

عملکرد سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی شفاف شد

## ۲۵ هزار میلیارد تومان سودآوری «شستا»



صورت‌های مالی، افزایش سرمایه‌ها و جزئیات اطلاعات شرکت‌های شستا به همراه اعضای هیأت مدیره روی سایت تمام شرکت‌های تابعه بارگذاری شده است. محمد رضوانی، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی در گفت‌وگوی زنده اینستاگرامی با سهامداران شستا و تأکید بر این نکته که اصل شفافیت در تمام تصمیمات و فعالیت‌های شستا حاکم شده و گفت: ایجاد شفافیت نیاز به شهادت دارد. همچنین زمانی که اطلاعات افراد بارگذاری شد و عموم مردم توانستند اطلاعات را ببینند امکان نقد ایجاد شد...

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

ISSN: 2252-035X ■ ۷۵۰۰ تومان ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰۲۰ نوامبر ■ ۱۲۹۹ آبان‌ماه ■ ۱۷ شنبه ■ هفته سوم آبان ■ شماره ۲۷۵ ■ سال هشتم

### فراصندوق ستارگان

اولین صندوق در صندوق سرمایه‌گذاری بازار سرمایه

آماده مذاکره و سرمایه‌گذاری بر روی صندوق‌های جسورانه و خصوصی فرابورسی

حجم سرمایه‌گذاری: ۵۰۰۰ میلیارد ریال

www.starstof.com @in@starstof

## درس بازار به مداخله‌گران

# چرا حمایت‌ها جواب نداد

## دست نامرئی در جیب سهامداران

صفحه ۲

صفحه ۵



### «سخاش» زیر ذره‌بین

- ✓ روند صعودی سوددهی «وآتی»
- ✓ هلدینگ سیمان غدیر در مسیر بورس
- ✓ تداوم سودآوری «غصینو»
- ✓ متحول شدن روند سودسازی «شگوبیا»
- ✓ «مارون» همچنان سود می‌دهد
- ✓ ۲۲ هزار میلیارد سود عملیاتی بانک صادرات
- ✓ جهش قابل توجه سود آوری بیمه نوین
- ✓ افزایش هزینه و سودآوری «گل‌تاش»
- ✓ تداوم تولید در «چم‌پیلن»
- ✓ کاهش ارزش بازار و سودآوری «پترول»
- ✓ سود بدون ریسک در «فارس»
- ✓ شفاف‌سازی در «تاپیکو»
- ✓ جهش سودآوری در گروه «خبهمن»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

## جولان دلالتان «بهین‌یاب» در تالار نقره‌ای

صفحه ۶

ابعاد مصوبات شورای عالی بورس شفاف شود

## شکست انحصار و رونق تأمین سرمایه‌ها



صفحه ۱۵

پایان سناریوی خروج پول

صفحه ۲

سیگنال مثبت یا واکنش زود هنگام

صفحه ۳



مدیرعامل کارگزاری فیروزه آسیا پیش‌بینی کرد:

## روزهای روشن پیش روی بازار

صفحه ۱۴

سرمقاله

### ضرورت‌هایی برای بازگشت ثبات



شاهین شایان‌آزانی

با توجه به رشد غیرعادی قیمت سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران در یک سال گذشته و افت شدید مشاهده‌شده قیمت‌ها در چند ماه گذشته، توجه به چند نکته بی‌فایده نخواهد بود. ابتدا اینکه رشد بالای ۳۰۰ درصد در یک سال گذشته و افت بیش از ۳۰ درصد در چند ماه گذشته نمایانگر رفتار بسیار متلاطم یا Volatile و بی‌ثبات یا Unstable قیمت سهام در بورس اوراق بهادار تهران بوده است. به‌طور کلی این‌گونه فراز و نشیب‌های قیمت سهام با این شیب‌های تند، به‌عنوان ریسک بالای سهام در بورس اوراق بهادار تهران تلقی می‌شود...

صفحه ۲

یادداشت

### الزام مدیریت «بیش‌واکنشی» هیجان سهامداران



حسین بوستانی

اقداماتی که سازمان بورس و سایر ارکان بازار برای بهبود شرایط فعلی انجام داده‌اند، تصمیماتی مبتنی بر تجربیات اثبات شده، اصولی و درست بود که عملیاتی شدن این تصمیمات به تکمیل سازوکارهای بازار منجر می‌شود. در هفته‌های گذشته موضوع تعیین بازارگردان سهام برای تمام ناشران به‌طور جدی مورد پیگیری قرار گرفت که این مطلب ضمن کمک به بهبود شرایط فعلی بازار، با پر کردن یک خلأ ساختاری مهم در بازار سرمایه، نقد شوندگی بیشتر و تعمیق بازار را در پی خواهد داشت...

صفحه ۲

www.nahayatnegar.com  
nahayatnegarbroker  
nahayatnegar\_analysis

فرقی نداره کجایی... موبایلتو بردار  
آنلاین ثبت نام کن!

کارگزاری نهایت‌نگر  
متمايز در نوآوری

پایین‌ترین نرخ بهره

ارائه حداکثر سقف اعتبار در ماه اول

تخفیف در کارمزد معاملات

حضور در بین مشتریان ویژه

پاسخ سریع و بلافاصله به سوالات

تفسیر کارگزار ناظر در سریع‌ترین زمان ممکن

اعتماد بیمه‌ای + اعتبار بورسی

بسته ویژه اعتباری کارگزاری بورس بیمه ایران  
مخصوص مشتریان با برتفوی بالای ۵۰ میلیون تومان

کارگزاری بورس بیمه ایران  
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.

مرکز تماس: ۰۲۱-۸۹۴۸  
www.bimehbiranbroker.com



## اخبار هفته

### تسهیل تأمین مالی پروژه‌های مسکن

در جلسه هفته گذشته هیأت دولت اجرای کامل طرح اقدام ملی مسکن مورد بحث و بررسی قرار گرفت و تصمیماتی در خصوص تسهیل این پروژه اتخاذ شد.

هیات وزیران در راستای تسهیل و تسریع تأمین مالی پروژه‌های بخش مسکن و تقویت عرضه مسکن در کشور و اتمام پروژه‌های طرح اقدام ملی

مسکن، سازمان بورس و اوراق بهادار را مکلف کرد، زمینه لازم برای انتشار اوراق خرید دین کالایی مصالح ساختمانی را فراهم کرده و ضوابط و مقررات لازم در این خصوص را حداکثر ظرف مدت دو ماه از تاریخ ابلاغ این مصوبه، تعیین و ابلاغ کنند. همچنین بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران مکلف شد با لحاظ مسئولیت‌های اصلی بانک مسکن در بخش مسکن، امکان تأسیس صندوق‌های زمین و ساختمان توسط بانک مسکن را در اسرع وقت بررسی و با تسهیل شرایط، اقدامات لازم را به عمل آورد.هیأت وزیران در ادامه این جلسه بررسی موادی دیگر از لایحه اصلاح قانون مالیات‌های مستقیم را در دستور کار خود قرار داد.



### ضرورت‌هایی برای بازگشت ثبات

با توجه به رشد غیرعادی قیمت سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران در یک سال گذشته و افت شدید مشاهده‌شده قیمت‌ها در چند ماه گذشته، توجه به چند نکته بی‌فایده نخواهد بود.

ابتدا اینکه رشد بالای ۳۰۰ درصد در یک سال گذشته و افت بیش از ۳۰درصد در چند ماه گذشته نمایانگر رفتار بسیار متلاطم یا Volatile و بی‌ثبات یا Unstable قیمت سهام در بورس اوراق بهادار تهران بوده است. به‌طور کلی این‌گونه فراز و نشیب‌های قیمت سهام با این شیب‌های تند، به‌عنوان ریسک بالای سهام در بورس اوراق بهادار تهران تلقی می‌شود. نکته دیگر اینکه،تلاطم و بی‌ثباتی قیمت‌ها دلایلی مشخص داشته است که به چند عامل مهم می‌توان در این خصوص اشاره داشت.

■ تحریم‌های شدید اقتصادی و فشارهای حاصله به اقتصاد کشور – عامل ایجاد کننده تلاطم در دورنما و ثبات اقتصادی یا Investment Horizon & Economic Stability Volatility due to Investment Demand
■ نقدینگی بالا در کشور و عدم وجود فرصت‌های مناسب سرمایه‌گذاری در خارج از بورس و سرازیری نقدینگی به سمت خرید سهام در بورس – عامل ایجاد تلاطم و مازاد تقاضا برای خرید سهام در بورس یا Volatility due to Investment Demand
■ عدم وجود فرصت‌های مناسب و کافی در بورس برای جذب نقدینگی سسرازیر شده – عامل ایجاد تلاطم و کمبود عرضه و یا فروش سهام در بورس یا Volatility due to Investment Supply
■ وجود ریسک بالای سرایت در بورس که باعث تشدید رشد و یا افت قیمت سهام می‌گردد – عامل ایجاد تلاطم به دلیل ساختار مالکیت سهام به‌صورت شبکه‌ای و تودرتو یا Volatility due to Investment Contagion
■ البته به نظر می‌آید که پس از افت شدید قیمت‌ها در بورس در چند ماه گذشته، این بازار با سردرگمی در حال پیدا کردن نقطه تعادلی قیمت‌هاست. اگرچه کاهش شاخص با شیب کندتر و کندتر در حال شناسایی نقطه تعادلی جدید خود بوده اما انتظارات آتی موارد ذیل قابل تامل است.

■ وضعیت تورم بالا در کشور و سمت‌وسوی آن در آینده
■ وضعیت ثبات قیمت دلار و دیگر ارزهای خارجی در کشور در یک سال آینده
■ وضعیت انتخابات در آمریکا و تأثیرات آن بر تحریم‌های اقتصادی موجود
■ وضعیت انتخابات پیش روی ریاست جمهوری و سیاست‌های دولت جدید در کشور
■ موارد مذکور در ایجاد سردرگمی بازار برای پیدا کردن قیمت‌های تعادلی سهام مؤثر هستند.البته در نظر داشت که فضای بازار سرمایه و به خصوص بورس اوراق بهادار تهران در یک حالت بالاتکلیفی، شناسایی نقطه تعادل و گذرا قرار دارد.
■ بر این اساس با توجه به وضعیت نا متعادل موجود، ضروری است که مسئولان نظارتی بازار سرمایه ثبات، تعادل و دور نمای روشن را از طرق زیر به این بازار برگردانند.
■ نظارت بر نحوه قیمت‌گذاری سهام و حجم معاملات شرکت‌ها از طریق شورای عالی بورس و اوراق بهادار، سازمان بورس اوراق بهادار و دیگر ناظرین بازار با جدیت بیشتری صورت پذیرد. سعی شود تا توأم بااطلاع رسانی از افزایش غیرمعقول و نامتعادل قیمت سهام و حجم معاملات جلوگیری صورت گیرد.
■ مسئولان ناظر، از پذیرهنویسی‌های اولیه بزرگ در شرایط موجود جلوگیری کرده تا وضعیت بازار را به یک ثبات نسبی درآید. در حالت سردرگمی و تلاطم قیمت‌ها در بازار، هرگونه افزایش در عرضه و یا تقاضا می‌تواند تلاطم و بی‌ثباتی را شدت داده و سهامداران خرد را بیشتر متضرر کند.
■ مسئولین ناظر، از پذیرش شرکت‌هایی که سهام آن‌ها عامل افزایش ریسک سرایت و یا Contagion Risk است جلوگیری کرده و راهکارهای مناسب برای مهار کردن این ریسک را در وضع موجود تعبیه کنند.
■ به‌طورکلی هرگاه عرضه و یا پذیرهنویسی اولیه از طریق فروش عمده اوراق بهادار مدنظر باشد، متخصصین عرضه‌کننده (بانک‌های سرمایه‌گذاری یا مؤسسه‌های تأمین سرمایه) سعی در تعیین زمان‌بندی مناسب به‌گونه‌ای کرده که در یک فضای بازار، عرضه کاملاً جذب و واگذاری و به نحو احسن باقیمت‌های عادل به صورتی رخ‌داده که بازار به سمت بی‌ثباتی سوق پیدا نکند. این مهم به‌خصوص در مورد واگذاری‌های بزرگ (که معمولاً توسط دولت‌ها و یا شرکت‌های بزرگ رخ می‌دهند) بسیار با دقت صورت گرفته و توسط نهاد ناظر به دقت نظارت می‌شود. لذا پیشنهاد می‌شود که تا رسیدن به یک فضای مناسب، متعادل و باتبات در بازار سرمایه، عرضه‌کنندگان اولیه کمی دست نگه‌داشته و با رصد کردن فضای بازار زمان‌بندی مطلوب را با هماهنگی با مؤسسه‌های تأمین سرمایه، کارگزاران و مسئولان ناظر، برای عرضه تعیین کنند.

### بایدانتنب

■ مسئولین ناظر، از پذیرش شرکت‌هایی که سهام آن‌ها عامل افزایش ریسک سرایت و یا Contagion Risk است جلوگیری کرده و راهکارهای مناسب برای مهار کردن این ریسک را در وضع موجود تعبیه کنند.
■ به‌طورکلی هرگاه عرضه و یا پذیرهنویسی اولیه از طریق فروش عمده اوراق بهادار مدنظر باشد، متخصصین عرضه‌کننده (بانک‌های سرمایه‌گذاری یا مؤسسه‌های تأمین سرمایه) سعی در تعیین زمان‌بندی مناسب به‌گونه‌ای کرده که در یک فضای بازار، عرضه کاملاً جذب و واگذاری و به نحو احسن باقیمت‌های عادل به صورتی رخ‌داده که بازار به سمت بی‌ثباتی سوق پیدا نکند. این مهم به‌خصوص در مورد واگذاری‌های بزرگ (که معمولاً توسط دولت‌ها و یا شرکت‌های بزرگ رخ می‌دهند) بسیار با دقت صورت گرفته و توسط نهاد ناظر به دقت نظارت می‌شود. لذا پیشنهاد می‌شود که تا رسیدن به یک فضای مناسب، متعادل و باتبات در بازار سرمایه، عرضه‌کنندگان اولیه کمی دست نگه‌داشته و با رصد کردن فضای بازار زمان‌بندی مطلوب را با هماهنگی با مؤسسه‌های تأمین سرمایه، کارگزاران و مسئولان ناظر، برای عرضه تعیین کنند.

### الزام مدیریت «پیش واکنشی» هیجان سهامداران

■ اقداماتی که سازمان بورس و سایر ارکان بازار برای بهبود شرایط فعلی انجام داده اند،تصمیماتی مبتنی بر تجربیات اثبات شده، اصولی و درست بود که عملیاتی شدن این تصمیمات به تکمیل سازوکارهای بازار منجر می‌شود.

در هفته‌های گذشته موضوع تعیین بازارگردان سهام برای تمام ناشران به طور جدی مورد پیگیری سازمان و شرکت بورس قرار گرفت که این مطلب ضمن کمک به بهبود شرایط فعلی بازار، با پر کردن یک خلاء ساختاری مهم در بازار سرمایه کشور، نقد شوندگی بیشتر و تعمیق بازار را در پی خواهد داشت.

همچنین انتشار اوراق تبعی و عملیاتی شدن سهام خزانه سال‌هاست که به عنوان ابزارهای شناخته شده در بازارهای پیشرفته دنیا مورد استفاده قرار گرفته و تسریع در عملیاتی شدن این ابزارها تماماً توفیق اجباری بوده که به واسطه شرایط خاص بازار صورت گرفته است.

هر یک از این ساختارها و ابزارهایی که برای بهبود شرایط بازار ارائه شده می‌توانند به میزان ظرفیت ها و کارکردهایی که دارند به بهبود شرایط بازار کمک کنند. چنانچه به زعم برخی فعالان بازار آثار این بهبود در کوتاه مدت نمود جدی نداشته، این سوال مطرح می‌شود که آیا در صورت عدم عرضه این راهکارها، اوضاع از شرایط فعلی می‌توانست پیچیده تر باشد یا خیر؟

همچنین در خصوص عدم واکنش معنی دار بازار به سیاست‌های اتخاذ شده می‌توان گفت که در نگاهی کلان تر، در بازار سرمایه عموماً با دو مقوله ارزندگی و رفتار قیمتی سهام مواجه هستیم که در یک بازار نرمال معمولاً این دو مقوله در یک راستا حرکت می‌کنند و دیر یا زود قیمت به سمت ارزش میل خواهد داشت. آنچه در ماه‌های اخیر در بازار سرمایه دیده می‌شود این است که گاهی جریانبات قیمتی در تطابق با محاسبات ارزندگی نبوده و شاهد گسستگی بین این دو مقوله هستیم.

در همین راستا مشاهده می‌شود که قیمت برخی سهام موجود در بازار که به واسطه اصلاح سنگین قیمتی و رشد پتانسیل سودآوری در مزر ارزندگی قرار گرفته اند نیز مسیر نزولی را طی می‌کند. شاید مهمترین علت این رفتار قیمتی «بیش واکنشی» هیجانی سهامداران در مواجهه با تحولات ماه‌های اخیر باشد. لذا تا زمانی که این هیجانات کاذب در بازار مدیریت نشده و کاهش نیابد منطقی بین قیمت و ارزش برقرار نخواهد شد. در این رابطه به اطلاع رسانی و فرهنگ سازی گسترده نیاز داریم تا به سرمایه گذاران توضیح داده شود سهامی که در این قیمت‌ها در معرض فروش می‌گذارند بر اساس محاسبات ارزندگی در چه جایگاهی قرار دارد. همچنین، ضروریست این موضوع برای فعالان جدید الورد بازار تشریح شود که بازار سرمایه یک بازار برای سرمایه گذاری‌های بلند مدت است و انتفاع از این بازار علیرغم اتفاقاتی که در یک سال گذشته رخ داده معمولاً در بازه‌های طولانی تر حاصل می‌شود. شکی نیست که روزهای منفی بورس نیز پایانی دارد و در بلند مدت شرایط فعلی نیز تغییر خواهد داشت. همچنین قیمت و ارزش به یکدیگر نزدیک می‌شود و در نتیجه این موضوع، انتفاع معقول سهامداران تأمین خواهد شد.

### ۳۸,۲ میلیارد دلار ارزش تجارت خارجی

رئیس کل گمرک با اشاره به حجم تجارت خارجی هفت ماهه امسال گفت: ارزش تجارت خارجی در این مدت به ۳۸,۲ میلیارد دلار رسید.

مهدی میراشرفی، رئیس کل گمرک ایران در مورد حجم تجارت خارجی ۷ ماهه سال ۹۹ اظهارداشت: ارزش تجارت خارجی در این مدت به ۳۸,۲ میلیارد دلار رسید. رئیس کل گمرک افزود: سهم صادرات ۶۵.۵ میلیون تن به ارزش ۱۸.۲ میلیارد دلار بوده که نسبت به مدت مشابه سال ۹۸ به لحاظ وزنی ۱۷.۵ درصد و به لحاظ ارزشی ۲۳ درصد کاهش دارد.همانطور که پیش‌بینی می‌شد روند کاهشی صادرات به نسبت ماه قبل یعنی شهریور ماه ۱۰ درصد کم شده و نوید خوبی است که تا پایان سال روند صادرات کشور طبیعی شود. معاون وزیر اقتصاد در مورد واردات نیز گفت: سهم واردات ۱۹.۳ میلیون تن کالا بوده که ارزش آن ۲۰ میلیارد دلار است. از این میزان سهم کالاهای اساسی ۱۳.۸ میلیون تن بوده است. یکی از عمده‌ترین کالاهای اساسی وارد شده ذرت به وزن ۵.۸ میلیون تن بوده است.



پس از گذشت بیش از ۶ سال، علی تیموری شندی که مدیرعامل تأمین سرمایه لوتوس پارسیان بود، از این سمت کناره‌گیری کرد و مجتبی تقی‌پور جانشین وی شد.

رئیس‌تقی‌پور گفت: پس در سمت مدیرعامل تأمین سرمایه لوتوس پارسیان این شرکت را مدیریت خواهد کرد، از سال ۱۳۹۷ به عنوان عضو موظف هیأت مدیره و در کسوت نایب رئیس هیأت مدیره در این شرکت حضور داشته است. لذا اشراف کامل وی به فعالیت‌های شرکت و نیز جزئیات امور، یکی از برجسته‌ترین نکات حضور او در سمت جدید است. همچنین مدیر عامل جدید تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، دانش آموخته دکترای مدیریت مالی است و تجاربی از جمله مدیرعامل و عضو هیأت مدیره سرمایه‌گذاری تدبیر، عضو هیأت مدیره شرکت بورس اوراق بهادار تهران، عضو هیأت مدیره هلدینگ سیمان فارس و خوزستان، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره سرمایه‌گذاری پردیس، عضو هیأت مدیره سیمان غرب و عضو هیأت مدیره شرکت کیمیدارو در سوابق کاری خود داشته است.

شاخص کل بورس تهران در هفته گذشته شاهد رشد ۲۱۸۰ واحدی بود و در پایان روز چهارشنبه ۱۴ آبان ماه، روی عدد ۱۰,۲۹۰,۵۰۷ ایستاد. ارزش معاملات به ۵۴۳۲ میلیارد تومان رسید و حجم معاملات ۵۸۶۷ میلیون سهم بود. در بازار فرابورس، آیفکس ۴۰ واحد به پیش رفت و در ارتفاع ۱۶,۱۶۴ واحدی آرام گرفت. ارزش معاملات نیز رقم ۶۰۹۱ میلیارد تومان را لمس کرد. ازسوی دیگر حجم معاملات در روز چهار شنبه به ۱۶۱۸ میلیون سهم رسید.

#### تک نمادها مورد توجه

معاملات روز شنبه با رشد ۱۷ هزار واحدی شاخص کل همراه بود. شاخص هم وزن نیز رشد۰,۳ درصدی نسبت به روز کاری قبل داشت. در مقایسه با روزهای منفی و فروش‌های آبشاری، روز نسوبت معمول و معقولی برای بازار بود. خالص ارزش معاملات بالغ بر ۸۲۰۰ میلیارد تومان شد و حقیقی‌ها اقدام به خروج ۶۵۳ میلیارد تومانی نقدینگی کردند.گروه‌هایی که ورود پول حقیقی را تجربه کردند شامل بانک‌ی‌ها، معدنی‌ها و قند و شکر بودند. در نقطه مقابل، بیمه ای‌ها، پالایشی‌ها و سرمایه‌گذاری‌ها خروج پول را تجربه کردند.تک نمادهای مورد توجه حقیقی‌ها شامل فخوز، وبملت و وبینود بودند. حقوقی‌ها نیز حمایت خود را در سهم‌های بیاس و بنو انجام دادند.

#### همچنان خروج پول

معاملات روز یکشنبه با افت شاخص کل و خالص ارزش معاملات همراه شد و معاملات خرد بالغ بر ۶ هزار میلیارد تومان شد. همچنین خروج پول حقیقی‌ها شدت یافت و به ۹۳۱ میلیارد تومان رسید.گروه‌های کوچکتر هدف حقیقی‌ها قرار گرفت و صنعت وسایل ارتباطی، زراعت و هتل و رستوران جذب نقدینگی داشتند. گروه‌های بزرگ بازار نظیر فلزات اساسی، پالایشی و خودرو قطعات نیز با خروج پول همراه شدند. در میان نمادهای گروه بانک‌ی ونوین مورد توجه حقیقی‌ها قرار گرفت. در گروه برقی‌ها نیز لپارس حمایت جدی حقیقی‌ها را ثبت کرد. حقوقی‌ها تلاش خود را جهت جمع آوری و حمایت خسایا، فولاد و سینبرد به کار گرفتند.

#### تکاپوی حقوقی‌ها

معاملات روز دوشنبه مجددا با کاهش خالص ارزش معاملات همراه شد و به کمتر از ۶ هزار میلیارد تومان نزول

### مدیرعامل جدید در لوتوس پارسیان

پس از گذشت بیش از ۶ سال، علی تیموری شندی که مدیرعامل تأمین سرمایه لوتوس پارسیان بود، از این سمت کناره‌گیری کرد و مجتبی تقی‌پور جانشین وی شد.

رئیس‌تقی‌پور گفت: پس در سمت مدیرعامل تأمین سرمایه لوتوس پارسیان این شرکت را مدیریت خواهد کرد، از سال ۱۳۹۷ به عنوان عضو موظف هیأت مدیره و در کسوت نایب رئیس هیأت مدیره در این شرکت حضور داشته است. لذا اشراف کامل وی به فعالیت‌های شرکت و نیز جزئیات امور، یکی از برجسته‌ترین نکات حضور او در سمت جدید است. همچنین مدیر عامل جدید تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، دانش آموخته دکترای مدیریت مالی است و تجاربی از جمله مدیرعامل و عضو هیأت مدیره سرمایه‌گذاری تدبیر، عضو هیأت مدیره شرکت بورس اوراق بهادار تهران، عضو هیأت مدیره هلدینگ سیمان فارس و خوزستان، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره سرمایه‌گذاری پردیس، عضو هیأت مدیره سیمان غرب و عضو هیأت مدیره شرکت کیمیدارو در سوابق کاری خود داشته است.

#### بازار برگشت خواهد خورد

# پایان سناریوی خروج پول

کرد. صنعت زراعت و قند و شکر در ادامه حمایت روزهای قبل، مجددا مورد توجه قرار گرفتند. حمل و نقلی‌ها نیز به جرگه صنایع جاذب پول افزوده شدند. تک نماد مورد توجه گروه زراعت زدشت بود. قند قزوین نیز در میان قندی‌ها به خوبی حمایت شد.حقوقی‌ها توجه خاصی به بانک‌ی‌ها و خودرویی‌ها نشان دادند. ونشهر جزو نمادهای بانک‌ی مورد توجه حقوقی‌ها بود. غول‌های خودروسازی خسپا و خودرو نیز از نگاه حقوقی‌ها جا نماندند.احتمالاً تعطیلی سه شنبه فرصت استراحت و جان گرفتن بازار بود.

#### تأثیر پذیری از یک انتخاب

چهارشنبه، خالص ارزش معاملات به بیش از ۷۳۰۰ میلیارد تومان رسید. همچنین شاهد جذب پول ۵۶۸ میلیارد تومانی حقیقی‌ها بودیم. این حجم از جذب نقدینگی پس از مدتها در بازار صورت گرفت. مثبت شدن بازار نشانی از این خبر داشت که بازار انتظار انتخاب دونالد ترامپ را در رقابت ریاست جمهوری دارد. سه گروه بزرگ بازار شامل فلزات اساسی، شیمیایی‌ها و پالایشی‌ها بالاخره ورود پول را تجربه کردند. در نقطه مقابل، بانک و بیمه و بانزنسنگی خروج پول را تجربه کردند. نیروگاهی‌ها نیز افزایش عرضه را در کارنامه خود ثبت کردند. در گروه فلزات، فملی و فولاد نور چشمی حقیقی‌ها شدند. در میان پالایشی‌های نیز شینا را زیر بال و پر خود گرفتند. حقوقی‌ها کماکان حمایت خود را از وشهر ادامه دادند. دی و بیاس نیز به جرگه سهم‌های حمایتی آنها افزوده شدند.

#### امکان حذف سفارش فروش سهام عدالت

از جمله اخبار مهمی که در گروه پالایشی منتشر شد، برنده شدن مزایده توسط شپنا بود. طبق این اطلاعیه، شپنا برنده مزایده خرید ۲۲,۰۷ درصد از کل سهام شرکت پتروشیمی

### درخواست تغییر هزینه تنزیل اوراق مالی بهادار

رئیس اتاق بازرگانی تهران از معاول رئیس جمهور خواست هزینه تنزیل اوراق مالی بهادار اسلامی به عنوان هزینه قابل قبول مالیاتی تلقی شود.

مسعود خونساری طی نامه‌ای به معاون اول رئیس‌جمهور، خواهان آن شد که سازمان امور مالیاتی، هزینه تنزیل اوراق مالی بهادار اسلامی را برای اشخاص موضوع ماده (۲) قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقاء نظام مالی کشور، در فاصله سال‌های ۱۳۹۴ تا ۱۳۹۷ به عنوان هزینه قابل قبول مالیاتی بپذیرد. در این نامه آمده: گزارشات واصله از واحدهای تولیدی عضو اتاق تهران، سازمان امور مالیاتی، هزینه تنزیل اوراق مالی بهادار اسلامی (از قبیل اسناد خزانه اسلامی، اوراق مشارکت و…) را بر اساس مفهوم مخالف حکم ماده (۱۰۵) قانون مالیات‌های مستقیم، به عنوان زیان حاصل از منابع معاف و هزینه غیرقابل قبول تلقی می‌نماید، اوراق مذکور را فارغ از اراده سرمایه‌گذاری، قهراً به عنوان معوض مطالبات معوق خود از دولت دریافت کرده، به اضطرار احیای جریان گردش نقد خود، ناگزیر از تحمل هزینه تنزیل اوراق مزبور بوده‌اند.



اصفهان شد. گفتنی است مبلغ این قرارداد بالغ بر ۷,۲۷۵,۶۶۴ میلیون ریال است.همچنین، امکان حذف سفارش فروش سهام عدالت فراهم شد. شرکت سریده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه اعلام کرد: بنا به درخواست تعداد زیادی از مضمولان سهام عدالت مبنی بر ایجاد حذف سفارش فروش، زیر ساخت‌های لازم در اختیار بانک‌ها و شرکت های کارگزاری قرار گرفته است، به گونه ای که مضمولان می‌توانند از امروز درخواست حذف سفارش فروش خود را لحاظ کنند.در سامانه‌های فروش سهام عدالت بانک‌ها و شرکت‌های کارگزاری بخش لغو سفارش فروش افزوده شده است تا سهامداران بتوانند از این گزینه نیز استفاده کنند.

#### اصلاحیه‌ای روی پالایشی یکم

در خصوص صندوق پالایش نیز اخبار جدیدی منتشر شد. معاون سازمان خصوصی‌سازی مطرح کرد: دو نماد «شپنا و شتران» در زمان پذیرهنویسی ETF پالایشی افزایش سرمایه داشتند و اصلاحیه‌ای روی مصوبه هیأت وزیران در خصوص صندوق پالایشی یکم زده شد تا سهام جایزه این دو نماد در پورتفوی صندوق پالایشی یکم قرار گیرد. تصویب این اصلاحیه موجب تاخیر در بازگشایی نماد صندوق شد.هیأت وزیران این اصلاحیه را تصویب کرده و از این رو تغییر پرتفوی پالایشی یکم ظرف روزهای آینده انجام و حداکثر تا پایان هفته بعد خرید و فروش سهام پالایشی یکم آغاز خواهد شد. همچنین تخفیف ۳۰ درصدی اعمال شده قابل تغییر نیست.

#### سیگنال‌های مثبت

بازار سرمایه کشور مان خواه ناخواه متأثر از اتفاقات بین المللی است و نمی‌توان اثر اخبار را بر آن انکار کرد. انتخابات ریاست جمهوری آمریکا جزو مواردی است که توانسته در طی هفته‌های اخیر بازار را به فضای ایهام و اغما فرو ببرد. گویی همه دست از اقدام شسته اند تا پس از اعلام نتایج وارد عمل شوند. معاملات روز چهارشنبه گذشته با اعلام نتایج در برخی ایالت‌ها مبنی بر پیروزی ترامپ سبزی خود را به سهامداران نشان داد. همچنین بازار فلزات گران بها و دلار نیز سیگنال‌هایی از انتخاب ترامپ در روزهای گذشته داشت. باید دید در ادامه و پیروزی هر از یک دو کاندید این نشانه‌ها پایدار می‌ماند یا خیر!

## آغاز تعادل بازارو صعودی شدن شاخص

بازارهای مالی و به‌ویژه بورس در دوره انتخابات، بیشترین تأثیرپذیری را از تحولات سیاسی دارند و این موضوع در کنار سایر عوامل سب افت شاخص می‌شود.

بااین‌حال برای تحلیل بازار سرمایه، مثل همیشه باید آیت‌های مؤثر بر ادامه روند بازار از حیث بنیادی و تکنیکال بررسی شود تا بتوان به یک چشم انداز نسبتاً روشن دست یافت. طی دو ماه گذشته عواملی همچون شائبه تغییر نرخ سود بانکی، نتایج انتخابات آمریکا و تأثیرگذاری آن بر روی نرخ دلار



اشرف تقی‌خان تجریشی مدیرعامل سرمایه گذاری گروه توسعه ملی

باعث شکل گیری انتظارات جدید در سهامداران شد و این موضوع سبب خروج پول حقیقی‌ها از بازار سرمایه برخلاف ماه‌های اول سال ۱۳۹۹ شد. با این حال عوامل بنیادی در سودآوری شرکت‌ها، چشم انداز مثبت کامودیتی‌ها و منتفی شدن افزایش نرخ سود بانک‌ها سبب جذابیت بازار سرمایه شده است.

در حال حاضر، انتخابات ایالات متحده موضوعی است که همچنان روند بازار سرمایه را با تردید روبه رو کرده است که البته در میان مدت تفاوت محسوسی را در برابری ریال و دلار ایجاد نخواهد کرد. اگر هر کدام از نامزدها انتخاب شوند اثر انتخاب آنها بر قیمت ارز موقتی است و در واقع تعیین کننده قیمت ارز، وضعیت بودجه کشور و تراز تجاری خواهد بود و به نظر می‌رسد از این ناحیه هم بازار با ریسکی خاصی مواجه نباشد.

بنابراین می‌توان گفت بازار از لحاظ فاندامنتالی در وضع مناسبی قراردارد که نشانه‌هایی از آن را در گزارش‌های شش ماهه شرکت‌ها می‌توان دید. همچنین انتظار می‌رود بعد از رفع ابهامات سیاسی و نگرانی‌هایی مانند انتخابات ایالات متحده نقدینگی که از بازار خارج شده دوباره وارد بازار سرمایه شود. همچنین با توجه به اید خنوبی که در بازار رخ داده است، به نظر می‌رسد طی روزهای پیش‌رو روند متعادلی به بازار سهام بازگشته و رفته رفته روند صعودی شاخص قیمت‌ها با تعادل بیشتری آغاز شود. البته نباید فراموش کرد که عکس العمل مقطعی بازار خیلی قابل پیش بینی نیست و آنچه که امروز برای سرمایه گذاران حائز اهمیت بوده انتخاب سهم‌هایی با بنیان خوب و سودآور در قیمت‌های جذاب کنونی است.

### کرسی بورس تهران، در انتظار ساکنداران احتمالی

جلسه عصر چهارشنبه گذشته قرار بود یکی از این ۴گزینه به‌عنوان مدیرعامل انتخاب شود.بررسی‌ها نشان می‌دهد اینکه هنوز تکلیف مدیرعامل فرابورس با اینکه زودتر هیأت مدیره خود را شناخته است هم این بوده که تکلیف بورس مشخص شود و پس از آن وضعیت فرابورس مشخص شود.

بر این اساس چهارشنبه گذشته در یک نظرنشستی که در رسانه صدای بورس در خصوص عملکردهامونی در فرابورس و مناسب بودن وی برای تصدی مدیرعاملی بورس انجام شده تا لحظه تنظیم خبر ۶۸درصد مخاطبان این رسانه وی را گزینه مناسبی برای احراز این سمت ندانستند. همچنین چندین کانال تلگرامی اخبار بورس، بورس نیوز و عرضه اولیه هم اقدام به برگزاری چنین نظرسنجی کردند که آرای آنها نیز به ترتیب ۷۲, ۷۲ و ۸۱ درصد مخالف حضورهامونی در بورس تهران بودند.حال باید دید هیأت مدیره به خواست عمومی و فعالان بازار سهام‌حترام می‌گذارد یا خیر. به نظر می‌رسد تکلیف مدیر عامل بورس تا هفته دیگر مشخص شود.

■ هفته‌نامه بورس: نشست ویژه هیأت مدیره جدید بورس برای بررسی گزینه‌های

پیشنهادی مدیرعاملی بورس تهران و یا ابقای مدیرعامل فعلی برگزار می‌شود.

پس از اینکه عصر پنجشنبه ۲۰ شهریورماه بورس تهران هیأت مدیره حقوقی جدید

خود را شناخت، گمانه‌زنی‌ها برای مدیرعامل جدید آغاز شد. در این مدت ابقای مدیرعامل

فعلی، علی صحرایی یکی از گزینه‌های قوی به حساب می‌آمد. اما پس از اینکه تکلیف

حقیقی هیأت مدیره بورس کامل شد و اعضا با انتخاب رئیس و نایب رئیس تعیین سمت

شدند، مهمترین دستور جلسه هیأت مدیره تعیین تکلیف مدیرعامل بورس به حساب

می‌آمد. پس از بررسی گزینه‌های مختلف، چهار گزینه علی صحرایی، مدیرعامل فعلی

شرکت بورس؛ امیرهامونی، مدیرعامل فرابورس ایران؛ بهروز خدارحمی، مدیرعامل گروه

مالی بورس؛ سعید صارتا که سابقه چندین دوره دبیر کلی کانون نهادهای سرمایه گذاری ایران

را در کارنامه دارد و یکی از اعضای هیأت مدیره سازمان بورس به‌عنوان ۴گزینه اصلی

برای تصدی پست مدیرعاملی مطرح شدند که براساس شنیده‌های هفته‌نامه بورس در



اخبار هفته

ورود سایت tsetmc به مباحث آموزشی

سایت tsetmc که تحلیلگران و فعالان حرفه‌ای بازار سرمایه از آن برای تابلو خوانی استفاده می‌کنند، برای بورس اولی‌ها نیز در گام اول، اصول مقدماتی بورس (از صفر تا ۱۰۰ بازار سرمایه) را در ۱۹ قسمت ویدیویی منتشر خواهد کرد.



روح الله دهقان، مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس تهران با اشاره به ورود نظام‌مند سایت کاربردی tsetmc به مقوله فرهنگ‌سازی و آموزش مفاهیم بازار سرمایه گفت: این سایت هم اکنون جزو ۱۰ سایت پربازدید کشور است، به طوری که در روزهای پرتراфик حدود ۱۰ درصد از بار تراфик کل کشور روی این سایت قرار می‌گیرد. بر این اساس، به زودی بسته‌های آموزشی با محتوای اصول مقدماتی بورس، آموزش کلیات بورس و مطالب مهم آموزشی در حوزه بازار سرمایه در این تارنما قرار خواهد گرفت. دهقان در خصوص فلسفه ورود این سایت به مباحث آموزشی بازار سرمایه افزود: که سایت tsetmc مرجع رسمی آمار لحظه‌ای معاملات و در حقیقت پل ارتباطی سهامداران و فعالان بازار سرمایه با اطلاعات و آمار معاملات سهم محسوب می‌شود.

جزئیات دستور رسیدگی به پرونده‌های بازار

معاون حقوقی سازمان بورس جزئیات ابلاغیه رئیس قوه قضاییه برای رسیدگی به پرونده‌های بازار سرمایه را تشریح کرد.



جعفر جمالی، معاون حقوقی سازمان بورس در رابطه با جزئیات ابلاغیه رئیس قوه قضاییه به منظور رسیدگی به شکایات سهامداران بازار سرمایه، اظهار کرد: اقبال عامه مردم سرمایه‌گذاران به منظور سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه موجب گسترش ادبیات و سواد مالی در اقصى نقاط کشور شده که همین امر جایگاه و نقش این بازار در تأمین مالی فعالیت‌های مولد و بنگاه‌های اقتصادی کشور را ارتقا داده است. وی افزود: تشویق و هدایت مردم برای سرمایه‌گذاری آگاهانه به صورت غیرمستقیم و از طریق تحلیل و مشورت با اشخاص صاحب نظر و از آن مهم تر توجه به این اصل مهم که در بازار سرمایه کسب سود و عایدی همراه با مخاطره پذیری همراه است آن را جذاب تر می‌کند، آنچه بازار سرمایه و سرمایه‌گذاران از حاکمیت می‌خواهند امنیت سرمایه‌گذاری و محاسبه پذیری لوازم و آثار تصمیمات و اعمال حقوقی‌هاست.

اصلاح مصوبه واگذاری سهام دولت در صندوق (ETF)

در جلسه هیأت دولت که به ریاست روحانی انجام شد، اصلاح مصوبه واگذاری سهام دولت در صندوق (ETF) مدنظر قرار گرفت.



هیأت وزیران همسو با انتقال حقوق مالکانه سهام هریک از صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس (ETF) از زمان یادشده پذیره‌نویسی به صندوق، با اصلاح مصوبه واگذاری سهام دولت در صندوق یادشده و الحاق یک بند به آن موافقت کرد. اعضای هیأت دولت در نشست ضمن اعلام نظر درباره تعدادی از طرح‌های نمایندگان مجلس شورای اسلامی، نمایندگان خود را برای پیگیری طرح‌های مورد نظر تعیین کردند. در این جلسه تصمیم‌گیری شد که از زمان شروع پذیره نویسی واحدهای هر یک از صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس (ETF)، کلیه حقوق مالکانه سهام از جمله سود سهام، حق تقدم و سهام جایزه، متناسب با سهام مورد انتقال، متعلق به صندوق مربوطه خواهد بود و سازمان خصوصی سازی مکلف است نسبت به انتقال حقوق مالکانه به صندوق اقدام کند.

سیاست‌هایی جهت تقویت پول ملی

بانک مرکزی، پیگیر کنترل تورم و کمک به رشد تولید خواهد بود.



رئیس کل بانک مرکزی گفت: با وجود تلاش کسانی که به طور مدام با هدف عدم شفافیت، دنبال دور زدن سیاست‌های ارزی و ریالی هستند، بانک مرکزی، پیگیر سیاست‌ها و اهداف مهم کنترل تورم، تقویت ارزش پول ملی و کمک به رشد تولید خواهد بود. عبدالناصر همتی افزود: به طوری که فعالیت‌های بندرگاهی، کشتیرانی و صنایع کشتی سازی ایران از جمله خطوط کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران، مبادلات نفتی و هرگونه خرید مواد پتروشیمی از ایران، شرکت ملی نفت ایران و هرگونه مبادله بین موسسات مالی بین‌المللی با بانک مرکزی ایران یا موسسات مالی ایران تحریم شد. وی خاطر نشان کرد: بانک مرکزی هم روزهای سختی را پشت سر گذراند، اما با تخصیص و تأمین به موقع ارز مورد نیاز کالاهای اساسی و ضروری کشور، اجازه نداد که کمبود جدی در نیازهای اساسی مردم ایجاد شود. بانک مرکزی پیگیر سیاست‌ها و اهداف مهم کنترل تورم، تقویت ارزش پول ملی و کمک به رشد تولید خواهد بود.

بورس تهران با رشد دو درصدی شاخص روبرو شد

سیگنال مثبت یا واکنش زود هنگام

ثبات در پرتفوی سهام عدالت

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۵۸۵۰	۹۳۶۰۰	۲۳	ویملت	۲۹۹	۴۸۳۰	۱۴۴۴۱۷۰
۲	اخیر	۲۳۹	۱۲۲۲۰	۲۹۲۰۵۸۰	۲۴	دانا ح	۲۷	۳۹۰۰	۱۳۲۳۰۰
۳	بنیرو	۳۴	۵۸۱۳۰	۱۷۴۳۹۰	۲۵	حکمتی	۷۸	۲۶۸۱۰	۲۰۹۱۱۸۰
۴	شبریزخ	۲۳	۳۷۳۸	۸۹۷۱۲	۲۶	ورنا	۳	۸۸۱۰	۲۶۴۳۰
۵	لکما	۲۲	۱۰۹۲۴	۲۴۰۳۲۸	۲۷	شکویا	۴۷	۱۰۷۸۳	۵۰۶۸۰۱
۶	فخوز	۱۱۴	۳۶۰۴۰	۴۱۰۸۵۶۰	۲۸	رینما	۱۳۷	۱۶۳۹۰	۲۲۴۵۴۳۰
۷	وایرا	۱۲	۹۰۳۷	۱۰۸۴۴۴	۲۹	حیترو	۱	۳۰۹۷۰	۳۰۹۷۰
۸	شینا	۲۰۳	۱۳۵۹۰	۲۷۵۸۷۷۰	۳۰	فملی	۵۷۵	۲۱۹۰۰	۱۲۵۹۲۵۰۰
۹	فولاد	۴۳	۲۳۱۱۰	۹۹۳۷۳۰	۳۱	فلمیح	۱۷۲	۱۶۴۵	۲۸۲۹۴۰
۱۰	بغیر	۴۸	۳۰۲۶۰	۱۴۵۲۴۸۰	۳۲	فولاد	۱۲۶۰	۱۲۹۴۰	۱۶۳۰۴۴۰۰
۱۱	فارس	۱۱۴۶	۱۲۸۵۰	۱۴۷۲۶۱۰۰	۳۳	کگل	۱۰۴	۱۵۸۵۰	۱۶۴۸۴۰۰
۱۲	سارباب	۸	۱۱۹۷۰	۹۵۷۶۰	۳۴	کچادح	۴۷	۱۹۸۱۰	۹۳۱۰۷۰
۱۳	وتجارت	۱۷۸۸	۳۰۰۰۰	۵۳۶۴۰۰۰	۳۵	فایرا	۳۱	۱۸۸۷۰	۵۸۴۹۷۰
۱۴	جم	۴۱	۱۰۷۶۵۰	۴۴۰۴۵۰	۳۶	شاون	۴	۸۹۳۳۴	۳۵۷۳۳۶
۱۵	بیسویج	۹	۴۲۸۸۰	۳۸۵۹۲۰	۳۷	مارون	۴۷	۱۳۰۰۴۶	۶۱۱۲۱۶۲
۱۶	خودرو	۴۷	۳۲۸۰	۱۵۴۱۶۰	۳۸	شبندر	۱۱۴	۲۶۸۳۰	۳۰۵۵۸۶۲۰
۱۷	شبریز	۱۵	۲۸۴۲۰	۴۲۶۳۰۰	۳۹	ویصادر	۳۹	۳۰۷۰	۴۲۹۸۰۰۰
۱۸	ویست	۱۶	۱۱۴۹۰	۱۸۳۸۴۰	۴۰	کگلخ	۴۰	۱۸۰۰۰	۱۰۲۶۰۰۰
۱۹	شیراز	۴	۵۳۰۰۰	۲۰۱۲۰۰	۴۱	سندشت	۸	۳۸۰۵۰	۳۰۴۶۴۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۱۱۳۴۰	۶۹۷۴۱۰۰	۴۲	کچاد	۱۸۱	۱۵۹۳۰	۲۸۸۳۳۳۰
جمع ارزش کل				۱۰۰۱۶۱۱۸					
ارزش سهام در ۱۴ آبان ۱۳۹۹			۱۰۰۸۴۱۶۸۵		درصد تغییر				-۰.۶
ارزش سهام در ۱۳ آبان ۱۳۹۹			۱۰۰۸۴۱۶۸۵		درصد تغییر				-۰.۶

ریاست جمهوری آمریکا واکنش مثبت نشان داد و به مدار صعدی بازگشت. همچنین بانک مرکزی ایران نرخ رسمی فروش دلار را در آغاز معاملات روز چهارشنبه افزایش داد. بازار سهام ایران در چهارشنبه گذشته (۱۴ آبان) با جهش ۲۰ هزار و ۴۲۶ واحدی شاخص کل مواجه و این رشد تا پایان معاملات به ۲۶ هزار و ۲۹ واحد (معادل ۲.۰۶ درصد) رسید، همچنین شاخص کل همبه سطح یک میلیون و ۳۰۰ هزار واحد نزدیک شد. برخی معتقدند، این رشد در واکنش به انتشار اخباری مبنی بر پیروزی ترامپ رخ داده و به نوعی پیش‌خور کردن نتیجه احتمالی یک اتفاق است. روزهای آینده نشان خواهد داد که این ارزیابی تا چه حد درست است. هم‌زمان با رشد شاخص بورس تهران، بانک مرکزی ایران نیز در آغاز معاملات روز چهارشنبه بازار ارز، نرخ رسمی فروش دلار آمریکا را ابتدا ۳۴۰ تومان افزایش داد و به ۲۸ هزار و ۵۸۰ تومان رساند. این نرخ حدود یک ساعت بعد به ۲۸ هزار و ۹۳۰ تومان رسید. تا رشد قیمت دلار در این روز به ۶۹۰ تومان برسد. بازار آزاد ارز ایران نیز در واکنش به این تحولات، در ابتدای معاملات روز چهارشنبه شاهد پیشروی نرخ دلار آمریکا به سمت ۳۰ هزار تومان بود. اگرچه نرخ پایانی معاملات روز سه‌شنبه، ۲۹ هزار و ۲۰۰ تومان ثبت شده بود، اما این نرخ در آغاز داد و ستدهای روز چهارشنبه تا مرز ۳۰ هزار تومان بالا رفت.



افزایش، بازار سهام آمریکا رشد کرد و طلا نزولی شد. زمانی که نتیجه اولیه انتخابات حکایت از آن داشت که بایدن با ۶۹ میلیون رای ملی و ۲۳۸ رای الکتورال از ترامپ با ۶۷ میلیون رای ملی و ۲۱۲ رای الکتورال پیش افتاده، شاخص‌های داو جونز و اس‌اند‌پی ۵۰۰ نزولی شدند؛ در مقابل، فونسی لندن و دکس فرانکفورت در اروپا و نیکی توکیو و هنگ‌سنگ در آسیا مثبت شدند. قیمت طلا نزولی اما قیمت نفت خام صعودی شد. اثرپذیری بازارها از نتایج اولیه انتخابات نشان‌دهنده تمایل یا گریز آنها از سیاست‌های اعلامی دو نامزد دموکرات و جمهوری خواه است.

بازار ایران  
بورس اوراق بهادار تهران نیز به اعلام نتایج اولیه انتخابات

انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۰ آمریکا را باید یکی از پرچالش‌ترین و اثرگذارترین اتفاقات امروز جهان دانست. با پایان رای گیری و آغاز شمارش آرا، بازارهای مالی جهان همگام با انتشار نتایج اولیه انتخابات سمت و سوی حرکت خود را تغییر دادند. در اینجا قصد نداریم به تاثیر پیروزی هر یک از دو نامزد انتخابات ریاست جمهوری بر اقتصاد آمریکا و جهان بپردازیم، بلکه می‌خواهیم رفتار بازارهای سهام و کالا را در جریان این رویداد مرور کنیم.

نتایج اولیه  
پیش از برگزاری انتخابات، نتیجه بیشتر نظرسنجی‌ها از پیروزی جو بایدن دموکرات حکایت می‌کرد. همچنین بسیاری از رسانه‌های معتبر جهان، با تأکید بر پیروزی بایدن، این موضوع را در راستای منافع اقتصاد آمریکا و جهان ارزیابی کرده بودند. بر اساس همین نتایج، بازارهای سهام و کالا (به ویژه نفت خام و طلا) با واکنش‌های محتاطانه به استقبال انتخابات رفتند. در میانه روز انتخابات (۱۳ آبان)، اعلام زود هنگام نتایج موجب تغییر مسیر حرکت بازارها شد. به عنوان نمونه، اعلام پیروزی بایدن به کند شدن حرکت بازار سهام آمریکا و رشد قیمت دلار انجامید. سپس وقتی اعلام شد که ترامپ در برخی ایالت‌ها پیش

# 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.SjBourse.ir

سامانه آنلاین بلاس جهت نقل و حواله

سامانه مدیریت و فروش سهام عدالت

سامانه معاملات آنلاین

باشگاه مشتریان

۱۷ سال تجربه در بازار سرمایه

تهران، خیابان طالقانی، بعد از ولیعصر روبروی ساختمان بورس کالا، پلاک ۴۴۰  
info@sjbourse.ir | ۰۲۱-۴۴۰۸۰۰۰۰

## با پیشرفته ترین الگوریتم‌های معاملاتی

### در نو سانات بازار

### مراقب نمادتان هستیم

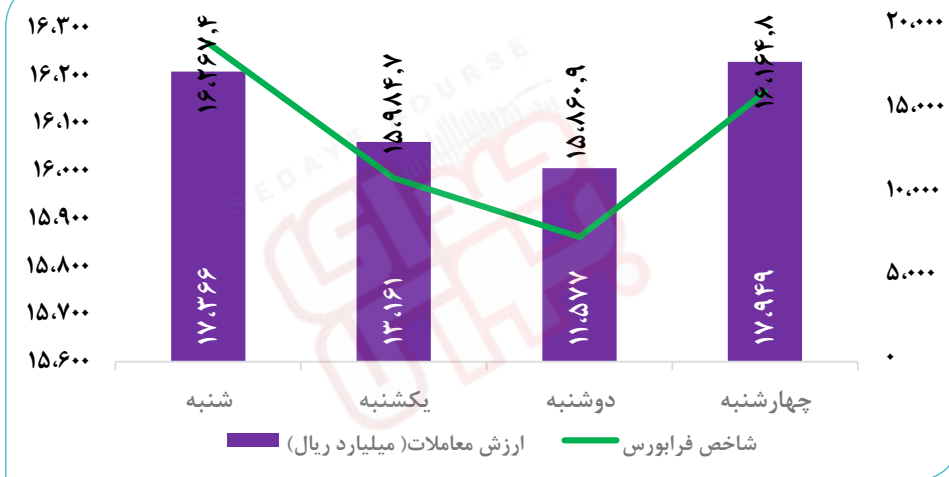
### صندوق بازارگردانی افتخار حافظ

مخصوص شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس

HadafHafez.com  
مشاوره رایگان: ۰۲۱-۸۸۱۹۲۱۳۳

#### بازارگردان در نمادهای:





## گزارش ویژه

عملکرد سرمایه گذاری تأمین اجتماعی شفاف شد

## ۲۵ هزار میلیارد تومان سودآوری «شستا»

صورت‌های مالی، افزایش سرمایه‌ها و جزئیات اطلاعات شرکت‌های شستا به همراه اعضای هیأت مدیره روی سایت تمام شرکت‌های تابعه بارگذاری شده است.



## استفاده از تمام جریان‌های موجود

محمد رضوانی‌فر، مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی در گفت‌وگو با اینستاگرامی با سهامداران شستا و تأکید بر این نکته که اصل شفافیت در تمام تصمیمات و فعالیت‌های شستا حاکم شده و گفت: ایجاد شفافیت نیاز به شهادت دارد. همچنین زمانی که اطلاعات افراد بارگذاری شد و عموم مردم توانستند اطلاعات را ببینند امکان نقد ایجاد شد، ظرفیت نقد بسیار خوب است اما باید بدانیم که در ذیل همین شفافیت ایجاد شد. وی افزود: در انتصابات بر اساس صلاحیت‌ها و توانمندی‌های افراد پیش رفتیم و افراد از تمام جریان‌های موجود در هیأت مدیره‌های شرکت‌های تابعه حضور دارند.

## موفقیت‌های قابل توجه

رضوانی فر درباره میزان صلاحیت اعضای هیأت مدیره شرکت‌های تابعه بیان داشت: اگر بعد از ۲۲ سال گزارش حسابرسی مقبول دریافت می‌کنیم، اگر رتبه اقتصادی شستا بالاترین رتبه اقتصادی کشور است، اگر تعداد شرکت‌های زیان ده شستا از ۴۰ به ۷ شرکت رسید و اگر عمده شرکت‌های شستا در شش ماه امسال توانسته اند به اندازه ۱۲ ماهه سال پیش سوددهی داشته باشند، این امیر مروهون حضور همین افراد در شرکت‌ها و هیأت مدیره‌هاست.

## در حال اصلاح روند

مدیرعامل شستا همچنین با بیان اینکه حتما نواقص و ایراداتی در موضوع انتصابات وجود دارد، گفت: در مقطعی ۲۰۰ تا ۲۵۰ نفر با یک برگ کاغذ منصوب می‌شدند و این اتفاقی است که پیش از این در شستا رخ داده است. با این حال اکنون در حال اصلاح روند هستیم و باید این کار را به طور منطقی پیش ببریم.

## انتصابات بالای ۶۰ سال کمتر از ۲.۵ درصد

وی درباره متوسط تحصیلات اعضای هیأت مدیره‌های شرکت‌های تابعه شستا افزود: متوسط انتصابات در شستا مدرک فوق لیسانس دارند. همچنین در ترکیب هیأت مدیره‌ها کاهش قابل توجه سنی را شاهد هستیم. در دوره‌های گذشته ۲۶ درصد انتصابات بالای شصت سال سن داشتند امروز این عدد به کمتر از دو و نیم درصد رسیده است.

## تمام جزئیات در سامانه شفافیت

رضوانی فر تصریح کرد: انتصابات در شستا بر اساس صلاحیت‌ها و توانمندی‌های افراد انجام شده است. در سامانه شفافیت تمام جزئیات اطلاعات افراد حاضر در هیأت مدیره‌ها اعلام می‌شود. در گذشته زیر ۵۰ درصد از افراد منصوب شده دارای مدرک تحصیلی فوق لیسانس بودند که این آمار امروز به بالای ۷۵ درصد رسیده است. در گذشته برای افراد پرونده پرسنلی وجود نداشت اما اکنون فایل‌ها به تفکیک هلدینگ‌ها و شرکت‌ها در نسخه‌های مکتوب موجود است.

## افزایش سه برابری انتصاب مدیران زن

مدیر عامل شستا از سه برابر شدن انتصاب خانم‌ها در هیأت مدیره‌های شستا نسبت به دوره‌های گذشته خبر داد و گفت: انتصاب برادران اهل سنت نیز در این دوره چهار و نیم برابر شده است. رضوانی فر اظهار داشت: گاهی گفته می‌شود، تخصص افراد ارتباطی به فعالیت برخی بنگاه‌ها ندارد، در این خصوص باید ترکیب هیأت مدیره را در نظر داشته باشیم. برای مثال ممکن است یک فرد حقوقدان در یک شرکت پتروشیمی عضو هیأت مدیره باشد. در تحلیل این موضوع باید در نظر داشته باشیم که ترکیب هیأت مدیره بر اساس نیازهای شرکت‌هاست. اگر شرکتی مشکلات حقوقی دارد باید از حقوقدان‌ها هم در هیأت مدیره استفاده شود.

## استفاده از همه ظرفیت‌ها

وی با اشاره به اینکه نمی‌توانیم خط‌کش بگذاریم و بگوییم هرکس نگاهش با ما همسو نبود را کنار بگذاریم، گفت: باید با افق دید بازتر و درایت بیشتری بنگاه‌های اقتصادی را مدیریت کنیم. باید بتوانیم از تمام ظرفیت‌های کشور استفاده کنیم و هنر این است که ایجاد هماهنگی کنیم تا به نتیجه مناسب برسیم.

## بیشترین افشای اطلاعات

رضوانی فر توضیح داد: نگاه ما به اداره شستا بر اساس چارچوب‌هایی که وزیر کار تدوین کرده است، نگاهی ملی است. تمام شرکت‌هایی که انتصابات آنها به اندازه ماست، بیابند و اطلاعاتشان را به نمایش بگذارند. قطعاً در مسیر شفافیت مشکلاتی هم وجود دارد اما به جرات می‌توان گفت شستا نسبت به بنگاه‌های هم‌تراز خودش بیشترین افشای اطلاعات را دارد و عملکردش شفاف است.

## سامانه‌های بسیار شفاف

مدیرعامل شستا افزود: سامانه‌های بسیار شفاف و مشخصی در شستا وجود دارد که بر اساس آنها میتوان تمام اطلاعات را کسب کرد. این در حالی است که پیش از این هیچ گونه اطلاعاتی از انتصابات در دست نبود. تمام مدارک مورد نیاز، معرفی نامه‌ها، استعلام‌ها، احکام و فرآیندی که برای انتصاب طی شده، در سامانه‌ها مشخص است. رفته رفته مدارک افرادی که امروز حضور دارند یا حتی شاید رفته باشند را تکمیل می‌کنیم و اسناد مربوط گذشته را تکمیل می‌کنیم. وی گفت: امروز عصر طلای بی رنگ است. طلای بی‌رنگ، سرمایه انسانی است و نباید روی این طلای بی‌رنگ، رنگ بزنیم. نباید طلای بی‌رنگ را سیاسی و جناحی ببینیم.

## چشم سود آوری

مدیرعامل شستا اظهار داشت: شستا از یک هلدینگ چند رشته‌ای که اسناد مالی آن در دسترس نبود یا اطلاعات شرکت‌هایش را منتشر نمی‌کرد، میزان افزایش سرمایه‌ها را اعلام نمی‌کرد و... تبدیل به یک شرکت بورسی شده است. طبعاً نواقصی هم در این بین وجود دارد اما برآن هستیم تا اطلاعات بیشتری را شفاف کنیم و این ایفای تعهدات ما به سهامداران است. رضوانی فر تأکید کرد: سود تجمیعی هلدینگ‌های تابعه در شش ماهه سال ۹۸ حدود ۹۲۰۰ میلیارد تومان بود که در شش ماهه اول سال ۹۹ به ۲۵ هزار میلیارد تومان رسید. بر این اساس چشم معناداری در سود خالص اتفاق افتاد و در نتیجه سود خالص شستا ۴.۵ برابر افزایش یافت.



درس بازار به مداخله‌گران

## چرا حمایت‌ها جواب نداد

## تمرکز بر بازگشت اعتماد، شاه کلید رونق بازار خواهد بود

سستگین فروش و تداوم خروج پول از بازار بودیم. همچنین چالش برجسته این موضوع حاکمیت بی اعتمادی در بازار بود که جبران آن علاوه بر صرف هزینه بسیار، به همین زودی‌ها امکان پذیر نمی‌شود.

همچنین در روی دیگر سکه، برخی کارشناسان معتقدند این اقدامات اخیر ناظر گامی مثبت برای بازار سرمایه بوده که آثار آن در بلندمدت مشخص می‌شود. این گروه می‌گویند بهتر است در کنار این اقدامات، مواردی نظیر افزایش عرضه‌های اولیه، تعدیل حجم مینا و تزریق اطلاعات مد نظر قرار گیرد تا بتوان شاهد بازگشت رونق در بازار بود.

مختلفی از جمله، الزام شرکت‌ها به انتشار اوراق تبعی، ایجاد صندوق‌های بازارگردانی، تغییرات مکرر سقف سرمایه گذاری صندوق‌ها و وحد اعتباری کارگزاران، در نظر گرفتن سهام خزانه، اختصاص یک در صد منابع صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت بازار، حذف معاملات الگوریتمی، نوسان گیری روزانه و مواردی از این دست را مد نظر قرار داد. اگرچه تعدادی از این تصمیمات خلق الساعه، در ظاهر اجرا شد اما نتیجه نهایی که برقراری تعادل در بازار بود جامه عمل نپوشید.

## در انتظار آینده

نکته قابل تامل اینکه در مدت مذکور، شا هد صف‌های

زمانی که شاخص از چند ماه گذشته روند کاهشی را در پیش گرفت، گروهی از این موضوع به عنوان حرکت اصلاحی بازار یاد کردند. اما شرایط به گونه ای پیش رفت که در مدت کوتاهی شاخص حدود ۲ میلیون و ۲۰۰ به مرز یک و میلیون و ۲۰۰ رسید. جالب آنکه در این مقطع هم، برخی ناظران همچنان بر کلید واژه «اصلاح» تأکید داشتند و این بحران را ریزش نمی‌دانستند.

## تدابیر خلق الساعه

البته در مدت مقام ناظر برای نشان دادن احساس مسئولیت خود نسبت به حفظ حقوق سهامداران تدابیر

فاطمه مبخانی خبرنگار

علی خوش‌طینت، مدیرعامل مشاورسرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین با تأکید بر اینکه بهتر است در شرایط فعلی بازار متولیان بازار اجازه دهند روند اصلاح به طور طبیعی و بدون دخالت حمایت‌های کم اثر طی شود، گفت: بی‌شک بازار سرمایه یکی از هوشمندترین بازارها و به طبع آن اکثریت فعالان این بازار نیز از همین هوشمندی نسبت به سایر بازارها برخوردارند.

اما باید اجازه داد مسیر اصلاح قیمت‌ها طی شود. به عنوان مثال بازگشایی نماد شستا، اجازه دادن به اصلاح برخی نمادهای گروه پالایشی و... کمک می‌کند تا بازار به حمایت اصلی خود برسد و زمانی که بازار به آن نقطه برسد، پتانسیل لازم را برای رشد خواهد داشت. وی ادامه داد: بر طرف شدن ریسک‌های سیستماتیک فراروی بازار و خودداری مقام ناظر از حمایت‌های دستوری، کوتاه مدت و وبی ثمر راهکاری موثری است که ناظر می‌تواند در شرایط فعلی اتخاذ کند. البته هر ریزش و یا اصلاحی در بازار حداکثر و کف

## جای نگرانی نیست



علی خوش‌طینت، مدیرعامل مشاورسرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین با تأکید بر اینکه بهتر است در شرایط فعلی بازار متولیان بازار اجازه دهند روند اصلاح به طور طبیعی و بدون دخالت حمایت‌های کم اثر طی شود، گفت: بی‌شک بازار سرمایه یکی از هوشمندترین بازارها و به طبع آن اکثریت فعالان این بازار نیز از همین هوشمندی نسبت به سایر بازارها برخوردارند.

اما باید اجازه داد مسیر اصلاح قیمت‌ها طی شود. به عنوان مثال بازگشایی نماد شستا، اجازه دادن به اصلاح برخی نمادهای گروه پالایشی و... کمک می‌کند تا بازار به حمایت اصلی خود برسد و زمانی که بازار به آن نقطه برسد، پتانسیل لازم را برای رشد خواهد داشت. وی ادامه داد: بر طرف شدن ریسک‌های سیستماتیک فراروی بازار و خودداری مقام ناظر از حمایت‌های دستوری، کوتاه مدت و وبی ثمر راهکاری موثری است که ناظر می‌تواند در شرایط فعلی اتخاذ کند. البته هر ریزش و یا اصلاحی در بازار حداکثر و کف

## فقدان مطالعات علمی پشتوانه ناظر



احمد پویان فر، مدیر عامل مشاورسرمایه گذاری ارزش پردازان آریان تأکید کرد: در این مدت که بازار شرایط خوبی نداشت و روند هیجانی به خود گرفته بود، البته ناظر بازار اقدامات بسیاری را در راستای بهبود بازار اتخاذ کرد اما دخالت‌ها و اقداماتی که صورت گرفت مبتنی بر مطالعه و بررسی و اجماع نظر متخصصان نبوده است.

پویان فر اظهار داشت: قبیل از اتخاذ تدابیر، ناظر اقدام به ارائه گزارش یا تحلیلی در خصوص بررسی تصمیمات مد نظر و اثر آن بر بازار نداشت تا بر اساس تحلیل‌هایشان به اجماع نظر در خصوص اجرای برخی تصمیمات برسند. وی اظهار داشت: در اصل فقدان مطالعات علمی پشتوانه تصمیمات ناظر بود. در نتیجه تصمیمات گرفته نشده نتوانسته اثری که باید را بر بازار سرمایه بگذارد. مدیر عامل مشاورسرمایه گذاری ارزش پردازان آریان گفت: اگرچه در این میان وجود برخی متغیرهای بنیادی کلان یا غیر کلان نیز بی تأثیر نبود، اما ابزارهایی هم که در اختیار ناظر بازار قرار دارد نمی‌تواند جوابگوی اثر این متغیرهای کلان باشد. همچنین لازم به ذکر است در این مدت اتفاقاتی که در دولت و محیط سیاسی کشور رخ داد نیز در شرایط فعلی بازار بی تأثیر نبوده است. در مجموع اقدامات ناظر به تنهایی نمی‌توانست جوابگوی تمام این اتفاقات باشد.

## چالش خلا اطلاعاتی



سید مصطفی صفاری، مدیرعامل سیدگردان سرمایه ایرانیان گفت: بازار در شرایط فعلی احتیاج به ارائه اطلاعات دارد و خلا اطلاعاتی منجر به بروز این اتفاقات شد. وقتی شرکتی ipo می‌شود باید بودجه تولید و فروش سالانه خود را اعلام کند. در حال حاضر شرکتی را در بورس می‌شناسید که بودجه امسال خود را اعلام کرده باشد؟

وی تأکید کرد: بازیگران بازار از خلا اطلاعات رنج می‌برند، در این میان شوک‌های سیاسی همانند انتخابات آمریکا، پدیده گلّه وار فروش یا خرید را به وجود آورد. مدیرعامل سیدگردان سرمایه ایرانیان در خصوص اقدامات اخیر ناظر بازار افزود: ناظر بازار در این بین کارهای مثبتی نیز انجام داد همچون بازارگردانی سهام که واقعا لازم بود. اما این موارد اثر خود را در بلند مدت نشان خواهد داد. همچنین حذف معاملات الگوریتمی و نوسان گیری روزانه تصمیم خوبی بود که در بلند مدت اثرگذار خواهد بود. صفاری معتقد است: اگرچه اقدامات ناظر نمی‌تواند صف‌های فروش ناشی از اتفاقات سیاسی را از بین ببرد، اما این اتفاقات پس از انتخابات آمریکا خاتمه خواهد یافت و صف‌ها جمع می‌شوند. پس بهتر است در آن شرایط نیز همانطور که در این مدت سهام ریزش را تجربه کرد، اجازه دهند بازار به خودی خود روند افزایشی را بیابد.

## تضاد منافع تصمیم‌گیران

سید مرتضی سجادی، مدیر سید شرکت سیدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان، گفت: در ابتدا باید گفت که دعوت عمومی دولت از مردم برای حضور در بازار سرمایه کار اشتباهی بود. همچنین با توجه به اینکه این دعوت بدون هیچ گونه آموزش و برنامه‌ریزی انجام شد بسیاری از سهامداران ناشی از اتفاقات سیاسی را از بین برد، اما این اتفاقات پس از خسران شدند.

وی ادامه داد: همزمان با حضور گسترده مردم در بازار سرمایه، دولت شروع به فروش سهام شرکت‌های خود کرد اما بعد از اینکه قیمت‌ها پایین آمدند، هیچ حمایتی نکرد. بعید نیست این حمایت نکردن به دلیل وجود تضاد

## منافع تصمیم‌گیران باشد. سجادی



چند ماه گذشته عملکرد دولت طی تصریح کرد: دولت فقط با هدف تأمین نقدینگی خود سهام فروخت و بهتر بود در قیمت‌های پایین‌تر سهام خود را بفروشد تا به بازار عمق دهد. به عنوان مثال نماد فولاد قبل از این دوره زمانی دو روز پیاپی صف خرید نداشت و همیشه در بازه یک یا دو درصد نوسان می‌کرد. اما به ناگاه رشد غیرقابل تصویری را تجربه کرد. اینطور به نظر می‌رسد بعضی تصمیم سازان در این رشدها منافع‌های داشتند و به موقع برای اتخاذ تصمیمات درست اقدام نکردند.

## این فعال بازار سرمایه در مورد استفاده از یک درصد از منابع صندوق ذخیره گفت: قرار بود یک درصد از منابع صندوق ذخیره در راستای حمایت از بازار وارد شود، اما مدت‌هاست اعلام می‌شود که در حال طی کردن مراحل اداری است. چرا باید چنین موضوع مهمی اینقدر دیر به سرانجام برسد؟ به نظر می‌رسد هدف دولت از بیان چنین حمایت‌هایی بیشتر کنترل جو روانی بازار بود.

بنابراین بهتر نبود دولت از ابتدا چنین پیشنه‌ای را مطرح نمی‌کرد تا اینکه الان به این شرایط برسیم و قسمتی از سرمایه اجتماعی که اعتماد در سرلوحه آن قرار دارد، از دست برود. باید گفت با بی‌اعتمادی که طی سه ماه گذشته صورت گرفته، حداقل سه سال زمان لازم دارد که به بازار برگردد.

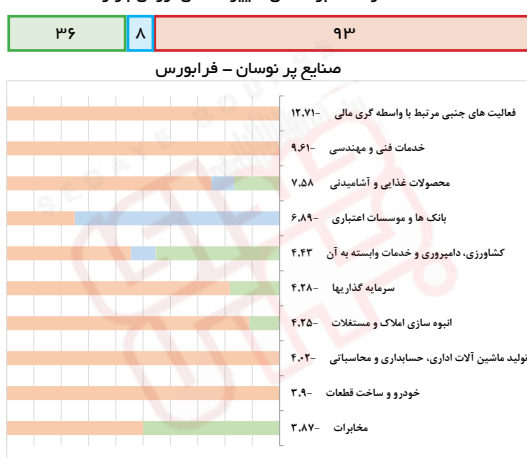
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
فرابورس	-۱۲.۷۱	۱۴۶,۳۵۲.۰۰	۹۶۷,۸۵۹	-۱۰.۱۶
دی	-۱۰.۲۵	۲۸۶,۸۰۹.۶۰	۵۲۶,۱۵۵.۶	-۱۴.۷۴
کوفر	-۱۰.۲۱	۷۸,۱۲۵.۱۶۴	۲۷۲,۵۲۴	-۱۳.۷۳
رتیک	-۹.۶۱	۳۴۵,۲۸۵.۰۰	۲۳۶,۴۸۶	-۵.۷۵
وسپخان	-۹.۳۴	۱۰,۸۶۸.۰۰۰	۲۴۸,۳۴۳	-۱۳.۷۹
زملارد	-۹.۰۱	۱۲,۶۴۸.۶۰۰	۶۲۴,۴۰۴	-۱۱.۳
شاروم	-۸.۸۶	۱۴,۴۷۶.۷۰۰	۲,۶۸۱,۷۶۲	-۹.۲۱
ومعلم	-۸.۸۲	۲۴,۷۰۶.۹۱۳	۱۹۴,۴۷۲	-۱۴.۵۷
توریل	-۸.۳۱	۵۵,۳۳۱.۲۰۰	۲,۶۳۷,۷۴۸	-۱۱.۳۷
اپرداز	-۷.۳۳	۲۸,۹۳۱.۰۰۰	۲۳۰,۷۳۵	-۵.۱۵

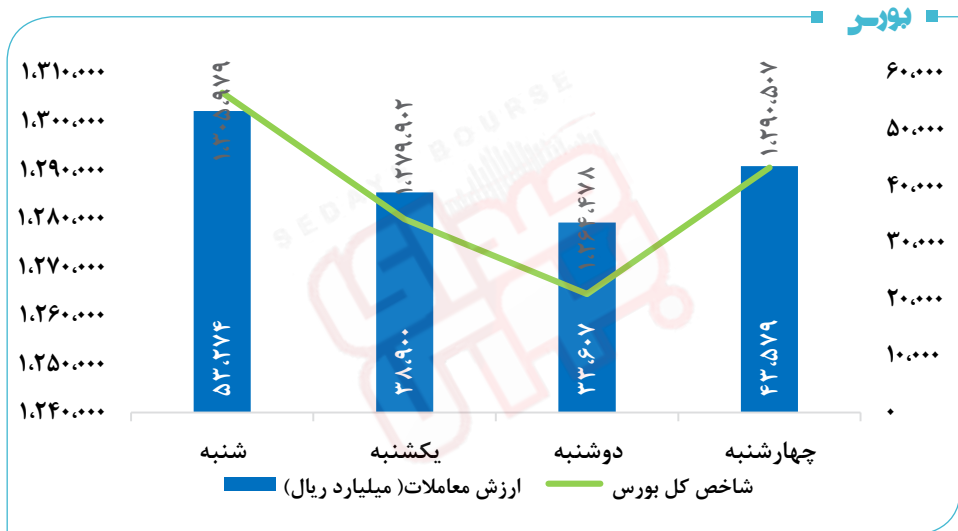
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
غصینو	۲۳.۵۴	۱۷۸,۹۰۴.۱۷۷	۳۱۴,۳۳۷	۲۳.۵۴
زنگزرا	۱۵.۹۴	۹,۱۱۸.۰۰۰	۶۷۲,۳۹۴	۲۱.۵۱
شغدیر	۱۳.۲۳	۶۳,۱۵۷.۹۰۰	۵۴۳,۸۷۴	۱۸.۵۸
زدشت	۱۲.۷۵	۲۸,۲۳۴.۸۰۰	۲,۰۸۲,۴۷۴	۸.۰۱
حآسا	۱۱.۸۸	۱۳,۰۹۷.۶۰۰	۲۱۹,۹۸۳	۱۵.۰۴
زقیام	۱۱.۸۷	۲۴,۵۹۳.۹۰۰	۹۳۴,۰۰۱	۱۶.۱۴
زیبا	۹.۹	۱۹,۶۲۸.۰۰۰	۱,۴۷۲,۱۵۳	۱۱.۵۳
تایکیش	۹.۵۹	۱۵,۷۵۹.۶۰۰	۱۲۸,۸۲۹	۱۱.۸۵
اوان	۷.۰۲	۱۰,۶۲۹.۰۰۰	۲۸۶,۶۳۷	۱۰.۳۹
شرانل	۶.۹۴	۵۶,۵۹۰.۰۰۰	۳۱۴,۶۸۸	۱۱.۹۲

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار







دیدگاه

راهکارهای قطع صف‌های خرید و فروش ساختگی



روزبه شریعی  
مدیر معاملات  
کارگزاری اقتصاد بیدار

یکی از موضوعاتی که باید در شرایط فعلی در نظر گرفته شود این است که در حال حاضر فضا برای تغییر قوانین و ماهیت بازار وجود ندارد به همین دلیل نباید با تصمیماتی مثل حذف پیش‌گشایش بازار را دچار شوک کرد. با این حال معتقدم که لازم است زمان پیش‌گشایش، کمتر شود ولی با حذف این مرحله مخالف هستم. در بازارهای دنیا از جمله بازار آمریکا نیز پیش‌گشایش وجود دارد و بازار سرمایه ما نباید خلاف روال بازارهای جهانی را در پیش بگیرد.

زمان ۳۰ دقیقه‌ای که در حال حاضر برای زمان پیش‌گشایش وجود دارد، زیاد است و باید به ۱۰ تا ۱۵ دقیقه تغییر کند. در حال حاضر شاهد هستیم که بازار با رفتار لیدر محور در فضای پیش‌گشایش پیش می‌رود و همبستگی بین برخی صناعات و خط دادن برخی از سهم‌ها به سایر معاملات نیز به کرات دیده می‌شود. اگر در چنین جوی برای چند نماد بزرگ صف فروش تشکیل شود، می‌تواند ۹۰ درصد بازار را همراه خود حرکت داده و پایین یا بالا ببرد که این مسئله موضوع مهمی است و باید مد نظر قرار گیرد.

گشایش برنمی‌گردد و باید مورد واکاوی قرار گیرد. اینکه چرا صف‌های خرید و فروش سنگین در پیش‌گشایش می‌تواند شکل بگیرد موضوع قابل توجهی است که با کوتاه شدن زمان پیش‌گشایش تا حدودی می‌توان از این مسئله جلوگیری کرد. لازم است که حجمی برای صف خرید یا صف فروش تعیین شود.

ثبت سفارشات سنگین و سپس حذف آن در دقایق آخر قطعاً بدون قصد و نیت سو نیست به همین دلیل باید برای سفارشات حجیم مشخصی را تعیین کنند؛ البته باید این موضوع را نیز در نظر گرفت که هر چقدر قوانین را پیچیده‌تر کنیم این پیچیدگی شرایط بازار را نیز سخت‌تر خواهد کرد ولی چون قصد نداریم در شرایط فعلی، قانون دست‌خوش تغییرات اساسی شده و پیچیدگی‌های به وجود آورد، منطقی‌ترین راه این است که با چنین تخلفاتی مقابله شود به همین دلیل برای حل این مسئله باید از طریق اعمال تغییرات در پیش‌گشایش وارد عمل شد. بهتر است که زمان پیش‌گشایش کمتر شود تا از همبستگی که باعث به وجود آمدن صف‌ها شده و روند غیر منطقی را در بازار ایجاد می‌کند جلوگیری به عمل آید. در خصوص مسائل نظارتی نیز باید روندی در پیش گرفته شود که اجازه ندهیم سفارشات‌هایی که در صف خرید و فروش وجود دارد قبل از ثبت نهایی، حذف شود. مسئله این است که در شرایط فعلی کدهای آنلاین خیلی تاثیرگذار شده‌اند و کارگزاری‌ها نیز نمی‌توانند تعداد چند صد هزار مشتری آنلاین خود را در بازه زمانی پیش‌گشایش رصد کنند به همین دلیل در چنین شرایطی است که باید سیستم نظارتی وارد عمل شود. بهتر است که در پیش‌گشایش حجم سفارشات مورد کنترل قرار گیرد مثلاً اگر شخصی ۳۰ تا ۵۰ درصد از سهمی را در صف خرید یا فروش قرار می‌دهد باید توسط سامانه‌های نظارتی رصد و چنین اجازه‌ای از او سلب شود چرا که سفارش خرید میلیون‌ها سهم و سپس حذف آن در یک تا دو دقیقه مانده به آغاز بازار، قطعاً بدون دلیل انجام نمی‌شود و باید با چنین اشخاصی برخورد شود.



زوایای پنهان پیش‌گشایش شفاف می‌شود

دست‌نارمی در جیب سهامداران

کاهش حجم سفارش‌گذاری و اعمال محدودیت‌های نظارتی راهکار مقابله با مشکلات پیش‌گشایش خواهد بود

با دسترسی مستقیم به سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی امکان حضور در معاملات پیش‌گشایش را فراهم می‌کند. حذف حالت مافیای گونه با این حال پیش‌گشایش در بازار سرمایه ایران سرنوشت بازار را در یک روز معاملاتی در دست دارد. همین موضوع باعث شده بسیاری از سهامداران خواستار حذف این مرحله شوند. با توجه به لزوم این مرحله در معاملات باید برای جلوگیری از رخ دادن چنین مسائلی مقام ناظر، سیستم نظارتی را اتخاذ کرده و قوانینی را به کار بندد که پیش‌گشایش را از حالت مافیای گونه فعلی خارج کرده و به انجام رسالت اصلی خود که ایجاد سازوکار مناسب برای کشف قیمت است بازگرداند.

در شرایط فعلی بازار، پیش‌گشایش بیشتر شبیه به شعبده‌بازی مکارانه‌ای برای خالی کردن جیب سهامداران خرد توسط عده‌ای است که با ایجاد صف‌های فروش و خرید ساختگی اقدام به خط‌دهی در روند معاملات می‌کنند. این فرصت نیم ساعت به واسطه اینکه می‌تواند بستری برای حذف سفارش و اقدام برای سفارش‌گذاری در سمت مقابل فراهم کند و به علاوه به دلیل نداشتن محدودیت در حجم سفارش‌دهی و پتانسیل بالا در افزایش حجم صف‌ها منجر به آن می‌شود که با انجام معاملات هم‌سوی شرایط برای دستکاری قیمت فراهم شود. به همین دلیل می‌تواند سرنوشت یک روز معاملاتی را تحت تاثیر قرار دهد. مرحله پیش‌گشایش

در شرایط فعلی بازار، پیش‌گشایش بیشتر شبیه به شعبده‌بازی مکارانه‌ای برای خالی کردن جیب سهامداران خرد توسط عده‌ای است که با ایجاد صف‌های فروش و خرید ساختگی اقدام به خط‌دهی در روند معاملات می‌کنند. این فرصت نیم ساعت به واسطه اینکه می‌تواند بستری برای حذف سفارش و اقدام برای سفارش‌گذاری در سمت مقابل فراهم کند و به علاوه به دلیل نداشتن محدودیت در حجم سفارش‌دهی و پتانسیل بالا در افزایش حجم صف‌ها منجر به آن می‌شود که با انجام معاملات هم‌سوی شرایط برای دستکاری قیمت فراهم شود. به همین دلیل می‌تواند سرنوشت یک روز معاملاتی را تحت تاثیر قرار دهد. مرحله پیش‌گشایش

رصد کردن پیچیدگی خاصی ندارد



محمود گودری، معاون بازار بورس اوراق بهادار تهران در گفت‌وگویی کوتاه به بیان برخی مسائل پیرامون پیش‌گشایش پرداخت.

سفرش و یا ویرایش آن وجود نداشته باشد.

**دوره no cancellation از چه زمان اجرائی خواهد شد؟**  
امیدوارم که به زودی بتوانیم در هیأت مدیره بورس تهران در این خصوص به یک جمع‌بندی برسیم.

**جزئیات مرحله بدون لغو چیست؟**  
لازم است که به یک جمع‌بندی برسیم و دقایق پایانی منتهی به شروع معاملات را برای no cancellation تعیین کنیم. در واقع بر اساس آنچه که بورس تعیین می‌کند یک دوره زمانی که می‌تواند ۱۰ تا ۱۵ دقیقه باشد برای سفارش‌گذاری و تغییر سفارشات باید تعیین شود و بعد از آن در بازه زمانی که به زودی تعیین خواهد شد دوره بدون لغو را خواهیم داشت. یعنی ۱۰ تا ۱۵ دقیقه آخر را به عنوان دوره بدون لغو در نظر بگیریم.

**رصد مقام ناظر بر این مرحله، نیازمند چه سیستمی است؟**  
انجام این کار پیچیدگی خاصی ندارد اگر از لحاظ فنی مدیریت فناوری بورس تهران موافقت خود را اعلام کند به نظر می‌رسد که به زودی این اصلاحات در دوره پیش‌گشایش عملیاتی شود.

رصد صندوق‌ها

صندوق‌های سهامی و مختلط خروج پول داشتند

صدرنشینی «مشترک تدبیر گران فردا»

هفته‌ای که گذشت شاهد کاهش در نامر بازار سرمایه بودیم. شاخص کل در یک کانال نزولی در حال حرکت بود که بعد از شکستن کف کانال، ریزش آن با شدت بیشتری صورت گرفت. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۳۳۶ هزار واحد، با ۷۲ هزار واحد کاهش، به ۱,۲۶۴ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۲ آبان ماه صندوق‌های سهامی و صندوق‌های با درآمد ثابت در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «مشترک تدبیر گران فردا»، «سپر سرمایه بیدار» و «گنجینه آینده روشن» به ترتیب با کسب ۲,۰۸۹,۲۰۰، ۲,۰۸۹,۲۰۰ و ۲,۰۸۹,۲۰۰ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در همین هفته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت شد. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱۱,۶ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۱۴,۹ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی خروج ۱۸ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط خروج ۱,۵ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. نامر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۳۱۷ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۳۴ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۰ درصد اوراق بدهی و ۳۵ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

ترکیب دارایی	صندوق‌های سرمایه‌گذاری/هرمیلیارد ریال
سهام	۱,۱۵۶
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	۱,۱۲۴
سایر	۳۵
خالص ورود نقدینگی	۱۱,۶
صندوق‌های سرمایه‌گذاری/هرمیلیارد ریال	۳,۳۱۷



سفارشات ساختگی و گمراهی سهامداران

مجید شکرالهی، مدیر عامل مشاور سرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین گفت: معتقدم بازه پیش‌گشایش بازار سرمایه به لحاظ زمانی زیاد است. همچنین با توجه به قوانین و شرایطی که در حال حاضر برای اجرای پیش‌گشایش وجود دارد این مرحله بیشتر منجر به هیجان بازار، گول زدن سهامداران حقیقی و جهت‌سازی سهم‌ها می‌شود.

شکرالهی ادامه داد: در حال حاضر وقتی پیش‌گشایش آغاز می‌شود اکثر دستورات سفارشات ساختگی برای جهت دادن به قیمت و نوع معاملات در آن روز است. همچنین دیده می‌شود که صف فروش سنگین در برخی از سهم‌ها و سپس حذف سفارشات با نزدیک شدن به گشایش بازار باعث جهت‌دهی به بازار شده؛ این موضوع چه در خرید و چه در فروش به کرات دیده و اتفاق افتاده است. او افزود: علت بروز مسئله مذکور این است که در مواقع خرید افراد می‌توانند بدون موجودی، دستور خرید وارد کنند. البته در بعضی مقاطع قوانینی در این زمینه گذاشته شد اما به طور کلی پیش‌گشایش به شیوه اجرایی فعلی جهت‌دهی ساختگی به بازار و فریب سهامدار حقیقی را در بر دارد. لازم است علاوه بر کاهش زمان این مرحله دستورات اجرائی نیز مورد بازنگری قرار گیرد.

اهمیت نداشتن صفوف ساختگی

یوسف علی شریفی، کارشناس بازار سرمایه هم با پیشنهاد افزایش ساعت پیش‌گشایش گفت: به نظر بنده زمان پیش‌گشایش باید حداقل دو ساعت باشد و به سهامداران نهادی اجازه خرید و فروش در زمان پیش‌گشایش داده شود. البته ساعت پیش‌گشایش در بازارهای آمریکا از ۴ صبح تا ۹:۳۰ بوده و زمان بازار نیز از ۹:۳۰ تا ۴ بعدازظهر و ساعت بعد بازار هم از ۴ تا ۸ شب است. همچنین با افزایش زمان این مرحله موارد مربوط به افشای شرکت‌ها و کلیه اثرات معاملات سهامداران نهادی می‌تواند در پیش‌گشایش انجام شود.

این فعال بازار تصریح کرد: صفوف فروش ساختگی و سیگنال‌ها برای سهامداران بلند مدت هیچ اهمیتی ندارد اگر حجم مینا وجود نداشته باشد و اجازه خرید و فروش داده شود، بنابراین صف‌ها حذف خواهند شد. البته اگر سهامداری وجود دارد که می‌تواند معاملات روزانه انجام دهد پس قاعدتاً به اندازه کافی دانش دارد و می‌تواند از سیگنال‌های پیش‌گشایش حداکثر بهره را ببرد. در مجموع برای افراد غیر حرفه‌ای نیز سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها و اجتناب از معاملات مکرر و روزانه توصیه می‌شود.

فرصتی برای جریان سازی

احسان رضاپور، مدیرعامل شرکت بتیکو در خصوص لزوم مرحله پیش‌گشایش گفت: پیش‌گشایش سال‌هاست که در معاملات ما وجود دارد اما رفتارهای جریان‌ساز آن به شکل فعلی در این سال‌ها کمتر دیده شده است. البته طی سال‌ها وجود این مرحله مشکل‌ساز نبوده است. به نظر می‌رسد پیش‌گشایش به نوعی مقدمه برای بازار و عاملی جهت اطمینان‌بخشی برای فراهم بودن امکانات سیستمی، سخت‌افزاری و نرم‌افزاری برای شروع معاملات محسوب می‌شود.

رضاپور افزود: با این حال در هفته‌های اخیر شاهد آن هستیم که رفتاری غیرمتعارف و برخلاف روند معاملاتی بعضاً در پیش‌گشایش‌ها و در ورود سفارشات و عمدتاً به صورت عرضه‌های پر حجم نمود پیدا می‌کند که شروع معاملات و جو عمومی بازار را تحت تاثیر منفی قرار می‌دهد. وی تاکید کرد: این مسئله افراد را با افزایش هیجان‌ناش روام مواجه می‌سازد. به نظر می‌رسد اگر ضرورت‌های سیستمی و نرم‌افزاری خاصی وجود نداشته باشد می‌توان زمان این مقطع که برخی از این فرصت برای جریان‌سازی در بازار استفاده می‌کنند را به حداقل ممکن کاهش داد تا بازار با شرایط واقعی‌تری روند معاملات خود را آغاز کند.

نیازمند اصلاحات و نبود مقررات شفاف

رسول رحیم‌نیا، مدیر سرمایه‌گذاری صندوق‌ها و سیدهای تأمین سرمایه بانک ملت، با تاکید بر هدف اجرای پیش‌گشایش که کمک به کشف قیمت است، گفت: هر اقدامی که در پیش‌گشایش انجام شود و روند کشف قیمت را دچار اختلال کند باعث می‌شود هدفی که برای این مرحله متصور شده‌ایم محقق نشود. مرحله پیش‌گشایش باید وجود داشته باشد اما با توجه به بازارسازی‌ها و تعیین قیمت‌های ساختگی برای بازار توسط برخی افراد، این مرحله نیازمند اصلاحاتی است.

رحیم‌نیا با پیشنهاد اینکه باید در ۵ تا ۱۰ دقیقه پایانی پیش‌گشایش امکان حذف و ویرایش سفارشات لغو و یا محدود شود، افزود: یکی از پدیده‌های این مرحله صف‌نشینی است و با توجه به اینکه معاملاتی در این مرحله صورت نمی‌گیرد برخی افراد با صف خرید کردن سهم‌ها، مردم عادی را به دنبال خود می‌کشاند و کم‌کم از صف خارج می‌شوند. او ادامه داد: لازم است ناظر بازار بر این افراد نظارت داشته باشد. افرادی که چنین اقدامی می‌کنند به دلیل دستکاری در قیمت عملشان مصداق جرم را دارد و لازم است با این افراد برخورد شود که این نظارت و پیگیری، نیازمند اعلام مقررات شفاف است.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار	۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت		۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی	
	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال
۲۲۸	۱۵۰.۸۱	۶۰۳۳۹۵	-۱۸.۴۷	۱,۶۷۱,۷۸۶
۵۰	۱۵۰.۳۴	۸۸۰,۳۳۰,۷۱۱	-۱۳.۴۳	۲,۳۳۴,۷۰۹
۷۶	۱۴.۱۷	۲۵۰,۲۲۲,۴۶۷	-۱۲.۷۳	۵۹۵,۹۱۳
	۱۳.۰۰	۴۰۷,۱۸۵,۷۳۳	-۱۲.۱۷	۵۷۸,۰۵۵
	۱۳.۰۰	۵۳۶,۶۳۳,۶۹۹	-۱۱.۶۲	۹۴۰,۸۵۱
	۱۱.۰۱	۱۳۵۰,۹۶۷,۴	-۱۱.۳۷	۴۹۷,۴۶۰
	۱۰.۹۳	۱,۲۳۶,۲۵۶,۶	-۱۱.۲۳	۵۳۷,۷۵۸
	۱۰.۳۸	۱,۵۶۱,۸۲۰,۰۰۰	-۱۱.۲۱	۲۲۷,۱۰۱
	۱۰.۲۵	۴۹۶,۲۶۸	-۱۰.۸۷	۴۹۲,۱۵۷
	۹.۹۳	۲۱۱,۲۰۰,۰۰۰	-۱۰.۱۹	۳۱۲,۶۵۹



چهارشنبه	دوشنبه	یکشنبه	شنبه	تغییر
۱۳۵۱۷۰۰۰	۱۳۱۵۲۰۰۰	۱۲۳۶۵۰۰۰	۱۱۷۴۰۰۰۰	هر گرم طلای ۱۸ عیار
۱۴۹۶۸۰۰۰۰	۱۴۶۴۱۰۰۰۰	۱۳۰۹۸۰۰۰۰	۱۲۸۰۲۰۰۰۰	سکه تمام طرح جدید
۱۳۹۹۸۰۰۰۰	۱۳۵۰۰۰۰۰۰	۱۲۷۹۷۰۰۰۰	۱۱۹۹۷۰۰۰۰	سکه تمام طرح قدیم
۷۸۰۰۰۰۰۰	۷۵۰۰۰۰۰۰	۷۲۰۰۰۰۰۰	۷۱۰۰۰۰۰۰	نیم سکه
۵۷۰۰۰۰۰۰	۵۲۰۰۰۰۰۰	۵۰۰۰۰۰۰۰	۴۸۰۰۰۰۰۰	ربع سکه
۲۹۰۰۰۰۰۰	۲۸۰۰۰۰۰۰	۲۷۰۰۰۰۰۰	۲۶۰۰۰۰۰۰	یک گرمی
۱۸۹۰۴۸	۱۸۹۴۲۶	۱۸۷۹۰۱	۱۸۷۹۰۱	اونس جهانی (دلار)

ارقام به تومان

چهارشنبه	دوشنبه	یکشنبه	شنبه	تغییر
۴۰۵۶	۳۹۱۶	۳۷۸۹	۳۷۸۹	نفت برنت
۳۸۵۰	۳۶۹۸	۳۵۷۷	۳۵۷۷	نفت WTI
۳۵۸۹	۳۶۵۰	۳۹۵۳	۳۹۵۳	نفت اوپک
۲۸۹۲۵۰	۲۸۲۴۴۰	۲۷۲۰۶۰	۲۶۸۷۲۰	دلار
۳۳۴۹۲۰	۳۲۶۳۷۰	۳۱۶۵۲۰	۳۱۵۰۲۰	یورو
۳۹۷۳۱۰	۳۸۸۴۳۰	۳۷۲۰۱۰	۳۶۳۳۰۰	پوند
۸۳۰۳۰	۸۱۶۵۰	۷۸۱۲۰	۷۶۰۸۰	درهم

ارقام به تومان

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



سناریوی پایان قیمت گذاری دستوری کلید می خورد

# جولان دلالتان بهین یاب در تالار نقره ای

## دستکاری نظارتی به التهاب بازار دامن می زند

**ریسک سیستماتیک واحتمال بازگشت**  
در هفته های اخیر، دستورالعمل در نظر گرفتن کف و سقف قیمتی برای معاملات فولاد در بورس کالا، تبدیل به محل مناقشه بازار و دولت شده بود و صدای اعتراض تمامی فعالان بازار از طیف عرضه کننده، تولید کننده و بازار سرمایه ایها را در آورده است. اظهارنظرها و توییت هایی نیز در این خصوص در فضای مطبوعاتی و مجازی شکل گرفته که هر کدام به طور صریح، به عدم کارکرد این نوع از تصمیم گیری ها در یک فضای اقتصادی سالم اذعان داشتند. در نهایت اما با دخالت مجلسی و سپس پیگیری معاون اول رئیس جمهور، مسئله قرارداد کف و سقف قیمتی برای فروش فولاد در بورس کالا حذف شد. اما برای چندین بار نشان داد که ریسک سیستماتیک، از رگ گردن به این بازار نزدیک تر است. البته در هر لحظه ممکن است که دولت مستوری مسئولان، دخالت در بازار از طریق قیمت گذاری دستوری ارائه دستورالعمل های شبانه و به هم ریختن نظم بازار داشته باشند.

در بورس کالا پرداختند که با ارز ۴۲۰۰ تومان انجام می شد و با دپوی آن یا فروش در بازار آزاد، در کوتاه مدت، سود قابل توجهی به دست آوردند. از این نمونه مسائل به وفور یافت می شود و می توان گفت که بهین یاب به طور ضمنی، کار کرد خود را از دست داده است. اما تمام مسائلی که تولیدکنندگان، عرضه کنندگان و کارگزاران در بورس کالا با آن مواجه هستند، محدود به این موضوع نمی شود.

**فشار بر مصرف کننده نهایی**  
لغو مجوز خرید فولاد به صورت مچینگ درب کارخانه برای تولیدکنندگان لوازم خانگی، یکی دیگر از این تصمیمات خلق الساعه است که نتیجه مستقیم آن افزایش قیمت لوازم خانگی تولید داخل و فشار بر مصرف کننده نهایی است. این روزها، قیمت گذاری فولاد که هر چند وقت یک بار وسیله ای برای ایجاد حاشیه در بازارها می شود، مجدد تبدیل به محل تنش شده است که می توان آن را از اولین نشانه های بروز حاشیه از سوی رزم حسینی، وزیر جدید صنعت، معدن و تجارت عنوان کرد.

**سرمیرا ابراهیمی**  
مرداد سال ۹۵، آغاز کار آزمایشی سامانه بهین یاب به مدیریت وزارت صنعت، معدن و تجارت بود که بتواند با تخصیص سهمیه خرید کالای اولیه مورد نیاز تولیدکنندگان، از هدررفت مواد اولیه ای که گاهی قاچاق ویا توسط دلالتان خریداری و دپو می شد، جلوگیری کند و تنها در مسیر تولید و صادرات بهینه گام بردارد.

**خروج از ریل**  
پس از یک سال کارکرد آزمایشی، این سامانه به صورت رسمی کار خود را آغاز کرد. اما در مواقعی که در سطح اقتصاد کلان کشور و بازارها، نوسانات پیش بینی نشده یا خارج از چارچوب را شاهد بودیم، این سامانه نتوانست تنها از ریل هدف گذاری شده خود خارج شود، بلکه به افزایش دلالت پروری نیز کمک کرد.

**سود قابل توجه دلالتان**  
به عنوان مثال می توانیم به تابستان سال ۱۳۹۷ اشاره کنیم که دلالتان با ظرفیت خرید واحدهای تولیدی که زیر ظرفیت خود کار می کردند، به خرید مواد اولیه

ارز در دو سال گذشته، قیمت کالا و خدمات سیر صعودی به خود گرفت. در این مدت مسئولان وزارت صمت و ستاد تنظیم بازار که همواره دغدغه التهاب بازار و فشار به مصرف کننده نهایی را داشتند، از تصمیماتی سستی در کنترل بازار کرده و قیمت محصولات فولادی در مسیر این تصمیم گیریها فراز و نشیب زیادی را پشت سر گذاشته و گاهی نیز با یک تصمیم غیر کارشناسی که هدف آن کاهش قیمت برای مصرف کننده نهایی بوده نه فقط این هدف محقق نشده بلکه میلیاردها تومان رانت ناشی از تفاوت قیمت فروش کارخانجات تولیدی با قیمت کف بازار به جیب عده ای واسطه سرانبر گشت.

**تصمیم غلط، رانت میلیاردری**  
بهرام سبحانی، رئیس انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران نیز تاکید کرد: تجربه های پیشین نشان داده که سرکوب قیمت فولاد در بورس کالا به هر شکلی که باشد، باعث کاهش قیمت برای مصرف کننده نهایی نمی شود. فقط دود آن به چشم تولیدکننده می رود و سود آن با ایجاد رانت، نصیب عده ای واسطه می شود.

رئیس انجمن تولیدکنندگان فولاد گفت: با افزایش ناگهانی نرخ

**کار کردی برای واسطه ها**  
احسان دشتیان، عضو هیات مدیره ذوب آهن اصفهان گفت: همیشه در زمان هایی که نوسانات ارزی داریم، مقام ناظر می خواهد جلوی تصمیمات سستی در کنترل بازار کرده و این کار، هیچ منفعتی برای مصرف کننده نهایی به دنبال ندارد، زیرا تولید کننده باید به قیمت دستوری بفروشد، اما واسطه و سرمایه گذار آفندر خرید انجام می دهند که قیمت واقعی شود. وی افزود: ظرفیت های دلالتان به اندازه ای بالاست که توان این کار را دارند تا قیمت واقعی شود. از سوی دیگر می دانیم که بهین یاب برای محصولات به کار می رود که به نوعی مواد اولیه کارخانه های پایین دستی هستند. حال برای بازار کالایی که صادرات آن نیز وجود دارد، سهمیه بندی معنی ندارد. زیرا صادرات در زمانی انجام می شود که ابتدا نیاز داخل مرتفع شود. بنابراین وقتی که سهمیه تعیین می شود، رانتی ایجاد نمی شود. همچنین کسانی که نمی توانند در ظرفیت تولید کنند، اجناس را می خردند و انبار می کنند و در مواقعی که قیمت ها بالا می رود، و مصرف کننده هایی که تولید بیشتری دارند، مجبور به خرید از آنها می شوند. بنابراین می توان گفت که سیستم بهین یاب، تبدیل به سیستم سهمیه ای شده است برای کالایی که به قیمت دستوری فروخته می شود و کارکرد آن تنها برای واسطه هاست.

**دلالتان، مقصر نابه سامانی نیستند!**  
محمد علی علایی، مدیر کالایی کارگزاری پیشگامان بهرپور، گفت: تصمیم های نادرستی که برای کنترل بازار گرفته می شود، باعث می شود که قیمت ها بالا بخورد و روند حرکتی قیمت ها بالا می خورد. در واقع اکنون بازار ملتهب است و برای مهار آن، دستکاری می کنند که این دستکاری نظارتی به التهاب بازار دامن می زند. در حالی که اگر دستکاری دستوری رخ ندهد، بهین یاب هم کار کرد خود را از دست نمی دهد و می تواند در ریلی که قرار است، به پیشروی خود ادامه دهد.

علایی در ادامه به انتقادی که مقام ناظر و قانونگذار به وجود دلالتان دارند، اشاره کرد و گفت: دلالت همیشه هست. چه بهین یاب باشد و چه نباشد. همیشه سر این داستان بحث وجود دارد که دلالت ها نباشند، اما قوانین به گونه ای وضع می شود که دلالتان بیشتر منفعت را می برند. البته نمی توان و نباید آنها را از بازی حذف کرد، زیرا در واقع دلالتان، تجاری هستند که تأمین مالی در بازار انجام می دهند. در خصوص تعادل قیمتی هم که گفته می شود دلالتان به هم می زنند، می توان با قاطعیت گفت که کارگزاران نباید بیشتر به عدم تعادل قیمت کمک می کنند. دلالتان در بخشی از این بازار هستند و یا بهین یاب یا بدون بهین یاب، همواره با مشتریان خود کار می کنند. بنابراین بهتر است قانونگذار دید بلندمدت داشته باشد.

وی در ادامه افزود: اتفاق بدی که در این بازار می افتد، این است که هیچگاه از نظر کارگزاران به عنوان فعالان اصلی بازار استفاده نکردند. همان چند هفته پیش که قیمت ها بالا خورد، پیش پرداخت را به جای ۱۰ درصد، ۵۰ درصد کردند. این اتفاق، بدترین حالت اتخاذ تصمیم بود زیرا هیچ کمکی به بازار نمی کند و از منابع تولید کننده حمایتی نمی شود. البته تولیدکننده برای تسویه خرید، از بانک اعتبار می گیرد. اما این وسط، تصمیم اشتباه به دلالتان پروری کمک کرده است، زیرا کمبود نقدینگی در دلالتان مشاهده نمی شود. حتی او می تواند برای خرید کالاهای مورد نیاز، ۱۵۰ درصد هم واریز کند.

مدیر کالایی کارگزاری پیشگامان بهرپور افزود: اکنون شرایط مساعد نیست. شرایط قیمت گذاری در بازار جهانی افزایشی است و از سوی دیگر نوسانات ارزی، به افزایش قیمت ها دامن زده است. در این شرایط، یک روز دلالت مقصر شناخته می شود، یک روز کارگزار و یک روز تولید کننده مورد اتهام قرار می گیرد. در حالی که هیچ یک از این اقسار مقصر نیستند، بازار به سمتی می رود که قیمت واقعی کشف نرخ شود. البته ممکن است که کارگزار ناشی یا مشتری ناشی بتواند تا یک هفته به کشف نرخ غیرمنطقی دامن بزند، اما در نهایت قیمت ها در حالت واقعی خود کشف می شوند.

عضو هیات مدیره ذوب آهن اصفهان افزود: تولیدکنندگان بزرگ از این رویه ناچجا آسیب می بینند زیرا صادرات آنها را تحت الشعاع قرار می دهد حتی باعث القای ضرر و زیان به بازار سرمایه نیز می شود. البته نمی توان صراحتا گفت که اگر سامانه بهین یاب تعطیل شود، اتفاق بدی در بازار نمی افتد، اما باید قیمت گذاری دستوری برداشته شود تا بتوان به کارکرد مناسب این سیستم امیدوار بود. در غیر این صورت، استفاده از سیستم بهین یاب تنها به افزایش قاچاق منجر می شود و هیچ حمایتی از مصرف کننده نهایی نمی کند.

دشتیان اظهار کرد: بنابراین پیشنهاد می شود که مطابق قانون، قیمت کالایی که در بورس فروخته می شود، از شمولیت قیمت گذاری دستوری خارج شود. زیرا به صورت خودکار، قیمت محصولات مطابق بازارهای جهانی تعیین می شود. همچنین بورس کالا بهترین ناظر و کنترل کننده در مورد کالاهایی است که پذیرفته شده اند و انحصار برای آنها وجود ندارد. بنابراین دلیل ندارد که برای محصولاتی نظیر فولاد، در جایی به جز بورس کالا تصمیم گیری شود.

در هفته منتهی به چهارشنبه ۹۹/۰۸/۱۴ عرضه بیش از ۳۲۰.۸۴۱ تن از انواع فلزات، در رینگ صنعتی بورس کالا رقم خورد که ۱۶۰.۰۱۹ تن بیشتر از هفته قبل بود، البته رقمی که نهایتا در تالار صنعتی معامله شد ۲۰۵.۹۸۸ تن بود که ۱.۳۶۰ تن بیشتر از هفته قبل بود و با تقاضایی معادل با ۲۳۸.۷۱۴ تن روبه رو گشت که این مقدار تقریبا ۱۹ درصد کمتر از هفته قبل بود. بیشترین حجم عرضه در رینگ صنعتی در هفته گذشته مربوط به ۳۰۶.۸۴۱ تن محصولات فولادی بود که نسبت به قبل حدود ۶ درصد افزایش داشت. در بخش روی این هفته ۱۶۶۰ تن شمش روی شرکت های سینتا روی، ملی سرب و روی ایران، ذوب روی صبا صنعت، کالسمین، ذوب روی بافق، ترکیب پردازان زنجان، روی پرور زنجان، ترکیب پردازان زنجان و توسعه صنایع روی خاورمیانه عرضه شد که مورد معامله قرار نگرفت. سید تیر آهن مخلوط ذوب آهن اصفهان با تقاضای ۱/۴۷ برابری به عرضه، بیشترین نسبت تقاضا را در بین محصولات عرضه شده این هفته داشتند. رده بعدی نسبت تقاضا به عرضه نیز مربوط به تختال C شرکت فولاد خوزستان با نسبت ۱/۴۰ برابری بوده است. سید تیر آهن مخلوط شرکت ذوب آهن اصفهان با ۲ درصد رقابت نسبت به قیمت پایه بیشترین درصد رقابت را در این رینگ داشت. تختال C فولاد خوزستان نیز تا حدود یک درصد نسبت به قیمت پایه رقابت شدند.

## یادداشتند

### عدم مدیریت تقاضا در بازار محصولات فولادی

فولاد مبارکه بر اساس اطلاعات حاصل از بررسی های کارشناسی خود در مسیر تأمین نیاز صنایع به پیش می رفت، اما از سال ۹۷ با ابلاغ دستورالعمل تنظیم بازار و تمرکز بیش از اندازه بر کنترل قیمت (قیمت گذاری دستوری) و همچنین ابطال مکرر معاملات در بورس کالا، شاهد بروز التهاب بازار محصولات فولادی بودیم.

همچنین در نیمه دوم سال ۹۸، مجددا تمرکز بر کنترل قیمت در محصولات فولادی افزایش یافت و علیرغم تجربه سال ۹۷ در خصوص التهاب بازار، باز بر عرضه کامل در بورس کالا و کنترل قیمت اصرار ورزیده شد که در نهایت موجب بروز مشکلاتی برای تولیدکنندگان و مصرف کنندگان محصولات فولادی شد. اکنون می بینیم که تفاوت قیمتی محصولات فولاد مبارکه در بورس کالا در مقایسه با بازار آزاد به بیش از ۷۰ درصد رسیده است و علت اصلی این رویداد عدم مدیریت تقاضا در بازار محصولات فولادی است؛ بنابراین لازم است با مدیریت تقاضا از طریق ظرفیت های کارشناسی فولاد مبارکه، بازار مدیریت شود و التهاب آن کاهش یابد. البته یکی از راهکارهای مهم برای کنترل بازار، عرضه محصولات توسط همه تولیدکنندگان در بورس کالا است و لازم است سایر تولیدکنندگان محصولات فولادی نیز همانند فولاد مبارکه محصولاتشان را در بورس کالا عرضه کنند.

پیشنهاد فولاد مبارکه برای کنترل بازار و کاستن از التهاب موجود، احیای عرضه مستقیم محصولات به مشتریان (مچینگ) با اعتبار اسنادی است که این مهم باید با عرضه بخشی از محصولات به صورت مستقیم در تالار بورس و مابقی بر اساس قیمت کشف شده در بورس و در چارچوب مچینگ انجام گیرد. استراتژی فولاد مبارکه همواره داشتن تعاملی سازنده با مشتریان خود در جهت تولید محصولات کیفی و ایجاد ارزش افزوده بیشتر بوده است. بدون شک تولید محصولات کیفی و تأمین نیاز صنایع استراتژیک کشور جزو اهداف اصلی فولاد مبارکه است. همانگونه که اشاره شد، تحقق این اهداف تنها از طریق تعامل رودرو با مشتریان و امکان فروش کالا به صورت مستقیم (مچینگ) فراهم می شود.



طهمورت جوانبخت  
معاون فروش و بازاریابی فولاد مبارکه

## اخبار

### عرضه تمامی محصولات فولاد

**هفته نامه بورس:** طرح فولاد کمیسیون صنایع و معادن در حال نهایی شدن است که بر اساس آن الزام می شود کل محصولات زنجیره فولاد در بورس کالا عرضه و روی صادرات مازاد بر بورس کار شود.

علی جدی، نایب رئیس کمیسیون صنایع و معادن مجلس شورای اسلامی گفت: بخشی از آنچه به دنبال آن هستیم و نظر وزیر هم در مورد آن مثبت است، عرضه کامل زنجیره فولاد در بورس است. البته این در حالی است که قبلا در صد جزئی از این تولیدات در بورس عرضه می شد که باعث اشکال بود. همچنین بخش دیگر هم سامانه جامع تجارت است که مربوط به کنترل انبارهای تولیدکننده هایی که از این زنجیره خریداری می کنند هست. نایب رئیس کمیسیون صنایع و معادن مجلس تصریح کرد: عرضه کل زنجیره فولاد در بورس تاثیر مثبت خواهد داشت، چرا که عرضه مازاد بر مصرف داریم. اگر مصرف سالانه فولاد زیر ۲۰ میلیون تن باشد، تولید کشور بالای ۳۰ میلیون تن است. یعنی نزدیک دو برابر مصرف، جدی بیان کرد: درصد اندکی از فولاد تولیدی در بورس عرضه می شد که عملا کفاف نیاز خریداران یا تولیدکنندگان زنجیره را در بازار نمی داد و کمتر از ۴۰ درصد مصرف داخل بود، بنابراین عملا در بازار عطش ایجاد می شد. وی ادامه داد: فولاد خارج از بورس به دلالتان داده می شد، آن ها هم از این عطش استفاده می کردند و قیمت فولاد را افزایش می دادند که به تبع آن قیمت بورس نیز افزایش پیدا می کرد. نایب رئیس کمیسیون صنایع و معادن مجلس شورای اسلامی افزود: به همین علت این طرح ارائه شد تا مانع رانت دلالتان شود؛ همچنین در برخی مواقع فولاد ۲۰ درصد بالاتر از قیمت جهانی در بورس فروخته و باعث گرانی خودرو، لوازم خانگی و مشکل پیدا کردن صنایع ساختمانی شد. جدی عنوان کرد: برای قیمت پایه فولاد نیز در بورس سقف تعیین کردیم و نهایتا می تواند ۹۵ درصد فوب جهانی عرضه شود.

### راه اندازی معاملات گواهی سپرده شمش طلا

**هفته نامه بورس:** بانک ملت و سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو)، شرکت گسترش معادن و صنایع معدنی طلای زرشوران و شرکت مشاور سرمایه گذاری معیار با هدف انتشار گواهی سپرده کالایی بر پایه شمش طلا در بورس کالای ایران تفاهنامه همکاری امضا کردند.

این تفاهنامه که در راستای تاسیس صندوق سرمایه گذاری با پشتوانه طلا منعقد شده است، بانک ملت به عنوان خزانه دار در گواهی سپرده کالایی ایفای نقش خواهد کرد. بر این اساس، مدت این تفاهنامه از زمان امضا به مدت سه ماه تعیین شده است و حداقل اوراق معادل یکصد سوت در نظر گرفته خواهد شد. خداداد غریب پور، معاون وزیر صمت و رئیس هیأت عامل سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران افزود: یک مدل همکاری خوبی بین بانک ملت و ایمیدرو تعریف شده است و این تفاهنامه بسیار مهم برای نخستین بار در کشور با هدف انتشار گواهی سپرده کالایی بر پایه شمش طلا بین طرفین امضا شد. محمد بیگدلی، مدیرعامل بانک ملت نیز با اشاره به این نکته که بانک ملت صندوق سرمایه گذاری سکه را حدود شش ماه پیش راه اندازی کرد، افزود: تاکنون این طرح عملکرد خوبی داشته و در بحث شمش نیز برای نخستین بار است که این صندوق با مشارکت بانک گشایش می شود. وی گفت: با بهره برداری این صندوق خیر و برکت آن به طرف های قرارداد و همچنین کل ملت ایران خواهد رسید.

## رینگ کالا

### افزایش عرضه های کالایی

**الیه چیردار**  
کارشناس معاملات فیزیکی کارگزاری بورس نیمة ایران

**هفته نامه بورس:** تضعیف بازار کالای پروپیلن در کشورهای شمال شرق آسیا منجر به کاهش قیمت های لحظه ای مذکور در این بازار شده است.

بر اساس این گزارش، افزایش بیش از حد میزان عرضه کالای پروپیلن در بازار کشور چین، کاهش قیمت های داخلی این کالا را به همراه داشت. همچنین میزان تقاضای بازار جنوب شرق آسیا برای کالای پروپیلن ثابت باقی مانده است. در این روند تا حدودی به دلیل نوسانات کم قیمت های کلیدی بازار چین و تا حدودی هم به دلیل کاهش فعالیت های هفته به هفته قیمت های SPOT، قیمت های وارداتی متانول در آسیا نوسانات کمی را در این هفته شاهد بودند. البته بازار یان نیز تمرکز بیشتر روی قراردادهای مدت دار ۲۰۲۱ خود را آغاز کردند. بر اساس گزارش هنتگی آرگوس RCF، هند با ۲.۱۸ میلیون تن رکورد خرید داشت؛ در ابتدای تندر، حجم ۲ میلیون تن توسط خریداران محقق شد. در مناقصه قیمت های غالب را تأیید کرد و بسیاری از تأمین کنندگان تا نیمه اول نوامبر در راحتی قرار داد. قیمت های چین در این هفته افزایش یافت. برای مشاهده ادامه گزارشات به سایت [www.imeanalysis.com](http://www.imeanalysis.com) مراجعه شود.



صدا بوسر

صنعت سیمان در مسیر نابودی



صنعت سیمان در حال حاضر در مسیر نابودی قرار دارد که دلیل آن هم سیاست‌های ناتواب قیمتی است. محمدرضا احسانفر، مدیرعامل صنایع سیمان زایل به صدای بورس گفت: قیمت سیمان از ۳۸ هزار و ۵۰۰ تومان (۵/۳۸ دلار) ۱۰ سال گذشته به حدود ۷ دلار و ۲۰ سنت کاهش پیدا کرده است. احسانفر با اشاره به اینکه در حوزه صادرات قیمت سیمان از حدود ۵۰ دلار در درب کارخانه ۱۰ سال پیش به حدود ۱۰ دلار کاهش پیدا کرده و در بهترین حالت حدود ۱۴ دلار است، افزود: قیمت‌گذاری که در حال حاضر برای تعهد بازگشت ارز گذاشته شده ۲۷ دلار است، البته در همه کشورهای مجاور بهای یک تن سیمان به طور متوسط بین ۶۰ تا ۷۰ دلار است. همچنین در مقابل دولت هر نوع خرید و فروش ارز را قاچاق اعلام کرده و کارخانجاتی که قیمت کالا را فوب نمی‌فروشد و اکسپورت می‌فروشد باید از بازار نسبت به ابتیاع ارز اقدام کنند و به سامانه سنا بفروشند که از این منظر هم دچار زیان هستند.

افتتاح پروژه انتقال آب خلیج فارس



قطعه نخست ابرپروژه انتقال آب از خلیج فارس به منطقه گل‌گهر سیرجان با حضور مقامات دولتی افتتاح رسمی شد. جمشید ملارحمان، مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر گفت: پروژه انتقال آب خلیج فارس به منطقه گل‌گهر به طول ۳۰۵ کیلومتر از اهمیت بسیار زیادی برخوردار است و یکی از افتخارات نظام جمهوری اسلامی ایران به‌شمار می‌رود که پس از سال‌ها تلاش شبانه‌روزی توسط متخصصین و کارشناسان داخلی، به مرحله بهره‌برداری و افتتاح رسید. وی افزود: انتقال آب خلیج فارس با مشارکت و همکاری ۳ شرکت بزرگ معدنی و صنعتی گل‌گهر، ملی صنایع مس ایران و معدنی و صنعتی چادرمو و با حمایت‌های همه‌جانبه دولت و شخص رئیس‌جمهور اجرایی شد و طبق برنامه‌ریزی انجام شده، آیین ایین افتتاحیه، همزمان با میلاد حضرت محمدمصطفی (ص) با حضور رئیس‌جمهور (به‌صورت ویدئوکنفرانس) و با حضور سرمایه‌گذاران، وزرای صنعت، معدن و تجارت و نیرو و نیز استانداران هرمزگان و کرمان برگزار شد.

آغاز فعالیت صندوق بازارگردانی شستا



جزئیات توسعه فعالیت صندوق بازارگردانی شستا در رابطه با سهام ۶۴ شرکت زیرمجموعه شستا تشریح شد. محمدعلی شیرازی، مدیرعامل سرمایه‌گذاری صبا تأمین با اعلام اینکه صندوق صبا گستر نفت و گاز تأمین به‌عنوان صندوق بازارگردان شرکت‌های زیرمجموعه شستا فعالیت خود را شروع خواهد کرد در خصوص فعالیت این صندوق افزود: پس از حمایت‌های شستا و زیرمجموعه‌های آن از سهام شرکت‌های تابعه و با توسعه صندوق بازارگردان شستا، کلیه شرکت‌های زیرمجموعه آن به‌طور رسمی توسط صندوق بازارگردان، بازارگردانی خواهند شد. شیرازی گفت: سهام ۶۴ شرکت از شرکت‌های زیرمجموعه شستا در این صندوق بازارگردانی می‌شوند و این صندوق طبق دستورالعمل‌های مصوب بورس و اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران اقدام به بازارگردانی سهام شرکت‌های کنترلی شستا می‌کند. وی افزایش نقد شوندگی سهام شرکت‌های زیرمجموعه شستا را از اهداف صندوق عنوان کرد.

شکست رکورد استخراج در «فملی»



در سال جهش تولید با تلاش و کوشش حداکثری پرسنل سخت‌کوش صنعت مس رکورد استخراج ماهانه معدن میدوک با ۲/۲ درصد افزایش نسبت به رکورد قبلی در مهرماه ۹۳ شکسته شد. اردشیر سعدمحمدی، مدیرعامل شرکت ملی مس افزود: معدن میدوک در مهرماه سال جاری موفق به ثبت رکورد جدیدی در استخراج ماهانه شد؛ به‌طوری‌که مجموع ماده معدنی و باطله استخراج شده به رقم ۳ میلیون و ۹۲۷ هزار و ۱۰۲ تن رسید که نسبت به رکورد قبل با ۳ میلیون و ۸۵۲ هزار و ۶۸۴ تن ۲/۲ درصد افزایش داشت. مدیرعامل مس افزود: همچنین پالایشگاه خاتون‌آباد مجتمع مس شهرباک در اردیبهشت‌ماه سال جاری نیز موفق به ثبت رکورد تازه‌ای در تولید کاتد شد به طوری که رشد بیش از ۱۲ درصدی تولید کاتد در این مجموعه محقق شد. سعدمحمدی تأکید کرد: مصمم هستیم تا اوایل سال آینده معدن مس درآلو در استان کرمان وارد چرخه تولید شود تا تنها از طریق این طرح ۱۵۰۰ میلیارد تومان به گردش مالی شرکت مس اضافه شود.

صادرات مینو به سراسر دنیا انجام می‌شود

تداوم سودآوری «غصینو»



محبوبه فرمز چشمه خبرنگار  
اوایل هفته گذشته، سهام شرکت صنعتی مینو در نماد «غصینو» با قیمت هر سهم ۳۸ هزار و ۵۵ ریال در بازار دوم فرابورس ایران کشف قیمت و گشایش نمود. سهام این شرکت پیش از این در تابلوی زرد بازار پایه فرابورس معامله می‌شد که پس از ارتقای نماد، از دوشنبه ۱۲ آبان‌ماه شاهد معاملات غصینو در بازار اصلی فرابورس بودیم.

بیش از ۶۳ هزارمیلیارد ارزش سهام

محمدتقی قلندرلکی، مدیرعامل شرکت صنعتی مینو در نودمین نشست خبری «یک دیدار، یک عرضه» با بیان اینکه این شرکت در سال ۵۱ در شهرستان خرمدره زنجان تأسیس شد، اظهار کرد: شرکت صنعتی مینو در سال ۱۳۷۳ از سهامی خاص به عام تبدیل شد و ترکیب هیأت‌مدیره آن را نیز نمایندگان از شرکت‌های «اقتصادی و خودکفایی آزادگان»، «صنعتی پارس مینو»، «خدمات مالی و مدیریت معین آزادگان»، «فاسم ایران» و «موسسه فرهنگی پیام آزادگان» تشکیل می‌دهند. وی با اشاره به اینکه شرکت مینو یک هلدینگ غذایی محسوب می‌شود که علاوه بر تولید محصولات مختلف در گروه شکلات، شیرینی و غیره اقدام به سرمایه‌گذاری در شرکت‌های زیرمجموعه خود نیز می‌کند، افزود: ارزش سهام شرکت صنعتی مینو در بازار سرمایه به قیمت ده آبان ماه جاری در حدود ۶۳ هزار و ۵۰۱ هزار میلیارد ریال بود. همچنین این شرکت ۵۲.۹۵ درصد از سهام شرکت پارس مینو، ۵۲.۰۵ درصد از سهام شرکت

شوکوپارس، ۲۳.۲۲ درصد از سهام شرکت مینو و ۸۷.۱۲ درصد از شرکت قاسم ایران را در اختیار دارد. **سهام ۸ درصدی از بازار شیرینی و شکلات**  
قلندرلکی درباره ترکیب سهامداری شرکت صنعتی مینو گفت: شرکت اقتصادی و خودکفایی آزادگان ۷۹.۸۹ درصد و موسسه فرهنگی هنری پیام آزادگان ۱۱.۱۱ درصد از سهام شرکت مینو را در اختیار دارند. وی درباره جایگاه شرکت صنعتی مینو در صنعت شیرینی و شکلات کشور اعلام کرد: به گفته انجمن شیرینی و شکلات در تیرماه امسال، ارزش بازار شیرینی و شکلات ۱۶ تا ۱۷ هزار میلیارد تومان است که بر اساس محاسبات ما، شرکت صنعتی مینو ۸ درصد از این رقم را به خود اختصاص داده است. مدیرعامل شرکت صنعتی مینو ادامه داد: ۶۵ هزار نفر در صنعت شیرینی و شکلات کشور مشغول به

کار هستند که ۹ درصد از این رقم در گروه صنعتی مینو اشتغال دارند. وی درباره طرح‌های توسعه‌ای مینو گفت: به منظور توسعه بازار بیسکویت علاوه بر برند ساقه طلایی دو خط تولید بیسکویت نیز از کشورهای خارجی خریداری شده که یکی از این خطوط تولید یک ماه دیگر به ایران می‌رسد و محصولات جدید در این دسته نیز به تدریج وارد بازار کشور خواهند شد. مدیرعامل مینو با اشاره به تنگنای تحریم‌ها، شیوع ویروس کرونا و تعطیلات ابتدای سال درباره وضعیت مالی شرکت اعلام کرد: با وجود این مسائل اما در ۶ ماهه نخست امسال در مقایسه با مدت مشابه سال ۱۳۹۸ با افت سودآوری روبه‌رو نشدیم و توانستیم مانند پارسال سود بسازیم. ضمن آنکه در این مدت درآمدهای غیرعملیاتی نیز داشتیم و فروش سهام شرکت خودکفایی آزادگان در بازار سرمایه به عنوان درآمدهای غیرعملیاتی شرکت مینو بود که رقم حاصل از آن به سرمایه‌گذاری‌های دیگری در شرکت اختصاص می‌یابد.

تداوم خرید سهام شرکت‌ها

همچنین مدیرعامل مینو به صدای بورس گفت: برنامه و طرح‌های توسعه‌ای در شرکت صنعتی مینو به دو صورت طرح‌های داخلی و سرمایه‌گذاری‌ها انجام می‌شود. البته در زمینه داخلی به توسعه محصولات و خطوط تولید می‌پردازیم. در سرمایه‌گذاری هم سال گذشته در چند مجموعه اقداماتی انجام دادیم. قلندرلکی اظهار داشت: سال گذشته ۱۰ درصد از کارخانه روغن مینو کاسپین و ۱۰ درصد از شرکت قند فسفا خریداری شد و به تازگی ۳۵ درصد شرکت مازبان با برند چاشنی را نیز خریداری کردیم. همچنین با توجه به تحریم‌ها، صادرات سخت شده اما کماکان به کشورهای منطقه و حتی سراسر دنیا صادرات داریم که این موضوع از طریق شرکت صادراتی پروتیس انجام می‌شود.

رشد سودآوری در هلدینگ سیمانی شستا

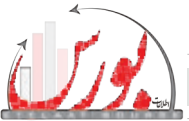


هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری سیمان تأمین در عملکرد شش ماه نخست سال جاری موفق شد بالغ بر هزار و ۲۷۰ میلیارد تومان سود خالص تجمیعی کسب کند که این نشان از رشد ۱۳۷ درصدی نسبت به شش ماهه و ۱۱ درصدی نسبت به دوازده ماهه سال قبل دارد. رضا جمارانیان، مدیرعامل سرمایه‌گذاری سیمان تأمین به قیمت ناعادلانه سیمان اشاره و گفت: تورم هزینه‌های تولید از اول سال افزایش قابل توجهی یافته و این موضوع باعث شد تا هزینه‌های تولید نیز افزایش یابند. البته در این زمینه کمترین رشد هزینه‌های تولید مربوط به بخش حقوق و دستمزد بوده که ۳۵ درصد اعمال شده است. به بیان دیگر هیچ کدام از عوامل هزینه‌های تولید کمتر از ۳۵ درصد رشد نداشتند و این در حالی بود که افزایش قیمت سیمان فقط یک مرحله بود و آن هم ۲۰ درصد اعلام شد. جمارانیان افزود: در شش ماهه اول سال ۹۹، فروش تجمیعی «سیتا» به عدد ۳ هزار و ۵۹۲ میلیارد تومان رسید که در این شاخص رشد ۵۹ درصدی نسبت به شش ماهه نخست سال قبل حاصل شد. همچنین با سیاست‌هایی که در اداره «سیتا» و شرکت‌های تابعه در نظر گرفته شد، تناژ تولید سیمان در شش ماهه اول امسال نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۳ درصد رشد داشت، در نتیجه این امر سهم هلدینگ از سید تولید سیمان کل کشور از ۳۰ به ۳۲ درصد ارتقا یافت. البته در این روند، ظرفیت بلا استفاده از ۳۵ درصد سال ۹۷ به ۳۰ درصد در سال ۹۸ و ۱۰ درصد در شش ماهه سال ۹۹ رسید. مدیرعامل سیمان تأمین گفت: در شاخص تناژ فروش نیز ۱۷ درصد افزایش حاصل شد که حاکی از آن است که ۱۰ و نیم میلیون تن فروش ۶ ماهه نخست سال ۹۸ به ۱۲ میلیون و ۶۰۰ هزار تن در دوره مشابه سال جاری رسیده است. جمارانیان با اشاره به محدودیت‌های صادراتی در ۶ ماه نخست امسال که بیشتر مربوط به شیوع ویروس کووید ۱۹ است درباره افزایش آمارهای صادراتی، گفت: تناژ صادراتی سیتا در ۶ ماه نخست امسال نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۴۱ درصد افزایش یافت. این رکورد صادراتی در حالی به دست آمد که کل صنعت در همین شاخص با کاهش مواجه بود. وی درباره درآمد فروش سیتا گفت: در این شاخص، سیتا موفق به افزایش ۵۹ درصدی در ۶ ماه نخست سال جاری نسبت به مدت مشابه سال گذشته شد. در تحلیل این بخش از آمار باید در نظر داشت که مجوز افزایش ۲۰ درصدی قیمت فروش سیمان در اواخر تیر ماه ابلاغ شد. بر این مبنا دلیل اصلی افزایش ۵۹ درصدی درآمد فروش مربوط به حذف تخفیفات فروش در شش ماهه اول امسال نسبت به مدت مشابه سال قبل است. به گفته وی سود ناخالص این شرکت در ۶ ماهه نخست امسال یک هزار و ۴۲۲ میلیارد تومان بود که نشان از رشد ۱۰۱ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل دارد. همچنین حاشیه سود ناخالص ۴۶ درصدی در شش ماهه اول امسال در مقایسه با ۴۰ درصدی مدت مشابه سال ۹۸ و ۳۸ درصدی مدت مشابه سال ۹۷ در شرکت‌های سیمانی محقق شده است. البته هزینه مالی سیتا نیز در شش ماهه اول امسال نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۰ درصد کاهش داشت.

گروه مالی کاریزما

پاییز از آسمون کاریزما سکه مباره  
جشنواره پاییزی کاریزما زمان قرعه کشی: شنبه هر هفته  
www.ivest.ir  
برای شرکت در قرعه کشی عدد ۱ را به سامانه ۱۰۰۰۰۴۱۰۰۰ ارسال کنید.





کوجه ۱۳۲/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم  
 تلفن: ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)  
 فکس: ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)  
 چاپ: موسسه جام جم برتر برنا  
 فروش برخط: www.jaar.com  
 ایمیل مدیر مسئول: amir.ashiani@gmail.com

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

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

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

سخن هفته

سرمایه‌گذاری چیزی نیست جز اینکه چند شرکت خوب پیدا کنی و دیگر فقط باید بنشینتی.  
 «چارلی مانگر»



ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

مرکز آموزش کارگزاری بانک سامان		مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن		دوره‌های آنلاین کارگزاری بورس بیمه ایران		دوره های آنلاین گروه مالی شریف		برنامه آموزشی کانون کارگزاری اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال مقدماتی	۲۵ آبان ماه	مبانی اقتصاد	۲۵ آبان ماه	آشنایی مقدماتی با بازار سرمایه و روش‌های سرمایه‌گذاری	اواسط - اواخر آبان	کاربرد نرم افزار کامفار در ارزیابی اقتصادی طرح‌های سرمایه‌گذاری	از ۱۸ آبان	آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس	آبان ۱۳۹۹
تحلیل تکنیکال پیشرفته	۸ دی ماه	تحلیل بنیادی	۱۷ آبان ماه	تابلوفروانی	اواسط - اواخر آبان	تحلیل بنیادی سهام شرکت‌ها	از ۲۶ آبان	تحلیل تکنیکال مقدماتی	آذر ۱۳۹۹
	از ۷ مهر الی ۲۶ آبان مجازی	آشنایی با صورت‌های مالی	۶ آذر ماه	تحلیل تکنیکال مقدماتی	۱۷ آبان الی ۲۹ آذر	بسته آموزشی پرورش کارشناس سرمایه‌گذاری (VC)	از ۲۶ آبان		
				آشنایی با قراردادهای آتی کالا	۲۰ آبان	استراتژی‌های معامله‌گری در بازار طلا	از ۲۷ و ۲۸ آبان		
						دوره جامع تحلیل تکنیکال	از ۳۰ آبان		
						دوره آمادگی آزمون گواهینامه اصول بازار سرمایه	از ۲ آذر		
	www.samanbourse.com		www.smbroker.ir		www.mobinsb.com		www.irfinance.ir		www.seba.ir

**کیوسک خارجی**

**سر دوراهی**

انتخابات ریاست جمهوری آمریکا در سال ۲۰۲۰ را باید بزرگترین چالش این کشور در دهه‌های اخیر دانست. نشریه انگلیسی «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود این موضوع را دستمایه گزارش اصلی قرار داده و نوشته است: دو رقیب تلاش می‌کنند تا آرای بیشتری را به سوی خود جلب کنند. ترامپ در ۴ سال نشان داد که ششم اقتصادی خوبی دارد اما در صحنه بین‌الملل بسیار ضعیف است. بایدن تجربه معاونت باراک اوباما را دارد و از حمایت حقوق‌بگیران برخوردار است.

**مقتضای**

**با شوالیه اقتصاد انگلیس آشنا شوید**

**اقتصاددان مخفی**

حیب علیزاده روزنامه‌نگار

یکی از افراد تاثیرگذار در اقتصاد جهان که در توییتر ۱۷۱ هزار فالوور دارد، تیم هارفورد است. این ستون‌نویس روزنامه فاینشال تایمز پیشینه فعالیت در شرکت نفتی شل و بانک جهانی را در رزومه خود دارد. هارفورد با استفاده از تجربیات شخصی خود تلاش می‌کند تا چهره جدیدی از اقتصاد، کسب‌وکار و سیاست ترسیم کند و اثرگذاری آنها بر زندگی روزمره را نشان دهد.

**شوالیه اقتصاد**

تیموتی داگلاس هارفورد در ۲۷ سپتامبر ۱۹۷۳ در انگلستان متولد شد. او به عنوان اقتصاددان، گوینده خبر، نویسنده و روزنامه‌نگار شناخته می‌شود و در آکسفورد زندگی می‌کند. هارفورد به دلیل فعالیت‌هایش به دریافت نشان عالی امپراتوری بریتانیا (نشان شرافت یا شوالیه) نائل شد. این نشانی است که به افراد تاثیرگذار در حوزه‌های مختلف هنری، علمی و فعالیت‌های اجتماعی اعطا می‌شود.

هارفورد پس از گذراندن دوره دبیرستان در مدرسه ایلزبری گرامر به کالج بریستونز آکسفورد رفت و با مدرک کارشناسی فلسفه، سیاست و اقتصاد فارغ‌التحصیل شد. او در سال ۱۹۹۸ موفق به دریافت مدرک کارشناسی ارشد در رشته اقتصاد شد. هارفورد در سال ۲۰۰۳ به عنوان ستون‌نویس به روزنامه فاینشال تایمز پیوست. یک سال بعد، در سال ۲۰۰۴ به موسسه مالی بین‌الملل ملحق شد و در آوریل ۲۰۰۶ با عنوان نویسنده ارشد بخش اقتصادی دوباره به فاینشال تایمز پیوست. در حال حاضر، هارفورد عضو هیأت تحریریه روزنامه فاینشال تایمز است. وی در برنامه‌های مشهوری همچون TED و Pop Tech حضور یافته و به سخنرانی درباره اقتصاد، کسب‌وکار و مسائل دیگر پرداخته است. در آگوست ۲۰۰۷، هارفورد مجموعه‌ای تلویزیونی با عنوان «به من اعتماد کنید، من اقتصاددانم» در شبکه بی‌بی‌سی ارائه کرد. در اکتبر همان سال در برنامه رادیویی شبکه بی‌بی‌سی به نام «کم و بیش» دست به تغییراتی زد. هارفورد از نوامبر ۲۰۱۶ تاکنون مجموعه‌ای رادیویی به صورت پادکست درباره مستندات تاریخ اقتصادی ارائه می‌کند. «۵۰ چیزی که اقتصاد مدرن را ساخت» نام این برنامه است. وی همچنین از نوامبر ۲۰۱۹ تاکنون مجموعه‌ای پادکستی به نام «قصه‌های پندآموز» منتشر می‌کند. تیموتی هارفورد در روزنامه فاینشال تایمز ستون ثابتی دارد و سال‌هاست در این ستون به طرح دیدگاه‌های خود نسبت به مسائل مختلف می‌پردازد. او در فاصله بین سال‌های ۲۰۱۱ تا ۲۰۱۴ ستون ویژه «چون شما خواسته‌اید» را در روزنامه فاینشال تایمز می‌نوشت. این ستون نگاهی تردیدآمیز نسبت به اخبار منتشر شده در طول هفته داشت. اما آنچه بیشتر موجب شهرت هارفورد شده، انتشار کتاب «اقتصاددان مخفی» یا «اقتصاددان نفوذی» در سال ۲۰۰۵ بود. در حال حاضر وی مطالبی با همین عنوان در مجله Slate منتشر می‌کند. Slate نشریه‌ای است که به صورت آنلاین در آمریکا منتشر می‌شود و مسائلی همچون امور جاری، سیاست و فرهنگ را پوشش می‌دهد. این مجله به دلیل دیدگاه‌های خاصی که دارد، شهرت یافته و اغلب مورد انتقاد قرار می‌گیرد.

**کیوسک خارجی**

**چرا بایدن؟**

بسیاری از رسانه‌ها و نشریات معتبر با انتخاب دوباره دونالد ترامپ به مقام ریاست جمهوری آمریکا مخالف هستند. به عنوان نمونه، اکونومیست در شماره اخیر خود بر ضرورت انتخاب بایدن تاکید و نوشته است: کشوری که در سال ۲۰۱۶ ترامپ را انتخاب کرد، غمگین و غیرمنسجم بود. امروز که ترامپ از مردم خواسته تا دوباره به او رای دهند، شرایط بدتر شده است. نمی‌گوییم جو بایدن معجزه می‌کند و درمانی برای همه دردهاست. اما معتقدیم او می‌تواند ثبات را به کشور بازگرداند.

**فردای بهتر با صندوق سرمایه‌گذاری اندیشه فردا**

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

**مدیر صندوق**

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری **ایکو** ارزش پرداز آریان

سود پرداخت شده تیر ماه **۷۹٪**

www.aicco.com

www.andishefardafund.com

**کارگزاری تدبیرگران فردا**

کارگزار رسمی بورس اوراق بهادار، بورس کالا و بورس انرژی

**شعبه کرج افتتاح شد...**

**ثبت نام غیر حضوری در هر کجا که هستید...**

کرج، بلوار طالقانی جنوبی، بعد از کوچه فخر آبادی، پلاک ۹۳

82428 (021)

pranix.ir



## چکاپ سبد سهام دوره پاییزی

ارسال عدد ۲ به ۵۰۰۰۴۶۴۳۰

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

زیر نظر تیم متخصص شرکت سبدگردان آرمان اقتصاد

برنامه‌های «سغدیر» برای بازارگردانی تشریح شد؛

# هدینگ سیمان غدیر در مسیر بورس



فرابورس به سهامداران عمده برای بازارگردانی سهام متبوع خود، همواره عملیات بازارگردانی را به فراخور شرایط بازار در دستور کار خود داشته و سعی کرده با این عملیات، تعادل عرضه و تقاضا را در بازار ایجاد کند.

## بازارگردانی شرکت‌های تابعه هدینگ سیمان غدیر چگونه انجام می‌شود؟

سهام شرکت‌های سیمان سپاهان، کردستان و شرق که از بزرگترین شرکت‌های تولیدکننده و صادرکننده در منطقه جغرافیایی خود به شمار می‌روند، به‌طور منظم از طریق «صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی مهرگان» بازارگردانی می‌شود تا شاهد افزایش نقدشوندگی سهام و تنظیم عرضه و تقاضای بازار آن‌ها باشیم.

## تحقق چه اهدافی از عملیات بازارگردانی سهام مدنظر قرار دارد؟

سهام شرکت‌های سیمان سپاهان، کردستان و شرق به‌طور منظم از طریق «صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی مهرگان» بازارگردانی می‌شود تا شاهد افزایش نقدشوندگی سهام و تنظیم عرضه و تقاضای بازار آن‌ها باشیم

هفته‌نامه بورس: اگرچه روند نزولی بازار تداوم دارد اما بسیاری از کارشناسان این شرایط را دوره‌گذار می‌دانند و معتقدند که به زودی تعادل و بازگشت رونق در بازار صورت می‌پذیرد. البته در این روند برخی می‌گویند که باید تدابیری نظیر رونق عرضه‌های اولیه، توسعه بازارگردانی و غیره نیز صورت گیرد تا بتوان شاهد جذب نقدینگی‌های جدید در بازار بود. بر این اساس فرصتی کوتاه پیش آمد تا در گفت‌وگویی نظرات محمدرضا سلیمیان، مدیرعامل شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر (هدینگ سیمان غدیر) و عضو هیأت مدیره انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان را پیرامون برنامه‌های این مجموعه برای افزایش حضور در بازار سرمایه جویا شویم.

## برای افزایش حضور در بازار سرمایه چه برنامه‌هایی را انجام داده‌اید؟

عرضه سهام این شرکت در بازار دوم فرابورس تا پایان پاییز امسال، از برنامه‌های مدنظر است. البته فرآیند پذیرش و درج نماد شرکت طی امسال به‌طور ویژه پیگیری شد. بر این اساس، هدینگ سیمان غدیر در شهر بورماه امسال با نماد «سغدیر» در فهرست نمادهای بازار دوم فرابورس درج شده و مطابق دستورالعمل پذیرش فرابورس، سهامدار عمده تا چهار ماه بعد از درج، برای عرضه سهام فرصت خواهد داشت.

## چه میزان از سهام «سغدیر» مشمول عرضه اولیه می‌شود؟

توافقات مربوط به این موضوع میان شرکت سرمایه‌گذاری غدیر به‌عنوان سهامدار ما و فرابورس در حال نهایی شدن است. به‌طور یقین تلاش می‌شود مطابق الزامات و دستورالعمل‌های مصوب، اقدامات لازم انجام شود.

## با توجه به الزام ناشران به بازارگردانی، در این خصوص چه برنامه‌ای دارید؟

بازارگردانی سهام شرکت‌های تابعه مدنظر است. براین اساس یکی از استراتژی‌های اصلی هدینگ سیمان غدیر، حمایت از سهام شرکت‌های مدیریتی فعال در بازار سرمایه در قالب انعقاد قراردادهای بازارگردانی است، چراکه ارزندگی سهام و چشم‌انداز فعالیت شرکت‌های زیرمجموعه، مناسب بوده و توانسته‌اند بازدهی مناسبی را برای ذی‌نفعان خود، ایجاد کنند. البته هدینگ سیمان غدیر، پیش از ابلاغ الزام ناشران بورسی و

## بازارگردانی

### الزام تغییر نگاه در سودآوری

باتوجه به سیاست‌های حمایتی دولت و سازمان بورس که عمدتاً از سهام‌های بزرگ انجام می‌شود، گاهی برخی از آنها با افزایش قیمتی تقریباً بین ۱۵ تا ۲۰ درصدی مواجه شدند و برخی از فعالان بازار هم معتقدند که رشد بازار محدود است. همچنین پس از این رشد عمدتاً اقدام به فروش سهام می‌کنند و بعد از کاهش قیمت‌ها، سهم مورد نظر را بطور مجدد خریداری می‌کنند که همین اقدام در چند هفته گذشته انجام شد که عامل مهمی در ریزش بازار بود و سهامداران حقیقی و خرد هم که اطلاعاتی از نوسانات جزئی ندارند، هیجان زده رفتار می‌کنند. همچنین در این روند نارضایتی شرکت‌هایی که محصولات آنها به صورت دسترسی قیمت‌گذاری می‌شود و عملاً این شرکت‌ها به سیاست‌گذاران نشان می‌دهند که سیاست‌های غلط است که منجر به صف فروش در بازار می‌شود. البته دلیل دیگر تداوم ریزش بازار می‌تواند انتخابات آمریکا باشد و بورس ایران در گرو این موضوع است که آثار مهمی را بر بازارهای ارز و بورس می‌گذارد. در این انتخابات، احتمال برنده شدن بایدن وجود دارد و با رئیس‌جمهور شدن وی، نقش تحریم‌ها در بازارهای ایران کاهش می‌یابد و عملاً بازار ارز با کاهش مواجه می‌شود و در نتیجه شرکت‌های بورسی که بخشی از آنها درآمد ارزی دارند، سودآوری کمتری خواهند داشت. تغییر دیدگاه سرمایه‌گذاران از کوتاه مدت به میان مدت باعث می‌شود که چهار نوسان‌های زودگذر نشویم و اشتباه در فروش یا خرید درباره سهام نداشته باشیم. البته در رابطه با بحث قیمت‌گذاری باید گفت؛ شرکت‌هایی که پتانسیل فروش دارند؛ درآمدهای آنها در بازار رقابتی می‌تواند افزایش پیدا کند. تاکید می‌کنم که تغییر نگاه میان مدت به بلندمدت، سودآوری قابل توجهی را نصیب سرمایه‌گذاران می‌کند.

در خصوص انتخابات آمریکا به نظر می‌آید باتوجه به سیاست‌های ایران، هر گروهی که در آمریکا برنده شود، تغییر قابل توجهی در وضعیت ایران با آمریکا رخ نمی‌دهد و اگر آثار روانی داشته باشد، عمدتاً کوتاه‌مدت خواهد بود. به عقیده بنده برای این که دچار نوسانات سودآوری شرکت‌ها و سرمایه‌گذاری ناشی از ارز ناشی‌م، بهترین گزینه، خرید سهام‌های دلاری است، چراکه این شرکت‌ها در حال صادرات هستند و اگر به هر نحوی، دلار افزایش یابد، درآمد آنها هم بیشتر می‌شود و اگر تحریم‌ها برداشته شود، مقدار صادرات آنها افزایش پیدا می‌کند، در نتیجه درآمد آنها هم بیشتر خواهد شد. بنابراین می‌توان گفت سهام، یکی از بهترین گزینه‌های سرمایه‌گذاری است. چون پوشش ریسک قوی‌تر و بهتری دارد و قطعاً در دوره سرمایه‌گذاری، سود مطمئن‌تری را خواهد داشت. همچنین ریسک‌هایی که قابلیت اندازه‌گیری و پیش‌بینی را ندارند، توسط خرید سهام‌های ارزی می‌توانند جبران شوند.

یکی از اهداف مهم بازارگردان این است که همواره سهام را متعادل نگاه‌داشته و صف خریدوفروش را از بین برده و قیمت سهام را به‌سوی ارزش ذاتی سوق دهد که این ارزش ذاتی بر مبنای تنظیم عایدات آتی سهام شرکت به دست می‌آید. بر این اساس صندوق بازارگردانی با افزایش نقدشوندگی سهام و عرضه‌های الگوریتمی و هوشمند، از دستکاری قیمت سهام به‌منظور نوسان‌گیری‌ها و سفته‌بازی‌ها، جلوگیری می‌کند.

## بودجه و تدابیر تشویقی برای بازارگردانی سهام چگونه است؟

حداصل روزانه کلیه سهام فعال در بورس و فرابورس از سوی متولیان این دو بازار، اعلام‌شده و ما هم به‌عنوان سهامدار عمده خود را ملزم به رعایت حداقل‌های پیش‌بینی‌شده می‌دانیم. از طرفی مشوق‌های پیش‌بینی‌شده از جمله «تخفیف مالیاتی و کارمزد معاملاتی» که برای بهره‌مندی از خدمات این صندوق‌ها تعریف‌شده، می‌تواند باعث ایجاد انگیزه مضاعف برای سهامداران عمده شرکت‌ها باشد. همچنین مطابق ماده ۳۳ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر، تمام نقل و انتقالات اوراق بهادار که توسط بازارگردانان دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار انجام می‌شود، از پرداخت مالیات مقطوع نیم درصد معاف هست. البته طبق دستورالعمل فعالیت صندوق‌های بازارگردانی، کارمزد معاملاتی این صندوق‌ها برای ناشران، معادل ۸۰ درصد است.

## «سغدیر» در صنعت سیمان چه جایگاهی دارد؟

هدینگ سیمان غدیر با در اختیار داشتن سهم ۱۰ درصدی از ظرفیت تولید سیمان کشور (معادل ۸.۶ میلیون تن) در رتبه سوم بزرگترین تولیدکنندگان این کالا در کشور به شمار می‌رود. همچنین جایگاه این هدینگ در صنعت به لحاظ تولید عملیاتی محصول سیمان طی امسال، به رتبه دوم رسید.

## با توجه به عضویت در هیأت مدیره انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان، ورود سیمان به بورس کالا در چه مرحله‌ای قرار دارد؟

این موضوع در دستور کار انجمن قرار گرفته و تعاملات لازم برای تحقق این موضوع در نشست‌های آتی با متولیان بورس کالا، نهایی خواهد شد.

## آرامش به وسعت ایران زمین

### سرمایه‌گذاری با ریسک صفر و دریافت سود ماهیانه

ظرفیت محدود

پرداخت سود ۲۴ درصد سالانه در مهرماه ۹۹

صندوق با درآمد ثابت  
بانک ایران زمین  
www.izfund.ir  
۰۲۱-۸۳۳۲۱۳۳۷

برای شروع سرمایه‌گذاری به شعب بانک ایران زمین مراجعه فرمایید

## سبدگردان هدف

### HAMC

### نگران تورم نباش

### با ما یک قدم جلوتری

ارسال عدد ۱۰۱۰ به سامانه ۱۰۰۰۶۰۴  
بهترین روش سرمایه‌گذاری در بورس

### هدف سید: ثروت‌سازی

دفتر مرکزی: تهران، خیابان بهشتی  
نیش متری میرزای شیرازی، بلاک ۴۳۶

hadaf\_hamc  
hadafamc  
ihadaf.com

سود آوری بیشتر از بانک ارز، طلا، مسکن

محور ریسکی و فناوری

تحلیل گران تخصصی



## روزهای خوش بازار فرا می‌رسد

امروز در شدیدترین فشارها هستیم، ولی برنامه‌های خاص خودمان را هم داریم. نزدیک به سه سال است که ما با این شرایط مواجه هستیم، ولی کشور توانسته هم نقدینگی را اداره و هم از منابع ارزی و درآمدهای ارزی به نحو مناسبی استفاده کند. صنعت بانکداری در بازار سرمایه مظلوم واقع شده و پتانسیل‌های آن از سمت فعالان بازار گاهی آنطور که باید و شاید دیده نشده است. البته از روزی که اولین بانک در بورس پذیرفته شد تا امروز، این صنعت با اقبال خوبی مواجه بوده و حتی در ماه‌های اخیر نیز تعداد خریداران نمادهای بانکی معمولاً بیشتر از تعداد فروشندگانش بوده، با این حال به نظر بنده ارزش ذاتی نماد بانک‌ها در بازار سرمایه به مراتب بیشتر از ارزش بازار آنهاست.

## در نظر گرفتن ظرفیت‌ها و قدرت سودآوری

فکر می‌کنم اگر ظرفیت‌ها، قدرت سودآوری و ارزش دارایی‌های صنعت بانکداری و همچنین شاخص‌های مختلفی که برای قیمت‌گذاری یک بنگاه در بازار سرمایه مورد استفاده قرار می‌گیرد، در محاسبات لحاظ شود، قطعاً ما با قیمت‌هایی به مراتب بهتر از ارزش فعلی نماد بانک‌ها مواجه می‌شویم. همه بانک‌های بزرگ کشور سهام‌شان حداقل باید ۲ یا ۳ دلار قیمت داشته باشد. همچنین با توجه به عملیات بازارگردانی تعریف شده، نماد بانک صادرات از جمله نقد شوندگی بسیار بازار است. اگر بخواهم بنیادی هم عرض کنم، می‌دانید که بانک صادرات طی یک برنامه ۳۰ ماهه از زبان خارج و وارد یک منطقه سود شد و در ۶ ماهه اول ۹۹ هم توانست بالای ۷۵ درصد زبان انباشته خود را پوشش دهد.

## سرمایه‌گذاران حرفه‌ای همیشه با صبر و تأمل

اینکه بازار سرمایه در نیمه دوم سال چه مسیری را طی می‌کند، باید گفت: اول اینکه شرایط امروز بازار قابل پیش‌بینی بود و روند فعلی طبیعت بازار است. پس از رشدهای مستمر شاهد افت‌های مستمر هم خواهیم بود. گاهی عوامل موثر بر پیش‌بینی‌ها نیز پیچیده می‌شود. بنابراین سهامدار یا سرمایه‌گذار با احتیاط پیش می‌رود. اما بنده نسبت به آینده بازار بسیار خوش‌بین هستم. افت‌های امروز را هم افت‌های طبیعی می‌دانم. بازار گاهی چند ماه پشت سر هم مثبت یا منفی می‌شود. بنابراین فکر می‌کنم که اگر صبر داشته باشیم، روزهای خوش بازار هم می‌رسد. طبیعت بازار سرمایه این است و فراموش نکنیم سرمایه‌گذاران حرفه‌ای همیشه با صبر و تأمل و آرامش در بازار فعالیت می‌کنند.

## دوری از تحلیل‌های تکنیکال

تکنتهای هست که گاهی به دوستان عرض می‌کنم، ولی کمتر مورد توجه قرار می‌گیرد و آن بحث پرمیز از تحلیل تکنیکال در شرایط کنونی است. تحلیل تکنیکال برای بازاری است که از کارایی بالا برخوردار باشد. البته بازار ما از حالت ضعیف کارایی بیرون آمده و به سمت کارایی نیمه قوی حرکت کرده است. در اوایل دهه ۷۰ و میانه‌های آن چند پژوهش انجام شد و بر اساس نتایج، بازار ما حتی در حالت ضعیف کارایی هم نبود. اما اکنون از حالت ضعیف عبور و به سمت نیمه قوی حرکت کرده‌ایم. اما چون فعلاً شرایط بازار کارا در حالت قوی برقرار نیست، تحلیل تکنیکال در شرایط فعلی جواب دقیقی نمی‌دهد. ما در روزهای فعلی باید بیشتر در بازار بر اساس تحلیل بنیادی عمل کنیم. این روزها همه عجول هستند و آفق هفتگی دارند، بنابراین مناسب نیست که به تحلیل‌های تکنیکال روی بیاوریم.

## زمانی مناسب برای خرید

همواره و به ویژه در شرایط فعلی، سرمایه‌گذاران باید زمان مناسب ورود یا خروج از یک سهم را با دقت تشخیص دهند. زمانی که بازار روبه رشد است، باید گام به گام در بازار ورود کرد، بعضاً دوستان ما اشتباه می‌کنند، در بازار رو به رشد شروع به پوزیشن می‌کنند، یا زمانی که بازار رو به کاهش است و شاخص روند نزولی دارد، نگران می‌شوند و کل سهام را عرضه می‌کنند. این اشتباه رایج در بازار سرمایه است. اتفاقاً افت قیمت، زمانی مناسب برای خرید است. زمانی که سهام بنیادی شروع به کاهش قیمت می‌کند و زیر ارزش ذاتی می‌رود، که باید از آن استقبال بیشتری شود.

## بورس همچنان در مدار بازدهی

همچنین با تجربه ۳۰ سال حضور در بازار مالی کشور می‌خواهم یک پیام ویژه به سرمایه‌گذاران و سهامداران فعال در بازار سرمایه بدهم. طی ۳۰ سال گذشته بازدهی بازار سرمایه کشور در بازه‌های ۵ ساله، ۲ ساله یا ۲۰ ماهه هرگز کمتر از بازدهی ارز، خودرو، سکه طلا و مسکن نبوده و ممکن است گاهی در یک بازه چند ماهه بازدهی دلار یا سایر بازارها از شاخص بورس پیشی بگیرد، اما بعد از ۲ سال بازدهی بورس قطعاً کمتر از دلار، سکه و طلا نخواهد بود.



حجت‌اله صیدی  
مدیرعامل بانک صادرات ایران

منابع «بوصادر» از ۳۰۰ هزار میلیارد تومان عبور کرد

## ۲۲ هزار میلیارد سود عملیاتی بانک صادرات

توجه قدرت تسهیلات‌دهی بانک صادرات ایران، شرایط برای حضور قدرتمندتر در حمایت از اقتصاد کشور را در پی خواهد داشت.

## پرداخت بیش از هفت هزار میلیارد تسهیلات

این گزارش می‌افزاید: بانک صادرات با پرداخت هفت هزار و ۴۸۷ میلیارد ریال تسهیلات از ابتدای خردادماه سال ۱۳۹۹ تا ۱۰ آبان سال جاری از ۵۲ هزار و ۵۹۱ کسب و کار آسیب‌دیده از شیوع بیماری کرونا حمایت کرد. بر این اساس، استان خراسان رضوی در این مدت با دریافت پنج هزار و ۶۶۸ فقره تسهیلات به ارزش بالغ بر ۸۶۷ میلیارد ریال، بیشترین سهم از تسهیلات آسیب‌دیدگان کرونا بانک صادرات ایران را به خود اختصاص داد. البته در بین ۳۱ استان دریافت‌کننده این تسهیلات، استان‌های گیلان، فارس، چهارمحال و بختیاری، تهران، کرمانشاه، کرمان، مازندران، لرستان و اصفهان به ترتیب در رتبه‌های دوم تا دهم از این نظر بوده‌اند.

## کاهش قابل توجه زیان انباشته

البته در این روند، اصلاح ساختار مالی بانک صادرات ایران با توجه به تلاش‌های صورت‌گرفته در بیش از ۳۰ ماه گذشته، نتایج مثبتی همچون کاهش قابل توجه زیان انباشته بانک داشت به نحوی که در صورت‌های مالی حسابرسی نشده شش ماهه اول سال ۹۹ با کاهش ۶۴ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل، همراه بود.



هفته‌نامه بورس: گزارش فعالیت ماهانه وبصادر برای دوره منتهی به ۳۰ مهرماه ۱۳۹۹ در سایت کدال منتشر شد که بر اساس آن، بانک صادرات ایران با جذب بیش از ۳۰۰ هزار میلیارد تومان منابع سپرده‌های و تمرکز بر فعالیت‌های عملیاتی و وصول مطالبات توانست طی دوره مالی هفت ماهه منتهی به پایان مهرماه سال ۹۹ بیش از دو هزار و ۲۰۰ میلیارد تومان حاشیه سود عملیاتی ایجاد کند.

## روند صعودی سود سازی

بر اساس این گزارش، جمع درآمد تسهیلات اعطایی بانک صادرات ایران از ابتدای سال مالی تا پایان مهرماه ۱۳۹۹، بالغ بر ۱۴۵ هزار و ۸۸۴ میلیارد ریال بود. این در حالی است که جمع سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری بانک در این مدت به ۱۲۳ هزار و ۶۶۵ میلیارد ریال رسیده و بیش از ۲۲ هزار میلیارد ریال برای بانک سود عملیاتی ایجاد کرد.

## کوتاه از بانک‌ها

## جهش عملکرد گروه مالی کارآفرین

هفته‌نامه بورس: در جلسهای با حضور مدیران ارشد بانک کارآفرین و مدیران عامل شرکت‌های لیزینگ، سرمایه‌گذاری، صرافی و کارگزاری کارآفرین، اهداف و برنامه‌های این شرکت‌ها مورد بحث و بررسی قرار گرفت. طبق آمار و گزارش‌های ارائه شده در این جلسه، رشد سود خالص شرکت صرافی معادل ۴۴۵ درصد، شرکت سرمایه‌گذاری معادل ۲۹۲۵ درصد و شرکت کارگزاری معادل ۵۷۹ درصد بود. همچنین عملکرد شش ماهه شرکت‌های گروه مالی کارآفرین نسبت به دوره مشابه سال قبل ۷۹۵ درصد رشد داشت. محمدرضا فریزین مدیرعامل بانک کارآفرین گفت: شرکت‌های گروه مالی کارآفرین به صورت دوره‌ای نسبت به ارائه محصول مشترک با بانک اقدام و با استناد به برنامه استراتژیک بانک، در جهت قرار گرفتن در رتبه‌های اول صنعت بانکداری برنامه‌ریزی کنند. بر اساس این گزارش، فعالیت ارزی بانک آفرین در شش ماهه اول سال جاری نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۲۶ درصد رشد داشت.

## تحول دیجیتال بانک توسعه تعاون

هفته‌نامه بورس: بانک توسعه تعاون با توجه به مأموریت‌های توسعه‌ای در بخش تعاون، متعهد به حرکت صحیح در مسیر نقشه راه تحول دیجیتال است. حجت اله مهدیان، مدیر عامل بانک توسعه تعاون با اشاره به برنامه‌های مهم بانک در استقرار بانکداری دیجیتال گفت: نقش بانک‌ها در سیستم اقتصادی کشور پیچیده‌تر شده است و بانک‌ها به صورت تخصصی‌تر در میان کسب‌وکارها وارد می‌شوند و بسیاری از تزییبات اقتصادی و تعاملات مالی میان واحدهای تولیدی و تعاونگران با نقش آفرینی بانک‌ها امکان تحقق می‌یابد. بر این اساس، بانک توسعه تعاون با توجه به مأموریت‌های توسعه‌ای در بخش تعاون، متعهد به حرکت صحیح در مسیر نقشه راه تحول دیجیتال است که شبکه شعب ضمن ارتقای دانش و کسب مهارت‌های موردنیاز، با هم‌افزایی و همکاری گسترده در این مقوله تأثیرگذار هستند.

## پتروشیمی تندگویان همچنان توسعه می‌یابد

## متحول شدن روند سودسازی «شگویا»

## پتروشیمی تندگویان تا سال ۱۳۹۶ زیان‌ده بود ولی از سال ۱۳۹۷ به بعد سودساز شد

طول سال‌های گذشته همواره افزایشی بوده است؛ نکته قابل توجه اینکه فروش و بهای تمام شده در طول سال‌های مختلف با نسبت‌های متفاوتی در حال رشد هستند؛ بر اساس آخرین آمار منتشر شده، در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷، میزان فروش رشد ۴۷ درصدی و همچنین میزان بهای تمام شده رشد ۴۵ درصدی را تجربه کرده است.

## هم شاخص‌های «شگویا»

شگویا یکی از شرکت‌های بازار دوم فرابورس است که در گروه محصولات شیمیایی قرار

گنجم پتروشیمی شهید تندگویان (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۷۷/۰۲/۰۶ در ضلع شمال غرب خلیج فارس در استان خوزستان، سایت چهارم منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی بندر امام خمینی (ره) و در زمینی به مساحت ۳۴ هکتار جهت تولید محصولات مهم و استراتژیک اسید ترفتالیک خالص (PTA) و پلی اتیلن ترفتالات (PET) احداث شد. همچنین ظرفیت اسمی تولیدات این مجتمع بیش از یک و نیم میلیون تن در سال است.



محمّد نازاری  
تحلیلگر بازار سرمایه

## روند تولیدات «شگویا»

پتروشیمی شهید تندگویان از ۳ بخش تولیدی شامل شیمیایی، پلیمری و نساجی تشکیل شده است که توضیح اجمالی هر بخش مدنظر قرار می‌گیرد: شیمیایی: بخش شیمیایی از کارخانه‌های PTA ۱ و PTA ۲ تشکیل شده است که خوراک ورودی آن‌ها پارازین و اسید استیک بوده و سالانه در مجموع ۷۰ هزار تن محصول اسید ترفتالیک خالص تولید می‌کنند. از محصولات این بخش می‌توان بعنوان

روان‌کننده در تهیه چسب‌های صنعتی و تولید پلی‌اتیلن ترفتالات استفاده کرد. پلیمری: بخش پلیمری این مجتمع از کارخانه‌های PET ۱ و PET ۲ تشکیل شده که PET ۱ دارای ۴ واحد Poly و PET ۲ دارای ۳ واحد Poly است. خوراک ورودی این کارخانه‌ها، PTA و مونواین‌گلیکول بوده و سالانه ۳۳۶ هزار تن گریید بطری و ۵۰۱ هزار تن گریید الیاف تولید می‌کنند. این کارخانه‌ها توانایی تولید انواع مختلفی از گریدهای بطری و الیاف از جمله PET.BHPET، F.H، سوپر برایت، CD، PET... و بر اساس نیاز و درخواست مشتری داشته و محصولات آن‌ها در صنایع مختلف از جمله صنعت نساجی برای تولید انواع الیاف تهیه زمین‌های مهندسی در خودروسازی، تولید انواع ظروف پستمندی مواد غذایی و بهداشتی در صنایع بسته‌بندی، تهیه نخ جراحی در صنعت پزشکی، تهیه انواع فیلم‌های عکاسی و سینمایی در صنایع فیلمسازی و... مورد استفاده قرار می‌گیرد. نساجی: بخش نساجی این شرکت دارای دو واحد الیاف پلی‌استر STAPLE و نخ پلی‌استر POY است که خوراک ورودی هر دو واحد پلیمر مذاب بوده و ظرفیت تولید هر کدام ۶۶ هزار تن در سال است. از محصولات نساجی در تولید کالاهای مختلف و متنوعی استفاده می‌شود که به نظر مثال می‌توان برای Staple استفاده در تولید کالی خواب، فرش ماشینی، موکت و پتو و پوی استفاده در تولید البسه ورزشی، پارچه کتشف، پارچه رومبلی و پرده‌ای، را نام برد.

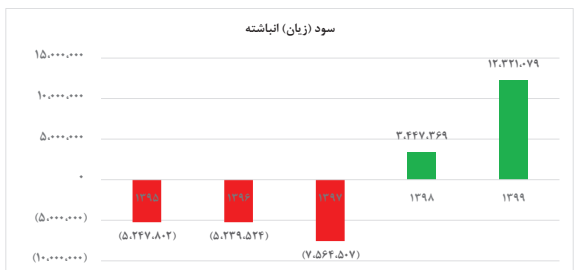
## افزایش بهای تمام شده «شگویا»

بهای تمام شده شگویا در حال افزایش بوده و در سال ۱۳۹۸ افزایش ۴۵ درصدی را نسبت به سال ۱۳۹۷ تجربه کرده است. علت اصلی این افزایش عمدتاً به خاطر افزایش ۳۴ درصدی در هزینه‌های مواد مستقیم مصرفی بود. همچنین در شگویا، هزینه‌های مواد مستقیم مصرفی به تنهایی نزدیک به ۸۰ درصد کل هزینه‌های تولید شرکت را تشکیل داده است. (هزینه‌های سربار تولید حدود ۹ درصد و هزینه دستمزد مستقیم تولید نیز کمتر از ۲ درصد از کل هزینه‌های تولید شگویا را تشکیل داده است)

## نیات ترازنامه و کاهش بدهی «شگویا»

دارایی‌های شگویا روند تقریباً با ثباتی را تجربه کرده است؛ به طوری که در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷، دارایی‌های شرکت رشد کمتر از یک درصدی داشته است. برعکس دارایی‌ها، بدهی‌های شرکت روند نزولی داشته است و بدهی‌های شرکت در دوره مذکور ۳۱ درصد ریزش را تجربه کرده است. نکته دیگر در مورد شگویا اینکه این شرکت تا سال ۱۳۹۶ زیان‌ده بوده ولی از سال ۱۳۹۷ به بعد سودساز شده است؛ رشد سودسازی در شگویا به گونه‌ای بوده است که در پایان سال ۱۳۹۸ این شرکت دارای سود انباشته بیش از ۱۲۰ میلیارد تومانی شده است؛ سود انباشته ۱۲۰۰ میلیارد تومانی در حالی اتفاق افتاده است که سرمایه‌ی ثبتی این شرکت حدود ۲۴۰ میلیارد تومان است.

## روند سودسازی و خروج از زیان «شگویا»

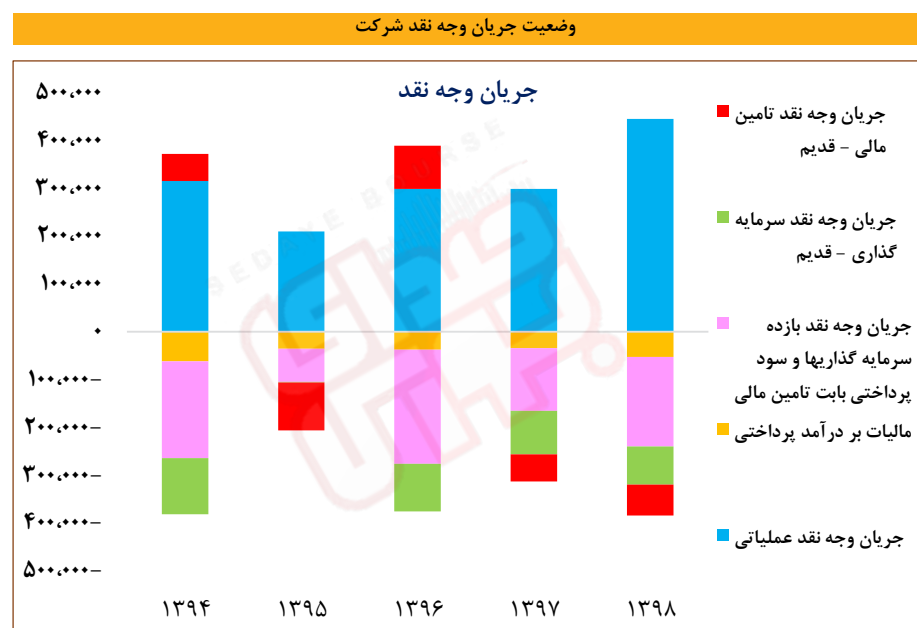
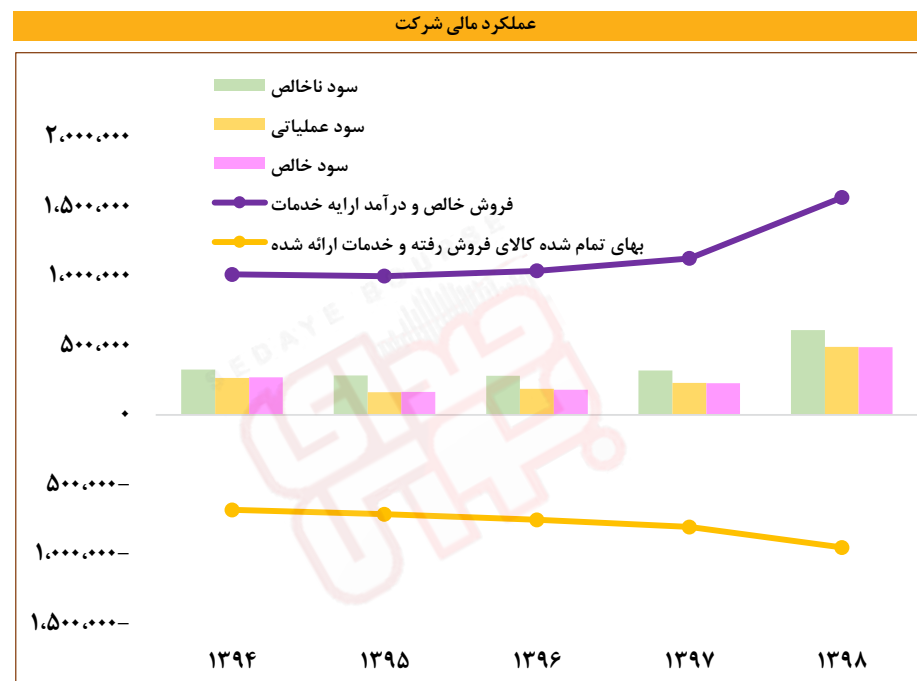
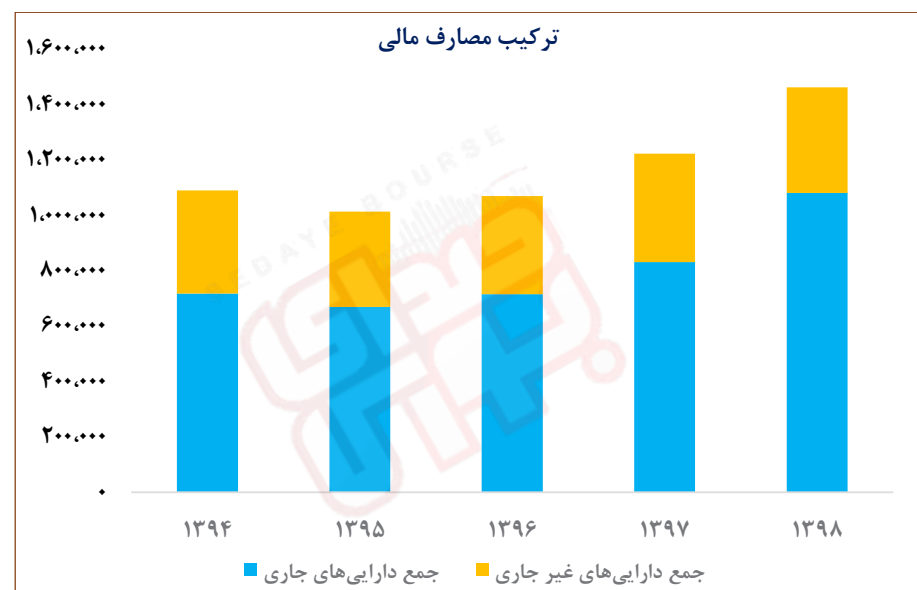
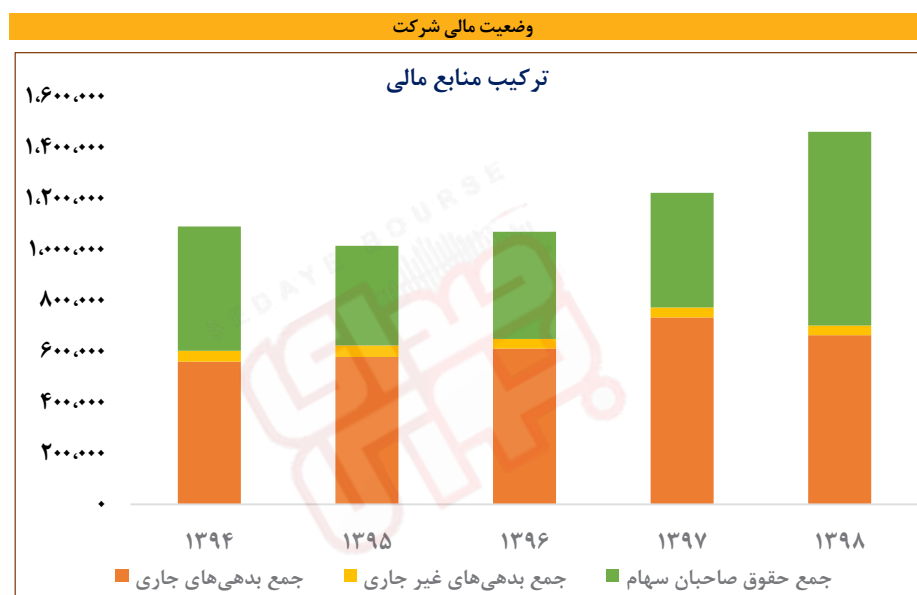


## رشد میزان فروش و بهای تمام شده «شگویا»

بر اساس اطلاعات صورت سود و زیان، مقدار فروش و بهای تمام شده شگویا در



سیمان خاش				
نام شرکت	سیمان خاش	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ۱۰۳۴۷
تاریخ تاسیس	۱۳۶۵/۰۳/۲۴	نابلو	فهرست اولیه بازار دوم	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ۱۳۸۱/۱۲/۲۶
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۶۵/۰۳/۲۴	صنعت	سیمان، آهک و گچ	تاریخ اولین عرضه ۱۳۸۲/۰۵/۰۴
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۵/۰۳/۲۴	گروه	تولید سیمان، آهک و گچ	سال مالی ۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۶۰۳۷۴	نماد	سخاب	
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	تولید و فروش محصولات مرتبط با فرایند تولید در کارخانجات سیمان شامل: انواع سیمان، کلیسکر و محصولات مرتبط با زنجیره خدمات پس از تولید از جمله بتن، فرآورده‌های بتنی و پیش ساخته، ایجاد و تاسیس شرکت حمل و نقل همچنین کارخانجات تولید سیمان و سایر صنایع چینی و کارخانجات وابسته به آن تهیه، فروش و ساخت قطعات و لوازم یدکی ماشین آلات دستگاهها و تهیه مصالح ساختمانی و تولید و هرگونه اقدامات و عملیات و معاملاتی که برای انجام برنامه‌های مربوط به موضوعات فوق ضرورت داشته باشد.	آرم شرکت 



شعبه آرمندی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

شاخص‌های عملکردی «نوین» صعودی است

## جهش قابل توجه سود آوری بیمه نوین



شرکت دو برابر خسارت پرداختی است.

### ۳۴۵ میلیارد تومان سود خالص

این گزارش می‌افزاید که عملکرد بسیار مطلوب بیمه نوین در بخش عملیات بیمه‌گری و هم بخش سرمایه‌گذاری‌ها باعث شد این شرکت ۳۴۵ میلیارد تومان سود خالص شناسایی کند که در مقایسه با نیمه نخست سال گذشته با جهش یازده برابری روبرو شد و در مقایسه با ۱۲ ماه سال گذشته بیش از پنج برابر رشد داشت.

هفته نامه بورس: بیمه نوین در شش ماه نخست سال جاری ۳۴۵ میلیارد تومان سود خالص شناسایی کرد که در مقایسه با نیمه نخست سال گذشته با جهش یازده برابری روبرو شد و در مقایسه با ۱۲ ماه سال گذشته جهش پنج برابری داشته است.

### افزایش حق بیمه تولیدی و جبران خسارت

بر اساس این گزارش، صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای شش ماه منتهی به پایان شهریور ماه سال جاری (حسابرسی نشده) این شرکت، نشان‌گر رشد قابل توجه در سود خالص است. شرکت فرابورسی بیمه نوین در شش ماه نخست سال جاری ۷۵۲ میلیارد تومان حق بیمه تولید و ۳۰۰ میلیارد تومان خسارت بیمه‌گران را جبران کرد. بیمه‌نوین در این دوره زمانی ۳۶ درصد حق بیمه تولیدی خود را نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایش داد. در بخش جبران خسارت هم ۱۸ درصد رشد داشته است که سرعت رشد تولید حق بیمه در این

### کوتاه از بیمه‌ها

### کار گروه مشترک اتاق تعاون و بیمه مرکزی



هفته نامه بورس: از آنجایی که ۸ درصد GDP در بخش تعاون است، اتحادیه‌ها و تعاونی‌ها می‌توانند با قدرت با شرکت‌های بیمه‌ای مذاکره کنند.

غلامرضا سلیمانی، رئیس کل بیمه مرکزی گفت: همکاری در دو بخش بیمه مرکزی و تعاون می‌تواند توسعه یابد و بسیار علاقه‌مندیم در زمانی که نرخ‌ها را تعیین می‌کنیم یا ضریب نفوذ را افزایش می‌دهیم از اتحادیه‌ها و تعاونی‌ها هم کمک بگیریم. البته فروشگاه‌های تعاونی و اتحادیه‌ها می‌توانند از بیمه اعتباری استفاده کنند. سلیمانی با استقبال از تشکیل کارگروه مشترک بین اتاق تعاون و بیمه مرکزی، ابراز داشت: این کمیته می‌تواند مشکلات و چالش‌های بخش را احصا و راهکارهای متناسب ارائه کند. سلیمانی با اشاره به اینکه پرتفوی صندوق بیمه محصولات کشاورزی حدود ۳ هزار میلیارد تومان بوده و حدود ۲ درصد از کل پرتفوی صنعت بیمه است، افزود: بیمه مرکزی آمادگی دارد که بصورت انکابی با این صندوق همکاری کند و از فرآیند این صندوق در زیر مجموعه بیمه مرکزی استقبال می‌کنیم.

### تمدید قراردادهای حق بیمه «بنو»



هفته نامه بورس: با توجه به برگزاری کنفرانس اطلاع‌رسانی در راستای اجرای ماده ۱۲ مکرر دو دستورالعمل اجرایی نحوه انجام معاملات در فرابورس ایران، به اطلاع می‌رساند که هیچ‌گونه سوالی از این شرکت در سامانه تدا م طرح نشده است. لذا نوسانات قیمت سهام در روزهای گذشته ناشی از افزایش عرضه و تقاضاست.

نیما نوراللهی، مدیرعامل بیمه تجارت‌نو گفت: براساس گزارش ماهانه منتشر شده در سامانه کدال، حق بیمه صادره شرکت در مهرماه سال جاری معادل ۸۲۵.۹۰۶ میلیون ریال بود که شامل تمدید قرارداد با بیمه‌گران قبلی از جمله سازمان بورس اوراق بهادار، بانک تجارت و شرکت انتقال گاز و قرارداد با بیمه‌گران جدید از جمله وزارت علوم، شهرداری یزد و دامپزشکی کردستان است. نوراللهی افزود: همچنین شرکت در چند مناقسه ارائه خدمات بیمه‌ای شرکت کرده که سه مناقسه عمده آن مربوط به شرکت

فولاد خوزستان، دانشگاه آزاد و دانشگاه پیام نور است که در صورت برنده شدن بالغ بر ۱۵۰۰۰۰۰ میلیون ریال درآمد حق بیمه صادره آن‌ها خواهد بود.

### عبور بیمه کوثر از مرز ۲ هزار میلیارد



هفته نامه بورس: حق بیمه تولیدی بیمه کوثر تا پایان مهرماه ۹۹ با رشد ۲۶ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل از ۲ هزار میلیارد تومان عبور کرد.

طی این دوره، ترکیب فروش ۸۴ درصدی رشته‌های غیرزندگی و ۱۶ درصدی رشته زندگی محقق شد و رشته‌های هواپیما، باربری و پول، بدنه و مهندسی به ترتیب با رشد ۷۹، ۱۰۰، ۴۷۶ و ۶۸ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته، بیشترین درصد رشد فروش را در میان سایر رشته‌ها داشت. همچنین در این روند، کسب رتبه اول صنعت بیمه در تحقق سود خالص با رشد ۷۵۳ درصدی و رتبه اول صنعت بیمه در حصول درآمد سرمایه‌گذاری‌ها با رشد یک‌هزار و ۵۴۱ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل و کسب حدود پنج درصد از بازار بیمه‌ای کشور توسط بیمه کوثر محقق شد.

### پرداخت ۲۹ درصد سود مشارکت در بیمه دی



هفته نامه بورس: سود مشارکت در منافع بیمه‌های زندگی برای پایان سال مالی ۱۳۹۸ به میزان ۲۹.۸۲ درصد محاسبه و در اندوخته بیمه نامه‌ها اعمال شد.

بر اساس این گزارش، امکان مشاهده مبلغ سود مشارکت در منافع و سایر منافع مالی بیمه نامه‌ها برای نمایندگان و بیمه‌گران از طریق درگاه شرکت بیمه دی به نشانی <http://dayins.com> فراهم است. همچنین در این روند شرکت بیمه دی با تجمیع سرمایه‌های این بیمه نامه‌ها در صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه الماس خود با کسب بازدهی مطلوب موجب افزایش سود شده که از این نظر بیمه دی یکی از بالاترین سودها را در بین شرکت‌های بیمه‌ای محقق ساخت. البته صندوق گنجینه الماس دی، سال گذشته در بین ۱۰ صندوق برتر سرمایه‌گذاری کشور قرار گرفت.

۰۲۱-۴۱۶۷۴۰۰۰

SEDAYE BOURSE

## سکان در دست توست...

مقایسه گزینه‌های گوناگون سرمایه‌گذاری

آزاد

App Store

Google Play

سیگنال



### کاهش ارزش بازار و سودآوری «پترول»

هفته‌نامه بورس: گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان با انتشار عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ مهر سال جاری اعلام کرد در ابتدای دوره یک ماهه یاد شده، تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۱۴ هزار و ۸۱۴ میلیارد و ۲۲۵ میلیون ریال و ارزش بازار معادل ۱۷۰ هزار و ۵۸۵ میلیارد و ۵۵۰ میلیون ریال در سبد سهام خود داشت. بهای تمام شده سهام بورسی این شرکت در این مدت با کاهش ۸۱ میلیارد و ۹۸۹ میلیون ریال به ۱۴ هزار و ۷۳۲ میلیارد و ۲۳۶ میلیون ریال رسید. ارزش بازار گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان نیز با کاهش ۱۹ هزار و ۵۴۸ میلیارد و ۷۹ میلیون ریال معادل ۱۵۱ هزار و ۳۷ میلیارد و ۴۷۱ میلیون ریال محاسبه شد. «پترول» تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده معادل ۸۱ میلیارد و ۹۸۹ میلیون ریال به مبلغ ۷۶۹ میلیارد و ۵۲۸ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت ۶۸۷ میلیارد و ۵۳۹ میلیون ریال سود کسب کرد. گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان طی دوره یک ماهه منتهی به مهر ماه سهام هیچ شرکت بورسی را خریداری نکرد.

### «تونین» در مسیر افزایش سرمایه

هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت تأمین سرمایه نوین اوایل هفته گذشته با حضور ۷۶ درصد از سهامداران برگزار شد.

براساس رأی‌گیری به‌عمل آمده در جلسه مجمع عمومی، علی سعیدی به‌عنوان رئیس مجمع، همایون باقری طادی و فرزاد جعفری به‌عنوان ناظران مجمع و داوود رزاقی به‌عنوان منشی مجمع انتخاب شدند. مدیرعامل تونین در ابتدای مجمع به قرائت گزارش عملکرد شرکت پرداخت و به سوالات اکثر سهامداران پاسخ داد. همچنین در این مراسم اعضا با افزایش سرمایه شرکت به مبلغ ۶۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال معادل ۶۷ درصد از محل مطالبات و آورده نقدی موافقت کردند.

### جهش سودآوری در گروه «خهمن»

هفته‌نامه بورس: افزایش چند هزار درصدی سود خالص در شرکت‌های تحت کنترل گروه بهمن رقم خورد. شرکت گروه بهمن در افشای اطلاعات با اهمیت اعلام کرد که سود خالص شرکت بهمن موتور طی دوره ۶ ماهه منتهی به پایان شهریور ماه ۹۹ طبق گزارش صورت‌های مالی حسابرسی نشده معادل ۲۱۰۶۰۰۰ میلیون ریال بوده است که این رقم در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته از افزایش ۴۴۶۶ درصدی برخوردار است.

### روند افزایش سودآوری «سخاش»

هفته‌نامه بورس: شرکت سیمان خاش با سرمایه ۱۲۵ میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۶ ماهه نخست دوره مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد. «سخاش» در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، به ازای هر سهم خود ۲ هزار و ۹۳۰ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم یک هزار و ۶۵ اعلام شده بود، از افزایش ۱۷۵ درصدی در هر سهم حکایت دارد. این شرکت در دوره یاد شده، مبلغ ۳۶۶ میلیارد و ۲۹۸ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۲ هزار و ۹۳۰ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۱۷۵ درصدی برخوردار است.

### افزایش در آمد چند شرکت بورسی

هفته‌نامه بورس: گزارش عملکرد ماهانه منتهی به ۱۳۹۹/۰۷/۳۰، زرین معدن آسیا، پدیده شیمی قرن، توسعه خدمات دریایی و بندری سینا و پتروشیمی شازند منتشر شد. شرکت زرین معدن آسیا معادل ۵۱۲،۱۴۰ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به دوره یک‌ماهه مشابه سال قبل ۴۵۹ درصد افزایش داشت. «فرزین» با سرمایه ثابت شده ۶۵۰۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۷ ماهه سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ مبلغ ۱،۹۱۸،۵۰۲ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۵۱ درصد با رشد همراه شد. پدیده شیمی قرن هم معادل ۱،۲۴۱،۳۶۰ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به دوره یک‌ماهه مشابه سال قبل ۱۰۹ درصد افزایش داشت. «قرن» طی عملکرد ۷ ماهه سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ مبلغ ۷،۹۰۴،۹۱۱ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۸ درصد رشد داشت. شرکت توسعه خدمات دریایی و بندری سینا، معادل ۵۹۹،۹۵۶ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند که نسبت به دوره یک‌ماهه مشابه سال قبل ۵۵ درصد افزایش داشت. «حسینا» طی عملکرد ۷ ماهه سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ مبلغ ۴۰،۴۴،۵۶۱ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۰ درصد رشد داشت. پتروشیمی شازند (پتروشیمی آراک) در مهر به فروش حدود ۹۲۵ میلیارد تومانی رسید که رشد ۳ درصدی نسبت به ماه گذشته دارد. این رشد ناشی از افزایش حدود ۱۰ درصدی در متوسط نرخ فروش محصولات است.

### شفاف‌سازی در «تاپیکو»

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری نفت، گاز و پتروشیمی تأمین از تغییرات با اهمیت در عملکرد شرکت‌های تحت کنترل خبر داد.

بر اساس این گزارش، واگذاری ۳،۲۸ درصد سهام تاپیکو (در راستای رعایت مفاد ماده ۲۸ دستورالعمل حاکمیت شرکتی) به بهای تمام شده ۵،۲۵۶،۹۴۵ میلیون ریال (هر سهم ۱،۹۶۶ ریال) با ارزش واگذاری ۵۳،۸۹۹،۷۸۹ میلیون ریال (۲۰۱۵۴ ریال هر سهم) و شناسایی سود به مبلغ ۴۸،۶۴۲،۸۴۴ میلیون ریال از این محل و خرید ۴،۴۷ درصد از سهام شرکت بانک ملت با بهای تمام شده ۵۲،۹۴۳،۸۵۸ میلیون ریال (۵۸۳۰ ریال هر سهم) با هدف خرید سهام ارزشمند جایگزین مد نظر قرار گرفت. همچنین آثار مالی ناشی از واگذاری سهام در بند اول، افزایش مبلغ ۲۴،۷۴۴،۶۱۵ میلیون ریال (۳۰۳ ریال به ازای هر سهم) در حقوق صاحبان سهام صورت‌های مالی تلفیقی سال جاری این شرکت است.

### کاهش درآمدزایی «نتران»

هفته‌نامه بورس: سرمایه‌گذاری مسکن تهران طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به پایان مهرماه ۹۹ از محل واگذاری پروژه‌های خود ۱۴۳،۶۱۸ میلیون ریال درآمد داشته که نسبت به عملکرد ۱ ماهه مشابه سال قبل ۹۹ درصد کاهش داشت. «نتران» با سرمایه ثابت شده ۱،۲۰۰،۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ از محل واگذاری پروژه‌های خود مبلغ ۱۴۳،۶۱۸ میلیون ریال درآمد داشت که نسب به مدت مشابه سال قبل ۹۹ درصد افت داشت.

### «فادر» ۶۱۵ میلیاردی می‌شود

هفته‌نامه بورس: شرکت صنایع آذراب اعلام کرد با افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی زمین و ساختمان شرکت طبق کارشناسی به عمل آمده توسط کارشناسان رسمی قوه قضاییه و همچنین از محل سود انباشته به مبلغ ۶۱۵ میلیارد ریال موافقت شد.

براین اساس، پیرو صورتجلسه ۱۳۹۹/۰۸/۱۰ با حضور سهامداران عمده شرکت صنایع آذرباب که به منظور کمک به رفع مشکلات سهامداران خرد شرکت تشکیل شد، انجام اقدامات زیر مد نظر قرار گرفت. هیأت مدیره شرکت پیگیری لازم برای بازگشایی نماد شرکت در اسرع وقت به‌عمل آورد. همچنین با توجه به ملاحظات سهامداران عمده در حال حاضر در مورد افزایش سرمایه از محل آورده نقدی سهامداران موافقت حاصل شد.

### درج نماد «بوعلی»

هفته‌نامه بورس: شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در فهرست نرخ‌های بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج شد. با توجه به موافقت هیأت‌پذیرش بورس اوراق بهادار در جلسه مورخ ۱۳۹۹/۰۴/۱۵ با پذیرش سهام شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در بورس اوراق بهادار تهران و با توجه به احراز موارد تعیین شده در مصوبه مزبور از سوی آن شرکت، از تاریخ ۱۳۹۹/۰۸/۱۰ شرکت پتروشیمی بوعلی سینا به عنوان پانصد و هفتاد و هشتمین شرکت پذیرفته شده در بخش «محصولات شیمیایی»، گروه و طبقه «تولید مواد شیمیایی پایه به جز کود»، با کد «۴۴۱۱» و نماد «بوعلی» در فهرست نرخ‌های بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج شده است.

### بالاترین درآمد ماهانه «دوب»

هفته‌نامه بورس: شرکت ذوب‌آهن اصفهان در مهرماه سال جاری معادل ۱۸۵۵ میلیارد تومان از محصولات خود را به‌فروش رساند که نسبت به دوره ۷ ماهه مشابه سال قبل افزایش ۱۲۷ درصدی را نشان می‌دهد. همچنین ذوب‌آهن بر این اساس، درآمد فروش ماهانه ذوب، بالاترین درآمد فروش ماهانه در تاریخ این شرکت است. همچنین ذوب‌آهن اصفهان طی عملکرد ۷ ماهه نخست سال ۹۹ مبلغ ۹۴۲۰ میلیارد تومان درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۷ درصد رشد داشت. اگرچه در مهرماه نرخ فروش تیرآهن نسبت به ماه قبل ۳۰ درصد رشد در میلگرد نیز نرخ فروش ۲ درصد رشد داشت، اما نماد ذوب در شش‌ماهه با افزایش ۲۲ درصدی به‌ازای هر سهم ۸۹ ریال سود خالص را محقق کرد. ذوب‌آهن اصفهان در هفت ماه نخست امسال، ۸۷ درصد از کل فروش سسال گذشته را پوشش داده است.

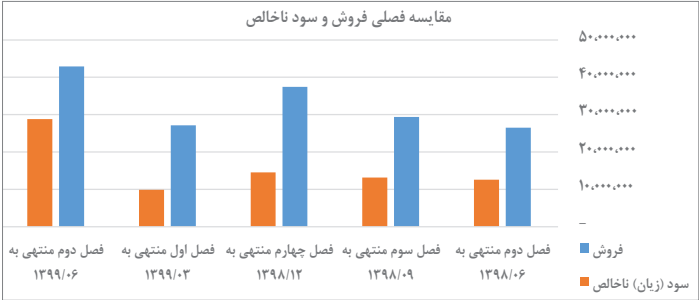
تداوم رشد شاخص‌های عملکردی پتروشیمی مارون

## «مارون» همچنان سودمی‌دهد

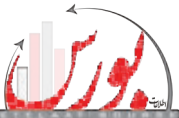
هفته‌نامه بورس: پتروشیمی مارون گزارش شش ماهه خوبی روانه بازار کرد. این شرکت در نیمه نخست سال ۹۹ توانسته به ازای هر سهم ۴،۴۵۲ ریال سود محقق کند که نسبت به دوره مشابه سال قبل ۴۵ درصد رشد داشت. مارون سال ۹۸ را با شناسایی ۶،۳۹۸ ریال سود به ازای هر سهم به پایان رساند. حاشیه سود ناخالص «مارون» در شش ماهه ابتدای ۹۹ به ۵۵ درصد رسید که نسبت به حاشیه سود ناخالص سال ۹۸ چیزی در حدود ۱۱ درصد رشد داشت.

دوره مالی	سال ۹۸	۶ ماهه ۹۸	۶ ماهه ۹۹	تغییر نسبت به دوره مشابه سال قبل
فروش	۱۲۳،۰۳۲،۸۲۵	۵۶،۲۲۷،۵۰۳	۷۰،۰۳۷،۶۹۶	۲۵%
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶۹،۱۵۸،۲۰۳)	(۳۰،۰۳۰،۲۹۲)	(۳۱،۳۸۷،۷۲۱)	۵%
سود (زیان) ناخالص	۵۳،۸۷۴،۶۲۲	۲۶،۱۹۷،۲۱۱	۳۸،۶۴۹،۹۷۵	۴۸%
هزینه‌های عمومی اداری و تشکیلاتی	(۵۵۱،۹۵۷۹)	(۱،۹۴۸،۷۳۴)	(۳،۶۸۳،۴۳۲)	۸۹%
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۹۱۴۳۶۰	(۴۳۱،۴۲۰)	(۶۶۷،۹۳۳)	۵۵%
سود (زیان) عملیاتی	۴۹،۲۶۳،۹۸۳	۲۳،۸۱۷،۲۵۷	۳۴،۲۹۸،۶۱۰	۴۴%
هزینه‌های مالی	(۵۵۹،۱۸۴)	(۳۲۲،۴۷۱)	(۲۵۶،۰۶۸)	۲۱%-
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۲،۴۷۵،۹۴۱	۱،۰۱۵۵۳۷	۱،۵۷۱،۰۱۷	۵۵%
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۱،۱۸۶،۱۴۰	۲۴،۵۱۰،۳۲۳	۳۵،۶۱۳،۵۵۹	۴۵%
مالیات	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۵۱،۱۸۶،۱۴۰	۲۴،۵۱۰،۳۲۳	۳۵،۶۱۳،۵۵۹	۴۵%
سود هر سهم پس از کسر مالیات سرمایه	۶،۳۹۸	۳،۰۶۴	۴،۴۵۲	۴۵%
	۸،۰۰۰،۰۰۰	۸،۰۰۰،۰۰۰	۸،۰۰۰،۰۰۰	۰%

از طرف دیگر مقایسه سه ماهه دوم با سه ماهه اول نیز پیشرفت بسیار خوبی در عملکرد عملیاتی «مارون» را نشان می‌دهد. همانطور که در نمودار قابل مشاهده است، فروش سه ماهه دوم سال ۹۹ به طور قابل توجهی بیشتر از سه ماهه اول است به طوری که شاهد رشد ۵۸ درصدی فروش و رشد ۱۹۲ درصدی سود ناخالص نسبت به سه ماهه اول ۹۹ هستیم. همچنین جهش حاشیه سود ناخالص شرکت به گونه‌ای بوده که از ۳۶ درصد در فصل بهار ۹۷ به ۶۷ درصد در فصل تابستان رسیده است.



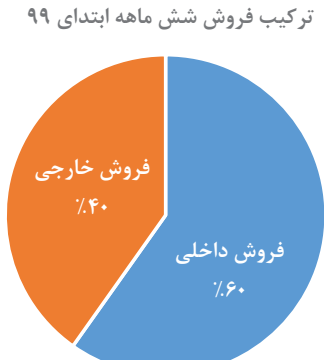
بر اساس این گزارش، «مارون» در سه ماهه دوم توانسته ۲۳۶ تومان سود به ازای هر سهم محقق کند. درحالی‌که در سه ماهه اول یک سوم این مبلغ را محقق کرده بود و این پیشرفت قابل توجهی محسوب می‌شود.



دوره مالی	فصل اول منتهی به ۹۹/۰۳	نسبت به فصل دوم منتهی به ۹۹/۰۶	فصل دوم منتهی به ۹۹/۰۶	نسبت به فصل اول منتهی به ۹۹/۰۳
فروش	۲۷،۱۵۰،۲۰۱	۱۰۰%	۴۲،۸۸۷،۴۹۵	۱۰۰%
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۷،۲۹۹،۹۸۰)	۶۴%	(۱۴،۰۸۷،۷۴۱)	۳۳%-
سود (زیان) ناخالص	۹،۸۵۰،۲۲۱	۳۶%	۲۸،۷۹۹،۷۵۴	۶۷%
هزینه‌های عمومی اداری و تشکیلاتی	(۱،۴۳۵،۰۲۷)	۵%	(۲،۲۴۸،۴۰۵)	۵-
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	(۱،۳۳۸،۹۲۶)	۰%	(۵۳۴،۰۴۱)	۱-
سود (زیان) عملیاتی	۸،۴۱۳،۰۹۴	۳۱%	۲۶،۰۱۷،۳۰۸	۶۱%
هزینه‌های مالی	(۸۸،۵۴۳)	۰%	(۱۶۷،۵۲۵)	۰%
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۴۸۵،۱۴۴	۲%	۱،۰۸۵،۸۷۳	۳%
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸،۵۷۷،۹۰۳	۳۲%	۲۶،۹۳۵،۶۵۶	۶۳%
مالیات	-	۰%	-	۰%
سود (زیان) خالص	۸،۵۷۷،۹۰۳	۳۲%	۲۶،۹۳۵،۶۵۶	۶۳%
سود هر سهم پس از کسر مالیات سرمایه	۱،۰۸۵	۰%	۳،۳۶۷	۰%
	۸،۰۰۰،۰۰۰	۲۹%	۸،۰۰۰،۰۰۰	۱۹%

#### افزایش روند فروش داخلی و صادراتی

این شرکت در شش ماهه ابتدای ۹۹ حدود ۵۵۸ هزار تن از محصولات خود را به صورت داخلی و ۳۰۳ هزار تن نیز صادر کرده است. حدود ۴۰ درصد از فروش شرکت در این دوره به صورت صادراتی بوده است. نکته مهم و قابل توجه در مورد این شرکت این است که مقدار فروش صادراتی در مقایسه با سال قبل و با وجود رکود حاصل از پاندمی کرونا نه تنها کاهش نداشته بلکه ۳۰ درصد به لحاظ مقداری رشد داشت. مارون مبلغ فروش ۶۸،۳۸۸،۹۷۸ میلیون ریالی را در شهریور ماه ۹۹ به ثبت رسانده که در مقایسه با میانگین فروش ماه‌های قبل ۴۷ درصد بیشتر و نسبت به دوره مشابه سال قبل نیز ۵۶ درصد بیشتر است. فروش شهریور ماه نسبت به مرداد ۱۵ درصد رشد داشت.



شرح	میانگین ۱۲ ماه گذشته	شهریور ماه	درصد تغییرات
مقدار فروش/تن	۱۴۶،۶۶۱	۱۵۲،۹۹۷	۴%
مبلغ فروش/میلیون ریال	۱۰،۱۶۸،۷۰۸	۱۴،۹۹۱،۱۵۶	۴۷%

عمده فروش شرکت به ترتیب از محل پلی اتیلن سنگین، مونوتیلن گلاکول، اتیلن و پلی پروپیلن است که در شهریور ماه نسبت به ماه قبل به ترتیب افزایش نرخ ۱،۲، ۲۱، ۳ و ۲۰ درصدی داشته‌اند. بهبود نرخ‌های جهانی محصولات در کنار رشد نرخ دلار سبب نمایش نرخ‌های رشد ماهانه قابل توجه در محصولات صادراتی شرکت شده است.

## پکیده تحلیل بنیادی «شگویا»

پتروشیمی تندگوگان در سال ۷۷ تأسیس شد. شرکت در خوزستان، در زمینی به مساحت ۳۵ هکتار در بندرماهشهر واقع شده است. سهامداران عمده شرکت، فارس ۶۲ درصد، تابان فردا ۱۱ درصد و سهام عدالت ۴ درصد در گزارش‌های شرکت اعلام شده است. سرمایه شرکت در ابتدا ۵۰۰ میلیارد تومان بوده است که در انتهای سال ۹۳ با افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی‌ها به حدود ۲،۴۰۰ میلیارد تومان رسیده است. محصول شرکت پلی اتیلن ترفتال (PET) است که در طیف وسیعی از صنایع از جمله بسته‌بندی، لاستیک، خودروسازی، پزشکی، عکاسی و... کاربرد دارد. تندگوگان تنها تولیدکننده این محصول در ایران می‌باشد. مدیرعامل شرکت آقای قاسمی شهری است که در انتهای سال ۹۷ مدیریت شرکت را برعهده گرفته است و سابقه مدیریت در پتروشیمی خراسان، گلستان و جم را دارا هستند. شرکت ۱۵۰ روز پیش در بازار فرابورس با نماد شگویا عرضه شده است که در این مدت بازده ۱۵۵ درصدی برای سهامداران خود رقم زده است. همچنین متوسط معاملات یکماهه اخیر شرکت ۷۵ میلیون برکه سهم به ارزش ۱۱۵ میلیارد تومان بوده است. مجموع پرسش شرکت ۲۳۰ نفر هستند.



علی اسکینی  
کارشناس ارشد تحلیل

نماد	شگویا	P/E تابلو	۲۶	P/E صنعت	۱۴	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۹۹/۰۸/۱۲)	۱۰۳۰۱ ریال
سال مالی ۹۶	زیان تحقق یافته	۴۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	-	ملاحظات	تولید PTA به میزان ۴۸۹ هزارتن، متوسط نرخ تولید گرید بطری قوب خلیج فارس ۱۰۲۰۰ دلار متوسط نرخ دلار فروش شرکت ۳۸۰۰ تومان	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۱۰۱۲۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۲۴ درصد	ملاحظات	تولید PTA به میزان ۵۰۳ متوسط نرخ پت گرید بطری ۱،۴۰۰ دلار متوسط نرخ دلار فروش شرکت ۷،۶۰۰ تومان	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۱۰۵۲۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۴ درصد	ملاحظات	تولید PTA به میزان ۵۱۷ متوسط نرخ پت گرید بطری ۱،۰۸۰ دلار متوسط نرخ دلار فروش شرکت ۱۲،۲۰۰	
شش ماهه ۹۹	۳۱۲ ریال	کارشناسی ۱۳۹۹	۱۳۴۰ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰	۱۸۵۰ ریال		
مقدار تولید	مقدار تولید	مقدار تولید	مقدار تولید	مقدار تولید	مقدار تولید	مقدار تولید	مقدار تولید
مقدار فروش	مقدار فروش	مقدار فروش	مقدار فروش	مقدار فروش	مقدار فروش	مقدار فروش	مقدار فروش
مفروضات تحلیل	مفروضات تحلیل	مفروضات تحلیل	مفروضات تحلیل	مفروضات تحلیل	مفروضات تحلیل	مفروضات تحلیل	مفروضات تحلیل
مواد اولیه	مواد اولیه	مواد اولیه	مواد اولیه	مواد اولیه	مواد اولیه	مواد اولیه	مواد اولیه
نرخ دلار	نرخ دلار	نرخ دلار	نرخ دلار	نرخ دلار	نرخ دلار	نرخ دلار	نرخ دلار
سایر درآمدها و هزینه‌ها	سایر درآمدها و هزینه‌ها	سایر درآمدها و هزینه‌ها	سایر درآمدها و هزینه‌ها	سایر درآمدها و هزینه‌ها	سایر درآمدها و هزینه‌ها	سایر درآمدها و هزینه‌ها	سایر درآمدها و هزینه‌ها
درصد تغییر سود هر سهم ۱۳۹۹ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	درصد تغییر سود هر سهم ۱۳۹۹ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	درصد تغییر سود هر سهم ۱۳۹۹ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	درصد تغییر سود هر سهم ۱۳۹۹ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	درصد تغییر سود هر سهم ۱۳۹۹ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	درصد تغییر سود هر سهم ۱۳۹۹ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	درصد تغییر سود هر سهم ۱۳۹۹ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	درصد تغییر سود هر سهم ۱۳۹۹ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی
تغییرات عوارض مالیاتی	تغییرات عوارض مالیاتی	تغییرات عوارض مالیاتی	تغییرات عوارض مالیاتی	تغییرات عوارض مالیاتی	تغییرات عوارض مالیاتی	تغییرات عوارض مالیاتی	تغییرات عوارض مالیاتی
پتانسیل و ریسک شرکت	پتانسیل و ریسک شرکت	پتانسیل و ریسک شرکت	پتانسیل و ریسک شرکت	پتانسیل و ریسک شرکت	پتانسیل و ریسک شرکت	پتانسیل و ریسک شرکت	پتانسیل و ریسک شرکت
نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی





اخبار

افزایش هزینه و سودآوری «گلتاش»



هفته‌نامه بورس: شرکت گلتاش در مهرماه حدود ۵۴۰ میلیارد ریال فروش داشت که نسبت به شهریور ماه با کاهش ۲۶ درصدی همراه شد. بررسی درآمد ماهانه شرکت بیانگر کاهش درآمد شرکت در مهرماه نسبت به میانگین فروش تابستان است. این در حالی است که شرکت تصمیم گرفته در آبان ماه نرخ فروش محصولات خود را افزایش دهد. محصولات تولیدی این شرکت شامل انواع خمیر دندان، انواع مایع دستشویی و انواع صابون معادل ۴۰ درصد و انواع شامپو معادل ۳۰ درصد، نسبت به نرخ فروش قبلی از اول آبان ماه ۱۳۹۹ افزایش نرخ فروش دارند. میانگین نرخ فروش قبلی ۱۳۸۰،۰۵۱ ریال بود که به ۱۸۷،۳۳۵ ریال افزایش می‌یابد. این شرکت در تابستان بطور میانگین ماهانه ۶۸۱ میلیارد ریال درآمد حاصل از فروش داشته است.

مقایسه فروش ماهانه			
شرح	تیر	مرداد	شهریور
مبلغ فروش ماهانه	۶۸۹،۹۴۰	۶۲۳،۹۵۲	۷۳۱،۳۴۴
مهر			۵۳۹،۹۰۰

مقایسه نرخ فروش ماهانه			
نرخ فروش (ریال)	تیر	مرداد	شهریور
شامپو	۱۱۴،۱۰۵،۴۷۱	۱۱۶،۲۰۰،۶۸۶	۱۲۴،۷۸۳،۵۹۴
مایع دستشویی	۸۳۸،۰۱۳،۲۴۴	۸۸۶،۳۱۸،۹۳۳	۸۳۱،۰۵۵،۲۷۰
صابون	۱۹۸،۲۲۷،۲۰۹	۲۰۴،۴۶۱،۵۶۷	۲۱۹،۲۱۳،۶۳۳
خمیر دندان	۳۹۶،۳۷۴،۷۶۵	۴۰۶،۷۰۳،۶۲۵	۴۱۳،۴۰۷،۰۳۳
کرم	۱،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰	۱،۰۸۱،۰۸۱،۰۸۱	۱،۲۹۴،۱۱۷،۶۴۷
مهر			۱،۳۹۱،۳۰۴،۳۴۸

گلتاش در گزارش ۹ ماهه منتهی به پایان شهریور ماه مبلغ ۵۶۱۸ میلیارد ریال درآمد داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۶ درصد رشد داشت. همچنین بهای تمام شده بطور متعادل رشد داشت اما افزایش هزینه‌های فروش سبب شده تا سود عملیاتی نسبت به دوره مشابه به ۱۳ درصد رشد بیسنده کند. البته افزایش هزینه‌های مالی در گزارش ۹ ماهه سبب شده تا سود خالص با ۵ درصد رشد نسبت به دوره مشابه شناسایی شود. بر اساس این گزارش، گلتاش افزایش سرمایه ۱۶۰ درصدی خود را از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی، سود انباشته به منظور تأمین سرمایه در گردش و اصلاح ساختار مالی (تأمین مخارج سرمایه‌ای انجام شده بابت نوسازی خطوط تولید و تأمین سرمایه در گردش به منظور خرید مواد اولیه و ملزومات بسته بندی) به تصویب هیأت مدیره رسانده است.

تداوم تولید در «جم پیلن»

هفته‌نامه بورس: شرکت پروپیلن جم در اطلاعیه‌ای از ادامه روند تولید فروش محصولات خود خبر داد و شایعه‌ای مبنی بر تأثیر کرونا بر فعالیت‌های این شرکت را با اهمیت ندانسته است. این شرکت با توجه به برنامه‌ریزی منظم فروش در بازار بورس کالا و حفظ روند تولید محصولات شرکت در ۶ ماه ابتدای سال اعلام کرد: شیوع ویروس کرونا تأثیر چندانی بر فعالیت‌ها، تولید و فروش محصولات این شرکت نداشته است. همچنین پیش بینی می‌شود که تنها تأثیر احتمالی بر عملکرد شرکت در ماه‌های آینده، وضعیت مبهم بازارهای مصرف محصولات تولیدی در کشورهای همسایه باشد.

شهرداری بوری می‌شود

هفته‌نامه بورس: اعضای شورای شهر کلیات لایحه شهردار تهران درباره برنامه عملیاتی اقدامات و زمان‌بندی اجرایی جهت عرضه سهام‌های شرکت خدماتی شهروند و موسسه همشهری در بازار سرمایه را تصویب کردند. بهاره آروین، عضو کمیسیون برنامه و بودجه شورای اسلامی شهر تهران گفت: مصوبه الزام شهرداری تهران به ارائه لایحه در خصوص عرضه سهام شرکت‌ها، سازمان‌ها و مؤسسه‌های تابعه در بازار سرمایه، یک سال پیش با پیشنهاد کمیته شفافیت و شهر هوشمند و در تاریخ ۱۴ آبان ۹۸ تصویب شد. آروین با اشاره به اینکه شهرداری در اواخر شهریور ماه لایحه برنامه عملیاتی و زمان‌بندی اجرایی عرضه سهام شرکت شهروند و موسسه همشهری در بازار سرمایه را به شورا ارسال کرد، افزود: کمیسیون میزان سهام را که در لایحه شهرداری ۲۵ درصد پیش‌بینی شده بود تا ۳۰ درصد افزایش داد و این عدد همچنان زیر ۳۳ درصد است که مبنای تغییر مالکیت سهام است.

گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند

مدت مشابه افزایش داده است. نکته بسیار مهم در گزارش ۶ ماهه کنترل بسیار خوب هزینه‌ها بوده که در مجموع سبب سود سازی ۱۲۰۹ میلیارد ریالی سود عملیاتی و مبلغ ۱۲۱۲ میلیارد ریالی سود خالص شده که نسبت به مدت مشابه افزایش ۱۲ درصدی نشان می‌دهد.

چشم درآمد

سرمایه‌گذاری آتیه دماوند در دوره ۶ ماهه ۱۲۹۳ میلیارد ریال درآمد عملیاتی داشته که تقریباً دوبرابر مدت مشابه قبل است و از طرف دیگر چشم درآمد عملیاتی در سه ماه دوم سال مالی را نشان می‌دهد.

مقایسه فصلی ارقام مهم صورت‌های مالی			
شرح	سه ماه نخست	سه ماه دوم	سه ماه سوم
درآمد عملیاتی	۱۴۹،۴۸۶	۱،۱۴۳،۷۵۲	۶۵۵،۷۹۵
سود عملیاتی	۱۱۰،۰۶۵۴	۱،۰۹۸،۹۸۶	۶۱۳،۱۵۶
سود خالص	۱۱۲،۳۳۲	۱،۰۹۹،۶۹۹	۶۱۵،۲۶۳
سود هر سهم	۲۵	۲۴۴	۱۳۷

رشد درآمد عملیاتی

همانطور که مشاهده می‌شود روند سودسازی و آتی روبه رشد است و این سود سازی با چشم درآمدها در سه ماه دوم و کنترل بسیار خوب هزینه‌ها سبب شده تا ارقام مهم صورت‌های مالی با رشدهای قابل توجهی همراه شود. بر این اساس، درآمد عملیاتی شرکت در سه ماه دوم نسبت به سه ماه نخست سال مالی رشد بیش از ۷ برابری داشت. اگرچه سود عملیاتی و سود خالص نیز نزدیک به ۱۰ برابر با چشم همراه شد، اما روند سودسازی در سه ماه دوم سال مالی کمتر بود. البته مقایسه آن با سه ماه نخست بیانگر رشد مناسب است.

در انتظار گزارش ۱۲ ماهه

درآمد عملیاتی شرکت اگرچه در سه ماه سوم نسبت به سه ماه دوم سال مالی کاهش داشته اما همچنان نسبت به سه ماه اول سال مالی رشد ۴ برابری را نشان می‌دهد. همچنین سود عملیاتی و سود خالص شرکت نسبت به سه ماه نخست سال مالی رشد ۵ برابری داشته است. نکته مهم در صورت‌های مالی شرکت آن است که توانسته هزینه‌ها را به‌خوبی کنترل کند و با توجه به گزارش ۹ ماهه، انتظار می‌رود شرکت گزارش ۱۲ ماهه خوبی نسبت به سال مالی گذشته ارائه دهد.



در ۶ ماهه محقق کردند که نشان از عملکرد بسیار خوب و سودآوری بالای آنها دارد. وی وضعیت تولید را در فارس و زیرمجموعه‌ها بسیار خوب دانست و تأکید کرد: همه برنامه‌های این مجموعه محقق شده و به تبع سودآوری و عملکرد خوب شرکت‌های زیرمجموعه، سودآوری هلدینگ خلیج فارس هم به عنوان شرکت اصلی رشد دارد.

شاخص‌های سرمایه‌گذاری آتیه دماوند جهش داشت

روند صعودی سوددهی «و آتی»

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری آتیه دماوند در دوره ۹ ماهه منتهی به پایان شهریور ماه مبلغ ۱۹۴۹ میلیارد ریال درآمد عملیاتی داشت که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۵ درصد رشد را نشان می‌دهد. البته علت عمده این رشد، افزایش درآمد سود سهام و سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها بوده است.

روند سودآوری

بر اساس این گزارش، سود عملیاتی شرکت با کنترل هزینه‌ها، مبلغ ۱۸۲۲ میلیارد ریال حاصل شده که نسبت به دوره قبل ۲۲ درصد افزایش نشان می‌دهد. سود خالص نیز با ۶۴ درصد رشد نسبت به مدت مشابه همراه شد. بررسی‌ها نشان می‌دهد و آتی در سال مالی ۹۸ مبلغ ۸۰۰ ریال سود برای هر سهم شناسایی کرد و بیش از دوبرابر سود سهامی است که در دوره ۹ ماهه امسال شناسایی کرده است. ولی باید این نکته را در نظر داشت که شرکت‌های سرمایه‌گذاری معمولاً در پایان دوره اقدام به شناسایی سود می‌کنند.

مقایسه ارقام مهم صورت مالی ۹ ماهه			
شرح	۹ ماهه ۹۸	۹ ماهه ۹۹	درصد تغییر ۹ ماهه
سود سهام	۴۲۹،۷۶۶	۱۳۰،۰۶۹	۲۳۰
فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۱،۳۶۴،۱۲۵	۹۴۶،۲۸۲	۴۴
سایر درآمدها	۱۵۵،۱۴۲	۱۸۲،۱۶۳	(۱۵)
درآمد عملیاتی	۱،۹۴۹،۰۳۳	۱،۲۵۶،۵۱۴	۵۵
سود عملیاتی	۱،۸۲۲،۷۹۶	۱،۱۲۵،۳۱۶	۶۲
سود خالص	۱،۸۲۲،۷۹۶	۱،۱۱۵،۶۵۴	۶۴
سود هر سهم	۴۰۶	۲۴۸	۶۴
مهر			۸۸۰

گزارش‌های قابل توجه

همانطور که مشاهده می‌شود و آتی گزارش ۹ ماهه خوبی داده و سود شرکت رشد ۴۴ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشته است. اما گزارش ۶ ماهه شرکت بسیار خوب بود و نشان می‌داد که عملکرد و آتی در سه ماه دوم دوره مالی بسیار عالی بوده است. شرکت گزارش ۶ ماهه بسیار خوبی ارائه کرد و توانست ۲۶۹ ریال سود به ازای هر سهم محقق کند که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۱۳ درصدی را نشان می‌دهد. عمده رشد سود شرکت از درآمد سود سهام و فروش سرمایه‌گذاری‌ها حاصل شده که در مجموع درآمد عملیاتی شرکت در گزارش ۶ ماهه را ۹۵ درصد نسبت به

سود بدون ریسک در «فارس»

هفته‌نامه بورس: سهام هلدینگ خلیج فارس توسط صندوق بازارگردانی این مجموعه و با انتشار اوراق اختیار فروش تبعی بیمه شده است. به این ترتیب که هر سرمایه‌گذاری که در حال حاضر این سهام را به همراه اوراق تبعی آن بخرد تا ۱۳ اسفند ماه می‌تواند سود بدون ریسک ۲۰ درصدی را کسب کند. سعید محبی‌فر، معاون مالی و سرمایه‌گذاری هلدینگ خلیج فارس گفت: در ۱۳ اسفند ماه هر اتفاق مثبت یا



# فروش تلفنی بیمه کرونا

## فروش تلفنی بیمه کرونا

۰۲۱ - ۴۱۷ ۵۲ ۳۴۳



bimehfarzam

farzaminsurance.com



**■بزرگ‌ترین ضعف بازار سرمایه در شرایط فعلی را چه می‌دانید؟**

یکی از اتفاقاتی که همواره در بازار سرمایه رخ می‌دهد و البته تنها مختص بازار سرمایه ما نیست و در پیشرفته‌ترین بازارهای مالی در دنیا نیز رخ می‌دهد، این است که به دلیل ماهیت بازار سرمایه در مقایسه با سایر بازارها مثل مسکن سرعت عمل در این بازار بالا است و این موضوع باعث می‌شود که همواره رفتارهای هیجانی و تصمیم‌گیری‌های آنی در این بازار رخ دهد. در واقع این موضوع باعث می‌شود که در این بازار ابتدا شاهد رخ دادن اتفاقات باشیم و سپس تحلیل آن اتفاقات مدنظر قرار گیرد. در صورتی که باید برخلاف این موضوع عمل شود یعنی تحلیلی وجود داشته باشد و سپس بر اساس تحلیل‌های موجود اقدامات و رفتارها شکل بگیرد. در مقطع فعلی(یک سال اخیر) نیز به کرات شاهد این موضوع بودیم که تصمیمات بدون تحقیق و تحلیل اتخاذ می‌شود و همین موضوع نیز باعث شده که در شرایط کنونی بازار سرمایه قابل اعتماد و اتکا نباشد که به نظر ضعف بزرگی محسوب می‌شود.

**■اگر بخواهیم به بررسی عوامل ریزشی بازار بپردازیم باید به یک گام عقب‌تر برگردیم و بررسی کنیم که صعود بورس چگونه رقم خورد، آیا رشد افسار گسیخته شاخص طبق تحلیل رخ داد؟**

درست است. ابتدا باید به افزایش شاخص در یک سال اخیر و سپس به علل ریزش آن پرداخت. در ابتدا بخشی از این رشد شاخص در ارتباط با رشد دلار رخ داد اما پس از آن دیگر رشد شاخص به خاطر رشد دلار رقم نخورد، یک قسمت از رشد شاخص نیز به دلیل سودآوری شرکت‌ها بوده است.

**■ با این حال رشد شاخص متوقف نشد، چرا؟**

علت اصلی رشد بی‌رویه شاخص سرازیر شدن نقدینگی به سمت بازار سرمایه بود به این دلیل که فرصت جایگزینی در سایر بازارها وجود نداشت. به دلیل مشکلات اقتصادی، کاهش تولید و تضعیف بسیاری از کسب و کارها چنین فرصتی از بین رفته بود. در واقع به دلیل شرایط موجود بسیاری از کسب و کارها تحت تاثیر قرار گرفت و افراد در این میان بازار سرمایه را به عنوان یک جایگزین یافتند. یکی دیگر از دلایل رشد افسار گسیخته شاخص را باید در حاشیه‌های قانونی کمتر این بازار دانست، در واقع بازار سرمایه یکی از بازارهایی است که به لحاظ چارچوب و قانونمندی دارای حاشیه بسیار کمی است و همین موضوع باعث ورود افراد به این بازار شده است.

**■ البته در ماه‌های اخیر، اعمال مقررات بسیاری را در بازار شاهد بودیم، آیا می‌توان گفت حاشیه مقرراتی ما کم است؟**

بله. این مسئله را با اشاره به موضوعی روشن خواهم کرد. توجه کنید که سال گذشته زرمزه‌هایی از اعمال مقررات مختلف مالیاتی (از لحاظ مقرراتی و اجرایی نه از لحاظ نوسانات قیمت) در سایر بازارها شنیده می‌شد، به این دلیل که در بازار سرمایه چنین مقرراتی کارکرد کمتری داشت مردم به سمت این بازار سرازیر شدند. مثلا اگر کسی در بازار سرمایه سود کند قبل از اینکه بخواهد به سودش دست یابد مالیاتش را پرداخت کرده است بنابراین هر چقدر که سهامدار سودآوری داشته باشد مخاطب اداره مالیات قرار نمی‌گیرد اما در سایر حوزه‌ها با توجه به اتفاقاتی که در ماه‌های اخیر به لحاظ قانون و مقررات افتاده است، چنین نیست و ممکن است به دلیل تصمیم‌گیری‌های سریع برای اعمال چنین مقرراتی در حق عده‌ای اجحاف شود و این مقررات اغلب در اصلاح فرار مالیاتی موفق عمل نمی‌کند. در مجموع تمامی مسائل این چنینی باعث شد که در مقطعی مبالغ هنگفتی پول وارد بازار سرمایه شود. البته نمی‌توان در این میان نقش رفتار هیجانی مردم را در خرید نادیده گرفت. افراد تحت تاثیر جو ایجاد شده شروع به خرید سهم‌هایی می‌کردند که

**مدیرعامل کارگزاری فیروزه آسیا پیش‌بینی کرد:**

# روزهای روشن پیش‌روی بازار

**سازمان به جای اینکه در مقام نظارتی ظاهر شود با اظهار نظرهایی به سمت مسئول رشد شاخص بودن رفت**



**■ هفته‌نامه بورس:** بازار سرمایه در یک سال اخیر افت و خیزهای شدیدی را تجربه کرد. اگرچه شاخص در کمتر از چند ماه مرز ۲میلیون واحدی را درنوردید اما از سویی دیگر ظرف مدت کوتاه‌تری به مرز یک میلیون و ۲۰۰ هزار واحد تا هفته اول آبان ماه سقوط کرد. طعم سودهای چند برابری که مردم به تازگی چشیده بودند به سرعت جایش را به تلخی ضررهای هنگفت داد. در این میان بسیاری از سرمایه‌گذاران و کارشناسان لزوم حمایت از بازار توسط سازمان‌ها و نهادهای مربوطه را در اولویت می‌دانند و برخی نیز حمایت از بازار سرمایه را بی‌معنا و وظیفه سازمان‌های نظارتی را تنها نظارت و شفاف‌سازی قلمداد می‌کنند. بهنام چاوشی، مدیرعامل کارگزاری فیروزه آسیا در گفت‌وگویی به تحلیل شرایط کنونی بازار سرمایه و مسائل پیرامون آن پرداخت.

به هیچ وجه ارزشش را نداشت، به همین دلیل چنین رشدی نمی‌توانست تا ابد ادامه داشته باشد و در نهایت در نقطه‌ای این روند متوقف شد.

**■ چرا شاخص نمی‌توانست به روند رشدی خود ادامه دهد؟**

در بازار سرمایه، دارایی مالی مبادله می‌شود، این موضوع به این معناست

**تخفیف های ویژه جشنواره پاییزی**

**از ۱۰ آبان تا ۱۰ آذر**

**عضویت در سایت شامل ۲۰ درصد تخفیف، عضویت دو کاربره و سه کاربره با تخفیف ویژه**

**فرید اصل گزارشات هفتگی، گزارشات چشم انداز و پیش بینی قیمتی و فرید اکانت دسترسی مستقیم از نشریات آپسیس، پلتس، آرکوس فریکون، متال بولتن و ...**

**با تخفیف های ۲۰ تا ۳۰ درصدی**

**www.imeanalysis.com**



و تصمیم‌گیری‌های لحظه‌ای و مقررات خلق‌الساعه یکی از نتایج نادیده گرفتن این اصل است.در مقایسه افراد غیرحرفه‌ای و ناآگاهی که به دلیل کم‌تجربگی دست به تصمیم‌گیری‌های یک شبه می‌زنند با افراد حرفه‌ای و آگاه بازار که مقررات خلق‌الساعه اتخاذ می‌کنند چه تفاوتی وجود دارد؟با اتخاذ تصمیمات لحظه‌ای از سویی مسئولان جایگاه این افراد با اشخاص ناآگاه و غیرحرفه‌ای یکسان است.اشخاص تصمیم‌گیرنده در بازار نباید با تصمیم‌گیری‌های لحظه‌ای، آزمون و خطا کنند و به شکل سفته بازانه عمل کنند.

**■ حمایت‌های مقام ناظر و برخی مسئولان از بازار سرمایه را چطور ارزیابی می‌کنید؟**

به طور کلی اصل موضوع و لفظ حمایت در بازار سرمایه را درک نمی‌کنم. اینکه کسی به خودش اجازه بدهد که در هر سطحی، از واژه حمایت از بازار سرمایه استفاده کند واقعا ناراحت‌کننده و دور از منطق است. در واقع هنگامی که شخصی سهمی را خریداری می‌کند به آن دلیل است که شخص دیگری همان سهم را فروخته است، حال سؤال اینجاست که مقام ناظر قصد حمایت از چه کسی را دارد؟

**■ در شرایط فعلی دغدغه اصلی کارگزاری‌ها چیست؟**

از نگاه کارگزاری باید گفت که در برخی موارد تصمیماتی اتخاذ می‌شود که در روند کار کارگزاری‌ها اختلال ایجاد می‌کند، به طور مثال دیده می‌شود که به طور ناگهانی معاملات ابطال شوند. با توجه به این موضوع که یک نفر سهمی را فروخته و از محل فروش سهام سهم دیگری را خریده است باید به کارگزاری پول بدهد با ابطال معاملات شخص نمی‌تواند پول کارگزاری را بپردازد. مسألت این چنینی ریسک‌هایی به همراه دارد که ده‌ها برابر بالاتر از ریزش ناگهانی شاخص به بازار ضربه می‌زند، بنابراین افرادی که در این حوزه تصمیم می‌گیرند نباید نگاه تک بعدی داشته باشند چرا که چنین تصمیماتی باعث ورشکستگی در بازار سرمایه می‌شود. مقررات کوتاه مدت بازار سرمایه را متحمل آسیب‌هایی می‌کند و لازم است در بازاری که یکی از علمی‌ترین بازارهای کشور است تصمیمات با نظرات و نگاه کارشناسی‌تری گرفته شود.

**■ اگر به نظر شما حمایت بی‌معناست آیا باید بازار را به حال خودش رها کرد؟**

نمی‌توان گفت حمایت نکردن به معنای رها کردن بازار به حال خودش است.در ماه‌های اخیر مسئله‌ای که در بازار سرمایه باید به آن توجه می‌شد و در واقع توجه به آن نوعی حمایت محسوب می‌شد. یکی از بزرگ‌ترین وظایف تصمیم‌گیران بازار سرمایه را نباید هدایت غیرحرفه‌ای‌ها به سمت نهادهای مالی از جمله سب‌گذاران‌ها، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و کارگزاری‌ها دانست. این نهادها باید به بهترین شکل ممکن توسط نهادهای تصمیم‌گیرنده حمایت شوند. وظیفه مقام مسئول فراهم کردن مقدماتی برای ورود افراد به سمت این نهادها بوده است نه اینکه نهادهای مالی را در مواقع حساس تحت فشار قرار دهد و ریسک‌هایی را به این نهادها تحمیل کند.

**■ با این حساب در نهایت سازمان وظیفه حمایت دارد؟**

سازمان بورس وظیفه پاسخگویی هنگام رشد شاخص و یا در زمان ریزش را ندارد،بلکه وظیفه این نهاد شفاف‌سازی است. سازمان بورس معمولاً در اعطای مجوزها سخت‌گیری‌های فراوان دارد اما پس از این سخت‌گیری‌ها باید از نهادهای مالی حمایت کند و تنها نقش مانع‌تراشی نداشته باشد.

**■ رفتار مردم در زمان ریزش شاخص چه تاثیری بر ادامه‌دار شدن روند ریزش داشت؟**

موضوع اینجاست که در شرایط فعلی مانند زمان رشد افسارگسیخته شاخص که مردم با هجوم به خرید سهم باعث افزایش رشد شاخص می‌شدند در شرایط ریزشی، افتادن از آن طرف بام نیز مسئله‌ساز شده است.قرار گرفتن در صف‌های فروش و فروختن سهم‌هایی که در حال حاضر ارزنده هستند یکی از دلایل ادامه‌دار شدن این روند است.در شرایط فعلی هیجان ایجاد شده در میان مردم باعث شده که سهم‌های پتانسیل و بنیادی با توجه به قیمت‌های امروز دلار که پتانسیل رشد بالایی دارند نیز در صف فروش قرار بگیرند.

**■ یکی از راه‌های کنترل هیجان مردم سوق دادن افراد به سمت سرمایه‌گذاری‌های غیرمستقیم است اما به نظر می‌رسد که سب‌گذاران‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز در شرایط ریزشی خیلی مثبت عمل نکرده‌اند،دلیل آن را چه می‌دانید؟**

اینکه گفته می‌شود صندوق‌ها و سب‌گذاران‌ها مثبت عمل نکرده‌اند باید بررسی شود و باید این ادعا با آمار و ارقام ثابت شود. اما از نظر بنده برای اینکه بخواهیم عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سب‌گذاران‌ها را در زمان ریزش بررسی کنیم تنها کافی است به مقایسه میزان ضرر اشخاصی که به طور مستقیم سرمایه‌گذاری کرده‌اند و اشخاصی که از طریق نهادهای مالی اقدام کرده‌اند پرداخت.به طور مثال در زمان ریزش اگر افراد در خرید سهام به صورت مستقیم ۶۰ درصد ضرر کرده‌اند ولی در خیلی از صندوق‌ها ۲۰ درصد ضرر اتفاق افتاد. همین مقایسه سردستی نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاری غیرمستقیم تا چه حد ارزشمند بوده است. در واقع چنین مقایسه‌ای نشان می‌دهد اتفاق خوبی که باید توسط صندوق‌ها و سبدها در زمان ریزش رخ می‌داد، افتاده است.البته اینکه برخی معتقدند صندوق‌ها به هیچ وجه امکان ریزش ندارند یک تصور غلط است. ماهیت اصلی بازار سرمایه این است که برای وارد شدن به این بازار در لحظه ورود باید پذیرفت که هیچ تضمینی در این بازار وجود ندارد.

**■ چه اقداماتی باید در زمان رشد بازار بیش از پیش مورد توجه مقامات تصمیم‌گیرنده قرار می‌گرفت؟**

با توجه به اینکه بازار سرمایه ما عمق کمی دارد و ابزار نظارتی کاملی برای بازار نداریم برخی از تصمیمات مهم هر چند در شرایط حاضر تاثیر مثبتی نداشته است،اما چنین تصمیماتی برای جلوگیری از تصمیمات هیجانی در شرایط بحرانی اتخاذ شده است. ایجاد عمق در بازار در زمان صعود شاخص از موضوعاتی است که باید مدنظر قرار می‌گرفت. مثلا در شرایط رونق بازار باید به ورود شرکت‌های جدید به بورس کمک می‌شد. در شرایط رونق باید زمینه‌ای برای افزایش عمق بازار فراهم و بسستر افزایش سرمایه ایجاد می‌شد تا پول از دلال بازی خارج شده و به تولید وارد شود. باید امکان این وجود داشته باشد که به قیمت بازار امکان افزایش سرمایه وجود داشته باشد. این‌ها راهکارهای بلندمدت توسعه بازار سرمایه است. همچنین عمق‌دهی به بازار، ورود شرکت‌های جدید به بورس و حمایت از نهادهای مالی بازار در زمان رشد شاخص، می‌توانست حمایت واقعی از بازار را در زمان ریزش بازار رقم بزند.

**■ آینده بازار را چطور می‌بینید؟**

در ماه‌های اخیر افراد بسیاری به سمت بازار آمده‌اند و بازار سرمایه بیش از گذشته معرفی شده است.در نهایت با وجود تمامی اتفاقاتی که در یکی دو ماه اخیر شاهدش بودیم معتقدم که به بازار سرمایه باید نگاه بلندمدت داشت. همچنین آینده بازار سرمایه را خیلی روشن می‌بینم البته این موضوع به این معنا نیست که قیمت سهم هر روز بالا برود.



## تکمیل اختیارات سهامداران

### تمامیت خواه



داود رزایی  
مدیرعامل شرکت  
تأمین سرمایه نوین

مصوبه اخیر شورای عالی بورس در خصوص تأمین سرمایه‌های موجود و در حال تشکیل که مشکل ۳۵ درصد مالکیت را داشتند، خبر خوبی تلقی می‌شود. همچنین با داشتن ۶۰ درصد سهامداری، امکان گرفتن ۳ تا ۵ کرسی از ۵ کرسی هیأت‌مدیره را فراهم و به نوعی اختیار مجمع عمومی عادی و فوق‌العاده را در دست گروه قرار می‌دهد.

به نظر می‌رسد سهامداران فعلی تأمین سرمایه‌ها که ملزم به رعایت ۳۵ درصد سهامداری بودند و اقدام به فروش کردند، با این مصوبه فشار فروشی نخواهند داشت و مؤسسان تأمین سرمایه‌های جدید نیز که به دنبال شریک بودند، وقتی احساس می‌کنند توانایی تأسیس را به تنهایی دارند، این اقدام را انجام می‌دهند.

از طرفی دیگر، زمانی که سه سهامدار مستقل موجبات ایجاد کنترل‌های دقیق تر و بهتر در داخل شرکت تأمین سرمایه می‌شود، معمولاً سمت‌های مدیرعامل و رئیس هیأت‌مدیره بین سه گروه مستقل به صورت دوره‌ای چرخشی بود. به نظر می‌رسد وظایف نظارتی سازمان بورس و اوراق بهادار کمی پوشش داده می‌شود، اما با این مصوبه اختیارات سهامدار تمامیت خواه، کامل بوده و انتخاب مدیرعامل و رئیس هیأت مدیره را در اختیار خواهد داشت. در این صورت خودکنترلی شرکت بخاطر تفاوت سهامداران از بین رفته و وظایف نظارتی سازمان بورس و اوراق بهادار پررنگ‌تر می‌شود.

## ابعاد مصوبات شورای عالی بورس شفاف شود

# شکست انحصار و رونق تأمین سرمایه‌ها

### گامی مثبت در جهت افزایش تأمین مالی و حضور سرمایه‌گذاران برداشته می‌شود

**مژده ابراهیمی** بر اساس مصوبه اخیر شورای عالی بورس، مؤسسان شرکت‌های تأمین سرمایه که به شکل سهامی عام و از طریق فرآیند پذیره‌نویسی عمومی تأسیس می‌شوند، می‌توانند حداکثر تا ۶۰ درصد سهام شرکت را در اختیار داشته باشند. از نظر مدیران شرکت‌های تأمین سرمایه، این اقدام برای تأمین سرمایه‌ها بسیار مهم است و می‌تواند قدم مثبتی در جهت کارایی بهتر و رقابت بیشتر سهامداران این شرکت‌ها باشد. همچنین می‌توان گفت این امر می‌تواند به افزایش تأمین مالی از طریق بازار سرمایه کمک کند و زمینه‌ساز حضور سرمایه‌گذاران خارجی شود. در نتیجه تمامی مدیران این دستورالعمل و مصوبه را امری مثبت در جهت بهبود شرایط شرکت‌های تأمین سرمایه می‌دانند. اگرچه سعی بر این بود که برای شفاف‌سازی بیشتر ابعاد این موضوع یکی از اعضای شورای عالی بورس هم در این خصوص اظهار نظر کند، اما با توجه به پیگیری‌های مکرر و مداوم هیچ فردی از این شورا پاسخگو نبود. البته رئیس سازمان بورس هم به عنوان سخنگوی شورای عالی بورس می‌توانست در این خصوص اعلام نظر کند که ایشان هم فرصتی برای پاسخگویی نداشتند. همچنین در این روند برخی مدیران شرکت‌های تأمین سرمایه به این نکته اکتفا کردند که اخذ چنین تصمیمی در شرایط فعلی ضرورت قابل توجه به شمار نمی‌آید و باید تدابیر دیگری برای ساماندهی شرایط تأمین سرمایه لحاظ شود.

## شکل‌گیری شرکت‌ها با ساختار سهامداری بازار



علی نیورمی شندی  
مدیرعامل سابق تأمین  
سرمایه نوین پارسیان

با تصویب قانون جدید بازار سرمایه، زمینه تأسیس نهادهای مالی جدید در جمله شرکت‌های تأمین سرمایه فراهم شد. به واسطه ظرفیت‌های تعریف شده و نیازهای فزاینده بخش‌های مختلف اقتصادی برای خدمات نوین مالی، رشد قابل توجهی در اندازه و نقش شرکت‌های تأمین سرمایه در بازار سرمایه به وجود آمد. با توجه به الزام سرمایه مورد نیاز جهت تأسیس این شرکت‌ها از یک سو و نقش مکمل آنها در تکمیل زنجیره ارزش خدمات مالی قابل ارائه در اکوسیستم مالی از سوی دیگر، باعث شد نظام بانکی حضور پررنگی در ترکیب سهامداری این نهادها داشته باشند. درخواست‌های متعدد جهت تأسیس این نهاد موثر در بازار سرمایه باعث شد تا سازمان بورس و اوراق بهادار محدودیت ۳۵ درصدی برای مالکیت هر ذینفع ابلاغ کند. بنابراین ساختار سهامداری اکثر شرکت‌های تأسیس شده از دو ویژگی عمده برخوردار شد. حضور نظام بانکی در ترکیب سهامداری این شرکت‌ها و عدم وجود سهامدار کنترلی در آنها که در بلندمدت چالش‌هایی در رشد و توسعه این نهادها به وجود آمد.

از جمله چالش‌ها و محدودیت‌های ایجاد شده مواردی از این دست بودند. ابتدا اینکه، حاکمیت نظام بانکی بر این نهادها و توسعه مدل کسب و کار آنها در راستای حل مشکلات نظام بانکی و رفع محدودیت‌های قانونی ایجاد شده از سوی بانک مرکزی بود. همچنین ساختار مدیریتی حاکم بر این شرکت‌ها با توجه به مدل کسب و کار آنها متفاوت از نظام بانکی است، ولی با این وجود به واسطه حاکمیت نظام بانکی بر این شرکت‌ها ساختار مدیریتی حاکم بر آنها تحت تأثیر نظام بانکی است. دیگر اینکه به واسطه تکثر سهامداری و کنترل این نهادها توسط بخش عمومی، این شرکت‌ها اغلب دارای تغییرات متعدد مدیریتی بوده و نبود ثبات مدیریتی و عدم تناسب جبران خدمات برای اشخاص کلیدی مانع جدی در تدوین و اجرای برنامه‌های استراتژیک و بلند مدت در این شرکت‌هاست. در نهایت محدودیت‌های ایجاد شده بر شبکه بانکی و سهامداران آنها باعث شده عملاً طی چند سال اخیر شرکت‌های تأمین سرمایه با سهامداری نظام بانکی عملاً قفل شده و امکان هر نوع توسعه توسط آنها متوقف شود.

بر اساس موارد مذکور بخاطر چالش‌های فوق، لزوم تشکیل این نهادها با ساختار سهامداری جدید و راهی این نهادها از سیمپلر و محدودیت‌های نظام بانکی امری لازم و اجتناب‌ناپذیر است که با تصمیم سازمان بورس و اوراق بهادار و تأیید شورای عالی بورس زمینه لازم برای شکل‌گیری شرکت‌های تأمین سرمایه با ساختار سهامداری از جنس بازار سرمایه فراهم شده است. به خصوص این که آشنایی هر چه بیشتر آحاد مردم و فعالان اقتصادی با بازار سرمایه و ابزارهای آن ظرفیت قابل توجهی برای موفقیت و توسعه فعالیت‌های تأمین سرمایه‌ها ایجاد کرده است.

## استقبال ویژه از اقدامی مهم



محمد وطن پور  
مدیرعامل شرکت  
تأمین سرمایه سپهر

توسعه تعدادی از شرکت‌های تأمین سرمایه به قوام و گسترش هرچه بیشتر صنعت بانکداری خواهد انجامید و این اقدام بسیار ارزشمند است.

همچنین ارزیابی بنده از ایجاد امکان سهامداری ۶۰ درصدی برای مجموعه‌های حقوقی معظم بسیار جذاب است و حتماً تا تأسیس یک شرکت تأمین سرمایه و تمرکز فعالیت‌ها، استقبال ویژه‌ای خواهد شد. باید گفت امکان جذب سرمایه اشخاص حقیقی در قالب ۴۰ درصد سهامداران شرکت نیز علاوه بر اینکه راهی برای ورود سرمایه‌های خرد به این صنعت باز می‌کند، انتفاع فعالان حقیقی از صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری را نیز به دنبال خواهد داشت و جذابیت این صنعت را برای عموم افزایش خواهد داد.

با توجه به مسائلی که مطرح شد شرکت‌های تأمین سرمایه، محمل مناسبی برای پیاده‌سازی مفهوم گروه مالی هستند و چنانچه سهامداری یک گروه در یک شرکت تأمین سرمایه میسر شود، آن‌گاه همین گروه تلاش خواهد کرد تا سایر نهاد‌های مرتبط با خود نظیر کارگزاری و پردازش اطلاعات مالی را نیز در ذیل نهاد قدرتمند تأمین سرمایه شکل دهد.

## تصمیمی در جهت سهامداری بلندمدت



عبدالله در بابر  
معاون خدمات مالی  
تأمین سرمایه امید

یکی از مهمترین آثار افزایش سهم مالکیت شرکت‌ها در تأمین سرمایه‌ها، امکان اخذ تصمیمات مهم و اثرگذار در راستای پیاده‌سازی استراتژی‌ها و برنامه‌های مدنظر برای سهامداران عمده و کنترلی (بیش از ۵۱ درصد) این شرکت‌ها خواهد بود. در حال حاضر با سقف سهامداری ۳۵ درصد، اختلاف نظرهای بسیاری بین سهامداران عمده در این خصوص وجود دارد. یکی از موارد دیگر به ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۱۴ مورخ ۱۳۹۸/۰۶/۰۳ سازمان بورس و اوراق بهادار تهران با عنوان «افزایش حداقل سرمایه لازم برای اخذ مجوز تأسیس شرکت‌های تأمین سرمایه» که بیان می‌کند حداقل سرمایه لازم برای ثبت شرکت‌های تأمین سرمایه نزد سازمان بورس و اوراق بهادار مبلغ ۵۰۰۰ میلیارد ریال است، برمی‌گردد. با این شرایط جدید تأمین سرمایه اولیه برای تأسیس این شرکت‌ها ساده‌تر می‌شود. افزون بر این موضوع که ۴۰ درصد باقی سرمایه این شرکت‌ها می‌تواند از طریق پذیره‌نویسی عمومی انجام شود، تصمیمی بسیار منطقی در راستای جذب سرمایه‌های خرد مردم با هدف سهامداری بلندمدت است.

اشخاصی که در پذیره‌نویسی عمومی در بازار سرمایه سهام این‌گونه شرکت‌ها را خریداری می‌کنند، می‌توانند با فراهم شدن معاملات ثانویه بعدی از مدت معینی از سود خوبی برخوردار شوند و بسیاری نیز به این شرکت‌ها به قصد دریافت سود سالانه و سهامداری بلندمدت نگاه می‌کنند. یکی از نقش‌های اساسی شرکت‌های تأمین سرمایه، تأمین مالی از طریق بازار سرمایه است که در این فرآیند شرکت‌های تأمین سرمایه رکن تعهد پذیره‌نویسی و بازارگردانی را عهده‌دار می‌شوند. به منظور افزایش سهم تأمین مالی شرکت‌ها از طریق بازار سرمایه، ضروری است شرکت‌های تأمین سرمایه امکان سمت تعهد پذیره‌نویسی میبالغ بالاتری را داشته باشند و این امر مستلزم بهبود نسبت کیفیت سرمایه این شرکت‌هاست. بنابراین افزایش سرمایه شرکت‌های تأمین سرمایه می‌تواند به افزایش تأمین مالی از طریق بازار سرمایه کمک کند.

## بازگشت تمرکز مدیریت



اسماعیل بینابی  
معاون عملیات بازار شرکت  
تأمین سرمایه امین

از سال ۱۳۸۶ که آغاز فعالیت تأمین سرمایه در کشور است تا به امروز ۱۰ تأمین سرمایه موفق به اخذ مجوز و شروع فعالیت خود شده‌اند و از این بین تنها چهار شرکت موفق به عرضه اولیه سهام خود در بورس نشده‌اند. با نیم‌نگاهی به وضعیت ترکیب سهامداری این شرکت‌ها، می‌توان دریافت که سهامداران عمده این صنعت، بانک‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری وابسته به آنها هستند که عمدتاً روابط تجاری فی‌مابین نیز میان آنها از قبل وجود داشته است.

با اتخاذ تصمیم جدید و اصلاحیه مصوبه شورای عالی بورس، این شرکت‌ها می‌توانند تمرکز را به مدیریت شرکت‌های تأمین سرمایه جدیدالتأسیس بازگردانند و همچنین بر اساس این تصمیم، با فراهم شدن امکان تملک ۶۰ درصد سهام شرکت‌های تأمین سرمایه از طرف یک گروه، عملاً مدیریت تأمین سرمایه و اکثریت کرسی‌های هیأت‌مدیره شرکت در تملک مؤسسان باقی خواهد ماند؛ البته بدیهی است بر اساس مدل مزبور تمام شئون مالکیت یک شرکت به ویژه مجمع عمومی فوق‌العاده در اختیار مؤسسان نخواهد بود و اراده مؤسسان در مواردی نظیر تصویب افزایش یا کاهش سرمایه شرکت کفایت نخواهد کرد، مگر آن که مؤسسان بتوانند در معاملات ثانویه سهام، ۷ درصد دیگر از سهام شرکت را نیز تملک و بدین‌صورت مجمع عمومی فوق‌العاده را نیز تصاحب کنند.

از سوی دیگر بر اساس تصمیم مزبور، نهادها و سازمان‌هایی که به نحوی عضویت هیأت‌مدیره یک شرکت تأمین سرمایه را در اختیار دارند در تأمین سرمایه‌های جدید امکان تصدی عضویت هیأت‌مدیره را پیدا نخواهند کرد. این امر ضمن کاهش مسائل ناشی از تضاد و تعارض منافع، عملاً راه را برای حضور رقبا و ایده‌های جدید در بازار تأمین سرمایه‌های کشور باز خواهد کرد. بر این اساس، قبولی سمت تعهد پذیره‌نویسی و بازارگردانی در فرآیند انتشار اوراق بدهی از اصلی‌ترین خطوط کسب‌وکار این صنعت به شمار می‌آید. همچنین تعمیق بازار بدهی از طریق تسهیل فرآیند تأمین مالی برای بخش خصوصی و شرکت‌ها می‌تواند به عنوان یک ضرورت جهت رونق بخشی به این صنعت در نظر گرفته شود.

## ایجاد شرکت‌های چابک‌تر



به‌رنگ اسدی  
مدیرعامل تأمین سرمایه  
بانک مسکن

نظام راهبری شرکتی به منظور فراهم آوردن امکان کنترل و ایجاد توازن بین منافع مدیران و سهامداران و در نتیجه کاهش تضاد نمایندگی ایجاد می‌شود.

یکی از اصلی‌ترین ابزارهای نظام راهبری شرکتی نیز «ساختار مالکیت» است. از معیارهای مهم ساختار مالکیت شرکت‌ها که در بسیاری از پژوهش‌ها تأثیر آنها بر عملکرد شرکت‌ها مورد بررسی قرار می‌گیرد، می‌توان به تمرکز مالکیت، در صد مالکیت سرمایه‌گذاران نهادی و درصد مالکیت سهام آزاد شتاور اشاره کرد. بنابراین تأثیر ساختار مالکیت بر کارایی راهبری شرکت‌ها امری غیرقابل چشم‌پوشی است. پراکندگی مالکیت در شرکت‌های تجاری اگرچه ممکن است موجب بروز مواردی؛ همچون عدم انحصار در محیط شفاف اطلاعاتی و رقابتی، نظارت کافی و تضییع حقوق سهامداران اقلیت، افزایش سطح ریسک و به طور کلی عدم تعارض منافع بخشی شود، ولی از سوی دیگر با افزایش میزان تمرکز مالکیت، شاهد کاهش تعارضات عملیاتی خواهیم بود. زیرا تمرکز مالکیت نظارت بر عملکرد مدیریت و اجزای فرآیندهای مدیریت ریسک را با توجه به سطح منابع تحت مدیریت در دسترس، ساده‌تر می‌کند.

از این‌رو، مقام ناظر باید علاوه بر در نظر گرفتن حقوق سهامداران، نسبت به حفظ حقوق سایر ذی‌نفعان اهتمام ویژه‌ای داشته باشد. بنابراین در صورت وجود چارچوب‌های نظارتی قوی و موثر، می‌توان گفت که تمرکز مالکیتی اثرات مثبت و معنی‌داری بر عملکرد فعلی و آتی شرکت دارد. در مقطع کنونی با افزایش تلاطم‌های بخش واقعی اقتصاد، مقررات‌زایی در توسعه نهادهای مالی در بازار سرمایه می‌تواند به تسهیل فرآیند تأسیس این نهادها کمک شایان توجهی کند. در همین راستا اصلاحات اخیر شورای عالی بورس مبنی بر تغییر سقف مجاز سهامداری جهت تأسیس شرکت‌های تأمین سرمایه، از حداکثر ۳۵ به ۶۰ درصد می‌تواند زمینه ساز تأسیس شرکت‌های تأمین سرمایه با مالکیت متمرکزتر، جسورتر و چابک‌تر در بازار مالی کشور شود. بنابراین مقررات‌زایی موثر می‌تواند منجر به ایجاد شرایط رقابتی و افزایش کارایی در این حوزه شود. چه بسا با توجه به جذابیت سرمایه‌گذاری در نهادهای مالی باتوجه به اصلاحات صورت گرفته مبنی بر تسهیل فضای کسب‌وکار، این امر می‌تواند زمینه‌ساز حضور سرمایه‌گذاران خارجی نیز شود.

## اقدامی در راستای توسعه بازار



علیرضا تولوکنی کاشی  
عضو هیات مدیره  
تأمین سرمایه کاردان

در خصوص مصوبه اخیر شورای عالی بورس و اصلاح حد نصاب سهامداری شرکت‌های تأمین سرمایه باید گفت این تدبیر، قدم مثبتی تلقی می‌شود.

در گذشته این شورا، شرطی را گذاشته بود که حداقل باید سه گروه برای تشکیل تأمین سرمایه، سهامدار شوند که علت آن سیاست، جلوگیری از انحصار و همچنین تضاد منافع بود، اما همان‌طور که می‌دانید، این مسئله راه‌حل مناسبی نبوده است؛ چون در حال حاضر تأمین سرمایه‌هایی وجود دارند که سهامدار واحد - یا متمایز اما هم گروه - دارند و عملکرد آنها بعضاً حتی بهتر از مابقی تأمین سرمایه‌هاست. باید به این موضوع توجه کنیم که تعدد سهامداری، لزوماً موجب برطرف شدن تضاد منافع و یا افزایش کیفیت خدمات شرکت‌های تأمین سرمایه نمی‌شود.

خبرگان مالی در دنیا، برای موضوع تضاد منافع میحت حاکمیت شرکتی را پیشنهاد داده‌اند. در حاکمیت شرکتی بجای این که بر ترکیب سهامداران تأکید شود، بر روی مدیریت شرکتی تأکید می‌شود و برای این که تضاد منافع و برخی از مشکلاتی که ممکن است بین هیأت‌مدیره رخ دهد را رفع کند، استفاده از عضو مستقل هیأت‌مدیره را پیشنهاد داده است.

علاوه بر این تشکیل کمیته‌های تخصصی هیأت مدیره با حضور اعضای غیر موظف یا مستقل هیأت مدیره و ارائه گزارش این کمیته‌ها در مجمع سهامداران و همچنین افشای مصوبات این کمیته‌ها از اهم مواردی است که در حاکمیت شرکتی بر آن تأکید شده است.

علاوه بر این، در خصوص شرکت‌های تأمین سرمایه باید گفت؛ در حال حاضر برای توسعه بازارهای مالی کشور در چند سال اخیر به این موضوع رسیده‌ایم که تأمین سرمایه‌ها نقش بسیار فعالی در این زمینه دارند و برای این که این نقش گسترده‌تر شود، باید برای این شرکت‌ها دو اقدام صورت گیرد. نخست این که شرایط تأسیس تأمین سرمایه‌ها آسان‌تر شود و دوم این که تأمین سرمایه‌های موجود را تقویت کنیم؛ به‌طور مشخص حدنصاب سرمایه این شرکت‌ها را افزایش دهیم و تسهیلاتی را فراهم کنیم که تأمین سرمایه‌های موجود بتوانند سرمایه‌های خود را افزایش دهند.

در شرایط فعلی کشور که موضوع تأمین مالی دولت و رفع مشکل نقدینگی بنگاه‌ها، از اهمیت بالایی برخوردار شده است، شرکت‌های تأمین سرمایه می‌توانند نقش بسیار مهمی در تسهیل تأمین مالی داشته باشند و این در حالی است که برخی موانع قانونی و مقرراتی، جلوی رشد شرکت‌های تأمین سرمایه را در قالب افزایش سرمایه و یا تشکیل صندوق‌های سرمایه‌گذاری جدید و یا توسعه صندوق‌های سرمایه‌گذاری قبلی را گرفته است.

به نظر بنده اگر شورای عالی بورس قصد دارد که اقدام مثبتی در حوزه ارتقای تأمین مالی بازار محور انجام دهد، می‌تواند با مصوبات و رایزنی‌هایی که با سازمان بورس، بانک مرکزی و مجلس انجام می‌دهد، این موانع را رفع کند تا شرکت‌های تأمین سرمایه بتوانند توسعه یابند. همچنین با افزایش توانگری مالی این شرکت‌ها، تأمین مالی کشور تا حد خوبی تسهیل خواهد شد.

# نقاط قوت و ضعف شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه

## در نرم افزار ارزیابی شرکتی نوآوران امین

### استراتژی‌ها، معایب و مزایا

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

### محصولی ویژه حرفه‌ای‌ها



تلفن (داخلی ۴۳) ۰۲۱-۸۷۷۰۰۸۰۸  
تلفن همراه ۰۹۲۲-۰۰۸۷۳۱۶  
وبسایت nadpco.com



## سهام پیشنهادی

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	پتروشیمی زاگرس	۱۵۹,۹۸۴	۲۰۸,۰۰۰	بهبود قیمت متانول جهانی و انتظار برای رشد در نیمه دوم سال، گزارش فصل دوم مناسب نسبت قیمت به درآمد مناسب، دلار محور	۱۰
	ذوب روی اصفهان	۴۹,۴۱۵	۶۴,۰۰۰	بهبود فروش، ثبات قیمت جهانی روی، نسبت قیمت به درآمد مناسب، خرید خاک مورد نیاز برای تولید در ظرفیت، دلار محور	۱۰
	ذغال سنگ نکین طبس	۴۶,۴۹۰	۶۱,۰۰۰	گزارش فصلی مناسب، دلار محور بودن به واسطه مکانیزم قیمت گذاری، نسبت قیمت به درآمد مناسب	۱۰
بلند مدت	و دامداری فکا	۴۳,۲۳۵	۵۶,۲۰۰	تجدید ارزیابی احتمالی، پروژه های آبی شرکت	۱۰
	همکاران سیستم	۲۷,۸۴۰	۴۷,۳۰۰	حاشیه سود عملیاتی بالا و پایدار، عرضه اولیه سیدار، احتمال تجدید ارزیابی	۱۵
	بیمه پارسیان	۱۱,۴۴۰	۱۹,۵۰۰	فعالیت بیمه ای مناسب، سرمایه گذاری های انجام شده، عرضه اولیه پارسیان پارس	۱۵
	فولاد هرمزگان جنوب	۱۱,۹۴۹	۲۰,۰۰۰	رشد قیمت اسلب صادراتی ایران، اختلاف قیمت اسلب و شمش جهانی، ثبات مقدار فروش دلار محور، رشد سود فصلی مناسب	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	قاسم	۱۲,۷۱۱	۲۰,۰۰۰	گزارش ۶ ماهه مناسب	۱۰
	مفاخر	۴۳,۶۰۹	۵۵,۰۰۰	انتظار انعقاد قراردادهای سودآور در آینده	۱۰
	وآیند	۲۶,۷۴۷	۵۰,۰۰۰	انتظار افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی	۱۰
بلند مدت	مدیر	۱۰,۴۵۰	۱۸,۰۰۰	پرتفوی بنیادی و تیم مدیریت حرفه ای	۱۵
	کاووه	۲۰,۱۲۰	۳۵,۰۰۰	بهره برداری از فاز ۲ فولاد و رشد قیمت های جهانی	۱۵
	غمینو	۴۱,۴۲۵	۷۰,۰۰۰	سرمایه گذاری ۳۵ درصد در شرکت مارین و انتظار افزایش فروش ماهانه به دلیل بهره برداری از خط جدید تولید بیسکویت و افزایش تولید به ۳۰۰ تن در روز	۱۵
	صندوق پیشگامان			بازدهی معقول و بیش از سپرده بانکی بلندمدت	۱۵
	وغدیر	۱۰,۹۹۰	۲۰,۰۰۰	P/NAV حدودا ۰.۷۷ و نزدیک بودن مجمع عمومی جهت دریافت سود نقدی	۱۰

### تئوری

## صندوق های «تملت» در یک نگاه

هفته نامه بورس: سید دارایی صندوق «آتیه ملت» از اوراق بهادار خرید سهام مستعد و سایر دارایی ها تشکیل شده است. حاصل این استراتژی، کسب حدود ۴۲ درصد بازدهی در یکسال اخیر بود. همچنین خالص ارزش دارایی های این صندوق در یکسال گذشته رشد ۶۱۱ درصدی را تجربه کرد. «آندوخته ملت» هم در گروه صندوق های با درآمد ثابت، فعالیت دارد. خالص ارزش دارایی های این صندوق در یکسال گذشته با رشد ۶۷ درصدی، به حدود ۷۹۰۰ میلیارد ریال رسید. این صندوق در یکسال اخیر حدود ۲۸ درصد بازدهی محقق ساخت.

«اوج ملت» از نوع صندوق های با درآمد ثابت است. خالص ارزش دارایی های صندوق در یکسال گذشته با رشد ۴۵ درصدی، به بیش از ۷۵ هزار و ۲۰۰ میلیارد ریال رسید. کسب بازدهی ۳۲ درصدی در یکسال گذشته توسط این صندوق محقق شد. خالص ارزش دارایی های «صندوق اختصاصی بازارگردانی ملت»، در یکسال گذشته با رشد بالای ۶۴۳ درصدی، در حال حاضر به ۳۶ هزار و ۲۰۰ میلیارد رسیده است. باوجود کاهش ارزش شاخص بازار سرمایه طی ماه های اخیر، این صندوق موفق به کسب بازدهی ۳۰۷ درصدی طی یکسال منتهی به پایان شهریور ماه سال ۱۳۹۹ شده است.

صندوق «افق ملت» در یکسال گذشته، خالص ارزش دارایی هایش با رشد فوق العاده ۱۵۸۷ درصدی، به بیش از ۳۶۵۸ میلیارد ریال رسید. با وجود اصلاح قیمتی بازار سهام در دو ماه گذشته، بازدهی یکسال گذشته افق ملت، همچنان بالای ۴۱۴ درصد است.

### معرفی

## تکنیک تابلوخوانی در بورس



کتاب «تکنیک تابلوخوانی در بورس» مقدمه ای و پیشرفته ای در تالیف آرمین مولایی در ۳ فصل تابلوخوانی، مقدمه ای، تابلوخوانی پیشرفته و فیلترنویسی کاربردی توسط انتشارات آراد کتاب منتشر شد.

نگارنده در این کتاب با معرفی قسمت های مختلف سایت TSETMC به بررسی سایت شرکت مدیریت فناوری بورس تهران و تابلوخوانی پرداخته و فعالان بازار سرمایه می توانند با بررسی قسمت های مختلف این سایت تحلیل هایی پیرامون روانشناسی بازار انجام دهند. همچنین با کسب اطلاعات از این سایت می توان میزان عرضه و تقاضا برای شرکت های مختلف را بررسی کرده و جهت خرید، نگهداری یا فروش سهام شرکت ها اقدام کرد. در مقدمه این کتاب می خوانیم: «امروزه فعالان بازار سرمایه با استفاده از روش های مختلف تحلیلی نسبت به انتخاب سهام مستعد رشد و خرید آن اقدام می کنند. اگرچه تحلیل تکنیکال و تحلیل بنیادی روش های مورد انتخاب تحلیلگران مختلف بوده اما روانشناسی بازار به عنوان یک روش تحلیلی، کمتر مورد توجه فعالان بازار قرار گرفته است.

### معرفی

## معرفی صندوق های تک شرکت نامین سرمایه ملت

### افزایش خالص ارزش دارایی ها محقق شد

# بازدهی پایدار صندوق های «تملت»

که در مقایسه با سود سپرده بانکی و بازدهی بسیاری از صندوق های هم نوع، بالاتر بوده است.

### توازن بیشتر بین سهام بانک و اوراق بهادار

مدیران تأمین سرمایه بانک ملت، تمرکز ویژه ای بر جذب مشتریان محتاط و ریسک گریز داشته اند و از همین رو، سومین صندوق این شرکت، با عنوان «صندوق اوج ملت» باز هم از نوع صندوق های با درآمد ثابت بود. خالص ارزش دارایی های صندوق در یکسال گذشته با رشد ۴۵ درصدی، به بیش از ۷۵ هزار و ۲۰۰ میلیارد ریال رسید. در پرتفوی این صندوق نسبت به دو صندوق با درآمد ثابت دیگر، توازن بیشتری بین سهام بانک و اوراق بهادار با درآمد ثابت برقرار است و حاصل این استراتژی هم کسب بازدهی مطلوب ۳۲ درصدی در یکسال گذشته بود.

### ارتقای خالص ارزش دارایی

اسفندماه ۱۳۹۴ چهارمین صندوق این شرکت در گروه صندوق های بازارگردانی، شروع به کار کرد. خالص ارزش دارایی های «صندوق اختصاصی بازارگردانی ملت»، در یکسال گذشته با رشد بالای ۶۴۳ درصدی، در حال حاضر به ۳۶ هزار و ۲۰۰ میلیارد رسیده است. باوجود کاهش ارزش شاخص بازار سرمایه طی



سجاد یزدانی  
رئیس هیئت مدیره  
تأمین سرمایه ملت

### رشد بسیار قابل توجه

نخستین صندوق تأمین سرمایه ملت، مردادماه ۱۳۹۰ تحت عنوان سرمایه گذاری «آتیه ملت» آغاز به کار کرد. مدیران این صندوق، ۸۵ درصد از سبد دارایی های صندوق را به اوراق بهادار با درآمد ثابت اختصاص داده و باقی را صرف خرید سهام مستعد و سایر دارایی ها داشتند. حاصل این استراتژی، کسب حدود ۴۲ درصد بازدهی در یکسال اخیر بوده است؛ این سطح از بازدهی هم در مقایسه با سود سپرده بانکی و هم نسبت به عملکرد بسیاری از صندوق های با درآمد ثابت بازار، بالاتر است. خالص ارزش دارایی های این صندوق موفق نیز در یکسال گذشته رشد بسیار قابل توجه در محدوده ۶۱۱ درصدی را تجربه کرده است.

### تمرکز بر سپرده بانکی و اوراق

اندکی بعد، دومین صندوق این شرکت با نام صندوق سرمایه گذاری «آندوخته ملت» و باز هم در گروه صندوق های با درآمد ثابت، فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی های این صندوق در یکسال گذشته با رشد ۶۷ درصدی، به حدود ۷۹۰۰ میلیارد ریال رسیده است. گروه های «محصولات شیمیایی»، «شرکت های چندرشته ای صنعتی» و «بانک ها و مؤسسات اعتباری» مورد اعتمادترین صنایع بورسی نزد مدیران این صندوق بوده اند. البته ماهیت احتیاطی صندوق های با درآمد ثابت سبب شده تا کمتر از ۱۵ درصد دارایی صندوق، به این گروه ها و سایر صنایع بورسی اختصاص یابد و باقی در قالب سپرده بانکی و اوراق بدهی مستعد با بازدهی مناسب و با ملاحظات مدیریت ریسک، سرمایه گذاری شود. این صندوق در یکسال اخیر حدود ۲۸ درصد بازدهی محقق ساخته

### سواد مالی

## نکته قابل تأمل سواد مالی از سعدی

سعدی می گوید: «درویشی در کاروان حجاز همراه ما بود. یکی از پادشاهان عرب، صد دینار طلا به او بخشید و تا خرج زن و فرزندش کند، نگاه راهزنان کاروان را غارت کردند و اموال همه را بردند. هر چه کاروانیان التماس کردند، دل راهزنان نرم نشد و حتی یک سکه طلا را هم پس ندادند. همه اهل کاروان بی قرار بودند، جز همان درویش که همچنان آرام و باوقار بود. به او گفتیم: «مگر راهزنان مال تو را نبرده اند؟» پاسخ داد: «البته که برده اند، اما من آنقدر دلبسته آن مال نبودم که هنگام از دست دادنش، این چنین غمگین و بی قرار شوم. تا حد امکان نباید به چیزی یا کسی دل بست، چرا که وقتی دل بستنی، دل بزرگترت، بسیار دشوار خواهد شد.»

انسان وظیفه دارد برای حفظ مالی که به دست آورده به تمامی تلاش کند؛ چه اینکه عمر ارزشمند را در تحصیل آن صرف کرده است. اما گاه تلاش نتیجه نمی دهد و مال از دست می رود. در اینجا نباید خود را باخت و ادامه زندگی را برای فقدان آن ثروت به کام خود تلخ کرد؛ باید آن مال از دست رفته را هزینه یادگیری به حساب آورد و با آرامش و بدون اندوه در آینده بهتر عمل کرد.



بهروز اسادات علوی  
کارشناس آکادمی  
هوش مالی

### تعیین

## تعیین تکلیف سود و سهام متوفی

هفته نامه 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 این رو مرور اهم رویدادهای هفتگی سهام عدالت به صورت مختصر منظر قرار می گیرد.

### بازار

شرکت های سرمایه گذار استانی بعد از برگزاری مجامعشان در دی ماه مطابق قانون برای واریز سود، هشت ماه وقت دارند یعنی ممکن است افرادی که روش غیر مستقیم را انتخاب کرده اند در شهریور ماه ۱۴۰۰، مبلغ سهام به حسابشان واریز شود.

روایتی که متوفیانشان قبل از فوت روش مدیریت مستقیم را انتخاب کرده باشند به محض آن که اقدام به فروش کنند، مبلغ حاصل از این فروش به حسابشان واریز خواهد شد.

قرار است سامانه ای طراحی شود به گونه ای که اصالت گواهی انحصار وراثت از طریق آن صورت بپذیرد، این امر سبب می شود تا امور مربوط به سهام عدالت با سرعت بیشتری صورت بگیرد.

پیش بینی این است که تکلیف سهام عدالت وراثت تا پایان اسفند ماه با توجه به تلاش های صورت گرفته مشخص خواهد شد، نکته حائز اهمیت این است که وراثتی که قصد فروش یا دریافت سود حاصل از سهام عدالت دارند باید در درگاه سجام اطلاعات خود را به ثبت برسانند و مراحل احراز هویت را نیز انجام دهند.

اگر روش آزادسازی فرد متوفی مطابق نظر وراثت نباشد، وراثت نمی توانند تغییر رویه ای در بحث مدیریت فروش دهند مگر آنکه ابلاغیه آن توسط شرکت سپرده گذاری مرکزی مطرح شود که دلیل آن را می توان برنامه ریزی های صورت گرفته از قبل دانست.

### کانال

## مداوم خرید و فروش تکنید

یکی از رفتارهایی که اهالی بازار سهام به آن عادت کرده اند خرید و فروش بی در پی در بازه های زمانی کوتاه مدت است. این رفتار با شدت مختلف در میان اکثر معامله گران مشترک بوده و آنان را رنج می دهد. شاید به کرات برایتان اتفاق افتاده که پس از خرید سهمی و در جاذب چند روزه آن، اقدام به فروش کرده اید و از سهم خارج شده اید. بلافاصله پس از خروج شما سهم شروع به رشد شارپ کرده است و شما با نفرین به بخت و اقبال خود، چنین فکر کرده اید که به هر سهمی وارد می شوید قیمت آن نزول می کند و از هر سهمی خروج می کنید روند صعودی آن آغاز می شود. حال آنکه مشکل اصلی عادت خرید و فروش مداوم شمناسد که پیوسته در حال تغییر سید سهام خود هستید.

اکثر افرادی که به عنوان معامله گر در کارگزاری ها پشت استیشن معاملاتی مشغول کار هستند به خاطر شدت عادت خرید و فروش نمی توانند بازدهی مناسبی کسب کنند اکثر آنها در آرزوی نگهداری سهمی می دید بلند مدت به سر می برند اما توان این کار را ندارند!

@bourse\_hosein\_zamani

## سهام پیشنهادی

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	صنایع بهداشتی ساینما	۱۷۳,۱۴۸	۲۷۰,۰۰۰	کاهش قیمت مواد اولیه، تقاضای بالا محصولات و افزایش نرخ فروش مجدد، افزایش سرمایه جذب پیش رو داشتن طرح توسعه، تقاضای مناسب برای محصولات تولیدی، حاشیه سود بالا برای بودن هزینه ها و پتانسیل آرد سازی نرغ های سهمیه ای شرکت	۱۵%
	نیروکلر	۴۸,۰۱۰	۷۵,۰۰۰	ثبات هزینه ها، افزایش نرخ فروش هیما تورم اقبال به محصولات شرکت به دلیل شیوع کرونا، تغییرات سوادداری	۱۵%
	س. صنایع شیمیایی ایران	۳۳۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۷۰۰ میلیارد تومان موجودی کانی ساخته شده با بهای تمام شده پایین، کسب درآمد های غیر عملیاتی از سرمایه گذاری های انجام شده و افزایش سرمایه های جذاب پیش رو	۱۵%
بلند مدت	داروسازی شهید قاضی	۸۷,۷۵۵	۱۵۰,۰۰۰	عدم تخصیص ارز ۴,۲۰۰ تومانی و دریافت افزایش نرخ های فروش جذاب، داشتن طرح های توسعه ای	۱۰%
	صنایع لاستیکی سهند	۴۸,۷۵۰	۱۰۰,۰۰۰	داشتن طرح توسعه جذاب در آستانه افتتاح، رشد مقادیر فروش شرکت در سه سال اخیر، افزایش سهم بازار، کاهش قیمت مواد اولیه و افزایش حاشیه سود	۱۵%
	تولیدات پتروشیمی قاند بصیر	۱۱۲,۲۵۰	۲۵۰,۰۰۰	وابستگی نرخ های فروش به دلار، ثبات مقدار فروش، داشتن افزایش سرمایه جذاب	۱۵%

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	فخوز	۳۶,۰۴۰	۴۸,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	کاووه	۲۰,۱۱۰	۲۸,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	آریا	۱۶۵,۶۱۴	۲۵۰,۰۰۰	برآورد رشد سود آوری به علت رشد نرخ محصولات	۱۵
بلند مدت	قنات	۷۸,۸۹۰	۱۲۵,۰۰۰	ارزش بالای دارایی های شرکت	۱۰
	وغدیر	۱۰,۹۹۰	۱۷,۰۰۰	ارزش بالای دارایی های شرکت	۱۵
	داریک	۱۰,۰۳۴	۱۲,۰۰۰	سرمایه گذاری در سهام و اوراق با درآمد ثابت کم ریسک	۲۰

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

### توضیح و یادآوری