



از ۱۳۳۳ با شمایم  
سالمی، سبک زندگی، پاک‌سازی

با محصولات فراسودمند پگاه  
سیستم ایمنی بدن را تقویت کنید

pegah.ir | pegah\_dairy

یک گام در سرمایه‌گذاری جلوتر باشید

بورس، اوراق، طلا

**mano.ir**

مانو

داخلی (۲) ۹۰۰۰ ۷۸۳۴ ۰۲۱

سرمقاله

### سندروم عدم تصمیم‌گیری در بورس



تصمیم‌گیری به‌عنوان یکی از مهمترین مهارت‌های علم مدیریت شناخته می‌شود و همین تصمیمات به‌جاست که سبب تمایز مدیران نسبت به یکدیگر شده و باعث موفقیت یا شکست آنها در اداره مجموعه تحت مدیریت آنها می‌شود. اما از آنجایی که در ایران هزینه‌های متأثر از تصمیمات گرفته شده به حساب مدیران نوشته می‌شود و عدم تصمیم‌گیری‌ها تأثیری در رزومه آنها ندارد، بنابراین ترجیح می‌دهند به جای تصمیم‌گیری، مجری فرامین مقام بالاتر باشند.

صفحه ۲

یادداشت

### تدبیری در تضاد با اقتصاد مقاومتی و جهش تولید



اواخر شهریور و پس از اصلاح شدید شاخص بورس، شاهد وضع مقررات و قوانین متعددی بودهایم. در حالی که رشد سهام‌آور بورس به دلیل تشویق، ترغیب و تبلیغ دولت رخ داد و بارها درخصوص بیش‌واکنشی رفتاری و فاصله گرفتن سهام‌ها از ارزش ذاتی هشدار داده شده بود، اما سقوط بازار به نحو دیگری تفسیر شد. درحالی که وعده‌های حمایت بازار با خلف وعده و رفتار عکس وعده دهندگان همراه شد، شورای عالی بورس تصمیم به الزام بازارگردان نمود.

صفحه ۳

## مشت آهنین دولت چالش آفرید

# شبیخون قیمت‌گذاری

## سهام‌های کوچک رو آمدند

«تلیسه» زیر ذره‌بین

- ✓ «کچاد» همچنان رکورد می‌زند
- ✓ «تیبیکو» رقبای خود را پشت‌سر گذاشت
- ✓ افزایش سودآوری بیمه دی با شتاب قابل توجه
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «پاسا»
- ✓ ضمانت حداقل نرخ بازدهی شرکت‌های «وبانک»
- ✓ شفاف‌سازی افزایش سرمایه پتروشیمی گچساران
- ✓ تحقق ۱۰۰ درصدی و سودآوری «فایرا»
- ✓ انتشار اوراق تبعی و بازارگردانی در «تاشاد»
- ✓ کسب رکورد تولید تختال در فولاد هرمزگان
- ✓ تأمین نیاز داخل و صادرات در «شگویا»
- ✓ صعود شاخص‌های سودسازی «پتایر»
- ✓ شمارش معکوس ۳ هزار میلیاردی شدن «بنو»
- ✓ بازگشایی «حگردش» کمتر از یک‌سال دیگر

صفحات ۷، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

عدم اطلاع‌رسانی مصوبات هیأت‌های پذیرش شفاف شود

## درهای بسته پذیرش

آسیا پیش‌تاز عرضه‌های اولیه سهام است


## رونق جهانی IPOها

صفحه ۴

## سرمایه‌ها را فراری ندهید

هیچ کس در «غویتا» با ضرر خارج نخواهد شد

صفحه ۱۰



تاکید مدیرعامل کارگزاری صبا تأمین:

## توجیه اقتصادی از کارگزاری‌ها گرفته شد

صفحه ۱۴



## ما خبرگان بازار هستیم

بورس کالا، آموزش، مشاوره عرضه و پذیرش، بورس انرژی، بورس اوراق بهادار، قراردادهای آتی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی خبرگان اهداف شرکت کارگزاری خبرگان سهام

تهران، میدان ونک، خیابان کاندی، خیابان ۳۱، پلاک ۷  
کدپستی: ۱۵۱۷۹-۳۸۳۳۴ / تلفن: ۰۲۱-۴۳۳۸۲

www.khobregan.com



## ثبت نام غیر حضوری

## مزده:

### احراز هویت رو هم غیر حضوری انجام بدین

WWW.SEJAM.SJB.CO.IR

شرکت کارگزاری صندوق باز نشستگی کشوری (صبا جهاد)

تهران / خیابان ولیعصر / خیابان بزرگمهر / پلاک ۳۸ / ۰۲۱-۶۳۴۸۶۰۰۰ / WWW.SJB.CO.IR

## صادر کنندگان نیازی به مشوق‌ها ندارند



با وجود تحریم‌ها و شیوع ویروس کرونا روند صادرات کشور نسبت به ماه‌های گذشته رو به بهبود است و این روند در ماه‌های پیش رو ادامه خواهد داشت.

حمید زادبوم رئیس کل سازمان توسعه تجارت افزود: در حالی که میزان کاهش صادرات در فرودین ماه به ۵۰ درصد رسید، با بهبود ماه به ماه این روند و در پایان آبان ماه، صادرات کشور از لحاظ ارزشی کاهش ۱۹ درصدی را نشان می‌دهد. زادبوم با بیان اینکه براساس آمارها وضعیت تولید و صادرات روز به روز در حال پیشرفت بوده گفت: طی ماه‌های آینده تا پایان سال شاهد رشد صادرات و کاهش آمار منفی خواهیم بود. رئیس کل سازمان توسعه تجارت بیان داشت: به نظر می‌رسد با توجه به کاهش ارزش پول ملی، صادرکنندگان چندان نیازی به مشوق‌های صادراتی نداشته باشند و مبلغی که از سوی سازمان برنامه و بودجه به عنوان مشوق‌های صادراتی تخصیص داده شده، لازم است در زمینه تجهیز زیرساخت‌های صادراتی و بهبود وضعیت پایانه‌ها و گلوگاه‌های مرزی هزینه شود.

## احراز و برخورد با متخلفان بازارگردانی



طبق احکام صادره از مرجع انتظامی در ادامه اقدامات نظارتی سازمان بورس، ۲۱ نفر دیگر از مدیران به سلب صلاحیت ۶ ماهه و جریمه نقدی و ۴ شرکت به

خطا کتبی با درج در پرونده محکوم شدند. جعفر جمالی، معاون حقوقی سازمان بورس گفت: در ادامه رسیدگی به پرونده تخلفات اشخاص حقوقی که از مقررات بازارگردانی و بازارسازی تخلف کرده و این تکلیف را انجام ندادند، به پرونده‌های جدید بازارگردانی رسیدگی شد. وی افزود، در نتیجه چهار شخص حقوقی دیگر متخلف شناخته شدند که ضمانت اجرای قانونی علیه مدیران آن اعمال خواهد شد. همچنین تعداد مدیرانی که به دلیل عدم اجرای مقررات بازارگردانی تاکنون متخلف شناخته شده اند به ۱۸۹ نفر رسید. البته ۳۷ نفر (شخص حقوقی نیز تاکنون) خطا کتبی دریافت کرده اند. معاون حقوقی سازمان بورس با اشاره به شکایتهای رسید به مورد افزایش سرمایه شرکت پتروشیمی "گ" اظهار داشت: با توجه به استدلال‌ها و استنادات طرفین موضوع از طرف معاونت حقوقی بررسی شده و پرونده به مرجع صالح قانونی ارجاع و گزارش خواهد شد.

## معاملات الگوریتمی فقط در موارد خاص

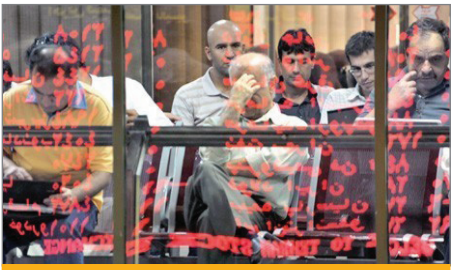


از طرف سازمان بورس، شرکت بورس و نیز فرابورس پیشنهادهای در جهت افزایش دامنه نوسان مطرح نشده است.

محسن خدابخش، مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس، انجام معاملات الگوریتمی را به جز در موارد خاصی تخلف عنوان کرد و ادامه داد: در حال حاضر اگر معاملات الگوریتمی به جز برای بازارگردان‌ها که مشخص هستند، در موارد دیگری استفاده شود، به طور قطع از طرف سازمان بورس با آن برخورد می‌شود. وی افزود: تاکید سازمان در این خصوص نظارت دقیق است و در صورتی که افرادی مشنون به انجام تخلفاتی مانند انجام معاملات الگوریتمی باشند، حداقل کدهای آن‌لین آنها بسته شده و از انجام معاملات به طور آن‌لین محروم می‌شوند. مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس در رابطه با تصمیمات اخیر سازمان در جهت عمق بخشی به بازار افزود: فعلا تمرکز بورس‌ها و سازمان بورس بر بازارگردانی است و باید بازارگردانی در بورس‌ها به نحو صحیح انجام شود؛ این امر راه افزایش نقدشوندگی بازار و حرکت قیمت‌ها در مدار منطق است.

## ابهام وعده وعیدهای بازارگردانی

## سهم‌های کوچک رو آمدند



**حسام بصیری**  
کارشناس بازار  
معاملات اولین روز هفته گذشته با وجود افزایش ۲۰ هزار واحدی شاخص و صعود به قله یک میلیون و ۳۳۶ هزار واحدی بسیار پر هیجان بود.

## بالاترین رقم ارزش معاملات

نیمه اول بازار در روز شنبه با هیجان خرید و سبز پوشی همراه بود اما همزمان با عرضه شدن شستا شاهد تغییر روند معاملات بودیم به طوری که در ساعات پایانی و با عرضه‌های سنگین شاهد قرمز پوش شدن بازار بودیم نکته مهم در معاملات روز شنبه ارزش معاملات خرد بود که به بیش از ۲۱ هزار میلیارد تومان رسید که بالاترین رقم از ابتدای مهرماه سال جاری بوده است. نمادهای پالایشی تا انتهای بازار شنبه نه تنها سبز ماندند بلکه شاهد پابرجا ماندن نیز خرید شینا و شتران نیز بودیم. بازگشایی بانک تجارت بعد از حدود یک ماه با رشد ۸ درصدی و حجم معاملات ۳ میلیارد و ۲۰۰ میلیونی، این سهم را جزو نمادهای پر معامله بازار قرار داد.

## شستای جریان ساز وخبر دارا سوم

معاملات روز یکشنبه و به دنبال فشار فروش یک ساعت پایانی روز قبل با عرضه سنگین در همان پیش گشایشی آغاز شد و سبب افت ۲۸ هزار واحدی شاخص کل در همان ابتدای معاملات شد. اما با افزایش تقاضا در ادامه معاملات شاخص توانست بیش از سنه چهارم ریزش خود را جبران کند و در نهایت با افت ۷۶۸۸ واحدی به کار خود خاتمه داد. شستا با ۱۲۰۰ میلیارد تومان معامله بیشترین ارزش معاملات را به خود اختصاص داد. این شرکت در جریان معاملات روز یکشنبه چندین بار صف فروش شد و هر بار با افزایش تقاضا رو به رو شده و حتی تا محدوده مثبت نیز رشد کرد اما در نهایت با شدت گیری دوباره عرضه در منفی ۴ به کار خود خاتمه داد. ارزش معاملات خرد با ۱۷ هزار میلیارد تومان گرچه کم تر از معاملات روز شنبه بود اما می تواند نشانه بهبود در معاملات باشد. در حاشیه معاملات روز یکشنبه وزیر اقتصاد از عرضه باقی مانده سهام دولت در سه بانک ملت، تجارت و صادرات در قالب دارا سوم در آینده نزدیک خبر داد، در شرایطی که هنوز معاملات پالایش یکم مجاز نشده است!

## بهبود کلی روند معاملات

در معاملات دوشنبه بعد از مدت‌ها شاهد رشد برابر شاخص کل و شاخص هم وزن بودیم که نشان از بهبود کلی روند معاملات دارد. حاشیه نرخ گذاری دستوری فولاد شفاف سازی شرکت‌ها مبنی بر کاهش قیمت فروش محصولات سبب فرمزش خوبی این گروه و در مقابل استقبال از گروه سنگ آهن شده است. درحالی شاخص کل با رشد ۱۶۶۹۰ واحدی به یک میلیون و ۳۷۵ هزار واحد رسید که همچنان بیش از ۱۰۰ سهم درگیر صف فروش بودند.

## جمع شدن صف فروش فلزات اساسی

معاملات سه شنبه با افت ۱۸ هزار واحدی شاخص کل همراه بود اما در مقابل ارزش معاملات خرد را به بیش از ۲۲ هزار میلیارد تومان رساند. نکته مهم بازار روز سه شنبه

## نقش محوری بورس در تأمین مالی



سال گذشته از بازار سرمایه ۲۶۴ هزار میلیارد تومان تأمین مالی کردیم، اما این رقم فقط در شش ماه نخست امسال ۲۲۰ هزار میلیارد تومان بوده است.

فرهاد دژپسند، وزیر امور اقتصاد با بیان اینکه تلاش کردیم بازار سرمایه نقش محوری خود را در تأمین مالی اقتصاد ایفا کند، گفت: روش تأمین مالی از جمله فروش اوراق، کمک زیادی به ما کرده است و در ۷ ماه امسال از محل اوراق، ۱۱۷ هزار میلیارد تومان درآمد و تأمین مالی داشتیم که از این رقم، ۹۰ هزار میلیارد تومان از طریق فروش اوراق بوده است. دژپسند افزود: سال گذشته از محل خصوصی سازی ۶ هزار میلیارد تومان درآمد داشته ایم ولی در ۶ ماهه ابتدایی امسال ۲۲۰ هزار میلیارد تومان درآمد از این بخش داشته ایم. وی گفت: همچنین در حال حاضر یک طرح بزرگ مقیاس داریم که در این طرح ۸۰ هزار میلیارد تومان سرمایه گذاری نیاز است که تأمین مالی آن از طریق بازار سرمایه و پذیره نویسی صورت می‌گیرد.

## سرمقاله

## سندروم عدم تصمیم گیری در بورس

**امیر آشتیانی عراقی**  
مدیر مسئول  
تصمیمات به‌جاست که سبب تمایز مدیران نسبت به یکدیگر شده و باعث موفقیت یا شکست آنها در اداره مجموعه تحت مدیریت آنها می‌شود. اما از آنجایی که در ایران هزینه‌های متأثر از تصمیمات گرفته شده به‌حساب مدیران نوشته می‌شود و عدم تصمیم‌گیری‌ها تأثیری در رزومه آنها ندارد، بنابراین ترجیح می‌دهند به جای تصمیم‌گیری، مجری فرامین مقام بالاتر باشند.

بازار سرمایه ایران هم از این اپیدمی عدم تصمیم‌گیری در امان نمانده است، به‌نحوی که با توجه به اینکه نزدیک به چهار ماه و نیم از انتخابات هیأت مدیره فرابورس گذشته، نه‌تنها تکلیف مدیرعامل مبنی بر ابقا یا تغییر مشخص نشده، هیأت مدیره جدید نیز هنوز تشکیل نشده است. در بورس تهران هم با توجه به اینکه انتخابات هیأت مدیره شهریور برگزار شده و هیأت مدیره جدید تشکیل جلسه داده است، اما هنوز نتوانسته‌اند در خصوص ادامه همکاری با مدیرعامل منصوب هیأت مدیره قبلی یا انتخاب فرد جدید به جمع‌بندی برسند. در حالی که انتخاب مدیرعامل پس از تعیین سمت اعضای هیأت مدیره، مهمترین دستور جلسه هیأت مدیره‌ها به حساب می‌آید.

این عدم تصمیم‌گیری چه ناشی از پذیرفتن مسئولیت انتخاب و تصمیم‌گیری باشد یا رفتار محتاطانه تا دیگران در خصوص این مسئله مهم شرکت پایش بگذارند؛ جلوه خوبی ندارد. چراکه مدیرعامل قرار است مجری مصوبات هیأت مدیره باشد تا بر اساس استراتژی آنها شرایط شرکت را بهبود بخشد و شرکت موفق می‌تواند در این شرایط بالاترکلیفی بر اساس راهبردهای جدید گام بردارد. همچنین حقوق سهامدارانی که در مجمع شرکت این تیم جدید را انتخاب کردند در حال ضایع شدن است.

از طرفی در این روزها که مباحث خارج از شرایط بازار سرمایه خود ریسک‌هایی به بازار سرمایه تحمیل می‌کند، این مسئله خود به طور غیر مستقیم سبب افزایش ریسک کاهش کارایی این دو شرکت مهم در این دوره انتظار می‌شود. به نظر می‌رسد بهتر است به جای به تعویق انداختن تصمیم‌گیری در چنین شرایطی که کرونا، رکود اقتصادی، تصمیمات شبانه خارج از بازار سرمایه همچون ریسک افزایش نرخ سود سپرده و قیمت‌گذاری‌های دستوری کالا که تبات همه آن به بازار سرمایه باز می‌گردد، تصمیم‌گیران این بازار خود ریسک عدم تصمیم‌گیری‌شان را به سهامداران تحمیل نکنند و هرچه زودتر در خصوص تمدید یا تغییر مدیران عامل بورس‌ها تصمیم‌گیری کنند تا شائبه تعیین مدیران بازار سرمایه توسط اهالی بهارستان یا باب همایون که در مغایرت با حاکمیت شرک است، کمرنگ شود.

## یادداشت

## تدبیری در تضاد با اقتصاد مقاومتی و جهش تولید

**فرهنگ حسینی**  
کارشناس بازار سرمایه  
اواخر شهریور و پس از اصلاح شدید شاخص بورس، شاهد وضع مقررات و قوانین متعددی بوده‌ایم. در حالی که رشد سرسام آور بورس به دلیل تشویق و ترغیب و تبلیغ دولت رخ داد و بارها در خصوص بیش و آنکشی رفتاری و فاصله گرفتن سهام‌ها از ارزش ذاتی هشدار داده شده بود، اما سقوط بازار به نحو دیگری تفسیر شد.

در حالی که وعده‌های حمایت بازار با خلف وعده و رفتار عکس وعده دهندگان همراه شد، شورای عالی بورس تصمیم به الزام بازارگردان نمود. تصمیمی که مهلت چند هفته‌ای و با الزام خود شرکت‌ها (ناشر) به تأمین مالی و انجام بازارگردانی همراه بود. با این وجود بازارگردانی یکی از تخصصی‌ترین و حرفه‌ای‌ترین فعالیت‌ها در بازارهای مالی و با هدف سودآوری توسط نهادهای مالی تخصصی صورت می‌پذیرد. الزام انجام بازارگردانی توسط ناشر چالشی مهم برای شرکت‌هایی است که عمده آن‌ها شرکت‌های تولیدی و صنعتی هستند.

از سوی دیگر، بازارگردانی بخش قابل توجهی از نقدینگی و سرمایه شرکت‌ها را در گیر می‌کند. سرمایه‌ای که مربوط به سرمایه در گردش و تولید و اجرای طرح‌های توسعه و افزایش ظرفیت و فروش است. این موضوع در تضاد آشکار با فلسفه بورس، اقتصاد مقاومتی و جهش تولید است. در حالی که فلسفه غایی حضور شرکت‌ها در بازار سرمایه تأمین مالی برای اجرای طرح‌ها و پروژه‌هاست، بازارگردانی توسط ناشر در تناقض با این هدف است. همچنین در شرایطی که کشور دهه‌ها از سرمایه‌گذاری پایین و حتی منفی شدن خالص سرمایه‌گذاری رنج می‌برد و براساس اقتصاد مقاومتی، منابع مالی بایستی برای به حداکثر رساندن تولید صرف شود، تخصیص منابع برای خرید و فروش سهام نقض غرض است. همچنین در سالی که به نام سال جهش تولید نامگذاری شده است، تمرکز و سیاست‌گذاری همه بایستی بر افزایش تولید و سرمایه‌گذاری متمرکز و معطوف شود.

باید در نظر داشت رشد بازارهای مالی از جمله بازار سرمایه به شرطی محقق می‌شود که شاهد رشد تولید و فروش و افزایش ظرفیت و راه اندازی طرح‌ها در بخش واقعی اقتصاد باشیم. این موضوع به معنای سرمایه‌گذاری شرکت‌ها و حقوقی‌ها در بازار اولیه با هدف اثرگذاری بلندمدت در بازار ثانویه است. در مجموع، اقدام فوق پس از دهه‌ها، به افزایش نقدشوندگی بازار سهام کمک شایانی داشت، از سوی دیگر بازارگردانی از معایف‌ها و تخفیف‌های ویژه مالیات و کارمزد برخوردار شد. هر چند بازارگردانی به لحاظ اجرایی با محدودیت‌های معاملات الگوریتمی، پویایی خود را از دست داده است اما ریسک‌هایی قابل توجهی مرتبط این فعالیت است و به نظر می‌رسد ضرورت دارد تا در فرآیندهای اجرایی و مقررات‌گذاری این موضوع توجه بیشتری به بررسی تطبیقی شود.

## انالله وانا الیه راجعون

## جناب آقای مصطفی امید قائم

## مدیرعامل محترم شرکت سرمایه‌گذاری اهداف

با اندوه فراوان، درگذشت پدر گرامی‌تان را خدمت جنابعالی و خانواده محترمتان صمیمانه تسلیت و تعزیت عرض نموده و از درگاه

ایزد متعال برای آن عزیز سفر کرده رحمت، مغفرت و علو درجات و برای بازماندگان صبر و شکیبایی خواستاریم.

کارگزاری بانک خاورمیانه

کارگزاری سهم آشنا

کارگزاری بانک کار آفرین

سرمایه‌گذاری مدیران اقتصاد

تأمین سرمایه بانک ملت

مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

نیکان رسانه بازار سرمایه

گروه توسعه مالی مهر آیندگان

کارگزاری خبر کان سهام

تأمین سرمایه نوین

مدیریت سرمایه ابر کان

مدیریت سرمایه جویش

## بازگشت همه به سوی اوست

## جناب آقای مصطفی امید قائم

## مدیرعامل محترم شرکت سرمایه‌گذاری اهداف

با تأسف و تألم فراوان، درگذشت پدر عزیزتان را به شما و خانواده گرامی‌تان

تسلیت عرض نموده و از درگاه ایزد منان برای آن عزیز سفر کرده رحمت مغفرت و برای بازماندگان صبر و شکیبایی خواستاریم.

کارگزاری توازن بازار

## بازگشت همه به سوی اوست

## جناب آقای محمدعلی صدف

## عضو هیأت مدیره بانک انصار

با نهایت تأسف، درگذشت پدر گرامی‌تان را تسلیت عرض نموده و از خداوند متعال برای

آن مرحوم رحمت و غفران و برای شما طول عمر مسنتل داریم.

کارگزاری بانک انصار

## هوالباقی

## جناب آقای محمدعلی صدف

## عضو هیأت مدیره بانک انصار

از مصمیم قلب ضایعه درگذشت پدر گرامی‌تان را به شما و خانواده محترم تسلیت عرض نموده، صبوری و سلامتی برای شما و غفران و رحمت الهی را برای عزیز از دست رفته مسنتل داریم.

شرکت سرمایه‌گذاری سامان مجد

اخبار هفته

استمرار فروش سهام و دارایی‌های دولتی

کاستن از بودجه جاری و هزینه‌های دولت و همچنین کاستن از رابطه بودجه جاری با نفت از مهمترین اهداف و رویکردهای دولت در بودجه سال ۱۴۰۰ است.



علی ربیعی، سخنگوی دولت از تصویب ۱۲ تبصره از لایحه بودجه ۱۴۰۰ کل کشور در جلسات هیات دولت خبر داد و گفت: دولت نه تنها حدود ۱۱۰ میلیارد دلار درآمد ارزی را در سال‌های اخیر نداشت، بلکه درآمد پیش بینی شده ۵۰ میلیارد دلار را هم نداشت. ربیعی افزود: با این وصف با وجود فشارهای اقتصادی و تحریم‌های آمریکا و کاهش درآمدهای ارزی خود طوری که حتی انتقال پول هم از محل صادرات غیرنفتی با مشکل روبه‌رو می‌شد به نحوی بودجه ریزی شد تا در سال‌های ۹۷ و ۹۸ و ۹۹ ما دچار عدم تعادل نشدیم. سخنگوی دولت استمرار جریان فروش سهام و دارایی‌های دولتی مطابق روش‌های قانون اجرای سیاست‌های کلی اصل چهارم (۴۴) قانون اساسی و همچنین صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس (ETF) را از دیگر اهداف بودجه ۱۴۰۰ عنوان کرد.

شکل‌گیری پرونده‌های تخلفات ارزی

تأمین ارز منوط به تحقق درآمدهاست و رقم بودجه و تسهیم آن برای واردات کالاهای اساسی قابل تغییر نیست که عدم توجه به این موضوع قابل تأمل است.



عبدالناصر همتی، رئیس کل بانک مرکزی در نامه‌ای به رئیس جمهور با هشدار نسبت به شکل‌گیری پرونده‌های تخلفات ارزی، این امر را منجر به نارضایتی دستگاه‌های نظارتی دانست و عنوان کرد: صورتجلسه بدون نظر ما تدوین شد. همتی با اشاره به مشکلاتی که آزادسازی واردات با ارزش اشخاص برای نظام ارزی کشور و سیاست‌های بانک مرکزی ایجاد کرده، افزود: در واقع، وزارت صنعت، معدن و تجارت با مصوبه ستاد هماهنگی اقتصادی دولت که متن آن از سوی محمد نهاوندیان، معاون اقتصادی رئیس جمهور به وزیر صمت و رئیس کل بانک مرکزی ابلاغ شده بود، درخواست ترخیص کالاهای مانده در گمرکات که با ارزش اشخاص وارد شده بود، اقدام به هماهنگی با گمرکات جهت ترخیص کالاهای که این امر به زعم بانک مرکزی، اختلالی را در سیستم ارزی کشور به وجود آورده است.

سرانجام اولین نماد اوراق گام

اولین نماد اوراق گام در بازار سرمایه به دنبال پذیرش این اوراق در بازار ابزارهای نوین مالی فرابورس و با درخواست بانک سپه، به این بانک تعلق گرفت.



امیرهامونی، مدیرعامل فرابورس گفت: اوراق گام یا «گواهی اعتبار مولد»، اوراق بهاداری است که بر مبنای عقد ضمان به عاملیت و ضمانت بانک‌های منتخب و دارای مجوز از بانک مرکزی صادر و قابل معامله در بازار سرمایه است. هامونی با اشاره به اینکه این اوراق، با نام، بدون کوپن و با ارزش اسمی یک میلیون ریال و با سرسیدهای حداقل یک ماه و حداکثر تا نه ماه به این صورت که در پایان هر ماه منتشر خواهند شد، ادامه داد: صدور این اوراق توسط موسسه اعتباری عامل در سامانه گام بانک مرکزی است و پس از گذشت یک ششم زمان صدور تا سررسید، معاملات اوراق به بازار سرمایه منتقل خواهد شد. همچنین طی مدتی که اوراق در بازار پول قرار دارد، دارنده اوراق گام می‌تواند آن را بابت خرید نهاده به سایر بنگاه‌های عضو سامانه گام منتقل کند.

شرکت‌های آماده عرضه اولیه

در حالی فرآیند بررسی‌ها و پذیرش شرکت‌های جدید ادامه دارد که از میان شرکت‌های آماده تر، سه شرکت صنایع چوب خزر کاسپین، مدیریت سرمایه‌گذاری کوثر بهمن و سپیدار سیستم، زمینه کشف قیمت را دارند.



افسانه اروچی، مدیر عملیات بازار شرکت فرابورس با اعلام اینکه سه شرکت آماده عرضه اولیه هستند از عرضه اولیه «چخزر» در هفته جاری به شرط دریافت اطلاعات خبر داد. وی ادامه داد: در این میان اگر مدیران «چخزر» اقدام به ارائه گزارش ارزش‌گذاری کنند، هفته جاری با ۱۷.۵ درصد سهام، آماده واگذاری سهام به عموم و صندوق‌ها خواهد بود، ۱۰ درصد دیگر هم ظرف مدت ۶ ماه پس از عرضه اولیه واگذار خواهد شد. بر اساس این گزارش، صنایع چوب خزر کاسپین از ۱۶ مهر در بازار دوم معاملات فرابورس درج شد. همچنین سود هر سهم «چخزر» در سال مالی منتهی به اسفند سال گذشته و با سرمایه ۲۰ میلیارد تومانی ۱۷۴۲ ریال و در نیمه اول سال جاری ۸۹۲ ریال اعلام شده است.

گزارش

راهکارهایی برای مدیریت سهام عدالت

نمادهایی که در سید سهام عدالت قرار دارند از بهترین شرکت‌هایی بوده که به عنوان مهمترین بنگاه‌های اقتصادی کشور فعالیت دارند و نقدشوندگی و بنیادی‌ترین سهام‌های بورسی هستند.



سید حمید میر معینی کارشناس ارشد بازار و استاد دانشگاه

آزادسازی سهام عدالت برای کنترل فشار اقتصادی بر اقشار مختلف جامعه و با هدف کاهش مقداری از بار روانی اقتصادی رخ داد که آزادسازی آن نیز در دو قالب مستقیم و غیر مستقیم تعریف شد. در این میان افرادی که روش مستقیم را انتخاب کردند، منجر به افزایش حجم فروش سهام عدالت شدند. البته بازار سرمایه نیز در مقاطعی کشتش عرضه‌های سنگین سهام عدالت را نداشت. این موضوع یکی از عواملی بود که توقف معاملات سهام مد نظر قرار گیرد. البته در خصوص مدیریت شرایط فعلی سهام عدالت، شرکت‌های سرمایه‌گذاری بزرگ، صندوق‌های بازنشستگی، سهامداران عمده شرکت‌ها با هماهنگی با ستاد سهام عدالت، شرکت‌های بورس و فرابورس می‌توانند تابلوی جداگانه‌ای را برای سهام عدالت طراحی کنند تا عرضه و تقاضاهای مربوط به سهام عدالت در تابلوی جداگانه‌ای صورت بگیرد. بر این اساس فشار عرضه‌ای که توسط سهام عدالت به بازار منتقل می‌شود کاهش می‌یابد. همچنین با توجه به اصلاحات و ریزش‌هایی که در بازار صورت گرفته، نیاز است طرف تقاضای بازار افزایش یافته و عرضه‌ها کاهش یابد تا بازار قوام بیشتری پیدا کند. البته بهترین راه حل جداسازی تابلوی خرید و فروش سهام عدالت است. از آنجا که دامنه نوسان در پرتفوی سهام عدالت هم تاثیرگذار بوده، بهتر است دامنه نوسان سهام عدالت باز باشد، زیرا در این صورت می‌تواند جریان نقدشونده جدید و وری بازار را ایجاد کند. تحقق این موضوع به نوعی بازار جانبی برای شرکت‌های سهام عدالت و مشمولان آن‌ها با ساز و کار جداگانه‌ای تشکیل می‌دهد، تا مشکلات مربوط به تأمین مالی آنان نیز به راحتی قابل حل باشد.

در شرایط فعلی فشار مضاعفی بر بازار است و کشتش عرضه‌های سنگین سهام عدالت را ندارد، فشار وارده بر بازار منجر به ایجاد داخل در روند رو به رشد بازار می‌شود. بر این اساس مهمترین راهکار هماهنگی در سطح بالا میان ناظران بازار است. هماهنگی مهمترین عامل است تا بتوانند عرضه‌های سهام عدالت را در سطح بلوکی جمع آوری و به سهامداران عمده، صندوق‌های بازنشستگی، شرکت‌های سرمایه‌گذاری بفروشند. البته در کنار هماهنگی مذکور الزام طراحی یک بازار جدید برای خرید و فروش سهام عدالت نیز می‌تواند کارگشای مشکلات سهام عدالت و سهامداران آن شود. آنچه در مجموع مورد تأکید قرار دارد این است که در این فرآیند، نباید به گونه‌ای عمل شود که اعتماد سهامداران عدالت مخدوش شود که در غیر این صورت تبعات قابل تأملی به همراه خواهد داشت.

سهامداران عدالت در انتظار اقدام ناظران

سهامی که معلق شد



پیگیری می‌کنند بحث مدیریت فروش سهام است که باید به شکلی اتخاذ شود که نه دارندگان سهام عدالت متضرر شوند نه سایر اهالی بازار سرمایه. یعنی به صورتی پیش بروند که نخواهد کلیت بازار را تحت الشعاع قرار دهد. وی افزود: در راستای مدیریت هر چه بهتر سهام عدالت، ایجاد تابلوی جداگانه نیز می‌تواند شکل بگیرد اما باید دقت کرد کسانی که برای خرید سهام عدالت اقدام می‌کنند این سهام را در یک پکیج کلی خرید کنند و صرفاً اقدام به خرید برخی سهام‌های نقدشونده یا سهام‌های با پتانسیل بهتر نکنند. باید تدابیری اتخاذ شود تا کسانی که در واقع سهام خوب سهامداران عدالت را خریداری می‌کنند بتوانند بقیه سهام‌ها را هم همراه با سهام‌های خوب این سهام به فروش برسانند.

هفته‌نامه بورس: اگرچه مدت زیادی از آزادسازی سهام عدالت نمی‌گذرد اما از چند هفته گذشته معاملات این سهام متوقف شد و نگرانی برای سهامدارانش ایجاد کرد. البته تاکنون هم پاسخی شفاف از سوی مسئولان در این خصوص داده نشده است. بسیاری معتقدند از زمان آزادسازی سهام عدالت چالش‌های بسیاری در بازار سرمایه به وجود آمده و فرآیند آزادسازی هم اشتباهاتی داشته است. با توجه به فراگیری سهام عدالت نمی‌توان آن‌را حذف کرد. همچنین باید برای مدیریت صحیح این پروژه ملی تدبیری منطقی اتخاذ و تکلیف سهامداران عدالت سریعتر مشخص شود.

ضرورت سجمایی شدن

حسین فیهمی، مدیرعامل سمات در خصوص شرایط وضعیت فروش سهام عدالت سهامداران گفت: بر اساس آخرین آمارها، ۴ میلیون و ۳۱ هزار نفر سفارش فروش سهام عدالت خود را تکمیل کردند که از این میزان ۳ میلیون و ۲۳۶ هزار نفر وجه خود را دریافت کرده‌اند و بقیه در فرآیند فروش قرار دارند. همچنین با امکان جدیدی که برای سهامداران عدالت فراهم شده است، ۲۴۸ هزار نفر سفارش فروش خود را لغو کرده‌اند. مدیرعامل سمات در مورد الزام ثبت نام سجام برای سهامداران عدالت در روش مستقیم افزود: این سهامداران باید بتوانند در مجامع الکترونیک شرکت‌های سرمایه‌گذاری استان خودشان شرکت کنند که ثبت نام در سجام تنها راه برای برگزاری مجامع الکترونیک است تا راه‌های ارتباطی با سهامداران برقرار شود.

در نظر گرفتن تابلوی جداگانه

حامد ثریانزاد، مدیر کارگزاری بانک توسعه صادرات گفت: در حال حاضر بحثی که متولیان و مسئولان سازمان بورس

## کاربردترین مطالب آموزشی بورس

### در صفحه اینستاگرام

## کارگزاری مهر اقتصاد ایرانیان

@meibourse

## اینترنت بانک رفاه

از اینترنت بانک به رفاه می‌رسیم

خدمات جدید اینترنت بانک رفاه

- واریز و گزارش حواله شناسه دار - برداشت بدون کارت
- لغو برداشت بدون کارت - بهبود در نمایش لیست تسهیلات و اقساط
- عملیات گروهی - پیگیری عملیات گروهی - ثبت عملیات دوره‌ای
- گزارش عملیات دوره‌ای - حساب قابل نمایش در خودپرداز

**بانک رفاه کارگران**

مرکز ارتباط با مشتریان (فرد): ۰۲۱-۸۵۲۵

www.refah-bank.ir | bankrefahkargaran



آسیا پیشتاز عرضه‌های اولیه سهام بود

# روقی جهانی IPOها

## سه ماه سوم ۲۰۲۰ بهترین فصل عرضه‌های اولیه در ۲۰ سال گذشته بود

خود اختصاص داد. در میان دیگر کشورهای این منطقه نیز بازار عرضه اولیه برزیل داغ بود. نرخ پایین بهره بانکی در برزیل، سرمایه‌گذاران را به سوی بازار سهام سوق داد و ۱۳ عرضه اولیه را در سه ماه سوم امسال رقم زد. در سه ماه سوم ۲۰۱۹ بازار سهام این کشور هیچ عرضه اولیه‌ای نداشت. به همین دلیل، سال ۲۰۲۰ به بهترین دوره عرضه اولیه سهام بازار برزیل از سال ۲۰۰۷ تبدیل شده است.

### سیر صعودی و تداوم عرضه‌ها

راشل گرینگ، مدیر بخش IPO آمریکای شرکت ارنست اند یانگ در این باره گفت: فعالیت‌های IPO منطقه آمریکا از ماه ژوئن سیر صعودی پیدا کرد، به طوری که درآمد سه ماهه حاصل از آن، از کل درآمد سه سالانه عرضه‌های اولیه از سال ۲۰۱۴ تاکنون فراتر رفت. سپتامبر بهترین ماه برای عرضه‌های اولیه شرکت‌های فناوری در بورس‌های ایالات متحده بود. تعداد عرضه‌های اولیه این بخش در دو دهه گذشته بی‌سابقه بوده است. با افزایش خوش‌بینی در بازارها، انتظار می‌رود که روند عرضه‌های اولیه ادامه پیدا کند.

### تلاش برای بازگشت به مسیر

بازار عرضه‌های اولیه منطقه اروپا-خاورمیانه-آفریقا پس از تجربه نه‌چندان خوب نیمه نخست ۲۰۲۰، در سه ماه سوم شاهد رشد چشمگیری بودند. در این فصل، تعداد و ارزش عرضه‌های اولیه این منطقه به ترتیب با ۳۴ و ۴۹ درصد رشد نسبت به سه ماه سوم ۲۰۱۹ مواجه شد. بخش‌های فناوری، صنایع و خدمات درمانی، سوار بر موج دیجیتالی شدن، شاهد بهترین عملکرد در بخش عرضه اولیه سهام بودند. مارتین اشتنباخ، مدیر بخش IPO برای منطقه اروپا-خاورمیانه در شرکت ارنست اند یانگ در این باره گفت: فعالیت‌های IPO این منطقه در سه ماه سوم دوباره جان گرفت. در این میان، به دلیل افزایش موفق بخش‌های فناوری و خدمات درمانی، وجود نقدینگی فراوان، نرخ بهره پایین و رسیدن شاخص‌های بازار سهام به سطوح پیش از بحران کرونا، تمایل سرمایه‌گذاران به حضور در عرضه‌های اولیه افزایش یافته است.

### چشم‌انداز فصل چهارم

سال ۲۰۲۰ از جمله سال‌های غیرقابل پیش‌بینی بوده است. با ورود به فصل پایانی امسال، ممکن است سرمایه‌گذاران زودتر از حد انتظار به سودبری و خروج از بازار اقدام کنند. در سطح جهان، ممکن است واگرایی بین رفاه اقتصادی و تولید ناخالص داخلی، همچنین ارزش بازار سهام به نگرانی برخی سرمایه‌گذاران دامن بزند. با وجود این، چشم‌انداز سه ماه چهارم سال ۲۰۲۰ در زمینه عرضه‌های اولیه همچنان مثبت ارزیابی می‌شود.

در منطقه اروپا - خاورمیانه - آفریقا نیز تعداد و ارزش عرضه‌های اولیه به ترتیب با ۲۷ و ۲۴ درصد رشد به ۱۳۰ مورد و ۱۷.۶ میلیارد دلار رسید. همچنین عرضه‌های اولیه برون‌مرزی نیز از نظر تعداد و ارزش به ترتیب ۸ و ۱۰ درصد افزایش پیدا کرد. آمارهای فدراسیون بورس‌های جهان نیز نشان می‌دهد که از میان ۱۱ عرضه اولیه بزرگ جهان در سال ۲۰۲۰، آسیایی‌ها با ۷ مورد بیش‌تاز بوده‌اند. همچنین دو مورد به بورس نزدیک و دو مورد به بورس لندن مربوط بوده است.

### تنوع و ارزش عرضه‌ها

عرضه‌های اولیه امسال مربوط به بخش‌ها و فعالیت‌های مختلف بوده است. از نظر تعداد و ارزش، بخش‌های فناوری، صنایع و خدمات درمانی در رتبه‌های نخست قرار داشتند. بخش فناوری با ۲۱۰ عرضه اولیه به ارزش ۵۳.۹ میلیارد دلار در صدر قرار گرفت. همچنین بخش صنایع با ۱۶۸ عرضه اولیه به ارزش ۲۳.۳ میلیارد دلار و بخش خدمات درمانی با ۱۵۹ عرضه اولیه به ارزش ۳۳.۳ میلیارد دلار از برترین‌های IPO در سال ۲۰۲۰ بودند.

### فرصتی برای جذب سرمایه‌گذاران

رینگو چو، مدیر بخش IPO منطقه آسیا-اقیانوسیه در شرکت ارنست اند یانگ درباره عرضه‌های اولیه این منطقه گفت: تعداد بالای عرضه‌های اولیه در سه ماه سوم نشان می‌دهد که شرکت‌های منطقه آسیا-اقیانوسیه برای حفظ ارزش خود در شرایط بحرانی امروز، بازارهای سرمایه را انتخاب کرده‌اند. نامزدهای عرضه اولیه از این فرصت برای جذب سرمایه‌گذاران استفاده و خود را برای موج بعدی همه‌گیری ویروس کووید ۱۹ آماده می‌کنند.

### جهش در منطقه آمریکا

فعالیت‌های IPO در منطقه آمریکا در مجموع سیر صعودی داشته و در ۹ ماه نخست امسال از نظر تعداد (۱۸۸) با ۱۸ درصد و از نظر ارزش (۶۲.۴ میلیارد دلار) با ۳۳ درصد رشد روبه‌رو شد و از مدت مشابه سال ۲۰۱۹ پیشی گرفت. در سه ماه سوم ۲۰۲۰ بخش خدمات درمانی با ۷۱ عرضه اولیه پیشگام بود اما از نظر ارزش، بخش فناوری با ۲۲.۳ میلیارد دلار در صدر قرار گرفت. منطقه آمریکا نشان داد که محل IPOهای ممتاز (شرکت‌هایی با بیش از یک میلیارد دلار ارزش در بازارهای خصوصی) است. ۱۲ مورد از ۱۸ عرضه اولیه ممتاز در سه ماه سوم امسال مربوط به این منطقه بوده است.

در سه ماه سوم ۲۰۲۰ بیشترین عرضه‌های اولیه سهام مربوط به بورس‌های ایالات متحده آمریکا بود و این کشور ۸۲ درصد تعداد و ۸۷ درصد از ارزش عرضه‌های اولیه را به

همه‌گیری جهانی ویروس کووید ۱۹ در سال ۲۰۲۰، بر بخش‌های مختلف اقتصاد جهان اثر منفی داشت. بازارهای سهام و فعالیت‌های آن از جمله عرضه‌های اولیه سهام (IPO) نیز از این اتفاق تأثیر گرفتند. اما روند نزولی بازارها به سرعت تغییر کرد و در ماه‌های گذشته به رشد مثبت تبدیل شد. در این میان، عرضه‌های اولیه نیز به رکوردهای خوبی دست یافتند. از سال ۲۰۱۱ تاکنون بیشترین ارزش و تعداد عرضه‌های اولیه سهام در جهان به ترتیب مربوط به سال‌های ۲۰۱۴ و ۲۰۱۷ بوده است.

### ثبت رکوردهای جالب توجه

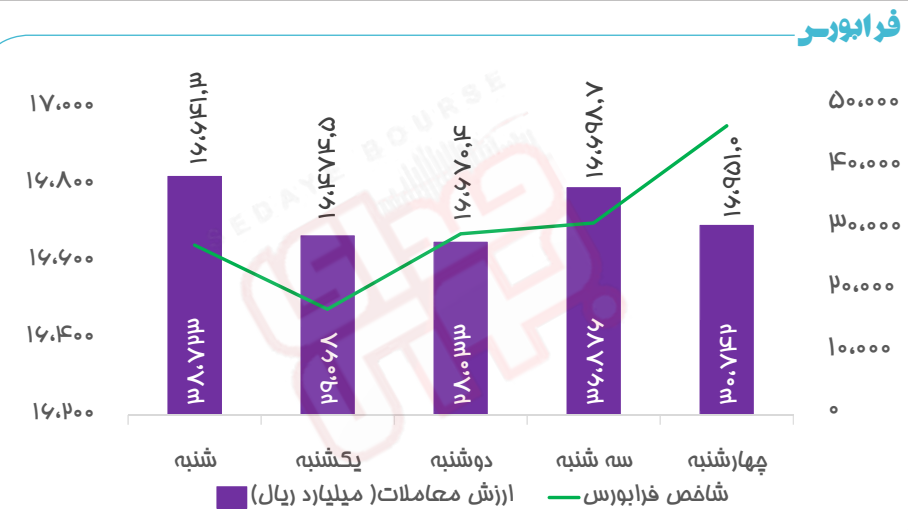
معمولاً سه ماه سوم هر سال، زمان افست میزان عرضه‌های اولیه سهام است اما سه ماه سوم امسال به دلیل تمایل سرمایه‌گذاران و هجوم نقدینگی به بازارها، به بهترین فصل برای عرضه اولیه در ۲۰ سال گذشته تبدیل شد. عرضه‌های اولیه این فصل از نظر میزان درآمد، رتبه اول و از نظر تعداد، مقام دوم را در ۲۰ سال گذشته کسب کردند. این رشد موجب ثبت رکوردهای جالب توجه در ۹ ماه نخست سال ۲۰۲۰ شد. بر اساس آمارهای موجود، از ابتدای ژانویه تا پایان سپتامبر ۲۰۲۰، عرضه‌های اولیه در سطح جهان از نظر تعداد و ارزش به ترتیب ۱۴ و ۴۳ درصد رشد کردند. در ۹ ماه نخست امسال تعداد عرضه‌های اولیه سهام در جهان به ۸۷۲ مورد و ارزش آنها به ۱۶۵.۳ میلیارد دلار رسید.

پاول گو، مدیر بخش IPO جهانی شرکت ارنست اند یانگ درباره عرضه‌های اولیه امسال گفت: گرچه بازار وضع شکننده‌ای دارد اما با توجه به عملکرد درخشان عرضه‌های اولیه، صحنه برای هنرنمایی سه ماه چهارم و پایان دادن به سال پرتلاطم ۲۰۲۰ آماده است. انتخابات ریاست جمهوری آمریکا و روابط چین-آمریکا پس از آن، احتمالاً مهمترین عوامل مؤثر بر عرضه‌های اولیه برون‌مرزی خواهند بود. با وجود بی‌ثباتی‌ها، شرکت‌ها و بخش‌های برتر باید به جذب سرمایه‌گذاران در عرضه‌های اولیه ادامه دهند.

### رکوردزنی آسیا

در ۹ ماه نخست امسال، منطقه آسیا-اقیانوسیه با ۵۵۴ عرضه اولیه به ارزش ۸۵.۳ میلیارد دلار، پیشگام عرضه‌های اولیه سهام در جهان بود. تعداد و ارزش IPOهای این منطقه در این مدت نسبت به مدت مشابه سال گذشته به ترتیب ۲۹ و ۸۸ درصد افزایش یافت.

منطقه آمریکا (شامل آمریکای شمالی و لاتین) با ۱۸۸ عرضه اولیه به ارزش ۶۲.۴ میلیارد دلار که به ترتیب با ۱۸ و ۳۳ درصد رشد همراه بود، رتبه دوم را کسب کرد.



### گزارش

کارنامه IPOهای بازار سرمایه ایران قابل تأمل است

## ۲۰ عرضه اولیه در ۹ ماه

هفته‌نامه بورس: عرضه اولیه سهام در بورس و فرابورس یکی از دلایل اقبال سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه بوده است. در سال ۹۹ هجوم نقدینگی به بازار، ارائه معافیت‌های مالیاتی به شرکت‌های تازه‌وارد به بورس، همچنین حمایت‌های دولت از بازار سرمایه موجب شد تا نیمه نخست امسال با عرضه اولیه سهام چندین شرکت بزرگ و مهم، همراه شود. گرچه به دلیل افت شدید بازار، این روند متوقف شد. بورس ایران در نیمه نخست سال ۱۳۹۹ با رشد چشمگیر ارزش سهام و جهش شاخص، رکوردهای جدید بر جا گذاشت. یکی از عوامل مهم تداوم فعالیت و رشد بورس‌ها و افزایش عمق بازارهای سرمایه، عرضه سهام شرکت‌های جدید، جذب سرمایه‌های بیشتر از جامعه در کنار جذب سرمایه‌گذاران تازه‌وارد به بورس است. این فعالیت در سطح جهان بسیار پررونق است. در ایران نیز نیمه نخست امسال به یکی از دوره‌های رونق عرضه‌های اولیه تبدیل شد. با این حال، ریزش شدید بازار موجب شد تا عرضه‌های اولیه نیز متوقف شوند. امروز بازار دوباره در مسیر رشد قرار گرفته است، بنابراین انتظار می‌رود برای بازگرداندن نقدینگی خارج شده از بازار، تا پایان سال چند عرضه اولیه انجام شود. این اتفاق علاوه بر بازگرداندن نقدینگی، به احیای اعتماد از دست رفته سرمایه‌گذاران نیز کمک خواهد کرد. فهرست عرضه‌های اولیه ۸ ماه نخست ۹۹ را در اینجا مشاهده می‌کنید.

نام نماد	تعداد تخصیص به هر کد	قیمت روز عرضه (ریال)	ارزش کل معاملات عرضه (میلیارد ریال)	بالاترین قیمت سهم عرضه شده	آخرین قیمت سهم در ۹/۰۹/۲۰
شستا	۳۴۳۷	۸۶۰۰	۵۷۶۱۹.۸۹	۶۵۸۰۰	۲۷۹۸۰
سینا	۳۰۰۰	۱۵۷۵۰	۲۰۷۸۹.۹۶	۳۳۰۷۰	۱۷۱۵۰
ولپارس	۷۵	۳۳۰۰	۱۰۷۸۰.۸۰	۵۲۸۰۰	۵۶۶۰
آیادا	۴۸	۱۵۵۰۰	۳۸۴۶.۹۹	۳۴۹۱۰	۱۷۱۷۰
غزر	۳۳	۳۹۷۵۰	۶۷۴۹.۵۴	۸۵۵۰۰	۵۲۰۰۰
امین	۱۶۱	۱۰۴۰۰	۸۷۳۶	۱۷۷۸۰	۱۱۶۷۰
تهپاسز	۶۷۰	۲۲۰۰	۷۵۲۸.۹۰	۴۹۰۰	۲۷۷۰
تامید	۸۶۴	۱۷۵۰	۷۴۱۶.۵۶	۳۴۰۰	۲۲۶۰

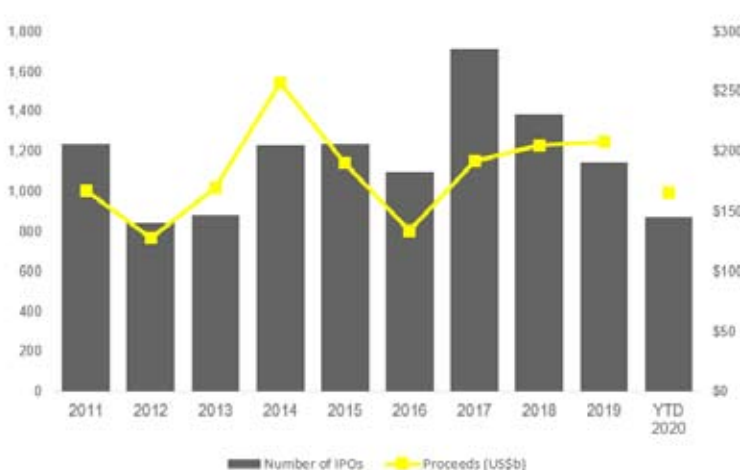
نام نماد	تعداد تخصیص به هر کد	قیمت روز عرضه (ریال)	ارزش کل معاملات عرضه (میلیارد ریال)	بالاترین قیمت سهم عرضه شده	آخرین قیمت سهم در ۹/۰۹/۲۰
صبا	۸۱۲	۱۲۰۰۰	۱۷۹۹۹.۹۶	۴۶۲۰۰	۸۱۲۳
غگیلا	۱۵	۱۲۵۰۷	۴۲۵.۲۳	۱۷۶۳۴	۱۶۸۸۷
پیزد	۱۴	۴۰۳۵۳	۱۶۴۶.۳۸	۱۴۴۱۱	۸۶۸۳۵
آریا	۵۸	۶۵۱۱۹	۱۱۹۳۹.۹۹	۲۰۵۰۰۰	۱۶۴۷۱۴
ویویا	۲۲۹	۴۱۰۰۰	۲۴۴۸.۲۳	۱۷۹۸۶	۸۸۴۱
رافزا	۶	۲۵۰۰۰	۷۲۰.۸۴	۳۵۶۳۳	۳۴۵۹۷
بگیلان	۵۱	۲۴۰۰۰	۶۱۶۸.۳۱	۳۹۱۴۰	۲۵۳۱۱
شاروم	۱۶	۶۵۰۰۰	۶۴۰۳.۶	۱۷۳۱۷	۱۸۲۱۸
زملارد	۸	۲۱۰۰۰	۹۲۹.۵۳	۵۵۳۸۷	۴۲۱۱۶
گدا	۱۰	۶۰۰۰	۳۵۲.۰۵	۲۱۷۶۶	۲۲۳۱۴
پیوند	۷۸	۱۸۵۰۰	۸۲۵۰.۲۷	۳۱۴۴۴	۲۳۵۹۶
وسپنا	۱۱۰۰	۱۰۰۶۲	۶۰۰۳۰.۶۵	۱۶۱۴۰	۱۱۴۴۸

### نماگر عدالت

## سهام عدالت در مسیر سوددهی

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۶,۰۸۰	۹۷,۲۸۰	۲۳	ویملت	۲۹۹	۵۵۸۰	۱,۶۶۸,۴۲۰
۲	اخیر	۲۳۹	۱۳,۵۹۰	۳,۲۴۸,۰۱۰	۲۴	دانا ج	۲۷	۴,۹۰۰	۱,۳۲۳,۰۰۰
۳	بنیرو	۳۴	۴۹,۹۸۰	۱,۴۰۹,۴۴۰	۲۵	حکشتی	۷۸	۲۷,۳۷۰	۲,۱۳۴,۸۶۰
۴	شیریز	۲۳	۳,۷۳۸	۸۶,۷۱۲	۲۶	ورنا	۳	۹,۱۷۰	۲۷,۵۱۰
۵	لکما	۲۲	۱۰,۳۷۹	۲۲۸,۳۳۸	۲۷	شکویا	۴۷	۱۰,۷۶۱	۵۰۵,۷۶۷
۶	فخوز	۱۱۴	۳,۶۲۱	۴,۱۲۷,۹۴۰	۲۸	رهمتا	۱۳۷	۱۸,۷۵۰	۲,۵۶۸,۸۷۰
۷	وایرا	۱۲	۸,۵۳۷	۱۰۲,۴۴۴	۲۹	حیترو	۱	۳۰,۶۹۰	۳۰,۶۹۰
۸	شینا	۲۰۳	۱۷,۷۹۰	۳,۶۱۱,۳۷۰	۳۰	قلنی	۵۷۵	۲۷,۰۸۰	۱۵,۵۷۱,۰۰۰
۹	فولاد	۴۳	۲۲,۷۲۰	۹۷۶,۹۶۰	۳۱	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
۱۰	بفجر	۴۸	۲۸,۳۹۰	۱,۳۶۲,۷۲۰	۳۲	فولاد	۱۰۴	۱۳,۱۲۰	۱,۳۶۳,۱۲۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۱۱,۹۶۰	۱۳,۷۰۹,۱۶۰	۳۳	کگل	۳۳	۱۸,۹۳۰	۱,۹۶۸,۷۲۰
۱۲	ساراب	۱۱	۱۱,۶۲۰	۱۲۹,۶۲۰	۳۴	کچادج	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
۱۳	وتجارت	۱,۷۸۸	۳,۰۰۰	۵,۳۶۴,۰۰۰	۳۵	فایرا	۳۱	۲۳,۷۲۰	۷۳۵,۳۲۰
۱۴	جم	۴۱	۴۲,۶۳۰	۱,۷۴۷,۹۳۰	۳۶	شاوان	۴	۱۰۰,۶۴۴	۴۰,۲۶۱,۶
۱۵	بسویج	۹	۴۲,۴۶۰	۳۸۲,۱۴۰	۳۷	مارون	۳۷	۱۲,۶۳۸	۴۶۳,۲۹۶
۱۶	خودرو	۴۷	۴,۰۳۰	۱۸۹,۴۱۰	۳۸	شیدر	۱۱۴	۲۷,۹۴۰	۳,۱۸۵,۱۶۰
۱۷	شیریز	۱۵	۲۸,۹۲۰	۴۳۳,۸۰۰	۳۹	ویصادر	۱,۴۰۰	۳,۷۶۰	۵,۲۶۴,۰۰۰
۱۸	ویست	۱۶	۱۵,۴۵۰	۲۴۷,۲۰۰	۴۰	کگلج	۵۷	۱۸,۰۰۰	۱,۰۲۶,۰۰۰
۱۹	شیراز	۱۴	۵۲,۷۳۰	۷۳۸,۲۲۰	۴۱	سدشت	۸	۳۸,۰۵۰	۳۰۴,۴۰۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۱۴,۲۱۰	۸,۷۳۹,۱۵۰	۴۲	فایرا	۱۸۱	۲۳,۷۲۰	۴,۲۹۳,۳۲۰
۲۱	فولادج	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵		جمع ارزش کل			۱۰۸,۷۶۷,۴۲۸
۲۲	خسپا	۳۹	۲,۹۶۰	۱۱۵,۴۴۰					

بخش	تعداد	ارزش (میلیارد دلار)
فناوری	۲۱۰	۵۳.۹
صنایع	۱۶۸	۲۳.۳
خدمات درمانی	۱۵۹	۲۳.۳
مواد اولیه	۶۹	۳.۹
کالاهای مصرفی	۵۳	۵.۷
کالاهای اساسی	۵۱	۷.۲
املاک	۴۳	۷.۷
انرژی	۴۲	۸.۲
خرده‌فروشی	۲۹	۸
خدمات مالی	۲۷	۱۰
رسانه و سرگرمی	۱۷	۳.۷
ارتباطات	۶	۰.۴
جمع جهانی	۸۷۲	۱۶۵.۳



### ۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وهور	-۹.۷۹	۱۶,۱۰۱,۰۰۰	۲,۰۷۱,۶۵۰	-۱۴.۳
کمرجان	-۹.۲۸	۴,۴۸۱,۵۴۰	۶۷۴,۷۴۵	-۸.۹۷
قاسم	-۹.۱۱	۳۳,۲۸۴,۵۸۸	۱,۱۱۳,۵۴۷	-۱۰.۶۵
شکویا	-۸.۷۸	۲۵,۷۸۰,۸۴۴	۴,۴۷۱,۱۸۶	-۵.۹۱
ارفع	-۸.۷	۱۶,۳۱۱,۸۰۰	۱,۴۴۲,۸۶۶	-۱۲.۹۲
دی	-۸.۵۸	۲۷,۴۹۱,۷۶۰	۱۷,۹۹۸,۲۶۹	۲.۳
غیاذر	-۸.۲۷	۱۰,۰۴۶,۰۰۰	۱,۵۳۹,۵۸۰	-۸.۴۲
تیرک	-۷.۶۷	۵,۰۴۰,۷۵۴	۲,۷۷۱,۱۰۱	-۸.۵۷
پیزد	-۷.۵۲	۴,۴۲۸,۵۸۰	۱,۸۴۰,۸۰۶	-۱۰.۸۸
ویویا	-۷.۴۲	۳,۵۳۶,۴۰۰	۲,۰۳۳,۴۴۳	-۱۰.۴۳

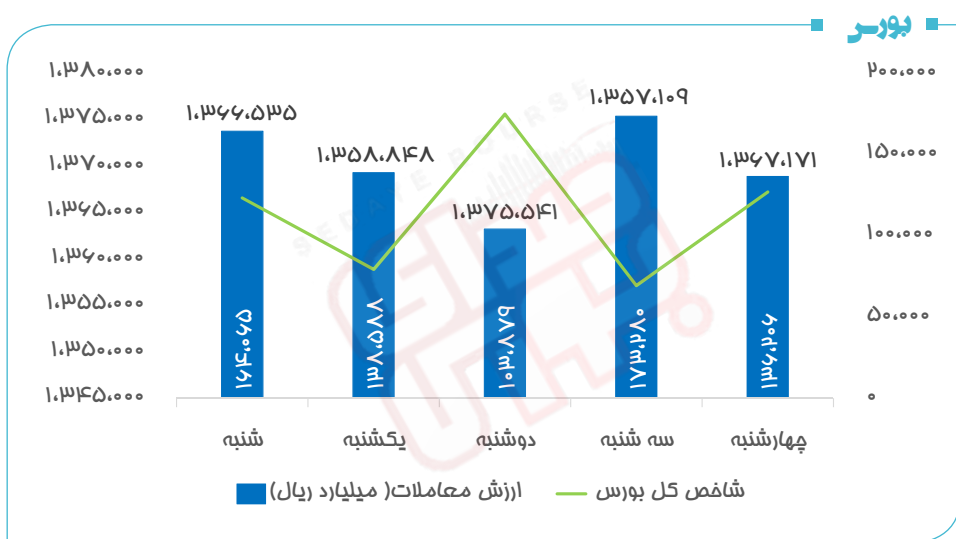
### ۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
تلیسه	۶۵.۴۴	۴۹,۹۴۳,۹۴	۷,۰۰۶,۸۵۱	۸۱.۹۷
زینا	۴۱.۲۳	۲۷,۲۱۲,۴۰۰	۱,۶۶۳,۲۳۶	۴۷.۵۳
زشگزا	۳۹.۲۶	۱۴,۹۹۳,۰۴۰	۲,۳۴۸,۰۰۷	۴۹.۷۹
غدیس	۳۶.۹۸	۱۷,۰۵۳,۰۴۷	۱,۶۰۹,۲۹۰	۶۰.۲۱
قشیر	۳۴.۶۹	۱۲,۹۶۵,۰۴۰	۱,۷۷۰,۴۹۵	۴۴.۷۹
زدشت	۳۳.۳۹	۳۳,۵۴۹,۱۸۰	۱,۷۰۸,۴۸۱	۳۴.۷۳
بکهونج	۳۰.۱۵	۴۹,۴۶۶,۶۲۷	۲,۹۳۸,۰۰۰	۳۰.۱۵
زقیام	۲۶.۹۶	۳۲,۲۸۸,۲۰۰	۱,۲۳۵,۸۱۱	۳۱.۱۹
پهپاک	۲۰.۶۱	۱۸,۹۳۸,۰۰۰	۴۸۵,۷۱۹	۲۶.۵۶
کوثر	۱۸.۹۲	۱۰,۵۵۶,۸۸۵	۶۶۱,۶۶۷	۱۹.۸۲

### تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

تعداد شرکت‌ها	۵۳	۳	۸۱
کشوری، دامپوری و خدمات وابسته به آن	۳۱.۷		
خدمات فنی و مهندسی	۱۲.۵۴		
سویان، آمت، کک و گک	۱۰.۰۴		
نیمه و صندوق بازنشستگی	۹.۱۲		
قند و شکر	۸.۸۳		
فودره و سلامت قطعات	۸.۳۴		
لاستیک و پلاستیک	۷.۵۶		
فرده هوش به استثنای وسایل نقلیه	۶.۸۳		
فعالیت های جنبی مرتبط با واسطه گری مالی	۶.۵۵		
بانک ها و موسسات اعتباری	۶.۵۶		





یادداشت

لرزم افشای اطلاعات شرکت‌های در حال پذیرش

در فرآیند پذیرش شرکت‌ها، تیم پذیرش اقدام به ارائه اطلاعات موردنیاز هیأت پذیرش می‌کند و طبیعی است که تا قبل از قطعی شدن امکان پذیرش ناشر در تابلوهای بازار سرمایه ممکن است با هدف کسب اطمینان از تداوم فعالیت و سودآوری آتی شرکت اطلاعات و مدارکی که جزو اسرار ناشر بوده در جلسه هیأت پذیرش مطرح شود. لذا در جهت حفظ منافع تجاری ناشر در فضای کسب‌وکار این دسته از اطلاعات به صورت محرمانه مورد بررسی قرار می‌گیرد و به سمع و نظر اعضای هیأت پذیرش می‌رسد. این در حالی است که طبق ماده ۴۳ قانون بازار اوراق بهادار ناشر، شرکت‌های تأمین سرمایه، حسابرس و ارزش یابان و مشاوران حقوقی ناشر مسئول جبران خسارت وارده به سرمایه‌گذارانی هستند که در اثر قصور، تقصیر، تخلف و یا به دلیل ارائه اطلاعات ناقص و خلاف واقع در عرضه اولیه به ناشی از فعل یا ترک فعل آنها باشد، متضرر شده‌اند.



امیر اسحاق پذیرش شرکت بورس تهران

این موضوع در ماده ۲۱ مکرر ۳ دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران نیز دیده شده و در صورت ارائه اطلاعات خلاف واقع در خصوص مستندات از قبیل امیندنامه، صورت‌های مالی و مستندات حقوقی، توسط متقاضی و اعضای تیم پذیرش به سازمان و یا بورس مطابق ماده ۲۷ قانون بازار اوراق بهادار جرم محسوب می‌شود. طبق تبصره ۸ از ماده ۲ دستورالعمل پذیرش بورس موظف است گزارش عملکرد سالانه هیأت پذیرش را تهیه و حداکثر تا پایان اردیبهشت ماه سال بعد به عموم افشا کند. این در حالی است که طبق ماده ۲۸ مکرر دستورالعمل فوق بورس موظف است سامانه الکترونیکی جهت انجام فرآیند پذیرش تا درج اوراق بهادار را طراحی و پیاده‌سازی کند. در این سامانه باید تمامی مکاتبات لازم در خصوص پذیرش شرکت به صورت الکترونیکی بارگذاری شده و قابلیت رهگیری داشته باشد. همچنین بورس موظف است فهرست متقاضیان پذیرش (در صورت کسب اطمینان از ادامه فرآیند پذیرش) را به همراه خلاصه‌ای از وضعیت پرونده پذیرش آن‌ها در پایان هر ماه در سامانه بارگذاری کند، به نحوی که برای عموم قابل رویت باشد.

بورس موظف است در صورت کسب اطمینان از ادامه فرآیند پذیرش، دسترسی کلیه اعضای هیأت پذیرش و سازمان را جهت ارزیابی پرونده پذیرش به سامانه الکترونیکی به گونه‌ای فراهم کند که کلیه اطلاعات و مکاتبات صورت گرفته از روز آغاز فرآیند پذیرش برای کاربران قابل مشاهده باشد که این امر مقام نظارتی بازار سرمایه را لحظه به لحظه از وضعیت اطلاعات اعلامی مطلع خواهد کرد. چنانچه طبق ماده ۴۰ قانون بازار سازمان موظف است ترتیبی اتخاذ کند تا مجموعه اطلاعاتی که در فرآیند ثبت اوراق بهادار به دست می‌آورد، حداکثر ظرف ۱۵ روز طبق آیین‌نامه مربوطه در دسترس عموم قرار گیرد. علاوه بر این قانونگذار طبق ماده ۴۴ این قانون به سازمان بورس این اختیار را داده است تا در هر مرحله از فرآیند عرضه عمومی به دلیل ارائه اطلاعات خلاف واقع، روند عرضه عمومی را متوقف کند.

طبق دستورالعمل پذیرش ارائه اطلاعات خلاف واقع در خصوص مستندات به سازمان و یا بورس جرم محسوب می‌شود، همچنین در صورت قصور، تخلف یا ارائه اطلاعات ناقص و خلاف واقع در خصوص پذیرش متقاضی، اعضای تیم پذیرش مشمول ماده ۴۳ فصل ششم قانون بازار اوراق بهادار می‌شوند. خسارت‌دیدگان هم تا یک سال پس از تاریخ کشف تخلف می‌توانند به هیأت مدیره بورس یا هیأت داور شکایت کنند البته به شرطی که ۳ سال از عرضه عمومی توسط ناشر نگذشته باشد. تا قبل از قطعی شدن امکان عرضه سهام ناشر اطلاعات مرتبط با موضوع تداوم فعالیت و روند سودآوری شرکت به صورت محرمانه و در حضور حافظ منافع سرمایه‌گذاران مطرح و مورد بررسی اعضای هیأت پذیرش قرار می‌گیرد و در صورت قطعی شدن امکان پذیرش، شرکت بورس موظف است اطلاعات شرکت را (به جز موارد محرمانه) در اختیار عموم قرار دهد.

رصد صندوق‌ها

صدر نشینی «همیان سپهر»

هفته‌ای که گذشت شاهد افزایش در نماگر بازار سرمایه بودیم. بعد از کاهش شاخص کل در چند ماه اخیر، روند اصلاحی آن مجدداً از سر گرفته شد و شاخص کل بورس در این هفته از ۱۲,۲۹۷ هزار واحد، با ۶۰ هزار واحد کاهش، به ۱۳,۵۷۰ هزار واحد رسید. در هفته گذشته صندوق‌های سهامی توانستند خوش بدرخشند و در صدر صندوق‌های پربازده قرار بگیرند. صندوق «همیان سپهر»، «مشترک کاربزما» و «مشترک دماسنج» به ترتیب با کسب ۱۷,۲۴، ۱۵,۷۴ و ۱۵,۷۰ 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 ۹,۲ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های بازارگردانی با ۱۳,۱ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته سهامی ورود ۶,۴ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط ورود ۲,۲ هزار میلیارد ریال را تجربه به کردند.



طبق ماده ۱۳ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات، ناشر موظف به افشای فوری اطلاعات مهم است

باشد جزو مواردی است که ناشر طبق این دستورالعمل ملزم به افشای آن شده است.

**پرسشی در انتظار پاسخ**  
البته گاهی دیده می‌شود که برخی شرکت‌ها ماه‌ها در فرآیند پذیرش قرار دارند و بی‌شک در این بازه زمانی اتفاقات گوناگونی در ساختار شرکتی که قصد پذیرش در بورس را دارد رخ می‌دهد حتی ممکن است در مواردی مالک شرکت پس از قرار گرفتن در فرآیند پذیرش از درج نام منصرف شود. آیا لازم نیست که چنین اطلاعاتی در اختیار عموم قرار بگیرد و یا تمامی این اتفاقات به این دلیل که شرکت در پروسه پذیرش است فقط و فقط باید در جلسات هیأت پذیرش عنوان شود و این اطلاعات حق درز به بیرون از جلسات را ندارد؟

**تأثیرگذاری بر رفتار خریداران**  
مقرره‌گذارها زمانی که دستورالعمل افشای اطلاعات را مقرر می‌کنند هدفشان افشای اطلاعات به محض رخ دادن اتفاق خاصی بوده است تا از رانت اطلاعاتی جلوگیری کنند. درست است که به جلسات هیأت پذیرش راه می‌یابند هنوز پذیرش نشده‌اند اما موضوع قابل توجه این است که هر زمان پذیرش آن‌ها تصویب شود اطلاعاتی در این شرکت‌ها وجود دارد که می‌تواند بر رفتار خریداران تأثیرگذار باشد.

**اهم آیت‌های اطلاع‌رسانی**  
طبق دستورالعمل افشای اطلاعات انعقاد، انحلال یا هرگونه تغییرات اساسی قراردادهای مهم، توقف فعالیت مشتریان یا عرضه‌کنندگان عمده ناشر، عدم توانایی در اجرای تعهدات و قراردادهای ناشر، اعلام ورشکستگی ناشر یا شرکت مادر آن، خرید یا فروش با اهمیت دارایی‌های ناشر، افزایش یا کاهش با اهمیت دارامدها و هزینه‌های ناشر در آینده قابل پیش‌بینی به همراه دلایل مربوطه همه و همه از مواردی است که نیاز به افشا دارد. هرگونه رویداد در تغییر در شرکت‌های تحت کنترل که اثر با اهمیتی بر فعالیت، وضعیت مالی و نتایج عملکرد شرکت مادر دارد جزو مواردی است که باید اطلاع‌رسانی شود.

**ناظر رطب خورده**  
در عمل نه تنها شاهد افشای چنین اطلاعاتی در مرحله پذیرش شرکت‌ها نیستیم و چنین اطلاعاتی تاکنون در جلسات هیأت پذیرش افشا نشده است بلکه در آشکارترین نمونه می‌توان سازمان بورس را مثال زد که به عنوان متولی اصلی شفافیت، خود رطب‌خورده‌ای است که سال‌ها منع رطب کرده ولی هنوز هیچ یک از اطلاعات و صورت‌های مالی خود را افشا نساخته است. همچنین به علاوه برای تجدید نظر در نحوه اطلاع‌رسانی و افشای اطلاعات، در همین تیزبینی خود را بر مواردی چون تصمیمات هیأت پذیرش متمرکز نکرده است.

اطلاعات مهم تلقی می‌شود باید توسط شرکت به اطلاع عموم برسد.

**اگر موردی اتفاق بیفتد که ناشر این اطلاعات را افشا نکند، در این صورت وظیفه ناظر چیست؟**  
افشا نکردن اطلاعات مهم توسط ناشر جرم تلقی می‌شود و طبق قانون بازار و اوراق بهادار سازمان بورس باید مدارک جرایم موضوع این قانون را جمع‌آوری و به دادگاه ارجاع داده و به عنوان شاکی موضوع را پیگیری کند. در ابتدا ناظر باید موارد اطلاعات مهم را مشخص کند در حقیقت قبل از اینکه ناشر را مقصر افشا نکردن اطلاعات بدانیم باید بگوییم لازم است که چنین مواردی توسط ناظر مشخص و بخشنامه شود.

است اما بر خلاف این عقیده تصمیمات هیأت پذیرش در این جلسات و اطلاعاتی که در این بین رد و بدل می‌شود و به علاوه مفاد تأثیرگذار مصوبات جلسه پذیرش بر سهامداران بالادستی که قصد پذیرش شرکتی را دارند تأثیرگذار است و حیاتی بودن این امر بر کسی پوشیده نیست و لازم است که در خصوص افشای مصوبات جلسات هیأت پذیرش تجدید نظر شود.

**تمرکز بر مفاد صریح قوانین**  
البته طبق ماده ۲ قانون انتشار و دسترسی آزاد به اطلاعات هر شخص ایرانی حق دسترسی به اطلاعات عمومی را دارد، مگر آن که قانون چنین دسترسی را منع کرده باشد. همچنین در ماده ۵ این قانون نیز آمده است که موسسات عمومی مکلفند اطلاعات موضوع این قانون را در حداقل زمان ممکن و بدون تبعیض در دسترس مردم قرار دهند. اطلاعاتی که متضمن حق و تکلیف برای مردم است باید علاوه بر موارد قانونی موجود از طریق انتشار و اعلان عمومی به آگاهی مردم برسد. ماده ۷ قانون انتشار عنوان می‌کند که مؤسسه عمومی نمی‌تواند از متقاضی دسترسی به اطلاعات هیچ گونه دلیل یا توجیهی جهت تقاضای مطالبه کند.

**اطلاعات نهانی و رانت**  
با این وجود باید این موضوع را در نظر گرفت که احتمالاً موارد افشا بستگی به مصوبات سازمان بورس دارد. مصوبات شورای عالی بورس منتشر می‌شود و در دسترس عموم قرار می‌گیرد اما در مورد مصوبات جلساتی چون هیأت پذیرش چنین اتفاقی رخ نمی‌دهد. شرکت‌هایی که قصد پذیرش در بورس را دارند قطعاً دارای اطلاعات نهانی هستند و پذیرش شرکت قبل از آن که اقدام به انتشار عمومی خبر پذیرش شرکت‌ها شود عده‌ای از این اطلاعات برخوردارند. در حقیقت شرکت‌هایی که پذیرش شده‌اند و یا در شرف پذیرش قرار دارند بیشترین رانت و شکاف اطلاعاتی را در دست دارند. علت این است که ناشران چارچوب‌های اولیه می‌دانند و تکالیف افشا را انجام می‌دهند اما معمولاً شوک اطلاعاتی در مرحله درج نام صورت می‌گیرد. مقدمه درج نام، پذیرش است به دلیل رانت اطلاعاتی بالای این مرحله اطلاع‌رسانی در آن از اهمیت بالایی برخوردار است و قابل مقایسه با ناشران ثبت شده نزد سازمان است.

**الزامات افشای فوری**  
طبق ماده ۱۳ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، ناشر موظف به افشای فوری اطلاعات مهم است؛ تعلیق یا توقف تمام یا بخشی از فعالیت ناشر و تغییر در نوع فعالیت اصلی ناشر، تحصیل یا واگذاری سهام سایر شرکت‌ها به صورت مستقیم یا غیرمستقیم که تأثیر با اهمیتی بر وضعیت عملکرد جاری یا آتی ناشر داشته

توسط خود شرکت اطلاع‌رسانی شود. هیأت پذیرش در این میان تکلیفی برای اطلاع‌رسانی ندارد. شرکت به شرطی که این اطلاعات به‌ر روی قیمت و اوراق بهادار تأثیرگذار باشد باید زمانی که هیأت پذیرش تصمیمات را به شرکت ابلاغ کرد این اطلاعات را به عنوان اطلاعات مهم اطلاع‌رسانی کند.

**اگر زمان پذیرش اتفاقات مهمی در شرکتی که قصد پذیرش دارد رخ دهد آیا لازم به اطلاع‌رسانی است؟**  
اگر پذیرش یا عدم پذیرش سهم شرکت در بازارهای بورس یا فرابورس بر قیمت تأثیرگذار باشد به عنوان

اتاق شیشه‌ای بورس همواره در اقتصاد غیرشفاف ما به مانند تافته جدابافته عمل کرده است و به واسطه شفافیتش تا حد بسیاری توانسته از اقتصاد غیرشفاف فاصله بگیرد. اصولاً اقتصاد بیشتر به دلیل عدم شفافیت اطلاعات، وجود رانت برای برخی افراد که می‌توانند به اطلاعات خاص دسترسی پیدا کنند و به واسطه سوءاستفاده از این اطلاعات به سمت غیرشفاف شدن حرکت می‌کند. البته متولیان بازار سرمایه همواره این بازار را شفاف دانسته و خواستار شیشه‌ای شدن شرکت‌ها به واسطه حضورشان در بورس شده‌اند.

**مدیران در دسترس نیستند**  
پیگیری‌های انجام گرفته بسیار برای گفت‌وگو با اعضای هیأت‌های پذیرش بورس و فرابورس هر دو، بی‌نتیجه ماند. بسیاری از مدیران در هفته گذشته به هیچ عنوان در دسترس نبودند و برای روشن شدن زوایای این مسئله همکاری لازم را نداشتند. به نظر برخلاف تعطیل نبودن بورس در پی محدودیت‌های اخیر و تعطیلی بسیاری از مشاغل، مدیران مربوطه هم به تعطیلات رفته‌اند و از این رو به هیچ عنوان در دسترس نیستند.

**ضرورت‌های افشای اطلاعات**  
یکی از مواردی که می‌تواند به افزایش شفافیت در بورس کمک کند اطلاع‌رسانی اتفاقات، افشای اطلاعات مهم و موضوعاتی است که روی قیمت سهم و تصمیم سهامداران در کوتاه مدت و بلند مدت تأثیرگذار است. علاوه بر این تصمیماتی که در رابطه با شرکت‌های متقاضی ورود به این بازار و ناشران درخواست‌کننده پذیرش شرکت‌های زیرمجموعه خود در بورس گرفته می‌شود نیز از مواردی است که با توجه به تأثیرگذار بودن آن باید اطلاع‌رسانی شود.

**ناشر مکلف به افشای فوری**  
در این راستا می‌توان به عدم اطلاع‌رسانی مصوبات جلسه‌های هیأت پذیرش بورس و فرابورس اشاره کرد. طبق مقررات موجود ناشر موظف است تغییر با اهمیت در پیش‌بینی عملکرد شرکت یا برنامه‌های آتی مدیریت را به‌همراه دلایل مربوطه، بلافاصله افشا و گزارش مربوط را به سازمان ارائه کند، در صورتی که تأخیر در افشای اطلاعات منجر به اشاعه اطلاعات یا داد و ستد متکی بر اطلاعات نهانی و یا فعالیت نامتعارف بازار شود، ناشر مکلف به افشای فوری آن اطلاعات است.

**توجه قابل تامل**  
برخی مسئولان افشای مصوبات هیأت پذیرش را بی‌اهمیت دانسته و جزئیات این جلسات را تنها ارسال مدارک و یا کاغذبازی‌هایی جهت تکمیل فرآیندهای پذیرش قلمداد می‌کنند؛ به نظر این دسته از مسئولان افشای مصوبات جلسات هیأت پذیرش امری غیرضرور

**جرم تلقی شدن عدم افشای اطلاعات مهم ناشر**  
قاسم محسنی، کارشناس ارشد بازار سرمایه در گفت‌وگویی به بیان برخی مسائل پیرامون علل افشا نشدن مصوبات هیأت‌های پذیرش پرداخت.

**چرا مصوبات جلسات هیأت پذیرش در حالی که می‌تواند تأثیرگذاری قابل توجهی داشته باشد، اطلاع‌رسانی نمی‌شود؟**

اگر اطلاعات بر روی قیمت سهم و یا هر گونه اوراق بهادار شرکتی که سهامی عام است و تقاضای پذیرش داده تأثیرگذار باشد طبق قانون این موضوعات باید

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

تعداد شرکت‌ها	تغییرات نسبت به هفته قبل
۱۲۸	۲۹
۲۰۸	۳۰۸

صنایع پر نوسان - بورس

صنایع	تغییرات نسبت به هفته قبل
استخراج نفت، گاز و خدمات جنبی	۱۵,۹۸
دعای، پرداخت پرم و سافت انواع پایوش	۱۳,۰۷
بانک ها و مؤسسات اعتباری	۱۰,۰۶
مجموعات کفخی	۱۰,۰۶
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۱۰,۰۳
بیمه و صندوق بازنشستگی	۹,۹۳
قند و شکر	۷,۷۸
فروشی به استثنای وسایل نقلیه	۷,۶۷
استخراج فلزات سنگ	۷,۴۱
ماشین آلات و تجهیزات	۶,۹۴

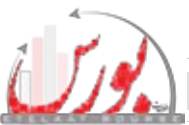
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
فمراه	-۲۵,۹۵	۵۱۹,۸۷۶	-۲۵,۹۵
قمر	-۲۲,۰۴	۱۰۶,۹۶۰,۰۰۰	-۲۲,۰۴
جیترو	-۱۶,۱۹	۵۱,۴۳۰,۰۰۰	-۱۶,۱۹
وتوس	-۱۵,۴۲	۴۳,۰۰۸,۰۰۰	-۱۵,۴۲
وملی	-۱۳,۰۷	۷۷,۵۰۳,۰۰۰	-۱۳,۰۷
شستا	-۱۲,۰۸	۲,۳۳۸,۴۰۰,۰۰۰	-۱۲,۰۸
پسهند	-۱۲,۰۷	۱۳,۱۰۴,۰۰۰	-۱۲,۰۷
کیافق	-۱۰,۹۹	۴۲,۳۳۰,۶۰۰	-۱۰,۹۹
خرامیا	-۹,۸۱	۷۲,۷۱۸,۰۸۰	-۹,۸۱
پارسان	-۹,۴۷	۸۲,۸۶۳,۰۰۰	-۹,۴۷

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
قصنفا	۳۲,۹۰	۴۴,۴۸۱,۴۵۰	۳۷,۵۱
غیهوش	۲۸,۱۹	۲۶,۵۰۳,۲۰۰	۳۲,۰۷
سشرق	۲۴,۳۴	۱۶,۸۲۳,۵۷۰	۲۰,۹۹
غمبارک	۲۱,۷۷	۲۶,۹۲۲,۰۰۰	۲۷,۶۴
غیاک	۲۱,۷۰	۲۱,۴۴۷,۴۴۱	۲۷,۳
زمگسا	۲۰,۶۳	۱۱,۷۷۲,۰۰۰	۳۰,۰۸
ویهم	۲۰,۶۰	۴۷,۸۲۲,۵۰۰	۲۶,۵۶
خیمن	۱۹,۴۶	۲۶,۱۵۰,۰۰۰	۲۴,۴۶
خیرنگ	۱۹,۱۸	۲۵,۷۴۷,۰۰۰	۲۴,۵۱
کسرا	۱۷,۹۴	۱۸,۸۶۸,۴۰۹	۲۲,۰۷





شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
۱۱,۴۰۰,۰۰۰	۱۱,۲۹۹,۰۰۰	۱۱,۱۲۸,۰۰۰	۱۰,۶۳۴,۰۰۰	۱۰,۵۲۱,۰۰۰
۱۲,۰۹۹,۰۰۰	۱۱,۷۹۸,۰۰۰	۱۱,۸۹۹,۰۰۰	۱۱,۴۰۰,۰۰۰	۱۱,۰۰۰,۰۰۰
۱۱,۴۹۸,۰۰۰	۱۱,۴۹۸,۰۰۰	۱۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۰,۹۹۸,۰۰۰	۱۰,۷۹۸,۰۰۰
۶۳,۰۰۰,۰۰۰	۶۲,۵۰۰,۰۰۰	۶۲,۲۰۰,۰۰۰	۵۸,۸۰۰,۰۰۰	۵۸,۰۰۰,۰۰۰
۴۳,۳۰۰,۰۰۰	۴۳,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۸۵۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۹,۹۰۰,۰۰۰
۲۵,۰۵۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۹۳۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۳,۹۰۰,۰۰۰
۱,۸۷۱,۰۰۷	۱,۸۷۱,۰۰۷	۱,۸۴۰,۰۰۸	۱,۸۰۵,۴۰	۱,۸۰۹,۶۴

ارقام به تومان

شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
۴۵,۱۱	۴۵,۰۷	۴۵,۹۰	۴۷,۷۷	۴۸,۰۵
۴۲,۴۴	۴۲,۴۴	۴۲,۹۷	۴۴,۸۴	۴۵,۳۴
۴۲,۷۶	۴۲,۷۶	۴۳,۳۸	۴۴,۷۵	۴۴,۷۵
۲۵,۹۵۵	۲۵,۴۵۳	۲۵,۴۵۰	۲۵,۰۴۶	۲۴,۹۷۴
۳۰۸,۰۲۰	۳۰۴,۳۸۰	۳۰۳,۴۸۰	۲۹۶,۹۱۰	۲۹۶,۱۵۰
۳۴۷,۱۶۰	۳۴۵,۶۷۰	۳۴۷,۰۷۰	۳۳۱,۰۴۰	۳۳۱,۱۶۰
۷۱,۲۲۰	۷۰,۹۲۰	۷۱,۲۰۰	۶۹,۵۷۰	۶۹,۶۰۰

ارقام به تومان

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



## مشت آهنین دولت چالش آفرید

# شیخون قیمت گذاری

### رانتی برای دلان فولادی ایجاد می‌شود که با خرید از بورس کالا، به طرق مختلفی مجوز صادرات بگیرند

حال چه اشکالی دارد آنها هم به قیمت بین المللی فروش انجام دهند و در این فرآیند کشف قیمت، همه تابع بورس باشند و یا عدالتی در این حوزه دیده شود؟

#### بورس کالا کار کرد مناسب ندارد

محمد آزاد، رئیس اتحادیه فروشنندگان آهن و فولاد درخصوص تاثیرات این دستور العمل در بازار گفت: واضح است که خام فروشی آهن در ایران نباید وجود داشته باشد. سنگ آهن نباید صادر شود و متعلق به تولید کنندگان داخلی است و تحت هیچ شرایطی سنگ آهن، کنسائتره و گندله نباید خارج شود زیرا کارخانه تولیدی داخلی با کمبود و کسری مواجه داشته باشد و مجبور می‌شود واردات انجام دهد که آن هم در این شرایط تحریم، سخت انجام خواهد شد.

وی افزود: حال آن که کمبود جذابیت در فروش داخلی سنگ آهنی‌ها در حالی که می‌توانستند محصول خود را تا بندرعباس ببرند و آنجا ارزی بفروشند، باعث شده بود که اختلاف نظرهای زیادی در این حوزه ایجاد شود. هم اکنون دو شیوه نامه تعیین قیمت فولاد داریم، یکی که وزارت صمت منتشر کرده و دیگری که از سوی مجلس در حال تدوین است. برای تهیه این شیوه نامه باید تمام فعالان فولاد حضور داشته باشند و به نوعی تنظیم شود که منافع همه طرف‌ها دیده شود. عده‌ای معتقدند که همه کالاها باید به بورس کالا برود، اما بورس کالا تاکنون درست عمل نکرده است. به گفته این فعال بخش فولاد و آهن، بورس کالا، باید دقیقاً کالا را به کسانی که مصرف کننده آن هستند، بدهد. اما ملاحظه آمده برای فروش می‌آیند و شرکت‌هایی خریداری می‌کنند که نه سهمیه بهین یاب دارند و نه در بازار فولاد و آهن فعالیت می‌کنند

#### جلسه دولت با انجمن فولاد و بورس کالا

همچنین محمد نهاوندیان، معاون اقتصادی رئیس جمهور اواخر هفته گذشته در پی اعتراضات اخیر انجمن فولاد، فعالان بازار سرمایه و تعدادی از نمایندگان مجلس به ایرادات شیوه نامه جدید دولت برای تنظیم بازار فولاد، جلسه هماهنگی در این خصوص با حضور همه ذینفعان از جمله انجمن فولاد، اتاق بازرگانی، بورس کالا و برخی از تولیدکنندگان فولاد تدارک دید. شنیده‌ها حاکی از آن است این جلسه مذکور با حضور معاون هماهنگی و نظارت معاون اول رئیس جمهور، معاونین وزارت صنعت، بورس کالا و تشکل‌های زنجیره فولاد برگزار می‌شود.

ادامه نیز بر اساس رقابت و عرضه و تقاضا، قیمت تعیین می‌شود. اما اکنون قیمت پایه به ۸۰ درصد از قیمت‌های جهانی ملاک دستورالعمل قرار دارد و در واقع ۲۰ درصد کاهش داشته است. وی افزود: این موضوع باعث شده که ۲۰ درصد از قیمت پایه برای فولاد سازان از بین برود. اما در خصوص سنگ آهن، وضعیت بهتری نسبت به قبل در نظر گرفته شده که با افزایش قیمت همراه شده است. الهی فرد در ادامه به روند مخرب این دستورالعمل در صادرات فولاد و محصولات فولادی اشاره کرد و گفت: در صنعت فولاد، چندین سال است که مازاد تولید داریم و اگر صادر نکنیم، مازاد عرضه خواهیم داشت که در نهایت منجر به کاهش تولید می‌شود. در این شیوه نامه، علاوه بر کاهش قیمت‌ها، آمده است که برای صادرات عوارض گمرکی در نظر می‌گیرند که این موضوع عملاً توان رقابتی صادرات ایران را کاهش می‌دهد.

مدیرعامل کارگزاری سی ولکس افزود: همچنین با توجه به روشن نبودن چگونگی صدور مجوز صادرات، احتمالاً صادرات فولاد دچار مشکل می‌گردد و در این بین بیشترین ضرر متوجه شرکت‌های بزرگ تولیدی است که سهم آنها متعلق به عموم مردم می‌باشد. از سوی دیگر نیز رانتی برای دلان ایجاد می‌کند که با خرید داخلی از طریق بورس کالا، که یا به طرق مختلفی مجوز صادرات بگیرند و محصول را صادر کنند و یا به صورت قاچاق، صادرات انجام می‌دهند. البته انجمن فولاد اعتراض کرده و احتمال دارد که این اعتراضات پیگیری شده و به نتیجه‌ای متفاوت برسد.

#### بازگشت عدالت

جمشید ملارحمان، مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی گل گهر نگاه انتقادی به این موضوع ندارد و معتقد است که تازه به حالت عدالت در زنجیره فولاد رسیدیم. ملارحمان در توضیح چگونگی تولید در زنجیره فولاد می‌گوید: در زنجیره تولید فولاد، سنگ آهن ابتدا به کنسائتره تبدیل می‌شود، سپس به گندله تبدیل می‌شود، گندله باهم اسفنجی تبدیل می‌شود و در نهایت می‌شود فولاد.

به گفته این فعال سنگ آهنی، وقتی که به این زنجیره نگاه می‌کنیم، به ابتدای زنجیره، خاک کلوخه به قیمت بین المللی خریداری می‌شود. در انتها نیز فولادی‌ها به قیمت بین المللی فروش انجام می‌شود، اما در این میان شرکت‌های معدنی به قیمت مصوب فروش انجام می‌داند.

**سمریا ابراهیمی**  
خبرنگار

تالار نقره‌ای تعریف کنیم. یک روز قیمتگذاری با ارز ۴۲۰۰ تومانی باعث صف بستن دلان در سمت تقاضای این بازار می‌شود، یک روز ظرفیت نامقارن کدهای بهین یاب، باعث دیوی این کالا در انبارهای دلان می‌شود و همواره قیمت‌گذاری دستوری و دخالت دولت در تنظیم این بازار، به روند آزادی این بازار لطمه‌زده است.

#### چالش برای فولاد سازان

اتفاق متاخری که این بازار را تحت تاثیر منفی قرار داده است، موضوع شیوه نامه جدید قیمت‌گذاری وزارت صنعت، معدن و تجارت است که با تغییر در شیوه‌های تعیین نرخ، فشار زیادی را به فولادسازان وارد کرده و یک شبه راه طلایی برای سنگ آهنی‌ها باز کرده است. همین موضوع، صدای فولادسازان را در آورده است. طبق این شیوه نامه، مبنای کارشناسی قیمت شمش فولاد، ۸۰ درصد از قیمت صادراتی در نظر گرفته است که با توجه به نرخ ۴۵۰ دلاری CIS، عملاً ۹۰ دلار درآمد داخلی فولادسازان را یک شبه کاهش داده است و حتی آثار آن را در ریزش سهام شرکت‌های فولادی در یک هفته اخیر هم دیدیم.

#### ادعای زیان دلان و سودجویان

این در حالی است که طبق ماده ۱۸ قانون بازار اوراق بهادار، کالاها پذیرفته شده در بورس کالایی باید از نظام دستوری قیمت‌گذاری خارج شوند. البته اسماعیلی، معاون مدعی وزارت صمت معتقد است که این شیوه نامه، تنها برای دلان و سودجویان مضر خواهد بود و منافع تمام طرف‌های صنعت در آن دیده می‌شود. به هر حال هنوز تصویب نهایی آن صورت نگرفته و قرار است طی جلسات کارشناسی با فعالان صنعتی این موضوع تایید یا رد شود. در ادامه به بررسی این وضعیت در گفت‌وگو با فعالان این حوزه پرداختیم.

#### به زنجیر کشیده شدن صادرات فولاد

محمودرضا الهی فرد، مدیرعامل کارگزاری سی ولکس در خصوص شیوه نامه جدید قیمت‌گذاری محصولات فولاد گفت: پیش از این قیمت‌گذاری شمش در بازار ایران بر اساس قیمت‌های CIS تعیین و نرخ ارز نیز به صورت نیمایی در نظر گرفته می‌شود. در

### افزایش فاصله تولیدکنندگان زنجیره فولاد

طبق شیوه نامه جدید قیمت‌گذاری محصولات فولادی، فشار حداکثری به فولادسازان وارد می‌شود و باعث توسعه سودآوری در بخش شرکت‌های سنگین آهنی می‌شود. سنگ آهنی‌ها که تولیدکننده بالادستی هستند، همیشه اعتراض داشتند قیمت‌گذاری دستوری بر اساس ضریب از شمش فولاد خورستان که برای کنسائتره ۱۶ درصد، برای گندله ۲۱ درصد و آهن اسفنجی حدود ۵۰ درصد است، مبنایی بر اساس قیمت جهانی ندارد. این ادعا درست است زیرا شاهدیم که قیمت جهانی بر اساس فوب بندر ایران و یا cfr چین حدود ۶۰ الی ۷۰ درصد بالاتر از فروش داخلی است. بنابراین همواره صحبت از افزایش ضرایب است. به همین دلیل گفت و گوهای متعددی در کمیسیون صنایع و معادن اتاق بازرگانی ایران با تشکل‌های مختلف این حوزه صورت گرفت که در نهایت توافقی حاصل نشد. بنابراین چون قیمت فولاد بر اساس قیمت نرمال جهانی به فروش می‌رفت (که به دلیل شرایط تحریم ۲ تا ۳ درصد ارزانتر فروش انجام می‌دادیم، مشکل دیگری دخیل نبود.

این موضوع به نفع صنایع پایین دستی است، اما فولاد سازان ضرر می‌کنند، زیرا

### آتی زعفران همچنان بر مدار نزول

هفته گذشته روند معاملات آتی زعفران نزولی بود به طوری‌که سررسیدهای آتی دی ماه و اسفند به ترتیب در کانال ۱۳ و ۱۴ هزار تومان قرار گرفت. در این میان اما بار دیگر نگاه کشاورزان به قیمت خرید حمایتی تعاونی روستا می‌باشد چراکه این تعاونی در ماه گذشته و با حمایت نماینده تربت حیدریه جناب زنگنه خرید توافقی زعفران بر روی ۱۳ میلیون را آغاز کرد. لازم به ذکر است که در شش ماهه



کیوان جعفری طبریزی  
تحلیلگر بازار آهن و فولاد

قیمت‌گذاری بر اساس CIS درصد ۸۵ صورت می‌گیرد که البته آن هم مرجع درستی نیست. این مینا باید بر اساس قیمت‌های کشف شده در جنوب شرق آسیاست که بازار هدف صادراتی ایران است و قیمت‌های بهتری نسبت به CIS دارد. از طرف دیگر وقتی می‌گویند ۸۰ درصد، به معنی این است که به جای صادرات بیلت، باید ۸۰ درصد زیر قیمت CIS به نورد کار بفروشند و در نهایت محصولی تولید می‌شود که این محصول ناهایی را فرض می‌خواهند به عراق صادر کند. عراق برای واردات میلگرد ۹۰ دلار عوارض قرار داده است، در نتیجه به جای ۴۶۰ دلار، ۲۷۰ دلار به فروش می‌رسد که در نهایت نورد کار هم در هر تن ۱۰ تا ۱۵ دلار سود می‌کند، در حالی که گمرکات عراق از این موضوع، سود ۹۰ دلار می‌برد.

در کشورهای جنوب شرق آسیا، این عوارض تا ۲۵ درصد هم می‌رسد. بنابراین وقتی که محصول را ارزان به نوردکار می‌فروشیم، سود اضافه از جیب فولاد ساز می‌رود. بنابراین سود آنچنانی تداریم و در واقع سود آن به مبادی گمرکی کشورهای هدف صادراتی می‌رود. واقعیت این قضیه این است که اگر قوانین اشتباه وضع شوند، صدمات غیرقابل جبرانی ایجاد می‌کند. اگر فرض کنیم ۳ ضلع مثلث شامل فولاد سازها، سنگ آهنی بالادستی و در نهایت در ضلع پایین نوردکارها را داریم، رابط این مثلث متساوی الاضلاع، فولادسازها هستند که باید فاصله آنها را کم کنیم تا منافع تمام طرف‌های تولید تأمین شود، اما این قانون باعث افزایش فاصله بین آنها می‌شود.

از مقابل صادرکنندگان برداشته و مشوق‌هایی را برای آنها در نظر بگیرد چرا که علیرغم افزایش قیمت انواع کالاهای کشاورزی در چند سال گذشته همچون پسته، طلای سرخ و افزایش چندانای را تجربه نکرد. همچنین حجم معاملات در دو سررسیده آتی زعفران دی و اسفند به نزدیک ۸۰ هزار قرارداد رسید که نشان از ارزندگی قیمت‌های مورد معامله در آتی کالا دارد. زیره سبز نیز هم چنان از کاهش بسیار شدید حجم معاملات رنج می‌برد. در هفته گذشته قیمت گواهی های مبتنی بر کالای زعفران کاهش و پسته افزایشی بود. همچنین قیمت انواع گواهی های سکه طلا و صندوق های طلا به علت کاهش قیمت دلار و سکه در بازار نقدی روند نزولی را سپری کرد.

### یادداشت‌ن

#### حقوق سهامداران خرد و ابهام‌های افزایش سرمایه پتروشیمی گچساران

افزایش سرمایه شرکت پتروشیمی گچساران ومسائل پیرامون آن در ماه‌های اخیر، مسائل بسیاری در سر خط برخی رسانه‌ها قرار داد. بر این اساس برای شفاف سازی این موضوع طرح نکاتی مدنظر قرار می‌گیرد.



محمد سلطانی  
عضو هیات علمی  
دانشکده حقوق دانشگاه شهید بهشتی

صورت‌مسئله  
\*شرکت پتروشیمی گچساران یک شرکت سهامی خاص است که تحت نظارت سازمان بورس قرار ندارد. اخیراً افزایش سرمایه‌ای در این شرکت رخ داده است که حقوق برخی از سهامداران شرکت مزبور را تحت تاثیر قرار داده است. سه شرکت پتروشیمی دهدشت، ممسنی و کارزون هر کدام حدود ۲۲ درصد سهام پتروشیمی گچساران را در اختیار دارند. این سه شرکت نزد سازمان ثبت شده‌اند؛ تحت نظارت سازمان هستند و سهام آن‌ها در تابلوی زرد بازار پایه فرابورس معامله می‌شود. روند رخدادها برای افزایش سرمایه شرکت پتروشیمی گچساران بر اساس اطلاعات ارسالی توسط شرکت پتروشیمی دهدشت در سامانه کدال به شرح زیر است؛ اطلاعاتی که توسط شرکت‌های پتروشیمی ممسنی و کارزون نیز به همین نحو افشا شده و رخ داده است.

\*شرکت پتروشیمی دهدشت طی اطلاعیه منتشره به تاریخ ۱۳۹۹/۴/۲۹ در سامانه کدال اظهار می‌دارد شرکت پتروشیمی گچساران در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ (تقریبی) ۴,۹۱۳,۶۶۸ میلیون ریال به ۵۲,۹۱۳,۶۶۸ میلیون ریال معادل ۴۸۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران، به منظور بازپرداخت بدهی‌های ارزی و اصلاح ساختار مالی افزایش دهد.

\*در همان اطلاعیه شرکت صنایع پتروشیمی دهدشت اعلام می‌دارد مطابق پیشنهاد هیأت مدیره در نظر دارد به منظور مشارکت در افزایش سرمایه شرکت پتروشیمی گچساران از محل آورده نقدی سهامداران جدید با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی افزایش سرمایه دهد. شرکت مزبور تصریح می‌کند از آنجا که در حال حاضر شرکت صنایع پتروشیمی دهدشت مالکیت حدود ۲۱,۱ درصد از سهام شرکت پتروشیمی گچساران را در اختیار دارد لذا این شرکت قصد دارد به منظور حفظ درصد مالکیت و استفاده از سودهای آتی سرمایه‌گذاری بلندمدت در این شرکت اقدام به افزایش سرمایه نماید. مبلغ افزایش سرمایه مزبور برای تحقق این منظور ۱۰,۱۴۶,۴۴۶ میلیون ریال است.

\*بدون اینکه تکلیف افزایش سرمایه شرکت صنایع پتروشیمی دهدشت معلوم شود مطابق اطلاعیه منتشره مورخ ۱۳۹۹/۸/۱۷ در سامانه کدال، شرکت صنایع پتروشیمی دهدشت اعلام می‌دارد که افزایش سرمایه شرکت پتروشیمی گچساران از مبلغ ۴,۹۱۳,۶۶۷,۶۳۶,۰۰۰ ریال به ۱۰,۱۵۵,۵۲۵,۸۲۸,۰۰۰ ریال به ثبت رسیده است و درصد سهامداری شرکت صنایع پتروشیمی دهدشت از ۲۱,۱ به ۱۰,۲ کاهش یافته است. در نتیجه این افزایش سرمایه، شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس میزان سهامداری خود را از بیش از ۱۰ درصد به بیش از ۴۶ درصد و بانک صادرات نیز این میزان را از بیش از ۲ درصد به بیش از ۱۱ درصد افزایش می‌دهد؛ این در حالی است که شرکت‌های پتروشیمی دهدشت، ممسنی و کارزون در افزایش سرمایه پتروشیمی گچساران شرکت نکرده‌اند.

#### ابهام در کجاست؟

\*شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس بیش از ۶۹ درصد شرکت پتروشیمی دهدشت را در مالکیت خود دارد. در عین حال شرکت گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان به ترتیب مالکیت بیش از ۶۱ و ۶۷ درصد پتروشیمی کارزون و پتروشیمی ممسنی را در اختیار دارد و این در حالی است که شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس مالک بیش از ۶۹ درصد شرکت گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان است. بر این اساس، به سادگی می‌توان کنترل شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس بر شرکت‌های پتروشیمی دهدشت، ممسنی و کارزون را تصور کرد.

\*با توجه به ترکیب سهامداری یاد شده احتمال تعارض منافع در اتخاذ تصمیم برای افزایش سرمایه پتروشیمی گچساران را نباید از نظر دور داشت. ضروری است شرکت‌های پتروشیمی دهدشت، ممسنی و کارزون اطلاع‌رسانی لازم را به عمل آورند که طی چه فرآیندی و بر اساس چه دلایلی از افزایش سرمایه در شرکت متبوع خود دست کشیده‌اند و بدون اینکه وجوه لازم برای افزایش سرمایه را فراهم آورند با افزایش سرمایه در شرکت زیرمجموعه موافقت نموده و آن را عملی کرده‌اند. در واقع پرسشی در اینجا است چرا سهامداران شرکت پتروشیمی گچساران افزایش سرمایه‌ای را تصویب کرده‌اند که می‌دانستند فعلاً وجهی برای اجرایی کردن آن ندارند در حالی که انجام افزایش سرمایه سهم آن‌ها را در پتروشیمی گچساران به کمتر از نصف کاهش می‌دهد؛ چگونه شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس و بانک صادرات با پرداخت مبلغی در حدود تنها پانصد میلیارد تومان توانسته‌اند سهم خود را بطرز قابل توجهی در پتروشیمی گچساران افزایش دهند؟ آیا انجام افزایش به این شیوه برای شرکت‌های پتروشیمی دهدشت، ممسنی و کارزون عادلانه بوده و منفعت اقتصادی داشته است؟ اگر ضرورت و فوریتی برای افزایش سرمایه در شرکت پتروشیمی گچساران وجود داشته است چرا این افزایش سرمایه حتی‌الامکان به طریقی انجام نشده است که ارزش افزوده لازم را برای سهامداران شرکت‌های پتروشیمی دهدشت، ممسنی و کارزون داشته باشد؟

#### فقدان قوانین و مقررات موثر برای حمایت از سهامداران خرد در شرکت‌های پتروشیمی دهدشت، ممسنی و کارزون

\*مدیران شرکت‌های پتروشیمی دهدشت، ممسنی و کارزون به هنگام اتخاذ تصمیم درخصوص افزایش سرمایه پتروشیمی گچساران در هیأت مدیره و به‌ویژه در مجمع عمومی، در کنار منافع شرکت مزبور باید منافع شرکت و سهامداران خود را نیز لحاظ کنند و در غیر اینصورت مدیران شرکت ممکن است مطابق قواعد عمومی مسوول زبان‌های ناشی از اقدامات خود باشند. با وجود این، مقررات قانون تجارت (از جمله ماده ۱۴۲) اشاره صریحی به تعهد مزبور و رعایت وظایف آمانی توسط مدیران ندارند، هرچند چنین وظیفه‌ای را می‌توان از مواد مختلف لایحه اصلاحی قانون تجارت از قبیل مواد ۱۲۹ تا ۱۳۳ تا حدودی استنباط نمود. در هر صورت، اصلاح قانون در این زمینه یک ضرورت است و مواد قانونی مصوب در سال ۱۳۴۷ پاسخگوی نیازهای امروز نیستند.

\*بر اساس بند ۴ ماده ۲۵۸ لایحه اصلاحی قانون تجارت، رئیس و اعضاء هیأت مدیره و مدیرعامل شرکت که با سوبنیت از اختیارات خود بر خلاف منافع شرکت برای مقاصد شخصی یا به خاطر شرکت یا مؤسسه دیگری که خود به طور مستقیم یا غیر مستقیم در آن ذینفع می‌باشند استفاده کنند به حبس از یک تا سه سال محکوم می‌شوند. اعمال این مقرر درخصوص اقدامات صورت گرفته در افزایش سرمایه پتروشیمی گچساران اگرچه ظاهراً بعید بنظر می‌رسد، اما در هر صورت توسط مراجع قضایی ذی‌صلاح قابل بررسی است؛ ضمن اینکه باید توجه داشت در تحقق جرم مزبور، علاوه بر لزوم اثبات تحقق رکن مادی، اثبات عنصر سوبنیت ضرورت دارد.

\*برخلاف اقدامات مجرمانه موضوع قانون بازار اوراق بهادار که سازمان می‌تواند به عنوان شاکی اقدام کند درخصوص دعاوی حقوقی، سازمان اختیار طرح دعوا در مراجع قضایی برای حمایت از حقوق سرمایه‌گذاران ندارد. این نقص باید با اصلاح قانون برطرف شود.

\*همانگونه که افزایش سرمایه شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان باید به تأیید سازمان برسد، لازم است افزایش سرمایه شرکت‌های زیرمجموعه شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان نیز از مجرای سازمان عبور کند و بدون اخذ تأییدیه امکان‌پذیر نباشد تا سازمان بتواند از رعایت حقوق سهامداران جزء اطمینان حاصل کند. این نقص باید با اصلاح قانون برطرف شود.

\*بر فرض تحقق مسوولیت مدنی، جبران خسارت سهامداران شرکت‌های پتروشیمی دهدشت، ممسنی و کارزون در سایه مقررات کنونی دشوار بنظر می‌رسد. ابطال افزایش سرمایه بهترین راه حل برای جبران خسارت است، اما مقرره صریحی برای این امر وجود ندارد. البته ممکن است بتوان با روش‌بینی و تفسیری موسع از شیوه‌های جبران خسارت، ابطال افزایش سرمایه را به عنوان روش جبران خسارت استفاده نمود؛ مشروط بر اینکه اثبات شود افزایش سرمایه پتروشیمی گچساران با لحاظ منافع سهامداران شرکت‌های پتروشیمی دهدشت، ممسنی و کارزون صورت نگرفته و به آن‌ها خسارت وارد کرده است. این در حالی است که مقرره موضوع ماده ۲۷۰ لایحه اصلاحی قانون تجارت نیز ابزار موثری برای ابطال افزایش سرمایه محسوب نمی‌شود.

#### پیشنهادی برای سازمان بورس

\*سازمان می‌تواند از اختیارات خود برای دریافت اطلاعات از اشخاص تحت نظارت همچون شرکت‌های پتروشیمی دهدشت، ممسنی و کارزون و دیگر اشخاص همچون پتروشیمی گچساران برای رفع این ابهامات و تعارض منافع احتمالی فوق‌الذکر استفاده کند. در مورد اشخاص تحت نظارت مستند به ماده ۱۶ قانون توسعه ابزارها و درخصوص سایر اشخاص یعنی پتروشیمی گچساران امکان اخذ اطلاعات مستند به ماده ۱۹ قانون بازار –با مجوز دادستان کل– وجود دارد و اشخاصی که از ارائه اطلاعات خودداری کنند به حبس تعزیری از یک ماه تا شش ماه یا به جزای نقدی معادل یک تا سه برابر سود به دست آمده یا زیان متحمل نشده یا هر دو مجازات محکوم می‌شوند؛ مجازاتی که البته به دلایل متعدد چندان موثر بنظر نمی‌رسد.

اخبار

صادرات «غشادر» به بازار امارات

اولین محموله صادراتی شیراستریل پگاه آذربایجان غربی، به امارات متحده عربی، ارسال شد.



سیدفضل اله قریشی، مدیر عامل پگاه آذربایجان غربی، با بیان این خبر افزود: این محموله صادراتی ۱۰ تن و به ارزش ریالی ۹۵۰ میلیون ریال بوده است. وی گفت: خطوط تولیدی این شرکت جزو مجهزترین سیستم‌های لبنی موجود در کشور محسوب می‌شود و این امکان را دارد تا محصولی با کیفیت و منطبق با استانداردهای روز دنیا را تولید و روانه بازارهای مصرف داخلی و خارجی کند. قریشی گفت: در حال حاضر محصولات این شرکت شامل انواع شیرهای استریل ساده و طعم‌دار، ماست، دوغ، پنیر، آمبوه و خامه به کشورهای عراق و افغانستان صادر می‌شود. قریشی تاکید کرد: با توجه به اینکه خطوط تولید این شرکت بر اساس تولید محصولات استریل با ماندگاری طولانی مدت طراحی شده است، این آمادگی را داریم تا بر اساس نیاز بازار محصولاتمان را به کشورهای حوزه خلیج فارس صادر کنیم.

عرضه پالایش قطران زغال سنگ به زودی

شرکت پالایش قطران زغال سنگ یکی از شرکت‌های فعال در زیرمجموعه هلدینگ انرژی گستر سینا است که ۶۰ درصد سهام آن در اختیار بنیاد مستضعفان و کارکنان دولت است. این شرکت با توجه به تکمیل فرآیندهای قانونی برای ورود این شرکت به بازار سرمایه، شرکت پالایش قطران زغال سنگ به زودی وارد بورس می‌شود.



جواد اوجی، مدیرعامل هلدینگ انرژی گستر سینا، از عرضه اولیه سهام شرکت پالایش قطران زغال سنگ در بورس در آینده نزدیک خبر داد و گفت: این شرکت با پالایش پسماند شیمیایی واحدهای کک‌سازی (قطران زغال سنگ)، محصولاتی از جمله روغن‌های سنگین، نیمه سنگین، نفتالین و همچنین پوشش‌های نواری داخلی و خارجی خطوط انتقال نفت و گاز را تولید می‌کند. به گفته اوجی، در حال حاضر ۲ شرکت حفاری شمال و نفت بهران، از زیرمجموعه‌های هلدینگ انرژی گستر سینا در بازار سرمایه فعالند و پالایش قطران زغال سنگ، سومین شرکت این هلدینگ در بورس خواهد بود.

ثبت بالاترین رکورد حفاری «فملی»

شرکت ملی صنایع مس ایران در حوزه اکتشافات، در هشت‌ماهه نخست امسال موفق به ثبت رکورد ۶۱ هزار و ۵۱۲ متر حفاری اکتشافی شد که این میزان حفاری بالاترین رکورد ۷ سال اخیر بوده است.



بهرروز رحمتی، معاون توسعه و اکتشافات شرکت مس با بیان اینکه با این رویکرد و تمرکز جدی شرکت مس بر روی موضوع اکتشافات تا ۵ سال آینده حداقل ۵۰۰ هزار حفاری اکتشافی را می‌توان محقق کرد، گفت: شرکت ملی صنایع مس ایران طی سنوات ۱۳۹۵ تا سال ۱۳۹۷ به صورت میانگین سالانه در حدود ۳۷ هزار متر حفاری اکتشافی انجام داد. البته سال گذشته این میزان حفاری به بیش از ۷۰ هزار متر و امسال نیز به بیش از ۱۰۰ هزار حفاری اکتشافی خواهد رسید که بالاترین رکورد حفاری شرکت طی ۷ سال اخیر خواهد بود. وی افزود: صنعت مس در دنیا و کشور ما از موقعیت بسیار ممتازی برخوردار است و بدون شک این صنعت استراتژیک با بیشترین مزیت جهت سرمایه‌گذاری در صدر صنایع معدنی کشور قرار خواهد گرفت.

افزایش هم‌افزایی در «سیتا»

همکاری مشترک سایبر و سیمان ساوه از جمله پروژه‌هایی است که می‌تواند در تولید سیمان ساوه تاثیر مناسبی داشته باشد.



رضا جمارانین، مدیر عامل سیتا با بیان این مطلب و اشاره به اینکه باید از ظرفیت‌های داخلی برای پیشبرد اهداف شرکت‌های تابعه استفاده شود گفت: این همکاری در راستای بهره‌برداری از معدن سیمان ساوه، حمل مواد اولیه، انفجارهای معدنی و سایر خدمات استخراج و حمل مواد است. جمارانین با اشاره به اینکه شرکت سایبر متعهد به انجام و حفظ تعهدات خود تا هفته آینده است، افزود: شرکت سایبر با استفاده از توانایی خود می‌تواند مشکلات موجود را برطرف کند و تا هفته آینده این تعهدات خود را انجام دهد. براساس این گزارش، در راستای هم‌افزایی بین شرکت‌های تابعه سیمان تأمین مدیرعامل سیتا از کارخانه سیمان ساوه بازدید کرد. در جریان بازدید سجادی، مدیرعامل سایبر و صدیقی، مدیرعامل سیمان ساوه موضوعاتی را در خصوص این همکاری مطرح و برای ادامه همکاری مشکلات پیش رو را بررسی کردند.

تأمین مالی یک شرکت ریلی محقق می‌شود

بازگشایی «حگردش» کمتر از یک سال دیگر

هفته‌نامه بورس: پذیرهنویسی سهام در دست انتشار شرکت ریل گردش ایرانیان (سهامی عام در شرف تاسیس) در نماد «حگردش» از سه‌شنبه چهارم آذرماه ۹۹ به مدت ۳۰ روز در بازار سوم فرابورس ایران آغاز شد.

توسعه خدمات پنج ستاره

امیر ایزدی، معاون مالی گروه ارزش آفرینان فدک و عضو هیأت‌مدیره شرکت ریل پرداز نوافرین با بیان این مطلب، هدف از پذیرهنویسی سهام در دست انتشار شرکت ریل گردش ایرانیان را تأمین مالی برای توسعه خدمات پنج ستاره فدک در شمال و غرب کشور عنوان کرد و گفت: مجموعه فدک با راهاندازی خطوط ریلی در شمال و غرب کشور توسط شرکت «حگردش» به دنبال این است که هموطنان شمال کشور و همچنین زائران عراقی از خدمات پنج ستاره برای زیارت بارگاه حضرت امام رضا (ع) استفاده کنند. به گفته ایزدی، شرکت ریل پرداز نوافرین به عنوان مالک برند پنج ستاره فدک طی بیش از ۵ سال فعالیت خود به تکنولوژی بنگاهداری در حوزه گردشگری دست یافته که در نظر دارد این مزیت را از طریق شرکت ریل گردش ایرانیان به مناطق بیشتری در کشور توسعه دهد.

حگردش در فرابورس

ایزدی در مورد زمان ثبت شرکت ریل گردش ایرانیان، آغاز فعالیت آن و بازگشایی نماد این شرکت افزود: پس از اتمام پذیرهنویسی، ثبت شرکت از طریق اداره ثبت شرکت‌ها

در دستور کار قرار می‌گیرد. بر این اساس پیش‌بینی می‌شود طی یک تا دو ماهه انجام شود و عملیات طراحی، ساخت واگن‌ها و عملیات بازسازی بلافاصله بعد از دسترسی به منابع پذیرهنویسی کلید می‌خورد. همچنین پیش‌بینی می‌شود کمتر از یک سال شاهد بازگشایی نماد حگردش در بازار فرابورس باشیم.

افزایش درآمدهای ارزی

معاون مالی و اقتصادی هلدینگ فدک در خصوص پروژه‌های شرکت ریل گردش ایرانیان به راهاندازی خط رشت به مشهد و خط کرمانشاه به مشهد با اهداف زیارتی و گردشگری اشاره کرد و گفت: رفت‌وآمد زوار به خصوص زائران عراقی به حرم امام رضا (ع) رقم قابل توجهی در سال است. طبق آمار سال گذشته بیش از ۲ میلیون نفر از عراق برای زیارت وارد کشور شده‌اند که حاکی از ظرفیت خوبی برای ارائه خدمات در این حوزه از طریق غرب کشور و کرمانشاه است. ایزدی اهداف میان‌مدت این مجموعه را دسترسی به درآمدهای ارزی دانست و گفت که زوار عراقی معمولاً از دلار برای مخارج استفاده می‌کنند در حالی که ما خدمات را به ریال ارائه می‌کنیم و موضوع به افزایش درآمدهای ارزی در داخل کشور منجر می‌شود. او با بیان اینکه پس از بررسی نهایی، راهاندازی یکی از خطوط کرمانشاه به مشهد و یا رشت به مشهد با ظرفیت ۱۰ واگن در اولویت قرار می‌گیرد، افزود: این دو خط از بخش‌های جدید بازار ریلی کشور هستند و دسترسی سریع به این بازار



از طریق شرکت ریل گردش ایرانیان انجام خواهد شد.

روند ارزش‌گذاری

وی در خصوص شرایط ارزش‌گذاری تصریح کرد: ارزش‌گذاری واگن‌ها با شرایط مرداد ۹۸ انجام شد که بیش از یک‌سال و چند ماه از آن می‌گذرد. البته دارایی‌های شرکت از یک مزیت بالقوه برخوردار است و می‌توانستیم این دارایی‌ها را ارزش‌گذاری مجدد کنیم. همچنین صرف نظر از بیشتر بودن ارزش دارایی‌ها، راهاندازی شرکت بوده که برای آن چشم‌انداز ۵۰ ساله تعریف شده است.

سقف ۵ میلیون سهم برای اشخاص حقیقی

این گزارش می‌افزاید: سه‌شنبه چهارم آذرماه فرآیند پذیرهنویسی ۴۰۰ میلیون سهم از سهام در دست انتشار شرکت ریل گردش ایرانیان به قیمت اسمی هر سهم ۱۰۰ تومان به روش ثبت سفارش آغاز شد که اشخاص حقیقی می‌توانند تا سقف ۵ میلیون سهم و اشخاص حقوقی تا سقف ۱۰ میلیون سهم از سهام «حگردش» را ثبت سفارش کنند. حداقل سهام قابل خریداری نیز یک سهم در نظر گرفته شده است.

تداوم ارتقای تولید در شرکت معدنی و صنعتی چادرملو «کچاد» همچنان رکورد می‌زند

۱۰۰ ظرفیت اکسیژن مایع تولیدی واحدهای اکسیژن مجتمع چادرملو به بیماران کرونا اختصاص یافت



عملیاتی ساخته است، بر این اساس از ابتدای امسال و تا ۲۸ آبان‌ماه ۱۳۹۹ بر اساس اعلام نیاز بیمارستان‌های واقع در شهرهای یزد، اردکان، میبد و مهریز تا کنون بیش از ۴۳۵ هزار کیلوگرم اکسیژن مایع در ۳۴ نوبت و بطور رایگان، توسط مجموعه چادرملو تحویل بیمارستان‌های شهرهای مذکور شده است.

مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با بیان این مطلب، رقم نیاز مراکز درمانی استان یزد به اکسیژن، برای درمان بیماران مبتلا به ویروس کرونا و بستری در بیمارستان‌های یزد را در اولویت دانست و بیان داشت: مصرف اکسیژن مایع در واحدهای فولادسازی مجتمع صنعتی چادرملوحدف و ۱۰۰ درصد ظرفیت اکسیژن مایع تولیدی واحدهای اکسیژن شرکت چادرملو و ارفع به شبکه بهداشت و درمان و بیمارستان‌های شهید صدوقی یزد، ضیایی اردکان، امام جعفر صادق (ع) میبد و مهریز اختصاص یافت که این روند تا پایان بهارن کرونا ادامه می‌یابد.

هفته نامه بورس: شرکت معدنی و صنعتی چادرملو در یک ماهه آبان با تولید بیش از یک‌میلیون و ۱۰۴ هزار و ۵۰۰ تن کنسانتره تولید داشت که میزان تولید این محصول از مرز ۷،۵ میلیون تن در ۸ ماهه امسال گذشت.

روند افزایش تولید

این موضوع برای دومین بار در سال جاری است که رکود تولید کنسانتره سنگ آهن در چادرملو شکسته می‌شود. همچنین این میزان تولید نسبت به مهر ماه امسال از ۱۷،۵ درصد و نسبت به برنامه پیش‌بینی شده از ۲۲،۹۳ درصد رشد برخوردار است. البته در مهر ماه ۹۴۵ هزار و ۵۰۰ تن کنسانتره تولید شده بود. بر اساس این گزارش، فولاد سازی چادرملو هم در آبان ماه امسال با تولید بیش از ۹۴ هزار و ۳۸۶ تن شمش فولادی رکورد شکنی کرد، این میزان ۱۰ هزار و ۳۸۶ تن بیش از برنامه پیش‌بینی شده است.

تحقق عزم گروهی

چادرملو، این موفقیت‌های پی در پی را، به دنبال تأکیدات مدیر عامل چادرملو، ایجاد انگیزه در بین کارکنان و کارگران با ارائه مشوق‌های اثر بخش، عزم تمامی مدیران و پرسنل سخت کوش، در شرایطی محقق ساخت که کشور و جهان تحت تأثیر بحران ناشی از همه گیر شدن ویروس کرونا قرار گرفته است.

تولید قابل توجه

ناصر تقی زاده، مدیر عامل و عضو هیأت مدیره شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با تقدیر از مجموعه مدیران و پرسنل چادرملو در تحقق روند صعودی تولید محصولات گفت: کسب رکورد قابل توجه تولید یک میلیون و ۱۰۴ هزار و ۵۰۰ تن کنسانتره سنگ آهن و ۹۴ هزار و ۳۸۶ تن شمش فولادی در آبان‌ماه امسال، هم‌زمان با سال جهش تولید، نتیجه تلاش و مهارت‌ها و مساعرت شما یاران و هم‌راهان جبهه تولید و صنعت، اعم از مدیران، پیمانکاران، نیروهای فنی، خدماتی، پشتیبانی، بهره برداری، کارگران و کارمندان خطوط استخراج و تولید کنسانتره و شمش فولاد، در مجتمع‌های معدنی و صنعتی چادرملو و حاصل همدلی و پشتکار و توان مضاعف همه عزیزان بوده است.

تحقق برنامه‌های انگیزه بخش

تقی زاده افزود: بی شک پاداش واقعی این خدمات بی‌شائبه آنهم در بدترین شرایط بحرانی ناشی از فراگیر شدن ویروس کرونا و نیز تحریم‌های ظالمانه علیه نظام مقدس جمهوری اسلامی ایران، نزد خداوند منان محفوظ بوده و بنده نیز سبب برنامه‌های انگیزه بخش و تشویقی وعده داده شده، به تکلیف خود عمل می‌کنم. همچنین تداوم این روحیه مجاهدت در ارتقای تولید و توسعه اقتصادی میهن اسلامی در سایر واحدهای شرکت، مد نظر قرار دارد.

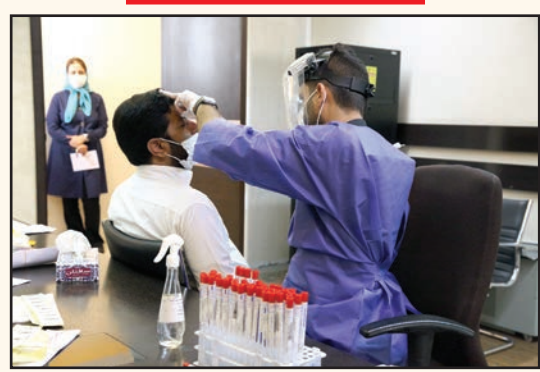
تدابیر قابل تامل در ساماندهی بحران کرونا

اگرچه چادرملو در عرصه‌های اقتصادی توانسته موفقیت‌هایی را به ثبت برساند، اما در حوزه مسئولیت‌های اجتماعی نیز برنامه‌های متنوعی را

تقدیر از اقدامات خیرخواهانه

این گزارش می‌افزاید؛ با انجام تدبیر قابل توجه مذکورمدیران بیمارستان‌های شهید صدوقی یزد، ضیایی اردکان و امام جعفر صادق (ع) میبد و جمعی از بیماران بستری در بیمارستان شهید صدوقی یزد با ارسال نامه‌هایی، از اقدامات خیرخواهانه مدیر عامل و عفو هیات مدیره شرکت معدنی و صنعتی چادرملو تقدیر و تشکر داشتند.

تداوم غربالگری تشخیص احتمالی کرونا



مجتمع‌های معدنی و صنعتی چادرملو از آغاز اعلام شیوع ویروس مهلک کرونا در کشور با اتخاذ تدابیر پیشگیرانه علاوه بر تشکیل ستاد مقابله با کرونا و اقدام جهت ضد عفونی واحدهای صنعتی و معدنی، امکان عمومی، سرویس‌های رفت و آمد کارکنان، وسایل نقلیه سبک و سنگین و فاکتور کاری، اقدام به توزیع بالغ بر ۱۰۰ هزار پک بهداشتی شامل، ماسک، دستکش، ژل و محلول ضد عفونی‌کننده بین تمامی پرسنل فعال خود داشت. همچنین از طرفی با استقرار تیم‌های مجهز پزشکی بعد از تعطیلات نوروزی در این واحدها طرح غربالگری تشخیص احتمالی ویروس در بین همه پرسنل مد نظر قرار گرفت. البته طی اجرای این طرح بالغ بر ۷ هزار نفر در ۶ مرحله مورد آزمایش قرار گرفتند و این اقدام تا ریشه کنی کامل این ویروس مهلک همچنان ادامه دارد.

تداوم ارتقای تولید در شرکت معدنی و صنعتی چادرملو «کچاد» همچنان رکورد می‌زند

۱۰۰ ظرفیت اکسیژن مایع تولیدی واحدهای اکسیژن مجتمع چادرملو به بیماران کرونا اختصاص یافت



نساخت. همچنین به منظور محقق سازی شعار سال (جهش تولید) چادرملو به روند تولید مواد اولیه و محصولات فولادی خود به عنوان کالایی استراتژیک برای توسعه کشور ادامه داده است.

پرداخت هزینه درمان پرسنل و خانواده‌هایشان



اگرچه طی دستور العمل ابلاغی مدیرعامل چادرملو، همه پرسنل اعم از کادر رسمی و نیروهای پیمانکاری علاوه بر ملزم بودن به انجام آزمایشات دوره‌ای که از سوی تیم‌های پزشکی مستقر در مجتمع‌های معدنی و صنعتی صورت می‌پذیرد می‌باشند، اما هنگام بازگشت از مرخصی و پیش از شروع به کار نیز، مجاب به انجام آزمایش خون و معاینات پزشکی هستند و در صورت سلامتی کامل، اجازه ورود به مجتمع را خواهند داشت. البته چنانچه علایم ویروس کرونا در آنها مشاهده شود بدون استثنا، با هزینه شرکت، تحت درمان قرار می‌گیرند. تمامی پیمانکاران نیز مکلف شده‌اند هزینه درمان پرسنل و خانواده آنها را متقبل شوند.

تجهیز نفاختگاه اضطراری



این گزارش می‌افزاید؛ از ابتدای شیوع این بیماری ۱۵ تیم بهداشتی همراه با تجهیزات و ماشین آلات اقدام به ضد عفونی اماکن عمومی و مراکز پر تردد شهرهای اردکان، قحدا، بهاباد و روستاهای مجاور مجتمع‌های معدنی و صنعتی، علاوه بر آن بیش از ۶۰ تن مواد ضد عفونی‌کننده مایع و جامد، دهها هزار عدد ماسک و دستکش بین شهروندان و مراکز بهداشتی و درمانی توزیع شد. همچنین از دیگر اقدامات چادرملو برای مقابله با گسترش بیماری کرونا تجهیز نفاختگاه اضطراری شهر اردکان با ۱۰۰ تخت و نفاختگاه‌های مستقر در مجتمع‌های معدنی و صنعتی برای قرنطینه بیماران مبتلا به ویروس کرونا بوده است.

مساعدت ۲۲۲ میلیاردی و تداوم تولید در بحران کرونا



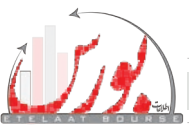
مسائل مذکور در حالی مطرح است که چادرملو در مجموع بیش از ۲۲۲ میلیارد و ۷۰۰ میلیون ریال کمک نقدی و غیر نقدی برای مقابله با کرونا به مراکز نظارتی و پزشکی استان یزد و شهرستان اردکان به منظور انجام اقدامات پیشگیرانه و درمان مبتلایان به ویروس کرونا اهدا داشت. البته در این روند، شرکت معدنی و صنعتی چادرملو همراه با شرکت‌های پیمانکاری خود با اجرای تمامی اقدامات پیشگیرانه از ابتدای پرسنل خود در رده‌های مختلف شغلی و پیاده سازی دستور العمل‌های بهداشتی و طرح فاصله گیری اجتماعی، ضمن توجه ویژه به سلامت پرسنل، فعالیت‌های تولیدی خود را لحظه‌ای متوقف

قطع حقوق و مزایا در صورت پنهان کاری

از سوی دیگر به منظور حفظ سلامت پرسنل مقرر شده است، چنانچه احدی از کارگران و کارکنان دارای علایم ابتلا، اقدام به پنهان کاری کند علاوه بر منفک شدن از مجموعه، حقوق و مزایای فرد متخلف قطع می‌شود. البته تمامی این اقدامات شدید پیشگیرانه موجب کاهش ابتلای کارکنان و کارگران در شرکت معدنی و صنعتی چادرملو شد.

مشارکت در کنترل گسترش کرونا

این گزارش می‌افزاید؛ طبق آخرین آمار مبتلایان پس از انجام آزمایش‌های عمومی از مجموع ۷ هزار نفر پرسنل شاغل، ۶۵ مورد در مجتمع صنعتی با ۲۱۰ مورد در مجتمع معدنی مشکوک به کرونا تشخیص داده شدند که با اعزام این افراد برای قرنطینه، امکانات درمانی آنها نیز فراهم شده است. همچنین تا کنون هیچ مورد منجر به فوت بیمار کرونایی در مجموعه چادرملو روی نداده است. از طرفی بر اساس گزارش‌های منتشر شده از سوی مراجع پزشکی و درمانی استان یزد، شهرستان اردکان از پایین ترین درصد مبتلایان به ویروس کرونا برخوردار بوده که بدون شک بخشی از آن به دلیل اقدامات گسترده و مستمر چادرملو در کنترل گسترش این ویروس محقق شده است.



کوجه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم  
تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)  
فکس: ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)  
چاپ: موسسه جام جم برتر برنا  
فروش برخط: www.jaar.com  
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

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

ISSN: 2252 - 035X

سخن هفتگی

زمانی بهتر عمل خواهید کرد که همه چیز را در رابطه با وضعیت بازار فراموش کنید و فقط به عملکرد شرکت توجه کنید.  
«پنجامین گرام»



نخستین سیاه

دوره‌های آموزشی کارگزاری بانک سامان		دوره‌های آموزشی آنلاین گروه مالی شریف		دوره‌های آموزشی آنلاین کارگزاری بورس بیمه ایران		دوره‌های آموزشی کارگزاری بانک صنعت و معدن		دوره‌های آموزشی مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با معاملات آتی زعفران (کد سوم)	یکشنبه و سه شنبه ۲ و ۴ آذر	اصول ارزیابی اقتصادی طرح‌های سرمایه‌گذاری	از ۹ آذر	تحلیل تکنیکال مقدماتی	یکم آذرماه تا ۱۳ دیماه ۹۹	تحلیل تکنیکال	۱۷ آذرماه	دوره آمادگی آزمون سطح ۱ مدیریت ریسک مالی FRM	آذر ۹۹
آشنایی با انواع افزایش سرمایه‌ها (کد اول)	چهارشنبه ۵ آذرماه	تحلیل بنیادی سهام شرکت‌ها	از ۱۰ آذر	آشنایی با صورت‌های مالی و تحلیل بنیادی مقدماتی	۱۶ آذر تا هفتم دیماه ۹۹	تحلیل بنیادی	۸ دی ماه	دوره آمادگی آزمون سطح ۱ CFA	دی ۹۹
تابلوفوآنی در سایت TSETMC (کد هشتم)	یکشنبه و سه شنبه ۱۱ و ۱۳ آذر	دوره آمادگی آزمون گواهینامه اصول بازار سرمایه	۱۶ آذر	کدال‌خوانی	۲۴ آذر تا یکم دیماه ۹۹	تابلوفوآنی	۲۹ دی ماه	دوره معاملات الگوریتمی با پایتون	آذر ۹۹
آشنایی با صندوق‌های سرمایه‌گذاری (کد سوم)	یکشنبه ۱۶ آذر	مفاهیم مالی برای مدیران غیرمالی	۱۷ آذر					دوره آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه	آذر ۹۹
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (کد پانزدهم)	سه شنبه ۱۸ آذر								

**کیوسک خارج**

**زمستان کووید**

سر و کله واکسن‌های کرونا کم‌کم پیدا می‌شود. با این حال، ماه‌های سختی پیش‌روست. نشریه تایم در شماره جدید خود گزارشی ویژه به موضوع همه‌گیری ویروس کووید-۱۹ و افزایش آمار مبتلایان به این ویروس در آمریکا پرداخته است. این نشریه می‌نویسد: از هیچ چیز درباره انفجار کووید-۱۹ نباید تعجب کرد. با گسترش این ویروس و افزایش آمار مبتلایان در تابستان و پاییز، حال کارشناسان هشدار می‌دهند که در زمستان اوضاع بسیار سخت‌تر خواهد بود. در حال حاضر آمریکا در چرخه مرگباری گرفتار شده است. کمتر از دو هفته قبل (۱۳ نوامبر)، آمار مبتلایان به کووید-۱۹ در آمریکا به بیش از ۱۷۷ هزار نفر رسید. تا ۱۷ نوامبر بیش از ۷۰ هزار بیمار کرونایی در بیمارستان‌های آمریکا بستری شدند. داده‌های دانشگاه جان‌هاپکینز نشان می‌دهد که ویروس کووید-۱۹ به سرعت در آمریکا در حال گسترش است. این وضع، بیمارستان‌های آمریکا را به مرحله فاجعه رسانده و پزشکان و پرستاران را از پا انداخته است. برخی شهرها به ویرانه‌شهر تبدیل شده‌اند.

**مقتضای**

**«مازوکاتو» بنیانگذار موسسه نوآوری بود**

**اقتصاددان دگراندیش**

**علی دانیال روزنامه‌نگار**

ماریانا مازوکاتو متولد ۱۶ ژوئن ۱۹۶۸ در رم ایتالیا یکی از اقتصاددانان طرفدار نوآوری و بنیانگذار موسسه نوآوری و اهداف عمومی است. این اقتصاددان ایتالیایی تبار آمریکایی از جمله اقتصاددانان «هترودوکس» یا دگراندیش به‌شمار می‌رود.

والدین مازوکاتو به همراه سه فرزند خود در سال ۱۹۷۲ به پرینستون نیوجرسی مهاجرت کردند. پدر ماریانا در آزمایشگاه فیزیک پلاسماهای دانشگاه پرینستون مشغول به کار شد. ماریانا تا سال ۲۰۰۰ در آمریکا زندگی کرد و بعد به اروپا بازگشت. مازوکاتو در سال ۱۹۸۶ از دبیرستان پرینستون فارغ‌التحصیل شد و در ۱۹۹۰ مدرک لیسانس خود را در رشته تاریخ و روابط بین‌الملل از دانشگاه تافتس دریافت کرد. وی

سپس در سال ۱۹۹۴ مدرک فوق‌لیسانس خود را از مدرسه نوین پژوهش‌های اجتماعی (NSSR) و در سال ۱۹۹۹ مدرک دکترای اقتصاد را از «نیو اسکول» دریافت کرد. در زمان تحصیل علاقه زیادی به اقتصاد دگراندیشانه نشان داد و در این زمینه به خوبی تعلیم دید. مدرسه نوین پژوهش‌های اجتماعی را «پناهگاه روشنفکران رادیکال» می‌نامند.

مازوکاتو در حال حاضر استاد اقتصاد نوآوری و ارزش عمومی در دانشگاه کالج لندن است. او همچنین بنیانگذار و مدیر موسسه نوآوری و اهداف عمومی در این دانشگاه است. مازوکاتو هم‌زمان عضو شورای مشاوران اقتصادی دولت اسکاتلند و شورای مشاوران اقتصادی آفریقای جنوبی است. در سال ۲۰۱۹ او به عضویت کمیته سیاست توسعه سازمان ملل متحد درآمد.

**کیوسک خارج**

**آنچه آمریکا نیاز دارد**

در دوران ریاست جمهوری جو بایدن، آمریکا در ارتباط با چین نیازمند یک استراتژی جدید است. نشریه اکونومیست در تازه‌ترین شماره خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: موفقیت دولت ترامپ، شناسایی تهدید چین بود. حالا وظیفه دولت بایدن، اقدام در این باره است. استعداد ترامپ در پیش بردن این نبرد با دست خالی بود. در این زمینه، متحدان قدیمی آمریکا را یاری نکردند. حال که بایدن مشغول آماده کردن استراتژی خود در ارتباط با چین است، باید مسیر متفاوتی را انتخاب کند. آمریکا نیازمند یک معامله بزرگ با کشورهای همسو است. البته در این راه موانعی وجود دارد اما منافع آن بسیار زیاد است. جنگ سرد با چین متفاوت از جنگ سرد با روسیه است. در گذشته، رقابت با روسیه بر سر ایدئولوژی و سلاح هسته‌ای بود. اما جنگ کنونی با چین در میدان فناوری اطلاعات ادامه دارد: نیمه‌رساناها، داده‌ها و اطلاعات، شبکه موبایل 5G، استانداردهای اینترنت، هوش مصنوعی و رایانش کوانتومی از سلاح‌های این جنگ به‌شمار می‌روند.

**فروش تلفنی بیمه کرونا**

۰۲۱ - ۴۱۷ ۵۲ ۳۴۳

farzaminsurance.com bimehfarzam

فرزام کارگزاری رسمی بیمه



**همه شو یکجا داشته باش**  
www.dailytahlil.com

Dailytahlil  
دیلی تحلیل

یک هفته اشتراک رایگان

تحلیل بنیادی سهام  
تحلیل تکنیکال  
تحلیل فاندامنتال  
تحلیل ریسک  
تحلیل ارزش  
تحلیل جریان نقدی  
تحلیل ارزش  
تحلیل ارزش

سایت مشاوره سرمایه گذاری  
دیلی تحلیل

پذیره نویسی اولین صندوق سرمایه گذاری ویتانا

## هیچ کس در «غویتا» با ضرر خارج نخواهد شد

برای شرکتها با وجود تحریم و بحران کرونا، خیلی چشم انداز خارق العادهای نمی توان متصور شد



هفته نامه بورس: پرسشی که این روزها ذهن بسیاری از سرمایه‌گذاران را به خود مشغول کرده این است که آیا شاخص بورس دوباره روی سبز صعودهای باورنکردنی را که تنها برای چند ماه تجربه کرد، می‌بیند؟ آیا بورس همچنان می‌تواند بازاری برای سرمایه‌گذاری مردمی باشد که برای فرار از تورم، سرمایه خود را از این بازار به آن بازار می‌کشاند؟ در گفت‌وگو با محمدمهدی سماواتی، مشاور مدیر عامل شرکت ویتانا و کارشناس بازار سرمایه به بررسی برخی مسائل پیرامون روند پیش روی بازار سرمایه، وضعیت کنونی و آینده شرکت ویتانا پرداختیم.

\*\*\*

سرمایه‌گذاران بسیاری در یک سال اخیر با ریزش‌های اخیر شاخص از سود بازار جامانده‌اند و حالا در ضرر گرفتارند، دلیل آن چه بود؟

عمد کسانی که امروزه (در بیشتر از صد روزی که بازار ریزش داشته) متضرر شده‌اند افرادی هستند که در رشد اسفندماه تا الان وارد بازار نشدند. بلکه این افراد در نقاط پیک رشد وارد بازار و در ریزش از این بازار خروج کردند. در حقیقت ورود و خروج در این مقاطع عدم تقارن فعلی را به وجود آورد. یعنی سود و زیان به نسبت نرمالی تقسیم نشد. در واقع عده‌ای با اینکه سودی از بازار نگرفتند از بازار خارج شدند و عده‌ای هم که برای تولید این سود قیمت‌های بالا را خریداری کردند در حال حاضر متحمل ضرر شده‌اند. در واقع افرادی که از خرداد ماه به بعد وارد بورس شدند عملاً نمی‌توانند در سود بوده باشند.

چه صنایعی می‌توان برگشت به سودهای رویایی ماه‌های قبل را داشت؟

بررسی شاخص ۳۰ شرکت بزرگ بورس، شاخص ۵۰ شرکت اول و بررسی صنعت‌های اصلی مثل فولاد، بانکداری و پتروشیمی نشان می‌دهد در تمامی این‌ها شاخص به عددی نزدیک به رقم اواخر اردیبهشت ماه رسیده است. یعنی در خوشبینانه‌ترین حالت یک سری صنایع مثل صنایع غذایی به اسفند ماه سال قبل خود بازگشته‌اند مثلاً صنعت حمل و نقل وضعیت بهمن سال ۹۸ و صنایع نیروگاهی نیز شرایط اسفند پارسال را دارند.

چگونه می‌توان رفتار هیجانی مردم را که به گفته بسیاری عامل به وجود آمدن وضعیت فعلی است، علت ریزش‌های بازار بدانیم؟

موضوع این است که نهاد نظارتی در سال جاری اتفاقی را پایه‌گذاری کرد که به نظر باید امروز پاسخگوی آن باشد. در واقع سازمان باید در رابطه با مدل ارزش‌گذاری عرضه‌های اولیه پاسخگو باشد. درست است تا حدی باید این موضوع را قبول کرد که مردم هیجان‌زده شدند و در بازار شروع به خرید کردند اما آیا در مورد عرضه اولیه‌ها نیز می‌توان چنین موضوعی را مدعی شد؟ قیمت عرضه اولیه را نهاد نظارتی با توجه به گزارش و رویه خود مشخص می‌کند و به آن مجوز می‌دهد. سازمان به عنوان نهاد پذیرش و شرکت‌های بورس و فرابورس که اقدامات اجرایی این پروسه را انجام می‌دهند در این شرایط باید پاسخگو باشند. اما در مورد کاهش ارزش عرضه‌های اولیه نمی‌توان ادعا کرد که مسئله هیجان مردم تاثیرگذار بوده است.

افراد باید در یک نقطه طعم تلخ زیان را شناسایی کنند خیلی‌ها هنوز منتظرند که قیمت سهم سر به سر شود ولی قطعا به قیمت‌های نجومی قبل باز نمی‌گردیم

### بازگشت مجدد نقدینگی در بورس

امکان بازگشت مجدد نقدینگی در بورس

چند ماه گذشته بازار سرمایه شاهد افت قابل توجه قیمت سهام‌ها در کلیت بازار شده بود که علل متنوعی دارد که بخشی از این عوامل در درون بازار سرمایه و بخشی از بیرون بر آن تاثیر گذاشت. در حال حاضر که عمده شرکت‌ها افت قیمت ۵۰ درصدی را تجربه کرده‌اند برآورد می‌شود قیمت‌های کنونی برای سرمایه‌گذاری جذاب بوده و گزینه اول سرمایه‌گذاری به حساب آید.



احسان عسکری  
معاون سرمایه‌گذاری  
و توسعه بازار شرکت  
نامین سرمایه‌امید

قیمت ارز در بازار نمایایی در حال حاضر بسیار بالاتر از متوسط قیمت شش ماه گذشته است که این موضوع سودآوری شرکت‌های صادرات محور را افزایش می‌دهد. علاوه بر این افزایش سطح عمومی قیمت‌ها موجب شده است بسیاری از شرکت‌ها افزایش نرخ داشته باشند که می‌تواند چشم‌انداز سودآوری این شرکت‌ها را بهبود بخشد. برآورد سودآوری شرکت‌ها نشان می‌دهد اکثریت شرکت‌ها وضعیت مناسبی را در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال جاری تجربه کنند و سرمایه‌گذاری در بازار سهام می‌تواند بازدهی بالاتری را نسبت به سایر بازارها نصیب سرمایه‌گذاران کند. بازار سهام همواره جزو شفاف‌ترین بازارها بوده و نقدشوندگی مناسب از مزیت‌های بالقوه آن به شمار می‌رود. سرمایه‌گذاران از طریق سایت‌های اطلاع‌رسانی ناشران به اطلاعات عملکردی و صورت‌های مالی شرکت‌های لیست شده در بازار سهام دسترسی دارند، لذا شفافیت در بالاترین سطح خود قرار دارد. همچنین دسترسی به سامانه‌های معاملاتی به صورت برخط و وجود تعداد زیاد خریداران و فروشندگان در این بازار نقدشوندگی آن را تقویت کرده است. حضور بازارگردانان در سهام شرکت‌ها نیز به این امر کمک شایانی کرده است.

با توجه به توسعه بازار سرمایه در ۱۰ سال گذشته به واسطه حضور تعداد کثیری از سرمایه‌گذاران حقیقی در بازار سهام، افزایش تعداد شرکت‌های پذیرفته شده در بازار، توسعه مناسب بازار بدهی به واسطه معرفی ابزارهای مالی اسلامی، توسعه بازار مشتقات، توسعه بازارهای کالایی، اصلاح و بهبود قوانین و مقررات بازار، ایجاد دسترسی‌های برخط به سرمایه‌گذاران، آزادسازی سهام عدالت برای حدود ۴۹ میلیون ایرانی، فرهنگ‌سازی مناسب از سوی نهادهای متولی و صداوسیما موجب شده است که عمق بازار سرمایه نسبت به یک دهه گذشته رشد چشمگیری داشته باشد.

ثبات در تصمیم‌سازی‌های اقتصادی به خصوص در بازار پول، ثبات در بازار ارز، ثبات در نرخ رشد قیمت‌ها و موضوعاتی از این دست آرامش را به بازار سرمایه رهنمون می‌کند و این موضوع موجب می‌شود مدیریت نقدینگی در بازار سهام امکان‌پذیر شود. همچنین انجام عرضه‌های اولیه برنامه‌ریزی شده و منظم، جلوگیری از تخلفات و دستکاری در بازار، ارائه اطلاعات شفاف و دقیق از سوی ناشران، اتخاذ تصمیمات کارشناسی شده از سوی متولیان بازار سرمایه، خودداری از تغییرات شبانه قوانین و مقررات بازار سرمایه، و... موجب می‌شود با ورود نقدینگی به بازار شاهد شکل‌گیری حباب قیمتی یا ترس از ریزش بازار از سوی سرمایه‌گذاران یا نهادهای نظارتی نباشیم لذا در این صورت است که بازار سرمایه شبیه اقیانوس می‌تواند پذیرای نقدینگی کشور باشد.

یعنی روند ارزش‌گذاری عرضه‌های اولیه نادرست بوده است؟

در واقع امروز بسیاری از عرضه‌های اولیه نزدیک به قیمت عرضه و پایین‌تر از آن نیز رسیده است. به نظر اول از همه در این رابطه مقام ناظر باید پاسخگو باشد. چطور انتظار آن وجود دارد که بازار باید P/E پایین داشته باشد در حالی که سازمان بورس با میانگین P/E بالای ۱۳ عرضه اولیه انجام داده است. سازمان بورس باید پاسخ بدهد و همه چیز را بر گردن مردم نیندازد.

کدام یک از بازارها برای سرمایه‌گذاری در شرایط فعلی مناسب‌تر است؟

اول باید به این سؤال پاسخ داد که سهامداران با خروج از بورس قصد وارد شدن به چه بازاری را دارند؟ یک نتیجه تاریخی نشان می‌دهد هرگز امکان نداشته است که در طول تاریخ بازارهای مالی رشد کنند ولی بورس رشد نکند. یعنی اگر مقایسه‌ای انجام دهیم متوجه می‌شویم که حتی در سال ۹۲ که این روزها مدام سخن از مقایسه شرایط فعلی با آن به میان آورده می‌شود تمامی بازارهای سرمایه‌گذاری در رکود بوده‌اند و بورس نیز از این قاعده مستثنی نبود. در واقع همبستگی بازارهای سرمایه‌گذاری چنین موضوعی را رقم زده بود. در شرایط فعلی نیز با توجه به اینکه بازدهی در تمام بازارها بر اساس تورم اتفاق می‌افتد، همچنین با در نظر گرفتن این که تب چشم‌انداز تورم خوابیده است و به نظر دیگر رشد تورمی در کار نیست حالا باید بخش واقعی اقتصاد خودش را نشان بدهد که عملاً برای شرکت‌ها با وجود تحریم و بحران کرونا خیلی چشم‌انداز خارق‌العاده‌ای نمی‌توان متصور شد. احتمالاً کلیت بازار و شرکت‌ها در یک سطح خواهد ماند.

پس بورس در مقایسه با سایر گزینه‌ها می‌تواند شانس بالاتری داشته باشد؟

در بورس نزدیک به ۷۰۰ گزینه سرمایه‌گذاری وجود دارد یعنی به تعداد نمادها و ابزارهای معاملاتی در بورس‌ها امکان سرمایه‌گذاری وجود دارد اما در سایر بازارها چنین پتانسیلی نیست. همبستگی بازارها که عامل بسیار مهمی است و عامل محرک آن نیز تورم انتظاری و تقاضاست نشان می‌دهد در شرایطی که با توجه به وضعیت فعلی تقاضا و تورم انتظاری افزایش پیدا نمی‌کند خیلی نمی‌توان شاهد رونق سایر بازارها در مقایسه با بورس بود.

ادامه در صفحه ۱۴

**کارگزاری کارآمد**  
Karamad Brokerage

**مسیر آموخته سرمایه‌گذاری**

ثبات نام و دریافت کد بورسی معاملات آنلاین  
آموزش آنلاین (وبینار) مقدماتی تا پیشرفته  
عضویت در باشگاه مشتریان و جوایز ارزش‌ده

کارگزار رسمی بورس اوراق بهادار  
www.irankbc.com ۰۲۱-۷۲۸۷۴۰۰۰

**۶ آذرماه**  
**نهمین**  
**سالگرد**  
**تأسیس**  
**تأمین سرمایه سپهر**  
**گرامی باد**

sepehr-investment-bank sepehrib.ir

خدمات مشتریان ۰۲۱-۴۲۳۵۸

### عضویت بانک دی در بازار بین بانکی



هفته‌نامه بورس: در راستای دریافت مجوز انجام عملیات ارزی در سطح مرحله سوم، با ابلاغ اداره صادرات بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران به شبکه بانکی کشور، بانک دی به عضویت رسمی بازار بین بانکی ارز تهران در آمد. بر اساس این مجوز از این پس بانک دی ضمن عضویت در بازار بین بانکی ارزی تهران و دسترسی به سامانه نظام یکپارچه معاملات ارزی (نیم) و همچنین عضویت در بازار متشکل معاملات ارزی، قادر به انجام معاملات ارزی با بانک مرکزی و سایر بانک‌ها خواهد بود.

### مشارکت «وگرددش» و قرارگاه خاتم

هفته‌نامه بورس: بانک گردشگری با قرارگاه سازندگی خاتم الانبیا (ص) تفاهم نامه همکاری به امضا رساند. «وگرددش» در افشای اطلاعات با اهمیت اعلام کرد فیما بین گروه مالی گردشگری و قرارگاه سازندگی خاتم الانبیا (ص) طی ۵ سال به منظور ایجاد و توسعه زیرساخت‌های عمرانی و صنعتی کشور و گسترش تولیدات مجتمع فولاد صنعت بناب تفاهم نامه همکاری بسته شده است.

### افزایش سپرده‌های بانک کارآفرین

هفته‌نامه بورس: سپرده‌های بانک کارآفرین با رشد قابل توجه ۴۱٫۸ درصدی، به بیش از ۲۷۰ هزار میلیارد ریال رسید که این رشد، ۳۵٫۳ درصد بیشتر از رشد میانگین کل بانک‌ها بود. همچنین بررسی سپه بانک‌های خصوصی از کل سپرده‌ها نشان می‌دهد که سهم بانک کارآفرین از کل سپرده‌ها ۳٫۴ درصد رشد نشان می‌دهد. این میزان نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۰٫۸ درصد رشد داشت. بر اساس این گزارش، رشد سپرده‌های بانک کارآفرین در پی تدوین و ابلاغ برنامه‌های توسعه‌ای این بانک روی داده است. بانک کارآفرین بعد از اخذ مجوز از بانک مرکزی برای افزایش سرمایه، برنامه‌های توسعه‌ای خود را به اولویت‌های نخست بانک تبدیل کرده است.

### تأمین نقدینگی کشاورزان

هفته‌نامه بورس: در راستای تأمین نقدینگی کشاورزان برای خرید نهاده کود، اعتباری در قالب «کشاورز کارت» در اختیار کشاورزان قرار می‌گیرد. روح الله خدابخشی، مدیرعامل بانک کشاورزی گفت: برای تأمین نقدینگی کشاورزان در فصل کشت و کار، کارت خرید با نام «کشاورز کارت» در نظر گرفته شده است تا کشاورزانی که محصولات راهبردی مثل گندم، چغندر، دانه‌های روغنی مانند جو و پنبه کشت می‌کنند با مشکل تأمین نهاده روبه‌رو نشوند. وی با بیان اینکه به دلیل حذف نرخ ترجیحی برای خرید نهاده کود، قیمت این نهاده افزایش داشته است، افزود: بر این اساس، بانک کشاورزی برای اینکه کشاورز مشکل نقدینگی نداشته باشد اعتباری در قالب کشاورز کارت برای کشاورزان در نظر گرفته است.

### پرورش هوش مالی در بانک ملی

هفته‌نامه بورس: جشنواره «اپلیکیشن هب کانون جوانه‌های بانک ملی ایران» با جوائز ویژه، از دوم آذرماه، آغاز شد. بر این اساس نوجوانان (تا ۱۸ سال)، می‌توانند با نصب اپلیکیشن هب از دوم آذر تا دوم دی ماه سال جاری در این جشنواره شرکت کنند و به قید قرعه از جوائز ارزنده آن شامل کمک هزینه خرید چهار عدد کنسول بازی PS۴ هر کدام به ارزش ۱۰ میلیون تومان، کمک هزینه خرید ۱۰ عدد گوشی تلفن همراه هر یک به ارزش شش میلیون تومان و کمک هزینه خرید ۵۰ عدد ساعت هوشمند هر یک به ارزش یک میلیون تومان برخوردار شوند. اپلیکیشن هب جدیدترین محصول کانون جوانه‌های بانک ملی ایران و یک اپلیکیشن آموزشی- سرگرمی است که با توجه به نیاز نوجوانان به فراگیری دانش اقتصادی و با هدف پرورش هوش مالی آنها، در اختیار کاربران قرار گرفته است و در بخش‌های مختلفی مانند مدرسه اقتصاد، مدرسه هوش مصنوعی، مدرسه کسب و کار و... مطالب مفید و متنوعی را ارائه می‌کند. علاقه‌مندان به نصب اپلیکیشن هب می‌توانند این اپلیکیشن را از طریق سایت بانک ملی ایران و اپلیکیشن‌های بازار، مایکت و چارخونه دانلود و نصب کنند.

## سرمایه‌های بورس را فراری ندهید



**ضرورت یک جراحی مدیریتی**  
علیرضا تاج بر، عضو هیات مدیره کارگزاری اقتصاد بیدار با بیان اینکه تغییر نرخ بهره هم در تئوری و هم در عمل روی بازار سرمایه تاثیر منفی می‌گذارد، اظهار داشت: سیاست‌گذاران نمی‌توانند اثر کاهش و افزایش نرخ بهره بر بازار سرمایه را نادیده بگیرند. به گونه‌ای که وقتی در عمل بازار سرمایه با پول‌های بزرگی مواجه باشد که این پول‌ها حتی در سود هم باشند، اما وقتی سهامدار ببیند که نرخ بهره فاصله اش با تورم کمتر می‌شود، قطعاً بخشی از پول خود را به بانک‌ها منتقل می‌کند که بازار را فشار فروش مواجه خواهد شد و پول از بازار سرمایه خارج می‌شود.

تاج بر اظهار داشت: اثر منفی نرخ بهره بر اقتصاد کلان فاجعه بارتر از بورس است، زیرا بورس با جذابیت‌های زیاد خود در میان مدت با این مسئله کنار می‌آید، اما خلق بدون پشتوانه پول در اقتصاد با افزایش حجم نقدینگی روی اقشار مردم و تورم اثر منفی می‌گذارد که هیچ وقت قابل جبران نیست. وی ریشه ریزش بازار سرمایه را در عدم وجود متولی مشخص برای بازار دانست و خاطر نشان ساخت: آرزوی هر اقتصادی در دنیا این است که ضریب نفوذ بازار سرمایه اش مثل ایران به بالای ۵۰ درصد برسد اما این عدد مدیریت نشد. زیرا متولی بازار سرمایه ما مشخص نیست. گرچه در قانون متولی بازار سرمایه سازمان بورس است ولی در عمل از حوزه قضایی، قوه مقننه و دولت تجویزهای مختلفی برای بورس صورت می‌گیرد که هیچ هماهنگی هم بین آنها نیست. وقتی سرمایه‌گذار می‌بیند وارد عرصه‌ای می‌شود که ۱۰ تصمیم‌گیر دارد که هر کدام ساز خود را می‌زنند مطمئناً با جوی اعتمادی مواجه می‌شود. در واقع بورس ما به یک جراحی مدیریتی نیاز دارد.

### اثر منفی افزایش نرخ بهره بر شرکت‌ها

مهدی آقا لطفی، رئیس اداره سرمایه‌گذاری‌های بانک با اشاره به اینکه تبعات افزایش نرخ بهره بر بازار سرمایه به رفتار سرمایه‌گذاران بر می‌گردد، گفت: مردم سبیدی از دارایی‌های مختلف مثل سهام، اوراق، طلا، سپرده‌گذاری و غیره دارند که طبیعتاً با افزایش نرخ بهره تمایل عمومی سرمایه‌گذاران به خروج از سهام و اوراق بدهی و در نتیجه افزایش وزن سپرده‌گذاری در بانک‌ها خواهد شد و این به معنی افزایش عرضه و کاهش تقاضا در سهام خواهد بود و باعث کاهش قیمت سهام شرکت‌ها هم می‌شود. وی بیان داشت: افزایش نرخ بهره روی شرکت‌ها هم اثر گذار است. افزایش نرخ بهره در بلند مدت سبب افزایش هزینه‌های مالی، کاهش تمایل شرکت‌ها در امر استقراض بانکی و اجرای طرح‌های توسعه‌ای می‌شود. خود این عامل، سبب کاهش رشد سودآوری شرکت‌ها و حتی کاهش درآمد‌های شرکت‌ها خواهد بود که در نهایت این عمل نیز باعث کاهش قیمت سهام شرکت‌ها می‌شود.

رئیس اداره سرمایه‌گذاری‌های بانک گردشگری تصریح کرد: در شرایطی که اقتصاد کشور با معضل رشد نقدینگی و مشکل تأمین نقدینگی بنگاه‌ها مواجه است، دولت و مدیران بورسی نتوانستند، استقبال مردم از بورس را خوب ببینند و بدبختی است که از بین رفتن اعتماد عمومی به بازار سرمایه سبب خروج نقدینگی از آن و ورود به بازارهای موازی می‌شود.

**مناظره‌ی خبرنگار**  
در ایران همه بازارها با دلیل و بی‌دلیل به هم مربوط هستند و براین اساس در آتش بی‌مدیریتی هم می‌سوزند. نرخ دلار و بهره عامل‌های اثرگذار بر بازار سهام هستند که هر نوع سیاست‌گذاری درخصوص آنها بر نوسانات بازار سرمایه به‌طور مستقیم اثرگذار است. اگرچه در شرایط کنونی، بازار سرمایه به تعادل خود نرسیده، اما زرمزه و بعد تأیید افزایش نرخ بهره بانکی دلیلش هرچه باشد، باعث خواهد شد تا بسیاری از سرمایه‌گذاران ترسان از ریسک، پول‌های خود را از بازار سرمایه خارج و روانه بانک‌ها کنند.

### تغییر هیجانی در سیاست‌انبساطی

عزت الهه طیبی، مدیرعامل سیدگردان کاریزما معتقد است: همه بازارها و حتی بازاری مثل بازار بانکی که متولی دارد، سیاست‌گذار به صورت هیجانی رفتار می‌کند و با کاهش و افزایش هیجانی نرخ بهره تمام بازارها را تحت تاثیر خود قرار می‌دهد. وی خاطر نشان ساخت: در ابتدای سال بانک مرکزی یک سیاست انبساطی خیلی شدیدی را اجرا کرد و یکباره کاهش ۸ درصدی نرخ بهره را به اجرا درآورد که این طرح تمامی بازارها را تحت تاثیر خود قرار داد و منابع بسیار زیادی را به سمت بورس روانه کرد و اثرات نامطلوبی بر بازار سرمایه گذاشت.

مدیرعامل سیدگردان کاریزما افزود: کاهش یکباره نرخ بهره به ۱۵ درصد، بسیاری از سپرده‌گذاران بانکی را با این نرخ‌ها به سراغ بازارهای دیگر فرستاد و در این میان بازار سرمایه هم سهمی از این نقدینگی سرگردان را به خود جذب کرد. این کار در حالی صورت گرفت که قرار بود فرهنگ‌سازی ورود عموم به بازار سرمایه رخ دهد. اما اثرات نامطلوب آن سال‌های سال در ذهن سرمایه‌گذاران جدید خواهد ماند و شاید بسیاری از سرمایه‌گذاران را از این بازار فراری دهد.

### تیشه‌ای بر ریشه اعتماد

فریدن آقاییزگی، مدیرعامل کارگزاری بانک رفاه با بیان اینکه یکی از سیاست‌های پولی در نظام بازار پول که اثر مستقیم و قابل توجهی بر بازار سرمایه می‌گذارد نرخ بهره است، گفت: هر میزان نرخ بهره کاهش پیدا کند، نرخ بازده بدون ریسک به طبع آن کمتر محاسبه می‌شود و در نهایت P/E سهام افزایش پیدا می‌کند. بنابراین تشویق سرمایه‌گذاران به کسب سود بدون ریسک در حقیقت یک عامل کاهنده برای ترغیب سرمایه‌گذاران برای حضور در بازار سرمایه است. آقا بزرگی اظهار داشت: در حال حاضر بهترین پیشنهادی که برای برون رفت بازار سرمایه از این شرایط می‌شود ارائه کرد و در چند هفته اخیر هم بازار سرمایه به همین اساس وارد مدار تعادلی شده، مکانیسم درون زا و خود انتظام اصلاح قیمت است که نزدیک شدن ارزش ذاتی و ارزش روز سهام را دربر می‌گیرد. مدیرعامل کارگزاری بانک رفاه بیان داشت: بعد از اجرای این راه حل، یک دوره مراقبت لازم است. همچنین در حال حاضر همه ارکان بازار باید با اصلاح زیرساخت‌ها و تجربه از وضعیت گذشته بازار را در دستور کار خود قرار دهند و بدانند هر تصمیم اشتباهی که درباره بازار سرمایه اتخاذ شود، تیشه‌ای بر ریشه اعتماد مردم به سرمایه‌گذاری در بورس است.

### زیان انباشته «ودی» پایان یافت

## افزایش سودآوری بیمه دی با شتاب قابل توجه

«ودی» بیش از ۱٫۵ برابر سرمایه ثبتی خود سود انباشته دارد

و خسارت پرداختی شرکت 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 حق بیمه صادره رشد ۱۴ درصدی و همچنین خسارت پرداختی رشد تنها ۸ درصدی را داشت. سود خالص شرکت نیز رشد ۳۳۵ درصدی را در دوره مذکور تجربه کرد.

همچنین روند رو به رشد سودآوری «ودی» در طول سال‌های ۱۳۹۵ الی ۱۳۹۸ در نمودار زیر مشخص است. همانطور که در نمودار نیز قابل مشاهده بوده سودآوری «ودی» با شتاب قابل توجهی در حال افزایش است.

سال ۱۳۹۸ روند رو به بهبودی پیدا کرده و این نسبت از ۹۵ به ۹۱ درصد رسید. روند رو به رشد شرکت از نظر درآمدی و سودسازی سبب شده است شرکت با از بین بردن زیان انباشته در سال ۱۳۹۷، در پایان سال ۱۳۹۸ به سود انباشته ۳۸۳ میلیارد تومانی دست یابد که با توجه به سرمایه ثبتی ۲۵۰ میلیارد تومانی ودی، عدد نسبتاً جذابی محسوب می‌شود.

### روند رو به رشد سودآوری «ودی»

این گزارش می‌افزاید: مقدار حق بیمه صادره و خسارت پرداختی شرکت در طول سال‌های گذشته همواره افزایشی بوده است؛ نکته قابل توجه اینکه حق بیمه صادره



**محمّد آقا لطفی**  
تحلیلگر بازار سرمایه

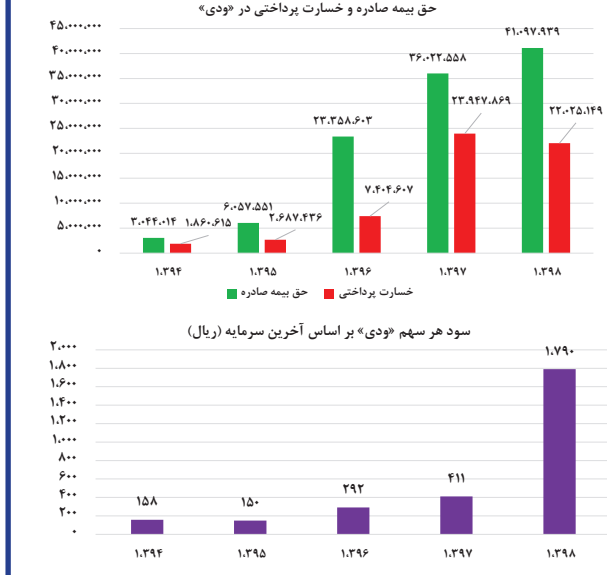
سال ۱۳۸۱ اعضای هیات موسس با بررسی بازار کشور و موقعیت‌های تجاری و لحاظ نمودن فعالیت‌های بیمه‌ای و منابع خود، تشکیل یک بنگاه اقتصادی کارآمد جهت انجام فعالیت‌های بیمه‌گری و تحت پوشش قرار دادن شرکت‌های تولیدی، تجاری و خدماتی تحت پوشش هیات موسس شامل سازمان اقتصادی کوثر، شرکت سرمایه‌گذاری البرز، شرکت سرمایه‌گذاری ری و شرکت شاهد، تصمیم گرفتند در راستای سیاست‌های کلان کشور مبتنی بر حضور فعال بخش خصوصی در عرصه صنعت بیمه، شرکت بیمه دی را تأسیس کنند. شرکت بیمه دی پس از اخذ مجوز پذیره نویسی از بیمه مرکزی ایران و رعایت تشریفات قانونی، در تاریخ ۳ اسفند ۱۳۸۳ در اداره ثبت شرکت‌ها تأسیس شد. «ودی» یکی از شرکت‌های بازار اول فرابورس است که در گروه بیمه قرار داده شده است. فعالیت اصلی این شرکت فروش انواع بیمه‌نامه است. شرکت تعاونی مسکن کارکنان بانک دی، بانک دی و شرکت آتیم‌سازان در مجموع نزدیک به ۵۰ درصد از سهام شرکت بیمه دی را در اختیار خود دارند. سرمایه ثبتی ودی تنها ۲۵۰ میلیارد تومان بوده و ارزش بازار شرکت بالغ بر ۵۹۰ میلیارد تومان است.

**موضوع فعالیت «ودی»**

- ✓ انجام عملیات بیمه‌ای مستقیم در انواع رشته‌های بیمه زندگی و غیر زندگی بر اساس پروانه‌های فعالیت صادره از سوی بیمه مرکزی ایران.
- ✓ تحصیل پوشش‌های بیمه‌ای اتکالی در رابطه با بیمه‌نامه‌های صادره.
- ✓ قبول بیمه‌های اتکالی از صندوق بیمه محلی، منطقه‌ای و یا بین‌المللی به صورت متقابل در محدوده مورد تأیید بیمه مرکزی ایران.
- ✓ سرمایه‌گذاری از محل سرمایه و ذخایر و اندوخته‌های فنی و قانونی در چارچوب ضوابط مصوب شورای عالی بیمه.

**خروج از زیان و تحقق سود انباشته «ودی»**

دارایی‌های بیمه دی روند رو به رشدی را تجربه کرده است؛ به طوری که در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷، دارایی‌های شرکت رشد ۳۵ درصدی داشت. همانند دارایی‌ها، بدهی‌های شرکت نیز روند رو به رشدی داشتند. هر چند که بدهی‌ها رشد به مراتب کمتری را نسبت به دارایی‌ها در دوره مذکور داشت، اما بدهی‌های شرکت در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷ ۱۰۹٪ کمتر از ۳۰ درصد رشد را تجربه کرد. نکته دیگر در مورد ودی اینکه این شرکت با روند رو به رشدی که داشته است در سال ۱۳۹۷ زیان انباشته خود را به طور کامل رفع کرده و با ادامه روند رو به رشد خود در سال ۱۳۹۸ توانسته است به سود انباشته ۳۸۳ میلیارد تومانی دست یابد. سود انباشته ۱۳۸۳ میلیارد تومانی ودی در حالی کسب شده است که سرمایه ثبتی این شرکت تنها ۲۵۰ میلیارد تومان است. به عبارت دیگر، ودی بیش از ۱٫۵ برابر سرمایه ثبتی خود سود انباشته دارد.



**بهبود نسبت‌های مالی «ودی»**  
نسبت‌های مالی «ودی»، وضعیت رو به بهبودی را تجربه کرده است. برای درک بهتر وضعیت نسبت‌های مالی ودی، به صورت خاص بررسی نموداری چند نسبت منتخب مدنظر قرار می‌گیرد.

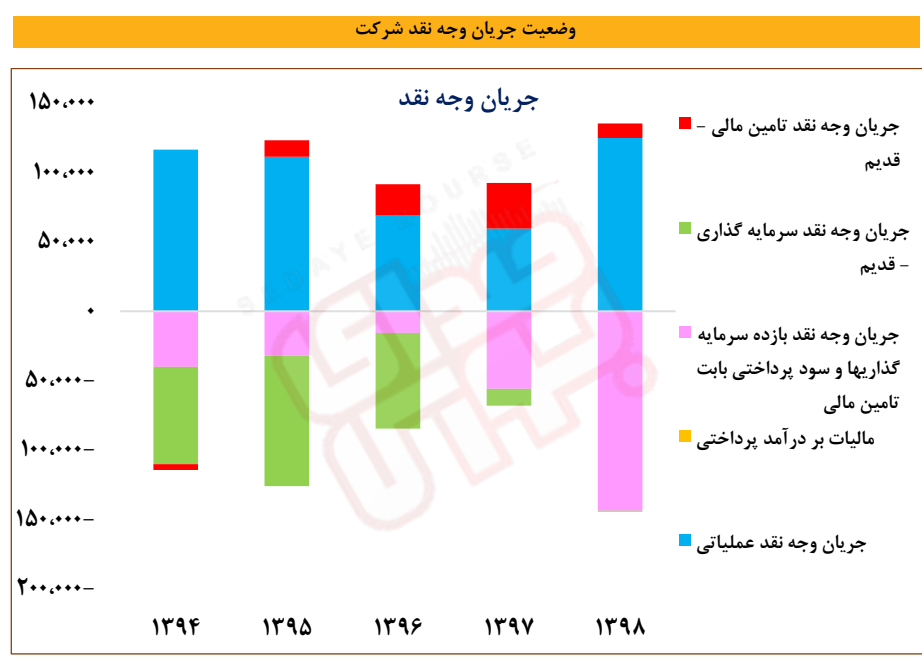
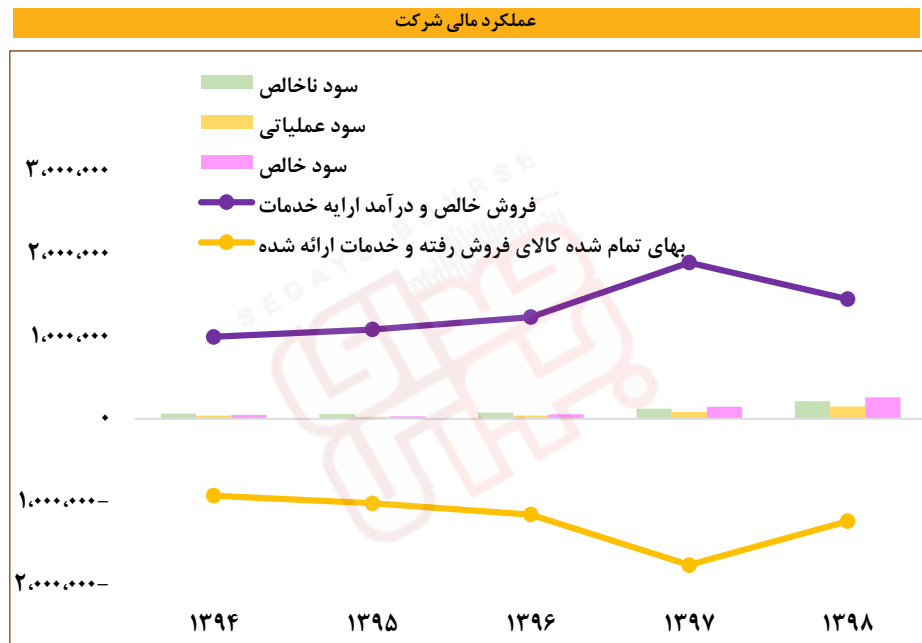
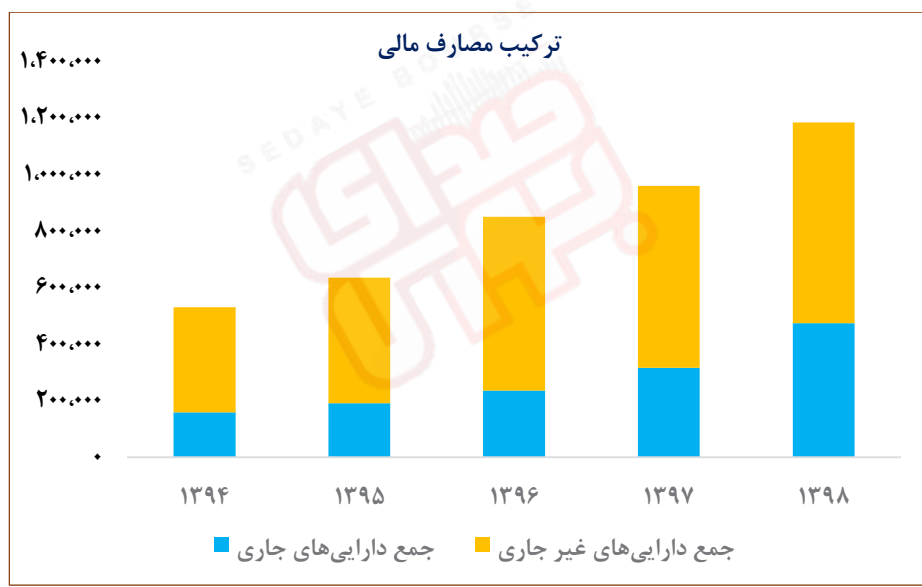
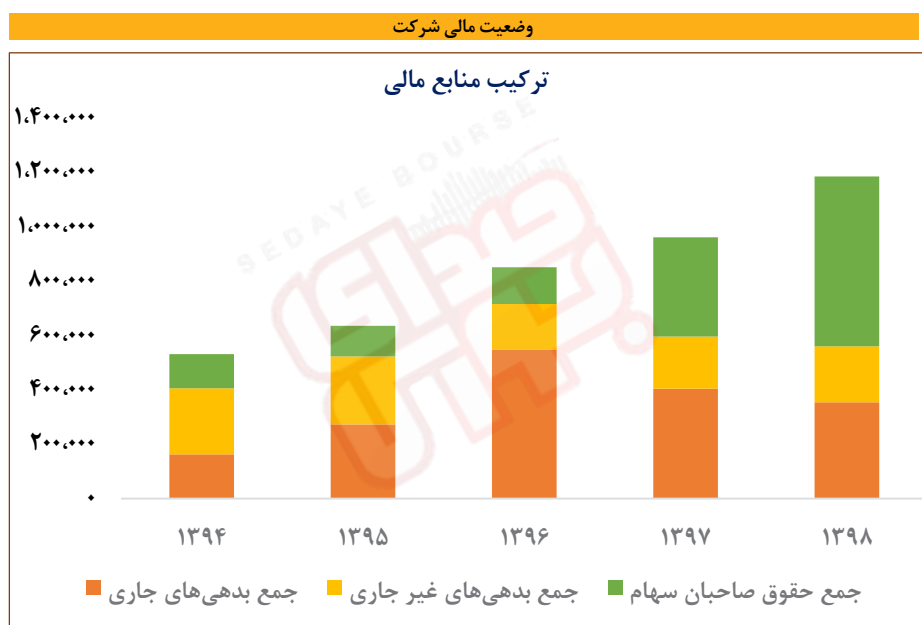
**حاشیه سود خالص «ودی»**

حاشیه سود خالص «ودی» از ۰٫۱۱ در سال ۱۳۹۸ به ۰٫۰۶ در سال ۱۳۹۵ کاهش یافته است.

**آخرین وضعیت «ودی»**  
«ودی» در گزارش ۶ ماهه سال جاری (منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹) به سود ۳۵۸ تومانی دست یافت که نسبت به دوره مذکور در سال قبل رشد ۱۰۹ درصدی داشت. البته ودی در ۶ ماهه ابتدای سال گذشته تنها ۳۰ تومان سود ساخته بود. **کسب ۴۵۸ میلیارد تومان حق بیمه صادره (رشد ۱۱۴ درصدی حق بیمه صادره نسبت به مدت مشابه سال گذشته؛ در حالی که خسارت پرداختی در دوره مذکور تنها ۹ درصد رشد کرده است)**  
**کسب ۱۸۶ میلیارد تومان درآمد حق بیمه (رشد ۱۸ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته)**  
**کسب سود ناخالص ۷۱۵ میلیارد تومانی فعالیت بیمه‌ای (قبل از درآمد سرمایه‌گذاری از محل ذخایر فنی) (رشد ۹۸۳ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته)**  
**کسب ۱۷۲ میلیارد تومان درآمد سرمایه‌گذاری از محل ذخایر فنی (رشد ۴۶۱ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته)**  
**کسب ۸۸۷ میلیارد تومان سود ناخالص فعالیت بیمه‌ای (رشد ۸۱۷ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته)**  
**کسب ۱۰ میلیارد تومان سود عملیاتی (رشد ۱۰۹۷ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته)**  
**کسب دی در ۶ ماهه ابتدایی سال جاری درحالی به ازای هر سهم ۳۵۸ تومان سود کسب کرد که در کل سال قبل تنها ۱۷۹ تومان سود کسب کرده بود. لازم به ذکر است که بیمه دی در ۶ ماهه ابتدای سال جاری دو برابر «کل سال» قبل سود کسب کرده است. همچنین با توجه به سود کسب شده در ۶ ماهه ابتدایی سال جاری، در صورت تداوم روند فعلی، بیمه دی به عنوان یکی از شرکت‌های جذاب بازار از نظر سودسازی محسوب می‌شود.**  
**اجراز رتبه اول در مناقصه عمومی در مرحله ای شماره ۹۹/۹ با موضوع خرید خدمت بیمه جامع درمان جامعه معزز ایثارگران.**



نام شرکت	دامداری تلیسه نمونه	بازار	فرابورس ایران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوقای بهادار
تاریخ تأسیس	۱۳۶۴/۰۵/۱۷	نابلو	بازار دوم	۱۳۹۴/۰۸/۱۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۶۴/۰۷/۰۱	صنعت	کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۱۳۹۵/۰۵/۲۴
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۴/۰۵/۱۷	گروه	کشاورزی و دامپروری	سال مالی
شماره ثبت اولیه	۵۷۰۶۵	نماد	تلیسه	۱۲/۲۹



شیما آرمندی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

شاخص های عملکردی بیمه تجارت نو رشد کرد

## شمارش معکوس ۲ هزار میلیاردی شدن «بنو»



نسبت دیگر که نشان دهنده عملکرد شرکت هاست، نسبت بازده دارایی هاست. بیمه تجارت نو در این حوزه نیز یکی از بهترین عملکردها را ثبت کرده و با داشتن نسبت دارایی ۱۵ درصد از برترین های این صنعت شده است. اهمیت این نسبت در این است که بازدهی دارایی به عنوان بازده شناسایی عملکرد شرکت ها سنجیده می شود.

### تصویب و تداوم افزایش سرمایه

مرحله اول افزایش سرمایه ۹۱ درصدی بیمه تجارت نو نسبت به سرمایه کنونی، در مجمع عمومی فوق العاده این شرکت به تصویب رسید. مجمع عمومی فوق العاده بیمه تجارت نو با رعایت کامل پروتکل های بهداشتی، هفته گذشته برگزار و با رای حداکثری سهامداران، مرحله اول افزایش سرمایه این شرکت به رقم ۲ هزار میلیارد ریال تصویب شد. در حال حاضر سرمایه بیمه تجارت نو یک هزار و ۵۷۰ میلیارد ریال است که با افزایش یک هزار و ۴۳۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته و اندوخته سرمایه ای، این رقم به ۳ هزار میلیارد ریال خواهد رسید. همچنین مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام به هیأت مدیره اختیار داد تا مرحله دوم افزایش سرمایه از ۳ هزار میلیارد ریال به ۶ هزار میلیارد ریال معادل ۱۹۱ درصد نسبت به سرمایه کنونی، از محل سود انباشته و اندوخته سرمایه ای ظرف مدت ۲ سال انجام پذیرد.

صنعت بیمه در شش ماه نخست امسال با رشد منفی ۳۵۰ درصدی مواجه بوده، اما رشد ناشی از بیمه گری تجارت نو با ۹۴ درصد افزایش همراه بود که تمام آن تبدیل به سود حاصل از فعالیت های بیمه گری شد.

### جایگاه مطلوب در بازده دارایی

نوراللهی با اشاره به اهمیت نسبت های مالی مهم در صنعت بیمه، عنوان کرد: برای شش ماهه نخست امسال، تجارت نو با نسبت خسارت ۲۲.۴ درصد رتبه سوم را در صنعت بیمه کسب کرد. دو شرکت رتبه اول و دوم به دلیل تمرکز صرف بر بیمه زندگی و عدم تنوع در دیگر رشته ها بود که توانستند در این جایگاه قرار گیرند. اگر ملاک لحاظ کردن سید پرفوی کامل باشد، وضعیت بیمه تجارت نو به مراتب از این دو شرکت بهتر است. وی همچنین گفت:

هفته نامه بورس: بیمه تجارت نو در شش ماهه نخست سال ۹۹ بهترین نسبت های مالی را ثبت و در کنار آن توانست رشد ۹۴ درصدی تولید حق بیمه را نیز تجربه کند. همچنین این شرکت در شش ماه نخست امسال در حالی ۲ هزار و ۵۴۴ میلیارد ریال سود ساخت که در دوره مشابه سال قبل این رقم ۲۰۵ میلیارد ریال بود.

### تحقق سود مثبت در رشد منفی

نیما نوراللهی، مدیرعامل بیمه تجارت نو گفت: در شش ماهه اول امسال حق بیمه تولیدی شرکت ۹۴ درصد بیشتر از دوره مشابه سال گذشته رشد داشت که این درصد رشد سه برابر متوسط رشد صنعت بیمه در سرفصل تولید حق بیمه و افزایش درآمد بیمه گری است. مدیرعامل بیمه تجارت نو بیان داشت: از طرفی در حوزه خسارت نیز نسبت به دوره مشابه سال گذشته، ۱۲ درصد کاهش را تجربه کردیم. البته یادآوری این نکته ضروری است که رشد تولید حق بیمه و کاهش خسارت عوامل مهم و تاثیرگذاری برای سودآوری یک شرکت بیمه ای هستند، چرا که درآمدها بالا رفته و در مقابل، خسارتهای که همان هزینه هاست، کاهش می یابد. به همین دلیل سود فعالیت بیمه ای شرکت در شش ماهه نخست امسال با وجود آنکه صنعت بیمه رشد منفی را تجربه کرد، مثبت بود. وی گفت: برخی خیرها حکایت از آن دارد که فعالیت بیمه گری

### کوتاه از بیمه ها

#### عنوان دستگاه برتر برای بیمه مرکزی

هفته نامه بورس: بیمه مرکزی از سوی معاونت زیربنایی سازمان پدافند غیرعامل کشور، عنوان برتر تمامی دستگاه های اجرایی را به خود اختصاص داد. معاون سازمان پدافند غیرعامل در نامه ای به غلامرضا سلیمانی از کسب عنوان دستگاه برتر در این حوزه خبر داد و از بیمه مرکزی به عنوان نهاد برگزیده پدافند غیرعامل نام برد. سردار سرتیپ پاسدار جلالی رئیس سازمان پدافند غیرعامل کشور، عواملی نظیر موفقیت های بیمه مرکزی در فرایند برگزاری مانور ارزیابی پایداری شبکه برق (مانور ملی قطع برق) و انعکاس شایسته آن در رسانه ملی، عقد قرارداد و ایجاد مقدمات تدوین سند راهبردی، تسری حوزه پدافند غیرعامل از نهاد ناظر به صنعت بیمه با هدف طراحی، برنامه ریزی و هماهنگی برای تداوم ارائه خدمت در شرایط اضطرار و همچنین اجرای مسدود برنامه ها و دوره های آموزش عمومی و تخصصی را به عنوان مولفه های اصلی این انتخاب اعلام کرد.

#### عرضه باقی مانده بیمه اتکایی امین

هفته نامه بورس: بلوک ۷.۳۲ درصدی سهام بیمه اتکایی امین شامل ۲۸۵ میلیون و ۶۳۶ هزار و ۳۵۵ سهم توسط سازمان خصوصی سازی به صورت ۵۰ درصد نقد و بقیه اقساط ۱۲ ماهه با نرخ سود فروش اقساطی ۱۸ درصد و فاصله هر قسط شش ماه در فرابورس عرضه می شود.

۰۲۱-۴۱۶۴۰۰۰

SEDAYE BOURSE

## سبدگردان هدف

### HAMC

نگران تو در منباش  
با ما یک قدم جلوتری

ارسال عدد ۱۰۱۰ به سامانه ۱۰۰۰۰۶۴  
بهترین روش سرمایه گذاری در بورس

### هدف سبد: ثروت سازی

دفتر مرکزی: تهران، خیابان بهشتی  
نشانی: مترو میرزای شیرازی پلاک ۴۳۶

hadaf\_hamc  
hadafamc  
ihadaf.com

یادداشت

بیمه سهام، سهامداران حقوقی محقق می‌شود

مزایای انتشار اوراق اختیار فروش تبعی

با توجه به روند نزولی بازار سرمایه در ماه‌های اخیر و با فراخوان معاونت عملیات بازار شرکت بورس تهران از بسیاری از سهامداران حقوقی، انتشار اوراق اختیار فروش تبعی مجدداً در کانون توجهات بسیاری قرار گرفت و بر روی سهام برخی از شرکت‌ها منتشر شد. اوراق اختیار فروش تبعی هم به منظور تأمین مالی و هم به منظور بیمه سهام منتشر می‌شوند. دامنه این نوشتار تنها به انتشار اوراق اختیار فروش تبعی یا هدف بیمه سهام محدود می‌شود که تا کنون خریداری آن تنها برای سرمایه‌گذاران حقیقی و خرد مجاز شمرده شده است. از آنجایی که مابه‌التفاوت ارزش فعلی قیمت اعمال این اوراق اختیار تقریباً برابر با قیمت روز سهام است؛ می‌توان عرضه آن را به معنای عرضه رایگان اوراق اختیار فروش (put option) دانست.



مهدی بوستان آرا تحلیلگر بازار سرمایه

بدیهی است ارائه رایگان اوراق اختیار فروش نه تنها به منزله بیمه کردن مجانی این دسته از سهامداران در برابر زیان است، بلکه دستیابی به یک بازده حداقلی تا سررسید را هم برای ایشان ضمانت خواهد کرد (مثل ابزارهای درآمد ثابت) و ممکن است از نگاه متخصصین عرضه آن غیر اقتصادی دانسته شود. به عبارت دیگر، سهامداران عمده شرکت‌ها که به خوبی از چیرستی این ابزار و ارزش سبب سرمایه‌گذاری خود آگاهند، با تأکید بر این که بازار سهام محلی برای سرمایه‌گذاری حرفه‌ای و دریافت بازده توأم با ریسک است، ارائه تضمین برای سایرین را فاقد موضوعیت می‌بینند. این در حالی است که هنوز هم بسیاری از سرمایه‌گذاران خرد و حقیقی به‌علت ناآگاهی از ماهیت قراردادهای اختیار خرید یا اختیار فروش عادی و کارکرد اقتصادی آن‌ها، از بازده رایگان حاصل از انتشار اوراق اختیار فروش تبعی بی‌اطلاعدند.

در این نوشتار ضمن وارد دانستن انتقادات مذکور، به بحث در خصوص مزایای انتشار اوراق اختیار فروش تبعی برای سهامداران عمده و حقوقی خواهیم پرداخت.

در وهله اول می‌توان از زاویه مسئولیت اجتماعی و لایه‌های محیط فعالیت سازمان به این موضوع نگریست. بازار سهام به‌عنوان عرصه‌ای برای نقش آفرینی همه سرمایه‌گذاران حقوقی و حقیقی، یکی از نزدیک‌ترین محیط‌های فعالیت شرکت‌ها به‌ویژه شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ است. این شرکت‌ها همان‌طور که از بازار تأثیر می‌پذیرند، می‌توانند بر آن اثرگذار باشند. از این رو هر قدر در راستای اعلاّی سطح تخصص و مهارت مالی در عموم سهامداران گام برداشته شود، می‌تواند در عملکرد بهتر بازار و ایجاد محیطی آگاهی‌محورتر، قابل پیش‌بینی‌تر و امن‌تر برای خود این شرکت‌ها مؤثر باشد. ممکن است گفته شود مهمترین اقدام در این زمینه آموزش اصول اولیه بازار سرمایه به‌ویژه ضرورت استفاده از صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک به عموم سرمایه‌گذاران جدیدالورود بازار سرمایه است. این پاسخ کاملاً درست است اما نمی‌توان انکار کرد که از عوامل اصلی صعود و متعاقباً سقوط هیجانی بازار در دو سال اخیر همین آموزش‌های ناکافی بود. در حال حاضر علیرغم اینکه هر روز میلیاردها تومان توسط حقوقی‌های بازار برای بازارگردانی سهام هزینه می‌شود، باز هم شاهد پدیدار شدن ناگهانی صف‌های فروش هستیم. فارغ از درست یا اشتباه بودن این اقدامات، محدودیت نقدینگی شرکت‌های سرمایه‌گذاری، هلدینگ‌ها و دیگر سهامداران عمده به سطوح بی‌سابقه‌ای رسیده و ضرورت مدیریت منابع را تشدید کرده است. در این میان چارچوب اختیار فروش تبعی امکان مخابره یک پیام اقتصادی مشخص و بلندمدت به عموم گمشگران بازار را فراهم کرده است. در واقع اگر تعداد اوراق اختیار فروش تبعی مورد انتشار به قدر کافی باشد، به معنی اطمینان سهامدار حقوقی از ارزش سهام و اراده عملی او به ایجاد این اطمینان در سایر سهامداران است. بسیاری از سهامداران عمده با در نظر گرفتن مجموع ارزش تعهدات در سررسید اوراق اختیار فروش تبعی (به‌ویژه در صورت تسویه فیزیکی اوراق) از انتشار آن صرف نظر می‌کنند. این در حالی است که این عدد ممکن است تفاوت چندانی با حجم منابعی که تا به حال برای جمع کردن صف‌های فروش صرف کرده‌اند نداشته باشد. همچنین از اقسائی فراتر از دغدغه‌های کوتاه‌مدت، نباید غافل بود که عرضه سهام شرکت‌ها در بورس از ابتدا در جستجوی منفای انجام می‌شود. از جمله این منافع تعیین منصفانه قیمت دارایی‌ها (سهام شرکت‌های تابعه) و ایجاد نقدشوندگی برای سهام آن‌هاست. به‌عبارت دیگر، بازار سرمایه محیط اصلی زیست مؤسسات صنعت مالی به‌ویژه سرمایه‌گذاری‌ها و هلدینگ‌هاست و جامعه عمومی سرمایه‌گذاران، شرکای استراتژیک و لاینفک ما در این بازار هستند. قطعاً صرف منابع کمیاب و ارزشمند شرکت‌ها برای منتفع شدن عموم افراد حقیقی و تازه‌وارد امر معقولی نیست اما نقش آفرینی و به‌موقع و ارسام‌ل سیگنال‌های آشکار اقتصادی به بازار می‌تواند به کنترل هیجانات و یا حداقل تسهیل فرآیند افراد کمک کند. نباید فراموش کرد که علت غایی ایجاد بازار سرمایه استفاده و تخصیص بهینه سرمایه‌های خرد و مازاد خانوارهاست و هر قدر در تعادل‌بخشی آن سعی شود منافع آن در اولین سطح به افراد حقوقی فعال در بازار سرمایه باز خواهد گشت و در سطوح بعد، عموم جامعه و توسعه اقتصادی کشور.

در امتداد این رویکرد، چه بسا نگریستن به جامعه سهامداران حقیقی به‌عنوان محیط فعالیت شرکت و پاسخ‌گویی به آن در قالب مسئولیت اجتماعی کافی هم نباشد چرا که یکی از حوزه‌هایی که به نظر می‌رسد کمتر به طور حرفه‌ای در ایران مورد توجه قرار گرفته مدیریت ارتباط با سهامداران (Investors Relations Management) یا همان مدیریت امور سهام است. اگر بپذیریم سهامداران از ذینفعان اصلی شرکت‌های بورسی و در حکم مشتری برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ هستند، می‌توانیم تمام نکاتی که در زمینه بازاریابی، روابط عمومی و تجربه مشتری مطرح هستند را به سهامداران شرکت‌ها هم اسناد دهیم. برای مثال بارها دیده شده است که پاسخ‌گویی نامناسب یک شرکت به سهامداران خرد، توزیع دربرهنگام سود نقدی، عدم وجود افزایش سرمایه یا طرح‌های توسعه‌ای، بی‌خبری سهامداران از آخرین تحولات شرکت، گزارش‌های شفاف‌سازی بی‌اساس یا نقش آفرینی ناپیای سهامدار حقوقی در صفوف خرید و فروش سبب آسیب رسیدن به تصویر ذهنی سهامداران از آن سهم و نتیجتاً کاهش سطح اقبال سهامداران به آن شده است. مثلاً برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری، نمود این موضوع می‌تواند در کاهش نسبت قیمت به NAV شرکت دیده شود. از این رو با عنایت به هوشمند بودن سرمایه و سرمایه‌گذار، مدیریت پیام‌هایی که در قالب قول و عمل مدیران به بازار منعکس می‌شود، حائز اهمیت بالایی خواهد بود.

در انتها باید اقرار کرد که نمی‌توان امتیازات نام برده برای اوراق اختیار فروش تبعی را به معنای کفایت اقدامات حقوقی‌ها در راستای توسعه هوشمندی بازار و رفع عوامل موجد رفتارهای هیجانی آن دانست. ریشه اصلی صعود و سقوط بازار طی دو سال اخیر از عوامل متعددی همچون افزایش سطح نقدینگی در کلیت اقتصاد تا عوامل صف‌آفرین همچون حجم مینا و دامنه گذشته و افزایش نرخ ۱۰۰ درصدی شمش‌های فایرا در بورس کالا و فروش خوب شش ماهه فایرا و نیز گیزرند. آن چه در این میان مورد تأکید است غافل نشدن از اوراق اختیار فروش تبعی به‌عنوان یکی از وسایلی موجود در جعبه ابزار مدیران برای کمک به تعادل بازار است.

اخبار

تحقق ۱۰۰ درصدی و سود آوری «فایرا»

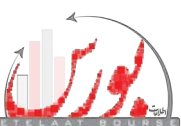
هفته‌نامه بورس: ظرفیت آلومینیوم ایران، ۱۷۵۰ هزار تن شمش در سال و ۱۵ درصد محصول صادراتی است که ۸۵ درصد آن از طریق بورس کالا فروخته می‌شود. فایرا در سال گذشته ۳۲۸۸ میلیارد تومان فروش داشت. همچنین فروش شش ماهه امسال ۲۹۴۴ میلیارد تومان می‌باشد که نسبت به مدت مشابه خود ۷۷ درصد افزایش فروش را تجربه کرد. نرخ فایرا با توجه به قیمت جهانی آلومینیوم در بورس لندن (LME)، تعیین می‌شود. نرخ فایرا در بورس کالا از ابتدای سال نزدیک به ۱۰۰ درصد رشد داشت. مهمترین ماده اولیه شمش فایرا، آلومیناست. ۶۵ درصد آلومینای کشور به صورت وارداتی تأمین می‌شود، به همین دلیل اکثر مواد اولیه فایرا به صورت وارداتی تأمین می‌شود. نرخ آلومینا بین ۱۸ الی ۲۰ درصد قیمت شمش آلومینیوم در LME تعیین می‌شود. با توجه به نرخ‌های جهانی آلومینیوم و رویکرد رو به افزایش آن و نیز کاهش نرخ آلومینای وارداتی، امسال فایرا نسبت به سال گذشته و افزایش نرخ ۱۰۰ درصدی شمش‌های فایرا در بورس کالا و فروش خوب شش ماهه فایرا و نیز طرح‌های در دست اجرای فایرا که منجر به افزایش تولید فایرا شده است و با فروض نرخ میانگین جهانی آلومینیوم ۱۷۵۰ دلار و نرخ میانگین دلاری نیمایی ۲۰ هزار تومان، EPS فایرا برای سال ۹۹ مبلغ ۲۶۰ تومان پیش‌بینی می‌شود.

«غمارگ» هم گران شد

هفته‌نامه بورس: براساس اعلام سازمان حمایت از تولیدکننده و مصرف‌کننده مقرر شده که قیمت مصوب انواع روغن ساخته شده و خام شرکت مارگازین تغییر پیدا کند. حسن خلخالی، مدیرعامل شرکت مارگازین گفت: انواع روغن ساخته شده مایع افزایش ۱۰ درصدی، انواع روغن ساخته شده نیمه جامد افزایش ۱۳ درصدی، انواع روغن خام بجز آفتابگردان افزایش ۸ درصدی داشته است. بر این اساس، نرخ قبلی به ازای هر کیلوگرم ۵۱۰۰۰ ریال بود که نرخ جدید به ازای هر کیلوگرم ۵۵۰۰۰ ریال روغن خام آفتابگردان شد که معادل ۹ درصد افزایش یافت. همچنین نرخ قبلی به ازای هر کیلوگرم ۵۵۰۰۰ ریال. نرخ جدید به ازای هر کیلوگرم ۶۰۰۰۰ ریال شده است. البته مبلغ فروش محصول در سال مالی قبل ۱۰،۳۳۹،۳۶۸ میلیون ریال بود که نسبت فروش محصول به کل درآمد شرکت در سال مالی قبل ۱۰۰ درصد رشد داشت.

تأمین نیاز داخل و صادرات در «شگویا»

هفته‌نامه بورس: همزمان با اجرای چندین طرح رفع تنگنای تولید و تعمیراتی، در آبان ماه امسال با تولید بیش از ۱۰۷ هزار تن محصول، ۱۰۴ درصد برنامه‌های تولیدی پتروشیمی شهید تندگویان محقق شد. همچنین پیش‌بینی می‌شود در چهارماه باقی‌مانده سال این روند تولید تداوم یابد. پتروشیمی شهید تندگویان، در سال جهش تولید، با اجرای پروژه‌های رفع تنگنای تولید، آماده ثبت رکورد جدید تولید محصول «پلی اتیلن ترفتال» شده و با مرور وضعیت پایدار تولید در آبان ماه امسال، پیش‌بینی می‌شود تا پایان امسال امکان تولید بالغ بر یک میلیون تن محصول پلیمری در این شرکت پتروشیمی فراهم شود. این شرکت پتروشیمی پیشتر تأکید کرده بود: در شرایط فعلی با وضعیت تولید پایدار و مستمر محصولان زنجیره پلی‌اتیلن ترفتال، نیاز فعالان صنایع تکمیلی پتروشیمی در داخل کشور به محصولات این زنجیره ارزش به طور کامل تأمین شده و نه تنها نیازی به واردات محصولات خارجی نبوده، بلکه پتروشیمی شهید تندگویان پس از تأمین نیاز بازار داخلی، آمادگی صادرات مازاد محصولات به بازار جهانی با هدف تأمین ارز مورد نیاز کشور را دارد.



روند صعودی شاخص‌های سرمایه‌گذاری دارویی تأمین

«تیبیکو» رقبای خود را پشت سر گذاشت

اخذ گواهی‌های GMP و عرضه‌های جدید «تیبیکو» تداوم خواهد داشت



هفته‌نامه بورس: صنعت دارو فراز و نشیب‌های مختلفی را در چند وقت اخیر پشت سر گذاشت. اگرچه به عنوان نمونه بحران کرونا آسیب‌های را به همراه داشت اما فرصتی بود که صنایعی مانند دارو ظرفیت‌های خود را در خصوص مقابله با تبعات این پدیده منحوس عملیاتی سازند. البته در این روند، تأمین مسائل ارزی، زمانبری بالای وصول مطالبات، تأمین نقدینگی مورد نیاز و غیره بخشی از مشکلات برجسته صنعت دارو به شمار می‌آید. برای شفاف شدن برخی مسائل مذکور، فرصتی فراهم شد تا در گفتگویی نظرات پویا فرمت، مدیرعامل سرمایه‌گذاری دارویی تأمین را جويا شویم.

فروش شرکت‌های گروه دارویی تأمین در شش ماهه نخست سال جاری در مقایسه با سایر شرکت‌های فعال در صنعت دارو چگونه بوده است؟

باوجود کاهش حجم مصرف داروهای بیمارستانی به دلیل شیوع ویروس کووید-۱۹، همانند سایر هلدینگ‌های شستا، مجموع فروش شرکت‌های مدیریتی گروه دارویی تأمین در شش ماهه نخست سال جاری نسبت به سال قبل با ۲۹،۵ درصد افزایش از مبلغ ۶،۸۴۷ میلیارد تومان به مبلغ ۸،۸۶۴ میلیارد تومان رسید. همچنین رشد شرکت‌های تولیدی گروه ۴۲،۵ درصد و میانگین رشد فروش سایر شرکت‌های فعال صنعت در همین مدت ۳۲،۸ درصد بود که بیانگر پیشتاز و عملکرد بهتر شرکت‌های گروه دارویی تأمین در این زمینه نسبت به سایر رقبای بورسی فعال در صنعت دارو بوده است. البته در همین مدت سهم فروش شرکت‌های تولیدی گروه دارویی تأمین در شرکت‌های دارویی بورسی از ۴۸،۱ درصد سال قبل به ۵۰،۶ درصد امسال افزایش یافت.

سودآوری در مدت مذکور چه وضعیتی داشت؟

سود خالص شرکت‌های مجموعه نسبت به دوره مشابه سال قبل ۲۲،۸ درصد رشد داشت. این رشد در دوره مشابه تولیدکننده محصول نهایی به ۵۷،۲ درصد رسید که به مراتب بهتر از رشد سایر رقبای فعال بورسی در صنعت بود.

تیبیکو در نیم‌سال اول سال جاری درخصوص تولید و عرضه داروهای جدید و یا کنترل‌کننده ویروس کرونا چه اقداماتی انجام داد؟

درخصوص کسب پروانه داروهای جدید درگروه، از

مشکلات صنعت دارو در حال حاضر چه مواردی هستند؟

در سنوات قبل عمده ارز مورد نیاز شرکت‌های دارویی جهت تأمین مواد اولیه با تخصیص ارز ترجیحی تأمین و جهت حمایت از اقبال کم درآمد و آسیب‌پذیر، قیمت‌گذاری دارو نیز بر اساس همین ارز صورت می‌گرفت. در حال حاضر بزرگترین مشکل شرکت‌های دارویی، عدم تخصیص ارز ترجیحی یا همان ارز ۴۲۰۰ تومانی برای تأمین مواد اولیه بوده که مشکلات عدیده‌ای در تأمین مواد مورد نیاز در شرکت‌های تولیدی ایجاد کرده است. همچنین دوره وصول مطالبات در صنعت دارو به خصوص مطالبات از بخش دولتی نیز مشکلات گسترده‌ای را در جهت تأمین نقدینگی مورد نیاز شرکت‌ها ایجاد کرده است. از سویی دیگر با توجه به نیمایی شدن ارز بسیاری از اقلام و مواد مؤثره، بررسی و اصلاح قیمت داروهای مربوطه توسط سازمان غذا و دارو بسیار کند و نا متناسب با افزایش قیمت نهاده‌های تولید صورت می‌گیرد که باعث عدم صرفه تولید می‌شود.

دلایل افت و ریزش قیمت سهام شرکت‌ها از جمله دارویی‌ها در ماه‌های اخیر چه بود؟

کاهش و ریزش قیمت سهام در حال حاضر به دلیل رشد هیجانی حاکم بر بازار در اوایل سال بود و ارتباط چندانی با عملکرد شرکت‌ها ندارد، همانگونه که مطرح شد عملکرد شرکت‌ها نسبت به دوره مشابه قبل در نیمه نخست سال جاری در وضعیت بهتری قرار داشت. لذا به نظر می‌رسد با اعتماد دوباره مردم به بازار سهام، قیمت سهام شرکت‌های دارویی نیز مجدداً به شرایط متعادل خود باز خواهد گشت.

گواهی‌های GMP خطوط تولیدی شرکت‌های گروه دارویی تأمین چه وضعیتی دارند؟

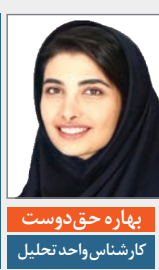
از سال گذشته پروژه‌های متعددی برای اصلاح GMP شرکت‌ها تعریف کردیم که یک به یک در حال انجام است. در نیمه نخست سال جاری هم ۴ مورد از آنها تمدید و ۳ گواهی جدید نیز در شرکت‌های تولیدی اخذ شد.

عرضه سهام شرکت‌های تیبیکو در چه شرایطی است؟

سال ۹۸، این هلدینگ با عرضه سهام ۵ شرکت خود پیشتاز بود. البته تا پایان سال جاری عرضه سهام ۲ شرکت دیگر این هلدینگ نیز در دستور کار قرار دارد.

چکیده تطیل بنیادی «پاسا»

شرکت ایران یاسا تایر و رابر (سهامی عام) در تاریخ ۷ آبان ماه ۱۳۴۷ با نام «شرکت سهامی کارخانجات تولیدی و صنعتی ایران یاسا» تاسیس شد و در سال‌های گذشته با تصویب مجامع عمومی فوق العاده صاحبان سهام نام آن به شرکت ایران یاسا تایر و رابر و نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تغییر یافته و در سال ۱۳۸۸ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار پذیرفته شد. محصولات شرکت شامل تایر و تیوب با ظرفیت عملی ۱۲۰،۸۵۷ تن و سایر فرآورده‌ها با ظرفیت عملی ۶۱۲ تن می‌باشد و شرکت طرح توسعه تایرهای نسل دوم (تولید تایر تیوبلس) با ظرفیت ۱۰۶۳۹ تن را در دست اجرا دارد. سرمایه شرکت در حال حاضر ۹۰ میلیارد تومان است و سرمایه‌گذاری صندوق بازتسهل‌کنی کشوری با ۳۸ درصد سهامدار عمده اصلی شرکت است. صندوق بازتسهل‌کنی کشوری و سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین نیز به ترتیب ملکیت ۱۹ و ۱۷ درصدی سهام شرکت را دارند. مدیر عامل و رئیس هیات مدیره شرکت ارسلان امتعلی و حسن یحیوی رازلیقی هستند.



بهروز حق دوست کارشناس واحد تحلیل

نماد	پاسا	P/E تابلو	۱۹.۸۰	P/E صنعت	۱۵.۹۰	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۹۹/۸/۲۸)	۲۴،۷۲۰ ریال
سال مالی ۹۶	زیان شناسایی شده	۴۳۷ میلیون تومان	سود تقسیمی	-	ملاحظات	فروش ۱۲،۳۴۵ در حاشیه سود ۱۴ درصد	نرخ تایر ۱۵ ریال به ازای هر کیلو
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۲۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۲۸ درصد	ملاحظات	فروش ۱۲،۸۴۴ در حاشیه سود ۳۳ درصد	نرخ تایر ۱۶،۹۹۲ ریال به ازای هر کیلو
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۵۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۶ درصد	ملاحظات	فروش ۱۳،۴۷۲ در حاشیه سود ۲۶ درصد	نرخ تایر ۲۶،۵۸۷ ریال به ازای هر کیلو
شش ماهه ۹۹	۱،۲۴۲ ریال	کارشناسی ۱۳۹۹	۲،۲۲۵ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰	۳۵۳۶ ریال		

شرکت در ۷ ماهه موقف به تولید ۹ هزار تن محصول شده است. مقدار تولید پیش‌بینی شده برای سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۱۶،۶۵۰ و ۱۶،۶۵۰ می‌باشد. همچنین تولید محصول جدید در سال ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۵، ۱۴۰۵ تا ۱۴۰۶، ۱۴۰۶ تا ۱۴۰۷، ۱۴۰۷ تا ۱۴۰۸، ۱۴۰۸ تا ۱۴۰۹، ۱۴۰۹ تا ۱۴۱۰، ۱۴۱۰ تا ۱۴۱۱، ۱۴۱۱ تا ۱۴۱۲، ۱۴۱۲ تا ۱۴۱۳، ۱۴۱۳ تا ۱۴۱۴، ۱۴۱۴ تا ۱۴۱۵، ۱۴۱۵ تا ۱۴۱۶، ۱۴۱۶ تا ۱۴۱۷، ۱۴۱۷ تا ۱۴۱۸، ۱۴۱۸ تا ۱۴۱۹، ۱۴۱۹ تا ۱۴۲۰، ۱۴۲۰ تا ۱۴۲۱، ۱۴۲۱ تا ۱۴۲۲، ۱۴۲۲ تا ۱۴۲۳، ۱۴۲۳ تا ۱۴۲۴، ۱۴۲۴ تا ۱۴۲۵، ۱۴۲۵ تا ۱۴۲۶، ۱۴۲۶ تا ۱۴۲۷، ۱۴۲۷ تا ۱۴۲۸، ۱۴۲۸ تا ۱۴۲۹، ۱۴۲۹ تا ۱۴۳۰، ۱۴۳۰ تا ۱۴۳۱، ۱۴۳۱ تا ۱۴۳۲، ۱۴۳۲ تا ۱۴۳۳، ۱۴۳۳ تا ۱۴۳۴، ۱۴۳۴ تا ۱۴۳۵، ۱۴۳۵ تا ۱۴۳۶، ۱۴۳۶ تا ۱۴۳۷، ۱۴۳۷ تا ۱۴۳۸، ۱۴۳۸ تا ۱۴۳۹، ۱۴۳۹ تا ۱۴۴۰، ۱۴۴۰ تا ۱۴۴۱، ۱۴۴۱ تا ۱۴۴۲، ۱۴۴۲ تا ۱۴۴۳، ۱۴۴۳ تا ۱۴۴۴، ۱۴۴۴ تا ۱۴۴۵، ۱۴۴۵ تا ۱۴۴۶، ۱۴۴۶ تا ۱۴۴۷، ۱۴۴۷ تا ۱۴۴۸، ۱۴۴۸ تا ۱۴۴۹، ۱۴۴۹ تا ۱۴۵۰، ۱۴۵۰ تا ۱۴۵۱، ۱۴۵۱ تا ۱۴۵۲، ۱۴۵۲ تا ۱۴۵۳، ۱۴۵۳ تا ۱۴۵۴، ۱۴۵۴ تا ۱۴۵۵، ۱۴۵۵ تا ۱۴۵۶، ۱۴۵۶ تا ۱۴۵۷، ۱۴۵۷ تا ۱۴۵۸، ۱۴۵۸ تا ۱۴۵۹، ۱۴۵۹ تا ۱۴۶۰، ۱۴۶۰ تا ۱۴۶۱، ۱۴۶۱ تا ۱۴۶۲، ۱۴۶۲ تا ۱۴۶۳، ۱۴۶۳ تا ۱۴۶۴، ۱۴۶۴ تا ۱۴۶۵، ۱۴۶۵ تا ۱۴۶۶، ۱۴۶۶ تا ۱۴۶۷، ۱۴۶۷ تا ۱۴۶۸، ۱۴۶۸ تا ۱۴۶۹، ۱۴۶۹ تا ۱۴۷۰، ۱۴۷۰ تا ۱۴۷۱، ۱۴۷۱ تا ۱۴۷۲، ۱۴۷۲ تا ۱۴۷۳، ۱۴۷۳ تا ۱۴۷۴، ۱۴۷۴ تا ۱۴۷۵، ۱۴۷۵ تا ۱۴۷۶، ۱۴۷۶ تا ۱۴۷۷، ۱۴۷۷ تا ۱۴۷۸، ۱۴۷۸ تا ۱۴۷۹، ۱۴۷۹ تا ۱۴۸۰، ۱۴۸۰ تا ۱۴۸۱، ۱۴۸۱ تا ۱۴۸۲، ۱۴۸۲ تا ۱۴۸۳، ۱۴۸۳ تا ۱۴۸۴، ۱۴۸۴ تا ۱۴۸۵، ۱۴۸۵ تا ۱۴۸۶، ۱۴۸۶ تا ۱۴۸۷، ۱۴۸۷ تا ۱۴۸۸، ۱۴۸۸ تا ۱۴۸۹، ۱۴۸۹ تا ۱۴۹۰، ۱۴۹۰ تا ۱۴۹۱، ۱۴۹۱ تا ۱۴۹۲، ۱۴۹۲ تا ۱۴۹۳، ۱۴۹۳ تا ۱۴۹۴، ۱۴۹۴ تا ۱۴۹۵، ۱۴۹۵ تا ۱۴۹۶، ۱۴۹۶ تا ۱۴۹۷، ۱۴۹۷ تا ۱۴۹۸، ۱۴۹۸ تا ۱۴۹۹، ۱۴۹۹ تا ۱۵۰۰، ۱۵۰۰ تا ۱۵۰۱، ۱۵۰۱ تا ۱۵۰۲، ۱۵۰۲ تا ۱۵۰۳، ۱۵۰۳ تا ۱۵۰۴، ۱۵۰۴ تا ۱۵۰۵، ۱۵۰۵ تا ۱۵۰۶، ۱۵۰۶ تا ۱۵۰۷، ۱۵۰۷ تا ۱۵۰۸، ۱۵۰۸ تا ۱۵۰۹، ۱۵۰۹ تا ۱۵۱۰، ۱۵۱۰ تا ۱۵۱۱، ۱۵۱۱ تا ۱۵۱۲، ۱۵۱۲ تا ۱۵۱۳، ۱۵۱۳ تا ۱۵۱۴، ۱۵۱۴ تا ۱۵۱۵، ۱۵۱۵ تا ۱۵۱۶، ۱۵۱۶ تا ۱۵۱۷، ۱۵۱۷ تا ۱۵۱۸، ۱۵۱۸ تا ۱۵۱۹، ۱۵۱۹ تا ۱۵۲۰، ۱۵۲۰ تا ۱۵۲۱، ۱۵۲۱ تا ۱۵۲۲، ۱۵۲۲ تا ۱۵۲۳، ۱۵۲۳ تا ۱۵۲۴، ۱۵۲۴ تا ۱۵۲۵، ۱۵۲۵ تا ۱۵۲۶، ۱۵۲۶ تا ۱۵۲۷، ۱۵۲۷ تا ۱۵۲۸، ۱۵۲۸ تا ۱۵۲۹، ۱۵۲۹ تا ۱۵۳۰، ۱۵۳۰ تا ۱۵۳۱، ۱۵۳۱ تا ۱۵۳۲، ۱۵۳۲ تا ۱۵۳۳، ۱۵۳۳ تا ۱۵۳۴، ۱۵۳۴ تا ۱۵۳۵، ۱۵۳۵ تا ۱۵۳۶، ۱۵۳۶ تا ۱۵۳۷، ۱۵۳۷ تا ۱۵۳۸، ۱۵۳۸ تا ۱۵۳۹، ۱۵۳۹ تا ۱۵۴۰، ۱۵۴۰ تا ۱۵۴۱، ۱۵۴۱ تا ۱۵۴۲، ۱۵۴۲ تا ۱۵۴۳، ۱۵۴۳ تا ۱۵۴۴، ۱۵۴۴ تا ۱۵۴۵، ۱۵۴۵ تا ۱۵۴۶، ۱۵۴۶ تا ۱۵۴۷، ۱۵۴۷ تا ۱۵۴۸، ۱۵۴۸ تا ۱۵۴۹، ۱۵۴۹ تا ۱۵۵۰، ۱۵۵۰ تا ۱۵۵۱، ۱۵۵۱ تا ۱۵۵۲، ۱۵۵۲ تا ۱۵۵۳، ۱۵۵۳ تا ۱۵۵۴، ۱۵۵۴ تا ۱۵۵۵، ۱۵۵۵ تا ۱۵۵۶، ۱۵۵۶ تا ۱۵۵۷، ۱۵۵۷ تا ۱۵۵۸، ۱۵۵۸ تا ۱۵۵۹، ۱۵۵۹ تا ۱۵۶۰، ۱۵۶۰ تا ۱۵۶۱، ۱۵۶۱ تا ۱۵۶۲، ۱۵۶۲ تا ۱۵۶۳، ۱۵۶۳ تا ۱۵۶۴، ۱۵۶۴ تا ۱۵۶۵، ۱۵۶۵ تا ۱۵۶۶، ۱۵۶۶ تا ۱۵۶۷، ۱۵۶۷ تا ۱۵۶۸، ۱۵۶۸ تا ۱۵۶۹، ۱۵۶۹ تا ۱۵۷۰، ۱۵۷۰ تا ۱۵۷۱، ۱۵۷۱ تا ۱۵۷۲، ۱۵۷۲ تا ۱۵۷۳، ۱۵۷۳ تا ۱۵۷۴، ۱۵۷۴ تا ۱۵۷۵، ۱۵۷۵ تا ۱۵۷۶، ۱۵۷۶ تا ۱۵۷۷، ۱۵۷۷ تا ۱۵۷۸، ۱۵۷۸ تا ۱۵۷۹، ۱۵۷۹ تا ۱۵۸۰، ۱۵۸۰ تا ۱۵۸۱، ۱۵۸۱ تا ۱۵۸۲، ۱۵۸۲ تا ۱۵۸۳، ۱۵۸۳ تا ۱۵۸۴، ۱۵۸۴ تا ۱۵۸۵، ۱۵۸۵ تا ۱۵۸۶، ۱۵۸۶ تا ۱۵۸۷، ۱۵۸۷ تا ۱۵۸۸، ۱۵۸۸ تا ۱۵۸۹، ۱۵۸۹ تا ۱۵۹۰، ۱۵۹۰ تا ۱۵۹۱، ۱۵۹۱ تا ۱۵۹۲، ۱۵۹۲ تا ۱۵۹۳، ۱۵۹۳ تا ۱۵۹۴، ۱۵۹۴ تا ۱۵۹۵، ۱۵۹۵ تا ۱۵۹۶، ۱۵۹۶ تا ۱۵۹۷، ۱۵۹۷ تا ۱۵۹۸، ۱۵۹۸ تا ۱۵۹۹، ۱۵۹۹ تا ۱۶۰۰، ۱۶۰۰ تا ۱۶۰۱، ۱۶۰۱ تا ۱۶۰۲، ۱۶۰۲ تا ۱۶۰۳، ۱۶۰۳ تا ۱۶۰۴، ۱۶۰۴ تا ۱۶۰۵، ۱۶۰۵ تا ۱۶۰۶، ۱۶۰۶ تا ۱۶۰۷، ۱۶۰۷ تا ۱۶۰۸، ۱۶۰۸ تا ۱۶۰۹، ۱۶۰۹ تا ۱۶۱۰، ۱۶۱۰ تا ۱۶۱۱، ۱۶۱۱ تا ۱۶۱۲، ۱۶۱۲ تا ۱۶۱۳، ۱۶۱۳ تا ۱۶۱۴، ۱۶۱۴ تا ۱۶۱۵، ۱۶۱۵ تا ۱۶۱۶، ۱۶۱۶ تا ۱۶۱۷، ۱۶۱۷ تا ۱۶۱۸، ۱۶۱۸ تا ۱۶۱۹، ۱۶۱۹ تا ۱۶۲۰، ۱۶۲۰ تا ۱۶۲۱، ۱۶۲۱ تا ۱۶۲۲، ۱۶۲۲ تا ۱۶۲۳، ۱۶۲۳ تا ۱۶۲۴، ۱۶۲۴ تا ۱۶۲۵، ۱۶۲۵ تا ۱۶۲۶، ۱۶۲۶ تا ۱۶۲۷، ۱۶۲۷ تا ۱۶۲۸، ۱۶۲۸ تا ۱۶۲۹، ۱۶۲۹ تا ۱۶۳۰، ۱۶۳۰ تا ۱۶۳۱، ۱۶۳۱ تا ۱۶۳۲، ۱۶۳۲ تا ۱۶۳۳، ۱۶۳۳ تا ۱۶۳۴، ۱۶۳۴ تا ۱۶۳۵، ۱۶۳۵ تا ۱۶۳۶، ۱۶۳۶ تا ۱۶۳۷، ۱۶۳۷ تا ۱۶۳۸، ۱۶۳۸ تا ۱۶۳۹، ۱۶۳۹ تا ۱۶۴۰، ۱۶۴۰ تا ۱۶۴۱، ۱۶۴۱ تا ۱۶۴۲، ۱۶۴۲ تا ۱۶۴۳، ۱۶۴۳ تا ۱۶۴۴، ۱۶۴۴ تا ۱۶۴۵، ۱۶۴۵ تا ۱۶۴۶، ۱۶۴۶ تا ۱۶۴۷، ۱۶۴۷ تا ۱۶۴۸، ۱۶۴۸ تا ۱۶۴۹، ۱۶۴۹ تا ۱۶۵۰، ۱۶۵۰ تا ۱۶۵۱، ۱۶۵۱ تا ۱۶۵۲، ۱۶۵۲ تا ۱۶۵۳، ۱۶۵۳ تا ۱۶۵۴، ۱۶۵۴ تا ۱۶۵۵، ۱۶۵۵ تا ۱۶۵۶، ۱۶۵۶ تا ۱۶۵۷، ۱۶۵۷ تا ۱۶۵۸، ۱۶۵۸ تا ۱۶۵۹، ۱۶۵۹ تا ۱۶۶۰، ۱۶۶۰ تا ۱۶۶۱، ۱۶۶۱ تا ۱۶۶۲، ۱۶۶۲ تا ۱۶۶۳، ۱۶۶۳ تا ۱۶۶۴، ۱۶۶۴ تا ۱۶۶۵، ۱۶۶۵ تا ۱۶۶۶، ۱۶۶۶ تا ۱۶۶۷، ۱۶۶۷ تا ۱۶۶۸، ۱۶۶۸ تا ۱۶۶۹، ۱۶۶۹ تا ۱۶۷۰، ۱۶۷۰ تا ۱۶۷۱، ۱۶۷۱ تا ۱۶۷۲، ۱۶۷۲ تا ۱۶۷۳، ۱۶۷۳ تا ۱۶۷۴، ۱۶۷۴ تا ۱۶۷۵، ۱۶۷۵ تا ۱۶۷۶، ۱۶۷۶ تا ۱۶۷۷، ۱۶۷۷ تا ۱۶۷

اخبار

«غویتا» رکورد می‌شکند

هفته‌نامه بورس: شرکت ویتانا در شرایط کرونایی همه رکوردها را شکست و به فروش ۸۰ میلیارد تومان دست یافت. «غویتا» در آبان ماه رکورد مقدار فروش و تولید خود را شکست و ۳۵۴۳ تن بیسکویت فروخت. این در حالی است که «غویتا» در دوازده ماه گذشته به طور متوسط ۲۰۸۶ تن فروش داشت. ویتانا در ماه آبان ۲۹۴۴ تن تولید کرد. همچنین در مرداد، شهریور و مهر تولیدات شرکت به ترتیب ۱۰۹۸۳ و ۲۰۱۱۵ و ۲۰۹۱۴ تن گزارش شده بود. این شرکت در شهریور ماه ۶۵ میلیارد تومان و در مهر ماه معادل ۷۲ میلیارد تومان فروش داشت که این رقم در آبان به ۷۹ میلیارد تومان رسید. همچنین نرخ فروش محصول در این ماه ۲۲۰۳۳۵ بود که این عدد نسبت به ماه قبل ۴ درصد کاهش و نسبت به یک سال قبل ۱۲ درصد افزایش را نشان می‌دهد.

جهش بزرگترین تولیدکننده سیمان

هفته‌نامه بورس: سیمان آپیک با تحویل ۵۱۴،۳۲۰ تن سیمان فله و کیسه‌ای و ۸۰،۵۴۵ تن صادرات کلینکر از بنادر جنوبی، رکورد جدیدی را در تحویل ماهانه سیمان و کلینکر در کل صنعت سیمان کشور ثبت رساند. این موفقیت با وجود محدودیت‌های کرونایی و در آستانه ورود شرکت سیمان آپیک به عنوان بزرگترین تولیدکننده سیمان کشور به بازار سرمایه بدست آمد. البته رکورد قبلی تحویل ماهانه سیمان و کلینکر مربوط به خرداد ماه سال ۱۳۹۳ و با تناژ ۳۰۹،۲۵۱ تن سیمان فله و کیسه‌ای و ۹۰،۲۷۹ تن کلینکر و متعلق به سیمان آپیک بوده است.

صعود شاخص‌های سودسازی «پتایر»

هفته‌نامه بورس: شرکت تولیدی ایران تایر در اطلاعات و صورت‌های مالی میان دوره‌ای ۶ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹، توانسته در این دوره نسبت به دوره مشابه سال مالی گذشته سود عملیاتی شرکت را ۲۰۸ درصد افزایش دهد و به مبلغ یک هزار و ۳۰۰ میلیارد ریال دست یابد. این شرکت طی این دوره سود خالص را با افزایش ۱۷۳ درصدی به یک هزار و ۱۰۰ میلیارد ریال و سود انباشته را با رشد ۴۸ درصدی به یک هزار و ۲۷۰ میلیارد ریال رساند.

رشد ۱۰۰ هزار میلیاردی «وسفارس»

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری استان فارس در اطلاعات و صورت‌های مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹ با سرمایه ۲۶۳ هزار میلیارد ریالی سود هر سهم را ۳۹۵ ریال اعلام کرد. این شرکت سود عملیاتی خود را ۱۰۴ هزار میلیارد ریال، سود خالص را ۱۰۴ هزار میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره را ۹۸ هزار و ۹۸۲ میلیارد ریال منتشر کرده است. «وسفارس» در صورت وضعیت پرتفوی سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس با رشد ۱۰۰ هزار و ۶۰۸ میلیارد ریالی همراه شد. بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌ها با رشد ۲۶۳ هزار و ۲۲۶ میلیارد ریالی به مبلغ ۲۶۳ هزار و ۲۲۶ میلیارد ریال و ارزش بازار آن با رشد ۲۶۳ هزار و ۸۳۵ میلیارد ریالی به بهای ۲۶۳ هزار و ۸۳۵ میلیارد ریال رسید.

کاهش درآمد «فخوز»

هفته‌نامه بورس: شرکت فولاد خوزستان با انتشار اطلاعاتی از کاهش درآمدهای این شرکت به دلیل کاهش مبنای تعیین قیمت پایه عرضه شمش در بورس کالا خبر داد. قبلاً این قیمت براساس ۹۵ فوب صادراتی ایران تعیین می‌شد ولی به دلیل شیوه نامه ساماندهی عرضه و تقاضا زنجیره فولاد اکنون با ۸۰ قیمت فوب منطقه GIS محاسبه می‌شود. این شرکت در مورد اثرات این تصمیم در صورت‌های مالی شرکت اظهار نظر نکرده و باید منتظر ماند تا در پای دوره سه ماهه تغییرات را در صورت‌های مالی مشاهده کرد.

۲ هزار و ۷۰۰ میلیاردی شدن «وصنا»

هفته‌نامه بورس: سازمان بورس و اوراق بهادار با افزایش ۵۰ درصدی سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران از محل سود انباشته موافقت کرد. افزایش سرمایه ۹۰۰ میلیارد ریالی شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران از مبلغ یک هزار و ۸۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲ هزار و ۷۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته از سوی سازمان بورس بلامانع اعلام شد. افزایش سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران به منظور جلوگیری از خروج تکنیکی و رشد پرتفوی سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت شرکت خواهد بود.

تولید صعودی سالانه «هرمز» محقق می‌شود

کسب رکورد ماهانه تولید تختال در فولاد هرمزگان

در ۹۸/۰۶/۳۱ رکورد روزانه تعداد ذوب ریخته‌گری شده به ۵۱ ذوب در ۹۹/۰۸/۲۷ رکورد قبلی ۵۰ ذوب در ۹۸/۰۶/۳۱ رکورد تعداد ذوب ریخته‌گری شده ماهانه به میزان ۱۱۷۰ ذوب و رکورد قبلی تعداد ۱۱۵۸ ذوب در فروردین ماه ۹۷ بود.

تداوم و تنوع ثبت رکورد

فولاد هرمزگان توانست در آبان ماه رکوردهای جدیدی در تولید روزانه و ماهانه تولید تختال و همچنین تعداد ذوب‌های تخلیه شده و ریخته‌گری شده روزانه و ماهانه ثبت کند.



سید اصغر مدنی معاون بهره برداری فولاد هرمزگان گفت: دستیابی فولاد مردان فولاد هرمزگان به رکورد تولید آن هم به فاصله کمتر از دو ماه از رکورد قبلی، نشان از عزم راسخ آنان در رسیدن به رکوردی جدید در تولید سالانه و ثبت موفقیتی دیگر در این شرکت همزمان با سال جهش تولید است. همچنین فولاد هرمزگان توانست در آبان ماه با تولید ۱۳۸۲۲۶ تن تختال و پس از

هفته‌نامه بورس: برای دومین بار در سال جهش تولید، فولاد هرمزگان رکوردهای تولید را جابجا کرد.



فرزاد ارزانی، مدیرعامل فولاد هرمزگان گفت: بر این اساس فولاد هرمزگان موفق شد رکورد تولید روزانه خود را به میزان ۶۳۱۱ تن در ۲۷ آبان ماه و رکورد ماهانه تولید را به میزان ۱۳۸۲۲۶ تن افزایش دهد. ارزانی تحقق این موضوع را سبب غرور و سربلندی برای کلیه همکاران فولاد هرمزگان دانست و افزود: با یاری خداوند بزرگ، همت و تلاش هر چه بیشتر، همچنان در مسیر تعالی و بهبود مستمر گام بر می‌داریم. مدیرعامل فولاد هرمزگان با اشاره به اینکه رکورد تولید ماهانه تختال در آبان ماه ۹۹ و در فاصله‌ای کمتر از دو ماه با رکورد قبلی به میزان ۱۳۸۲۲۶ تن محقق شد، بیان داشت: این رکورد در کنار رکوردهای دیگری در فولاد هرمزگان به‌دست آمده است. همچنین در این روند، رکورد تولید تختال ماهانه به میزان ۱۳۸۲۲۶ تن در آبان ماه رکورد قبلی ۱۳۷۳۹۱ تن و در شهریور ماه ۹۹ تن بود. البته رکورد تولید روزانه تختال به میزان ۶۳۱۱ تن در ۲۷/۰۸/۹۹ رکورد قبلی ۶۰۲۴ تن

کاهش خام‌فروشی و صعود معاملات پتروشیمی



هفته‌نامه بورس: طبق برآوردهای صورت گرفته درآمد ارزی پتروشیمی ایران تا سال آینده به رقم بی‌سابقه ۲۵ میلیارد دلار می‌رسد که این مقدار درآمدزایی از صنعت پتروشیمی مصداق دوری از خام‌فروشی است. بهزاد محمدی، مدیرعامل شرکت صنایع ملی پتروشیمی گفت: علاوه بر این تولیدات صنعت پتروشیمی با هدف ممانعت از آینده‌فروشی و خام‌فروشی، طی جهش‌های دوم و سوم به مقدار ۱۰۰ میلیون تن می‌رسد. البته رقم ۲۵ میلیارد دلار یادشده نیز در پنج سال آینده، به ۲۴ میلیارد دلار خواهد رسید. محمدی افزود: در سال ۱۳۹۸ حجم معاملات پتروشیمی بورس کالا در حدود ۴۶ میلیون و با ارزش تقریباً ۴۳ هزار میلیارد تومان بود. البته ارزش این تالار در مقایسه با سال ۱۳۹۷ با رشدی ۳۸ درصدی همراه شد که این رشد در سال جاری نیز ادامه داشت. در اردیبهشت سال ۱۳۹۹ محصولات پتروشیمی در بورس کالا نسبت به مدت مشابه با ۱۱ درصد افزایش معاملات همراه بود که تحقق این ارقام را باید دلایلی بر فاصله گرفتن از خام‌فروشی دانست. به گفته محمدی، با افزایش طرح‌ها در سال ۱۴۰۰ میزان مصرف منابع نفت و گاز به ۱.۵ میلیون بشکه نفت خام در روز می‌رسد و به این ترتیب فرآیندگذار از خام‌فروشی به شکل واقعی در حال انجام است. همچنین اجرای طرح‌های جدید پتروشیمی که تولید ۵۰ میلیون تنی ایران را به ترتیب به ۱۰۰ و سپس به ۱۲۰ میلیون تن می‌رساند، به‌عنوان جهش‌های دوم و سوم صنعت پتروشیمی خواهد بود.

انتشار اوراق تبعی و بازارگردانی در «شاهد»



هفته‌نامه بورس: هیأت مدیره شرکت تصمیم گرفته در راستای حفظ حقوق سهامداران خرد، اقدام به انتشار اوراق تبعی برای سهام شهادت کند. ارسلان فتحی‌پور، مدیرعامل سرمایه‌گذاری شاهد گفت: در آخرین جلسه کمیته پایش سهام شرکت موضوع انتشار اوراق تبعی به بحث و بررسی گذاشته شد و نتیجه این شد که با توجه به جایگاهی که سهامداران شرکت در بین سهامداران عمده دارند این اقدام صورت‌پذیرد. فتحی‌پور افزود: با توجه به بحث حمایت از سرمایه‌گذاران خرد به‌زودی مراحل انتشار این اوراق عملیاتی می‌شود. همچنین با برخی از صندوق‌های بازارگردانی در خصوص آغاز عملیات بازارگردانی روی سهام شهادت مذاکره شده که نتایج آن به‌زودی اعلام می‌شود. مدیرعامل سرمایه‌گذاری شاهد توضیح داد: سهامدار عمده با انتشار اوراق اختیار فروش تبعی، از یکسو خرید سهام با سود قابل قبول را در ۶ماه آینده تضمین و خاطر سهامداران خرد را از بابت افت ارزش سهامشان آسوده می‌کند. وی با اشاره به اینکه انتشار اوراق اختیار فروش تبعی سهام، نگرانی‌های موجود در بازار سرمایه را کاهش می‌دهد تصریح کرد: با این اتفاق سرمایه‌گذاران سرمایه‌گذاری شاهد هم با امنیت خاطر بیشتری به خرید و فروش سهام اقدام می‌کنند. مدیرعامل سرمایه‌گذاری شاهد تصریح کرد: با انتشار این اوراق سهامداران خرد با در دست داشتن اختیار فروش، در زمان کاهش قیمت سهام، اقدام به فروش‌های هیجانی نداشته و سهام شرکت به نوعی از پوشش بیمه‌ای استفاده می‌کند.



# بازار سرمایه

## کارگزار تمام خدمات

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

شرکت کارگزاری ستاره جنوب  
SOUTH STAR BROKERAGE



www.Sjbbourse.ir



باشگاه مشتریان



سامانه معاملات آنلاین



سامانه مدیریت و فروش سهام عدالت



سامانه آنلاین پلاس جهت تلقین همراه

۱۷ سال تجربه در بازار سرمایه

توران، خیابان طالقانی، بعد از ولیعصر روبروی ساختمان بورس کالا، پلاک ۴۴۰ | ۰۲۱-۴۴۱۴۰۰۰۰ | info@sjbbourse.ir

# این مسیر ادامه دارد

## اعتماد بیمه‌ای + اعتبار بورسی



مرکز تماس: ۰۲۱-۸۹۴۸

کارگزاری بورس بیمه ایران  
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.

### گفتگو

## هیچ کس در «غوینا» با ضرر خارج نخواهد شد

ادامه از صفحه ۹

- پس از این دیگر شاهد انتظارات تورمی در بازارها نخواهیم بود؟**

به نظر می‌آید انتظار تورمی در سال آینده کم شود، هرچند بنده چنین اعتقادی ندارم. البته برای کم شدن انتظارات تورمی در طولانی مدت باید یک متغیر کلان اقتصاد یعنی نقدینگی مدیریت شود. در حال حاضر سیاست مستندنی برای کنترل نقدینگی و ثبات آن دیده نمی‌شود علاوه بر این تمامی مسائل به نرخ بهره نیز بستگی قابل توجهی دارد.

- چقدر با این موضوع که گفته می‌شود از سهام خارج نشوید چرا که سهم‌ها قطعا به روند سوددهی خود بازمی‌گردند، موافقتی؟**

نمی‌توان گفت همه سهم‌ها دوباره افزایش پیدا می‌کنند. افراد باید در یک نقطه طعم تلخ زیان را شناسایی کنند خیلی‌ها هنوز منتظرند که قیمت سهم سر به سر شود ولی قطعا به قیمت‌های نجومی قبل بازمی‌گردیم.

- نرخ ارز چه تصویری از آینده بازار سرمایه به ما نشان می‌دهد؟**

اگر دلار بین ۲۳ تا ۲۵ هزار تومان تثبیت شود بازار سرمایه قطعا تا پایان سال روند رشدی را طی خواهد کرد، اما این به این معنی نیست که تمامی صنایع و شرکت‌ها مانند فروردین و خرداد ماه سال جاری در صف خرید قفل باشند. باید قبول کنیم که اتفاقات این چنینی دیگر رخ نمی‌دهد.

- آیا با افت دلار در سایر بازارها نیز شاهد کاهش قیمت خواهیم بود؟**

تصور غلطی که در مورد بازاری چون مسکن وجود دارد و در اثر دادن آمار غلط ایجاد شده این است که بازار مسکن در طول تاریخ ایران تاکنون ریزش نداشته در صورتی که چنین تصویری غلط است و این موضوع صحت ندارد. اگر دلار روی قیمت‌های ۲۳ تا ۲۵ هزار تومان تثبیت شود و یک شیب ملایم متناسب با اتفاقات واقعی از جمله کم شدن تحریم‌ها، افزایش فروش نفت و مرتفع شدن مسئله بیماری کرونا محقق شود؛ متناسب با این اتفاقات قیمت مسکن یک روند شیب‌دار به سمت پایین را طی می‌کند و قطعا مسکن در کشور ارزان خواهد شد.درمجموع برای بازار مسکن، طلا، سکه و ارز در کوتاه مدت و بلندمدت اتفاق خاصی نخواهد افتاد و تنها بازاری که توان جبران زیان‌های سرمایه‌گذاری را دارد قطعا بازار سرمایه است.

- تاثیر بازارگردانی را بر بازار سرمایه چطور می‌بینید؟**

در واقع با توجه به سطوح تعهدی که برای بازارگردانی تعریف شده و قوانین بازارگردانی که برای این صندوق‌ها در نظر گرفته شده است هر فرآیند بازارگردانی شاید در کوتاه مدت یک طیف روانی ایجاد کرده و حجم پولی را وارد کند، اما قطعا در بلند مدت موثر نخواهد بود.

- می‌توان انتظار داشت که دوباره به شاخص دو میلیون واحدی برسیم؟**

باید شاخص را فراموش کنیم چرا که عدد شاخص عدد درستی نیست. در شرایط فعلی چهار نماد شاخص‌ساز بازار را در بحران ببخش‌اند اگر این نمادها شامل ریزش‌هایی که شاخص داشت می‌شد الان شاخص ما به زیر یک میلیون رسیده بود و نباید دیگر به رسیدن به شاخص ۲میلیونی فکر کرد.

- مسائلی نظیر حذف ارز ۴۲۰۰تومانی برخی صنایع بورسی را تحت تاثیر قرار داده، این موضوع برای ویتنا چگونه بود؟**

اگرچه صنعت غذایی تحت تاثیر حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی در مباحث روغن و آرد قرار گرفت، اما در شرکت ویتانا به این دلیل که قبل از این اتفاق، پیش‌بینی چنین موضوعی را کرده بودیم این مسئله نتوانست شرکت ویتانا را تحت تاثیر قرار دهد.

- ویتنا چگونه توانست موضوع حذف ارز ۴۲۰۰تومانی مواد اولیه‌اش را مدیریت کند؟**

قبل از حذف ارز ۴۲۰۰تومانی، خرید بلند مدتی برای محصولات اولیه انجام داده بودیم. همچنین قراردادهای بلندمدت داشته و داریم. به طور مثال در مورد محصولی چون روغن به دلیل آن که ویتانا ۳۰ درصد سهام یک شرکت روغنی که سومین شرکت تولیدکننده روغن به لحاظ ظرفیتی در ایران است را خریده بود مطلقا در تأمین چنین موادی دچار بحران نشدیم. البته در اواخر مهر و اوایل آبان به دلیل بحران کمپاب شدن روغن بسیاری از شرکت‌های تولیدی شیرینی و شکلات که در بورس هم حضور دارند در مرز تعطیلی قرار گرفتند. اما مواد اولیه ما به حد کفایت وجود داشت و همین مسئله باعث شد که در فروش مهرماه و آبان ماه سهم بیشتری از بازار به دست بیآوریم و جایگاه رقبا را نیز تصاحب کنیم.

- در شرایط فعلی با توجه به موضوعاتی نظیر بحران کرونا و به علاوه بسته بودن فضای بازارهای جهانی در اثر تحریم‌ها، ویتانا توانسته به صادرات خود ادامه دهد؟**

بله. در شرایط اخیر به دلیل وضعیت مشتریان صادراتی شاهد رشد قابل توجهی در صادرات بوده‌ایم و توانستیم از بحرانی که برای صادرات در اثر کرونا به وجود آمده بود تا حدودی عبور کردیم. همین موضوع باعث شد که دوباره میزان صادرات قابل توجهی برای ویتانا شکل بگیرد البته در زمان کرونا نیز صادرات داشتیم.

- میزان و مقصدهای صادرات شرکت چگونه است؟**

ویتانا در آبان ماه امسال ۲۵ میلیارد تومان صادرات داشت. تقریبا معادل ۱۵درصد فروش شرکت در حال حاضر به صادرات اختصاص داده می‌شود که حاشیه سود آن نیز بالا است و با ارز فروخته می‌شود و ریالی نیست. بخش عمده صادرات ویتانا هم به کشورهای عراق، افغانستان و چین انجام می‌شود.

- فروش ویتانا در حال حاضر و برای سال آینده، چقدر ارزیابی می‌شود؟**

ویتانا در حال حاضر در هر ماه رکورد حجمی و ریالی فروش خود را پشت سرمی‌گذارد. فروش امسال ویتانا رکورد ۴ هزار تن در ماه را خواهد شکست؛ این رکورد سال گذشته ۲ هزار تن در ماه بود. طبق روال انتظار این است که سال آینده یک رشد فروش بسیار قابل توجه داشته باشیم. ویتانا در آبان کرونایی همه رکوردها را شکست و فروش ۳ هزار و ۵۴۴ تنی معادل ۸۰میلیارد تومان را در یک ماه رقم زد. با توجه به این که خطوط ویفر ویتانا که یک محصول کاملا جدید بوده و مشابه داخلی ندارد در سال مالی آینده وارد مدار خواهد شد. این محصول یک کالای بسیار پر تقاضاست و به زودی وارد تولید انبوه خواهد شد. همچنین در نظر گرفتن این موضوع که محصولات مشابه خارجی آن نیز وارد نمی‌شود قطعا ویتانا سهم از بازار قابل توجه را به خود اختصاص خواهد داد. همچنین ظرفیت تولید این خط تولیدی سالیانه تقریبا ۹هزار تن خواهد بود.

- چه بر آوردی برای حاشیه سود امسال ویتانا دارید؟**

سود خالص سنال مالی ۹۳۰/۹۹۰ یک سورپرایز فوق‌العاده برای سهامداران خواهد بود که به‌زودی اطلاع رسانی می‌شود.

- بازدهی سهام ویتانا از زمان عرضه اولیه‌اش چقدر بوده است؟**

بازدهی «غوینا» از بازه جمععی‌اش از زمان عرضه اولیه در خرداد ماه سال ۹۸ تاکنون حدود ۷۴۰درصد بود که به نوعی از تمام شاخص‌ها بازدهی بیشتری داشت. در نتیجه توصیه به سهامداری و نداشتن رفتار کوتاهمدت در سهام ویتانا سیاست ما بوده چرا که برند مادر برای شرکت ما از هر سودی در بازار سرمایه مهم‌تر است. به همین دلیل استراتژی این است که در سهامداری ویتانا اجازه ندهیم کسی متحمل ضرر شود.

- چه برنامه‌هایی برای توسعه ویتانا مد نظر دارید؟**

سرمایه‌گذاران شرکت در جریان هستند که دو زیرمجموعه ویتانا درخواست بورسی شدن دارند یکی روغن گلناز است و دیگری شرکت غنچه‌پرور(که اولین تولیدکننده غذای کودک در ایران محسوب می‌شود). درخواست بورسی شدن این شرکت‌ها را داده‌ایم.سهامداری ویتانا در این شرکت‌ها یکی ۳۰ درصد و دیگری ۵۱ درصد بوده و مابقی سهام مربوط به هلدینگ لائرسی است. ویتانا به زودی صندلی هیأت مدیره یک شرکت بزرگ قندی حاضر در بورس را نیز تصاحب خواهد کرد. از این پس ویتانا به شرکتی که سرمایه‌گذاری تولیدی است تبدیل خواهد شد. همچنین سه شعبه از فروشگاه‌های زنجیره‌ای مشتریان برتر ما نیز افتتاح خواهد شد که فروشگاه‌های تخصصی مادر و کودک به شمار می‌روند. همچنین ویتانا در راستای مسئولیت اجتماعی به زودی یک شبکه تلویزیون اینترنتی در حوزه سواد مالی خانواده به صورت کاملا رایگان در راستای مسئولیت اجتماعی برند شرکت راه‌اندازی خواهد کرد که به نحو مقتضی اطلاع‌رسانی خواهد شد. البته علاوه بر بورسی شدن دو زیرمجموعه ویتانا این شرکت، راه اندازی اولین صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی مدنظر قرار دارد.

- این صندوق چه فعالیتی انجام خواهد داد؟**

اولین صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی با سرمایه ۳۵۰ میلیارد تومانی در مرحله اخذ مجوزهاست یعنی تایید نهایی فرابورس را گرفته است و به زودی وارد مرحله پذیرهنویسی خواهد شد. این صندوق شرکت‌هایی که دچار مشکل هستند از جمله شرکت‌های فعال، نیمه‌فعال و با تعطیلی که دچار مشکلاتی هستند را خریداری کرده و سپس با تجدید ساختار آن‌ها را به مرحله عرضه اولیه می‌رساند. البته پس از اینکه این شرکت‌ها عرضه شدند از آن‌ها خارج می‌شود که خلق ارزش سهامدار عمده‌اش شرکت ویتانااست.

- در شرایط چند وقت اخیر بازار، سهم ویتانا نیز دچار اصلاح شد، علت چیست؟**

در روند اصلاحی بازار سهام ویتانا هم دچار اصلاح شد و از قاعده ریزشی که کل بازار را فراگرفت مستثنی نبود. ولی با توجه به چشم‌انداز یک ساله ویتانا باید به سهامداران این قول را بدهیم که هیچ‌کس در ویتانا با ضرر خارج نخواهد شد، شمار ما در ویتانا این است که «در سهامداری ویتانا کسی زیان نخواهد کرد.»

- برای جلوگیری از ضرر سهامداران «غوینا» چه تمهیداتی اندیشیده شده است؟**

اوراق اختیار فروش تجمعی غوینا بلافاصله بعد از افزایش سرمایه ۲۸۳ درصدی در ماه جاری منتشر می‌شود. تحقق انتشار این اوراق در واقع به نوعی بیمه سهام غوینا خواهد بود. بر این اساس سهامدارانی که نگرانی دغدغه بازار را دارند می‌توانند از این اوراق که با نرخ بسیار جذابی منتشر می‌شود برای پوشش ریسک‌شان استفاده کنند.

تاکیدمدیرعامل کارگزاری صبا تأمین:

# توجیه اقتصادی از کارگزاری‌ها گرفته شد

## کارگزاری‌ها با محدودیت‌های بسیاری برای درآمذزایی مواجه هستند



- هفته‌نامه بورس: کارگزاری‌ها به عنوان**

یکی از مهمترین ارکان بازار سرمایه همواره جزو اولین نهادهایی هستند که سرمایه‌گذاران به محض ورود به این بازار با آن‌ها سر و کار خواهند داشت. در یک سال اخیر بر تعداد نوسه‌امداران بازار سرمایه افزوده شده است و کارگزاری‌ها یکی از مهمترین و اولین نهادهای مرتبطی هستند که در اثر ورود تعداد بسیار سهامداران در این بازه زمانی تحت تاثیر قرار گرفته‌اند، از کاهش کارمزد این شرکت‌ها در شرایط رونقی بازار گرفته تا رکودی که این روزها در حال تجربه آن هستند.در گفت‌وگو با وحید حسن‌پور، دبیر مدیرعامل کارگزاری صبا تأمین به چالش‌های پیش روی این نهادها در شرایط فعلی بازار پرداختیم.

- با توجه به ورود تعداد زیاد سهامدار به بازار سرمایه در یک سال اخیر آیا زیرساخت کارگزاری‌ها برای ورود این تعداد از سهامداران مناسب بوده و یا لازم است که ساختار این ارکان مهم بازار ارتقا یابد؟**

باید قبول کرد که صنعت کارگزاری به واسطه عدم تناسب حجم معاملات با تعداد شرکت‌های کارگزاری فعال تا قبل از سال ۹۶،به‌طور میانگین با حاشیه سود بسیار پایین، در حال دست و پنجه نرم کردن با تغییرات پی در پی قوانین و صدور دستورالعمل‌های محدود کننده،خصوصا در مورد تنوع درآمدی شرکت‌های کارگزاری بود که عملا به غیر از تعداد معدودی از کارگزاران، شاهد کند بودن روند توسعه زیرساخت فیزیکی و فناوری بودیم. شرایط حاکم بر بازار و روند رو به رشد درآمد صنعت منجر به اقدام تغییرات بسیار خوب در بخش زیر ساخت شد که با توجه به زمان بر بودن تغییرات، عملا شاهد مشکلاتی در ارائه خدمات به سرمایه‌گذاران جدید آلودی که عمدتا نیز به بازار آشنا نبودند، در یک‌سال اخیر بودیم.یکی از دلایل کند بودن این تغییرات،وجود برخی بوروکراسی‌ها و رویه‌های اداری سختگیرانه نهادهای ناظر بود.

- علت چنین سخت‌گیری‌هایی چیست؟**

ریشه چنین بوروکراسی سختگیرانه‌ای نیز این بود که این قبیل دستورالعمل‌ها با ورود این‌س حجم از افراد هم خوانی نداشت و نیاز به تغییرات به شدت احساس می‌شد که خوشبختانه با پیگیری‌های کانون کارگزاران اخیرا شاهد اجازه‌ارائه تمام خدمات به صورت غیر حضوری اعم از صدور کد بورسی و افتتاح حساب برخط هستیم. به وجود آمدن این بستر عملا باعث شده که شخص با تلفن همراه خود بتواند به عنوان یک سرمایه‌گذار فعالیت کند. در حال حاضر با توجه به این مسئله تعداد مناسب شده است. اما تا قبل از این موضوع، شرایط به گونه‌ای بود که سرمایه‌گذار باید حتی اگر ثبت‌نام اولیه‌اش را به شکل غیرحضوری انجام می‌داده به شکل حضوری به دفتر پیشخوان یا کارگزاری‌ها مراجعه می‌کرد.

- در شرایط فعلی تا حدودی زیرساخت شرکت‌های کارگزاری‌ها متناسب شده و لازمه توسعه صنعت کارگزاری توجه به این بخش است**

- با توجه به شرایط فعلی بازار، کارگزاری‌ها می‌توانند به تقویت زیرساخت‌های خود بپردازند و این شرکت‌ها باید بر کدام بخش‌ها تمرکز بیشتری داشته باشند؟**

قاعدتا با اینن تغییرات صورت گرفته در کسب و کار کارگزاری‌ها، همچون رویه‌های ارائه خدمات مبتنی بر شرایط غیر حضوری، باید سرمایه‌گذاری در IT به صورت مستمر انجام گردد تا وضعیت موجود را حفظ کنند اما با توجه به کاهش درآمد نقدی در صورت تغییرات بد حجم معاملات و احتمال صدور مجوزهای جدید به تبع آن رقابتی تر شدن بازار، عملا شرکت‌های کارگزاری با مشکل توجه اقتصادی فعالیت مواجه خواهند شد که این امر می‌تواند در آینده نزدیک سطح کیفیت خدمات را به مشتریان کاهش دهد چرا که قدرت سرمایه‌گذاری برای توسعه زیر ساخت خصوصا موضوعات فناوری برای این قبیل شرکت‌ها به شدت کاهش یافته است.

- چرا با توجه به افزایش چند برابری حجم معاملات و ورود سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه همچنان تعداد کارگزاری‌ها نسبت به سال‌های اخیر هیچ تغییری نکرده است؟**

حدود چهار سال قبل تحقیقی انجام شده بود که تعداد کارگزاری‌ها را در ایران با بیشتر از ۱۰ کشور دنیا مقایسه می‌کرد. نسبت تعداد کارگزاری‌های کشور مان با حجم معاملات نشان از عدم تناسب تعداد کارگزاران در مقایسه با کشورهای دیگر حکایت داشت. بعد از صعود اخیر بازار و افزایش قابل توجه حجم معاملات و همچنین توجه دولت به بازار سرمایه در مقطعی به واسطه اینکه زیرساخت‌های مورد نیاز آماده نبود این طور استنباط می‌شد که درآمد شرکت‌های کارگزاری تناسبی با میزان ارائه خدمات خود به مشتریان ندارد. این در حالی بود که فرایند توسعه قطعا به زمان بر است و با فرض حفظ این حجم از معاملات و دست اندازی‌ها به درآمد شرکت‌های کارگزاری، عملا امر توسعه امکان پذیر نمی‌باشد.

- لازم نیست که در شرایط فعلی مجوزهای جدید کارگزاری اعطا شود؟**

با افزایش تعداد کارگزاری‌ها و عدم تغییر در منابع درآمدی آنها، شرایط ادامه‌فعالیت برای کارگزاری‌های موجود با چالش اساسی مواجه می‌شود. این در حالی است که در بسیاری از کشورهای پیشرو در صنعت مالی کارگزاران اساسا عمده درآمد خود را از محل کارمزد الزاما کسب نمی‌کنند. منابع درآمدی همچون اختلاف درآمد مالی اعتبار اعطا شده و هزینه مالی پرداختی به بانک‌ها، عملیات سبیدگردانی، فروش دیتای مجاز از بازار و ارائه خدمات مشاوره و غیره، منابع درآمدی تثبیت شده‌ای را ایجاد می‌کند که منجر به ارائه برخی خدمات به مشتریان حتی با کارمزد صفر درصد نیز شده است.

- با این حساب یعنی با صدور مجوزهای جدید برای کارگزاری‌ها مخالفید؟**

خیر، بنده به هیچ عنوان با اینکه بخواهند مجوزهای جدید برای کارگزاری‌ها صادر کنند مخالف نیستم. معتقدم که باید بستر اعطای مجوزها کاملا هموار باشد و موضوعی که در این میان مطرح می‌شود این است که اگر مجوزهای جدید نیز اعطا نشود مسئله انحصار مطرح می‌شود. به همین دلیل باید سازمان بتواند با کارگزاری‌های متخلف مقابله کند و حتی در مواردی مجوز این کارگزاری‌ها را نیز لغو کند و از طرف دیگر این مجوزها را به افرادی اختصاص دهد که از توانایی لازم برخوردار بوده و به بهبود سرویس‌هایی که به سرمایه‌گذاران ارائه می‌شود کمک کنند و از این طریق شرایط صنعت کارگزاری را ارتقا دهند.

- در شرایط فعلی بهبود سرویس‌های کارگزاری‌ها باید کاملا بر بستر IT متمرکز شود؟**

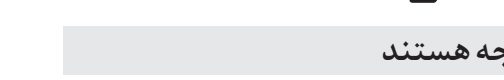
قطعا در شرایط کنونی با توجه به ضعف‌های موجود لازم است که سرمایه‌گذاری کارگزاری‌ها بیشتر بر این بخش متمرکز شود. با توجه به تغییرات اخیر قیمت ارز و اثر بر تجهیزاتی همچون سرور و بدنبال آن نیروی انسانی گران قیمت در این بخش لازم است که اگر کارگزاری بخواهد کیفیتش را افزایش دهد باید سرمایه‌گذاری قابل توجهی بر این بخش داشته باشد. اگر با دادن مجوزهای جدید سهم درآمدی کارگزاری‌ها تقلیل یابد و هیچ گونه منبع درآمدی جدیدی برای این شرکت‌ها لحاظ نشود، قطعا انگیزه‌ای برای سرمایه‌گذاری مجدد در این زمینه وجود نخواهد داشت.

- گفته می‌شود به دلیل فعال نبودن برخی کارگزاری‌ها باید این کارگزاری‌ها را با یکدیگر ادغام کرد،در این خصوص چه نظری دارید؟**

موضوع ادغام کارگزاری‌ها نیست، بلکه موضوع این است که برخی از کارگزاری‌ها ناخودآگاه از بین می‌روند در واقع یعنی مجبور خواهند شد کسب و کار خود را تعطیل کنند، چرا که سهم درآمدی این کارگزاری‌ها به حدی کاهش می‌یابد که دیگر توجیه‌ای برای ادامه نخواهند داشت.با توجه به اینکه نرخ کارمزد پایین آمده است و همچنان رزمه‌هایی مبنی بر کاهش دوباره کارمزد شرکت‌های کارگزاری به گوش می‌رسد و رقبا در این صنعت زیاد می‌شوند در واقع برای چنین کارگزاری‌هایی آینده‌ای وجود نخواهد داشت؛ کم کم با تصمیماتی نظیر فروش سرقفلی به سمت ادغام شدن پیش می‌روند تا بتوانند به دستورالعمل پیشبنهادی سازمان که رسیدن به سرمایه ۲۰۰ میلیارد تومانی است برسند.

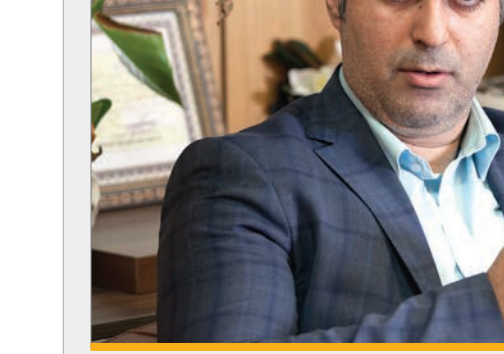
- به نظر شما با صدور مجوز جدید کارگزاری‌ها، شاهد قیمت‌های سرقفلی بالا برای شرکت‌های کارگزاری خواهیم بود؟**

به نظر نمی‌رسد قیمت گزاف مجوزها در شرایط فعلی دیگر مطرح باشد، البته چنین موضوعی را در یکی دو سال اخیر شاهد بودیم. به هر حال کارگزاری فعالیتی خدماتی است و فعالیت خدماتی به مرور زمان و با بهبود کیفیت و جذب مشتریان و به علاوه اخذ سهم از بازار منجر به ایجاد یک برند برای آن شرکت می‌شود که این امر قطعا دارای یک ارزش معنوی است اما اکنون در مقایسه با آن مقطع مجوزها به حدی نخواهند رسید که افزایش قیمت قابل توجهی مانند ماه‌های گذشته تجربه کنند چرا که در آن زمان مقابل کارگزاری‌ها شاهد صف کشیدن‌ها به واسطه مراجعه حضوری و وجود محدودیت‌هایی بودیم. اما الان حتی اگر بازار دوباره به سمت رونق برود نیز اتفاق رخ نمی‌دهد و شاهد رسیدن قیمت مجوز کارگزاری‌ها به اعداد چند ده میلیاردی نخواهیم بود. البته این موضوع با توجه به دستورالعمل پیشنهادی که برای مجوز کارگزاری و ارتقا کارگزاری‌ها ارائه شده است نیز کاملا مشهود است چرا که در ماده ۲۸ دستورالعمل آمده است که همه شرکت‌های کارگزاری باید پس از ۲ سنال از زمان ابلاغ دستورالعمل قطعی، سرمایه خود را به ۲۰۰ میلیارد تومان برسانند. قاعدتا اگر شخصی بخواهد شرکتی که در حال حاضر ۱۰ میلیارد



تومان سرمایه دارد را خریداری کنند این موضوع را لحاظ خواهد کرد.به همین دلیل چنین مسئله‌ای باعث خواهد شد که دیگر کارگزاری‌ها به چنین قیمت‌هایی معامله نشوند.

کاهش کارمزد کارگزاری‌ها و شرایط فعلی بازار یکی دیگر از دلایلی است که باعث می‌شود پس از این، مجوز کارگزاری‌ها با قیمت‌های نجومی معامله نشود.



تومان سرمایه دارد را خریداری کنند این موضوع را لحاظ خواهد کرد.به همین دلیل چنین مسئله‌ای باعث خواهد شد که دیگر کارگزاری‌ها به چنین قیمت‌هایی معامله نشوند. کاهش کارمزد کارگزاری‌ها و شرایط فعلی بازار یکی دیگر از دلایلی است که باعث می‌شود پس از این، مجوز کارگزاری‌ها با قیمت‌های نجومی معامله نشود.

- در دستورالعمل جدید مجوز ارائه کارگزاری داشتن OMS اختصاصی برای کارگزاری‌ها بلائاع خواهد شد، این موضوع چه تاثیری به همراه خواهد داشت؟**

در شرایط فعلی موضوع داشتن OMS اختصاصی برای کارگزاری‌ها با توجه به شرایط فعلی بازار مطرح است و در دستورالعمل آمده است البته حدس می‌زنم با شرایط فعلی بازار و این سطح از درآمد و روند کاهش کارمزدها، ایجاد و نگهداری OMS خیلی توجیه اقتصادی برای کارگزاری‌ها نخواهد داشت. در واقع توجیه اقتصادی از کارگزاری‌ها گرفته شد و عملا با کاهش کارمزد حتی اگر فرض را بر این بگذاریم که مجوز کارگزاری‌ها نیز افزایش پیدا کند و تعداد کارگزاری‌ها و فعالیت آن‌ها بیشتر شود به نظر داشتن این سیستم توجیه نخواهد داشت.

- این موضوع به این معنا نیست که شرکت‌های کارگزاری بزرگ و قدرتمند که سهم از بازار بیشتری دارند بمانند و ضعیف‌ها بروند؟**

این مسئله ذات بازار است. وقتی مساز بازار برای ورود باز است و در منای واقعی بازار است عملا ضعیف‌ترها حذف می‌شوند. کارگزاری‌های بزرگ‌تر هم به واسطه قدرت و نفوذی که دارند ماندگارند، اما ممکن است اتفاقاتی خلاف چنین تصوراتی نیز رخ بدهد.سازمان بورس و اوراق بهادار محدودیت‌هایی برای شرکت‌های کارگزاری تعیین کرده است و از طرفی قصد افزایش مجوزها را نیز دارد اما از طرف دیگر اگر بخواهیم این صنعت را که در واقع پیشانی بازار سرمایه است توسعه دهیم قاعدتا نباید کاری کنیم که در آن انحصار ایجاد شود بلکه باید به کل صنعت کمک شود و برای افزایش ضریب نفوذ این صنعت در میان آحاد جامعه تلاش کرد.

- کاهش کارمزد کارگزاری‌ها و شرایط فعلی بازار یکی دیگر از دلایلی است که باعث می‌شود پس از این، ارزش برند و سرقفلی کارگزاری‌های موجود کاهش یابد**

- اجازه ندادن به داشتن سبد و صندوق برای کارگزاری‌ها چه تبعاتی دارد؟**

به طور مثال اگر مجوز داشتن سبد و صندوق سرمایه‌گذاری به کارگزاری‌ها داده نمی‌شود و همه این مجوزها توسط سازمان گرفته شده است در واقع این تصمیمات باعث می‌شود که درآمدهای کارگزاری کاهش یابد؛ همانطور که قبلا نیز اشاره شد، اگر به بازارهای مالی پیشرفته دنیا توجه کنیم،از سال ۲۰۱۲ رقم کارمزدها بسیار ناچیز شده است و پس از آن حتی به صفر نیز میل کرد. دلیل این مسئله این است که برخلاف کاهش کارمزدها بر سایر درآمدها غیر از کارمزد معاملات تمرکز شده است.

- در این بازارها بر چه درآمدهایی بیشتر تمرکز شده است؟**

به طور مثال از محل مابه‌التفاوت درآمد نرخ بهره و هزینه نرخ بهره درآمد قابل توجهی نصیب کارگزاری‌ها در بازارهای مالی دنیا می‌شود یعنی وقتی که کارگزاری به مشتری اعتبار می‌دهد از محل گرفتن وام از بانک توسط کارگزار و وامی که توسط کارگزار به مشتری پرداخت می‌شود به کارگزار در این بازارها اجازه کسب سود داده می‌شود که از این مارجین استفاده کنند، اما در کشور ما عملا چنین موضوعی ممنوع است و به نوعی جرم تلقی می‌شود. این موضوع یک محدودیت بزرگ برای کارگزاری‌ها به لحاظ انگیزه به وجود می‌آورد. در مورد محدودیت گرفتن سبد و صندوق برای کارگزاری‌ها نیز این موضوع مطرح می‌شود. چرا نباید به کارگزاری‌ها چنین اجازه‌ای داده شود که با داشتن سبد و صندوق، کارگزاری‌ها به بخش دیگری از درآمدها دست پیدا کنند.در بازارهای مالی پیشرفته بخشی از درآمدها از چنین محل‌هایی حاصل می‌شود به طور مثال در بازارهای مالی دنیا از محل فروش سرویس و نرم‌افزارهای سرمایه‌گذاری مثل نرم‌افزارهای فروش، نرم افزارهای تحلیل تکنیکال و ایجاد دسترسی‌های خاص برای برخی پلتفرم‌های ویژه به مشتریان درآمدزایی صورت می‌گیرد اما در کشور ما کارگزاری‌ها با محدودیت‌های بسیاری در داشتن چنین درآمدهایی مواجه هستند.

الزام توقف تصمیمات خلق الساعه ناظران

# موتور بازار روشن می ماند

افزایش نقدشوندگی بورس، اولویت بنیادین به شمار می آید



ابوالفضل شهرآبادی  
مدیرعامل شرکت  
سندگردان دارک پارس

## ضرورت‌هایی برای ثبات

برای اینکه وضعیت پایداری در بازار سرمایه باشیم باید در درجه اول اقداماتی انجام دهیم تا اعتماد از دست رفته بازار را برگردانیم و جلب اعتماد سرمایه‌گذاران صورت بگیرد. البته در کنار آن باید فرهنگ سازی صورت بگیرد تا افراد در صورت روی آوردن به بازار بدانند به چه شیوه‌ای عمل کنند تا دچار ضرر نشوند.

یکی از اقدامات حمایتی یا بهسازی که در مورد بازار سرمایه صورت می‌گیرد باید در خصوص افزایش نقدشوندگی باشد، بورسی که نقدشوندگی نداشته باشد، بورس کارایی نیست، راه اندازی صندوق‌های بازارگردانی و الزام شرکت‌ها به بازارگردانی، اگر به بهترین شکل اجرایی شود اقدام خوبی در میان مدت و بلند مدت است و به بالا رفتن نقدشوندگی کمک شایانی می‌کند.

در کنار بازارگردانان باید سهامداران عمده شرکت‌ها را ترغیب به حمایت از سهم‌ها کنند تا اجازه ندهند سهم در شرایط خاص دچار ریزش شود. یک کاستی که در بورس ما وجود دارد و یکی از علل ریزش در چند ماهه گذشته بود، وجود اشکال در کانال‌ها و مجاری جذب نقدینگی از بازار است. زمانی که پول توسط سرمایه‌گذاران به بورس می‌آید باید از بورس به صنعت و تولید منتقل شود و تشکیل سرمایه دهد اگر این اتفاق رخ ندهد و پول در بورس بماند به مرور منجر به ایجاد صف خرید و قیمت‌های حیاتی می‌شود و روزی این حباب تخلیه می‌شود و بازار را دچار مشکل می‌کند. یکی از مجاری و کانال‌های جذب پول در بورس، پذیرش هر چه سریعتر شرکت‌های جدید است، زیرا این شرکت‌ها با عرضه سهام خود می‌توانند پول را جذب کنند و فرآیند تشکیل سرمایه اتفاق بیفتد. همچنین افزایش سرمایه شرکت‌های موجود در بورس باید در کمترین زمان شکل بگیرد تا پول در بازار انباشته نشود.

در تمام بورس‌ها انتشار اوراق بدهی یکی دیگر از راهکارهای جذب پول است. انتشار اوراق صکوک، برای تأمین مالی شرکت‌ها در ایران بیش از ۶ ماه زمان می‌برد که زمان زیادی است. تنها دولت می‌تواند به سرعت اقدام به انتشار اوراق کند زیرا آن هم از روش دستوری استفاده می‌کند. هر چه این فرآیند کوتاه تر شود به نفع اقتصاد است زیرا پول به سرعت جذب فرآیند تولید و صنعت می‌شود. بهتر است نهادهای ناظر از تصمیمات خلق الساعه خودداری کنند، زیرا منجر به سلب اعتماد از بازار سرمایه می‌شود. همچنین باید از ابزار مهمی مثل صندوق‌های سرمایه‌گذاری به صورت بهینه استفاده شود، ثبت صندوق نیز کار زمان بری است و باید کار صندوق‌ها نیز تسهیل شود و امتیازاتی برای آنها در نظر گرفته شود که سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها را برای عموم جذاب کند، مثلاً عرضه‌های اولیه را برای صندوق‌ها اختصاص دهند تا اشتیاق مردم به سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها افزایش یابد. مجموعه موارد مذکور در صورت اجرایی شدن می‌تواند، زمینه ثبات بازار را فراهم کند.

آنچه در چند وقت اخیر توانست بر تداوم روند منفی بازار تأثیرگذار باشد، عدم شفاف‌سازی صریح ناظران بازار در خصوص تشریح منطقی علت ریزش شاخص بود. البته در این مدت، کلید واژه‌هایی نظیر ناآگاهی سهامداران از واقعیت‌های بازار سرمایه بسیار مورد تأکید قرار گرفت. بر این اساس نمی‌توان از اقدام ناظران بازار در زمان اوج شاخص که یکی از عوامل محرک برای حضور نوسه‌امداران در بورس شد، به سادگی گذشت. همچنین یکی از عوامل رونق بازار، علاوه بر جلب اعتماد عمومی تمرکز بر توسعه فرهنگ‌سازی واقعیت‌های بازار خواهد بود.



علیرضا زنجانی  
عضو هیات مدیره  
کارگزاری اقتصاد بنیاد

## وجود ریسک و شرایط مطلوب

بازار سرمایه پس از رشدی که داشت اصلاح خوبی را تجربه کرد و شرایط فعلی آن با توجه به گزارش ۶ ماهه و اتفاقات اخیر مستعد صعود است. البته صرفاً تا پایان سال در تهدید را می‌توان برای بازار سرمایه در نظر گرفت. ابتدا در لایحه بودجه پیشنهادی قطعا سهم نفت کمتر خواهد شد و دولت مجبور است برای جبران آن، حق انتفاع معادن، انرژی با نرخ خوراک را بالا ببرد که این مسئله بخش بزرگی از بازار را تهدید می‌کند و شرکت‌های پالایشی، پتروشیمی، معدنی و فلزی را تحت تأثیر قرار خواهد داد.

ریسک بعدی بازار سرمایه به پایان سال مربوط می‌شود که از بهمن ماه شروع می‌شود و به فروش صندوق‌های بازنشتی در جهت تأمین حقوق، عیدی و مزایای پرسنل مربوط می‌شود که پیش‌بینی می‌شود دولت امسال نتواند کمک جدی به این صندوق‌ها کند. این دو مقطع بسیار حساس است و فارغ از این دو ریسک خاصی برای بازار پیش‌بینی نمی‌شود. بازار سرمایه پتانسیل‌های خود را دارد و اصلاح شدیدی در بازار شکل گرفته، در حال حاضر قیمت‌ها بسیار جذاب شده اند و گزارش‌های ماهانه بسیار عالی ارائه شده و نرخ دلار به ثبات رسیده است. در عرصه بین الملل نیز اخبار خوبی به گوش می‌رسد، در ادامه بازارهای موزای نیز در رکود به سر می‌برند و شرایط به نفع بازار سرمایه است.



بهمن تاتایی  
کارشناس بازار

## بازدهی مناسب با افق زمانی عقلایی

با توجه به ثبات نسبی و روند کاهشی اما کند نرخ دلار و همچنین امیدواری در میان فعالان اقتصادی نسبت به یافتن واکاوس وپروس کرونا پیش از پایان این قرن ششمی و بازگشت فعالیت‌های اقتصادی به روال عادی از یک سو و نیز کم شدن مشکلات تحریمی اقتصاد کشور در نتیجه گشایش‌های سیاسی ناشی از انتخابات ایالات متحده آمریکا می‌توان گفت کلیه صنایع و شرایط اقتصادی کشور از این ثبات سیاسی و اقتصادی استقبال خواهند کرد.

با این وجود به نظر می‌رسد صناعی که از افزایش و بی ثباتی نرخ دلار، شیوع ویروس کرونا و تحریم‌های ظالمانه اقتصادی بیشترین آسیب را دیده بودند در صف نخست بهبود قرار گرفته و بازدهی مناسب تری به سرمایه‌گذاران ارائه کنند. از جمله این صنایع می‌توان به صنعت شیمیایی، پالایشگاهی و خودرو اشاره کرد.

از سوی دیگر برخی اخبار داخلی حاکی از اصلاح نحوه نرخ‌گذاری سنگ آهن و مشتقات آن نسبت به نرخ فولاد است. از این رو، فعالان اقتصادی و تحلیلگران به پیشواز شیوه نرخ‌گذاری جدید رفته و استقبال از سهام‌های سنگ معدنی آغاز شده است. هر چند که این استقبال به قیمت عرضه برخی از سهام‌های فلزی و فولادی انجامید، اما همانگونه که در ابتدا نیز ذکر شد، پیش‌بینی می‌شود اکثر شاخه‌های فعالیت بازار سرمایه و حتی صنایع فلزی و فولادی نیز از بهبود کلی فضای کسب و کار و ثبات اقتصادی بهره ببرند. همچنین سرمایه‌گذاران نیز با افق زمانی عقلایی، بازدهی مناسبی خواهند داشت.



حمزه فوجی فرد  
مدیر سرمایه‌گذاری  
کارگزاری بانک ملی

## اتفاق مثبت و نیاز به اعتماد

در چند ماه گذشته بازار سرمایه شاهد ریزش‌های سنگین و بی سابقه‌ای بود. در بازه زمانی کوتاهی بازار حدود ۴۰ الی ۵۰ درصد ریزش را تجربه کرد و این ریزش‌ها منجر شد تا فرصت خرید برای برخی سهام‌ها ایجاد شود. درست در زمانی که قیمت‌های جهانی و نفت روند نزولی به خود گرفته بودند، سهام پالایشگاهی‌های کشور در حال افزایش بود. در این میان دولت برای جبران کسری بودجه خود اقدام به راه اندازی صندوق‌های دارا و آزادسازی سهام عدالت کرد. در ادامه نیز اصرار به حمایت از آن سهام‌ها داشت که این مسئله موضوعی بود که بازار سرمایه را تحت تأثیر قرار داد.

بر این اساس، شاهد روند افزایش قیمت‌ها در بازار سرمایه بودیم. زمانی که قیمت‌ها در بازار سرمایه افزایش می‌یابد اگر وضعیت بنیادی و ذاتی سهام ارزنده نباشد، ایجاد حباب یا هیجان توجیه پیدا می‌کند و با گذشت زمان حباب بودن صنایع این چنینی تشدید می‌شود. در حال حاضر انتخابات آمریکا به پایان رسیده و بر خلاف تصور دلار شاهد ریزش بسیاری نبود. البته انتظار برگشت آمریکا به برجام و رفع تحریم‌ها نیز می‌تواند بر روی برخی صنایع تأثیر مثبتی داشته باشد.

واکسن‌های مختلفی در خصوص کرونا کشف شده و هر چه قدرت کنترل این بیماری افزایش یابد، قیمت کامودیتی‌ها، محصولات شیمیایی و پتروشیمی و پالایشگاهی‌ها افزایش یافته و به قیمت‌های اصلی خود باز خواهند گشت. همچنین با انتخاب بایدن، دست دولت برای سیاست‌های آزادسازی قیمت‌ها و اقتصاد آزاد باز شده است که این یک اتفاق مثبت برای اقتصاد و بازار سرمایه است. البته برطرف شدن کرونا منجر به افزایش قیمت محصولات جهانی می‌شود. در ادامه برطرف شدن تحریم‌ها و کاهش تخفیفی‌هایی که شرکت‌ها ارائه می‌کنند، افزایش فروش برخی شرکت‌ها و انجام طرح‌های توسعه‌ای را دارد که از اتفاقات مثبت خواهد بود. دولت سعی دارد در شکل‌های مختلف سهام عدالت و برخی سهام وابسته به ارگان‌های دولتی همانند شستا را بالا نگه دارد. شستا در صورتی بالاتر از nav معامله می‌شود که در ریزش آن می‌تواند تمام بازار را تحت تأثیر منفی شدید قرار دهد.

دولت در راستای حمایت از برخی سهام‌ها، صندوق‌های درآمد ثابت را مجبور به خرید سهام عدالت کرد. باید به این مسائل توجه کرد که هر چه صنایع بزرگ و سهام عدالتی بالاتر ارزش ذاتی معامله شوند در اصل کلیت بازار را در معرض خطر قرار داده‌اند و نباید فراموش کرد که بازار سرمایه، بازاری بلند مدت است و به اعتماد نیاز دارد.



علی اصغر حیدری  
کارشناس بازار سرمایه

## توسعه بازار در گرو دولت

با توجه به روند ریزشی که بازار سرمایه در چند وقت اخیر داشت، برگشت بازار به سمت سقف‌های قبلی ممکن است ماه‌ها زمان ببرد اما حرکت رو به بالای بازار در شرایط فعلی به صورت یک اصلاح است که می‌تواند تا چند هفته نیز ادامه پیدا کند. در هفته‌های پیش رو نیز صنایعی که بیشترین ریزش در سه ماه اخیر را تجربه کردند می‌توانند در این اصلاح بیشتر از دیگر سهام‌ها رشد کرده و بخشی از زیان سهامداران خود را جبران کنند.

از منظر بنیادی نیز برخی صنایع وجود دارند که در ماه‌های آینده و هفته‌های آینده تحت تأثیر بازارهای جهانی می‌توانند شاهد رشد‌های خوبی باشند، با توجه به رشد قیمت کامودیتی‌ها که در بازارهای جهانی رخ داده، صنایع کامودیتی محور همانند گروه‌های فلزی، معدنی و پتروشیمی‌ها می‌توانند شاهد رشد خوبی باشند. هم‌طور ممکن است این صنایع در ادامه مورد حمایت دولت قرار بگیرند و جذابیت‌هایی در نرخ خوراک پتروشیمی‌ها ایجاد شود. با توجه به علاقمندی دولت برای تثبیت نرخ برابری دلار در حوالی ۲۲ هزار تومان و افزایش نرخ تسعیر ارز در بودجه آرز، علاوه بر تثبیت سودها و افزایش سودآوری شرکت‌های کامودیتی محور، با توجه به افزایش نرخ تسعیر ارز، سودآوری بانک‌ها نیز افزایش می‌یابد، بنابراین بانک‌ها و فلزات اساسی همانند پتروشیمی‌ها می‌توانند بهترین گزینه برای سرمایه‌گذاری بلندمدت در بازار سرمایه باشند. البته در این بین گروه‌های معدنی و سنگ آهن که تحت تأثیر رشد قیمت‌های جهانی، جذابیت پیدا کرده‌اند و گروه رایانه، خصوصاً شرکت‌هایی که در بحث پرداخت الکترونیک بانک‌ها فعالیت می‌کنند، با توجه به افزایش نرخ کارمزد تراکنش‌ها در بلند مدت می‌توان شاهد افزایش سودآوری آنها بود.

دولت باید سعی کند در تنظیم بودجه جذابیت‌هایی را برای بورس ایجاد کند تا مجدد نقدینگی را به سمت بازار سرمایه سوق دهد و کنترل تورم را به دست بگیرد، همانطور که در سال ۹۸ و اوایل ۹۹ شاهد بودیم که با ایجاد جذابیت در بازار سرمایه بخش زیادی از تورم کنترل شد و برعکس در زمانی که بازار سرمایه در نزول شدید وارد شد، با رشد شدید دلار تورم سنگینی در اقتصاد ایجاد شد. بنابراین در خصوص آینده بازار سرمایه، ریش و چیقی در دست دولت است تا بتواند مردم را ترغیب به سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه کند و اعتماد از دست رفته را مجدد بازگرداند. بنابراین تصمیمات بودجه ۱۴۰۰ در ماه آینده یکی از مهمترین عوامل تأثیرگذار بر بازار سرمایه خواهد بود.



حسین فرمانی  
معاون بازاربانی  
هلندینکس کارینا

## فرصت عرض اندام برخی شرکت‌ها

بازار سرمایه تهدید و فرصت‌های بسیاری پیش رو دارد. حیاتی که در خصوص بازار به اعتقاد برخی شکل گرفته بود تا حد بسیاری تخلیه و پیشتازی بورس نسبت به سایر بازارها اصلاح شده است. بسیاری از سهام‌ها شاهد ۵۰ تا ۷۰ درصد اصلاح

قیمت بوده‌اند و در حال حاضر هر خبر مثبتی که برای سهام‌ها و صنایع مطرح شود می‌تواند زمینه ساز رشد شود. دیگر، بسیاری از سرمایه‌گذاران بر این موضوع اعتقاد ندارند که قیمت سهام‌ها بالاتر از ارزش ذاتی آنان است. فرصتی که برای بازار می‌توان تصور بود، این است که بسیاری از شرکت‌ها با مشکل تأمین مواد اولیه و فروش مواجه هستند. اگر قرار باشد گشایشی در مسائل سیاسی کشور رخ دهد و تحریم‌ها کاهش یابد، در اصل فرصت برای عرض اندام شرکت‌هایی که مولفه‌های جهانی در آنان اثرگذار است به وجود می‌آید. دوران رکود ناشی از بیماری کرونا در بازارهای جهانی را تا حدودی پشت سر گذاشتیم و اگر طی یکسال آینده بازارهای جهانی کمی بهبود پیدا کنند و برخی صنایع قدرت بگیرند شاهد افزایش قیمت در صنایع کامودیتی محور خواهیم بود.

اما یکی از بزرگترین تهدیدهایی که برای بازار سرمایه وجود دارد، افت ارزش دلار است. با وجود اینکه شاید در شرایط اقتصادی ما خیلی امید به اصلاح دلار وجود ندارد اما به هر صورت اگر فضای تحریمی کمی تلطیف شود، تورم انتظاری هم کاهش می‌یابد و با قدرت گرفتن ریال، ارزش جایگزینی شرکت‌ها کمتر می‌شود و طبیعتاً یک ریسک برای شرکت‌ها محسوب می‌شود.

بهترین برنامه راهبردی برای بازار، آموزش فرهنگ سرمایه‌گذاری است که می‌تواند مردم را ترغیب به حضور در بازار سرمایه کند. خیلی بهتر است مردم را به جای ترغیب به خرید مستقیم سهام به سمت صندوق‌های سرمایه‌گذاری هدایت کنیم تا اولین گزینه سرمایه‌گذاری را بازار سرمایه بدانند و به جایی برسیم که مردم حتی اگر قصد سرمایه‌گذاری در طلا و مسکن را داشته باشند از طریق بازار سرمایه اقدام به این کار کنند.



سید مصطفی صزاری  
مدیرعامل سندگردان  
سرمایه ایرانیان

## گشایش‌هایی صورت می‌گیرد

با توجه به شرایط فعلی، صناعی که به تولید ارز می‌پردازند فرصت‌های سرمایه‌گذاری بیشتری خواهند داشت. اگر تحریم‌ها تا حدودی کاهش یابد بانک‌ها و بیمه‌ای‌ها نیز وضعیت

خوبی را تجربه خواهند کرد اما عموماً صنایع صادرات محور برای سرمایه‌گذاری بلند مدت بهتر خواهند بود. پتروشیمی‌ها فلزی‌های و معدنی‌ها صنایع پیشرو خواهند بود، P/E این شرکت‌ها پایین است و به عنوان گاوهای شیرده محسوب می‌شوند. همچنین به دلیل اینکه eps‌های مناسبی دارند، رشد بالاتری را تجربه خواهند کرد.

صناعی مثل خودرو نیز در مراحل بعدی و به شرط برداشت تحریم‌ها برای سرمایه‌گذاری مناسب خواهند بود. البته شرکت‌های خودرویی در آن صورت می‌توانند تولید خود را افزایش داده و از زیان موجود خارج شوند. تا انتهای سال گشایش‌هایی صورت خواهد گرفت که در این صورت شاخص بازار در هر صورت مثبت و رو به رشد خواهد بود، اما در شرایط فعلی حجم بازار مهم است. در شرایط فعلی بهتر است ریسک نقدشوندگی کاهش یابد و بازارگردانی که تعریف کرده اند اجرایی شوند تا هر سهامداری که قصد خرید و فروش دارد بتواند در همان روز اقدام به خرید و فروش سهم کند زیرا در آن زمان می‌توانیم بگوییم حال بازار خوب است. همچنین برای تسریع در تحقق اهداف مذکور، باید تدابیری مانند الزام ناشران به بازار گردانی در اولویت ویژه قرار گیرد. اگرچه بازار گردانی محدودیت‌هایی در اصلاح سبزه روند شاخص دارد، اما نقطه قوت آن کمک به افزایش روند نقد شونده‌ی بازار است. البته در این روند باید سایر ابزارها نظیر فروش اوراق تبعی، سهام خزانه و... مدنظر قرار گیرد.

## نقاط قوت و ضعف شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه

در نرم افزار ارزیابی شرکتی نوآوران امین

### استراتژی شما، معایب شما

- 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

نوآوران امین

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	افق کوروش	۷۲۸۶۰	۱۰۰,۰۰۰	رشد چشمگیر سود عملیاتی شرکت	۲۰
	بانک تجارت	۳۷۹۰	۵,۰۰۰	رشد مناسب سودسازی و درآمد های سرمایه گذاری شرکت	۱۵
	بیمه سامان	۲۵۵۰۳	۳۲,۰۰۰	رشد چشمگیر سود هر سهم شرکت و نسبت P/E بسیار جذاب در مقایسه با شرکت های هم گروه خود	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه گذاری امین آشنا ایرانیان		صندوق با درآمد ثابت	اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی میانگین بازدهی بالای ۲۹ درصد تقسیم سود ماهانه	۵۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	پتروشیمی زاگرس	۱۷۲,۴۹۹	۲۲۵,۰۰۰	بهبود قیمت متانول جهانی و انتظار برای رشد در نیمه دوم سال، گزارش فصل دوم مناسب نسبت قیمت به درآمد، تمدید قرارداد مرتبط با بنیاد مستضعفان، عملکرد مناسب شرکت های زیر مجموعه، امکان تجدید ارزیابی	۱۰
	بیمه دی	۲۴,۸۲۰	۳۱,۰۰۰	گزارش فصلی مناسب، مکانیزم قیمت گذاری مرتبط به قیمت شمش و هزینه های ریالی	۱۰
	غذای سنگ تکین طبس	۵۴,۵۳۰	۶۸,۰۰۰	وضعیت مناسب سودآوری شرکت امکان رشد فعالیت بندری در آینده	۱۰
بلند مدت	همکاران سیستم	۳۰,۰۵۰	۵۰,۰۰۰	حاشیه سود عملیاتی بالا و پایدار، عرضه اولیه سپیدار، احتمال تجدید ارزیابی	۱۵
	بیمه پارسیان	۱۳,۶۶۰	۲۲,۵۰۰	فعالیت بیمه های مناسب، سرمایه گذاری های انجام شده، عرضه شرکت اپال کانپ پارس احتمال عرضه آتیبه پارس پارس	۱۵
	فولاد مبارکه اصفهان	۱۳,۱۲۰	۲۰,۰۰۰	نسبت قیمت به درآمد مناسب، ثبات نسبی سودآوری در صورت بروز هرگونه خیر در قیمت گذاری رتجیره فولاد به واسطه سرمایه گذاری ها	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	قاسم	۱۱,۳۷۹	۳۰,۰۰۰	اصلاح قیمتی مناسب و گزارش های مناسب ماهانه و میان دوره ای	۱۵
	غصینو	۵۸,۰۶۳	۱۰۰,۰۰۰	افزایش تولید و نرخ محصولات شرکت و همچنین سرمایه گذاری جهت تکمیل زنجیره ارزش	۱۵
	کسعدی	۳۵,۱۴۰	۶۰,۰۰۰	اصلاح قیمتی مناسب، افزایش نرخ محصولات به منظور تجهیز خط تولید	۱۰
بلند مدت	مدیر	۱۰,۰۴۵	۱۵,۰۰۰	پرتفوی بنیادی و تیم مدیریت حرفه ای	۱۰
	کاوه	۱۸,۷۷۰	۴۵,۰۰۰	بهره برداری از فاز ۲ فولادسازی و گزارش های مناسب ماهانه و میان دوره ای	۱۵
	بیمه کوثر	۱۵,۵۰۶	۳۰,۰۰۰	نسبت قیمت به درآمد مناسب و گزارش های میان دوره ای عالی	۱۰
صندوق پیشگامان			بازدهی معقول و بیش از سپرده بانکی بلندمدت	۱۰	
وعدیر		۱۲,۵۶۰	۲۰,۰۰۰	P/NAV حدودا ۰.۸۶ بدون احتساب پرتفوی غیر بورسی	۱۵

سهام عادلانه

توقف؛ از شایعه تا واقعیت

هفته نامه بورس: سهام عدالت جزو لاینفک بازار سهام شده و اطلاع از آخرین اخبار این بخش مورد توجه بسیاری از سهامداران است. مرور اهم رویدادهای هفتگی سهام عدالت به صورت مختصر منظر قرار می گیرد.

مصوبه شورای عالی بورس در خصوص نحوه پرداخت سود سال مالی ۹۸ دارندگان سهام عدالت به شرکت های بورسی و فرابورسی و حسابرسان معتمد سازمان ابلاغ شد. طبق مصوبه ۲۲ مهر مصوبه شورای عالی بورس مقرر شده، سود سهام شرکت های سرمایه پذیر متعلق به سهامداران مشمول سهام عدالت برای سال مالی ۹۸ نسبت به مشمولانی که روش مستقیم را انتخاب کرده اند به حساب مشمولانی که روش غیرمستقیم را انتخاب کرده اند به حساب شرکت های سرمایه گذاری استانی سهام عدالت هر استان پرداخت شود.

شرکت های سرمایه گذاری استانی هم باید نسبت به معرفی حساب به شرکت های سرمایه پذیر اقدام کنند به گونه ای که تا زمان انجام تکلیف قانونی طبق آیین نامه آزادسازی سهام عدالت با ارائه تعهدنامه ای به سازمان بورس و بازرسی قانونی، امکان دخل و تصرف در آن را از خود سلب کنند. سامانه اطلاع رسانی سهام عدالت اعلام کرد: بنا بر اطلاعیه وزارت امور اقتصادی و دارایی ضروری است سهامداران سهام عدالت که روش «غیرمستقیم» را انتخاب کرده اند، جهت برخورداری از منافع آزادسازی سهام عدالت، نسبت به ثبت نام و احراز هویت از طریق سامانه سجام (sejam.ir) یا از طریق دفاتر خدمات الکترونیک اقدام کنند. بدیهی است در صورت عدم اقدام به موقع، واریز سود سالانه در آینده، امکان پذیر نخواهد بود.

کتاب برتر

مشکل بازارهای مالی

صدها سال پیش فرماندهان نظامی در راس ارتش شان قرار می گرفتند. یعنی در ریسک تصمیم گیری با زیردستان شان شریک می شدند. ۶۰ درصد پادشاهان در جایی غیر از تختخواب شان کشته می شدند. این نشانه شرافت بود. ولسی امروز در شرکت ها و بانکها افرادی تصمیم می گیرند که کوچکترین شرارتی در ریسک های هزاران سهامدار تصمیم می گیرند و ریسک را به آنها انتقال می دهند، در حالی که خودشان زیر دستگاه تصفیه هوای خانه شان سیگار دود کرده و برای تعطیلات آخر هفته شان برنامه ریزی می کنند. شما اگر خلبان بدی باشید نهایتاً خودتان و مسافرانان به ته دره می روید ولی اگر یک مدیر سرمایه گذاری باشید، آخرین فردی هستید که ممکن است در معرض ریسک تصمیماتتان قرار بگیرید. این مشکل بازارهای مالی است.

@drebrahimnejad

معرفی صندوق ها گروه تأمین سرمایه نوین

تمرکز «تنوین» بر جذب سرمایه گذاران ریسک گریز صندوق های در آمد ثابت هستند

گروه تأمین سرمایه نوین، در سال ۱۳۸۷ مجوز فعالیت خود را دریافت کرد و در آبان ماه سال ۱۳۹۷ با نماد «تنوین» وارد بورس شد. در حال حاضر ۹ صندوق سرمایه گذاری در این مجموعه مشغول به فعالیت هستند که مروری بر عملکرد آن ها خواهیم داشت.



سجاد یزدانی  
رئیس هیات مدیره  
گروه تأمین سرمایه نوین  
(اطلاعات مالی بابت)

صندوق قابل معامله مختلط بازار قرار گرفت. جهشی ۱۱۱۴ درصدی خالص ارزش دارایی های «صندوق سهامی مشترک میعاد ایرانیان» در یکسال گذشته با جهشی ۱۱۱۴ درصدی، به سوی فتح قله ۲۰۰۰ میلیارد ریالی، خیز برداشت. سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق حدود ۹۲ درصد است. علی رغم اصلاح سنگین بازار سهام در چند ماه اخیر، سطح بازدهی سالانه این صندوق همچنان با ثبت رقم ۲۵۶ درصد، نشان از مدیریت مطلوب مدیران صندوق و تحقق رضایت سهامدارانش دارد.

با درآمد ثابت نوینی ها، که از نوع صندوق های قابل معامله است، بیش از ۳۳ درصد بوده که این رقم، «صندوق ارمنیان» را در جایگاه پربازده ترین صندوق در درآمد ثابت این شرکت قرار داد.

مختلط تک تاز خالص ارزش دارایی های تنها صندوق مختلط تنوین تحت عنوان «سپهر اندیشه نوین» در یکسال گذشته با رشد ۲۶۰ درصدی به بیش از ۱۷۵۰ میلیارد ریال رسید. این صندوق با کسب ۲۰۹ درصد بازدهی در یکسال اخیر، عملکرد بسیار خوبی داشته و در جایگاه پربازده ترین

نام صندوق	توسیع	درآمد ثابت	درآمد مختلط	درآمد سهام	درآمد ترکیبی	درآمد سایر	درآمد سایر	درآمد سایر	درآمد سایر
یکم ایرانیان	۱۳۸۷/۱۱/۱۴	۹/۵	۴۸/۵	۴۱/۵	۰/۵	۴۰۰۶۳	۱/۸	۲۴/۱	۳۲۶/۳
فراز اندیش نوین	۱۳۸۸/۱۰/۲۱	۸/۵	۱۶	۷۵	۰/۵	۵۳۷۶	۱/۷	۲۲/۱	۲۲۹
آتیبه نوین	۱۳۸۸/۱۲/۲۶	۹	۱۴	۳۹	۳	۱۰۶۰۸۲	۱/۸	۲۲/۵	۲۲۶/۳
نهال سرمایه ایرانیان	۱۳۹۰/۰۷/۱۹	۸/۵	۴۹	۷۷	۰/۵	۳۱۳۶	۱/۸	۲۲/۲	۱۸۸/۹
سپهر اندیشه نوین	۱۳۹۲/۱۱/۰۵	۴۹	۱۱	۳۹	۱	۱۷۰۹	-۷/۶	۲۰/۹	۹۱۷
میعاد ایرانیان	۱۳۹۳/۰۶/۰۵	۹۲	۷	۰	۱	۱۹۶۲	-۱۴/۴	۲۷/۱	۶۱۷
نوین پیشرو	۱۳۹۳/۰۷/۰۸	۱۰۰	۰	۰	۰	۱۵۷	-۲۲/۹	۱۳/۵	-۹
ارمنیان ایرانیان	۱۳۹۰/۰۷/۲۷	۵	۸	۸۷	۰	۱۹۰۲	۱/۹	۳۳/۱	۳۴/۵

دسته بندی قابل توجه

جایی که در واقعیت محصولی وجود ندارد، برای مثال، فروشنده می گوید هر چیزی که در جیب من یا در این جعبه سر بسته است، به قیمت ۱۰۰ هزار تومان به شما می فروشم در حالی که اصلاً چیزی در جیب یا جعبه وجود ندارد. گاهی قدرت تحویل کالا یا خدمت وجود ندارد؛ برای مثال: شخصی تبلت گم شده است و می گوید تبلتم را به ۵۰ درصد زیر قیمت بازار می فروشم! گاهی جنس، نوع، صفت یا مقدار محصول نامعلوم است. شخصی که چند درخت گردو دارد، می گوید نصف محصولاتم را ۵ میلیون تومان می فروشم. اما خریدار اطلاع ندارد فروشنده چند درخت گردو دارد و حتی نوع گردو چیست. گاهی شرایط معامله، مبهم و خطرناک است. برای مثال فروشنده یک کالای وارداتی بگوید محصول را در هر جا که خواستم به خریدار تحویل می دهم و مشخص نکند کجا در تهران، در منزل خریدار، یا در بندر چابهار؟ شاید برای شما سؤال شود، خرید و فروش تخم مرغ شانس و بسته های شانس که خریدار نمی داند داخل آن بسته شانس چیست، غرور و باطل است؟ در این موارد خریدار می داند جایزه داخل آن را می خورد و فقط خود جایزه مجهول است و اشکال ندارد. همچنین غرور به معنای جهلی است که منجر به خطر شود. معمولاً جویزی که در بسته های شانس قرار دارند در یک سطح قیمتی هستند و ندانستن دقیق آن، خطر ندارد.

ندانستن ریسک و زبان را افزایش می دهد

ابعاد مختلف معاملات غرری



اگر در بازار خودرو دست دوم یا سایت هایی مانند دیوار گشت و گذاری کرده باشید، دیده اید خودروهای یک نوع و یک مدل (مثلاً تیبیا سال ۹۰) بر اساس شرایطی مانند رنگ، کیلومتر کار کرده، سابقه تصادف و... قیمت های متفاوتی دارند؛ این عوامل جانبی بر قیمت کالا اثر می گذارند. حال، آیا می شود شخصی خودروی خود را به دیگری بفروشد و خریدار کیلومتر کار کرده، رنگ و دیگر شرایط آن را نداند؟ این ندانستن، برای خریدار ریسک ایجاد می کند و احتمال زیان او را افزایش می دهد.

سواد مالی

اگر در بازار خودرو دست دوم یا سایت هایی مانند دیوار گشت و گذاری کرده باشید، دیده اید خودروهای یک نوع و یک مدل (مثلاً تیبیا سال ۹۰) بر اساس شرایطی مانند رنگ، کیلومتر کار کرده، سابقه تصادف و... قیمت های متفاوتی دارند؛ این عوامل جانبی بر قیمت کالا اثر می گذارند. حال، آیا می شود شخصی خودروی خود را به دیگری بفروشد و خریدار کیلومتر کار کرده، رنگ و دیگر شرایط آن را نداند؟ این ندانستن، برای خریدار ریسک ایجاد می کند و احتمال زیان او را افزایش می دهد.



مهدی فرامرزی  
کارشناس آکادمی هوش مالی

شرایط ابطال

هر جهلی در معامله که منجر به خطر شود، «غُرر» نام دارد. پیامبر خدا (ص) مردم را از معاملات غرری بازداشتند. چنین معاملاتی موجب اختلاف، کشمکش، دگربری و دشمنی می شوند. در نتیجه عقل حکم می کند که ویژگی های مورد معامله، شفاف و روشن باشد تا از روی ندانستن، خطری متوجه طرفین نباشد. معاملات غرری باطل هستند. در یک خرید و فروش غرری، خریدار مالک محصول نمی شود و فروشنده نیز مالک پول نمی گردد. در نتیجه مصرف خریدار از محصول و فروشنده از پول، حلال نیست. علاوه بر این، اگر غرر ناشی از نیرنگ در دادوستد باشد، شخص فریب کار مرتکب گناه نیرنگ شده است. به طور کلی می توان معاملات غرری را در چهار دسته طبقه بندی کرد:

تشفیه

یکه تازی در آمد ثابت ها در «تنوین»

هفته نامه بورس: تأمین سرمایه نوین تمرکز ویژه ای بر صندوق های درآمد ثابت دارد. بر این اساس خالص ارزش دارایی های نخستین صندوق مجموعه در آمد ثابت تنوین با عنوان «صندوق یکم ایرانیان» در یکسال گذشته با رشد ۸۲ درصدی از مرز ۴۰۰۰۰ میلیارد ریال عبور کرد و بیش از ۲۴ درصد بازدهی محقق ساخت.

صندوق های «مشترک فرا اندیش نوین» و «مشترک آتیبه نوین» نیز با پرتفوی تقریباً مشابه، بازدهی یکسانی را در حدود ۲۲ درصد، محقق ساخته اند. «نهال سرمایه ایرانیان»، به عنوان چهارمین بازدهی یکساله آن، حدود ۲۲ درصد بود. وجه تمایز این صندوق با صندوق های قبلی در سرعت رشد ۱۰۹ درصدی خالص ارزش دارایی های طی یکسال گذشته است. بازدهی پنجمین و آخرین صندوق با درآمد ثابت نوینی ها، بیش از ۳۳ درصد بود. خالص ارزش دارایی های تنها صندوق مختلط تنوین تحت عنوان «سپهر اندیشه نوین» در یکسال گذشته با رشدی ۲۵۲ درصدی به بیش از ۱۷۰۰ میلیارد ریال رسید. این صندوق با ۲۰۱ درصد بازدهی در یکسال اخیر، رسید. خالص ارزش دارایی های «صندوق سهامی مشترک میعاد ایرانیان» در یکسال گذشته با جهشی ۱۰۴۲ درصدی، به سوی فتح قله ۲۰۰۰ میلیارد ریال، خیز برداشت. سطح بازدهی سالانه این صندوق رقم ۲۵۶ درصد را ثبت کرد.

معرفی کتاب

بورس باز



کتاب بورس باز، نوشته سلمان امین، تکنیک های جادویی سرمایه گذاری در بورس را به ما می آموزد، اگر دوست دارید وارد دنیای بورس بشوید و شانس خود را امتحان کنید، از خواندن کتاب بورس باز غافل نشوید. سلمان امین این کتاب را با بیان خاطرات از خودش آغاز می کند. خاطراتی از اولین باری که وارد بورس شد و کارهایی که انجام داد تا سرمایه اش از دست نرود اما در نهایت اتفاقی که افتاد، ضرر و از بین رفتن سرمایه اش بود. بنابراین تصمیم گرفت تا راه جدیدی را امتحان کند، اطلاعاتش را بالا ببرد، خودش را به روز نگه دارد تا دوباره ضرر نکند. اما این بار هم چندان موفق نبود. بنابراین برای اینکه چنین اتفاقی برای دیگران رخ ندهد به سراغ آموزش تکنیک های جادویی سرمایه گذاری در بورس رفت و تمام آنچه که آموخته بود، تجربه ها و... را در کتاب بورس باز گردآوری و منتشر کرد. مولف در بخشی از این کتاب بیان داشته، گاهی به جمله هایی از بزرگان بازار برمی خورد که بدم نمی آمد با پذیرفتن شان اندکی از بار روانی روی دوش خود را بردارم. یکی از آن جمله های طلایی که تا مدت ها خودم را با آن معطل کرده بودم این بود: «ضرر را دوست داشته باش و به آن لبخند بزنی»

سهام پیشنهادی

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	پایمر آریا ساسول	۱۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	فولاد هرمزگان جنوب	۱۲,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
	ملی صنایع مس	۲۷,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
بلند مدت	صنایع پتروشیمی کرمانشاه	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	رشد مناسب سودآوری شرکت	۱۰
	سرمایه گذاری غدیر	۱۲,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	رشد قیمت سهام شرکت	۱۰
	پالایش نفت بندرعباس	۲۷,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	افزایش قیمت ارز و تجدید ارزیابی دارایی ها	۲۰
فولاد کاوه جنوب کیش	۱۸۸۸۰	۳۰,۰۰۰	افتتاح فاز دو، افزایش ظرفیت تولید، رشد فروش	۲۰	

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	صنایع بهداشتی ساینا	۱۹۲,۹۹۰	۲۷۰,۰۰۰	کاهش قیمت مواد اولیه، تقاضای بالا محصولات و افزایش نرخ فروش مجدد، افزایش سرمایه جذب پیش رو ۷۰۰ میلیارد تومان موجودی کالای ساخته شده با بهای تمام شده پایین، کسب درآمدهای غیر عملیاتی از سرمایه گذاری های انجام شده و افزایش سرمایه های پیش رو	۱۵
	س. صنایع شیمیایی ایران	۳۲,۷۰۰	۵۵,۰۰۰	ثبات هزینه ها، افزایش نرخ فروش همای تورم، اقبال به محصولات شرکت به دلیل کرونا، تغییرات سهامداری	۱۵
	نیروکلر	۵۱,۷۵۰	۷۵,۰۰۰	داشتن طرح توسعه، تقاضای مناسب برای محصولات تولیدی، حاشیه سود بالا، ریالی بودن هزینه ها و پتانسیل آرد سازی نرخ های بنیادی شرکت	۱۵
بلند مدت	مدنی املاح ایران	۵۸,۹۰۰	۱۰۰,۰۰۰	عدم تخصیص ارز ۴,۲۰۰ تومانی و دریافت افزایش نرخ های فروش جذاب، داشتن طرح های توسعه ای	۱۰
	داروسازی شهید قاضی	۸۲,۸۷۰	۱۵۰,۰۰۰	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
	صنایع لاستیکی سهند	۳۷,۳۵۰	۱۰۰,۰۰۰	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	اخیر	۱۳,۵۹۰	۱۷,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	شینا	۱۷,۷۹۰	۲۵,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	قنات	۶۷,۹۹۰	۹۸,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت افزایش تولید و فروش محصولات	۱۰
بلند مدت	تجارت	۳,۷۹۰	۴,۵۰۰	ارزش بالای دارایی های شرکت به واسطه افزایش نرخ ارز	۱۰
	فصلی	۲۷,۰۸۰	۳۶,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	داریک	۱۰,۰۸۸	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 یا سفارش 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 هفتنامه 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