



## برگزاری همایش ملی چشم‌انداز بورس ۱۴۰۰ در ۱۷ اسفند

همایش ملی چشم‌انداز بورس در سال ۱۴۰۰ با بررسی اقتصاد ایران، بازار مسکن، طلا، کالا و سهام به دو صورت حضوری و آنلاین در بخش‌هایی از جمله چشم‌انداز اوراق بدهی، تحلیل بازار سرمایه در سال آینده همراه با نگاهی به صنایع پیش‌رو در بازار سهام برگزار می‌شود.

### بازار سرمایه مورد غضب قرار گرفت

# آتش‌بازی

## کدام صنایع جان سالم به در می‌برند؟

صفحه ۵

صفحه ۴

### «صصوفی» زیر ذره‌بین



- ✓ عرضه اولیه زیرمجموعه‌های «سیدکو»
- ✓ «شغدیر» همچنان می‌تازد
- ✓ تداوم رشد فروش و درآمدزایی «مارون»
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «لخزر»
- ✓ «پکرمان» همچنان رشد در آمد خواهد داشت
- ✓ تحقق سودآوری «واتنی»
- ✓ ۱,۷۰۰ میلیارد در آمدزایی یک‌ماهه «دی»
- ✓ رشد درآمدزایی «سپ»
- ✓ بومی‌سازی و سودآوری «فباهنر»
- ✓ روند مطلوب شاخص‌های «بپاس»
- ✓ کاهش ۲۵ درصدی «ستران»
- ✓ افت درآمدزایی «خراسان»

صفحات ۱۲، ۱۰، ۱۳ و ۱۴

## نقره، طلا نمی‌شود!

صفحه ۶

۸۰ درصد نمادها صف فروش داشتند

## ناامیدی در تدبیر

صفحه ۲

## صنعت سیمان به پیشواز ورشکستگی می‌رود

صفحه ۳



### پگاه فارس در مسیر

توسعه بازار و صادرات

صفحه ۹



مدیرعامل رتبه‌بندی اعتباری پایا تأکید کرد:

## پایان چالش رکن ضامن برای تأمین مالی

صفحه ۱۴

### یادداشت

#### واکاوی بحران بازار



محمد آرام‌بنیاد

مردم در حالی که بازارهایی چون طلا و ارز با کاهش قیمت مواجه هستند همچنان به سمت این بازارها می‌روند، امساز بازار سرمایه که با افت روبه‌رو شد، فراری شده‌اند. در ابتدا باید توجه داشت که بورس یک بازار سازمان‌یافته به‌شمار می‌آید و قوانین و مقررات مشخصی بر آن حاکم است. علاوه بر آن بازار سرمایه دارای ناظر است و شاخص‌های قیمتی متنوعی نیز در آن وجود دارد. گروه‌های مختلفی در این بازار به معامله می‌پردازند و معاملات افراد در این بازار به شکل متمرکز تسویه می‌شود. این در حالی است که در سایر بازارها روند متمرکز و سازمان‌یافته‌ای وجود ندارد.

صفحه ۲

### پرسش

#### پایان رونق عرضه‌ها

##### ضرورت بنیادین رونق بازار

تقی صناعی



##### الزام بازگشت اعتماد سهامداران

علیرضا تاجبر



##### عاملی برای تشدید ریزش

احمد اشتیاقی



##### ایجاد تعادل و افزایش نقدینگی

مهدی رادان



صفحه ۱۵

**صندوق سرمایه‌گذاری  
با درآمد ثابت نگین خلیج فارس**  
(قابل معامله در بورس اوراق بهادار)

**کارین**

انتخاب هوشمندانه در تلاطم بازار

پرداخت سود: ماهانه

بازده یک سال گذشته: ۲۷/۳٪

صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله نگین خلیج فارس  
با نماد **کارین** در بورس اوراق بهادار تهران درج شد

مدیر صندوق: شرکت تأمین سرمایه گاردان | بازارگردان: شرکت تأمین سرمایه گاردان  
موسس: شرکت تأمین سرمایه گاردان و بانک سامان | متولی: موسسه حسابرسی شاخص اندیشان

سرمایه‌گذاران محترم جهت کسب اطلاعات بیشتر می‌توانند به  
نترغی صندوق به نشانی [www.neginxaman.com](http://www.neginxaman.com) مراجعه نمایند.  
کارین | تلفن: ۰۰۱۱۹۶۶۲۲۱ | نمبر: ۰۲۱۹۶۶۲۲۱۳۳



شرکت سرمایه‌گذاری صنایع برق و آب صبا  
(سهامی عام)



سند افتخار برای صنایع برق و آب صباد  
یازدهمین دوره جایزه ملی مدیریت مالی ایران

[www.sabainv.com](http://www.sabainv.com)



### طرح حمایت از سهامداران خرد



طرح حمایت صندوق توسعه بازار از سهامداران خرد بر ایجاد دید بلند مدت برای سرمایه گذاری در بازار سرمایه و به علاوه در راستای حمایت از سهامداران خرد تأکید دارد. محسن خدابخش، مدیر نظارت بر بورس های سازمان بورس در خصوص جزئیات طرح حمایت صندوق توسعه بازار از سهامداران خرد اظهار داشت: تأکید طرح حمایت صندوق توسعه بازار از سهامداران خرد بر ایجاد دید بلند مدت برای سرمایه گذاری در بازار سرمایه و در راستای حمایت از سهامداران خردی است که امسال وارد بازار شده اند. مدیر نظارت بر بورس های سازمان بورس گفت: از بین افرادی که از ابتدای سال ۹۹ اولین معامله خود را انجام دادند و تعداد آنها به ۶ میلیون و ۱۰۰ هزار نفر می رسد، حدود ۴ میلیون و ۵۰۰ هزار نفر دارای پرتفوی کمتر از ۱۰ میلیون تومان هستند که در راستای رفع نگرانی ها و انتفاع این افراد از سود بازار سرمایه، مقرر شد که یک اختیار فروش در سررسید اردیبهشت ۱۴۰۱ برای این افراد منتشر شود.

### پرداخت سود سهام عدالت توسط سمات



سخنگوی شورای عالی بورس از تصویب دو موضوع مهم در خصوص سهام عدالت خبر داد. محمد علی دهقان دهنوی با اشاره به اینکه قرار بود در ماه جاری انتخابات هیأت مدیره شرکت های سرمایه گذاری استانی سهام عدالت برگزار شود گفت: با توجه به طولانی شدن فرآیند احراز صلاحیت کاندیداهای عضویت در هیأت مدیره این شرکت ها در مراجع ذیصلاح، مقرر شد تا با تصمیم شورای عالی بورس، برگزاری این انتخابات به تعویق بیفتد. ادامه داد: بر همین اساس، مقرر شد کماکان امر مربوط به شرکت های سرمایه گذاری استانی و دیگر امور مرتبط تا پایان شهریور ماه ۱۴۰۰ در عهده سازمان خصوصی سازی باشد تا زمینه های لازم برای حضور کاندیدها برای عضویت در هیأت مدیره و سهامداران برای حضور در انتخابات فراهم شود. دهقان دهنوی در مورد نحوه پرداخت سود سهام عدالت ابراز داشت: تا توجه به تعدد شرکت های حاضر در پرتفوی سهام عدالت، مقرر شد تا به منظور تسهیل فرآیند، واریز سود سهام افرادی که مدیریت مستقیم را انتخاب کرده اند.

### پای پول به بورس باز خواهد شد



عضو هیأت مدیره شرکت بورس تهران ورود مجدد نقدینگی را به بازار سرمایه پیش بینی کرد. جواد عشقی نژاد، عضو هیأت مدیره شرکت بورس تهران اعلام کرد: تصمیم شورای عالی بورس برای حمایت از سرمایه گذاران حقیقی در واقع این امر را منعکس می کند که بازار در بلند مدت سودده خواهد بود و این مسئله ای است که نهاد ناظر نیز بر آن صحنه می گذارد. عضو هیأت مدیره شرکت بورس تهران در ادامه با ارائه پیش بینی عملکرد بازار سرمایه در سال ۱۴۰۰ شمسی اشاره داشت: اتفاقی که در ابتدای سال ۹۹ در بازار سرمایه رخ داد، تقریباً یک رفتار رویایی و شاید کمتر تکرار پذیر بود، کما اینکه اگر بازار از شرایط فعلی خارج شده و وارد فاز نقدشوندگی و تعادل شود، مجدداً تجربه چنین بازاری را لمس خواهیم کرد. عضو هیأت مدیره شرکت بورس تهران در ادامه خاطر نشان کرد: نقدینگی به مرور زمان مجدداً به این بازار باز می گردد و به این ترتیب نباید از متغیرهای سیاسی اثرگذار بر کلیت اقتصاد غافل شویم.

### افزایش زمان تقسیط بدهی مالیاتی



با توجه به شرایط موجود اقتصادی مدت زمان تقسیط بدهی مالیاتی بنگاه های تولیدی غیر دولتی، از سه سال به پنج سال افزایش می یابد. امید علی پارسا رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور در بخشنامه ای که به اداره های مالیاتی سراسر کشور ابلاغ شد، افزود: تا پایان سال ۱۴۰۰ به منظور جلوگیری از بروز اختلال در روند تولید و اشتغال و با هدف امکان پذیر کردن وصول مطالبات مالیاتی از بنگاه های تولیدی غیردولتی، مدت زمان تقسیط مالیات مستقیم بنگاه های که برنامه احیای تولید و ساماندهی مالی آنها به تأیید ستاد ملی تسهیل و رفع موانع تولید رسیده است، به حداکثر ۶۰ ماه افزایش می یابد. همچنین در این بخشنامه به ستاد ملی تسهیل و رفع موانع تولید اجازه داده می شود تا پایان سال ۱۴۰۰، نسبت به تعویق یک ساله و فقط برای یک بار اجرائیه هایی که به درخواست سازمان امور مالیاتی کشور، تأمین اجتماعی، شرکت های آب، برق، گاز، شبکه بانکی و شهرداری ها علیه بنگاه های مذکور صادر شده، در صورت تعیین تکلیف، استمهال و تقسیط بدهی ها توسط ستاد مذکور اقدام کند.

### افزایش چالش های صنایع مادر و بنیادین

## صنعت سیمان به پیشواز ورشکستگی می رود

محبوبه فرمز چشمه شیرنگار

مجلس قیمت گاز مصرفی صنایع سیمان را براساس درصدی از نرخ خوراک پتروشیمی ها در نظر می گیرد که با حساب سرانگشتی بیش از ۲ برابر قیمت کنونی گاز می شود. افزایش قیمت گاز مصرفی شرکت های سیمانی تا ۳ برابر رسانه ای شد. بر این اساس افزایش قیمت گاز سیمانی ها از ۱۱۹ تومان (بدون احتساب ارزش افزوده) به بیش از ۳۰۰ تومان در متر مکعب در کمیسیون تلفیق تصویب شد، این موضوع در صورتی که همراه با افزایش قیمت سیمان نباشد، بحران در صنعت سیمانی ایجاد خواهد کرد.

#### روند صعودی زیان

عبدالرضا شیخان، دبیر انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان گفت: اگرچه خبر افزایش ۳ تا ۲ برابری قیمت گاز بر اساس فرمول خاصی رسانه ای شده اما هنوز منبع دقیقی از طرف مجلس این موضوع را تصدیق نکرده است.

وی در خصوص تأثیر افزایش قیمت سوخت سیمانی ها بیان کرد: اگر افزایش قیمت گاز تخصیص یافته به کارخانجات سیمانی تصویب و اجرایی شود هزینه تولید هر پاکت سیمان نیز بنا بر افزایشی که در قیمت گاز صورت می گیرد، افزایش می یابد. همچنین اگر وزارت صمت قیمت سیمان را افزایش ندهد، زیان شرکت های سیمانی بیش از پیش خواهد شد. شیخان با اشاره به دستوری بودن نرخ سیمان گفت: دو مرجع متفاوت تعیین نرخ گاز و تعیین قیمت سیمان را بر عهده دارند، اولی را مجلس و دومی را وزارت صمت مشخص می کند، حال باید بین این دو مرجع هماهنگی وجود داشته باشد تا با افزایش قیمت گاز کارخانجات سیمان، قیمت پایانی سیمان نیز توسط مرجع ذی صلاح افزایش یابد.

#### چالش سه برابر شدن قیمت

سید عباس حسینی، مدیرعامل سیمان تهران با بیان اینکه تعیین قیمت گاز صنعت سیمان منتظر تصویب در صحن علنی مجلس شورای اسلامی است، افزود: در حال حاضر صنعت سیمان کشور روزانه ۲۲ میلیون متر مکعب گاز مصرف می کند و هر متر مکعب ۱۱۹ تومان (بدون احتساب ارزش افزوده) محاسبه می شود که در کل و به طور روزانه بیش از ۲

### حاکمیت روند فرسایشی



ابوالقاسم آقادوست کارشناس بازار سرمایه

اگرچه مدیریت بازار تمام تلاش خود را کرد تا آب رفته به جوی را برگرداند اما در این مدت نقدینگی بسیاری از بازار خارج شد که این امر خود معلول علت هایی دیگر است. باید قبول کنیم اعتماد بازار به صورت کلی آسیب دیده و تلاش هایی که صورت می گیرد قابل تقدیر است، اگر برخی تلاش ها نبود شاید بازار با شدت بیشتری ریزش را تجربه می کرد، اما این اتفاقات باعث می شود تا اصلاح بازار زمان ببرد و بازار حالت فرسایشی پیدا کند. البته اعتماد به مرور به بازار باز خواهد گشت و طبیعی است با این تدابیر نمی توان توقع رشد بسیار بالا را در حال حاضر از بازار داشت.

سرمایه گذاران تا حد زیادی اعتماد خود را از دست داده اند و نقدینگی زیادی از بازار خارج شده است، همچنین عوامل بیرونی آنچنان اثرگذاری و قدرت بیشتری دارند که تدابیر ناظر نمی تواند در آن اثرات کاملی داشته باشد و تعادل بازار را حفظ کند. هرچند در این مدت اقدامات سازمان توانسته جلوی سیل زیاد ریزش ها را بگیرد اما در حالت کلی نمی توان اثرات دیگر عوامل را کاملاً خنثی کرد. در صورت بهبود فضای سیاسی و اختلاف سلیقه هایی که بین دولت و مجلس ایجاد شده و در بودجه نمود پیدا کرده، برخی بحث های هسته ای و بین المللی بهانه ای شده تا روند پس گرفتن قله های شاخص را به تأخیر بیندازد. همچنین با توجه به سوابق گذشته روند شاخص معمولاً در زمان انتخابات بازار به فاز استراحت می رود اما پیش بینی این است که به صورت مقطعی و چند روزه قبل از تغییر سال بازار مثبت خواهد شد. با توجه به رکودی که در اکثر بخش های اقتصادی حاکم شده است، روند فرسایشی و استراحتی شاخص تا یک ماه بعد از انتخابات و تبیین سیاست های دولت جدید ادامه دار خواهد بود و طبق پیش بینی ها تا تیر ماه بازار رشد خاصی را تجربه نخواهد کرد و پس از انتخابات ریاست جمهوری به روند منطقی خود باز خواهد گشت. دولت در این مدت از بازار تأمین مالی کرده و با فروش اوراق منابع صندوق ها را درگیر کرده است، به دلیل ابهاماتی که در بازار وجود دارد بسیاری از سرمایه گذاران که ریسک کمتری دارند و بسیاری از صندوق های سرمایه گذاری تلاش می کنند که تا تعیین تکلیف وضعیت سیاسی کشور و دولت جدید این ریسک زیاد را نپذیرفته و به اوراق با درآمد ثابت پناه ببرند، در حقیقت منابع بسیاری از بازار سهام خارج شده و به بازار بدهی کوچ کرده است، همزمان با این روند، فروش اوراق خزانه موجب شده تا منابع بسیاری به سمت خزانه دولت حرکت کند هر چند این روند در ماه های پایانی سنال طبیعی است اما در سال ۹۹ به دلیل کسری بودجه دولت منابع بیشتری از بازار خارج شده است.

### چالش های بازار چه هستند

## تدابیری برای احیای بورس



هفته نامه بورس: بازار سرمایه در سال ۹۹ اتفاقاتی عجیب و شگفت انگیز را پشت سر گذاشت. در ابتدای سال دولت به جد از بازار حمایت کرد و از مردم درخواست کرد در بورس سرمایه گذاری کنند. ماه های اولیه سال شاخص بورس روزهای مثبتی را پشت سر می گذاشت و مردم ترغیب به سرمایه گذاری در آن شدند. اما به یکباره خوش شانس از بورس رخت پرست و شاخص تا ماه های پایان سال با بحران ریزش همراه شد. اگرچه این روند منجر به فرار سرمایه گذاران از بازار شد، اما بدون شک ادامه شرایط فعلی تبعات جبران ناپذیری به همراه خواهد داشت.

البته ندوام ریزش چند هفته ای شاخص و افزایش خروج نقدینگی از بورس به خوبی نشان می دهد که این افت می تواند در سال آینده ادامه دار باشد. همچنین اگر برای آن راه حلی در نظر گرفته نشود اقتصاد کشور را با تهدید جدی روبرو خواهد کرد. حال باید دید چالش های عمده بازار چیست که منجر به افت شاخص و زیان سهامداران شده است و باید چه تدابیری برای برون رفت از این شرایط اتخاذ شود؟

#### حذف فرآیندهای آزمون و خطا



حمیدرضا دانش کاظمی، مدیرعامل کارگزاری آتیه درمورد چالش های عمده بازار سرمایه گفت: از چالش هایی که در حال حاضر وجود دارد این است که بازار از رفتار دولت نگران شده است خصوصاً که گزارش های پایان سال نشان دهنده فروش های قابل توجه اوراق قرضه و خزانه دولتی است.

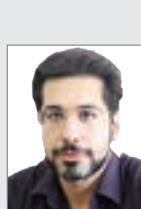
دانش کاظمی افزود: این موضوع نشان می دهد دولت در سال ۹۹ از بازار سرمایه به عنوان ابزاری برای تأمین مالی استفاده کرده است. البته در این روند رفتارهایی که در بودجه ۱۴۰۰ دیده می شود، هزینه های شرکت ها را در بخش های مختلف مانند خوراک، هزینه های برق و غیره افزایش می دهد، همچنین ابهاماتی که از وضعیت نرخ ارز وجود دارد و درگیری هایی بین مجلس و دولت نگرانی ها را در بازار سرمایه تشدید کرده است که باید این تابلوها رفع شود. با اشاره به اجرای طرح دامنه نامتقارن گفت: این موضوع علاوه بر اینکه به نقدینگی و نقدشوندگی بازار آسیب می زند، سیگنال فروش هم می دهد و سهامدار بدون تجزیه و تحلیل اقدام به فروش می کند البته وظیفه اصلی سازمان بورس افزایش نقدشوندگی بازار است یعنی شاید مسئله ای مهم تر از نگاه به شاخص باید نگاه به نقدشوندگی بازار داشت و دامنه نامتقارن این کار را از بین می برد.

دانش کاظمی در خصوص تدابیر برون رفت از شرایط فعلی اظهار داشت: باید اندکی امید به بازار تزریق کنیم، در رفتار دولت باید تصمیماتی اتخاذ شود که ضربه آسیب نیندند، در حال حاضر برخی صنایع به خصوص صنایع غیرفلزی مانند سیمان، صنایع آلومینیومی و غیره با افزایش بهای تمام شده قابل توجه مواجه هستند. به همین دلیل باید نگرانی را از بازار خارج کرد و انگیزه تزریق کرد. راهکار دیگر این است که دامنه نامتقارن و فرآیندهای آزمون و خطایی که برای بازار در قیمت های سرمایه مستقیم باید رفتار متعادل نشان دهیم، مدیرعامل کارگزاری آتیه افزود: از مهمترین تصمیماتی که بسیار امید را به بازار برمی گرداند رونق عرضه های اولیه است IPO که مردم امید می دهند و وقتی صفحه نمایشگر معاملات را باز می کنند حداقل چند سهم مثبت نظیر اپال که چندی پیش عرضه شد را می بینند.

#### اجرای طرح حمایت در اولویت

باقر خادمی، مدیر سرمایه گذاری کارگزاری فارابی گفت: تنها راهی که

می تواند اعتماد را به بازار سرمایه بازگرداند، حمایت عملی از بازار است. وی افزود: حقوقی ها در اوج بالندگی بورس در سال ۹۹ یعنی زمانی که شاخص کل روی رقم یک میلیون و ۸۰۰ هزار و احد بود، سهام خود را فروختند و حجم بسیاری از نقدینگی خود را از بازار خارج کردند و سود بسیار خوبی به دست آوردند، اکنون که شاخص کل از ۲ میلیون واحد در کانال یک میلیون و ۱۰۰ هزار واحدی است، دولت باید از بازار سرمایه حمایت کند. مدیر سرمایه گذاری کارگزاری فارابی بیان کرد: دولت در سال ۹۸ و ۹۹ مردم را به حضور در بازار سرمایه حمایت کرد، و مردم به پشتوانه سخنان مقامات ارشد دولتی کد بورسی گرفتند و وارد بازار سرمایه شدند، اکنون نیز در صورتی که حقوقی های بزرگ همچون شستا، تأمین سرمایه تمدن و غیره از بازار حمایت کنند، شاخص کل می تواند دوباره صعودی شود.



خادمی در خصوص اینکه تزریق میلیاردری از صندوق توسعه ملی به بورس، می تواند مانع ریزش های بورسی شود، بیان کرد: گروهی راهکار خروج از چالش های کنونی بورس را تزریق نقدینگی توسط دولت می دانند، این تزریق بر جمع شدن بازار موثر است اما تأثیر آن بلند مدت نیست و تنها در حکم یک مسکن عمل خواهد کرد. برای مدیریت بازار سرمایه باید حقوقی ها، صندوق های سرمایه گذاری و شرکت های سرمایه گذاری اقداماتی برای حمایت از بازار انجام دهند.

#### اتخاذ سیاست های انبساطی

احمد امینی خواه، مدیر سرمایه گذاری های جایگزین تأمین سرمایه لوتوس پارسیان در خصوص چالش های عمده بازار گفت: اولین و مهمترین موضوع نرخ بهره است که دولت با توجه به اینکه تا پایان سال حجم قابل توجهی از پول را برای هزینه های جاری خود نیاز دارد، شروع به انتشار و فروش بخش قابل توجهی از اوراق داشته که منجر به افزایش نرخ بازدهی در دسترس بدون ریسک بازار شده است.

وی ادامه داد: مورد دیگر ابهام در نرخ های مختلف مانند نرخ خوراک، نرخ گاز، نرخ سوخت، نرخ برق و غیره است. شاید این موضوع به لحاظ عددی خیلی مؤثر نباشد و فقط ۱۰ تا ۱۲ درصد سود شرکت ها را تحت تأثیر قرار دهد اما در مقابل ابهاماتی را به سرمایه گذاران منتقل می کند که مسکن است آنها را تحت تأثیر قرار دهد. امینی خواه گفت: مهمترین نکته دیگر در شرایط فعلی ابهام نرخ دلار است که قیمت آن خیلی پیوسته و آرام رشد می کند و کسی این رشد را خیلی جدی در نظر نمی گیرد و همه منتظر نتیجه تحولات سیاسی در ایران و مناسباتش با کشورهای دیگر هستند. این مدیر بازار با اشاره به اینکه باید مجدداً اراده دولت در رونق بورس دیده شود، ممنوعیت بانکها از خرید سهام خود و کاهش خطوط سرمایه بدگمان شوند. همچنین اگر سیاست های انبساطی تر کاهش نرخ سود سپرده ادامه پیدا کند شاید بتواند بازار را برگرداند. چون الان بیشتر سیاست های حمایتی در جهت نقدشوندگی بازار ایجاد می شود که کافی نیست. در مجموع به نظر می رسد ابهامات سیاسی مانع از رشد جدی بازار می شود مگر اینکه از لحاظ سیاسی چارچوب معین و شفاف ایجاد شود تا مردم مجدداً علاقمند به سرمایه گذاری در بورس شوند.

# بورس ۱۴۰۰

## BOURSE

تحلیل اقتصاد ایران

مسکن

طلا

کامودیتی ها

اوراق بدهی

بیت کوین و رمز ارزها

صنایع پیشرو در بازار سرمایه

زمان: ۱۴:۰۰ تا ۲۰:۰۰ - یکشنبه ۱۷ اسفند

مکان: شرکت بورس اوراق بهادار تهران

دبیرخانه همایش: تهران، میدان فاطمی، میدان گلها خیابان جهان آرا، کوچه ۱۳۱/۲ بابک، پلاک ۱۶، طبقه دوم

تلفن: ۰۲۱ ۴۱۶۷۴۰۰۰ | فکس: ۰۲۱ ۴۱۶۲۵۸۹۴

وزارت امور اقتصادی و دارایی

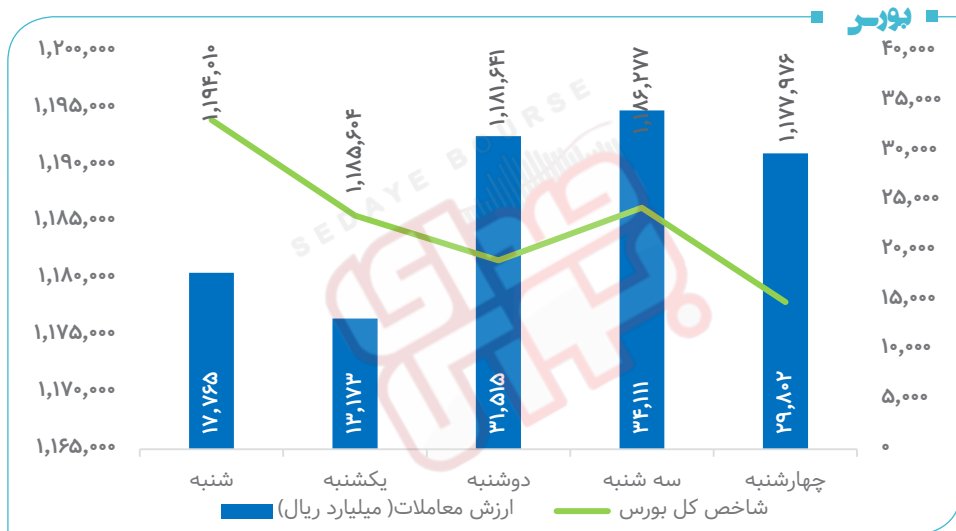
سازمان بورس و اوراق بهادار

وزارت صنعت، بازرگانی و صنایع کوچک و شهرک های صنعتی

برگزارکننده:

www.finco.capital





یادداشت

واکاوی بحران بازار

مردم در حالی که بازارهایی چون طلا و ارز با کاهش قیمت مواجه هستند همچنان به سمت این بازارها می‌روند، اما از بازار سرمایه که با افت روبه‌رو شد، فراری شده‌اند. در ابتدا باید توجه داشت که بورس یک بازار سازمان‌یافته به‌شمار می‌آید و قوانین و مقررات مشخصی بر آن حاکم است. علاوه بر آن بازار سرمایه دارای ناظر است و شاخص‌های قیمتی متنوعی نیز در آن وجود دارد. گروه‌های مختلفی در این بازار به معامله می‌پردازند و معاملات افراد در این بازار به شکل متمرکز تسویه می‌شود. این در حالی است که در سایر بازارها روند متمرکز و سازمان‌یافته‌ای وجود ندارد و عملاً بسیاری از اطلاعات به شکل کامل در این بازارها ارائه نمی‌شود. به طور مثال در بازار سهام به محض مشاهده کاهش حجم معاملات شاهد کاهش قیمت خواهیم بود این در حالی است که در بازارهایی چون مسکن یا طلا کاهش حجم معاملات کاهش قیمت را رقم نمی‌زند.

محمد آرام‌نبار  
ناظر سابق بورس  
بازار سرمایه

از لحاظ اقتصادی به این دلیل که اطلاع‌رسانی به موقع و دقیقی در بازارهایی چون طلا و ارز انجام نمی‌شود و شفاف‌سازی لازم صورت نمی‌گیرد باعث می‌شود حتی با افت قیمت و یا متضرر شدن افراد در این بازارها همچنان شاهد ورود سرمایه‌گذار به این بازارها باشیم.

نکته قابل تامل این است که ارزش بازارهایی چون ارز، طلا و مسکن ذاتی است به این معنا که ارزش این بازارها وابسته به خودشان است. در حالی که در بازار سهام ارزش سهام شرکت‌ها وابسته به درآمد و سودآوری آتی آن‌ها ارتباط دارد. در واقع آثار سیاست‌های کلان و اتفاقاتی که در آینده رخ می‌دهد و همچنین انتظارات، در بازاری چون بازار سرمایه اثر بسیار جدی دارد. بازارهایی چون ارز و طلا یک بازیگر عمده به نام دولت دارند و این دولت است که بازار را کنترل می‌کند ولی با اینکه در بازار سهام نیز یکی از بازیگرهای بزرگ دولت محسوب می‌شود به این دلیل که تنها یک نهاد یا یک سازمان وجود ندارد و تعدد تصمیم‌گیری در آن موج می‌زند. شاهد اثرگذاری گروه‌هایی با منافع و دیدگاه‌های مختلف در آن هستیم. این مسئله نیز به خودی خود در دور کردن سهامداران نقش داشته است. شاید بتوان گفت نقاط قوتی چون سازمان‌یافتگی، داشتن مقررات، سیستم تسویه مرکزی و غیره اگر با اشتباهات مدیریتی و یا تصمیم‌گیری غلط از سوی دولت در این بازار همراه شود به نقاط ضعف تبدیل شده و نتیجه برعکس خواهد داشت.

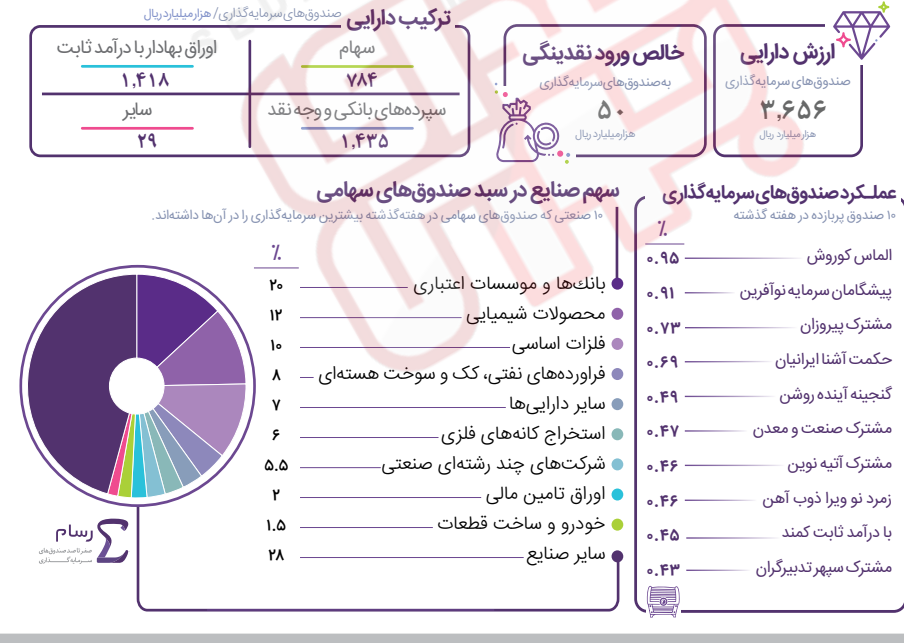
شفافیت، ساختار و سازمان‌یافتگی منسجم که نقطه قوت این بازار محسوب می‌شود در صورت تصمیمات نادرست ممکن است به سرعت باعث افت قیمت‌ها شود. روند بازاری که ارزش‌داری‌های آن به سمت بالا و ارزشمندتر شدن در حرکت باشد و بازار به سمت پایین حرکت کند تداوم چندانی نخواهد داشت. برعکس اگر بازاری نیز تداوم نداشته باشد و قیمت‌ها بی‌دلیل بالا برود، این بازار نیز تداوم نخواهد داشت. بخشی از کاهش قیمت سهام به این دلیل است که در مقطعی قیمت‌ها بی‌دلیل بالا رفت و تناسبی بین درآمد، سودآوری و فروش شرکت‌ها با ارزش کل آن‌ها وجود نداشت. با این حال توجه به p/e های فعلی، احتمال رشد و برگشت بازار را قوی می‌کند.

رصد صندوق‌ها

صندوق‌های سهامی خروج پول داشتند

صدرنشینی «الماس کوروش»

هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس، اولین روز را مثبت به پایان رساند ولی در ادامه، روند نزولی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۲۱۴ هزار واحد، با ۳۳ هزار واحد کاهش، به ۱,۱۸۱ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۱ اسفند ماه صندوق‌های درآمد ثابت، در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «الماس کوروش»، «پیشگامان سرمایه نوآفرین» و «مشترک پیروزان» به ترتیب با کسب ۰,۹۵، ۰,۹۱ و ۰,۷۳ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از خود کردند. در هفته گذشته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۵۰ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۲۷,۵ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی خالص خروج ۴,۲ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط خالص ورود ۲,۹ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. نامگر خالص ارزش‌داری‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۳ میلیون و ۶۵ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۳۹ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۹ درصد اوراق بدهی و ۲۱ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۶۷	۵۳	۴۹
-----	----	----

صنایع پر نوسان - بورس

صنایع	تغییرات نسبت به هفته قبل
منسوجات	۱۳,۹۸
خدمات فنی و مهندسی	۴,۳۰
دانی، پرداخت و نرم‌ساخت انواع پایش	۴,۱۰
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۳,۸۵
مخابرات	۳,۲۴
خودرو و ساخت قطعات	۳,۱۸
محصولات چوبی	۲,۹۰
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۲,۸۳
بیمه و صندوق بازنشستگی	۲,۳۰
استخراج کانه‌های فلزی	۲,۰۸

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
کسر ام	-۱۴,۴۶	۸۳,۰۱۳,۶۸	۴۴,۳۰۹۴	-۱۴,۵۵
شستا	-۶,۳۶	۱,۴۸۴,۰۰۰,۰۰۰	۷,۱۲۰,۱۴۹	-۸,۲۱
پارسین	-۶,۳۲	۵۹,۳۰۰,۰۰۰	۲۴۳,۳۳۷	-۶,۳۲
غسالم	-۵,۷۱	۱,۸۵۱,۸۹۲,۰۰۰	۲۷۴,۵۲۳	-۷,۱۹
خودرو	-۵,۴۱	۷۳۹,۰۵۷,۳۶۷	۱,۸۷۴,۵۶۷	-۷,۲۰
شتران	-۵,۰۶	۶۱۹,۵۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۶,۹۵۸	-۶,۸۸
حتیاد	-۵,۰۳	۴۴۵,۳۸۰,۰۰۰	۳۰۲,۲۵۴	-۶,۰۱
فملی	-۵,۰۱	۲,۴۶۴,۰۰۰,۰۰۰	۷,۴۳۲,۹۶۷	-۶,۸۸
شکرین	-۴,۹۸	۲۳۹,۹۲۵,۰۰۰	۲,۰۵۲,۵۳	-۴,۹۸
ویصادر	-۴,۹۶	۴,۰۳۳,۱۴۱,۳۶	۱,۵۱۰,۳۲۸	-۶,۰۵

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
صموفی	۱۷,۳۴	۲۲,۵۵۰,۰۰۰	۱,۵۱۲,۷۵۶	۱۹,۳۲
تهرینو	۱۳,۹۸	۹۳,۶۸۷,۹	۲,۶۲۸,۳۲	۱۹,۵۶
فولاد	۹,۹۸	۱۷۰,۵۰۰,۰۰۰	۳,۷۷,۹۶۳	۹,۴۲
سغرب	۸,۷۹	۲۰,۴۷۵,۰۰۰	۹۴۹,۶۵۸	۱۲,۴۷
وتوسم	۸,۲۶	۵۸,۴۱۰,۰۰۰	۴۷۱,۰۷۲	۶,۲۲
چکاوک	۶,۳۲	۱۲,۰۱۹,۰۰۰	۳۳۵,۷۵۰	۶,۳۲
شلهب	۶,۰۰	۱۳,۹۸۶,۰۰۰	۸۰۰,۱۸۴	۶,۹۸
ساریلین	۴,۸۹	۳۰,۲۴۴,۸۰۰	۱,۱۵۷,۹۷۲	۹,۳۷
ساروم	۴,۸۶	۳۰,۳۸۰,۰۰۰	۲۲۸,۴۹۶	۴,۷۶
خاهن	۴,۲۶	۱۰,۸۵۳,۸۷۵	۶۵۰,۸۷۱	۴,۱۸



بازار سرمایه مورد غضب قرار گرفت  
آتش‌بازی در بورس

منشا هجمه‌ها و روی برگردان شدن سهامداران از بورس کجاست؟

دلیل فشارهای مضاعف بر بازار سرمایه در شرایط ریزشی و زیر ذره‌بین قرار گرفتن ریزش‌های شاخص بورس را باید در کجا جستجو کرد؟ آیا دلیل این مسئله، ماهیت بازاری چون بورس است که به دلیل شفافیت هر لحظه مقابل چشمان سهامداران قرار دارد و کوچک‌ترین اتفاقاتی در دل شرکت‌های آن به طور شفاف اطلاع‌رسانی می‌شود یا باید دلیل هجمه‌ها و تخم‌مرغ پرت کردن‌ها را تشویق‌های بی‌پایه و اساس و داغ کردن مصنوعی این بازار از سوی مسئولان دولتی و حکومتی مختلف دانست؟ به نظر می‌رسد سهامداران به این دلیل که حس می‌کنند سرمایه خود را در بازاری وارد کرده و فریب خورده‌اند از این بازار دل‌سرد شده و به آن پشت می‌کنند اما همچنان با وجود ریزش، دل از بازارهایی چون دلار و طلا نمی‌کنند.

چالش قابل تامل

حاشیه امن هجمه و حاشیه

توجه به این مسئله، یک سوال بزرگ را در ذهن ایجاد می‌کند، آن هم اینکه در سال‌های اخیر به کرات دیده شده که سرمایه‌گذاران در بازارهایی چون ارز، سکه، طلا، دلار، خودرو، بیت‌کوین و غیره با ضرر مواجه می‌شوند اما نه تنها هیچ اعتراضی به بازار مذکور ندارند بلکه با ریزش‌های قابل توجه در این بازارها هیچ هجمه یا حاشیه‌ای همانند اتفاقاتی که در پی ریزش‌های یک ساله اخیر بورس شاهد بودیم در این بازارها صورت نمی‌گیرد.

سرمایه‌گذاران بسیاری وجود دارند که همواره بین بازارهای مختلف در گردش‌اند؛ یک روز طلا می‌خرند و فردا در صف خرید دلار می‌ایستند. از سکه به سهام می‌روند و از سهام راهشان به بیت‌کوین باز می‌شود، خودرو می‌خرند و مسکن می‌فروشند ولی با این حال دیده می‌شود که اکثر این جمعیت دست از بازارهایی چون سکه، دلار و خودرو نمی‌کشند.

تنوع بیان اعتراض

در یک سال اخیر به طور واضحی دیده شده که اکثریت سرمایه‌گذاران در بورس که در اوج بازار تعدادشان به بیش از چند ۱۰ میلیون نفر هم می‌رسید با ریزش‌های اخیر بازار سهام از این بازار رخت برپستند و عطای ماندن در این بازار را به لقایش بخشیدند. در واقع این سهامداران

فراگیری بازار سهام و چالش‌های سیاسی

مهدی قلی پور خانقاه نایب رئیس هیأت مدیره شرکت سیدگردان الماس با قابل قیاس نبودن بورس با بازارهای موازی، علت این موضوع را اینگونه توضیح داد: درگیر شدن تعداد بسیاری از مردم در بازاری چون بورس به ویژه زمانی که تخصیص کد بورسی به ۴۹ میلیون سهامدار عدالت انجام شد و تعداد کدهای فعال نیز به ۶ میلیون نفر رسید باعث شد که با بازارهای دیگر تفاوت‌هایی پیدا کند.

قلی پور خانقاه با اشاره به محدود بودن تعداد فعالان در بازاری چون ارز ادامه داد: فعالان در بازار ارز محدودترند به‌علاوه تعداد سرمایه‌گذاران ایرانی در بازار رمزارزها نیز به هیچ عنوان با بورس قابل قیاس نیست، از سوی دیگر ارزش پس‌انداز مردم در بورس به ویژه در صندوق‌های بازنشستگی و سهام عدالت، اهمیت و توجه به این بازار را دو چندان کرده است، البته نمی‌توان از سیاسی‌بازی و اختلاف نظرات بین دولت و مجلس در افزایش حاشیه‌ها نیز صرف نظر کرد. وی بیان داشت: افت ارزش چندان محسوس نبوده و هنوز هم نسبت به میانگین امسال عدد بالایی را نشان می‌دهد، البته تحقق نرخ‌های بالاتر از نرم بازار از هم برای مقطعی بسیاری کوتاهی بود. همچنین رمزارزها هم که طی سه ماه رشد و افت زیادی داشتند، خیلی میان عموم مردم مورد توجه نیستند، البته توجه اصلی نقدینگی در حال حاضر بیشتر بر سپرده بانکی، اوراق بدهی و صندوق‌هاست که نرخ‌هایی تضمین شده تا ۲۲ درصد نیز در بینشان وجود دارد.

نایب رئیس هیأت مدیره سیدگردان الماس با اشاره به چشم‌اندازها برای تقویت ریال اظهار داشت: چشم‌اندازها برای تقویت ریال باعث شده در حال حاضر بهترین بازار برای عموم باشد. بنابراین با وجود انتظارات تقویت‌کننده ریال و بازاری که در کوتاه مدت رابطه عکس با تقویت ریال دارد، بازار دارایی با درآمد ثابت مهمترین رقیب بخش‌های اقتصاد خواهد بود. قلی پور خانقاه تصریح کرد: البته در این بین، کاهش نرخ بهره، موتور محرکه بازار در سال ۱۴۰۰ خواهد بود، هرچند تخفیفات و سوبسیدها در نرخ خوراک، مواد اولیه، انرژی، مالیات و غیره در کنار آزادسازی قیمت‌ها نیز سرعت احیای بازار را سریع‌تر خواهد کرد.

نبود تابلو و تنوع متغیرهایی سهام

اسماعیل درگاهی، مدیرعامل گروه مالی شهر در خصوص دلیل فشارها و اعتراضات به ریزش‌های بورس و به علاوه کوچ سهامداران از این بازار در مقایسه با سایر بازارها بیان داشت: به نظر می‌رسد ریشه این موضوع را باید در مباحث مالی رفتاری جستجو کرد. اساساً بازارهای موازی بورس مانند طلا یا ارز همانند بورس، تابلو و شاخص مشخصی در برابر چشم سرمایه‌گذار ندارند که این افراد را وسوسه یا تحریک به فروش کنند. به نوعی می‌توان گفت تمامی اتفاقات مرتبط با سهام در قالب رنگ قرمز و سبز جلوی چشم سهامدار است که با ارقام و حجم‌های صف‌های فروش و فشار عرضه‌ها ترس مضاعفی را برای سهامدار ایجاد می‌کند. البته چنین موضوعی با فقدان دید بلندمدت در سرمایه‌گذاری سهامداران خرد و نیز فقدان تحلیل درست که به یقین و قطعیت مناسب در سرمایه‌گذاری منجر شود، تشدید می‌شود. وی گفت: حال به این مسئله باید وجود یک سری عوامل اثرگذار همانند شرکت‌های حقوقی بزرگ را نیز اضافه کنید که به اندازه سهامی که در بازار فروخته‌اند، حمایت لازم را از سهام شرکت‌های تابعه خود در بازار انجام نداده‌اند و این موضوع اعتماد سرمایه‌گذاران خرد را خدشه‌دار کرد.

درگاهی ادامه داد: وجود نیرویی که قدرت آن را دارد تا بازار را از مسیر حرکت طبیعی خود خارج کند در بازار ارز به دلیل ماهیت متفاوت آن بازار امکان‌پذیر نیست، علاوه بر این در کوتاه‌مدت و در بازاری چون طلا نیز که وجهه جهانی دارد برهم زدن مسیر طبیعی بازار ممکن نخواهد بود. مدیرعامل گروه مالی شهر اظهار داشت: از طرف دیگر طیف متغیرهایی که روی سهام یک شرکت و به علاوه کلیت بازار موثر بوده و باعث نوسان قیمت‌ها می‌شود بسیار متنوع‌تر و گسترده‌تر از عوامل اثرگذار بر یک گزینه چون سرمایه‌گذاری در طلاست. سرمایه‌گذار بازار سهام به مرور این موضوع را درک می‌کند و این مسئله از جذابیت‌های بازار برای این سهامدار که توان و زمان کافی برای رصد دائم بازار و اصلاح پرتغوی خود را ندارد، می‌کاهد. این درحالی است که عوامل اثرگذار در بازاری چون ارز تنها اظهارات رئیس کل بانک مرکزی و جهت‌گیری‌های مربوط به رایغ تحریم‌هاست.

حاشیه در بازار سرمایه دیده شده بود؟

خیر، موضوع این است که ما تجربه ریزش را در سال‌های گذشته نیز داشته‌ایم اما چون در آن مقاطع سیاستمداران و مسئولان افراد را به طور مستقیم و مشخص به سرمایه‌گذاری در بورس ترغیب نکرده بودند در هنگام متضرر شدن نیز سهامداران مسئول این اتفاق را مسئولان ندانسته و دست به اعتصاب و اعتراض نمی‌زدند.

در سایر کشورها تشویق به سرمایه‌گذاری در بورس به شکلی که شاهد بودیم دیده می‌شود؟

به هیچ عنوان در کشورهای دیگر سهامداران از سوی مسئولان به شکل رسمی در رسانه‌ها تشویق به سرمایه‌گذاری مستقیم در بورس نمی‌شوند. در این کشورها بورس تنها به عنوان یک ایتیم سرمایه‌گذاری معرفی می‌شود و مردم را به سرمایه‌گذاری از طریق افراد متخصص سوق می‌دهند.

موضوع باعث می‌شود بار روانی این مسئله سرمایه‌گذار را کمتر آزار دهد. بازارهایی چون دلار، سکه، خودرو، مسکن و غیره ماهیت دوگانه دارند یعنی می‌توان این کالاها را هم به منظور سرمایه‌گذاری خریداری کرد و هم می‌توان مصرف‌کننده آن بود. موضوع دیگر است که در این بازارها هیچ شخص یا نهادی افراد را به سرمایه‌گذاری ترغیب نکرده است حتی از سرمایه‌گذاری در بازاری چون دلار و خودرو افراد را نمی‌گرداند ولسی در خصوص بورس قضیه متفاوت است. مردم از سوی سیاستمداران و مسئولان مختلف به سرمایه‌گذاری در این بازار تشویق شدند و با ریزش‌های پی‌در پی شاخص این مطالبه برای سرمایه‌گذاران به وجود آمد که با توجه به تشویق‌ها به ورود به بورس مسئولان باید مسئولیت ریزش‌ها را نیز برعهده بگیرند.

آیا در ریزش‌های قبل شاخص در سال‌های گذشته نیز چنین حجمی از فشار، اعتراض و

مسئولان چالش آفرینند

احسان مرادی، مدیرعامل تأمین سرمایه کاردان در گفت و گویی به بررسی علل هجمه‌ها، حاشیه‌های ایجاد شده در بازار و ماندگاری سهامداران در بازارهای موازی با وجود متضرر شدن پرداخت.

چرا در بازارهای موازی نظیر دلار و رمزارز زمانی که سرمایه‌گذاران با افت قیمتی مواجه می‌شوند حاشیه‌ها و اتفاقاتی که در ریزش‌های بورس رخ داد مشاهده نمی‌شود؟

برای بررسی این موضوع باید چند عامل مالی رفتاری را مورد توجه قرار داد. در حقیقت موضوع این است که بازاری چون مسکن، دلار و غیره هیچ تابلوی رسمی ندارند که به شکل روزانه در خصوص قیمت‌ها اطلاع‌رسانی کند، همین



### تشناخ طلا

شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
۱۰۷۹۵۰۰۰	۱۰۷۷۲۰۰۰	۱۰۸۱۸۰۰۰	۱۰۶۵۰۰۰۰	۱۰۶۵۷۰۰۰
۱۱۱۳۳۰۰۰۰	۱۰۹۹۸۰۰۰۰	۱۱۱۸۱۰۰۰۰	۱۰۸۵۹۰۰۰۰	۱۰۹۳۷۰۰۰۰
۱۰۷۴۸۹۰۰۰	۱۰۶۹۸۹۰۰۰	۱۰۸۰۱۹۰۰۰	۱۰۵۹۷۹۰۰۰	۱۰۵۹۷۹۰۰۰
۶۴۰۰۰۰۰۰	۶۳۵۰۰۰۰۰	۶۴۰۰۰۰۰۰	۶۳۰۰۰۰۰۰	۶۳۳۰۰۰۰۰
۴۰۸۵۰۰۰۰	۴۰۵۰۰۰۰۰	۴۰۵۰۰۰۰۰	۳۹۵۰۰۰۰۰	۳۹۶۰۰۰۰۰
۲۳۹۵۰۰۰۰	۲۳۹۵۰۰۰۰	۲۳۹۵۰۰۰۰	۲۳۰۰۰۰۰۰	۲۳۰۰۰۰۰۰
۱۰۷۳۴۰۰	۱۰۷۳۴۰۰	۱۰۷۳۴۰۰	۱۰۷۳۵۰۰	۱۰۷۳۴۰۰

هر گرم طلای ۱۸ عیار  
سکه تمام طرح جدید  
سکه تمام طرح قدیم  
نیم سکه  
ربع سکه  
یک گرمی  
اونس جهانی (دلار)

ارقام به تومان

### تشناخ نفت و ارز

شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
۶۴۰۳	۶۴۰۳	۶۳۰۲۹	۶۲۰۶۴	۶۳۰۶۲
۶۱۰۶۲	۶۱۰۶۲	۶۰۰۲۵	۵۹۰۶۶	۶۰۰۶۹
۶۳۰۷۳	۶۳۰۷۳	۶۲۰۳۷	۶۱۰۹۷	۶۱۰۹۷
۲۴۷۰۵۰	۲۴۷۰۵۰	۲۴۷۰۴۸	۲۴۴۳۷۰	۲۴۶۰۷۳۰
۲۹۷۰۸۰۰	۲۹۷۰۸۰۰	۲۹۶۰۷۰	۲۹۲۰۹۱۰	۲۹۷۰۹۶۰
۳۵۶۰۲۷۰	۳۵۶۰۲۷۰	۳۵۷۰۶۰	۳۵۵۰۴۲۰	۳۵۶۰۴۱۰
۷۰۴۰۰	۷۰۴۰۰	۷۰۰۱۴۰	۶۹۰۷۰	۶۹۰۸۴۰

نفت برنت  
نفت WTI  
نفت اوپک  
دلار  
یورو  
پوند  
درهم

ارقام به تومان

### بوتل ارزها جهان

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



## نقره، طلا نمی شود!

جای خالی آتی سکه با آتی نقره پر نخواهد شد



در شرایط فعلی چیست، گفت: با توجه به اینکه در ماههای اخیر بازار آتی با کاهش حجم و ارزش معاملات روبه‌رو شده بود، شاید راه‌اندازی معاملات آتی نقره جالب‌ترین اتفاق در این مدت محسوب شود. البته با توجه به اینکه نقره همچون طلا به عنوان یک فلز گرانبها در نظر گرفته می‌شود و علاوه بر تقاضای زینتی، مصارف صنعتی بسیاری نیز دارد پتانسیل این را دارد که طیف وسیعی از افراد را به سمت خودش جذب کند. راه‌اندازی این قراردادها توسط بورس کالا قابل تقدیر است.

آدینه‌زاد ادامه داد: باید توجه داشت که در بازار آتی کالا بسته شدن و بسته ماندن قراردادهای آتی سکه طلا باعث شده است تا بخش زیادی از علاقه‌مندان به معاملات طلا به بازارهای غیر رسمی مراجعه کنند با این وجود نمی‌توان نقره را جایگزین مستقیم برای سکه طلا دانست.

مدیر واحد مشتقه کارگزاری آگاه اظهار داشت: باید مراجع تصمیم‌گیر همچون سازمان بورس و بورس کالا با تعریف قراردادهایی مبتنی بر فلز طلا به رونق بخشی هر چه بیشتر این بازار مدرن اقدام کنند. البته در این روند گزینه‌های دیگری همچون فلزات اساسی یا فلزات رنگین نیز وجود دارد که بورس کالا (البته با در نظر گرفتن محدودیت‌ها و ملاحظات) می‌تواند آن‌ها را به عنوان گزینه‌های جذاب در نظر بگیرد.

سکه متوقف نشده و همچنان می‌تازد. با این حال پس از توقف آتی سکه، بورس کالا نتوانست مجدد این قراردادها را برقرار کند. رحمانی ادامه داد: به منظور اینکه بازار قراردادهای آتی از رونق نیفتد تدبیر مسئولان این بود که برخی کالاهای دیگر از جمله کالاهای کشاورزی وارد این بازار شود تا بتوانند در آینده محصول جذاب‌تری نظیر نقره را به این بازار وارد کنند.

مدیر معاملات مشتقه کارگزاری مبین سرمایه با اشاره به راه‌اندازی آتی زعفران در مهر ۹۸ گفت: زعفران محصول جذابی محسوب می‌شد و پس از آن برای زعفران گواهی سپرده نیز در نظر گرفته شد. رحمانی با تأکید بر اینکه در ماه‌های اخیر بازار زعفران نوسانی نداشت بیان داشت: با توجه به اینکه بازار جذابیت خود را از دست داده بود و عملاً به یک بازار مرده شبیه بود سعی شد با راه‌اندازی قراردادهای آتی نقره و ورود محصولات جدید به این بازار جذابیت را به این بازار بازگردانند. این کارشناس کالایی تصریح کرد: با توجه به اینکه قیمت نقره تحت تأثیر اونس جهانی، دلار و اخبار مرتبط جهانی است می‌توان گفت نقره به نسبت زعفران، زبره و پسته تحلیل‌پذیرتر است. البته قراردادهای آتی با هدف جان گرفتن و جذاب شدن بازار راه‌اندازی شده است و در روز راه‌اندازی این قراردادها حجم معاملات به نسبت مناسب بود.

**ضرورت احیای بازار مدرن**

ایمان آدینه‌زاد، مدیر واحد مشتقه کارگزاری آگاه نیز در پاسخ به این پرسش که لزوم راه‌اندازی قراردادهای نقره

هفته‌نامه بورس: قراردادهای آتی نقره برای تحویل فروردین ماه ۱۴۰۰ در بورس کالا راه‌اندازی شد و بیش از ۴ هزار قرارداد آتی نقره نیز مورد معامله قرار گرفت. در خصوص معاملات آتی نقره باید در نظر داشت که شمش نقره به صورت استاندارد در ایران ضرب نمی‌شود به همین دلیل نقره در قراردادهای آتی بورس کالا به شکل ساچمه و با حجم ۱۰۰ گرم در هر قرارداد مورد معامله قرار می‌گیرد. با توجه به اینکه نقره جهانی دارد چالش‌های سر راه کشف قیمت برای این محصول وجود ندارد. به نظر می‌رسد بورس کالا در نظر دارد به طور همزمان موضوع راه‌اندازی گواهی سپرده نقره را نیز در دستور کار قرار دهد. قیمت تسویه قراردادهای آتی نقره در روز سررسید بر مبنای قیمت روز جهانی نقره و نرخ ارز سناسنت، این مسئله را می‌توان یک تفاوت اساسی میان قرارداد آتی نقره با سایر قراردادهای فعال دانست.

**تدبیری برای رونق آتی**

علی رحمانی، مدیر معاملات مشتقه کارگزاری مبین سرمایه در خصوص ماهیت قراردادهای آتی نقره گفت: در شهریور ۹۷ قراردادهای آتی سکه با این تصور که این بازار به بازار فیزیکی جو روانی وارد می‌کند و باعث ایجاد حباب در این بازار شده و به بازار نقدی خط می‌دهد، بسته شد. هدف از بسته شدن این بازار ایجاد یک سوپاپ اطمینان و برگرداندن این قراردادها در صورت متعادل شدن قیمت‌ها بود اما شاهد آن هستیم که در سال‌های اخیر روند صعودی



## ابزاری برای احیای جذابیت تالار نقره‌ای

قراردادهای آتی نقره برای اولین بار در بازار سرمایه کشور اواسط هفته گذشته در بورس کالای ایران راه‌اندازی شد. هرچند از نظر نحوه معاملات و سایر فرآیندهای اجرایی تفاوتی با سایر قراردادهای آتی فعلی بورس کالا ندارد اما یک تفاوت مهم قراردادهای آتی نقره با سایر قراردادهای آتی نحوه محاسبه قیمت تسویه نهایی این ابزار است. در حقیقت قیمت تسویه نهایی قراردادهای آتی نقره در روز سررسید بر مبنای قیمت روز نرخ ارز سنا و قیمت روز جهانی نقره محاسبه می‌شود. برای پرداختن به این موضوع در ابتدا باید در نظر بگیریم که قیمت تسویه نهایی برای قراردادهای آتی نقره چگونه محاسبه می‌شود؟

عاطفه محسنی  
فعال بازار سرمایه

اگر بخواهیم قیمت تسویه نهایی آتی نقره را به دست بیاوریم، باید حاصلضرب قیمت جهانی نقره که بر اساس قیمت یک گرم نقره خام با عیار ۹۹۹ بر مبنای قیمت نقدی جهانی از سایت کینکو راس ساعت ۱۳:۰۰ آخرین روز معاملاتی محاسبه می‌شود را در قیمت دلار آمریکا که بر اساس میانگین خرید و فروش لحظه‌ای سامانه سنا راس ساعت ۱۳:۰۰ آخرین روز معاملاتی تعیین می‌شود ضرب کرد. اگر در مواردی نرخ دلار در این سامانه موجود نباشد مرجع جایگزین توسط هیأت مدیره بورس تعیین و اطلاع‌رسانی خواهد شد. لازم به ذکر است که این نحوه محاسبه فقط برای روز سررسید قرارداد است نه تمامی روزهای معاملاتی.

با این وجود تعیین قیمت بر مبنای قیمت جهانی نقره و دلار می‌تواند یک مزیت در خصوص سهولت کشف قیمت و تسویه نهایی برای این قراردادها محسوب شود. به طور کلی می‌توان گفت راه‌اندازی قراردادهای آتی نقره می‌تواند یک ابزار جذاب برای فعالان بازار مشتقه بورس کالا محسوب شود و به این بازار عمق بیشتری بخشد. اگر بخواهیم جذابیت این ابزار را در مقایسه با آتی سکه و یا طلا بسنجیم باید بگوییم که برخی ممکن است معتقد باشند آتی نقره می‌تواند جایگزینی برای آتی طلا و سکه محسوب شود البته امکان این نیز وجود دارد که شاهد این اتفاق باشیم اما باید گفت تنها گذر زمان است که می‌تواند واقعیت این مسئله را مشخص کند.

با توجه به اینکه مبنای قیمت تسویه نهایی قراردادهای آتی نقره، بر اساس قیمت جهانی نقره در سایت «کینکو» و نرخ دلار در «سامانه سنا» تعیین می‌شود، این دو سایت همواره مورد رصد معامله‌گران آتی نقره برای پیش‌بینی قیمت‌ها در نظر گرفته می‌شود. همچنین در زمان‌های رشد دلار، نقره می‌تواند تقاضای بیشتری را نصیب خود کرده و در نتیجه بازدهی بیشتری را برای سرمایه‌گذاران ایجاد خواهد کرد.

در خصوص معاملات آتی باید به این نکته توجه کرد که تا زمان سررسید قرارداد احتمال آن وجود دارد که سرمایه‌گذاران آن تغییر کنند، در آن شرایط گروه دیگری نیز وجود دارد که در سه حوزه صنعتی، آزمایشگاهی و صنایع دستی فعالیت دارند که می‌توانند در بورس کالا نقره را به صورت استاندارد در سررسید دریافت کنند، از آنجایی که قراردادهای آتی نقره نیز اوراق بهادار به حساب می‌آیند بنابراین معاملات آن مشمول مالیات نمی‌شود، اما باید این نکته را در نظر داشت که در تاریخ سررسید صرفاً کسانی که قصد ورود به فرآیند تحویل کالا را دارند باید مالیات بر ارزش افزوده را پرداخت کنند. باید این موضوع را در نظر داشت آیا با توجه به مالیات ارزش افزوده دریافتی که متقاضی هنگام دریافت کالا در زمان سررسید آتی نقره پرداخت می‌کند ورود به فرآیند تحویل این قراردادها همچنان برای فعالان جذابیت خواهد داشت یا خیر؟

## برخورداری از تیم حرفه‌ای و متخصص بازار سرمایه



چه انتظاری از کارگزاری تون داری؟

یه کارگزاری خوب چه ویژگی‌هایی داره؟

کارگزاری بورس بیمه ایران  
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



مرکز تماس: ۰۲۱-۸۹۴۸  
www.bimehiranbroker.com

نرم‌ساز می‌سازد

یک نوروز کارآمد  
با کارگزاری کارآمد

بورس را با ما دنبال کنید

www.karamadbrokerage.com  
iranbcb  
karamadbc  
۹۱۰۰۷۲۸۷



اخبار

آغاز احداث پتروشیمی کیان



پس از بهره‌برداری، پتروشیمی کیان سالانه ۲.۵ میلیون تن خوراک گاز و مایع مصرف می‌کند. وحید محمودی، مدیرعامل گروه گسترش نفت و گاز پارسیان در آیین آغاز عملیات اجرایی ساخت طرح عظیم پتروشیمی کیان گفت: مطالعات تفصیلی و طراحی مفهومی بازار محور طرح از سوی کنسرسیوم شرکت فرانسوی «اکسنس» و شرکت ایرانی «طراحی و مهندسی صنایع انرژی» انجام شده است. وی افزود، کارخانه الفین پتروشیمی کیان سالانه بیش از ۲ میلیون تن انواع محصولات شامل اتیلن، پروپیلن، بنزن، بوتادین تولید می‌کند و بیشتر محصولات این واحد در زنجیره ارزش پتروشیمی کیان به محصول نهایی تبدیل می‌شود. محمودی، مجموع میزان سرمایه‌گذاری در طرح پتروشیمی کیان را ۲ میلیارد و ۴۰۰ میلیون یورو اعلام کرد و گفت: قرارداد طراحی و ساخت کارخانه الفین در فاز یک پتروشیمی کیان با شرکت مهندسی و ساختمان صنایع نفت (ویک) و قرارداد طراحی مهندسی پایه واحد پلی‌اتیلن سنگین به ظرفیت ۴۵۰ هزار تن در سال مبتنی بر آخرین فناوری‌ها با شرکت نارگان امضا شد.

تداوم صادرات سیمان شمال



کارخانه‌ای با سیستم جدید، تحت عنوان دانش بنیان و با ظرفیت ۱۵۰ تن در روز به بهره‌برداری خواهد رسید و نتیجه آن به زودی مشخص می‌شود. انوشیروان باقری، مدیرعامل سیمان شمال به صدای بورس گفت: پیش بینی سود عملیاتی سال آینده، ۸۵ میلیارد تومان بوده که به دلیل تعمیرات اساسی در خط تولید، در ۶ ماهه دوم سال مالی گذشته این موضوع به تعویق افتاد. چون کوره‌ای که با ۸۵ درصد ظرفیت، قرار بر بهره برداری آن بود، محقق نشد اما با تعمیراتی که در کوره انجام شد، به ظرفیت ۱۰۰ درصد خواهیم رسید و به تبع آن فروش و تولید و تحویل افزایش خواهد یافت و باعث افزایش سود خواهد شد. باقری افزود: با توجه به فاصله با مرزها و شرایط دشوار حمل و نقل، مزیتی برای صادرات سیمان خاکستری وجود ندارد اما با قیمت صادراتی مناسب سیمان سفید، با وجود مقدار محدود سایش کلینکر سیمان سفید، به کشور عراق و به کشورهای CIS و کشورهای حاشیه خلیج فارس در حال صادرات هستیم.

واگذاری پهنه‌های معدنی به عموم



امسال برنامه تولید ۳۱.۵ میلیون تن فولاد پیش‌بینی شده، ضمن اینکه در دوره ۱۰ ماهه پیش از ۲۵ میلیون تن فولاد خام تولید شد. اردشیر سعیدمحمدی، معاون معدنی وزیرصمت افزود: برای محدوده یا پهنه‌های معدنی که بلوکه شده، برنامه‌ریزی کردیم تا از طریق مزایده عمومی و سرمایه‌گذاری در این بخش واگذار شوند. وی بیان کرد: محدوده‌هایی که مالک ندارند و بلا استفاده مانده، در چارچوب این طرح به عموم عرضه می‌شود و به این ترتیب بخش معدن یک گام مهم در مسیر توسعه خواهد داشت. البته طرح مزبور مشمول محدوده‌های مشکل‌دار از نظر منابع طبیعی و حفاظت محیط زیست نمی‌شود. وی تصریح کرد: قرار بود طرح واگذاری پیش از سال نو به شیوه سراسری در سطح کشور اجرایی شود، اما رسیدگی بودجه در مجلس مانع از پیاده‌سازی طرح در سال ۹۹ شد. وی، تعداد دو هزار و ۳۴۸ معدن را بلامعارض معرفی کرد که توسط شرکت تهیه و تولید مواد معدنی ایران و سازمان ازمایش برای فعال‌سازی آن برنامه‌ریزی می‌شود.

۱۹ هزار میلیارد تومان سودآوری شستا



در حال حاضر شستا حدود ۱۵۰ پروژه به ارزش ۳۷ هزار میلیارد تومان در دست اجرا دارد. همچنین با توجه به رشد عملکرد، بهبود شتابان روند سودآوری و موضوع تجدید ارزیابی دارایی‌ها که مطرح است، ارزنده بودن سهام شستا را بیشتر جلوه می‌دهد. محمد رضوانی‌فر، مدیرعامل شستا گفت: سود خالص شستا از ۴۵۰۰ میلیارد تومان در سال مالی منتهی به ۹۸/۰۳/۳۱ با رشد ۳۲۷ درصدی به بیش از ۱۹ هزار میلیارد تومان در سال مالی منتهی به ۹۹/۰۳/۳۱ افزایش یافت. رضوانی‌فر افزود: در دوره مدیریت فعلی شستا، شفافیت به عنوان یکی از اهداف اصلی بوده و از منظر یک شعار دیده نمی‌شود. مدیرعامل شستا با اشاره به اینکه شرکت‌های زیان‌ده گروه از ۴۰ شرکت در سال مالی ۹۶ به ۶ شرکت در سال مالی ۹۹ رسیده، بیان داشت: برنامه‌ریزی مدونی جهت خروج از زیان این ۶ شرکت باقی مانده که تا پایان سال ۱۴۰۰ عملیاتی خواهد شد و تحقق آن دستاوردی بزرگ خواهد بود.

محصولات خوراکی افق کوروش رکورد زدند

تحقق ۱۴ هزار میلیارد در آمد برای «افق»



درآمد محقق ساخت	
از ابتدای سال مالی ۹۹ تا تاریخ ۹۹.۱۱.۳۰	مقدار فروش (میلیون ریال)
مقدار فروش (میلیون ریال)	۱۳۴۸۱۱.۶۸۹
مقدار تولید (میلیون ریال)	۱۳۰۲۱.۷۸۸۰۳۳

می‌دهد که محصولات خوراکی بیشترین مقدار فروش را در این مجموعه به ثبت رسانده است. همچنین در ماهی که گذشت، بیش از ۶۰ میلیون و ۶۰۹ هزار عدد از محصولات مورد اشاره به نرخ ۱۲۰ هزار و ۳۷۹ ریال به ازای هر عدد و به ارزش هفت هزار و ۲۹۶ میلیارد ریال عرضه شد.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۱۱.۳۰	
نام محصول (عدد)	مقدار تولید (عدد)
خوراکی	۶۰۶۰۹۵۵۳
مقدار فروش (میلیون ریال)	۱۳۰۲۱.۷۸۸۰۳۳
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۷.۲۹۶.۱۲۵

روند تعداد و مقدار فروش بر اساس اطلاعات موجود، شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش از ابتدای سال مالی جاری تا پایان بهمن ماه امسال با عرضه تعداد یک میلیارد و ۳۰۲ میلیون عدد انواع کالا و محصولات بیش از ۱۳۴ هزار و ۸۱۱ میلیارد ریال



همچنین سرمایه‌گذاری آتیه دماوند مبلغ ۹۵۹ میلیارد ریال ذخیره کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌های خارج بورسی در حساب‌های خود منظور کرده است.

شرکت‌های فولاد مبارک، ملی مس ایران، صنایع شیمیایی ایران، پالایش نفت اصفهان، بانک تجارت، پتروشیمی پردیس، پتروشیمی زاگرس و سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی در بهمن ماه خریداری و به پرتفوی بورسی افزوده شده است.

بورسی پرتفوی بورسی شرکت	
واحد (میلیارد ریال)	آذر دی بهمن
ارزش بازار پرتفوی بورسی	۱۱۴.۱۲۱
ارزش افزوده پرتفوی بورسی	۱۰۷.۸۹۶
ارزش سهام تحویل شده بورسی	۱۵۲۲
سود سهام واگذار شده	۴۵

بهای تمام شده پرتفوی بورسی آتی در پایان بهمن ماه بالغ بر ۶.۹۳۷ میلیارد ریال و پرتفوی خارج بورسی ۲.۴۹۴ میلیارد ریال است که اندکی کمتر از ماه قبل است.

تحقق سودآوری «واتی»

هفته‌نامه بورس: سال مالی گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند منتهی به پایان آذر ماه ۱۴۰۰ است. «واتی» در بهمن ماه سال جاری اقدام به واگذاری بخشی از سهام سرمایه‌گذاری صدر تامین به ارزش ۸۸ میلیارد ریال کرد، با توجه به اینکه بالغ بر ۱۰ میلیارد ریال بهای تمام شده این سهام در دفاتر شرکت ثبت شده بود، «واتی» از این واگذاری بالغ بر ۷۷ میلیارد ریال سود شناسایی کرد.

ارزش بازار پرتفوی بورسی گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند در پایان بهمن ماه به ۹۹.۵۴۸ میلیارد ریال رسید و ارزش افزوده ای بالغ بر ۹۲.۴۰۵ میلیارد ریال به همراه داشت. بررسی عملکرد پرتفوی شرکت نشان می‌دهد در بهمن ماه ۱۶۰ میلیارد ریال سهام در بورس خریداری کرده است. سهام

«پکرمان» همچنان رشد درآمد خواهد داشت



هفته‌نامه بورس: گروه صنعتی بارز در بهمن ماه ۴۰.۳۳۰.۹۰۳ میلیون ریال درآمد حاصل از فروش محصول داشته که نسبت به دی ماه با درصد افزایش همراه شده که ناشی از افزایش نرخ محصولات بود. گروه صنعتی بارز از ابتدای سال تا پایان بهمن ماه توانسته مبلغ ۲۹۶۱۰ میلیارد ریال درآمد حاصل از فروش داشته باشد که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۹۴ درصد بیشتر شد.

واحد (میلیون ریال)	
۱۱ ماه منتهی به پایان بهمن ماه ۹۹	۱۱ ماه منتهی به پایان بهمن ماه ۹۸
تعداد فروش	۷۸۰,۱۷۷,۷۵۲
مبلغ فروش	۲۹۶,۱۰۵,۵۹۶

پکرمان از ابتدای سال ۹۹ تا پایان بهمن ماه تعداد ۱۷,۷۵۲,۷۸۰ کیلوگرم تاپر را به فروش رساند که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۳ درصد بیشتر است. اما عمده رشد درآمدی ناشی از افزایش نرخ محصولات در سال جاری بود. البته نرخ فروش تاپر رادیال در ۱۱ ماه سال جاری مبلغ ۳۷۸,۷۷۴ بطور میانگین بود که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۸ درصد گران تر شد. همچنین نرخ تاپر بیاس نیز در سال جاری ۳۷۲,۹۷۷ ریال در هر کیلوگرم معامله شده که

کفند وگو

سیمان از گوشه نشینی بازار سهام خارج می‌شود

عرضه اولیه زیر مجموعه‌های «سیدکو»

هفته‌نامه بورس: صنعت سیمان برای سرمایه‌گذار و تولیدکننده، با قیمت پایین سیمان نسبت به دیگر مصالح ساختمانی، سودمند نخواهد بود. سود خالص شرکت‌ها و حجم سرمایه‌گذاری در مقایسه با سود بانکی بسیار ناچیز است. بنابراین سیمانی‌ها را نمی‌توان جزو صنعت‌های سودده دانست.

توسعه متفاوت



حامد اصل روستا، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان «سیدکو»، با بیان اینکه شرکت‌های زیرمجموعه سیدکو با برنامه‌های توسعه متفاوتی ظاهر می‌شوند، گفت: از جمله این برنامه‌ها می‌توان به راهاندازی سیمان سفید و کوره و کلینکر شرکت سیمان شمال، توسعه ناوگان حمل سیمان فیروزکوه به سمت بازارهای مصری و افتتاح خط ۶ بارگیرخانه سیمان مازندران به‌صورت فله و پاکت با ظرفیت بیش از ۱۰ هزار تن و افزایش بهره‌برداری از آسیای آرام در سیمان ساروج اشاره کرد. وی افزود: بعد از اتمام مجامع عمومی عادی سالانه، افزایش سرمایه شرکت‌های زیرمجموعه از محل سود انباشته را خواهیم داشت.

پیش بینی نبود آینده خوب

اصل روستا با اشاره به اینکه سود سال آینده بسته به وضعیت اقتصادی و میزان مصرف سیمان و عملکرد شرکت‌هاست، تصریح کرد: تولید و تحویل سیمان در ۹ ماهه اول سال ۹۹ نسبت به دوره مشابه سال گذشته از رشد ۱۴ درصدی برخوردار بوده است. وی گفت: پیرو دستور وزیر صمت، مبنی بر ارائه یک مدل تعیین قیمت شناور، مشابه صنعت فولاد و براساس ۸۰ درصد FOB پایه صادراتی سیمان فله داخلی، پیشنهاد تعیین قیمت داده شد. در صورت تغییر قیمت، این صنعت به سمت سودآوری می‌رود اما در غیر این صورت آینده خوبی در انتظار صنعت سیمان نیست. مدیرعامل سیدکو بیان کرد: سیدکو بطور متوسط حدود ۳۰ درصد افزایش تولید داشته و سود دو برابری را تجربه کرده اما نمی‌توان عدد دقیقی برای این سود بیان کرد.

افزایش میزان صادرات

این فعال صنعت سیمان درباره توسعه صادرات تصریح کرد: برنامه افزایش میزان صادرات در برنامه آینده سیدکو گنجانده شده است. همچنین دو شرکت اصلی سیدکو، سیمان ساروج با سالی حداقل یک و نیم میلیون تن صادرات کلینکر و سیمان مازندران رهبری بازار صادرات CIS در شمال کشور، به قزاقستان و روسیه و برخی کشورهای حوزه دریای خزر صادرات دارند. البته سیمان ساروج هم میزان صادرات را حفظ خواهد کرد و به سمت شرق آفریقا و آسیای دور توسعه خواهد داد. وی گفت: اگرچه در تیر ماه افزایش قیمت ۲۰ درصدی داشتیم، اما این افزایش قیمت با توجه به رشد قیمتی و تورم ۴۰ درصدی، بسیار ناچیز بود و پوشش دهنده هزینه‌های ما نبوده است. اصل روستا به عرضه‌های اولیه سیدکو اشاره کرد و افزود: سیمان ساروج یکی از شرکت‌هایی است که تغییر آن در تابلوی بورس تصویب شده و در حال انجام است. همچنین عرضه اولیه سیمان فیروزکوه در سال ۱۴۰۰ و تغییر نحوه عملکرد آسیای آرام و عرضه اولیه آن در سال ۱۴۰۰، از برنامه‌های آینده شرکت‌های زیرمجموعه سیدکو خواهد بود.

تحلیل

درآمد عملیاتی «غگلیا» روند صعودی داشت

هفته‌نامه بورس: شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان در بهمن ماه سال جاری مبلغ ۵۳۲ میلیارد ریال درآمد حاصل از فروش داشته که نسبت به دی ماه ۲۲ درصد کمتر شد.

۱۱ ماه منتهی به پایان بهمن ماه ۹۹	
مبلغ فروش	درصد تغییر
۵۵۵۱,۹۴۵	۶۰
۳,۴۴۸,۵۰۶	۹۸

روند فروش و درآمد

این شرکت در ۱۱ ماه منتهی به پایان بهمن ماه سال جاری مبلغ ۵۵۵۱ میلیارد ریال درآمد حاصل از فروش کسب کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۰ درصد بیشتر شد. عمده درآمد شرکت ناشی از فروش داخلی محصولات است اما در سال جاری توانسته مبلغ ۳۶,۴۲۵ میلیون ریال فروش صادراتی ثبت کند که نسبت به مدت مشابه ۷۳ درصد کمتر شد. شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان در سال جاری تعداد ۳۹,۹۵۴ تن انواع محصولات لبنی در بازار داخلی فروخته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۱ درصد بیشتر است. بنابراین عمده رشد درآمدی شرکت در سال جاری ناشی از افزایش نرخ محصولات و مقدار فروش داخلی بود.

مقایسه ماهانه درآمد	
دی ماه ۹۹	بهمن ماه ۹۹
مبلغ فروش	۶۹۰,۷۵۶
تعداد فروش	۳,۸۶۷
برگشت از فروش	(۳,۶۲۳)
مبلغ نهایی فروش	۶۸۷,۱۳۳

کاهش فروش و درآمدزایی

گلپلیا در بهمن ماه با کاهش درآمد نسبت به دی ماه همراه شد و این کاهش به دلیل مقدار فروش کمتر محصولات در بهمن ماه بود. این شرکت در بهمن ماه تعداد ۳۴۴۲ تن انواع محصولات لبنی به مبلغ ۵۴۶ میلیارد ریال به فروش رسانده که با برگشت ۱۲ میلیارد ریال از محصولات، کل درآمد شرکت در بهمن ماه بالغ بر ۵۳۳ میلیارد ریال ثبت شد که در مقایسه با دی ماه از نظر تعداد ۱۱ درصد و از نظر مقدار ۲۲ درصد کاهش داشت.

مقایسه فصلی درآمد	
سه ماه سوم	سه ماه دوم
درآمد عملیاتی	۹۹۳,۴۷۶
سود ناخالص	۱۴,۵۵۷
سود عملیاتی	۸۵۵۱۸
هزینه مالی	-۹,۴۶۷
سود خالص	۵۹,۳۰۸
سود هر سهم	۳۵۱

نوسان سود آوری

درآمد عملیاتی گلپلیا روند صعودی داشته و در فصل سوم سال مالی نسبت به فصول قبل با رشد همراه شد. اما در این روند بهای تمام شده افزایش داشته و سبب شده تا حاشیه سود ناخالص کاهش داشته باشد. از طرف دیگر سود عملیاتی در پاییز مبلغ ۱۵۵ میلیارد ریال شناسایی شده که نسبت به تابستان کمتر اما در مقایسه با سه ماه نخست سال رشد داشت. همچنین سود خالص نیز در سه ماه سوم سال مالی ۱۰۷ میلیارد ریال شناسایی شده که نسبت به سه ماه دوم کمتر شد.

مقایسه فروش ماهانه	
دی	بهمن
مقدار فروش (کیلوگرم)	۷,۳۵۶,۹۹۸
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۳,۸۸۱,۲۹۰

پکرمان زمستان خوبی را آغاز کرد و دی ماه با جهش درآمدی نسبت به آخرین ماه پاییز همراه شد و در بهمن ماه این رشد ادامه یافت به طوری که شاهد افزایش ۵۸ درصدی درآمد حاصل از فروش شرکت در بهمن ماه بودیم. این شرکت تا دی ماه چندین نوبت اقدام به افزایش نرخ محصولات خود داشت.

بررسی نرخ محصولات	
محصول مهم	مهر آبان آذر دی بهمن
تاپر بیاس	۴۰۵۵,۴۵۵
تاپر رادیال	۳,۸۳۶,۹۴

نرخ دو محصول تاپر بیاس و تاپر رادیال که عمده فروش شرکت را تشکیل می‌دهد در بهمن ماه نسبت به دی ماه با رشد همراه شد. تاپر بیاس در بهمن ماه ۵۲۵,۰۱۴ ریال در هر کیلوگرم فروخته شد که نسبت به دی ماه ۴ درصد و تاپر رادیال در نرخ ۵۷۷,۱۱۹ ریال در هر کیلوگرم معامله شده که نسبت به دی ماه ۸ درصد افزایش داشت. این در حالی است که نرخ تاپر بیاس در دی ماه با ۲۰ درصد افزایش نسبت به آذر ماه در قیمت ۵۰۴,۹۷۸ ریال در هر کیلوگرم معامله شد.

رشد ارزش بازار و سودآوری «گوهران»

بر ۲۱,۵۱۱,۱۹۷ میلیون ریال در پایان بهمن ماه رسید.

روند سرمایه‌گذاری

بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های بورسی گوهران امید در پایان بهمن ماه مبلغ ۵,۷۶۰,۸۹۰ میلیون ریال و بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های خارج بورسی این شرکت به ۷۴۵,۶۴۴ میلیون ریال رسید. به این ترتیب بیش از ۸۸ درصد از سرمایه‌گذاری‌های این شرکت در بورس و ۱۱ درصد از سرمایه‌گذاری‌ها در خارج از بورس انجام شده است.

ارزش بازار پرتفوی بورسی گوهران در بهمن ماه نسبت به دی ماه با رشد همراه شد و به تبع آن ارزش افزوده پرتفوی بورسی نسبت به بهای تمام شده نیز افزایش

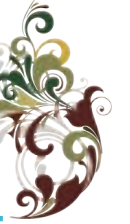
رقابت فولاد هرمزگان با برترین‌های جهان

قابل رقابت با برترین‌های فولادسازی دنیا شد.

مدیر کنترل کیفی و آزمایشگاه‌های فولاد هرمزگان در تشریح بیشتر این موضوع افزود: امروزه در بازار رقابت آنچه محصولات تولیدی یک کارخانه را از سایرین متمایز می‌سازد کیفیت داخلی و خارجی می‌توان ارزیابی کرد؛ براین اساس با توجه به درک این مهم در فولاد هرمزگان و تنوع محصولات تولیدی سعی شد از ابتدای راهاندازی کارخانه، برنامه‌های مدونی جهت ارتقای کیفیت محصولات

هفته‌نامه بورس: در سال جهش تولید موفق شدید رکورد جدید تولید تختال‌های عسری از هرگونه عیب و بدون نیساز به انجام عملیات اصلاحی تکمیلی بر روی تختال‌ها را به میزان ۹۸/۷۵ درصد محقق کنیم.

رضا باران پویان، مدیر کنترل کیفی و آزمایشگاه‌های فولاد هرمزگان گفت: بر این اساس در پی کسب رکورد کمترین عیوب سطحی تختال با ۹۸/۷۵ درصد تولید تختال سالم و بدون عیب سطحی، کیفیت تختال فولاد هرمزگان



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

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

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

کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم  
 ■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)  
 ■ فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)  
 ■ چاپ: موسسه جام‌جم پرنتر برنا  
 ■ فروش برخظ: taaghche.com / fidibo.com / jaar.com  
 ■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashstiani@gmail.com



رقابت جهانی غول‌های فناوری وارد مرحله تازه‌ای شده است. نشریه اکونومیست در تازه‌ترین شماره خود با اشاره به این موضوع نوشته است: ایده اعتقاد به تسلط انحصارگرایی بر صنعت فناوری بین بسیاری افراد، از سرمایه‌گذاران تا مقام‌های ضدانحصار دولتی به چشم می‌خورد. اما این روند نمی‌تواند ادامه پیدا کند. پس از گذشت سالیان دراز، این صنعت با عبور از مرحله شکل‌گیری و تثبیت وارد مرحله پویایی شده است. در آمریکا، بازارهای دیجیتال به سمت انحصار چندجانبه یا چندقطبی گام برمی‌دارند. در این نوع از انحصار، شرکت‌های دوم و سوم به رقابت شدید با شرکت اصلی می‌پردازند. در حال حاضر، رقابت شدیدی بین غول‌های فناوری بر سر مشتریان و اطلاعات در جریان است. شاهد مثال، رویارویی دو شرکت اپل و فیس‌بوک بر سر کنترل حریم خصوصی کاربران ایفون است. در آسیا هم چنین رقابتی بین شرکت‌های بزرگ به چشم می‌خورد. گفته می‌شود، انحصار چندقطبی تعدادی از رقبا بهتر از انحصار تک‌قطبی است. این توفان ویرانگر خلاقانه پیش از این در «سیلیکون ولی» هم مشاهده شده است. فهرست شرکت‌هایی که به این شکل از سرریز قدرت به زیر کشیده شده‌اند، طولانی است و از تولیدکنندگان نیمه‌رساناها تا غولی همچون هولت پاکارد را شامل می‌شود. با این حال برخی هنوز خود را محکم نگاهداشته‌اند. اپل و مایکروسافت بیش از ۴۰ سال از عمرشان می‌گذرد و آلفابت و آمازون هم بیش از ۲۰ سال سن دارند. حتی فیس‌بوک هم ۱۷ ساله شده است. باید دید آینده چه رقم می‌زند.

## وداع زود هنگام با «نابغه نحیف» بازار سرمایه

■ هفته‌نامه بورس: عباس ترابی، کارشناس بازار سرمایه، عصر سه‌شنبه هفته‌گذشته به دیار باقی شتافت.

ترابی دانش آموخته رشته مهندسی انرژی مقطع دکترای دانشگاه صنعتی شریف در سال ۱۳۹۳ است. او به مدت ۱۵ سال مدیریت آموزش گروه مالی و سرمایه‌گذاری مرکز مطالعات دانشگاه شریف را به عهده داشت و برای سازمان‌ها و نهادهای مختلف کشور طراحی و اجرا می‌کرد. همچنین مسئولیت کمیته آموزش در هفت دوره متوالی کنفرانس بین‌المللی توسعه نظام تأمین مالی (از سال ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۳)، دوره‌های سوم و چهارم کنفرانس تأمین مالی شهری بر عهده ایشان بود. ترابی مدیرعامل مؤسسه آموزشی گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف بود. این مجموعه ۱۵ ساله، در آموزش مالی و سرمایه‌گذاری در ایران تجربه دارد و جزو اولین مؤسسات تخصصی این حوزه در ایران است.

مجموعه نیکان رسانه بازار سرمایه در گذشت نابغه‌نگام این مدیر با سابقه را که دوستانش از او به‌عنوان «نابغه نحیف» یاد می‌کردند، به اهالی بازار سرمایه و خانواده ایشان تسلیت عرض می‌کند و آرامش روح این عزیز از دست رفته را در جوار حضرت حق، خواستار است.

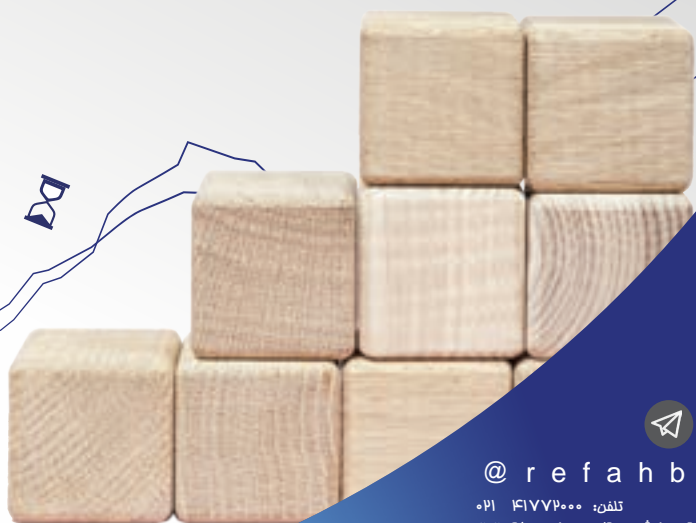


چگونه سیاست‌های انرژی ایالت تگزاس به فاجعه‌ای تمام عیار برای مردم تبدیل شد؟ نشریه «د ویک» در شماره جدید خود با طرح این پرسش نوشته است: پس از آن که یک توفان زمستانی موجب تخریب شبکه برق‌رسانی ایالت تگزاس شد و میلیون‌ها نفر به مدت چندین روز به دلیل نبود برق و از کار افتادن وسایل گرمازا، با سرمای شدید دست و پنجه نرم کردند، این ایالت با بیش از ۲۰ میلیارد دلار خسارت روبه‌رو شد و تعدادی هم جان باختند. ساکنان برخی شهرها همچون هیوستون و آستین مستاصل و ناامید از شرایط به وجود آمده، از تخت بیرون نیامدند یا در خودروهای خود خوابیدند و برای زنده ماندن شروع به سوزاندن میلمان منزل‌شان کردند. بر اساس آمار، مرگ بیش از ۶۰ نفر به دلیل سرمازدگی، خفگی با گاز منواکسید کربن و دلایل مرتبط گزارش شده است. حتی پس از آن که برق وصل شد، ساکنان شهرها با مشکلاتی همچون کمبود بنزین، قفسه‌های خالی سوپرمارکت‌ها و ضرورت جوشاندن آب آشامیدنی روبه‌رو شدند. هزاران نفر نیز شاهد خراب شدن خانه‌هاشان به دلیل ترکیدن لوله‌های آب بودند. به گفته مدیر یکی از مراکز درمانی، میزان خسارات در بخش‌های مختلف زیاد بوده است. گرگ ایوب، فرماندار ایالت تگزاس گناه این افتضاح را به گردن توربین‌های بادی و انرژی سبز انداخت. اما سخنان وی با تمسخر مردم روبه‌رو شد چرا که ایالت تگزاس تنها ۱۰ درصد برق مورد نیاز خود را از طریق انرژی باد تأمین می‌کند.

## شرکت کارگزاری بانک رفاه

Refah Bank Brokerage Co

refahbroker.ir



@refahbrokerage

تهران - دفتر مرکزی: تلفن: ۴۱۷۷۶۰۰۰  
 آدرس: شهرک غرب، بلوار دامغان، في فشارمقدم، نبش بوستان دهب غربی، پلاک ۶/۶

## کارگزاری آرمان تدبیر

ARMAN TADBIR BROKERAGE CO.

نقش جهان



## درست وقتی لازمم داری؛ کنارتم...

ARMANBROKER.IR

۰۲۱ ۸۶۰۸۰۵۱۳





«غفارس» پتانسیل افزایش رشد را دارد

## پگاه فارس در مسیر توسعه بازار و صادرات

۳۶۰ درصد افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی و دارایی‌ها انجام شد



موردی از جمله، شیر غنی شده با ویتامین D، ماست دبه پروبیوتیک، ماست آرسیل با ویتامین D، پنیر پروسس و کاپ ۳۰۰ گرمی، دوغ هفت گیاه، تولید لخته اولیه و لخته آماده (ویژه تولید پنیر پروسس)، تولید پودر پنیر از لخته اولیه در وزن یک کیلوگرم جهت ورزشکاران، MPC پودر پروتئین، پودر بستنی و محصولات جدید صادراتی از قبیل شیر کنده‌انداز از اهم محصولات جدید به شمار می‌آیند.

### صادرات «غفارس» در چه وضعیتی قرار دارد؟

پگاه فارس، پس از حضور موفق خود در بازارهای داخلی، در کشورهای عراق، پاکستان، افغانستان، امارات، فیلیپین، مالزی، تاجیکستان، ازبکستان، بحرین و CIS حضوری فعال دارد. همچنین در سال ۹۴ توانستیم به عنوان اولین شرکت لبنی از بین ۴ شرکت منتخب با دریافت کد «ای آر» سازمان دامپزشکی کشور روسیه، بازار جدید و بزرگ صادراتی کشور روسیه و اوراسیا را نیز برای خود ایجاد کنیم. در حال حاضر نیز این شرکت با صادرات بیش از ۱۰ درصد از فروش خود به کشورهای فوق‌الذکر توانسته برای هشتمین سال متوالی به عنوان صادر کننده نمونه استان توسط سازمان صنعت، معدن و تجارت استان فارس انتخاب شود.

پگاه فارس در بازارهای صادراتی کشورهای عراق، پاکستان، افغانستان، امارات، فیلیپین، مالزی، تاجیکستان، ازبکستان، بحرین و CIS حضوری فعال دارد.

هفته‌نامه بورس: همواره کوشیده‌ایم تا با حمایت از دامداران و مراکز جمع آوری شیرخام به عنوان نخستین حلقه زنجیره تولید، این روند را هموارتر سازیم. همچنین توسعه بازار هم یکی از برنامه‌های راهبردی است. البته همکاری متقابل دامداران و مراکز جمع آوری شیرخام با شرکت نیز مورد تأکید قرار دارد. موارد مذکور بخشی از دیدگاه‌های یکی از مدیران صنایع شیر پگاه به شمار می‌آید. فرصتی فراهم شد تا در گفت‌وگویی کوتاه، نظرات محمد بزم آراء، مدیرعامل پگاه فارس پیرامون برخی مسائل مجموعه غفارس را جویا شویم.

با وجود افزایش قیمت لبنیات، سود شرکت خیلی رشد نداشت، دلایل آن چه بود؟

اعمال تحریم‌ها علیه کشورمان و تأمین نشدن اقلام وارداتی نظیر پاکت‌های کامپی بلک از عوامل اولیه در این خصوص بود. اگر چه این موضوع سبب کاهش تولید محصولات استراتژی می‌شود اما مشکلات نقدینگی، کاهش فروش و قدرت خرید مردم هم در این خصوص مد نظر قرار دارد. همچنین در این روند داشتن ۳۵ درصد سبده محصولات تعزیراتی و یاحاشیه زیان افزایش قیمت شیر خام، متناسب بارشد قیمت محصولات نیست؛ بر این اساس موارد مذکور افزایش قیمت تمام شده محصولات را به همراه داشت.

قرار بود زیرمجموعه‌های صنایع شیر ایران نظیر «غفارس» از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها، افزایش سرمایه بدهند؛ این موضوع به سرانجامی رسید؟

در ابتدای سال جاری ۳۶۰ درصد افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها انجام شد.

قیمت سهم «غفارس» را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

باتوجه به قیمت سهم قبل از افزایش سرمایه در ابتدای سال و کارهای زیر بنایی انجام شده، قیمت سهم پتانسیل بیشتری برای رشد دارد.

سبد جدید محصولات شامل چه مواردی است؟

### یادداشت

## سرمایه اجتماعی، حلقه مفقوده بورس

سرمایه اجتماعی یا بعد معنوی فعالیت انسان، میراثی است که طی زمان از طریق تشویق افراد به همکاری و مشارکت در تعاملات اجتماعی می‌تواند به حل معضلات موجود در جامعه کمک کند و حرکت به سوی رشد و توسعه شتابان اقتصادی، سیاسی و فرهنگی کشور را

<b>علی عاشوری</b>
عضو هیات علمی گروه جامعه‌شناسی دانشگاه آزاد
<b>علی جمالی</b>
مدیرعامل کارگزاری نهاد شاهدان

امکان‌پذیر سازد. بازار سرمایه به عنوان یکی از مهم‌ترین سازمان‌های اقتصادی در سطح جامعه، نیازمند وجود و ایجاد سرمایه اجتماعی بالا در بین کلیه ذی‌نفعان خود از جمله سهامداران، سرمایه‌گذاران، ناشران، نهادهای مالی و نهادهای نظارتی است. چشم‌انداز بازار و گسترش آن در سطح ملی و احتمالاً در سطح بین‌المللی بیانگر آن بوده که فرجه سازی اجتماعی به مفهوم افزایش پشتوانه مردمی و اجتماعی در سایه بردن مشارکت فعال مردم در بازار سرمایه، ایجاد اعتماد ذی‌نفعان و بازیگران فعال در بازار سرمایه می‌تواند سرمایه اجتماعی این بازار را تحت الشعاع قرار دهد. لذا سرمایه اجتماعی به عنوان جزئی جدایی‌ناپذیر از فرآیند حاکم بر بازار سرمایه می‌تواند زمینه‌ساز دستیابی به سرمایه اقتصادی برای افراد، خانواده‌ها و اقتصاد ملی شود.

### ضرورت جبران ناپذیر

به تعبیر بودیو اگر سرمایه اجتماعی نتواند موجب رشد سرمایه اقتصادی شود، کاربردی نخواهد داشت. به عبارت دیگر فرآیندهای بین فردی که اعتماد، پاینده و ناپایدها، شبکه روابط پایین دستی و ولادستی بازار را می‌سازند باید موجب شکل‌گیری ارتباط و مشارکت به‌پینه اعضای جامعه شود و در نهایت منافع متقابل آنان را تأمین کند. عدم برقراری ارتباط بازار سرمایه با بدنه اجتماعی جامعه می‌تواند در درازمدت ضرورت جبران ناپذیری را به بازار تحمیل کند و نتواند افراد را در شبکه‌ای از کنش‌های بهم پیوسته باهم مرتبط سازد. در واقع سرمایه اجتماعی می‌تواند منجر به ایجاد سرمایه اقتصادی شود که بطور مستقیم به ثروت تبدیل شده و به شکل حقوق مالکیت و سهام در بورس نهادینه و خود را نمایان سازد.

### ضرورت انکار ناپذیر

لذا بازار سرمایه می‌بایست به سرمایه اجتماعی به عنوان یک شایستگی اساسی برای خود نگاه کند. منظور از شایستگی اساسی ویژگی زیربنایی است که آن را از سایر بخش‌ها متمایز می‌سازد. تغییرات فراگیر، نیازهای روبه‌رشد برای نوآوری و خلاقیت، پیشرفت مداوم، تغییر به سوی طراحی بازار سرمایه به صورت مسطح و منعطف و ارتباط تنگاتنگ بین بازار سرمایه و شبکه‌های مشتریان، تأمین کنندگان نهادهای مالی، ایجاب می‌کند که متولیان بازار سرمایه و به تعبیری رهبران بازار، سرمایه اجتماعی را به عنوان یک ضرورت انکار ناپذیر سازمانی مورد توجه قرار دهند. ادامه در صفحه ۱۰

سودآوری شرکت در سال ۱۴۰۰ را چگونه پیش‌بینی می‌کنید؟

باتوجه به کارهای زیربنایی صورت پذیرفته در شرکت و همچنین رشد بودجه در سال ۱۴۰۰، به طور یقین ۳ الی ۴ درصد از سهم فروش به سود تعلق خواهد گرفت.

صادرات انجام شده در شش ماهه نخست سال جاری شامل چه محصولات و به چه کشورهایی بود؟ همچنین فروش‌ها به چه صورت انجام شد؟

عراق، افغانستان، پاکستان، روسیه و کشورهای اوراسیا از مقاصد بود. محصولات نیز شامل شیرهای استریل، انواع پنیر، ماست، دوغ، شیر کنده‌انداز و پنیر اولیه می‌شد. البته فروش هم بر مبنای ارزی و ریالی صورت گرفت.

زیانده بودن تولید و فروش ماست و شیر در سه ماهه نخست سال جاری چه دلیلی داشت؟

قیمت‌های دستوری، تعزیراتی بودن برخی محصولات و قیمت پایین باوجود رشد قیمت تمام شده مواد اولیه از جمله شیرخام در این خصوص از عوامل برجسته بود.

دلیل رشد ۶۷ درصدی هزینه‌های عمومی و اداری در سه ماهه نخست سال جاری چه بود؟

می‌توان در این خصوص به افزایش ۲۵ درصدی هزینه‌های حقوق، دستمزد نسبت به سه‌ماهه مشابه سال قبل، همراه با افزایش هزینه‌های تبلیغات و بازاریابی اشاره داشت.

روند پیش‌روی «غفارس» برای تداوم دستاوردهایش چگونه خواهد بود؟

پگاه فارس مأموریت خود را همچون گذشته و با قدرت بیشتر برای سال ۱۴۰۰ کمک به ارتقای سلامت جامعه و افزایش فرهنگ استفاده از محصولات لبنی از طریق تولید و توزیع محصولات سالم و ایمن در کنار حفظ محیط زیست قرار داده است. در راستای این چشم‌انداز اهداف دریافت روزانه حداقل ۳۰ درصد افزایش دریافت شیرخام نسبت به سال گذشته و بالاترین سهم بازار صنعت لبنیات در داخل کشور و صادرات ۲۰ درصد از فروش محصولات خود به بازارهای خارج از کشور را مورد توجه قرار داده است. همچنین شرکت کوشیده جهت تحقق این چشم‌انداز، ارزش‌های سازمان را که حفظ سلامت جامعه، مشتری‌مداری، حفظ محیط زیست، مسئولیت‌پذیری، صداقت، مشارکت در بهبود مستمر، نوآوری، هم‌افزایی و افزایش بیشتر مسئولیت‌های اجتماعی بوده را ارتقا بخشد. البته در این روند، تکمیل و توسعه سالن کشتک، افزایش چشمگیر صادرات، توسعه بازارهای صادراتی با ایجاد بازارهای جدید و افزایش تناژ فروش محصولات جدید، توسعه و تجهیز سالن محصولات استریل در راستای افزایش تولیدات محصولات استریل و در نهایت خرید دستگاه چرن و راه‌اندازی خط تولید کره در برنامه مدیران مجموعه قرار دارد.



**بهتر است بدانید!**

**اگر با بازار نزولی سهام آشنایی ندارید، هنوز سرد و گرم بازار را نچشیده‌اید. کمی صبور باشید تا حرفه‌ای شوید.**

شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس سیدسکو  
وابسته به سازمان بورس و اوراق بهادار

با ما بورس را بشناسید!  
www.sidsco.ir @sidsco.info

تلفن (داخلی ۰۸-۰۸۰۸-۸۷۲۰۰۲۱)  
تلفن همراه ۰۹۲۲-۰۰۸۷۳۱۶  
وبسایت nadpco.com



**نقاط قوت و ضعف شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه در نرم افزار ارزیابی شرکتی نوآوران امین**

**استراتژی از شما، معایب از ما**

- ارزیابی شرکت‌ها در بیش از ۱۳۰ شاخص در ابعاد تکنیکال، بنیادی، ریسک، فروش و قیمت گذاری. رفتار معامله‌گران احساس بازار و بارده
- 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**

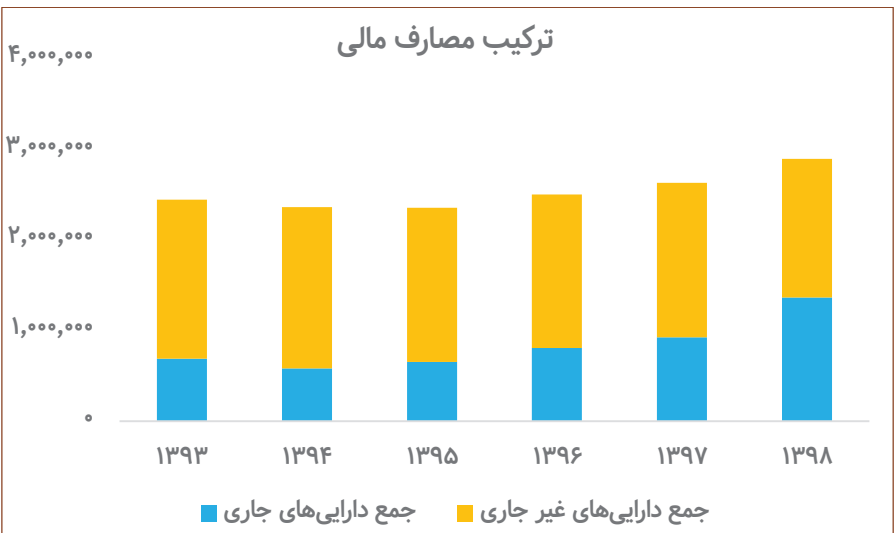
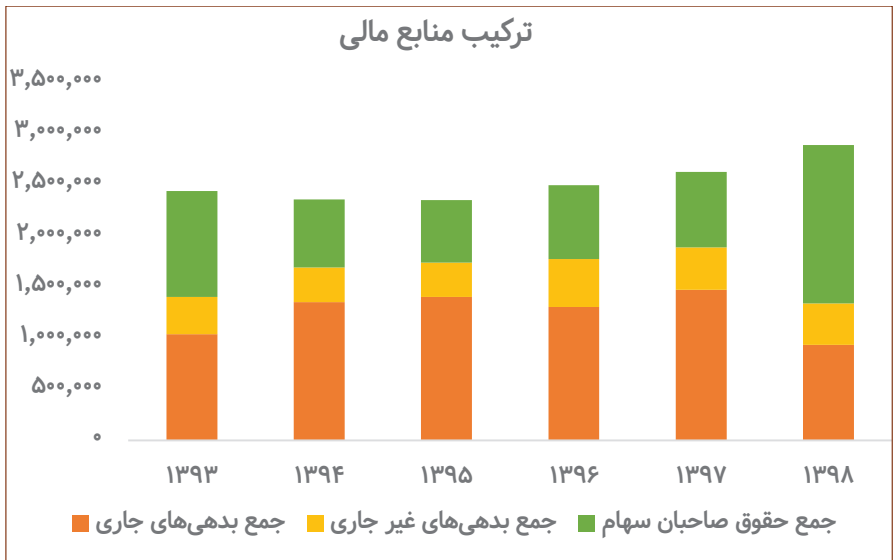
تلفن (داخلی ۰۴-۰۸۰۸-۸۷۲۰۰۲۱)  
تلفن همراه ۰۹۲۲-۰۰۸۷۳۱۶  
وبسایت nadpco.com



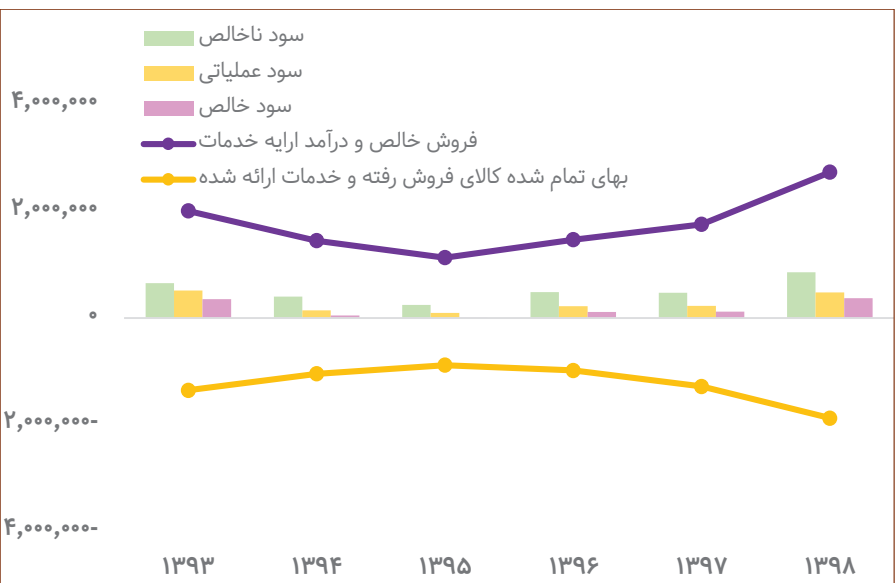
نزهت‌باز

نام شرکت	سیمان صوفیان	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	سال مالی
تاریخ تأسیس	۱۳۴۵/۱۰/۲۹	نابلو	تابلوی فرعی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۵۱/۰۷/۰۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۴۹/۰۶/۰۱	صنعت	سیمان، آهک و گچ	تاریخ اولین عرضه	۱۳۷۴/۰۶/۰۷
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۵/۱۰/۲۹	گروه	تولید سیمان، آهک و گچ	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۱۱۲۱۹	نماد	سموفی		
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	خرید، ایجاد و یا توسعه کارخانه و یا کارخانجات و استخراج و بهره‌برداری هرگونه مواد اولیه به منظور تولید انواع سیمان و انجام هر گونه خرید فروش صادرات و واردات کالا و هر نوع سرمایه گذاری در شرکت‌های دیگر و یا تأسیس شرکت‌های جدید.		

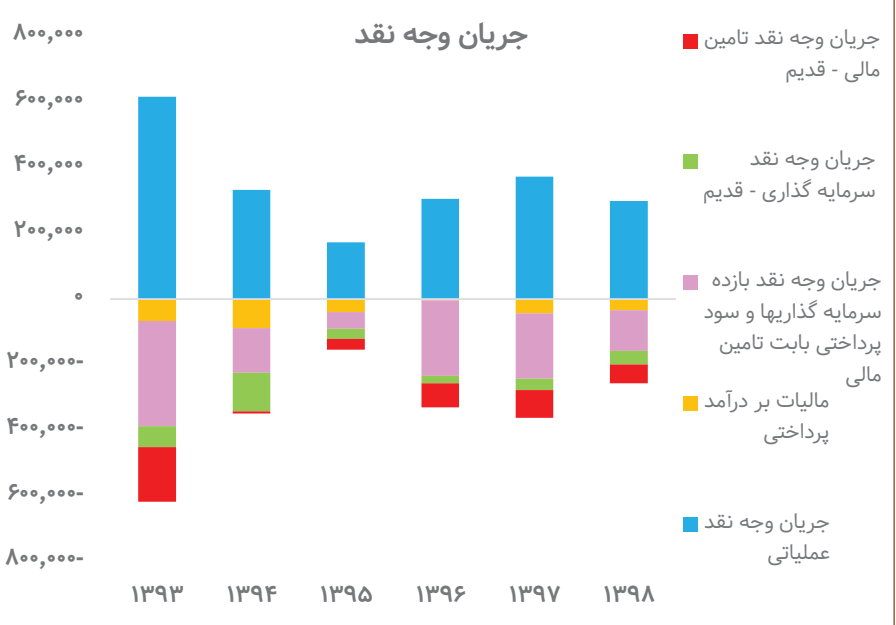
وضعیت مالی شرکت



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



شیما آرمندی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

بیمه پاسارگاد ۴,۷۰۰ میلیارد حق بیمه صادر کرد

# روند مطلوب شاخص‌های «پاس»



بر اساس این گزارش، ماحصل فعالیت بیمه پاسارگاد از ابتدای سال مالی جاری تا پایان بهمن ماه، حق بیمه تولیدی به مبلغ ۴۳ هزار و ۶۰۲ میلیارد ریال و خسارت پرداختی به مبلغ ۱۰ هزار و ۱۵۰ میلیارد ریال بود.

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۱۳۹۹.۱۱.۳۰ - مبلغ میلیون ریال	حق بیمه صادره	خسارت پرداختی
۴۳,۶۰۲,۱۱۹	۱۰,۱۵۰,۳۸۸	

بر این اساس، بیشترین مبلغ صدور حق بیمه طی دوره مذکور همچون ماه گذشته در رشته بیمه زندگی اندوخته‌دار ثبت شد. همچنین بالاترین خسارت پرداختی نیز به رشته ثالث - اجباری تعلق دارد که شرح آن در جدول زیر آمده است.

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۱۳۹۹.۱۱.۳۰	شرح	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)
رشته زندگی اندوخته دار	ثالث-اجباری	۶,۰۸۳,۰۴۵	۱۴	۲,۹۷۳,۷۲۴	۲۹
	سایر رشته‌ها	۲۵,۵۱۹,۰۷۴	۵۸	۲,۷۳۷,۶۲۱	۲۷

هفته نامه بورس؛ شرکت بیمه پاسارگاد طی فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۰ بهمن ماه سال جاری، بالغ بر ۴ هزار و ۷۰۰ میلیارد ریال حق بیمه صادر کرد که سهم بیمه زندگی اندوخته دار از این حق بیمه تولیدی ۶۱ درصد بود.

دوره یک ماهه منتهی به ۱۳۹۹.۱۱.۳۰ - مبلغ به میلیون ریال	حق بیمه صادره	خسارت پرداختی
۴,۷۰۰,۲۸۹	۱,۳۰۸,۳۹۴	

**رکورد داری بیمه‌های زندگی**  
بیشترین مبلغ صدور حق بیمه در رشته زندگی اندوخته‌دار رقم خورد. به طوری که، بیش از ۲ هزار و ۸۴۴ میلیارد ریال حق بیمه در رشته مورد اشاره تولید شد البته خسارت پرداختی آن هم، مبلغ ۲۷۶ میلیارد ریال بود. همچنین در رشته بیمه ثالث - اجباری خسارت پرداختی به مبلغ ۵۰۲ میلیارد ریال در دوره مذکور به ثبت رسید.

دوره یک ماهه منتهی به ۱۳۹۹.۱۱.۳۰	شرح	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)
رشته زندگی اندوخته دار	ثالث-اجباری	۶,۰۸۳,۰۴۵	۱۴	۲,۹۷۳,۷۲۴	۲۹
	سایر رشته‌ها	۲۵,۵۱۹,۰۷۴	۵۸	۲,۷۳۷,۶۲۱	۲۷

کوتاه از بیمه‌ها

## تداوم کسب جایزه توسط بیمه نوین



هفته نامه بورس: در یازدهمین دوره جایزه ملی مدیریت مالی ایران، شرکت بیمه نوین موفق به دریافت تندیس بلورین شد. بیمه نوین، موفق شد تا با بهبود سیستم‌های عملکرد مالی و ارائه گزارش‌های شفاف خود، برای چهارمین سال متوالی حائز دریافت جایزه شود. بیمه نوین در هر چهار دوره از حضور خود در جایزه ملی مدیریت مالی ایران موفق شده است تا از برگزیدگان آن باشد.

## بیمه سامان برتر شد



هفته نامه بورس: در بیست و دومین دوره آزمون صلاحیت حرفه‌ای که توسط انجمن حرفه‌ای صنعت بیمه برگزار شد، بیمه سامان عناوین «بیشترین تعداد قبولی»، «رتبه نخست برگزیدگان» و دارنده «چهار رتبه تک رقمی» را از آن خود کرد. در این دوره از آزمون که ۲۲۲ نفر شرکت کننده و ۱۶۰ نفر قبولی داشت، ۶۰ نفر از کارکنان شرکت بیمه سامان توانستند نمره قبولی در آزمون را کسب کنند. همچنین

بیمه سامان همواره در آزمون‌های صلاحیت حرفه‌ای صنعت بیمه مشارکت حداکثری داشته است.

## ۱۵ هزار میلیاردی شدن بیمه سرمد



هفته نامه بورس: بر اساس اعلام بیمه مرکزی و پژوهشکده بیمه به عنوان دو نهاد بالادستی، بیمه سرمد با تنها یک شکایت که آن هم وارد نبوده، بهترین جایگاه را از نظر رضایتمندی مشتریان در صنعت بیمه کشور دارد. مجتبی کاتب رئیس هیأت مدیره بیمه سرمد گفت: این شاخص به خوبی نشان می‌دهد که همکاران در بیمه سرمد، حساسیت بالایی بر روی ارائه خدمات با کیفیت و به موقع به مشتریان‌مان دارند. کاتب با اشاره به جای گرفتن بیمه سرمد در میان ۱۵۰ شرکت برتر کشور افزود: بیمه سرمد با ارتقای جایگاه خود به رتبه ۱۴۳، بار دیگر در میان ۱۵۰ شرکت برتر کشور قرار گرفت و به جمع ۱۰۰ شرکت برتر ایران می‌پیوندد. همچنین در حوزه شفافیت مالی هم موفقیت بزرگی به دست آوردیم و مدیران مالی شرکت به جهت شفافیت مالی که در شرکت ایجاد کرده‌اند، باعث شدند که بیمه سرمد برای اولین بار برنده جایزه ملی مدیریت مالی ایران شود و به عنوان شفاف‌ترین شرکت در صنعت بیمه شناخته شد. همچنین به دستاورد

## قراردادهای استراتژیک در بیمه کوثر



هفته نامه بورس: تفاهم‌نامه همکاری میان مسئولان بیمه کوثر، کانون سراسری پیمانکاران عمرانی ایران و سازمان متخصصین و مدیران ایران به منظور حمایت از جهادگران عرصه توسعه منعقد شد. مجید مشعلچی فیروزآبادی از انعقاد قراردادهای استراتژیک در شرکت بیمه کوثر خبر داد و خاطر نشان کرد: این قراردادها به منظور استفاده از ظرفیت‌های انجمن‌های صنعتی و علمی و نیز بهینه کردن این پتانسیل‌ها در سطح کشور منعقد می‌شود چرا که انسان سالم محور توسعه است و با ایجاد و توسعه کسب‌وکارها و توانمندا مسیر توسعه کشور در عرصه‌های مختلف فراهم می‌شود. همکاری‌ها الزامی و راهبردی است و با آموزش سطح دانش، پیش و درک مردم افزایش می‌یابد.

SMBROKER

## چکیده تحلیل بنیادی «لخر»

شرکت پارس خزر در سال ۱۳۴۷ با نام شرکت صنعتی پارس توشییا تأسیس و در سال ۱۳۵۲ به سهامی خاص تبدیل شد. پس از پیروزی انقلاب اسلامی و در سال ۱۳۶۱ سهام شرکت توشییا به سهامداران ایرانی واگذار شد و نام شرکت به پارس خزر تغییر یافت. از سال ۱۳۷۴ نیز با نماد «لخر» در بورس معامله می‌شود. سرمایه شرکت ۱۵ میلیارد تومان است که سهامداران عمده شرکت، شرکت سرمایه‌گذاری پارس توشیه است که ۸۸ درصد مالکیت شرکت را در اختیار دارد. مدیرعامل شرکت نیز آقای حسن‌همتای است.



ندا صالحی  
کارشناس تحلیل

نماد	لخر	P/E تابلو	۲۵	P/E صنعت	۲۰	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۹۹/۱۲/۱۰)	۱۸۴.۵۳۰ ریال
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۱۳ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۳۹ درصد	۵۳ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۱۱۱۶۰.۱۳۴ دستگاه با نرخ فروش ۴۳ دلار و حاشیه سود ۱۳ درصد
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۳۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۳۴ درصد	۱۲.۱ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۱۰۱۹۰.۴۳۶ دستگاه با نرخ فروش ۳۵ دلار و حاشیه سود ۱۳ درصد
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۶۶ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۳۴ درصد	۲۲.۷ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۹۰۷.۳۵۰ دستگاه با نرخ فروش ۴۳ دلار و حاشیه سود ۲۲ درصد
۹ ماهه ۱۳۹۹	۵,۴۸۳ ریال	کارشناسی ۱۳۹۹	۹,۹۰۲ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰	۱۳۰,۲۷۵ ریال		
مقدار تولید و فروش	شرکت هر سال ۱ تا ۱.۵ میلیون دستگاه لوازم خانگی تولید می‌کند که باتوجه به مقدار تولیدات در سال ۹۸ و ۱۱ ماهه ۹۹ و همچنین طرح توسعه تولید ماشین لباسشویی و اعداد کارخانه در رشت و مقدار موجودی کالای ۲۳۵ هزار دستگاهی فروش سال ۹۹ برابر با ۱,۲۴ و سال ۱۴۰۰ برابر با ۱,۳۲ میلیون دستگاه برآورد گردیده است.						
نرخ فروش	نرخ فروش محصولات شرکت به تورم عمومی و وضعیت اقتصادی کشور، شرایط تامین مواد اولیه و نرخ دلار وابسته است. میانگین نرخ فروش محصولات غذاسازها، سرمایشی-گرمایشی و یخچال در سال جاری به ترتیب برابر ۸۸۰، ۷۰۰ و ۶۰۰ هزار تومان پیش بینی شده و برای سال آینده ۱ میلیون تومان، ۸۴۰ و ۷۲۲ هزار تومان برآورد شده است. نرخ فروش سایر محصولات نیز در ۱۱ ماهه ۷.۸ میلیون تومان بوده که برای ادامه سال ۸۳ برآورد شده و برای سال آینده ۱۰ میلیون تومان را پیش‌بینی کرده‌ایم.						
مفروضات تحلیل	مواد اولیه شرکت شامل انواع قطعات الکترونیکی، انواع قطعات پلاستیکی، انواع الکتروموتور و قطعات است که بطور مستقیم ۲۴ درصد از این مواد وارداتی هستند و ۷۶ درصد دیگر از شرکت‌های زیرمجموعه و شرکت‌های داخلی تامین می‌کند که این شرکت‌ها نیز این محصولات را وارد می‌کنند. برای پیش‌بینی مبلغ مواد اولیه مصرفی، نرخ مصرف مواد را به ازای هر دستگاه محاسبه کرده‌ایم که باتوجه به رویه تاریخی شرکت این نرخ برای ادامه سال ۲۷ دلار و برای سال جاری ۲۸ دلار برآورد گردیده است.						
نرخ دلار	متوسط نرخ دلار برای ادامه سال ۲۴ هزار تومان و برای سال آتی ۲۶ هزار تومان برآورد شده است.						
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش	۲۵۰ درصد	نرخ دلار	۱.۴ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱.۰۱ درصد	
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	نرخ مصرف مواد اولیه	۱۰۱ - درصد	موجودی پایان دوره	۴۰ - درصد			از پتانسیل‌های شرکت می‌توان به طرح توسعه ماشین لباسشویی، قیمت‌های متناسب با قدرت خرید جامعه و نام آشنا بودن این برند اشاره کرد. مواردی نظیر سهم بازار کم در محصولاتی همچون ماشین لباسشویی و یخچال و همچنین رشد قیمتی اخیر و نسبت قیمت به درآمد بالا از جمله ریسک‌های شرکت است.
نظر کارشناسی	باتوجه به طرح توسعه شرکت و کارخانه جدیدی که سبب افزایش ظرفیت تولید می‌شود عملیات شرکت در شرایط مناسبی قرار دارد، ولی باتوجه به رشد قیمتی اخیر و روند تاریخی قیمت به درآمد تاریخی این سهم که بیشینه ۲۰ واحدی داشته سهم با قیمت فعلی و سود پیش‌بینی شده در بالاترین نسبت قیمت به درآمد معامله می‌شود که با این اوصاف پیشنهادی برای سرمایه‌گذاری در این سهم نداریم.						

### رشد شاخص‌های مالی «فنورد»

هفته‌نامه بورس: مقایسه فروش شرکت فنورد و تولید قطعات فولادی در بهمن ماه ۹۹ با ماه مشابه سال ۹۸ از افزایش خبر می‌دهد. درآمد ماهانه «فنورد» در بهمن ماه امسال ۱۶۶.۳ میلیارد تومان بود که نسبت به دی ماه ۹۹ رشد ۴۲ درصدی داشت. مقایسه فروش شرکت فنورد و تولید قطعات فولادی در بهمن ماه ۹۹ با ماه مشابه در سال ۹۸ نشان می‌دهد که میزان درآمد شرکت ۱۲۸ درصد افزایش یافت. البته درآمد بهمن ماه این شرکت ۴۶ درصد بیشتر از متوسط فروش سال ۹۹ بود. تمامی فروش «فنورد» از طریق فعالیت داخلی بوده است. شرکت فنورد و تولید قطعات فولادی از ابتدای سال مالی تا انتهای بهمن ماه ۹۹ در مجموع مبلغ ۱۲۲۱.۲ میلیارد فروش داشت که نسبت به فروش شرکت در مدت مشابه سال ۹۸ با رشد ۱۶ درصدی همراه شد.

### توقف فروش صادراتی «خدیزل»

هفته‌نامه بورس: درآمد ماهانه شرکت در بهمن ماه امسال ۱۰۳.۲ میلیارد تومان بود که نسبت به دی ماه ۹۹ کاهش ۲ درصدی داشت. مقایسه فروش شرکت در بهمن ماه ۹۹ با ماه مشابه در سال ۹۸ نشان می‌دهد میزان درآمد شرکت ۴۲ درصد افزایش یافت. درآمد بهمن ماه شرکت ۵۸ درصد بیشتر از متوسط فروش سال ۹۹ بود. شرکت از ابتدای سال مالی تا انتهای بهمن ماه ۹۹ در مجموع مبلغ ۷۵۴.۵ میلیارد فروش داشت که نسبت به فروش شرکت در مدت مشابه سال ۹۸ رشد ۶۶ درصدی دارد. شرکت بهمن دیزل در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ بهمن ۱۳۹۹ فروش صادراتی نداشت.

### نقل وانتقال سهام در «غشهداب»

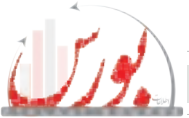
هفته‌نامه بورس: شرکت کشت و صنعت شهداب ناب خراسان تعدادی از سهام شرکت کشت و صنعت بهاران گلپهر خراسان را فروخت. «غشهداب» اعلام کرد: چندی پیش تعداد ۵۸۰۰۰۰ سهام شرکت کشت و صنعت بهاران گلپهر خراسان به صندوق سرمایه‌گذاری و بازارگردانی سینا به‌ترین جهت بازارگردانی منتقل شد. البته در این روند، تعداد ۲۰۰۰۰۰ از سهام شرکت کشت و صنعت بهاران گلپهر خراسان هم با نماد غبهار به ارزش خالص ۹۴.۳۷۵ میلیون ریال به بهای تمام شده ۲۸۰۷۵ میلیون ریال، تعداد ۳۰۰۰۰۰ سهام شرکت کشت و صنعت بهاران گلپهر خراسان با نماد غبهار به ارزش خالص ۱۱۲۰۰۳۳ میلیون ریال به صورت بلوکی به دو شخص حقیقی و به بهای تمام شده ۳۳۶۹۰ میلیون ریال به فروش رسید.

### بیشترین رکورد تولید در «گل»

هفته‌نامه بورس: بیشترین تعداد رکورد ماهانه گل‌گهر در بهمن‌ماه ۱۳۹۹ رقم خورد. میزان تولید در بهمن‌ماه ۷۲/۲ میلیون تن بود که نسبت به میانگین ۱۰ ماه ابتدای سال ۱۲ درصد رشد و نسبت به میانگین سال ۹۸ از رشد ۱۶ درصدی برخوردار شد. البته در ۱۰ ماهه ابتدای سال جاری، بیشترین رکورد محقق شده تعداد ۳ رکورد بود که در بهمن‌ماه شاهد کسب ۶ رکورد ماهانه بودیم. کسب این تعداد رکورد تولید در مدت یک‌ماه، در راستای تأکیدات مدیرعامل جدید شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر و با تلاش‌های مدیران، مشاوران و کارکنان منطقه گل‌گهر محقق شد.

### بهمن پررونق برای «دعبید»

هفته‌نامه بورس: درآمد ماهانه «دعبید» در بهمن ماه امسال ۱۵۰ میلیارد تومان بود که نسبت به دی ماه ۹۹ افزایش ۲۱ درصدی داشت. مقایسه فروش شرکت داروسازی دکتر عبیدی در بهمن ماه ۹۹ با ماه مشابه در سال ۹۸ نشان می‌دهد که میزان درآمد شرکت ۳۴ درصد افزایش یافت. درآمد بهمن ماه «دعبید» ۹ درصد بیشتر از متوسط فروش سال ۹۹ بود. تمامی درآمد این شرکت از طریق فروش داخلی بوده است. شرکت داروسازی دکتر عبیدی از ابتدای سال مالی تا انتهای بهمن ماه ۹۹ در مجموع مبلغ ۲۷۴ میلیارد فروش داشت که نسبت به فروش شرکت در مدت مشابه سال ۹۸ افزایش ۲۵ درصدی داشت.



### فروش داخلی پتروشیمی مارون رکورد می‌زند

# تداوم رشد فروش و درآمدزایی «مارون»

مشابه ۱۰۰ درصد رشد داشته است. البته در این روند، نرخ پلی اتیلن سنگین نیز در بازار صادراتی ۸۸ درصد نسبت به مدت مشابه افزایش داشت. مونو اتیلن گلیکول به عنوان دومین محصول پر فروش صادراتی نیز اسفند ۵۰ درصد گران تر شد.

فروش ماهانه در پاییز			
واحد (میلیون ریال)	مهر	آبان	آذر
مقدار فروش داخلی	۱۰۳۰۵۵۶	۱۰۳۳۸۶	۱۰۰۰۷۱۲
مبلغ فروش داخلی	۱۱۳۵۶۰۱۷	۱۴۷۸۸۰۷۰۴	۱۳۵۰۳۶۴۲
مقدار فروش صادراتی	۲۹۵۰۵	۴۹۰۷۰۵	۴۲۰۲۴۵
مبلغ فروش صادراتی	۴۰۳۹۳۰۵	۵۳۰۳۵۸۲	۷۲۷۸۸۴۵
کل مبلغ فروش ماه	۱۵۳۹۵۳۲۲	۱۹۹۹۲۲۸۶	۲۰۷۸۲۴۸۷

### تداوم روند صعودی

روند درآمدی پتروشیمی مارون در پاییز صعودی بود و مبلغ کل درآمد شرکت در سه ماه پاییز ۵۶۰۱۷۰۰۹۵ میلیون ریال ثبت شد. البته میانگین درآمد ماهانه شرکت در فصل پاییز ۱۸۰۷۲۳۰۳۶۵ میلیون ریال برآورد شده است. همچنین مقدار فروش داخلی در پاییز تقریباً در سطح ثابتی بوده و نوسان کمی داشت. مقدار فروش صادراتی در آبان ماه نسبت به مهرماه ۶۸ درصد افزایش همراه شد اما در آذر با کاهش کمی به سطح ۴۲۲۴۵ تن رسید. اگرچه درآمد حاصل از فروش شرکت در دو ماه زمستان بیشتر از میانگین پاییز بود، اما پتروشیمی مارون روند صعودی درآمدی خود را از ابتدای پاییز تا کنون حفظ کرده است.

فروش ماهانه زمستان			
واحد (میلیون ریال)	دی	بهمن	درصد تغییر
مقدار فروش داخلی	۱۰۲۰۷۴۳	۱۰۹۴۸۶	۶٪
مبلغ فروش داخلی	۱۶۳۳۳۳۳۴۷	۱۸۰۷۲۵۸۶	۱۰٪
مقدار فروش صادراتی	۱۴۱۲۸۸	۴۳۲۴۸	۵٪
مبلغ فروش صادراتی	۷۰۱۱۱۶۰۰	۷۳۰۰۰۵۵۴	۲٪
کل مبلغ فروش ماه	۲۳۴۴۴۹۴۷	۲۵۳۷۲۶۴۰	۸٪

### ارتقای فروش داخلی و صادرات

در بهمن ماه سال جاری شاهد افزایش ۱۰ درصدی فروش داخلی و رشد ۲ درصدی فروش صادراتی نسبت به ماه قبل هستیم. نکته قابل توجه افزایش مقدار فروش داخلی و صادراتی در بهمن ماه نسبت به دی ماه است که بیانگر عملکرد مطلوب و رو به رشد شرکت صرفنظر از تحریم‌ها و کرونا و.. است.

هفته‌نامه بورس: پتروشیمی مارون در بهمن ماه سال جاری ۲۵۰۳۷۲۶۴۰ میلیون ریال درآمد داشت که نسبت به ماه قبل با ۸ درصد افزایش همراه شد. البته مبلغ ۱۸۰۷۲۳۵۸۶ میلیون ریال از درآمد شرکت معادل ۷۵ درصد از فروش داخلی به دست آمد.

### تمرکز بر فروش داخل

«مارون» در دی ماه مبلغ ۲۳۰۴۴۹۴۷ میلیون ریال درآمد داشت که ۱۶۰۳۳۳۲۴۷ میلیون ریال آن معادل ۶۸ درصد از فروش داخلی بود. این شرکت در ۱۱ ماه منتهی به پایان بهمن ماه مبلغ ۱۷۹۰۷۰۸۰۳۱۰ میلیون ریال درآمد حاصل از فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۷ درصد رشد همراه شد.

فروش ۱۱ ماهه ۹۹-۹۸			
واحد (میلیون ریال)	۱۱ ماه منتهی به بهمن ۹۹	۱۱ ماه منتهی به بهمن ۹۸	درصد تغییر
مقدار فروش داخلی	۱۰۰۷۶۵۱۶	۱۰۰۵۶۵۸	۲٪
مبلغ فروش داخلی	۱۲۰۶۳۶۱۵۸	۷۰۰۵۴۴۵۷	۷۱٪
مقدار فروش صادراتی	۴۷۱۰۲۶۱	۴۹۲۰۷۴۵	۴٪
مبلغ فروش صادراتی	۵۹۰۷۲۱۵۲	۳۷۱۰۹۲۸۴	۵۹٪
کل مبلغ فروش	۱۲۷۰۸۳۱۰	۱۰۷۱۶۳۷۴۱	۶۷٪

### افزایش نرخ محصولات صادراتی

همچنین پتروشیمی مارون در ۱۱ ماه منتهی به پایان بهمن ماه سال جاری مبلغ ۱۲۰۶۳۶۱۵۸ میلیون ریال درآمد حاصل از فروش داخلی داشت که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به ۷۱ درصد افزایش رسید. این در حالی است که مقدار فروش داخلی با ۲ درصد کاهش همراه بود. البته رشد مذکور از افزایش نرخ فروش محصولات ایجاد شد. در بخش صادراتی مارون نیز، شاهد افزایش ۵۹ درصدی درآمد هستیم. در حالی که مقدار فروش ۴ درصد کمتر شده که نشان دهنده رشد نرخ محصولات صادراتی شرکت در سال جاری نسبت به مدت مشابه است.

### جهش نرخ فروش

بر اساس این گزارش، نرخ فروش اتیلن داخلی در ۱۱ ماه سال جاری بطور میانگین ۵۲۱،۵۱۰،۵۱۰ ریال بود که نسبت به مدت مشابه ۷۵ درصد گران تر شد. همچنین نرخ پلی پروپیلن در ۱۱ ماه سال جاری مبلغ ۲۳۱،۶۴۹،۱۲۱ ریال بوده که نسبت به مدت

## شتابدهنده «صدر فردا» آماده جذب سرمایه

هفته‌نامه بورس: شتابدهنده صدر فردا پس از اخذ تأییدیه دانش بنیان، پلتفرم توسعه نوآوری محور را در دستور کار خود قرار داده است. غلام رضا سلیمانی، مدیر عامل تاسیکو دراویلین رویداد ارائه طرح‌های نوآورانه شتابدهنده صدر فردا گفت: مذاکره با فناوران نشان دهنده عزم جدی

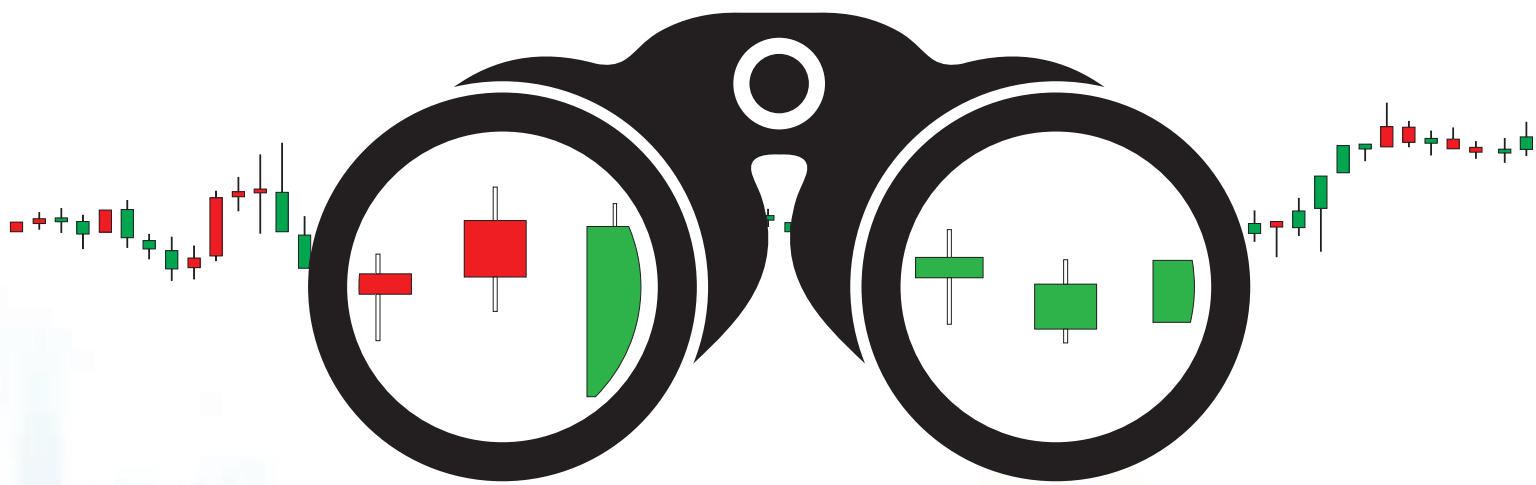
مجموعه صدر تأمین به خصوص شتابدهنده صدر فردا برای بهره‌گیری از رویکردهای توسعه نوآوری محور است. براین اساس تلاش داریم با برگزاری منظم چنین رویدادهایی جذب سرمایه و تجاری سازی طرح‌ها را در دستور کار قرار دهیم و از تمامی ظرفیت‌های موجود بهره‌گیریم. وی ادامه داد: در اولین رویداد مدیران عامل شرکت‌های مس شهید باهنر، صنایع خاک چینی ایران، معدنی املاح ایران، پارس تأمین و پودر بندر امام میزبان نوآوران فعال در حوزه معدن و صنایع معدنی ایران بوده‌اند و در ادامه



سایر مدیران عامل در دیگر شرکت‌های تابعه میزبان فناوران خواهند بود. سلیمانی خاطر نشان کرد: شتابدهنده صدر فردا زمینه لازم را برای شناسایی، جذب و راهبردی طرح‌های نوآورانه فراهم کرده است و سعی دارد تا با ایجاد مسیر هوشمندانه برای ایجاد و توسعه کسب و کارهای نوین به خلق ارزش از مسیر طرح‌های دانش بنیان بپردازد.

# چشم هوشمند رصد بازار سرمایه

متاویو نرم‌افزاری قدرتمند در زمینه پردازش اطلاعات مالی، با رویکردی نوین برای فعالان بازار سرمایه است. متاویو با رویکردی مبنی بر علم تحلیل تکنیکال، به فعالان بازار سرمایه کمک می‌کند تا همواره تمام سهم‌های موجود در بازار را بر اساس الگوریتم‌های معاملاتی خود رصد کنند.



- دیده بان هوشمند بازار، امکان رصد، مشاهده و تحلیل نمودارها
- میزکار حرفه‌ای در راستای ساخت الگوریتم‌های پیشرفته
- بک تست (Back Test) به منظور آزمون موفقیت الگوریتم و بهینه‌سازی آن
- دیده بان حقیقی - حقوقی بازار
- نقشه‌های تشخیص ورود یا خروج پول هوشمند

پر ترفوی سرمایه‌گذاری دارویی تأمین بزرگتر می‌شود

## رشد سرمایه‌گذاری‌های «تپیکو»

■ هفته‌نامه بورس: سرمایه‌گذاری دارویی تأمین صورت وضعیت پرتفوی سرمایه‌گذاری خود طی فعالیت یک ماهه منتهی به بهمن ماه امسال را روی سامانه کدال منتشر کرد و در آن وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها و نیز پرتفوی بورسی و غیر بورسی خود را در این ماه به اطلاع اهالی بازار سرمایه و سهامداران رساند.

**روند سرمایه‌گذاری‌ها**

این مجموعه با سرمایه چهار هزار و ۳۵۰ میلیارد ریال طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ بهمن ماه امسال در سهام ۴۸ شرکت فعال در ۱۱ صنعت همچون استخراج کانه‌های فلزی، بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی، تجارت عمده فروشی به جز وسایل نقلیه موتور، سرمایه‌گذاری‌ها، سیمان، محصولات شیمیایی، مواد و محصولات دارویی، مواد و محصولات شیمیایی، رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن، فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط، واسطه‌گری‌های مالی - پولی و نیز سایر صنایع سرمایه‌گذاری داشت. البته هزینه سرمایه‌گذاری‌های ماه گذشته «تپیکو» با ثبت ۱۵۴ میلیارد و ۴۰۰ میلیون ریال افزایش، در پایان ماه رقمی بالغ بر ۱۴ هزار و ۷۵۴ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

جمع سرمایه‌گذاری (ارقام به میلیون ریال)			
ابتدای دوره	تغییرات	انتهای دوره	
تعداد شرکت	بهای تمام شده	بهای تمام شده	تعداد شرکت
۴۷	۱۴۵۹۹۵۷۷	۱۵۴۴۰۰	۴۸
			۱۴۷۵۳۹۷۷

**کاهش پرتفوی بورسی**

بر اساس اطلاعات موجود، بخشی از سهام ۳۷ شرکت بورسی همچون پارس دارو، فرآورده‌های تزریقی ایران، بخش هجرت، داروسازی فارابی، داروسازی قاضی، داروسازی اسکیر، داروسازی کاسپین تأمین، هلدینگ دارو پخش، لابراتوارهای دارویی رازک، تولید

### بومی‌سازی و سودآوری «فباهنر»

■ هفته‌نامه بورس: شرکت مس باهنر به عنوان یک واحد تولید محصولات پایین‌دستی بعد از محصول اصلی مجتمع مس سرچشمه، در دهه ۶۰ آغاز به کار کرد و توانست خلاءهای موجود در زنجیره فلز مس را در آن زمان پر کند.
مجید ضیایی، مدیرعامل صنایع مس شهید باهنر گفت: بیش از ۳۴ هزار کد کالا در مجموعه باهنر در حال تولید است که در صنایع مختلفی همچون نظامی و ساختمانی مورد استفاده قرار می‌گیرد. ضیایی افزود: از حیث اهمیت فعالیت شرکت مس باهنر می‌توان به تکمیل زنجیره ارزش، تقویت بومی‌سازی، ارتقای سطح فناوری و افزایش سودآوری اشاره داشت. وی گفت: با تولید لوله‌های آلپازی خاص که در صنایع استراتژیک مورد استفاده قرار می‌گیرد از واردات این نوع محصول جلوگیری به عمل آوردیم. همچنین با تقویت بومی‌سازی به اشتغال جوانان این مملکت قطعاً کمک خواهد شد و اشتغال جانی را به صورت مستقیم و غیرمستقیم در استان کرمان و استان‌های اطراف در پی دارد. البته با افزایش داخلی‌سازی می‌توان نیازهای ارزی کشور را نیز تأمین کرد. ضیایی بیان کرد: تکنولوژی مورد استفاده در کارخانه نورد شرکت مس باهنر ساخت شرکت کوبه استیل ژاپن بوده که با ظرفیت تولید سالانه ۳۵ هزار تن در حال فعالیت است.



مواد اولیه داروپخش، کلر پارس، شیمی دارویی داروپخش، داروسازی زهراوی شیرین دارو، داروسازی ابوریحان، کارخانجات داروپخش، شیرین دارو، سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین ... در پرتفوی بورسی «تپیکو» طی ماه گذشته جای دارد. ارزش این سبد در بهمن ماه امسال حدود سه هزار و ۸۸۰ میلیارد ریال کاهش یافت و از مبلغ ۲۶۰ هزار میلیارد ریال به ۲۵۶ هزار و ۱۲۹ میلیارد ریال رسید.

ابتدای دوره	تغییرات	انتهای دوره	
بهای تمام شده ارزش بازار	بهای تمام شده ارزش بازار	بهای تمام شده ارزش بازار	افزایش (کاهش)
۲۶۰۰۰۹۵۳۳	۱۵۴۴۰۰	۱۳۰۵۸۹۴۰	۲۵۶۰۱۲۹۳۳۸
			۲۳۳۰۰۷۰۳۹۸

**تغییر نیافتن پرتفوی غیر بورسی**

پرتفوی غیر بورسی سرمایه‌گذاری دارویی تأمین طی ماه گذشته شامل بخشی از سهام ۱۱ شرکت فعال در خارج از بازار سرمایه همچون آنتی بیوتیک سازی ایران، اوزان، تحقیقاتی مهندسی توفیق دارو، داروسازی دانا، سیما سلامت تأمین ایرانیان، دارویی آتراه، توسعه صنعت سرمایه‌گذاری ایران، کارگزاری صبا تأمین، گسترش ارتباطات داتک، کارگزاری بیمه تأمین آینده و سایر شرکت‌های خارج از بورس می‌شود.هزینه تشکیل این سبد بدون تغییر نسبت به ماه قبل از آن، در مبلغ حدود یک هزار و ۶۹۵ میلیارد ریال ثبت شد.

**ریز معاملات سهام تحصیل شده**

این گزارش می‌افزاید: علاوه برموارد مذکور «تپیکو» در سرمایه‌گذاری طی ماه گذشته حدود ۱۵۴ میلیون و ۴۰۰ هزار سهم شرکت شیمی دارویی داروپخش را با استفاده از حق تقدم، به بهای تمام شده ۱۵۴ میلیارد و ۴۰۰ میلیون ریال به پرتفوی سرمایه‌گذاری خود افزود.

### فعال سازی معادن غیر فعال مس



■ هفته‌نامه بورس: بهره‌برداری از طرح‌های توسعه مس سونگون منجر به اشتغال‌زایی سه هزار نفری در این مجتمع خواهد شد.
علی جهانگیری، معاون هماهنگی امور اقتصادی استاندار آذربایجان شرقی با بیان این مطلب و اشاره به اجرای ۲۲ پروژه در مجتمع مس سونگون گفت: سونگون بیشترین ذخایر مس را در استان دارد و تلاش می‌کنیم با بهره‌برداری از پروژه‌های توسعه، فرآوری محصولات این مجتمع در خود استان صورت گیرد. جهانگیری افزود: برای ایجاد شهرک تخصصی صنایع پایین‌دستی مس نیز محلی در شهرستان ورزقان شناسایی و طرح ایجاد آن نیز در شرکت شهرک‌های صنعتی کشور تصویب شد. وی افزود: در استان بیش از یک میلیارد تن ذخایر مس داریم که ۳۰ درصد از ذخایر مس کشور را شامل می‌شود. تلاش می‌کنیم معادن مس غیرفعال در استان را فعال کنیم و با تکمیل زنجیره ارزش این محصول در استان، ارزش‌افزوده آن در استان باقی بماند. وی با بیان اینکه معدن، بهترین گزینه برای جایگزینی نفت بوده، گفت: تلاش می‌کنیم موانع و مشکلات بخش خصوصی را برطرف کنیم. همچنین طرحی برای فرآوری معادن کوچک در یک منطقه تعیین‌شده در دست بررسی است.

### افت درآمذزایی «خراسان»

■ هفته‌نامه بورس: شرکت پتروشیمی خراسان از ابتدای سال مالی تا انتهای بهمن ماه ۹۹ در مجموع مبلغ ۱۹ هزار و ۳۱۷ میلیارد و ۳۰۰ میلیون ریال فروش داشته که نسبت به فروش شرکت در مدت مشابه سال۹۸ رشد ۵۵ درصدی داشت.

درآمد ماهانه پتروشیمی خراسان در بهمن ماه امسال ۱۲۶.۴۷ میلیارد تومان بود که نسبت به دی ماه ۹۹ با افت ۵۳ درصدی همراه شد. البته مقایسه فروش «خراسان» در بهمن ماه ۹۹ با ماه مشابه در سال ۹۸ نشان می‌دهد میزان درآمد شرکت ۲۶۰ درصد افزایش یافته‌است.درآمد بهمن ماه این شرکت ۲۸ درصد کمتر از متوسط فروش سال ۹۹ بود.

### جهش سود آوری و رشد «ثمسکن»

■ هفته‌نامه بورس: در گزارش یک‌ساله منتهی به ۳۰اذر۱۳۹۹ گروه سرمایه‌گذاری تمسکن، سود هرسه‌م ۳۱۱ریال محقق شد که در مقایسه با فعالیت سال قبل آن با رشد ۲۴۹درصدی همراه بود.

همچنین سود عملیاتی این شرکت با رشد ۲۲۳درصدی به یک هزار و ۷۱۰میلیارد ریال، سود خالص با رشد ۲۵۱درصدی به یک هزار و ۷۰۹میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره با رشد ۱۱۱درصدی به ۲هزار و ۹۷۶میلیارد ریال رسید.«ثمسکن» گزارش سالانه خود پرتفوی سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس را با رشد ۳۴هزار و ۵۶۴میلیارد و ۲۷۱میلیون ریالی منتشر کرد. در این اساس، بهای تمام‌شده با رشد یک هزار و ۴۱۰میلیارد ریالی به ۴۰۱میلیارد ریال رسید. همچنین ارزش بازار آن با رشد ۲۵هزار و ۴۲۲میلیارد ریالی به ۲۹هزار و ۹۶۵میلیارد ریال بالغ شد.

### کاهش ۲۵ درصدی «ستران»

■ هفته‌نامه بورس: مقایسه فروش شرکت سیمان تهران در بهمن ماه ۹۹ با ماه مشابه در سال ۹۸ نشان می‌دهد میزان درآمد شرکت تنها یک درصد کاهش یافت.

درآمد ماهانه شرکت سیمان در بهمن ماه امسال ۳۹.۴ میلیارد تومان بود که نسبت به دی ماه ۹۹ افزایش ۲۴درصدی داشت. مقایسه فروش «ستران» در بهمن ماه ۹۹ با ماه مشابه در سال ۹۸ نشان می‌دهد میزان درآمد شرکت تنها یک درصد کاهش یافت. درآمد بهمن ماه شرکت ۲۵درصد کمتر از متوسط فروش سال ۹۹ بود. شرکت سیمان تهران از ابتدای سال مالی تا انتهای بهمن ماه ۹۹ در مجموع مبلغ ۵۷۷ میلیارد فروش داشت که نسبت به فروش شرکت در مدت مشابه سال ۹۸ با افزایش ۳۹درصدی همراه شد.

### ارتقای ارزش بازار «تاپیکو»

■ هفته‌نامه بورس: سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین با انتشار عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ بهمن سال جاری اعلام کرد در ابتدای دوره یک ماهه یاد شده، تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۱۰۶ هزار و ۶۹۹ میلیارد و ۹۲۵ میلیون ریال و ارزش بازار معادل یک بیلیون و ۲۷ هزار و ۷۸۰ میلیارد و ۳۳۸ میلیون ریال در سبد سهام خود داشت.

بر این اساس، ارزش بازار سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ بهمن ماه ۱۳۹۹، با افزایش ۲۷ هزار و ۶۵۷ میلیارد و ۹۲۲ میلیون ریال به یک بیلیون و ۷۵ هزار و ۴۲۸ میلیارد و ۲۷۰ میلیون ریال رسید. بهای تمام شده سهام بورسی این شرکت طی این مدت با افزایش ۱۹ میلیارد و ۹۴۷ میلیون ریال به ۱۰۶ هزار و ۷۱۹ میلیارد و ۹۲۲ میلیون ریال رسید.

### افزایش ۱۳۷ درصدی در «خشرق»

■ هفته‌نامه بورس: درآمد ماهانه شرکت الکتریک خودرو شرق در بهمن ماه امسال ۱۲۵.۸ میلیارد تومان بود که نسبت به دی ماه ۹۹ رشد ۲ درصدی داشت.

مقایسه فروش «خشرق» در بهمن ماه ۹۹ با ماه مشابه در سال ۹۸ نشان می‌دهد میزان درآمد شرکت ۱۱۲ درصد افزایش یافته‌است. همچنین درآمد بهمن ماه «خشرق» ۷۴ درصد بیشتر از متوسط فروش سال ۹۹ بود. شرکت الکتریک خودرو شسرق از ابتدای سسال مالی تا انتهای بهمن ماه ۹۹ در مجموع مبلغ یک هزار و ۵۵۰ میلیارد و ۹۷۸ میلیون ریال فروش داشت که نسبت به فروش شرکت در مدت مشابه سال۹۸ رشد ۱۳۷ درصدی را محقق ساخت.

### رشد درآمذزایی «فلوله»

■ هفته‌نامه بورس: درآمد ماهانه شرکت لوله و ماشین سازی ایران در بهمن ماه امسال ۳۴.۳ میلیارد تومان بود. مقایسه فروش «فلوله» در بهمن ماه ۹۹ با ماه مشابه در سال ۹۸ نشان می‌دهد میزان درآمد شرکت ۵۹ درصد افزایش یافت. البته این میزان نسبت به دی ماه ۹۹ با افت ۵ درصدی همراه شد. البته درآمد بهمن ماه شرکت لوله و ماشین سازی ایران ۲۷ درصد بیشتر از متوسط فروش سال ۹۹ بود. همچنین ۸۱ درصد از درآمد این شرکت از طریق فروش داخلی بوده و ۱۹ درصد از درآمد شرکت از طریق فروش صادراتی محقق شد.«فلوله» از ابتدای سال مالی تا انتهای بهمن ماه ۹۹ در مجموع مبلغ ۲ هزار و ۹۷۴ میلیارد و ۹۱۵ میلیون ریال فروش داشته‌است که نسبت به فروش شرکت در مدت مشابه سال۹۸ رشد ۷۲ درصدی داشت.

### ۱۰۰ درصد درآمد «بفجر» از فروش داخلی

■ هفته‌نامه بورس: شرکت فجر انرژی خلیج فارس در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ بهمن ماه فروش حاصل از صادرات نداشت.

درآمد ماهانه شرکت فجر انرژی خلیج فارس در بهمن ماه امسال ۲۰۰.۵ میلیارد تومان بود که نسبت به دی ماه ۹۹ تغییری نداشت.مقایسه فروش "بفجر" در بهمن ماه ۹۹ با ماه مشابه در سال ۹۸ نشان می‌دهد میزان درآمد شرکت ۵۹ درصد افزایش داشت.درآمد بهمن ماه این شرکت ۳ درصد کمتر از متوسط فروش سال ۹۹ بود. ۱۰۰ درصد از درآمد شرکت فجر انرژی خلیج فارس از طریق فروش داخلی بود. "بفجر" از ابتدای سال مالی تا انتهای بهمن ماه ۹۹ در مجموع مبلغ ۳۴ هزار و ۵۱۶ میلیارد و ۳۰ میلیون ریال فروش داشت که نسبت به فروش شرکت در مدت مشابه سال ۹۸ رشد ۵۱ درصدی را محقق ساخت.

### «شغدیر» همچنان می‌تازد

■ هفته‌نامه بورس: شرکت پتروشیمی غدیر در بهمن ماه ۱۳۹۹، بالغ بر ۳۵۷ میلیارد تومان فروش داخلی و صادراتی داشت.

جمع فروش داخلی و صادراتی این شرکت تا پایان بهمن ماه سال ۱۳۹۹ به رقم دو هزار و ۳۰ میلیارد تومان رسید که نسبت به مدت زمان مشابه خود در سال ۱۳۹۸ که ۸۹۵ میلیارد تومان بود ۲۳۰ درصد رشد داشت. همچنین جمع فروش داخلی شرکت در ۱۱ ماهه سال ۰۹۹، بالغ بر ۱۴۵۵ میلیارد تومان بوده که نسبت به مدت زمان سال گذشته ۳.۵ برابر شد. جمع فروش صادراتی هم در ۱۱ ماهه سال جاری، ۵۸۴ میلیارد تومان بوده که نسبت به مدت زمان سال گذشته ۱.۳ برابر افزایش داشت."شغدیر" از سهم‌های بنیادی و رو به رشد در بورس بوده و پیش‌بینی می‌شود سود خالص شرکت تا پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹.۱۲.۳۰ بیش از ۱۰۰۰ میلیارد تومان شود.

### صعود شاخص‌های سودسازی «وهور»

■ هفته‌نامه بورس: شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور در اطلاعات و صورت‌های مالی ۱۲ماهه سود هرسه‌م را ۱۶۷ریال اعلام کرد که در مقایسه با سود سال قبل با افت ۵۴درصدی مواجه شد.

شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور در یک‌سال مالی سود عملیاتی را ۱۱هزار و ۲۹۲میلیارد ریال و سود خالص را ۱۱هزار و ۲۳میلیارد ریال اعلام کرد که در مقایسه با مدت مشابه سال مالی قبل به ترتیب با رشد ۵۸۹ و ۶۶۰درصد همراه شد. این شرکت با سرمایه ثبت شده۴هزار میلیارد ریالی، سود انباشته پایان دوره را با رشد ۵۶درصدی مبلغ ۲هزار و ۶۲۳میلیارد ریال منتشر کرد. همچنین با توجه به صورت وضعیت پرتفوی سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس، «وهور» با رشد ۲۰هزار و ۱۳۵میلیارد و ۲۷۶میلیون ریال این پرتفوی همراه شده‌است. در این صورت وضعیت بهای تمام‌شده پرتفوی بورسی ۲هزار و ۵۳۴میلیارد ریالی به مبلغ ۲هزارو ۵۳۴میلیارد ریال رسید. البته در این روند ارزش بازار آن هم با رشد ۲۲هزار و ۶۷۰میلیارد ریالی به ۲۲هزارو ۶۷۰میلیارد ریال بالغ شده‌است.

### توقف صادرات و رشد فروش «خاذین»

■ هفته‌نامه بورس: درآمد ماهانه شرکت سایپا آذین در بهمن ماه امسال ۷۰ میلیارد تومان بود که نسبت به دی ماه ۹۹ افزایش ۳ درصدی داشت.

مقایسه فروش «خاذین" در بهمن ماه ۹۹ با ماه مشابه در سال ۹۸ نشان می‌دهد میزان درآمد شرکت ۷۹ درصد افزایش یافت.درآمد بهمن ماه این شرکت ۵۱ درصد بیشتر از متوسط فروش سال ۹۹ بود. بر این اساس تمامی درآمد شرکت سایپا آذین از طریق فروش داخلی بود وخاذین طی دوره یک ماهه منتهی به بهمن ماه ۱۳۹۹ درآمدحاصل از صادرات نداشت. خاذین از ابتدای سال مالی تا انتهای بهمن ماه ۹۹ در مجموع مبلغ ۵۱۱ میلیارد فروش داشت که نسبت به فروش شرکت در مدت مشابه سال۹۸ با افزایش ۵۳ درصد همراه شد.

### صنایع و شرکت‌ها

| اسفند ۹۹ ■ هفته سوم ■ سال هشتم ■ شماره ۳۹۲ | ۱۳

#### اخبار



## شرایط نامناسب و چالش جو منفی



پهزاد احمدی‌نسب کارشناس بازار سرمایه

باتوجه به اتفاقات رخ داده و مدیریت نادرست، کلیت بازار سرمایه از رونق و جذابیت افتاده است زیرا سرمایه‌گذاران بدون اینکه از فیلتری رد نشوند و بدون دانش، صرفاً از طریق سیگنال‌هایی که از کانال‌های مختلف می‌گرفتند وارد بازار سرمایه شدند.

درحال حاضر شخصی، سهمی به ارزش سکه طلا دارد اما به قیمت آهن قراضه می‌فروشد و به سرمایه‌گذاری خود شک دارد، به همین خاطر بخش عمده‌ای از سرمایه‌گذاران کلیت بازار سرمایه منفی می‌دانند، به‌نظر نمی‌رسد که بازار سرمایه باتوجه به اتفاقات رخ داده و تعدد دست‌رفته به این راحتی بازگردد. دولت باید مدیریت کند و سمت و سو بدهد و همچنین سرمایه‌های جدیدی که وارد بازار می‌شود از طریق کانال‌های سیدگردان و صندوق‌های سرمایه‌گذاری مدیریت شوند نه اینکه تمام قانون‌های گذشته شده را بردارند ویا امتحان آنلاین و دریافت مدرک را حذف کنند. این اعتمادی که از بین رفته باید به مرور زمان برگردد. بازار سرمایه بازاری است که مبتنی بر عرضه و تقاضاست و اگر طیف سرمایه‌گذاران دانش مخصوص را نداشته باشند عملاً بازار سرمایه دستخوش چالش‌های روزانه خواهد بود و هیجاناتی که در مقاطع زمانی پیش می‌آید در بازار سرمایه به مراتب بیشتر خواهد شد، اما اگر بازار سرمایه پویا باشد و پول هوشمند وارد بازار شود دستخوش این هیجانات نمی‌شود. شاید اتفاقاتی رخ دهد که بازار سرمایه را دچار مشکل کند اما هیجانات ناشی از اتفاقات زودگذر تأثیرش در بازار به مراتب کمتر می‌شود. باید سقف نوسانات روزانه را بردارند که بازار به تعادل برسد و در نهایت عرضه و تقاضا در جایی به یک برابری می‌رسد. در این شرایط سرمایه‌گذاران واقعی در بازار باقی می‌مانند و انتهایی که بدون آگاهی آمدند خارج می‌شوند. باتوجه به جو منفی بازار فعلاً شرایط برای عرضه‌های اولیه مناسب نیست شاید اگر بازار به تعادلی برسد در اردیبهشت و خرداد عرضه‌های اولیه شانس بیشتری برای انجام داشته باشند.

# پایان رونق عرضه‌ها

عده‌های اولیه می‌توانند باعث توسعه و عمق بخشیدن به بازار شوند

وعده تحقق یکصد عرضه معلق ماند

**ملیکا حمزینی** زمانی که شاخص رکوردهای جدیدی را ثبت می‌کرد، تمام شرکت‌ها مشتاق عرضه بودند. در سال ۹۹ مدیران سازمان بورس، وزیر اقتصاد و برخی اعضای کابینه دولت با تشویق مردم برای حضور در بازار سرمایه، رونق وعده تداوم عرضه‌های اولیه را تا پایان سال دادند. البته دولت نیز از عرضه هر چه بیشتر شرکت‌ها استقبال می‌کرد. اگرچه در ماه‌های ابتدایی سال ۹۹ وضعیت عرضه‌های اولیه مطلوب بود، اما به‌یکباره با رکود مواجه شد و با نزولی شدن شاخص، توقف کامل در تحقق وعده‌های تداوم عرضه‌ها ایجاد شد. بر این اساس در پاییز عرضه اولیه قابل توجهی صورت نگرفت و در ماه‌های پایانی سال هم فقط چند مورد عرضه اولیه داشتیم. باتوجه به وعده وزیر اقتصاد در خصوص انجام یک‌صد عرضه اولیه تا پایان سال، بیان جزئیات این موضوع را از معاون نظارت و امور ناشران بازار جویا شدیم که وی تمایلی به پاسخگویی نداشتند. حال باید دید علت محقق نشدن وعده مسئولان در خصوص تداوم نیافتن عرضه‌های اولیه چیست؟ چه عواملی منجر به رونق عرضه‌های اولیه می‌شود؟ چرا عرضه‌ها از رونق افتاد؟ کارشناسان معتقدند که رونق عرضه‌های اولیه منوط به رونق بازار سرمایه است. همچنین شرایط فعلی برای عرضه‌های اولیه مناسب نیست و در شرایط رونق بازار، عرضه‌های اولیه می‌تواند باعث توسعه و عمق بخشیدن به بازار شود.

## عاملی برای تشدید ریزش



امیر مهدی صیابی مدیر عامل بنروشمی نوری

اصولاً یکی از ضعف‌های شدیدی که درحال حاضر مشهود بوده و باعث ریزش‌های اخیر است نبود تقاضاست. بنابراین وقتی تقاضای بازار دچار ضعف می‌شود باید هر عاملی که باعث تشدید تقاضاست از جمله عرضه‌های اولیه را متوقف کنند تا بازار به شرایط متعادل تقاضا بازگردد. زیرا در حال حاضر دست برتر با فروشنده‌هاست یعنی عرضه دست برتر نسبت به تقاضا دارد و هنگامی که عرضه اولیه را بیابوند مجدد عرضه را تشدید می‌کنند و تقاضا در ضعف بیشتری قرار می‌گیرد. بنابراین در شرایط فعلی بالا بردن سطح شناوری بازار سرمایه به صلاح نیست و این باعث تشدید شدن ریزش می‌شود. هر عرضه اولیه‌ای به نوعی افزایش عرضه تلقی می‌شود و برای جذب آن عرضه باید پول به اندازه کافی در بازار باشد و وقتی الان نیست باعث تشدید شدن ریزش بازار می‌شود. آنچه در انتها قیمت سهم را تعیین می‌کند وجود تقاضا برای سهم است، وجود تقاضا هم یعنی نقدینگی. هنگامی باید عرضه‌های اولیه را در بازار رایج کنیم که بازار دچار ضعف نقدینگی نباشد. اگر چه رونق عرضه‌های اولیه باعث عمیق شدن و توسعه بازار سرمایه می‌شود اما در حال حاضر ساختار بازار از لحاظ نقدینگی دچار ضعف است و باید عرضه‌های اولیه به تاخیر افتد و هر موقع از این بابت بازار مشکلی نداشت می‌توانیم عرضه اولیه را مجدد شروع کنیم. آنچه که برای عرضه‌های اولیه بسیار مهم است ورود پول جدید است زیرا پولی که الان در بازار سرمایه است پاسخگوی این سطح از شناوری بازار نیست، بنابراین هر زمان که سرمایه جدید وارد بازار شد یا قیمت‌ها بالاتر از ارزش ذاتی آمدند می‌توان عرضه‌های اولیه را انجام داد که باعث توسعه و تعادل بازار هم می‌شوند. پس در مجموع، اکنون که سهم‌ها زیر ارزش واقعی خود هستند و همچنین به علت نبود نقدینگی، حمایتی از این سطح شناوری وجود ندارد، بر این اساس صلاح نیست که عرضه اولیه وارد بازار شود.

## اولویت ایجاد تعادل و افزایش نقدینگی



مهدی رادان تحلیلگر بازار سرمایه

در شرایط فعلی عرضه‌های اولیه مانند «پال» که عرضه‌های نسبتاً بزرگی هستند برای تأمین منابع آنها سرمایه‌گذاران امکان دارد بخواهند بخشی از سهام خود را بفروشند و فشار فروش را زیادتیر می‌کنند. از طرف دیگر هیجان خرید است که برای مدتی محدود ایجاد می‌شود و تابلوی سبز کوچکی در بازار نشان می‌دهد که خیلی تأثیرگذار نیست.

در این شرایط عرضه‌های اولیه هم اگر انجام می‌شود باید عرضه‌های اولیه نه‌چندان بزرگ و کوچک باشد که برای تأمین منابع موردنیاز برای آن‌ها فشار نقدینگی به بازار نیابرد. هنگامی که بازار در تعادل باشد و در فشار فروش نباشد یا یک روند مثبت داشته باشد عرضه‌های اولیه با رونق همراه خواهند بود. اگرچه اولویت بازار رساندن بازار به تعادل و افزایش نقدشوندگی بوده، اما رونق عرضه‌های اولیه منوط به رونق بازار است.

یعنی عرضه‌های اولیه بزرگ اگر بخواهند با موفقیت انجام شوند باید استقبال عمومی به بازار مانند ماه‌های اولیه باشد و همچنین راهکارهایی کلی برای بازار در نظر گرفته شود تا اعتماد عمومی به بازار بازگردد.

راهکاری جداگانه‌ای برای رونق عرضه‌های اولیه وجود ندارد و راهکار باید برای کلیت بازار در نظر گرفته شود. در کوتاه مدت باید مسئولان این دستبرد در قواعد بازار مانند بالا و پایین کردن حد نوسان را اندکی کنار بگذارند و اجازه دهند بازار حد تعادلی پیدا کند و شاید شوک درمانی برای بازار بد نباشد که یک مقطع خاصی را اعلام کنند و حدنوسان حذف شود. بالاخره باید کف قیمت سهم‌ها برای بازار مشخص شود تا از آن به بعد بازار بتواند مسیر رشد را طی کند. همچنین باید در بلندمدت ساختارهای بازار را اصلاح کرد که در نتیجه رفتارهای هیجانی و غیرعقلانی در بازار کمتر شود.

## بحران خروج و جذاب نبودن قیمت



بهمن حدادی کارشناس بازار سرمایه

از فلسفه‌های عرضه‌های اولیه این است که زمانی که نقدینگی در بازار زیاد است و بازار تمایل به خرید دارد و سمت تقاضای خرید سهام قوی است این نقدینگی را جمع‌آوری کند و توسط سهامدار عمده سرمایه‌گذاری شود. هنگامی که در شرایط فعلی سهم‌هایی که در بازار وجود دارد با استقبال همراه نیست قاعدتاً از سهم‌هایی که به‌تازگی می‌خواهند وارد بازار شوند و هیچ زورمه و آرشیسو معاملاتی در بازار ندارند خیلی کم استقبال می‌شود. سهم‌هایی که امسال در بازار عرضه اولیه شدند عمدتاً بازدهی خوبی نداشتند و در حال حاضر هم بازدهی خیلی‌ها منفی است. باتوجه به بی‌اعتمادی مردم به بازار، تعداد مشارکت کنندگان فعال در بازار سرمایه کمتر شده است.

## فرصت قابل تأمل دوران رکود



حامد سنای کارشناس بازار سرمایه

باتوجه به اینکه عرضه اولیه‌ها گسترش پیدا کرده‌اند و سودهای تقریباً تضمین شده آن‌ها باعث شده که تعداد استفاده کنندگان خدمات آنلاین در کارگزاری‌ها گسترش پیدا کند و عدالتی بین تمام اعضا و فعالان قدیم و جدید شکل بگیرد؛ نقطه قوت آن این است که باعث شده ضریب نفوذ بورس در جامعه بیشتر شود. نقطه ضعف این است که سهم بخش می‌شود و در اختیار افرادی قرار می‌گیرد که دانش و تخصصی درخصوص سهم خریداری شده ندارند و صرفاً اینکه عرضه اولیه است می‌خرند و آگاه نیستند که کدام شرکت را خریداری کردند و همچنین از مزایا و معایب شرکت اطلاعی ندارند. می‌توان گفت ۱۵ تا ۱۰ درصد از سهام شرکت به آن میزانی که عرضه اولیه می‌شود در اختیار بخش عظیمی از سهامداران است که باتوجه به جو کلی

بازار تصمیم‌گیری می‌کنند. به‌طور کلی عرضه‌های اولیه در دوران رونق بازار اتفاق می‌افتد و بهترین زمان برای عرضه‌های اولیه دوران رونق بازار است اما نباید به‌اشتباه در دوران رکود بازار سیستم عرضه و پذیرش خود را معطل نگه داریم و در این زمان باید شرکت‌ها به‌ترتیب بررسی شوند

و هنگامی که دوران رونق بازار فرا رسید دیگر به‌دنبال بررسی شرکت‌ها نباشیم و در آن زمان فقط شرکت‌هایی که حائز شرایط بودند و توانستند شرایط را پشت سر بگذارند به‌ترتیب و به‌سرعت تعداد عرضه‌های اولیه زیادی را داشته باشیم. یعنی باید تمهیداتش از الان گذاشته شود که در دوران رونق به ثمر بنشیند و عرضه اولیه اتفاق بیفتد.

## الزام بازگشت اعتماد سهامداران



امیر مهدی صیابی مدیر عامل بنروشمی نوری

درحال حاضر بازار سرمایه نیازمند عرضه اولیه است، اگر همه شرایط به‌صورت عادی پیش برود و بازار دچار ناهنجاری نباشد بازار سرمایه مکانی برای عرضه‌های اولیه و آمدن شرکت‌ها به بورس است اما درحال حاضر با معضلی مواجه هستیم که اعتماد سهامداران به بازار سرمایه از دست رفته است و به دنبال خروج از بازار هستند به‌همین دلیل الان مقطع مناسبی برای عرضه‌های اولیه نیست. عرضه‌های اولیه باید زمانی انجام شود که تقاضا برای آن وجود داشته باشد. در حال حاضر بازار از طرف تقاضا با بی‌اعتمادی و کم‌رونقی مواجه است و شرایط برای آمدن عرضه‌های اولیه مناسب نیست. در شرایط عادی باید عرضه‌های اولیه انجام شود و از وظایف و کارکردهای بورس است. باید شرایط عرضه و تقاضا مستحضر شود، امسال عرضه اولیه‌های زیادی داشتیم که تمامی آنها هم موفق بودند و این به‌خاطر سنجش سطح تقاضا بوده است. البته شرایط همیشه به این صورت نیست، از طرف دیگر در شرایط فعلی بازار با بی‌اعتمادی مواجه هستیم که ممکن است از برخی عرضه‌های اولیه استقبال نشود که این مورد را در عرضه اخیر «اپال» دیدیم. برای آمدن شرکت‌ها به بورس باید شرایط سنجی در بازار صورت بگیرد، برای رونق عرضه‌های اولیه مسئله ریشه‌ای تر از آن است که بخواهیم به عرضه اولیه مربوط بدانیم و بحث اصلی خدشه‌دار شدن اعتماد سرمایه‌داران به بازار سرمایه است. مردم در شرایط کنونی به دنبال خروج از بازار سرمایه هستند که این ناهنجاری‌ها را به وجود آورده است؛ صف‌های فروششی که قفل هستند، کاهش حجم معاملات و جو معامله‌ای در بازار از چالش‌های برجسته است. بر این اساس عدم استقبال از عرضه‌های اولیه یکی از تبعات این بی‌اعتمادی است. همچنین عامل این بحران صرفاً مسئله عرضه اولیه نیست. ما الان ناهنجاری‌هایی در بازار داریم و بازار شرایط خوبی را پشت سر نمی‌گذراند.

## ضرورت بنیادین رونق بازار



علیرضا تاجبیر معاون عملیات بازار تأمین سرمایه دماوند

در حال حاضر عدد شاخص به‌حدی رسیده که سهامداران برای ماندن در بازار رغبت و اعتمادی ندارند و سهام خود را می‌فروشند. عرضه‌های اولیه هم در این شرایط با کاهش شدید قیمت‌ها مواجه شدند و خواهان بسیاری ندارند و از آنها استقبالی نمی‌شود به‌همین دلیل سهامداران تمایلی برای خرید عرضه‌های اولیه انجام شده در شرایط کنونی بازار ندارند. برای رونق عرضه‌های اولیه در درجه اول باید بورس رونق داشته باشد و در این شرایط مردم سرمایه‌های خود را وارد بازار می‌کنند. در حال حاضر ما انباشتگی نقدینگی داریم و بهترین جایی که می‌توان سرمایه‌گذاری کرد بازار سرمایه است زیرا بازارهای موازی قوانین و ممنوعیت خود را دارند همچنین در بازارهایی نظیر مسکن هم با پول‌های خرد نمی‌توان سرمایه‌گذاری کرد. البته بورس هم باید از رونق کافی برخوردار باشد. باتوجه به شرایط فعلی بازار اگر شخصی در بانک سرمایه‌گذاری کند سوددهی‌اش از بورس بیشتر است. در حال حاضر مدیریت بورس در دست دولت

## اعتماد را بازگردانیم



امیر مهدی صیابی مدیر عامل بنروشمی نوری

عرضه‌های اولیه لزوماً نه عاملی برای کمک به بازار هستند و نه عاملی برای ریزش آن. نقطه تاریک آنها مخصوصاً عرضه اولیه‌های بزرگ این است که بخشی از نقدینگی در روزهای عرضه و حتی در روزهای بعد از عرضه نیز به خرید سهم تازه وارد تخصیص پیدا می‌کند. در نقطه مقابل برخی معتقدند پولی که با آن سهم‌های عرضه‌های اولیه خریداری می‌شود و حتی تا روزهای بعد از آن نیز برای نمادها صف خرید و تقاضا ایجاد می‌کند؛ پول‌هایی نیستند که در صورت نبود عرضه اولیه به سراغ سهم‌های دیگر بروند. باتوجه به شرایط بازار بهتر است نگاهی احتیاطی و محافظه‌کارانه به عرضه‌های اولیه کنیم و همچنین در آنها طمأنینه داشته باشیم تا زمانی که شرایط بازار عادی شود و به تعادل برسد.

رونق عرضه‌های اولیه در ماه‌های ابتدایی سال به‌دلیل ورود افراد تازه وارد به بورس بود. البته عده‌ای از این سرمایه‌گذاران جدیدالورود باتوجه به موجی که وارد بازار شد سرخورده و از بورس خارج شدند. برای رونق مجدد عرضه‌های اولیه باید اعتماد از دست رفته به بازار برگردد و بازگشت اعتماد آسان نیست و زمان‌بر است؛ دولت باید باتوجه به ابزارهایی که در دست دارد به بورس کمک کند مانند آزادسازی یا تجدید نظر در نحوه قیمت‌گذاری‌های تکلیفی. همچنین تعیین تکلیف نرخ ارز در صورت‌های مالی بانک‌ها، عدم دخالت در قیمت‌گذاری محصولات فولادی و دخالت‌هایی از این قبیل، مدیریت کردن نرخ بهره بین بانکی و تجدید نظر در سیاست‌های پولی انقباضی شدید دولت و گاهی اوقات بانک مرکزی از عواملی بوده که سبب رونق بورس می‌شود. البته این رونق به مرور زمان اعتماد از دست‌رفته را برمی‌گرداند و در صورت بازگشت اعتماد؛ کدهایی که غیرفعال و بورس را کنسار گذاشته بودند دوباره فعال می‌شوند.

با مشاوران کارگزاری تدبیرگران فردا

# هوشمندانه سرمایه‌گذاری کنید



پذیرش غیر حضوری و تمام الکترونیک  
دسترسی به سامانه معاملات آنلاین کمتر از یک روز کاری

www.pranix.ir

سامانه پذیرش غیر حضوری کارگزاری تدبیرگران فردا

کارگزاری  
تدبیرگران فردا



**سید پیشنه‌ای شرکت مشاور سرمایه‌گذاری بانک صنعت و معدن**

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	سلینا	۱۶۲۵۶۷	۲۷۰,۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری	۱۰
	شیران	۲۷,۸۵۰	۴۵,۰۰۰	سودآوری ۴۲۰ تومانی برای سال مالی ۱۴۰۰ در کنار افزایش سرمایه تجدید آوری	۱۵
	شکلر	۵۴,۲۲۰	۷۵,۰۰۰	محیرت جدید و برنامه‌های آتی برای سودآوری	۱۵
	چدن	۲۴,۹۴۰	۵۰,۰۰۰	افزایش تولیدات، ریالی بودن هزینه‌ها، داشتن زیرمجموعه فسازان	۱۰
	ولنم	۱۰,۹۵۰	۱۷,۰۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی	۱۰
بلند مدت	شاملو	۵۲,۱۵۰	۱۰۵,۰۰۰	داشتن طرح توسعه، ریالی بودن هزینه‌ها	۱۰
	دقاصی	۴۴,۲۹۲	۷۵,۰۰۰	افزایش نرخ‌های دریافتی، اخیر و طرح‌های توسعه ای	۱۰
	پسپهند	۴۳,۷۸۰	۱۰۰,۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری، طرح‌های توسعه ای	۱۰
	شبصیر	۸۸,۱۳۰	۲۵۰,۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید و انباشته	۱۰

**سید پیشنه‌ای شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ**

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	سخوز	۲۲,۵۳۰	۳۰,۰۰۰	P/E مناسب با توجه به روند افزایشی تولید و نرخ‌های فروش شرکت	۲۰
	بموتو	۵۷,۷۷۰	۸۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم و طرح توسعه	۲۰
	واحیا	۱۴۴,۹۵	۲۵۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی سهم	۲۰
بلند مدت	کاوه	۱۸,۹۴۰	۲۵,۰۰۰	P/E مناسب افزایش نرخ‌های جهانی و طرح توسعه	۲۰
	وبملت	۳۵,۹۰	۵۵,۰۰۰	دارایی‌های ارزی و بهبود وضعیت عملیاتی بانک	۲۰

**سید پیشنه‌ای شرکت مشاور سرمایه‌گذاری امانو**

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شاراک	۲۲,۸۶۰	۳۰,۰۰۰	شرایط بنیادی و نموداری مناسب	۱۰
	پارسان	۱۷,۷۶۰	۲۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	فملی	۱۲,۳۲۰	۱۸,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
بلند مدت	کاوه	۱۸,۹۴۰	۳۰,۰۰۰	افتتاح فاز دو، افزایش ظرفیت تولید، رشد فروش	۲۵
	فولاد	۱۱,۷۴۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و اصلاح جذاب قیمتی	۲۵

**سید پیشنه‌ای شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان**

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	فولاد	۱۱,۷۴۰	۱۴,۰۰۰	P/E مناسب و رشد قیمت محصولات	۲۰
	شپدیس	۸۷,۸۴۰	۱۲۰,۰۰۰	P/E مناسب و رشد قیمت محصولات	۲۰
	تیپاک	۱۹,۷۴۰	۲۳,۰۰۰	چشم‌انداز سودآوری و وضعیت بنیادی سهم	۱۰
بلند مدت	تاصیکو	۹,۳۹۰	۱۵,۰۰۰	P/NAV ارزنده و پرتفوی متمرکز بر صنعت فلزی معدنی	۱۵
	فملی	۱۲,۳۲۰	۱۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی و روند جهانی مس	۲۰
	وتفت	۱۶,۳۸۰	۲۷,۰۰۰	P/NAV ارزنده و وضعیت بنیادی مناسب	۱۵

### سهم عادلانه

#### توسعه سرمایه‌گذاری استانی

هفته‌نامه بورس: سهام عدالت جزو لاینفک بازار سهام شده و اطلاع از آخرین اخبار این بخش مورد توجه بسیاری از سهامداران است. مرور اهم رویدادهای هفته سهام عدالت به صورت مختصر مدنظر قرار می‌گیرد.

در همه ۳۱ استان کشور شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی وجود دارد که به جز ۳ استان بقیه استان‌ها، سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی در بورس معامله می‌شود و برای استان‌های باقیمانده نیز تا قبل از ۲۰ اسفندماه سال جاری که مجامع این شرکت‌ها برگزار می‌شود نیز فرآیند درج نماد و فعال شدن معاملات آنها در بازار سهام انجام می‌شود.

آن دسته از سهامدارانی که مایل به عضویت در هیأت مدیره این شرکت‌ها هستند باید با ثبت نام در سامانه ستان سازمان بورس به عنوان یک مدیر نهاد مالی نسبت به اخذ صلاحیت حرفه‌ای از سازمان بورس و اوراق بهادار اقدام کنند.

پیرو ایجاد صفحات مجازی در شبکه‌های اجتماعی با عنوان «سهام عدالت»، به اطلاع سهامداران می‌رساند این شرکت هیچ گونه کانال یا گروه خبری مجازی در شبکه‌های اجتماعی در خصوص «سهام عدالت» ندارد و سهامداران باید نسبت به اهداف سو این گونه صفحات مجازی که شائبه کلاهبرداری، سوءاستفاده از اطلاعات هویتی و... را ایجاد می‌کند مطلع و آگاه باشند.

### معرفی صندوق‌ها شرکت کارگزاری بانک رفاه

#### ارزش دارایی یک صندوق پیشتاز بود

## تحقق بازدهی صددرصدی

کارگزاری بانک رفاه از آذرماه ۱۳۸۴ فعالیت رسمی خودش را تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار تهران آغاز کرده و در حال حاضر مدیریت سه صندوق سرمایه‌گذاری را برعهده دارد؛ ضروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

**تحقق رشد چند هزار درصدی**

نخستین صندوق این مجموعه با نام «صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه رفاه»، در تیرماه ۱۳۸۹ آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق با رشدی ۲۴۰ درصدی در یکسال گذشته، اکنون به ۵۹۰۰ میلیارد ریال رسید. بازار سهام و در صدر آن، گروه‌های «سایر واسطه‌های پولی»، «تولید آهن و فولاد پایه» و «تولید محصولات پالایش‌شده» سهمی ۹۶ درصدی در پرتفوی صندوق داشته که حاصل این استراتژی، کسب بازدهی ۱۱۶ درصدی در یکسال گذشته بود. در افق بلندمدت، بازدهی مرکب صندوق گنجینه رفاه، حدود ۵۹۰۰ درصد بر آورد شده است.

**۱۱۱ درصد بازدهی**

اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۱ دومین صندوق این کارگزاری با نام «صندوق سرمایه‌گذاری بانک توسعه تعاون»، باز هم در گروه صندوق‌های سهامی، فعالیت خود را آغاز

### تئوری فین

#### سرمایه‌گذاری با نقدشوندگی بالا

راهبرد و شیوه سرمایه‌گذاری صندوق‌های کارگزاری بانک رفاه در شرایط فعلی بازار، سرمایه‌گذاری در سهام با نقدشوندگی بالا و دارای ثبات سودآوری است تا در صورت ابطال واحدها توسط سرمایه‌گذاران امکان پرداخت وجه ابطال به راحتی میسر شود.

البته در فرآیند سرمایه‌گذاری نیز از نگاه کل به جز استفاده شده به طوری که ابتدا شرایط بازار جهانی بررسی و سپس اثر قیمت‌های جهانی بر صنایع داخلی واکاوی می‌شود. همچنین پس از تحلیل بنیادی انتخاب سهام صورت می‌گیرد. این موضوع برای تعیین بهترین نقاط ورود و خروج از تحلیل تکنیکال خواهد بود.

صندوق با درآمد ثابت نگین رفاه نیز در حال حاضر حدود ۲۰ درصد سالانه را به مشتریان خود پرداخت می‌کند. شایان ذکر است سرمایه‌گذاری در صندوق‌های کارگزاری بانک رفاه به صورت کامل آنلاین و تنها با داشتن شماره حساب بانک رفاه کارگران امکان پذیر خواهد بود. برای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز هم، اتخاذ تدابیری مدنظر مدیران صندوق قرار دارد.

### کاتال بورس

#### بزهکاری در بازار

در اوایل سال ۹۹ افسرد هر سهمی را خریداری می‌کردند به علت هیجان موجود در اخذ کد، رو به صعود بود. بنابراین سیگنال‌هایی که افراد می‌دادند نه از باب کارشناسی بلکه از باب اینکه روند کلی بازار صعودی بود، سهم‌ها رشد می‌کردند اما بعد از اینکه بازار دچار افت و خیز شد، دست بسیاری از این افراد رو شد و مردم نیز متوجه عدم دانش آنان شدند. مثلاً شخصی ادعا داشت شاخص به ۸ میلیون واحد خواهد رسید. بنابراین برخی از این افراد با ارائه اعداد و ارقام عجیب که بعضاً به دلیل غیر متعارف بودن، مخاطب دارد و یا از طرفی برخی دیگر سیگنال را با کد و رمز در اختیار مردم می‌گذاشتند که مجرمانه است. گاهی کانال‌های VIP تشکیل و از مردم پول دریافت می‌کردند که این یک نوع اقدام بزهکارانه بود. همچنین اجتماع و تئانی برای پروژه کردن سهام انجام داده یعنی عرضه کاذب برای سهم در جهت ریزش ایجاد می‌کنند و بعضاً دیده شده فردی که سیگنال فروش می‌دهد در کف خریدار است و گاهی نیز در جهت خرید سیگنال می‌دهد و به دلیل تعداد زیاد افراد عضو در آن کانال تقاضای کاذب ایجاد می‌شود، می‌تواند خریدار را دچار اشتباه کند و این افراد که سیگنال می‌دهند در زمان مورد نظر سهم را می‌فروشند.

@Iran\_economy\_online

### سواد مالی

#### راه میانبری برای ثروت وجود ندارد

## ترفندی برای حفظ اموال

شبی مردی متوجه حضور دزدان بر پشت پام خانه‌اش شد. پس تصمیم گرفت با ترفندی دزدها را به داخل خانه بکشد و آنها را شناسایی کند. به کمک همسرش نقشه‌ای طراحی کرد و بر اساس آن، هر دو با صدای بلند، به گونه‌ای که دزدها بشنوند، شروع به گفتگو کردند.

**تدبیر «شولم» شولم**

زن از شوهرش پرسید: از چه راهی توانستی این همه مال به دست آوری؟ مرد گفت: از گذشته‌های دور، شباها به کنار دیوار خانه ثروتمندان شهر می‌رفتم و چندین بار می‌گفتم: «شولم، شولم» با گفتن این کلمه هر آنچه پول و جواهرات قیمتی در آن خانه بود، جلو چشم‌مان می‌آمد. من هم آنچه می‌توانستم برمی‌داشتم و از معرکه می‌گریختم. تو هم یاد باشد درباره این رمز با هیچ‌کس حرفی نزن تا کسی آن را یاد نگیرد.

**ره صد ساله یک شبهه طی نمی‌شود**

دزدها با شنیدن این ماجرا و آموختن این کلمه، آن را به خاطر سپردند و پس از مدتی که حس کردند اهل خانه به خواب رفته‌اند، به کنار دیوار خانه آمدند. سردسته‌شان چند بار گفت: «شولم، شولم» و بی‌درنگ وارد خانه شد. البته که مورد ضرب و شتم صاحبخانه قرار گرفت و به همراه دوستانش در تله افتاد. صاحبخانه در حال تئیبه سردسته دزدان، به او گفت: به راستی تو چه اندیشیده بودی؟ من با زحمت و تلاش فراوان، تدریجی و در طی سالیان دراز، مالی از راه حلال کسب کرده‌ام، که تو در چشم‌پرمزدنی همه را

### معرفی کتاب

#### بازار را قبضه کنید!

«با این کتاب بازار را قبضه کنید» نوشته جو گرین بلات است که توسط موسی زمان زاده در بیان و خاطره باقری در انتشارات شکیب به چاپ رسید.

شاید به نظر عجیب برسد که بتوان قبضه کردن بازار سهام را در سه ساعت آموخت؛ اما نویسنده این کتاب، جو گرین بلات که شرکت او بیش از ۴۰ سال است سالانه ۴۰ درصد بازگشت سرمایه دارد، به شما می‌آموزد چگونه بازار را قبضه کنید. اما این تمام ماجرا نیست، فرمول ساده‌ای که در این کتاب عرضه شده به شما این امکان را می‌دهد که خودتان قدم به قدم و بدون اینکه در ریسک‌های جدی قرار بگیرید، نبض بازار را لمس کنید. شالوده این فرمول جادویی براساس عقل سلیم و دو مفهوم ساده است که سال‌ها در بازار سهام آمریکا، کارایی داشته و قابل تعمیم به دیگر نظام‌های اقتصادی است. روش‌های سرمایه‌گذاری معرفی شده در این کتاب، هزینه‌های اندکی به همراه دارند.

**سید پیشنه‌ای شرکت مشاور سرمایه‌گذاری کاریتا**

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	فوز	۱۲,۷۵۰	۱۵,۰۰۰	افزایش نرخ‌های جهانی و تکمیل بودن زنجیره تولید و همچنین بهره برداری و سود آوری شرکت	۲۰
	شیریز	۲۷,۸۶۰	۳۵,۰۰۰	بهبود کرک اسپرد، رشد سودآوری و عرضه پرتفوی متنوع	۱۵
	فولاد	۱۱,۷۴۰	۱۵,۰۰۰	رشد نرخ‌های جهانی و وضعیت مطلوب سود آوری	۱۵
بلند مدت	حسینا	۷۱,۰۹۱	۱۰۰,۰۰۰	احتمال کاهش تحریم‌ها و افزایش حجم عملیات کانکتیوی	۲۰
	پارسان	۱۷,۷۶۰	۲۵,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیرمجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۵
	پارس	۱۲۶,۳۶۰	۱۶۵,۰۰۰	افزایش نرخ‌های جهانی و تکمیل بودن زنجیره تولید و همچنین سود آوری شرکت	۱۵

**سید پیشنه‌ای شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پایتک**

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	ویپارس	۳,۲۱۰	۴,۰۰۰	عرضه اولیه اپال و مالکیت ۷۰ درصد غیرمستقیم بانک پارسیان	۱۰
	فولاد	۱۱,۷۴۰	۱۵,۰۰۰	میان‌دوره‌ای مناسب و افزایش ۱۰ درصد نرخ محصولات گرم در بورس کالا P/E آتی حدود ۴	۲۰
	وغذیر	۱۰,۸۰۰	۱۵,۰۰۰	تندک، بودن مجمع عادی و دریافت سود نقدی گزارش مناسب زیرمجموعه	۱۰
بلند مدت	شپدیس	۸۷,۸۴۰	۱۵۰,۰۰۰	گزارش‌های ماهانه و نسبت P/E آتی حدود ۴.۵	۱۵
	مدیر	۸,۷۶۰	۱۴,۰۰۰	پرتفوی کم‌ریسک و بنیادی	۱۵
	غصینو	۷۰,۶۳۲	۱۳۰,۰۰۰	افزایش سرمایه از محل تجدید سرمایه‌گذاری و اضافه شدن سیدگردان	۱۰
بلند مدت	کاوه	۱۸,۹۴۰	۳۰,۰۰۰	افزایش تولید شمش و فروش شرکت با توجه به برابری از فاز ۲ فولادسازی	۲۰

**سید پیشنه‌ای شرکت سیدگردانی داریک پارس**

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	فولاد	۱۱,۷۴۰	۱۵,۰۰۰	افزایش نرخ جهانی و نرخ‌های فروش	۲۰
	شیریز	۲۷,۸۶۰	۳۸,۰۰۰	افزایش قیمت نفت و حاشیه سود عملیاتی	۲۰
	شندر	۲۴,۵۸۰	۳۳,۰۰۰	افزایش قیمت نفت و حاشیه سود عملیاتی	۱۵
بلند مدت	فملی	۱۲,۳۲۰	۱۹,۰۰۰	افزایش نرخ جهانی و نرخ‌های فروش	۱۰
	شپنا	۱۱,۴۵۰	۱۶,۰۰۰	افزایش قیمت نفت و حاشیه سود عملیاتی	۱۵
	داریک	۱۰,۳۰۵	۱۲,۰۰۰	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

**سید پیشنه‌ای شرکت مشاور سرمایه‌گذاری سهام آشنا**

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شپنا	۱۱,۶۶۰	۱۶,۰۰۰	چشم انداز مثبت قیمت نفت جهانی و محصولات پالایشی و افزایش میزان کرک اسپرد پالایشی‌ها با تغییرات محاسباتی اخیر	۱۵
	سخوز	۲۲,۷۴۰	۲۹,۰۰۰	سودسازی مناسب شرکت و نسبت P/E پایین شرکت در میان شرکت‌های هم گروه خود	۱۵
	فیاهتر	۵۰,۸۳۰	۶۷,۰۰۰	رشد خیره‌کننده قیمت مس جهانی و افزایش حاشیه سود عملیاتی شرکت در سال آتی	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان			اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی- میانگین بازدهی بالایی ۲۹ درصد تقسیم سود ماهانه	۵۵

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

**توضیح و یادآوری**