

سرمقاله

## بازار تحت تأثیر ابهامات



مهدی دلبری

باتوجه به ابهاماتی که وجود دارد، پیش‌بینی بازار کاری مشکل است. یکی از قوانین اثبات شده در بازارهای مالی این است که بازارهای مالی تقریباً غیرقابل پیش‌بینی هستند، اما فقط باتوجه به متغیرهای فعلی می‌شود برآورد و انتظاراتی داشت. در تیرماه معمولاً حجم اطلاعات نسبتاً مناسبی به بازار منعکس می‌شود، از این بابت که گزارش‌های سه ماهه منتشر می‌شود، مجامع برگزار می‌شود و همچنین گزارشات تولید و فروش خرداد و تیرماه نیز منتشر می‌شود. بنابراین نسبتاً فصل اطلاعاتی است و معمولاً تیر جزو ماه‌هایی است که حجم اطلاعات بسیار خوبی در بازار منعکس می‌شود...

صفحه ۲

## قیمت‌گذاری دستوری آفت جان صنعت است

# بحران خاموش

## حقیقی‌ها بازی را دست گرفتند

صفحه ۵

صفحه ۲

### «تاخت» زیر ذره بین

- ✓ تداوم صعود سودآوری «نوری»
- ✓ زنگ خطر تعطیلی صنایع به صدا درآمد
- ✓ ۸۰ هزار میلیارد تومان پروژه اجرایی در «ومعدان»
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «شگرد»
- ✓ تحقق افزایش سرمایه ۲۲۴۳ درصدی بانک دی
- ✓ خدمات دهی به بان‌نشستگان توسط بانک صادرات
- ✓ سرمایه‌گذاری ۳۰ هزار میلیاردی «پترول»
- ✓ شفاف‌سازی دلیل تعلیق «ورازی»
- ✓ «مبین» همچنان افزایش سود خواهد داشت
- ✓ شرایط کنونی «فزرین» نشان از رشد دارد
- ✓ سودآوری ۱۰۰۰ میلیاردی «شسپا»
- ✓ عرضه‌ای که «سپید» بود

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

## توافق برجام تضمینی برای ثبات

## بازگشت تعادل در بازار مسکن

صفحه ۶



صعود قابل توجه شاخص در شرایط کنونی امکان پذیر نیست

## حرکت روی تیغ دولبه

صفحه ۹



پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین در جایگاه اول قرار گرفت

## ضرورت ایجاد پنجره واحد پذیرش

صفحه ۱۴

پرسنان

## روزهای خوش پیش روی بازار

پول‌های پارک شده در انتظار



سعید ذوالفقاری

زمینه تداوم رشد مهباسات



سید امیر اعتمادی

تداوم رشد در صورت آرامش



محمد خبری‌زاد

عوامل برگشت و چشم‌انداز مثبت



کامل ابراهیمیان

صفحه ۱۵



The Fourth Financing Conference

چهارمین همایش تأمین مالی

August 2021

مرداد ۱۴۰۰

مکان: شرکت بورس اوراق بهادار تهران

دبیرخانه همایش: تهران، میدان فاطمی، میدان گلها  
خیابان جهان آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم

تلفن: ۴۱۶۲۴۰۰۰ (۲۱) هزینه ثبت نام: آنلاین: ۴۹۹۰۰۰ تومان  
فکس: ۴۱۶۲۵۸۹۴ (۲۱)



www.finco.capital

تهران، خیابان طالقانی، بعد از ولیعصر  
روبروی ساختمان بورس کالا، پلاک ۴۴ طبقه اول  
تلفن: ۴۴۴۰۸۰۰۰ نمابر: ۴۴۴۰۸۱۱۰

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

## بازار سرمایه

### کارگزار تمام خدمات

سجام

پیشخوان دولت

باشگاه مشتریان

www.sjbourse.ir

## الزام واریز سود سهامداران از سجام



شرکت‌ها در استناداردهای حسابداری و گزارش‌گری مالی باید همه موارد را رعایت کنند و هرچه شفاف‌تر باشند می‌توانند در بورس سهام خود را عرضه کنند.

علی صحرایی، مدیرعامل بورس اوراق بهادار تهران گفت: مردم برای حضور در بورس یا باید دانش کافی داشته باشند و با مطالعه، مشاوره و تحقیق وارد شوند، یا از طریق صندوق‌ها و بازارگردان‌ها به صورت غیرمستقیم وارد بازار شوند. صحرایی با اشاره به اینکه در شرایط کرونایی مجامع اکثر شرکت‌ها به صورت الکترونیک برگزار می‌شود، گفت: به زودی مجمع عمومی خود شرکت بورس برگزار می‌شود که به صورت الکترونیکی خواهد بود و با وجود آنکه ۸۰ هزار سهامدار حقیقی داریم اما به صورت الکترونیکی مجمع فوق‌العاده برگزار می‌شود. وی تأکید کرد: همه شرکت‌ها ملزم هستند پرداخت سود سهامداران را به صورت غیرحضوری و از طریق سجامی واریز کنند، البته از طرفی باید زیرساخت‌ها به صورت کامل فراهم شود تا سود شرکت‌ها از طریق سجام به حساب سهامداران واریز شود.

## کارمزد ثابت صندوق‌ها کاهش یافت



مدیر نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار از عملکرد محور شدن کارمزد صندوق‌های سهامی طی یک ماه آینده بعد از انجام اقدامات نرم افزاری خبر داد.

میثم فدایی با اعلام تغییر نحوه محاسبه کارمزد معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری گفت: این مصوبه تنها در خصوص صندوق‌های «سهامی» مقرر شده است. پیش از این، نهادهای مالی بر اساس NAV و براساس ۲ درصد از حجم صندوق، کارمزد دریافت می‌کردند، اما در این روش کیفیت عملکرد صندوق نسبت به شاخص تأثیری در کارمزد نداشت. کارمزد عملکرد به طور روزانه حساب می‌شود و در یک حساب حسابداری و نه بانکی، ذخیره و تعدیل شده و در آخر سال مالی صندوق قابل برداشت برای مدیران صندوق است. این اقدام سبب می‌شود تا در انتهای سال میزان دقیق‌تری از بازده صندوق مشخص شود. در این مدل مدیران صندوق‌ها با عملکرد بهتر، تشویق به دریافت کارمزد عملکرد می‌شوند و در مقابل صندوق‌های سهامی با عملکرد نامناسب شناسایی می‌شوند.

## مکانیسم شفافیت در تعیین نرخ خوراک



طبق ماده ۱۳ قانون رفع موانع تولید، شرکت‌های تولیدی ذی ربط تابع وزارت نفت مجاز هستند تا قیمت پایه نفت خام و میعانات گازی عرضه شده در بورس را تا دو درصد کمتر از ۹۵ درصد فوب خلیج فارس برای پالایشگاه‌ها تعیین کنند.

علی نقوی، مدیرعامل بورس انرژی در خصوص زیرساخت و مکانیسم لازم برای ایجاد شفافیت در تعیین قیمت خوراک پالایشگاه‌ها در بورس انرژی گفت:

در بورس انرژی ایران تمامی زیرساخت‌های لازم برای اجرایی شدن این ماده وجود دارد تا خوراک مورد نیاز صنعت پالایشگاهی در این بورس عرضه شود. به گفته نقوی، عرضه خوراک پالایشگاه‌ها در بورس انرژی ایران موجب تعیین وضعیت نرخ خرید خوراک و شفافیت بیشتر صورت‌های مالی پالایشگاه‌ها، افزایش درآمد ناشی از تخفیف دو درصدی نرخ خوراک می‌شود. البته با وجود چنین مزایایی، در چندسال اخیر هیچگونه عرضه داخلی نفت خام و میعانات گازی مورد نیاز پالایشگاه‌ها از سوی شرکت‌های تابعه وزارت نفت انجام نشده است.

## آزاد سازی بخشی از منابع بلوکه شده ایران



وزارت امور خارجه آمریکا در اطلاعیه‌ای به کنگره این کشور اعلام کرد که معافیتهای برخی بخشی از تحریم‌های نفتی اعمال شده علیه ایران اعمال می‌کند.

براین اساس، طبق اطلاعیه‌ای که از طرف وزارت امور خارجه آمریکا به کنگره فرستاده شده است، این معافیت که توسط آنتونی بلینکن

وزیر امور خارجه آمریکا امضا شده «انتقال پول‌های ایران از حساب‌های مسدود شده به صادرکنندگان در ژاپن و جمهوری کره» را مجاز می‌سازد. همچنین این معافیت امکان این را فراهم می‌سازد که پول بلوکه شده ایران در اثر تحریم‌های آمریکا بدون نقض قانون آزاد شود. البته یک سخنگوی وزارت امور خارجه آمریکا در این خصوص اظهار داشت: وزیر امور خارجه پیش از این معافیتهای را امضا کرده بود تا برای مورد استفاده قرار گرفتن پول‌های بلوکه شده ایران در حساب‌های این کشور در ژاپن و کره جهت بازپرداخت به شرکت‌های ژاپنی و کره‌ای که کالاهای غیر تحریمی به ایران صادر کرده بودند، اعمال شود.

## ثبث رکوردهای جدید حجم معاملات

## حقیقی‌ها بازی را دست گرفتند

نقدی دادند. حالا سبنا به سهامدار مدیریتی شسپا تبدیل شده است. کاره نیز ۱۴۰ تومان سود نقدی داد که کمتر از انتظار بازار بود. افزایش سرمایه‌های زیادی مجوز گرفتند. فرابورس و بیاس و نفت از جمله این شرکت‌ها بودند. پارس به سود تالیفی ۳۷ تومانی رسید اما در اصل خبری از سود نیست. نظام بانکی در مسیر بهبود است. اما صنعت خودرو در حاشیه‌ها گرفتار است. عرضه خودرو در بکرس کالا به نظر منتفی شده اما تودوسازان خواهان عرضه به حاشیه بازار هستند.

## روند خنثی قیمت‌های جهانی

در مجموع قیمت‌های جهانی روند خنثی داشت. طلا بالای ۱۸۰۰ دلار ماند و سکه داخلی بالای ۱۰۵ میلیون تومان رسید. مس بالای ۹۳۰۰ دلار است و وضعیت خطرناکی دارد. اما روی در آستانه ۳ هزار دلار و سرب در آستانه ۳۳۰۰ دلار است. در مجموع بازار به تحلیف رییس جمهور جدید و ادامه فصل مجامع خوش بین است.

## صنایع کوچک به دنبال افزایش نرخ

بازار در صنایع کوچک به دنبال افزایش نرخ هاست. انجمن شکر دنبال آزادسازی شکر است. قیمت چغندر جهش کرده و تولیدکنندگان شکر زیان ده شدند. در صنایع شوینده هم وضع به همین منوال است. اگرچه تکذیب و تاییدها متعدد بوده، اما نتیجه نیامده است. در مقابل وضع گروه دارو قابل توجه است و خبر افزایش نرخ‌ها یکی پس از دیگری منتشر می‌شود. دسبحان از اولین شرکت‌ها میانگین ۵۰ درصد رشد را در برخی محصولات ثبت کرد.

## داد سهامداران پالایشی از وعده‌ها

فولادی‌ها این هفته به دلیل قطعی برق عرضه‌های نداشتند، اما گویا برقی آنها وصل شده است. قیمت خوراک و محصولات پالایشگاه‌ها چالش اصلی این هفته بود که کار به نامه‌نگاری سازمان رسید. داد سهامداران پالایشی از وعده‌ها در آمده است. این هفته شاهد یک عرضه اولیه دیگر بود و تنور عرضه‌های اولیه گرم شده است. از سوی دیگر، سازمان از بخشنامه‌ای به منظور عملکرد محور شدن صندوق‌های سرمایه‌گذاری خبر داد. بدین ترتیب صندوق‌های با عملکرد ضعیف نمی‌توانند کارمزد بگیرند، هر چند تضاد منافع همچنان وجود دارد.

## مانور نوری و مبین

از سوی دیگر، ده هزار مگاوات مجوز نیروگاه به صنایع داده شده است. اقتصاد صنعت برق همچنان بیمار است و صنایع در حال ورود به این دام هستند. مبین ضمن تقسیم سود ۱۸۰ تومانی، خبر از راه اندازی آپادانا در سال بعد داد و نوری ضمن تقسیم از سود انباشته خبر از راه‌اندازی و تروشیمی هنگام در سال آتی داد. در بازار پول، اوراق دولتی روی دستش ماند و بانک مرکزی با خرید اوراق و ریویو نرخ سود بین بانکی را به زیر ۱۸ آورده اما نرخ اوراق آستانه ۲۱ است.

## گرفتاری خودرو در حاشیه‌ها

میدکو به بازار بورس آمد و مثبت بازگشایی شد. فولاد به سود تلفیقی ۲۲۰ تومانی رسیده و کاما هفته‌ای پر از صف خرید و حجم بالا معامله داشت. اخبار معدن عظیم مس آن شرکت منتشر شده است. پکرمان ۲۴۵ تومان و شسپا ۱۱۰ تومان سود

## حسام‌بصری

شاخص بورس هفته صعودی داشت. از حدود ۱۲.۲۷ میلیون به بالای ۱۳ میلیون واحد رسید. ورود پول حقیقی‌ها در این هفته روندی مثبت داشت و عامل اصلی رشد در عمده روزهای هفته بود. البته در میانه هفته و با عبور از ۱.۳ میلیون واحد، شاهد فشار عرضه‌ها بودیم.

## ضعف شستا و لیدری برقی‌ها

برقی‌ها لیدر هفته بودند و رمینا لیدر برقی‌ها بود. شستا هفته ضعیف و کاهش قیمت داشت. خبر تجدید توانسته که جو مثبت این نماد را ادامه دهد. صف‌های فروش به کمینه سال رسیده و ارزش آن به کمتر از هزار میلیارد تومان رسید. از سوی دیگر حجم معاملات رکوردهای جدیدی در سال جاری به ثبت رساند که عاملی موثر در امیدواری فعالان بازار بود.

## چرخش سیمانی و دارویی

گروه‌های مختلف بازار به‌صورت چرخشی مورد توجه بازار بودند. سیمانی‌ها شاهد لیدری سفارس بودند. رشد قیمت سیمان، کمبود و همچنین تجدید ارزیابی احتمالی این هلدینگ وابسته به شستا عامل موثری در اقبال بازار بود. در آخر هفته بازار به سمت دارویی‌ها رفت.

## حال خوب شرکت‌های صادراتی

شاهدیم که شایعات حذف ارز ۴۲۰۰ مرتباً تقویت می‌شود. در روزهایی که قیمت دلار آزاد روی حدود ۲۵ هزار تومان ایستاده و دلار نیما خود راه‌ان نزدیک می‌کند، حال شرکت‌های صادراتی خوب است.

## پادالنت

## مسکنی موقت

بسته‌های حمایتی و تزریق نقدینگی در واقع می‌تواند برای بازار سرمایه مفید باشد و تقاضا را افزایش دهد. به نظر من این موضوع باعث جهت‌دهی بازار خواهد شد اما برخلاف ذهنیت عامه اینطور نیست که تأثیر عمیق و بلندمدتی داشته باشد بلکه تأثیر آن کوتاه‌مدت و در سطح خواهد بود.

اگرچه این پول پاشی به اندازه چند روز معاملات در بازار سرمایه است اما قرار بر این نیست که اگر روزانه ۴ هزار میلیارد تومان معامله انجام می‌شود، به‌همین اندازه تزریق شود. این تزریق اگرچه نسبت به معاملات روزانه بازار سهام ناچیز است، اما می‌تواند باعث بهبود کف تقاضا شود. تزریق پول باید تحت شرایطی انجام شود. اینکه مصرف این پول در کجا و در چه زمینه‌ای خواهد بود، اهمیت زیادی دارد. اینگونه مصوبات تا زمان اجرایی شدن، شفاف نیستند و برنامه‌ای برای به ثمر رسیدن آن وجود ندارد. از طرفی مصائب و طرح‌های اشتباه در ماه‌های گذشته باعث خنثی شدن چنین طرح‌های مفیدی که به سود بازار سرمایه بوده، شده است.

برای مثال می‌توان به دامنه نوسان نامتقارن اشاره کرد که باعث قفل شدن بسیاری از سهم‌ها در صف فروش شد و همچنین سهم‌های کوچکی که قفل بوده و راهکاری برای متعادل شدن این سهم‌ها داده نشده است. در نتیجه این تزریق پول تأثیری در این سهم‌ها ندارد و بسیاری بر این عقیده‌اند که این پول پاشی به سود آنها نیست. البته تزریق پول بهتر از تزریق نکردن آن است، اما آثار زیادی نخواهد داشت. این کار در ذات می‌تواند موثر باشد اما اگر هدفمند نباشد، می‌تواند باعث به هدر رفتن منابع شود. تنها راه برگشت بازار سهام به دوران درخشان خود این است که اعتماد سرمایه‌گذاران به بازار بازگردد و همچنین تغییر و طرح قوانین و مقررات به یک‌دفعه و خلق‌الساعه نباشند و از سوی دیگر در جهت متعادل‌سازی بازار، حد دامنه نوسان افزایش یابد تا نقدشوندگی نیز تقویت شود.

## ضرورت کاهش هزینه‌های اضافی

کسری بودجه یکی از مباحث ساختاری در اقتصاد ایران است و در یک یا دو سال و حتی در میان مدت نیز برطرف نخواهد شد. امسال طبق برآوردها حتی در صورت توافق هسته‌ای با تمام ظرفیت‌هایی که در قانون بودجه ۱۴۰۰ دیده شده و بنابر گزارش مرکز بررسی‌ها و پژوهش‌های مجلس شورای اسلامی کسری بودجه خواهیم داشت که بیش از ۳۰۰ هزار میلیارد تومان است.

بنابراین برای این کسری بودجه در سال جاری نیز از فروش اوراق، واگذاری دارایی‌ها، استقرار از صندوق توسعه ملی تقریباً کمک گرفته می‌شود. برای امسال با وضعیت فعلی راه حل عجیب و غریبی برای جبران کسری بودجه نخواهیم داشت. بنابراین کسری بودجه مخصوصاً امسال کاهش نخواهد داشت مگر اینکه بدون برنامه و با فشار بر بازارهای دیگر مانند بازار سرمایه اوراق بیشتری با تصویب سران سه قوه فروخته شود، اتفاقی که در سال ۹۹ رخ داد، قرار بود توافق هسته‌ای شکل بگیرد و بخشی از منابع ایران و دارایی‌های بلوکه شده آزاد شود که بتوان با مجوز و لایحه متمم در بودجه برداشت‌هایی از آن انجام داد، محقق شدن درآمد نفتی بیش از یک و نیم میلیون بشکه در روز تا پایان سال که البته بعید است، کاهش بخشی از هزینه‌ها به‌ویژه هزینه‌های جاری که احتمالاً عمدتاً از طریق بودجه‌های عمرانی خواهد بود مانند طرح‌های تملک دارایی سرمایه. البته عملاً هزینه‌های جاری قابلیت کاهش ندارد، بنابراین وضعیت فعلی به گونه‌ای است که اصلاح‌ناپذیر است و اگر بخواهد برای سال ۱۴۰۰ ترمیم شود نیازمند اما و اگرهایی در حوزه توافق هسته‌ای و خوش‌بینی‌هایی نسبت به بازارهای جهانی و صادرات است. بنابراین در میان مدت کسری بودجه با کاهش وابستگی بودجه به نفت و خصوصی‌سازی سهم دولت از بودجه یعنی سهمی که دولت عملاً به‌صورت مستقیم دریافت می‌کند، تاحدودی می‌تواند کاهش پیدا کند و عمدتاً بار بودجه بر پروژه‌های عمرانی قرار می‌گیرد تا هزینه‌های جاری. همچنین ضرورت دارد برای کاهش اثرات کسری بودجه به سمت یک سری درآمدهای پایدار و مناسب از جمله پایه‌های جدید مالیاتی که بتواند درآمد سالم‌تر را محقق کند گام برداشت. البته باید هزینه‌ها نیز کاهش پیدا کند، این روندی بلندمدت است و بعید است در سال ۱۴۰۰ اقبال خوشی صورت گیرد بنابراین کسری بودجه گسترده را خواهیم داشت.

برای سال ۱۴۰۰ اتفاق عجیب و غریبی نخواهد افتاد و کسری بودجه حتی در صورت توافق برجام ۳۰۰ هزار میلیارد تومان خواهد بود و تنها راه‌حل این است که برخی از هزینه‌های اضافی کاهش پیدا کند. در مجموع با توافق برخی از دارایی‌ها و منابع ایران آزاد می‌شود که می‌تواند اثرات انتظارت‌تورمی و استقراری دولت از بانک مرکزی را کم‌رنگ و کاهش دهد. بنابراین مسامانهی بحران کسری بودجه بخشی مرتبط به توافق است و بخش دیگر به انضباط مالی دولت برمی‌گردد که در سال ۱۴۰۰ تحقق این دو مورد اندکی کم‌رنگ است.



علی خسروشاهی  
رئیس هیات مدیره  
سیدتوران کار

بسته‌های حمایتی و تزریق نقدینگی در واقع می‌تواند برای بازار سرمایه مفید باشد و تقاضا را افزایش دهد. به نظر من این موضوع باعث جهت‌دهی بازار خواهد شد اما برخلاف ذهنیت عامه اینطور نیست که تأثیر عمیق و بلندمدتی داشته باشد بلکه تأثیر آن کوتاه‌مدت و در سطح خواهد بود.

اگرچه این پول پاشی به اندازه چند روز معاملات در بازار سرمایه است اما قرار بر این نیست که اگر روزانه ۴ هزار میلیارد تومان معامله انجام می‌شود، به‌همین اندازه تزریق شود. این تزریق اگرچه نسبت به معاملات روزانه بازار سهام ناچیز است، اما می‌تواند باعث بهبود کف تقاضا شود. تزریق پول باید تحت شرایطی انجام شود. اینکه مصرف این پول در کجا و در چه زمینه‌ای خواهد بود، اهمیت زیادی دارد. اینگونه مصوبات تا زمان اجرایی شدن، شفاف نیستند و برنامه‌ای برای به ثمر رسیدن آن وجود ندارد. از طرفی مصائب و طرح‌های اشتباه در ماه‌های گذشته باعث خنثی شدن چنین طرح‌های مفیدی که به سود بازار سرمایه بوده، شده است.

برای مثال می‌توان به دامنه نوسان نامتقارن اشاره کرد که باعث قفل شدن بسیاری از سهم‌ها در صف فروش شد و همچنین سهم‌های کوچکی که قفل بوده و راهکاری برای متعادل شدن این سهم‌ها داده نشده است. در نتیجه این تزریق پول تأثیری در این سهم‌ها ندارد و بسیاری بر این عقیده‌اند که این پول پاشی به سود آنها نیست. البته تزریق پول بهتر از تزریق نکردن آن است، اما آثار زیادی نخواهد داشت. این کار در ذات می‌تواند موثر باشد اما اگر هدفمند نباشد، می‌تواند باعث به هدر رفتن منابع شود. تنها راه برگشت بازار سهام به دوران درخشان خود این است که اعتماد سرمایه‌گذاران به بازار بازگردد و همچنین تغییر و طرح قوانین و مقررات به یک‌دفعه و خلق‌الساعه نباشند و از سوی دیگر در جهت متعادل‌سازی بازار، حد دامنه نوسان افزایش یابد تا نقدشوندگی نیز تقویت شود.



علی صادقیان  
انصاریان

بنابراین برای این کسری بودجه در سال جاری نیز از فروش اوراق، واگذاری دارایی‌ها، استقرار از صندوق توسعه ملی تقریباً کمک گرفته می‌شود. برای امسال با وضعیت فعلی راه حل عجیب و غریبی برای جبران کسری بودجه نخواهیم داشت. بنابراین کسری بودجه مخصوصاً امسال کاهش نخواهد داشت مگر اینکه بدون برنامه و با فشار بر بازارهای دیگر مانند بازار سرمایه اوراق بیشتری با تصویب سران سه قوه فروخته شود، اتفاقی که در سال ۹۹ رخ داد، قرار بود توافق هسته‌ای شکل بگیرد و بخشی از منابع ایران و دارایی‌های بلوکه شده آزاد شود که بتوان با مجوز و لایحه متمم در بودجه برداشت‌هایی از آن انجام داد، محقق شدن درآمد نفتی بیش از یک و نیم میلیون بشکه در روز تا پایان سال که البته بعید است، کاهش بخشی از هزینه‌ها به‌ویژه هزینه‌های جاری که احتمالاً عمدتاً از طریق بودجه‌های عمرانی خواهد بود مانند طرح‌های تملک دارایی سرمایه. البته عملاً هزینه‌های جاری قابلیت کاهش ندارد، بنابراین وضعیت فعلی به گونه‌ای است که اصلاح‌ناپذیر است و اگر بخواهد برای سال ۱۴۰۰ ترمیم شود نیازمند اما و اگرهایی در حوزه توافق هسته‌ای و خوش‌بینی‌هایی نسبت به بازارهای جهانی و صادرات است. بنابراین در میان مدت کسری بودجه با کاهش وابستگی بودجه به نفت و خصوصی‌سازی سهم دولت از بودجه یعنی سهمی که دولت عملاً به‌صورت مستقیم دریافت می‌کند، تاحدودی می‌تواند کاهش پیدا کند و عمدتاً بار بودجه بر پروژه‌های عمرانی قرار می‌گیرد تا هزینه‌های جاری. همچنین ضرورت دارد برای کاهش اثرات کسری بودجه به سمت یک سری درآمدهای پایدار و مناسب از جمله پایه‌های جدید مالیاتی که بتواند درآمد سالم‌تر را محقق کند گام برداشت. البته باید هزینه‌ها نیز کاهش پیدا کند، این روندی بلندمدت است و بعید است در سال ۱۴۰۰ اقبال خوشی صورت گیرد بنابراین کسری بودجه گسترده را خواهیم داشت.

برای سال ۱۴۰۰ اتفاق عجیب و غریبی نخواهد افتاد و کسری بودجه حتی در صورت توافق برجام ۳۰۰ هزار میلیارد تومان خواهد بود و تنها راه‌حل این است که برخی از هزینه‌های اضافی کاهش پیدا کند. در مجموع با توافق برخی از دارایی‌ها و منابع ایران آزاد می‌شود که می‌تواند اثرات انتظارت‌تورمی و استقراری دولت از بانک مرکزی را کم‌رنگ و کاهش دهد. بنابراین مسامانهی بحران کسری بودجه بخشی مرتبط به توافق است و بخش دیگر به انضباط مالی دولت برمی‌گردد که در سال ۱۴۰۰ تحقق این دو مورد اندکی کم‌رنگ است.

سیدگردان سرمایه و دانش

OFOGH MUTUAL FUND

# دقیق و بدون ریسک

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق (مبتنی بر صدور و ابطال)

Tel: (+9821) 88559443-88550702  
Whatsapp: (+9821) 88109373  
Instagram: dsasset  
www.ofoghfund.com  
www.dsasset.com

SEDAYE BOURSE

# ساده‌ی زندگی

www.sedayebourse.ir

با شما هستیم با بهترین خبرهای اقتصادی بومس

### توان غنی سازی ۹۰ درصدی



رئیس جمهور دولت تدبیر و امید با اشاره به تاریخچه تصویب برجام گفت: صنعت هسته‌ای ما با قدرت باقی ماند و در این ماه‌های اخیر قوی تر ظاهر شد. اگر روزی راکتور ما نیاز داشته باشد می‌تواند ۹۰ درصد هم تولید کند و در مسیر صلح آمیز هسته‌ای هر کاری می‌توانیم انجام می‌دهیم. روحانی افزود: برای دولت یازدهم و دوازدهم یکی از اهداف بسیار مهم احقاق حق ملت در زمینه فناوری‌های مدرن، تجارت، اقتصاد و تولید بود. با اینکه ما با اژانس در یک مسئله‌ای مواجه بودیم به نام PMD و مواردی که آن‌ها به عنوان احتمال فعالیت‌های غیر صلح آمیز مطرح می‌کردند، برخی دوستان می‌گفتند این PMD به این سادگی‌ها حل نمی‌شود و به عنوان یک اهرم دست اژانس برای همیشه است و می‌ماند و حل شدنی نیست. روحانی افزود: یا در خصوص مسئله غنی سازی ایران؛ اینکه دنیا قبول کند که ایران بر اساس قانون می‌تواند فعالیت غنی‌سازی داشته باشد، برخی می‌گفتند نمی‌شود سازمان ملل و قدرت‌های بزرگ را وادار کرد که بتوانیم به راحتی غنی‌سازی داشته باشیم.

### وعده کاهش فشار بر صنعت برق



بیش از ۱۶ هزار مگاوات ظرفیت نیروگاهی جدید تحویل دولت سیزدهم می‌شود. رضا اردکانیان، وزیر نیرو گفت: علاوه بر ۲۰ هزار مگاوات نیروگاهی که در دولت تدبیر و امید وارد مدار شد، بیش از ۱۶ هزار مگاوات نیروگاه در حال ساخت نیز تحویل دولت سیزدهم می‌شود. وی افزود: ۱۶ هزار و ۳۰۰ مگاوات نیروگاه در حال ساخت وجود دارد که به دولت سیزدهم منتقل خواهد شد. این روند همواره بوده به گونه‌ای که از دولت دهم کمتر از ۵ هزار مگاوات به دولت یازدهم منتقل شد. وزیر نیرو بیان داشت: اکنون نیز بیش از هفت هزار مگاوات از دولت دوازدهم به دولت سیزدهم منتقل خواهد شد که پیشرفت آنها با درصدهای بزرگ و کوچک است و به تناسب وارد مدار خواهند شد. اردکانیان از صدور موافقت اصولی با احداث نیروگاه توسط بخش صنعت خیر داد و خاطر نشان ساخت: موافقت اصولی برای احداث ۱۰ هزار و ۵۰۰ مگاوات توسط صنایع بزرگ هم صادر شد. به این ترتیب فشار سنگینی که بر دوش صنعت برق است برداشته خواهد شد.

### طرحی برای آرامش سهامداران خرد



برای اینکه آرامش خاطر برای سهامداران خرد ایجاد کنیم، طرحی حمایتی را اسفند ماه سال گذشته به مرحله اجرا رساندیم. محمدعلی دهقان دهنوی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار اظهار داشت: طرحی را به اجرا رساندیم مبنی بر اینکه کسانی که تا اردیبهشت ۱۴۰۱ پرتفوی خود را حفظ کنند، می‌توانند از تضمین سود ۲۵ درصدی استفاده کنند. رئیس سازمان بورس در پاسخ به منتقدانی که معتقدند این طرح شبیه به سود بانکی برای سپرده گذاران است، اظهار داشت: این دیدگاه تحلیل اشتباهی است؛ چراکه در حال حاضر امکان اختیار فروش تبعی بر روی سهام وجود دارد و بسیاری از ناشران برای اینکه از سهام خود حمایت کنند اوراق اختیار فروش تبعی منتشر می‌کنند و اطلاعیه آن هم در کدال ثبت می‌شود. دهنوی درباره عدم استقبال سهامداران از این طرح اظهار داشت: کاهش استقبال از این طرح به این دلیل بوده که بسیاری از این افراد جزو خریداران عرضه اولیه هستند. به جز چند عرضه اولیه، مابقی هیچ کدام به کمتر از قیمت عرضه نرسیده‌اند.

### مالیات بر عایدی سرمایه در مرحله نظر سنجی



تا یک ماه آینده تمامی نظرات کارشناسان و صاحب نظران را در مورد طرح مالیات بر عایدی سرمایه جمع‌آوری و تا اواخر شهریور گزارش نهایی کمیسیون اقتصادی آماده و به صحن علنی ارائه خواهد شد. محمد رضا پور ابراهیمی، رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس ضمن تأکید بر اینکه صحبت از مالیات بر عایدی سرمایه بدون تعریف مشخصی از زیرساخت‌ها امکان‌پذیر نیست، اظهار کرد: از مجموعه فعالیت‌های سازمان امور مالیاتی بسیار گرایش‌مند هستیم زیرا میلیون‌ها دلار از قدیم تا به امروز برای طرح جامع مالیاتی هزینه شده اما خروجی آن که هوشمندسازی روند وصول مالیاتی بوده، هنوز محقق نشده است و تنها ثبت‌نام‌ها به صورت الکترونیکی انجام می‌شود. رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس شورای اسلامی گفت: طرف یک ماه آینده تلاش خواهیم کرد تا تمامی نظرات کارشناسان اتاق بازرگانی، صاحب نظران و متخصصان را در مورد بحث مالیات بر عایدی سرمایه جمع‌آوری و جمع‌بندی کنیم و تا اواخر شهریور ماه نیز گزارش رسمی و نهایی آن را در کمیسیون اقتصادی تصویب و به صحن علنی ارائه کنیم.



در حال حاضر بحث مذاکرات وین همچنان داغ بوده و بازار سرمایه نیز چشم انتظار نتیجه این مذاکرات است. چرا که به سرانجام رسیدن توافق، یکی از ریسک‌های مهم بازار را رفع و راه را برای گسترش ارتباطات بین‌المللی هموار می‌کند. در این زمینه، پرسش‌هایی مطرح است از جمله اینکه نتیجه مذاکرات وین چه تأثیری بر بازار سرمایه می‌گذارد؟ همچنین در صورت به سرانجام رسیدن یا نرسیدن مذاکرات چه اتفاقی خواهد افتاد و چه مسیری پیش‌روی بازار سرمایه خواهد بود؟ در نهایت آیا به سرانجام رسیدن مذاکرات می‌تواند به جذب و رونق سرمایه‌گذار خارجی در بازار سرمایه کمک کند؟

فرصت‌ها و تهدیدهای قابل توجه  
حمید مرتضی کوشکی، کارشناس بازار سرمایه در خصوص تأثیر مذاکرات وین بر اقتصاد و بازار سرمایه گفت: مذاکرات وین برای اقتصاد کشور و بازار سرمایه بسیار مهم است و در صورتی که به نتیجه برسد و شاهد امضا شدن توافقی اصولی باشیم یعنی توافقی که ماندگار باشد و دولت‌ها نتوانند آن را تغییر دهند، اولین اتفاقی که خواهد افتاد این است که پتانسیل جهش‌های ارزی در میان مدت گرفته خواهد شد. علت میان مدت بودن آن به این خاطر است که در فضای آرام سیاسی شاهد فضای آرام اقتصادی خواهیم بود و انتظارات تورمی از بین خواهد رفت اما اگر از مزایای توافق برای جذب سرمایه‌گذار خارجی برای توسعه زیرساخت کشور استفاده نشود، نقدینگی مجدد رشد می‌کند. به دلیل سرکوب‌های ارزی و نبود تورم‌های انتظاری، نرخ ارز جهش آنچنانی را ندارد اما ارزش اقتصادی ارز بالاتر از ارزش نرخی است که در بازارها قیمت‌گذاری می‌شود پس هنگامی که از واژه میان‌مدت استفاده می‌شود یعنی اینکه باید بتوان از مزایای توافق بهره برد در غیر این صورت بعد از مدتی فشرده‌گی در بازار ارز، مجدد جهش ارزی را خواهیم داشت.

کوشکی در پاسخ به این پرسش که اگر مذاکرات وین به سرانجام نرسد چه اتفاقی خواهد افتاد، گفت: در حال حاضر تحریم‌ها به شدت رسوب کرده‌اند و دیگر اقتصاد بیش از این توانایی تحمل تحریم‌ها را ندارد و علت اینکه در حال حاضر بازارها جو آرمی دارند، این نیست که اتفاق مثبت اقتصادی افتاده باشد بلکه به این خاطر است که انتظارات از اتفاق مثبت سیاسی وجود دارد و همه چشم انتظار هستند که برجام امضا و شرایط بهتر شود. بنابراین اگر این امید تبدیل به ناامیدی شود، ماجرای بازارها متفاوت خواهد شد و مجدد صعود در بازارهای کالایی و بازارهای مالی مانند بازار سهام اتفاق خواهد افتاد.

به گفته این کارشناس بازار سرمایه، اگر توافق در دولت فعلی صورت بگیرد کار راحت‌تر است زیرا طرفین یکدیگر را می‌شناسند و بر موضوعات مورد بحث آگاه هستند و تسلط دارند و ارتباطی متقابل بین آنها شکل گرفته است اما اگر توافق در دولت بعدی به سرانجام برسد، اندکی سخت‌تر خواهد بود هر چند وزیر امور خارجه آمریکا اعلام کرده این کشور به پایبندی برای احیای برجام متعهد است اما نکته مهمی که وجود دارد، این است که موضع دولت آینده چه خواهد بود؛ اگر سفت و سخت بر یک سری از مواضع پافشاری کند و فعالان اقتصادی متوجه این شوند که فعلاً قرار نیست توافقی صورت بگیرد، کشور ما با کمبود منابع ارزی، کمبود کالاهای سرمایه‌ای و واسطه‌های روبرو می‌شود و شرکت‌ها مشکلات بسیاری خواهند داشت.

در این صورت مجدد نرخ ارز روند صعودی در پیش خواهد گرفت اما اگر رئیس جمهور جدید سیاست متعادلی را در پیش گیرد، باتوجه به اینکه طبق گفته خودشان هدف دولت آینده این است که با دنیا رابطه سازنده‌ای داشته باشد، در چنین شرایطی وضعیت بازارها به همین شکل رکودی خواهد بود و در انتظار این خواهند بود که چه اتفاقی رخ خواهد داد. وی در پاسخ به این پرسش که به سرانجام رسیدن مذاکرات می‌تواند به جذب سرمایه‌گذار خارجی کمک کند، گفت: در صورت به سرانجام رسیدن توافق انتظار نمی‌رود که سرمایه‌گذار خارجی به سرعت وارد اقتصاد شود زیرا ریسک بسیار بالاست و ترس دارند که سرمایه خود را وارد کنند و مجدد دو ماه دیگر اتفاق جدیدی رخ بدهد، بنابراین زمانی وارد خواهند شد و ارزش سرمایه‌گذاری خارجی با بالاتر خواهد رفت که اقتصاد به ثباتی رسیده باشد و سرمایه‌گذاران خارجی این اطمینان را داشته باشند که در دوره‌های حداقل ۱۰ تا ۱۵ ساله اتفاق سیاسی جدیدی نخواهد افتاد.

این کارشناس بازار سرمایه تأکید کرد: در مجموع اگر مذاکرات وین به نتیجه نرسد شاهد جهش در بازارها از جمله بازار سرمایه خواهیم بود. اما از حدی به بعد دیگر تبعات اجتماعی آن باعث می‌شود بازدهی‌ها و سودهای مطلوبیت نداشته باشد و اگر مذاکرات وین به نتیجه برسد شاهد ثبات در بازارها خواهیم بود. این ثبات در بازارها به معنای این نیست که قیمت‌ها تغییر نمی‌کند بلکه بازوی اصلی رشد بازار سرمایه یعنی دلار در میان مدت حذف می‌شود و عوامل درون‌زا نقش خود را بازی می‌کنند مانند طرح‌های توسعه‌ای که مربوط به افزایش تولید و فروش یا طرح‌های توسعه‌ای که مربوط به کاهش هزینه‌هاست. همچنین سرمایه‌گذار خارجی در بعد اقتصاد کلان و پروژه محور سخت وارد کشور خواهد شد اما برای دارایی‌های مالی راحت‌تر می‌تواند وارد شود.

رونق طرح‌های توسعه‌ای و برگشت منابع ارزی  
حمزه قوچی فرد، مدیرعامل سیدگردان توانا در خصوص تأثیر مذاکرات وین بر بازار سرمایه گفت: تأثیر مذاکرات بر بازار غیرمستقیم و از دریچه دلار است. رفع تحریم‌ها دو تأثیر دارد؛ نخست تأثیری که بر نرخ ارز می‌گذارد. البته به دلیل وضعیت اقتصادی نباید انتظار کاهش زیاد را داشت و از طرف دیگر با برداشته شدن تحریم‌ها، هزینه‌های ناشی از آن کاهش پیدا

پرتفوی سهام عدالت بر مدار سود									
ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۵۷۷۰	۹۲۳۲۰	۲۳	ویملت	۲۹۹	۴۰۲۴	۱۲۰۳۱۷۶
۲	اخیر	۲۳۹	۸۷۶۰	۲۰۹۳۶۶۰	۲۴	داناخ	۲۷	۴۹۰۰	۱۳۲۳۰۰
۳	بنیرو	۳	۲۵۶۲	۷۶۸۶	۲۵	حکشتی	۷۸	۱۷۰۳۳۰	۱۳۲۸۳۳۰
۴	شیرینخ	۲۴	۳۷۳۸	۸۹۷۱۲	۲۶	ورتا	۳	۴۹۹۰	۱۴۹۷۰
۵	لکما	۲۲	۳۴۰۰	۷۴۸۰۰	۲۷	شکوبا	۴۷	۱۰۴۲۲	۴۸۹۸۳۴
۶	فخوز	۱۱۴	۱۵۴۸۰	۱۷۶۴۷۲۰	۲۸	رهنما	۱۳۷	۱۷۲۷۰	۲۳۶۵۹۹۰
۷	وایرا	۱۲	۸۶۱۱	۱۰۳۳۳۲	۲۹	حیترو	۱	۵۳۱۶۰	۵۳۱۶۰
۸	شینا	۲۰۳	۱۳۱۷۰	۲۶۷۳۵۱۰	۳۰	فملی	۵۷۵	۱۲۶۷۰	۷۳۸۵۲۵۰
۹	فولاد	۴۳	۱۷۷۱۰	۷۶۱۵۳۰	۳۱	فملیح	۱۷۲	۱۶۴۵	۲۸۲۹۴۰
۱۰	فیجر	۴۸	۲۶۳۳۰	۱۲۶۸۶۴۰	۳۲	فولاد	۱۰۶۷	۱۰۶۷۰	۱۳۴۴۴۳۰
۱۱	فارس	۱۱۴۶	۱۰۵۸۰	۱۲۰۱۲۴۶۸۰	۳۳	کگل	۱۰۴	۱۸۹۱۰	۱۹۶۶۶۴۰
۱۲	ساراب	۸	۱۸۹۱۰	۱۵۱۲۸۰	۳۴	کجاج	۴۷	۱۹۸۱۰	۹۳۱۰۷۰
۱۳	وتجارت	۱۷۸۸	۲۶۹۸	۴۸۲۴۰۲۴	۳۵	فایرا	۳۱	۱۶۴۹۰	۵۱۱۱۹۰
۱۴	چم	۴۱	۳۹۸۰۰	۱۶۳۱۸۰۰	۳۶	شاولان	۴	۹۴۸۲۴	۳۷۹۲۶۶
۱۵	بسویچ	۹	۲۶۶۴۰	۲۳۹۷۶۰	۳۷	مارون	۴۷	۱۷۴۶۴۰	۸۲۰۸۰۸۰
۱۶	خودرو	۴۷	۲۰۹۰	۹۸۲۳۰	۳۸	شندر	۱۱۴	۴۵۰	۵۱۹۸۴۰
۱۷	شیرینز	۱۵	۳۵۲۴۰	۵۲۸۶۰۰	۳۹	ویصادر	۱۴۰۰	۲۲۹۵	۳۲۱۳۰۰۰
۱۸	ویست	۱۶	۲۴۱۶۰	۳۸۶۵۶۰	۴۰	کگلخ	۵۷	۱۱۱۶۰	۶۳۶۱۲۰
۱۹	شیراز	۴	۵۹۰۲۰	۲۳۶۰۸۰	۴۱	سدشت	۸	۵۶۰۴۰	۴۴۸۳۳۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۱۰۰۴۰	۶۱۷۴۶۰	۴۲	کجاج	۱۸۱	۲۵۴۳۰	۴۶۰۲۸۳۰
۲۱	فولادخ	۳	۴۹۳۶۵	۱۴۴۰۴۵					
۲۲	خسپا	۳۹	۱۸۸۲	۷۳۳۹۸					
				۸۳۴۶۴۸۱۳					
				ارزش سهام در ۲۳ تیر ۱۴۰۰					
				۸۱۵۴۴۰۹۸					
				ارزش سهام در ۱۶ تیر ۱۴۰۰					
				۸۳۴۶۴۸۱۳					
				درصد تغییر					
				۲.۳					



## کارگزار کارگزاران

# آیندهت رو شیرین کن

رویال کارت باشگاه مشتریان کارگزاری بانک سامان





**جذب سرمایه‌گذار خارجی سریع**

**اتفاق نخواهد افتاد اما به مرور زمان می‌توان شاهد این اتفاق بود**

**شاهد این اتفاق بود**

به گفته مدیرعامل شرکت سیدگردان توانا، ثبات اقتصادی مهمترین اصل برای سرمایه‌گذاری است، یعنی سرمایه‌گذار خارجی که می‌خواهد وارد بازار سرمایه شود به ثبات اقتصادی از لحاظ ثبات نرخ ارز و امنیت سرمایه‌گذاری اهمیت می‌دهد. به طور کلی برقراری ثبات اقتصادی برای جذب سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی به بازار سرمایه خوب و تأثیرگذار است. این کارشناس بازار سرمایه افزود: جذب سرمایه‌گذار خارجی سریعاً اتفاق نخواهد افتاد اما به مرور زمان می‌توان شاهد این اتفاق بود.

در حال حاضر بازار سرمایه رو به رشد است و علت آن هم سیاست‌های دولت نیست. باتوجه به جوان بودن بازار سرمایه و اینکه قسمت اعظم شرکت‌هایی که در اقتصاد هستند، در بورس نیستند، عده کثیری از مردم درگیر بورس نیستند و درصد کمی به بورس به‌عنوان مکانی برای سرمایه‌گذاری نگاه می‌کنند و به هر میزان که زمان جلو می‌رود، به مرور مردم و شرکت‌های بیشتری وارد بازار می‌شوند. بنابراین لازمه توسعه بیشتر بازار سرمایه احساس می‌شود و یک سری اقدامات هم سیاستمداران باید انجام دهند مانند دخالت نکردن و پرهیز از قیمت‌گذاری دستوری یعنی کسی که در نهاد سازمان بورس یا نهادهای اجرایی است نباید به‌صورت مستقیم یا غیرمستقیم جریان قیمتی در بورس ایجاد کند، به‌صورت کاذب قیمت‌ها را بالا و پایین نکند و عملی برای ایجاد حباب نباشد و اگر این اتفاقات رخ دهد، می‌توان بازار سرمایه را به سمت پیشرفت سوق داد.



چرا توقف و بسته شدن نمادهای بازار سهام طولانی می شود

# ماندگاری در بن بست

سهامداران این بانک هستیم البته اسم این نماد همچنان در لیست نمادهای متوقف بورسی قرار دارد و ابهامات بسیاری پیرامون آن ایجاد شده است.

## عدالتی‌های بسته

همچنین در سایر نمادهای متوقف اسامی نمادهایی به چشم می‌خورد که علت توقف نماد برگزاری مجامع عمومی است اما در این موارد نیز با وجود برگزاری مجمع و تایید شدن افزایش سرمایه، همچنان شاهد آن هستیم که این نمادها هنوز باز نشده‌اند. در لیست نمادهای بسته بورس اسامی ۱۲ شرکت سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت نیز به چشم می‌خورد که همگی از تاریخ یکم خرداد ۱۴۰۰ بسته شده و همچنان پس از گذشت نزدیک به ۲ماه هنوز وضعیت باز شدن نماد این شرکت‌ها مشخص نیست.

## ناظر شفاف سازی کند

بنا به اطلاعاتی که به دست ما رسیده است، سازمان بورس به بهانه عدم برگزاری مجامع برای یک سری از مدیران شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی پرونده تخلفاتی تشکیل داده است در حالی که خود دولت نیز نتوانسته است این مجامع را برگزار کند. در واقع سازمان بورس به این واسطه سلب صلاحیت یک سری از مدیران شرکت‌های سرمایه‌گذاری را انجام داده است. برخلاف ماده ۱۳۵ و ۱۳۶ قانون تجارت آخرین مدیران ثبتی که مکلف به انجام امور جاری شرکت هستند از جمله شرکت‌های ناشر بورسی افشای به هنگام اطلاعات را باید انجام دهند، دسترسی مدیران مستقر را به سامانه کدال مسدود کرده و در این راستا به دلیل عدم افشای به هنگام اطلاعات نماد تعلیق شده است. برخی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت به دلیل برگزاری مجامع بسته شده اند اما برخلاف لغو مجامع شاهد آن هستیم که نماد این شرکت‌ها هنوز بازگشایی نشده است.

هفته‌نامه بورس؛ دلایل متعددی برای بسته شدن نماد وجود دارد و زمان بسته ماندن نماد نیز به دلایلی که به واسطه آن نماد بسته شده است بازمی‌گردد. برگزاری جلسه هیأت مدیره در خصوص افزایش سرمایه، برگزاری مجمع عمومی، تغییرات نماد زمانی که از تابلو یا تالاری به صورت صعودی یا نزولی به تابلو یا تالار دیگر می‌رود، عدم اظهار نظر حسابرس و یا اظهار نظر مردود بازرسی قانونی نسبت به صورت‌های مالی شرکت و دلایلی از این دست، باعث بسته شدن نمادهای مختلف می‌شود.

## پیش‌تازگی «آکتور»، «وانصار»

بر اساس این گزارش، تا ۲۲ تیرماه ۱۴۰۰ حدود ۵۱ نماد بورسی و ۵ نماد فرابورسی بسته هستند. در این میان «آکتور» با توقف بیش از ۵سال صدرنشین قدیمی‌ترین طولانی‌ترین توقف نمادها را دارد. نماد این شرکت از ۱۳ شهریورماه ۱۳۹۵ متوقف شده است. در این میان پس از آکتور، نماد «وانصار» از تاریخ ۶ مردادماه ۱۳۹۷ بسته شده است.

یکی از مسائل مهم در خصوص نماد شرکتی چون کنتورسازی این است که همچنان پس از گذشت سال‌ها، هنوز که هنوز است بحث‌های مربوط به مسائل حقوقی آن تعیین تکلیف نشده است. خصوصی‌سازی ناموفق این شرکت باعث شده است که پس از گذشت بیش از ۱۰ سال از این اتفاق همچنان کارگران این شرکت به حق و حقوق خود نرسیده و سهامداران این شرکت نیز نتوانسته‌اند مطالبات خود را از این شرکت دریافت و یا بتوانند با باز شدن نماد آن اقدام به فروش کنند.

پس از کنتورسازی، بانک انصار دومین سابقه‌دار لیست نمادهای متوقف بورس است. این بانک به واسطه ادغام بانک‌های نظامی در بانک سپه که شامل بانک‌های انصار، مهر اقتصاد، حکمت، قوامین و مؤسسه اعتباری کوثر بود و در آذرماه سال قبل صورت گرفت، اما با این حال نه تنها در خصوص این نماد موضوع در روزنامه رسمی ثبت نشده است بلکه این ابهام همچنان پابرجاست که چرا با وجود این مسئله که در گزارشات کدال شاهد گزارش تسویه

هفته‌نامه بورس؛ دلایل متعددی برای بسته شدن نماد وجود دارد و زمان بسته ماندن نماد نیز به دلایلی که به واسطه آن نماد بسته شده است بازمی‌گردد. برگزاری جلسه هیأت مدیره در خصوص افزایش سرمایه، برگزاری مجمع عمومی، تغییرات نماد زمانی که از تابلو یا تالاری به صورت صعودی یا نزولی به تابلو یا تالار دیگر می‌رود، عدم اظهار نظر حسابرس و یا اظهار نظر مردود بازرسی قانونی نسبت به صورت‌های مالی شرکت و دلایلی از این دست، باعث بسته شدن نمادهای مختلف می‌شود.

## کف و سقف بسته شدن

مدت زمان بسته شدن نماد در هر یک از این موارد متفاوت است. زمانی که نماد یک شرکت برای برگزاری مجامع عمومی صاحبان سهام خود متوقف می‌شود از ۲۴ ساعت قبل از برگزاری مجمع است. همچنین از ۲۴ ساعت قبل از برگزاری جلسه هیأت مدیره در خصوص افزایش سرمایه نیز نماد شرکت‌ها بسته می‌شود.

توقف حد اکثر از ۴۸ ساعت قبل در نماد نیز مربوط به زمانی می‌شود که سرسید پرداخت سود علی‌الحساب اوراق بهادار و اوراق مشارکت برسد. تغییر طبقه‌بندی اوراق بهادار از تابلو یا تالاری که در آن فعالیت دارد به صورت صعودی یا نزولی، در این حالت هم نماد ۴۸ ساعت متوقف خواهد شد. عدم رعایت ضوابط اطلاع‌رسانی مطابق مقررات نیز، نماد را برای زمان حد اکثر ۷۲ روز متوقف خواهد کرد. اگر اظهار نظر «مردود» یا «عدم اظهار نظر» حسابرس و بازرسی قانونی نیز نسبت به صورت‌های مالی یا حساب‌های اوراق بهادار صورت بگیرد نیز نماد تا زمان رفع چنین ابهاماتی متوقف می‌ماند.

همچنین گمانه زنی درباره دستکاری قیمتی یا تخلف در معاملات یک نماد که به تایید ناظر برسد نیز نماد مربوطه را تا مدت زمان حد اکثر ۲۴ ساعت متوقف خواهد ساخت. علاوه بر این در صورتی که ارائه اطلاعات با اهمیت در

## عوامل برجسته در بسته شدن نماد



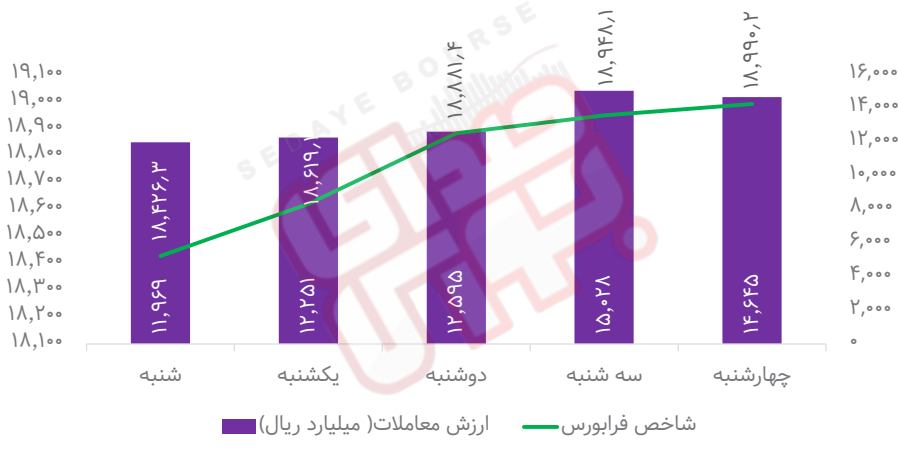
سعید واشقانی فراهانی، کارشناس مسئول مدیریت نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص علل بسته شدن نمادهای مختلف و تاخیر قابل توجه در بازگشایی برخی از آن‌ها گفت: بر اساس الزامات دستورالعمل‌های اجرایی نحوه انجام معاملات در بورس تهران و فرابورس ایران نمادهای معاملاتی سهام شرکت‌ها بر اساس ضوابط مشخصی متوقف و بازگشایی می‌شوند. البته نحوه توقف و بازگشایی نمادهای معاملاتی در دستورالعمل‌های مشخصی شرح شده است. ضمن اینکه توقف نمادهای معاملاتی به دو دسته متوقف شده و تعلیق شده طبقه‌بندی می‌شوند. نمادهای متوقف تا حد اکثر ۵ روز معاملاتی را نمادهای «متوقف شده» نمادهای متوقف بیش از ۵ روز معاملاتی را نمادهای «تعلیق شده» می‌نامند.

واشقانی فراهانی ادامه داد: چنانچه توقف نمادهای معاملاتی به دلیل برگزاری مجامع عمومی ناشر باشد، عموماً نماد معاملاتی پس از افشای تصمیمات مجامع عمومی در سامانه کدال و حسب مورد محاسبه قیمت تعدیل شده (در خصوص مجامع عمومی فوق‌العاده یا موضوع افزایش سرمایه و مجامع عمومی عادی یا موضوع تقسیم سود نقدی) بازگشایی می‌شود. همچنین ضوابط بازگشایی نماد معاملاتی در خصوص جلسه هیأت مدیره ناشر یا موضوع افزایش سرمایه نیز مشابه همین رویه است. البته در این خصوص برخی موارد استثنا نیز وجود دارد از جمله اینکه در مواردی که در جلسه مجمع عمومی فوق‌العاده یا جلسه هیأت مدیره ناشر، افزایش سرمایه به میزان ۲۰۰ درصد یا بیشتر صرفاً از محل صدور سهام جایزه تصویب می‌شود، بازگشایی نماد معاملاتی منوط به ثبت افزایش سرمایه و قابل معامله شدن سهام جدید است.

وی با اشاره به مواردی که منجر به توقف نمادهای معاملاتی شرکت‌ها می‌شود بیان داشت: افشای اطلاعات با اهمیت موضوع ماده ۱۳ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان در سامانه کدال از جمله دیگر مواردی است که منجر به توقف نمادهای معاملاتی شرکت‌ها می‌شود. همچنین حسب ضوابط مشخص و طبق دستورالعمل‌های اجرایی نحوه انجام معاملات در بورس و فرابورس، سازمان بورس و اوراق بهادار و یا بورس مربوطه نیز می‌توانند به منظور بررسی وضعیت افشای اطلاعات و یا بررسی معاملات سهام ناشر اقدام به «توقف» و یا «تعلیق» نماد معاملاتی شرکت کنند.

## نمادهای معاملاتی متوقف و بسته شده بورسی تا ۱۴۰۰/۰۴/۲۲

عمده دلیل نمادهای بسته شده بورسی به دلیل افزایش سرمایه اتفاق افتاده است. همچنین نمادهای لحاظ شده در جدول رو به رو نسبت به سایر نمادها مدت زمان طولانی‌تری را در تعلیق یا بسته بودن داشته‌اند.



## تداوم بلا تکلیفی قدیمی‌ترین نماد بسته

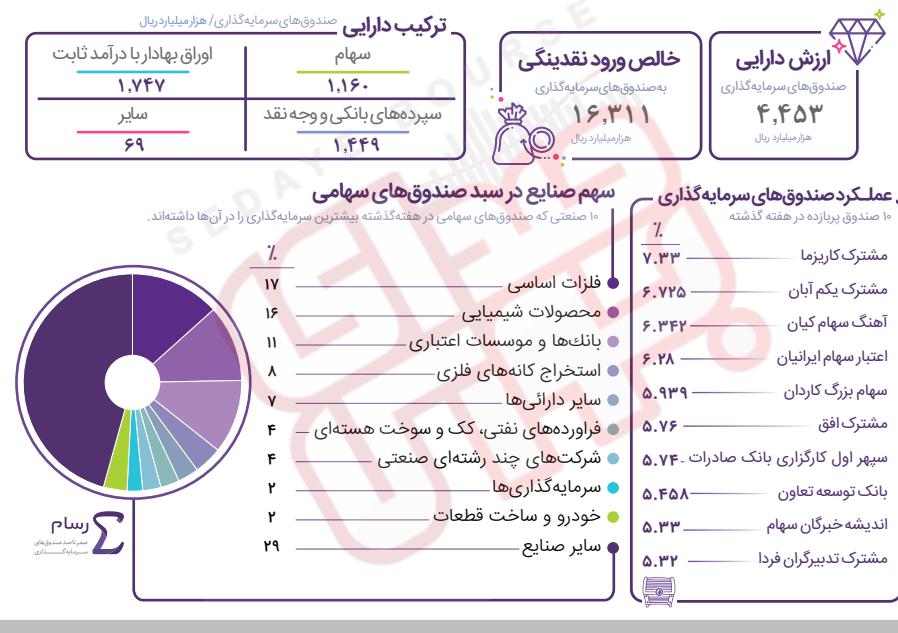
یکی از نمادهای بسته‌ای که سال‌هاست سهامداران خود را در انتظار تعیین تکلیف شدن قرار داده‌است و پس از گذشت سال‌ها هنوز که هنوز است این شرکت وضعیت مشخصی به لحاظ پرداخت مطالبات سهامداران و یا زمان باز شدن این نماد به سهامدارانش ارائه نداده است را باید شرکت کنتورسازی ایران با نماد معاملاتی «آکتور» دانست. «آکتور» برای بسیاری از سهامداران که در سال‌های اخیر وارد بازار سرمایه شده‌اند، نامی غریب به شمار می‌رود زیرا آخرین روز معاملاتی این سهم به تاریخ ۱۳/۰۶/۱۳۹۵ بازمی‌گردد و اطلاع‌رسانی رسمی از اتفاقات این شرکت طی سال‌های ۱۳۹۵ تا تیرماه سال ۱۴۰۰ (در سامانه کدال) وجود نداشته است. دانستن اتفاقات شرکت کنتورسازی ایران برای صرفاً به قیمت سهم توجه می‌کنند امری ضروری به شمار می‌رود.

در پاییز سال ۱۳۹۴ شایعاتی مبنی بر انعقاد قرارداد به مبلغ ۶۸۰۰ میلیارد ریال مابین شرکت کنتورسازی ایران و شرکتی به نمایندگی اتاق اصناف ایران (هوشمند سامانه باران) در خصوص فروش صندوق‌های فروشگاهی میان اهالی بازار سرمایه شنیده می‌شد. سرانجام در روز ۱۲ دی و پس از نهای شدن قرارداد، سهام این شرکت پس از رشد بیش از ۱۱۰ درصدی در مدت حدود یک ماه متوقف شد. اگرچه در زمان توقف نماد شایعاتی مبنی بر لغو قرارداد شنیده می‌شد، اما پس از آن با شفاف‌سازی‌های انجام‌شده از سوی شرکت و تایید سازمان بورس این نماد در پایان اسفند ۹۴ بازگشایی شد و قیمت سهم به یکباره به محدوده ۷ هزار تومان رسید.

با وجود آنکه حسابرس معتمد بورس سود ساخته شده در سال ۹۴ را تایید کرد، اما رفته رفته حواشی حول این نماد نیز بالا گرفت. برخی از انحصاری بودن قرارداد شرکت کنتورسازی با شرکت باران (به‌عنوان مجری طرح) دم می‌زدند و برخی اصولاً شرکت باران را واجد شرایط اجرای طرح نمی‌دانستند. با این حساب کم‌کم قیمت سهام کنتورسازی ایران تا محدوده چهار هزار تومان عقب‌نشینی کرد و سرانجام سازمان نماد معاملاتی شرکت کنتورسازی را متوقف کرد. این شرکت در سال ۱۳۹۳ سود ۱۶۶ تومانی و یک سال پس از آن سود ۱۵۳۰ تومانی ساخت. آکتور برای سال ۱۳۹۵ نیز پیش‌بینی سود ۲۵۰۰ تومانی داشت که باعث دلگرمی سهامداران به آینده شرکت می‌شد. از طرف دیگر برخی در بازار به بی‌اعتمادی موجود نسبت به مدیرعامل و سخنان وی اشاره می‌کردند و صحبت‌های صنف رایانه (نصر) در خصوص باطل شدن قرارداد کنتورسازی را ملاک قرار می‌دادند. در این میان بسیاری از سهامداران بدون توجه به عرضه‌های سنگین شرکت سرمایه‌گذاری و تجارتي معین رن (سهامدار عمده) اقدام به خرید می‌کردند و از این اتفاق به عنوان راه‌حلی برای تسویه بدهی‌های بانکی این شرکت و دریافت تسهیلات جدید نام می‌بردند. ماحصل تمامی این اتفاقات بسته شدن نماد و متضرر شدن سهامداران آکتو بود. در این بین مدیران شرکت و حسابرس شرکت را می‌توان مقصر اصلی این اتفاق دانست. هر چند نمی‌توان نقش سازمان بورس به عنوان نهاد ناظر را نیز نادیده گرفت. سازمان بورس به جای توقف و پیگیری شایعات فراوان پیرامون این سهم اجازه تداوم ثبت معاملات این سهم را داد. در حالی که پس از ریزش‌های شدید قیمتی بهترین راهکار توقف چند روز نماد و بررسی واقعیت‌ها بود، اما این موضوع باعث شد سهامداران نسبت به عملکرد سازمان بی‌اعتماد شوند. پس از توقف نماد نیز مدیران سازمان نه‌تنها مسئولیتی را قبول نکردند، بلکه در سکوت خبری باعث شدند بر شدت بی‌اعتمادی‌ها افزوده شود. برخلاف صحبت‌هایی مبنی بر بازگشایی نماد و احقاق حق سهامداران در این سالها، تاکنون اقدامی از طرف مسئولان امر صورت نگرفته است.

## رصد صندوق‌ها

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند صعودی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با ۱,۲۵۴ هزار واحد، با ۵۰ هزار واحد افزایش، به ۱,۳۰۴ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲۱ تیر ماه صندوق‌های سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «مشترک کاریزما»، «مشترک یکم آبان» و «آهنگ سهام کیان» به ترتیب با کسب ۷,۳۳، ۶,۷۲۵ و ۶,۳۴۲ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱۶,۳۱۱ میلیارد ریال بود که صندوق‌های درآمد ثابت با ۱۲,۳۹۴ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی خالص ورود ۲۶۵ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط خالص خروج ۸ میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۴ میلیون و ۴۵۳ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۳۳ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۲۹ درصد اوراق بدهی و ۲۶ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



نماد	نام شرکت	علت توقف	تاریخ توقف
آکتور	کنتورسازی ایران	تعلیق نماد معاملاتی	۱۳/۰۶/۱۳۹۵
انرژی ۱۱	تهادهای مالی بورس انرژی	برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه و فوق‌العاده (در خصوص تغییر سرمایه)	۰۴/۰۴/۱۴۰۰
انرژی ۲۱	فعالان بورس انرژی	برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه و فوق‌العاده (در خصوص تغییر سرمایه)	۰۴/۰۴/۱۴۰۰
انرژی ۳۱	سایر اشخاص بورس انرژی	برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه و فوق‌العاده (در خصوص تغییر سرمایه)	۰۴/۰۴/۱۴۰۰
خنصیر ۱	مهندسی نصیر ماشین	برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه و فوق‌العاده (در خصوص تغییر سرمایه)	۱۲/۰۳/۱۴۰۰
شبندر ۱	پالایش نفت بندرعباس	برگزاری مجمع عمومی فوق‌العاده (در خصوص تغییر سرمایه)	۱۲/۰۳/۱۴۰۰
غرجی ۱	بیسکویت گرجی	برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه و فوق‌العاده (در خصوص تغییر سرمایه)	۱۲/۰۳/۱۴۰۰
قنابت ۱	قند ثابت خراسان	برگزاری مجمع عمومی فوق‌العاده (در خصوص تغییر سرمایه)	۲۲/۰۳/۱۴۰۰
کرازی ۱	کارخانجات تولیدی شیشه رازی	برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه و فوق‌العاده (در خصوص تغییر سرمایه)	۲۲/۰۳/۱۴۰۰
ملت ۱	بیمه ملت	وقف‌العاده (در خصوص تغییر سرمایه)	۰۱/۰۳/۱۴۰۰
وانصار ۱	بانک انصار	تعلیق نماد معاملاتی	۰۶/۰۵/۱۳۹۷
وسارپیل ۱	شرکت س استان اردبیل	تعلیق نماد معاملاتی	۰۱/۰۳/۱۴۰۰
وساغربی ۱	شرکت س استان آذربایجان	تعلیق نماد معاملاتی	۰۱/۰۳/۱۴۰۰
وسوشهر ۱	شرکت س استان بوشهر	تعلیق نماد معاملاتی	۲۱/۰۱/۱۴۰۰
وسفرخ ۱	شرکت س استان خراسان جنوبی	تعلیق نماد معاملاتی	۰۱/۰۳/۱۴۰۰
وسغوز ۱	شرکت س استان خوزستان	تعلیق نماد معاملاتی	۰۱/۰۴/۱۴۰۰
وسفارس ۱	شرکت س استان فارس	تعلیق نماد معاملاتی	۰۱/۰۳/۱۴۰۰
وسگرد ۱	شرکت س استان کردستان	تعلیق نماد معاملاتی	۰۱/۰۳/۱۴۰۰
وسکپو ۱	س.عدالت.کهنکویه و بویر احمد	تعلیق نماد معاملاتی	۰۱/۰۳/۱۴۰۰
وسمنان ۱	س.سهام عدالت استان مازندران	تعلیق نماد معاملاتی	۰۱/۰۳/۱۴۰۰
وسمرکز ۱	شرکت س استان مرکزی	تعلیق نماد معاملاتی	۰۱/۰۳/۱۴۰۰
وسیستان ۱	شرکت س استان سیستان	تعلیق نماد معاملاتی	۰۱/۰۳/۱۴۰۰
وسیلام ۱	شرکت س استان ایلام	تعلیق نماد معاملاتی	۰۱/۰۳/۱۴۰۰

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
میهن	-۱۰.۷۵	۶۵۰۴۰۰۰	۴۸۳۵۹۸	-۱۰.۸۹
زکشت	-۸.۳۸	۹۸۸۰۵۰۰	۱,۴۳۶,۴۲۷	-۱۱.۵۸
شوتکا	-۷.۴۸	۴۵۵۶۷۰۰	۵۲۳۵۰۲	-۱۰.۳۹
غصینو	-۶.۳۷	۲۴۳,۱۹۷,۳۹۴	۴۱۸,۶۷۱	-۴.۵۱
نظرین	-۵.۶	۷,۹۵۶,۹۲۵	۸۳۹۵۰۶	-۵.۶۶
زقیام	-۵.۵۷	۱۶,۰۵۵,۲۰۰	۳۶۱,۵۷۱	-۰.۹۲
نصرا	-۵.۵۳	۱۳,۵۷۶,۶۰۰	۵۶۵,۶۹۷	-۳.۹۲
زنگشا	-۵.۴۷	۶,۰۵۹,۵۲۰	۲۷۹,۸۷۴	-۱.۴۵
مادیرا	-۵.۰۱	۶۷,۸۴۶,۸۰۰	۳۱۷,۹۶۹	-۶.۰۲
دماوند	-۴.۸۳	۱۵۵,۴۹۲,۸۰۰	۸۰,۹۷۳۰	۴.۰۱

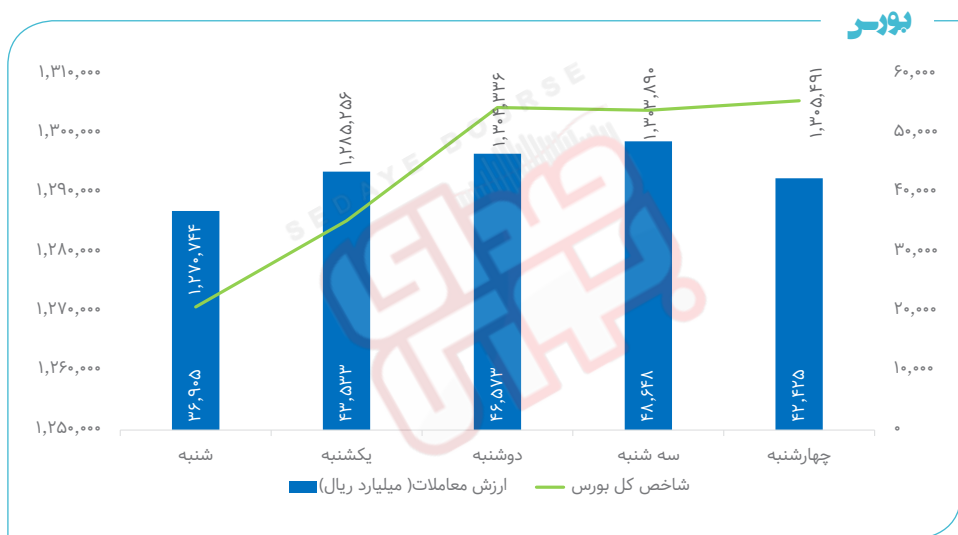
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
دی	۲۶.۹۸	۱۵۸,۲۰۰,۰۰۰	۵,۲۴۶,۴۸۸	۲۶.۹۸
لیطف	۲۱.۵۵	۱۲,۸۶۷,۸۰۰	۵۰۶,۹۹۳	۲۷.۶۲
دسنگو	۱۷.۴۹	۱۵۲,۱۵۴,۶۶۶	۴۶۳,۰۸۰	۲۳
بالاس	۱۷.۴۳	۵۹۰,۰۸۰۰	۳۹۴,۸۹۸	۱۲.۰۹
شصدف	۱۶.۹۶	۲۷,۶۲۲,۰۰۰	۱,۰۵۵,۰۷۴	۱۹.۰۶
خزر	۱۶.۱۵	۲۵,۹۱۶,۷۶۰	۲,۰۳,۰۶۱	۱۰.۵۱
چپارسا	۱۶.۱۴	۸,۶۴۳,۷۵۰	۴۶۵,۹۱۷	۱۴.۲
بساما	۱۵.۴	۵۵,۸۶۹,۸۰۲	۱,۸۳,۱۸۳	۱۱.۶۶
ودی	۱۵.۱۳	۴۳,۹۶۹,۳۵۰	۲۲۷,۶۳۷	-۹.۴۶
فگستر	۱۳.۳۱	۸,۰۷۳,۵۰۰	۱,۲۳۶,۷۴۷	۱۸.۰۷

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

تعداد شرکت‌ها	۵۵	۸۳
صنایع پر نوسان - فرابورس	۵۵	۸۳
محصولات کاغذی	۲۱.۵۵	
پیمانکاری صنعتی	۱۷.۴۳	
بانک ها و موسسات اعتباری	۱۴.۳۵	
سایر واسطه گری های مالی	۸.۷۵	
رایانه و فناوریهای وابسته به آن	۷.۶۱	
هتل و رستوران	۷.۳۷	
خدمات فنی و مهندسی	۶.۵۸	
فرآورده های نفتی	۵.۷۳	
منسوجات	۵.۶۰	
تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۵.۰۱	





### گزارش

#### فراگیر شدن ویروس منسوخ

هفته‌نامه بورس یکی از مهمترین مشکلات تولید در اغلب صنایع را باید دستوری بودن قیمت تمام شده کالای تولیدی و یا دریافت کالای اساسی و نهاده‌های تولید با قیمت دستوری دانست. تقریباً می‌توان گفت هیچ یک از صنایع ما از این دو معضل جان سالم به در نبرده‌اند. اگرچه قیمت‌گذاری دستوری تقریباً از ابتدای دهه ۵۰ در ایران شکل گرفته، اما این روش در اقتصاد دنیا منسوخ شده است.

#### پتروشیمی همچنان در جدال

در حالی که لازم است کشف قیمت محصولات پتروشیمی و تقاضا تعیین شود اما همچنان قیمت پایه محصولات پتروشیمی توسط شرکت ملی صنایع پتروشیمی و با تاخیر زمانی از بازارهای جهانی اعلام می‌شود. قیمت محصولات پتروشیمی قابل عرضه در بورس‌های کالایی در هر گروه کالایی، بر مبنای فرمول قیمت پایه مساوی است با ۹۵ درصد قیمت FOB ایران در میانگین ماهانه که با نرخ خرید و فروش ارز نیامی تعیین می‌شود. با این حال لازم به ذکر است که محصولاتی که در بورس کالا عرضه می‌شوند، نیازی به تعیین کف و سقف قیمتی ندارند.

#### وابستگی ۷۰ درصدی قیمت به خوراک

شیر، تخم‌مرغ و نهاده‌های خوراک دام نیز جزو محصولاتی به شمار می‌روند که تحت تاثیر سیاست‌های قیمت‌گذاری دستوری قرار گرفته‌اند. نمونه ملموس اثر قیمت‌گذاری دستوری در صنایع غذایی ما را به یاد صف‌های مرغ می‌اندازد. در حالی که قیمت تمام شده مرغ برای مرغانر بیشتر از نرخ تعیین شده توسط دولت است اما دولت مرغانر را مجبور به فروش مرغ به قیمتی کمتر از قیمت تمام شده می‌کند. به طور کلی بیش از ۷۰ درصد قیمت محصولات پروتئینی از جمله شیر، گوشت، تخم‌مرغ مربوط به خوراک است. به همین دلیل قیمت خوراک تاثیر بسیار پررنگی در قیمت تمام شده محصولات پروتئینی دارد. هر اتفاقی در خصوص واردات و توزیع خوراک دام قطعاً به صورت مستقیم در قیمت محصولات پروتئینی نقش دارد. با توجه به اینکه در کشور ما تعداد تولیدکنندگان در حلقه‌های مختلف تأمین مثل مرغانر، دامداران، کارخانجات خوراک دام زیاد است به همین دلیل رقابت در این میان کامل است و در صورت قیمت‌گذاری کسی از این قیمت تبعیت نمی‌کند. در حال حاضر قیمت مصوب مرغ ۲۴ هزار تومان است این درحالی است که به ندرت ممکن است مردم مرغ را با این قیمت تهیه کنند و همواره با قیمت‌های بالاتر مواجه می‌شوند.

#### ضرورت به روز رسانی

باید به این نکته توجه داشت که پس از سال‌ها آیا مولفه‌های موثر در قیمت‌گذاری ما به روز شده است؟ آیا سازمان حمایت، ستاد تنظیم بازار، وزارت جهاد کشاورزی مولفه‌های خود را با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی روز کشور تطبیق داده است؟ نبود انعطاف دولت در این زمینه مشکلات قیمت‌گذاری را دو چندان می‌کند. وقتی تخم‌مرغ، شیر و مرغ قیمت‌گذاری می‌شوند و همچنان مشکلات آن‌ها پابرجاست قطعاً سناریوهایی بی‌تدبیری که در ماه‌های اخیر برای مرغ در حال اجرا بود در حال حاضر به شیر و سپس تخم‌مرغ، شکر و روغن خواهد رسید.

#### تدبیری متضاد با ساختار بازار سهام

حدود ۱۵ تا ۱۶ درصد ارزش بازار سرمایه مربوط به صنعت فولاد و ۵ تا ۶ درصد آن نیز مربوط به صنعت سیمان است. با این حساب حداقل ۴۰ درصد ارزش بازار مشمول قیمت‌گذاری دستوری بوده که این مسئله با روح بازار سرمایه در تضاد است. در حالی که قیمت‌گذاری دستوری تا حدودی برای صنعت سیمان رفع شده، اما صنعت فولاد همچنین با این مسئله دست به گریبان است. سال گذشته زرمه‌های قیمت‌گذاری دستوری تمامی زنجیره فولاد باعث اتفاقات ناگواری از جمله ریزش شاخص بورس و اختلافات بین دولت و مجلس شد.

#### خودرو اندر خم نرخ دستوری

صنعت خودرو دهه‌هاست با موضوع قیمت‌گذاری دستوری دست و پنجه نرم می‌کند، خودرو ۵ تا ۶ درصد ارزش بازار سرمایه را در دست دارد ولی همچنان با روش منسوخ شده نرخ دستوری قیمت‌گذاری می‌شود. روش غیرمنطقی فروش خودرو که به شیوه ثبت نام در قرعه‌کشی انجام می‌شود باعث شده افراد خودرو را با قیمت دستوری تعیین شده دریافت کنند. البته در این روند خودروسازان همچنان جزو ضررده‌ترین صنایع کشور به حساب می‌آیند. مردم خودرو با قیمت دستوری دریافت می‌کنند و مابه‌التفاوت قیمت دستوری و بازار به صورت زیان به شرکت‌های خودروسازی و سپس سهامداران این شرکت‌ها می‌رسد. روش‌هایی که برای کنترل بازار خودرو تعریف شده کارآمد نیست و باعث ایجاد بی‌نظمی هر چه بیشتر در این بازار می‌شود. سال گذشته بارها از دهان مسئولان مختلف صحبت از ورود خودرو به بورس شنیده می‌شد اما پس از گذشت بیش از یک سال از وعده ورود خودرو به بورس همچنان شورای رقابت اصرار دارد که قیمت‌گذاری در صنعت خودروسازی مستدام باشد. تجربه نشان می‌دهد قیمت‌گذاری خودرو در دوره‌هایی که کشور با تورم‌های بالا مواجه بوده، علاوه بر اینکه سیل تقاضای غیرواقعی را به سمت بازار روانه کرده، تولیدکننده را نیز با زیان‌های سنگین مواجه کرده است.

### تکنه

#### قیمت‌گذاری ارز آفت جان اقتصاد

ارز یکی دیگر از مواردی است که در کشور ما تحت قیمت‌گذاری دستوری قرار می‌گیرد در بسیاری مواقع دیده می‌شود که مسئولان حتی برای نرخ ارز ارقام عجیب و غریبی را تعیین می‌کنند و اصرار دارند که برخلاف مولفه‌های اقتصادی موجود ارز را به قیمت مدنظر خود قیمت‌گذاری کنند. افت ارز چند نرخی یکی از مشکلات عدیده اقتصاد ماست که به واسطه نرخ‌گذاری دستوری ایجاد شده است. توزیع ارز ۴۲۰۰ تومانی یکی از مهم‌ترین موانع تولید و ایجادکننده رانت و فساد در اقتصاد است. از سال ۹۷ تاکنون ارز ۴۲۰۰ تومانی در کشور ما قیمت‌گذاری شده و پس از گذشت سه سال همچنان سرکوب نرخ ارز و قیمت‌ها اتفاق می‌افتد اما همچنان شاهد هستیم که نتیجه مطلوبی در بر نداشته است.

در حال حاضر چند نرخی بودن ارز یکی از مشکلات عدیده قیمت‌گذاری دستوری در خصوص ارز است. با قیمت‌گذاری ارز و چند نرخی بودن آن منابع دولتی با قیمت پایین‌تر در اختیار عده‌ای قرار می‌گیرد و این باعث می‌شود به جای اینکه قیمت ارز، یک نرخ میانگین مثلاً ۱۵ هزار تومانی باشد، نرخ ۴۲۰۰ تومانی و نرخ نیما و نرخ بازار آزاد که حدود ۲۵ هزار تومان است نیز وجود داشته باشد که همه نمره قیمت‌گذاری دستوری نرخ دلار است، به طور قطع این موضوع مضرات بسیاری برای اقتصاد و بازار سرمایه به همراه دارد و به علاوه موجب انتظارات تورمی می‌شود.



#### قیمت‌گذاری دستوری آفت جان صنعت است

# بحران خاموش

#### کلشن ببادی

قیمت‌گذاری دستوری را باید آفت جان تولید در شرایط فعلی دانست. از یک سو تحریم‌های فلج‌کننده‌ای که سال‌هاست دست به گریبان اقتصاد ما شده جان تولید را به لیش رسانده و از سوی دیگر سوء مدیریت‌ها و تدابیر غلطی نظیر قیمت‌گذاری دستوری دهه‌هاست اقتصاد ایران را تحت تاثیر منفی خود قرار داده است. هر کجا قیمت‌گذاری دستوری وارد شده، رانت، فساد، شفافیت‌زدایی، کمبود محصول، گرانی و غیره نیز با آن پا به میدان گذاشته‌اند.

#### عامل مشکلات عدیده

صنایع مختلفی در حال حاضر با معضل قیمت‌گذاری دستوری دست و پنجه نرم می‌کنند که از این صنایع می‌توان به صنعت خودروسازی، سیمان، فولادسازی، پتروشیمی، برخی محصولات غذایی و غیره اشاره کرد. قیمت‌گذاری دستوری را باید ریشه افزایش قیمت‌های ناگهانی و قحطی مقطعی برخی محصولات نظیر روغن، شکر، لبنیات، مرغ، سیمان، خودرو، برق و امثالهم دانست. دستوری بودن قیمت کالاها که با هدف کنترل قیمت و رفاه

مصرف‌کننده صورت می‌گیرد نه تنها در تعدیل قیمت‌ها اثرگذاری چندانی نداشته، بلکه باعث می‌شود مصرف‌کننده همچنان محصول را با مشکلات عدیده‌ای دریافت کند. همچنین فروشنده را نیز دچار محدودیت‌های بسیار کرده است. قیمت‌گذاری دستوری عرضه‌های کالایی سال گذشته، بحران تمام‌عیاری را به راه انداخت. در واقع تنها به واسطه اظهاراتی که در رابطه با دستوری کردن قیمت تمام زنجیره فولاد مطرح شد نه فقط سهام این شرکت‌ها بلکه کلیت بازار سرمایه دچار ریزش قابل توجهی شد.

#### بحران خاموشی مسئولیت و تدبیر

قطعی‌های مکرر برق که این روزها نه تنها جسم بی‌جان تولید را نشانه رفته است بلکه زندگی روزمره مردم را نیز تحت تاثیر خود قرار داده نتیجه قیمت‌گذاری دستوری در این صنعت است. درحالی که طبق ماده ۴۸ قانون برنامه ششم، دولت روحانی باید تا پایان سال قبل، ۲۵ هزار مگاوات از طریق سرمایه‌گذاری موسسات عمومی غیردولتی، تعاونی و خصوصی به ظرفیت تولید برق اضافه می‌کرد اما از سال ۱۳۹۶ تاکنون ظرفیت شبکه نیروگاهی کشور تنها حدود ۸

#### خسارت قابل توجه صنایع فلزی

قطعی‌های مکرر و غیرقابل پیش‌بینی برق، کارخانه‌های نورد را به شدت تحت تاثیر قرار داده است. این کارخانه‌ها به این دلیل که دارای کوره‌های پیش‌گرم بوده و این کوره‌ها نیز حرارت را تا هزار و ۲۴۰ درجه بالا می‌برند با قطعی برق دچار بحران می‌شوند. در صورت قطعی برق، شمش در مسیر نورد متوقف می‌شود؛ منجمد شدن شمش در مسیر نورد باعث توقف تولید محصول در خط تولید می‌شود به همین دلیل نیاز به تنظیمات مجدد و برشکاری است. با قطع شدن برق ده‌ها تن محصول دور ریخته می‌شود.

#### توقف تولید سیمان

قطعی مکرر برق جان صنعت سیمان را به کلی گرفته، چرا که گفته می‌شود میزان برق کارخانجات به ۱۰ درصد کاهش پیدا کرده و با قطعی برق این کارخانه‌ها تولید سیمان عملاً متوقف شده و باعث نایاب شدن سیمان و افزایش قیمت وحشتناک آن تا کیسه‌ای ۶۰ هزار تومان نیز شده است.

#### ضرورت پایان انحصار صادرات برق



عوض محمد پارسا، رئیس هیأت مدیره فدراسیون صادرات انرژی ایران در خصوص ریشه‌یابی خاموشی‌هایی که این روزها کشور را از جوانب مختلف تحت تاثیر قرار داده است، گفت: در حال حاضر باید دلایل این کمبود عرضه را نبود رگولاتوری مناسب در صنعت برق دانست. در واقع دولت با وزارت نیرو جاذبه‌های برای سرمایه‌گذاری در این صنعت ایجاد نمی‌کنند. در گذشته بخش خصوصی پیشنهاد داده بود که دولت به تولیدکنندگان اجازه صادرات نصف میزان تولیدشان را بدهد و بخش خصوصی نیز اعلام داشت که می‌تواند این میزان را برای صادرات به شکل رایگان در اختیار دولت قرار دهد. همچنین برای بهره‌برداری و تولید برق دولت به طور مثال برای هر کیلووات ۴ سنت به تولیدکننده پول بدهد. در واقع تاثیر که به ازای دادن گاز در عوض برق را به شکل مجانی از تولیدکننده می‌گیرد می‌تواند به تولیدکننده اجازه صادرات بدهد. این راهکار می‌توانست در شرایطی که دولت بودجه‌ای ندارد و نمی‌تواند به دلیل تحریم‌ها فاینانسی نیز داشته باشد مضمّن ثمر واقع شود.

پارسا افزود: به نظر می‌رسد دولت قصد ندارد که از انحصار صادرات برق دست بکشد در واقع اگر دولت سال‌ها قبل به پیشنهاد بخش خصوصی چنین کاری را انجام می‌داد شاهد چنین مشکلاتی نبودیم. دولت نگران از دست دادن انحصار صادرات برق بود که البته این مشکل را می‌توانست با یک راهکار دیگر حل کند، بدین گونه که میزان مشخصی از پول صادرات را دریافت و مابقی را به تولیدکننده می‌داد، با این کار حتی می‌توانست انحصار خود را در صادرات نیز حفظ کند. پارسا در پاسخ به این پرسش که چرا دولت نمی‌تواند طلب‌های خود را از صادرات برق به عراق وصول کند، گفت: دقیقاً جواب همین جاست چون دولت صادرکننده است. اگر بخش خصوصی این کار را انجام داده بود به سرعت می‌توانست این پول‌ها را به شکلی به کشور وارد کند اما دولت ظرفیت این کار را در شرایط تحریمی ندارد.

#### بحران ۳۰ هزار میلیاردی



حمیدرضا صالحی، رئیس کمیسیون انرژی اتاق بازرگانی ایران هم در گفت و گویی به واکاوی برخی دلایل بحران خاموشی‌ها پرداخت.

**مشکلات مربوط به صادرات برق تا چه حد در قطعی‌ها دخیل است؟**  
کل تبادلات برق (چه صادرات و چه واردات) به ۲ هزار مگاوات نمی‌رسد که از این میزان بخش عمده‌ای از مبادلات یعنی حدود ۱۲۰۰ مگاوات با کشور عراق صورت گرفته است. این عدد در زمان پیک مصرف کشور عراق است و در فصول دیگر این میزان کمتر است.

**بدهکاری دولت‌ها به نیروگاه‌های تولید برق تا چه حد در به وجود آمدن مشکلات فعلی اثرگذار بوده است؟**

دولت پیش از ۳۰ هزار میلیارد تومان به نیروگاه‌ها بدهکار است. در واقع وزارت نیرو از دولت طلبکار است. اگر این مطالبات در زمانی که نوسانات نرخ ارز تا این

**دلیل مشکل کمبود برق چیست؟**  
اگر مشکلاتی نظیر کاهش ذخایر آب، استخراج بیت‌کوین، گرمای هوا و غیره را در نظر بگیریم، وزن مشکلی نظیر نبود سرمایه‌گذاری در صنعت برق از همه موارد سنگین‌تر و اثرگذارتر است.

**مشکل نبود سرمایه‌گذاری در این صنعت از کجا نشأت می‌گیرد؟**

نبود سرمایه‌گذاری در صنعت برق به قیمت‌گذاری دستوری و وجود نداشتن یک رگولاتوری مناسب در

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار		۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی		۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت	
۲۱۹	۳۰	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال
۱۲۶	۳۰	وسکرشا	۹۰,۷۴۴,۲۰۳	-۱۵.۹۵	۱۴,۱۵۵,۰۰۰
صنایع پر نوسان - بورس		سفال	۲۴,۳۲۵,۲۰۰	-۱۲.۴۳	۳۳,۰۳۱,۰۰۰
متنوسجات		وسگلستا	۱۱۴,۱۳۶,۵۴۶	-۱۱.۴۴	۹,۶۱۷,۴۱۵
خدمات فنی و مهندسی		سنیر	۱۷,۱۶۷,۰۰۰	-۱۰.۹۲	۵,۳۸۰,۲۰۰
سایر محصولات کالایی غیر فلزی		کیشیر	۱۳,۰۶۵,۰۰۰	-۱۰.۷۶	۷,۲۹۰,۶۸۱
خرده فروشی به استثنای وسایل نقلیه		سهرمز	۲۲,۰۰۵,۲۰۰	-۱۰.۶۱	۳۳,۸۹۶,۰۰۰
استخراج کانه های فلزی		خکمک	۵۵۶,۰۴۵۷	-۸.۷۹	۱۱,۵۶۰,۰۰۰
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم		شسینا	۱۱,۱۳۹,۴۲۴	-۸.۴۸	۷,۸۹۵,۱۵
فرآورده های نفتی		غالبیر	۷,۴۵۶,۶۸۰	-۸.۳	۳,۳۶۴,۰۰۰
محصولات چوبی		شغافرس	۲۵,۱۳۲,۵۵۱	-۷.۳۹	۹,۴۳۹,۵۸
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن					
بانک ها و موسسات اعتباری					



شماره	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۰۶,۳۴۰,۰۰۰	۱۰۶,۶۴۸,۰۰۰	۱۰۶,۱۳۰,۰۰۰	۱۰۵,۳۹۰,۰۰۰	۱۰۴,۶۳۰,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۰۶,۶۸۰,۰۰۰	۱۰۷,۰۳۰,۰۰۰	۱۰۶,۸۲۰,۰۰۰	۱۰۶,۰۴۰,۰۰۰	۱۰۴,۸۴۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۰۴,۵۲۰,۰۰۰	۱۰۵,۰۲۰,۰۰۰	۱۰۴,۹۸۰,۰۰۰	۱۰۳,۹۸۰,۰۰۰	۱۰۳,۰۲۰,۰۰۰
نیم سکه	۵۶,۲۰۰,۰۰۰	۵۶,۱۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۵,۰۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۳۵,۹۰۰,۰۰۰	۳۵,۸۰۰,۰۰۰	۳۵,۷۵۰,۰۰۰	۳۵,۵۰۰,۰۰۰	۳۴,۵۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۲۲,۴۸۰,۰۰۰	۲۲,۴۸۰,۰۰۰	۲۲,۴۴۰,۰۰۰	۲۲,۴۲۰,۰۰۰	۲۲,۰۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دالر)	۱,۸۰۸,۳۷	۱,۸۰۸,۳۷	۱,۸۰۵,۶۸	۱,۸۰۷,۸۳	۱,۸۱۴,۹۷

ارقام به تومان

شماره	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۷۵,۵۹	۷۵,۵۹	۷۵,۲۲	۷۴,۵۲	۷۵,۸۹
نفت WTI	۷۴,۶۳	۷۴,۶۳	۷۴,۱۴	۷۳,۳۲	۷۴,۷۸
نفت اوپک	۷۵,۷۱	۷۵,۷۱	۷۴,۱۸	۷۴,۳۳	۷۴,۳۳
دالر	۲۴۹,۴۹۰	۲۴۹,۹۹۰	۲۴۹,۹۹۰	۲۴۷,۵۹۰	۲۴۵,۸۰۰
یورو	۲۹۴,۳۷۰	۲۹۴,۸۵۰	۲۹۴,۷۹۰	۲۹۴,۷۹۰	۲۹۴,۸۵۰
پوند	۳۵۱,۴۶۰	۳۵۱,۴۶۰	۳۵۱,۴۶۰	۳۴۵,۰۰۰	۳۴۳,۰۱۰
درهم	۶۷,۹۶۰	۶۸,۰۷۰	۶۸,۰۲۰	۶۷,۳۹۰	۶۶,۹۲۰

ارقام به تومان

نوع ارز	نرخ
دالر به یورو	۰.۹۰۵
دالر به پوند	۰.۷۷۹
دالر به درهم	۳.۶۲۲
دالر به رویل	۶۴.۲۵۵
دالر به لیر	۵.۸۹۵

## باداقتن

توسعه ابزارها و نهادهای مالی از آرزوهای فعالان بازار سرمایه است

### صندوق املاک و مستغلات، نوزادی پیررس

اگرچه در گذشته قصد تأسیس صندوق املاک و مستغلات (REITs) وجود داشت، اما به دلیل تهدیدها و ریسک‌ها، اشکالات در نحوه اجرا و مدل بومی‌سازی آن در کشور و همچنین نگرانی‌هایی از بابت مدل‌های اجرا شده در اقتصاد سایر کشورها طی ۵ سال گذشته، این موضوع تا به امروز عملی نشده و به تعویق افتاد. حدود یک سالی است که این موضوع وارد فاز عملیاتی شده و مسائل مربوط به تدوین آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های مرتبط با آن در حال پیگیری است.



**امید میرچولی**  
کارشناس ارشد  
نایب‌رئیس مالی بازار املاک  
و مستغلات

#### دغدغه‌ای قابل تامل

توسعه روش‌های تأمین مالی و سرمایه‌گذاری در بازارهای مختلف، دغدغه تمامی مردم، صاحب‌نظران و فعالان اصلی بازار است. یعنی هر شخصی که در حوزه ساختمان کار می‌کند به این موضوع می‌اندیشد که چگونه می‌تواند با هزینه کمتر تأمین مالی کند و طبعاً این نوع هزینه تأمین مالی می‌تواند کمک کند به کاهش نرخ مؤثر هزینه‌ها در مقایسه با سایر بازارها و اینکه ابزارهای متنوع برای تصمیم‌گیری در اختیار باشد که کدام روش برای سرمایه‌گذاری بهینه است.

#### فراگیری گسترده و توسعه متوازن

درخصوص تأثیر مثبت راه‌اندازی صندوق املاک و مستغلات برای صنعت تأمین مالی و سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه می‌توان به این نکته اشاره کرد که باعث شفاف‌سازی در روند معاملات بازار مسکن و تقویت نقش ابزارهای تأمین مالی در تولید ناخالص داخلی (GDP) در بخش مسکن می‌شود و می‌تواند منجر به نحوه فرآیندهای قیمت‌گذاری و کنترل بر آن را از سیستم غیر سیستماتیک و دستوری به فرآیندی شفاف و سیستماتیک تبدیل کند و این را در اختیار تمامی بازیگران و بازارگردان‌های بازار بخش ساختمان کشور قرار دهد.

برای اینکه تمامی این موضوعات توسط این ابزار اجرایی شود باید به‌دنبال توسعه زیرساخت‌های اساسی و نیازهای اولیه بازار مسکن نیز به توسعه چنین ابزارهایی بیشتر شده است. اگر این ابزارها و فرآیندها از سالیان گذشته اجرا می‌شد از ۳۰ تا ۳۵ درصد اقتصاد ایران به بخش مسکن اختصاص دارد، توسعه ابزارهای متناسب با این بازارها نیز می‌تواند نقش مناسبی در فرآیند توسعه بخش املاک و ساختمان و تأثیرگذاری آن بر سایر بازارها داشته باشد.

#### امری ضروری و حیاتی

هر زمانی که وارد فضای ابزارسازی و توسعه آنها در تعامل با آخرین دستاوردها و پیشرفت‌های علمی در این زمینه توان شد، برای بازار سرمایه و پول ضروری است، مخصوصاً در زمان‌هایی که دوران رکود در بازار سرمایه یا مسکن تجربه می‌شود نیاز به توسعه چنین ابزارهایی بیشتر شده است. اگر این ابزارها و فرآیندها از سالیان گذشته اجرا می‌شد قاعدتاً تلاطم‌های قیمتی خیلی بهتر مدیریت شده و دوران رکود یا رونق کوتاه‌تر می‌شد تا قشری که به دنبال تأمین مسکن هستند آسیب کمتری ببینند. در شرایط فعلی تأسیس صندوق املاک و مستغلات برای بازار مسکن امری کاملاً ضروری و حیاتی است. البته ذکر این نکته ضروری است که تجربه و سوابق بین‌المللی در اجرای صندوق املاک و مستغلات در نظر گرفته شده است و با نگاه به این موضوع درصدد توسعه این ابزار در ایران برآمده‌اند به همین دلیل امکان دارد در کوتاه مدت آسیب‌هایی را تجربه کند اما در بلند مدت و در کلان موضوع به نفع توسعه بازار املاک و مستغلات خواهد بود.

#### تمرکز بر چشم انداز چند ساله

همچنین درخصوص ظرفیت‌های بالقوه پیش بینی شده در ساختار صندوق‌ها از جنبه‌های مختلف سیاستگذاری، نحوه مدیریت، بهره برداری بازیگران مختلف و انگیزه‌های سودآوری آن، باید دید که دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌ها به چه صورت است اما طبیعتاً با پیگیری سابقه آیین‌نامه و دستورالعمل‌های مرتبط با صندوق‌ها اشخاص حقوقی دارای سوابق اولیه و واجد شرایط که تمایلی برای ورود به چنین فرآیندی را دارند از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار هویت و صلاحیت حرفه‌ای آنها تأیید می‌شود، طبیعی است که در مرحله راه‌اندازی چنین ابزاری، نهاد حاکمیتی ریسک کمتری را می‌پذیرد اما اگر طبعاً توسعه پیدا کند باید به مدلی فراگیر برای تمامی اشخاص حقیقی تبدیل شود که بتوانند دارایی‌های خود را در بازار سرمایه تبدیل به سایر دارایی‌هایی با قدرت نقدشوندگی بهتر و بازدهی بیشتر کنند. البته این موضوع با توجه به همه آسیب‌ها و ریسک‌های ناشی از آن مورد توجه قرار می‌گیرد، به‌همین دلیل به‌نظر می‌رسد فرآیند بعدی این است که چگونه می‌توان دارایی شخصی را تبدیل به اوراق بهادار و آن را در بورس عرضه کرد و برای رسیدن به این مهم چشم‌انداز ۴ تا ۵ ساله‌ای با برنامه مدون در بخش دارایی‌های ملکی و ساختمان مورد نیاز است.

#### در نظر گرفتن مؤلفه‌های انگیزشی

این اوراق در مرحله اول برای اشخاص حقوقی طراحی می‌شود که آسیب‌ها و خلاءهایش برداشته شود و به‌تدریج توسعه پیدا کند. اولویت نوع کاربری‌ها براساس نیازها و الزامات بازار مسکن است. بنابراین قاعدتاً باید نوع کاربری، مسکونی باشد زیرا پوشش بیشتری دارد و روند سفته بازی در آن کمتر به چشم می‌خورد. شاید نهادهای حاکمیتی که می‌توانند وارد این فضا شوند و کمک کنند به نوعی پشتیبان این موضوع باشند. درمجموع با مدیریت درست، صحیح و هوشمند می‌توان کارایی و اثربخشی این ابزار را در بازار تجربه کرد و از تمامی عوامل و کارشناسان مرتبط با این موضوع کمک گرفت که به‌زودی عملیاتی شود.

یکی از چالش‌های اصلی توسعه چنین ابزارها و صندوق‌هایی، مراقبت در درست اجرا کردن آن و تسریع در حل نواقص احتمالی در فرآیند اجراست که می‌تواند موفقیت آن تضمین و بازیگران بورسی را برای ورود به آن ترغیب کند. قطعاً باید به مؤلفه‌های انگیزشی برای استفاده از این ابزارها توجه کرد که منجر به رقابت بهتر، شناسایی بیشتر بازیگران اصلی بازار مسکن و سودآوری بیشتر از محل بکارگیری این ابزارهاست.

## گزارش

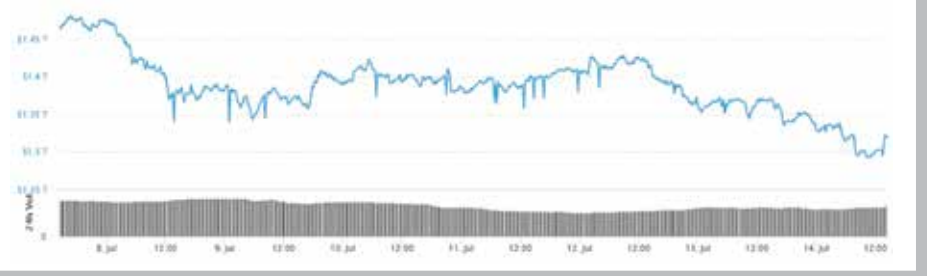
### بازار نزولی رمزارزها

**حبیب علیزاده**  
روزنامه‌نگار

ارزش بازار کریپتوکارنسی به کمتر از ۱۳۰۰ میلیارد دلار رسیده و معاملات روزانه این بازار هم کمتر از ۶۳ میلیارد دلار است. تاکنون بیش از ۱۰ هزار و ۸۸۰ رمزارز در جهان معرفی و عرضه شده است که از آن میان، ۵ هزار و ۸۸۶ رمزارز در جریان هستند.

مدت‌هاست کریپتوکارنسی‌ها در شرایطی متلاطم به سر می‌برند و نوسان قیمت‌ها شدت پیدا کرده است. طی هفته گذشته، قیمت رمزارزهای اصلی نزولی بوده است به طوری که عموماً افت‌های دورقمی را تجربه کرده‌اند. در این مدت، از میان ۲۵ کریپتوکارنسی بزرگ از نظر ارزش بازار، رمزارز بونی سوآپ با حدود ۲۵ درصد افت، بیشترین کاهش قیمت را شاهد بوده است. در این مدت بیت کوین ۷ درصد، اتریوم نزدیک به ۱۹ درصد، پاننسن و ریبل حدود ۱۰ درصد، دوژکوین ۱۷ درصد و پولکادات نزدیک به ۲۰ درصد افت قیمت را تجربه کردند.

در حال حاضر پیش‌بینی‌های تحلیلگران درباره آینده بازار رمزارزها عموماً سمت و سوی منفی دارند، هرچند عده‌ای هنوز معتقدند این بازار در پایان سال جاری یا اوایل سال ۲۰۲۲ جهش دیگری را تجربه خواهد کرد. در اینجا دیدگاه برخی تحلیلگران و معامله‌گران بازار رمزارز به نقل از سایت tradingview (صرفاً جهت آگاهی) ارائه می‌شود. لازم به ذکر است که نظرات این تحلیلگران به هیچ وجه نباید مبنای خرید و فروش یا حضور در این بازار قرار بگیرد. ■ مدتی است که به نظر می‌رسد موقعیت بیت کوین در حال تثبیت شدن است اما اگر درست نگاه کنیم، فشار در سمت فروش افزایش یافته است. بنابراین افت قیمت این رمزارز در کوتاه مدت دور از ذهن نیست. ■ دوژکوین به سطح حکایت قوی (۰.۱۹۵)، نزدیک شده است. اگر دوژکوین از این مرحله شروع به رشد کند، مقاومت جدید در سطح ۰.۲۳۰ دلار تشکیل خواهد شد. ■ رمزارز Shib که در کانال نزولی قرار دارد، ممکن است با افزایش حجم معاملات دوباره در کانال صعودی قرار بگیرد و قیمت آن بیش از ۱۰ درصد رشد کند.



### نخستین صندوق املاک و مستغلات چه آثاری خواهد داشت؟

# بازگشت تعادل در بازار مسکن



ممتاز و عادی هستند. همچنین ورود و خروج متقاضیان سرمایه‌گذاری در واحدهای ممتاز از طریق معاملات واحدهای ممتاز در بورس مربوطه انجام می‌شود. به گفته نایب رئیس هیأت مدیره سازمان بورس، بزرگترین مزیت این نوع صندوق‌ها امکان سرمایه‌گذاری همزمان سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز و ریسک‌پذیر در واحدهای این صندوق‌هاست و سرمایه‌گذاری در واحدهای ممتاز این صندوق، این امکان را برای سرمایه‌گذاران یاد شده فراهم می‌کند تا از منابع جمع‌آوری شده از محل واحدهای سرمایه‌گذاری عادی به‌عنوان اهرم استفاده کنند. به بهانه تأسیس نخستین صندوق املاک و مستغلات درخصوص تأثیرات آن بر بازار مسکن، از جمله تعادل در قیمت مسکن و افزایش توان اقتصادی مردم برای خرید خانه، نظرات کارشناسان را جویا شدیم.

ساختمان، بازار سرمایه امکان ورود به بازار مسکن و ساختمان را نداشت، هر چند قانون صندوق‌های زمین و ساختمان در سال ۸۴ به تصویب رسیده بود اما آیین‌نامه‌های اجرایی آن در هیأت دولت تدوین و تصویب نشده بود. البته دولت یازدهم با تدوین آیین‌نامه‌های اجرایی این صندوق‌ها، امکان ورود بازار سرمایه به بخش مسکن را فراهم کرد.

با توجه به اخبار منتشره، به نظر می‌رسد در آینده‌ای بسیار نزدیک، اولین صندوق سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات تأسیس خواهد شد. طبق گفته محمد حسن ابراهیمی، نایب رئیس هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، تصویب نسخه اولیه اساسنامه و امیدنامه «صندوق‌های سرمایه‌گذاری اهرمی» یکی از مصوبات اخیر هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار است و این صندوق‌ها دارای واحدهای

**ملیکا حمزه‌ئی**  
خبرنگار  
طرح صندوق‌های زمین و ساختمان در ابتدای سال ۹۳ مطرح شد و انتظار می‌رفت با اجرای آیین‌نامه و دستورالعمل این طرح، بحران‌های بخش مسکن تا حدودی بپسود اما رکود حاکم بر بازار مسکن و بوروکراسی موجود در سازمان بورس برای اجرای فرآیند ثبت به همراه فعالیت صندوق‌های زمین و ساختمان، عدم استقبال انبوه‌سازان و بخش خصوصی را به همراه داشت.

یکی از برنامه‌های وزارت راه و شهرسازی در بخش تحریک عرضه، تقاضا و همچنین تأمین مالی بخش مسکن که از روش‌های جدید و غیربانکی است، راه‌اندازی صندوق‌های زمین و ساختمان بود که بر پایه تأمین مالی از سرمایه‌های خرد بازار سرمایه شکل گرفت. تا پیش از راه‌اندازی صندوق‌های زمین و

### رونق صندوق‌ها و حذف سوداگران



علیرضا مهدی‌زاده، مدیر بازاریابی و توسعه کسب و کار شرکت سرمایه‌گذاری مسکن درخصوص تأثیر صندوق املاک و مستغلات بر بازار مسکن و تعادل قیمت در آن گفت: تأثیر این صندوق بر بازار مسکن مثبت است و هرچه ابزارهای مسکن گسترش پیدا کند به تبع بازار عمق بهتری پیدا می‌کند که نشان از توسعه یافتگی بازار است.

مهدی زاده در پاسخ به این پرسش که باتوجه به شرایط فعلی بازار مسکن این صندوق می‌تواند راهگشا باشد، افزود: حتماً می‌تواند راهگشا باشد، به هر میزان که عمق بازار بیشتر باشد و با یک یا دو تصمیم و یا چند بازیگر دچار نوسان نشود، نشان توسعه یافتگی است. راه اندازی صندوق‌های زمین و ساختمان و با فروش اوراق سلف موازی استاندارد در بورس که همگی ابزارهای تعریف شده بر روی مسکن بوده، دستکاری و ایجاد نوسان در بازار سخت‌تر شده و در نتیجه بازاری مطمئن‌تری خواهیم داشت.

وی بیان داشت: درصورتی که صندوق‌های املاک و مستغلات بتوانند با سایر ابزارها ادغام شوند، کاراتر خواهند بود به این مفهوم که اوراق سلف موازی ارتباط بسپار نزدیکی با صندوق‌های املاک و مستغلات داشته و تا حدی مکمل یکدیگرند.

همچنین در صورتی که موسسات مالی امکان ترهین بویته‌های سرمایه‌گذاری را داشته و امکان ایجاد تأمین مالی و ایجاد اهرم را برای سرمایه‌گذار بوجود آورد، کمک شایانی به فعالیت صندوق‌ها خواهد کرد.

مدیر توسعه بازار سرمایه‌گذاری بانک مسکن در پاسخ به این پرسش که این صندوق تأثیری بر افزایش قدرت خرید مردم و خانه‌دار کردن آنها می‌گذارد، اظهار داشت: این موضوع تأثیر مثبت در افزایش قدرت خرید و خانه‌دار کردن مردم می‌گذارد اما به‌صورت غیرمستقیم، با توجه به آنکه بخشی از فعالیت صندوق‌ها مربوط به اجاره داری ساختمان بوده و عده‌ای سرمایه‌گذار حرفه‌ای با سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها به این امر مبادرت خواهند کرد، میزان عرضه واحدها در بازار جهت اجاره بیشتر شده و واحدهای با نیت سوداگری به مرور حذف می‌شوند.

مهدی‌زاده اظهار داشت: تأثیر دوم مربوط به تأمین مالی ساخت و سرمایه‌گذاری به هر میزان و هر مبلغ است. در حالت عادی برای خرید یک واحد آپارتمان خیلی کوچک در اطراف تهران مبلغ حداقل ۵۰۰ میلیون تومان مورد نیاز است و این کمترین رقم ورود به بازار است. حال آنکه در صندوق‌های املاک و مستغلات شما می‌توانید بویته سرمایه‌گذاری را به هر میزان که تمایل داشته باشید و با ارقام کمتر خرید کرده و از قطار تورم عقب نمانید.

### تأثیر بلندمدت بر تعادل قیمت



سعید حیدری، عضو کمیته سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی با اشاره به اینکه در حال حاضر که بازار راکد بوده، مردم هم توان ورود به بازار مسکن را نداشته و تورم بالا همچنان وجود دارد، گفت: راه اندازی صندوق املاک باعث می‌شود که سرمایه‌های خرد بتوانند به بازار ورود پیدا کنند. البته نمی‌توان گفت که این صندوق‌ها تسون از بین بردن رکود فعلی را دارند بلکه باید سال‌های طول بکشد تا به بلوغ برسند و توانایی از بین بردن رکود را پیدا کنند اما در مجموع برای کسانی که می‌خواهند از تورم مسکن عقب نمانند فرصت خوبی است، زیرا افت قیمت مسکن در شرایط فعلی بعید است و همچنین سرمایه‌های برخی از مردم برای ورود مستقیم به بازار مسکن کفایت نمی‌کند.

حیدری در پاسخ به این پرسش که صندوق املاک و مستغلات چه تأثیری بر تعادل قیمت مسکن می‌گذارد،

### الزام رویکرد توسعه‌ای



حسام عقیایی، نایب رئیس اول اتحادیه صنف مشاوران املاک تهران در پاسخ به این پرسش که صندوق املاک و مستغلات تأثیر مثبتی بر بازار مسکن خواهد گذاشت، گفت: به‌نظر می‌رسد اگر رویکرد تجاری نگیرد و رویکرد آن در زمینه کمک به تولید باشد می‌تواند مؤثر باشد اما اگر فقط جنبه تجارتي، جمع‌آوری سپرده‌ها و پول‌ها را داشته باشد و نگاه توسعه‌ای

نداشته باشد، نمی‌تواند خیلی مؤثر واقع شود. همچنین اگر رویکرد توسعه‌ای داشته باشد و رویکرد آن تجارت محور نباشد می‌تواند در تعادل قیمت مسکن و افزایش قدرت خرید مردم تأثیرگذار باشد.

نایب رئیس اول اتحادیه صنف مشاوران املاک تهران افزود: این صندوق باتوجه به شرایط فعلی بازار مسکن نه به‌عنوان تنها راهکار، اما به‌عنوان یکی از راهکارها اگر توسعه‌ای باشد می‌تواند مؤثر واقع شود. البته در شرایط فعلی می‌توان مسکن را به مرضی تشبیه کرد که تمامی بیماری‌ها را دارد و این صندوق می‌تواند یکی از بیماری‌ها را تسکین دهد و برای دیگر بیماری‌ها نیاز است از ابزارهای دیگر استفاده شود.

وی ادامه داد: از جمله این ابزارها می‌توان به مدیریت زمین، تزریق نقدینگی، ارائه تسهیلات بانکی با سود پایین، جلوگیری از اصلاح سیاست‌های پولی و بانکی، افزایش تولید مسکن در کشور، مدیریت زمین در کشور که سهم ۱۰۰٪ درصدی در مسکن دارد، نیاز به نگاه به تولید مسکن استیجاری در کشور، آمایش سرزمین، نگاه به چشم‌انداز تولید مسکن در کشور، ریل‌گذاری در مسیر تولید مسکن در کشور و جلوگیری از خودمحموری بودن دولت‌ها در حوزه تولید مسکن اشاره کرد که لازم است تمامی اینها در کنار یکدیگر باشند تا بتواند به‌عنوان یکی مشکلات بازار مسکن و مردم در حوزه مسکن را از طرق مختلف برطرف کند. به گفته عقیایی تأسیس صندوق املاک و مستغلات در صورت رعایت شروط مذکور می‌تواند در بالا بردن نقش تولید مسکن در کشور، برقراری توازن بین عرضه و تقاضا و کمک به مردم در جهت کاهش دغدغه‌هایشان درحوزه مسکن مؤثر واقع شود. وی افزود: این صندوق باید با سایر ابزارها ادغام شود و به‌صورت هماهنگ با نیت سوداگری به مرور حذف می‌شوند.

عقیایی با بیان اینکه از جزئیات نحوه مشارکت در این صندوق اطلاعاتی منتشر نشده، اظهار داشت: اما مهم این است که باید از سرمایه‌های مردم استفاده شود و مهم‌تر از همه اینکه جذب سرمایه‌ها باید در مسیر توسعه تولید باشد و به‌صورت بی‌زینتی نگاه شود تا اتفاقی که برای بورس درسال گذشته رخ داد و با افت قیمت شدید مواجه شد، برای این صندوق رخ ندهد. در مجموع این صندوق می‌تواند بستر تولید را افزایش دهد و در برقراری توازن بین عرضه و تقاضای بازار مسکن مؤثر واقع شود.

افزود: در کوتاه مدت و میان مدت تأثیری بر تعادل قیمت مسکن و افزایش قدرت خرید مردم نخواهد گذاشت اما برای قدرت خرید مردم خوب و کمک‌کننده است زیرا هنگامی که مردم بتوانند سرمایه‌های خرد را وارد بازار کنند، به‌تدریج می‌توانند از تورم مسکن عقب نمانند و در میان مدت سرمایه‌های خود را از تورم مسکن حفظ کنند.

وی ادامه داد: اسما در بلندمدت تأثیرگذاری این صندوق‌ها مربوط می‌شود به برنامه‌های توسعه‌ای سازمان بورس که صندوق‌ها جا بیفتند. البته باید روی آنها کار شود و در قیاس وسیع‌تر توسعه پیدا کنند.

حیدری افزود: پیشنهاد می‌شود چند نوع صندوق املاک و مستغلات مانند، صندوق پیش خرید، صندوق املاک ساخته شده، صندوق تخصصی اجاره و اینگونه صندوق‌ها راه‌اندازی شود و همچنین دولت نیز از این صندوق‌ها حمایت کند.

به گفته عضو کمیته سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، صندوق املاک و مستغلات مانند صندوق‌های دیگر می‌تواند مستقل کار کند اما اگر در کنار آن ابزارهای دیگری نیز باشند خوب است؛ از

جمله این ابزارها می‌توان به ابزارهای مشتقه در بورس اشاره کرد که اگر اینگونه ابزارها بر صندوق‌های املاک و مستغلات تعریف شوند، معاملات به‌صورت مطلوب صورت خواهد گرفت و با اقبال بیشتری همراه خواهند شد.

وی معتقد است: اگر این صندوق‌ها بتوانند به سیستم بانکی متصل شوند و finance کنند و حداقل ۲۰ تا ۳۰ درصد ارزش NAV صندوق‌ها را تسهیلات بگیرند و همچنین برای کارهای سرمایه‌گذاری، اهرمی ایجاد کنند قطعاً بسیار خوب است. یعنی از طریق ایجاد اهرم بزرگ می‌توان به افزایش قدرت خرید مردم کمک کرد زیرا شاید عده‌ای با سرمایه خود نتوانند اهرم خاصی ایجاد کنند اما اینجا علاوه بر اینکه تورم به کمک آنها می‌آید، می‌توانند در مقیاس کلان‌تر اهرمی با کمک شبکه بانکی با ابزارهای مالی بورس ایجاد کنند. در مجموع این صندوق‌ها باید بتوانند به واسطه دارایی‌هایی که دارند اوراق صکوک منتشر کنند و از طریق آن طرح‌های توسعه ایجاد کنند، ملک خریداری کنند یا سرمایه‌گذاری کنند و به اعضای خود که اکثر افراد معمولی هستند کمک کنند که سرمایه خود را افزایش دهند.

اخبار

«تی پی کو» در باشگاه هزار میلیاردی

همزمان با برگزاری مجمع عمومی فوق العاده شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین «تی پی کو» پس از سال‌ها، اتفاقی ارزشمند و مهمی در این مجمع رخ داد. علیرضا برقی، عضو موظف هیات مدیره تی پی کو گفت: باتوجه به اینکه از سال ۱۳۸۷ به این طرف تی پی کو هیچ‌وقت افزایش سرمایه نداده بود، به‌جهت جبران تأخیرها برنامه‌ریزی شد که طی ۲ سال سرمایه این شرکت در ۲ مرحله به میزان ۲۷۹ درصد رشد کند و با مبلغ ۲۹۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۱۰۰۰ میلیارد ریال برسد. برقی افزود: پس از گذشت ۱۰ سال که تی پی کو افزایش سرمایه نداده بود، سرانجام با افزایش سرمایه از ۲۹۰۰ میلیارد تومان به ۱۱۰۰۰ میلیارد تومان موافقت کرد و تی پی کو هم وارد باشگاه ۱۰۰۰ میلیاردی‌های بازار سهام و سرمایه شد. البته مجمع سال گذشته سرمایه شرکت را از ۲۹۰۰ میلیارد ریال به ۴۳۵۰ میلیارد ریال رسانده بود، همچنین در مجمع اخیر افزایش سرمایه مبلغ ۲۹۳۰ میلیارد ریال از محل اندوخته سرمایه‌های و مبلغ ۳۰۷۲۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی به تصویب رسید.



ظرفیت‌های مطلوب برای سرمایه‌گذاری

درسی که سیاست‌گذاران باید بگیرند این است که سرکوب قیمتی در کوتاه مدت شاید موثر باشد ولی در بلندمدت منجر به سرکوب سرمایه‌گذاری می‌شود. علسی تیموری شنیدی، مدیرعامل گروه مالی کاریزما گفت: در شرایط فعلی با نگاه به وضعیت بازارها، بهترین محل برای سرمایه‌گذاری بورس است. البته برخلاف افت و خیز قابل توجه در بازار با حجم تقاضای بالا که منجر به حبایی شدن قیمت‌ها بود و با توجه به نرخ ارز و گزارش سه ماهه شرکت‌ها، بازار سرمایه می‌تواند بازدهی خوبی داشته باشد. صنایعی که صادرات خوبی دارند و از رکودهای داخلی تأثیر نمی‌گیرند معمولاً در سال‌های گذشته تا به حال همسواره گزینه‌های خوبی برای سرمایه‌گذاری بودند مانند پتروشیمی، فولادی و پالایشگاهی، شرکت‌های هستند که ظرفیت رشد دارند. تحلیل‌ها و بررسی‌ها نشانگر P/E مطلوب این شرکت‌هاست. همچنین با توجه به افزایش قیمت مواد اولیه در بازارهای جهانی و عملکرد سه ماهه شرکت‌ها هم که خوب به نظر می‌رسد، این صنایع برای سرمایه‌گذاری گزینه‌های مناسبی باشند.



پایان تعمیرات اساسی پالایشگاه نفت تهران

تعمیرات اساسی واحد تقطیر جنوبی پالایشگاه نفت تهران علیرغم شرایط خاص حاکم به دلیل شیوع کرونا، الزام به رعایت دستورالعمل‌های بهداشتی خاص و همچنین وجود گرمای طاقت فرسای تیرماه، با تلاش شبانه‌روزی کلیه همکاران با کیفیت قابل قبول بدون حادثه با موفقیت پایان یافت. احمد خیری، مدیر عملیات پالایش نفت تهران درباره اقدام‌های مهم صورت گرفته در این تعمیرات اساسی گفت: تعویض پکیکنگ تعدادی از بسترهای برج ۱۰۲، تعویض ۶۰ درصد بدنه و سقف کوره ۱۰۱ تعویض تیوب نمونه در قسمت تشعشع و جابه‌جایی کوره‌های ۱۰۱ و ۱۵۱ و ۱۰۲، تعویض ظرف ۷-۱۵۲، نوسازی مسیر آب کولینگ شمال و غرب واحد، نصب مبدل جدید E-۶۱۵ و تعمیر ۷۵ دستگاه مبدل حرارتی در واحد تقطیر، تغییر در بخشی از مسیر لوله کشی کولینگ‌ها، تعویض تعدادی از فن‌های هوایی و انجام تعداد ۵۰۰ دستور کار عملیاتی و بازرسی از مهم‌ترین اقدامات صورت گرفته در این تعمیرات اساسی بود. همچنین سیستم نرم‌افزار DCS-ABB بخشی از واحد تقطیر به طور کلی نوسازی شد.



رکورد زنی فروش قابل توجه در «فملی»

بیش از صد درصد رشد در فروش نسبت به سال گذشته در سه ماهه نخست امسال توسط شرکت ملی صنایع مس ایران با بیان ایسن مطلب گفت: تا پایان تیرماه به اندازه کل سال ۱۳۹۸ فروش خواهیم کرد که ایسن یک اتفاق بزرگ برای مجموعه فملی خواهد بود. سعیدمحمدی با بیان اینکه در حال حاضر روند مناسب و شرایط خوبی را طی می‌کنیم اظهار داشت: در بحث تولید تاکنون بیش از ۸۰ هزار کاند را به همت کارکنان و پرسنل تولید کردیم. مدیر عامل فملی افزود: شرایط فروش مساعد است و در توسعه‌ها نیز اتفاق خوبی در حال رقم خوردن است. همچنین در نظر داریم ظرف چهار سال آینده جزو ۱۰ شرکت برتر دنیا در تولید مس باشیم. مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران خاطرنشان کرد: این کار بزرگ که خاصه‌های عدلی بسیار بین المللی را دارد به یاری خدا و همت پرسنل و کارکنان اجرا می‌کنیم.



سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات بین‌المللی می‌شود

۸۰ هزار میلیارد تومان پروژه اجرایی در «ومعادن»



گرفته در شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات از آن به عنوان مجموعه‌ای توانمند و چابک یاد کرد و تدوین استراتژی مبتنی بر برنامه و زمانبندی را لازمه ادامه روند رو به رشد این شرکت دانست.

جعفری گفت: در حوزه اکتشاف با همکاری سازمان‌ها و مراکز ذیربط حرکت وسیعی را شروع کرده‌ایم. لیکن رسیدن به نتیجه مطلوب تنها با حضور دولت امکان‌پذیر نیست. بر این اساس، لازم است در این خصوص همراهی و همکاری بخش‌های مختلف را داشته باشیم. همچنین حضور بیشتر شرکت‌های بزرگ و موثری چون شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات را در حوزه اکتشاف ضروری می‌دانیم. این شرکت‌ها نهایتاً در قبال سرمایه‌گذاری و مشارکت خود از نتیجه اکتشافات سهم خواهند برد. وی اضافه کرد: هلدینگ «ومعادن» باید در زمینه سرمایه‌گذاری در معادن خارج از کشور و تأمین مواد اولیه از آن سوی مرزها وارد عمل شود که به عنوان نمونه در موضوع سنگ آهن و طلای وزنولنا پتانسیل خوبی برای ورود این مجموعه وجود دارد.

معاون وزیر صمت، همچنین برای تأمین مواد اولیه کک طیس تا رسیدن به ظرفیت کامل تولید این کارخانه قول مساعدت داد. این گزارش می‌افزاید که در نشست مذکور شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات برای افزایش سهم خود در پروژه فولاد کردستان اعلام آمادگی کرد، مشروط بر آنکه مساعدت لازم در واگذاری پهنه‌ها برای تأمین مواد اولیه مورد نیاز از آن سوی دولت فراهم شود.

توسعه دانش فنی و تکنولوژیک

مدیرعامل سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات، مهم‌ترین برنامه‌های این هلدینگ بزرگ معدنی و فولادی را مواردی نظیر تملک دارایی‌ها و شرکت‌های ارزنده در حال واگذاری از سوی دولت و نهادهای عمومی، تنوع بخشی به سبد محصولات متناسب با نیازها و الزامات بازارهای بین‌المللی و ورود شرکت سهامی عام پروژه محور (تجلی توسعه معادن و فلزات) به بازار سرمایه و جمع‌آوری منابع پروژه‌ها از این بازار برشمرد و بیان داشت: در حوزه معدنی، توسعه فعالیت‌های اکتشافی به منظور کشف معادن جدید و ارزشمند سنگ آهن و پلی‌متال‌ها، ایجاد ۴ شرکت معدنی، فلزی و غیرفلزی جهت تولید مواد معدنی با استفاده از روش‌های نوین، تاسیس یک شرکت اکتشافی با مشارکت شرکت‌های گروه، راه اندازی مابقی باتریهای شرکت کک طیس و تأمین مواد اولیه آن و توسعه دانش فنی و تکنولوژیک گروه از طریق بهره‌گیری از توان دانشگاه‌ها و مراکز پژوهشی، توسعه زیرساخت‌ها در بخش انرژی و حمل و نقل از دیگر برنامه‌های مهم مجموعه «ومعادن» است.

مدیرعامل «ومعادن» در پایان سخنان خود به شماری از موارد درخواستی این مجموعه در حوزه‌های مختلف از جمله تأمین مواد اولیه شرکت کک طیس، واگذاری اسکله بارکو، همکاری بیشتر ایمیدرو در واگذاری پهنه‌های اکتشافی اشاره داشت.

قول معاون وزیر برای تأمین مواد اولیه

وجیه اله جعفری، رئیس هیأت عامل ایمیدرو و معاون وزیر صمت نیز در این نشست با تقدیر از تلاش‌های صورت

گرفته در شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات از آن به عنوان مجموعه‌ای توانمند و چابک یاد کرد و تدوین استراتژی مبتنی بر برنامه و زمانبندی را لازمه ادامه روند رو به رشد این شرکت دانست.

تمرکز بر اقتصاد مقاومتی

امیرحسین نادری، مدیرعامل هلدینگ «ومعادن» در نشست مشترک مدیران ایمیدرو و شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات با اعلام این مطلب گفت: همچنین در راستای تحقق اقتصاد مقاومتی طرح‌های بزرگ دیگری را در دست برنامه‌ریزی داریم که از میان آنان می‌توان ۲۵ پروژه در شرکت گل‌گهر مجموعاً به ارزش ۴/۲ میلیارد یورو، ۱۴ پروژه در شرکت گهر زمین مجموعاً به ارزش ۲/۹ میلیارد یورو و ۲۲ پروژه در شرکت چادرملو مجموعاً به ارزش ۸۰ هزار میلیارد تومان را برشمرد.

۱۲۳ هزار میلیارد تومان ارزش پرتفوی

نادری چشم‌انداز شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات را تبدیل شدن به یکی از ۳ شرکت سرمایه‌گذاری تخصصی تا اقی ۱۴۰۴ در کشور از منظر ارزش بازار اعلام کرد و افزود: ارزش کل پرتفوی بورسی و غیربورسی شرکت در حال حاضر بالغ بر ۱۲۳ هزار میلیارد تومان بوده و سهم شرکت‌های گروه در زنجیره فولاد کشور، بیش از ۶۵ درصد از تولید کنسلانته، ۴۰ درصد از تولید گندله، ۲۴ درصد از تولید آهن اسفنجی، ۱۲ درصد از فولاد خام و ۵ درصد از تولید محصولات فولادی است.

زنگ خطر تعطیلی صنایع به صدا در آمد



هفته‌نامه بورس: براساس ابلاغیه شرکت‌های «برق منطقه‌ای» و «توزیع نیروی برق» مبنی بر کاهش برق صنایع، کمتر از دو هفته دیگر به واحدهای فولادی و سیمانی تنها ۱۰ درصد سهمیه برق تعلق می‌گیرد. به‌دنبال این ابلاغیه، سیمانی‌ها با اعتراض به این رویه از دولت درخواست حضور در تصمیماتی را دارند که آینده این صنایع را تحت‌الشعاع قرار می‌دهد. فولادی‌ها نیز تأثیر قطع برق بر میزان تولیدات را در ارتباط مستقیم با اجرای تعهدات بورس کالا عنوان می‌کنند و می‌گویند نباید انتظار اجرای تعهدات بورس کالایی را به طور کامل داشته باشند.

افزایش چالش‌های فولاد سازان

بهرام سبحانی، رئیس انجمن تولیدکنندگان فولاد گفت: فولاد سازان با ابلاغیه جدید توزیع برق دچار مشکل شده‌اند و انجمن تولید کنندگان نیز به نمایندگی از فولاد سازان نسبت به این موضوع اعتراض دارند.

بحران توقف تولید و کاهش تعهدات

منصور یزدی زاده، مدیرعامل شرکت ذوب آهن اصفهان نیز اظهار کرد: موضوع کمبود برق تبدیل به یک بحران ملی شده است. در اصفهان، صنایع با کمبود آب مواجه بودند، کمبود برق امروز مزید بر علت شده است. یزدی زاده گفت: شرکت ذوب آهن اصفهان در زمینه تأمین برق مشکلی ندارد و نیازش به این انرژی را از طریق نیروگاه برق خود تأمین می‌کند. اگر آب به نیروگاه‌های ذوب آهن اصفهان نرسد، تولید برق این شرکت متوقف می‌شود و ذوب آهن که خود به شبکه برق می‌دهد، خود فشاری بر روی توانیر می‌شود. مدیرعامل ذوب آهن اصفهان با بیان اینکه مشکل آب ما را حل کنید، مشکل برق را ما حل می‌کنیم، گفت: اگر تخصیص میزان ۶۰۰ لیتر آب بر ثانیه حفظ شود، فعالیت نیروگاه‌های تولید برق ذوب آهن اصفهان ادامه پیدا می‌کند و به شبکه نیز می‌توانیم برق بدهیم. یزدی زاده بیان کرد: اگر برق مورد نیاز تأمین نشود بر اساس اهمیت تولیدات درجه بندی می‌شود و تولیدات این شرکت به ترتیب رده‌بندی، متوقف می‌شود، از صنایع پایین دستی همچون نورد توقف تولید شروع خواهد شد. یزدی افزود: وزارت صمت نیز باید بداند که در نظر گرفتن ۱۰ درصد برق برای صنایع فولادی، به طور قطع تولیدات کاهش و یا متوقف می‌شود، زمانی که نتوانیم محصولات فولادی تولید کنیم، پس تعهدات برای عرضه در بورس کالای ایران، اتوماتیک وار کاهش می‌یابد.

مشورت با صنایع برای مدیریت کمبود برق

حمیدرضا متقاعدی، مدیرعامل سیمان داراب گفت: در زمان کمبود برق و بحران‌های این چنینی بهترین راه مشورت گرفتن و به حساب آوردن صاحبان صنایع است. متقاعدی افزود: اگر با صنعت سیمان برای مدیریت کمبود برق جلسه گذاشته می‌شد، سیمانی‌ها از آن جایی که حفظ صنعت را وظیفه خود می‌دانستند با دولت همراهی می‌کردند. همچنین در این روند سیمانی‌ها نیز با یکدیگر جلسه می‌گذاشتند و توافق می‌کردند از ۳۰ کارخانه سیمانی، ۱۰ کارخانه برای تعمیرات تعطیل، ۸ کارخانه فعال و ۱۲ کارخانه ظرفیت سیمان تولید کنند.

روند توسعه صادرات پتروشیمی افزایش می‌یابد

سرمایه‌گذاری ۳۰ هزار میلیاردی «پترول»

پایین‌دستی اجرا می‌شود و پترول نقش رگولاتوری، هماهنگ‌کننده و سهامدار را ایفا خواهد کرد.

گامی برای رونق اقتصادی

مدیرعامل پترول بر ایجاد پارک‌های پتروشیمیایی به‌منظور افزایش هم‌افزایی میان واحدهای کوچک و میان‌دستی تأکید کرد و گفت: همکاری دستگاه‌ها و مشارکت و سرمایه‌گذاری بخش خصوصی، روند توسعه، تولید و اشتغال‌زایی را بیش‌ازپیش تقویت می‌کند. اشرف‌فیاضه احداث پارک پتروشیمیایی را نقطه عطفی در رونق اقتصادی استان دانست و ادامه داد: ایجاد صنایع پایین‌دستی و جانبی، موتور محرکه توسعه و اشتغال‌زایی چهارمحال و بختیاری است و تشکیل سبد متنوعی از تولید انواع محصولات نهایی و مهندسی شده با ارزش افزوده بالا را هدف پترول عنوان کرد و افزود: در صنعت پتروشیمی پیشرو حجم تولید ملاک توسعه ارزش‌آفرین نیست بلکه به‌جای افزایش ظرفیت نصب شده، طراحی، تکمیل زنجیره ارزش و ایجاد سبد متنوعی از محصولات می‌تواند گزینه مناسب و ارزشمندی باشد.

اشتغال‌زایی و رفع محرومیت‌زدایی

مدیرعامل پترول، اشتغال‌زایی و محرومیت‌زدایی، ایجاد تنوع محصولات با ارزش افزوده بالا را از اهداف اصلی ایجاد پارک پتروشیمیایی بروجن دانست و ادامه داد: «یکی از اهداف اقتصاد مقاومتی ایجاد صنایع پایین‌دستی است که با ایجاد پارک پتروشیمیایی بروجن و امید به رونق این صنایع، شاهد اشتغال بیش از بیش مردم این استان به‌ویژه بروجن خواهیم بود. مدیرعامل پترول تأکید کرد: خرسندیم که با حمایت‌های استانداری چهارمحال و بختیاری و سازمان صنعت معدن و تجارت استان و نماینده بروجن قدم‌های اولیه را برداشته‌ایم و این حق استان است تا از تولیدات و صنایع پایین‌دستی و منافع آن برخوردار و بهره‌مند شود.

بستری برای توسعه صادرات

اقبال عباسی، استاندار چهارمحال و بختیاری نیز در مراسم مذکور با تأکید بر اینکه طرح احداث پارک پتروشیمیایی بروجن یکی از مهم‌ترین و سرنوشت‌سازترین پروژه‌ها بوده که تحول بزرگی را در استان ایجاد خواهد کرد، گفت: توسعه صنایع پایین‌دستی پتروشیمی راهکاری مناسب برای توسعه استان چهارمحال و بختیاری و اقدامی مناسب در راستای درآمدزایی، اشتغال‌زایی و در نهایت بهبود فضای اقتصادی استان است. او اضافه کرد: با توجه به اینکه مواد اولیه و نیروی انسانی لازم در منطقه موجود است و پروژه در یک جاده ترانزیتی بین شمال و جنوب و در مرکز کشور نزدیک خوزستان بوده زنجیره تولید خوبی شکل گرفته است. طرح پتروشیمی لرگان که سه بار به کشور ترکیه صادرات داشت و این موضوع برای طرح مذکور هم قابل تصور است. عباسی این را هم گفت که اگر بتوانیم زنجیره‌های تولید را در منطقه تکمیل و واحدهای لازم را تبدیل کنیم قطعاً به مصرف داخلی رسیده و در صادرات نیز تأثیر بسزایی دارد. بر اساس این گزارش، محصولات پارک پتروشیمیایی بروجن در انواع قطعات داخلی و خارجی خودرو، انواع لوله‌های دوجداره اتصالات پلی‌اتیلنی، منپول پلی‌اتیلنی و حوضچه پلی‌اتیلنی، لاستیک خودرو، انواع پلاستیک و رزین‌های فرمالدئید و اوره، انواع ورق‌های پلاستیکی ABS، ورق‌هایی استایرن، پروپیل، پلی‌کربنات و کاهش‌دهنده‌های لایندها کاربرد خواهند داشت.



پارک پتروشیمیایی بروجن در راستای تکمیل زنجیره ارزش محصولات پتروشیمی بوده که از سوی شرکت پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان احداث می‌شود.

تمرکز بر کاهش واردات

رسول اشرف زاده، مدیرعامل پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان در مراسم امضای تفاهمنامه احداث پارک پتروشیمیایی بروجن گفت: ۴۸ واحد صنعتی در ۶ زون در پارک بروجن احداث می‌شود که اشتغال‌زایی بالایی خواهد داشت. به گفته او، ۱۰ محصول ارزش‌آفرین پتروشیمی در پارک پتروشیمیایی بروجن به عنوان خوراک استفاده می‌شوند که ۴۵ محصول در این پارک تولید می‌شود که بیشتر در حال حاضر وارداتی هستند.

تحقق ارتقای ارزش سبد محصولات

او با اشاره به اینکه احداث پارک‌های پایین‌دستی از اولویت‌های مهم پترول است، گفت: پارک پتروشیمی بروجن سالانه به ۳۵ هزار تن پلی‌پروپیلن، ۸۵ هزار تن پلی‌اتیلن، ۴۰ هزار تن استایرن بوتادین رابر، ۱۵۰ هزار تن اوره و ۱۰ هزار تن اتیلن پروپیلن دیان مونومر به‌عنوان خوراک نیاز دارد. مدیرعامل پترول میزان سرمایه‌گذاری این پارک را که در ۶ زون اجرا می‌شود، حدود ۳ هزار میلیارد تومان عنوان کرد و اظهار داشت: این پارک برای ۳۱۲۰ نفر به‌صورت مستقیم و ۷۱۸۵ نفر به‌صورت غیرمستقیم اشتغال‌زایی ایجاد خواهد کرد. همچنین این طرح در راستای تکمیل زنجیره ارزش و تنوع‌بخشی در محصولات تولیدی بوده، چراکه ارتقای ارزش سبد محصولات از اولویت‌های شرکت پترول است.

اجرای ۱۴ طرح توسعه

اشرف‌زاده در بخش دیگری از صحبت‌هایش، توسعه صنایع تکمیلی و احداث پارک‌های پایین‌دستی را از سیاست‌های گروه صنایع پتروشیمی خلیج فارس و پترول برشمرد و اضافه کرد: پترول در این مسیر پنج پارک پایین‌دستی را با ظرفیت ۲۸۱ هزار تن و سرمایه‌گذاری ۱۰ هزار میلیارد تومان تعریف کرده است که با همکاری بخش خصوصی اجرا خواهد شد. همچنین پترول ۹ طرح با مجموع ظرفیت ۶۰۰ هزار تن و ۸۰۰ میلیون یورو سرمایه‌گذاری در دست اجرا دارد که ۲ طرح در سال ۱۴۰۱ به بهره‌برداری می‌رسد. مدیر عامل پترول همچنین با اشاره به اینکه حرکت در صنعت پتروشیمی نیازمند طرح، نقشه راه و استراتژی مشخص است، بیان داشت: همه برنامه‌ریزی‌ها با رویکرد تبدیل محصولات پایه و میانی به محصولات با ارزش افزوده بالا انجام می‌شوند.

داشتن نقش رگولاتوری و سهامدار

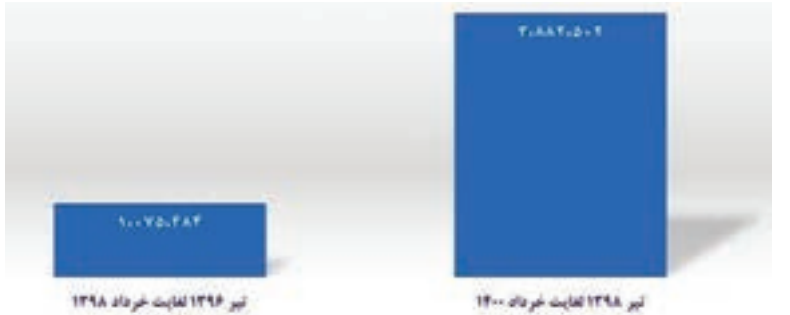
اشرف‌زاده با اشاره به اینکه فرصت بسیار مناسبی برای گسترش سرمایه‌گذاری در زمینه توسعه زنجیره ارزش و تکمیل صنایع پایین‌دستی در کشور وجود دارد، گفت: پترول با ایجاد اتاق فکر، شناسایی گلوگاه‌ها، فرصت‌ها و تهدیدها، بازار، ایجاد شرایط مناسب سرمایه‌گذاری، ایجاد زیرساخت‌ها و خدمات پیشرفته، ارائه پیش و برنامه کوتاه‌مدت با بخش خصوصی همکاری تنگاتنگی خواهد داشت و توسعه و رونق صنایع پایین‌دستی را یکی از ظرفیت‌های راهبردی و کلیدی در بخش اشتغال، جذب جوانان و رونق تولید دانست و اضافه کرد: صنایع پایین‌دستی مزایای بسیار ارزشمندی از جمله قدرت اشتغال‌زایی بالا، جلوگیری از خام‌فروشی و ایجاد ارزش بیشتر برای استان و کشور دارد. اشرف‌زاده تأکید کرد: این پارک از سوی بخش خصوصی به‌منظور توسعه صنایع

تحلیل

جهش سودآوری لیزینگ صنعت و معدن

هفته‌نامه بورس: سود عملیاتی لیزینگ صنعت و معدن در ۶ ماهه ابتدای سال منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۰ شاهد افزایش بی‌سابقه‌ای بود به صورتی که سود عملیاتی در دوره مورد گزارش به مبلغ ۲۷۵.۲۲۵ میلیون ریال رسید و این رقم نسبت به دوره مشابه سال مالی ۱۳۹۹ افزایش ۳۵ درصدی و نسبت به دوره مشابه سال مالی ۱۳۹۸ افزایش ۲۹۱ درصدی را شاهد بود.

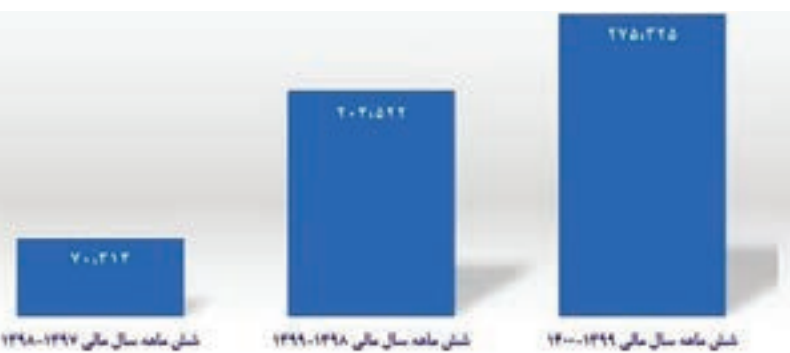
سهیلات اعطایی شرکت لیزینگ صنعت و معدن (سهامی عام) تمام ولتمت «اعداد به میلیون ریال»



رشد پرداخت تسهیلات

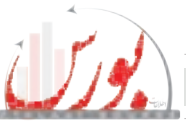
بر اساس این گزارش، عملکرد شرکت در پرداخت تسهیلات اعطایی با توجه به عقد قرارداد با پروتکل‌های جدیدی علاوه بر پروتکل‌های قبلی (شامل سایپا، مدیران خودرو، کارپین خودرو و غیره) مانند گروه خودروسازی مایان، شایان دیزل صنعت پارس و همچنین تنوع بخشیدن به کالاهای شرکت اجاره هوشمند پویان و فعالیت در بخش صنعت کشاورزی با انعقاد قرارداد با شرکت تعاونی دانش‌بنیان نوین شیار و غیره افزایش قابل توجهی داشت به طوری که تسهیلات اعطایی این شرکت در دو سال گذشته نسبت به دو سال قبل از آن از مبلغ ۱۰۰.۶۸۴ میلیون ریال به ۲۸۸۲.۵۰۲ میلیون ریال رسیده و با افزایش ۲۶۱ درصدی همراه بود.

سود عملیاتی شرکت لیزینگ صنعت و معدن (سهامی عام) تمام ولتمت «اعداد به میلیون ریال»



افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی

همچنین علاوه بر موارد مذکور، حذف مالیات بر ارزش افزوده از قراردادهای منعقد شده پیش رو باعث افزایش اقبال عمومی به این صنعت و رشد هر چه بیشتر این صنعت و متعاقب آن شرکت لیزینگ صنعت و معدن خواهد شد. البته در کنار این اقدام و عملکرد مالی مناسب شرکت، افزایش سرمایه جذاب ۱۰۰ درصدی از محل سود انباشته واقع شده است که در مرحله پیشنهاد هیات‌مدیره به مجمع قرار دارد. در مجموع با اجرای این افزایش سرمایه سهامداران از مزایای آن و استفاده از سود انباشته شرکت بهره‌مند می‌شوند که منجر به افزایش دو برابری تعداد سهام‌ایشان و منفعت سهامداران از این طرح می‌شود.



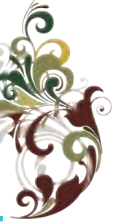
۱۳/۲ (بایک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم  
 تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)  
 فکس: ۴۱۶۲۵۸۹۴ (۰۲۱)  
 چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا  
 فروش برخظ: taaghche.com / fidibo.com / jaaar.com  
 ایمیل مدیر مسئول: amir.ashiani@gmail.com

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

■ سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی  
 ■ مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی  
 ■ صفحه‌آرا: همسا سادات کیانی  
 ■ ویراستار: نسرين اسلامی  
 ■ دبیر عکس: یلدا معیری  
 ■ بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی، محدثه حاجعلی

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه  
 ■ مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی  
 ■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح  
 ■ دبیر تحریریه: حبیب‌علیزاده  
 ■ تحریریه: گلشن یابادی، ملیکا حمزمنی، شهربانو جمشیدی، زهره فدوی  
 ■ مینا هرمزی، بهناز صفری

**سخن هفته**  
 چگونه می‌توان ثروتمند شد. درها را ببندید، وقتی همه حریص هستند، ترسان باشید و وقتی همه ترسیده‌اند شما حریص شوید.  
 «ولن یافتح»



**نخستین سیاه**

برنامه آموزشی کارگزاری بانک سامان		برنامه آموزشی کارگزاری بانک صنعت و معدن		برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران		برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف		برنامه آموزشی کارگزاران اقتصاد بیدار	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
تابلوخوانی در سایت TSETMC (کد اول)	۲۷ و ۲۹ تیرماه	تحلیل بنیادی	۲۶ تیر	تحلیل صنعت فولاد	۲۷ تیر	برنامه نویسی به زبان پایتون (مقدماتی تا پیشرفته)	شروع از ۲۷ تیر	آموزش سامانه کدال و گزارش خوانی شرکت‌ها	۲ مرداد
تحلیل تکنیکال پیشرفته (کد اول)	۲۹ تیرماه	مبانی اقتصاد	۱ مرداد	کدال خوانی	۳ مرداد	اقتصادسنجی با نرم افزار Stata و Eviews (مقدماتی و پیشرفته)	شروع از ۲ مرداد	آشنایی با بازار سرمایه و معاملات آنلاین	۱۱ مرداد
		آشنایی با صورت‌های مالی	۲ مرداد	تحلیل بنیادی مقدماتی	۴ مرداد	سرمایه‌گذاری در بازار طلا، سکه و ارز (با تمرکز بر بازار داخلی)	شروع از ۹ مرداد	آشنایی با روش‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه	۱۶ مرداد
		تحلیل تکنیکال	۱۶ مرداد			برنامه نویسی متاتریدر MQL (مقدماتی و پیشرفته)	شروع از ۱۱ مرداد		
www.samanbourse.com		www.smbroker.ir		www.niciacademy.ir		www.irfinance.ir		www.ebidar.com	

**کیوسک خارج**

**قمار جانسون**

نخست وزیر بریتانیا قصد دارد از روز ۱۹ جولای (۲۸ تیر) اقتصاد این کشور را از قرنطینه کرونا بیرون ببرد اما در صورت اجرا شدن این طرح، جانسون قادر به ساکت کردن صدای دانشمندان که تا امروز از نایب‌شان پیروی کرده، نخواهد بود. نشریه «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود با اشاره به اینکه طرح جدید آقای نخست‌وزیر یک قمار بزرگ است، نوشته است: با وجود اینکه بریتانیا یکی از بالاترین نرخ‌های واکسیناسیون جهان را دارد اما این کشور با موج تازه شیوع ویروس کووید ۱۹ مواجه شده است. حال جانسون به جای تعطیل کردن و برقراری قرنطینه در کشور قصد دارد در کنار گونه جدید دلتا که بسیار خطرناکتر از گونه‌های قبلی است، زندگی عادی را آغاز کند. جانسون برای واکسیناسیون افراد بیشتر، تاکنون برگزاری جشن روز آزادی را چهار هفته به تاخیر انداخته است.

**اقتصاددانی که در خصوص جهانی سازی مشاوره می‌دهد**

**دایان کوپل، برنده نشان‌های سلطنتی**

**علی دایان** روزنامه نگار  
 نشان سلطنتی درجه دو بریتانیا (OBE) و نشان شوالیه (CBE) به افرادی اهدا می‌شود که با سازمان‌های خیریه و عمومی غیردولتی همکاری داشته و در حوزه‌های علمی و هنری منشاء خدماتی بوده‌اند. دایان کوپل یکی از اقتصاددانانی بوده که موفق به دریافت این نشان‌ها شده است.

**سر آغاز**  
 دایان کوپل در فوریه ۱۹۶۱ در لنتکشایر انگلیتین متولد شد. زمانی که در مدرسه دخترانه «بری گرامر» مشغول تحصیل بود، یکی از معلمانش متوجه ذهن شکاک، منطقی و ریاضی او شد که برای ورود به دنیای اقتصاد و فراگیری علم آن ضرورت دارد. کوپل در کالج «بریسنوز» آکسفورد به تحصیل فلسفه، سیاست و اقتصاد پرداخت. او پس از دریافت مدرک کارشناسی ارشد اقتصاد از دانشگاه هاروارد، مدرک دکترای اقتصاد خود را نیز در سال ۱۹۸۵ از همین دانشگاه دریافت کرد. عنوان تز دکترای کوپل «رفتار پویای اشتغال (دستمزدها، قراردادهای، بهره‌وری، چرخه تجاری)» نام داشت.

**فعالیت‌ها**  
 دایان کوپل از سال ۱۹۸۵ تا ۱۹۸۶ به عنوان اقتصاددان مشاور در وزارت خزانه داری بریتانیا مشغول به کار شد. پس از آن، در فاصله بین سال‌های ۱۹۹۳ و ۲۰۰۱ به عنوان دبیر بخش اروپایی هفته نامه Investors Chronicle (که از سوی گروه فاینشال تایمز منتشر می‌شود) و دبیر اقتصادی «ایندپندنت» به فعالیت پرداخت. کوپل همچنین از ۲۰۰۱ تا ۲۰۰۹ عضو کمیسیون رقابت بریتانیا و از ۲۰۰۹ تا ۲۰۱۴ عضو کمیته مشاوره مهاجرت بریتانیا بود. در همین سال‌ها، کوپل در انجمن اقتصاد

**کیوسک خارج**

**ترک افغانستان**

جنگ ۲۰ ساله آمریکا در افغانستان با شکستی آشکار به پایان رسیده و نیروهای نظامی آمریکایی در حال ترک این کشور هستند. با وجود تلاش واشنگتن برای عادی جلوه دادن این موضوع، خروج آمریکا از افغانستان از دید بسیاری از کارشناسان یک شکست خفت بار است. نشریه «کونومیسٹ» در شماره جدید خود با پرداختن به این موضوع نوشته است: جنگ آمریکا در افغانستان ۲۰ سال طول کشید و بیش از ۲ هزار میلیارد دلار هزینه داشت. در این جنگ، هزاران سرباز آمریکایی و دهها هزار سرباز و مردم افغان کشته شدند. حال آمریکا پایان این ماجراجویی تقریباً بی حاصل را اعلام کرده است. اگرچه واشنگتن می‌گوید دیگر گروهی به نام القاعده که مسئول حملات تروریستی ۱۱ سپتامبر بود، وجود ندارد اما واقعیت این است که این گروه هرگز به طور کامل نابود نشد. امروز گروه دیگری به نام طالبان جای آن را در افغانستان گرفته است.

**سیم‌ماهان**  
 فروشگاه آنلاین

**دارای مجوز رسمی فروش برخظ از بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران**

**سیم‌ماهان**  
 فروشگاه آنلاین

bimemahan.com ۰۲۱-۴۵۲۳۹



صعود قابل توجه شاخص در شرایط کنونی امکان پذیر نیست

## حرکت بازار روی تیغ دولبه

فواید برجرام برای بازار سهام بیشتر از ریسک‌های آن است



هفته نامه بورس: در حالی که هفته‌هاست شاخص روی سبز خود را به سهامداران نشان داده و خاطره رشدهای باورنکردنی گذشته را مجدد برای سهامداران تداعی می‌کند اما سوال اینجاست که آیا رشد متعادل فعلی می‌تواند به یک صعود باورنکردنی همچون تجربه سال ۹۹ بدل شود؟ به نظر می‌رسد شرایطی که سال گذشته به منظور رشد بازار سرمایه فراهم بود در حال حاضر دیده نمی‌شود، از سوی دیگر ابهامات موجود در برابر بازار سرمایه همچنان باقی است. همچنین مسئله‌ای چون به سرانجام رسیدن برجرام بیش از هر چیز دیگری بازار سرمایه را تحت تاثیر خود قرار داده که این موضوع از تجربه مجدد رشد لجام‌گسیخته سال قبل جلوگیری خواهد کرد. در گفت‌وگو با احسان عسگری معاون سرمایه‌گذاری و توسعه بازار تأمین سرمایه امید، تحلیل برخی مسائل جاری و پیش روی بازار سهام را جویا شدیم.

■ **در شرایط فعلی که بازار روند مثبتی به خود گرفته، تجربه صعود و رشد قابل توجه سال گذشته را چگونه تحلیل می‌کنید؟**

به نظر بعید می‌رسد تجربه‌ای که سال گذشته در بازار شاهد بودیم در شرایط فعلی مجدداً تکرار شود چرا که سال گذشته شرایط به گونه‌ای رقم خورد که به خودی خود رشد بورس را در پی داشت. آزادسازی سهام عدالت که سال قبل به شکل پلکانی اتفاق افتاد و هدف از آن کمک به تأمین وضعیت معیشتی مردم بود یکی از دلایل رشد بازار شد. در واقع با آزادسازی سهام عدالت قرار بر این بود که افراد بتوانند با فروش سهامشان نیاز خود را برطرف کنند و تمامی این مسائل در رشد قابل توجه بورس اثرگذار بود، اما به نظر در حال حاضر چنین شرایطی برای صعود شاخص بورس، در حد و اندازه‌ای که سال قبل شاهد آن بودیم، وجود ندارد.

■ **فراهم شدن آزادسازی باقی‌مانده سهام عدالت مانند شرایط سال گذشته، در این خصوص چه تأثیری خواهد داشت؟**

در وضعیتی که سال قبل شاهد آن بودیم تمامی موارد از جمله آزادسازی نا به هنگام سهام عدالت به همراه تشویق‌های دولت، همه و همه در به وجود آمدن رشد باورنکردنی بورس دخیل بود. آزادسازی سهام عدالت حدود ۵۰ میلیون نفر ایرانی که با ارزش ۴۰ هزار میلیارد تومان انجام شد تأثیر به سزایی در روند بازار داشت. البته لازم بود که این تصمیم با توجه به در نظر

قیمت‌ها به ارزش واقعی رسیده و برای سرمایه‌گذاری مناسب است. همچنین بازار سهام گزینه مناسب سرمایه‌گذاری بلندمدت به شمار می‌آید.

■ **با توجه به مسائلی که مطرح شد چه گزینه‌ای را برای سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت مناسب‌دانسته و پیشنهاد می‌دهید؟**

اگر افراد برای ورود به بازارهای مالی دانش و تجربه لازم را دارند می‌توانند اقدام کنند. برای کسب بازدهی کوتاه‌مدت، در بازارهایی چون سپرده بانکی شخص می‌تواند ۱۸ تا ۲۰ درصد سود به دست آورد. البته در بازارهای طلا، دلار، مسکن و خودرو این موضوع وجود ندارد. اگرچه افراد می‌توانند در این بازارها با مبالغ خردی نظیر ۱۰ تا ۱۵ میلیون تومان وارد شوند اما اگر این مسئله عملی نباشد گزینه‌ای به جز بازار سرمایه باقی نخواهد ماند.

■ **در بازار سرمایه چه گزینه‌ای را برای سرمایه‌گذاری کم‌ریسک‌تر مناسب می‌دانید؟**

افراد با توجه به سطح ریسک‌پذیری می‌توانند وارد صندوق‌های درآمد ثابت شوند که در نهایت ۱۵ تا ۱۰ درصد سهام را شامل می‌شوند. یا صندوق‌های مختلط که ۴۰ تا ۶۰ درصد سهام است. سهامداران با قدرت ریسک‌پذیری بالاتر نیز می‌توانند صندوق‌های سهامی خریداری کنند که حدود ۷۵ تا ۸۰ درصد سهام هستند. به نظر می‌رسد به غیر از این کلکسیون گزینه سرمایه‌گذاری مناسب‌تری در ایران وجود نداشته باشد. البته در این روند به ارزش‌گذاری رسیدن سهام و هضم کردن بخشی از ابهامات موجود توسط بازار، توانسته تا حدی بازار سرمایه را برای سرمایه‌گذاران جذاب کند.

■ **مهم‌ترین ابهامات موجود بازار، در حال حاضر چه مواردی هستند؟**

برخی از مهم‌ترین ابهامات در حال حاضر رفع شده است. مهم‌ترین ابهام انتخابات ریاست جمهوری در آمریکا محسوب می‌شد که به نتیجه رسید و بخش قابل توجهی از ابهامات را از میان برداشت. انتخابات ریاست جمهوری در ایران نیز جزو موارد مهم در ایجاد ابهام در بازار سرمایه بود که البته بسیاری از این موارد از میان برداشته شد. علاوه بر آن برجرام نیز یکی از موارد بسیار مهم ایجاد ابهام در بازار سرمایه و به طور کلی اقتصاد کشور به شمار می‌آید.

ادامه در صفحه ۱۰

### یادداشت

#### طرحی غیر کارشناسی و ناکارآمد

باید در نظر داشت که رویکرد دولت و حاکمیت به اخذ مالیات، رویکردی یک جانبه‌نگر و سنتی بوده و بیشتر جنبه درآمدی بدون در نظر گرفتن تبعات آن مد نظر قرار دارد؛ در حالی که طبق توصیه سازمان توسعه و همکاری‌های اقتصادی (OECD) راه‌اندازی نهضت سرمایه‌گذاری و ایجاد بازار سرمایه نقش آفرین در توسعه اقتصاد هر کشوری مستلزم هماهنگی و جهت‌دهی به سیاست‌گذاری‌های ساختاری برای سرمایه‌گذاری است.



حمید میرزایی  
کارشناس ارشد  
بازار سرمایه

بازار سرمایه ایران به دلیل مشکلات ساختاری، توسعه نیافتگی و همچنین نداشتن نقش مناسب در اقتصاد، همواره دستخوش تعرض و سوء استفاده‌های گاه و بیگاه نهادهای مختلف قرار گرفته و از هر طرف مورد حمله قرار می‌گیرد. در برهه زمانی که بازار سرمایه می‌توانست نجات بخش اقتصاد بحران‌زده و تداوم ورود جریان نقدینگی به سمت تولید و فعالیت‌های مولد باشد، به واسطه سیاست‌گذاری‌های اشتباه و فقدان برنامه، زمین سوخته‌ای تحویل جامعه سرمایه‌گذاری شد و اعتمادی که بزرگترین سرمایه بازار می‌توانست باشد، از بین رفت.

زمین سوخته قابلیت احیا دارد و اعتماد مردم قابل بازیافت است، ولی توجه بیشتر و دقت در سیاست‌گذاری‌ها لازم است، چراکه با مطرح کردن مجدد طرح مالیات بر عایدی سهام، هیچ نشانه‌ای از خرد و بازسازی اعتماد از دست رفته، دیده نمی‌شود. بازار سرمایه ایران به مانند یک قهرمان ملی در مباحث و سیاست‌گذاری‌های کلان از جمله سیاست‌های دستوری قیمت‌گذاری، نظام تعرفه‌های و گمرکی، سیاست‌های پولی، مالی، ارزی و محدودیت‌های ناشی از تحریم به بیمار بی‌رمقی تبدیل شده که اجرای طرح مالیات بر عایدی سهام می‌تواند این بیمار را به ورطه مرگ بکشد. حال سئوالاتی که مطرح است، این است که پیشنهاددهندگان این طرح مجموعاً چه میزان درآمد مالیاتی بر عایدی سهام برآورد کرده‌اند؟ آیا با اجرایی شدن این طرح و با شرایط موجود عایدی باقی می‌ماند که مالیاتی از آن دریافت شود؟ برای میان‌مدت نقدینگی موجود در جامعه به سمت کدام بازار خواهد رفت؟ برای بلندمدت آیا دولت نمی‌توانست با ایجاد تسهیلات برای بازار سرمایه، با راه‌اندازی نهضت سرمایه‌گذاری و واگذاری شرکت‌های دولتی به بخش خصوصی، ضمن افزایش کارایی و بهره‌وری و حرکت به سمت اقتصاد آزاد، از درآمد مالیات بر عملکرد بیشتری بهره‌مند شود؟ هزاران توجه دیگر می‌توان برای اجرا نشدن این طرح در حال و روز فعلی اقتصاد و بازار ایران برشمرد. باید پذیرفت اجرای این طرح در شرایط کنونی برای اقتصاد ایران، غیر کارشناسی و ناکارآمد خواهد بود.



وقتی نمی‌تونی  
روند رو درست تشخیص بدی!  
باید کار رو به متخصص بسپاری

همیشه کارگزاری متفاوت است

بیمه

مرکز تماس: ۰۲۱-۸۹۱۴۸  
www.bimehbroker.com

کارگزاری بورس بیمه ایران  
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



مدیریت اختصاصی دارایی‌ها (سبگردانی)

۰۲۱-۸۸۱۹۲۱۳۳۳  
HadafHafez.com

شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری  
هدف حافظ

## وب‌ژه

### تسهیل خدمات دهی به بانزشتگان توسط بانک صادرات



■ هفته‌نامه بورس: کارت بانکی یکپارچه با کارت شناسایی فرهیختگان بانزشتستگی کشوری طی مراسمی با حضور وزیرتعاون، کار و رفاه اجتماعی، مدیرعامل صندوق بانزشتستگی کشوری و مدیرعامل بانک صادرات ایران رونمایی شد.
حجت‌اله صیدی، مدیرعامل بانک صادرات ایران ، در خصوص قابلیت‌های این کارت گفت: کارت مذکور تلفیقی از کارت شناسایی، کارت خدمات بانکی و کارت منزلت است که ضمن افزایش سرعت ارائه خدمات، مشخصات کامل‌تری از افراد از جمله تصویر صاحب حساب و شماره شبا حساب روی آن درج شده و امکان احراز هویت فرد و ارائه خدمات بانکی را در شعب تسهیل می‌کند.صیدی افزود: این کارت که با هزینه بانک صادرات ایران برای اولین بار در استان ایلام به صورت آزمایشی صادر شد، نتیجه مطلوبی به همراه داشت و صدور آن برای یک میلیون و ۲۰۰ هزار بانزشته صندوق در دست اقدام است.مدیر عامل بانک صادرات همچنین از تداوم چهار خدمت همزمان به بانزشتستان صندوق بانزشتستگی کشوری خبر داد و افزود: تخصیص ۳۳ هزار میلیارد ریال وام قرض‌الحسنه برای بانزشتستان این صندوق توسط بانک صادرات ایران تصویب شده که ۲۰ میلیارد ریال آن پرداخت شده است. وی افزود: همچنین تاکنون بیش از ۱۸ هزار میلیارد ریال تسهیلات به منظور خرید لوازم خانگی با نرخ ۱۰ درصد و اقساط ۶۰ ماهه به بانزشتستان این صندوق پرداخت شده است. مدیرعامل بانک صادرات ایران پرداخت ۹ هزار میلیارد ریال وام قرض‌الحسنه با نرخ ۲ درصد برای بانزشتستان این صندوق برای خرید از فروشگاه رفاه در قالب طرح «پاری» را از دیگر تسهیلات ارائه شده به بانزشتگان این صندوق عنوان کرد. صیدی ، صدور کارت شناسایی و کارت خدمات بانکی با هزینه بانک به ارزش بیش از ۱۸۰ میلیارد ریال برای یک میلیون و ۲۰۰ هزار بانزشته این صندوق را دیگر اقدام مهم بانک صادرات ایران به منظور تسهیل ارائه خدمات به بانزشتستان صندوق بانزشتستگی کشوری عنوان کرد.

## فبر

### غافلگیر شدن سهامداران «و تجارت»

بانک تجارت با عملکرد قابل توجه خود در سال ۱۳۹۹ با تحقق ۱۶۹ هزار میلیارد ریال سود، بیش از چهار برابر مجموع همه سودهای ۴۰ سال قبل این بانک سودآوری داشت. این بانک از سال ۱۳۶۰تا پایان سال ۱۳۹۸ در مجموع ۴۱ هزار میلیارد ریال سود را محقق ساخت و این در حالی است که تنها در عملکرد دوازده ماهه خود در سال ۱۳۹۹ موفق به ثبت ۱۶۹ هزار میلیارد ریال سود به عبارتی ۴ برابر ۴۰ سال فعالیت این بانک شده است.البته با نگاهی به روند چند سال اخیر بانک تجارت، شاهد اصلاحات زیرساختی اساسی در شاخص‌های اثرگذار بر سود و تثبیت شرایط مالی و عملکردی بانک هستیم که این نشان از پایداری روند سود آوری و تضمین عملکرد درخشان بانک در سال‌های پیش رو دارد.بر این اساس ،رشد سودآوری یکی از دشوارترین آیتم‌های مالی بنگاه‌های اقتصادی است و به نوعی ما حاصل و نشاندهنده کلیه فعالیت‌های عملیاتی و مالی یک بنگاه اقتصادی در یک نگاه به شمار می‌آید.

## توسعه بازار یابی هوشمند در بانک سینا

اصفهان دارای ظرفیت‌های صنعتی بزرگی چون فولاد مبارکه و ذوب آهن است که با تمرکز و تعامل بر ارائه خدمات به این صنایع می‌توان ضمن کسب سودآوری بانک سینا ، از این طریق در مسیر رشد و توسعه صنعت کشور گام برداشت.

سیدضیاء ایمانی مدیرعامل بانک سینا با ارائه سیاست‌ها و برنامه‌های توسعه ای سال ۱۴۰۰ این بانک، از همکاران خواست با برنامه ریزی هدفمند در جهت بهبود شاخص‌های عملکردی، ضمن رعایت تناسب لازم در خصوص نسبت منابع و مصارف شعب در راستای تحقق اهداف بانک اهتمام جدی داشته‌باشند.ایمانی، بر شناسایی بازار هدف، در راستای شخصی سازی خدمات و توسعه بانکداری شرکتی، گسترش و توسعه بازارهای هوشمند در جهت ارتقاء و افزایش سهم بازاری منابع و جبران عقب ماندگی سنواتی، تعامل با شرکت‌های حقوقی بزرگ و جذب مشتریان جدید تاکید کرد.مدیر عامل بانک سینا با بیان آنکه کاهش قیمت تمام شده پول از مهمترین عوامل سودآوری و بهره وری شعب است، افزود: این مهم باید به عنوان یک اصل همواره و به‌صورت مستمر مدنظر تمامی همکاران صف و ستاد باشد.

ادامه از صفحه ۹

■ **اثرگذاری مسئله برجام بر روند بازار سرمایه را چطور ارزیابی می‌کنید؟**

کاهش شدید قیمت دلار به واسطه توافق برجام یکی از ریسک‌های بازار سرمایه است. باید توجه داشت که واقعیت‌های اقتصاد در شرایط فعلی نشان نمی‌دهد که دلار کتشن کمتر از ۲۰هزار تومان را داشته باشد. فعالان قدیمی بازار سرمایه و کارشناسان اقتصادی همواره ادعان کرده‌اند که دلار کتشن کاهش قیمت تا این حد را نخواهد داشت.در صورت برقرار شدن برجام قیمت دلار بین ۲۰ تا ۲۳هزار تومان برآورد می‌شود.

■ **اگر برجام به نتیجه نرسد، برای بازار سرمایه چه اتفاقی خواهد افتاد؟**

اگر چنین اتفاقی بیفتد دلار ممکن است تا ۳۰هزار تومان نیز رشد کند. به غیر از ریسکی که برجام می‌تواند برای بازار داشته باشد و آن کاهش قیمت دلار است این توافق در نهایت می‌تواند منجر به افزایش فروش شرکت‌ها و البته با تخفیف‌های کمتر شود.با اعمال برجام شرکت‌ها می‌توانند به راحتی در بازارهای جهانی حضور داشته باشند. طرح‌های توسعه‌ای و سرمایه‌گذاری خود را با تجهیزات خارجی انجام دهند.سهولت در تأمین مالی و افزایش حضور سرمایه‌گذار خارجی در بازار سرمایه ما می‌تواند از مهم‌ترین فواید برجام برای بازار سرمایه محسوب شود.شرکت‌های داخلی می‌توانند شرکای خارجی با کیفیت و رده اول دنیا را داشته باشند که این مسائل از مزایای برجام است.اگر برجام به نتیجه برسد نفع آن برای بازار سرمایه بسیار بیشتر از ریسک‌های آن نظیر کاهش قیمت دلار خواهد بود.بازار سرمایه بازاری است که پیش‌بینی می‌شود با توجه به نرخ تورم بتواند بازدهی مناسب با توجه به ریسکی که سرمایه‌گذار خارجی قبول می‌کند برای سرمایه‌گذار در بر داشته باشد.در صورت توافق برجام نه تنها شرکت‌های دلاری قابلیت این را خواهند داشت که محصولات خود را راحت‌تر به فروش برسانند بلکه این شرکت‌ها محصولاتشان را با تخفیفات کمتر و هزینه حمل و نقل پایین‌تر به فروش می‌رسانند؛ علاوه بر آن طرح‌های توسعه‌ای خود را به راحتی و با تجهیزات روز دنیا تجهیز خواهند کرد . بنابراین مزیت‌های مذکور در برابر کاهش قیمت دلار در صورت توافق برجام پیش روی شرکت‌های دلاری محصور قرار خواهد داشت.کاهش قیمت دلار ریسک بلندمدت برای چنین سهم‌هایی به حساب نخواهد آمد چون قیمت دلار کاهش خیلی قابل توجهی در بلندمدت نخواهد یافت.

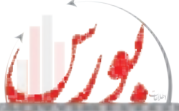
■ **در صورت توافق برجام ، چه صنایعی از پتانسیل رشد بالاتری برخوردار خواهند بود؟**

تمامی شرکت‌های دلاری محور چنین پتانسیلی را خواهند داشت.شرکت‌های خودروسازی، شرکت‌های خدمات بانکی و صنایع نیز استعدا آن را دارند که با شرکت‌های خارجی کار کنند.این شرکت‌ها می‌توانند به واسطه برجام و ارتباط با جامعه بین‌الملل محصولات و خدمات خود را به بهترین نحو ارائه دهند، به همین دلیل صنایعی که دلاری نیستند نیز از برجام نفع بسیار زیادی خواهند برد.

■ **اگر شاهد افزایش قابل توجهی در قیمت دلار باشیم، چه اتفاقی برای بازار خواهد افتاد؟**

قطعا بازار سرمایه با قیمت دلار رشد خواهد کرد چرا ۷۰ تا ۸۰ درصد شرکت‌های بازار سرمایه دلاری محور هستند و در نتیجه فروش محصولاتشان به شکل دلاری مؤثر است. از طرف دیگر محدود شدن فروش به واسطه تحریم‌های بین‌المللی شاید سختگیرانه‌تر اعمال شود. به طور کلی برجام شبیه یک شمشیر دو لبه برای بازار سرمایه عمل می‌کند. معتقدم که به نتیجه رسیدن برجام به طور کلی به نفع بازار سرمایه است حتی با کاهش قیمت دلار نسبت به رقم ۲۵هزار تومان. اگر برجام صورت نگیرد و دلار به محدوده ۲۵ تا ۲۸هزار تومان برسد، تومی ایجاد خواهدشد که موجب افزایش در تمامی دارایی‌ها از جمله دارایی‌های مالی که سهام شرکت‌ها نیز جزو آن است می‌شود. در چنین شرایطی تنها گزینه‌ای که برای سرمایه‌گذاری جذابیتی نخواهد داشت، سپرده‌های بانکی و صندوق‌های با درآمد ثابت بازار سرمایه خواهد بود.

■ **ماه‌هاست که مذاکرات در حال انجام بوده و همچنان خبر قطعی از تعیین تکلیف شدن برجام به گوش نمی‌رسد، اگر همچنان این روند فرسایشی ادامه یابد و برای ماه‌های آینده نیز شاهد این مسئله باشیم، بازار سرمایه چه واکنشی به این روند طولانی و خسته‌کننده نشان خواهد داد؟**
به نظر چنین اتفاقی رخ نخواهد داد. طرفین در حال حاضر در اوج چانه‌زنی به سر می‌برند و در اوج چانه‌زنی است که توافق حاصل می‌شود یعنی زمانی که به نظر می‌رسد توافقی در کار نباشد به احتمال قوی توافق اتفاق می‌افتد احتمالا طرفین در کلیت به توافق رسیده‌اند و در برخی بندهای جزئی‌تر مذاکرات ادامه خواهدداشت. موضوع بااهمیت این است که توافق قطعا حاصل خواهد شد چرا که هم ایران تلاش دارد که از وضعیت فعلی خود خارج شود و هم بایدن طبق اظهاراتی که در مناظرات انتخاباتی خود داشته و بر احیای برجام و جلوگیری از برنامه هسته ای ایران با مذاکرات تاکید داشته، قطعا این مسئله به زودی حل خواهد شد.با این حساب طرفین برای انجام توافق برجام تلاش خواهند کرد و این توافق در نهایت حاصل می‌شود.



سودآوری و درآمدهای «دی» شتاب می‌گیرد

# تحقق افزایش سرمایه ۲۲۴۳ در صدی بانک دی

سهام «دی» دارای ارزش ذاتی قابل توجه خواهد شد



موضوع نیز دستاوردهای بزرگی نصیب بانک دی شده است. وی افزود: زیان انباشته بانک دی در آذرماه سال ۱۳۹۸ از سرز ۱۳۸ هزار میلیارد ریال عبور کرده بود که با حدود ۵۰ درصد کاهش در یک سال، به کمر از ۷۵ هزار میلیارد ریال در پایان سال ۹۹ رسید.

#### گشایش فرصت‌های جدید

برات کریمی، مدیرعامل بانک دی گفت: با مساعدت‌های بانک مرکزی، سازمان بورس و اوراق بهادار و حمایت‌های بنیاد شهید و امور ایثارگران، مجمع عمومی عادی « دی به طور فوق‌العاده در ۲۷ اسفندماه ۱۳۹۹ برگزار شد که با پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ ۶،۴۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۵۰ هزار میلیارد ریال معادل ۲۲۴۳ درصد موافقت به عمل آمد.

کریمی با یادآوری این که در حال حاضر افزایش سرمایه بانک دی، ظرفیت‌های مطلوبی برای پیشرفت و توسعه بانک و ارتقای رضایتمندی ذی‌نفعان ایجاد کرده است، گفت: افزایش سرمایه، فرصت‌های جدیدی را پیش روی فعالیت حرفه‌ای بانک خواهد گشود و بی‌شک سهام بانک دی را به یک سهم دارای ارزش ذاتی قابل توجه تبدیل خواهد کرد.

همچنین تحقق افزایش سرمایه «دی» سرآغاز تحولی بنیادی و دستاوردی کم‌نظیر در نظام بانکی به شمار می‌آید که روند سودآوری و کسب درآمدهای عملیاتی بانک را شتاب خواهد بخشید.

#### توصیه به سهامداران

وی افزود: مهم‌ترین مأموریت بانک، بانکداری و بهبود شاخص‌های عملیاتی است و تحولات سهام به شرایط بازار سرمایه مرتبط است.

اما بانک دی همواره تلاش دارد با بهبود در نتایج عملکردی خود، در وضعیت سهام اثرگذار باشد. البته توصیه می‌شود سهامداران بانک دی بدون توجه به شایعات و ارتقای دانش و سواد سرمایه‌گذاری و نیز در نظر گرفتن ظرفیت‌ها و دستاوردهای قابل اتکای بانک دی، تصمیمات منطقی و مناسبی برای مدیریت سهام خود اتخاذ کنند.

#### راه اندازی میزهای خدمت

مدیرعامل بانک دی از راه اندازی میز ارائه خدمات به سهامداران در پنج شعبه تهران خبر داد و گفت: این میزهای خدمت با هدف ارائه تمامی خدمات بورسی در شعب کارگزاری برای مشتریان و سهامداران راه اندازی شد که به نظر می‌آید با استقبال مشتریان، امکان توسعه این خدمت در شعب سراسر کشور فراهم شود.

وی افزود: ارائه خدمات بیمه ای در میزهای خدمت ویژه سهاماران در دستور کار قرار گرفت و در حال حاضر مشتریان و سهامداران بانک دی در تهران می‌توانند با مراجعه به شعب باغ فردوس، ساعی، وزرا، نیاوران و دولت، خدمات بورسی خود را از میزهای خدمت ویژه سهامداران دریافت کنند.

■ **تحقق افزایش سرمایه «دی» سرآغاز تحولی بنیادی و دستاوردی کم‌نظیر در نظام بانکی به شمار می‌آید که روند سودآوری و کسب درآمدهای عملیاتی بانک را شتاب خواهد بخشید**

#### گسترده‌گی حوزه خدمات

کریمی ادامه داد: همچنین سهامداران و مشتریان می‌توانند برای انجام امور مربوط به سهام و طرح پرسش‌های خود در خصوص سهم بانک دی، به دفتر مرکزی کارگزاری بانک دی در تهران یا نمایندگی‌های این کارگزاری در شهرهای کرمانشاه، کرج، یزد، اصفهان، کیش ، کرمان و گرگان و دفاتر پذیرش کارگزاری در شهرهای اهر، زنجان، گلیپاگان، میانه، آمل، شاهرود، نجف آباد، خلخال، محمودآباد، عباس‌آباد و خرمدره مراجعه کنند. همچنین سهامداران می‌توانند در ساعات اداری سوالات خود را با کارشناسان اداره سهام بانک دی در میان بگذارند.

#### کاهش ۵۰ درصدی زیان انباشته

مدیرعامل بانک دی با بیان این‌که این بانک دی پس از تحقق افزایش سرمایه از لحاظ میزان سرمایه در رتبه پنجم بانک‌های خصوصی قرار گرفته ، افزود: در همین حال تلاش شد به‌طور همزمان با پیگیری موضوع افزایش سرمایه، زیان انباشته بانک نیز کاهش یابد که در این



موضوع نیز دستاوردهای بزرگی نصیب بانک دی شده است. وی افزود: زیان انباشته بانک دی در آذرماه سال ۱۳۹۸ از سرز ۱۳۸ هزار میلیارد ریال عبور کرده بود که با حدود ۵۰ درصد کاهش در یک سال، به کمر از ۷۵ هزار میلیارد ریال در پایان سال ۹۹ رسید.

#### تداوم فروش دارایی‌های مازاد

کریمی، فروش دارایی‌های مازاد را یکی از مهم‌ترین اولویت‌های هیأت‌مدیره بانک دانست و گفت: بانک دی در راستای اجرای مفاد مواد ۱۶ و ۱۷ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور و به منظور افزایش قدرت تسهیلات‌دهی و تمرکز بر فعالیت بانکداری و بهبود انواع نسبت‌های مالی، تسریع در روند واگذاری انواع دارایی‌های مازاد بانک و شرکت‌های گروه را در دستور کار قرار داده که این امر با جدیت انجام شده همچنان در حال پیگیری است.

#### شناسایی سود از واگذاری‌ها

وی افزود: در یک سال گذشته ۲۰ درصد از سهام شرکت تولید نیروی برق دماوند و بخشی از سهام سایر شرکت‌های بورسی در مجموع به ارزش ۶۰ هزار میلیارد ریال واگذار شد که از این محل مبلغ ۵۴ هزار میلیارد ریال درآمد سود شناسایی شد که در کاهش زیان انباشته نقش مهمی داشته است.

#### کاهش قابل توجه

مدیرعامل بانک دی تشکیل کارگروه‌ها و کمیته‌های ویژه وصول مطالبات را از دیگر اقدامات جدی بانک دانست و گفت: با اقدامات و پیگیری‌های مستمر انجام شده در حوزه وصول مطالبات و همراهی نهادهای قضایی موفق شدیم NPL بانک را از ۶۲ درصد به ۱۷٫۵ درصد کاهش دهیم . همچنین طی مذاکرات و جلسات متوالی و نیز اقدامات قضایی علیه مدیونین موفق به وصول مطالبات مشکوک‌الوصول به میزان بیش از ۱۵ هزار میلیارد ریال شدیم که مجموعه این اقدامات در کمک به بهبود وضعیت مالیی و افزایش قدرت اعطای تسهیلات بانک دی اثرگذار بود.

#### رشد منابع ارزان‌قیمت

کریمی، کاهش قیمت تمام‌شده پول را از دیگر اقدامات شاخص بانک دی دانست و افزود: قیمت تمام‌شده پول در پایان سال ۱۳۹۸ از مرز ۲۲ درصد فراتر رفته بود که با تغییر نگرش و هدف‌گذاری‌های مؤثر و گسترش خدمات بانکداری الکترونیک، این نسبت در پایان سال ۱۳۹۹ با ۷ درصد کاهش به عدد ۱۵ درصد کاهش یافته است.

وی بیان داشت: در بخش منابع بانک، در یک سال گذشته شاهد رشد ۵۵ درصدی بودیم و منابع ارزان‌قیمت بانک نیز رشد ۳۴۷ درصدی را در این مدت تجربه کرده است که با توجه به شرایط اقتصادی کشور به‌ویژه در دوره شیوع بیماری کرونا این میزان رشد، بسیار قابل توجه است.

#### تسهیلات ویژه برای خانواده‌های شهدا و ایثارگران

مدیرعامل بانک دی با اشاره به این که یکی از مهم‌ترین رسالت‌های بانک دی، خدمت رسانی به خانواده معزز شهداء و ایثارگران است، گفت: با حمایت‌های بنیاد شهید و امور ایثارگران و راه‌اندازی میزهای خدمت در مراکز بنیادشهید استان‌ها توانسته‌ایم به یکی از دغدغه‌های جامعه ایثارگری برای دسترسی به شعب و خدمات بانکی بانک دی پاسخ دهیم که به زودی این میزهای خدمت در همه شهرهای کشور راه‌اندازی خواهند شد. همچنین با انعقاد تفاهم‌نامه همکاری متقابل با پست‌بانک، امکان بر خورداری جامعه معظم ایثارگری از ارائه خدمات بانک دی همزمان در ۶۰۰۰ باجه بانکی و ۶۲۷ هزار نقطه تماس مناطق روستایی پست‌بانک فراهم شده است. وی افزود: برنامه‌ریزی برای افزایش سهم جامعه هدف بنیادشهید و امور ایثارگران از سبد تسهیلاتی بانک دی از دیگر اقدامات صورت‌گرفته در زمینه توسعه خدمات به

جامعه ایثارگری است که در پی آن ارائه تسهیلات خرد در قالب قرض‌الحسنه و عقود مبادله‌ای به اشخاص حقیقی و تخصیص اعتبار به صندوق اشتغال و کارآفرینی جامعه هدف بنیادشهید از محل منابع صندوق توسعه ملی و منابع داخلی بانک در دستور کار شعب قرار گرفت.

کریمی همچنین اعطای تسهیلات به صورت غیر حضوری از بستر سامانه‌های بانکداری الکترونیک بانک دی را از دیگر اقداماتی برشمرد که در راستای کاهش مراجعه حضوری جامعه هدف به شعب و تسهیل دسترسی به خدمات بانکی در حال انجام است و تأکید کرد: با عملیاتی شدن این پروژه، سرعت ارائه تسهیلات به مشتریان و جامعه معظم ایثارگری به طور چشمگیری افزایش پیدا می‌کند.

#### تمرکز بردیجیتالی شدن

مدیرعامل بانک دی با اشاره به همگرایی ایجاد شده و تمرکز بر هم‌افزایی و بهره‌مندی از ظرفیت‌های مشترک بانک و بنیاد شهیدگفت: در یک سال گذشته، تفاهم‌نامه‌های همکاری متقابل و با تکیه بر تمرکز منابع مالی بسیاری از شرکت‌های زیرمجموعه بنیاد در بانک به امضا رسیده است که از جمله آن‌ها می‌توان به انعقاد تفاهم‌نامه با سازمان اقتصادی کوثر، شرکت سرمایه‌گذاری شاهد، سازمان فرهنگی – سیاحتی کوثر، صندوق قرض‌الحسنه شاهد، بیمارستان‌های خاتم‌الانبیاء، ساسان و.. اشاره کرد.

کریمی، یکی از راهبردهای اساسی بانک دی را داشتن برنامه‌ای مدون و منسجم در مسیر دیجیتالی شدن در راستای تسهیل دسترسی مشتریان به خدمات بانک دی و افزایش سرعت در ارائه خدمات بانکی دانست و گفت: تهدید کرونا با چابکی به فرصتی تبدیل شد تا مسیر دیجیتالی شدن بانک هموارتر شود و بانک دی به منظور ارائه خدمات بهتر و جلوگیری از ازدحام جمعیت به عنوان یکی از عوامل شیوع کرونا، در مسیر حرکت به سمت ارائه خدمات غیر حضوری و دیجیتالی کردن خدمات برای مشتریان گام‌های مؤثری برداشت. البته یکی از اقدامات مؤثر در راستای الکترونیک کردن خدمات شعبه‌ای، راه‌اندازی دو بستر «نت‌دی» و «جت‌دی» است که توسعه این زیرساخت‌ها، دیجیتالی شدن اکثر خدمات شعبه بر روی فضای پرخط و ابزار موبایل را ایجاد کرده است.

وی افزود: تجهیز تمامی شعب بانک دی به دستگاه خودگردان در راستای گسترش خدمات بانکداری دیجیتال به‌ویژه در شرایط ناشی از شیوع ویروس کرونا علاوه بر کاستن از حجم مراجعات حضوری به شعبه، امکان ارائه تمامی خدمات دستگاه‌های خودپرداز، عملیات دریافت وجوه نقد و واریز آنلاین وجه به حساب مشتریان را با دسترسی ۲۴ ساعته در شبانه‌روز برای جامعه هدف فراهم کرده است، به‌گونه‌ای که هم‌اکنون بانک دی با داشتن دستگاه‌های خودپرداز، خودگردان، کیوسک صدور کارت هدیه و خودبانک، سید محصولات خود را در حوزه ماشین‌های بانک به بیش از ۱۲۰۰ دستگاه رسانده است که نسبت تعداد ماشین‌های بانکی به تعداد شعب بانک را به نسبتی بی‌نظیر در نظام بانکی تبدیل کرده است.

■ **زیان انباشته بانک دی در آذرماه سال ۱۳۹۸که از مرز ۱۳۸ هزار میلیارد ریال عبور کرده بود با حدود ۵۰ درصد کاهش در یک سال، به کمتر از ۷۵ هزار میلیارد ریال در پایان سال ۹۹ رسید**

#### سید جامع خدمات ارزی بین‌المللی

مدیرعامل بانک دی با اشاره به این‌که توجه به درآمدهای غیرمشاع حاصل از ارائه خدمات ارزی به مشتریان از طریق ارائه سبد متنوعی از محصولات، یک گام استراتژیک در سیستم درآمدی بانک‌ها محسوب می‌شود، گفت: بانک دی به منظور تسهیل در انجام خدمات ارزی مشتریان، با ۲۷ شعبه ارزی فعال و اخذ تمامی مجوزهای مرتبط با فعالیت‌های ارزی از بانک مرکزی، ضمن گسترش روابط کارگزاری با بانک‌های داخلی و خارجی، سید جامع خدمات ارزی بین‌المللی را در چارچوب مقررات و ضوابط ارزی بانک مرکزی به مشتریان ارائه کرده است.

وی یادآور شد: ایجاد روابط و انعقاد قرارداد با شرکت‌های مطرح صادراتی کشور در حوزه پتروشیمی و خرید و فروش وجوه ارزی حاصل از صادرات این شرکت‌ها در سامانه نیما از جمله اقدامات بانک دی در بخش بین‌الملل بوده است که در کنار ایجاد درآمد برای گروه مالی دی، موجب افزایش و رسوب منابع ریالی ارزان‌قیمت این شرکت‌ها در شعب بانک شده است.

## تحقق ۵۷۶ درصدی در کارگزاری بانک کارآفرین

آورده نقدی و مطالبات سهامداران در ۱۴ تیرماه سال جاری افزایش یافت و در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید.همچنین این افزایش سرمایه حدود ۵۷۶ درصد برآورد می‌شود.

مدیرعامل کارگزاری بانک کارآفرین عنوان کرد: طبق آخرین رتبه‌بندی مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران در خردادماه سال ۱۴۰۰ صندوق با درآمد ثابت مشترک کارآفرین جزو ۹ صندوق برتر و یکی از پنج صندوق پنج ستاره رتبه‌بندی شد. همچنین اولین صندوق شاخصی در بازار سرمایه بانام صندوق شاخصی کارآفرین متعلق به این شرکت است که در خردادماه سال ۱۴۰۰ بازدهی ۱۳/۶ درصد بازدهی داشت. این در حالی است که بازده شاخص کل در خردادماه ۱۴۰۰ پنج درصد بود که این مقایسه نشان از بازدهی بسیار مناسب صندوق شاخصی کار آفرین نسبت به شاخص کل بورس دارد.

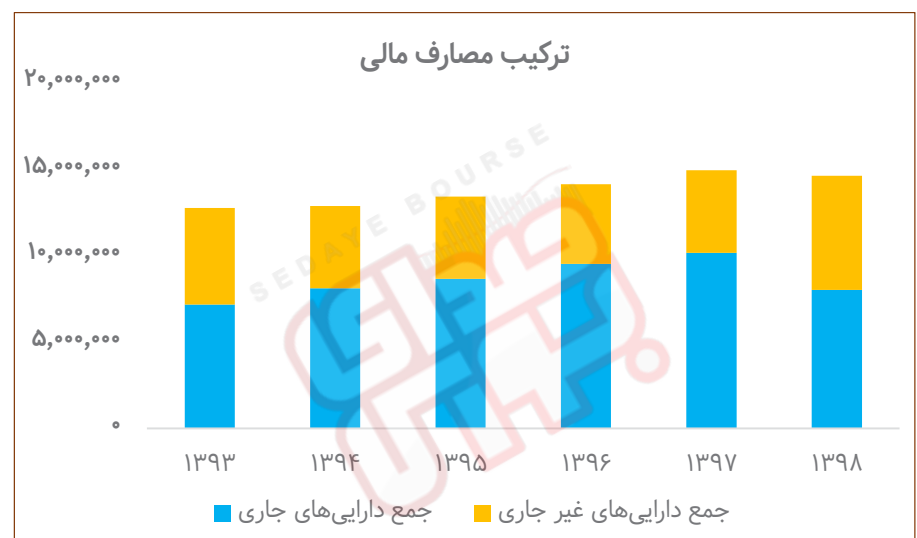
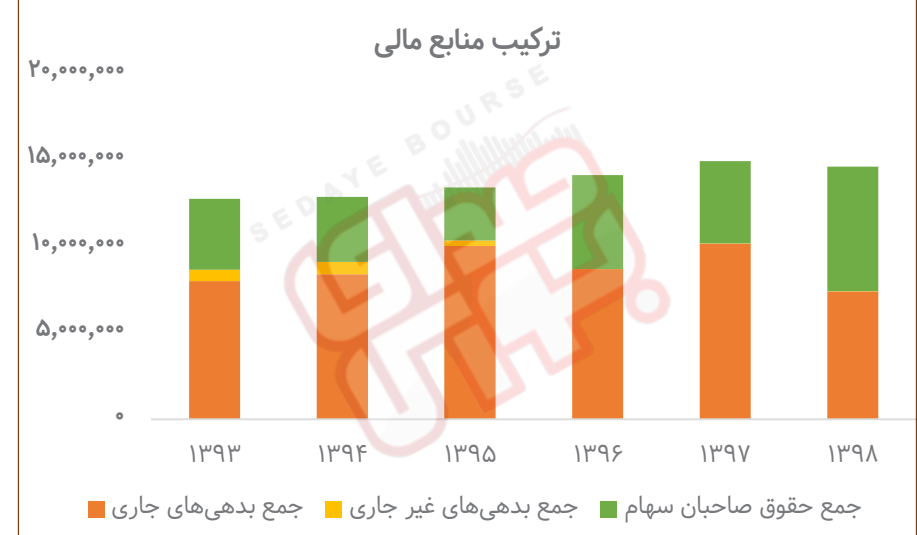


■ هفته‌نامه بورس: افزایش سرمایه کارگزاری بانک کارآفرین با نظر مساعد بانک کار آفرین به عنوان سهامدار اصلی و در راستای تطبیق سرمایه این شرکت مطابق با دستورالعمل جدید صدور مجوز شرکت‌های کارگزاری صورت گرفت.

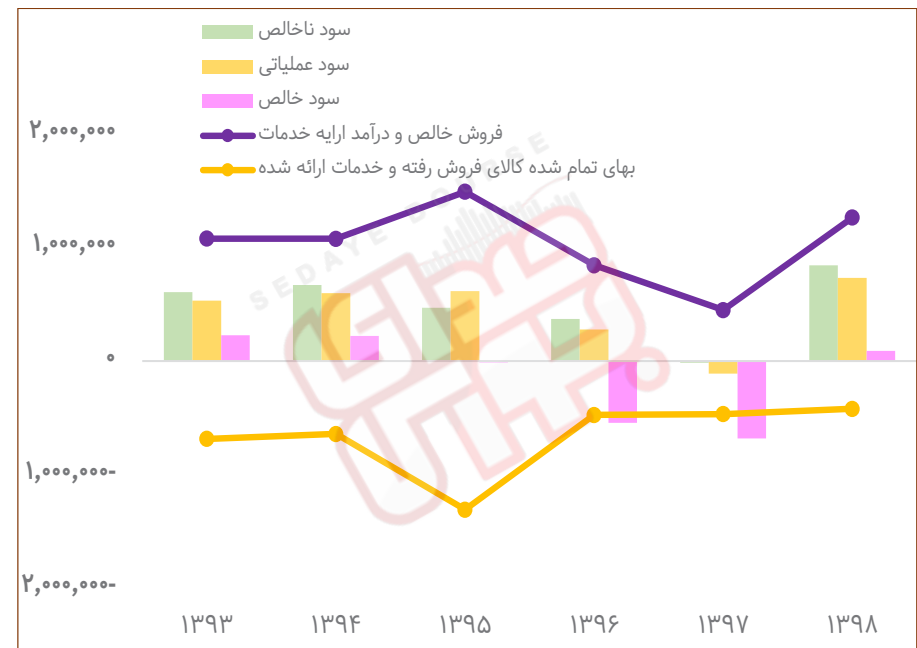
علیرضا فهیمی، مدیرعامل کارگزاری بانک کارآفرین ،یکی از اهداف مهم این افزایش سرمایه را ، دستیابی به توان رقابتی پایدار ،بهبود و افزایش خدمت‌رسانی به مشتریان دانست و افزود: این افزایش سرمایه به رشد سود شرکت در میان‌مدت و بلندمدت کمک شایانی خواهد کرد و موجب بهبود رتبه کارگزاری و نسبت‌های مالی شرکت خواهد شد. فهیمی گفت: بر اساس صورت‌جلسه مجمع عمومی فوق‌العاده کارگزاری بانک کارآفرین در ۳۰ فروردین‌ماه سال جاری، سرمایه شرکت از مبلغ ۱۵۰ میلیارد ریال به مبلغ هزار میلیارد ریال از محل سود انباشته،

نام شرکت	بین المللی توسعه ساختمان	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
تاریخ تاسیس	۱۳۶۴/۱۱/۰۸	تابلو	فهرست اولیه بازار دوم	۱۳۸۳/۰۷/۲۰
تاریخ آغاز فعالیت (پهرو برداری)	۱۳۶۴/۱۱/۰۸	صنعت	انبوه سازی املاک و مستغلات	تاریخ اولین عرضه ۱۳۸۳/۱۰/۲۹
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۴/۱۱/۰۸	گروه	فعالیت‌های مربوط به املاک و مستغلات با مالکیت شخصی یا اجاره ای	سال مالی ۰۶/۳۱
شماره ثبت اولیه	۳۵۵۲	نماد	تاخت	
محل ثبت اولیه	آذربایجان شرقی	موضوع فعالیت	۱. خرید و فروش ملک و زمین به منظور احداث ساختمان، شهرک، مجتمع‌های مسکونی، احداث کارخانجات و مشارکت و سرمایه‌گذاری. ۲. احداث و اجاره کارخانجات تولید مصالح ساختمانی. ۳. خرید، فروش و اجاره اراضی و ماشین آلات ساختمانی و راهسازی و مصالح ساختمانی در داخل و خارج از کشور. ۴. تاسیس شرکت‌های جدید با مشارکت اشخاص حقیقی و حقوقی. ۵. پذیرش و سرمایه‌گذاری و انجام معاملات مربوط به سهام و سایر اوراق بهادار داخلی و خارجی. ۶. سایر امور مرتبط با فعالیت شرکت.	آرم شرکت شرکت بین‌المللی توسعه ساختمان

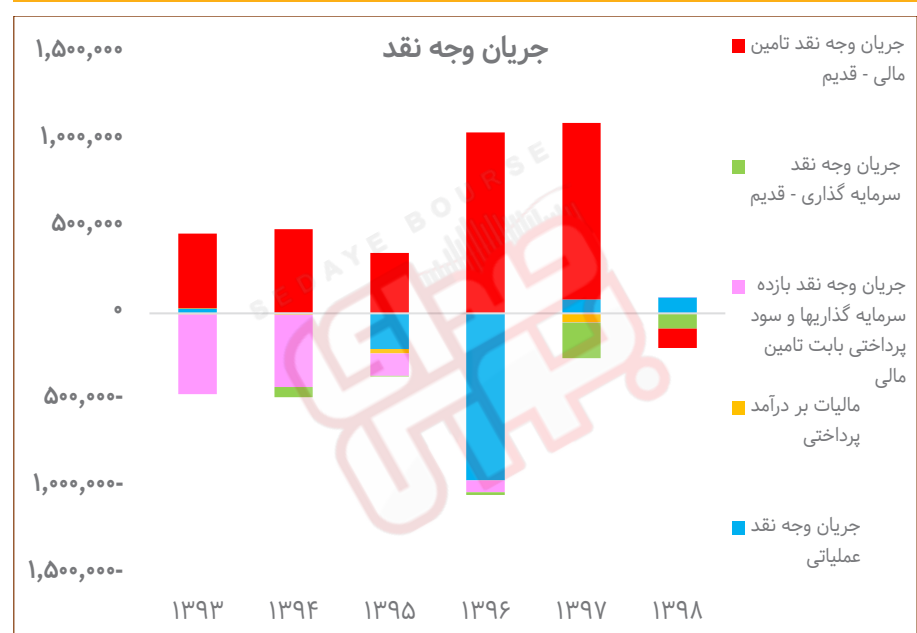
وضعیت مالی شرکت



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

رشد افزایش فروش «نوبن» تداوم می‌یابد

# رشد شاخص‌های عملکردی بیمه نوبن

امسال، بیمه نوبن ۱.۸۲۱.۲۲۴ میلیون ریال فروش داشت که نسبت به مدت مشابه سال گذشته، ۹۹ درصد رشد را نشان می‌دهد.



کاهش ۱۱ درصدی

همچنین بر اساس گزارش‌های مالی منتشر شده، شرکت بیمه نوبن توانست با مدیریت ریسک مناسب خود نسبت خسارت به حق بیمه تولیدی را از ۴۹ درصد در پایان بهار سال گذشته، به ۳۸ درصد در سه ماه نخست سال جاری رسانده و بدین ترتیب کاهش مثبت ۱۱ درصدی را در نسبت خسارت خود به دست آورد. البته در خردادماه

هفته‌نامه بورس: بیمه نوبن در دوره سه ماهه بهار ۱۴۰۰، با اعمال سیاست اصلاح بهینه‌سازی پرتفوی و ارتقای عملکرد شبکه فروش، حق بیمه تولیدی خود را به ۴.۱۷۴.۱۷۲ میلیون ریال رساند که در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته ۸۱ درصد رشد داشت.

رکوردداران

بر اساس این گزارش، بالاترین سهم پرتفوی بیمه نوبن در این دوره سه ماهه متعلق به رشته بیمه‌های زندگی با ۳۰ درصد، آتش‌سوزی با ۱۸ درصد، ثالث با ۱۷ درصد و درمان با ۱۳ درصد بود. بر این اساس مهم‌ترین تغییرات مثبت عملکرد بیمه‌گری این شرکت در این دوره، که نشان از بهینه‌سازی ترکیب سبد پرتفوی بیمه‌ای دارد، حاکی از افزایش سهم رشته‌های بیمه آتش‌سوزی و بیمه‌های زندگی و نیز کاهش سهم رشته درمان نسبت به دوره مشابه سال گذشته است.

بیمه سینا در مسیر ۵۰۰ میلیاردی



با افزایش سرمایه ای که از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها صورت گرفته، بیمه سینا ضمن گسترش فعالیت‌های بیمه‌گری و توسعه بازار، به جمع شرکت‌های بزرگ صنعت بیمه پیوسته و در جایگاه هشتمین شرکت بیمه به لحاظ سرمایه ثبت شده قرار گرفت.

بر اساس این گزارش، افزایش سرمایه ۲۹۲ درصدی بیمه سینا از رقم ۱۵۰ میلیارد تومان به حدود ۵۸۸ میلیارد تومان در مرجع ثبت شرکت‌ها ثبت شد. همچنین افزایش سرمایه بیمه سینا پس از اخذ مجوزهای لازم از بیمه مرکزی و سازمان بورس و اوراق بهادار طی مجمع فوق‌العاده صاحبان سهام در اردیبهشت‌ماه سال جاری با موافقت اعضا به تصویب رسید.

تداوم روند روبه‌رشد سهم بیمه آسیا



با استناد به گزارش ارائه شده فعالیت‌های شرکت توسط هیأت مدیره به مجمع و سهامداران، تولید حق بیمه این شرکت در سال ۱۳۹۹ بالغ بر ۸۴۱۰۴ میلیارد ریال شد که با در نظر گرفتن الگوی اصلاح ساختار پرتفوی بیمه ای با ۴۰ درصد رشد همراه بود. مسعود بادین مدیرعامل بیمه آسیا نسبت خسارت این شرکت در سال ۱۳۹۹ را ۵۵ درصد اعلام کرد و اظهار داشت: بیمه آسیا در سال گذشته، ۴۶۱۰۳ میلیارد ریال خسارت به بیمه‌گذاران و زیان دیدگان پرداخت کرده است. مدیرعامل بیمه آسیا با اشاره به سهم ۱۰.۲۴ درصدی بیمه آسیا از کل بازار بیمه و ۱۵.۰۲ درصدی از بازار بیمه خصوصی کشور اظهار داشت: علیرغم شرایط سخت حاکم بر بازار بیمه کشور به دلیل شیوع بیماری کرونا، روند رو به رشد سهم بیمه آسیا از صنعت بیمه کشور در سال ۱۴۰۰ تداوم خواهد یافت.

افزایش سرمایه ۱۳۸ درصدی بیمه دی



تلاش داریم با طراحی محصولات جدید و به سمت خدمات محوری رفتن بتوانیم روزبه‌روز فروش شرکت را افزایش دهیم و ماندگاری و پایداری سود را در ادامه راه داشته باشیم. محمدرضا کشاورز، مدیرعامل بیمه دی به صدای بورس گفت: با توجه به برگزاری دو مجمع عمومی و فوق‌العاده بیمه دی، در مجمع اول شاهد تقسیم سود ۴۱۴۰ ریالی برای هر سهم بودیم که شرکت ۱۰۳۵ میلیارد تومان سود تقسیم کرد. کشاورز افزود: همچنین برای افزایش سرمایه مطابق پیش‌بینی‌هایی که از قبل صورت گرفته بود سرمایه شرکت از محل تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت از رقم ۲۵۰ میلیارد تومان به ۵۹۵ میلیارد تومان رسید. این افزایش سرمایه که از محل تجدید ارزیابی بود، تقریباً معادل ۱۳۸ درصد است. مدیرعامل بیمه دی تأکید کرد: گزارش سه ماهه ابتدایی سال جاری شرکت در کمال نشان می‌دهد در این مدت تقریباً معادل شش ماهه سال گذشته فروش داشته‌ایم و عددی حدود ۴۷۵ میلیارد تومان بود. این عملکرد فوق‌العاده نشان می‌دهد که روند فروش شرکت در مسیر خوبی قرار گرفته است.

تحقق رشد عملکرد در بیمه معلم



آمار عملکرد بیمه معلم در سال ۹۹ نشان می‌دهد این شرکت در سال مالی مذکور توانست حق بیمه‌ای معادل با ۳۰۶۸۷ میلیارد ریال را تولید کند که نسبت به سال گذشته، دارای رشدی ۲۹ درصد بود. اگرچه بیمه معلم در سال ۹۹ مبلغ ۲۲.۲۴۰ میلیارد ریال خسارت پرداخت کرد، اما از دیگر دستاوردهای بیمه معلم، افزایش ۲۱.۴ درصدی حق بیمه مستقل در سال ۹۹ است. بر اساس این گزارش، بررسی سرمایه‌گذاری‌های بیمه معلم در سال ۹۹ حاکی از آن بوده که سود سرمایه‌گذاری سال ۹۹ نسبت به سال قبل به میزان ۱۹۱ درصد افزایش یافت.

SMBROKER

## چکیده تحلیلی بنیادی «شلرد»



محمد جواد عبداللهی کارشناس تحلیلی

شرکت کود شیمیایی اوره لردگان با نام پتروشیمی لردگان در سال ۱۳۸۷ به صورت شرکت سهامی عام تاسیس شده است. این شرکت در سال ۱۳۹۰ به کود شیمیایی اوره لردگان تغییر نام داد و با نماد شلرد در بازار پایه فرابورس پذیرفته و قابل معامله شد. برنامه اولیه شرکت جهت تأمین مالی ارزی تا سال ۹۴ عملی نشد و در سال ۱۳۹۴ برنامه ریزی جهت تأمین مالی از محل فایننس چین به مبلغ ۵۰۰ میلیون دلار انجام شد که این اتفاق به وقوع پیوست. برنامه شرکت جهت بهره‌برداری از خط تولید در سال ۱۳۹۷ بود که به دلیل مشکلات تحریمی به سال ۱۳۹۹ موکول شد و در آذر ماه ۹۹ شرکت خبر از بهره‌برداری از خط تولید داد که پروژه نرمال سازی خط تولید به دلیل قطع گاز در زمستان متوقف شد. در سال جاری خط تولید آمونیاک به طور کامل راه اندازی شده و طبق اظهارات مدیران شرکت خط تولید اوره در هفته‌های جاری با تولید پیوسته شروع به کار خواهد کرد. ظرفیت اسمی شرکت ۶۷۷ هزار تن آمونیاک و ۱۰۷۵ هزار تن اوره می‌باشد. واحد نهایی شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس بوده و مدیر عامل شرکت نیز جناب آقای محسن محمودی هستند.

نماد	شلرد	P/E تابلو	-۲۳۰	P/E صنعت	۹.۴۸	قیمت تابلو در تاریخ تحلیلی (۱۴۰۰/۰۴/۲۲)	۷.۱۷۰ ریال
سال مالی ۹۹	شرکت تا سال ۹۹ بهره‌برداری نشده و صورت‌های مالی سال مالی منتهی به اسفند ۱۳۹۹ به صورت قبل از بهره‌برداری ارائه شده است.						
سال ۹۹	۳۱ - ریال	کارشناسی ۱۴۰۰	۲۵۷۳ - ریال	کارشناسی ۱۴۰۱		۱۳۶۲ - ریال	
مقدار تولید	خط تولید اوره شرکت تا تیر ماه سال جاری هنوز به طور پیوسته بهره‌برداری نشده و با توجه به اظهارات مدیران شرکت مقدار تولید ۵۵۰ هزار تن اوره برای سال ۱۴۰۰ برآورد می‌گردد. مقدار تولید اوره سال ۱۴۰۱، ۸۰۰ هزار تن فرض شده است.						
مقدار فروش	مقدار فروش اوره برابر تولید در نظر گرفته شده و مقدار فروش اوره حمایتی ۳۳ درصد کل فروش اوره فرض شده است. برای سال ۱۴۰۰ فروش ۳۵ هزار تن و سال ۱۴۰۱ ۵۲ هزار تن فروش آمونیاک برآورد می‌گردد.						
مفروضات تحلیلی	نرخ فروش صادراتی اوره برای سال ۲۸۵،۱۴۰۰ دلار و برای سال ۲۷۰،۱۴۰۱ دلار و دلار سال ۲۳۰،۰۱۴۰۰ تومان و دلار سال ۲۶۰،۰۱۴۰۱ تومان برآورد شده است. نرخ اوره حمایتی سال ۱۴۰۰، ۴۹۶،۰۱۴۰۰ تومان و سال ۱۴۰۱، ۵۹۷،۰۱۴۰۰ تومان به ازای هر کیلوگرم پیش‌بینی می‌گردد.						
مواد اولیه	خوراک شرکت گاز طبیعی می‌باشد که به ازای هر تن آمونیاک ۷۰۰ متر مکعب مصرف می‌کند. گاز نوبن بر اساس سال ۱۱،۱۴۰۰ سنت و برای سال ۹۰،۱۴۰۱ سنت برآورد می‌گردد. همچنین شرکت جهت تأمین برقی خود گاز سوخت مصرف می‌کند که نرخ گاز سوخت طبق مصوبات ۳۰ درصد نرخ گاز خوراک می‌باشد.						
نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیمای برای سال جاری ۲۳۰،۰۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۱، ۲۶۰،۰۰۰ تومان لحاظ شده است.						
سایر هزینه‌ها	هزینه استهلاک: طبق آخرین صورت‌های مالی شرکت مجموع دارایی‌های ثابت مشهود شرکت ۲۱۰،۵۰۰ میلیارد تومان می‌باشد که طبق محاسبات نرخ استهلاک هر قلم از دارایی‌ها، هزینه استهلاک سال ۱۴۰۰، ۱۰۹۹،۱۴۰۰ و سال ۱۰۹۳،۰۱۴۰۰ میلیارد تومان برآورد می‌گردد.						
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	هزینه مالی: شرکت در حال حاضر ۳۷۸ میلیارد تومان وام ارزی و ۲۰۸۷ میلیارد تومان وام ریالی دارد. با توجه به منفی شدن خالص جریان نقدینگی پیش‌بینی اخذ تسهیلات ۲۱۵ میلیاردی برای سال جاری و ۱۰۳۵ میلیاردی برای سال ۱۴۰۱ را داریم. هزینه مالی سال ۱۴۰۰، ۷۶۸،۱۴۰۰ میلیارد و سال ۱۴۰۱، ۹۳۹،۱۴۰۰ میلیارد تومان برآورد می‌گردد.						
نظر کارشناسی	زبان تسعیر ارزی: خالص بدهی‌های ارزی شرکت در حال حاضر ۶۸۷ - میلیون دلار می‌باشد. نرخ دلار انتهای سال جاری ۲۵،۰۰۰ و انتهای سال ۲۹،۹۰۰ تومان برآورد می‌گردد. با توجه به مفروضات گفته شده شرکت برای سال جاری ۱۰۸۹۰ میلیارد و برای سال ۱۴۰۱، ۲۰۴۳۷،۱۴۰۰ میلیارد تومان برآورد می‌گردد.						
	از پتانسیل‌های شرکت کاهش شدت تحریم‌ها و تسهیل دسترسی به بازار بین‌المللی از حیث مشتری و افزایش نرخ اوره صادراتی، رشد نرخ جهانی اوره در ماه‌های اخیر و چشم انداز مثبت، ارزش بازار پایین با توجه به ظرفیت تولید، ریزش ۶۵ درصد نسبت به سقف قیمتی و قرار گرفتن شرکت در آستانه بهره‌برداری می‌توان نام برد. از ریسک‌های شرکت می‌توان به نسبت بدهی بالای شرکت (۹۳ درصد)، فروش اوره حمایتی به نرخ‌های مصوب، تخفیفات و هزینه بالای دور زدن تحریم‌ها، بدهی ارزی بالا و شناسایی زیان تسعیر ارزی، منفی شدن جریان نقدی بدون اخذ وام جدید، قطعی گاز در فصل‌های سرد اشاره کرد.						
	شرکت در آستانه بهره‌برداری قرار دارد و توانایی تولید ۸۰۰ هزار تن اوره در سال آینده را دارد اما به دلیل ساختار سرمایه تا متوازن و نسبت بدهی ۹۳ درصد، همچنین بدهی ارزی بالا و هزینه بالای راه اندازی طرح با مشکلات جریان نقدینگی مواجه است. همچنین طبق برآوردهای گفته شده از منظر حسابداری نیز شرکت در سال جاری و سال آینده به سود نخواهد رسید. با توجه به مطالب گفته شده به نظر نمی‌رسد قیمت معاملاتی فعلی کمتر از ارزش ذاتی سهم باشد و سرمایه‌گذاری در قیمت‌های فعلی با دید بنیادی توجیه ندارد.						

### عرضه‌ای که «سپید» بود



هفته‌نامه بورس: ۱۵۰ میلیون و ۷۵۰ هزار سهم معادل ۱۵ درصد از سهام شرکت «سپید ماکیان» چهارشنبه هفته گذشته عرضه شد. بنا بر این گزارش، از این بین تعداد ۱۲۰ میلیون و ۶۰۰ هزار سهم از کل سهام قابل عرضه در فرایند کشف قیمت برای عرضه به عموم به غیر از صندوق‌های سرمایه‌گذاری در روز عرضه اختصاص یافت. همچنین ۳۰ میلیون و ۱۵۰ هزار سهم نیز صرفاً به صندوق‌های سرمایه‌گذاری در روز معاملاتی شنبه ۲۶ تیرماه ۱۴۰۰ به قیمت کشف شده در روز عرضه اختصاص می‌یابد. بر این اساس «سپید» ناصد و هفتاد و دومین شرکت در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران خواهد بود که در بخش «زراعت و خدمات وابسته» و طبقه «پرورش طیور» وارد بازار شده و در فهرست نرخ‌های بازار دوم به شیوه ثبت سفارش برای کشف قیمت عرضه شد. همچنین مدیر عرضه این نهاد، کارگزاری توازن بازار و متعهد خرید آن تأمین سرمایه تمدن بود.

#### تقدینگی لازم برای خرید

بر اساس این گزارش، محدوده قیمت برای خرید این سهم ۱۹ هزار و ۹۰۰ تا ۲۱ هزار ریال اعلام شد و هر فرد حقوقی یا حقیقی برای خرید حداکثر ۱۵۰ سهمیه خود به ۳ میلیون و ۱۵۰ هزار ریال نیاز دارد. بنا بر این گزارش با احتساب ۲ میلیون و ۶۰۰ هزار کد حقیقی و حقوقی برای خرید این عرضه اولیه، به هر کد به طور تقریبی ۴۶ سهم معادل ۹۷۰ هزار ریال اختصاص خواهد یافت. البته این مسئله در حالی مطرح است که سرانجام عرضه سپید ماکیان با کشف قیمت ۲۱۰۰ تومان برای هر سهم وارد بازار سرمایه شد. همچنین ۲ میلیون و ۶۰۰ هزار کد حقیقی و حقوقی برای خرید این عرضه اولیه شرایط داشتند که به هر کد به طور تقریبی ۴۶ سهم معادل ۹۷۰ هزار ریال اختصاص یافت.

#### روند افزایشی درآمدهای عملیاتی

نگاهی به گزارش‌های «سپید» نشان می‌دهد درآمدهای عملیاتی سپید ماکیان بر طبق برآوردهای صورت گرفته در سال ۱۴۰۰ بیش از ۲۴ هزار و ۹۴۸ هزار میلیارد است که پیش‌بینی شد رقم مذکور در سال ۱۴۰۱ به بیش از ۳۱ هزار و ۵۶۷ میلیارد ریال، در سال ۱۴۰۲ به بیش از ۴۰ هزار و ۲۰۹ میلیارد ریال، در سال ۱۴۰۳ به بیش از ۵۱ هزار و ۲۲۸ میلیارد ریال و در سال ۱۴۰۴ به بیش از ۶۵ هزار میلیارد و ۲۹۳ میلیارد ریال خواهد رسید.

#### رشد سود ناخالص و عملیاتی

بر اساس این گزارش، سود ناخالص سپید ماکیان در سال ۱۴۰۰ حدود ۵ هزار و ۹۳۰ میلیارد ریال، در سال ۱۴۰۱ حدود ۷ هزار و ۵۱۳ میلیارد ریال، در سال ۱۴۰۲ بیش از ۹ هزار و ۴۸۵ میلیارد ریال، در سال ۱۴۰۳ حدود ۱۱ هزار و ۹۶۵ میلیارد ریال و در سال ۱۴۰۴ بیش از ۱۵ هزار و ۸۲۲ میلیارد ریال برآورد شده است. سود عملیاتی سپید ماکیان در سال ۱۴۰۰ حدود ۴ هزار و ۸۳۸ میلیارد ریال، در سال ۱۴۰۱ حدود ۶ هزار و ۱۱۱ میلیارد ریال، در سال ۱۴۰۲ بیش از ۷ هزار و ۶۸۳ میلیارد ریال، در سال ۱۴۰۳ حدود ۹ هزار و ۶۵۲ میلیارد ریال و در سال ۱۴۰۴ بیش از ۱۲ هزار و ۱۱۲ میلیارد ریال برآورد شد.

#### سیر صعودی سودآوری خالص

سودخالص، سپید ماکیان در سال ۱۴۰۰ بیش از ۴ هزار و ۵۱۳ میلیارد ریال، در سال ۱۴۰۱ بیش از ۵ هزار و ۶۶۹ میلیارد ریال، در سال ۱۴۰۲ بیش از ۷ هزار و ۱۲۰ میلیارد ریال، در سال ۱۴۰۳ حدود ۸ هزار و ۹۳۲ میلیارد ریال و در سال ۱۴۰۴ بیش از ۱۱ هزار و ۱۹۱ میلیارد ریال برآورد شده است. سود خالص هر سهم شرکت سپید ماکیان در سال ۱۴۰۰ حدود ۴ هزار و ۴۹۱ ریال، در سال ۱۴۰۱ حدود ۵ هزار و ۶۴۲ ریال، در سال ۱۴۰۲ حدود ۷ هزار و ۸۵ ریال، در سال ۱۴۰۳ حدود ۸ هزار و ۸۸۸ ریال و در سال ۱۴۰۴ بیش از ۱۱ هزار و ۱۳۶ ریال برآورد شده است. در نهایت، ارزش شرکت سپید ماکیان حدود ۲۳ هزار و ۶۱ میلیارد ریال است که ارزش هر سهم آن حدود ۲۲ هزار و ۹۴۷ ریال برآورده شده است.

اخبار

### حذف رانت چند هزار میلیاردی



محمد رضوانی فر، مدیرعامل شستا در توییت خود نوشت: رشد ۲۶ درصدی تناژ تولید، ۶۷ درصدی درآمدهای تلفیقی و بیش از دو برابر شدن سود خالص تلفیق گروه سیمانی شستا غرور آفرین است. البته در این روند، هیچ چیز به اندازه حذف رانت چند هزار میلیارد تومانی، دلالت‌ها به واسطه استقرار سامانه سیمان یاب و عرضه سیمان در بورس کالا لذت بخش نیست.

### شفاف سازی دلیل تعلیق «ورازی»



مدیر عملیات بازار فرابورس ایران اعلام کرد: مطابق با اطلاعیه منتشره در تارنمای کدال، با توجه به وجود ابهام با اهمیت در اطلاعات منتشر شده توسط ناشر، نماد معاملاتی (ورازی ۱) بنا به تشخیص شرکت فرابورس ایران حداکثر تا تاریخ ۱۴۰۰/۰۵/۰۴ تعلیق شد. مدیر نظارت بر ناشران بازار پایه فرابورس ایران در پاسخ به صدای بورس مبنی بر دلیل تعلیق نماد «ورازی» متعلق به بیمه رازی که سهام آن در تابلو زرد بازار پایه قرار دارد، گفت: افشای اطلاعاتی که این شرکت در خصوص انجام خدمات بیمه ای و انعقاد قرارداد از طریق کدال انجام داده، دارای ابهام بوده است. زهرا زارع با اشاره به اینکه هنوز قرارداد یادشده منعقد نشده و از این رو آثار سود و زیانی آن مشخص نیست و نماد این شرکت تعلیق شد، افزود: با توجه به اهمیت قرارداد مذکور و رقمی که از سوی شرکت بیمه رازی اعلام شده است، رفع تعلیق نماد «ورازی» منوط به نهایی شدن قرارداد و مشخص شدن نتیجه آن خواهد بود.

### شاخص‌های عملکردی «حتاید»



تاید واٹر خاورمیانه در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۳۹۹، افزایش ۱۰۳ درصدی در سود هر سهم و سود خالص و افزایش ۱۵۹ درصدی در سود عملیاتی داشت. حتاید در دوره یاد شده، مبلغ ۵ هزار و ۲۴۲ میلیارد و ۵۷۰ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۲ هزار و ۶۸۸ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۱۰۳ درصدی برخوردار است. همچنین این شرکت سود ناخالص دوره یاد شده را با افزایش ۱۴۲ درصدی نسبت به دوره مشابه گذشته، ۵ هزار و ۴۴۱ میلیارد و ۴۸۴ میلیون ریال و سود عملیاتی را ۵ هزار و ۷۲۰ میلیارد و ۹۵۶ میلیون ریال اعلام کرد. البته «حتاید» در دوره ۱۲ ماهه سسال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ (حسابرسی شده)، سود هر سهم را مبلغ یک هزار و ۳۲۲ ریال و سود خالص را ۳۷ هزار و ۸۸۶ میلیارد و ۷۱۳ میلیون ریال قید کرده بود.

### رشد صادرات گمرک اختصاصی ذوب آهن



گمرک اختصاصی ذوب آهن اصفهان اولین گمرک صنعت فولاد کشور و اولین گمرک اختصاصی صنعت کشور محسوب می‌شود که همزمان با تأسیس این کارخانه مادر صنعتی احداث شد. رسول کوهستانی پژوه، مدیر کل گمرکات استان اصفهان در زمینه صادرات گمرک ذوب آهن گفت: در بهار امسال ۳۳ میلیون و ۳۷۳ هزار دلار و به وزن ۵۲ هزار تن تشریفات صادرات از طریق گمرک ذوب آهن انجام پذیرفته که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل از نظر ارزش ۱۴۴ درصد و لحاظ وزنی ۴۶ درصد رشد داشت.

وبساز

### آشنایی با سرمایه‌گذاری خصوصی



مهدی روشان‌فار مدیر عامل و مشاور بازار سرمایه و فناوری‌های مالی

تأمین مالی همواره یکی از دغدغه‌های اصلی صاحبان کسب و کارها بوده است. صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی (PE Funds) به عنوان یکی از نهادها و ابزارهای مالی برای حل مسئله تأمین مالی عده‌ای از شرکت‌ها بسیار مناسب است که از سال ۱۳۹۷ در ایران تأسیس شده‌اند. می‌توان گفت سرمایه‌گذاری خصوصی (Private Equity) نوعی تأمین مالی است که در آن منابع نقدی و سرمایه یک شرکت بالغ و عمدتاً از صنایع سنتی، سرمایه‌گذاری می‌شود. سرمایه‌گذاری خصوصی زیرمجموعه اصلی از یک بخش بزرگتر و پیچیده‌تر فضای مالی است که به عنوان بازارهای خصوصی (خارج از بورس) شناخته می‌شود. شرکت‌های سرمایه‌گذاری خصوصی (PE firms) یک نوع شرکت سرمایه‌گذاری است که در کسب و کارها با هدف افزایش ارزش (Value) آنها در طی زمان و قبل از فروش نهایی آن شرکت، سرمایه‌گذاری می‌کنند. مشابه شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر (VC)، شرکت‌های سرمایه‌گذاری خصوصی از سرمایه جمع‌آوری شده توسط شرکای سرمایه‌گذار (LPs)، برای سرمایه‌گذاری در شرکت‌های آینده‌دار استفاده می‌کنند، اما برخلاف شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر، شرکت‌های سرمایه‌گذاری خصوصی (PE firms) معمولاً سهام عمده (مالکیت ۵۰ درصد یا بیشتر) را زمانی که در شرکتی سرمایه‌گذاری می‌کنند، به دست می‌گیرند.

شرکت‌های سرمایه‌گذاری خصوصی معمولاً به طور همزمان مالکیت عمده چندین شرکت را بر عهده می‌گیرند. به مجموعه شرکت‌های تحت مدیریت یک شرکت سرمایه‌گذاری خصوصی سبد سهام یا پرتفولیو (portfolio) می‌گویند. به سرمایه‌گذاری که در یک شرکت خصوصی سرمایه‌گذاری می‌کنند، سرمایه‌گذاران خصوصی (PE investor) گفته می‌شود. آنها برای جذب سرمایه و همچنین شناسایی شرکت‌هایی که فرصت‌های خوبی برای سرمایه‌گذاری ایجاد می‌کنند، حیاتی هستند. از سال ۲۰۱۷، ۳۰۹۵۲ سرمایه‌گذار فعال PE وجود دارد که نشان دهنده افزایش ۵۱ درصدی از سال ۲۰۰۷ است.

### افق کوروش بین المللی می‌شود

## ۱۴ هزار میلیارد سود آوری «افق»



هفته‌نامه بورس: کسب عنوان بزرگترین فروشگاه زنجیره ای کشور، رتبه ۳۵ در بین ۱۰۰ شرکت برتر ایرانی به انتخاب سازمان مدیریت صنعتی، افزایش تعداد خرید روزانه (۷۶۰ هزار فاکتور در روز)، بهینه سازی تعداد اقلام کالایی در فروشگاه (۲۸۰۰ کالا)، حضور در ۴۶۰ منطقه کشور از مهم‌ترین عملکرد شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش در سال ۹۹ بود.

#### جزئیات تمرکز استراتژیک

حسین صبوری، مدیر عامل شرکت فروشگاه‌های زنجیره ای افق کوروش اواسط هفته گذشته در مجمع عمومی سالانه «افق» گفت: تمرکز استراتژیک شرکت در سال ۹۹ بر روی توسعه کانال‌های فروش، پالایش سبد کالا و تقویت زنجیره تأمین تقویت زیرساخت‌های فناوری اطلاعات، مدیریت بحران کالا و سرعت در صورت رسیدن به توسعه بود.

#### رشد سود و فروش خالص

صبوری با اشاره به اینکه فروش خالص شرکت در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ رشد ۱۶۷ درصدی و رشد سود خالص نیز در همین بازه زمانی ۲۱۲ درصد بود، افزود: سود خالص شرکت در سال ۹۹ مبلغ ۳ میلیارد بوده که در سال ۹۹ به ۱۶۰۸ میلیارد تومان رسید. همچنین تعداد فروشگاه‌ها ۲۱۶ عدد بود که در سال ۹۹ به ۲۵۶۹ رسید. البته در بحث

### ثبت رکوردهای جدید در فولاد بناب



هفته‌نامه بورس: مجتمع فولاد صنعت بناب در سال «تولید، پشتیبانی‌ها و مانع زدایی‌ها» با همت، همدلی و مدیریت جهادی موفق به کسب تندیس رضایتمندی مشتری و ثبت رکورد تولید شد.

بر اساس این گزارش، ثبت رکوردهای جدید تولید ماهانه در خطوط مجتمع فولاد صنعت بناب شامل رکورد تولید ماهانه در مجموع ذوب و نورد ۱۰۶ هزار و ۲۸۰ تن در کل خطوط مجتمع در اردیبهشت ماه صورت گرفت. البته از این میزان تولید ماهانه ۱۹ هزار و ۹۳۴ تن در خط ۲ نورد شاهین، ۳۳ هزار و ۱۸۹ تن در خطوط نورد سپند، ماهانه ۶۲ هزار و ۱۹۵ تن در کل خطوط نورد و تولید ماهانه ۲۸ هزار و ۵۸۶ تن در ذوب شاهین، ۱۵ هزار و ۴۹۹ تن در ذوب شهریار و در مجموع خطوط تولید ماهانه ۴۴ هزار و ۸۵ تن در خطوط ذوب صورت گرفت که از بدو تأسیس این مجموعه فولادی بی‌سابقه بود.

همچنین اسنجم بخشی به تولید و تأمین مواد اولیه، اقلام مصرفی، اصلاح زیرساخت‌ها و بخش‌های مختلف و حرکت با نیاز روز در بهره‌مندی از دانش و توان داخلی در دستور کار مدیریت مجموعه قرار گرفته است. این گزارش می‌افزاید: نگاه ویژه به بازار مصرف داخلی و خارجی، برنامه‌ریزی برای رسیدن به سهم بیشتر از بازار مصرف کشور، افزایش میزان صادرات و توسعه بازار در کشورهای عربی، حاشیه خزر و ایجاد بازارهای صادراتی جدید از اهداف پیش روی مدیران فولاد بناب به شمار می‌آید.

### مشارکت چادرملودر ساخت کارخانه آهن اسفنجی



هفته‌نامه بورس: در مراسم آغاز عملیات ساخت کارخانه آهن اسفنجی مجتمع آرتا فولاد مبین اردبیل آیت الله سید حسن عاملی، امام جمعه اردبیل گفت: از عموم کسانی که توان سرمایه‌گذاری اقتصادی و ایجاد اشتغال در این استان را دارند به گرمی استقبال می‌کنیم.

بر اساس این گزارش، عملیات اجرایی مجتمع آرتا فولاد مبین اردبیل با سرمایه‌گذاری ۱۳۵ میلیون یورویی شرکت‌های سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات، شرکت صنعتی و معدنی چادر ملو و شرکت بین المللی مهندسی ایران (ایرینک) طی ۳۰ ماه اتمام و به بهره برداری خواهد رسید. بهره برداری از این واحد فولادی، سالانه یک میلیون تن آهن اسفنجی، تولید و نیاز صنایع فولادسازی استان اردبیل به مواد اولیه را تأمین می‌کند. همچنین به منظور گسترش همکاری‌های آموزشی و تربیت نیروهای جوان تحصیل کرده برای حضور موثر در محیط‌های صنعتی، تریب نیروهای جوان تحصیل کرده برای حضور موثر در محیط‌های دانشگاهی و مراکز آموزشی و پژوهشی، این تفاهم‌نامه که با هدف ارتقای سطح آموزش کسب تجربه تخصصی، آماده سازی دانشجویان برای حضور موثر در واحدهای معدنی و صنعتی، ارتقای توان اشتغالزایی و بهبود موقعیت شغلی پس از فارغ التحصیلی و افزایش قدرت کارآفرینی دانشجویان منعقد شده تحت نظارت متخصصان فنی شرکت معدنی و صنعتی چادرملو برگزار می‌شود.

# با حافظ رشد کن!

با وبلاگ کارگزاری حافظ، هر روز به دانسته‌ها اضافه کن.

## اشتراک هفته‌نامه

۰۲۱ - ۴۱۶۷۴۱۰۲

شرکت کارگزاری حافظ  
 هفتمین کارگزار برتر بورس از لحاظ حجم معاملات در سال ۹۹  
[www.hafezbroker.ir](http://www.hafezbroker.ir)

■ **هفته‌نامه بورس:** پتروشیمی نوری در سال ۹۹ با وجود تحریم‌ها به موفقیت‌های خوبی دست پیدا کرد. همچنین در سال گذشته با تولید ۴ میلیون و ۸۶۵ هزار تن محصول به رکورد ۹ درصد بالاتر از ظرفیت اسمی و ۱۶ درصد بالاتر از ظرفیت برنامه ای رسیدیم و این در حالی است که متوسط تولید در کل ۶۰ شرکت صنایع پتروشیمی حدود ۸۵ درصد است.

**تداوم تولید بالاتراز ظرفیت**

تقی صاعی، مدیرعامل پتروشیمی نسوری در مجمع عمومی سالانه این شرکت که هفته گذشته برگزار شد با بیان این مطلب گفت: تولیدبنزن در سال ۱۴۰۰ به قیمت خوبی رسید و حاشیه سود مناسبی را ایجاد کرد. بر این اساس توانستیم با ۴۷۶ هزار تن بنزن ۱۱ درصد بالای ظرفیت اسمی تولید کنیم. همچنین ۷۹۲ هزار تن پارازایلین تولید کردیم که ۷ درصد بالاتر از ظرفیت اسمی است. البته تولید شرکت در ۴ ماهه سال جاری حدود ۱۰۷ درصد بالاتر از ظرفیت تولید بود. همچنین در شاخص Crack spread که یکی از مولفه‌های مهم شرکت‌های پتروشیمی است در سال گذشته به عدد ۹۸ دلار در هر تن رسیدیم.این در حالی است که در پالایشگاه‌های مشابه نوری که از میعانات گازی استفاده می‌کنند این شاخص حدود ۳۵ است. Crack spread سه برابری در پتروشیمی نوری از مزیت‌های رقابتی ماست و نشان می‌دهد که شرکت بهترین بهره را از میعانات گازی می‌برد.

**تمرکز برافزایش تولید در ۱۴۰۰**

صاعی با اشاره به اینکه ارزش هر سهم «نوری» در

هر سهم پتروشیمی نوری ۲۰۰ درصد رشد داشت

## تداوم صعود سود آوری «نوری»



سسال ۹۹ رشد ۲۰۰ درصدی داشت و افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی از محل سود انباشته انجام شد
تصریح کرد: از مهمترین اقدامات شرکت در سال ۱۴۰۰ تولید پایدار بالای ظرفیت اسمی، راه اندازی واحد آمونیاک و ادامه انجام پروژه واحد اوره پتروشیمی هنگام، ادامه انجام پروژه شیرین سازی هوی اند، ادامه انجام پروژه زیروفلزینگ، اجرای طرح **BPM۴** در فرآیند ۸۵ گانه شرکت خواهد بود که در نهایت تولید شرکت به ۱۰۶ درصد ظرفیت اسمی می‌رسد. البته در این روند، فاز آمونیاک هنگام پایان سالل ۱۴۰۰ و واحد اوره در شش ماه اول سال ۱۴۰۱ به بهره برداری خواهد رسید.

**رشد سودآوری و در آمد عملیاتی**

وی با اشاره به اینکه سود عملیاتی پتروشیمی نوری ۲۸۶درصد، سود خالص ۲۷۰ و درآمد عملیاتی ۸۰درصد رشد داشت، افزود: کرک اسپرد محصولات شرکت از ۸۹.۳

**۱۸۰۰ ریال سود برای سهامداران فجر انرژی خلیج فارس**

### «مبین» همچنان افزایش سود خواهد داشت



■ **هفته‌نامه بورس:** مجمع عمومی سالانه شرکت فجر انرژی خلیج فارس اواسط هفته گذشته ۲۳ تیرماه با حضور ۸۲ درصد از سهامداران در هلدینگ خلیج فارس برگزار شد.

**تحقق‌های ۱۰۰ درصدی**

مهدی فرزانه، مدیرعامل شرکت فجر انرژی خلیج فارس با اشاره به اینکه سال گذشته در بحث تولید سال موقفی را پشت سر گذاشتیم و نیازهای مشتریان را تأمین کردیم، گفت: بودجه‌ای که برای تولید در نظر گرفته شده بود در سال گذشته بیش از ۱۰۰ درصد محقق شد و شرکت نسبت به بودجه افزایش تولید نیز داشت. همچنین در اکثر تولیدات و فروش سرویس‌های جانبی ۱۰۰ درصد برنامه محقق شده و در برخی نیز بیش از برنامه تولید و فروش صورت گرفت.

**رکوردداری و نبود هیج عنوان توقف تولید**

فرزانه با اشاره به اینکه یکی از مهمترین موفقیت‌های مبین انرژی خلیج فارس در سال ۱۳۹۹ پایداری تولید اکثر مصرف کنندگان بود، افزود: همچنین در فاز یک شرکت‌های پتروشیمی نوری، پتروشیمی جم، پتروشیمی پردیس و فرسا شیمی، در فاز ۲ شرکت‌های پتروشیمی مروارید مهر، پتروشیمی کویان،پتروشیمی مرجان پتروشیمی بوشهر، پتروشیمی انتخاب و پتروشیمی توخت جمشید به هیج عنوان توقف تولیدی ناشی از قطع یوتیلیتی شرکت مبین انرژی خلیج فارس نداشتند.

مدیر عامل مبین انرژی خلیج فارس بیان کرد: در نگاه کلی و به عنوان یک دستاورد مهم این شرکت در کاهش چشمگیر توقف تولید و مصرف کنندگان در سال ۱۳۹۹ در مقایسه با ۵ سال گذشته رکورددار بود که نتیجه ملموس آن پایداری و پیشین شدن تولید در سایر مجتمع‌های پتروشیمی همجوار بوده است. البته در سال ۹۹ به استثنای چند مورد معدود قطع آب کولینگ هیچگونه توقف تولید دیگری ناشسی از قطع سرویس‌های جانبی به دیگر شرکت‌های منطقه وارد نشد، که این موضوع از نکات بسیار بارز فعالیت تولیدی شرکت به شمار می‌رود.

**دستاوردهای مالی**

فرزانه، نهایی ساختن افزایش سرمایه، پیگیری مستمر موضوع تغییر در نحوه مصاحبه و تعیین نرخ‌های سرویس‌های جانبی از شورای رقابت و شرکت ملی صنایع پتروشیمی، حمایت از سهم مبین در بازار سرمایه از طریق صندوق سبدگردانی، اخذ صورت‌تطبق با شرکت پتروشیمی زاگرس بابت اختلاف حساب وغیره را از جمله دستاوردهای مالی مبین انرژی خلیج فارس در سال گذشته بر شمرد.

**مدیریت کمبود منابع ارژی**

وی با اشاره به اینکه در سال ۹۹ علاوه بر اینکه پایداری تولید در محوریت فعالیت‌های شرکت قرار داشت و به موازات آن پروژه‌ها و طرح‌های توسعه شرکت نیز با شتاب دنبال شد،اظهار داشت: مشکلات این پروژه‌ها ناشی از تحریم‌های ظالمانه و کمبود منابع انرژی مدیریت شد و به سرانجام رسیدند. همچنین مهم‌ترین پروژه خاتمه یافته را مواردی از جمله ساخت و راه اندازی آب شیرین کن هفتم MED توسط شرکت فن نیرو با ظرفیت تولید ۳۱۲ متر مکعب در ساعت، پیگیری و تکمیل ساخت و راه اندازی یک دستگاه بویلر ۳۵۰ تن در ساعت توسط شرکت آذراب وغیره تشکیل می‌دهند.

**قراردادهای میلیاردی و کسب رتبه**

فرزانه یاد آور شد: البته این شرکت در راستای افزایش توان داخلی در تولید

دلار در هر تن خوراک در سال ۹۸ به حدود ۹۸ دلار در هر تن خوراک در سال ۹۹ افزایش یافته است.

**استراتژی حمایت از سهم**

مدیر عامل نوری در پاسخ به سوالات سهامداران گفت: بالا رفتن قیمت صادراتی پارس جنوبی حاشیه سود شرکت کاهش نخواهد یافت. همچنین بازارگردان شرکت یکی از حرفه ای ترین بازارگردان‌هاست و در مواقعی که نماد صف فروش یا خرید بوده به تمام تکالیف عمل کرده است. البته در بازار متعادل بازارگردان ما آمار خرید بالایی دارد که معنای آن حمایت از سهم است.

**صادرات ۵۰ درصدی**

صاعی با اشاره به اینکه در صنعت پتروشیمی با توجه به شیوع ویروس کرونا، تحریم‌ها و برخی قوانین داخلی با چالش مواجه هستیم که در حال پیگیری هستیم تا بتوانیم بر طرف کنیم، افزود: بر این اساس ساخت دو واحد شیرین سازی در دست داریم که یکی حدود ۱۷ درصد پیشرفت داشته و دیگری به تازگی ساخت آن شروع شده است. همچنین در مورد میزان صادرات که به دلیل محرمانه بودن موضوع نمی‌توان اطلاعات دقیقی داد، اما حدود ۵۰ درصد محصولات صادر شده است.مدیر عامل نوری با اشاره به اینکه در مجمع اخیر “نوری ” تقسیم سود ۱۴۲۰۰ ریالی به ازای هر سهم، مورد تصویب قرار گرفت،تاکید کرد: خبر خوب برای سهامداران اینکه در سالل ۱۴۰۰ مانند سال گذشته روندی را که از نظر سوددهی و تولید طی کردیم، سعی داشته‌ در ماه‌های پیش رو نیز تا پایان سال تداوم یابد.

### صنایع و شرکت‌ها

| تیر ۱۴۰۰ ■ هفته چهارم ■ سال نهم ■ شماره ۴۰۷ | **۱۳**

■ **گفتگو** ■

### شرایط کنونی «فرزین» نشان از رشد دارد

■ **محبوبه فرمز چشمه** ■
با توجه به تحولات بین المللی، قیمت محصولات گروه معدن و صنایع معدنی هر روز رکورد جدیدی را ثبت می‌کند، همچنین با توجه به صادرات محور بودن این صنایع، آینده شرکت‌های بورسی صاحبان صنایع معدنی در بورس و اوراق بهادار نیز روشن است.

**تداوم روند مثبت در آمد عملیاتی**

ابراهیم جمیلی، مدیر عامل شرکت زرین معدن آسیا، روند تغییرات درآمد عملیاتی «فرزین» در ۵ سال گذشته را مثبت دانست و افزود: از نیمه سال ۹۸ سود شرکت و سود عملیاتی افزایشی بوده و انعطاف پذیری سهم نیز وضعیت بسیار خوبی دارد.البته قدرت نقدینگی شرکت به جز یک دوره بسیار کوتاه که خرید و فروش انجام نمی‌شد( آن هم به نفع سهامدار بود) بالاست حتی قدرت نقدشوندگی شرکت زرین معدن آسیا در بین شرکت‌های هم گروه بالاست.

مدیر عامل شرکت زرین معدن آسیا گفت: در یک جدول مقایسه‌ای، عملکرد تمام شرکت‌های

سرب و روی مورد بررسی قرار گرفت. این جدول نشان می‌دهد، ارزش بازار سهم فرزین در نیمه اول و دوم سال ۹۸ و ۹۹ چقدر بوده و در حال حاضر چقدر است. در یک نگاه مقایسه‌ای می‌توان فهمید، «فرزین» در یک نرم قابل قبول در حرکت است. اگر افزایش سرمایه‌ای که در ۲ مرحله انجام شده و تاثیر آن به قیمت را مورد بررسی قرار دهیم، متوجه می‌شویم، در بسیاری از مواقع کاهش سهم «فرزین» نسبت به شرکت‌های دیگر بسیار معقول بوده است.

**دخالت نداشتن هیأت مدیره در تعیین قیمت سهم**

وی افزود: هیأت مدیره «فرزین» مسئولیت تولید و فروش را دارد و باید دقت کند که سود عملیاتی و سود شرکت افزایش پیدا کند. هیأت مدیره نمی‌تواند در قیمت سهم‌ها دخالت کند. باید دانش سهامداران خرد در بازار سرمایه افزایش پیدا کند تا فریب افرادی که وعده غیر واقعی می‌دهند را نخورند، افرادی که می‌گویند اگر هیأت مدیره شوم ارزش سهام را بالا می‌برم و یا در قیمت سهام دخالت می‌کنم، به واقع راست نمی‌گویند.جمیلی با بیان اینکه نهاد نظارتی بورس اجازه این دخالت را نمی‌دهد، گفت: دخالت در قیمت سهم جرم است و هر کسی که این کار را انجام دهد، مجرم است. هیأت مدیره در یک شرکت به دنبال این است که به صورت واقعی تمام شاخص‌هایی که می‌تواند در قیمت سهم و مثبت بودن آن تاثیر گذار باشد را ارتقا دهد.

**اضافه شدن ارزش ذاتی**

مدیرعامل شرکت زرین معدن آسیا بیان کرد: سهامداران بزرگ تعداد مشخصی دارند، از زمانی که سهم «فرزین» فریز شد و خرید و فروش نمی‌شد و تا کنون که قیمت سهم نرمال شده و رو به بالاست، تنها سهامداران از این نماد حمایت کردندوی با مخاطب قرار دادن سهامداران این شرکت افزود: آماری که در سایت کدال و سایت شرکت قرار گرفته شده و اطلاع رسانی خواهد شد را بررسی کنید، فگستر به عنوان یکی از شرکت‌های زیرمجموعه شرکت زرین معدن آسیا، به ارزش ذاتی «فرزین» اضافه کرد.
چطور می‌شود یک شرکت وابسته کمتر از ۲ ماه در شرایط نه چندان خوشایند بورس، بیشتر از ۲ برابر افزایش پیدا می‌کند، این نشان از اعتماد به کارکنان و هیأت مدیره شرکت دارد.همچنین در شرایط کنونی توصیه خرید و یا فروش سهم نداریم، هر کسی می‌خواهد سهم بخرد، حتما با یک مشاور بازار سرمایه مشورت کند.

**اقدام قانونی علیه متخلفان**

جمیلی بیان کرد: اخیرا تصمیم گرفته شد وکلاننامه‌ای جمع کنیم و به اطلاع همگان خواهیم رساند، سهامدار اگر بخواهد اختیار سهم را واگذار کند، چرا باید این اختیار را به یک شرکت ۲ درصدی بدهد؟ اختیار سهم را به یک شرکت ۴۰ درصدی واگذار می‌کند. سهامدار ۲ درصدی دلسوز است و یا سهامدار ۴۵ درصدی؟وی گفت: کسانی که فکر می‌کنند با جو درست کردن می‌توانند شرایط را متشنج کنند، بدانند، اقدام قانونی از طرف مرجع قانونی انجام می‌شود، هرکسی تخلف کرده باشد باید پاسخگو باشد.

مدیرعامل شرکت زرین معدن آسیا با بیان اینکه از سهامداران خرد تقاضا دارم به آمارها و اطلاعیه‌های «فرزین» دقت کنند، بیان کرد: به دنبال کسانی هستیم که بتوانند کمک کنند حقوق سهامدار حفظ شود و این موضوع را در تمام مجامع مطرح کرده ایم، به طور قطع همه باید دست به دست هم دهیم، شرایط کنونی شرکت فرزین نشان از رشد دارد و سهامداران منتظر خبرهای خوب باشند.

### شفاف سازی دستاوردهای سامانه «مرآت»

■ **هفته‌نامه بورس:** تاکنون سه میلیون و ۷۰۲ هزار بار اعتبارسنجی غیرحضورى در سامانه مرآت صورت گرفته است.

علی رسولی‌زاده، مدیرعامل شرکت دانش‌بنیان پارت با بیان این مطلب و اشاره به گسترش روزافزون جایگاه خدمات اعتبارسنجی در کشور گفت: فعالیت سامانه اعتبارسنجی مرآت شرکت دانش‌بنیان پارت از سال ۱۳۹۶ آغاز شد و این سامانه تاکنون دو میلیون و ۸۰۰ هزار نفر را به تعداد سه میلیون و ۷۰۲ هزار بار اعتبار سنجی کرده است.همچنین سامانه اعتبارسنجی مرآت افراد را به صورت غیرحضورى ارزیابی کرده و گواهی اعتبارسنجی آنها را صادر می‌کند.

**۳۰ هزار میلیارد پرداخت تسهیلات**

رسولی زاده افزود: براساس اعتبارسنجی‌های صورت گرفته توسط این سامانه بیش از سی هزار میلیارد تومان تسهیلات خرد پرداخت شده که نرخ مطالبات غیرجاری این تسهیلات کمتر از پنج در هزاراست که رکورد مطلوبی در کشور محسوب می‌شود. وی خاطر‌نشان کرد: سامانه اعتبارسنجی مرآت به گونه‌ای طراحی شده که علاوه بر افرا، سازمان‌ها نیز می‌توانند برای دریافت خدمات وام کارکنان خود به صورت ویژه از خدمات این سامانه استفاده کنند که تاکنون بیش از ۱۴۵ سازمان اقدام به دریافت این خدمات کرده‌اند.

**رکورد داران اعتبار سنجی**

وی گفت: براساس گزارش چهار ساله فعالیت سامانه اعتبارسنجی مرآت استان‌های تهران، کرمان، خراسان رضوی، اصفهان و خوزستان بیشترین تعداد اعتبارسنجی را به خود اختصاص داده‌اند. همچنین استان‌های هرمزگان، چهارمحال و بختیاری و خراسان رضوی خوش‌حساب‌ترین استان‌های کشور بوده‌اند.مدیرعامل شرکت دانش‌بنیان پارت خاطر‌نشان کرد: براساس آمارهای سامانه مرآت افراد ۳۰ تا ۳۹ سال، بیشترین تعداد اعتبارسنجی را داشته‌اند و همچنین مردان ۷۲ درصد و زنان ۲۸ درصد اعتبارسنجی شده‌اند.رسولی‌زاده عنوان کرد: در این سامانه افراد با تحصیلات کارشناسی یا ۲۸ درصد و افراد با تحصیلات دیپلم و کمتر با ۳۴ درصد، بیشترین تعداد اعتبارسنجی را داشته‌اند.وی گفت: کارمندان بخش دولتی و عمومی با بیش از ۱،۵ میلیون نفر، کارمندان بخش خصوصی با نزدیک به ۶۴۰هزار نفر و افراد دارای شغل آزاد با نزدیک به ۵۱۵هزار نفر به ترتیب بیشترین تعداد اعتبارسنجی را در سامانه مرآت داشته‌اند.مدیرعامل شرکت دانش‌بنیان پارت تأکید کرد: براساس آمارهای موجود ۷۰ درصد افراد اعتبارسنجی‌شده در سامانه مرآت سرپرست خانوار بوده‌اند.

**تسریع روند دریافت تسهیلات**

رسولی زاده با بیان اینکه اعتبارسنجی به معنای سنجش اعتبار افراد است تا مشخص شود هنگام دریافت تسهیلات یا خریدهای اقساطی، چه میزان تسهیلات می‌توانند دریافت کنند و از عهده پرداخت چه میزان اقساط ماهانه برمی‌آیند، افزود: اعتبارسنجی کمک می‌کند تا مردم از مسیرهای پرپیچ و خم دریافت تسهیلات و ارائه وثیقه‌های سنگین رها شوند و بتوانند در سریع‌ترین زمان ممکن وام گیرند یا کالای خود را اقساطی بخرند. وی اظهار داشت: اعتبارسنجی همچنین به بانکها و عرضه‌کنندگان کالا و خدمات کمک می‌کند تا از بازگشت پول خود اطمینان پیدا کنند. مدیرعامل شرکت دانش‌بنیان پارت گفت: توسعه روزافزون خریدهای اعتباری موجب شده موضوع اعتبارسنجی به یکی از مهمترین ارکان توسعه کشورها تبدیل شود. به گونه‌ای که مدت‌هاست دامنه استفاده از اعتبارسنجی از نظام‌های مالی فراتر رفته و به مواردی چون اجاره خانه و خرید اقساطی خودرو و وسایل خانه گسترش یافته است.

### استقرار تفکر خلق ارزش در فولاد خوزستان

■ **هفته‌نامه بورس:** در شاخص‌هایی همچون بازدهی دارایی‌ها، بازدهی حقوق صاحبان سهام، کیفیت سود، کیفیت فروش، نسبت‌های نقدینگی مربوط به پرداخت سود، حاشیه‌های سودآوری و سایر نسبت‌هایی که بر اساس اطلاعات سایت کدال نیز در دسترس هستند، فولاد خوزستان رتبه اول صنعت فلزات اساسی را دارد.

**تحقق بازدهی مطلوب**

محمد مهدی مومین زاده، عضو هیأت مدیره فولاد خوزستان با بیان این مطلب یکی از راهبردهای اصلی شرکت را کیفی سازی عملکرد مجموعه در بازار سرمایه بیان کرد و افزود: بر این اساس اقداماتی انجام شده تا از سهامداران حمایت شود. همچنین در طول سال گذشته و سال جاری با انواع ابزارهایی که در اختیار بود از جمله بازارگردانی و سهام خزانه حمایت خوبی از سهام شرکت صورت گرفت و در حال حاضر می‌توانیم بگوییم که نسبت بازدهی سهام در همین روزها و ماه‌های طی شده از سال ۱۴۰۰ نسبت به بسیاری از شرکت‌های هم گروه و شاخص کل بازار بازدهی بهتری داشته است و این یک موفقیت به شمار می‌آید.

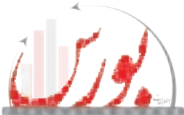
**سرمآمدی در تفکر خلق ارزش**

عضو هیأت مدیره فولاد خوزستان با اشاره به اینکه در بسیاری از شاخص‌های بازار سرمایه رتبه نخست را داریم، از استقرار تفکر خلق ارزش در فولاد خوزستان خبر داد و گفت: هیأت مدیره با تفکر خلق ارزش برای ذینفعان پای به عرصه فعالیت گذاشته است. البته در راهبرد نوینی که در دنیاى امروز مبنای فعالیت سازمان‌های پیشرو در نظر گرفته می‌شود، ملاک تصمیم‌گیری تفکر ارزشی است.مومین زاده اظهار داشت: وقتی یک بنگاه می‌تواند موفق باشد و پیش برود که تحولی در تفکر حاکم بر بنگاه به به وجود بیاید. به همین دلیل از روز نخست کاری این هیأت مدیره گفتیم که تفکر خلق ارزش برای ذینفعان را به جای سایر مدل‌های مدیریتی برقرار می‌کنیم.

پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین در جایگاه اول قرار گرفت

# ضرورت ایجاد پنجره واحد پذیرش

تنها راه برطرف کردن مشکل تورم در کشور هدایت نقدینگی و منابع تورمزا به سمت بازار سرمایه است



بالغ بر ۴۰ نفر نیروی متخصص، دارای یک سیستم اطلاعاتی قدرتمند و غنی از انواع داده‌های پشتیبان تصمیمات مالی و به ویژه داده‌های بازار مالی، تیم قدرتمند مشاوران، کمیته‌ها و بخش‌های تخصصی و سرمایه کافی بوده که قابلیت بالقوه سرشاری را برای ارائه مشاوره تخصصی به اشخاص حقیقی و حقوقی جهت سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی توسط مجموعه ایجاد کرده است. در واقع ارائه خدمات مالی این شرکت در تمامی جوانب بازار سرمایه سبب مراجعه شرکت‌های دارای سهم قابل ملاحظه در اقتصاد کشور جهت دریافت کلیه خدمات مالی، از جمله مشاوره پذیرش در بورس تهران و فرابورس ایران، شده است.

**مهم‌ترین و برخی جزئیات خدمات اصلی و تخصصی در سایات نوآوران امین و یا خدماتی که بسه صورت اختصاصی (سفارشی‌سازی شده) توسط سامانه‌های نوآوران به مشتریان ارائه می‌شود، چه مواردی هستند؟**

خدمات مربوطه به سامانه‌های نوآوران امین شامل «الگوریتم‌های تحلیل مالی»، «سامانه‌های تصمیم‌ساز» و وجود «پایگاه جامع اطلاعات مالی و اقتصادی» از تمامی شرکت‌های بازار سرمایه و اقتصاد ایران و جهان است. الگوریتم‌های تحلیل مالی، خود به سه دسته «سامانه ارزیابی عملکرد شرکت‌های زیرمجموعه هلدینگ‌های بورسی و غیربورسی (سفارشی)»، «سامانه ارزیابی شرکتی عمومی» و «سامانه هوش تجاری بانک‌ها» تقسیم می‌شود. سامانه «ارزیابی عملکرد شرکت‌های زیرمجموعه هلدینگ»، سامانه‌های یادگیرنده و هوشمند برای ارزیابی عملکرد شرکت‌های بورسی و خارج از بورسی تابعه هلدینگ بوده که به بررسی توازن فعالیت‌های شرکت، انطباق استراتژی‌های شرکت‌ها با فعالیت‌های آن در طول سال، عارضه‌یابی و کنترل فرآیندهای شرکت می‌پردازد. در سامانه‌های «ارزیابی شرکتی عمومی»، عملکرد شرکت‌های مختلف بورسی از جنبه‌های متنوعی چون بنیادی، تکنیکال، رفتار معامله‌گران، بازده و غیره مورد تحلیل قرار می‌گیرد. در سامانه «هوش تجاری» نیز عملکرد بانک‌های کشور بر اساس متدولوژی CAMELS مورد مقایسه قرار می‌گیرد. البته در خصوص هوش تجاری، شرکت نوآوران امین قراردادهای محرمانه‌ای با برخی بانک‌های غیربورسی به منظور بررسی عملکرد آن‌ها منعقد کرده است. همچنین سامانه‌های تصمیم‌ساز، شامل سامانه‌های سودیاب، سامانه سرمایه‌گذاری P/NAV و سامانه ذره‌بین (معاملات حقیقی - حقوقی‌ها) است. البته سامانه سودیاب، به محض افشای اطلاعات توسط شرکت‌ها، امکان دسترسی به مهم‌ترین اقلام مالی جهت تصمیم‌گیری سریع برای سرمایه‌گذاران و تحلیلگران را ایجاد می‌کند. این سامانه، علاوه بر تحلیل عملکرد ماهانه شرکت‌ها و صورت‌های مالی، به اهمیت نقش بازارهای موازی بازار سرمایه نیز توجه ویژه‌ای داشته است. محتوای سامانه سودیاب به کلیه افراد حقیقی و حقوقی متخصص و غیر متخصص فعال در بازار سرمایه این امکان را می‌دهد که بتوانند در کوتاه‌ترین زمان ممکن شرکتی را از منظر بنیادی و تکنیکال بررسی کنند و وضعیت صنایع را مورد ارزیابی قرار دهند. این مسایل در حالی مطرح است که سامانه سرمایه‌گذاری P/NAV به بررسی و مقایسه نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری حاضر در بازار سرمایه کشور می‌پردازد. سامانه ذره‌بین هم به منظور بررسی آمار معاملات (تعداد، حجم، ارزش، ورود و خروج نقدینگی، قدرت خریدار و فروشنده) سرمایه‌گذاران حقیقی، سرمایه‌گذاران حقوقی و سهامداران عمده بازار سرمایه به تفکیک نوع بازار، صنعت و شرکت طراحی شده و به صورت روزانه به‌روزرسانی می‌شود. در مجموع پایگاه جامع اطلاعات مالی و اقتصادی نوآوران نیز به دو بخش لحظه‌ای و تاریخچه‌ای تقسیم می‌شوند که شامل اطلاعات آمار معاملات روزانه، اطلاعات حین بازار، اطلاعات گزارشات مالی و اطلاعات بازارهای موازی است.

**خدمات نوآوران امین به غیر از مشاوره پذیرش، در چه زمینه‌هایی ارائه می‌شود؟**

خدمات شرکت نوآوران امین در حوزه عرضه و پذیرش، علاوه بر موضوع پذیرش سهام شرکت‌ها در بازار سرمایه، شامل ارائه خدمات مشاور عرضه (امور مربوط به افزایش سرمایه شرکت‌ها و انتشار اوراق بدهی) برای شرکت‌های بورسی و غیربورسی نیز می‌شود. این شرکت توانسته از سالیان دور انجام بزرگ‌ترین افزایش سرمایه‌های بورسی برای شرکت‌هایی چون فولاد مبارکه اصفهان، معدنی و صنعتی گل‌گهر، معدنی و صنعتی چادرملو، فولاد کوه جنوب کیش، فولاد هرمزگان و غیره را به همراه انتشار اوراق اجاره به مبلغ ۱۲۰۰۰ میلیارد ریال برای شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر را در کارنامه خود به ثبت برساند. سایر خدمات مالی در این بخش شامل تهیه گزارشات سالانه هیأت مدیره به مجمع، تهیه گزارشات مقطعی تفسیری مدیریت، پذیرش کالاها در بورس کالا، انجام امور مربوط به تأسیس شرکت‌های سهامی عام پروژه و غیره می‌شود.

**برای حفظ جایگاه فعلی و تداوم روند رو به رشد ارائه خدمات مالی در حوزه پذیرش شرکت‌ها و تأمین مالی آن‌ها چه برنامه‌هایی مدنظر دارید؟**

جایگاه فعلی شرکت پردازش اطلاعات نوآوران امین مدیون ارائه خدمات مالی بر اساس صداقت در همکاری متقابل و توجه به واقعیت‌های اقتصادی شرکت‌ها و کشور بوده است. در سال ۱۴۰۰ نیز عرضه اولیه سهام تمامی شرکت‌های پذیرفته شده در سال ۱۳۹۹ مد نظر است، همچنین تا مقطع فعلی عرضه شرکت‌های صنایع چوب خزر کاسپین و محصولات کاغذی لطیف انجام شده است و عرضه سایر شرکت‌ها نیز در آینده‌ای نزدیک محقق می‌شود.

همچنین در بحث پذیرش شرکت‌ها نیز آماده‌سازی شرکت‌های دارای کم‌ترین ابهام مالی که به طور بالقوه می‌توانند با اصلاح ساختار مالی و احراز حد نصاب‌های مطلوب بورس تهران و فرابورس ایران، با ورود خود به بازار سرمایه برای اقتصاد کشور ارزش آفرین باشند در دستور کار قرار دارد.

**به نظر می‌رسد انگیزه بسیاری از شرکت‌ها برای ورود به بازار سرمایه و یا سهامداران آن‌ها برای عرضه سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر در بازار سرمایه، وابسته به روند پیش‌روی بازار است، بر این اساس چشم‌انداز بازار سهام را چگونه تحلیل می‌فرمایید؟**

در این خصوص ضرورت دارد که دیدگاه شرکت‌ها نسبت به این موضوع تغییر پیدا کند. وقتی افق زمانی سرمایه‌گذاری بلندمدت باشد نوسان‌های مقطعی نمی‌تواند تأثیر چندانی در انگیزه شرکت‌ها به منظور تأمین مالی از بازار سرمایه داشته باشد. در مجموع تنها راه برطرف کردن مشکل تورم در کشور هدایت نقدینگی و منابع تورمزا به سمت بازار سرمایه است که خواه ناخواه محقق خواهد شد.



در واقع برای عمق‌بخشی به بازار، لازم بود فرآیند پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه نسبت به وضعیت موجود که البته با همیاری متولیان بازار سرمایه پیشرفت محسوسی را در طی سالیان اخیر به خود دیده است، تسریع شود. همچنین در این زمینه مباحث بسیاری مطرح شد که چگونه شرکت‌ها نسبت به پذیرش در این بازار ترغیب شوند و از سوی دیگر، فرآیند پذیرش نیز با سرعت بیشتری انجام گیرد. لذا طی توافقی چهارجانبه که میان اتاق ایران، شرکت بورس اوراق بهادار تهران، شرکت فرابورس ایران و جامعه حسابداران رسمی به عمل آمد، سامانه هوشمندی به نام ره‌سار طراحی شد و به بهره‌برداری رسید.

**این سامانه چه ظرفیت‌هایی دارد؟**

کارکرد اصلی این سامانه، سنجش میزان آمادگی شرکت‌ها برای ورود به بازار سرمایه است. البته کارکرد دیگر این سامانه آن است که بورس تهران و شرکت فرابورس ایران در می‌یابند که چه تعداد شرکت با چه اولویتی و با چه میزان آمادگی، متقاضی پذیرش در بازار سرمایه هستند که در نهایت سازوکار پذیرش شرکت‌ها و تأمین مالی آن‌ها را بازار را تسریع می‌کند. همچنین شرکت‌ها نیز با ورود به این سامانه و بررسی اطلاعاتشان متوجه می‌شوند امکان پذیرش در چه بازاری را دارا هستند و چه ایرادات و ضعف‌هایی در اطلاعات آنها وجود دارد. بر این اساس، متقاضیان ورود به بازار سرمایه می‌توانند اطلاعات اولیه‌ای که برای پذیرش در بازار لازم است، از جمله صورت‌های مالی سال‌های قبل، اطلاعات هویتی شرکت و اقلام دیگری مانند میزان فروش، تعهدات و برنامه‌های آتی را در سامانه وارد کنند تا مورد بررسی قرار گیرند.

**امکان‌ات فعلی بازار سهام برای پذیرش شرکت‌ها چگونه است؟**

در حال حاضر فرابورس ایران و بورس اوراق بهادار تهران، سامانه‌هایی به منظور بارگذاری و تکمیل مدارک توسط مشاوران پذیرش برای شرکت‌های متقاضی پذیرش طراحی کرده‌اند اما این سامانه‌ها، صرفاً به منظور تکمیل مدارک نزد این شرکت‌ها به منظور طرح درخواست آن‌ها در هیأت پذیرش و بعد از آن درج شرکت‌ها بوده و اطلاعاتی کلی در مورد روند کار و مرحله‌ای که شرکت‌های متقاضی پذیرش در آن قرار دارند، ارائه می‌دهد.

**چه عواملی باعث ششد که نو آوران امین در سکوی نخست مشاوران پذیرش قرار گیرد، همچنین فرآیند تحقق این رویداد چگونه بود؟**

کسب این موفقیت ارزشمند، حاصل تلاش‌های شبانه‌روزی و دقت نظر تمامی همکاران به ویژه تیم واحد تأمین مالی شرکت بود. باید در نظر داشت بدون در نظر گرفتن مسئله مذکور، بررسی شرایط پذیرش شرکت‌ها مطابق با معیارهای فرابورس، تهیه آمی‌نامه‌ها و سایر گزارشات مورد نیاز فرابورس و به طور کل روند مطلوب آماده‌سازی شرکت‌ها برای طرح درخواست در هیأت پذیرش و در ادامه فرآیند درج شرکت‌ها امکان‌پذیر نبود. همچنین ارزیابی کیفی بر اساس نظرات هیأت پذیرش و کارشناسان مربوط به هر پرونده حاصل شده است. بر این اساس نوآوران امین در این مسیر، با عارضه‌یابی در وضعیت موجود شرکت‌ها و کمک به رفع آن‌ها، ارائه مشاوره در خصوص اصلاح ساختار مالی و تهیه صورت‌های مالی مطابق استانداردهای سازمان بورس و اوراق بهادار، کمک به آماده‌سازی شرکت‌ها جهت اخذ استانداردها و معیارهای مد نظر هیأت پذیرش و در نهایت مهیا شدن شرایط آن‌ها به منظور ورود به بازار سرمایه، همراه با شرکت‌ها بوده است. البته در این روند معاونت و مدیریت پذیرش شرکت فرابورس ایران و کارشناسان این اداره، طی سنوات اخیر با حسن نیت و ارائه نقطه‌نظرات کاملاً تخصصی در تعامل سازنده با همکاران واحد تأمین مالی نوآوران امین سهم قابل ملاحظه‌ای در پیشبرد و تسهیل ورود شرکت‌ها داشته‌اند. در مجموع با تغییر و تحولات نظام‌مند و مثبتی که طی سالیان اخیر در عملکرد کلی واحد پذیرش شرکت فرابورس ایران رخ داده است، تعامل با مشاوران پذیرش بسیار سازنده‌تر از قبل شده و به طور کل در امور مربوط به پذیرش شرکت‌ها، ضمن حفظ کیفیت امور، سرعت پذیرش و آماده‌سازی شرکت‌ها از جانب فرابورس ایران افزایش یافته است.

**تعداد شرکت‌های مطرح شده در هیأت پذیرش توسط شرکت نوآوران امین به همراه چند مشاور پذیرش دیگر، تفاوت معناداری با سایر مشاوران پذیرش دارد، مهم‌ترین دلایل اقبال شرکت‌ها به نوآوران امین برای انجام خدمات این حوزه چیست؟**

شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین در حال حاضر با دارا بودن

**یکی از مهم‌ترین چالش‌های متقاضیان ورود به بازار سرمایه، بحث طولانی شدن پروسه ورود آن‌ها به بورس بوده، مهم‌ترین راهکارهای موجود برای کاهش این فرآیند طولانی که در حالت عادی و میانگین، حداقل یک‌سال به طول می‌انجامد چه مواردی هستند؟**

باید در نظر داشت که وظیفه مشاور پذیرش فقط دسته‌بندی و ارسال مدارک دریافتی از طرف شرکت‌های متقاضی به بازار سرمایه نیست. نوآوران امین به عنوان مشاور پذیرش، قبل از هر گونه اقدامی برای طرح پرونده شرکت جهت پذیرش، کلیه اقدامات لازم به منظور اصلاح ساختار مالی، انجام حداقل افزایش سرمایه‌های مورد نیاز، احراز حد نصاب‌های مورد نظر هیأت پذیرش، تهیه صورت‌های مالی بر اساس استانداردهای حسابداری (با تعامل سازنده با حسابرس معتمد شرکت) و سایر اقدامات را با هماهنگی متقاضی پذیرش انجام داده و شرکت را آماده ورود به بازار سرمایه می‌کند. در واقع برای بسیاری از شرکت‌های متقاضی، آماده‌سازی آن‌ها و انجام اصلاحات ساختار مالی زمان‌بر می‌شود.

در خصوص پذیرش شرکت‌ها، ارگان‌هایی از جمله متقاضی پذیرش، مشاور پذیرش، شرکت فرابورس ایران یا بورس تهران، سازمان بورس و اوراق بهادار (امور اخذ مجوز تبدیل شخصیت حقوقی و ثبت شرکت‌ها نزد سازمان)، اداره ثبت شرکت‌ها (ثبت تبدیل شخصیت حقوقی)، کانون کارشناسان رسمی دادگستری، حسابرس و بازرس قانونی شرکت، شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه و غیره درگیر هستند.

**خدمات قابل ارائه توسط سامانه ره‌سار، برای تسهیل پذیرش شرکت‌ها چه مواردی هستند؟**

اتاق بازرگانی ایران با همکاری شرکت بورس اوراق بهادار تهران، شرکت فرابورس ایران و جامعه حسابداران رسمی ایران در خصوص پنجره واحد برای ورود شرکت‌های بخش خصوصی به بازار سرمایه در گام اول اقدام به راه‌اندازی سامانه پنجره واحد تحت عنوان ره‌سار کرده است. بر همین اساس شرکت‌های متقاضی می‌توانند با مراجعه به تارنمای ره‌سار در بخش «ورود شرکت» نسبت به ثبت اطلاعات خود اقدام کنند. البته پرونده متقاضیان، مشروط به کامل بودن اطلاعات با ورود به فاز دوم بر اساس زمان ثبت‌نام اولویت‌بندی خواهد شد.

**بهتر است بدانید!**

**پیدا کردن یک حد ضرر مناسب برای یک معامله، مهم‌تر از نقطه ورود به آن است.**

شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس سیدسکو وابسته به سازمان بورس و اوراق بهادار

با ما بورس را بشناسید | [www.sidsco.ir](http://www.sidsco.ir) | [sidsco.info](https://t.me/sidsco.info)

## ضرورت فضای بیشتر برای تحلیل



علی خوش طینت کارشناس بازار سرمایه

بازار سرمایه بعد از انتخابات شرایط رشد و صعود نسبی را پشت سر گذاشت، به طوری که اکثر نمادها در گروه‌هایی که به نوعی وابسته به قیمت‌های جهانی بودند و یا به صورت مستقیم با دلار در ارتباط بودند با افزایش قیمت مواجه شدند.

عمده این افزایش قیمت از کاهش نود اطمینان نسبت به وضعیت سیاسی و ریسک سیستماتیک ناشی از تغییرات حاکمیتی در کشور به خصوص دولت اتفاق افتاد.

انتظار می‌رود که در روزهای آینده شرایط با ثبات یعنی نه چندان صعودی و نه چندان نزولی در پیش روی بازار قرار گیرد. به نظر می‌رسد اگر روند رشد ملایم بازار سرمایه ادامه‌دار باشد با سرعت نخواهد بود و انتظار نمی‌رود که نقدینگی قابل ملاحظه‌ای حداقل در دو تا سه ماهه منتهی به پایان تابستان وارد بازار شود.

پیش‌بینی این است که رشد چشمگیر نیست و فضای با ثباتی را پیش رو خواهیم داشت. آنچه که باید برای پیش‌بینی بازار سرمایه در ماه‌های آتی مدنظر قرار داد این است که به باور تحلیلگران در شرایطی هستیم که انتظارات تورمی چشمگیر نیست و تحلیلگران احتیاط بیشتری را در رابطه با پیش‌بینی تورم در ماه‌های آینده و پیش‌بینی نرخ برابری دلار به کار گرفتند که نشان می‌دهد برای سال جاری در حوزه تحلیل این انتظار وجود ندارد که با تورم و بازده‌های ناشی از تورم به معنی رشد اسمی، بازار سرمایه رشد کند.

از طرفی پیش‌بینی می‌شود که قیمت‌های جهانی در ماه‌های آتی رشد چندانی را تجربه نکنند یعنی قیمت‌های جهانی در سطوح فعلی تثبیت خواهد شد بنابراین سود بنگاه‌ها از افزایش قیمت‌های جهانی، انتظارات تورمی و در نتیجه افزایش نرخ برابری ارز منتفع نخواهد شد. در شرایط فعلی اگر قرار باشد بازار سرمایه با اقبال بیشتری مواجه شود و نقدینگی عظیمی را جذب کند، نمی‌تواند از محل انتظارات تورمی باشد بنابراین باید بنگاه‌هایی با اقبال مواجه شوند که توان افزایش سودآوری آنها غیر از انتظارات تورمی یا غیر از بازده‌های اسمی باشد.

به عبارت دیگر از محل بازده واقعی باشد یعنی سود بنگاه‌ها ناشی از افزایش مقدار صادرات یا رشد سودآوری ناشی از بهبود عملکرد بنگاه‌ها باشد و نه عوامل اسمی. هنگامی که شرایط انتظار پیش می‌آید نشان می‌دهد که زمان کسب بازده‌های تورمی گذشته و سپری شده و باید فضای بیشتری را برای تحلیل در بازار سرمایه قائل شد.

احتمالاً مانند دو سال اخیر اغلب نمادها با اقبال عمومی مواجه نخواهند شد بلکه نمادهایی که معیارها یا پارامترهای غیر سیستماتیک عامل افزایش سودآوری آنها باشد، مورد توجه قرار خواهند گرفت؛ معیارهایی مانند مدیریت توانمند، افزایش توان فروش و بازاریابی خصوصا در شرایط ثبات بعد از استقرار دولت جدید. بنابراین پیش‌بینی تحلیلگران امروز بر مبنای افزایش تورمی یا سودهای اسمی دیگر در بازار سرمایه نیست و به این معناست که تمامی بازارها تا پایان سال ۱۴۰۰ با یک اقبال عمومی مواجه نخواهند شد.

رشد نسبی معاملات بورس ادامه‌دار خواهد بود؟

## روزهای خوش پیش‌روی بازار

در صورت حمایت از سهم‌های کوچک می‌توانیم شاهد رشد متناسب شاخص هموزن نیز باشیم

هفته‌نامه بورس: ریزش‌های سنگین بازار سرمایه که از مرداد ماه سال گذشته شروع شد تا زمان انتخابات ریاست جمهوری ۱۴۰۰ ادامه داشت. البته بعد از مشخص شدن نتیجه انتخابات با سبز شدن شاخص، بازار در مسیر ثبات نسبی قرار گرفت و برای سرمایه‌گذاری جذاب شد. بر این اساس در اکثر روزها بازار مثبت بود و در روزهای محدودی با ریزش همراه بود، به عقیده برخی از کارشناسان علت رشد ملایم بازار بعد از انتخابات این است که یکی از ریسک‌های بازار که انتخابات بوده، رفع شده است و آرامش در آن برقرار شد. همچنین در فصل مجامع قرار داریم که خود می‌تواند یکی از دلایل باشد. البته اگر چه بازار سهام ثبات نسبی و رشد ملایمی را بعد از انتخابات تجربه کرد، اما باید دید دلیل این ثبات نسبی چیست و روند مذکور تا چه زمانی ادامه‌دار خواهد بود؟ وضعیت بازار سرمایه تا پایان تابستان چگونه خواهد بود؟ آیا پول‌های پارک شده به سمت این بازار روانه خواهد شد؟ سرانجام برجام و کابینه اقتصادی دولت جدید چه تأثیری بر بازار می‌گذارد، همچنین تأثیر روند فعلی نرخ ارز بر بازار سرمایه چیست؟ فرصت‌ها و چالش‌های بازار سرمایه در تابستان چه مواردی هستند. پاسخ کارشناسان نکات قابل تأملی پیش رو قرار می‌دهد.

### زمینه تداوم رشد مهبیاست



سید امیر اعتمادی مدیر سرمایه‌گذاری شرکت تأمین سرمایه سپهر

سهم پس از مجامع با روند صعودی سهام، تمایل سهامداران به حضور در مجامع شرکت‌ها به خصوص شرکت‌های ارزشی با رشد سودآوری را افزایش می‌دهد. بنابراین با توجه به جمیع جهات و با لحاظ شرایط مذکور، زمینه تداوم رشد در بازار و جبران عقب افتادگی یک سال گذشته، مهبیاست.

در خصوص حرکت نقدینگی به سمت بازار سرمایه می‌توان گفت امکان تکرار شرایط تیر و مرداد سال گذشته که سرمایه‌های بسیاری را به صورت هیجانی روانه بازار کرد بسیار بعید به نظر می‌رسد. دلیل آن هم عدم افت نرخ سود بانکی همانند سال گذشته است. پول‌های پارک شده هوشمند است و برگشت مجدد آن به سمت بازار سرمایه مستلزم فرصت آربیتراژ بسیار فراتر از سود بانکی است که تنها در صورت احتمال افزایش شدید نرخ ارز و تورم میسر خواهد شد.

با لحاظ ثبات فرضیات مطرح شده و بهبود وضعیت معاملات سهام نسبت به فروردین و اردیبهشت سال جاری، به نظر می‌رسد بازار سرمایه تا پایان سال روند صعودی اما متعادل خواهد داشت. احتمال بازگشت به میانگین حجم معاملات نیز در سال گذشته می‌تواند چراغ سبزی به نقدینگی سرگردان و فعالان بازار سرمایه باشد. از طرفی تقسیم سود حداکثری در سال جاری در اغلب شرکت‌ها و جبران کاهش تئوریک قیمت

تثبیت سیاست‌های پولی بانک مرکزی در خصوص نرخ ارز و نرخ بهره به عنوان دو متغیر اصلی اقتصاد کلان در سال‌های اخیر صدمات جبران ناپذیری به وضعیت نقدینگی کشور وارد ساخته و موجبات رشد افسارگسیخته تورم و در نهایت کاهش رفاه اجتماعی را فراهم آورده است، کمک شایانی به سودآوری سال جاری و سال‌های آتی شرکت‌ها می‌کند. رشد نرخ جهانی کامودیتی‌ها نیز یکی دیگر از متغیرهایی است که اطمینان از سودآوری بیشتر شرکت‌ها را تقویت می‌کند. در حال حاضر فارغ از اتفاقاتی که ممکن است در خصوص مسائل سیاسی در کشور رقم بخورد، با توجه به اینکه بازار سرمایه به نتیجه انتخابات ریاست جمهوری کشور اقبال مناسبی نشان داد می‌توان به تداوم روند رشد نسبی بازار امیدوار بود. روند معاملاتی دوره اخیر نشان داد که اعتماد از دست رفته به بازار بازگشته است و کمتر شاهد افت و ریزش هیجانی در بازار هستیم. دلیل این ادعا برچیده شدن صف‌های فروش در سهم‌های کوچک و حتی جبران زیان وارده به سهامداران در تعدادی از نمادها و حرکت نقدینگی به سمت سهم‌های کوچک و متوسط و رشد شاخص هموزن بود که نشان از بهبود شرایط بازار دارد. میانگین حجم معاملات نیز رو به افزایش است و احتمال بازگشت به میانگین حجم معاملات در سال گذشته می‌تواند چراغ سبزی به نقدینگی سرگردان و فعالان بازار سرمایه باشد. از طرفی تقسیم سود حداکثری در سال جاری در اغلب شرکت‌ها و جبران کاهش تئوریک قیمت

### عوامل برگشت و چشم انداز مثبت

بازار سرمایه و سرمایه‌گذاران در یک ماه آینده که تکلیف برجام و کابینه اقتصادی دولت مشخص می‌شود، حالت انتظار را برای این دو موضوع دارند. البته پیش‌بینی اصلی بورس، نرخ ارز، بهره بانکی و اعلام گزارش شرکت‌ها ست که تا ۱۰ روز آینده گزارشات عملکرد سه ماهه بهار شرکت‌ها منتشر می‌شود. انتظار می‌رود گزارشات مناسبی روانه کدال شود، هر چند در دو هفته اخیر شاخص کل روند رشدی را تجربه کرده است.

اما تعیین تکلیف کابینه دولت منتخب، نتایج مذاکرات وین و آینده برجام نیز مهم هستند. البته معتقدم بازار بیشتر به عملکرد شرکت‌ها، نرخ ارز و نرخ بهره ضریب بالاتری برای تصمیم‌گیری می‌دهد. طی یک ماه اخیر و بعد از اصلاح و ریزش‌های شدید که تابستان پارسال در بازار شروع شد اکثر سهم‌ها به قیمت‌های ارزنده‌ای رسیدند.

از طرفی ارائه گزارشات سال ۱۳۹۹ شرکت‌ها همراه با تعدیل مثبت سود بودند. همچنین در پیش بودن فصل مجامع شرکت‌ها و از طرف دیگر عدم اصلاح نرخ ارز و پیش بینی گزارشات مناسب سه ماهه بهار، منجر به شروع خرید و سرمایه‌گذاری توسط سهامداران شد.

بر این اساس، شاهد تبدیل بخش زیادی از منابع پارک شده در صندوق‌های با درآمد ثابت به سهام ارزنده و بنیادی بودیم. مجموع



کامل ابراهیمیان رئیس هیات مدیره سرمایه‌گذاری اقتصاد شهر طوبی

این عوامل منجر به رشد ارزش معاملات و رشد شاخص کل به محدوده یک میلیون و سیصد هزار واحد شده است. اگر بخواهیم چشم اندازی از وضعیت آتی بورس و بازار سرمایه ترسیم کنیم، پیش‌بینی رشد نرخ ارز متناسب با رشد تورم در اقتصاد که ناشی از کسری بودجه دولت است مدنظر

قرار می‌گیرد. همچنین وضعیت قیمت‌های جهانی کامودیتی‌ها که روندی رشدی و باثبات را با توجه به افزایش تقاضای جهانی ناشی از واکنش‌های گسترده کووید ۱۹ بویژه در کشورهای توسعه یافته ترسیم می‌کند، می‌توان انتظار رشد درآمد و سودآوری از شرکت‌ها را در سال جاری داشت. از طرفی تعیین تکلیف آینده برجام و نیز استقرار کابینه جدید که توجه ویژه به بازار سرمایه را در اولویت برنامه‌های خود قرار داده است چشم‌انداز آتی بازار را مثبت می‌کند.

البته در حال حاضر مهم‌ترین مسئله این است که سرمایه‌گذاران انتظارات خود را از بازار سرمایه و سهم‌ها تعدیل کنند و بازدهی مورد انتظار را براساس واقعیت‌ها در نظر بگیرند، اتفاقی که پارسال رخ داد و در نیمه اول سال بازار به شدت رشد داشت و به نظر نمی‌رسد امسال رخ دهد. در مجموع روند بازار مثبت و رو به جلو خواهد بود.

### پول‌های پارک شده در انتظار برجام



سعید ذوالفقاری مدیرعامل و نائب رئیس هیات مدیره سرمایه‌گذاری افکار سهام

رشدی که در بازار از یک هفته قبل انتخابات شروع شد و در حال حاضر نیز روند ملایمی را دارد بیشتر به دلیل مسائل اقتصادی است تا سیاسی. زیرا کاندیداهای ریاست جمهوری نظرات اقتصادی خاصی در خصوص مسائل اقتصادی مطرح نکردند که تأثیرگذار باشد. مسائل اقتصادی که در رشد بازار تأثیرگذار بود عبارتند از اینکه پیش‌بینی بازار از آمار ماهانه شرکت‌ها مخصوصاً در گروه فلزات، فلزات اساسی، کانی‌های فلزی و غیر فلزی، برخی تک سهم‌ها، پتروشیمی و سیمان این است که گزارشات سه ماهه خوبی خواهند داشت و همچنین رشدی که در دو هفته اخیر در بازار ارز رخ داد، اثرگذار بود.

بنابراین دلیل رشد مسائل بنیادی شرکت‌ها، آزادسازی نرخ در برخی صنایع، رشد معاملات بورس کالا در بخش فلزات، پذیرش سیمان و رشد نرخ ارز است. البته از صندوق‌ها و اوراق درآمد ثابت، سهامدارانی که فروخته بودند منتظر فرصت برای نقد کردن بودند، تا روانه بازار شوند. اگر چه P/E و P/S بعضی شرکت‌های بزرگ بسیار جذاب شد، اما بحث تقسیم سود نقدی نیز مطرح بود که باعث رشد ملایم بازار شد. رشد ملایمی که بازار در پیش گرفته ادامه‌دار است و روند بازار بواسطه شرکت‌های بزرگ و شاخص‌ساز صعودی خواهد بود تا زمانی که دلار کاهش ملموسی نداشته باشد. برای روانه شدن پول‌های پارک شده به سمت بازار سرمایه عوامل مختلفی تأثیرگذار هستند و علاوه بر مسائل اقتصادی، مسائل سیاسی مانند برجام نیز مهم است. در صورت لغو تحریم‌ها برخی از کسب و کارها، سرمایه‌هایشان به سمت کسب و کار خود و مباحث تولید محور می‌رود. اگر برجام صورت نگیرد و تحریم‌ها ادامه‌دار باشد، قطعاً رشد نرخ ارز را خواهیم داشت و همزمان با این رشد، بازار سرمایه نیز حتماً جذاب خواهد بود. بنابراین مسئله‌ای که باعث می‌شود پول‌های پارک شده تصمیم‌گیری کنند در شرایط فعلی برجام، بر اساس سمت و سوی کاهش یا افزایش نرخ ارز خواهد بود. در حال حاضر بازار ثبات نسبی دارد و هنوز به ثبات منظم و منطقی نرسیده است و دلیل را باید در این موضوع جستجو کرد که بحث‌های زیرساختی بازار به کدام سو خواهند رفت.

### تکرار نشدن رشدهای فواره‌ای



امیر وفاهی قائم مقام مدیرعامل سیدگردان الگورینتم

واقعیت این است که نه تنها در ایران بلکه در سایر کشورها، انتخابات ریاست جمهوری و تغییراتی که در نظام دولت یا قوه مقننه می‌خواهد رخ دهد

فارغ از اینکه قرار است چه اتفاقی افتد و نتیجه چه باشد، نوعی ریسک برای بازار است و همه چشم انتظار هستند که نتایج انتخابات چه خواهد شد و غیر از این هم انتظار نمی‌رود. در حال حاضر متغیر مذاکرات برجامی نیز داریم که در بازار اثرگذار است. این دو موضوع سبب شد که بازار روند خود را پیدا کند و هنوز نمی‌توان مطمئن درمورد آینده بازار صحبت کرد اما جو منفی و بی‌اعتمادی در بازار کمتر شده است. متغیرهایی مانند نرخ ارز و ورود احتمالی پول‌های حقیقی که باید رصد شود، می‌تواند بازار را با رشد همراه کند و روند خوبی را برای آن رقم بزند اما دیگر رشد عجیب و غریب انتهای ۹۸ و ابتدای ۹۹ انتظار نمی‌رود که در بازار رخ دهد. به نظر می‌رسد از حالا که فصل مجامع است تا مجامع سال آینده می‌توان پرتفوی سهامی داشت که از بقیه بازارهای موازی بازدهی و سودآوری بیشتری داشته باشد. البته تا پایان تابستان روند بازار خوب و دور از هیجانات است و شاخص روند مثبتی را که از بقیه بازارها جلوتر باشد، طی می‌کند. بخشی از پول‌های پارک شده به سمت بازار روانه خواهند شد نه همه آنها و تا روز تحلیف روند بازار مثبت است.

### تداوم رشد در صورت آرامش



محمد خیری‌زاد عضو هیات مدیره کارگزاری کار افروز

بازار سرمایه قبل از انتخابات افت شدیدی که تجربه کرد ترسی را در سهامداران به وجود آورد؛ این موضوع با ریسک‌هایی مواجه بود که باعث می‌شد اطمینانی بین سرمایه‌گذاران برای سرمایه‌گذاری در بازار ایجاد نشود.

یکی از ریسک‌ها انتخابات بود اینکه چه شخصی رئیس جمهور خواهد شد و سیاست‌هایش در قبال اقتصاد، بازار سرمایه و عواملی که بر آن مؤثر هستند، چگونه خواهد بود.

ریسک دیگر مسئله سیاست خارج بود که سیاستی که دولت آینده می‌خواهد در پیش بگیرد چیست. همچنین نرخ ارز جزو مهم‌ترین آیتم‌هایی بود که از ریسک‌های بازار محسوب می‌شد. البته بحث بنیادی شرکت‌ها نیز مطرح شد که تحلیلگران معتقد بودند با پایین آمدن نرخ ارز ممکن است شرکت‌ها از نظر بنیادی دچار افت سود شوند.

همچنین در کنار این ریسک‌ها، مسائلی مانند افت شدید قیمت‌ها و بی‌اعتمادی نسبت به بازار نیز وجود داشت. بعد از انتخابات و با توجه به نظرات رئیس جمهور منتخب در خصوص روند سیاست خارجی، سیاست‌های اقتصادی در بازار پول و سرمایه، مباحث قیمت‌گذاری دستوری و غیره، مشخص شد که تدابیر ایشان خوب و معقول است. یعنی اینکه دولت به دنبال قیمت‌گذاری دستوری و نرخ بهره بالا نیست، به بازار سرمایه اهمیت می‌دهد و در رأس تمام برنامه‌هایش بازار سرمایه وجود دارد. همچنین قصد سرکوب کردن نرخ ارز را ندارد و در سیاست خارجی نیز خواهان برداشته شدن تحریم‌هاست که در این صورت به برجام باز خواهد گشت.

بنابراین حداقل در اعلام سیاست‌هایی که توسط رئیس جمهور منتخب مد نظر قرار گرفت، سیاست خصمانه‌ای در قبال دولت‌های قبلی اتخاذ نشد. همچنین در کنار این عوامل نرخ دلار افت چندانی نداشت و به ثبات رسید. البته به تدریج بعد از انتشار بسیاری از گزارشات ماهانه و ۱۲ ماهه شرکت‌ها، بازار سرمایه نشان داد که به سطحی از ارزندگی رسیده است و دیگر فروشنده خاصی در بازار نیست. همچنین ریسک‌هایی که در بازار وجود داشت همگی شفاف شدند. تمامی این عوامل باعث شد که سرمایه‌گذاران به سمت بازار سرمایه اقبال نشان دهند و نهادهایی مانند سازمان بورس نیز نظارت خوبی داشتند و اجازت فروش‌های غیرمنطقی را نمی‌دادند. بر این اساس، بازار و معاملات آن حالت نرمالی پیدا کرد و می‌توان گفت در چهار هفته اخیر معاملات از نظر فنی شکل بسیار مناسبی پیدا کرده، به ثبات مناسبی رسیده و روال منطقی خود را در پیش گرفته است. همچنین قیمت‌های جهانی رشد خوبی داشتند و سیاست‌های جهانی در اقتصادهای بزرگ به نحوی است که دورنمای افت آنچنانی برای کامودیتی‌ها و کالاها دیده نمی‌شود.

احتمال دارد در زمان معرفی کابینه دولت جدید، بازار سرمایه واکنشی به این معرفی نشان دهد یعنی معرفی اعضای وزارت صنعت، وزارت اقتصاد و احتمالاً بانک مرکزی شاید از جمله ریسک‌هایی باشد که در این مدت به بازار تحمیل خواهد شد. اگر چه مسئله بعدی برجام است، اما به نظر می‌رسد قبح برجام برای بازار ریخته است و سطح اهمیت آن برای سرمایه‌گذاران پایین آمده است. در حال حاضر بیشتر سیاست داخلی کشور برای ما حائز اهمیت است، به همین دلیل در مجموع به نظر می‌رسد بازار سرمایه در سال ۱۴۰۰ در صورتی که اتفاق غیر منتظره در مباحث سیاسی رخ ندهد، روند رو به رشد و با ثبات خود را که شروع کرده است، ادامه دهد. البته شاید بتواند تا پایان سال بیشتر از بازارهای موازی بازدهی ایجاد کند.

# دیدگاهان نوین

مشاور سرمایه‌گذاری

## تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار



۰۲۱-۸۸۱-۲۰۵۲  
info@dnovin.com  
www.dnovin.com

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

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شیران	۲۴,۰۸۰	۳۵,۰۰۰	سودآوری بالای ۴۰۰ تومان در سال جاری	۲۰
	شکر	۳۲,۸۰۰	۷۵,۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه های آتی برای سودآوری	۱۵
	هرمز	۱۵۱,۵۳۰	۲۲۰,۰۰۰	چشم انداز سود آوری ۳۵۰ تا ۴۰۰ تومانی شرکت	۲۰
بلند مدت	شاملو	۳۲,۰۰۰	۵۶,۰۰۰	داشتن طرح توسعه ریالی بودن هزینه ها	۱۵
	دقانی	۲۷,۳۷۵	۴۳,۰۰۰	افزایش نرخ های دریافتی اخیر و طرح های توسعه ای	۱۵
	شیمیر	۸۵,۸۶۰	۱۷۰,۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید	۱۵

**سید پیشنه‌ای** شرکت سیدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	فولاد	۱۰,۶۷۰	۱۳,۵۰۰	رشد قیمت های جهانی و وضعیت سودآوری مناسب	۲۰
	موندیو	۱۶,۸۷۰	۲۱,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه ها به لحاظ سودآوری	۱۵
	رمینا	۱۷,۲۷۰	۲۲,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگامی و بهبود وضعیت سود آوری پروژه ها و وضعیت ارزی مناسب	۱۵
بلند مدت	حسینا	۶۴,۳۶۰	۸۰,۰۰۰	احتمال کاهش تحریم ها و افزایش حجم عملیات کانتینری	۲۰
	پارسان	۲۴,۸۰۰	۳۲,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه ها به لحاظ سودآوری	۱۵
	کاریس	۱۲,۷۷۴	-	دارا بودن پرتفو متنوع و مناسب با ریسک پایین و کمتر بودن قیمت نسبت به NAV صندوق	۱۵

**سید پیشنه‌ای** شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شسپا	۱۶,۳۰۰	۲۱,۰۰۰	P/E مناسب با توجه به روند افزایشی تولید و نرخ های فروش شرکت	۲۰
	پکوبیر	۱۴,۶۲۰	۱۶,۰۰۰	طرح توسعه و وضعیت مناسب بنیادی سهم	۲۰
	ونوین	۴,۶۸۹	۶,۰۰۰	بهبود عملیات بانکی	۲۰

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

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	فولاد	۱۷,۷۱۰	۲۰,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و عملکرد مناسب ماهانه شرکت	۱۵
	شستا	۱۲,۶۴۰	۱۳,۹۰۴	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	آریان	۱۴,۴۲۵	۱۷,۰۰۰	P/NAV ارزنده	۱۵
بلند مدت	فملی	۱۲,۶۷۰	۱۴,۵۰۸	رشد قیمت جهانی وضعیت بنیادی مناسب و عملکرد مناسب ماهانه شرکت	۱۵
	تاپیکو	۱۳,۱۲۰	۱۵,۰۰۰	P/NAV ارزنده	۱۵
	شتران	۱۰,۰۴۰	۱۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و عملکرد مناسب ماهانه شرکت	۱۰
بلند مدت	صندوق با درآمد ثابت کمند	۱۰,۰۴۵	-	کسب درآمد بدون ریسک	۱۵

### افکار سهام عدالت

#### مسائل پیرامون سود عدالت

سهام عدالت جزو لانینگ بازار سهام شده و اطلاع از آخرین اخبار این بخش مورد توجه بسیاری از سهامداران است. مرور اهم رویدادهای هفتگی سهام عدالت به صورت مختصر مدنظر قرار می‌گیرد.

■ با این که واریزی‌های سود سهام عدالت عملاً تمام شده اما بسیاری از سهامداران نسبت به مبلغ واریزی معترض هستند.

■ از اوایل هفته گذشته، واریز مرحله دوم سود سهام عدالت آغاز شده اما طبق اطلاعیه شرکت سپرده‌گذاری مرکزی تمام سود سهام عدالت در این مرحله هم واریز نشد و به دلیل کوتاهی در وصول مطالبات دو شرکت مشاوران ایران و گروه مینا همچنان ۱۰ درصد از سود سهامداران عدالت در دست این دو شرکت باقی مانده است.

■ آن دسته از مشمولان اعم از روش مستقیم و غیرمستقیم که به دلیل اشکالات موجود در حساب بانکی آنها امکان واریز سود سهام عدالت برایشان فراهم نشده بود باید با ارائه اطلاعات صحیح نسبت به رفع مشکل اقدام کنند.

### معرفی صندوق‌ها شرکت سیدگردان کاریزما

#### نخستین سیدگردان ایران تحول می‌آفریند

## سودسازی مطلوب در صندوق‌های سهامی

مدیریت این شرکت در گروه صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی مشغول به فعالیت‌اند. خالص ارزش دارایی‌های صندوق مشترک کاریزما با افتی ۴۴ درصدی در یکسال گذشته اندکی بالاتر از مرز ۲۰۰۰ میلیارد ریال قرار دارد. این صندوق ۹۸ درصد از سبد خود را به بازار سهام و در صدر آن گروه‌های «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری»، «فلزات اساسی» و «عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم» اختصاص داده است. صندوق قابل معامله سپهر کاریزما نیز افتی ۲۴ درصدی خالص ارزش دارایی‌ها را در یکسال اخیر تجربه کرده و همانند صندوق مشترک کاریزما، سهمی ۹۷ درصدی را به بازار سهام و به‌خصوص گروه‌های «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری»، «محصولات شیمیایی» و «فلزات اساسی» اختصاص داده است. گرچه سطح بازدهی سالانه این دو صندوق همانند سایر صندوق‌های سهامی بازار،

گروه خدمات بازار سرمایه کاریزما به عنوان یک شرکت هلدینگ مالی در تابستان ۱۳۹۷ تأسیس و مجوز فعالیت خود را دریافت کرد. این شرکت دارای سه شرکت زیرمجموعه با نام‌های سیدگردان کاریزما، مشاور سرمایه‌گذاری کاریزما و سرمایه‌گذاری کاریزما است. سیدگردان کاریزما را می‌توان نخستین سیدگردان کشور دانست که در سال ۱۳۹۰ تأسیس شده و به‌عنوان یکی از مجموعه‌های خوش‌نام بازار سرمایه کشور مشغول به کار است. این شرکت در حال حاضر مدیریت ۷ صندوق سرمایه‌گذاری متنوع را برعهده دارد که مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

**بازدهی مرکب جذاب**  
دو صندوق از هفت صندوق سرمایه‌گذاری تحت

### نتیجه‌گیری

#### اولویت با نقدشوندگی

اولویت صندوق‌های درآمد ثابت قابل معامله و صدور ابضالی سیدگردان کاریزما با نقدشوندگی بوده، به گونه ای که سرمایه‌گذاران بتوانند در مدت زمان یک روز کاری با هر وجوهی که وارد صندوق شدند به آن دسترسی پیدا کنند و بازدهی قابل رقابت با سپرده بانکی که برایشان به صرفه باشد و در مقایسه با سپرده بانکی وضعیت بهتری را داشته باشد، کسب کنند.

استراتژی صندوق‌های سهامی حضور در سهام بزرگ و بنیادی است و اولویت با نقدشوندگی و قفل نشدن در صف‌های فروش در مواقعی که صندوق منابع نقدی نیاز دارد، است. در این صندوق‌ها تلاش می‌شود که سرمایه‌گذاران متناسب با شاخص بورس و حتی بهتر از آن بازدهی داشته باشند که تقریباً طی چند سال گذشته در دوره‌های مختلف همواره بهتر از شاخص عمل کردیم و این موضوع باعث شده است سرمایه‌گذاران ما علاوه بر اینکه ریسک کمی را متقبل می‌شوند از آن طرف با نقدشوندگی بالایی در صندوق مواجه شوند و هم‌وقه که نیاز به منابع نقد دارند حداکثر طی دو روز کاری منابع از صندوق‌ها به حساب آنها واریز می‌شود و یا در صندوق سهامی قابل معامله، بازارگردان همیشه حضور دارد. همچنین هم‌وقه که سرمایه‌گذاران تمایل به فروش داشته باشند در هر موقع حتی در زمان‌هایی که کل بازار با صف‌های فروش سنگین مواجه است، بازارگردان اقدام به خرید می‌کند و نقدشوندگی صندوق تضمین می‌شود.

### کتاب روز

#### تبعات تجدید ارزیابی

افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی اتفاقی مثبت است اما اگر همه بازی یک سهم یا بخش زیادی از این بازی به خاطر افزایش سرمایه‌ای باشد که بهبود عملیات آتی را منجر نمی‌شود، بازی را اگر بلد نباشیم ممکن است مات شویم.

کسب بازدهی از بازارها هدف اصلی حضور ما در بازارهاست. اما نکته اینجاست که باید هنگام خرید یک دارایی (چه مالی و چه کالایی) مسئولیت در مقابل پذیرش ریسک هم داشته باشیم. از کجا باید ریسک را تشخیص بدهیم؟ مشخص است شرکتی که در خلق ارزش از طریق اولویت‌های اولش مشکل دارد نمی‌تواند با اولویت‌های بعدی به صورت پایدار خلق ارزش کند. برای مثال در یک شرکت تولیدی، اولویت اول خلق ارزش از طریق استفاده از دارایی‌هاست. اگر این دارایی‌ها نتوانند خوب خلق ارزش کنند (چه به خاطر سو مدیریت، چه به خاطر ساختار صنعت و...) توجه به ارزش خود دارایی‌ها کمی ساده انگاری است. در شرایطی که اصل را بیخیال شویم و فرغ را توجه سرمایه‌گذاری بدانیم یعنی قدم ریسکی برداشته‌ایم.

گفته شد تجدید ارزیابی در اقتصاد تورمی ایران اصلاً بد نیست. اتفاقاً دارایی‌ها به‌روز می‌شوند، ارزش بنگاه اقتصادی شفاف می‌شود، عملکرد مدیران مشخص می‌شود، ظرفیت استقراض ایجاد می‌شود، ریسک سیاسی کاهش پیدا می‌کند (نگاه دولت روی یک شرکت) و... اما همه و همه و همه چیز در چشم‌انداز عملیاتی شرکت است. کم نبودند شرکت‌هایی که تجدید دادند و بعد از اتمام بازی، زبان سنگینی بر روی دست سهامداران باقی ماند.

@InvestmentMind

**مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سیدگردان کاریزما**

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	بازدهی و وجه نقد	دارایی‌های دیگر	درصد دارایی در اوراق	درصد دارایی در صندوق‌های دیگر	کالای ارزش دارایی (بیلین ریال)	بازدهی یکسال گذشته (درصد)	بازدهی یکسال گذشته (درصد)	بازدهی از ابتدای تأسیس (تکثیر درصد)
سهامی	مشترک کاریزما	۱۳۹۱/۰۷/۱۱	۹۸	۰	۰	۰	۰	۰	۱۲/۵	-۱۸/۳	۵۰/۱۱
قابل معامله سهامی	سپهر کاریزما	۱۳۹۲/۰۷/۱۵	۹۷	۱	۰	۰	۰	۰	۱۴/۵	-۱۳/۳	۲۲
با درآمد ثابت	نیوکواری دانشگاه تهران	۱۳۹۳/۰۲/۲۹	۱۴	۲۰	۶۵	۱	۰	۰	۱/۸	۱۵/۵	۱۲۰
با درآمد ثابت	کاریزما	۱۳۹۳/۰۹/۲۵	۱۳	۴۳	۴۳	۱	۰	۰	۱/۷	۲۰/۵	۱۹۰
با درآمد ثابت	نیوکواری کشتی ورزش ملی ایران	۱۳۹۵/۰۲/۱۳	۲۲	۷	۶۵	۶	۰	۰	۰/۶	۸۰	۱۹۲
قابل معامله با درآمد ثابت	کمند	۱۳۹۶/۰۵/۳۰	۱۶/۵	۴۱	۴۲	۰	۰	۰	۱/۷	۲۰	۷۶
مختلط	مختلط کاریزما	۱۴۰۰/۰۴/۰۵	۰	۹۹	۰	۰	۰	۰	-	-	-

### معرفی کتاب

#### بحران در بورس اوراق بهادار

کتاب «تجزیه و تحلیل بحران در بورس اوراق بهادار» تألیف استفن واینز، ترجمه مجتبی شهنازی و مریم کشمیری با مقدمه علی رحمانی توسط انتشارات دنیای اقتصاد در ۲۹۰ صفحه منتشر شد. این کتاب درباره آشننگی‌های بازار سرمایه در کشورهای صنعتی است اما در ایران هم چنین وضعی به دفعات مشاهده شده است و اگر چه تفاوت‌های زیادی در ریزساختارهای ایران و کشورهای صنعتی وجود دارد، ولی رفتار و واکنش افراد از الگوهای نسبتاً مشابه پیروی می‌کند. این کتاب تحلیلی جامع از پدیده وحشت و هراس در بورس اوراق بهادار را فراهم کرده است. برخی از فصول کتاب عبارتند از: آمادگی برای وحشت بازار و فرصت سود بردن از آن، انواع وحشت‌ها، چرخه وحشت، دوران وحشت‌های جدید و...

### سواد مالی

#### نسبت به الگوهای جهانی همچنان در ابتدای راهیم

#### اهمیت تأمین مالی کسب‌وکارهای خرد

معمولاً به کسب‌وکارهایی که تعداد شاغلانشان کم باشد و در محیط خانه انجام شود، کسب‌وکارهای خرد می‌گویند. بر اساس طبقه‌بندی بانک جهانی، درآمد این کسب‌وکارها معمولاً کمتر از صد هزار دلار در سال با کل دارایی‌هایشان است و کمتر از ۱۰ نفر هم در این حوزه شاغل‌اند. دولت‌های موفق برای ترغیب این قشر از جامعه به بازار کار، برنامه تعریف کرده‌اند. در ایران نیز برنامه‌های مختلفی اجرا شده، اما کسب‌وکارهایی مثل چین، کره جنوبی، ویتنام، آمریکا و ژاپن، در توسعه کسب‌وکارهای خرد و خانگی بسیار موفق بوده‌اند. ایران، هم الگوهای خوبی پیاده کرده و هم از الگوهای بین‌المللی پیروی کرده؛ اما فراوانی آن کم است، یعنی حجم شاغلان کسب‌وکارهای خرد نسبت به کشورهای موفق بسیار ناچیز است و باید روی آن کار شود. در موفقیت کسب‌وکارهای خرد چهار مقلو مهم است. یکی اینکه فرد بخواهد کار کند، دوم اینکه مهارت فنی داشته باشد، سوم تأمین مالی است و نکته چهارم مربوط به بازار خوبی نیست. وام، استفاده از درآمد آینده است و به هر حال باید از محلی پرداخت شود.

**سید پیشنه‌ای** شرکت سیدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شتران	۱۰,۰۴۰	۱۴,۰۰۰	بهبود وضعیت عملیاتی و چشم‌انداز مناسب	۲۰
	فملی	۱۲,۶۷۰	۱۷,۲۰۰	وضعیت بنیادی خوب و چشم انداز مناسب صنعت مس و شرکت	۲۵
	ونوین	۴,۶۸۶	۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب عدم رشد نسبت به همگروهی‌ها و حجم عملیات	۲۰
بلند مدت	وغیر	۱۳,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	نسبت پایین قیمت به خالص ارزش دارایی‌ها، وضعیت مناسب زیرمجموعه‌ها و عرضه آنها	۲۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-	-	بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵

**سید پیشنه‌ای** شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پینتک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	دارایکم	۱۲,۱۸۰	۱۵,۰۰۰	P/NAV حدود ۰.۶۵ و چشم‌انداز مثبت شرکت‌های زیرمجموعه در صورت محقق شدن برنام	۱۵
	قاسم	۹,۱۴۰	۱۴,۰۰۰	رشد فروش ماهانه و نسبت P/E و P/S آتی مناسب	۱۵
	فولاد	۱۰,۶۷۰	۱۳,۰۰۰	تندیک بودن جمع قیمت دریافت سود نقدی، انتظار گزارش ماهه مناسب و گزارش‌های مناسب در بورس کالا	۱۵
بلند مدت	فخوز	۱۵,۴۸۰	۲۰,۰۰۰	گزارش خوب در شرکت‌های زیرمجموعه و کاهش ریسک‌های تأمین مواد اولیه با توجه به بربرداری از شرکت‌های زیر مجموعه، P/E آتی زیر ۱	۱۵
	مدیر	۸,۷۲۸	۱۲,۰۰۰	پرتفوی کم ریسک و بنیادی	۱۵
	غصینو	۵۶,۳۱۲	۱۲۰,۰۰۰	اصلاح قیمتی مناسب و طرح افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی سرمایه‌گذاری بلندمدت	۱۵
بلند مدت	وامید	۱۰,۴۴۰	۱۵,۰۰۰	P/NAV حدود ۰.۵۵ بدون احتساب پرتفوی بورسی	۱۰

**پرتفوی پیشنه‌ای** شرکت سیدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	پارس	۱۰,۵۸۰	۱۳,۵۰۰	رشد سودآوری زیر مجموعه پرتفو (تقسیم سود مناسب در مجمع پرتفو)	۲۰
	صندوق دارایکم	۱۲,۱۸۰	۱۵,۰۰۰	پتانسیل سودآوری مناسب و نسبت P/NAV مناسب	۱۵
	فاراک	۱,۹۴۸	۲,۹۰۰	بهبود عملیات	۱۵
بلند مدت	خودرو	۲,۰۹۰	۲,۵۰۰	بهبود عملیات	۱۵
	خکستر	۲,۷۷۶	۳,۷۰۰	بهبود وضعیت و چشم انداز مناسب	۱۵
	صندوق فراز داریک	۱۱,۹۹۵	۱۳,۰۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری داریک	۱۰,۸۰۰	۱۳,۰۰۰	کاهش ریسک پرتفو	۱۰

**سید پیشنه‌ای** شرکت مشاور سرمایه‌گذاری سهام آشتا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	معلم	۴,۲۶۵	۵,۱۵۰	رشد مناسب درآمد عملیاتی در سال جاری	۱۰
	ونوین	۴,۶۷۰	۵,۴۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکی مناسب سهم	۱۰
	فولاد	۱۷,۹۲۰	۲۲,۰۰۰	چشم انداز مناسب درآمدی طرح توسعه آتی شرکت در بازه قیمتی ۱۶۵۰ تا ۱۷۳۰ مناسب برای خرید	۱۵
بلند مدت	چدن	۴,۵۱۲	۵,۳۰۰	نسبت P/E پایین در قیاس با سایر نهادهای هم گروه در بازه قیمتی ۴۳۰ تا ۴۴۰ مناسب برای خرید	۵
	صندوق سرمایه‌گذاری امین آشتا ایرانیان	-	-	اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی- میانگین بازدهی بالای ۲۹ درصد تقسیم سود ماهانه	۶۰

خوانندگان محترم واقف باشند سید پیشنه‌ای اراده شده صرفاً منعکس کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارش نسبت به خرید و فروش سهام نمی‌کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و هفتمانه 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.