

### تحقق سودآوری پایدار «ونفت»



شرکت سرمایه‌گذاری صنعت نفت یک هلدینگ در صنعت نفت است که فعالیت اصلی آن سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها، مجتمع‌ها و طرح‌های تولیدی، صنعتی و... است. با سیداحمد روحانی‌پور، مدیرعامل این شرکت درخصوص حال و روز این روزهای سرمایه‌گذاری نفت و پروژه‌های شرکت به گفت‌وگو نشستیم.

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

## دیدگاهان نوین

مشاور سرمایه‌گذاری

تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار

دکتران نوین مشاور سرمایه‌گذاری

تلفن: ۰۲۱-۸۸۱۰۲۰۵۲

www.davina.com

info@davina.com

# آغاز دولت مردمی

صفحه ۲



محمد مخبر معاون اول



رستم قاسمی وزیر راه و شهرسازی



سید عزت‌الله ضرغامی وزیر میراث فرهنگی و گردشگری



سید حمید سجادی وزیر ورزش و جوانان



سیدرضا فاطمی امین وزیر صنعت، معدن و تجارت



احمد وحیدی وزیر کشور



علی‌اکبر محرابیان وزیر نیرو



محمدعلی زلفی گل وزیر علوم، تحقیقات و فناوری



محمد مهدی اسماعیلی وزیر فرهنگ و ارشاد اسلامی



جواد اوچی وزیر نفت



سید احسان خاندوزی وزیر امور اقتصادی و دارایی



حجت‌الله عبدالملکی وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی



سید جواد ساداتی‌نژاد وزیر جهاد کشاورزی



سید اسماعیل خطیبی وزیر اطلاعات



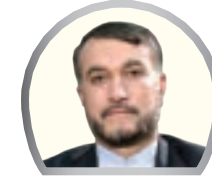
بهرام عین‌اللهی وزیر بهداشت، درمان و آموزش پزشکی



سید امین حسین رحیمی وزیر دادگستری



عیسی زارع‌پور وزیر ارتباطات و فناوری اطلاعات



حسین امیرعبداللهیان وزیر امور خارجه



محمد رضا آشتیانی وزیر دفاع و پشتیبانی

### دیدگاه

#### بی تفاوتی بانک مرکزی

وقتی قیمت دلار افزایش پیدا می‌کند، قطعاً باید متولی قیمت‌گذاری دلار حرفی برای گفتن داشته باشد ولی در حال حاضر به نظر می‌رسد به این دلیل که دولت سیزدهم هنوز روی کار نیامده و دولت دوازدهم نیز نسبت به چنین مسائلی بی‌تفاوت است و از سویی بی‌توجهی بانک مرکزی نسبت به افزایش نرخ دلار، همه و همه بر افزایش قیمت دلار در روزهای اخیر تاثیر داشته است. به نظر می‌رسد تغییر رئیس بانک مرکزی باعث شده است که این نهاد وظیفه خود را در خصوص کنترل و مدیریت نرخ ارز رها کند.

صفحه ۵

### گفت‌وگو

#### توسعه‌دهندگان بازار را دریابیم

بنابر اساسنامه شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری، مهمترین کارکرد این دسته از نهادهای مالی را می‌توان تعمیق تحلیل و قسوه تصمیم‌گیری صحیح نسبت به خرید و فروش اوراق بهادار دانست. این شرکت‌ها در کنار ارائه تحلیل می‌توانند راه‌اندازی انواع نهادهای مالی بازار سرمایه مشاوره دهند. با وجود نقش مهم شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری در حوزه تحلیل، تاکنون مدل حرفه‌ای برای ارائه این خدمات شرکت‌های فوق ارائه نشده است. درباره نقش این شرکت‌ها در توسعه بازار با مهدی فرازمند، مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاین تک گفت‌وگویی انجام دادیم.

صفحه ۹

## بازارها در آینه دولت سیزدهم

تحلیل اقتصاد ایران • مسکن • کامودیتی‌ها • اوراق بدهی • بیت کوین و رمز ارزها • صنایع پیشرو در بازار سرمایه • طلا

finco.capital

دفترخانه همایش: تهران، میدان فاطمی، میدان گله، خیابان جهان آرا کوچه ۱۳/۲ (بانک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم  
تلفن: ۰۲۱ ۶۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱) ۶۱۶۷۵۸۹۴ (فکس)

## بازار سرمایه

### کارگزار تمام خدمات

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

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

سجام

پیشخوان دولت

باشگاه مشتریان

www.sjbourse.ir

#### اخبار هفته

### «ویستا» صندوق رونمایی می کند



مدیرعامل سیدگردان ویستا از پذیرهنویسی یک صندوق با درآمد ثابت در هفته آینده در فرابورس ایران خبر داد.

پذیرهنویسی این صندوق گفت: مجموعه ویستا پذیرهنویسی اوراق یک صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت را در پیشش دارد. وی افزود: برنامه‌ها به نحوی تدوین شده که اواسط هفته پذیرهنویسی انجام شود. صندوق مذکور قابلیت معامله اوراق بهادار فرابورس را دارد که به اصطلاح ETF گفته می‌شود و سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت خواهد بود. او با تاکید بر اینکه مهمترین نکته برای سرمایه‌گذاران میزان بازدهی صندوق است، تصریح کرد: پیش‌بینی حداقل سود برای این صندوق ۲۰ درصد است. وی افزود: با توجه به اینکه صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت می‌توانند بین ۲۰ تا ۲۵ درصد منابع خود را در سهام شرکت‌های بورسی تزریق کنند، فکر می‌کنم که ویستا با کمک تیم حرفه‌ای خود می‌تواند از فرصت‌های بازار سرمایه استفاده کرده و بازدهی بیش از مقدار پیش‌بینی شده ارائه دهد.

### یادداشت

<div>مرتضی افقه</div>
اقتصاددان

در شرایط عادی در یک کشور یا جامعه تفکر اقتصادی حاکم بر تصمیمات کل وزارتخانه‌ها مهم است نه فقط یک وزیر. به عبارت دیگر تمامی وزارتخانه‌ها در کشورهای دیگر در جهت بهبود رفاه و معیشت مردم تلاش می‌کنند. به همین دلیل معمولاً دو گروه از وزرا بر روند شاخص های اقتصادی تأثیر گذار هستند؛ بخش سیاست گذاری اقتصادی شامل وزارخانه‌هایی که مستقیم یا غیرمستقیم موجب رونق تولید می شوند. این وزارخانه ها عبارتند از: جهاد کشاورزی، صمت، نفت، گاز، تعاون و رفاه، نیرو، راه و ساختمان، حتی بهداشت و آموزش. در بخش سیاست گذاری معمولاً دو نوع سیاست برای مدیریت اقتصاد کشورها وجود دارد: سیاست مالی و سیاست پولی. دولت‌ها از طریق این دوسیاست تلاش می کنند شاخص های اقتصادی و اجتماعی کشور را در مسیر اهداف برنامه های توسعه‌ا ارتقاء دهند. سیاست های مالی از طریق وزارت اقتصاد و دارائی و سازمان برنامه و بودجه؛ و سیاست پولی از طریق بانک مرکزی و شورای پول و اعتبار صورت می پذیرد. در شرایط عادی در کشورها، سیاست‌گذار مالی و پولی فعال هستند و وزارتخانه های عملیاتی منفعل. یعنی سیاست‌گذاران پولی و مالی با سیاست‌های مناسب زمینه پیشرفت و رفاه را از طریق وزارتخانه های علمییاتی فراهم می کنند. اما در ایران به دلیل بی تدبیری های گذشته تا کنون، تولید در بخش عملیاتی با موانع جدی مواجه است. به عبارت دیگر کمبود یا نبود تولید یا وارداتی که جبران کمبود داخلی را انجام دهد باعث شده تا بخش عملیاتی فعال باشد و بخش سیاستگذار منفعل. به عبارت دیگر، در ایران به جای اینکه بخش سیاست‌گذار که وزیر اقتصاد و بانک مرکزی است یا سیاست‌های پولی و مالی فعال باشند و بخش‌های تولیدی دنبال‌رو آن سیاست‌ها برای افزایش تولید باشند (زیرا تولید در کشور با موانع بسیار شدید داخلی و خارجی مواجه است) معمولاً بخش عملیاتی فعال و سیاست مالی و پولی منفعل است. یعنی به این دلیل که تولید دچار مشکل می‌شود، سیاست‌گذاران ناچار هستند برای مدیریت تبعات منفی ناشی از کاهش تولید که تورم و رکود، کاهش سرمایه‌گذاری و رشد اقتصادی، افزایش بیکاری، افزایش فقر و افزایش نابرابری است منفعلانه سیاست‌گذاری کنند. در واقع در تمام دو سه دهه اخیر وضعیت در ایران همین گونه بوده است.

باتوجه به این مقدمه متوجه خواهیم شد که برخلاف تصور، تیم اقتصادی دولت فقط وزیر اقتصاد و رؤسای برنامه و بودجه و بانک مرکزی نیست که بخواهیم برنامه‌های آن‌ها را تجزیه و تحلیل کنیم، بلکه توانمندی وزرای سایر وزارتخانه های عملیاتی و برنامه هایشان نیز باید مورد بررسی و تجزیه و تحلیل دقیق قرار گیرد اما اگر بخواهیم همان افراد محدود تیم اقتصادی را مورد ارزیابی قرار دهیم، باید بگوئیم که انتخاب یک مهندس (معاون اول رئیس جمهور) که تخصص مهندسی دارد به عنوان رهبر تیم اقتصادی دولت و نیز مهندسی دیگر برای مسئولیت بسیار مهم برنامه و بودجه یک یک سلیقگی است که می‌تواند این شبهه را ایجاد کند که برخلاف شعارهای ارائه شده، مشکلات اقتصادی و معیشتی جامعه در اولویت دولت جدید نبوده است.

بنابرین، مجموعهٔ تصمیمات و انتخاب‌های مرتبط با تیم اقتصادی دولت نوبد بهبود شرایط یا کاهش مشکلات را

نمی‌دهد. در واقع وزرای پیشنهادی فقط فهرستی از آرمان‌ها و آرزوها را ارائه کردند که می‌توان گفت ۸۰ تا ۹۰ درصد

آن مشترک است با برنامه‌هایی که وزرای قبلی برای اخذ رأی اعتماد به مجالس پیشین ارائه کردند. ضمن اینکه با اهداف بسیاری از اسناد بالادستی مثل برنامه‌های پنج ساله مشترک است و حرف چندان جدیدی ندارند. بنابراین برای بررسی این برنامه‌ها، لازم است رسانه‌ها و نمایندگان مجلس از وزرا پرس و جو کنند که با وجود این اهداف و برنامه‌ها

در افراد و اسناد پیشین دلیل ناکامی در نیل به آنها چه بوده و برای رفع عواملی که در گذشته مانع از موفقیت شده

است، چه برنامه‌ای دارند وگرنه تکرار مثنی آرزوهای زیبا کمکی به پیشرفت کشور نخواهد کرد. همچنین با توجه به

وابستگی شدید اقتصاد و معیشت جامعه به فروش نفت و تأمین نیازهای بخش تولید و مصرف از خارج، چه برنامه‌ای برای رفع تحریم‌ها دارند و اگر موفق به رفع تحریم‌ها نشوند و یا به آن اعتقادی نداشته باشند، چگونه می‌خواهند نیازهای آرزى بخش تولید و مصرف کشور را تأمین کنند؟ در واقع، منشأى اصلی و اساسى فعلی اقتصاد کشور به

تشدید تحریم‌ها و تاوادم طولانى آن است که بدون رفع آنها بعيد است هیچ یک از برنامه‌های ارائه شده توسط وزرای پیشنهادی قابل اجرا باشند. با این وصف، چگونگی رفع تحریم‌ها یا چگونگی حل مشکلات در صورتی که مشکل حل

تحریم‌ها رفع نشود، در اغلب قریب به اتفاق برنامهٔ وزرای پیشنهادی غایب است و همین بی اعتنایی به مسئله‌ای چنین

تأثیر گذار موجب بدبینی نسبت به موفقیت دولت جدید در حل مشکلات اقتصادی و اجتماعى جامعه خواهد شد.

### دیدگاه

<div>حمید پناهیان</div>
<span>کارشناس شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دیدگاه‌ان نوین</span>

از سه‌شنبه دوم شهریور ماه مطابق با اطلاعیه فرابورس سهام موجود در بازار پایه دچار تغییرات در حجم مینا شدند به این صورت که حجم مینا این شرکت‌ها به نیم درصد سرمایه شرکت تقلیل پیدا کرد، البته نکته موجود در این ابلاغیه این است که کف‌های

قبلی حجم مینا همچنان پابرجاست یعنی سهام موجود در بازار زرد حداقل یک میلیارد تومان، بازار نارنجی ۵۰۰ میلیون تومان و بازار قرمز ۲۵۰ میلیون تومان خواهد بود.

این نکته باعث شده است که بخش اعظمی از سهام این شرکت‌ها همچنان دچار تغییر نشوند اما بخشی از بازار دچار تغییر و تحولات شدند که این موضوع از دو جهت قابل بررسی است؛ مورد اول اینکه حدود سه ماه است بازار سرمایه به تعادل رسیده و در حال رشد است اما هنوز بیش از ۳۰ سهم در صف فروش قفل هستند که بسیاری از این سهم‌ها جزء بازار پایه هستند و این کاهش حجم مینا کمک می‌کند که این سهام زودتر به تعادل برسند و روند رو به رشد خود را شروع کنند. مورد دوم نیز این است که بیش از ۱۸۰ سهم در بازار پایه فرابورس وجود دارد که حدود ۳۰ درصد بازار سرمایه را از نظر تعداد تشکیل می‌دهد یعنی بسیاری از سرمایه‌گذاران درگیر سهام این نوع شرکت‌ها هستند و تغییر حجم مینا کمک می‌کند که توجهات بیشتری به این سهام جلب شود. از همان ابتدا خرداد ماه که شاخص کل بیش از ۴۵ درصد رشد کرده همچنان سهام موجود در بازار پایه و سهام کوچک و متوسط رشد خاصی نداشته و اگر قیمت دلار در این قیمت‌ها تثبیت شود یا حتی کاهش پیدا کند، نقدینگی موجود در بازار و در صنایع بزرگ می‌تواند به سمت بازار پایه حرکت کند و سهام موجود در این بازارها که اصطلاحاً به آنها بازیگر محور گفته می‌شود، حرکت بدهد. بنابراین از این جهت می‌تواند تغییر به‌سزایی در تغییر جهت نقدینگی داشته باشد. البته نکته‌ای که سرمایه‌گذاران نباید فراموش کنند، این است که بسیاری از سهامی که در این بازار هستند، از ابهامات فراوانی برخوردارند و صورت‌های مالی منظمی نیز ندارند، بنابراین بهتر است قبل از سرمایه‌گذاری در این سهام پرسشگرتر، صورت‌های مالی آنها را در کدال بررسی کنند و با تحلیل همه جانبه وارد این سهام شوند.

**کل من علیها فان**

### جناب آقای دکتر محسن بازارنوی مدیرعامل محترم هلدینگ صبا انرژی

درگذشت پدر گرامی‌تان را به شما و خانواده محترم تسلیت عرض نموده و از پروردگار متعال برای بازماندگان صبر جمیل و اجر جزیل و برای آن عزیز سفر کرده علو درجات را خواهانیم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

**بازگشت همه به سوی اوست**

### جناب آقای دکتر وله نادی قمه رئیس هیات مدیره شرکت مشاورسرمایه‌گذاری خط‌انرژی

با اندوه فراوان، این ماتم جانگداز را به شما و خانواده محترم‌تان مصیمانه تسلیت عرض نموده و از درگاه ایزد منان برای آن مرحومه رحمت و مغفرت و برای بازماندگان صبر و شکیبایی خواستاریم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

### دولت دخالت نکند



مدیران با سیاست گذاری و برنامه‌های مدون مانع دخالت دولت در بخش قیمت گذاری شوند.

علی صحرایی، مدیرعامل شرکت بورس اوراق بهادار تهران عمده ترین مشکل صنعت خودرو و دیگر صنایع کشور را قیمت گذاری دستوری عنوان کرد و گفت: مدیران صنایع مختلف به ویژه خودرو ساز باید پیگیر موارد قانونی و حقوقی به منظور برون رفت از مشکلات مربوط به قیمت‌گذاری دستوری شوند.

صحرایی با اشاره به اینکه سهامداران برای سرمایه گذاری نگاه خاص به بازار سرمایه دارند؛ افزود: مدیران با سیاست گذاری و برنامه‌های مدون مانع دخالت دولت در بخش قیمت گذاری شوند. او در بخش دیگری از سخنان خود افزود: با توجه به وجود ابزارهای لازم در حوزه تأمین مالی، گروه بهمن خودرو طی چند ماه گذشته حدود ۸۰۰ میلیارد تومان مجوز تأمین مالی گرفته که ۵۰۰ میلیارد تومان آن را محقق کرده است. برای آنکه سهامدار خرد یا صندوق‌ها در تأمین مالی مشارکت کنند شرکت‌ها موظف به اصلاح ساختارهای خود هستند.



### ظرفیتی بکر برای تأمین مالی

بازار سرمایه دارای فضای پویاست، این بازار می‌تواند از درون خود برای مشکلات ایجاد شده راهکاری را طراحی کند، اما از بیرون بازار، قیمت‌گذاری دستوری به عنوان سمی تلقی می‌شود که تهدیدکننده معاملات بازار خواهد بود.

محمدعلی دهقان دهنوی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار با تاکید بر اینکه دولت‌ها باید از بورس

حمایت کنند و قیمت‌گذاری دستوری را کنار بگذارند، گفت: دولت‌ها باید آموزش و فرهنگ‌سازی به مردم را برای حضور در بازار سرمایه اولویت فعالیت خود قرار دهند و در مقام ناشر نسبت به بازار سرمایه مسئولیت پذیری داشته باشند.رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار با اشاره به اینکه ظرفیت بازار سرمایه برای تأمین مالی اقتصاد کشور، بکر و بزرگ است، اظهار داشت: سیستم بانکی در تأمین مالی به حداکثر ظرفیت خود رسیده است و در برخی از مواقع دچار اشکالاتی در فعالیت‌های خود می‌شود اما بازار سرمایه اکنون در ابتدای راه خود قرار دارد و ظرفیت آن برای تأمین مالی می‌تواند تا چند برابر رشد کند.

### نداکریمی

کارشناس بازار سرمایه

بازار هفته گذشته با سبزپوشی و تقاضای زیاد همراه بود. ارزش معاملات بالای ۱۰ هزار میلیارد تومان، جریان نقدینگی در بازار، امید تازه سرمایه‌گذاران به روند صعودی و برنامه‌های پیشنهادی دولت برای بازار سرمایه و افزایش نرخ ارز از نکات مهم هفته بازار بود. بازار با عبور از مقاومت یک میلیون و ۵۴۰ هزار واحدی و همینطور رشد سهم‌های جامانده بازار، پرتقاضا و به کار خود پایان داد. صندوق‌های دارایکم و پالایش پس از ماه‌ها درجا زدن نتوانستند روند نزولی خود را بشکنند و رشد قابل توجهی داشته باشند.

### آغازسبز

در آخرین روز مرداد ماه شاخص کل با رشد ۱۵ هزار واحدی و گذشتن از کانال یک میلیون و ۵۰۰ هزار واحدی به کار خود پایان داد. یکی از علت‌های اصلی این روند، رشد قیمت ارز و سیگنال‌های مثبت از سوی دولت در خصوص برنامه‌های بلندمدت و کوتاهمدت در مورد بازار سرمایه است. خیر پرحاشیه برکناری مدیرعامل سابق شستا باعث شد که نماد شستا در ابتدا پرعرضه معامله شود. به نظر مقاومت رضوانی‌فر در پرداخت نقدینگی شستا به سهامدار عمده دلیل این برکناری بود.

چند روز پس از برکناری، سهام تیکو خارج از بورس از سوی سازمان تأمین اجتماعی به شستا فروخته شد و پول آن قبل از انتقال و خارج از مکانیسم بورس دریافت شد. هر چند سازمان بورس نامهای در این خصوص ارسال کرد، اما چالش همچنان پابرجاست و حقوق سهامداران حقیقی و حق‌الناس تضییع شده است.

بازارهای جهانی در اواخر هفته گذشته با ریزش همراه بودند، هر چند بخش عمده‌ای را در طول هفته جریان کردند. البته این موضوع بسر صنایع کامودیتی محور و معاملاتشان تأثیر گذاشت و اکثر فولادی‌ها پرعرضه معامله شدند. قیمت سنگ آهن و فولاد در چین ریزشی است و به نظر این موضوع می‌تواند به سایر مناطق نیز کشیده شود. صنایع بانکی و خودرویی که در رشد بازار جا مانده بودند، بیشتر مورد توجه بازار قرار گرفتند. نمادهای «نوری»، «شتران» و «شهیدیس» بیشترین تأثیر مثبت بر شاخص داشتند. شاخص هم‌وزن رشد چشمگیر ۷۷۰۷ واحدی را ثبت کرد و سهام‌های کوچک بازار مورد توجه قرار گرفتند و

# هفته صعود

با تقاضا همراه شدند. ۵۲ درصد از کل معاملات را معاملات خرد به خود اختصاص دادند که ارزش آن ۱۱۰۵۴ میلیارد تومان بود. بیشترین ارزش معاملات را نمادهای «پالایش»، «سپید» و «دارایکم» داشتند.

### توجه به سهم‌های کوچک

وضعیت بازار اول شهریور ماه، پرعرضه بود و شاخص کل با رشد اندک ۳۳۷ واحدی همراه شد ولی شاخص هم‌وزن رشد ۴۱۰۰ واحدی را ثبت کرد. با توجه به رشد قیمت دلار و افزایش انتظارات تورمی، رشد و ورود جریان نقدینگی به بازار را شاهد هستیم. بازار به سمت سهام کوچک با PIE های پایین رفته و برخی نمادها در مقابل رشد شاخص رشدی نکرده‌اند. نمادهای «خبهنم»، «خسپا» و «دی» بیشترین حجم معاملات را داشتند. نمادهای «فارس» و «میدکو» بیشترین تأثیر منفی را در شاخص کل گذاشتند. گروه شیمیایی با حدود ۱۵ درصد ارزش کل معاملات در صدر گروه‌ها قرار گرفت و پس از آن گروه خودرو و فلزات قرار گرفتند. ارزش معاملات خرد ۱۰۶۷۳ میلیارد تومان بوده است و شاهد ورود ۵۶ میلیارد تومان نقدینگی حقیقی به نمادهایی با ارزش بازار کمتر از ۴۰ هزار میلیارد تومان و خروج ۱۶۶ میلیارد تومان از نمادهای با ارزش بیش از ۴۰ هزار میلیارد تومان بودیم.

### محرک‌های رشد شاخص

بازار روز سه‌شنبه با تقاضای پرقدرت خریداران همراه شد که توانست مقاومت یک میلیون و ۵۴۰ هزار واحد را بشکند و رشد بیش از ۲۷ هزار واحدی را ثبت کند. شاخص هم‌وزن نیز رشد ۲،۵۲ درصدی داشت و به سطح

### لزوم به‌روزرسانی و ایجاد نوآوری

صنعت خودرو نیازمند به‌روزرسانی و به علاوه تزریق ابزارهای جدید تأمین مالی و نوآوری است و این موارد ضرورت امروز این صنعت را تشکیل می‌دهند. امیرهامونی، مدیرعامل فرابورس گفت: تحقیق و توسعه در صنعت خودرو پیشتر موضوعی راهبردی بوده که امروزه در دنیا برای بهبود و پیشرفت در این صنعت و ایجاد نوآوری و به‌روزرسانی آن از

سید محمدحسین حسینی

سرمایه‌های جسورانه شرکتی بهره می‌برند و در ایران نیز باید به این سمت حرکت کنیم. او گفت: با تزریق نوآوری، افزایش کیفیت و به‌روزرسانی فناوری و استفاده از ابزارهای مختلف تأمین مالی در بازار سرمایه نظیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه، صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی، شتاب‌دهنده‌های صنعت خودرو و غیره، موضوع تأمین مالی و وابستگی قطعه‌سازان به خودروسازان داخلی کم شده و حتی می‌توانند محصولات خود را به شرکت‌های بزرگ دنیا نیز بفروشند. طبق تفاهنامه فرابورس و بورس دمشق، شرکت‌های ایرانی که در سوره تولید می‌کنند می‌توانند سهام خود را در بورس دمشق معامله کرده و فرابورس نیز کار آنان را تسهیل کند.

۴۵۰ هزار واحد رسید. ارزش معاملات خرد ۹۵۹۶ میلیارد تومان و ورود نقدینگی حقیقی ۲۷۴ میلیارد تومان بود. بازار روز سه‌شنبه با افت و خیز همراه بود. در میانه بازار پرعرضه شد ولی سپس با رشد نرخ دلار و انتظارات تورمی سرمایه‌گذاران دوباره مورد تقاضا قرار گرفت. جریان پول در بازار و نرخ صعودی ارز به عنوان محرک‌های رشد شاخص هستند. نمادهای گروه بانکی و خودرویی باز هم مورد توجه سرمایه‌گذاران بودند. بیشترین ارزش معاملات در نمادهای «پالایش»، «دارایکم» و «ویملت» بود. قیمت نفت دوباره به ۷۰ دلار بازگشت و بازار کامودیتی‌ها پس از چند روز افت با افزایش همراه شدند. در آخرین روز هفته بازار متعادل کار خود را آغاز کرد. شاخص کل و سهام شاخص ساز با گذشتن از مقاومت‌ها متعادل بودند.

شاخص کل با رشد ۶۶۰۰ واحدی و شاخص هم‌وزن با رشد چشمگیر ۵۰۷۹ واحدی نشان از ادامه‌دار بودن توجه سرمایه‌گذاران به نمادهای جامانده و کوچک بازار می‌دهد. خیر ثبت افزایش سرمایه «شبندر» باعث شد که سهام پالایشی که منفی معامله می‌شدند با تقاضا همراه و متعادل و رو به بالا معامله شوند. بانک ملت به عنوان لیدر گروه بانکی با تقاضا همراه شد و نزدیک مثبت کامل پیش رفت. در کل بازار پرتقاضا و سبز به کار خود پایان داد. مبلغ ۸۳ میلیارد تومان نقدینگی حقیقی وارد بازار شد. ارزش معاملات خرد ۱۱۹۳۴ میلیارد تومان بود. بیشترین حجم معاملات را نمادهای «خسپا»، «خودرو» و «ویملت» داشتند.

### پایان خوش

بازگشایی «تاپیکو» پس از مجمع و لغو محدودیت‌های صادراتی فولادی‌ها از اخبار مهم بازار چهارشنبه بود. از اتفاقات مهم هفته اعلام فرصت لغو سفارش سهام عدالت و رسیدن نرخ تورم سالانه مردادماه به ۴۵،۲ درصد و معامله «شجم» در بازار دوم فرابورس بود.

با وجود رونق، بازار بدون عرضه اولیه بود و براساس شنیده‌ها «سایبک» و «شکام» گزبنه‌های نزدیک به عرضه اولیه هستند. در سوی دیگر، گزارش ماهانه پتروشیمی جم به لحاظ مقداری و ریالی ضعیف بود، اما خراسان توانست او ره ۳۳۰ دلاری بفروشد. بازار هفته جاری چشم به راه گزارش‌های ماهانه است و قطعی برق می‌تواند تأثیر شگرف و غیرمنتظره‌ای بر تولیدات شرکت‌ها داشته باشد.

رئیس جمهوری از کابینه پیشنهادی، رای‌گیری نمایندگان به صورت مخفی انجام شد

و در نهایت وزرای تأیید صلاحیت شده دولت جدید معرفی شدند.

از تاریخ ۳۰ مردادماه نمایندگان مجلس شورای اسلامی بررسی صلاحیت وزرای پیشنهادی را به صورت فشرده در دو نوبت صبح و بعدازظهر در صحن علنی پیگیری کردند. در این مدت صلاحیت وزیران پیشنهادی سید ابراهیم رییسی مورد بررسی قرار گرفت و در نهایت در تاریخ ۳ شهریور ماه سرنوشت نهایی کابینه سیزدهم مشخص شد. پس از رای‌گیری، رئیس مجلس نتایج را اعلام کرد. بر این اساس، تعداد نمایندگان حاضر در مجلس ۲۸۶ نفر اعلام شد. بیشترین رای موافق نمایندگان به امین حسین رحیمی وزیر دادگستری با ۲۷۷ رای و بیشترین رای مخالف به وزیر آموزش و پرورش با ۱۹۳ رای تعلق گرفت. همچنین کمترین رای مخالف را محمدرضا آشتیانی وزیر دفاع و پشتیبانی نیروهای مسلح با ۴ رای کسب کرد. بیشترین رای متنتع نیز به تعداد ۲۸ رای به اسماعیلی وزیر فرهنگ و ارشاد تعلق گرفت.

وزارتخانه	وزیر	موافق	مخالف	ممتنع	وضعیت
آموزش و پرورش	حسین باغ‌گلی	۷۶	۱۹۳	۱۸	رد
ارتباطات و فناوری اطلاعات	عبسی زارع‌پور	۲۵۶	۱۷	۱۰	تأیید
اطلاعات	سید اسماعیل خطیب	۲۲۲	۴۸	۱۷	تأیید
امور اقتصادی و دارایی	سید احسان خاندوزی	۲۵۴	۲۵	۸	تأیید
امور خارجه	حسین امیرعبدالللهیان	۲۷۰	۱۰	۶	تأیید
بهداشت، درمان و آموزش پزشکی	بهرام عین‌اللهی	۲۱۴	۵۵	۱۵	تأیید
تعاون، کار و رفاه اجتماعی	حجت‌الله عبدالملکی	۱۹۱	۷۷	۱۳	تأیید
جهاد کشاورزی	سیدجواد ساداتی‌نژاد	۲۵۳	۲۷	۴	تأیید
دادگستری	امین حسین رحیمی	۲۷۷	۵	۴	تأیید
دفاع و پشتیبانی نیروهای مسلح	محمدرضا آشتیانی	۲۷۴	۴	۴	تأیید
راه و شهرسازی	رستم قاسمی	۲۶۷	۱۴	۴	تأیید
صنعت، معدن و تجارت	سیدرضا فاطمی امین	۲۰۵	۶۰	۱۴	تأیید
علوم، تحقیقات و فناوری	محمدعلی زلفی گل	۲۱۰	۵۶	۱۹	تأیید
فرهنگ و ارشاد اسلامی	محمد مهدی اسماعیلی	۱۸۱	۷۷	۲۸	تأیید
کشور	احمد وحیدی	۲۶۶	۱۶	۳	تأیید
میراث فرهنگی، گردشگری و صنایع دستی	سید عزت‌الله ضرامی	۲۶۲	۱۳	۶	تأیید
نفت	جواد اوچی	۱۹۸	۷۰	۱۸	تأیید
نیرو	علی‌اکبر محرابیان	۲۲۰	۴۷	۱۵	تأیید
ورزش و جوانان	سید حمید سجادی	۱۶۵	۱۰۸	۱۳	تأیید

اخبار هفته

افزایش ۶۵ درصدی ارزش صادرات غیر نفتی

رئیس کل سازمان توسعه تجارت ایران از افزایش ۶۵ درصدی ارزش صادرات غیر نفتی در ۴ ماهه نخست امسال خبر داد و گفت: کل مبادلات تجاری کشورمان در این مدت به ۲۹ میلیارد دلار رسیده است. حمید زادبوم افزود: مبادلات تجاری کشورمان در چهارماهه نخست به ۲۹ میلیارد دلار رسید که در این میان صادرات غیر نفتی در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته از نظر ارزشی ۶۵ درصد و از نظر وزنی ۲۷ درصد رشد داشته است. رئیس کل سازمان توسعه تجارت ایران گفت: ایران با توجه به ظرفیت‌های تولیدی و صادراتی می‌تواند در تعامل با اقتصاد جهانی، به ویژه کشورهای دوست و همسایه و شرکای تجاری مهم، نقش قابل توجهی در تجارت بین‌المللی داشته باشد. وی درباره بازار هدف و شرکای تجاری کشور گفت: بیشترین میزان صادرات ایران به ترتیب به کشورهای چین با ۴.۴ میلیارد دلار، عراق با ۲.۸ میلیارد دلار، امارات متحده عربی با ۱.۶ میلیارد دلار، ترکیه با ۹۲۱ میلیون دلار و افغانستان با ۷۲۸ میلیون دلار اختصاص دارد.



مصوبه برای افزایش نقدشوندگی سهام

براساس مصوبه اخیر سازمان بورس و اوراق بهادار و اختیار تفویض شده به مدیریت نظارت بر بورس‌ها، مقرر شد پنج درصد از دارایی اشخاص در سایر نمادهای شرکت‌های بورس اوراق بهادار، بورس کالای ایران و بورس انرژی به نماد اصلی آنها «بورس»، «کالا» و «انرژی» انتقال یابد. مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: نمادهای شرکت‌های بورس تهران، بورس کالا و بورس انرژی براساس نوع سهامداری در چند دسته طبقه‌بندی می‌شوند. یکی از این دسته‌ها که از معاملات بالایی برخوردار و نقدشونده‌تر است، نماد اصلی این شرکت‌ها یعنی همان «بورس»، «کالا» و «انرژی» است. سیدمهدی پارچینی با اشاره به نقدشوندگی پایین در سایر نمادهای این شرکت‌ها، تصریح کرد: بر همین اساس، شورای عالی بورس مقرر کرد تا افزون بر انتقال بخشی از دارایی اشخاص به نماد اصلی بورس‌ها، سایر نمادها به جز نماد اصلی، تجمیع و در قالب یک نماد تحت‌عنوان دسته «نمادهای مالی» ایجاد شود.



صندوق‌های سرمایه‌گذاری در مسیر توسعه

حجم صندوق‌های سرمایه‌گذاری بورسی به حدود ۵۳۰ هزار میلیارد تومان رسیده است. میثم فدایی، مدیر نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار با بیان این مطلب گفت: از این میزان، ۳۷۰ هزار میلیارد تومان به صندوق‌های با درآمد ثابت تعلق دارد. صندوق‌های سهامی نیز ۶۲ هزار میلیارد تومان از این حجم را به خود اختصاص داده‌اند. فدایی اضافه کرد: صندوق‌های بازارگردانی نیز اکنون حجمی حدود ۹۲ هزار میلیارد تومان دارند که این میزان نسبت به دی ماه سال گذشته با حدود ۴۴ درصد رشد مواجه بوده است. او با اشاره به صندوق‌های کالایی، غالب این صندوق‌ها را مربوط به صندوق‌های طلا دانست و افزود: حجم این صندوق‌ها اکنون به بیش از ۲ هزار و ۶۰۰ میلیارد تومان رسیده است. بعد از ایلایه اسفند ۱۳۹۹ سازمان بورس مبنی بر خرید سهام به صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، این صندوق‌ها در ۵ ماه اخیر چیزی حدود ۱۴ هزار میلیارد تومان سهام خریداری کردند. صندوق‌های با درآمد ثابت بیش از ۱۹ هزار میلیارد تومان ذخیره سود سهام دارند.



تمدید مهلت ارائه اظهارنامه مالیاتی

رئیس کل سازمان امور مالیاتی، مصوبه ستاد ملی مدیریت کرونا مبنی بر تمدید اظهارنامه مؤدیان مالیاتی را به استان‌ها ابلاغ کرد. در ابلاغیه امید علی پارسا، رئیس کل سازمان امور مالیاتی، با تمدید یک هفته‌ای تسلیم اظهارنامه مؤدیان مالیاتی موافقت و مهلت تسلیم اظهارنامه موضوع جزء ۴ بند ج مصوبات هفتاد و هفتمین جلسه ستاد ملی مدیریت کرونا مورخ ۱۴۰۰/۰۶/۱۴ تمدید شد. گفتنی است، درحالیکه پیش از آخرین فرصت اشخاص حقوقی و صاحبان املاک اجاری برای پرداخت مالیات تا پایان مرداد ماه سال جاری بود، اکنون به دلیل تعطیلی‌های یک هفته‌ای مراد این مهلت یک هفته دیگر نیز برای بار دوم تمدید شد. آخرین مهلت برای تسلیم اظهارنامه‌های مالیاتی تا پایان هفتم شهریور سال جاری خواهد بود که اشخاص حقوقی و صاحبان املاک اجاری برای بهره‌مندی از مشوق‌های قانونی نرخ صفر یا هر نوع تسهیلات دیگر باید اظهارنامه مالیاتی را به صورت الکترونیکی ارسال و مالیاتشان را پرداخت کنند.



دیدگاه

الزامات جدید اقتصادی

رئیس جمهور جدید در جلسه رأی اعتماد، چهار تا از اهداف مهم دولت در اقتصاد را عنوان کردند که یکی از آن موارد عادلانه نمودن نظام مالیاتی است که از مهمترین و پرچالش‌ترین اقداماتی است که در دولت‌های مختلف سعی بر تحقق آن داشته‌اند. اصل هدف بسیار مهم و امید است که باوجود چالش‌های بسیار، این دولت بتواند مؤثرتر از گذشته عدالت لازم را در حوزه مالیاتی محقق کند.



شاهین شایان آرانی  
نایب رئیس سازمان امور مالیاتی و بنیان‌گذار مالی و بین‌المللی

البته کار مشکلی است. مورد بعدی، فعال‌سازی نظام تأمین مالی دولت است و امیدوارم که در این دولت سعی نشود تا برای تأمین مالی دولت، همانند دولت قبل از بورس و نفوذ سیاسی دولت در آن استفاده نمایند و بحران‌های گذشته را تکرار کنند. استفاده از بورس برای تأمین مالی دولت کار بسیار غلط و تلاطم‌زایی است. برای تأمین مالی دولت باید از سازوکارهای مالیاتی، بازار اوراق بدهی و مشارکت استفاده شود و نه از بورس.

ارتقای بهره‌وری و ساماندهی مدیریت دارایی‌ها هدف سوم است که رئیس جمهور منتخب عنوان کرد که به‌طور کلی بسیار هدف مطلوبی است ولی راهکارهای اجرایی آن بسیار مهم است. چگونگی رسیدن به این هدف می‌تواند مطلوبیت این هدف را تعیین کند. چون مشخص نیست چگونه می‌خواهند این کار را انجام دهند، نمی‌توان اظهارنظری کرد ولی هدف مطلوب است. هدف آخر شفاف‌سازی است که به‌عنوان یک هدف بسیار مطلوب و ارزنده است به‌شرط آنکه در عمل این واقع رخ دهد و فقط یک شعار نباشد.

ما در کشور در هدف‌گذاری مشکلی نداشته‌ایم و خوب صحبت و بیان می‌کنیم، مشکل اصلی اکثر دولت‌ها اجرای اهداف تعیین شده بوده است. بنابراین به‌نظر می‌رسد پیش‌نیازها برای رسیدن به این اهداف عبارتند از:

- تعیین و اعلام شاخص‌های عملکرد هر یک از اهداف نامبرده در جهت پیگیری پیشرفت و پاسخگویی به جامعه.
- تعهد به اجرای مستمر اهداف اعلام شده.
- استفاده از افراد با تجربه و توان اجرایی بالا.
- پیگیری و گزارش‌دهی مستمر هر شش ماه یکبار به جامعه در مورد پیشرفت و تأثیرگذاری اهداف. البته در نهایت تحقق این موارد به مدیریت اهداف مربوط می‌شود که معمولاً در کشور ضعیف است.



پایان ریزش و جبران ضرر سهامداران  
بازار سکه شد

بازار سرمایه بعد از گذشت یک سال از ریزشی که دچار آن شده بود، حالا چند هفته‌ای است که بعد از انتخابات ریاست جمهوری و مشخص شدن رئیس دولت سیزدهم جانی تازه گرفته و کم کم ضرری که سهامداران در این مدت متحمل شده بودند، در حال جبران شدن است. شاخص کل در ابتدای مرداد ماه ۱۴۰۰ در کانال یک میلیون و ۳۲۳ هزار واحد قرار داشت که بعد از گذشت حدود یک ماه معامله، بیش از ۱۴ درصد رشد کرد و به ارتفاع یک میلیون و ۵۱۵ هزار واحد رسید. ارزش معاملات در یک ماه گذشته شاهد رشدی نزدیک به ۱۱۰ درصد بود به طوری که در شروع معاملات در ابتدای مرداد ماه ۳۶ هزار و ۸۹۵ میلیارد و ۴۵ میلیون ریال بود و در پایان ماه تا ۷۷ هزار و ۳۹۶ میلیارد و ۷۰۳ میلیون ریال رشد کرد. حجم معاملات در ماه گذشته رشد چشمگیری داشت و حدود ۱۹۰ درصد رشد را مشاهده کرد. حجم معاملات در چهارم مرداد ماه معادل ۳ میلیارد و ۱۸۱ میلیون و ۷۶۶ هزار و ۴۲۹ بود و در ۳۱ مرداد ماه به ۱۲ میلیارد و ۹۹ میلیون و ۵۸۱ هزار و ۵۵۷ رسید. (جدول شماره ۱) در بازار ارز، دلار و یورو ۹ درصد رشد قیمتی را تجربه کردند. دلار در شروع معاملات مرداد ماه ۲۴ هزار تومان بود که بعد از رشدی ۹.۷۲ درصدی در پایان مرداد به ۲۶ هزار تومان رسید. یورو نیز ۹.۳۳ درصد بازردهی را در مرداد ماه ثبت کرد. این ارز در ابتدای مرداد ۲۸ هزار تومان بود و در پایان ماه به ۳۱ هزار تومان رسید. سکه امامی در چهارم مرداد ۱۰ میلیون و ۸۰۰ هزار تومان بود و در ۳۱ مرداد ماه به ۱۱ میلیون و ۳۰۰ هزار تومان رسید. این قطعه سکه در بازه زمانی مورد گزارش بیش از ۴ درصد رشد را تجربه کرد. طلا ۱۸۰۰ عیار مرداد ماه را در محدوده یک میلیون و ۶۶ هزار تومان آغاز و بعد از رشدی ۷.۸۱ درصدی در مبلغ یک میلیون و ۱۴۹ هزار تومان به کار خود پایان داد. (جدول شماره ۲) «سپید» در مرداد ماه رکورد بازردهی را به نام خود به ثبت رسانده است به این صورت که با رشدی ۱۵۲ درصدی بیشترین میزان بازردهی را برای سهامداران خود به ارمغان آورده است. بعد از «سپید» در تابلوی معاملات بورس، نمادهای معاملاتی «کالا» با رشد ۷۳ درصدی، «مهرینو» با رشد ۵۲ درصدی، «شاراک» با رشد ۴۹ درصدی و «جم‌پیلن» با رشد ۴۸ درصدی بیشترین رشد قیمت را تجربه کرده‌اند. (جدول شماره ۳)

جدول شماره ۲ - وضعیت بازار سرمایه در مرداد ماه ۱۴۰۰

شرح	۱۴۰۰/۰۵/۰۴	۱۴۰۰/۰۵/۳۱	درصد تغییر
شاخص کل	۱,۳۳۳,۳۵۴	۱,۵۱۵,۵۴۸	۱۴.۵۲
ارزش معاملات	۱,۰۹۰,۰۷۲	۱,۱۴۹,۹۶۰	۷.۸۱
حجم معاملات	۴,۱۸۱,۷۶۶,۴۳۹	۷,۷۳۹,۶۷۰,۳۱۲	۹.۷۲
یورو	۲۸,۷۳۵	۳۱,۴۱۷	۹.۳۳

جدول شماره ۱ - وضعیت بازار سرمایه در مرداد ماه ۱۴۰۰

شرح	۱۴۰۰/۰۵/۰۴	۱۴۰۰/۰۵/۳۱	درصد تغییر
شاخص کل	۱,۳۳۳,۳۵۴	۱,۵۱۵,۵۴۸	۱۴.۵۲
ارزش معاملات	۱,۰۹۰,۰۷۲	۱,۱۴۹,۹۶۰	۷.۸۱
حجم معاملات	۴,۱۸۱,۷۶۶,۴۳۹	۷,۷۳۹,۶۷۰,۳۱۲	۹.۷۲
یورو	۲۸,۷۳۵	۳۱,۴۱۷	۹.۳۳

جدول شماره ۴ - کمترین بازردهی سهام در تابلوی معاملات بورس تهران در مردادماه ۱۴۰۰

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
غهمرا	۱۰۷۴۵۰	۶۷۳۵۰	۳۶.۹۳
ثامان	۲۰۶۶۰	۱۳۲۲۰	۳۶.۰۱
خنصیر	۱۰۵۴۶۰	۱۲۱۰۰	۳۱.۷۷
ولغدر	۲۰۳۹۰	۱۵۵۸۰	۳۳.۵۸
غالبیر	۱۶۰۲۰	۱۲۵۰۰	۲۱.۶۶

جدول شماره ۳ - بیشترین بازردهی سهام در تابلوی معاملات بورس تهران در مردادماه ۱۴۰۰

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
سپید	۵۰۰۳۰	۱۵۵۲	۱۵۵.۲
کالا	۲۲۰۲۰	۳۸۰۸۰	۷۲.۹۳
نهرینو	۸۶۹۳۰	۱۳۲۲۶۰	۵۲.۱۴
شاراک	۲۶۷۶۰	۴۲۷۶۰	۴۹.۲۴
جم‌پیلن	۸۰۷۹۰	۱۱۹۷۹۰	۴۸.۲۷

جدول شماره ۵ - بیشترین بازردهی سهام در تابلوی معاملات فرابورس تهران در مردادماه ۱۴۰۰

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
فرابورس	۳۰۵۴۹	۲۷۳۳۹	۱۲۵.۱۲
وهامون	۱۹۰۲	۳۳۱۸	۷۴.۴۴
غگیلا	۱۹۵۷۰	۳۰۳۹۵	۵۵.۳۱
ینو	۲۱۱۱۰	۱۴۹۴۶	۴۱.۶۰
آریا	۸۹۶۷۶	۱۲۲۵۲۰	۳۶.۶۲

جدول شماره ۶ - کمترین بازردهی سهام در تابلوی معاملات بازار پایه در مردادماه ۱۴۰۰

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
وسدید	۸۲۳۶۶	۳۵۰۳۳	۴۴.۸۲
غفاروس	۱۹۶۵۱	۱۴۱۲۱	۳۸.۱۴
ساینا	۱۱۷۹۰۶	۹۰۰۲۷	۲۳.۶۴
غگلستا	۲۳۴۲۳	۱۸۶۶۱	۲۰.۳۳
قچار	۸۹۵۴۷	۱۶۸۷۲	۱۷.۲۲

جدول شماره ۷ - بیشترین بازردهی سهام در تابلوی معاملات بازار پایه در مردادماه ۱۴۰۰

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
خصدرا	۲۳۰۹	۳۳۲۹	۳۹.۸۴
فکمند	۲۳۰۱۶	۳۱۵۳۶	۳۷.۲۱
شپلی	۹۵۰۱۱	۱۰۷۷۳۸	۳۴.۴۷
کمیتا	۲۴۰۸۸	۱۰۳۱۶	۳۳.۳۹
شکبیر	۷۹۶۶۲	۱۰۴۶۵۸	۲۸.۸۴

جدول شماره ۸ - کمترین بازردهی سهام در تابلوی معاملات بازار پایه در مردادماه ۱۴۰۰

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
وسدید	۸۲۳۶۶	۳۵۰۳۳	۴۴.۸۲
غفاروس	۱۹۶۵۱	۱۴۱۲۱	۳۸.۱۴
ساینا	۱۱۷۹۰۶	۹۰۰۲۷	۲۳.۶۴
غگلستا	۲۳۴۲۳	۱۸۶۶۱	۲۰.۳۳
قچار	۸۹۵۴۷	۱۶۸۷۲	۱۷.۲۲

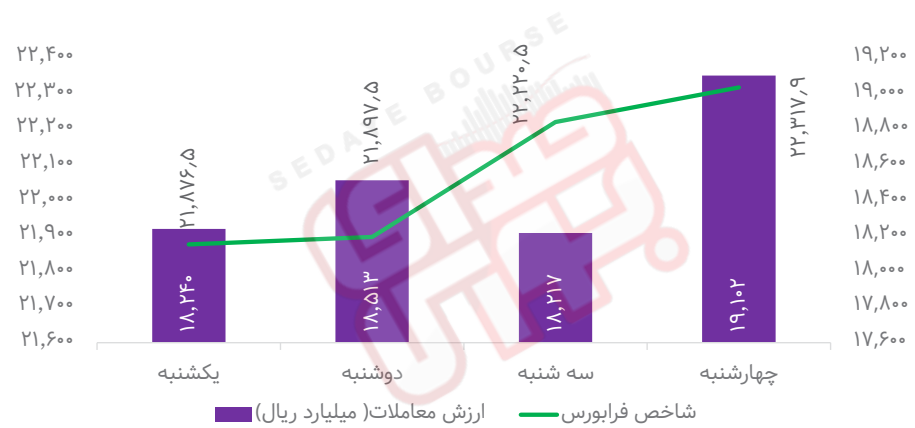
**با اعتبار خودتان تأمین مالی کنید بدون نیاز به ضامن**

**اولین رتبه اعتباری در کشور؛ رتبه اعتباری کرمان موتور**

**رتبه اعتباری اولین اوراق بدون ضامن در کشور؛ رتبه اعتباری اوراق اجاره شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان**

**رتبه اعتباری دومین اوراق بدون ضامن در کشور؛ رتبه اعتباری اوراق اجاره شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی**

**PAVA**  
شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا  
www.pavacr.ir



## دیدگاه

## رشدی اجتناب‌ناپذیر

در حال حاضر شاهد آن هستیم که رشد قابل توجه قیمت ارز برای ماه‌های آینده پیش‌بینی می‌شود. در حقیقت به این دلیل که انتظار افزایش تورم در ماه‌های پایانی سال جاری وجود دارد و علاوه بر این انتظارات تورمی، شرایط مراودات اقتصادی و تجاری در فضای بین‌الملل نیز به سهولت برای اقتصاد ما فراهم نیست. در نتیجه افزایش قیمت ارز یکی از مسائل اجتناب‌ناپذیر در ماه‌های آینده خواهد بود که در اظهارات وزیر اقتصاد پیشنهادی نیز به نظر مشاهده می‌شود. توجه به متغیرهای کلان اقتصادی و میزان کسری بودجه نیز نشان‌دهنده این موضوع است که شش ماه دوم سال، ماه‌های سختی به لحاظ کنترل تورم و انتظارات تورمی خواهد بود که در حال حاضر شاهد آن هستیم. نرخ ارز را در حالی که تورم قابل توجهی وجود دارد و همچنین انتظارات تورمی نیز رو به افزایش است، افزایشی می‌بینیم. علاوه بر آن، کسری بودجه به شکل واضحی نشان از افزایش تورم در مقطع شش ماهه دوم سال خواهد داشت.

به نظر می‌رسد عاملی که می‌تواند برهم زنده ایجاد این تورم و کم‌رنگ‌کننده انتظارات تورمی باشد، فروش نفت است. اگر بتوانیم روزانه ۲ میلیون بشکه نفت به فروش برسانیم و علاوه بر آن پول فروش نفت را نیز دریافت کنیم، این مساله می‌تواند عامل برهم زنده ایجاد تورم در ماه‌های آینده باشد.

البته عامل از میان برداشتن تورم و فروش نفت، می‌تواند توافق سیاسی باشد و از بین رفتن انتظارات تورمی احتمالاً از این طریق میسر شود. همچنین ممکن است این مساله به واسطه متغیرهایی رخ دهد که ما از آنها خبر نداشته باشیم یا این متغیرها برای ما در حال حاضر قابل استفاده نباشند.

در حال حاضر نرخ دلار بر بازار سرمایه اثر افزایشی دارد، یعنی هر قدر که نرخ دلار بالاتر برود، شرکت‌ها نیز از آن سود بیشتری می‌برند. برخی از شرکت‌های بورسی به طور مستقیم از این افزایش نرخ دلار منتفع شده و با افزایش صادرات محصولات خود سودآوری بیشتری نصیب سهامداران می‌کنند و برخی دیگر از شرکت‌های بورسی نیز به علت نرخ جایگزینی و تورم از افزایش قیمت دلار بهره می‌برند. به همین دلیل به طور کلی اثر رشد قیمت دلار بر بازار سرمایه افزایشی خواهد بود.

علاوه بر افزایش قیمت دلار، اثرگذاری موضوعاتی مانند برنامه اصلاحیه احسان خاندوزی در خصوص اصلاح نظام مالیاتی نیز از جمله مسائلی است که می‌تواند بر بازار سرمایه اثرگذار باشد. در بسته پیشنهادی وزیر معرفی شده به مجلس، افزایش شاخص مالیات به تولید ناخالص داخلی به میزان ۵۰ درصد وضعیت فعلی تا انتهای دولت سیزدهم در نظر گرفته شده است و به نظر قرار است این اصلاح ساختار را از طریق وضع پایه‌های جدید مالیاتی (مالیات بر مجموع درآمد، مالیات بر عایدی سرمایه، مالیات بر ثروت) انجام دهند.

به نظر می‌رسد، مالیات بر عایدی سرمایه از بازارهای دیگر شروع شده و سپس به بازار سرمایه نیز سرایت کند که این مساله می‌تواند تاثیر مثبتی بر بازار سرمایه داشته باشد چرا که با توجه به طرح‌هایی که تاکنون در مجلس پیگیری شده و با توجه به سابقه فعالیت وزیر اقتصاد که خود مجلسی هم بوده است، پیش‌بینی می‌شود ابتدا بازار مسکن و خودرو در اولویت مالیات بر عایدی سرمایه قرار گیرند و سپس بازار سرمایه نیز به آنها اضافه شود. علاوه بر این اگر بازار سرمایه را در ردیف آخر برای اخذ مالیات قرار دهند به خودی خود این مساله نیز می‌تواند اثر مثبتی بر بازار داشته باشد.

## نماگر عدالت

## پر تقوی سهام عدالت در مسیر صعود

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۵۹۶۰	۹۵۳۶۰	۲۳	وبملت	۲۹۹	۴۴۵۰	۱۳۳۰۵۵۰
۲	اخیر	۲۳۹	۱۱,۴۲۰	۲,۷۲۹,۳۸۰	۲۴	داناخ	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
۳	بنیرو	۳	۲,۸۲۷	۸,۴۸۱	۲۵	حکشتی	۷۸	۱۹,۳۴۰	۱,۵۰۸,۵۲۰
۴	شیریز	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲	۲۶	ورنا	۳	۴,۰۳۰	۱۲,۰۹۰
۵	لکما	۲۲	۱,۴۶۵	۳۲,۳۲۰	۲۷	شکویا	۴۷	۱۳,۳۷۹	۶۲۸,۸۱۳
۶	فخوز	۱۱۴	۱۸,۲۰۵	۲,۰۸۰,۵۵۰	۲۸	رهمتا	۱۳۷	۱۹,۷۶۰	۲,۷۰۷,۱۲۰
۷	وایرا	۱۲	۷,۶۹۰	۹۲,۲۸۰	۲۹	چیترو	۱	۳۷,۶۱۰	۳۷,۶۱۰
۸	شینا	۲۰۳	۱۴,۹۹۰	۳,۰۴۲,۹۷۰	۳۰	فملی	۵۷۵	۱۴,۳۵۰	۸,۲۵۱,۲۵۰
۹	فولاد	۴۳	۱۹,۱۴۰	۸۲۳,۰۲۰	۳۱	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
۱۰	بفخر	۴۸	۳۱,۱۳۰	۱,۴۹۴,۲۴۰	۳۲	فولاد	۱,۲۶۰	۱,۲۳۷۰	۱,۵۵۸,۶۲۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۱۳,۳۶۰	۱۵,۴۲۵,۱۶۰	۳۳	کگل	۱۰۴	۲۵,۰۲۰	۲,۶۰۲,۰۸۰
۱۲	ساراب	۸	۱۹,۴۸۰	۱۵۵,۸۴۰	۳۴	کچادخ	۴۷	۱۹,۱۶۰	۹۳۱,۰۷۰
۱۳	وتجارت	۱,۷۸۸	۲,۹۵۰	۵,۲۷۶,۶۰۰	۳۵	فایرا	۳۱	۱۷,۹۹۰	۵۵۶,۶۹۰
۱۴	جم	۴۱	۴۹,۱۵۰	۲,۰۱۵,۱۵۰	۳۶	شاون	۴	۱۰۶,۹۱۷	۴۲۷,۶۶۸
۱۵	بسویچ	۹	۲۶,۶۱۰	۲۳۹,۶۹۰	۳۷	مارون	۴۷	۱۹۱,۷۳۴	۹,۰۱۱,۴۹۸
۱۶	خودرو	۴۷	۲,۳۶۴	۱۱۱,۱۰۸	۳۸	شیندر	۱۱۴	۳,۷۳۹	۴۲۶,۴۶۶
۱۷	شیریز	۱۵	۴۲,۰۲۰	۶۳۰,۳۰۰	۳۹	ویصادر	۱,۴۰۰	۲,۷۱۳	۳,۷۹۸,۲۰۰
۱۸	ویست	۱۶	۲۱,۳۶۰	۳۴۱,۲۶۰	۴۰	کگلخ	۵۷	۱۱,۱۶۰	۶۳۶,۱۲۰
۱۹	شیراز	۴	۷,۸۳۳۰	۳۱,۳۳۲۰	۴۱	سددشت	۸	۵۵۴۹۰	۴۴۳,۹۲۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۱۱,۴۶۰	۷,۰۴۷,۹۰۰	۴۲	کچاد	۱۸۱	۲۹,۹۸۰	۵,۴۲۶,۳۸۰
۲۱	فولادخ	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش کل				۹۶,۹۱۴,۷۸۳
۲۲	خسپا	۳۹	۲,۱۶۸	۸۴,۵۵۲	ارزش سهام در ۳۱ شهریور ۱۴۰۰				۹۶,۹۱۴,۷۸۳

ارزش سهام در ۲۰ مرداد ۱۴۰۰	تعداد	ارزش سهام در ۳۱ شهریور ۱۴۰۰	درصد تغییر
۱۷	۹۱,۸۸۰,۵۰۲	۹۶,۹۱۴,۷۸۳	۵.۵

## تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۷ ۴ صنایع پر نوسان - فرابورس

صنایع پر نوسان - فرابورس	تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی
	۲۰۶۶
	۱۲۴۷
	۱۱۸۵
	۱۱۳۳
	۹۵
	۸۷۵
	۸۴۹
	۸۴۸
	۸۴۱
	۷۶۹

## ۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نوسان	ارزش بازار	تغییرات نسبت به هفته قبل
لیاغ	۱۹,۰۳۸,۳۶۰	۲۱.۵۴
مدیریت	۹,۷۳۸,۰۰۰	۲۱.۵۳
وهامون	۱۱,۵۱۷,۰۰۰	۲۱.۴۹
مدیریا	۷۷,۰۰۶,۲۰۰	۲۰.۶۶
وکیهم	۳۴,۶۵۲,۵۰۰	۱۹.۵۳
توریل	۵۲,۱۶۰,۰۰۰	۱۸.۷۱
نیردیس	۱۲,۵۲۴,۰۰۰	۱۷.۱۶
تلیسه	۲۰,۲۸۰,۳۹۰	۱۷
بیپوند	۳۹,۱۲۰,۰۰۰	۱۶.۸۱
و معلم	۱۸,۵۵۷,۴۵۰	۱۵.۸۱

## ۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نوسان	ارزش بازار	تغییرات نسبت به هفته قبل
گلپا	۱۲,۷۱۹,۴۴۷	-۷.۷۴
خدیزل	۵,۸۷۳,۰۰۰	-۴.۷۳
بنو	۸۷,۳۷۸,۰۰۰	-۴.۲۵
ودی	۵۱,۸۷۲,۱۰۰	-۲.۳۴
نالوند	۱۳,۴۳۹,۰۰۰	-۲.۱۷
بیاس	۱,۲۵۵,۱۳۳,۸۸۰	-۲.۱۶
ککهر	۱,۲۶۲,۷۷۵,۰۰۰	-۲.۰۶
غفارس	۱,۶۶۸,۲۷۳	-۱.۸۱
دره‌آور	۷,۲۲۰,۰۰۰	-۱.۵۲
کرمجان	۹,۶۳۸,۰۲۰	-۱.۳۱

## بسته پیشنهادی وزیر اقتصاد واکاوی شد

## آرزوهای بزرگ

## بحران کسری بودجه مدیریت

## و بازار سهام متحول خواهد شد



بخش خانوارها و بنگاه‌های تولیدی به علاوه اصلاح ترازنامه و عملکرد بانک‌های دولتی و ارتقای توان آنها در تأمین مالی و مسائلی از این دست نیز از اقدامات مدنظر خاندوزی در خصوص اصلاح نظام مالیاتی، اصلاحات نظام تأمین مالی و غیره اثرگذار است، پرداخته‌ایم.

نکرده و به کلی گویی و ارائه چشم‌اندازی دست نیافتنی بسنده کرده است. از میان برنامه‌های اولویت‌دار وزیر پیشنهادی به برخی از مهمترین این موارد که بر کلیت اقتصاد و بازار سرمایه از جمله اصلاح نظام مالیاتی، اصلاحات نظام تأمین مالی و غیره اثرگذار است، پرداخته‌ایم.

**گلشن پایادی خبرنگار** با معرفی کابینه جدید از سوی دولت سیزدهم، نام احسان خاندوزی در میان وزرای پیشنهادی به عنوان وزیر امور اقتصادی و دارایی به چشم می‌خورد. وزیر پیشنهادی اقتصاد، اولویت‌های دولت سیزدهم در وزارت اقتصاد را در قالب طرحی ارائه داده است. در این طرح پیشنهادی که در ۱۰ محور فعال کردن ستاد اقتصادی دولت در جهت ایجاد هماهنگی بین دستگاهی، اصلاحات نظام مالیاتی و گمرک، اصلاحات در نظام تأمین مالی (بانکی)، بازار سرمایه و بیمه، اصلاحات محیط کسب‌وکار، شفاف‌سازی و ارتقای بهره‌وری در مدیریت دارایی‌ها و شرکت‌های دولتی، مدیریت تعارض منافع، مدیریت بدهی‌های دولت، اصلاحات خزانه‌داری کل و اصلاحات مربوط به مناطق آزاد، برنامه‌های اولویت‌دار وزارت اقتصاد را تشریح کرده است. اقدامات بزرگ و ایده‌آلی به چشم می‌خورد.

برنامه‌های اولویت‌دار ارائه شده از سوی احسان خاندوزی همانطور که پیداست فقط برنامه‌ها و چشم‌اندازهای دلچسبی از آینده اقتصاد و بازار سرمایه ما هستند اما در میان این برنامه‌ها که به نظر بسیار به جا و کاربردی هستند، جای یک چیز مهم خالی است: راهکارهای رسیدن به این آرزوهای بزرگ و ایده‌آل. موضوع قابل تأمل این که ارائه چنین برنامه‌ها و چشم‌اندازهایی را از زبان وزرا و روسای جمهور گذشته نیز دقیقاً به همین منوال شاهد بوده‌ایم و مشاهده می‌کنیم خاندوزی نیز در طرح پیشنهادی خود فقط به تکرار آنها پرداخته که اعمال و آرزوی هر فعال اقتصادی و شهروندی است اما در ارائه راهکار و روش اجرایی رسیدن به آرزوهای بزرگ دولت سیزدهم، هیچ راه‌حل واضح و مشخصی ارائه

## فعال کردن ستاد اقتصادی دولت

در برنامه‌های اولویت‌دار وزیر پیشنهادی، مواردی همچون ایجاد ثبات اقتصاد کلان و افزایش رشد اقتصادی و اشتغال با تمرکز بر رفع موانع کسب‌وکار، توسعه صادرات، دیپلماسی اقتصادی، خنثی‌سازی تحریم‌ها و رشد سرمایه‌گذاری خارجی دیده می‌شود.

## اصلاح نظام مالیاتی

اصلاح نظام مالیاتی و گمرک که در بخش دیگری از طرح به آن اشاره شده، به گفته خاندوزی از طریق افزایش شاخص مالیات بر تولید ناخالص (به میزان ۵۰ درصد وضعیت فعلی تا انتهای دولت سیزدهم) از طریق راهکارهایی همچون وضع پایه‌های جدید مالیاتی (مالیات بر مجموع درآمد، مالیات بر عایدی سرمایه و مالیات بر ثروت) و غیره امکان‌پذیر است.

## اصلاحات در نظام تأمین مالی

افزایش سهم تأمین مالی داخلی بنگاه‌ها با پیگیری تصویب مالیات بر سود تقسیمی و هم‌زمان کاهش نرخ مالیات بر سود شرکت‌ها یکی از موارد اصلاح نظام تأمین مالی بانکی است. همچنین تلاش برای ارائه لایحه اصلاح نظام بانکداری با هدف افزایش عدالت در دسترسی به تسهیلات در هر دو

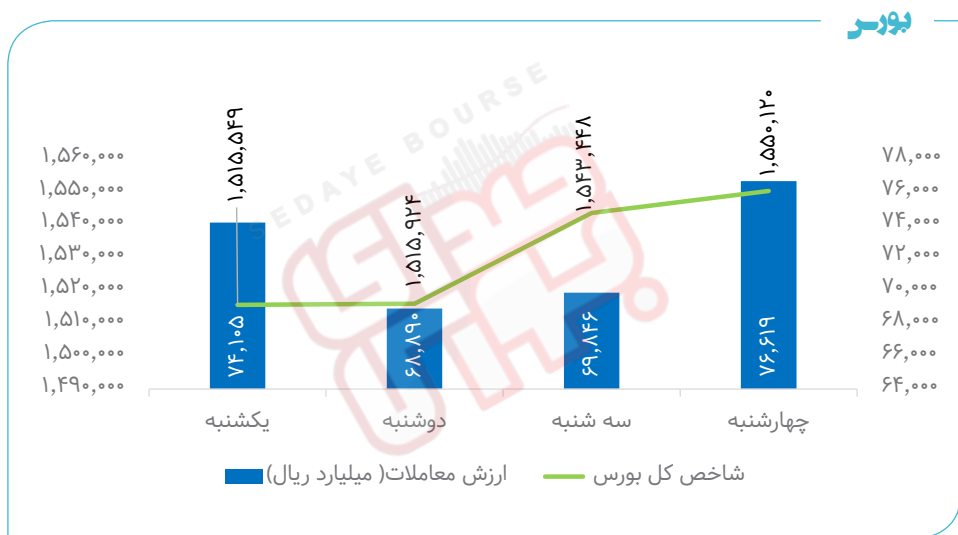
## واقع بین باشیم



علیرضا تاجبر، مدیرعامل گروه مالی آوی باران در خصوص جزئیات بسته پیشنهادی وزیر اقتصادی معرفی شده از سوی دولت سیزدهم توضیح داد: یکی از مسائلی که ابتدای امر اهمیت ویژه‌ای برای بازار سرمایه دارد، این است که وزیر پیشنهادی دولت جدید به بازار سرمایه و نقش آن در کلیت اقتصاد آشنایی کاملی دارد و نسبت به وزرای اقتصادی سابق که آشنایی چندانی با این بازار نداشتند و رویکردشان بانک‌محور بوده و بیشتر اقتصاد را به سمت تأمین مالی کوتاه‌مدت و سوق دانه، با بازار سرمایه آشنایی خوبی دارد ولی با وجود این مسائل باید در خصوص اقدامات و برنامه‌های ارائه شده از سوی خاندوزی نیز واقع‌بینانه برخورد کرد.

تاجبر با اشاره به برنامه وزیر پیشنهادی برای تسهیل ورود شرکت‌ها به بورس گفت: در حال حاضر ۱۰۰ شرکت متقاضی عرضه وجود دارد که برای عرضه شدن در بورس نیاز به بازاری با عمق بیشتر دارند. تسهیل فرآیند پذیرش در صورتی که بازار عمق لازم برای عرضه شرکت‌ها را ندارد، فایده چندانی نخواهد داشت. مناسبانه در یک سال گذشته اعتماد مردم به بازار سرمایه خدشه‌دار شده است و تا زمانی که حجم معاملات ما به میزان مشابه سال گذشته نرسد، هر قدر هیأت‌های پذیرش تلاش کنند، به دلیل نبود اعتماد نسبت به بازار و تقاضای درخور، عرضه نمی‌شوند. تاجبر ادامه داد: پذیرش و عرضه شرکت‌های جدید منوط به برگشت اعتماد و تقاضاست. فروش و تأمین مالی در درجه اول نیازمند بازار خوب و اعتماد سهامدار است. این کارشناس با اشاره به برنامه ابزارسازی جدید که توسط خاندوزی اعلام شده است، گفت: در حال حاضر ما ابزارهای مختلفی داریم با این وجود اقبال مردم در نهایت به سمت سهام است حتی ابزاری مانند حق تقدم نیز در مقایسه با سهام خیلی مورد توجه مردم قرار نمی‌گیرد. ابزارهای متنوعی همچون فیوچرها و آپشن‌های تبعی وجود دارد، با این حال مردم به سمت سرمایه‌گذاری در سهام یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری تمایل دارند که این موضوع نشان از جای خالی آموزش و آگاهی در این خصوص برای مردم را دارد.

تاجبر در بخشی از صحبت‌هایش به نقش بازار سرمایه در تأمین مالی تولید که در بسته وزیر پیشنهادی مطرح شده اشاره کرد و گفت: بهترین واسطه هدایت نقدینگی از سمت پس‌اندازکنندگان به سمت تولید، بازار سرمایه است. در بازار سرمایه صنایع مختلفی وجود دارد که در افزایش سرمایه‌ها یا تأمین مالی خود می‌توانند سرمایه‌گذاران را جذب کنند. لازم است بستر مناسب برای افزایش سرمایه آسان فراهم شود. او در رابطه با راهکار جریان کسری بودجه از طریق انتشار اوراق نیز هشدار داد: معتبرترین ناشر اوراق بدهی در دنیا دولت‌ها هستند که اوراق خزانه را منتشر می‌کنند. این اوراق همواره به عنوان اوراق بدون ریسک شناخته می‌شود. مساله مورد توجه در شرایط فعلی حجم انبوهی از اوراقی است که منتشر شده و نگرانی از نکول این اوراق وجود دارد. اگر این نگرانی رفع شود قطعاً شرکت‌های بزرگ ما چهره خود را به جای اینکه در بانک‌ها پس‌انداز کنند در اوراق بدهی که از سمت دولت منتشر می‌شود سرمایه‌گذاری خواهند کرد، با این حال مساله نکول اوراقی که سررسیدشان به زودی فرا می‌رسد، مساله قابل توجهی برای دولت خواهد بود.



یادداشت

چشم انداز قابل تامل



سید سعید سعیدی  
مدیرعامل  
بازار سرمایه

حجم و نرخ رشد نقدینگی و درآمدهای تحقق یافته و انتظاری حاصل از فروش نفت و فرآورده‌های آن را می‌توان مهمترین عوامل تأثیرگذار بر نرخ ارز دانست. همچنین واضح است که شرایط سیاست خارجی و برجام تأثیر قابل توجهی بر آینده نرخ ارز (دلار) خواهد داشت.

در صورت بازگشت به برجام (با هر نوع توافق احتمالی با غرب) امکان آزادسازی منابع مالی بلوکه شده ایران در سایر کشورها، فروش نفت تولید و ذخیره شده طی سه سال اخیر و صادرات روزانه ۲۵ میلیون بشکه نفت فراهم می‌شود. در گزارش‌های مختلف مقادیر متفاوتی برای منابع بلوکه شده و نفت ذخیره شده آماده فروش بیان می‌شود. با فرض اینکه دارایی‌های بلوکه شده ۳۰ میلیارد دلار و حجم نفت ذخیره شده آماده فروش ۱۰۰ میلیون بشکه باشد و از طرف دیگر با در نظر گرفتن

قیمت ۶۰ دلار در بشکه برای فروش نفت، مجموع منابع در اختیار دولت و بانک مرکزی به بیش از ۶۰ میلیارد دلار می‌رسد که با فرض قیمت هر دلار ۲۰ هزار تومان معادل ۱۲۰۰ هزار میلیارد تومان است که بسیار بیشتر از کسری بودجه برآورد شده ۴۵۰ هزار میلیارد تومانی در سال ۱۴۰۰ خواهد بود. بنابراین در این حالت امکان تثبیت بازار ارز برای دولت طی یک تا دو سال آینده فراهم خواهد بود. ضمن اینکه انتظار ایجاد ثبات تقاضای غیرمصرفی ارز را نیز به میزان قابل ملاحظه‌ای کاهش خواهد داد. پیش‌بینی نرخ ارز در این حالت به اقدامات سیاستگذار در مورد استفاده از منابع در دسترس بستگی دارد چرا که از توان عرضه و کاهش قابل ملاحظه نرخ ارز در کوتاه‌مدت نیز برخوردار خواهد بود اما آنچه که محتمل به نظر می‌رسد، افزایش نیافتن نرخ ارز طی یک تا دو سال آینده و قرار گرفتن در محدوده ۲۰ هزار تا ۲۵ هزار تومان تا آخر سال ۱۴۰۰ است. در این حالت و با فرض تغییر نیافتن قابل توجه نرخ سود بانکی، انتظاری می‌رود بازارهای سهام، مسکن، خودرو و غیره نیز با کاهش تدریجی مواجه شوند. با این حال، با توجه به بانک‌های انتخابی رییس دولت در خصوص حمایت از بازار سهام، احتمال تخصیص منابع بیشتر برای حمایت از بازار سهام و جلوگیری از کاهش قابل توجه قیمت‌ها وجود دارد و همین انتظارات نیز به عنوان مانعی بر سر راه کاهش قیمت سهام تأثیرگذار خواهد بود. در حالت حاصل نشدن توافق قطعی در مذاکرات هسته‌ای، چشم‌انداز نرخ ارز به کلی متفاوت خواهد بود. آمار سال‌های ۹۰ تا ۹۲ و تاکنون نشان می‌دهد که در شرایط تحریم، نرخ رشد نقدینگی به مراتب بالاتر از میانگین بلندمدت آن بوده و در سال‌های ۹۲ و ۹۹ به محدوده ۴۰ درصد نیز افزایش یافته است. از آنجا که نرخ رشد اقتصادی در صورت عدم رفع تحریم از محدوده یک تا دو درصد فراتر نخواهد رفت، افزایش بیشتر حجم نقدینگی نسبت به رشد اقتصادی در افزایش قیمت دارایی‌ها تخلیه خواهد شد که مهمترین نمایشگر آن نیز قیمت دلار است. بنابراین با تداوم رشد متغیرهای پولی و عدم افزایش عرضه ارز، انتظار رشد قیمت دلار و سایر دارایی‌ها در محدوده حداقل ۳۰ تا ۳۵ هزار تومان دور از ذهن نیست. در این حالت می‌توان پیش‌بینی کرد که تا پایان سال ۱۴۰۰ شاهد افزایش نرخ دلار بازار آزاد به محدوده ۳۵ تا ۳۷ هزار تومان خواهیم بود. در این صورت بازار دارایی‌های سرمایه‌ای و سهام نیز با رشد تقریبی به همین میزان همراه خواهد شد اما رشد بازار سهام به دلیل قابلیت جذب سرمایه‌های خرد و برخورداری از حمایت‌های دولتی، قابلیت رشد بیشتری نسبت به سایر بازارها خواهد داشت و می‌تواند تا پایان سال جاری مجدداً به سقف دو میلیون واحدی که در مرداد سال ۹۹ به آن دست یافته بود، برسد.



آقای دلار تا کجا پیش می‌رود  
صعود مه آلود

هزار تومان و سقف آن در صورت عدم توافق در برجام به ۳۵ هزار تومان نیز خواهد رسید. در همین حال اثرگذاری این روند بر قیمت بازارهای طلا و مسکن و به خصوص افزایش تورم در ماه‌های آتی مشهود خواهد بود.

تأثیر قرار داده، افزایش قیمت دلار گزینه محتمل کارشناسان مختلف در ماه‌های آینده است. در حالی که سناریوهای مختلف برقرار شدن برجام و یا ناکام ماندن آن تأثیر مستقیم بر قیمت دلار دارد، کارشناسان معتقدند کف قیمتی دلار ۲۳

هفته‌نامه بورس: روندی که دلار این روزها به خود گرفته است، به نظر نمایانگر ادامه‌دار بودن مسیر صعودی است. در شرایطی که مسائل گوناگونی دست به دست یکدیگر داده و وضعیت اقتصادی ایران و ارزش پول ملی را به شدت تحت

مدیریت کسری بودجه و توافق پایدار



سید شهرام صفوی سبزی، مدیرعامل سیدگردان مانی گفت: چگونگی توافقات سیاسی در پرونده برجام و تصمیمات اقتصادی دولت جدید عوامل اصلی تأثیرگذار بر محیط اقتصاد کلان کشور خواهند بود. در حال حاضر دولت جدید کابینه‌اش را به مجلس معرفی کرده و وزرا نیز برنامه‌های پیشنهادی را جهت

کسب رای اعتماد به مجلس ارائه داده‌اند. با توجه به برنامه‌های پیشنهادی وزرای اقتصاد و صنعت به نظر می‌رسد که دولت جدید بنا دارد با افزایش پایه‌های مالیاتی، تنظیم مجدد مشوق‌های مالیاتی، حذف موانع تولید (از جمله اصلاح نظام قیمت‌گذاری و صرفه‌جویی بیشتر در شرکت‌های دولتی) کسری بودجه را که عامل اصلی تورم و افزایش نرخ ارز است، مدیریت کند.

وی ادامه داد: جهت‌گیری‌های اقتصادی دولت آقای رئیسی با پیش‌فرض عدم توافق با غرب تنظیم شده است تا این سیگنال به دیپلمات‌های غربی فرستاده شود که ایران تغییرات نامتوازن در برجام را نمی‌پذیرد. از طرفی نیز محدودیت‌های اعمال شده ایران در نظارت‌های آژانس بر تاسیسات هسته‌ای، کشورهای غربی را با ریسک‌های بیشتری مواجه خواهد کرد و تداوم این روند اختلاف آمریکا و اروپا را افزایش خواهد داد. بنابراین انتظار می‌رود با توجه به سیاست‌های اقتصادی دولت جدید در جهت مدیریت تورم و با پیش‌فرض عدم توافق با غرب و ریسک عدم شفافیت مسائل هسته‌ای ایران، طرف غربی نیز در مذاکرات برای جلب نظر ایران تلاش کرده و احتمالاً طرفین به سمت توافق پایدارتر و نزدیک‌تر به برجام اولیه حرکت خواهند کرد.

صفوی سبزی افزود: بنابراین با وجود رشد ۱۲ درصدی پایه پولی از ابتدای سال تاکنون که یکی از ریشه‌های اصلی تورم در ماه‌های اخیر بوده است و رشد نقدینگی به سطح ۳۸۰۰ همت و نگرانی از تغییرات سیاسی در افغانستان، احتمالاً در کوتاه‌مدت نرخ ارز به سمت مقاومت ۳۰ هزار تومان حرکت کند و شکاف دلار نیما و آزاد به بیش از ۴۰۰۰ الی ۵۰۰۰ تومان نیز برسد ولی پس از شروع به کار کابینه جدید و عملیاتی شدن تصمیمات اقتصادی دولت آقای رئیسی و شروع مجدد مذاکرات سیاسی، انتظار می‌رود نرخ دلار مجدداً به سطح متعادل ۲۴ الی ۲۶ هزار تومان بازگردد و رشد تورم نیز پس از اصلاحات پایه‌ای در اقتصاد کاهش یابد.

بی تفاوتی بانک مرکزی عامل اصلی افزایش دلار



آلبرت بفزایان، اقتصاددان نیز در این خصوص توضیح داد: وقتی قیمت دلار افزایش پیدا می‌کند، قطعاً باید متولی قیمت‌گذاری دلار حرفی برای گفتن داشته باشد ولی در حال حاضر به نظر می‌رسد به این دلیل که دولت سیزدهم هنوز روی کار نیامده و دولت دوازدهم نیز نسبت به چنین مسائلی بی‌تفاوت است و از سوی بی‌توجهی بانک مرکزی نسبت به افزایش نرخ دلار، همه و همه بر افزایش قیمت دلار در روزهای اخیر تأثیر داشته است.

این اقتصاددان با اشاره به اینکه به نظر می‌رسد تغییر رئیس بانک مرکزی باعث شده است که این نهاد وظیفه خود را در خصوص کنترل و مدیریت نرخ ارز را نراند، در کل بی‌تفاوتی و بی‌توجهی بانک مرکزی نسبت به جریان افزایش قیمت دلار در شرایط فعلی مهمترین عامل رقیب‌زنده افزایش نرخ دلار است. لازم است که وقتی دلار در مدت زمان کوتاهی حدود ۴ هزار تومان افزایش قیمت را تجربه می‌کند، بانک مرکزی در قبال چنین مساله بزرگی واکنش نشان داده و مردم را به آرامش دعوت کند و برای کنترل چنین مساله‌ای اقدام کند اما شاهد هستیم هیچکس نه تنها وزیر اقتصاد که حتی رئیس بانک مرکزی نیز در خصوص این افزایش قیمت هیچ اظهارنظری نمی‌کند. بفزایان ادامه داد: در خصوص افزایش قیمت‌های این چنینی همواره از لفظ هیجان استفاده می‌شود اما باید گفت اگر چنین افزایش قیمتی را هیجان قلمداد می‌کنند، چرا پس از مدتی این هیجان فروکش نمی‌کند یا به ارقام قبل نمی‌رسد؟ به طور کلی علت تحولات اخیر نرخ ارز را باید بی‌تفاوتی و بی‌توجهی بانک مرکزی در رابطه با این مساله دانست. توضیح داد: به خوبی می‌دانیم مسائلی مانند تحریم‌ها و کسری بودجه مساله جدیدی برای اقتصاد ما محسوب نمی‌شود که به یکباره چنین افزایش نرخ را رقم بزند، هر چند که قطعاً تمامی این مسائل در افزایش نرخ ارز اثرگذار است. او تأکید کرد: بانک مرکزی دلار را به حال خودش رها کرده است چرا که شاهد بودیم در تعطیلات اخیر در حالی که صرفاًها و بانک‌ها تعطیل بود اما قیمت دلار افزایش می‌یافت. پس از پایان تعطیلات نیز مشاهده کردیم قیمت دلار اعلام شده از سوی بانک مرکزی با افزایش قابل توجهی همراه بود.

این اقتصاددان گفت: اگر دلار به میسر می‌گردد با همین روال ادامه دهد، بانک مرکزی بعدی نمی‌تواند دلاری که به ۳۰ هزار تومان رسیده را با معجزه کاهش دهد چرا که به احتمال زیاد اگر این روند کنترل نشود دلار به آرامی و به شکل چراغ خاموش به قیمت‌هایی حدود ۲۹ تا ۳۰ هزار تومان نیز خواهد رسید. افزایش قیمت دلار اثر افزایشی بر بازار سرمایه دارد و منجر به رشد این بازار می‌شود. علاوه بر این در شرایط فعلی قیمت سهام‌ها به حدی پایین آمده است که برای سرمایه‌گذاری جذاب به نظر می‌رسد. در واقع از این پس شاهد افت یا سقوط‌هایی که سال قبل در بازار سرمایه شاهد بودیم، نخواهیم بود چرا که بازیگران رشد و سقوط این بازار که سال گذشته این بازار را دستخوش تغییراتی کردند، در حال حاضر از آن خارج شده‌اند.

ولی ممکن است بتوانند تا حدودی آن را کنترل کنند.

اثر تورم و افزایش دلار بر بازارهایی همچون مسکن، سهام و طلا را چطور می‌بینید؟

بازار مسکن به دلیل قدرت خرید پایین مردم رشدی نخواهد کرد. علاوه بر آن، مسکن نسبت به سهام ریزی نداشته است که بتواند در آینده با رشد روبه‌رو شود و حباب‌های مسکن خالی نشده و این حباب‌ها تثبیت شده است و نسبت به افزایش تورم نیز رشد بالایی را نخواهد داشت. سهام و دلار بازارهایی هستند که به نظر با افزایش تورم رشدی خواهند شد. در خصوص بازاری مانند طلا باید گفت که با تبع دلار بالا می‌رود ولی احتمال اینکه سهام رشد بیشتری نسبت به طلا داشته باشد، زیاد است چرا که ریزش‌های بیشتری در سهام رخ داده است.

نمی‌توان عدد دقیقی را در حال حاضر برای دلار پیش‌بینی کرد چرا که هنوز سیاست‌های اقتصادی مشخصی از سوی دولت جدید اعلام نشده است و برآورد ارقام دقیق را باید بر اساس دیتاهایی از جمله سیاست‌های پولی بانک مرکزی و آیت‌های این چنینی در ماه‌های آینده انجام داد.

این حساب به نظر می‌رسد مذاکرات تا بیش از یک سال آینده ادامه خواهد داشت. به همین دلیل به طور کلی دلار کاهشی نیست ولی می‌تواند تا حدودی از افزایش آن جلوگیری کنند.

اگر مذاکرات انجام نشود، قیمت دلار به کجا می‌رسد؟

در صورتی که مذاکرات انجام نگیرد، با توجه به این که در شرایط فعلی کشور منابع دلاری بسیار محدود است و شاهد اتفاقاتی که در حال حاضر در منطقه رخ می‌دهد، هستیم، به نظر احتمال افزایش قیمت دلار وجود دارد. ممکن است دلار به پیک‌های قبلی نیز برسد. به نظر می‌رسد در کمترین حالت قیمت دلار به حدود ۲۳ تا ۲۴ هزار تومان برسد. دولت حتی ذخیره دلاری نیز برای ارزیابی نخواهد داشت. دولت راهی ندارد؛ اگر دولت به چاپ پول روی بیاورد نیز تورم بیشتری نصیب اقتصاد خواهد شد.

عدد تورم را تا پایان سال چقدر برآورد می‌کنید؟

به نظر می‌رسد تورم تا عید نسبت به الان ۳۰ درصد افزایش پیدا خواهد کرد. دلار با تورم حرکت می‌کند

تحقق افزایش و سکون قیمت

در گفت‌وگو با رامین خنداننده، عضو هیأت مدیره سیدگردان نوین‌نگر آسیا در خصوص پیش‌بینی وضعیت فعلی دلار و اثرگذاری آن بر بازارهای طلا و مسکن مسائلی را مطرح کرد.

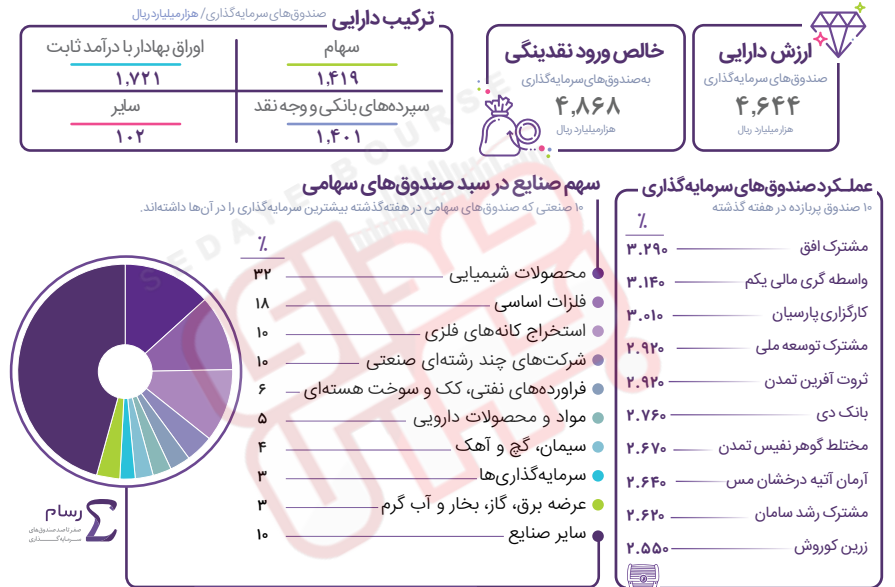
روند دلار را در ماه‌های آینده به ویژه در سه ماهه پاییز چگونه پیش‌بینی می‌کنید؟

اتفاقی که بسیاری از آن‌ها در حال حاضر شاهد آن هستند، سیاست اقتصاد خارجی دولت جدید وابسته است. در واقع قیمت دلار به دو احتمال موجود که با دنبال کردن روند مذاکرات و یا قطع کلی آن است، بستگی دارد. اگر رویکرد دولت جدید نشان از انجام مذاکرات باشد، ممکن است قیمت دلار در حوالی قیمت‌های فعلی بماند و در نهایت با ۱۰ درصد افزایش قیمت روبه‌رو شود. همچنین ممکن است دلار همانند روال گذشته با افت‌هایی نیز روبه‌رو شود ولی در مجموع روند کلی دلار به سمت کاهش قیمت نخواهد بود چرا که هزینه‌های دلاری ما بالا و منابع دلاری کشور محدود است. اگر روند مذاکرات به سمت ادامه‌دار شدن برود، به زمان طولانی برای برداشته شدن تحریم‌ها نیاز است که با

رشد صندوق‌ها

«مشترک افق» صدرنشین شد

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس، روند صعودی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۴۹۹ هزار واحد، با ۱۶ هزار واحد افزایش، به ۱,۵۱۵ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱ شهریور ماه صندوق‌های سهامی، در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «مشترک افق»، «واسطه گرم مالی یکم» و «کارگزاری پارسیان» به ترتیب با کسب ۳,۲۹٪، ۳,۱۴٪ و ۳,۰۱٪ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری منفی بود. خالص خروج وجه نقد از کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۴,۸۶۸ میلیارد ریال بود که صندوق‌های درآمد ثابت با ۵,۵۹۶ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی ورود ۲,۰۸۸ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های قابل معامله خراج ۲,۴۰۷ میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۴ میلیون و ۶۴۴ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۳۰ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۷ درصد اوراق بدهی و ۳۱ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



تعداد شرکت‌ها	۵۳	۳۱	۲۹۴
صنایع پر نوسان - بورس	۱۷,۱۸	۱۶,۱۱	۱۵,۹۶
محصولات غذایی	۱۴,۹۱	۱۴,۶۹	۱۲,۵۴
محصولات چوبی	۱۱,۳۹	۱۱,۲۴	۱۱,۰۵
مخابرات	۱۱,۰۳	۱۱,۰۳	۱۱,۰۳
استخراج فلزات سنگ	۱۰,۳۶	۱۰,۳۶	۱۰,۳۶
استخراج نفت، گاز و خدمات چینی	۷,۱۴	۷,۱۴	۷,۱۴
ماشین آلات و دستگاه‌های برقی	۷,۰۲	۷,۰۲	۷,۰۲
عرض برق، گاز، بخار و آب گرم	۵,۵۸	۵,۵۸	۵,۵۸
انتشار، چاپ و تکثیر	۵,۴۸	۵,۴۸	۵,۴۸
ماشین آلات و تجهیزات	۵,۴۷	۵,۴۷	۵,۴۷
منسوجات	۳,۲۹	۳,۲۹	۳,۲۹

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
حیپرو	-۲۹,۲۸	۷,۴۸۲,۰۰۰	۵۰,۲۱۱,۸	-۲۹,۲۸
کترام	-۲۱,۴۸	۹,۵۹۲,۷۸۲	۹۰,۵۵۸,۰	-۲۱,۴۸
کیپشیر	-۱۳,۴۲	۱,۰۵۳,۵۰۰	۱,۰۹۲,۴۴۰	-۱۳,۴۲
نصرتنو	-۱۱,۰۳	۱۴,۹۴۴,۹۰	۴,۰۱۵,۹۸	-۱۱,۰۳
غدام	-۱۰,۳۶	۱۷,۳۸۴,۶۰۰	۳,۶۰۶,۴۲۹	-۱۰,۳۶
شکلر	-۷,۱۴	۲,۱۴۷,۰۰۰	۲,۵۸۸,۸۳	-۷,۱۴
فسرب	-۷,۰۲	۲,۷۴۹,۲۳۶	۵۶۵,۱۳۸	-۷,۰۲
فلکتاب	-۵,۵۸	۲,۷۹۸,۹۶۳	۱,۱۱۰,۵۴۵	-۵,۵۸
سینیر	-۵,۴۸	۱۳,۸۳۸,۰۰۰	۱,۹۲۴,۷۹۸	-۵,۴۸
خفتر	-۵,۴۷	۹,۰۱۱,۹۶۲	۳۲۹,۷۳۷	-۵,۴۷

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
چکانر	۲۴,۵۰	۷,۳۶۹,۵۷۹	۳۵۷,۷۱۰	۲۴,۵۰
ستران	۲۱,۵۲	۵,۷۵۲,۵۰۰	۹۹,۱۱۴	۲۱,۵۲
تیپیمی	۲۱,۴۱	۱۱,۸۶۲,۹۰۰	۱۲۷,۶۰۲	۲۱,۴۱
پترول	۲۱,۲۲	۳,۱۱۵,۰۰۰	۳۵۴,۰۰۵	۲۱,۲۲
بشهباش	۲۱,۱۶	۲۱,۷۸۴,۱۴۰	۳۴۷,۱۴۴	۲۱,۱۶
ولپارس	۲۰,۶۶	۱,۰۵۸,۰۰۰	۳۷۶,۶۹۲	۲۰,۶۶
فنونال	۲۰,۵۹	۲۱,۲۱۸,۶۹۴	۴۷۱,۷۷۱	۲۰,۵۹
اخیر	۱۹,۸۳	۶,۸۵۲,۰۰۰	۲,۴۶۳,۵۰۸	۱۹,۸۳
لغز	۱۹,۶۵	۲,۶۰۵,۲۴۸	۲۹۲,۸۴۳	۱۹,۶۵
پدرخش	۱۹,۶۰	۳,۹۶۸,۸۲۰	۷۹۵,۵۱	۱۹,۶۰



چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	یکشنبه	عبار
۱۱,۷۷۹,۰۰۰	۱۱,۷۵۶,۰۰۰	۱۱,۷۳۳,۰۰۰	۱۱,۵۴۸,۰۰۰	هر گرم طلای ۱۸ عیار
۱۲,۱۴۱,۰۰۰	۱۲,۱۲۴,۰۰۰	۱۲,۱۳۱,۰۰۰	۱۲,۱۱۲,۰۰۰	سکه تمام طرح جدید
۱۱,۶۵۱,۰۰۰	۱۱,۵۹۹,۰۰۰	۱۱,۵۵۲,۰۰۰	۱۱,۴۰۲,۰۰۰	سکه تمام طرح قدیم
۶,۲۸۰,۰۰۰	۶,۳۰۰,۰۰۰	۶,۲۰۰,۰۰۰	۶,۱۵۰,۰۰۰	نیم سکه
۳,۹۴۳,۰۰۰	۳,۹۵۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	۳,۸۵۰,۰۰۰	ربع سکه
۲۳,۴۸۵,۰۰۰	۲۳,۵۰۰,۰۰۰	۲۳,۴۶۵,۰۰۰	۲۳,۵۴۰,۰۰۰	یک گرمی
۱,۷۹۵,۱۷	۱,۸۰۵,۴۴	۱,۸۰۴,۶۹	۱,۷۸۷,۶۸	اونس جهانی (دلار)

ارقام به تومان

چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	یکشنبه	عبار
۷۰,۰۷	۷۰,۵۷	۶۸,۲۵	۶۴,۷۵	نفت برنت
۶۷,۱۷	۶۷,۸۰	۶۵,۵۳	۶۸,۲۱	نفت WTI
۶۷,۳۳	۶۷,۳۳	۶۶,۱۳	۶۹,۴۰	نفت اوپک
۲۷۸,۴۹۰	۲۷۶,۵۳۰	۲۷۶,۵۹۰	۲۷۴,۴۹۰	دلار
۳۲۰,۱۵۰	۳۲۰,۱۰۰	۳۱۶,۸۲۰	۳۰۴,۹۸۰	یورو
۳۸۵,۱۰۰	۳۸۱,۹۸۰	۳۸۱,۸۴۰	۳۷۶,۵۲۰	پوند
۷۵,۸۳۰	۷۵,۳۹۰	۷۵,۳۲۰	۷۴,۷۴۰	درهم

ارقام به تومان

دلار به یورو	دلار به پوند	دلار به درهم	دلار به روبل	دلار به لیر
۰,۹۰۵	۰,۷۷۹	۳,۶۷۲	۶۴,۲۵۵	۵,۸۹۵

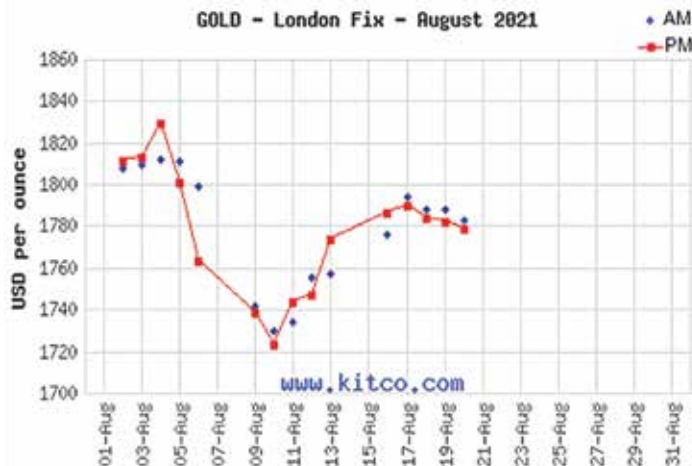


## گرایش سبز کامودیتی‌ها

اقتصاد جهان در سایه کرونا احیا می‌شود

### محبوب‌اما کم‌فروغ

از ابتدای سال ۲۰۲۱ قیمت طلا با نوسان‌های زیادی روبه‌رو بوده است. این فلز گرانبها سال جاری را از محدوده ۱۹۴۰ دلار آغاز کرد و در حال حاضر به بیش از ۱۸۰۰ دلار در هر اونس رسیده است. طلا در ماه مارس محدوده ۱۶۸۰ دلار را نیز تجربه کرده بود. در ماه جاری (اگوست) قیمت طلا سقوطی ۱۰۰ دلاری داشت که در ادامه بخشی از آن را جبران کرد. (نمودار زیر).



بازار طلا از دو جهت تحت فشار است. مهمترین عامل کاهش طلا، افزایش ارزش دلار است. در ماه‌های اخیر، سیاست‌های فدرال رزرو به افزایش ارزش دلار در برابر ارزهای دیگر کمک کرده و هم‌زمان تاثیر منفی بر کامودیتی‌ها داشته است. اما در مقابل، افزایش نگرانی‌ها درباره کند شدن روند بهبود اقتصاد جهان تحت تاثیر پیدایش گونه جدیدی از ویروس کرونا از تداوم روند نزولی قیمت طلا جلوگیری کرده است. در این میان، کارشناسان هم دو نظر متفاوت دارند. برخی هشدار می‌دهند که به دلیل رشد دوباره دلار در برابر ارزهای دیگر، دور تازه‌ای از افت قیمت طلا در راه است. گروهی دیگر معتقدند، بحران‌های منطقه‌ای به ویژه در خاورمیانه و تصرف افغانستان به دست نیروهای طالبان به افزایش ناامنی در سطح جهان منجر خواهد شد که رشد قیمت طلا را در پی دارد. اما تحقق هر یک از این پیش‌بینی‌ها به عوامل متعددی بستگی دارد. به عنوان مثال، شاخص دلار که تحت تاثیر سیاست‌های فدرال رزرو نوسان می‌کند، با انتشار اخباری درباره احتمال به تعویق افتادن اجرای برنامه پولی انقباضی این بانک، در خطر افت قرار دارد. در همین حال، ظهور گونه جدید ویروس کووید ۱۹ و هشدار کارشناسان درباره احتمال اجرای دوباره محدودیت‌های کرونایی در مقابل تلاش دولت‌ها برای تسریع روند واکسیناسیون گسترده از دیگر عواملی هستند که بر قیمت طلا تاثیر می‌گذارند. با وجود عوامل پیش‌گفته، هنوز هم برخی کارشناسان به جهش قیمت طلا در فاصله بین سال‌های ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۴ باور دارند. این گروه از کارشناسان، افزایش ستگین بدهی دولتی در کشورهای توسعه‌یافته، سقوط دلار، گسترش نفوذ رمزارزها در اقتصاد جهان و افزایش ناامنی در جهان را از مهمترین دلایل این پیش‌بینی عنوان می‌کنند.

### گام بلند فلزات پایه

قیمت فلزات پایه در ماه جولای با روندی قوی افزایش یافت. میانگین رشد قیمت این فلزات در ماه جولای معادل ۱,۴ درصد بود که در مقایسه با رشد ۰,۴ درصدی ماه ژوئن (ضعیف‌ترین عملکرد از آوریل ۲۰۲۰)، قابل توجه است. کارشناسان علت اصلی این افزایش قیمت را وقفه در روند عرضه می‌دانند.

پس از ثبت عملکرد ضعیف در ماه ژوئن، فلزات پایه سه ماه سوم ۲۰۲۱ را با قدرت آغاز کردند به طوری که از میان ۱۲ کامودیتی مورد بررسی، ۱۰ کامودیتی با افزایش قیمت روبه‌رو شدند. قیمت نیکل به دلیل افزایش تقاضای چین برای تولید فولاد ضدزنگ افزایشی شد. قلع هم تحت تاثیر افت عرضه با افزایش قیمت مواجه شد که دلیل آن، محدودیت‌های کرونایی اعمال شده در بازارهای آسیایی تولیدکننده قلع بوده است. همین اتفاق برای سرب، فولاد و سنگ آهن نیز رخ داد. در مجموع، افزایش فعالیت‌های تولیدی در جهان نیز به رونق بازار فلزات پایه کمک کرد.

آمارها نشان می‌دهند که با وجود نوسان‌های مثبت و منفی، در مجموع میانگین قیمت بیشتر فلزات پایه از سال ۲۰۱۵ تاکنون روندی صعودی داشته است. در جدول زیر روند تغییر قیمت برخی فلزات پایه مشاهده می‌شود.

شرح	۲۰۱۵	۲۰۱۶	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰
آلومینیوم	۱۶۶۳	۱۶۰۴	۱۹۶۸	۲۱۰۷	۱۷۹۴	۱۸۰۰
مس	۵۵۰۸	۴۸۷۱	۶۱۷۱	۶۵۲۷	۶۰۰۰	۶۱۸۱
نیکل	۱۱۸۳۵	۹۵۹۶	۱۰۴۱۴	۱۳۱۱۰	۱۴۵۷۰	۱۳۶۶۶
سرب	۱۷۸۷	۱۸۶۶	۲۳۱۳	۲۲۳۹	۱۹۹۵	۱۸۸۹
روی	۱۹۲۹	۲۰۹۲	۲۸۹۰	۲۹۲۰	۲۵۷۵	۲۵۲۴
قلع	۱۶۰۵۳	۱۷۹۶۰	۲۰۰۶۸	۲۰۱۳۴	۱۹۴۹۷	۱۷۶۸۰
سنگ‌آهن	۵۵,۸۲	۵۸,۶۱	۷۱,۷۷	۶۹,۶۷	۹۷,۲۱	۱۱۱,۱۶

**حبیب علیزاده** روزنامه نگار  
پیدایش گونه جدید ویروس کووید ۱۹ نگرانی نسبت به بازگشت محدودیت‌های کرونایی در کشورهای مختلف را تشدید کرده است. با این حال کارشناسان بر این باورند که اقتصاد جهان در مسیر احیا قرار دارد. هنوز نمی‌توان زمان دقیقی برای حل کامل مشکل کرونا تعیین کرد و این موضوع، پیش‌بینی آینده را برای بازارهای کامودیتی دشوار می‌کند. از ابتدای آغاز بحران، کامودیتی‌ها روندی غیرمطمئن داشته‌اند اما اکنون انتظار می‌رود که همگام با بهبود شرایط و افزایش مصرف در جهان، بازار بیشتر کامودیتی‌ها با رونق روبه‌رو شود.

### چشم انداز اقتصاد جهان

سازمان اوپک در تازه‌ترین گزارش خود برآورد نرخ رشد اقتصادی جهان در سال‌های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ را اندکی بهبود بخشید. بر این اساس، نرخ رشد اسمال معادل ۵,۶ درصد و میزان رشد در سال آینده ۴,۲ درصد پیش‌بینی می‌شود. البته موانعی بر سر تحقق این پیش‌بینی‌ها وجود دارد که رشد اقتصاد جهان را تحت تاثیر قرار می‌دهد. پیدایش گونه‌های جدید ویروس کووید ۱۹ و روند واکسیناسیون در جهان، از مهمترین موانع به شمار می‌روند. به علاوه، افزایش بدهی دولتی در بیشتر کشورهای، به همراه فشارهای تورمی و واکنش بانک‌های مرکزی به آن نیز از عواملی هستند که باید مورد توجه قرار گیرند.

### آرامش قبل از توفان

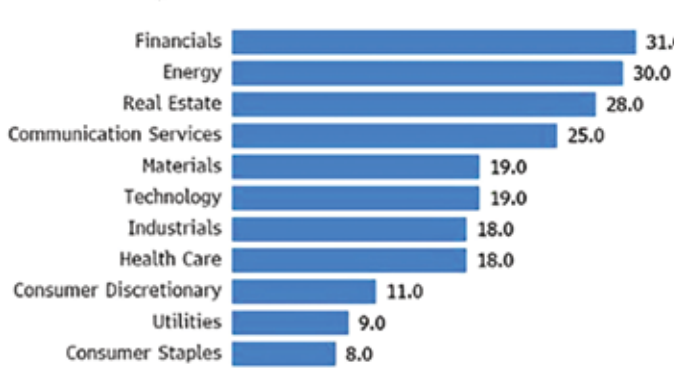
شاید یکی از مهمترین خبرها برای بازار نفت در سال ۲۰۲۱، افزایش تولید نفت خام آمریکا و فشار به اوپک برای افزایش تولید باشد. آمارها نشان می‌دهند که میزان تولید نفت خام آمریکا در ماه اگوست به ۱۱,۴ میلیون بشکه در روز رسیده است. در همین حال، تعداد چاه‌های نفت و گاز فعال این کشور نیز در یک سال گذشته روندی صعودی داشته است. بر اساس گزارش اوپک، در ماه جولای قیمت نفت خام تحت تاثیر کاهش ذخایر نفتی در جهان، روندی صعودی داشت. در همین حال با وجود افزایش برآورد میزان رشد اقتصادی جهان در سال جاری، پیش‌بینی برای میزان تقاضای نفت تغییری نداشت. علت آن است که انتظار می‌رود این بخش از افزایش نرخ رشد اقتصاد جهانی به بخش‌های غیرنفتی مربوط باشد. بر این اساس، میزان تقاضای جهانی نفت خام در سال جاری با ۶ میلیون بشکه افزایش معادل ۹,۶ میلیون بشکه در روز پیش‌بینی شده است. همچنین برای سال آینده انتظار می‌رود میزان تقاضای جهانی نفت تا ۳,۳ میلیون بشکه افزایش پیدا کند و به مرز ۱۰۰ میلیون بشکه در روز برسد. در ماه جولای میزان پایبندی اوپک پلاس به کاهش تولید به ۱,۰۹ درصد رسید که ۳ درصد کمتر از ماه ژوئن بود. پایبندی در میان اعضای اوپک نیز به دلیل انصراف عربستان از کاهش تولید یک‌جانبه به ۱۱,۶ درصد کاهش یافت. از سوی دیگر، اداره اطلاعات انرژی آمریکا پیش‌بینی کرده که در ۴ ماه باقیمانده از سال ۲۰۲۱ میزان تقاضای جهانی نفت با کاهش روبه‌رو خواهد شد. این در حالی است که برخی کشورهای نفتی به امید رشد تقاضا بر میزان تولید خود افزودند.

با توجه به این پیش‌بینی‌ها، انتظار می‌رود که فعالیت‌های اقتصادی تحت تاثیر بسته‌های حمایتی کلان رونق پیدا کنند. به علاوه پیش‌بینی می‌شود که با ادامه برنامه واکسیناسیون، بیماری کرونا تحت کنترل درآید. در صورت تحقق این برآوردها می‌توان انتظار داشت که قیمت نفت خام (برنت) تا پایان سال جاری به محدوده ۷۵ دلار افزایش یابد.

### انرژی در بورس

شرکت‌های فعال در حوزه انرژی جایگاه ویژه‌ای در بازارهای سهام دارند. نمودار زیر که نشان‌دهنده وضعیت بخش‌های مختلف شاخص S&P۵۰۰ شاخص ۵۰۰ شرکت بزرگ که سهامشان در بورس‌های آمریکا داورست می‌شود) در ماه اگوست هستند، بیانگر اهمیت حوزه انرژی است. شرکت‌های حوزه انرژی با ۳۰ درصد محبوبیت، دومین سرمایه‌گذاری جذاب در بورس بوده‌اند.

### High Performer Year-to-date gains for the S&P 500's main sectors



## ترس بازار از دستورهای پنهانی

**محبوبه قرمز چشمه** سید رضا فاطمی امین به عنوان وزیر پیشنهادی صمت در خصوص قیمت‌گذاری دستوری است. برنامه‌های اعلامی او به طور واضح در بخش مربوط به سیاست‌های تنظیم بازار، میزان تولید خودرو و آزادسازی قیمت‌ها در تناقض است.

احمد اشتیاقی، کارشناس بازار سرمایه اظهار کرد: قیمت‌گذاری دستوری تنها در خودرو و چند کالای اساسی مانند روغن و خوراک دام پابرجاست و بسیاری از کالاها همچون فولاد سال‌ها است که با وجود تلاش‌های وزارت صمت، بر اساس نرخ‌های جهانی قیمت‌گذاری می‌شود. تحولات اخیر در سیمان و عرضه آن در بورس کالا این صنعت مادر را نیز از قیمت‌گذاری دستوری رهانیده است.

### حمایت از آزادسازی

وی با بیان اینکه بازار سرمایه از آزادسازی قیمت‌ها حمایت می‌کند، گفت: تمام ترس بازار سرمایه بازگشت قیمت‌گذاری دستوری است. قیمت دلار با توجه به کسری بودجه دولت و مسکوت ماندن موضوع برجام افزایشی است و این افزایش قیمت دلار به ناترازی اقتصادی و تورم دامن خواهد زد. امکان دارد دولت جدید برای حل مشکل تورم، سیاست قیمت‌گذاری دستوری را پیش بگیرد.

### ثابت نگه داشتن قیمت دلار

این کارشناس بازار سرمایه با بیان اینکه یکی از نموده‌های قیمت‌گذاری دستوری پنهان ثابت نگه داشتن قیمت دلار نیامی است، گفت: بر اساس قانون، تفاوت بین قیمت دلار نیامی و دلار آزاد باید ۵ درصد باشد. در حدود ۳ ماه است که دلار در کانال ۲۵ تا ۲۷ هزار تومانی است و دلار نیامی روی رقم ۲۲ هزار تومان به شکل دستوری ثابت نگه داشته شده است. حال پرسشی که از دولت مطرح می‌شود این است که اگر دلار ۳۰ هزار تومان شود، آیا اجازه داده خواهد شد دلار نیامی در مرز ۲۸ و ۲۹ هزار تومان افزایشی شود؟

وی همچنین با بیان اینکه بازار سرمایه با حذف پارانه انرژی موافق است، گفت: حذف پارانه‌ها به شکل ناگهانی و در یک مرحله به بازار سرمایه شوک وارد می‌کند. این حذف باید در قالب یک برنامه مشخص و در چند سال اعلام شود تا شرکت‌های بورسی در صورت‌های مالی و گزارش‌های خود اعلام کنند که به دلیل حذف بخشی از پارانه انرژی، میزان سود شرکت کاهش خواهد یافت تا سهامدار نیز بر این اساس پرتفوی خود را مدیریت کند. اشتیاقی در مورد شرکت‌هایی که از رانت انرژی بهره می‌برند گفت: باید بر اساس برنامه‌های دقیق اعلام شود که به طور مثال در ۵ سال و هر سال ۱۰ درصد از تعرفه واردات خودروهای خارجی برداشته خواهد شد تا شرکت‌های خودرویی نیز بر این اساس برنامه‌های خود را تنظیم کنند.

### فیس

## تصمیم «صمت» به عرضه کل سیمان

**هفته‌نامه بورس:** قائم مقام وزیر صمت اعلام کرد که این وزارتخانه مصمم به عرضه کل سیمان کشور در بورس کالاست تا علاوه بر شفافیت بازار این محصول، بخش توزیع نیز سازماندهی بهتری به خود بگیرد. محمدصادق مفتاح پر لزوم عرضه کل محصولات تولیدی در بورس کالای ایران تاکید کرد و گفت: عرضه محصولات در بورس کالا، شفاف‌ترین و سالم‌ترین روش عرضه کالا به بازار تلقی می‌شود که این موضوع بر کسی پوشیده نیست. وی افزود: باید به سمت عرضه کلیه کالاها در بورس کالا پیش رویم و تصمیم جدی وزارت صمت این است تا سیمان به صورت کامل در بورس کالا عرضه شود؛ شرط اصلی تحقق اهدافمان در این زمینه، این است که همه عرضه‌کنندگان، کالاهای خود را در بورس عرضه کنند و خریداران نیز کالاهای خود را از طریق بورس تهیه کنند. به گفته مفتاح، اگر عرضه‌کنندگان به دنبال فروش محصولات خود هستند، حتما باید مکانیسم آن تحت نظر و شفاف باشد.

### کریپتو

## رمزارزها حساس شده‌اند

**هفته‌نامه بورس:** معمولاً پس از سرخوشی و رضایت، شک و تردید به سراغ آدم می‌آید. در پی افزایش قیمت چشمگیر بیت‌کوین به بیش از ۶۰ هزار دلار، بزرگترین و محبوب‌ترین رمزارز جهان از ادعای جهش و ثبت رکوردهای افسانه‌ای عقب‌نشینی کرد و در حال حاضر در محدوده ۵۰ هزار دلار در نوسان است. از آن پس، دیدگاه عمومی نسبت به رمزارزها دوقطبی شد. برخی همچون مایکل بری هشدار می‌دهند که این بازار با سقوطی وحشتناک روبه‌رو خواهد شد، در حالی که مدافعان این بازار، نوسان‌ها و بی‌ثباتی اخیر را قابل انتظار و جزو ذات این بازار می‌دانند.

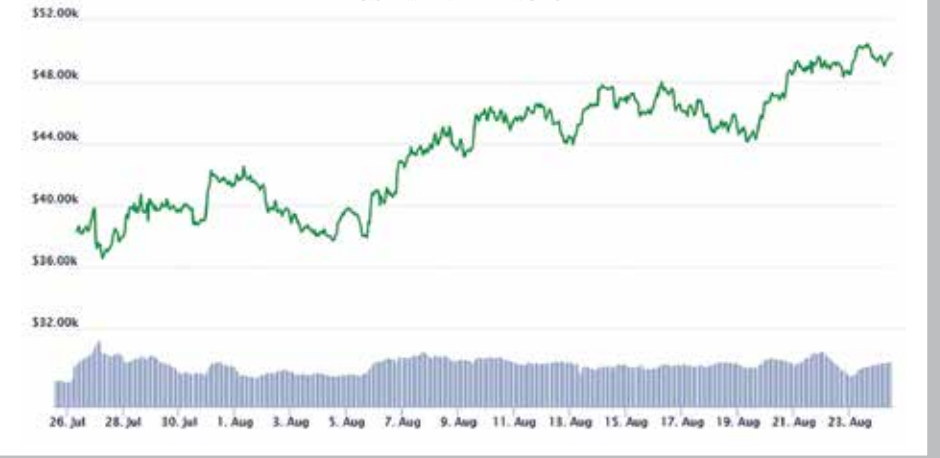
با وجود عقب‌نشینی قیمت‌ها، رمزارزها همچنان در کانون توجهات قرار دارند. شرکت‌های مدیریت دارایی به دنبال راه‌اندازی صندوق‌های قابل معامله بیت‌کوین هستند؛ بانک‌های خصوصی در حال تسهیل خرید و فروش برای مشتریان ثروتمند خود هستند و افراد عادی هم به نوسان‌گیری در بازار رمزارزها مشغولند. آنها تلاش می‌کنند تا جواهر بعدی را از میان هزاران رمزارز پیدا کنند و با سرمایه‌گذاری روی آن، به ثروت کلانی دست یابند. این در حالی است که بیشتر آمریکایی‌ها با اعتراف می‌کنند که چیزی از بازار رمزارزها نمی‌دانند. نخستین قانون برای سرمایه‌گذاری این است: اگر بازار را نمی‌شناسید، وارد نشوید!

هفته گذشته عبور بیت‌کوین از مرز ۵۰ هزار دلار این تصور را ایجاد کرد که روند صعودی مورد انتظار معامله‌گران آغاز شده است، اما این روند دیری نپایید و این رمزارز محبوب دوباره نزولی شد. البته قیمت بیت‌کوین نسبت به هفته ماقبل صعودی بوده است. از میان ۵۰ رمزارز بزرگ جهان از نظر ارزش بازار، تنها قیمت هفتگی ۹ رمزارز کاهش نشان می‌دهد. برندگان اصلی هفته گذشته که افزایش قیمت هفتگی چشمگیری را ثبت کردند، عبارت بودند از «ولانچ» ۱۴۷ درصد، «کاردانو» ۴۰ درصد، «کاسموس» ۳۶ درصد، «دش» ۲۵ درصد، «ترا» ۲۹ درصد و «پاینس» ۱۷ درصد.

در اینجا به بیس‌های دیدگاه‌های برخی معامله‌گران بازار رمزارزها به نقل از وبسایت tradingview می‌پردازیم. (دیدگاه این معامله‌گران نباید مبنای تصمیم‌گیری برای خرید و فروش رمزارزها قرار گیرد).

- در سه ماه نخست ۲۰۲۰ ما شاهد سقوط ۶۳ درصدی قیمت بیت‌کوین بودیم. حال برخی هشدار می‌دهند که احتمال سقوطی دیگر تا سطح ۱۸۵۰۰ دلار وجود دارد.
- اتریم هم‌اکنون در سطح ۳۳۰۰ دلار در نوسان است و معامله‌گران سطوح حمایت و مقاومت تازه‌ای برای آن تعریف کرده‌اند که به ترتیب ۲۹۳۰ و ۳۷۲۰ دلار است.
- تازه‌ترین تحلیل کارشناسان نشان می‌دهد، کاردانو که در هفته گذشته با رشدی ۴۰ درصدی روبه‌رو بوده و هم‌اکنون در محدوده ۲,۹ دلار نوسان می‌کند، احتمالاً در آینده نزدیک به سطح ۲,۲۴ دلار افت خواهد کرد.
- هدف بعدی دوزکوبین، عبور از سطح مقاومت ۰,۳۵ دلار و تعیین سطح حمایت جدید است.

نوسان یک ماهه قیمت بیت‌کوین



اخبار

سایبک» بورسی شد

سیمان آبیگ به عنوان پانصد و نود و دومین شرکت در بورس تهران پذیرفته شد. مدیرعامل سرمایه‌گذاری سیمان تأمین «سیتا» گفت: شرکت سیمان آبیگ بزرگترین کارخانه سیمان خاورمیانه است که سهامدار اصلی آن شرکت سیمان فارس و خوزستان است. سیمان فارس و خوزستان که در بازار معاملاتی با نام «سفارس» شناخته می‌شود، از شرکت‌های تابعه «سیتا» و نیز از جمله هلدینگ‌های تابعه «سیتا» است. رضا جمارانیان درباره پذیرش سایبک گفت: از تاریخ ۲۳ مرداد امسال شرکت سیمان آبیگ به عنوان پانصد و نود و دومین شرکت پذیرفته شده در بخش «سیمان، آهک و گچ»، طبقه «تولید سیمان، آهک و گچ» با کد صنعت «۵۲۹۴» و نماد «سایبک» در فهرست نرخ‌های بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج شده است. شرکت سیمان آبیگ با تولید سالانه ۵ میلیون تن کلینکر و ۳٫۶ میلیون تن سیمان یکی از شرکت‌های زیرمجموعه شرکت سرمایه‌گذاری سیمان تأمین است.



روند صعودی در «فباهنر»

قیمت جهانی مس هر روز در حال رکوردزنی است و تقاضای آن در بازار جهانی با توجه به نیاز تکنولوژی‌های جدید به مس، بیشتر می‌شود. مجید ضیائی، مدیرعامل شرکت صنایع مس شهید باهنر گفت: مس باهنر در ۴ ماه نخست سال ۱۴۰۰ افزایش تولید، فروش و صادرات را بیش از نرخ مصوب تجربه کرد. این شرکت افزایش ۱۷ درصدی در تناژ تولید نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشت. مس باهنر سال ۹۹ به عنوان صادرکننده نمونه معرفی شد. این شرکت در ۴ ماه اول امسال برابر با کل صادرات سال ۱۳۹۹ خود مس صادر کرد و در چشم‌انداز سال ۱۴۰۰، در حدود ۶ هزار تن (۳۰ میلیون دلار) صادرات محصول مسی خواهد داشت. مس باهنر تعهدات ارزی خود را بر اساس الزامات بانک مرکزی به انجام رسانده و در شرایط تحریم با افزایش صادرات در ۲ سال اخیر توانسته بخشی از کسری ارزی کشور ناشی از تحریم‌های ظالمانه را مرتفع کند. قطع برق منجر به کاهش ۳۰ درصدی در تولیدات این شرکت در ماه جاری شد.



اما و اگرهای سودسازی دو خودروساز

جلسه رئیس سازمان بورس با فعالان صنعت خودروسازی برای بررسی مشکلات بدون حضور رئیس شورای رقابت برگزار شد. پدram بوساک، کارشناس تحلیل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین گفت: قیمت‌گذاری دستوری یکی از افت‌های بزرگ اقتصاد به ویژه صنعت خودروسازی کشور است. در سال گذشته که شرکت‌ها به صورت قرعه‌کشی محصولات خود را به فروش رساندند، بیش از ۶۰ هزار میلیارد تومان تفاوت قیمت بین محصولات فروخته شده و قیمت بازار آزاد آنها وجود داشت. شرکت ایران خودرو محصولات خود را با تفاوت قیمت ۵۰ هزار میلیارد تومانی به فروش رسانده است که با توجه به صورت‌های مالی منتشر شده در کدال، «خودرو» حدود ۱۵ هزار میلیارد تومان زیان ساخته است که از محصولات این شرکت در بازار آزاد به فروش می‌فت، زیان حاصله پوشش داده می‌شد. تفاوت قیمت در محصولات فروخته شده و قیمت بازار آزاد سایپا نیز حدود ۱۶ هزار میلیارد تومان است که در پایان سال مالی ۱۳۹۹ حدود ۵ هزار میلیارد تومان زیان شناسایی کرده است.



زیان نرخ بهره بالا

نرخ بهره بانکی ما در بین کشورهای منطقه بالاست و این بسیار زیان‌آور است. علیرضا کیسان، رئیس هیأت مدیره سیدگردان دارپوش گفت: در سنوات گذشته شاهد بودیم که با تغییر در وزارت اقتصاد مدیران سازمان بورس و اعضای هیأت مدیره هم تغییر می‌کردند. کما اینکه در سال گذشته هم شاهد تغییر سه مدیر در سازمان بودیم که تبعات بسیاری داشت. نرخ سپرده‌های بانکی بالاست و عملاً برای تولیدکننده صرفه اقتصادی ندارد. بیشتر تولیدکنندگان به این جمع‌بندی رسیده‌اند که پول خود را بدون ریسک به بانک بسپارند و سود کسب کنند. به نوعی آشفتگی پیش آمده به واسطه نبود ثبات در مدیریت بازار بوده است. امیدوارم با روی کار آمدن وزیر جدید شاهد این ثبات باشیم، چراکه به نظر من دهقان دهنوی در چند ماه گذشته فعالیت‌های خوبی برای بازار انجام داد. موضوع بعدی، اصلاح قانون بازار سرمایه خواهد بود که مربوط به سال ۸۴ است و باید به آن توجه شود و مهمتر از همه کانون سهامداران حقیقی است که باید در آن دیده شود.



کدام نمادها در صف فروش متوقف بودند؟

۳۴ سهم بدون تقاضی

پیدا کرد، چندان پیشرفته و صحیح نبود، به همین دلیل تعهدات بازارگردان‌ها شفاف و مشخص نبود. همچنین قوانین پوشش‌دهنده بازارگردانی آنقدر قوی نبودند که تعهدات بازارگردان‌ها بتواند اجرا شود و از سوی دیگر درخصوص منابع بازارگردان‌ها نیز باید این حق را به آنها داد که منابع درستی در اختیار نداشتند. به همین دلیل بسیاری از آنها از تعهداتشان یا سر باز زدند یا به‌طور کلی فرایند را کنار گذاشتند زیرا نمی‌توانستند از عهده آن برآیند. این تحلیلگر بازار سرمایه ادامه داد: در حال حاضر اتفاقات خوبی در بورس در حال رخ دادن است و باید این اتفاقات مثبت و خوب را به فال نیک گرفت. انتشار دستورالعمل جدید بازارگردانی انقلابی بود در فرایند بازارگردانی در بورس اوراق بهادار تهران زیرا این دستورالعمل، عملکرد بازارگردان‌ها و شرکت‌های بازارگردانی را نسبت به یکدیگر ارزیابی می‌کند و در نتیجه کار و فعالیت آنها را رقابتی‌تر و کیفیت‌کار آنها را بالاتر می‌برد، همچنین نقش بازارگردان‌ها را در بازار پررنگ‌تر می‌کند و باعث می‌شود در بازار مشارکت بیشتری داشته باشند. این موارد اتفاقات مثبت و خوبی است که باید منتظر ماند و دید بازخورد آنها در بازار چگونه است. بعدی افزود: درخصوص اینکه آیا در شرایط فعلی اعتماد مطلوب در بازار وجود دارد یا خیر، باید گفت که اعتماد به بازار نسبت به گذشته نزد سرمایه‌گذاران بیشتر شده است، همچنین نباید فراموش کرد که در سال‌های گذشته مشارکت‌کننده زیادی در بازار وجود نداشت. یکی از کارهای خوبی که صورت گرفت که البته بدون زیرساخت بود، ورود سرمایه‌گذاران خرد و سرمایه‌گذاران حقیقی با تعداد بسیار بالا به بازار سرمایه بود. حتی با توجه به اینکه انگیزه آنها ظرف مدت یک سال به شدت سرکوب شد اما می‌توان گفت در هر صورت با بازار آشنا شدند و این آشنایی می‌تواند در

هفته‌نامه بورس: شیفت‌های معاملاتی دوره صعود و انتظارات غیرمنطقی از عملکرد برخی شرکت‌ها، منجر به توقف نماد آنها شده است. تازه‌ترین آمارها نشان می‌دهند در یک ماه اخیر، حدود ۲۴ سهم در صف فروش قفل شده و تعداد معاملات بسیار کمی داشته‌اند که بیشتر از صنعت انبوه‌سازی املاک و مستغلات و عمدتاً برای فرابورس هستند اما علت توقف این نمادها چیست، آیا اینها بازارگردان ندارند، همچنین با توجه به این آمار آیا همچنان اعتماد مطلوب در بازار وجود ندارد. پاسخ کارشناس به این پرسش‌ها را در ادامه می‌خوانید.

سرمایه کمتر نسبت به شرکت‌های بزرگ



حسین عبدی، تحلیلگر بازار سرمایه در این خصوص گفت: شرکت‌های انبوه‌سازی در بورس اوراق بهادار از سرمایه کمتری نسبت به شرکت‌های بزرگ بورسی برخوردار هستند. اکثر آنها فرابورسی و ساختار سرمایه‌شان به گونه‌ای است که قابلیت افزایش سرمایه را با توجه به رکود انبوه‌سازی ندارند و این موضوع باعث شده است که بسیاری از شرکت‌ها سرمایه کوچکی داشته باشند. با توجه به اینکه شرکت‌های کوچک در یک سال اخیر در بورس و فرابورس به دلیل اینکه در صف‌های فروش قفل بودند، افت شدید نسبت به شرکت‌های بزرگ نداشتند، بنابراین طبیعی بود که بازار به این شرکت‌ها توجه کمتری نشان دهد و همچنان تحرکی نداشته باشند. عبدی در پاسخ به این پرسش که آیا بازارگردان‌ها در این سهم‌های متوقف کاری انجام می‌دهند یا خیر، گفت: ساختار و سازوکارهای بازارگردانی در بورس و فرابورس ایران تا قبل از مصوبه و دستورالعمل جدیدی که از طرف سازمان بورس انتشار

بازار	نماد	صنعت	ارزش روز سهم (ریال)
بورس	سر استان قم	سرمایه‌گذاری‌ها	۷۳,۶۰۹,۳۰۰,۰۰۰
فرابورس	عمران و سازندگی استان قزوین	انبوه‌سازی املاک و مستغلات	۶,۳۳۵,۸۰۰,۰۰۰
فرابورس	کف	شیمیایی	۲۴,۸۸۰,۷۵۰,۰۰۰
فرابورس	سر. ساختمانی بین‌المللی نام آوران مهندسی	انبوه‌سازی املاک و مستغلات	۸,۱۹۹,۰۰۰,۰۰۰
فرابورس	داروسازی الحاقی	دارویی	۱۳,۱۱۵,۵۲۰,۰۰۰
فرابورس	بهسرام	کاشی و سرامیک	۸,۴۷۳,۲۷۵,۰۰۰
فرابورس	سر. توسعه خوزستان	انبوه‌سازی املاک و مستغلات	۴,۷۳۷,۴۶۰,۰۰۰
فرابورس	مهندسی حمل و نقل پتروشیمی	حمل و نقل انبارداری و ارتباطات	۱۰,۶۲۰,۰۰۰,۰۰۰
بورس	سخت آژند	انبوه‌سازی املاک و مستغلات	۳,۷۵۸,۲۰۰,۰۰۰
فرابورس	گروه توسعه هنر ایران	فعالیت‌های هنری، سرگرمی و خلاقانه	۷,۴۱۴,۳۵۳,۸۲۸,۰۰۰
فرابورس	پتروشیمی داراب	شیمیایی	۸,۲۹۱,۶۶۴,۰۰۰
فرابورس	آبادگران ایران کیش	هتل و رستوران	۹,۷۳۴,۳۴۸,۸۰۰,۰۰۰
فرابورس	لازم خانگی پارس	ماشین‌آلات و تجهیزات	۲۱,۲۴۸,۱۰۰,۰۰۰
فرابورس	سر. ساختمانی نظام مهندسی ایران	انبوه‌سازی املاک و مستغلات	۳,۴۹۷,۰۳۹,۰۱۵,۵۶۰
فرابورس	سر. توسعه و عمران زاگرس	انبوه‌سازی املاک و مستغلات	۳,۴۸۹,۰۹۰,۰۰۰
فرابورس	مزرگان کار	کاشی و سرامیک	۹,۸۴۵,۵۱۰,۰۰۰
فرابورس	کشتری آریا	حمل و نقل انبارداری و ارتباطات	۴,۵۹۶,۴۸۰,۰۰۰
فرابورس	آبادگران	انبوه‌سازی املاک و مستغلات	۱۱,۹۸۸,۰۰۰,۰۰۰
بورس	چوشکاب پزد	دستگاه‌های برقی	۸,۰۷۵,۴۲۸,۰۰۰
فرابورس	سیمان مجد خواف	سیمان آهک گچ	۸,۵۱۵,۲۸۰,۶۲۴,۳۱۲
بورس	قند لرستان	قند و شکر	۱۳,۰۵۲,۰۰۰,۰۰۰
فرابورس	سر. ملت	سرمایه‌گذاری‌ها	۴,۲۳۰,۰۰۰,۰۰۰
فرابورس	سر. توسعه و عمران استان اردبیل	انبوه‌سازی املاک و مستغلات	۳,۶۲۲,۷۵۲,۰۰۰
فرابورس	لیزینگ رازی	واسطه‌گری‌های مالی و پولی	۲,۰۶۴,۷۹۴,۰۰۰
فرابورس	گوشت مرغ ماهان	زراعت و خدمات وابسته	۱۸,۷۵۱,۱۲۰,۰۰۰
فرابورس	کنکا	کاتی غیر فلزی	۲۳,۹۳۱,۹۴۰,۰۰۰
فرابورس	سر. مسکن الوند	انبوه‌سازی املاک و مستغلات	۱۴,۷۵۴,۶۰۰,۰۰۰
فرابورس	کاشی تکسرام	کاشی و سرامیک	۱۲,۷۴۳,۱۷۹,۲۰۰,۰۰۰
فرابورس	صنعتی روان فن آفر	خودرو و قطعات	۴,۶۸۰,۲۰۰,۰۰۰
فرابورس	صنایع کشاورزی و کود نجان	شیمیایی	۳۱,۱۸۸,۵۰۰,۰۰۰
فرابورس	صنعتی پیام	وسایل ارتباطی	۹,۲۵۵,۷۸۰,۰۰۰
فرابورس	پایکا	دستگاه‌های برقی	۱۲,۵۲۲,۴۵۶,۶۹۲,۸۸۰
فرابورس	سر. فلاد ایرانیان	سرمایه‌گذاری‌ها	۵,۷۰۰,۲۰۹,۴۰۰,۰۰۰
فرابورس	نیرو سرمایه	دستگاه‌های برقی	۳,۲۴۴,۳۴۴,۷۸۹,۰۶۳

در مجمع عمومی عادی سالانه اعلام شد!  
**سودآوری ۱۹ هزار و ۳۴۷ میلیارد تومانی «تاپیکو» در سال ۱۴۰۰**  
 رشد ۲۲۲ درصدی سود عملیاتی هلدینگ

باینه چشم‌انداز ماموریت شرکت کسب بالاترین ارزش پایدار در صنعت نفت و گاز و پتروشیمی کشور و رقابت‌پذیر در عرصه بین‌المللی «تاپیکو» یک هلدینگ تخصصی در حوزه نفت و گاز و پتروشیمی است که سبد متنوعی از محصولات پتروشیمی و انواع فرآورده‌های پالایشگاهی با استانداردهای جهانی را در شرکت‌های فرعی و وابسته تولید می‌کند. همچنین در زمینه صنعت لاستیک و سلولزی فعالیت دارد. «تاپیکو»، سودآوری و ارزش‌آفرینی پایدار برای ذینفعان را از طریق سرمایه‌گذاری مشترک با شرکت‌های داخلی و خارجی و راهبری تخصصی و ارزش‌آفرین شرکت‌های گروه دنبال نموده و در تمام شرایط خود را پایبند به ارزش‌های سازمان، مسئولیت‌پذیر و پاسخگو به ذینفعان می‌داند.



گزیده اطلاعات مالی تلفیقی گروه (ارقام به میلیارد تومان)

الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره	۱۴۰۰/۰۲/۳۱	۱۳۹۹/۰۲/۳۱
درآمد عملیاتی	۳۲,۸۴۴	۱۹,۳۰۱
سود عملیاتی	۲۲,۲۷۳	۶,۹۱۳
سهم گروه از سود شرکت‌های وابسته	۱۲,۶۲۷	۲,۴۱۸
سود خالص - تلفیقی	۱۹,۳۴۸	۶,۰۸۸
سود خالص - قابل انتساب به مالکان شرکت اصلی	۱۶,۲۲۲	۵,۰۴۸
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره	۱۴۰۰/۰۲/۳۱	۱۳۹۹/۰۲/۳۱
جمع دارایی‌ها	۵۵,۳۶۲	۲۸,۸۲۰
جمع بدهی‌ها	۱۹,۷۳۷	۱۱,۳۴۰
سرمایه ثبت شده	۸,۱۵۰	۸,۱۵۰
جمع حقوق مالکانه قابل انتساب به مالکان شرکت اصلی	۳۰,۳۹۹	۱۵,۹۳۳
جمع حقوق مالکانه	۳۵,۶۲۵	۱۷,۴۸۰
ج) اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره	۱۴۰۰/۰۲/۳۱	۱۳۹۹/۰۲/۳۱
نرخ بازده دارایی‌ها	۳۵%	۲۱%
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)	۵۴%	۳۵%



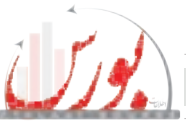
که در صنایع نفت، گاز، پالایش، پتروشیمی، سلولزی، تاپر و معدنی کشور، نقشی راهبردی ایفا می‌کند، از دیگر شرکت‌ها متمایز کرده و روند سودآوری شرکت را با وجود همه این مشکلات دچار کاهش نکرده است، وجود همکاران متخصص و باانگیزه‌ای بوده است که وجه همت خود را برای ایجاد ارزش افزوده برای سرمایه‌بازنشستگان و مستثمرین بگیران سازمان تأمین اجتماعی و رشد سودآوری برای کلیه ذینفعان و سهامداران شرکت قرار داده‌اند. آنچه از سوی همکاران ما در این سال انجام شده است تلاش فوق‌العاده برای افزایش و بهبود شاخص‌های کمی و کیفی تولید، بازرگانی، فروش و در نتیجه افزایش ارزش سهام شرکت در بازار سرمایه با وجود تمامی مشکلات بوده است. همچنین با تأکید هیأت مدیره «تاپیکو» تلاش کردیم تا در سال مالی گذشته، گام‌های مثبتی در راستای ارتقای سرمایه‌ها با استفاده از ظرفیت‌های بازار سرمایه برداشته شود. از جمله پذیرش و عرضه اولیه سهام دو شرکت فرعی زیرمجموعه و برنامه‌ریزی به منظور کلیه محصولات تولیدی شرکت‌های گروه در بورس کالا و انرژی به منظور بهره‌مندی از مکانیزم عرضه و تقاضا در دستور کار قرار گرفت که نتیجه آن عرضه ۸ محصول گروه در بورس کالا و انرژی بود. مضافاً برنامه‌ریزی و پیگیری برای عرضه محصولات صادراتی گروه از طریق بورس‌های فوق تا پایان سال مالی جاری در دستور کار قرار دارد. انجام این فرایند در شرکت‌های تابعه نیز به رشد سود تلفیقی شرکت به میزانی بسیار زیاد منجر شد که در این راستا می‌توان به عایدی حاصل از خرید سهام و فروش سهام برای شرکت‌های پتروشیمی فن‌آوران، نفت پاسارگاد، هلدینگ سلولزی و پتروشیمی شیمی بافت اشاره کرد. در سال مالی گذشته، موفق شدیم جایگاه شرکت را در رتبه‌بندی یکصد شرکت برتر در همایش IMI۱۰۰ با یک پله بهبود از رتبه ۱۹ به رتبه ۱۸ ارتقا دهیم. ما به تلاش خود برای افزایش ثروت سهامداران محترم «تاپیکو» ادامه می‌دهیم و امیدواریم که با حمایت، هدایت و پشتیبانی تکتک سهامداران ارزشمند «تاپیکو»، این شرکت گام‌های موفقیت و سربلندی را بیش از گذشته و با سرعت بیشتری بردارد. بر خود لازم می‌دانیم از تمامی همکاران حرفه‌ای و کارآزموده و تیم اجرایی «تاپیکو» به خاطر تلاش‌های خستگی‌ناپذیرشان و حرکت در مسیر تعالی شرکت قدردانی نماییم.

به خود اختصاص داده‌اند. مدیرعامل «تاپیکو» با بیان اینکه مالکیت ۴۹ درصد از شرکت نفت ستاره خلیج فارس به عنوان بزرگترین پالایشگاه میعانات گازی جهان در اختیار «تاپیکو» است، گفت: مفتخریم اعلام کنیم که این پالایشگاه نه تنها به ظرفیت کامل تولید رسیده، بلکه تولید فراتر از ظرفیت را هم محقق کرده است. این در حالی است که زیان انباشته بیش از هفت هزار میلیارد تومانی ستاره خلیج فارس با رهنمودهای هیأت مدیره به بیش از ۸ هزار میلیارد تومان سود تبدیل شده است. به گفته دکتر ابونئی، عرضه شرکت محصولات کاغذی لطیف در بازار سرمایه و شرکت در افزایش سرمایه پتروشیمی نوری و همچنین آماده‌سازی شرکت‌های حریر خوزستان، هلدینگ سلولزی و شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع لاستیک برای ورود به بازار سرمایه از دیگر اقدامات «تاپیکو» در سال گذشته است. وی همچنین اعلام کرد: پیگیری عرضه اولیه سهام شرکت‌های ستاره خلیج فارس، عرضه کلیه محصولات در بورس کالا، استفاده پهنه از انرژی، برنامه‌ریزی افزایش تولید و صادرات همراه با افزایش سودآوری، پیگیری اجرای طرح‌های بازسازی و نوسازی و توسعه در شرکت‌های گروه از جمله مهمترین برنامه‌های آتی «تاپیکو» است.

**پیام هیأت مدیره**

سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ برای کلیه سازمان‌ها، نهادها و بنگاه‌های اقتصادی ایران، سالی دشوار از برخی جهات بود. فعالیت شرکت‌ها در سال گذشته، تحت تأثیر تعدید و تشدید تحریم‌های ظالمانه آمریکا علیه مردم بزرگ ایران، کلیه شرکت‌های صنعتی، تولیدی، بازرگانی و سرمایه‌گذاری ایرانی دچار مشکلات عدیده‌ای در مسیر تأمین مواد اولیه، فروش، حمل و نقل کالا، انتقال وجوه حاصله و سایر مواردی از این دست شدند.

از سوی دیگر، شاخص‌های صنعتی و اقتصادی، برای اغلب شرکت‌ها در اثر شیوع ویروس کرونا به کلی تغییر کرد. چالش‌های فراوانی که سال گذشته در مسیر فعالیت بنگاه‌های اقتصادی ایجاد شد، بسیاری از این شرکت‌ها را دچار مشکلات عدیده‌ای کرد. با این حال، آنچه به زعم ما شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین را به عنوان یکی از بزرگترین و متنوع‌ترین هلدینگ‌های چندرشته‌ای بازار سرمایه،



سخن هفته

من همیشه به جای اینکه به پول درآوردن فکر کنم به خسر کردن فکر می‌کنم. روی پول درآوردن تمرکز نکنید، روی محافظت از چیزی که دارید تمرکز کنید. «تئودور جونز»



کوجه ۱۳/۴ (پاک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم  
تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)  
فکس: ۴۱۶۲۵۸۹۴ (۰۲۱)  
چاپ: موسسه جام جم پرنتر برنا  
فروش برخط: taaghe.com / fidibo.com / jaar.com  
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashiani@gmail.com

■ امور مالی و اداری: میلاد کریمی، حدیثه مهین‌روستا، محمد احمدی  
■ 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،

■ سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی  
■ مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی  
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیانی  
■ ویراستار: نسرین اسلامی  
■ دبیر عکس: یلدا معیری  
■ بازگشت: 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: حبیب علیزاده  
■ تحریریه: گلشن بابادی، زهره فدوی، ملیکا حمزه‌نی، شهربانو جمشیدی، مینا هرمزی، بهناز صغری

نخستین سیاه

برنامه آموزشی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار		برنامه آموزشی کارگزاران بانک صنعت و معدن		برنامه آموزشی کارگزاران سرمایه‌گذاری ملی ایران		برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف		برنامه آموزشی کارکنان کارگزاری بانک سامان	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
تابلوخوانی در بورس	۸ شهریور	تحلیل تکنیکال	۷ شهریور	تابلو خوانی	۸ شهریور	تحلیل بازارهای مالی با تکنیک پرایس اکشن	از ۶ شهریور	حسابداری صندوق‌های سرمایه‌گذاری (کد اول)	شنبه‌ها و دوشنبه‌ها از ۶ شهریور
آشنایی با ابزارها، فرآیندها و بازارهای معاملاتی بورس انرژی	۱۳ شهریور	سرمایه‌گذار موفق	مهر ۱۴۰۰	آشنایی با صندوق‌های سرمایه‌گذاری	از ۱۵ شهریور	سرمایه‌گذاری در بازار طلا، سکه و ارز (با تمرکز بر بازار داخلی)	از ۶ شهریور	معاملات سکه بهار آزادی در بستر آنلاین سهام (کد سوم)	دوشنبه ۸ شهریور
				تحلیل بنیادی مقدماتی	از ۱۷ شهریور	تحلیل بنیادی شرکت‌ها (مقدماتی تا پیشرفته)	از ۱۰ شهریور	آشنایی با صندوق‌های سرمایه‌گذاری (کد چهارم)	دوشنبه ۱۵ شهریور
www.seba.ir		www.smbroker.ir		www.niciacademy.ir		www.irfinance.ir		www.samanbourse.com	

### کیوسک خارج

#### سقوط کابل

ماموریت ۲۰ ساله آمریکا و متحدانش در افغانستان در یک روز بر باد رفت. با ورود نیروهای طالبان به کابل، پایتخت افغانستان و به دست گرفتن کنترل این کشور، رئیس‌جمهور اشرف غنی که از حمایت غرب برخوردار بود، از افغانستان فرار کرد و به امارات رفت. هر چند او گفته است که به زودی به کشورش باز خواهد گشت، سخنی که بسیار مضحک به نظر می‌رسد. هفته‌نامه «گاردین» در شماره جدید خود با انتشار مطلبی در این باره نوشته است: تلاش ۲۰ ساله غرب برای تحکیم حضور در افغانستان، با ورود طالبان به کابل، تنها در یک روز بر باد رفت. اشرف غنی گریخت و آمریکا با وحشت سفارتخانه خود را ترک کرد. سرعت پیروزی طالبان به حدی بود که حتی خود آنها نیز تعجب کردند. (البته از دید برخی کارشناسان، این اتفاق به نوعی برنامه‌ریزی شده است). حالا طالبان به عنوان حاکمان جدید افغانستان با چالش‌های زیادی روبه‌رو هستند.

### کیوسک خارج

#### افتتاح بایدن

خروج نیروهای آمریکایی از افغانستان و تصرف سریع این کشور به دست طالبان از دید برخی کارشناسان با موافقت واشنگتن صورت گرفته است. آنها می‌پرسند، نمره میلیاردها دلار هزینه و هزاران کشته و زخمی آمریکایی از حضور نظامی آمریکا در این کشور چه بوده است؟ نشریه «اکنومیست» در تازه‌ترین شماره خود در مطلبی با عنوان «افتتاح بایدن» به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: اگر مبلغان طالبان ناکامی برنامه ۲۰ ساله آمریکا برای بازسازی افغانستان را به تصویر کشیده بودند، بی‌شک وحشتناک‌تر از اتفاقاتی که رخ داد، نمی‌بود. با ورود نیروهای طالبان به کابل، مردم وحشت‌زده و ناامید افغان با هجوم به فرودگاه از چرخ‌های هواپیماهای باری آمریکایی آویختند تا از مه‌لکه بگریزند اما با مرگی دلخراش روبه‌رو شدند. هم‌زمان، دولت مورد حمایت آمریکا (اشرف غنی) بدون کوچکترین مقاومتی تسلیم شد و رئیس‌جمهور از کشور گریخت.

### کیوسک خارج

#### ریچل گلنرستر

برنامه کمک‌های مالی به کشورهای کمتر توسعه‌یافته یکی از ابزارهایی است که برخی کشورهای توسعه‌یافته برای توسعه بین‌المللی مورد استفاده قرار می‌دهند. تا سال ۲۰۲۰ در انگلستان وزارتخانه‌ای تحت عنوان وزارت توسعه بین‌المللی فعالیت می‌کرد که یکی از اقتصاددانان ارشد آن، ریچل گلنرستر بود. ریچل گلنرستر، زاده ۲۱ اکتبر ۱۹۶۵ در انگلستان، اقتصاددان حوزه توسعه است که پژوهش‌هایی در این زمینه انجام داده است. او در سال ۱۹۸۸ مدرک کارشناسی خود را در رشته فلسفه، سیاست، اقتصاد (رشته‌ای که در دهه ۱۹۲۰ میلادی در دانشگاه آکسفورد معرفی شد) از کالج سامویل وابسته به دانشگاه آکسفورد دریافت کرد. پس از آن، گلنرستر در سال‌های ۱۹۹۵ و ۲۰۰۴ موفق شد به ترتیب مدارک کارشناسی ارشد و دکترای اقتصاد خود را از کالج «برک‌بک» دانشگاه لندن دریافت کند. او در فاصله بین سال‌های ۲۰۰۰ تا ۲۰۰۴ به عنوان سخنران کمکی در مدرسه کندی دانشگاه‌هاروارد به تدریس پرداخت. ریچل گلنرستر تا زمان انحلال دپارتمان توسعه بین‌المللی یکی از اقتصاددانان ارشد این مجموعه بود. این نهاد به عنوان یکی از دپارتمان‌های دولت بریتانیا در سال ۱۹۹۷ تشکیل و در دوم سپتامبر ۲۰۲۰ منحل شد. هدف این دپارتمان که زیر نظر وزارت خارجه فعالیت می‌کرد، کمک به توسعه پایدار و نابودی فقر جهانی اعلام شده بود. در سال ۲۰۱۰ گزارشی رسمی از سوی یکی از کمیته‌های سازمان توسعه و همکاری اقتصادی منتشر شد که می‌گفت، این نهاد در جریان بحران جهانی رهبری

**آب تمیز برای زهک**

**۲۲,۴۹۶ خانوار**

۶۰۳۷ ۷۰۷۰ ۰۰۱۲ ۹۷۴۶

بانک کشاورزی، موسسه خیریه نیکان ماموت

nikancharity.org

# سیگنال را دریافت نکرده‌اید!؟

isignal.ir



فراهم شدن تأمین مالی شرکت‌های کوچک و متوسط

## توسعه دهندگان بازار را دریابیم

اولین پلتفرم تأمین مالی جمعی با عنوان «هم آفرین» راه‌اندازی شد



اطلاعات همراه است (تشویق به خرید یا فروش) و... اما مهمترین ویژگی آنها رایگان بودنشان است، موضوعی که نقطه مقابل یک گزارش تحلیلی حرفه‌ای از سهم است. این گزارش‌های تحلیلی به علت آن که زمان زیادی جهت تهیه آن صرف می‌شود و نیروهای متخصص چندگانه درگیر تهیه آن می‌شوند و شرکت مشاور سرمایه‌گذاری نیز در پی کسب درآمد از محل فروش آن است، قدرمسلم هزینه‌بر خواهد بود. تجربه بازار سرمایه ما نشان می‌دهد که سرمایه‌گذار قادر یا حاضر به پرداخت این هزینه نیست. نبود مالکیت معنوی بر روی گزارش‌های تحلیلی هم که موضوع ناگواری است که شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری با آن مواجه هستند. اینکه با فروش یک نسخه از گزارش، آن را در شبکه‌های اجتماعی و گاه با نام فرد دیگر می‌بینند که بازنشر شده، دردناک است.

■ برای بهبود این روند، چه راهکارهایی پیشنهاد می‌دهید؟  
دو پیشنهاد و راهکار اساسی برای گسترش فرهنگ تحلیلگری و محکم‌تر شدن جایگاه شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری می‌توان ارائه کرد. الف) در تمام دنیا در کنار میحث دارایی تحت مدیریت (Asset under management) که نوعاً سبب‌گردان‌ها انجام می‌دهند، میحث دیگری به نام دارایی تحت مشاوره (Asset under consultant) وجود دارد که توسط مشاوران سرمایه‌گذاری انجام می‌شود. تفاوت این دو شیوه در این است که اولی تحت کد سهامداری

■ هفته نامه بورس: بنابر اساسنامه شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری، مهمترین کارکرد این دسته از نهادهای مالی را می‌توان تعمیق تحلیل و قوه تصمیم‌گیری صحیح نسبت به خرید و فروش اوراق بهادار دانست. این شرکت‌ها در کنار ارائه تحلیل می‌توانند به ارزیابی و ارزش‌گذاری سهام پرداخته و در راه‌اندازی انواع نهادهای مالی بازار سرمایه مشاوره دهند. درباره نقش این شرکت‌ها در توسعه بازار با مهدی فرازمند، مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاین تک گفت‌وگویی انجام دادیم که می‌خوانید...

■ شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری با چه چالش‌هایی مواجه هستند؟

با وجود نقش مهم شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری در حوزه تحلیل، تاکنون مدل حرفه‌ای برای ارائه این خدمات شرکت‌های فوق ارائه نشده است. مدلی که در آن هم کاربران و ذی‌نفعان تحلیل بتوانند از آن بهره‌مند شوند و هم شرکت‌های مشاوره بتوانند از آن کسب درآمد کنند. البته در این میان تلاش‌هایی نیز شده است. به عنوان نمونه، برخی از شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری اقدام به تهیه و فروش گزارش‌های تحلیلی کرده‌اند، برخی دیگر نیز با ارائه گزارش‌های تحلیلی در سامانه تداان به ایجاد فرهنگ سرمایه‌گذاری در میان سرمایه‌گذاران همت گماشته‌اند.

■ دلایل تنزل جایگاه تحلیل را چه می‌دانید؟

دلایل متعددی وجود دارد که جایگاه تحلیل را نزد سرمایه‌گذاران تقلیل داده است که از زمره آنها «صف» است. تا زمانی که صف وجود دارد، سرمایه‌گذار به جای تحلیل به صف نگاه می‌کند. صف خرید به معنی پیشامد فرصتی جهت خرید سهم و کسب بازدهی نزد سرمایه‌گذار تعریف می‌شود. بنابراین، در این نگاه دیگر تحلیل سهم بی‌معنی خواهد بود. زمان فروش سهم نیز زمانی است که در آستانه تشکیل صف فروش باشیم ولو سهم همچنان زیر ارزش معامله شود. دلیل دیگر، هزینه‌بر بودن تحلیل است. سرمایه‌گذاران در معرض دریایی از اخبار و اطلاعاتی هستند که به صورت روزانه توسط نشریات و رسانه‌ها و گروه‌های تشکیل شده در شبکه‌های اجتماعی منتشر می‌شود. این اخبار و اطلاعات چند ویژگی دارد. آمیخته‌ای از اطلاعات صحیح و غلط است. حجم بالایی دارد که موجب تشویش فکری فرد می‌شود. گاه با سوگیری شخص ارائه‌کننده



مهدی رادان  
تحلیلگر بازار سرمایه

با وجود رشد قابل توجه شاخص کل و شاخص هم وزن طی یک ماه و نیم اخیر، هستند هنوز سهم‌هایی که امکان فروش یک برگ از آنها نیز به سادگی در بازار میسر نیست و با صف فروش مستمر مواجه هستند. این در حالی است که در ماه‌های رونق بازار در سال گذشته کمتر با چنین پدیده‌ای روبه‌رو بوده‌ایم. آیا این امر را باید نشانه‌ای از عدم اعتماد سرمایه‌گذاران دانست؟ بررسی علل این رخداد می‌تواند پاسخ را مشخص کند.

بر همگان مشخص است که صف فروش در یک نماد زمانی ایجاد می‌شود که گروهی از سهامداران تصمیم به فروش سهم در کف دامنه نوسان مجاز روزانه می‌گیرند و سرمایه‌گذاران از خرید سهم در آن قیمت به تعداد کافی امتناع می‌ورزند. بدیهی است که سرمایه‌گذاران تمایل به خرید این سهام در قیمتی پایین‌تر از دامنه نوسان روزانه دارند. اجازه بدهید به‌صورت موردی یکی از سهام مهمی که ماه‌هاست سهامداران خود را چشم انتظار فروش دارایی‌شان گذاشته است، بررسی کنیم. شرکت سرمایه‌گذاری استان قم با نماد «وسقم» یکی از شرکت‌هایی است که در چارچوب طرح واگذاری سهام دولت به مردم با عنوان سهام عدالت تشکیل شده است و سهامداران آن عمدتاً مشمولان سهام عدالت هستند. نگاهی به سابقه معاملات این سهم نشان می‌دهد که از تاریخ ۲۸ مهرماه سال گذشته تا امروز همواره صف فروش سنگین مانع از فروش سهم توسط سهامداران بوده است. در تمام طول این ۱۰ ماه تلفیق دو عامل حجم مینا و دامنه نوسان مانع از اصلاح قیمت سهم بوده است به‌نحوی که نوسان قیمت این سهم در این مدت طولانی تنها ۶ ریال بوده است و بدیهی است که سرمایه‌گذاران مادام که قیمت سهم را جذاب ندانند، حاضر به خرید سهام نخواهند بود. مشاهده وضعیت معاملات در پاره‌ای دیگر از شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی نشان می‌دهد، در پاره‌ای موارد تعدیل کمتر از ۱۰ درصدی قیمت معاملاتی توانسته است سهمی را پس از چند ماه قفل بودن در صف فروش تبدیل به سهمی نقدشونده و جذاب برای سرمایه‌گذاران کند.

مداخله دامنه نوسان و حجم مینا در توافق خریدار و فروشنده برای تعیین قیمت معاملاتی و اختلال در کارکرد بازار منحصر به سهام عدالت نیست و در مقاطع مختلف این امر در سهام شرکت‌های مختلف دیده می‌شود. در این میان در سهام شرکت‌های کوچکتر به دلیل این که حجم مینا نسبت بزرگتری از کل سهام منتشره را در بر می‌گیرد، این مداخله اثر شدیدتری را از خود به نمایش می‌گذارد.

ادامه در صفحه ۱۰

ادامه در صفحه ۱۰

## وب سرویس بازار سرمایه نوآوران امین

«جامع‌ترین پایگاه داده مالی ایران»

اطلاعات لحظه‌ای بازار و تاریخچه

اطلاعات بنیادی و کدال

اطلاعات پردازش شده

۰۲۱-۸۷۷۰۰۸۰۸

nadpco.com



بیشتر تلاش می‌کنیم تا شما جلوتر از دیگران حرکت کنید

سرمایه‌گذاران شمن است

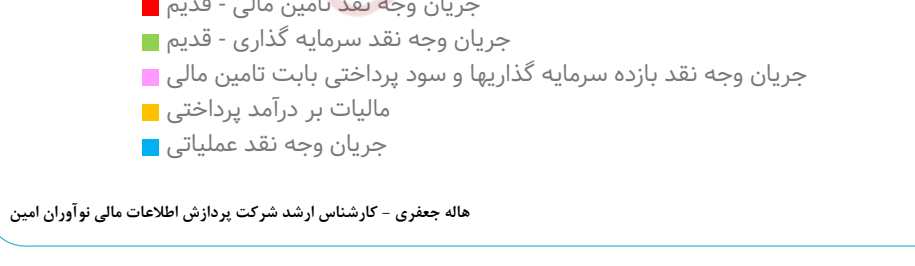
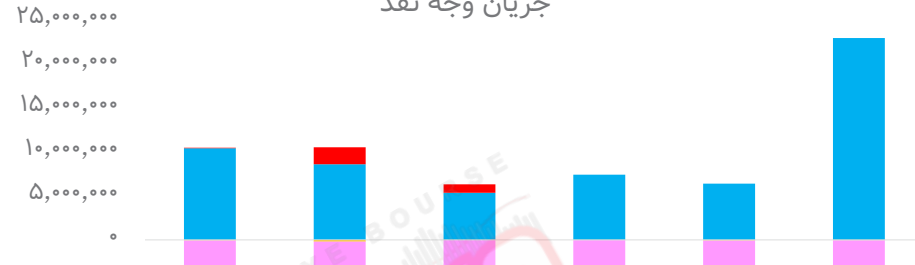
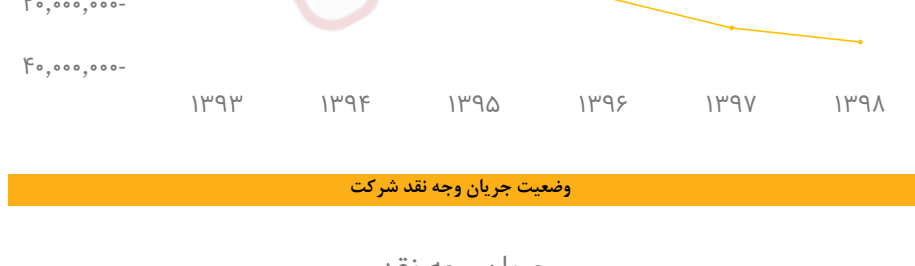
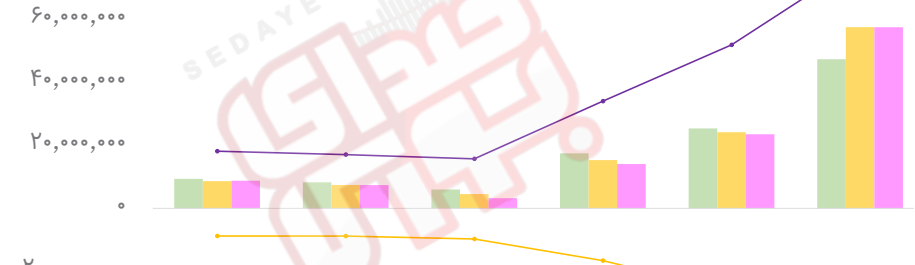
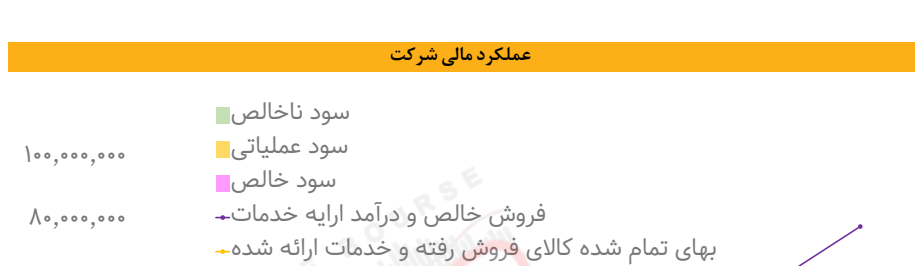
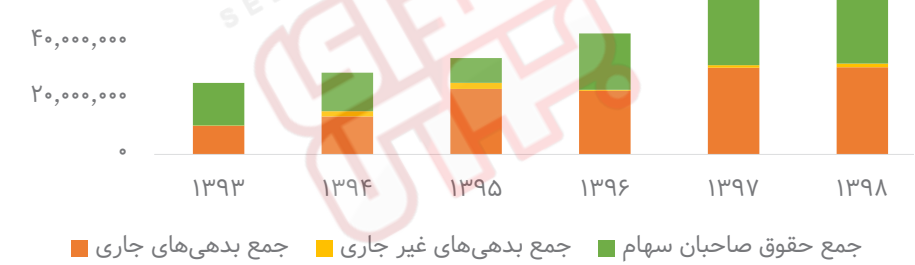
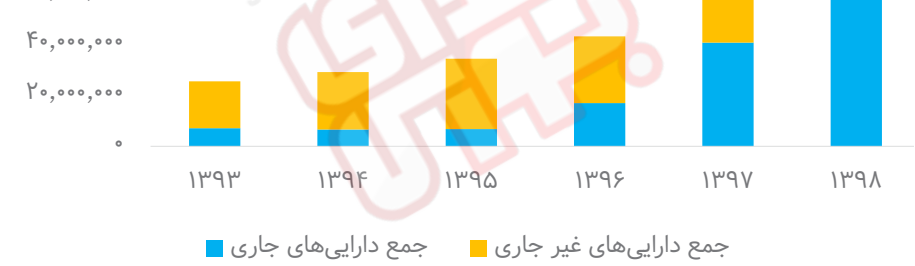
شرکت کارگزاری صندوق بازنشستگی کشوری (مباجهاد)

تهران / خیابان ولیعصر / خیابان بزرگمهر / پلاک ۳۸ / ۰۲۱-۶۳۴۸۶۰۰۰



نام شرکت	پتروشیمی پردیس	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
تاریخ تاسیس	۱۳۸۳/۰۵/۲۸	تابلو	تابلو فرعی بازار اول	۱۳۸۹/۱۰/۲۹
تاریخ آغاز فعالیت (په‌ره برداری)	۱۳۸۳/۰۷/۰۹	صنعت	مصولات شیمیایی	تاریخ اولین عرضه
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۸۳/۰۷/۰۹	گروه	تولید کود و ترکیبات نیتروژن	سال مالی
شماره ثبت اولیه	۲۳۱۳۴۹	نماد	شیدیس	آرم شرکت
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	احداث، راه‌اندازی و بهره‌برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش و صدور محصولات پتروشیمی ذخیره و صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمی و پتروشیمیایی، فرآورده‌های فرعی و مشتقات ذریط آنها و انجام کلیه فعالیت‌های تولیدی، صنعتی، بازرگانی، فنی و مهندسی که به طور مستقیم یا غیرمستقیم مربوط به عملیات مذکور می‌باشد با رعایت قوانین و مقررات مربوطه.	 <p>شرکت پتروشیمی پردیس Parsis Petrochemical Co.</p>

وضعیت مالی شرکت



هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین



«نوین» همچنان در سطح یک قرار دارد

# رشد شاخص‌های عملکردی بیمه نوین

مالی، عالی‌ترین سطح محسوب می‌شود.

## افزایش قابل توجه توانگری مالی

همچنین بر اساس بررسی‌ها و کنترل انجام شده از سوی بیمه مرکزی ج.ا.ایران و صورت‌های مالی بیمه نوین در سال ۹۹، توانگری این شرکت معادل ۱۸۸ درصد تأیید شده که نسبت به سال قبل افزایش داشته است. بر اساس این گزارش، سطح یک توانگری مالی بیمه نوین در سال جاری با نسبت ۱۸۸ درصد در مقایسه با نسبت ۱۱۴ درصد در سال گذشته، از افزایش قابل توجهی برخوردار بوده است. همچنین این پنجمین سال متوالی است که شرکت بیمه نوین با توجه به اعمال مدیریت صحیح ریسک، در سطح یک توانگری مالی قرار گرفته است. توانگری مالی شرکت‌های بیمه‌ای در ایران دارای ۵ سطح است که توسط بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران تعیین و اعلام می‌شود که بر این اساس سطح یک توانگری

## واریز سود سهامداران حقیقی

واریز سود سهام سهامداران حقیقی بیمه نوین از طریق سامانه سجام آغاز شد. بر اساس این گزارش در مجمع عمومی عادی سالیانه «نوین» به ازای هر سهم، مبلغ ۱۵۲ ریال سود به تصویب رسید که از ابتدای شهریور پرداخت می‌لن. مذكور برای سهامداران حقیقی از طریق شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به شماره حساب بانکی معرفی شده در سامانه سجام آغاز شده است. همچنین سهامداران حقوقی نیز طبق ماده ۲۴۰ اصلاحیه قانون تجارت می‌توانند طی سه ماه چهارم سال ۱۴۰۰ تا پایان مهلت قانونی، با اعلام شماره حساب و شماره شباق اقدام به دریافت سود سهام کنند.

هفته‌نامه بورس؛ بر اساس گزارش‌های مالی بیمه نوین در چهارماه نخست سال جاری، به ۵۸.۷۹ درصد رشد حق بیمه در مقایسه با مدت مشابه سال ۹۹ دست یافته است.

بر همین اساس، بیمه نوین در چهار ماه نخست سال جاری ۵۵۴۰.۲۶۲ میلیون ریال و از ابتدای فروردین تا پایان تیرماه سال گذشته، ۳۴۸۷.۲۸۵ میلیون ریال حق بیمه تولید کرد. البته در این روند، توجه به ترکیب بهینه و متوازن سبد پرتفوی و گسترش فرهنگ بیمه، که استراتژی‌های اصلی بیمه نوین است، این شرکت موفق شده تا در مدت چهار ماه نخست سال جاری، ۲۷۹ درصد رشد حق بیمه در رشته آتش‌سوزی و ۷۹ درصد رشد نیز در حق بیمه رشته بازرایی نسبت به مدت مشابه سال گذشته کسب کند.

## کوتاه از بیمه‌ها

### ارتقای بازار «اتکام»



بیمه اتکام

نماد معاملاتی بیمه اتکامی امین برای نخستین بار پس از پذیرش و درج نام در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار با انتقال سهام از بازار فرابورس به شرکت بورس اوراق بهادار تهران ارتقا پیدا کرد. این شرکت در بخش و گروه بیمه و صندوق بازنشستگی بجز تأمین اجتماعی و طبقه بیمه غیرزندگی با کد صنعت ۶۶۰۳ در نماد «اتکام» به عنوان پانصد و نود و یکمین شرکت پذیرفته شده در بورس تهران قابل معامله است. بنابر اعلام مدیر عملیات بازار نقد شرکت بورس اوراق بهادار تهران سهامداران این شرکت لازم است نسبت به تعیین کارگزار ناظر اقدام کنند.

### رتبه اولی «آسیا»



بیمه آسیا

بیمه آسیا با بیش از ۱۰ هزار میلیارد ریال ظرفیت مجاز نگهداری و ۵ هزار میلیارد ریال ظرفیت مجاز قبولی اتکالی، در صدر جدول شرکت‌های بیمه خصوصی کشور قرار گرفت. بعد از افزایش سرمایه و با توجه به راهبردهای اساسی، ظرفیت مجاز نگهداری و ظرفیت مجاز قبولی اتکالی بیمه آسیا افزایش یافت و هم اکنون این شرکت دارای بالاترین ظرفیت نگهداری در میان شرکت‌های بیمه خصوصی است. این مهم، توانمندی حرفه‌ای بیمه آسیا و پرتفوی مرتبط با عملیات بیمه‌گری‌اش را افزایش می‌دهد.

### رشد ۲۳۳ درصدی «وتعاون»




بیمه وتعاون

با برگزاری مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام برای افزایش سرمایه شرکت بیمه تعاون، با افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی از سوی سهامداران موافقت شد. به این ترتیب نماد شرکت بیمه تعاون «وتعاون» با رشد ۲۳۳ درصدی روبه‌رو شده و به ۵ هزار میلیارد ریال می‌رسد. همچنین بیمه تعاون از دی ماه ۱۳۹۹ و پس از تأیید هیأت پذیرش در بازار فرابورس حضور دارد.

## سبک‌ده تحویل بنیادی «کگل»

منطقه معدنی گل‌گهر با داشتن معادن غنی از سنگ آهن به‌عنوان یکی از مطرح‌ترین قطب‌های فعال معدنی، صنعتی در خاور میانه است که شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر در این منطقه قرار دارد. شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر در سال ۱۳۷۰ با سرمایه ۱۰۰ میلیارد ریالی در اداره ثبت شرکت‌های شهرستان سیرجان به ثبت رسید و در طی ۳۰ سال سرمایه شرکت به ۱۰۰۰۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است. سهامداران عمده گل‌گهر، شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید با ۳۸ درصد، شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات با ۲۲ درصد و شرکت فولاد مبارکه با ۱۰ درصد مالکیت هستند. سهام شرکت در سال ۱۳۸۳ در بازار بورس اوراق بهادار تهران عرضه و با نماد کگل قابل معامله شد. شرکت اصلی ظرفیت تولید ۱۴۶ میلیون تنی کنسانتره سنگ آهن و ۱۰ میلیون تنی گندله را دارد که بالاتر از ظرفیت اسمی در حال تولید است. شرکت سنگ آهن گل‌گهر زمین، شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر و مجتمع جهان فولاد سیرجان از زیرمجموعه‌های مهم معدنی و صنعتی گل‌گهر می‌باشند که بیشترین سهم در آورده‌های سرمایه‌گذاری شرکت را به خود اختصاص داده اند. مدیر عامل شرکت آقای ایمان عتیقی می‌باشد.



محمد جواد عبداله‌هی  
کارشناس تحویل

نماد	کگل	P/E تابلو	۱۲	P/E صنعت	۱۰.۷	قیمت تابلو در تاریخ تحویل (۱۴۰۰/۰۶/۰۱)	۲۴۵۷۰ ریال
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۴۰۱۱۵	سود تقسیمی	۸۹ درصد/۱۰۸۰ ریال	ملاحظات	فروش ۱۱.۶ میلیون تن گندله به نرخ ۶۰۶۰ ریال و ۲.۹ میلیون تن کنسانتره به نرخ ۴۰۶۶۷ ریال حاشیه سود ناخالص: ۴۷ درصد	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۶۰۱۴۷	سود تقسیمی	۶۶ درصد/۹۰۰ ریال	ملاحظات	فروش ۱۲ میلیون تن گندله به نرخ ۹۰۸۲ ریال و ۲.۳ میلیون تن کنسانتره به نرخ ۷۰۱۰۶ ریال حاشیه سود ناخالص: ۵۰ درصد	
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته	۱۶۰۲۸۹	سود تقسیمی	۶۸ درصد/۱۰۳۰ ریال	ملاحظات	فروش ۱۲.۳ میلیون تن گندله به نرخ ۹۰۸۲۶ ریال و ۳ میلیون تن کنسانتره به نرخ ۱۶۰۱۳۶ ریال حاشیه سود ناخالص: ۴۸ درصد	
سه‌ماهه ۱۴۰۰	۱,۰۶۳ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰ تلفیق	کارشناسی ۳,۰۶۰ ریال		کارشناسی ۱۴۰۱ تلفیق	۳,۶۳۰ ریال	
مقدار تولید	سال ۱۴۰۰: کنسانتره: ۱۶ میلیون تن گندله: ۱۲.۴ میلیون تن سال ۱۴۰۱: کنسانتره: ۱۶ میلیون تن گندله: ۱۲.۴ میلیون تن						
مقدار فروش	میزان فروش گندله برای هر دو سال برابر تولید فرض شده است. درصدی از تولید کنسانتره در تولید گندله مصرف می‌شود که برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ میزان فروش کنسانتره ۳.۸ میلیون تن برآورد شده است.						
نرخ فروش	نرخ ریالی شمش داخلی فخور برای سال جاری ۱۲۳.۳۱ تومان بر کیلوگرم و برای سال ۱۴۰۱ ۱۳۸.۳۲ تومان بر کیلوگرم برآورد شده است. نسبت نرخ فروش کنسانتره به شمش فخور ۲۱ درصد و برای گندله ۳۰ درصد برآورد گردیده است. با توجه به نسبت‌های مذکور نرخ فروش گندله برای سالهای ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب ۳۰۶۶ و ۴۰۱۴۹ تومان بر کیلوگرم و نرخ فروش کنسانتره ۲۰۵۵۴ و ۲۰۹۰۵ تومان بر کیلوگرم محاسبه شده است. نرخ شمش دلار صادراتی برای ادامه سال جاری ۵۵ و سال بعد ۵۲ دلار در نظر گرفته شده است.						
ماده اولیه	مواد اولیه مورد استفاده شرکت سنگ آهن خام مگنتی می‌باشد. ضریب مصرف سنگ آهن خام ۱.۶۳ تن به ازای هر تن تولید کنسانتره می‌باشد. نرخ خرید سنگ آهن خام خریداری شرکت ۸۰ درصد نرخ شمش داخلی برآورد شده است. نرخ سنگ آهن خام مگنتی سال جاری ۹۰۸۶۵ تومان و برای سال آینده ۱۱۰۶۶ برآورد شده است.						
مفروضات تحویل	نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیما برای ادامه سال ۲۳.۶۰۰ تومان و برای سال آتی ۲۶.۰۰۰ تومان برآورد شده است.					
سود حاصل از شرکت‌های زیرمجموعه	سود حاصل از شرکت‌های زیرمجموعه	سود حاصل از شرکت‌های زیرمجموعه					
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	از پتانسیل‌های شرکت می‌توان به موقعیت جغرافیایی مناسب و وجود منابع عظیم سنگ آهن در منطقه، داشتن زنجیره تولید از استخراج سنگ آهن تا میلگرد در شرکت‌های گروه، داشتن شرکت‌های زیرمجموعه ارزشمند با رشد سودآوری بالا، وابستگی به نرخ شمش و دلار، حاشیه سود مناسب شرکت، داشتن هزینه‌های ریالی و درآمد دلاری و پتانسیل افزایش شریک‌های فروش گندله و کنسانتره نام برد. همچنین ریسک‌های شرکت می‌توان به افزایش حقوق دولتی یا تغییر سایر قوانین و مقررات دولتی، قطعی برق و کمبود آب و قطعی گاز و افزایش نرخ سوخت اشاره کرد.						
نظر کارشناسی	با توجه به مفروضات ذکر شده و سودهای برآوردی محاسبه شده، نسبت قیمت به سود (P/E) آینده نگر سهم با فرض سود چهار فصل آتی و با توجه به قیمت ۲۰۳۰۰ تومانی فعلی سهم، در سطح ۷.۶ واحد قرار می‌گیرد. P/E تاریخی صنعت سنگ آهن ۷.۵ واحد و میانگین P/E آینده نگر شرکت‌های هم‌گروه با مفروضات مشابه در حدود ۷ واحد می‌باشد. مقایسه نسبت‌های قیمت به درآمد گندله شده نشان می‌دهد سهم در حال حاضر و در قیمت‌های فعلی نزدیک به ارزش ذاتی معامله می‌شود. در صورت تغییرات در متغیرهای کلان ورودی مثل نرخ دلار و نرخ شمش فولاد و افزایش سود برآوردی، کگل را می‌توان از گزینه‌های مناسب سرمایه‌گذاری به شمار آورد.						

### فراز و فرود عملکرد سه نماد

■ هفته‌نامه بورس: گزارش عملکرد و فعالیت سه نماد «تایرا»، «لبوتان» و «کخاک» در مرداد ماه منتشر شد. «تایرا»: فروش شرکت تراکتورسازی ایران در مرداد ۳۸۴۸ میلیارد تومان بوده که نسبت به فروش ۴۰۲۶ میلیارد تومانی تیر ماه با کاهش ۴.۵ درصدی مواجه شده است. مقدار فروش مرداد نیز با کاهش ۴ درصدی نسبت به فروش ۱۶۳۴ دستگاه در تیر، به ۱۵۵۷ دستگاه رسیده است. این در حالی است که تولیدات مرداد ۱۱۹۶ دستگاه و در تیر ۱۶۸۳ دستگاه بوده است که نشان از افت ۲۹ درصدی تولیدات نسبت به ماه قبل دارد. نرخ فروش محصولات در مرداد، تغییر خاصی نسبت به تیر نداشته است. مجموع فروش شرکت از ابتدای سال مالی تاکنون به ۱۸۲۴ میلیارد تومان رسیده که با فروش ۷۹۵۹ دستگاه حاصل شده و با رشد ۳۴ درصدی نسبت به ۵ ماهه ابتدای سال قبل همراه بوده است. در مدت مشابه سال قبل فروش شرکت ۱۳۵۷ میلیارد تومان بوده که با فروش ۹۶۴۷ دستگاه به دست آمده است. نرخ فروش محصولات نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۳ درصد افزایش داشته است. در این مدت فروش صادراتی شرکت حفظ شده و فروش داخلی کاهش داشته است. آخرین قیمت سهم برابر با ۲۷۸۶۰ ریال بوده و در یک ماه گذشته ۱۱ درصد بازدهی داشته است.

■ «لبوتان»: فروش شرکت گروه صنعتی بوتان در مرداد ماه حدود ۳۱۷۶ میلیارد تومان بوده که نسبت به تیر ۲۶ درصد رشد داشته است. مقدار تولید و فروش شوماژر در مرداد به ترتیب برابر با ۱۵۷۴۳ و ۲۳۴۶۲ دستگاه بوده که مقدار تولید نسبت به تیر ماه ۳۲ درصد کاهش داشته، اما مقدار فروش ۳۰ درصد رشد داشته است. نرخ فروش شوماژر در مرداد ماه حدود ۷۱ میلیون ریال بوده است که نسبت به تیر ماه یک درصد کاهش داشته است. مجموع فروش شرکت از ابتدای سال مالی تاکنون به رقمی بالغ بر ۱۳۷۱۷ میلیارد تومان رسیده که نسبت به مدت مشابه سال مالی قبل ۱۰۷ درصد رشد نشان می‌دهد. آخرین قیمت سهم برابر با ۶۱۸۰ تومان بوده و در یک ماه گذشته ۲۱ درصد بازدهی داشته است.

■ «کخاک»: شرکت صنایع خاک چینی ایران در مرداد ۴۰ میلیارد تومان فروش داشت که نسبت به تیرماه و میانگین ۹ ماه گذشته به ترتیب ۲۷ و ۲۴ درصد افت داشته است. کل فروش شرکت در دوره ۵ ماهه منتهی به مرداد با رشد ۱۹ درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته به ۲۵۳ میلیارد تومان رسیده است. شرکت در این ماه ۱۳۹۵ تن محصول فرآوری شده به فروش رسانده که نسبت به تیر ماه ۲۶ درصد افت داشته است. نرخ فروش این محصول برابر با ۲۶۰۰ به ازای هر کیلو بوده که تقریباً مشابه تیر ماه بوده است. قیمت سهم ۳۸۹۴ تومان است و بازدهی یک ماه اخیر آن ۱۴ درصد است.

### خود کفایی تولید پروفیل آرک توسط «ذوب»

■ هفته‌نامه بورس: متخصصان ذوب آهن اصفهان موفق شدند پروفیل آرک معدن TH۳۶ با استاندارد اروپایی را در این کارخانه تولید و ایران را از واردات این محصول بی‌نیاز کنند. مدیر مهندسی نورد ذوب آهن اصفهان با اشاره به مقاومت بالای این نوع پروفیل، تولید آن را موجب تأمین یکی از نیازهای بخش معادن با عمق فشار زیاد دانست و گفت: در گذشته عمده آرک‌های معادن وارداتی بود، اما با همت و تلاش در ذوب آهن اصفهان از واردات این پروفیل بی‌نیاز شدیم. محمد امین یوسف زاده افزود: آرک‌هایی که در داخل تولید می‌شد نیز با روش‌های غیرایمن بود که با توجه به خطرات کار در معدن و زلزله خیز بودن کشور، تولید استاندارد این محصول ضرورت بسیار داشت.

### کاهش اشتغال در بخش معدن

■ هفته‌نامه بورس: آمار منتشر شده از سوی وزارت صنعت، معدن و تجارت نشان می‌دهد که طی چهار ماه نخست امسال از میزان اشتغال در بخش معدن هشت درصد کاسته شده است؛ در این مدت، آمار همه مجوزهای معدنی صادر شده نیز کاهش یافته است. از ابتدای سال جاری تا پایان تیرماه، در مجموع میزان صدور همه مجوزهای معدنی و میزان اشتغال در معادن به واسطه پروانه بهره‌برداری نسبت به چهار ماه نخست سال ۱۳۹۹ کاهش یافته و تنها هزینه صرف شده به جهت عملیات اکتشاف افزایش یافته است. در مجموع چهار ماهه معادل ۲۸۶ فقره پروانه اکتشاف صادر شده که نسبت به ۲۹۷ فقره صدور پروانه اکتشاف صادر شده در مدت مشابه سال گذشته ۳.۷ درصد کاهش داشته است. همچنین در این مدت ۱۴۳ فقره گواهی کشف معدن صادر شده که برابر تعداد مجوزهای صادر شده در چهار ماه نخست سال ۱۳۹۹ بوده است. طبق آمار وزارت صمت، در صدور پروانه بهره‌برداری در چهار ماهه امسال نسبت به مدت مشابه سال قبل بیشترین افت صدور مجوز مربوط به پروانه بهره‌برداری است که با کاهش ۲۲.۵ درصدی از ۲۰۴ فقره به ۱۵۸ فقره رسیده است. آخرین آمار کاشی این گزارش هم مربوط به میزان اشتغال به واسطه صدور پروانه‌های بهره‌برداری است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته افت هشت درصدی داشته است. در حالی که در چهار ماه نخست سال گذشته ۱۶۸۸ نفر مشغول بودند، این میزان در مدت مشابه سال جاری به ۱۵۵۳ نفر رسید.

### تحقق بومی سازی در آلومینای ایران

■ هفته‌نامه بورس: مدیرعامل شرکت آلومینای ایران اعلام کرد: در سال‌های ۹۵ تا ۹۹، بیش از ۸۶۰۰ قطعه در این مجتمع بومی سازی شده است. توجز زارع با بیان این مطلب گفت: مجتمع آلومینای ایران در سال‌های گذشته با ایجاد دپارتمان ساخت و خودکفایی در سال ۸۶، برنامه ایجاد دانش فنی و افزایش تولید آلومینا و بومی‌سازی و ساخت قطعات و تجهیزات را دنبال کرده است. وی ادامه داد: علاوه بر این، شرکت مذکور نسبت به ایجاد و تکمیل بانک اطلاعاتی سازندگان تجهیزات و قطعات، تولید کنندگان مواد اولیه، فروشندگان، پیمانکاران، مشاوران و متخصصان معادن و صنایع فولادسازی و فناوری‌های مربوطه اقدام کرده است. مدیرعامل شرکت آلومینای ایران گفت: این شرکت در سال‌های گذشته، با همکاری بیش از ۵۰ شرکت خصوصی، کارهای ارزنده‌ای در حوزه بومی‌سازی قطعات پمپ هلمن و گهوه و نیز استفاده از پارچه فیلتر ایرانی برای تهیه فیلتر انجام داده است. شرکت آلومینا دارای تکنولوژی یونیک در ایران بوده و در توسعه تکنولوژی مربوطه به تنهایی قدم برداشته است.

### روند صعودی «مارون» و «فخاس»

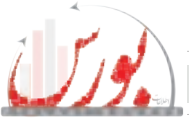
■ هفته‌نامه بورس: گزارش عملکرد دو نماد مارون و فخاس در مرداد ماه منتشر شد. پتروشیمی مارون در مرداد امسال فروش ۴۸۸ میلیاردی در بورس کالا داشته است. متوسط فروش شش ماه گذشته این شرکت در بورس کالا ۶۸۰ میلیارد تومان بوده است. حدود ۲۸ درصد فروش ماهانه شرکت طی ۶ ماه گذشته در بورس کالا انجام شده است. «مارون» در تیر و خرداد فروش ۲.۲۳۲ و ۱.۹۰۳ میلیارد تومانی در کدال ثبت کرده است. با در نظر گرفتن رقم صادرات انتظار می‌رود فروش کدال این ماه در حدود ماه قبل باشد. مجتمع فولاد خراسان در مرداد فروش ۵۳۵ میلیارد تومان در بورس کالا به ثبت رسانده است. به طور میانگین ۶۴ درصد از فروش این شرکت در بورس کالا انجام می‌شود. در تیر ماه ۴۲ درصد از فروش شرکت در بورس کالا انجام شده است. فروش تیر ماه «فخاس» در بورس کالا ۲۸۶ میلیارد تومان بوده و در کدال ۹۱۲ میلیارد تومان گزارش شده است.

### افزایش تولید کنسانتره آهن

■ هفته‌نامه بورس: میزان تولید کنسانتره آهن شرکت‌های بزرگ در ۴ ماه نخست سال ۱۴۰۰، بیش از ۶ درصد افزایش یافت. بر اساس اعلام سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو)، ۱۰ شرکت بزرگ تولیدکننده کنسانتره سنگ آهن از ابتدای فروردین تا پایان تیر ۱۴۰۰ حدود ۱۷ میلیون و ۴۲ هزار و ۴۶۴ تن تولید کردند که این رقم در مدت مشابه سال ۹۹، حدود ۱۶ میلیون و ۴۴۰ هزار و ۶۴۰ تن بود. از این میزان، شرکت‌های «گل‌گهر» ۵ میلیون و ۸۰۱ هزار و ۱۴۵ تن، «چادرملو» ۴ میلیون و ۱۲۱ هزار و ۶۱ تن، «توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه» ۲ میلیون و ۸۳ هزار و ۲۶ تن، «گهر زمین» یک میلیون و ۵۳۲ هزار و ۲۲۴ تن، «مرکزی» یک میلیون و ۲۹۴ هزار و ۲۹۴ تن، «توسعه فراگیر سناباد» ۶۶۹ هزار و ۳۸۷ تن، «پال پارسیان سنگان» ۶۵۹ هزار و ۲۸۸ تن، «صیانور» ۴۲۸ هزار و ۳۴ تن، «جلال‌آباد» ۱۷۵ هزار و ۲۱۴ تن و «صنایع معدنی فولاد سنگان» ۲۷۸ هزار و ۳۵۱ تن کنسانتره آهن تولید کردند. از سوی دیگر، در همین مدت شرکت‌های بزرگ ۵ میلیون و ۳۶۱ هزار و ۳۲۰ تن کنسانتره به شرکت‌ها ارسال کردند که در مقایسه با رقم مدت مشابه سال ۹۹ (۵ میلیون و ۹۴۷ هزار و ۵۳ تن)، حدود ۱۰ درصد کاهش نشان می‌دهد. میزان تولید کنسانتره آهن در تیر ماه معادل ۳ میلیون و ۳۴۹ هزار و ۹۲۲ تن بود که نسبت به رقم مدت مشابه سال ۹۹ (به میزان ۴ میلیون و ۱۳۰ هزار و ۹۲۴ تن)، ۱۹ درصد کاهش نشان می‌دهد.

### بزرگ‌تر شدن سبد محصولات پگاه

■ هفته‌نامه بورس: پتیر پروسس سه گوش، محصول جدید شرکت شیر پاستوریزه پگاه اصفهان، تولید و روانه بازار شد. به گزارش روابط عمومی و امور بین‌الملل شرکت صنایع شیر ایران (پگاه)، مدیرعامل پگاه اصفهان ضمن اعلام این خبر افزود: در راستای سیاست‌های صنایع شیر ایران مبنی بر توسعه بازار، به‌ویژه بازارهای صادراتی، این محصول تولید و به بازار عرضه شد. عبدالله کاشانی زاده اضافه کرد: پگاه اصفهان در جهت توسعه تولید انواع گروه محصولات خود برنامه طراحی و تولید خط تولید پتیر پروسس را از سال ۹۹ در دستور کار قرار داد و دستگاه ترمومیکس (استفان) توسط کارشناسان فنی این شرکت طراحی و ساخته و سپس سایر تجهیزات لازم از جمله بسته‌بندی، خریداری شد. کاشانی زاده تصریح کرد: پس از تحقیق و توسعه فرمولاسیون‌های مختلف، تولید اولین پتیر پروسس با بهره‌گیری از دستگاه ترمومیکس ساخت خود مجموعه صورت پذیرفت و پس از آن محصول تولیدی با تجهیز مورد نظر در قالب بسته‌بندی سه گوش، به تولید انبوه رسید.



### سودآوری و بازدهی تضمین می‌شود

## تولد نخستین شرکت پروژه محور معادن

انستاری به اقتصاد جهان وارد و کسب‌وکارها در سطح بین‌المللی و ملی را تحت‌الشعاع قرار داده است، اما همچنان یکی از مزیت‌های مهم اقتصادی کشور سرمایه‌گذاری جهت توسعه فعالیت‌های معدنی و مجتمع‌های فولادسازی کشور است و به اعتقاد من بهترین منبع تأمین مالی برای توسعه این فعالیت‌ها، ورود شرکت‌های سرمایه‌پذیر و پروژه محور به بازار بورس و برخورداری از سرمایه‌های خرد و کلان این بازار است، چرا که صنایع فولاد در ردیف صنایع بزرگ با تکنولوژی عظیم و پیشرفته محسوب می‌شود و به علت تأثیر زیادی که در جهت توسعه سایر صنایع کشورها دارد، صنعت مادر نیز نامیده می‌شود و هر کشور که مراحل اولیه توسعه و ایجاد زیربناها را سپری می‌کند، لزوماً باید اقدام به ایجاد صنایع مادر کند و در شرایط فعلی و با توجه به مواردی که اشاره شد، سرمایه‌گذاری شرکت‌های توانمند کند. از این رو شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با بررسی همه جوانب امر تصمیم به مشارکت با ۱۷ درصد سهم در شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات کرده است که به زودی وارد بورس می‌شود.



کشور به شمار می‌رود، رونق خواهد یافت و با حمایت‌های دولت از بخش خصوصی در تأمین تجهیزات و ماشین‌آلات، فناوری‌های نوین در امر اکتشاف، تجهیز، فرآوری و بهره‌برداری از معادن، ارزش افزوده و اشتغال‌زایی و توسعه مناطق محروم، ایجاد زمینه‌های توسعه اقتصادی و رقابت‌پذیری هم فراهم خواهد شد.

مدیرعامل چادرملو تصریح کرد: حدود ۸۳ درصد معادن کشور در مناطق محروم و روستایی قرار دارند، بر این اساس، این ویژگی اهمیت فعال شدن معادن و استفاده از ذخایر مساده معدنی و در نتیجه اشتغال‌زایی و رفع محرومیت را باعث خواهد شد. طبق آمارها تعداد ۶.۲۴۲ معدن و صنایع معدنی در ۲۶ استان کشور، همجوار مناطق روستایی و محروم واقع شده‌اند که دارای ذخایر قابل توجهی برای استخراج هستند که در صورت بهره‌برداری، علاوه بر ایجاد اشتغال موثر موجب رونق اقتصادی این مناطق خواهد شد.

تقی‌زاده در خصوص اهمیت حضور شرکت‌های سهامی عام پروژه در بازار سرمایه به منظور تأمین مالی پروژه‌ها نیز افزود: هر چند گسترش بحران ویروس کرونا ضربه غیرقابل

■ هفته‌نامه بورس: در حال حاضر عموم معدنکاران با مشکلات عدیده دست و پنجه نرم می‌کنند. در چند سال اخیر بسیاری از معادن بزرگ و کوچک کشور با موانع گوناگونی در بهره‌برداری و استخراج روبه‌رو شده‌اند که این مشکلات موجب تعطیلی بخش قابل توجهی از معادن و کاهش شدید فعالیت بسیاری دیگر از معادن شده است. ناصر تقی‌زاده، مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو در گفت‌وگویی در خصوص چالش‌های موجود در اجرای پروژه‌های حوزه معدن و صنایع معدنی در کشور اظهار کرد: ایران یکی از کشورهای دارای رتبه در زمینه معادن در سطح جهان و اولین کشور خاورمیانه از نظر داشتن ذخایر معدنی است اما با وجود همه این ظرفیت‌ها نتوانسته‌ایم از این ویژگی‌ها برای رشد اقتصادی کشور استفاده کنیم.

#### تمرکز بر تحقق اقتصاد مقاومتی

تقی‌زاده تأکید کرد: باید قیبول کرد که تاکنون با وجود ذخایر فراوان معدنی، سرمایه‌گذاری‌های انجام شده در فعالیت‌های اکتشافی، تجهیز معادن و بهره‌برداری از معادن توسط دولت کافی نبوده است. موانع موجود در صدور مجوزهای اکتشاف و بهره‌برداری از معادن موجب شده بخش خصوصی واقعی و توانمند در حوزه فعالیت‌های معدنی رغبتی نداشته باشد. بنابراین یکی از مهمترین اولویت‌های بخش معدن برای تحقق اهداف اقتصاد مقاومتی که مورد نظر و تأکید مقام معظم رهبری نیز هست، اصلاح و ثبات قوانین و مقررات، با توجه به بازارهای صادراتی و ایجاد زمینه‌های مناسب برای ورود فناوری‌های جدید دنیا به کشور مرتبط با این بخش است.

در این صورت با توجه به تنوع ذخایر معدنی و ظرفیت بالای این بخش، مشوق‌های لازم برای جذب سرمایه‌گذاری‌های بخش خصوصی فراهم می‌شود و معادن و صنایع معدنی که از محورهای اساسی توسعه اقتصادی

### معدن مس ایجو از برنامه پیش افتاد



■ هفته‌نامه بورس: مدیر معدن مس ایجو درباره آخرین وضعیت این معدن از لحاظ بهره‌وری و تولید گفت: کانسار مس ایجو در ۵۰ کیلومتری شمال غرب شهرباک، در ۲۵ کیلومتری بخش شمال‌غربی معدن مس میدوک و در ۱۷ کیلومتری شمال‌غرب کانسار چاه‌فیروزه قرار دارد. طبق برنامه‌ریزی تولید قرار است تا پایان امسال ۶۰۰ هزار تن سنگ سولفور به کارخانه تغلیظ معدن‌جویان بابک ارسال شود که با یاری خداوند و تلاش تمامی همکاران هم‌اکنون بیش از ۳۷ درصد از برنامه جلوتر هستیم.

علی مهدوی درباره میزان ذخایر مس این معدن خاطرنشان کرد: در مجموع بر اساس مطالعات انجام شده، کل ذخیره کانسار با در نظر گرفتن عیار حد ۰.۱۵ درصد مس حدود

۱۱۰ میلیون تن با عیار متوسط ۰.۲۶ درصد است که از این مقدار ذخیره ۱۲.۳۱۴ میلیون تن با عیار متوسط ۰.۳۸ درصد، عیار حد ۰.۲ و نسبت باطله‌برداری ۱.۱۳ قابل استخراج است. وی افزود: همچنین این امور برای تکمیل مطالعات، طراحی مجدد و مطالعات فنی و اقتصادی معدن، پروژه‌ای در دست انجام دارد.

مهدوی در ادامه به کلاس این معدن اشاره کرد و گفت: بر اساس ظرفیت استخراج (قید شده در پروانه بهره‌برداری) این معدن جزء معادن درجه ۲ محسوب می‌شود. مدیر معدن ایجو با اشاره به میزان اشتغال‌زایی این معدن خاطرنشان کرد: تعداد ۱۲۶ نفر به طور مستقیم به عنوان کارکنان شرکت مس و پیمانکار استخراج معدن در ایجو مشغول به کار هستند. همچنین مهدوی در خصوص اینکه معدن ایجو در چه مرحله‌ای از تولید و بهره‌وری قرار دارد، گفت: از یکسال پیش استخراج کانسنگ از معدن شروع شده و تولید کنسانتره در کارخانه تغلیظ شرکت معدن‌جویان بابک هم از آن ماه سال گذشته فعالیت خود را آغاز کرده است.

**شرکت کارگزاری (رضوی) برگزار می‌کند:**

**کارگاه آموزشی آشنایی با سرمایه گذاری در بورس (مجازی)**

**با حضور**

**دکتر محبی مجد**

**مدیر سرمایه گذاری و کارشناس ارشد بازار سرمایه**

**زمان: سه‌شنبه ۹ شهریورماه ۱۴۰۰ از ساعت ۱۷ الی ۲۰**

جهت ثبت نام درخواست خود را به شماره واتس اپ ۰۹۱۰۳۰۹۱۹۹ ارسال نمایید

برای کسب اطلاعات بیشتر با داخلی ۱۰۴ تماس حاصل فرمایید

۰۲۱-۴۱۶۷۴۱۰۲

RAZAVIBROKER

**هفته‌نامه اشتراک**

اخبار

### «فولاد» نخستین دریافت کننده گواهینامه ISO ۴۵۰۰۵



هفته‌نامه بورس: مدیر بهداشت حرفه‌ای، ایمنی و محیط زیست شرکت فولاد مبارکه گفت: این واحد از ۱۰ سال قبل در قالب دو برنامه ۵ ساله به دستاوردهای ویژه‌ای دست پیدا کرده که این دو برنامه امسال به پایان می‌رسد و نتایج قابل توجهی در زمینه شاخص‌های حوادث و به‌روزشدن تجهیزات ایمنی داشته و می‌توان به نوسازی سیستم اطفای حریق و اطفای حریق اتوماتیک در بخش آتش‌نشانی اشاره کرد.

حسین مدرسی‌فر با اشاره به تدوین برنامه ۵ ساله واحد مدیریت بهداشت حرفه‌ای، ایمنی و محیط زیست شرکت فولاد مبارکه از سال آینده خاطرنشان کرد: در بخش ایمنی برنامه ۵ ساله دوم این واحد، بالغ بر ۱۶۰ برنامه عملیاتی شده که می‌توان به مواردی همچون انجام مطالعات Hazop Study در فرآیند احیاء مستقیم، واحد اکسیژن، پلنت هیدروژن و واحد باکس آنیلینگ اشاره کرد؛ انجام مطالعات Bow Tie هم از دیگر دستاوردهای برنامه ۵ ساله دوم واحد مدیریت بهداشت حرفه‌ای، ایمنی و محیط زیست شرکت فولاد مبارکه در واحد تولید فولاد مذاب و کوره‌های قوس الکتریکی است. مدرسی‌فر با اشاره به گواهینامه ISO ۴۵۰۰۵ (راهنامه‌ی کار ایمن در دوران پاندمی کووید ۱۹ در کشور) که برای نخستین بار توسط شرکت فولاد مبارکه دریافت شده است، اذعان کرد: شرکت فولاد مبارکه با گذراندن ممیزی‌های لازم توسط شرکت SGS کشور سوئیس، توانست برای نخستین بار گواهینامه ISO ۴۵۰۰۵ را دریافت کند؛ اهمیت این گواهینامه در این است که شرکت فولاد مبارکه در یک اقدام منسجم و سنجیده توانسته بر پاندمی کووید ۱۹ فائق شود و این موضوع ثابت کرد که تلاش‌های شرکت فولاد مبارکه برای کنترل و مهار اپیدمی کووید ۱۹ مطابق با استانداردهای جهانی است. وی تصریح کرد: از دیگر اقدامات مهم و برجسته شرکت فولاد مبارکه می‌توان به ارزیابی ریسک مواد شیمیایی برنامه جدید اندازه‌گیری مواد زیان‌آور در محیط کار و برنامه ارگونومی مشارکتی اشاره کرد.

### لغو محدودیت‌های صادراتی فولادی‌ها

هفته‌نامه بورس: در پی اعتراض انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران به محدودیت‌های اخیر صادرات شمش و مقاطع طول فولادی و حذف نام بیش از ۱۰۰ شرکت از فهرست صادرکنندگان مجاز فولاد میانی و محصولات فولادی، دفتر صنایع معدنی وزارت صنعت، معدن و تجارت در نامه جدیدی به دفتر مقررات صادرات و واردات این وزارتخانه، محدودیت‌های وضع‌شده در نامه پیشین خود را ملغی و اعلام کرد که تا اول مهرماه سال جاری، مجوزهای صادرات فولاد به قوت خود باقی خواهد ماند.

دفتر صنایع معدنی وزارت صمت روز یکم شهریور، نام ۸۴ شرکت تولیدکننده مقاطع طول فولادی و ۲۱ شرکت تولیدکننده شمش فولادی را از فهرست صادرکنندگان مجاز فولاد حذف کرده بود که با اعتراض انجمن فولاد، با صدور نامه جدید به دفتر مقررات و صادرات وزارت صمت در تاریخ ۲ شهریور، از تصمیم خود عقب‌نشینی و این محدودیت‌ها را لغو کرد.

### افزایش ۱۲۸ درصدی فروش «فجر»

هفته‌نامه بورس: فروش فولاد امیرکبیر کاشان «فجر» در پنج ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰ با افزایش ۱۲۸ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۱۸،۴۱۳،۸۴۹ میلیون ریال رسید. همچنین فروش فجر در مرداد ماه ۱۴۰۰ با رشد ۹۷ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۳،۶۴۷،۳۲۶ میلیون ریال افزایش یافت. از مجموع فروش فولاد امیرکبیر کاشان در پنج ماهه نخست امسال ۱۲،۷۹۹،۳۸۷ میلیون ریال مربوط به محصول گالوانیزه و ۳،۴۸۲،۲۸۳ میلیون ریال مربوط به محصول نورد سرد بود. همچنین این شرکت در مدت زمان یادشده ۲۰۱۸،۷۵۱ میلیون ریال فروش صادراتی را گزارش کرده است.

### «کگهر» کارخانه تاسیس می‌کند

هفته‌نامه بورس: شرکت سنگ آهن گهرزمین «کگهر» با انتشار اطلاعیه‌ای از دریافت مجوز احداث دو کارخانه تولید آهن اسفنجی و بیلت خبر داد. «کگهر» اعلام کرد: دریافت مجوز تاسیس واحداث واحد صنعتی برای تولید آهن اسفنجی به شکل گندله و کلوخه به روش گرم به ظرفیت سالانه یک میلیون و ۷۰۰ هزار تن در استان کرمان و شهرستان بردسیر با سرمایه ۵۴۶۰۶۸۵۷ میلییون ریال در زمینی به مساحت ۳۷۵ هزار متر مربع و زیربنای ۱۰ هزار متر مربع و ارزش ماشین‌آلات داخلی ۱۶۲۸۸۸۰۰ میلیون ریال و ارزش ماشین‌آلات خارجی ۸۷۴۴۰ هزار یورو است. همچنین دریافت مجوز تاسیس و راه‌اندازی واحد صنعتی برای تولید بیلت فولاد سادده کربنی و کم‌آلیاژی (حاصل از فرآیند ذوب) به ظرفیت سالانه ۳ میلیون تن در استان کرمان و شهرستان بردسیر با سرمایه ۲۲۵۳۶۸۰۰۰ میلیون ریال در زمینی به مساحت یک میلیون و دویست هزار متر مربع و سطح زیربنای ۱۸ هزار متر مربع و ارزش ماشین‌آلات داخلی ۱۷۴۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال است.

### قطع برق مانع تولید فولاد سنگان

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل شرکت فولاد سنگان گفت: به ازای یک روز قطع برق، مبلغ ۲۵ تا ۳۰ میلیارد تومان برای کارخانه عدم‌النفع تولید به همراه دارد. شرکت فولاد سنگان یکی از تأمین‌کنندگان مواد اولیه فولاد مبارکه به شمار می‌رود که نقش به‌سزایی در تأمین مواد اولیه این شرکت دارد. علی‌امرابی در مورد مشکلات ناشی از قطع برق بیان کرد: با وجود اینکه از ابتدای سال تاکنون در کارخانه گندله‌سازی ۴۰ روز توقف کامل تولید و ۱۷ روز محدودیت تولیدی و در کنسائتره‌سازی ۳۱ روز توقف کامل تولید و ۳۸ روز محدودیت تولیدی داشتیم، برنامه تولیدی محقق شد و این موفقیت مرهون تلاش کارکنانی است که در هنگام اتصال مجدد برق با تمامی توان به کار مشغول بودند. وی با اشاره به میزان خسارت وارده به کارخانه فولاد سنگان در زمان قطع برق گفت: به ازای یک روز قطعی برق، مبلغ ۲۵ تا ۳۰ میلیارد تومان عدم‌النفع تولید برای کارخانه فولاد سنگان به همراه دارد و همچنان با وجود محدودیت‌ها، این خسارت‌ها ادامه دارد. در حال حاضر اصلی‌ترین موانع تولید برای فولاد سنگان، قطعی و محدودیت برق است. اگر برق قطع نشود، افت تولید به خصوص در بخش کنسائتره‌سازی با برنامه‌ریزی تا پایان سال قابل جبران است. خوشبختانه در چند روزی که محدودیت برق کاهش پیدا کرد، رکورد تولید ۱۸ هزار و ۳۰۰ تن در بخش گندله‌سازی ثبت شد. این در حالی است که ظرفیت اسمی تولید روزانه کارخانه، ۱۵ هزار و ۸۰۰ تن طراحی شده است.

### تولید آلومینیوم با کمبود مواجه نیست

هفته‌نامه بورس: رئیس اتحادیه صنف مصنوعات آلومینیومی ساختمان تهران ضمن بیان کنترل نوسانات قیمتی از نبود مشکل در تولید آلومینیوم خبر داد. علی‌فاضلی درباره وضع تولید، موانع و مشکلات صنف مصنوعات آلومینیومی و بوی‌وی‌سی ساختمان، گفت: در بحث آلومینیوم، کمبود تولید وجود ندارد و تأمین مواد اولیه نیز به راحتی انجام می‌شود. علت افزایش قیمت آلومینیوم، نوسانات قیمت ارز بوده است. این مسئله بر مصرف آلومینیوم نیز تأثیر می‌گذارد و تنها مشکل همین است. وی در ادامه افزود: ما در تولید و تأمین محصولات مشکلی نداریم. حتی تحریم نیز تأثیری بر تولید نداشته است. نسبت به افزایش قیمت سایر اقلام، در این صنف نیز افزایش قیمت داشته‌ایم. در حال حاضر میزان مصرف این محصول نسبت به گذشته کاهش پیدا کرده است.

### آمادگی پالایشگاه شهید هاشمی نژاد برای زمستان

هفته‌نامه بورس: سرپرست تعمیرات شرکت پالایش گاز شهید هاشمی‌نژاد از انجام موفق برنامه تعمیرات کلی تأسیسات و تجهیزات این پالایشگاه با هدف پایداری تولید گاز طبیعی در ماه‌های سرد سال خبر داد. سیدرضا سیدان گفت: عملیات تعمیرات کلی تأسیسات با کاهش تدریجی تولید آغاز شد و پس از پنج شبانه‌روز اجرای فعالیتهای برنامه‌ریزی شده بر روی خطوط و تجهیزاتی که در حین فرآیند تولید نمی‌توان اقدام به تعمیر یا تعویض آن کرد، با تلاش‌های کارکنان شرکت پالایش گاز شهید هاشمی‌نژاد تکمیل شد. وی ادامه داد: در این مدت با به‌کارگیری نیروهای عملیاتی و پشتیبان به تعداد یک هزار و ۶۰۰ نفر در هر روز و صرف بیش از ۸۰ هزار نفر ساعت، ۳۹۰ اقدام تعمیراتی و پروژه‌ای انجام شد. سرپرست تعمیرات شرکت پالایش گاز شهید هاشمی‌نژاد تأکید کرد: نکته حائز اهمیت در این مدت، انجام همه فعالیت‌ها بدون حادثه و با رعایت پروتکل‌های بهداشتی و مطابق برنامه پیش‌بینی شده است.

### افزایش تولید فولاد خام ایران

هفته‌نامه بورس: انجمن جهانی فولاد از رشد ۱۲،۴ درصدی تولید فولاد خام جهان و افزایش ۹،۹ درصدی تولید فولاد خام ایران در ۷ ماه نخست سال جاری میلادی خبر داد. انجمن جهانی فولاد اعلام کرد: تولید جهانی فولاد خام در این مدت معادل یک میلیارد و ۱۶۵ میلیون و ۳۰۰ هزار تن بوده است. در این مدت، تولید فولاد خام ایران نیز به ۱۷ میلیون و ۸۰۰ هزار تن رسید. از ابتدای ژانویه تا پایان جولای ۲۰۲۱، چین با تولید ۶۴۹ میلیون و ۳۰۰ هزار تن فولاد خام (۸ درصد افزایش نسبت به مدت مشابه سال گذشته) همچنان در صدر تولید این محصول در جهان ایستاد. همچنین هند با تولید ۶۸ میلیون تن (۲۸،۷ درصد افزایش)، ژاپن با تولید ۵۶ میلیون و ۱۰۰ هزار تن (۱۶،۲ درصد افزایش)، آمریکا با ۴۹ میلیون و ۵۰۰ هزار تن (۱۸،۵ درصد افزایش) و روسیه با تولید ۴۴ میلیون و ۹۰۰ هزار تن (۹،۵ درصد افزایش) به ترتیب در رتبه‌های دوم تا پنجم تولید فولاد جهان جای گرفتند و ایران همچنان دهمین فولادساز برتر جهان است.

## آمادگی مینا برای توسعه صنعت نیروگاهی



مدیرعامل گروه مینا برای بهینه‌سازی صنعت انرژی بود. وی تصریح کرد: ما در حال حاضر ۸۵ هزار مگاوات نیروگاه ساخته‌ایم. مینا این امکان را دارد تا ۲ سال آینده شش هزار مگاوات نیروگاه جدید وارد مدار کند اما سوال این است که چرا باید نیروگاه جدید بسازیم؟ باید به این سمت برویم که نیروگاه‌های فرسوده را کنار بگذاریم و نیروگاه‌های سیکل ساده به سیکل ترکیبی تبدیل شوند. باید روی تجدیدپذیرها کار کنیم. باید مصرف و شدت انرژی درست شود. باید طرح‌های بلندمدت اجرا و واحدهای نیمه‌تمام تکمیل شود.

#### قرار داد سیریک اشتباه استراتژیک

مدیرعامل گروه مینا با اشاره به توربین ۷۵-MGT به‌عنوان جدیدترین محصول گروه مینا، کشور ایران را از جنبه فناوری در بالاترین سطح صنعت توربین‌سازی دانست. وی این توربین را از افتخارات کشور خواند که باعث ارتقای شناسنامه صنعتی کشور شده و کمترین ارزبری را داشته است. توربین ۷۵-MGT گروه مینا ظرفیتی در بازه ۲۳۰ تا ۲۵۰ مگاوات دارد و راندمان آن در سیکل ترکیبی نزدیک به ۶۰ درصد است که نسبت بالایی است. نصب و بهره‌برداری از این توربین در نیروگاه بعثت در جنوب تهران انجام خواهد شد. علی‌آبادی خاطر نشان کرد: در دوره جدید لازم است در زمینه سیاست‌های گذشته صنعت برق تجدینظر شود و طرح‌های جدیدی به اجرا درآیند؛ به‌عنوان مثال قرارداد نیروگاه سیریک یک اشتباه بزرگ استراتژیک بود؛ درست است که روسیه تسهیلات می‌دهد، اما این نیروگاه احتمالاً ۱۰ سال دیگر هم برای کشور نیروگاه خواهد شد، ضمن اینکه دارای راندمان نسبتاً پایین و قیمت بالا خواهد بود.

فراهم خواهد شد. مدیرعامل مینا حمایت دولت از فرآیند تبدیل نیروگاه‌های حرارتی سیکل ساده به سیکل ترکیبی را از ضرورت‌های حوزه تولید برق دانست که منجر به جذب سرمایه در این حوزه خواهد شد. ضمن آنکه با اجرای طرح تبدیل واحدهای سیکل ساده به سیکل ترکیبی، راندمان این واحدها به میزان چشمگیری ارتقا می‌یابد و باعث صرف بهینه سوخت می‌شود.

#### تمرکز روی تجدیدپذیری

وی با تأکید بر ضرورت افزایش بهره‌وری و راندمان و کاهش شدت انرژی (نسبت انرژی مصرف شده به تولید ناخالص ملی) به‌عنوان اهداف اصلی صنعت برق، از راهکارهایی مانند ذخیره‌سازی انرژی در واحدهای خانگی و صنعتی برای رسیدن به این اهداف نام برد. نوسازی نیروگاه‌های قدیمی، توسعه انرژی‌های تجدیدپذیر، وجود زیرساخت‌های شبکه هوشمند و امکان محدودسازی مصرف برق در زمان‌های اوج مصرف نیز از دیگر پیشنهادهای

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل گروه مینا گفت: طرح‌های خود را برای رفع مشکلات و توسعه صنعت نیروگاهی کشور به وزیر جدید نیرو ارائه خواهیم داد. آن را ممتازترین نوع انرژی دانست که به دلایلی همچون محدودیت‌های اقتصادی و زیست‌محیطی و محدودیت ذخیره‌سازی ارزش بسیاری دارد و با دیگر شکل‌های انرژی قابل مقایسه نیست.

#### حمایت از فرآیند نیروگاه‌ها

رئیس هیأت‌مدیره و مدیرعامل گروه مینا با اشاره به توربین کلاس F که از کارخانه شرکت مهندسی و ساخت توربین مینا (نوگا) به نیروگاه سپهندر در آذربایجان شرقی ارسال شد، تأکید کرد که با گسترش ارتباط با شبکه برق کشورهای منطقه، امکان استفاده از توربین‌های کلاس بالاتر و انتقال میزان بالاتری از انرژی نیز ممکن است. علی‌آبادی به بیان برخی از چالش‌های کنونی صنعت برق کشور و راهکارهای غلبه بر آن پرداخت و گفت: ممکن است در زمستان سال ۱۴۰۰ نیز دچار برخی مشکلات توزیع برق باشیم. با وجود سرمایه‌گذاری‌های گسترده در زمینه تولید انرژی و زیرساخت‌ها در کشور، اما همچنان با کمبود مواجه هستیم، زیرا این کالا را در مقیاس خود ارزش‌گذاری نکرده‌ایم و همچنان اسراف می‌کنیم. وی در زمینه راه‌های بهبود وضعیت حوزه انرژی گفت: لازم است مصرف و شدت انرژی درست برای مردم تبیین شود. اکنون به خوبی روی انرژی ارزشگذاری نشده و به صورت نامساوی تقسیم می‌شود. هر کسی که بیشتر مصرف می‌کند یارانه بیشتری هم می‌گیرد. پیشنهاد من آن است که کارت انرژی به مردم داده شود. در این صورت امکان صادرات برق نیز

### راه‌اندازی عظیم‌ترین برج پتروشیمی



هفته‌نامه بورس: عظیم‌ترین برج صنعت پتروشیمی کشور که توسط متخصصان داخلی طراحی و ساخته شده است، جهت نصب در واحد پارازایلن وارد مجتمع پتروشیمی بوعلی سینا شد.

مدیر پروژه واحد پارازایلن شرکت پتروشیمی بوعلی سینا طراحی و ساخت این برج را نشانه‌ای از شکست تحریم‌های ظالمانه و یک‌جانبه علیه صنعت پتروشیمی کشور دانست و گفت: برج تقطیر که با بهره‌گیری از آخرین تکنولوژی روز دنیا و بازدهی بالاتر نسبت به نمونه خارجی طراحی و ساخته شده است، حاصل اعتماد مدیرعامل مجموعه به متخصصان داخلی است. امید عازمیان افزود: طرف‌های خارجی به بهانه تحریم‌های ظالمانه و یک‌جانبه حاضر به انتقال تکنولوژی ساخت این برج به کشور نبودند. در چنین شرایطی با اعتماد مدیرعامل شرکت پتروشیمی بوعلی سینا به متخصصان داخلی، طراحی و

کاربرما

در دنیایی که تغییر تنها جزء ثابت است؛ به شانس و اقبال نیاز ندارید، به چراغ راه نیاز دارید.

کاربرما چراغ راه سرمایه‌گذاری شما، اولین نهاد مدیریت‌داری کشور ۴۱۰۰۰-۰۲۱

charisma.ir

۹۸ ۲۱ ۸۸۷۳۹۲۷۰-۱

#wood.co

#wood.ir

MahDesign.com

## دیدگاه

## علل سلطه مالی غرب بر دنیا

قدرت جهانی آمریکا از جنگ جهانی دوم آغاز شد. عده‌ای آمریکا را بازیگر اصلی نتیجه جنگ جهانی دوم و پیروز مناسبات پس از آن می‌دانند. با تضعیف‌شدن رقیب‌ای آسیب‌دیده از جنگ جهانی، وقتی که فرانکلین روزولت رئیس جمهور وقت آمریکا بود، عده‌ای در حال نقشه‌چینی بودند. برنامه‌ریزی برای دنیای پس از جنگ و آینده سیاسی- اقتصادی آمریکا بودند. در آن سال‌ها بود که آمریکا با تاسیس و تأمین کردن بخش اعظم منبع صندوق بین‌المللی پول (۳۱ درصد) و «بانک بین‌المللی توسعه و ترمیم» که بعدها با نام «بانک جهانی» مشهور شد، پا در مسیری گذاشت که سنگ بنای سلطه و امپراتوری مالی‌اش قلمداد می‌شود. در بحبوحه اتمام جنگ جهانی دوم بود که در کنفرانس بین‌المللی «برتون وودز» نهمومشایر آمریکا در سال۱۹۴۴ نمایندگان ۴۴ کشور، اساسنامه صندوق بین‌المللی پول به همراه پیشنهاد تأسیس بانک بین‌المللی توسعه و ترمیم را تصویب کردند. یکی از مهمترین ویژگی‌های اقتصاد جهانی بعد از سال ۱۹۴۵ وجود مجموعه‌های مالی بین‌المللی مذکور برای اداره روابط اقتصادی بین کشورها بود. این نهادها به گونه‌ای ساخته شده‌اند که نقش دولت‌ها را ایفا کنند، یعنی مختصات یک حکومت جهانی را دارند که در خدمت منافع شرکت‌های فراملیتی و نهادهای مالی بین‌المللی است.

امروز که بایدن سخنان سیاست‌گذاری آمریکا را بر عهده گرفته و ایران به‌دنبال‌عادی‌سازی یا بهبود روابط خارجی و بازگشت به میز برجام است، خالی از لطف نیست بررسی کنیم که آمریکا چگونه طی مدتی نه‌چندان طولانی با تاریخی دویست‌ساله به چنین جایگاهی در سلطه و مدیریت ساختار مالی دنیا رسیده است. وقتی صحبت از سلطه مالی می‌شود، شایان ذکر است که این نوشتار به بررسی وضعیت اقتصادی آمریکا نمی‌پردازد بلکه علل تسلط اطلاعاتی غرب بر شریان مالی دنیا را مورد بررسی قرار می‌دهد. تسلط آمریکا بر شریان‌های مالی دنیا، قانون‌گذاری، نظارت و رصد آن موضوعی بلا انکار است. وقتی سخن از سازوکار مالی دنیا در میان است، شاهدیم که ریشه‌های نفوذ آمریکا از سازمان‌های بین دولتی مانند FATF، موسسات مالی یا بانک‌ها، سوئیفت و میادلات مالی گرفته تا بازار سرمایه و قانون‌گذاری‌های بازار رمزارز رسوخ کرده است. غرب، مشخصاً آمریکا، دهه‌های متمداری توانسته سلطه خود بر شاهراه‌های اطلاعاتی، مالی و بالتبع سیاسی را حفظ کند تا حدی که حتی ابرقدرت‌های دیگر مانند چین و روسیه را بعضاً تهدید به تحريم کرده است؛ سازوکار تحريمی این‌چنین همه‌جانبه‌ای به‌جز مسلط بودن بر نقشه مالی دنیا میسر نیست. تا قبل از همه‌گیری کرونا، ترامپ از موفقیت دولتش در بازارهای مالی سخن می‌راند، اما این روزها که دنیا درگیر بحرانی جدید است و دوران ترامپ به پایان رسیده، مجالی است تا بررسی کنیم علل موفقیت غرب و سلطه مالی‌اش بر دنیا به واسطه چه ابزارهایی شکل گرفته است.

مهمترین و ابتدایی‌ترین دلیل سلطه آمریکا، ارز رایج دنیا یعنی دلار است. جنگ جهانی اول، پایان سلطه پوند بود. آمریکا تا سال ۱۹۴۵ توانست بخش اعظم طلاي موجود در جهان را به چنگ آورد. طلا به‌تنهایی پایه‌ای برای وضع نرخ‌های ثابت مورد استفاده قرار گرفت. اما در سال ۱۹۱۴ بود که «فدرال رزرو» نخستین دلار آمریکایی را چاپ کرد. آمریکا تا سال ۱۹۱۷ وارد جنگ نشده بود و این کمک کرد تا به نسبت بریتانیا، پول بسیار بیشتری برای قرض دادن به دیگر کشورها داشته باشد؛ قرض‌هایی که اساساً به دلار داده می‌شد. از آن زمان به بعد، استفاده همه‌گیر دنیا از دلار، یکی از اساسی‌ترین دلایلی است که کمک کرده آمریکا دست بالا را پیدا کند. نه تنها وجود دلار امپراتوری آمریکا را ممکن می‌کند، بلکه حفاظت از موفقیت دلار یکی از دلایل اصلی جنگ‌های آمریکا در ادوار گذشته بوده است. توان مالی و نظامی به این واقعیت بستگی دارد که دلار واحد پولی ذخیره بانک‌های کشورها و خزانه‌هایشان و همچنین واحد پولی واحد برای تجارت جهانی باشد. همچنین دلار یک ارز مرجع تلقی می‌شود و تقریباً تمامی ارزش‌ها نسبت به دلار سنجیده شده اما خود دلار نسبت به هیچ ارزی پنج‌مارک نمی‌شود. شاهد دیگر بر قدرتمدی دلار این است که منابع ارزی کشورها به دلار ذخیره می‌شود. به عنوان مثال، به گزارش اینوستوپدیا، کشور ژاپن ۱۳۸ میلیارد و عربستون سعودی ۵۰۱ میلیارد دلار، در خزانه خود دلار آمریکا اندوخته‌اند که مبلغ هنگفتی تلقی می‌شود. این مساله محدود به دول و بانک‌های مرکزی کشورها نیست، بلکه اشخاص سرشناس هم به کرات دیده می‌شوند که سبد دارایی‌هایشان بخش دلاری قابل توجهی دارد.

دلیل دوم سلطه غرب، بورس آمریکاست. بستری که بسیاری از سهام شرکت‌های مهم دنیا در داخل آن معامله می‌شود، باید توجه کرد ساز و کار بزرگ شدن بورس ایران با دنیا متفاوت بوده است. به عنوان مثال در بورس جهانی شرکتی با نام مک دونالد وجود دارد که امروزه یک اسهم و برند بزرگ برای خود دست و پا کرده است. مک‌دونالد هر‌گاه هر‌جای دنیا شعبه‌ای بزند یعنی از این اسهم و برند آن استفاده شده است. با فرض اینکه سالی ۳ میلیارد نفر مک دونالد بخورند، می‌توان تصور کرد که چه سود سرشاری به حساب مک دونالد آمریکایی مرکز سرساز می‌شود و بر اساس این درآمد سرشار است که سهام مک‌دونالد جذابیت خرید و فروش پیدا می‌کند. در واقع بورس نیویورک پایشان را بر روی شانه‌های مردم دنیا گذاشته و بالا آمده است. وقتی که فرضاً شعبه ستوران مک دونالد در مازای قرار دارد و همه هزینه‌ها در آنجا اتفاق می‌افتد ولی صاحبان مک دونالد صرفاً و فقط از اسهم مک دونالد استفاده می‌کنند تا به مک دونالد مرکزی پول پرداخته شود، می‌توانیم نقش بورس آمریکا در برندسازی کمپانی‌هایش را ببینیم. این طور است که سرمایه شرکت‌های بورسی با برندهای قوی و بین‌المللی در غرب، همه روزه افزایش می‌یابد، حتی اگر تولیدی در محل مبدأ نداشته باشند. همین منوال برای هتل‌های بزرگ دنیا همچون رایتون، هیلتون یا رایانه‌های و گوشی‌های آیفون یا مایکروسافت و ویندوز و غیره وجود دارد که همگی مثال‌های خوبی برای موضوع هستند. اما در ایران بر خلاف روند غربی، اقتصادمان را بر پایه فیزیک و نه مفاهیم انتزاعی همچون برند و ارزش برند Brand Equity بنا نهاده‌ایم. بورس آمریکا و یکپارچگی آن با دیگر نهاده‌ا و بازارهای مالی دنیا نه تنها کمک به برند شرکت‌های بورسی آمریکایی کرده بلکه کمک به جذب سرمایه نیز کرده است، تا جایی که امروزه SEC نهاد بر قدرتی در تصمیم‌گیری ورود شرکت‌ها به جرگه بازار مالی آمریکا تلقی می‌شود. آنها به سادگی هر شرکتی را پذیرش نمی‌کنند تا مردمان دنیا سهامش را خریداری کنند. همین مساله کمک به قدرت مالی و اطلاعاتی غرب نیز کرده است.

دلیل سوم، بانک‌های بزرگ در آمریکا و اروپا هستند که بازار پولی دنیا را قبضه کرده‌اند. اول اینکه بانک‌هایی مانند اچ اس بی سی، لویدز، کردیت سوئیس، دویچه بانک، مرلین، استاندارد چارتر، بانک آمریکا، بر کلی، گولدمن ساکس و غیره که تعدادشان به ۳۰ عدد هم نمی‌رسد، به جرات ۸۰ تا ۹۰ درصد بازار را در دست دارند و حتی مهمتر اینکه اتاق تسویه و پایاپای الباقی بانک‌های دنیا (کلیرینگ روم) در اختیار این بانک‌های بزرگ است. پس بر واضح است که تمامی داده‌های بانکی مهم بانک‌های دیگر را رصد و پایش می‌کنند. دلیل دیگر اینکه، همانظوری که در بورس تهران، این کارگزاران‌اند که معرف معامله‌گران هستند، در سیستم بانکی نیز حالت مشابهی را شاهدیم. به عبارت دیگر در بورس تهران، تعداد بانک که ۱۱۰ کارگزاری با اتاق پایاپای تسویه یا netting انجام می‌دهند (که برای اوراق قرضه و ۳+ و چه برای سهام که ۱+۴ است) و در اینجا معامله‌گران اصلا در این اتاق شناخته نمی‌شوند بلکه این کارگزاران‌شان هستند که معرف‌شان می‌شوند؛ در حوزه بانکی هم همین سیستم وجود دارد. بانک مرکزی در ایران اتاق پایاپای بانک‌های داخل کشور است و طرف حساب مشتریان بانک‌های عامل نیستند. به‌همین شکل، در سیستم بانکی دنیا نیز بانک میتسویشی Mitsubishi ممکن است به زعم عده‌ای بانک بزرگی باشد اما چون عضو اتاق پایاپای دلار نیست، بنابراین چنین بانکی، مشتری یکی از این بانک‌های بزرگ آمریکایی- اروپایی می‌شود (همان حدود ۳۰ بانک فوق‌الذکر) که در اتاق پایاپای مرکزی اروپا حساب دارند و بدین سان میتسویشی، بانک واسط یا Corresponding Bank نیاز خواهد داشت. بنابراین ایران اگر بخواهد دلار را به نوعی دور زده و بر مبنای یورو کار کند و فرضاً با بانک Mitsubishi هم از قبل توافق کرده باشد، نهایتاً به علت اینکه اطلاعات مالی در اتاق پایاپای ارائه می‌شود و این بانک‌ها نیز مشتری آن ۳۰ ابر بانک هستند، قضیه بر ملا می‌شود. با این مثال مشخص می‌شود که چگونه آمریکا بر موضوعات چنین سلطه دارد، ولی اگر بخواهیم با ارز دیگری همچون یه معامله‌ای انجام دهیم، به‌نظر مشکلی نخواهد داشت چون همان بانک‌های چینی می‌توانند قضیه را حل کنند ولی هنگامی که پای دو ارز مرجع یورو و دلار در میان باشد، داستان پیچیده می‌شود.

دلیل چهارم سلطه غرب سوئیفت است. سوئیفت شبکه حاوی تمامی پیام‌های بانک‌های دنیا به همدیگر است که در این سیستم صورت می‌گیرد. به‌عنوان مثال هر ابل‌خ سند اعتباری بر روی سوئیفت صورت می‌گیرد و بدین روش تمامی جزئیات اعم از ذی‌نفع و غیره در سوئیفت بازگذاری و قابل رصد می‌شود که کشورها چه می‌خرند و چه می‌فروشند. به عبارت دیگر، هر حواله‌ای در سوئیفت قابلیت رصد پول‌شویی و حمایت از تروریسم را دارا بوده و قبل از ابل‌خ آن باید شناخت مشتری یا KYC صورت گیرد تا برای وابستگان تروریست حواله‌ای زده نشود.

دلیل پنجم سلطه غرب موسسات رتبه‌بندی‌اند. شرکت‌هایی همچون S&P. Fitch و Moodys که سه‌ه غول رتبه‌بندی در دنیا هستند، موظفند که کشورها را رتبه‌بندی کنند و با این کار و گزارش‌های مرتبط، جریان سرمایه در دنیا را ترسیم و مهندسی می‌کنند. اولاً این شرکت‌ها ریسک بانک‌ها و مجموعه‌های بزرگ (شرکت‌ها) را Rate کرده و گزارش‌دهی می‌کنند. ثانیاً ریسک اوراق را هم می‌سنجند و گزارش‌هایشان پایه خرید و فروش سرمایه‌گذاران است.

دلیل ششم موسسات بیمه‌ای هستند. در ایتالیا بیمه ساناچه SACE، در فرانسه کوفاس COFACE و در آلمان هرمس Euler Hermes و در آمریکا AIG تنها مثال‌هایی از غول‌های صنعت بیمه هستند. وقتی بانک HSBC می‌پذیرد برای ایران LC باز کند، شرکت‌های بیمه بررسی می‌کنند که بانک ایرانی به صورت سرجمع تا چه سقفی می‌تواند LC باز داشته باشد. پس از اعلام سقف مذکور به بانکی مانند بانک اچ اس بی سی HSBC میزان پوشش بیمه‌ای شرکت بیمه، برای باز شدن اسناد اعتباری بانک ایرانی مشخص می‌شود. همچنین این شرکت‌های بیمه‌ای هستند که به‌علت دسترسی‌شان از اطلاعات، از جمله اطلاعات داخل سوئیفت خاتم در حال رصد کردن بانک‌های مختلف هستند (مثلاً همان بانک ایرانی که گفته شد) تا ریسک‌های بانک‌ها را بسنجند. بالتبع هرچه LC باز بانک ایرانی بیشتر شود، ریسک بانک نیز بالاتر می‌رود.

اینکه برنامه سلطه آمریکا بر دنیا از چند دهه یا سده قبل برای به دست آوردن چنین ابر سیستم جهانی برنامه‌ریزی شده بوده، شاید بر ما مشخص نباشد اما بر واضح است که غرب، مشخصاً آمریکا، برای داشتن چنین دست بالاتری در دنیا مهندسی و فکر و هزینه کرده است. جذب نخیمان غرب، خلاقیت و بها دادن به امور مالی و طراحی سیستم از اهم دلایلی است که آمریکا را به صدرنشین لیگ مالی و اقتصادی دنیا تبدیل کرده است.



محمد جواد فریارسی شرکت سرمایه‌گذاری سامان هجذ

مدیرعامل سرمایه‌گذاری صنعت نفت مطرح کرد:

# تحقق سودآوری پایدار «ونفت»



از جمله ارزش‌های محوری شرکت سرمایه‌گذاری صنعت نفت است. طرح ایجاد پایانه ذخیره‌سازی نفت خام و فرآورده‌های نفتی به ظرفیت ۶٫۴ میلیون بشکه‌که در جزیره قشم شامل یازده مخزن سقف شناور و تأسیسات دریایی شامل SPM در شرکت سرمایه‌گذاری نفت قشم است که در سال ۱۳۹۹ شش مخزن معادل ۲٫۶ میلیون بشکه به بهره‌برداری رسیده و هم اکنون در اجاره شرکت ملی نفت ایران بوده و فرآورده‌های نفتی در آن ذخیره شده است. سوخت‌رسانی به هواییماها در فرودگاه بین‌المللی امام خمینی(ره) (بزرگ‌ترین فرودگاه بین‌المللی کشور) و توسعه بازار سوخت‌رسانی هوایی از طریق ورود به سایر فرودگاه‌های کشور و منطقه توسط شرکت

سوخت رسانی و خدمات فرودگاهی اوج. احداث جایگاه‌های کوچک سوخت در شهر تهران و سایر شهرستان ها و نیز ثبت برند «پتران» توسط شرکت سوخت رسانیان پترو ایرانیان پاک از فعالیت‌های فعلی، توسعه سوخت‌رسانی دریایی، ایجاد برند ایرانی در زمینه سوخت‌رسانی و افزایش حجم فعالیت پیمانکاری و توسعه بازار به ویژه در زمینه ساخت پایانه‌های نفتی و انتقال نفت در دریا از فضاهای توسعه فعالیت این شرکت به شمار می‌رود.

با سیداحمد روحانی‌پور، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری صنعت نفت درخصوص حال و روز این روزه‌های سرمایه‌گذاری نفت و پروژه‌های این شرکت به گفت‌وگو وبرایتخمین که در ادامه می‌خوانید.

تومان برای شرکت سوخت‌رسانی اوج است اما امید است با بهبود شرایط موجود در وضعیت سلامتی و ویروس کرونا تعداد پروازها افزایش پیدا کند و به دوران قبل از کرونا باز گردیم.

■ **آیا در سال جاری هزینه مالی شرکت باز هم افزایش خواهد داشت؟**

بله قطعاً، زیرا پروژه‌هایی در دست داریم و بسیاری از پروژه‌های ما از طریق بانک‌ها تأمین مالی می‌شود، بنابراین قطعاً هزینه‌های مالی به تبع بالا خواهد رفت اما از طرف مقابل بازدهی این پروژه‌ها این هزینه‌ها را پوشش خواهد داد.

■ **بهره‌برداری از فاز یک پروژه مخازن نفت قشم چند درصد در سودآوری شرکت مؤثر است؟ در سال جاری چطور؟**

باتوجه به اینکه سهامدار ۴۹ درصد شرکت سرمایه‌گذاری نفت قشم هستیم، تقریباً سودآوری که در سال گذشته داشته، نزدیک به ۳۰ درصد از سود ما را تشکیل می‌دهد اما چون شرکت سرمایه‌گذاری نفت قشم پروژه است و فاز دوم و فاز دریایی در حال اجراست، بنابراین هیچگونه سودی برای سرمایه‌گذاری نفت قشم برای سهامداران تقسیم و پرداخت نمی‌شود چرا که سودی که شرکت به دست می‌آورد در قالب افزایش سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری نفت قشم در آن شرکت باقی می‌ماند تا بتواند رزودتر پروژه‌های خود را به پایان برساند.

■ **درخصوص برنامه عرضه سهام شرکت‌های گروه در بازار سهام توضیح دهید؟ پذیرش شرکت سوخت‌رسانی اوج و کنترل گاز در چه مرحله‌ای است؟**

در ارتباط با ورود شرکت‌های زیرمجموعه به سازمان بورس، در حال حاضر تمامی کارهای شرکت کنترل گاز انجام شده است و در مراحل پایانی است که وارد بورس شود، مشکلات جزئی نیز داشت که رفع می‌شود مانند تعدیل قیمت‌های شرکت گاز که منتظر شرکت گاز هستیم تا اگر تعدیلی که طبق قانون پیش‌بینی شده، اتفاق افتد در سودآوری شرکت کنترل گاز در سال جاری تأثیر خواهد گذاشت و این باعث خواهد شد که شرکت کنترل گاز سریعاً وارد بورس شود اما فعلاً به‌خاطر ریسک‌ها و محدودیت‌هایی که سازمان بورس در این رابطه به آنها اشاره کرده است، اقدامی در ارتباط با شرکت سوخت‌رسانی اوج صورت نگرفته است. البته فعلاً برنامه ورود شرکت سوخت‌رسانی اوج به بورس منتفی است تا در سال‌های آینده این موضوع را پیگیری کنیم.

■ **برای ورود به سایر فرودگاه‌های کشور و کشورهای منطقه چه برنامه‌ای دارید؟** در شرکت سوخت‌رسانی اوج در حال مطالعه و بررسی سایر فرودگاه‌ها از نظر توجیه اقتصادی هستیم زیرا که بیشتر فرودگاه‌های کشور فرودگاه‌هایی هستند که ایرلاین‌های داخلی در آن وجود دارد و احتمالاً میزان کارمزدی که از این ایرلاین‌ها دریافت می‌شود پاسخگوی هزینه‌های پروژه، هزینه‌های پرسنلی و هزینه‌های تأسیساتی که باید سوار کرد را نداشته باشند اما در حال بررسی هستیم که اگر امکان آن وجود داشته باشد و توجیه اقتصادی نیز داشته باشد، بتوانیم در آینده مجوزها را از وزارت نفت دریافت کنیم و آمادگی این موضوع را پیگیری کنیم.

■ **اگرچه شرکت افزایش سرمایه‌ای را تصویب کرده است اما باتوجه به فعالیت شرکت و احتمالاً حضور در طرح‌های توسعه شرکت‌های تابعه به‌نظر می‌رسد همچنان نیاز به نقدینگی در شرکت پایدار باشد، آیا باز هم برنامه‌ای برای تأمین مالی دارید؟ از چه محلی؟**

تأمین مالی شرکت ما از طریق بانک‌ها صورت می‌گیرد و افزایش سرمایه که اتفاق افتاد، هیأت مدیره تصویب کرد که ۲۰۳ درصد از محل سود انباشته افزایش سرمایه داشته باشیم. این باعث می‌شود نقدینگی موجود در شرکت حفظ شود، همچنین در تالاشیم که احتمالاً افزایش سرمایه‌ای دیگری از محل مطالبات سهامداران در نیمه دوم سال جاری داشته باشیم زیرا شرکت ما شدیداً نیاز به نقدینگی برای پروژه‌های خود دارد و پروژه‌های زیادی نیز برای آن تعریف شده است و تا جایی که بتواند یابد سعی کند نقدینگی با نرخ مناسبی را برای پروژه‌های خود جذب کند.

■ **برنامه شما برای دو شرکت نفت گستر و جوی گستر در سال جاری چیست؟** شرکت شیمیایی نفت گستر با توجه به اینکه در زمینه تولید گل حفاری فعال است، شرکتی است که مشکلاتی از نوع فعالیتی که انجام می‌دهد، دارد و بیشتر مورد نیاز صنایع بالادستی است و صنایع بالادستی نفت نیز در سال‌های اخیر با مشکلاتی گریبانگیر بوده، بنابراین اندکی از لحاظ نوع فعالیت به مشکلاتی برخورد کرده امید است با این تغییر در ترکیب هیأت مدیره شرکت شیمیایی صورت گرفته است و افراد جدیدی که در موضوعات شیمیایی متخصص هستند جایگزین شدند بتوان این شرکت را از مسئله‌ای که با آن مواجه شده خارج کرد و به سمت تولید محصولاتی که بازار صادراتی خوبی دارد، گام برداشت. شرکت جوی گستر هم شرکتی است که در ارتباط با تولید لوله‌های فضایی فعالیت دارد و قراردادهای خوبی نیز با آفیان استان اصفهان منعقد کرده است و فعالیت خود را ادامه می‌دهد. برنامه‌هایی نیز برای توسعه چنین شرکتی داریم که بتواند در زمینه‌های دیگر وارد عمل شود مانند لوله‌های ساختمانی، لوله‌های کشاورزی و لوله‌های صنعت برق. امید است با تنوع بخشی به محصولات خود ، بتواند فروش و سودآوری خود را افزایش دهد.

■ **هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری صنعت نفت (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۷۵/۰۹/۲۵ تأسیس و تحت شماره ۱۳۶۷۲۸ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده و مرکز اصلی شرکت در تهران است. این شرکت، یک هلدینگ در صنعت نفت است که فعالیت اصلی آن سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها، مجتمع‌ها و طرح‌های تولیدی، صنعتی، تجاری، خدماتی به‌ه منظور ایجاد، راه‌اندازی و مشارکت در توسعه این‌گونه واحدهاست. به موجب نامه مورخ ۱۳۸۲/۰۳/۲۱ مدیر پذیرش و امور مجامع سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت سرمایه‌گذاری صنعت نفت به‌عنوان سیصد و چهل و یکمین شرکت در سالزمان مزبور پذیرفته شده است. همچنین سهامدار عمده آن، شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان صنعت نفت است. کارکنان و بازنشستگان صنعت نفت کشور نیز، بخش عمده‌ای از سهامداران این شرکت را تشکیل می‌دهند. سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۱۳۶۰۰۶.۸۶۳.۰۰۰ ریال (شامل تعداد ۱۳۶۰۰۶.۸۶۳ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۱٫۶۵۰٫۰۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰ (شامل تعداد ۱۶۵۰۰۰۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰۰۰ ریال) افزایش یافته است. مأموریت این شرکت افزایش ارزش دارایی‌های سهامداران شرکت سرمایه‌گذاری صنعت نفت از طریق فعالیت در کسب و کارهای صنایع میانی صنعت نفت و گاز است و کسب جایگاه یکی از ۵ شرکت برتر نفتی بورس اوراق بهادار تهران نیز چشم‌انداز آن است.**

حقوق سودآوری پایدار و افزایش ارزش دارایی‌های سهامداران، توانمندسازی و انگیزش کارکنان، ارتقای منزلت خانواده بزرگ وزارت نفت، پایبندی به اخلاق حرفه‌ای، روان‌سازی فرآیندهای سازمان

■ **کمی درباره حال و روز این روزهای سرمایه‌گذاری نفت توضیح دهید.**

شرکت سرمایه‌گذاری صنعت نفت بیشتر در زمینه پروژه‌های SME فعالیت دارد. این پروژه‌ها اندازه و سباز کوچک‌تری نسبت به پروژه‌های بزرگ نفت دارند و بیشتر در موضوعات پایین دستی نفت و گاز فعالیت می‌کنند. تمرکز شرکت ما بیشتر بر روی پروژه‌های خاص در کشور است که بتواند ارزش افزوده خوبی را برای شرکت و سهامداران ایجاد کند و همچنین پاسخی به تقاضاهایی که در این صنعت وجود دارد، باشد.

■ **بزرگترین مشکل سسرمایه‌گذاری نفت در چه حوزه‌ای است و برای رفع آن چه راهکاری دارید؟**

برخی شرکت‌های زیرمجموعه صنعت نفت سودآوری و بازدهی خوبی دارند که برای تقویت آنها برنامه‌ریزی شده است اما برخی دیگر از شرکت‌ها با توجه به نوع فعالیت خود دچار یک‌سری ریسک‌هایی شده‌اند و مشکلاتی برای آنها به وجود آمده است و تمام تلاش ما این است که با این شرکت‌ها را واگذار کنیم یا بر اساس تغییر مدیریت و احیای آنها این شرکت‌ها را به شرکت‌هایی فعال ، مولد و سودآور تبدیل کرد.

■ **قراداد تأمین خوراک گاز اتان شرکت تابعه توسعه و تجهیز پترو ایرانیان با پتروشیمی ایلام چه تأثیری در سود شرکت خواهد داشت؟**

نمی‌توان به‌صورت دقیق تأثیر را برآورد کرد اما می‌توان گفت که بر اساس قراردادی که منعقد شده، اعلام شده است که روزهانه ۱۰۰ تن گاز اتان را منتقل خواهند کرد و همچنین با توجه به عملکردی که این شرکت در سال قبل داشته، می‌توان گفت که سود شرکت فشرده‌سازی در ارتباط با این موضوع تقریباً بین ۳۰ درصد یا ۴۰ درصد افزایش می‌یابد اما در حال حاضر قرارداد منعقد شده است و دو تا سه ماه زمان خواهد برد تا تجهیزات نصب شود، کار به اجرا برسد و بحث درآمدزایی شروع شود. بنابراین تا زمانی که این پروژه به بهره‌برداری نرسد، انتظار سود را نخواهیم داشت اما برآورد این است که اواخر مهر یا اوایل آبان انتقال گاز اتان به شرکت پتروشیمی ایلام آغاز شود.

■ **تولید پروژه قیر را در سال جاری ادامه می‌دهید یا خیر؟ پروژه‌های جایگزین آن دارید؟**

درمورد پروژه قیر در حال بررسی هستیم که با توجه به میزان سرمایه‌گذاری که پروژه قیر نیاز دارد، می‌تواند سودآور باشد و با توجه به میزان سرمایه‌گذاری، اینکه بازگشت سرمایه و بازدهی مناسبی دارد یا خیر در مورد این همکاران در حال مطالعه هستند. همچنین در حال مقایسه این پروژه با دیگر پروژه‌ها نیز هستند زیرا با توجه به مکان و موقعیتی که در آن قرار داریم، پیشنهادها و پروژه‌های بسیار خوب و با سودآوری و بازدهی بسیار بالاتر از قیر نیز به ما می‌شود. بنابراین در حال ارزیابی هستیم که روی پروژه قیر کار کنیم یا پروژه‌های دیگری که پیشنهاد می‌شود اما روی پروژه‌های جدید نیز اقدام عملیاتی صورت نگرفته و در حال مطالعه پروژه‌های جدید هستیم.

■ **پروژه مایع سازی اتان و طرح پایانه نفتی قشم فاز دو تا پایان سال به بهره‌برداری می‌رسد؟**

بله، پروژه مایع سازی درگیر برخی موضوعات تأمین مالی شد که خوشبختانه این موضوعات از طریق همکاری بانک تجارت و بانک اقتصاد نوین حل شده است و تمام تلاش این است که بتوانیم تا پایان سال ۱۴۰۰ پروژه مایع سازی را آغاز کنیم. در مورد پروژه نفت قشم نیز دقیقاً به همین ترتیب است و برخی موضوعات آن مانند شرکت قبلی مباحث تأمین مالی از بانک‌ها را دارد که موضوعات آن نیز خوشبختانه حل شده و تمام تلاش این است که فاز دوم پروژه خشکی نفت قشم یا تا پایان امسال یا پایان فروردین ماه ۱۴۰۱ به بهره‌برداری برسد اما چون نفت قشم پروژه دریایی دارد، پیش بینی می‌کنیم به امید خدا احداث چهار کیلومتر خطوط لوله‌های دریایی و استقرار گوی شناور در نیمه دوم سال ۱۴۰۱ به بهره برداری برسد.

■ **استراتژی و اولویت سرمایه‌گذاری‌های جدید شرکت در کدام حوزه‌هاست؟**

سرمایه‌گذاری‌های شرکت ما بیشتر در حوزه‌های نفت، گاز و پتروشیمی است. در حال حاضر سرگرم سرمایه‌گذاری در پروژه انتقال گاز اتان به پتروشیمی ایلام هستیم زیرا باید میزان مخازن انتقال گازی که با کامیون به ایلام حمل می‌شود، افزایش پیدا کند و سرمایه‌گذاری برای ساخت تجهیزات تقلیل فشار گاز اتان در پتروشیمی ایلام صورت گیرد. یکی از پروژه‌های بسیار مهم، نفت قشم است و پروژه‌ای است که میزان سرمایه‌گذاری بالای دارد و تمرکز فعلاً بر روی چنین شرکت‌هایی است که پروژه‌هایش در جریان است و میزان سرمایه‌گذاری در آنجا قابل توجه است. بنابراین تصمیم داریم بیشتر پروژه‌هایی که موجود است را به سرانجام و بهره‌برداری برسانیم.

■ **پیش‌بینی شما از سودآوری شرکت اوج در سال جاری چیست؟**

شرکت اوج شنیدیدا با موضوع و پدیده کرونا درگیر است به طوری که در سال ۱۳۹۹ فعالیت‌های عملیاتی این شرکت بیش از ۵۰ درصد یا بعضی مواقع و در بعضی ماه‌ها تا ۶۰ درصد نسبت به سال قبل افت داشته است که به دلیل کاهش چشمگیر پروازها از فرودگاه امام اتفاق می‌افتاده است. در سال جاری تا حدودی درصد پروازها بیشتر شده اما همچنان به دوران قبل از کرونا برنگشته‌ایم، بنابراین بودجه‌ای که در این زمینه پیش‌بینی شده است عدد ۵۰ میلیارد

## افزایش مکانیسم‌های آموزش و تحلیل



عظیم‌نایب کارشناس بازار سرمایه

دامنه نوسان مثبت و منفی ۶ درصد از این جهت که باعث افزایش دامنه حتی یک درصد می‌شود، خوب است. به‌طور کلی دامنه نوسان بیشتر باعث به تعادل رسیدن قیمتی سهام می‌شود و در حال حاضر مشکل عمده، صف محوری است که این مسئله را کمتر و محدودتر می‌کند و می‌توان امیدوار بود که به مرور فرآیند تحلیل شرکت‌ها در بازار سرمایه اجرایی شود.

بنابراین به‌نظر می‌رسد پیشنهاد خوبی که می‌توان داد، این است که دامنه نوسان را برای یک سری سهام پرگردش بازار که سهم شناور خوب آزاد، بازارگردان و سهامداران مسئولیت‌پذیری دارند، مثلا به صورت آزمایشی دامنه نوسان ۳۰ تا ۵۰ شرکت بزرگ بازار را به‌صورت تدریجی و در بازه زمانی مشخصی به ۱۰ افزایش دهند. از سوی دیگر حجم مینا را نیز تغییر و افزایش دهند که نگرانی درخصوص افت شدید قیمت‌ها و افت شاخص رفع شود. اگر بتوان بازارگردانی را به عنوان فرآیند سودآور تلقی کرد، می‌تواند تأثیرگذار باشد و تا حدود زیادی مشکلات را حل کند.

مخالف دامنه نامتقارن هستیم زیرا نتوانستیم کمکی به بازار کند و تأثیرگذار نبود و باید هدف این باشد که دامنه را به‌تدریج به سمتی برود که شاهد صف نباشیم. باتوجه به اینکه بازار هنوز به بلوغ معاملاتی نرسیده است و درصد بالایی از سهامداران حقیقی آشنا به فرآیند سرمایه‌گذاری نیستند و دارای تجربه و دانش کمی هستند به همین دلیل مخالف حذف کامل دامنه نوسان در چنین شرایطی هستیم. باید سهامداران به مرور روش‌های سرمایه‌گذاری را از مستقیم به غیرمستقیم، از طریق سبدها و صندوق‌ها افزایش دهند و برای افرادی که وارد بازار می‌شوند باید در ابتدا مکانیسم‌هایی فراهم کرده که در صندوق‌ها و سبدها سرمایه‌گذاری کنند و بعد که در محدوده زمانی مشخصی آموزش دیدند، می‌توان اجازه داد که با نام و کد خود خرید و فروش سهام انجام دهند. بنابراین در حال حاضر چون وضعیت نامتقارن است و تعداد و درصد افراد غیر حرفه‌ای بازار سال‌های اخیر بیشتر از افراد حرفه‌ای شده است، با حذف دامنه نوسان مخالف هستیم زیرا حذف دامنه نوسان باعث می‌شود چنین افرادی که دانش و اطلاع خوبی ندارند در یک سبک‌سری شرایط جوهره سهام خود را زیر ارزش بفروشند که باعث می‌شود با زیان‌های هنگفت از بازار خارج شوند. یکی از ابزارها برای از بین بردن صف محوری این است که آموزش، دانش، اطلاعات و فرهنگ سهامداری را در بازار زیاد کنیم و تمامی نهادها از سازمان بورس، شورای عالی بورس، شرکت اطلاع‌رسانی بورس، کارگزاری‌ها، شرکت‌های تأمین سرمایه، سبذگردان‌ها، مشاور سرمایه‌گذاری‌ها، تحلیلگران خبره در این امر کمک کنند و از سوی دیگر به ناشران گفته شود که حاکمیت شرکتی را رعایت کنند و اطلاعات را به صورت عادلانه و در زمان مقتضی در اختیار بازار بگذارند و به این صورت نباشد که یک سری افراد به اطلاعات محرمانه دسترسی داشته باشند و براساس آن معامله کنند. طبیعتا باید سختگیری‌ها در این رابطه زیاد شود که اطلاعات به صورت هم‌زمان و متقارن در اختیار تمامی اعضای بازار قرار گیرد تا از سوءاستفاده یک سری افراد جلوگیری شود. بنابراین برای اینکه بازاری کارا تر و پویاتر داشته باشیم باید سعی شود که مکانیسم‌هایی مانند آموزش و تحلیل زیاد شود و برای افراد تازه وارد شرایطی فراهم شود که به‌صورت غیرمستقیم از طریق صندوق‌ها و سبدها بتوانند بهتر سرمایه‌گذاری کنند.

## تدبیری که روند بازار را شفاف می‌کند

# فراز و فرود پدیده دامنه نوسان

ملیکا حمزندی خبرنگار

دامنه نوسان از بهمن ماه سال گذشته دستخوش تغییراتی شد و از دل این تغییرات، دامنه نوسان نامتقارن بیرون آمد. این تغییرات در سال ۱۴۰۰ نیز ادامه یافت و دامنه نوسان دوباره متقارن شد و طبق آخرین گفته رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار به‌طور حتم دامنه نوسان باز هم با تغییر همراه می‌شود و معاملات بورس روی دامنه نوسان کنونی مثبت و منفی پنج درصد متوقف نخواهد ماند. بنابراین به نظر می‌رسد در ادامه سال ۱۴۰۰ دامنه نوسان با تغییر همراه خواهد شد. حال باید دید چه عددی برای دامنه نوسان مناسب است و به بازار کمک می‌کند، آیا دامنه نوسان حذف می‌شود یا خیر و اینکه برای حذف دامنه نوسان در بازه زمانی مشخص به چه ابزارهایی نیاز است. که در این خصوص کارشناسان پاسخ دادند.

## امکانی برای تسریع تعادل بازار



محمد مفید چهردار مدیرعامل کارگزاری بورس بهمن

درخصوص دامنه نوسان برای سهام‌های کوچک ضرورت دارد برای سهام‌هایی که زیر ۳۰ هزار میلیارد تومان هستند، بازار مخصوصی درست و قانون خاصی اجرایی شود زیرا سهامداران خرد می‌توانند با سرمایه خود بر روی چنین سهام‌هایی اثر بگذارند، چون چنین سهام‌هایی شنواری کمی دارند و حجم پول کمی می‌خواهند که سهم را ببلوک کنند و قیمت را افزایش دهند، بهتر است آنها را از بازار معمولی جدا کرد و قوانین سختگیرانه‌ای داشت که نتوان چنین کارهایی را برای آنها انجام داد. همچنین برای سهام‌هایی که بالای ۳۰ هزار میلیارد تومان هستند باید دامنه نوسان برداشته و حذف شود و اگر می‌خواهند شروع به چنین اقدامی کنند باید محدوده زمانی برای حذف آن را اعلام کنند.

اصلا نباید دامنه نوسان وجود داشته باشد. حذف دامنه نیز باید به‌صورت متقارن باشد و اگر دامنه نوسان وجود نداشته باشد بازار زودتر به تعادل خواهد رسید و عرضه و تقاضا در بازار براساس تحلیل واقعی می‌شود. برای حذف و برداشته شدن دامنه نوسان نیاز به ابزار خاصی نیست و فقط ضرورت دارد شرکت‌ها گزارش‌های ماهانه را مستمر و دقیق ارسال کنند و اطلاعات مالی سهام در دسترس همه باشد یعنی رانت اطلاعاتی حذف شود که افراد بتوانند سهم خود را با تحلیل انتخاب کنند و اگر اتفاقی در شرکت رخ داد، در گزارش‌ها اعلام کنند و تحلیل داشته باشند. همچنین براساس واقعیت، قیمت‌گذاری کنند و اطلاعات مالی سهام به موقع در دسترس باشد و برای همه شفاف شود یعنی رانت اطلاعاتی حذف شود.

از سویی، افزایش دامنه نوسان به صورت متقارن گزینه بهتری است نسبت به نامتقارن بزرگ کردن آن؛ در هر صورت

## توجیه‌پذیری در شرایط خاص

تثبیت دامنه نوسان در هر عددی به نوعی دخالت در رفتار منطقی بازار است یعنی در بلندمدت باید دامنه نوسان باز باشد و از نظر تئوریک و برای کلیه شرایط محدوده نوسان قابل توجیه نیست. اما در کوتاه‌مدت و شرایطی که عمق بازار نسبتا پایین است به الزام مدیریت هیجانات کوتاه‌مدت محدودیت‌هایی وجود دارد و عدد ثابتی برای تمامی سهام‌ها در نظر گرفته شده است ولی در بلندمدت این موضوع باعث می‌شود در روند طبیعی بازار دچار اختلال شده و دستخوش تغییراتی شود. به‌نظر می‌رسد بهتر است در بلندمدت دامنه نوسان وجود نداشته باشد که بازار بهتر رفتار کند. موافق حذف دامنه هستیم زیرا با جنس بازار سرمایه بهتر مطابقت دارد. در کوتاه‌مدت و در شرایطی که اخبار مثبت

و منفی به بازار تزریق می‌شود، ورود مدیر بازار به آن توجیه دارد که ناظر دامنه نوسان را مدیریت کند تا آن دوره و شرایط خاص سپری و اطلاعات بازار افزایش پیدا کند اما در شرایط متعادل دامنه نوسان هیچگونه توجیهی ندارد و غیر از اینکه باعث دستکاری در قیمت می‌شود، نتیجه دیگری نخواهد داشت. به‌طور مثال در سال گذشته که هیجان مثبت بود شاید وجود دامنه نوسان باعث می‌شد بازار بیشتر و بهتر فکر کند اما در شرایط عادی خیر، چنین اتفاقی رخ نخواهد داد. اگر امکان باز شدن دامنه نوسان وجود داشته باشد شاید آثار مثبتی به بار آورد.



غلام‌عباس زرابی مدیرعامل کارگزاری بانک آینده

نوسان به صفر برسد. یکی از ابزارهایی که برای حذف تدریجی دامنه نوسان لازم است، آموزش در بازار سرمایه است که متولی آن سازمان بورس است و باید پیگیری باشد و نظارت کند که شرکت‌های آموزشی که مجوزها و مدارک لازم را دارند و بازار سرمایه را آموزش می‌دهند، بیشتر شود. همچنین باید ابزارهای مالی مختلف در بازار سرمایه گسترش پیدا کند و بیشتر شود که یکی از این موارد اوراق مشتقه است و باید اوراق مشتقه و اختیار معاملات به‌خوبی شناخته شوند و همچنین لازم است فروش استقراضی به صورت شرعی راه‌اندازی شود که به‌عنوان ترمز نوسانات بی‌محابای سهام عمل کند و ضرورت دارد قوانین آن فعال شود و در کنار این عوامل، دامنه نوسان نیز به صورت متقارن و تدریجی برداشته شود.



ارش آفاق‌زاده مدیرعامل سبذگردان الگوریتم

## چالش‌های حرکت نامتقارن

به‌طور کلی ایجاد هر نوع دستکاری یا محدودیتی در بازار که باعث کاهش رقابت و شفافیت قیمتی در بازارهای مالی شود، به هیچ عنوان توصیه نمی‌شود.

اما در عین حال شاهد این هستیم که نهادهای ناظر در بازارهای سرمایه دنیا اغلب مفهومی نظیر دامنه نوسانی که در بورس اوراق بهادار تهران وجود دارد را دنبال می‌کنند. با این تفاوت که دامنه نوسان در بورس‌های پیشرفته نوعی آستانه حفاظتی تلقی می‌شود که صرفا از شوک‌های بیش از حد قیمتی جلوگیری می‌کند و منجر به شکل‌گیری صف‌های خرید و فروش نمی‌شود. دامنه نوسان به شکلی که ذکر شد، می‌تواند حتی به کارایی بازار نیز کمک کند.

گسترش بازارها و حرکت به سمت رقابت کامل برای این که اثربخش باشد باید پیش نیازهایی را در بر داشته باشد. به عنوان مثال ارتباط مستقیم و معناداری میان سطح دانش عمومی سرمایه‌گذاری افراد جامعه و میزان دسترسی عموم مردم به ابزارهای مالی وجود دارد. در کشور ما در سال‌های اخیر اغلب افراد جامعه به نوعی درگیر بازار سرمایه شده‌اند اما به دلیل عدم سرمایه‌گذاری در بحث آموزش، سطح دانش عمومی سرمایه‌گذاری به شدت پایین است.

از طرف دیگر، مدیریت گردش اطلاعات و کنترل بر دارندگان اطلاعات نهانی به‌طور اثربخشی صورت نمی‌گیرد و در نتیجه امکان سوءاستفاده توسط این افراد بسیار بیشتر است. در نتیجه اگر دامنه نوسان برداشته شود و این امکان وجود داشته باشد که قیمت سهام‌ها در یک روز حتی بیش از پنجاه درصد رشد یا نزول کند، به دلیل وزن بالای حقوقی‌ها در بازار احتمالا اوضاع از شرایط فعلی نیز بدتر می‌شود و سهامداران حقیقی خرد که اغلب دانش مالی کافی ندارند، بیشتر متضرر می‌شوند.

تجربه‌ای که در سال‌های گذشته در بازار پایه رخ داد گویای این امر است. بنابراین بین بد و بدتر به‌نظر می‌رسد در شرایط کنونی وجود دامنه نوسان می‌تواند سودمندتر باشد. در خصوص بازه دامنه نوسان می‌توان به‌تدریج و به‌مرور زمان دامنه نوسان را افزایش داد. به‌عنوان مثال هر سه ماه یک درصد به بازه دامنه نوسان اضافه کرد. در شرایط کنونی به‌نظر می‌رسد دامنه مثبت ۱۰ و منفی ۱۰ برای اغلب سهام بازار مناسب باشد.

در خصوص نامتقارن کردن دامنه به شکلی که نوسانات منفی بیشتر محدود شود، باید گفت که علاوه بر لطمه زدن به نقدشوندگی بازار موجب طولانی‌تر شدن روندهای نزولی و خستگی روند می‌گردد و بار روانی منفی نیز دارد و پیام‌های متناقض به فعالان بازار می‌دهد. چرا که فعالان بازار این سؤال را در ذهن می‌پروراند که مگر قرار است چه اتفاقی در بازار بیفتد که نهاد ناظر می‌خواهد به‌صورت دستوری جلوی ریزش شاخص را با نامتقارن کردن دامنه نوسان بگیرد در مجموع افزایش دامنه تا حدود ۵+ و ۵- در شرایط فعلی مناسب به‌نظر می‌رسد. ایجاد دامنه نامتقارن به‌دلیل جهت‌دهی روانی به سرمایه‌گذاران و لطمه زدن به نقدشوندگی بازار توصیه نمی‌شود. افزایش تدریجی بازه نوسان هم‌زمان با افزایش سطح دانش مالی جامعه و مدیریت دارندگان اطلاعات نهانی مناسب به‌نظر می‌رسد.

## مطلوب بودن حذف تدریجی

دامنه نوسان در کنار حجم مینا یکی از معضلات بازار سرمایه است و عملا باعث قفل کردن نمادها می‌شود؛ به لحاظ تکنیکالی، تکنیکالیست‌ها را با مشکل مواجه می‌کند و از نظر تحلیلی نیز هر شخصی که تحلیلی نداشته باشد در سهمی که ارزنده است در صف خرید می‌نشیند و در سهمی که ارزنده نیست حتی اگر به اشتباه خریداری کند، می‌تواند با صف فروش از آن خارج شود. بنابراین نوسان‌گیران، افرادی که تحلیل ندارند و براساس اخبار و شایعات، خرید و فروش می‌کنند در بازار متضرر نمی‌شوند و همیشه وجود خواهند داشت به همین دلیل بهتر است که دامنه نوسان وجود نداشته باشد.

حذف تدریجی دامنه نوسان بسیار خوب است و یکی از گزینه‌ها «مثبت و منفی ۸» است که باید به مرور این درصدها افزایش پیدا کند و بزرگتر و منطقی‌تر شود و از طرف دیگر شفافیت در بازار بیشتر شود و رانت اطلاعاتی وجود نداشته باشد و به مرور دامنه

## تغییری که نیاز بازار نیست



بهادر شمس مدیرعامل کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان

در این سال‌ها تجربیات مختلفی درخصوص دامنه نوسان پشت سر گذاشته شد.

سالیان قبل نبود دامنه نوسان را در بازار پایه تجربه کردیم، همچنین دامنه نوسان ۱۰ درصد را در بازار پایه تجربه کردیم و دامنه نوسان نامتقارن را نیز در بازار سال گذشته تجربه کردیم.

تجربه دامنه نوسان نامتقارن تجربه مناسبی نبود زیرا نتیجه آن قفل شدن در صف‌های فروش سنگین بود و تأثیر نامطلوبی گذاشت که البته این اتفاق در سال ۱۳۸۴ نیز تجربه شد که در آن زمان زودتر متوقف شد و پی بردند که سیاست مناسبی برای کنترل بازار نیست. تا به امروز دامنه نوسان ۷ درصد تجربه نشده است و شاید به بازار جذابیت دهد و برای آن مطلوب باشد و طبیعتا باید به‌صورت متقارن و مثبت و منفی ۷ باشد تا برای بازار مناسب باشد.

همچنین نباید فراموش کرد که بازار بیش از ۲۰ سال است که صف‌های خرید و فروش را تجربه کرده است و شکل گرفتن صف در بازار به نوعی بیانگر ورود نقدینگی به جریان روند قیمت سهام یک شرکت است و در واقع نیاز پارامتری بوده که همیشه به آن توجه شده است و زمانی که دامنه نوسان به ۷ درصد افزایش پیدا کند طبیعتا این صف‌ها دیرتر تشکیل می‌شود خصوصا برای سهام شرکت‌هایی مانند فولاد مبارک، هلدینگ خلیج فارس، شرکت‌های شستا و... که بر روی شاخص تأثیرگذار هستند. این مسئله شاید جذابیت سهام‌های کوچک را برای فعالان بازار بیشتر کند. نکته حائز اهمیت این است که در شرایط فعلی تغییر دامنه نوسان نیاز بازار نیست اما اگر برنامه‌ای برای تغییر آن وجود دارد، منطقی‌ترین حالت مثبت و منفی ۷ درصد است که این اتفاق باعث می‌شود شاخص هم‌وزن نیز رشد قابل توجهی داشته باشد و شاهد شکل گرفتن حباب قیمتی در بعضی سهام‌های متوسط و کوچک در بازار سرمایه باشیم.



محمدرضا قاسمی مدیرتحلیل کارگزاری مبین سرمایه

نوسان به صفر برسد. یکی از ابزارهایی که برای حذف تدریجی دامنه نوسان لازم است، آموزش در بازار سرمایه است که متولی آن سازمان بورس است و باید پیگیری باشد و نظارت کند که شرکت‌های آموزشی که مجوزها و مدارک لازم را دارند و بازار سرمایه را آموزش می‌دهند، بیشتر شود.

همچنین باید ابزارهای مالی مختلف در بازار سرمایه گسترش پیدا کند و بیشتر شود که یکی از این موارد اوراق مشتقه است و باید اوراق مشتقه و اختیار معاملات به‌خوبی شناخته شوند و همچنین لازم است فروش استقراضی به صورت شرعی راه‌اندازی شود که به‌عنوان ترمز نوسانات بی‌محابای سهام عمل کند و ضرورت دارد قوانین آن فعال شود و در کنار این عوامل، دامنه نوسان نیز به صورت متقارن و تدریجی برداشته شود.

## اولویت بر اجرای متقارن



باقر خدایی کارشناس بازار سرمایه

پیشنهاد این است که دامنه نوسانی وجود نداشته باشد اما در مجموع دامنه نوسان باید به مرور افزایش پیدا کند زیرا به بازار کمک می‌کند و به هر میزان محدودیت‌ها کمتر باشد، بازار کارا تر خواهد شد و تحلیل‌ها در آن کارساز خواهند بود. به‌طور مثال اگر گروهی قصد فروش سهمی را به هر قیمتی داشته باشد، دیگر نیاز نیست یک ماه سهم را در صف فروش قرار دهد که باقی سهامداران نیز متضرر شوند بلکه می‌تواند در هر قیمتی بفروشد و سهم روند خود را طی کند یعنی محدودیت باعث می‌شود عده‌ای از سهامداران تأثیر زیادی در روند سهم داشته باشند. بنابراین با حذف دامنه، روند طبیعی سهم طی می‌شود.

قطعا باید دامنه نوسان افزایش پیدا کند و اگر دامنه نوسان باز بود، ریزش و رشد سال گذشته با آن شدت تجربه نمی‌شد و بازار به صورت مطلوب روند خود را در پیش می‌گرفت و بی‌اعتمادی نیز به وجود نمی‌آمد.

عده‌ای درخصوص دامنه نوسان می‌گویند که بورس‌های بزرگ دنیا نیز دامنه نوسان ندارند در صورتی که به این صورت نیست، یعنی ابزاری به عنوان دامنه نوسان وجود ندارد اما بازارگردان دارند و آنقدر حجم معاملات بازار بالاست که سفارشات باعث می‌شوند این دامنه به‌وجود آید و اصلا چنین مسئله‌ای وجود ندارد که دامنه نوسان در کوتاه‌مدت حذف شود بلکه این حذف باید تدریجی اتفاق افتد و زمانی که بازار عمق گرفت تاوجه به عمق آن باید این دامنه تعدیل شود یعنی در شرایط فعلی پنج درصد باشد و زمانی که میانگین ارزش بالا رفت مثلا ۲۰ هزار میلیارد شد، هفت درصد شود. بنابراین، این دامنه رابطه مستقیمی با عمق بازار و ارزش معاملات آن دارد. حذف تدریجی دامنه نوسان بهتر است به صورت متقارن رخ دهد زیرا نامتقارن تروشی بین سهامداران و سرمایه‌گذاران ایجاد می‌کند که باعث می‌شود تأثیر منفی در روند صعودی و نزولی بازار گذاشته شود.

## ۲۵ مین سالروز تاسیس کارگزاری بورس بیمه ایران

مشخص شدند

# برندگان خوش شانس

برای اطلاعات بیشتر و اطلاع از نتایج قرعه کشی به صفحه اینستاگرام ما مراجعه فرمایید.



کارگزاری بورس بیمه ایران Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.

صفحه اینستاگرام کارگزاری بورس بیمه ایران

**سید پیشنهادهی شرکت سیدگردان آفرینان**

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شیران	۲۹۳۵۰	۳۵۰۰۰	سودآوری بالای ۴۰۰ تومان در سال جاری	۲۰
	شکر	۴۳۰۰۰	۷۵۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه های آتی برای سودآوری	۱۵
	هرمز	۱۸۴۰۰	۲۲۰۰۰	چشم انداز سود آوری ۳۵۰ تا ۴۰۰ تومانی شرکت	۲۰
بلند مدت	شاملو	۴۲۸۵۰	۵۶۰۰۰	داشتن طرح توسعه ریالی بودن هزینه ها	۱۵
	دقاسی	۳۵۷۲۵	۴۳۰۰۰	افزایش نرخ های دریافتی اخیر و طرح های توسعه ای	۱۵
	شیمیر	۱۰۷۸۹۷	۱۷۰۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید	۱۵

**سید پیشنهادهی شرکت سیدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان**

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	فاما	۱۸۴۹۰	۲۳۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و تجدید ارزیابی دارایی ها	۱۵
	شپترو	۵۴۱۲	۷۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و افزایش تولید و فروش	۱۵
	تصمیم	۱۷۲۲۵	۱۷۰۰۰	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰
بلند مدت	سبافر	۱۶۷۳۱	۲۳۰۰۰	افزایش تولید و فروش و افزایش نرخ	۱۵
	دشیمی	۲۸۸۳۰	۳۵۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و احتمال حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی	۱۵
	فملی	۱۴۳۵۰	۱۸۰۰۰	افزایش نرخ ارز و طرح مناسب توسعه	۲۰

**سید پیشنهادهی شرکت مشاور سرمایه گذاری ارزش برد از آریان**

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	فراور	۳۵۶۱۰	۴۰۰۰۰	میزان دیویز زیاد شرکت به میزان فروش سالیانه و پتانسیل فروش بالا	۱۵
	خیمص	۱۸۳۵	۲۲۰۰۲	وضعیت بنیادی مناسب در مقایسه با سایر خودرویی ها	۱۰
	دارایکم	۱۵۰۱۹۰	۱۸۰۰۲۲۸	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
بلند مدت	آریان	۱۵۹۹۰	۱۸۰۰۰	P/NAV ارزنده	۱۰
	فولاد	۱۲۳۷۰	۱۴۰۰۰	رشد قیمت جهانی و وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	نوری	۱۰۹۹۱۰	۱۲۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	ستران	۳۲۸۷۰	۳۷۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شینا	۱۴۹۹۰	۱۶۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
	بفجر	۳۱۱۳۰	۳۷۳۵۶	افزایش نرخ	۱۰

**سید پیشنهادهی شرکت سیدگردان سرمایه و دانش**

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شینا	۱۴۹۹۰	۱۹۰۰۰	بهبود وضعیت عملیاتی و چشم انداز مناسب	۲۰
	فخوز	۱۸۲۵۰	۲۴۰۰۰	وضعیت بنیادی خوب و چشم انداز مناسب صنعت مس و شرکت	۲۵
	وتونین	۵۳۲۰	۶۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب عدم رشد نسبت به همگروهی ها و حجم عملیات	۲۰
بلند مدت	پارسان	۳۲۱۹۰	۳۹۰۰۰	نسبت پایین قیمت به ارزش دارایی ها، وضعیت مناسب زیرمجموعه ها و عرضه آنها	۲۰
	صندوق سرمایه گذاری مشترک افق توسعه فیروزه	-	-	بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵

### سهام عدالت

#### توثیق و دریافت تسهیلات عدالت

طبق گفته مدیر طرح کارتهای اعتباری شرکت سپرده گذاری مرکزی، از زمان اجرای طرح توثیق سهام عدالت (اسفندماه ۹۹) تاکنون، بیش از ۱۰۰ هزار نفر برای دریافت کارت اعتباری ثبت نام کرده اند و مشمولان می توانند ۵۰ درصد از دارایی سهام قابل معامله خود را تسهیلات دریافت کنند. هدف از اجرای طرح توثیق سهام عدالت، افزایش نقدینگی سهامداران سهام عدالت است تا در زمان نیاز به نقدینگی، بدون فروش سهام خود از این کارتهای اعتباری استفاده کنند.

توثیق اوراق بهادار در مرحله تعامل و بین شرکت سپرده گذاری و بورس است و به محض اینکه اطلاعات در اختیار بانکها قرار گیرد این طرح عملیاتی می شود.

افرادی که دارای سهام عدالت هستند و تقاضای دریافت تسهیلات با پشتوانه و ضمانت این سهام را دارند، ابتدا باید وارد اپلیکیشن ایوا شده و در بخش نشان بانک ثبت نام کنند تا هویت آنها مورد شناسایی قرار بگیرد. سپس بانک با استفاده از سرویسی که در اختیار دارد از بورس قیمت روز سهام عدالت شخص را استعلام می کند و با توجه به آخرین مقررات و تکلیف ابلاغی بانک مرکزی، شصت درصد ارزش سهام عدالت متقاضی کارت اعتباری تخصیص داده شده و در قالب کارت اعتباری مجازی صادر می شود که در فروشگاههای مجاز قابل استفاده خواهد بود.

### معرفی صندوقها متنوع سیدگردان توسعه فیروزه

#### رکورد زنی تحقق بازدهی در شرایط متفاوت

گذشته، بازدهی این صندوق نیز همانند بسیاری دیگر از صندوق های سهامی، افت بسیار زیادی داشته اما در افق بلندمدت، از ابتدای تأسیس تاکنون، بازدهی مرکبی معادل ۹۵۸۴ درصد داشته است.

**صندوق شاخصی سی شرکت بزرگ**

همین ماه ۱۳۹۳ دومین صندوق توسعه فیروزه با نام صندوق شاخصی سی شرکت بزرگ فیروزه، در گروه صندوق های سهامی، فعالیت خودش را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی های این صندوق در یکسال گذشته بیش از ۳۷ درصد افت داشته و امروز از مرز ۲۵۰۰ میلیارد ریال نیز فراتر رفته است.

سهم بازار سهام از پرتفوی این صندوق چیزی حدود ۸۸ درصد است و گروه های «محصولات شیمیایی»، «فلزات

شرکت سیدگردان توسعه فیروزه در شهریور ماه ۱۳۹۸ تأسیس شد و فعالیت خود را از اسفند ماه ۱۳۹۸ آغاز کرد. این مجموعه در حال حاضر مدیریت سه صندوق سرمایه گذاری را برعهده دارد که مروری بر عملکردشان خواهیم داشت.

**کسب بازده مرکب**

نخستین صندوق این مجموعه با نام صندوق سرمایه گذاری فیروزه موفقیت، در مردادماه ۱۳۸۹ آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی های صندوق با افتی ۱۸ درصدی در یکسال گذشته، اکنون در مرز ۱۴۸۰ میلیارد ریال قرار دارد. بازار سهام و بازار اوراق با درآمد ثابت، به ترتیب با سهمی ۷۰ و ۲۶ درصدی، بیشترین بخش پرتفوی صندوق را تشکیل داده اند. در پی ریزش سنگین بازار سهام در سال

مشروع عملکرد صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت سیدگردان توسعه فیروزه

نوع صندوق	نام صندوق	تاسیس	درصد دارایی در سهام	بازده مرکب	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یک سال گذشته (درصد)	تولید از ابتدای تاسیس
سهامی	فیروزه موفقیت	۱۳۸۹/۰۵/۲۴	۷۰	۲۶	۸/۸۷	۴/۲	۹۷۰۴۰۸۸
سهامی	شاخصی سی شرکت بزرگ فیروزه	۱۳۹۳/۱۱/۲۸	۸۸	۸	۲۶/۸۵	۱۱/۲۹	۱۶۰۲۰۳۶
با درآمد ثابت	فیروزه آسیا	۱۳۹۶/۱۰/۰۹	۵	۱	۳/۰۸	۲۲/۹۱	۱۴۵۰۲۵

### تنتا فیند

#### به کارگیری استراتژی شکار

سیدگردان توسعه فیروزه بازوی اجرایی بخش مدیریت دارایی گروه مالی فیروزه است. گروه مالی فیروزه در سال ۱۳۸۴ به عنوان یک شرکت خدمات سرمایه گذاری و مدیریت دارایی در تهران تأسیس شد. در این سالها، گروه مالی فیروزه خدمات مدیریت دارایی خود را گسترش داد و با تأسیس کارگزاری فیروزه آسیا در سال ۱۳۸۹ و شرکت سیدگردان توسعه فیروزه در سال ۱۳۹۸، موفق به راه اندازی صندوق های سرمایه گذاری شامل صندوق سهامی صدور ابطالی (فیروزه موفقیت)، صندوق سهامی شاخصی (نماد: فیروزه)، صندوق درآمد ثابت (نماد: فیروزه)، صندوق جسورانه (نماد: ونجر) و صندوق سرمایه گذاری خصوصی (نماد: ثروت) شد. در کنار این بخش ها، گروه مالی فیروزه مدیریت شرکت های سرمایه گذاری بوسی متعددی را از طریق گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران با ارزش دارایی های بالغ بر ۸۰۰۰ میلیارد تومان برعهده دارد. استراتژی سرمایه گذاری مدیران این مجموعه همواره شکار فرصت های ناب سرمایه گذاری در شرایط عادی بازار و صبوری در برابر هیجانات بازار بوده است. اگر در سال ۱۳۸۹، سرمایه گذاری ۱۰۰ میلیون تومانی در صندوق فیروزه موفقیت داشتیم، هم اکنون ارزش ثروت ما ۹ میلیارد تومان شده بود (بازدهی ۹۴۰۰ درصدی). همچنین در سنبدهای اختصاصی فیروزه، میانگین بازدهی سبدها، در ۱۲ ماه گذشته که شاخص کل ۳۱ درصد افت داشته است، سود میانگین ۴۶ درصدی را به ثبت رسانده است. (۱۶ مرداد ۱۳۹۹ تا ۱۶ مرداد ۱۴۰۰)

### کتاب برون

#### چشم انداز مذاکرات

در حال حاضر اصلی ترین سوالی که در افکار عمومی داخلی و خارجی وجود دارد، رویکرد دولت جدید ایران در مذاکرات و راهبرد جمهوری اسلامی برای شکست بن بست موجود است. آنچه که از اظهار نظر صریح رهبر انقلاب در تبیین نتایج شش دور مذاکره انجام شده در دولت گذشته بر می آید، ادامه مذاکرات بر اساس الگوی قبلی نیز به دلیل عدم دیدگاه جدید نخواهد بود. بنا توجه به رویکرد رئیس جمهور جدید و تأکید بر پیگیری روش های دیپلماتیک برای حل و فصل مسائل ایران در حوزه سیاست خارجی به صورت طبیعی اصلی ترین گزینه ایران در حوزه پیگیری پرونده هسته ای در شرایط پس از استقرار دولت جدید، بازگشت به مذاکرات با تعیین دستور جدید است. از نظر ایران تحقق چارچوب های ذکر شده در قانون مصوب مجلس تحت عنوان «اقدام راهبردی برای لغو تحریم ها و صیانت از منافع ملت ایران» اصلی ترین مولفه در تعیین دستور کار جدید مذاکرات خواهد بود. به طور قطع پیگیری پرونده هسته ای و تعیین راهبردهای جدید در مذاکرات وین در چارچوب سیاست های قطعی اعلام شده از سوی ایران و با نظارت شورای عالی امنیت ملی انجام خواهد شد.

@kbt\_cfc

### فرهنگ ساز

#### ضرورت آشنایی زنان با سواد مالی

با توجه به اینکه زنان نیمی از جمعیت را تشکیل می دهند، به تبع نیمی از مصرف کنندگان هستند؛ اما به ویژه در جامعه ما، در تولید ناخالص داخلی سهم پایسته و متناسب با مصرف خود را ندارند. یکی از علت های این امر به پیشینه تاریخی برمی گردد.

به نظر بسیاری از متخصصان و اندیشمندان، آشنایی با مسائل مالی برای زنان، به دلیل ضعف آن ها در مدیریت مسائل مالی، شاید مهمتر از آقایان باشد. طبق پژوهش ها، متوسط عمر خانم ها بیشتر از آقایان است. اگر آن ها در بعد مالی آموزش ندیده باشند، نمی توانند به تنهایی چطور امور مالی را سر و سامان دهند. در سواد مالی اولین اقدام برای بهبود زندگی، کنترل هزینه ها است؛ چون در غیر این صورت، با افزایش درآمد، هزینه ها نیز افزایش می یابد. خانم ها در بخش مدیریت هزینه بهتر از آقایان عمل می کنند اما برخی رفتارهای مالی در خانم ها بیشتر از آقایان تکرار می شود و تصحیح آن نیاز به آموزش دارد، مثل ریسک پذیری کمتر نسبت به مردان در سرمایه گذاری. به تناسب ویژگی های رفتاری خانم ها و نقشی که در مدیریت مالی خانواده دارند، آن ها نیازمند آموزش هستند. به طور کلی، خانم ها در دو سرفصل سواد مالی باید جدیت وارد شوند یا آموزش های

بیشتری ببینند: خرج و پس انداز، کارایی و درآمد. آن ها باید بدانند چه مشاغلی مناسب آنهاست، آن شغل چگونه باید انجام شود، چه ویژگی هایی کمک می کند آن شغل به درستی انجام شود که با نقش های دیگر تعارضی نداشته باشد.

به دلیل تفکیک محل کار از محل زندگی و فعالیت اقتصادی از فعالیت غیر اقتصادی، در طول زمان، گوشه گیری ناخواسته ای به لحاظ مالی در زنان ایجاد شده است. یکی از راهکارها این است که محوریت تاریخی ای که در گذر زمان اتفاق افتاده، جبران شود و درجه اهمیت آموزش سواد مالی به خانم ها افزایش یابد. حتی با پذیرش ضرورت شغلی برای خانم ها، تعارض های تئوریک در این حوزه وجود دارد که یکی از آن ها، چندگانگی نقش ها و مدیریت آن است.

یکی دیگر از این تعارض ها، پذیرش میزان حقوق و مذاکره نکردن درباره آن است. آن ها معمولاً درباره مبلغ حقوق شان با کارفرما صحبت نمی کنند و شروط او را می پذیرند. در این بخش است که اهمیت آموزش سواد مالی به خانم ها دوچندان می شود.

چکیده ای از گفت و گو آکادمی هوش مالی با فاطمه پورفر، عضو انجمن ایرانی مطالعات زنان

### معرفی کتاب

#### باشگاه مشتریان از رضایت تا وفاداری مشتری یک رویکرد بازاریابی رابطه مند

کتاب «باشگاه مشتریان؛ از رضایت تا وفاداری مشتری یک رویکرد بازاریابی رابطه مند» نوشته امیر خسرو فرخانی، توسط انتشارات بازاریابی به چاپ رسیده است. باشگاه مشتریان چیست؟ چرا نیاز به باشگاه مشتریان داریم؟ و چگونه کار می کند؟ پرسش های اصلی این کتاب است که به خوبی تشریح شده است. در ایران چند سالی است که موضوع تأسیس و راه اندازی باشگاه مشتریان مورد توجه بسیاری از شرکت ها، سازمان ها و فروشگاه ها بوده است. این کتاب در ۶ فصل نوشته شده که تجربه راه اندازی باشگاه مشتریان در ایران در فصل سوم آمده است.

**سید پیشنهادهی شرکت مشاور سرمایه گذاری حافظ**

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	پاسا	۲۵۰۴۰	۳۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	دسبحان	۲۰۰۰۰	۲۵۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهام و افزایش نرخ ها	۲۰
بلند مدت	پارسان	۳۲۲۵۰	۴۰۰۰۰	P/NAV مناسب و وضعیت مناسب زیر مجموعه ها	۲۰
	آریان	۱۷۴۰۰	۲۵۰۰۰	وضعیت مناسب و وضعیت مناسب زیر مجموعه ها	۲۰
	غیشهر	۲۹۰۰۰	۳۸۰۰۰	پتانسیل افزایش نرخ	۲۰

**سید پیشنهادهی شرکت مشاور سرمایه گذاری فایتنک**

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	دارایکم	۱۵۰۱۹۰	۲۳۰۰۰	حدود ۰.۷ P/NAV و انتظار رشد بانکی ها در هفته های آینده	۱۵
	وسپه	۹۲۷۰	۱۲۰۰۰	حدود ۰.۵ P/NAV و پرتفوی غیر بورسی	۱۵
بلند مدت	قاسم	۹۷۹۳	۱۳۰۰۰	گزارش های مناسب ماهانه و نسبت های P/E و P/S آتی مناسب	۱۵
	فملی	۱۴۳۵۰	۱۹۰۰۰	گزارش های میان دوره ای و ماهانه مناسب، P/E آتی مناسب و صعودی بودن قیمت سهم جهانی	۱۵
	مدیر	۱۱۸۹۷	۱۵۰۰۰	پرتفوی کم ریسک و بنیادی	۱۵
بلند مدت	کاما	۱۳۳۴۰	۲۶۰۰۰	بهربرداری از معدن مس و انتظار افزایش فروش شرکت در سال های آتی	۱۵
	پارسان	۳۲۱۹۰	۳۹۰۰۰	حدود ۰.۶ P/NAV و انتظار رشد قیمت ها در شرکت های زیر مجموعه مخصوصاً شرکت های اوره ای تجدید ارزیابی پتروشیمی پارس	۱۰

**پرتفوی پیشنهادهی شرکت سیدگردان دارایک پارس**

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	ککل	۲۵۰۲۰	۲۸۷۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صندوق پالایش	۸۷۳۹۰	۱۰۰۰۰۰	پتانسیل مناسب سودآوری و نسبت P/NAV مناسب	۲۰
	فملی	۱۴۳۵۰	۱۶۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	فولاد	۱۲۳۷۰	۱۵۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	صندوق دارایکم	۱۵۰۱۹۰	۱۸۰۰۰۰	پتانسیل سودآوری و نسبت P/NAV مناسب	۲۵
	صندوق سرمایه گذاری فراز داریک	۱۳۷۹۳	۱۵۰۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
بلند مدت	صندوق سرمایه گذاری اعتمادداریک	۱۱۳۴۵	۱۳۵۰۰	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

**سید پیشنهادهی شرکت سیدگردان کاریزا**

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	فولاد	۱۲۳۷۰	۱۵۵۰۰	رشد نرخ ارز، پایین بودن نسبت P/E	۱۵
	صندوق	۱۹۶۲۰	۲۳۵۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه ها به لحاظ سودآوری	۱۵
	ریمتا	۱۹۶۶۰	۲۵۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق و وضعیت آری مناسب	۱۵
بلند مدت	ویساندر	۲۰۷۱۳	۳۵۰۰	تراز مناسب، ارزشمندی زیرمجموعه ها و پایین بودن ارزش بازار نسبی	۱۰
	حسیان	۶۵۴۹۵	۷۵۰۰۰	احتمال کاهش تحریم ها و افزایش حجم عملیات کانتینری	۱۵
	وغدیر	۱۶۵۵۰	۲۰۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه ها به لحاظ سودآوری	۱۵
بلند مدت	کاریس	۱۵۳۱۸	-	دارا بودن پرتفو متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵

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