

## آغاز و پایان سبز

بورس هفته سختی را پشت سر گذاشت. پس از رونق ابتدای هفته و رویای عبور از یک میلیون و ۶۰۰ هزار واحد اما شاخص به مقاومت یک میلیون و ۵۸۰ هزار واحد برخورد کرد و ناگهان عرضه‌ها شدت گرفت و راهی از پیش نبرد. عوامل متعددی بر عرضه‌های شدید موثر بوده است. بخشی از این موضوع مربوط به تماس با حقوقی‌ها برای عرضه سهام، شایعاتی در خصوص باز شدن عرضه سهام عدالت، کاهش قیمت دلار و احتمال قیمت‌گذاری دستوری در کالاها بوده است.

صفحه ۲

آثار ساخت یک میلیون واحد مسکونی بر بازارها چیست؟

# جهش بزرگ

«ودیع»؛ اثرات مبهم یک نورسیده

صفحه ۲

صفحه ۲

«فملی» زیر ذره بین

- ✓ افزایش ۳۰ هزار میلیاردی بر تفوی «تیبیکو»
- ✓ رشد ۱۲۰ درصدی فروش «مارون»
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «بشهاب»
- ✓ افزایش چشمگیر درآمد «ودی»
- ✓ ۱۴ درصد رشد درآمد خارجی «غویتا»
- ✓ رشد ۱۳ درصدی ارزش سهام «وبصادر»
- ✓ بالاترین درجه اعتباری مالی به «پارس» اعطا شد
- ✓ «کچاد» در مسیر توسعه
- ✓ رشد ۳۱ درصدی درآمد «سپ»
- ✓ «تجلی» به فرابورس می‌رود
- ✓ رشد ۵۷ درصدی فروش «غگلیا»
- ✓ ادامه رکوردشکنی «اروند» در تولید و سودآوری

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

## قیمت‌گذاری ملایم

صفحه ۴

در راستای جلوگیری از سیگنال فروشی

### «کپی‌تریدینگ» به بازار می‌آید

صفحه ۵

آزادی از سهامداران و فعالان بازار سلب شد

گرفتار در

گوشه رینگ معاملات

صفحه ۹



مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین خبر داد:

## دو مهمان جدید به بورس می‌آوریم

صفحه ۱۴

### سرمقاله

بهشت به سرزنش نمی‌آرد

خبر انتشار ابزار مالی جدید با هدف سپر تورمی با عنوان «وراق ودیعه» نقل محافل اقتصادی است. به نظر می‌رسد نقلی که اکبر کمیجانی در دهان‌ها گذاشت پس از آن است که دولت در فروش اوراق دولتی حتی با همکاری بانک‌های هم‌ناکم بوده و از طرفی سقف برداشت استقراض از بانک مرکزی هم دیگر اجازه فکر کردن به آن را نمی‌دهد، بنابراین حالا دولت به صرافت افتاده که با انداختن طرحی نو اوراقی روی میز بگذارد که جذاب‌تر باشد.

صفحه ۲

### یادداشت

ضرورت توسعه ابزارهای مالی در بخش مسکن

وزیر راه و شهرسازی در برنامه‌های خود برای حوزه مسکن و شهرسازی، بازار سرمایه را نیز مدنظر قرار داده است. برخی از ابزارهای مورد اشاره در برنامه همچون اوراق رهنی، قراردادهای واسطی و صندوق‌های زمین و ساختمان به‌طور چندانی گسترده‌ای در کشور مورد استفاده قرار گرفته، و برخی دیگر همچون صندوق‌های املاک و مستغلات و صندوق‌های حمایتی خرید مسکن و ضمانت تسهیلات مسکن هم‌اکنون در بازار غایب هستند.

صفحه ۲

## بازارها در آینه دولت سیزدهم

- تحلیل اقتصاد ایران
- مسکن
- کامودیتی‌ها
- اوراق بدهی
- بیت‌کوین و رمزارزها
- صنایع پیشرو در بازار سرمایه
- طلا

فرابورس ایران  
IRAN FARA BOURSE

finco.capital

دفترخانه همایش: تهران، میدان فاطمی، میدان گلهاء، خیابان جهان آرا کوچه ۱۳۲ (پلاک ۱۶)، طبقه دوم  
تلفن: ۰۲۱-۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱) ۴۱۶۷۴۰۹۴ فکس

## دیدگاهان نوین

### مشاور سرمایه‌گذاری

- ارزشیابی سهام
- امکان‌سنجی طرح‌های اقتصادی
- بررسی طرح‌های دانش‌بنیان
- مشاوره عرضه و پذیرش
- نظارت بر طرح‌ها

۰۲۱-۸۸۱۰۲۰۵۲  
info@dnovin.com  
www.dnovin.com



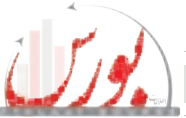






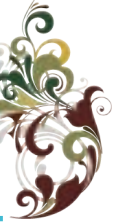






سخن هفته

مضرب، بخش جدایی‌ناپذیر از سوده است. ضرر دقیقاً همان سرمایه‌ای است که شما باید از دست بدهید تا بقیه دارایی‌هایتان حفظ شود.



صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازر 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 صفری

سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی  
مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی  
صفحه آرا: مهسا سادات کیانی  
ویراستار: نسرين اسلیمی  
دبیر عکس: یلدا معیری  
بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره سلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی

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

کوچه ۴/۱۳ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم  
تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)  
فکس: ۴۱۶۴۵۸۹۴ (۰۲۱)  
چاپ: موسسه جام‌جم برتر برنا  
فروش برخط: jaar.com / taaghche.com / fidibo.com  
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashstiani@gmail.com

نخستین سیاه

برنامه آموزشی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار		برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران		برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف		برنامه آموزشی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با ابزارها، فرآیندها و بازارهای معاملاتی بورس انرژی	۱۳ شهریور	آشنایی با صندوق‌های سرمایه‌گذاری	از ۱۵ شهریور	مدلسازی مالی با نرم افزار اکسل	شروع از ۱۴ شهریور	آشنایی با ابزارها، فرآیندها و بازارهای معاملاتی بورس انرژی	۱۳ شهریور
دوره آموزشی مقدماتی سری‌های زمانی مالی با R (۱ کد)	۱۵ شهریور	تحلیل بنیادی مقدماتی	از ۱۷ شهریور	دوره جامع پرورش خبرنگار خبره مالی و اقتصادی	شروع از ۱۵ شهریور	دوره آموزشی مقدماتی سری‌های زمانی مالی با R (۱ کد)	۱۵ شهریور
		تحلیل تکنیکال مقدماتی	از ۲۳ شهریور	دوره جامع پرورش کارشناس ارزیاب خبره طرح‌های سرمایه‌گذاری	شروع از ۲۰ شهریور		
www.seba.ir		www.niciacademy.ir		www.irfinance.ir		www.seba.ir	

**کیوسک خارج**

**عقب‌نشینی**

آلیستر هیت، روزنامه‌نگار در دلی تلگراف نوشت: هیچ امپراتوری ابدی نیست؛ روزی همه آنها در غرور و تحقیر سقوط خواهند کرد. هفته‌نامه «دویچ» در آخرین شماره خود با ذکر این جمله به بررسی موضوع خروج نیروهای آمریکایی از افغانستان پرداخته و نوشته است: عقب‌نشینی ارتش آمریکا از افغانستان، نشانه پایان دوره آمریکایی است. واشنگتن دیگر پلیس جهان نیست. هر جا را که نگاه می‌کنیم، طرح و نقشه آمریکا شکست خورده است. به خاورمیانه نگاه کنید؛ آمریکا موجب هرج و مرج در افغانستان، عراق، سوریه و لیبی شده است. در آسیا، چین تن به پذیرش سرمایه‌داری داده که یکی از پیروزی‌های بزرگ ایدئولوژی آمریکایی به شمار می‌رود اما در مقابل، یکن از پذیرش دموکراسی سر باز زده است. آلکس میسی در مجله تایم نوشت که آمریکا خسته شده است. حملات ۱۱ سپتامبر، بحران اقتصادی و حالا همه‌گیری کرونا این کشور را خسته کرده است.

**چهارم**

**علی دانبال**  
روزنامه‌نگار

«اقتصاد جمعیت» به استفاده از تحلیل اقتصادی برای مطالعه ساختار جمعیت‌های انسانی شامل اندازه، نرخ رشد، تراکم، توزیع و آمارهای حیاتی دیگر می‌گویند. ارتباط میان رشد جمعیت و رشد اقتصادی بسیار بحث‌انگیز است. بررسی آمارهای ۲۰۰ سال گذشته نشان می‌دهد، رشد اندک جمعیت در کشورهای با درآمد بالا احتمالاً به بروز مشکلات اجتماعی و اقتصادی منجر می‌شود در حالی که نرخ رشد بالای جمعیت در کشورهای با درآمد پایین احتمالاً روند توسعه را تضعیف خواهد کرد. گفته می‌شود، مهاجرت‌های بین‌المللی می‌تواند به تعدیل این ناترازی‌ها کمک کند اما چنین راهکاری مخالفان زیادی دارد. حوزه تخصصی شلی لوندبرگ اقتصاد جمعیت است.

شلی جی. لوندبرگ اقتصاددان حوزه جمعیت در دانشگاه کالیفرنیا، سانتا باربارا و یکی از برترین‌های این حوزه در میان اقتصاددانان است. لوندبرگ مدرک کارشناسی خود را در سال ۱۹۷۵ از دانشگاه بریتیش کلمبیا دریافت کرد. سپس در سال ۱۹۸۱ موفق به دریافت مدرک دکترا از دانشگاه «پورثوست» (قدیمی‌ترین دانشگاه ایالت ایلینوی) شد. تز دکترای وی درباره ارتباط بین بیکاری و اشتغال خانوار بود.

پس از فارغ‌التحصیل شدن، لوندبرگ از سال ۱۹۸۰ تا ۱۹۸۴ به عنوان استادیار اقتصاد در دانشگاه پنسیلوانیا مشغول به کار شد. او سپس به دانشگاه واشنگتن رفت و از ۱۹۸۹ تا ۱۹۹۴ در مقام دانشیار و بعد از ۱۹۹۴ تا ۲۰۰۴ به عنوان استاد تمام در این دانشگاه فعالیت کرد. در سال ۲۰۰۴ او مقام پروفیسور را در این دانشگاه کسب کرد. در زمان حضور در دانشگاه واشنگتن، مرکز پژوهش‌های خانواده را راه‌اندازی و

از ۲۰۱۱ تا ۲۰۱۱ آن را مدیریت کرد. لوندبرگ همچنین مرکز مطالعات جمعیت‌شناسی و بوم‌شناسی را نیز در دانشگاه واشنگتن تاسیس کرد. او از سال ۲۰۱۱ تاکنون به عنوان استاد اقتصاد جمعیت در دانشگاه کالیفرنیا، سانتا باربارا مشغول به کار است. لوندبرگ همچنین به عنوان استاد مهمان در دانشگاه پرینستون و دانشگاه برکن حضور دارد. در کنار جایگاه آکادمیک، لوندبرگ عضو موسسه IZA است. (موسسه اقتصاد کار؛ این موسسه پژوهشی خصوصی و مستقل به مطالعه در زمینه بازارهای کار جهان می‌پردازد و مقرر آن در آلمان است). او همچنین در انجمن اقتصاد آمریکا عضویت دارد. پژوهش‌های وی مورد تحسین برخی موسسات قرار گرفته است. لوندبرگ در گذشته در بخش پژوهش‌های علوم اجتماعی و جمعیتی موسسه ملی سلامت دارای جایگاه بوده است. او همچنین معاون مدیر انجمن مراکز جمعیت‌شناسی و عضو هیأت مشاوران علمی موسسه پژوهش‌های اقتصادی آلمان بوده است. به علاوه، لوندبرگ عضو هیأت تحریریه چندین نشریه تخصصی از جمله ژورنال اقتصاد جمعیت است. لوندبرگ با ریچارد استارتز اقتصاددان ازدواج کرده و دو فرزند دارد.

پژوهش‌های شلی لوندبرگ عمدتاً بر جمعیت‌شناسی، اقتصاد کار، نابرابری و اقتصاد خانواده متمرکز است. از نظر حوزه‌های پژوهشی، لوندبرگ در میان ۲ درصد اقتصاددانان برتر قرار دارد. در یکی از پژوهش‌های لوندبرگ که به همراه استارتز انجام شده، او مدلی تأثیرگذار از نابرابری آماری در بازارهای کار رقابتی ارائه کرده است. (نابرابری آماری، رفتار اقتصادی که در آن، نابرابری نژادی و قومی به وجود می‌آید آن هم زمانی که وقتی عوامل اقتصادی اطلاعات دقیقی از افراد ندارند).

**کیوسک خارج**

**مقصد بعدی؟**

در حالی که طالبان پس از پیروزی آماده می‌شود تا حکومت را به طور کامل به دست بگیرد، کارشناسان از روحیه گرفتن نیروهای جهادی خبر می‌دهند. نشریه «اکنونیست» در تازه‌ترین شماره خود با انتشار مطلبی با عنوان «مقصد بعدی جهادگران کجاست؟» به بررسی ابعاد مختلف این موضوع پرداخته و نوشته است: پیروزی طالبان، بنیادگرایان سراسر جهان روحیه گرفته‌اند و در حال حاضر کشورهای فقیر و بی‌ثبات بیش از همه در معرض خطر قرار دارند. طالبان به عنوان گروهی نسبتاً کوچک و بودجه اندک، با اراده و صبر توانست بزرگترین ارتش جهان را شکست دهد و کنترل کشور را به دست گیرد. سقوط افغانستان و اتفاقات فرودگاه کابل خطرناک‌ترین لحظات برای ریاست جمهوری جو بایدن هستند و او ناچار است اوضاع را سر و سامان بدهد چرا که موقعیت جهانی آمریکا به عنوان یک ابرقدرت تا حدی متزلزل شده است.

**بیمه ماهان**  
فروشگاه آنلاین

دارای مجوز رسمی فروش برخط از بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران

بیمه ماهان  
فروشگاه آنلاین

۰۲۱ - ۴۵۲۳۹  
bimemahan.com



آزادی از سهامداران و فعالان بازار سلب شد

## گرفتار در گوشه رینگ معاملات

حذف دستورالعمل «نبود امکان حذف و ویرایش دستور در ۵ دقیقه پایانی پیش‌گشایش» ضرورت دارد



معضلی که این روزها به جان فعالان بازار افتاده را باید ممانعت از ثبت دستور فروش یا خرید در ۵ دقیقه انتهایی پیش‌گشایش معاملات دانست. وجود چنین محدودیتی برای سهامداران را می‌توان با شخصی مقایسه کرد که گوشه رینگ گیر افتاده است و با دست‌های بسته مبارزه می‌کند و کاری از او ساخته نیست چرا که به او می‌گویند تنها برای پنج دقیقه فرصت جنگیدن دارد و باید در گوشه رینگ بدون اینکه هیچ اقدامی انجام دهد، مبارزه کند.

### این مسئله از چه زمانی اجرایی شد؟

در تاریخ ۱۸ آذرماه سال ۹۹ مطرح شد و شرکت‌های بورس و فرابورس اطلاعیه‌ای را منتشر کردند مبنی بر اینکه از تاریخ ۱۸ آذر ماه در پنج دقیقه پایانی مرحله پیش‌گشایش امکان حذف یا ویرایش سفارش وجود ندارد. یعنی اگر شخص سفارشی را چه در خرید و چه در فروش گذاشته باشد امکان اینکه در این بازه زمانی سفارش خود را حذف یا ویرایش کند به هیچ عنوان وجود ندارد و دست خریدار و فروشنده به کلی بسته می‌شود.

### چرا در آن مقطع این دستورالعمل اجرایی شد؟

زمانی این اطلاعیه مطرح شد که ما با یک بازار متفاوت روبه‌رو بودیم. بازاری که از حالت عقلایی خود خارج شده بود و دستکاری در آن خیلی زیاد بود مثلاً در آن مقطع در مرحله پیش‌گشایش ممکن بود چه در سمت خرید و چه سمت فروش دستورهای گمراه‌کننده قرار داده شود. مثلاً به

هفته نامه بورس: سال گذشته با توجه به روند عجیب و غریبی که بازار به خود گرفته بود و از طرفی با وجود ورود میلیون‌ها نفر به بورس که کمترین آگاهی نسبت به این بازار نداشته و حضور در چنین بازاری را تجربه نکرده بودند، مقامات ناظر مجبور به اصلاح و اعمال مجموعه‌ای از دستورالعمل‌ها شدند. در آن مقطع شاهد بودیم که شاخص بورس به شکل افسارگسیخته‌ای پیش می‌رفت و رکوردهای باورنکردنی را ثبت می‌کرد. در همان روزها، صدور دستورالعمل‌ها و اعمال مقررات جدید نیز مشغول رکوردزنی بود و گاهی دیده می‌شد صبح یک دستورالعمل ابلاغ و شب ابطال می‌شد. تصمیمات شبانه و خلق‌الساعه‌ای که هر چند با هدف سروسامان بخشیدن به اوضاع آشفته آن روزها انجام می‌شد ولی شرایط را

بیش از پیش آشفته می‌کرد. در شرایطی که بازار از روند عقلایی و منطقی خود خارج شده بود، دستورالعمل‌هایی همچون توقف نوسان‌گیری، ممنوعیت معاملات الگوریتمی در بازار، تغییر موقت زمان‌بندی جلسات معاملاتی، امکان نداشتن هرگونه حذف یا ویرایش سفارش‌های وارده قبلی تا زمان گشایش بازار (در پنج دقیقه پایانی زمان پیش‌گشایش) و امثالهم برای مدیریت اوضاع صادر شد ولی موضوع اینجاست، در حالی که یک سال از روزهای پر تلاطم شاخص می‌گذرد و بازار یک روند معقول و منطقی به خود گرفته است، همچنان مقرراتی مانند نبود امکان ویرایش دستور در پنج دقیقه پایانی زمان پیش‌گشایش پابرجاست و به نظر می‌رسد، مقامات ناظر و متولیان بازار به کلی فراموش کرده‌اند که بسیاری از این تصمیمات به فراخور شرایط سال گذشته گرفته شده بود و در حال حاضر لزومی به اعمال چنین مقرراتی نیست.

در گفت‌وگو با اعظم هنددوست، معاون شرکت سرمایه‌گذاری مسکن در خصوص یکی از مهمتین این دستورالعمل‌ها که به نظر می‌رسد در شرایط فعلی بازار و با توجه به روند منطقی به هیچ عنوان ضرورت ندارد، پرداخته‌ایم.

وجود کدام یک از مقررات و دستورالعمل‌هایی که سال گذشته برای مدیریت و سروسامان بخشیدن به آشفته‌بازار بورس گرفته شد، در حال حاضر هیچ لزومی ندارد و نظم موجود در روند معاملات را به هم می‌زند؟

کرات دیده می‌شد که صف خرید ایجاد می‌شد و به هوای آن خریداران را با سیگنال مثبت به سمت صف خرید می‌کشاندند یا در سمت فروش نیز به همین منوال عمل می‌شد و برای سیگنال منفی به سهمی صف فروش ایجاد می‌کردند. دستکاری قیمت در بازاری که عقلانیت نقش قابل توجهی در آن نداشت، بسیار زیاد بود. در حقیقت به اقتضای زمان این تصمیم درست بود ولی در حال حاضر به این دلیل که شرایط بازار به کلی عوض شده است باید به فکر تغییراتی نیز که به فراخور شرایط ایجاد شده است، باشیم ولی به نظر می‌رسد چنین مسئله‌ای به کلی به فراموشی سپرده شده است. در واقع شرکت بورس از یاد برده است که چنین تصمیمی را به اقتضای شرایط سال قبل گرفته و پس از آن با تغییر شرایط، نیاز به تغییر در چنین تصمیمات و توقف چنین دستورالعمل‌هایی است.

### در حال حاضر بازار پتانسیل دستکاری و گرفتن روندهای غیرمنطقی به خود را دارد؟

در حال حاضر بازار ما روز به روز منطقی‌تر می‌شود و افراد با یک بار منفی شدن سهم تصور نمی‌کنند که باید در صف فروش بنشینند و می‌دانند که یک روز منفی در نهایت روز مثبتی را در پی خواهد داشت. در حال حاضر عقلانیت و منطق به بازار ما بازگشته است و ما با یک بازار متفاوت نسبت به شرایط سال گذشته مواجه‌ایم، به همین دلیل لازم است، تصمیماتی که در زمانی خاص و به واسطه شرایط ویژه گرفته شده است، بعد از برگشت شرایط به روال عادی در آن تجدیدنظر شود.

### اعمال چنین محدودیتی برای سهامداران در شرایط فعلی بازار برخلاف قانون نیست؟

این دستورالعمل به نوعی آزادی را از سهامداران و فعالان بازار سلب کرده و در حقیقت این مسئله سهامداران بسیاری را متضرر کرده است. این موضوع از دیوان عدالت اداری قابل پیگیری است چرا که موجب تضییع حقوق سهامداران بسیاری می‌شود. اگر شرکت بورس یا فرابورس هر چه سریع‌تر دست به اقدامی جهت از میان برداشتن این دستورالعمل نزنند، سهامداران می‌توانند شکایت و این مسئله را پیگیری و دو شرکت بورس و فرابورس را محکوم کنند.

ادامه در صفحه ۱۰

### دیدگاه

#### راهبردهای شادابی بازار



فریدین آقایی  
مدیرعامل  
سیدگردان بینگان

تلاش‌های مقطعی دولت‌ها در ۳ دهه گذشته برای بهبود وضعیت اقتصادی و اتخاذ سیاست‌های پولی و مالی، کیفیت سیاست‌گذاری به دلایل مختلف ضعیف، ناپایدار و ناکام بوده است. علت اصلی این ناپایداری و ناکامی سیاست‌های کوتاه‌مدت و مقطعی دولت‌های منتخب به متغیرهای اقتصادی مانند نرخ تورم، نرخ رشد اقتصادی، حجم نقدینگی، نرخ بیکاری و سایر متغیرهای اثرگذار اقتصادی برای ارائه آمار و ارقام مناسب از عملکرد خود برای مخاطبان و عوام و حتی اخیراً نگاه ابزاری به بازار سرمایه به عنوان فلک تأمین کسری بودجه و نقدینگی بوده است.

راه‌برون‌رفت از چالش‌های اقتصادی، نگاه بلندمدت و پروژه‌ای و منظومه‌ای است. اصول حکمرانی اقتصادی و استفاده از تجربه سایر کشورها در سیاست‌های توسعه اقتصادی و به‌کارگیری تئوری‌های علم اقتصاد روز خواهد بود.

چالش‌های اقتصاد ایران عمدتاً ریشه در بحران تورم و نگرش سیستمی دارد نه بحران مدیریتی. تبحر مدیران اجرایی کشور با فرض گزینش و به‌کارگیری برترین تکنوکرات‌ها نیز برای مرحله پس‌اسیاست‌گذاری کاربرد دارد که در خلأ تورمیک، اصلاً امکان ورود به این مرحله را نخواهد داشت. مرتفع ساختن ریشه معلول‌هایی همچون تورم، بیکاری، معیشت عامه مردم و فساد، صرفاً در یک منظومه و با سیاست‌گذاری‌های مبتنی بر تئوری علمی امکان‌پذیر است و به شرط وجود اراده مصمم، قطعاً قابل دسترس خواهد بود.

تلاش در جهت حفظ استقلال سازمان بورس و شورای عالی بورس مهمتین نکته‌ای است که می‌تواند زمینه آرامش در بازار را فراهم کند. افزایش نقدشوندگی، تأمین مالی بنگاه‌ها، ایجاد شفافیت و افزایش کارایی بازار رتوس وظایف سازمان بورس هستند. هم‌اکنون ایجاد محدودیت‌ها از قبیل قیمت‌گذاری محصولات، حتی به شاخص بورس هم سرایت کرده و مهمتین ویژگی بورس (نقدشوندگی) به دلیل نگرانی از تحقق بیشتر افت شاخص، فدای تصمیمات ناصحیح دولت در سال ۹۹ شده است.

پس از تشویق آحاد مردم به ورود سرمایه‌شان به بورس که بدون توجه به ارائه راهکارهای کنترل ریسک سرمایه‌گذاری صورت گرفت و انتظارات ناصحیح مردم مبنی بر ضمانت اصل سرمایه توسط دولت وقت، این پرسش به وجود می‌آید که چگونه فضای بورس را می‌توان پایدار و رو به رشد حفظ کرد؟

ادامه در صفحه ۱۰

**پذیره‌نویسی**  
ثبات ویستا  
صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت  
قابل معامله در بورس (ETF)

www.sobatvista.ir

شرکت مدیریت  
ثبات ویستا

فایده‌ها:  
- خرید و فروش از طریق سیستم‌های معاملاتی آنلاین و تمامی شعب کارگزاری تحت نظارت بورس  
- بازدهی بالاتر از سود بانکی به صورت روزشمار  
- نقدشوندگی آسان  
- سرمایه‌گذاری مجدد سودهای حاصل از سرمایه‌گذاری  
- معاف از مالیات

فایده‌ها:  
- فایده محدودیت برای دوره سرمایه‌گذاری و عدم شکست نرخ بازده  
- سرمایه‌گذاری در بورس

021-59162000  
021-66175138  
https://t.me/vistaamc  
www.vistaamc.ir  
info@vistaamc.ir

آدرس: شهرک غرب تهران، فلکه‌مقدم نیش بوستان دوم غربی، پلاک ۴۶ طبقه ۵

**هفته بانکداری اسلامی گرامی باد**

بانک دی  
DAY BANK

نقدشوندگی آسان  
بازدهی بالاتر از سود بانکی به صورت روزشمار  
فایده محدودیت برای دوره سرمایه‌گذاری و عدم شکست نرخ بازده  
سرمایه‌گذاری در بورس

آدرس: شهرک غرب تهران، فلکه‌مقدم نیش بوستان دوم غربی، پلاک ۴۶ طبقه ۵







گزارش عملکرد مرداد ماه شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین نشان داد:

# افزایش ۳۰ هزار میلیاردی پرتفوی «تپیکو»

هفته‌نامه بورس: ارزش بازار پرتفوی بورسی شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین در جریان فعالیت مرداد ماه امسال بالغ بر ۳۰ هزار میلیارد ریال افزایش یافته است.

## خلاصه سرمایه‌گذاری‌ها

هزینه سرمایه‌گذاری‌های ماه گذشته این مجموعه ۱۱ هزار میلیارد ریالی مبلغ ۱۴۸ میلیارد و ۶۲۲ میلیون ریال افزایش یافته و از مبلغ ۱۲ هزار و ۴۸۲ میلیارد ریال به ۱۲ هزار و ۶۳۱ میلیارد ریال رسیده است.

جمع سرمایه‌گذاری - میلیون ریال			
ابتدای دوره	تغییرات	انتهای دوره	تعداد شرکت
۱۲.۶۳۱.۲۳۸	۴۶	۱۴۸.۶۲۲	۴۴
بهای تمام شده	بهای تمام شده	تعداد شرکت	بهای تمام شده

## پرتفوی بورسی

بر اساس اطلاعات موجود، مجموعه‌هایی همچون هلدینگ داروپخش، کارخانجات داروپخش، داروسازی اکسیر، داروسازی فارابی، پارس دارو، شیمی دارویی داروپخش، داروسازی ابوریحان، فرآورده‌های تریقی ایران، پخش هجرت، داروسازی قاضی، داروسازی کاسپین تامین، لابراتوارهای دارویی رازک، تولید مواد اولیه داروپخش، کلر پارس، داروسازی زهراوی، شسیرین دارو، سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین، سرمایه‌گذاری صبا تامین، سرمایه‌گذاری سیمان تامین، بیمه دانا و... از جمله مجموعه‌هایی هستند که در پرتفوی بورسی «تپیکو» قرار دارند. همانطور که قبلاً نیز به آن اشاره شد، ارزش بازار این سبد بالغ بر ۳۰ هزار میلیارد ریال رشد داشته است. آنچنان که در دوره مذکور از مبلغ ۲۱۲ هزار و ۲۰۱ میلیارد ریال به حدود ۲۴۱ هزار و ۷۸۹ میلیارد ریال افزایش یافته است.

میلیون ریال			
ابتدای دوره	تغییرات	انتهای دوره	افزایش تمام شده (کاهش)
۳۳۱۰۰۷۷۰۹۱۱	۲۱۲۰۰۱۵۳۸	۱۴۸۰۶۲۲	۲۴۱۰۷۸۹۰۱۲
بهای تمام شده	بهای تمام شده	ارزش بازار	افزایش (کاهش)

## پرتفوی غیر بورسی

گفتنی است، پرتفوی غیر بورسی ماه گذشته «تپیکو» در مرداد ماه امسال بدون تغییر نسبت به ماه قبل از آن از بخشی از سهام ۱۱ شرکت فعال در خارج از بازار سرمایه همچون

## ادامه رکوردشکنی «اروند» در تولید و سودآوری

هفته‌نامه بورس: شرکت پتروشیمی ارونند با ثبت رکوردهای تازه در تولید و سودآوری در پنج ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۰ از جمله تحقق ۶۵ درصدی بودجه یک‌ساله تنها در پنج ماه، ارزش‌آوری قابل توجهی را برای کشور به ارمغان آورده است. بر پایه گزارش‌های منتشر شده طی ۵ ماهه نخست سال ۱۴۰۰، این شرکت با ادامه روند رو به رشد خود در سال «تولید، پشتیبانی‌ها و مانع‌زدایی‌ها» تولید ۷۷ درصدی نسبت به ظرفیت و ۹۶ درصدی نسبت به برنامه مصوب را محقق کرده است. پتروشیمی ارونند طی این مدت همچنین موفق به افزایش تولید ۹ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل شده

تحقیقاتی مهندسی توفیق دارو، داروسازی دانا، آنتی بیوتیک سازی ایران، دارویی آترا، اوزان، سیما سلامت تامین ایرانیان، توسعه صنعت سرمایه‌گذاری ایران، گسترش ارتباطات دانک، کارگزاری بیمه تامین آینده و سایر شرکت‌های خارج از بورس تشکیل شده است. هزینه تشکیل این سبد نیز بدون تغییر بالغ بر یک هزار و ۹۲۰ میلیارد ریال اعلام شده است.

## صورت ریز معاملات سهام تحویل شده

شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین طی ماه گذشته بخشی از حق تقدم‌های سهام شرکت‌های داروسازی فارابی و داروسازی ابوریحان همراه با واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی صبا گستر نفت و گاز تامین را به بهای ۲۴۷ میلیارد و ۸۲۷ میلیون ریال به تملک خود در آورده است.

## صورت ریز سهام واگذار شده

در مقابل اما، این مجموعه سرمایه‌گذاری سهام شرکت‌های کارخانجات داروپخش، هلدینگ داروپخش، داروسازی اکسیر، داروسازی فارابی، تولید مواد اولیه داروپخش، داروسازی کاسپین تامین، شیمی دارویی داروپخش، داروسازی قاضی، پخش هجرت و فرآورده‌های تریقی ایران را در بازار سرمایه واگذار کرده و از این محل مبلغ ۷۷۷ میلیارد و ۴۱۹ میلیون ریال سود به دست آورده است.

میلیون ریال		
کل مبلغ بهای تمام شده	کل مبلغ واگذاری	سود (زیان) واگذاری
۹۹۰۲۰۵	۸۷۶۰۶۲۴	۷۷۷۰۴۱۹

## روند معاملات

ارزش سهام شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین در جریان معاملات مرداد ماه امسال بازار سرمایه با تجربه رشد حدود ۹ درصدی از مبلغ ۱۹ هزار و ۲۲۰ ریال به ۲۰ هزار و ۸۹۰ ریال رسیده است. همچنین بیش از ۵۷ میلیون و ۱۸۳ هزار سهم شرکت به ارزش یک هزار و ۱۵۳ میلیارد ریال در اولین روز معاملاتی بورس طی ماه گذشته معامله شده است و در آخرین روز معاملاتی این ماه جابه‌جایی حدود ۱۲ میلیون و ۷۵۱ هزار سهم «تپیکو» ارزشی به مبلغ ۲۶۶ میلیارد و ۴۰۶ میلیون ریال را در این بازار به ثبت رسانده است.

معاملات		
شرح	معاملات	معاملات
حجم معاملات (سهم)	۵۷۰۱۸۳۰۷۰۱	۱۲۰۷۵۱۰۹۲
ارزش معاملات (ریال)	۱۰۱۵۳۰۵۸۷۰۷۷۶۰۱۴۰	۲۶۶۰۴۰۶۰۸۱۷۰۵۸۰

است. این موفقیت‌ها در ۵ ماهه نخست سال جاری، تحقق ۱۱۱ درصدی بودجه ۵ ماهه، ۵۰ درصد از بودجه مصوب در بخش فروش داخلی و ۱۰۰ درصد بودجه مصوب ارزی در فروش صادراتی را نوید می‌دهد که منجر به ارزش‌آوری قابل توجهی نیز برای کشور شده است. نتایج چشمگیر عملکرد کارکنان و مدیریت پتروشیمی ارونند، طی ۵ ماهه نخست سال ۱۴۰۰ در بخش فروش، سود ۳۲۰۰ میلیارد تومانی را نشان می‌دهد که به معنای تحقق ۶۵ درصدی بودجه یک‌ساله و رشد ۷ برابری نسبت به مدت مشابه سال گذشته است. پتروشیمی ارونند که با ثبت رکوردهای منحصر بفرد در حوزه تولید و فروش در سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰، از سودآورترین شرکت‌های گروه صنایع پتروشیمی خلیج فارس لقب گرفته است، آماده عرضه اولیه در بازار سرمایه می‌شود.

## رشد ۵۷ درصدی فروش «غگلیا»

هفته‌نامه بورس: شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان در مردادماه مبلغ ۵۵۸،۴۷۱ میلیون ریال درآمد حاصل از فروش داشته که نسبت به تیرماه که مبلغ ۳۳۸،۰۱۶ میلیون ریال فروش داشت، با کاهش درآمد همراه شده است. اما مجموع درآمد شرکت در ۵ ماهه نخست امسال (تا پایان مردادماه) به ۳،۰۶۲،۷۶۵ میلیون ریال رسیده که نسبت به مدت مشابه رشد ۵۷ درصدی داشته است.

بررسی عملکرد ۵ ماهه «غگلیا»		
شرح	۵ ماهه نخست سال ۱۴۰۰	۵ ماهه نخست سال ۹۹
مبلغ فروش	۳،۰۶۲،۷۶۵	۱،۹۴۸،۹۰۲
درصد تغییر	۵۷	

شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان در ۵ ماهه منتهی به پایان مردادماه ۱۷،۸۴۲ تن انواع محصولات لبنی فروخته است که نسبت به مدت مشابه که مقدار ۱۶،۹۱۳ میلیون ریال فروخته بود، رشد ۵ درصدی داشته است. اما درآمد حاصل از فروش شرکت طی ۵ ماهه نخست سال جاری نسبت به مدت مشابه رشد ۵۷ درصدی داشته که به دلیل رشد نرخ محصولات نیز بوده است. غگلیا در ۵ ماهه نخست سال ۹۹ مبلغ ۱،۹۴۸،۹۰۲ میلیون ریال درآمد داشته است. نرخ شیر در ۵ ماهه نخست سال جاری به طور میانگین ۸۳،۷۳۴،۶۱۹ ریال در هر تن بوده در حالی که در مدت مشابه ۵۳،۵۳۳،۵۱۲ ریال در هر تن فروخته شد. بدین ترتیب نرخ شیر خام در ۵ ماهه نخست سال جاری رشد ۵۶ درصدی را تجربه کرده است. نرخ پنیر به عنوان پرفروش‌ترین محصول در سال جاری به طور میانگین ۴۴۶،۶۸۴،۶۲۷ ریال در هر کیلوگرم بوده که نسبت به مدت مشابه سال قبل که ۲۹۷،۸۲۲،۵۲۴ ریال بود، افزایش ۵۰ درصدی داشته است.

بررسی عملکرد ماهانه		
شرح	تیر	مرداد
مقدار فروش	۳۵۸۶	۳۰۸۲
مبلغ فروش	۶۳۸۰۱۶	۵۵۸۴۷۱
درصد تغییر	۱۴-	۱۴-

«غگلیا» در مردادماه مقدار ۳۰۸۲ تن انواع محصولات لبنی را به ارزش ۵۵۸ میلیارد ریال فروخته است که نسبت به تیرماه از نظر مقدار و ارزش با کاهش همراه شده است. شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان در تیرماه مقدار ۳۵۸۶ تن انواع محصولات لبنی را در بازار داخلی به ارزش ۶۳۸ میلیارد ریال فروخت. مقدار فروش شرکت در مرداد ماه ۱۴ درصد نسبت به تیرماه کمتر شده و به تبع آن درآمد حاصل از فروش محصولات نیز ۱۲ درصد کاهش یافته است. بررسی‌ها نشان می‌دهد نرخ شیر در مرداد ماه اندکی افزایش داشته است. این محصول در تیر ماه با نرخ ۹۲،۹۲۴،۵۶۵ ریال در هر تن فروخته می‌شد در حالی که در مرداد ماه به نرخ ۱۰۰،۲۷۹،۳۱ ریال در هر تن رسیده و رشد ۸ درصدی را تجربه کرده است. نرخ پنیر هم در مرداد ماه افزایش داشته است. این محصول که در تیرماه با نرخ ۴۳۹،۲۳۵،۸۳۰ ریال در هر تن فروخته می‌شد در مرداد ماه با نرخ ۵۰۶،۵۵۴،۲۰۱ ریال در هر تن به بازار عرضه شد. در واقع به جز نرخ کره و خامه که در مردادماه کمی کاهش داشته است، سایر محصولات لبنی با رشد نرخ همراه شده‌اند.

## افزایش درآمد فروش «شاراک»

هفته‌نامه بورس: شرکت پتروشیمی شازند در مرداد ماه نزدیک به ۷۵ هزار تن از محصولات خود را به فروش رساند. بر اساس گزارش عملکرد ماهانه، اگرچه این رقم نسبت به تیر ماه تغییری نداشت اما در مقایسه با میانگین ۱۲ ماه گذشته، ۷ درصد افزایش نشان می‌دهد. با این مقدار فروش، «شاراک» در مرداد ماه یک هزار و ۵۵۵ میلیارد تومان درآمد کسب کرد که بر این اساس، نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۳۳ درصد رشد نشان می‌دهد. در همین حال نرخ فروش محصولات نیز تغییر داشت و محصولات متفرقه با کاهش ۴۵ درصدی، بیشترین تغییر نرخ را ثبت کردند.

## افزایش دوبرابری فروش «شیراز»

هفته‌نامه بورس: گزارش عملکرد پتروشیمی شیراز در مرداد ماه منتشر شد. بر اساس این گزارش، «شیراز» در مرداد ماه یک هزار و ۳۵۶ میلیارد تومان انواع محصولات خود را به فروش رسانده است. پتروشیمی شیراز در ۵ ماهه نخست امسال ۴ هزار و ۹۵ میلیارد تومان (شامل ۲ هزار و ۳۷۵ میلیارد تومان صادرات و یک هزار و ۷۱۹ میلیارد تومان در بازار داخلی) محصول فروخته است که در مقایسه با رقم ۲ هزار میلیارد تومان مدت مشابه سال قبل بیش از دو برابر رشد نشان می‌دهد.

# ثبت نام غیر حضوری

## احراز هویت رو هم

### غیر حضوری انجام بدین

WWW.SEJAM.SJB.CO.IR

شرکت کارگزاری صندوق باز شستگی کشوری (صباحهد)

تهران / خیابان ولیعصر / خیابان بزرگمهر / پلاک ۳۸ / ۰۲۱-۶۳۳۴۸۶۰۰۰

WWW.SJB.CO.IR

با مشاوران کارگزاری تدبیرگران فردا

# هوشمندانه سرمایه گذاری کنید

پذیرش غیر حضوری و تمام الکترونیک

دسترسی به سامانه معاملات آنلاین کمتر از یک روز کاری

www.pranix.ir

سامانه پذیرش غیر حضوری کارگزاری تدبیرگران فردا

کارگزاری تدبیرگران فردا





سید پیشنهادی شرکت سیدگردان سرمایه و دانش

Table with columns: افق زمانی, نماد شرکت, قیمت روز, هدف قیمتی, توضیحات, درصد از پرتفوی. Includes companies like Shina, Fakhro, and Parsan.

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

Table with columns: افق زمانی, نماد شرکت, قیمت روز, هدف قیمتی, توضیحات, درصد از پرتفوی. Includes companies like Arian, Darayim, and Fakhro.

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

Table with columns: افق زمانی, نماد شرکت, قیمت روز, هدف قیمتی, توضیحات, درصد از پرتفوی. Includes companies like Fama, Sheptro, and Tasveem.

سید پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

Table with columns: افق زمانی, نماد شرکت, قیمت روز, هدف قیمتی, توضیحات, درصد از پرتفوی. Includes companies like Shiran, Shaker, and Hermez.

تشفیه

استراتژی مبتنی بر بازده

استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری کارگزاری بورسیران همواره بر سرمایه‌گذاری در سهام‌هایی با نسبت قیمت به سودآوری پایین و درصد تقسیم سود بالا در مجمع، نقد شوندگی، با تأثیرپذیری بالا از تغییرات نرخ ارز و تورم (به سرعت سودآوری آن شرکت‌ها با تغییرات مثبت نرخ ارز به صورت مثبت و حداقل هم اندازه نرخ ارز تغییر نماید) و رشدی متمرکز بوده است.

معرفی صندوق‌ها شرکت کارگزاری بورسیران

تمرکز «بورسیران» بر جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر

شرکت کارگزاری بورسیران در سال ۱۳۷۳ توسط جمعی از صنعتگران بخش خصوصی، به عنوان زیرمجموعه‌ای از شرکت سرمایه‌گذاری صنایع ایران (سهامی عام)، وابسته به انجمن مدیران صنایع و اساتید رشته مالی تأسیس شد و فعالیت خود را آغاز کرد. در سال ۱۳۷۵ آقای محمدرضا امیری به مدیرعاملی این کارگزاری منصوب شد و در سال ۱۳۸۸ صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران را تأسیس کرد و جزو موسسین آن بود.

سود مرکب ۲۹ هزار درصدی نخستین صندوق این مجموعه با نام صندوق سرمایه‌گذاری بورسیران، در تیرماه ۱۳۸۸ آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق با ریزشی ۸۵ درصدی در یکسال گذشته، اکنون نزدیک به ۳۷۰۰ میلیارد ریال رسیده است.

مهرماه ۱۳۹۲ دومین صندوق این کارگزاری با نام صندوق سرمایه‌گذاری مشترک دامسنگ، در گروه

Table with columns: نام صندوق, بورسیران, دامسنگ, بانک خاورمیانه. Includes sub-tables for 'بازده ماه گذشته' and 'بازده یکسال گذشته'.

فرهنگ ساز

آینده‌سازان اقتصاد یک کشور



حمیده معماریان، آکادمی هوش مالی

آموزش سواد مالی به کودکان و نوجوان، آماده‌سازی نسلی نو و مقاوم در برابر بالا و پایین‌های اقتصادی است. یادگیری خرج و پس‌انداز، مدیریت اعتبار و بدهی، کار و درآمد، سرمایه‌گذاری، ریسک و بیمه و تصمیم‌گیری مالی به صورت تدریجی و گام به گام در مدارس صورت می‌گیرد.

کنار بوئر

یکی از مهمترین و کاربردی‌ترین ابزارها در تشخیص جهت بازار، شناختن جهت روند بازار است. در نمودارهای قیمتی، همواره قیمت یا در روند صعودی یا در روند نزولی یا روند خنثی حالت بدون روند دارند.

این صندوق تقریباً ۹۶ درصد از سبد خود را به بازار سهام و به خصوص گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «فلزات اساسی» و «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» اختصاص داده و با کسب حدود ۱۲ درصد بازدهی در یکسال اخیر و با توجه به عملکرد شاخص کل بورس، عملکرد رضایت‌بخشی داشته است.

چگونه روند را شناسایی کنیم؟

یکی از مهمترین و کاربردی‌ترین ابزارها در تشخیص جهت بازار، شناختن جهت روند بازار است. در نمودارهای قیمتی، همواره قیمت یا در روند صعودی یا در روند نزولی یا روند خنثی حالت بدون روند دارند.

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری سپه‌آشنا

Table with columns: افق زمانی, نماد شرکت, قیمت روز, هدف قیمتی, توضیحات, درصد از پرتفوی. Includes companies like Hoor, Fajr, and Goshadab.

Table with columns: افق زمانی, نماد شرکت, قیمت روز, هدف قیمتی, توضیحات, درصد از پرتفوی. Includes companies like Goshadab, Kama, and Shapchis.

Table with columns: افق زمانی, نماد شرکت, قیمت روز, هدف قیمتی, توضیحات, درصد از پرتفوی. Includes companies like Foulad, Masnoud, Ramin, and Hossein.