

زمان شما، سرمایه شماست!
نرم‌افزار ارزشیابی شرکتی نوآوران امین

استراتژی ارزش‌محور

- ارزایی شرکتها در بیش از ۱۳۰ شاخص
- در لحظه تکنیکال، بنیادی، ریسک، بازده نقدی، فروش و قیمت گذاری
- رفتار معامله‌گران احساسی بازار و بازده
- ارائه پرتفوی پیشنهادی بر اساس معیارهای شما
- مقایسه وضعیت شرکت با گروه‌های خود
- سنجش نقاط قوت و ضعف شرکت‌ها
- صرفه جویی در زمان تحلیلگر تا ۹۰٪

نوآوران امین

تلفن: ۰۲۱-۸۸۰۸۸۸۸۸
فکس: ۰۲۱-۸۸۰۸۸۸۸۸
www.naoo.com

مبین سرمایه
کارگزار هوشمند

مبین هاب
مرکز تخصصی خدمات بازار سرمایه
برای اکوسیستم استارت‌آپی

- پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه
- تامین مالی جمعی
- مشاوره پذیرش

تهران، کارخانه نوآوری آزادی

mobinsarmayah

سرمایه

بازار سرمایه، سپر تورم می‌شود

شاید بتوان گفت، آنچه که این روزها بیش از هر موضوع دیگری، ذهن مردم را به خود مشغول کرده است، بحث تورم است؛ موضوعی که بحث اول این روزهای اقتصاددانان، سیاستگذاران و عامه مردم را به خود اختصاص داده و هر گروهی از زاویه دید خود و بنا بر وظیفه‌ای که احساس می‌کند، به آن می‌پردازد. از منظر یک کارشناس و سیاستگذار اقتصادی، باید به ریشه‌های شکل‌گیری تورم ساختار یافته مانند خلق نقدینگی، کسری بودجه و استقراض دولت از بانک‌ها، افزایش پایه پولی و راهکارهای کنترل این پدیده بپردازیم...

صفحه ۳

بیرمان

جراحی قانون قدیمی

تضاد منافع
محمد رضا عربی مرزعه‌شاهی

سازمان قدرتمند نیست!
سعید ذوالفقاری

دست‌اندازی به منافع خصوصی
محسن قاسمی

تغییر در روش تصمیم‌گیری
محمد شیروی خورانی

صفحه ۱۵

بررسی شاخص‌های ۱۴ ماه اخیر

بورس همچنان از تورم عقب است

دولت قیصریه را برای یک دستمال آتش زد

صفحه ۵

صفحه ۶

«سید کو» زیر ذره‌بین

- ✓ سفیر تپسی به فرابورس رسید
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «کزغال»
- ✓ تداوم رشد «همکاران» با روندهای جهانی IT
- ✓ «سغدیر» رتبه بلند مدت A را کسب کرد
- ✓ افزایش سرمایه ۳۰۰ درصدی «بوعلی» در دستورکار
- ✓ «وغدیر» آماده حمایت از توسعه پایین دستی متانول
- ✓ «گاه» از محل سود انباشته افزایش سرمایه می‌دهد
- ✓ افزایش میزان عرضه ارز توسط بانک مرکزی
- ✓ تسهیلات ۱۳۵ هزار میلیاردی «وبصادر»
- ✓ رشد ۴۴ درصدی سود تلفیقی «وبملت»
- ✓ بازگشایی «دی»؛ به زودی

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

تمرین «مشتقه»

نگاهی به اصلاح ریزساختارهای بازار

دامنه ۶ شد
اتفاقی هم نیفتاد!

صفحه ۴

در گفت‌وگو با مدیرعامل «بجهرم»:

اقتصاد برق را اصلاح کنید

صفحه ۱۴



مدیرعامل صندوق توسعه بازار سرمایه:

«عدالت» هم بازارگردان می‌خواهد!

صفحه ۹

بیمه تجارت نو
Tejartno Insurance

اپلیکیشن
هرجا هر لحظه

بنو

آنچه نیاز است با یک اشاره
درخواست آنی حضور آرزو، امداد خودرو و خودروی ویژه حمل سرنشینان در محل حادثه با یک اشاره در اپلیکیشن بنو

تصادف کردید؟

منتظر تماس کارشناسان باشید

نگران نباشید!
کارشناسان ما در کمتر از ۳ دقیقه با شما تماس خواهند گرفت و تا پایان کار همراه شما خواهند بود.

برای دریافت اپلیکیشن بنو QR کد را اسکن کنید

کهربا

طلا را در صندوق امانات نگهدارید
راه حل امن برای سرمایه‌گذاری در طلا

کاریزما
۰۲۱-۴۱۰۰۰ | charisma.ir



مدیرعامل صندوق توسعه بازار سرمایه:

«عدالت» هم بازارگردان می‌خواهد!

تا آخر تیر امسال بسته بازارگردانی صندوق سهام عدالت آماده می‌شود

مهم‌ترین خبر
شاید آزاردهنده‌ترین مسئله در بازار سهام نوسان‌های پیش‌بینی نشده باشد. در سال‌های گذشته بورس ایران شاهد موج خرید یا فروش سهام به شکل افراطی بود و در این بین بسیاری با زیان هنگفتی از بازار خارج شدند. کارشناسان راه‌حل رفع این مشکل را در افزایش عملیات بازارگردانی می‌دانند. ریزشی که سال ۹۹ اتفاق افتاد همه نگاه‌ها را به سمت صندوق توسعه بازار سرمایه به عنوان بازارگردان کل بورس چرخاند. قادر معصومی خانقاه، رئیس صندوق توسعه بازار سرمایه در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس به تشریح وضعیت این صندوق پرداخت.



هیأت مدیره قبلی که حدود ۶ سال زحمت مدیریت صندوق با آن‌ها بود، مقرر شد مدیریت صندوق توسعه بازار سرمایه، مستقل از هر نهادی توسط هیأت مدیره منتخب مجمع صندوق انجام شود.

* سال ۹۹ چه شد؟

با گذشت چند سال از سال ۱۳۹۲، نهادهای مالی موسس و سایر نهادها که بعدها اقدام به تأمین بخشی از منابع صندوق کردند، سرمایه خود را در صندوق در برابر صدور و دریافت واحدهای سرمایه‌گذاری انباشت کردند تا صندوق از بازار حمایت کند. در این سال‌ها یکی دو مورد ابطال هم وجود داشته است. حضور صندوق هنگام ریزش بازار در زمستان ۹۸ برای حمایت از بازار و همچنین رشد ابتدای سال ۱۳۹۹ مسائلی مثل ناتوانی صندوق در ایجاد تعادل در بازار و رفع عطش خرید و فروش را ایجاد کرد. با در نظر گرفتن این شرایط که اشخاص حقوقی هم (عمدتاً شرکت‌های سرمایه‌گذاری) حاضر به فروش سهام خود نبودند آن هم به دلیل آنکه این شرکت‌ها با فروش خود منجر به کاهش قیمت سهام شده و این تهدید برای آنها وجود داشت که اگر سهام را می‌فروختند و قیمت بالاتر می‌رفت مورد سوال قرار می‌گرفتند که چرا دارایی شرکت را به

* ایده تشکیل صندوق توسعه بازار سرمایه چگونه شکل گرفت؟

در قانون، ظرفیت صندوق حمایتی با عنوان صندوق تثبیت دیده شده و منابع آن مشخص بود و این صندوق باید از بازار حمایت می‌کرد، ولی نشد. دلیل این مطلب این بود که دولت پولی به صندوق نمی‌داد و این موضوع باعث شد که صندوق تثبیت زیاد به چشم نیاید اما به خاطر ریزش مقطعی بازار در سال ۱۳۹۱ و پس از آن ریزش عمده‌ای که در دی ماه سال ۱۳۹۲ رخ داد انتقادهایی به سمت نهاد ناظر بود. به همین دلیل نهاد ناظر و اهالی بازار سرمایه خودشان به این نتیجه رسیدند که برای حمایت از بازار باید با همکاری یکدیگر ثبات بازار را حفظ کنند بنابراین با فراخوانی که برای کمک به بازار به نهادهای مالی داده شد، بانک‌ها و سایر نهادهای مالی که تمایل به کمک به بازار داشتند با هم جمع شدند و سرمایه‌ای را فراهم آوردند تا برای حمایت از بازار صندوقی تشکیل شود. مجمع موسسان صندوق توسعه بازار سرمایه در سال ۱۳۹۱ تشکیل و با جمع‌آوری وجوه، صندوق راه‌اندازی شد و فعالیت خود را رسماً از سال ۱۳۹۲ شروع کرد. در بحث مدیریت صندوق مقداری تضاد در آراء وجود داشت و با یک جمع‌بندی توافق شد که مدیریت در اختیار تأمین سرمایه امین قرار گیرد، اما بعد از فعل و انفعالات صورت گرفته مدیریت صندوق به مرکز مالی ایران سپرده شد، در نهایت و با حضور

باداقتتند

ارز چه بر سر بورس می‌آورد؟

با توجه به روند فرسایشی مذاکرات برجام، به نظر این امر تأثیری بر بازار سرمایه ندارد، سال‌هاست که بحث مذاکرات هسته‌ای و کش‌وقوس‌های آن مطرح است، گاهی اوقات در مسئله توافقات خیلی بهم نزدیک می‌شدند و برخی مواقع بنا به دلایلی در مذاکرات، خواسته‌هایی که وجود دارد و شرایط جدیدی که ایجاد می‌شود از هم فاصله می‌گیرند، بنابراین در مجموع برجام تأثیر چندانی ندارد و اگر هم داشته باشد بازار آن را پیشخور کرده است.

در خصوص فاکتور مهم ارز با توجه به اینکه اکثر شرکت‌های بورسی صادرات محور هستند و یا قیمت آنها براساس نرخ‌های جهانی تعیین می‌شود، نمی‌توان اثرگذاری روند حرکتی ارز را نادیده گرفت. در این راستا کاهش و افزایش قیمت دلار می‌تواند چشم‌انداز صادرات شرکت‌ها را تعیین کند و تا حدود زیادی بر روی سود آنها مخصوصاً صادراتی‌ها اثرگذار باشد.

در شرایط فعلی که هر روز نقدینگی تولید و بازتولید می‌شود و رشد آن به حدود ۴۰ درصد رسیده و از سوی دیگر انتظارات تورمی که در اثر افزایش نرخ دلار و کاهش ارزش پول ملی ایجاد می‌شود همگی می‌تواند با فاصله کوتاهی منجر به تحرک بازار شود. به‌طور کلی همیشه در ابتدا ارز گران می‌شود، در کنار آن قیمت کالاها هم افزایش پیدا می‌کند و بعد این افزایش قیمت به بورس می‌رسد، طبیعتاً شرکت‌ها هم با نرخ بالاتری می‌فروشند همچنین مسئله حذف ارز ۴۲۰۰ و افزایش آن به ۲۵ هزار می‌تواند بر فعالیت‌های بازار اثرگذار باشد.

به‌نظر می‌رسد بازار منتظر نتیجه نهایی اظهار نظر ژانسون است و با توجه به اینکه برگزاری مجمع شرکت‌ها تا یکی، دو ماه آینده ادامه دارد، بازار رشد قابل ملاحظه‌ای خواهد داشت که حداقل نرخ تورم را پوشش دهد.

ادامه در صفحه ۱۰

جمعه هفتاد و بیست و نه
توهم می‌تونی برنده باشی

مسابقه تحلیل در اینستاگرام هر جمعه با دو برنده و مسابقه سوالات بورسی جمعه تا شنبه در باشگاه برای همه با امتیاز

۰۲۱-۸۹۴۸
www.bimeiranbroker.ir

طراحی و اجرای دکوراسیون اداری
با بیش از ده هزار متر مربع نمونه کار اجرا شده

طراحی و اجرای دکوراسیون ساختمانی آناه فیروزادش جیحان

MAHI DESIGN CENTER
www.mahi-design.com
مرکز طراحی ماهی
پوشانده چوبی، نورپردازی، سقف‌های گچ‌ریخته
تلفن: ۰۲۱-۸۹۴۸۳
www.4work.ir

لسمی برخی از پروژه‌های اجرا شده
شرکت سیدگرددان کاریزما | ساختمان هلدینگ فولاد مبارک (آینه فولاد) | ساختمان مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه | ساختمان کارگزاری مبین سرمایه | ساختمان کارگزاری بانک اقتصاد نوین | ساختمان تأمین سرمایه امین | کارگزاری بانک خاورمیانه | کارگزاری سپاه آشتا | کارگزاری بانک سپه | بانک حکمت ایرانیان

