



شماره آتی هفته‌نامه اطلاعات بورس
۱۰ خرداد ماه ۱۳۹۹ منتشر می‌شود



سال هشتم ■ شماره ۲۵۲ ■ هفته پنجم ■ شنبه ۲۷ اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۹ ■ ۱۶ می ۲۰۲۰ ■ ۱۶ صفحه ■ ۷۵۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X



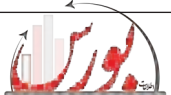
چرا باگ سیستم معاملات رفع نمی‌شود

دوپینگ معاملاتی

رانت خواری خاموش در تالار نقره‌ای

صفحه ۵

صفحه ۶



«دکیمی» زیر ذره‌بین

- جهش ۳۰ درصدی ارزش سهام «دماوند»
- سهام بانک‌های بورسی همچنان پر رونق
- ۳۰۰۰ میلیارد ریال سود خالص در «پرداخت»
- چکیده تحلیل بنیادی «ساوه»
- «وبصادر» را با ۲۰ درصد تخفیف بخرید
- «خگستر» برنامه‌ای برای عرضه اولیه ندارد
- روند صعودی تولید، فروش و سودآوری «گلناتش»
- شرکت‌های صنایع برق و آب صبا آماده عرضه
- «شفا» را بنیادی بخریم؟
- عرضه سهام بزرگترین صادرکننده ماکارونی
- سوددهی مطلوب نخستین سبدگردان کشور
- رشد شاخص‌های سوددهی «شاملا»
- «دزهرای» از زبان خارج شد

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سامانه جدید نیاز داریم

صفحه ۷

سهامداران برای دریافت حق قانونی خود سرگردانند

پاس‌کاری «سمات» و «ناشران»

صفحه ۴

شاخص روند صعودی خواهد داشت

صفحه ۳

آغاز فعالیت هزاران شرکت نوآور، به‌زودی

صفحه ۹



تأکید مدیرعامل گروه صنعتی و معدنی امیر:

حبابی را در پتروشیمی‌ها شاهد نیستیم

صفحه ۱۴

سرمقاله

توسعه اکوسیستم بازار اولویت بنیادین



علی تیموری‌شندی

باید گفت بازار در مقاطع کوتاه‌مدت قطعاً افت‌وخیز دارد و نمی‌توان نام آن را ریزش بازار دانست. این که انتظار داشته باشیم بازار همیشه مثبت باشد، تصویری اشتباه بوده، چرا که نوسان ذات بازار است. بنا نیست هر روز سهام شرکت‌ها ۵ درصد افزایش قیمت داشته باشند و ممکن است در مقاطع کوتاه‌مدت، قیمت‌ها دچار نوساناتی شوند. اگر سرمایه‌گذاران صبور باشند در بلندمدت می‌توانند سودهای مناسبی را از بازار سرمایه اخذ کنند...

صفحه ۲

پرسا

حاشیه نشین شدن عرضه‌های اجباری

ضرورت اطلاع‌رسانی
و حضور کارگزاران



حمیدرضا مهرآور

اِز اِزای که نمی‌تواند
گسترش یابد



محمودرضا خواجه‌نصیری

اقدامی اشتباه
و نبود هیچ زیرساخت



محمد آرام بنیار

ابهام در اجازه نداشتن
برای فروش



بهروز زارع

صفحه ۱۵



#در خانه بمانیم!

ثبت نام غیر حضوری
کارگزاری بانک سامان

"با مراجعه به سایت کارگزاری، ثبت نام غیر حضوری خود را انجام دهید"

www.samanbourse.com

۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰

#در تمایز پیشتازیم!

اِنَّا لِلّٰهِ اِنَّا اِلَيْهِ رٰجِعُونَ

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

شهادت امیرالمومنین امام علی (علیه السلام) را به
شیعیان جهان تسلیت می‌گوییم

کارگزاری صندوق بازنشستگی کشوری (مباحثات)

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

اخبار هفته

تصویب فروش سهام عدالت در شورای عالی بورس



فروش سهام عدالت مشمولان به صورت وکالتی توسط بانک‌ها با تصمیم شورای عالی بورس تصویب شد.

رییس جمهور در خصوص تصویب فروش سهام عدالت گفت: با مصوبه جدید شورای عالی بورس فروش سهام عدالت آسان تر شده است. شورای عالی بورس تصویب کرد که بانک‌های کشور می‌توانند به کمک آیند و هر کسی که می‌خواهد سهام عدالت خود را بفروشد، می‌تواند به یک شعبه بانک مورد علاقه مراجعه کند و در آنجا وکالت بدهد. بانک مورد نظر هم در روزی که معلوم می‌شود، سهام آن شخص را در بورس می‌فروشد و به هر شکلی که فروخت پول سهام عدالت را به صاحب سهام برمی‌گرداند. حسن روحانی گفت: این راهی است که پیش‌بینی شده و هر کسی مایل هست سهام خود را نگه دارد می‌تواند سهام را نگه دارد. هر کسی هم که می‌خواهد مستقیم خودش سهامش را نگه دارد می‌تواند این کار را بکند و هر کسی می‌خواهد از طریق شرکت‌های استانی سهام عدالت خود را نگه دارد، می‌تواند این کار را انجام دهد.



هشدار رییس بانک مرکزی به ریسک بازار ارز

در ۵۰ روز اخیر بیش از ۲.۵ میلیارد دلار از طریق بانک مرکزی و صادرکنندگان غیرنفتی تأمین شده است.

رییس کل بانک مرکزی در یادداشت اینستاتگرامی خود اعلام کرد: با وجود مشکلات ناشی از شیوع کرونا و اقدامات پیشگیرانه کشورهای همسایه و بسته شدن بیشتر پایانه‌های مرزی و نیز تعطیلی بسیاری از صرافی‌ها و مراکز جابجایی ارز، در طول ۵۰ روز گذشته بیش از ۲.۵ میلیارد دلار از طریق بانک مرکزی و صادرکنندگان غیرنفتی تأمین شده است، که حدود ۵۰ درصد آن، عرضه از طریق سامانه نیما بوده است. عبدالناصر همتی در این خصوص افزود: با احیای مجدد و تدریجی روند صادرات غیرنفتی و نفتی، پیش بینی بانک مرکزی از برگشت وضعیت طبیعی صادرات غیرنفتی و عرضه ارز به روال گذشته حکایت می‌کند. مردم این حق را دارند منابع و دارایی خود را در بخش‌های مختلف نظیر بورس، بانک، املاک و ارز و طلا، سرمایه‌گذاری کنند، ولی این وظیفه را دارم که ریسک سرمایه‌گذاری در ارز را مجدداً گوشزد کنم.



ادامه تولید نفت در شرایط کرونایی

یکی از محصولاتی که در سطح جهانی در اثر شیوع بیماری کرونا به سقوط قیمتی شدیدی گرفتار شد، نفت خام بود و فرآورده‌های نفتی نیز تا حد قابل توجهی تحت تأثیر قرار گرفتند. وزیر نفت با اشاره به این موضوع که کاهش شدید قیمت جهانی نفت‌خام و فرآورده‌های نفتی را در پی داشته است، گفت:

در پی افت تقاضای جهانی، افت سوددهی پالایشگاه‌ها در پی کاهش تقاضای نفت‌خام و فرآورده‌ها، افت شدید قیمت محصولات پتروشیمی و تقاضای داخلی و جهانی برای محصولات آنها، افزایش ذخیره‌سازی‌های نفت‌خام و فرآورده‌ها در ایران و جهان به‌عنوان آثار شیوع ویروس کرونا بر اقتصاد است. ذخیره‌سازی بنزین در ایران هم‌اکنون به بی‌سابقه‌ترین رقم تاریخی رسیده است. بیژن زنگنه ادامه داد: تعلیق موقت برخی طرح‌های بالادستی و پایین دستی صنعت نفت به‌ویژه منطقه عمومی پارس، کاهش ۴۰ درصدی دریافت خوراک صنایع پایین‌دستی پتروشیمی نسبت به پارسال و کاهش فروش فرآورده‌های نفتی از دیگر آثار شیوع‌ویروس کروناست.

شاخص یک میلیونی، عامل بهبود بازار می‌شود

بازی صف‌ها

بیشترین توجه حقیقی‌ها را به خود جلب کردند.

همچنان افت شاخص

ادامه استقبال به سایپا و برکناری وزیر صنعت و تجارت، بازاری سرخ پوش را در روز سه شنبه رقم زد. شاخص کل به افت ۱۶ هزار واحدی تن داد. ارزش معاملات به رقم ۲۵ هزار میلیارد تومان رسید.اقبال به سایپا، گروه خودرویی را در میان سه گروه برتر به لحاظ ارزش معاملات قرار داد. البته نمادهای خگستر و خزامیا نیز با ورود پول حقیقی همراه شدند.

جمع آوری بسیاری از صف‌های فروش

افت شاخص در روز چهارشنبه چندان چشم گیر نبود و بسیاری از عرضه‌ها جمع آوری شد. ارزش معاملات ۸ درصد تقلیل یافت و به ۲۳ هزار میلیارد تومان رسید. بانک تجارت با داد و ستد حدود ۲،۹ میلیارد سهم در صدر پر حجم‌های بورسی قرار گرفت. همچنین در گروه پالایشی نماد شپنا با داد و ستد بیش از ۸۷۰ میلیون سهم و ارزش معامله ۱۱۲۸۰ میلیارد ریالی جزو نمادهای مورد توجه گروه خود بود و بیشترین ارزش معاملات را در بازار بورس به خود اختصاص داد.در بازار فراپورس نیز ذوب با معامله بیش از ۲۲۳ میلیون سهم در صدر نمادهای پر حجم قرار گرفت. بر اساس این گزارش، گرچه بازار از اواسط هفته فروکش کرد و شاهد ریزش شاخص کل و تشکیل صف فروش روی نمادهای بودیم، ولی در معاملات روز چهارشنبه بسیاری از صف‌های فروش جمع آوری شد و بازار با قدرت تقاضا همراه شد. البته حفظ ارزش بازار در سطح معقول می‌تواند نوید بهبود بازار را در هفته آتی بدهد. همچنین بر اساس واکنش به سطح یک میلیونی شاخص کل، انتظار داریم سهامداران با تصمیم‌های سنجیده به بهینه سازی سبد و عدم اقدامات هیجانی بپردازند.

رینگ کالا

تدابیر قهری ناظرفرصت آفرید

آریتیراژبدون ریسک در بازار سکه

اختلاف قیمت گواهی‌های سپرده سکه طلا با قیمت سکه نقدی در بازار طلای تهران که این روزها تا ۶۰۰ هزار تومان نیز می رسد یک فرصت آریتیراژی بدون ریسک حدود ۱۰ درصدی برای افرادی است که بتوانند سکه را از بازار تهران خریداری کنند و با تحویل به انبارهای چهاربانک عامل (ملت و سامان و رفاه و صادرات) ، گواهی آنرا در یافت وپافروش آن در بورس از این سود بدون ریسک استفاده کنند.

افزایش اشتیاق بورس بازان

گواهی سپرده کالایی سکه طلا این روزها به دلیل انتظارات تورمی و سهولت جابه جایی نقدینگی در بورس سهام طرفداران زیادی را پیدا کرده است .هجوم نقدینگی به بورس سهام و محدودیت‌های نقل و انتقال پول توسط بانک مرکزی، بر اشتیاق بورس‌بازان سهام برای خرید این گواهی سکه افزوده است.

دامن زدن به اختلاف قیمتی

همچنین در این روند، ظرفیت محدود و تعداد اندک انبارهای بانک‌های تحویل گیرنده سکه نقدی وتبدیل آن به گواهی سپرده موجب ورودی اندک سکه به این انبارها و به هم خوردن تابع عرضه و تقاضا شده است و جواپوگی تقاضای سکه از طرف سهام داران بورسی را ندارد. همین موضوع موجب ایجاد اختلاف قیمتی میان سکه نقدی و گواهی سکه در بورس سهام شده است .البته در این خصوص تدابیر قهری و بدون پشتوانه منطقی توسط سازمان بورس در کاهش دامنه نوسان گواهی سپرده سکه نیز بر شدت این اختلاف قیمتی دامن زده است.

قیمت گواهی سکه بالای ۱۰ میلیون تومان

درهمین حال اقبال به سمت خرید صندوق‌های سپرده پشتوانه سکه طلا را شاهد هستیم که برخی از آنها بالای ۵۰ درصد ارزش ذاتی خود در حال معامله هستند البته برای ایجاد تعادل باید قیمت گواهی سکه به بالای ۱۰ میلیون تومان برسد.

الزام کاهش حباب مثبت سکه

بر این اساس، سازمان بورس می‌تواند بجای اعمال محدودیت قهری که سیگنال افزایشی وناتوانی در مدیریت را به بازار مخابره می‌کند با افزایش ظرفیت انبارهای تحویل گیرنده سکه نقدی وسهولت دسترسی وتبدیل سکه به گواهی سپرده سکه از ادامه تشکیل حباب مثبت سکه روند غیر منطقی قیمت‌ها بکاهد.



یحیی حیدریان سرپرست واحد معاملات آتی کارگزاری مبین‌سرمایه

احتمال افزایش افسارگسیخته قیمت‌ها وجود دارد

۱۳۰ درصد افزایش عرضه محصولات فولادی

هفته گذشته کمیته تنظیم بازار، نحوه محاسبه محصولات فولادی از جمله شمش، میلگرد، ورق و تیرآهن را تعیین کرد. همچنین سقف رقابت برای این محصولات مشخص شد؛ به طوری که برای شمش و میلگرد تا ۱۲درصد و برای ورق تا ۱۰ درصد رقابت بر روی قیمت پایه به عنوان سقف مجاز در نظر گرفته شد.

البته جزئیات این مصوبه هنوز تأیید نشده‌اند. در این جلسه همچنین میزان مجاز صادرات تولید کنندگان نیز تعیین شد. در طول هفته این درصد در مورد مقاطع فولادی رعایت شد اما در روز چهارشنبه به تبع تغییر وزیر صمت و فشار مضاعف فولاد سازان و طرف عرضه بر کمیته، مجددا شاهد رقابت ۳۳ درصدی برای شمش و ۶۰ درصدی برای ورق بودیم که البته در زمان تنظیم این گزارش هنوز این معاملات از سوی بورس آزاد نشده بودند. در نهایت با تأیید این قیمت برای شمش شاهد افزایش قیمت پایه این محصول تا حدود ۸ درصد در هفته جاری خواهیم بود که احتمال رقابت برای مقاطع فولادی بیش از قیمت‌های جهانی را افزایش خواهد داد و سبب ناکام ماندن هدف اعمال محدودیت‌ها جهت حمایت از مصرف کنندگان داخلی می‌شود. همچنین احتمال افزایش افسارگسیخته قیمت‌ها همانند نیمه دوم سال گذشته قوت خواهد گرفت.

در هفته منتهی به چهارشنبه ۹۹/۰۲/۲۴ عرضه بیش از ۳۸۳،۰۸۴ تن از انواع فلزات در رینگ صنعتی بورس کالا رقم خورد که ۱۹۷،۲۱۲ تن بیشتر از هفته قبل بود، البته رقمی که نهایتاً در تالار صنعتی معامله شد ۳۳۰،۷۴۴ تن بود که ۱۵۹،۱۶۸ تن بیشتر از هفته قبل بود و با تقاضایی معادل با ۸۳۴،۸۳۸ تن روبرو گشت که این مقدار تقریباً ۶۴ درصد بیش از هفته قبل بود. بیشترین حجم عرضه در رینگ صنعتی هفته گذشته مربوط به ۳۴۵،۶۸۴ تن محصولات فولادی بود؛ که این رقم نسبت به هفته قبل حدود ۱۳۰ درصد افزایش داشت. در بخش روی نیز، ۱۰۰۰ تن شمش روی کلسیمین، تولیدی روی بندرعباس و صنایع خالص سازان روی زنجان عرضه شد که تنها ۱۶۰ تن آن مورد معامله قرار گرفت. سبد نبشی مخلوط صنایع فولاد کوهپایه با تقاضای ۱۰/۹۰ برابری نسبت به عرضه، بیشترین نسبت تقاضا را در بین محصولات عرضه شده هفته داشتند. همچنین رده بعدی نسبت تقاضا به عرضه نیز مربوط عرضه سبد میلگرد ۱۴t۲۸-۸۳ مجتمع فولاد خراسان با نسبت ۹ برابری بود. ورق سرد B فولاد مبارکه اصفهان ۶۱ درصد رقابت نسبت به قیمت پایه بیشترین درصد رقابت را در این رینگ داشته است. شمش بلوم (۱۵۰*۱۵۰) SSP مجتمع صنعتی ذوب آهن پاسارگاد نیز تا ۲۳ درصد رقابت شد.

انتشار ۱۵۰هزارمیلاردتومان

اوراق مالی

هفته‌نامه بورس: همانطور که پیش‌بینی می‌شد دولت برای جبران کسری بودجه خود دست به انتشار اوراق مالی زد.در جلسه شورای عالی هماهنگی اقتصادی سران قوا، پیشنهاد دولت مبنی بر انتشار ۱۵۰ هزار میلیارد تومان اوراق مالی برای جبران کسری بودجه امسال به تصویب رسید. همانطور که کارشناس پیش‌بینی می‌کردند دولت راهکاری که سال گذشته برای مقابله با جبران کسری بودجه انتخاب



شهلا حیدری کارشناس معاونت اقتصادی وزارت کار

شاخص کل بورس تهران، از ابتدای هفته گذشته افت ۲۹۰۰ واحدی تجربه کرد و در پایان روز چهارشنبه، روی عدد ۱،۰۱۷،۳۱۷ ایستاد. ارزش معاملات با رشد ۸۰ هزار میلیارد ریالی از ابتدای هفته به ۱۸۰ هزار میلیارد ریال رسید. همچنین ۱۶،۷ میلگرد سهم در روز چهارشنبه معامله شد.اما در بازار فراپورس، آیفکس ۲۱۴ واحد سقوط کرد و به ارتفاع ۱۱۲۹۹ واحدی رسید. ارزش معاملات فراپورس نیز ۱۳۰ هزار میلیارد ریال بهبود یافت و به ۵۳ هزار میلیارد ریال رسید. همچنین ۳،۵ میلیارد سهم در روز چهارشنبه داد و ستد شد.

گروه‌های شیمیایی صدر نشین

بیشترین ارزش معاملات

شنبه روز خوش یعنی برای بازار بود. شاخص کل با رشد چشمگیر ۴۲ هزار واحدی از سطح جذاب یک میلیونی عبور کرد. این رقم در تاریخ ۵۲ ساله بورس تهران بی‌سابقه بوده و رکورد جدیدی به شمار می‌رود. در بورس و فراپورس مجموعاً بیش از ۱۴ هزار میلیارد تومان معامله صورت گرفت و گواهی از رونق و جریان پول یودنمادهای فولاد، فارس و پارس در صدر موثرین بر شاخص کل دیده می‌شدند. در حاشیه بازار اخباری از سهام عدالت منتشر شد، رئیس سازمان خصوصی سازی اظهار داشت : اطلاعات سید سهام عدالت از ۱۰۰ خرداد در قالب یک ماتریس ۱۰ میلیون سطری با ۳۶ ستون که ۳۶ شرکت بورسی در آن درج شده به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی ارائه می‌شود. همچنین گروه‌های شیمیایی، فلزات اساسی و سرمایه‌گذاری در صدر گروه‌های با بیشترین ارزش معاملات قرار گرفتند. البته حقیقی‌ها توجه ویژه ای به فولاد مبارکه

هفته‌نامه بورس: از این هفته قصد داریم در این ستون مختصر با نام «نقش ایوان» برخی مصادیق و مشکلات زیرساختی بازار سرمایه و بورس‌ها را به صورت عینی و کاربردی برشماریم و به بحث بگذاریم. باشد که درر استانی توسعه پایدار بازار مد نظر متولیان امر قرار گیرد.

نقتر ایوان

هفته‌نامه بورس: از این هفته قصد داریم در این ستون مختصر با نام «نقش ایوان» برخی مصادیق و مشکلات زیرساختی بازار سرمایه و بورس‌ها را به صورت عینی و کاربردی برشماریم و به بحث بگذاریم. باشد که درر استانی توسعه پایدار بازار مد نظر متولیان امر قرار گیرد.

خانه از پای بست ویران است،
خواجه در بند «نقش ایوان» است

تضاد منافع آشکاردر شورای عالی بورس

زیرساختارهای قابل توجه

زیرساختارهای بازار سرمایه و بورس‌های ایران برای یک خانه کلنگی حیاط دار قدیمی و دو طبقه طراحی شده است. بر روی این زیرساختار هم اکنون ۲۵ طبقه ساختمان مرتفع بنا شده و مالکین قصد دارند، حدود ۵۰ طبقه دیگر هم روی آن بسازند!!!!

منظور از زیرساختار در این ستون : قوانین، مقررات، رویه‌ها، چرخه‌ها، روش‌ها و فرهنگ‌های کاری، سرمایه‌های انسانی، سامانه‌ها و فناوری‌های اجرایی و نظارتی و محیط ذهنی حاکمین، مدیران، مسئولین و کلیه فعالان این بازار ۴۶۰۰ هزار میلیارد تومانی است! (در تاریخ نوشتن این متن ارزش جاری دو بورس اوراق بهادار ما به این رقم رسید)

حاشیه‌راندن بخش خصوصی

در تمام سال‌های پس از تصویب قانون بازار اوراق بهادار، اعضای حقیقی شورای عالی بورس که طبق بند ۸ ماده ۳ این قانون منصوب شده‌اند، علیرغم تصریح این بند با مشورت فعالان بازار انتخاب نشده و دقیقاً از بخش خصوصی نبوده‌اند.هم‌تر آنکه اکثر اعضای حقیقی شورای عالی بورس (و نه لزوماً همه آن‌ها) در تمام ۱۵ سال گذشته نت به تصویب این قانون مادر و زیرساختاری می‌گذرد، خود به نوعی دارای مسئولیت یک نهاد مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بوده‌اند.

ضرورت بازنگری و موشکافی

معنی این حرف س ساده این است،اعضای حقیقی شورای عالی بورس که باید از حرفه ای ترین و متخصص ترین افراد بازار مالی بوده و ناظر بر عملکرد سازمان بورس و اوراق بهادار هستند، خود در جایی دیگر تحت نظارت این سازمان بوده و نیازمند تأیید صلاحیت، بازرسی‌های موزدی و نوبه‌ای و رسیدگی به جرائم احتمالی توسط سازمان هستند.این تضاد منافع آشکار همواره مانع آن بوده که اعضای حقیقی شورای عالی بورس وظایف کنترلی و نظارتی خود بر روی عملکرد سازمان را به خوبی اجرا کنند و زبان بلیغ و بزآن فعالان و عموم ذنبفعان درگیر بازار سرمایه باشند.از آقایان زاپورو عبده و فضل الله معظمی، از محسنی، طالبی و مهباندراری حقیقی، که در دوره‌های قبل عضو حقیقی شورای عالی بورس بودند، تا آقایان شاهین چراغی، روح الله حسینی مقدم و سعید اسلامی بیدگلی که هم اکنون عضو حقیقی شورای عالی بورس هستند، عموماً دارای این تضاد منافع آشکار بوده و هستند. بدون شک این مهم در اصلاح قانون بازار اوراق بهادار حتماً نیاز به بازنگری و موشکافی دارد.

انالله وانالله راجعوه

جناب آقای دکترسعدی

با نهایت تأسف و تالم، درگذشت پدر گرامی‌تان را به شما و خانواده محترم تسلیت عرض کرده و از درگاه خداوند متعال برای آن مرحوم رحمت و مغفرت و برای بازماندگان مبر و شکیبایی خواستاریم.

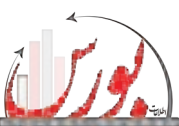
شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

بازگشت همه به‌سوی اوست

جناب آقای احمد فیاض بخش

درگذشت والدۀ محترمتان را به شما و خانواده گرامی تسلیت گفته و از ایزد متان برای آن مرحومه مغفرت واسعه الهی و برای بازماندگان صبر آرزومندیم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه



■ اخبار هفته ■

ضرورت سرمایه گذاری هزار هزار میلیارد تومان



باید ترتیبی اتخاذ شود که دستکم هفته ای یک شرکت بزرگ بخش خصوصی، سهام خود را در بورس عرضه کند.

فرهاد دژپسند، وزیر امور اقتصادی و دارایی با تاکید بر ضرورت دستیابی به رشد اقتصادی مقبول و با تقدیر از جد و جهد و اشتیاق بخش خصوصی برای پیوستن به بورس اظهار داشت:

با توجه به اهمیت مدیریت شرایط اقتصادی پسا کرونا در راستای تحقق جهش اقتصادی، ارائه پیشنهادات مشخص از سوی فعالان بخش خصوصی در این ارتباط مورد انتظار است، لذا دبیرخانه شورای گفت و گوی دولت و بخش خصوصی نسبت به جمع آوری و تجزیه و تحلیل پیشنهادات اقدام و نتیجه را برای بررسی و تصمیم گیری در دستور کار جلسه بعدی شورا قرار دهد. وزیر اقتصاد با تاکید بر ضرورت تحقق جهش تولید در سال جاری گفت: حداقل هزار هزار میلیارد تومان سرمایه گذاری برای تحقق جهش تولید نیاز است که باید بخش‌های دولتی، خصوصی و تعاونی با هم افزایی، در این امر مهم نقش آفرین باشند.

آغاز بزرگ‌ترین عرضه اموال دولتی



تا پایان سال جاری تا سقف ۱۰۰ هزار میلیارد تومان دارایی دولت باید عرضه شود که این برنامه را محقق خواهیم کرد.

عباس معمارنژاد، معاون وزیر اقتصاد از بزرگ‌ترین عرضه اموال دولتی در هفته جاری که مربوط به بانک سپه است، خبر داد و گفت: هرچند هنوز آمار دقیقی از میزان استقبال مردم در صندوق واسطه‌گری مالی یکم را نداریم اما حدود ۲۰۰۰ میلیارد تومان پذیرهنویسی انجام شده است.به گفته معمارنژاد، سقف پوینت‌های صندوق‌های ETF معادل ۱.۷ میلیارد پوینت است. وی در خصوص جزئیات صندوق‌های بعدی گفت: برنامه‌ریزی دولت واگذاری ۵۰ هزار میلیارد تومان سهام دولتی از طریق سه صندوق ETF است که صندوق‌های بعدی صندوق‌های پالایشگاهی، فولادی و خودرویی خواهند بود. وی گفت: گروه سرمایه‌گذاری امید به ارزش ۷۰ هزار میلیارد تومان چند مرحله در بورس واگذار می‌شود که اولین مرحله آن ۱۸ درصد خواهد بود. همچنین گروه توسعه ملی مربوط به بانک ملی به ارزش ۲۳ هزار میلیارد تومان به زودی عرضه می‌شود.



آموزش و فرهنگ سازی، ضرورت بازار

باید کاری کنیم تا مردم با آگاهی و شناخت کافی وارد بازار سرمایه شوند و از ظرفیت صندوق‌های سرمایه گذاری، شرکت‌های مشاوره و سیدگردان‌ها برای سرمایه گذاری استفاده کنند تا میزان ریسک پذیری آنها کاهش یابد.

حسن قالیباف اصل، رئیس سازمان بورس از استقبال گسترده مردم برای سرمایه گذاری در بورس، پذیره نویسی صندوق‌های سرمایه گذاری قابل معامله موسوم به (ای تی اف) و آزاد سازی سهام عدالت به عنوان سه رویداد بزرگ بازار سرمایه در سال جاری نام برد و بر لزوم ارتقای سطح آموزش و آگاهی مردم در این زمینه تاکید کرد. قالیباف اصل گفت: یک تحول بزرگ و تاریخی در استقبال مردم از بازار سرمایه صورت گرفته و ارزش کل این بازار را به بیش از پنج هزار هزار میلیارد تومان رساند. رئیس سازمان بورس با تاکید بر مدیریت شرایط افزود : استقبال چشمگیر مردم از سرمایه گذاری در بورس به عنوان یک موقعیت استثنایی و عالی ترین فرصت برای نظام اقتصادی کشور به شمار می‌آید.



بر اساس آخرین تصمیم کمیسیون فرعی شورایعالی بورس و اوراق بهادار، اگر افراد در نظام بانکی احراز هویت شده باشند دیگر نیازی به احراز هویت مجدد برای دریافت کد بورسی نخواهند داشت.

حسین فهیمی، مدیرعامل سپرده گذاری مرکزی گفت: بر اساس ابلاغیه جدید مقام معظم رهبری به زودی شاهد حضور ۴۹ میلیون نفر دیگر از اشخاص حقیقی در باشگاه بزرگ بازار سرمایه ایران خواهیم بود. مدیر عامل سمات اظهار داشت: این شرکت از دو سال قبل زیر ساخت‌های لازم را برای این طرح بزرگ آماده کرده است و هم اکنون نگرانی برای ورود مشمولان سهام عدالت به بازار سرمایه وجود ندارد. فهیمی با بیان اینکه کد بورسی برای ۳۶ میلیون مشمول سهام عدالت صادر شده، افزود: توصیه به افراد این است که با مراجعه به سایت سازمان خصوصی سازی و وارد کردن شماره شب‌ا از احراز هویت مجدد برای دریافت کد بورسی معاف شوند. همچنین توصیه ما نگهداری سهام عدالت و نفروختن آن است.

مقام ناظر شفاف سازی کند

بلا تکلیفی سهامداران بیش از ۱۰۰ نماد



شده‌اند. برخی از این نمادها، به دلایل مختلف لغو پذیرش شده‌اندکه بر اساس ماده ۹۹ قانون برنامه توسعه پنجم و ماده ۳۶ قانون احکام دائمی برنامه های توسعه کشور باید در بازارهای خارج از بورس (بازار سرمایه)معامله شود. همچنین تعدادی از شرکت های سهامی عام بر اساس همین قانون در بازار فرا بورس ایران درج شده که قابلیت معامله آن به دلیل عدم بازگشایی فراهم نشده است و سرمایه هزاران سهامدار در این شرکت ها بلوکه شده است و هیچ راهکاری برای معاملات خارج از بورس آنها وجود ندارد.

اطلاعرسانی درباره عملکرد خود در زمینه رفع مشکل توقف نمادها، دلایل این توقف‌ها را برای سهامداران توضیح دهند. بدون شک ورود سرمایه‌گذاران به بورس‌ها جهت خرید و فروش سهام، به پشتوانه اعتمادی است که به مقام ناظر و قوانین و مقررات بورس دارند. خدشه‌دار شدن این اعتماد به سود هیچکس نیست.

تاریخ نگاری نمادهای همچنان متوقف

براساس این گزارش، قدیمی‌ترین نمادهایی که همچنان متوقف و همگی مربوط به فرا بورس هستند، معرفی

■ هفته نامه بورس: تازه‌ترین بررسی‌ها نشان می‌دهد که در تاریخ ۲۲ اردیبهشت ۹۹ تعداد نمادهای متوقف شده در بازار سهام (بورس و فرابورس) بیش از ۱۰۰ مورد مورد بوده است. به بیان دیگر، سهامداران شرکت پذیرفته‌شده در بورس قادر به خرید و فروش سهام خود نیستند. البته از این تعداد، ۲۲ نماد مربوط به همین روز بوده‌اند.بر اساس آمارهای موجود، در فاصله بین سال‌های ۹۳ تا ۹۷ تعداد ۱۷ نماد متوقف شدند که این توقف هنوز ادامه دارد. ارزش این ۱۷ نماد معادل ۰.۱۲ درصد کل ارزش بازار است. در سال ۹۸ تعداد ۴ نماد با ارزش ۰.۶۵ درصد ارزش بازار متوقف شدند.

قدیمی‌ترین نماد متوقف‌شده بورس تهران، غدشت (دشت مرغاب) است که معاملات آن از ۱۰ اسفند ۹۸ تاکنون متوقف شده است.

پس از آن، نماد خودرو (ایران خودرو) از ۲۵ اسفند ۹۸ تاکنون متوقف است. ارزش بازار نمادهای متوقف‌شده از سال ۹۳ تا پایان سال ۹۸ (بدون احتساب نماد خودرو) نزدیک به ۷ درصد ارزش کل بازار است.

بحران خدشه‌دار شدن اعتماد سهامداران

ارقام فوق نشان می‌دهد که سهامداران و سرمایه‌گذارانی که به امید سرمایه‌گذاری و کسب سود وارد بازار شده‌اند، امروز امکان دسترسی به سرمایه خود را ندارند. در چنین شرایطی، مقام ناظر و متولیان بازار وظیفه دارند که ضمن

حاکمیت مفاهیم مالی رفتاری

شاخص روند صعودی خواهد داشت



■ **زهره فدوی خبرنگار**

همچون سهام عدالت وETFها از مواردی به شمار می آید که بسیاری مخاطبان بازار سرمایه تمایل به داشتن اطلاعات در این خصوص هستند . برای بررسی برخی ابعاد مسئله مذکور در گفت‌وگوی زنده صدای بورس نظرات محمدرضا مایلی، مدیرعامل گروه خدمات بازار سرمایه آرمان آتی را جویا شدیم.

■ در رابطه با رفتار بازار در سه‌روز اول هفته گذشته، باتوجه به اینکه شاخص یک میلیون را رد کردیم اما روند شاخص منفی شد، علت چه بود؟

بازار از ابتدای سال روند خوبی را آغاز کرد و روز یکشنبه شاخص عددی حدود یک میلیون و ۴۰ هزار واحد را ثبت کرده است. در بازه حدود ۵۴ روزه شاخص دو برابر شده است و میانگین سطح عمومی قیمت‌ها دو برابر شده که در بازه کوتاه بسیار جالب است. شاید کسی انتظار شاخص یک میلیونی را برای این روزها نداشت. در چند روز اخیر شاهد منفی شدن بازار بودیم. سه‌شنبه و چهارشنبه بازار ضعیفی را داشتیم اما از شنبه بازار به قدرت به کار خود ادامه داد. می‌توان دلایل متفاوتی را برای این اتفاق ارائه کرد. اولین نکته اساسی این است که نوسان و منفی و مثبت شدن جزو ذات بازار است. دلایلی که تحلیلگران برای منفی شدن می‌گفتند، بازگشایی دو سهم بزرگ شستا و سایپا بود که شاهد صف‌های بالای ۱۰ میلیاردی در این نماد بودیم. تحلیل بسیاری این بود که مردم برای خرید این سهام‌ها نقد می‌کنند.

■ اینکه مردم سهم‌های خودشان را بفروشند و در صف سهم‌های دیگر قرار بگیرند، چه نظری دارید؟

صف خرید سایپا بالای ۱۰ میلیارد بود که جالب بود. فروش سهم‌های خود به امید خرید دیگر سهم‌ها کار درست و منطقی نیست، خصوصا اینکه این صف‌ها پس از ساعت بازار عرضه می‌شوند. وقتی به امید خرید این سهم‌ها در ساعات معاملاتی سهم خود را می‌فروشند، باعث می‌شود تا فشار عرضه در سهم‌ها زیاد شود و شاهد قرمز شدن نماد شویم. در حال حاضر صنایعی (مثل بانکداری، خودروسازی، پالایشی) وجود دارند که توجه بازار به آنها جلب شده است، درخواست خرید این سهم‌ها زیاد شده زیرا مردم فکر می‌کنند دولت قیمت اینها را بالا خواهد برد تا بتواند تامین مالی بیشتری داشته باشد. حتی شاهد تغییر پرتوی بودیم که برخی سهامداران سهام خود را در برخی صنایع نقد می‌کردند تا بتوانند وارد این صنایع شوند. انسان‌ها تمایل به شناسایی سود دارند. این روزها بازار با شدت درگیر مفاهیم مالی رفتاری شده است. شاید بسیاری از افرادی که تحلیل بنیادی انجام می‌دانند، نتوانستند همگام با بازار پیش بروند زیرا تئوری بازار ما رفتاری شده است.

■ این روزها عده‌ای طلا، منزل، ماشین، ارز و دارایی خودشان را می‌فروشند تا وارد بازار شوند. این روند را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

سرمایه‌گذاری از پس‌اندازی می‌آید. فروش خودرو و مسکن و ورود

حاکمیت مفاهیم مالی رفتاری

شاخص روند صعودی خواهد داشت

وجه به بازار سرمایه چیزی است که در منطق مالی وجود ندارد. بهتر است پولی را وارد بازار کنید که از پس‌انداز شما باشد. در سال‌های قبل هم که مردم پس‌انداز خود را به بانک‌ها می‌سپردند، کسی مسکن یا خودروی خود را جهت پس‌انداز در بانک‌ها نمی‌فروخت. بازار سرمایه نیز یکی از ارکان بازار مالی است و پول پس‌انداز باید وارد آن شود. در رابطه با گرفتن وام و فروختن ارز در کشورهایی که تورم بالایی دارند، دریافت وام توجیه دارد، اما فروش ارزش نیز اگر جزو پس‌انداز مردم باشد، ایرادی ندارد اما فروش کالاهای مصرفی از جمله مسکن و خودرو کار اشتباهی است.

■ رشد بازار تا چه زمانی ادامه خواهد داشت؟ یا چه زمانی اصلاح می‌شود؟

پاسخ دشوار است و بحث مفصلی را می‌طلبد اما در بازار سرمایه دو مفهوم ارزش و قیمت وجود دارد، مفهوم‌های مالی و منطق اقتصادی که ناشی از ارزش و تقاضاست تا زمانی که بازار سرمایه و دارایی‌هایی که در آن معامله می‌شوند دارای ارزندگی باشند، انتظار بر این است که بازار سرمایه صعودی باشد . تحلیلی که ما می‌کنیم بررسی قیمت‌هاست. این مفهوم ارزش است که مشخص می‌کند بازار تا چه اندازه صعودی خواهد بود.

■ افراد با سهام عدالت خود باید چه کنند؟

سهام عدالت به مجموعه ۴۹ شرکتی گفته می‌شود که دولت حدود ۱۰ سال قبل آنها را با هدف مردمی کردن اقتصاد، به شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی واگذار کرد. دو راه وجود دارد؛ یکی اینکه همچنان مدیریت سهام دست شرکت سرمایه‌گذاری استانی باشد. دوم اینکه فرد بتواند سهام را آزادسازی کند و مدیریت آن را خودش بر عهده بگیرد. اینکه کدام یک را انتخاب کنند، بستگی به دانش و تجربه خودشان دارد. هر فردی که دانش، تجربه و وقت کافی برای مدیریت سهام داشته باشد، از روش مستقیم استفاده می‌کند اما اگر عکس این باشد، بهتر است به دست شرکت‌ها بسپارد.

■ در خصوص خرید ETFها توسط مردم چه نظری دارید؟

بحث ۲۰ درصد تخفیف از آنجایی ناشی می‌شود که در ETFها ۵ سهم وجود دارد (بانک ملت، تجارت، صادرات و دو بیمه) که در تاریخی از زمان دارای ارزشی نزدیک به ۲۳ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان بوده که دولت با ۲۰ درصد تخفیف قصد دارد بفروشد، با این شرط که افرادی که اقدام به خرید می‌کنند تا دو ماه حق فروش ندارند و با توجه به ارزندگی سهام امروز این خرید توجیه دارد، زیرا از همان روزی که دولت اقدام به قیمت گذاری کرد، این سهام رشد داشتند.

اما نکته قابل توجه این است که قیمت‌ها همچنان صعودی خواهند ماند یا دو ماه بعد قیمت‌ها کاهش می‌یابد. حقیقت این است که با توجه به روند بازار و فرصت دو ماهه، می‌توان گفت فعلا ارزشمند است و خریدش توجیه اقتصادی دارد اما ممکن است همین امروز سهمی را بخرید اما حتی در همان روز ضرر کنید.



توقف طولانی مدت نماد، ظلم به سهامدار

■ **حبیب‌علیزاده خبرنگار**

توقف معاملات سهام شرکت‌ها در همه بورس‌های جهان اتفاقی رایج است. از معروف‌ترین نمونه‌ها می‌توان به توقف نماد معاملاتی شرکت انرون در سال ۲۰۰۱ اشاره کرد. یا از نمونه‌های جدید در بورس نیویورک، توقف معاملات سهام دو شرکت الفابت و آمازون به مدت کمتر از یک روز بوده است.

معمولا توقف نمادها زمانی رخ می‌دهد که رویداد ویژه‌ای (داخلی یا خارجی) ارزش سهام یک شرکت را تحت تاثیر قرار دهد، در چنین شرایطی، برای آن که همه ذینفعان (بدون استثنا) از دلایل تغییر ارزش سهام یا احتمال نوسان آن در آینده با خبر شوند و اطلاعات کامل در اختیارشان قرار گیرد، معاملات نماد مذکور برای مدتی متوقف می‌شود. اطلاعات یکی از بارزش‌ترین دارایی‌ها در جهان امروز به شمار می‌رود که گاه همچون کالا، خرید و فروش می‌شود و گاه در مقام یک ابزار مورد استفاده قرار می‌گیرد. توقف نماد معاملاتی برای مدت محدود به شفاف‌سازی عملکرد شرکت و تصمیم‌گیری درست سهامداران و ذینفعان کمک بزرگی می‌کند. اما وقتی توقف نماد طولانی می‌شود، بیشترین آسیب و زیان را سهامداران (به دلیل بلوکه شدن سرمایه‌شان) و بازار سهام (به دلیل کاهش قدرت نقدشوندگی و ریسک خروج سرمایه‌گذاران) متحمل می‌شوند.

توقف طولانی‌مدت نمادهای معاملاتی به ویژه اگر سهم قابل توجهی از ارزش بازار داشته باشند، علاوه بر زیان سهامداران و کاهش قدرت نقدشوندگی بازار، اعتماد به مقام ناظر و متولیان بازار را نیز به شدت کاهش می‌دهند. معمولا توقف نمادها به دلایل مختلف همچون افشای اطلاعات بااهمیت در گروه‌های «الف» (تعلیق یا توقف تمام یا بخشی از فعالیت‌های شرکت، اعلام ورشکستگی، بهره‌برداری از طرح‌های جدید، اعلام نتایج برگزاری یا حضور در مناقصه/مزایده، تغییر سهامدار عمده، تحصیل یا واگذاری سهام شرکت‌های دیگر، وقوع حوادث غیرمترقبه و...) و «ب» (پذیرفتن تعهدات جدید یا پایان تعهدات قبلی، برنامه انتشار اوراق بدهی، پیشنهاد پرداخت سود، تغییر حسابرسان و...)، افزایش یا کاهش قیمت پایانی بیش از ۵۰ درصد طی ۱۵ روز معاملاتی، ظن به استفاده از اطلاعات نهانی یا دستکاری قیمت، برگزاری مجامع عمومی، برگزاری جلسه هیات مدیره برای افزایش سرمایه ۲۰۰ درصد یا بیشتر و مواردی از این دست رخ می‌دهد.

سالج شترسیب

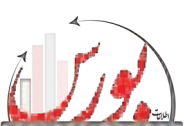
امسال سال جهش تولید است. کسانی که دست اندر کار هستند جوری عمل کنند که تولید ان شاء الله جهش پیدا کند و یک تغییر محسوسی در زندگی مردم ان شاء الله به وجود بیاورد.

عیدرمها

۱۴۰۲

حرکت ملی، منی ملی

روابط عمومی و امور بین الملل



شاخص فرابورس

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۱۱۵۱۳۰۸۵	۳۶۴۰۰۹	۳.۲۷	۷,۲۵۰.۶	۲۵۸۱۲
یکشنبه	۱۱۶۸۳۰۵۴	۱۶۹۰۶۹	۱.۴۷	۷,۳۵۷.۵	۳۸۸۱۹
دوشنبه	۱۱۶۰۶۰۹۶	(۷۶۰۵۸)	(۰.۶۶)	۷,۳۰۸.۶	۲۲,۷۱۶
سه شنبه	۱۱۳۳۲.۷۳	(۲۷۴.۲۳)	(۲.۳۶)	۷,۱۳۵.۹	۳۱,۱۶۱
چهارشنبه	۱۱,۲۹۹.۶۵	(۳۳۰.۰۸)	(۰.۲۹)	۷,۱۱۵.۱	۳۵,۰۲۶

سهامداران برای دریافت حق قانونی خود سرگردانند

پاس کاری «سمات» و «ناشران»

ماده ۳۷ دستورالعمل پذیرش همچنان نادیده گرفته می‌شود

تعیین شده برای سود سهامدارانش را خالی کرده و با آن کار می‌کند و بلافاصله بعد از برگزاری مجامع برای رجوع احتمالی سهامداران حسابش را کمی شارژ کرده و پس از مدت کوتاهی دوباره آن را خالی می‌کند. با این حساب ناشران تمایلی به از دست دادن منبع منفعت بادآورده خود ندارند.

پیگیری‌های بدون نتیجه

الزام شرکت‌ها به پرداخت سود از سمت سازمان بورس نیز یکی از موضوعات مهمی است که در این پاس‌کاری‌ها مطرح می‌شود.

سمات از سازمان بورس می‌خواهد که شرکت‌ها را به پرداخت سود مجبور کند و شرکت‌ها هم به نظر می‌رسد از کارمزدهای احتمالی سمات ترس داشته باشند، اما تاکنون پیگیری‌های ما برای پاسخگویی سازمان بورس در این خصوص بی‌نتیجه مانده است.

ملیکا گلشنی در خصوص علل پرداخت نشدن سود ناشران توسط سجام، درگزارش

خبرنگار

چند هفته گذشته از منظرهای مختلفی مورد ارزیابی قرار گرفت. علت این موضوع در بررسی‌هایی که از مسئولان شرکت سپرده‌گذاری مرکزی به عمل آمده، عدم تمایل ناشران به پرداخت سود از طریق سامانه سجام و به علاوه نبود الزام از سوی سازمان بورس برای اجبار شرکت‌ها به این موضوع عنوان شد.

از سوی دیگر بررسی نظرات تعدادی از ناشران نیز نشان می‌دهد که علاوه بر عدم تمایل شرکت‌ها به پرداخت غیرحضور، زیرساخت‌های مورد نیاز نیز هنوز برای این کار فراهم نیست.

منبع منفعت‌بادآورده

طرف دیگر پاس‌کاری‌هایی که سمات یک سوی آن است، ناشران قرار دارند، شرکت‌هایی که مایل به پرداخت یکباره سودشان از طریق سجام نیستند. در بسیاری از موارد دیده می‌شود که شرکت حساب

ضرورت‌های دستورالعمل پذیرش

طبق ماده ۳۷ دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران مصوبه ۱۳۸۶/۱/۱ ناشران اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس، موظف هستند جهت تسهیل امور سهامداران، حداکثر تا یک سال پس از درج اوراق بهادار خود در فهرست نرخ‌های بورس، انجام کلیه اقدامات شرکنتی خود از جمله توزیع سود را حسب قبول شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه‌وجوه، به این شرکت واگذار کنند.بنا براین دستورالعمل؛ شرکت‌ها هنگام پذیرش در بورس موظف به پرداخت سود از طریق شرکت سپرده‌گذاری مرکزی می‌شوند. حال ، موضوع این است که چرا همچنان این اصل مهم علاوه بر سازمان بورس از سوی سمات و ناشران نیز نادیده گرفته می‌شود؟!

فراهم نبودن زیرساخت لازم



امیر تقی خان تجریشی، مدیرعامل سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی در رابطه با علت تمایل نداشتن شرکت‌ها به پرداخت سود سهامداران از سمات ،در گفت و گویی به اعلام نظر پرداخت.

برای پرداخت

سود از طریق

سجام، کارمزد

گرفتن خیلی

منطقی به نظر

نمی‌رسد

علت اینکه شرکت‌ها سود تقسیمی خود را

از طریق سامانه سجام به سهامداران پرداخت نمی‌کنند چیست؟

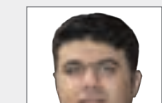
می توان گفت که در اصل تقسیم سود باید از طریق شرکت سپرده‌گذاری مرکزی انجام شود. در واقع باید به این نکته توجه کنیم که زیرساخت لازم برای تقسیم سود از طریق سجام فراهم نیست. البته باید این را نیز در نظر بگیریم که شرکت‌ها هم از منفعت موجود

در تقسیم نشدن سود از این طریق بهره‌مند می‌شوند و این سود تقسیمی در شرکت باقی خواهد ماند اما به نوعی می‌شود گفت عدم تمایل شرکت‌ها با نبود زیرساخت لازم از سمت سپرده‌گذاری علت تقسیم نشدن سود از طریق سجام است.

شرکت‌ها از این سود چه منفعتی خواهند داشت؟

با توجه به اطلاعاتی که از شرکت‌هایی که درآن‌ها مشغول هستم و به علاوه اطلاعاتی که در این خصوص از سایر شرکت‌ها دارم می‌توانم بگویم مانع اصلی برای پرداخت نشدن سود از طریق سجام که عمدتا گفته می‌شود علت آن تمایل نداشتن شرکت‌ها

ناظر الزام ایجاد کند



تامین سرمایه امید جزو اندک شرکت‌هایی است که سود حدود ۸۰درصد از سهامدارانش را از طریق سامانه سجام پرداخت کرده است.

عبدالله دربابر، معاون خدمات مالی تامین سرمایه امید، علت پرداخت نشدن سود از سمت سایر شرکت‌ها را ، تمایل به نگهداشتن نقدینگی عنوان کرد و گفت : مجمع شرکت ما در

اسفند ماه سال قبل برگزار شد و با توجه به اینکه موعد تقسیم سود ما هم در فروردین ماه بود قبل از این موعد توانستیم با سیستم سپرده‌گذاری و سامانه سجام هماهنگ کنیم تا بتوانیم پرداخت سود سهامداران را از این طریق انجام دهیم.

دریابر افزود : نه تنها در شرایط فعلی شیوع کرونا اهمیت موضوع پرداخت سود بدون مراجعه سهامداران به بانک‌ها را چندین برابر کرده است بلکه شرکت ما با پرداخت سود از طریق سجام کاملا موافق است.

وی با اشاره به اینکه تامین سرمایه امید بلافاصله بعد از مجمع سود را از طریق این سامانه پرداخت کرد، افزود: البته احتمال دارد موعد پرداخت سود سهامداران حقوقی

که به زودی فرا می‌رسد هم تقسیم سود را از طریق سجام انجام دهیم. همچنین در جلسات مشترک با سایر شرکت‌های تامین سرمایه هم چنین پیشنهادی را مطرح کردیم که با توجه به تقسیم سود تامین سرمایه امید از طریق سجام، باقی شرکت‌ها نیز

به سمت پرداخت از این سامانه بروند. البته با پیشرو شدن صنعت تامین سرمایه این مطالبه گری برای سایر سهامداران در صنایع مختلف نیز ایجاد خواهد شد!او ادامه داد:

شرکت‌ها به جهت تامین نقدینگی خود سعی در نگه داشتن این سود دارند، چرا که عدد سود سهامداران عدد کوچکی نیست و سود روزانه‌ای که از این نقدینگی به دست می‌آید رقم بالایی است، به همین دلیل بسیاری از شرکت‌ها از پرداخت سود امتناع می‌کنند. معاون خدمات مالی تامین سرمایه امید تصریح کرد: پیشنهاد سازنده در این

خصوص این است که سازمان بورس چنین الزامی را برای شرکت‌ها ایجاد کند.

تنها علت مخالفت، خروج کامل سود تقسیمی



اعظم هنردوست، رئیس اداره بازارسرمایه هلدینگ خلیج فارس در خصوص تقسیم سود ناشران از سجام گفت : فرآیند تقسیم سود از طریق مراجعه به بانک‌ها، به یک معضل برای سهامداران تبدیل شده است:زمانی که پروسه پرداخت سود راحت نباشد و سهامدار برای دریافت سود مجبور به گذراندن این پروسه بوده و لازم است که به بانک‌های گوناگون مراجعه کند، بعضا با

توجه به ارزش سود نقدی از دید هر فرد ممکن است از مراجعه برای دریافت سود منصرف شود .

رئیس اداره بازارسرمایه هلدینگ خلیج فارس افزود : علاوه بر این در مواردی مبلغ سود چنان ناچیز است که سهامدار از پشت سر گذاشتن این پروسه پرهیز می‌کند که این موضوع باعث می‌شود مقادیر سود اندک سهامداران مختلف روی هم جمع شود و بعضا مبلغ قابل توجهی را برای شرکت‌ها رقم بزند که از شرکت خارج نمی‌شود. وی اظهار داشت : اگر پرداخت سود از طریق سجام زیرساخت‌های مورد نیاز را داشته باشد و شرایط تقسیم سود به شکل غیرحضور برای سهامداران و بدون هزینه‌ای برای ناشران فراهم باشد به نظر می‌رسد تنها دلیل عدم اجرایی شدن آن در تمامی شرکت‌ها، مخالفت شرکت‌ها با خروج تمام و یکباره سودهای تقسیمی بر اساس برنامه زمان بندی پرداخت سود است.

هنردوست در پاسخ به این پرسش که آیا این مبلغ سود هتنگت در حساب جداگانه‌ای است یا به طور کامل بلوکه می‌شود، گفت: سود شرکت‌ها بر اساس برنامه زمان بندی پرداخت سود و به طور تدریجی وارد یک حساب جداگانه می‌شود که مختص تقسیم سوداست که به این حساب می‌تواند سود تقلی بگیرد یا خیر، این مسئله بستگی به توافق بانک و شرکت دارد. البته اگر تمامی مشکلات زیر ساختی مرتفع شود و این کار بدون هزینه برای شرکت‌ها عملی شود تنها علت مخالفت شرکت‌ها می‌تواند خروج کامل سود تقسیمی از حساب شرکت باشد که در فرآیند فعلی شدنی نیست.

کفنگوگو

تکلیف قانونی پرداخت نکردن سود سهامدار



هفته‌نامه بورس؛ بنابر قانون سود تقسیم شده باید ظرف هشت ماه پس از برگزاری مجمع به سهامداران پرداخت شود، اگر این اتفاق نیفتد به این معنی است که تخلف هیات مدیره انجام گرفته است.با این حساب شرکت‌ها برای حفظ منافعشان سعی می‌کنند تا آخرین زمان ممکن از این سود در جهت حفظ منافع شرکت استفاده کنند و عموما تمایلی به پرداخت سود

پیش از موعد مقرر ندارند.ممکن است در این بازه زمانی هم عنوان کنند که سهامداری برای دریافت سود مراجعه نکرده است. موارد مذکوربخشی از دید گاه‌های سعید جمشیدی فرد،

حسابدار رسمی در خصوص تکلیف قانونی پرداخت نشدن سود سهامداران است . برای شفاف سازی ابعاد

بیشتر این موضوع در گفت وگویی نظرات وی را جویا شدیم.

خارج نشدن این نقدینگی از شرکت تخلف قانونی محسوب می‌شود؟

قاعده قانونی این است که این سود باید پرداخت شود حتی با این حال که گفته می‌شود سهامدار برای دریافت سودش مراجعه نکرده است، به همین دلیل پیش‌بینی شده، شرکت‌ها باید سود سهام را به حساب سهامدار واریز کنند از این جهت لازم است که این پول از گردش نقدینگی شرکت خارج شود و تکلیف قانونی آن انجام شده باشد اگر این کار صورت نگیرد بازرس قانونی می‌تواند عنوان کند که سود سهام پرداخت نشده است.

اگر شرکت‌ها بهانه‌ای برای واریز نکردن سود داشته باشند، آیا باز هم مرتکب تخلف شده‌اند؟

اگر شرکت‌ها بهانه‌ای برای عدم پرداخت سود سهامدار داشته باشند و الزامی وجود داشته باشد که از طریق سجام یا یک سیستم بانکی سود سهام به حساب سهامدار واریز شود و یا این موضوع از ید شرکت خارج شود، در حقیقت تکلیف قانونی انجام شده است. موضوعی که از گذشته اتفاق می افتاد و در شرایط فعلی نیز کم و بیش اتفاق می‌افتد این است که گفته می‌شود سهامدار برای دریافت سودش مراجعه نکرده است و در واقع از این روش شرکت‌ها همواره در جهت حفظ نقدینگی حاصل از سود سهامدار استفاده می‌کنند.شرکتی که چند هزار سهامدار دارد اصلا بنا نیست که سهامدارانش سود سهامشان را مطالبه کنند.با توجه به اطلاعات و امکانات فناوری اطلاعات و پرداخت بانکی شرکت باید با داشتن حساب سهامداران به موقع طبق تکلیف مجمع که نباید بیش از ۸ ماه باشد سود سهامدارانش را در موعد تعیین شده پرداخت کند. سازوکار پرداخت سود چه از طریق سجام چه از طریق سایر سیستم‌ها باید پرداخت شود. در این شرایط تکلیف قانونی انجام شده است.با این اوصاف اگر سهامدار سودش را دریافت نکند دیگر قصوری از سمت شرکت صورت نگرفته است.

اگر این سود در موعد مقرر پرداخت نشود تخلف صورت گرفته، این تخلف عنوان مجرمانه دارد یا حقوقی است؟

طبق قانون تجارت ظرف هشت ماه پس از برگزاری مجمع، سود باید پرداخت شود پس اگر این پرداخت صورت نگیرد به عنوان یک تخلف هیات مدیره محسوب می‌شود و سهامدار در این خصوص می‌تواند اعتراض کند. در مورد سازمان بورس اگر سهامدار این تخلف را در کانون مربوطه کانون نهادهای سرمایه‌گذاری شکایت کند این تخلف در کانون مورد بررسی قرار می‌گیرد و اگر تخلفی صورت گرفته باشد، کانون شرکت را ملزم به پرداخت سود می‌کند.

با توجه به اینکه حسابرس شرکت‌ها در مجامع حضور پیدا می‌کند، آیا می‌تواند این تخلف را عنوان کند؟

طبق ماده ۱۵۱ قانون تجارت، بازرس در صورت مشاهده هر گونه تخلف، تقصیر و جرم باید مورد را به اطلاع مجمع برساند و به مرجع قضایی هم اعلام کند. موضوع پرداخت نکردن سود تقسیمی یک تخلف محسوب می‌شود و بازرس مکلف است آن را در گزارش خود ذکر کند.اگر بازرسی با این موضوع برخورد کند در پندهای گزارششان آن را اعلام می‌کنند .چرا که در این موارد یک تکلیف قانونی مبنی بر پرداخت نشدن سود پس از ۸ ماه صورت گرفته است. علاوه بر این بازرس باید در ارتباط با تساوی رعایت حقوق صاحبان سهام هم اظهار نظر کند. اگر سود سهام به برخی از سهامداران تعلق گرفت و برخی سود را دریافت نکردند نیز یک تخلف است وبازرس تکلیف دارد این موضوع را گزارش دهد. به طور مثال دیده می‌شود شرکت سود سهامدار عمده‌ای که در هیات مدیره حضور دارند را پرداخت می‌کند و یا بالعکس. همچنین پرداخت سود به حقیقی‌ها و پرداخت نکردن آن به حقوقی‌ها و غیره نیز می‌تواند مصدیقی از رعایت نشدن تساوی حقوق سهامداران محسوب شود.

دیدگاه

قوانین محدودیت کننده راه به جایی نمی‌برد

حدود یک سال و نیم است که بازار روند رو به رشدی را به خود گرفته است و افرادی که قبلا در بورس سرمایه‌گذاری نمی‌کردند و تمایل نیز برای این کار نداشتند در حال حاضر وارد بورس شده‌اند و جریان نوسانهای سهامداران همچنان ادامه دارد. علاوه بر این موضوع با مشاهده رشد شاخص، افرادی که تمایل به ورود به این بازار را نداشتند به تدریج متقاعد شدند که در بازار سهام سرمایه‌گذاری کنند.

با در نظر گرفتن این موضوع که بازار مسکن هم راکد است و بازارهای طلا و ارز هم جذابیتی ندارند، تنها جایی که اشخاص می‌توانند در آن سرمایه‌گذاری کنند که سود خوبی را هم نصیبشان کند بورس است. باید گفت در بانک‌ها هم نرخ بهره کاهش یافته و سود روز هم حذف شده است که این مسائل در افزایش اقبال بازار سرمایه تاثیرگذار بوده.

به نظر م اولین اقدام دولت برای اینکه بتواند ماندگاری نقدینگی در بورس را رقم بزند این است که اجازه افزایش بیش از حد قیمت سهم شرکت‌ها را ندهد. تجربه نشان داده که مقررات محدودکننده راه به جایی نمی برد. رئیس سابق سازمان بورس هم سعی کرد که از همین طریق مانع افزایش بی رویه قیمت سهم شرکت‌ها شود که مورد توافق وزیر اقتصاد قرار نگرفت. در نتیجه تصمیمات سازمان بورس در این خصوص ملغی شد. لازم است عرضه‌های اولیه در شرایط رونقی بازار بیشتر شود. بانک‌ها نیز باید سهام خود را تاکنون عرضه می‌کردند.



فاسیم‌جسنی

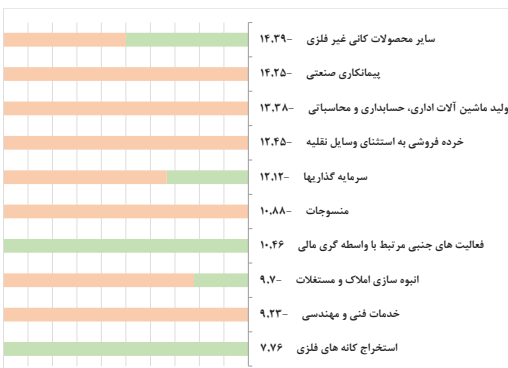
مدیرعامل شرکت

زنجبندی اعتباری پرهان

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۸۰ ۴ ۴۱

منابع پیر نوسان - فرابورس

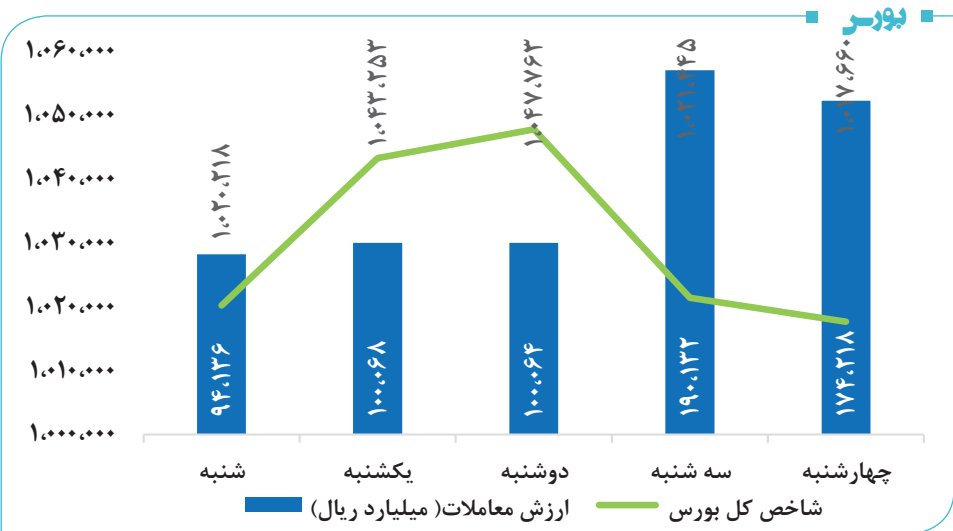


نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
بیپاس	۲۰,۲۳۳	۴۵۸,۵۸۸	۲۰,۲۳۳
شاولان	۱۸,۰۲۶	۱,۹۹۱,۳۰۳	۱۸,۰۲۶
تغرب	۱۵,۰۹۹	۶۹۲,۶۴۴	۲۰,۰۵۸
دی	۱۵,۰۲	۴,۴۶۷,۲۶۹	۲۰,۰۹۶
بچهرم	۱۴,۰۸۷	۱,۰۲۸۱,۸۱۳	۱۵,۰۱۶
غشهاداب	۱۴,۰۴۱	۳۸۰,۱,۱۴۴	۱۷,۰۱۲
تلیسمه	۱۳,۰۲۴	۷۸۹,۹۹۴	۱۹,۰۰۱
غویتا	۱۳,۰۲۲	۸۳۰,۸۶۰	۱۸,۰۸۸
ذوب	۱۳,۰۱۷	۱,۱۲۹۰,۹۴۷	۱۷,۰۹۵
اپرداز	۱۳,۰۱	۱,۲۶۸,۶۳۷	۱۸,۰۷۵

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
کتوکا	۱۶,۰۸	۱۴,۶۵۳,۰۵۰	۲۷,۸۱۵
شگویا	۱۵,۰۷۴	۲۸۴,۷۶۰,۸۱۸	۴,۶۴۶,۱۳۵
ژینتا	۱۵,۰۵۷	۱۸,۲۴۴,۸۰۰	۶۹۸,۱۷۰
صبا	۱۵,۰۴۵	۳۵,۹۹۲,۵۰۰	۷,۴۵۴,۶۹۱
ثیردیس	۱۵,۰۳۶	۲۴,۱۰۶,۶۰۰	۱,۲۴۸,۷۴۴
غذیس	۱۵,۰۲۹	۱۴,۹۰۷,۲۰۰	۷۵۱,۴۷۷
اوان	۱۵,۰۰۲	۱۳,۱۲۶,۶۰۰	۱,۱۰۳,۰۷۴
زکلدشت	۱۴,۰۷	۹,۲۱۱,۸۰۰	۴۳۹,۰۶۰
کرمان	۱۴,۰۵۶	۴,۵۶۱,۱۶۹	۲,۶۷۹,۸۵۸
فولای	۱۴,۰۳۸	۳,۷۶۳,۹۲۶	۵۲۸,۷۴۵

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی



تحلیل

تداوم روند رو به رشد بازار

مهدی نامینی
رئیس سازمان بورس
و اوراق بهادار

هفته‌نامه بورس: با توجه به اینکه مقرر شده ورود و آزادسازی سهام عدالت در بورس از طریق بازار سرمایه به زودی انجام شود و به علاوه با توجه به ابلاغیه مقام معظم رهبری در راستای اصل ۴۴ تمامی این اتفاقات میمون این نود را به ما می‌دهد که یک گام به سمت اقتصاد مردمی پیش خواهیم رفت و به تبع آن بازار سرمایه هم از این موضوع بهره‌های مثبتی خواهد برد.

مهم‌ترین ویژگی که موضوع مذکور دارد این است که توجه ویژه‌ای را به سمت بازار سرمایه معطوف خواهد کرد. در واقع آزادسازی سهام عدالت در بورس اهمیت ویژه‌ای دارد چرا که به نوعی مقدمات بالغ شدن بازار سرمایه را فراهم می‌کند. البته این موضوع زمینه‌ای را برای افزایش عمق بازار رقم زده است. در واقع بازار سرمایه در اصطلاح عامیانه دارد استخوان می‌ترکند و در شرایط فعلی باید به رشد این بازار خوش بین باشیم. به احتمال زیاد روند رو به رشد بازار سرمایه همچنان ادامه دار باشد چرا که تقریباً ۵۰ میلیون سهامدار در قالب سهام عدالت قرار است که به عنوان سرمایه گذار در بازار سرمایه حضور پیدا کنند.

با وجود تمامی این اوصاف به نظر می‌رسد بعد از مدت‌ها آرزوی اینکه بازار سرمایه محور اقتصاد کشور شود، در حال محقق شدن خواهد بود. با این حساب باید دید بعد از واگذاری در بورس و سازوکارهایی که پس از این مسئله تعیین خواهد شد چه ویژگی‌هایی خواهد داشت. ممکن است در این شرایط برخی از افراد به علت نیاز به نقدینگی سهامشان را عرضه کنند و ما با فشار عرضه مواجه شویم. همچنین ممکن است که بازار با همین جذابیتی که دارد پیش برود و این جذابیت منجر به افزایش فشار تقاضا شود و نقدینگی حقیقی بیشتری را به بازار وارد کند که از لحاظ فعالان بازار سرمایه ورود نقدینگی حقیقی بیشتر به این بازار نکته مطلوب‌تری است.

یکی از مسائل مهم واگذاری سهام عدالت تعیین سازوکارهای این موضوع است قطعاً باید زیرساخت‌ها و سازو کار این موضوع فراهم باشد. در واقع می‌توان گفت نقدینگی مردم مانند جریان آبی است که از وسط یک روستا رد می‌شود اگر برای این جریان شنوار نقدینگی برنامه‌ریزی مشخصی صورت نگیرد، ممکن است این نقدینگی تبدیل به سیل شده و نه تنها سودی برای روستا نداشته باشد بلکه خرابی به بار خواهد آورد. به همین علت باید زیرساخت لازم فراهم شود. در واقع در خصوص فراهم شدن زیرساخت‌ها باید روی هسته معاملات برنامه ریزی شود. هسته معاملات باید ظرفیت لازم را داشته باشد و فرهنگ سازی باید برای این جمعیت ۵۰ میلیونی با اهمیت بیشتری دنبال شود.

رصد صندوق

صندوق‌های سهامی بیشترین ورود وجه نقد را داشتند

«مشترک نوین پایدار» صدر نشین بازدهی

هفته گذشته شاهد نوسانات قابل توجهی در بازار سرمایه بودیم. هر چند رشد شاخص کل بورس ادامه پیدا کرد، اما شدت آن خیلی کمتر از هفته‌های قبل‌تر بود. با این وجود شاخص کل برای اولین بار در بالای عدد یک میلیون قرار گرفت و با ۶۹ هزار واحد افزایش به یک میلیون و ۴۸ هزار واحد رسید. ورود پول اشخاص حقیقی به این بازار همچنان مثبت است. صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به ویژه صندوق‌های سهامی همچنان در این هفته هم جهت با روند کلی بازار توانستند خوش بدرخشند.

«مشترک نوین پایدار»، «باران کارگزاری بانک کشاورزی» و «ثروت آفرین تمدن» به ترتیب با کسب ۱۱،۰، ۱۰،۳ و ۹،۹ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته علاوه بر بورس، ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز مثبت شد. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۲۱،۸ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های سهامی با ۱۴ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. همچنین در این روند، صندوق‌های با درآمد ثابت ورود ۳،۲ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط ورود ۲،۱ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. ناگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای هفته بر روی عدد ۲ میلیون و ۵۳۹ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۴۵ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۰ درصد اوراق بدهی و ۲۴ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

ترکیب دارایی		خالص ورود نقدینگی		ارزش دارایی	
سهام	۶۳۰	به صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۲۱/۸	صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۲۵۹۳
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	۱،۱۷۶	هزار میلیارد ریال		هزار میلیارد ریال	
اوراق بهادار با درآمد ثابت	۷۷۸				
سایر	۲۶				

سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی

۱۰ صنعتی که صندوق‌های سهامی در هفته گذشته بیشترین سرمایه‌گذاری را در آن‌ها داشته‌اند.



روز	شاخص کل بورس	تغییر	شاخص قیمت (وزنی- ارزشی)	تغییر	شاخص کل (هم وزن)	تغییر	شاخص قیمت (هم وزن)	تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۱۰۶۰۰۰۰	۴۲،۹۴۰،۰۵۵	۲۷۱،۳۳۶،۳۷	۱۱،۲۰۰،۶۸	۳۱۹،۳۸۰،۹۷	۱۱،۲۴۶،۹۰	۲۱۱،۹۱۲،۷۲	۷۴۱۰،۰۰۷	۳۸،۲۹۷،۵۰	۹۴،۱۳۶
یکشنبه	۱۰۴۳۲،۵۲۰	۲۳،۰۳۵،۰۱۶	۲۷۷،۴۶۲،۷۸	۶،۱۲۶،۴۱	۳۲۴،۸۷۳،۷۸	۵۴۹۲،۸۱	۲۱۵۵۵۷،۲۵	۳۶۴۴۵۳	۳۹،۱۶۲،۱	۱۰۰،۰۶۸
دوشنبه	۱۰۴۷۶،۶۲۰	۴۵،۱۰۰،۰۷۷	۲۷۸،۶۵۸،۹۳	۱،۱۹۶،۱۵	۳۲۴،۷۵۷،۱۵	(۱۱۶،۶۳)	۲۱۵۴۶۱،۸۷	(۹۵،۳۸)	۳۹،۳۲۹،۳	۱۰۰،۰۶۴
سه شنبه	۱۰۴۴۴،۸۰	(۲۶۳۱۷،۹۶)	۲۷۱،۶۴۲،۳۱	(۷،۰۱۶،۶۲)	۳۱۸،۲۱۷،۲۴	(۶۵۳۹،۹۱)	۲۱۱،۰۵۴،۳۴	(۴۴۰۷،۵۳)	۳۸،۳۴۰،۰	۱۹۰،۱۳۲
چهارشنبه	۱۰۱۷،۶۵۹،۶۲	(۳۷۸۵،۱۸)	۲۷۰،۶۲۳،۸۳	(۱۰،۱۸۰،۴۸)	۳۱۶،۰۵۴،۶۸	(۲،۱۶۲،۵۶)	۲۰۹۵۹۹،۲۸	(۱۴۵۵،۰۶)	۳۸،۱۹۷،۲	۱۷۴،۲۱۸

چرا باگ سیستم معاملات رفع نمی‌شود

دوپینگ معاملات

مشکلات نرم افزاری هسته معاملات، سوداگران سود را به میدان آورد

ساره صابری خبرنگار

بالا رفتن حجم معاملات این روزهای بازار سرمایه، ممکن است گاهی باعث جا ماندن افراد در خرید سهم مورد نظرشان شود. موضوعی که برخی آن را به وجود مشکلات نرم افزاری در هسته معاملات و کارگزاری‌ها مربوط می‌دانند. در بچوبه ورود هر روزه تعداد زیادی از مردم که موفق به دریافت کد سهامداری نشده‌اند این روزها تبلیغات جدیدی به چشم می‌خورد که فراتر از «سیگنال دهی» و معرفی سهم‌هایی است که می‌تواند سود خوبی نصیب کند.

با ما «صف شکن» شوید!

در تبلیغات چشمگیر این پدیده بازار سرمایه، به سرمایه‌گذاران اطمینان داده می‌شود که «اگر شما از افرادی هستید که روزها در صف خرید نمادی قرار گرفته‌اید و هنوز موفق به خرید نشده‌اید و یا اگر در سبد خود، سهمی دارید که هر روز در صف فروش قرار

سازمان، حواشی به همه چیز هست



جعفر جمالی، معاون حقوقی سازمان بورس و اوراق بهادار با بیان اینکه معضلات حوزه آی تی و فضای مجازی توسط کارشناسان سازمان مورد شناسایی قرار گرفته است، گفت: در رابطه با این حوزه کارگروهی با هدف رصد موضوعات و تحلیل فعالیت‌ها در سازمان تشکیل شده است. همچنین جلساتی به صورت هفتگی با حضور دستگاه‌های ذی‌ربط با هدف همفکری و بررسی موضوعات تشکیل می‌گردد. وی افزود: دو بحث مهم در خصوص مطرح است؛ بحث اول استفاده از فناوری یا نرم‌افزارهاست. در صورتی که به کارگیری آنها موجب بر هم خوردن انصاف در بازار گردد، قطعاً حسب مورد جرم یا تخلف تلقی می‌گردد، به دلیل آنکه قانون بازار اوراق بهادار اذعان دارد که ساماندهی، حفظ و توسعه بازار شفاف، منصفانه و عدالت اطلاعاتی، ارائه تحلیل، آگاهی رسانی و گسترش فعالیت‌ها در این راستا حرکت کنند، بنابراین هرگونه ایزاری که انصاف یا برابری دسترسی‌ها و اطلاعات را بر هم زند، سازمان قطعاً به آن ورود خواهد کرد.

معاون حقوقی سازمان بورس و اوراق بهادار در ادامه گفت: بحث دوم بحث فضای مجازی است، هرچند فضای مجازی را در کلیت آن و به واسطه کارایی آن قابلیت ایجاد شفافیت، عدالت اطلاعاتی، ارائه تحلیل، آگاهی رسانی و گسترش سود مالی امری مثبت ارزیابی می‌کنیم اما در عین حال ممکن است این ابزار مانند هر ابزار دیگری در مواردی به بستری برای ارتکاب جرائم و ناهنجاری‌هایی مانند فعالیت بدون اخذ مجوز قانونی، دستکاری قیمت، اغوای قیمتی، انتشار اطلاعات نهای، سیگنال‌های جعلی و انجام فعالیت‌های غیرمجاز تبدیل شود. جمالی در پاسخ به اینکه درباره ربات‌های صف شکن سازمان راساً اقدام خواهد کرد یا نه گفت: واحدهای نظارتی مربوطه در سازمان ضمن دریافت و بررسی گزارشات و اخبار مربوطه، اقدامات نظارتی لازم را انجام می‌دهند. گاهی گزارش‌هایی از ارکان، نهادهای و فعالان بازار به سازمان می‌رسد و گاهی نیز ذی‌نفع یا شخص متضرر شکایتی را نزد سازمان ثبت می‌کند که سازمان هر دو بهره‌برداری را می‌کند، هم در زمینه نظارتی و هم در زمینه احقاق حق خاص شاکی. روال قانونی پیگیری و رسیدگی به پرونده اشخاصی که به واسطه این ربات درحال کسب درآمد از طریق در سایت‌ها و شبکه مجازی و اینستاگرام هستند دیگر پرسشی بود که جمالی درباره آن گفت: سازمان در ابتدای امر با دعوت از فرد به بررسی ابعاد بحث می‌پردازد. در برخی موارد، اشخاص ضمن انتقاد فعالیت، از مردم مطالبی را دریافت کرده که نمی‌دانسته‌اند این عمل ایشان مصداق عمل مجرمانه است و لذا مبالغ یاد شده را به افراد بازگردانده‌اند. لازم به یادآوری است انجام فعالیت‌های بدون اخذ مجوز که به موجب آن‌ها موضع دسترسی همگانی مختل می‌گردد جرم بوده و دامنه فعالیت همگی اشخاص، از جانب نهادهای نظارتی قابلیت رصد را داشته و سازمان بورس و اوراق بهادار از طریق ظرفیت دستگاه‌های نظارتی یا سایر متولیان فضای مجازی امکان رصد کلیه شبکه‌های نوپدید را دارد

هست؛ حتی اگر باور نکنیم

بررسی میدانی درباره ربات‌های صف شکن، کارکرد و اساساً وجود آنها نشان می‌دهد این نرم‌افزار در بازار وجود دارد. همچنین در حال فعالیت، معامله و دریافت مبالغ مختلف از خریداران است. گفت‌وگوی مجازی با یکی از این فروشندگان ربات

بلوف است، نگران نباشید!

یک مقام مسئول در پاسخ به اینکه ربات‌های صف شکن چه ساختاری دارند و اساساً چه باگی در سیستم‌ها وجود دارد که می‌توانند ابتدای ساعت معاملاتی سفارش وارد سیستم کنند و به اصطلاح بازار سرخطی بدارند، گفت: باگی در سیستم نداریم که بخواهند از آن استفاده کنند و البته اصلاً مطمئن نیستیم که این ربات‌ها کار می‌کنند یا خیر. وی استناد حرف‌های خود را بررسی هر روزه صف‌های روزهای گذشته عنوان کرد و افزود: وقتی صف‌های روزهای گذشته را بررسی می‌کنیم، توزیع متعادل کم و بیش در صف‌ها می‌بینیم و اصلاً به این شکل نیست که صد سفارش اول فقط مربوط به یک نفر باشد. این مقام مسئول تمایل شدید این روزهای ورود مردم به بورس را عامل وجود چنین پدیده‌ای عنوان کرد و گفت: ناآگاهی برخی افراد نسبت به ناکارایی این ربات‌ها ممکن است برخی را مشتاق استفاده از این ربات کند که منجر به سوء استفاده و دریافت مبالغ به بهانه انجام کار شود. وی در پاسخ به این پرسش که مشخصاً چنین اتفاقی در بازار رخ داده یا خیر، افزود: ممکن است تبلیغات خام باشد و اگر کسی بخواهد در مورد آن مطمئن شود، باید ریسک خرید ربات و ارائه اکانت و کلمه عبور را بپذیرد. وی تصریح کرد: وقتی در یک بازه زمانی کوتاه با استفاده از ماشین تعداد زیادی سفارش به سمت سیستم‌ها ارسال می‌شود، احتمال اینکه جای خوب داشته باشد زیاد است. فقط یک سری کنترل‌ها وجود دارد که احتمال وقوع چنین اتفاقی را کاهش می‌دهد و حتی به صفر نزدیک می‌کند.

این مقام مسئول بیان داشت: اول اینکه وقتی از این ربات استفاده می‌کنید به تعداد آن انبوه سفارشی که می‌فرستید، باید پول در حسابتان باشد چون در لایه کارگزاری، اعتبار یا پول داخل حساب شما کنترل می‌شود. بنابراین نمی‌توانید صد هزار سفارش در یک ثانیه بفرستید، به امید اینکه ابتدای صف قرار بگیرید چون OMS در صورت نبود پول سفارش را برمی‌گرداند؛ این اولین مرحله کنترلی در بازار است. دوم اینکه در لایه ارتباط شرکت نرم‌افزاری و سامانه معاملات، سفارش‌های یک نفر در یک نماد حداقل باید ۳۰۰ میلیون ثانیه با هم فاصله داشته باشد که توسط لایه OMS کنترل می‌شود.

وی ادامه داد: این فاصله یعنی شما نمی‌توانید سفارش پیاپی بفرستید چون یا خود OMS سفارش شما را کنسل و بر می‌گرداند. به عبارتی حتی در صورت وجود ربات، سر صف نشستن مفهومی پیدا نمی‌کند و در لایه سوم حتی اگر به هر دلیلی OMS متوجه نشود، ناظر بازار در پایان روز با بررسی گزارش در صورت مشاهده تصاحب نامتعارف یک شخص بر روی یک نماد معاملاتی حتماً نسبت به ابطال معامله و عدم تایید معامله اقدام می‌کند. وی تأکید کرد: به نظر می‌رسد این اتفاق سوءاستفاده از تمایل مردم برای سرخطی گرفتن است. البته بازار با مکانیزم‌های کنترلی تا حد امکان این موضوع را پوشش می‌دهد.

نظر می‌گیریم و تا الان هم به مشکلی برنخورده‌ایم.» به نظر می‌رسد فعالان این بخش کاملاً به فیلترهای مراقبتی بازار سرمایه آشنا هستند و برای دور زدن آن برنامه‌های مشخصی هم دارند. گویا زمانی که همه به دنبال پیدا کردن «طلا» هستند کسی با فروختن «پیل» به جویندگان طلا در حال پولدار شدن است.

و پرسش درباره اینکه مجوزی برای فعالیت از سازمان بورس دارید به این پاسخ منجر شد: «مجوز برای هیچکس وجود ندارد یعنی کاری نیست که نیاز به مجوز داشته باشد؛ سرخطی زدن خیلی رایج هست و تا الان هیچ مسئولی اعلام نداشته که این کار غیرقانونی است؛ همچنین کارگزاری متوجه ربات بودن نمی‌شود چون ما پارامترهایی مثل ارسال نامرتب یا محدودیت زمانی را در

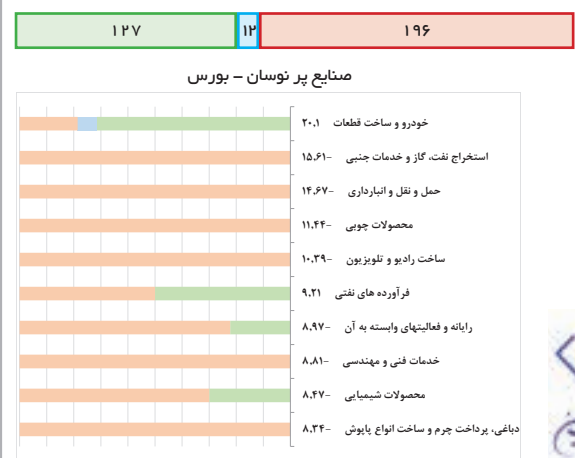
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
حتوکا	-۱۹،۶۳	۷،۱۷۷،۱۷۰	۷۲،۱۱۷	-۱۹،۶۳
فارس	-۱۷،۶	۳۱،۱۷۱،۷۸۰	۶۰۹،۴۸۳	-۱۹،۶۳
فجر	-۱۶،۵۸	۳۲،۳۵۴،۳۲۲	۱،۳۸۶،۲۰۹	-۱۵،۳۵
یونو	-۱۶،۳۶	۲۹،۹۵۶،۶۵۱	۱،۱۱۳،۰۹۸	-۱۲،۶۴
پارس	-۱۶،۳۳	۶۸۰،۱۶۰،۰۰۰	۲۶،۲۵۵،۲۷	-۷،۸۸
ثخت	-۱۶،۲۳	۴۴،۹۸۸،۰۰۰	۴۵۷،۹۷۲۱	-۱۲،۳
حکشتی	-۱۶،۱۹	۴۲۳،۰۰۴،۹۷۲	۳۶۷۸،۱۷۹	-۱۲،۲۵
بجهر	-۱۶،۰۳	۱۵۹،۲۸۹،۰۰۰	۱،۳۰۱،۳۰۳	-۵،۷۸
دامین	-۱۵،۸۳	۲۵،۰۶۵،۴۵۰	۶۴۶،۶۴۹	-۱۲،۵
وبشهر	-۱۵،۶۴	۱۳۲،۲۳۱،۰۰۰	۲۵۵۶،۰۹۸	-۱۲،۰۷

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
خسپا	۱۲۴،۰۸	۲۷۲،۹۳۲،۷۲۸	۸۷۶،۸۳۹	۱۲۴،۰۸
غمبارک	۲۳،۸۰	۳۰۵۸۵،۲۴۰	۳۱،۱۶۸،۸۴۴	۲۳،۸۰
کساره	۴۰،۴۸	۲۱،۸۹۵،۳۰۴	۲۷۱،۲۱۸	۲۲،۸۳
وسکاب	۴۰،۲۸	۴۰،۲۱۲،۰۰۰	۳۳،۳۷۴،۸۱۳	۲۶،۲۹
وآذر	۱۹،۶۰	۱۵،۱۴۷،۶۰۰	۱،۲۶۲،۶۴۹	۲۵،۵۸
ما	۱۹،۱۹	۱۹،۳۷۱،۰۰۰	۸۴۵،۸۷۲	۲۲،۲
کدما	۱۸،۹۹	۳،۹۴۰،۸۸۰	۴۴۶،۶۲۷	۲۲،۶۳
شپنا	۱۸،۹۰	۶۵۷،۶۴۵،۰۰۰	۳۹،۰۷۹،۳۲۸	۲۴،۸۳
شفارس	۱۸،۸۸	۱۸،۲۵۳،۰۰۷	۷۳۴،۹۸۳	۲۴،۸۳
وتوسم	۱۸،۵۷	۵۶،۴۶۱،۵۰۰	۲،۱۶۳،۷۹۶	۲۴،۴۹

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



بورس کالاهای

دلار به یورو	۰.۹۰۵
دلار به پوند	۰.۷۷۹
دلار به درهم	۳.۶۷۲
دلار به روبل	۶۴.۲۵۵
دلار به لیر	۵.۸۹۵

شاخص

شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۳۰.۸۸	۳۰.۱۰	۲۹.۹۹	۲۹.۹۵
نفتWTI	۲۴.۶۲	۲۴.۶۲	۲۵.۸۷	۲۵.۸۱
نفت اوپک	۲۱.۴۴	۲۲.۲۱	۲۲.۷۱	۲۲.۸۳
دلار	۱۵۸.۴۰	۱۶۲.۱۰	۱۶۶.۰۰	۱۶۸.۵۰
یورو	۱۷۲.۰۳	۱۷۶.۰۹	۱۸۰.۱۰	۱۸۲.۵۰
پوند	۲۰۴.۳۲	۲۰۵.۰۹	۲۰۹.۹۸	۲۱۱.۰۱
درهم	۴۵.۱۱	۴۵.۲۸	۴۶.۲۲	۴۶.۹۶



دیدگاه

نادیده گرفتن دامنه نوسان چالش بورس کالا

بورس کالای ایران مرجع قیمت گذاری است. قیمت پایه از سوی کارخانجات به بورس ارائه می شود ولی کارشناسانی که باید در بورس کالا قبل از رفتن قیمت‌ها بر روی تابلو، بررسی‌های لازم را انجام دهند و قیمت‌گذاری صحیح و کارشناسی را در این زمینه به عمل آورند، این کار را انجام نمی‌دهند.در کل لازم است که بورس کالا برای قیمت‌گذاری افراد کارشناس در این زمینه نظرخواهی کرده و سپس قیمت‌ها را برای انجام معاملات روی تابلو ببرد اما به کرات دیده شده که قیمت‌ها کارشناسی نیست و همین مساله منجر به ابطال معاملات می شود.

بورس یک بازار رقابتی است یعنی هر کس قیمت بالاتری را بدهد قطعاً محصول به او فروخته می‌شود علاوه بر این یکی از ابزارهایی که می‌توانست به مساله قیمت‌گذاری کمک کند، دامنه نوسان قیمت‌هاست که در سامانه تعریف شده بود ولی این موضوع همواره نادیده گرفته شده است . دامنه نوسان بیان می‌کند که حد مجاز افزایش قیمت چه میزان است و این مساله می‌تواند به قیمت‌گذاری صحیح کمک کند. در واقع مراکز متعددی در تصمیم‌گیری قیمت یک کالا وجود دارد و لازم است قیمت‌گذاری به شکل اصولی و کارشناسی انجام شود تا پس از آن که معاملات انجام گرفت با اعتراضات و ناهماهنگی‌ها میان خریدار، فروشنده، بورس کالا و وزارت صمت روبه رو نشود. ناهماهنگی‌های موجود منجر به ابطال معاملات می‌شود. این موضوع فقط عدم دقت و کارشناسی نبودن قیمت محصولات فولادی را در بورس کالا نشان می‌دهد.

برای جلوگیری از چنین معضلاتی لازم است که بورس کالا از بخش خصوصی و افرادی که در این زمینه تجربه لازم را دارند، نظرخواهی کند.کارخانجات باید قیمت‌هایشان را با وزارت صمت هماهنگ کنند. یکی از راهکار های مقابله با چالش‌های فعلی در بازار فولاد هماهنگ شدن عرضه و تقاضاست به طورمثال اگر خریداران ۴۸ساعت قبل درخواست میزان خریدشان را به بورس کالا اعلام کنند و بورس میزان تقاضا را بررسی و به تناسب آن عرضه را انجام دهد، بسیاری از مشکلات این چنینی حل خواهد شد.این راهکار می‌تواند تا حدودی با افزایش قیمت‌ها نیز مقابله کند.

نمی‌توان این نکته را نادیده گرفت که قیمت‌ها مسیر صعودی دارند و هر لحظه باقیمت‌ها می‌روند و به علاوه مشکلات اقتصادی به شدت بر افزایش قیمت‌ها تاثیرگذار است. در شرایط فعلی بلا تکلیفی گریبانگیر بسیاری از پیمانکاران است و این مساله ضرر و زیان هنگفتی را متحمل آن‌ها کرده و منافع تولید و تولیدکننده را نیز به خطر انداخته است.در این میان بسیاری از سودجویان ودلالان در شرایط فعلی از فاصله ایجاد شده میان بورس و بازار سوء استفاده می‌کنند و سودهای کلانی را به جیب می‌زنند. البته این یک امر طبیعی است چرا که وقتی چنین گپی وجود داشته باشد این افراد از آن استفاده خواهند کرد. موضوع این است که نباید اجازه داد با ایجاد این فاصله‌ها افراد از آن سوء استفاده کنند. قیمت گذاری کارشناسی، بهترین روش برای از بین بردن گپ موجود است.قیمت‌ها باید قبل از رسیدن به تابلو با وزارت صمت، تولیدکننده و غیره هماهنگ باشند نه زمانی که به تابلو رسید و معاملات انجام شد به فکر ابطال معاملات باشیم.

نگاه

امکان پذیر بودن حذف دلان فولادی

سال گذشته از میزان تولید ۲۸ میلیون تنی فولاد کشور کمتر از سه میلیون تن در بورس کالا عرضه شد. در واقع تنها ۱۰درصد از تولید فولاد در بورس عرضه شده و ۹۰ درصد دیگر این محصولات، خارج از بورس و در بازارهای خارجی با قیمتی نزدیک به قیمت‌های واقعی بازار فروخته شده است. این نکته نشان می‌دهد که سود نصیب تولیدکننده و مصرف کننده واقعی نشده است. لازم است که قیمت‌های ابتدا تا انتهای زنجیره فولاد بر اساس قیمت‌های بین‌المللی باشد اما بهترین پیشنهاد و تصمیم تعیین قیمت‌ها بر مبنای قیمت‌های فوب بندرعباس است.

همچنین باید برای بازار داخلی امتیازاتی قائل شویم تا قیمت تمام شده برای مصرف کننده نهایی بالا نباشد و ارزان‌تر از قیمت‌های جهانی و وارداتی تمام شود.مبنای قیمت و نوسانات آینده بازار داخلی باید براساس نوسانات بین‌المللی باشد. در واقع اگر قیمت فولاد یا محصولاتی مانند سنگ آهن در دنیا افزایش یافت به طور طبیعی قیمت در ایران هم افزایش یابد و بالعکس.استفاده از مکانیزم عرضه و تقاضا راهکار مناسبی در این زمینه است.اگر مکانیزم عرضه و تقاضا برقرار شود، ممکن است در ابتدا با ناهماهنگی‌هایی روبه رو شویم اما بعد از شش ماه، عرضه و تقاضا طبق برنامه پیش می‌رود و هیچ واسطه و رانت‌خواری نمی‌تواند در بازار مانور دهد و بازار به تعادل می‌رسد. بنابراین بازار است که تعیین می‌کند چه میزان کانسارته، گندله و شمش تولید و مصرف شود و قیمت فروش این محصولات چقدریابد باشد.

نامتفانه طی این سال‌ها به این راهکار اعتماد نشده و تصمیمات و تعیین قیمت‌ها پشت درهای بسته انجام شده است. لذا به همین دلیل مشاهده می‌شود که در قیمت‌گذاری دچار اشتباه شده‌اند و فاصله بسیار زیادی میان قیمت‌ها به وجود آمده و عده‌ای دلال و واسطه از این گپ استفاده کرده و میلیاردها تومان سود برده‌اند.بر همین اساس هرچه دخالت‌های دولت در قیمت گذاری کمتر و به مکانیزم عرضه و تقاضا اعتماد بیشتری شود، به نفع بازار، تولیدکننده و مصرف کننده واقعی است.

فیر

آهن و فولاد میلاد ۴۰۰ میلیاردی می‌شود

■ هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام شرکت توسعه بازرگانی آهن و فولاد میلاد (سهامی عام) با حضور بیش از ۵۴ درصد سهامداران برگزار شد. در این مجمع افزایش سرمایه شرکت از محل سود انباشته به مبلغ ۸۲ میلیارد و ۲۸۵ میلیون ریال به‌منظور اصلاح ساختار مالی برای گسترش فعالیت شرکت به تصویب رسید.سرمایه شرکت در سال ۱۳۹۰ از زمان تأسیس ۵۰میلیارد ریال از محل آورده نقدی سهامداران بوده است. در سال ۹۱ با ۹۲درصدافزایش سرمایه از محل سود تخصیص داده شده و آورده نقدی سهامداران سرمایه به ۱۶۰ میلیارد ریال رسیده و سپس در سال افزایش سال ۹۳ و ۹۴ سرمایه پس از افزایش ۰۰درصدی به ۳۲۰میلیارد ریال از محل سود تخصیص داده شده و آورده نقدی سهامداران رسید. انجام افزایش سرمایه، حداکثر تا ۶۰ روز از تاریخ این مجوز امکان‌پذیر خواهد بود و عدم انجام افزایش سرمایه در مهلت مقرره موجب ابطال این مجوز شده و انجام آن مستلزم اخذ مجوز جدید از سازمان بورس خواهد بود. پس از تصویب افزایش سرمایه، مجمع عمومی عادی به طور فوق‌العاده صاحبان سهام شرکت توسعه بازرگانی آهن و فولاد میلاد برای انتخاب اعضای هیات مدیره جدید تشکیل شد. براین اساس با رای سهامداران حاضر در مجمع، محمد آژاد، محمدحسین دیده‌ور، جعفر کریمی و میثم مافی و همچنین شرکت‌های تامین فولاد رامین ایرانیان، گروه اقتصادی کرمان خودرو و گروه معدنی نگین ابرار به عنوان اعضای اصلی هیات مدیره و علیرضا شریعتمدار و محمدجواد اسلامیه نیز به عنوان اعضای علی‌البدل انتخاب شدند. براساس اجرای قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران (مصوبه آذرماه ۱۳۸۴) تقاضای افزایش سرمایه و انتشار سهام جدید شرکت توسعه بازرگانی آهن و فولاد میلاد، در سازمان بورس مورد بررسی قرار گرفت؛ براساس رسیدگی ایجاد شده مواردی حاکی از مغایرت با قوانین و مقررات مربوط در انتشار سهام ملاحظه نشد. سرمایه فعلی شرکت آهن و فولاد میلاد هم‌اکنون ۳۲۰میلیارد ریال است که پس از افزایش سرمایه به ۴۰۲ میلیارد و ۲۸۵ میلیون ریال افزایش می‌یابد.

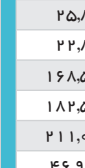
راه اندازی قرارداد اختیار معامله زعفران نگین



■ هفته‌نامه بورس: مدیریت توسعه بازار مشتقه بورس کالای ایران اعلام کرد از روز یکشنبه هفته جاری قرارداد اختیار معامله زعفران نگین در سررسید شهریور ۹۹ در بورس کالای ایران راه‌اندازی می‌شود. مدیریت توسعه بازار مشتقه بورس کالای ایران با صدور اطلاعیه ای اعلام کرد مطابق بند ۱۸ مشخصات قرارداد اختیار معامله زعفران نگین در بورس کالای ایران، قراردادهای اختیار خرید و فروش زعفران نگین در سررسید شهریور ماه ۹۹ از روز یکشنبه ۲۸ اردیبهشت ماه راه‌اندازی می‌شود. بر اساس این گزارش ، قراردادهای اختیار معامله زعفران نگین در حالی از روز ۲۸ اردیبهشت ماه در سه قیمت اعمال ۷۰ هزار، ۸۰ هزار و ۹۰ هزار ریال راه‌اندازی می‌شود که در بازار مشتقه بورس کالای ایران قابل معامله خواهد بود. همچنین معاملات این قراردادها بدون حد نوسان قیمتی، با دوره گشایش به مدت ۳۰ دقیقه در ابتدای جلسه معاملاتی آغاز و با دوره عادی معاملاتی ادامه می‌یابد.

نفت و ارز

شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۳۰.۸۸	۳۰.۱۰	۲۹.۹۹	۲۹.۹۵
نفتWTI	۲۴.۶۲	۲۴.۶۲	۲۵.۸۷	۲۵.۸۱
نفت اوپک	۲۱.۴۴	۲۲.۲۱	۲۲.۷۱	۲۲.۸۳
دلار	۱۵۸.۴۰	۱۶۲.۱۰	۱۶۶.۰۰	۱۶۸.۵۰
یورو	۱۷۲.۰۳	۱۷۶.۰۹	۱۸۰.۱۰	۱۸۲.۵۰
پوند	۲۰۴.۳۲	۲۰۵.۰۹	۲۰۹.۹۸	۲۱۱.۰۱
درهم	۴۵.۱۱	۴۵.۲۸	۴۶.۲۲	۴۶.۹۶



ارقام به تومان

شاخص

شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۶,۶۱۴,۰۰۰	۶,۶۶۵,۰۰۰	۶,۷۵۳,۰۰۰	۶,۹۰۳,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۶,۸۶۳,۰۰۰	۶,۹۱۷,۰۰۰	۷,۰۶۶,۰۰۰	۷,۰۳۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۶,۷۰۰,۰۰۰	۶,۷۵۰,۰۰۰	۶,۷۵۰,۰۰۰	۶,۸۵۰,۰۰۰
نیم سکه	۳,۴۵۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۶۹۰,۰۰۰	۳,۶۷۰,۰۰۰
ربع سکه	۱,۹۵۰,۰۰۰	۱,۹۶۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۳۰,۰۰۰
یک گرمی	۹,۸۰۰,۰۰۰	۹,۹۰۰,۰۰۰	۹,۹۰۰,۰۰۰	۹,۸۸۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۷۰۳,۴۴	۱,۷۰۳,۴۴	۱,۶۹۷,۲۶	۱,۷۱۵,۶۳



ارقام به تومان

اقیانوسی گل آلود برای دلالان فراهم شده است

رانت خواری خاموش در تالار نقره‌ای

در حال حاضر بورس کالا از دستورات یک بورس واقعی تبعیت نمی‌کند

چرا که ابطال معاملات مشکلات و چالش‌های بیشتری را نصیب تولید خواهد کرد.

زمینه‌ای برای رانت

لازم است برای حل چنین مشکلاتی که هر از چند گاهی گریبان‌گیر بورس کالا می‌شود و این بازار با آن بیگانه نیست تصمیمی اساسی گرفته شود.در این خصوص در وهله اول لازم است که دولت الزام به قیمت‌های دستوری و دخالت در قیمت‌گذاری و روند معاملات را متوقف کند و سپس بورس کالا نیز در این خصوص شفافیت بیشتری از خود به نمایش بگذارد تا به جای ابطال معاملات شاهد شفافیت و رونق آن‌ها باشیم. بسیاری از فعالان بازار فولاد خیر از رانت و تفاوت قیمت فاحش بین معاملات ورق فولادی در بورس کالا می‌دهند و می‌گویند: "ورق فولادی که در بورس کالا با قیمت هر کیلو حدود ۶۵۰۰ تومان معامله می‌شود در کف بازار با قیمت‌های بالاتر از ۱۰۰۰۰ تومانی به فروش می‌رسد ." این بدان معناست که در معاملات ورق فولادی، در مجموع رانت هنگفتی وجود دارد.



تفاوت قیمتی که چند صبحایی است بین بازار آزاد و بورس کالا در محصولات فولادی به وجود آمده، سود هنگفتی را به جیب افرادی سرازیر می‌کند که نه جزو تولیدکنندگان محسوب می‌شوند و نه حتی توزیع‌کننده و مصرف‌کننده این محصولات به حساب می‌آیند.افرادی که از تفاوت فاحش معاملاتی چون ورق فولادی سود می‌برند و در این آب گل‌آلودی که کارخانه‌های تولیدکننده محصولات فولادی، وزارت صمت و بورس کالا به راه انداخته‌اند این روزها مشغول ماهیگیری هستند.

چالش تدبیر ابطال معاملات

برخی از تولیدکنندگان به علت اجبار به فروش داخلی محصولاتشان در بورس کالا دست به بازسازی‌های این چنینی می‌زنند. ولی در حال حاضر به نظر می‌رسد این بازار آشفته‌ای که واسطه‌ها از آن سود می‌برند به جایی رسیده است که بورس کالا برای کنترل و جلوگیری از چنین معاملات رانت‌زایی، دست به ابطال این معاملات می‌زند اما چندان موفق نبوده است.

قیمت‌های دستوری عمده ترین چالش

جواد خلیلی، مدیر سرمایه گذاری هلدینگ گسترش صنایع معدنی کاوه پارس در ارتباط با علت به وجود آمدن معضلاتی چون ابطال برخی معاملات آهن‌آلات در بورس کالا گفت: در مواقعی که تفاوت قیمت میان قیمت خارجی(قیمت صادرات) با دستورالعمل‌ها و نرخ‌های مصوب داخلی افزایش می‌یابد، چند موضوع اهمیت پیدا می‌کند.

خلیلی افزود: اقرارد متقاضی خرید ممکن است دخالت‌هایی در معاملات کنند یا نهادهای حاکم که ذینفع باشند در این میان نقش خواهند داشت، علاوه بر این شرکت‌ها هم در این حین نقش مهمی را بازی

می‌کنند.چرا که از طریق بازارگردان‌ها، بازارسازها با سفته بازان ممکن است چنین اتفاقی را در نرخ‌ها رقم بزنند و نرخ بالاتری را برای مشتری نهایی تعیین کنند تا سود بیشتری را در شرکت داشته باشد. باید به این نکته توجه کنیم که چنین اتفاقاتی از مسائل بدیهی این بازار است. این موضوعات نتوانسته کنترل شود نه بخش متقاضی و تولیدکننده و نه بورس کالا هیچ کدام نتوانستند این مشکل را حل کنند.

مدیر سرمایه گذاری هلدینگ گسترش صنایع معدنی کاوه پارس با اشاره به اینکه بخش بزرگی از مشکلات مربوط به تفاوت قیمتی به بخش عرضه‌کننده می‌شود که قصد دارند فاصله قیمتی بازار داخلی را با نرخ‌های جهانی کمتر کنند، تصریح کرد: شرکت‌های تولیدکننده طبق دستورالعمل‌های موجود مجبور به فروش بخشی از تولیدشان به داخل هستند. به همین علت ممکن است دست به یک سری بازارسازی بزنند. البته ممکن

بورس کالا از ریل اصلی خود خارج شده است

محصولات توسط چه افرادی خریداری می‌شود یک اشکال بزرگ وارد می‌کنیم؛ چرا که این موضوعات برای ما روشن نیست.علاوه بر مسائل به تازگی به نظر می‌رسد قیمت‌ها هم دستوری شده است که این موضوع با ساختار بورس در هیچ کجا در دنیا تناسب ندارد. دلایلش این است که برنامه جامعی در خصوص میزان تولید، مصرف داخلی و تنظیم بازار نسبت به صادرات فولاد نداریم.

تفاوت قیمت بازار آزاد و بورس کالا چه تاثیری بر صنعت فولاد دارد؟

در برخی از محصولات تفاوت میان این دو بسیار مشهود است به طور مثال قیمت هر کیلو ورقه بلند در بورس و بازار حدود ۴ هزار تومان اختلاف قیمت دارد که یک رانت بزرگ ایجاد کرده و مشخص نیست این منفعت به جیب چه کسانی سرازیر است. وقتی مسیر رانت ایجاد شده را پیگیری می‌کنیم به سر منشا شفاف نبودن بورس کالا می‌رسیم.از طرف دیگر کارخانه‌ها به ویژه کارخانه‌های دولتی با بازار هماهنگ نیستند و به نوعی یعنی یک سیاست و برنامه کلی در این زمینه وجود ندارد که این موضوع زمینه‌ساز رانت‌های این چنینی شده است.

برای مقابله با رانت ایجاد شده چه راهکاری را پیشنهاد می‌کنید؟

موضوع این است که مشخص نیست چه افرادی از بورس خرید و سپس آن را توزیع می‌کنند و از این آب گل‌آلود ماهی می‌گیرند. در واقع باید پرسید چه کسی مصرف کننده شخصی است که کالا را از بورس کالا خریداری می‌کند. برای روشن شدن موضوع چندین بار از بورس کالا درخواست کردیم در چنین موارد حساسی خریداران محصولات فولادی و آهنی را معرفی کند. با توجه به این موضوع که ما مسئول توزیع مویرگی کالا هستیم باید به ما اجازه دسترسی به این اطلاعات داده شود. باید روشن شود چنین سودهای کلانی در جیب چه کسانی می‌رود. در همین راستا پیشنهاد دادیم که مسئولان قوه قضاییه و ارگان‌های امنیتی هم به این موضوع ورود کنند تا از وارد شدن ضربه به نظام اقتصادی کشور و احقاق در حق مصرف‌کننده نهایی جلوگیری شود. علاوه بر این وزارت صمت نیز باید همکاری بیشتری با بخش توزیع داشته باشد.



شفاف‌سازی علل چالش‌های معاملات ورق فولادی در بورس کالا را در گفتگویی با حمیدرضا رستگار رئیس اتحادیه آهن، فولاد وفلزات تهران جويا شدیم.

■ **به نظر می‌رسد اختلاف قیمت فاحش میان بورس کالا و بازار آزاد رنگ هشدار وجود رانت را در این بازار به صدا در آورده است، این رانت از کجا آمده است؟**

لازم است که بگوییم بورس کالا هنگام راه‌اندازی برای اهداف خاصی در کشور ما تعریف شد.در واقع اساس تعریف و ایجاد بورس کالا به نوعی تعیین مقدار دقیق عرضه و همچنین کشف قیمت به شکل حرفه‌ای بود. ما هنگام ایجاد بورس نسبت به آن مخالفتی نداشتیم اما در حقیقت نسبت به رفتار حرفه‌ای بورس خوشبین نبودیم. در حال حاضر بورس کالا از دستورات یک بورس واقعی تبعیت نمی‌کند. سازوکارهای بورس در دنیا مشخص و تعریف شده است. باید گفت بورس کالای ما یک گره بر گره‌های توزیع است. در خصوص بورس فلزات باید گفت که ما سازمانی را برای رونق توزیع کالا تعریف کردیم.بورس کالا به منظور کشف قیمت، کمک به تولید و توزیع شفاف راه‌اندازی شد، اما اکنون از ریل اصلی خود خارج شده است. بنده به عنوان نماینده یک تشکل چند هزار فزری باید بگویم که ما از اقدامات بورس کالا کاملاً بی خبر هستیم و عملکرد بورس کالا را در هیچ زمینه‌ای تایید نمی‌کنیم.

نقاط ضعف بورس کالا در بخش توزیع را چه می‌دانید؟

نظام توزیع کالا در کشور قوانینی دارد، در تعریف قانونی نقش هر کسی مشخص است با توجه به اینکه براساس قانون ما به عنوان نماینده و مسئول توزیع در حوزه فولاد و آهن هستیم اما در جریان کشف قیمت، مقدار توزیع کالا و اطلاعاتی مانند اینکه این

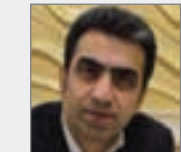
ضرورت حذف سیستم کنترلی



به طور مثال چندی پیش شاهد بودیم معاملات ذوب آهن ۶ هزار و ۲۰۰ تومان رقابت شده بود ولی معاملات فقط تا کمتر از ۵هزار و ۳۰۰ تومان تایید کردند. با این اوصاف خریداران هم وقتی می‌داند قرار است قیمت‌های بالا حذف شود، قیمت‌های پایین را به شکل رندمی وارد می‌کنند که کاملاً مشخص است به همین دلیل خریدار با قیمت‌های پایین خرید می‌کند.

بخشنده گفت:مجمع‌های فولادی نیز از این موضوع متضرر می‌شوند چرا که دولت در قیمت‌گذاری دخالت می‌کند. البته تا به حال شاهد این موضوع در بورس نبودیم و در اصل تعیین قیمت براساس مکانیزم عرضه و تقاضا انجام می‌شد، ولی اکنون در این مورد دخالت می‌شود.

این تحلیل گر بازار تصریح کرد: چطور می‌توان حق اجتماعی مانند ذوب آهن و سایر فولاد سازان را ضایع کرده و با قیمت کمتری معاملات را قبول کنند. در این شرایط فروشنده متضرر می‌شود. البته در واکنش به این



است بورس کالا متوجه شود و با دیدن معاملات خاص و مشکوک آن‌ها را باطل کند. همچنین باید این را بدانیم که سامانه‌ها و زیرساخت‌های بورس کالا قوی

است و به نظر می‌رسد که مشکلات این چنینی در معاملات و ابطال معاملات مقطعی باشد و بلندمدت نیست.خلیلی قیمت‌های مصوب و اقتصاد کالایی دستوری را از عمده‌ترین علل این اختلالات دانست و گفت: نگرانی بزرگ در مورد ابطال معاملات آهن‌آلات و تفاوت قیمت این محصولات در بورس کالا با بازار آزاد این است که به هر دلیلی طرف‌های عرضه و تقاضا نمی‌توانند به طور شفاف و واضح معامله کنند.در این مواقع قیمت‌ها دستکاری می‌شود وانحراف‌هایی به وجود می‌آید.دلیل عمده این موضوع قیمت‌های مصوب و همچنین دستوری بودن اقتصاد کالایی در شرایط تحریم و تورم است.

صنایع جذاب برای سرمایه گذاری



تا زمانی که ETFهای دولت تعیین تکلیف شوند؛ سهامی که شاخص ساز هستند توان رشد دارند. سپهر آصفی، مدیر تحلیل سیدگردان پاداش در گفت و گو با صدای بورس افزود: صنایعی که دولت در حال حاضر عرضه می کند همانند بانک‌ها، پالایشی‌ها و خودرویی‌ها می‌توانند گزینه‌های سرمایه‌گذاری باشند. مدیر تحلیل سیدگردان پاداش گفت: احتمالاً با ورود حجم بالای نقدینگی، بازار سرمایه در نیمه نخست سال رشدی باشد. اما در نیمه دوم با توجه به انتخابات آمریکا امکان دارد بازار با لغزش همراه شود. آصفی با بیان اینکه افزایش حجم معاملات باعث می‌شود نقدشوندگی بازار افزایش یابد، تصریح کرد: به دلیل جدید بودن شرایط جذب نقدینگی . بررسی روند تاثیر آن بر بازار کمی دشوار است. همچنین بازگشایی دو سهم ایران خودرو و سایپا می‌تواند به جذب نقدینگی بیشتر در بازار کمک کننده باشد. این کارشناس بازار گفت: البته مدیریت این نقدینگی و سوق دادن آن برای افزایش سرمایه‌شرکت‌ها، می‌تواند زمینه ای برای رونق تولید به شمار آید.

تحریم بورس امکان پذیر نیست



پیش‌بینی می‌شود اجرای تحریم بورس تاثیری بر بازار سرمایه و حتی عملکردشرکت‌های فعال در آن نخواهد داشت. احسان عسکری، معاون سرمایه‌گذاری و توسعه بازار شرکت تأمین سرمایه امید در گفت و گو با صدای بورس بیان داشت: در خصوص تحریم بورس تهران، انتظار می‌رود دولت آمریکا آنچه از دستش بر می‌آید در مقابل ایران انجام دهد و تحریم بورس تنها راه باقی مانده برای فشار به ایران برای بازگرداندن به پای میز مذاکره شود. معاون سرمایه‌گذاری و توسعه بازار تأمین سرمایه امید در خصوص اینکه تحریم بورس ایران امکان پذیر است یا خیر،افزود: از نظر اسمی و کاغذی قابل اجراست اما اینکه چه تاثیری خواهد داشت؛ با اطمینان می‌توان گفت اتفاق خاصی نخواهد افتاد. عسکری تأکید کرد: تمام حوزه‌هایی کهشرکت‌های بزرگ و شاخص‌ساز در بورس فعالیت می‌کنند از طرف امریکا تحریم هستند و تنهاشرکت‌هایی باقی ماندند که از طریق سازوکار اینستکس امکان مبادله دارند. البته باید تدابیر لازم در خصوص امکان اجرای این موضوع اندیشیده شود.



نبود خرید و فروش و کالتی در سهام عدالت

اوایل اردیبهشت سال جاری دستور امکان واگذاری سهام عدالت و معامله آن صادر شد. سهامداران می‌توانند انتخاب کنند که مدیریت سهام به دست خودشان باشد یا به غیر واگذار کنند. ابوالفضل شهرآبادی، مدیرعامل سیدگردان داریک پارس در گفت و گو با صدای بورس افزود: سهامداران مستقیم کسانی هستند روش مستقیم را انتخاب کرده و مدیریت سبد سهام به دست خودشان است. این افراد می‌توانند به سامانه سهام عدالت مراجعه و در سایت انتخاب کنند که سهامدار مستقیم یا غیر مستقیم باشند. مدیرعامل سیدگردان داریک پارس تصریح کرد: همچنین سهامداران غیر مستقیم نیازی به مراجعه به سایت ندارند و تا تاریخ ۱۱ خرداد ماه این مراجعات باید انجام شود تا تعیین تکلیف صورت گیرد و بعد از آن طی چند ماه انتقال به سهامدار مستقیم واگذار می‌شود و می‌توانند نسبت به فروش یا نگهداری سهم خود اقدام کنند. شهرآبادی افزود: البته برای سهامداران غیر مستقیم هم مدیریت سبد سهام آنها همچنان در دست‌شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی خواهد بود.



یونیک فاینانس در لیست اخطار

یونیک فاینانسس که این روزها اقدام به گردآوری منابع از روش‌های مختلف بازاریابی از جمله روش‌های هرمی کرده است قصد سرمایه‌گذاری در بازارهای خارج از ایران را دارد. علی اسلامی بیدگلی، رئیس هیأت مدیره مشاور سرمایه گذاری آرمان آتی در گفت و گو با صدای بورس؛ گفت:این شرکت در کشور سوییس به ثبت رسیده و توسط نهاد مالی نظارتی سویییس در لیست اخطار قرار گرفته و مجوز فعالیتی مبنی بر امکان گردآوری منابع مردم و سرمایه‌گذاری در دیگر بازارهای مالی دنیا را ارائه نکرده است. اسلامی افزود: سرمایه‌گذاران چنانچه تصمیم گرفتند در این دسته از بازارها فعالیت کنند، بهتر است از طریق سازمان‌ها و نهادهایی که مجوز فعالیت سرمایه‌گذاری آنها از طریق یکی از بورس‌های دنیا یا نهادهای مالی نظارتی آنها صادر و تایید شده این اقدام را انجام دهند.همچنین توصیه می‌شود افرادی که تصمیم به سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی دنیا را دارند در بازارهای مالی خودمان سرمایه‌گذاری کنند زیرا امکان دسترسی به اطلاعات و عملیات بیشتری وجود دارد.

تاکید مدیرعامل شرکت فناوری بورس:

سامانه جدید نیاز داریم

زهراالمیر

خبرنگار

زبایدی روی هسته معاملات وارد شد. بی‌شک وقوع هرگونه اختلال در عملکرد سامانه معاملات، کل بازار سرمایه را تحت تاثیر قرار می‌دهد. بر این اساس، «در گفت‌وگوی زنده صدای بورس» برای آگاهی از آخرین تحولات درباره سامانه معاملات، نظرات روح‌الله دهقان مدیرعامل شرکت فناوری بورس را جویا شدیم.

■ از ابتدای فروردین به دلیل حجم بالای معاملات در بازار سرمایه، فشار زیادی روی هسته معاملات وارد شد. بی‌شک وقوع هرگونه اختلال در عملکرد سامانه معاملات، کل بازار سرمایه را تحت تاثیر قرار می‌دهد. بر این اساس، «در گفت‌وگوی زنده صدای بورس» برای آگاهی از آخرین تحولات درباره سامانه معاملات، نظرات روح‌الله دهقان مدیرعامل شرکت فناوری بورس را جویا شدیم.

در مورد ثبت سفارش، سفارشی که به سامانه می‌رسد مسیری را طی می‌کند که شامل درگاه آنلین، کانال ارتباط اینترنتی، شرکت نرم افزار که سرویس می‌دهد و سامانه معاملات است. حال در هر کدام اگر مشکلی باشد شما با تاخیر مواجه می‌شوید.در حال حاضر هسته معاملات فشار زیادی را تحمل می‌کند و در این فشار سرویس می‌دهد و در عین حال، کم و کاستی‌هایی را هم داشته است. البته این فشار زمانی زیاد می‌شود که صف‌های یک‌طرفه ایجاد شود. با وجود رشد بازار سرمایه به سیستم جدید احتیاج داریم و ارکان بازار سرمایه باید در جهت خرید سامانه هم راستا شوند. البته معاملات الگوریتمی هم می‌تواند فشار هسته را زیاد کند و در واقع می‌تواند یکی از دلایل بروز مشکل باشد.

■ عدم خرید سامانه جدید چه دلیلی دارد؟ سامانه کنونی در سال ۱۳۸۶ از یک شرکت فرانسوی خریداری شد و در سال ۱۳۸۷ به بهره‌برداری رسید. اما پس از آن، دوره اول تحریم‌ها علیه ایران شروع و باعث شد که شرکت فرانسوی از این قرارداد خارج شود و بازار سرمایه ایران ماند با سامانه‌ای که پشتیبانی ندارد. دوره بعد از برجام در سال ۹۵ و ۹۶ آخرین نسخه این سامانه برای ما به‌روزرسانی شد، ولی چون سرعت گسترش بازار بالا بود، توسعه‌هایی که داده‌ایم دیده نمی‌شود. بعد از آن با یک شرکت سوئدی وارد مذاکره شدیم که به خاطر مشکلاتی که وجود داشت، خرید انجام نشد. اما بعد از حضور آقای قالیباف در سازمان بورس حمایت از خرید سامانه و سیاست‌گذاری بر روی سامانه داخلی تقویت شده است.در حال حاضر عزم خرید سامانه وجود دارد . سازمان و حتی وزارت اقتصاد هم این راهکار را دارد و تقریباً یک سالی هست که روی تولید سامانه بومی کار می‌شود. در کنار این موضوع کارگزاری‌ها باید نگرش خود را به IT تغییر بدهند و نگرش خاصی به این حوزه داشته، کارگزاران گسترش پیدا کنند و افراد تازه وارد و سرمایه گذران آموزش بیشتری ببینند.به طور یقین اگر بهترین هسته معاملات را داشته باشیم اما سیستم کارگزاری درست کار نکند، باز هم باید چشم بسته سهم بخیریم.

■ ساعت عرضه‌ها عوض شده و بعد از مدتی به حالت قبل برگشت،دلیل آن چه بود؟

■ باید پذیرفت به خاطر شرایط کشور احتیاج به سامانه معاملات بومی داریم. سامانه پس از معاملات هم باید تولید شود. چون نسخه حال حاضر آن مربوط به سال ۱۳۷۳ است که نیازمند به‌روزرسانی سریع است

■ چرا لات‌ها (ماکسیمم اردرها) را تغییر نمی‌دهیم؟

لات‌ها را ناظر بورس‌ها تعیین می‌کند و لات معاملاتی در سفارشات سنگینی که می‌خواهد وارد شود، تاثیرگذار است. در این راستا تیک سایز هم تاثیرگذار بوده و جزء راهکارهایی است که می‌تواند سامانه معاملات را بهتر کند که در حال حاضر در دست بررسی است.

■ ساعت پیش گشایش‌ها قابل تغییر نیست؟ هسته معاملاتی بورس و فرابورس از هم جداست و تغییر این ساعات‌ها تاثیری ندارد. بستر ارتباطی یکی هست اما هسته معاملات آنها کاملاً مجزاست. در مورد افزایش ساعت معاملات هم که در دست بررسی است، باید بگوییم این ایده مطرح شده ولی در حال حاضر استقبال نمی‌کنیم .چون به این شکل که تعداد معاملات افزایش پیدا کرده، سامانه دچار مشکل می‌شود.

■ قصد دارید نسخه جدید بخیرید یا نسخه به‌روزرسانی شده است؟

در مورد وجود حباب در بازار صحبت کرد. قاعداً برای اکثر فعالان بازار کسب سود مهم است که بیشتر همان تحلیل و جنبه مالی رفتاری بازار مورد نظر است.

■ برای سرمایه گذاری چه صنایعی را پیشنهاد می‌دهید؟ تخمین بنده این است که بانکداری صنعت پیشرو در سال ۹۹ خواهد بود و این وضعیت تا پایان سال ادامه خواهد داشت. در وضعیت فعلی این گروه پرتانسیل است . در کنار آن شرکت‌های پالایشگاهی و پتروشیمی که زیر ارزش هستند و از بازار بازدهی جا مانده‌اند، می‌توانند سه گزینه مناسب سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌گذاران باشند.

■ نظرتان درباره سهام بلندمدت چیست؟ سهام بلندمدت سهامی هستند که جریان نقدینگی مثبت مداوم و سودآوری مثبت مداوم دارند و به آنها می‌توان به عنوان سرمایه‌گذاری بلندمدت نگاه کرد. در سهام بلندمدت شما با شرکتی مواجه هستید که در طول زمان عملیات خود با ارزش افزوده همراه بوده که این در قیمت سهم منعکس و به رشد قیمت سهم و سود منجر می‌شود. همچنین در ریزش‌های بازار هم این سهم‌ها مثل سرمایه گذاری غدیر، گروه توسعه ملی و پتروشیمی‌های قوی با ریزش جدی مواجه نمی‌شوند.

■ چه توصیه‌ای برای سرمایه‌گذاران دارید؟ توصیه کلی این است که افراد در شرایط فعلی بازار به سمت سهام ضعیف، کوچک و با نقدشوندگی پایین نروند و سهام‌های بزرگ را انتخاب کنند که اگر ریزشی اتفاق افتاد، بتوانند با حداکثر ۱۰ درصد افت از آن سهم خارج شوند. اگر نمی‌خواهند به این شکل وارد شوند، وارد ETFهایی شده که روی NAV معامله می‌شوند و ریسک کمتری را متحمل خواهند شد.

■ هفته‌نامه بورس: از اسفندماه

سال گذشته با شیوع بیماری کرونا در ایران، پیش‌بینی‌های لازم برای افزایش تولید مواد ضدعفونی‌کننده انجام شد . همچنین به منظور کمک برای تأمین نیاز بهداشتی مردم، تلاش شبانه‌روزی کارگران حتی تا شب عید و در تعطیلات نوروز نیز ادامه یافت.براین اساس مدیرعامل گروه توسعه ملی از تلاش شبانه‌روزی و بی‌وقفه کارکنان بزرگترین تولیدکننده ژل ضدعفونی ایران، تقدیر به عمل آورد.



مدیرعامل گروه توسعه ملی از تلاش شبانه‌روزی و بی‌وقفه کارکنان بزرگترین تولیدکننده ژل ضدعفونی ایران، تقدیر به عمل آورد.

حرف تازه‌ای در بازار و رقابت

سیدعلی میرمحمدی، مدیر روابط عمومی گروه توسعه ملی به همراه مدیرعامل ، معاونین شرکت گلتاش و مدیر روابط عمومی شرکت توسعه صنایع بهشهردر بازدید از کارخانه مجموعه گلتاش بیان کرد: در سال ۹۹ ، دو بحران مهم تحریم‌ها و بیماری کرونا پیش روی کشور قرار داشت و نام‌گذاری هوشمندانه اسمال از سوی مقام معظم رهبری به نام «جهش تولید» نشان می‌دهد که راه برون‌رفت از این مشکلات در گرو افزایش تولید محصولات داخلی جهت خدمت مؤمنانه به مردم است.مدیر روابط عمومی گروه توسعه ملی به اقدامات موثر گلتاش در برندسازی مجدد، اشاره و اضافه کرد: ایجاد خلاقیت در محصولات و پویایی تولید به همراه تعامل دوجانبه با مشتریان، موجب شده که گلتاش همیشه حرف تازه‌ای در بازار و رقابت با سایرین داشته باشد.

میرمحمدی با اشاره به دعوت رهبر معظم انقلاب به پوشش «رزمایش همدلی»، افزود: ایران همدل امروز در گلتاش اتفاق افتاده است و تلاش جهادگران گمنام تولید موجب شد تا از نیمه اسفندماه سال گذشته گلتاش به این پوشش ملی بپیوندد؛ کارگرانی که بی‌منت و در تعطیلات نوروز از حضور در کنار خانواده‌های خود گذشتند تا آرامش را برای کشور به ارمان بیاورند.

مدیر روابط عمومی گروه توسعه ملی به مدیریت هوشمندانه و جهادی توسعه صنایع بهشهر اشاره کرد و گفت: از ابتدای شیوع کرونا در کشور مدیریت این شرکت، تمرکز تولید را برای مقابله با بیماری کرونا به افزایش تولید محصولات ضدعفونی‌کننده معطوف کرد و مجدانه خواستار افزایش تولید این مواد شد.

هیچ مشکلی برای افزایش تولید نیست

یزدان کرمی، مدیرعامل گلتاش هم در این مراسم گفت: گزارش‌های مالی سال ۹۸ نشان می‌دهد که در سال‌هرواقع تولید گلتاش توانسته است، رشد تولید ۳۵ درصدی را نسبت به سال پیش از آن ثبت کند؛ ضمن اینکه شرکت در سال ۹۸، رشد ۱۲۸ درصدی سود را نشان می‌دهد. مدیرعامل گلتاش خبر داد: از ابتدای شیوع کرونا، خطوط تولیدی آماده تولید مواد ضدعفونی‌کننده شدند. همچنین در این مدت، با تولید بیش از ۴۰۰ هزار لیتر مواد ضدعفونی‌کننده، شرکت گلتاش تبدیل به بزرگترین تولیدکننده ژل ضدعفونی کشور شد و نیاز بیش از یک و نیم میلیون خانوار ایرانی به این مواد را تأمین کرد. به گفته کرمی، با توجه به نام اسمال از سوی مقام معظم رهبری به نام«جهش تولید» ، رکوردهای تولید بسیاری در گلتاش جابه‌جا شد. به نحوی که حجم فروش شرکت در سال مالی جاری که از دی‌ماه آغاز شده است نسبت به مدت مشابه سال گذشته، ۴۱ درصد و ارزش فروش ۴۱ درصد افزایش یافت.

مدیرعامل گلتاش با تقدیر از کارگران تلاشگر این شرکت که به صورت شبانه‌روزی و حتی در روز یک فروردین دست از کار نکشیدند، افزود: اکنون که حدود ۸۰ روز از شیوع این بیماری در کشور می‌گذرد، تولید محصولات شوینده و ضدعفونی‌کننده به صورت ۳ شیفت در گلتاش ادامه دارد و این شرکت بزرگترین تولیدکننده ژل ضدعفونی‌کننده در کشور است. کرمی اعلام کرد: سال گذشته گام‌های مناسبی جهت ایجاد تنوع، بهینه‌سازی و فرمولاسیون برای رقابت با محصولات مشابه خارجی و برندهای داخلی برداشته شده و به همین دلیل سرمایه‌گذاری مناسبی در بخش تحقیق و توسعه لوازم آرایشی و بهداشتی انجام شده است که تولید دو نوع کرم از جمله نتایج آن محسوب می‌شود.

مدیرعامل گلتاش با اشاره به حمایت‌های شرکت توسعه صنایع بهشهر و گروه توسعه ملی گفت: بخش بزرگی از افزایش و جهش تولیدی که در گلتاش اتفاق افتاده، مرهون پشتیبانی این شرکت‌هاست و اکنون هیچ مشکلی برای افزایش تولید نیست و تنها نگرانی در تأمین مواد اولیه داریم.

کوتاه ساختن دست سود جویان

همچنین سید بهالالدین بنی طبا، مدیر روابط عمومی شرکت توسعه صنایع بهشهر نیز با ابلاغ تشکر مدیرعامل این شرکت از کارکنان گلتاش، بیان کرد: امروز شاهد تلاش شبانه‌روزی یک تیم مدیریت شده هستیم که به درستی نیاز مردم را شناسایی کرده و با برنامه‌ریزی به موقع اجازه نداده است که در یکی از سخت‌ترین برهه‌های تاریخی کشور، کمبود مواد ضدعفونی‌کننده احساس شود و دست سودجویان کوتاه شد.

■ قیمت گذاری دستوری برای محصولات فولادی منطقی نیست

خبرهای خوب در انتظار سهامداران چادر ملو



■ هفته‌نامه بورس: تحقق بنیادین جهش تولید در توسعهشرکت‌ها مدنظر بوده، بنابراین انجام اکتشافات گسترده یکی از سیاست‌های اصلی چادرملو در دوره جدید است.

ناصر تقی زاده، مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با اشاره به نامگذاری اسمال به نام جهش تولیدافزود: اولویت بنده در شرایط فعلی، توسعه اکتشافات و دستیابی به ذخایر جدید است که در این زمینه لازم می‌دانم به سهامداران بگویم نگران نباشد چرا که خبرهای خوبی در این زمینه به‌زودی اعلام خواهیم کرد.

مدیرعامل چادرملو گفت: با انجام اکتشافات در آنومالی D۱۹ و رفتن به سمت اکتشافات عمقی، به ذخایر جدیدی دست خواهیم یافت تا کارخانه‌های اطراف با حداکثر ظرفیت خود بتوانند کار کنند. تقی زاده بیان داشت: آمادگی داریم که در هر کجای ایران به ما پهنه واگذار شود عملیات اکتشافی آن را انجام دهیم، چراکه اعتقاد داریم اصلی‌ترین و مهم‌ترین اقدامی که در بخش معادن کشور باید انجام داد مسئله اکتشاف است. وی افزود: به عنوان یک کارشناس عقیده‌ام بر این است که برای صنایع فولاد حاشیه خلیج فارس و دریای عمان، کنسانتره از معادن خارجی وارد کشور شود، و ظرفیت‌های معادن داخلی صرف تأمین خوراک واحدهای فولاد مرکزی و غیر ساحلی شود.

مدیرعامل چادرملو تصریح کرد: اگر امروز به فکر حفظ منابع سنگ‌آهن برای واحدهای فولادسازی داخلی نباشیم در آینده بجای صادرات مواد اولیه از معدن سنگان به بندرعباس، شاهد واردات سنگ از بندرعباس به سنگان خواهیم بود. تقی‌زاده گفت: پروژه فولاد مکران یکی از اولویتهای اصلی چادرملو برای سرمایه‌گذاری است چرا که این منطقه دارای ظرفیتهای لازم است و برای توسعه استان سیستان و بلوچستان نقش کلیدی دارد. وی با اشاره به بحث تعیین قیمت سنگ‌آهن و زنجیره فولاد گفت: قیمت گذاری دستوری برای محصولات فولادی منطقی نیست و بهتر است این قیمت‌ها به گونه ای باشد که تولید کننده مواد اولیه (سنگ آهن) و تولید کنندگان محصولات فولادی هر دو منتفع شوند .مدیر عامل چادرملو تأکید کرد: قیمت زنجیره تولید فولاد از سنگ تا ورق، بر اساس نسبتی از قیمت‌های جهانی تعیین شود تا اصل عدالت محور در چرخ فولاد کشور رعایت شود.

❖ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار اسرماه
❖ مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
❖ مدیر امور مالی و اداری: میلاد کریمی، حدیثه مهین‌روستا

❖ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
❖ منقحه آرا: مهسا سادات کیانی
❖ ناظر فنی: هادی میرزایی

❖ قائم مقام مدیرمسئول: اعراج نادری فصیح
❖ ویراستار: نسرين اسلمی
❖ تقویم و اشتراک: سیریا صلتی

❖ سردبیرگروه نشریات: علی شریفی نیستانی
❖ عکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۵۲۱)
❖ امور اداری: سارا مهرجو

❖ تحریریه: مژده ابراهیمی، زهره فدوی، گلشن بادی، اکرم شعبانی،
❖ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
❖ چاپ: مؤسسه جام‌چر برتر برنا

❖ گلاره کحالی، فرحناز سپهری، شهربانو جمشیدی
❖ فروش برخط: www.jaara.com
❖ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

❖ گلاره کحالی، فرحناز سپهری، شهربانو جمشیدی
❖ نشریات: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گفتمان، خیابان جهان‌آرا،
❖ کد پستی: ۱۳۳۷۲ (پاک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم

❖ کد پستی: ۱۳۳۷۲ (پاک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
❖ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۶۳۷۷۸ - ۴۱۶۷۴۵۰۰ (۵۲۱)

❖ کد پستی: ۱۳۳۷۲ (پاک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
❖ کد پستی: ۱۳۳۷۲ (پاک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف		مرکز آموزش کانون کارکنان		مرکز آموزش کارگزاری اقتصاد بیدار		مرکز آموزش کارگزاری بانک سامان		مرکز آموزش کارگزاری آگاه	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با قانون بیمه تامین اجتماعی (با تاکید بر بخشنامه‌های جدید در شرایط فعلی)	۲۹ و ۳۱ اردیبهشت	مشمولان قبولی مشروط به تکدسرس اصول و معامله‌گری نوبت ۳۴	شهریورماه	تحلیل بنیادی جامع ۲	۶ خرداد	دوره مجازی آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس		مبانی سرمایه‌گذاری موفق در بورس (رایگان) آنلاین	
مدلسازی مالی با استفاده از نرم‌افزار Excel	از ۱۰ خرداد	آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس نوبت اول (آنلاین)	۲۷ اردیبهشت	تابلوخوانی ۲	۱۹ خرداد	دوره مجازی تحلیل تکنیکال مقدماتی		تحلیل تکنیکال مقدماتی و پیشرفته آنلاین	
دوره جامع بورس به زبان ساده	خردادماه	دوره آموزشی تحلیل تکنیکال پیشرفته نوبت اول (آنلاین)	اردیبهشت و خرداد	آشنایی با بازار سرمایه و معاملات برخط	۳۱ اردیبهشت	دوره مجازی تحلیل تکنیکال پیشرفته		استراتژی معاملاتی بر مبنای ACD آنلاین	بهار ۹۹
بیست و دومین دوره تحلیلی مالی و سرمایه‌گذاری با رویکرد آمادگی آزمون سطح یک CFA	تیرماه					دوره مجازی تحلیل بنیادی مقدماتی		آشنایی با معاملات آتی زعفران و سکه آنلاین	
www.irfinance.ir		https://sts.seba.ir		https://ebb.irbroker.com		https://samanbourse.com		www.bashgah.com	

کیوسک خارجی

زندگی پس از حذف محدودیت‌ها

با ثبت آمار بیکاران در آمریکا که هر روز در حال افزایش است شیوع ویروس کرونا شرایط نامساعدی برای فرمانداران ایالت‌های مختلف در آمریکا در اواسط ماه آوریل ایجاد کرده. این صواب‌ها در شهر جدید «ویزویوک» می‌خوانیم. کارگران و صاحبان مشاغل کوچک در میشیگان و نئسنینگ اقدام به بستن خیابان‌ها کردند و با فریاد «فرمانداران ایالت‌ها خواستند تا اجازه بازگشایی فعالیت‌های اقتصادی را صادر کنند. البته تظاهرات مشابه اما کوچک‌تری هم در شمالی و ویرجینیا، کنتاکی، اوهایو، کالیفرنیا، شالی و پناه اتفاق افتاد. این خشم‌ها ناشی از ارائه آمارهای کامپیوتری از زمان اوج ابتلا به کرونا در شرایطی بود که طبق آمارها هنوز زمان آن نرسیده بود و مشاغل مختلف با این اعلام آمارها برای چند هفته متوالی تعطیل اعلام شده بودند. البته بر اساس همان آمارها به زودی باید آمار ابتلا کاهش یابد و بالطبع مرگ و میر هم کاهش داشته باشد. اما مشخص نیست دقیقاً چه زمانی محدودیت‌ها حذف و زندگی به روال عادی بازخواهد گشت.

کیوسک خارجے

مسائل پیرامون ۹۰ درصد



شماره جدید هفته نامه «اقتصادنویس» می خوانیم. از ماه فوریه کارخانه‌ها در چین به آرامی آغاز به کار کردند و جمعیت به اهستگی به خیابان‌ها بازگشت. نتیجه این محدودیت‌ها بازگشت ۹۰ درصد از اقتصاد این کشور است، اگرچه شرایط نرمال و عادی به نظر می‌رسد اما واقعیت این است که وضعیت همچنان پایدار نبیست، تکه‌های مفقود شده که شامل بخش‌هایی از زندگی روزمره از جمله سوار شدن به تاکسی و مترو می‌شود، کاهش تعداد پروازها حتی داخلی و فرجه کمتر به رستوران‌ها و هتل‌ها که در ماه کاشش ۴۰ درصدی داشته، از مسائلی است که تأثیری عمیق از شیوع کرونا پذیرفته است. وضعیت مالی مردم در مضیقه قرار گرفته و وحشت از موج دوم شیوع کرونا وجود دارد. در شکست‌های در حال افزایش است و به اعتقاد کارشناسان اعلام شده از سوی ستولان نشانه‌ای سوم میزان واقعی است.

اقتصادانی از جنس نوسانات

«انگل» بنیانگذار نیو استرن بود

اکرم شعبانی
خبرنگار

رابط فرای انگل متولد ۱۰ نوامبر ۱۹۴۲ آمارشناس ۷۷ ساله آمریکایی است که در سال ۲۰۰۳ موفق به دریافت جایزه نوبل در علوم اقتصادی شد. انگل به همراه کلیو گرانگر به تحلیل کار بر روی روش‌های تحلیل دوره‌های زمانی اقتصادی با تغییرات ناگهانی (ARCH) در سال ۲۰۰۳ موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصادی شد.

انگل در سال ۱۹۶۰ از دبیرستانی در فیلادلفیا فارغ التحصیل شد و سپس به کالج ویلیامز راه یافت و سپس از آن به تحصیل در مقطع دکترای برنامه‌ریزی در اقتصاد پرداخت. او بعد از فارغ‌التحصیلی از رشته اقتصاد در سال ۱۹۶۹، به‌عنوان دانشیار در دانشگاه MIT مشغول به کار شد. در سال ۱۹۷۵ به دانشگاه UCSD رفت و یک دهه بعد ریاست همین دانشگاه را در دست گرفت. او همچنین ریاست دانشکده اقتصاد UCSD را در سال‌های ۱۹۹۰ تا ۱۹۹۴ بر عهده داشت.

ایجاد مدل‌های آماری جدید

انگل معتقد است که توصیف دقیق و پیش بینی، اندازه گیری و البته ریسک نقش اساسی در گزینه های قیمت گذاری و مشتقات مالی دارد. انگل مدل های آماری جدیدی از نوسانات ایجاد کرد که گرایش قیمت سهام و سایر متغیرهای مالی را به خود جلب می کند تا حرکت در نوسانات بالا و دوره های نوسانی پایین جریان داشته باشد. اکنون همین مدل های آماری به ابزارهای اساسی نظریه عملکرد قیمت های مدرن تبدیل شده اند.

انتشار اخبار خطر سیستمیک

انگل بنیانگذار و مدیر اصلی مؤسسه نوسانات نیو استرن NYU-Stern's Volatility بود که در مورد خطر سیستمیک در سراسر کشورها اخباری منتشر می کرد. انگل همچنین با ایک گسیلس بنیانگذار انجمن اقتصادی اقتصادسنجی در آمریکا نیز همکاری داشته است.



صندوق سرمایه‌گذاری مشترک
سپهر تدبیرگران

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک
بادرآمد ثابت

www.tadbirfunds.com

به علت پر شدن سقف واحدهای سرمایه‌گذاری تا اطلاع ثانوی صدور امکان پذیر نمی‌باشد.

صندوق
سرمایه‌گذاری
مشترک
سپهر تدبیرگران

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک
بادرآمد ثابت

www.tadbirfunds.com

به علت پر شدن سقف واحدهای سرمایه‌گذاری تا اطلاع ثانوی صدور امکان پذیر نمی‌باشد.

سود دوره یک ماهه منتهی به ۹۶/۴۲/۱۵
با نرخ ۹۵/۳ سالانه پرداخت شد.

در حال گذر از اقتصاد سنتی به شکل مدرن و نوین هستیم

آغاز فعالیت هزاران شرکت نوآور، به‌زودی

می‌توانیم بخش بزرگی از اکوسیستم اقتصاد را دانش پایه، نوآور و متحول کنیم



در راه اندازی چند صندوق مشارکت داشته ایم؛ ازجمله صندوق پژوهش فناوری با مشارکت دانشگاه صنعتی شریف و بانک توسعه صادرات است که با همکاری بانک پاسارگاد و ستاد بایو تکنولوژی صندوق حمایت از سرمایه گذاری زیست فناوری کشور را راه انداختیم. همین‌طور به عنوان مؤسس و سرمایه گذار، صندوق جسورانه توسعه فناوری آرمانی با همکاری شرکت تأمین سرمایه آرمان و سرمایه گذاری مس بورس ایجاد کرده ایم تا در فضای بورس هم فعالیت داشته باشیم.

مشکل تأمین مالی شرکت‌های دانش بنیان و نوآور چیست؟

در حال حاضر اغلب شرکت‌های نوآور با بحران نقدینگی روبه‌رو هستند. ولی برای تأمین مالی سراغ منابع دولتی و حمایتی می‌روند که مکانیسم‌های خاص خودش را دارد. تعامل با شرکت های سرمایه گذار و صندوق‌ها جسورانه به سختی انجام می‌شود. چالش اصلی شرکت‌های نوآور یا استارت آپ و سرمایه‌گذاران از زمانی شروع می‌شود که سرمایه‌گذار هم بر مبنای ارزش گذاری انجام شده، سهام درخواست می‌کند. استارت‌آپ‌ها طبیعتاً تمایل ندارند سهام زیادی را به سرمایه‌گذار بدهند و سرمایه‌گذار هم برای جبران این سهام امتیازهای دیگری را از کسب‌وکار درخواست می‌کند و در هنگام امضای قرارداد چندین صفحه قرارداد جلوی مؤسس می‌گذارد.

تضاد بین خواسته‌های سرمایه‌گذار و استارت‌آپ کاملاً طبیعی است و حتی در سلیکون ولی هم وجود دارد. اما در کشورهای پیشرفته نهاد حقوقی ما بین سرمایه‌گذار و استارت‌آپ حضور پیدا کرده‌اند و این فرآیندهای پیچیده و چالش برانگیز را آن‌ها برعهده می‌گیرند. در کشور ما این حلقه واسطه شکل نگرفته است و نیاز است استارت‌آپ و سرمایه‌گذار هر دو افراد حقوقی قدرتمندی همراه

خود داشته باشند. علاوه‌بر این چون قراردادهای سرمایه‌گذاری قالب ثابتی ندارند و بیشتر سلیقه‌ای هستند، نمی‌توان یک قالب ثابت را در نظر گرفت و همه سرمایه‌گذاری‌ها را مبتنی بر آن انجام داد. استارت‌آپ‌ها باید در مذاکره و انعقاد قرارداد احتیاط کنند و بدانند که کتاب‌های حقوقی موجود در بازار هم به کار آن‌ها نمی‌آید.

ادامه در صفحه ۱۱

تا به‌حال در چند حوزه فعالیت داشتیم؛ حوزه‌های ICT و خدمات مربوط، زیست فناوری، تجهیزات پزشکی، و تجهیزات پیشرفته که البته اولویت‌ها هر سال به‌روز می‌شوند، همین‌طور برخی حوزه‌های جدید که افزایش بهره‌وری و بهبود در این صنایع را بدنبال دارد. در حال حاضر در همین حوزه‌ها سرمایه‌گذاری و مشارکت می‌کنیم. علاوه بر دستاوردهای مختلف در زمینه‌های فوق‌الذکر، به عنوان مثال در بخش IT سرمایه‌گذار مرحله اولیه پروژه کافه بازار و دیوار بودیم و در حال حاضر در پروژه Alibaba.ir سرمایه‌گذاری کرده ایم. در حوزه بایو تکنولوژی پروژه‌های مختلفی در زمینه مواد اولیه دارویی، محیط کشت و کیت‌های تشخیصی داشته‌ایم.

چند پروژه در حوزه پایین دست پتروشیمی و پلیمرهای مهندسی مانند PVB، ABS داشته ایم و همین‌طور پروژه‌هایی در حوزه تجهیزات پزشکی مثل سیستم‌های نوین امحای زباله بیمارستانی و روبات‌های پزشکی. در حوزه الکترونیک مخابرات هم پروژه‌های مختلفی داشته ایم مثل طراحی و ساخت تجهیزات و فرستنده‌های خاص که مشتریانی مانند صدا و سیما از آن شرکتی که ما در آن سرمایه‌گذاری کرده ایم استفاده می‌کنند. پروژه‌هایی در زمینه سیستم‌های مخابراتی خطوط انتقال گاز، همین‌طور

با وجودی که کسب و کارهای نوپا و یا همان دانش بنیان‌ها با ایده‌های نئی خود در صدد ارائه راهکاری برای رفع مشکلات و ارائه خدمات به افراد جامعه هستند، اما در عین حال از آن سو دغدغه تأمین مالی و جذب سرمایه‌گذاران را دارند تا بتوانند در این مسیر سرپا باشند و حتی به توسعه کسب‌وکارشان بپردازند. یکی از این حمایت‌کنندگان، صندوق مالی توسعه تکنولوژی ایران بوده که از سال ۱۳۶۸ در حال فعالیت است. به طوری که از جمله خدمات این صندوق می‌توان به تأمین مالی، سرمایه‌گذاری، ارزیابی و خدمات توسعه کسب و کارهای نوپا اشاره کرد. برای آگاهی از فعالیت و چالش‌های صندوق مذکور در گفت‌وگویی نظرات سیدرضا علوی، عضو هیأت مدیره صندوق مالی توسعه تکنولوژی ایران را جویا شدیم.

فعالیت صندوق مالی توسعه تکنولوژی ایران در چه زمینه‌هایی است؟

صندوق مالی توسعه تکنولوژی ایران، نهاد تخصصی تأمین مالی در حوزه طرح‌های مبتنی بر فناوری و نوآوری و شرکت‌های دانش بنیان است و با مشارکت شرکت‌های سرمایه‌گذاری از جمله چند بانک از سال ۱۳۶۸ فعالیت می‌کند. عمده خدمات این شرکت تأمین مالی، سرمایه‌گذاری، ارزیابی و خدمات توسعه کسب و کارهای نوپاست. علاوه بر ارزیابی طرح‌ها، مشاورت مدیریت، بازار و حقوقی نیز می‌دهیم. یکی از منابع مهم تأمین مالی در شرکت‌های کوچک و نوپا «سرمایه گذاری خطرپذیر» (Venture Capital) است که مستلزم مشارکت چند وجهی در پروژه است. بر اساس قرارداد، زمان ورود و خارج شدن از پروژه، مشخص شده و هنگام خروج، سهم الشرکه به سهامدار حقیقی یا حقوقی واگذار می‌شود. خدمات مشاوره محدود به ارزیابی طرح نیست برای توسعه کسب و کار، انتقال تکنولوژی، یافتن نیروی انسانی متخصص، شراکت با بنگاه‌های بزرگتر و گسترش بازار محصول هم مشاوره می‌دهیم. با برخی از سازمان‌های توسعه‌ای برای کاهش ریسک اینگونه طرح‌ها و هزینه‌های کسب و کار همکاری می‌کنیم.

حوزه سرمایه‌گذاری صندوق در چه پروژه‌هایی است؟

بایدانتظ...

ضرورت سه برابر کردن حجم مبنا

شتاب رشد بورس را حداقل برای ۳ ماه کاهش دهید تا امکان کارآمدی ابزارها و روش‌ها فراهم شود.براین اساس ابزارهای مدیریتی بازار سرمایه برای کنترل و کاهش شتاب رشد بازار پیشنهاداتی می‌شود.

■ سامان‌دهی ورود مردم به بازار سرمایه از طریق محدودسازی کد بورسی و تقویت کد سید بورسی به عنوان کارآمدترین روش سرمایه‌گذاری حرفه‌ای و غیرمستقیم؛ البته در این خصوص، تاکنون اقدام خاصی انجام نشده و مختصات بازار سرمایه ایران غیرحرفه‌ای و مملو از حضور مردم ناآگاه در قالب ورود مستقیم از طریق کارگزاری‌ها، بوک بیلدینگ، سهام عدالت و سهام صندوق ای تی اف دولتی است. بنابراین اصلاح مختصاتی که سال‌ها تعمیق شده و می‌شود و خواهد شد، به راحتی و به زودی امکان‌پذیر نیست.

افزایش سهام شناور و عرضه سهام توسط دولت، نهادها و...:

در این خصوص هم باید بگوییم که شرکت‌ها تا حدود زیادی حداقل‌های قانون را رعایت کرده‌اند، همچنین با توجه به نبود سرمایه‌گذاری جایگزین برای آنها اجرای این کار در فرصت سه ماهه یا قابل انجام نبوده و یا کفاف پاسخگویی بازار را نمی‌دهد.

■ افزایش سرمایه‌های شرکت‌ها از محل آورده نقدی سهامداران: در این خصوص به دلیل اینکه دولت نمی‌خواهد کنترل شرکت‌ها را از دست بدهد و خودش هم طبق قانون نمی‌تواند سرمایه‌گذاری جدید کند، عملاً مانع از انجام این کار می‌شود و در همان فرآیند اولیه حتی به درخواست افزایش سرمایه توسط شرکت‌ها نمی‌رسد.

پذیرش عرضه‌های اولیه بیشتر دولت و نهادها و ورود

نیروگاه‌های حرارتی دولت با اصلاح مدل قیمت‌گذاری خوراک و محصول برق آنها مثل مدل پالایشگاه‌ها: در این خصوص باید بگوییم که فرآیند پذیرش و عرضه اولیه یک شرکت حداقل ۶ ماه طول می‌کشد، بنابراین در این دوره سه ماهه حیاتی نمی‌تواند اجرایی شود. همچنین در این روند «افزایش سه برابری حجم مبنا بدون تغییر دامنه نوسان به مدت ۳ ماه»، «کاهش دامنه نوسان به ۳ درصد به مدت سه ماه» و در نهایت «افزایش دوره توقف نمادها» باید مد نظر قرار گیرد. البته خیلی ساده و شفاف باید پذیرفت، فرآیند انجام ۴ ابزار اول به گونه‌ای است که در کوتاه مدت کارآمدی لازم را ندارد، چرا که هیچ کدام از آنها در دوره سه ماهه قابلیت انجام سریع ندارد که بتواند شتاب رشد بازار را کم کند. همچنین دو ابزار آخر نیز مناسب نیست چرا که به فساد و حذب نقدشوندگی بازار منتهی می‌شود، پس تنها ابزاری که باید خیلی سریع اعمال شود و ابزارهای دیگر به کمک آن بیایند، ۳ برابر کردن حجم مبنا حداکثر برای یک دوره سه ماهه است تا در این دوره امکان به کار افتادن ۴ ابزار اول نیز تا حدودی فراهم شود.

بانک صادرات ایران

باساپ بدون کارت
بهداشتی و ایمن پرداخت کن

پرداخت
با موفقیت انجام شد

وارد کردن کد پذیرنده

داتلود از apps.bsi.ir

پروژه‌های فناورانه
سپهر تدبیر

اپ بانک‌مپ

پیشرو در مدیریت
تخصصی دارایی‌ها

«کارگزاری امین آوید»
رتبه الف با تایید سازمان بورس

برگزاری دوره های آموزشی تحلیلی
آشنایی با بازار سرمایه
تحلیل بنیادی مقدماتی
برگزاری نشستهای تحلیلی تخصصی ،
با حضور مدیران شرکتهای بورسی و سایر تحلیلگران

امین آوید
۰۲۱-۴۲۳۶۶۰۰۰
BROKERAGE AMIN AVID CO.
WWW.AMINAVID.COM
@AMINAVID

اعمال ۲۵٪ تخفیف کارمزد
از اولین روز فعالیت معاملاتی

صفهای خرید میلیاردی گروه بانکی ادامه می یابد؟

سهام بانک‌های بورسی همچنان پرنورنق

و پارسیان اشاره کرد.

آخرین قیمت سهام

این گزارش می‌افزاید: بر مبنای اطلاعات موجود تا پایان روز معاملاتی یکشنبه ۲۱ اردیبهشت ماه ۹۶ که از سوی بورس اوراق بهادار تهران منتشر شده، قیمت سهام شرکت‌های حاضر در گروه بانک‌ها و مؤسسات اعتباری بعد از استقبال سهامداران و جذب نقدینگی تازه که از ابتدای سال جاری تشدید شده است برای سهام بانک ملت به ۲۰۰۹۲ ریال، بانک صادرات به ۲۰۲۳ ریال، بانک سینا به ۱۰۹۴۵ ریال، اعتباری ملل به ۱۵۴۶۰ ریال، بانک خاورمیانه به ۱۲۹۵۹ ریال، بانک سامان به ۱۲۳۸۷ ریال، بانک تجارت به ۱۹۶۷ ریال، بانک پارسیان به ۲۳۵۰ ریال، پست بانک به ۱۳۳۳۹ ریال، بانک کارآفرین به ۱۱۵۲۳ ریال، بانک دی به ۱۱۸۹۹ ریال، بانک پاسارگاد به ۱۰۵۰۷ ریال، بانک آینده به ۶۳۹۱ ریال، بانک ایران زمین به ۵۳۴۶ ریال، بانک گردشگری به ۷۸۱۹ ریال، بانک سرمایه به ۳۱۷۱ ریال، اقتصاد نوین به ۹۳۷۷ ریال، شهر به ۱۴۶۶ ریال، انصار به ۲۰۸۶ ریال، قرض الحسنه رسالت به ۴۱۰۸ ریال و اعتباری توسعه به ۲۷۱۷ ریال رسیده است.

یکی از گروه‌های پر رونق بازار سهام

همچنین بررسی دو ماه اخیر روند قیمت‌های این شرکت‌ها نشان می‌دهد که قیمت سهام همه شرکت‌های حاضر در گروه بانک‌ها و مؤسسات اعتباری با افزایش مواجه شده و هیچ بانکی با افت و یا قیمت‌های اسفند ماه سال ۹۸ معامله نمی‌شود. این مسائل مشخص می‌کند این گروه به یکی از گروه‌های پر رونق بازار سهام تبدیل شده است.

«وبصادر» را با ۲۰ درصد تخفیف بخرید



هفته‌نامه بورس: ثبت‌نام و خرید واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس (ETF) بانک صادرات ایران ، دو بانک و دو بیمه کشور همچنان از طریق اپلیکیشن پرداخت بانک صادرات ایران «صاپ» و سایت این بانک با ۲۰ درصد تخفیف ادامه دارد.

بر اساس این گزارش، فروش باقیمانده سهم دولت در بانک صادرات ایران، بانک ملت، بانک تجارت، بیمه البرز و بیمه اتکایی امین در قالب واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس (ETF) با ۲۰ درصد تخفیف تا پایان اردیبهشت ماه سال جاری ادامه دارد و با تجهیز ترافارهای خرید موبایلی و سایر رسمی بانک صادرات ایران، امکان خرید آنلاین این واحدها فراهم است. همچنین با رانداندازی این سامانه در سایت بانک به نشانی www.bsi.ir مشتریان می‌توانند با مراجعه به این سامانه با ارائه کد ملی و شماره شبای حساب خود، اطلاعات هویتی خود را تکمیل و برای خرید تا سقف ۲۰ میلیون ریال با تخفیف ۲۰ درصدی اقدام کنند. البته مقضاضاتی که کد بورسی ندارند، فرصت دارند با ثبت‌نام در سامانه سجام و مراجعه به شعب منتخب بانک صادرات ایران در سراسر کشور با دفاتر پیشخوان دولت، کد بورسی خود را جهت معامله واحدهای خریداری شده در بازار سرمایه دریافت کنند.



هفته‌نامه بورس: آمارهای معاملاتی بورس اوراق بهادار نشان می‌دهد که صنعت بانکی به‌عنوان یکی از گروه‌های پیشرو در بورس مورد استقبال سرمایه‌گذاران قرار گرفته و حجم قابل توجهی از نقدینگی‌ها به سمت این گروه منتقل شده است.

روند صعودی معاملات

بررسی وضعیت معاملات سهام گروه بانک‌ها و مؤسسات اعتباری در بازار سهام «بورس و فرابورس» از ابتدای سال جاری تا اواسط هفته گذشته حاکی از رشد قیمت سهام، حجم، ارزش و تعداد معاملات این گروه دارد.

رشد قیمت سهام

بر اساس این گزارش، جزئیات اطلاعات موجود در خصوص سهام‌های حاضر در گروه بانکها و مؤسسات اعتباری «ملت، تجارت، صادرات، خنوص اعتباری ملل، خاورمیانه، سامان، پارسیان، پست بانک، کرافین، دی، پاسارگاد، آینده، گردشگری، اقتصاد نوین، ایران زمین، سرمایه، شهر، انصار، قرض الحسنه رسالت و اعتباری توسعه» که نماد معاملاتی آن‌ها فعال است شرح می‌دهد که همه‌شتر که‌های حاضر در این گروه با رشد قیمت سهام از ابتدای سال جاری مواجه شده‌اند.

شکست سقف‌های قیمتی

البته اکثر این شرکت‌ها سقف‌های قبلی قیمتی را شکسته اند و در عین حال با استقبال سرمایه گذاران در برخی از روزهای معاملاتی، سهام شرکت‌های گروه بانک‌ها و مؤسسات اعتباری با صف خرید مواجه شده اند که از جمله می‌توان به صف‌های خرید سنگین میلیونی و بعضاً میلیاردی بانک‌های تجارت، صادرات، ملت، پاسارگاد، سینا، اقتصاد نوین

«وپیست» به سود رسید



■ هفته‌نامه بورس: شرکت پست بانک ایران در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۳۰۱ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که زبان هر سهم یک هزار و ۳۲۸ ریال اعلام شده بود، از رشد مطلوبی در سود برخوردار است.

از رشد مطلوبی در سود برخوردار است.

شرکت پست بانک ایران با سرمایه ۳ هزار و ۲۳۳ میلیارد و ۴۵۱ میلیون ریال، صورت‌های مالی ۱۲ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد. «پست» در دوره یاد شده، مبلغ ۹۷۴ میلیارد و ۴۰ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۳۰۱ ریال سود به ازای هر سهم در اختیار اختصاص داد. این شرکت بدین ترتیب، زیان انباشته پایان سال را تا کاهش ۹ درصدی نسبت به دوره مشابه در سال گذشته، ۱۰ هزار و ۲۹۵ میلیارد و ۳۳۹ میلیون ریال اعلام کرده است. «پست» در دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۴ هزار و ۲۹۵ میلیارد و ۶۰۱ میلیون ریال زیان خالص تحقق کرد و بدین ترتیب مبلغ یک هزار و ۳۲۸ ریال سود به ازای هر سهم متوجه حسابداران داده بود. همچنین پست بانک در صورت‌های مالی تلفیقی ۱۲ ماهه خود به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸، ۱۳۹۸، سود هر سهم را ۳۲۲ ریال و سود خالص را یک هزار و ۱۰۷ میلیارد و ۱۳۱ میلیون ریال اعلام کرده بود.

طرح مهر آفرین در بانک سینا

هفته‌نامه بوری: طرح مهرافزین بانک سینا با هدف حمایت از گروه‌های آسیب دیده ناشی از کرونا و رسانی تحقق آزمایشگاه‌های بهداشتی و درمانی، همکاری و کمک مومنان در جهت رفع مشکلات معیشتی ایجاد شده، از کرونا برای اقشار مختلف کشور، از بیم و نگرانی و حمایت از گروه‌های آسیب دیده، اجرائی شده و بر این اساس به وام‌گیری شرایط، وام قرض الحسنه پرداخت می‌شود.

سید ضیاء اجمانی، مدیر عامل بانک سینا افزود: در این طرح، اقشار مختلف کشور در گروه‌های شغلی مختلف شامل تاکسیرانی، تاکسی اینترنتی، ناگدان وانت بار، پیک موتوری، اصناف، ناشران، شاعران، تولیدکنندگان محصولات فرهنگی، تشکیل‌گرفته‌اند، وعظ، مدحان و همه مجامعت و مناطق هدف طرح آبادانی و شيرفت بنياد علوي از اين وام بهره مند مي‌شوند. به گفته مدير عامل بانک سينيا، مجموع وام پرداختي به دسته‌هاي شغلي با نرخ سه، پنج، ۲۰۰۰ ميليارد ريال در كل كشور است كه به نظر تاق تاسف ۵۰ ميليون ريال با اقساط ۳۶ ماهه و ۲ درصد پرداخت مي‌شود.

تسهیلات موبایلی در قرض الحسنه مهر ایران

■ **هفته‌نامه بورس:** تصور می‌کنیم تا چهار سال آینده شرایط به‌گونه‌ای شود که متقاضی دریافت وام قرض‌الحسنه فوری و ضروری، خیلی راحت می‌تواند با مراجعه به بانک‌های قرض‌الحسنه آن را دریافت کند.

مرتضی اکبری، مدیرعامل بانک قرض الحسنه مهر ایران گفت: سیاست ما از یک سال و نیم گذشته به این سمت رفته که خدمات بانک با کمترین رفقا و مورد و بوروکراسی و در عین حال با دقت بیشتری ارائه شود. اکبری افزود: همچنین در فاز بعدی افتتاح شعب مشتریان را به صورت الکترونیکی و موبایل تعریف کردیم. در سال ۱۳۹۹ سیاست بانک بر این است که بخشی از فرآیند دریافت تسهیلات را نیز بر بستر موبایل ارائه کنیم. البته یک سیستم رتبه‌بندی در نظام بانکی وجود دارد که اطلاعات آن را شرکت مربوطه دریافت کرد و این در حال مطالعه این موضوع هستیم که در صورت وجود آن مشتریان را طبق A حتی المقدور ضامن نم‌خواهیم. زیرا برای مشتریان سابقه مثبت خود را در نظام بانک از بین نمی‌برند و ریسک اندکی برای بانک دارند.

تداوم فروش گواهی سیرده در بانک آینده

هفته‌نامه بورس: فروش گواهی سپرده سرمایه‌گذاری عام بانک آینده که از اوایل اردیبهشت‌ماه در تمامی شعب بانک آینده، آغاز شده بود، با استقبال مردم و مشتریان روبه‌رو شد و همچنان ادامه دارد.

این اوراق، یک‌ساله، با نرخ سودی علیه الحساب ۱۸ درصد سالانه و معاف از مالیات بوده که سود آن به‌صورت ماهانه، پرداخت خواهد شد. نرخ بازخرید قبل از سررسید این اوراق، ۱۰ درصد سالانه، تعیین شد. تمامی شعب بانک آینده در سراسر کشور، آماده عرضه اوراق گواهی سپرده سرمایه‌گذاری عام به هیئت‌اند مقضای می‌توانند با مراجعه به شعب، این اوراق را خریداری کنند. همچنین نسبت به تکمیل فرم درخواست اوراق مذکور، اقدام کنند.

کاهش قیمت تمام شده در بانک توسعه تعاون

هفته‌نامه بورس: روند برنامه‌ریزی در بانک توسعه تعاون به‌گونه‌ای بوده که نقش توسعه‌ای بانک به بهترین شکل به اجرا درآید.

سید باقر فاتحی، عضو هیات مدیره بانک توسعه تعاون از تلاطم و روند کاهشی قیمت تمام‌شده پول در بانک توسعه تعاون خبر داد و افزود: این بانک به‌عنوان یک نهاد مالی، با رعایت استانداردهای حسابداری و انتخاب بهترین فرایندها، ضمن ارائه خدمات تخصصی و عمومی به تعاون‌گران و کارآفرینان و عموم جامعه، روند مناسبی در کاهش قیمت تمام‌شده پول طی نمود که نتیجه آن کاهش این شاخص به ۱۶ درصد در حال حاضر است.

عیدی بانک ملی ایران

■ هفته‌نامه بورس: دارندگان اپلیکیشن ایوا با انجام هر تراکنش موبایلی می‌توانند شانس خود را برای برنده شدن در قرعه‌کشی خودروی افزود که همزمان با عید غدیر برگزار می‌شود، افزایش دهند.

پرداخت الکترونیک سداد به عنوان بازی پرداخت‌های الکترونیکی بانک ملی ایران در نظر دارد برای قدردانی از اعتماد مشتریان خود و کاربران ایوا، قرعه‌کشی جایزه ویژه یک دستگاه خودروی افزود با تجهیزات کامل کمپینگر را هجدهم مردادماه همزمان با عید غدیر برگزار کند.

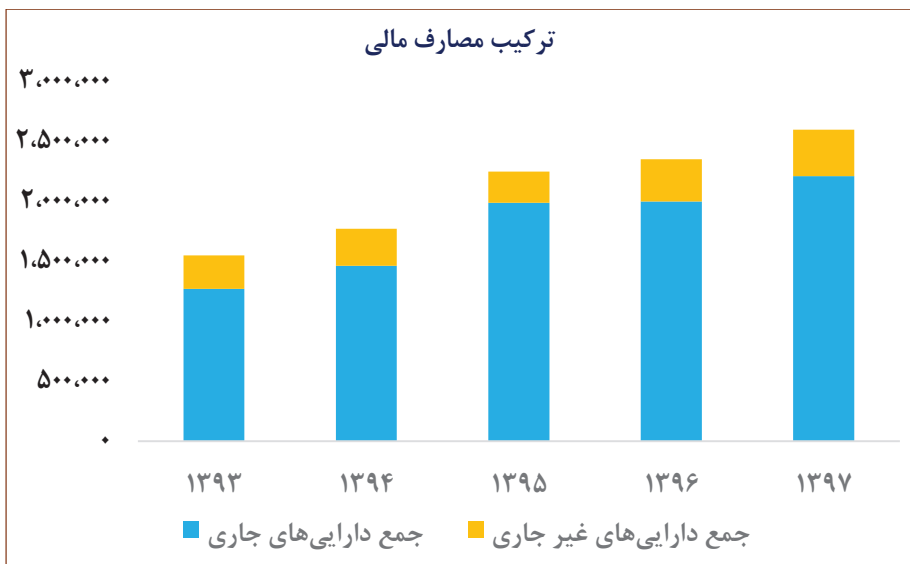
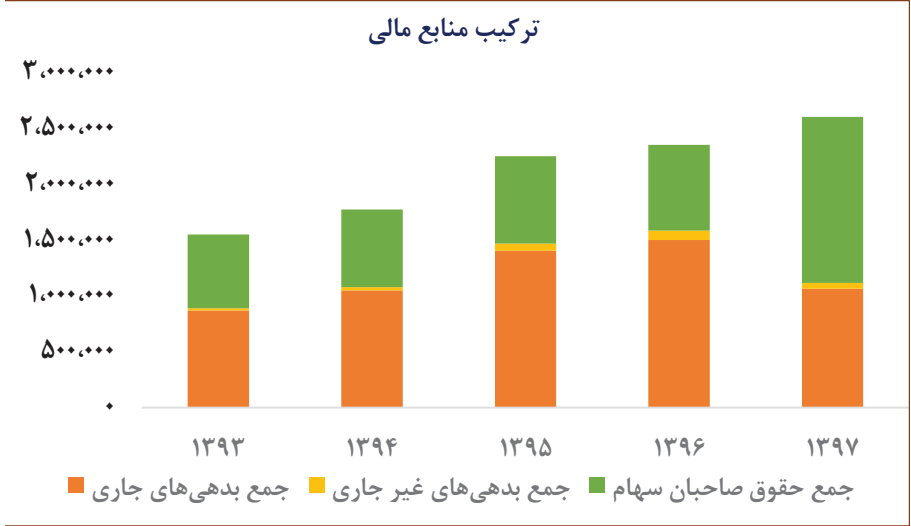


صنعتی کیمیدارو

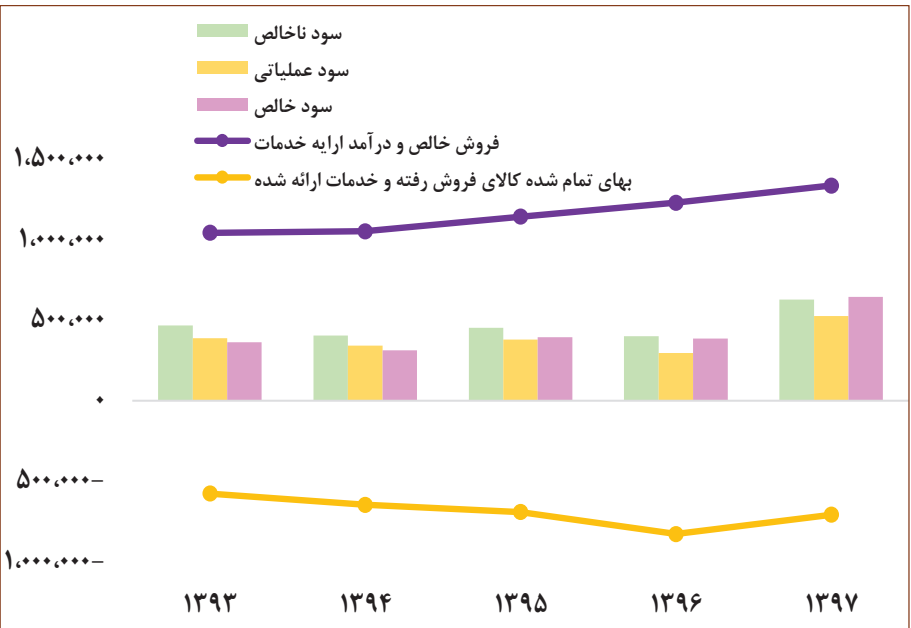
نام شرکت	صنعتی کیمیدارو	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۰۱۰۰
تاریخ تاسیس	۱۳۴۴/۰۵/۳۱	تابلو	تابلوی اصلی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۷۰/۰۹/۲۰
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۴۴/۰۶/۰۸	صنعت	مواد و محصولات دارویی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۷۴/۰۱/۰۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۴/۰۶/۰۸	کروه	تولید مواد دارویی، محصولات شیمیایی دارویی و داروهای گیاهی	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۱۰۰۸۰	نماد	دکیمی		
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	به موجب مفاد ماده مزبور اهم موضوعات شرکت شامل تولید و توزیع انواع محصولات دارویی، آرایشی، بهداشتی، شیمیایی و گازها، تولید نیمه صنعتی و صنعتی مواد اولیه محصولات مذکور، واردات مواد اولیه و بسته بندی و مواد شیمیایی، محصولات و لوازم پزشکی مورد نیاز، صادرات مواد اولیه و محصولات و همچنین خرید و فروش سهام و هرگونه عملیات دیگر که با موضوع شرکت بستگی دارد، می باشد.		



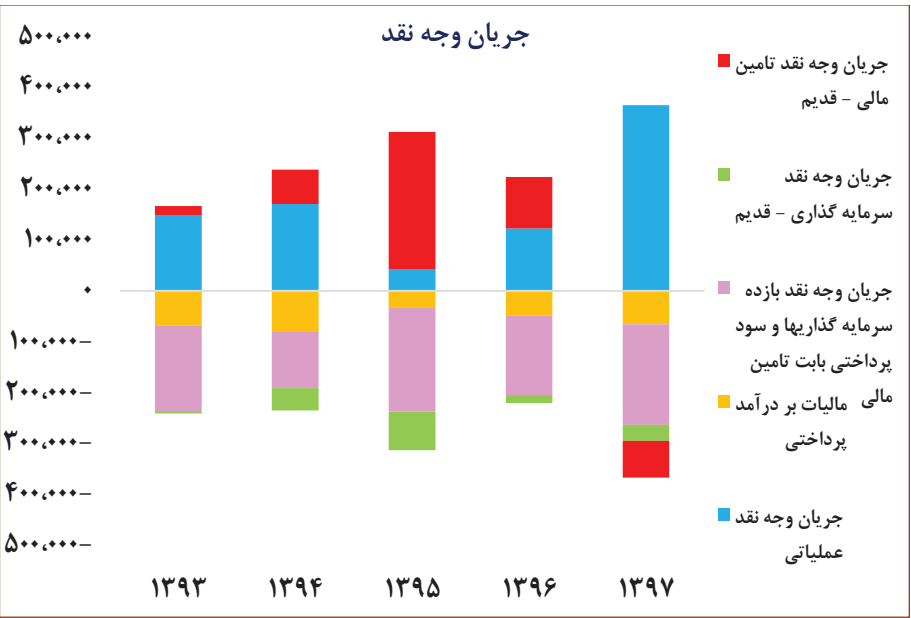
وضعیت مالی شرکت



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



مریم شهرداری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

آخرین تکنولوژی سوییج پرداخت ارائه خواهد شد

۳۰۰۰میلیارد ریال سود خالص در «پرداخت»



به پرداخت و بیش از ۲ میلیون و ۳۰۰ هزار نفر نیز از سیستم پیامکی برای دریافت رمز دوم استفاده می‌کنند. خلیلی در گزارش خود به سهامداران شرکت به پرداخت ملت اعلام کرد: در بخش اپلیکیشن موبایلی سکه نیز با توجه به تمرکز شرکت طی سال ۹۸ با افزایش ۲ میلیون تعداد نصب سکه، رشد ۱۰۰ درصدی را داشته‌ایم و درمجموع تعداد نصب آن به ۴.۳ میلیون کاربر رسیده است.

رشد ۱۰۰ درصدی

مدیرعامل سابق شرکت به پرداخت ملت با اشاره به راه‌اندازی سامانه رمز پویا برای بانک ملت در سال گذشته توسط این شرکت افزود: نزدیک به ۹ میلیون دارنده کارت بانک ملت از این سامانه استفاده می‌کنند. همچنین یک میلیون و ۲۰۰ هزار نفر نیز از ابزار موبایلی و اپلیکیشن سکه

تاکید مدیر ارتباطات مبین وان کیش:

شفافیت شرکت‌های بورسی سر لوحه قرار گیرد

■ هفته نامه بورس: روابط عمومی تاثیر مهمی در شفاف‌سازی عملکرد یک مجموعه و یا یک شرکت دارد، از این رو بسیار مهم است شفافیت را که یکی از مهم‌ترین اصول شرکت‌های بورسی است سر لوحه امور قرار داد و زمینه ای فراهم کرد تا سهامداران به خوبی از تمامی امور مورد نیاز خود مطلع باشند.

شاخص ترین اولویت‌ها

وحید قربانی، مدیر ارتباطات و حوزه ریاست مبین وان کیش، با بیان این مطلب در آستانه هفته روابط عمومی گفت: روابط عمومی پیشانی یک مجموعه برای ارتباط با بازار کسب‌وکار، سهامداران و مردم است و نقش بسزایی را در این زمینه ایفا می‌کند.

مدیر ارتباطات مبین وان با بیان این‌که از جمله وظایف پر اهمیت روابط عمومی در هر مجموعه، وظایف درون سازمانی برای اعضای پرسنل سازمان و همچنین برندینگ درست مجموعه است، افزود: همچنین برنامه ریزی جامع در حوزه مسئولیت‌های اجتماعی جزو شاخص ترین اولویت‌های یک روابط عمومی پویا و فعال است.

سوگند نامه نانوشته و ایجاد یک فلوجارت

مدیر ارتباطات مبین وان معتقد است یک سوگند نامه نانوشته‌ای در بین مدیران و کارشناسان حوزه روابط عمومی وجود دارد و آن، صداقت، شفافیت و نیز رفتار حرفه‌ای

درست در انعکاس اخبار و فعالیت‌ها و همچنین جذب و تحلیل بازخوردهاست. این مدیر روابط عمومی در بیان پیشنهادهایی برای عملکرد هر چه بهتر روابط عمومی‌ها نیز گفت: ایجاد یک فلوجارت در زمینه ارتباط یک واحد روابط عمومی با رسانه‌ها، باید از اولویت‌های ابتدایی برنامه‌ریزی‌های یک روابط عمومی مدنظر قرار گیرد.

آغاز فعالیت هزاران شرکت نوآور، به‌زودی

مانند وزارت اقتصاد، بانک مرکزی، وزارت کار و سازمان بورس در اصلاح مقررات و تسهیل فضای کسب و کار شرکت‌های نوآور و دانش‌بنیان است لذا باید برنامه توسعه اقتصاد دانش بنیان و توسعه شرکت‌های نوآور به عنوان یک مأموریت اصلی در ساختار وزارت اقتصاد و بانک مرکزی (حداقل در سطح اداره کل) متمرکز و هماهنگی با سایر دستگاه‌های اجرایی، تدوین مقررات (مالیات، گمرک، بیمه، بورس و بانک) و برنامه‌ریزی بلندمدت توسط آنها انجام گیرد. بدیهی است این پیشنهاد، به منزله توقف فعالیت‌های موجود نهادهای حمایتی برای مراحل اولیه شکل‌گیری شرکت‌ها و پروژه‌ها نخواهد بود.

■ همچنین بمنظور توسعه سرمایه گذاری جسورانه در کشور، وزارت اقتصاد و بانک مرکزی در قوانین بالادستی

سرمایه گذاری، باید مشوق‌های لازم برای ورود شرکت‌ها به سرمایه گذاری نوآوری فراهم کنند تا نهادهای سرمایه گزار در کنار سایر فعالیت‌های متعارف خود، انگیزه حضور در این بخش را داشته باشند. همچنین هلدینگ‌های بزرگ مالی، بانکی و سرمایه گذاری دولتی و عمومی کشور مجاز به

سرمایه‌گذاری خطر پذیر درشرکت‌های دانش بنیان و استارت آپی بشوند.

وضعیت صندوقهای جسورانه در بورس را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

سازمان بورس فعالیت‌های خوبی برای کمک به سرمایه گذاری در شرکت های دانش بنیان و نوآور داشته که منجر به تاسیس و فعالیت ۷ صندوق شده است. صندوق مالی توسعه تکنولوژی نیز به عنوان یک نهاد مالی با سابقه در این حوزه در ایجاد و راه اندازی دو صندوق جسورانه توسعه فناوری آرمانی و اینوتک آشنا مشارکت نموده که تعداد طرح‌های ارزیابی و چند قرارداد منعقد شده است.

توسعه ظرفیت‌های صندوق‌های جسورانه نیازمند اصلاحات اساسنامه و همچنین مشوق برای سایر سرمایه گذاران برای خرید واحدهای آنها دارد تا ریسک طبیعی سرمایه گذاری در این‌گونهشرکت‌ها کاهش یابد.

در حال حاضر با توجه به بازدهی مناسب سایرشرکت‌های

ادامه از صفحه ۹
از این رو توصیه می‌شود همانگونه که کسب‌وکارها برای توسعه فنی یا سئوی کسب‌وکار خودشان پول پرداخت می‌کنند، هزینه‌ای هم به مشاور پرداخت کنند تا در تمام قراردادهای حقوقی و سرمایه‌گذاری کنارشان باشد و روی قراردادها نظارت کند.

در خصوص چالش‌ها و چشم اندازهای سرمایه گذاری خطر پذیر (جسورانه) چه نظری دارید؟

مهم‌ترین نکته در سرمایه گذاری خطر پذیر، آمادگی شکست تعداد قابل توجهی ازشرکت‌ها و استارت‌آپ‌هایی است که روی آن سرمایه گذاری می‌کنند، که میزان و درصد موفقیت کمتر از ۲۰ درصد سبب طرح‌هاست. ولی انگیزه اصلی برای توسعه این صندوق‌ها، دستاورد قابل توجه و ارزش افزوده بالای اقتصادی همان تعداد اندک طرحی است که موفق می‌شوند. افراد شاغل در این نهادها متناسب با فرآیند موفقیت و شکست شرکت نوپا دارای خصوصیاتی نظیر خلق آینده، گریز از کارهای تکراری و کارمندی، فراتر از خود بودن،

تحقق رویای شغلی و جاه طلبی برای اثرگذاری بر جامعه هستند و دستاوردهای این اکوسیستم در کشور علی رغم محدودیت‌های اقتصادی و رکود، در قالب استارت‌آپ‌های موفق‌ی همچون کافه بازار، تپسی، علی بابا، اسنپ، آپارات توسط نسل جوان دارای رویایی کاری و ریسک پذیر و دوری از مشاغل با ثبات اداری و روحیه کارمندی شکل گرفته است.

امروز در دانشگاه‌های تراز اول کشور، راه اندازی استارت آپ و کسب و کار شخصی یکی از دغدغه‌های اصلی جوانان تحصیل کرده شده است . بر این اساس به نظر می‌آید با بستر سازی مناسب و توسعه اکوسیستم نوآوری و کارآفرینی، در سال‌های آتی شاهد فعالیت هزاران شرکت نوپا و نوآور با ده‌ها هزار شغل باشیم.

نحوه حمایت و ورود دولت به سرمایه گذاری درشرکت‌های نوآور و دانش بنیان چگونه باید انجام گیرد؟

راهکارهای مختلفی برای حمایت دولت وجود دارد و بنا به ضرورت می‌تواند در برنامه‌ها لحاظ شود. بطور مثال:
■ از آنجا که همه این مشکلات توسط یک نهاد خاص دولتی و با یک برنامه محدود، قابل رفع شدن نیست و مستلزم ایفای نقش فعال توسط دستگاه‌های اصلی اقتصاد

رفت و آمدهای مدیریتی در ناشران

هر هفته بر آن هستیم تا براساس جدیدترین اطلاعات در سامانه کدال، تغییراتی که در اعضای هیأت مدیره شرکت‌ها به وجود می‌آید را در این ستون به آگاهی سهامداران برسانیم. باشد که انتشار این اطلاعات مفید واقع شود.

***توسعه بین المللی صنعت گردشگری پدیده شانديز:** در شرکت انبیه و ساختمان پدیده شانديز، سیدشمس‌الدین بربرودی نماینده شرکت شد. مؤسسه پشتیبانی سهام پدیده شانديز هم، مصطفی جهانپانی را به عنوان نماینده و نایب رئیس هیأت مدیره جدید شناخت. در شرکت بین المللی تجارت الکترونیک پدیده کیش هم، محمدرضا حسین‌نژاد دوین نماینده شد. نیما ملای به مدرک دکتر با عنوان مدیرعامل گروه شرکت‌های پدیده شانديز معرفی شد.

❖ **کارخانجات داروپخش:** از شرکت داروپخش وحیده‌هاشم یک محلاتی جای خود را به محمد نادری عزیزاده داد و وی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد.

● **تولید ژلاتین کپسول ایران:** داروسازی فارابی، رامین رضایی کلمراره عنوان نماینده و نایب رئیس هیأت مدیره جدید خود شناخت. در پخش هجرت هم، داوود منصوبخت نماینده شرکت شد. همچنین در شرکت آنتی بیوتیک‌سازی ایران، محمد رضا رضایی مقدم نماینده شد. داروسازی پارس داروهم، حسین حسن نتاج را به عنوان نماینده و رئیس هیأت مدیره جدید شناخت.

*** صنایع مس شهید باهنر:** نماینده سرمایه‌گذاری صدر تأمین از امیرحسین کریمی کاشانی به علی ندرلو تغییر کرد. وی به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد.

***کلرپارس:** نماینده شرکت دارویی ره آورد تامین از رضا قامتی به علیرضا واحدی تغییر کرد. وی به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید هم آغاز به فعالیت کرد.

*** توکا ریل:** نماینده شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاداز پرویز اخوان به عبدالرضا جمالی تغییر کرد. وی به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد.

*** صنایع سرام آرا:** در شرکت صنایع خاک چینی ایران، حسین میار رستمی نماینده شرکت شد. از معدنی املاح ایران محمد احسان کیان ارثی جای خود را به یوسف رحیم پور داد.

*** بازرسی مهندسی و صنعتی ایران:** نماینده سرمایه‌گذاری سامان فرهنگیان از محمد رضا اویسی به مصطفی پارسا تغییر یافت. وی به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد.

***سیمان شاهرود:** نماینده شرکت سیمان قائن از علی اکبر شهری به مجید صباغان تغییر کرد. وی به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید هم آغاز به فعالیت کرد.

***گسترش صنایع انرژی آذرآب:** نماینده توسعه صنعت انرژی ستاره تدبیر پارس از محمد جابری به احمد رستمی تغییر کرد. همچنین شرکت تبدیل انرژی سامان از جواد جلیلی بالندی به امید باباخانی تغییر کرد.

*** هلدینگ داروپخش:** از داروسازی ابوریحان محسن صفاجو جای خود را به وحیدهاشم بیگ محلاتی داد. وی مدیر عامل هلدینگ داروپخش هم است.

*** شیر پاستوریزه پگاه گلستان:** نماینده شرکت شیر پاستوریزه پگاه همدان، از ابراهیم نظری به حمید غفوریان تغییر کرد.

❖ **داده کسبتر عصر نوین:** در سرمایه‌گذاری توسعه فناوری‌های نوین، یادآوری‌ها در زمینه شرکت مدرن شد. ❖

❖ **شرکت خدمات جامع آرای ارتباطات نوین خاورمیانه،** سیدایمان میری به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره و سیدامینا رشید شرکت انتخاب شد. در شرکت امید آوران عصر طلایی ارتباطات هم، سیدنوید میرمطهری به عنوان رئیس هیأت مدیره و نجیب‌الله رشید شرکت انتخاب شد. شرکت پارس ارتباطات مهدی ایترا نیارا به عنوان نماینده خود شناخت. در شرکت پردازش عصر افق مهدی جامی به عنوان نماینده شرکت انتخاب شد.

***دوب روی اصفهان:** در شرکت باما، علی احمدی نیری به عنوان نماینده و رئیس هیات مدیره جدید انتخاب شد. شرکت گروه صنعتی و معدنی امیرهم به محضر اراضی آبادی نماینده در شرکت شد. شرکت صنعتی آراسته معدن هم، سرمایه‌های گسترده را دارد. به عنوان نایب رئیس هیات مدیره و نماینده خود شناخت. در شرکت تولیدی و صنعتی شاهین نور سلطان، حسن اسلامی قانع به عنوان نماینده جدید شناخته شد. شرکت تجاری و بازرگانی مواد معدنی میثاب هم عبدالله پیمان تیموری نیا نماینده شرکت شد. عبدالله پیمان تیموری نیا با مدرک لیسانس درامی مجموعه را به عهده دارد.

پتروشیمی کارزون: نماینده مدیریت توسعه سرمایه گروه پتروشیمی ایرانیان (مهرآوران کوی نارون) از مرتضی حیدری به محمد رضا ارضی تغییر کرد. از مدیران اقتصاد اسماعیل محمودی جای خود را به محمد رضا نصرتی داد و وی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره جدید هم فعالیت می کند.

%مجمع‌های توریستی و رفاهی آبادگران ایران: شرکت سرمایه‌گذاری سیمان تامین، سعید ریخته‌گر مشهد را به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره و نماینده خود شناخت. وی مدیر عاملی مجموعه راه‌به‌عهده دارد. در شرکت سیمان شاهرود هم، محسن عباسی مهدی آباد نماینده شرکت مذکور شد.

● **پالایش نفت تهران:** نماینده ه شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران از لطف اله هنگی به حامد آرمان فر تغییر کرد. وی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد. از شرکت سرمایه‌گذاری استان اصفهان فرشید محمدخانی جای خود را به محمد زالی داد. وی به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد. نماینده سرمایه‌گذاری استان خراسان شمالی از محمد علی‌هاشمی به جواد بهشتی تغییر کرد.

***مجتمع کشت و صنعت و دامپروری و مرغداری دشت خرمدره:** نماینده شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا از علیرضا رجبی به الهام کاظمی تغییر کرد.

«**سرمایه‌گذاری توسعه و عمران زاگرس چهار محال و بختیاری:** نماینده شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه خوزستان، از فرامرز رساپور به افشار شهبازی تک آبی تغییر کرد و به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره هم انتخاب شد. از سرمایه‌گذاری ساختمان ایران، امیر حسین احمدزاده نامدار جای خود را به فرامرز رساپور داد. وی به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد. نماینده شرکت تامین مسکن، نوین، از مرتضی نظری رباطی به عزیز علی لارستانی تغییر کرد.

باز

عرضه سهام بزرگترین صادر کننده ما کارونی

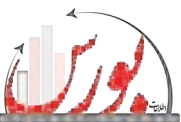
هفته‌نامه بورس: درج نماد شرکت زماکارون در مراحل نهایی قرار دارد و در صورت انتشار گزارش‌های مدنظر در کمال، سهام این شرکت اوایل خرداد ماه عرضه اولیه خواهد شد.

محمود گودرزی، معاون بازار بورس اوراق بهادار تهران، درباره ورود شرکت‌های جدید به بازار سهام گفت: در نظر بود سهام زماکارون چهره‌شنیده هفته گذشته عرضه اولیه شود اما بعد به نظر می‌رسد. به گفته گودرزی، این شرکت با سرمایه ۱۰ میلیارد تومانی دارای سهامداران کاملاً حقیقی بوده و قرار است ۱۲ درصد از سهام آن شامل ۱۰ درصد عرضه به عموم و دو درصد برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری واگذار شود. بر اساس این گزارش، شرکت توسعه صنعتی غذایی زماکارون (که بزرگترین صادرکننده انواع ماکارونی در ایران و با سهم ۷۰ درصد سهم بازار داخلی پاستا و ۱۰ درصد صادرات است)، ۵۱ اقدام به خرید بلوک ۵۱ درصدی شرکت گلوکوزان (اولین و بزرگترین تولیدکننده ذرت ایران)، کرد. این بلوک شامل بیش از ۱۰۲ میلیون و ۲۶۸ هزار سهم «فگل» بود که به قیمت پایه ۱۷۹ هزار و ۲۲۸ ریال و به صورت ۲۶ درصد نقد و مابقی اقساط معامله شد.

بومی سازی ذوب ریل ملی

هفته‌نامه بورس: در سال ۹۸ با توجه به تولید محصولات با کیفیت در این بخش، نزدیک به ۵۰ درصد از تولید مدیریت فولادسازی به صادرات اختصاص یافت.

سیاسی حواجوی، سرپرست مدیریت دولتی دوازدهمین دوره کنفرانس ملی، گفت: «در حالی که در کشور ما هنوز به جایگاه یک کشور در حال توسعه نگاه می‌کنیم، باید به فکر ارتقای جایگاه خود باشیم. برای این منظور، باید به فکر توسعه زیرساخت‌ها و سرمایه‌گذاری در بخش‌های مختلف باشیم. یکی از راه‌های مهم، توسعه بخش حمل و نقل است. برای این منظور، باید به فکر توسعه شبکه راه‌آهن و جاده‌ها باشیم. همچنین، باید به فکر توسعه بخش انرژی باشیم. برای این منظور، باید به فکر توسعه بخش انرژی‌های تجدیدپذیر باشیم. در نهایت، باید به فکر توسعه بخش خدمات باشیم. برای این منظور، باید به فکر توسعه بخش خدمات مالی و خدماتی باشیم. در مجموع، باید به فکر توسعه همه‌جانبه کشور باشیم. برای این منظور، باید به فکر توسعه همه‌جانبه زیرساخت‌ها و سرمایه‌گذاری در بخش‌های مختلف باشیم. یکی از راه‌های مهم، توسعه بخش حمل و نقل است. برای این منظور، باید به فکر توسعه شبکه راه‌آهن و جاده‌ها باشیم. همچنین، باید به فکر توسعه بخش انرژی باشیم. برای این منظور، باید به فکر توسعه بخش انرژی‌های تجدیدپذیر باشیم. در نهایت، باید به فکر توسعه بخش خدمات باشیم. برای این منظور، باید به فکر توسعه بخش خدمات مالی و خدماتی باشیم. در مجموع، باید به فکر توسعه همه‌جانبه کشور باشیم.»



روند معاملات تولید نیروی برق دماوند رشد داشت

جهش ۳۰ درصدی ارزش سهام «دماوند»

ماهیة منتهی به ۳۱ فروردین ماه امسال بیش از دو میلیون و ۱۹۲ هزار مگاوات نیرو تولید و عرضه کرد و از این طریق درآمدی بالغ بر ۲۱۸ میلیارد و ۴۹۲ میلیون ریال برای این شرکت محقق شد.

دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۱.۳۱		
مقدار تولید (مگا وات ساعت)	مقدار فروش (مگا وات ساعت)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۲۰۱۹۲.۶۵۹	۲۰۱۹۲.۶۵۹	۲۱۸.۴۹۲

بالاترین قیمت و درآمد فروش

این گزارش می‌افزاید: بیشترین درآمد فروش تولید نیروی برق همانند مبلغ ۱۰۶ میلیارد، ۸۴۴ میلیون ریال محاسبه می‌شود که از محل تولید و فروش سبزه در یک محله در ۴۶۶ هزار مگا وات ساعت نیرو در حوزه آمادگی نیروگاه بدست آمده بر این، در حوزه خارج از بازار بیشترین قیمت فروش ثبت شده است. آنچنان که حدود ۱۳ هزار و ۴۳۷ مگا وات ساعت نیرو به نرخ ۴۷۳ هزار و ۹۷ ریال به بازار و مگا وات ساعت و به ارزش شش میلیارد و ۵۵۷ میلیون ریال به محاسبان تحویل داده شد.

دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۱.۳۱			
نام حوزه فعالیت	مقدار تولید (مگا وات ساعت)	مقدار فروش (مگا وات ساعت)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
آمادگی نیروگاه	۱.۴۶۶.۶۸۴	۱.۴۶۶.۶۸۴	۱۰۶.۸۴۴
خارج از بازار	۱۳.۴۳۷	۱۳.۴۳۷	۶.۳۵۷

بیش از ۲۱۸ میلیارد در آمد یک ماهه

بر اساس اطلاعات موجود، این مجموعه دو هزار و ۷۶۰ میلیارد ریالی که در سه حوزه همچون آمادگی نیروگاه، انرژی نیروگاه و خارج از بازار فعالیت می‌کند، طی عملکرد یک

ضرورت افزایش سهم بازار ایرانول

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل هلدینگ نفت و گاز و پتروشیمی شستا (تاپیکو) در جریان بازدید از پالایشگاه آبادان شرکت نفت ایرانول بر ضرورت توجه ویژه به افزایش سهم بازار داخلی این شرکت تاکید کرد.

محمود مخدومی، مدیر عامل تاپیکو گفت: اقدامات بسیار موثری در ادوار مختلف شرکت نفت ایرانول انجام و زیرساخت‌های خوبی ایجاد شده است اما ضروری است در دوره جدید مدیریت این شرکت بر توسعه و افزایش سهم بازار داخلی این شرکت در کنار توجه به صادرات محصول تمرکز بیشتری شود.

مدیر عامل تایپکو، اجرای پروژه فیلتراسیون و مومزدایی پالایشگاه آبادان شرکت نفت ایرانول را یکی از مهم‌ترین انتظارات از این شرکت در دوره جدید عنوان کرد. افزود: با توجه به فرسوده بودن تجهیزات واحد آبادان، خرید و نوسازی تجهیزات فرسوده ای که تاثیر بسزایی در پایداری تولید و افزایش بهره وری شرکت نفت ایرانول دارد باید در اولویت قرار بگیرد.

بر اساس این گزارش، اواخر سال گذشته لوح و تندیس زرین بنجمن همایش ملی کیفیت و مشتری مداری به شرکت نفت ایرانول اهدا شد. این تندیس در راستای استمرار و ارتقای کیفیت محصولات و خدمات ارائه شده به مشتریان به شرکت نفت ایرانول اختصاص یافت.

MSBROKER

چکیده تحلیل بنیادی «ساوه»

معرفی سرشناس:

علی اسکینی
کارشناس ارشد تحلیل

شرکت شیر پاستوریزه پگاه گیلان به عنوان یکی از کارخانه‌های فرآوری کننده بزرگ شیر در شهرستان رشت در سال ۱۳۵۴ با نام کارخانه شیر منطقه‌ای گیلان تاسیس شده است. از اردیبهشت ماه سال ۹۹ سهام شرکت با نام «غگیلا» در بازار سرمایه عرضه شده است. سرمایه در بدو تاسیس یک میلیارد تومان بوده و تاکنون پس از چند مرحله افزایش سرمایه به ۲۰ میلیارد تومان رسیده است. در حال حاضر غگیلا زیرمجموعه‌ی شرکت صنایع شیر ایران است. نایب رئیس هیات مدیره و مدیر عامل شرکت موسی اسماعیل‌زاده و رئیس هیات مدیره رضا کریم‌نژاد هستند.

نماد	ساوه	P/E تابلو	۳۵.۳۶	E/P صنعت	۴۴۴	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۹۹ / ۱۶ / ۰۲)	۱۲.۷۱۲
سال مالی ۹۵	سود تحقق یافته	۴.۸ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۰ درصد، ۸۲۵ ریال به ازای هر سهم	ملاحظات	فروش ۳۷.۹۵۹ تن محصول نرخ هر کیلو شیر ۱۲.۶۴۴ ریال، حاشیه سود ۱۳ درصد	
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۶.۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۸ درصد، ۱.۰۳۸ ریال به ازای هر سهم	ملاحظات	فروش ۳۷.۹۶۸ تن محصول نرخ هر کیلو شیر ۱۳.۴۴۴ ریال، حاشیه سود ۱۳ درصد	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۶.۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۷ درصد، ۲۵۰ ریال به ازای هر سهم	ملاحظات	فروش ۳۵.۴۷۹ تن محصول نرخ هر کیلو شیر ۱۹.۰۲۴ ریال، حاشیه سود ۱۳ درصد	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۷.۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	-	ملاحظات	فروش ۳۴.۷۲۱ تن محصول نرخ هر کیلو شیر ۲۶.۵۴۸ ریال، حاشیه سود ۱۱ درصد	
کارشناسی ۱۳۹۹		۵۶۳		کارشناسی ۱۴۰۰		۶۲۹	

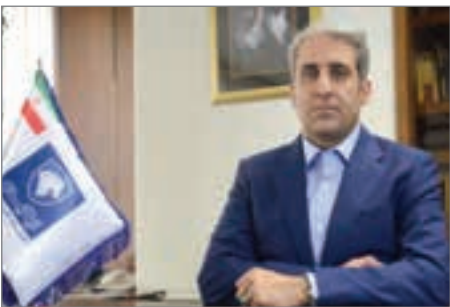
مقدار تولید	با توجه به برآورد شرکت از عملکرد سال آتی، گزارش ماههای اخیر و افزایش مقدار شیر دریافتی، برای سال ۹۹ تولید ۴۰ هزار تن انواع محصول پیش‌بینی شده است.	
مقدار فروش	نسبت فروش به تولید نشان می‌دهد که شرکت عمدتاً تمام تولیدات خود را به فروش می‌رساند. بنابراین برای سال ۹۹ نیز مقدار فروش برابر با تولید لحاظ شده است.	
نرخ فروش	افزایش نرخ فروش شرکت به طور میانگین در سال اخیر ۱۷ درصد و نرخ تورم سالانه کشور نیز در این بازه زمانی ۱۸ درصد بوده است. به این ترتیب می‌توان نتیجه گرفت نرخ فروش شرکت تابع تورم است. برای پیش‌بینی نرخ محصولیات، روند نسبت نرخ فروش هر محصول به شیر تلیسه را بررسی کرده‌ایم. برای سال ۹۹ نسبت نرخ فروش ۳محصول اصلی شرکت شامل انواع پنیر، دوغ، ماست به نرخ شیر تلیسه به ترتیب ۱.۹۱، ۰.۹۱ و ۰.۹۱ برابر با سال ۹۸ لحاظ شده است. همچنین نرخ شیر تلیسه نیز برای سال ۹۹، ۳۱.۰۰۰ ریال به ازای هر کیلو پیش‌بینی شده است. به این ترتیب نرخ فروش پنیر ۲۱۱.۷۴۴، دوغ ۲۸.۰۶۲ و ماست ۶۰.۱۰۲ ریال محاسبه شده است.	
تخفیفات	شرکت حدوداً ۸ تا ۶ درصد از مبلغ فروش را به عنوان تخفیف لحاظ می‌کند. در این تحلیل مبلغ فروش شرکت ۲۳۸ میلیارد تومان برآورد شده و درصد تخفیف ۷ درصدی (برابر با سال قبل) نیز لحاظ شده است.	
تحلیل سودآوری	۸۵ درصد بهای تمام شده و هم چنین هزینه‌های تولید شرکت را به هزینه مواد تشکیل می‌دهد. ماده اولیه اصلی شرکت شیر خام است. نسبت نرخ شیر خام خریداری شده در سال‌های اخیر به نرخ فروش شیر تلیسه را بررسی کرده ایم. برای سال ۹۹، این نسبت را ۱.۰۸ درصد و نرخ شیر تلیسه را نیز ۳۱.۰۰۰ ریال به ازای هر کیلو در نظر گرفته‌ایم. نرخ مصرف سایر مواد اولیه نیز به ازای هر تن تولید محاسبه شده و با توجه به تورم رشد داده شده است. به این ترتیب مبلغ مواد اولیه مصرفی ۲۲۸ میلیارد تومان برای سال ۹۹ برآورد شده است.	
هزینه‌های تولید	هزینه مواد مصرفی مطابق با روش ذکر شده محاسبه شده و با در نظر گرفتن تورم ۳۰ درصدی و رشد ۲۵ درصدی دستمزد، مجموع هزینه‌های تولیدی سال ۹۸، ۲۱۹.۹۸ میلیارد تومان پیش‌بینی شده است.	
هزینه مالی	تسهیلات دریافتی سال ۹۹، ۵۰.۴۲۸ میلیارد تومان (در حد سال ۹۸) با نرخ ۱۸ درصد در نظر گرفته شده است.	
سایر هزینه‌ها	تورم ۳۰ درصد و نرخ افزایش حقوق و دستمزد ۲۵ درصد در تحلیل پیش رو لحاظ شده و مالیات نیز با در نظر گرفتن معافیت‌های مالیاتی و نرخ ۲۲.۵ درصد محاسبه شده است.	
درصد تغییر سود هر سهم به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ شیر مصوب ۱۵.۲% نرخ ماده اولیه ۹.۰-%	مقدار فروش ۱۱.۸% نرخ تورم ۴.۸-%
فرمت‌ها	فرمت‌های بر ریسک‌ها و فرمت‌های شرکت	فرمت‌ها ریسک‌ها

گزارش ماههای اخیر نشان می‌دهد که سطح تولیدات شرکت افزایش داشته است و با توجه به نام تجاری آشهای پگاه، شرکت بازار مناسبی برای فروش محصولاتش دارد. بنابراین انتظار عملکرد مناسبی را از شرکت در سال ۹۹ داریم. برای ارزش‌گذاری غگیلا، آن را با شرکت مشابه فعال در بازار سرمایه مقایسه کرده‌ایم. با بررسی نسبت ارزش بازار به مبلغ فروش، نسبت ارزش بازار به ظرفیت شیر مصرفی و نسبت قیمت به درآمد شرکت‌های همگروه، انتظار رشد حداقل ۱۰۰ درصدی قیمت سهم را داریم.



مدیرعامل گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو:

«خگستر» برنامه‌ای برای عرضه اولیه ندارد



چه برنامه‌ای برای عرضه اولیه شرکت‌های سودده از جمله سرمایه‌گذاری سمند در بورس دارید؟

این شرکت در حال حاضر برنامه‌ای برای عرضه اولیه سهام در بازار سرمایه ندارد و هرگونه تصمیم‌گیری جدید در این مورد از طریق سامانه کدال اطلاع‌رسانی خواهد شد.

■ باتوجه به اهمیت بالای سود ناشی از واگذاری احتمالی شرکت اپال پارسیان سنگان برای گروه پارسیان، آخرین وضعیت مذاکرات انجام

■ هفته‌نامه بورس: در پی طرح چند پرسش و درخواست فعالان بازار برای شفاف‌سازی «خگستر»، مهدی مونسان، مدیرعامل شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایران خودرو به این پرسش‌ها پاسخ داد. همچنین این موارد درسامانه تدان قابل مشاهده است.

■ «خگستر» برای فروش سهام خود در بانک پارسیان در سال جاری چه برنامه‌ای دارد؟

با عنایت به پیگیری‌های انجام شده توسط نهادهای مختلف در خصوص واگذاری سهام بانک پارسیان از طریق گروه صنعتی ایران خودرو، گروه صنعتی ایران خودرو در سنوات اخیر در چندین مرحله اقدام به انتشار فراخوان فروش سهام بانک پارسیان متعلق به گروه را در جراید کثیرالانتشار داشت. همچنین در سال جاری نیز مقدمات واگذاری این سهام در حال بررسی است که به محض نهایی شدن موضوع از طریق سامانه کدال اطلاع‌رسانی خواهد شد.

■ باتوجه به وضعیت بسیار خوب بازار سهام،

شرکت‌های صنایع برق و آب صبا آماده عرضه



■ هفته‌نامه بورس: علاوه بر شرکت صبا، شرکت‌های سرمایه پذیر به ویژه گروه فراب و زیر مجموعه‌های آن در قالب نیروگاه شیرکوه بزد و همچنین نیروگاه دالاهو را هم دربرنامه عرضه در فرابورس داریم.

جعفر جولا، مدیرعامل سرمایه گذاری صنایع برق و آب صبا گفت: قصد داریم شرکت سرمایه‌گذاری صنایع برق و آب صبا

را به عنوان بزرگترین هلدینگ فعال در صنعت برق و آب کشور در بورس پذیرش کنیم. البته مقدمات این کار فراهم شده و با یکی از تامین سرمایه‌ها هم قرارداد مشاور

پذیرش و عرضه در حال انعقاد است.

مدیرعامل سرمایه گذاری صنایع برق و آب صبا افزود: در خصوص گروه مینا با توجه به تنوع فعالیت‌هایی که در این مجموعه وجود دارد، برنامه‌ای در هیات مدیره مطرح شده تا بتوانیم هلدینگ نیروگاهی مینا را تشکیل داده و نیروگاه‌های متعلق به این مجموعه را در قالب این هلدینگ در فرابورس پذیرش کنیم. وی افزود: پیش‌بینی می‌شود نهایت دو تا سه ماه آینده در هیات پذیرش مجوز اخذ و هلدینگ نیروگاهی مینا در فرابورس عرضه شود. جولا اظهار داشت: در هلدینگ نیروگاهی مینا، نیروگاه‌هایی مثل نیروگاه‌های سسندج، پرند، توس، گناوه و غرب کارون و همچنین شرکت انرژی‌های تجدید پذیر در قالب نیروگاه‌های بادی کپک و آخکن متعلق به مجموعه مینا وجود دارند که با توجه به ظرفیت‌های خوششان جزو برنامه‌های آینده ورود به فرابورس هستند. همچنین با توجه به ظرفیت شرکت‌ها، سوددهی مطلوبی برای سهامداران پیش‌بینی می‌شود.

«شفا» را بنیادی بخیریم؟

هلدینگ شفا دارو، هلدینگ تخصصی در صنعت دارو بوده و سهامدار عمده چندین شرکت دارویی

با سرمایه حدودی ۱۱۸ میلیارد تومان می‌باشد. شرکت در تاریخ دی ۸۳ با سرمایه ۳ میلیارد ریالی در تهران آغاز به کار کرد، در سال ۹۰ نزد سازمان بورس به عنوان نهاد مالی پذیرفته شد و در سال ۹۶ تبدیل به سهامی عام و در اسفند همان سال با تباد شفا در بازار سرمایه عرضه شده است. شفا واحد نهایی بانک ملی محسوب می‌شود. آخرین افزایش سرمایه شرکت در سال ۹۰ از مبلغ ۳۹۱ میلیارد ریال به مبلغ ۱،۱۱۹ میلیارد ریال از محل مطالبات بوده است. سهام شناور شرکت ۸ درصد برآورد می‌شود. سهم در فواصل یک ماهه و سه ماهه بازدهی ۲۸ و ۱۱۳ درصدی ثبت کرده است. در ۳۰ روز گذشته به طور متوسط ۳ میلیون برگه سهم معامله شده است.

سرمایه گذاری شفا دارو در حال حاضر با سرمایه گذاری درشرکت‌های دارویی، عهده دار مسئولیت نظارت و اداره بر هفت شرکت در صنعت داروسازی کشور بوده که در زمینه‌های مختلف تولید محصولات دارویی فعالیت می‌نمایند. درصدهای مشخص شده درصد سرمایه گذاری گروه است.

شفا					
دوا	دوا	دوا	دوا	دوا	دوا
دوا	دوا	دوا	دوا	دوا	دوا
دوا	دوا	دوا	دوا	دوا	دوا
دوا	دوا	دوا	دوا	دوا	دوا
دوا	دوا	دوا	دوا	دوا	دوا

برای محاسبه سودآوری و خالص ارزش دارایی‌های شرکت ابتدا به بررسی زیرمجموعه‌های شرکت خواهیم پرداخت.

شرکت داروسازی دانا

شرکت داروسازی دانا بعنوان یکی از پیشرفته‌ترین و بزرگترین مجموعه‌های داروسازی منطقه، در سال ۱۳۷۷ در شهر تبریز به بهره برداری رسیده است. شفادارو مالکیت ۴۳ درصدی داروسازی دانا با سرمایه ثبتی ۸۰ میلیاردی را به صورت غیر مستقیم دارد. فعالیت‌های تولیدی این شرکت به دو بخش تولید مواد موثره دارویی آنتی بیوتیک‌ها و بخش تولید داروها و مکمل‌های غذایی-دارویی تقسیم می‌شود. داروسازی دانا سالانه ۵۰ میلیون انواع محصولات دارویی را تولید می‌کند.

داروسازی دانا طرح توسعه تولید ۲۵ میلیون عددی انواع محلول‌های تزریقی و ۴۴ میلیون عددی آب مقطر را دارد. مطابق با گزارش ۶ ماهه حسابرسی شده شرکت این طرح پیشرفت ۴۰ درصدی را دارد و در نیمه ابتدایی سال ۹۹ به بهره برداری خواهد رسید. در ۹ ماهه ابتدای سال ۹۸ شرکت فروش ۶۲۰ میلیاردی، حاشیه سود ۵۵ درصدی داشته و سود خالص ۲۲۰ میلیاردی را ثبت کرده است. برآورد ما برای سال ۹۸ سود خالص ۲۷۳ میلیاردی است. در این تحلیل فرض شده است این طرح با ظرفیت عملیاتی ۱۵ درصد در سال ۹۹ در مدار تولید قرار گیرد. برای برآورد سود خالص طرح از اطلاعات منتشره در گزارش‌های طرح توجیهی شرکت، دفرا، دفاضی و دسینا استفاده شده است. با مفروضات عنوان شده ددانا در سال ۹۹ می‌تواند جمعا سود خالص ۳۲۰ میلیاردی را محقق کند. شایان ذکر است که در صورت به ظرفیت رسیدن طرح‌های شرکت، سود به سطوح ۴۹۰ میلیارد تومان نیز خواهد رسید.

شرکت داروسازی دانا- ارقام به میلیارد تومان					
شرح	سال ۹۶	سال ۹۷	عملکرد ۹ ماهه ۹۸	کارشناسی ۹۸	کارشناسی ۹۹
فروش	۳۲۹	۵۰۵	۶۲۲	۷۸۵	۱،۰۳۱
حاشیه سود	۳۳%	۴۲%	۵۵%	۵۴%	۵۷%
سود عملیاتی	۹۸	۱۰۰	۳۲۴	۳۹۸	۴۶۵
سود خالص	۶۲	۱۱۸	۲۲۰	۲۷۳	۳۱۹

برای ارزشیابی داروسازی دانا از نسبت قیمت به درآمد شرکت‌های دارویی با محصولات مشابه، سودآوری در حدود شرکت و با حداقل نسبت پی بر ای تریلینگ استفاده شده است. از نمادهای مشابه می‌توان به دالر اشاره داشت که در حال حاضر پی بر ای تریلینگ ۱۸ واحدی دارد. با فرض نسبت قیمت به درآمد ۱۵ واحدی، ارزش برآوردی داروسازی دانا ۵۰۰ میلیارد تومان خواهد بود. قابل ذکر است که نسبت قیمت به درآمد فوورارد دالر در حال حاضر ۱۳ واحد است که با همین نسبت قیمت به درآمد و لحاظ سود خالص برآوردی ددانا، ارزشی معادل ۵۲۰۰ میلیارد برای ددانا برآورد می‌شود. شایان ذکر

است در حال حاضر در بازار سرمایه نمادهای دارو، دالیر، دلر و دفارا فروش و سود خالصی در حد داروسازی دانا دارند که ارزش بازاری ۴۵۰۰ تا ۶۰۰۰ میلیارد تومان دارند. دانا در حال حاضر طرح توسعه ای در اندازه ظرفیت فعلی داروسازی شفید ایجاد دارد و طرح محلول سازی در حدود یک چهارم ظرفیت دسینا را دارد.

شرکت پخش رازی

شرکت پخش رازی (سهامی خاص) در ۱۶ تیرماه ۱۳۶۳ تأسیس شد. شرکت دارای بیش از هزار نیروی انسانی، یک انبار مرکزی، ۲۰ مرکز توزیع مجهز و برخورداری از ناوگان عظیم حمل و نقل با امکان حمل و توزیع داروهای حساس به دما و تخصصی و قریب به ۱۰۰۰۰۰ متر مربع فضای سردخانه و انبارهای سرپوشیده است. سرمایه ثبتی این شرکت ۱۰ میلیارد تومان است و در حال حاضر این شرکت موفق به کسب رتبه ۵۳ از منظر فروش در بین کل شرکت‌های ایرانی شده است. بر اساس آمارنامه دارویی ۸ ماهه ۹۷، پخش رازی به عنوان سومین شرکت بزرگ پخش دارویی ایران است.در شش ماهه ابتدای سال ۹۸ این شرکت فروش ۱۶ میلیاردی، حاشیه سود ۱۰ درصدی و سود خالص ۶۷ میلیاردی داشته است. برای پیش بینی سود شرکت، وضعیت درآمدی قرارداده‌ها همانند شش ماهه ۹۸ در نظر گرفته شده است و برای سال ۹۹ با توجه به رویه تاریخی کشور و وضعیت صنعت، رشد در نظر گرفته شده است. همچنین حاشیه سود ناخالص همانند سال‌های گذشته است. تورم برای هزینه‌های دستمزد، سربار و عمومی و اداری ۲۰ درصد لحاظ شده است. سایر موارد متناسب با عملکرد سال قبل منظور شده است. سود خالص سال ۹۸ و ۹۹ شرکت ۱۳۷ و ۱۶۰ میلیارد تومان برآورد می‌شود.

شرکت پخش رازی – ارقام به میلیارد تومان					
شرح	سال ۹۶	سال ۹۷	عملکرد ۶ ماهه ۹۸	کارشناسی ۹۸	کارشناسی ۹۹
فروش	۲،۳۴۷	۲،۵۶۰	۱،۴۶۳	۳،۰۷۳	۳،۶۲۶
حاشیه سود	۹۰%	۹۰۴%	۱۰۰۱۹%	۹۰۸۰%	۹۰۸۵%
سود عملیاتی	۱۰۲	۱۵۰	۹۴	۱۸۶	۲۱۸
سود خالص	۱۱۹	۳۵۷	۱۳۷	۱۶۰	۱۲۳

برای ارزشیابی پخش رازی از نسبت قیمت به درآمد هجرت و دتوزیع استفاده شده است که در حال حاضر این نسبت برای دو سهم مذکور بالای ۳۰ مرتبه است. با فرض نسبت قیمت به درآمد ۳۰ واحدی ارزش برآوردی رازی ۴۰۱۰ میلیارد تومان خواهد بود. همچنین با نسبت قیمت به فروش نیز نتایج مشابهی خواهیم داشت.

شرکت داروسازی راموفارمین

شرکت داروسازی راموفارمین از شرکت‌های تابعه شفا است که ۸۸ درصد مالکیت آن در اختیار دجابر است. شرکت راموفارمین از تولیدکنندگان بنام شربت‌های دارویی است. بخش جامدات شرکت شامل قرص و کپسول می‌باشد. بسیاری از قرص‌های تولیدی راموفارمین با نام برند وارد بازار دارویی کشور شده اند. سرمایه ثبتی این شرکت ۱۵ میلیارد تومان است و سالانه تولید ۲۱۰ میلیون انواع شربت، قرص و کپسول را دارد. در سال ۹۸ این شرکت فروش ۸۰ میلیاردی، حاشیه سود ۴۱ درصدی و سود خالص ۱۵ میلیاردی را ثبت کرده است. برای سال ۹۹ پیش بینی سود ۲۳ میلیاردی را برای این شرکت داریم. برای ارزشیابی راموفارمین با توجه به اندازه شرکت، محصول تولیدی از نسبت قیمت به درآمد ۲۰ مرتبه ای استفاده شده است که ارزش برآوردی این شرکت ۳۷۷ میلیارد خواهد بود.

محاسبه خالص ارزش روز

دارایی‌های شفا به منظور محاسبه ارزش سرمایه گذاری‌های شرکت از برآورد سودها و ارزشیابی محافظه کارانه سهام شرکت‌های سرمایه پذیر آن استفاده شده است.

در حال حاضر نسبت P/NAV هلدینگ‌های تخصصی بازار سرمایه در حدود ۸۰ درصد ثبت شده است که حتی با لحاظ کردن نسبت ۷۰درصد، قیمت کارشناسی شفا در حدود ۵۳۰۰ تومان برآورد می‌گردد.

جزئیات محاسبه خالص ارزش روز دارایی‌های شفا	
حقوق صاحبان سهام	۲۵۰
مازاد ارزش پرتفوی بورسی	۴۰۲۵
مازاد ارزش پرتفوی غیربورسی	۴۶۰۷
ذخیره کاهش ارزش شرکت‌های بورسی	۰۰۰۴
سود و زیان فروش دارایی ثابت	۰۰۰۳۷
NAV	۸،۹۳۲
سرمایه	۱۱۸
هر سهم (ریال) NAV	۷۵،۷۳۱
قیمت روز سهام (ریال)	۳۵،۸۱۰
P/NAVنسبت	۴۷%
قیمت کارشناسی (ریال)	۵۳،۰۱۲

محاسبه سودآوری شفا

در جدول زیر سودآوری سال ۹۷ و تقسیم سود شرکت‌های زیرمجموعه را مشاهده می‌کنید.

نگاهی به سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه- ارقام به میلیارد تومان					
شرح	سود خالص ۹۷	تقسیم سود ۹۷	کارشناسی سود ۹۸	کارشناسی سود ۹۹	دجابر
۸۵	۶۹%	۱۰۵	۱۲۵		
۶۵	۷۵%	۷۲	۸۶		
۶۵	۲۶%	۹۱	۱۱۴		
۱۱۹	۶۰%	۱۳۷	۱۶۰		
۱۱۸	۷۵%	۲۷۳	۳۱۹		
۱۰	۵۰%	۱۵	۲۲		

برای محاسبه درآمد سود سهام شرکت‌های سرمایه پذیر برای سال ۹۸ و ۹۹ درصد تقسیم سود این شرکت‌ها با توجه به رویه تاریخی، ۷۰ تا ۷۵ درصد لحاظ شده است. بر همین اساس صورت سود و زیان کارشناسی شرکت اصلی به شرح زیر خواهد بود.

شرح	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۹۸	۹۷	۹۶	
درآمد کل	۲،۴۵۱،۵۶۸	۲،۰۴۳،۸۹۹	۱،۱۵۵،۰۸۷	۱،۲۰۲،۸۵۴	
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۰۹،۱۵۸)	(۹۴،۹۲۰)	(۷۶،۰۴۳)	(۵۳،۲۰۵)	
سود (زیان) عملیاتی	۲،۳۴۲،۴۱۰	۱،۹۴۸،۹۷۹	۱،۰۷۹،۰۴۴	۱،۱۴۹،۶۴۹	
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۵۱،۸۰۰	۴۷،۹۶۳	۴۲،۰۸۱	۳۶،۰۴۴	
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲،۲۸۵،۰۵۲	۱،۹۰۲،۰۲۲	۱،۱۲۱،۱۲۵	۱،۱۸۵،۶۹۳	
مالیات	-	-	(۷۵۰۱)	(۶،۱۰۱)	
سود (زیان) خالص	۲،۲۸۵،۰۵۲	۱،۹۰۲،۰۲۲	۱،۱۱۳،۶۲۴	۱،۱۷۹،۵۹۲	
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱،۹۳۷	۱،۶۱۳	۹۴۴	۱،۰۰۰	
سرمایه	۱،۱۷۹،۴۳۰	۱،۱۷۹،۴۳۰	۱،۱۷۹،۴۳۰	۱،۱۷۹،۴۳۰	

با توجه به برآورد سود و زیان شرکت‌های زیرمجموعه شفا دارو، سود تلفیقی سال ۹۸ و ۹۹ شرکت برآورد گردیده است. سود خالص تلفیقی برای سال ۹۸ حدود ۲۴۲ و سال ۹۹ حدود ۲۸۷ میلیارد تومان پیش بینی شده است.

جمع بندی و نتیجه گیری

سرمایه گذاری شفا دارو دارای پرتفوی غیر بورسی مستعدی بوده که شرکت‌های این پرتفو قابلیت خوبی برای عرضه در بازار سرمایه را دارند. محاسبات ما حاکی از آن است که خالص ارزش دارایی‌های شرکت حداقل در سطوح ۷۵۰۰ تومان قرار داشته و سهم اکنون در حدود ۵۰ درصد از ارزش NAV خود در حال معامله است. سهم جای رشد تا سطوح ۷۰ تا ۷۵ درصد از ارزش NAV یعنی قیمت‌های بالاتر از ۵۰۰ تومان را دارد. بر همین اساس می‌تواند به عنوان یک گزینه کم ریسک با امکان رشد در بلندمدت در گروه دارویی مورد توجه فعالان بازار سرمایه قرار بگیرد. با توجه به قیمت ۳۵۰۰ تومانی فعلی، نسبت P/NAV سهم در حال حاضر کمتر از ۵۰ درصد است که حاکی از آن است که خرید سهم در قیمت‌های فعلی سودآوری خوبی به همراه دارد.

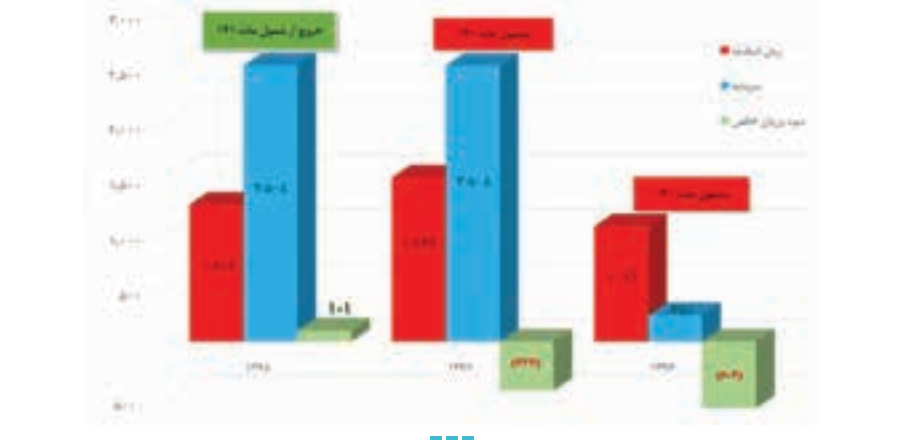


S M B R O K E R . I R

«دزهرای» از زیان خارج شد

■ هفته‌نامه بورس: داروسازی زهرای با کسب سود خالص بالغ بر ۱۰۱ میلیارد ریال مطابق با صورت‌های مالی حسابرسی شده، توانست در سال جهش تولید از فهرست شرکت‌های زیان‌ده و مشمول ماده ۱۴۱ تیپیکو و شستا خارج شود.

نسبت زیان انباشته به سرمایه در یک سال و روند خروج از شمول ماده ۱۴۱



سکاندار جدید در بیمه ملت

■ هفته‌نامه بورس: حکم انتصاب مدیرعامل جدید بیمه ملت توسط بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران تأیید شد.

بر اساس این گزارش، با برکناری علی صلاحی‌نژاد از مدیریت بیمه ملت، اسماعیل دلفراز به عنوان مدیرعامل جدید بیمه ملت منصوب شد. دلفراز پیش از این به عنوان مدیرعامل شرکت بیمه سرمد و همچنین مدیرعامل بیمه میهن فعالیت داشت. همچنین پیش از این دلفراز به نمایندگی از موسسه همپاری غدیر به‌عنوان عضو هیأت مدیره شرکت بیمه سرمد منصوب و بعد از عضویت در هیأت مدیره این شرکت، مدیرعامل بیمه سرمد شده بود.اسماعیل دلفراز همچنین سابقه حضور در سازمان هدفمندی یارانه‌ها، بیمه ایران و البرز را داشته و به عنوان فردی از بدنه صنعت بیمه شناخته می‌شود.

تضمین کیفیت محصولات فولاد خراسان

■ هفته‌نامه بورس: سه پروژه به ارزش ۳۰۰ میلیارد ریال در فولاد خراسان افتتاح شد که آزمایشگاه واحد گندله‌سازی یکی از این طرح‌ها بود.

کسری غفوری، مدیر عامل فولاد خراسان با اشاره به اینکه تجهیز و راه اندازی این آزمایشگاه هزینه‌ای بالغ بر ۱،۵میلیون یورو دربرداشت، افزود: اعمال نظارت کیفی و کنترل آزمایشگاهی بر مواد اولیه ورودی به این بخش امکان تضمین کیفیت محصولات را در سرتاسر خط تولید فراهم می‌کند. همچنین یکی دیگر از پروژه‌های که به بهره‌برداری رسید پروژه زیست محیطی «پارک کیفیت» بود.

ثبت رکورد روزانه در فولاد مبارکه

■ هفته‌نامه بورس: ناحیه آهن‌سازی فولاد مبارکه با ثبت رکورد تولید روزانه آهن اسفنجی به میزان ۸ هزار و ۸۱۵ تن در واحد شهید خرازی موفقیت دیگری را در سال جهش تولید به نام خود ثبت کردند.
داریوش رشیدی، مدیر ناحیه آهن‌سازی فولاد مبارکه با اعلام این خبر افزود: رکورد روزانه قبلی به میزان ۸هزار و ۶۲۰ تن بود که در فروردین ماه ۹۹ به دست آمده بود. این رکورد تولید روزانه در سال جهش تولید و در ادامه عملکرد موفقیت آمیز این ناحیه در این سال حاصل شده که ناشی از عزم راسخ همکاران در این ناحیه برای مشارکت هرچه بیشتر در حرکت روبه‌رشد در مسیر تولید بیشتر و اقتصاد کشور است.وی افزود: با برنامه ریزی صورت گرفته و اهتمام کلیه کارکنان ناحیه آهنسازی و واحدهای پشتیبانی، عملکرد درخشانی در سال ۹۹ به ثبت خواهیم رساند.

با توجه به اینکه ایران وابستگی اقتصادی بسیاری به نفت دارد، وضعیت و ویژگی سهام پتروشیمی چیست؟

صنعت پتروشیمی جزو سودآورترین صنایع است. در حقیقت مزیت نسبی کشور صنعت نفت و گاز و پتروشیمی است.
بخش عمده‌ای از بازار سرمایه، صنعت پتروشیمی است و عملا در چند گروه اصلی تقسیم می‌شوند که شامل اوره آمونیاک، متانول، الفین و سایر دسته بندی‌ها می‌شود.

■ کدام شرکت‌ها در بورس اوره و آمونیاک محسوب می‌شوند؟

در حال حاضر چهار شرکت پتروشیمی در بورس وجود دارد. پتروشیمی کرمانشاه، پردیس، خراسان و شیراز که شرکت‌های اوره و آمونیاک هستند و طرح پتروشیمی لردگان که طی چند ماه آینده به بهره برداری می‌رسد.

■ با توجه به صحبت‌های شما و مسئله قیمت‌های جهانی اوره و آمونیاک، تحلیل شما از شرایط چیست؟

کاربرد اصلی اوره برای کودهای کشاورزی است و عامل تولید آن در ایران گاز طبیعی است. البته در چین با زغالسنگ نیز تولید می‌شود. در این خصوص معمولا فصل تقاضای اوره قبل از شروع کشت است. در نیمکره شمالی در حال حاضر اواخر فصل تقاضای اوره است اما در نیمکره جنوبی طی ۴ ماه آینده تقاضا برای این محصولات وجود دارد که امکان دارد تا آبان ماه ادامه داشته باشد. قیمت اوره با توجه به اینکه فصلش رو به پایان بود، از حدود ۲۴۰ به ۲۲۰ دلار رسید و انتظار تداوم کاهش آن نیز وجود دارد.

■ کدام شرکت‌ها متانولی هستند؟

سه شرکت متانولی در بورس داریم؛ شرکت پتروشیمی زاگرس (بزرگترین تک واحد متانول در دنیا) و پتروشیمی فن آوران و خارک هستند که البته پتروشیمی خارک علاوه بر تولید متانول، میعانات گازی نیز تولید می‌کند و پتروشیمی فن آوران نیز اسید استیک تولید می‌نماید.

■ بازار متانول را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

بازار متانول در حقیقت به دو بخش تقسیم شده است، بخشی مصارف متعارف است از جمله رزین‌ها و فرمالدهید و بخشی از این بازار مصارف جدید است که عمده آن در دو بخش سوخت و تبدیل متانول به الفین کاربرد دارد. متانول در ایران از گاز طبیعی تولید می‌شود و در چین از زغالسنگ نیز تولید می‌شود. در حال حاضر می‌توانند متانول را به پلیمر تبدیل کنند. به صورت غیرمستقیم زغال‌سنگ به پلیمرها تبدیل می‌شود. سودآوری واحدهای تبدیل متانول به الفین به شدت کم شده، در حالی که سرمایه‌گذاری بالایی نیاز دارند. ظهور گاز شیل آمریکا که حاوی متان و اتان است، معادلات بازار پتروشیمی را تغییر داده و آثار آن در سال‌های آتی تشدید می‌شود. در بین محصولات پتروشیمی طی دو ماه اخیر متانول شدیدترین کاهش قیمت را تجربه کرده، زیرا بخشی از آن به عنوان سوخت مصرف می‌شود و با این قیمت‌های ارزان فراآورده‌های نفتی، مصرف متانول توجیه پذیر نیست. اما نگاه ایران به تولید متانول، تولید گاز به مایع و صادرات آن است و در غیاب شکست پروژیهایی مانند ایران LNG، متانول بهترین راهکار صادراتی نمودن گاز است و تقاضاهایی مانند سوخت و الفین‌ها نیز این فرصت را بهبود داده است.

■ درحقیقت بین محصولات پتروشیمی در دو ماه اخیر متانول شدیدترین کاهش قیمت را تجربه کرده و می‌توان گفت بیشترین تاثیر را از کاهش قیمت نفت، صنعت متانول پذیرفته است

■ بازار کلی الفین‌ها چگونه است؟

بازار اصلی عمدتا شامل پلیمرها می‌شود. پلی اتیلن و پلی پروپیلن پلاستیک محسوب می‌شوند که این مواد را در چند شرکت بورسی داریم. پتروشیمی شازند اراک، پتروشیمی جـم، پلی پروپیلن جم، پتروشیمی مارون، امیرکبیر و شرکت پلیمر آریاساسول که در آستانه عرضه اولیه است. این شرکت‌ها تولیدکنندگان پلی اتیلن و پلی پروپیلن در کشور هستند. نکته مهمی که در این گروه وجود دارد، این است که تقاضای مصرفی آنها انتهای زنجیره است و مواد پلاستیکی بر خلاف محصولات بالادستی پتروشیمی حساسیت کمتری به قیمت نفت دارند، در نتیجه کاهش قیمت کمتری داشتند. کما اینکه ما می‌بینیم پتروشیمی اراک و پتروشیمی‌جم در دوره‌ای که قیمت نفت در سال ۱۳۹۴ سقوط کرد، کاهش در سودآوری نداشتند. اما ورود گاز اتان شیل معادلات را تغییر داده است. تولید اتان آمریکا ۷ برابر شده و قیمت اتان تحت تاثیر صادرات آمریکا کاهش یافته است، قیمت اتیلن نیز کاهش یافته و قیمت پلی اتیلن با روزهای بیش از هزار دلار خداحافظی کرده است. موج اصلی طی سال‌های آتی است که واحدهای جدید ایالات متحده وارد مدار می‌شود. در اولین گام، واحدهای مایع اقتصادی بودن خود را از دست می‌دهند، در گام بعدی، واحدهای متانول به الفین غیر اقتصادی می‌شوند و در مقابل تولید پروپیلن کاهش و انتظار حفظ موقعیت قیمتی آن می‌رود. هر چند واحدهای PDH در حال ورود برای تامین این نیاز هستند.

■ چرا در حال حاضر سهام آریاساسول در بورس عرضه نمی‌شود؟

پذیرش آریاساسول یکی از پیچیده‌ترین پذیرش‌ها در بازار سرمایه ایران است. در حقیقت این شرکت جوینت ونچر شرکت ملی پتروشیمی و شرکت ساسول آفریقای جنوبی بود و با توجه به مالکیت ۵۰ درصدی هر یک برای اولین بار و با موافقت هیات مدیره سازمان بورس از سهام ممتاز

تأکید مدیرعامل گروه صنعتی و معدنی امیر:

حبابی را در پتروشیمی‌ها شاهد نیستیم

پذیرش آریاساسول به عنوان یکی از پیچیده ترین پذیرش‌ها، تا چند هفته آینده می‌تواند عرضه شود



فاطمه منشاخی خبرنگار

کاهش قیمت نفت اثر دوگانه‌ای بر شرکت‌های صنعت پتروشیمی دارد. در بخشی از بازار به‌دلیل کاهش قیمت محصولات پتروشیمی مانند متانول و میعانات گازی، شاهد سقوط قیمت‌ها و کاهش سودآوری دلاری شرکت‌ها خواهیم بود. در اوره انتظار کاهش قیمت در ماه‌های آینده می‌رود. در پلیمرها به خصوص پلیمری‌های خوراک مایع، به دلیل ارزان شدن قیمت خوراک، شاهد افزایش حاشیه سودآوری هستیم. پتروشیمی‌های اتان محور به‌دلیل کاهش قیمت پلی‌اتیلن و عدم کاهش قیمت اتان به کمتر از ۲۲۰ دلار به دلیل فرمول وزارت نفت، شاهد کاهش سودآوری هستند. رشد ۳۰ تا ۴۰ درصدی دلار می‌تواند سبب حفظ یا رشد اندکی در سودآوری شرکت‌های پتروشیمی گردد. در پالایشگاه‌ها کاهش قیمت نفت سبب کاهش اسپرد فرآورده‌ها شده است. قیمت کمتر نفت، اثر کسب سود از تخفیف ۵درصد را نیز کاهش می‌دهد و سود پالایشگاه‌ها کاهشی پیش‌بینی می‌شود.

موارد مذکور بخشی از دیدگاه‌های یکی از تحلیلگران ارشد بازارسهم است. فرصتی فراهم شد پیرامون برخی مسائل برجسته بازار، ارزش‌گذاری سهام شرکت‌های پتروشیمی و... نظرات سید فرهنگ حسینی، مدیرعامل گروه صنعتی و معدنی امیر و عضو هیأت مدیره شرکت مدیران را جویا شویم.

استفاده شده و این موضوع سبب زمان‌بر شدن پذیرش آن شرکت گردید.اما بحث دیگر این است که در مقطع فعلی نوسانات شدیدی در قیمت نفت، مواد پلیمری و اتان رخ داد، تلاش شد این سهم در شرایط مناسبی عرضه شود. با توجه به ثبات نسبی و بهبود قیمت‌ها، احتمالا تا چند هفته آینده این سهم می‌تواند عرضه شود.

■ کاهش قیمت نفت چه اثر مستقیم یا غیرمستقیمی روی سهام شرکت‌های پالایشگاهی و پتروشیمی دارد؟

در صنعت پتروشیمی اثرات مثبت و منفی دارد. وقتی قیمت نفت ۷۰درصد کاهش پیدا کرده اما قیمت محصولات پلیمری کاهش ۲۰ یا ۳۰ درصدی داشته است، به این معناست که بهای تمام شده این شرکت‌ها نصف شده و در بعضی از موارد حتی کمتر از نصف شده اما قیمت فروش آنها فقط ۲۰ یا ۳۰ درصد کم شده و مابه التفاوت سود مناسبی است که عاید شرکت می‌شود. همینطور می‌توان گفت تجربه قبلی در سال‌های ۹۴ نشان می‌دهد که در اختلاف قیمت بین خوراک و قیمت محصول، هر گاه خوراک کاهش قیمت شدید دارد به نفع شرکت‌های تولیدکننده محصول نهایی است. در دوره‌های ۹۴ و ۹۵ شاهد بودیم که سود شرکت‌های پتروشیمی که عمدتاً پلیمر تولید می‌کردند، تحت تاثیر قرار نگرفت و در بعضی موارد افزایش اندکی هم داشتند، اما فرمول گاز اتان ، سبب زیان دهی تولید اتیلن شده که فرمول بایستی بازبینی شود. این گاز در ایالات متحده ۶۰ تا ۸۰ دلار و در ایران ۲۲۰دلار است که مزیت رقابتی از بین رفته است.

بخش دیگری از پتروشیمی‌ها مثل پتروشیمی پارس براساس یک حاشیه سود کار می‌کنند، یعنی قیمت خوراک ضریبی از قیمت فروش محصولات است. بدین ترتیب مهمترین موضوع تخفیف دریافتی است این تخفیفی که می‌گیرند سود آنها را تشکیل می‌دهد. در نتیجه با توجه به اینکه شاهد کاهش قیمت نفت بودیم، انتظار می‌رود مانند گذشته ضریب تخفیف با کاهش قیمت نفت افزایش پیدا کند. ما در خصوص متانولی‌ها می‌توانیم این روند را مکغوس ببینیم. خوراک آنها گاز است و قیمت گاز به دلیل فرمول آن در ایران، با قیمت نفت کاهش پیدا می‌کند، کاهش نمی‌یابد. در نتیجه در شرایطی که قیمت نفت کاهش پیدا کرده، بهای خوراک آنها کم نشده است. در نتیجه انتظار این را داریم که در این بخش از پتروشیمی‌ها شاهد کاهش سودآوری باشیم.

نکته مهمتر این است که باید به نرخ دلار نگاه کنیم. ارز نیمیابی سال گذشته از حدود ۱۲ هزار تومان رسید و در انتها به ۱۳ هزار تومان رسید.

امسال دلار نیمایی از ۱۳۵۰۰ شروع شده و در آستانه ۱۵ هزار تومان قرار گرفته است. درست است که اثرات کاهنده‌ای به دلیل قیمت نفت روی برخی پتروشیمی‌ها بوده اما رشد ۳۰ تا ۴۰ درصدی قیمت دلار طی متوسط یک سال گذشته باعث می‌شود که انتظار ما این باشد که اگر همین امروز شرایط را با ثبات ببینیم و قیمت‌ها همینطور بماند، سودآوری‌ها کاهشی نباشد. اما انتظار این است که تحت تاثیر بهبود تقاضا، کاهش عرضه اوپک، کاهش حفاری و تولید جدید در دنیا و غیراقتصادی شدن بخش عمده‌ای از نفت شیل، قیمت نفت بهبود یابد. امیدواریم که هر چه زودتر مسئله کرونا حل شود زیرا کاهش تقاضای نفت، مشکل صنعت نفت به تنهایی نیست و الان مضلی که صنعت نفت در دنیا با آن روبرو است، هزینه ذخیره سازی نفت است که بسیار بالا رفته و عملا مخازن پر شده است و هزینه مخزن داری تا ۸ برابر افزایش یافته است. عملا قیمت منفی نفت به دلیل نبود ظرفیت مخزن داری بوده است.

بهبود قیمت نفت اساسا می‌تواند به نفع عمده صنایع پتروشیمی و در عین حال می‌تواند به نفع صنعت پالایشگاهی هم تمام شود. زیرا سود موجودی و تخفیف ۵درصد بر رشد سودآوری موثر است. کاهش قیمت نفت به خصوص مواقعی که ناشی از کاهش تقاضای بخش مصرفی فرآورده‌های نفتی باشد، سبب می‌گردد تاحاشیه سود پالایشگاه کاهش قابل توجهی می‌یابد و سود پالایشگاه کم می‌شود، حتی پالایشگاه‌ها و برخی پتروشیمی‌های مایع بایستی زیان کاهش ارزش موجودی شناسایی کنند. فکر می‌کنم همانطور که یک سقوط شدیدی داشتیم یک برگشت سریع ۷شکل هم طی ۲۰۲۱ در قیمت نفت داشته باشیم.

■ هر گروهی تحلیلی از شرایط قیمت سهام و ارزش جایگزینی پتروشیمی دارد. تحلیل و بررسی شما چیست؟

الان نسبت قیمت به سود در صنعت پتروشیمی بین حدود ۷ تا ۱۲ است. یعنی به ازای هر ۷ واحد که سرمایه‌گذاری می‌شود، یک واحد سود به دست می‌آید. نکته مهمی که در شرکت‌های پتروشیمی وجود دارد این است که عمده شرکت‌های پتروشیمی تقریبا همه آنچه (سود تقسیمی) که می‌توانند را تقسیم می‌کنند. این باعث می‌شود که بازده نقدی شرکت‌ها بعضا از سود بانکی هم بیشتر باشد.

پتروشیمی یک مزیت ویژه دارد و مزیت ویژه آن در اقتصاد ما این است که این صنایع مزیت نسبی اقتصاد ماست و جزو صنایع اصلی کشور است. پس در نتیجه خوراک کافی در اختیار دارند. اما نکته بسیار مهم این است که سودآوری پتروشیمی‌ها به دلار است و دارایی و سرمایه سهامداران را در مقابل ریسک نوسان دلار پوشش می‌دهند، یعنی اینکه اگر قیمت دلار ۳ برابر شود سود شرکت پتروشیمی نیز ۳ برابر یا حتی بیشتر می‌شود.

■ در خصوص ارزش جایگزینی نظر شما چیست؟

عمده پتروشیمی‌ها در کشور ما در یک دوره‌ای ساخته شده اند که دسترسی خوبی به تجهیزات و ماشین آلات بوده اما الان به آن راحتی وجود ندارد. با این حال بررسی خود ما نشان داده که بدون در نظر گرفتن انحصار و دسترسی به خوراک و داشتن امتیازات، عمده شرکت‌های پتروشیمی با همچنان کمتر از ارزش واقعی جایگزینی خودشان یا نهایتا در حدود ارزش جایگزینی خود معامله می‌شوند. پس به لحاظ ارزش جایگزینی ما حبابی را در شرکت‌های پتروشیمی شاهد نیستیم.

■ نکته مهمی که در شرکت‌های پتروشیمی وجود دارد این است که عمده شرکت‌های پتروشیمی تقریبا همه آنچه (سود تقسیمی) که می‌توانند را تقسیم می‌کنند. این باعث می‌شود که بازده نقدی شرکت‌ها بعضا از سود بانکی هم بیشتر باشد

■ در این صنعت استثنا هم وجود دارد یا اینکه غالبا همین روند را طی می‌کنند؟

اگر سرمایه‌گذاران می‌خواهند در صنعت پتروشیمی سهمی را انتخاب کنند، به p/e شرکت نگاه کنند و سعی کنند شرکت‌هایی را انتخاب کنند که p/e معقولی، کمتر از ۱۰ داشته باشند. نکته دیگر این است که بهتر است از صنایع دیگر هم انتخاب کنند. می‌توانند با انتخاب ۴ یا ۵ سهم از پتروشیمی ریسک بسیار کمی داشته باشند.

■ در حال پذیره نویسی ETF‌های دولتی هستیم. آیا ETF‌های پتروشیمی هم در نوبت پذیرنویسی هستند؟

خیر، پتروشیمی‌ها در لیست نیستند. بلکه پالایشگاه‌های متعلق به پالایش و بخش هستند. پکیچ اول شامل سه بانک و دو بیمه است و پکیچ دوم، شامل شرکت فولاد مبارکه و ملی مس است و به همراه خودروسازی‌های ایران خودرو و سایپا و ممکن است سهام دیگری هم در این پکیچ قرار بگیرد. پکیچ سوم ، پالایشگاه‌های کشور هستند. پالایشگاه تهران، بندرعباس، اصفهان و تبریز. عملا دولت در پتروشیمی‌ها به جز یک کرسی که هلدینگ خلیج فارس دارد، در پتروشیمی خاصی سهامدار نیست. مالک اصلی پتروشیمی‌های کشور مجموعه ساتاست که وابسته به نیروهای مسلح، تاپکو یا صندوق بازنشستگی کشور یا صندوق نفت مالک اصلی هستند ، در عمل پتروشیمی در دهه ۱۳۸۰ به صندوق‌های بازنشستگی واگذار شده است.

صندوق‌های بازنشستگی از نظر کنترلی، تحت نظر دولت محسوب می‌شوند اما به لحاظ مالکیتی، جزو نهادهای عمومی هستند و دولت نمی‌تواند برای اینها تصمیم بگیرد و سهام آنها را واگذار کند. اما در سهام عدالت، هلدینگ‌های خوبی قرار دارند مثل خلیج فارس، مارون و پتروشیمی جم که سهام‌های بسیار ارزنده‌ای

در صنعت پتروشیمی به‌شمار می‌روند.

■ نظر تان در رابطه با استقبال مردم از ای‌تی‌اف‌های دولت چیست؟

عرضه اولیه نسبتا را داشتیم که نزدیک به دو میلیون نفر در آن شرکت کردند و امروزه که ETF‌های دولت عرضه می‌شود ۸ میلیون نفر امکان خرید دارند و از خرید از طریق کلیه بانک‌های کشور امکان پذیر شده در حالی که ما شاهد این هستیم که روزانه بین ۵۰۰ تا ۱۵۰۰ میلیارد تومان پول جدید وارد بازار می‌شود. ۱۰ روز این عدد می‌تواند کل ETF‌های دولت را خریداری کند اما با استقبال این چنینی روبرو نشدیم که دلایل مختلفی می‌تواند داشته باشد. به هر حال فرآیندهای سوددهی و هزینه‌های آن شفاف نیست و از این مهمتر، سودآوری و پرداخت سود آن مبهم است و از همه اینها مهمتر، نقدشوندگی آن است که گفته اند حداقل دو ماه طول می‌کشد. به نظر من سرمایه‌گذاران به صورت هوشمند ترجیح داده اند خودشان داخل بازار همان سهام‌ها را معامله کنند.

■ داستان ETF‌های تخفیفی چیست و چرا دولت تخفیف می‌دهد؟

واقعیت این است که طبق امیدنامه این صندوق‌ها، حق رای متعلق به دولت و وزارتخانه مربوطه است. عملا این ۲۰ درصد تخفیف آن همان حق رایی است که دولت واگذار نکرده است. سهام شما دو حق دارد، یکی حق و نحوه سودآوری که باز هم در ETF‌ها ابهام دارد و دیگری حق رای که ارزش دارد. از جمله ۲۰ یا ۳۰ درصد، واقعیت این است که بسیاری از سهامداران از حق رای خود استفاده نمی‌کنند و حتی می‌توان طبقه‌های سهام تشکیل شود؛ سهام‌های باحق رای و بدون حق رای. در این حالت افرادی که فقط سود نقدی می‌خواند سهام بدون حق را خریداری می‌کنند. این ETF‌ها برخلاف ETF‌های دیگر در بورس بازارگردان با ماهیت ضامن نقدشوندگی ندارد، لذا مشابه شرکت‌های سرمایه‌گذاری است و شرکت‌های سرمایه‌گذاری بین ۶۰ تا ۷۰درصد خالص ارزش دارایی‌ها و با لحاظ حق رای معامله می‌شوند.

■ با این تفاسیر شما فکر می‌کنید این فرآیند اقبال عمومی برای بقیه ETF‌ها هم رخ بدهد؟

اگر یک ماه پیش یک نفر می‌خواست سهامی که در ETF دولت است بخرد، تقریبا می‌توانست ۴۰ درصد ارزان‌تر زمان حال آن را خریداری کند و اکنون ۷۰درصد سود کرده بود. این موضوع در خصوص ETF‌های پالایشگاهی هم وجود دارد. در فلزی‌ها هم یک ماه پیش قیمت سهام فولاد مبارکه نصف این قیمت بود. در نتیجه افرادی که هوشمند بودند و سرمایه‌گذاری هوشمندی انجام دادند، آمدند همان سهام‌ها را خریدند و در حال حاضر علاقه‌ای به خرید ETF‌ها ندارند.

■ به نظر شما دولت می‌تواند سهام خود را بفروشد؟

فکر می‌کنم دولت می‌تواند سهام را بفروشد اما برای دولت بسیار سخت خواهد بود زیرا وقتی بازار طی یک ماه گذشته تقریبا دو برابر شده و عمده این را مدیون رشد شرکت‌های ETF‌ای دولت می‌دانیم. احتمالا تشویق شاغلان و بازنشستگان دولت صورت گیرد. اما به صورت مستقیم نمی‌تواند بفروشد. اما عمده این شرکت‌ها سودی برای تقسیم ندارند. بانک‌ها و بیمه‌های فوق سود نقدی کمتر از ۱درصد در ۵ سال گذشته داشتند. در خصوص ETF‌های پالایشگاهی که کار خیلی دشوار تر خواهد بود زیرا، مکانیزم درست ، به موقع و عادلانه‌ای برای قیمت گذاری خوراک و محصولات وجود ندارد. پالایشگاه‌ها تا تیر ماه سال بعد نمی‌دانند قیمت فروش‌شان چند است.

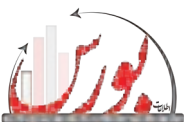
در موردی جالب، پالایش نفت تهران در شفاف سازی کدال اعلام کرده که نمی‌داند موجودی کالا در پایان سال

قبل جقدر بوده است. مگر می‌شود یک شرکت ندانم جقدر

موجودی کالا دارد و این شرکت را به عموم مردم فروخت؟

البته مدیرعامل این شرکت چند روز بعد برنگار شد.

■ تحریم چه اثری در بازار سهام به خصوص صنعت پتروشیمی دارد؟



عمده محصولات پتروشیمی کامودیتی هستند و قیمت جهانی دارد. اما متأسفانه بین قیمت جهانی و قیمت فروش محصولات ایرانی، بین ۳ تا ۵ درصد اختلاف است. در خصوص تولید یا وجود کارشکنی‌هایی که لایسنس‌ورها می‌کنند اما باز هم مشکلی در این خصوص وجود ندارد و پتروشیمی‌ها تقریبا بالای ۱۰۰ درصد ظرفیت کار می‌کنند و این نشان می‌دهد که تحریم‌ها اثر خاصی ندارد.

■ چه شرکت‌هایی در آینده به بازار می‌آیند؟

پتروشیمی لردگان که انتظار می‌رود نیمه اول امسال یک میلیون تن تولید اوره داشته باشد، در نیمه اول امسال پتروشیمی بیدبلند ۲ که بزرگترین واحد تفکیک گازهای سرچاهی است، وارد مدار می‌شوند. با راه اندازی این شرکت خوراک پتروشیمی گچساران تامین خواهد شد که شرکت هم احتمالا سال آینده وارد مدار می‌شود. واحد الفین پتروشیمی ایلام نیز امسال وارد مدار می‌شود. در خصوص سایر شرکت‌ها انتظار می‌رود پروژه پتروشیمی جم برای تولید مواد اولیه پلاستیک است طی امسال یا اوایل سال آینده به بهره برداری برسد و در مجموعه‌های خارج از بورس دو شرکت متانولی وجود دارد که در حال آماده سازی برای رسیدن به تولید تجاری هستند. پتروشیمی بوشهر و مرجان دو شرکت دیگری هستند که طی سال گذشته به تولید رسیده اند و انتظار می‌رود فازهای بعدی پتروشیمی بوشهرساخته شود و پتروشیمی مارون که سهامدار ۴۰ درصدی شرکت پتروشیمی بوشهر است، پتروشیمی فن آوران نیز ۳۳ درصد پتروشیمی مرجان را دارد. همچنین منتظر شروع طرح‌های جدید در قالب جهش سوم پتروشیمی هستیم.

■ علت عرضه‌های شگویا چیست؟

پتروشمی شهید تندگویان تولیدکننده بت، ماده اولیه بطری‌های آب یک بار مصرف است. به هر حال با توجه به سیاستی که سهامدار عمده دارد (سهامدار اصلی آن هلدینگ خلیج فارس است و سهامدار دیگر آن مجموعه صندوق نفت است) عرضه‌ها را انجام دادند و از زمان عرضه رشد قابل توجهی داشته و جزو معدود پتروشیمی‌هایی است که خارج از محدوده p/e و ارزش جایگزینی بود و در نتیجه سهامدار عمده برای تعادل سهم و متضرر شدن خریداران اقدام به عرضه سهم کرد.

■ نکته بسیار مهم این است که سودآوری پتروشیمی‌ها در مقابل دلار، سهامدار را پوشش می‌دهد یعنی اینکه اگر قیمت دلار ۳ برابر شود سود شرکت پتروشیمی نیز ۳ برابر یا حتی بیشتر می‌شود

■ در خصوص نوری و اثر کاهش قیمت نفت نظر شما چیست؟

پتروشیمی نوری عملا یک واحد اصلی و سودآور آروماتیک است و بقیه عملیات آن شبیه عملیات پالایشگاهی است. پتروشیمی نوری به قیمت نفت و میعانات و تخفیفی که از بابت خوراک دریافت می‌کند به شدت وابسته است. واقعیت این است که کاهش قیمت نفت و کاهش قیمت میعانات بیشتر از کاهش قیمت محصولات نوری در حوزه محصولات آروماتیک بوده است. پتروشیمی نوری در حقیقت گلوگاه تولیدش و عاملی که بسیار بر وضعیت تولیدش موثر است، برش‌های سنگینش است که خوشبختانه سال گذشته مشکل فروش این واحد حل شد و سطح موجودی آن به سطح معقولی رسید. بخشی که به صورت آروماتیک می‌فروشد، کاهش شدیدی داشته اما تا حدودی کمتر از کاهش قیمت نفت بوده است. نکته مهمی که وجود دارد این است که با توجه به اینکه صادرات میعانات ایران با تخفیف انجام می‌شود، پتروشیمی نوری هم مشمول همین تخفیف شده و در نتیجه حاشیه سود این شرکت افزایش پیدا کرده است، اما به دلیل سقوط قیمت نفت در پایان سال، احتمالا باید ذخیره کاهش ارزش موجودی بگیرد.

اثر کاهش قیمت نفت به صورت بلندمدت بر روی این مجموعه و این شرکت خواهد بود که پتروشیمی نوری یک وضعیت خاصی دارد که عمده محصولاتش با حاشیه سود پایین است که می‌تواند منجر به فشار بر این شرکت شود اما ان شاءالله برگشت قیمت نفت می‌تواند سودهای خوبی برای این شرکت رقم بزند. در کل، مشکلات فروش این شرکت بر اساس اطلاعات مالی که در کدال منتشر شده در بخش برش‌های سنگین حل شده ، محصول رافینیت که با خط لوله به پتروشیمی جم می‌دهد هم مشکلی در فروش ندارد اما کاهش قیمت شدیدی داشته است. محصولات آروماتیک شرکت بسیار ارزشمند است و بخش عمده‌ای از آن به مجموعه تندگویان فروخته می‌شود.

■ تحلیل شما در رابطه با بازار هفته آینده چگونه است؟

بازار هفته آینده بازار خاصی خواهد بود به این جهت که ما در آستانه یک میلیون واحد هستیم و همچنان شاهد موج ورود پول و افراد تازه وارد به بازار هستیم. روز چهارشنبه برای دومین بار در سال جاری شاخص منفی شد و شاید این برای تازه واردان نگران‌کننده باشد اما بازار دو قطبی شده است، بخشی از بازار صف خرید است و عمدتا تمرکز آن روی ETF‌های دولت است و برخی از شرکت‌هایی که به دلیل دامنه نوسان و... باز شدند، رشد قیمتی نداشتند که برخی از پتروشیمی‌ها هم جزو همین موارد هستند که صف خرید سنگینی دارند. در کل بازار به شدت تحت تاثیر رفتارهای سرمایه‌گذاران عمل می‌کند و تحلیل‌های بنیادی از کانون توجه تحلیلگران بازار حذف شده است. اگر شاخص یک میلیون را رد کند می‌تواند سطوح بهتری را ببینید در غیر این صورت باید به ارزش‌های بنیادی نگاه کرد که ببینیم شرکت‌ها جقدر می‌ارزند.

پذیره نویسی صندوق های ETF شکست خورده است!؟

حاشیه نشین شدن عرضه های اجباری

برای اجرایی شدن اولین ETF، باید ابهامات به ویژه در حوزه نحوه انجام بازارگردانی رفع شود



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه

سهمی اندک برای تاثیرگذاری در بازار

در شرایط کنونی بازار سرمایه، بیشتر سهمها در حال سوددهی هستند و به همین خاطر افراد مایل نیستند در پذیره نویسی صندوق ETF شرکت کنند.

البته ممکن است در دو روز پایانی پذیره نویسی استقبال بیشتر شود. باتوجه به شرایط نامعلوم بازار سرمایه؛ مردم صبر می کنند بپینند رشد بورس تا کجا ادامه می یابد . در نهایت ممکن است در دو روز آخر پذیره نویسی صندوق ETF شرکت کنند که احتمالا ۳۰ و ۳۱ ادیهبشت ماه جاری این اتفاق رخ خواهد داد. همان طور که می دانید نمی توان این صندوق را با عرضه اولیه مقایسه کرد. در واقع صندوق ها، دارایی هایی هستند که بناست ۲۰ درصد پایین تر از ارزش روز معاملاتی خود به مردم عرضه شوند. باید گفت کل نقدینگی که برای این صندوق ها در نظر گرفته شده، حدود ۲۰ هزار میلیارد تومان است. این عدد، مبلغ دو روز بازار است و در نتیجه نمی تواند در بازار سهام تاثیر گذار باشد. همچنین عمده پول های بازار، مبالغ بزرگی است که دنبال خرید این صندوق ها نیستند.



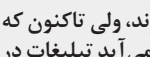
محدثه رزایی
مدیر تأمین مالی تأمین
سرمایه نوین

عدم نقد شوندگی مسئله ای مهم

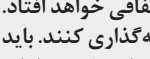
در حاضر پذیرهنویسی به پایان نرسیده و شاید در روزهای آینده از ETF ها استقبال شود، ولی در خصوص خرید این صندوق ها باید گفت ابهاماتی وجود دارد که سرمایه گذاران را دچار تردید کرده است. همان طور که عنوان شده است، یونیت های صندوق ها با ۲۰ درصد تخفیف به مردم فروخته می شود، این در حالی است که در عرضه های اولیه چند ماه اخیر، درصد تخفیف بسیاری از سهام عرضه شده، بالاتر از ۲۰ درصد بود که این موضوع در کنار عدم امکان فروش واحدهای صندوق در طی دو ماه آینده، از جذابیت این صندوق ها کاسته است.

درست است که دو میلیون تومان برای هر که عدد زیادی نیست، اما به هر حال سرمایه گذار، بازدهی موردنظر خود را حتی در این سطح سرمایه گذاری در نظر گرفته و با توجه به اینکه، دو ماه باید یونیت ها مسدود باشند و امکان معامله آن وجود ندارد؛ این تردید در میان سرمایه گذاران وجود دارد که شاید سرمایه گذاران بتوانند باتوجه به شرایط کنونی بازار، با همین دو میلیون تومان، بازدهی خوبی کسب کنند. لذا باید گفت بحث عدم نقدشوندگی این صندوق، مسئله مهمی است . همچنین برای عرضه های اولیه نکته ای که پیش می آید، بحث بازارگردانی است. عرضه ETF های مذکور در حجم بسیار بالا در حال انجام است که حتی برای سرمایه گذاران، جزییات نحوه انجام بازارگردانی با ابهاماتی همراه است. این بازارگردانی اگر درست انجام نشود و یا سقف تعهد روزانه بازارگردانی خیلی محدود باشند، در صورت وجود صف های فروش در روزهای متوالی پس از گشایش نماد و عدم حمایت بازارگردان، می تواند موجب زیان سرمایه گذاران شود.

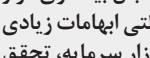
به نظر باید برای اجرایی شدن اولین ETF، ابهامات مذکور به ویژه در حوزه نحوه انجام بازارگردانی رفع شود و متوقف بودن نماد معاملاتی به مدت طولانی پس از عرضه اولیه اصلاح شود.



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



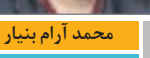
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



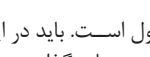
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



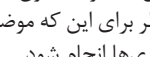
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



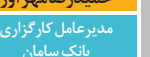
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



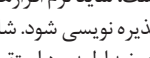
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



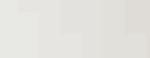
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



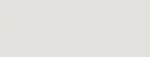
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



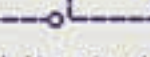
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



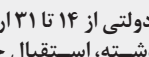
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



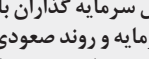
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



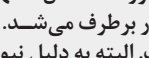
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



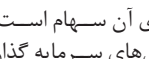
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



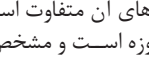
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



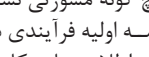
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



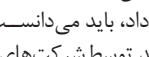
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



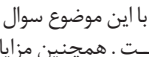
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



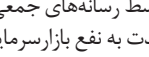
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



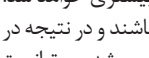
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



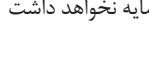
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



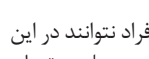
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



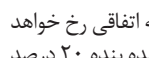
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



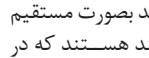
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



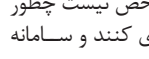
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



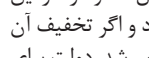
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



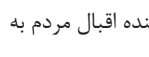
مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه



مهدی افشاریان
مدیر آموزش
کارگزاری آگاه

داشتن اطلاعات کالایی و خاطری آسوده

ارائه ی تحلیل ها و قیمت های جهانی در حوزه ی کامیادیتنی پتروشیمیایی فرآورده های نفتی، فلزات و کشاورزی

www.imeanalysis.com

باید گفت مردم صندوق های ETF را نمی شناسند و باتوجه به این که به سرمایه گذاری، نگاه کوتاه مدتی دارند، بلکه شدن دو میلیون تومان در دو ماه هیچ جذابیتی ندارد.

به این ترتیب، افراد تمایل به سرمایه گذاری بصورت مستقیم دارند که بتوانند پول های خود را نقد کنند. در این صندوق ها مشخص نشده که پس از دوماه چه اتفاقی رخ خواهد داد و ابهاماتی هم که در ساختار ETF ها وجود دارد، دلیل مشخصی بر عدم استقبال از این صندوق هاست. به نظر می رسد با پذیره نویسی انجام شده، مشخص شد چنین ابزاری نمی تواند گسترش یابد. به نظر می رسد اگر دولت بصورت مستقل سهام خود را در بازار می فروخت، استقبال بهتر بود و از طرفی هم تقاضای بازار برطرف می شد؛ باید گفت در شرایط فعلی، این اقدام مناسب تر بود، با این امر حقوق مالکیتی و مدیریتی سهام منتقل می شد ولی در صندوق ETF حقوق مالکیتی انجام می شود؛ البته این حقوق در چارچوب بازار نیست و در کل همه موارد باعث ابهاماتی در خرید صندوق های ETF شده است.موردی که تجربه کردیم این بوده که صندوق های ETF دولتی آثار مثبتی در بازار سرمایه نخواهد داشت . باید گفت زمانی که سهام در داخل ETF می ماند، بالقوه امکان فروش سهام در بازار از بین خواهد رفت. اگر صندوق های ETF مثل عرضه های اولیه بود، بسیار بهتر می شد و با سهامی عام شدن این صندوق مردم استقبال بیشتری می کردند. تجربه نشان داده این ابزار، برای بازار مناسب نیست.

محدودیت ها برداشته شود

عدم استقبال از عرضه صندوق های ETF به دلیل شرایط مناسب بازار سرمایه است. زمانی که محدودیت برای سرمایه گذاران می گذارند، نباید انتظار داشته باشند استقبال مدنظر صورت گیرد. باید گفت

محدودیت دو ماهه این صندوق ها باتوجه به وضعیت متغیر و ناپایدار اقتصادی، می تواند بهترین دلیل برای عدم استقبال از این صندوق ها باشد.

برای ایجاد انگیزه خرید صندوق های ETF در بین مردم باید محدودیت ها برداشته شود یا قوانین به میرانی کاهش یابد که مشکل نقدینگی از بین برود. همچنین دولت می تواند در این خصوص دو اقدام انجام دهد: نخست صندوق ها به عنوان نمایندگان مردم، اجازه داشته باشند تا برای خرید ETF اقدام کنند و در مرحله بعد اختیارات خرید و فروش برای آنها صادر شود.

با این مورد ریسک صندوق ها کمتر خواهد شد. البته زمانی که نام عرضه اولیه مطرح می شود استقبال زیادی از آن خواهد شد. باید گفت نام عرضه اولیه وسوسه کننده است، ولی این که صندوق ها هم بتوانند به عنوان شرکت سهامی عام ثبت شوند و مانند عرضه اولیه باشند، بر عهده سازمان است، ولی به نظر تحقق این موضوع امکان پذیر است.

نبود جذابیت و تبلیغات نادرست

باید گفت سرمایه گذاری دو میلیون تومانی که دو ماه نمی توان این پول را برداشت کرد، جذابیتی برای مردم ندارد. یکی از مهم ترین دلایل عدم استقبال از این صندوق، تبلیغات نادرست است. همان طور که می دانید بخش کمی از پول، وارد صندوق ها می شود و بسیاری از افراد بصورت مستقیم در بورس، سرمایه گذاری می کنند. همچنین محدودیت هایی هم در صندوق های ETF وجود دارد . بر این اساس سازمان بورس باید به عنوان نهاد ناظر، فرهنگ سازی این صندوق ها را اجرایی کند. همچنین به دلیل عدم اطلاع رسانی و نبود آشنایی مردم، استقبال از صندوق ETF بسیار کم بود.

در خصوص تاثیرگذاری بازار سهام از این صندوق ها باید گفت؛ باتوجه به روند شاخص در چند وقت اخیر، به دلیل پتانسیل های مختلف، بورس جذاب تر شده است. یکی از این پتانسیل ها هم ورود ETF ها است که نشان دهنده اقبال مردم به بازار سرمایه است.

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان آفرینان						سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فانپنتک						سید پیشنهادی شرکت سیدگردان کاریزما					
افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی	افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی	افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردین	نفت ایرانول	۳۱,۷۲۹	۳۵,۰۰۰	ارزنده بودن سهم با توجه به وضعیت مطلوب بنیادی شرکت	۱۰	فردین	بیمه ملت	۱۴,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	تحولات بنیادی	۲۰	فردین	بانک پاسارگاد	۱۰,۲۶۵	۱۵,۰۰۰	رشد ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و سود عملیاتی	۲۰
	گسترش نفت و گاز پارسین	۱۷۵,۲۳۰	۲۰,۰۰۰	و همچنین وضعیت سودآوری مناسب	۱۰		کشت و صنعت دشت خرم دره	۲۸,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	وضعیت دارایی‌ها	۲۵		بانک ملت	۱۹,۲۳۴	۲۲,۰۰۰	سود تسعیر ارز، افزایش سرمایه و رشد سود عملیاتی	۲۰
	پتروشیمی کرمانشاه	۲۴,۲۱۱	۳۰,۰۰۰	ارزنده بودن سهم با توجه به وضعیت مطلوب بنیادی شرکت و همچنین عقب ماندگی رشد شرکت نسبت به شرکت‌های همگروه به دلیل حجم مینا	۱۰		کیسون	۱۱,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و قراردادهای جدید	۱۵		صنعتی بهشهر	۳۰,۳۵۱	۳۵,۰۰۰	رشد سودآوری	۱۰
	بین المللی ساروج بوشر	۱۸۵,۴۵	۲۵,۰۰۰	نسبت قیمت به درآمد مناسب شرکت و همچنین ساروج آبسی آرام اولیه شرکت آسپای آرام	۱۰		صندوق سرمایه‌گذاری نوآفرین پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱۰۰,۰۰۰	بازدهی مناسب ماهانه	وضعیت مطلوب سرمایه‌گذاری	۲۰		گروه مینا	۲۶,۲۱۶	۴۰,۰۰۰	افزایش نرخ حامل‌های انرژی و ارزش جایگزینی	۲۰
	سرمایه‌گذاری ملی‌ایران	۱۸,۴۸۸	۲۵,۰۰۰	نسبت قیمت به درآمد مناسب شرکت و همچنین وضعیت سودآوری مناسب	۱۰	فردین	گروه صنعتی سدید	۳۲,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	رشد سودآوری و پروژه‌ها و قراردادهای جدید و NAV جذاب	۳۰	فردین	سرمایه‌گذاری غدیر	۹,۴۹۴	۱۴,۰۰۰	سودآوری مناسب و نسبت مناسب P/NAV	۱۰
بلند مدت	پتروشیمی کازرون	۶۸,۲۳۰	۱۲۰,۰۰۰	مالکیت ۲۲ درصدی پتروشیمی گچساران و بهره‌برداری از این طرح ذهاب در انتهای ۹۹	۲۰								مخابرات ایران	۱۳,۸۹۳	۲۰,۰۰۰	رشد ارزش دارایی	۲۰
	فجر انرژی خلیج فارس	۲۴۵,۱۴	۳۵,۰۰۰	شایعه افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی‌ها رشد سودآوری، اعتقاد قرارداد با شرکت‌های جدید و همچنین افزایش نرخ فروش محصولات	۱۰							فردین					
	صندوق با درآمد ثابت ETF	نرخ بازده ۲۱٪		با توجه به وضعیت بازار سرمایه گذاری بخشی از دارایی در اوراق با درآمد ثابت منطقی به نظر می‌رسد.	۲۰												

آبمی و آید

در سرخ دهن خانلوه

ارز خدمات تلایین در کوتاه ترین زمان ممکن

ارزینگی این بیمه نامه است

www.kavafarin.ir

آدرس: میدان آستین آبادی نیلوفر، نبش کوچه گلستان تهران

کاخار بورس

زیباسازی با حذف چهار صفر

اخیرا توضیح جدیدی در مورد ضرورت حذف چهار صفر از پول ملی مطرح شده است و آن زیبا سازی پول و راحتی استفاده از آن است با کاهش تعداد صفرها... صحیح است که رقم های موجود هزینه بودجه یا ارقام دیگری از مطرح می شود سر گیجه آور هستند، رقم ها هزار میلیارد میلیارد و مانند آن. اما مشکل واقعی این ارقام نبوده و بلکه ساز و کاری است که این ارقام را به اینجا رسانده است. مشکل اصلی عواملی است که سبب شده به صورت مداوم پول کشور از پایه و مبنا تهی و بی ارزش شود و به وضع رقت بار موجود دچار شود. مشکل اصلی عواملی هستند که از یک طرف برای دهها سال منجر به افزایش نقدینگی شده و از طرف دیگر منجر به رکود بلندمدت و بعضا تنزل تولید ملی شده است. برای دهها سال هر دو این پدیده ها و عوامل پشت پرده آنان از طرف بخش سیاسی انکار شده و مورد چشم پوشی قرار گرفته اند. اصلاحات پولی ضروری است، لاقال به تجربه نسبتا موفق ترکیه توجه کنیم و در موقع مناسب یک برنامه اصلاحات اقتصادی، بودجه ای، مالی، مدیریتی، و پولی مناسب را به اجرا بگذاریم. این اقدامات باید با هم انجام شود تا موفق شود و ظاهرا اکنون فصل آن نیست.

@eghtesadiyoun

معرفی صندوق ها شرکت سیدگردان کاربزما

تمرکز بر جذب سرمایه های ریسک گریز مدنظر است

سوددهی مطلوب نخستین سبدگردان کشور

صندوق قابل معامله به درآمد ثابت کمند با خالص ارزش دارایی بیش از ۲۰,۱۳۲ میلیارد ریال، بزرگ ترین صندوق مجموعه کاربزماست. دو صندوق بادرآمد ثابت دیگر خانواده کاربزما از نوع صندوق های نیکوکاری اند؛ سرمایه گذاران با سرمایه گذاری در این صندوق ها تمام یا بخشی از سود خود را جهت امور خیریه اهدا می کنند. سطح بازدهی های کسب شده در این دو صندوق از دو صندوق بادرآمد ثابت دیگر بالاتر بوده و بنوعی می توان صندوق نیکوکاری کشتی ورزش ملی ایران را با کسب ۳۹ درصد بازدهی، پربازده ترین صندوق بادرآمد ثابت نیکوکاری مجموعه دانست. در جدول زیر مشروح عملکرد صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت شرکت سیدگردان کاربزما را مشاهده می کنید.

نام صندوق	درصد از دارایی در سهام	غیر صندوق (رق)	درصد از دارایی در سهام	بازدهی از ابتدای دوره	بازدهی از ابتدای دوره	بازدهی از ابتدای دوره	بازدهی از ابتدای دوره	بازدهی از ابتدای دوره	بازدهی از ابتدای دوره	بازدهی از ابتدای دوره	بازدهی از ابتدای دوره
سهامی	مشترک کاربزما	۲۷۶۸	۸۵	۱۵	۰	۰	۱,۳۵۹	۳۴۴	۳۰۲	۳۱۳	۲۵-
قابل معامله سهامی	سپهر کاربزما	۲۹۱۸	۹۴	۵	۱	۰	۶,۳۸۱	۳۶۷	۳۲۵	۳۳۶	۲-
بادرآمد ثابت	نیکوکاری دانشگاه تهران	۲۱۶۹	۱۷	۲۳	۶۰	۰	۵۴	۳۴/۴	۷/۶-	۳/۴	۳۳۴/۶-
بادرآمد ثابت	کاربزما	۱۹۴۹	۱۲	۳۶	۵۱	۱	۶,۵۰۷	۲۳	۱۹-	۸-	۳۳۶-
بادرآمد ثابت	نیکوکاری کشتی ورزش ملی ایران	۱۴۵۱	۲۲	۴۱	۳۷	۰	۱۰۷/۶	۳۹	۳-	۸	۳۳۰-
قابل معامله بادرآمد ثابت	کمند	۹۹۱	۱۲	۳۳/۵	۵۳/۵	۱	۲۰,۱۳۲	۲۲/۲	۱۹/۸-	۸/۸-	۳۴۶/۸-
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی اکسیر سودا	۵۰۹	۵۰	۴۸	۱	۱	۷۶۴	-	-	-	-

سود مالی

آموزش سواد مالی در اروپا

«جمع بانکداری اروپا» که خود از اعضای شبکه بین المللی آموزش مالی وابسته به سازمان همکاری و توسعه اقتصادی است، صدا بخش بانکی اروپاست. این مجمع از ۲۲ انجمن بانکی ملی و ۳۵۰۰ بانک تشکیل شده و با نزدیک به ۲ میلیون نفر فعالیت می کند. یکی از اهداف این مجمع، ترویج آموزش سواد مالی به روش های گوناگون و ایجاد درکی صحیح از خدمات مالی برای مصرف کنندگان این خدمات است.

«هفته پول اروپا»، یکی از ابتکارات این مجمع با هدف ارتقای آموزش و سواد مالی در میان دانش آموزان و جوانان توسط انجمن های بانکی ملی در سراسر اروپا سازماندهی می شود. اولین دور از این رویداد، سال ۲۰۱۵ در بیش از ۲۰ کشور اروپایی برگزار و در آخرین هفته پول در سال ۲۰۱۸، جوانانی در بیش از ۳۲ کشور تحت آموزش قرار گرفتند. پنجمین هفته پول نیز مارس ۲۰۱۹ برگزار شد. مدیر اجرایی مجمع بانکداری اروپا بیان می کند: هفته پول اروپا به ما اجازه می دهد تجربیات ملی موفق در زمینه آموزش مالی را در اروپا به اشتراک بگذاریم. بسیاری از اعضای ما در سال های اخیر تجربیات خود در آموزش مالی را توسعه داده اند. پروژه های آن ها می توانند الهام بخش

معلمان، والدین، بانکداران و افراد جوان در سایر کشورهای اروپایی باشند. برای ما روشن است که آموزش مالی می تواند سهم مهمی در اقتصاد سالم داشته باشد.

در هفته پول چه می گذرد؟

در طول این هفته در سراسر اروپا، انجمن های بانکداری ملی برنامه هایی را سازماندهی خواهند کرد؛ مانند کنفرانس ها، سمینارها، آموزش در کلاس های درس، بازدید از بانک و پروژه های آموزشی که کودکان، معلمان، والدین و کارشناسان را درگیر می کنند. بسیاری از فعالیت های آن ها تنها منحصر به این هفته نبوده و در تمام سال اتفاق می افتد، به ویژه در کشورهایی که آموزش مالی در برنامه درسی مدارس گنجانده شده اند. از جمله برنامه های موفق در این هفته می توان به برنامه «چالش سواد مالی» برای دانش آموزان ۹ تا ۱۳ سال اشاره کرد که در آن مدرسه های شرکت کننده در این رویداد باید یک فعالیت با هدف ارتقای آگاهی درباره سواد و شمول مالی را برنامه ریزی و اجرا کنند. برنامه موفق دیگر تمرکز بر آموزش حرفه ای معلمان است که در آن معلمان اقتصاد برای شرکت در سمیناری با عنوان «آموزش سواد مالی- تحولات اخیر» دعوت می شوند. هدف از این سمینار دانش افزایی و مهارت افزایی شرکت کنندگان است. انجمن بانکداری اروپا خود را متعهد کرده است، هفته پول اروپا را به رویدادی ثابت در تقویم کشورهای اروپایی تبدیل کرده تا هر سال به صورت منظم برگزار شده و در طول سال های آینده نیز رشد و تکامل پیدا کند.

سبد سهام پیشنهادی											
سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری آریان						سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن					
افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی	افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
فردین	بانک پاسارگاد	۱۰,۲۶۵	۱۲,۱۰۰	بهبود تراز مالی	۲۰	فردین	صنایع بهداشتی سابنا	۷۲,۰۰۰	۸۶,۰۰۰	کاهش قیمت مواد اولیه، تقاضای بالا محصولات	۱۵%
	بانک ملت	۱۹,۲۳۴	۲۴,۰۰۰	بهبود تراز مالی، وضعیت مناسب ارزی	۲۰		معدنی املاح ایران	۸۹,۴۷۷	۱۰۷,۰۰۰	ثبات فروش مقداری، همبستگی نرخ های فروش به دلار نیما و ریالی بودن سر فصل های بهای تمام شده، داشتن طرح توسعه	۲۰%
	فولاد مبارکه	۱۱,۵۵۰	۱۳,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰		نیروکلر	۴۱,۰۰۰	۵۹,۰۰۰	ثبات هزینه ها، افزایش نرخ فروش همای تورم، اقبال به محصولات شرکت به دلیل شیوع کرونا، تغییرات سهامداری	۱۵%
	پالایش نفت اصفهان	۱۲,۸۹۵	۱۶,۰۰۰	احتمال تجدید ارزیابی دارایی ها و وضعیت مناسب بنیادی شرکت	۲۰		سرمایه گذاری شفا دارو	۴۲,۰۰۰	۵۶,۰۰۰	داشتن زیر مجموعه های با ارزش غیر یورسی (دانا و پخش رازی) و احتمال عرضه آنها نسبت P/NAV کمتر از ۰.۵ درصد	۱۵%
فردین	صندوق قابل معامله سپهر خیرگان نفت	۱۱,۶۲۵	-	-	۲۰	فردین	مدیریت صنعت شونده ت.ص. بهشهر	۴۴,۱۶۰	۶۲,۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری شرکت های سرمایه پذیر	۱۵%
	صندوق قابل معامله سپهر خیرگان نفت	۱۱,۶۲۵	-	-	۲۰		تولیدات پتروشیمی قائد بصیر	۷۱,۲۲۵	۸۵,۰۰۰	وابستگی نرخ های فروش به دلار، ثبات مقدار فروش	۲۰%

خوانندگان محترم واقف باشند سبد پیشنهادی ارائه شده صرفا 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 هفتماه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسارت یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می کنند. همچنین به سهامداران توصیه می شود، افق دید سرمایه گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.