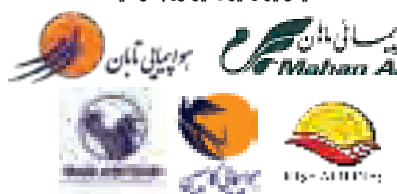




هفته‌نامه بورس را از مه‌اندازان ماهان، کاسپین، تابان
کیش‌ایر و ایران ایرتور بخوابید



صندوق سرمایه‌گذاری
امین آشنا ایرانیان
www.iafi.ir
مدیر صندوق: شرکت سیدگزلان سهم‌آشنا
سود محقق شده آبان‌ماه (سال آینده)
۲۳/۶٪
دفعه ۵ و ۶ - ۲۷۷۱ - ۵۲۱ : پشتیبانی تلفنی

سال هفتم ■ شماره ۳۳۲ ■ هفته دوم آذر ■ شنبه ۹ آذرماه ۱۳۹۸ ■ ۳۰ نوامبر ۲۰۱۹ ■ صفحه ۵۰۰۰ ■ تومان - ISSN: 2252-035X

موج سواری شاخص در بازار ارز پایان یافت؟

سقوط ارزش دلاری سهام

صفحه ۴

بازار پایه روی ریل ثبات افتاد؟

صفحه ۵



«زینا» زیر ذره بین

- رشد سودآوری و ارزش بازار پرتفوی بورسی «گوهران»
- تبدیل زیان انباشته «وگستر» به سود انباشته
- «حبارسا» در مسیر افزایش سرمایه
- ۳ هلدینگ شستا بورسی می‌شوند
- عرضه اولیه ۳ زیرمجموعه «پترول»
- فراهم شدن گسترش سهم بازار «تجارت‌نو»
- چکیده تحلیل بنیادی «رانفور»
- افت در آمد ماهانه «شغدیر»
- افزایش پرتفوی بورسی «وصنعت»
- ۱۱۷ درصد افزایش در آمد تجمعی «شیران»
- ۳۱۳ ریال سود ۶ماه «تنوین»
- «مرقام» زیان خود را کاهش نداد
- کانون توجه سهامداران در نمادهای کوچک

صفحات ۲، ۱۱، ۱۰، ۱۲ و ۱۳

بازارهای جانبی، آرامش خواهند داشت؟

ارز و طلا، تداوم ثبات نسبی

صفحه ۳

توقف عرضه قیر در بورس کالا منافع چه کسانی را تأمین می‌کند؟

فرار مبهم قیر از تالار نقره‌ای

صفحه ۶

تداوم بحران تأمین

مواد اولیه فولادسازان

صفحه ۷

یک پله صعود، قابل قبول نیست

ضرورت تشکیل کانون

حمایت از سهامداران خرد

صفحه ۹



مدیرعامل پتروشیمی غدیر خبر داد:

گستره بازار «شغدیر»
از CIS تا اروپای شرقی

صفحه ۱۴

سرمقاله

شفاف‌سازی ابعاد صعود و نزول بازار

کلید رشد بازار در یکسال گذشته تحت تأثیر افزایش قیمت ارز و به تبع آن افزایش تورم بود که به صورت مستقیم بر کامودیتی‌ها و به صورت غیرمستقیم بر سایر کالاها تأثیر گذاشت، اما رشد نیمه اول سال ۹۸ پس از آزادسازی قیمت ارز در سامانه نیما و به تبع آن قیمت ارز مبنای فروش کالاها در بورس کالا بوده است. لذا افزایش قیمت ارز و اثرات آن اصلی‌ترین دلایل این رشد به شمار می‌آید. پس از رشد اولیه و رسیدن به ارزش ذاتی، شاهد موج استقبال بازار و ورود سرمایه‌های خرد و افراد غیر متخصص بودیم.

صفحه ۲

پرسن

فرصتی برای شرکت‌های بورسی

بهبود نسبت‌های مالی برای استقراض
حمیدرضا مهرآور

کاهش زیان سنگین سهامداران خرد
سید نیما فاضلی

رشد قیمت سهام قبل از برگزاری مجمع
عبدالله دریابر

افزایش قدرت وام‌گیری
وحید عبیدی

صفحه ۱۵

همه کار آفسین

بیمه عمر و سرمایه‌گذاری

آرامش فرزند هفت‌ساله را به ما بسپارید

بیمه کار آفسین

NOVIN Investment Bank Group

اولین بزرگترین فعالترین

گروه تامین سرمایه نوین

شرکت کارگزاری تامین سرمایه نوین
NOVIN Investment Bank Group

شرکت کارگزاری تامین سرمایه نوین
NOVIN Investment Bank Group

NIB Market

مرکز آلتاین سرمایه‌گذاری نوین

- Large Firms and SMEs Financing
- Working Capital Financing
- Project & Structured Financing
- Corporate Governance
- Private Banking Services
- Venture Capital & Equity Funds
- Portfolio Management
- M&A and Valuation Advisory
- Fixed Income Funds
- Brokerage Services & Financial Advisory

© 2019 Novin Investment Bank Group

www.nibmarket.com

@nibmarket

ibnmarket

اخبار هفته

بزرگ‌ترین عرضه ثانویه رقم خورد

سهام شرکت علی بابا که مسابق بر این در وال استریت، عرضه شده بود ، اواسط هفته گذشته پس از کش و قوس‌های فراوان در بورس هنگ کنگ عرضه شد و هر سهم در حدود ۱۷۶ دلار هنگ کنگ قیمت خورد.

هم اکنون علی بابا، بزرگ‌ترین عرضه اولیه در دنیا در طول تاریخ نام‌گذاری شده و حتی از آرمکو نیز سبقت گرفت. عرضه قدرتمند علی بابا در بازار هنگ کنگ، توانست با قیمت ۲۲.۵ دلار آمریکا معادل ۱۷۶ دلار هنگ کنگ قیمت بخورد.

البته پس از عرضه موفق این سهم در ساعات ابتدایی معاملات، این سهم توانست با رشد ۶ درصدی همراه شود و هر سهم آن معادل ۱۸۹.۵۰ دلار هنگ کنگ قیمت خورد. به این ترتیب نخستین روز معاملاتی را با افزایش ۶.۶ درصدی به پایان رساند.بر این اساس، علی بابا توانست در نخستین روز معاملاتی در بورس هنگ‌کنگ در حدود ۱۱.۳ میلیارد دلار تأمین مالی کند. این عرضه برای سرمایه‌گذاران هنگ کنگی جذاب بود.



بازار سرمایه قطب سوم تأمین مالی

بنگاهای نیازمند تأمین مالی باید احساس کنند که بازار سرمایه منجی آنهاست، این که چگونه می‌توانیم بورسی را در این ساختار به‌رورانیم نیازی است که نخبگان جوان اقتصادی می‌توانند در آن ورود و پیشنهادهای خود را ارائه کنند.

فرهاد دژپسند، وزیر امور اقتصادی بیان داشت :یکی از محورهایی که روی آن تمرکز داریم بازار سرمایه است، زیرا شرایط بانکی و بودجه دولت را می‌دانیم بنابراین باید قطب سومی در تأمین مالی تعریف شود و بنیان‌ها بر آن قرار گیرد که همان بازار سرمایه است. وی با اشاره به تلاش دشمنان برای محدودیت منابع خارجی افزود: سرمایه‌گذاری خارجی در ۷ ماه نخست امسال در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۲۰ درصد رشد داشت. دژپسند گفت: هر دو هفته یکبار در هیأت مقررات‌زدایی وزارت اقتصاد، مقررات زائد را حذف می‌کنیم که این بخش قابل توجهی از موانع را رفع می‌کند، اما باید توجه کرد اگر مجوز و مقرر زائدی از در بیرون انداخته شد از پنجره ورود نکند.

شفاف‌سازی ابعاد صعود و نزول بازار

کلیت رشد بازار در یک سال گذشته تحت تاثیر افزایش قیمت ارز و به تبع آن افزایش تورم بود که به صورت مستقیم بر کمودیتی‌ها و به صورت غیرمستقیم بر سایر کالاها تاثیر گذاشت. اما رشد نیمه اول سال ۹۸ پس از آزادسازی قیمت ارز در سامانه نیما و به تبع آن قیمت ارز مبنای فروش کالاها در بورس کالا بوده است. لذا افزایش قیمت ارز و اثرات آن اصلی‌ترین دلایل این رشد به شمار می‌آید. پس از رشد اولیه و رسیدن به ارزش ذاتی، شاهد موج استقبال بازار و ورود سرمایه‌های خرد و افراد غیر متخصص بودیم. موضوعی که سبب افزایش تداوم رشد بازار شد.

اما از نیمه مهر ماه، شاهد کاهش قیمت‌های جهانی از جمله در حوزه پتروشیمی و پالایشی‌ها بودیم . قیمت بعضی از محصولات مانند نفت کوره و اتیلن کمترین ارقام نسبی به قیمت نفت رسیده است. با وجود تداوم مذاکرات و ایجاد موج خوش بینی به مذاکرات تجاری آمریکا و چین، قیمت‌های فلزات رشد چندانی نداشته و حتی کاهش‌ی شدند. این موضوع عامل اصلی توقف رشد شرکت‌های بزرگ و شاخص کل بورس از اواسط مهر بوده است. از سوی دیگر، ورود نقدینگی به بازار تداوم داشته و پس از ناامیدی از شرکت‌های بزرگ به سمت شرکت‌های کوچک و متوسط حرکت کرده است که شاهد عملکرد بهتر شاخص هم وزن به عنوان شاخصی از عملکرد شرکت‌های متوسط و کوچک بودیم. عمده این گروه‌ها تحت تاثیر قدرت پول و اخبار و شایعات رشد کردند و ارزش بسیاری از آن‌ها فاصله قابل توجهی از ارزش ذاتی آن‌ها گرفت. اما همزمان با این موضوعات گزارش‌های ماهانه مهر منتشر شد و در گروه تورمی و کمودیتی رشد قیمت‌های فروش متوقف شد و شرکت‌ها به لحاظ حجمی نیز کاهش را به ثبت رساندند. در برخی از محصولات نه تنها روند صعودی متوقف، بلکه روند نزولی شد. در شرایط فعلی، روند صعودی کلی بازار متوقف شده و انتظار حرکت در برخی از صنایع وجود دارد. موضوع تجدید ارزیابی با وجود عدم اثربخشی در عملکرد واقعی شرکت‌ها، بر قیمت بازار موثر است و گروه‌های بانکی، بیمه ای و خودرویی و قطعه ساز از سهام‌های مورد توجه در این خصوص هستند. همچنین، گروه‌های مرتبط با ارز ۴۲۰۰ تومان می‌توانند از افزایش احتمالی یا حذف ارز در سال آینده منتفع شوند. علاوه بر این، نگاه بازار به سمت بودجه و موضوعات مالیاتی و حامل‌های انرژی است. در صورتی که تعدیلات یا تغییرات قابل توجهی صورت گیرد، می‌توان انتظار ورود شوک به بازار را داشت. از سوی دیگر، نگاه بیرونی به مذاکرات چین و ایالات متحده به منظور گذر از بحران است.

همچنین نشانه‌های احتمالی وقوع بحران در ایالات متحده کمرنگ شده و انتظار می‌رود که قیمت‌های جهانی بتوانند بهبود یابند. اما در گروه پتروشیمی به دلیل ورود پروژه‌های پتروشیمی خوراک شیل در ایالات متحده انتظار بهبود کمرنگ شده است و افتتاح پروژه‌های جدید در ایران و منطقه نیز توازن عرضه و تقاضا را بر هم زده است. در گروه خاص عملکرد مناسبی در گزارش‌های ماهانه داشته‌اند. گروه بانکی تحت تاثیر ماه شمار شدن سپرده‌ها توانسته اصلاح ساختار مناسبی در سود برداختی به سپرده‌ها داشته باشد. این موضوع در کنار بازسازی بانک مرکزی در بازار بدی و مدیریت نرخ بهره و همچنین افزایش نرخ ارز و دارایی‌های توثیقی و همچنین حمایت قوه قضاییه از بانک‌ها، سبب بهبود ترازنامه و کاهش مطالبات معوق شده است. علاوه بر این ،رشد قیمت خودرو، باعث افزایش ارزش دارایی‌های لیزینگ شده و بازپرداخت اقساط معوق و همچنین افزایش تقاضا برای لیزینگ را به همراه داشت.

یادداشت

بازگشت دوباره بازار سهام به روند متعادل

پس از جهش شاخص قیمت سهام طی ماه‌های اخیر که سبب جذب نگاه سرمایه گذاران حقیقی از اقصی نقاط کشور به تالار شیشه‌ای شده است، طی هفته های اخیر این شاخص با رخوت مواجه شد . وضعیت کنونی به نظر تحلیلگران بازار سرمایه از جنبه های مختلف قابل بررسی است. از نظر تکنیکالی شاخص در محدوده سقف تجربه شده با یک مقاومت روانی و اصلاح مواجه بوده که ریزش پس از آن و رخوت فعلی به دلیل سقف مقاومت قبلی قابل توجیه است.

همچنین رفتار سرمایه گذاران کم تجربه در بازار سرمایه و هراس ناشی از افت قیمت ها پس از تغییرات قابل ملاحظه از دیگر عوامل محسوب می شود. به عبارت دیگر سرمایه گذاران تازه وارد به دلیل عدم شناخت مناسب با بازار و نوسانات ناشی از آن با کمترین کاهش در قیمت سهام سعی در خروج از سرمایه گذاری در سهام می کنند. البته با توجه به تعدد قابل توجه این نوع سرمایه گذاران در حال حاضر، رفتار هیجانی می تواند سهام برخی شرکت‌ها را با صف‌های فروش مواجه کند. از سوی دیگر این اعتقاد نیز وجود دارد که تغییرات مقررات و دستورالعمل‌های فی الابعاد در بازار پایه نیز در ایجاد شرایط کنونی بازار نقش داشته و به جای این‌که تغییرات درصدی را بصورت پایلوت و محدود آزمایش کنند، در تمامی سهام اجرایی نمودند و سبب افزایش ریسک مقررات در بازار سرمایه شد . در تمام دنیا سرمایه گذاران نسبت به تغییرات قوانین حالت احتیاط را در سرمایه گذاری پیگیری می کنند، چرا که عدم اعتقاد نهاد ناظر بر مقررات سبب رخنه در اعتماد جامعه خواهد شد. همچنین ریسک سیاسی نیز در ایجاد شرایط حاکم بی تاثیر نیست. شاخص بورس طی سال گذشته به مدد بحران قیمت ارز و پول بر قدرت در افزایش نقدینگی حاصل شده چند برابر شده است. در شرایط کنونی سرمایه‌گذاران حرفه‌ای صرفا با تحلیل منابع از مراجع رسمی اقدام می کنند و سهامداران کم تجربه با رفتارهای هیجانی ممکن است با زیان سرمایه گذاری روبرو شوند.

بهتر است این سرمایه گذاران به صورت غیرمستقیم از طریق صندوق های سرمایه گذاری اقدام کنند. اگر چه حجم و ارزش معاملات در بازار سرمایه و نیز رشد قیمت سهام شرکت ها و شاخص قیمت با روزهای اوج در ماه‌های اخیر فاصله دارد، ولی باید تاکید کنیم که این بازار نمی تواند همواره با رشد همراه باشد. در بازارهای سرمایه مشابه کشور ما نیز پس از رشد چشمگیر قیمت سهام، بازگشت دوباره بازار سهام به روند متعادل ملاحظه شده است. در معاملات اخیر بازار سرمایه روزهای هیجانی خرید و در پی آن هیجان در فروش سهام ملاحظه نمی‌شود و رفتار معامله گران در بازار به منطق نزدیک تر شده است. البته تورم ناشی از افزایش قیمت حامل های انرژی، رخداد انتخابات در ماه‌های آتی و نزدیکتر شدن به عید نوروز سبب تغییر آرامش بازار سرمایه در آینده خواهد شد.

خبر

عدم وابستگی سرور معاملات بر خط به سرویس های خارجی

رئیس مرکز نظارت بر امنیت اطلاعات سازمان بورس، از الزام تمامی کارگزاری‌ها به میزبانی سرور سامانه‌های معاملات بر خط در داخل کشور خبر داد و گفت: سرور هر ۱۰۸ کارگزاری بورس در داخل کشور است. احمد سحرخیز، با بیان اینکه قطعی اینترنت بر انجام معاملات آنلاین بورس تاثیری ندارد، گفت: در روزهایی که اینترنت کشور قطع بود، برخی مطرح کردند که سرور سامانه‌های معاملات آنلاین بورس برخی کارگزاری‌ها در خارج کشور میزبانی می شوند و به تبع آن، معامله گران نتوانستند معاملات خود را انجام دهند.رئیس مرکز نظارت بر امنیت اطلاعات بازارسرمایه گفت: طی چند سال اخیر، الزامات امنیت داده ها برای سامانه های مهم بازار سرمایه تدوین و ابلاغ شد؛ به نحوی که در بند ۱۰ ماده ۲ سند الزامات مذکور که از سال ۱۳۹۳ به شرکت های کارگزاری بازار سرمایه ابلاغ شده است، تاکید شده که تمامی سرورها و تجهیزات سامانه های مهم بازار سرمایه، به ویژه سامانه های معاملات برخط باید در داخل کشور میزبانی شوند. وی تصریح کرد: بر این اساس، تمام شرکت های کارگزاری، طی سال های اخیر برای سامانه های معاملات برخط ملزم به دریافت تأییدیه فنی از سازمان هستند و با قطعیت می توان گفت تمام سرورهای سامانه های معاملات برخط تمام ۱۰۸ شرکت کارگزاری بورس، در داخل کشور بوده و هیچ وابستگی به سرویس های خارجی نداشته و ندارند.

الله و آله و آله راجعون

جناب آقای وحید حسینی

با نهایت تأسف و تالم، مصیبت وارده را به شما و خانواده محترم تسلیت عرض کرده و از درگاه خداوند متعال برای آن عزیز سفر کرده رحمت و مغفرت و برای بازماندگان صبر و شکیبایی خواستاریم.

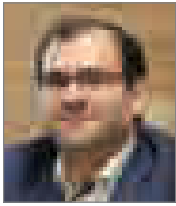
دوستان شما در شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه



فاینکس ۲۰۲۰، کلاس درس دانش مالی

برنامه ریزی‌های لازم برای برگزاری فاینکس ۲۰۲۰ از تابستان سال جاری آغاز شده و سیزدهمین نمایشگاه بین المللی بورس، بانک و بیمه ، یکم تا چهارم اردیبهشت سال ۱۳۹۹ برگزار می‌شود.

یاسر فلاح، مدیرعامل شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس گفت: ما به دنبال فایننشیال اینکلوژن (شمولیت مالی) در کشور هستیم و باید ادبیات بورس را توسعه دهیم. برگزاری نمایشگاه بورس، بانک و بیمه یکی از مهم‌ترین ابزارها برای تحقق این امر است. فلاح به برنامه‌های پیش بینی شده در فاینکس ۲۰۲۰ اشاره وافزود: شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس همواره به دنبال افزایش سواد مالی عموم مردم است و از سوی ارکان این شرکت برنامه‌های متعددی با محور فرهنگ سازی و آموزش اجرایی می‌شود. وی افزود: نمایشگاه سیزدهم کلاس درس بزرگ دانش مالی است. در این رویداد دوره‌های آموزشی متعدد با موضوع مبانی و اصول مقدماتی سرمایه‌گذاری برگزار می‌شود.



ضرورت حفظ و توسعه سرمایه‌های بازار

با توجه به وضعیت اقتصاد و حجم نقدینگی، تنها فضای سالم بازمانده و صحیح برای جذب این نقدینگی، بازار سرمایه است.

جوادعشقینژاد، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مدبران اقتصاد گفت: از اواسط مهر ماه تا کنون، بازار در بعضی از صنایع حرکت مثبت داشته و در برخی نیز ضرورت بر اصلاح به وجود آمد که این حرکت را شروع کرده است. عشقی نژاد افزود : آنچه بازار سرمایه برای ثبات این جذب نقدینگی و تداوم این فعالیت می‌طلبد، شفافیت، محصولات و ابزارهای نوین و روال قابل قبول سرمایه‌گذاران است. مدیرعامل سرمایه‌گذاری مدبران اقتصاد بیان داشت : با توجه به شرایط پیش روی اقتصادی باید بتوانیم سرمایه‌هایی که وارد این بازار شده است را حفظ کنیم و توسعه دهیم . البته در عین حال،باید بتوانیم به روش‌هایی که در بازارهای مالی تعریف شده است، امکان افزایش این جذب نقدینگی را داشته باشیم. نقدینگی آزاد در بازار به شرط هموار نبودن راه بازار سرمایه، به راحتی می‌تواند به بازارهای دیگر آسیب جدی وارد کند.



اکثریت سهم‌ها در اصلاح زمانی به سر می‌برند

کانون توجه سهامداران در نمادهای کوچک

شد. شرکت درآبان ماه حدود ۴۱۵ هزار تن انواع محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به ماه گذشته ۶۶ درصد رشد را نشان می‌دهد. نرخ فروش پارازالین شرکت با افت ۹ درصدی نسبت به ماه گذشته به محدوده ۷ هزار و ۵۰۰ تومان به ازای هر کیلو رسیده است. نوری در صدر توجهات گروه محصولات شیمیایی درخشید.

اما آخرین روز معاملاتی...

کانون توجهات سهامداران در این روز‌ها در محوریت نمادهای کوچک در حال چرخش است. بانکی‌ها با لیدر وبملت در محدوده مثبت و متعادل دنبال شدند. خودرویی‌ها نیز متعادل و در محوریت صفر تابلو قرار داشتند. در گروه اطلاعاتی، بلوک ۴۰ میلیونی‌های وب انجام شد و سهم با افزایش تقاضا در سقف قیمت روزانه با صف خرید به کار خود پایان داد. در فلزات اساسی نیز فسرب با زمزمه‌های افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی در سقف قیمت روزانه با صف خرید به کار خود پایان داد. دارویی‌ها نیز مثبت به کار خود پایان دادند. حمایت دولت از گروه غذایی و دارویی جذابیت این دو گروه را دو چندان کرده است. در گروه محصولات فلزی، هفته ای خاطره انگیز برای دو نمساد این گروه رقم خورد. بازدهی بالای دو نماد فاراک و فاذر را در این گروه نظاره گر بودیم. فاذر در اواسط هفته با اصلاح موقتی همراه شد اما در ذقایق پایانی با افزایش تقاضا نوید آغازی مثبت را در هفته آینده داد. در مجموع اکثریت سهم‌ها در اصلاح زمانی به سر می‌برند تا اصلاح قیمتی!

ریشه یابی صف خرید «البرز»

صدر نشینی نماد البرز در پی شفاف سازی شرکت در خصوص افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی روزهای آخر هفته را به کام این نماد رقم زد. در واقع اتفاقی که از چند هفته پیش سهامدارانش در انتظارش بودند به وقوع پیوست! هیأت مدیره جدید بیمه البرز افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها را اساتر زد که به موجب این خبر نظاره گر سقف نشینی این نماد برای چند روز متوالی بودیم. همچنین دراین گروه نمادهای دانا، ملت، کوثر، میهن و اتکای پایان خوشی را برای خود به ثبت رساندند.

واکنش کدالی "نوری" را در سقف قیمت قرار داد

در گروه محصولات شیمیایی، نوری که در شامگاه روز چهارشنبه عملکرد ماهانه خود را روانه کدال کرد، آخرین روز معاملاتش را با واکنش خریداران و سیر نقدینگی همراه

شاخص کل با رشد بیش از ۱۵۸۶ واحدی نسبت به ابتدای هفته همراه شد و در پایان روز چهارشنبه شاخص

کل در عدد ۳۱۱۳۳۰ ایستاد. ارزش معاملات ۱۵۶۱ میلیارد تومان رسید. اما در بازار فرابورس، آیفکس ۱۶۲۰ واحد رشد داشت و به ۴۰۶۱ رسید. ارزش معاملات نیز به ۱۰۳۷ میلیارد تومان رسید. در اولین روز هفته، همسو با روند معاملاتی روزهای قبل، شاهد افزایش تقاضا و رشد ادامه دار قیمت در اغلب نمادهای بازار پایه نیز بودیم. این نمادها پس از ریزش شارپی که در سابقه خود به ثبت رساندند، بازگشت خوبی از محدوده‌های حمایتی به نمایش گذاشته اند.

پاتک به قیمت خودرویی‌ها

روزهای هفته در حالی گذشت که نظاره‌گر گهگاهی پاتک خریداران به نمادهای گروه خودرویی بودیم. خودرویی‌ها در اواسط هفته در مدار توجهات توانستند پول هوشمند خوبی را به گروه خود جذب کنند. خسایا در محدوده بالاتر از سطح ۲۰۰ تومان پرورنده معاملاتی هفته خود را بست. خودرو نیز در حوالی قیمتی ۸۲۵ تومان به کار خود پایان داد. عملکرد آخر هفته قطعه سازها متفاوت تر دنبال شد. خنصر نماد بر طرفدار این هفته باز هم در سقف قیمت روزانه به کار خود پایان داد. خوساز نیز با رشد بیش از یک درصد در محدوده ۴۲۵ تومان قرار داشت. حرکت ملایم مثبت بازار با همت این گروه آغاز شد.

همه شو **یکجا** داشته باش

www.dailytahlil.com

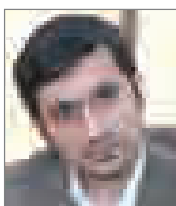
021 - 82428

اخبار هفته

تایید انتشار اوراق خرید دین کالایی

بررسی دستورالعمل پیشنهادی انتشار اوراق خرید دین کالایی و تطبیق آن با موازین فقهی به اتمام رسید.

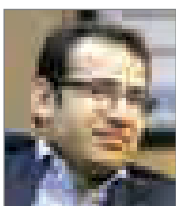
مجید پیره، دبیر کمیته فقهی سازمان بورس با بیان اینکه اوراق خرید دین کالایی، بر مبنای قرارداد بيع دین طراحی می‌شود، گفت: فرآیند انتشار این اوراق به این صورت است که بعد از اینکه بيع نسبه ای در مجموعه‌های بورس کالا یا بورس انرژی انجام شد و فروشنده از محل این قرارداد نسبه، مالک مطالباتی از خریدار شد، اوراق خرید دین کالایی این امکان را برای فروشنده فراهم می‌کند که بتواند از محل تنزیل مطالبات خود به پول نقد دسترسی پیدا کند. پیره افزود: در رابطه با مباحث فقهی خسارت تاخیر و وجه التزام هم در کمیته فقهی بحث و تبادل نظری صورت گرفت و از آنجا که وجه التزام از نظر فقهی با آن چیزی که منظور طراحان این اوراق بوده سنخیت بیشتری دارد، مطابق مصوبه کمیته فقهی، «خسارت تاخیر» به «وجه التزام» در متن دستورالعمل تغییر یافت.



تسهیل فرآیند اعطای مجوز به نهادهای بازار

برای کاهش زمان و بروکراسی فرآیندهای اداری اعطای مجوزهای لازم به نهادهای فعال در بازار سرمایه، نظیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری بازارگردانی و در راستای کمک به فرآیندهای صندوق‌های بازارگردانی اصلاح دستورالعمل‌های مربوطه در جریان است.

علی صحرانی، مدیرعامل بورس اوراق بهادار تهران در جلسه مشترک با مدیران عامل شرکت‌های تأمین سرمایه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری، پیشنهاد تشکیل کمیته‌ای از مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری و معاون بازار بورس تهران را مطرح کرد و اظهار داشت: این کمیته برای بررسی مشکلات صندوق‌ها و مقررات زدایی و تسهیل فرآیندهای اعطای مجوز تشکیل شود. همچنین در این جلسه بر لزوم افزایش سطح آموزش و فرهنگ‌سازی در حوزه ابزارهای بازار سهام و تنوع بخشی به پرتفوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری، تشکیل کمیته‌های تخصصی و نقش آفرینی بیشتر صندوق‌های سرمایه‌گذاری و شرکت‌های تأمین سرمایه در توسعه بازار و بازار سازی و بازار گردانی به منظور ایجاد ثبات در بازار سرمایه تاکید شد.



شاخص نوآوری به بورس می‌آید

شاخص نوآوری برای ارزیابی شرکت‌های دانش بنیان است، با این شاخص عملکرد مدیران VC و شرکت‌های دانش‌بنیان قابل ارزیابی و میانگین بازار مشخص می‌شود.

امیرهامونی، مدیرعامل فرابورس، رویکرد جدید صندوق نوآوری و شکوفایی در تأمین مالی طرح‌های دانش بنیان و فن‌ساز را قابل توجه دانست و گفت: در جلساتی که بین فرابورس و صندوق نوآوری تشکیل شده مواردی از بازار سرمایه درخواست شده که در حال بررسی است. وی افزود: یکی از این درخواست‌ها ایجاد شاخص نوآوری در بازار سرمایه برای ارزیابی شرکت‌های دانش بنیان است تا عملکرد مدیران VC (سرمایه‌گذاری جسورانه) و شرکت‌های دانش بنیان با این شاخص قابل ارزیابی و میانگین بازار مشخص شود. هامونی افزود: عملکرد مدیران با عملکرد شاخص سنجیده می‌شود که در این عرصه کاربرد ندارد البته به صورت جدی این شاخص مطرح شده و در دستور کار کمیته شاخص‌های بورس نیز قرار گرفته که بعد از نهایی شدن رونمایی خواهد شد.



اوراق گام در آستانه راه اندازی

بانک مرکزی به دنبال راه‌اندازی اوراق گام است که این اوراق به تصویب شورای فقهی این بانک نیز رسیده است و پس از تصویب در شورای پول و اعتبار، دستورالعمل آن طی چند ماه آینده برای اجرا ابلاغ خواهد شد.

علی صالح‌آبادی رئیس هیأت مدیره انجمن مالی اسلامی با بیان این مطلب از برگزاری پنجمین همایش مالی اسلامی در ۱۰ آذرماه خبر داد. رئیس سابق سازمان بورس با اشاره به اینکه یکی از موضوعات قابل طرح و بررسی در این همایش ابزار گام است، گفت: این ابزار، در بحث حمایت از تولید و رونق تولید ابزار خوبی است و به واسطه آن وجوه عمومی می‌تواند به این شکل در خدمت تولید قرار گیرد. صالح‌آبادی در تشریح این اوراق اذعان داشت: با راه‌اندازی این اوراق خریداران مواد اولیه، چک‌های خود را به بانک داده و بانک نیز چک خود را به فروشنده می‌دهد. فروشنده نیز می‌تواند به جای صرف زمان برای سررسید چک، آن را در قالب اوراق گام در بازار سرمایه عرضه کند.



بازارهای جانبی، آرامش خواهند داشت؟

ارز و طلا، تداوم ثبات نسبی

بازدهی سرمایه‌گذاری در سکه نسبت به طلا حدود ۳۰ درصد بیشتر بوده است

هفته نامه بورس: همواره در ماه‌های پایانی سال بازارهای جانبی همچون ارز و طلا با تحرکاتی مواجه می‌شوند. بر این اساس برخی برای تأمین نقدینگی و گروهی نیز جهت بیزنس اواخر سال، فعالیت بیشتری را در معاملات این بازار مدنظر قرار می‌دهند. البته در این خصوص از تأثیرگذاری تحولات جهانی نیز نمی‌توان غافل ماند. باتوجه به این موضوع بررسی اجمالی شرایط بازار ارز و طلا، می‌تواند افق‌های پیش رو را شفاف تر سازد.

امکان کاهش قیمت جهانی طلا

همچنین در مورد چشم‌انداز قیمت طلا به نظر می‌رسد که پایان دوره مناسبتی محرم و صفر در داخل کشور از یکسو و نزدیک شدن به کریسمس و مناسبت‌های ویژه در هند و چین می‌تواند محرک‌های کوتاه‌مدت افزایش قیمت باشند. در مقابل مواردی مانند کاهش تنش‌های تجاری، تعویق برگزیت و کاهش تنش‌های ژئوپلیتیک در خاورمیانه از جمله مسائلی هستند که می‌توانند قیمت جهانی طلا را کاهش دهند. با توجه به کاهش ارزش دارایی صندوق‌های طلا، به نظر می‌رسد که در شرایط فعلی انتظار قوی برای افزایش قیمت وجود ندارد.

نبود شکاف محسوس

البته در مورد نرخ ارز نیز به نظر می‌رسد پس از اصلاحات ایجاد شده در سامانه نیما در اردیبهشت‌ماه، که موجب افزایش

بازارهای جانبی همچون ارز و طلا با تحرکاتی مواجه می‌شوند. بر این اساس برخی برای تأمین نقدینگی و گروهی نیز جهت بیزنس اواخر سال، فعالیت بیشتری را در معاملات این بازار مدنظر قرار می‌دهند. البته در این خصوص از تأثیرگذاری تحولات جهانی نیز نمی‌توان غافل ماند. باتوجه به این موضوع بررسی اجمالی شرایط بازار ارز و طلا، می‌تواند افق‌های پیش رو را شفاف تر سازد.

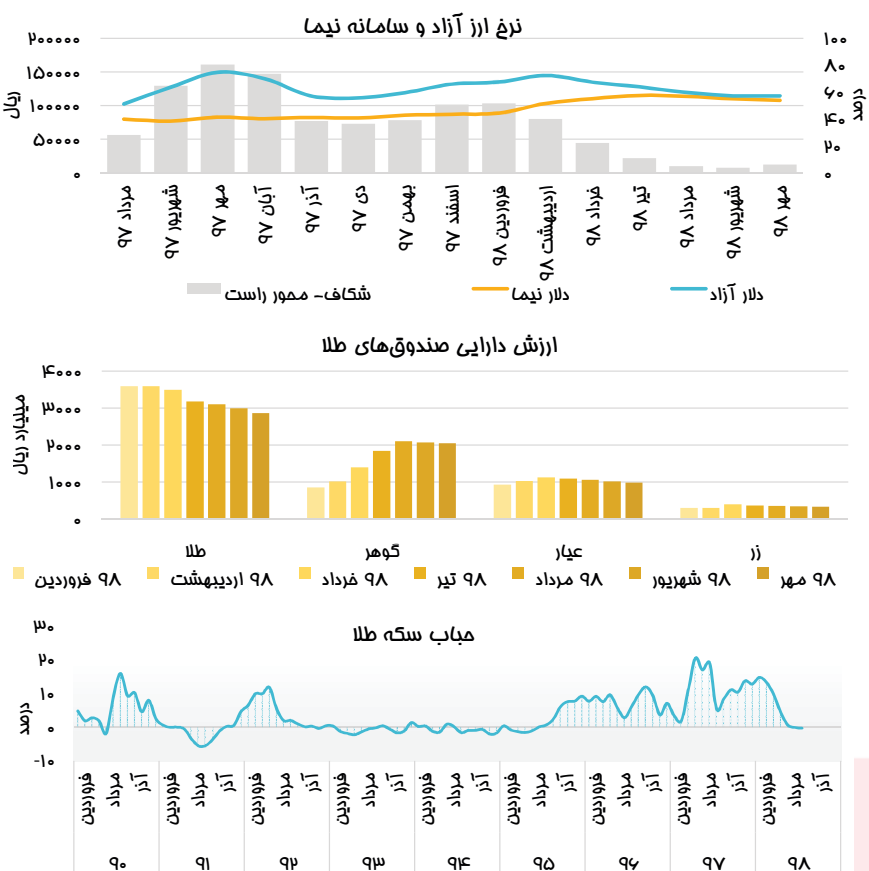
کاهش نسبی قیمت‌های جهانی

بازارهای ارز و طلا که در بازه چهارماهه خرداد تا شهریور با کاهش قابل ملاحظه قیمت و بازدهی منفی مواجه شده بودند، در همراه به ثبات نسبی رسیدند. در بازار ارز، قیمت‌ها نسبت به ماه قبل رشد محدود ۰.۲ درصدی داشته و در بازار طلا نیز به دنبال کاهش نسبی قیمت‌های جهانی، کاهش ۱.۳ درصدی اتفاق افتاد. مقایسه روند بلندمدت این دو دارایی از شهریور ۱۳۹۶ تاکنون نشان می‌دهد که به لطف افزایش بهای جهانی اونس طلا، بازدهی سرمایه‌گذاری در سکه نسبت به طلا حدود ۳۰ درصد بیشتر بوده است.

حباب قیمتی سکه طلا

بر اساس این گزارش، روند قیمت در بازار طلای داخلی طی همراه به شکلی بوده که حباب قیمتی منفی شکل

نمایه



عرضه ارز توسط صادرکنندگان در این سامانه شده و نرخ ارز را به تجارت خارجی کشور متصل کرده، روند نزولی نرخ ارز بازار آغاز شده و شکاف میان نرخ بازار و سامانه نیما به کمتر از ۱۰ درصد رسیده است. به این ترتیب به نظر می‌رسد که در صورت تداوم رویکرد فعلی مدیریت بازار ارز، می‌توان انتظار داشت که شکاف محسوسی میان این دو نرخ ایجاد نشود. بررسی روند معاملات ارز در سامانه نیما نیز نشان می‌دهد که با وجود کاهش حدود ۱۰.۵ درصدی معاملات در سه ماهه مرداد، شهریور و مهر امسال نسبت به دوره مشابه سال قبل، روند معاملات با شیب مثبت در حال افزایش بوده است. البته تداوم روند صعودی عرضه ارز در این سامانه توسط صادرکنندگان می‌تواند ثبات ایجادشده در نرخ ارز و روند نزولی تورم و انتظارات تورمی را تداوم بخشد. شایان ذکر است که مجموع معاملات ارزی این سامانه در هفت‌ماهه ابتدای سال معادل ۹.۶ میلیارد یورو بوده که این رقم حدود ۴۵ درصد از مجموع واردات را شامل می‌شود. حدود ۳۰ درصد از واردات کشور نیز مربوط به کالاهای اساسی بوده که با نرخ ارز ۴۳۰۰ تومانی صورت می‌گیرد.

نرخ‌های فعلی دلار، کف نسبی برای ماه‌های آینده

در مورد چشم‌انداز نرخ ارز تا پایان سال به نظر می‌رسد از یکسو تشدید شرایط فروش نفت توسط دولت و از سوی دیگر منفی شدن تدریجی تراز تجاری غیر نفتی کشور (افزایش واردات در مقابل صادرات) دو عامل مهمی است که می‌تواند منجر به پیشی گرفتن تقاضای ارز بر عرضه ارز شود و به این ترتیب، با افزایش نرخ همراه شود. در مجموع به نظر می‌رسد که نرخ‌های فعلی دلار در محدوده ۱۱ هزار تومان، به نوعی کف نسبی برای مقادیر این ارز در ماه‌های آتی تلقی می‌شود.

تهیه کننده: شرکت سرمایه‌گذاری سامان مجد

برای نخستین بار در کشور

باثبت تجربه خود در لحظه

فرآیند ارائه خدمات را بهبود بخشید

مشتری گرامی!
لطفاً کد QR نصب شده در همراهی را اسکن نمایید.

کد QR را با گوشی تلفن همراه خود اسکن کنید.
به صفحه صندوق تلفن بروید.
سوال پیش رو را علامت بزنید.

برای شرکت در قرعه کشی شماره تلفن همراه خود را ثبت نمایید.

آماره تلفن همراه، روز و ماه و نوآوری
آماره و رابط عمومی

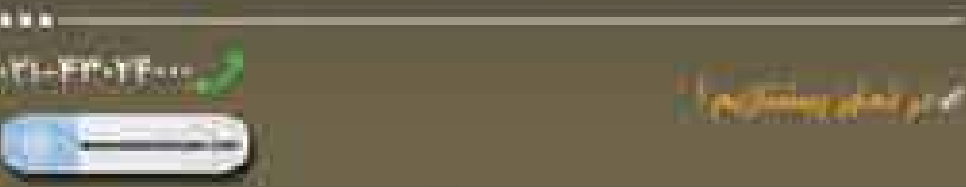
www.refah-bank.ir
bankrefahkargoran
۰۲۱-۸۸۸۸۸۸۸۸

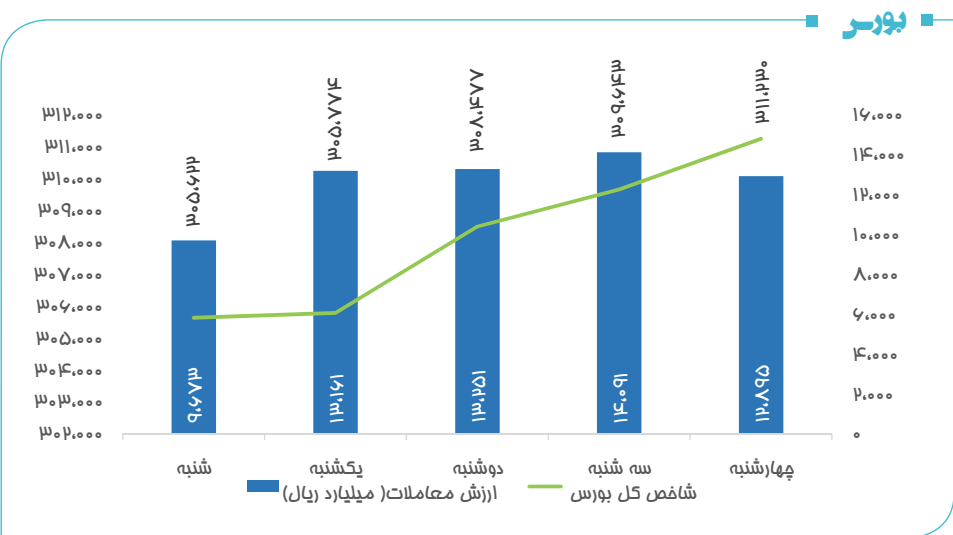


با انجام هر معامله، کارت بانکی ات را شارژ کن

خدمتی جدید در باشگاه مشتریان کارگزاری بانک سامان

در کارگزاری بانک سامان با انجام هر نوع معامله (آنلاین، آفلاین، حضوری) در باشگاه مشتریان امتیاز بگردید!!!





یادداشت

کاهش سرعت رشد سهام حبابی

اگرچه انجام تغییرات در قوانین بازار پایه به شرایط مهم بازار دامن زد و موجب سردرگمی سهامداران (در سطوح پایین) و جنجال لفظی مدیران و نمایندگان مجلس (در سطوح بالا) شد، اما در نهایت با ثبات وضعیت، بازارها آرامش گرفتند و روند قیمتی نسبتاً منطقی شکل گرفت. البته اکنون نیز در آن به‌سر می‌بریم.

شاید این سؤال نیز مطرح بوده که چرا دیر این تصمیمات گرفته شد که باید گفت به هرحال ما در جزئیات ماجرا نبوده ایم و هرگونه سیاست کلی که برای جلوگیری از رشد یا نزول حباب گونه سهام شود مستحق حمایت است. باید توجه داشت تمام این اقدامات به منظور کشف قیمت واقعی بوده که چنین چیزی نه تنها در بازار پایه بلکه در سایر بازارها نیز با ایجاد بستر واقعی عرضه و تقاضا اتفاق می‌افتد با این حال این تصمیم سیاستگذاران است که چه زمانی با حذف دامنه نوسان البته در کنار سایر راهکارها این مهم را به سرانجام برسانند. بطور مثال زمانی که مظنه قیمتی برای سرمایه گذاران چندان شفاف نیست کمکی به کشف قیمت واقعی نمی‌شود زیرا ممکن است باعث گمراهی بیشتر افراد و تعیین قیمتی به دور از ارزش واقعی شود. باید گفت اقداماتی که رخ داد باعث شده بازار پایه با پیچیدگی و عدم نقدشوندگی مواجه شود. ولیکن حسن آن مانعی برای کاهش سرعت رشد سهام حبابی و کنترل بیشتر آن بوده است. در مجموع، مهم‌ترین اقدام تکمیلی ایجاد فرآیند گزارش دهی شرکت‌ها به نحو مطلوب در کنار بستر عرضه و تقاضای واقعی است.



مehدی در خسته
مدیر سرمایه گذاری
گروه مالی توسعه تعاون

صندوق‌ها

جریان نقدی صندوق‌های سهامی و مختلط مثبت می‌شود

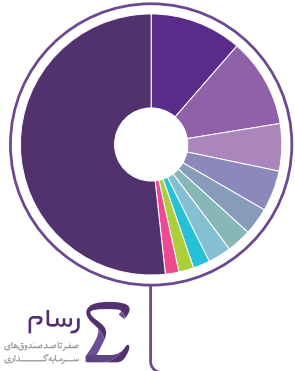
«اختصاصی بازارگردانی گروه دی»، رکورد دار بازدهی

در هفته‌ای که گذشت، به دنبال فروکش کردن ناآرامی‌های اخیر، آرامشی مطلوب در بازار سرمایه حکم‌فرما بود. شاخص کل بازار سهام در آخرین روز هفته از مرز ۳۱۱ هزار واحد نیز عبور کرد که به زعم برخی از کارشناسان می‌توان این رشد را آغاز یک موج صعودی جدید دانست. عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری، خصوصاً صندوق‌های بازارگردانی و سهامی، به تبع وضعیت موجود رشد محسوسی نسبت به هفته گذشته داشت. این هفته صندوق‌های «اختصاصی بازارگردانی گروه دی»، «اختصاصی بازارگردان گروه توسعه بهشهر» و «اختصاصی بازارگردان آینده‌نگر توسعه سینا» به ترتیب با کسب ۱۶/۰۸، ۱۲/۳۸ و ۱۱/۱۷ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های هفته را از آن خود کردند.



سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی

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



- محصولات شیمیایی: ۱۲/۸۲٪
- فلزات اساسی: ۱۲/۴۵٪
- فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای: ۶/۶۱٪
- بانک‌ها و موسسات اعتباری: ۵/۷۱٪
- استخراج کانه‌های فلزی: ۳/۸۳٪
- شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی: ۳/۴۴٪
- محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر: ۳/۲۵٪
- مواد و محصولات دارویی: ۲/۳۴٪
- خودرو و ساخت قطعات: ۲/۰۹٪
- سرمایه‌گذاری‌ها: ۱/۸۹٪
- سایر صنایع: ۵۸/۳۹٪

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	۳۰۵۶۲۲.۴۶	۶۲۵.۴۶	۸۱.۸۷۶.۸۶	۱۶۷.۶۶	۸۸.۶۱۵.۸۳	۸۳۶.۳۳	۵۹.۲۴۳.۶۰	۵۹.۱۰	۱۱.۱۵۲.۲	۹.۶۷۳
یکشنبه	۳۰۵۷۷۴.۰۱	۱۵۱.۵۵	۸۱.۹۱۶.۸۷	۴۰.۰۱	۸۹.۳۰۷.۴۸	۶۹۱.۶۵	۵۹.۷۰۲.۹۶	۴۵.۹۳۶	۱۱.۱۵۷.۸	۱۳.۱۶۱
دوشنبه	۳۰۸۴۷۷.۱۵	۲۷۰۳۰.۱۴	۸۲.۶۴۱.۰۴	۷۲۴.۱۷	۹۱.۴۶۹.۷۰	۹۱.۴۶۹.۷۰	۶۱.۱۴۸.۴۲	۱.۴۴۵.۴۶	۱۱.۲۵۷.۷	۱۳.۲۵۱
سه شنبه	۳۰۹۶۴۳.۳۴	۱۱۱۶۶.۱۹	۸۲.۹۵۳.۴۷	۳۱۲.۴۳	۹۲.۳۷۳.۸۰	۹۰۴.۱۰	۶۱.۷۵۲.۸۲	۶۰۴.۴۰	۱۱.۳۰۰.۲	۱۴.۰۹۱
چهارشنبه	۳۱۱.۲۳۰.۰۰	۱۵۸۶.۶۶	۸۳.۳۷۸.۵۳	۴۲۵.۰۶	۹۲.۸۸۱.۲۸	۵۰۷.۴۸	۶۲.۰۹۲.۰۸	۳۳۹.۲۶	۱۱.۳۸۰.۲	۱۲.۸۹۵

پایان تلاطم‌های شدید، رانت و نوسان

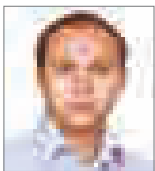
بازار پایه روی ریل ثبات افتاد؟

قوانین جدید تأثیری در کشف درست قیمت‌ها نداشته و برای این ادعا باید دلایل و مستندات کافی وجود داشته باشد

زهره فدوی خبرنگار

قوانین و مقررات تدوین می‌شوند تا ساختار درستی بر روال کارحاکم باشد، اما نکته مهم اینکه نهاد ناظری که قوانین را تدوین می‌کند باید قبل از اجرا تمام جوانب را در نظر بگیرد؛ در بازار سرمایه هم داشتن چنین ساختاری متصور است.

مظنه قیمت‌ها، بازگوکننده وضعیت بنیادی



علی صادقی، کارشناس بازارسرمایه گفت: در ماه‌های آغازین اجرای دستورالعمل جدید بازار پایه، خروج سنگین نقدینگی از سهام بازار پایه به وجود آمد و تقریباً تمام شرکت‌هایی که شرایط بنیادی مناسبی داشته در کنار شرکت‌هایی که وضعیت نامناسب مالی داشتند با افت و ضرر عجیبی برای سهامداران همراه شدند؛ مضاف بر این بازار موازی و رقیب برای این بخش، تابلوی اول و دوم فرابورس بود که نقدینگی قابل ملاحظه‌ای را جذب کرد و رشد خوبی را به همراه داشت، در مقابل به واسطه کند شدن رشد بورس و فرابورس و جذاب شدن بسیاری از سهام بازارپایه شاهدیم که به طور تقریبی از یک ماه گذشته تاکنون بخش قابل توجهی از سهام بازارپایه مجدد جذب نقدینگی کرده و با رشد همراه شدند. عمده کسانی که وارد بازار پایه شدند نوسانگیر نبوده و افرادی هستند که با مطالعه و براساس شاخصه های بنیادی و مالی اقدام به خرید و فروش می‌کنند. وی البته به این نکته هم اشاره کرد که قوانین جدید موجب کشف درست قیمت‌ها شده است و افزود: تنها ایرادی که به سیاست گذار در این حوزه وارد است مربوط به اطلاع رسانی ناکافی برای اجرای قوانین است.

صادقین ادامه داد: تا قبل از اجرای دستورالعمل جدید شاهد ورود رقم های قابل ملاحظه ای از نقدینگی به شرکت‌هایی بودیم که از نظر مالی در شرایط نامناسب بودند. بنابراین باید جلوی اینگونه تلاطم‌های شدید گرفته می‌شد. کشف قیمت زمانی که رانت و نوسان وجود داشت به درستی انجام نمی‌گرفت و برخی شرکت‌های ورشکسته با قیمت‌های بالا معامله و به دنبال آن برخی از سهامداران جدید نیز متضرر می‌شدند. در نتیجه سازوکار فعلی نسبت به قبلی کارآمدتر و شفاف‌تر است. این کارشناس اقتصادی به موضوع قابل مشاهده نبودن مظنه قیمتی برای سایر معامله‌گران هم اشاره کرد و گفت: اگر این نکته را ایراد قلمداد کنیم بسیاری از سهام خارج از بازارپایه نیز با این مشکل مواجهاند. معامله‌گران و سرمایه‌گذاران باید سازوکار قیمت (تعیین، کشف و روند) را بر اساس وضعیت بنیادی شرکت‌ها و گزارش‌های فصلی آنها در نظر بگیرند، بنابراین اگر رویکرد در بازارپایه مبتنی بر شاخصه‌های مالی و وضعیت بنیادی شرکت‌ها باشد می‌توانیم بگوییم مظنه قیمت‌ها بازگوکننده وضعیت بنیادی شرکت‌ها است.

دامنه نوسان برداشته شود



هفته نامه بورس: «به نظر کارشناسی‌های دقیق قبل از تغییر بر روی قوانین انجام نشده است. اگر هدف جلوگیری از رشد نامعقول سهام

است که قطعاً هدف درستی نیست چون ذات بازار نوسان است.» موارد مذکور بخشی از اظهار نظر حمید فاروقی، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پارسیان درباره بازار پایه و روند آن پس از اعمال تغییر قوانین است. وی پاسخگوی پرسش‌هایی در خصوص مسائل پیرامون بازار سرمایه بود.

در خصوص اینکه نهاد ناظر قصد کنترل ریسک‌ها را با تغییر قوانین بازار پایه داشته، چه نظری دارید؟

امیدوارم اینطور نباشد. بازارسرمایه ایران در مقایسه با سایر بازارهای سرمایه تفاوت دارد. اگر نهاد ناظر نگران این است که سرمایه‌گذاران درک درستی از ریسک‌های موجود در بازار ندارند بهتر است به سمت آموزش و یا هر نوع اقدامی مانند شفاف سازی، انتشار اطلاعات و... برود تا این ریسک‌ها کنترل شود، تغییر قوانین با نگاه کنترلی تأثیری نخواهد داشت.

یکی از مزیت‌های مطرح شده

قوانین جدید بازار پایه، کشف درست قیمت‌هاست، نظر شما چیست؟

قوانین جدید تأثیری در کشف درست قیمت‌ها نداشته و برای این ادعا باید دلایل و مستندات کافی وجود داشته باشد. اینکه با تغییر قوانین دامنه نوسان را از ۵ درصد به ۳ درصد کاهش دهیم و ادامه رشد را به شرایط خاص منوط کنیم، اشتباه و تنها توجیهی است برای ایجاد تغییرات که حتی پاسخ درستی هم برای آن داده نشده است. به نظر بهتر است دامنه نوسان برداشته شود و سرمایه‌گذاری که اقدام به خرید سهمی می‌کند خود را برای هر گونه نوسانی آماده کند. با این شیوه از رفتار گله‌واری که در بازارسرمایه ایجاد و به یک افت مبدل شده، جلوگیری می‌شود.

ایرادی که عنوان می‌شود اینکه مظنه قیمتی برای سایر معامله‌گران مشخص نیست، شما چه نظری دارید؟

در برخی بازارهای جهانی این روش با نام «dark money» انجام می‌شود به این صورت که معاملات به تقاضای سرمایه‌گذار وارد یک بازار خاص و معاملات در این حالت انجام شود اما اینکه در یک تابلوی عمومی این روش اجرا شود کار نادرستی است و در هیچ جای دنیا این روش اجرا نمی‌شود. باید به سمتی رفت که شفافیت بیشتر شود. این روش مشکلی را حل نخواهد کرد تنها اگر هدف این باشد که سرمایه‌گذاری اقدام به معامله برای این سهام نکند و تقاضا شکل نگیرد شاید درست باشد اما ممکن است به مرور در این روند هم ضعف‌هایی

حاصل و مجدد ضربه‌ای به بازار وارد شود.

اگر ساختار بازار پایه مشکل داشته چرا زودتر این تغییرات ایجاد نشد؟

ارکان اجازه تغییر در زیرساخت‌ها را دارند اما مسئله به شکل مستمر واحد پایش و رصد وجود ندارد. هر بار که قانون و مقرراتی وضع شده، در مرحله اجرا ایرادات آن مشخص می‌شود و سپس به فکر رفع ایرادات می‌افتند بنابراین بهتر است واحدی به صورت مستمر بر قوانین و مقررات کار کنند تا این قبیل مسائل بروز نکند. به نظر خود را برای مورد ایراد را می‌توان از ارکان و نهادهای ناظر گرفت که در این خصوص تعلل به خرج داده، چون از قبل در این خصوص هیچ پیش‌بینی و سازوکاری را در نظر نگرفتند.

عملکرد بازار پایه را قبل و بعد از اعمال تغییر چطور ارزیابی می‌کنید؟

هیچ تغییری در عملکرد رخ نداده تنها شوکی در بازار ایجاد شد و تعدادی اقدام به فروش سهام کردند که افت سهم‌ها را به دنبال داشت. اما در حال حاضر سهم‌ها دوباره در حال معامله و رشد هستند. در شرایطی با بحران برخورد می‌کنیم که سهم‌ها مثبت بودند در عین حال با وجود محدودیت‌های زمانی طبیعی است که کار کارشناسی انجام نشود و تصمیمی عجولانه گرفته شود که در آن فرصت محدود پاسخگو باشد. اما در عمل و با گذشت زمان اشتباهات بروز و شرایط دشوار خواهد شد.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت					۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
غسلالم	۲۱.۵۵	۱۱,۳۹۲,۲۰۰	۶۲,۱۹۸	۲۲.۶۹	فیاهنر	-۸.۲۹	۱,۹۸۱,۹۱۲۵	۶۵۳,۸۰۶	-۶.۷۲
دالیر	۲۰.۱۷	۲,۶۰۵,۴۸۰	۱۳۹,۹۶۲	۲۰.۱۷	قناتپت	-۶.۹۷	۱,۱۹۱,۳۶۰۰	۵۶۵,۱۵۶	-۰.۵۳
کلوند	۱۹.۶۴	۴,۰۳۵,۲۰۰	۱۹۸,۵۹۰	۲۴.۴۸	چکارن	-۶.۴۴	۸,۹۸۶,۹۳۰	۳۷۰,۸۴۲	-۶.۴۴
خوبیش	۱۹.۲۲	۶,۱۶۱,۹۰۰	۱۶,۹۹۴	۱۹.۱	دشیمی	-۵.۵۹	۶,۳۹۷,۹۵۰	۲۲۱,۲۳۸	۱.۴۷
بکب	۱۸.۳۶	۹۲۰,۲۵۹	۳۸,۴۳۵	۱۵.۳۹	کگاز	-۴.۸۸	۹,۲۲۸,۶۰۰	۱۸۰,۰۶۳	-۸.۱۲
کسپا	۱۸.۳۳	۱,۸۱۴,۴۷۰	۱۰۹,۱۳۲	۲۴.۲۴	فانر	-۴.۷۹	۷,۲۷۳,۰۰۰	۱,۰۱۶,۵۲۳	-۲.۵۵
ددام	۱۷.۲۹	۱۳۳,۸۳,۲۴	۶۳۱,۳۶۴	۲۳.۱۵	وتوما	-۴.۴۵	۱۱۳,۸۷,۰۵۰	۵۱,۲۳۷	-۲.۰۵
سفر	۱۷.۱۹	۱۱,۱۵۰,۲۱۵	۷۴,۹۲۲	۵۱.۱۲	کفپارس	-۴.۱۸	۳,۱۹۸,۳۰۰	۷۱۵,۴۹	-۷.۰۱
ختمیر	۱۶.۹۹	۲,۴۱۷,۰۱۱	۲۹۷,۵۵۰	۲۲.۸۲	آپ	-۳.۸۷	۴۲,۴۱۳,۲۵۰	۱۳۷,۰۵۳	-۵.۴۷
والیر	۱۶.۷۹	۲,۹۴۱,۹۸۳	۴۸۰,۱۳۱	۱۶.۶۳	شهرن	-۳.۵۵	۶۰,۲۸۱,۰۰۰	۱۲۸,۸۸۴	-۲

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار		۶۸	۶	۲۵۷
منابع پر نوسان – بورس				
دیجی، پندایت هوم و سلف انواع پاپش	۱۵.۱۲			
مواد و محصولات دانه‌ای	۱۰.۴۸			
انقشار، پاپ و تکثیر	۱۰.۳۱			
دیجی و صندوق بازگشتی	۸.۸۱			
ممل و نقل و انبارداری	۷.۴۱			
استخراج فلزات سنگ	۶.۹۶			
فودر و ساخت قطعات	۵.۸۵			
استخراج فلزات مس	۵.۷۹			
استخراج فلزات کربن و فلزات فلزی	۵.۷۸			
سلف و دانه و کپسول	۵.۷۳			

بورس ارزها جهانی

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

شاخص	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۶۳.۶۳	۶۲.۳۷	۶۲.۷۰	۶۳.۲۲	۶۳.۳۹
نفت WTI	۵۷.۹۵	۵۷.۹۵	۵۸.۰۳	۵۸.۳۷	۵۸.۵۳
نفت اوپک	۶۳.۶۸	۶۳.۶۸	۶۴.۵۶	۶۴.۲۱	۶۴.۲۱
دلار	۱۱۷.۹۶۰	۱۱۸.۹۶۰	۱۲۰.۵۳۰	۱۲۳.۵۱۰	۱۲۲.۵۳۰
یورو	۱۲۹.۹۴۰	۱۳۱.۱۶۰	۱۳۳.۰۶۰	۱۳۵.۴۵۰	۱۳۴.۶۹۰
پوند	۱۵۳.۳۶۰	۱۵۷.۸۸۰	۱۶۱.۱۹۰	۱۵۹.۰۲۰	۱۵۹.۶۸۰
درهم	۳۲.۷۹۰	۳۳.۷۵۰	۳۴.۲۶۰	۳۳.۹۶۰	۳۴.۰۲۰

ارقام به تومان

شاخص

شاخص	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۴,۲۰۹,۰۰۰	۴,۲۳۶,۰۰۰	۴,۲۸۷,۰۰۰	۴,۲۵۷,۰۰۰	۴,۲۸۵,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۴۱,۰۹۰,۰۰۰	۴۲,۲۸۰,۰۰۰	۴۳,۰۶۰,۰۰۰	۴۲,۵۱۰,۰۰۰	۴۲,۸۴۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۴۱,۰۹۰,۰۰۰	۴۱,۹۹۰,۰۰۰	۴۲,۴۹۰,۰۰۰	۴۲,۱۹۰,۰۰۰	۴۱,۹۹۰,۰۰۰
نیم سکه	۲۱,۸۸۰,۰۰۰	۲۲,۱۸۰,۰۰۰	۲۲,۴۸۰,۰۰۰	۲۲,۲۸۰,۰۰۰	۲۲,۲۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۱۳,۸۲۰,۰۰۰	۱۴,۱۹۰,۰۰۰	۱۴,۳۹۰,۰۰۰	۱۴,۲۹۰,۰۰۰	۱۴,۲۴۰,۰۰۰
یک گرمی	۸۵۱۰۰,۰۰۰	۸۵۹۰۰,۰۰۰	۸۶۹۰۰,۰۰۰	۸۶۷۰۰,۰۰۰	۸۵۹۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۴۶۲,۱۱	۱,۴۶۲,۱۱	۱,۴۵۵,۰۸	۱,۴۶۱,۴۲	۱,۴۵۹,۳۵

ارقام به تومان

گزارش تالار

آتی پسته تالار نقره ای را پویا می‌سازد

رونق بازار آتی کالا با ورود پسته

هفته گذشته نرخ دلار در کانال ۱۲ هزار تومانی نوسانات زیادی را تجربه کرد. به طوری که تا مرز ۱۲.۷۰۰ تومان نیز پیش رفت. ولی با مداخله بانک مرکزی و تزریق ارز توسط بازار ساز، دلار با روند نزولی همراه شد. در این میان سررسیدهای آتی کالا نیز هفته پر نوسانی را پشت سر گذاشتند. معاملات پسته در سرسید بهمن ماه توانست سقف جدیدی را در حوالی قیمت ۱۲۵ هزار تومان به ثبت برساند. افزایش تعداد موقعیت‌های باز در آتی پسته حکایت از ورود پول جدید و استقبال معاملات گران از این بازار دارد.

جذابیت سررسیدهای دور تر آتی زعفران

زعفران نیز با آغاز فصل برداشت و ورود بار نو توانست کف‌سازی مناسبی در کانال ۱۰ هزار تومانی انجام دهد. قیمت زعفران نگیں با کیفیت مناسب که عمدتاً صادر می‌شود در بازار نقدی نیز بین ۹ تا ۱۰ میلیون تومان معامله می‌شود. لازم به ذکر است که با توجه به بارندگی‌های مناسب و بر اساس برآوردها، تولید زعفران در ایران امسال به ۵۰۰ تن می‌رسد که می‌توان از ظرفیت بالای بورس کالا در نظم دهی هر چه بیشتر به بازار زعفران بهره برد. البته باز شدن سررسیدهای دورتر آتی زعفران برای دی و اسفند ماه برای خریداران جذاب بوده، چراکه عموماً با پایان فصل برداشت قیمت در بازار افزایش خواهد یافت. همچنین طرح خرید حمایتی زعفران از کشاورزان از طریق بورس کالا توانست تا حدودی از کاهش قیمت‌ها در ماه جاری جلوگیری کند.

جلوگیری از سفته‌بازی‌های احتمالی

در این میان اما زیره سبز با کاهش موقعیت‌های باز و عدم استقبال معامله گران همراه شده است. قیمت در بازار آتی زیره در هفته گذشته تا سقف ۱۳۷ هزار تومان پیش رفت. نیاز است بورس کالا با عمق دهی مناسب به گواهی‌های کالایی محصولات کشاورزی در بورس کالا، همچون زعفران، زیره و پسته سبب افزایش هر چه بیشتر حجم معاملات آتی و جلوگیری از سفته بازی‌های کاذب احتمالی در این بازار شود.

مصون ماندن از ریسک نوسانات قیمتی

با توجه به تجربه جهانی موفق ابزارهای نوین مالی همچون قراردادهای آتی کالا، به نظر می‌آید با توسعه این بازار بتوان قراردادهای آتی را بر روی دیگر محصولات کشاورزی و حتی کالاهای غیرکشاورزی همچون فراورده‌های نفتی در بورس انرژی راه اندازی کرد. البته مهم‌ترین مزیت راه اندازی چنین ابزارهایی مصون ماندن از ریسک نوسانات قیمتی و داشتن ترسیم درستی از آینده قیمت‌های کالای معامله شده در آتی است . در هفته گذشته تا تاریخ ۵ آذر ماه تعداد ۳۵۴.۴۱۴ قرارداد به ارزشی برابر با ۹۰۷۰۶۰۰۶۰ میلیون ریال، در بازار آتی مورد معامله قرار گرفت. در این بین دو سررسید زعفران نگیں اسفند ۹۸ و پسته بهمن ۹۸بیشترین حجم معاملات را به خود اختصاص داده‌اند.

سررسید	حجم	ارزش معاملات (میلیون ریال)	قیمت تسویه (ریال)
زعفران نگیں دی۹۸	۹۶۰۸۵۵	۱۰۰۰۳۰۶۳۴	۹۸۰۹۷۷
زعفران نگیں اسفند۹۸	۱۹۰۰۸۴۰	۲۰۱۴۳۰۷۹۳	۱۰۷۲۰۳۹۲
زیره سبز آذر ۹۸	۵۰۹۶۸	۲۱۲۰۶۳۶	۳۶۲۰۶۷۷
پسته آذر ۹۸	۲۹۰۷۵۰	۳۰۲۹۶۰۸۱۸	۱۰۱۲۲۰۰۲۹
پسته بهمن ۹۸	۲۴۰۹۵۷	۲۰۹۵۸۰۴۶۸	۱۰۲۰۱۰۶۳۶

گزارش ویژه

سرپرست بیمه ایوان تاکید کرد:

حمایت حداکثری از کارگزاری بورس بیمه ایران ارتقای بیش از ۵۰ رتبه‌ای در مدت کوتاه محقق شد



■ هفته نامه بورس: اواسط هفته گذشته محمد رضایی سرپرست بیمه ایران به صورت سر زده از کارگزاری بورس بیمه ایران بازدید کرد.سرپرست بیمه ایران با هیأت همراه خود علاوه بر دیدار با اعضای هیأت مدیره، معاونان، مدیران و کارشناسان کارگزاری بورس بیمه ایران، از بخش‌های مختلف این کارگزاری دیدار به عمل آورد. همچنین در این دیدار، روند فعالیت و عملکرد کارگزاری بورس بیمه ایران از سوی مهدی رباطی، رئیس هیأت مدیره و مدیر عامل کارگزاری اعلام و به برنامه‌های آتی این کارگزاری نیز اشاره شد. بر اساس این گزارش، سرپرست بیمه ایران پس از اطلاع از جایگاه و وضعیت کارگزاری بورس بیمه ایران در بین دیگر کارگزاری‌های این صنعت اظهار داشت: با توجه به آنکه کارگزاری بورس بیمه ایران طی مدت کوتاهی با ارتقای بیش از ۵۰ رتبه‌ای از رتبه ۷۶ به رتبه ۱۵ در بخش اوراق رسیده و در بین ۲۵ کارگزاری برلی بازار سرمایه قرار دارد، حمایت همه جانبه خود را از این کارگزاری اعلام و پیشنهاداتی جهت بهبود و توسعه امور مطرح داشتند.

سرپرست بیمه ایران افزود: در حال حاضر توجه بسیاری از اقسشار جامعه به سرمایه‌گذاری در بخش بورس و بازارسرمایه جلب شده و این بازار جایگاه ویژه‌ای در بین دیگر صنایع اقتصادی پیدا کرده است. رضایی به منظور حمایت از مشتریان کارگزاری بورس بیمه ایران بیان داشت: شرکت سهامی بیمه ایران تمام حمایت خود را در زمینه‌های مختلف از جمله اخذ خط اعتباری جدید توسط کارگزاری به کار خواهد بست.

وی تصریح کرد: با توجه به برنامه‌ها و استراتژی‌های آتی کارگزاری بورس بیمه ایران و پیشرفت چشمگیر این شرکت طی مدت کوتاه، بیمه ایران به عنوان سهامدار عمده، حمایت حداکثری خود را در راستای تحقق اهداف کارگزاری بورس بیمه ایران به عمل آورده تا جایی که شاهد قرار گرفتن رتبه این کارگزاری در بین ۱۰ کارگزاری اول بازار سرمایه باشیم.

فهرست

افزایش سود هر سهم «کالا»

■ هفته نامه بورس: بورس کالای ایران با سرمایه یک هزار و ۸۶۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی شده منتشر کرد. بورس کالای ایران در دوره یاد شده، مبلغ ۵۶۹ میلیارد و ۲۱۶ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۳۰۶ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۴۹ درصدی برخوردار است. این شرکت بورسی سود انباشته دوره را با احتساب سود ابتدای دوره، مبلغ ۶۴۵ میلیارد و ۵۴۲ میلیون ریال اعلام کرد. «کالا» در دوره ۶ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۳۸۳ میلیارد و ۷۹۹ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۲۰۶ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود. همچنین براساس این گزارش، شرکت بورس کالای ایران دلایل تغییرات واقعی دوره منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۸ (حسابرسی شده) نسبت به اطلاعاتی قبلی را به شرح زیر اعلام کرد: سایر درآمدهای غیرعملیاتی-درآمد سرمایه‌گذاری‌ها شامل مبلغ ۲۵۲ میلیارد و ۹۴۰ میلیون ریال درآمد حاصل از سپرده‌های بانکی و مبلغ ۹ میلیارد و ۱۱۲ میلیون ریال درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در سهام سایر شرکت‌هاست. سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی-اقدام متفرقه شامل مبلغ ۹ میلیارد و ۹۷۸ میلیون ریال درآمد حاصل از اجاره محل و مابقی مربوط به سایر درآمدها و هزینه‌های متفرقه اسفند است. همچنین شرکت بورس کالای ایران در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۳۰۶ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۲۰۶ ریال اعلام شده بود، افزایش ۴۶ درصدی را نشان می‌دهد.

■ هفته نامه بورس: چندی پیش گزارشی مبنی بر صادرات قیر خام به اصطلاح فروش مواد اولیه قیر (وکیوم باتوم) در رسانه ملی منتشر شد که بازتاب‌های بسیار زیادی را به همراه داشت. به اعتقاد برخی کارشناسان، تهیه کننده این گزارش کوچکترین اطلاعاتی از بازار قیر نداشته و همین عدم آگاهی زمینه تولید گزارشی را فراهم کرده که از نگاه فعالان این صنعت، نامعتبر است. از سوی دیگر کارشناسانی نیز ضمن تأیید این گزارش، گزارشگر را برای افشاسازی تخلفات صادراتی در این صنعت مورد تشویق قرار داده‌اند. با این حال سؤال اصلی اینجاست که آیا تخلفی شکل داده یا تنها ناآگاهی یک خبرنگار بوده است؟

بازارهای صادراتی از دست رفت!

وکیوم باتوم (VB) ماده اولیه تولید قیر و نفت کوره است و ۷۰ درصد ماده اولیه نفت کوره نیز VB است، همچنین بالای ۹۰ درصد تولید نفت کوره کشور در نیروگاه‌ها استفاده می‌شود. از سوی دیگر این مواد باید به صورت تولیدی و فراوری شده جنبه صادراتی به خود بگیرد. در ایران شرکت‌های نفت پالسارگاد و نفت جی به عنوان تولیدکنندگان در صنعت قیر فعالیت می‌کنند. بر اساس گزارش منتشر شده، شرکت پالایش نفت بندرعباس مقدار زیادی از مواد اولیه قیر را در اختیار شرکت نفت جی قرار داده، اما این مواد به جای ارسال به پالایشگاه، برای صادرات به بندر شهید رجایی ارسال شده است!

مسئله مذکور زمانی اهمیت پیدا می‌کند که چندی پیش خبر واردات قیر نامرغوب و بدون کیفیت از کشورهای همسایه به گوش رسید، این در حالی است که

قیر خام وجود ندارد

محسن ورزشکار، رئیس هیأت مدیره انجمن قیر ایران درخصوص خام فروشی قیر، گفت:علاوه بر دارا بسودن گواهی استاندارد ملی ایران برای صادرکنندگان، قیرهای صادراتی در گمرکات کشور توسط سازمان استاندارد نمونه برداری و کنترل می‌شود. ازاین روی می‌توان گفت، صادرات قیر بدون رعایت الزامات و ضوابط استاندارد امکان‌پذیر نیست و به هیچ عنوان قیر خام نداریم.

رئیس هیأت مدیره انجمن قیریر ایران اضافه کرد: هم اکنون ۲ نوع وکیوم باتوم نرمال و مرغوب به عنوان ماده اولیه کارخانه‌های تولیدکننده قیر توسط پالایشگاه‌های کشور در بورس کالا عرضه می‌شود. به نحوی که وکیوم باتوم تولید و عرضه شده توسط پالایشگاه‌های اصفهان، تهران، اراک و آبادان با توجه به مشخصات فنی مربوطه به عنوان وکیوم باتوم نرمال و محصول پالایشگاه‌های بندر عباس و شیراز به عنوان وکیوم باتوم مرغوب عرضه می‌شود. ورزشکار افزود: با توجه به شرایط و مشخصات وکیوم باتوم مرغوب تولید شده در پالایشگاه‌های بندرعباس و شیراز، این محصول به میزان ۵ درصد گرانتر از وکیوم باتوم نرمال سایر پالایشگاه‌ها قیمت‌گذاری می‌شود که در اکثر مواقع مشابه گریدهای استاندارد قیر است. بنابراین با توجه به اینکه مشخصات فنی وکیوم باتوم عرضه شده توسط پالایشگاه بندرعباس نزدیک به قیر است، از این رو پروسه تبدیل این محصول به قیر از طریق روش بلدینگ با مخلوط شدن با وکیوم باتوم نرمال و یا سلاپس امکان‌پذیر بوده و در عمل این نوع وکیوم باتوم مرغوب بر خلاف وکیوم باتوم نرمال جهت تولید قیر نیازی به فرآیند هوادهی ندارد.

گروه کور باز شد

صحبت‌های رئیس هیأت مدیره انجمن قیر بسیاری از گره‌های کور را باز کرد؛ در حقیقت قیر صادرات نشده بود بلکه وکیوم باتوم عرضه شده توسط پالایشگاه بندرعباس نزدیک به قیربود و نیازی به روش‌های معمول تبدیل به قیر مانند روش بلدینگ به مخلوط شدن با وکیوم باتوم نرمال و یا سلاپس نداشته است. از این رو محموله‌ای که تحت عنوان قاچاق نام برده می‌شود، درواقع وکیوم باتومی بوده که به علت مرغوب بودن بدون انجام پروسه‌های معمول به قیر تبدیل شده است. البته با توجه به قوانین محکم گمرک در عبور محصولات می‌توان گفت قاچاق قیر قابلیت اجرایی ندارد.

ما به عنوان تولیدکننده برتر در مواد اولیه این محصول، باید در جناح صادرکننده نه واردکننده، قیر باشیم. از سوی دیگر مخالفان با نشان دادن آمار کاهش میزان صادرات قیر ایران از ۶۳ بازار به ۲۱ بازار و تبدیل عراق به تأمین کننده برتر منطقه را دلیل دیگری بر قاچاق این محصول عنوان می‌کنند. این در حالی است که کاهش صادرات قیر ایران دلیل دیگری دارد که هیچ رسانه‌ای و حتی همین گزارش صدا و سیما هم به آن اشاره‌ای نکرده است.

شفاف سازی ابعاد مبهم وکیوم باتوم

مسئله اینجاست که عراق به‌جای وکیوم باتوم از VR استفاده می‌کند که کیفیت به شدت پایین‌تری نسبت به قیر ایران دارد. از سوی دیگر وکیوم باتوم ایران در تابستان افزایش قیمت بالایی را تجربه و از ۲۳۰۰ تومان به نزدیکی ۳۵۰۰ تومان رسید. بر این اساس، تولیدکننده‌های قیر

توقف عرضه قیر در بورس کالا منافع چه کسانی را تأمین می‌کند؟

فرار مبهم قیر از تالار نقره‌ای

برخی با الزام عرضه قیر در بورس کالا مخالف بوده و آن را از موانع رشد صادرات کالای قیر عنوان می‌کنند



داخلی که توانایی خرید وکیوم باتوم به دلیل قیمت بالای آن را نداشتند، به سراغ خرید مواد اولیه قیر از عراق رفتند به‌خصوص تولیدکننده‌هایی که در نزدیکی مرز عراق قرار داشتند. البته این واردات هیچگاه صورت نگرفت چراکه کیفیت VR عراق به شدت پایین بود و تولیدکننده‌ها نمی‌توانستند قیر مرغوبی از آن تولیدکنند. همچنین به طبع افزایش قیمت وکیوم باتوم، نرخ قیر ایران هم بالا رفت. به عبارت دیگر قیمت قیر ایران ۴۲۰ دلار و قیمت قیر سنگاپور با همان کیفیت قیر ایران ۳۶۰ دلار بود، بنابراین ایران قصدی در کاهش صادرات نداشت، بلکه مشتریان با افزایش قیمت قیر ایران، به دنبال خرید قیر از دیگر کشورهای تولیدکننده رفتند. با این اوصاف می‌توان گفت طرح قاچاق قیر که زمینه کاهش صادرات رسمی را فراهم ساخت، ابعاد مختلفی دارد که باید توسط مسئولان امر شفاف سازی شود.

قاچاق نکردیم



طبق اعلام سازمان توسعه تجارت، سازمان بورس، سازمان گمرک و شرکت ملی پالایش و پخش که در سال ۱۳۸۹ مطرح شد، قیر باید تنها با مجوز صادراتی و پس از عرضه در رینگ بین‌المللی بورس کالا صادر شود و سازوکار بورس به گونه‌ای نیست که بتوان در آن تقلبی را انجام داد.

مجید اعظمی مدیرعامل نفت جی نیز با تکیه بر همین

قانون بیان کرد: سازمان استاندارد، گمرک، بازرس بین‌المللی و منطقه ویژه اقتصادی باید این مسئله را تأیید کنند، چراکه برای حمل محصولاتی از گمرک احتیاج به برگه عبوری است که پس از فروش محصولات در رینگ صادراتی بورس کالا صادر می‌شود. اعظمی تأکید کرد: با این اوصاف می‌توان گفت هیچگونه محموله قاچاقی از نفت جی ارسال نشده است.

مدیرعامل شرکت پالایش نفت جی اضافه کرد: از ابتدای سال ۱۳۹۸ مشکل کمبود خوراک مطرح شده این در حالی است که از ابتدای سال یک میلیون و ۱۹۵ هزار تن وکیوم باتوم عرضه شده و تنها ۷۵ درصد آن برداشت شده و ۲۰ تا ۲۵ درصد ظرفیت عرضه خوراک خالی است.

اعظمی با اشاره به صادرات این شرکت افزود: از ابتدای سال تاکنون کل صادرات این شرکت ۵۷۲ هزار و ۲۳۳ تن بود که از این مقدار ۱۸۷ هزار تن به صورت فله از بندرعباس صادر شده که از این مقدار ۹۷ هزار تن مربوط به قیر تولید شده در بندرعباس و مابقی مربوط به پالایشگاه اصفهان بوده است.

میزی برای فروش

از سوی دیگر یک مقام مسئول در بورس کالا که خواست نامش فاش نشود می‌گوید: خریداران مواد اولیه قیر دارای پروانه بهره برداری و مجوز از وزارت صمت هستند. بر این اساس پس از انجام معاملات، بورس کالا اسامی و فهرست خریداران را به صورت مستمر برای سازمان حمایت از تولید کننده و مصرف کننده، جهت نظارت بر تولید این محصول در کارخانجات تولید قیر ارسال می‌کند. وی افزود: در نتیجه بورس کالا تنها میزی برای فروش محصولات، به صورت کاملاً قانونی است و نحوه صرف مواد خریداری شده و تولید آن را دنبال نمی‌کند چرا که جزو وظایف آن تعریف نشده است.

که یک محموله ایرانی از سوی کشور مقصد به دلیل کیفیت پایین آن برگشت خورد. با این اوصاف تلاش صادرکنندگان برای برداشته شدن الزام صادرات در رینگ صادراتی بورس کالا، قابل توجیه است. البته اعضای اتحادیه به نتیجه ای در خصوص توافق برای خروج این محصول از بورس کالا (با توجه به مزایای موجود در بورس کالا) نرسیدند و ترجیحشان بر باقی ماندن در این سیستم شفاف بود. با این حساب می‌توان چنین پرسشی را مطرح کرد که توقف عرضه قیر در بورس کالا منافع چه کسانی را تأمین می‌کند؟ ذکر این نکته ضروری است که تلاش بسیاری صورت گرفت که مسئولان بورس کالا برای شفاف سازی، گزارشی از روند عرضه قیر و مسایل پیرامون آن ارائه دهند که به نتیجه ای نرسید.البته این گونه عدم همکاری و سکوت قابل تأمل است.

در بورس کالا به رئیس جمهور برای بررسی این موضوع نامه‌ای ارسال کرده است.

برخی از کارشناسان دلیل این خواسته صادرکنندگان را تحریم‌های بین‌المللی علیه ایران دانسته که راه صادرات را در بسیاری از بازارها بسته است، اما برخی از کارشناسان دیگر که هنوز وقایع سال‌های گذشته از جمله برگشت محصولات قیر بدون کیفیت از سوی کشورهای همسایه را به یاد دارند، علت این موضوع را نظارت محکم بورس کالا بر صادرکنندگان با تأکید بر حفظ کیفیت بالای آن می‌دانند. به عبارت دیگر در سال‌هایی که نظارت بورس کالا بر صادرات این محصول نبود، برخی از شرکت‌ها با اضافه کردن افزودنی‌ها از کیفیت وکیوم باتوم و قیر تولیدی کم می‌کردند تا سود بیشتری داشته باشند، اما در این میان کیفیت و نام خوش ایران در بازار قیر را لکه‌دار کرده بودند تا جایی

معرفی صنایع پیشرو بازار



برخی از تک‌سهم‌ها که در گروه تجهیزاتی قرار دارند، به واسطه قراردادهایی که دارند و سودآوری متناسب با آن می‌توانند مورد توجه قرار گیرند.

ایمان مقدسیان، معاون عملیات بازار شرکت کارگزاری امین آوید گفت: بازار سهام با توجه به بازدهی که از ابتدای سال داشته، در این مقطع در حال بازیابی اطلاعات خود است و دیتاهای بنیادی سهام را با قیمت آنها تطبیق می‌دهد. همچنین با توجه به رشد سریع بازار در ماه‌های گذشته، به نظر می‌رسد این دوره بازیابی چند ماه زمان ببرد. وی با اشاره به اینکه بازار سهام در حال حاضر از لحاظ حجم معاملات نسبت به چند ماه گذشته با افت مواجه شده، افزود: با گذشت این روزها، احتمالاً دوباره شاهد فضای رشدی در صناعی خواهیم بود که اطلاعات بنیادی آنها با قیمت سهم تطابق بیشتری دارد. البته برخی از بانک‌ها به واسطه بهبود عملیات می‌توانند مورد توجه باشند. همچنین شرکت‌های گروه پالایشگاهی بعضاً می‌توانند با رشد قیمت و سودآوری همراه شوند.

تکذیب لغو عوارض ۲۵ درصدی صادرات فلزات



برخی از شبکه‌های اطلاع‌رسانی در فضای مجازی خبر لغو عوارض ۲۵ درصدی صادرات فلزات و مواد معدنی غیر آهنی با امضای رحمانی وزیر صنعت، معدن و تجارت را منتشر ساختند.

جعفر سررقینی معاون معدنی وزیر صنعت، معدن و تجارت، با تکذیب این مطلب گفت: وزیر صمت تاکنون هیچ نامه و بخشنامه‌ای را در این باره ارسال نکرده، ضمن این که تصمیم‌گیری در این باره فقط با وزیر صمت نیست بلکه کمیته‌ای ۵ نفره در این باره تصمیم‌گیری می‌کند. اعضای کمیته مذکور شامل وزرای جهاد کشاورزی، اقتصاد و امور دارایی و صنعت، معدن و تجارت، رئیس اتاق بازرگانی ایران و رئیس کل بانک مرکزی هستند که ریاست آن بر عهده وزیر صمت است. معاون معدنی وزیر صمت با بیان این که کمیته ۵ نفره اخیراً جلسه‌ای در این باره نداشته که بخشنامه و یا مصوبه‌ای از این جلسه ارسال شود، گفت: هفته جاری این کمیته تشکیل جلسه خواهد داد، اما این که چه موضوعاتی در این جلسه تصمیم‌گیری شود هنوز مشخص نیست.

صادرات سنگ آهن هنوز ادامه دارد

تداوم بحران تأمین مواد اولیه فولادسازان



برای رفع چالش‌های این مسیر را فراهم آورد.

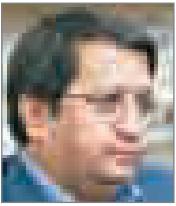
سرکوب قیمتی اعمال نشود

علی محمدی مدیرعامل فولاد خوزستان نیز در این نشست با اشاره به قیمت‌گذاری تولیدات در بورس گفت: اگر در بورس کالا سرکوب قیمتی روی شمش اعمال نشود و قیمت شمش بر اساس عرضه و تقاضای واقعی کشف شود، صرفه اقتصادی در زنجیره فولاد برای عرضه سنگ آهن به بازار داخل ایجاد می‌شود. وی افزود: صرفه اقتصادی در زنجیره فولاد با تعیین قیمت شمش بر اساس عرضه ایجاد خواهد شد چرا که قیمت داخلی سنگ آهن، تابعی از قیمت شمش فولاد خوزستان است. لذا در کنار وضع عوارض لازم است دولت قیمت شمش در بورس کالا را نیز واقعی کند تا گرایش به صادرات سنگ آهن کاهش یابد.

نظارت بیشتر بر اجرای این سهمیه‌ها

همچنین کسری غفوری مدیر عامل فولاد خراسان در این نشست درباره تأمین مواد اولیه برای شرکت‌های فولادی گفت: معاونت معدنی وزارت صمت برای تأمین سنگ آهن مورد نیاز فولادسازان یک جدول ابلاغ کرد اما لازم است نظارت بیشتری بر اجرای این سهمیه‌ها صورت گیرد. وی افزود: همچنین فولاد خراسان با دفاع از اقدام دولت در وضع عوارض صادراتی سنگ آهن، پیشنهاد می‌کند دولت یک کمیته کارشناسی را به صورت فوری مأمور رسیدگی به این موضوع کند تا این کمیته یک بسته عملکردی مشخص ارائه نماید.

تداوم ثبات در بازار ارز



رمز تداوم ثبات در بازار ارز، توجه به بنیان‌های بازار در کنار حضور پرقدردان بازارساز برای جلوگیری از سفته‌بازی و نوسان‌گیری در این بازار است.

عبدالناصر همتی و رئیس کل بانک مرکزی با اشاره به اینکه به تداوم ثبات نسبی بازار ارز و حفظ قدرت رقابت‌پذیری اقتصاد اهمیت ویژه‌ای قائل بوده، افزود: آنچه که این روزها دیده می‌شود نیز ناشی از عملکرد برخی از صادرکنندگانی است که بعضاً به سبب جو روانی ناشی از حوادث بعد از افزایش نرخ بنزین و شروع تسویه حساب‌های تجار با خارجیان در پایان سال میلادی، تلاش می‌کنند ارز خود را با نرخ‌های بالاتر عرضه کنند. به همین دلیل، علیرغم اعلام نرخ‌های غیرواقعی، تقاضایی حتی برای نرخ‌های کمتر از آن در صرافی‌ها وجود ندارد. بر این اساس بانک مرکزی، با حضور پرقدردان در بازار حواله‌ای ارز، عدم تعادل‌های مقطعی را مرتفع و تعادل مبتنی بر متغیرهای واقعی را همانند بازار اسکناس به بازار حواله برمی‌گرداند.

یادداشت

عوارض ۲۵ درصدی بی‌اثر و نیازمند افزایش



محمد جعفر صالحی
معاون خرید شرکت
دوب آهن اصفهان

رشد غیر قابل‌باور تولید فولاد کشور چین، سیل درخواست مواد اولیه به سوی ایران سرازیر ساخت. همچنین با تشدید تحریم و پرش‌های گاه و بیگاه نرخ ارز، جذابیت پاسخگویی به این درخواست‌ها چندین برابر شد. البته با تحریم بانک‌های ایران و کاهش ارزش پول ملی، راه خروج سرمایه در صادرات مواد اولیه خودنمایی کرد.

عدم پاسخگویی معادن عمده به نیازهای تولیدکنندگان عمده فولاد به دلیل ارائه قیمت اغواکننده توسط تجار صادرکننده مواد اولیه، به مرور کفه ترازو را به نفع صادرات سنگین ساخت. با راه‌اندازی واحدهای پایین‌دستی توسط معادن و آلودیت دادن به نیاز خود به جای انجام تعهد به غیر، دولت‌وادر به وضع عوارض به صورت پلکانی شد. گرچه فریاد فولادسازان در مقابل بلندگوهای صادرکنندگان به گوش کسی نرسید تا این که با ورود دیرهنگام اما قابل توجه معاونت معدنی وزارت صمت، آرامشی نسبی در بازار مواد اولیه، خصوصاً مواد آهن‌دار حاکم شد. همچنین با دستور جهانگیری معاون اول رئیس‌جمهور مبنی بر هماهنگی قبل از اقدام با اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی امیدوی دوباره در تجار صادرکننده سنگ آهن به وجود آمد. قبل از این دستور بی‌سابقه و یا حداقل کم‌سابقه، مذاکراتی در رابطه با تأمین سنگ آهن با مصرف‌کنندگان عمده انجام می‌شد اما پس از آن، سپردن تقدیر به زمان بهترین راه حل شد و اینک همه چشم به راه آذر و اتمام مهلت دو ماهه هستند تا تجدید نظری در عوارض ۲۵ درصدی به عمل آید.

باید گفت وضع عوارض نتیجه‌ای برای مصرف‌کنندگان عمده مواد آهن‌دار تا این لحظه در بر نداشته است. به عبارتی خروجی این عوارض برای مصرف‌کنندگان عمده داخلی، تقریباً هیچ بوده است. خرید با قیمت بالاتر از قیمت صادراتی هم غوغا سالاران منتفع از صادرات را به چشم پوشی از صادرات و نمی‌دارد چه برسد به اندک عوارضی که همه مسئولان در عدم بازدارندگی آن یقین دارند چرا که هم قابلیت تسهیم بین خریدار و فروشنده را دارد و هم جذابیت‌ها و اهداف آتی مستتر در صادرات این میزان عوارض را بی‌رنگ و بی‌اثر نموده است. وضع عوارض بر صادرات مواد اولیه آهن‌دار نه تنها به معادن کوچک مقیاس زیان وارد نمی‌کند که می‌تواند دست واسطه‌ها را هم از این بازار کوتاه و فرصتی جهت دسترسی مستقیم به مصرف‌کننده نهایی ایجاد کند.

البته علی‌رغم ورود حجم‌های سنگین علیه ذوب آهن اصفهان، تا این لحظه هیچ انتفاعی از وضع عوارض صادراتی، به ذوب آهن اصفهان واصل نشده است. بر این اساس دولت باید گام دوم را در جهت تثبیت عوارض صادراتی بر مواد اولیه بخصوص آن بخشی که مصرف داخلی دارد قاطعانه برداشته و تصمیم درست اما دیرهنگام خود را نهایی کند.

سامانه معاملات آنلاین

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

☎ ۰۲۱ ۴۲۴۰۸۰۰۰

✉ info@sjbourse.ir

🌐 www.sjbourse.ir

شرکت فولاد خوزستان

در بالاترین سطح تعالی کشور

• ارتقاء بهره‌وری و حرکت بر منابع و قابلیت‌ها

• افزایش تولید و ارتقاء کیفیت

• تأمین نیازها و انتظارات مشتریان داخلی

• توسعه بازارهای صادراتی

• حرکت از محیط زیست و تحول دیجیتال

• ارتقاء بهره‌وری و حرکت بر منابع و قابلیت‌ها

• صادراتکننده فولاد کشور

• در سال ۱۳۹۶

سخن هفته

اجازه ندهید پول زندگی شما را بچرخاند، بگذارید پول به شما کمک کند زندگی تان را بچرخانید.

«جان رمپتون»



- مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
- صفحه آرا: مهسا سادات گیانی، سمیرا میدانی
- ویراستار: نسرین اسلامی
- عکس: مهدی ابراهیمی
- معاون بازرگانی: آرزو عباسی
- بازرگانی: مولود محبی، نسیم بهمنی، گلاره ملحی، سارا ناجی، محدثه حاجلی

- امور مالی و اداری: میلاد کرمی
- ناظر فنی: هادی میرزایی
- توزیع و اشتراک: سمیرا ملحی
- امور اداری: سارا مهرجو
- آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
- نشانی: تهران، میدان گلهاء، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا،

- کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
- تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
- فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)
- چاپ: ایران چاپ ۲۹۹۹۹ (۰۲۱)
- فروش برخط: www.jaavar.com
- ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

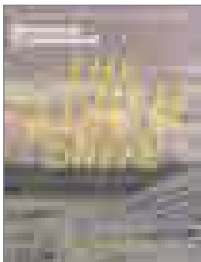
ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف		مرکز مالی ایران		کارگزاری بورس بیمه ایران		مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن		کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با استانداردهای جدید حسابداری	۱۳ و ۱۴ آذر	مبانی سرمایه‌گذاری موفق در بورس (رایگان) (حضوری و آنلاین)	پاییز ۹۸	تحلیل تکنیکال پیشرفته	۲۵ آذر	مقدماتی بر اقتصاد (آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه)	آذرماه	آیین نگارش مکاتبات اداری (نوبت دوم)	۱۵ آذر
مفاهیم مالی برای مدیران غیرمالی	۱۸ آذر	تحلیل تکنیکال مقدماتی و پیشرفته (حضوری و آنلاین)		تحلیل تکنیکال مقدماتی	۲۳ آذر	تحلیل بنیادی	۱۴ آذر	ارزشگذاری سهام نوبت دوم	۱۱ آذر
آشنایی با قوانین و آیین‌نامه‌های مزایده و مناقصه	۱۹ و ۲۰ آذر	تاب‌خوانی بازار و تکنیک‌های معاملاتی در سایت tse (حضوری و آنلاین)		آشنایی با بازار سرمایه	۲۷ آذر و ۴ دی	دوره جامع سرمایه‌گذار موفق	۲۱ آذر	فرآیندهای مدیریت منابع انسانی	۲۱ آذر
بایست و یکمین دوره تحلیلگری مالی و سرمایه‌گذاری با رویکرد آمادگی آزمون cfa	آذرماه	استراتژی معاملاتی بر مبنای ACD (حضوری و آنلاین)						طراحی نظام ارزیابی عملکرد و اتصال به نظام پاداش و پرداخت پرسنل	۲۱ آذر
www.irfinance.ir		آشنایی با معاملات آتی زعفران						اصول بایگانی مدرن	۲۶ آذر
		www.ifc.ir		www.bimehiranbroker.com		www.smbroker.ir		sts.seba.ir	

کیوسک خارجی

شعله ور شدن خورشیدی ایلان



به نظر می‌رسد که ایلان ماسک پس از پشت سر گذاشتن یک ماه ژوئن خیلی گرم در نهایت اعتراف کرد که سرسخت‌ترین منتقدان او درست‌ترین انتقادات را علیه او مطرح کرده بودند. این مطلب را در شماره جدید مجله بلومبرگ بیزنس ویک می‌خوانیم. همه ایلان ماسک را با نام شرکت تسلا و نوآوری‌هایش در این شرکت می‌شناسند اما با این وجود ماسک در سال ۲۰۱۶ زمانی که اقدام به خرید شرکت سولارستی کرد بسیار مورد انتقاد قرار گرفت. بسیاری این حرکت ماسک را فاجعه‌ای برای تسلا می‌خواندند. وثیقه بیش از دو میلیارد دلاری برای خرید شرکتی که بدهی داشت و ماسک نه تنها رئیس آن که بزرگترین سهامدار آن نیز بود. با این وجود ماسک سرسختانه از این خرید حمایت می‌کرد تا اینکه در یک لحظه بسیار نادر از مشاخره، ماسک برای نخستین بار از این خرید خود ابراز پشیمانی و عنوان کرده اگر زمان به عقب برگردد من سولارسیتی را با تسلا ادغام نخواهم کرد.

چهره روز

اکرم شعبانی
خبرنگار
راجر بروس مایرسن متولد ۲۹ مارس ۱۹۵۱ اقتصاددان آمریکایی و استاد دانشگاه شیکاگوست. مایرسن در سال ۲۰۰۷ برنده جایزه اسوریگس ریکسبنک Sveriges Riksbank در علوم اقتصادی و یادبود آلفرد نوبل به همراه لیونید هورویکس و اریک ماسکین به دلیل کار بر روی «داشتن مبانی نظریه طراحی مکانیسم» شد.

شناسایی مکانیسم‌های کارآمد تجارت

مایرسن تحصیلات خود را در دانشگاه‌هاروارد در دو مقطع لیسانس و دکترا در رشته ریاضیات کاربردی به پایان رساند. او پس از پایان تحصیلاتش به عنوان استاد دانشگاه و محقق کار خود را در دانشگاه‌ها آغاز کرد. راجر در سال ۲۰۱۹ به عنوان یک عضو جامعه فلسفه آمریکا برگزیده شد. نظریه طراحی مکانیسم به افراد این امکان را می‌دهد تا موقعیت‌هایی که بازارها در آنها به خوبی پاسخ نمی‌دهند نسبت به سایر بازارها تشخیص دهند. طراحی مکانیسم در واقع مطالعه طراحی قواعد یک بازی یا سیستم است. این طراحی باید به گونه‌ای باشد که به خروجی با هدف مشخصی منجر شود، حتی اگر تمام عوامل بازی به دنبال منفعت شخصی خود باشند، این نظریه دارای سه مشخصه است: اطلاعات هر عامل اقتصادی – بازیگر – برای سایر عامل‌های اقتصادی– بازیگران– قابل مشاهده نیست، در واقع اطلاعات هر بازیگر مخفی است. ساختار این بازی به

«مایرسن»

ریاضیدانی با نظریه‌های اقتصادی



گونه‌ای است که طراح انتخاب می‌کند نه این که از پیش تعیین شده باشد. طراح به دنبال نتیجه دلخواه خود است. این تئوری به اقتصاددانان کمک کرده است تا مکانیسم‌های کارآمد تجارت، برنامه مقرراتی و مراحل رای گیری را شناسایی کنند.

دموکراتیزه کردن

مایرسن از جمله اقتصاددانانی است که بر روی نظریه بازی هم کار کرده است. او در این رابطه و نیز در مورد

تاریخچه این نظریه کتابی نوشته است. مایرسن پیشتر به مدت ۱۰ سال در تحریریه ژونال بین‌المللی نظریه بازی خدمت رسانی کرده است. او فعالیت‌هایی نیز در زمینه تحلیل اقتصادی موسسه‌های سیاسی داشته و چندین مقاله نظرسنجی مهم را نیز به رشته قلم آورده است. جدیدترین کار او در مورد دموکراتیزه کردن، سوالات مهمی را درباره دلایل و چرایی اشغال عراق مطرح می‌کند.

کیوسک خارجی

هنگ کنگ در شورش



ناآرامی‌ها در هنگ کنگ همچنان ادامه دارد. در حالی که مردم معترض خواسته‌های خود را فریاد می‌زنند اما از نظر حکومت مرکزی این ماجرا تبعاتی هم به دنبال دارد. این مطلب را در مورد ناآرامی‌های ماه‌های اخیر هنگ کنگ در سرمقاله شماره جدید د اکونومیست می‌خوانیم. حزب کمونیست در پکن با در نظر گرفتن صلاحیدهایی وارد عمل شده است. هزینه‌هایی اقتصادی و سیاسی گسترده‌ای که سرکوب این جمعیت معترض برای چین می‌تواند در دنیا و در مرکز تجارت جهانی داشته باشد تاکنون مانع از آن شده است که دولت مرکزی حدود خشونت را از مرزهای فعلی فراتر بگذارد. ناراضیانی از شی جین پینگ رهبر فعلی چین دلیل اصلی این آشفتگی‌هاست. او علیرغم شعارهای جوانگرایی اما رویکردی بی رحمانه و غیرقابل انعطاف در کنترل جمعیت معترض نه تنها در هنگ کنگ بلکه در برخی دیگر از نقاط مرزی هم از خود نشان داده است.

کارگزاری پارسیان

سامانه معاملات آنلاین کارگزاری پارسیان

(پارمن تریدر)

www.parsianbroker.com

https://parsiantrader.ir

اولین مرکز تخصصی آموزش‌های حوزه مالی و سرمایه‌گذاری در کشور

بایست و یکمین دوره

تحلیلگری مالی و سرمایه‌گذاری با رویکرد آمادگی آزمون سطح یک CFA

تخفیف ویژه تا ۱۰ آذرماه ۹۸

از ۱۲ دیماه ۱۳۹۸ به مدت ۱۶ ساعت

www.irfinance.ir

یک پله صعود، قابل قبول نیست

ضرورت تشکیل کانون حمایت از سهامداران خرد

تصویر حاکمیت شرکتی را در نظر بگیریم



ممکن است پرسشنامه به صورت مقایسه ای بین کشورهای مختلف باشد به ناچار باید شاخص‌های عمده و متعارف را مد نظر قرار دهد. به معنای دیگر ممکن است در برخی از کشورها ضوابط جایگزین و یا سیستم خاص حقوقی وجود داشته باشد که در این پرسشنامه مدنظر قرار نگرفته است. انحراف دیگر به خاطر استاندارد کردن این فرمت پرسشنامه است که باید پیش بینی شود. اما واقعیت این است که برای مقایسه کل کشورهای جهان به ناچار بانک جهانی یک فرمت استاندارد تعریف کرده است. بنابراین، این پرسشنامه نمی تواند ویژگی‌های خاص هر کشور را جوابگو باشد. به گونه‌ای که یک کشور بالای ۸۰ میلیونی مثل ایران با یک کشور ۳۰۰ هزار نفری شاید مقایسه درستی نباشد، اما این مقایسه بین آنها اتفاق می‌افتد. به یقین فضای حقوقی این کشورها با هم متفاوت است. از آنجا که در مورد سهامداران خرد صحبت می‌کنیم

■ اگر یک سهامدار خرد حقوقش تضعیف شود آیا به لحاظ قضایی سهولت این کار وجود دارد که سهامدار خرد از طریق مراجع قضایی بتواند خسارت وارده را تأمین کند؟ آیا سهامدار عمده در این موارد مسئولیت دارد؟ البته در این زمینه هم امتیاز قابل توجهی کسب نکرده‌ایم

■ **مینا هرمزی خبرنگار**
بندی، رتبه ایران به ۱۲۷ بهبود یافت که این عدد در سال گذشته ۱۲۸ بود. صعود یک پله ای ایران در زمان تحریم و شرایط نامطلوب دیپلماتیک اگر چه خوب است اما از نظر کارشناسان برای کشوری مثل ایران قابل قبول نیست و باید بهبود یابد. اگرچه ایران از سال ۲۰۰۶ در رتبه بندی بانک جهانی که از سال ۲۰۰۵ منتشر می‌شود، قرار گرفته، اما به دلایل مشکلات فضای کسب و کار و دلایل دیگر تاکنون جایگاه مطلوبی را از آن خود نساخته است. البته اطلاعات مربوط به میزان سهولت حقوقی، اداری کسب و کار در زمان چرخه عمر بنگاه‌های کوچک و متوسط در کشورهای مختلف پایه این رتبه‌بندی محسوب می‌شود که نتیجه آن هر ساله منتشر می‌شود. برای ارتقای این رتبه‌بندی همه ارکان کشور از جمله مجلس و بخش خصوصی در تلاشند که نتیجه این تلاش صعود یک پله ای ایران در گزارش بانک جهانی در سال ۲۰۱۹ باشد. البته در گزارش ۲۰۱۹ بانک جهانی روش محاسبه امتیاز نماگر حمایت از سهامداران خرد تغییر یافته که باعث امتیاز ایران در این گزارش شد. همچنین گزارش بانک جهانی هر ساله در چارچوبی به صورت پرسشنامه سال‌هاست که منتشر می‌شود. ۱۲ شاخص در این گزارش تعیین شده که امتیاز دهی ۲۰۲۰ هم بر مبنای ۱۰ شاخص است. فرصتی پیش آمد پیرامون مطلب مذکور و مسائل سهامداران خرد نظرات سعید جمشیدی فرد، رئیس هیأت مدیره مشاوره سرمایه‌گذاری معیار و عضو اسبق کمیته حقوقی راهبری شرکتی شرکت بورس را جویا شویم.

■ پرسشنامه بانک جهانی در رتبه بندی برای مقایسه کشورها در خصوص حمایت از سهامداران خرد یک فرمت ثابت دارد، این موضوع با توجه به قوانین مختلف هر کشور، باعث تضییع حقوق نمی‌شود؟

از آنجا که این گزارش به صورت پرسشنامه است دیتاهایی که براساس اطلاعات هر کشور جمع آوری می‌شود ممکن است انحرافی در گزارش دهی به وجود آورد که دیدگاه اجماع کارشناسان نباشد. از طرف دیگر



■ **پادشاه** ■

مستلزم مقررات و قانون گذاری هستیم

موضوع حمایت از سهامداران خرد در بحث حاکمیت شرکتی گنجانده می‌شود. البته حدود یک سال پیش در سازمان بورس دستورالعمل حاکمیت شرکتی تصویب شد به گونه ای که در این دستورالعمل یکی از ملاک‌ها بحث وجود مدیران مستقل در شرکت‌ها بود. در این دستورالعمل پیش‌بینی شد که از اعضای هیأت‌مدیره حداقل یک نفر باید مدیر مستقل باشد و از طرف سهامداران عمده انتخاب نشده باشد تا بتواند نماینده سهامداران خرد در هیأت مدیره باشد که در حال حاضر سایر ضوابط اجرایی آن در حال تهیه است که اگر سهامداران خرد خواستند در مجمع یک نفر را به‌عنوان مدیر انتخاب کنند، حق رای آنها چگونه باشد که مستلزم یکسری ضوابط است.

این مورد در سطح سازمان رعایت می‌شود و سعی بر این است تا از این طریق یا از طریق الزامات افشا در شرکت‌ها، برای حمایت از سهامداران خرد بنگاه‌هایی که در بورس هستند، عملکردشان شفاف باشد. در این زمینه سازمان کارهای انجام داده که شرکت‌ها باید صورت‌های مالی خود را کنار بگذارند و این دستورالعمل نوشته شده که شرکت‌ها چه مواردی را باید برای سهامداران خود افشا کنند. در این زمینه‌ها اقدام شده ولی مستلزم قانون هم است. در حال حاضر در قالب یک لایحه در هیأت دولت هم مطرح شده که برای مثال سهامداران بتوانند در صورت لزوم علیه اعضای هیأت مدیره اگر احساس کردند که به منافع شرکت بی توجهی می‌کنند، در مراجع قضایی طرح دعوا کنند. این موضوع مستلزم قانون‌گذاری است که در لایحه حمایت از سهامداران خرد این موارد باید پیش‌بینی شود.

افشای حقوق و پاداش مدیران

موضوع بعدی که در گزارش بانک جهانی مهم بوده افشای حقوق و پاداش مدیران است که در حال حاضر الزامی برای آن وجود ندارد که اعضای هیأت مدیره و مدیران شرکت‌ها بخواهند حقوق و پاداش خود را افشا کنند. در قانون و مقررات فعلی بازار سرمایه چنین تکلیفی الزام نیست البته ممکن است در صورت‌های مالی شرکت‌ها اشاره ای به حقوق و مزایای مدیران بشود اما افشای آن داوطلبانه است نه اینکه الزام قانونی داشته باشد.

نکاتی برای ارتقای رتبه

این موارد که گفته شد دقیقاً ملاک‌هایی است که برای بانک جهانی مهم است بنابراین برای به دست آوردن رتبه خوب باید امکانی برای سهامداران خرد ایجاد شود تا آنها بتوانند بر عملکرد اعضای هیأت مدیره نظارت کنند و دیگری افشا است که سعی شده در بازار سرمایه از طریق الزاماتی که می‌گذارند این موضوع حل شود و شرکت‌ها ملزم به افشای اطلاعات شوند.

ادامه در صفحه ۱۰

تفاوت بین سیستم‌های حقوقی هم فاکتور مهمی در جمع‌بندی گزارش بانک جهانی است.

■ **از آنجا که موضوع وضعیت حمایت از سهامداران خرد است، نمونه شاخص مدنظر در این رابطه چیست؟**

این شاخص باید یک نمونه خاص واحد را تعریف کند که پاسخ دهنده‌ها آن را جواب دهند. نمونه مد نظر، شاخص حمایت از سرمایه‌گذاران خرد این است که نمونه یک شرکت سهامی عام بورسی است که فعالیت تولیدی دارد و یک سهامدار ۶۰ درصدی دارد. این سهامدار عمده ۶۰ درصدی خود یک شرکت ۹۰ درصدی هم در اختیار دارد که بین هم معاملاتی در شرایط متعارف را انجام داده اند. بنابراین با این سناریو یک موضوع محوری مد نظر قرار گرفته و آن معاملات اشخاص وابسته است. پرسشنامه براساس این سناریو تنظیم شده و باید به آن پاسخ داد که این رتبه بندی یک تصویر کلی از هر کشوری به خواننده می‌دهد. ولی براساس این شاخص‌ها، برای تصمیم گیری در رابطه با کشورها قطعاً موضوعات باید خیلی خاص و جزئی تر دیده شود.

■ **حمایت از سرمایه‌گذاران خرد در گزارش مذکور نسبت به شاخص‌های دیگر در ارتقای ایران قابل توجه بوده و دلیل آن را چه می‌دانید؟**

حمایت از سرمایه‌گذاران خرد شاخصی است که نسبت به شاخص‌های دیگر ارتقا رتبه ایران قابل توجه است. اگرچه در ارتباط با حمایت از سرمایه‌گذاران خرد رتبه ایران ۱۲۷ است، ولی سال گذشته رتبه حمایت از سرمایه‌گذاران خرد ۱۲۳ بود. این تفاوت معنادار و با اهمیت است. علت اصلی بهبود این شاخص در ارتباط با ایران افشای بیشتر و فوری اطلاعات مربوط با معاملات با اشخاص وابسته بوده است. البته با توجه به تمهیداتی که در نمونه فرمت گزارشگری مالی به وجود آمده، الزاماتی در ارتباط با ذینفع واحد خصوصاً در حوزه بانکی مقرراتی وضع شده و بخشنامه‌های مرتبط باعث این رتبه شده است. اما این به معنای این نیست که وضعیت ما خوب است، به هر حال رتبه ۱۲۷ عدد خیلی ضعیفی برای کشور محسوب می‌شود.

ادامه در صفحه ۱۰

سکه

انتخابی هوشمندانه

www.behpardakht.com

بهی پاداکت ملت
Behpardakht ملت

آتی کالا (زیردسبز، زعفران، پسته)

اطمینان و شفافیت

در بستر معاملات الگوریتمی

مرکز تماس: ۸۹۲۸-۲۱ (دعوتی-۷۹)

www.blmehiranbroker.com

کارگزاری بورس بیمه ایران

افزایش سقف های تسهیلاتی بانک مسکن



استفاده از رمز دوم یک بار مصرف در واقع یکی از راههایی است که از فیشینگ و هک کردن جلوگیری می کند و توصیه می کنیم تمامی مشتریان از این امکان استفاده کنند. ابوالقاسم رحیمی انارکی، مدیر عامل بانک مسکن، درباره محصولات ارائه شده به سبد تسهیلاتی بانک مسکن برای پایان دادن به رکود مسکن در سال جاری، گفت: یکی از کارهایی که بانک مسکن در این خصوص انجام داده است، امکان خرید خانه های بالای ۲۰ سال ساخت و حداکثر ۲۵ سال ساخت با همه تسهیلات بانک مسکن (به جزء تسهیلات یکم)، است. وی اظهار داشت: این امر به مردم کمک می کند تا بتوانند قدرت انتخاب بیشتری در خرید واحدها داشته باشند. این واحدها قدمت بیشتر و قیمت پایین تری دارند. رحیمی انارکی افزود: همچنین بحث افزایش سقف های تسهیلاتی را نیز در دستور کار خواهیم داشت که بعد از جمع بندی اطلاع رسانی خواهیم کرد. رحیمی انارکی در خصوص تدابیر اندیشیده شده به منظور امنیت کاربران این بانک، گفت: استفاده از رمز دوم یک بار مصرف یکی از مواردی می باشد که در نظر گرفته شده است. البته در حال حاضر تقریباً تمامی بانک ها این امکان را برای مشتریان خود فراهم کرده اند همچنین این مشتریان هستند که باید با مراجعه به بانک درخواست رمز دوم یک بار مصرف را ارائه کنند.

دریافت تسهیلات آنلاین از بانک سامان



بانک سامان باهدف تسهیل و تسریع در فرآیند دریافت تسهیلات توسط اقشار مختلف جامعه، اقدام به طراحی و راه اندازی سامانه تسهیلات مصرفی کرده است. سامانه تسهیلات مصرفی که هم اکنون بر روی سایت بانک سامان عملیاتی شده، بستری را فراهم می کند که از طریق آن متقاضیان بدون مراجعه به شعب می توانند نسبت به ثبت تقاضای دریافت انواع تسهیلات خرد (مصرفی) نظیر خرید مسکن، تعمیر مسکن، خرید اتومبیل، کارت اعتباری و خرید لوازم منزل اقدام و پس از تکمیل مدارک جهت پیگیری درخواست به شعبه انتخابی خود مراجعه کنند. بر اساس این گزارش، قابلیت مهم سامانه تسهیلات مصرفی، ایجاد دسترسی آسان اقشار مختلف جامعه به تسهیلات بانکی است و مشتری می تواند به سادگی درخواست خود را ثبت و آن را تا حصول نتیجه پیگیری کند. ضمن اینکه اگر در هر مرحله ای از فرآیند پیگیری درخواست خود، شرایط لازم را احراز نکند، به صراحت از دلیل عدم پذیرش درخواستش مطلع شود. همچنین مزیت دیگر سامانه یادشده این است که فرد متقاضی تسهیلات، الزاماً نیاید مشتری بانک سامان باشد و تمامی مشتریان شبکه بانکی کشور می توانند بدون محدودیت تقاضای تسهیلاتی خود را در این سامانه ثبت کنند.

ضرورت تشکیل کانون حمایت از سهامداران خرد

ادامه از صفحه ۹

■ برای اینکه رتبه ما با توجه به حمایت از سهامداران خرد بهبود یابد به چه موضوعاتی باید توجه شود؟

در این شاخص ۲۸ سوال وجود دارد آنچه مربوط با سهامداران خرد است و باعث شده که امتیاز ما را پایین بیاورد و ما باید به آن توجه کنیم تا جایگاه خود را بهبود ببخشیم چند موضوع را در بر می گیرد، یکی از این موارد مربوط به بازار سرمایه است و سوالی مرتبط با مدیر مستقل است. یعنی تصویر حاکمیت شرکتی را در نظر بگیریم یکی از مواردی که در حاکمیت شرکتی باید مد نظر باشد مدیران مستقل در هیئت مدیره هاست. مدیر مستقل شخصی است که منافع مالکیتی، تجاری و حتی خانوادگی با شرکت نداشته باشد و یا با گذشت زمان قابل توجهی این سابقه وجود داشته باشد. اما در مقررات حاکمیت شرکتی که در بورس لازم الاجرا شده و مد نظر است، ادبیات آن وجود دارد، منتهی اجرایی کردن آن به تعویق افتاد. بنابراین اگر بتوانیم حضور مدیران مستقل در هیئت مدیره شرکت های بورسی را اجرایی کنیم مطمئناً رتبه سال آینده ما بهتر خواهد شد.

نکته دیگری که در این امتیازات مطرح بوده این است که سهامداران کنترلی بالای ۵۰ درصد، اگر بخواهند سهام خود را بفروشند آیا مزایده برگزار می کنند یا خیر؟ البته در مقررات ما این موضوع وجود ندارد بنابراین امتیاز در این بخش را از دست داده ایم. اما آیا این موضوع خوب است یا خیر به تفاوت های موضوعات حقوقی و اقتصادی هر کشور بر می گردد. اما در این برنامه، یکی از شاخص هایی است که به شفافیت کمک می کند.

نکته دیگر افشای اطلاعات مربوط به سهامداران و حتی سهامداران خرد است که آیا این گزارش دهی به نحو مطلوب انجام می شود؟ حتی سهامداران ۵ درصدی هم اینجا مد نظر قرار گرفته اند. در کشور ما الزامی برای افشای اطلاعات مستقیم یا غیر مستقیم مالکین سهامی که در محدوده ۵ درصد هستند وجود ندارد که از این بند هم امتیاز کسب نکرده ایم. موضوع بعدی که بسیار مهم است افشای حقوق و پاداش مدیران است. آیا الزاماتی وجود دارد که حقوق، مزایا، منافع و پاداش های مدیران به تفکیک افشا شود که در مقررات ما این جاری نیست که از این امتیاز هم بی بهره بوده ایم.

■ اصلاح چه موارد دیگری به افزایش رتبه بندی کمک می کند؟

جدای این موضوعات، مواردی است که تاثیرپذیر است. یکی از آن سوال ها این است که آیا برگزاری مجامع عمومی ۲۱ روز قبل از مجمع برگزار می شود یا خیر؟ پاسخ مربوط به ایران نه بوده است. اما کسی که در حقوق و تجارت است می داند که این دعوت بین ۱۰ تا ۴۰ روز می تواند صورت بگیرد بنابراین ۲۱ روز هم جزو آن است اما امتیازی در این زمینه هم کسب نشده که اگر این موضوع اصلاح شود می تواند به بهبود امتیاز ما کمک کند. به نظر می رسد مواردی که می توانیم به بازار سرمایه برای بهبود فضای کسب و کار کمک کنیم موضوعات قضایی است که در حوزه شرکتی وجود دارد. به گونه ای که برخی از سئوال ها این است که اگر یک سهامدار خرد حقوقش تضعیف شود آیا به لحاظ قضایی سهولت این کار وجود دارد که سهامدار خرد از طریق مراجع قضایی بتواند خسارت وارده را تأمین کند؟ آیا سهامدار عمده در این موارد مسئولیت دارد؟ که در این زمینه هم امتیاز قابل توجهی کسب نکرده ایم.

یک موضوع قابل توجه در خصوص سهامداران خرد موضوع معاملات بین اشخاص وابسته است که محوریت این شاخص متمرکز بر افشای اطلاعات و معامله بین اشخاص وابسته است که در حوزه معاونت اشخاص وابسته در بازار سرمایه و خارج از بازار سرمایه تفسیر ما خیلی وابسته به تفکر مقام ناظر است. اما در مورد اشخاص وابسته و معاملاتی که به عنوان دینفنگ واحد گفته می شود بسیار تاثیر پذیر است که علت اصلی آن ابهام در مالکیت سهام شرکت هاست که این شرکت ها پیچیدگی مالکیتی دارند و مقرراتی که بین اشخاص وابسته در بازار سرمایه و حقوق شرکت ها وجود دارد باید به طور جدی روی اجرای آن کار شود.

■ سهامداران خرد برای بهبود شرایط چه انتظاری دارند؟

وقتی می گویم سهامدار خرد سهامداران تا ۵ درصد به نظر می رسد اما در ادبیات پرسشنامه سهامدار اقلیت است. از جمله مواردی که انتظار سهامداران خرد بوده این است که دسترسی به اطلاعات شرکت و اجازه بازرسی مدارک را داشته باشند. همچنین از لحاظ دموکراسی قانون تجارت پیش بینی شده که سهامدار اکثریت هیئت مدیره را انتخاب می کند. مدیر منتخب سهامدار عمده هم کمتر توجه به حقوق اقلیت دارد که ممکن است اصلاً انتخابش نکرده باشند.

■ دسترسی سهامداران خرد به اطلاعات باعث از بین رفتن نظم شرکت نمی شود؟

اگر اجازه دسترسی به اطلاعات برای سهامداران خرد ۴۰ درصدی بود، ممکن است نظم شرکتی بهم بخورد. اما واقعیت اینکه ممکن است سهامدار خرد حقوقش تضعیف شده باشد که برای احقاق حق خود لازم است به این اطلاعات دست یابد.

■ راهکار عملیاتی برای ساماندهی برخی مشکلات مذکور را چه می دانید؟

در این میان تشکیل کانون سهامداران خرد یک امر ضروری به نظر می رسد. این کانون می تواند با ادبیات تخصصی به نمایندگی از سهامداران خرد این حقوق را به دست آورد. نکته دیگر این که دادرسی قضایی حوزه های شرکتی نیاز به تعریف و شفافیت دقیق دارد. کسی که در بازار سرمایه است از طریق قانون بازار اوراق بهادار باید به دنبال حقوق خود باشد یا از طریق مراجع قانونی این کار صورت گیرد. در حال حاضر هر دو روش وجود دارد اما بهتر است شفاف تر به این موضوع نگاه شود. این دیدگاه هایی است که اگر خواستیم تصمیم دقیق تر و روشن تر از شاخص حمایت از سهامداران خرد داشته باشیم. قطعاً باید به نکات گفته شده توجه شود تا رتبه ما که از طریق بانک جهانی هر ساله منتشر می شود، بهبود پیدا کند.

مستلزم مقررات و قانون گذاری هستیم

ادامه از صفحه ۹

موضوع دیگری که حائز اهمیت است وجود کمیته های حسابرسی شرکت است که در حال حاضر این موضوع مطرح شده که یک کمیته مستقل حسابرسی در شرکت باشد که عملکرد هیأت مدیره و صورت های مالی شرکت را کلاً به نمایندگی سهامداران بررسی کنند و به آنها اطلاع دهند. در عین حال سایر ابزارهایی که می توان از طریق آنها نظارت و عملکرد هیأت مدیره را رصد کرد وجود سامانه شکایت برای سهامداران خرد است. در این میان به نظر می رسد اقدامات انجام شده سازمان بورس زمانبر بوده اما کوتاهی در عملکرد محسوب نمی شود. در نهایت گزارش بانک جهانی نشان می دهد که امسال رتبه ما رو به بهبود است اما بازار مستلزم مقررات و قانون گذاری است تا ما بتوانیم رتبه بهتری را در گزارش های بانک جهانی کسب کنیم.



رشد سودآوری و ارزش بازار پرتفوی بورسی «گوهران»

سرمایه گذاری در دوره مورد اشاره با حدود ۸۳ میلیارد ریال افت به مبلغ سه هزار و ۳۱۴ میلیارد ریال رسیده است و در مقابل آن، ارزش بازار این سبد با یک هزار و ۹۳۱ میلیارد ریال رشد به شش هزار و ۵۴۹ میلیارد ریال صعود کرد.

بهای تمام شده پرتفوی بورسی شرکت توسعه گوهران امید			
ابتدای دوره ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	تغییرات	انتهای دوره ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	
بهای تمام شده	ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش بازار
۳۳۳۹۸۱۸۹	۴۶۱۸۰۳۸	۳۳۳۱۴۷۱۸	۶۰۵۴۸۸۰۵
	(۸۳۴۷۱)		۳۰۲۳۴۰۸۷

افزایش پرتفوی غیر بورسی

پرتفوی غیر بورسی توسعه گوهران امید شامل هفت شرکت غیر بورسی است که از جمله آن می توان به مجموعه هایی همچون توسعه فناوری تحلیلگران امید، مولد برق کاسپین، خدمات مسافرتی و گردشگری گشت مهر پیشه، توسعه تجارت بین المللی زرین پرشیای امید، پترو امید آسیا، سایر شرکت های خارج از بورس و اوراق مشارکت خارج از بورس اشاره کرد. طبق اطلاعات جدول زیر، بهای تمام شده پرتفوی غیر بورسی ابتدای دوره «گوهران» مبلغ ۱۸۷ میلیارد ریال محاسبه می شود که با بیش از ۲۶ میلیارد ریال رشد به مبلغ ۲۲۲ میلیارد در پایان دوره افزایش یافت.

بهای تمام شده			
ابتدای دوره ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	تغییرات	انتهای دوره ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	
۱۸۷۰۰۱۳	۲۶۰۷۵۰	۲۱۳۰۷۶۳	

معاملات سهام تحصیل شده و واگذار شده

سرمایه گذاری توسعه گوهران امید طی عملکرد ۹ ماهه امسال بخشی از سهام حدود ۸۴ شرکت بورسی و غیر بورسی را به سبد سرمایه گذاری خود افزود که بر اساس اطلاعات موجود، بهای خرید سهام شرکت های فعال در بازار سرمایه حدود دو هزار میلیارد ریال و هزینه تحصیل سهام شرکت های غیر بورسی بیش از ۱۲۸ میلیارد ریال اعلام شد. در مقابل اما، «گوهران» در دوره مورد بررسی اقدام به واگذاری بخشی از سهام ۸۷ شرکت بورسی و غیر بورسی به بهای تمام شده دو هزار و ۲۱۰ میلیارد ریال و به مبلغ دو هزار و ۷۶۵ میلیارد ریال کرده است و در نهایت سود حاصل از این واگذاری بالغ بر ۵۵۴ میلیارد و ۶۲۵ میلیون ریال محاسبه می شود.

معاملات سهام تحصیل شده و واگذار شده		
کل مبلغ بهای تمام شده	کل مبلغ واگذاری	سود (زیان) واگذاری
۲۰۲۱۰۳۷۰	۲۰۷۶۵۰۰۵	۵۵۴۰۶۳۵

درآمد حاصل از سود سهام محقق شده

بر اساس اطلاعات موجود، ۵۷ شرکت بورسی و غیر بورسی موجود در سبد سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری توسعه گوهران امید در ۹ ماهه اول سال مالی جاری مجامع عمومی عادی سالانه خود را برگزار کردند که در مجموع این امر حدود ۵۱۰ میلیارد و ۷۹۲ میلیون ریال درآمد را برای «گوهران» به ارمغان آورده است.

در این بخش، اختیارات مناطق در فرآیند تصمیم گیری ها و اجرای فعالیت ها، افزایش می یابد. ایمانی بیان داشت: جذب منابع و تسریع در روند پرداخت تسهیلات متقاضیان مولفه ای اثرگذار در فرآیند امر مهم بانکداری است که این امر در بانک سینا از طریق اختیاراتی که به شعب تفویض خواهد شد و همچنین طرح ها و محصولات متنوعی که معرفی و به اجرا گذاشته خواهد شد، شتاب بیشتری خواهد گرفت.

■ هفته نامه بورس: سرمایه گذاری توسعه گوهران امید طی عملکرد ۹ ماهه نخست سال مالی جاری دستاوردهایی همچون رشد سودآوری و افزایش ارزش بازار پرتفوی بورسی را رقم زد.

رشد در آمد عملیاتی و سود خالص

بر اساس این گزارش، «گوهران» در کارنامه عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۹۸ خودافزایش مولفه های سودآوری همچون درآمدهای عملیاتی و سود خالص را نسبت به دوره مشابه سال مالی ۹۷ ثبت کرده است. به گونه ای که در این دوره ۱۱۶ درصد رشد درآمدهای عملیاتی شرکت اعلام شده و در کنار آن سود خالص حدود ۱۱۹ درصد افزایش را به ثبت رسانده است. گوهران در ۹ ماهه سال مالی جاری مبلغ یک هزار و ۳۸ میلیارد ریال سود خالص معادل ۵۱۹ ریال سود خالص به ازای هر سهم شناسایی کرد که این رقم ۱۱۹ درصد رشد را در مقایسه با سود خالص دوره مشابه سال مالی گذشته نشان می دهد.

مقایسه عملکرد مالی شرکت توسعه گوهران امید			
شرح	عملکرد ۹ ماهه منتهی به ۹۸/۰۶/۳۱	عملکرد ۹ ماهه منتهی به ۹۷/۰۶/۳۱	تغییر ۹۸ به ۹۷ (درصد)
جمع درآمدهای عملیاتی	۱۰۰۸۰۰۵۵۹	۵۰۰۰۴۲۹	۱۱۶
سود (زیان) خالص	۱۰۰۳۸۰۳۰۲	۴۷۳۰۹۶۲	۱۱۹
خالص هر سهم (ریال) سرمایه	۵۱۹	۲۳۷	۱۱۹
	۲۰۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰۰	۰

خلاصه سرمایه گذاری ها

بر اساس اطلاعات در دسترس، سرمایه گذاری توسعه گوهران امید در جریان عملکرد سه فصل اول سال مالی جاری در سهام شرکت های فعال در ۲۵ صنعت سرمایه گذاری کرده که گروه هایی همچون سنگ آهن، پتروشیمی، دارویی، بانک ها و سایر محصولات کانی غیر فلزی از جمله این صنایع به شمار می روند. بهای تمام شده سرمایه گذاری های این مجموعه در ابتدای دوره مورد بررسی مبلغ سه هزار و ۵۸۵ میلیارد ریال محاسبه می شود که با افت حدود ۴۶ میلیارد ریالی به بیش از سه هزار و ۵۳۸ میلیارد ریال در پایان دوره کاهش یافت.

جمع سرمایه گذاری (ارقام به میلیون ریال است)			
ابتدای دوره ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	تغییرات	انتهای دوره ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	
تعداد شرکت	بهای تمام شده	تعداد شرکت	بهای تمام شده
۷۴	۳۵۸۵۳۰۲	۷۷	۳۵۳۸۴۸۱
	(۴۶۰۷۲۱)		

پرتفوی بورسی در افت و رشد

۶۷ شرکت فعال در بازار سرمایه همچون سنگ آهن گهر زمین، مدیریت سرمایه گذاری امید، هلدینگ صنایع پتروشیمی خلیج فارس، فولاد مبارک اصفهان، هلدینگ غدیر، گسترش نفت و گاز پارسیان، مدیریت انرژی امید تابان هور، پتروشیمی جم، سرمایه گذاری سپه و... در سبد سرمایه گذاری بورسی شرکت طی عملکرد ۹ ماهه امسال جای می گیرند. همانطور که از جدول زیر مشخص است، بهای تمام شده پرتفوی بورسی این مجموعه

افزایش اختیارات مناطق بانک سینا



راهکار عملیاتی برای ساماندهی برخی مشکلات مذکور را چه می دانید؟

در این میان تشکیل کانون سهامداران خرد یک امر ضروری به نظر می رسد. این کانون می تواند با ادبیات تخصصی به نمایندگی از سهامداران خرد این حقوق را به دست آورد. نکته دیگر این که دادرسی قضایی حوزه های شرکتی نیاز به تعریف و شفافیت دقیق دارد. کسی که در بازار سرمایه است از طریق قانون بازار اوراق بهادار باید به دنبال حقوق خود باشد یا از طریق مراجع قانونی این کار صورت گیرد. در حال حاضر هر دو روش وجود دارد اما بهتر است شفاف تر به این موضوع نگاه شود. این دیدگاه هایی است که اگر خواستیم تصمیم دقیق تر و روشن تر از شاخص حمایت از سهامداران خرد داشته باشیم. قطعاً باید به نکات گفته شده توجه شود تا رتبه ما که از طریق بانک جهانی هر ساله منتشر می شود، بهبود پیدا کند.

مستلزم مقررات و قانون گذاری هستیم

SEDAYE BOURSE

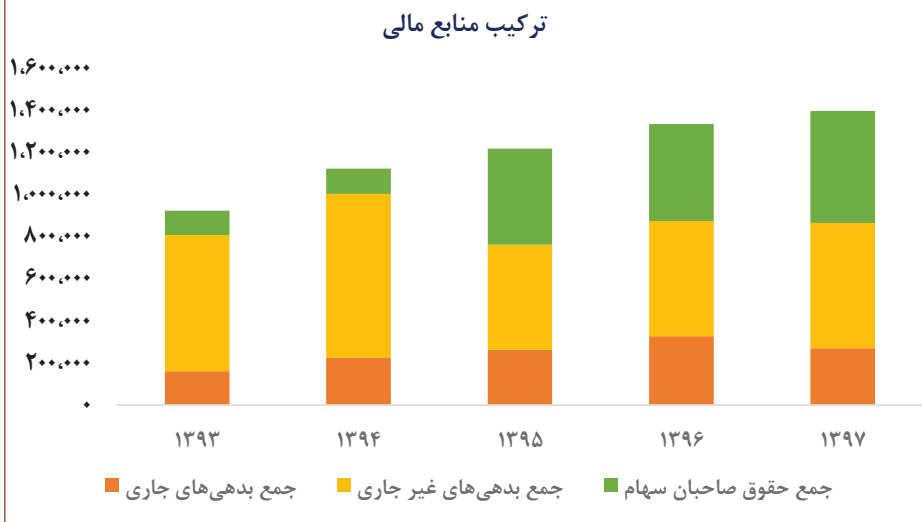
نره‌بیر

کشاورزک و دامپورک بینالود نیشابور

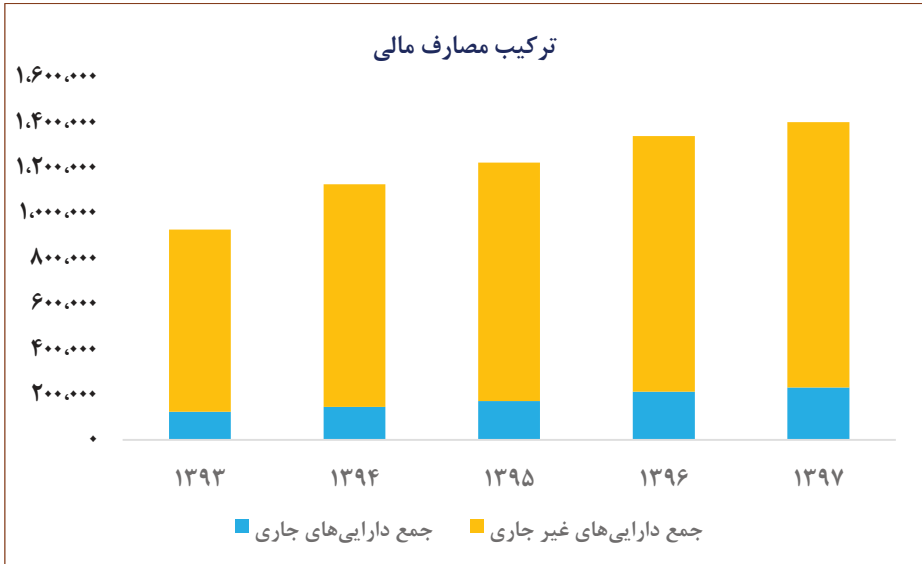
نام شرکت	کشاورزی و دامپورری بینالود نیشابور	بازار	فرا بورس ایران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوقا بهادار	۱۱۵۳۲
تاریخ تاسیس	۱۳۷۳/۰۲/۱۸	تابلو	بازار دوم	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوقا بهادار	۱۳۹۶/۰۲/۱۰
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۷۳/۰۲/۱۸	منعت	کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	تاریخ اولین عرضه	۱۳۹۷/۰۴/۱۹
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۳/۰۲/۱۸	کروه	کشاورزی و دامپروری	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۷۴۳	نماد	زیبنا		
محل ثبت اولیه	نیشابور			انجام کلیه امور مرتبط با فعالیت های کشاورزی و زراعت،باغبانی،دامپروری،پرورش و نگهداری طیور،زنبور عسل و آبنرین حلال گوشت،بهره برداری از محصولات کشاورزی و باغبانی و سایر فراورده ها،تهیه ،نگهداری،بیسته بندی،فروش، صادرات و... است که البته ۷۷ درصد فعالیت به تولید شیر برمی گردد.	

وضعیت مالی شرکت

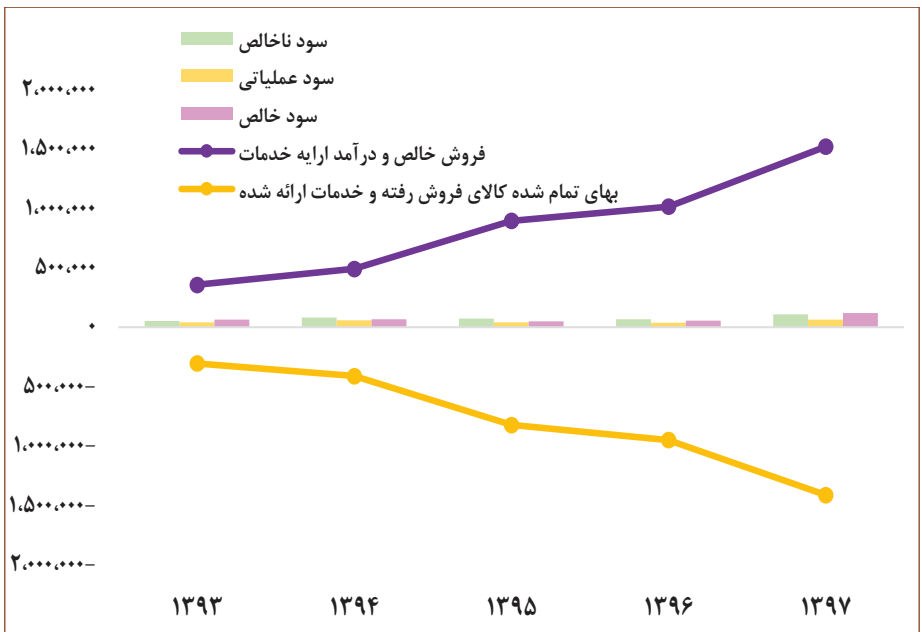
ترکیب منابع مالی



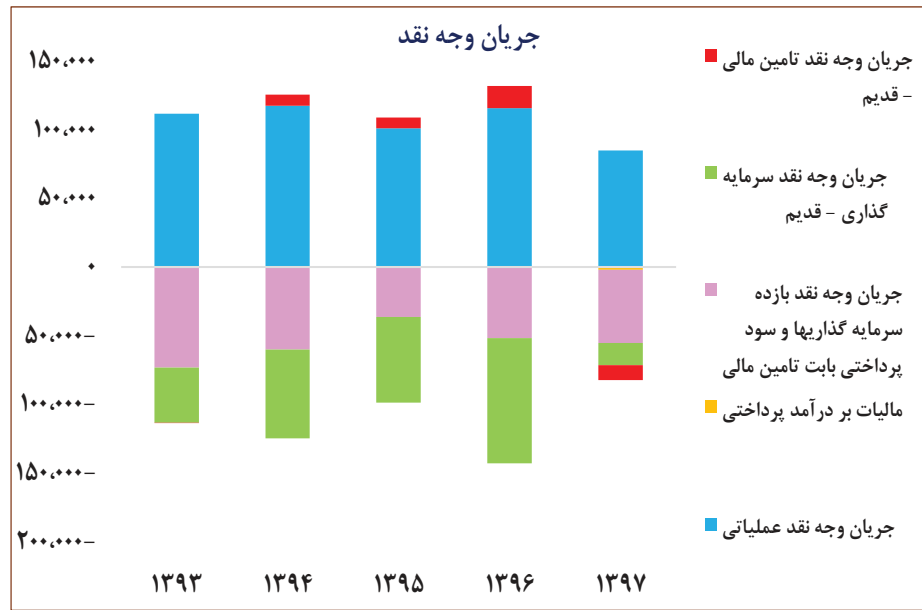
ترکیب مصارف مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



مریم شهرباری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

حجم قابل ملاحظه‌ای از حق بیمه پیش‌بینی شده سال ۹۹ جذب شد

فراهم شدن گسترش سهم بازار «تجارت‌نو»



■ هفته‌نامه بورس: همایش آموزشی کارشناسان بازاریابی، روابط عمومی و خدمات نوین بانکی مدیریت‌های شعب بانک تجارت، برگزار شد.

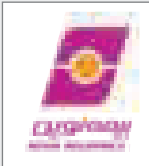
ابوطالب قره‌چماقلو، معاون توسعه بازار و شبکه فروش بیمه تجارت‌نو در همایش مذکور، با اشاره به رقم قابل توجه پرتفوی سال جاری صنعت بیمه و پیش‌بینی آن برای سال ۹۹، فعالان حوزه بازاریابی

بانک را به جذب این منابع تشویق کرد. معاون توسعه بازار و شبکه فروش بیمه تجارت‌نو، همکاری میان بانک و بیمه را انتفاع طرفین برشمرد و افزود: ورود بانک تجارت به عنوان یکی از سهامداران اصلی به این عرصه در عین حال که به گسترش سهم بازار تجارت‌نو منجر خواهد شد، فرصت بسیار مناسبی جهت جذب منابع مالی بیمه‌گذاران دربانک تجارت از طریق توسعه فعالیت دست اندکاران حوزه بازاریابی بانک و بیمه نیز است.

فرصت مغتنمی ایجاد خواهد شد

قره‌چماقلو افزود: از طرفی در کنار دستیابی به منافع کارمزدی حاصل از عملیات بیمه‌گری درحیطه مشتریان بانک، این امکان وجود دارد که با تلاش بخش بازاریابی بانک و بیمه، حجم قابل ملاحظه‌ای از حق بیمه پیش‌بینی شده سال ۹۹ دربانک جذب شود. همچنین فرصت مغتنمی ایجاد خواهد شد تا فعالان حوزه شبکه فروش، بازاریابی و سوپرمارکت مالی بانک بتوانند از محل کارمزد کسب درآمد کنند که بازاریابی بیمه‌های عمر نمونه بارز آن است.

بیمه درمان در جایگاه نخست پرتفوی «نوین»



■ هفته‌نامه بورس: بیمه نوین در ۸ ماه سال جاری، ۶,۷۱۶ میلیارد و ۱۷۶ میلیون ریال حق بیمه تولید کرد و در مقابل، ۲,۴۰۷ میلیارد و ۵۴۶ میلیون ریال نیز به بیمه‌گذاران خسارت پرداخت. بر اساس اطلاعات و صورت‌های مالی یک ماهه منتهی به ۳۰ آبان ۹۸ شرکت بیمه نوین، این شرکت ۱,۵۰۰ میلیارد ریالی ۴۴ درصد حق بیمه‌های خود را در بخش درمان، ۲۱ درصد را در بخش اتومبیل شامل ثالث اجباری و بدنه و همچنین ۱۹ درصد را نیز در بخش بیمه‌های زندگی شامل اندوخته دار و غیراندوخته دار به دست آورد.

بر اساس آمار منتشره بیمه نوین، رشته درمان با اختصاص ۲,۹۵۲ میلیارد و ۹۳۷ میلیون ریال حق بیمه (۴۴ درصد) در جایگاه نخست در سبد پرتفوی این شرکت بیمه ای قرار گرفته ضمن این‌که ۱,۸۲۰ میلیارد و ۸۶۷ میلیون ریال از کل خسارت‌های پرداختی نیز در این رشته پرداخت شده که نشان دهنده سهم ۵۳ درصدی از مجموع خسارت‌هاست.

SMBROKER

چکیده تحلیل بنیادی رانفور

علی اسکینی

کارشناس ارشد تحلیل

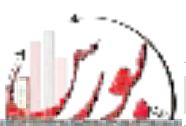
مهرنگار شکر شرکت

شرکت خدمات انفورماتیک در راستای سیاست‌های بانک مرکزی به منظور ایجاد و راه‌اندازی سیستم جامع اتوماسیون بانکی کشور در سال ۱۳۷۲ با نام شرکت بهنمایان و سپس‌ازان (سهامی خاص) بعنوان بازوی اجرایی تاسیس گردید و در همان سال به خدمات انفورماتیک تغییر یافت. در سال ۱۳۷۷ اولین درگاه پرداخت اینترنتی کشور راه‌اندازی شد و در سال ۱۳۸۱ سامانه شتاب آغاز به فعالیت کرد، همچنین طی سال‌های ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۴ سامانه‌های شاپرک و چک‌آپ پیاده‌سازی شدند. شرکت در حال حاضر سرمایه‌ای بالغ بر ۸۴۰ میلیارد تومان ذلرد و عمده درآمد شرکت نیز از خدمات شاپرک حاصل می‌گردد. جناب آقای سید ابوطالب نجفی از سال ۱۳۸۹ مدیر عامل شرکت هستند. شرکت ملی انفورماتیک با در اختیار داشتن ۹۵ درصد از سهام شرکت سهامدار عمده بوده و همچنین قابل ذکر است که شرکت خدمات انفورماتیک نیز ۸۳ درصد از سهم شرکت داده‌ورزی فرادیس البرز، ۱۰۰ درصد از سهام شرکت‌های خدمات انفورماتیک کیش و خدمات انفورماتیک کیش و ۱۵ درصد از سهام شرکت خدمات انفورماتیک فراکستر کیش را که خود مالک ۶ درصد از خدمات همراه آیسان لوتوس است را داراست.

نماد	رانفور	P/E تابلو	۱۱,۰۶	P/E صنعت	۱۲	قیمت تابلو	۱۵,۳۳۱ ریال
سال مالی ۹۵	سود تحقق یافته	۶۸۶ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۰۴۰۰ ریال	۶۱ درصد	ملاحظات	۲۷ میلیارد عدد تراکنش حکمیتی شرکت، ۱۰۲۱۲ میلیارد تومان درآمد خدمات و حاشیه سود ۶۱ درصد
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۸۲۸ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۲۰,۰۰۰ ریال	۶۹ درصد	ملاحظات	۳۵ میلیارد عدد تراکنش حکمیتی شرکت، ۱۰۴۳۸ میلیارد تومان درآمد خدمات و حاشیه سود ۶۰ درصد
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۱,۲۰۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۰,۰۰۰ ریال	۷۵ درصد	ملاحظات	۴۶ میلیارد عدد تراکنش حکمیتی شرکت، ۱۰,۷۶۶ میلیارد تومان درآمد خدمات و حاشیه سود ۵۹ درصد
سود شش ماهه ۹۸		۵۷۰ ریال		سود کارشناسی شده سال ۹۸		۱,۷۸۹	
درآمد شرکت	از مهم‌ترین عوامل تاثیر گذار بر درآمد شرکت تعداد تراکنش‌های حکمیتی شرکت است. برای پیش‌بینی تراکنش‌ها از همبستگی آنها با حجم نقدینگی کشور استفاده شده است. متوسط نقدینگی برای ادامه سال جاری ۲,۲۰۰ هزار میلیارد تومان برآورد می‌شود. بر همین اساس حجم تراکنش‌های سرویس‌های حکمیتی شرکت ۶۰ میلیارد تراکنش و درآمد حاصل از خدمات تلفیقی شرکت ۲,۴۰۰ میلیارد تومان پیش‌بینی می‌شود.						
مفروضات تحلیل	بهای تمام شده خدمات ارائه شده شامل هزینه‌های پرسنلی، تعمیر و نگهداری و حق الزمه پیمانکاران که بر اساس اطلاعات واقعی شش ماهه اول برآورد شده است. هزینه استهلاک با توجه به نرخ‌ها و اعمال آن در دارایی‌های ثابت موجود پیش‌بینی شده است. بر همین اساس هزینه حقوق سال جاری ۳۶۵ میلیارد، هزینه تعمیر و نگهداری ۳۵۷ میلیارد و هزینه استهلاک ۷۷ میلیارد تومان پیش‌بینی می‌شود.						
هزینه‌های عمومی	هزینه پرسنلی در سرفصل فوق ۹۰ میلیارد تومان و مجموع هزینه‌های فروش، اداری و عمومی ۱۷۴ میلیارد تومان برآورد می‌گردد.						
سود سپرده‌ها	پیش‌بینی شده که شرکت ۱۰۷۱۰ میلیارد تومان سپرده داشته باشد که سود سپرده‌ها با نرخ ۲۲ درصد ۳۷۹ میلیارد تومان برآورد شده است.						
سایر هزینه‌ها	نرخ مالیات ۲۲,۵ درصد، افزایش حقوق ۲,۵ درصد، افزایش هزینه انرژی ۱۵ درصد و هزینه‌های مرتبط با تورم ۳۰ درصد رشد داده شده‌اند.						
درصد تغییر سود هر سهم با تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	درآمد ارائه خدمات	۳,۱ درصد	حجم نقدینگی کشور	۰,۷۵ درصد			
	حجم سپرده بانکی شرکت	۲,۱ درصد	افزایش کلیه هزینه‌ها	۰,۳۶ درصد			
مروری بر ریسک‌ها و فرصت‌های شرکت	فرصت‌ها	رشد مناسب درآمدها در سالیان اخیر، عدم وابستگی مستقیم به قیمت‌ها کامودیتی، سپرده‌های مناسب بانکی، تقسیم سود مناسب در مجمع، ثبات بودن قیمت خدمات، عدم شفافیت در صورت‌های مالی و اطلاعات منتشر شده و ریسک تغییر قوانین دولتی					
	ریسک‌ها						

امروزه کشور به سمت استفاده حداکثری از فناوری‌های ارتباطی و اطلاعاتی در تمام عرصه‌ها از جمله بانکداری در حال حرکت است. رانفور نیز به اعتبار تجربه و توانمندی حاصل شده در این سال‌ها، همچنان به عنوان بازوی اجرایی و مطمئن نهاد ارشد در پایمگذاری سامانه‌های حکمیتی و سرویس دهنده اصلی به صنعت بانکی کشور بوده است. در نتیجه آن درآمد عملیاتی شرکت همواره رشد داشته است. با توجه به ثبات نسبی در وضعیت درآمد‌ها و سودآوری شرکت پیش‌بینی می‌شود در سال آتی نیز روند سودآوری ادامه پیدا کند. حاشیه سود میانگین بالای ۶۰ درصد رانفور در سال‌های اخیر، عملاً رانفور را تبدیل به سرمایه‌گذاری کم ریسک صنعت تکنولوژی کرده است.

نظر کارشناسی



«حپار سا» در مسیر افزایش سرمایه

۶۲ تومان سود نقدی بین سهامداران حمل و نقل ریلی پارسیان تقسیم شد

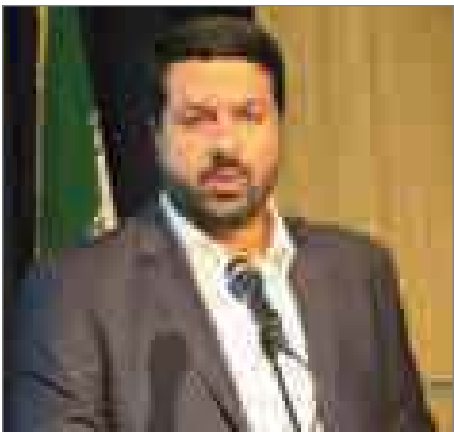
تا بهترین شرایط فراهم شود تا سهم جذابیت کافی را برای بازار و سهامداران داشته باشد. حسینی در مورد موضوع انجام تجدید ارزیابی دارایی‌های شرکت با تأکید بر تصویب این مهم در مجمع گفت: این موضوع در هیأت مدیره بررسی خواهد شد و در صورت نهایی شدن فرآیند عملیاتی کردن آن را اعلام خواهیم کرد.

توسعه فعالیت بین المللی

این مقام مسئول در خصوص برنامه حمل و نقل ریلی بین المللی گفت: با توجه به متفاوت بودن خطوط ریلی آسیای میانه و کشور پاکستان به صورت صرف حوزه بین المللی در کشور ترکیه و به سمت اروپا تعریف می‌شود که فعالیت‌هایی نیز در این خصوص انجام شده است تا بتوانیم در این زمینه نیز حضور داشته باشیم.

شرط عدم تغییر در هزینه‌ها

حسینی درباره تأثیر افزایش نرخ بنزین بر شرکت و تأثیرات آن گفت: اگر وعده‌های دولت مبنی بر عدم تغییر هزینه‌های عمومی و خدمات محقق شود، توسعه حمل و نقل ریلی پارسیان به دلیل عدم مصرف بنزین تغییری در هزینه‌ها نخواهد داشت؛ این موضوع حتی درباره کشنده‌هایی که گازوئیل مصرف می‌کنند هم صادق است.



از واگن‌های موجود برای حمل قیر و سایر مواد پتروشیمی برنامه‌ریزی کامل صورت گرفته است تا به سرعت بتوانیم در این حوزه‌ها ورود و به بارهای جدیدی دسترسی پیدا کنیم؛ این موضوع ما را از صاحب تک بار بودن دور می‌کند.

تجدید ارزیابی دارایی‌ها در انتظار

وی در خصوص افزایش سهم از بازار حپار سا با اشاره به این نکته که این موضوع منوط به تصمیم‌گیری سهامداران است، گفت: شرکت تمام توان اجرایی خود را به کار می‌برد

هفته‌نامه بورس: در مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام شرکت توسعه حمل و نقل ریلی پارسیان (حپار سا) که هفته گذشته برگزار شد، مبلغ ۶۲۰ ریال سود نقدی به ازای هر سهم بین سهامداران تقسیم شد.

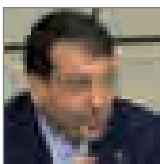
تحقق تحول جدی

در حاشیه برگزاری مجمع سید علیرضا حسینی طباطبایی، مدیرعامل حپار سا گفت: شرکت توسعه حمل و نقل ریلی پارسیان اقدامات توسعه‌ای انجام داده که برای تأمین مالی آنها نیازمند افزایش سرمایه است. حسینی با اشاره به اینکه شرکت برای اجرای طرح‌های توسعه‌ای خود اقدام به خرید لوکوموتیو کرده است، افزود: همچنین شرکت قصد دارد بخش کشنده را به ناوگان ریلی خود اضافه کند به همین خاطر نیازمند افزایش سرمایه با استفاده از اهرم‌های بازار و تأمین مالی‌های مختلف است تا بتواند تحولی جدی در شرکت را رقم بزند.

دسترسی به بارهای جدید

مدیر عامل شرکت توسعه حمل و نقل ریلی پارسیان افزود: جدا از این موارد، طرح‌های توسعه‌ای شرکت شامل دو بخش خرید کشنده و افزایش یا تغییر کاربری واگن است که برای افزایش تعداد واگن تا این لحظه برنامه‌ای در نظر گرفته نشده است ولی برای تغییر کاربری به منظور استفاده

۳ هلدینگ شستا بورسی می‌شوند



هفته‌نامه بورس: در ۵ ماه گذشته ۱۴ هزار میلیارد تومان به ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های شستا افزوده شده است.

محمد رضوانی فر، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا) با بیان این مطلب درباره ساماندهی بنگاه‌های زیرمجموعه شستا، گفت: در راستای تکمیل فرآیند و پیگیری ویژه دستور رئیس‌جمهور برای واگذاری سهام شرکت‌های شستا، بورسی شدن ۲۷ شرکت و ۳ هلدینگ در حال انجام است و به تدریج در ماه‌های پیش رو و تا پایان سال نهایی خواهد شد.

وی ادامه داد: از ابتدای سال جاری و با اقدامات مدیریتی در شستا، هلدینگ سرمایه‌گذاری صدر تأمین به همراه شرکت‌های توزیع داروپخش، پخش هجرت، ژلاتین کیسول و رهاورد تأمین در بورس و فرابورس عرضه شدند و سهام آن‌ها با استقبال قابل توجه سهامداران عام مواجه شد. مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی با اعلام اینکه امسال قریب یک سوم عرضه اولیه بورس توسط شستا انجام شد، افزود: رویکرد کنونی شستا حرکت به سوی سهامداری است تا بتوانیم در کنار بازدهی بیشتر شرکت‌ها، شاهد تحقق واقعی شفافیت در این حوزه باشیم.

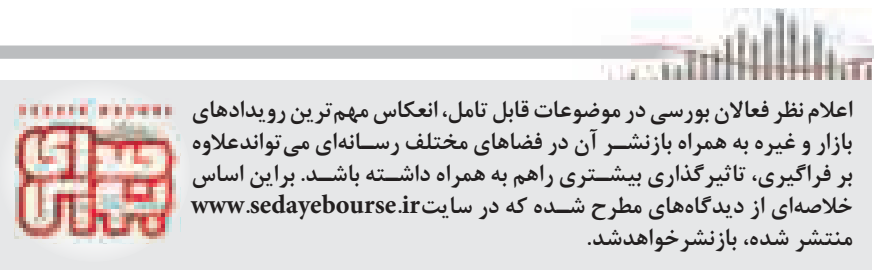
عرضه اولیه ۳ زیرمجموعه «پترول»



هفته‌نامه بورس: مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری پتروشیمی ایرانیان از راه اندازی و ورود به مدار تولید دو شرکت زیرمجموعه، خبر داد.

رسول اشرف‌زاده، با بیان این مطلب گفت: نخستین شرکت، اوره و آمونیاک لردگان بوده که ظرفیت تولیدی بالغ بر ۱٫۶ میلیون تن خواهد داشت. البته دو فاز اول و دوم به سرانجام رسیده و در مدار تولید است. فاز سوم برای تأمین خوراک پلی اتیلن در مرحله پیش راه اندازی طی دو هفته گذشته کوره آن روشن شد و بهمن ماه افتتاح رسمی می‌شود. مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری پتروشیمی ایرانیان افزود: همچنین شرکت الفین ایلام در چهار فاز تعریف شده و تا پایان سال در مدار تولید قرار می‌گیرد.

اشرف زاده با اشاره به اخذ موافقت سهامداران و در دست اجرا بودن امور ارزشگذاری پتروشیمی ارومیه از عرضه اولیه سهام این شرکت در بورس طی سه ماهه نخست سال آینده خبر داد. همچنین برنامه ورود شرکت پلی پروپیلن ایسلام و صدف عسلویه پس از راه اندازی و طی مراحل قانونی به بورس در دستور کار است.



اعلام نظر فعالان بورسی در موضوعات قابل تامل، انعکاس مهم‌ترین رویدادهای بازار و غیره به همراه بازنشر آن در فضاهای مختلف رسانه‌ای می‌تواند علاوه بر فراگیری، تأثیرگذاری بیشتری را هم به همراه داشته باشد. براین اساس خلاصه‌ای از دیدگاه‌های مطرح شده که در سایت www.sedayebourse.ir منتشر شده، بازنشر خواهد شد.

sedayebourse.ir

@sedayebourse

ریسک‌های بین‌المللی بسیار جدی در بازار

در نیمه اول سال به دلایل متعدد، ورود نقدینگی به بازار سرعت یافت. این اتفاق وقتی با رفتارهای هیجانی همراه می‌شود، تأثیرگذاری فراتر از انتظار رخ می‌دهد و طبیعی است که اصلاحات قیمت صورت گیرد. سعید اسلامی بیدگلی، دبیر کل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران با اشاره به اینکه، ریسک‌های درک شده از خارج از بازار، در مجموع خبرهای به نفع بازار را منتشر نمی‌کرد افزود: در حال حاضر بازار سرمایه با ریسک‌های بین‌المللی بسیار جدی مواجه است. همچنین با ریسک‌های سیاست‌گذارانهای مواجه بوده و تصمیمات مسئولان اقتصادی کشور معمولاً به نفع بازار سرمایه نیست. دبیر کل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران اظهار داشت: تعیین صنایع پیشرو در سال جاری کار مشکلی است؛ البته در کوتاهمدت بیشتر از آنکه سودآوری شرکت‌ها اثرگذار باشد، رفتارهای هیجانی و حرکت جریان نقدی اثرگذار است. در بعضی از صنایع کشور مزیت نسبی وجود دارد و آنها با نوسان‌های کمتر و در بلندمدت با رشد جدی مواجه بوده و سهمی هستند که اگر ریسک‌های سیاسی کشور از حدی بالاتر نرود و شرایط اقتصادی در یک حد ثابت و پایا باشد، می‌توان روی رشد‌های بلندمدت آنها حساب کرد. همچنین پیش‌بینی می‌شود رشد‌های بازار بسیار زیاد نباشد و از طرفی، نرخ‌های موثر سود اوراق دولتی که به نوعی دارایی بدون ریسک در کشور محسوب می‌شوند، به تدریج در حال عبور از ۲۰ درصد است. بنابراین ممکن است جریان سرمایه به دنبال فرصت‌های کوتاه‌مدت باشد.

عرضه اولیه‌های هلدینگ خلیج فارس تا پایان سال

عملیات صادراتی شرکت‌های پتروشیمی تابعه هلدینگ خلیج فارس در حال انجام است و ارزش حاصل از آن در سامانه نیما عرضه می‌شود و به مقداری است که می‌توانیم تا حد زیادی بازار نیما را تأمین کنیم.

جعفر ربیعی مدیرعامل شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس گفت: سال گذشته سهام پتروشیمی پارس و امسال سهام پتروشیمی نوری در بورس عرضه شد. تا پایان سال سهام حداقل دو شرکت پتروشیمی دیگر در بورس عرضه خواهد شد. سهام پتروشیمی تندگوین حتما عرضه می‌شود. همچنین همکاران ما در پتروشیمی ارومیه قول داده‌اند که تا پایان سال سهام این شرکت نیز عرضه شود. پتروشیمی آریاساسول نیز اقداماتی را جهت پذیرش انجام داده. به نظر می‌آید این اقدامات تا پایان سال به نتیجه برسد و این شرکت هم در بورس عرضه شود. ربیعی افزود: افزایش سرمایه شرکت تا یک ماه آینده انجام می‌شود و به این ترتیب سرمایه شرکت از ۹۱۵۰ میلیارد تومان به ۱۵ هزار میلیارد تومان از محل سود انباشته می‌رسد.

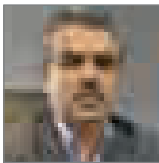
سودسازی گپ دلاری برای «وغدیر»

پیش‌بینی می‌شود «وغدیر» سال بعد بتواند حدود ۱۲۰ تومان در صورت تلفیق و بیش از ۸۰ تومان در صورت عادی سود بسازد.

آریا رضائیان، تحلیلگر گفت: با توجه به اینکه سال مالی هلدینگ غدیر، آذر ماه است، این جذابیت را دارد که همیشه یک سال با بازار فاصله دارد و سود سال مالی قبل شرکت‌ها در صورت‌های مالی آن سال می‌نشیند. البته زمانی که قیمت دلار مانند یک تا دو سال اخیر به صورت شارپی رشد می‌کند، باعث می‌شود که گپ دلاری را با یک سال تأخیر زمانی در قیمت لحاظ کند. دلیل پیش‌بینی سود بالا برای سال بعد همین گپ است. همچنین دید بازار نسبت به سهم، همان ۷۰ یا ۸۰ تومان سودی بوده که امسال می‌سازد و برای سال بعد هم همین حدود سود را متصور است. اما با توجه به اینکه در سال مالی بعد، سود سال مالی ۹۸ می‌نشیند و نرخ دلار در سال ۹۸ به‌طور میانگین ۱۱ هزار تومان و در سال ۹۷ حدود هفت تا هشت هزار تومان بوده است، این گپ موجب می‌شود که سال بعد بتواند حدود ۱۲۰ تومان در صورت تلفیق و بیش از ۸۰ تومان در صورت عادی سود بسازد. در مجموع با توجه به اینکه چشم‌انداز مثبتی برای کلیت بازار نمی‌بینیم، اگر این سهم سود ۴۰ تا ۵۰ درصدی یا حداکثر تا ۹۰ یا ۱۰۰ درصدی برای یک دوره حداقل یک ساله بتواند بدهد، گزینه جذابی نسبت به سایر هلدینگ‌ها و شرکت‌هاست.

اخبار

افزایش بازدهی برای سرمایه‌گذاران بورسی



هفته‌نامه بورس: اگر بازار سرمایه از ریسک‌های سیستماتیک که فضای آن را تحت تأثیر قرار داده خارج شود، می‌توان پیش‌بینی کرد بازار تا انتهای سال با پتانسیل رشد متعادلی، در کانال صعودی پیش برود و سرمایه‌گذاران را با افزایش بازدهی رو به رو کند. محمدعلی احمدزاده اصل، عضو هیأت مدیره شرکت ملی صنایع مس ایران با ارائه پیش‌بینی از روند بازار سرمایه تا انتهای سال ۹۸ گفت: اگر از ریسک‌های سیستماتیک که فضای بازار سرمایه را تحت تأثیر قرار داده و همچنین خارج از اراده و کنترل اهالی بازار سرمایه است، فارغ شویم، می‌توانیم پیش‌بینی کنیم که بازار تا انتهای سال با پتانسیل رشد متعادلی، روزهای باقی مانده را پشت سر خواهد گذاشت. احمدزاده اصل افزود: اگر بتوانیم همین فضای اطمینان بخش و امن را برای سرمایه‌گذاران حفظ کنیم می‌توانیم به سه ماه باقی مانده خوش بین باشیم. از سویی دیگر، اگر اوضاع به همین منوال باشد، بازارهای موازی نیز تا پایان سال رشد چندانی نخواهند داشت و به همین ترتیب بهترین مکان برای سرمایه‌گذاری، بازار سرمایه خواهد بود که می‌تواند سود مناسبی را تا پایان سال عاید سهامداران کند. عضو هیأت مدیره شرکت ملی صنایع مس ایران توضیح داد: حضور مردم در بازار سرمایه نیازمند مشق‌های مختلف از سویی مسئولان و دست‌اندرکاران سیاسی و اقتصادی است تا از این طریق بتوان سرمایه‌ها را به سمت تولید سوق داد و نقدینگی مردم بدون هیچ آسیب روانی و فیزیکی در بازار سرمایه حفظ شود.

فرابورس میزبان ۳ عرضه عمده

هفته‌نامه بورس: بر اساس اطلاعیه مدیریت عملیات بازارهای خارج از بورس فرابورس سهام غیرمدیریتی سه شرکت کارخانه‌های صنعتی آزمایش، پتروشیمی ممسنی و سرمایه‌گذاری جامی به ترتیب در روزهای ششم، نهم و دوازدهم ماه جاری به‌صورت عرضه عمده در فرابورس ایران عرضه می‌شود.

این گزارش می‌افزاید: ۴۵ درصد از سهام شرکت آزمایش در تابلوی نارجی بازار پایه فرابورس، به ارزش بالغ بر ۷۵ میلیارد ریال و قیمت پایه هر سهم ۷۶۵۳ ریال، چهارشنبه ۶ آذرماه جاری به‌صورت نقد و عمده به فروش رسید و کارگزاری بانک پاسارگاد کارگزار عرضه‌کننده این واگذاری خواهد بود. همچنین ۱۵٫۲ درصد از سهام غیرمدیریتی پتروشیمی ممسنی مندرج در تابلوی زرد بازار پایه فرابورس ایران به ارزشی بالغ بر ۵۳ میلیارد ریال و قیمت پایه هر سهم ۴۵۲۰ ریال عرضه می‌شود. این در حالی است که این میزان سهام ۲۱ میلیون سهم این شرکت را شامل می‌شود و روز شنبه ۹ آذر مورد خریدوفروش قرار خواهد گرفت و کارگزار عرضه‌کننده این معامله نیز کارگزاری توسعه فردا خواهد بود. افزون بر این در روز سه‌شنبه ۱۲ آذر، ۵ میلیون و ۹۰۰ هزار سهم شرکت سرمایه‌گذاری جامی با نماد «وجامی۴»، مندرج در تابلوی زرد بازار پایه به‌طور عمده و نقد به فروش خواهد رسید. این تعداد سهم که معادل ۴۹٫۲ درصد از سهام کل شرکت است، دارای ارزشی بیش از ۱۵۰ میلیارد ریال بوده و کارگزاری بانک تجارت، شرکت کارگزار این معامله خواهد بود. قیمت پایه هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری جامی ۲۵ هزار و ۵۰۰ ریال تعیین شده است.

رکورد چادر ملو در تولید فولاد و آهن اسفنجی



هفته‌نامه بورس: در ۸ ماه گذشته میزان تولید آهن اسفنجی در واحد مگامدول احیای مستقیم چادرملو به یک‌میلیون و ۱۰ هزار تن رسید. کارخانه احیای مستقیم چادرملو اولین سال تولید خود را آغاز کرده است و اواخر آبان‌ماه امسال با حضور رئیس‌جمهور رسماً افتتاح شد. البته پیش‌بینی شده تا پایان امسال میزان تولید آهن اسفنجی در این واحد عظیم فولادی به ظرفیت اسمی خود یعنی یک‌میلیون و ۵۵۰ هزار تن برسد. این در حالی است واحدهای صنعتی بطور معمول پس از ۳ تا ۴ سال به ظرفیت حداکثری تولید خود می‌رسند و این موفقیت قابل توجهی برای چادرملو محسوب می‌شود. بر اساس همین گزارش در آبان‌ماه امسال با تولید ۹۰ هزار و ۸۴۵ تن شمش فولادی در کارخانه فولاد چادرملو رکورد جدیدی در تولید ماهانه به ثبت رسید که در مجموع ۸ ماهه گذشته ۶۶۲ هزار تن شمش فولاد در مجتمع صنعتی چادرملو تولید شده است. همچنین طی این مدت بیش از ۲ میلیون و ۳۲۷ هزار تن گندله آهن در کارخانه گندله سازی مجتمع صنعتی چادرملو بیش از ۶ میلیون و ۷۷۰ هزار تن سنگ آهن و کنسانتره در مجتمع معدنی چادرملو به تولید شد. بر این اساس، رکورد جدید در کارخانه‌های تولید شمش فولاد و آهن اسفنجی چادرملو به ثبت رسید.

اشتراک هفته‌نامه اطلاعات بورس

۰۲۱-۴۱۶۷۴۱۰۳۳

همراه بانک ملت
به هزار و یک علت

هزار جایزه نقدی ۲۵,۰۰۰,۰۰۰ ریالی برای خرید تلفن همراه هوشمند
و یک جایزه نقدی ۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریالی



■ با توجه به پوشش زبان انباشته ۱۷۲ میلیارد ریالی ابتدای دوره سال جاری و تحقق سود انباشته ۶ ماهه منتهی به ۹۸/۰۶/۳۱ به میزان ۲۰ میلیارد ریال، در روزهای اخیر شاهد اقبال بازار به خرید سهام شرکت و گسترش بوده‌ایم؛ دلیل این موضوع را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

همانطور که سهامداران «گستر» می‌دانند، برابر گزارش صورت‌های مالی حسابرسی شده ۶ ماهه منتهی به ۳۰ شهریور ۹۸۰/۶۳۳ شرکت که در سامانه کدال منتشر شده است، با وجود پوشش زبان انباشته ۱۷۲ میلیارد ریالی ابتدای دوره و تحقق سود دوره ۶ ماهه ۱۹۱ میلیارد ریالی، خالص ارزش درآمدهای شرکت (NAV) بر اساس آخرین بر تقوی ارائه شده در سامانه کدال برابر با ۱۱۰۰۰ میلیارد ریالی بالغ ۱۹۱۷ درصد است که فاصله تقریباً حدود ۱۰ برابر با قیمت‌های روز قابلیابی سهام را نسبت به آن شاهد هستیم؛ به همین دلیل در ۸ طول ماه گذشته از ابتدای سال مالی جاری، سهامداران اصلی شرکت (سرمایه‌گذاری سلیم) جهت کنترل قیمت و جلوگیری از ضرر و زیان احتمالی سهامداران نسبت به واگذاری و عرضه سهام شرکت و گستر در قیمت‌های ۲۷۰۰ تا ۳۰۰۰ اقدام داشتند. اما از دید پدیده، قیمت‌های فعلی و معاملات بر اساس قیمت روز و زمان عرضه سهام شرکت و گستر، بیانگر ارزش واقعی این شرکت نبوده و دلیل این

هفته‌نامه بورس: کارخانجات سیمان صوفیان در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۱۹۳ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۱۳۷ ریال اعلام شده بود، افزایش ۴۰ درصدی را نشان می‌دهد.

کارخانجات سیمان صوفیان با سرمایه ثبت شده ۵۵۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ ماهه دوره مالی ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد. همچنین در ۶ ماهه دوره ۵۵۸ میلیون ریال سود خالص به دست آورد. همچنین در ۶ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده ۱۶۶ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ هر سهم خود اخصاص داده بود.

شرکت نیز به صورت استیجاری است و ارزش دارایی های شرکت در حال حاضر فقط بر اساس پرتفوی بورسی شرکت ارزیابی می شود. همان طور که مستحضرید ارزش سهام شرکت های بورسی بر اساس رونق و یا رکود ایجاد شده در بازار سهام، دچار نوسانات خارج از منطقی بوده است، که در طی دو ماهه اخیر نیز به تناسب شاهد آن بوده ایم.

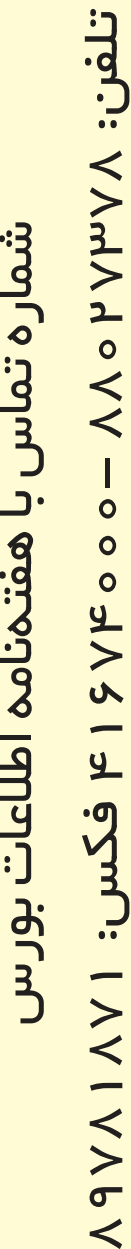
اما چنانچه پرتفو بورسی شرکت و گستر را بر اساس قیمت پایانی تابلیو سهام در پایان آبان ماه قیمت‌گذاری کنیم، ارزش آن بالغ بر ۲۴۷ میلیارد ریال خواهد بود که در صورت پرداخت سودی آن به قیمت روز تابلیو و تحققات کامل اختلاف ریالی موجود در پرتفو سهام به میزان ۲۴۵ میلیارد ریال، خالص ارزش دارایی‌ها به ازای هر سهم بر اساس حقوق صاحبان سهام، حداکثر ۱,۹۲۰ ریال خواهد بود.

همچنین یکی از شاخص‌های ارزیابی قیمت سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری، نسبت P/NAV است که این نسبت برای شرکت‌های گسترده‌تر برابر با ۱/۴ بوده که نسبت بالایی به شمار می‌آید و بیانگر این است که قیمت سهام شرکت‌ها از بازه فعلی آن در بازار سرمایه است. شایان توجه است که اختلاف ریالی مثبت در پرتفوی سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری معمولاً حالت بالقوه داشته و در طی زمان و شرایط خاص، امکان شناسایی آن به‌طور کامل میسر می‌شود.

■ براساس آنچه که اظهار داشتید، برای

به‌نظرم قیمت‌های روز تابلو نماد «وگستر» حباب بوده و در صورت عدم توجه سرمایه‌گذاران به این مطلب، امکان زیان آنها در این سرمایه‌گذاری وجود دارد.

هفت‌فامه بورس: شرکت باما در دوره ۶ ماهه منتهی به ۱ شهریور ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۲۶۸ ریال کنار گذاشت، این میزان نسبت به سال گذشته ۶۵۱ ریال اعلام شده بود. باما با سرمایه یک هزار میلیارد ریال، صورت‌های مالی میان دوره‌ای ۶ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی شده منتشر کرد. باما در دوره یاد شده، ۳۶۷ میلیارد و ۷۱۳ میلیون ریال سود خالص به دست آورد. «کامال منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۶۵۰ ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۶۵۱ ریال سود اختصاص داده بود. شرکت باما در صورت‌های مالی میان دوره‌ای ۲۱ شهریور ۱۳۹۸، به هر سهم را با کاهش ۴۱ درصدی از ۵۲۳ ریال سود خالص را ۵۲۲ میلیارد و ۴۵۸ میلیون ریال اعلام



شرکت سسرمایه‌گذاری غدیر در گزارش فعالیت یک ماهه آبان ۱۳۹۸ اعلام کرد که مبلغ فروش شرکت به مبلغ ۴۸۵۴۸ میلیون ریال رسیده که در مقایسه با مهر ۱۳۹۸ با کاهش همراه شد.

شرکت سسرمایه‌گذاری غدیر در فعالیت یک ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۰/۱۳ تا ۱۳۹۸/۰۹/۰۹ فروش خود را ۹ هزار و ۱۰۶ تن PVC به مبلغ ۵۴۸ میلیون ریال اعلام کرد. "تشدیدی در ابتدای دوره تا پایان آبان ۱۳۹۸ توانسته ۷۱ هزار و ۵۰۷ تن PVC به ارزش هزار و ۳۷۴ میلیارد و ۵۶۵ میلیون ریال به فروش برساند که قیمت فروش هرتن آن ۸۱ میلیون و ۳۱۸ هزار و ۴۳۱ ریال بود. این شرکت در فعالیت یک ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ فروش خود را ۶ هزار و ۵۲۵ تن به مبلغ ۹۲۶ میلیارد و ۹۳۵ میلیون ریال اعلام کرد که نسبت به پایان باتر بود. است.

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت در صورت وضعیت پرتفوی بورسی خود اعلام کرد در یک سال گذشته با افزایش ۵ هزار و ۵۵۶ میلیارد ریالی همراه شد.

این شرکت در اطلاعات و صورت‌های مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۳۱ مرداد ۱۳۹۸ اعلام کرد به ازای هر سهم ۸۸۴ ریال سود محقق ساخته است. همچنین "صنعت" سود عملیاتی را ۴ هزار و ۲۵۵ میلیارد ریال، سود خالص را ۳ هزار و ۹۷۷ میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره را ۴ هزار و ۴۹۹ میلیارد ریال منتشر کرد. البته بهای تمام شده در پرتفو "صنعت" با افزایش ۲ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۴ هزار و ۵۵۰ میلیارد ریال بالغ شده و ارزش بازار آن با افزایش ۴ هزار و ۰۰۲ میلیارد ریال به ۱۴ هزار و ۱۱۷ میلیارد ریال رسید.

سیمان بهبهان در گزارش هم‌ماه خود اعلام کرد که به ازای هر سه میلیون ریال سود محقق ساخت. این شرکت در گزارش منتشر شده خود سود عملیاتی را ۱۹۱ میلیارد و ۵۲۵ میلیون ریال، سود خالص را ۲۵۶ میلیارد و ۹۹۵ میلیون ریال و سود انباشته را ۴۷۵ میلیارد و ۹۴۴ میلیون ریال اعلام کرد. "سیمان" در تشریح اهداف و برنامه‌های رابردی، خود حفظ و توسعه بازار فروش داخل و افزایش بازارهای صادراتی در کشورهای حاشیه جنوب و کاهش صادرات بهبهان را ذکر کرده است.

شرکت تولیدی لنت ترمز ایران در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۹۴۹ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۵۳ ریال اعلام شده بود، افزایش چشمگیری برخوردار بود.

شرکت تولیدی ترمز ایران با سرمایه ۸۸ میلیارد ریال، صورت‌های مالی میان دوره‌ای ۱۴۰۱ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی شده منتشر کرد. شرکت تولیدی ترمز ایران در دوره پایانی شده، مبلغ ۸۳ میلیارد و ۵۵۲ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۹۶۹ ریال سود به ازای هر سهم در اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش یک هزار و ۶۹۱ درصدی برخوردار است. «خلنت» در دوره ۶ ماهه و بدین مالی منتهی به ۲۷ اسفند، صورت حسابرسی شده، مبلغ ۴ میلیارد و ۶۴۳ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و پس از ترتیب مبلغ ۵۳ ریال سود به ازای هر سهم در اختصاص داده بود.

ارزش بازار شرکت سرمایه‌گذاری اعتلا البرز در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ آبان ماه ۱۳۹۸، با افزایش ۶۴ میلیارد و ۹۱۷ میلیون ریال به ۲ هزار و ۹۸۳ میلیارد و ۶۸۸ میلیون ریال رسید.

شرکت سرمایه‌گذاری اعتلا البرز با سرمایه ثبت شده ۶۰۰ میلیارد ریال، صورت وضعیت پرتقوی سرمایه‌گذاری‌ها در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ آبان ۹۸ را حسابرسی شده منتشر کرد. «اعتلا» در ابتدای دوره یک ماهه یاد شده، تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده یک هزار و ۴۸۶ میلیارد و ۸۸۱ میلیون ریال و ارزش بازار معادل ۲ هزار و ۹۱۸ میلیارد و ۷۳۱ میلیون ریال در سبد سهام خود داشت‌بهای تمام شده سهام بورسی این شرکت طی این مدت با افزایش ۱۱ میلیارد و ۵۶ میلیون ریال به یک هزار و ۴۹۷ میلیارد و ۷۳۷ میلیون ریال رسید. همچنین «اعتلا» تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده معادل ۵۵ میلیارد و ۷۷۶ میلیون ریال به مبلغ ۶۱ میلیارد و ۳۰۹ میلیون ریال واگذار کرد و این بابت ۵۵ میلیارد و ۵۳۳ میلیون ریال سود کسب کرد.

سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران با سرمایه ۴ هزار و ۶۲۸ میلیارد و ۹۸۸ میلیون ریال گزارش فعالیت یک ماهه منتهی به پایان آبان ماه ۱۳۹۸ را منتشر کرد.

شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران در دوره یک ماهه یاد شده، معادل ۲ هزار و ۶ میلیارد و ۶۸۴ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند. بررسی آمار تولید و فروش این شرکت نشان می‌دهد در این دوره "اکلیل بنزن خطی" با تولید ۱۱ هزار و ۸۹ تن در صدر بیشترین تولید در بین محصولات سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران قرار داشته است. در این دوره یک ماهه، همین محصول با فروش ۹ هزار و ۴۶۷ تن در صدر فروش‌های شهرپور ماه "نئیران" قرار گرفت. شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران از ابتدای سال جاری تا پایان آبان ماه سال جاری، معادل ۱۷ هزار و ۹۰۲ میلیارد و ۱۷۰ میلیون ریال محصول به فروش رسانده است که نسبت به دوره مشابه در سال پیش، از افزایش ۱۱۷ درصدی برخوردار بود.

شرکت آهن و فولاد ارفع با سرمایه ثبت شده ۶ هزار میلیارد ریال، صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت خلاصه منتشر کرده است.

در صورت‌های مالی دوره مذکور، مبلغ ۱ میلیارد و ۴۵۱ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۵۷۳ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از کاهش ۹ درصدی برخوردار است. "ارفع" در دوره ۶ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حساسیتی شده، مبلغ ۳ هزار و ۷۵۹ میلیارد و ۴۰۸ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۶۲۷ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

شرکت تأمین سرمایه لوتوس پاریس با سرمایه ثبت شده ۵ هزار میلیارد ریال، صورت‌های مالی میان دوره ای ماهه دوره مالی منتهی به ۳۰ دی ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.

«لوتوس» در دوره یاد شده، مبلغ ۲ هزار و ۷۴۴ میلیارد و ۲۱۰ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۴۵۶ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۶۷ درصدی برخوردار است. همچنین با احتساب سود انباشته ابتدای سال در نهایت مبلغ ۲ هزار و ۶۶۴ میلیارد و ۹۲۵ میلیون ریال سود انباشته در حساب این شرکت منظور شد. «لوتوس» در دوره ۹ ماهه سال مالی منتهی به دی ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ یک هزار و ۲۴۵ میلیارد و ۷۷ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۲۷۳ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد.

تأمین سرمایه نوین در صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۸ سود هر سهم را ۳۱۳ ریال اعلام کرد.

این شرکت در دوره مورد گزارش، سود عملیاتی را به ۳ هزار و ۰۳۰ میلیارد ریال، سود خالص را به ۲ هزار و ۸۱۸ میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره را به ۲ هزار و ۸۶۵ میلیارد ریال رساند. شایان ذکر است؛ این شرکت در صورت‌های مالی میان دوره‌ای ۳ ماهه سود هر سهم را ۴۹ (ریال)، سود عملیاتی را یک هزار و ۴۵۱ میلیارد ریال، سود خالص را یک هزار و ۳۴۳ میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره را یک هزار و ۴۶۳ میلیارد ریال اعلام کرده است.

شرکت ایران ارقام با سرمایه ۵۰۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۱۲ ماهه دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.

شرکت ایران ارقام در دوره یاد شده، مبلغ ۵۳ میلیارد و ۲۰۵ میلیون ریال زیان خالص محقق کرد و بر این اساس زیان ۱۰۶ درصدی به ازای هر سهم دو شناسایی کرد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته افزایش ۶۰۷ درصدی در شناسایی زیان بیان داشت. همچنین با احتساب زیان انباشته انباشت برای دوره به مبلغ ۲۰۴ میلیارد و ۶۹۹ میلیون ریال زیان انباشته پایان دوره در حساب های این شرکت منظور شد. "مراق" در دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به شهریور ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۷ میلیارد و ۷۳۴ میلیون ریال زیان خالص محقق کرد و بدین ترتیب مبلغ ۱۵ میلیارد و ۹۷۷ ریال به ازای هر سهم دو شناسایی کرد.

مدیرعامل پتروشیمی غدیر خبر داد:

گستره بازار «شغدير» از CIS تا اروپای شرقی

با برنامه‌ریزی که در زمینه بودجه انجام شد EPS مورد نظركان را برای سال ۹۸ محقق می‌سازیم



وحید نام نیک

فرحتناز سپهری

چهرنگار

زیر مجموعه سرمایه‌گذاری نفت، گاز و پتروشیمی تأمین (تاپیکو) است. این شرکت در منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی ماهشهر در سال ۱۳۸۱ تأسیس و دی‌ماه سال ۱۳۸۸ به بهره‌برداری رسید. البته محصولات پتروشیمی غدیر، «وینیل کلراید مونومر» (VCM) با ظرفیت تولید سالانه ۱۵۰ هزار تن و «پلی ونیل کلراید» (PVC) با ظرفیت تولید سالانه ۱۲۰ هزار تن در سال است که در ساخت انواع لوله‌ها، شیلنگ‌ها، عایق‌های الکتریکی، چارچوب درب و پنجره، کابینت و صنایع خودروسازی و... کاربرد دارد.این در حالی است که به گفته مدیرعامل پتروشیمی غدیر، با وجود چالش‌ها، تحریم‌ها و موانع برسر راه صادرات، این شرکت با برنامه‌ریزی بهینه توانسته سودآوری بیشتری را نسبت به سال گذشته رقم بزند. همچنین با وجود گذشت کمتر از دوسال از حضور پتروشیمی غدیر (با نماد شغدير) در بازار اول فرابورس، مدیرعامل این شرکت از حضور در بازار سرمایه ابراز خشنودی می‌کند. فرصتی پیش آمد تا برای آگاهی از چالش‌ها و برنامه‌های پتروشیمی غدیر با وحید نام نیک، مدیرعامل و کوروش معظمی گودرزی، مدیرمالی شرکت مذکور گفت‌وگویی انجام دهیم.

با برنامه‌ریزی که در زمینه بودجه انجام شد، EPS مورد نظركان را برای سال ۹۸ محقق می‌سازیم.

■ بازارهای صادراتی‌تان کدام کشورها و مناطق هستند؟

نام نیک: بازارهای سنتی از جمله هند، پاکستان، افغانستان، عراق و کشورهای منطقه CIS بازار اصلی اند. در کنار این موارد ترکیه و بازار جدید سوریه هم مورد توجه است. همچنین در اروپای شرقی جدیدا وارد شده‌ایم. در آسیای جنوب شرقی و در روسیه بازار جدید داریم. اگرچه قیمت‌ها به اندازه عراق جذاب نیستند، اما باز کردن بازارهای جدید در شرایط تحریم می‌تواند موفقیتی محسوب شود. چراکه در شرایط تحریم بخش‌های گمرکی سخت‌تر شده‌اند و باید بازار جایگزین داشته باشیم.

■ میزان عملکرد اسمی شرکت چه میزان افزایش نسبت به سال گذشته دارد؟

نام نیک: باید اشاره کنم با وجودی که در ابتدای سال مشکل تأمین خوراک کلر داشتیم اما با برنامه‌ریزی که برای قرارداد تأمین خوراک صورت گرفت، در نیمه دوم سال مشکلی از این بابت نداریم. پیش بینی می‌کنیم تولید با تأمین خوراک به ظرفیت اسمی که ۱۲۰ هزارتن است برسد.

■ چه برنامه‌ای برای افزایش سرمایه در دستور کار قرار دارد؟

نام نیک: افزایش سرمایه در هیأت مدیره بحث شد. البته در حال حاضر با بررسی پروژه‌ها و وضع موجود فعلا برنامه‌ای در این خصوص نداریم.

■ در زمینه تأمین مالی از چه ابزارهایی بهره گرفته و یا در دستور کار دارید؟

گودرزی: با توجه به اینکه شرکت پروژه طرح توسعه، افزایش محصول و یا تولید محصول جدید ندارد همه موارد در دست مطالعه است. از سوی دیگر فروش‌های شرکت صددرصد به‌صورت نقدی بوده و گردش وجوه نقد مناسب شرکت، تمامی نیاز به منابع مالی از محل منابع داخلی را فعلا تأمین می‌کند.

■ دلیل اینکه پتروشیمی غدیر از جمله ۴۰ شرکت برتر بازار سرمایه قرار گرفت، چیست؟

نام نیک: پتروشیمی غدیر در ۹۷/۴/۱۳ در فرابورس با قیمت ۱۷۰ تومان عرضه اولیه شد. قیمت سهم در بازه زمانی تا کنون، به ۸۰۰ تومان رسید و روند افزایشی مستمر داشته است. مهم‌ترین دلایل آن به حضور مستمر در روزهای معاملاتی، افشای به موقع اطلاعات، استمرار تولید، فروش موفق، کاهش هزینه‌های سربار تولید، مدیریت نقدینگی، حضور در بازارهای هدف، شناسایی بازارهای جدید، تأمین به موقع مواد اولیه (خوراک)، تعمیر و نگهداری بموقع ماشین

نام نیک: همانگونه که اشاره شد، در آغاز ورود به بورس، سهم شرکت با ۱۷۶ تومان عرضه شد، درحالی که اکنون این سهم بیش از ۸۰۰ تومان در بورس معامله می‌شود. همچنین «شغدير» سود ۷۰۰ ریالی برای هر سهم در سال ۹۷ نصیب سهامداران خود کرد. این درحالی است که با جهش شاخص بورس، سهام شرکت‌های دیگر چنین رشدی در کوتاه مدت نداشته‌اند.

■ برای ۶ ماه دوم عملکرد «شغدير» را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

نام نیک: با توجه به کمبود خوراک که داشتیم، در شش ماه اول یک مقدار از تولید برنامه‌ریزی شده کاسته شد، اما به لحاظ بودجه عقب نیستیم. در عین حال انتظار جهش بیشتری را در ۶ ماهه دوم سال داریم.

■ با توجه به افزایش نرخ خوراک پتروشیمی‌ها، پتروشیمی غدیر در این خصوص در چه شرایطی قرار دارد؟

نام نیک: در مجموع چهار شرکت پی‌وی‌سی وجود دارد و سه شرکت عملا در حال کار هستند؛ از طرفی مشکل تأمین کلر داشتیم که با پتروشیمی آبادان قراردادی تأمین «ای‌دی‌سی» (EDC) بستیم. همچنین در نظر داشتیم تا «ای‌دی‌سی» وارد کنیم و البته با چندمسورد وارد مذاکره شدیم اما به دلیل اینکه قیمت پیشنهادی بالا بود نتوانستیم قرارداد نهایی را ببندیم. اما با این وجود همچنان «ای‌دی‌سی» را از پتروشیمی آبادان تأمین می‌کنیم. تصمیم داریم تا با بستن قرارداد جدید، «ای‌دی‌سی» وارد کنیم. از طرفی شرایط ظرفیت واحدهای کلر نیز افزایش یافته است و این مسئله می‌تواند در بهبود عملیات شرکت عاملی تاثیرگذار به شمار آید.

■ شرکت مطالباتی داشته، وصول آن‌ها در چه مرحله‌ای است؟

گودرزی: یک سری مطالبات از گروه موسوم به عثمان سماعی مربوط به سنوات قبل داریم که در گزارشات بازرس قانونی و حسابرس شرکت درج شده اند. کل مطالبات سننواتی بالغ بر ۱۳۱ میلیارد ریال است. از متهم اصلی شکایت شده و هم اکنون در زندان است، و در حال شناسایی دارایی‌های نامبرده هستیم. چند مورد مطالبات هم در زمینه کاتالیست داریم که درحال پیگیری بوده، از طرفی تمام پرونده‌های مشکوک الوصول درروند حقوقی و پیگیری هستند.

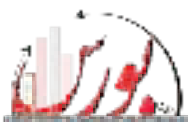
■ سرانجام ساخت شهرک مسکونی در ماهشهر به کجا رسید؟

نام نیک: ۲۲۴ واحد شهرک بعثت ماهشهر وجود دارد که با شرکت سرمایه‌گذاری پتروشیمی شریک هستیم. به عبارتی ۱۱۲ واحد مربوط به پتروشیمی غدیر و ۱۱۲ در اختیار سرمایه‌گذاری پتروشیمی است. این پروژه‌ها برخی تا مرحله

آلات – تجهیزات، توجه به سرمایه انسانی به‌عنوان بزرگ‌ترین سرمایه شرکت، تمرکز به توانمندی‌های داخلی کشور، تأمین مواد، قطعات و تجهیزات از داخل کشور، کاهش واردات و غیره وابسته بود که در نهایت منجر به افزایش سودآوری بسیار بالا نسبت به سال قبل شد.

از طرفی باید اشاره کنم زمانی که بودجه رویایی نبوده ولی قابل پیاده سازی باشد، عملکرد مثبت و به نرخ ثابت روی می‌دهد. با این دیدگاه عملکرد مالی نرمالی مطابق برنامه داشته ایم و با بررسی که انجام شد جزو ۴۰ شرکت برتر

■ با وجود چالش‌ها، تحریم‌ها و موانع برسر راه صادرات، پتروشیمی غدیر با برنامه‌ریزی بهینه توانسته سودآوری بیشتری را نسبت به سال گذشته رقم بزند



سفت‌کاری و گروهی تا مرحله نازک‌کاری پیش رفته اند. اما از سال ۸۲ رها شده است. با توجه به تصمیم هیأت مدیره خواستیم تا به قیمت کارشناسی از شرکت سرمایه‌گذاری بخریم و قرار بود که آنها هم سهم خود را بفروشند؛ اما با تغییراتی که در بخش مدیریت شرکت سرمایه‌گذاری پتروشیمی روی داد، این مسئله به تاخیر افتاد. چراکه تیم جدید نظر دیگری داشتند و قرار شد تا بررسی مجدد انجام شود. به تازگی بر اساس آخرین مکاتبات که از سوی هلدینگ بالادستی شرکت هم انجام شد، اعلام کردیم چنانچه قیمت کارشناسی جدیدی دارند، ما سهام را واگذار می‌کنیم. اما در عین حال اگر قیمت کارشناسی قبلی را قبول دارند سهم سرمایه‌گذاری پتروشیمی را می‌خریم.

برآن هستیم تا این واحدها در قالب تعاونی به پرسنل داده شود. چراکه شرکت غدیر هنوز نتوانسته برای پرسنل، مسکن تهیه کند. از طرفی نگهداشتن پرسنل درآن شرایط منطقه با دارا بودن دمای بالا و تنش‌های مربوطه، کاری دشواری است. از این رو دادن این واحدهای مسکونی به پرسنل می‌تواند در این راه تاثیرگذار باشد.

گودرزی: البته واگذاری به پرسنل از طریق تعاونی کارکنان خواهد بود و پول آن به قیمت کارشناسی دریافت خواهد شد که بیش از ۲ میلیارد تومان نیز نسبت به قیمت دفتری برای شرکت سودآوری درپی خواهد داشت.

■ در برنامه‌های توسعه‌ای «شغدير» چه پروژه‌هایی وجود دارد؟

نام نیک: برنامه مطالعاتی در زمینه واحد کلر آلکالی برای تأمین خوراک(کلر) داریم. همچنین قرار است تا بحث هدر رفت (انرژی) سروسامان بدهیم. در مجموع دو پروژه داریم که یکی مربوط به واحد کلر آلکالی و دیگری افزایش ظرفیت تولید است. به نظر می‌آید با برنامه‌ریزی و بودجه در نظر گرفته شده، در سال آینده حرفی برای گفتن داشته باشیم.

■ «شغدير» برای ارتقا از فرابورس به بورس چه برنامه‌ای را مدنظر دارد؟

گودرزی: با توجه به اینکه تمامی معیارهای لازم از جمله نسبت سرمایه به کل دارایی‌ها، تعداد سهام شاور، سرمایه شرکت، سودآوری بیش از دو سال و سایر شرایط لازم جهت نقل مکان از فرابورس به بورس اوراق بهادار را این شرکت دارا بوده، تصمیم سهامدار عمده و هیأت مدیره بر آن است که این اتفاق در سال ۹۸ صورت گیرد که مقدمات کار مراحل اجرایی را می‌گذراند.

■ چه میزان از مواد اولیه وارداتی بوده و آیا تأمین مواد اولیه در داخل به سهولت انجام می‌شود؟

گودرزی: تمامی مواد اولیه از داخل کشور تأمین می‌شود و آن بخشی که به دلیل کمبود تولید داخلی ممکن است رخ دهد برنامه‌ریزی شده که از طریق واردات جبران شود که درصد بالایی نخواهد بود.

■ با توجه به کاهش قیمت اتیلن، چه برآوردی برای کاهش بهای تمام شده دارید؟

گودرزی: قیمت اتیلن سهم بالایی در بهای تمام شده شرکت دارد لذا کاهش قیمت آن به صورت مستقیم باعث افزایش سودآوری شرکت خواهد شد.

■ کنترل هزینه باالاسری، جلوگیری از هدررفت مواد اولیه، رسیدن ضرایب تولید مطابق لایسنسور و سایر موارد باعث شد، تا در تولید کمترین توقف به‌وجود آید

■ بر اساس کاهش قیمت پلی اتیلن به حدود ۸۰۰ دلار، چشم انداز پی‌وی‌سی را چگونه می‌بینید؟

گودرزی: قیمت PVC با بررسی روند آن در چند سال اخیر بیانگر آن است که ارتباط مستقیمی با سایر فراورده‌های نفتی و پتروشیمیایی ندارد. البته نمی توان افزایش پلی اتیلن را با آن مرتبط دانست اما تحلیل‌ها حاکی از آن است که ثبات نسبی قیمت جهانی را خواهیم داشت.

■ چه میزان از سود سال گذشته، ناشی از سود موجودی کالا بود؟

گودرزی: با توجه به اینکه مشکلی برای فروش محصول نداریم، برنامه‌ریزی به اینگونه است که هرچه تولید می‌شود فروخته خواهد شد. اما مقدار موجودی پایان سال تقریبا با موجودی ابتدای سال همخوانی دارد، بر این اساس تاثیر آنچنانی بر سودآوری شرکت نخواهد داشت.

■ براساس صورت‌های مالی «شغدير» در سامانه کدال، سود سه ماه اول سال جاری افزایش داشته؛ با توجه به تحریم‌ها،افزایش نرخ ارز و خوراک، دلایل این سودآوری را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

نام نیک: چند دلیل برای این اتفاق وجود دارد. تحریم از سال گذشته به عنوان چالش مهم تبدیل شده و زمینه فشار به عملیات شرکت را فراهم ساخت. در پی این امر قیمت خوراک افزایش یافت و از طرفی قیمت فروش محصول روی نرخ ۴۲۰۰ تومان قفل شد. از سوی دیگر بازار داخل هم با قیمتی بسیار پایین محصول را کیلویی ۴۲۰۰ تا ۴۴۰۰ تومان خریداری و در عین حال در بازار آزاد با قیمت ۱۸۷۰۰ تومان معامله می‌شد. همینطور قاچاق سنگین از دیگر چالش‌ها بود. به طوری که «پی‌وی‌سی» صادر وسود چندبرابری به جیب افرادی می‌رفت که این محصول را تولید نمی‌کردند. در حالی که ما با داشتن زمین ۱۵ هکتاری، ۷۰۰ پرسنل و مشکلات با ضرر مجبور بودیم عملیات کارخانه را سر پا نگه داریم. برای مثال فردی در یک حجره نشسته بود، جای نمک، پی‌وی‌سی صادر و نزدیک به ۳۰۰ درصد سود می‌کرد.

در عین حال اتفاقاتی باعث شد تا برای صادرات مشکل ایجاد شود. باید اشاره کنم سال گذشته به دلیل نوسانات ارزی و تغییرات لحظه‌ای دستورالعمل‌ها و راه‌اندازی سامانه نیما، سال سختی برای ما رقم خورد. اما امسال عواملی نظیر ثبات نرخ ارز، سیاست ثابت ارزی، نزدیک شدن ارز بازاری به ارزشنمایی و ثبات سیاسی باعث شدند تا ینگاه‌های اقتصادی بتوانند برنامه‌ریزی بهتری را انجام دهند. بر این اساس در پتروشیمی غدیر هم با برنامه‌ریزی که در واحد مالی، بازرگانی انجام شد، توانستیم پنل شرکت را به حداکثر ظرفیت اسمی برسانیم. از طرفی در بخش فروش بازارهای هدف را شناسایی کرده ایم، تا بتوانیم محصولات مان را به صرفه به فروش برسانیم. چراکه به دلیل اینکه در بازار داخل کشتش بالایی وجود ندارد و سودآوری هم نمی باشد مازاد نیاز داخلی صادر می‌شود. لذا ارزش افزوده بیشتری برای شرکت از یک سو داشته و از سوی دیگر ارزآوری برای کشور به همراه دارد.

از طرفی در ابتدای سال تعهد ارزی از طرف وزارت نفت ۵۴ میلیون دلار صورت گرفت بطوری که باید ارز حاصله به سامانه نیما برگشت داده شود. در پی این امر هم مجددا نشست‌ها و بررسی در کارگروه PVC انجام شد و اتفاق خوبی رقم خورد به طوری که بیشتر سهم ما را رقابی داخلی دیگر بدلیل محدودیت‌های صادراتی بین المللی که دارند، تقبل کردند. البته باید به این نکته اشاره کنم از تعداد عرضه شده در بورس کالا یعنی ۱۰۰۰ تن که موظف بودیم بیشتر عرضه کردیم یعنی نزدیک به ۱۷۰۰ تن، اما با این وجود بیشتر از ۸۰۰ تن (در بازار داخل) نخریدند؛ همچنین در بازارداخل قیمت‌ها پایین است و زمانی که قیمت ریالی را به ارزی تبدیل کردیم یک تن محصول در مقایسه با محصول صادراتی حدود ۸۰ تا ۹۰ دلار پایین‌تر خواهد بود. در عین حال با رویکردهای بازرگانی و سیاست‌های جدید بازارهای هدف را شناسایی کرده‌ایم. همچنین با وجودی که ۳ تا ۴ ماه اول سال فروش مطابق برنامه نداشتیم، اما با برنامه حساب شده‌ای در شرایط مناسب ایجاد شده، در بازارهای فروش صادراتی وارد شده و توانستیم سودآوری را رقم بزنیم. همچنین سهام پتروشیمی غدیر بعد از حدود ۱۶ ماه با رشد بیش از ۴۰۰ درصدی توانست به عنوان سهام ارزنده بازار سرمایه شناخته شود.

■ «شغدير» سود ۷۰۰ ریالی برای هر سهم در سال ۹۷ نصیب سهامداران خود کرد. این درحالی است که با جهش شاخص بورس، سهام شرکت‌های دیگر چنین رشدی در کوتاه مدت نداشته‌اند

■ علاوه بر برنامه‌ریزی‌هایی که انجام شد، چه عوامل دیگری روی سودآوری شرکت تاثیر داشته است؟

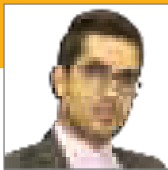
نام نیک: در مجموع سیاست فروش، کنترل هزینه بالاسری، جلوگیری از هدررفت مواد اولیه، رسیدن ضرایب تولید مطابق لایسنسور و استراتژی که پیاده سازی کردیم باعث شد تا در تولید کمترین توقف ایجادشود. چراکه به طور معمول طی سال بدون درنظر گرفتن اورهال، توقف ناخواسته داشتیم اما امسال تنها دو توقف (shut down) بیشتر نداشتیم. از طرفی به طور معمول شرایط شرکت‌های تولید کننده PVC، سه ماه اول مطلوب نبوده و سه ماه دوم متعادل‌تر می‌شود. البته سودآوری در سه ماه سوم و چهارم روی می‌دهد. در حالی که امسال با ثبات ارز که وجود داشت، توانستیم در سه ماه اول سودآوری داشته باشیم. همچنین



تکمیل زنجیره مالی

www.jouyesh.com

تاثیر برجسته در بهبود تأمین مالی



امیر موهذی صباپی
مدیر برنرئی و تأمین منابع مالی هلدینگ ناپیکو

تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت در شرکت‌های بورسی و افزایش سرمایه از این محل، از چند منظر قابل بررسی است.

اول این که این تجدید ارزیابی بر روی چه طبقاتی از دارایی‌های ثابت انجام می‌شود؛ چنانچه تجدید ارزیابی بر روی دارایی‌های ثابت غیر استهلاک‌پذیر مانند طبقات زمین و سرمایه‌گذاری‌ها انجام گیرد، دارای اثرات هزینه‌ای نبوده و از این منظر دارای جذابیت بیشتری برای سهامداران است. هرچند؛ چنانچه افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌های استهلاک‌پذیر نیز انجام شود، هزینه‌های استهلاک ایجاد شده جزو هزینه‌های غیرنقدی بوده و بر جریانات نقد شرکت بی‌تاثیر است.

از منظر ورود نقدینگی به شرکت، تجدید ارزیابی و افزایش سرمایه از این محل به خودی خود منجر به ورود نقدینگی به شرکت نمی‌شود، اما با به روز شدن دارایی‌های شرکت در ترازنامه و باتوجه به شرایط تورمی حاکم بر اقتصاد کشور، این عملیات می‌تواند باعث افزایش توان شرکت در تأمین مالی و اخذ تسهیلات از بازار پول و حتی بازار سرمایه شود. این موضوع می‌تواند برای شرکت‌های دارای پروژه که به نقدینگی نیاز دارند، جذاب باشد.

از منظر خروج از شمولیت ماده ۱۴۱ قاون تجارت، افزایش سرمایه از این محل می‌تواند راهکاری جذاب برای هیأت‌مدیره و سهامداران شرکت‌هایی از این دست باشد.

از منظر سهامداران خرد در بورس، افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی باعث رقیق شدن سهم و افزایش تعداد سهام منتشره می‌شود. این موضوع هم از بعد روانی می‌تواند بر رشد قیمت سهم تاثیرگذار باشد و هم این که باعث کاهش شفاف ارزش بازار سهم و خالص ارزش روز دارایی‌های آن شرکت شود. به عبارتی با انجام افزایش سرمایه از این محل، ارزش بازار می‌تواند متناسب با رشد تورمی ارزش ریالی دارایی‌های ثابت شرکت رشد داشته و بازده مناسبی را نصیب سهامداران کند.

باتوجه به جمیع جهات معمولاً انجام افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی ثابت، برای سهامداران خرد به دلایل گفته شده جذاب است و اغلب در مجامع شرکت‌های بورسی دارای پتانسیل تجدید ارزیابی، این موضوع به عنوان مطالبه‌ای از هیأت‌مدیره و سهامداران عمده از سوی سهامدار خرد مطرح می‌شود، اما برای سهامدار عمده موضوع متفاوت است؛ در مواقعی که شرکت مشمول ماده ۱۴۱ است یا به دلیل انجام پروژه یا دلایل دیگر نیاز به تأمین مالی دارد، تجدید ارزیابی به انجام آن کمک می‌کند، همچنین هیأت‌مدیره و سهامدار عمده به انجام افزایش سرمایه از این محل ترغیب می‌شوند.

در غیر این صورت و به صرف رقیق شدن سهم و رشد قیمت به این دلیل، برخی از سهامداران عمده، خصوصاً باتوجه به هزینه‌های مرتب در فرایند ارزشگذاری دارایی‌ها توسط کارشناس رسمی دادگستری و تشریفات آن، تمایلی به انجام این کار ندارند. ضمن این که با انجام تجدید ارزیابی، دفتری دارایی‌های ثابت در دفاتر شرکت منورم و به روز می‌شود و چنانچه متعاقباً شرکت اقدام به فروش این دارایی‌ها کند، دیگر سود قابل توجهی از این محل شناسایی نمی‌شود که قابل تقسیم باشد و این موضوع نیز از دافعه‌های تجدید ارزیابی برای سهامداران عمده است. یکی دیگر از دافعه‌های این کار برای سهامدار عمده، این است که اگر دارایی‌های ثابت مانند زمین و طبقه سرمایه‌گذاری‌ها تجدید ارزیابی شود، این امکان وجود دارد که در آینده و با افت ارزش روز دارایی‌های ارزیابی شده، شرکت ناگزیر به اخذ ذخیره کاهش ارزش دارایی و در نتیجه کاهش سود خالص شود.

افزایش قدرت وام‌گیری

بر اساس اصلاحیه قانون تجارت، شرکت‌هایی که دارای زیان انباشته بیش از نصف سرمایه در ترازنامه باشند، مشمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت شده و باید ضمن برگزاری مجمع فوق‌العاده در خصوص ابقا یا انحلال شرکت تصمیم‌گیری کنند. در صورتی که در مجمع مزبور تصمیم به ادامه فعالیت گرفته شد، باید اقدام به افزایش سرمایه کند تا از شمولیت این ماده خارج شوند. دولت در بند حمایت از شرکت‌های مشمول ماده ۱۴۱ اعلام می‌دارد شرکت‌هایی که مشمول این ماده از قانون تجارت شده‌اند در صورتی که سال مالی آینده اقدام به افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی می‌کنند معاف از مالیات خواهند بود که این مبلغ در اصل باید معادل ۲۵ درصد از افزایش رخ داده در قیمت دارایی مزبور پس از اقدام به افزایش سرمایه لحاظ شود. این نکته مثبتی در کمک به شرکت‌های تولیدی است که به دلایل ریسک‌های غیرسیستماتیک موقت مشمول این قانون شده‌اند و یا برنامه‌های توسعه و چشم‌اندازهای عملیاتی روشنی پیش‌رو دارند. این مهم را نباید فراموش کنیم که تجدید ارزیابی از محل دارایی‌های استهلاک‌پذیر، با توجه به بالا رفتن مبلغ ریالی دارایی، هزینه استهلاک بالاتری را به شرکت تحمیل می‌کند که اثر مستقیم و بلندمدتی بر میزان سود خالص هر برگ سهم و متعاقب آن نسبت‌های مالی مهمی مانند P/E دارد که این نوع افزایش سرمایه به هیچ عنوان توصیه نمی‌شود.

اگر افزایش سرمایه از محل دارایی‌های استهلاک‌ناپذیر مانند زمین یا فناوری باشد اثرات منفی ذکر شده در روش قبلی وجود نخواهد داشت، اما اگر شرکتی در فرآیندهای عملیاتی خود زیان ده باشند؛ حتی اگر با این روش از شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت خارج شده و حتی سود شناسایی کنند، در مرور دوباره زیان ده شده و به وضعیت قبلی برخواهند گشت. عموماً این نوع افزایش سرمایه مانند داروی تسکین دهنده وضعیت نابسامان شرکت را پنهان می‌کند تا شرکت در ورود نقدینگی‌های بازار قابلیت رقابت با سایر سهام را داشته باشد و با کاهش نسبت بدهی، قدرت وام‌گیری شرکت را افزایش داده و منابع جدیدی جهت فعالیت‌های عملیاتی سودده جذب کند و با یک برنامه توسعه سودده شرکت را به سودرسانی برسانند و هزینه‌های افزوده مالی شرکت را پوشش دهند.

در صورتی که سازمان بورس با تصویب قوانین و مقرراتی، شرکت‌های متقاضی این نوع افزایش سرمایه را ملزم به ارائه برنامه مالی جهت خروج از روند زیان ده کند، این نوع افزایش سرمایه بهترین نوع پشتیبانی از شرکت‌هایی است که در سال‌های گذشته، به‌منظور گسترش فعالیت خود، اقدام به دریافت تسهیلات ارزی جهت خرید تکنولوژی و تجهیزات کرده‌اند؛ اما با جهش نرخ ارز و عدم تکمیل پروژه‌ها، امکان بازپرداخت اقساط را نداشته و به همین دلیل با زیان مواجه شده‌اند. در پایان باید عنوان کرد که طبق استاندارد حسابداری شماره ۱۱ ایران، تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت مشهود که ۳ تا ۵ سال باید تکرار شود. اما با توجه به اینکه انجام تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت مشهود، مستلزم تحمل هزینه‌های قابل توجه است، شرکت‌ها به آن رغبتی ندارند، مگر اینکه مجبور باشند. شرکت‌های قدیمی که با سرمایه‌های کم وارد بازار شده‌اند، می‌توانند با این نوع افزایش سرمایه دفاتر مالی خود را واقعی‌تر کرده و هزینه سنگینی را نیز به سهامداران تحمیل نکنند، بانک‌ها و موسسات مالی نیز با این نوع افزایش سرمایه می‌توانند با بهبود کیفیت سرمایه قدرت وام‌دهی خود را افزایش داده با شرکت‌های بیمه‌ای حد سرمایه‌گذاری خود را افزایش دهند. در نتیجه ذات افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی نه خوب است، نه بد. چون با توجه به عدم ورود نقدینگی جدید به شرکت قیمت ذاتی سهم ثابت می‌ماند و این کار صرفاً انتساب ارزش‌های جدید به دارایی‌هاست.

کاهش زیان سنگین سهامداران خرد

در افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها، شرکت‌ها دارایی‌های ثابت مشهود خود را نظیر زمین، ساختمان، ماشین‌آلات و تجهیزات، سرمایه‌گذاری‌ها و ... را مورد تجدید ارزیابی قرار می‌دهند. با این کار ارزش دارایی‌های شرکت در ترازنامه به روز می‌شود. در نتیجه طبق معادله حسابداری به دلیل عدم تغییر در بدهی‌های شرکت، سرمایه شرکت باید افزایش پیدا کند. بنابراین در این روش پولی به شرکت وارد نمی‌شود و صرفاً یک عملیات حسابداری در صورت‌های مالی رخ می‌دهد. در این روش به همان مقدار که تعداد سهام افزایش می‌یابد، قیمت آن نیز کاهش پیدا می‌کند که در نهایت تغییری در دارایی‌ها رخ نمی‌دهد.

رکود حاکم بر شرکت‌ها در سال‌های گذشته باعث کاهش حاشیه سود بنگاه‌ها و به تبع آن افت اعتبار آنها نزد نهادهای مالی شده که یکی از مؤثرترین راهکارها برای بالا بردن حقوق صاحبان سهام، افزایش سرمایه برای شرکت‌هاست.

بحران نقدینگی جذابیت سهامداران برای افزایش سرمایه از محل آورده

نقدی را از بین برده است، همچنین از محل افزایش قیمت سهام نیز برای

سهامداران خرد سودی شناسایی نمی‌شود. بر همین اساس افزایش سرمایه از

محل آورده نقدی نه تنها در توان بنگاه‌ها نیست بلکه مورد استقبال نیز قرار

نمی‌گیرد. بنابراین در شرایط مذکور بهترین راهکاری که قانون‌گذار در اختیار

شرکت‌ها قرار داده، افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌هاست تا با

اجرای آن بخشی از دارایی‌های بنگاه‌های اقتصادی به روز شود و میزان اعتبار

آنها نزد بانک‌ها افزایش یابد؛ به این ترتیب نظام پولی نیز برای تسهیلات‌دهی

به شرکت‌ها تشویق می‌شود.

از سوی دیگر وقتی بنگاهی با زیان مواجه می‌شود، علاوه بر این که سهامش

ابزاری که زمینه خروج از ماده ۱۴۱ قانون تجارت را فراهم می‌سازد

فرصتی برای شرکت‌های بورسی

مزده ابراهیمی
خبرنگار

این شرکت‌ها به دلیل نبود سود انباشته، مجبورند از افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها برای خروج از شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت کمک بگیرند. در افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها، شرکت‌ها دارایی‌های ثابت خود را مورد تجدید ارزیابی قرار می‌دهند. این کار، باعث افزایش توان شرکت در تأمین مالی و اخذ تسهیلات از بازار پول و حتی بازار سرمایه می‌شود. از طرفی هم معافیت مالیاتی شرکت‌ها را به دنبال دارد که می‌توان این مورد را مزیت عمده استفاده شرکت‌ها از افزایش سرمایه از این محل دانست. در نهایت می‌توان گفت که تجدید ارزیابی می‌تواند سبب واقعی‌تر شدن ارقام موجود در ترازنامه شود.

ساخت سپر مالیاتی و شناسایی سود کم‌تر

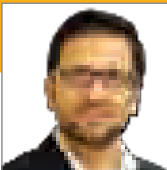


مهدی خسروی
مدیرعامل سرمایه‌گذاری توسعه معین ملت

تجدیدارزیابی از دیر باز محل مناقشه بین تحلیلگران بوده است که این نوع افزایش سرمایه عملاً جریان نقد ورودی ندارد و نمی‌تواند سودآوری شرکت را متحول سازد، اما به هر صورت سبب به روز شدن ارزش دارایی‌های شرکت می‌شود. در واقع در اقتصادهایی مانند ایران که درگیر تورم‌های شدید است، طرف راست ترازنامه همواره به بهای تمام شده خواهد ماند، اما سمت چپ که همان بدهی و حقوق صاحبان سهام است به روز می‌شود. پس باید ادعان داشت که تجدید ارزیابی می‌تواند سبب واقعی‌تر شدن ارقام موجود در ترازنامه شود. آثار مثبت و منفی تجدید ارزیابی دارایی‌ها بستگی به نحوه انجام آن و هدف از انجام دارد. در صورتی که شرکت به دنبال تقسیم سود پایین‌تر باشد و با تجدید ارزیابی دارایی‌ها هزینه استهلاک رشد کند، با این اقدام در واقع سپر مالیاتی درست کرده و سود کم‌تری شناسایی و تقسیم خواهد کرد.

همچنین اگر سهامدار عمده به دنبال فروش شرکتی باشد که سودآوری مناسبی ندارد باز هم تجدید ارزیابی می‌تواند تصویر واضح‌تری از وضعیت شرکت بدهد، اما اگر تجدید ارزیابی به عنوان ابزاری برای سرپوش گذاشتن بر ضعف مدیریت باشد. (مثلاً خروج شرکتی از ماده ۱۴۱ قانون تجارت که هیچ برنامه‌ای برای بهبود تولید و یا توسعه بازار ندارد) مناسب ارزیابی نمی‌شود و بهتر است سایر رویکردها مورد مطالعه قرار گیرد. در برخی موارد نیز تجدید ارزیابی به دلیل بیش از حد قیمت‌گذاری کردن دارایی می‌تواند سبب بروز مشکلاتی در آینده شود.

بانکی را در نظر بگیرید که دارایی را رکود خود را نمی‌تواند بفروشد و از این محل افزایش سرمایه می‌دهد. با ثبت این دارایی در سرمایه شرکت، عملاً احتمال فروش آن در آینده پایین آمده و در صورت فروش به قیمتی کم‌تر از قیمت جدید زیان شناسایی خواهد شد. بهترین راهکار برای اجرای صحیح‌تر افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها نظارت دقیق و منظم بر فرآیند کارشناسی و تلاش برای قیمت‌گذاری واقعی دارایی‌هاست. در واقع باید سعی شود آنچه در ترازنامه شرکت‌ها می‌نشیند به واقعیت نزدیک باشد تا شفافیت لازم در ترازنامه شکل بگیرد. در کنار نظارت، باید برنامه‌ای عملی از شرکت‌های زیان‌ده برای خروج از زیان خواسته و تمهیدات لازم اخذ شود. در واقع چه تضمینی وجود دارد که شرکتی زیان‌ده که با افزایش سرمایه از این محل از زیان خارج شده است، در سال‌های آتی دوباره مشمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت نشود و سهامدارانی که صرفاً بواسطه رقیق شدن قیمت سهام اقدام به خرید کرده‌اند متضرر نشوند؟



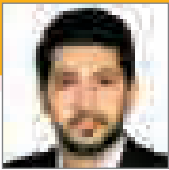
ابراهیم ابراهیمی
مدیرعامل ولسپاری ارزش آفرین گلرنگ

بهبود نسبت‌های مالی برای استقراض

تجدید ارزیابی دارایی‌ها در شرکت‌های بورسی عمدتاً مربوط به واقعی‌تر شدن ارقام ترازنامه است. از طرف دیگر شاید سه جنبه را بتوان در این خصوص یادآور شد. جنبه اول این است که تجدید ارزیابی دارایی‌ها در برخی صنایع هم‌چون بانک‌ها و لیزینگ‌ها، ابزاری برای بهبود کیفیت سرمایه است. کیفیت سرمایه در بانک‌ها توان جذب سپرده‌های بیشتر و از طرف دیگر توان اعطای تسهیلات بیشتر را فراهم می‌کند. از جنبه دوم، تجدید ارزیابی در برخی صنایع دیگر فرصتی برای بهبود نسبت‌های مالی جهت بالا بردن توان استقراض از سیستم بانکی است. به طور خاص برخی وام‌های صنعت نیازمند رعایت یکسری حداقل‌های سرمایه و اهرم است که تجدید ارزیابی می‌تواند آن را بهبود ببخشد و اما جنبه سوم، رسیدن به بهای تمام شده واقعی‌تر است.

بدیهی است به روزرسانی قیمت دارایی‌ها به شرطی که استهلاک‌پذیر باشند، منجر به افزایش هزینه استهلاک و کاهش حاشیه سود می‌شود و در صنایعی که تعیین قیمت به بهای تمام شده مرتبط است، این موضوع می‌تواند تعیین‌کننده باشد.

در مجموع باید دقت کرد که تجدید ارزیابی دارایی‌ها در بیشتر صنایع، نتوان عملیاتی و ظرفیت سودسازی را بالا نمی‌برد(به جز صنایع خاص که ذکر شد) ولی از این لحاظ که ارقام واقعی‌تری از خالص دارایی شرکت در اختیار سرمایه‌گذاران قرار می‌دهد، قابل توجه سرمایه‌گذاران است. اما نکته آخر، تجدید ارزیابی سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت است. در اکثر شرکت‌ها سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت به ارزش‌های اسمی ثبت شده و تجدید ارزیابی از این محل، بازده سرمایه‌گذاری (ROI) را در شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌ها بهتر و واقعی‌تر نشان می‌دهد، اما نباید از این موضوع غافل شد که این گونه شرکت‌ها معمولاً بخش سود را (چه از طریق تلفیق و صورت‌های مالی تلفیقی و چه از طریق سود به روش ارزش ویژه و صورت‌های مالی مجموعه) به خوبی می‌توانند طبق قواعد حسابداری نشان دهند، اما ارزش دارایی‌ها کماکان دفتری است.

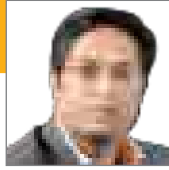


وحید عبدی
مدیر تحقیق و توسعه کارگزاری امین‌سهم

شرکت‌های تولیدی است که به دلایل ریسک‌های غیرسیستماتیک موقت مشمول این قانون شده‌اند و یا برنامه‌های توسعه و چشم‌اندازهای عملیاتی روشنی پیش‌رو دارند. این مهم را نباید فراموش کنیم که تجدید ارزیابی از محل دارایی‌های استهلاک‌پذیر، با توجه به بالا رفتن مبلغ ریالی دارایی، هزینه استهلاک بالاتری را به شرکت تحمیل می‌کند که اثر مستقیم و بلندمدتی بر میزان سود خالص هر برگ سهم و متعاقب آن نسبت‌های مالی مهمی مانند P/E دارد که این نوع افزایش سرمایه به هیچ عنوان توصیه نمی‌شود.

اگر افزایش سرمایه از محل دارایی‌های استهلاک‌ناپذیر مانند زمین یا فناوری باشد اثرات منفی ذکر شده در روش قبلی وجود نخواهد داشت، اما اگر شرکتی در فرآیندهای عملیاتی خود زیان ده باشند؛ حتی اگر با این روش از شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت خارج شده و حتی سود شناسایی کنند، در مرور دوباره زیان ده شده و به وضعیت قبلی برخواهند گشت. عموماً این نوع افزایش سرمایه مانند داروی تسکین دهنده وضعیت نابسامان شرکت را پنهان می‌کند تا شرکت در ورود نقدینگی‌های بازار قابلیت رقابت با سایر سهام را داشته باشد و با کاهش نسبت بدهی، قدرت وام‌گیری شرکت را افزایش داده و منابع جدیدی جهت فعالیت‌های عملیاتی سودده جذب کند و با یک برنامه توسعه سودده شرکت را به سودرسانی برسانند و هزینه‌های افزوده مالی شرکت را پوشش دهند.

در صورتی که سازمان بورس با تصویب قوانین و مقرراتی، شرکت‌های متقاضی این نوع افزایش سرمایه را ملزم به ارائه برنامه مالی جهت خروج از روند زیان ده کند، این نوع افزایش سرمایه بهترین نوع پشتیبانی از شرکت‌هایی است که در سال‌های گذشته، به‌منظور گسترش فعالیت خود، اقدام به دریافت تسهیلات ارزی جهت خرید تکنولوژی و تجهیزات کرده‌اند؛ اما با جهش نرخ ارز و عدم تکمیل پروژه‌ها، امکان بازپرداخت اقساط را نداشته و به همین دلیل با زیان مواجه شده‌اند. در پایان باید عنوان کرد که طبق استاندارد حسابداری شماره ۱۱ ایران، تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت مشهود که ۳ تا ۵ سال باید تکرار شود. اما با توجه به اینکه انجام تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت مشهود، مستلزم تحمل هزینه‌های قابل توجه است، شرکت‌ها به آن رغبتی ندارند، مگر اینکه مجبور باشند. شرکت‌های قدیمی که با سرمایه‌های کم وارد بازار شده‌اند، می‌توانند با این نوع افزایش سرمایه دفاتر مالی خود را واقعی‌تر کرده و هزینه سنگینی را نیز به سهامداران تحمیل نکنند، بانک‌ها و موسسات مالی نیز با این نوع افزایش سرمایه می‌توانند با بهبود کیفیت سرمایه قدرت وام‌دهی خود را افزایش داده با شرکت‌های بیمه‌ای حد سرمایه‌گذاری خود را افزایش دهند. در نتیجه ذات افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی نه خوب است، نه بد. چون با توجه به عدم ورود نقدینگی جدید به شرکت قیمت ذاتی سهم ثابت می‌ماند و این کار صرفاً انتساب ارزش‌های جدید به دارایی‌هاست.



سید تیما فاضلی
کارشناس اقتصادی

از ریسک‌های موجود به جهت عدم استقمال می‌توان این‌طور عنوان کرد که وقتی سهمی با افزایش قیمت مواجه نشده و مورد معامله نیز قرار نمی‌گیرد در بازار فراموش می‌شود، در نتیجه این شرکت زیان‌ده باقی می‌ماند و توسط سهامدار عمده حمایت نمی‌شود، در این شرایط زیان به صورت تصاعدی بالا می‌رود، شرکت با ماده ۱۴۱ قانون تجارت مواجه، ملزم به تعیین تکلیف شده و به نقطه اول خود بر می‌گردد که در نهایت منجر به زیان سنگین سهامداران خرد خواهد شد. بنابراین اگر این روش تأمین مالی کامل و صحیح به بازار سرمایه معرفی و تحلیل شود، بهترین راهکار برای خروج شرکت‌ها از رکود است و باعث احیا و تزریق نقدینگی تازه خواهد شد.

با توجه به مصوبه در حال اجرا (معافیت مالیاتی) که از محل مازاد سود شناسایی شده تجدید ارزیابی مدنظر دولت قرار گرفته است که شرکت‌ها مخصوصاً مجموعه‌های که مشمول ماده ۱۴۱ هستند و همچنین شرکت‌هایی که بهای تمام شده دارایی‌های آنها مربوط به ۲۰ سال گذشته است؛ از این فرصت استفاده کنند؛ چراکه این امکان وجود دارد که با توجه به الزام شرکت‌ها به تهیه صورت‌های مالی طبق استاندارد IFRS در سال‌های پیش‌رو و حذف معافیت مالیاتی در آن زمان، به زودی این معافیت حذف و شرکت‌ها ملزم به، به روز کردن دارایی‌های خودشان طبق این استاندارد بین‌المللی آن هم بدون معافیت مالیاتی خواهند شد.

رشد قیمت سهام قبل از برگزاری مجمع



عبدالله دریابر
معاون خدمات مالی تأمین سرمایه امید

موضوع افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی را به صورت کلی از جهات مختلف مورد بررسی قرار می‌دهیم.

• **استانداردهای حسابداری:** طبق بند ۴۲ استاندارد حسابداری شماره ۱۱، مازاد تجدید ارزیابی به عنوان یک درآمد غیرعملیاتی تحقق نیافته، در سرفصل حقوق صاحبان سهام منعکس می‌شود. از آنجا که مازاد مزبور به عنوان درآمد تحقق نیافته است؛ بنابراین افزایش سرمایه به طور مستقیم از محل آن جایز نیست، مگر در مواردی که به موجب قانون تجویز شده باشد.

• **قانون تجارت:** شرکت‌هایی که دارای زیان انباشته بیش از نصف سرمایه باشند، مشمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت شده و باید ضمن برگزاری مجمع فوق‌العاده در خصوص بقا یا انحلال شرکت تصمیم‌گیری کنند. در صورتی که تصمیم به ادامه فعالیت شد، باید اقدام به افزایش سرمایه کنند. با توجه به وضعیت این گونه از شرکت‌ها (عدم وجود وضعیت مناسب جهت افزایش سرمایه از محل آورده) مجبورند از این محل جهت خروج از شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت کمک بگیرند.

• **قانون مالیات‌های مستقیم:** طبق قانون شرکت‌هایی که اقدام به افزایش سرمایه از این محل می‌کنند، باید ۲۵ درصد از افزایش رخ داده در قیمت دارایی مزبور را به عنوان مالیات بپردازند و تا زمانی که دارایی‌های مزبور در تملک شرکت باشند، هر ۵ سال تجدید ارزیابی را تکرار کنند؛ مگر آن که دارایی تجدید ارزیابی‌شده به فروش برسد. طبق تصمیم شورای عالی هماهنگی اقتصادی، شرکت‌های حائز شرایط بند (ز) تبصره ۱۰ قانون بودجه سال ۹۷ می‌توانند تا پایان سال ۹۸ با تجدید ارزیابی دارایی سرمایه خود را افزایش دهند و از معافیت مالیاتی برخوردار شوند.

• **افزایش سرمایه از محل دارایی‌های استهلاک‌پذیر:** وقتی شرکت‌ها از محل دارایی‌های استهلاک‌پذیر اقدام به افزایش سرمایه از این محل کنند، مطابق قانون مالیات‌های مستقیم، باید دارایی‌ها مستهلک شود. هزینه استهلاک افزوده شده هزینه قابل قبول مالیاتی محسوب نمی‌شود، در نتیجه باعث کاهش سود خالص و کاهش نسبت قیمت به درآمد هر سهم، کاهش بازده دارایی‌ها و کاهش بازده حقوق صاحبان سهام خواهند شد.

• **افزایش سرمایه از محل دارایی‌های استهلاک‌ناپذیر:** در این روش تجدید ارزیابی صرفاً ارزش روز دارایی که چندین برابر ارزش دفتری آن است بیشتر شده و چون هزینه‌ای بابت استهلاک به شرکت تحمیل نمی‌شود، نسبت به حالت قبل ایده‌آل‌تر است و نسبت‌های مالی مهم کم‌تر تحت‌تاثیر قرار می‌گیرد. به نظر می‌رسد بهره بردن از معافیت مالیاتی را مزیت عمده استفاده شرکت‌ها از افزایش سرمایه از این محل دانست، اما در کنار این موضوع هم می‌توان به دیگر مزایا همانند به روز شدن ارزش دارایی‌های شرکت، کاهش نرخ سود مورد انتظار اعتباردهندگان، افزایش قدرت چانه‌زنی با بانک‌ها برای دریافت تسهیلات اشاره کرد.

• **افزایش سرمایه از دید سرمایه‌گذاران:** افزایش سرمایه از این محل سبب شفاف شدن ارزش واقعی شرکت‌ها خواهد شد و یکی از روش‌های کارآمد قیمت‌گذاری سهام، محاسبه ارزش جایگزینی شرکت‌هاست. سهامداران عموماً توجه به سودآوری شرکت‌ها می‌کنند، اما آثار روانی ناشی از این موضوع نیز باعث افزایش قیمت سهام قبل از برگزاری مجمع خواهد شد.



بیمه‌تعاون



بیمه درمان تکمیلی انفرادی

به آرامش لبختد بزن

مرکز ارتباط با مشتریان ۰۲۱-۴۲۵۰۸۶

www.laavon-ins.ir



سبد سهام پیشنهاد هفنه

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فولان مدت	توسعه معادن روی ایران	۸۰۰۰	۱۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و رشد قیمت سهام زیرمجموعه	۱۰
	پالایش نفت اصفهان	۵۳۰۰	۸۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	سیمان فارس و خوزستان	۴۳۰۰	۸۰۰۰	افزایش نرخ فروش و رشد سودآوری	۲۰
	شیرین دارو	۸۷۰۰۰	۱۰۰۰۰	افزایش سود بالقوه شرکت	۱۰
بلند مدت	شهداب ناب خراسان	۴۸۰۰	۷۵۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم	۱۰
	فولاد کاهه جنوب کیش	۵۶۰۰	۸۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم	۱۰
	صنایع و معادن احیا، سیاهان	۴۱۰۰۰	۷۰۰۰۰	رشد سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه و افزایش نرخ سگ‌آهن	۱۰
	تولیدات پتروشیمی قائد بمبیر	۱۷۰۰۰	۲۲۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم	۱۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فولان مدت	پلی پروپیلن جم	۲۶,۸۵۶	۳۵,۰۰۰	رشد سودآوری	۱۵
	پتروشیمی فجر	۱۰,۰۷۴	۱۱,۰۰۰	ارزنده بودن با توجه به P/E شرکت و فروش داخلی شایعه افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی‌ها	۱۵
	توسعه معادن و فلزات	۴,۴۴۱	۵,۰۰۰	رشد سودآوری، انعقاد قرارداد با شرکت‌های جدید	۱۰
	گروه پتروشیمی س.س. ایرانیان	۲,۳۱۲	۲,۸۰۰	ارزندی سهم با توجه به پیش‌بینی سودآوری سهم در سال ۹۹	۱۰
بلند مدت	سرمایه‌گذاری ملی ایران	۶,۵۶۸	۹,۰۰۰	فروش شرکت‌های زیرمجموعه غیر بورسی مدیریت مناسب سبد سرمایه‌گذاری و افزایش سرمایه از محل سود انباشته	۱۰
	پتروشیمی ممسنی	۲,۹۲۷	۱۰,۰۰۰	مالکیت ۲۷ درصدی پتروشیمی گچساران و بهره‌برداری از این طرح جذاب در انتهای ۹۹	۱۰
	سرمایه‌گذاری سبحان	۳,۰۲۵	۳,۵۰۰	ارزنده بودن سهم با توجه به رشد سودآوری پتروشیران و شایعه فروش زمین بلوار فردوس در ماه‌های آتی	۱۵
	صندوق با درآمد ثابت ETF		نرخ بازده ۲۱٪	با توجه به وضعیت بازار سرمایه‌گذاری بخشی از دارایی در اوراق با درآمد ثابت منطقی به نظر می‌رسد.	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فولان مدت	صنعتی آما	۷,۶۳۰	۱۰,۰۰۰	عملکرد مناسب عملیاتی	۱۵
	پارس خودرو	۱,۳۵۰	۱,۸۰۰	تجدید ارزیابی و افزایش سرمایه	۱۵
	سیمان تهران	۱۳,۲۰۰	۱۷,۵۰۰	وضعیت مناسب عملیاتی و فروش دارایی راکد	۱۵
	توسعه معادن روی ایران	۷,۸۰۰	۱۱,۰۰۰	سودآوری سرمایه‌گذاری‌ها	۱۵
بلند مدت	شیشه همدان	۸,۰۰۰	۱۱,۵۰۰	عملکرد و عملیاتی مناسب	۲۰
	بورس اوراق بهادار تهران	۱۳۳,۳۰۰	۱۹۰,۰۰۰	رشد درآمدها و حاشیه سود بالا	۲۰

تشفایند

صندوقی که به برتری دست نیافت

صندوق بازارگردانی گروه دی به عنوان برترین صندوق در ۶ ماه گذشته و دومین صندوق از حیث بازدهی سالانه، متصدی بازارگردانی سهام گروه مالی دی؛ یعنی بانک دی، بیمه دی، سرمایه‌گذاری بوعلی و تولید برق دماوند است. این صندوق به منظور توسعه فعالیت‌های بازارگردانی خود، هم‌اکنون جزو صندوق‌های Multi NAV (صندوق با قابلیت محاسبه NAV بطور مجزا برای هر گروه) است که مزیت بازارگردانی سایر گروه‌های بازار را برای این صندوق فراهم کرده است.

در خصوص صندوق ارزش‌آفرینان دی گفتنی است که آخرین سود پرداختی در ۱۵ آبان ماه سال جاری توسط این صندوق ۲۲,۵۹ درصد بوده که از این حیث در بین صندوق‌های با درآمد ثابت، جزو ۳ صندوق برتر است. همچنین به دلیل سود بالای پرداختی و تثبیت نرخ در محدوده ۲۲ تا ۲۳ درصد در ماه‌های اخیر و در نتیجه استقبال سرمایه‌گذاران، صندوق ارزش‌آفرینان دی هم‌اکنون در سقف واحدهای سرمایه‌گذاری خود قرار دارد. از همین‌روی، مدیریت صندوق درخواست افزایش سقف صندوق به ۱۰۰,۰۰۰ میلیارد تومان را به سازمان بورس و اوراق‌بهادار تهران ارائه داده است.

شایان ذکر است عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری دی باوجود آن‌که نسبت به بازارهای موازی غیر مولد طلا و سکه و بازار پول برتری داشته، اما در مقام قیاس با شاخص صندوق‌ها به برتری مشخصی دست نیافته است. در همین‌راستا با توجه به تغییر استراتژی معاملاتی و رویکرد سرمایه‌گذاری، امید است با اصلاح پرتفو بخش قابل‌توجهی از این عقب‌ماندگی جبران شود.

معرفی کتاب

هنر دنبال کردن روند قیمت



کتاب «هنر دنبال کردن روند قیمت» به تالیف امیر زنگنه در ۱۴۸ صفحه و توسط انتشارات آزاد کتاب منتشر شد. وقتی پای استراتژی معاملات در میان باشد، مخاطب در بیشتر مواقع با انبوهی از روش‌های تاکارآمد، ناقص و سلیقه‌ای روبه‌رو است که انتخاب درست و تصمیم‌گیری صحیح را برایش سخت می‌کند. بیشتر این استراتژی‌ها برگرفته از بازار «فارکس» بوده و مناسب اعمال بر روی بازار سهام نیستند. این استراتژی‌ها اغلب به روندها و حجم معاملات بسی توجه بوده و صرفاً با استفاده از چند اسیلاتور به دنبال پیدا کردن نوسانات بسیار کوچک قیمت هستند. در ضمن تمامی این استراتژی‌ها به صورت سلیقه‌ای پیاده‌سازی شده‌اند و در بیشتر مواقع قابل انتقال به دیگری نبوده و با اعمال تغییر در آنها پیچیده خواهد بود.

معرفی صندوق کارگزاری بانک دی



سجاد یزدانی
کارشناس
سامانه سهام
(اطلاعات مالی بارت)

کارگزاری بانک دی با معرفی نخستین صندوق خود در خردادماه ۱۳۹۰ پا به عرصه‌صندوق‌داری گذاشت و هم‌اکنون سه صندوق در گروه‌های سهامی، بادرآمدثابت و بازارگردانی را مدیریت می‌کند که در ادامه ضمن معرفی این سه صندوق، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

جای خالی صنایع پربازده

نخستین تجربه صندوق‌داری بانک دی به سال ۱۳۹۰ و تأسیس «صندوق سهامی بانک دی» بر می‌گردد. این صندوق که اکنون نزدیک به ۳ هزار روز از عمرش می‌گذرد با اختصاص ۸۰ درصد از دارایی‌هایش به بازار سهام و تمرکز بر روی صنایع «استخراج کانه‌های فلزی»، «بانک‌ها و موسسات اعتباری» و «عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم»، ۳۸ درصد بازدهی در یک ساله منتهی به آذرماه ۹۸ کسب کرده است. اگرچه در مقایسه با سپرده‌گذاری در بانک و صندوق‌های با درآمد ثابت بازار، عملکرد قابل قبولی محسوب می‌شود اما نسبت به بازده محقق شده توسط سایر صندوق‌های سهامی بازار، چندان راضی‌کننده نیست. جای خالی صنایع پربازدهی نظیر فلزات اساسی، محصولات و مواد دارویی و محصولات شیمیایی حساسی در پرتفوی این صندوق احساس می‌شود. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق با رشدی ۲۴ درصدی در یک‌سال گذشته، امروز در مرز ۴۰۰ میلیارد ریال قرار دارد.

سواد مالی

تمرین خلبانی در تالار مجازی بورس



عاطفه جلالتی
کارشناس آکادمی
هوش مالی

بورس برای بسیاری افراد تابلویی بزرگ و پر از اعداد قرمز بوده که عده‌ای نگران و پر از استرس روبه روی آن ایستاده‌اند. برای بعضی دیگر مجموعه نمودارهایی است که مدام بالا و پایین می‌شوند و در این افتوخیزها، خیلی‌ها را به پول و ثروت می‌رسانند و خیلی‌ها را به وادی بدبختی می‌کشانند؛ درست مانند یک بازی شانس. به خاطر همین نگاه است که بسیاری افراد، به‌ویژه آن‌هایی که خود را بدشانس می‌دانند عطای سرمایه‌گذاری در بورس را به لقایش می‌بخشند.

ورود به دنیای بورس بدون دانش و آگاهی می‌تواند از این هم ترسناک‌تر باشد. ضرب‌هایی هفگفت که قابلیت جبران ندارند. اما بورس سازوکاری است برای تخصیص منابع و سرمایه‌های مردم به بهترین و سودآورترین کسب‌وکارها. سازوکار موثری که نتیجه آن، توسعه صنایع و اقتصاد کشور و کسب سود برای مردم است. بورس و بازارسرمایه فراز و فرودهای بسیاری دارد، اما فراز و فرودهایی نه از سر شانس و اتفاق، بلکه ناشی از رخدادهای واقعی گوناگون. این متخصصان مالی هستند که با کسب اطلاعات گوناگون و

یک ارزیابی خوب

مهرماه ۱۳۹۰ و با فاصله چهار ماه، دومین صندوق این کارگزاری با عنوان «صندوق ارزش‌آفرینان دی»، در گروه صندوق‌های بادرآمد ثابت، فعالیت خودش را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک سال گذشته با رشدی ۶۶ درصدی در آستانه ۷۰ هزار میلیارد ریالی شدن قرار دارد. گروه «عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم» و «سرمایه‌گذاری‌ها» همواره مورد اعتمادترین صنایع نزد مدیران این صندوق بوده‌اند، اما ماهیت احتیاطی صندوق‌های بادرآمد ثابت موجب شده تا تنها ۱۱ درصد سرمایه این صندوق به این گروه و سایر صنایع بورسی اختصاص یابد و باقی‌در قالب سپرده بانکی و اوراق بدهی مستعد سرمایه‌گذاری شود. این صندوق در یک‌سال اخیر ۲۲/۳ درصد بازدهی عملیاتی ساخته که این نرخ نسبت به عملکرد سایر صندوق‌های بادرآمد

ثابت، نه ضعیف و نه عالی، بلکه خوب ارزیابی می‌شود.

رشدی بیش از ۱۸۰ درصدی در یک‌سال

خالص ارزش دارایی‌های صندوق دیگر این مجموعه با عنوان «صندوق اختصاصی بازارگردانی گروه دی» با رشدی بیش از ۱۸۰ درصدی در یک‌سال گذشته، در مرز ۲ هزار میلیارد ریال نوسان دارد. سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق، قاطعانه ۹۷ درصد است که گروه «بانک‌ها و موسسات اعتباری» سهم قابل‌توجهی از این مقدار را به خود اختصاص داده است. مطابق انتظار و با توجه به وضعیت خوب بازار سهام در یک‌سال اخیر، این صندوق نیز با تحقق بازدهی ۱۵۲ درصدی عملکرد خوبی از خود به جای گذاشته است. در جدول زیر مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت کارگزاری بانک دی را مشاهده می‌کنید.

صندوق‌های شرکت کارگزاری بانک دی											
نوع صندوق	نام صندوق	عمر صندوق (روز)	درصد دارایی در سهام	سوددهی و سود نقدی در درصد دارایی در	درآمد دارایی در اوراق	درآمد دارایی در دیگر دارایی‌ها	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده یک‌سال گذشته (درصد)	بازار سکه (درصد)	بازار طلا (درصد)	بازار سهام (درصد)
سهامی	بانک دی	۳۰۵۸۳	۸۰	۱۳	۰	۷	۳۹۳	۳۸	۲۶	۲۱	۳۲-
بادرآمد ثابت	ارزش‌آفرینان دی	۲۹۷۰	۱۱	۷۵	۱۳	۱	۶۹,۴۵	۲۲,۳	۱۰,۳	۵,۳	۴۷,۷-
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی گروه دی	۱۱۳۹	۹۷	۳	۰	۰	۲,۰۳۴	۱۵۲,۶	۱۴۰,۶	۱۳۵,۶	۸۲,۶



تجزیه و تحلیل آن، سرمایه‌ها را به بهترین کسب‌وکارها هدایت می‌کنند. سرمایه‌گذاری در بورس، نیازمند در دوره‌های گوناگونی است تا افراد، دانش لازم را کسب کنند، اما کسب مهارت در این بازار پر سود و زیان لزوماً از سرمایه‌گذاری در بورس نمی‌گذرد. به همین خاطر است که این تالار مجازی، در حکم دوره‌های خلبانی است. در این تالار علاقه‌مندان سرمایه‌گذاری در بورس می‌توانند به صورت مجازی، اما با اعداد و ارقام واقعی به خرید و فروش سهام بپردازند و آموخته‌های خود را در عمل پیاده کنند.

قیمت‌ها، شاخص‌ها و سایر اطلاعات در تالار مجازی منطبق بر شرایط واقعی بازار است، به‌طوری‌که گویی کاربر واقعاً در حال سرمایه‌گذاری در بورس است. کاربر پس از ثبت‌نام اقدام به خرید و فروش سهام در تابلوی اصلی بورس می‌کند و می‌تواند عملکرد خود در خرید و فروش و تحلیل بازار را با دیگر کاربران سامانه مقایسه و از این طریق مهارت‌های لازم را در بورس کسب کند. افراد بعد از این آموزش و تمرین عملی می‌توانند بدون ترس وارد دنیای بورس شوند، ورود به این تالار مجازی در واقع برداشتن اولین قدم برای طی مسیر موفقیت در بازارسرمایه است.

سبد سهام پیشنهاد هفنه

افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
فولان مدت	شیر و گوشت زاگرس شهرکرد	۴۵,۵۳۱	۵۵,۰۰۰	چشم‌انداز مناسب گزارش‌های پیشرو به دلیل فروش‌های مناسب، داشتن طرح توسعه	۲۰٪
	معدنی املاح ایران	۳۹,۰۶۹	۵۰,۰۰۰	ثبات فروش مقداری، همبستگی نرخ‌های فروش به دلار نیما و ریالی بودن سر فصل‌های بهای تمام شده، داشتن طرح توسعه	۱۵٪
	داروسازی اکسیر	۳۷,۹۵۳	۵۰,۰۰۰	فروش‌های مناسب شرکت و چشم‌انداز مثبت سودآوری	۱۵٪
	سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران	۱۴,۰۳۹	۱۶,۰۰۰	چشم‌انداز مثبت سودآوری شرکت در ادامه سال مالی	۲۰٪
بلند مدت	نیروترانس	۱۷,۷۷۸	۲۸,۰۰۰	تولید محصول GIS و فروش‌های مناسب شرکت اصلی	۱۰٪
	صنایع و معادن احیا، سیاهان	۴۱,۳۸۱	۶۴,۰۰۰	سودآوری مناسب سنگ‌آهن احیا در سال مالی جاری	۲۰٪

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فولان مدت	بانک ملت	۵,۷۰۰	۶,۵۰۰	رشد سودآوری و افزایش سرمایه	۱۵
	لیزینگ رایان سایپا	۲,۱۰۰	۲,۶۰۰	رشد سودآوری	۱۵
	ایران خودرو	۸,۳۰۰	۹,۵۰۰	افزایش سرمایه	۲۰
	سرمایه‌گذاری دارویی تامین	۲۱,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	رشد سودآوری	۱۵
بلند مدت	گروه صنعتی بارز	۷,۳۰۰	۸,۵۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	فولاد مبارکه اصفهان	۴,۴۰۰	۵,۳۰۰	رشد سودآوری	۱۵

خوانندگان محترم واقف باشند سبد پیشنهادی ارائه شده صرفاً منعکس کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارشی نسبت به خرید و فروش سهام نمی‌کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و هفتمانه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسارت یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

توضیح و یادآوری