



هفته‌نامه بورس را از مه‌اندازان  
ماهان، کاسپین، تابان، کیش‌ایر  
و ایران ایرنور بخواهید

سال هشتم ■ شماره ۳۶۲ ■ هفته دوم مرداد ■ شنبه ۱۱ مردادماه ۱۳۹۹ ■ ۱ آگوست ۲۰۲۰ ■ ۱۶ صفحه ■ ۷۵۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X



تأمین مالی تاریخی «امین» محقق شد

## اولین و بزرگترین تأمین مالی بدون رکن ضامن ایران

اولین و بزرگترین تأمین مالی اوراق بدون ضامن ایران از طریق رتبه بندی اعتباری در تاریخ بازار سرمایه، توسط تأمین سرمایه امین به مبلغ ۱۰ هزار میلیارد تومان برای فولاد مبارکه جامه عمل پوشید. بر این اساس، هفته گذشته نشست خبری معرفی این رویداد قابل توجه برگزار شد.

صفحه ۷

سرانجام جدال نقدینگی و سهام عدالت چه می‌شود؟

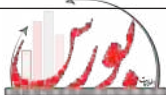
# کلید اصلاح

ناشران زیر ۲۵ درصد سهام شناور معرفی شدند

## اولتیماتوم برای رسوب‌زدایی سهام

صفحه ۲

صفحه ۲



«معادن بافق» زیر ذره‌بین

- ✓ «بگیلان» چراغ فرا بورس را روشن کرد
- ✓ «وبصادر» در منطقه سودآوری و تثبیت سود
- ✓ ارزش سبد سهام عدالت کاهش یافت
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «فافزا»
- ✓ ۳۷ درصد رشد درآمد فروش «شغدیر»
- ✓ هیکو احیا می‌شود
- ✓ خروج فولاد از بورس رخ نمی‌دهد
- ✓ سهامداران «حتایید» ۱۵۶ میلیارد سود گرفتند
- ✓ بازدهی ۶۲ درصدی برای سهامداران «مارون»
- ✓ معادل سرمایه «فخوز» درآمدزایی محقق شد
- ✓ تحقق عرضه «غزر» با بله سوم ناظر
- ✓ «کاما» برنده مزایده کانی طبس شد
- ✓ جهش شاخص‌های عملکردی «تاصیکو»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۲، ۱۳ و ۱۵

## روزهای طلایی فلز زرد

صفحه ۶

بورس مسکن منافع چه کسانی را تأمین می‌کند

## سرابی برای خانه‌دار شدن مردم

صفحه ۵

## موتور کراود فاندینگ روشن شود

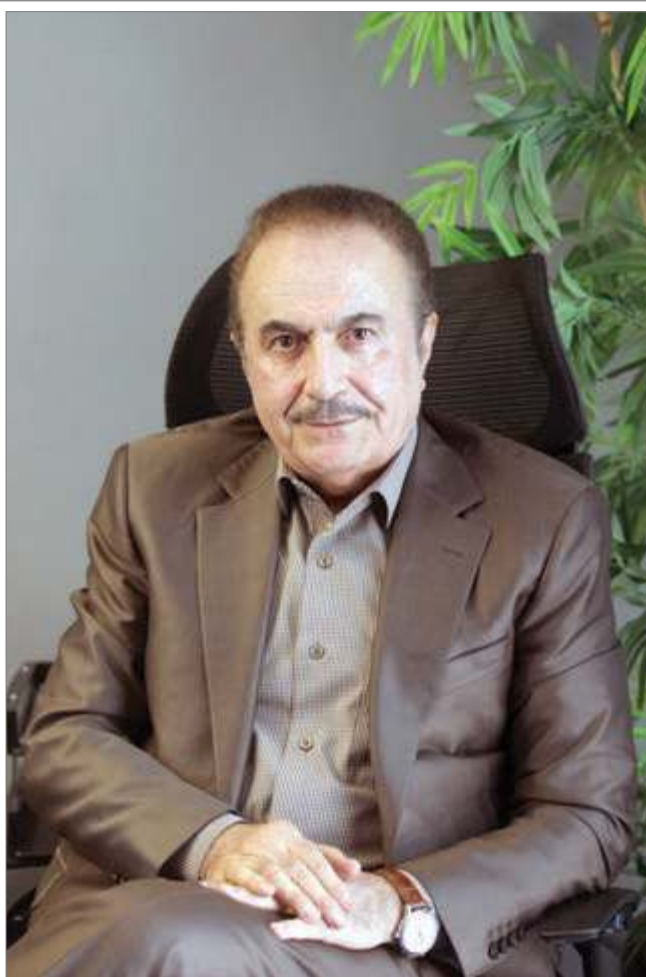
صفحه ۴



### سبدگردان‌ها

حاکمان آینده بازار

صفحه ۹



تاکید مشاور CPG و مدیرعامل سابق «و معادن»:

## تاکتیک را عوض کنیم

صفحه ۱۴

# سبدگردان هدف

## HAMC

بهترین روش سرمایه‌گذاری در بورس

(ارسال عدد ۱۰۱۰ به سامانه ۱۰۰۰۰۶۰۴)

نگدان نباش، سبد تو می‌گردونیم!!!

با این کار دیگه نگران تورم نیستی، چون به قدم‌ازش جلوتری...

هدف سبد: ثروت‌سازی

دفتر مرکزی: تهران، خیابان بهشتی،  
نیش متروی میرزای شیرازی،  
پلاک ۴۳۶

hadaf\_hamc  
hadafamc  
ihadaf.com

سودآوری بیشتر از بانک، ارز، طلا، مسکن

مجوز رسمی و قانونی

تحلیل‌گران متخصص

## فاینتک

مشاور سرمایه‌گذاری

### پذیره‌نویسی صندوق سرمایه‌گذاری

### مدیریت ثروت صندوق بازنشت‌گذاری کشوری (ETF)

با نماد «مدیر» در فرا بورس ایران

از شنبه ۱۱ مرداد تا چهارشنبه ۲۲ مرداد ۱۳۹۹

مدیر صندوق: شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

سرمایه صندوق: ۴۰۰ میلیارد تومان

روش پذیره‌نویسی: از طریق شبکه کارگزاری با نماد «مدیر»

حداقل تعداد واحدهای قابل خریداری توسط هر کد معاملاتی: ۱۰۰ واحد

حداکثر تعداد واحدهای قابل خریداری توسط هر کد معاملاتی: نامحدود

# ETF

۰۲۱۹۱۰۷۱۰۷۲  
www.irfintech.com  
www.modirfund.ir







## ■ اخبار هفته ■

## تبلور خرد جمعی با تدبیر ناظر

ایجاد «کار گروه اندیشه‌ورزی و آینده پژوهی» گامی به سمت انعکاس خرد جمعی در بازار سرمایه و رفع مشکلات موجود با کمک فعالان و خبرگان این حوزه است.

حسن قالیباف اصل، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: بایده تشکیل کارگروه اندیشه‌ورزی و آینده پژوهی، حدود سه ماه پیش یعنی از زمان ورود بنده به سازمان و به کمک فعالان و پیشکسوتان بازار مورد بررسی قرار گرفت و از هفته گذشته به طور رسمی اجرایی شد. وی در خصوص اهداف تشکیل این ایده افزود: کارگروه‌های اندیشه ورزی، اتاق‌های فکری هستند تا به وسیله آنها بتوانیم از خرد جمعی و تصمیمات خبرگان این حوزه در بازار سرمایه استفاده شود. همچنین این شائبه که تصمیمات در بازار سرمایه در اتاق‌های بسته گرفته می‌شود، از بین رفته و فضای فعالیت در بازار سرمایه بیش از گذشته شفاف و کارآمد خواهد شد. وی با اشاره به اینکه اکنون این ایده جمع بندی شده و به نتیجه رسیده است، گفت: پنج کارگروه اصلی هستند که موضوعات مهم بازار سرمایه را پوشش می‌دهند.



## فرمان روحانی برای تداوم عرضه دولتی

رئیس‌جمهور دستگاه‌های دولتی را موظف کرد بر اساس دستورالعمل‌های ستاد هماهنگی اقتصادی دولت و تجربه موفق عرضه بخشی از سهام شستا در بورس، در واگذاری سهام کارخانجات و دارایی‌های خود، تسریع کنند.

حسن روحانی با اشاره به مباحث مطرح شده در خصوص عرضه سهام شرکت‌های دولتی در بورس گفت: با طراحی‌ها و برنامه‌ریزی‌های خوبی که از سوی دستگاه‌های مختلف انجام گرفته است، می‌توان انتظار داشت بورس در مسیر حرکتی منطقی و پایدار باشد. این فرآیند که در راستای مردمی سازی اقتصاد کشور و هدایت نقدینگی به سمت بازار سرمایه است می‌تواند تولید کشور را نیز رونق بخشد. وی از وزارت امور اقتصادی و دارایی خواست با توجه به سرمایه گذاری گسترده ای که در سال های اخیر در شرکت‌های بزرگ کشور شده و ارزش سهام دولت در این شرکت‌ها افزایش یافته، واگذاری بخشی از سهام دولت در بورس را به طور منظم و مستمر و بر اساس برنامه زمانبندی شده ادامه دهد.



## مجاز شدن فروش ۶۰ درصدی سهام عدالت

افرادى كه سهامدارى به روش غير مستقيم را انتخاب كرده اند از تاريخ ۱۹ مرداد ماه مى‌توانند نسبت به فروش ۶۰ درصد از سهام خود اقدام كنند.

محمدرضا معتمد، عضو هیأت مدیره سازمان بورس گفت: ثبت شرکت‌های سرمایه گذاری استانی سهام عدالت نزد اداره ثبت، به پایان خواهد رسید و حداکثر تا ۱۴ مرداد ماه، صورت‌های مالی حسابرسی نشده آن‌ها منتشر می‌شود. وی ادامه داد: به این ترتیب یک روز پس از عید سعید غدیر خم (۱۹ مرداد ماه)، امکان معاملاتی شدن سهام شرکت‌های سرمایه گذاری استانی عملیاتی خواهد شد. مدیر نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس بیان داشت: با توجه به اینکه در مرحله قبل افرادی که روش مستقیم را انتخاب کرده بودند اجازه فروش ۳۰ درصد سهام به آنان داده شده بود، اما از هفته جاری سهامداران عدالت به روش غیر مستقیم می‌توانند تا ۶۰ درصد از تعداد سهام خود را به فروش برسانند. همچنین ۴۰ درصد باقی مانده سهام عدالت دهه فجر آزادسازی خواهد شد.



## جزئیات معاملات در تابلوی توافقی

مقررات جدید تابلوی توافقی در بازار سوم که به تصویب هیأت‌مدیره سازمان بورس رسیده بود ابلاغ شد. شیوا شریفیان، مدیر بازار سوم فرابورس گفت: معاملات در این تابلو یکشنبه هر هفته از ساعت ۰۹:۰۰ تا ۱۲:۳۰ امکان پذیر است، همچنین ورود سفارش‌های خرید و روش در تابلو توافقی بازار سوم صرفاً توسط ایستگاه‌های معاملاتی کارگزاران

عضو فرابورس قابل انجام بوده و معاملات آنلاین در آن مجاز نیست. شریفیان با اشاره به اینکه مشاهده اطلاعات این تابلو از سایت [www.otctmc.ir](http://www.otctmc.ir) است افزود: در این وب‌سایت قیمت پایانی نمادهای معاملاتی صرفاً پس از جلسه معاملاتی نمایش داده خواهد شد. سفارش‌های وارد شده در هر نماد معاملاتی، بیشترین و کمترین قیمت معامله و نیز قیمت آخرین معامله قابل مشاهده نیست. همچنین انجام معاملات در نمادهای معاملاتی بازار عادی در محدوده دامنه نوسان قیمتی ۵ درصد نسبت به قیمت پایانی جلسه معاملاتی قبل و به صورت توافقی قابل انجام است. حداقل ارزش مبنا رقم ۲۰ میلیارد ریال و حداکثر ارزش مبنا ۱۰۰ میلیارد ریال خواهد بود.



ناشران زیر ۲۵ درصد سهام شناور معرفی شدند

## اولتیماتوم برای رسوب‌زدایی سهام

سهام شناور آزاد دارند. تا پایان خرداد ماه سال جاری در تابلوی معاملات بورس تهران ۱۵۰ شرکت و در فرابورس ۶۴ شرکت در حال معامله هستند که باید دید تا پایان مهر ماه چه اقدامی برای افزایش میزان شناوری و رسیدن به حداقل میزان اعلام شده می‌کنند.

در بین گروه‌های فعال بازار سرمایه در تابلوی معاملات بورس تهران، صنعت دارو با ۲۳ شرکت بزرگترین گروهی است که کمترین میزان سهام شناوری را به خود اختصاص داده و در مقابل صنعت‌های استخراج نفت و گاز جز اکتشاف، محصولات چرمی، لاستیک و پلاستیک، کانی غیر فلزی، خردة فروشی، فنی و مهندسی و منسوجات با یک شرکت؛ صنایعی هستند که کمترین شرکت با شناوری پایین‌تر از ۲۵ درصد را دارند. همچنین در تابلوی معاملات فرابورس هم صنعت شیمیایی با ۸ شرکت بیشترین و صنعت‌های محصولات کامپیوتری الکترونیکی و نوری، فنی و مهندسی، استخراج کانه‌های فلزی، رایانه، استخراج زغال سنگ، سیمان آهک گچ، خرده فروشی و خودرو و قطعات با یک شرکت کمترین ناشر را دارند که باید برای افزایش میزان شناوری خود تا پایان مهر ماه اقدام کنند.

البته در این بین هستند شرکت‌هایی که روندی متفاوت دارند. در تابلوی معاملات بورس تهران ۱۸۳ شرکت و در تابلوی معاملات فرابورس ۶۱ شرکت بالای ۲۵ درصد سهام شناور دارند. کماش، کالا و نفارس در بورس تهران و فولای در فرابورس ایران سهام شناوری ۱۰۰ درصدی دارند.

**زهره فدوی، خبرنگار** کلیه دستگاه‌های اجرایی مکلف شدند سهام شناور خود را حداقل به میزان ۲۵ درصد افزایش دهند. همچنین در صورتی که تا پایان مهر ماه سال جاری اقدامی صورت نگیرد، سازمان خصوصی‌سازی مکلف خواهد بود نسبت به فروش آن اقدام کند.

## افزایش رقابت برای جذب سهم

ایمن مصوبه ابیهامانی را برای سرمایه‌گذاران و سهامداران ایجاد کرده و این ترس را به جان آنها انداخته که چه تاثیری بر بازار سرمایه خواهد داشت! برخی از کارشناسان بر این عقیده هستند که این اتفاق تنها تأثیر منفی با مثبت بر بازار سرمایه نمی‌گذارد بلکه برای شرکت‌هایی که سهام شناور کمی دارند به این دلیل که صندوق‌ها و هلدینگ‌ها نمی‌توانند به راحتی وارد آنها شوند، در زمان نزول حامی ندارند. همچنین در زمان صعود نیز امکان دارد در صف خرید قفل شوند که موجب حرکت نکردن سهم می‌شود. این نمادها در بیشتر مواقع هم نمی‌توانند حجم مبنا را پر کنند. از طرفی دیگر ماهیت این دستور نشان می‌دهد برابند کلی بازار از نظر بازیگران صعودی خواهد بود و پتانسیل لازم در بازار برای انجام این دستورالعمل وجود دارد اما ممکن است این اتفاق باعث شود بازی‌های مدیریتی شروع و رقابت جذب سهم بیشتر شود.

## رکوردداران نوسان سهام شناور

این گزارش به گردآوری نشراتی در بازار سرمایه پرداخته است که زیر ۲۵ درصد

بیشترین شناوری در تابلوی فرابورس ایران			
ردیف	نماد	درصد شناوری سهام	فولای
۱	فولای	۱۰۰	۱۰۰
۲	سبزوا	۹۷.۵۷	۱۰۰
۳	کرمان	۸۶.۲۸	۱۰۰
۴	دی	۷۶.۴۹	۱۰۰
۵	کشرق	۶۹.۷۹	۱۰۰

کمترین شناوری در تابلوی بورس تهران					
ردیف	نماد	درصد شناوری سهام	ردیف	نماد	درصد شناوری سهام
۱	فایرا	۲۴.۸۰	۵۱	شیران	۱۹.۳۰
۲	غدام	۲۴.۳۸	۵۲	غشفا	۱۹.۲۷
۳	وغدیر	۲۴.۳۰	۵۳	کساوه	۱۹.۰۷
۴	خسایا	۲۴.۲۲	۵۴	ویبانگ	۱۹.۰۰
۵	حقاری	۲۴.۰۶	۵۵	خزهرای	۱۸.۹۷
۶	البرز	۲۳.۹۸	۵۶	ونیکو	۱۸.۹۵
۷	غشان	۲۳.۸۸	۵۷	وسینا	۱۸.۶۵
۸	فخوز	۲۳.۸۲	۵۸	ویارس	۱۸.۶۴
۹	درازاگ	۲۳.۸۱	۵۹	کاوه	۱۸.۳۷
۱۰	قرن	۲۳.۶۷	۶۰	پارسان	۱۸.۱۳
۱۱	خودرو	۲۳.۵۸	۶۱	ژکونر	۱۷.۸۴
۱۲	شفارس	۲۳.۵۳	۶۲	کحافظ	۱۷.۴۴
۱۳	شگل	۲۳.۵۱	۶۳	حیپترو	۱۷.۶۰
۱۴	دالبر	۲۳.۳۳	۶۴	مبین	۱۷.۳۶
۱۵	دیپارس	۲۳.۳۲	۶۵	رکیش	۱۷.۳۴
۱۶	وبشهر	۲۳.۲۵	۶۶	دسینا	۱۷.۲۶
۱۷	غمورا	۲۳.۲۳	۶۷	رتاپ	۱۷.۰۹
۱۸	ومعادن	۲۳.۲۳	۶۸	دفارا	۱۷.۰۸
۱۹	ملت	۲۲.۹۲	۶۹	شیدجیس	۱۶.۸۸
۲۰	وسپه	۲۲.۶۷	۷۰	تملت	۱۶.۸۸
۲۱	خاهن	۲۲.۵۸	۷۱	ویست	۱۶.۶۶
۲۲	کیافق	۲۲.۵۵	۷۲	شاراک	۱۶.۵۲
۲۳	دجابر	۲۲.۳۴	۷۳	ویهن	۱۶.۴۵
۲۴	سپهان	۲۲.۳۳	۷۴	ددام	۱۶.۲۹
۲۵	شاملا	۲۱.۹۷	۷۵	دسبجا	۱۶.۲۱
۲۶	بموتو	۲۱.۶۳	۷۶	دسبجان	۱۶.۰۲
۲۷	دشیمی	۲۱.۵۷	۷۷	یکرمان	۱۶.۰۲
۲۸	شدوص	۲۱.۴۷	۷۸	ختراک	۱۵.۹۸
۲۹	تایرا	۲۱.۴۳	۷۹	دلر	۱۵.۶۹
۳۰	خیارس	۲۱.۳۱	۸۰	دابور	۱۵.۵۶
۳۱	شوینده	۲۰.۸۴	۸۱	سکرد	۱۵.۵۶
۳۲	ما	۲۰.۸۳	۸۲	لیوتان	۱۵.۵۰
۳۳	سیلیم	۲۰.۷۵	۸۳	گلگل	۱۵.۳۵
۳۴	ومنا	۲۰.۶۶	۸۴	بالبر	۱۵.۲۶
۳۵	فیاهنر	۲۰.۴۹	۸۵	کنور	۱۵.۱۰
۳۶	فنورد	۲۰.۱۹	۸۶	پارسیان	۱۵.۰۵
۳۷	غیشهر	۲۰.۱۰	۸۷	دلنقا	۱۵.۰۵
۳۸	مداران	۲۰.۰۹	۸۸	سفانو	۱۴.۹۰
۳۹	قلرست	۲۰.۰۸	۸۹	سبجون	۱۴.۶۲
۴۰	آسیا	۲۰.۰۵	۹۰	ومندوق	۱۴.۴۶
۴۱	غشاذر	۲۰.۰۰	۹۱	کنخاک	۱۳.۹۹
۴۲	تیبیکو	۱۹.۹۹	۹۲	شبندر	۱۳.۹۶
۴۳	قهگمت	۱۹.۹۳	۹۳	سهرمز	۱۳.۷۳
۴۴	دتماد	۱۹.۷۶	۹۴	پرکت	۱۳.۴۹
۴۵	سغاش	۱۹.۷۲	۹۵	افق	۱۳.۴۸
۴۶	واتی	۱۹.۶۴	۹۶	کوبیر	۱۳.۲۴
۴۷	وملی	۱۹.۵۸	۹۷	چم	۱۳.۱۰
۴۸	داسوه	۱۹.۳۹	۹۸	خونور	۱۲.۸۸
۴۹	قیبرا	۱۹.۳۹	۹۹	شقن	۱۲.۸۷
۵۰	دروژ	۱۹.۳۴	۱۰۰	سنیر	۱۲.۸۱

کمترین شناوری در تابلوی فرابورس ایران		
ردیف	نماد	درصد شناوری سهام
۱	کلر	۲۴.۹۰
۲	تورین	۲۴.۷۳
۳	زینتا	۲۴.۳۱
۴	حسبر	۲۴.۲۷
۵	آ س پ	۲۴.۰۴
۶	غوبتا	۲۳.۷۹
۷	اعتلا	۲۳.۶۶
۸	ثردیس	۲۳.۶۲
۹	دسانکو	۲۳.۱۸
۱۰	مادیرا	۲۲.۰۸
۱۱	زشت	۲۱.۶۶
۱۲	اتکای	۲۰.۹۹
۱۳	شیمیر	۲۰.۸۳
۱۴	حاسا	۲۰.۵۵
۱۵	حسینا	۲۰.۳۳
۱۶	غگیلا	۲۰.۵۲
۱۷	غگلستا	۲۰.۴۹
۱۸	شمصدف	۲۰.۰۰
۱۹	نیاس	۱۹.۳۹
۲۰	زشریف	۱۹.۵۹
۲۱	شغذیر	۱۹.۵۷
۲۲	غیاذر	۱۸.۹۸
۲۳	بچهرم	۱۸.۹۷
۲۴	کاسپین	۱۸.۲۶
۲۵	رنیک	۱۶.۷۵
۲۶	ومعلم	۱۶.۵۴
۲۷	افرا	۱۶.۵۰
۲۸	کپرور	۱۶.۴۱
۲۹	ارفع	۱۵.۹۵
۳۰	زشت	۱۵.۸۰
۳۱	نیاغ	۱۵.۷۰
۳۲	پخش	۱۵.۵۰
۳۳	کی بی سی	۱۵.۲۷
۳۴	هجرت	۱۵.۰۶
۳۵	میدکو	۱۴.۳۳
۳۶	غگیلا	۱۴.۰۳
۳۷	غفارلس	۱۳.۸۰
۳۸	زمهان	۱۳.۷۲
۳۹	اتکام	۱۳.۰۶
۴۰	شگویا	۱۲.۹۶
۴۱	زاکرس	۱۲.۹۲
۴۲	قاسم	۱۲.۸۷
۴۳	خیزل	۱۲.۶۱
۴۴	داموند	۱۲.۵۵
۴۵	شرانل	۱۲.۳۴
۴۶	میا	۱۲.۳۳
۴۷	پیزد	۱۲.۳۰
۴۸	بیمنا	۱۲.۲۱
۴۹	تبرک	۱۱.۹۴
۵۰	گوهران	۱۱.۳۶
۵۱	دوتوزیع	۱۰.۳۲
۵۲	ساره	۱۰.۲۶
۵۳	وهان	۹.۹۷
۵۴	بزاگرس	۹.۸۲
۵۵	خززر	۹.۷۷
۵۶	شاون	۸.۷۳
۵۷	کوتر	۷.۷۳
۵۸	شپاس	۷.۵۷
۵۹	وهور	۶.۸۸
۶۰	سراز	۶.۹۲
۶۱	آریا	۶.۳۸
۶۲	ککهر	۶.۰۴
۶۳	هرمز	۳.۳۷
۶۴	مارون	۰.۲۰

تهران، خیابان طالقانی، پلاک ۴۴۰ اولی‌عصر  
روبروی ساختمان بورس کالا، پلاک ۴۴۰ طبقه اول  
تلفن: ۴۴۴۰۸۰۰۰ | فکس: ۴۴۴۰۸۱۱۰

# بازار سرمایه

## کارگزار تمام خدمات

**شرکت کارگزاری ستاره جنوب**

**سجام**

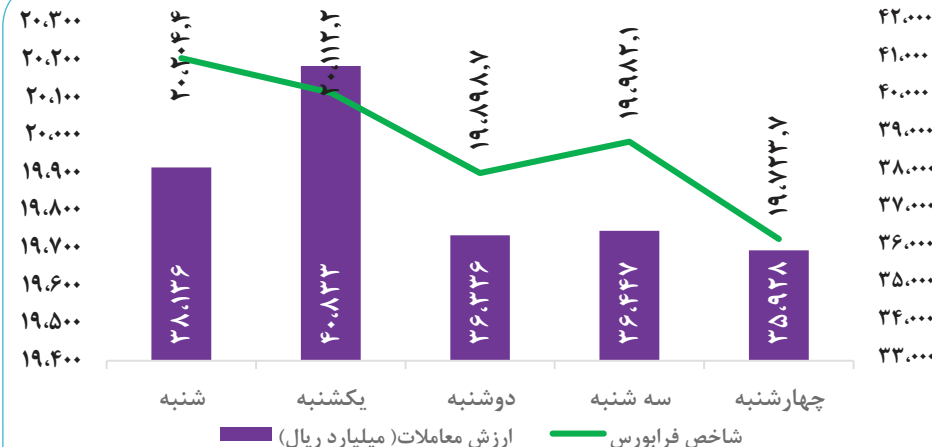
**پیشخوان دولت**

**باشگاه مشتریان**

[www.sjbourse.ir](http://www.sjbourse.ir)



فرابورس



رو در رو

تحقیق تأمین مالی جمعی با دو نماد کرونا ۱ و کرونا ۲

توسعه شرکت‌های دانش‌بنیان را مدنظر داریم



هفته‌نامه بورس: ایده‌پردازی در خصوص تأمین مالی جمعی یکی از تدابیری بود که فرابورس با جدیت پیگیر آن بود. برای اطلاع از برخی اقدامات در این خصوص در گفت‌وگویی کوتاه نظرات رضا غلامعلی‌پور، معاون پذیرش و بازاریابی فرابورس ایران را جویا شدیم.

\*\*\*

برای اجرای کراودفاندینگ تاکنون چه برنامه‌هایی داشته اید؟

در مرحله اول اعطای ۴ مجوز فعالیت عاملیت تأمین مالی جمعی بود که این شرکت‌ها در حال مذاکره برای ارزیابی طرح‌ها برای ثبت در سکوی مربوطه هستند. در مرحله دوم باید به تأمین مالی جمعی دو نماد کرونا ۱ و کرونا ۲ اشاره کنم. به گونه ای که در جهت کمک به رفع مشکلات پیش آمده در خصوص شیوع ویروس کرونا به منظور حمایت ملی از اقدامات پیشگیرانه، درمانی و تحقیقاتی در این زمینه، نماد معاملاتی «کرونا ۱» و «کرونا ۲» از طریق سامانه معاملاتی فرابورس ایران پیرو ابلاغیه ۹۳/۱۰۸۰/۱۲۱ سازمان بورس، بازگشایی شد تا از ظرفیت تأمین مالی جمعی در حل این بحران استفاده شود. در نماد کرونا ۱، کل مبلغ اهدایی، توسط وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی اهدا و به منظور پیشگیری، درمان و تحقیق در زمینه بیماری کرونا مصرف می‌شود. در نماد کرونا ۲، بالغ تأمین شده، توسط امین سرمایه‌گذاری می‌شود و منافع حاصل از سرمایه‌گذاری در جهت امور فوق الذکر به وزارت بهداشت اهدا خواهد شد. همچنین وجوه جمع آوری شده در نماد کرونا ۱، تا پایان دوره خرید یعنی ۳۱ اردیبهشت ماه، مبلغ ۵ میلیارد و ۴۵۷ میلیون تومان و در نماد کرونا ۲، مبلغ ۱۴ میلیارد و ۶۰۰ میلیون تومان بود.

کدام طرح‌ها در اولویت تأمین مالی جمعی هستند؟

با توجه به حوزه‌های فعالیت عاملین مجاز به فعالیت تأمین مالی جمعی، این اولویت‌ها متفاوت است. اما به صورت کلی هدف تأمین مالی جمعی، حمایت از طرح‌های نوآورانه و کارآفرینی است. تأمین مالی جمعی خلاء تأمین مالی کسب و کارها در seed stage را پر می‌کند تا شرکت‌ها بتوانند با جلب حمایت از عموم مردم علاوه بر تأمین مالی پروژه، محصول خود را نیز بازاریابی کنند و به عبارتی ایجاد آگاهی در جامعه (brand awareness) کنند.

حوزه فعالیت طرح‌هایی که تا کنون مجوز فعالیت گرفته‌اند چه بوده است ؟

حوزه‌های بيو تکنولوژی، اینترنت اشیا، سخت افزار، بازی و سرگرمی، محتوا، آموزش، تبلیغات و بازاریابی، خدمات کسب و کار، خدمات شهری، گردشگری، محیط زیست، پزشکی و سلامت، فین تک، فناوری اطلاعات و ارتباطات، نانو تکنولوژی، زمین و ساختمان و سایر حوزه‌های فعالیت شرکت‌های نوپا و دانش بنیان که اشتغال‌زایی و خلق ارزش مناسبی را به همراه دارند.

نقش بازار سرمایه در کمک به تأمین مالی استارت‌آپ‌ها و شرکت‌های دانش‌بنیان چگونه است؟

بازار سرمایه همواره تلاش کرده است با طراحی ابزارهای مالی جدید و شفاف سازی فرآیند تأمین مالی، گام موثری برای توسعه شرکت‌های دانش‌بنیان بردارد. همچنین جلسات مختلفی برای دریافت چالش‌های بازیگران این حوزه در فرابورس ایران تشکیل شده و پیشنهادها فعالان این حوزه به سازمان بورس و اوراق بهادار ارسال شده است. علاوه بر تأمین مالی جمعی، صندوق‌های جسورانه (VC) و صندوق‌های خصوصی (PE) نیز ابزار مناسبی برای تأمین مالی شرکت‌های دانش بنیان و نوپا هستند. انتظار می‌رود تا پایان سال ۹۹ تعداد صندوق‌های جسورانه و خصوصی فعال به ۱۹ عدد افزایش یابد.

نماگر عدالت

ارزش سبد سهام عدالت کاهش یافت

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۱۰,۴۴۰	۱۶۷,۰۴۰	۲۴	دانا ح	۲۷	۵۳,۹۴	۱,۴۵,۶۳۸
۲	اخابر	۲۳۹	۱۷,۶۳۰	۴,۲۱۳,۵۷۰	۲۵	حکشتی	۷۸	۷۴,۲۴۰	۵,۷۹۰,۷۲۰
۳	بنیرو	۳	۷۵,۸۸۰	۲۲۷,۶۴۰	۲۶	ورنا	۳	۱۹,۹۵۰	۵۹,۸۵۰
۴	شیربیز	۲۴	۳۷,۳۸	۸۹,۷۱۲	۲۷	شگولیا	۴۷	۴۵,۹۴۴	۲,۱۹۳,۶۸
۵	لکما	۲۲	۱۴,۳۴۴	۳۱۵,۶۸	۲۸	رمینا	۱۳۷	۴۸۵,۷۰	۶,۶۵۴,۰۹۰
۶	فخوز	۱۱۴	۴۸,۲۱۰	۵,۴۹۵,۹۴۰	۲۹	حیترو	۱	۳۶,۰۹۰	۳۶,۰۹۰
۷	وایرا	۱۲	۸,۴۵۳	۹۹,۰۳۶	۳۰	فملی	۵۷۵	۳۱,۸۲۰	۱۸,۲۹۶,۵۰۰
۸	شینا	۲۰۳	۴۷,۲۲۰	۹,۶۰۵,۹۶۰	۳۱	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
۹	فولاد	۴۳	۳۳,۰۱۰	۱,۴۱۹,۴۳۰	۳۲	فولاد	۱,۲۶۰	۱۹,۷۵۰	۲۴,۸۸۵,۰۰۰
۱۰	بفجر	۴۸	۳۴,۱۲۰	۱,۶۳۷,۷۶۰	۳۳	کگل	۱۰۴	۲۰,۴۹۰	۲,۱۳۰,۹۶۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۲۷,۰۱۰	۳۰,۹۵۳,۴۶۰	۳۴	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
۱۲	ساراب	۸	۱۶,۰۶۰	۱۲۸,۴۸۰	۳۵	فایرا	۳۱	۲۵,۳۷۰	۷۸۶,۴۷۰
۱۳	وتجارت	۱,۷۸۸	۳۸,۹۰	۶۹,۵۵۳,۲۰	۳۶	شاولان	۴	۱۵۴,۶۴۹	۶۱۸,۵۹۶
۱۴	جم	۴۱	۴۹,۹۶۰	۱,۹۲۵,۳۶۰	۳۷	هارون	۴۷	۱۶,۳۳۹۲	۷,۶۷۹,۴۴۴
۱۵	بیسویچ	۹	۱۵,۵۲۰	۵۵۳,۶۸۰	۳۸	شبندر	۱۱۴	۵۴,۶۲۰	۶,۲۲۶,۶۸۰
۱۶	خودرو	۴۷	۷,۰۲۰	۳۲۹,۹۴۰	۳۹	ویمادر	۱,۴۰۰	۴,۳۵۰	۶,۰۹۰,۰۰۰
۱۷	شیربیز	۱۵	۶۲,۲۵۰	۹۳۳,۷۵۰	۴۰	گلگلخ	۵۷	۱۷,۲۲۰	۹۸۱,۵۴۰
۱۸	ویست	۱۶	۱۷,۲۷۰	۲۷۷,۹۲۰	۴۱	سدشت	۸	۳۸,۰۸۰	۳۰۴,۶۴۰
۱۹	شیراز	۴	۵۸,۶۴۰	۲۳۴,۵۶۰	۴۲	چجاد	۱۸۱	۱۹,۲۰۰	۳,۴۲۵,۲۰۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۴۸,۷۵۰	۲۹,۹۸۱,۲۵۰	جمع کل				۱۸۴,۳۰۷,۹۳۷
۲۱	فولادخ	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	ارزش سهام در ۸ مرداد ۱۳۹۹				۱۸۴,۳۰۷,۹۳۷
۲۲	خسپا	۳۹	۵,۲۳۰	۲۰۳,۹۷۰	درصد تغییر				-۰.۹
۲۳	وبملت	۲۹۹	۶,۵۵۰	۱,۹۵۸,۴۵۰	ارزش سهام در ۱ مرداد ۱۳۹۹				۱۹۸,۹۶۰,۰۲۲

شاخص فرابورس

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۲۰,۲۰۴,۴۰	۶۸۵,۶۴	۳.۵۱	۱۳,۰۲۹,۰۰	۳۸,۱۳۶
یکشنبه	۲۰,۱۱۲,۲۰	(۹۲,۲۰)	(۰.۴۶)	۱۲,۹۶۹,۰۶	۴۰,۸۳۳
دوشنبه	۱۹,۸۹۸,۶۹	(۲۱۳,۵۱)	(۱.۰۶)	۱۲,۸۳۲,۰۶	۳۶,۳۳۶
سه شنبه	۱۹,۹۸۲,۰۵	۸۳,۳۶	۰.۴۲	۱۲,۸۸۶,۰۸	۳۶,۴۴۷
چهارشنبه	۱۹,۷۲۳,۶۶	(۲۵۸,۳۹)	(۱.۲۹)	۱۲,۷۲۰,۰۴	۳۵,۹۲۸

تأمین مالی جمعی، احیا کننده اقتصاد مولد

## موتور کراود فاندینگ روشن شود

بازار سرمایه با شتاب افسار گسیخته خود مجال آغاز بازار جدید را می‌دهد؟

و حوزه کسب و کار که از اهمیت بیشتری برخوردار هستند، البته شاید روند کنونی بازار سرمایه با شتاب افسار گسیخته خود مجال آغاز بازار جدیدی که از نوع سفته بازی نباشد را ندهد. این مسائل در حالی مطرح است که تا چند سال گذشته تمرکز فرابورس بر رونق بازار «س . ام .ای‌ها» بود که دستاورد قابل توجهی از این پروژه گزارش نشده است. باشد که ایده کراود فاندینگ به سرنوشت «س.ام.ای‌های» فرابورسی دچار نشود.

فرابورس ایران شده‌اند.

البته چندی پیش نیز مدیرعامل فرابورس ایران از دریافت مجوز فعالیت تأمین مالی جمعی شرکت فاین تک از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان چهارمین عامل تأمین مالی جمعی (کراود فاندینگ) در بازار سرمایه خبر داد.همچنین تأمین مالی پروژه‌های زیادی در زمینه‌های مختلف از طریق شرکت‌های یادشده در جریان است. به یقین اجرای تأمین مالی جمعی با چالش‌های متعددی روبه‌رو است، چالش‌هایی همچون وضعیت نابسامان اقتصاد

کراودفاندینگ به زبان ساده، یعنی سرمایه‌گذاری یا تأمین مالی جمعی، که با اینکار طرح یک کارآفرین توسط عموم جامعه یا سازمان‌هایی حمایت خواهد شد.

اهداف تدوین دستورالعمل تأمین مالی جمعی کمک به استارت‌آپ‌ها و شرکت‌های دانش‌بنیان از طریق ظرفیت‌های کراودفاندینگ است. در این میان برای استفاده از پتانسیل مذکور، شرکت‌های پارس فاندینگ، کارن کراود، دونگی هم آفرین در سال ۱۳۹۹، موفق به کسب مجوز از شرکت

مینا هرمزی

خبرنگار

کراودفاندینگ به زبان ساده، یعنی سرمایه‌گذاری یا تأمین مالی جمعی، که با اینکار طرح یک کارآفرین توسط عموم جامعه یا سازمان‌هایی حمایت خواهد شد.

تنها و اولین ابزار بازار معاف از ثبت



جعفر محمدی، مدیرعامل شرکت سامانه نگار آتنا اظهار داشت: تأمین مالی جمعی در ایران به دلیل نبود مجوزهای مورد نیاز، عمده فعالیت‌های انجام شده اش در مدل اهدا و قرض الحسنه بوده است، در حالی که کراودفاندینگ ۴ مدل اهدا، پاداش، وام و مشارکت دارد. در حال حاضر برای مدل وام بانک مرکزی هنوز موافقت نکرده، اما برای مشارکت، دستورالعملی به تصویب شورای عالی بورس اوراق بهادار در دو سال گذشته رسیده که شرایط را برای اجرای

عدم سرعت کافی در فرآیند تأمین مالی جمعی



بابک باقری، معاون خدمات مالی تأمین سرمایه تمدن گفت: تأمین مالی جمعی از مباحث نوینی به شمار می‌آید که این اواخر در مورد آن دستورالعمل مشخصی مورد تصویب قرار گرفت. این نوع از تأمین مالی نیازمند سرعت العمل و دوری از فرآیندهای اعتبارسنجی است تا بتوان به اهداف مورد نظر دست یافت. به هر روی، فرآیند فعلی تأمین مالی جمعی از سرعت کافی برخوردار نیست و میزان مسئولیت مستتر در آن با هزینه‌های مادی و منوی انجام این امور هم خوانی ندارد. البته بحث هزینه‌ها صرفاً ناظر به کارمزد مربوطه نیست بلکه اعتبارسنجی‌های دیده شده در فرآیند و هزینه‌هایی که در این فرآیند ممکن است رخ دهد، ترجیحات احتمالی استفاده از روش جمعی را کاهش داده است.

معاون خدمات مالی تأمین سرمایه تمدن اظهار داشت: عامل تأمین مالی جمعی دارای نقش پررنگی در این فرآیند است و مسئولیت‌های ناشی از این نقش، با منافع حاصل همخوانی ندارد. راهکار ایجاد رغبت برای استفاده از این روش، ساده سازی فرآیند و کاهش مسئولیت‌های عامل و افزایش ریسک سایر طرف‌های درگیر در این فرآیند است. همچنین ضمانت محوری تأمین مالی‌ها و فرهنگ تأمین مالی شرکتی نیز در این فرآیند دیده می‌شود در حالی که فرهنگ پروژه محوری در تأمین مالی می‌تواند باعث افزایش استقبال به این مدل شود.

ضرورت شفاف سازی آیین نامه‌های مشارکت مالی



علی عمیدی، مدیرعامل شرکت کارن کراود خاطر نشان ساخت: قواعدی که برای بازار سرمایه چیده شده ورود شرکت‌های بالغ تر به بازار سرمایه را امکان پذیر می‌کند. اما شرکت‌های نوپا، استارت‌آپ‌ها و شرکت‌های دانش بنیان که نیاز به سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت و سرمایه در گردش دارند در بازار سرمایه جایی ندارند. بنابراین کراودفاندینگ برخلاف بازار سرمایه عمل می‌کند و از جنس سفته بازی نیست بلکه جنس اقتصاد مولد است. کار این بازار نوسان گیری نیست که پول سرمایه‌گذار زیاد یا کم شود. مدیرعامل شرکت کارن کراود به چند مشکل بازار کراود فاندینگ اشاره و افزود: چند موضوع در این رابطه، قبل از اجرا باید مورد توجه قرار گیرد. بازار ثانویه تأمین مالی جمعی باید هرچه سریعتر توسط سازمان بورس و شرکت فرابورس به وجود آید زیرا به دید شفافتر سرمایه‌گذاران برای کسب سود کمک می‌کند. همچنین مباحث فنی مثل احراز هویت است که باید سریع حل شود. البته موضوع بعدی آیین نامه‌های تأمین مالی جمعی است که سقف هر کدام از طرح‌ها باید به چه میزان باشد. یعنی سقف حضور هر فرد در یک طرح به چه میزان مجاز است و مشارکت مالی کارآفرین در این بازار به چه میزان خواهد بود، مشخص و شفاف شود . به عنوان نمونه در سال ۹۴ سقف نیاز مالی هر شرکت در این بازار ۲ میلیارد تومان بود اما با دلار امروز عدد قابل توجهی نیست.

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
ککهر	-۱۷.۴	۱,۴۴۱,۲۲۵,۰۰۰	۳۳۳,۸۴۰,۳۳	-۱۹.۶۱
بمپنا	-۱۷.۳۶	۹۷,۲۶۲,۹۸۴	۸۰۴,۷۱۷	-۱۵.۴۴
شاولان	-۱۵.۵۶	۱۷۶,۸۲۹,۰۰۷	۱,۸۰۴,۶۰۷	-۱۰.۸۵
ساره	-۱۵.۱۱	۶۲,۸۳۴,۸۵۰	۱,۸۴۹,۰۲۶	-۱۱.۲۱
دیالک	-۱۵.۰۴	۱۱,۰۶۲,۶۳۰	۷۳۷,۷۲۶	-۱۱.۰۳
صبا	-۱۴.۳۵	۴۹۱,۱۶۰,۰۰۰	۹,۱۴۹,۸۳۵	-۱۰.۴۴
توریل	-۱۳.۶۱	۸۰,۶۶۲,۴۰۰	۱,۶۵۴,۶۵۶	-۹.۸۶
غیاذر	-۱۳.۳۷	۱۳۴,۰۷۸,۰۰۰	۳۰۹,۰۸۹	-۱۴.۲۶
زشریف	-۱۳.۳۴	۲۰,۲۴۱,۵۲۰	۷۵۸,۴۲۴	-۹.۰۱
شپاس	-۱۲.۸۵	۸۷,۵۵۶,۸۰۰	۱,۰۰۶۷۵,۷۸	-۱۷.۲

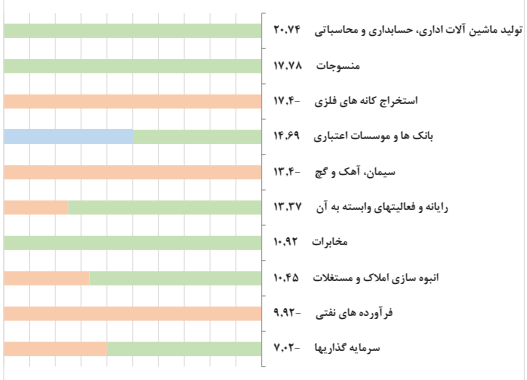
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
بساما	۱۳.۱۱	۴۷,۷۵۷,۱۴۱	۲۱۹,۰۱۹	۱۱۳.۱۱
شمصدف	۷۴.۱۳	۱۲۱,۱۷۷,۲۰۰	۷۲,۲۲۶	۷۴.۱۳
برزاگرس	۲۱.۵۴	۱۰۸,۸۲۸,۰۰۰	۸۶,۴۴۷	۲۱.۵۴
افرا	۲۱.۴۵	۳۷,۰۹۳,۱۲۵	۳۶,۹۰۴۳	۲۵.۲۴
کی بی سی	۲۱.۲۳	۱۳۵۷۱,۷۱۰	۷۹۵,۳۷۹	۲۶.۵۹
دی	۲۱.۰۹	۳۸۸,۰۳۲,۰۰۰	۹۵۹۰,۹۸۱	۴۹.۲۸
مدیرا	۲۰.۷۴	۱۶۶,۰۰۹,۶۰۰	۳,۷۵۳,۳۸۲	۲۰.۷۵
کرمان	۲۰.۵۹	۱۲۸,۷۲۷,۰۷۲	۲,۸۳۵,۷۰۰	۲۶.۰۷
نظرین	۱۷.۷۸	۱۵۰,۳۲,۴۹۹	۲۵۸,۴۶۴	۱۷.۷۸
فولای	۱۷.۵۹	۵,۹۴۹,۷۳۴	۳۳۶,۶۲۱	۱۷.۵۹

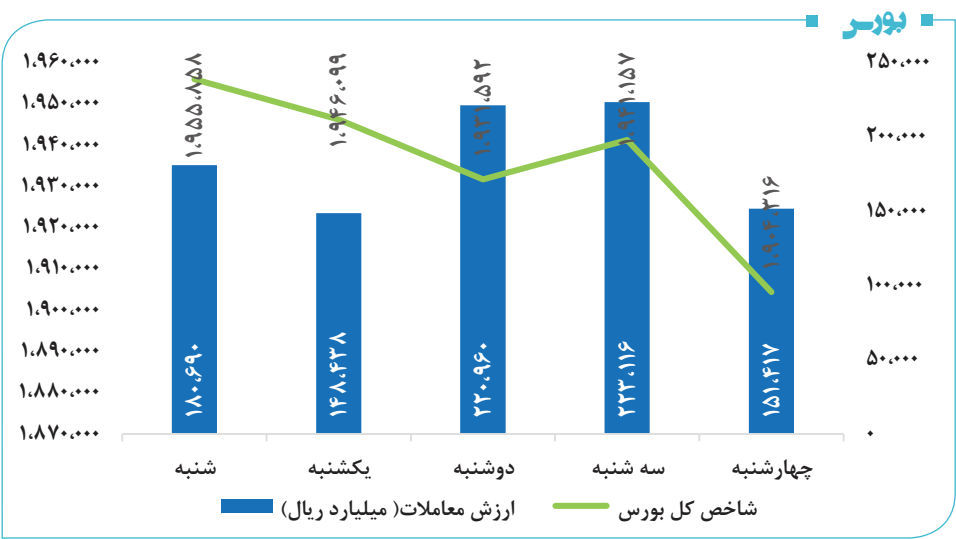
تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هتگی ارزش بازار

۷۳	۳	۵۳
----	---	----

منابع پر نوسان - فرابورس







## سرمایه

## فال نیک از یک لایحه

ادامه از صفحه ۲

❖ در این لایحه، شرکت‌های مشمول موظف به افزایش سرمایه از محل سلب حق تقدم شده‌اند، لیکن به نحوه عمل این شرکت‌ها در مورد عواید حاصل از اضافه ارزش سهام اشارهای نشده و بیم آن وجود دارد که این شرکت‌ها این اضافه ارزش را نقداً بیسن صاحبان سهام سابق تقسیم کنند و در نتیجه هدف اصلی از این لایحه که تأمین مالی این شرکت‌ها است، مغفول بماند. لذا پیشنهاد می‌شود در متن لایحه پیشنهادی این موضوع تصریح شود که مجامع عمومی این شرکت‌ها حق تقسیم عواید حاصل از اضافه ارزش سهام بین سهامداران قبلی را ندارند، حتی به منظور جلوگیری از زیان احتمالی سهامداران جدیدی که اقدام به خرید سهام سلب حق تقدم شده کرده‌اند، پیشنهاد می‌شود در متن لایحه پیشنهادی، اجازه صدور سهام جدید از محل این اضافه ارزش برای سهامدارن قبلی نیز داده نشود و تصریح شود که این اضافه ارزش باید به اندوخته شرکت منتقل شود.

❖ اگر چه در ماده ۱۶۰ اصلاحیه قانون تجارت، فروش سهم به مبلغ اسمی به‌علاوه اضافه ارزش مجاز دانسته شده و در ادبیات مرسوم مالی به آن "صرف سهام" می‌گویند، ولی این عبارت به طور شفاف برای این موضوع، نه در لایحه قانونی اصلاح قسمتی از قانون تجارت و نه در این لایحه تعریف نشده است و قابل تفسیر به سلیقه مقام رسیدگی کننده است. لذا پیشنهاد می‌شود عبارت "صرف سهام" در این لایحه تعریف شود.

❖ در قانون مالیات‌های مستقیم و اصلاحات آن، درآمد مشمول مالیات تعریف شده اما تعریفی از "سود" ارائه نشده است و بنابراین، باب تفاسیر و استنباط‌های مختلف بر مبنای دکترین یا عرف یا حتی معانی این عبارت در افواه ذی‌نفعان از جمله سازمان امور مالیاتی کشور باز شده و مشکلات مالیاتی فراوانی را در اجرا برای شرکت‌ها ایجاد می‌کند. لذا پیشنهاد می‌شود به جای کلمه "سود" از عبارت "درآمد مشمول مالیات" استفاده شود.

❖ در ماده ۲۰ این لایحه مهلت تسلیم مستندات مربوط به ثبت افزایش سرمایه به مرجع ثبت شرکت‌ها، چهار ماه پس از پایان سال مالی ذکر شده است. در اینجا معلوم نیست منظور از سال مالی چیست. به منظور رفع ابهام، بهتر است عبارت "چهار ماه پس از پایان سال مالی این شرکت‌ها" جایگزین متن قبلی شود.

❖ در ماده ۲ این لایحه، ۲۰ درصد از مبلغ افزایش سرمایه این شرکت‌ها از سود سال ۱۳۹۸ آن‌ها مشمول مالیات با نرخ صفر شده است. طبعاً شرکت‌هایی که سود سال ۱۳۹۸ آن‌ها اندک است، نفعی از این مشقوق نمی‌برند و این امر بر خلاف اصل عدالت مالیاتی است. لذا پیشنهاد می‌شود این مشوق به شرح زیر تغییر یابد: "تا سقف ۲۰ درصد مبلغ افزایش سرمایه مذکور از درآمد مشمول مالیات سال‌های ۱۳۹۸ به بعد آن‌ها ... مشمول مالیات به نرخ صفر می‌شود."

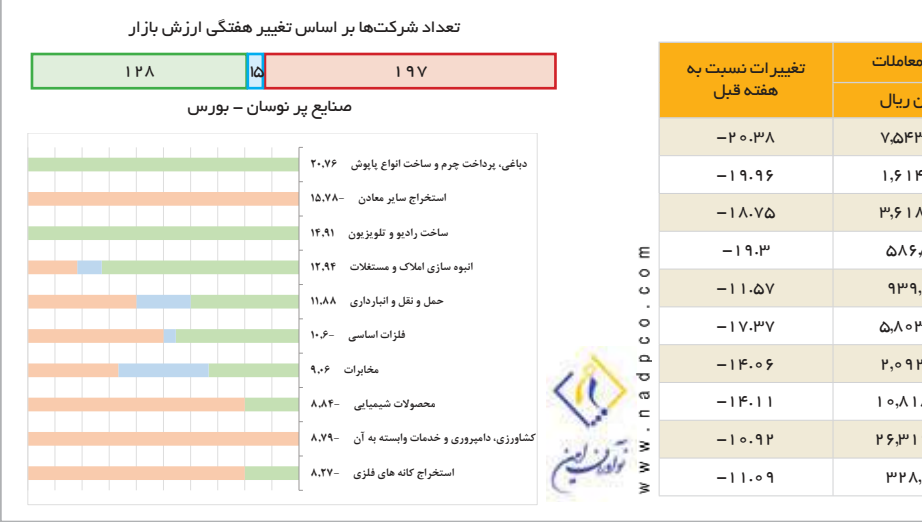
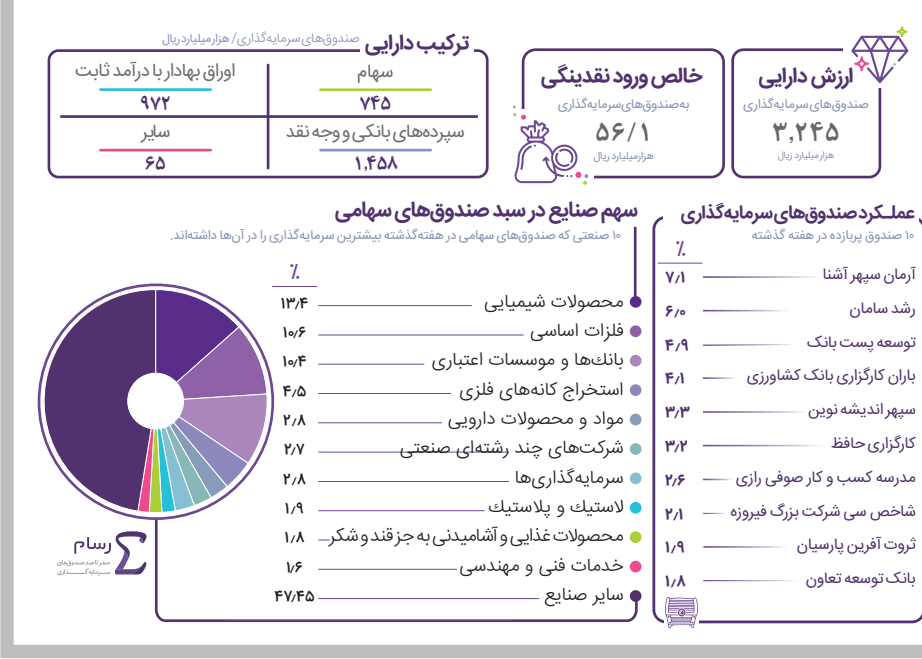
❖ انجام معاملات سهام با روش سلب حق تقدم در بورس اوراق بهادار متداول نبوده و لذا به نظر می‌رسد بهتر است در این لایحه، سازمان بورس و اوراق بهادار نیز ظرف مدت کوتاهی موظف به تدارک سازو کارهای لازم برای انجام این معاملات در بورس اوراق بهادار شود.

امید است نمایندگان مجلس شورای اسلامی با هدف کارآمد کردن هرچه بیشتر این لایحه، اقدام به انجام اصلاحات بالا در آن ننمایند.

### صد صندوق‌ها

## صدرنشینی «آرمان سپهر آشنا»

هفته‌ای که گذشت شاهد افزایش در نماگر بازار سرمایه به شکل آرامتری نسبت به هفته‌های قبل بودیم. بعد از افزایش قابل توجه شاخص کل در چند ماه اخیر، نیاز به اصلاح در این نماگر مورد انتظار نیست و به نظر می‌رسد شاخص برای یک اصلاح قابل توجه در حال آماده شدن است. شاخص کل بورس در این هفته با ۱٬۹۲۵ هزار واحد، یا ۹ هزار واحد افزایش، به ۱۰٬۹۲۴ هزار واحد رسید. صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به ویژه صندوق‌های سهامی و مختلط همچنان در این هفته هم جهت باروند کلی بازار توانستند در صدر صندوق‌های پربازده قرار بگیرند. «آرمان سپهر آشنا»، «همشکر رشد سامان» و «توسعه پست بانک» به ترتیب با کسب ۰٫۷۱، ۰٫۷۱ و ۰٫۶۰ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های هفته را از آن خود کردند. هفته گذشته علاوه بر بورس، ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز مثبت شد. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۵۶٬۱ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۴۰٬۵ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند.



۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
خیارس	-۲۴۰۱۶	۴۱۳۰۷۳۶۰۸۱	۷۵۴۳۰۷۹	-۲۰۰۳۸
ولیز	-۱۷۰۲۶	۹۰۰۰۰۰۰۰	۱۰۶۱۴۰۲۴۰	-۱۹۰۹۶
ختوقا	-۱۷۰۰۲	۵۵۰۶۲۵۷۶۹	۳۰۶۱۸۰۹۳	-۱۸۰۷۵
تحرک‌ه	-۱۵۰۹۱	۳۵۶۰۰۲۵۲	۵۸۶۵۱۱۶	-۱۹۰۳
کماسه	-۱۵۰۷۸	۲۵۰۹۴۴۰۰۰	۹۳۹۰۲۷۶	-۱۱۰۵۷
خم‌کره	-۱۵۰۶۶	۱۰۷۰۷۴۳۵۳۲	۵۸۰۰۳۵۹۹	-۱۷۰۳۷
دزهرای	-۱۵۰۱۴	۶۲۰۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۹۲۵۷۴	-۱۴۰۰۶
خزایا	-۱۵۰۰۳	۱۵۳۰۷۸۶۰۲۹۷	۱۰۸۱۸۰۶۸۲	-۱۴۰۱۱
فملی	-۱۴۰۹۴	۳۰۲۰۶۵۴۸۰۰۰۰	۲۶۳۰۱۹۰۱۴	-۱۰۰۹۲
رتکو	-۱۴۰۹۲	۵۲۱۰۰۰۰۰	۳۲۸۰۰۲۳	-۱۱۰۰۹

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
خسپا	۲۲۰۷۷	۱۰۰۲۲۵۰۰۱۷۷	۲۷۰۶۵۵۰۴۶۳	۲۲۰۷۷
پرکت	۲۱۰۳۸	۲۳۷۱۰۰۴۰۰۰۰	۸۸۸۰۲۳۳۳	۲۷۰۴۳
وسینا	۲۰۰۹۰	۱۸۳۴۰۰۰۰۰۰	۵۵۳۳۰۷۶۵	۲۶۰۹۲
ناخت	۲۰۰۸۶	۹۱۰۲۶۰۰۰۰۰	۴۸۸۰۳۲۱۷	۲۶۰۲۸
وملی	۲۰۰۷۶	۱۸۴۰۱۴۲۳۰۹	۲۰۴۴۰۵۵۰	۲۶۰۸
خک‌ک	۲۰۰۴۳	۲۱۰۶۷۳۰۹۱۱	۲۵۳۳۰۶۸۹	۲۰۰۴۳
فیر	۲۰۰۳۷	۶۰۰۰۲۳۰۰۲۰	۱۰۶۰۰۸۷۹	۲۰۰۳۷
البرز	۲۰۰۳۷	۸۰۰۰۶۰۰۰۰۰	۴۸۲۴۰۰۸۴	۲۵۰۳۹
همراه	۲۰۰۳۳	۱۰۲۴۴۰۱۶۰۰۰۰	۴۸۱۶۰۳۸۳	۲۶۰۳۴
غم‌ارگ	۲۰۰۱۸	۵۶۰۷۶۷۰۲۰۰	۱۰۶۲۵۰۸۵۳	۲۶۰۱۸

خوبی مطلع هستند که با چنین طرحی نه تنها شفافیت قیمت رخ نمی دهد بلکه شاهد تورم و افزایش قیمت در بازار مسکن خواهیم بود. وی تأکید کرد: از سوی دیگر طبق قانون عرضه و تولید مسکن باید زمین ها و اسلاک مازاد ارگان های دولتی با قیمت ارزان در اختیار تولیدکنندگان مسکن قرار گیرد تا میزان تولید افزایش یافته و قیمت تمام شده آنها کاهش یابد که در صورت تحقیق کنترل بازار املاک به این شکل از دست دولت خارج خواهد شد.

## کاهش قیمت رخ نخواهد داد

رهبړ گفت: بنابراین با ورود املاک به بازار سرمایه کاهش قیمت مسکن رخ نخواهد داد زیرا عرضه کننده این کالا تمایل به سود کردن هر چه بیشتر دارد. همچنین تولیدکنندگان مسکن با این طرح به هیچ وجه موافق نیستند بلکه به دنبال تبدیل مسکن از کالای سرمایه‌ای به کالای مصرفی هستند که طرح بورس املاک با آن مقایرت دارد. نایب رئیس انجمن انبوه سازان تهران تصریح کرد: تا کنون در هیچ کشوری چنین طرحی برای مسکن ارائه و اجرایی نشده است زیرا کارشناسان به



ایرج رهبړ، نایب رئیس انجمن انبوه سازان استان تهران با اعلام مخالفت خود از فعال شدن بورس املاک عنوان کرد: ابتدا باید این سوال را مطرح کرد که آیا سرمایه داری هست که بخواهد وارد بازار سرمایه شده، خرید کند و به جای سود بردن ضرر کند؟ متقابلا نه چنین نیست و هیچ سرمایه‌گذاری که وارد بازار سرمایه می شود قصدی بجز سود کردن ندارد.



## امکان مبارزه با املاک نجومی



علی بخشنده، کارشناس بورس کالا گفت: با ورود مسکن به بورس کالا عرضه و تقاضا در این بازار تعیین کننده قیمت خواهند بود و با این مکانیسم شفاف سازی مشخص در بازار مسکن رخ می دهد. همچنین بنگاه های معاملات املاکی که به صورت قارچ گونه در سطح شهر شکل گرفته و به تعیین کننده قیمت تبدیل شده‌اند از بین خواهند رفت و همین امر خبرخوبی برای متقاضیان مسکن خواهد بود. زیرا گاهی اوقات برخی از مشاوران املاک بدون دلایل قانع کننده موجبات افزایش قیمت در حوزه مسکن را فراهم می کنند. بخشنده افزود:علاوه بر موارد مذکور ورود مسکن به بورس می تواند در زمینه املاک تملیکی و مازاد نیز از فساد مالی جلوگیری کند به طوری که دیگر شاهد املاک نجومی در ارگان های مختلف نباشیم. بنابراین مسئولان مربوطه باید در نظر داشته باشند برای مبارزه با املاک نجومی و مواردی از این قبیل می توانیم از چنین بستری استفاده کنیم. همچنین با طرح مذکور می توانیم قیمت ثابت و مشخصی برای هر متر مسکن در مناطق مختلف در نظر گرفته و اعلام کنیم.

## میدانی برای حذف انحصار گران



خسرو عزیزی، کارشناس اقتصادی عنوان کرد: یکی از اتفاقات مهم و تاثیرگذار اقتصادی در حوزه مسکن ورود آن به بورس است. زیرا بازی ناچوران‌دانه‌ای که بر سر قیمت مسکن در بنگاه های معاملات ملکی در جریان است،آسب جبران ناپذیری را به خانوارهایی که قصد خرید یا اجاره ملک داشته اند وارد کرده است. البته این بار مسکن با ورود به بازار سرمایه وارد

بازی بورسی با افراد خیره حاضر در بورس می شود و دیگر مردم به علت نرخ بالای ملک برای تهیه مسکن دچار مشکلات متعددی نخواهند شد.

این کارشناس اقتصادی افزود: افرادی که در حال حاضر در بازار تقاضای خرید یا اجاره مسکن را دارند توان و علم لازم برای ورود به این بازی و برنده شدن را ندارند. به همین دلیل تا کنون این افراد به ناچار مجبور به پرداخت مبالغی بالاتر از قیمت واقعی هر ملک بوده‌اند.

عزیزی با اشاره به اینکه امروزه بازار مسکن در انحصار تعداد اندکی از سرمایه داران است که از نظر شرایط مالی توانایی خرید آپارتمان‌هایی با قیمت نجومی را دارند، گفت: این افراد در بازار به صورت انحصاری عمل می کنند به طوری که با خرید و فروش های چند میلیاردی خود تنظیم بازار مسکن را بهم می زنند. البته معمولاً این افراد دارای رانت اطلاعاتی هستند که به همراه سرمایه های قابل توجه خود می توانند خریدهای بی شماری داشته و احتکار کنند که این امر نیزبه مسکن های خالی موجود در سطح شهر اضافه می کند. بنابراین ورود مسکن به بازار سرمایه قدم بسیار بزرگی در این عرصه محسوب می شود تا دیگر مردم به جهت تهیه کالای ضرور مسکن که از ملزومات زندگی محسوب می شود دستخوش مشکلات متعدد نشوند. وی تأکید کرد: با حضور مسکن در بورس کالا می توان از تورمی که در کشور وجود دارد استفاده برد و پول های خرد مردم را روانه بازار سرمایه کرد. با این کار علاوه بر بازار مسکن رونق بازار سرمایه را نیز شاهد خواهیم بود.

## شاخص بورس

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	۱۰۹۵۵۸۵۸۰۳۴	۵۴۰۶۸۸۰۹۹	۵۱۴۴۳۱۰۱۵	۱۴۰۱۷۹۰۹۲	۵۲۵۰۷۸۳۰۶۰	۲۲۰۶۶۴۰۵۲	۳۴۵۰۲۵۷۰۶۴	۱۴۸۰۰۶۰۲۸	۷۲۰۰۲۹۰۵	۱۸۰۰۶۹۰
یکشنبه	۱۰۹۴۶۰۹۸۰۵۳	۹۰۷۵۹۰۸۱	۵۱۱۸۶۴۰۴۳	۲۰۵۶۶۰۷۲	۵۰۷۰۴۴۰۷۳	۱۸۷۴۰۰۸۷	۳۳۲۰۹۵۱۰۳۸	۱۲۳۰۰۶۰۲۶	۷۲۰۰۷۷۳۰۴	۱۴۸۰۴۳۸
دوشنبه	۱۰۹۳۱۵۹۲۰۱۶	۱۴۵۰۶۰۳۷	۵۰۸۰۰۴۷۰۷۷	۳۸۱۶۰۶۶	۵۰۲۰۴۷۰۸۲	۰۹۴۰۹۱	۳۳۰۰۲۵۶۰۷۶	۲۰۶۹۴۰۶۲	۷۲۰۰۱۴۰۴	۲۲۰۰۹۶۰
سه شنبه	۱۰۹۴۱۰۱۵۷۰۰۶	۹۵۶۴۰۹۰	۵۱۰۵۵۶۰۶۹	۲۵۰۸۰۹۲	۵۰۶۰۹۸۱۰۲۳	۴۰۰۳۳۰۴۱	۳۳۲۰۸۹۲۰۶۴	۲۰۶۳۵۰۸۸	۷۲۵۰۸۵۰۷	۲۲۳۰۱۱۶
چهارشنبه	۱۰۹۰۴۳۱۶۰۱۰	۳۶۰۸۴۰۰۹۶	۵۰۰۰۸۲۴۰۱۲	۹۰۷۳۲۰۵۷	۵۰۷۰۹۱۰۵۴	۲۱۰۰۳۱	۳۳۲۰۹۹۷۰۱۴	۱۰۴۰۵۰	۷۱۰۰۱۷۵۰۷	۱۵۱۰۴۱۷

بورس مسکن منافع چه کسانی را تأمین می کند

# سرابی برای خانه‌دار شدن مردم

### شاهد تورم و افزایش قیمت در بازار مسکن خواهیم بود

**حیدت حدادی خبرنگار**

طراحی و مطالعات تشکیل بورس مسکن ازحدود ۴ سال گذشته آغاز شد. در مرحله اول قرار بود املاک مازاد بانک ها، شهرداری و سایر ارگان های دولتی از این طریق عرضه شده و به فروش برسد. اما با توجه به افزایش تورم در قیمت املاک و تغییر وضعیت بانک ها این کار صورت نگرفت. به تازگی طرحی جدید در بورس املاک کلید خورده که در آن معاملات آپارتمان نیز وجود خواهد داشت. بر اساس اظهارات مدیرعامل بورس تهران یکی از اهداف اصلی طرح جدید بورس املاک سرمایه‌گذاری و پس انداز سالانه در بخش مسکن به صورت متری خواهد بود که امتیازات، پروژه‌ها و زمین لازم برای آنها عرضه خواهد شد.

اگرچه در ظاهر به نظر می‌آید ورود مسکن دربازارسرمایه به علت ماهیت بورس دستخوش شفاف سازی شده و فرصتی به وجود می‌آید که طرفین از ارزش کالای خود به راحتی مطلع خواهند شد، اما در این میان نظرات متفاوتی وجود دارد که دلایل خود را در قالب چالش ها و محاسن ورود بازار مسکن به بورس عنوان داشتند.

## حراج ملک و افزایش تورم

مهدی سلطان محمدی، تحلیلگر بازار مسکن گفت: روشی که در حال حاضر برای ورود مسکن به بازار سرمایه در کشور وجود دارد تاکنون در هیچ کدام از کشورها رواج نداشته است. همچنین جزئیات این طرح نیز به صورت کامل مشخص و اعلام نشده است.

سلطان محمدی افزود: البته قبلاً مشابه این طرح را در حوزه مسکن ایران تجربه کرده‌ایم که با نام صندوق پروژه‌ای وارد بازار سرمایه شد. هدف از ایجاد آن فروش مازاد املاک دولتی بود که نتوانست به موفقیت برسد. این تحلیلگر بازار مسکن بیان داشت: در واقع این طرح فعلی که قرار است در کشور اجرا شود نوعی حراج ملک محسوب می‌شود که در نتیجه موجب تورم خواهد شد. زیرا نام بورس کنار هر فعالیت اقتصادی قرار می‌گیرد آن بخش دستخوش افزایش قیمت می‌شود.

همچنین در کشورهای پیشرفته که دارای ثبات قیمت در حوزه فروش و اجاره مسکن هستند صندوق هایی با نام اختصاری ABRT وجود دارد که سهام شرکت های آن بیشتر در حوزه اجاره ملک های اداری معامله می‌شود.

## چالش های بسیار در ایجاد بورس تک کالایی

حسین رضایی پور، کارشناس بازار سرمایه افزود: یکی از نگرانی ها در طرح بورس مسکن این است که بنگاه های معاملات ملکی که تعداد آنها کم هم نیست چگونه می‌توانند به این عرصه وارد شوند. البته نکته دیگر مربوط به حضور خریدارها و عرضه کنندگان کلان در بورس مسکن است زیرا حضور چنین افرادی که از قدرت مالی بالایی برخوردار هستند با سرمایه های خرد مردم همخوانی ندارد و آنها را دستخوش سرگردانی در بازار نوظهور بورس مسکن می‌کند.

رضایی پور گفت: در ظاهر بسترسازی های لازم برای ایجاد یک بازار تخصصی برای مسکن در بورس ایجاد شده و با مکانیسمی که بازار عرضه و تقاضای مسکن دارد؛ می‌توانیم این حوزه را در کنار سایر بازارهای کالایی، فعال کنیم. البته احتمالاً چنین تغییری در بازار عرضه و تقاضای مسکن علاوه بر احیای بازار مسکن، به رونق گرفتن مشاغل و صنایع مرتبط در حوزه مسکن نیز منجر خواهد شد. زیرا با افزایش تقاضای مسکن از سوی مصرف کنندگان تولید افزایش یافته و میزان معاملات صنایع و مشاغل مرتبط نیز روندی صعودی به خود می‌گیرد.

وی بیان داشت: یکی از شاخص های رونق و رکود مسکن در بازار سرمایه معاملات اوراق مسکن است که آمارها نشان می‌دهد دوره هایی دستخوش رونق و دوره هایی با رکود مواجه بوده است. به طوری که برخی زمان ها نرخ این اوراق به ۸۰ هزار تومان و در بعضی دوران ها تا ۴۰ هزار تومان هم کاهش را تجربه کرد.

رضایی با اشاره به اینکه معمولاً افزایش قیمت بازار مسکن هر چند سال یکبار رخ می‌دهد، تأکید کرد: بنابراین اگر به صورت تک کالایی برای آن بورس ایجاد شود چالش های بسیاری را به همراه خواهد داشت. بنابراین بورس مسکن نیز اگر در ابتدا در بورس کالا به عنوان یکی از بازارها شروع به فعالیت کرده و آزمون و خطاهای خود را در خصوص خرید و فروش پشت سر بگذارد شاید بتواند موفق تر عمل کند.



## 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

## نفت و ارز

شناخت	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۴۳.۳۴	۴۳.۷۸	۴۳.۹۶	۴۳.۵۵	۴۴.۰۵
نفتWTI	۴۱.۳۴	۴۱.۳۴	۴۱.۶۲	۴۰.۹۷	۴۱.۲۲
نفت اوپک	۴۴.۲۹	۴۴.۲۹	۴۳.۳۸	۴۳.۱۴	۴۳.۴۰
دلار	۲۰۳.۲۰	۲۰۳.۹۵	۲۰۴.۹۱	۲۰۴.۹۲	۲۰۵.۰۲
یورو	۲۳۳.۰۲	۲۳۲.۹۴	۲۳۵.۰۲	۲۳۴.۹۷	۲۳۴.۹۷
پوند	۲۹۴.۹۴	۲۹۷.۱۲	۳۰۱.۵۳	۳۰۳.۶۷	۳۰۶.۳۰
درهم	۶۲.۸۱	۶۳.۲۷	۶۳.۶۵	۶۳.۹۲	۶۴.۱۴

ارقام به تومان

## شناخت

شناخت	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۰,۴۱۰,۰۰۰	۱۰,۱۷۰,۰۰۰	۱۰,۶۳۱,۰۰۰	۱۰,۶۵۰,۰۰۰	۱۰,۷۶۸,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۰,۷۱۸,۰۰۰	۱۰,۸۹۸,۰۰۰	۱۱,۲۵۰,۰۰۰	۱۱,۰۴۱,۰۰۰	۱۱,۲۲۱,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۹۶,۹۸۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۵,۹۸۰,۰۰۰	۱۰۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۶,۰۰۰,۰۰۰
نیم سکه	۵۴,۰۰۰,۰۰۰	۵۵,۰۰۰,۰۰۰	۵۵,۵۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۵,۸۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۳۲,۵۰۰,۰۰۰	۳۲,۵۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۰۰,۰۰۰	۳۳,۳۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۱۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۸۰۰,۰۰۰	۱۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۷,۰۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دالر)	۱,۹۰۱,۱۵	۱,۹۰۱,۱۵	۱,۹۳۶,۶۸	۱,۹۵۷,۴۸	۱,۹۵۸,۶۵

ارقام به تومان

بالاترین قیمت، برای طلای جهانی ثبت شد

# روزهای طلایی فلز زرد

طلا با افزایش تقاضا برای آن

به رکوردنی‌های خود

ادامه می‌دهد



طلا در جریان رکود دهه گذشته ارانه کرده است. وی می‌گوید: سه سال پس از رکود اقتصادی سال ۲۰۰۸، قیمت طلا به رکود ۱۹۲۰ دلار دست یافت. روند حرکت طلا در این مدت، صعودی بوده است. امروز هم الگوی مشابهی را شاهد هستیم. طلا از سال ۲۰۱۸ در مسیر صعودی قرار گرفته و امروز شاهدیم که رکورد دیگری را ثبت کرده است.

هولمز با اشاره به برنامه تسهیل پولی فدرال رزرو که پس از ورشکستگی بانک لمن برادرز در سال‌های ۲۰۰۸ و ۲۰۰۹ آغاز شد، گفت: طی سه سال ترازنامه فدرال رزرو از یک تریلیون و سه تریلیون دلار افزایش پیدا کرد. حال برای بازگرداندن اقتصاد آمریکا به شرایط عادی، تصور می‌کنم ترازنامه فدرال رزرو ارز مرز ۱۰ تریلیون دلار نیز عبور خواهد کرد. این به معنای تضعیف دلار و افزایش قیمت کامودیتی‌ها به ویژه طلاست.

جنگ تجاری آمریکا و چین در شرایطی که بیماری کرونا بسیاری از کسب وکارهای جهان را با مشکل روبه‌رو کرده و فعالیت شرکت‌های فراوانی را مختل یا متوقف کرده است، تأثیر منفی زیادی بر این دو ابرقدرت داشته است. افزایش بیسکاری و کاهش درآمدها از جمله بزرگترین پیامدهای منفی این جنگ به شمار می‌روند. ادامه این روند بر بازار مصرف مواد اولیه تأثیرات متفاوتی بر جا خواهد گذاشت. در این میان، انتظار می‌رود طلا به یکی از کالاهای پرفرشار تبدیل شود و با افزایش تقاضا برای آن، به رکوردنی‌های خود ادامه دهد.

نگرانی برخی سرمایه‌گذاران درباره احتمال اصلاح قیمت‌ها شود. اما کاهش شدید قیمت خیلی غیرمحتمل است. این واقعیت که افزایش قیمت طلا به هیچ وجه تحت تأثیر معاملات سوداگرانه رخ نداده است، احتمال هرگونه سقوط قیمت را منتفی می‌کند.

#### عامل اصلی

فريتش می‌گوید: مهم‌ترین عامل افزایش قیمت طلا، ضعف دلار آمریکا و هراس از تداوم روند نزولی ارزش آن است. ارزش دلار به پایین‌ترین سطح طی دو سال گذشته رسیده است. ارزش دلار با قیمت کامودیتی‌ها از جمله طلا نسبت معکوس دارد. در کنار ضعف دلار، تنش تجاری آمریکا و چین نیز که به همراه ویروس کرونا موجب کاهش نرخ رشد و فعالیت‌های اقتصادی و تجاری جهان شده، به نگرانی درباره آینده دامن زده است. معمولاً در شرایط ناآمنی اقتصادی، تقاضا برای خرید طلا به عنوان یک دارایی امن افزایش می‌یابد. فريتش افزود: در کنار این عوامل، عرضه پول‌های کلان در برنامه‌های تسهیل پولی و نرخ واقعی بهره که منفی است، شرایطی را به وجود آورده که فلز زرد قدرت جهش پیدا کرده است.

#### در انتظار رکوردهای جدید

رکورد ۱۹۴۰ دلار برای طلا در حالی ثبت شده که برخی تحلیلگران از ادامه این روند و رسیدن به رقم غیرقابل تصور ۴۰۰۰ دلار سخن می‌گویند. فرانک هولمز، مدیرعامل شرکت گلوبال اینوسترز-این پیش‌بینی را بر مبنای بررسی اثرات برنامه تسهیل پولی بر روند حرکت

پیش‌بینی جهش طلا و ثبت رکوردهای جدید که سال‌ها قبل مطرح شده بود،

رنگ و واقعیت به خود گرفت . با آغاز معاملات هفتگی، قیمت هر اونس طلا در روز دوشنبه ۲۷ جولای (۶ مرداد) با عبور از مرز ۱۹۴۰ دلار رکورد تازه‌ای بر جا گذاشت. برخی تحلیلگران معتقدند که این روند ادامه می‌یابد و باید در انتظار ثبت رکوردهای جدیدتر هم باشیم.

#### تحقق پیش‌بینی‌ها

در سال ۲۰۱۱ طلا با ثبت رکورد ۱۹۲۰ دلار به بالاترین قیمت در تاریخ معاملات خود دست یافت. قیمت طلا تا سال ۲۰۱۵ روندی نزولی پیدا کرد و تا نزدیکی ۱۰۰۰ دلار هم رسید. همان زمان، چند تحلیلگر بازار فلزات گرانبها اعلام کردند در کمتر از یک دهه، قیمت طلا دوباره رکوردشکنی خواهد کرد. با توجه به فضای اقتصادی و تجاری جهان در آن زمان، این پیش‌بینی کمی غیرمنطقی به نظر می‌رسید اما با قدرت گرفتن فاکتورهای مؤثر بر افزایش قیمت طلا،

حال این پیش‌بینی منطقی‌تر به نظر می‌رسد.

سال‌ها قبل، لاری ادلسون از تحلیلگران بازار سهام که پیشتر رکوردنی طلا در آغاز دهه ۲۰۱۰ را پیش‌بینی کرده بود، گفته بود که کالاهایی همچون طلا در سیکل‌های مشخصی با افت و خیز مواجه می‌شوند. وی پس از بحران مالی سال ۲۰۰۸ پیش‌بینی کرده بود که قیمت طلا با جهش بزرگی روبه‌رو خواهد شد. این پیش‌بینی در سال ۲۰۱۱ محقق شد. ادلسون پیش از مرگش در سال ۲۰۱۷ تا پیش‌بینی کرده بود که قیمت طلا در سال‌های ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۵ به ۵۰۰۰ دلار در هر اونس خواهد رسید. وی عامل اصلی این اتفاق را وجود چرخه‌های جنگ (سیکل تخاصم) بین ابرقدرت‌ها دانسته بود که هر سال تشدید می‌شود.

ادلسون در نوامبر ۲۰۱۶ در یادداشتی نوشته بود: چرخه‌های جنگ که از اواخر سال ۲۰۱۳ اوج گرفته‌اند، به تدریج تأثیر خود را آشکار می‌کنند. امروز این چرخه‌ها در واشنگتن خرابکاری به بار آورده‌اند و در آن سوی اطلس موجب برگزیت شده‌اند. ایتالیا، فرانسه، اسپانیا، یونان و... نیز به صف ایستاده‌اند تا سهم خود را از این ویرانی جهانی بگیرند.

#### یک جهش دیگر

در هفته معاملاتی که از روز دوشنبه ۲۷ جولای آغاز شد، قیمت طلا به ۱۹۴۰ دلار در هر اونس رسید. آنا گلوبووا، تحلیلگر تیکتو در این باره نوشت: طلا به رکورد قیمتی تازه‌ای دست یافته است و چنین به نظر می‌رسد که ادامه این روند چندان دشوار نباشد. همچنین به گفته کارستن فريتش تحلیلگر کامرزینک، راه طلا برای عبور از مرز ۲۰۰۰ دلار هموار است. وی گفت: شاید این افزایش قیمت موجب

### خروج فولاد از بورس رخ نمی‌دهد

■ هفته‌نامه بورس: شایع‌ای مبنی بر خروج فولاد از بورس کالا مطرح شد، خبر خام به نظر می‌رسد. ضمن اینکه هفته گذشته رئیس جمهور بر تقویت بورس کالا و افزایش عرضه محصولات فولادی و پتروشیمی در بورس کالا تأکید کردند.

بهرام سبحانی، رئیس انجمن تولیدکنندگان فولاد با بیان این مطلب گفت: طرح خروج فولاد از بورس معنای خاصی دارد و بعید است، چنین اتفاقی رخ دهد. رئیس انجمن تولیدکنندگان فولاد با بحث خروج محصولات فولادی از بورس کالا مخالفت کرد و انتشار خبری در این خصوص را شایعه عنوان و تأکید کرد: ایراد کار در این است که چنین طرحی از پایه مشکل دارد؛ زیرا اگر قرار باشد خروج فولاد از بورس برای آزاد شدن قیمت‌ها اتفاق بیفتد، پس لازم نیست آن را از بورس خارج کنند، زیرا معاملات در بورس کاملاً شفاف در حال انجام است و همه خریداران و فروشندگان در این بازار کاملاً مشخص هستند. سبحانی اظهار داشت: همچنین اگر هم قرار باشد این محصولات از بورس خارج شده و به صورت تعزیراتی به فروش برسند، این امر نیز خلاف سیاست‌های کلی اقتصاد و اصول اصلی آن بوده و به کلیات اقتصاد و صنعت فولاد ضربه می‌زند. سبحانی با ابراز مخالفت با خروج محصولات فولادی از بورس کالا گفت: این درحالی است که در بازار خارج از بورس شفافیتی حاکم نیست. اگر چه در حال حاضر ایراداتی در مورد قیمت‌گذاری دستوری و فرمول قیمت‌های پایه وجود دارد، اما خروج از بورس اصلاً به صلاح صنعت و اقتصاد کشور نیست.

### ۱۶ هزار میلیارد تومان پروژه‌های «کگل» در آستانه افتتاح

■ هفته‌نامه بورس: جلسه تولیدکنندگان فولاد و پتروشیمی کشور با حضور حسن روحانی رئیس‌جمهور، هفته گذشته برگزار شد.

رئیس‌جمهور در این جلسه به افزایش تولید در حلقه‌های زنجیره فولاد اشاره کرد و گفت: تمام حلقه‌های زنجیره فولاد از کنسانتره و گندله گرفته تا آهن اسفنجی، ظرف هفت سال گذشته، دو برابر شده و این خبر بسیار خوبی است.همچنین در این جلسه مدیران شرکت‌های بزرگ تولیدکننده فولاد و صنایع پتروشیمی حضور داشتند. جمشید ملارحمان، مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر به نمایندگی از شرکت‌های فعال در حوزه سنگ‌آهن، گزارشی در خصوص افزایش ظرفیت تولید محصولات زنجیره فولاد و توسعه‌های انجام شده در حوزه اکتشاف معادن و صنایع معدنی و زیربنایها در شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر بیان کرد. وی ازپروژه انتقال آب خلیج‌فارس به عنوان یکی از مهم‌ترین پروژه‌های در دست اجرا توسط شرکت گل‌گهر یاد کرد وافزود: شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر، در سال جاری افتتاح ۱۴ طرح را در برنامه دارد که مجموع این سرمایه‌گذاری بالغ بر ۱۶ هزار میلیارد تومان با اشتغال حدود ۴۴۰۰ نفر به طور مستقیم و غیرمستقیم است. همچنین ملارحمان با ارائه توضیحاتی در خصوص این پروژه‌ها و طرح‌های توسعه‌ای از رئیس جمهور برای افتتاح این طرح‌ها دعوت به عمل آورد.

### حضور قراگاه خاتم در اکتشافات معدنی

■ هفته‌نامه بورس: ظرفیت اکتشاف معدن انگوران از یک میلیون و ۹۰۰ هزار تن به ۲ میلیون و ۶۰۰ هزار تن رسیده و این ظرفیت با اکتشافات بعدی افزایش می‌یابد.

سعید محمد، فرمانده قراگاه سازندگی خاتم‌الانبیاء (ص) در مراسم افتتاح معدن زیرزمینی سولفور انگوران با اشاره به اینکه کشور ایران جزو ۱۵ کشور معدنی دنیااست، گفت: این رتبه درست نیست زیرا امروز معادن تا عمق ۹۰۰ متر در دنیا شناسایی و مورد بهره‌برداری قرار می‌گیرد اما در ایران بیش از ۱۰۰ تا ۲۰۰ متر اکتشافات انجام نمی‌گیرد. وی با بیان این‌که ۱۵ پروژه معدنی در سراسر کشور وجود دارد خاطرنشان کرد: در بحث اکتشاف دستگاه‌های

حکاری تا عمق ۳ هزار متری وارد شده و تلاش بر این است که در حوزه اکتشاف از تمام ظرفیت‌ها استفاده کنیم، محمد از ورود به اکتشافات معدنی خبر داد و گفت: اگر چه در بحث استخراج و فرآوری، قراگاه پروژه‌های زیادی در دست اجرا دارد اما زنجیره تولید و فرآوری مواد معدنی در کشور کامل نیست.

### قیمت‌گذاری دستوری زعفران به سود کیست؟

قیمت‌گذاری دستوری به هیچ وجه نفعی برای کشاورزان ندارد وصرفاً این قیمت‌گذاری‌ها منجر به قیمت‌سازی و ایجاد تلاطم و آشفتگی در بازار زعفران می‌شود. هماظور که پس از مصاحبه علیرضا غنی‌زاده سرپرست سازمان مرکزی تعاون روستایی در رسانه ملی شاهد تشکیل صف‌های خرید در گواهی سپرده‌های زعفران و تابولی آتی بودیم- در حالی که در بازار نقدی قیمت‌ها تغییر محسوسی نداشت. سئوالی که مطرح است اگر وی و مدیران قبلی، پیشاپیش از صعود قیمت زعفران اطمینان داشتند چرا زعفران نگین را از کشاورزان به قیمت ده میلیون و نیم خریداری کردند؟ پس‌ا اگر غنی‌زاده معتقد است قیمت زعفران ۱۶ میلیون تومان ارزنده است چرا همزمان از کشاورز نگین را به نرخ ۱۰۵۰۰ خرید کردند؟ بی شک سازمان تعاون پیش‌بینی شیوع کرونا نکرده بودند و طبق روال خریدهای قبلی به دنبال کسب سود به نفع خود، نه قشر آسیب پذیر کشاورز بود.

سئوال بعدی این است، اگر قیمت زعفران به طور دستوری گران شود چه سودی به جیب کشاورز می‌رود؟ خرده فروشان زعفران خود را فروخته‌اند و در حال حاضر زعفرانی برای فروش ندارند. در شرایط فعلی زعفران صرفاً در دست دلالتن است، بنابراین در صورتی که قیمت زعفران افزایش یابد سود حاصله به نفع دلالتن خواهد بود . برخی نگرانند بی اعتمادی بین کشاورزان رخ ندهد، اما اگر قرار بر این باشد که قیمت‌های بالا توسط دیگران دستوری شود و همچنان طلب برخی کشاورزان پرداخت نشود، بی اعتمادی صورت می‌گیرد. اگر می‌خواهیم این بی‌اعتمادی ایجاد نشود در ابتدا باید پیگیری وصول مطالبات مشکلات کشاورزان باشیم نه به دنبال افزایش قیمت زعفران-در نهایت، بورس بستری را فراهم کرده که قیمت زعفران بر اساس عرضه و تقاضای واقعی مشخص می‌شود. امسال حواشی یکی از انبوه‌های بورسی زیاد بود که با توسعه انبارهای بورسی در سال جدید شاهد قدرت نمایی انبار مذکور نخواهیم بود. اگرچه امسال شاهد حضور پررنگ صادر کنندگان بر نمادهای بورسی بودیم، اما وجود ۷۰ تن زعفران سازمان تعاون اجازه رشد قیمت را به زعفران نداد. همچنین ترس و نگرانی از عرضه به یکباره محصول ترمز رشد قیمتی بود . معتقدم اگر گلوگاه‌های اصلی صنعت زعفران بسته شود و دولت از داستان زعفران حذف شود یا حداقل برای خرید حمایتی با شورای ملی یا اتحادیه صادرکنندگان همکاری کند، بسیاری از چالش‌های طلای سرخ به راحتی حل می‌شود.

### رینگ کالا

### شاهد افزایش قیمت بودیم

در قیمت‌های اعلامی توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی در مورخ ۱۳۹۹/۰۵/۰۵ نرخ دلار نیمایی با ۲/۴ درصد افزایش نسبت به هفته گذشته معادل ۱۸۳.۷۷۸ ریال اعلام شد. با وجود بازار آرام دلار در هفته گذشته و تثبیت موقتی نرخ دلار در بازار آزاد، با افزایش نرخ دلار نیمایی و قیمت‌های جهانی، در تمامی گریدها شاهد افزایش قیمت بودیم. بیشترین و کمترین افزایش قیمت به ترتیب مربوط به اکریلونیتریل بوتادین استایرن با ۶ درصد افزایش و پلی اتیلن سنگین فیلیم با ۰/۴ درصد رقابت بوده است.

ارزش معاملات هفته گذشته در تالار معاملات پلیمری معادل ۱۰۰۸۰/۷۵۴۲ میلیون ریال بوده که نسبت به هفته گذشته ۲ درصد افزایش یافته و عرضه، تقاضا و حجم معاملات به ترتیب معادل ۱۱۶,۳۰۲,۷۹,۸۲۰ و ۶۳,۲۳۶ تن بوده که در حدود ۸۰ درصد از محصولات عرضه شده خریداری شدند. بیشترین درصد رقابت در میان پروپیلن‌های شیمیایی به ترتیب مربوط به ZH۵۱۵۸پتروشیمی نویدزرشیمی، ZR۳۲۰C پتروشیمی نویدزرشیمی و CT۰S پتروشیمی مارون و ZH۵۱۰ پتروشیمی نویدزرشیمی به ترتیب ۳۴ و ۳۳ درصد رقابتی قیمتی داشتند. بی‌وی‌سی هم در دو هفته گذشته معاملات آرامی را پشت سر گذاشت. همچنین در هفته گذشته تنها عرضه نقدی توسط پتروشیمی غدیر با ۲۵ درصد رقابت رکورد را در چند هفته گذشته داشت و مابقی عرضه‌ها رقابتی زیر ۱۱ درصد داشتند.



حمیده صادقی کارشناس بازار سرمایه

سود به نفع خود، نه قشر آسیب پذیر کشاورز بود.

سئوال بعدی این است، اگر قیمت زعفران به طور دستوری گران شود چه سودی به جیب کشاورز می‌رود؟ خرده فروشان زعفران خود را فروخته‌اند و در حال حاضر زعفرانی برای فروش ندارند. در شرایط فعلی زعفران صرفاً در دست دلالتن است، بنابراین در صورتی که قیمت زعفران افزایش یابد سود حاصله به نفع دلالتن خواهد بود . برخی نگرانند بی اعتمادی بین کشاورزان رخ ندهد، اما اگر قرار بر این باشد که قیمت‌های بالا توسط دیگران دستوری شود و همچنان طلب برخی کشاورزان پرداخت نشود، بی اعتمادی صورت می‌گیرد. اگر می‌خواهیم این بی‌اعتمادی ایجاد نشود در ابتدا باید پیگیری وصول مطالبات مشکلات کشاورزان باشیم نه به دنبال افزایش قیمت زعفران-در نهایت، بورس بستری را فراهم کرده که قیمت زعفران بر اساس عرضه و تقاضای واقعی مشخص می‌شود. امسال حواشی یکی از انبوه‌های بورسی زیاد بود که با توسعه انبارهای بورسی در سال جدید شاهد قدرت نمایی انبار مذکور نخواهیم بود. اگرچه امسال شاهد حضور پررنگ صادر کنندگان بر نمادهای بورسی بودیم، اما وجود ۷۰ تن زعفران سازمان تعاون اجازه رشد قیمت را به زعفران نداد. همچنین ترس و نگرانی از عرضه به یکباره محصول ترمز رشد قیمتی بود . معتقدم اگر گلوگاه‌های اصلی صنعت زعفران بسته شود و دولت از داستان زعفران حذف شود یا حداقل برای خرید حمایتی با شورای ملی یا اتحادیه صادرکنندگان همکاری کند، بسیاری از چالش‌های طلای سرخ به راحتی حل می‌شود.

بگیلان را اولین نیروگاه سیکل ترکیبی کشور معرفی کرد و گفت: نیروگاه توسعه مسیر برق گیلان به واسطه تعمیرات اساسی که از سال ۹۰ و بعد از واگذاری استارت زده، توانست دستاوردهای خوبی از کاهش مدت‌زمان خروج واحدها داشته باشد که در پی آن آمادگی تولید در این نیروگاه افزایش قابل توجهی داشت.

احمدیان افزود: براین اساس در سال ۹۸ به رکورد ۹/۹ میلیارد کیلووات ساعت آمادگی خالص رسیده‌ایم در حالی که این رقم در سال ۹۷ به میزان ۹/۳ بود. به گفته احمدیان نیروگاه بگیلان در حال حاضر دارای ۶ واحد گاز و ۳ واحد بخار با ظرفیت اسمی جمعا بیش از ۱۳۰۵ مگاوات است. مدیر عامل بگیلان تصریح کرد: با وجود افزایش ظرفیت تولید برق در کشور، سهم نیروگاه توسعه مسیر برق گیلان از تأمین برق کشور در سال ۹۸ به میزان ۲.۲ درصد بود. همچنین این نیروگاه در سال ۸۹ به بخش خصوصی واگذار شد که در حال حاضر دارای ۶ واحد گاز و ۳ واحد بخار با ظرفیت اسمی جمعا بیش از ۱۳۰۵ مگاوات است.

#### تداوم عرضه‌های نیروگاهی

همچنین در نشست خبری عرضه اولیه شرکت توسعه مسیر برق گیلان عظیم ثابت، مدیرعامل کارگزاری بانک سپه گفت: از رسالت‌های عمده مجموعه بانک سپه و هلدینگ امید تلاش برای خصوصی‌سازی و در ادامه واردکردن شرکت‌ها به بورس و فرابورس است.

مدیرعامل کارگزاری بانک سپه افزود: در این راستا سال گذشته عرضه اولیه سهام شرکت نیروگاه چهارم مد نظر قرار گرفت. همچنین در این روند شرکت توسعه مسیر برق گیلان به بازار فرابورس وارد شدو در ادامه نیز برنامه عرضه اولیه شرکت نیروگاه بادی منجیل را در دستور کار داریم.

مشارکت بیش از ۵میلیون نفر در یک عرضه اولیه

## «بگیلان» چراغ فرابورس را روشن کرد

■ هفته‌نامه بورس: هفته گذشته

نشست خبری شرکت توسعه مسیر برق گیلان برای عرضه اولیه سهام این شرکت برگزار شد. همچنین در ادامه روند عرضه اولیه بگیلان، فرابورس ایران در هشتمین روز مرداد از هشتمین عرضه اولیه سهام در سال ۹۹ رونمایی کرد.

#### کشف قیمت ۲۴ هزار ریالی

بر اساس این گزارش، شرکت نیروگاهی توسعه مسیر برق گیلان با عرضه ۶ درصد از سهام خود در بازار دوم و کشف قیمت ۲۴ هزار ریالی هر سهم،

به طور رسمی به جمع ناشران فرابورسی پیوست.این گزارش می‌افزاید: شرکت توسعه مسیر برق گیلان دارای ۴ میلیارد و ۳۰۰ میلیون سهم است که از این میزان، تعداد ۲۵۸ میلیون سهم معادل ۶ درصد از سوی کارگزاری بانک سپه به عنوان مدیر عرضه روی میز فروش رفت. در این عرضه ۵ میلیون و ۲۲۲ هزار و ۴۳۶ کد معاملاتی مشارکت کردند که حداکثر ۵۱ سهم به هر یک از ۵ میلیون و ۱۹۷ هزار و ۱۲۷ کد معاملاتی تخصیص یافت. از آنجا که مدتی است بخشی از سهام عرضه اولیه به صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف تشویق سرمایه‌گذاران به حضور غیرمستقیم در بازار سهام اختصاص می‌یابد، شنبه جاری یازدهم مردادماه ۸ میلیون و ۳۰۰ هزار سهم بگیلان به این صندوق‌ها تعلق خواهد گرفت. معاملات ثانویه این سهم نیز از ۱۱ مردادماه در بازار دوم فرابورس آغاز خواهد شد.

#### رکود زنی و تحقق دستاورد

محمود احمدیان مدیرعامل توسعه مسیر برق گیلان در نشست خبری این شرکت،



#### مهمان تازه بازار، این بار از مسجد سلیمان



با توجه به ظرفیت‌های موجود در پتروشیمی مسجد سلیمان برنامه داریم این مجموعه را وارد بازار سرمایه کنیم.

یوسف داوودی، مدیرعامل پتروشیمی مسجد سلیمان به صدای بورس گفت: از برنامه‌های توسعه‌ای در پتروشیمی مسجد سلیمان بهره‌برداری از پروژه آمونیاک تا پایان مهرماه و تولید اوره تا پایان آذرماه است. وی افزود: یک پروژه پتروپالایش که طرح بزرگی است و حدود ۴ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری احتیاج دارد داریم. داوودی افزود: فـاز اول این پروژه بیش از دو میلیارد دلار است که تمام مجوزهای قانونی، زمین مورد نیاز و پیمانکار خارجی انتخاب شده و منتظر بخش دوم خط اعتباری چین هستیم تا از این محل این پروژه را عملیاتی کنیم. همچنین قصد داریم سایه شوم خام فروشی را بزدایم تا بیشترین ارزش افزوده نصیب کشور شود. وی گفت: بخشی از سهامداران پتروشیمی مسجد سلیمان بخش خصوصی و بخش عمده آن مجموعه صابائری است که در صورت توافق سهامداران منعی برای ورود به بازار سرمایه نداریم.



صنعت پتروشیمی با چالش‌هایی از جمله کاهش قیمت جهانی نفت، شیوع ویروس کرونا و تحریم‌ها مواجه است که هر کدام به گونه‌ای کسب و کارها را با مشکل مواجه کرده است

محمدرضا سعیدی، مدیرعامل پتروشیمی جم به صدای بورس گفت: در پتروشیمی جم برنامه‌ریزی‌ها مثل تمام سال‌های گذشته به گونه‌ای است که آثار هر یک از این عوامل به حداقل برسد. مدیرعامل پتروشیمی جم با اشاره به اینکه امسال درنظر داریم بتوانیم رکوردها و دستاوردهایی بهتر از سال گذشته ثبت کنیم، افزود: افزایش نرخ ارز به نفع صادرات و به زبان تهیه خوراک و مواد اولیه است. سعیدی تصریح کرد: همچنین با وجود تحریم‌ها و موانع موجود در زمینه صادرات، به نظر می‌آید با حل آنها بتوانیم از شرایط موجود بهترین بهره را ببریم. البته با وجود مشکلات و چالش‌های ناشی از کاهش قیمت نفت، شیوع ویروس کرونا و تحریم‌های اقتصادی، پتروشیمی جم توانست در سال ۹۸ ضمن افزایش میزان تولید، رکورد تولید چهار محصول از شش محصول خود را بشکند.

#### تأمین مالی تاریخی «امین» محقق شد

## اولین و بزرگترین تأمین مالی بدون رکن ضامن ایران

#### بورس پذیریای عرضه اولیه نماد «امین» می‌شود



مکانیسم تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بهادار به گونه‌ای بود که انتشار اوراق نیازمند حضور یک نهاد مالی (عموماً بانک) به عنوان رکن ضامن بود. البته کارکرد ضامن، ضمانت اصل و سود است تا در صورت عدم ایفای تعهد توسط شخص تأمین مالی شونده، نسبت به پرداخت تعهدات وی اقدام کند. خادم المله با اشاره به اینکه قبولی سمت ضامن توسط یک بانک حتماً باید به تأیید بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران برسد که فرآیندی بسیار طولانی و پیچیده است، افزود: حضور ضامن باعث می‌شود که هزینه‌های انتشار بابت کارمزد ضمانت افزایش یابد، همچنین از سوی دیگر مکانیسم موجود کارایی بازار را کاهش می‌دهد. بر این اساس، درصورتی‌که یک بانک ضامن یک شرکت خوب و یک شرکت بد باشد، ریسک اعتباری هر دو شرکت مشابه شده و نرخ اوراق هم مشابه می‌شود. البته این درحالیست که کارایی حکم می‌کند شرایط تأمین مالی برای شرکت خوب مساعدتر شود.

#### تأمین مالی بر اساس شایستگی اعتباری

مدیر عامل تأمین سرمایه امین تأکید کرد:برای کاهش بخش قابل توجهی از چالش‌های رکن ضامن،مکانیسم جایگزین، رتبه بندی اعتباری شرکت‌ها بر اساس اوراق بهادار است تا شرکت‌ها بر اساس شایستگی اعتباری خودشان نسبت به تأمین مالی اقدام کنند.

#### مشارکت در توسعه زیر ساخت کلانشهرها

بر اساس این گزارش، خادم المله از تأمین مالی ۲۵۰۰ میلیارد تومانی شامل ۱۵۰۰ میلیارد تومان برای شهرداری تهران و ۱۰۰۰ میلیارد تومان برای شهرداری مشهد از طریق بورس و از کانال تأمین سرمایه امین خبر داد. وی با اشاره به اینکه در سال گذشته اوراق مشارکت ۹۰۰۰ میلیارد ریالی با مشارکت تأمین سرمایه امین برای تأمین مالی خط ۶ و ۷ متروی تهران منتشر شد، افزود: تأمین سرمایه امین تلاش می‌کند با استفاده از ظرفیت بازار سرمایه و تمرکز بر اوراق بدهی در همکاری و مشارکت سیستم بانکی کشور، تأمین مالی توسعه زیرساخت‌های شهری به خصوص کلانشهر تهران را با وجود تنگناهای مالی به ثمر و نتیجه مطلوب برساند.

#### توسعه و افزایش سرمایه در «نوری»



برنامه افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی از محل سود انباشته داریم که در ماه‌های آینده با تکمیل فرایندهای موجود به مرحله اجرایی می‌رسد. تقی صناعی، مدیرعامل پتروشیمی نوری به صدای بورس گفت: دو پروژه توسعه‌ای فعال در نوری داریم؛ البته مشکل تأمین‌مالی پروژه هنگام حل شده و سعی داریم تا پایان سال فاز اول آن که تولید آمونیاک است به بهره‌برداری برسانیم. مدیرعامل پتروشیمی نوری با اشاره به اینکه پروژه دوم شیرین سازی Heavy End است که پروژه‌ای سی ماهه بوده و از ماه گذشته استارت آن زده شده است، تصریح کرد: پروژه بعدی زیرو فلرینگ است که اسناد مناقصه آن ارسال شده اما چون از تکنولوژی پیچیده‌ای برخوردار است دوبار از طرف مناقصه‌گران به دلیل تکمیل مدارک تمدید شد. صناعی افزود: باید تا دو سه ماه آینده مناقصه را به اتمام برسانیم و برنده را مشخص کنیم تا استارت این پروژه هم زده شود. همچنین پروژه‌های تحقیقاتی نیز وجود دارد که اگر به مرحله اجرایی برسند اعلام می‌شود.

#### برنامه «آریا» برای افزایش سودآوری



برنامه داریم محصولات جدید پلی اتیلن با کاتالیست متالوسن را واحد تولید کنیم که ارزش افزوده بالایی دارد. امیرحسین بحرینی، مدیرعامل شرکت پلیمر آریاساسول به صدای بورس گفت: با هدف افزایش سودآوری و تکمیل زنجیره ارزش اتیلن و بر‌خورداری از معافیت‌های مالیاتی یک واحد پلی اتیلن جدید را به ظرفیت ۲۰۰ هزار تن در برنامه داریم که پیش‌بینی می‌کنیم در میانه‌های سال ۱۴۰۱ به بهره‌برداری برسد. وی گفت: زمانی که سرمایه‌گذاری انجام می‌شود منطقاً سهامداران باید به توافق برسند و در مورد افزایش سرمایه تصمیمگیری کنند. البته پیش‌بینی می‌شود در ماه‌های آینده موضوع مورد بررسی و تصمیم گیری قرار بگیرد. بحرینی گفت: باتوجه به کیفیت مناسب سود حسابداری و روند پایدار و صعودی سودآوری شرکت مطابق سنوات قبل حدود ۹۰ درصد سود خالص تقسیم بین سهامداران در مجمع توزیع شد. البته به طور کلی افزایش نرخ ارز اثر مثبت در سودآوری شرکت دارد.

#### اخبار

#### هیکو اخیامی‌شود

هفته‌نامه بورس: برنامه‌ریزی برای امضای ۵ تفاهم‌نامه خرید محصولات و خدمات از شرکت هیکو توسط ایمیدرو و شرکت‌های فولاد مبارکه، ملی مس، گل گهر، چادرملو و صندوق بیمه سرمایه‌گذاری فعالیت‌های معدنی و خانه معدن با هدف تحقق اهداف جهش تولید خبر داد.

خداداد غریب پور، رئیس سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی با بیان این مطلب و اشاره به اینکه با واگذاری هیکو به سازمان تأمین اجتماعی، رویکرد حمایتی ایمیدرو از این شرکت تغییر نکرده، گفت: نیازسنجی شرکت‌های معدن و صنایع معدنی به ماشین‌آلات و خدمات فنی در همکاری با هیکو انجام شد. همچنین این شرکت‌ها با برگزاری جلسات و بازدیدهای مستمر از شرکت هیکو نیازهای خود را اعلام کرده‌اند که خرید محصولات هیکو و ارائه خدمات فنی در این تفاهم‌نامه‌ها مورد توجه است. رئیس سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی با اشاره به برنامه امضای یک تفاهم‌نامه ۳ جانبه معدنی و صنایع معدنی با شرکت هیکو افزود: پنجمین تفاهم‌نامه بین خانه معدن ایران، صندوق بیمه سرمایه‌گذاری فعالیت‌های معدنی و هیکو به امضا می‌رسد. وی ادامه داد: در این تفاهم‌نامه خانه معدن ایران عهده‌دار اجرای برنامه نیازسنجی بخش معدن و صنایع معدنی به تجهیزات و خدمات فنی در حوزه معادن است.غریب پور گفت: صندوق سرمایه‌گذاری فعالیت‌های معدنی نیز ارائه تسهیلات به متقاضیان استفاده از خدمات هیکو را در دستور کار قرار خواهد داد.

#### تداوم افزایش سرمایه «وپارس»

هفته‌نامه بورس: با توجه به بهبود عملکرد مالی بانک پارسیان در سال ۹۸ نسبت به سال قبل، مردمی‌سازی و عرضه سهام و واگذاری اموال و املاک بانک در راستای اجرای رفع موانع تولید و همچنین جهش تولید و اشتغال‌زایی در همکاری نزدیک با بنیاد برکت ستاد اجرایی فرمان حضرت امام(ره) از اقدامات مهم به شمار می‌آید. کوروش پرویزپان، مدیرعامل بانک پارسیان در مجمع عمومی عادی سالانه گفت: افزایش سرمایه بانک پارسیان در واپسین روزهای سال ۹۸ از محل آورده نقدی سهامداران نیز در آینده‌ای نه چندان دور، عملیاتی می‌شود.پرویزپان افزود: بعد از یک دوره نسبتاً طولانی، هیات مدیره بانک موفق شد با همکاری ارزشمند سهامداران و اعتماد آنها سرمایه بانک را از ۲ هزار و ۲۷۶ هزار میلیارد ریال به ۱۵۶ هزار میلیارد ریال افزایش دهد. همچنین به محض دریافت مجوز جدید افزایش سرمایه از بانک مرکزی و سازمان بورس، نسبت به برگزاری مجمع فوق‌العاده افزایش سرمایه اقدام خواهد شد که این افزایش سرمایه بالغ بر ۲۰۰ هزار میلیارد ریال بر آورد می‌شود.

#### رقع خط مجامع

#### نوسان سوددهی مجامع از ۴۰۰ تا ۲۳۰۰ ریال

هفته‌نامه بورس: با توجه به اینکه به دلیل بحران کرونا، بیشتر مجامع به صورت الکترونیکی برگزار می‌شود، امکان بهره مندی برای آگاهی از مصوبات مجامع برای بسیاری از سهامداران میسر نیست. بر آن شدیم مروری بر اهم تصمیمات مجامع داشته، باشد که مفید واقع شود.

#### ۱۰۰ریال سود برای سهامداران «سدبیر»

مجمع سالانه سرمایه‌گذاری تدبیرگران فارس و خوزستان با حضور ۵۶ درصد سهامداران برگزارو مقرر شد به ازای هر سهم مبلغ ۱۰۰ ریال به عنوان سود سهام بین سهامداران تقسیم شود.

#### «بشهاب» ۵۰ تومان سود داد

مجمع سالانه شرکت لامپ پارس ششپا با حضور ۸۸ درصد سهامداران برگزارومقرر شد به ازای هر سهم مبلغ ۵۰۰ ریال به عنوان سود سهام بین سهامداران تقسیم شود.

#### تصویب صورت مالی در «خودرو» و «غفارس»

مجمع سالانه شرکت ایران خودرو با حضور ۸۱ درصد برگزار شد. در مراسم مجمع عمومی عادی سالانه این شرکت صورت‌های مالی شرکت برای سال منتهی به ۲۹ اسفند ۹۸ و گزارش فعالیت هیأت مدیره مورد بررسی و تصویب مجمع قرار گرفت. همچنین مجمع عمومی عادی سالانه شرکت شیر پاستوریزه پگاه فارس با حضور ۸۵ درصد سهامداران برگزار شد.البته در این مجمع صورت‌های مالی شرکت برای سال منتهی به ۲۹ اسفند ۹۸ و گزارش فعالیت هیأت مدیره مورد بررسی و تصویب مجمع قرار گرفت.

#### سودسازی ۴۰۰ریالی و هیأت مدیره جدید «شپنا»

مجمع سالانه شرکت پالایش نفت اصفهان با حضور ۷۹ درصد سهامداران برگزار و مقرر شد به ازای هر سهم مبلغ ۴۰۰ ریال به عنوان سود سهام بین سهامداران تقسیم شود.همچنین شرکت پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران، شرکت سرمایه‌گذاری سهام عدالت استان چهارمحال و بختیاری، آوای پردیس سلامت، توسعه سرمایه رفاه و پالایش نفت جی ارس به مدت دو سال به عنوان هیأت مدیره جدید انتخاب شدند.

#### سود۱۱۷ریالی «خلنت»

مجمع سالانه شرکت تولیدی لنت ترمز ایران با حضور ۶۷ درصد برگزار ومقرر شد به ازای هر سهم مبلغ ۱۱۷ ریال به عنوان سود سهام بین سهامداران تقسیم شود.همچنین مبلغ ۳۰۷ میلیون ریال به عنوان پاداش هیأت مدیره برای سال جاری در نظر گرفته شد

#### ۲۲۰ تومان سود برای سهامداران «قرن»

مجمع سالانه شرکت پدیده شیمی قرن با حضور ۷۶ درصد سهامداران برگزار و مقرر شد به ازای هر سهم مبلغ ۲۳۰۰ ریال به عنوان سود سهام بین سهامداران تقسیم شود.همچنین مجمع برای سال مالی ۱۳۹۹ به هیأت مدیره تفویض اختیار نمود تا سقف ۱۰ میلیارد ریال جهت کمک‌های بلاعوض و مسئولیت اجتماعی هزینه کند.

#### معرفی هیأت مدیره و سود ۵۷ تومانی «چدن»

مجمع عمومی عادی سالانه شرکت تولیدی چدن‌سازان با حضور ۷۷ درصد سهامداران برگزارومقرر شد به ازای هر سهم مبلغ ۵۷۰ ریال به عنوان سود سهام بین سهامداران تقسیم شود. همچنین بر اساس تصمیمات مجمع، حسین انصاری شورویچه، شرکت غلتک‌سازان سپاهان، شرکت سنگین صنعت کوهپایه، شرکت نو اندیشان صنعت فولاد و شرکت آرین اخگر اراک به مدت دو سال به عنوان هیأت مدیره جدید انتخاب شدند.

#### تحقق سود ۶۰۰ریالی «خودکفا»

مجمع عمومی عادی سالانه شرکت اقتصادی و خودکفایی آزادگان با حضور ۵۳ درصد سهامداران برگزار شد. البته مقرر شد به ازای هر سهم مبلغ ۶۰۰ ریال به عنوان سود سهام بین سهامداران تقسیم شود.بر اساس تصمیمات مجمع، مبلغ ۲.۵۰۰ میلیون ریال نیز برای پاداش هیأت مدیره در نظر گرفته شد.

#### تجول مدیریتی در «ساریل»

مجمع عمومی عادی بطور فوق‌العاده سیمان آرتا ردبیل با حضور ۸۹ درصد سهامداران برگزار شد.بر اساس تصمیمات مجمع، سرمایه‌گذاری سیمان اسپندار، سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان، گروه صنایع سیمان کرمان (سهامی عام)، مجتمع آهک اسپندار و فراز فیروز کوه به مدت دو سال به عنوان اعضای هیأت مدیره جدید انتخاب شدند.

#### «غنوش» هم سود داد

مجمع سالانه شرکت نوش مازندران با حضور ۵۰ درصد سهامداران برگزار شد.البته بر اساس تصمیمات مجمع، به ازای هر سهم مبلغ ۳۶ ریال به عنوان سود سهام بین سهامداران تقسیم و مبلغ ۳۷۸ میلیون ریال نیز برای پاداش هیأت مدیره در نظر گرفته شد.

#### صنایع و شرکت‌ها

| مرداد ۹۹ ■ هفته دوم ■ سال هشتم ■ شماره ۳۴۲ |

#### مدا بورس



سخن هفته

بسیاری از مردم مراقب پولشان نیستند، تا اینکه به پایمان آن نزدیک می‌شود. بقیه نیز دقیقاً همین کار را با زمان‌شان می‌کنند. «یوهان ولفگانگ فون گوته»



کوجه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم  
تلفن: ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۸۸۶۳۵۸۰  
فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)  
چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا  
فروش برخط: www.jaara.com  
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashntiani@gmail.com

مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی  
صفحه آرا: مهسا سادات کیانی  
ویراستار: نسرين اسلامي  
دبیر عکس: یلدا معیری  
بازرگانی: مولود محبی، نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، محدثه حاجلی، فاطمه قراهنانی

صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه  
مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی  
قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح  
سرمدبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی  
تحریریه: زهره فدوی، گلشن بابادی، اکرم شعبانی، فرحناز سپهری، شهریانو جمشیدی، ساره صابری، فاطمه مشایخی، مینا هرمزی، مژده ابراهیمی، بهناز صفری

نخستین سیاه

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف		مرکز آموزش کارگزاری مبین سرمایه		مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن		مرکز آموزش کارگزاری بانک سامان	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
اصول ارزیابی اقتصادی طرح‌های سرمایه‌گذاری	از ۱۱ مرداد	دوره جامع تحلیل بنیادی (مقدمانی و متوسط)	۱۱ مرداد	تحلیل تکنیکال (دارای امتیاز تمدید گواهینامه)	۱۳ مردادماه	آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس	مرداد ماه
دوره آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه	از ۱۲ مرداد	دوره ارزشگذاری سهام در بورس ایران	۱۲ مرداد	قراردادهای اختیار معامله (دارای امتیاز تمدید گواهینامه)	۲۱ مردادماه	تابلوفخوانی در سایت TSETMC	مرداد ماه
مدلسازی مالی با استفاده از نرم افزار اکسل	از ۱۵ مرداد	آشنایی با انواع اوراق بهادار و روش‌های سرمایه‌گذاری	۱۲ مرداد	کاربرد اکسل در مالی و سرمایه‌گذاری	۲۴ مردادماه	تحلیل تکنیکال مقدماتی	شهریورماه
برنامه نویسی متاتریدر MQL (مقدمانی و پیشرفته)	از ۱۹ مرداد	دوره جامع تحلیل صنایع بورسی (۱۰ صنعت بزرگ بازار)	۱۴ مرداد	تحلیل بنیادی	۳۰ مردادماه	تحلیل تکنیکال پیشرفته	شهریور ماه
مفاهیم مالی برای مدیران غیرمالی	از ۲۲ مرداد						
مبارزه با پولشویی	۲۶ و ۲۷ مرداد						
www.irfinance.ir		www.mobinsb.com		www.smbroker.ir		www.samanbourse.com	

کیوسک خارجی

رونق جریان آزاد پول



گفته می‌شود که در بحران مالی جهان در سال‌های ۲۰۰۷ تا ۲۰۰۹ دولت‌ها در تجدیدنظر سیاست‌های اقتصادی خود ناکام بودند، این مسئله سال‌ها پس از حل و فصل این معضل بروز کرد. این مطلب را در سرمقاله شماره جدید «د اکونومیست» می‌خوانیم. به نظر نمی‌رسد که چنین مسئله‌ای قابل تعمیم به بحران اقتصادی دوران کرونا باشد. در این دوره سیاست‌هایی که حتی تا چند ماه پیش غیرعقلانی به نظر می‌رسیدند تصویب شدند. در حال حاضر یک تغییر عمیق در اقتصاد جهان از نوعی که تنها یکبار در هر نسل به وقوع می‌پیوندد اتفاق افتاده است. در شرایطی که اقتصاد جهان به شکلی خیره کننده رو به افول گذاشته و بازارهای سهام به شدت ریزش داشتند دولت‌ها برای جلوگیری از سقوط یکباره اقتصادی در اقدامی که پیشتر ممکن بود مردود باشد بسته‌های محرک مالی تصویب کردند، اگرچه دخالت دولتی در بازار بود اما مانع از سقوط شاخص‌های اصلی جهانی شد.

چهاره روز



«ارو» و اثبات دو نظریه مهم اقتصادی

«اکرم شعبانی روزنامه‌نگار» «کنت ارو» متولد ۲۳ آگوست ۱۹۲۱ و درگذشته سال ۲۰۱۷ اقتصاددان، ریاضیدان، نویسنده و تئورسین سیاسی آمریکایی بود. او یکی از برندگان جایزه نوبل اقتصادی به همراه جان هیکس در سال ۱۹۷۲ بود. در علوم اقتصادی، «ارو» یکی از شخصیت‌های اصلی تئوریزه کردن اقتصاد نئوکلاسیک پس از دوران جنگ جهانی دوم بود. بسیاری از دانشجویان او، بعدها موفق به کسب نوبل اقتصادی شدند. ارو با ایفای نقش خود در دو موضوع بسیار فنی، یعنی فرضیه عدم امکان (که انتخاب اجتماعی را به یکی از موضوعات علم اقتصاد تبدیل کرد) و اثبات وجود تعادل عمومی، شهرت اقتصادی بسیاری به دست آورد.

الزامات انتخاب عقلایی

در فرضیه عدم امکان به گروهی از افراد، از قبیل اعضای خانواده یا مالکان یک بنگاه مربوط می‌شود که تصمیم‌گیری کرده یا میان گزینه‌های مختلف اقدام به انتخاب می‌کنند. اقتصاددانان به هنگام تحلیل انتخاب فردی، فرض می‌کنند که هریک از افراد رفتار عقلایی داشته و می‌توانند گزینه‌های مختلف در دسترس را رتبه‌بندی کنند. به بیان دقیق‌تر، انتخاب عقلایی مستلزم آن است که ترجیحات افراد میان گزینه‌های مختلف سازگار و انتقال‌پذیر باشند. برای اینکه ترجیحات سازگار باشند، فردی که کالای A را بر کالای B ترجیح می‌دهد، نمی‌تواند B را بر A ترجیح بدارد. برای انتقال‌پذیری، فردی که کالای A را بر B و B را بر C ترجیح می‌دهد، باید A را بر B ترجیح دهد.

قیمت تعادلی در بازار تصفیه

دومین سهم بزرگ ارو، اثبات ریاضی وجود تعادل عمومی است. اقتصاددانان از زمان والراس و پارتو و حتی احتمالاً از زمان کنه، امکان به تعادل رسیدن یک سیستم اقتصادی را درک کرده‌اند. در این سیستم، هریک از بازارها در قیمت تعادلی برای آن بازار تصفیه می‌شوند. حلقه مفقوده این دیدگاه، یک اثبات بود که نشان داد مجموعه‌ای از قیمت‌های تعادلی برای تصفیه هم زمان همه بازارها وجود دارد. ارو این اثبات را به صورت ریاضی نشان داد.



خرید و فروش سهام عدالت در کارگزاری بانک سامان

samanse.etadbir.com



ثبت نام غیر حضوری: samanbourse.com/samanex

فردای بهتر با صندوق سرمایه‌گذاری اندیشه فردا



بازدهی ۸۰ درصد سالانه منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۲۱



سود پرداخت شده تیرماه ۷۹٪

www.andishefardafund.com

مدیر صندوق شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان آیکو  
www.aaicco.com



بازارسازی را برای حفظ سرمایه‌گذاران احیا کنیم

## سبدگردان‌ها، حاکمان آینده بازار

مارکتینگ در بازار سهام جایگاه مناسبی ندارد



نشان نمی‌دهند. در واقع شرکت‌های سرمایه‌گذاری که در شرایط کنونی فعال هستند در این حوزه کمترین زمان و سرمایه را می‌گذارند. صرف آموزش در فضای مجازی جوابگوی نیازهای امروز جامعه برای ورود به بازارسرمایه نیست.

■ **برای ساماندهی چالش‌های آموزش بازار چه پیشنهاداتی دارید؟**

بخواهیم موضوع را تحلیل کنیم به این نتیجه می‌رسیم. افراد بسیاری که در بورس فعال هستند خودشان آموزش‌ها را به دست آورده و کارگزاری مورد نظر را انتخاب کرده‌اند. این در حالی است که بسیاری از این انتخاب‌ها از روی اجبار یا شنیدن نظرات دیگران بوده است. بنابراین در بازاربایستی خدمات حرفه‌ای جای کار زیادی داریم. می‌توانیم درمورد آنها بحث‌های زیادی داشته تا نیاز سرمایه‌گذاران را در این حوزه بیش از گذشته برآورده کنیم.

■ **اگر نام چند کارگزاری‌های پزروگ را ببریم می‌بینیم که کمترین توجه را به بحث آموزش، ایجاد بازار و خدمات حرفه‌ای داشته‌اند**

شرکت کارگزاری صباجهاد

وابسته به صندوق بازنشستگی کشوری

تهران / خیابان ولیعصر / خیابان بزرگمهر

پلاک ۳۸ / ۰۲۱-۶۳۴۸۶۰۰۰

WWW.SJB.CO.IR



بابا به استقبال سرمایه‌گذاری بروید

ضرورت تغییر معماری بازار

حدود سال‌های نیمه دوم دهه هشتاد که هسته معاملات به تازگی وارد بازار و فضای معاملات الکترونیکی به معنای فضای آنلاین شده بود، سرمایه‌گذاری برروی IT کار راحتی نبود و کارگزاری‌ها نیز درآمد جدی نداشته و علاقه‌مند به سرمایه‌گذاری در حوزه IT نبودند. در نهایت معماری بازار به‌نجوی شکل گرفت که برخی شرکت‌های IT پیشگام در این حوزه به هسته مرکزی وصل شدند و به ارائه سرویس به‌کارگزاری‌ها پرداختند.

چندی پیش روح الله دهقان، مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس نیز در مصاحبه‌ای گفت اگر معماری بازار سرمایه به همین صورت باشد، حتی با آوردن بهترین سیستم‌های دنیا نیز موفق نخواهیم بود؛ زیرا بهترین سیستم‌ها نیز منطبق با این شیوه استفاده نیستند. در حال حاضر وقتی با عرضه کننده‌های خارجی هسته میچینگ معاملات مذاکره می‌کنیم می‌پرسند چند یوزر دارید؟ زمانی که می‌گوییم ۴۰ میلیون یوزر در سامانه وجود دارد می‌گویند نه، منظور ما یوزر نهایی نیست و یوزر اصلی که با این سیستم‌ها کار می‌کند طبق ۱۰۰۰ تا ۲۰۰۰ باشد. در اصل هیچ سامانه‌ای برای ۴۰ میلیون یوزر طراحی نشده است، بنابراین، معماری باید تغییر کند تا بتواند این حجم از فشار را تحمل کند. در این حوزه فعالیت‌های خوبی از طرف نهاد ناظر، ارکان سازمان بورس، شرکت‌های خصوصی IT بازار و omSها صورت گرفته است و در حال تلاش هستند که این معماری تغییر کند اما همین مسئله تغییر معماری نیز کار زیرساختی عظیمی را می‌طلبد که در شرایط زمانی فعلی ریسک و بحران‌های بسیاری را ایجاد می‌کند. اما در هر صورت باید فعالان بازار و ذی‌نفعان بازار بپذیرند که با وجود تمام شرایط تحریمی و هزینه‌های بالای IT یک دوره ای را باید تحمل کنیم تا معماری جدید بتواند جایگزین شده و راه و روش خود را بیابد. البته این به این معنی نیست که تکنولوژی هسته نباید تغییر کند، هرچند تغییر تکنولوژی بدون تغییر معماری دردی را دوا نخواهد کرد.

استراتر اصلاح معماری در کارگروه شرکت‌های IT و ارکان یاد شده کلید خورده است اما هنوز خیلی زود است تا بتوانیم درمدت زمان کوتاهی نتیجه تغییر معماری را در بازار شاهد باشیم. شرایط فعلی بازار سرمایه برای همه فعالان بازار بسیار ناگهانی و غیرقابل پیش‌بینی بود. این بازار سال‌ها روند توسعه داشت اما این توسعه‌ای که در یک‌سال یا ۶ ماه گذشته رخ داده شاید معادل تمام سال‌های گذشته باشد. بنابراین تمام معادلات توسعه را بهم ریخت. با این حال به‌نظر می‌رسد راه حل رفع مشکلات مشخص و امکان ساماندهی بسیاری از مشکلات وجود دارد. باید این را اضافه کرد که پتانسیل بسیار خوبی درشرکت‌های داخلی وجود دارد و برخی از شرکت‌های خارجی نیز از برخی روش‌های غیرمستقیم و به شکلی که از تحریم‌ها منضر نشوند آماده همکاری با ما هستند. به نظر می‌آید با تدابیر اتخاذ شده به سرعت شاهد شرایط مطلوبی درفناوری و هسته معاملات بازار سرمایه باشیم.



حجت اله فرهنگیان  
مدیرعامل شرکت داده پردازان تدبیر سرمایه «داتکس»

آنتلین

بازار سهام را بشناسید



دوره‌های آموزش مجازی

کارگزاری بورس بیمه ایران

کارگزاری بورس بیمه ایران

Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



مرکز تماس: ۰۲۱-۸۹۴۸

www.bimehيرانbroker.com

معتبر ترین سایت مشاوره سرمایه گذاری

به هدف بزنید!



Daillytahlil  
دیلی تحلیل

کارگزاری  
تدبیرگران فردا

تحلیل تکنیکال سهام

تحلیل شاخص کل

تحلیل بنیادی سهام

تحلیل بازار جهانی

تحلیل صندوق‌های طلا

تحلیل بازار آتی

تحلیل کامودیتی های جهانی

تحلیل عملکرد ماهانه شرکت ها

یک هفته  
اشتراک رایگان

www.dailytahlil.com











## کے کچھ فیچر

## رفت و آمدهای مدیریتی در ناشران

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

**\* شرکت شاهد:** محمدرضا سجادیان به عنوان نماینده بازرگانی شاهد انتخاب شد.

**\* فولاد آلیاژی ایران:** شرکت سرمایه‌گذاری غدیر مجید بهرامی (رئیس هیأت مدیره) را به عنوان نماینده شناخت. نماینده شرکت سرمایه‌گذاری استان یزد از ید اله طاهر نژاد به محمد کشانی و نماینده شرکت سرمایه‌گذاری استان هرمزگان از اسداله عابدی به علی دوستان علی آبادی (نایب رئیس هیأت مدیره) تغییر کرد. همچنین نماینده شرکت بین المللی صنایع ومعادن غدیر از ناصر سبحانی گاوگانی به عباسعلی منصوری آرانی تغییر یافت.

**\* توسعه خدمات دریایی و بندری سینا:** نماینده شرکت سرمایه‌گذاری کوثر بهمن از ایرج فقیری به امید شمیرانی و نماینده شرکت سیاحتی و مراکز تفریحی پارسیان از محمد رمضانیان به ایرج فقیری تغییر کرد.

**\* گسترش سرمایه‌گذاری ایران خودرو:** علی مصریان از ایران خودرو خراسان،جای خود را به حمید مرادی (نایب رئیس هیأت مدیره) داد. نماینده مهندسی خدمات صنعتی ایران خودرو از مهدی مونسان به غلامحسین زارع نژاد نیگجه و نماینده تام ایران خودرو ازهادی اویار حسین به عباس ملکی طهرانی (رئیس هیأت مدیره) تغییر کرد.

**\* پیچک:** ناصر پاشاپور چلک به عنوان مدیر عامل معرفی شد. همچنین نمایندگان شرکت سرمایه‌گذاری صبا جهاد از حسن روزوی به مرتضی محمودی و شرکت صنایع لبنی اراک از محمدرضا افشار به ناصر پاشاپور چلک تغییر کردند.

**\* سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری:** نمایندگان شرکت آزادراه امیرکبیر از منصور حقیقت پور به سیدابوتراب فاضل (نایب رئیس هیأت مدیره) و شرکت بازرگانی صندوق بازنشستگی کشوری از مصطفی امید قائمی به حجت اله اسماعیلی تغییر کردند. از صندوق بازنشستگی کشوری محمدرضا رستمی جای خود را به امیرعباس حسینی داد.

**\* تابان نیرو سپاهان:** نماینده شرکت مرأت پولاد از سیدحسن موسوی آغچه بدی به سیدحمید موسوی تغییر کرد.

**\* لیزینگ ایران:** نمایندگان سرمایه‌گذاری و ساختمانی تجارت - بانک تجارت - شرکت خدمات تجارت - شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر ایرانیان به ترتیب علی زارعی (رئیس هیأت مدیره) اصغر زارع نژاد نیگجه - غلامرضا زردشتی- و حسن طاهری انتخاب شدند. نماینده شرکت سرمایه‌گذاری ایرانیان ازهادی نظاری به علی اصغر سفری (نایب رئیس جدید) تغییر کرد.

**\* افست:** نماینده سازمان پژوهش و برنامه‌ریزی آموزشی از مسعود فیاضی به محمد ابراهیم محمدی تغییر کرد.

**\* نیروکلر:** شرکت صنایع کاغذسازی کاوه و شرکت محصولات کاغذی لطیف به ترتیب محمد ابراهیم راعی عزآبادی (رئیس هیأت مدیره ) - وحید نام نیک (مدیر عامل) را به عنوان نماینده شناختند.

**\* صنعتی و کشاورزی شیرین خراسان:** محمداصادق فروغی بزرگ به عنوان مدیرعامل معرفی شد و شرکت تولیدی فیبر ایران مجید هوشمندی ماهر جای خود را به مهدی اسکندری داد.

**\* گسترش صنایع انرژی آذرآب:** نماینده شرکت صنایع آذرآب از امیر عابدی به علیرضا نبئی تغییر کرد. همچنین نماینده توسعه صنعت انرژی ستاره تدبیر پارس از احمد رستمی به سید علیرضا تقوی تغییر یافت.

**\* لیزینگ پارسیان:** نماینده شرکت خدمات بیمه ای امین پارسیان از سید ابراهیم مهدویان به محسن مشایخی تغییر کرد.

**\* بیمه زندگی باران:** علیرضاها‌دی با مدرک کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی، مدیر عامل شد.

### اخبار

## جهش شاخص‌های عملکرد دی «تاصیکو»

■ هفته‌نامه بورس: عملکرد ۳ ماه نخست سال ۱۳۹۹ تاصیکو از سوی کارشناسان صدتأمین بررسی و شرکت با ثبت عملکرد قابل توجه شاهد افزایش درصدهای تولید، فروش، سود ناخالص و خالص بوده است.

غلامرضا سلیمانی، مدیرعامل سرمایه‌گذاری صدر تأمین، افزود: برای اساس تاصیکو نسبت به مدت مشابه سال قبل در تولید ۳ درصد، فروش ۳۲ درصد، سود ناخالص ۴۷ درصد و سود خالص ۷۵ درصد رشد داشت. بنا به گفته سلیمانی، بر این اساس شرکت‌های کاشی‌الوند با ۱۷۱ درصد، کاشی‌سعدی با ۱۹۸ درصد، مس شهید باهنر با ۲۵۹ درصد، پنم شیشه ایران ۲۱۴ درصد، صنایع خاک چینی ایران با ۱۷۲ درصد، شرکت فرآورده‌های نسوز ایران با ۹۷ درصد و شرکت معدنی املاح ایران با ۳۶ درصد توانسته‌اند در سه ماه نخست سال ۱۳۹۹ نسبت به سه ماه نخست سال ۱۳۹۸ رشد سود خالص را به ثبت برسانند. همچنین در این میان زغال سنگ پروده طیس نیز توانسته در سه ماه نخست ۱۳۹۹ نسبت به سه ماه نخست سال ۱۳۹۸ رشد ۵ درصدی تولید را محقق کند.

### افزایش تولیدات «فملی» تا پایان تیرماه

■ هفته‌نامه بورس: تولید کانتد شرکت مس با ۹۱ هزار و ۸۰ تن، شش درصد از برنامه پیش‌بینی‌شده جلوتر بوده و آند با ۱۲۱ هزار و ۲۰۲ تن ۱۳ درصد بیش‌تر از برنامه ابلاغی عملکرد کارخانجات ذوب تا پایان تیرماه بود.

اردشیر سعدمحمدی، مدیرعامل شرکت مس گفت: همچنین در چهارماه نخست امسال مجموع فروش داخلی و صادرات نسبت به برنامه دوم فروش که ۱۱ درصد بیشتر از برنامه قبلی است، ۴ درصد بالاتر بود که رکورد جدیدی در عملکرد فروش شرکت مس محسوب می‌شود. سعدمحمدی با اشاره به این‌که تولید مس محتوای معدنی شاخص تولیدات مس در دنیا محسوب می‌شود، افزود: شرکت مس با تولید ۹۸ هزار و ۱۳۵ تن مس محتوای معدنی تا پایان تیرماه، توانست یک درصد از برنامه تولید مس محتوای تعیین شده برای این ۴ماه (۹۷ هزار و ۴۶۷ تن مس محتوای معدنی) با وجود کاهش عیار سولفور استخراجی معادن به ۰۶۱۱ درصد در جهت صیانت از معادن، پیشی بگیرد که خود عملکرد قابل مطلوبی به شمار می‌آید. وی به میزان استخراج «فملی» در سال ۱۳۹۹ اشاره کرد و گفت: امسال با استخراج ۵۶ میلیون و ۶۰۷ هزار تن ماده معدنی توانستیم یک درصد از برنامه استخراج پیش‌بینی‌شده تا پایان تیرماه جلوتر باشیم.

## ر کوردزنی فروش پگاه فارس

■ هفته‌نامه بورس: در راستای توسعه خطوط و افزایش ظرفیت تولید محصولات استراتژیک، سالن تولید کَشک بازسازی و در زمینه تولید این محصول نیز شاهد رشد سه برابری هستیم.

محمد بزم آراء، مدیرعامل شیر پاستوریزه پگاه فارس افزود: این شرکت علاوه بر توسعه فروش، با هدف توسعه محصول خط تولید شیربطر esl را نیز راه‌اندازی کرد. وی همچنین از عقد قرارداد خرید دستگاه استریلیزاسیون (U.H.T)، ساخت آزمایشگاه متمرکز، ورود دستگاه بسته‌بندی سه نازله و پنج نازله با هدف افزایش ظرفیت تولید و سهم بازار خبر داد. بزم آراء از دامداران به عنوان مهم‌ترین شریک تجاری تولیدکنندگان لبنیات نام برد و تصریح کرد: با هدف رضایتمندی دامداران، مدت زمان بازپرداخت تعهدات این شرکت به کمترین زمان ممکن رسید.

### سودآور شدن رایتل برای اولین بار

■ هفته‌نامه بورس: شرکت خدمات ارتباطی رایتل پس از ۸ سال از آغاز فعالیت، در سال مالی ۱۳۹۸ سودآور شد.

شرکت خدمات ارتباطی رایتل در سال مالی ۱۳۹۸ سودآور شد و توانست زیان ۵۷۰ میلیارد تومانی خود را در سال مالی ۱۳۹۷ به سود ۱۱۳ میلیارد تومانی در سال مالی ۱۳۹۸ تبدیل کند.

## «کترام» پشیمان شد

■ هفته‌نامه بورس: شرکت تولیدی کاشی تکسرام که قصد داشت از محل مازاد تجدید ارزیابی زمین کارخانه، افزایش سرمایه بدهد، با ارسال نامه‌ای به اداره نظارت در ناشران گروه صنعتی و معدنی انصراف خود را اعلام کرد. «کترام» علت انصراف خود را ارزیابی کمتر از حد انتظار هیأت‌های سه نفره و پنج نفره کارشناسان رسمی دادگستری اعلام داشت.

■ هفته‌نامه بورس: پتروشیمی مارون ماحصل فعالیت ماه گذشته خود را تولید ۳۷۳ هزار و ۵۱۳ تن انواع محصول و فروش ۱۲۷ هزار و ۳۰۵ تن از تولیداتش به ارزش ۱۱ هزار و ۸۴۸ میلیارد ریال ثبت کرده است.

بر اساس این گزارش، از درآمد ۱۲ هزار میلیارد ریالی "مارون" طی ماه گذشته بالغ بر هفت هزار و ۶۶۸ میلیارد ریال به‌واسطه فروش ۱۰۷ هزار و ۸۷۵ تن از محصولات تولیدی در بازارهای داخلی رقم خورد و تعداد ۲۹ هزار و ۴۳۰ تن نیز به ارزش چهار هزار و ۱۸۰ میلیارد ریال به کشورهای خارجی صادر شد. پتروشیمی مارون در حالی پایان فعالیت دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ تیر ماه امسال خود را با تحقق حدود ۱۲ هزار میلیارد ریال درآمد فروش اعلام کرد که ۶۵ درصد از این مبلغ با عرضه محصولات تولیدی "مارون" در بازارهای داخلی محقق شده است.

شرح	تعداد فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی	۱۰۷.۸۷۵	۷.۶۶۸.۶۰۲
فروش خارجی	۲۹.۴۳۰	۴.۱۸۰.۰۵۵

#### صدر نشینی پلی اتیلن سنگین

همچنین محصول پلی اتیلن سنگین از میان سایر محصولات تولیدی پتروشیمی مارون بیشترین درآمد فروش را طی ماه گذشته محقق ساخت. به طوری‌که، طی دوره مذکور حدود ۲۱ هزار تن از این محصول تولید شد. ۲۷ هزار و ۵۵ تن از تولیدات شرکت نیز به قیمت ۱۴۶ میلیون و ۵۷۶ هزار ریال به ازای هر تن و به ارزش حدود چهار هزار میلیارد ریال در بازارهای هدف صادراتی فروخته شده است.

شرح	تعداد فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی	۲۷.۰۵۵	۱۴۶.۵۷۶.۱۲۳
فروش خارجی	۲۰.۹۲۶	۳.۹۶۵.۶۱۷

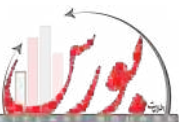
#### درآمدزایی بیش از ۳۹ هزار میلیارد

بر اساس اطلاعات موجود، این مجتمع پتروشیمی از ابتدای سال مالی جاری تا پایان تیر ماه به‌واسطه تولید حدود یک میلیون و ۴۶۹ هزار تن انواع محصول و عرضه ۵۶۹ هزار و ۶۰۴ تن از تولیداتش به درآمدی بالغ بر ۳۹ هزار و ۱۵۴ میلیارد ریال دست یافت.

## ایمنی فولاد مبار که در بالاترین سطح

■ هفته‌نامه بورس: فولاد مبار که در بسیاری از زمینه‌ها از جمله بهبود شاخص‌های ضربه تکرار و شدت حوادث، نسبت به سایر فولادسازان جهان عملکرد درخشانی داشته و در بالاترین سطح قرار دارد.

حسین مدرسی‌فر، مدیر ایمنی، بهداشت و محیط زیست فولاد مبارکه افزود: تأکید و راهبرد مدیریت شرکت در خصوص ارتقای هرچه بیشتر ضربه ایمنی کارکنان و تجهیزات شرکت مؤثر واقع شده و طبق آنچه نمودارها و گزارش‌های جهانی نشان می‌دهند، شرکت فولاد مبارکه در سال ۹۸ و طی ۳ ماه ابتدای سال جاری با «ضربه تکرار» ۰.۸ نسبت به سایر فولادسازان بهترین عملکرد را داشت. وی در زمینه «ضربه شدت حوادث» گفت: در این زمینه نیز شرکت به عدد ۰.۰۱ دست یافت و از این حیث نیز در دنیا بی‌نظیر است.



یک ماهه، ۱۲ هزار میلیارد در آمد محقق شد

# بازدهی ۶۲ درصدی برای سهامداران «مارون»

شرح	تعداد فروش (تن)	مقدار فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی	۱۰۶.۴۳۱	۷.۶۶۸.۶۰۲
فروش خارجی	۲۹.۴۳۰	۴.۱۸۰.۰۵۵

علاوه بر این، تعداد ۳۶۱ هزار و ۴۳ تن از تولیدات شرکت به ارزش ۲۱ هزار و ۸۲۲ میلیارد ریال در بازارهای داخلی به فروش رسیده است و مابقی محصولات تولیدی به عرضه در بازارهای خارجی اختصاص داده شد.

شرح	تعداد فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی	۱۰۶.۴۳۱	۷.۶۶۸.۶۰۲
فروش خارجی	۲۹.۴۳۰	۴.۱۸۰.۰۵۵

#### بالاترین مبلغ فروش محصولات

محصول پلی اتیلن سنگین در این دوره عملکرد نیز همچون ماه گذشته بیشترین درآمد فروش را برای "مارون" محقق ساخته است که آمار مقدار تولید و فروش همراه با نرخ و درآمد فروش این محصول در جدول زیر آمده است.

شرح	تعداد فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی	۱۰۶.۴۳۱	۷.۶۶۸.۶۰۲
فروش خارجی	۲۹.۴۳۰	۴.۱۸۰.۰۵۵

#### روند صعودی معاملات

این گزارش می‌افزاید: شرکت پتروشیمی مارون در جریان معاملات ماه گذشته بازار سرمایه بازدهی ۶۲ درصدی را به سهامدارانش اعطا کرده است. چراکه، قیمت سهام این شرکت در این دوره از محدوده ۹۷ هزار و ۷۳۴ ریال به ۱۵۸ هزار و ۶۸۶ ریال ارتقا یافت. همچنین ارزش معاملات "مارون" در اولین روز معاملاتی بورس طی تیر ماه امسال بالغ بر پنج میلیارد و ۱۵۲ میلیون ریال و در آخرین روز معاملاتی همان ماه حدود ۲۸۹ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

شرح	معاملات ۹۹.۰۴.۰۱	معاملات ۹۹.۰۴.۲۸
حجم معاملات (سهم)	۵۰.۲۰۶	۱.۸۲۰.۶۷۶
ارزش معاملات (ریال)	۵۰.۱۵۲.۱۳۷.۷۲۰	۲۸۸.۹۱۵.۷۹۱.۷۳۶

## تداوم روند صعودی فروش چادرملو

■ هفته‌نامه بورس: شرکت معدنی و صنعتی چادرملو در تیر ماه امسال با فروش بیش از ۱۰ هزارمیلیارد ریال محصولات خود، بیش از ۲۸ درصد رشد نسبت به خرداد ماه سال جاری داشت.

همچنین میزان فروش این شرکت در ۴ ماهه امسال بالغ ۳۴ هزارو ۷۱۱ میلیارد ریال بود که نسبت به مدت مشابه سال گذشته از حدود ۹ درصد‌رشد برخوردار بود. چادرملو از ابتدای امسال تا پایان تیرماه، بیش از ۳ میلیون و ۶۱۱ هزارتن کنسانتره سنگ آهن - ۱۴۵ هزارو ۷۰۰ تن سنگ آهن دانه بندی شده تولید کرد. همچنین فراتر از برنامه پیش بینی شده سال ۱۳۹۹، بیش از ۳۲۸ هزار و ۱۴۸ هزارتن فولاد تولید کرد که ۲۶۷ هزار و ۷۶۶ تن آن به فروش رسید.

## پکیده تطیل بنیادی «خافزا»

نماد	خافزا	P/E تابلو	۵۰.۶۰	E/P صنعت	۳۳.۳۰	قیمت تابلو در تاریخ تطیل (۹۹/۰۴/۳۱)	۵۲۰.۶۳۲ ریال
سال مالی ۹۵	سود تحقق یافته	۳ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۹ درصد، ۴۵۰ ریال	ملاحظات	فروش ۲۲۲ هزار تن محصول با نرخ فروش ۱۰۰۴۵ ریال/کیلو دولومیت و حاشیه سود ۲۳درصد	
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۰ درصد، ۴۸۰ ریال	ملاحظات	فروش ۲۶۷ هزار تن محصول با نرخ فروش ۱۰۰۵۸ ریال/کیلو دولومیت و حاشیه سود ۲۶درصد	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۳۰ درصد، ۱۵۵ ریال	ملاحظات	فروش ۲۸۴ هزار تن محصول با نرخ فروش ۱۰۱۷۸ ریال/کیلو دولومیت و حاشیه سود ۰درصد	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۸ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۳۰ درصد، ۲۷۰ ریال	ملاحظات	فروش ۲۸۱ هزار تن محصول با نرخ فروش ۱۰۱۳۱۲ ریال/کیلو دولومیت و حاشیه سود ۲۱درصد	
سه ماهه ۹۹	۳۴۰ ریال	کارشناسی ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	۱۰۱۴۹ ریال	کارشناسی ۹۹۶ ریال		
طبق رویه تاریخی شرکت همواره تولید و فروش برابر با هم بوده و برای پیش‌بینی مقدار تولید نکات و مفروضاتی را مدنظر قرار داده‌ایم که به ترتیب ذکر شده است: <p>۱) باتوجه به اتمام قرارداد در آبان ماه ۱۳۹۹ پیش‌بینی شده که شرکت پس از این تاریخ از حالت تولیدکننده به‌حق‌العمل کار تغییر پیدا کند و تمامی فروش‌های بعد از این تاریخ همگی با کارمزد ۲۲ درصد محاسبه شود. ۲) پیش‌بینی می‌شود که طرح توسعه بریکت سازی شرکت با ظرفیت تولید ۵۵ هزار تن در سال برای سال ۹۹ برحسب تولید ۴ درصد ظرفیت و در سال ۰۱۴۰ و ۷درصد ظرفیت تولید کند و در آخر ۳)شرکت در نظر دارد که فروش دولومیت پخته را در سال‌های آتی تا ۸۰ هزار تن در سال افزایش بدهد. از این‌رو تولید و فروش برای سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۲۹۶ و ۳۶۵ هزار تن در نظر گرفته شده است.</p>							
نرخ‌های فروش شرکت کاملاً متاثر از تورم سالانه کشور است که برای محصول دولومیت که اصلی‌ترین محصول شرکت است برای سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ با‌توجه به تورم و نرخ‌های ۳ ماهه ۱۳۹۹ به ترتیب ۲۰۲۹۴ و ۲۰۷۵۳ ریال به ازای هر کیلو در نظر گرفته شده است.							
مواد اولیه اصلی شرکت سنگ دولومیت بوده که نرخ این محصول کاملاً با تورم عمومی کشور تغییر می‌کند که باتوجه به نرخ خرید سال‌های گذشته و همچنین تورم کشور برای سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۱۹ و ۸ میلیارد تومان درنظر گرفته شده است. قابل ذکر است که کاهش هزینه مواد برای سال ۱۴۰۰ به دلیل کارمزدی شدن محصول دولومیت بوده که هزینه مواد آن حذف شده و ۸ میلیارد تومان برای سایر محصولات شرکت محاسبه شده است.							
برای سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب تورم ۳۵ و ۳۰ درصد لحاظ شده است. حقوق و دستمزد با نرخ ۳۵ و ۳۰ درصد رشد داده شده‌است و مالیات با توجه به اینکه شرکت خارج از بورس است ۲۵ درصد محاسبه شده است. همچنین شرکت درآمدی از شرکت زیرمجموعه خود اکیاتان نسوز کسب می‌کند که با فرض تقسیم سود ۶۰ درصدی ۳ و ۵ میلیارد تومان محاسبه شده است.							
این شرکت در سال ۱۳۹۳ با ظرفیت تولید ۱۰۰ هزار تن دولومیت پخته تأسیس شده است و شرکت فولاد افزا سهامدار ۱۰۰ درصدی این شرکت است. برای سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ فرض بر این است که شرکت بتواند خود را به‌حق‌العمل کار تغییر اسمی برساند. از این‌رو تولید و فروش ۹۵ و ۱۰۰ هزار تنی را لحاظ کردیم. نرخ فروش محصول شرکت نیز کاملاً با تورم تغییر می‌کند که برای سال جاری ۲۰۹۱۱ و در سال آتی ۳۰۷۸۴ ریال به ازای هر کیلو پیش‌بینی شده است. سایر هزینه‌های شرکت همگی تورمی بوده و شرکت معاف از مالیات است. سود بدست آمده برای سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۵۰۱ و ۸۰۵ میلیارد تومان است.							
درصد تغییر سود هر سهم به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش محصولات	۲ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱درصد	نرخ خرید	۱-درصد	
	تغییر همزمان نرخ خرید و فروش	۱درصد			تورم	۱-درصد	
پتانسیل و ریسک شرکت	از پتانسیل‌های شرکت می‌توان به داشتن زیرمجموعه‌ای باارزش، احتمال تمدید قرارداد با فولاد، ارزش بازار پایین‌تر از ۵۰۰ میلیارد تومان و جاماندگی نسبت به همگروهی‌ها، وابستگی به صنعت فولاد و چشم‌انداز مثبت این صنعت و ورود به بازار دوم فرایورس اشاره کرد. همچنین اتمام مدت زمان قرارداد B.O.T نیز از ریسک‌های شرکت محسوب می‌شود.						
ارزشیابی و نظر کارشناسی	باتوجه به اتمام قرارداد شرکت با فولاد مبارکه در آبان ماه ۱۳۹۹ ، شرکت پس از این تاریخ از حالت تولیدکننده به‌حق‌العمل کار تغییر پیدا خواهد کرد و معتقدیم در این حالت سود تلفیقی قابل تکرار با شرایط فعلی در حدود ۱۵ میلیارد تومان خواهد بود. با در نظر گرفتن ارزش بازار ۴۷۰ میلیارد ریالی سهم با وجود جاماندگی شرکت در مقایسه با سایر شرکت‌های بازار سرمایه، توصیه به سرمایه‌گذاری در سهم نمی‌شود.						





بازدهی ۳۹ درصدی برای سهام فولاد خوزستان

## معادل سرمایه «فخوز» درآمذزایی محقق شد

■ هفته‌نامه بورس: فولاد خوزستان به عنوان مجموعه ۱۹ هزار میلیارد ریالی در جریان فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۱ تیر ماه امسال، از محل تولید ۷۹۵ هزار و ۸۰۱ تن انواع محصول و عرضه ۳۲۲ هزار و ۱۵۰ تن از تولیداتش مبلغ ۱۸ هزار و ۹۳۵ میلیارد ریال درآمد بدست آورد. بر این اساس می‌توان گفت «فخوز» طی یک ماه فعالیت خود توانسته معادل سرمایه فعلی‌اش درآمد محقق سازد.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۴.۳۱		
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۷۹۵.۸۰۱	۳۲۲.۱۵۰	۱۸.۹۳۵.۸۴۴

از آن جاکه فولاد خوزستان محصولات تولیدی خود را در بازارهای داخلی و خارجی عرضه می‌کند، این شرکت طی ماه گذشته حدود ۱۸۸ هزار تن محصول به ارزش ۱۱ هزار و ۱۰ میلیارد ریال را در بازارهای داخلی به فروش رساند و مابقی تولیداتش را در بازارهای هدف صادراتی عرضه کرد.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۴.۳۱		
شرح	تعداد فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی	۱۸۸.۰۰۱	۱۱.۳۱۰.۷۷۶
فروش خارجی	۱۳۴.۱۴۹	۷.۶۲۵.۰۶۸

**بالاترین مبلغ و نرخ فروش**

همچنین بیشترین درآمد فروش فولاد خوزستان مبلغ شش هزار و ۳۷۶ میلیارد ریال ثبت شد که این رقم از محل تولید ۲۱۹ هزار تن محصول بلوم و بیلت داخلی و عرضه ۱۰۱ هزار و ۱۰۲ تن از تولیداتش به قیمت فروش ۶۳ میلیون ریال به ازای هر تن بدست آمد. علاوه بر این، محصول ورق عرضه شده در بازارهای داخلی با ثبت نرخ فروش به قیمت ۸۰ میلیون و ۲۳۷ هزار ریال به ازای هر تن بالاترین قیمت فروش محصولات تولیدی «فخوز» را از آن خود ساخت.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۴.۳۱		
نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)
بلوم و بیلت داخلی	۲۱۹.۰۲۴	۱۰۱.۱۰۲
ورق (صادراتی)	۰	۲۰.۰۰۱
بلوم و بیلت داخلی	۶۳.۰۶۸.۶۲۴	۶۳.۰۶۸.۶۲۴
ورق (صادراتی)	۸۰.۰۳۷.۳۸۱	۸۰.۰۳۷.۳۸۱

**در آمد زایی ۶۷ هزار میلیاردی**

بر اساس اطلاعات موجود، فولاد خوزستان از ابتدای سال مالی جاری تا پایان تیر ماه با تولید سه میلیون و ۴۳۳ هزار تن انواع محصول و فروش یک میلیون و ۴۵۵ هزار تن از تولیداتش به درآمدی بالغ بر ۶۷ هزار میلیارد ریال دست یافت.

### الگوی برای صنایع معدنی در دوران تحریم

■ هفته‌نامه بورس: اگر عملکرد شرکت مس مورد توجه سایر بنگاه‌ها قرار گیرد، کشور می‌تواند به جهش تولیدی که رهبر انقلاب به‌عنوان شعار امسال انتخاب کرده‌اند، برسد. بهرام شکوری، رئیس کمیسیون معادن و صنایع معدنی اتاق ایران با اشاره به آخرین دور از تحریم‌های آمریکا که فلزات کشور را هدف قرار داده، گفت: عملکرد شرکت مس

دوره عملکرد از ابتدای سال جاری تا تاریخ ۹۹.۰۴.۳۱		
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۳.۴۳۳.۸۷۱	۱.۰۴۵.۲۶۶	۶۷.۰۳۱.۰۰۴

در این دوره عملکرد، حدود یک میلیون تن از تولیدات شرکت به ارزش ۴۴ هزار و ۳۳۰ میلیارد ریال در بازارهای داخلی فروخته و مابقی به کشورهای خارجی صادر شد.

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹.۰۴.۳۱		
شرح	تعداد فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی	۱.۰۴۷.۸۱۹	۴۴.۳۳۰.۳۰۷
فروش خارجی	۴۰۷.۴۴۷	۲۲.۷۰۰.۶۹۷

**رکورد داری محصولات**

بر اساس اطلاعات موجود، محصول بلوم و بیلت داخلی در دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا پایان تیر ماه بیشترین درآمد فروش به مبلغ ۲۴ هزار میلیارد ریال را برای این مجموعه به ارمغان آورد.محصول ورق عرضه شده در بازارهای خارجی نیز بالاترین نرخ فروش را به خود اختصاص داد. آمار مقدار تولید،فروش در کنار نرخ و درآمد فروش محصولات مذکور به شرح جدول زیر است.

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹.۰۴.۳۱		
نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)
بلوم و بیلت داخلی	۸۵۵.۹۸۶	۴۷۴.۶۰۶
ورق (داخلی)	۰	۲۱
بلوم و بیلت داخلی	۵۰.۷۱۲.۹۷۷	۵۰.۷۱۲.۹۷۷
ورق (داخلی)	۱۰۰.۹۰۴.۷۶۲	۱۰۰.۹۰۴.۷۶۲

**روند مطلوب معاملات**

معاملات ماه گذشته سهام فولاد خوزستان با ثبت بازدهی قیمت حدود ۳۹ درصدی خاتمه یافت، چراکه، ارزش سهام این مجموعه از محدوده قیمتی ۳۰ هزار و ۹۱۰ ریال به ۴۳ هزار ریال افزایش یافت.این گزارش می‌افزاید: تعداد دو میلیون و ۴۵۹ هزار سهم شرکت فولاد خوزستان در جریان معاملات اولین روز از تیر ماه امسال میان اهالی بازار سرمایه معامله شد و ارزشی به مبلغ ۷۹ میلیارد و ۸۰۵ میلیون ریال را در این بازار رقم زد. همچنین ارزش معاملات «فخوز» در آخرین روز معاملاتی ماه گذشته به‌واسطه جا به جایی ۱۴۴ میلیون و ۸۳۳ هزار سهم شرکت بالغ بر شش هزار و ۲۳۷ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

شرح	معاملات ۹۹.۰۴.۰۱	معاملات ۹۹.۰۴.۳۱
حجم معاملات (سهم)	۲.۴۵۹.۳۲۷	۱۴۴.۸۳۳.۷۴۱
ارزش معاملات (ریال)	۷۹.۸۰۵.۱۶۱.۱۵۰	۶.۳۳۷.۳۱۰.۲۶۹.۹۱۰

خصوصی اداره می‌شود. اگرچه چالش‌ها در این راه قطعاً بیشتر از مدیریت یک بنگاه خصوصی است اما نگاه توسعه‌ای ایشان باعث پیشرفت شرکت مس شده است. شکوری با بیان این‌که اگر بخواهم نمره‌ای به مدیرعامل شرکت مس بدهم، آن نمره ۲۰ است، افزود: سکندارفملی توانسته علاوه بر اداره کردن مجموعه خود در این دوران، محصولش را پیش‌فروش کند و عملکرد فروش بسیار خوبی از خود نشان دهد. همچنین در همین دوران تولید شرکت مس افزایش قابل توجهی داشت که این عملکرد صدآفرین دارد.



در دوران تحریم می‌تواند الگوی بخش خصوصی و سایر مجموعه‌های معدنی و صنعتی باشد. شکوری افزود: همواره در زمان بحران‌ها برخی بنگاه‌های تولیدی زمین می‌خورند و برخی دیگر می‌توانند بحران را به‌خوبی مدیریت کنند و حتی جهشی در حرکت خود به وجود بیاورند که این بستگی به نوع مدیریت و عملکرد مدیریت ارشد آن بنگاه دارد. وی با تأکید بر این‌که علت موفقیت شرکت ملی صنایع مس ایران در جریان تحریم و همه‌گیری کرونا، نگاه توسعه‌ای مدیرعامل این شرکت است، گفت: با همین نگاه شرکت مس به شکل یک بنگاه

## شرکت فولاد کاوه جنوب کیش دریك نگاه

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش، با هدف تکمیل زنجیره تولید فولاد تاسیس شده و دارای دو مدول احیا مستقیم تولید آهن اسفنجی و شمش بلیت به ترتیب به ظرفیت ۱،۸۵۶،۰۰۰ تن و تولید ۱،۰۲۰،۰۰۰ تن می‌باشد. موقعیت شرکت در بندرعباس و دسترسی به آب‌های آزاد جهت صادرات، از جمله مزایای این شرکت می‌باشد. فولاد کاوه جنوب کیش طرح توسعه افزایش ظرفیت تولید شمش بلیت از ۱،۲۰۰،۰۰۰ تن به ۲،۰۴۰،۰۰۰ تن را دارد که از نیمه دوم سال ۱۳۹۹ به بهره برداری خواهد رسید و تست ذوب آن در تیرماه ۱۳۹۹ انجام شده است. این شرکت به منظور تأمین مالی این طرح اقدام به اخذ وام ۱۲۵ میلیون یورو از صندوق توسعه ملی نموده که با توجه به قانون رفع موانع تولید در سال‌های آتی امکان ریالی شدن آن وجود خواهد داشت. مشخصات کلی شرکت به شرح جدول ذیل می‌باشد:

مشخصات کلی شرکت	مشخصات بازار سهام	مشخصات عملکردی سهم
سرمایه (میلیارد ریال)	۱۵۰۰۰	(قیمت/ریال) ۱۹۵۰
پایان سال مالی	۱۲/۲۹	گروه P/E
سهامدار عمده	شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس	شرکت P/E
سیاست تقسیم سود	۵۰ درصد	(سود/زیان) عملکرد ۹۸ ریال
مشتری انحصاری	ندارد	آخرین تقسیم سود
درصد سهام شناور	۱۶ درصد	پیش بینی سود ۹۹
		ندارد
		وضعیت فروش محصولات
		۷۵ درصد صادراتی

**مفروضات اصلی به منظور پیش بینی سود هر سهم شرکت در سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به صورت ذیل می‌باشد:**

دوره زمانی	فروش و بهای تمام شده	سایر هزینه‌ها
کارشناسی ۱۳۹۹	۱. رشد مقدار فروش با فرض بهره بردای ۶۰ درصد از طرح توسعه و شروع فعالیت از نیمه دوم سال	با در نظر گرفتن تورم و رشد دستمزد ۳۵ درصدی
	۲. نرخ شمش با فرض قیمت ۳۷۰ دلار	
	۳. نرخ دلار ۱۹۵۰۰۰ ریال	
	۴. قیمت خرید گندله ۲۵ درصد شمش فخوز	
	۵. افزایش ۱۰۰ درصدی نرخ برق و برق مصرفی به ترتیب به نرخ ۳.۶۰۰ ریال و ۱۰۴۷۲ ریال	

دوره زمانی	فروش و بهای تمام شده	سایر هزینه‌ها
کارشناسی ۱۴۰۰	۱. رشد مقدار فروش با فرض بهره بردای ۹۰ درصد از طرح توسعه تولید شمش	با در نظر گرفتن تورم و رشد دستمزد ۳۵ درصدی
	۲. نرخ شمش با فرض قیمت ۳۸۰ دلار	
	۳. نرخ دلار ۲۶۰۰۰۰ ریال	
	۴. قیمت خرید گندله ۲۵ درصد شمش فخوز	
	۵. افزایش ۵۰ درصدی نرخ برق به مبلغ ۲۰۲۰۸ ریال و افزایش ۱۰۰ درصدی نرخ گاز مصرفی به نرخ ۷۰۲۰۰ ریال	

با مفروضات فوق مقدار تولید و فروش شمش بلیت در سال ۱۳۹۹ به ۱،۵۳۰،۰۰۰ تن و در سال ۱۴۰۰ به ۲،۰۲۸،۰۰۰ تن خواهد رسید. قابل ذکر است با توجه به افزایش ظرفیت شمش بلیت و کمبود آهن اسفنجی تولیدی، این شرکت قصد افزایش ظرفیت آهن اسفنجی به ۱،۹۸۵،۰۰۰ تن را دارد و در پایان سال ۱۳۹۹ این پروژه تکمیل خواهد شد. با توجه به مفروضات فوق الذکر صورت سود و زیان پیش بینی شده به شرح جدول زیر خواهد بود:

صورت سود و زیان پیش بینی شده شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (ارقام به میلیون ریال)			
شرح	عملکرد ۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
فروش و درآمد ارائه خدمات	۵۳،۱۸۸،۱۵	۱۱۴،۱۸۹،۶۳۳	۲۲۵،۲۶۴،۰۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۰،۵۶۱،۰۸۱)	(۷۸،۳۴۶،۱۸۳)	(۱۵۳،۶۱۶،۷۴۱)
سود (زیان) ناخالص	۱۲،۶۲۷،۷۳۴	۳۵،۸۴۳،۴۵۰	۷۲،۶۴۷،۲۵۹
هزینه‌های اداری و عمومی	(۱،۲۱۱،۲۸۸)	(۱،۶۴۹،۲۷۳)	(۲،۵۸۲،۱۷۷)
سایر درآمدها (هزینه‌های) عملیاتی	۶۴۶،۱۶۱	-	-
سود (زیان) عملیاتی	۱۲،۰۶۲،۶۰۷	۳۴،۱۹۴،۱۷۷	۷۰،۰۶۵،۰۸۲
هزینه‌های مالی	(۲،۳۵۰،۲۶۹)	(۳،۳۰۵،۳۶۷)	(۴،۶۹۰،۰۸۸)
سایر درآمدها (هزینه‌های) غیرعملیاتی	۱۸۱۵۲۱	۴۵،۴۳۰	۸۸،۷۴۹
مالیات	-	-	-
سود (زیان) خالص	۹،۷۰۸،۸۵۹	۳۰،۹۳۲،۲۴۰	۶۵،۴۵۴،۷۴۳
سود هر سهم	۶۴۷	۲،۰۶۲	۴،۳۶۴

#### صندوق «مدیر» و تسهیلات ویژه برای بازنشستگان



■ هفته‌نامه بورس: تسهیلات یک میلیون تومانی برای مشارکت بازنشستگان کشوری در پذیره‌نویسی صندوق بازنشستگی در نظر گرفته شده‌است. مهدی فرازمند، مدیرعامل مشاورسرمایه‌گذاری فاینک از پذیره‌نویسی صندوق سهامی مدیریت ثروت صندوق بازنشستگی از ابتدای هفته جاری خبر داد و گفت: مدیر این صندوق مشاور سرمایه‌گذاری فاینک بوده و موسسان آن شرکت‌های مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی، خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی و کارگزاری صبا جهاد هستند. فرازمند در خصوص سرمایه صندوق مدیریت ثروت افزود: این صندوق با سقف سرمایه ۴۰۰ میلیارد تومان تأسیس می‌شود و سرمایه‌گذاران می‌توانند از طریق سامانه‌های آنالیزن و با ارسه سفارشات خود به کارگزاری‌ها اقدام به پذیره‌نویسی واحدهای سرمایه‌گذاری این صندوق در نماد «مدیر» کنند. مدیرعامل مشاورسرمایه‌گذاری فاینک، عملکرد صندوق‌های تحت مدیریت این مشاورسرمایه‌گذاری را موفق ارزیابی کرد و اظهار داشت: فاینک تا پیش از این دو صندوق سرمایه‌گذاری دیگر را نیز راه‌اندازی کرده که اولی صندوق درآمد ثابت پیشگامان سرمایه نوآفرین بود و بازدهی آن جزء چهار صندوق اول در رتبه‌بندی این صندوق‌ها است. همچنین صندوق دوم نیز صندوق خصوصی نوآور بوده که اولین صندوق خصوصی (Private Equity) کشور به شمار می‌آید. فرازمند در خصوص مدت زمان این پذیره نویسی اظهار داشت: زمان پذیره نویسی صندوق مدیریت ثروت از ۱۱ مرداد ماه و به مدت ۲ هفته تا تاریخ ۲۲ مرداد ماه ادامه خواهد داشت.

#### جهش سودآوری گزارش تلفیقی مقبول در «سیتا»



■ هفته‌نامه بورس: در حالی که کمتر از یک ماه از بورسی شدن سیمان تأمین می‌گذرد، این شرکت برای نخستین بار موفق به دریافت گزارش مقبول از سازمان حسابرسی شد. رضا جمارانیان، مدیرعامل سرمایه‌گذاری سیمان تأمین با بیان اینکه افزایش بهره‌وری و بازدهی دارایی‌ها، شفافیت اقتصادی و بورسی شدن شرکت‌های تابعه، مثلث سیاست‌گذاری شستا بوده گفت: دریافت گزارش تلفیقی مقبول از سازمان حسابرسی، بورسی شدن سیمان تأمین و برگزاری زودهنگام مجمع عمومی عادی سالانه سیتا با حمایت‌های شستا و همراهی مجموعه حاصل شد. بر این مبنا مجمع عمومی عادی سالانه سیمان تأمین حدود ۲ ماه زودتر از موعد قانونی اواخر هفته گذشته برگزارشد. جمارانیان از رشد قابل توجه سود تلفیقی سیمان تأمین خبر داد و افزود: سود تلفیقی سرمایه‌گذاری سیمان تأمین در سال مالی جاری نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۳ برابر شد. همچنین سود تلفیقی سیمان تأمین در سال مالی منتهی به اردیبهشت ۹۷ معادل ۵۰۰ میلیارد تومان بود و در سال مالی جاری به هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان رسید.

#### «کاما» برنده مزایده کانی طیس شد



■ هفته‌نامه بورس: شرکت باما در مزایده فروش سهام شرکت کانی‌کربن طیس (سهامی خاص) برنده شد.

بسر پایه این گزارش، در شرح این مزایده آمده است: شرکت باما در مزایده فروش ۶۸ درصد سهام شرکت کانی‌طیس شرکت داشت که در ۳۱ تیرماه ۹۹ پاکات مزایده بازگشایی شد. البته در ۵ مردادماه از سوی فروشنندگان نتایج مزایده مبنی بر برنده شدن این شرکت در مزایده ۹۵۲۰۰۰۰ سهم به ارزش هر سهم ۷۸۸۲۶۵ ریال اعلام و قرارداد در ۶ مردادماه بین طرفین امضا شد. ارزش کل این مزایده، ۴.۲۸۲ میلیون ریال اعلام شد. همچنین شرکت‌های سرمایه‌گذاری ایتکار گستر قشم، ترابری کیمیا گستر قشم و کاوشگران یاران جوان، فروشنندگان ۹۵۲۰۰۰۰ سهم از سهام شرکت کانی‌کربن طیس بودند.

#### تحقق عرضه «غزر» با بله سوم ناظر



■ هفته‌نامه بورس: بورس اوراق بهادار تهران در اطلاعیه‌ای اعلام کرد، چهارشنبه ۸ مرداد ۹۹ تعداد ۱۹۲ میلیون سهم معادل ۱۲ درصد از سهام شرکت صنعتی زر ماکارون به عنوان پانصد و سی و هشتمین شرکت در فهرست شرکت‌های پذیرفته قرار گرفت. بر اساس این گزارش، «غزر» در فهرست نرخ‌های بازار دوم به شیوه ثبت سفارش کشف قیمت وعرضه شد. اگرچه حداکثر سهمیه هر کد حقیقی و حقوقی معادل ۱۵۰ سهم و کف و سقف قیمت نیز به ترتیب ۲۷۷۵۰ ریال و ۳۹۷۵۰ ریال اعلام شده بوداما چهار شنبه گذشته زر ماکارون با نماد «غزر» طی مراسمی که به صورت آنلاین در فضای مجازی و آپارات رسمی بورس تهران پخش شد، تعداد ۱۶۰ میلیون سهم جهت عرضه به عمود ۳۲ میلیون سهم جهت عرضه به صندوق‌های سرمایه‌گذاری در روز معاملاتی شنبه یازدهم مردادماه جمعا معادل ۱۲ درصد از سهام شرکت صنعتی زر ماکارون با نماد (غزر) به قیمت هر سهم ۳۹۷۵۰ ریال در بورس تهران کشف قیمت و معامله شد. همچنین در پایان عرضه اولیه غزر، به هر کد بورسی ۳۳ سهم در سقف قیمتی ۳۹۷۵ تومانی تخصیص داده شد که معادل ۱۳۱ هزار تومان بود. در این عرضه اولیه پر حاشیه که پیش‌تر دوبار لغو شده بود و این بار نیز با اعتراض گسترده بسیاری از فعالان بورسی مواجه شده بود کمتر از ۵ میلیون نفر شرکت کردند.

**مروری بر علل لغو عرضه‌های «غزر»**

این سومین باری بود که «غزر» در صف عرضه اولیه نشست و سرانجام به نتیجه رسید. پیش از این قرار بود این سهم در روز ۷ خرداد عرضه شود اما به دلیل افزایش قیمت ماکارونی توسط سازمان حمایت و افزایش ۵۵ درصدی سود زر ماکارون، این عرضه به تعویق افتاد.

البته بار دوم، قرار شد در ۲۵ تیرماه این عرضه انجام شود. اما این بار هم به دلیل دیگری، ناکام ماند. گرچه در آن زمان، مدیر تأمین مالی تأمین سرمایه تمدن به عنوان ارزشگذار این سهم از دلیل لغو عرضه اولیه زر ماکارون اظهار بی‌اطلاعی کرده بود، اما مدیرعامل بورس تهران در گفت‌وگو با صدای بورس، دلیل اصلی لغو عرضه اولیه «غزر» را تعهد ارزی این شرکت اعلام کرده بود. علی صحرائی گفته بود، شرکت زر ماکارون متعهد یک وام ارزی برای یکی از شرکت‌های هم خانواده شده است و تجهیزات و ماشین‌آلات شرکت به عنوان وثیقه در رهن بانک کشاورزی است.

#### ۱۹۲ درصد افزایش سود سهام «ونفت»



■ هفته‌نامه بور س: سرمایه‌گذاری صنعت نفت در دوره ۳ ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ماه ۱۳۹۹، مبلغ ۴۲۸ میلیارد و ۳۰۱ میلیون ریال سود خالص کسب کرد. این شرکت در دوره یاد شده، مبلغ ۲۶۶ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه سال گذشته که سود هر سهم ۹۱ ریال اعلام شده بود، از افزایش ۱۹۲ درصدی در هر سهم حکایت دارد.این شرکت بورسی سود انباشته پایان دوره را با افزایش ۱۱۲ درصدی نسبت به دوره مشابه گذشته، مبلغ ۲ هزار و ۹۵۸ میلیارد و ۹۰۵ میلیون ریال اعلام کرد.همچنین «ونفت» در دوره ۳ ماهه نخست سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ (حسابرسی شده) سود هر سهم را مبلغ ۹۱ ریال و سود خالص را ۱۵۰ میلیارد و ۱۸۳ میلیون ریال قید کرده است.

#### تولید تیر آهن جدید در «ذوب»



■ هفته‌نامه بورس: تولید تیرآهن جدید بر اساس استانداردهای روز در ذوب آهن اصفهان در حال انجام است و تاکنون ۱۵۰۰ تن از آن تولید و صادر شده است. مهرداد تولائیان، معاون بهره برداری ذوب آهن درخصوص تولید محصول جدید گفت: شمش مورد نیاز این محصول با گرید فولاد ۲۷۵ توسط بخش فولادسازی تولید و پس از حصول آمادگی لازم در کارگاه نورد ۵۰۰، تولید این محصول اواخر تیرماه سال جاری آغاز و اولین محموله به حوزه فروش تحویل شد. وی افزود: تولید این محصول بر اساس استراتژی‌های شرکت مبنی بر تولید محصولات با ارزش افزوده بالاتر، تکمیل سبد محصولات تولیدی و کسب مزیت‌های رقابتی برای ذوب آهن انجام گرفت.

#### سکандار جدید در پلی پروپیلن جم



■ هفته‌نامه بورس: با حکم مدیرعامل سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری، مدیرعامل جدید در شرکت پلی پروپیلن جم حضور یافت. در مراسم معارفه و تودیع مدیرعامل «جم پیلن» از تلاش‌ها و دستاوردهای بهمن بهزادی تقدیر و سید مصطفی فیض به عنوان سکандار جدید پلی پروپیلن جم منصوب و معارفه شد. بهزادی به مدت دو سال مدیرعامل پلی پروپیلن جم و پیش از آن نیز مدیرعامل شرکت پتروشیمی فن‌آوران بود. فیضی نیز علاوه بر اشراف و دانش علمی و تجربی در حوزه مدیریت کسب و کار، عضویت در هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی و مدیرعاملی شیمی بافت را در کارنامه خود دارد.

#### تقسیم سود و هیأت مدیره جدید در «فپنتا»



■ هفته‌نامه بورس: مجمع سالانه شرکت صنعتی سپنتا با حضور ۷۲ درصد سهامداران برگزار شد. در این مراسم مقرر شد به ازای هر سهم مبلغ ۳۰۰۰ ریال به عنوان سود سهام بین سهامداران تقسیم شود. همچنین شرکت صنعتی تولیدی سینتاپلیمر، شرکت پخش سراسری لوله و پروفیل سپنتا، بنیاد پانزده خرداد، شرکت ماشین‌سازی فراگیر سپنتا و شرکت لوله و پروفیل سپنتا تهران به عنوان اعضای هیأت مدیره جدید به مدت ۲ سال انتخاب شدند.







## افزایش ۶۰ درصدی سودآوری تایدواتر خاورمیانه

تاید واتر توانست با تنوع بخشی به فعالیت‌ها، سودآوری خود را ارتقا دهد و این روند در سال جاری نیز ادامه دارد

## فعالیت قدر تمند «حتاید» ادامه خواهد یافت

قابل توجهی بر درآمدهای شرکت خواهد داشت.

### تمرکز بر بنادر شمالی برای درآمدزایی

عضو هیات مدیره تایدواتر با اشاره به اینکه محدودیت واردات کالاهای باعث کاهش حجم واردات کالاهای ورودی به صورت فله‌ای کانتینری شده و همین امر نیز کاهش درآمد حتاید را در پی خواهد داشت، افزود: تجربه سال گذشته نشان داده که افزایش محدودیت‌ها در بنادر جنوبی کشور، با بهبود حجم واردات در بنادر شمالی همراه بوده است. همچنین در بنادر جنوبی از طریق بنادر شمالی جبران می‌شود. وی همچنین در زمینه فعالیت‌های بین‌المللی تایدواتر اعلام کرد که در حال حاضر این شرکت پروژه‌ای در خارج از کشور ندارد.

### تنوع منابع درآمدیایی

این مقام مسئول در تایدواتر در مورد پیش‌بینی وضعیت آتی سهام شرکت اظهارداشت: اگرچه مدیران شرکت در جایگاه پیش‌بینی ارزش سهام قرار ندارند، اما آنچه مسلم است، اینکه تایدواتر با سابقه‌ای بیش از ۵۰ سال در امور دریایی و بندری، دارای تجهیزات بسیار گسترده و ارزشمندی بوده و در عین حال نیروی انسانی ورزیده‌ای در این شرکت به کار گرفته شده است. به گفته باقر تیار نوسانات درآمدی تاید واتر با نوسانات مربوط به واردات و صادرات کشور رابطه مستقیم دارد. اما با توجه به تنوع ایجاد شده در منابع درآمدی از جمله ایجاد سیلو در بنادر شمال و جنوب، عملیات سالیچ در کنار عملیات تخلیه و بارگیری کانتینر و فله و انبارداری، فعالیت قدرتمند تایدواتر ادامه خواهد یافت.

### اهم دستاوردهای دوساله

عضو هیات مدیره تایدواتر خاورمیانه، فعالیت‌های صورت گرفته توسط زارعی و تیم همراه در مدت دو سال اخیر را شامل مواردی همچون اصلاح ساختار و مدل‌های کسب و کار شرکت، به کارگیری مدیران سالم و با تجربه برای شرکت‌های تحت پوشش و مدیران میانی کارآموده، انتقال فعالیت به شرکت‌های زیرمجموعه، سودآور شدن بسیاری از شرکت‌های اقماری، تعطیلی شرکت‌ها و فعالیت‌های زیان‌ده دانست. باقرتیار با تاکید براینکه تایدواتر به صورت واقعی پوست‌اندازی کرده، اظهار داشت: براساس پتانسیل موجود، تاید واتر می‌تواند از رشد بالایی برخوردار شود. همچنین با حفظ توانایی‌های کنونی، سهامداران از منافع آتی «حتاید» بهره کافی را به دست خواهند آورد.



# سهامداران «حتاید» ۱۵۶ میلیارد تومان سود گرفتند

همچنین در حاشیه این مجمع، ایوب باقر تیار، عضو هیات مدیره تایدواتر خاورمیانه که ریاست مجمع عمومی صاحبان سهام را نیز بر عهده داشت، در گفت‌وگو با خبرنگار ما به برخی از پرسش‌ها پیرامون وضعیت کنونی «حتاید» پاسخ داد.

### کاهش عملیات تخلیه و بارگیری در سه ماهه ۹۹

ایوب باقر تیار در تشریح آخرین وضعیت تخلیه و بارگیری و عملیات کانتینری در بندر شهید رجایی اظهار کرد: طبق آمار ارائه شده از سوی سازمان بنادر و دریانوردی کشور، در سه ماهه ابتدایی سال کاهشی به دلیل همه‌گیری بیماری کرونا شاهد کاهش در عملیات تخلیه و بارگیری در کلبه بنادر بودیم، به نحوی که سطح تخلیه و بارگیری کلی در این مدت با کاهشی نزدیک به ۲۹ درصد مواجه بود. البته در این میان تخلیه و بارگیری کانتینری در بندر شهید رجایی کاهشی فزاینده از ۵۰ درصد را تجربه کرده است. همچنین کاهش تخلیه و بارگیری کانتینری بر حسب TEU در کل بنادر کشور بالغ بر ۳۸ درصد بوده است.

### پیشرفت مطلوب سیلو ۱۵۰ هزار تنی

عضو هیات مدیره تایدواتر در زمینه طرح‌های توسعه شرکت به طرح احداث سیلو ۱۵۰ هزار تنی در بندر امام اشاره کرد و افزود: این طرح از چند سال پیش آغاز شده و بخش عمده‌ای از عملیات ساخت آن به اتمام رسید. همچنین تجهیزات باقی‌مانده نیز از خارج از کشور سفارش داده شده و شرکت در انتظار آماده شدن تجهیزات و نصب آنهاست.به نظر می‌آید تا پایان سال جاری سیلوی مذکور به بهره‌برداری کامل برسد.

### شفاف‌سازی ابعاد طرح حمل و نقل یکپارچه غلات

همچنین به گفته باقرتیار، طرح حمل و نقل یکپارچه غلات نیز از دیگر طرح‌های بزرگ تایدواتر به شمار می‌رود که مسلمان ارزیابی این طرح با کمک مشاوران خبره به صورت دقیق انجام خواهد شد تا پس از آن، عقد قرارداد با راه آهن جمهوری اسلامی ایران صورت گیرد. وی افزود: طرح مذکور در فازهای مختلف شامل احداث سیلو در بندر شهید رجایی، پایانه آپرین و خرید واگن حمل اجرا خواهد شد و ارقام مربوط به سرمایه‌گذاری مورد نیاز و برآورد سودآوری این طرح نیز پس از برآوردهای دقیق به اطلاع سهامداران خواهد رسید.

### بازده مناسب رهیاب رایانه گستر

همعاون امور جماعه تایدواتر خاورمیانه در زمینه پذیرش



هفته نامه بورس: مجمع عمومی عادی سالانه شرکت تایدواتر خاورمیانه (سهامی عام) با حضور ۶۸ درصد از سهامداران «حتاید» در آخرین روز تیرماه برای رسیدگی به صورت‌های مالی و بیان عملکرد شرکت برای سال مالی منتهی به ۹۸/۱۲/۲۹ برگزار شد.

### بهره کافی برای سهامداران

حسین زارعی، مدیرعامل تایدواتر خاورمیانه اظهار کرد: خلق ارزش، افزایش سودآوری و سالم سازی فضای کسب و کار از اهداف و برنامه‌های شرکت تایدواتر خاورمیانه است.وی افزود: سود خالص تایدواتر در سال ۹۸ نسبت به سال ۹۷ با وجود برخی مشکلات به میزان ۶۰ درصد افزایش داشت. همچنین با توجه به پتانسیل موجود حتاید، سهامداران از منافع آتی شرکت بهره کافی را به دست می‌آورند.

### در مسیر افزایش سرمایه

مدیرعامل تایدواتر خاورمیانه ضمن اشاره به افزایش سرمایه انجام شده در سال گذشته اعلام کرد:شرکت تصمیم دارد در سال جاری نیز افزایش سرمایه دیگری را در دستور کار قرار دهد. به گفته وی بخشی از این افزایش سرمایه می‌تواند از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها رقم بخورد. همچنین در این مقوله تجدید ارزیابی رده دارایی زمین مدنظر قرار خواهد گرفت که استهلاک تأخیر بودن زمین اصلی ترین دلیل این امر خواهد بود.

### تأمین منافع ۴۲ هزار سهامدار

زارعی به تفاهم تامه امضا شده میان تایدواتر خاورمیانه و راه آهن جمهوری اسلامی در زمینه پروژه حمل یکپارچه غلات اشاره و اعلام کرد: محاسبات مربوط به پیش بینی سودآوری این طرح پس از ارزیابی دقیق به اطلاع سهامداران خواهد رسید. وی افزود: تأمین مالی بخشی از هزینه این پروژه از طریق افزایش سرمایه از محل آورده سهامداران می‌تواند انجام شود. مدیرعامل تایدواتر گفت: این رویداد به دلیل اهمیت غلات در اقتصاد ایران و حجم سرمایه‌گذاری ۱٫۶ تا ۲ هزار میلیارد تومانی، بی سابقه بوده و بزرگترین همکاری راه آهن و مجموعه وزارت راه و شرکت‌های بورسی آن هم در سطح ملی بشمار می‌رود. زارعی افزود: این پروژه علاوه بر اجرای یک طرح عظیم، رویدادی ویژه برای «حتاید» در جهت تأمین منافع ۴۲ هزار سهامدارش به شمار می‌آید که با افزایش سودآوری و ارزش شرکت تاید واتر از سال ۱۴۰۰ به بعد همراه خواهد شد. البته در این میان اطلاعات کلی و اولیه مربوط به این تفاهم نامه در کدال منتشر شده و نحوه تأمین مالی و سودآوری این پروژه بعد از تصویب طرح تجاری و انعقاد قرارداد سرمایه‌گذاری، محاسبه و اعلام می‌شود. مدیر عامل تاید تصریح کرد: نکته حایز اهمیت این است که تاکنون ۵۰۰ میلیارد تومان برای تکمیل طرح تریمینال مکنایزه و سیلوی غلات بندر امام، سرمایه‌گذاری شده است.

### تداوم سودآوری

زارعی اظهار داشت:علیرغم کاهش عملیات بندری در سال گذشته، این شرکت توانسته با تنوع بخشی به فعالیت‌ها سودآوری خود را ارتقا دهد و مسلمان این روند در سال جاری نیز ادامه خواهد یافت.

### رهیاب بورسی می شود

همچنین از دیگر برنامه‌های ما نظر تایدواتر خاورمیانه به گفته مدیرعامل این شرکت، عرضه سهام شرکت رهیاب رایانه گستر در بورس اوراق بهادار تهران است. به گفته زارعی اقدامات اساسی در جهت اصلاح ساختارهای این شرکت برای ورود به بازار سرمایه تا کنون صورت پذیرفته است.همچنین پیش بینی می‌شود رهیاب در ۶ ماهه دوم سال ۹۹ وارد فرابورس شود.



✱ گروه شامل شرکت تایدواتر خاورمیانه سهامی عام (شرکت اصلی) و شرکت‌های فرعی آن است. شرکت تایدواتر خاورمیانه در تاریخ ۲۴ اردیبهشت ماه سال ۱۳۴۷ به شماره ثبت ۱۲۴۴۱ و با نام شرکت داریوش با سرمایه ده میلیون ریال منقسم به یک هزار سهم در تهران تاسیس شد و بعد از چند ماه با مشارکت شرکت تایدواتر آمریکا ۴۹-۵۱ شرکت سهامی خاص خدمات دریایی تایدواتر خاورمیانه را تشکیل دادند.

✱ در سال ۱۳۶۸ با توجه به واگذاری ۴۹ درصد سهام تایدواتر آمریکا به دولت جمهوری اسلامی ایران – بنابر مصالحه نامه مورخ ۴ مه ۱۹۸۵ به مبلغ ۶۹۹۰۰۰ دلار – هیأت دولت به موجب مصوبه شماره ۵۴۳۹/ت ۷۵۴ در تاریخ ۴ آبان ماه ۱۳۶۸ اقدام به واگذاری سهام یاد شده به سازمان بنادر و دریانوردی کرد. همچنین به دلیل وجود پاره‌ای مشکلات مدیریتی سازمان بنادر و دریانوردی در تاریخ ۱۴/۱۲/۱۳۶۹ ۴۵ درصد سهام را به نفع صندوق پس‌انداز کارکنان سازمان بنادر و دریانوردی خریداری نمود. در نهایت در اوایل سال ۱۳۹۷ مالکیت بخش عمده سهام به بخش خصوصی واگذار شد.

✱ همچنین در تاریخ ۲۳/۰۶/۱۳۸۱ شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تغییر نمود و در تاریخ ۰۷/۰۷/۱۳۸۲ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. سپس در تاریخ ۱۷/۱۱/۱۳۸۶ بر اساس مجمع عمومی فوق‌العاده با تغییر در اساسنامه، نام شرکت از شرکت خدمات دریایی تایدواتر خاورمیانه به شرکت تایدواتر خاورمیانه تغییر یافت.

✱ دفتر اصلی شرکت در تهران خیابان وزراء شماره ۸۴ واقع شده است.

## تایدواتر خاورمیانه در یک نگاه

### سهامداران عمده شرکت تایدواتر خاورمیانه در پایان سال ۱۳۹۸ و در تاریخ تایید گزارش

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد	تاریخ تایید گزارش ۱۳۹۹/۰۳/۲۵
۱	شرکت فراز انرژی دنا	۱,۳۰۵,۷۴۶,۹۵۰	۶۷,۰۰۷	۱,۲۴۹,۴۷۶,۹۵۰
۲	شرکت سیما مارین بندرعباس	۵۴۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۸,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۳	سایر اشخاص حقوقی و حقیقی	۵۸۷,۹۲۳,۰۵۰	۳۰,۰۱۳	۶۹۰,۵۲۳,۰۵۰
	جمع	۱,۹۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱,۹۵۰,۰۰۰,۰۰۰

### ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت تایدواتر خاورمیانه

اعضای هیات مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت
شرکت خدمات دریایی و کشتیرانی خط دریا بندر	قاسم بولو	رئیس هیأت مدیره
شرکت فراز انرژی دنا	حسین زارعی	نائب رئیس هیات مدیره و مدیرعامل
شرکت سرمایه‌گذاری افتخار سهام	ایوب باقرتیار	عضو هیات مدیره
شرکت رهیاب رایانه گستر	محمدمهدی صالحی	عضو هیات مدیره
شرکت بین‌المللی توسعه و عمران دریاکستر منطقه آزاد انزلی	سعدالله عبدالهی	عضو هیات مدیره

### صورت سود و زیان شرکت تایدواتر خاورمیانه

شرح	دوره منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	تجدید ارائه شده دوره منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	در صد تغییر
عملیات در حال تداوم			
درآمدهای عملیاتی	۲,۷۵۵۵۰۲	۳,۷۵۶,۰۵۵	(۲۷)
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۵۰۴,۹۱۰)	(۲,۶۰۱,۲۷۷)	۸۱
سود (زیان) ناخالص	۲,۲۵۰۵۹۲	۱,۱۵۴,۷۷۸	۹۵
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۱۹۸۵۰۶)	(۱۱۲,۲۹۴)	(۷۷)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	(۱۶۷۳۱۳)	۰	—
سایر درآمدها	۳۳,۲۳۹۸	۴۴۴,۱۱۹	(۲۲)
سایر هزینه‌ها	(۳,۰۶۸)	(۳۰۸)	(۸۹۶)
سود (زیان) عملیاتی	۲,۲۱۴,۱۰۳	۱,۴۶۶,۲۹۵	۵۱
هزینه‌های مالی	(۱۶,۴۳۵)	(۲۴,۶۶۴)	۳۳
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی – درآمد سرمایه‌گذاری‌ها	۴۵۹,۶۳۹	۱۶۸,۸۵۱	۱۷۲
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی – اقالم متفرقه	۲۴۱,۱۹۶	۱۳۵,۰۹۵	۷۹
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲,۸۹۸۵۰۳	۱,۷۴۵۵۷۷	۶۶
هزینه مالیات بر درآمد			
سال جاری	(۳۱۹,۷۳۱)	(۹۰,۷۴۵)	(۲۵۲)
سال‌های قبل	۰	(۱۹,۶۵۹)	—
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۲,۵۷۸,۷۷۲	۱,۶۳۵,۱۷۳	۵۸
عملیات متوقف شده			
سود (زیان) خالص عملیات متوقف شده	۰	۰	۵۸
سود (زیان) خالص	۲,۵۷۸,۷۷۲	۱,۶۳۵,۱۷۳	۵۸
سود (زیان) پایه هر سهم			
عملیاتی (ریال)	۹۷۹	۶۹۹	۴۰
غیرعملیاتی (ریال)	۳۴۳	۱۴۰	۱۴۵
ناشی از عملیات در حال تداوم	۱,۳۲۲	۸۳۹	۵۸
ناشی از عملیات متوقف شده	۰	۰	۵۸
سود (زیان) پایه هر سهم	۱,۳۲۲	۸۳۹	۵۸
سود (زیان) خالص هر سهم – ریال	۱,۳۲۲	۸۳۹	۵۸
سرمایه	۱,۹۵۰,۰۰۰	۱,۹۵۰,۰۰۰	



افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	بانک پاسارگاد	۱۱,۳۶۰	۲۰,۰۰۰	رشد ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و سود عملیاتی	۲۰
	صنعتی بهشهر	۲۹,۴۵۰	۵۰,۰۰۰	حذف ارز دولتی در آینده و افزایش نرخ محصولات	۲۰
	مبین انرژی خلیج فارس	۳۰,۱۳۰	۴۳,۰۰۰	رشد نرخ‌های فروش	۱۵
بلند مدت	گروه مینا	۴۸۵۷۰	۶۰,۰۰۰	افزایش نرخ حامل‌های انرژی و ارزش جایگزینی	۲۰
	سرمایه‌گذاری غدیر	۱۹,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	سودآوری مناسب و نسبت مناسب P/NAV	۱۰
	مخابرات ایران	۱۷,۶۳۰	۳۰,۰۰۰	رشد ارزش دارایی و افزایش نرخ مکالمات	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	ماشین سازی اراک (فاراک)	۱۶,۸۰۰	۲۴,۰۰۰	بهبود عملکرد و تغییر اساسی وضعیت بنیادی شرکت به دلیل بستن قراردادهای جدید	۱۵
	سرمایه‌گذاری مسکن (فمسکن)	۱۲,۷۰۰	۱۹,۰۰۰	بهبود عملکرد و افزایش درآمد‌های عملیاتی	۱۵
	تأمین سرمایه نوین (نتوین)	۱۴,۰۰۰	۱۸,۰۰۰	بهبود عملکرد و افزایش درآمد‌های عملیاتی	۱۰
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری سهام آشنا		صندوق سهامی	بازدهی یکساله بیش از ۴۹۶ درصد	۲۰
	صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان		صندوق با درآمد ثابت	اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی میانگین بازدهی بالای ۳۰ درصد تقسیم سود ماهانه	۴۰

تشفایین	خرید بنیادی و پذیرش ریسک معقول
<p>صندوق مشترک تدبیرگران فردا با یک دهه سابقه فعالیت در بازار سرمایه یکی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری با بازدهی معقول و قابل اطمینان است،به طوری که این صندوق در یک سال اخیر توانسته بازدهی ۶۰۰ درصدی را نصیب سرمایه‌گذاران خود کند. استراتژی مدیران سرمایه‌گذاری این مجموعه همواره بر خرید سهم‌هایی با بنیاد قوی و پذیرش ریسکی معقول، با افق دید میان مدت، بلند مدت و بر اساس قدرت سودسازی شرکت‌هاست.</p> <p>بر این اساس صندوق مشترک تدبیرگران فردا، در ۶ ماه گذشته بازدهی ۳۵۰ درصدی را برای سرمایه‌گذاران به ارمغان آورد. همچنین استقبال سرمایه‌گذاران در ۶ ماهه گذشته با افزایش ۲.۵ برابری همراه بود و تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری از مرز ۲۷ هزار واحد گذشت. این مهم تنها از طریق اعتماد و اطمینان سرمایه‌گذاران به مجموعه تدبیرگران فردا میسر بوده است.</p>	<p>صندوق مشترک تدبیرگران فردا با یک دهه سابقه فعالیت در بازار سرمایه یکی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری با بازدهی معقول و قابل اطمینان است،به طوری که این صندوق در یک سال اخیر توانسته بازدهی ۶۰۰ درصدی را نصیب سرمایه‌گذاران خود کند. استراتژی مدیران سرمایه‌گذاری این مجموعه همواره بر خرید سهم‌هایی با بنیاد قوی و پذیرش ریسکی معقول، با افق دید میان مدت، بلند مدت و بر اساس قدرت سودسازی شرکت‌هاست.</p> <p>بر این اساس صندوق مشترک تدبیرگران فردا، در ۶ ماه گذشته بازدهی ۳۵۰ درصدی را برای سرمایه‌گذاران به ارمغان آورد. همچنین استقبال سرمایه‌گذاران در ۶ ماهه گذشته با افزایش ۲.۵ برابری همراه بود و تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری از مرز ۲۷ هزار واحد گذشت. این مهم تنها از طریق اعتماد و اطمینان سرمایه‌گذاران به مجموعه تدبیرگران فردا میسر بوده است.</p>

معرفی کتاب	سهام نخرید مگر...
<p>تا به امروز کتاب‌های فراوانی در خصوص مباحث مقدماتی بازار و بحث‌های تحلیلی بازار سرمایه توسط متخصصان این حوزه منتشر شده است که خواندن آن‌ها خالی از لطف نیست،</p> <p>در این میان کتاب «سهام نخرید مگر با شناخت رفتار وروانشناسی بازار» با تالیف مهدی افشاریان به صورت ساده و کاربردی اصول اولیه معامله‌گری را به همراه رفتارشناسی بازار توضیح می‌دهد.</p> <p>در این کتاب موضوعاتی مورد بحث و بررسی قرار گرفته است که شاید حداقل ۵۰ درصد از فعالان بازار با آن آشنا نیستند و یا به راحتی از کنار آن می‌گذرند. به همین دلایل ساده ممکن است سرمایه خود را از دست دهند در صورتی که اگر به این تکنیک‌های معاملاتی و اصول روانشناسی مسلط باشند شاید از دست دادن سرمایه برایشان به این سادگی‌ها امکانپذیر نباشد.</p> <p>تشخیص ورود نقدینگی به بازار، حجم معاملات سهم و چگونگی سیگنال خرید و فروش با آن، چگونگی انجام خرید پله ای در بازار، تعیین حد سود و حد زیان در معاملات، سرمایه شرکت و ارتباط آن با نوسان گیری در سهم، چه سهمی را در سبد بفرشویم و چه سهمی را خیرو نحوه تعیین نسبت ریسک به ریوارد در معاملات برخی از موضوعات این کتاب هستند.</p>	<p>تورم چهل درصدی چه بلایی سر شهروندان می‌آورد؟ با زندگی مردم چه می‌کند؟ تورم چهل درصد چیزی جز شیخون به زندگی مردم است؟ چیزی جز شکستن شیشه‌های زندگی مردم و تخریب اموال مردم است؟ البته اگر باور کنیم تورم واقعا و در عمل چهل درصد باشد! اما تورم فقط یکی از سنگ‌های آسیاب است، سنگ دیگر رشد اقتصادی منفی است... سنگ‌هایی که می‌چرخند و زندگی و عمر و تلاش مردم را خرد می‌کنند. هزینه سیر کردن شکم خانواده‌ای سفره ماهانه چقدر است؟ (فقط سیر کردن شکم!) آمار و ارقامی که این روزها اعلام می‌شود، سرگیجه‌آور است. ریشه مشکل کجاست؟ مشکل در رویکرد ما به «اقتصاد» است، مشکل رابطه نامناسبی است که میان سیاست و اقتصاد وجود دارد. سیاست، اقتصاد را مانند آسبی به «اقتصاد» می‌بسته است و دائم بر آن شلاق می‌زند. در دنیای مدرن رابطه «سیاست» و «اقتصاد» همواره این طور بوده است که «سیاست» پادوی «اقتصاد» است؛ یعنی دنیای سیاست دنیای کارپردازی برای موفقیت اقتصاد است. اقتصاد ارباب سیاست است؛ اقتصاد ایزد است و سیاست معبد آن است و سیاستمداران موبدان آن. سیاست در کشور ما اقتصاد را افسار زده است و دائم از آن سواری می‌گیرد. سیاست تا این اقتصاد زیان‌بسته توان دارد بر پشت آن چهارنعل می‌تازد و حیوان که از نفس افتاد شلاق‌بارانش می‌کند تا افتان و خیزان همچنان پیش رود. سیاست به هر منزلگاهی می‌رسد، افسار اقتصاد را بر زمین می‌کوبد و اقتصاد در دایره‌ای به شعاع یک افسار جا دارد بچرد. این است که امروز دنده‌های این مادیان فروت بیرون زده است و ساق‌هایش دیگر توان ندارد.</p>

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
بلند مدت	البرز دارو	۲۹,۸۰۰	۳۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و احتمال افزایش مجدد قیمت دارو حمایت سهامدار عمده	۱۵
	بانک خاورمیانه	۱۱,۴۱۰	۱۴,۰۰۰	مناسب و بهبود تراز مالی pbe	۱۵
	داده‌گستر عصر نوین	۳۹,۴۰۰	۴۷,۰۰۰	گزارش سهام‌ها مناسب و احتمال افزایش درآمد‌های شرکت	۲۰
بلند مدت	پالایش نفت اصفهان	۴۷,۳۰۰	۵۰,۰۰۰	احتمال تجدید ارزیابی دارایی‌ها، افزایش نرخ دلار و ارزش جایگزین	۱۰
	اعتباری ملل	۱۴,۰۱۰	۱۶,۰۰۰	احتمال تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۱۰
	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۲۷,۰۱۰	۳۵,۰۰۰	افزایش نرخ دلار و احتمال کاهش نرخ خوراک مایع	۱۵
بلند مدت	سرمایه‌گذاری پارس آریان	۱۹,۶۲۵	۳۵,۰۰۰	نسبت پایین قیمت سهم به خالص ارزش دارایی‌ها	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	پرداخت الکترونیک سامان کیش	۳۹,۴۵۰	۵۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۵
	کاشی سعدی	۶۲,۵۱۰	۸۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و پتانسیل تجدید ارزیابی	۱۵
	تأمین سرمایه نوین	۱۴,۲۷۰	۱۸,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱,۰۰۰,۰۰۰	بازدهی مناسب ماهانه	وضعیت مطلوب سرمایه‌گذاری	۱۰
	پتروشیمی قاند بصیر	۱۵۹,۷۴۳	۲۴۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش سرمایه‌های جذاب	۱۵
	داروسازی جابرین حیان	۶۴,۱۸۰	۸۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و عرضه داروسازی دانا و راموفارمین و بخش رازی در بورس	۱۵
بلند مدت	بیمه کوثر	۳۳,۱۳۷	۵۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و شناسایی درآمد فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
بلند مدت	صنایع بهداشتی سایا ۱۴	۱۳۳,۶۱۴	۱۸۰,۰۰۰	کاهش قیمت مواد اولیه، تقاضای بالا محصولات و افزایش نرخ فروش مجدد	۱۵
	تولیدات پتروشیمی قاند بصیر	۱۵۹,۷۴۳	۲۰۰,۰۰۰	وابستگی نرخ‌های فروش به دلار، ثبات مقدار فروش داشتن افزایش سرمایه جذاب	۱۵
	س. صنایع شیمیایی ایران	۴۳,۷۵۰	۵۵,۰۰۰	موجودی کالای مناسب ساخته شده شرکت، کسب درآمد‌های غیرعملیاتی، کاهش بهای تمام شده شرکت وثبات نسبی نرخ‌های فروش و افزایش سرمایه پیش رو	۱۵
بلند مدت	داروسازی شهید قاضی	۱۰۶,۹۰۵	۱۵۰,۰۰۰	عدم تخصیص ارز ۴۰۰ تومانی و دریافت افزایش نرخ‌های فروش جذاب، داشتن طرح توسعه ثبات فروش مقداری، همبستگی نرخ‌های فروش به دلار و ریالی بودن سر فصل‌های بهای تمام شده و داشتن طرح توسعه	۱۰
	معدنی املاج ایران	۱۲۸,۵۷۰	۲۰۰,۰۰۰	نیمایی و ریالی بودن سر فصل‌های بهای تمام شده و داشتن طرح توسعه	۱۵
	نیروکلر	۴۷,۷۲۰	۷۵,۰۰۰	ثبات هزینه‌ها، افزایش نرخ فروش همای تورم اقبال به محصولات شرکت به دلیل شیوع کرونا تغییرات سهامداری	۱۵
بلند مدت	صنایع لاستیکی سهند	۴۶,۱۳۰	۱۰۰,۰۰۰	داشتن طرح توسعه جذاب در آستانه افتتاح، رشد مقادیر فروش شرکت در سه سال اخیر، افزایش سهم بازار، کاهش قیمت مواد اولیه و افزایش حاشیه سود	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
بلند مدت	فولاد خوزستان	۴۸,۰۸۰	۵۵,۰۰۰	افزایش نرخ محصولات و برآورد سودآوری بالا	۲۰
	فولاد کاوه جنوب کیش	۲۱,۶۳۰	۲۸,۰۰۰	افزایش ظرفیت تولید و برآورد رشد سودآوری	۲۰
	قند ثابت خراسان	۱۲۰,۰۸۰	۱۵۰,۰۰۰	برآورد سودآوری از محل فروش دارایی و افزایش سرمایه	۲۰
بلند مدت	سرمایه‌گذاری خوارزمی	۱۶,۴۹۰	۱۹,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت	۱۰
	سرمایه‌گذاری غدیر	۱۹,۰۰۰	۲۳,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت	۱۵
	سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۲۷,۴۵۰	۳۳,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت	۱۵

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

توضیح و یادآوری

معرفی صندوق‌ها کارگزار تدبیرگران فردا

ترکیب پرتفوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل تامل است

## رقابت در کسب بازدهی و ارزش دارایی

انتظار عملکرد بهتر

شهریورماه ۱۳۹۳، سومین صندوق این شرکت، این‌بار در گروه صندوق‌های سهمی قابل معامله در بورس، پای به میدان رقابت گذاشت. خالص ارزش دارایی‌های «صندوق امین تدبیرگران فردا» در یک‌سال گذشته با رشد ۴۱۲ درصدی، به ۱۶۴۸ میلیارد ریال رسیده است.

سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق حدود ۹۴ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «محصولات شیمیایی»، «فلزات اساسی» و «خودرو و ساخت قطعات» داشته است. صندوق امین تدبیرگران فردا در یک‌سال اخیر، ۳۴۵ درصد بازدهی داشته که گرچه این رقم، خوب ارزیابی می‌شود، اما انتظار می‌رفت در این شرایط بازار، عملکرد بهتری از این صندوق خوش‌نام شاهد باشیم.

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	بازدهی در وجه نقد	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در درآمد ثابت	درصد دارایی در درآمد جاری و سایر دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازدهی سه سال گذشته (درصد)	بازدهی یکسال گذشته (درصد)	بازدهی از ابتدای تأسیس (تقویم)
سهامی	تدبیرگران فردا	۱۳۸۹/۰۹/۰۹	۹۰	۹/۵	۰	۰/۵	۲۱۲۰	۳۱	۵۸۹	۸۱۰۰	
بازدارم‌ثابت	سپهر تدبیرگران	۱۳۹۲/۱۱/۰۸	۱۷	۴۵	۳۷	۱	۱۲۴۱۹	۲/۷	۳۲/۵	۱۵۴	
سهامی قابل معامله در بورس	امین تدبیرگران فردا	۱۳۹۳/۰۶/۱۱	۹۴	۱	۰	۳	۱۶۴۸	۲۲/۳	۳۴/۵	۱۲۹۷	
مختلط	نیکوکاری ایتم پرتکت	۱۳۹۳/۱۰/۳۰	۶۸	۷/۵	۲۴	۰/۵	۱۱۸۳	۲۵/۶	۳۰/۳	۶۷۳/۷	
بازارگردانی	اقتصادی بازارگردانی تدبیرگران فردا	۱۳۹۶/۰۴/۱۲	۵۲/۵	۳۰/۵	۱۳	۴	۳۵۱۳	۲	۱۶۶	۲۴۶	

## ضرورت شفاف‌سازی هزینه‌های زندگی برای کودکان

کودکان ارزش بیشتری برای پول قائل باشند. همچنین تلاش و زحمت والدین معنا و مفهوم دیگری برای آن‌ها پیدا می‌کند و سیاس گزار زحمات آن‌ها خواهند بود. داستان «زندگی خرج دارد» خلاصه‌ای از فعالیت‌های اقتصادی را در قالب رفتارهای یک گرچه باهوش به تصویر می‌کشد. گرچه در طول داستان متوجه می‌شود که برای داشتن سقف بالای سر و جایی برای خواب و سه وعده غذا در روز، باید درآمد داشت و برای درآمد، باید شغل داشت. گرچه راهکار این گرچه باهوش برای راهی از جریان درآمدزایی کارآمد است؛ اما خود را «به نفهی زدن» برای آدم‌ها، برعکس عمل می‌کند.

تمرکز بر مدیریت درآمد

البته پذیرفتنی نیست کودکان در خط تولید کارخانه‌ها مشغول به کار شوند، ساعت بزنند و مثل الیور توپست دستمزد کمی بگیرند. تنها کافیت درک کنند هزینه‌های زندگی از چه راهی تأمین می‌شود؛ چه روش‌هایی برای کسب درآمد وجود دارد و پول به دست آمده باید صرف چه اموری شود. «زندگی خرج دارد» به این سؤال پاسخ داده و ذهن کودکان را با مفهوم شغل، درآمد و مصارف آن آشنا می‌کند.کتاب «زندگی خرج دارد» از مجموعه کتاب‌های آموزش سواد مالی به کودکان توسط آکادمی هوش مالی تهیه و به همت انتشارات قدیانی چاپ و روانه بازار شده است.



در عصر حجر و عصر کشاورزی انسان توقع زیادی از زندگی نداشت؛ با گوشت شکار و گندم کشت خودش سیر می‌شد، به حقوق سر برج هم نیازی نداشت. اما ورود به زندگی متمدن شوخی‌بردار نیست؛ پیشرفت‌ها و خوشی‌های فراوان همراه درس‌های زیاد وارد زندگی می‌شود که حتی کار انسان با مبادله پایاپای هم راه نمی‌افتد. حالا دیگر قفل خیلی از نیازها و خواسته‌ها، تنها با کلید پول باز می‌شود. با این همه چاله و چاه زندگی از خانه و لباس بگیر تا غذا و تفریح و سینما، انسان جدید برای کسب پول و پر کردن چاله‌ها و چاه‌ها باید فکری کند.

بی اطلاعاتی از جریان کار و در آمد

خرج پول بدون توجه به منبع تأمین آن، برای همه شیرین و جذاب است. یک کارت و یک رمز برای لذت بردن از زندگی کافیت. حتی اگر آن رمز، رمز پویای پردردسر باشد. اما واقعیت چیز دیگری است که بچه‌ها از آن اطلاعی ندارند. بسیاری از کودکان با جریان کار، درآمد و خرج آشنا نیستند و بیشتر توجه‌شان به بخش آخر، یعنی خرج است. درک کامل این جریان باعث می‌شود



سودابه فرخنده  
کارشناس آکادمی هوش مالی



تا به امروز کتاب‌های فراوانی در خصوص مباحث مقدماتی بازار و بحث‌های تحلیلی بازار سرمایه توسط متخصصان این حوزه منتشر شده است که خواندن آن‌ها خالی از لطف نیست،

در این میان کتاب «سهام نخرید مگر با شناخت رفتار وروانشناسی بازار» با تالیف مهدی افشاریان به صورت ساده و کاربردی اصول اولیه معامله‌گری را به همراه رفتارشناسی بازار توضیح می‌دهد.

در این کتاب موضوعاتی مورد بحث و بررسی قرار گرفته است که شاید حداقل ۵۰ درصد از فعالان بازار با آن آشنا نیستند و یا به راحتی از کنار آن می‌گذرند. به همین دلایل ساده ممکن است سرمایه خود را از دست دهند در صورتی که اگر به این تکنیک‌های معاملاتی و اصول روانشناسی مسلط باشند شاید از دست دادن سرمایه برایشان به این سادگی‌ها امکانپذیر نباشد.

تشخیص ورود نقدینگی به بازار، حجم معاملات سهم و چگونگی سیگنال خرید و فروش با آن، چگونگی انجام خرید پله ای در بازار، تعیین حد سود و حد زیان در معاملات، سرمایه شرکت و ارتباط آن با نوسان گیری در سهم، چه سهمی را در سبد بفرشویم و چه سهمی را خیرو نحوه تعیین نسبت ریسک به ریوارد در معاملات برخی از موضوعات این کتاب هستند.