



به اطلاع خوانندگان محترم می‌رساند شماره بعدی
هفته نامه بورس ۱۱ آبان منتشر می‌شود

سال هفتم ■ شماره ۲۲۶ ■ هفته پنجم مهر ■ یکشنبه ۲۸ مهرماه ۱۳۹۸ ■ ۲۰ اکتبر ۲۰۱۹ ■ ۱۶ صفحه ■ ۵۰۰۰ تومان - ISSN: 2252-035X



به جای هدایت نو سهامداران به سمت صندوق‌های سرمایه‌گذاری صورت می‌گیرد؛

سرمایه‌گذاری وارونه

صفحه ۴

مشاوره غیر قانونی به «دیوار» رسید

صفحه ۵

پایان اولتیماتوم
«سجام»؟!

صفحه ۲

رکورد ریزش شاخص
شکست

صفحه ۲



روح... دهقان



علیرضا تاج‌پر



حمیدرضا عبدالله‌پور



سیدشهرام سیدشاکری



هانی شهری



حمیدرضا مهرآور

در میزگرد هفته نامه اطلاعات بورس راه‌های رفع اختلال سامانه معاملات بررسی شد

سامانه‌ای که همچنان از دسترس خارج می‌شود

صفحه ۱۲

«شبندر» زیر ذره‌بین

- ارتقای ۴۸ رتبه‌ای در کارگزاری بورس بیمه ایران
- آغاز به کار صندوق بازارگردانی فولاد خوزستان
- درآمد ۳۴۱ میلیاردی «دسینا»
- تمرکز «چادر ملو» بر توسعه بازارهای صادراتی
- عرضه دومین شرکت توزیع داروی خاورمیانه
- رشد محسوس سود خالص سیمانی‌های شستا
- تمرکز بر ارتقای ارزش پرتفوی در تاصیکو
- چکیده تحلیل بنیادی ایران رادیاتور
- افزایش میانگین ۴۰۰ درصدی سوددهی «مادیرا»
- رشد ۲۳ درصدی هر سهم «تنوین»
- تجزیه و تحلیل نفت ایرانول
- شفاف‌سازی دیگر در «ویملت»
- رشد ۲۹۰ هزار میلیاردی پرتفوی بورسی «فارس»

صفحات ۱۴، ۱۰، ۷، ۶ و ۱۵

کارگزاران بورس کالا به بازار جهت می‌دهند؟

صفحه ۶

رئیس هیأت مدیره تجارت الکترونیک پارسیان کیش تأکید کرد:

نبود راهبرد
آسیب صنعت پرداخت

صفحه ۹



ETF با درآمد ثابت بانماد "ارمغان"

آغاز معاملات در بازار بورس اوراق بهادار تهران

www.armaghanfund.ir

ارمغان، ارمغان سودآوری
صندوق قابل معامله در بورس درآمد ثابت

صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان

صندوق‌های تحت مدیریت شرکت سب‌گردان سهم آشنا

ارزش دارایی‌های تحت مدیریت
بیش از ۳۰,۰۰۰ میلیارد ریال

تهران، سعادت‌آباد، بالاتر از میدان کاچ، خیابان شهید یعقوبی (هشتم)، پلاک ۳۷، ساختمان سهم آشنا

داخلی: ۲۷۷۱ - ۰۲۱
شماره ثبت: ۵۲۰۵۲۴

نخیره از اعتماد...

بازار سرمایه، پر نشاط و یکی از شاخص‌های بزرگ است



رئیس‌جمهوری گفت: امروز بازار سرمایه، بازاری پر نشاط و یکی از شاخص‌های بزرگ است که در این ۶ ماه، بیش از ۷۰ درصد رشد داشته و برای مردم خیلی مهم است و در این بازار خیلی حضور دارند. امیدواریم مسئولین بورس این مهم را به خوبی هدایت کنند.

بنابراین اصل این حرف درست است که همه حواس ما باید جمع بوده و به فکر باشیم که نقدینگی درست هدایت شود، روحانی در پاسخ به پرسشی مبنی بر آزاددهنده بودن جریان نقدینگی گفت: البته خود نقدینگی چیز بدی نیست که زیاد یا کم شود، ولی منبع آن خیلی مهم است. اگر منبع نقدینگی پایه پولی باشد، بسیار مضر و خطرناک است ولی اگر اینچنین نباشد خیلی خطرناک نیست. وی گفت: به‌هرحال خود نقدینگی می‌تواند پتانسیل تخریب بزرگ را داشته‌ و این حرف درست است. ما باید مشوق‌های لازم را برای جذب این نقدینگی ایجاد کنیم؛ اگر این نقدینگی در جای درست استفاده شود مشکلی نیست، ولی این نقدینگی رها شده و به سمت سکه، دلار یا چیزهای دیگر برود بسیار خطرناک است.

برگزاری مجامع مجازی



برگزاری مجامع بر خط شرکت‌ها در دستور کار سازمان‌بورس قرار گرفت.

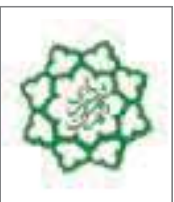
علی بیگزاده، مدیر بازار اولیه سازمان بورس و اوراق بهادار ضمن اعلام این خبر، در تشریح جزئیات این دستورالعمل گفت: در صورت اجرای مصوبه، رای‌گیری برای تمام حصار به شیوه الکترونیکی انجام خواهد گرفت. هرچند به دلایل الزامات قانونی، مجمع با حضور فیزیکی نیز کماکان برگزار می‌شود ولی امکان طرح سوالات و اعمال رای برای تمام حصار فیزیکی و مجازی فراهم است. مدیر بازار اولیه سازمان بورس و اوراق بهادار افزود: با این روش سهامداران از اقصی نقاط کشور می‌توانند شاهد برگزاری مجمع شرکت بوده و ضمن حضور فعال، از حقوق خود از جمله حق اعمال رای و پرسشگری از وضعیت شرکت بهره‌مند شوند و تمام سوالات مطرح شده در سامانه در مجمع مطرح و پاسخ داده خواهد شد. وی یکی دیگر از الزامات اجرای بهینه این دستورالعمل را ایجاد زیر ساخت‌های الکترونیکی و سیستمی‌امن برای ارتباط سهامداران با مجمع و اعمال رای دانست و افزود: الزامات فنی این سیستم در دستورالعمل پیش‌بینی شده است.

بررسی چالش‌های تامین مالی معادن در کیش اینوکس



با توجه به اهمیت رویداد کیش اینوکس که اواخر آبان ماه در جزیره کیش برگزار می‌شود، تلاش داریم با برگزاری همایش و نشست‌هایی با موضوع پذیرش بنگاه‌ها در بازار کوچک و متوسط فراپورس، عرضه بایی صندوق پروژه، راهکارهای انتشار انواع اوراق، توسعه ابزارسلف در بورس کالا، عرضه بلوکی و مدیریتی سهام در فراپورس به بررسی فرصت‌ها و چالش‌های تامین مالی بورس محور در حوزه صنعت و معدن بپردازیم.

علیرضاهادی مدیر کل طرح و برنامه وزارت صمت افزود: مخاطبان این نشست‌ها، فعالان بخش صنعت و معدن، شامل واحدهای کوچک و متوسط، و غیره هستند. همچنین این گونه اقدامات ترویجی، به فعالان برای بهره‌مندی از ظرفیت‌ها و ابزارهای تامین مالی بورس محور کمک می‌کند. آریا حمیدیان مدیربرگزاری رویداد کیش اینوکس هم بیان داشت: کیش اینوکس با تجربه ۶ دوره برگزاری، به یکی از مهمترین رویدادهای بازار پول و سرمایه و معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری تبدیل شده است.



عرضه سهام شرکت‌های شهرداری تهران در بورس

اعضای شورای اسلامی شهر تهران، یک فوریت طرح "الزام شهرداری تهران به ارائه لایحه در خصوص عرضه سهام شرکت‌ها و موسسات تابعه در بازار سرمایه" را با ۱۲ رای تصویب کردند.

حجت نظری عضو کمیسیون فرهنگی و اجتماعی شورای اسلامی شهر تهران در جریان بررسی این طرح خواستار بررسی پیوست‌های این طرح شد. سیدحسن رسولی عضو شورای شهر تهران نیز با بیان اینکه این طرح ۹ امضا دارد، خاطر نشان کرد: علت فوریت این طرح این است که در الزاماتی که برای شهرداری تنظیم کرده‌ایم سقف زمانی ۱۵ آذر ماه را برای ارائه طرح در نظر گرفتیم و ما باید تلاش کنیم تا در زمان مشخص این طرح در کمیسیون‌های تخصصی بررسی شود.وی ادامه داد: ما از شهرداری می‌خواهیم که لایحه‌ای ارائه و سه واحد از ۴۳ واحد تابعه را در بورس عرضه کند. اعضای شورای اسلامی شهر تهران پس از بررسی با ۱۲ رای شهرداری تهران را ملزم به ارائه سهام شرکت‌ها، سازمان‌ها و موسسات تابعه در بازار سرمایه کردند.

رکورد ریزش شاخص شکست!

لژوم توجه ویژه به صندوق‌های سرمایه‌گذاری

شیوه‌های کنونی عرضه اولیه در هیچ کجا وجود ندارد

به نظر می‌رسد عدم اقبال مردم از صندوق‌های سرمایه‌گذاری دلایل بسیاری دارد. بخشی از آن ناشی از سواد اندک مردم در خصوص بورس است. هنوز افراد جامعه با بورس و صندوق‌ها آشنا نیستند و ساز و کار این صندوق برای آنها پیچیده تر از سرمایه‌گذاری مستقیم است

و به همین علت است که مردم ترجیح می‌دهند بصورت مستقیم، ریسک بیشتری را بپذیرند و در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشارکت نکنند، اما به نظر سواد مالی تنها دلیل عدم اقبال مردم به صندوق‌ها نیست.

روش‌هایی که در حال حاضر برای عرضه اولیه وجود دارد، روش‌هایی هستند که در هیچ کجای دنیا وجود ندارد. این که با یک قیمت پایین، سهم عرضه اولیه را به بازار معرفی کنیم و بعد هم به بازار اطمینان دهند که حتما مردم سود خواهند کرد، اشتباه است و همین عامل باعث شود که بسیاری از افراد جامعه به این توافق نظر برسند که سود تضمین شده‌ای را می‌توانند به دست بیاورند و به همین خاطر در کارگزاری‌ها صف‌های طولیی برای اخذ کد معاملاتی تشکیل می‌شود. البته با این شیوه عرضه اولیه نه تنها به بازارسرمایه کمک نمی‌کند، بلکه مانع توسعه آن می‌شود، حتی اجازه نمی‌دهد که در کنار توسعه بورس به عنوان بازار ثانویه، بازار اولیه شکل گرفته شود.

زمانی که افراد با این فرآیند، وارد بازار می‌شوند، با مفاهیمی همچون تحلیل، ادبیات حرفه‌ای سرمایه‌گذاری و پذیرش ریسک، آشنایی ندارند. در نتیجه سرمایه‌گذاری‌ای که باید در بازارهای اولیه شکل بگیرد تا به شرکت‌های بورسی کمک شود، رخ نمی‌دهد. باتوجه به دلایل اشاره شده، می‌توان گفت این مسیری که برای سرمایه‌گذاری‌های مستقیم در پیش گرفته شده، در آینده، مانع توسعه در بورس خواهد شد. با توجه به آمارهای بورسی سایر کشورها، متوجه خواهیم شد که تعداد سهامدارانی که بصورت مستقیم با اخذ کد معاملاتی وارد بازار می‌شوند، اندک هستند. در کشورهای دیگر از همان ابتدا رویه‌هایی وجود دارد که بررسی می‌کند که آیا این شخص دانش، مهارت و زمان کافی را برای مدیریت سرمایه شخصی خود دارد یا خیر؟ اگر پاسخ منفی باشد، قطعا به آن شخص کد معاملاتی مستقیم داده نشده یا سلب مسئولیت می‌کنند و با بسیاری از مقررات سخت‌گیرانه و نظارتی، مشخصات آن شخص را بررسی می‌کنند، اما در کشور ما هیچ کدام از این موارد انجام نمی‌شود و هر شخصی با داشتن شناسنامه و کارت ملی و مراجعه به کارگزاری می‌تواند کد بورسی بگیرد. نکته دوم سهولت دسترسی است؛ هر چند شرکت‌های کارگزاری در شهرهای کوچک و متوسط حضور دارند، اما صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک این درگاه‌ها و دسترسی‌ها را ندارند. با این توصیفات به نظر می‌رسد، باید به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، نگاه ویژه‌ای داشت.

در حال حاضر هم شعبات شبکه بانکی که مدتی در اختیار صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک هم بود، کاملا فرایند و تسهیلات خود را متوقف کردند. یعنی باتوجه به ابلاغیه بانک مرکزی، برای اینکه بازارسرمایه هم از توسعه خود باز نماند، باید از بازار پول کمک بگیرد.

ادامه در صفحه ۴

شهبلاحمیدری
کارشناسی معاونت
اقتصادی وزارت کار

شاخص کل بورس تهران، افت ۳۴۰۲ واحدی نسبت به هفته قبل تجربه کرد و در پایان روز چهارشنبه، شاخص کل در عدد ۳۰۹۶۴۶ ایستاد. ارزش معاملات ۴۸۸۹ میلیارد ریال کاسته شده و به ۱۱۷۸۳ میلیارد ریال رسید، حجم معاملات ۴۲۰ میلیون سهم افت کرد و به ۳ میلیارد و ۳۰۰ میلیون سهم رسید.اما در بازار فراپورس، آیفکس ۲۰۷ واحد تنزل کرد و به عدد ۳۸۶۸ رسید. ارزش معاملات با افت ۸۱۲ میلیارد ریالی به ۸۰۴۴ میلیارد ریال رسید. حجم معاملات قدری افزایش یافت و در پایان روز چهارشنبه یک میلیارد و ۷۰۰ میلیون سهم در بازار فراپورس، داد و ستد شد.

بسوزیم و بسازیم یا خارج شویم؟!

سهامداران، هفته سختی را پشت سر گذاشتند. شاخص بورس شیرینی روزهای مثبت و پر رونق را به کام آنها تلخ کرد! این تلخی برای صنعت دارو و غذایی به مراتب بیشتر بود. ابتدای هفته، حضور صندوق توسعه بازار موثر واقع شد و تلاش خود را جهت جمع آوری صفوف فروش بکار گرفت. اما سرخ‌پوشی بازار در روز سه‌شنبه به نهایت خود رسید و شاخص کل در رکوردی بی سابقه با ریزش بیش از ۱۰ هزار واحد، گرد نամیدی بر تالار شیشه‌ای پاشید. این افت در شرایطی صورت گرفت که خبرهای مثبتی در کل بازار جریان می‌یافت ولی با توجه به موعد اصلاح بازار چنان حبابی در هوا می‌ترکید و اثرش از بین می‌رفت. تعادل در بازار ارز، تا حد زیادی صورت گرفت و هرچه بازار سهام متشنج بود، بازار ارز در آرامش نسبی بود.

تجدید قوا با عرضه‌های اولیه

در این شرایط بربنج، حضور شرکت‌ها جهت عرضه اولیه، هم نراحت کننده است هم باعث تجدید قوا! چهارشنبه ۱۷ مهر، شاهد عرضه اولیه کویر در گروه فولادی‌ها بودیم. در این رقابت، به هر کد معاملاتی ۲۷۴ سهم در سقف قیمتی (۶۲۵ تومان) تخصیص یافت. عمده تولید شرکت کویر، میلگرد کلاف و شاخه است. شرکت شمش فولاد را خریداری می‌کند و در خط نورد به میلگرد تبدیل می‌کند. شرکت در سه ماهه ابتدایی سال ۱۳۹۸ با فروش ۱۷۷ هزار تن میلگرد، ۶۹۲ ریال به ازای هر سهم سود (سرمایه ۲،۴۰۰ میلیارد ریال) شناسایی کرده است که عملکرد خوبی است.

تاثیر مثبت بازارهای جهانی

بازار در ابتدای هفته گذشته، مثبت و پرامید آغاز شد تا از درد صف‌های فروش و عرضه‌های چهارشنبه بکاهد. از جمله دلایلی که باعث شد بازار به مدار مثبت باز گردد، رشد قیمت‌های جهانی بواسطه توافق چین و آمریکا، رشد بهای نفت، اخبار مثبت برای شرکت‌های اورمای و خرید اعتباری و حمایت‌های قانونی در سهم‌های بازار پایه بود. در گروه پتروشیمی به ویژه اوره‌ای‌ها، شاهد تحرکات جذابی بودیم. قیمت فروش اوره در کیسه‌های ۵۰ کیلویی جهت تحویل به شرکت خدمات کشاورزی ۳۹۸۰۰ تومان تعیین شده و سازمان برنامه و بودجه موظف است تفاوت قیمت کشف شده در بورس کالا طی شش ماهه گذشته و قیمت فروش شرکت‌ها را پس از حسابرسی پیش‌بینی کند تا اعتبارات لازم به شرکت‌ها تخصیص یابد.

سبزپوشی کاغذی

افت بیش از ۷ هزار واحدی شاخص کل در معاملات روز دوشنبه و ادامه فشار عرضه اولیه تا روز بعد، ترس و واهمه بر دل سهامداران انداخت. حتی خبر افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌های بانک ملت نیز نتوانست معاملات این گروه را در روز سه شنبه نجات دهد. از جمله معدود گروه‌های مثبت در روزهای پر تنش بازار، گروه کاغذی بود که دوقلوهای آن سبزپوش و بی تفاوت به بازار معاملات خود را پی گرفتند. در گروه دارویی شاهد تشکیل صف‌های طولیل فروش بودیم. این صنعت پس از رشد کم سابقه ای که در نیمه اول سال داشته، این روزها وارد اصلاح شده است.

افت ۲هزار واحدی شاخص هم وزن

پس از عرضه‌های ترسناک، روز سه شنبه، صندوق توسعه بازار روز چهارشنبه حمایت خود را اعمال کرد و شاهد جمع آوری صفوف فروش و فروکش شدن عرضه‌ها بودیم. نفس در گروه بانکی جاری شد. سنگ آهنی‌ها سبز شدند. پتروی‌ها و خودرویی‌ها نشانه‌هایی از تقاضا را حس کردند. در نهایت شاخص کل مثبت به کار خود پایان داد. ولی افت ۲هزار واحدی شاخص هم وزن، همچنان از افت غالب نمادها حکایت داشت.

پس از رشد جذابی که طی ماه‌های اخیر در بازار سرمایه تجربه کردیم، نیاز به اصلاح و استراحت در بازار وجود دارد. بهینه‌سازی پرتفو، پایبند به حد ضرر و خروج به موقع از سهم‌های حبابی، رویکرد مناسبی ارزیابی می‌شود.

زمان را ذخیره کن



صاپ: اپلیکیشن پرداخت بانک صادرات ایران



اعتماد بیمه‌ای + اعتبار بورسی

کارگزار رسمی اوراق بهادار، کالا و انرژی

رتبه الف در بورس اوراق بهادار

تخفیف گارمزد

+ اعتبار ویژه



مرکز تماس: ۰۲۱-۸۹۲۸ داخلی (۱۳۶) www.bimehiranbroker.com

کارگزاری بورس بیمه ایران Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



■ اخبار هفته ■

تصویب لایحه حمایت از حقوق سهامداران خرد

ربیعی لایحه حمایت از سهامداران خرد و اصلاح لایحه قانون تجارت را از مصوبات جلسه هیات دولت خواند و افزود: بر اساس آن حقوق سهامداران خرد بیشتر تصریح خواهد شد و حاکمیت شرکتی بیش از پیش گسترش خواهد یافت که با این موضوع شاهد افزایش سطح سرمایه‌گذاری‌های خرد در بازار سرمایه خواهیم بود. این مصوبه



کمک می‌کند سرمایه‌گذاران خارجی که قصد خرید سهام یا سرمایه‌گذاری دارند، ضمانت‌های بیشتر قانونی داشته باشند.

ربیعی با اشاره به بهبود شاخص‌های کشور در فضای کسب‌وکار، گفت: تحریم‌ها موجب شده است که ما ناچار شویم واردات و صادرات خود را بیشتر کنترل کنیم، ما همچنین ناچار شدیم در این شرایط روی قیمت گذاری‌ها کنترل بیشتری داشته باشیم که این امر ممکن است برخی از شاخص‌های بین‌المللی ما را دچار تغییر کند، اما برای اداره کشور ما نیاز بود. وی تصریح کرد: خرید سهام خرد و سوق نقدینگی مردم از بازار سکه و ارز به سمت خرید سهام خرد موضوع بسیار مهمی است.

اصلاح قوانین بازار، تصمیم شورای عالی بورس



تصمیمات سازمان بورس درخصوص بازار پایه بر اساس مصوبات شورای عالی بورس بوده که در این شورا هم نمایندگان مجلس و هم نمایندگان بخش خصوصی حضور دارند.

محمدرضا پورابراهیمی، عضو کمیسیون اقتصادی مجلس با تأکید بر این مهم، اظهار داشت: بازاری که ریسک کمتری داشته باشد نیاز به دامنه نوسان کمتری دارد به همین دلیل سهامداران اگر نیازمند ریسک بیشتر هستند مانند اتفاقاتی که در موسسات سپرده‌گذاری بدون مجوز روی داد باید در انتظار از دست رفتن دارایی خود هم باشند.

وی افزود: از نظر علمی و تخصصی بعضی از سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری‌های پریسک تمایل بیشتری دارند اما پس از آن دچار مشکلات فراوانی می‌شوند. لذا باید توجه داشت کاهش دامنه نوسان و تغییرات قیمت بر اساس مصوبات شورای عالی بورس بوده است و اجرای آن توسط سازمان بورس و فرابورس روی داده است و این روند ریسک موجود در سرمایه‌گذاری را کاهش می‌دهد و از دارایی سهامداران محافظت می‌کند.

ابلاغ جواز انجام خرید اعتباری سهام



جواز انجام خرید اعتباری سهام درج شده در بازار پایه فرابورس ایران و قرار گرفتن این سهام به‌عنوان ارزش تضمین معاملات اعتباری ابلاغ می‌شود.

محمد عطایی مدیر نظارت بر کارگزاران سازمان بورس و اوراق بهادار ضمن اعلام خبر بالا گفت: با توجه به درخواست فعالان بازار سرمایه و از عنوان ارزش تضمین تصویب کرد، مقرر شد ضرایب مربوط به این سهام توسط کمیته پایش ریسک بازار تعیین و ابلاغ شود.

وی افزود: با توجه به تفویضی که توسط هیات مدیره سازمان بورس صورت گرفته بود، کمیته پایش ریسک بازار ۲۲ مهر ۹۸ تصمیم گرفت در مورد سهام درج شده در بازار پایهٔ زرد فرابورس ایران، ۵۰ درصد ضریب تعیین شده در مورد سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار اول و دوم فرابورس ایران را در نظر بگیرد.

دستور العمل سرمایه‌گذاری صندوق‌ها در بازار پایه



به استناد مصوبه شماره ۶۰۰ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، به تاریخ هفدهم مهر ماه صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام و مختلط مجاز هستند حداکثر ۱۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق را در بازار پایه فرابورس ایران سرمایه‌گذاری کنند.

محمدرضا معتمد، مدیر نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار ضمن بیان این خبر گفت: به توجه به مصوبه سازمان بورس، صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌توانند با اصلاح نصاب‌ها و اساس نامه حداکثر ۱۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق را در بازار پایه فرابورس ایران سرمایه‌گذاری کنند.

وی با بیان اینکه مصوبه مذکور چهارشنبه هفدهم مهر ماه از سوی هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار ابلاغ شد، گفت: روز یکشنبه بیست و یکم مهر ماه نیز مدیریت نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار ابلاغیه امکان سرمایه‌گذاری صندوق‌ها در بازار پایه فرابورس را منتشر کرد.

بیش از ۹ میلیون سهامدار جا ماندند

پایان اولتیماتوم «سجام»؟!!

اهدافی که همچنان محقق نشد



روشنک حسین‌زاده نیک مدیرعامل کارگزاری نماد شاهدان با تأکید بر ایجاد یک سامانه یکپارچه، فراگیر و ارائه خدمات بهتر و سریع‌تر به سرمایه‌گذاران گفت: با وجود اینکه یکی از مهم‌ترین مزایای راه‌اندازی این سامانه

اجرای شدن سیستم دریافت و پرداخت یکپارچه سود اوراق بهادار است، اما با گذشت بیش از یک‌سال از زمان راه‌اندازی، هنوز اقدام عملیاتی در این خصوص صورت نپذیرفته است. به نظر می‌رسد یکی از روش‌های مناسب به منظور تشویق سهامداران به ثبت نام در این سامانه، اجرایی شدن این سیستم باشد. این کارشناس بازار سرمایه در خصوص غیرفعال شدن کدهای بورسی گفت: با توجه به اینکه از حدود ۱۰ میلیون کد معاملاتی موجود بیش از ۸ میلیون کد فعال تاکنون در سامانه سجام ثبت نام نکرده‌اند در صورت غیرفعال کردن این کدها ضربه بزرگی به بازار وارد خواهد شد. بنابراین پیشنهاد می‌شود در مرحله اول تخصیص عرضه‌های اولیه محدود به کدهای سجامی‌شود تا از این طریق کدهای بیشتری تشویق به ثبت نام در این سامانه شوند. همچنین در صورتی که کارگزاری‌ها از تخصیص اعتبار به کدهای غیر سجامی‌خودداری کنند تعداد بیشتری از مشتریان در این سامانه ثبت نام خواهند کرد.

ضرورت جلوگیری از انتقال ریسک به بازار



امیروفایی عضو هیات مدیره سیدگردان الگوریتم، سجام را به عنوان زیرساخت پروفایلینگ یکپارچه و فراگیر فعالان بازار سرمایه به ویژه سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی و درگاه واحد خدمات‌دهی به تمامی ارکان بازار، نهادهای مالی، ناشران و

مخصوصاً سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی دانست و اعلام کرد: سجام مزایای بسیاری برای شناسایی مشتریان جهت ورود به بازار سرمایه دارد که تمام فعالان این بازار اعم از سرمایه‌گذاران، مشتریان و مدیران نهادها در این سامانه، فقط یک بار برای همیشه اطلاعات خود را در آن ثبت خواهند کرد و پس از احراز هویت حضوری قادر به دریافت خدمات مبتنی بر داده‌های تأیید شده خواهند بود. وی ضمن تأکید بر مزایای این طرح افزود: همواره ثبت‌نام کردن تعداد بسیاری در یک سامانه سخت و زمان‌بر است، وفایی با اشاره به ثبت‌نام تنها ۲ میلیون نفر از کدهای بورسی در سجام گفت: با این حال به نظر نمی‌رسد ثبت‌نام نکردن تمامی کدهای بورسی چندان مشکل‌آفرین باشد چراکه بسیاری از این کدها برای عرضه اولیه به بورس آمده‌اند و فعال نیستند، از سوی دیگر با تمدید این زمان و به کارگیری محدودیت‌های مناسب می‌توان از انتقال ریسک به بازار با توجه به وضعیت کنونی آن جلوگیری کرد.

■ نگاه مسئول ■

مشکلی در معاملات سهامداران ایجاد نمی‌شود



■ هفته‌نامه بورس: «شرکت سپرده‌گذاری مرکزی هیچ‌گونه خدماتی ارائه نمی‌دهد، اما مشکلی در معاملات این سهامداران ایجاد نمی‌شود» این مطلب بخشی از نظرات حسین فیهیمی مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی در خصوص افرادی است که با اتمام دوره زمانی معین هنوز در سجام ثبت‌نام نکرده‌اند. برای شفاف سازی ابعاد این موضوع، نظرات این مقام مسئول را جویا شدیم.

■ تاکنون چه تعداد از سهامداران در سامانه سجام ثبت نام کرده‌اند و ضرورت انجام این کار چیست؟

تاکنون حدود ۲ میلیون نفر در سامانه سجام ثبت نام کردند، در حال حاضر روزانه بیش از ۲۰ هزار نفر در این سامانه ثبت نام می‌کنند. باید یادآوری کنم که آن دسته از اشخاص حقیقی و حقوقی که به صورت پیمانکاری با دولت کار می‌کنند باید در این سامانه ثبت نام کنند تا در صورتی که طلب خود را از دولت به صورت اسناد خزانه دریافت کنند امکان وصول مطالبات را داشته باشند. همچنین کشاورزانی هم که براساس برنامه‌های حمایتی دولت و براساس قیمت تضمینی، گواهی سپرده کالایی از بورس کالا دریافت کردند باید ثبت نام کنند.

■ در حال حاضر ۱۱ میلیون کد سهامداری در بازار سرمایه به ثبت رسیده، با توجه به آمار شما حدود ۲۰ درصد از این افراد در سجام ثبت‌نام کرده‌اند، تکلیف ۹ میلیون کد سهامداری دیگر چه می‌شود؟

کدهایی در بازار وجود دارد که فعال نیستند، موضوع مهم این است که اکثر سهامداران فعال بازار ثبت نام کردند.

■ پس از ۲۵ مهرماه چه برخوردی با سهامدارانی که در سجام ثبت نشده‌اند می‌شود؟

سهامداران بعد از این تاریخ هم می‌توانند در بازار خرید و فروش کنند، اما بعد از این روز شرکت سپرده‌گذاری مرکزی هیچ‌گونه خدماتی را به سهامدارانی که در سجام ثبت نام نکرده باشند، ارائه نمی‌دهد. در حقیقت با محرومیت از خدمات، این افراد را به ثبت‌نام در سامانه سجام سوق خواهیم داد و هیچ مشکلی در معاملات سهامداران ایجاد نمی‌شود.

■ بخش بزرگی از سهامداران بورسی، افراد دارای سهام عدالت هستند، برای این افراد چه تدابیری اتخاذ شده است؟

افرادی که در سازمان خصوصی سازی برای سهام عدالت ثبت نام کردند نیازی به ثبت نام در این سامانه ندارند و برای این افراد روش دیگری ارائه خواهد شد.

دسترسی به یک بانک تحلیلی



عضویت چند کاربره
ویژه حقوقی‌ها

Dailytahlil
دیلی تحلیل

www.dailytahlil.com

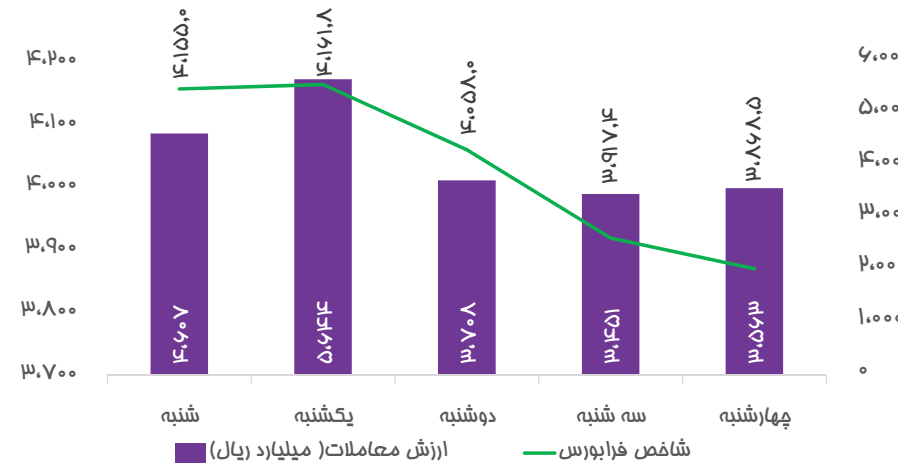
امکان خرید بیمه عتبات عالیات از طریق اپلیکیشن سکه



به پرداخت ملت
behpardakht ملت

www.behpardakht.com

فرابورس



دیدگاه

فرار سرمایه‌داران از مشکلات اداری و حقوقی سبد‌گردان‌ها

شاید بتوان مهم‌ترین دلایل ایجاد سبدگردانی اختصاصی را به دو عامل طمع سرمایه گذاران به دلیل وعده‌های عموماً بی اساس سبدگردان‌های غیر رسمی از سوی سرمایه‌گذار و همچنین فرار از مشکلات اداری و حقوقی سبدگردان از جمله هزینه بیمه و مالیات از سوی سبدگردان‌ها اشاره کرد. سبدگردانی غیررسمی برای اشخاص حقیقی و حقوقی برای دو طرف قرارداد مشکلات قابل توجهی داشته که می‌توان از منظر ریسک به سه مورد از آن‌ها اشاره کرد. در ابتدا باید به ریسک عملیاتی اشاره کرد. فرآیند سبدگردانی نیازمند دانش مالی، تیم تخصصی و تجربه فعالیت در زمینه تحلیل و پایش بازارهای مالی است. سازمان بورس اوراق بهادار در تأسیس شرکت‌های سبدگردان وسواس خوبی داشته تا اعضای هیات مدیره شرکت‌ها علاوه بر بهره‌مندی از دانش تخصصی، تجربه حضور در بازار سرمایه را داشته باشند. علاوه بر این هر شرکت سبدگردان موظف است با توجه به تعداد سبدهای اختصاصی تحت مدیریت، مدیران سبد اختصاصی و تحلیل‌گران اقتصادی دارای مدرک از سازمان بورس را به کار گیرد.

در صورتی که در خصوص قراردادهای غیر رسمی این ویژگی وجود ندارد از سوی دیگر باید به ریسک نظارتی اشاره کرد. سازمان بورس و علاوه بر آن امنیت سبدگردان‌ها معاملات و فعالیت‌های شرکت‌های سبدگردان را مورد بررسی قرار داده تا تضاد منافع منجر به ضرر و زیان سرمایه‌گذار نشود و در این زمینه تضمین لازم از سبدگردان‌ها اخذ شده است. در صورتی که در سبدگردانی غیر رسمی ریسک بروز چنین مشکلاتی به طور بالقوه وجود دارد. ریسک نکول را می‌توان مورد بعدی دانست. در قراردادهای غیر رسمی سبدگردانی، یکی از طرفین ناچار به اعتماد به شخص مقابل است که معاملات در کد معاملاتی ایشان یا امنیت دو طرف صورت می‌گیرد. درصورتی که معاملات در کد شخص سبدگردان صورت پذیرد ریسک نکول اصل و سود سرمایه گذاری متوجه سرمایه‌گذار است. در طرف مقابل در صورتی که معاملات در کد معاملاتی سرمایه‌گذار صورت پذیرد ریسک نکول کارمزد سبدگردانی متوجه سبدگردان خواهد بود.

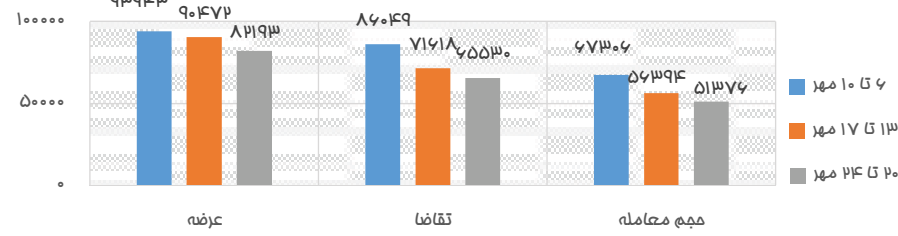
گزارش

بازار پلیمری در آستانه رکود یا رونق

ارزش معاملات در طول دوهفته گذشته مجددا کاهش یافته و به ۴,۹۲۱,۵۶۸ میلیون ریال رسیده که نسبت به دوهفته گذشته در حدود ۲۵درصد کاهش داشته و تنها ۶۰ درصد از عرضه، معامله شده است.

در قیمت‌های اعلامی توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی در روز یکشنبه ۲۱ مهرماه، نرخ دلار نیمایی معادل ۱۷۰۵ درصد کاهش نسبت به هفته گذشته ۱۰۷,۳۳۹ریال اعلام شد، که شاهد کاهش قیمت در اکثر گردهای پلیمری بودیم. بیشترین کاهش قیمت مربوط به استاتیرن بوتادین رابر با ۳/۸ درصد کاهش و کمترین کاهش قیمت مربوط به پلی استاتیرن انبساطی با کاهش تنها معادل کاهش قیمت دلار بوده است.در روز دوشنبه بیشترین درصد رقابت در میان پروپیلن‌های شیمیایی به ترتیب مربوط به ZR۳۰۰C.RG۳۲۱۲E و ZH۵۱۵MA پتروشیمی نوید زر شیمی، رجال و نویدزرشیمی با ۴/۸، ۲/۴ و ۲/۲ درصد رقابت بوده است و در میان پروپیلن‌های نساجی HP۵۵۲R پتروشیمی شانزد، RG۱۱۰۲XK پتروشیمی رجال و SF۶۰۰ پتروشیمی پلی‌نار با رقابت بسیار جزئی معامله شدند و مابقی پروپیلن‌های نساجی با قیمت پایه خریداری شدند. در روز سه‌شنبه پلی استاتیرن انبساطی ۲۰۰ پتروشیمی تبریز، پلی وینیل کلراید E۶۸۳۴ پتروشیمی اروند، پلی استاتیرن انبساطی ۳۰۰ پتروشیمی تبریز به ترتیب با ۲۰، ۱۹ و درصد بیشترین رقابت قیمتی را در این رینگ داشتند.بازار پلیمری در هفته گذشته با وجود کاهش قیمت پایه و قیمت‌های بازار آزاد توانست حجم قابل قبولی را در ارزش معاملات و حجم خود ثبت نماید که اگرچه نسبت به دو هفته گذشته کاهش داشته ولی نسبت به اوایل تابستان همچنان شرایط امیدوارکننده‌ای حاکم است و نمی‌توان با قطعیّت از ظهور رکود در این بازار خبر داد.

میزان عرضه، تقاضا و مهم معاملات در رینگ پلیمری

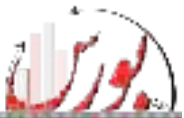


شیوه‌های کنونی عرضه اولیه در هیچ کجا وجود ندارد

ادامه از صفحه ۲

نکته بعدی که وجود دارد این است که باید تسهیلات ویژه‌ای برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک از منظر معرفی آنها، توسط متولیان بازار سرمایه صورت گیرد. همواره در برنامه‌های تبلیغاتی‌ای که در رسانه‌های مختلف صورت می‌گیرد، آمار و بازدهی کل بازار ارائه می‌شود؛ در حالی که باید آمار بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری برتر معرفی شود. مورد دیگری که وجود دارد این است که باید سهمیه صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک سهامی در عرضه‌های اولیه بیشتر شود. در حال حاضر تحلیلگران بازار، عرضه‌های اولیه را بررسی نمی‌کنند. چون امکان مشارکت عرضه‌های اولیه برای تحلیلگران واقعی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک و شرکت‌های تأمین‌سرمایه وجود ندارد؛ در نتیجه ترجیح می‌دهند در عرضه‌های اولیه شرکت نکنند؛ در حالی که بناست با ورود یک شرکت جدید، تحلیلی نو برای همه شرکت‌های قبلی و شرکت‌های جدید به وجود بیاید و صورت گیرد تا بتواند به عمق بازارسرمایه کمک کند.

بنابراین باید قبل از مشارکت در عرضه اولیه با روش بوک بیلدینگ، سهمیه‌های خاص برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک که تمرکز آن‌ها بر روی سهام است، ایجاد شود و با این کار می‌توانیم دوباره تحلیل را به عرضه‌های اولیه برگردانیم. ضمن اینکه هر شخصی هم مشارکت‌کننده باشد و درصد بیشتری از سهام را بخواهد، می‌تواند از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری این دسترسی را داشته باشد.



روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۴,۱۵۴,۹۷	۸۵,۳۲	۲,۱۰	۲,۳۶۶,۰۶	۴,۶۰۷
یکشنبه	۴,۱۶۱,۸۰	۶,۸۳	۰,۱۶	۲,۳۸۴,۰۷	۵,۶۴۴
دوشنبه	۴,۰۵۷,۰۹	(۱۰۳,۸۲)	(۲,۴۹)	۲,۳۲۵,۰۲	۳,۷۰۸
سه شنبه	۳,۹۱۷,۳۷	(۱۴۰,۶۱)	(۳,۴۷)	۲,۲۴۴,۰۶	۳,۴۵۱
چهارشنبه	۳,۸۶۸,۴۵	(۴۸,۹۲)	(۱,۲۵)	۲,۲۱۶,۰۶	۳,۵۶۳

به جای هدایت نو سهامداران به سمت صندوق های سرمایه گذاری صورت می گیرد ؛

سرمایه گذاری وارونه

مطمئن ترین و حرفه ای ترین راه سرمایه گذاری برای سهامداران خرد را رونق دهیم

می گیرند، غافل شوند.

باتوجه به این اصل مسلم، شاهدیم که در روند بازار سهام ، انواع صندوق های سرمایه گذاری که توانسته اند در مواردی بازدهی بالاتر از شاخص هم ارائه دهند، همچنان درحاشیه قرار دارند و تمرکز نو سهامداران بر خرید عرضه‌های اولیه بسیار متمرکز است.

شاید همین مساله به همراه سود بالا و کم‌ریسک عرضه‌های اولیه موجب شده تا مردمی که آشنایی چندانی با بورس ندارند، مبالغ پایین سرمایه خود را در عرضه‌های اولیه سرمایه‌گذاری کنند و از صندوق‌های سرمایه‌گذاری که مدت‌هاست در دنیا به‌عنوان یک سرمایه‌گذاری امن و تخصصی مورد استفاده قرار

بهترین زمان برای عرضه‌های اولیه چه وقتی است؟ چرا تازه‌واردان در بازار سرمایه جذب عرضه‌های اولیه می‌شوند؟ دلیل کم‌توجهی به صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ترجیح دادن خرید عرضه‌های اولیه چیست؟در حال حاضر اکثر عرضه‌های اولیه بازار کوچک هستند.

زهره فدوی
حبرنگر

حسن قاسمی، مدیرعامل کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی درمورد شیوه تخصیص سهام به روش سهمیه‌بندی در زمان عرضه‌های اولیه گفت: در گذشته سهمیه‌بندی وجود نداشت و کارگزاران با توجه به تعداد سهمی که به آنها تخصیص پیدا می‌کرد، سهم‌ها را در بین مشتریان خود تقسیم می‌کردند، که این موضوع مشکلاتی به دنبال داشت.

لزوم تمرکز بر صندوق‌ها، به جای تبلیغ عرضه‌های اولیه

ممکن بود کارگزار فرد عادلانی نباشد و نتواند بین مشتریان خود به صورت عادلانه این سهام را توزیع کند. به این ترتیب از روش بوک‌بیلدینگ یا ثبت سفارش دفتری برای عرضه‌های اولیه استفاده شد. این روش نیز در حال حاضر به صورت ناقص در حال اجراست. البته در حال حاضر یک محدوده با نوسان کم تعیین می‌شود و سرمایه‌گذاران با توجه به تجربه‌های قبلی خود بالاترین قیمت را برای پیشنهاد ثبت می‌کنند. در عمل بازار سرمایه وظیفه دارد سودی را بین بخشی از جامعه تقسیم کند و چون شرکت‌هایی که عرضه می‌شوند، کوچک هستند پس تعداد قابل توجهی سهم به هر سرمایه‌گذار نمی‌رسد. این است که هر فرد اقدام به استفاده از چند کد کرده و به این دلیل است که همه روزه شاهد افزایش تعداد کدهای معاملاتی هستیم. قاسمی با تأکید بر این نکته که مشارکت بالای افرادی که کد بورسی دارند و به صورت غیر حرفه‌ای خرید و فروش می‌کنند، باعث توسعه کیفی بازار نمی‌شود، اظهار کرد: الزامی وجود ندارد که سهامدار غیر حرفه‌ای را تشویق کنیم که از طریق سودی که در عرضه‌های اولیه کسب می‌شود، وارد بازار شود. همچنین اینگونه سرمایه‌گذاری در عرضه های اولیه تنها مدتی حجم معاملات را افزایش داده اما باعث عمیق شدن بازار سرمایه نمی‌شود و به احتمال زیاد این افراد بعد از مدتی از بورس خارج می‌شوند. مدیرعامل کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی با اشاره به این نکته که بهتر است مردم به سمت صندوق‌های سرمایه‌گذاری هدایت شوند، افزود: ثبت رکودهای مشارکت مردم در هر عرضه اولیه خیلی مایه مباحثات نبوده و مسئله‌ای نیست که به آن افتخار شود.

این موضوع زمانی محقق می‌شود که ضریب نفوذ بازار سرمایه بالا برود و بتواند نقدینگی سرگردان در جامعه را جذب و در صندوق‌های سرمایه‌گذاری وارد و شرایطی را به صورتی فراهم کند که این سرمایه به سرعت از چرخه خارج نشوند که این امر محقق نشده است.

کنترل هیجان بازار در گرو صندوق‌ها

سپردن سرمایه به افراد متخصص در تقابل با ورود مقطعی و کسب سود در کوتاه‌ترین زمان ممکن، نشان می‌دهد هرچند سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه مقبول‌تر شده است، اما برای فرهنگ‌سازی هنوز راه زیادی باقی مانده است. افزایش مشارکت مردم برای اخذ کد سهامداری همزمان با عرضه‌های اولیه دلیلی شد تا در گفتگویی نظرات مجید نوروزی، معاون ناشران و اعضای بورس اوراق بهادار تهران را جویا شویم .

■ **در خصوص زمان مناسب برای عرضه‌های اولیه چه نظری دارید؟**

عرضه اولیه در روال طبیعی همواره می‌تواند روح تازه‌ای را در بازار ایجاد کند؛ بنابراین توجه به عامل شرایط بازار از نظر مثبت یا منفی بودن چندان رویکرد مناسبی برای انتخاب زمان عرضه اولیه نیست. در هر حال وجود نقدینگی مناسب و ارزش معاملات در کنار فراهم شدن شفاف‌سازی حداکثری برای سهامداران خرد درخصوص شرکت موضوع عرضه، می‌تواند در جذابیت و موفقیت عرضه اولیه نقش با اهمیتی را ایفا کند.

■ **به اعتقاد برخی زمان مناسب، حین رونق بازار است، با این فرض چرا در نیمه ابتدایی سال که روند بازار سرمایه با اقبال مناسب همراه بود، عرضه‌های بیشتری انجام نشد؟**

از منظر فرآیندی تعیین زمان دقیق برای پذیرش و عرضه اولیه شرکت‌ها به دلیل وجود ارکان مختلف در فرایند پذیرش، متفاوت بودن ویژگی‌ها و ساختار شرکت‌های

مختلف، رعایت الزامات و ارائه مدارک و مستندات مورد نیاز براساس دستورالعمل و هیئت پذیرش، مقطع زمانی پذیرش و عرضه شرکت، الزام به شفاف‌سازی اطلاعات مالی به شیوه‌ای متفاوت

از روال گذشته شرکت، نیازمند به روزرسانی اطلاعات مالی و عرضه شرکت براساس آخرین اطلاعات مالی و مواردی از این قبیل امکان‌پذیر نیست. همچنین این فرآیند دارای سه مرحله پذیرش، درج و در نهایت عرضه است که هر کدام از این مراحل دارای مدارک و مراحل مختص به خود است. بنابراین شرکتی می‌تواند عرضه شود که کلیه مراحل را طی کرده باشد. ضمن آنکه در سال ۹۸ تا کنون عرضه اولیه شش شرکت با مجموعه سرمایه اسمی ۲۹,۰۷۵ میلیارد ریال و ارزش بازار ۲۰۷,۵۴۰ میلیارد ریال انجام شد.

■ **شیوه عرضه اولیه و تخصیص سهام به شیوه سهمیه‌بندی را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

همانگونه که مستحضرد عرضه اولیه در ایران به شیوه تسهیم به نسبت بین متقاضیان خرید است. مزیت و ویژگی اصلی این روش علاوه‌بر رعایت عدالت در خرید سهام برای اولین بار، کمک به افراد برای آشنایی با بورس و فرهنگ‌سازی ورود به این بازار است. عرضه اولیه در دنیا به صورت غیرمستقیم از طریق نهادهای مالی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری انجام می‌گیرد. لازمه این امر گسترش فرهنگ سرمایه‌گذاری غیرمستقیم از طریق نهادهای تخصصی در بین آحاد جامعه است که با توجه به روند افزایشی تعداد کدهای حقیقی و جریان نقدینگی، به نظر می‌رسد فرهنگ سرمایه-گذاری در بازار سرمایه و به تبع آن استفاده از ابزارهای غیرمستقیم از قبیل صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ایران نیز در حال شکل‌گیری است.

■ **معتقدید این روش به توسعه بازار سرمایه کمک خواهد کرد؟**

قطعاً؛ یکی از اثرات عرضه اولیه سهام شرکت‌ها به روش فعلی، افزایش تعداد کدهای بورسی فعال، ورود اشخاص جدید و ایجاد زمینه آشنایی عموم با بازار بوده است. از آنجا که بازده عرضه‌های اولیه در بازار مثبت بوده و خریداران از سودآوری مناسبی برخوردار بوده‌اند، این امر می‌تواند زمینه پایداری افراد جدید به بورس و تزریق نقدینگی بیشتر آنان را به همراه داشته باشد. در این صورت می‌توان ادعا کرد این روش می‌تواند به توسعه و رشد بازار کمک کند.

■ **برای هدایت اصولی مردم به سمت صندوق‌های سرمایه‌گذاری، چه تدابیری باید لحاظ شود؟**

صندوق‌های سرمایه‌گذاری به دلیل بهره‌گیری از مدیریت حرفه‌ای، صرفه‌جویی‌های ناشی از مقیاس و ایجاد تنوع در سرمایه‌گذاری‌ها، مطمئن‌ترین و حرفه‌ای‌ترین راه سرمایه‌گذاری برای سهامداران خرد است. در حال حاضر طیف متنوعی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری با ویژگی‌های مختلف از نظر نحوه سودآوری سرمایه‌گذاران، نحوه سرمایه‌گذاری آنان و میزان تحمل ریسک به عنوان ابزاری غیرمستقیم جهت سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ایجاد شده است. از آنجا که مدیریت این صندوق‌ها در اختیار نهادهای تخصصی با مجوزهای لازم از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار بوده و از طرفی ارکان مختلفی براساس اساسنامه وظیفه نظارت و کنترل بر عملکرد مدیریت صندوق را عهده‌دار هستند، سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها ضمن ایجاد بازده مناسب برای سرمایه‌گذاران، زمینه هدایت نقدینگی سرمایه‌گذاران به سمت دارایی‌های ارزشمند و کنترل هیجان و نوسانات بازار را به همراه خواهد داشت.

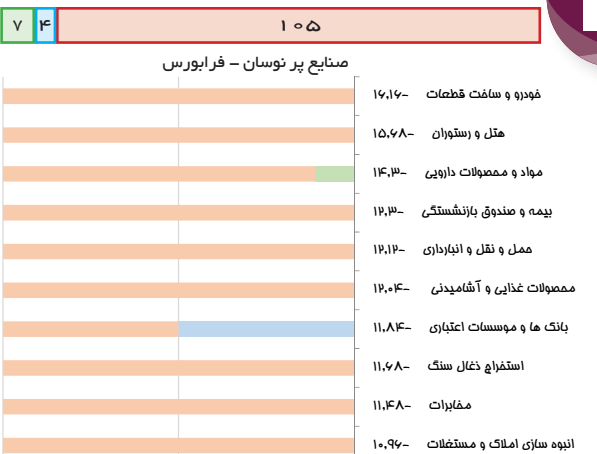
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – منفی

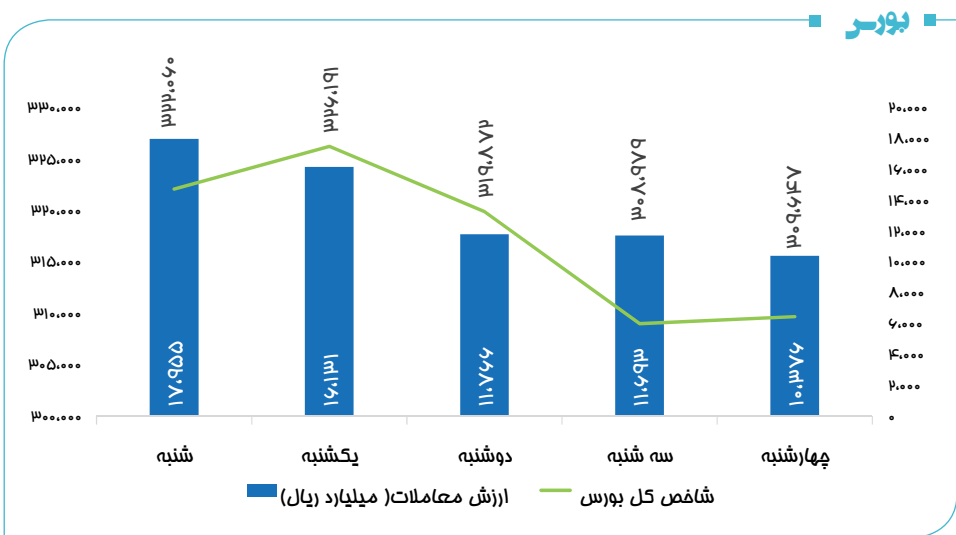
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
داوه	-۱۸.۵۴	۶۵۱۴۵۶۰	۲۰۵۵۶	-۱۸.۵۴
غنیو	-۱۸.۴	۲۵۸۵۰۹۴	۱۰۴۵۷۲	-۲۰.۲۸
تئتران	-۱۷.۸۹	۳۰۱۰۹۲۰۰	۸۶,۴۷۹	-۱۶.۰۲
جپارسا	-۱۷.۸۳	۳۰۱۰۸,۲۵۰	۳۴,۹۰۵	-۱۶.۵۴
فولای	-۱۷.۷	۸۵۱۳۰۲	۵۷,۱۷۷	-۱۶.۵۷
تغرب	-۱۷.۶۱	۱,۸۷۷,۴۰۰	۹۲,۱۱۹	-۲۰.۲
گکوشر	-۱۷.۵۵	۳,۱۴۵,۸۹۰	۷۹,۳۰۵	-۱۸.۹۴
دپالک	-۱۷.۵۲	۲,۸۴۹,۷۴۰	۸۴,۲۳۱	-۲۱.۰۷
قاسم	-۱۷.۴۲	۲,۸۹۷,۰۴۰	۸۸,۰۸۲	-۱۱.۶۵
پساما	-۱۷.۳۷	۷,۶۴۱,۰۰۰	۷۰,۷۹۴	-۱۴.۷۶

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
شتوکا	۲۹.۲۴	۴,۸۲۴,۳۰۰	۸۴,۳۲۷	۲۹.۲۴
دخونایع	۱۵.۲۶	۱۵۹۷۴,۴۰۰	۱,۳۸۹,۶۵۸	---
درهاور	۹.۳۷	۳,۴۴۶,۸۰۰	۴۵۷,۱۶۲	۱۴.۸۴
نظرتین	۵.۷۹	۲,۴۹۴,۱۷۲	۴۸۹,۵۱۵	۱۰.۷۳
افرا	۳.۵۸	۵,۲۸۱,۸۷۵	۲۲,۹۳۷	۶.۴۵
گکهر	۲.۵۱	۲۰۸۳۳,۵۱۰	۱۱۲,۵۸۳	۶.۱۵
چکپا	۲.۲۸	۱۹۵۸۶,۷۸۱	۲,۲۶,۱۱۰	۱.۸۵
زگلدشت	۰	۴,۱۵۹,۸۰۰	۱۹۵,۷۱۸	۴.۹۹
غگلپا	-۰.۲۷	۳,۵۳۱,۰۰۰	۷۳,۱۰۳	۴
زشگزا	-۱.۸۱	۳,۴۴۰,۸۰۰	۱۳۰,۳۳۳	۳۰.۰۹

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



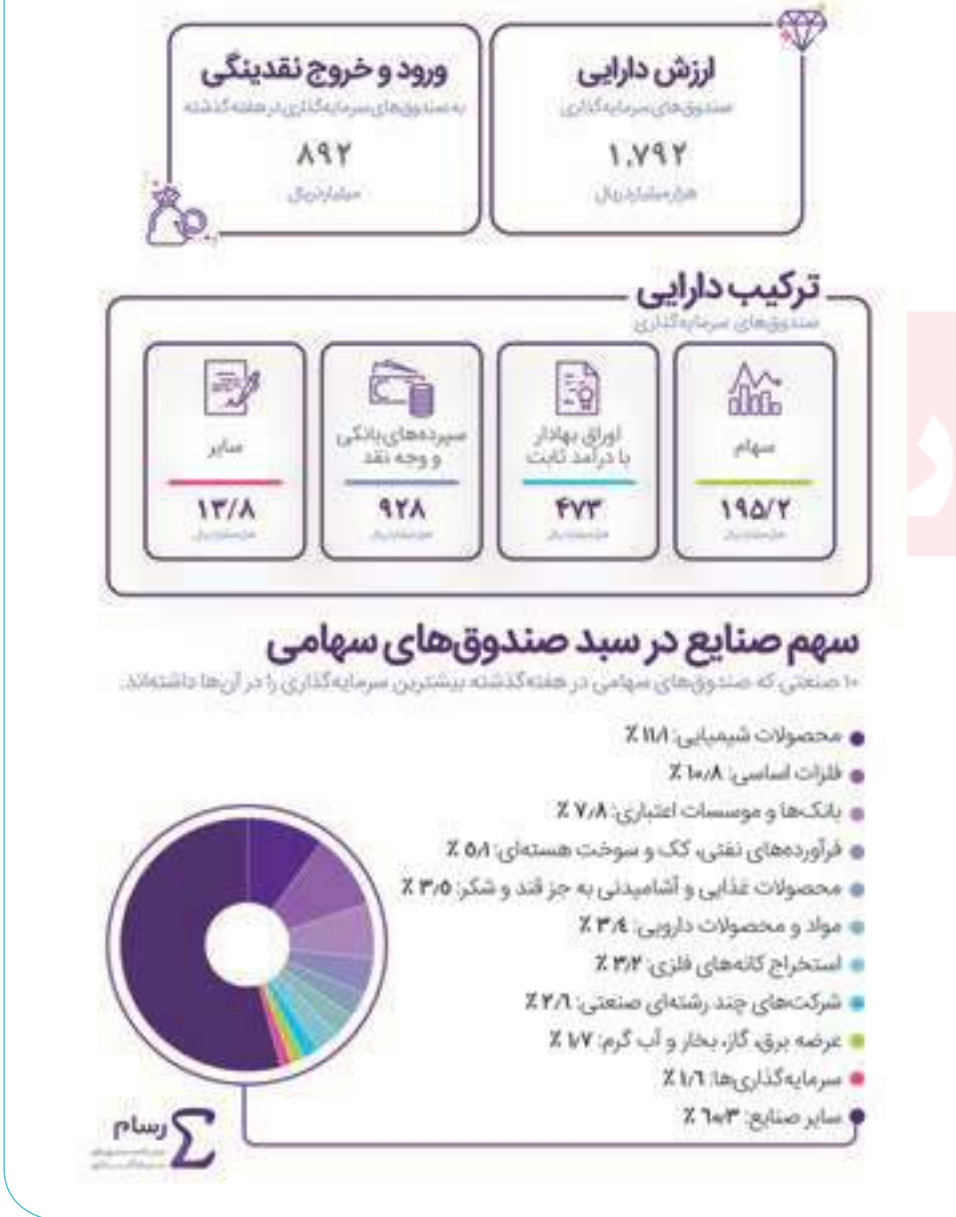


گزارش صندوق

موج منفی به صندوق ها رسید

هفته گذشته به دنبال سقوط آزاد شاخص کل بازار سهام و از دست رفتن چند حمایت متوالی، شاهد تلاطم در بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری بودیم؛ از افت محسوس بازدهی هفتگی صندوق‌ها گرفته تا شروع خروج نقدینگی از صندوق‌های سهامی و مختلط. ریزش قیمت سهام و معاملات هیجانی دوباره عده‌ای را به سرمایه‌گذاری کمرپیک در صندوق‌های با درآمد ثابت سوق داد و از همین‌رو، بیشترین خالص جریان نقدی را در بین تمامی انواع صندوق‌ها، صندوق‌های با درآمد ثابت شاهد بودیم.

در مقابل صندوق‌های سهامی و مختلط نیز به دلیل پستی گرفتن حجم ابطال‌ها از صدورهایشان، جریان نقدی منفی داشتند که با توجه به حال و هوای این روزهای بازار سهام قابل انتظار بود. در مجموع این هفته صندوق‌ها توانستند ۸۹۱ میلیارد ریال نقدینگی تازه جذب کنند که با توجه به خروج نقدینگی در چند هفته گذشته، خبر مسرت‌بخشی به شمار می‌آید. در این هفته و برخلاف هفته‌های گذشته، بازدهی قابل صندوق‌های سهامی و مختلط منفی و صندوق‌های با درآمد ثابت با بازدهی‌های کم‌تر از یک درصد در صدر پرتارترین صندوق‌های هفته قرار گرفتند. نامگرای خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای هفته بر روی عدد ۷۹۲ هزار ۷۹۲ هزار میلیارد ریال ایستاد که ۵۸ درصد این مقدار در قالب وجه نقد و سپرده بانکی نگهداری شده، ۲۹ درصد به خرید اوراق بدهی اختصاص یافته و ۱۲ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری شده است. انتظار می‌رود در صورت تداوم روند اصلاحی بازار سهام، در هفته جاری نیز شاهد افت نسبی بازدهی صندوق‌های سهامی و بازارگردانی، شدت گرفتن روند ابطال واحدها در این صندوق‌ها و در مقابل ورود نقدینگی به صندوق‌های با درآمد ثابت باشد. باقیمانده



نمایه

مستدق‌های با بیشترین بازدهی				
مستدق	عمر مستدق	تعداد واحد	NAV	بازده
قابل معامله سرو سودمند مدیران	۱۱۴	۲۱۳,۱۲,۲۴۹	۱۳,۸۵۵	۷,۰۰ درصد
مستدق سرمایه‌گذاری مشترک سرمایه دنیا	۱,۰۲۳	۱۶۹,۷۰۵	۳۳,۸۳۸,۱۱۳	۴,۴۷ درصد
شاخصی کارآفرین	۳,۳۲۸	۳۴,۱۸۹	۸,۱۲۱,۷۱۴	۳,۵۶ درصد
میعاد ایر ایرانین	۱,۸۷۵	۷۰,۸۴۸	۲,۴۷۳,۱۳۵	۱,۵۱ درصد
آوای سهام کیان	۹۸۱	۲۸۴,۶۶۰	۷,۲۹۵,۵۵۰	۳,۳۸ درصد

روز	شاخص کل بورس	تغییر	(وزنی - ارزشی)	تغییر	شاخص قیمت	تغییر	شاخص کل	تغییر	شاخص قیمت	تغییر	ارزش معاملات
					(هم وزن)		(هم وزن)		(هم وزن)		(هزار میلیارد ریال)
شنبه	۳۲,۵۵۹.۸۲	۹.۰۱۰.۸۵	۸۶,۵۶۰.۵۷	۲,۴۲۱.۸۶	۹۳,۰۶۱.۱۸	۱,۷۶۰.۹۳	۶۲,۲۹۵.۰۱	۱,۱۷۸.۷۷	۱۱,۷۸۶.۰	۱۷,۹۵۵	
یکشنبه	۳۲,۹۱۹.۵۹	۴,۱۳۰.۸۷	۸۷,۶۵۰.۸۳	۱,۱۰۰.۲۶	۹۲,۰۶۰.۲۶	(۴۸۵.۵۲)	۶۱,۹۸۸.۰۸	(۳۰۶.۹۳)	۱۱,۹۳۶.۶	۱۶,۱۳۱	
دوشنبه	۳۱,۸۸۱.۶۰	(۶۳۱.۹۱)	۸۵,۹۶۷.۰۱	(۱,۷۰۳.۲۲)	۸۹,۷۴۷.۵۸	(۲,۵۵۵.۰۸)	۵۰,۰۶۴.۷۵	(۱,۹۲۳.۲۵)	۱۱,۷۰۵.۱	۱۱,۶۶۶	
سه شنبه	۳۰,۸۹۷۸.۹۲	(۱۰,۸۹۲.۵۸)	۸۳,۰۴۰.۱۶	(۲,۹۲۷.۶۲)	۸۶,۷۷۵.۶۲	(۲,۹۷۱.۹۶)	۵۸,۰۷۵.۸۳	(۱,۹۸۹.۰۳)	۱۱,۳۰۶.۷	۱۱,۶۹۳	
چهارشنبه	۳۰,۹۶۴۶.۹۵	۶۶۸.۰۳	۸۳,۲۱۷.۰۷	۱۷۹.۵۴	۸۴,۶۶۲.۶۸	(۲,۱۱۲.۹۴)	۵۶,۶۶۱.۶۸	(۱,۴۱۴.۱۲)	۱۱,۳۳۱.۰	۱۰,۳۷۶	

مردم یاری کنید تا مقام ناظر، ناظری کند

مشاوره غیرقانونی به «دیوار» رسید

تومان متغیر است. درحقیقت برخی از آنها خدمات خود را تنها به سرمایه‌های بالا محدود و برخی دیگر برای جلب اعتماد مشتری حتی سرمایه‌گذاری ۱۰۰ هزار تومانی را پیشنهاد می‌دهند.

با این حال سوال اصلی اینجاست که با توجه به حضور تعداد بالایی از سبدگردان مجاز در بازار سرمایه، چرا سرمایه‌گذاران به سمت بازار غیرعشرف‌افز حرکت می‌کنند؟ سرمایه‌گذاران اعتقاد دارند که میزان کارمزدهای آنها به حدی پایین است که که نیازی به کاهش هزینه‌ها از طریق سرمایه‌گذاری در سبدگردانی‌های غیرمجاز در این صنعت حس نمی‌شود. با این حال همه هر روز به تعداد آگهی‌های «دیوار»، «شیپور» و ... اضافه می‌شود.

امکان وقوع آکنتوری دیگر

نکته مهم دیگر اینجاست که تبعات چنین بازارهای غیرمجازی چیست.

آیا راه به دست آوردن سودهای بالای ۱۰۰ درصد در ماه غیر از سفته‌بازی است؟ می‌توان منبع تشکیل سفته‌های خرید و فروش‌های طولانی و بالا رفتن‌های غیرمنطقی سود برخی سرمایه‌گذاران بدون پایه را همین سفته‌بازی دانست که می‌خواهند به هر نحوی از این بازار سود کسب کنند.

گلاره کحالی
خبرنگار

مانند «مریم بورس» در شبکه مجازی اینستاگرام، این‌بار پای سوریوگان به الکتیک‌های موبایل باز شده است. این روزها گراں در قسمت جستجوی نرم‌افزارهای «یو‌پاور» و «شیپور» واژه «سیدگردانی» یا «بورس» را وارد کنید، تعداد بالایی از ارائه‌کنندگان این خدمات یا پیشنهادهای جذاب نمایان می‌شوند. پیشنهادهایی که حتی من خبرنگار بورس نمی‌دانم از واقعیت بازار به دور است را هم سوسه می‌کند، چه رسد به مردمی که به صورت تاریخی از بازار سرمایه اطلاعات دارند.

البته وعده به دست آوردن سودهای بالای ۲۰ تا ۱۰۰ درصد در ماه در شرایط کنونی تورم به حدی جذاب است که امکان دارد هر کسی را به سمت این خدمات رانی کشد. از سوی دیگر در این تبلیغات ضمن تأکید بر اینکه نماینده سرمایه در اختیار مشتری است و این افراد هیچگونه دسترسی به حساب مشتری ندارند، سعی در جلب اعتماد سرمایه‌داران و کم‌رنگ کردن احتمال کلاهبرداری‌های مالی شده است. نکته جالب دیگر در این آگهی‌های سیدگردانی، اعتراض پدیری در میزان سرمایه‌ای است که می‌توان در سبد آنها جا داد که ۱۰۰ هزار تومان تا بالای ۵ میلیارد

سازمان دست به اقدام عملیاتی می‌زند



عزت‌اله طیبی مدیرعامل سبیدگردان کاریزما در خصوص علل پیدایش شیواری مجازی گفت: با توجه به رشد بازار برخی سبدهای موجود در بازار، سرمایه‌ها به سمت سبدهای مجازی می‌روند و این امر موجب جذب سرمایه‌ها در عامه مردم که عموماً از بازار سرمایه آگاهی چندانی ندارند، به نفع خود هستند.

طیبی با اشاره به کارمزدها پایین سبیدگردان‌ها بیان کرد: از سوی دیگر کارمزدی که بابت سبیدگردانی در نظر گرفته شده، مبلغ بسیار پایینی است و اقتدر مابه‌التفاوت ندارد که سرمایه‌گذار را به دلیل کاهش هزینه‌ها به صورت غیررسمی انجام دهند. مدیر با تأکید بر آسیب‌های این افراد به بازار وارد می‌شوند گفت: «است. این افراد افراد اینگونه سود عده داده شده و از امپها کنند، دست‌بازی زده و بازار را با مشکلات بسیاری همراه می‌کنند.

از سوی دیگر غیررسمی‌ها منافع خود را به منافع سبید اولویی بازار سرمایه تأکید کرد: سبیدگردانی با فرهنگ سرمایه‌گذاری آسیبی به سرمایه‌گذاری نرند، در حقیقت اعتماد و اعتبار بازار است. وی بیشترین علت اعتماد نوسان‌های در این بخش غیر نا آگاهی مردم از وجود سبیدگردانی‌ها مجاز دانست و ادامه داد: سبیدگردانی که مطابق قانون توسعه ابزارهای مالی شده، سبید و سبیدگردانی استفاده کند، منوط به مجوز سازمان بورس کسی از این قانون تمکین نکند، به موجب ماده ۵۲ قانون پیگرد قانونی کرد میگیرد. طیبی تأکید کرد: سازمان بورس به مهم‌ترین ریسک‌های این حداقل می‌تواند با این پلیکیشن‌ها ضوابط را امسود کند.

با کمک «فتا»، سیدگردان‌های مجازی را مسدود می‌کنیم

این خدمات غیرمجاز چه واکنشی دارد؟

مواردی که به سازمان اطلاع داده می‌شود از طریق پلیس فتا پیگیری خواهد شد. از این‌رو از تمامی فعالان بازار سرمایه می‌خواهیم که اگر چنین مواردی را مشاهده کردند به سازمان اطلاع دهند تا برای مسدود کردن پیگیری‌های مکرر و همچنین پیگیری‌های گذشته توانستیم شرکت‌های همدان را مطلع کنیم.



کمک‌خواهی سازمان بورس برای جلوگیری از فعالیت سبدگردان‌های غیرمجاز در حالی مطرح می‌شود که جستجو برای پیدا کردن این افراد کمتر از ۱۵ دقیقه زمان می‌برد. فرصتی فراهم شد تا پیرامون مسئله مذکور نظرات ارواح‌النجفی دبیر کمیته مبارزه با پولشویی سازمان بورس و اوراق بهادار را جویا شویم.

با یک جستجوی ساده لیستی از

مسبدرکردانهای مجازی اشکار می شود، سازمان برای این کار زمان ندارد؟ هرکسی که در کشتی بازار سرمایه قرار دارد باید نسبت به این گزارش دهی حساس باشد تا در نهایت بتوانیم این موضوع را ریشه کن کنیم.

البته اگر چه بحث اطلاع دادن این تخلفات با اهالی دلسوز بازار است اما پیگیری مراجع قضایی با سازمان بورس خواهد بود. با این حال باید به یاد داشته باشیم که بخش بزرگی از این پیگیری‌ها به نهادهای بیرونی برمی گردد و فرایند آنها زمان بر است.

■ **ارائه خدمات مالی در اپلیکیشن‌های غیررسمی باب شده است، آیا سازمان از این موضوع خبر دارد؟**

بله، در جریان این خدمات غیرمجاز هستیم. در همین راستا لیستی تهیه و به مراجع قضایی ارائه شده و با مذاکراتی که انجام شده برخی از آنها نیز مسدود شده‌اند، اما بعضی دیگر هنوز فعال هستند.

■ باتوجه به اینکه سازمان مجوز سبذگردانی‌ها را صادر می‌کند، در مقابل

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت					۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
غذوش	۲۷.۱۹	۱,۷۱۶,۴۰۰	۵۰۲,۱۶۴	۲۷.۱۹	چاقست	-۳۰.۲۳	۱۱,۳۳۶,۴۹۰	۶۲,۶۸۳	-۳۰.۰۶
سفار	۱۰.۲۵	۵,۱۹۰,۷۷۴	۱۲۹	۱۰.۳۱	کسرا	-۲۳.۱۵	۸,۴۱۵,۸۰۰	۶۹۲,۷۹۱	-۲۶.۲۲
شیتا	۹.۹۷	۲۹۰,۹۰۴,۰۰۰	۱,۳۵۳,۱۰۳	۹.۹۷	ثمسکن	-۱۹.۰۶	۹,۳۸۸,۵۰۰	۱۴۱,۵۶۴	-۱۹.۵۹
ختراک	۹.۱۹	۴,۹۰۸,۲۳۴	۱,۶۹۰	۹.۱۹	تکشا	-۱۸.۱۸	۱,۴۷۰,۵۶۱	۵۱,۶۷۴	-۱۷.۳۶
غذشت	۷.۹۴	۴,۵۴۶,۶۵۹	۲۳,۰۹۸	۱۱	کسعدی	-۱۷.۹۷	۲,۰۷۴,۰۰۰	۳۱,۷۰۵	-۱۷.۱
شبریز	۷.۴۲	۱,۴۷۸,۲۱,۴۱۸	۱,۱۲۲,۹۴۴	۱۲.۷۲	ساراب	-۱۷.۹	۳,۷۹۸,۰۰۰	۳۲,۸۴۱	-۲۰.۰۸
شبنذر	۶.۱۴	۲,۵۴۲,۳۳۶,۰۰۰	۳,۰۶۲,۰۳۲	۱۱.۱۳	درازک	-۱۷.۸۲	۱۴,۷۱۴,۱۰۹	۱۹۰,۵۲۴	-۲۱.۰۸
کسپا	۶.۰۸	۱,۳۶۳,۶۷۰	۱۱۱,۷۵۷	۱۰.۵۵	کهمدا	-۱۷.۷۳	۸,۹۵۱,۰۴۰	۹۸,۰۹۶	-۱۷.۷۳
رتکو	۵.۳۲	۳,۸۵۷,۶۰۰	۵۷۵,۱۱۵	۱۰.۵۸	شعلاب	-۱۷.۶۷	۲,۱۲۸,۶۴۰	۱۱۱,۸۱۵	-۱۴.۸۵
حیترو	۵.۱۹	۵۵۱,۲۰۰۰	۹۶,۹۷۶	۱۰.۲	دشیمی	-۱۷.۴۹	۴,۸۷۲,۵۴۰	۸۴,۶۳۳	-۱۴.۷۵

تترکت‌ها

افت ۱۹ درصدی درآمدهای عملیاتی «ولسنم»

عملکرد مالی شرکت لیزینگ صنعت و معدن بر اساس صورت‌های مالی ۹ ماهه حسابرسی نشده شرکت منجر به کسب سود خالص ۳۴۲ میلیارد و ۶۰۹ میلیون ریال و معادل ۱۷۱ ریال به ازای هر سهم شده که این سود در مقایسه با مدت مشابه پارسال افزایش ۸ درصدی را نشان می‌دهد.

درآمدهای عملیاتی شرکت نسبت به مدت مشابه سال قبل افت ۱۹ درصدی را نشان می‌دهد این درآمدها که شامل درآمد اجاره، وجه التزام و تخفیف فروش است با توجه به افت تقاضا برای لیزینگ و کاهش این فعالیت‌ها منجر به افت این درآمدها شده است. همچنین در بخش درآمدهای غیرعملیاتی شاهد شناسایی مبلغ ۲۴۲ میلیارد و ۵۶۲ میلیون ریال در دوره ۹ ماهه هستیم که افزایش ۵۰ میلیارد ریالی را نسبت به مدت مشابه سال گذشته نشان می‌دهد. البته بخش عمده این درآمدها مربوط به سود سهام شرکت سرمایه‌گذاری آتی دماوند به مبلغ ۱۰۷۷ میلیارد ریال و ۸۹۵ میلیارد ریال سود ناشی از فروش بخشی از سهام این شرکت بوده است.



آغاز به کار صندوق بازارگردانی فولاد خوزستان

سازمان بورس و اوراق بهادار مجوز راه اندازی صندوق اختصاصی بازارگردانی فولاد خوزستان را صادر کرد و از این پس معاملات سهام این شرکت به طور اختصاصی توسط صندوق اکسیر سودا و با عاملیت کارگزاری بانک پاسارگاد بازارگردانی می‌شود.

محمد مهدی مومن زاده مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری سامان مجد با اعلام این خبر گفت: صندوق بازارگردانی اکسیر سودا به مدیریت گروه خدمات بازار سرمایه جهت بازارگردانی این شرکت، مجوزهای لازم را از سازمان بورس دریافت کرده است. مومن زاده با اشاره به نقش این صندوق‌ها در تأمین و تزریق نقدینگی‌های جدید و افزایش نقدشوندگی و روان شدن معاملات سهام شرکت‌ها خاطر نشان کرد: علاوه بر مزایای تأسیس صندوق‌های بازارگردانی برای کلیت بازار، می‌توان به موضوع سودآوری این صندوق‌ها برای مدیران و موسسان آن نیز اشاره کرد؛ به‌طوری‌که علاوه بر تخفیف ۸۰ درصدی که برای کارمزد ارکان و کارمزد کارگزاری‌ها در نظر گرفته شده است، راه اندازی این صندوق‌ها برای موسسان آنها نیز درآمد مطلوبی را در پی خواهد داشت.



سکاندار جدید بهشهر منصوب شد

با حکم سیدمهدی سدیدي؛ مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی، صادق حسینی در بهشهر جایگزین یوسفی شد.

محمدصادق حسینی اقتصاددان جوان، فارغ التحصیل اقتصاد دانشگاه تهران و سیاست‌گذاری از سیراکیز آمریکا، با سابقه موفق بنگاه داری در نهاده‌ها و شرکت‌های بزرگ سرمایه‌گذاری سکان این هلدینگ پرقدمت را بر عهده گرفت. بر اساس این گزارش در هلدینگ سیمان سیدکو، مهندس اصل روستا امانت را از داداش تحویل گرفت. مهندس داداش با بیش از سه دهه خدمت آستانه بازنشستگی خود را در سیدکو گذراند. اصل روستا دانش‌آموخته عمران از دانشگاه شریف، قریب به بیست سال سابقه فعالیت در صنعت سیمان را در کارنامه خود دارد. ایشان پیش از این مدیرعامل سیمان مازندران بود. سدیدي مدیرعامل گروه توسعه ملی با تشکر از زحمات مهندس داداش و مهندس یوسفی، مدیریت را عرصه خدمت و امانت سپاری دانست و این تغییر را در راستای تجدید قوا، جوانگرایی هوشمندانه و تلاش مضاعف در سال رونق تولید دانست.



«وآوا» هزار میلیارد ریالی می‌شود

زمان قطعی عرضه اولیه پانزدهمین شرکت جدید سال مشخص و مقرر شد ۲۵ درصد از سهام سرمایه گذاری آوای نوین چهارشنبه جاری در فرابورس واگذار شود.

بر اساس این گزارش ، ورود شرکت‌های جدید به بازار سهام ادامه دار شد و بعد از ورود شرکت توزیع داروپخش در هفته قبل ، نوبت به سرمایه گذاری آوای نوین رسید. برای این اساس مقرر شد ، چهارشنبه اول آبان ، ۲۵ درصد از سهام "وآوا" شامل ۱۵۰ میلیون سهم با محدوده قیمتی ۲۱۰ تا ۲۱۶ تومانی هر سهم و سهمیه ۲۵۰ سهمی هر فرد حقیقی و حقوقی در بازار دوم فرابورس عرضه اولیه شود.

سرمایه این شرکت وابسته به سازمان اقتصادی کوثر ، طی سه مرحله افزایش سرمایه به ۶۰ میلیارد تومان رسید. همچنین شرکت متعهد شده حداکثر شش ماه بعد از عرضه اولیه، سرمایه اسمی را به ۱۰۰ میلیارد تومان برساند.



روند تولید و فروش مطلوب بود

بازدهی مثبت ۲۳ درصدی و درآمد ۳۴۱ میلیاردی «دسینا»



هفته نامه بورس: شرکت لابراتوارهای دارویی سینا طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه امسال عملکرد مناسبی از لحاظ رشد ارزش سهام و نیز تولید و فروش محصولات تولیدی از خود به نمایش گذاشت. چراکه، از یک سو این مجموعه در دوره مورد بررسی بازدهی قیمت ۲۳ درصدی را برای سهامدارانش محقق ساخته و از سوی دیگر مبلغ ۳۴۱ میلیارد ریال درآمد از محل عرضه محصولات تولیدی خود بدست آورد.

افزایش بازدهی قیمت

اولین روز معاملات سهام شرکت دارویی سینا در نماد "دسینا" با قیمت هر سهم به مبلغ ۱۵ هزار و ۶۱۳ ریال آغاز شد و ارزش هر سهم آن در پایان معاملات ۳۱ شهریور ماه امسال با افزایش ۲۳ درصدی به مبلغ ۱۹ هزار و ۲۳۱ ریال رسید.

اولین قیمت در تاریخ	قیمت پایانی در تاریخ	بازدهی (درصد)
۹۸.۰۶۰۲	۱۹.۲۳۱	۲۳

روند تولید و فروش یک ماه

سید محصولات تولیدی شرکت دارویی سینا را محصولاتی همچون قطره، پماد، آمپول، اسپری استنشاقی و قطره چشمی یکبار مصرف تشکیل می‌دهد. بر اساس اطلاعات موجود، در ماه گذشته منتهی به ۳۱ شهریور ماه ، حدود ۱۱ میلیون عدد انواع محصول تولید شد. همچنین با عرضه بیش از ۱۴ میلیون عدد از تولیدات، درآمد فروش به مبلغ ۳۴۱ میلیارد و ۸۸۸ میلیون ریال برای این مجموعه فعال در گروه دارو ثبت شد.

مقدار تولید (هزار عدد)	مقدار فروش (هزار عدد)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۱۱۰۰۹۴	۱۴۰۷۵۴	۳۴۱۰۸۸۸

بیشترین درآمد و نرخ فروش محصولات

البته در این روند، بیشترین درآمد در دوره مورد بررسی از محل تولید و فروش محصول قطره برای شرکت دارویی سینا رقم خورده است. به‌طوری‌که، تولید شش میلیون عدد و عرضه هشت میلیون عدد از محصول قطره درآمد فروش بالغ بر ۲۱۶ میلیارد ریال را برای



تمرکز «چادر ملو» بر توسعه بازارهای صادراتی

هفته نامه بورس: تصمیمات ناگهانی و خلق الساعه صدمات ناگواری به تولیدکنندگان وارد می‌سازد. همچنین دولت باید در خصوص ارز یک محدوده زمانی را مشخص کند نه آنکه یکباره تصمیماتی اتخاذ شود که تولیدکنندگان را متضرر سازد.

محمدکیوان آرا مدیر بازرگانی شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با بیان این مطلب و انتقاد از بخش‌نامه‌های متعدد و بدون زمینه سازی قبلی که منجر به زیان‌های مالی برای تولیدکننده و صادرکنندگان محصولات صنعتی می‌شود افزود: اعمال یکباره مقررات وضع شده بدون اطلاع قبلی باعث شد نخستین محموله شمش صادراتی چادرملو در اواخر سال ۹۷ بازرگیری به مدت ۷ روز در بندرعباس متوقف شود که این موضوع در شرایط کنونی تحریم و مشکلات موجود برای بازاریابی خریداران خارجی، خصوصاً برای مجموعه چادرملو که اولین محموله شمش صادراتی آن در دست اقدام بود بسیار نامطلوب بود.

مدیر بازرگانی چادرملو در خصوص تحریم فلزات ایران از سوی دولت آمریکا افزود: اگرچه در سال جدید فلزات از جمله آهن و فولاد در لیست تحریم‌های آمریکا قرار گرفته ، اما به نظر می‌رسد تحریم فلزات راه به جایی نخواهد برد و در این بخش دچار مشکل جدی نخواهیم شد.

وی اضافه کرد: هر چند تأمین الکتروگرافیتی برای شرکت‌های فولادی با مشکلاتی مواجه است اما این توانایی وجود دارد که بتوانیم محصول مورد نیازمان را تأمین کنیم. مدیر بازرگانی چادرملو با بیان اینکه اکنون چادرملو به این قابلیت دست یافته است که مازاد محصولات نهایی فولاد خود را با هدف ورود به بازارهای صادراتی برای تأمین بخشی از نیازهای ارزی خود بمنظور تهیه مواد اولیه مورد نیاز صادر کند، افزود: تلاش بر آن است تا با صادرات محصولات پایین دستی زنجیره فولاد یعنی شمش و آهن اسفنجی و با ایجاد ارزش افزوده از خام فروشی محصولات معدنی جلوگیری کنیم. کیوان آرا یاد آوری کرد: کارخانه تولید شمش فولادی چادرملو از سال ۹۶ وارد مدار شد و اولین محموله شمش چادرملو در اواخر سال ۹۷ بازرگیری و به کشور مقصد صادر شد و به زودی شاهد بازرگیری ماهانه محصولات صادراتی این شرکت خواهیم بود. وی در خصوص بازارهای هدف صادرات محصولات فولادی چادرملو نیز گفت: در زمینه صادرات شمش توجه ما معطوف به کشورهای حوزه خلیج فارس، شرق دور و شمال آفریقا است. در این خصوص با بسیاری از کشورها در حال رایزنی هستیم. همچنین کشورهای جنوب شرق آسیا از جمله مقاصد صادراتی ما هستند و در راستای توسعه بازارهای صادراتی به دنبال ورود به بازار اروپا نیز هستیم که به دلیل وجود تحریم‌ها امکان صادرات مستقیم فراهم نیست. کیوان آرا اظهار داشت: مشکلات امروز صادرکنندگان نه در بخش عملیات و اجرا بلکه بیشتر مشکلات ناشی از مبادلات بانکی است که صدمات زیادی را برای ما به همراه داشته است. بر این اساس باید قوانین دولت در زمینه صادرات تسهیل شده، ارتباط و تعامل شرکت‌های بزرگ با بانک مرکزی آسان‌تر شود.

"دسینا" محقق ساخته و این رقم نسبت به درآمد فروش سایر محصولات تولیدی شرکت بیشترین مبلغ محاسبه می‌شود. همچنین بالاترین قیمت فروش محصولات تولیدی شرکت به اسپری استنشاقی اختصاص دارد و در ماه گذشته ۲۰۷ هزار عدد از این محصول تولید شده و ۲۳۵ هزار عدد از تولیدات آن به نرخ ۱۵۳ هزار و ۱۰۲ ریال عرضه شده است.

نام محصول	مقدار تولید (هزار عدد)	مقدار فروش (هزار عدد)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
قطره	۶۰۳۷۶	۸۰۱۰۶	۲۶۰۶۳۴	۲۱۵۰۹۰۱
اسپری استنشاقی	۲۰۷	۲۳۵	۱۵۳۰۱۰۲	۳۵۰۹۷۹

عملکرد شش ماهه منتهی به پایان شهریور

بر اساس این گزارش ، تولید بیش از ۶۹ میلیون عدد انواع محصول و فروش ۷۵ میلیون عدد از تولیدات برای دوره عملکرد شش ماهه نخست سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۹۸ شرکت دارویی سینا ثبت شده که در نهایت به تحقق درآمد فروش بالغ بر یک هزار و ۷۹۸ میلیارد ریال برای این مجموعه دارویی منجر شده است.

مقدار تولید (هزار عدد)	مقدار فروش (هزار عدد)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۶۹۰۶۳۴	۷۵۰۸۴۱	۱۰۷۹۸۰۱۳۶

دو محصول رکورد دار بیشترین درآمد و نرخ فروش

این مسئله در حالی مطرح است که محصولات قطره و اسپری استنشاقی در نیمه اول امسال همچون ماه گذشته به ترتیب بیشترین درآمد فروش و قیمت فروش را از میان محصولات تولیدی شرکت به ثبت رسانده‌اند. بر این اساس، فروش ۴۰ میلیون و ۹۶۵ هزار عدد محصول قطره درآمدی بالغ بر ۹۵۵ میلیارد و ۳۱۸ میلیون ریال را برای "دسینا" به ارمغان آورد. البته در کنار آن، هر عدد از اسپری استنشاقی به قیمت ۱۴۲ هزار و ۸۹۱ ریال در بازار فروش عرضه شده است.

نام محصول	مقدار تولید (هزار عدد)	مقدار فروش (هزار عدد)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
قطره	۳۸۰۹۵۲	۴۰۰۹۶۵	۲۳۰۳۲۰	۹۵۵۰۳۱۸
اسپری استنشاقی	۲۰۶۰۶	۳۰۰۷۹	۱۴۲۰۸۹۱	۴۳۹۰۹۶۴



1st Iranian Conference
on Continuous Casting
(ICCC 2019)

اولین کنفرانس ملی

ریخته‌گری مداوم فولاد

آدرس دبیرخانه: بندرعباس بلوار ساحلی
روبروی بوستان غدیر- دانشگاه صنعتی امیر کبیر
تلفن: ۰۷۶۳۳۶۷۵۲۴
آدرس اینترنتی: iccc.hosco.ir
ایمیل: iccc@hosco.ir

۲۶ و ۲۷ آذر ماه ۹۸
بندرعباس
شرکت فولاد هرمزگان
Bandar Abbas Iran
December 2019, 17-18



سخن هفته

بیشتر آدم‌ها زمان و انرژی بیشتری را صرف مشکلات می‌کنند تا این‌که سعی کنند آن‌ها را حل کنند.

«هنری فورد»



کوپه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
 تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
 فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)
 چاپ: ایران چاپ ۲۹۹۹۹ (۰۲۱)
 فروش برخط: www.jaavar.com
 ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

نام دوره	زمان برگزاری
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی (نوبت دوم)	۱۳ آبان
تحلیل تکنیکال پیشرفته (نوبت سوم)	۱ آبان
تحلیل بنیادی مقدماتی (نوبت ششم)	۱۲ آبان
تحلیل تکنیکال مقدماتی (نوبت ششم)	۱۸ آبان
مبارزه با پولشویی در بازار سرمایه	۲۳ آبان
آشنایی با دعاوی حقوقی و کیفری در بازار سرمایه	۲ آبان
www.seba.ir	۸۴۰۸۷ – ۰۲۱

نام دوره	زمان برگزاری
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی (دوره مقدماتی)	۱ و ۲ آبان
پنجمین دوره جمع‌بندی، نکته و تست ویژه آزمون سطح یک CFA تحلیل تکنیکال (مقدماتی و پیشرفته)	از ۲ آبان
آشنایی با قوانین و آیین‌نامه‌های مزایده و مناقصه مدیریت هوش کسب‌وکار سازمانی (BI)	۱۹ و ۲۰ آبان
دوره جامع حسابداری ویژه بازار کار	از ۲۷ آبان
ارزشگذاری سهام شرکت‌ها	۲۸ تا ۳۰ آبان
آشنایی با قوانین و مقررات سازمان تامین‌اجتماعی در قراردادهای پیمانکاری	۲۹ و ۳۰ آبان
www.irfinance.ir	

نام دوره	زمان برگزاری
اکران و تحلیل فیلم "The company men" (مردان کمپانی)	۸ آبان
قراردادهای اختیار معامله	۲۰ آبان
دوره آموزشی تبلیغات در گوگل ادز	۲۱ آبان
www.smbroker.ir	۸۸۷۷۳۲۱۴ – ۰۲۱

نام دوره	زمان برگزاری
دوره مقدماتی مدیریت سرمایه با ابزار تکنیکال	۱۱ آبان
آشنایی با قراردادهای آتی و اختیار معامله	۲۱ و ۲۸ آبان
آشنایی با بورس کالا و انرژی	۲۹ آبان
bimehiranbroker.com	

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس	مهرماه
تحلیل تکنیکال سطح دوم	مهرماه
تحلیل بنیادی پیشرفته	مهرماه
شناسایی سهام برتر	مهرماه
فیلترنویسی در دیدهبان بازار	مهرماه
www.samanbourse.com	۸۸۷۷۴۶۹ – ۰۲۱

کیوسک خارجی

محاصره استیضاحی در کاخ سفید



به نظر می‌رسد که کاخ سفید خطوط نبرد را برای مبارزه‌ای بی سابقه طی هفته گذشته ترسیم و اعلام کرده است که از هر گونه همکاری در پرورده استیضاح ترامپ رییس جمهوری کنونی ایالات متحده سر باز خواهد زد. این مطلب را در شماره جدید هفته نامه د ویک آمریکا می‌خوانیم. کاخ سفید در این راستا در بیانیه‌ای تاکید کرده است که از هر گونه همکاری با احضارنامه‌ها و شهادت‌های مورد نیاز و هر نوع سند رسمی مرتبط با استیضاح ترامپ به صورت رسمی امتناع می‌کند. در واقع مسئله استیضاح رییس‌جمهوری کنونی ایالات متحده از پس بسیاری از اختلال‌هایی که او موجب آن شده است برآمد اما در نهایت مسئله تماس تلفنی وی با رییس جمهوری اوکراین و رد و بدل شدن اطلاعاتی در مورد فرزند جو بایدن که کاندیدای ریاست جمهوری ایالات متحده از سوی حزب دموکرات بوده است موجب شد تا تعداد افراد موافق با این استیضاح به خصوص در جبهه دموکرات‌ها افزایش قابل توجهی یافته و موضوع استیضاح تا پیش از پایان دوره ریاست جمهوری وی به مسئله‌ای جدی بدل شود.

قوانین جدید و غریب اقتصادی جهان



اقتصاد ثروتمند جهان شامل یک میلیارد مصرف کننده و میلیون‌ها بنگاه است که هر کدام از آنها تصمیمات خاص و مربوط به شرایط غالب خودشان را می‌گیرند. این مطلب را در سرمقاله شماره جدید مجله د اکونومیست می‌خوانیم. با این وجود نمی‌توان این امر را نادیده گرفت که این بنگاه و مصرف کننده‌های اقتصادی وابسته به موسسات دولتی قدرتمندی هستند که هر کدام از آنها سعی در هدایت اقتصاد جهان دارند، از جمله بانک‌های مرکزی که سیاست‌های پولی را تعیین می‌کنند، و دولت‌ها که تصمیم می‌گیرند چه اندازه در هر زمینه هزینه کرده و چه اندازه وام دریافت کنند. البته در طول سی سال گذشته، این موسسات طبق قوانین تعیین شده اداره می‌شوند. قصد دولت‌ها ایجاد یک بازار شغلی پرفرونی است که در عین حال رضایت عمومی و حزبی را نیز در بر داشته باشد اما در عین حال این نکته را نباید نادیده گرفت که دمیدن بیش از اندازه در کوره اقتصادی موجب ایجاد تورم‌های بزرگ می‌شود، در نتیجه نقش بانک‌های مرکزی را نیز در دخالت در تصمیمات بنگاه‌های اقتصادی باید در همین راستا ارزیابی کرد.

نخستین



تاکید بر خودکفایی گندم، اشتباه تاریخی بود؟

نظرات اقتصاددان برجسته بین‌المللی در رابطه با اقتصاد ایران قابل تأمل است

«پسران» و دیدگاه‌گازدهای از اقتصادسنجی

اکرم شعبانی روزنامه نگار محمدهاشم پسران متولد ۳۰ مارچ ۱۹۴۶، اقتصاددان ایرانی – انگلیسی است. پسران مدرک لیسانس خود را در رشته اقتصاد از دانشگاه سالفورد در بریتانیا و مدرک دکترایش را در همان رشته اقتصاد از دانشگاه کمبریج دریافت کرد. البته پیش از آن پسران در دانشکده اقتصاد تدریس می‌کرد و یکی از اعضای هیات پروفesوری و علمی کالج ترینیتی در دانشگاه کمبریج بود. پسران از آگوست سال ۲۰۰۵ موفق شد جایگاه برجسته جان الیوت در اقتصاد را در دانشگاه کالیفرنای جنوبی در اختیار بگیرد. دکتر پسران همچنین به عنوان مدیر مرکز USC Dornsife Center در امور تحقیقات اقتصاد مالی کاربردی مشغول به فعالیت است و در همین راستا در ژانویه سال ۲۰۱۳ به عنوان استاد برجسته USC انتخاب شد.

از شیراز تا وین و کالیفرنای جنوبی

محمدهاشم پسران در شیراز، استان فارس زاده شد. دیپلم دبیرستان را از مدرسه نمازی (شیراز) گرفت. در نوامبر ۱۹۶۴ با بورس تحصیلی بانک مرکزی ایران برای تحصیلات عالی به انگلستان رفت. به همین دلیل او پیشتر از این، رئیس بخش تحقیقات اقتصادی بانک مرکزی ایران (۱۹۷۶-۱۹۷۴) و همچنین معاون وزیر در وزارت آموزش و پرورش ایران (۱۹۷۸-۱۹۷۶) نیز بوده است. پسران همچنین به عنوان استاد اقتصاد و مدیر برنامه کاربردی اقتصادی سنجی کاربردی در UCLA، استاد همهان در انستیتوی مطالعات پیشرفته در وین، استاد همهان دانشگاه پنسیلوانیا و همچنین دانشگاه کالیفرنای جنوبی (USC) فعالیت داشت. پسران یکی از اعضای آکادمی انگلیسی، همکار انجمن اقتصادسنجی و یکی از اعضای ژورنال اقتصادسنجی است.

روند اختراعات و اخذ جوایز

محمدهاشم پسران در زمینه‌هایی که تاکنون فعالیت داشته جوایز متعددی دریافت کرده است، از جمله آنها می‌توان به جایزه جورج سل از موسسه پترولیوم لندن اشاره داشت. البته جوایز انجمن اقتصادی سلطنتی ۱۹۹۲ برای نوشتن بهترین مقاله منتشر شده در مجله اقتصادی که سال ۱۹۹۰ و ۱۹۹۱ آن مقاله را به چاپ رسانده بود، قابل توجه است .

همچنین وی دریافت کننده مشترک بررسی‌های اقتصادسنجی و بهترین مقاله‌های مرتبط در این موضوع است. همچنین دریافت جایزه بهترین مقاله سال ۲۰۰۲ و ۲۰۰۴ برای مقاله‌ای در مورد مدل سازی ساختاری طولانی مدت از جمله جوایزی بود که پسران موفق به دریافت آنها شده است. دریافت دکتری افتخاری از دانشگاه ماستریخت (۲۰۱۳)، کارشناسی ارشد افتخاری از دانشگاه کمبریج (۲۰۰۳)، دکتری افتخاری از دانشگاه گوته فرانکفورت (۲۰۰۸) و همچنین دکتری افتخاری از دانشگاه سالفورد (۱۹۹۳) از دیگر جوایزی است که در راستای تقدیر از خدمات وی در علم اقتصاد به وی تعلق گرفته است.پسران از لحاظ تعداد استناد به مقالات از بین ۲۰ اقتصاددان تراز اول اروپایی در فاصله سال‌های ۱۹۹۶-۱۹۹۳ در رتبه نوزدهم (پس از مارک بلاگ و قبل از انگوس مدیسون) قرار داشت.

همچنین، در رتبه‌بندی وب‌گاه ideas.repec در آوریل ۲۰۱۰ رتبه چهارمین اقتصاددان جهان (با ۴۲۷ امتیاز) را با توجه به تعداد استنادات به مقالاتش به دست آورد. وی همچنین یکی از دبیران بنیانگذار مجله اقتصادسنجی کاربردی و یکی از همکاران بخش توسعه بسته‌های نرم افزاری اقتصادسنجی (نسخه‌های ۱ تا ۵) ماکروسافت نیز هست که به وسیله دانشگاه آکسفورد پشتیبانی و منتشر شده است.

معتقد به نظام اقتصاد بازار

پسران از اقتصاددانان مکتب کمبریج و اقتصاد کینزی و معتقد به نظام اقتصاد بازار است هر چند دخالت محدود دولت را در شرایط بحران جابز می‌شمارد. وی از سال ۱۹۹۵ به بررسی چندوجهی داده‌های اقتصادی علاقه پیدا کرده است. او در سال ۲۰۰۳ مقاله‌ای در نشریه اقتصادسنجی منتشر کرد که تاکنون بارها و بارها به آن ارجاع داده شده و همین استناد به این مقاله موجب شده است که درصدا رجاع به مقالات دکتر پسران تا اندازه قابل توجهی پس از چاپ این مقاله افزایش داشته باشد. او در سال ۲۰۰۷ مقاله ای دیگر در نشریه اکونومتری کاربردی منتشر کرد که به گفته تامپسون روتنر «محور و اساس» تحقیقات رو به رشد در این حوزه قلمداد می‌شود.

■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی
 ■ ناشر فنی:هادی میرزایی
 ■ توزیع و اشتراک: سمیرا صلحی
 ■ امور اداری: سارا مهرجو
 ■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
 ■ نشانی: تهران، میدان گله‌ا، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا،

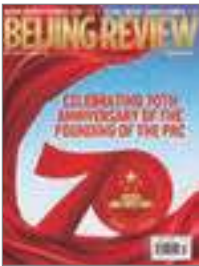
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
 ■ صفحه آرا: مهسا سادات کیانی، سمیرا میدانی
 ■ ویراستار: نسرین اسلامی
 ■ عکس: مهدی ابراهیمی، علیرضا سردمدی
 ■ معاون بازرگانی: آرزو عباسی
 ■ بازرگانی:مولود محبی، نسیم بهمنی، گلاره صلحی

عقب نشینی ترامپ از سوریه و عملیات ترکیه



بر مبنای تغییر بزرگی که در ایالات متحده آمریکا و بنیان سیاست خارجی آن ایجاد شد، رییس‌جمهور ترامپ دستور به بازگشت و عقب نشینی نیروهای نظامی خود از بخشی از شمالی شرقی سوریه در تاریخ ششم اکتبر سال جاری داد، که در واقع برآوردهای آتی نشان از آن داشت که این دستور به عقب نشینی گشودن راه برای عملیات نظامی ترکیه علیه نیروهای کردی بود که کنترل آن قسمت از خاک سوریه را در دست داشتند. این مطلب را در شماره جدید مجله تایم می‌خوانیم. با این حال در پاسخ به انتقادهای مطرح شده ترامپ در راستای گشودن مسیر تهاجم به سوی نیروهای کرد، وی در دفاع از تصمیم خود عنوان کرده است «کنون زمان آن رسیده که ما از این منطقه در سوریه خارج شویم و اجازه دهیم تا دیگران اوضاع را مشخص کنند.» با این وجود منتقدین ادعان کرده‌اند که این رفتار ترامپ به معنای دور زدن کردها و رها کردن آنها در نبردی نابرابر است آن هم در شرایطی که همگان می‌دانند در نبرد علیه نیروهای داعش در سوریه کردها نقشی اساسی ایفا کردند. البته در این رابطه حتی هم حزبی‌های ترامپ نیز به این تصمیم او انتقاد کرده‌اند.

۲۰ سال درخشان



جمهوری خلق چین در تاریخ ۱ اکتبر هفتادمین سالگرد تاسیس خود را جشن گرفت. به منظور بزرگداشت این رویداد بزرگ تاریخی، شماره جدید مجله بیجینگ ریویو نگاهی به عملکرد جمهوری خلق چین طی هفتاد سال یا هفت دهه گذشته داشته است.البته برای درک چین معاصر، باید از مسیری که چین طی هفتاد سال گذشته از آن عبور کرده است آگاهی داشته باشیم. هفتاد سالی که توامان با پیروزی بر فقر، و قدم گذاشتن در مسیر تجدید ملی همراه بوده است. نمی‌توان موفقیت چین را در طول این سال‌ها در عرصه‌های مختلف سیاسی، اجتماعی و به خصوص اقتصادی نادیده گرفت. در شرایطی که در سال ۱۹۵۲ تولید ناخالص داخلی این کشور تنها ۳۰ میلیارد دلار و از چند کارخانه محدود بود در سال ۲۰۱۸ این میزان به ۱۳.۶۱ تریلیون دلار رسید و طی این مسیر رشد اقتصادی باعث شد تا این کشور از واردات بسیاری از کالاهای اساسی بی نیاز شود. در همین مدت چین تبدیل به دومین اقتصاد بزرگ جهان و بزرگ‌ترین کشور تجاری در جهان تبدیل شد.

کارتیکاتور



الگزی پزشکان به پوزا/ فارس



رئیس هیأت مدیره تجارت الکترونیک پارسیان کیش تاکید کرد:

نبود راهبرد، آسیب صنعت پرداخت

رقابت بسیار ناسالمی در حوزه شرکت‌هایی که در صنعت پرداخت بوده‌اند به‌خصوص PSP در حال فعالیت، وجود دارد



سیدسعید سعیدی

خبرنگار

پتانسیل بسیار خوبی در حوزه پرداخت نوین وجود دارد. در حوزه پرداخت‌های کارت پرزنتی مانند پوز، پیشرفت بسیار خوبی داشته و یکی از کشورهای صدر می‌باشیم. همچنین به نسبت ضریب حضور به نسبت جمعیت و در حوزه اپلیکیشن که یکی از بهترین راه‌های پرداخت است، باید در حوزه امنیت کار کنیم. البته بسیار پیشرفت خوبی داشته ایم و افراد به راحتی خدمات آن را پذیرفته اند. بنابراین صنعت پرداخت بسیار قابل رشد و توسعه است. موارد مذکور بخشی از دیدگاه‌های یکی از مدیران صنعت نوین پرداخت به شمار می‌آید. فرصتی فراهم شد پیرامون برخی مسائل صنعت پرداخت، نظرات عبد العظیم قنبریان، رئیس هیأت مدیره تجارت الکترونیک پارسیان کیش را جویا شویم.

■ **فعالیت و اهداف تجارت الکترونیک پارسیان کیش در چه زمینه‌هایی متمرکز است؟**

انجام عملیات لجستیک و تدارکات تجارت الکترونیک از اهداف بود. بر این اساس به صورت عمده تأمین پوز و رول کاغذ به این شرکت سپرده شد که تا سال ۹۳ بیشترین فعالیت پارسیان کیش در همین حوزه محدود بود. البته شرکت با دو بیزنس لاین فعالیت خود را انجام می‌داد که در ابتدای سال ۹۵، دو بیزنس لاین دیگر هم تجارت الکترونیک تاپ را به آن شرکت منتقل کرد. یکی از آنها در حوزه شخصی سازی و صدور کارت‌های بانکی بود، البته تمام دستگاه‌ها و تکنولوژی که در «تاپ» وجود داشت به آنجا منتقل شد.

دیگری هم قرارداد پرستاری، پشتیبانی، پول گذاری و توسعه ATMها بود که این مورد را هم وارد شرکت کردیم. به این دلیل که در تجارت الکترونیک پارسیان، قصد نداشتیم در غیر از حوزه پرداخت در جای دیگری متمرکز شویم و این باعث شد شرکت در گردش مالی و توسعه فعالیت‌ها به رشد خیلی خوبی برسد.

■ **روند حضور در بورس چگونه بود و چه اهدافی مدنظر قرار داشت؟**

حضور شرکت در خدمات بانکی، حوزه‌های قطعات کامپیوتری و کارهای IT، در چندین مناقصه منجر شد که در سال گذشته، پذیرش

در بورس انجام شود. بعد از سه‌ماهی عام شدن به شرکتی بورسی تبدیل شدیم. به دنبال این بودیم که استقلال و سهم شرکت را به کمتر از ۲۰ درصد برسانیم. قبل از اینکه وارد بورس شویم تجارت الکترونیک را از ۹۹ به ۱۸ درصد رسانده و با هلدینگ IT که در داخل شرکت بود ۸۰ درصد سهام را منتقل کردیم. از آنجا به بعد هلدینگ به سمت سه‌ماهی عام شدن شرکت رفت و کارهای پذیرش بورس مد نظر قرار گرفت. در حال حاضر سیاست هلدینگ است که بتواند استقلال خود را به عنوان یک مشتری بزرگ حفظ کند. در واقع ارتباط آنها اینگونه بود و این قانون که هر فردی مدیر عامل تجارت الکترونیک بود، خود به خود رئیس آنجا نیز بود، برداشته شد.

■ **فعالیت دوبیزنس لاین، چه منافعی در بر داشت؟**

«تاپ» در حوزه راه حل تجارت الکترونیک پارسیان نفوذ کرده و تاپ کیش برای ساپورت حوزه پرداخت و بانک تقویت می‌شود، به طوری که فقط «تاپ» نباشد. در حال حاضر با شرکت‌های پرداخت دیگر و

■ **با شدت به دنبال توسعه شرکت بوده و پشتیبانی خوبی هم می‌شویم البته از حیث سهامداران عمده شرکت به خصوص بانک و هلدینگ، این شرکت هر چقدر وارد بیزنس مستقلی از حوزه گروه خود شود، می‌تواند بیزنس را توسعه دهد**

دیدگاه

محدودیت‌های قابل تامل صندوق‌ها

نوسان‌های بازارسهم بیش از پیش لزوم توجه به مقوله سرمایه‌گذاری غیرمستقیم افراد تازه‌وارد را مطرح می‌کند. افراد تازه وارد در بازار سهام در سه دسته قرار می‌گیرند که شامل افرادی است که کاملاً تجربه‌ای از بورس نداشته‌اند و اینک برای اولین بار وارد بورس شده و تجربه کار اقتصادی دیگری را نیز به جز سپرده بانکی نداشته‌اند. گروه دوم افرادی که دارای شغل بوده و به دلیل اشتغال به آن شغل وقت کافی برای دنبال کردن بازار ندارند و دسته سوم سرمایه‌گذاریانی که در دوره‌های رونق وارد بازارها شده و عموماً با سرمایه کلانی در صد نوسان‌گیری از بازارهای متفاوت هستند.

در این شرایط نحوه انتخاب سهام برای دو دسته اول یک چالش جدی است؛ چراکه گروه سوم عموماً با اتکا به آشنایان و ارتباطات در بازار حاضر شده و به گونه‌ای به اطلاعات لازم دسترسی پیدا می‌کنند، اما دو دسته اول به دلیل نداشتن تجربه و یا وقت کافی فرصت سرمایه‌گذاری موفق را عموماً پیدا نکرده و با اولین موج نوسان در بازارسرمایه از بازار با زیان خارج شده و عطای بازار را به لقای آتی می‌بخشند. از این رو ایجاد یک بستر امن و کم ریسک برای این دو گروه از اهمیت بالایی برخوردار است که در تمام دنیا این مسئولیت به عهده صندوق‌های سرمایه‌گذاری گذاشته شده است.

این مسائل در حالی مطرح است که در بازار ایران به مقوله صندوق‌ها و توسعه آنها کم‌تر توجه شده است و از نظر تنوع و همچنین کارایی و اختیارات صندوق‌ها با مشکلات جدی مواجه هستند. در همین حال تفسیر متفاوت از قوانین به ویژه قانون رفع موانع تولید، باعث ایجاد بن بست در بحث صندوق‌های کارگزاری‌ها بانکی به عنوان بزرگترین نهادهای متولی صندوق داری در بازار شده است، این بن بست در کنار محدودیت‌های زیادی که در قوانین وجود دارد موجب شده است تا صندوق‌ها هنوز ضعیف و کم‌توان باشند.

نگاهی به نمونه‌های بزرگ و جهانی شرکت‌های مدیریت صندوق‌ها نشان می‌دهد که فاصله ما تا آنها بسیار زیاد است. در حال حاضر شرکت بلک راک به عنوان بزرگترین مدیر صندوق در جهانی مدیریت ۶هزار و ۸۴۰میلیارد دلار را در قالب ۸۰۰صندوق در حال اداره دارد این در حالی است که در ایران محدودیت تملک صندوق‌ها در نزد نهادهای مدیریتی رقم‌های ناچیزی را در مقایسه با میزان نقدینگی کشور و همچنین نمونه‌های جهانی آن به شمار می‌آید.

در همین حال صندوق‌ها، محدودیت‌هایی در هزینه‌کردهای تبلیغاتی یا پرداخت دستمزد مناسب به مدیران و تحلیلگران و دیگر دست اندرکاران دارند که این خود یک محدودیت جدی است. به طور یقین رفع این موارد می‌تواند نقش موثری در ورود پایدار و کم‌ریسک افراد به بورس و جذب پایدار آنها در بازار داشته باشد.



کارگزاری پارسیان
شرکت سهامی

سامانه معاملات آنلاین کارگزاری پارسیان

(پارس تریدر)



www.parsianbroker.com
https://parstrader.ir/



تهران: بزرگوازه جلال آل احمد، حدفاصل اشرافی اصفهانی و یادگار امام

شعب جنوبی: جنب فینای سبز، پلاک ۲۵

تلفن: ۸۷۱۲۸-۰۲۱

من

بیمه

دارم

بیم‌ندارم چون بیمه دارم



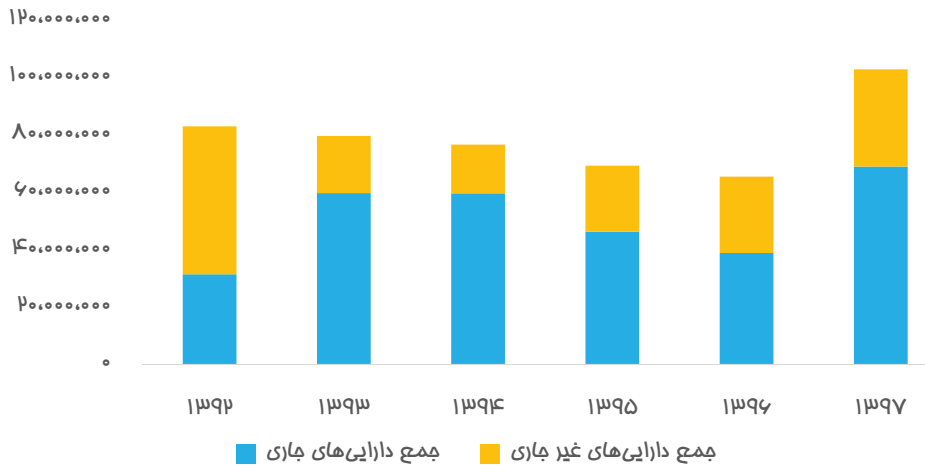
ارائه دهنده انواع خدمات بیمه‌ای

زده بیس

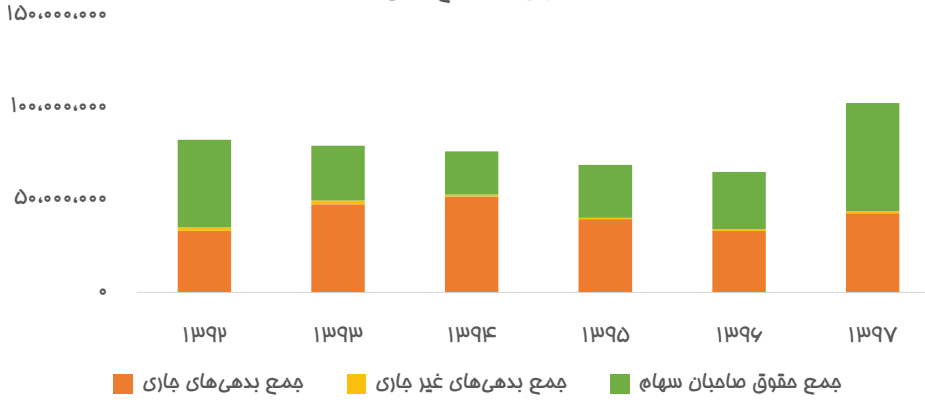
بالایش نفت بندرعباس

نام شرکت	پالایش نفت بندرعباس	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	تاریخ تأسیس
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۷۵/۰۱/۰۱	تابلو	تابلو	تابلوی قرعی بازار اول	۱۳۹۰/۰۷/۰۳
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۷/۰۷/۲۵	گروه	تولید فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	تاریخ اولین عرضه	۱۳۹۱/۰۴/۰۴
شماره ثبت اولیه	۱۴۴۵۱۲	نماد	شبندر	سال مالی	۱۲/۲۹
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	۱- احداث، راه اندازی و بهره برداری از کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور انواع مختلف محصولات نفتی، شیمیایی و مشابه. ۲- دریافت، معاوضه(سواپ) و خریدخو رکپالایشگاه (نفت خام، مایعات گازی، گاز طبیعی ومحمولات جانبی پتروشیمی) از شرکت ملی نفت ایران، شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده های نفتی ایران، شرکت ملی گاز ایران و یا عرضه کننده داخلی و خارجی دیگر. ۳- انجام عملیات پالایش و فرآورش نفت خام و سایر هیدروکربورها، ساختن فرآورده های نفتی از قبیل بنزین، نفت سفید، نفت گاز، نفت کوره، سوخت هواپیما و سایر مشتقات و فرآورده های جنبی. ۴- انجام هرگونه عملیات به منظور عرضه مواد مندرج در اساسنامه."	آرم شرکت	

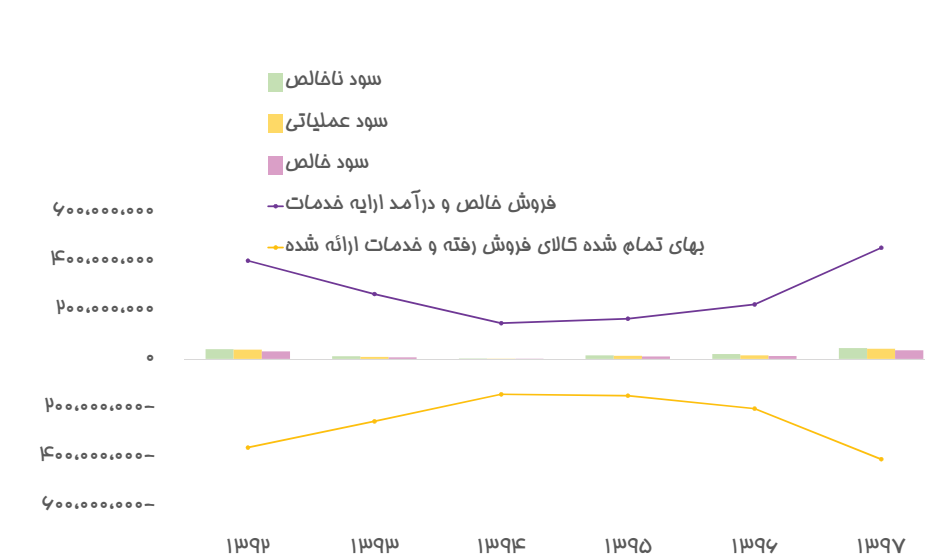
ترکیب مصارف مالی



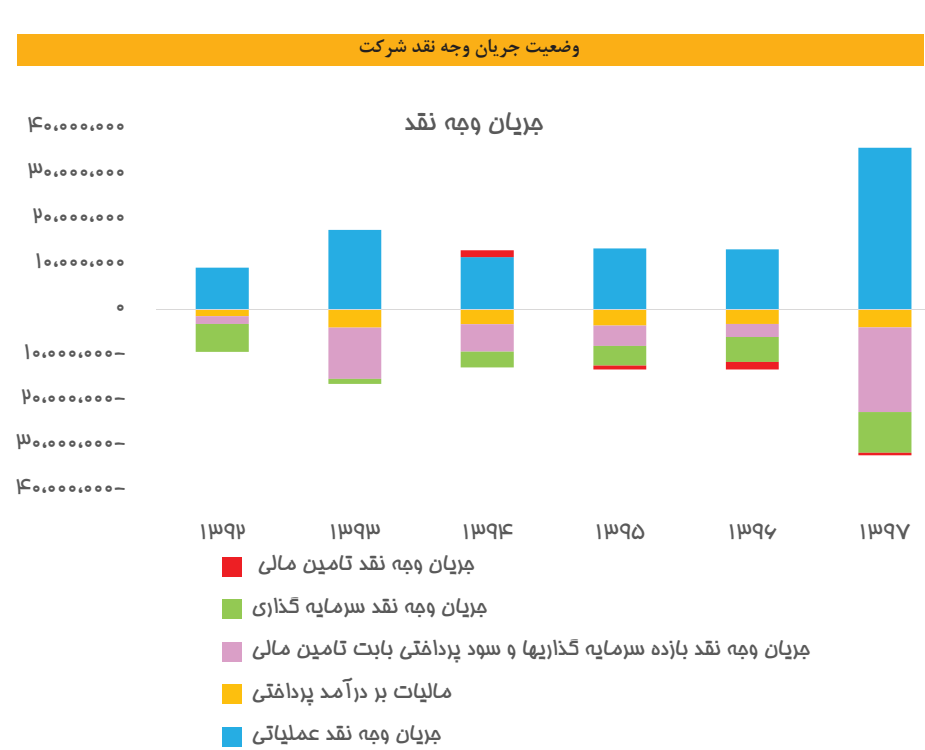
ترکیب منابع مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



مریم شهریاری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

بازدهی بیشتر از نرخ بانکی در صندوق «معیار»

ایجاد صندوق سرمایه گذاری برای تامین مالی اکتشاف معادن

صندوق سینما برای تهیه فیلم و صندوق اختصاصی دارو است. مدیرعامل مشاور سرمایه گذاری معیار خدمات این شرکت در بخش مشاور پذیرش را که منجر به پذیرش چند شرکت در بورس و فرابورس شده است شامل شرکت های های وب، پرداخت الکترونیک سامان کیشت و آپ عنوان کرد. حسینی خاطر نشان کرد: افزایش سقف واحدهای سرمایه گذاری صندوق تا ۲۵۰ میلیون واحد سرمایه گذاری و ایجاد حداکثر نقدشوندگی ممکن برای انجام معاملات ثانویه صندوق از مهم ترین اقدامات آینده این صندوق به شمار می رود.

تکمیل سقف واحدهای سرمایه گذاری در یک روز

در این نشست خبری، همچنین عضو هیات مدیره مشاور سرمایه گذاری معیار با درآمد ثابت معیار به معرفی ارکان این صندوق پرداخت و افزود: مدیر صندوق مشاور سرمایه گذاری معیار و متولی آن موسسه حسابرسی رهبین است. همچنین حسابرسان آن موسسه حسابرسی کوشامش و بازارگردان آن در حال حاضر گروه صنایع بهشهر ایران است. شهاب الدین ادیب مهر اهداف تأسیس این صندوق را مواردی همچون جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی ها و مدیریت این سبد، کسب بازدهی بیشتر از نرخ های متداول شبکه بانکی کشور و استفاده از فرصت های بازار سهام و مدیریت پویای دارایی عنوان کرد وی همچنین به پذیره نویسی این صندوق در فرابورس اشاره و اظهار داشت: در حالی که زمان برنامه ریزی شده برای پذیره نویسی صندوق با درآمد ثابت معیار از تاریخ ۲۲ تا ۳۰ مهرماه و به مدت ۶ روز کاری برنامه ریزی شده بود، اما با استقبال سرمایه گذاران شاهد فروش واحدهای این صندوق در نخستین روز از مهلت تعیین شده و تکمیل سقف واحدهای سرمایه گذاری این صندوق بودیم. ادیب مهر برنامه های آتی صندوق را نیز تلاش برای دریافت مجوز فعالیت در حداقل زمان ممکن، افزایش سقف واحدهای سرمایه گذاری صندوق تا ۲۵۰ میلیون واحد سرمایه گذاری و ایجاد حداکثر نقدشوندگی ممکن برای معاملات ثانویه صندوق اعلام کرد.

کمیته سرمایه گذاری «آسیا» برای رصد بازار

■ هفته نامه بورس: افزایش منابع با کیفیت، کاهش قیمت تمام شده پول و افزایش درآمد غیرمشاع، از جمله موفقیت های بانک شهر در شش ماه نخست سال ۹۸ بود



رحیم طاهری معاون شعب و توسعه بازاریابی بانک شهر با اشاره به استراتژی جدید در اجرای برنامه های این بانک گفت: با تلاش مجموعه بانک شهر، در شش ماه نخست سال جاری، در جذب و افزایش منابع با کیفیت، کاهش اقلام معوق و افزایش درآمدهای غیر مشاع، موفقیت هایی حاصل شد که به طور حتم در بهبود ساختار مالی ترازنامه بانک شهر تاثیر مثبتی خواهد داشت. طاهری، افزایش قابل توجه سهم بانک شهر از بازار نقدینگی و پولی جامعه در پایان شهریورماه را نقطه عطف این موفقیت ها دانست و افزود: با استراتژی جدید و برنامه ریزی صورت گرفته، طی نظر سنجی عمومی انجام شده، هم اکنون بانک شهر در ردیف ۵ بانک برتر سیستم بانکی کشور قرار دارد و افزایش و جذب سپرده های با کیفیت به دنبال استقبال شهروندان و تاثیر آن بر کاهش ریسک تمرکز، نشان دهنده این موضوع است.

■ هفته نامه بورس: مدیران شرکت مشاور سرمایه گذاری معیار به مناسبت پذیره نویسی واحدهای صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت «معیار» در فرابورس ایران در شصت و پنجمین نشست خبری یک دیدار، یک عرضه حضور یافتند و از ظرفیت های این صندوق، اهداف تشکیل آن و برنامه های آتی این شرکت در راه اندازی سایر صندوق ها سخن گفتند.

سبیدی کامل از خدمات

و داد حسینی مدیرعامل و عضو هیات مدیره مشاور سرمایه گذاری معیار با اعلام اینکه این شرکت در سال ۱۳۹۰ و به دنبال تصویب قانون ابزارها و نهادهای مالی جدید در ایران تأسیس شد، گفت: شرکت تاکنون مجوزهای مشاور سرمایه گذاری، سبیدگردانی و مشاور پذیرش را از سازمان بورس و اوراق بهادار اخذ کرده است. حسینی در زمینه خدمات معیار در زمینه مشاور سرمایه گذاری عنوان کرد: اقدامات و فعالیت های شرکت در خصوص مشاور سرمایه گذاری شامل ارائه مشاور و اظهار نظر در خصوص استراتژی ها و سازوکارهای سرمایه گذاری در اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس و فرابورس، تهیه گزارش های تخصصی راجع به روند قیمتی، ارزش ذاتی و روند عرضه و تقاضای اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس و فرابورس و ... است.

حداکثر نقدشوندگی در معاملات ثانویه صندوق

حسینی با اشاره به اینکه ارزش دارایی هایی تحت مدیریت سبیدگردانی معیار بیش از رقم ۲۵۰۰ میلیارد ریال است، افزود: صندوق های سرمایه گذاری اعتماد ملل، ارمغان یکم ملل، صندوق بازارگردانی معیار و صندوق با درآمد ثابت معیار، صندوق های تحت مدیریت شرکت به شمار می روند و شرکت معیار همچنین درصدد دریافت مجوز برای راه اندازی نخستین صندوق سرمایه گذاری معدن با هدف تأمین مالی اکتشاف معادن،

بهبود ساختار مالی ترازنامه بانک شهر

■ هفته نامه بورس: افزایش منابع با کیفیت، کاهش قیمت تمام شده پول و افزایش درآمد غیرمشاع، از جمله موفقیت های بانک شهر در شش ماه نخست سال ۹۸ بود



رحیم طاهری معاون شعب و توسعه بازاریابی بانک شهر با اشاره به استراتژی جدید در اجرای برنامه های این بانک گفت: با تلاش مجموعه بانک شهر، در شش ماه نخست سال جاری، در جذب و افزایش منابع با کیفیت، کاهش اقلام معوق و افزایش درآمدهای غیر مشاع، موفقیت هایی حاصل شد که به طور حتم در بهبود ساختار مالی ترازنامه بانک شهر تاثیر مثبتی خواهد داشت. طاهری، افزایش قابل توجه سهم بانک شهر از بازار نقدینگی و پولی جامعه در پایان شهریورماه را نقطه عطف این موفقیت ها دانست و افزود: با استراتژی جدید و برنامه ریزی صورت گرفته، طی نظر سنجی عمومی انجام شده، هم اکنون بانک شهر در ردیف ۵ بانک برتر سیستم بانکی کشور قرار دارد و افزایش و جذب سپرده های با کیفیت به دنبال استقبال شهروندان و تاثیر آن بر کاهش ریسک تمرکز، نشان دهنده این موضوع است.



خدمتی دیگر

بیمه تکمیلی انفرادی

www.taavon-ins.ir

آرامش را انتخاب کنید

تهران، خیابان بهشتی، خیابان قائم مقام فر اهانی، خیابان ششم، پلاک ۲۲
مرکز ارتباط با مشتریان: ۰۲۱ - ۴۲۰۸۹۶ فکس: ۰۲۱ - ۸۸۵۴۷۸۰۴

بیمه تعاون

■ در چند وقت اخیر و با اوج‌گیری حجم معاملات در روزهای مثبت بازار به یکباره سیستم‌های نرم افزاری بازار سرمایه دچار اختلال می‌شوند، دلیل آن چیست؟ چرا این مشکل قدیمی‌هنوز حل نشده و تا کجا ادامه خواهد داشت؟ آیا این اختلالات عمدی هستند یا مشکل فنی تنها علت آن است؟

دهقان: بدون تعارف بگویم حجم عظیمی‌از معاملات طی چند وقت اخیر در سامانه معاملات انجام می‌شود که شاید سامانه‌ها آمادگی این میزان از معاملات را نداشتند و عملاً در حال حاضر همه تلاش خود را می‌کنیم که سیستم‌ها را به هر نحوی پایدار (stable) نگه‌داریم تا بتوانیم پاسخگوی این حجم از معاملات باشیم. بعضاً این تلاش به نتیجه می‌رسد و در برخی موارد هم ممکن است به نتیجه نرسد؛ اگر رشد معاملات اخیر را با سال گذشته و در همین زمان مقایسه کنید حدود ۱۰ برابر افزایش تعداد معاملات داشته‌ایم. در بحث‌های کارایی (performance) تعداد سفارشات و معاملات مهم است، حجم و ارزش و غیره در بحث کارایی سامانه تاثیر چندانی ندارد. تعدادپیام‌ها(message)، تراکنش‌ها (transaction)، سفارشات (order)، معاملات، تعداد استفاده کنندۀ (user)، تعداد کد معاملاتی و در کل تعداد است که اهمیت دارد.

از نظر تعداد معاملاتی رشد زیادی داشته‌ایم رشدی بالغ بر ۱۰ برابر. سال گذشته بطور عادی ۲۰ یا ۳۰ هزار معامله در فرابورس داشته‌ایم و ۲۰ یا ۳۰ هزار معامله هم در بورس تهران، الان در روزهای معمولی بالغ بر ۴۰۰- ۳۰۰ هزار معامله در روزهای معمولی انجام می‌شود (البته در عرضه‌های اولیه این تعداد مرز یک و نیم میلیون را رد می‌کند).

برای این تعداد معاملات سامانه‌ای که الان داریم تا به امروز پاسخگو بوده است ولی این تعداد معاملات بسیار فراتر از ظرفیت‌های اسمی سامانه است. ما واقعا باین رشد بسیار زیاد از لحاظ زیرساختی مشکل داریم.



■ مهرآور: در هیچ جای دنیا معاملات آنلاین

آنچنان که در ایران معامله و تبلیغ می‌شود، انجام نمی‌شود. شرکت‌های پروایدر وزیر ساخت‌های آنلاین به هیچ عنوان آمادگی پاسخگویی به این حجم از معاملات را ندارند که این مساله باعث شده بعضا شرکت‌های کارگزاری با مشکلات عدیده‌ای رو به رو باشند

■

البته در مشکل ثبت درخواست‌های آنلاین در عرضه‌های اولیه یا روزهای معاملاتی دیگر شرکت‌های نرم افزاری هم ممکن است به نوعی با مشکل مواجه شوند و شرکت مدیریت فناوری هم به شکل دیگری با مشکلاتی مواجه باشد. بعضا ممکن است ماین نقطه حادثه‌ی (peak) را رد کنیم و یک سری مشکلات روی سیستم باشد مثلاً سیستم کند شود یا تعداد تقاضای باقی مانده در صف بالا برود و سیستم به کندی پاسخ بدهد.

■ در حال حاضر میانگین ارزش معاملات روزانه بورس و فرابورس حدود ۲ هزار میلیارد تومان است، با در نظر گرفتن حجم نقدینگی کل اقتصاد و برنامه‌های آتی وزارت اقتصاد در سوق دادن نقدینگی جامعه به سمت بازار سرمایه، باید آمادگی ۱۰ هزار میلیارد تومان معامله در روز را هم داشته باشیم، این آمادگی در چه سطحی قرار دارد؟

دهقان: آمادگی ارزش معاملات ۱۰۰ هزار میلیارد تومان را هم داریم به شرطی که ساختار ما درست باشد. مثلاً مثل بقیه دنیا از رویکرد کارگزار محور استفاده کنیم به‌طوری‌که که کارگزاری سفارش افراد را دریافت کند و کل سفارش‌ها را تجمع کرده و به صورت تجمعی وارد سامانه کنند. ای مردم به سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک تشویق شوند. حتی از دیدگاه کسب و کار نیز ورود مستقیم این تعداد از افرادی که بعضا دانش کافی در حوزه بازارسرمایه ندارند می‌تواند مخاطرات زیادی را به همراه داشته باشد.

■ برنامه سهام عدالت را داریم که باید وارد بازار سرمایه شود، باین زیرساخت‌ها چگونه می‌توانیم بگویم آمادگی ورود معاملات سهام عدالت در بورس را داریم؟!

دهقان: نرس فصل این مورد فرق دارد. سهام عدالت خصوصاً الان که بحث ETF نشدن آن هم مطرح شده است می‌تواند راهکارهایی داشته باشد که بطور مثال معاملات آن به سمت سیستم‌های آفلاین برود و افراد مستقیماً وارد بازار نشوند. صورت مسئله سهام عدالت فرق می‌کند و البته در شرکت مدیریت فناوری سامانه‌ای مجزا برای این موضوع پیاده سازی شده است تا تبعات ورود افراد برای فروش سهام عدالت سامانه بورس‌ها را در گیر نکند. سهام عدالت به تعدادی تخصیص پیدا کرده است که اغلب وارد بازار می‌شوند و سهم خود را می‌فروشند و از بازار خداحافظی می‌کنند و به ندرت در بازارسرمایه باقی می‌ماند لذا راهکارهای مناسبی قابل پیاده سازی و اجراست.

بنابراین اگر بخواهیم عمق بازار را زیاد کنیم و بیشتری از مردم وارد جامعه سهامداری شوند باید بازار را کارگزار محور کنیم(عمده درخواست‌ها از طریق کارگزاران کارگزاری وارد سیستم شود) باین که برنامه تغییر زیرساخت را داشته باشیم.

دهقان: از بعد کلان اگر بخواهیم عمق بازار را زیاد کنیم باید نهادهای حرفه‌ای بازارمانند ETFها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری را قدرتمندتر کنیم. چیزی که در تمام دنیا تست شده و جواب داده است صندوق‌های سرمایه‌گذاری، سبدگردان‌ها و مشاوره‌های سرمایه‌گذاری نهادهایی هستند که به صورت حرفه‌ای در بازار حضور دارند و چارچوب‌های بازار را می‌شناسند. این‌ که یک اکانت آنلاین به کسی

بدهیم و بگویم باین معامله کن روش درستی نیست، چرا که اغلب هم بدلیل نداشتن دانش کافی متضرر می‌شوند و مورد سوءاستفاده قرار می‌گیرند چون چارچوب‌های بازار را نمی‌شناسد.

■ از آقای مهرآور می‌خواهم مشکلات کارگزاری را در زمان‌های اختلال سامانه‌ها توضیح دهید، چرا که کارگزاران واسطه‌های بازار هستند که از یک طرف باید جوابگوی مشتریان خود باشند و از طرف دیگر باید مشکلات را از طریق سرورها پیگیری و حل کنند؟

مهرآور: مشکلاتی که عنوان شد بسیار درست است ولی بنده مشکلات را فراتر ازاین می‌بینم. نکته اول این که ما به غلط معاملات آنلاین را درایران بسیار گسترده کرده‌ایم، در هیچ جای دنیا معاملات آنلاین آنچنان که درایران معامله و تبلیغ می‌شود، انجام نمی‌شود. به عنوان مثال در کشوری مثل امریکا که مهد سرمایه‌گذاری دنیا است ۲۲۰ میلیون جمعیت دارد اما تنها ۳۰۰ هزار کد آنلاین وجود دارد. درحالی‌که این نسبت در بازارایران (یعنی در صد معاملات آنلاین به کل معاملات) بسیار بیشتر از حد استاندارد بوده و کدهای آنلاین بسیار زیاد است بطوری که حدود ۶۰_۷۰ درصد معاملات بازار به صورت آنلاین انجام می‌شود، این در حالی است که زیر ساخت لازم از جهت فنی برای این حجم از معاملات وجود نداشته و باعث بروز مشکلات و بعضا تبعیض‌هایی میشود، پس ضعف کار دراینجاست.

شرکت‌های پروایدر وزیر ساخت‌های آنلاین به هیچ عنوان آمادگی پاسخگویی بهاین حجم از معاملات را ندارند که این مساله باعث شده بعضا شرکت‌های کارگزاری با مشکلات عدیده‌ای رو به رو باشند. نمونه آن امر قطع بودن سیستم معاملاتی آنلاین یکی ازاین شرکت‌های پروایدر بود که باعث نارضایتی زیادی در مشتریان شرکت‌های کارگزاری از جمله کارگزاری بانک سامان شد. این امر علاوه بر خسارت‌های مادی که دارد، خسارت‌های معنوی و حیثیتی فراوانی برای ما دارد، یک شرکت کارگزاری چقدر باید تلاش کند تا مشتری را به سمت کارگزاری سوق دهد که با عملکرد منفی شرکت دیگری (OMS) از جمع مشتریان آن کارگزاری خارج شود. قبلاً این همه معاملات در داخل شرکت‌های کارگزاری و متناسب با امکانات خود شرکت انجام می‌شد، بنابراین اگر قصوری صورت می‌گرفت کاملاً مشخص بود و کارگزار پاسخگو بود اما برای نمونه روزی که سامانه معاملات آنلاین کارگزاری ما دچار مشکل بود کارکنان را مجبور کردیم که تا حد امکان با مشتریان که از طریق سامانه آنلاین تمایل به معامله داشته‌اند و به دلیل اختلال موجود نتوانسه‌اند درخواست‌هایشان را وارد سیستم کنند تماس بگیرند تا درخواست‌ها بصورت آفلاین انجام شود لذا تمام کارکنان شعب در شهرستان‌ها هم بسیج شدند که معاملاتی که می‌بایست به صورت آنلاین انجام می‌شد را انجام دهند.

ما به شرکت‌های پروایدر پول می‌دهیم تا این کارها را نکنیم، اگر قرار باشد مجدداً همه این‌ کارها را خودمان انجام بدهیم پس چرا بایداین هزینه‌های گزاف را متحمل شویم؟

پس یکی از مشکلات اصلی فعلی این است که ما به غلط بسیار بالاتر از ظرفیتمان معاملات آنلاین را تبلیغ می‌کنیم و حتی به غلط می‌گوییم به جای انجام معاملات از طریق سامانه نامک (که در آن هیچ واسطه‌ای دخالت ندارد و درخواست‌ها بی واسطه به هسته معاملات می‌رود) معاملات در به سمت آنلاین گروهی سوق می‌دهیم که بسیار اشتباه است. باز هم اعلام می‌کنم؛ آنلاین گروهی یک مغفل است که اگر بخواهد ایجاد شود و اگر در بازار سرمایه با بگیرد بسیاری از شرکت‌های کارگزاری در پاسخگویی به مشتریان خود دچار مشکل خواهند شد.



■ دهقان: تلاش خود را می‌کنیم که سیستم‌ها را به هر نحوی پایدار (stable) نگهداریم تا بتوانیم پاسخگوی حجم معاملات باشیم. برخی تلاش به نتیجه می‌رسد و مواردی هم ممکن است به نتیجه نرسد. آمادگی ارزش معاملات ۱۰۰ هزار میلیارد تومان را هم داریم به شرطی که ساختار درست باشد

■

لذا من همین جا آقای دهقان خواهش می‌کنم این پروژه را ببندند. ما علاقه‌مندیم از یک BASE استفاده کنیم و آن هم BASE نامک است چرا که در آن صورت اولاً هیچ تبعیضی در فرایند معاملات وجود نخواهد داشت و ثانیاً اگر سامانه قطع شود و با مشکلی بوجود بیاید همه قطع خواهند بود و بدین وسیله ازیجاد خسارات برای گروهی از مشتریان که از یک سامانه استفاده می‌کنند و قطع است جلوگیری می‌شود. نه‌این که مثلاً در فلان روز ۵۰ شرکت کارگزاری قطع باشند اما دوستانی که با سامانه‌های دیگری معامله می‌کنند براحستی کار کنند و معاملات آنها بدون مشکل انجام شود. خسارت‌های ناشی ازاین گونه موارد با کیست؟ چه مرجعی پاسخگوی اعتراض مشتریان است؟ همه شرکت‌های کارگزاری در یک فضای کاملاً رقابتی تلاش دارند زیرساختی را فراهم کنند تا همه بتوانند از یک امکان (شرایط مساوی) بهره ببرند. اما مشکل دیگری که در رابطه با بحث کارگزاران وجود دارد بحث ارتباط آنها با شرکت‌های پروایدر است. دراین مقطع زمانی که در آن قرار داریم، یک رابطه خطی یک طرفه تعریف شده است که هیچ بازخوردی از سوی شرکت‌های ارائه دهنده خدمات، (پروایدرها) وجود ندارد. مثلاً اگر سیستم امروز قطع است، سوال اول این است که چرا قطع است؟ چرا سرویس به صورت درست خدمات ارائه نمی‌دهد؟ و نهایتاً اینکه پاسخگوی حداقل مادی به کارگزار در مقابل خسارت‌های مادی و معنوی که قطع بودن سامانه ایجاد کرده است چگونه پاسخگویی می‌شود؟ در شرایط کنونی هیچ کدام از شرکت‌ها، غیر از رایان هم افزا در قرارداد خودبا شرکت‌های کارگزاری قرارداد جبران خسارات SLA ندارند. SLA یعنی وقتی پول می‌گیرید در

برابر پولی که می‌گیرد، مسئول هستید و لذا باید در مقابل آن یک تعهد وجود داشته باشد که باز دراینجا بنده از سازمان بورس خواهش می‌کنم از شرکت‌های ارائه دهنده خدمات بازار سرمایه با توجه به حساسیت موضوع در سطح ملی، بخواهند که با شرکت‌های کارگزاری قرارداد جبران خدمات را بصورت الزامی منعقد کنند. البته ما در کانون کارگزاران دو سال است که پیگیر این مسئله هستیم که به نظر می‌آید امسال آن را نهایی می‌کنیم که باید تعهد و SLA وجود داشته باشد.

■ تاکنون موردی وجود داشته است که مشتری شما شکایت و طلب خسارت کند؟

مهرآور: بله، بسیار زیاد. حاضرمد صدای مشتریان را برایتان بیاورم که چقدر مشکلات دارند. حالا نکته مهمترین است که بعضی اوقات خریده‌ها دومرتبه در سامانه‌ها صورت می‌گیرد که منجر به مشکلات عدیده‌ای برای شرکت‌های کارگزاری می‌شود، اگر ما بخواهیم بفروشیم می‌تواند به‌عنوان فروش مال غیر محسوب شود و بعضاً هیچ گونه اثباتی دراین زمینه نمی‌شود کرد.

تاج بر: امروز مشتری آقای مهرآور می‌تواند شکایت کند حتی اگر قصداًین موضوع را نداشته باشد. می‌تواند به کمیته سازش مراجعه کند و بگوید می‌خواستم این سهم را بخرم یا بفروشم و به خاطر قطعی سرویس نتوانستم و درخواست خسارت کند.

■ اگر عامل خسارت OMS بوده باشد چه اقدامی انجام می‌دهید؟

تاج بر: فعلاً و تا وقتی که SLA وجود ندارد تنها کسی که باید پاسخگو باشد کارگزار است.

دهقان: از نظر بازار سرمایه و نهادهای موجود در بازار سرمایه کارگزار مسئول ورود سفارشات و هر نوع پاسخگویی دیگری است. کارگزار غصب بازارسرمایه است، بورس و نهاد نظارتی کسی بجز کارگزار را برای این موضوع نمی‌شناسند. این که کارگزار بتواند یا نتواند ریسک را در قالب یک قرارداد به شرکت دیگری منتقل کند یا خیر، کاری از سمت کارگزار است. بعضی از کارگزاری‌ها می‌توانند این ریسک را منتقل کنند و بعضی دیگر نمی‌توانند. ولی از نظر بازار سرمایه کارگزار مسئول است.

مهرآور: فرض کنید کارگزاری مثل بنده چه جوابی باید به مشتری خود بدهد؟

عبدالله پور: فکر می‌کنم دغدغه جناب مهرآور کاملاً درست است اگر سیستم‌های آنلاین قرار باشد قطع شوند و مشتری با کارگزار تماس بگیرد و کارگزار هیچ راه حلی برای او نداشته باشد طبیعتاً آقای مهرآور به عنوان مدیریت یک کارگزاری که همه مسئولیت‌ها و ریسک‌های معاملات روی آنها است می‌گویند اگر کل سازمان را هم جمع بکنید یا آنلاین گروهی جمع شود ما نازارت نمی‌شویم، درست هم می‌گویند چرا که ریسک به آن‌ها تحمیل می‌کند. اما بنده شاید راه حل متفاوت‌تری داشته باشم؛ الان وقتی وارد سیستم بانکی می‌شوم و اکانت باز می‌کنم، می‌تواند این گونه باشد که هیچ سرویس الکترونیکی از بانک نگیرم و برای پرداخت و پرداخت و انتقال وجه به شعبه مراجعه کنم که هیچوقت هم هیچ اتفاقی نمی‌افتد. البته مواردی هم پیش می‌آید و همه ما با آن‌ها برخورد کرده‌ایم که به بانک مراجعه می‌کنیم و به ما می‌گویند فعلاً بنشینید سرویس ما قطع است.

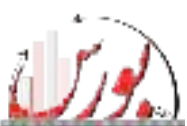
اما همه ما می‌دانیم که سرویس‌های بورس به شدت حساس‌تر هستند. اگر بنده الان پول را به حساب کسی انتقال ندهم خسارتش بسیار کمتر ازاین است که الان نتوانم یک سفارش یا درخواست را لغو کنم یا فروشی را برای پرداخت که هیچ خسارت‌های این قسمت بسیار مشکل‌تر است و واقعا کاربر می‌تواند شکایت کند. در سیستم بانکی واقعا حساسیت‌ها آنقدر نیست. اما به هر حال سیستم بانکی با آن قدرت مالی و تجربه بیشتری که در بحث سرویس‌های الکترونیکی از ما دارد حتی شما در شعبه هستید و می‌گویید الان سرویس ندارم.

نکته دیگری‌ن که الان خیلی از ما که در ساختار بازارسرمایه هستیم و کاربران ما با مسائل IT آشنا هستند اگر وارد بانک شوند و اکانت بگیرند حتماً بلافاصله سرویس الکترونیک اعم از وب و موبایل آن را نیز دریافت می‌کنند، اما بانک یک برگ به بلند بالا جلوی آن‌ها می‌گذارد که با امضای آن هر گونه حق شکایت در اثر قطع شدن سرویس را از آنها سلب می‌کند. چرا؟ بانک می‌گوید همه این سرویس‌ها را به تو می‌دهم، هر چقدر سرویس‌ها پایدارتر و بهتر باشد قاعدتاً کیفیت را نشان می‌دهد اما اگر قطع شد شما هیچ شکایتی نمی‌توانید از بانک داشته باشید.

نمی‌توانید بگویید چون نتوانستم پول را در فلان ساعت که سرویس قطع بود منتقل کنم، شکایت دارم چون فرزندم در خارج از کشور دچار مشکل شد، یا مرضی داشتم نتوانستم هزینه بیمارستان را پرداخت کنم فوت کرد. چنین شکایاتی را نمی‌شود مطرح کرد چون در قرارداد از قبل ریسک‌های استفاده از زیرساخت‌های بانکی را قبول کرده است.

فکر می‌کنم دوستان سازمان به کمک IT قوانین قراردادهای بین کارگزاری‌ها و مشتریان را اصلاح می‌کنند که‌این گونه نباشد که مشتری کاملاً ذی‌حق باشد. البته می‌دانیم همه مشتری‌ها ولی نعمت ما هستند ولی باید بپذیرند یک سرویس الکترونیک ریسک‌های خود را دارد. نکته‌این است؛ وقتی یک کارگزار یک زیرساخت الکترونیک را ارائه می‌دهد دو نوع رفتار می‌تواند داشته باشد، یک رفتاراین است که همه شبکه را همچنان قدرتمند حفظ کند که اگر زیرساخت الکترونیک به مشکل خورد آماده پاسخگویی باشد.

نوع دوم مثل بانک‌هایی که قبلاً بودند و بعد سیاستشان را عوض کردند، یک کارگزار الکترونیک که شعبه‌ای ندارد باید بپذیرد که اگر سرویس الکترونیکش قطع شد، مشتریان وی به هیچ جا دسترسی ندارند و این ریسک بزرگی است، کم‌الین که بانک‌هایی هم بودند که قبلاً این کار را کردند و دیدند واقعا نشدنی است و به هر دلیلی سیاستشان را عوض کردند. نکته دیگری هم وجود دارد ممکن است کارگزار بگوید من‌این کار را می‌کنم. مثل کارگزاری آقای مهرآور شعب را تجهیز نگه می‌دارم که اگر سرویس الکترونیکی قطع شد حداقل بتوانم به شعب بگویم کال ستر و تلفن



در میز گرد هفته نامه اطلاعات بورس راه های

سامانه ای که همچنان از

مرج رسیدگی به اختلاف بین این سه ضلع م



علی اصغر حیدری «اختلال سامانه معاملات» یکی از مهم‌ترین معضلات سال‌های اخیر در بازار سرمایه به شمار می‌آید، به‌طوری‌که تقریباً همه فعالان بازار در زمان‌های اوج صعود بازار و یا در زمان‌های ارسال سفارشات عرضه‌های اولیه باین مشکل مواجه بوده‌اند. اما دلایل ایجاد این اختلال‌ها چیست؟ آیا سازمان بورس یا شرکت مدیریت فناوری و شرکت‌های نرم‌افزاری ارائه‌کننده سرویس‌های آنلاین کارگزاری‌ها می‌توانند این اختلال‌ها را به صفر برسانند یا گره حل این مشکل در جای دیگری است؟

■

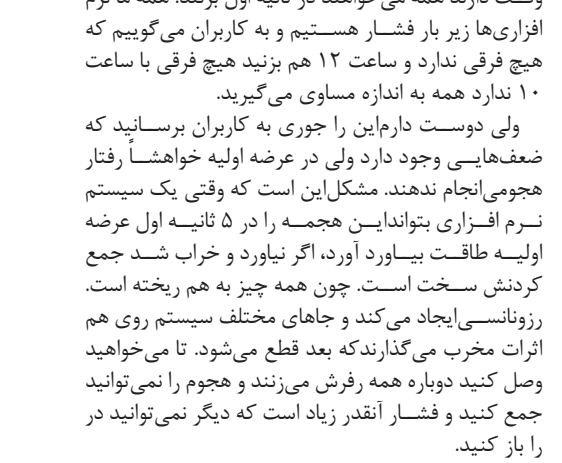
هزینه می‌کنم و پیش می‌برم. بارها اتفاق افتاده است مثلاً همین چند وقت پیش موبایل ما اول صبح اختلال داشت ولی سه سامانه دیگر فعال بودند و با یک یوزر کار می‌کردند یعنی مشتری با یک یوزر در چهار سالن می‌تواند کار کند. اگر روزی همه زیرساخت‌های بنده با هم قطع شود از دست بنده خارج است. بنده تمام تلاشم را کردم که سرویس‌های جایگزین بگذارم و بارها شده است که کلاسیک قطع شد ولی اکسیر وصل بوده است، کم پیش می‌آید که همه سرویس‌ها با هم قطع شوند.

البته فرمایش آقای مهرآور درست است ولی از نظر بنده راه‌حلش این است. یک نکته دیگر این است که به نظرم سازمان می‌تواند کمک کند، سهام داری صف در کمترین جای دنیا وجود دارد این مسئله ساعت هشت و نیم باعث می‌شود که اگر قرار باشد ۱۰ واحد هزینه کنیم باید ۱۵ واحد فقط برای پنج دقیقه اول صبح یا بازگشایی هزینه کنیم.

چرا آقای مهرآور می‌گوید مرا زیاد شارژ می‌کنید؟ برای این‌ که بنده مجبور شدم روزهای عرضه اولیه را از فاکتورها خارج کنم و لحاظ نکنم چون وقتی مشتری در کارگزاری باشد می‌گویم روز عرضه اولیه شما به جای ۱۰ واحد ۲۰ واحد مصرف کرده‌اید.

بنده نمی‌توانم تجهیزات را برای دو روز بیاورم بعد بگویم می‌بینم. موضوع این است که اگر شکایت اتفاق بیفتد بنده در قرارداد قید کرده‌ام که مسئولیت نمی‌پذیرم و در هیچ جای دنیا هیچ IT نمی‌تواند مسئولیت بپذیرد چون واقعا ذات سرویس اشکال است، مشکل در آن کم و زیاد می‌شود و صفر نمی‌شود باید مشکلات را حل و راه حل و جایگزین انتخاب کرد.

■ البته اگر تعداد ارائه کنندگان سرویس بیشتر باشد و رقابت باشد IT هم مجبور به پذیرش ریسک‌ها می‌شود؟



■ عبدالله پور: فکر می‌کنم دوستان سازمان به کمک IT قوانین قراردادهای بین کارگزاری‌ها و مشتریان را اصلاح می‌کنند که این گونه نباشد که مشتری کاملاً ذی‌حق باشد. البته می‌دانیم همه مشتری‌ها ولی نعمت ما هستند ولی باید بپذیرد اگر سرویس الکترونیکش قطع شد، رفتاراین است که همه شبکه را همچنان قدرتمند حفظ کند که اگر زیرساخت الکترونیک به مشکل خورد آماده پاسخگویی باشد.

نوع دوم مثل بانک‌هایی که قبلاً بودند و بعد سیاستشان را عوض کردند، یک کارگزار الکترونیک که شعبه‌ای ندارد باید بپذیرد که اگر سرویس الکترونیکش قطع شد، مشتریان وی به هیچ جا دسترسی ندارند و این ریسک بزرگی است، کم‌الین که بانک‌هایی هم بودند که قبلاً این کار را کردند و دیدند واقعا نشدنی است و به هر دلیلی سیاستشان را عوض کردند. نکته دیگری هم وجود دارد ممکن است کارگزار بگوید من این کار را می‌کنم. مثل کارگزاری آقای مهرآور شعب را تجهیز نگه می‌دارم که اگر سرویس الکترونیکی قطع شد حداقل بتوانم به شعب بگویم کال ستر و تلفن

■

ی رفع اختلال سامانه معاملات بررسی شد:

دسترس خارج می‌شود

لنت فناوری و پروایدر کارگزار مشخص نیست



فرصتی فراهم شد با برگزاری یک هم اندیشی، نظرات حمیدرضا مهر‌آور مدیرعامل کارگزاری بانک سامان،علیرضا تاج‌بر مدیرعامل کارگزاری تامین سرمایه نوین، روح ا... دهقان مدیرعامل مدیریت فناوری بورس تهران،هانی شهری مدیرعامل شرکت تدبیرپرداز، حمیدرضا عبدالله‌پور مدیرعامل شرکت رایان هم افزا و سیدشهرام سیدشاکری دبیر کارگروه شرکت‌های IT بازار سرمایه را جويا شويم تا علاوه بر پاسخگویی به پرسش‌ها و ابهامات موضوع مذکور، شفاف سازی هم صورت گیرد.

■ **سرویس‌های OMSعمدتاً دو سرویس هستند،**

چند شرکت دیگر وجود دارد و چند درصد بازار

را در اختیار دارند؟

■ **شاکری:** ۹شرکت OMS داریم که ازاین ۹ مورد رایان و تدبیر حدود ۸۰ درصد و مابقی حدود ۲۰ درصد ازراکنش‌های بازار را انجام می‌دهند.

■ **هر کدام ازاین دو سرور اصلی چند درصد از ۸۰ درصد را دارند؟**

■ **شاکری:** سهم تدبیر نزدیک به ۵۰ درصد و رایان ۳۰درصد از تعدادتراکنش‌هاست.

■ **بقیه شرکت‌ها کدام‌ها هستند؟**

صحرا، آسالا(کارگزاری آگاه)، سوشیانت(که مربوط به کارگزاری فارابی است)، مینا، چوگان، ارشن و داتکس.

■ **بقیه OMS‌ها،این ظرفیت را دارند که کارگزاری‌های بیشتری را ببذیرند؟**

■ **شاکری:** شرکتی مثل تدبیر با رایان طوری طراحی شده که به تعداد زیادی از کارگزاری‌ها خدمات ارائه دهد که در طی زمان زیرساخت‌های لازم را بوجود آورده است. ممکن است سایر شرکت‌ها نیازی به‌این کار ندیده باشند چون مخاطبانشان یک یا تعداد محدودی از کارگزاری‌ها بوده است. طبیعی است که اگر تصمیم به ارائه سرویس به تعداد بیشتری کارگزاری بگیرند بایدهم در تجهیزات و هم نیروی انسانی متخصص سرمایه‌گذاری بالایی انجام دهند.

■ **قبول داریداین اختلال به‌این دلیل است که ۸۰ درصد بازاراین حجم را باید تحمل کند؟**

■ **عبدالله‌پور:** اگر نسبت ارزش به تعداد معاملات یکی باشد، به لحاظ ارزش معاملات آسا حدود ۱۰ درصد ارزش معاملات را انجام می‌دهد، سوشیانت ۵ درصد، مفید ۲۲ درصد، اگر مفید را با تدبیر لحاظ کنیم تدبیر جمعاً ۵۰ درصد می‌شود و برای رایان حدود ۴۰ درصد معاملات است. در بحث سوشیانت و آسا آمار دقیقی از هر دو مورد در دسترس بوده‌اما همه ما نرم افزاری‌ها قطعی‌هایمان از نظر نسبتی نزدیک به هم است.

■ **جناب دهقان شمااین آمار را تأیید می‌کنید؟**

■ **دهقان:**در پاسخ به‌این سوال که شرکت‌های نرم افزاری دیگر که در حال حاضر فقط با یک کارگزار کار می‌کنند آیا ظرفیت دارند که به همه کارگزاران سرویس بدهند یا خیر، باید بگویم از نظر منطقی بله ولی از نظر بیزنسی خیر. چون‌این شرکت‌های نرم افزاری (به غیر از رایان و تدبیر، صحرا و داتکس)اصولاً بیزنس پلن آنها سرویس دادن به چند شرکت کارگزاری نیست،خود شرکت کارگزاری برای‌این که برای خودش سرویس‌های خاصی در اختیار داشته باشد آنها راایجاد کرده است. شاید مثلاً آسا هم اکنون‌این ظرفیت را دارد که به ۱۰ کارگزاری دیگر هم سرویس بدهد،اما اصلاً هدف و برنامه کارگزاری آگاه که سهامدار عمده آسا است،این نیست.

شاید سوشیانت هم‌این ظرفیت را دارد ولی کارگزاری فارابی اصلاً به آن اجازه نمی‌دهد به کارگزاری دیگری سرویس بدهد. ذاتا شرکت‌های مذکوراین‌گونه‌اند، یعنی شرکت‌های نرم افزاری دیگر ذاتاً برای سرویس دادن به

بازیگران‌این بازی بیشتر باشند باید مقدمه آن را فراهم کرد، مقدمه اش‌این است که مقرون به صرفه بودن‌این موضوع انقدر بشود که دیگران‌ترغیب به ورود به بازار شوند.

■ **درخواستنی از طرف شرکت‌هایی که بخواهند وارداین مقوله شوند داشته‌ایم؟**

■ **شاکری:** هیچ مانعی وجود نداشته است، همان طور که سازمان هم اعلام کرده است برای هر شخص حقوقی که بخواهد OMS راه اندازی کند مجوز صادر خواهد شد. البته به درستی سازمان الزاماتی را اعلام کرده است که باید رعایت شوند. حتی خود کارگزاران سرمایه‌گذاری کردند و شرکتی به نام سگال تأسیس و تلاش کردند که آن را به جلو ببرند ولی تجربه موفقی را پشت سر نگذاشتند.

■ **در مورد اختلال‌های‌این روزها و دلایل آن بیشتر توضیح میدهید؟**

■ **شهری:** در بحث اختلالات در IT، اختلال وجود دارد و باید گفت جزء لاینفک IT است. به ضرس قاطع می‌توانیم بگوییم که با توجه به تمهیدات دیده شده به ندرت اتفاق می‌افتد که قطعی به صورت سراسری رخ دهد ولی ممکن است قطعی‌هایی به صورت مقطعی در زمان‌های کوتاه اتفاق بیفتد.

توجه داشته باشید که شما با یک سیستم آنلاین و لایو کاری می‌کنید فرض کنید ساعت ۹ صبح اختلالی گزارش شود نمی‌توانیم بگوییم همه چیز متوقف شود و سرور را reset کنیم ودر عین حال در همان لحظه که resetمی‌کنیم با کارشناسان فناوری مشکل را پیگیری و حل نماییم. نکته‌ای که وجود دارد نه ما و نه کارگزاری‌ها در پیدا کردن اشکال نباید دنبال مقصر بگردیم بلکه باید دنبال حل مشکل باشیم و در عین حال آمادگی لازم را برای پیشگیری از مشکلاتی که قابل پیش بینی هستند داشته باشیم.

به لحاظ تعداد بسیار بالای مشتریان آنلاین و تعدد سفارش‌ها، بورس ما شاید در دنیا خاص باشد. شما فردا نمی‌دانید حرکت سهامداران به چه شکل است، به طور همزمان ۱۰ هزار نفر وارد سیستم می‌شوند یا ۱۰۰ هزار نفر، اولین چیزی که در سیستم‌ها مخصوصاً در سیستم IT خیلی تأثیرگذار است تعداد کاربران همزمان است.

■ **تدبیر به فکرایجاد SLAاست؟**

■ **شهری:** در حال حاضر بین کارگروه شرکت‌های oms و کانسون کارگزاران مذاکراتی در حال انجام است که بر روی‌این موضوع تمرکز داریم.

■ **تدبیر ۵۰ درصد معاملات بازار را در اختیار دارد، چرا درآمشت کم است؟!**

■ **شهری:** با توجه به افزایش نرخ ارز و تورم موجود، تمامی‌تجهیزاتی که شرکت‌های oms لازم است تا تدارک ببینند به دلار پرداخت می‌کنند. همچنین مبلغی که کارگزاری‌ها بابت خدماتی که ازاین شرکت‌ها دریافت می‌کنند تناسب لازم را ندارد حتی به ۵ درصد درآمد کارگزاری‌ها نمی‌رسد. در حالی‌که بیش از ۹۰ درصد حجم کاری کارگزاری‌ها برر روی سامانه‌های آنلاین استاین موضوع قابل درک خواهد بود.

■ **از درآمدی که به عنوان کارمزد معاملات به سازمان فناوری اطلاعات می‌رسد شرکت‌های oms سهمی ندارند؟**

■ **شهری:** خیر.در آن بخش شرکت‌های oms سهمی ندارند.

■ **در این چند سال به فکر ارتقای سرورهایتان بوده‌اید؟**

■ **شهری:**بله، اصلاً بدون ارتقا نمی‌توانیم ادامه فعالیت بدیم.طبق آمار، معاملات حجم و ارزش معاملات طی شش ماه گذشته دو برابر شده است. در اردیبهشت ماه پیک حجم و ارزش را داشتیم.این گونه نیست که یک اتاق را پر از سرور کرد و گفت در آینده هیچ مشکلی پیش نخواهد آمد.

■ **دهقان:** سیستم‌های IT همیشه ممکن است به مشکل بخورند.چند ماه پیش که بنده تازه به مدیریت فناوری رفته بودم در یک روز تعداد معاملات مرز یک میلیون را رد و در یک روز بیش از میلیون و دویست هزار تا معامله انجام شد. آن روز بسیار نگران بودم که آیااین یک میلیون و دویست هزار معامله در سیستم پس از معاملات پشتیبانی می‌شود یا خیر. نهصد و نود و نه هزار تا با یک میلیون فرق می‌کند یک دیجیت به آن اضافه می‌شود،کافی بود ما در نرم افزارهایمان یک جالین را ندیده باشیم که آن ظرفیت دیجیت آخر را هم جواب بدهد. یک میلیون و دویست هزار معامله خیلی زیاد است. مجبور بودیم به سراغ سیستم پس از معاملات برویم و انجامش بدیم. البتهاین موضوع انجام شد و الان خیال‌م راحت است تا نه میلیون و نهصد و نود و نه هزار سیستم کار می‌کند، ولی اگر به ده میلیون برسد واقعاً نمی‌دانم سیستم کار می‌کند یا خیر،باید از همین حالا به‌این فکر کنم که با ده میلیون معامله چه‌کار کنیم؟

■ **از آقای تاج‌بر می‌خواهم در مورد برنامه سگال که به نتیجه نرسید توضیح دهند و راه حل‌هایی هم برای مشکلات ارائه دهند؟**

■ **تاج بر:**دو دیگر مطرح است یکی ضعف هسته سامانه معاملات است و دیگری ارتباط کارگزار با شرکت نرم افزاری است.یک مقدار به عقب برگردیم به ۱۵ سال پیش، قانون بازاراوراق بهادار سال ۱۳۸۴ تصویب شد، با تصویب‌این قانون ما شاهد ورود ارکان، نهادها و ابزار جدید به بازار بودیم و زیرساخت‌ها کلاً متحول شد و کلاً بازارسرمایه وارد یک دوره نوین شد. از آن وقت تا‌الان حجم معاملات ۲۰ برابر شده است وبه میانگین ۲۰۰۰ میلیارد تومان در روز رسید. ازاین حجم معاملات همه ارکان بازار و کارگزاران منتفع هستند. بنده اعداد را می‌گویم؛ ۳۸ صدم درصد ازاین ارزش معاملات بین ۱۰۸ شرکت کارگزاری تقسیم می‌شود، ۲۲ هزارم درصد به بورس مربوطه می‌رسد، ۱۸ هزارم به سپرده گذاری، ۱۵ هزارم به فناوری، ۳ صدم درصد به سازمان بورس و دولت هم از همه بیشتر نیم درصد را به عنوان مالیات می‌گیرد.

اگر به تعداد و حجم کاری نگاه کنید کارگزاران با وجود کار بیشتر کمترین میزان را دریافت می‌کنند، ولی از طرفی چه اتفاقی برای سودی که دراین ۱۵ سال به کارگزاران رسیده است افتاده است؟ عمده‌این سود صرف افزایش سرمایه و توسعه بازار شده است، از آن زمان تا به امروز تعداد پرسنل شرکت‌های کارگزاری ۵ برابر شده است.این اطلاعات تا اسفند ماه سال ۹۷ است. سرمایه شرکت های کارگزاری ۵ برابر و شعب آن‌ها ۷ برابر شده است. شرکت‌های کارگزاری‌این زیرساخت را فراهم کرده اند که همه سفارش‌ها را قبول کنند،این که اجرا نمی‌شوند یا با مشکل مواجه می‌شود مشکل از جای دیگری است. آیا ارکان بازار بالین درصدهایی که می‌گیرند که به نسبت نگاه کنید۱۰۸ شرکت ۳۸ صدم می‌گیرند ولی یک رکن بازار ۱۵ صدم درصد می‌گیرد آیا به اندازه کارگزاری ها سرمایه‌گذاری داشتند؟ ما چرا نباید به چنین روزی فکر می‌کردیم؟ چرا همین الان دست نگه داشته‌ایم؟ چرا همین الان منتظریم یک اتفاق بیفتد شاید حل شود؟ بنابراین بخش عمده مشکل در عدم سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌های IT است و در زمانی که تحریم نبودیم و گشایشی حاصل شد اقدامی‌انجام نشد.

از طرف دیگر به مخارج IT کارگزاران توجه کنید، فرمودند که مقرون به صرفه نیست. اطلاعات مجرمانه است نمی‌توانم بگویم ولی خیلی بیشتر از کارگزاری صرفه اقتصادی دارد. میانگین ۲۰ درصد هزینه‌های یک کارگزاری صرف هزینه پشتیبانی پروایدر، خرید نرم افزار و استهلاک نرم افزار می‌شود. ببینید چه هزینه بزرگی است. فقط صرفاً با هزینه پرسنلی ما قابل مقایسه است.این برای آن‌هایی که سرور دارند بیشتر است.

غالب هزینه‌های ما هزینه نرم افزاری است. چرا کارگزاران انقدر هزینه می‌کنند ولی‌این هزینه‌ها برای بقیه ارکان‌ها موزون نیست و هنوز بین ارکان پخش نشده است و هم‌این سرمایه‌گذاری را انجام نمی‌دهند؟ ببینید چقدر از کارگزاری‌ها سودی که داشتند را از بازار خارج کردند. عمداً صرف افزایش سرمایه، خرید املاک، استخدام، زیرساخت و سرور شده است و کلاً صرف توسعه بازار کرده اند خودشان هم منتفع اند ولی کنار ننشسته اند که بگویند شما خرج کنید ما نگاه کنیم!

در رابطه همکاری بین کارگزاری، فناوری و پروایدر ابهام وجود دارد. رابطه به صورت پیمانکار و کارفرما نیست، یک رابطه گرفتن خدمات بی چون و چرا و یک طرفه است. اولین مشکل‌این است که نحوه محاسبه هزینه‌ها و نحوه افزایش هزینه‌ها به هیچ عنوان برای ماشفاف نیست. ممکن است حق با شرکت نرم افزاری باشد. ولی‌این که ما در یک سال ۴۰ درصد افزایش هزینه ببینیم یا در یک لاین مختلف پرش هزینه ببینیم،این باید شفاف شود که نیست. مهم‌ترین مورداین است که داده‌های ما در کجا نگهداری می‌شود؟ و چه افرادی به‌این داده‌ها دسترسی دارند. پیش بینی بنده‌این است؛ همین مورد منجر به‌این می‌شود تا در آینده‌ای نه چندان دور تک تک کارگزاران به دنبال شرکت خودشان می‌روند.

بازار و کارگزاری‌ها دارند بزرگ می‌شوند و حداقل در ۱۰ کارگزاری برتر بازاراین تحرک را می‌بینیم. مرجع رسیدگی به اختلاف بین‌این سه ضلع مثلث فناوری و پروایدر کارگزار مشخص نیست. صرفاً همان نهادی که در پیشانی و خط اول ارتباط با مشتری قرار می‌گیرد (کارگزاری) تمام‌این بار حقوقی و هزینه‌ای و بار مشکلات دیگر را به عهده می‌گیرد.

در آخر نحوه جبران قصور شرکت نرم افزاری؛ (فرمودند نرم افزار باگ دارد و کم می‌آورد، کاملاً درست است. بخشی ازاین، مربوط به عدم سرمایه‌گذاری در سال‌های مختلف است و نرم افزار باز هم مشکل دارد) ولی اگر قصوری در بین باشد نحوه مشخص شدن‌این مشکل و نحوه جبران‌اش



■ **شهری:** اصلاً بدون ارتقا نمی‌توانیم ادامه فعالیت بدیم.طبق آمار، معاملات حجم و ارزش معاملات طی شش ماه گذشته دو برابر شده است. در اردیبهشت ماه پیک حجم و ارزش را داشتیم.این گونه نیست که یک اتاق را پر از سرور کرد و گفت در آینده هیچ مشکلی پیش نخواهد آمد

برای ما مشخص نیست. همکاران، بانک‌ها را مثال زدند، بازارسرمایه یک رقیب نحیف برای بازار پول است. ما از ضعفی در بازار پول باید استفاده کنیم تا مشتری مداری داشته باشیم. بنابراین بانک‌ها و نحوه ctm آن‌ها اصلاً نمی‌تواند مرجع خوبی برای ما باشند.این که بانک یک قطعی دارد اصلاً نمی‌تواند برای ما مرجع خوبی باشد. رسالت اولیه همه افراد دوران میزگرد، اعتلاء و افزایش عبق بازار سرمایه است و باید هر کاری می‌توانیم بکنیم که خودمان را از بازار پول متمایز نشان دهیم. در مورد بومی‌سازی؛ آقای دهقان گفتند یک بومی‌سازی ۴ سال هزینه می‌برد. ما باید از تجربیات استفاده کنیم. طرح بزرگتری به نام بومی‌سازی سیستم عامل در کشور مطرح بود که شکست خورد.

وقتی چنین تجربه بزرگی در سطح ملی شکست خورده است باید خط قرمز باشد که خودمان بنشینیم سامانه بنویسیم یعنی باید فقط یک گزینه داشته باشیم و آن هم خرید سامانه است.این‌ها را گفتیم که بدانیم کارگزاراین جا چه نقشی دارد. در مورد سگال هم یک بحث عام است.این بحث مدیریتی است، تجربه ثابت کرده است ترکیب اعضای هیات مدیره شرکت‌های مختلف باید متفاوت باشد.

ترکیب اعضای شرکت IT باید سه نفر فرد چابک و آی تی من باشد. در سگال‌این موضوع رعایت نشد، تصمیم‌گیری‌ها متفاوت بودند و سگال یک تجربه شد.این تجربه تکرار نمی‌شود، کم‌این که بعد از آن آسا، فارابی‌کسو و چوگان آمد و باز هم می‌آید.

سگال برای ما یک تجربه شد اگر هزینه کردیم الان یک تجربه خوب داریم که شرکت IT با یک هیات مدیره ای تی من جوان چابک و سه نفره باید بچرخد. صنف کارگزاری

هزینه کرده، و بابت‌این هزینه هم یک تجربه بسیار ارزشمند کسب کرده است.

■ **آقای تاج بر شما می‌گویید درآمد شرکت‌های نرم افزاری زیاد است چرا به سراغ شرکت‌های دیگر نرفته‌اید؟**

■ **عبدالله‌پور:**قبل ازاین که بگویند درآمد زیاد است بنده به عنوان شرکت نرم افزاری عدد و رقم را می‌گویم شاید آمار ما اشتباه است، می‌خواهم‌این را شفاف کنم. همان گونه که‌ایشان گفتند، همه ما در یک کشتی نشسته‌ایم.این آمار باید شفاف شود واین‌ها در تصمیم‌گیری‌های و قضاوت‌های آینده تأثیر دارد. می‌گویند سگال یک تجربه است چه بهتر که با هزینه کمتر تجربه کنیم.

الان با نرم افزار، مجموع فاکتورهای صادره بابت خدمات آنلاین به کارگزاری‌ها برای کارگزاری‌هایی که بزرگتر باشند یعنی ده کارگزاری اول، زیر پنج درصد کارمزد معاملات آنلاینشان است.مثل کارگزاری‌ها،شرکت رایان هم افزا در سه سال گذشته و همچنین امسال هر چه مازاد داشته‌یام افزایش سرمایه دادم و تجهیزات خریدم ام. یعنی ما مثل کارگزاری‌ها پول را خارج نکرده‌ایم.

با توجه به‌این اوصاف یک مرجع حل اختلاف بین کارگزاران و شرکت‌های OMS وجود ندارد در حالی‌که نقش کانون کارگزاران یا سازمان دراین بین بسیار مهم است....سازمان بورس از محل معاملات کارمزد می‌گیرد در حالی‌که چند سال است که اتفاقی برای حل همیشگی‌این مشکلات (اختلال سامانه) صورت نگرفته...

■ **دهقان:** در مورد سامانه معاملات و‌این که گفتند چرا هیچ اتفاقی نیفتاده است باید بگویم؛ سامانه معاملاتی که درایران استفاده می‌شود مدل سال ۲۰۰۴ فرانسه است که در سال ۸۴ خریداری و در سال ۸۷ راه اندازی می‌شود، راه اندازی‌این سامانه ۳ سال طول می‌کشد. البته سامانه در ۲ سال گذشته بروز رسانی شده و در حال حاضرمدل سامانه سال ۲۰۰۹ است. مشابه با همین سامانه در کشور عمان و بورس مسقط در حال استفاده است.



■ **تاج بر:** تا وقتی که SLA وجود ندارد تنها کارگزار است که باید پاسخگو باشد کارگزاری ها این زیرساخت را فراهم ساخته که همه سفارش‌ها را قبول کنند، این که اجرا نمی‌شود یا مشکل به وجود می‌آید، چالش از جای دیگری بوده، البته عمده مشکل در عدم سرمایه‌گذاری زیرساخت‌های it است

■ **بورس مسقط می‌گوید من یک لینک ارتباطی به کارگزار می‌دهم،این که کارگزار پشت‌این لینک، نرم افزار یا سرور می‌گذارد یا با دست معاملات را وارد می‌کند به من هیچ ارتباطی ندارد، من یک لینک ارتباطی می‌دهم**

■ **دهقان:** شما مسئول آن است. بعد می‌گویم ما درایران ۱۰ شرکت نرم افزاری داریم که مشکل دارند، در حالی‌که در کشور عمان ۹۰درصد کارگزاری‌ها از یک نرم افزار استفاده می‌کنند.عمان ۲۵ کارگزار دارد ولی بورس مسقط کارگزار مجوراست و گرچه ارزش معاملات آنها بسیار بالا است ولی تعداد معاملات کم می‌باشد، مثلاً در پیش گشایش معاملات آنها کلاً ۳۰۰ سفارش وارد سیستم می‌شود.

■ **ما که دیگر نمی‌توانیم جلوی رشد معاملات آنلاین معامله گران شخصی را بگیریم، پس باید چه کنیم؟**

■ **دهقان:** رشد آنلاین یک بحث بیزنسی است و ربطی به سامانه معاملات ندارد ولی اگر بیزنس درست باشد همین سیستم معاملات هم جوابگوست. اگر می‌خواهید به روشی پیش بروید که همه احاد مردم را به شخصه وارد سیستم معاملات نکنید، نه‌این سیستم و نه خیلی از سیستم‌های بروز دنیا هم پاسخگو نیستند.

■ **امکان‌این وجود دارد تا بتوانیم کلا زیرساخت را عوض کنیم و چقدر زمان می‌برد؟**

■ **دهقان:** حل کلی‌این مشکل و تعویض ملی زیرساخت با دو رویکرد امکان پذیر است، رویکرد بلند مدت،اینکه،تولید سامانه بومی‌باشد که در حال حاضر شرکت مدیریت فناوری

آنرا آغاز کرده است ولی بحث خرید سامانه از خارج را نیز

می‌توان مطرح کرد که البته تصمیمی‌است که باید نهادهای بالادستی در خصوص آن نظر بدهند.

■ **چقدر هزینه دارد؟**

■ **دهقان:** هزینه مهم نیست، سامانه معاملات یک محصول استراتژیک است، هزینه را زمانی قرار است که سازمان بورس از محل کارمزد‌ها پرداخت می‌کند.

■ **آیا با انتقال زمان عرضه اولیه به خارج از بازار می‌توانیم این مشکلات را حل کنیم؟**

■ **دهقان:** اصلاً بحث عرضه اولیه نیست، تعداد مهم است. الان عرضه اولیه توسط یک سیستم مجزا انجام می‌شود و بعد از ساعات معاملاتی وارد سامانه اصلی می‌شود. روز عرضه اولیه یک میلیون در معاملات سهم را می‌خرند.این یک میلیون در یک بازه زمانی قرار است که سهم خارج شوند، شخصی می‌خواهد عرضه اولیه بگیرد چند ده یا صد هزار تومان سود ببرد بعد هم سهمش را بفروشد.

■ **تخلیه‌این سهم در بازار باید انجام شود یعنی به ازای تمام آن یک میلیون باید سفارش سمت سامانه معاملات فرستاده شود. چقدر می‌توانیداین را باز کنید که پاسخگو باشد؟**

■ **دهقان:** اگر بحث ارزشی باشد درست است و ما ۲۰۰ هزار میلیارد تومان را هم می‌توانیم در همین بازار معامله کنیم، اما موضوع بحث تعداد سفارشات و معاملات است. اگر کشورهای دیگر را مورد بررسی قرار دهید ارزش معاملاتشان ۱۰ برابر ما است ولی تعداد معاملات آنها حداکثر ۳۰۰۰ معامله در روز است.

خبر ویژه

مدیرعامل گروه خودروسازی سایپا اعلام کرد:

ارز مورد نیاز تامین شود؛ محصول ناقص تولید نمی کنیم



مدیرعامل گروه خودروسازی سایپا گفت: با وجود تعطیلات تابستانی خودروسازان، بخش های تکمیل کاری و معاونت فروش گروه خودروسازی سایپا فعال هستند و نسبت به تکمیل، تجاری سازی و تحویل محصولات این گروه اقدام می کنند.

به گزارش سایپانیوز، سیدجواد سلیمانی افزود: تا روز ۲۷ مردادماه ۹۸ بیش از ۴۳هزار دستگاه خودرو از محصولات گروه خودروسازی سایپا تحویل مشتریان شده و با برنامه ریزی و تلاشی که صورت گرفته و تکمیل و تحویل خودروهای که از قبل با کمبود قطعات تولید شده بودند، پیش بینی می کنیم این عدد به بیش از ۵۳ هزار خودرو تا پایان مردادماه برسد.

سلیمانی با بیان اینکه ۸ تا ۱۰ هزار محصول تکمیل و تجاری‌سازی شده نیز در فرآیند فروش و تحویل به مشتریان قرار دارد، افزود: تلاش ما در گروه خودروسازی سایپا بر این است تا با افزایش تولید و عرضه، علاوه بر کاهش تعهدات معوق، بازار را نیز به نفع مشتریان و مردم، تنظیم کنیم.

مدیرعامل گروه خودروسازی سایپا همچنین به اجرای موفق تولید «عبور مستقیم» در خطوط تولید سایپا اشاره کرد و گفت: بعد از اینکه بحران ایجاد شده بر اثر تحریم های بین المللی را مدیریت کردیم، با اجرای برنامه های مختلف از جمله پوشش بومی سازی قطعات مورد نیاز و تقویت زنجیره تامین، از ابتدای تیرماه تولید «عبور مستقیم» را در خطوط و سالن های تولید سایپا اجرا کردیم.سلیمانی ادامه داد: در تیرماه بخشی از تولیدات سایپا به شکل عبور مستقیم بود اما به مرور سهم این شیوه تولیدی اضافه شد تا اینکه در مردادماه موفق شدیم تمام محصولات سایپا را به طور کامل و بدون کمبود قطعه تولید کنیم و اگر ارز مورد نیاز تامین شود همین روند ادامه دارد.به گفته سلیمانی تولید به شیوه «عبور مستقیم» در زمانی محقق می شود خودرو به صورت کامل و بدون کسری قطعه تولید شده و مستقیما از خط تولید جهت عرضه به مشتری تحویل معاونت فروش می شود.

تحویل ۷۰هزار محصول سایپا به مشتریان در دو ماه

قائم‌مقام مدیرعامل گروه خودروسازی سایپا در امور فروش با بیان اینکه این گروه در ماه‌های خرداد و تیر امسال بیش از ۷۵ هزار دستگاه خودرو را تولید، تکمیل و تجاری‌سازی کرده، اظهار کرد: از این تعداد، ۷۰ هزار خودرو به مشتریان تحویل شده و ۵ هزار دستگاه نیز در مرحله تخصیص و تحویل است.

مجید باقری افزود: گروه خودروسازی سایپا از پنجم خرداد تا پنجم مردادماه، ۷۵ هزار دستگاه خودرو را آماده تحویل به مشتریان کرده که بخش قابل توجهی از این محصولات به صورت عبور مستقیم بوده و بدون کسری قطعه تولید و تحویل سیستم فروش گروه خودروسازی سایپا شده است.وی گفت: حدود ۵ هزار دستگاه خودرو باقیمانده از محصولات ای شده، در مرحله تخصیص و تحویل نهایی به مشتریان قرار دارد و در روزهای آتی به‌دست مصرف‌کنندگان خواهد رسید.

قائم‌مقام مدیرعامل گروه سایپا تصریح کرد: سایپا تمام تعهدات برجای مانده از گذشته را در کنار تعهدات جدید خود در حوزه فروش فوری را با سرعت پاسخ خواهد داد تا بازار محصولات این گروه به ثبات کامل دست یابد.

گفتنی است با عرضه مستمر محصولات سایپا به بازار و پاسخ‌گویی به تعهدات توسط این گروه و تحویل محصولات به مشتریان، التهاب قیمت خودروهای سایپا فروکش کرده و بازار محصولات این مجموعه در مسیر تعادل و آرامش قرار گرفته است.

اخبار

رشد محسوس سود خالص سیمانی‌های شستا

■ هفته‌نامه بورس: بررسی عملکرد ۶ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۸ شرکت‌های سیمانی خبر از رشد سود شرکت‌ها به نسبت سال گذشته و بودجه ۶ماهه دارد.

در جلسه بررسی عملکرد برخی شرکت‌های تابعه شستا ، که به شرکت سیمان خاش اختصاص داشت مشخص شد در دوره مذکور ، این شرکت با ۱۲۲هزار و ۸۴۷ میلیون ریال سود موفق شد ۵۵درصد رشد به نسبت بودجه و ۴۳درصد رشد در مقایسه با ۶ماهه سال قبل ثبت کند. بررسی شرکت سیمان فارس هم حکایت از تحقق سود ۱۶۲هزارو ۹۶۲ میلیون ریالی دارد که ۲۰درصد رشد نسبت به بودجه ۶ماهه و ۹۳ درصد افزایش به نسبت دوره مشابه سال قبل را نشان می‌دهد. در جلسه بررسی شرکت سیمان فارس نو هم خبر از تحقق سود ۴۲۸هزارو ۶۱۸ میلیون ریالی داده شد که رشد ۱۶ درصدی به بودجه و ۸درصدی به سال قبل محقق شد. همچنین بررسی وضعیت شرکت سیمان نی‌ریز نیز با ۷۹هزار و ۴۷۷ هزار میلیون ریال نشان از رشد ۴۷درصدی نسبت به بودجه و ۸۹درصد رشد به نسبت دوره ۶ ماهه سال قبل داشت. مقایسه عملکرد ۶ ماهه شرکت گچ ماشینی فارس هم با ۱۲هزار و ۴۸۲ میلیون ریال خبر از رشد ۱۱درصد در بودجه و رشد ۳۹ درصد در مقایسه با ۶ ماهه سال ۹۷ دارد. براساس این گزارش، بررسی وضعیت شرکت سیمان ارومیه نیز با سود۵۲۴هزار و ۴۲۲ میلیون ریالی نشان از رشد ۵۵درصدی نسبت به بودجه و ۶۸درصدی رشد به نسبت دوره ۶ ماهه سال قبل داده است. گزارش عملکرد ۶ماهه شرکت سیمان شاهرود نیز خبر از رشد سود تا ۱۱۹ هزار و ۵۶۳ میلیون ریالی داده که نسبت به دوره مشابه ۶ ماهه سال قبل رشدی ۱۴۷ درصدی و در بودجه ۳۳ درصد رشد را ثبت کرد. دیگر شرکتی که در این جلسات تا کنون بررسی شده است، شرکت سیمان قائن بود که رشد ۱۷۰ درصدی سود خالص در مقایسه با ۶ ماهه سال قبل را نشان داده و توانست با رشد ۳۳ درصدی سود خالص در ۶ ماهه منتهی به شهریور ۹۸ رقم ۱۵۷ هزار و ۲۳۶ میلیون ریالی سود را ثبت کند.

■ ■ ■

وارد کننده سنگ آهن می شویم

■ هفته‌نامه بورس: از اول مهرماه که تعرفه ۲۵ درصدی بر صادرات سنگ آهن بسته شد همه توقع داشتند تغییرات خوبی را شاهد باشند اما همچنان معادن تمایل به صادرات سنگ دارند و این نشان می‌دهد تعرفه ۲۵ درصدی بر مواد اولیه کافی نیست و باید افزایش یابد.

رضا شهرستانی عضو هیات مدیره انجمن تولید کنندگان فولاد ایران گفت:در اکتشافات صورت گرفته در حال حاضر ۲/۳ میلیارد تن سنگ وجود دارد و اگر بخواهیم با چشم انداز ۱۴۰۴ پیش برویم به ازای هر یک تن فولاد ،حدود سه تن سنگ آهن نیاز داریم. شهرستانی افزود: برای تولید ۵۵ میلیون تن در حدود ۱۵۰ میلیون تن سنگ در سال نیاز داریم. البته تمام ذخایر فعلی که تخمین زدند بیش از ۱۵ سال نخواهد بود و بنابراین به یک وارد کننده سنگ آهن تبدیل می‌شویم. این ماده اولیه ارزشمند ثروتی ملی است که به امروزیان و آیندگان تعلق دارد و از طریق آن زنجیره فولاد تکمیل می‌شود و به تبع اشتغالزایی و تولید محصولات با ارزش افزوده بالا را شاهد خواهیم بود.

■ ■ ■

انتقال سهام «هپکو» به دولت

■ هفته‌نامه بورس: فراورس ایران با انتشار اطلاعیه‌ای از انتقال سهام شرکت تولید تجهیزات سنگین هپکو به دولت جمهوری اسلامی‌ایران خبر داد.

در این اطلاعیه که به موضوع مجوز انتقال سهام شرکت تولید تجهیزات سنگین هپکو از شرکت هیدرو اطلس به دولت جمهوری اسلامی‌ایران می‌پردازد آمده است: به اطلاع سهامداران می‌رساند بر اساس مصوبه شورای‌عالی بورس و اوراق بهادار، موضوع نامه شماره ۱۳۷۰/۵۵۳۳ مورخ ۱۳۹۸/۷/۲۱ سازمان بورس و اوراق بهادار، با نقل و انتقال سهام شرکت تولید تجهیزات سنگین هپکو از شرکت هیدرواطلس به دولت جمهوری اسلامی‌ایران در خارج از ساعت معاملات و انجام تسویه آن به‌صورت خارج از اتاق پایاپای موافقت شده است. این گزارش می‌افزاید: انتقال سهام شرکت تولید تجهیزات سنگین هپکو در حالی رسماً اتفاق افتاد که مدیر کل تعاون، کار و رفاه اجتماعی استان مر کزی با بیان اینکه هپکو دولتی نشده است، در این رابطه اظهار داشته، سازمان خصوصی‌سازی با وکالت بلاعزل از سوی سهامدار قبلی فرآیند قانونی واگذاری شرکت را طی می‌کند.

■ ■ ■

تمرکز بر ارتقای ارزش پرتقوی در تاصیکو

در تلاشسیم تا بتوانیم سرمایه‌گذاری هایمان را در زمینه‌های تکمیل زنجیره تولید، زنجیره ارزش و تامین توسعه دهیم.

غلامرضا سلیمانی مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین گفت : شرکت هلدینگ و شرکت‌های زیرمجموعه جزو شرکت‌های بورسی هستند و در شش ماه گذشته ۱۳۰ درصد بودجه از لحاظ فروش و ۱۲۰ درصد تولید را با توجه به شرایط موجود محقق کرده‌اند. سلیمانی با اشاره به اینکه صدرتامین در ۲ سطح زنجیره تامین را هدف قرار داده افزود : اول اینکه برای سه عنصر اصلی طلا، مس و فولاد که به عنوان محصولاتی بسا نگاه جهانی بوده تا‌ش می‌کنیم تا در حوزه سرمایه گذاری های داخل و خارج آن ها را معرفی کنیم و دیگری در سطح پنگاه است. البته پنگاه‌ها ما در تلاش هستند تا در زنجیره کسب و کارهایشان در بحث زنجیره تامین و مدیریت آن‌ها بتوانند فرایندها را یکپارچه کنند. مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری صدرتامین اظهار داشت: کار ما از اکتشاف تا تامین و فراوری و توزیع است و با رویکرد نوآوری در زنجیره‌های تامین و مدیریت زنجیره تامین پایدار که فناوری‌ها هم بتوانند در آن موثر واقع شوند. بر این اساس با توجه به اینکه ما باید به سازمان تامین اجتماعی برای تامین بازنشتگان سود بدهیم و همچنین ارزش پرتفویمان را ارتقا دهیم و EPS را دو برابر کنیم، همگی می‌طلبند که ما نظام برنامه‌ریزی متمرکزی در زنجیره تامین داشته باشیم.

■ هفته نامه بورس: شصت‌وچهارمین نشست «یک دیدار، یک عرضه» به مناسبت عرضه اولیه شرکت توزیع داروپخش با نماد «توزیع» برگزار شد. نماد «توزیع» دومین عرضه اولیه پاییز و نهمین عرضه اولیه فرابورس ایران طی امسال بود.

داشتن رتبه دوم منطقه

محمدرضا مرادی مدیرعامل توزیع داروپخش با بیان اینکه این شرکت به عنوان اولین شرکت در این حوزه، فعالیت خود را در سال ۱۳۳۴ آغاز کرده و امروز با ۱۷۰ شرکت تامین‌کننده داخلی و خارجی همکاری می‌کند، گفت: در حال حاضر ۸۲۰ شرکت پخش دارو فعال

هستند که توزیع داروپخش بزرگ‌ترین شرکت فعال در این حوزه در کشور است. همچنین ۱۰۰ درصدی مشتریان دارویی با بهره‌گیری از ۲۰ مرکز توزیع در سطح کشور از مزیت‌های رقابتی شرکت توزیع داروپخش به شمار می‌رود. وی همچنین با اشاره به جایگاه این شرکت در منطقه اضافه کرد: شرکت توزیع داروپخش با ۲۰۰ خودرو در ناوگان حمل‌ونقل، ۱۶۰ هزار مترمربع انبار و مراکز توزیع و برخورداری از ۱۶۸ نفر پرسنل، امروز نه تنها در کشور از جایگاه اول برخوردار است بلکه در منطقه نیز پس از یک شرکت ترکیه‌ای در رتبه دوم قرار دارد.

رشد بیش از صد درصدی سود خالص

مرادی با اشاره به اینکه جمع دارایی‌های جاری شرکت توزیع داروپخش در سال گذشته ۱۹۲۰ میلیارد تومان و کل دارایی‌های این شرکت در همین سال ۱۹۸۰ میلیارد تومان بود، افزود: سود خالص توزیع داروپخش در پایان دوره ۹۵ حدود ۳۶ میلیارد تومان بود که در پایان دوره ۹۷ این رقم به ۷۷ میلیارد تومان افزایش یافت. همچنین نسبت سود خالص به فروش

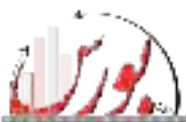
برنامه « وپترو» برای چهار عرضه اولیه

■ هفته نامه بورس: از جمله برنامه‌های شستا عرضه اولیه سهام چهار شرکت تابعه است که در این مرحله سهام شرکت‌های شیمی بافت ، فیرمکو و در مرحله بعد نگهداشت کاران و فراورد

قسم در بورس عرضه خواهد شد. علی‌علامه راد مدیرعامل سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی با اعلام این خبر در خصوص پرتقوی شرکت گفت: واقعیت این است که تنوع پرتقوی برای شرکتی مانند شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی از یک منظر مزیت محسوب می‌شود؛ چراکه تنوع در دارایی‌ها باعث تنوع در منابع درآمدی خواهد شد. به این معنا که در شرایط متلاطم اقتصادی اگر قسمتی از درآمد شرکت به‌واسطه رکود در یک بخش تحقق پیدا نکرد، افزایش درآمد احتمالی در بخش‌های دیگر می‌تواند این کاهش را جبران کند. مدیرعامل سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی افزود: در راستای سیاست‌های کلی مدنظر دولت و شخص رئیس‌جمهور برای شستا، در مرحله اول در تلاش هستیم که سهام شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی در برخی شرکت‌ها را تا سطح ۵۰ درصد به‌علاوه یک سهم کاهش دهیم. این کاهش به‌صورت تدریجی ادامه خواهد یافت تا زمانی، شرکت به‌صورت کامل از بنگاهداری خارج و صرفاً سهامدار باشد. علامه راد از راهاندازی مجدد واحد اسید سیتریک خبر داد و بیان داشت : واحد اسیدسیتریک جزو مجموعه‌های های‌تک (High tech) محسوب می‌شود که با راهاندازی مجدد آن علاوه‌بر مزیت‌های اقتصادی برای سهامداران شاهد اثر مثبت بر موضوع سلامت و از میان رفتن یکی از عوامل ابتلا به بیماری سرطان در جامعه خواهیم بود.



تنوع پرتقوی برای شرکتی مانند شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی از یک منظر مزیت محسوب می‌شود؛ چراکه تنوع در دارایی‌ها باعث تنوع در منابع درآمدی خواهد شد. به این معنا که در شرایط متلاطم اقتصادی اگر قسمتی از درآمد شرکت به‌واسطه رکود در یک بخش تحقق پیدا نکرد، افزایش درآمد احتمالی در بخش‌های دیگر می‌تواند این کاهش را جبران کند. مدیرعامل سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی افزود: در راستای سیاست‌های کلی مدنظر دولت و شخص رئیس‌جمهور برای شستا، در مرحله اول در تلاش هستیم که سهام شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی در برخی شرکت‌ها را تا سطح ۵۰ درصد به‌علاوه یک سهم کاهش دهیم. این کاهش به‌صورت تدریجی ادامه خواهد یافت تا زمانی، شرکت به‌صورت کامل از بنگاهداری خارج و صرفاً سهامدار باشد. علامه راد از راهاندازی مجدد واحد اسید سیتریک خبر داد و بیان داشت : واحد اسیدسیتریک جزو مجموعه‌های های‌تک (High tech) محسوب می‌شود که با راهاندازی مجدد آن علاوه‌بر مزیت‌های اقتصادی برای سهامداران شاهد اثر مثبت بر موضوع سلامت و از میان رفتن یکی از عوامل ابتلا به بیماری سرطان در جامعه خواهیم بود.



توزیع داروپخش رکورد سود، فروش و عرضه را شکست

عرضه دومین شرکت توزیع داروی خاورمیانه



داروپخش در سال‌های ۹۵، ۹۶ و ۹۷ به ترتیب ۱،۶ و ۲،۷ و ۲،۵ درصد بود که این رقم در شش‌ماهه اول سال ۹۸ به ۳،۳ درصد رسید. است. ضمن اینکه فروش شرکت نیز از سال ۸۶ تا ۹۷ از ۴۰۰ میلیارد تومان به ۳۰۳۴ میلیارد تومان افزایش یافت. مدیرعامل توزیع داروپخش یکی از دلایل رشد فروش شرکت در سال جاری را تامین بهتر دانست و گفت: این رشد حاصل نتیجه عملکرد تیم فروش بود که منجر به کاهش دوره وصول و در ادامه کاهش دوره بازپرداخت شد. البته این امر منجر به گردش بیشتر کالا شده که حاصل آن، کاهش دوره وصول به ۱۷۰ روز بود. مرادی در خصوص اقدامات آتی «توزیع» ضمن اشاره به تغییر فرهنگ و پارادایم مشتریان بیان داشت : مسیر شرکت در همین جهت قرار داشته و توسعه زیرساخت‌های آی‌تی، فروش آنلاین و جایک‌سازی ناوگان از جمله مواردی است که روی آن متمرکز هستیم. همچنین توسعه سبد و تیم فروش نیز از جمله برنامه‌های در دست اقدام به شمار می‌آید.

نزدیک شدن به رکورد یک میلیون

در عرضه اولیه سهام توزیع داروپخش با نماد «توزیع» تعداد ۶۰ میلیون سهم این شرکت روی تابلو فروش رفت که با مشارکت ۹۳۴ هزار و ۹۶۴ نفری خریداران حداکثر ۶۶ سهم به ۹۲۸ هزار و ۹۲۶ کد معاملاتی تخصیص یافت که در عرضه های قبلی آمار مشارکت تا مرز حدود ۸۰۰ هزار نفر رسید. همچنین در این عرضه اولیه دامنه قیمت ثبت سفارش از ۲۲ هزار و ۵۰۰ تا ۲۳ هزار ریال بود. البته حداکثر سهام قابل خریداری برای هر شخص حقیقی و حقوقی ۱۵۰ سهم تعیین شده بود که در سقف دامنه ثبت سفارش، این عرضه جدید فرابورسی که چهارمین شرکت دارویی عرضه‌شده از ابتدای سال به شمار می‌رود، در نهایت هر سهم این شرکت ۲۳ هزار ریال قیمت خورد.

تشکیل کمیته تامین سنگ‌آهن



■ هفته نامه بورس: با ذخایر موجود از سال ۱۴۱۴ وارد کننده سنگ آهن می شویم، لذا جلوگیری از صادرات سنگ آهن و گسترش فعالیت های اکتشافی باید در اولویت باشد. خداداد غریب‌پور، رئیس هیات عامل ایمیدروبا اعلام این مطلب گفت: در سنگان سرمایه‌گذاری ۴۰۰ میلیارد تومانی برای احداث جاده تربت حیدریه – سنگان را داشتیم و برای احداث زیربنای‌ها از کمک بخش خصوصی بهره می‌بریم. امسال حدود ۱۱ میلیون تن صادرات خواهیم داشت و باید ۱۴ تا ۱۵ میلیون تن دیگر مصرف داخلی شود به همین خاطر نیاز به تحریک تقاضا داریم. غریب‌پور با اشاره به اینکه ۶۵ درصد ظرفیت اکتشافی کشور در اختیار ایمیدرو بوده و سیاست ایمیدرو، دخیل کردن بخش خصوصی است، افزود : صنعت فولاد نیاز فوری به اکتشاف، استخراج و فراوری دارد که ایمیدرو در هر سه مورد برنامه‌های مفصلی دارد. وی گفت: در گل گهر به دنبال تکنولوژی در استخراج هستیم. همچنین فولاد مبارکه برای لوله های بدون درز ارزش خلق کرده و نیاز ۳۰۰ هزار تنی را برطرف ساخت.ذوب آهن در صنعت ریل ارزش ایجاد کرد که خبرهای خوشی برای ذوب آهن داریم.غریب پور اشاره کرد: نمی‌شود که فولادمبارکه با ذوب‌آهن کمبود سنگ‌آهن داشته باشند. غریب‌پور عوارض ۲۵ درصدی بر صادرات سنگ آهن را یک اقدام مناسب در جهت مقابله با خام فروشی توصیف کرد و گفت : در ایمیدرو کمیته سنگ آهن تشکیل شده است چرا که سنگ آهن موضوع استراتژیک امروز صنعت فولاد کشور بوده و اولویت ما ممناعت از خام فروشی است.

تجزیه و تحلیل نفت‌ایرانول

محمد‌هادی
صحت‌پور
کارشناس تحلیل
کارگزاری صباچهار

تجزیه و تحلیل
نفت‌ایرانول

بررسی روند مقدار و نرخ فروش محصولات شرکت

مقدار فروش	۱۳۹۶	۱۳۹۷	سه ماهه اول ۹۸	پیش بینی ۹۸
پارافین وکس	۱،۳۹۷	۹۸/۰۱/۳۱	۱۵۳،۵۹	۷۱،۷۴۷
شد یخ	۶۵،۲۷۶	۳۵،۵۷	۸۷	۵۷۵
انواع روانکار	۴،۰۶۷	۱	۹۶،۹۷۴	۵۰۵،۸۴۳
گریس	۵۱۵،۱۲۶	۲۸۵،۰۱	۱۵۵	۶۳۳
جمع	۵۸۳،۸۶۶	۳۲۰،۵۹	۱۱۲،۵۷۵	۵۷۸،۷۴۷

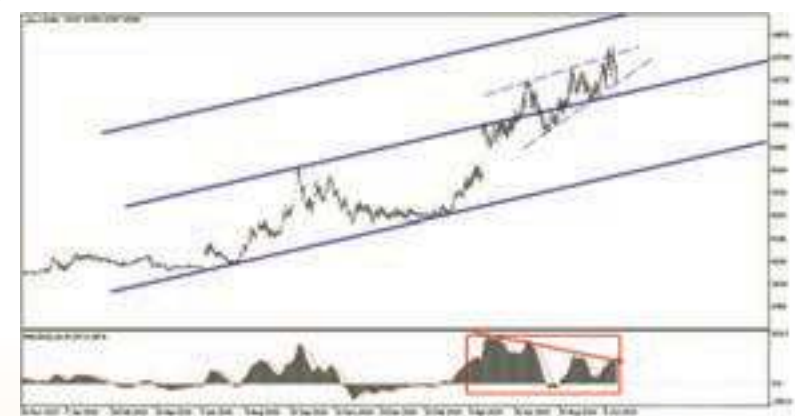
نرخ فروش کل (میلیار)	۱۳۹۶	۱۳۹۷	سه ماهه اول ۹۸	پیش بینی ۹۸
پارافین وکس	۱۷،۰۵۰	۴۸،۰۲۲	۴۵،۳۴	۴۶،۵۳
شد یخ	۵۵،۷۹	۹۳،۰۲۲	۱۳۴،۶۳	۱۲۷،۰۷
انواع روانکار	۲۳،۳۹	۳۶،۰۵۵	۵۷،۷۳	۶۵،۷۸
گریس	۳۲،۴۰	۹۷	۱۵۷،۵۲	۱۹۲،۸۲

نگاهی به وضعیت بنیادی شرکت

شرکت در سال ۹۶ حدود ۵۶۸ هزار تن محصول به فروش رسانده که روانکارها در سبد محصولات شرکت سهم حدود ۸۷ درصدی را داشته و پس از آن پارافین وکس با سهم حدود ۱۲ درصدی بیشترین نقش را در سبد محصولات شرکت دارد. گفتنی ست گریس و شد یخ از دیگر محصولات شرکت می باشد. در سال ۹۷ فروش کلی شرکت با رشدی اندک به سطح ۵۸۳ هزار تنی رسیده است و ترکیب محصولات نیز همانند سال ۹۶ بوده است. مبلغ فروش شرکت در سال ۹۷ با رشد حدود شصت درصدی نسبت به سال ۹۶ به بالاتر از ۲۰۰۰ میلیارد تومان رسیده است که‌این موضوع عمدتا ناشی از رشد نرخ فروش بیش از شصت درصدی در انواع محصولات بوده است. در سه ماهه ابتدایی سال ۹۸ نیز رشد حدود ۶۰ درصدی نرخ فروش محصولات ثبت شده است و شتاب رشد قیمت‌ها در سه ماه دوم تا حدود زیادی کاهش داشته است. حاشیه سود ناخالص شرکت با توجه به افزایش بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی و ابلغ همراه با تاخیر افزایش نرخ‌ها در سال ۹۷ با افت حدود ۵ درصدی همراه شده است واین روند در سال ۹۸ با ابلغ افزایش نرخ‌ها تا حدودی بهبود یافته است. شرکت در سه ماهه ابتدایی سال ۹۸ مبلغ ۸۱ میلیارد تومان سود خالص کسب کرده است و با در نظر داشتن رشد متوسط ۶۵ درصدی نرخ فروش محصولات و آخرین تغییرات در رابطه با نرخ تحویلی لوپکات، می توان رشد سود حدود ۱۰۰ درصدی را نسبت به سال مالی ۹۷ برای شرکت در نظر داشت.

تحلیل تکنیکال

نمودار در تاریخ ۱۳۹۸/۰۷/۲۳ با افتی شدید به محدوده حمایتی داینامیک رسیده است. با توجه به حرکت متداول صعودی که به نوعی تردید خریداران را نشان می دهد، اهمیت حفظاین محدوده را دو چندان کرده است. واگرایی منفی شکل گرفته در MACD نیز حاکی از ضعف روند صعودیست. در صورت شکست این محدوده می توان افت قیمت تا محدوده میانگین کانال (با سطح تعدالی ۱۲۰۰ تومانی) را در نظر داشت. از طرفی شکست رو به بالای تراکم می تواند رشد تا محدوده سقف کانال با سطح تعدالی ۱۶۰۰ تومانی را در دسترس قرار دهد.



شرکت کارگزاری صندوق بازنشتگی کشوری (صبا چهار)

کدال

رشد سودسازی «غچین»

شرکت مجتمع کشت و صنعت چین چین در اطلاعات و صورت های مالی ۱۲ماهه منتهی به ۳۱خرداد۱۳۹۸ سود هرسهم را با رشد ۲۲۵درصدی نسبت به سال مالی گذشته مبلغ ۲.۱۲۵ریال اعلام کرد.

این شرکت سود عملیاتی دوره مالی منتشر شده را ۱۴۸میلیارد ریال، سود خالص را ۲۱۲میلیارد ریال و سود انباشته را ۳۰۳میلیارد ریال اعلام کرده است.«غچین» درخصوص تشریح برنامه های شرکت جهت تکمیل طرح های توسعه اعلام داشت در تلاش است تا طرح های توسعه از محل افزایش سرمایه را تکمیل کند. از سوی دیگر در خصوص جزئیات منابع تامین مالی شرکت در پایان دوره اعلام کرد که شرکت تمامی تسهیلات اخذ شده را تسویه کرده است.

افت سود «سدور» در گزارش ۶ماهه

شرکت سیمان دورود در اطلاعات و صورت های مالی میان دوره ای ۶ماهه منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۸ سود هرسهم را با افت ۸۲درصدی نسبت به مدت مشابه دوره مالی گذشته مبلغ ۱۷ریال اعلام کرد.

این شرکت سود عملیاتی خود را ۱۸میلیارد ریال، سود خالص را ۱۰میلیارد و ۸۷۳میلیون ریال و زیان انباشته را ۳۰۳میلیارد ریال اعلام کرده است.«سدور» با توجه به عملکرد ۶ماهه اول اعلام کرد است که تولید و فروش برای دوره ۶ماهه منتهی به ۲۹اسفند۱۳۹۸ به میزان ۷۹۰هزار و ۹۶تن پیش بینی شده که نسبت به سال قبل به میزان حدود ۳درصد افزایش داشته است.

افت تولید،فروش و شناسایی زیان در«قجام»

شرکت فـرآورده های غذایی و قند تربت جام در اطلاعات و صورت های مالی ۱۲ماهه منتهی به ۳۱خرداد۱۳۹۸ از: شناسایی زیان ۲۸۸ریالی برای هرسهم خبر داد.

این شرکت زیان عملیاتی دوره مورد گزارش را ۸۳میلیارد و ۴۵۴میلیون ریال، زیان خالص را ۸۹میلیارد و ۸۸۱میلیون ریال و زیان انباشته پایان دوره را ۱۸۸میلیارد ریال منتشر کرده است.«قجام» در این دوره با افت ۴۶درصدی تولیدات مواجه بوده و شکر چغندری ۵هزار و ۹۷۹تن، قفاله خشک به میزان ۲هزار و ۷۱۰تن و ملاس نیز به میزان ۵هزار و ۱۲تن تولید کرد که توانسته شکر چغندری را به میزان ۶هزار و ۸۰۰تن، قفاله خشک را به میزان ۴هزار و ۸۶۲تن و ملاس را نیز به میزان ۴هزار و ۶تن به فروش برساند که نسبت به دوره مشابه ۵۱درصد کاهش در کل فروش خود داشت. همچنین ارزش فروش این شرکت با افت ۴۸درصدی در این دوره به ۱۹۰میلیارد و ۸۹۴میلیون ریال رسیده است. شایان ذکر است؛ ارزش فروش «قجام» در دوره مشابه گذشته به ۳۶۷میلیارد و ۵۵۹میلیون ریال رسیده بود.

زیان ۲۷۱ریالی هرسهم «غدام»

شرکت خوراک دام پارس در اطلاعات و صورت های مالی میان دوره ای ۶ماهه منتهی به ۳۱خرداد۱۳۹۸ زیان هرسهم را ۲۷۱ریال اعلام کرد.

این شرکت سود عملیاتی دوره مورد گزارش را یک میلیارد و ۴۳۷میلیون ریال، زیان خالص را یک میلیارد و ۵۰۷میلیون ریال و سود انباشته را ۲۲میلیارد و ۷۵۴میلیون ریال اعلام کرده است.«غدام» اعلام داشت از سوی دیگر در پیش بینی نرخ فروش محصولات در سال مالی منتهی به ۳۰آذر۱۳۹۸ حدود ۲۵ درصدافزایش داشته است. همچنین با توجه به پیش بینی نرخ خرید مواد اولیه در سال مالی منتهی به ۳۰آذر۱۳۹۸ حدود ۲۰ درصدافزایش داشت. البته پیش بینی نرخ مواد در سال مالی منتهی به ۳۰آذر۱۳۹۸ حدود ۲۰ درصدافزایش و دستمزد و سربار با حدود ۲۰ درصدافزایش همراه بود.

رشد ۲۹۰هزارمیلیاردی پرتقوی بورسی «فارس»

شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس در اطلاعات و صورت های مالی ۱۲ماهه منتهی به ۳۱خرداد،۱۳۹۸ سود هرسهم را یک هزار و ۷۸ریال اعلام کرد.

این شرکت سود عملیاتی دوره مورد گزارش را ۹۸هزار و ۵۴۸میلیارد ریال، سود خالص را ۹۸هزار و ۶۰۲میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره را ۱۴۵هزار و ۴۲۸میلیارد و ۳۳۳میلیون ریال منتشر کرده است.«فارس» در صورت وضعیت پرتقوی سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس اعلام کرد که این پرتقوی با رشد ۲۹۰هزار و ۵۲۶میلیارد و ۸۳۰میلیون ریالی همراه شده است. بهای تمام شده در این پرتقوی با رشد ۸هزار و ۴۲۳میلیارد ریالی به مبلغ ۳۹هزار و ۱۸۸میلیارد ریال رسید. همچنین ارزش بازار آن با رشد ۲۳۶هزار و ۷۴میلیارد ریال به ۲۲۹هزار و ۲۵میلیارد ریال بالغ شداین شرکت در دوره مورد گزارش کل مبلغ واگذاری را ۱۱ هزار و ۲۲۳میلیارد ریال اعلام کرد که سود واگذاری ها به ۶هزار و ۹۲۶میلیارد ریال رسید. علاوه بر این کل مبلغ بهای تمام شده سهام خریداری شده در بورس ۹هزار و ۱۱۰میلیارد ریال اعلام شد.

تصویب تهاتر مطالبات و بدهی گروه مینا با دولت

معاون اول رئیس جمهوری مصوبه تهاتر مطالبات از شرکت دولتی مدیریت شبکه برق ایران با بدهی شرکت مدیریت پروژههای نیروگاهی ایران (گروه مینا) به سازمان خصوصی سازی را ابلاغ کرد.

هیات وزیران در جلسه هفدهم مهر ۱۳۹۸ به پیشنهاد وزارت امور اقتصادی و دارایی با تهاتر مطالبات شرکت های وابسته به شرکت مدیریت پروژههای نیروگاهی ایران (گروه مینا) از شرکت مدیریت شبکه برق ایران با بدهی شرکت مدیریت پروژههای نیروگاهی ایران (گروه مینا) به سازمان خصوصی سازی موافقت کرد.براساس این مصوبه شرکت مدیریت شبکه برق ایران تا سقف تهاتر انجام شده، جایگزین شرکت مدیریت پروژههای نیروگاهی ایران (گروه مینا) می شود و مکلف است ضمن اصلاح حساب، حسب مورد نسبت به پرداخت مبلغ موردنظر به حساب درآمد عمومی کشور نزد خزانه داری کل کشور در سررسید مقرر براساس ضوابط و مقررات مربوط با هماهنگی سازمان خصوصی سازی اقدام کند.

۱۲۶ درصد افزایش سود هر سهم «سمازن»

شرکت سیمان مازندران با سرمایه ثبت شده یک هزار و ۲۳۳ میلیارد ریال، صورت های مالی میان دوره ای ۹ ماهه دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.

شرکت سیمان مازندران در دوره یاد شده، مبلغ ۴۱۵ میلیارد و ۹۶۱ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۲۵۳ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۱۲۶ درصدی برخوردار است.شرکت سیمان مازندران افزایش ۶۲ درصدی فروش را از جمله دلایل اصلی افزایش سود هر سهم اعلام کرده است. هم چنین با احتساب سود انباشته ابتدای سال در نهایت مبلغ ۶۵۱ میلیارد و ۱۵۲ میلیون ریال سود انباشته پایان دوره در حسابهای این شرکت منظور شد.«سمازن» در دوره ۹ ماهه سال مالی منتهی به آذر ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۱۳۷ میلیارد و ۹۳۶ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۱۱۲ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

سود هر سهم «قاسم» قابل توجه بود

شرکت قاسم ایران در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۹۴۳ ریال سود کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۲۶ ریال اعلام شده بود،افزایش قابل توجهی را نشان می دهد. شرکت قاسم ایران با سرمایه ۶۰۰ میلیارد ریال، صورت های مالی میان دوره ای ۶ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.شرکت قاسم ایران در دوره یاد شده، مبلغ ۵۶۵ میلیارد و ۹۵۷ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۹۴۳ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۳ هزار و ۵۲۷درصدی برخوردار است.قاسم ایران افزایش ۸۱ درصدی در درآمدهای عملیاتی را از جمله دلایل اصلی افزایش سود هر سهم اعلام کرد. همچنین با احتساب سود انباشته ابتدای سال در نهایت مبلغ ۶۵۱ میلیارد و ۱۵۲ میلیون ریال سود انباشته پایان دوره در حساب های این شرکت منظور شد.

افزایش میانگین ۴۰۰ درصدی سوددهی «مادیرا»

شرکت صنایع ماشین های اداری ایران در اطلاعات و صورت های مالی تلفیقی میان دوره ای ۶ماهه منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۸ سود هرسهم را ۴۱۹ریال اعلام کرد.این شرکت سود عملیاتی تلفیقی ۶ماهه خود را ۲هزار و ۱۵۰میلیارد ریال اعلام کرده است که در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته ۳۵۷درصدافزایش یافته است. سود خالص تلفیقی «مادیرا» نیز باافزایش ۴۴۲درصدی به مبلغ یک هزار و ۷۰۲میلیارد ریال رسیده است. همچنین سود انباشته تلفیقی این شرکت نیز به ۳هزار و ۷میلیارد ریال رسید.
براین اساس میانگین سوددهی حدود ۴۰۰ درصد بر آورد میشود «مادیرا» در صورت های مالی شرکت اصلی سود ۶ماهه هر سهم را یک هزار و ۳۹۲ریال اعلام کرده است و سود خالص را یک هزار و ۶۷۰میلیارد ریال منتشر کرد.

«حکشتی» ۲۴۲ریال سود یکساله ساخت

شرکت کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران در اطلاعات و صورت های مالی ۱۲ماهه منتهی به ۳۱خرداد۱۳۹۸ برای هرسهم ۲۴۲ریال سود ساخت که نسبت به سال مالی گذشته ۱۷۸درصدافزایش یافته است.

سود عملیاتی این دوره «حکشتی» با رشد ۱۲۲درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته به ۳هزار و ۹۰۱میلیارد ریال، سود خالص آن با رشد ۱۷۷درصدی به ۳هزار و ۹۷۴میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره نیز با رشد ۶۰درصدی به ۵هزار و ۷۱۹میلیارد ریال بالغ شده است.

این شرکت در گزارش خود پرتقوی بورسی را با رشد ۱۰هزار و ۱۶۵میلیارد و ۴۱۷میلیون ریال اعلام کرده است. همچنین ارزش بازار پرتقوی خود را با رشد ۸هزار و ۹۲۷میلیارد و ۵۸۲میلیون ریالی مبلغ ۱۰هزار و ۷۹۶میلیارد و ۶۹۱میلیون ریال منتشر کرد.

مدیرعامل سرمایه گذاری شاهد خبر داد:

افزایش سهم بازار و سودآوری «شاهد»



املاک شرکت ، متعلق به شرکت پاداد است که فروش واحدهای مازاد این برج در دست اقدام است.

همچنین ملک دیگر، ساختمان اداری – تجاری امین مشهد است که فروش بخشی از واحدهای این مجتمع صورت گرفته و تلاش جهت فروش، اجاره یا تهاتر سایر بخش ها ادامه دارد.

البته ساختمان اداری جزیره کیش به بهره برداری رسیده و پیگیری جهت فروش یا اجاره در حال انجام است.

تبدیل اراضی بهدشت چمستان

به منطقه ویژه گردشگری

محمدلو در خصوص برخی پروژه ها و فعالیت های شرکت

تامین مالی ۸ هزار میلیارد تومانی از بورس

■ هفته نامه بورس: برای اجرای پروژه های مالی نیاز به منابع مالی داریم و در تامین این منابع نباید فقط به منابع دولتی تکیه داشت و می توان از منابع مالی مردمی هم در اجرای پروژه ها استفاده کرد.

مسعود کرباسیان مدیرعامل شرکت ملی نفت با اشاره به تامین مالی پروژه های نفتی از طریق بازار سرمایه اظهار داشت: نفت ثروت عمومی است و مردم حق دارند در سود آن شریک باشند، البته سرمایه گذاری در پروژه های نفتی می تواند امنیت مالی برای سرمایه های مردم ایجاد کند. کرباسیان در پاسخ به این سوال که تا کنون چه میزان از بورس برای پروژه های نفتی تامین مالی شده است، اظهار داشت: برای پروژه های EPC و EPD حداقل سه هزار میلیارد تومان از طریق بازار سرمایه تامین کرده ایم. اخیرا هم تامین مالی هزار و ۵۰۰ میلیارد تومانی و دو هفته گذشته هم تامین مالی ۵۰۰ میلیارد تومان از طریق بازار سرمایه داشته ایم. وی تاکید کرد: هر چند که بحث تامین مالی از طریق بورس بحث جدیدی نیست اما از یک سال گذشته به طور جدی این موضوع را دنبال کرده ایم و در مجموع در ۸ ماه گذشته ۸ هزار میلیارد تومان از طریق بازار سرمایه برای پروژه های نفتی تامین مالی صورت گرفت. مدیر عامل شرکت ملی نفت با اشاره به موضوع مشارکت های مردمی در پروژه های نفتی از طریق انتشار انواع اوراق ادامه داد: می توانیم با انواع اوراق مشارکتی، صندوق پروژه، منفعت و سلف نسبت به تامین مالی های مورد نیاز اقدام کنیم. همچنین توان ارائه تضمین لازم را برای انجام این اقدام داریم.

رشد ۲۳ درصدی هر سهم «تنوین»

■ هفته نامه بورس: شرکت تامین سرمایه نوین در سال جاری افزایش سرمایه را به ثبت رسانده و با لحاظ کردن سرمایه جدید نسبت به مدت مشابه در سال گذشته، در هر سهم رشد را نشان می دهد.

«تنوین» با سرمایه ۹ هزار میلیارد ریال، صورت های مالی میان دوره ای ۶ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد. تامین سرمایه نوین در دوره یاد شده، مبلغ ۲ هزار و ۸۱۸ میلیارد و ۶۴۶ میلیون ریال سود خالص کسب کرد. بر این اساس مبلغ ۳۱۳ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از

شرکت تامین سرمایه نوین در سال جاری افزایش سرمایه ۲۹ درصدی را به ثبت رسانده که با لحاظ کردن سرمایه جدید نسبت به مدت مشابه در سال گذشته در هر سهم خود ۲۳ درصد رشد را نشان می دهد. این شرکت افزایش ۵۳ درصدی در درآمدهای عملیاتی را از جمله دلایل اصلی افزایش ۵۸ درصدی در سود خالص اعلام کرد. همچنین با احتساب سود انباشته ابتدای سال در نهایت مبلغ ۲ هزار و ۸۱۸ میلیارد و ۶۴۶ میلیون ریال سود انباشته پایان دوره در حساب های این شرکت منظور شد. «تنوین» در دوره ۶ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ یک هزار و ۷۸۶ میلیارد و ۸۵۳ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۲۵۵ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

نماد	ختور	۲۴.۸۴	۴/۲ گروه	۲۰.۱۲	قیمت تابلو در تاریخ تحویل (۹۸/۰۷/۱۹)	۹۵۰۰
۱۴ ماهه منتهی به اسفند ۹۵	سود تحقق یافته	۱۶ میلیارد تومان	سود تقسیمی سال مالی ۹۵	۶۳ درصد، ۳۵۰ ریال	فروش ۲,۴۸۷ تن انواع رادیاتور با حاشیه سود ناخالص ۶۸ درصدی	
۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۹۶	سود تحقق یافته	۱۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی سال مالی ۹۶	۷۵ درصد، ۳۵۰ ریال	فروش ۱,۹۷۷ تن انواع رادیاتور با حاشیه سود ناخالص ۶۰ درصدی	
۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۹۷	سود تحقق یافته	۱۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی سال مالی ۹۷	۱۰ درصد، ۴۰ ریال	فروش ۱,۹۵۳ تن انواع رادیاتور با حاشیه سود ناخالص ۶۳ درصدی	
سه ماهه ۹۸		۱۰۸	کارشناسی ۹۵	۸۱۹	کارشناسی ۹۹	۱۰۰۱۵
مقدار تولید	میزان تولید رادیاتور برابر ۹۷ و ۱,۹۸۵ تن پیش بینی گردیده است.					
مقدار فروش	مقادیر فروش رادیاتور با تولید برابر است. میزان فروش محصولات ساخته شده ۶۰۰,۰۰۰ عدد و میزان فروش مواد اولیه با توجه به تولید شرکت زیرمجموعه یعنی تینا مبدل ۳۳ میلیارد تومان برآورد گردیده است.					
نرخ فروش	شرکت در گزارش های خود اعلام کرده که هر ساله در نیمه سال طی جلساتی با خودرو سازان در مورد افزایش نرخ ها تصمیم گیری می شود. طبق رویه تاریخی شرکت نرخ گذاری ها به گونه ایی است که حاشیه سود ناخالص نزدیک به ۱۶ درصد حفظ شود. پیش بینی نرخ فروش رادیاتور برای ادامه سال برابر میانگین ۳ ماهه دوم سال می باشد و افزایش نرخی در نظر گرفته نشده است. حاشیه سود محصولات خریداری شده ۵ درصد و حاشیه سود فروش مواد اولیه ۱۲ درصد می باشد.					
مفروضات تحلیل	۷۸ درصد از بهای تمام شده را مواد اولیه مستقیم تشکیل می دهد. عمده مواد اولیه شرکت مواد مسی، برنجی و آلومینیومی می باشد. نرخ خرید مواد مسی و برنجی با نرخ های فروش فابرهار و قیمت های جهانی مس و آلومینیوم رابطه با ثابت دارد.					
هزینه مصرفی	۱۳ درصد از بهای تمام شده از سربار تشکیل شده است. عمده هزینه های سربار با تورم می کنند.					
هزینه مالی	شرکت تسهیلات زیادی نداشته و هزینه مالی «۱۸۰ میلیون تومانی برای سال ۹۸ برآورد می گردد.					
سایر هزینه های موثر	ختور مانده بدهی ارزی ۴/۷ میلیون دلاری حساب ها دارد. که در سال های قبل از شرکت های گروه به این شرکت منتقل گردیده است. از محل این بدهی ارزی زیان تسهیر ارز ۵/۸ میلیارد تومانی برای سال ۹۸ برآورد می گردد.					
درصد تغییر سود هر سهم به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش	۱۰ درصد	میزان تولید و فروش	۱۰ درصد	افزایش تمام هزینه های مرتبط با تورم، حقوق و مواد	۱۰ درصد
طرح توسعه	شرکت دارای یک طرح توسعه تولید کولر خودرو هست که ۱۰۰ درصد تکمیل شده و محصول آزمایشی تولید گردیده و آماده تولید انبوه می باشد. مشتری کولر ها شرکت سایپا می باشد. طبق گفته شرکت آغاز به کار شرکت در انتظار سفارش دهی شرکت سایپا و توافقات بر سر نرخ فروش می باشد. در صورت آغاز طرح توسعه کولر در صورت تولید «۵ درصد ظرفیت و ۱۰۰ درصد ظرفیت برآورد می شود به ترتیب ۳۷ و ۷۵ تومان به سود هر سهم فتور اضافه گردد. حاشیه سود محصول کولر در حدود ۴ درصد و نرخ فروش هر کولر ۲/۲ میلیون تومان برآورد می گردد.					
فرهنگها	داشتن طرح توسعه – سودآوری با وجود تغییرات صنعت خودرو- کاهش اخیر نرخ های جهانی مس و آلومینیوم- داشتن سهم بازار و نمایندگی های گسترده فروش- دارایی های ثابت با ارزش دفتری حداقلی و پتانسیل افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی					
فروری بر ریسکها و رفرستهای شرکت	وابستگی به صنعت خودرو-مطالبات و فروش نسبه – وابستگی به نرخ دلار – نرخ گذاری محصولات شرکت – تعارضات بودن سیاست های شرکت در رابطه با طرح توسعه و تجدید ارزیابی – بدهی ارزی					
نظر کارشناسی	از نکات مثبت رادیاتور ایران حفظ سودآوری علی رغم زیان ده بودن صنعت خودرو و عمده قطعه سازها در سال های گذشته است. همچنین شرکت از سال ۱۳۴۱ دارای بهای خود را به روز نکرده و پتانسیل تجدید ارزیابی ها را دارد اما در این مورد ابهاماتی وجود دارد. با توجه به پیش بینی سود ۱۰۰۰ تومانی سال ۹۹ و از طرفی افزایش سود به ۱۷۵ تومان در صورت افتتاح طرح کولر سازی، سهم به دید بلند مدت می تواند جهت سرمایه گذاری مناسب باشد.					



افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فصل بهار	داده‌پردازِی ایران	۸,۹۳۶	۱۲,۰۰۰	وضعیت مناسب سودآوری	۱۵
	توسعه معادن و فلزات	۴,۶۰۰	۶,۳۰۰	سودآوری سرمایه‌گذاری‌ها	۱۵
	توسعه معادن روی ایران	۷,۶۰۰	۱۰,۰۰۰	سودآوری سرمایه‌گذاری‌ها	۱۵
پایان فصل	گسترش نفت و گاز پارسیان	۶,۶۰۰	۹,۰۰۰	سودآوری سرمایه‌گذاری‌ها	۱۵
	شیشه همدان	۷۷۶۰	۱۲۰۰۰	عملکرد و عملیاتی مناسب	۲۰
	بورس اوراق بهادار تهران	۱۱۲۰۰	۱۷۰۰۰	رشد درآمدها و حاشیه سود بالا	۲۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فصل بهار	توسعه معادن روی ایران	۷۶۰۰	۱۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و رشد قیمت سهام زیرمجموعه	۱۰
	پالایش نفت اصفهان	۵۷۰۰	۸۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	سیمان فارس و خوزستان	۴۴۰۰	۸۰۰۰	افزایش نرخ فروش و رشد سودآوری	۲۰
پایان فصل	داروپخش	۴۰۰۰۰	۶۳۰۰۰	افزایش سود بالقوه شرکت	۱۰
	ذوب آهن اصفهان	۱۹۰۰	۴۰۰۰	بهبود صادرات و افزایش فروش شرکت	۱۰
	فولاد کاوه جنوب کیش	۵۸۰۰	۸۰۰۰	وسعت بنیادی مناسب سهام	۱۰
فصل بهار	م. صنایع و معادن احیا.	۴۲۰۰۰	۷۰۰۰۰	رشد سودآوری شرکت های زیرمجموعه و افزایش نرخ سنگ آهن	۱۰
	تولیدات پتروشیمی قلندر بصیر	۱۸۰۰۰	۲۲۰۰۰	وسعت بنیادی مناسب سهام	۱۰

سبد سهام پیشنهاد هفنه

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فصل بهار	صنعتی بهشهر	۷,۰۰۰	۹,۰۰۰	رشد سودآوری	۱۵
	کارخانجات داروپخش	۲۴,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	رشد سودآوری	۱۵
	سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین	۳,۱۰۰	۳,۵۰۰	رشد سودآوری	۲۰
پایان فصل	سرمایه گذاری دارویی تامین	۱۸,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	رشد سودآوری و افزایش سرمایه	۱۵
	ایران خودرو	۶,۵۰۰	۸,۰۰۰	افزایش سرمایه	۲۰
	فولاد مبارکه اصفهان	۴,۵۰۰	۵,۳۰۰	رشد سودآوری	۱۵

نتیافته

پرهیز از هیجانات کوتاه‌مدت

سید حمید علماء
کارشناس سرمایه‌گذاری
کارگزاری بورس بهگزین

پرهیز از سفته‌بازی و ورود به سهام‌های با ارزش بازار کم و متمرکز بودن بر سهم‌های بزرگ و بنیادی است. همچنین به نظر می‌آید با فروکش کردن هیجانات کاذب بازار و منطقی‌تر شدن معاملات وضعیت بازدهی صندوق مذکور بهبود یابد.

هم‌اکنون سهم‌های سرمایه‌گذاری پتروشیمی ایرانیان(پترول)، فولاد مبارکه اصفهان، مدیریت پروژه‌های نیروگاهی ایران(مینا) و سایر سهام‌های بزرگ و سودآور در پرتفوی شرکت موجود است که انتظار می‌رود اقبال بازار مجدداً به سمت این‌گونه سهام برگردد. اهداف کلی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک سینا پرهیز از هیجانات کوتاه‌مدت و فعال بودن با دید بلندمدت در بازار است. البته جهت‌گیری‌ها و تصمیمات همواره بر اساس تصمیم‌گیری عقلایی و مبانی مدیریت مالی بوده و هست.

معرفی کتاب

آموزش سواد مالی در اروپا



کتاب آموزش سواد مالی در اروپا، چهل و هفتمین کتاب منتشرشده آکادمی هوش مالی است که توسط محمدرضا سیمیاری ترجمه شده است.

این کتاب، ترجمه‌ای است از گزارش «آموزش مالی در اروپا، روندها و پیشرفت‌های اخیر»، منتشرشده توسط سازمان همکاری و توسعه اقتصادی (ا.ی. سی. دی) سال ۲۰۱۶. محدوده جغرافیایی مورد بررسی این گزارش، کشورهای عضو اتحادیه اروپا و ۲۰ کشور دیگر از شورای اروپاست.

به تازگی از چهل‌وهفتمین کتاب منتشرشده آکادمی هوش مالی رونمایی شد. سواد مالی یکی از نیازهای زندگی بهتر در دوران معاصر و از مجموعه یازده مهارت زندگی مورد تأکید یونسکو است. دانش، نگرش و مهارتی که دستیابی به اهداف مالی، موفقیت و رفاه بیشتر را برای افراد جامعه به ارمغان می‌آورد، دولت‌های بسیاری در جهان، این‌ ضرورت را درک کرده و برای آموزش سواد مالی در کشور خویش، سیاست‌گذاری کرده‌اند تا جامعه را به سطح مناسبی از نگرش، دانش و رفتار و توانایی مالی برسانند. کتاب «آموزش سواد مالی در اروپا»، مجموعه سیاست‌گذاری‌های ۴۸ کشور اروپایی در این حوزه را به تصویر کشیده است.

کارگزاری بورس بهگزین را صندوق‌بازان قدیمی‌تر با صندوق مشترک سینا می‌شناسند، اما این تمام ماجرا نیست. البته به جز صندوق مشترک معین بهگزین که چندسالی‌است بازنشته شده و به حالت انحلال درآمده دو صندوق دیگر نیز تحت مدیریت این مجموعه مشغول فعالیت هستند که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.



سجاد زاده‌ی
کارشناس
سامانه‌رسام
(اطلاعات مالی پارت)

رتبه چهل‌ونهم در بین ۶۰ صندوق سهامی

پس از انحلال صندوق مشترک معین بهگزین، در حال حاضر صندوق مشترک سینا تنها صندوق سهامی این کارگزاری است. این صندوق که اکنون بیش از ۳ هزار روز از عمرش می‌گذرد، با اختصاص ۸۰ درصد از دارایی‌هایش به بازار سهام و تمرکز بر روی صنایع «محصولات شیمیایی»، «عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم» و «فلزات اساسی» ۵۰ درصد بازدهی در یکسال اخیر کسب کرده که این رقم بازدهی با توجه به عملکرد خوب سایر صندوق‌های سهامی در یکسال گذشته، نتوانسته جایگاهی بهتر از رتبه چهل‌ونهم در بین ۶۰ صندوق سهامی بازار را نصیب صندوق کند. بررسی روند تغییرات ترکیب دارایی‌های این صندوق نشان می‌دهد که در یکسال گذشته مدیران صندوق، باوجود تحركات مثبت بازار سهام، سهم این بازار را در پرتفوی صندوق افزایش چندانی ندادده و تنها در برهه‌هایی به جایه‌جایی اندک بین بازار سهام و بازار بدهی اکتفا کردند. همین امر باعث شده تا در کسب بازدهی از رقبایش عقب بماند. نکته بسیار مهم دیگر در مورد این صندوق آن است که در یکسال گذشته به جز یک‌ماه، در سایر ماه‌ها شاهد خروج سنگین نقدینگی از این صندوق بوده‌ایم که برای صندوق پارامتری منفی تلقی می‌شود.

سواد مالی

سودابه فرخنده
کارشناس آکادمی
هوش مالی

بعد از سر و صدای زیاد و گذاشتن مغازه روی سرش، جوری به مادرش چشم دوخته بود که انگار مظلوم‌ترین دختر دنیااست. یک جفت از آن آل استارهای ساق‌دار قرمز می‌خواست، از همان‌ها که دخترهای قلمی اینستاگرام می‌پوشند و با عکس‌های رنگارنگشان تعریف همه چیز را در ذهن دخترهای نوجوان تغییر می‌دهند. وقتی دختر کوچولو با ناز تمام گفت: «من بدون آل‌استار می‌میرم. اصلاً باهایم فلج می‌شود و آن وقت مجبور می‌شوی به جای کشش برایم ویلچر بخری»، دیگر مادر نتوانست جلوی خنده‌اش را بگیرد و تسلیم خواسته او شد.

هنگام خرید، نیازهاقمقدمد

داشتن کش مناسبی که از قلب دوم ما محافظت کند، یک «نیاز» است. مراقبت از بدن با پوشاک، داشتن سرپناه و دسترسی به آب و مواد غذایی، همه، نیازهای اساسی هستند؛ نیازهایی مشترک میان همه انسان‌ها، اما اگر یک قدم جلوتر برویم، به «خواسته» می‌رسیم؛ یعنی جایی که سر و کله تمایل افراد پیدا می‌شود. سلیقه، سن، جنسیت، جایی که افراد در آن زندگی می‌کنند، سطح و رشته تحصیلی و حتی این‌که چه زمانی از سال است، همه و همه، روی خواسته‌ها تأثیر می‌گذارند.

تلاش برای ماندگاری در صندوق‌های سینا

بازدهی ۶۸ درصدی در سال گذشته

مردادماه ۱۳۹۴ نخستین صندوق بازارگردانی کارگزاری بورس بهگزین با نام صندوق «اختصاصی بازارگردانی بانک سینا» فعالیت خودش را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یکسال گذشته با رشدی ۶۹ درصدی به ۴۹۸ میلیارد ریال رسیده است. سهم بازار سهام از پرتفوی این صندوق چیزی حدود ۵۴ درصد است.

با توجه به مبنای عملکرد صندوق‌های بازارگردانی و وضعیت خوب بازارسرمایه، انتظار می‌رفت مدیران صندوق سهم بیشتری از پرتفوی خودشان را به بازار سهام اختصاص بدهند، اما این گونه نشد. نکته عجیبی که از بررسی دقیق‌تر پرتفوی صندوق حاصل می‌شود آن است که این صندوق ۶۸ درصد از سهم بازار سهام خودش را تنها به گروه «بانک‌ها و موسسات اعتباری» تخصیص داده و به نوعی قید سایر گروه‌های پربازده نظیر محصولات شیمیایی و فلزات اساسی را زده است. البته در نهایت حاصل این استراتژی سرمایه‌گذاری، کسب بازدهی ۶۸ درصدی در سال گذشته شد و این صندوق را در بین ۳۰ صندوق بازارگردانی در جایگاه هشتم قرار داد.

صندوق‌های شرکت کارگزاری بورس بهگزین										
نوع صندوق	نام صندوق	عمر صندوق (روز)	درصد دارایی در سهام	سپرده بانکی و وجه نقد	فرد در آید	فرد در آید	فرد در آید	فرد در آید	فرد در آید	فرد در آید
سهامی	مشترک سینا	۳۱۷۰	۸۰	۱	۱۷	۲	۱۰۹	۵۰	۴۰	۳۶
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی بانک سینا	۱۵۱۰	۵۴	۱۰۵	۳۵	۱۱	۴۹۸	۶۸	۵۸	۵۴
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی سینا بهگزین	۴۳۵	۶۹	۱	۲۹	۱	۱۹۸	۲۳	۱۳	۹

نکته‌ای مهم در تصمیم‌گیری مالی



خالی باشد، اما همیشه لباس‌های مارک‌دار بیوشیم و از آخرین مدل تلفن‌های همراه استفاده کنیم.

وقتی با کالایی روبه‌رو می‌شویم که از ته دل آن را می‌خواهیم، ولی شک داریم خواسته است یا نیاز، کافی است برای پیدا کردن مرز باریک بین این دو، از خودمان بپرسیم آیا واقعاً به آن نیاز داریم؟ آیا این کالا، به بهترین صورت، به نیاز ما پاسخ می‌دهد؟ آیا بودجه‌بندی کرده‌ایم و برای خرید چنین نیازهایی پول کنار گذاشته‌ایم؟ اصلاً آیا بدون آن می‌میریم؟! اگر جواب این سوال‌ها منفی بود، یعنی با یک خواسته طرفیم و می‌توانیم از خیر داشتنش بگذریم. اگر مثل دختر داستان، نداشتن آل‌استار باعث مرگ یا نقص عضوان شود، می‌توانیم با در نظر گرفتن همه جوانب، برای خرید آن اقدام کنیم؛ و گرنه بهتر است پول‌مان را برای رفع نیازهای مهم نگه داریم.

سبد سهام پیشنهاد هفنه

افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
فصل بهار	چادرملو	۵۱۰۰	۶۲۰۰	گزارش مطابق دوره‌ای و وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	پتروشیمی زاگرس	۶۷۵۰۰	۷۵۰۰۰	اصلاح مناسب و وضعیت بنیادی مطلوب	۲۰
	بانک پاسارگاد	۲۱۱۰	۲۶۰۰	رشد سودآوری و تجدید ارزیابی	۱۵
پایان فصل	صندوق سرمایه‌گذاری پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱۰۱۹۵۰۰		بازدهی مناسب ماهانه	۲۰
	پتروشیمی پارس	۵۳۷۰۰	۶۰۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	مواد اولیه دارو پخش	۲۲۵۰۰	۳۳۰۰۰۰	رشد سودآوری	۱۰

افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
فصل بهار	شیر و گوشت زاگرس شهرکرد	۴۶۰۰۰	۵۵۰۰۰۰	چشم‌انداز مناسب گزارش‌های پیشرو به دلیل فروش‌های مناسب، داشتن طرح توسعه	۲۰
	پتروشیمی فن‌آوران	۷۳,۵۰۰	۹۸,۰۰۰	چشم انداز سودآوری ۱۰۲۰۰ تومانی در شش‌ماهه ۲۰۱۰ و ۲۰۱۰۰ تومانی در گزارش ۱۲ ماهه	۱۵
	معدنی املح ایران	۳۵,۱۶۰	۴۵,۰۰۰	ثبات فروش مقداری، همبستگی نرخ‌های فروش به دلار نیمايي و ریالی بودن سرفصل‌های بهای تمام شده، داشتن طرح توسعه	۱۵
پایان فصل	سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران	۱۲,۱۴۵	۱۶,۰۰۰	چشم‌انداز مثبت سودآوری شرکت در ادامه سال مالی	۲۰
	نیروترانس	۱۸,۴۰۰	۲۸,۰۰۰	تولید محصول GIS و فروش‌های مناسب شرکت اصلی	۱۰
	م. صنایع و معادن احیا، سپاهان	۴۴,۰۰۰	۶۴,۰۰۰	سودآوری مناسب سنگ‌آهن احیا در سال مالی جاری	۲۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فصل بهار	پلی پروپیلن جم	۲۷,۴۰۰	۳۵,۰۰۰	رشد سودآوری ۰ ارزنده بودن با توجه به P/E شرکت و فروش داخلی	۱۰
	پتروشیمی فجر	۹,۸۴۲	۱۳,۰۰۰	شایعه افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی‌ها، رشد سودآوری، انعقد قراردادیاشرکت‌های جدید	۱۵
	کشت و صنعت شهداب ناب خراسان	۳,۹۵۶	۴,۸۰۰	مادارت رب به عنوان محصول اصلی شرکت و همچنین آرداستری	۱۵
پایان فصل	گروه پتروشیمی س. ایرانیان	۲,۳۳۵	۲,۸۰۰	فروش شرکت‌های زیرمجموعه غیر بورسی ۰ سودسازی پتروشیمی ایلام	۱۰
	بانک تجارت	۴,۸۳	۶۰۰	شایعه افزایش سرمایه از محل آورده	۱۰
	پتروشیمی مسنی	۲,۴۴۰	۱۰,۰۰۰	مالکیت ۲۷ درصدی پتروشیمی گپساران و بهره برداری از این طرح جذاب در انتهای ۹۹	۱۰
فصل بهار	سرمایه گذاری سیحان	۲,۸۱۰	۳,۵۰۰	ارزنده بودن سهم با توجه به رشد سودآوری پتروشیمیبران و شایعه فروش زمین بلوار فردوس در ماه‌های آتی	۱۰
	صندوق با درآمد ثابت			با توجه به وضعیت بازار سرمایه گذاری بخشی از دارایی در اوراق با درآمد ثابت منطقی به نظر می‌رسد.	۲۰

خوانندگان محترم واقف باشند سبد پیشنهادی ارائه شده صرفاً منعکس کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارشی نسبت به خرید و فروش سهام نمی‌کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و هفتمانه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به 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

