

بی‌تاثیری جنگ روسیه به اوکراین در شاخص کل بازار سرمایه

شاخص ترجمه انگلیسی Index است. این واژه که معنای آن ناگر یا نشانگر می‌باشد تغییرات ایجاد شده در یک یا چند متغیر را در یک زمان مشخص نشان می‌دهد. اما شاخص بورس وضعیت کلی بورس و افت و رشد این بازار را نشان می‌دهد. هر چند ما در بورس چند شاخص مختلف داریم اما پرکاربردترین این شاخص‌ها، شاخص کل بورس است که این شاخص سطح عمومی قیمت و سود سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس را نشان می‌دهد.

در کل تغییرات شاخص کل نشان دهنده بازدهی سرمایه‌گذاران در بورس می‌باشد. نکته ای که در ارتباط با شاخص کل حائز اهمیت می‌باشد، این است که مثبت یا منفی بودن شاخص کل همیشه به معنای مثبت یا منفی بودن کل بورس نیست بلکه شاخص کل دیدگاهی از وضعیت کلی بورس را به ما نشان می‌دهد. به عنوان مثال بسیاری از مواقع شرکت‌هایی که وزن زیادی دارند با مثبت و یا منفی شدنشان سبب مثبت یا منفی شدن شاخص کل می‌شوند در حالیکه وضعیت بسیاری از شرکت‌های دیگر در این بازار متفاوت است.

اکنون قصد داریم که شاخص کل را از ابتدای سال ۱۴۰۰ بررسی کنیم و ببینیم که بعد از حمله روسیه به اوکراین، روند شاخص در بازار ما چه تغییری کرده است. در ۷ فروردین ۱۴۰۰ که به عنوان اولین روز کاری سال ۱۴۰۰ به حساب می‌آید شاخص کل در محدوده یک میلیون و ۳۰۸ هزار واحدی قرار داشته است و پس از آن با گذراندن ۳ ماه از سال تا حدود یک میلیون و ۹۶ هزار واحد کاهش می‌یابد. دوباره پس از آن بعد از طی نمودن ۶ ماه از سال یعنی تا نیمه نخست سال ۱۴۰۰، شاخص تا بالاترین قله خود در طول دوره مورد بررسی صعود می‌کند و وارد محدوده یک میلیون و ۵۷۹ هزار واحدی می‌شود و پس از آن با طی نمودن یک روند نزولی و رو به پایین که هر قله از قله قبلی خود و هر کف نیز از کف قبلی خود پایین تر می‌باشد، سرانجام در ۲۴ اسفند ۱۴۰۰، به ارتفاع ۱ میلیون و ۳۳۳ هزار واحدی می‌رسد.

جنگ روسیه به اوکراین که در ۲۲ فوریه ۲۰۲۲ یعنی سوم اسفند ۱۴۰۰ شمسی رقم خورد، کاهش شاخص از ارتفاع ۱ میلیون و ۲۸۳ هزار واحد را تا یک میلیون و ۲۰۶ هزار واحد به همراه داشته است اما همچنان شاخص کل تحت تاثیر روال قبلی خود و در روند نزولی سابق خود در حرکت می‌باشد.

افزایش خالص ارزش دارایی نماد «ومدیر» در سال جدید

در ۱۲ ماهه سال جاری شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشتگی کشوری از بابت تفاوتی که بین بهای تمام شده و ارزش بازار سهام‌های بورسی خود ایجاد نموده است ارزش افزوده ای معادل با ۳۳ هزار میلیارد و ۴۷۷ میلیون و ۵۶۴ هزار ریال کسب نموده است.

به گزارش بورس امروز، شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشتگی کشوری در سال ۱۳۹۳ به صورت شرکت سهامی‌خاص با سرمایه ۱۰۰ میلیارد ریال تاسیس شد و در اسفند ۱۳۹۳ نیز در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید و در سال ۱۳۹۹ نیز نوع شرکت از سهامی‌خاص به سهامی‌عام تبدیل می‌گردد. اکنون این شرکت با سرمایه ۹ هزار میلیارد

ریال به فعالیت خود مشغول می‌باشد. در صورت‌های مالی ۱۲ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۰ که در کدال نشسته بیان گردیده که صندوق بازنشتگی کشوری حدود ۵۹ درصد از مالکیت این شرکت و سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کشوری حدود ۱۴ درصد از سهام این شرکت را به خود اختصاص داده است و مابقی سهام این شرکت به صندوق سرمایه‌گذاری .ا.ب.ارزش آفرین، سرمایه‌گذاری صبا جهاد، سرمایه‌گذاری عمران ساختمان صندوق بازنشتگی کشوری، سرمایه‌گذاری آتیه صبا و سایر سهامداران اختصاص یافته است.

نماد «ومدیر» در حیطه ارزش بازار در بین شرکت‌های هم صنعت خود در رده دوازدهم قرار دارد و ارزش بازاری معادل با ۴۰ هزار میلیارد و ۶۸ میلیون ریال را دارا می‌باشد. در ۱۲ ماهه منتهی به آذر سال ۱۳۹۹، موجودی نقد این شرکت بیش از ۳۷ میلیارد ریال بوده که با رشدی حدود ۳۷۳ درصد در ۱۲ ماهه سال جاری به ۱۷۹ میلیارد و ۱۹۱ میلیون ریال رسیده است و همچنین رشد ۳۰۵ درصدی سرمایه‌گذاری کوتاه مدت و رشد ۴۶ درصدی پیش پرداخت‌ها و سفارشات میزان دارایی‌های جاری این شرکت را از ۱۴ هزار میلیارد و ۷۵۷ میلیون و ۱۰ هزار ریال با رشد ۸۶ درصدی به ۲۷ هزار میلیارد و ۳۹۴ میلیون و ۱۲۴ هزار ریال رسانده است. همچنین

در مجموع فعالیت ناشران بورسی، سود نقدی ۴۰ صنایع فعال بورس تهران در بهمن ماه جمعا ۲۸۳ هزار میلیارد و ۳۵۷ میلیون و ۳۴۴ هزار و ۲۰۰ تومان بوده است.

در مجموع در بورس تهران ۳۰۰ شرکت فعال بوده‌اند که بیشترین شرکت‌ها به ترتیب متعلق به صنایع محصولات شیمیایی، مواد و محصولات دارویی، سیمان، آهن و گچ، محصولات غذایی و آشامیدنی، فلزات اساسی، خودرو و ساخت قطعات، استخراج کانه‌های فلزی بوده است و کمترین شرکت‌ها در صنایع منسوجات، ابزار پزشکی، محصولات چوبی، استخراج سایر معادن، استخراج نفت گاز و خدمات جنبی به جز اکتشاف، انتشار، چاپ و تکثیر، اطلاعات و ارتباطات، خرده فروشی، دباغی، استخراج زغال سنگ، خدمات فنی و مهندسی، ساخت دستگاه‌ها و وسایل ارتباط جمعی با یک شرکت فعال بوده است.

در این میان صنایع محصولات کاغذی، سایر واسطه گری‌های مالی، لاستیک و پلاستیک، ساخت محصولات فلزی، حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات، مخابرات، شرکت‌های چند رشته ای صنعتی، عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم زیر ۵ شرکت در بورس داشتند.

بیشترین و کمترین سود نقدی صنایع

در بهمن ماه صنعت محصولات شیمیایی با ۲۹ شرکت زیرمجموعه خود سود نقدی ۱۱۳ هزار میلیارد و ۴۰۶ میلیون و ۵۴۰ هزار و ۸۰۰ تومان ساخته است. پس از آن صنایع شرکت‌های چند رشته ای صنعتی با ۵ شرکت و سود نقدی ۳۱۷ هزار میلیارد و ۵۵۰ میلیون تومان در رتبه دوم قرار گرفت. صنایع استخراج کانه‌های فلزی نیز با ۱۱ شرکت زیر مجموعه با ساخت سود نقدی ۳۰ هزار میلیارد و ۷۶۰ میلیون و ۶۸۹ هزار و ۳۰۰ تومان در رتبه سوم قرار گرفت.

صنایع فلزات اساسی با ۲۲ شرکت زیرمجموعه و با سود ۲۹ هزار میلیارد و ۸۹۹ میلیون و ۱۰۴ هزار و ۱۰۰ تومان در رتبه چهارم، صنایع فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته ای با ۸ شرکت زیر مجموعه و با سود ۲۹ هزار میلیارد و ۵۴ میلیون و ۱۳۰ هزار تومان در رتبه پنجم، صنایع مواد و محصولات دارویی با ۲۷ شرکت زیرمجموعه و سود ۷ هزار میلیارد و ۶۴۳ میلیون و ۴۵۶ هزار تومان در رتبه ششم قرار گرفت. در این میان صنایع ابزار پزشکی، اپتیکی و اندازه گیری و منسوجات سود صفر داشتند.

کدام صنایع بیشترین سود را به سهامداران خود دادند؟

صنایع محصولات چوبی با سود ۲ میلیارد و ۱۶۰ میلیون تومان، استخراج سایر معادن با سود ۲ میلیارد و ۲۰۰ میلیون تومان و انتشار، چاپ و تکثیر با سود ۲۹ میلیارد و ۷۰۰ میلیون تومان کمترین سود را در میان سایر صنایع به ثبت رساندند.

میزان درصد تقسیم سود صنایع

این آمار نشان می‌دهد که درصد سود صنعت ساخت دستگاه‌ها و وسایل ارتباطی با ۱۰۶ درصد، بیشتر از صنایع دیگر بوده است. پس از آن صنایع مخابرات با ۹۵ درصد، خرده فروشی، باستثنای وسایل نقلیه موتوری با ۸۸ درصد، عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم با ۸۷ درصد، آهگ و گچ با ۸۴ درصد، مواد و محصولات دارویی ۸۱ درصد، دباغی، پرداخت چرم و ساخت انواع پاپوش با ۸۰ درصد، سیمان، قند و شکر ۷۷ درصد و لاستیک و پلاستیک به ترتیب در جایگاه بعدی قرار گرفتند.

کمترین تقسیم سود با ۷ درصد متعلق به بانک‌ها و موسسات اعتباری بود. پس از آن اطلاعات و اعتبارات و استخراج سایر معادن با درصد ۱۰ درصد سود در جایگاه بعدی قرار گرفتند.

در این میان صنایع استخراج کانه‌های فلزی با ۰٫۲۹ درصد، عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم با ۲۰٫۶ درصد، شرکت‌های چند رشته ای صنعتی با ۱۵٫۹ درصد، ساخت دستگاه‌های و وسایل ارتباطی ۵٫۶ درصد، فلزات اساسی با ۰٫۷ درصد از ابتدای سال تا بهمن ماه بازدهی مثبت داشتند و مابقی صنایع بازهی منفی را تجربه کردند.

لازم به ذکر است که صنعت محصولات چوبی با بازدهی منفی ۶۱٫۶ درصدی بیشتر درصد زیان را ثبت رساند. صنایع اطلاعات و ارتباطات، ساخت محصولات فلزی، قند و شکر، لاستیک و پلاستیک، انبوه‌سازی املاک و مستغلات، سایر واسطه‌گری‌های مالی، انتشار، چاپ و تکثیر، استخراج نفت گاز و خدمات جانبی جز اکتشاف و محصولات کاغذی، استخراج سایر معادن بالای ۴۰ درصد بازدهی منفی داشتند.

قابل ذکر است که از ابتدای سال تا بهمن ماه ۱۴۰۰ حجم و ارزش معاملات بازار سهام (اول و دوم) به ترتیب برابر با یک هزار میلیارد و ۲۹۱ میلیون و ۶۸ هزار سهم و ۸۲۰ هزار میلیارد و ۴۶۰ میلیون و ۵۰۰ هزار تومان بوده است. گفتنی است که میزان بازده کل بورس از ابتدای سال تاکنون منفی یک درصد بوده است.



بوده باشد با موافقت اعضای هیئت مدیره درصدی از سود را بین سهامداران تقسیم می‌کنند.

در این مجمع برگزار گردیده حدود ۸۲ درصد از سهامداران حضور به هم رساندند. سهامدارانی که در این جلسه حضور داشتند صندوق بازنشتگی کشوری با دارا بودن حدود ۵۹ درصد از سهام این شرکت، سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کشوری با دارا بودن حدود ۱۴ درصد، سرمایه‌گذاری آتیه صبا با ۹ درصد، و مابقی شرکت‌های خدمات بیمه ای تکاپار، عمران و ساختمان صندوق بازنشتگی کشوری، سرمایه‌گذاری صبا جهاد، و سایر سهامداران بوده اند.

در این مجمع صورت‌های مالی شرکت و گزارش فعالیت هیئت‌مدیره برای یکسال مالی که به ۳۰ آذر ماه ختم می‌گردد بررسی گردید و مورد تصویب مجمع قرار گرفت.

بر اساس مذاکرات و تصمیمات مجمع از سود خالص ۱۷ هزار میلیارد و ۵۰۳ میلیون و ۸۷۷ هزار ریال حدود ۵۸ درصد یعنی ۱۲هزار میلیارد و ۱۵۰ میلیون و ۶۷۸ هزار ریال بین سهامداران تقسیم می‌گردد. یعنی با وجود سرمایه ۹ میلیاردی این شرکت به هر سهم از سهام نماد ومدیر ۱ هزار و ۳۵۰ ریال سود تعلق خواهد گرفت.

فروش سرمایه‌گذاری‌های خود تنها توانسته بود ۶ هزار میلیارد و ۸۳۰ میلیون و ۶۳۲ هزار ریال سود کسب نماید در نتیجه در این آینم در ۱۲ ماهه سال جاری نسبت به دوره مشابه سال قبل شاهد رشدی معادل ۵۴ درصد خواهیم بود.

در دوره یکماهه منتهی به بهمن سال جاری این شرکت از تفاوت بهای تمام شده و ارزش بازار سهام‌های بورسی خود به مبلغ بیش از ۲۸ هزار میلیارد ریال ارزش افزوده دست می‌یابد. همچنین در طول این دوره نیزاین شرکت با فروش سهام شرکت‌هاومن صبا و حق تقدم‌های صندوق بازنشتگی کشوری مبلغ ۲۱ میلیارد و ۹۸۷ میلیون ریال سود کسب می‌نماید.

تقسیم سود ۱۲ هزار میلیاردی ریالی «ومدیر» در مجمع

شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشتگی کشوری در تاریخ ۷ اسفند ۱۴۰۰ آگهی ای در خصوص برگزاری مجمع عمومی‌عادی سالیانه برگزار کرده است که این مجمع در ۱۸ اسفند برگزار گردید. اصولا در مجمع عمومی‌عادی سالیانه صورتهای مالی شرکت که حسابرسی گشته بررسی می‌گردد و اگر شرکت سودآور

کامودیتی‌ها، تنها سناریوی رشد بازار

مهنوش کریم - عضو هیات مدیره کارگزاری صبا جهاد

حدود ۱۸ ماه از ریزش تاریخی بازار سهام ایران گذشته و در این مدت بسیاری از سهامداران با زیان‌های سنگین از بازار خارج شده‌اند. در این بین کسانی که در بازار مانده‌اند دیگر با بازدهی‌های ۵ یا ۱۰ درصدی مایل به خروج از بازار نیستند. هرچند که همه به خوبی می‌دانند جریان تمام زیان وارده به سهامداران در کوتاه‌مدت غریب‌کن است. رشد بازارهای رقیب و البته عدم کاهش چشمگیر دلار سبب شده تا سرمایه‌گذاران بازدهی بیشتری نسبت به میانگین تاریخی تورم مدنظر داشته باشند. متأسفانه وعده‌های مسئولین در حد مصاحبه‌ها باقی‌ماند و بازدهی سهامداران تغییر چندانی نداشت؛ هرچند همواره بازار سرمایه در بلند مدت بازدهی بهتر و با کیفیت‌تری نسبت به سایر بازارها داشته است اما همه سهامداران طاق و البته توانایی ماندن بلندمدت در بازار را ندارند.

به نظر می‌رسد سال آینده شاهد رشد بازار سرمایه باشیم چرا که در بازار جهانی شاهد رشد بی سابقه قیمت کامودیتی‌ها هستیم. این درحالیست که بهای دلار در بازار داخلی هم کاهش نداشته و بنابر اساس امکان رشد قیمتی شرکت‌های بورسی وجود دارد.

در هر دو سناریوی انجام یا عدم برجام می‌توانیم شاهد رشد قیمتی سهام درمیان مدت باشیم؛ در صورت انجام توافق راه برای رسیدن به بازارهای جهانی فراهم تر شده و شرکت‌ها به منابع مالی بهتری دسترسی خواهند یافت. در صورت عدم انجام توافق نیز با افزایش قیمت دلار در بازار داخلی، تورم سبب افزایش قیمت‌ها می‌شود. با توجه به اینکه نمادهای شاخص ساز عمدتاً شرکت‌های مرتبط با بازار جهانی و دلار هستند لذا می‌توان نتیجه گرفت افزایش قیمت کامودیتی‌ها در کنار عدم افت چشمگیر دلار در بازار داخلی می‌تواند افزایش شاخص کل شود.

قاعده‌ها اعلام عدد مشخصی برای میزان بازدهی شاخص کل به صورت کلی چندان ساده و البته حرفه‌ای وجود ندارد؛ اما به نظر می‌رسد در کنار رشد کامودیتی‌ها انتظار بازدهی ۲۰ تا ۳۰ درصدی را برای شرکت‌هایی با وضعیت بنیادی مناسب متصور شد. در صورت افزایش ریسک‌های سیستماتیک بازار به هر دللی، این بازدهی به سمت منفی تعدیل خواهد شد.

بورس، ۱۴۰۰ را چگونه گذراند؟

بررسی افت و خیزهای شاخص و ارزش معاملات بورس تهران در سالی که گذشت

کل بازار با احتساب ۹۲ میلیارد و ۱۱۰ میلیون سهم که در این ماه معامله شد رژمی معادل ۶۸۹ هزار میلیارد و ۶۴ میلیون ریال کسب کرد و با افت ۵ درصدی نسبت به فروردین به ۱۵۴ هزار و ۷۸۸ ریال رسید. آخرین ماه از فصل بهار در خرداد ماه، نیز شاخص کل در محدوده یک میلیون و ۱۶۸ هزار و ۶۶۵ واحدی قرار داشت. به معامله ۱۵۱ میلیارد و ۸۲ میلیون سهم، ارزش کل معاملات را در این دوره یکماهه با رشدی معادل ۴۸ درصد نسبت به ماه گذشته به ۱۰ هزار میلیارد و ۱۹۳ میلیون و ۷۵۰ هزار تومان رسید.

درصدی به ترتیب به ۷۳ هزار میلیارد و ۱۷۱ میلیون و ۲۰۰ هزار تومان و ۱۱۲ میلیارد و ۶۹۳ میلیون سهم تغییر می‌کند.

در یازدهمین ماه از سال ۱۴۰۰ نیز ارزش کل معاملات حدود ۸ درصد رشد می‌کند و به مبلغ ۲۹ هزار میلیارد و ۲۹۲ میلیون و ۵۰۰ هزار تومان، حجم کل معاملات با رشد ۲۹ درصدی به ۱۱۵ میلیارد و ۷۸۶ میلیون سهم و شاخص کل با رشد کم تر از یک درصدی به یک میلیون و ۲۸۲ هزار و ۱۹۱ واحد می‌رسد.

در اوایل هفته از آخرین ماه از سال ۱۴۰۰ شاخص کل نسبت به پایان بهمن ۱۴۰۰ با رشدی کمتر از تنها یک درصد به عدد یک میلیون و ۲۸۸ هزار و ۳۱۰ واحدی می‌رسد. همچنین حجم معاملات به ۵ میلیون و ۲۸۱ میلیون و ۹۸۱ هزار و ۸۸۶ سهم و ارزش معاملات در این یک هفته به بیش از ۳ هزار میلیارد ریال می‌رسد.

در هفته دوم اسفند ماه نیز شاخص کل تا یک میلیون و ۲۸۱ هزار و ۱۹۱ واحد کاهش می‌یابد و ارزش معاملات نیز به کمتر از ۴ هزار میلیارد تومان با حجمی معادل ۷ میلیارد و ۴۴ میلیون و ۳۵۲ هزار و ۵۸۶ سهم تبدیل می‌گردد و در یک هفته مانده تا هفته آخر از سال ۱۴۰۰، ارزش معاملات با رسیدن شاخص کل به یک میلیون و ۲۸۸ هزار و ۳۱۰ واحدی به بیش از ۵ هزار میلیارد تومان و حجم معاملات به ۷ میلیارد و ۷۵۹ میلیون و ۶۶۴ هزار و ۵۷ سهم می‌رسد.

معاملات با افت ۵۱ درصدی به ۱۰۰ هزار میلیارد و ۱۴۲ میلیون و ۶۰۰ هزار تومان و حجم کل معاملات با کاهش ۵۴ درصدی به ۱۱۷ میلیارد و ۷۰۶ میلیون سهم رسید. اما شاخص کل در این دوره یکماهه نسبت به آخرین ماه از فصل تابستان با رشد ۴ درصدی به یک میلیون و ۴۳۶ هزار و ۳۵۷ واحد رسید. در آبان‌ماه نیز شاخص کل با کاهش ۳ درصدی به یک میلیون و ۴۱۶ هزار و ۹۴۵ ریال رسید. حجم کل معاملات نیز با ۱۳۵ میلیارد و ۸۷۸ میلیون سهم یعنی با رشد حدود ۲۲ درصدی برابر بود. در پی این میزان حجم معاملات ارزش کل معاملات با ۱۰ درصد رشد برابر با ۱۱۰ هزار میلیارد و ۳۱۷ میلیون و ۵۰۰ هزار تومان بود. در نهمین ماه از سال ۱۴۰۰ در آذر ماه، شاخص کل با افتی حدود ۵ درصد از رقم یک میلیون و ۳۱۸ هزار و ۴۶۷ واحدی برخوردار شد. ارزش معاملات با افت ۲۷ درصدی به ۸۰ هزار میلیارد و ۸۰۶ میلیون و ۱۰۰ هزار تومان و حجم معاملات نیز با کاهش ۱۶ درصدی به ۱۱۳ میلیارد و ۷۶۹ میلیون سهم تبدیل همراه شد.

بورس در زمستان

در دی ماه ۱۴۰۰ نیز میزان تغییر شاخص کل با کاهش ۳ درصدی به یک میلیون و ۲۷۹ هزار و ۴۵۰ واحدی تغییر می‌کند. همچنین ارزش کل معاملات با افتی ۱۰ درصدی و حجم معاملات با کاهش حدود یک

شرکت کارگزاری نواندیشان بازار سرمایه قبل از عرضه‌های اولیه با ارسال پیامک به مشتریان، روز عرضه و تعداد سهام قابل خرید را به اطلاعشان می‌رساند.

کاربران معمولاً از دو روز قبل از عرضه اولیه می‌توانند سفارش خود را بصورت آنلاین در سامانه‌های معاملاتی کارگزاری ثبت کنند و به راحتی عرضه‌های اولیه را خرید نمایند و از سود آن بهره‌مند شوند.



شرکت کارگزاری نواندیشان بازار سرمایه دارای صندوق سرمایه‌گذاری مشترک و واحد سبدگردانی با بهترین و مجرب‌ترین تحلیلگران بازار سرمایه می‌باشد. صندوق نواندیشان با تجمع سرمایه‌های خرد و انجام مدیریت حرفه‌ای بر روی خرید و فروش انواع سهام و حق تقدم با تمرکز بر سهام نقد شونده و پیشرو بازار بهترین گزینه برای سرمایه‌گذاری است که قصد ورود به بازار سرمایه را دارند و یا توجه به کارشناسان زبده و حرفه‌ای بازدهی بهتر از بازده بازار را کسب خواهند کرد.

برای افرادی که خواهان تشکیل دادن پرتفوی شخصی با هر میزان سرمایه اولیه هستند و به هر علتی توانایی مدیریت آن را ندارند

با بکارگیری تحلیلگری

برای هر پرتفوی

ممکن عملیات خرید و فروش هر سرمایه گذار را انجام داده و با تحلیل شرایط کلی اقتصادی و شرایط تخصصی هر صنعت، بورس و وضعیت بنیادی و تکنیکال صنایع مختلف با کمترین هزینه، بازدهی بسیار مناسب را برای شخص فراهم می آورند.

آدرس: میدان آرژانتین، خیابان بیهقی، روبه روی شهروند بیهقی پلاک ۲۶ کارگزاری نواندیشان بازار سرمایه

اینستاگرام: [noandishan.ir](https://www.noandishan.ir)

تماس با ما: ۰۲۱۸۲۴۵۰



ماه:

سہام خرید؟

وآفلاین اقدام به ثبت

سامانه

سورت انی انجام دهید.

چالش‌های ۱۴۰۱ بازار سرمایه

محمد بختیار نصرآبادی مدیرعامل سرمایه‌گذاری توسعه توکا

از سال گذشته قابل پیش‌بینی بود که در سال ۱۴۰۰ با چه چالش‌های جدی در بازار سرمایه مواجه خواهیم بود؛ نرخ بهره بین بانکی و متعاقب آن میزان تامین مالی مورد نیاز دولت از طریق بازار سرمایه از ابتدای سال جاری به عنوان چالش‌های مطرح بازار سرمایه در ذهن سهامداران و بازار سرمایه داران بود. با توجه به تحریم‌های حاکم بر کشور، انتظار می‌رفت که با تغییر دولت، تصمیم جدیدی در حوزه اقتصادی گرفته نشود و دولت کسری بودجه سال ۱۴۰۰ را مسکوت گذاشته و راه حلی برای آن پیدا نکند؛ نهایتاً ساده‌ترین و در دسترس‌ترین راه که همان انتشار اوراق و بازی با نرخ بهره بین بازار و تامین مالی از بازار سرمایه توسط اوراق است را انتخاب کند.

موضوع دوم بحث لایحه بودجه و موضوع سوم برجام و تعاملات بین‌المللی بود. بر این اساس بود که سال ۱۴۰۰ با آگاهی از چالش‌های موجود در بازار سرمایه آغاز شد و بازار سرمایه از انتخابات ریاست جمهوری عبور کرد. با توجه به اهمیت نگاه تیم اقتصادی دولت جدید به بازار سرمایه این موضوع به عنوان اصلی‌ترین چالش بازار سرمایه از شهریورماه یعنی بعد از استقرار دولت جدید تبدیل شد. اگرچه بازار سرمایه همچنان در انتظار روشن شدن نتیجه برجام بود و در کنار چالش‌های موجود سبب شد تا خریداران به راحتی دست به خرید نزنند. در همین راستا نیز چالش‌هایی در بحث نرخ خوراک و انرژی و... داشتیم. در چنین شرایطی دولت جدید برای کسری بودجه تا جایی که توانست اقدام به انتشار اوراق کرد. این موارد قابل پیش‌بینی بود و از نیمه سال ۱۴۰۰ نیز اثر خود را بر بازار سرمایه گذاشت. در شرایطی که تصور می‌شد بازار در مدار تعادل قرار گرفته است مجدد بازار منفی شد. در ادامه روند بازار سرمایه، در ماه‌های پایانی سال جنگ بین روسیه و اوکراین چالش دیگری بود که پیش روی بازار سرمایه قرار گرفت. اما اینکه از این پس چه عواملی می‌تواند بر بازار سرمایه موثر باشد و با چه چالش‌هایی برای سال آینده مواجه خواهیم بود باید به چند موضوع اشاره کرد.

۱- اولین موضوع همچنان توافقات برجام است؛ البته نه خود توافق، تعامل اقتصادی که برای بازار سرمایه در ذیل برجام ممکن است اتفاق بیفتد، مهم خواهد بود. چرا که ممکن است در برجام، توافقات اقتصادی منوط شود به مذاکرات بعدی؛ و فقط توافق سیاسی انجام شود. این موضوع تاثیر بسیاری بر بازار سرمایه برای سال آینده خواهد داشت.



۲- اثرات برجام بر قیمت ارز. با فرض حصول توافق برجام و آزاد شدن منابع دلاری دولت، باید دید که سیاست دولت در این زمینه چه خواهد بود؟ با آزاد سازی این منابع به نظر می‌رسد که به سمت دلار تک نرخی خواهیم رفت. قیمت دلار تک نرخی در بازار سرمایه بسیار تاثیرگذار خواهد بود.

۳- نرخ‌های جهانی کامودیتی‌ها. در سال جاری به دلایل مختلف قیمت‌های جهانی کامودیتی‌ها، نرخ‌های بالایی را تجربه کردند. حال این سوال مطرح می‌شود که آیا در سال آینده نیز افزایش قیمت جهانی را خواهیم داشت یا اینکه این قیمت‌ها وارد سیکل منفی خواهند شد؟ این موضوعی است که قطعاً مورد توجه تحلیلگران خواهد بود. اگر قبل از شروع سال جدید بین روسیه و اوکراین آتش‌بس اعلام شود، می‌تواند به‌عنوان یک عامل بر بازار سرمایه تاثیرگذار باشد. به ویژه اینکه بنظر می‌رسد که پرونده قیمت انرژی جهانی، حتی بعد از پایان جنگ روسیه هم بسته نشود.

۴- پوشش هزینه‌های دولت با توافق یا بدون توافق. به صورت کلی در برخی از صنایع در بازار سرمایه به قیمت‌های معقولی رسیده ایم. به ویژه سهام بزرگ اثر گذار بر شاخص که از قیمت‌های معقولی برخوردارند.

و در نهایت فارق از مباحث سیاسی، شاخص چندان جای تغییر زیادی ندارد و به‌نظر می‌رسد در حد بسیار کم نوسان داشته باشد. به طور کلی اگر نگاهمان در سال آینده بر ثبات اقتصادی باشد، باید از یک دلار کم‌نوسان برای سال آینده برخوردار باشیم. بر این اساس احتمال می‌رود که شاخص متعادلی برای سال آینده داشته باشیم؛ شاخصی که بازدهی خیلی بالایی نخواهد داشت مگر در صنایع خاص.

کورسوی امید به رشد حجم معاملات

سید رامین ابوالفضل - مدیر دارایی‌های ریسکی شرکت تامین سرمایه لوتوس

این مذاکرات و حصول یا عدم حصول توافق است. روند سهام برخی شرکت‌ها در صورت حصول توافق صعودی و در صورت عدم حصول توافق برخی از سهام دلاری با رشد همراه شد. در کنار احتمال بروز آتش بس بین روسیه و اوکراین و به تبع آن کاهش قیمت نفت، ممکن است با توافق در برجام، ایران قادر به عرضه نفت بیشتری شود که این موضوع کاهش قیمت جهانی نفت را در پی خواهد داشت. اگرچه افزایش فروش نفت توسط ایران با جبران کسری بودجه دولت باعث خواهد شد تا شرکت‌ها زیر فشار بار دولت نباشند.

البته بحث قطعی گاز و برق فشار زیادی بر شرکت‌ها آورد که احتمال وقوع مجدد آن تولید صنایع فولادی، پتروشیمی، معدنی و... را تحت تاثیر قرار خواهد داد. کلام آخر قیمت اکثر سهام در سالی که گذشت ریزش زیادی داشته است. بر این اساس اکثر فعالان بازار معتقدند قیمت‌ها تا حدودی ارزنده‌اند و شرکت‌ها فروش‌های خوبی داشته‌اند لذا به لحاظ بنیادی سهام اکثر شرکت‌ها سودآورند. از همین روی در صورت عدم وقوع اتفاقات غیرمنتظره و حذف ریسک‌های سیستماتیک به نظر می‌رسد که سال آینده بازار بهتری نسبت به سال ۱۴۰۰ داشته باشد. اگرچه پیش‌بینی شاخص تا حدودی کار سختی است، چرا که بسیاری از پارامترها در این خصوص تاثیرگذارند. اما امیدواریم که حجم معاملات سال آینده در راستای اتفاقاتی که صورت می‌گیرد، نسبت به سال جاری بهتر باشد.



مجمع فولاد غدیر نی ریز (سهامی خاص)
(NGHSCO)

تحقق آرمان ما
گام اول

مشروعیت
در مسیر توسعه

استعمال پایدار

چهل و سومین بهار انقلاب شکوهمند
اسلامی ایران و چهارمین سال بهره برداری
از مجتمع فولاد غدیر نی ریز گرامی باد



TOP 100
IRANIAN
COMPANIES

صد شرکت برتر ایران



شرکت فولاد آلیاژی ایران

براساس اطلاعات سال ۱۳۹۹:

شرکت فولاد آلیاژی ایران در بین یکصد شرکت برتر کشور قرار گرفت

در بیست و چهارمین سال رتبه بندی IMI-100 و طی بررسی ۳۳ شاخص عملکردی از ۵۰۰ شرکت بزرگ کشور که بر اساس اطلاعات سال ۱۳۹۹ و توسط سازمان مدیریت صنعتی صورت پذیرفت، شرکت فولاد آلیاژی ایران به عنوان یکی از صد شرکت برتر کشور معرفی شد.

بازاری که آموزش نمی‌پذیرد



می‌دانند. واضح است که با توجه به ورود افراد جدید به بازار و در دسترس بودن تحلیل تکنیکال برای عموم مردم متأسفانه با پدیده ظهور اساتید قلابی و بی‌سواد مواجه بودیم. این افراد هر روز پررنگ‌تر از روز قبل با وعده‌های دروغین در فضاهای مجازی افراد بیشتری را تحت تأثیر قرار می‌دهند. یک روز بحث بورس و سهام و روز دیگر بحث بازار رمز ارز در مطالب این افراد دیده می‌شود. اما اگر بخواهیم دقیق‌تر این موضوع را بررسی کنیم باید گفت که مشکل از تحلیلگران تکنیکال نیست بلکه موضوع اصلی نبود زیرساخت آموزشی و کامل نبود فرهنگ سهامداری در جامعه بازار سرمایه ایران می‌باشد. شاید اگر از سال‌های پیش موضوع بازار سرمایه و سرمایه‌گذاری اصولی در این بازار به مردم آموزش داده می‌شد شاهد بروز این مشکلات نبودیم. همان‌طور هم که عرض شد با دخالت دولت در بازار سرمایه و دعوت مردم به بازار سرمایه شاهد ایجاد هیجان به شدت کاذب در بازار سرمایه بودیم. موضوعی که کاملاً مشخص بود عدم زیرساخت و بستر مناسب برای این میزان ورود پول با دعوت عموم مردم کشور به بازار سرمایه بوده است. بنابراین این رشد و سقوط‌های شارپی بیشتر به عوامل اصلی و بازیگران بزرگ بازار وابسته است. اصلی‌ترین بازیگر بازار سرمایه ایران، دولت است. شاید اگر به مرور شاهد ورود پول در بازار بودیم خیلی بهتر این پول در بازار حفظ می‌شد و از آن مهم‌تر اعتماد مردم کشور نسبت به بازار سرمایه از دست نمی‌رفت.

محمدحسین کیانی- کارشناس بازار سرمایه

نه تنها بازار سرمایه بلکه کلیت اقتصاد کشور در چند سال اخیر با شوک‌های زیادی روبرو بوده است. همین شوک‌های وارد شده بر کشور بر تمامی جنبه‌های اقتصادی، سیاسی، اجتماعی و... کشور تأثیر گذاشته است. به لحاظ اقتصادی در چندسال اخیر با شدید شدن تحریم‌های آمریکا و همراهی غرب و متحدانش بر ایران؛ نرخ دلار با جهش‌های بزرگی مواجه شده است. همین جهش نرخ دلار باعث فرار فرودهای زیادی در بازار سرمایه شده است.

یکی از چشمگیرترین رشدهای بازار سرمایه در سال‌های اخیر، وضعیت بازار سرمایه طی سال‌های ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹ بوده است. به طوری که تقریباً می‌توان گفت از ابتدای سال ۱۳۹۷ رشد کلی بازار شروع شد و در نیمه نخست سال ۱۳۹۹ به اوج خود رسید. به طوری که شاید کمتر کسی فکر می‌کرد سهم‌های شاخص ساز مثل فولاد مبارکه اصفهان یا پالایشگاه نفت اصفهان رشد ۵ و ۱۰ برابری را طی بازه ۵ ماهه ابتدای سال ۱۳۹۹ تجربه کنند. عوامل مختلفی در این رشد سریع بازار موثر بودند که مهم‌ترین و اولین عامل آن دخالت مستقیم دولت وقت در بازار سرمایه و دعوت آشکار مردم به بازار توسط مسئولین دولت بود. موضوع سهام عدالت و بحث صندوق‌های ETF پالایشی و بانکی باعث گرم شدن تنور بازار سرمایه شد. در همان بنبویه هجوم مردم از هر کشوری به بازار سرمایه، برخی کارشناسان و فعالین قدیمی‌بازار از این جو ایجاد شده ابراز نگرانی کردند اما ورود پول با قدرت بیشتری از روز قبل خود در بازار مشاهده می‌شد. طی سال‌های اخیر با گسترش بازار و ابزارهای مالی در کشور و همچنین وسیع‌تر شدن آموزش بورس و سرمایه‌گذاری در دانشگاه و محیط‌های مجازی شاهد ورود افراد بسیار زیادی در بازار سرمایه بوده ایم. برخی از کارشناسان همواره تحلیلگران تکنیکالیست (چارتیست) را عامل فرار و فرودهای پرشتاب بازار

چرایی روند نزولی بازار بعد از هر رشد



سریع اطلاعات از جمله مواردی بود که می‌بایست قبل یا هم زمان با این حذف اتفاق می‌افتاد. به هر حال مشکلاتی که بعضی از آنها خارج از ساختار بازار سرمایه کشور است، باعث شد این حذف نه تنها کمکی به کلیت بازار و توسعه زیرساخت‌ها نکند بلکه حداقل تحلیل بنیادی موجود در بازار را هم تضعیف کند. سلسله وقایع بعد از حذف EPS منجر شد عملاً این تصمیم الزامات سیاست‌گذاری خود را از دست دهد و نهاد ناظر نیز با تغییر شرایط اقتصادی و تغییر سکنداران آن اولویت‌گذاری خود را تغییر داد. در مقابل آن افزایش کانال‌های سیگنال دهی و رونق این کسب‌وکار بدون مجوز و نظارت در شرایط ایده‌آل بازار در سال گذشته اهمیت ایجاد الزامات زیر ساختی حذف EPS را به یاد فراموشی سپرد. هرچند شاید بتوان یکی از دلایل حبابی شدن قیمت بعضی از سهام در بازار در دوران رونق سال گذشته را همین فرایند حذف و عدم ایجاد زیرساخت‌ها دانست. موضوعی که باعث شد در ادامه آن در دوران رکود کنونی نیز ذائقه سهامدار خرد تمایلی به تحلیل‌های بنیادی نداشته باشد و صرفاً به دنبال پیروی از رهبران خود خوانده در حمایت از سهام خاصی شود که در کلان بازار افق سرمایه‌گذاری سهامداران را کاهش داد. به‌گونه‌ای که به‌جای دیدگاه بلندمدت، دیدگاه نوسان‌گیری، سیگنال‌گیری حکم‌فرما شده است. این جو سهامداری همچنان که در دوران رونق باعث افزایش بی‌قید و شرط قیمت‌ها می‌شود در دوران رکود نیز جو منفی بازار را تشدید خواهد کرد.

حامد تاجمیر ریاحی - مدیرعامل کارگزاری نواندیشان بازار سرمایه

عدم برخورداری بازار از پشتوانه نقدینگی سبب شده است تا بازار پس از ورود به هر رونق به سرعت دچار روند نزولی شود، همچنین ابهامات اساسی در کلان اقتصاد باعث می‌شود جو منفی بر بازار سرمایه غلبه کند. البته باید بی اعتمادی حاکم بر بازار را که به‌خاطر سال گذشته همچنان تداوم دارد را به‌عنوان یک متغیر تأثیر گذار مد نظر داشته باشیم. هرچند اظهارات حمایتی زیادی از طرف مسئولین در مورد بازار سرمایه شنیده می‌شود و تلاش‌هایی هم صورت گرفته است ولی وزن این تلاش‌ها در مقایسه با عدم اعتماد حاکم بر بازار چندان نیست. متأسفانه اقبال عمومی خوبی که به بازار حاکم شده بود بر اساس تصمیمات اشتباه از بین رفت و حجم قابل توجهی نقدینگی از بازار خارج شد به‌طوری که این موضوع از ارزش معاملات کنونی بازار سرمایه در مقایسه با سال گذشته کاملاً مشهود است.

در این میان نقش تکنیکالیست‌ها حائز اهمیت است، تکنیکالیست‌ها در حالت کلی به نقدشوندگی بازار سرمایه کمک می‌کنند، به‌طوری که ایجاد روندها باعث می‌شود کارایی بازار افزایش یابد و قیمت‌ها به سطح ارزش ذاتی نزدیک گردد. فقط نکته اینجاست که تحلیل تکنیکال مبتنی بر پیش‌فرضهایی انجام می‌شود و قابلیت اتکا دارد که عمده آن پیش‌فرض‌ها در بازار ما یا وجود ندارد یا به‌صورت ناقص است؛ لذا زمانی که حجم معاملات پایین است و از طرف دیگر تحلیل‌های بنیادی یا مورد توجه نیست یا ابهامات در کلان اقتصاد باعث کم اعتباری آنها شده است تحلیل‌های تکنیکالی باعث ایجاد حرکت توده‌واری می‌شود که در این بستر حجم معاملات کم منجر به ایجاد اختلال خواهد شد. از سوی دیگر حذف EPS مبتنی بر پیش‌فرض‌هایی که در ذهن سیاست‌گذاران بود و فرایندی تکاملی برای بازار حساب می‌شود. الزاماتی مانند توسعه شرکت‌های پردازش، شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و بسط انتشار

ضرورت انطباق راهبردهای کلان معدنی با تغییرات جهانی در این حوزه



مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات با تأکید بر تغییر و اصلاح سیاست‌های معدنی داخلی متناسب با روند تغییرات جهانی در این حوزه گفت: علاوه بر افزایش تولید و کاهش هزینه‌ها، باید به سرمایه‌گذاری همزمان در حلقه‌های مختلف زنجیره و ایجاد توازن در کل زنجیره تولید توجه شود.

به گزارش روابط عمومی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات، دکتر امیرحسین نادری با تأکید بر وجود سرمایه‌های علمی و توان فنی ممتاز کشور، وجود زیرساخت‌های لازم و تأمین نهاده‌های اولیه تولید را شرط مهم تحقق اهداف چشم‌انداز سند ۱۴۰۴ در بخش معدن دانست و گفت: با توجه به شرایط بازار جهانی آهن و طولانی بودن بازه بهره‌برداری، سرمایه‌گذاری در این حوزه یک سرمایه‌گذاری تضمین شده است؛ در کشور ما طی سال‌های گذشته بنگاه‌های بزرگ معدنی اقدامات موثری را در جهت توسعه این بخش و گسترش و حفظ بازارهای جهانی انجام داده‌اند به‌طوری‌که امروز توانستیم جزء ۱۰ کشور برتر تولید کننده فولاد خام در جهان باشیم؛ اما برای حفظ دستاوردهای حاصل شده و ادامه حرکت در این مسیر باید مطابق با شرایط و نیاز روز، برنامه‌ریزی و سرمایه‌گذاری کرد و زمانبر بودن فصول مختلف مطالعات، اکتشاف، اجرا و بهره‌برداری را مورد توجه قرار داد.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات هماهنگی تولید و توازن بین حلقه‌های زنجیره فولاد را یکی از اصول مهم برای شکوفایی و افزایش درآمد دانست و ضمن تأکید بر توجه به زنجیره ارزش افزوده تصریح کرد: بررسی روند تغییرات جهانی در حوزه معدن بر لزوم تغییر و اصلاح سیاست‌های معدنی داخلی تأکید دارد و لازم است با سرمایه‌گذاری مناسب علاوه بر افزایش تولید و کاهش هزینه‌ها، بخشی از درآمد حاصل از رشد ارزش کامودیتی‌ها در بخش اکتشاف و شناسایی ذخائر جدید، تکمیل زنجیره فرآوری و توسعه زیرساخت‌های حمل و نقل سرمایه‌گذاری کنیم.

دکتر نادری توجه و سرمایه‌گذاری در کل زنجیره را یکی از راهبردهای «ومعدان» اعلام کرد و افزود: شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات، در راستای ایجاد توازن و تولید متناسب بین حلقه‌های مختلف زنجیره،

برنامه‌های متعددی از مرحله شناسایی و پی‌جویی، بهره‌برداری، فرآوری و توسعه بازارهای بین‌المللی را در دستور کار قرار دارد؛ سرمایه‌گذاری در حوزه اکتشاف با خرید ۱۰ دستگاه اکتشافی جدید، توسعه عملیات اکتشاف در غرب کشور در قالب پروژه‌های اکتشافی اردبیل و فولاد کردستان و همزمان با آن آغاز عملیات اجرایی در حلقه‌های بعدی زنجیره برای تولید پنج میلیون تن کنسانتره، پنج میلیون تن گندله، سه میلیون تن آهن اسفنجی و در نهایت ۲ میلیون تن محصول نهایی فولاد در غرب کشور از دیگر اقدامات شرکت «ومعدان» است. بر اساس توضیحات مدیر عامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات، پیگیری جهت آغاز عملیات اکتشاف و ایجاد پلنت‌های مختلف تولید در معدن مس و طلای «جانجا» با سرمایه‌گذاری اولیه ۳۵۰ میلیون دلار در گام نخست توسعه فعالیت‌های معدنی در استان‌های شرقی با همکاری و مشارکت شرکت‌های بزرگ معدنی و برنامه‌ریزی برای توسعه فعالیت‌های معدنی در این استان‌ها، سرمایه‌گذاری ۷۹ میلیون یورویی برای تکمیل فاز دوم نیروگاه سمنان جهت دستیابی به ظرفیت ۷۵۰ مگاوات برق به عنوان نخستین تفاهم‌نامه در راستای اجرای توافق وزارت صمت و وزارت نیرو برای ایجاد ۱۰ هزار مگاوات ظرفیت جدید نیروگاهی، احداث پایانه هوشمند مواد فله معدنی در جنوب کشور به منظور ارتقاء حمل و نقل دریایی و توسعه شبکه ریلی کشور در راستای افزایش سرعت حمل و نقل ریلی بازرگانی کشور از دیگر طرح‌های مهم «ومعدان» جهت توسعه و شکوفایی صنایع معدنی کشور است.



تجارت الکترونیک پارسیان (تاپ)



سال نو، بهار سرنو، فرصتی نوآفرین

شرکت تجارت الکترونیک پارسیان سال خوبی را برایتان آرزو می‌کند

ارتباط با مشتریان: ۰۲۱-۲۳۱۸
www.pec.ir

سوپاپ اطمینان برای پذیرهنویسی



مصطفی امید قائمی- کارشناس بازار سرمایه

افزایش سرمایه از طریق پذیرهنویسی به‌عنوان روشی بسیار مناسب کمک می‌کند تا ساختار مالی شرکت‌ها همزمان با ورود آنها به بازار سرمایه از تغییرات مناسبی برخوردار شود. در این روش منابع حاصل از عرضه اولیه به جای اختصاص به سهامداران، به بنگاه‌ها تزریق می‌شود تا به این واسطه بنگاه‌های اقتصادی اهداف تعیین شده خود را در جهت رشد و توسعه خود دنبال کنند. اجرای زودتر این طرح از بروز مشکلات برای بسیاری از شرکت‌هایی که سهام‌شان واگذار شده بود، جلوگیری می‌کرد. این نوع ورود به بازار سرمایه می‌تواند برای شرکت‌های غیر بورسی جذاب باشد به گونه ای که همزمان با پذیرش آنها در بازار سرمایه، ساختار مالی آنها اصلاح و منابع حاصل از این ورود را دریافت کنند. این روش به تامین هزینه‌های مالی و یا طرح‌های توسعه‌ای از محل عرضه اولیه سهام کمک می‌کند. لازم به ذکر است که در این روش، تامین مالی از طریق بدهی نیست و منابع حاصل از عرضه اولیه به سرمایه تبدیل می‌شود. اگرچه انتشار سهام گران ترین نوع تامین مالی محسوب می‌شود اما در عین حال با حل مسائل مالی بنگاه اقتصادی، در دراز مدت منجر به ایجاد یک ثبات مالی و ایجاد وضعیت نقدینگی خوب در بنگاه اقتصادی می‌شود. لذا گزینه مناسب‌تری نسبت تامین مالی از طریق بانک‌هاست. ضمن آنکه نهادهای مختلف در بازار سرمایه نیز از طریق پذیره نویسی منتفع شده و سود پذیره نویسی نیز عاید آنها می‌شود.

جذابیت در شیوه‌های جدید ورود به بازار سرمایه

محمد محمدی- مدیر خدمات مشاور مالی شرکت تامین سرمایه امید

۵) در صورتی که ارزش‌گذاری مناسبی برای سهام شرکت‌های متقاضی تامین مالی از این روش صورت پذیرد، کسب اطلاع مالکان و صاحبان سهم از ارزش دقیق و مبتنی بر اصول علمی سهام می‌تواند بر تصمیمات اجرایی مدیران در زمینه عرضه سهم به صورت عمده و بلوکی نیز تاثیرگذار باشد. در این میان درخصوص تلقی شدن افزایش سرمایه از محل صرف سهام با سلب حق تقدم و پذیرهنویسی عمومی به‌عنوان یک روش و ابزاری محرک و جذاب برای شرکت‌ها در زمینه بررسی شدن باید گفت که در شرایط کلی فرض بر این است که صاحبان سهام و کسب و کار هنگامی که به‌واسطه تجربه یک مسیر تامین مالی بهینه، کارا و اثربخش با مزایای بازار سرمایه و قدرت آن در جذب و تخصیص منابع خرد آشنا شوند، به طور منطقی برای بهره‌برداری بیشتر از این بستر و در نتیجه گسترش و توسعه آتی کسب و کار خود با دید مثبت‌تر در این مسیر گام برداشته و رغبت و تمایل بیشتری برای پذیرش و عرضه سهام خود در بازارهای بورس فرابورس خواهند داشت.

از سوی دیگر بهره‌گیری از هر روش و ابزار تامین مالی مستلزم طی نمودن مراحل و فرآیند مختص به خود است و با مفاهیم آسان یا سخت به صورت کلی قابل بیان نیست، اما با توجه به اینکه تامین مالی از طریق بازار سرمایه (در قالب هر روش و ابزار تامین مالی) مطابق سازوکار این بازار نیازمند شفافیت و گزارشگری مالی بهینه در راستای مسئولیت پاسخگویی بابت منابع گردآوری شده است. لذا ممکن است این رویکرد سخت‌گیرانه تلقی گردد اما در قیاس با سایر ویژگی‌های تامین مالی از طریق سایر منابع به عنوان مثال بانک مزیت بلندمدت بودن روش‌های تامین مالی از طریق بازار سرمایه، تنوع و کارایی بیشتر این ابزارها و امکان تامین مالی در ارقام و حجم‌های بالا، می‌توان بیان نمود که روش‌های تامین مالی در بستر بازار سرمایه به مراتب بهینه‌تر و به صرفه‌تر از تامین مالی از طریق سایر ابزارهای خارج از این بازار است.

اطلاع از روش‌های تامین مالی و آشنایی با ابزارهای نوین یکی از مهم‌ترین مسائل حوزه کسب و کار تلقی می‌گردد که طی سالیان اخیر کانون تمرکز مجریان و متولیان بازارهای مالی نیز قرار گرفته است. طراحی الگو، روش و ابزارهای نوین تامین مالی همواره در کنار نهادسازی و توسعه همه جانبه بازارهای مالی مورد توجه بوده، به گونه‌ای که توسعه آن متناسب با نیاز کسب و کارها زمینه افزایش کارایی تخصصی و هدایت نقدینگی به سمت پروژه‌ها با بیشترین بازدهی اقتصادی- مالی را به همراه داشته است. در همین راستا افزایش سرمایه از طریق پذیرهنویسی عمومی با صرف سهام و سلب حق تقدم از جمله ابزار و روش‌های تامین منابع مالی مبتنی بر سهام (مشارکت) است که می‌تواند مزایای زیادی همچون موارد برشمرده در ذیل را برای ناشران آن به دنبال داشته باشد؛

۱) جذب منابع از طریق مشارکت عموم در فرآیند افزایش سرمایه و به تبع آن ضرورت برنامه‌ریزی دقیق برای مصرف منابعی که جمع‌آوری خواهد شد در راستای پاسخگویی و شفافیت و در نتیجه هدایت نقدینگی به سمت تولید و اهداف توسعه‌ای پایدار

۲) جذب و تامین منابع در ارقام و حجم‌های بالا نسبت به روش‌های تامین مالی مرسوم و در نتیجه تلقی شدن این روش به عنوان ابزاری قدرتمند برای مدیران در راستای اجرای طرح‌های توسعه‌ای و سودآور ۳) عدم تحمیل هزینه مالی (به‌واسطه ماهیت این روش) و در نتیجه افزایش انعطاف‌پذیری شرکت برای فعالیت در محیط‌های رقابتی و شرایط مبهم اقتصادی ۴) با توجه به اینکه بستر انجام این روش تامین مالی بازار سوم فرابورس (بازار ابزارهای نوین) است، بهره‌مندی از این روش مقدمه‌ای است برای آماده‌سازی و احراز شرایط شرکت‌ها به منظور پذیرش در بورس یا فرابورس

کمی تسهیل

برای پذیره نویسی

مهدی رادان- کارشناس بازار سرمایه

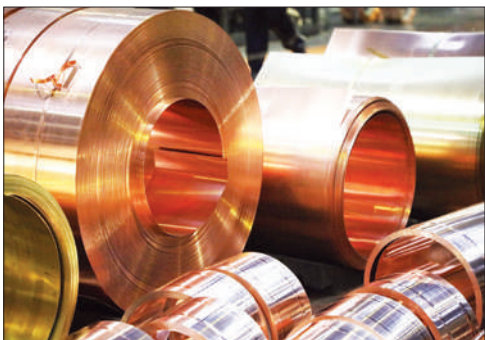
روش افزایش سرمایه از طریق پذیره نویسی برای ورود شرکت‌های جدید تا حدودی ورود به بازار سرمایه را تسهیل کرده است. اما همچنان سختگیرهای سازمان بورس منجر شده است تا در عمل چندان شاهد ورود شرکت‌ها از این طریق به بازار سرمایه نباشیم. با تسهیل این روش و کاهش سخت‌گیری‌های سازمان بورس، این روش می‌تواند ضمن تامین مالی شرکت‌ها، ورود آنها را به بازار سرمایه تسهیل سازد.

لازم به ذکر است که در عرضه اولیه منابع حاصل شده تنها به سهامدار اولیه شرکت می‌رسد و لزوماً به شرکت منابعی تزریق نمی‌شود اما در پذیرهنویسی، با وارد شدن نقدینگی حاصل از این پذیرهنویسی به حساب شرکت، به توسعه شرکت کمک می‌کند. به طور کلی در اقتصاد بانک پایه کشور تامین مالی عمدتاً توسط بانک‌ها انجام می‌شود. اما در اقتصادهای مبتنی بر بازار و توسعه یافته، عمدتاً تامین مالی مبتنی بر بازار سرمایه است. به طور کلی، تامین مالی را باید به دو شکل حقوق مالکانه و بدهی تقسیم کرد. تامین مالی از طریق بدهی از طریق بازار و یا بانک‌ها انجام می‌شود. اما تامین مالی به شیوه حقوق مالکانه از طریق جذب سرمایه‌گذار به عنوان سهامدار انجام می‌شود. اما اینکه آیا تامین مالی از طریق جذب سرمایه‌گذار نسبت به تامین مالی از طریق بدهی اولویت دارد یا خیر؟ باید گفت که این امر به مصالح شرکت‌ها نسبت به نرخ بازدهی بستگی دارد.

اگر تامین مالی از طریق بانک‌ها با نرخ پایین قابل انجام باشد، طبیعتاً برای شرکت‌ها جذابیت بیشتری خواهد داشت و منافع بیشتری مازاد بر نرخ ثابت به سهامداران می‌رسد؛ اما این روش نیز محدودیتی‌هایی دارد. بنابراین این دو روش ناقض یکدیگر نیستند و بستگی به شرایط شرکت‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرند.

مدیر عامل شرکت مس:

بزرگ‌ترین صادرکننده فلزات اساسی در کل کشور هستیم



که این میزان در سال آینده به بیش از ۳۰۰ هزار تن خواهد رسید.

وی یادآور شد: شرکت ملی مس، بزرگ‌ترین صادرکننده فلزات اساسی در کشور است که این امر، جزو افتخارات ملی محسوب می‌شود و ما علی‌رغم وجود تحریم‌ها و شرایط سخت اقتصادی در روزهای کرونایی، توانستیم طی سال جاری، بالغ بر یک میلیارد و ۵۰۰ میلیون دلار درآمدزایی در حوزه صادرات داشته باشیم. سعدمحمدی ادامه داد: در تولید انواع محصول همچون سنگ سولفور، کنسانتره مس، کنسانتره فلزات گران‌بها و... نیز روند افزایشی داشته‌ایم و با افتخار، رکورد بالاترین نرخ سود و فروش صنعت مس در پایان سال جاری توسط شرکت ملی صنایع مس ایران به ثبت خواهد رسید.

افزایش میزان فروش شرکت تا سه میلیارد دلار در آینده نزدیک

وی ضمن اشاره به تعریف ۲۹ طرح توسعه برای شرکت ملی صنایع مس ایران تا پایان سال ۱۴۱۰، خاطرنشان کرد: سه طرح توسعه در سال آینده به بهره‌برداری خواهد رسید و شرکت ملی صنایع مس ایران طی پنج سال آینده، در جمع ۱۰ شرکت برتر تولیدکننده کاتد مس جهان قرار خواهد گرفت.

مدیرعامل شرکت مس تاکید کرد: با تلاش همکاران دلسوز و زحماتش این مجموعه، میزان فروش شرکت را تا سه میلیارد دلار افزایش خواهیم داد.

دکتر اردشیر سعدمحمدی مدیرعامل شرکت مس گفت: با افتخار بزرگ‌ترین صادرکننده فلزات اساسی در کل کشور هستیم.

به گزارش بورس امروز؛ مدیرعامل شرکت مس از کشف بزرگ‌ترین معدن مس در سریدون کرمان به همت متخصصان داخلی و ثبت رکوردهای تازه در حوزه تولید و فروش تا پایان سال خبر داد.

وی با تاکید بر اینکه معدن سریدون بزرگ‌ترین کشف معدنی مس بعد از انقلاب اسلامی است، یادآور شد: درخصوص معدن مس سریدون قبلاً یک موسسه معتبر خارجی طبق بررسی‌های انجام شده اعلام کرده بود که در این منطقه هیچ ذخیره معدنی وجود ندارد ولی متخصصان داخلی با استفاده از آخرین نرم‌افزارهای روز و تکنیک‌های جدید نسبت به شناسایی ذخایر جدید موفق شدند.

وی گفت: خوشبختانه شرکت ملی صنایع مس ایران توانسته است با عملکرد بی‌نظیر خود، نام ایران را میان ۷ کشور برتر جهان در حوزه ذخایر مس جهت سرمایه‌گذاری و توسعه صنعت مس به ثبت رساند و در آینده نزدیک رتبه ششم را از آن خود خواهیم کرد.

سال ۱۴۰۱، سال تولید ۳۰۰ هزار تن کاتد مس

سعدمحمدی گفت: تولید کاتد مس طی دو تا سه سال اخیر روند روبه‌رشدی را داشته است و امسال توانست‌ایم از تولید ۲۸۰ هزار تن کاتد مس عبور کنیم

عملکرد تولید شرکت ملی صنایع مس ایران در یازده ماه نخست سال ۱۴۰۰



شرکت ملی صنایع مس ایران
دولت ملی، مردمی، مملکتی

آثار ناشی از رشد حداقل دستمزد بر بازار سرمایه

گردند که با توجه به سهم پایین دستمزد در بهای تمام شده این گونه شرکت‌ها، اثر شایان توجهی برای این گونه صنایع پیش بینی نمی‌گردد. کاهش سودآوری شرکت‌ها، تنها یکی از جنبه‌های این تصمیم است، ادامه چنین روندی نهایتاً منجر به افزایش بیکاری و با افزایش عرضه نیروی کار منجر به اشتغال غیررسمی خواهد شد. با توجه به موارد فوق‌الذکر به‌نظر می‌رسد در صورت تحقق تورم ۳۰ تا ۴۰ درصدی برای سال آتی رشد ۵۷ درصدی دستمزدها آثار مثبتی بر سودآوری شرکت‌ها و نهایتاً اقتصاد نداشته باشد اما میزان اثرگذاری این رخداد در مقایسه با سایر عدم قطعیت‌های موجود در بازارهای مالی، اقتصاد و فضای سیاسی ایران و جهان قابل چشم پوشی خواهد بود.

قیمت‌ها و یا کاهش هزینه نیروی انسانی (تعدیل نیرو) سوق خواهند یافت. با توجه به آنکه بنظر می‌رسد یکی از اهداف اصلی دولت فعلی کنترل قیمت‌ها باشد، صنایع درگیر با قیمت گذاری دستوری امکان افزایش نرخ هم گام با رشد بهای تمام شده را نخواهند داشت و رشد دستمزدها نهایتاً آثار مثبتی بر اینگونه شرکت‌ها ایجاد نخواهد داشت و حتی ممکن است چالش‌هایی در خصوص نیروی کار نیز ایجاد نماید. شرکت‌های دلاری محور با توجه به وابستگی کامل به نرخ‌های جهانی و نرخ دلار بنظر می‌رسد با کاهش در حاشیه سود همراه

افزایش سمت تقاضا و در ادامه رشد تورم خواهد شد اما نکته قابل تأمل در این خصوص به اثر هزینه ای آن بر بهای تمام شده کالاها بر می‌گردد. بر اساس داده‌های آماری در حدود ۱۵ تا ۲۰ درصد از بهای تمام شده کالای مصرفی مربوط به هزینه دستمزد است که در صورت رشد آن بیش از رشد نرخ‌های فروش منجر به کاهش حاشیه سود شرکت‌ها خواهد شد. در صورتی که افزایش هزینه‌های تولید منجر به افت نرخ بازگشت سرمایه به پایین‌تر از نرخ بهره بدون ریسک گردد، صاحبان سرمایه به منظور حفظ توان سرمایه ای خود به سمت افزایش

نوشین نامری مدیر سرمایه‌گذاری صندوق نگین رفاه

شاید در خصوص اثرات ناشی از رشد دستمزدها بر اقتصاد نتوان نسخه ثابتی نوشت اما قطعاً رشد نامتناسب آن با متغیرهای کلان اقتصادی در بلند مدت بحران را خواهد بود. یکی از چالش‌های پیش رو در خصوص رشد ۵۷ درصدی حداقل دستمزد برای سال آتی، اختلاف معنادار آن با تورم انتظاری است که پیش بینی می‌شود در محدوده ۳۰ تا ۴۰ درصد باشد. تصمیم مذکور این سوال را به ذهن متواتر می‌سازد که نهایتاً نتیجه اینگونه اقدامات چه بر سر نیروی کار و صاحبان سرمایه خواهد آورد؟

بر اساس برخی نظریه‌ها، رشد دستمزد نهایتاً منجر به

چند پیشنهاد صنعتی به دولت در سال جدید

سبحان علی‌نژاد - معاون خانه صنعتکاران ایران

ادامه وضعیت رکود تورمی و نوسانات ارزی، تزلزل در مقررات صادرات و واردات، تسهیلات بانکی و بدهکاری صنعت کاران به بانک‌ها، تبادلات پولی و بانکی با سایر کشورها عمده مشکلات سال ۱۴۰۰ بود. این امید می‌رفت که معمولاً با تغییر دولت‌ها موج مثبتی در کشور ایجاد شود و اثرات روانی ناشی از موج تا حدودی بر نرخ ارز و قیمت‌ها تاثیر گذارد که چنین نشد.

بر این اساس در سال جدید انتظار می‌رود:

۱- دولت بویژه وزارتخانه‌های مربوطه درک درستی از تولید و صنعت داشته باشند و از اتخاذ تصمیمات نسنجیده و احساسی پرهیز نمایند.

۲- تسهیلات بانک‌ها به سمت تولید گرایش بیشتری داشته باشد.

۳- بدهی‌های تولیدکنندگان واقعی که به طور معمول ناشی از تورم‌های شدید انباشته شده است لذا با فرمول مناسبی تعیین تکلیف شود تا بتوانند تسهیلات جدید دریافت نمایند.

دستمزد در شرکت‌های کوچک

احسان عسکری - معاون سرمایه‌گذاری و توسعه بازار شرکت تامین سرمایه امید

افزایش حقوق و دستمزد در بودجه ۱۴۰۱ بر شرکت‌ها و صنایع بزرگ تاثیر چندانی نخواهد داشت در نتیجه بازار سرمایه را نیز نمی‌تواند تحت تاثیر قرار دهد. اما در شرکت‌ها و صنایع کوچک‌تر که هزینه‌های حقوق و دستمزد در مقایسه با سایر هزینه‌های شرکت از نسبت بالایی برخوردار است را تحت تاثیر قرار می‌دهد. چراکه طبق گزارشات اقتصادی که بخش بزرگی از اشتغال در کشورهای مخصوصاً توسعه یافته در صنایع کوچک و متوسط نوعی SME اتفاق می‌افتد عملاً جامعه کارگری را با ریسک مواجه می‌کند.

با افزایش حقوق و دستمزد این احتمال وجود خواهد داشت که شرکت‌ها و صنایع کوچک و متوسط به فکر تعدیل نیرو بیفتند اما در خصوص شرکت‌های بزرگ این احتمال بسیار ضعیف و عملاً غیرممکن می‌باشد. نرخ حقوق و دستمزد عموماً به تورم بستگی دارد به این صورت که اگر نرخ تورم ۱۵ درصد افزایش یابد حقوق و دستمزد کارکنان نیز به همان نسبت یعنی ۱۵ درصد افزایش می‌یابد و عموماً افزایش حقوق و دستمزد تاثیری بر نرخ خوراک و سوخت نخواهد داشت.

کدام صنایع از رشد حقوق و دستمزد تاثیر نمی‌پذیرند؟

جواد عشقی نژاد - مدیر عامل تامین سرمایه خلیج فارس

اثر افزایش هزینه دستمزد برای همه شرکت‌ها یکسان نخواهد بود و طبعاً برای صنایعی که بهای تمام شده آنها بیشتر از نوع دستمزد باشد اثر منفی بیشتری دارد. برای صنایعی که قیمت‌گذاری دستوری ندارند افزایش بیش از حد نرمال دستمزد مستقیماً سود را کاهش می‌دهد اما در صنایعی که قیمت‌گذاری دستوری دارند ممکن است بخشی از کاهش سود از محل افزایش نرخ فروش جبران شود. همچنین میزان افزایش هزینه به سطح دستمزدها در هر شرکت نیز بستگی خواهد داشت. به‌طور مثال در شرکتی که سطح فعلی حقوق و دستمزد بالاتر از حداقل حقوق باشد الزامی به رشد ۵۷ درصدی دستمزدها وجود ندارد. همچنین به‌طور کلی صنایع کوچک‌تر و صنایع خدماتی حساسیت بیشتری به هزینه دستمزد داشته و در مقابل صنایع بزرگتر بازار تاثیر منفی کمتری از هزینه دستمزد می‌پذیرند. سقف قیمت خوراک پتروشیمی و سوخت صنایع برای سال ۱۴۰۱ تعیین شده و بیشتر از قیمت‌های فعلی نخواهد بود اما قیمت برق صنایع کوچک ممکن است دستخوش تغییر شود.

برهان، اولین شرکت رتبه‌بندی اعتباری ایران

- ✓ رتبه‌بندی اعتباری شرکت‌های سرمایه‌گذاری یا هلدینگ
- ✓ درجه‌بندی عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- ✓ رتبه‌بندی حاکمیت شرکتی
- ✓ رتبه‌بندی کیفیت مدیریت شرکت‌های سب‌گردان
- ✓ رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری

- ✓ رتبه‌بندی اعتباری اوراق بهادار
- ✓ رتبه‌بندی اعتباری بانک‌ها و موسسات اعتباری
- ✓ رتبه‌بندی اعتباری شرکت‌های تولیدی و خدماتی
- ✓ رتبه‌بندی اعتباری شرکت‌های بیمه‌ای
- ✓ رتبه‌بندی اعتباری نهادهای مالی غیربانکی

www.BCR.ir

نقش فراموش شده سازمان بورس



شرکت‌های مزبور از پروانه بهره برداری از معادن مربوطه در هنگام واگذاری را مورد اشاره قرار داده، مساله ای که منجر شد تا قیمت‌گذاری سهام آن‌ها در بازار نیز با توجه به چنین دارایی نامشهودی در صورت‌های مالی آنان محاسبه شود. در ادامه پیگیری چالش‌های بازار سرمایه از وزرا، در مهرماه ۱۴۰۰ بود که محمدعلی دهقان دهنوی در نامه‌ای خطاب به وزیر امور اقتصادی و دارایی خواستار بررسی مجدد موضوع قیمت‌گذاری دستوری صنعت خودرو و ساخت قطعات در شورای رقابت و خروج این محصولات از شمول قیمت‌گذاری در این شورا شد. خاندوزی وزیر اقتصاد دولت سیزدهم نیز در آخرین روز آبان ۱۴۰۰ نامه‌ای به رئیسی نوشت و از عدم همکاری دستگاه‌های اجرایی گلّه کرد. آنگونه که خاندوزی در این نامه نوشته، قرار بود دولت تا پایان سال ۱۴۰۰، ۲۰ هزار میلیارد تومان از طریق فروش اموال مازاد درآمد کسب کند. اما خاندوزی ۱۵ مانع برای تحقق این درآمد ۲۰ هزار میلیارد تومانی عنوان کرده بود.

پیگیری‌های روسای سازمان بورس

محمدعلی دهقان دهنوی، رییس سابق سازمان بورس و اوراق بهادار بعد از تغییر دولت تنها رئیسی در سازمان بورس بود که به صورت مستقیم به بیژن زنگنه، وزیر وقت وزارت نفت، نامه ای به منظور صیانت از حقوق سهامداران و جلوگیری از بی اعتمادی نسبت به بازار سرمایه و نیز امکان عمل به وظایف از سوی مدیران شرکت‌های پالایشی زد. در این نامه دهقان دهنوی، در شهریورماه ۱۴۰۰ از وزیر سابق نفت، بیژن زنگنه خواست تا اطلاعات مربوط به قیمت خوراک و فرآورده‌های پالایشی به شرکت‌های پالایش نفت اعلام شود. محمد علی دهقان دهنوی در این نامه تاکید کرده بود باید به منظور پیشگیری از تضییع احتمالی حقوق ذینفعان، بی اعتمادی به بازار سرمایه و جلوگیری از دریافت شکایت‌های متعدد، اطلاعات مربوط به خوراک و فرآورده‌ها به شرکت‌های پالایشی اعلام شود.

در ادامه رییس جدید سازمان بورس، عشقی مساله نرخ خوراک و سوخت را پیگیری کرد؛ به طوری که او طی نامه‌ای مورخ آبان ۱۴۰۰ مجدداً از وزیر نفت خواست تا در این خصوص در اسرع وقت رسیدگی لازم صورت پذیرد.

در ادامه عشقی رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار طی نامه‌ای دیگر در آبان ماه ۱۴۰۰ مجدد خواستار اعلام نرخ خوراک پالایشی‌ها برای دوره‌های ۳ و ۶ ماهه سال ۱۴۰۰ شد. عشقی در این نامه اعلام کرد که عدم اعلام نرخ از سوی شرکت پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی بر اساس قانون بازار سرمایه منجر به مجازات برای ناشران می‌شود. طی آخرین مکاتبات رییس سازمان بورس و اوراق بهادار با وزارت نفت در ۲۶ دی ماه ۱۴۰۰، عشقی طی نامه‌ای دیگر پیگیر قطعی گاز و برق شد.

با توجه به چالش‌های موجود، ضرورت پیگیری و به چالش کشیدن وزرا توسط رئیس سازمان بورس برای قرار گرفتن بازار سرمایه در مسیر اصلی خود، به شدت احساس می‌شود چرا که در این میان منافع سهامداران که همان رسالت اصلی سازمان بورس است، باید مدنظر قرار گیرد تا تمام تصمیمات بر همین محوریت اخذ شود.

طبق اعلام وزارت اقتصاد در آخرین آمار بیش از ۴۸.۵ میلیون کد بورسی جدید در سال جاری صادر شده است که اگر تعداد دارندگان کد بورسی در سال‌های گذشته را به آن اضافه کنیم اکنون بیش از ۵۳ میلیون کد بورسی وجود دارد. به طوری که بجز دارندگان سهام عدالت در حال حاضر بیش از ۱۵ میلیون کد بورسی فعال وجود دارد. این در حالی است که بازار سرمایه در یکسال گذشته فراز و فرود فراوانی داشته است، فرازی که با رشد بازار و افزایش بی سابقه مشارکت عمومی مردم اوج گرفت و در دوره نزول سنگین ترین دوره افت بازار را ناشی از تحمیل سیاست‌های متناقض و ناصحیح در حوزه اقتصاد کلان تجربه کرد؛ اما در این میان مطالبه گری سهامداران توسط متولی بورس، به چرخه فراموشی سپرده شد. در حال حاضر ۳۹ صنایع و ۳۷۴ شرکت در بازار بورس اوراق بهادار تهران فعال هستند و ۳۰ شرکت بزرگ حدود ۶۶ درصد بازار را در دست دارند و ۳۴ درصد دیگر بازار، دست شرکت‌های متوسط و کوچک است. اغلب وزارتخانه‌ها از شرکت‌ها و صنایع موجود در بازار سرمایه منتفع هستند. وزارتخانه‌های اقتصاد، کار و رفاه اجتماعی، نفت، صمت، دفاع، نیرو، کشاورزی، ارتباطات، میراث فرهنگی، آموزش و پرورش، ورزش و به نوعی در بورس‌های اوراق بهادار، کالا، نفت و انرژی ذینفع هستند و علاوه بر حضور شرکت‌هایشان در بازار سرمایه، شرکت‌های آنها در بورس‌های کالایی و انرژی به عرضه محصول می‌پردازند.

در این میان طی سال‌های گذشته بازار سرمایه با چالش‌های جدی همچون ابهام در صنایع و قیمت گذاری دستوری، نرخ بهره، حق انتفاع دولت از معادن واگذار شده در بازار سرمایه، نرخ خوراک، کسری بودجه و فروش اوراق، کمبود شدید نقدینگی، نامشخص بودن سیاست‌های دولت و ... مواجه شد و این موضوعات در هر دوره دغدغه ای شد برای سهامداران و فعالان بازار سرمایه.

حال با این همه چالش موجود در بازار سرمایه این سوال مطرح می‌شود که نقش شورای بورس با حضور تنها دو وزیر توانسته از بروز این چالش‌های جلوگیری کند؟ پاسخ اغلب کارشناسان و تحلیلگران بازار سرمایه به این سوال منفی است چرا که به عقیده عده‌ای، بسیاری از آسیب‌های سازمان بورس، سهامداران و به ویژه سهامداران خرد ناشی از عدم شفافیت است. در همین رابطه برخی از تحلیلگران بازار سرمایه بر این باورند که این یکی از دلایل اصلی ضرورت و فوریت اصلاح سریع قانون بازار سرمایه است که می‌تواند قابل توجه مجلس جدید هم باشد.

با توجه به اینکه سایر وزارتخانه‌ها هرگز تلاشی برای پیگیری مطالبات و چالش‌های بازار سرمایه نداشته و همواره منفعل بوده اند تنها برخی از وزرای اقتصاد تا حدودی نسبت به چالش‌های بازار سرمایه واکنش داشتند؛ در سال ۹۳ بود که طیب نیا وزیر وقت اقتصاد در نامه ایی به جهانگیری معاون وقت ریاست جمهوری خواستار این شد که دستور بازگرداندن پروانه بهره برداری معادن به نام دولوهای سنگ آهنی صادر شود. علی طیب نیا در این نامه به عرضه سهام شرکت‌های صنعتی – معدنی چادرملو، گل گهر به عموم مردم اشاره کرده بود که در راستای اجرایی کردن سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی از طریق بورس صورت گرفته است. رئیس شورای عالی بورس در این نامه برخورداری

سهام وزارت رفاه تعاون، کار و رفاه اجتماعی از بازار سرمایه



سرمایه حدود ۶۵-۷۰ درصد است که بیشترین سهم در بین وزارت خانه‌ها و نهادهای دولتی به وزارت رفاه تعاون، کار و رفاه اجتماعی تعلق دارد. این وزارت خانه حدود ۷۷ شرکت و زیر مجموعه را تحت مدیریت خود دارد که از جمله شرکت‌های این وزارت خانه می‌توان به شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی با نماد شستا، سرمایه‌گذاری نفت، گاز و پتروشیمی تأمین با نماد تایپکو، سرمایه‌گذاری دارویی تأمین با نماد تیبیکو، صندوق بیمه اجتماعی کشاورزان، روستائیان و عشایر، صندوق بازنشستگی فولاد ایران، پالایش نفت لاوان با نماد شاون، تولید تجهیزات سنگین هیکو با نماد هیکو و ذوب آهن اصفهان با نماد ذوب اشاره نمود. پس از آن وزارت نفت و سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران، آستان قدس رضوی و بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی بیشترین سهم را در بازار سرمایه دارند که هر کدام از شرکت‌های زیر مجموعه بسیاری تشکیل شده‌اند.

با توجه به اینکه وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی بیشترین سهم را در بین نهادهای دولتی در بازار سرمایه دارد نقش بسیار مهم و پررنگی را ایفا می‌کند و مطابق با گزارشاتی که از این وزارت خانه منتشر شده است حدود ۱۵ درصد از ارزش معاملات در بازار سرمایه مربوط به صندوق‌های وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی است.

نوید اختری‌زاده- مدیر تحلیل و آموزش کارگزاری بانک دی

یکی از اهداف مهم خصوصی‌سازی در کشورهای مختلف بهبود کارایی و بهره‌وری منابع ملی است. در ایران بر اساس مصوبه ۱۳۷۰/۴/۲ و اصلاحیه مورخ ۱۳۷۱/۱/۱۶ هیئت دولت و با توجه به اصول ۱۳۴ و ۱۳۸ قانون اساسی جمهوری اسلامی ایران و اهداف برنامه ۵ ساله اول، به منظور ارتقاء کارایی فعالیت‌ها و کاهش حجم تصدی دولت در فعالیت‌های اقتصادی و خدماتی غیرضروری و نیز ایجاد تعادل اقتصادی و استفاده بهینه از امکانات کشور «سیاست واگذاری سهام متعلق به دولت و سازمانها و شرکت‌های دولتی» تصویب شد.

در خرداد ماه ۱۳۷۳ هیئت وزیران نسبت به تصویب فهرستی مرکب از ۳۹۱ شرکت دولتی برای واگذاری از طریق بورس اقدام کرد که تعداد ۲۹۳ شرکت آن تحت پوش سازمان صنایع ملی و تعداد ۵۴ شرکت تحت پوشش سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران بوده است. در تجدید نظرهای بعدی، ۱۴ واحد دیگر به واحدهای مشمول واگذاری وزارت صنایع سنگین، یک شرکت به فهرست وزارت بهداشت و درمان و یک فهرست به وزارت نیرو اضافه شد.

به این ترتیب مجموعه ای از شرکت‌ها برای واگذاری به بخش خصوصی برگزیده شد، بدون اینکه سیاستی برای انتقال واحدهای تحت پوشش بنیادها، بانک‌ها و سایر موسسات دولتی ارایه شود. در این میان بایستی به این نکته مهم اشاره نمود که به طور قطع واگذاری شرکت‌های دولتی باید به صورت شفاف انجام شود، افراد ذیصلاح شرکت را در اختیار گیرند و اینگونه نباشد که افراد به صورت رانت شرکت‌های دولتی را که جزو اموال مردم هستند را با حداقل قیمت در اختیار گیرند.

با توجه به بررسی‌های انجام گرفته و استفاده از گزارشات سازمان خصوصی سازی به نظر می‌رسد در حال حاضر سهم وزارت خانه‌های دولت در بازار

پیگیری از کجا؟



کرونا شاخص داو جونز در مدت ۳ ماه از ۲۷۰۰ عدد به عدد ۱۶۰۰ کاهش یافت و اصلاح بازار خیلی زود به نتیجه رسید؛ در حالی که در بورس ایران اصلاح بازار سرمایه حدود دو سال طول کشیده است. یکی از خواسته‌های جامعه سهامداری و بازار سرمایه جلوگیری از قیمت‌گذاری دستوری است که وزارت صمت متولی این موضوع است.

این موضوع از اهمیت کمتری برخوردار است. در این میان موضوع مهمتر ایجاد بازار محلی برای ورود و خروج آزاد سهامداران است؛ لذا وقتی دامنه نوسان وجود دارد معامله گران و سرمایه‌گذاران آزادی عمل کمتری دارند و این مغایر عملکرد و وظایف بازار سرمایه است. در نتیجه اصلاح ساختار بورس، از سخنگوی بورس و رئیس سازمان بورس مطالبه می‌گردد. نماینده وزارتخانه‌های تأثیر گذار در بازار سرمایه در شورای بورس حضور دارند وظیفه سازمان بورس ارائه گزارش به شورای بورس برای تغییر ساختار و خواسته‌های ذینفعان بازار سرمایه است مانند تغییر نرخ بهره با ارائه گزارشی از رئیس بانک مرکزی در شورای بورس درخواست می‌شود. اصلاح قوانین بازار سرمایه از دادستان کل کشور در شورای بورس در نهایت از مجلس مطالبه می‌گردد.

روح اله حمیدی- کارشناس بازار سرمایه

مطالبات جامعه سهامداری (بازار سرمایه) به دو بخش نهادهای مالی و سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود در بخش نهادهای مالی فرهنگ‌سازی سهامداری مطالبه می‌گردد و این بخش از طریق سازمان بورس با برنامه‌های آموزشی و فرهنگ سازی صدا و سیما قابل پیگیری است و نهادهای مالی برای پیشبرد بهتر اهداف خود خواستار توسعه جامعه سهامداری اند؛ در بخش سرمایه‌گذاران، سهامداران و معامله گران بازار سرمایه مانند بورس‌های سایر کشورها خواسته‌هایی دارند که هیچ وقت مورد توجه دولتهای گذشته و وزارتخانه‌ها قرار نگرفته است.

وظایف بازار سرمایه انتقال بهینه منابع به بخش‌های مولد اقتصادیست و قوانین اشتباه مانند دامنه نوسان و حجم مبنا عامل خروج پول از بورس و مانع انتقال صحیح این منابع شده است. در سالهای گذشته تنها دلیل رشد حباب گونه بازار سرمایه وجود دامنه نوسان ۵ درصدی بوده است که باعث خروج از تعادل بازار سرمایه شد و در افت‌ها هم دامنه نوسان مانع از به تعادل رسیدن بازار می‌شود. به عنوان نمونه بعد از شروع بیماری

پیگیری مطالبات بازار سرمایه از طریق کانون سهامداران خرد

رگولاتوری بازار نیز کمک می‌کند؛ شاید حتی بتوان گفت اهرمی‌برای رساندن صدای سهامداران خرد به سازمان بورس باشد.

قبل از ۲ تا ۳ سال گذشته اصولاً جامعه فعالین بازار جامعه ای محدود و نوپا بوده است و در حقیقت چندان این بازار دیده نمی‌شد؛ به همین دلیل روسای سازمان نیز به اندازه کافی قدرت نداشتند تا صدای خود را به گوش سازمان‌ها و روسا برسانند، اما در ۲ الی ۳ سال اخیر با آزادسازی سهام عدالت و فعال شدن افراد جامعه در بازار، سبب پررنگ شدن این بازار در صدر تحولات و اخبار گشته و همچنین اکثر روسا نیز فعالتر شده اند مانند آقایان محمدی، قالیباف، دهنوی و آقای عشقی. اما آقای دهنوی در دولت قبل و آقای عشقی در دولت جدید متصدی ریاست سازمان بورس اوراق بهادار شده اند پیگیری و تعاملات بیشتری را در این خصوص داشتند و دارند. با توجه به اینکه این روزها بازار سرمایه جایگاه خود را پیدا کرده است ۲ رئیس اخیر سازمان بورس واقعا تعاملات بهتری داشته اند و می‌توان هم زمان تأثیرات آن را هم بر بازار سرمایه دید، به عنوان مثال آقای دهنوی موفق به دریافت افشاییاتی از شرکت‌ها شد و با پیگیری‌هایش از وزارت صنعت و معدن موفق شد تا جایگاه این بازار را مستحکم تر کند. همچنین نقش جناب آقای عشقی در لایحه بودجه بیشتر محسوس بود در کسب مصوباتی به نفع جامعه سهامداری.

البته امیدواریم که حراست از منافع فعالین بازار ادامه دار باشد اما به اعتقاد بنده بازار یک بازویی که صدای سهامداران خرد باشد را کم دارد. البته که گاهی در برخی جلسات برخی صداها شنیده می‌شود اما کافی نیست در نتیجه سهامداران خرد به صورت مستمر باید در حاکمیت بازار حضور داشته باشند.



به دلیل وجود تعارض منافع بین شرکت‌های فعال بازار و منافع دولت در کوتاه مدت است. به همین منظور بهترین کار این است که سهامداران خرد یک عضو یا یک صدا را در سازمان بورس داشته باشند که حرف دل سهامداران خرد را مطرح نماید. اگر این شخصیت یا صدای سهامداران خرد هم بتواند در شورای عالی بورس به خوبی نقش نمایی کند و هم با رئیس سازمان بورس و وزارتخانه‌ها، و هم با مجلس تعامل داشته باشد و بتواند به صورت کارشناسی کارهای مربوط به شرکت‌ها را انجام دهد سبب کاهش تک صدایی گشته و همچنین به

رئیس سازمان بورس پیگیری نمود و بهترین راه‌حل برای پیگیری مطالبات تشکیل کانون سهامداران خرد می‌باشد. اعضای شورای عالی بورس عبارتند از وزیر بازرگانی، وزیر اقتصاد، وزیر صمت و اعضای حقیقی که اکثراً به پیشنهاد وزارت اقتصاد تعیین می‌شوند یا به تصویب هیئت دولت می‌رسند و همچنین نمایندگانی از قوه قضائیه و مجلس و ... وزارت اقتصاد و سازمان بورس برای بازار ما بیشتر قانون گذار در بخش عملیاتی بوده و همچنین ناظر بر بازار، اما پیگیری مطالبات بازار سرمایه از سوی این سازمان‌ها دشوار و یا حتی غیرممکن است و این

محمدحسین نیاتی

مدیر سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری ذوب آهن نوویرا

وزارتخانه‌های کشور چه در بخش دولتی و چه در بخش حاکمیتی به عنوان سهامدار در بازار سرمایه حضور دارند. وزارتخانه‌های دولتی مانند وزارت نفت، وزارت اقتصاد، وزارت صنعت و معدن و تجارت، وزارت رفاه همگی از طریق زیرمجموعه‌هایشان درگیر بازار سرمایه هستند. و در بخش حاکمیتی که آن هم بازوهای خاص به خود را دارد، ستاد فرماندهی، بنیاد مستضعفان، آستان قدس و سایر نهادها وجود دارند. پیگیری مطالبات بازار سرمایه چه از وزارتخانه‌ها و چه خود سازمان بورس که زیرنظر وزارت اقتصاد اداره می‌شود و اعضای شورای عالی بورس که به نوعی اکثرشان با نظر دولت تعیین می‌گردند بسیار دشوار است که به تنهایی به عهده وزارتخانه‌ها گذاشته شود زیرا که وزارتخانه‌ها در مباحث بودجه‌ای ذینفع بوده اند و دولت از بازار سرمایه استفاده می‌برد؛ به طور مثال شرکت‌های فعال در حوزه بهای تمام شده، در بحث نرخ خوراک و سوخت که مبلغ آن در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹ افزایش داشته است. البته یکی از دلایل این افزایش، افزایش در نرخ‌های جهانی بوده و این حوزه‌ها نیز بر بودجه وزارتخانه‌ها و دولت تأثیر مثبت می‌گذارد بنابراین شاید وزارتخانه‌ای که به‌عنوان سهامدار، مالکیت عمده شرکت‌ها را برعهده دارد منفعت کلی را بر بودجه دولت بدانند نه صرفه و صلاح سهامداران خرد و حتی سبب ایجاد تأثیرات منفی بر مبلغ سود و زبانی و عملکرد شرکت گردند تا بتواند منابع خود را تامین کنند. در نتیجه نمی‌توان مطالبات را به صورت جدی از طریق وزارتخانه‌ها، وزارت اقتصاد یا حتی

عرضه‌های وزارتخانه‌ای در بازار سرمایه



سهام موسسه فرهنگی و ورزشی نفت تهران را در بازار سوم فرابورس و ۱۰۰ درصد شرکت ملی حفاری ایران را در بازار بورس یا فرابورس ایران عرضه کند. شرکت مادر تخصصی ملی صنایع پتروشیمی نیز ملزم به عرضه ۱۹ درصد صنایع پتروشیمی خلیج فارس (هلدینگ)، ۳۲ درصد پتروشیمی هگمتانه و ۲۰ درصد صنایع پتروشیمی‌ابن سینا همدان در بازار سوم فرابورس بود.

وزارت جهاد کشاورزی نیز موظف به ارائه ۲۰ درصد از سهام توسعه نیشکر و صنایع جانبی و ۲۵ درصد از سهام گوشت یزد در بازار سرمایه بود. وزارت صنعت، معدن و تجارت نیز قرار بود که ۱۷ درصد از سهام شرکت کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران و کل سهام نمایشگاه‌های بین المللی جمهوری اسلامی ایران را در بازار سرمایه عرضه کند.

وزارت میراث فرهنگی، گردشگری و صنایع دستی نیز می‌بایست تا پایان سال ۱۴۰۰، ۷۳ درصد از سهام شرکت توسعه گردشگری ایران را در بازار بورس و فرابورس عرضه نماید.

وزارت ورزش و جوانان نیز تا پایان سال جاری ملزم بود تا کلیه سهام متعلق به شرکت فرهنگی ورزشی پرسپولیس و شرکت فرهنگی ورزشی استقلال را در بازار سرمایه به فروش رساند که تنها موفق به پذیره‌نویسی سهام پرسپولیس در بازار سرمایه شد. اما همچنان با توجه به این الزامات این وزارتخانه‌ها در اولین سال فعالیت دولت سیزدهم عرضه‌ای را در بازار سرمایه به عمل نیاوردند.

سازمان خصوصی‌سازی ایران، شرکت سهامی‌دولتی و دارای شخصیت حقوقی استقلال مالی و زیرمجموعه وزارت امور اقتصاد و دارایی است. رئیس کل این سازمان، معاون وزیر امور اقتصاد و دارایی می‌باشد که یکی از وظایف این سازمان، واگذاری سهام شرکت‌ها، تدابیر لازم در راستای تنظیم بازار، تأمین کالا و خدمات، حفظ منافع عمومی و مدیریت و نظارت دولت با رعایت قوانین و مقررات می‌باشد به گونه ای که مسئولیت تحقق موارد مذکور تا واگذاری کامل سهام شرکت‌ها حسب مورد بر عهده وزارتخانه‌ها می‌باشد. در نتیجه یکی از رسالت‌های این سازمان واگذاری مالکیت شرکت‌های دولتی می‌باشد که بخشی از آن در قالب عرضه سهام در بورس و بخش دیگر از طریق برگزاری مزایده و مناقصه برای عرضه مالکیت برخی شرکت‌ها صورت می‌گیرد.

در همین راستا وزارت خانه‌ها، ملی پالایش نفت، پتروشیمی‌ها، شهرک‌های صنعتی، سازمان‌های گسترش و نوسازی، سازمان صدا و سیما، انرژی اتمی، بازاریابی‌ها، و شرکت‌های سرمایه‌گذاری و ... هر کدام موظف بودند سهام شرکت‌های تحت مالکیت خود را تا پایان سال ۱۴۰۰ در بازار بورس اوراق بهادار تهران عرضه نمایند.

قراربود وزارت امور اقتصاد و دارایی تا پایان سال ۱۴۰۰، ۹ درصد از بانک صادرات، ۱۰ درصد از بانک ملت، ۱۱ درصد از بانک تجارت، و یک صدم درصد از بیمه البرز را در بازار سرمایه عرضه کند. وزارت جهاد کشاورزی نیز سهام دو شرکت توسعه نیشکر و صنایع جانبی و شرکت گوشت یزد را هر کدام حدود ۲۰ و ۲۵ درصد، وزارت صنعت، معدن و تجارت ۱۷ درصد از سهام کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران و ۱۰۰ درصد نمایشگاه‌های بین‌المللی جمهوری اسلامی ایران، وزارت میراث فرهنگی ۷۳ درصد مالکیت شرکت توسعه گردشگری ایران، و وزارت ورزش و جوانان نیز کل سهام تحت مالکیت خود را از شرکت‌های فرهنگی ورزشی پرسپولیس و استقلال را در بازار سرمایه عرضه کند که از این عرضه‌ها تنها پذیره نویسی باشگاه پرسپولیس در بازار سرمایه انجام شد.

همچنین شرکت ملی نفت ایران نیز موظف بود تا پایان سال ۱۴۰۰، ۱۰۰ درصد سهام پتروپارس، ۱۰۰ درصد سهام توسعه پترو ایران و ۱۰۰ درصد

سوت پایان بازی سرخابی‌ها؟!



اما سناریو پیش رو برای عرضه این مقدار و فروش سهم باقی مانده چیست؟

آیا شرکت‌های دولتی و شبه دولتی و خصولتی و یا نهادهای مرتبط خود خواسته و یا از سر اجبار مجبور به خرید سهام این دو باشگاه خواهند شد؟ امروزه با توجه به محدودیتی که وجود داشت محدودیت خرید برای خرید حقوقی‌ها بود ولی با اطلاعیه منتشر شده پس از چند روز معاملاتی، سقف خرید برای اشخاص حقوقی در استقلال ۱۰۳,۰۰۰,۰۰۰ و برای پرسپولیس ۸۸,۵۰۰,۰۰۰ سهم در نظر گرفته شده است و با احتساب این تعداد می‌توان گفت ۱۰ کد حقوقی می‌توانند این عرضه را به پایان برسانند.

در سوی دیگر حتی راه برای خریداران حقیقی نیز باز شد و این امکان برای حقیقی‌های علاقه مند به خرید نیز فراهم شد تا از طریق ایجاد کد PRX و مراجعه به شرکت‌های سیدگردانی و مشاورسرمایه‌گذاری این دوسهم را خریداری کنند. به نوعی از این طریق افراد به سرمایه‌گذاری غیر مستقیم نیز تشویق شده اند و افرادی که اطلاعات لازم را ندارند به این واسطه می‌توانند با اشراف کامل و توضیح نهادهای مشاوره مربوط اقدام به خرید سهم کنند. که احتمالاً با این دو راهکار پذیره نویسی سهام این دو باشگاه به پایان می‌رسد و شاهد سوت پایان عرضه این دو و سوت آغاز بازی سهامی‌عام شدن و روی تابلو نشستن و رویدادهای بعدی این دو باشگاه خواهیم بود .

بعد از سال‌های طولانی و گذر از پیچ‌وخم‌های مختلف حسابرسی و چندین بار تا پای لغو شدن عرضه رفتن، این بار باشگاه استقلال و پرسپولیس به درج در بازار پایه رسید اما همانطور که اما رو ارقام نشان می‌دهد استقبال گسترده ای از سهام این دو باشگاه صورت نگرفت و تعداد زیادی از سهام این مجموعه‌ها باقی مانده است اما در حال حاضر راهکار دولت برای پایان دادن به این عرضه چیست؟ آیا راهکاری برای روی میز نماندن این عرضه از طریق دولت وجود دارد؟

می‌توان گفت تاکنون جمعاً ۱,۵۳۴,۸۰۹ میلیارد نقدینگی برای این دو سهم جمع‌آوری شده است، به تفکیک بیش از ۷۲۱ میلیون ریال استقلال و ۸۱۳ میلیون ریال پرسپولیس که بیانگر استقبال سرد سهامداران از عرضه این دو باشگاه است در همین راستا سیاوش وکیل، کارشناس بازار سرمایه هم در این خصوص در یادداشتی گفت: نگاهی به آمار پذیره‌نویسی سهام سرخابی‌ها حاکی از روند کاهشی روزانه مشارکت سرمایه‌گذاران در پذیره‌نویسی سرخابی‌ها در طول تنها ۵ روز معاملاتی است.

در همین راستا با یک حساب‌و‌کتاب ساده می‌توان گفت که سهام باقی‌مانده استقلال ۹۸۸,۰۷۹۰,۹۳۰ و سهام باقی مانده پرسپولیس ۷۹۴,۷۸۲,۹۴۷ میزان است.

اینبار توقف بجای حذف

هادی قره باغی - مدیرعامل سپدگردان اندیشه صبا

حد نوسان قیمت، یکی از سازوکارهای کنترل نوسان بازار است که در بسیاری از بورس های دنیا استفاده می شود اما نه مشابه بورس ایران؛ در واقع در بورس های دنیا با محاسبات متفاوت، دامنه نوسان به صورت پویا و ایستا وجود دارد و تحت شرایط مشخصی حد نوسان برای سهام در نظر گرفته می شود. سازو کار توقف معاملات برای کنترل نوسانات بازار بیشتر مورد استفاده قرار می گیرد. این امر در واقع به واسطه پیش بینی پذیرتر بودن اقتصاد و انتشار اطلاعات از طرف ناشران صورت می پذیرد.

ضمن آنکه سازو کارهای بررسی اطلاعات از سوی ناظر و واکنش ناشر نسبت به اطلاعات منتشره بسیار بالاست، به همین جهت دامنه نوسان در این بازارها کمزگرتر است و بیشتر به سمت توقف نماد و به تبع آن معاملات میل می کند. در بازار سرمایه ایران نیز به هر میزان اقتصاد پیش بینی پذیرتر شود و انتشاراطلاعات از سوی ناظر بهتر، به موقع و به شکل همزمان صورت گیرد می توان به سمت حذف دامنه نوسان و حتی ایجاد تغییرات مختلف در راستای پویا و ایستا کردن بازار سرمایه حرکت کرد.

اینکه در برخی از نمادهای برخوردار از شفافیت اطلاعات مناسب، دامنه نوسان افزایش می یابد اتفاق مثبتی به شمار می رود و برای بازار سرمایه تجربه بسیار خوبی خواهد بود. به ویژه برخی از صنایع و شرکت های فعال در بازار سرمایه تا حد زیادی شفاف هستند لذا در شرایط خاص و مواجه با اتفاقات مختلف ناشران باید نسبت به اطلاع رسانی مناسب اقدام کنند. در چنین شرایطی می توان از سازوکارهای توقف معاملات نیز به شکل بهینه استفاده کرد.

به طور کلی حذف و تغییر دامنه نوسان و استفاده از تجربه سایر بورس های دنیا به شرط انتشار بهتر اطلاعات از سوی ناشران و حرکت اقتصاد کشور به سمت پیش بینی پذیرتر شدن می تواند گام مثبتی تلقی شود. همچنین سازوکارهای توقف معاملات، با هدف کنترل نوسانات بازار نیز باید به درستی تعریف شود.

تصمیمی برای پایان «صف نشینی»

محمد محمدی

مدیر خدمات مشاور مالی شرکت تامین سرمایه امید



روند معاملات بورس، زمزمه هایی از تغییر دامنه نوسان مطرح شد. به دنبال مطرح شدن چنین بحث هایی در بین اهالی بازار سهام، چندی پیش «مجید عشقی»، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار از تغییر دامنه تا پایان سال ۱۴۰۰ خبر داد که به این واسطه شاهد تغییر تدریجی دامنه نوسان باشیم. حال با گذشت یکسال از این تصمیم، محسن خدابخش نائب رئیس هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار عنوان کرده که دامنه نوسان در هیچ جای دنیا وجود ندارد، بحثی کاملاً اشتباه است، بلکه در همه بازارهای دنیا محدودیت و توقف هایی برای معاملات در نظر گرفته شده تا قیمت سهام شرکت ها بیشتر از میزان مشخص افت نکند. حتی در این رابطه، دبیرکل کانون کارگزاران بورس طی نامه ای به سازمان بورس ضمن اعلام ۷ عیب دامنه نوسان و حجم مبنای پیشنهاد داد دامنه نوسان قیمت سهام به ۱۵ درصد در روز افزایش یابد. در همین راستا سازمان بورس تصمیم گرفت که دامنه نوسان بورس تا ۱۰ درصد در سال ۱۴۰۱ به صورت فصلی به صورت یک درصدی تغییر یابد.

سازمان بورس بر این باور است که تا زمانی که اقتصاد کشور قابلیت پیش بینی پذیری نداشته باشد؛ نمی توان دامنه نوسان را در اعداد بالا مانند ۲۰ درصد یا ۳۰ درصد افزایش داد. چراکه یکباره سهامداران تحت تاثیر تصمیمی مانند افزایش احتمالی قیمت گاز تا ۶۰ درصد متضرر می شوند و دارایی های خود را از دست خواهند داد.

دامنه مجاز نوسان به حدود سقف و کف قیمتی گفته می شود که هر سهم در هر روز معاملاتی می تواند داشته باشد. همین مسئله پدیده صف نشینی در بورس تهران را به ارمغان آورده و باعث شده با نزدیک شدن قیمت به دامنه نوسان مثبت یا منفی، نوسان و سرعت معاملات را از افزایش غیرعادی برخوردار سازد. برخی از صاحب نظران بازار سرمایه معتقدند که دامنه نوسان خود عامل اصلی ابرتوسان سهام چه در محدوده منفی و چه مثبت است و محدود کردن بیشتر آن تفاوتی با تعطیلی کامل یک بازار یا توقف معاملات یک نماد از ترس متضرر شدن ندارد.

کنترل نوسانات بازار از طریق محدود کردن دامنه نوسان معایبی همچون سرریز نوسان در روزهای آتی، تاخیر در کشف قیمت، مداخله در معامله، کاهش انگیزه حمایت از سهم توسط سرمایه گذاران نهادی، عدم توجه به واقعیت تعادل عرضه و تقاضا جهت کشف قیمت ذاتی سهام، ایجاد هیجان در صفوف خرید و فروش، عدم تعدیل سریع شاخص و منفی های فرسایشی و... را به دنبال دارد. این در حالی است که مطالعات نشان می دهد اثر چسبندگی قیمت و صف نشینی به علت محدودتر بودن دامنه نوسان قیمت در نمادهای بازار سهام دیده می شود. همچنین براساس گزارش گروه آمار و تحلیل ریسک سازمان بورس، کاهش دامنه نوسان تفاوت محسوسی در روند رشد ارزش بازار سهام ایجاد نکرده و میزان صعود و سقوط بازار را تحت الشعاع قرار نمی دهد.

مهم تر اینکه نتایج این پژوهش نشان می دهد که ایجاد محدودیت در دامنه نوسان نمی تواند در میزان ریزانی که به سرمایه گذاران جدید (به طور مشخص خریداران سهام در اوج قیمت بازار) وارد شده است تغییری ایجاد کند. بنابراین ایجاد محدودیت در دامنه نوسانات قیمتی در بلندمدت اثری بر کاهش زیان سرمایه گذاران جدید ندارد.

همین موضوع باعث شد که حدود یک سال گذشته، محمدعلی دهقان دهنوی، رئیس وقت سازمان بورس و اوراق بهادار از اتخاذ چهار تصمیم مهم خبر دهد که یکی از مهم ترین تصمیمات بحث برانگیز، ایجاد دامنه نوسان نامتقارن بود که در راستای آن مقرر شد تا دامنه نوسان خرید و فروش سهام از منفی ۲ تا مثبت ۶ درصد تغییر کند.

از چند ماه گذشته و به دنبال تصمیمات مختلف اتخاذ شده برای بهبود

سهامداران چکاپا به مجمع عمومی عادی سالیانه به صورت الکترونیکی فراخوانده شدند

مجمعی با حضور حداکثر سهامداران برگزار نماید. همان گونه که در آگهی منتشر شده در روزنامه اطلاعات شماره ۲۸۰۶۷ به تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۱۲ اعلام شده است. از کلیه سهامداران محترم شرکت گروه صنایع کاغذ پارس (چکاپا) دعوت می شود در مجمع عمومی عادی سالیانه به تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۴ که توسط شرکت سپرده گذاری مرکزی و تسویه وجوه برگزار می شود حضور بهم رسانند. شرط حضور در این مجمع ثبت نام در سامانه ی سجام و انجام احراز هویت سهامداران می باشد.

بنابر این سهامداران محترمی که در سامانه سجام ثبت نام نموده اند از یک روز قبل از تاریخ برگزاری مجمع می توانند با مراجعه به سایت سامانه دیما به آدرس <https://dima.csdiran.ir> ضمن اعلام حضور در مجمع و طرح سؤالات خود در رأی گیری مشارکت نمایند. بدیهی است به دلیل تعدد سؤالات احتمالی هیأت مدیره شرکت سؤالات را از قبل جمع آوری و دسته بندی نموده و پاسخ آنها را در مجمع ارائه خواهد نمود. مجدداً از همه سهامداران عزیز تقاضا می شود حتماً حضور فعال در مجمع داشته باشند و ضمن اطلاع از عملکرد مدیران و گزارشات مطرح شده در خصوص دستور جلسه و برنامه های شرکت اعلام نظر فرمایند.

سید عبدالله مؤذنی مدیر عامل شرکت گروه صنایع کاغذ پارس در گفت وگو با بورس امروز اعلام داشتند: به منظور رعایت مصوبات قانونی و حفظ سلامت سهامداران گرامی مجمع عمومی عادی سالیانه گروه صنایع کاغذ پارس منتهی به سال مالی ۱۴۰۰/۸/۳۰، در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۴ به صورت الکترونیکی برگزار خواهد شد. تاریخچه برگزاری مجامع شرکت های بورسی در ایران نشان می دهد که به دلیل بعد مسافت و مشکلات مشابه، سهامداران از یکی از مهم ترین حقوق خود که شرکت در مجامع و اعمال حق رأی در مجمع می باشد محروم گردیده اند، در حالیکه اهمیت مشارکت بالای سهامداران در مجامع از اصول راهبری شرکت های بورسی می باشد.

استفاده از این روش برگزاری مجمع، سطح مشارکت سهامداران در همه امور شرکت را افزایش می دهد، زیرا سهامدار می تواند بیشترین حق نظارت خود را در قبل و حین مجمع اعمال نماید. حضور حداکثری سهامداران در مجمع باعث خواهد شد که پاسخ گویی هیئت مدیره نیز افزایش یابد.

بنابر این شرکت گروه صنایع کاغذ پارس برای رعایت موازین بهداشت و سلامت سهامداران خود اقدام به اجرای مصوبات ستاد کرونا و همچنین استفاده حداکثری از روش های نوین، تلاش خواهد کرد که

نگاهی به اقدامات شاخص زیست محیطی پارس

تندیس زرین صنعت برگزیده سبز کشور، به پتروشیمی پارس اهدا شد



آن در روستای بستانو به مساحت ۳۵ هکتار، خرید دوربین نشت یاب و انجام پروژه LDAR، خاموش کردن فلر ۴۹۱ این شرکت جهت کاهش آلودگی هوای منطقه و کشیدن لاین انتقال بخار به فلر ۹۹۱ در راستای بهسازی فلر از اقدامات شاخص پتروشیمی پارس در راستای حفاظت از محیط زیست و عمل به مسئولیت های اجتماعی بوده است. این پتروشیمی همچنین پیش از این موفق به دریافت تندیس جایزه ویژه Special Prize بنیاد جهانی ۲۰۱۷ انرژی در حوزه Earth به دلیل اجرای پروژه "ایجاد و توسعه جنگل در منطقه بستانو عسلویه و شهرک تفریحی و رفاهی آن"، دریافت جایزه EAST از بنیاد جهانی انرژی به پاس انجام پروژه های محیط زیستی و انجام پروژه LCA، اخذ گواهینامه محاسبه ردپای کربن و آب در خصوص پروژه سبز شده بود.

گفتنی است، پتروشیمی پارس از سال ۱۳۹۴ در لیست عدم آلودگی صنایع قرار گرفته است.

پتروشیمی پارس موفق شد به دلیل اقدامات متعدد در راستای حفاظت از محیط زیست، تندیس زرین صنعت برگزیده سبز کشور را از آن خود کند. به گزارش روابط عمومی پتروشیمی پارس، در بیست و سومین همایش ملی صنعت، معدن و خدمات سبز که صبح امروز در سالن همایش های بین المللی شهدای محیط زیست برگزار شد، این تندیس از سوی علی سلاجقه معاون رئیس جمهور و رئیس سازمان حفاظت محیط زیست به مسعود حسینی، مدیرعامل پتروشیمی پارس اهدا شد.

سال گذشته نیز پتروشیمی پارس به دلیل اجرای طرح ملی محیط یار و تلاش برای حفظ محیط زیست تندیس سیمین صنعت سبز کشور را از آن خود کرده بود. انجام دو فاز از پروژه محیط یار در استان بوشهر و آموزش بیش از ده هزار دانش آموز و تداوم این پروژه، ایجاد جنگل مصنوعی از درختان بومی و حفظ و نگهداری



گروه صنایع کاغذ پارس

رونق به شرط مالیات

سارا فرهنگی - کارشناس بازار سرمایه

در بودجه ۱۴۰۱ دولت در درآمدهای مالیاتی خود حساب باز کرده است. این موضوع با توجه به پیش بینی درآمد ۵۳۲ هزار میلیارد تومانی دولت از محل مالیات (معادل رشد ۶۲ درصدی مالیات در بودجه ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰) قابل تأمل است. اگرچه در این میان سه میلیون مودی مالیاتی جدید و منابع تازه مالیاتی هم شناسایی شده‌اند؛ اما منابع جدید چیزی جز دریافت مالیات از سپرده‌های بانکی نیست. به‌گونه‌ای که براساس تبصره ۶ ماده واحده لایحه بودجه سال ۱۴۰۱، قانون مالیات‌های مستقیم، برای سود سپرده‌های بانکی اشخاص حقوقی یعنی شرکت‌های مختلف که در بانک‌ها و موسسات اعتباری سپرده گذاری می‌کنند، مالیات در نظر گرفته شده است.

بر این اساس شرکت‌ها به ازای سودی که از محل سپرده‌گذاری در بانک‌ها حاصل می‌کنند باید مالیات پرداخت کنند. در این میان این قانون مالیات‌های مستقیم در خصوص اشخاص حقوقی مانند صندوق توسعه ملی، صندوق نوآوری و شکوفایی، بیمه مرکزی ایران، شرکت‌های بیمه بازرگانی، صندوق بیمه همگانی حوادث طبیعی ساختمان، صندوق بیمه محصولات کشاورزی، صندوق‌های بازنشستگی و صندوق تأمین خسارت‌های بدنی، جاری نیست. اما این شرایط در مورد صندوق‌های سرمایه‌گذاری به عنوان یک شخصیت حقوقی مجزا هنوز بررسی نشده است. اگرچه این صندوق‌ها به استناد تبصره یک ماده ۱۴۳ قانون مالیات‌های مستقیم از مالیات بر درآمد معاف اند اما در خصوص اینکه این معافیت مالیاتی همچنان پابرجا خواهد بود مشخص نیست. قابل ذکر است صندوق‌های سرمایه‌گذاری حتی از منظر سرمایه‌گذاری هم از مالیات معاف هستند. به دلیل رقابت سنگین بین سپرده‌های بانکی و صندوق‌های مذکور در سالهای اخیر، در صورت تصویب و اجرای این تبصره قطعا منابع قابل توجهی به صندوق‌های با درآمد ثابت تزریق خواهد شد.

مزیت بالا بودن نرخ سود صندوق‌های با درآمد ثابت نسبت به سپرده‌های بانکی و همچنین تطابق بسیار با سلیقه سرمایه‌گذاران بازار پول، منجر به جایگزینی این صندوق‌ها بجای سپرده‌های بانکی خواهد شد. همزمان با اجرایی شدن این قانون در کنار الزام سازمان بورس به تخصیص حداقل ۱۵ درصد و حداکثر ۲۵ درصد از منابع صندوق‌های با درآمد ثابت به بخش سهام، پیش‌بینی می‌شود که با ورود منابع از بانک به صندوق‌های ذکر شده، نقدینگی قابل توجهی وارد بازار سرمایه گردد و در پی آن شاهد رونق بازار سهام باشیم. در این میان به نظر می‌رسد که در این شرایط بازارهای موازی به دلیل عدم اصلاح قیمتی برای سرمایه‌گذاری جذابیت خود را از دست خواهند داد. بر این اساس انتظار می‌رود که بخشی از پول‌های موجود این بازارها وارد بازار سرمایه شود.

لزوم تفاوت دامنه نوسان در صنایع

شده در بازارهای دنیا کارا هستند و اجازه صف نشینی به بازار را نمی‌دهند. کنترل این چینی در راستای حفاظت سرمایه‌گذاران در برابر ریسک‌های سیستماتیک و ایجاد فضای آرام می‌باشد. اما وضعیت کنونی بورس ایران نشان می‌دهد که سیستم به کار گرفته شده برای کنترل بازار، کارایی کافی ندارد و نمی‌تواند از قفل شدن بازار جلوگیری کند.



بر این اساس باید با انجام مطالعات کافی بر بازار، مکانیزمی پویا برای دامنه نوسان در نظر گرفته شود و به فراخور هر سهم و هر صنعت، به میزان حجم معاملات آن دامنه‌های نوسان خاصی تعریف شود؛ این دامنه نوسان نباید به یکباره اعمال شود. این تغییرات باید به کندی صورت گیرد تا سهامداران متوجه تغییر خاص در شرایط خاص نشوند تا از بروز هیجان جلوگیری شود. در حال حاضر محدوده فعلی دامنه نوسان باعث شده تا بازار به زمان بیشتری برای انجام حرکت مناسب نیاز داشته باشد. این موضوع سیکل‌های بازار را زمان بر کرده است. عدم وجود دامنه نوسان بازار را زودتر به تعادل می‌رساند. به طوری که نیاز به گذشت این همه زمان نبود تا به واسطه آن شاهد خروج پول از بازار سرمایه و سرمایه‌گذاری این نقدینگی در سایر بازارها باشیم. این سازوکار ناکارآمد صرفا با تغییر دامنه نوسان از ۵ به ۱۰ درصد درست نمی‌شود بلکه باید یک ساز و کا پویا و مطالعه شده با در نظر گرفتن شرایط بازار و صنایع نتایج به اعمال تغییرات در بازار مبادرت ورزید.

دامنه نوسان به‌عنوان یکی از ابزارهای کنترلی با ترکیب سایر ابزارها در بورس‌های دنیا به کار گرفته می‌شود. در بورس‌هایی که دامنه نوسان تعریف شده است این دامنه نوسان به حدی وسیع و باز است که نوسانات سهام به ندرت می‌تواند به اندازه دامنه نوسان برسد؛ به‌طوری که می‌توان گفت که گویی دامنه نوسان وجود ندارد. در واقع مکانیزم‌های کنترلی به‌کار گرفته

رضا جعفری - مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری اهتمام ایرانیان

دامنه نوسان در بازار ایران از سال ۷۸ به منظور کنترل نوسان‌های بازار اعمال شد و در پی آن دست خوش یکسری تغییراتی شد. در حال حاضر دامنه نوسان در کشورهای مختلف به طور متفاوتی پیاده‌سازی شده است. به طور مثال در کشور ژاپن با انجام این محدودیت، طبق شرایط و الزامات خاصی دامنه نوسان به صورت شناور از قفل شدن بازار جلوگیری می‌کند. یا در کشور آمریکا این دامنه نوسان در سه فاز تعریف شده است؛ به عنوان مثال با سقوط ۷ درصدی شاخص، معاملات حدود ۱۵ دقیقه یا در صورت سقوط ۱۳ درصدی شاخص، ۱۵ دقیقه توقف می‌شود. در صورت استمرار این سقوط و رسیدن آن به ۲۰ درصد، معاملات آن روز متوقف می‌شود.

در هنگ کنگ سیستمی وجود دارد به نام ای سی ام؛ در این مکانیزم، قیمت سهم اگر در ۵ دقیقه گذشته بیشتر از ۵ الی ۱۰ درصد نوسان مثبت و منفی داشته باشد مکانیزم کنترلی این سیستم به مدت ۵ دقیقه فعال می‌شود.

این مدت زمان معاملات ادامه می‌یابد، اما بازه زمانی کمی برای دامنه نوسان در نظر گرفته می‌شود که نزدیک به دامنه نوسان خودمان است. بعد از ۵ دقیقه از تعریف دامنه نوسان، دوباره دامنه نوسان باز می‌شود تا مانع از قفل شدن بازار شود. اما در بازار ما دامنه نوسان نه تنها باعث کارایی بازار نشده است بلکه به قفل شدن بیشتر بازار دامن می‌زند. بر این اساس حذف دامنه نوسان یا تغییرات فاحش آن برای بازار مشکل ساز خواهد شد.

تغییر یکباره ۱۰ درصدی دامنه نوسان و اعمال آن برای گروه خاصی از شرکت‌ها صرفا باعث ایجاد هیجان در بازار خواهد شد. این افزایش هیجان در زمان ریزش بازار نتایج خوبی در بر نخواهد داشت.

بودجه ۱۴۰۱ به کمک بورس می‌آید؟

شاید بتوان بازار سرمایه را یکی از حساس‌ترین بازارهای کشور دانست، چرا که همواره تحت تاثیر اخبار مختلف بوده و اثرپذیری بسیار نسبت به رویدادهای بیرونی دارد. همین مسئله باعث شده تا بازار سرمایه، همواره از قوانین بودجه کشور تاثیر پذیرفته و حضور دولت در بازار سرمایه از طریق تامین مالی از سوی ابزارهای مالی موجود در بازار سرمایه، واگذاری شرکت‌های دولتی و... اثرات تعیین‌کننده‌ای بر بازار سهام داشته باشد.

از همین رو می‌توان گفت که یکی از عوامل تاثیرگذار بر بازار سرمایه آن هم در شرایط تحریمی، رویکرد دولت در مواجهه با کسری بودجه یکی از موضوعات مهم در لایحه بودجه سال آینده برای بازار دارایی‌ها از جمله بازار سرمایه است.

از سوی دیگر عدم تحقق بخش بزرگی از درآمدهای نفتی در سال ۱۴۰۰ و بودجه سال بعد می‌تواند بازار سرمایه را تحت تاثیر قرار دهد. البته تغییرات اساسی در لایحه بودجه ۱۴۰۱، از کاهش چشمگیر فروش اوراق در سال پیش‌رو تا تثبیت نرخ بهره مالکانه معادن، کاهش ۵ درصدی مالیات شرکت‌ها تا بودجه مستقل برای صندوق تثبیت بازار همگی نشان از عزم دولت برای تثبیت بازار سرمایه دارد. یکی از عوامل تاثیر گذار در بودجه سال آینده قیمت نفت است. جزئیات لایحه بودجه سال ۱۴۰۱ نشان می‌دهد که قیمت نفت خام صادراتی کشور معادل ۶۰ دلار پیش‌بینی شده است؛ در حالی که در قانون بودجه سال ۱۴۰۰ قیمت هر بشکه نفت برابر ۴۰ دلار پیش‌بینی شده بود.

از همین رو به نظر می‌رسد با توجه به رشد قیمت پیش‌بینی شده برای هر بشکه نفت در سال ۱۴۰۱ به ۶۰ دلار و عدم تحقق بخش بزرگی از درآمدهای نفتی در چهارماه و نیم ابتدای سال ۱۴۰۰، میزان فروش روزانه نفت نسبت به سقف قانون بودجه ۱۴۰۰ تغییری نداشته باشد.

قیمت ارز یکی دیگر از عوامل تاثیرگذار بر بازار سرمایه خواهد بود؛ نرخ تسعیر دلار در لایحه بودجه برابر ۲۳۰۰ هزار ریال پیش‌بینی شده؛ این درحالی است که در قانون بودجه ۱۴۰۰ نرخ دلار برای واردات کالاهای اساسی ۴۲ هزار ریال و برای تسعیر ارز شرکت‌های دولتی ۱۷۵ هزار ریال پیش‌بینی

بیمه دی
day insurance



سال نور با امید و آسودگی آغاز کنید

باشما، برای جبران

کنارتان هستیم! ۱۶۷۱۴

پربازده ترین صندوق های سرمایه‌گذاری در سال ۱۴۰۰

■ سجاد میرزایی سوبنی – کارشناس بازار سرمایه

در سال ۱۴۰۰ شاهد نوساناتی در شاخص کل بازار سرمایه بودیم به‌طوری که در ابتدای شهریور شاخص کل به نسبت ابتدای سال در حدود ۲۰ درصد رشد نمود، اما در نیمسال دوم با کاهش شاخص مجدداً به همان شاخص یک میلیون و سیصد هزار کاهش پیدا کرد و در نتیجه شاخص بازار در سال ۱۴۰۰ بدون هیچ بازدهی به کار خود پایان داد.

در این میان صندوق‌های سرمایه‌گذاری با انواع مختلف، عملکردهای متفاوتی را در سال ۱۴۰۰ داشته‌اند که با توجه به ترکیب حدنصاب دارایی‌های خود بازده متفاوتی را کسب نموده‌اند.

در حال حاضر تعداد ۳۳۶ صندوق در انواع مختلف فعالیت می‌نمایند که بیشترین صندوق‌ها در سه نوع در سهامی، با درآمد ثابت و از نوع مختلط تقسیم می‌شوند که تفاوت اصلی آن‌ها در ترکیب دارایی آن‌ها می‌باشد که توسط نهادهای مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار از جمله شرکت‌های سیدگردان، کارگزاری، تامین سرمایه، مشاور سرمایه‌گذاری، شرکت‌های سرمایه‌گذاری مدیریت می‌گردند.

همواره یکی از مهم‌ترین معیارهای مقایسه در میان صندوق‌ها بازدهی آن‌ها بوده است که طی سال ۱۴۰۰ با بررسی صورت گرفته در میان سه نوع صندوق اشاره شده ۵ صندوق پربازده در میان صندوق‌ها به ترتیب بازدهی به شرح جدول ذیل می‌باشد:

مشاهده می‌شود که با وجود عدم رشد شاخص کل بازدهی صندوق‌های در سهامی‌به میزان نرخ سود و بهره بانکی و به میزان صندوق‌های از نوع با درآمد ثابت رشد داشته است و در نتیجه برای سرمایه‌گذاریانی که از ابتدای سال ۱۴۰۰ در این نوع صندوق‌ها سرمایه‌گذاری نموده‌اند به طور متوسط در سه نوع صندوق در حدود ۲۲ در صد بازدهی حاصل نموده‌اند که تقریباً با نرخ‌های سود بانکی برابری داشته است.

موقعیت «وبانک»۱۴۰۰

گروه توسعه ملی در سال گذشته رکورد سودآوری ۱۳۹۹ را شکست

در بین بنگاه‌های مادر یا همان شرکت‌های هلدینگ در ایران اسلامی هلدینگ گروه توسعه ملی از محدود مواردی است که زیرمجموعه پایین دستی یک صندوق پس انداز بازنشستگی فعالیت نمی‌نماید. همین مساله رویکرد کسب و کار آن را از توسعه منابع مالی (تضمین بودجه بالادستی) به توسعه اقتصادی تغییر می‌دهد. این ویژگی باعث شده شرکت‌داری در این مجموعه با تاکید و تمرکز بر حوزه‌های تولید و اشتغال، نمود بیشتری پیدا کند.

حاکمیت شرکتی مانند کلید موفقیت در بنگاه داری، همواره مورد تاکید این هلدینگ اقتصادی بوده و همواره فرایندهای سازمان در حوزه‌های مختلف بر اصول حاکمیت شرکتی (راهبری شرکتی) و محوریت اصلی فراخوانده‌اش یعنی اولویت پیشینه نمودن ثروت سهامداران، تعریف شده‌اند. مدیریت هلدینگی یا بنگاهداری در حقیقت فعالیت جاری سازی بهینه‌ترین سطح از حاکمیت شرکتی در بدنه مجموعه سرمایه‌گذاری‌های یک سلسله بنگاه با مالکیت نهایی واحد است.

نگاه ویژه «وبانک» به ابعاد مسئولیت اجتماعی در کنار نگاه مدیریتی و اقتصادی فوق، از اهمیت خاصی برخوردار است. در کنار تولید پایدار و اشتغال گسترده در بدنه شرکت‌های گروه توسعه ملی، که خود نقطه قوت اجتماعی با ارزشی را برای کشور فراهم آورده، نگاه حمایتی به محیط زیست و کاهش آلاینده‌گی تولید، کمک به توسعه یافتگی مناطق مربوط به سایت‌های تولیدی شرکت و حمایت‌های اجتماعی از این دست همواره بر اساس قوانین و مقررات و مصوبات بالادستی (مصوبات مجمع عمومی) مورد اهتمام مجموعه بوده‌است.

●●● حمایت ۲ هزار میلیارد تومانی از بازار سرمایه

شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی در راستای ماموریت معمول برای هلدینگ‌های چند رشته‌ای خود به عنوان یک هلدینگ چندرشته‌ای، بیش از ۵۷۰ میلیارد تومان حمایت از سهم‌های تابعه خود را از طریق صندوق بازارگردانی و بیش از ۷۴۰ میلیارد تومان حمایت مستقیم از سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بازار سرمایه انجام داده‌است. طی روزهای معاملاتی سال جاری، مجموع خرید مستقیم «وبشهر» و «سیدکو» مبلغی بالغ بر ۳۹۰ میلیارد تومان بود.

این شرکت در طول ۳ دهه فعالیت خود به‌عنوان یک هلدینگ چندرشته‌ای صنعتی، در صنایع متنوعی از جمله محصولات شیمیایی، سیمان، واسطه‌گری مالی، محصولات غذایی،

۱۲

فروردین ۱۴۰۱ ■ شماره ۶۹

صندوقی پراز وعده



از وعده‌ها به مرحله عمل نرسیده‌اند. در آخرین مرحله هم موضوعات مربوط به اصلاح اساسنامه و تعیین بازارگردان صندوق‌های دولتی جهت نزدیک شدن Nav آنهابه ارزش ذاتی، در برنامه رئیس جدید سازمان بورس و هیئت دولت و وزیران قرار گرفت، اما تاکنون اقدام موثری صورت نگرفته است.

در صندوق دولتی دارایکم سهام ۳ بانک (تجارت، ملت و صادرات) و ۲ شرکت بیمه (البرز و اتکایی امین) وجود دارند که ۸۰ درصد از این صندوق را تشکیل می‌دهند و ۲۰ درصد باقیمانده متعلق به گواهی‌های سپرده بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی است که جهت کاهش ریسک سرمایه‌گذاری در نظر گرفته شده است.

با توجه به واحدهای سرمایه‌گذاری نامبرده، عملکرد این صندوق‌ها بستگی مستقیم به عملکرد دارایی‌های موجود در پرتفوی صندوق و نحوه مدیریت آنها دارد. از نظر تئوریک و ماهیت صندوق‌های قابل معامله سهامی چون دارایکم، تغییرات قیمتی در سهام موجود در پرتفوی صندوق به طور مستقیم بر ارزش روز دارایی‌ها و به تبع قیمت آن اثرگذار خواهد بود، اما به نظر میرسد وجود عواملی چون جذابیت کمتر دارایکم نسبت به سهام بانکی، پیشینه نه چندان خوب آن و عدم وجود بازارگردان باعث میشود که دارایکم از قاعده کلی صندوقهای سرمایه‌گذاری پیروی نکرده و تاثیرات افزایش قیمت سهام بانکی که با اخبار مثبت مربوط به توافقات رشد خوبی داشتند، در قیمت دارایکم نبینیم.

■ سیما فریادرس مدیر تحلیل و تامین مالی کارگزاری امین آوید

ارزش صندوق‌ها باید بر اساس خالص ارزش دارایی‌ها محاسبه شود. دارا یکم به عنوان یک صندوق بیست و یکم اسفندماه از NAV ۱۴۷،۳۶۹ ریالی و قیمت ۱۰۹،۲۱۰ریالی برخوردار است. به عبارتی p.nav آن ۷۴ درصد است. این صندوق طی در هفته‌های اسفندماه در P.nav حدود ۸۵درصد معامله می‌شد. در واقع NAV نشان می‌دهد این صندوق چقدر می‌ارزد اما قیمت وابسته به عرضه و تقاضا در بازار است، در واقع بازار قیمت پایین‌تری برای دارایکم تعیین می‌کند.

معمولاً بازار چنین احتیاطی را در مقابل صندوق‌ها دارد. بر این اساس برای مصون ماندن از صف فروش احتمالی با احتیاط قیمت می‌دهد. در عموم موارد شاخص صنعت بانک و صندوق دارایکم در یک جهت حرکت کرده‌اند. اما در تاریخ تهیه این گزارش دارایکم از رالی صعودی شاخص صنعت خود جا ماند. زیرا قوانین و ساختار این صندوق‌های دولتی با قوانین موجود برای تاسیس و مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری متفاوت است.

یکی از تفاوت‌های برجسته صندوق‌های دولتی با سایر صندوق‌های قابل معامله در بورس، عدم وجود بازارگردان در آنهاست. در واقع وجود یک بازارگردان قوی با تعهدات بالا برای دارایکم می‌توانست فاصله موجود در قیمت و NAV را کاهش دهد اما چنین نشده است. هر چند بازارگردانی با تعهدات بالا با توجه به شناوری بسیار بالای سهام (شناوری ۱۰۰ درصدی) در دارایکم کار بسیار دشواری است. در مجموع به نظر میرسد وجود رکن بازارگردان در کنار کاهش شناوری سهم با حضور حقوقی‌های خوشنام بازار، بتواند تا حد زیادی مشکلات این صندوق دولتی را مرتفع کند.

درمورد دو صندوق دولتی پالایش و دارایکم هم در دولت قبل و هم در دولت فعلی وعده‌های زیادی داده شد، از هبه سهم جدید به سهامداران در دولت قبل تا انتخاب بازارگردان برای آن‌ها در دولت فعلی، اما هنوز هیچکدام



جاری حدوداً مبلغ ۶۳۰ میلیارد تومان بابت خرید سهام شرکت‌های بنیادی و پرتانسیل پذیرفته‌شده در بورس و فرابورس و به‌طور ویژه، سهام شرکت‌های تابعه خود، اختصاص داده است. نکته شایان‌ذکر اینکه، شرکت‌های سرمایه‌گذاری تابعه «وبانک» نظیر گروه توسعه صنایع بهشهر، سیدکو، مدار و ... نیز در همین مسیر گام برداشته و مبالغ قابل‌ملاحظه‌ای را صرف حمایت از بازار سهام کرده‌اند. خالص خرید در نمادهای موضوع بازارگردانی «صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی» بیش از ۵۷۰ میلیارد تومان بوده و در حال افزایش است. همچنین، برآیند خرید و فروش در صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی «نوبن پیشرو» و «گروه توسعه بهشهر» نیز تا پایان دی‌ماه ۱۴۰۰ بیش از ۴۴۰ میلیارد تومان بوده است.

به گفته سعیدی آمارهای موجود نشان

مذکور در دفاتر شرکت به مبلغ ۲،۳۰۴،۰۰۲ میلیون ریال و همچنین جمع مبلغ معامله ۱۴،۴۵۶،۱۹۴ میلیون ریال، سود واگذاری پس از کسر مخارج انتقال سهام مذکور مبلغ ۱۱،۹۶۸،۱۹۳ میلیون ریال و به ازای هر سهم ۴۳۹ ریال حاصل شده‌است. فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری مدیریت سرمایه مدار در زمینه سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها و ... است. همچنین پذیرش و درج نماد این شرکت دربورس اوراق بهادار تهران صورت پذیرفته اما هنوز عرضه عمومی آن انجام نشده است.

انتقال شرکت مدار به بانک ملی به شکستن رکورد سود سالانه «وبانک» کمک کرد و سود بیشتری نسبت به سال گذشته در انتظار سهامداران این نهاد بورسی است.

●●● «وبانک» از گذشته تاکنون

شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه‌ملی در تاریخ ۱۳۷۰/۱۱/۲۰ به‌صورت شرکت سهامی‌عام تاسیس شد و در تاریخ ۲۵ فروردین ماه ۱۳۷۱ تحت شماره ۸۹۵۸۴ در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیردولتی به ثبت رسید.

این شرکت از ابتدای فعالیت خود تحت عنوان هلدینگ سرمایه‌گذاری چندرشته‌ای شناخته می‌شد و در حوزه‌های صنعتی پتروشیمی، صنایع غذایی و کشاورزی، سیمان، سرمایه‌گذاری، نساجی، تایرسازی، ماشین‌آلات و دستگاه‌های برقی و انبوه‌سازی و بسیاری از صنایع دیگر به صورت مستقیم و غیرمستقیم ورود کرده و ۲۰ سال سابقه فعالیت سرمایه‌گذاری در این رشته‌های صنعتی را داراست. سرمایه اولیه شرکت مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال بوده که در چندین مرحله افزایش یافته و نهایتاً در سال ۱۳۹۹ به ۲۷۲۵۰ میلیارد ریال رسیده است.

سال ۱۳۷۴ با نماد «وبانک» در بورس تهران پذیرش و عرضه شد. در این سالها، وبانک به عنوان یکی از سهام پرتانسیل در بازار سرمایه شناخته شده بود و مورد استقبال سهامداران حقیقی و حقوقی قرار گرفته است.

صندوق‌ها **پل** میان سرمایه‌گذاران و سرمایه‌پذیران

صندوق‌های سرمایه‌گذاری، یکی از روش‌های

سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بورس هستند و
بسیار توجه به بازاری که در آن فعالیت می‌کنند،

صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم: صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم یکی از انواع صندوق‌های با درآمد ثابت می‌باشد که موضوع فعالیت این صندوق، سرمایه‌گذاری در انواع اوراق با درآمد ثابت می‌باشد. این صندوق از جنس ETF می‌باشد و کارکرد اصلی آن جذب سرمایه‌گذارانی است که به دنبال سرمایه‌گذاری بدون ریسک یا با ریسک حداقلی هستند. این صندوق عهده سرمایه‌گذاری خود را در اوراق با درآمد ثابت انجام می‌دهد و به همین دلیل جزو یکی از صندوق‌های کم ریسک قرار می‌گیرد. اما این صندوق چه نیافتی، با صندوق‌های با درآمد ثابت دارند؟

تفاوت صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم با صندوق درآمد ثابت: همانطور که قبلاً گفته شد صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم یکی از انواع صندوق‌های با درآمد ثابت می‌باشد که تفاوت‌هایی با این نوع صندوق‌ها دارد. به طور کلی صندوق‌های سرمایه‌گذاری نوع دوم دو تفاوت عمده با صندوق درآمد ثابت دارند که به شرح زیر می‌باشد.

(الف) الزام به خرید سهام: اگر بخوایم به مهم ترین تفاوت های این دو نوع صندوق بپردازیم باید بگوییم که الزام به خرید سهام مهم ترین این تفاوت ها است. در واقع در صندوق های درآمد ثابت الزام به سرمایه گذاری ۱۵ درصدی در سهام وجود دارد. این در حالی است که در صندوق های نوع دوم الزامی برای سرمایه گذاری در سهام وجود ندارد و گفته می شود که حداکثر ۵ درصد سرمایه گذاری در سهام مجاز است که به این معنی است که اگر در این صندوق، سهمی نیز خریداری نشود هیچ مانعی وجود ندارد. بنابراین این تفاوت می تواند برای صندوق های نوع دوم یک مزیت باشد. به این صورت که در مواقعی مثل سال ۹۹ وقتی بازار سهام در حال ریزش بود این صندوق می تواند کمترین درصد سرمایه گذاری در سهام را داشته باشد و بیشتر از صندوق های با درآمد ثابت عادی ریسک خود را کم کند.

(ب) عدم پرداخت سود ماهانه: یکی دیگر از مهم ترین

انواع مختلفی مانند صندوق سهامی، درآمد ثابت، مختلط، طلا و... دارند.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت، به

تفاوت‌های صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم به صندوق درآمد ثابت عدم پرداخت سود ماهانه می‌باشد. سرمایه‌گذاران در صندوق‌های درآمد ثابت عددانه به دو نوع مختلف تقسیم می‌شوند. یک افرادی که علاقه مند به دریافت سود ماهانه هستند و دوم افرادی که نمی‌خواهند هر ماه سودی را کسب کنند. صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم برای سرمایه‌گذاری تشکیل شده است که نمی‌خواهند سود ماهانه ای دریافت کنند و آن‌ها متمایزند که این سود به شکل تجمعی و بر بنودی NAV باشد که هر زمان تعایلی به فروش داشتند بتوانند به شکل تجمعی آن سود را دریافت کنند.

سود صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم چگونه است؟

بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری نوع دوم مثل صندوق‌های درآمد ثابت است. در این صندوق‌ها با توجه به اینکه بخشی از سرمایه آن‌ها در اوراق درآمد ثابت بورسی سرمایه‌گذاری شده، معمولاً بالاتر از سود سپرده‌های بانکی است. یکی از مهم‌ترین نکات در مورد این صندوق‌ها، نحوه محاسبه سود آن‌هاست. سود صندوق درآمد ثابت، روز شمار است. این در حالی است که حتی در سپرده‌های کوتاه مدت بانکی، سود به صورت ماه شمار محاسبه می‌شود. تفاوت سود روز شمار و ماه شمار در محاسبه سود آن است. در سپرده ماه شمار، هر ماه به کم‌ترین مانده موجود در حساب، سود تعلق می‌گیرد. اما در روش روز شمار، سرمایه‌گذار به ازای هر روز می‌تواند سود دریافت کند.

••• صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم مناسب چه افرادی است؟

این صندوق‌ها با توجه به ماهیت کم‌ریسکی که دارند می‌توانند در کنترل پرتفوی سرمایه‌گذاری افراد نقش پررنگی داشته باشند. این صندوق برخلاف صندوق درآمد ثابت مناسب افرادی است که نیاز به سود ماهانه ندارند.

تایید حسابرس بر فعالیت‌های «همراه»



و ۲۷۵ هزار ریال بوده است؛ در حالیکه نرخ تعرفه‌های نماد «همراه» در چند سال اخیر تغییری نداشته است اما این شرکت با این وجود به خوبی توانسته روند صعودی درآمد‌های خود را حفظ نماید. چه بسا اگر نرخ تعرفه‌های این شرکت مطابق با افزایش نرخ تورم در اقتصاد کشور ما رشد می‌نمود درآمد و سودآوری این شرکت بسیار بیشتر می‌گردید. نرخ بازده حقوق صاحبان سهام در این شرکت در دوره‌های ۱۲ ماهه چند سال اخیر به صورت میانگین ۶۱ درصد بوده است که این نسبت از سه نسبت حاشیه سود خالص، نسبت گردش دارایی‌ها و ضریب مالکانه حاصل می‌گردد. نسبت حاشیه سود خالص در این شرکت با بازده فروش این شرکت در ۱۲ ماهه سال ۱۳۹۹ معادل ۱۸ درصد بوده یعنی این شرکت از هر یک ریال فروش سودی معادل ۱۸ درصد کسب نموده است؛ نسبت گردش دارایی‌های این شرکت نیز در طول این دوره مذکور حدود ۶۰ درصد می‌باشد که این نسبت میزان تاثیرگذاری گردش دارایی‌ها را در کسب درآمد نشان می‌دهد که به نظر نسبت مطلوبی می‌آید و اما درخصوص نسبت ضریب مالکانه، این نسبت ۵۵۴ درصد می‌باشد که نشان‌دهنده این مهم می‌باشد که از ریسک‌پذیری این شرکت دارای ریسک پایینی می‌باشد و بسیار مناسب برای افراد با روحیه ریسک‌پذیری پایین مناسب می‌باشد.

اما نکته‌ای که عموماً از دیدگان افراد دور می‌باشد و در نظر گرفته نمی‌شود نظر حسابرسان در تحلیل‌ها درخصوص صورت‌های مالی شرکت‌ها می‌باشد که در شرکت مورد بررسی‌ها در بررسی‌های چند ساله اخیر که انجام گرفته است، تمامی صورت‌های مالی این شرکت از دید حسابرسان مطلوب و بدون تحریف و اشتباه با اهمیت بوده است.

نخستین مرحله راه‌اندازی فناوری تلفن همراه در سال ۱۳۷۳ با ظرفیت ۹ هزار و ۲۰۰ شماره در شهر تهران با مسئولیت امور ارتباطات سیار شرکت مخابرات ایران آغاز شد. در ۱۹ مرداد همان سال ۴ سیم کارت به نهاد ریاست جمهوری واگذار می‌گردد و برای اولین بار عرضه رسمی سیم کارت در ایران آغاز شد. در سال ۱۳۸۳ سازمان و نام شرکت به شرکت ارتباطات سیار ایران تغییر یافت و فعالیت این شرکت با سرمایه ۲ هزار میلیارد ریال تصویب گردید، همچنین در سال ۱۳۸۹ پس از خصوصی شدن شرکت مخابرات ایران، این شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شد. سرویس‌های ویژه‌ای که هم‌اکنون مشترکین همراه اول از آن بهره‌مند هستند شامل اینترنت ۲،۴،۵،۴، وای‌فای اول، سامانه خدمات آنلاین همراه من، باشگاه فیروزه‌ای، سیم کارت کودک، سیم کارت دانشجو، انتقال و انتظار مکالمه، مکالمه گروهی، سرویس FDN، محدودیت مکالمه، اتصال به نامبر و دیتا، پیام کوتاه، پیام صوتی، تماس بین‌المللی و خدمات همراه و سرویس رومینگ بین‌المللی می‌باشند. هم‌اکنون شرکت ارتباطات سیار با سرمایه ۴۷ هزار میلیارد و ۲۰۰ میلیون ریال به فعالیت مشغول است. از کل سهام ۴۷ میلیارد و ۲۰۰ میلیون سهمی شرکت، حدود ۹۰ درصد آن به شرکت مخابرات ایران با نماد «خابر» و ۱۰ درصد باقیمانده به سایر سهامداران تعلق دارد. در سامانه کدال درآمد حاصل از فعالیت شرکت تا ماه دوم از فصل زمستان منتشر گردیده است که طبق گزارش ماهانه منتهی به دی‌ماه، درآمد شناسایی شده این شرکت ارتباطاتی معادل ۲۴ هزار میلیارد و ۶۸۷ میلیون و ۶۸۴ ریال بوده است. این درآمد در بهمن سال جاری با رشدی حدود ۴ درصد به ۲۵ هزار میلیارد و ۵۷۷ میلیون و ۵۸۱ ریال رسیده است. در طول دوره یکماهه شرکت ارتباطات سیار ایران که به بهمن سال ۱۴۰۰ منتهی می‌گردد از کل درآمد شناسایی شده ۵۶ درصد به درآمد مشترکین خطوط اعتباری، ۳۷ درصد به درآمد کارکرد مشترکین خطوط دائمی، ۶ درصد به درآمد استفاده از امکانات شبکه و مابقی به درآمدهای حاصل از فروش خطوط جدید و سایر درآمدها تعلق دارد. همچنین نام «همراه» در یکماه مانده به اتمام دوره مالی خود یعنی در ماه یازدهم از فعالیت خود، درآمدی معادل با ۲۶۲ هزار میلیارد و ۹۸۸ هزار ریال شناسایی نموده است. این درآمد در دوره مشابه خود در سال گذشته معادل با ۲۳۶ هزار میلیارد و ۴۳۴ میلیون

عنوان یکی از بهترین گزینه‌های سرمایه‌گذاری برای افرادی شناخته می‌شوند که از درجه

ریسک‌پذیری پایینی برخوردارند.

و صرفاً علاقه مند هستند که بخشی از

و صرفاً علاقه مند هستند که بخشی از پول خود را در صندوقی کم ریسک سرمایه گذاری کنند و به صورت ماهانه بالاتر از بانک سود کسب کنند.

نحوه سرمایه‌گذاری در صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم

صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم در دسته صندوق‌های قابل معامله یا ETF قرار می‌گیرد و به همین دلیل این صندوق‌ها را می‌توان از سامانه آنلاین تمام کارگزاری‌ها خرید و فروش کرد. مهم‌ترین ویژگی صندوق‌های قابل معامله داد و ستد پذیر بودن آن‌ها است، به این معنی که معاملات واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بازار سرمایه و در طول مدت ساعات فعالیت بازار انجام می‌شود. بنابراین یکی دیگر از ویژگی‌های صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم قابل معامله بودن آن در تایم معاملات می‌باشد.

نتیجہ گیری:

بنابراین صندوق‌های سرمایه‌گذاری نوع دوم از جنس صندوق‌های درآمد ثابت هستند که الزام به سرمایه‌گذاری سهام نداشتند و سود ماهانه هم تقسیم نمی‌کنند. این صندوق‌ها بیشتر برای سرمایه‌گذاری می‌باشد که علاقه دهنده‌ها هستند ریسک پرتفوی سرمایه‌گذاری خود را کاهش دهند و این یک گزینه جذاب بدون ریسک در روزهای منفی بازار سرمایه می‌باشد. همچنین سازمان بورس طی بلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۲۱۱ مورخ ۱۴۰۰/۱۱/۱۸ امکان تاسیس صندوق با درآمد ثابت مختص اوراق دولتی را صادر نمود که در این نوع صندوق ترکیب دارایی و سرمایه‌گذاری آن در اوراق دولتی اختصاص داده می‌شود و همانند صندوق‌های با درآمد ثابت نوع دوم بوده و دارای ریسک کم و مزیت‌های آن را نیز دارا می‌باشد.

دولت و «دارا» یش

امیر اسماعیل پور - کارشناس تحلیل شرکت کارگزاری خوارزمی

اصولا فاصله قیمت صندوق با NAV در صندوق های سرمایه گذاری ایرانی ندارد ولی زمانی که این فاصله زیاد می شود، حالت غیرعادی ایجاد می شود که این امر نشان از عدم مدیریت در صندوق دارد. اصلی ترین علت به وجود آمدن این امر در صندوق دارا یکم عدم وجود بازارگردان یا بازارگردان ها در این صندوق است.

این صندوق تحت حمایت دولت است و باید برای رفع این مشکل اقداماتی را صورت دهد. عدم وجود بازارگردان در این صندوق، تمایل به خرید نسبت به سهام موجود در این صندوق را به شدت کاهش داده است. هم چنین شناوری و ارزش بالای این صندوق نیز از دیگر عواملی است که سرمایه‌گذاری در این صندوق را با تردید مواجه ساخته است. مورد دیگری که باید به آن توجه داشت کاهش بالای اقبال عمومی برای سرمایه‌گذاری به دلیل عدم حمایت دولت از سرمایه‌گذاران در بورس طی یک سال و نیم گذشته است؛ به‌طوری که مردم تمایلی ندارند به سرمایه‌گذاری در این بازار پرتلاطم بپردازند. حال یکی از مهم‌ترین عواملی که در این صندوق باید مورد توجه قرار گیرد، وجود بازارگردان یا بازارگردان‌هایی است که سهم را در محدوده NAV مورد معامله قرار دهند. نباید دور از انتظار نباشد در صورتی که در مجمع این صندوق تصویب شود که رکن بازارگردان یا اراکان این صندوق اضافه گردد، سهم دارا یکم به قیمت NAV خود نزدیک شود و به بازارگردانی سهم نیز کمک شود. البته تعداد زیاد سهام شناور و ارزش بالای این صندوق‌ها، بازارگردان یا بازارگردانی قدرتمند را می‌طلبد که طی مدتی سهم را مدیریت کنند و به NAV نزدیک نمایند. هم چنین یکی از مواردی که می‌تواند به رشد این صندوق‌های دولتی کمک نماید، واگذاری مدیریت صندوق به بخش خصوصی واقعی است، زیرا به غیر از دارنده ممتاز واحدهای صندوق که ۱۰۰ درصد آن در دست دولت است، شخص حقوقی یا حقیقی دیگری حق رای در مجمع صندوق را نداشته و در صورت پذیرش حقوقی‌های بازار، می‌تواند جذابی‌تری برای آن‌ها به منظور حمایت از صندوق ایجاد نماید.

استمرار افزایش تولید و سودآوری «بوعلی» در سال ۱۴۰۱

در رتبه‌بندی سازمان بورس از «بوعلی» تقدیر شد



تامین خوراک شرکت پتروشیمی تندگویان افزایش می‌یابد. رحیمی‌پور به مالکیت ۱۱٫۵ درصدی پتروشیمی بوعلی سینا در شرکت پتروشیمی تندگویان اشاره و یاد آور شدند. از سال ۹۵ بنا به حادثه صورت گرفته در پتروشیمی علی سینا، پتروشیمی تندگویان مجبور شد که بخشی از مواد اولیه مورد نیاز خود را از عسلویه و توسط کشتی تامین کند که این حمل و هزینه لجستیکی، هزینه تامین این ماده را برای شرکت پتروشیمی تندگویان داشت. وی با اشاره به قرارداد بلندمدت این شرکت با پتروشیمی تندگویان، ادامه داد: همجواری پتروشیمی بوعلی و پتروشیمی تندگویان سبب شده است تا محصول تولیدی شرکت پتروشیمی بوعلی سینا از طریق لوله به شرکت تندگویان ارسال و هزینه لجستیکی حذف شود. وی تصریح کرد: با افزایش سود شرکت پتروشیمی شهید تندگویان، سود شرکت پتروشیمی بوعلی سینا نیز افزایش می‌یابد، و باز بخشی از سود به دلیل سهامداری بیش از ۱۱ درصدی ما در سهام تندگویان، به خود ما باز می‌گردد. در صورت تامین کامل خوراک پتروشیمی تندگویان و برخورداری از مازاد تولیدی قطعا صادرات صورت خواهد گرفت. رئیس اداره مالی «بوعلی» ادامه داد: همانطور که اشاره شد بوعلی سینا سهامدار ۱۱ و نیم درصد سهام پتروشیمی تندگویان است. زمانی که سهام تندگویان خریداری شد قیمت حدود ۶۰۰ تومان بود اما اکنون قیمت سهام این شرکت به بیش از هزار تومان رسیده است؛ یعنی ارزش این سرمایه‌گذاری تقریباً دو برابر شده است که از طریق سرمایه‌گذاری از محل سهام شرکت تندگویان، قصد افزایش سرمایه داریم. به گفته وی؛ با توجه به انجام مقدمات این افزایش سرمایه و دریافت مجوزهای لازم، به احتمال زیاد این افزایش سرمایه در فروردین به ادبیشت ماه ثبت خواهد شد. وی در پایان به تأثیر جنگ اوکراین و روسیه بر رشد قیمت‌های فروش محصولات این شرکت اشاره کرد.

آپشنی با دشواری پیش بینی

معاملات آپشن گزینه‌های متنوعی را در اختیار سرمایه‌گذاران قرار می‌دهد. سرمایه‌گذاری در اختیار معامله‌ها می‌تواند بازدهی مناسبی را ایجاد نماید. قرارداد معاملات آپشن از قرن‌ها پیش در یونان باستان بوده است. اولین کسی که از آپشن استفاده کرد فیلسوف یونانی تالس بوده است. بورس اختیار معامله شیکاگو که یکی از مهم‌ترین بورس‌های اختیار معامله در دنیاست که در سال ۱۹۷۳ تاسیس شده است.

معاملات آپشن به شما این حق را می‌دهد که بتوانید اوراق بهادار خاص را در یک تاریخ خاص و با قیمتی مشخص خریداری کنید و یا به فروش برسانید. هنگام خرید یک اختیار معامله افراد می‌توانند دارایی پایه را هم معامله کنند اما موظف به انجام این امر نیستند. به طور کلی معاملات آپشن به صورت اختیار خرید و اختیار فروش وجود دارد.

در اختیار خرید، این حق به افراد داده می‌شود که در مدت زمان معینی یک اوراق بهادار را با یک قیمت مشخص خریداری نمایند و به قیمتی که بابت خرید این اوراق دریافت می‌گردد، قیمت اعمال گویند. در اختیار فروش نیز به جای حق خرید اوراق بهادار یک حق فروش به دارندگان این اوراق تعلق می‌گیرد که بتوانند اوراق در دسترس را با قیمت اعمال تعیین شده بفروشند. این نوع معاملات مانند سایر استراتژی‌های سرمایه‌گذاری مزایا و معایبی را به همراه خواهد داشت. یکی از مزیت‌های این معاملات، انعطاف پذیری و نقدشوندگی می‌باشد و اینکه در برخی از این اختیار معامله‌ها افراد می‌توانند مقادیر کم‌تری را نیز برای سرمایه‌گذاری انتخاب نمایند. همچنین از این اختیار معامله‌ها می‌توان برای ایجاد حفاظت در برابر خطرات منفی و ایجاد تنوع در مجموع

سرمایه‌گذاری هم استفاده نمود و همینطور با داشتن اطلاعات و دانش کافی در این زمینه می‌توان بازدهی مناسبی را کسب نمود. اما از معایب این گونه معاملات می‌توان به دشوار بودن پیش‌بینی قیمت سهام اشاره کرد. اگر تحلیل افراد درباره این اوراق اشتباه باشد انجام این معاملات می‌تواند ضررهای جدی‌ای را برای سرمایه‌گذاران ایجاد نماید. استفاده از ابزارهای مشتقه در بازار سرمایه ایران از سال ۱۳۹۵ آغاز گردید و از سال ۱۳۹۶ کم‌کم رونق یافت، به‌گونه‌ای که سال ۱۳۹۷ تقاضا برای این نوع ابزارها بسیار افزایش می‌یابد. در سال ۱۳۹۷ تعداد کل نمادهای اختیار معامله ۴ الی ۵ عدد و تعداد کل قراردادهای معطوف به آن ۳۲ هزار مورد بوده است. اما اکنون ۳۳ نماد معاملاتی آپشن داریم و همچنین حجم قراردادهای نزدیک به ۵ میلیون عدد رسیده است.

سختی انتخاب در اختیار

سید علی خسروشاهی مدیر سرمایه‌گذاری سپیدگردان اندیشه صبا

به صورت کلی اختیار معاملات یکی از گزینه‌های جذاب سرمایه‌گذاری برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری است چرا که می‌تواند تا حدود زیادی ریسک صندوق‌ها را کاهش دهد. متأسفانه به رغم راهاندازی اختیار معاملات در بورس کالای ایران در چند سال گذشته، به دلیل حجم کم معاملات فعالیت در این بازار با ریسک نقدشوندگی همراه است. تجربه امکان استفاده صندوق‌های طلا از آپشن اختیار معاملات نشان می‌دهد که مشکلات نرم‌افزاری در سیستم حسابداری اینگونه صندوق‌ها محاسبه nav با مشکل روبرو می‌گردد. بر این اساس به نظر می‌رسد که قبل از ورود صندوق‌ها به معاملات آپشن بهتر است از شرکت‌های ارائه‌دهنده نرم‌افزارهای حسابداری صندوق‌ها استعلام به عمل آید که آیا در محاسبه nav صندوق‌ها مشکلی ایجاد می‌شود یا خیر؟

در هر صورت قرار دادهای اختیار معاملات یکی از گزینه‌های جذاب برای کاهش ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مدیران است. لذا در این گونه معاملات، به جای تمرکز بر افزایش بازدهی می‌بایست بر کاهش ریسک صندوق متمرکز شد.

مدت اختیار؟



افراد به خرید و فروش سهام، از صندوق‌ها استفاده می‌شود. از سوی دیگر، سرمایه‌گذاری صندوق‌ها در بازار اختیار معاملات به‌عنوان یک گزینه سودآور می‌تواند با افزایش فعالیت صندوق‌ها ضمن مدیریت ریسک آنها منجر به بهره‌گیری بیشتری از فرصت بازار شود. در این میان از آنجایی که قرار داد اختیار خرید و فروش یک ابزار مدیریت ریسک است لذا در کوتاه‌مدت استفاده از این ابزارها نمی‌تواند از اثرگذاری بالایی

مهدی محمودیان - عضو هیات مدیره کارگزاری بانک دی

به طور کلی آپشن‌ها به‌عنوان وسیله‌ای برای مدیریت ریسک سرمایه‌گذاری از دو نوع اختیار فروش و اختیار خرید برخوردارند. البته ابزارهای مهندسی ریسک بیشتر به مانند سوآپ در سایر کشورها مورد استفاده قرار می‌گیرند به‌گونه‌ای قدمت استفاده از این ابزارها در بسیاری از کشورها به بیش از ۴۰ سال می‌رسد. این درحالیست که ما در بازار سرمایه خود در شروع کار به دنبال اجرایی و فعال کردن ابزار آپشن به صورت ناقص و ناکارا هستیم؛ آن هم در بازاری که در زمان ریزش بازار فاقد ابزارهایی مانند فروش استقراری هستیم. بسیاری از این ابزارها در زمان نزولی بودن بازار مورد استفاده قرار می‌گیرند. در واقع در شرایط نبود ابزار فروش استقراری بسیاری از ابزارهای مهندسی مالی، کاربردی زیادی نمی‌توانند داشته باشند. اما با این حال تلاش برای راه‌اندازی این ابزارها خود جای امید دارد. در این میان صندوق‌ها ابزار حرفه‌ای خرید و فروش سهام هستند، یعنی به جای ورود مستقیم

پیشرفت جامعه با عبور از اقتصاد دانش محور به سمت دانش بنیان



توزیع و کاربرد دانش در رسیدن به اهداف خود استفاده می‌کنند. در کشور ما نیاز به گذر از اقتصاد منبع محور به اقتصاد دانش بنیان به وضوح محسوس می‌شود و باید در کشور ما زمینه تولید محصولات دانش بنیان از طریق شکل‌گیری کسب و کار دانش بنیان کوچک و متوسط فراهم گردد تا کشور ما از دایره رقابت با سایر کشورها خارج نگردد.

از دید رهبر کشورمان علم برای کشور، سرمایه‌ای بی پایان و تمام‌نشدنی است. اگر تولید علم در کشورمان به راه افتد، اگر استعدادی به جریان افتد، اگر ظرفیت‌ها شروع به بروز و ظهور کند، آن موقع دیگر یک منبع تمام‌نشدنی در کشورمان به وجود می‌آید.

رهبر معظم انقلاب در دیداری که در سال ۱۳۹۱ با فعالان شرکت‌ها و تولیدکنندگان دانش بنیان داشتند فرمودند: علم پدیده‌ای درون زاست، چیزی نیست که انسان برای آن ناچارو ناگزیر باشد که وابسته شود، بله اگر شما بخواهید علم حاضر و آماده را بگیرید این وابستگی دارد و احتیاج به دست‌دراز کردن دارد، اما بعد از آن که بنیان علمی در یک کشوری به وجود آمد، استعداد هم در آن کشور به وجود خواهد آمد، آن وقت حالت چشمه‌های جوشان را پیدا خواهد کرد. اگر به دنبال تحقیق علم و ژرف‌نگری و دانش پژوهشی باشیم بدون تردید کشور به یک اوج اقتصادی دست خواهد یافت.

دانش بنیان فقط در اختیار داشتن فنی یک محصول با فناوری نوآورانه نیست بلکه یک فرهنگ می‌باشد که مستلزم علم، دانش و فناوری در کنار دانش بازار بوده است که باید همگی باهم بطور همزمان به کار گرفته شود. یک مجموعه دانش بنیان، دانش و فناوری کافی را در اختیار دارد که اگر سلاقی و نیازها تغییر یافت بتواند با در نظر گرفتن نیازهای جدید به خواسته‌های به روز مشتریان عمل کند و سریعاً خودش را با شرایط وقف دهد. اگر صنایع ما دانش بنیان نشوند بدون حمایت دولت محکوم به فنا می‌باشند مانند صنعت خودروسازی در کشورمان. یک مجموعه دانش بنیان به حمایت دولت نیاز ندارد. اگر اقتصاد دانش بنیان در کشور ما توسعه یابد مشکل اشتغال در کشورمان حل خواهد شد، ارزش پول ملی افزایش می‌یابد و تا حدودی از درآمد حاصل از فروش نفت خام بی نیاز خواهیم شد.

اقتصاد دانش بنیان، اقتصادی است که کاربرد دانش و اطلاعات در آن بسیار بااهمیت بوده و تولید و توزیع، مبتنی بر آن شکل گرفته و سرمایه‌گذاری در صنایع بر اساس دانش، پراهمیت تر خواهد بود. همچنین تولید و توزیع و کاربرد دانش، عامل و محرک اصلی رشد اقتصادی و تولید ثروت و اشتغال در تمامی صنایع می‌باشد. صنایع دانش بنیان تنها صنایع با سطح بالای سرمایه‌گذاری در نوآوری و ابداعات جدید نیستند بلکه اقتصادی است که در آن تمامی کسب و کارها بر اساس نیازهایشان از



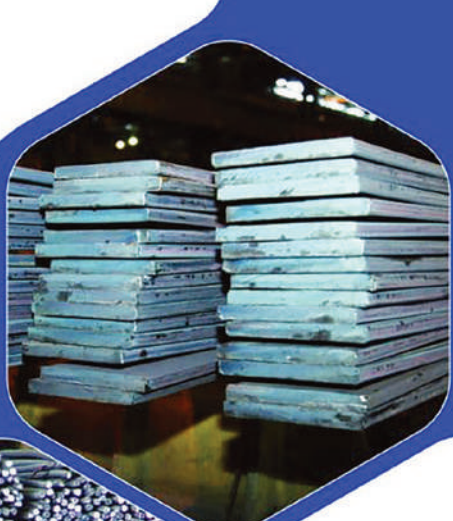
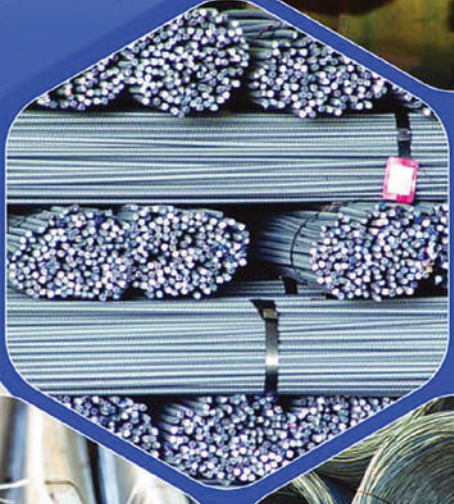
شرکت سالی ذوب آهن اصفهان

آهن‌فشان

شرکت سهامی

در مسیر توسعه

باتولید محصولات جدید


www.esfahansteel.ir

رشد ۵۳ درصدی فروش فحاس «در بهمن ۱۴۰۰»

شرکت نورد فولاد خراسان در تاریخ ۱۲ آبان ۱۳۶۹ به صورت شرکت سهامی عام تاسیس شده و در تاریخ ۱۶ آذر ۱۳۷۴ نام آن به شرکت مجتمع فولاد خراسان تغییر یافت و در سال ۱۳۸۶ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. این شرکت محصولاتی هم چون محصولات سبک ساختمانی، شمش، آهن اسفنجی و پریکت، گندله تولید می کند. مواد اولیه ای که این شرکت بابت تولید محصولات خود به کار می برد عبارتند از کنسانتره، گندله و سایر مواد اولیه می باشد که این مواد عموماً از داخل کشور تهیه می گردند.

در آخرین صورت های مالی منشر شده این شرکت که منتهی به آذر ۱۴۰۰ می باشد، از کل مبلغی که بابت مواد اولیه مصرف شده هزینه گشته ۷۶ درصد به مصرف کنسانتره، ۱۱ درصد به گندله و مابقی به سایر مواد اولیه تعلق دارد.

همچنین در آخرین صورت های مالی ۹ ماهه شرکت فولاد خراسان ذکر گردیده است که ۵۱ درصد از سهام این شرکت به موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستاییان و عشایر، ۳۳ درصد به شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات، ۱۰ درصد به موسسه صندوق حمایت بازنشستگی کارکنان فولاد و ۶ درصد دیگر به سایر سهامداران تعلق دارد. همچنین تعداد کل سهام این شرکت فلزات اساسی ۱۱ میلیارد و ۹۰۰ میلیون سهم می باشد.

در دوره ۹ ماهه سال جاری، حاشیه سود ناخالص این شرکت حدود ۳۴ درصد بوده که نسبت به دوره مشابه سال گذشته که حدود ۴۰ درصد بوده است با افتی ۹ درصدی همراه شده که به علت رشد ۷۱ درصدی در بهای تمام شده محصولات تولیدی این افت یک ضعف محسوب نمی گردد چرا که جلوتر که برویم خواهیم دید که این شرکت توانسته حاشیه سود خالصی حدود ۳۰ درصد را کسب نماید و این نشان دهنده توانایی شرکت در کنترل عملکرد

حاصل از فعالیت های اصلی و فرعی و همچنین پوشش هزینه های مالی و در نهایت کسب سودی معادل ۲۳ هزار میلیارد و ۵۱۹ میلیون و ۴۳۶ هزار ریال که نسبت به دوره مشابه سال گذشته که ۱۷ هزار میلیارد و ۹۴۳ میلیون و ۸۵۴ هزار ریال بوده است رشدی معادل ۳۱ درصد را داشته باشد. این میزان سود از فروش ۷۷ هزار میلیارد و ۱۳۲ میلیون و ۵۶۴ هزار ریال حاصل گشته که نسبت به ۹ ماهه سال ۱۳۹۹ که معادل با ۴۹ هزار میلیارد و ۳۰۹ میلیون و ۱۷۹ هزار ریال بوده با رشدی معادل با ۵۶ درصد همراه بوده است.

در طول همین دوره شرکت فولاد سازی خراسان توانسته سود هر سهم خود را نسبت به دوره ۹ ماهه سال گذشته که یک هزار و ۵۰۸ ریال بوده را با رشدی ۳۱ درصدی به یک هزار و ۹۷۶ ریال برساند.

در بررسی عملکرد ماهانه این شرکت در ۳ ماهه اخیر می بینیم که میزان فروش این شرکت در طول یک ماهه آذر ماه ۷ هزار میلیارد و ۵۴۸ میلیون و ۱۹۷ هزار ریال می باشد که در ماه بعد (یکماهه دی)، میزان فروش این شرکت تقریباً با ماه آذر برابری کرده اما در بهمن ماه فروش این شرکت به یکباره با رشدی ۷۰ درصدی به ۱۲ هزار میلیارد و ۷۵۵ میلیون و ۹۸۸ هزار ریال رسیده است. و این افزایش در مبلغ فروش عمدتاً از افزایش میزان تقاضا در بهمن ماه نسبت به ماه گذشته ناشی می گردد.

شرکت فولاد خراسان در سال گذشته در یک دوره یازده ماهه که تنها یک ماه مانده تا ۱۲ ماه مالی خود را تمام کند فروشش برابر با ۶۳ هزار میلیارد و ۲۴۰ میلیون و ۴۷۰ هزار ریال بوده که با رشد ۵۳ درصدی در ۱۱ ماهه سال جاری به ۹۷ هزار میلیارد و ۳۷۲ میلیون و ۸۰۱ هزار ریال رسیده است. که این افزایش مبلغ فروش با درصد بالایی به رشد نرخ محصولات تولیدی تعلق دارد.

مدیرعامل فولاد مبارکه بیان داشت: البته پیش از این در تشکیل شرکت های حمل ریلی و تامین واگن و تعدادی لکوموتیو به صورت محدود، اقداماتی در فولاد مبارکه صورت گرفته بود، اما قرارداد سفارش ۵۰ دستگاه لکوموتیو از جانب فولاد مبارکه به مینا گامی بلند در جهت حل مشکلات ریلی صنعت کشور به ویژه فولاد مبارکه است.

این امر با اعتماد به سازندگان داخلی برای خرید ۵۰ دستگاه لکوموتیو صورت گرفت و در حقیقت یک گام بزرگ در تداوم روند بومی سازی نیازهای کشور محسوب می شود. طی توافق ما با گروه مینا امیدواریم بتوانیم گام های بعدی را به طور مستحکم تر در کنار یکدیگر برداریم. عباس علی آبادی مدیرعامل گروه مینا نیز در این مراسم گفت: امروز تولید کنندگان و سازندگان داخلی در مسیر شکوفایی و رشد اقتصادی کشور گام بر می دارند و انتظار می رود این همکاری ها توسعه یابد.

وی افزود: امروز روز فولاد مبارکه است و ما نخستین سری از لکوموتیوهای باری متعلق به فولاد مبارکه را تحویل دادیم که به همین خاطر از اعتماد این شرکت به گروه مینا تشکر می کنیم و امیدواریم پاسخ این اعتماد را به خوبی بدهیم.

مدیرعامل شرکت مینا تصریح کرد: همکاری ما پیش از این نیز با فولاد مبارکه وجود داشته اما به صورت ساختاریافته نبود. شرکت فولاد مبارکه یکی از تامین کنندگان اصلی مواد اولیه ما بوده و ما الان تامین کننده تجهیزات فولاد مبارکه شده ایم و در احداث نیروگاه نیز همکاری بزرگی را با فولاد مبارکه آغاز کرده ایم و امیدواریم این چرخه هرچه بیشتر و هر روز کامل تر بشود.



صنعتی پیشتاز، طی چند دهه گذشته توفیق های بسیاری داشته و به واسطه مزیت های تولید فولاد از صنایع موفق در کشور بوده است؛ و شاهد این ادعاست که ایران از تولید یک میلیون تن فولاد در قبل از انقلاب به تولید بالغ بر ۳۰ میلیون تن فولاد و به جایگاه دهم تولید فولاد در جهان رسید.

مدیرعامل شرکت فولاد مبارکه با اشاره به اینکه ساخت لکوموتیوهای فولاد مبارکه، حلقه ای از زنجیره بومی سازی در صنعت محسوب می شود، افزود: با شدت گرفتن تحریم ها طی سال های اخیر ما بیش از پیش متوجه ظرفیت داخلی خودمان شدیم و به آن رو آوردیم و این ظرفیت و استعداد به ویژه در صنعت کشور شکوفا شده و حرکت به سوی خودکفایی سرعت گرفته است.

طیب نیا با اشاره به بحث های زیر ساختی مثل تولید انرژی برق، گاز و زیرساخت های حمل و نقل به عنوان یکی از مسائل و گلوگاه هایی که صنعت فولاد با آن مواجه است، گفت: متأسفانه این زیرساخت ها طی سنوات اخیر متناسب با رشد و توسعه صنعت فولاد و سایر صنایع رشد نکرده و می بایست برای رسیدن به ظرفیت های کامل این صنایع، در آنها سرمایه گذاری شود.

۲۲ اسفندماه مراسم تحویل پنج دستگاه لکوموتیو تحویلی شرکت مهندسی و ساخت لکوموتیو مینا به فولاد مبارکه برگزار شد. این مراسم با حضور محمدیاسر طیب نیا، مدیرعامل فولاد مبارکه، عباس علی آبادی، مدیرعامل گروه مینا و جمعی از معاونین و مدیران این دو شرکت در کارخانه لکوموتیوسازی مینا انجام شد. محمدیاسر طیب نیا مدیرعامل شرکت

فولاد مبارکه در مراسم تحویل نخستین سری از لکوموتیوهای سفارش فولاد مبارکه از شرکت مینا گفت: امروز در عرصه های مختلف شاهد هستیم که تحریم ها در خودکفایی و خودباوری متخصصان داخلی بسیار موثر بوده است.

وی تصریح کرد: صنعت فولاد نیز یکی از پیشران های توسعه و اقتصاد ملی است و شرکت فولاد مبارکه به عنوان بزرگترین کارخانه فولادسازی کشور، یکی از پیشتازان این حوزه به شمار می رود. امروز عدم سرمایه گذاری مناسب در زمینه حمل و نقل به یک گلوگاه برای صنایع کشور از جمله صنعت فولاد تبدیل شده است؛ چرا که فولاد مبارکه نیاز عمده فولاد کشور را تامین می کند و به همین خاطر به چنین زیرساختی نیاز مبرم دارد.

طیب نیا خاطر نشان کرد: گروه فولاد مبارکه یکی از بزرگترین حمل کنندگان مواد اولیه و محصولات در کشور است و در حوزه حمل ریلی طی سال های جدید با کاهش نسبت حمل ریلی به جاده ای مواجه شده که این موضوع خبری خوشایند نیست و در سال های پیش رو چالشی جدی را برای فولاد مبارکه و صنعت کشور بوجود می آورد.

مدیرعامل فولاد مبارکه همچنین افزود: فولاد مبارکه به عنوان مولود انقلاب و

گل کجهر
رویش باور باد در کویر



www.geg.ir

بهار زندگیتان سراسر از مهر و لطف خدایی

سال نو مبارک

ما خاک پاک این سرزمین را کجهر زمین کرده ایم. ۱۴۰۱

شرکت سبک آهن گهر زمین
روابط عمومی و امور بین الملل



اعطای تسهیلات خرد در راستای حمایت از تولید
طرح تسهیلاتی **انتخاب** ایران زمین
تسهیلاتی به انتخاب تو
از یکم دی ماه ۱۴۰۰ به مدت یک سال

- نرخ سود سالیانه تسهیلات بین ۱۰ تا ۱۸ درصد به انتخاب مشتری
- تسهیلات تا سقف ۱ میلیارد ریال با امکان واریز و برداشت

جهت کسب اطلاعات بیشتر به یکی از شعب یا درگاه‌های غیرحضوری بانک ایران زمین مراجعه کنید.