

مدیر عامل شرکت آلودمینای ایران خبر داد:

عرضه سبد محصولات متنوع در آلودمینا در دهه فجر کلید می خورد

به طور مستقیم بر سودآوری شرکت آلودمینای ایران تاثیر دارد و سود آوری شرکت را کاهش خواهد داد. زارع با اعلام برنامه افزایش سبد محصولات شرکت آلودمینای ایران به منظور کاهش وابستگی شدید سود آوری این شرکت به قیمت جهانی آلودمینوم، به انجام طرح تولید هیدرات ویژه با دانش انحصاری اشاره کرد.

وی در بیان ویژگی های این طرح عنوان کرد: هیدرات ویژه یک محصول جانبی بوده که هم اکنون مقیاس صنعتی با عنوان طرح تولید هیدرات ویژه، در حال احداث است، این محصول قبلاً در مقیاس آزمایشگاهی توسط متخصصان با تجربه شرکت تولید شده است. در دنیا فقط ۳ کشور موفق به تولید این محصول شده اند. این ماده استراتژیک با ارزش افزوده ۳ برابر آلودمینا به عنوان کندسوز کننده در صنایع تولید کابل برق استفاده فراوانی دارد. این پروژه در حال حاضر ۷۸،۳۴ درصد پیشرفت فیزیکی دارد و امیدواریم در دهه فجر سال جاری به بهره برداری برسد. وی در ادامه با اعلام طرح توسعه و افزایش ظرفیت تولید آلودمینا از ۲۴۰ به ۲۸۰ هزارتن در سال، عنوان کرد: با توجه به نیاز داخلی کشور به محصول استراتژیک آلودمینا و در راستای اهداف و چشم انداز شرکت آلودمینای ایران، پروژه افزایش ظرفیت تولید تعریف گردید. مدیرعامل شرکت آلودمینای ایران ادامه داد: در ابتدا بررسی های کارشناسی اولیه در حوزه های مختلف و نهایتاً در کمیته راهبردی تحقیق و توسعه برای شناسایی گلوگاه ها و نیازهای تجهیزاتی لازم، انجام شد و مطابق تصمیم کمیته، گزارش فنی- اقتصادی آن می بایست توسط یک شرکت فنی و معتبر بین المللی تهیه می شد که با عنایت به روند افزایشی شدت تحریم ها و ایجاد موانع در استفاده از شرکت های خارجی در این طرح (تحریم صنعت آلودمینوم و صنایع مربوطه)، جهت تسریع در اجرایی این پروژه، برگزاری مناقصه بین المللی از دستور کار خارج و استفاده از توان و دانش داخلی جایگزین شد. وی اضافه کرد: لذا پروژه های ذیل در راستای مطالعات و تصمیمات اتخاذ شده فوق، با توجه به برآورد ظرفیت تولید فعلی این مجتمع و نیز بازدهی سریع برای تحقق امر افزایش تولید، در دستور کار قرار گرفت.

به علت خواص منحصر به فرد فلز آلودمینوم و استراتژیک بودن این فلز در دنیا، استفاده از آن در بسیاری از صنایع و بخصوص صنایع با تکنولوژی بالا، روز به روز گسترده تر شده و نیاز بازار جهانی به مصرف این فلز افزایش چشمگیری یافته است. با توجه به هدف گذاری تولید ارقام بالای این فلز در برنامه های توسعه ای کشور و تولید ۱،۵ میلیون تن آلودمینوم در اقی ۱۴۰۴ و احداث چند کارخانه تولید شمش آلودمینوم، اهمیت تولید این فلز استراتژیک بیشتر مشخص خواهد شد. در این میان شرکت آلودمینای ایران تنها شرکت در خاورمیانه است که دارای زنجیره کامل آلودمینوم از سنگ بوکسیت تا شمش آلودمینوم می باشد. سنگ بنای این صنعت در سال ۸۱ با تولید ۱۰۰ هزار تن آلودمینا یعنی حدود ۴۰ درصد ظرفیت تولید گذاشته شد و با مطالعاتی که شرکت NFC چین انجام داد و بخشی از فرایند را اصلاح نمود، تولید آلودمینا را به تناژ ۲۰۰ هزارتن رساند. در ادامه تا ۲۵۰ هزارتن نیز پیشرفت نمود که تقریباً متناسب با ظرفیت کارخانه جاجرم و متناسب با عیار معدنی بود.

با تلاش مستمر و سیاست های آینده نگر شرکت، در سال ۱۳۹۷ باراه اندازی دیگ های شمش آلودمینوم، کارخانه شمش آلودمینوم جاجرم توانست ارزش افزوده بیشتری را بدست آورد، به نحوی که تمامی شاخص های مالی شرکت با اضافه شدن کارخانه شمش آلودمینوم دو برابر شد. و انشاً... خواهد توانست در دهه فجر سال ۱۴۰۱ باراه اندازی واحد هیدرات های ویژه سبد متنوعی از محصولات را عرضه کند. براین اساس تورج زارع مدیرعامل شرکت آلودمینای ایران افزایش شدید قیمت جهانی آلودمینوم به میزان ۳۹۸۳،۵ دلار در ماه مارس سال ۲۰۲۲ را مورد اشاره قرار داد و یکی از دلایل اصلی آن را تنش های بوجود آمده در منطقه اروپا و شرق اروپا اعلام کرد که میزان تقاضا را به شکل بسیار شدیدی با افزایش مواجه کرد. آلودمینا روند نزولی را تجربه می کند و قیمت شمش آلودمینوم در بورس فلزات لندن به عدد ۲۳۱۹،۵ دلار در تن رسیده است که کمترین میزان خود در یک سال گذشته است. این کاهش قیمت به تبع



پروژه های در دست شرکت آلودمینا جهت افزایش ظرفیت تولید

این مقام مسئول در شرکت آلودمینای ایران همچنین در اشاره به بررسی و امکان سنجی فنی اقتصادی تولید آلودمینا به روش سینترینگ (فاز دوم تولید آلودمینا) نیز ابراز داشت: با توجه به ذخیره بالای بوکسیت شیلی و کم عیار (۷۰ میلیون تن در حال حاضر) و فقر بوکسیت پر عیار در ایران و همچنین با عنایت به هدف گذاری تولید، سالانه ۱،۵ میلیون تن آلودمینوم اقی ۱۴۰۴ در اسناد بالادستی کشور، مطالعات پروژه فاز دوم تولید آلودمینا به روش سینترینگ در دستور کار قرار گرفت. وی تصریح کرد: در حال حاضر با توجه به پیگیری های انجام شده، شرکت NFC چین پیشنهاد عقد قرارداد با یک شرکت واسط (داخلی یا خارجی) را ارائه داده که این پیشنهاد در حال بررسی است. هم زمان با پیشبرد مذاکرات با شرکت NFC و با هدف افزایش قدرت چانه زنی، شناسایی شرکت های دارای صلاحیت و توانمند جهت اجرای این پروژه در دستور کار قرار دارد که حاصل آن شناسایی و مذاکره با شرکت SINOMACH از کشور چین است.

زارع در خصوص فرآوری بوکسیت های کم عیار بواسطه انجام پروژه واسطه سنگین (هوی مدیا) نیز گفت: به منظور بکارگیری کلیه کانه های آلودمینوم دار استخراج شده در معدن و با توجه به بالا بودن هزینه های اکتشاف و استخراج این مواد معدنی، نیاز به بررسی و تجزیه و تحلیل روش هایی است که بتوان استفاده بهینه ای از مواد معدنی موجود نمود. با توجه به میزان ذخایر بوکسیت ایران در مقایسه با سایر کشورها (۰/۶ درصد از ذخایر جهان) و افزایش سرانه مصرف آلودمینوم در کشورهای توسعه یافته، بکارگیری روش های پیش فراوری و فرآوری به منظور پایداری زنجیره تولید آلودمینوم ضروری است.

وی تصریح کرد: لذا پروژه واسطه سنگین جهت حذف کلسیت،

«بوعلی» سهم طلایی بازار سرمایه ایران؛

رشد ۲۳۰ درصدی سود عملیاتی و ۱۲۶ درصدی سود خالص «بوعلی» در بهار ۱۴۰۱



رشد ۲۳۰ درصدی سود عملیاتی و ۱۲۶ درصدی سود خالص پتروشیمی بوعلی سینا در سه ماهه نخست ۱۴۰۱ سود خالص شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در ۳ ماهه نخست سال ۱۴۰۱ با ۱۲۶ درصد افزایش نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۲۰۷۲ میلیارد تومان رسید تا حاشیه سود خالص این شرکت در دوره یاد شده در رکوردی کم نظیری به ۱۹ درصد برسد. بر اساس اطلاعات منتشر شده در سامانه کدال؛ شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در سه ماهه نخست سال ۱۴۰۱ برای هر سهم ۵۹۲۲ ریال سود شناسایی کرده است که نسبت به مدت مشابه قبل ۱۲۶ درصد افزایش داشته است.

برپایه ی این گزارش، مجموع سود خالص این شرکت به ۲۰۷۳ میلیارد تومان رسیده که نسبت به دوره مشابه گذشته ۱۲۶ درصد رشد را شاهد بوده است. افزون بر این رشد سود خالص، «بوعلی» طی این مدت ۱۷۳۸ میلیارد تومان سود عملیاتی محقق کرده که نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد ۲۳۰ درصدی را نشان می دهد. گفتنی است حاشیه سود خالص پتروشیمی بوعلی سینا در دوره یاد شده به ۱۹ درصد رسیده که در صنعت پتروشیمی حاشیه سود قابل توجه و کم نظیری به حساب می آید. سهام شرکت پتروشیمی بوعلی سینا با نماد «بوعلی» در بازار سرمایه (فراپورس) قرار دارد و در ماه های اخیر از جمله سهم های پربازده بوده که توانسته بارها سقف قیمتی جدید به ثبت برساند.

فعالیت اصلی شرکت پتروشیمی بوعلی سینا، سرمایه گذاری در احداث، بهره برداری کارخانجات صنعتی، توسعه، نوسازی، تعمیرات و نگهداشت، تحقیقات، آزمایشات، پژوهش، بسته بندی و غیره به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات پتروشیمی و پتروشیمیایی و فرآورده های فرعی، مشتقات نفتی به مواد اولیه صنایع پایین دستی و... است. سهامداران عمده پتروشیمی بوعلی سینا شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس و صندوق سرمایه گذاری خلیج فارس بوده است که هر کدام به ترتیب ۵۷ درصد و ۴۰ درصد از سهام این شرکت را به خود اختصاص داده اند. محصولات که این شرکت پتروشیمی تولید می کند عبارتند از: برش سبک، رافینیت، بنزن، گاز مایع، ریفرمیت، برش میانی نفتا، و برش سنگین. همچنین مواد اولیه ای که این شرکت برای تولیدات محصولات خود به کار می گیرد، نفتا، میعانات گازی و بنزین پیرولیز است که در ۳ ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۱، حدود ۱۱،۱۹۰ میلیارد تومان بابت مصرف این محصولات از داخل کشور هزینه گشته است که ۶۲ درصد آن به میعانات گازی ۳۱۰ درصد به نفتا و مابقی به بنزین پیرولیز تعلق دارد.

یکی از پروژه های در دست اجرای شرکت پروژه بازسازی واحد ۸۰۰ بوده است که تاکنون حدود ۸۷ درصد آن تکمیل شده و انتظار می رود که تا پایان سال ۱۴۰۱ این پروژه تکمیل و پس از آن به بهره برداری برسد. هزینه برآورد شده برای جهت اجرای این طرح ۴۸۰ میلیارد تومان است. در ۳ ماهه نخست سال ۱۴۰۱، از کل فروش صادراتی این شرکت که معادل با ۱۰،۷۵۱ میلیارد تومان بوده است ۷۸ درصد به فروش صادراتی و ۲۲ درصد به فروش داخلی محصولات این شرکت تعلق دارد. از کل فروش صادراتی ۵۹ درصد به فروش محصول ریفرمیت تعلق دارد. در ۳ ماهه نخست سال ۱۴۰۰ نرخ فروش این محصول ۱۳ میلیون و ۵۹۱ هزار و ۱۱۶ تومان بوده که بارشده حدود ۵۶ درصد به ۲۱ میلیون و ۱۶۱ هزار و ۷۶۵ تومان رسیده است.

کل تعداد فروش محصول ریفرمیت در ۳ ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۱، ۳۰۳ هزار و ۳۴۳ تن بوده است که نسبت به دوره مشابه سال گذشته که ۱۵۰ هزار و ۱۲۸ تن بوده است بارشده حدود ۱۰۲ درصد همراه گردیده است.

تلاش چکاپا برای مدیریت ریسک نرخ ارز



نیستند، طبیعتاً این امر سبب خواهد شد که نتوان محکم و قاطع موضوعی را بیان و بر آن تمرکز کرد.

روغنی بر مدیریت هزینه های قابل کنترل و در اختیار شرکت تاکید و اضافه کرد: بخشی از هزینه های شرکت قابل کنترل و مدیریت است و بخشی هم قابل کنترل و مدیریت نیست، بنابراین موفقیت شرکت در کنترل هزینه های خود، بستگی به نوع هزینه ها دارد.

وی به عنوان نمونه هزینه های آب و برق و انرژی را مورد اشاره قرار داد که به رغم اعلام دولت مبنی بر عدم افزایش نرخ انرژی، این نرخ ها به چند برابر قیمت قبل افزایش یافته است.

این مقام مسوول در چکاپا اظهار داشت: در فضایی که کار می کنیم دولت باید نقش حاکمیتی خود را به صورت پررنگ تری ایفا کند. شرکت ها نیز تمام تلاش خود را به کار می برند که نرخ ریسک فعالیت خود را تحت کنترل و مدیریت خود قرار دهند.

وی ریسک ناشی از هزینه های غیرقابل کنترل مانند آب، برق و انرژی بر فعالیت های این شرکت را مورد اشاره قرار داد و عنوان کرد: همچنین نرخ های ارز و تحریم ها در اختیار بنگاه ها نیست و حتی برای بنگاه ها قابل پیش بینی هم نیستند. به رغم اینکه دولت در بودجه سال آتی خود می تواند پاره ای از مسائل را ببیند که از ما پنهان است و برای بنگاه ها قابل پیش بینی نیست اما باز هم دولت به آن ها هم عمل نمی کند. بنگاه ها مخصوصاً شرکت صنایع کاغذ پارس یک جز یک تابع از یک اقتصاد کلی محسوب می شوند.

ابوالفضل روغنی گلپایگانی مدیرعامل گروه صنایع کاغذپارس درخصوص تاثیر حذف ارز مبادله ای بر فعالیت های این شرکت، یکی از تصمیمات غلط کشور را وضع ارز ۴۲۰۰ تومانی اعلام کرد که این ارز به جای کمک به اقتصاد و معیشت مردم، سبب ایجاد رانت و فساد گردیده است. وی اعتقاد کلی در خصوص سایر ارزهای موجود را مورد اشاره قرار داد که بر این اساس کشور باید به سمت ارز تک نرخ حرکت کند.

روغنی تاثیر حذف ارز مبادله ای بر فعالیت ها صنایع از جمله چکاپا را اینگونه تفسیر کرد: چند نرخ بودن ارز سبب ایجاد سرگردانی و مشکلاتی برای صنعت و سهامداران خواهد شد که برخی از آن ها قابل کنترل و در اختیار برای تصمیم گیری نیستند، هرچند فاصله نرخ های ارز آزاد و نیما در حال حاضر خیلی زیاد نیست و اختلافات موجود نرخ های ارز در بازار تاثیر چندانی بر بازار نخواهند داشت.

وی بهترین شکل نرخ ارز برای سهامداران، مردم و همچنین اقتصاد کشور را ایجاد ارزی تک نرخ و شفاف عنوان کرد که شاید به این طریق بتوان به اقتصاد کشور و به جریان بورس و سهامداری کمک بسزایی کرد. مدیرعامل چکاپا ادامه داد: از جمله یکی از محصولات مورد استفاده این شرکت در فرایند تولید خیمر، کاستیک سودا است که این محصول از بورس کالای پتروشیمی خریداری می شود.

وی ادامه داد: افزایش نرخ ارز صرفاً روی این قلم به عنوان مواد اولیه تاثیر گذار است. برای کاهش ریسک ناشی از این امر در نظر است که با سرمایه گذاری های انجام شده بتوانیم بخش عمده ای از کاستیک مورد مصرف را بازاریابی کنیم و میزان نیاز به کاستیک را تا حد قابل توجهی کاهش دهیم و بدین ترتیب ریسک حاصل از افزایش نرخ ارز را کاهش دهیم.

روغنی خاطر نشان ساخت: تاثیر نرخ ارز بر بهای فروش شرکت به مراتب بیش تر از تاثیر آن بر قیمت تمام شده است و لذا افزایش نرخ ارز و بیش تر از آن ثبات آن می تواند باعث بهبود عملکرد شرکت شود.

وی با اشاره به فعالیت بنگاه ها در یک فضای پرریسک، اظهار داشت: با توجه به تحریم ها، نرخ ارز و همچنین سایر عوامل و مولفه های دیگر تاثیر گذار بر بازار نیز دارای ثبات

در این میان احتمال وقوع تورم شدید در کنار روند رشد ملایم جهانی می‌تواند یادآور رکود تورمی در سال ۱۹۲۰ باشد. این شرایط منجر به اتخاذ سیاست‌های انقباضی شدید برای مهار تورم شده است که هزینه‌های استقرار را به شدت بالا برده و منجر به فشارهای مالی در کشورهای در حال توسعه خواهد شد. برای تقویت رشد، پشتیبانی از چارچوب متغیرهای کلان اقتصادی، کاهش اثرات بلندمدت شوک‌های اقتصاد جهانی و کاهش آسیب‌پذیری مالی و فراهم کردن حمایت از گروه‌های آسیب‌پذیر جامعه نیاز به اتخاذ سیاست‌های سیاسی، اقتصادی و اجتماعی متفاوتی در سطح

رشد سودآوری ۱۰۹ درصدی فولاد سنگان در ۱۴۰۰ نسبت به سال گذشته

به گزارش بورس امروز؛ شرکت صنایع معدنی فولاد سنگان در سال ۱۳۹۴ در اداره کل ثبت شرکت‌های استان خراسان رضوی به ثبت رسیده است. این شرکت که با سرمایه‌گذاری فولاد مبارکه در نزدیکی معادن سنگ آهن تأسیس گردیده است در حال حاضر تولیدی گندله و کنسانتره‌ای با ظرفیت اسمی هر کدام ۵ میلیون تن را دارا است.

یکی از مزایای این شرکت نسبت به سایر شرکت‌های هم گروه خود دسترسی به خطوط ریلی و همچنین دسترسی به بزرگترین معادن سنگ آهن شرق کشور است.

چشم انداز این شرکت فولادی برای حداقل ۳ سال آینده تبدیل شدن به یکی از بزرگترین صنایع معدنی منطقه شمال شرق کشور با توان تولید اقتصادی حداقل ۶ میلیون تن گندله است.

سهامداران عمده شرکت صنایع معدنی فولاد سنگان خراسان، شرکت فولاد مبارکه اصفهان است که ۹۹٫۹ درصد از سهام این شرکت را دارا بوده و مابقی سهام این شرکت در اختیار شرکت‌های سرمایه‌گذاری توکا فولاد، شرکت فنی و مهندسی فولاد مبارکه اصفهان، شرکت فولاد متیل و شرکت معدنی و صنعتی فولاد سنگ مبارکه است. این شرکت برای ششمین سال متوالی، در سال ۱۴۰۰، به عنوان برترین واحد نمونه صنعتی در عسلویه شرق کشور شناخته شد.

این شرکت صنعتی با سرمایه ای معادل با ۳۴،۰۰۰ میلیارد ریال در سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۰ توانست سود انباشته خود را به بیش از ۴۵،۰۰۰ میلیارد ریال برساند که نسبت به دوره مشابه سال گذشته خود که حدود ۱۶،۹۶۷ میلیارد ریال بوده است با رشدی ۱۶۵ درصدی همراه گردیده است.

درآمد عملیاتی فولاد سنگان خراسان در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۳۹۹ حدود ۸۷،۸۷۹ میلیارد ریال بوده است که در ۱۲ ماهه ۱۴۰۰ با رشدی ۷۹ درصدی به بیش از ۱۴۱،۳۵۷ میلیارد ریال رسید. همچنین سود خالص شرکت در سال ۱۳۹۹ معادل با ۱۷،۵۳۴ میلیارد ریال بوده که در سال ۱۴۰۰ به بیش از

۳۶،۶۷۳ میلیارد ریال رسید که نسبت به دوره مشابه خود در سال گذشته با رشدی در حدود ۱۰۹ درصد همراه شده است.

سودی که این شرکت برای هر سهم از سهام شرکت فولاد مبارکه اصفهان ایجاد می‌کند در سال ۱۴۰۰، معادل با ۱ هزار و ۷۹ ریال بوده است در حالیکه در سال گذشته این آیتم معادل با ۵۱۶ ریال بوده است.

۱۳۹۹	۱۴۰۰	
۲۲.۳۷٪	۲۴.۳۸٪	حاشیه سود ناخالص
۲۲.۰۸٪	۲۴.۰۳٪	حاشیه سود عملیاتی
۲۲.۲۳٪	۲۵.۹۴٪	حاشیه سود خالص

در جدول بالا حاشیه سود (زیان) شرکت برای دو سال اخیر نشان داده شده است. همانطور که در جدول مشخص است حاشیه سود ناخالص، حاشیه سود عملیاتی و حاشیه سود خالص برای سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹ با رشد همراه گردیده است. در نتیجه این شرکت فعال در زمینه فولاد سازی کشور در پویش هزینه‌های خود در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹ بهتر عمل کرده است.

بی توجهی به P/E بازار

احسان عسکری

معاون سرمایه‌گذاری و توسعه بازار شرکت تأمین سرمایه امید

یکی از متغیرهای تاثیرگذار بر تصمیمات سرمایه‌گذاری فعالان بازار سرمایه، نسبت P/E کل بازار است که غالباً این متغیر خود نیز تحت تاثیر شرایط و متغیرهای اقتصاد کلان و وضعیت سودآوری شرکتها قرار دارد. با فرض ثبات در شرایط اقتصادی و وضعیت سود شرکت‌ها، رونق و رکود بازار سرمایه (قدرت عرضه یا تقاضا) می‌تواند این نسبت را کاهش یا افزایش دهد.

فعالان بازار سرمایه زمانی اقدام به سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها می‌کنند که نسبت به ارزشگذاری سهم

اطمینان نسبی یابند و به صورت کلی تر زمانی تقویت تقاضا در کلیت بازار سهام رقم خواهد خورد که بازار از ارزشگذاری قابل قبولی برخوردار باشد.

لذا یکی از مهمترین آیتم‌های ارزشگذاری بازار نسبت قیمت به سود است. بنابراین زمانی که قیمت سهام کلیت بازار کاهش داشته باشد و یا سودآوری شرکت‌ها افزایش داشته باشد بازار به سمت ارزشگذاری حرکت خواهد کرد و برعکس. اهمیت نسبت P/E برای تصمیم‌گیری درخصوص سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها به قدری است که حتی

پیش‌بینی در مورد این نسبت می‌تواند روند کلی بازار سهام را تغییر دهد.

در شرایطی که خوش بینی یا بدبینی بیش از اندازه در بازار حکمفرما باشد توجه سرمایه‌گذاران به این نسبت مهم تا حد زیادی کمرنگ می‌شود ولی با گذشت زمان و ضعیف شدن قدرت تقاضا در زمان خوش بینی یا قدرت عرضه در زمان بدبینی می‌توان انتظار داشت وضعیت تغییر کرده و سرمایه‌گذاران درک واقعی و کاملی نسبت به شرایط بازار و ارزشگذاری یا عدم ارزشگذاری آن حاصل کنند.

بررسی ارزشگذاری بازار سرمایه

شرکت‌ها متناسب با افزایش قیمت سهام در این محدوده زمانی، پس از آن شاهد افت جدی در این نسبت (افت قیمت سهام با شیب زیاد و رشد فصلی و آرام‌تر سود شرکت‌ها) برای مدت دو سال بودیم؛ بطوری که در حال حاضر به محدوده میانگین تاریخی (بدون در نظر گرفتن محدوده سال ۱۳۹۹) رسیده است. لذا طبق این دیدگاه می‌توان گفت بازار سرمایه در وضعیت ارزنده ای قرار دارد.

دیدگاه بعدی در خصوص استفاده از این نسبت در خصوص بازار، مقایسه پی‌برایی بازار سرمایه با پی‌برایی سایر بازارهای موازی است. عموماً بازگشت سرمایه‌گذاری حاصل از سپرده‌گذاری بانکی به عنوان بدون ریسک‌ترین سرمایه‌گذاری تلقی می‌گردد و تعداد سال‌هایی که طول خواهد کشید تا سپرده دو برابر شود (یک تقسیم بر درصد بهره بانکی) به عنوان پی‌برایی بازار پول بعنوان بازار موازی تلقی می‌گردد؛ لذا در مواقعی که این نسبت بسیار کمتر از P/E بازار سرمایه باشد، می‌تواند وضعیت بازار سرمایه را تحت تاثیر قرار دهد. البته از آنجایی که پی‌برایی بازار سرمایه مبتنی بر دارایی و سرمایه‌گذاری واقعی باشد مقایسه آن با پی‌برایی بانکی در کشورهایی همچون ایران که اثر تورم در بازدهی اعمال نمی‌گردد جای تامل دارد و در دوره‌های تورمی پی‌برایی مناسب بازار سهام باید مقدار بیشتری از پی‌برایی بانکی باشد.

اما در خصوص عوامل اثرگذار بر این نسبت باید عوامل

ابراهیم ساجد
مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری بانک خاورمیانه

نسبت پی برای (P/E) یا همان قیمت به سود یکی از پرکاربردترین سنجه‌های مورد استفاده در بازار سرمایه تمامی کشورها است. این نسبت گویای آن است که قیمت سرمایه‌گذاری پیش رو (اکثراً قیمت سهام) با فرض تداوم تمامی متغیرهای موثر بر سود چند برابر عایدی آن است و عموماً در بین موقعیت‌های سرمایه‌گذاری یا سهام موقعیتی مناسب تر خواهد بود که نسبت پایین تری داشته باشد؛ زیرا با توجه به قیمت پرداختی، تعداد سال‌های کمتری جهت بازگشت مبالغ سرمایه‌گذاری و پس از آن سود خالص نصیب سرمایه‌گذار خواهد شد. این نسبت درخصوص کلیت بازار سرمایه نیز کاربرد دارد به این صورت که از دو دید انحراف نسبت به میانگین و مقادیر گذشته و مقایسه با بازارهای موازی در خصوص ارزشگذاری بازار تصمیم‌گیری می‌شود.

در نمودار نسبت پی برای، این نسبت بطور تاریخی در محدوده ۶ تا ۷ واحد بوده بغیر از محدوده اواخر سال ۹۸ و سال ۹۹ که به علت سیاست‌های حاکمیت و اقبال عموم جامعه به بازار سرمایه با افزایش غیرمعمول این نسبت مواجه بودیم که به سقف ۳۸ واحد رسیده است. همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود با توجه به عدم رشد سودآوری

زمان کلید حل مشکل بورس



بازار این روزها علاقه‌ای به بررسی با دقت ریسک‌ها ندارد تا به این واسطه شاهد اثر آن‌ها بر قیمت‌ها باشد. بر این اساس برای همه بدترین سناریوها را در نظر می‌گیرد. به عنوان مثال قرار داشتن دلار نیما تا انتهای سال در محدوده ۲۶ هزار تومانی، عدم تحقق برجام و برنامه دولت برای کسب درآمد از صنایع و عدم افزایش نرخ به صنایع تورمی و ... از جمله موضوعاتی است که در بازار سرمایه وجود دارد. اما تحلیل گران فرض را بر این می‌گذارند که همه این ریسک‌ها در بدترین حالت خود رخ خواهد داد و با این تلقی سعی می‌کنند قیمت‌ها را تا پایین ترین حدی که تمامی این ریسک‌ها را در خود جای بدهد، کاهش می‌دهند و اما آنچه که می‌تواند منجر به افزایش P/E بازار در این مقطع زمانی شود، گذشت زمان و مشخص شدن ابعاد این ریسک‌ها است.

در این مقطع هیچ چیزی مانند زمان نمی‌تواند مشکل بورس ایران را حل کند. وقتی که بازار شاهد سودآوری شرکت‌ها و همچنین تقسیم سودهای آن‌ها طی دوره‌های بعدی باشد، افزایش نرخ نیما به صورتی منطقی صورت می‌پذیرد، شرکت‌ها مشکلی در فروش خود ندارند و همچنین دولت آن طور که بازار فکر می‌کند قصد اذیت کردن بیشتر صنایع را ندارد، آن زمان است که به تدریج نقدینگی روانه این بازار شده و انجام خریدها می‌تواند باعث افزایش P/E بازار شود.

بازار بورس ایران طی سال‌های گذشته همواره به مساله P/E توجه ویژه ای داشته است. در حال حاضر P/E ttm بازار در محدوده ۶٫۹ واحدی قرار دارد که کمترین میزان ۵ سال گذشته است. بازارها بنا به ریسک‌هایی که با آن مواجه هستند و همچنین خوشبینی‌ها و بدبینی‌های موجود عدد P/E را افزایش یا کاهش می‌دهند. اینکه P/E بازار در حال حاضر در پایین ترین عدد ۵ سال گذشته قرار گرفته است نشان می‌دهد که حال این روزهای بازار خوب نیست برخی از سهام و صنایع طی این روزها اعدادی را به خود دیدند که شاید طی ۱۰ سال گذشته هم تحقق نیافته بوده است. به عنوان مثال سهمی مانند فولاد مبارکه طی ۶-۵ سال گذشته همواره با P/E حوالی ۶-۵٫۴ واحدی وارد مجمع تقسیم سود شده است؛ اما این سهم یک هفته قبل از مجمع خود با P/E حدود ۳٫۵ واحدی در حال معامله است.

این درحالیست که فولاد مبارکه به عنوان یکی از نماینده‌های سهم‌های بزرگ بازار وضعیت بنیادی بسیار مناسبی را دارا می‌باشد. سوالی که اینجا مطرح می‌شود این است که بازار چه زمانی P/E خود را تا پایین ترین اعداد ممکنه کاهش می‌دهد؟ زمانی که ریسک‌ها از نظر بازار قابل اندازه‌گیری نیستند و حال و هوای بازار به لحاظ روانی در وضعیت مناسبی قرار ندارد، معمولاً این موضوع رخ می‌دهد.

نرخ برابری ارز داخلی در برابر ارزهای خارجی که همگی می‌توانند سودآوری شرکت‌ها را تحت تاثیر قرار دهند که بر مخرج کسریعی سود تاثیر خواهند گذاشت.

در حال حاضر پی‌برایی برای چهار فصل گذشته بازار سهام در محدوده ۶٫۵ واحد است که با توجه به افزایش نرخ خوراک پتروشیمی‌ها و انرژی شرکت‌ها، افت قیمت‌های جهانی و افزایش هزینه پرسنل شرکت‌ها و همچنین با توجه به تحلیل شرکت‌های اثر اثرگذار بر این نسبت می‌توان محدوده پی‌برایی فوروارد شرکت‌ها را در محدوده ۵ تا ۵٫۵ واحد ارزیابی نمود که به معنای ارزشگذاری مناسب بازار سرمایه می‌باشد.



تاسیسات کلاب

سایت تخصصی فروش آنلاین سیستم های تهویه مطبوع (سرمایشی - گرمایشی)

*** عضو سامانه ستاد ایران ***

• اسپلیت (دیواری و ایستاده) • پکیج و رادیاتور

• فن کویل

• تجهیزات موتورخانه

• چیلر

• استخر، سونا، جکوزی

www.TasisatClub.com

Tasisat_Club

آدرس : تهران _ خیابان شریعتی _ پایین تر از سه راه طالقانی

کوچه صدیق _ ساختمان دنیز _ طبقه ۳، واحد ۳۰۵

تلفن : ۰۹۱۲۲۲۲۸۹۹۴ • ۷۷۴۸۶۳۷ - ۰۲۱ - ۸۶۰۷۱۰۱۷ •

شتاب در نرخ بازده اسناد خزانه

مهدی باغبان – مدیر صندوق درآمد ثابت سبذگردان کاریزما

بانک مرکزی آمریکا به منظور مقابله با تورم در این کشور نرخ بهره کوتاه مدت را برای چندمین بار طی سال میلادی جاری «افزایش» داده است. این همان سیاستی است که علم اقتصاد برای مهار تورم در کوتاه مدت پیشنهاد می کند. دلیل موضوع این است که با افزایش نرخ بهره جذابیت مصرف در دوره فعلی و به تبع آن تقاضا و نرخ تورم کاهش می یابد. در ادبیات اقتصادی مشهورترین رابطه بین نرخ بهره و تورم در درازمدت رابطه فیشراست که بیان می کند که نرخ ظاهری بهره همواره رابطه ای با نرخ تورم در اقتصاد دارد. طبعاً این رابطه می تواند علیتی از هر دو داشته باشد و لذا تحقیق پیرامون این موضوع سال ها یکی از دغدغه های اقتصاددانان بوده است. جالب است که اکثریت مطلق تحقیقات رابطه علیت را از سمت تورم به نرخ بهره می دانند و معتقدند که مردم با مشاهده نرخ تورم گذشته و انتظار عقلانی که از نرخ تورم های آتی دارند، نرخ بهره را تعدیل کرده و اثر تورم را در آن لحاظ می کنند. به عبارت دیگر در بلندمدت این تورم است که نرخ بهره را تعیین می کند. ضمن اینکه افزایش نرخ بهره برای کنترل تورم نیازمند افزایش چند برابری نرخ بهره است و نه افزایش ناچیز نرخ بهره؛ البته همین افزایش ناچیز منجر می شود بانک هایی که از تراز عملیاتی مناسبی برخوردار نیستند تحت فشار قرارگیرند ولی با توجه به اینکه در ایران ورشکستگی بانک

اتفاق نمی افتد، این کار فقط منجر به افزایش هزینه های جامعه می شود. همواره سیاست های بانک مرکزی و فعالیت های بانک های تجاری، عرضه اوراق توسط دولت و پیش بینی ها نسبت به نرخ تورم در آینده در مقدار نرخ بهره بسیار مؤثر است. همانطور که نمودار ۱ و ۴ نشان می دهد که تشکیل دولت جدید و وعده های انتخاباتی داده شده نرخ تورم آینده نگر توسط سرمایه گذاران را کاهش داده است و از طرفی عرضه اوراق توسط دولت نیز کاهش یافته بود؛ در نتیجه کمترین میزان نرخ بهره را در تیرماه ۱۴۰۰ داشتیم، با گذشت زمان و عدم تحقق وعده های داده شده و تورم سنگین موجود در جامعه، کسری بودجه دولت و همچنین عرضه نسبتاً زیاد اوراق توسط وزارت اقتصاد نرخ بهره مجدداً روند صعودی را شروع کرده و در بهمن ماه و تقریباً متوقف شدن انتشار اوراق مراحله و کاهش نرخ بهره بین بانکی این نرخ مجدداً به سمت پایین حرکت کرده است.

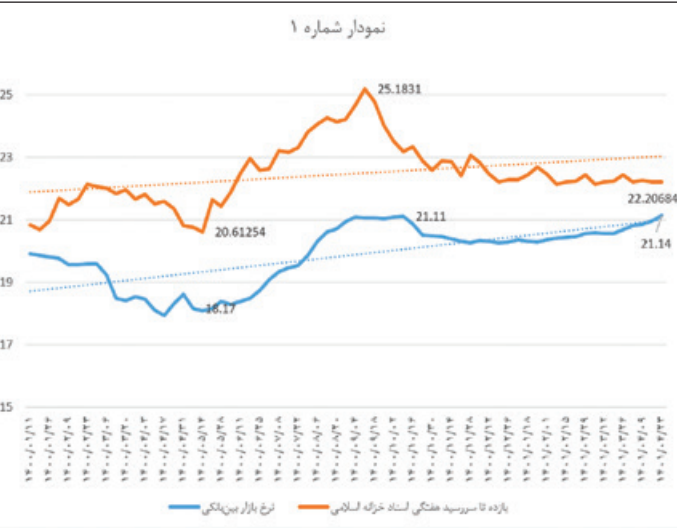
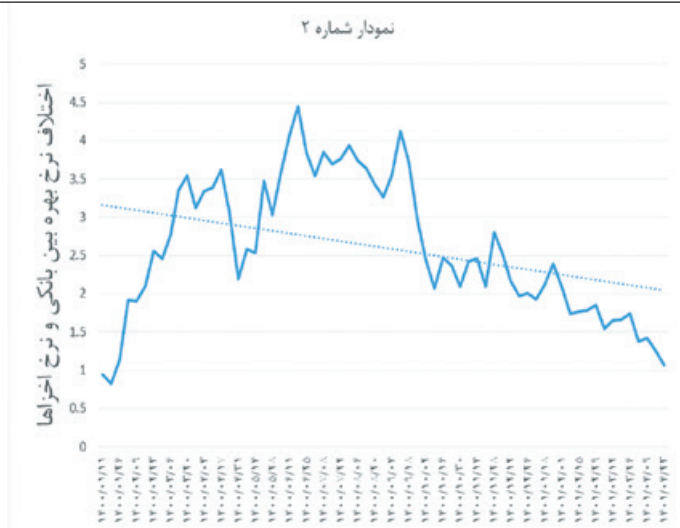
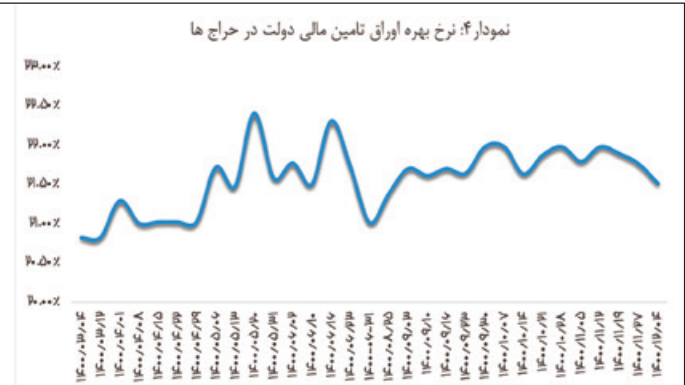
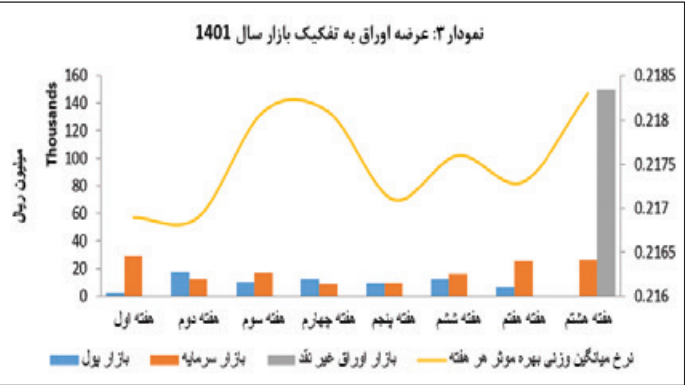
اسناد خزانه اسلامی که به عنوان پرمعامله ترین اوراق درآمد ثابت موجود در بازار سرمایه است و دولت در قبال بدهی خود به پیمانکاران در غالب پرداخت غیرنقدی، این اوراق را به جای وجه نقد در اختیار پیمانکاران قرار می دهد، با توجه به نمودار شماره ۱ مشاهده می شود که نرخ بازده تا سررسید این اوراق تقریباً همبستگی کاملی با نرخ بهره بین بانکی دارد و اکنون که نرخ بهره بین بانکی از اواخر اسفند که حدود ۲۰٫۲۵٪ بوده به مقدار ۲۱٫۱۴ رسیده که بیشترین مقدار طی سال گذشته است و با روندی که مشاهده می شود اگر تصمیمات خاصی صورت نگیرد، نرخ بازده تا سررسید اسناد خزانه اسلامی نیز صعودی خواهد شد.

معمولاً سرعت تغییرات بازدهی اسناد خزانه اسلامی از نرخ بهره بین بانکی بیشتر است ولی در سال جاری با توجه به عدم عرضه اوراق جدید در سال ۱۴۰۱ و افزایش منابع صندوق های سرمایه گذاری درآمد ثابت و نیاز این صندوق ها به این اوراق جهت

رعایت نصاب ترکیب دارایی ها نرخ بازدهی تا سررسید این اوراق با اندک وقفه شروع به رشد کرده است، به طوری که این نرخ از حدود ۲۲٫۲٪ به مقدار ۲۳٪ رسیده است که دلیل آن نیز پیش بینی از افزایش بیشتر نرخ بهره است. همانطور که نمودار شماره ۳ نیز نشان می دهد هر زمان انتشار اوراق توسط دولت افزایش یابد، نرخ بهره نیز افزایش می یابد.

نرخ بهره زیاد در بلندمدت به نفع کسی نخواهد بود و افزایش نرخ بهره در کوتاه مدت برای کنترل تورم انجام می گیرد، همانطور که اکنون در آمریکا مشاهده می کنیم نرخ بازدهی اوراق بلند مدت کمتر از نرخ بازدهی اوراق کوتاه مدت می باشد و دلیل آن تصویرست که سرمایه گذاران از رشد موقتی نرخ بهره دارند و پیش بینی می کنند که در ادامه کاهش خواهد یافت.

در شرایط فعلی و با تورم سنگینی که در جامعه حاکم شده است نرخ بهره واقعی در اقتصاد منفی می باشد و افراد تمایل زیادی برای سرمایه گذاری ندارند و جهت تشویق سرمایه گذاری و ایجاد درآمد مولد و جلوگیری از سفته بازی نرخ تورم و نرخ بهره با اعمال سیاست های مناسب کاهش یابد نه با قیمت گذاری دستوری.



آیا رکود بازار سرمایه تشدید می شود؟

در تیر ماه سال جاری مجدداً فروش اوراق قرضه دولتی با هدف تامین مالی کسری بودجه دولت روند صعودی گرفته است



سهام شده است. افزایش متوسط نرخ موثر بازدهی اخزا در بازار اوراق قرضه در سال گذشته همچنین موجب انتقال منابع مالی و سرمایه ای اشخاص از بازار سهام به سمت بازار اوراق قرضه و نیز افزایش فروش، کاهش عمق بازار و نیز کاهش قیمت سهام در بازار مذکور گردید. این روند نزولی در ماه های پایانی سال گذشته و فصل بهار سال ۱۴۰۱ بدنبال کاهش فروش اوراق قرضه دولتی نزولی شده تا شتاب انتقال و خروج منابع مالی از بازار سهام به سمت بازار اوراق قرضه تقلیل یابد. اما در تیرماه سال جاری مجدداً فروش اوراق قرضه دولتی با هدف تامین مالی کسری بودجه دولت روند صعودی گرفته که مطابق انتظار موجب افزایش متوسط بازدهی موثر اوراق قرضه و همچنین انتقال تدریجی منابع به سمت این بازار گردید. در تحلیل نهایی، به علت اثرات رقابتی اندازه معاملات و میزان متوسط بازدهی موثر بازار اوراق قرضه در مقایسه با بازار سهام، عملاً سیاست گذاران اقتصاد کلان می باید در استقراض و عرضه اوراق قرضه خزانه داری، به روند خالص جریان منابع ورودی و وضعیت نسبت قیمت به بازدهی سهام توجه داشته باشند. در شرایطی که خالص منابع ورودی به بازار سهام و نسبت های قیمت به بازدهی طی دو سال گذشته روند نزولی داشته (بعلت خروج مقطعی منابع مالی از بازار سهام به سمت بازارهای رمزارز، طلا، مستغلات و ارز) و اندازه معاملات ادواری نیز انقباضی بوده، عملاً افزایش عرضه و فروش اوراق قرضه دولتی موجب تشدید رکود و کاهش بیشتر نسبت قیمت سهام به بازدهی سهام خواهد شد.

عزیزاله عساری

مدیرعامل سابق سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

بهترین شروع برای موضوع تغییرات نرخ موثر بازدهی اوراق یا اصطلاحاً YTM و تحلیل آن، توجه به رابطه منحنی کلامی بازدهی این اوراق با بازار سهام است: منحنی بازدهی اوراق قرضه بیانگر میزان بازدهی اوراق قرضه خزانه داری ها به عنوان کم ریسک ترین بازدهی در میان بازارهای مالی براساس سررسیدهای مختلف زمانی (کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت) بوده که از یکطرف جهت گیری سیاست پولی را در مقاطع مختلف زمانی تبیین ساخته و از طرف دیگر هزینه فرصت منابع مالی را در رقابت با بازارهای مختلف مالی (دارایی های مالی و غیرمالی) انعکاس می دهد. روند صعودی (نزولی) بازدهی مذکور بیانگر تصمیم سیاست گذار پولی در راستای اعمال سیاست انقباضی (انبساطی) جهت تحقق هدف رشد اقتصادی غیرتورمی است. در اقتصاد ایران به علت عدم انتشار اوراق قرضه میان مدت و بلندمدت منطبق با استانداردهای جهانی (به دلیل نرخ های بهره اسمی بالای اوراق قرضه و همچنین نوسانات و انحرافات بزرگ نرخ های بهره اوراق مذکور در طی زمان)، عملاً منحنی بازدهی اوراق قرضه ماهیت کوتاه مدت داشته و مستقیماً واکنش بازار را از جهت گیری آتی سیاست پولی و نیز روند نرخ های بهره میان مدت و بلندمدت انعکاس نمی دهد. در همین راستا، دوره زمانی و نرخ بازدهی اوراق قرضه خزانه داری در فرابورس ایران حداکثر در یک بازه زمانی سه ساله (بر خلاف اقتصادهای صنعتی که معاملات و نرخ های بهره اسمی اوراق قرضه خزانه داری ها در سررسیدهای تا سی ساله است) تعیین و محاسبه می شود.

روند نرخ بازدهی موثر اوراق قرضه دولتی (اخزا) طی دو سال گذشته در اقتصاد ایران پرنوسان بوده است، به طوری که طی ۹ ماهه سال ۱۴۰۰ از متوسط ۲۱ درصد در فروردین ماه به حدود ۲۶ درصد در آذر ماه بالغ شده است که از یکطرف بیانگر افزایش اتکای دولت به تامین مالی کسری بودجه از محل فروش اوراق قرضه دولتی و از طرف مبین افزایش عرضه و رشد نرخ های موثر بهره اوراق قرضه مذکور بوده است. افزایش نرخ های موثر بهره اوراق اخزا نیز مستقیماً موجب کاهش نسبت قیمت سهام به بازدهی سهام (P/E گروه های مختلف صنعتی و شرکت ها) در بازار



نرخ موثر عرف معاملاتی اسناد خزانه بلندمدت در حدود ۲۲٫۸ و سایر اسناد خزانه کوتاه مدت و میان مدت در بازه ۲۱٫۶ الی ۲۲ درصد موثر معامله شده اند. از آنجا اسناد خزانه بلند مدت نقش بیشتر حجم معاملات را به خود اختصاص داده‌اند، بازده موزن به نرخ این اوراق متمایل است.

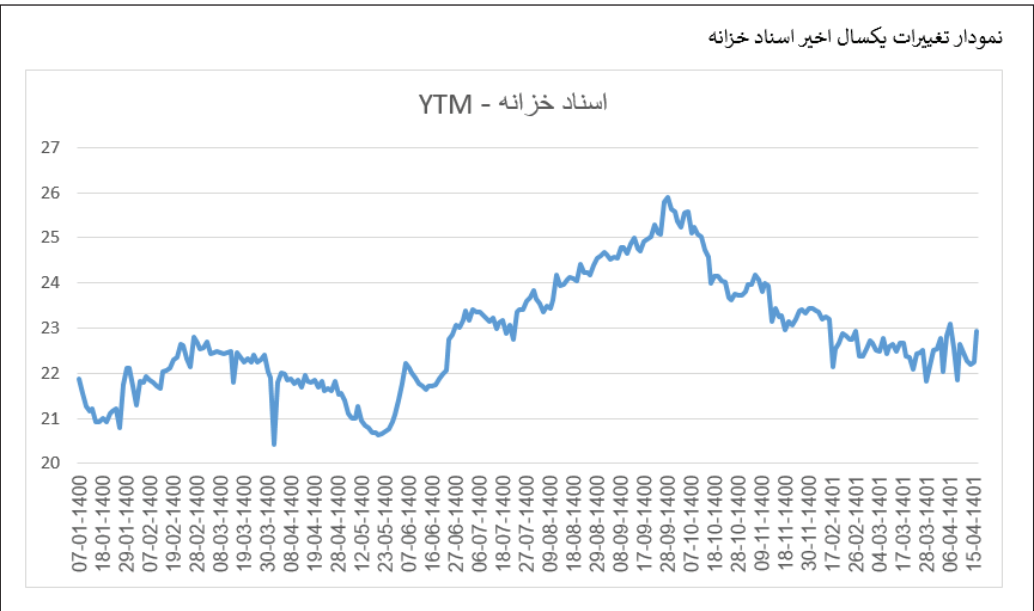
یکی دیگر از عوامل تأثیرگذار در بازده موزون اوراق، تکالیف ابلاغی به بانک‌ها، بیمه‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت برای اختصاص بخشی از دارایی‌های خود به خرید و نگهداری اوراق تأمین مالی دولتی است. این موضوع سبب شده است که در بازه‌های تقاضای خرید اوراق به سمت این نوع اوراق کشیده شود و در نتیجه ضعف در طرف تقاضای اوراق در بازار اسناد خزانه سبب نوسانات شدید بازده در بازه این سال گذشته شده است. هر چند که نرخ اعلامی وزارت اقتصاد برای عرضه‌های هفتگی اوراق در یک سال گذشته بین ۰٫۵ الی ۰٫۸ درصد رشد داشته است، اما تغییرات نرخ این اوراق در مقایسه با تغییرات بازدهی سایر اوراق در یک سال گذشته تفاوت معناداری دارد. نرخ موثر عرضه اوراق یکساله و دوساله دولت در چند وقت اخیر، ۲۱٫۵ و ۲۲ درصد بوده است.

اوراق گام به عنوان ابزار جدید رونمایی شده در سال گذشته معاملات موفق‌تری داشت. این ابزار مهم تأمین سرمایه در گردش بنگاه‌های تولیدی که قابلیت معامله پذیری خود را پس از دو ماه از تاریخ گشایش اعتبار اسنادی تا زمان سررسید در بازار سرمایه به دست می‌آورند، نقش مهمی در تأمین مالی‌های کوتاه مدت دارند. بازده این اوراق با حفظ حاشیه نرخ سودحدود یک درصدی نسبت به اسناد خزانه اسلامی مورد استقبال فعالان بازار بدهی به‌خصوص صندوق‌های سرمایه‌گذاری قرار گرفت. تطبیق نرخ‌های معاملاتی این اوراق و اسناد خزانه پیش‌بینی می‌شود.

در این مدت حدود ۳۰ همت اوراق سایر شرکت‌ها در بازار اوراق بدهی پذیره نویسی شده است. نرخ اسمی اکثر این اوراق ۱۸ درصد است اما با بررسی‌های انجام شده توافقات تعهدات پذیره نویسی و سایر سرمایه‌گذاران با نرخ‌های در حدود نرخ‌های اسناد خزانه کوتاه مدت انجام شده است.

یعنی نرخ ۱۸٫۵ درصد ایستاده بود که به تدریج تا اوایل زمستان تا مرز ۲۱٫۳ درصد افزایش یافت. سپس با کاهش و حفظ نرخ در حدود ۲۰٫۵ درصد (در حدود ۵ ماه)، در دوماه اخیر به سمت نرخ ۲۱٫۵ درصد خیز برداشته است. این تغییرات در بازه مذکور و با چشم پوشی از برخی متغیرهای دیگر اثر مستقیم در نرخ بازده موثر اسناد خزانه داشته است. در یکسال گذشته بازده موزون اسناد خزانه معامله شده در تابلوی اصلی بورس همپا با تغییرات نرخ بین بانکی تغییر نموده است.

آنچه مشاهده می‌شود نرخ موثر موزون اوراق در امایل سال ۱۴۰۰ تا تابستان آن سال در کمترین نرخ در یکسال گذشته بوده است و هم سو با افزایش نرخ بین بانکی به اوج خود در دی ماه ۱۴۰۰ رسیده است و بعد از آن با کاهش نرخ بین بانکی در حدود نرخ ۲۲٫۸ درصد تثبیت شده است. با توجه به افزایش نرخ بازار بین بانکی در دو هفته گذشته نرخ اوراق با حدود ۰٫۶ درصد افزایش به حدود ۲۳ درصد در این هفته رسیده است. اگر بخواهیم نرخ های معاملاتی در چند ماه اخیر در بازار اسناد خزانه را مورد توجه قرار دهیم، مشاهده می‌کنیم



تغییرات بازده اوراق بدهی در یکسال گذشته مورد بررسی قرار گرفت:

نرخ عرف اسناد خزانه در بازار

سیدهدای ابطحی
مدیر اجرایی صندوق‌های کارگزاری بانک مسکن

انتشار اوراق بدهی سبب ایجاد فرصت‌های مناسب برای بنگاه‌های اقتصادی و دولت برای تأمین مالی و پرداخت مطالبات پیمانکاران در سال‌های اخیر شده است. این موضوع سبب بزرگ شدن قابل ملاحظه ارزش بازار اوراق بدهی به حدود ۶۰۰ همت شده است و انتظار می‌رود این روند در سال‌های پیش‌رو ادامه داشته باشد. شناسایی تدریجی اهمیت این بازار سبب شده است که در سال‌های اخیر دولت به عنوان بزرگترین عرضه‌کننده اوراق بدهی بیش از ۸۰ درصد سهم این بازار را در اختیار داشته باشد که بیش از ۳۰ درصد از آن را اسناد خزانه اسلامی تشکیل می‌دهد. معاملات اسناد خزانه اسلامی که از سال ۱۳۹۴ با ابهام فعالان بازار سرمایه در خصوص ریسک‌های مربوط به نکل یا نقدشوندگی با نرخ‌های بالاتر از عرف تأمین مالی شروع شد، هم‌اکنون به جایگاه درست خود به عنوان شاخص نرخ عرف بازار و معیار بدهی اوراق دست یافته است.

تغییرات بازدهی این اوراق بازخورد مستقیم سیاست‌های اقتصادی، شناسایی شدت عرضه و تقاضا، تغییرات نرخ بین بانکی و از همه مهمتر، سیاست‌های تکلیفی دولت است. ۵۰ درصد از سهم دولت در بازار بدهی، متعلق به اوراق تامین مالی دولت در راستای تحقق اهداف بودجه است که در این سال‌ها طی انتشار اوراق سلف و مراجعه با نمادهای اراد منتشر می‌شود.

عرضه‌های این اوراق به طور معمول به صورت هفتگی و بر حسب نرخ‌های اعلامی توسط وزارت اقتصاد در بازار سرمایه به صورت عمومی منتشر شده است. بعد از مدتی

- دارا بودن حق امتیاز: چاه‌های آب جهت تأمین آب مصرفی مورد نیاز کارخانجات
- سرمایه‌گذاری در شرکت انتقال آب خلیج فارس جهت استفاده از آب انتقالی از خلیج فارس

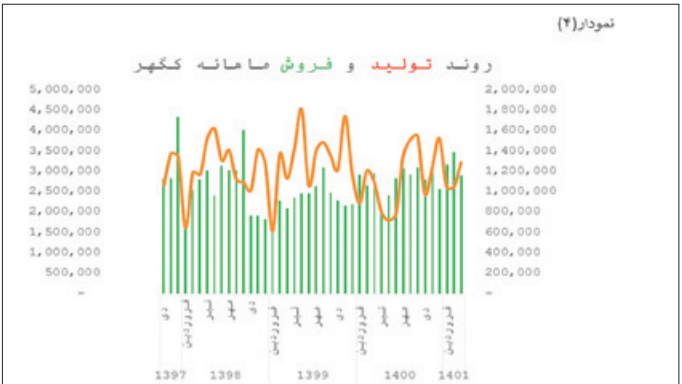
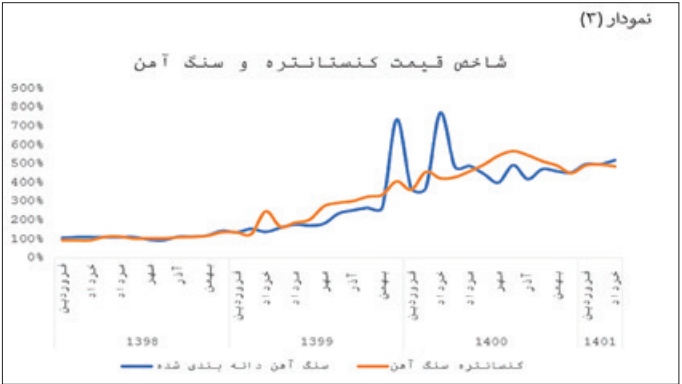
- پروژه‌های آبی؛
برای تأمین آب مصرفی

- دسترسی به خط لوله گاز سراسری؛
- صادرات محصول بر اساس برگزاری مزایده عمومی فروش به بالاترین قیمت؛
- پذیرش در بورس کالا و امکان فروش محصول در بورس کالا با بالاترین قیمت پیشنهادی؛
- برخورداری از معافیت مالیاتی، پس از پذیرش در فرابورس؛
- برخورداری از معافیت مالیاتی بدلیل اخذ پروانه بهره برداری از خطوط فرآوری
- همراهی و مشارکت سهامداران عمده در اجرای پروژه ها و طرح های توسعه ای؛

نقاط ضعف شرکت

- تاخیر در بهره برداری پروژه‌های در حال ساخت که نوسانات نرخ ارز موجب تغییرات در قیمت تمام شده پروژه‌ها می‌گردد.

- قیمت گذاری محصولات براساس نرخ مصوب وزارت صمت اعمال می گردد که به صورت درصد مشخصی از قیمت فروش شمش شرکت فولاد خوزستان است.
- محدودیت در صادرات محصولات شرکت سنگ آهن گهرمین.



درنیمه نخست سال مالی

شرکت بطور میانگین ماهانه ۲,۶ میلیون تن تولید و ۱,۲ میلیون تن فروش داشته است.

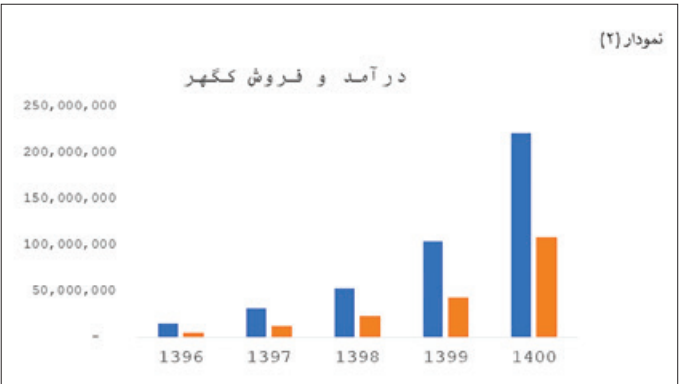
ریسک قیمت کالا

تغییرات قیمت محصولات شرکت، بر مبنای نوسانات قیمت جهانی سنگ آهن و نیز درصدی از قیمت شمش شرکت فولاد خوزستان تعیین می‌گردد لذا شرکت در معرض ریسک قیمت کالا و نوسانات نرخ ارز قرار دارد که خارج از کنترل شرکت می‌باشد.

نقاط قوت شرکت

- تأمین خوراک کارخانجات فولادی کشور و کمک به زنجیره تولید در چرخه فولاد کشور به عنوان بزرگترین معدن کشور؛

- تأمین بخش عظیمی از مواد اولیه مورد نیاز شرکت معدنی و صنعتی گل گهر
- حق بهره برداری از ذخایر عظیم سنگ آهن در معدن شماره ۳ منطقه گل گهر
- دیوم محصولات صادراتی شرکت در منطقه آزاد واقع در اسکله شهید رجایی بندرعباس
- دسترسی سریع به آب های آزاد خلیج فارس از طریق اسکله شهید رجایی؛
- دارا بودن ایستگاه ریلی با گزیری مستقل شرکت گهر زمین در محدوده کارخانه در منطقه گل گهر جهت برقراری اتصال با خطوط سراسری حمل و نقل ریلی؛
- سرمایه انسانی متخصص و با تجربه بومی و غیر بومی؛
- تجهیزیات پیشرفته و به روز خریداری شده از بهترین شرکت های اروپایی؛
- تکمیل کارخانه گندله سازی به ظرفیت ۵ میلیون تن در سال جهت جلوگیری از خام فروشی و ایجاد ارزش افزوده بسیار بالا این پروژه در فروردین سال ۱۴۰۰ به بهره برداری رسید



به گزارش بورس امروز؛ شرکت سنگ آهن گهرزمن در سال ۱۳۸۲ تأسیس و در سال ۱۳۹۹ در سازمان بورس اوراق بهادار تهران با نامدا "گهر" پذیرفته شد. مرکز اصلی شرکت در سیرجان واقع است. فعالیت اصلی این شرکت، اکتشاف، استخراج و بهره برداری از معادن سنگ آهن و تولید کانسائتره از آن است. شرکت به منظور گسترش ذخیره ارزش، فاز اول خط ۵ میلیون تنی گندله نیز در آینده نزدیک به بهره برداری خواهد رسید.

شرکت در برنامه بلندمدت خود، به دنبال ایجاد ۳ خط ۲ میلیون تنی دیگر برای تولید کنسانتره و یک خط ۵ میلیون تنی دیگر برای تولید گندله است تا ظرفیت تولید کنسانتره و گندله هر کدام به ۱۰ میلیون تن در سال برسد.

روند فروش شرکت در سالهای ۹۵ و ۹۶ صعودی بوده و از سال ۱۳۹۷ به ثبات نسبی رسیده است. این در حالیست که در سال قبل فروش شرکت با افتی همراه بوده که علت آن را می‌توان در محدودیتهای انرژی در صنایع مختلف دانست. نرخ فروش شرکت که در سالهای ۱۳۹۶ و ۱۳۹۷ تقریباً با ثبات بود در سال ۱۳۹۷ و پس از آن در پی رشد نرخ ارز افزایش چشمگیری داشته است که هزار تومان در سال این موضوع در سال گذشته علاوه بر رشد ارز با رشد قیمت جهانی سنگ آهن همراه بود که میانگین موجود در شرکت از حدود ۶۰ هزار تومان در سال ۱۳۹۶ به بیش از ۱٫۵ میلیون تومان رسانده است. (نمودار ۱)

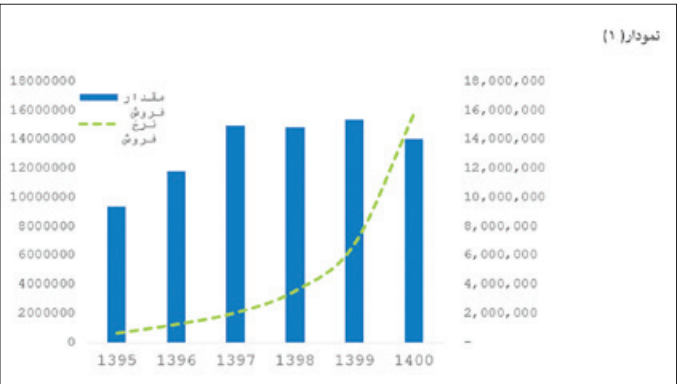
کبهر در سال ۱۳۹۵ به درآمد ۱,۵ هزار میلیارد تومانی و سود خالص ۵۰۰ میلیارد تومانی دست یافته است این در حالیست که طی روند افزایشی در سال گذشته فروش شرکت به بیش از ۲۲ هزار میلیارد و سود خالص شرکت به بیش از ۱۰ هزار میلیارد تومان رسیده است.

تحولات سود و زیانی بصورت محسوس در شرکت دیده میشود که این موضوع در پی طرح های توسعه و همچنین رشد نرخ های فروش شرکت بوده است. (نمودار ۲)

شاخص قیمتی سنگ آهن و کنسانتره شرکت با سال پایه ۱۳۹۷ بیش از ۴۰۰ درصد رشد داشته است. ورود به بورس کالا و ایجاد رقابت و همچنین وجود گلگاه هایی در زنجیره فولاد و همچنین رشد قیمت سنگ و نرخ دلار همه عواملی بوده که باعث رشد نرخ این محصولات شده است.

(نمودار ۳ و ۴)

روند تولید و فروش شرکت در سالهای اخیر تقریباً با ثبات بوده است البته در راستای تکمیل رتبه‌بندی ارزش ناخودآگاه از میزان تولید کل کاسته شده و کالای با ارزش‌تری با ارزش افزوده بیشتر تولید میگردد.



چرایی عدم شفافیت صندوق توسعه بازار سرمایه



سهامدارانشان است. این تضاد در منافع و اهداف، سیاست‌گذاران را بر آن داشت تا صندوق تثبیت را در راستای ماده ۲۸ قانون رفع موانع تولید رقابت پذیر و با هدف تثبیت، کنترل و کاهش مخاطرات سامانه‌ای یا فرادستگاهی، حفظ شرایط رقابت منصفانه، جلوگیری از ایجاد و تداوم ترس فراگیر در زمان وقوع بحران‌های مالی و اقتصادی و اجرای سیاست‌های عمومی و حاکمیتی در بازار سرمایه کشور، همچنین جلب اطمینان سرمایه‌گذاران خرد برای تداوم فعالیت در این بازار، تاسیس نمایند.

بنابراین درخواست صندوق توسعه برای تغییر رویه افشای صندوق با چراغ سبز سازمان بورس و با توجه به متفاوت بودن اهداف ایجاد صندوق ارائه شد. در این میان طی حدود ۵ سال همکاری بنده با صندوق توسعه به عنوان رکن متولی، همواره در مجامع صندوق شاهد نارضایتی برخی از سرمایه‌گذاران خصوصاً آن دسته از دارندگان واحدهایی که نقش مؤثری در مدیریت صندوق نداشتند، بودم. این نارضایتی به دو عامل مربوط بود: اول ناشی از بحث بازدهی صندوق بود؛ به طوری که دارندگان واحدهای خرد اغلب مدعی بودند که در قیاس با برخی صندوق‌های مشترک دیگر بازده سالانه صندوق کمتر است که پاسخ مدیران صندوق این بود که هدف صندوق در وهله اول حمایت از بازار است و نه کسب بازده حداکثری. عامل دوم نارضایتی نیز به شیوه عملکرد هیئت‌مدیره صندوق در جهت حمایت از بازار باز می‌گشت. یعنی برخی از سرمایه‌گذاران معتقد بودند که تمرکز مدیران صندوق، عمدتاً معطوف به سهام شاخص‌ساز است و نه حمایت از منافع سهامداران خرد. این بازخوردها از سمت دارندگان واحدها (صرفنظر از ماهیت اعتراض) مدیریت صندوق را بر آن داشت تا رویه افشای خود را با چراغ سبز سازمان بورس تغییر دهد.

مبحث صندوق تثبیت تا حدودی با صندوق توسعه متفاوت است چرا که ذینفعان این دو صندوق متفاوتند هر چند در حال حاضر مدیرعامل محترم صندوق تثبیت، عضو هیئت‌مدیره صندوق توسعه بازار نیز است اما با توجه به ارکان صندوق تثبیت، عملاً هیچ گزارشی نسبت به عملکرد این صندوق منتشر نمی‌شود و به لحاظ استانداردهای افشا، صندوق توسعه در وضعیت به مراتب بهتری قرار دارد.

علی خوش طینت – مدیرعامل اسبق شرکت مشاور سرمایه‌گذاری تامین سرمایه نوین اولین مدیر رکن متولی صندوق توسعه بازار سرمایه

در سال ۱۳۹۷ و در پاسخ به درخواستی که از سوی مدیر صندوق توسعه بازار سرمایه به مدیریت وقت نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس ارائه شد، سازمان با درخواست صندوق مذکور مبنی بر معافیت از افشای ماهانه پورتنوی صندوق و همچنین معافیت از افشای سود و زیان سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم به تفکیک دارایی‌ها موافقت نمود و مقرر شد افشای اطلاعات مربوط به سود و زیان تحقق صرفاً در سطح صنعت ارائه شود. همانطور که می‌دانیم سرمایه‌گذاران یا دارندگان واحدهای صندوق توسعه بازار عمدتاً بانک‌ها هستند و بخشی نیز در تملک برخی از نهادهای مالی قرار دارد که تامین سرمایه اولیه صندوق را بر عهده داشته اند که خروج سرمایه‌گذاران و ابطال واحدهای آنها نیز با محدودیت‌هایی همراه است. رویکرد سازمان بورس نیز در خصوص نظارت و همچنین تبیین برخی از ضوابط و مقررات حاکم بر عملکرد صندوق توسعه از ابتدای تاسیس آن، با سایر صندوق‌های مشترک متفاوت بوده است. دلیل آن نیز فلسفه وجودی این صندوق است به گونه‌ای که هدف از تاسیس صندوق توسعه حضور مؤثر نهادهای مالی کشور در بازار اوراق بهادار به منظور بازگردانی شرکت‌های پذیرفته شده در جهت حمایت از بازار اوراق بهادار و افزایش نقدشوندگی اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس تهران و فرابورس ایران و تحدید نوسان قیمت عنوان شده است. این در حالی است که دارندگان واحدهای صندوق یا همان نهادهای پولی و مالی، واحدهایی انتفاعی هستند که هدفشان حداکثر کردن بازده

حمایت‌های شفاف از بازار

کاتم مهدوی – مدیرعامل کارگزاری آپادانا

نه تنها صندوق‌های حامی بازار سرمایه بلکه در هر جایی از کشور، هر نهاد عمومی در حال فعالیت، باید به اطلاع‌رسانی عملکرد خود بپردازد. در نتیجه صندوق‌های حامی بازار سرمایه هم باید با شفاف سازی، عملکرد خود را به اطلاع عموم مردم رسانند؛ عدم پاسخگویی مدیران این صندوق‌ها از فعالیت‌های صندوق‌های مزبور سبب ساز وجود فساد و تبدیل آنها به یک معطل خواهد شد. بنابراین اگر شفافیت در همه حوزه‌ها، یک مطالبه عمومی و یک خواست مثبت تلقی گردد (در حالی که در اکثر شرکت‌ها این اتفاق افتاده است)، در صندوق حامی هم باید این شفافیت در تمامی حوزه‌های عملکرد، گزارش‌های دوره ای، بازدهی، میزان ورود و خروج منابع و ... صورت پذیرد. اینکه اعلام شفافیت در عملکرد این صندوق‌ها به فعالیت بازار سرمایه آسیب وارد خواهد کرد، یکی از نقاط اختلاف نظر بوده است. ممکن است تصور مدیران صندوق و یا افرادی که بر بازار نظارت می‌کنند این باشد که این شفافیت‌ها به علت روشن شدن پاره ای از مسائل، هدف حمایتی مدیریت این صندوق‌ها را در مواقع بحرانی فاش سازد و منجر به بروز اختلال در بازار شود. اما به نظر می‌آید که برآیند نظرات بیشتر به سمت شفافیت این صندوق هاست. با توجه به تشکیل



در این میان گاهی به علت حمایت‌های این صندوق‌ها از بازار و خریداری برخی از سهام انتقاداتی مطرح گردیده است که با شفافیت در عملکرد این صندوق‌ها زمینه هزینه منابع و ورود و خروج آنها به صنایع و انتشار بازخوردها از سوی بازار سرمایه می‌تواند اثرات مثبتی بر بازار داشته باشد. با توجه به آنکه منابع این صندوق‌ها به هیچ عنوان عدد کمی نیست، هر تصمیمی برای حمایت از یک یا چندین سهم خاص می‌تواند سبب ایجاد رانت در بازار گردد. اما با ایجاد شفافیت در عملکرد این صندوق‌ها و افزایش تعداد افراد تصمیم گیر در این صندوق از ایجاد رانت جلوگیری به عمل می‌آید. انتشار این عملکرد در قالب صورت‌های مالی به بازار سرمایه می‌تواند این تردیدها را از میان برد و بازار با اطلاع از این تصمیمات با تحلیل آن، به درست بودن و یا مبنی بر نفع شخصی تصمیم پی برد.

حمید فاروقی – عضو هیئت مدیره سپدگردان ویستا

صندوق‌های حامی بازار سرمایه نیز مانند دیگر ناشران فعال در بازار سرمایه باید عملکرد خود را به صورت شفاف ارائه دهند. منابع مالی صندوق توسعه بازار سرمایه به عنوان نهاد مالی عایدی از کارمزد کارگزاران است. بر این اساس آگاهی از عملکرد این صندوق برای کارگزارانی که منابع خود را وارد این صندوق‌ها می‌کنند، مهم و ضروری خواهد بود. اعلام شفافیت در عملکرد این صندوق‌ها نه تنها آسیبی به آنها وارد نمی‌سازد بلکه بر عملکرد این صندوق‌ها نیز تأثیر مثبتی خواهد داشت. در بازار سرمایه نهادهای فعال زیادی وجود دارند که با برخورداری از بدنه کارشناسی، در حال رصد، تصمیم‌گیری و خرید و فروش سهام هستند.

اجحاف صندوق‌های حامی به شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی

وحید وطن‌دوست‌فر

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری استان قزوین



سرمایه‌گذاری استانی برداشته شده است. سهام برخی از شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی که نماد آن‌ها در زمان تضعیف بازار باز بود، به نصف قیمت خود تقلیل یافت.

این درحالیست که پرتفوی این شرکت‌ها بسیار ارزنده است و تنها به منظور بهره‌برداری از رانت آن، قیمت سهام را تا جایی که امکان دارد کاهش می‌دهند تا رانت‌خواران به راحتی این سهام را در پایین‌ترین قیمت‌ها خریداری کنند. به راحتی خریداران سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی مانند گیلان، خراسان، کرمانشاه و ... شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی که نماد آن‌ها باز بود، قابل ردیابی است، اعم از اینکه چه میزان و چه مبلغی پول بابت این خرید وارد بازار کرده‌اند.

صندوق‌های حامی بازار سرمایه مانند دیگر ناشران فعال در بازار سرمایه باید عملکرد خود را به صورت شفاف ارائه دهند. عدم شفافیت عملکرد این صندوق‌ها در بازار سرمایه قطعاً برای بازار سرمایه آسیب‌زا خواهد بود. مصداق این موضوع اقدامی است که صندوق توسعه بازار در مورد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی انجام داد. بدون مجوز ۵ در هزار پرتفوی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی در بازار به فروش رسید و وجه آن به حساب صندوق توسعه بازار واریز شد. نه تنها در مقابل این اقدام می‌بایست به شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی یونیت صندوق توسعه بازار تعلق می‌گرفت اما این امر صورت نپذیرفت، حتی صندوق توسعه بازار سرمایه به هیچ عنوان پاسخگوی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی نیست.

از سوی دیگر متأسفانه شرکت سپرده‌گذاری مرکزی برای برقراری تعادل از سهام سهامداران شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی می‌کاهد. لذا صندوق‌های حامی بازار سرمایه علاوه بر اعلام هزینه‌های منابع خود، باید عملکرد صنعتی خود را نیز به صورت شفاف ارائه دهند. حداقل انتظار ما از این صندوق مشخص شدن تکلیف ۵ در هزارهائی است که از پرتفوی شرکت‌های

صندوقی که سیگنال ندارد



تاریخ‌های گذشته است، لذا از قابلیت اتکا بابت اینکه بتوانند به عنوان سیگنال تلقی شوند، برخوردار نیستند. با توجه به ماهیت این صندوق‌ها که همیشه برخلاف جهت بازار سرمایه حرکت می‌کنند و در زمان ریزش بازار عمدتاً خریدار هستند و یا بالعکس، مطمئناً انتشار اطلاعات این صندوق‌ها منجر به ایجاد رانت، تقویت و یا تضعیف برخی سهام نخواهد شد.

برآیند خروجی و ورودی نقدینگی در صندوق‌های با درآمد ثابت

محسن بهشتی نامدار – کارشناس بازار سرمایه

با توجه به رکود یک ماهه گذشته بر بازار سرمایه، برآیند ورود و خروج پول به صندوق‌های با درآمد ثابت مثبت بوده است اما نه در حد انتظارات؛ با ورود پول به صندوق‌های با درآمد ثابت با رشد اندازه صندوق‌ها مواجه بوده‌ایم منتهی اعداد و ارقام به اندازه خروج پول حقیقی‌ها در گوشه و کنار بازار با اهمیت نبوده است. به عنوان مثال، یکی از منابع بازار طی سال‌های گذشته به طور روزانه میزان خروج پول از بازار توسط اشخاص حقیقی را اعلام می‌کرد. در همین بین این منبع اعلام کرده که حدود ۳ همت از بازار خارج گردیده است. اما به طور قطع روزانه ۳ همت به صندوق‌ها طی یکماه گذشته ورود نکرده است و اعداد و ارقام متناسب با افت و رکود بازار هم نبوده است. با تمام این تفاسیر برآیند صندوق‌ها مثبت بوده است و تنها برخی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری به دلیل عدم ارائه بازده رقابتی، با خروج پول همراه شده‌اند.

با توجه به افزایشی بودن نرخ‌ها در بازار پول، انتظار افزایش نرخ در صندوق‌های سرمایه‌گذاری وجود دارد اما متأسفانه انتقال افزایش نرخ از بازار پول به صندوق‌ها به کندی صورت می‌گیرد. لذا برخی از حقوقی‌ها قصد استفاده از این فرصت را دارند و به نظر می‌رسد که با توجه به جذاب تر شدن اعداد و ارقام سپرده‌های بازار پول، این حقوقی‌ها بخشی از منابع خود را به سپرده‌ها بازگردانند. لذا عمده خروج منابع از بازار سرمایه از سوی حقوقی‌ها صورت گرفته است. عمده پول خروجی از این صندوق‌ها به سمت سپرده‌های بانکی با نرخ‌های بالاتر نسبت به صندوق‌ها هدایت شده‌اند. اگرچه برخی صندوق‌ها به صورت تقریبی با ورود نقدینگی همراه بوده‌اند که این موضوع سبب شده است تا در کل برآیند صندوق‌ها در ماه گذشته مثبت باشد. به طوری که برخی از صندوق‌ها طی همین مدت بیش از ۵۰۰ الی ۶۰۰ میلیارد تومان منابع جدید جذب کرده‌اند.

در این میان تقریباً در صندوق‌های با درآمد ثابت با توجه به افت بازار، از طرف سهام با رکودی در اندازه منابع مواجه بودند، برخی رکودی بودند و یا افزایشی بودند، بدین معنا که یا در یک سطح باقی ماندند و یا افزایش پیدا کردند. تعداد صندوق‌هایی هم که با کاهش منابع مواجه شدند خیلی کم بود.

با توجه به برخورداری صندوق‌های بزرگ از سهام، در حال حاضر ذخایر در صندوق‌های با درآمد ثابت روبه کاهش است. با توجه به کاهش بودن بازار سهام، عمده ذخایر بابت بازدهی کسر نشده در بازار سهام در حال استفاده است و حتی برخی از صندوق‌ها با روی آوردن به تعدیل مثبت، تلاش دارند تا با پوشش خالص ارزش دارایی‌های خود، بازده خوبی را به سرمایه‌گذاران خود ارائه دهند.

قیاس با شاخص کل

احسان مرادی، مدیرعامل تامین سرمایه کاردان

در شرایط رکود بازار سرمایه در یکماه اخیر، صندوق‌های با درآمد ثابت می‌توانند منابع مالی خوبی را جذب کنند.

یک نوع از صندوق‌های سرمایه‌گذاری فعال در بازار سرمایه، صندوق‌های با درآمدثابت هستند که با برخورداری از سود ثابت، ۴۰ درصد از منابع آنها به سپرده بانکی و ۲۵ درصد به اوراق منتشره دولتی اختصاص یافته است. مابقی منابع آنها به اوراقی اختصاص می‌یابد که ازسوی شرکت‌های تامین سرمایه منتشر می‌شود. عملکرد بزرگترین صندوق‌های با درآمد ثابت در بهترین شرایط می‌تواند متناسب با شاخص باشد.

از سوی دیگر صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی نیز از دیگر نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری فعال در بازار سرمایه محسوب می‌شوند که آنچه در مورد خروج پول از صندوق‌های سرمایه‌گذاری مورد اظهار نگرانی واقع می‌شود، مربوط به این صندوق‌هاست. با توجه به رکود بازار، افرادی که در این صندوق‌ها سرمایه‌گذاری کرده‌اند در حال خروج پول نقدینگی خود از این صندوق‌ها به رغم کسب بازدهی خوب خود هستند.

تغییر سقف تقاضا



این ریسکی است که همه صندوق‌ها با آن مواجه‌اند. به ویژه در شرایط فعلی که عمده منابع به صورت کلان و از جانب شرکت‌های حقوقی جذب این صندوق‌ها شده است. در حال حاضر دولت تصمیم دارد تا معافیت مالیاتی سپرده‌های اشخاص حقوقی را مجدداً اعمال نماید. چنانچه این تصمیم نهایی شده و به مرحله اجرا برسد، طبیعتاً بخشی از منابع وارد شده به صندوق‌ها طی چهار ماه اخیر، خارج خواهد شد. اما چنانچه در

سیاست دولت مبنی بر اعمال مالیات بر سود سپرده‌های بانکی اشخاص حقوقی تغییری ایجاد نشود، می‌توان به ماندگاری منابع در صندوق‌ها امیدوار بود.

آمارهای منتشره در مورد ورود و خروج پول به صندوق‌های درآمد ثابت، عمدتاً بر اساس معاملات صندوق‌های با درآمد ثابت قابل معامله بیان می‌شود. از آنجاییکه عمده صندوق‌های با درآمد ثابت بازار به لحاظ ارزشی، از نوع صدور و ابطالی می‌باشند، ورود و خروج پول از

شناسایی سود در صندوق‌های با درآمد ثابت

رسول عشیری

مدیر سرمایه‌گذاری تامین سرمایه دماوند

به رغم رکود بازار سرمایه طی یکماهه گذشته، باز پول وارد صندوق‌های با درآمد ثابت شده است، در واقع وضع مالیات بر سپرده‌های اشخاص حقوقی، سبب ورود نقدینگی به صندوق‌های با درآمد ثابت شده است لذا رکود بازار سرمایه بازدهی این صندوق‌ها را چندان تحت تأثیر خود قرار نمی‌دهد.

در این میان صندوق‌های با درآمد ثابت بخش کوچکی از دارایی‌های خود را در سهام وارد کرده‌اند. با توجه به ورود صندوق‌های با درآمد ثابت در سهام بنیادی، از این بابت این صندوق‌ها چندان تحت‌تأثیر بازار سرمایه قرار نمی‌گیرند.

با توجه به نوسان گیری برخی افراد در صندوق‌های با درآمد ثابت شاید برخی



روزها با خروج پول نیز در این صندوق‌ها مواجه شویم اما تاکنون خروجی تکران‌کننده‌ای از این بابت وجود نداشته است. بخشی از بزرگترین صندوق‌های با درآمد ثابت طی یک ماهه اخیر به علت ریزش‌های اخیر بازار سرمایه به نسبت ماه‌های قبل از افت برخوردار شده‌اند؛ اما چون عمده درآمدها و سود صندوق‌های با درآمد ثابت از طریق دارایی‌های با درآمد ثابت شناسایی می‌شوند احتمالاً وضعیت بهتری در ماه‌های آینده خواهند داشت.

تمایلات بازار ورشد صندوق‌ها

سید علی محمد نجفی

مدیر عملیات بازار تامین سرمایه کاردان

با توجه به رکود حاکم بر بازار سرمایه طی یکماه گذشته باز هم شاهد ورود پول به صندوق‌های با درآمد ثابت بوده‌ایم. بیشترین عواملی که سبب ورود وجه به این صندوق‌ها گردیده رکود بازار سهام به عنوان بازار جایگزین و وضع مالیات بر سود سپرده‌های اشخاص حقوقی بوده است. مسئله حائز اهمیت در این صندوق‌ها مقایسه خروجی وجوه از این صندوق‌ها با نرخ تورم است. پایین بودن نرخ سود صندوق‌های با درآمد ثابت نسبت به تورم سبب افزایش تمایل افراد به خروج پول خود از صندوق‌های سرمایه‌گذاری به سمت بازارهای دیگر به موجب نرخ تورم و افزایشی که در نرخ فرایندها وجود دارد، می‌شود. به رغم این امر و با توجه به حجم صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار،



بیشتر با ورود نقدینگی در این صندوق‌ها همراه بودیم تا نسبت به خروج آن. به‌گونه‌ای که سه صندوق بزرگ با درآمد ثابت لوتوس پارسیان، گنجینه و کاردان طی یک ماه اخیر با برخورداری از افزایش سقف، با ورود منابع برخوردار بوده‌اند. حتی برای اولین بار در بازار سرمایه افزایش سقف صدور واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت لوتوس به ۶۰ هزار میلیارد تومان رسید که مجوز آن که از طرف هیئت مدیره سازمان بورس دریافت شده است.

چالش‌های اختیار در بازار سرمایه

حمید نظری – کارشناس بازار سرمایه

ابزار مالی به‌طور عمده مشتقی یا مبتنی بر یک دارایی پایه هستند و ارزش آن‌ها برخاسته از ارزش دارایی دیگری است و به همین دلیل، ابزار مشتقه نیز نامیده می‌شوند. یکی از ابزارهای مشتقه قرارداد اختیار معامله است. اختیار معامله قراردادی دوطرفه بین خریدار و فروشنده است که براساس آن خریدار قرارداد حق (نه الزام و تعهد) دارد که مقدار معینی از دارایی مندرج در قرارداد را با قیمت معین و در زمانی مشخص بخرد یا بفروشد. بنابراین براساس این قرارداد، دو طرف توافق می‌کنند که در آینده معامله‌ای انجام دهند. در این معامله خریدار اختیار معامله، درازای پرداخت مبلغ معینی، حق خرید یا فروش دارایی مندرج در قرارداد را در زمان مشخصی با قیمتی که هنگام بستن قرارداد تعیین شده است، به دست می‌آورد. از طرف دیگر، فروشنده قرارداد اختیار معامله، در مقابل اعطای این حق به خریدار با دریافت مبلغ معینی هنگام عقد قرارداد، براساس مفاد قرارداد، آماده فروش دارایی مذکور است.

✚ اختیار معامله سهام در بورس ایران

بازار اختیار معامله سهام در بورس ایران یک بازار جدید



نویاست و از اواخر سال ۹۵ به وجود آمده است. یکی از مشکلات و ایرادات اساسی بورس ایران این است که بازار بورس ایران دو طرفه نیست اما اختیار معامله سهام به وسیله قرارداد اختیار خرید سهام و قرارداد اختیار فروش سهام این مشکل را تا حد بسیار زیادی حل می‌کند. کارگزاری‌هایی که بازار اختیار معامله و ارائه می‌دهند تحت دو پلتفرم صحرا و تدبیر فعالیت می‌کنند. با وجود اینکه این بازار، قابلیت حل مشکل بسیار بزرگ بورس ایران که قفل در صفحه فروش و صرف خرید شدن باشد را دارد، اما از این بازار حمایت خاصی صورت نمی‌گیرد. سازمان بورس برای رفع تکلیف، این ابزار را راه اندازی

از یک سو با توجه به گسترش روزافزون سهم یوان در سبد ارزهای ذخیره بانک‌های مرکزی جهان و همچنین در سبد SDR صندوق بین‌المللی پول و از سوی دیگر راهبردی بودن مشارکت ایران با چین می‌تواند یوان بهترین کاندیدا برای جایگزینی با دلار محسوب شود. سپس نظام و ذخایر ارزی متناسب با سطح مبادلات، هزینه تراکنشی و شرایط اقتصاد کلان دو کشور و عرصه بین‌المللی تعیین گردد.

پیشنهاد نگارنده، با توجه به بررسی شرایط و عوامل گوناگون ملی و بین‌المللی، می‌خکوب نمودن (Conventional peg) ریال به پول یوان می‌باشد. مثلاً هر یوان معادل ۵۰۰۰ ریال ایران می‌باشد. پس با این نسبت اقدام به تامین ذخایر و پشتوانه یوانی خود به هر ترتیبی از جمله استقراض از دولت چین با مناسبات از پیش تعریف شده نماید و براساس آن اصلاحات نظام ارزی و پولی را در داخل کشور به سرانجام رساند و همچنین سیاست‌های مبادلاتی خود را با شرکای تجاری ایران با ارز یوان به توافق رسیده و اجرایی نماید.



به حفظ برنامه‌های صادراتی خود برای بلندمدت باشند. براین اساس بهره‌مندی از فروش ارز صادراتی در صرافی‌ها پیشنهاد تولیدکنندگان زنجیره فولاد بود. آنجا که حاشیه سود در سال ۱۴۰۱ برای تولید کنندگان فولاد با توجه به نرخ تورم بالا و افزایش نرخ نهاده‌های تولید فولاد اعم از مواد اولیه، حقوق و دستمزد، انرژی، قیمت گاز و ... کاهش خواهد یافت.

در این میان تسعیر ارز حاصل از صادرات این شرکت‌ها با نرخ نیمایی، سهامداران خرد شرکت‌های فولادی مانند فولاد خوزستان، فولاد مبارکه، ذوب آهن و ... که با برخورداری از دغدغه دریافت سود سهام، خواستار حاشیه سود مناسبی هستند، را متضرر می‌سازد. لذا مصوبه اخیر بانک مرکزی منجر خواهد شد تا با فروش این ارز، بخش قابل توجهی از نقدینگی مورد نیاز روزمره و سرمایه‌گذاری در پروژه‌های این تولید کنندگان تامین شود.

نیست. لذا باید با تسهیل شرایط عرضه در بورس کالا و فراهم آوردن شرایطی به مانند قراردادهای بلندمدت میان تولیدکنندگان محصولات بالادستی و پایین‌دستی، شرایط معامله با حجم بالا را برای تولیدکننده میسر کرد.

❖ کاهش حاشیه سود

پتانسیل ظرفیت تولید آهن اسفنجی، گندله، شمش فولادی، اسلب و تمامی محصولات زنجیره فولاد ۲ برابر نیاز داخل است.

ظرفیت مصرف داخلی فولاد از تولید ۳۰ میلیون تن فولاد، بیشتر از ۱۵ تا ۱۸ میلیون تن نیست. لذا باید شرایط به گونه‌ای تسهیل شود که با مانع زدایی و وضع مشوق‌های صادراتی، تولیدکنندگان فولاد به طور مستمر بدون وضع مقررات خاص یا محدودیت و ممنوعیت‌ها قادر

بررسی دلایل کاهش برای تقاضای آهن اسفنجی بورس کالا

تغییرات قیمت جهانی محصولات زنجیره آهن و فولاد، سنگ آهن خام و کنسانتره و سایر محصولات فولادی (که در ۵۰ سال اخیر متأثر از تورم نرخ انرژی، مواد اولیه و عرضه و تقاضا بوده است و همگی از جانب تغییرات قیمت دچار نوسانات چشمگیری قرار گرفته بودند)، دستورالعمل‌های صادره مقطعی و خلق الساعه و منبعث از تغییرات قیمت‌های جهانی، سبب سردرگمی برای تولیدکنندگان آهن و فولاد شده است.

به عنوان مثال با بروز اختلال جدی در سهم تولید و عرضه جهانی محصولات فولادی از روسیه و اوکراین، فرصت ویژه‌ای برای صادرات محصولات فولادی برای کشور فراهم شد؛ اما صدور بخشنامه‌ای در جهت وضع عوارض بر صادرات زنجیره فولاد در پی افزایش قیمت‌های جهانی، این فرصت برای تولید کنندگان فولاد از میان رفت.

غافل از اینکه بسیاری از قراردادهای توسط صادرکنندگان (تولیدکنندگان فولاد) اعم از فولاد مبارکه، فولاد خوزستان، فولاد خراسان، ذوب آهن ایران و سایر فولادی‌های برخوردار از برنامه مدون صادراتی منعقد و پیش پرداخت‌هایی نیز دریافت شده بود. و این وضع عوارض سبب بروز اختلال در صادرات آنها گردید.

و اکنون طی دو ماهه اخیر با کاهش جهانی قیمت زنجیره فولاد، شمش، اسلب و به تبع آن قیمت گندله و آهن اسفنجی، قیمت بازار داخلی متأثر از کاهش برخورداری شده است.

در چنین شرایطی در بورس کالا حراج باز با قید ترجیحاً مصرف‌کنندگان در زنجیره فولاد عرضه بدون حضور تجار در حالی انجام می‌شود که در خرید نقدی، تولیدکنندگان زنجیره فولاد ملزم به پرداخت تمام وجه خود در یک روز هستند. موضوعی که عملاً از سوی تولیدکننده امکان‌پذیر

اسدالله فرشاد - مدیرعامل شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان و عضو هیئت مدیره انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران

بخشنامه‌های صادره سبب شد تا میزان تقاضای آهن اسفنجی در بورس کالا طی دو ماه اخیر به مراتب نسبت به عرضه از کاهش برخوردار شود و میزان تقاضا در تیرماه امسال به کمتر از ۱۰ درصد عرضه رساند.

فروش آهن اسفنجی خارج از بورس کالا در حالی با ممنوعیت همراه شد که عملاً اجرای آن با مشکلاتی مانند تأمین نقدینگی و شرایط خاص خرید از بازار بورس کالا همراه است که به لحاظ تأمین تضامین لازم، تسویه مبالغ معامله در بورس کالا با چند روز تأخیر صورت می‌پذیرد. تسهیل مناسبات عرضه آهن اسفنجی در بورس کالا برای تولید کننده و خریدار و تأمین مواد اولیه مورد نیاز فولادسازان براساس قراردادهای بلندمدت و شرایط خاص معامله رکه تحقق آنها در بورس کالا امکان پذیر نیست)، از جمله موضوعاتی است که مورد تأکید فعالان در این بخش به شمار می‌رود.

❖ نگرانی از تأمین مواد اولیه

یکی از مسائل مهم در عرضه آهن اسفنجی در بورس کالا نحوه قیمت‌گذاری این محصول با هدف تنظیم بازار است؛ در تنظیم بازار آهن اسفنجی اگر صراحتاً منظور کاهش یا تثبیت قیمت باشد و کلمه تنظیم به معنای کنترل قیمت و جلوگیری از هرگونه افزایش قیمت در عرضه همه محصولات زنجیره فولاد باشد، باید مسائل متعدد تأثیرگذار در قیمت تمام شده این محصول تأثیرگذار و حاشیه سود مورد انتظار فولادسازان و سرمایه‌گذاران در زنجیره فولاد ساز را مورد توجه قرار داد.

شرکت ساهای ذوب آهن اصفهان

ذوب آهن اصفهان

شرکت سهامی

در مسیر توسعه

باتولید محصولات جدید

www.esfahansteel.ir

افزایش سرمایه از محل مطالبات سهامداران		
افزایش سرمایه های مجتمع فولاد خراسان	۱۳۸۵/۱۲/۲۶	سرمایه اولیه: ۳۰۰/۰۰۰ سرمایه ثانویه: ۵۰۰/۰۰۰
		۶۷٪
	۱۳۸۶/۰۷/۱۹	سرمایه اولیه: ۸۷۵/۰۰۰ سرمایه ثانویه: ۱/۰۰۰/۰۰۰
		۷۵٪
	۱۳۸۶/۰۲/۲۴	سرمایه اولیه: ۵۰۰/۰۰۰ سرمایه ثانویه: ۸۷۵/۰۰۰
		۱۴/۳٪
	۱۳۸۹/۰۸/۰۲	سرمایه اولیه: ۱/۵۰۰/۰۰۰ سرمایه ثانویه: ۲/۰۰۰/۰۰۰
		۵۰٪
	۱۳۸۷/۱۱/۲۶	سرمایه اولیه: ۱/۰۰۰/۰۰۰ سرمایه ثانویه: ۱/۵۰۰/۰۰۰
		۳۳/۳۳٪
	۱۳۹۲/۱۲/۲۶	سرمایه اولیه: ۲/۸۰۰/۰۰۰ سرمایه ثانویه: ۴/۲۰۰/۰۰۰
		۴۰٪
	۱۳۹۱/۰۲/۱۳	سرمایه اولیه: ۲/۰۰۰/۰۰۰ سرمایه ثانویه: ۲/۸۰۰/۰۰۰
		۵۰٪
	۱۳۹۵/۱۲/۲۵	سرمایه اولیه: ۵/۶۰۰/۰۰۰ سرمایه ثانویه: ۸/۰۰۰/۰۰۰
		۳۳/۳٪
	۱۳۹۴/۰۱/۱۷	سرمایه اولیه: ۴/۲۰۰/۰۰۰ سرمایه ثانویه: ۵/۶۰۰/۰۰۰
		۴۲/۸۶٪
	۱۳۹۷/۱۰/۲۷	سرمایه اولیه: ۸/۰۰۰/۰۰۰ سرمایه ثانویه: ۹/۰۰۰/۰۰۰
		۱۲/۵٪
	۱۳۹۹/۱۲/۲۸	سرمایه اولیه: ۹/۰۰۰/۰۰۰ سرمایه ثانویه: ۱۱/۹۰۰/۰۰۰
		۱۲/۵٪

الگوی حکمرانی در بازار سرمایه

علی حسینی – مشاور تحقیق و توسعه کارگزاری بانک مسکن
ایمان قیصری، کارشناس بازار سرمایه

در روز بازگشایی پالایشی‌ها پس از مجمع که عمدتاً همراه با تقسیم سود مناسب و توام با گزارش‌های طوفانی بهار بود سهامداران خرد شاهد عرضه آبشاری حقوقی‌ها در سهم‌هایی نظیر شبندر بودند و هاله ترس بر بازار سایه افکند.

آیا سیاهه اتفاقات سال ۱۳۹۹ که در سایه رشد حبابی سهم‌هایی شبیه خودرو، خسپا، شستا و... باعث ترس مضاعف در معامله‌گران بازار شده است، هنوز قربانی می‌گیرد؟، مارگزیده از ریسمان سیاه و سفید می‌ترسد اما آیا علت اصلی التهابات بازار بورس ایران، همین است؟!

لازم به ذکر است دیگر نه سوپر حباب در قیمت پالایشگاه‌ها وجود دارد و نه صندوق پالایشی برای فروش وجود دارد. چیزی که حقیقت دارد پالایشگاه‌های ایران است که با پی‌های زیر ۵ و حتی زیر ۴ معامله می‌شوند.

شبندر - شینا - شتران گزارش‌هایی خوب و جانانه ای روانه بازار می‌کنند و هنوز ساعاتی نگذشته کانال‌های بورسی با پیام‌هایی عجیب، لبخند سهامداران را خشک و ترس را در بازار سرمایه افزایش می‌دهند. پیامهایی نظیر کاهش اسپرد شدید در پالایشگاه‌ها، بازگشت قیمت‌ها به زمستان و...

انتظار چه دارند؟ مگر غیر از این است که اروپا پس از تابستان، پائیز و زمستان سرد و سختی را انتظار می‌کشد؟، به فرض که اسپرد محصولات به زمستان بازگشت. مگر چه شده است؟ گزارش‌های زمستان فاجعه بوده است؟ پالایشگاه‌ها ضرر ساخته اند؟ کدام صنعت و کدام سرمایه‌گذاری بدون ریسک بوده تا بازار سرمایه بدون ریسک باشد؟ البته وقتی بحران



صندوق‌های قرض الحسنه یا تعاونی‌های شبه بانکی در ۱۳۹۵ اتفاق افتاد از جیب دیگران، زبان سپرده گذاران منفعت طلب آنها پرداخت شد!!! (و ریسک برای ما بود...!!!!)

از این‌ها بگذریم؛ اسپرد محصولات پالایشی به زمستان بازمی‌گردد. با فرض بدترین‌ها شبندر ۲۰۰ تومان سود می‌سازد. شاخص می‌خواهد اصلاح کند. شبندر تا کجا می‌تواند اصلاح کند؟ الگوی حکمرانی در بازار سرمایه چه اشکالاتی دارد که خیلی از سرمایه‌گذاران در این گرداب، در حال غرق شدن هستند. الگوی حکمرانی در بازار پولی چه اشکالاتی دارد که حاصلش ریزش بازار سرمایه و زاینساز بانک‌ها و حباب خودرو و بازار املاک شده است.

الگوی حکمرانی در بازار املاک و خودرو چه اشکالاتی دارد که جاذب سرمایه‌های مازاد می‌شود و چنین تالاسمی‌بورسی را می‌بینیم. چه شده است بازار سرمایه ترسناک و ترسناک تر می‌شود. اما دلیلش قیمت سهم‌ها و اصلاح شاخص نیست. دلیل چندمش نیز ما هستیم که ترس را به جان سهامدار خرد می‌اندازیم و اجازه این ترس را می‌دهیم.

در مجامع ۱۴۰۰ چه گذشت؟



واحد تحلیل سیدگردان اندیشه صبا

از جمله اخبار مهمی که در مجامع شرکت‌های پتروشیمی مطرح شد می‌توان به موضوع مالیات صادرات اشاره کرد. برای شرکت‌هایی که از معافیت مالیات بر عملکرد ماده ۱۳۲ برخوردار هستند، مالیات بر صادرات موضوعیت ندارد. زیرا در نهایت مالیات بر عملکرد با ضریب صفر محاسبه می‌شود.

شرکت‌های تامین کننده یوتیلیتی فجر و مبین در مجامع خود اعلام کردند قیمت گذاری بر اساس فرمول شورای رقابت که با افزایش نرخ ۲۵۳ درصدی همراه است مورد تایید قرار گرفته است و بر این اساس شرکت‌های فجر و مبین به ترتیب ۹۹ و ۹۶ درصد تقسیم سود داشته‌اند. شایان ذکر است شرکت‌های پتروشیمی نسبت به این افزایش نرخ اعتراض داشتند و در صورت‌های مالی خود ذخیره ای بر اساس ۱۰۰ درصد افزایش نرخ گرفته اند که باید با نرخ ۲۵۳ درصدی مجدداً تعدیل شوند. لازم به ذکر است با افزایش ۲۵۳ درصدی در یوتیلیتی بهای تمام شده متانول از ۲۹۷ دلار به ۳۲۱ دلار می‌رسد. درخصوص تقسیم سود سالیانه، مجامع شرکت‌های پتروشیمی عمدتاً با تقسیم سود حداکثری همراه بودند. در این میان میتوان به شرکت‌های شخارک، شفن و شاراک اشاره کرد که تقسیم سود بیشتر از ۱۰۰ درصد داشتند. هم چنین شرکت‌های بفجر، مبین، ارونند، نوری، بوعلی، شکبیر نیز با تقسیم سود بیشتر از ۹۰ درصد همراه بودند.

شرکت‌هایی که در صنعت فولاد سازی فعال هستند در ماه‌های اوج مصرف برق در فصول گرم سال در صورت داشتن طرح توسعه احداث نیروگاه، در اولویت قطعی برق نخواهند بود و این موضوع در سودسازی شرکت‌های فولادی بسیار موثر است. در شرایط اضطرار قطعی برق تمامی شرکت‌ها مشمول محدودیت‌های ناشی از قطعی برق خواهند بود. در حال حاضر شرکت فولاد کاوه در حال احداث نیروگاه برق ۵۰۰ مگاواتی بر مبنای BOT است. اکثر شرکت‌های فولادی برای تامین برق و به جهت مقابله با

ریسک قطعی برق، به دنبال انعقاد قرارداد به صورت BOT هستند. شرکت ملی مس با تعریف ۴ پروژه مهم برای سال ۱۴۰۱ خبر خوبی برای سهامداران به ارمغان آورد؛ پروژه دره زار با ظرفیت تولید ۱۵۰ هزار تن کنستانتره مس، پروژه مس دره آلو با ظرفیت ۱۰۰ هزار تن تولید کنستانتره مس، پروژه فلوتاسیون سرچشمه با ظرفیت ۷۰ هزار تن تولید کنستانتره مس، پروژه لیچینگ سونگون.

امیدواریم در نیمه دوم امسال این ۴ پروژه به بهره برداری رسد. شرکت فولاد کیش با ظرفیت ۱٫۲ به ۲٫۴ میلیون با مشکل تامین آهن اسفنجی رو به رو شده است در مجمع اعلام کرد که در سال ۱۴۰۰ با راه‌اندازی پروژه اکسیژن پلنت، ظرفیت تولید آهن اسفنجی ۸٪ افزایش یافته است. و همچنین جهت تکمیل زنجیره تولید طرح توسعه گندله سازی را پیش برد.

شرکت کالسیمین در مجمع خود اعلام کرد که تولید و فروش ۴۰ هزار تنی شمش روی را در سال ۱۴۰۱ در دستور کار خود قرارداده است. همچنین نیمی از موجودی ۱۳ هزار تنی این شرکت که در خارج از مرزهای ایران دیو شده بود به فروش رفته است و برای فروش ۶۰۰۰ تن از موجودی شمش روی به دنبال مشتری هستند. همچنین طرح BZS این شرکت ۳۰-۳۵ درصد در تولید شمش روی نقش دارد لازم به ذکر است که بهای تمام شده باطله قابل مصرف در طرح BZS، صفر است.

بررسی تقسیم سود شرکت‌ها در سال مالی ۱۴۰۰؛

کدام ناشران سود بیشتری به سهامداران خود دادند

سود تقسیمی چند شرکت بزرگ تأثیرگذار بر شاخص بازار					
ردیف	نام شرکت	نماد	سرمایه (بر حسب میلیون ریال)	سود(زیان) خالص(بر حسب میلیون ریال)	سود تقسیمی هر سهم(بر حسب ریال)
۱	پالایش نفت شیراز	شراز	۱۰,۲۷,۵۴۹	۲۷,۲۷۷,۹۲۱	تنفس
۲	فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۷۵۵,۵۲۹,۱۵۸	تنفس
۳	پالایش نفت اصفهان	شینا	۱۳۷,۹۵۳,۳۹۲	۱۶۵,۹۹۵,۷۹۳	۱,۲۰۰
۴	پالایش نفت بندرعباس	شبندر	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۲۲۷,۲۸۱,۶۶۳	۱,۳۵۰
۵	معدنی و صنعتی گل گهر	کگل	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۸,۴۵۱,۲۲۲	۱,۲۷۰
۶	بانک دی	دی	۱۳۵,۰۰۰,۰۰۰	-۵۴,۵۳۴,۸۵۷	تنفس
۷	گسترش سرمایه‌گذاری ایران خودرو	خگستر	۳۹,۶۰۵,۱۳۷	۴,۵۰۰,۳۶۱	۱۲
۸	پالایش نفت تبریز	شبریز	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۶,۷۹۷,۶۵۹	۵,۸۵۰
۹	پتروشیمی نوری	نوری	۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۱,۵۴۵,۸۳۰	۱۴,۰۰۰
۱۰	ریل سیر کوثر	حسیر	۶۰۲,۹۴۷	۷۲۴,۷۱۵	۱۲۱
۱۱	سرمایه‌گذاری سایپا	وسپا	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۸۷۲,۲۸۹	۲۰۰
۱۲	ملی صنایع مس ایران	فملی	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۶۴۲,۷۹۱	۷۰۰
۱۳	بورس کالای ایران	کالا	۵,۰۰۰,۰۰۰	۳,۹۶۴,۳۲۸	۸۰
۱۴	ایران خودرو	خودرو	۳۰۱,۶۵۶,۰۶۸	-۱۱۰,۹۳۷,۰۴۰	-
۱۵	سایپا	خسپا	۱۹۵,۵۱۰,۵۵۰	-۹۳,۳۴۶,۱۴۲	-
۱۶	پالایش نفت تهران	شتران	۱۵۳,۸۹۹,۸۴۳	۱۵۳,۸۹۹,۸۴۳	۲۳۰
۱۷	بانک ملت	وبملت	۲۰۷,۰۴۲,۸۶۲	۱۵۷,۵۹۳,۷۸۹	۱۰۰
۱۸	زامیاد	خزامیا	۵,۵۲۹,۸۹۲	۱,۶۳۲,۸۰۵	۰
۱۹	پالایش نفت لاوان	شاوان	۸,۰۰۰,۰۰۰	۲۸,۵۳۲,۲۹۵	۳,۰۰۰
۲۰	فراپورس ایران	فراپورس	۷,۰۰۰,۰۰۰	۲,۳۹۵,۹۳۹	۹۹
۲۱	بانک تجارت	وتجارت	۲۲۳,۹۲۶,۱۲۷	۴۵,۰۱۲,۱۸۷	۲۰
۲۲	دامداری تلیسه نمونه	تلیسه	۴,۹۹۳,۹۴۰	۷۰۰,۹۲۷	۱۴۰
۲۳	آلومراد	فمراد	۳۰۰,۰۰۰	۱۹۳,۹۵۷	۲۵۰
۲۴	تایدواتر خاورمیانه	حتابد	۷,۰۳۵,۹۸۹	۷,۱۲۵,۳۴۲	۵۰۰
۲۵	کالسیمین	فاسمین	۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۵۴۸,۴۶۰	۲,۰۰۰

در جدول روبرو ۲۵ شرکت اول شاخص ساز در بازار سرمایه که دوره مالی آن‌ها به ۱۲ اسفند هر سال ختم می‌گردد عنوان گردیده است.

در بین این شرکت‌ها مجامع عمومی‌عادی سالیانه شرکت‌های پالایش نفت شیراز و فولاد مبارکه اصفهان و بانک دی با درخواست تنفس به تعویق افتاده است.

از بین شرکت‌های ذکر شده بانک دی، ایران خودرو و سایپا دارای زیان بوده اند. از بین دیگر شرکت‌ها بیشترین سود تقسیمی به شرکت پتروشیمی نور تعلق دارد و شرکت زامیاد نیز از سود کسب شده خود در طول این دوره ۱۲ ماهه، سودی را به سهامداران خود اختصاص نداده است.

با استناد به شواهدی که وجود دارد، بیشترین سود نقدی در سال ۱۴۰۰ به صنعت شیمیایی تعلق داشته است. این صنعت با فعالیت ۳۱ شرکت ۱,۱۳۵,۴۷۱ میلیارد ریال سود نقدی کسب نموده است.

در صنعت استخراج کانه‌های فلزی نیز با فعالیت ۱۱ شرکت در این صنعت سودی معادل با ۳۰۷,۶۰۶ میلیارد ریال، فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته ای نیز با فعالیت ۸ شرکت سودی نقدی ای معادل با ۲۹۰,۵۴۱ میلیارد ریال را کسب نموده است. فلزات اساسی که ۲۳ شرکت فعال در این صنعت مشغول هستند نیز در سال ۱۴۰۰ سود نقدی ای معادل با ۳۲۱,۹۹۱ میلیارد ریال ایجاد می‌نماید. بانک‌ها و موسسات اعتباری نیز حدود ۳۶,۴۶۶ میلیارد ریال و صنعت خودرو و ساخت قطعات نیز ۸۰,۰۴۸ میلیارد ریال سود نقدی کسب می‌نمایند. مواد و محصولات دارویی و صنعت سیمان نیز هر کدام به ترتیب ۷۷,۰۷۸۵ میلیارد ریال و ۶۳,۶۶۰ میلیارد ریال سود نقدی کسب می‌نمایند.

بیشترین بازده صنایع در سال ۱۴۰۰ نیز به ترتیب به صنایع استخراج کانه‌های فلزی، عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم، محصولات شیمیایی و شرکت‌های چند رشته صنعتی تعلق دارد. بازده صنعت استخراج کانه‌های فلزی ۴۵ درصد و عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم ۳۲ درصد، محصولات شیمیایی ۲۲ درصد و شرکت‌های چند رشته صنعتی ۲۰ درصد است.

نوسانات ارزی و راه نجات سیمان



روند مصرف سیمان در جهان طی ۵ سال اخیر از نوسانات کمی برخوردار بوده است و در سال ۲۰۲۰ مصرف سیمان جهان در پی رکود اقتصادی ناشی از شیوع بیماری کووید ۱۹- اندکی کاهش یافته است. پیش بینی می‌شود که تولید سیمان جهان در سال ۲۰۳۰ به ۴.۸۲ میلیارد تن افزایش یابد.

چین بیشترین تولید سیمان در سراسر جهان را دارد و بالغ بر ۲.۵ میلیارد تن در سال ۲۰۲۱ تولید کرده و در حال حاضر بیش از نیمی از سیمان جهان در چین تولید می‌شود و کشور هند با ۳۳۰ میلیون تن در رتبه دوم قرار دارد.

در سال ۲۰۲۱ تولید سیمان ایران بالغ بر ۶۲ میلیون تن رسید که نسبت به سال قبل بالغ بر ۶ میلیون تن کاهش یافت و به این ترتیب ایران در بین هشت تولید کننده بزرگ سیمان جهان قرار دارد.

هم‌اکنون در ایران ۷۹ کارخانه تولیدکننده سیمان مشغول به فعالیت هستند و ایران با ظرفیت تولید ۸۸.۵ میلیون تن سیمان از نظر ظرفیت نیز چهارمین رتبه را در کشورهای جهان بعد از چین، هند، ایالات متحده آمریکا و ویتنام در اختیار دارد.

در سطح جهانی پس از کاهش مصرف که در پی رکود سال ۲۰۰۸ اتفاق افتاد وضعیت به تدریج بهبود یافت و مصرف سیمان طی ۱۲ سال اخیر رشد ملایمی را تجربه می‌کرد. با این حال با توجه به شیوع بیماری کووید ۱۹ در سطح جهان و رکود فراگیر اقتصادی تولید سیمان جهان، حدود ۸۰ میلیون تن کاهش یافت و به نظر می‌رسد با برنامه‌های وسیع واکسیناسیون و مهار پاندمی در سال جاری وضعیت بهتری در انتظار صنعت سیمان جهان باشد.

تولید سیمان جهان در سال ۲۰۲۱ افزایش ۷ درصدی را

تجربه کرد و به دنبال آن مصرف جهانی سیمان نیز بدون در نظر گرفتن چین، افزایش ۶ درصدی داشته است. فشارهای هزینه ای به دلیل عدم همگام شدن قیمت‌های فروش با افزایش هزینه‌های اساسی، منجر به کاهش حاشیه سود گردیده است. در سال ۲۰۲۲ پیش بینی می‌شود رشد تقاضا به سمت ۴ درصدی به استثنای چین سوق یابد. با افزایش نرخ واکسیناسیون و رونمایی از درمان‌های دارویی جدید، تأثیر ویروس کرونا به طور پیوسته در حال نابودی است. پیش بینی می‌شود با احیای ساخت و سازهای تجاری و کارهای عمومی در دست اقدام، با رشد مصرف روبه رو شویم. تعدیل مثبت قیمت‌های فروش و کاهش فشار هزینه‌ها در نهایت می‌تواند حاشیه‌های سو آوری صنعت را بازیابی کنند.

در کشور چین، کاهش تقاضا عمدتاً به دلیل کاهش ساخت و ساز املاک پیش بینی می‌شود. افزایش قیمت کالاها باعث تقویت شاخص‌های اقتصادی برای بازارهای در حال حضور، به ویژه در آفریقا و خاورمیانه خواهد شد. انتظار می‌رود آسیای جنوب شرقی پس از ضربه شدید از ویروس کرونا نوع دلتا بهبود یابد.

بازارهای تجارت دریایی نیز با سال پرنوسانی در ۲۰۲۱ روبه رو بوده‌اند. در اوایل سال تقاضاهای واردات به دلیل محدودیت در دسترسی به حمل و نقل، به طور کامل برآورده نشد. افزایش هزینه‌های گمرکی برخی از صادر کنندگان را مجبر به کاهش صادرات نموده و انتظار می‌رود تولید کنندگانی که از یارانه‌های انرژی بهره مند می‌شوند، سهم بازار را به خود اختصاص دهند. صادرکنندگان برای بازیابی هزینه‌های بالای گمرکی، برای افزایش قیمت قابل توجه در قرار دادهای ۲۰۲۲ فشار می‌آورند. با این حال در سطح جهانی کماکان انتظار رشد مصرف سیمانی می‌رود. در برخی مناطق جهان، مصرف سرانه سیمان فقط ۹۱ کیلوگرم است و این درحالیست که همچنان با میانگین جهانی ۵۲۰ کیلوگرم فاصله زیادی دارد. با وجود اهمیت صنعت سیمان در اقتصادهای ملی، سیمان عمدتاً به علت سنگین بودن و حمل و نقل سخت آن، نقش مهمی در تجارت جهانی بازی نمی‌کند و سهم سیمان در مبادلات جهانی حدود ۴ درصد است. در سال ۲۰۲۱ ارزش صادرات سیمان و کلینکر جهان حدود ۱۲.۸ میلیارد دلار بود که از این مقدار ۲۵ درصد کلینکر، ۵ درصد سیمان‌های هیدرولیکی و ۳ درصد سیمان

آلومینو و مابقی سیمان‌های تپ هستند.

مهمترین دلایلی که شرایط رقابت را برای تولید کننده سیمان به وجود می‌آورد نیاز به سرمایه گذاری بالا، محدود بودن شعاع بازار به سبب هزینه حمل و نقل و فراگیر بودن مصرف در مناطق محلی است. به عنوان مثال فرض کنید یک کارخانه سیمان اگر تحت پوشش یک هلدینگ نباشد انرژی زیادی را برای شناسایی بازار و بازاریابی جهانی باید صرف نماید. اما یک هلدینگ نتیجه مطالعات و تحقیقات خود را می‌تواند برای تمام شرکت‌های تحت پوشش خود به کار گیرد. فرض کنید یک هلدینگ در ارزیابی‌های خود بازار جدیدی را کشف می‌کند که از منطقه تمرکز خود ۳ هزار کیلومتر فاصله دارد، در این موارد هلدینگ معمولاً به جای صادرات که مستلزم هزینه‌های گزاف حمل و نقل است ترجیح می‌دهد یک کارخانه سیمان در بازار هدف تاسیس و یا خریداری نماید. تولید و مدیریت بازار سیمان در جهان توسط هلدینگ‌های بزرگ انجام می‌پذیرد.

پس از شش سال کاهش پیاپی در کلیه شاخص‌های حیاتی صنعت سیمان، در پی رونق ساخت و ساز، شاخص‌های صنعت از سال ۱۳۹۸ شروع به بهبود نمود و این روند در سال ۱۳۹۹ نیز ادامه یافت؛ به نحوی که مصرف داخلی سیمان در حدود ۲۰ درصد افزایش یافت و به اوج خود در چند سال اخیر رسید. در سال ۱۴۰۰ مصرف داخلی سیمان عمدتاً به دلیل کاهش در ساخت و ساز و بودجه‌های عمرانی با کاهش ۸ درصدی همراه شد. همچنین صادرات سیمان و کلینکر از ۱۳.۹ میلیون تن در سال ۱۳۹۹ به حدود ۱۳.۶ میلیون تن کاهش یافت. علت این کاهش ایجاد محدودیت‌های انتقال پول و بارگیری از بنادر کشور و همچنین عدم صرفه اقتصادی صادرات برای برخی از شرکت‌هایی بود که در مناطق دورتر قرار داشتند و از طرفی کمبود سیمان داخلی و تقاضای بالای مصرف در داخل کشور برخی از شرکت‌ها را وادار به پوشش تقاضای داخلی کرد. از آنجایی که تمرکز بر صادرات می‌تواند منافع بیشتری را نصیب شرکت‌های تولید کننده سیمان نماید، اقداماتی برای ایجاد هماهنگی بین هلدینگ‌های سیمان صورت پذیرفت که همراه با نوسانات ارزی رفته رفته می‌تواند مبنای فروش‌های ریالی صادرات با نرخ ارزهای معتبر تعیین گردد و از این راه درآمد مناسبی برای شرکت‌های صادرات محور حاصل گردد.

تغییرات در حقوق مالکانه آتیه نقش جهان

احمد سعیدبخش - مدیر عامل هلدینگ آتیه فولاد نقش جهان



به در اختیار گذاشتن اطلاعات روزانه بازار است. مین سرمایه اطلاعات مربوطه را از طریق فولاد اینفو، بورس و سایر سایت‌های اطلاعاتی جهت پیش بینی روند بازار فولاد و سرمایه در اختیار هلدینگ آتیه نقش جهان قرار می‌دهد.

همچنین آتیه فولاد نقش جهان در راستای شناسایی استعداد منطقه ای جهت خدمات رسانی به مشتریان خود، همایش دوروزه ای را با شرکت فولاد مبارکه در رابطه با مدل کسب و کار برگزار نموده است و تمامی شرکت‌های زیر مجموعه برنامه‌های خود را ارائه داده‌اند و برنامه‌های توسعه ای براین اساس ایجاد گردید.

شرکت آتیه فولاد نقش جهان نیز علاوه بر توزیع و ایجاد ارزش افزوده بر ورق‌های تولیدی فولاد مبارکه، فعالیت‌های توسعه و تولیدی دیگری از جمله شرکت‌های لوله سازی، تولید بنتونیت، ساخت ماشین‌های کرد وایر را نیز دارا می‌باشد. همچنین شرکت‌های مراکز خدماتی مجموعه نیز موظف هستند که به سمت درآمدهای تولیدی پیش بروند. در این میان با توجه به بهای عملیاتی تمام شده شرکت در سال گذشته، این هلدینگ طی نشست‌هایی با فولاد مبارکه، بر آن شد تا هزینه‌های بالای مجموعه از جمله هزینه حمل و ال سی را با تخفیف از سوی فولاد مبارکه به مرحله ی عملیاتی رساند.

برنامه شرکت برای سود انباشته ۸۵۳ میلیارد تومانی نیز در رابطه با شرکت‌های زیر مجموعه افزایش سرمایه ایجاد خواهد شد و برای برنامه‌های توسعه ای نیز از این سود استفاده خواهید شد. در طرح و توسعه نیز پروژه خاصی وجود ندارد.

آتیه فولاد نقش جهان به عنوان یکی از هلدینگ‌های وابسته به شرکت فولاد مبارکه به فعالیت مشغول است. این شرکت در حوزه تولید مواد اولیه از جمله آهک کلسینه، آهک هیدراته، پودر میکرونیز، دولومیت و بنتونیت و کوردوایر، سرمایه‌گذاری انجام داده و با بهره برداری از شرکت سنگ و فولاد هرمزگان و شرکت صنعتی معدنی آتیه فولاد سنگان، اکنون در تامین بنتونیت اکثر کارخانجات فولاد سازی کشور از جمله فولاد سنگان، فولاد هرمزگان، فولاد کاوه و شرکت مارکوش با کیفیت بسیار بالا، جزیی از بهترین برندها محسوب می‌گردد. ضمناً این شرکت در تولید لوله‌های بدون درز (مانپسمان)، سنگ آهن و کنسانتره نیز سرمایه‌گذاری‌هایی انجام داده است که در آینده‌ای نزدیک شاهد بهره‌برداری از این کارخانجات خواهیم بود.

در حال حاضر این شرکت با سرمایه ای معادل با ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال به فعالیت مشغول است. بر اساس آخرین صورتهای مالی شرکت در پایان دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰، موفق شده است که از فعالیت خود در این دوره یکساله درآمدی معادل با ۵,۸۷۶ میلیارد ریال کسب نماید. هلدینگ آتیه نقش جهان با ایجاد چنین درآمدی در ۱۲ ماهه ۱۴۰۰ توانسته به سودی معادل ۶,۲۳۲ میلیارد ریال دست یابد.

حقوق صاحبان سهام این شرکت در ۱۲ ماهه ۱۴۰۰ نسبت به ۱۲ ماهه ۱۳۹۹ حدود ۴۹ درصد رشد داشته و از ۱۱,۳۲۳ میلیارد ریال به ۱۶,۸۳۶ میلیارد ریال رسیده است. همچنین دارایی‌های این شرکت از ۱۱,۶۷۵ میلیارد ریال به ۱۶,۹۵۱ میلیارد ریال رسیده که با رشدی معادل با ۴۵ درصد همراه گردیده است.

در راستای رشد ۴۵ درصدی دارایی‌های این شرکت، بدهی‌های این شرکت در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ نسبت به ۱۲ ماهه ۱۳۹۹ با افتی ۶۷ درصدی همراه بوده است و اما در اعلام برنامه‌های این هلدینگ باید عنوان کرد که جلساتی در رابطه با روند بازار فولاد و سرمایه از طریق هوش مصنوعی با مدیر عامل مجموعه به عنوان استاد یکی از دانشگاه‌های اتریش، صورت پذیرفته است که البته همچنان به جمع بندی نرسیده است.

در این میان یکی از شرکت‌های زیر مجموعه آتیه فولاد نقش جهان، با نام شرکت مبین سرمایه موظف

گل‌گهر

رویش باورها در دل کویر



شرکت سول و صنعتی گل‌گهر
Gole Ghar Mining & Industrial Company
روابط عمومی و امور بین الملل

www.geg.ir

اوت باشگاه‌ها در زمین خصوصی سازی

مجتبی فریدونی

مدیر عامل سابق باشگاه ذوب آهن اصفهان



رده پایین ترین تیم نیز از درآمد حق پخش برخوردار است این درحالیست که در کشور ما چنین چیزی وجود ندارد. درآمدهای اسپانسرها و حامیان مالی و فروش بلیط و فروش کالاهای هواداری از دیگر درآمدهای باشگاه‌های ورزشی محسوب می‌شوند. در ایران بلیط‌ها در حداقل قیمت ارائه می‌گردند و تماشاچیان نیز کم هستند. در باشگاه‌های انگلیس غیر از دوره کرونا اصولاً ۱۰۰ درصد ظرفیت ورزشگاه‌ها همیشه پر بوده است و بلیط‌ها به صورت فصلی فروخته می‌شوند. در نتیجه در ایران نمی‌توان چشم‌انداز درآمدی و سودآوری ای را برای این باشگاه‌ها متصور بود. با توجه به چالش‌های موجود، علاوه بر عدم وجود چشم‌اندازی برای سودآوری این باشگاه‌ها و درآمد برای این باشگاه‌ها، مجموعه خصوصی توانمندی هم برای خریداری این باشگاه‌ها وجود ندارد. اگرچه ممکن است که دارایی این باشگاه‌ها زیاد باشد اما این دارایی منجر به درآمد نخواهد شد. ضمن آنکه انتظارات مالک در کسب سود با انتظارات هواداران مغایرت دارد که با خصوصی سازی باشگاه‌ها امکان ایجاد این تضاد منافع وجود دارد. دو باشگاه پرسپولیس و استقلال برای دولت از منظر سیاسی، اجتماعی بسیار اهمیت دارند و دولت نیز حاضر نیست به راحتی این باشگاه‌ها را واگذار کند. اهمیت این باشگاه‌ها را می‌توان به عدم واگذاری این باشگاه‌ها طی ۸ سال گذشته (در پی الزام به واگذاری تا سال ۱۳۹۳) دریافت.

پنالتی فوتبال به خصوصی سازی

شایان شاه حسینی، مدیر تامین مالی شرکت کارگزاری

بانک سامان (مشاور عرضه و پذیرش شرکت فرهنگی ورزشی پرسپولیس)



است. همواره ورود یک صنعت جدید در بازار سرمایه اتفاق مطلوبی برای بازار سرمایه محسوب می‌شود. ورود این باشگاه‌ها می‌تواند معیار و محکی برای سایر شرکت‌های فرهنگی ورزشی جهت ورود به بازار سرمایه باشد. ضمن آنکه دو باشگاه تراکتورسازی تبریز و فولاد مبارکه سپاهان نیز در راه ورود به بازار سرمایه هستند. همچنین برخی از مباحث باشگاه‌ها در رابطه با پرداختی‌ها، دریافتی‌ها و...، پس از ورود آنها به بازار سرمایه شفاف خواهد شد؛ بطوری که هواداران و سهامداران آنها می‌توانند از این مسائل مطلع شوند. با توجه به عدم حاکمیت نظام گزارشگری و انضباط مالی بر این باشگاه‌ها، ورود آنها به بازار سرمایه در پی الزام به انتشار گزارشات و پاسخگویی بیشتر مدیران چالشی را برای آنها فراهم خواهد ساخت. با توجه به تفکیک مقوله هوادار و سهامدار در این باشگاه‌ها، سهامداران باید با مطالبه گری خود تلاش کنند تا این باشگاه‌ها به شرایط مطلوبی دست یابند. در صورت انتقال مالکیت بیش از ۵۱ درصدی این دو باشگاه به نهادهای واجد شرایط و صلاحیت برای برنامه کسب و کار و توسعه ای، این دو باشگاه شرایط بهتری را در خصوص عدم تعارض منافع در بین هواداران و سهامداران تجربه خواهند کرد و از رقابت مناسبی در سطح آسیا هم برخوردار خواهند شد. به مانند باشگاه‌های عضو لیگ حاشیه خلیج فارس که با برخورداری از درآمد مناسب، به راحتی قادر به هزینه هستند.

پالایشگاه ستاره خلیج فارس پر فروغ

در صادرات فرآورده و ارزآوری



تأمین خوراک پتروشیمی‌ها در راستای ایجاد ارزش افزوده دارد. این رکورد فروش نفتا در بورس انرژی ایران در مدت زمان محدود بی سابقه بوده است و طبق رصدهای انجام شده، شرکت ستاره خلیج فارس همچنان در قیمت فروش محصول نفتا، بالاترین رقم را در منطقه داشته است که این اقدام مهم و استمرار آن باعث حفظ سهم بازار این شرکت در منطقه و کشورهای آسیایی می‌شود.

در این برهه که مقام معظم رهبری بارها به مسئولان تذکر داده‌اند که بدون نگاه به غرب شرایط صادرات حداکثری را فراهم کنند، می‌توان گفت شرکت نفت ستاره خلیج فارس با در نظر گرفتن توصیه‌ها و رهنمودهای مقام معظم رهبری حتی با وجود شرایط پیچیده عدم تعادل عرضه و تقاضای محصول نفتا در بازارهای بین‌المللی، توانسته با رصد دقیق و تحلیل بازارهای بین‌المللی با هدف جذب مشتریان خارجی جدید این مهم را در یک فضای رقابتی و شفاف بورس انرژی ایران ایجاد کند.

شرکت نفت ستاره خلیج فارس طی ۱۴ روز موفق به معامله ۶ محموله نفتای سبک و ۳ محموله نفتای فول رنج خود جمعاً به ارزش ۱۹۰ میلیون دلار در بورس انرژی ایران شد.

به گزارش روابط عمومی و بین‌الملل شرکت نفت ستاره خلیج فارس، شرکت نفت ستاره خلیج فارس با حرکتی جهادی و پیشرو در صادرات توانست طی ۱۴ روز ۶ محموله نفتای سبک و ۳ محموله نفتای فول رنج خود را جمعاً به ارزش ۱۹۰ میلیون دلار در بورس انرژی ایران معامله کند.

این اقدام مهم در دوره‌ای انجام شده است که بازار بین‌المللی شاهد یکی از پرتلاطم‌ترین دوران خود است و پالایشگاه ستاره خلیج فارس حتی در فروش نفتا به پتروشیمی‌های داخلی کشور موفق بوده و عملکرد خوبی داشته است.

این شرکت طی ۱۰ روز گذشته با فروش ۴۰ هزار متریک تن نفتا به پتروشیمی در رینگ داخلی بورس انرژی ایران نیز نشان داده است که علاوه بر صادرات، نگاه ویژه‌ای به

زندگی بهادار

بیمه‌ای برای خود و سرمایه‌تان



باشما، برای جبران

۱۶۷۱۴

بیمه
day insurance



نیست بلکه اولویت تضمین کیفیت را نیز شامل می‌شود. کنترل کیفیت منحصر به دنبال رفع نواقص موجود در محصول و تضمین کیفیت به بهبود فرایندها کمک می‌کند. یکی از اهداف فولاد مبارکه اصفهان تولید محصولات ویژه با ارزش افزوده بالا است تا اینکه بتواند در حوزه‌های مختلف پاسخگوی مشتریان خود باشد.

❖ صرفه جویی در مصرف انرژی در فولاد

فولاد مبارکه به فکر صرفه جویی در انرژی هم بوده است به گونه ای که، این شرکت فرایندهایی را طراحی کرده است که بتواند در مصرف انرژی صرفه جویی داشته باشد. تولید فولاد سبز یا تولید گریدهای سبک‌تر با استحکام بالاتر در صنعت خودرو، هم در افزایش استحکام بدنه خودرو و هم کاهش مصرف انرژی تأثیر دارد. در سال ۱۴۰۱ که سالی با محوریت فعالیت‌های دانش بنیان است نیز امیدواریم ۸ گرید جدید را تولید کنیم. فولاد مبارکه برای بومی‌سازی از همه ظرفیت‌های موجود نظیر مشاوران، دانشگاه‌ها، شرکت‌های دانش بنیان و... استفاده کرده تا بتواند از توانمندی‌های کل کشور و دنیا استفاده کند و کشور را در زمینه تولید محصولات فولادی به نقطه خوبی برساند. علاوه بر این محصولات را با استفاده از شبیه‌سازی یا تست‌های آزمایشی در مقیاس کوچک تولید می‌کند تا از نظر اقتصادی به‌صرفه باشد.

زنگ‌زدگی و لکه امولسیون از موارد تأثیرگذار بر بهبود شاخص کیفیت فولاد مبارکه بوده است که بازرسی به موقع، شناسایی عیوب و عوامل موثر بر آن و انجام اقدام اصلاحی به موقع و کنترل فرایند کیفیت محصولات، اقداماتی بوده است که در جهت افزایش کیفی محصولات تولیدی این شرکت انجام گردیده است. کیفیت بالای ورق‌های تولیدی این شرکت سبب گردیده تا محصولات تولیدی این شرکت فولادی به خیلی از کشورهای جهان صادر گردد که رعایت استانداردهای تولیدی که مطابق با استانداردهای معتبر بین المللی و ملی بوده است سبب مضاعف شدن این امر گردیده است. رعایت استانداردها علاوه بر ضمانت کیفیت ورق‌های آهنی تولیدی فولاد مبارکه اصفهان، سبب افزایش اعتبار این برند نیز گردیده است و این شرکت را به یک قطب صنعتی کشور مبدل کرده است.

فولاد مبارکه اصفهان پس از ثبت درخواست توسط مشتریان فوراً جلسات متعددی را برای تشخیص دقیق نیاز مشتریان برگزار می‌کند که براساس آن در زمانی اندک و با استفاده از تجهیزات پیشرفته ای که در اختیار دارد محصولات خود را بر اساس استانداردهای بین المللی و ملی تولید کند.

❖ دیدگاه فولاد مبارکه

با تمام این تفاسیر، دیدگاه فولاد تنها منحصر به کنترل کیفیت

رعایت استانداردهای فولاد پلی برای بازده کیفیت بالاتر

شرکت فنی مهندسی فولاد مبارکه با بنیادی مهندسی و دانش محور با پشتوانه تجاری و دانشی که از دوران ساخت تا بهره برداری و توسعه شرکت فولاد مبارکه بدست آمده و با ماموریت بومی‌سازی، پشتیبانی و توسعه فناوری صنعت فولاد کشور در سال ۱۳۸۸ تاسیس گردید. این شرکت بخشی از بدنه گروه فولاد مبارکه بوده و سهام این شرکت تماماً متعلق به شرکت فولاد مبارکه می باشد. این شرکت با اتکا بر تجربه خبرگان، توانایی نخبگان و دانش تجمیعی از متخصصین بزرگترین مجموعه و زنجیره تأمین فولادی کشور، پیشتازی در بومی سازی، توسعه و تجاری سازی فناوری صنعت فولاد کشور را در چشم انداز خود قرار داد و به ارزشهای سازمانی خود پایبند است. شرکت فنی مهندسی فولاد مبارکه با بهره گیری از تخصص کارشناسان خود امکان ارائه خدمات گسترده ای در زمینه‌های تخصصی صنعت فولاد را دارد و خدمات خود را در اقصی نقاط کشور عزیزمان ایران ارائه می‌دهد.

این شرکت فولاد سازی در حال حاضر با سرمایه ای معادل با ۲۹۳،۰۰۰ میلیارد ریال به تولید محصولاتی همچون محصولات گرم، محصولات سرد و محصولات پوشش دار می‌پردازد. از کل محصولاتی که این شرکت در ۳ ماهه نخست ۱۴۰۱ به فروش رسانده است ۹۴ درصد به فروش داخلی و ۶ درصد به فروش صادراتی تعلق داشته است. کل تولیدات این شرکت در طول این دوره ۲ میلیون و ۳۷۵ هزار تن بوده است که نه تنها کل این میزان بلکه بیشتر از تولید ۳ ماهه نخست سال، معادل با ۲ میلیون و ۳۷۹ هزار تن از محصولات این شرکت به فروش رسیده است و این نشان دهند وجود تقاضای کافی برای محصولات تولیدی این شرکت فولاد ساز است.

❖ بازده کیفی محصولات تولیدی

شاخص بازده کیفی محصولات تولیدی این شرکت در سال ۱۴۰۰، معادل با ۸۹ درصد بوده است در حالیکه در سال ۱۳۹۹، این شاخص حدود ۸۷ درصد و در سال ۱۳۹۸ نیز حدود ۸۴ درصد بوده است. در نتیجه بهبود کیفیت محصولات تولیدی این شرکت در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۲۰۱۳۹۹ ۲۰ درصد و نسبت به سال ۵،۱۳۹۸ درصد بوده است. همچنین کاهش عیوبی چون ناخالصی، پوسته و

❖ تقسیم بندی تولیدات فولاد مبارکه اصفهان

به طور کلی تولیدات فولاد در این شرکت به دو بخش تقسیم می‌گردد: یک بخش به تولید مقاطع طولیل همچون میلگرد، نبشی، ناودانی، و مواردی از این قبیل است که در مصالح ساختمانی

معاون اقتصادی و مالی شرکت فولاد مبارکه خبر داد:

گسترش تعاملات فولاد مبارکه با سیستم بانکی



لوکوموتیو بود در دستور کار قرار گرفت. همچنین قرارداد آبر پروژه نورد گرم شماره ۲ در سال ۱۴۰۱ به مرحله پرداخت رسید و پیش پرداخت بخش ارزی آن انجام شد. ازنجایی که طرح‌های مذکور منابع مالی و نقدینگی بسیار بالایی را جذب نمودند بنابراین مانده حساب‌های سپرده بانکی به میزان قابل توجهی کاهش یافت به طوری که در بعضی از بانک‌ها مانده این سپرده‌ها به صفر رسیدند. معاون اقتصادی و مالی فولاد مبارکه در اشاره به جایگاه گروه فولاد مبارکه در توسعه صنعتی و اقتصاد ابراز داشت: گروه فولاد مبارکه با گردش عملیات مالی بیش از ۳۵۰ هزار میلیارد تومان در سال به یکی از شرکت‌های اثرگذار در سطح کشور مبدل گشته و در همین راستا این شرکت، توسعه اقتصاد کشور به‌منظور کاهش نرخ تورم و از طریق کاهش نرخ رشد پایه پولی را یکی از رسالت‌های اصلی خود می‌داند.

وی در خصوص تمهیدات لازم برای گردش مالی این مدیریت هوشمند و هدفمند گفت: این شرکت جهت مدیریت بهینه منابع و مصارف مالی در نظر دارد تا سیستم خزانه‌داری متمرکز مالی را در کل گروه خود مستقر نماید. ازجمله اقداماتی که در این راستا به‌عمل آمده انعقاد تفاهم‌نامه همکاری با کلیه بانک‌های داخلی جهت تمرکز وجوه نقد در حساب‌های قرض الحسنه جاری و عدم سپرده‌گذاری این وجوه در حساب‌های سپرده به‌منظور کسب سود سپرده است. در این راستا اولین تفاهم‌نامه با بانک تجارت در تاریخ ۱۲ تیرماه ۱۴۰۱ به امضا رسیده که طبق آن با تجمیع وجوه نقد در حساب‌های قرض الحسنه جاری، تسهیلات ریالی با نرخ‌های ترجیحی برای کل گروه اخذ می‌گردد. با اجرای این تفاهم‌نامه انتظار می‌رود ضمن کاهش هزینه‌های مالی در گروه فولاد مبارکه از گردش منابع مالی در عملیاتی غیر از عملیات تولید جلوگیری شده و با حرکت به سمت بانکداری اسلامی از برکات افزایش تولید اشتغال و پایداری کسب‌وکار در صنعت کشور بهره‌مند گردیم. به یاری خداوند، گروه فولاد مبارکه مفتخر است که با تولید انواع محصولاتی که بسیاری از آن‌ها وارداتی بوده‌اند و همچنین با اشتغال آفرینی و عمل به مسئولیت‌های اجتماعی در مسیر توسعه اقتصادی و صنعتی کشور در حال حرکت است.

حامد حسین ولی‌بیک معاون اقتصادی و مالی فولاد مبارکه گفت: به‌منظور تسهیل در امر اجرای طرح‌های توسعه تعریف‌شده برای گروه فولاد مبارکه که بدون شک در توسعه صنعتی و اقتصادی کشور مؤثر خواهند بود، گسترش تعاملات فولاد مبارکه با سیستم بانکی در دستور کار قرار گرفته است. وی از سه‌ماهه نخست سال ۱۴۰۱ به‌عنوان ایام پرافتخار و درخشان خطوط تولید شرکت فولاد مبارکه یاد کرد و در خصوص راهبرد فولاد مبارکه در زمینه‌های تولید، توسعه و سرمایه‌گذاری عنوان کرد: در سال ۱۴۰۰ و البته سه‌ماهه نخست سال جاری به رغم تحریم‌ها و همه محدودیت‌های موجود در حوزه مواد اولیه و انرژی و همچنین پاندمی کرونا نتوانستند کارنامه درخشانی از خود برجا گذارند و در بدترین شرایط که بسیاری از شرکت‌ها و سازمان‌ها حتی در تراز جهانی با رکود مواجه بودند، نه‌تنها در حوزه تولید متوقف نشدند بلکه با برنامه‌ریزی‌های راهبردی و هدفمند، موفق شدند گام‌های ارزنده‌ای در راستای توسعه اقتصاد ملی بردارند؛ و با عبور از تولید ۱۰ میلیون تن فولاد خام در گروه فولاد مبارکه سهم حدود ۵۰ درصدی خود در تولید فولاد کشور را حفظ نمایند. علاوه بر این با ایفای نقش محوری در آبر پروژه‌هایی نظیر انتقال نفت گوره به جاسک که از آن به‌عنوان بزرگ‌ترین و استراتژیک‌ترین پروژه‌های ملی یاد شده است، نیز افتخار آفرینی نمایند. وی با بیان اینکه در حال حاضر پروژه‌های از پیش تعریف شده توسعه‌ای در فولاد مبارکه به بهره‌برداری رسیده است و زمینه کسب این موفقیت‌ها را فراهم آورده است، ادامه داد: اما برای بزرگ‌ترین هلدینگ فولادسازی کشور و خاورمیانه این پایان راه نیست و برای گام‌های بعدی برنامه‌ریزی‌های حساب‌شده‌ای تعریف و در حال اجرا شدن است. ولی بیک تصریح کرد: شرکت فولاد مبارکه به‌منظور اجرای ابر پروژه‌های توسعه‌ای خود همچون نورد گرم شماره ۲ و سایر پروژه‌های تعریف‌شده در گروه، در سال ۱۴۰۰ حجم بالایی از مصارف نقدینگی را پیش‌بینی کرده بود؛ که خوشبختانه سهامداران شرکت در مجمع عمومی با افزایش سرمایه به مبلغ ۸۴،۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته برای اجرای طرح‌های توسعه‌ای مذکور که از همه مهم‌تر طرح نورد گرم شماره ۲ بود موافقت نمودند.

وی در خصوص راهکارهای لازم برای مدیریت منابع در این مسیر دشوار ابراز داشت: در بخشی از این اقدامات از آنجایی که پرداخت‌های مربوط به طرح‌های توسعه‌ای مذکور از ابتدای سال ۱۴۰۱ شروع شد لذا شرکت با مازاد نقدینگی مواجه شد بر این اساس و به‌منظور مدیریت مناسب منابع نقدینگی در حساب‌های بانکی و حفظ منافع سهامداران وجوه نقد مازاد در حساب‌های بانکی سپرده‌گذاری گردید که مانده این حساب‌ها در پایان سال به مبلغ ۱۳۰،۰۰۰ میلیارد ریال بالغ گردید. با روی کار آمدن دولت جدید و قرار گرفتن شرکت فولاد مبارکه در گروه پیشتازان پیشرفت ایران بیش از ۴۰۰،۰۰۰ میلیارد ریال پروژه در سطح ملی که شامل طرح نیروگاه ۱۰۰۰ مگاواتی و خرید ۵۰ دستگاه

در جریان بازدید وزیر صمت از فولاد مبارکه صورت گرفت:

قدردانی از عملکرد فولاد مبارکه در تنظیم بازار کاهش چشمگیر مصرف آب و تولید محصولات ویژه



وزارت خانه را دستیابی به توانمندی تولید فولادهای ویژه، نظیر فولادهای مورد نیاز صنعت تولید ترانسفور ماتورها دانست و در همین خصوص خاطرنشان کرد: خوشبختانه فولاد مبارکه با تحقیق و به روزآوری دانش فنی و در ادامه نیز با اجرا و به بهره برداری رساندن طرح‌های توسعه هدفمند، دغدغه این وزارت خانه و کشور را برطرف ساخت.

❖ کامل شدن زنجیره تولید در فولاد مبارکه

فاطمی‌امین در بخش دیگری از سخنان خود با تاکید بر اهمیت تکمیل حداکثری زنجیره تولید در کشور تصریح کرد: در بسیاری از مواقع با حلقه مفقوده در زنجیره تولید مواجه هستیم و این باعث می‌شود که سرمایه‌گذاری‌ها ارزش افزوده لازم را به همراه نداشته باشند و همچنان به واردات نیازمند باشیم.

خوشبختانه در این زمینه شاهد هستیم که فولاد مبارکه با سرمایه‌گذاری‌های هدفمند و با دستیابی به دانش فنی تولید فولادهای سیلیکونی و در ادامه نیز با احداث خطوط نورد این قبیل محصولات، زنجیره تولید را در حال کامل کردن است.

وی ادامه داد: همانطور که مقام معظم رهبری اشاره کرده اند، تولید، جهاد در برابر دشمن است. به رغم اعمال تحریم‌های ظالمانه دشمنان، حجم تجارت خارجی ایران در سال گذشته ۱۲۰ میلیارد دلار بوده و این نشان دهنده جهادی است که در تولید و تجارت رقم خورده است و جا دارد از حرکت جهادگونه رزمندگان و سربازان جبهه صنعت قدردارنی کنیم.

وزیر صمت، در جریان سفر به استان اصفهان ضمن دیدار با مدیرعامل گروه فولاد مبارکه چندپروژه صنعتی در مجتمع فولاد سبا را افتتاح و از نزدیک از خطوط تولید این شرکت بازدید کرد. سیدرضا فاطمی‌امین در این آیین که جمعی از نمایندگان مردم اصفهان و شهرستان‌های لنجان و مبارکه در مجلس شورای اسلامی نیز حضور داشتند، پس از افتتاح وحدهای گاززایی و کرپن زادیی تحت خلا (V.O.D&V.I) و اسمز معکوس ثانویه (RO۲) فولاد سبا و بازدید از فولاد مبارکه گفت: امروز به پاس قدرانی از زحمات و تلاش‌های مدیران و کارکنان سخت کوش فولاد مبارکه، از این مجموعه دیدن کردم.

❖ فولاد مبارکه کشورمان را از واردات این محصولات خاص بی نیاز کرد

وی عملکرد فولاد مبارکه در تنظیم بازار، کاهش چشمگیر مصرف آب و تولید محصولات ویژه را قابل تقدیر دانست و با بیان اینکه در حال حاضر کشور ما، هم تولید کننده و هم صادر کننده فولاد است، گفت: پیش از این زمانی که قصد تولید الکتروموتور را داشتیم، فولاد الکتریکی را از دیگر کشورها خریداری و وارد می‌کردیم که خوشبختانه فولاد مبارکه کشور را از واردات این محصولات خاص بی نیاز کرد. وزیر صنعت، معدن و تجارت با اشاره به اهمیت تثبیت قیمت انواع محصولات فولادی در بازارهای داخلی تصریح کرد: فولاد مبارکه با جبران کسری محصولات به خوبی توانست مدیریت بازار را نیز انجام دهد و در حفظ تعادل آن تأثیر گذار باشد که جای تقدیر دارد.

وی در بخش دیگری از سخنان خود اظهار داشت: این شرکت در حوزه فناوری نیز اقدامات موثری انجام داده و علاوه بر این، با سرمایه‌گذاری‌های قابل توجهی که انجام داده، مصرف آب واحدهای خود را نسبت به سایر تولید کنندگان فولاد جهان به کمترین حد ممکن کاهش داده است.

❖ رفع دغدغه کشور در حوزه تولید فولادهای الکتریکی از سوی فولاد مبارکه

وزیر صنعت، معدن و تجارت یکی از دغدغه‌های این



بانک ایران زمین
IRAN ZAMINBANK



فرار
فناوری روز ایران زمین

با فرار؛ خالق آنچه می خواهید باشید

- ساده سازی خدمات بانکی
- ارائه خدمات مبتنی بر بانکداری باز
- شخصی سازی امکانات بر پایه بیگ دیتا و تجربه مشتری
- پلتفرم تعاملی دو سویه و اثر بخش با فین تک ها



جهت نصب اپلیکیشن QR کد بالا را اسکن کنید
و یا به نشانی <https://getapp.izbank.ir> مراجعه نمایید.