

پیش شرط‌های تعلیل درست بازار

بورس امروز یک برش

موج خرید در شرکت‌های خالیه

پیش شرط‌های تعلیل درست بازار

نویز خنده از بازار فرکانس

ماهنامه اجتماعی - اقتصادی / شماره ۸۵ / مرداد ۱۴۰۲ / ۱۶ صفحه ۱۸۰۰ تومان



فصل تعلیل

حذف جذابیت از سهام سیمانی ۱۲

رواج پنی استوک ها در بازار سرمایه ۱۰

پیش بینی سودآوری صنعت در فصول آینده ۵

«قچار» مصرف کمتر تولید بیشتر



ابتدایی سال ۱۴۰۱ درآمدی یک هزار و ۶۹۲ میلیارد ریالی را کسب کرد.

در حالیکه درآمد حاصل از شکر تولیدی از چغندر قند این شرکت در طول دوره چهار ماهه ابتدایی سال جاری نسبت به دوره مشابه آن در سال گذشته با رشدی ۶۱ درصدی به دو هزار و ۷۱۹ میلیارد و ۵۹۵ میلیون ریال افزایش یافت.

افزایش درآمد حاصل از شکر تولیدی از چغندر قند در دوره چهار ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲ نسبت به دوره چهارماهه ابتدایی ۱۴۰۱، ناشی از افزایش ۱۳٫۵ درصدی حجم فروش این محصول و رشد ۴۲ درصدی نرخ فروش آن بود.

مجموع حجم فروش رفته از محصول شکر تولیدی از چغندر در دوره چهار ماهه منتهی به پایان تیر ۱۴۰۱، ۹ هزار و ۴۰۰ تن بود که در دوره چهار ماهه نخست سال جاری به ۱۰ هزار و ۶۷۰ تن افزایش یافت. همچنین نرخ فروش محصول شکر تولیدی از چغندر قند که در دوره چهار ماهه نخست ۱۴۰۱، ۱۸۰ میلیون ریال بود در دوره چهار ماهه نخست ۱۴۰۲ به ۲۵۴ میلیون و ۸۸۲ هزار و ۳۸۱ ریال افزایش پیدا کرد.

در دوره چهار ماهه منتهی به تیر ۱۴۰۲ این شرکت از فروش شکر خام وارداتی از نوع مالکیتی خود درآمدی معادل با دو هزار و ۱۲۷ میلیارد و ۹۱۰ میلیون ریال را کسب نمود. این شرکت در دوره چهار ماهه منتهی به تیر ۱۴۰۲، از شکر حاصل از تصفیه خام خریداری، چهار هزار و ۴۰۶ تن تولید و ۹ هزار و ۵۳۹ تن نیز فروش داشت.

درآمد عملیاتی شرکت فرآورده‌های غذایی و قند چهارمحل در دوره چهار ماهه منتهی به تیر ۱۴۰۲ نسبت به دوره چهار ماهه منتهی به تیر ۱۴۰۱ با افزایش ۱۶۸ درصدی همراه شد. درآمد عملیاتی این شرکت در چهار ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۱ معادل با یک هزار و ۹۹۸ میلیارد و ۴۷۲ میلیون ریال بود.

در دوره چهار ماهه منتهی به تیر ۱۴۰۲، درآمد عملیاتی شرکت با رشد ۱۶۸ درصدی به پنج هزار و ۳۵۸ میلیارد و ۳۷۴ میلیون ریال رسید.

میزان سوخت مصرفی این شرکت در دوره چهار ماهه ابتدایی سال جاری نسبت به دوره چهار ماهه نخست سال ۱۴۰۱ با افتی ۱۴ درصدی همراه گردید.

میزان سوخت مصرفی «قچار» در دوره چهار ماهه منتهی به تیر ۱۴۰۱ معادل با ۱۱ میلیون و ۱۲۰ هزار و ۵۳۱ متر مکعب بود. «قچار» میزان سوخت مصرفی خود را در دوره چهار ماهه منتهی به تیر ۱۴۰۲ به ۹ میلیون و ۵۱۲ هزار و ۹۲۲ متر مکعب کاهش داد.

این شرکت توانست با مدیریت هزینه‌های خود در سال جاری هزینه حاصل از سوخت مصرفی خود را در دوره چهار ماهه ابتدایی سال جاری نسبت به دوره مشابه خود در سال گذشته نیز ۱۴ درصد کاهش دهد.

هزینه سوخت مصرفی این شرکت در دوره چهار ماهه ابتدایی ۱۴۰۱، ۶۱ میلیارد و ۲۲۸ میلیون ریال بود.

«قچار» در دوره چهار ماهه ابتدایی سال جاری هزینه سوخت مصرفی خود را به ۵۴ میلیارد و ۸۴۹ میلیون ریال رساند. این شرکت با وجود کاهش که در حجم سوخت مصرفی خود در دوره چهار ماهه سال جاری نسبت به دوره مشابه خود در سال گذشته داشت توانست درآمد بیشتری را از فروش شکر کسب نماید.

در چهار ماهه نخست ۱۴۰۲، شکر تولیدی از چغندر قند حدود ۵۱ درصد از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت را در طول این دوره به خود اختصاص داد.

شرکت فرآورده‌های غذایی و قند چهارمحل از فروش شکر تولیدی حاصل از چغندر قند در طول دوره چهار ماهه

مروری بر روند عملکرد «هد ملت» در سه سال اخیر

تعداد شرکت‌هایی که «هد ملت» بر روی آن‌ها سرمایه‌گذاری نمود بصورت کلی ۲۷ شرکت بود که ۱۶ شرکت بورسی و ۱۱ شرکت در خارج از بورس به فعالیت مشغول بودند. مجموع سرمایه‌گذاری‌های این شرکت در پایان خرداد ۱۴۰۲ نسبت به پایان خرداد ۱۴۰۱ با رشدی ۸۴ درصدی همراه بود. همچنین مجموع سرمایه‌گذاری‌های این شرکت در پایان خرداد ۱۴۰۰ معادل با ۷۹ هزار و ۵۰۹ میلیارد و ۱۲۲ میلیون ریال بود که در پایان خرداد ۱۴۰۱ با افزایشی ۴۸ درصدی همراه بود.

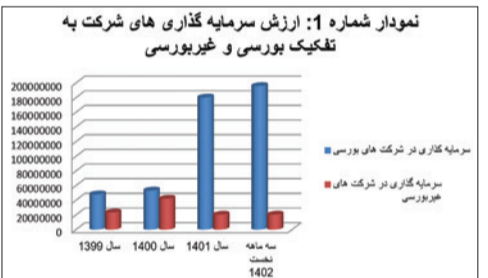
در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۰ مجموع سرمایه‌گذاری‌های این شرکت ۹۵ هزار و ۳۷۲ میلیارد و ۵۱ میلیون ریال بود. از مجموع سرمایه‌گذاری‌های این شرکت تا پایان دوره ۱۲ ماهه ۱۴۰۰، حدود ۳۴ درصد معادل با ۴۲ هزار و ۹۵ میلیارد و ۲۱۶ میلیون ریال به سرمایه‌گذاری در شرکت‌های غیر بورسی اختصاص داشت. همچنین در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۰ حدود ۵۶ درصد معادل با ۵۳ هزار و ۱۷۶ میلیارد و ۸۳۵ میلیون ریال به ارزش سرمایه‌گذاری‌های بورسی این شرکت اختصاص یافت. در ابتدای فروردین ۱۴۰۱ ارزش سرمایه‌گذاری‌های بورسی و غیر بورسی این شرکت ۹۵ هزار و ۳۷۲ میلیارد و ۵۱ میلیون ریال بود. در طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ نیز ارزش سرمایه‌گذاری‌های این شرکت اعم از بورسی و غیر بورسی با افزایش ۱۱۰ درصدی به ۲۰۰ هزار و ۵۵۷ میلیارد و ۹۴۲ میلیون ریال رسید. از مجموع سرمایه‌گذاری‌های این شرکت در پایان اسفند ۱۴۰۱، ۹۰ درصد به سرمایه‌گذاری‌های این شرکت در شرکت‌های بورسی و ۱۰ درصد نیز به سرمایه‌گذاری‌های غیربورسی این شرکت اختصاص داشت.

درآمد عملیاتی شرکت گروه مالی ملت در دوره ۱۲ ماهه سال منتهی به اسفند ۱۴۰۱ نسبت به دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۰ با رشدی ۴۱۴ درصدی همراه شد.

درآمد عملیاتی شرکت گروه مالی ملت در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹ با کاهش ۴۰ درصدی همراه بود. در سال ۱۳۹۹ درآمد عملیاتی این شرکت معادل با ۱۶ هزار و ۲۶۶ میلیارد و ۶۰۳ میلیون ریال بود. در سال ۱۴۰۰ نیز درآمد عملیاتی این شرکت ۹ هزار و ۷۶۴ میلیارد و ۶۵۱ میلیون ریال بود که در سال ۱۴۰۱ به ۵۰ هزار و ۱۷۴ میلیارد و ۵۰۹ میلیون ریال افزایش پیدا کرد. با افزایش درآمد عملیاتی این شرکت در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰، سود عملیاتی این شرکت نیز ۳۶۶ درصد افزایش یافت.

سود عملیاتی گروه مالی ملت در سال ۱۴۰۰، ۱۱ هزار و ۱۹ میلیارد و ۷۳۹ ریال بود که در سال ۱۴۰۱ به ۵۱ هزار و ۳۳۶ میلیارد و ۳۸۷ میلیون ریال رسید.

لازم به ذکر است که این شرکت در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹ سود عملیاتی خود را که ۱۶ هزار و ۶۴۰ میلیارد و ۳۵۳ میلیون ریال بود با افتی ۳۴ درصدی همراه کرد. نهایتاً «هد ملت» توانست سود خالص خود را در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ نسبت به دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۰ با افزایشی ۹۸۴ درصد همراه کند که در نمودار (۱) روند سود خالص این شرکت را در سه سال اخیر به نمایش گذاشتیم. بر طبق نمودار شماره (۱)، در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱، این شرکت بر روی ۶۹ شرکت سرمایه‌گذاری نمود که از مجموع این شرکت‌ها، ۳۹ شرکت بورسی و ۳۰ شرکت غیربورسی بودند. همچنین در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰،



تأمین سرمایه دماوند
Damavand Investment Bank

یک صعود اختصاصی

مدیریت اختصاصی سبد سرمایه‌گذاری
از سهام تا آپشن با تامین سرمایه دماوند

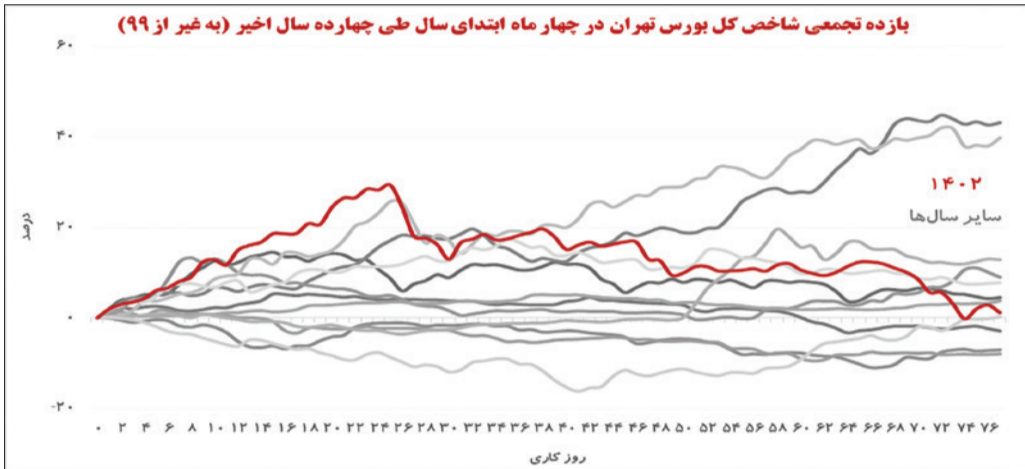
(داخلی ۴۲۸) ۰۲۱-۷۹۶۳۷۰۰۰ | ۰۹۰۱ ۲۱۰ ۸۶۳۲

جشنواره ترید تابستانی

- ۲۰۰ میلیون تومان اعتبار در بدو ورود
- جایزه ۲ واحد صندوق کهربا
- درازای هر ۱۰ میلیون تومان گردش سهام

ثبت نام

کاریزما charisma.ir - ۰۲۱-۴۱۰۰۰۰



زیادی برای رشد سریع بازار سرمایه حداقل در کوتاه مدت محتمل نخواهد بود. در کنار این موارد، اعتماد آسیب دیده سهامداران نسبت به بازار سرمایه نیز مزید بر علت خواهد شد تا شرایط بازار سرمایه به صورت فعلی کماکان تداوم یابد. البته تمامی این موارد مربوط به کلیت بازار سرمایه بوده و قطعا صنایع و نمادها ارزنده و با پتانسیل رشد بالا هنوز هم در بازار وجود خواهد داشت.

هنوز رخ نداده است، انتظار می رود عرضه اوراق دولت طی هفته‌ها یا ماه‌های آینده از طریق مکانیزم حراج بانک مرکزی، موج جدیدی از تغییر جهت منابع از بازار سهام به بازار اوراق را به دنبال داشته است. براساس موارد فوق و بنا به سه دلیل نامساعد بودن شرایط بازارهای جهانی، چشم‌انداز تداوم سیاست‌های پولی انقباضی در کشور و ناترازی‌های بودجه سالانه، پتانسیل

بازار سرمایه از منظر عوامل بنیادین؛

نگاه نگران بازار بر گلوگاه‌های جهانی

بازار سرمایه در تیرماه برای سومین ماه متوالی روند نزولی داشته و بازده منفی را ثبت نموده است. ارزش بورس تهران در پایان تیرماه نسبت به ابتدای سال معادل ۱,۲ درصد کاهش یافته است و در چهارماهه ابتدای سال، سهامداران حقیقی به صورت خالص بیش از ۷۴۰۰ میلیارد تومان از دارایی خود در بازار سهام را خارج نموده‌اند. این آمار بیانگر آن است که بازار سهام در سال ۱۴۰۲ شرایط نامطلوبی داشته است. البته بررسی دقیق‌تر شرایط بازار نشان می‌دهد که بازار سرمایه در سال ۱۴۰۲ دو نیمه متفاوت داشته است به شکلی که عملکرد بازار سرمایه تا نیمه اردیبهشت‌ماه بسیار مناسب بوده و بازدهی تجمعی آن حدود ۳۰ درصد بوده که این رقم، دومین بازدهی بالای ثبت شده از سال ۱۳۹۰ تاکنون (بعد از سال ۱۳۹۹) محسوب می‌شود.

تغییر یکباره فضای بازار سرمایه در تاریخ ۱۷ اردیبهشت سبب شده تا پس از این تاریخ، روی دیگر سکه بازار سهام پدیدار شده و کاهش پیوسته و قابل ملاحظه قیمت سهام رقم بخورد. به این ترتیب، از نیمه اردیبهشت‌ماه تا پایان تیرماه ارزش سهام بورسی و فرابورسی حدود ۲۸۰۰ هزار میلیارد تومان کاهش یافته که رقمی قابل ملاحظه محسوب می‌شود.

در رابطه با دلایل وضعیت فعلی و چشم‌انداز آتی بازار سرمایه به نظر می‌رسد که موارد زیر، مهمترین متغیرهای موثر و تعیین‌کننده‌های مسیر آتی خواهند بود. اولین موضوع، مربوط به وضعیت اقتصاد و بازارهای جهانی است. در حال حاضر وضعیت به شکلی است که بانک‌های مرکزی سراسر دنیا (به غیر از ژاپن و چین) در موقعیت اتخاذ سیاست پولی انقباضی هستند و این موضوع نقش مهمی در کاهش سطح تقاضا و اهنگ رشد اقتصادی خواهد داشت و بخش اصلی کاهش قیمت کامادیتی‌ها نیز از همین ناحیه بوده است.

تغییر یکباره فضای بازار سرمایه در تاریخ ۱۷ اردیبهشت سبب شده تا پس از این تاریخ، روی دیگر سکه بازار سهام پدیدار شده و کاهش پیوسته و قابل ملاحظه قیمت سهام رقم بخورد. به این ترتیب، از نیمه اردیبهشت‌ماه تا پایان تیرماه ارزش سهام بورسی و فرابورسی حدود ۲۸۰۰ هزار میلیارد تومان کاهش یافته که رقمی قابل ملاحظه محسوب می‌شود.

در رابطه با دلایل وضعیت فعلی و چشم‌انداز آتی بازار سرمایه به نظر می‌رسد که موارد زیر، مهمترین متغیرهای موثر و تعیین‌کننده‌های مسیر آتی خواهند بود. اولین موضوع، مربوط به وضعیت اقتصاد و بازارهای جهانی است. در حال حاضر وضعیت به شکلی است که بانک‌های مرکزی سراسر دنیا (به غیر از ژاپن و چین) در موقعیت اتخاذ سیاست پولی انقباضی هستند و این موضوع نقش مهمی در کاهش سطح تقاضا و اهنگ رشد اقتصادی خواهد داشت و بخش اصلی کاهش قیمت کامادیتی‌ها نیز از همین ناحیه بوده است.

دوم مرداد

سالروز افتتاح کارخانه کبکله سازی فولاد سنگان

فولاد سنگان
تحقق آرمان‌ها

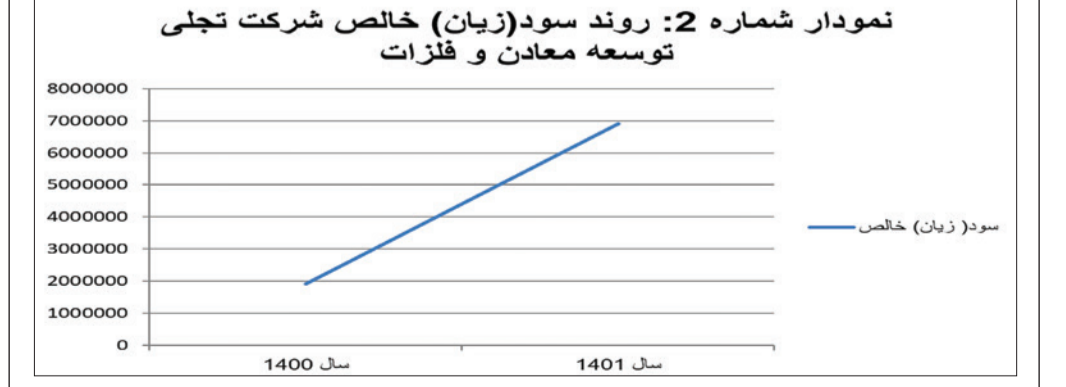
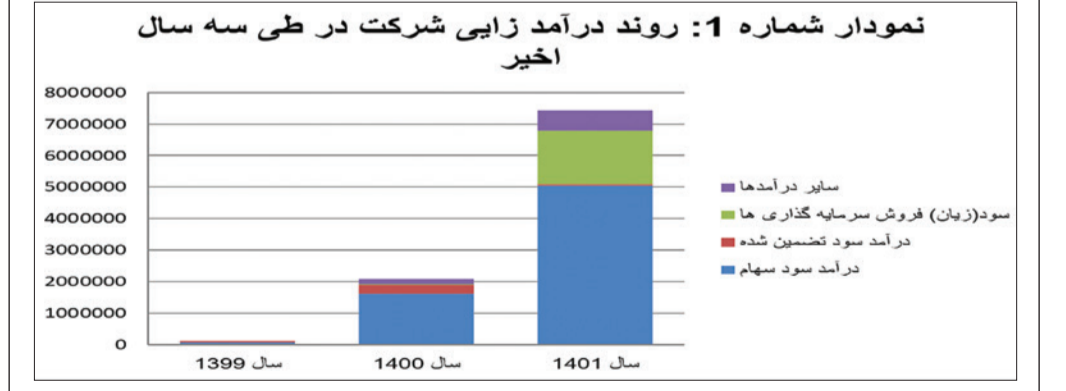
تلاش، تولید ایمن، توسعه پایدار

www.sanganco.ir | روابط عمومی

افزایش ۲۵۷ درصدی درآمد عملیاتی «تجلی» در ۱۲ ماهه ۱۴۰۱

شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات در آذر ماه ۱۴۰۰ با ایده‌های جدید در بورس شکل گرفت تا بتواند وجوه خود را از بازار بورس و مردم جمع‌آوری کند و آن را در پروژه‌های متعدد در زنجیره فولاد از معدن تا نورد به کار بگیرد. در حقیقت این شرکت نخستین شرکت پروژه محور است که در بازار سرمایه شکل گرفته است. سهامدار عمده شرکت تجلی ۵۶ درصد شرکت و معادن، ۱۷ درصد شرکت چادرملو و ۱۷ درصد شرکت گل گهر هستند که ۱۰ درصد سهام این شرکت نیز در اختیار اشخاص حقیقی و حقوقی در بورس قرار دارد. این شرکت علاوه بر سرمایه‌گذاری در حوزه فولاد، نخستین پروانه بهره‌برداری عناصر نادر خاکی را گرفته است. خوشبختانه این شرکت توانسته بر وظیفه ذاتی خود به خوبی فایز آید و در گزارش‌های خوبی را روانه بازار کند. درآمد عملیاتی شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ نسبت به دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۰ با افزایشی ۲۵۷ درصدی همراه گردید.

شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات در آذر ماه ۱۴۰۰ با ایده‌های جدید در بورس شکل گرفت تا بتواند وجوه خود را از بازار بورس و مردم جمع‌آوری کند و آن را در پروژه‌های متعدد در زنجیره فولاد از معدن تا نورد به کار بگیرد. در حقیقت این شرکت نخستین شرکت پروژه محور است که در بازار سرمایه شکل گرفته است. سهامدار عمده شرکت تجلی ۵۶ درصد شرکت و معادن، ۱۷ درصد شرکت چادرملو و ۱۷ درصد شرکت گل گهر هستند که ۱۰ درصد سهام این شرکت نیز در اختیار اشخاص حقیقی و حقوقی در بورس قرار دارد. این شرکت علاوه بر سرمایه‌گذاری در حوزه فولاد، نخستین پروانه بهره‌برداری عناصر نادر خاکی را گرفته است. خوشبختانه این شرکت توانسته بر وظیفه ذاتی خود به خوبی فایز آید و در گزارش‌های خوبی را روانه بازار کند. درآمد عملیاتی شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ نسبت به دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۰ با افزایشی ۲۵۷ درصدی همراه گردید.



بازار سرمایه و پیچیدگی

حمید خیل‌نژاد - مدرس دانشگاه

سیستم پیچیده معرف پارادایم پیچیدگی است که عناصر سازنده آن تشکیل شبکه‌ای را می‌دهند که اجزاء شبکه دارای برهم کنش هستند و از اندیشه کل نگر بهره می‌گیرند. پارادایم کلاسیک که بخشی نگر است، بر این فرض استوار است که اگر اجزاء سیستم را دقیقاً شناسایی کنیم و از عمل کرد آن اطلاع یابیم، قادر خواهیم بود به خواص کلی پدیده و سیستم دست یابیم. مطالعات کیهان‌شناسی، ساختارهای بی‌نظم در مواد، زیست‌شناسی، جامعه‌شناسی و اقتصاد محدودیت کاربرد این مسئله در مقالات و کتب متعدد را به نمایش گذاشته‌اند. به عبارت دیگر سیستم‌های پیچیده اجزای ناهمسان و متفاوتی دارند که به اشکال نامتقارن و جداگانه‌ای و بدون کنترل مرکزی همزمان به‌طور پیوسته با یکدیگر در ارتباط بوده و خودسازمانده هستند و کل مجموعه کارکرد و سازماندهی‌ای بزرگتر و متفاوت‌تر از جمع ترکیب اجزای آن است و شاهد نوپیدگی خواهیم بود که با سایر پدیده‌ها و مجموعه‌های دیگر در تعامل است.

بازار سرمایه نیز که متشکل از بیش از هفتصد شرکت و سی صنعت است و در کنار خود انواع صندوق‌ها و اوراق‌ها را شامل می‌شود یک نمونه از سیستم پیچیده با اوصاف فوق می‌باشد. این سیستم خود سازمان دهنده در مقابل تصمیمات دیگر عوامل مداخله گر واکنش‌هایی داشته و خواهد داشت که برآورد تاثیر ابعاد آن در ابتدای مسیر برای سیاست‌گذار و تصمیم‌گیر قابل انجام نیست. عدم امکان برآورد تاثیر پیامدها در مورد تصمیماتی که تکانه‌های شدیدتری به اجزا و روابط متغیرها وارد می‌نمایند بیشتر خود را نشان می‌دهد. نمی‌توان در درون یک سیستم پیچیده با روابط غیرخطی یک بخش یا رابطه یا عنصر را از دیگر اجزا و روابط جدا نمود و آثار این رفتار را ایزوله تصور کرد. در این موارد سیستم‌ها به شکل نمایی رشد یا نزول یافته و واکنش‌هایی فراتر از تصور اولیه سیاست‌گذار و تصمیم‌گیر خواهند داشت، در حالت روابط این شبکه‌ها با یکدیگر است

که اهمیت فزونی خواهد داشت و تعیین کننده می‌نماید. این مقدمه طولانی ارائه دهنده یک تصویر از بازار سرمایه کشورمان است که تقریباً بهترین و شفاف‌ترین و کاراترین شرکت‌های کشور را در خود جای داده است و اغلب نهادها و فعالان آن هر روزه توسط مسئولین امر نظاره می‌شوند و مجوزهای مختلفی را نیز کسب نموده‌اند. هنگامی که سیاستگذار تصمیمات خلق الساعه غیرمدنی خود را بر بازار تحمیل می‌کند آثار خارج از برآوردی به کل سیستم تحمیل می‌نماید که طبق تجربه اخیر اولین پیانند آن سست شدن عنصر اعتماد به بازار سرمایه کشور و خروج مکرر منابع از بازار می‌باشد. بعبارت دیگر، بازاری که پتانسیل ایجاد سود انباشته و انجام انواع طرح‌های توسعه ای را دارد و علاوه بر تخصیص بهینه منابع ظرفیت کسب روزانه مالیات برای دولت داشته و امکان ایجاد اشتغال پایدار برای اقشار تحصیلکرده و با مهارت را در سرتاسر کشور دارد زمین بازی را به بازارهای موازی غیرمولد و غیرشفاف واگذار می‌کند.

می‌بایست به مسئولین امر یادآور شد که در صورت رفتار مناسب با این سیستم پیچیده می‌توان از فواید متعدد آن در سالی که به نام مهار تورم و رشد تولید نام‌گذاری شده بهره‌مند گردید. کسب منظم مالیات با نقدشوندگی بالا از حجم معاملات در هر روز کاری، کسب منابع جهت اجرایی نمودن طرح‌های تولید و در نتیجه افزایش اشتغال نه تنها در مراکز استان‌ها که در سرتاسر کشور، قابلیت ردیابی منابع و شفافیت عملکرد شرکت‌ها و برگزاری مجامع سالانه و اظهار نظر حسابرس و بازرس درخصوص عملکرد و قانونمندی مدیران و شرکت‌ها، توسعه صادرات و تقویت زیربنای تولیدی کشور و... از جمله مزایای رفتار مناسب با سیستم پیچیده بازار سرمایه می‌باشد. از طرف دیگر شایسته توجه است که اگر روند واکنش‌های نمایی منفی بازار تشدید گردد تغییر ریل حرکتی آن اگر نگوئیم ناممکن که حداقل در کوتاه مدت دو سه ساله نیازمندی هوشمندی بسیار خواهد بود و برکات قابل دستیابی آن از دسترس تصمیم‌گیری خارج خواهد شد.

گذر کوتاه گزارش‌های فصلی در بازار

اسماعیل محمدی سالاری

مدیر عملیات اوراق بهادار کارگزاری اعتبار تابان

با توجه به قرار گرفتن در فصل تابستان و انتشار گزارش‌های فصل بهار شرکت‌ها و ناشران بازار سرمایه، در کوتاه مدت شاهد اثرات مثبت این گزارشات خواهیم بود. برخی از صنایع مانند سیمانی و بانکی در پی انتشار گزارش‌های خود علاوه بر برخورداری از تقاضای بالا، با رشد قیمتی نیز همراه خواهند شد. اگرچه در این میان ممکن است برخی از گزارش‌ها نیز ضعیف باشند.

حفظ حاشیه سود به موجب نرخ‌های فروش در صنایعی مانند سیمانی با فرض افزایش نرخ گاز موضوعی است که این صنایع را مورد توجه قرار می‌دهد. در این میان سهامداران از شرکت‌ها انتظار انتشار گزارش‌های مالی در اسرع وقت با توجه به به شرایط بازار را دارند تا به این واسطه در بازاری به

دور از هیجان با انتشار گزارشات منطقی، رشد قیمتی در بازار رقم خورد. و اما با توجه به قرار گرفتن در فصل تابستان، در خصوص پیش بینی گزارشات در این فصل نیز باید به تاثیر صنایع از تصمیمات سیاسی و اقتصادی اشاره کرد. در شرایط فعلی، با توجه به اصلاح سنگین و دور از انتظار بازار، اگر شرکت‌ها قادر به انتشار زودتر گزارشات خود بودند از هیجانان و فضای غیر منطقی بازار فاصله می‌گرفتند و به این واسطه بسیاری از سهام با مسیر روشن تری مواجه می‌شدند. با اصلاح بازار، بهترین راه حل برای بازار آرام و منطقی، اخذ تصمیمات در مورد نرخ فروش و سود آوری با روش مناسب در برخی از صنایع است.

توجه سهامدار و سرمایه‌گذار به آینده ی شرکت‌ها متجر به شکل گیری رفتاری هیجانی می‌شود. این موضوع سبب شده است تا گزارشات فصلی پیش رو تنها از تاثیر مثبت کوتاه مدت در بازار برخوردار شوند.

نقدی بر گزارش‌های فصلی

نوید خاندوزی - فعال بازار سرمایه

گزارشات قابل قبولی ارائه شد. آنچه در گزارشات سه ماهه شرکت‌ها حائز اهمیت است و نمی‌توان از آن چشم‌پوشی کرد هزینه ی شرکت‌ها است. به خصوص شرکت‌هایی که انرژی، بخش مهمی از بهای تمام شده ی آن‌ها محسوب می‌شود. چراکه به واسطه ی قیمت پایین، حاشیه سودها بالاتر است. لذا تداوم این وضعیت در سه ماهه دوم ممکن است محقق نشود و این شرکت‌ها را احتمالاً با افت حاشیه سود همراه می‌سازد. در رابطه با گزارشات ماهانه نیز کاهش مقدار تولید و مقدار فروش در شرکت عمدتاً به واسطه قطعی برق صورت گرفته است که این امر خود را در تیر ماه به نمایش گذاشت. همچنین، بهای تمام شده بهای انرژی در شرکت‌های فولادی، سیمانی، پتروشیمی و شرکت‌های انرژی محور که در ذیل گزارشات ماهانه ذکر می‌شود، قاعدتاً جذاب به نظر نمی‌رسد. به طور کلی شرکت‌ها گزارشات میان دوره ای قابل قبولی را در کنار قیمت‌ها ارائه داده اند. اما گزارشات ماهانه به واسطه قطعی برق چندان جذاب نبود. با توجه به فضای قیمتی همچنان بازار از نظر گزارشی در فضای ارزنده قرار دارد.

با توجه به انتشار گزارش‌های مالی شرکت به دو صورت ماهانه و میان دورهای، نحوه ی انتشار و ارائه گزارشات در حال حاضر مورد انتقاد اکثریت فعالین بازار سرمایه است. عدم انتشار به موقع گزارشات شرکت‌ها با دو ایراد عمده همراه است: اول درز اطلاعات نهانی است که تقریباً داده‌های کلی گزارشات قبل از انتشار در اختیار برخی از افراد قرار می‌گیرد، و دوم ارائه دیر هنگام گزارشات، قدرت تجزیه و تحلیل را از سهامداران سلب می‌کند و موجب مواجه بازار با ریسک زیاد می‌شود. بر این اساس عدم تقارن و عدم انتشار درست اطلاعات و همچنین انتشار یکجای گزارشات نتیجه مثبتی را در بازار سرمایه به همراه نخواهد داشت. و اما در مورد گزارشات فصل بهار، با توجه به سودآوری شرکت‌ها و شرایط قیمتی آنها، گزارشات قابل قبولی در فصل بهار حاصل گردید. در برخی از گروه‌ها از جمله پالایشی‌ها، برخی از بانکی‌ها، غذایی، خودرو و قطعه سازی گزارشات قابل قبولی ارائه نگردید اما بعضی از گروه‌ها مانند سیمان، دارو، فلزات، فولاد و تک سهم‌ها

رشد ۱۲۱ درصدی سود خالص «بوعلی»

۲۶۳ هزار و ۶۳۳ میلیارد و ۳۵۱ میلیون ریال بود در سال مالی ۱۴۰۱ به ۴۸۵ هزار و ۲۴۱ میلیارد و ۹۲۲ میلیون ریال افزایش پیدا کرد.

همچنین درآمد عملیاتی این شرکت در سال مالی ۱۴۰۰ نسبت به سال مالی ۱۳۹۹ که ۱۳۱ هزار و ۳۹۸ میلیارد و ۱۹۶ میلیون ریال بود با افزایشی ۱۰۱ درصدی همراه بود.

مجم تولید و حجم فروش "بوعلی"

از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱، ۳۰ درصد به فروش داخلی محصول ریفرمیت و ۲۳ درصد به فروش صادراتی این محصول اختصاص داشت.

همچنین ۱۵ درصد از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت در سال ۱۴۰۱ به فروش صادراتی محصول برش سنگین و ۱۲ درصد نیز به فروش داخلی این محصول اختصاص گرفت. در جدول شماره (۱)، روند حجم فروش پرنقش‌ترین محصولات این شرکت در میزان درآمدزایی و در جدول شماره (۲) نیز روند حجم تولیدی این محصولات را در طی سه سال اخیر نشان دادیم.

روند درآمدزایی دو محصول ریفرمیت و برش سنگین در سه سال اخیر یک روند صعودی است که از افزایش در حجم فروش و افزایش در نرخ فروش این محصولات در سه سال اخیر نشأت می‌گیرد.

شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در سال ۱۳۹۷ با سرمایه ۱۰ میلیارد ریال به صورت شرکت سهامی‌عام تاسیس شد. این شرکت در سال ۱۳۸۲، سرمایه خود را از ۱۰ میلیارد ریال به ۵۰۰ میلیارد ریال افزایش داد.

افزایش سرمایه چهار هزار و ۹۰۰ درصدی که این شرکت در سال ۱۳۸۲ انجام داد از محل مطالبات سهامداران انجام شد. سومین افزایش سرمایه "بوعلی" از محل سود انباشته در سال ۱۳۹۷ انجام گرفت و سرمایه شرکت از ۵۰۰ میلیارد ریال به سه هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال افزایش یافت.

آخرین افزایش سرمایه این شرکت نیز در یکم آذر ۱۴۰۱ در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید. با انجام آخرین افزایش سرمایه این شرکت، سرمایه "بوعلی" از سه هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال به ۱۴ هزار و ۲۵۰ میلیارد ریال افزایش پیدا کرد.

لازم به ذکر است که آخرین افزایش سرمایه این شرکت ۳۱۰ درصد بود و از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها انجام شد.

این شرکت می‌تواند از محل سود انباشته نیز افزایش سرمایه دهد چرا که سود انباشته ای که "بوعلی" در پایان سال ۱۴۰۱ از خود برجای گذاشت معادل با ۸۳ هزار و ۳۴۶ میلیون ریال بود.

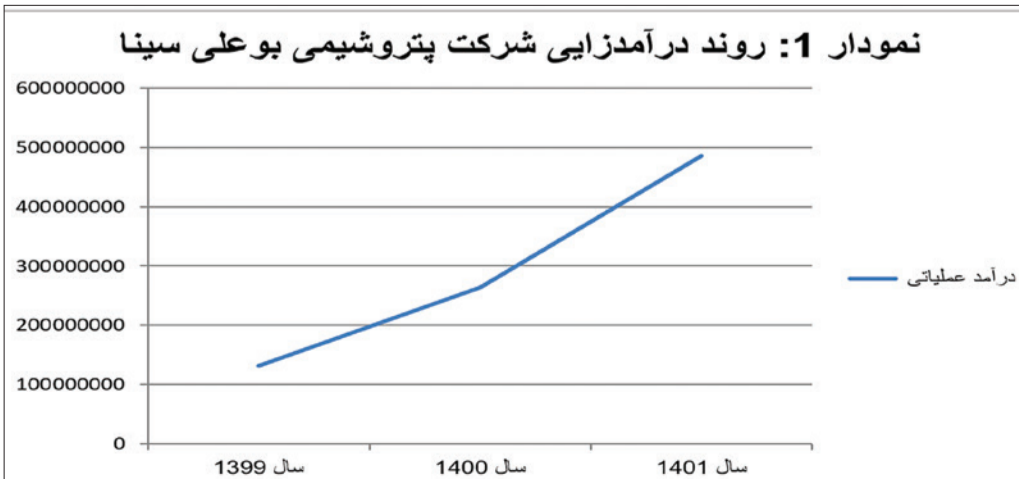
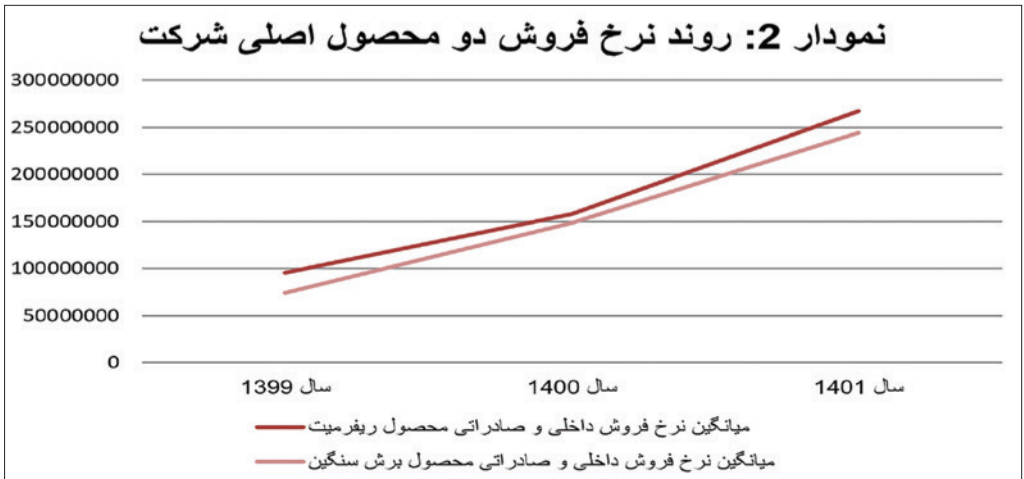
شرکت پتروشیمی بوعلی سینا درآمد عملیاتی خود را در سال مالی ۱۴۰۱ نسبت به سال مالی ۱۴۰۰، ۸۴ درصد افزایش داد. درآمد عملیاتی این شرکت که در سال مالی ۱۴۰۰ معادل با

جدول شماره ۱:		سال ۱۴۰۱	
نام محصول	حجم فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی محصول ریفرمیت	۴۶۳,۲۶۶	۳۱۰,۳۲۵,۳۸۵	۱۴۴,۷۲۱,۵۰۶
فروش صادراتی محصول ریفرمیت	۵۰۲,۲۶۰	۲۲۳,۲۵۵,۲۷۸	۱۱۲,۱۷۶,۸۴۷
فروش داخلی محصول برش سنگین	۲۳۴,۵۱۷	۲۴۳,۰۱۵,۰۹۵	۵۶,۹۹۱,۱۷۱
فروش صادراتی محصول برش سنگین	۲۹۰,۳۸۸	۲۴۹,۹۲۷,۷۹۰	۷۱,۱۲۴,۰۹۱
جمع	۱,۴۹۰,۶۲۱		۷۱,۱۲۴,۰۹۱

ادامه جدول شماره ۱:		سال ۱۴۰۰		سال ۱۳۹۹	
نام محصول	حجم فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	حجم فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)
فروش داخلی محصول ریفرمیت	۵۷۹,۹۱۵	۱۴۷,۳۹۱,۹۵۴	۸۵,۳۶,۲۰۵	۵۶,۶۷۵	۱۰۷,۵۰۷,۲۷۸
فروش صادراتی محصول ریفرمیت	۵۵۱,۰۷۷	۱۶۷,۳۳۸,۳۶۷	۹۲,۳۲۱,۸۳۶	۷۲۵,۴۷۱	۸۳,۹۹۷,۸۳۷
فروش داخلی محصول برش سنگین	۲۶۲,۸۷۴	۱۵۸,۱۶۸,۳۲۰	۴۱,۵۷۸,۳۳۹	۹۰,۱۲۸	۸۸,۷۳۸,۶۷۷
فروش صادراتی محصول برش سنگین	۲۲۵,۳۵۰	۱۳۷,۸۲۹,۱۶۴	۳۱۰,۵۹۸,۰۲۰	۲۹۸,۶۷۹	۵۹۰,۳۶۶,۶۸۸
جمع	۱,۰۹۷,۲۱۶		۱۷۳,۳۹۶,۱۸۲	۱,۱۷۰,۹۵۳	

جدول شماره (۲): روند تولید ریفرمیت و برش سنگین					
نام محصول	ظرفیت اسمی سالانه	ظرفیت عملی سالانه	تولید واقعی سال ۱۴۰۱	تولید واقعی سال ۱۴۰۰	تولید واقعی سال ۱۳۹۹
ریفرمیت	-	۴۴۵,۵۰۰	۵۵۶,۵۸۸	۷۹۳,۲۶۴	۱۰,۳۳۰
برش سنگین	۴۹۹,۱۷۵	۴۱۲,۵۰۰	۵۸۹,۹۶۰	۵۳۲,۹۲۹	۰

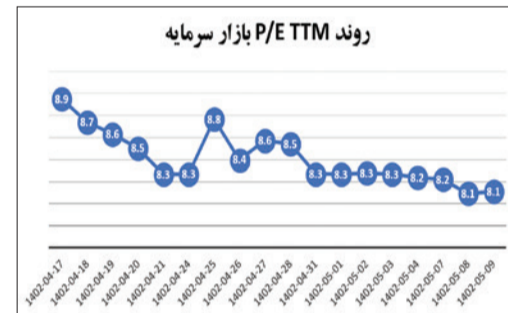
جدول شماره ۲:			
سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	
سود (زیان) عملیاتی	۷۵,۸۰۰,۲۴۴	۳۱,۴۲۲,۹۳۷	۲۱,۸۶۲,۴۷۶
سود (زیان) خالص	۸۰,۷۴۲,۴۱۰	۳۶,۴۶۷,۶۸۰	۲۱,۵۸۴,۵۱۸
درصد رشد سود خالص نسبت به سال قبل	۱۲٪	۶۹٪	-
حاشیه سود (زیان) عملیاتی	۱۶٪	۱۳٪	۱۷٪
حاشیه سود (زیان) خالص	۱۷٪	۱۴٪	۱۶٪



بوده است اما تکرارپذیری این افزایش سودآوری در صنایع بزرگ در فصول آینده درهاله‌ای از ابهام قرار دارد. از سویی دیگر گزارش‌های مناسب فصل بهار منجر به کاهش نسبی نسبت P/E گذشته‌نگر بازار شده است اما اثرات این افزایش سودآوری تأثیری بر روند شاخص کل نداشته است و همچنان بازار سرمایه در رکود به سر می‌برد. تغییرات عواملی همچون افزایش نرخ دلار بازار آزاد، نرخ دلار نیما، افزایش قیمت محصولات در سطح جهان و لغو مصوبه افزایش نرخ خوراک پتروشیمی‌ها در آینده می‌تواند به کمک بازار آید و بازار سرمایه کشور را از این رکود خارج کند.

می‌توان اذعان داشت که پس از انتشار گزارشات ۳ ماهه از تاریخ ۱۷ تیرماه ۱۴۰۲ تاکنون شاخص کل با ۹ درصد کاهش از ۲ میلیون و ۱۹۱ هزار واحد به ۱ میلیون و ۹۸۵ هزار واحد رسیده است. این روند نزولی با توجه به انتشار گزارشات ۳ ماهه نشان‌دهنده آن است که تحت تأثیر انتشار عملکرد و صورت‌های مالی سه ماهه شرکت‌ها، بازار با فشار عرضه روبرو بوده و بر همین اساس شاخص کل با افت همراه شده است. در نهایت به صورت خلاصه می‌توان اظهار داشت که گزارش‌های فصل بهار در بسیاری از صنایع گزارش‌های مطلوبی

نماد	تعداد نماد مورد بررسی	مبلغ سود سه ماهه اول ۱۴۰۱ (میلیارد ریال)	مبلغ سود سه ماهه اول ۱۴۰۲ (میلیارد ریال)	تغییرات سود خالص سه ماهه اول ۱۴۰۲ به ۱۴۰۱ (میلیارد ریال)
فلات اساسی	۴۴	۴۵۰,۴۰۳	۶۳۱,۸۳۸	۱۸۱,۴۳۵
بانک‌ها، مؤسسات اعتباری و سایر نهادهای پولی	۱۹	-۶,۹۴۲	۵۹,۶۷۳	۶۶,۶۱۵
سرمایه‌گذاری‌ها	۲۳	۱۳,۶۹۹	۳۷,۸۳۹	۲۴,۱۳۹
سیمان، آهن و گچ	۲۶	۱۷,۴۴۷	۳۳,۰۳۰	۱۵,۵۸۳
مواد و محصولات دارویی	۳۵	۱۹,۷۴۹	۳۲,۹۳۰	۱۳,۱۸۱
محصولات شیمیایی	۴۲	۳۰,۲۵۴	۳۱۵,۵۶۳	۱۲۸,۰۰۸
استخراج کانه‌های فلزی	۱۰	۱۰۵,۷۰۰	۱۱۸,۱۶۳	۱۲,۴۶۴
بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	۲۲	۳۰,۰۵۹	۳۹,۸۶۶	۹,۸۰۷
لاستیک و پلاستیک	۱۱	-۱,۱۴۵	۶,۳۳۳	۷,۴۶۸
محصولات غذایی و آشامیدنی بجز قند و شکر	۳۱	۱۳,۵۴۳	۲۰,۳۰۵	۶,۶۶۳
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۸	۴۴,۹۳۵	۴۱,۷۱۰	-۳,۲۲۵
خودرو و ساخت قطعات	۳۳	-۲۲,۶۱۴	-۸۰,۱۸۲	-۵۷,۵۶۸
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۱۲	۴۴۲,۲۵۹	۱۷۹,۶۳۵	-۲۶۲,۶۲۳
سایر صنایع	۱۵۵	۶۳,۴۸۴	۱۰۷,۰۴۷	۴۳,۵۶۴
جمع کل	۴۷۱	۱,۴۷۳,۳۳۱	۱,۵۴۳,۶۴۱	۷۰,۳۱۰



ارزیابی گزارشات فصل بهار شرکت‌ها و پیش‌بینی گزارشات در فصل تابستان

پیش‌بینی سودآوری صنعت در فصول آینده

بهناز علی اکبرپور - تحلیلگر سبذگردان سورین

صنایعی از جمله صنعت فولاد و سیمان که در فصل بهار ۱۴۰۲ گزارشات خوبی ارائه داده‌اند به دلایلی همچون افزایش شدید نرخ خوراک و سوخت، روند ثبات نرخ ارز نیما، کاهش قیمت‌های جهانی فلزات و محدودیت‌های قطعی برق انتظار می‌رود که در فصل تابستان قابلیت تکرار سود فصل بهار را نداشته باشند. همچنین صنایع دارو، بانک، شوینده، لاستیک، کاشی، فلزات و زراعت نیز گزارشات نسبتاً جذابی ارائه داده‌اند. یکی از ضعیف‌ترین گزارشات فصلی را نیز می‌توان به صنعت فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای نسبت داد. گزارش عملکرد هر شرکت اثر خود را بر روی روند و قیمت نماد مربوطه می‌گذارد اما برای تغییر روند بازار، باتوجه به این که چشم‌انداز و سودآوری آتی صنایع بزرگ درهاله‌ای از ابهام است، گزارشات فصلی بهار ۱۴۰۲ توانایی تغییر روند کلی بازار را نداشته است. در جدول ذیل به مقایسه سود خالص صنایع مختلف طی سه ماهه اول ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱ پرداخته شده است. لازم به ذکر است که در این گزارش ۴۷۱ شرکت که دارای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند می‌باشند، مورد بررسی قرار گرفته‌اند. همان‌طور که در جدول فوق مشاهده می‌گردد، صنعت فلزات اساسی، بانک‌ها، سیمانی‌ها و دارویی‌ها بیشترین افزایش مبلغی سود خالص سه ماهه اول ۱۴۰۲ را نسبت به سه ماهه اول ۱۴۰۱ داشته‌اند و در مقابل این صنایع، خودر و ساخت قطعات و فراورده‌های نفتی بیشترین میزان کاهش سودآوری را طی مدت مشابه از خود به جا گذاشته‌اند. برای درک بهتر افزایش سودآوری صنایع و تأثیر نسبی این افزایش در کاهش P/E گذشته‌نگر بازار سرمایه، نمودار ذیل آورده شده است.

در زمانی که انتظار می‌رفت روند نزولی بازار که از اواسط خرداد ماه با انتشار اخبار نرخ خوراک آغاز شده بود همزمان با انتشار اخبار حاصل از مجامع و گزارشات ماهانه از وضعیت مناسب شرکت‌ها و برآیند گزارشات سه ماهه مناسب و قابل قبول، این روند نزولی برگشت داده شود و شاهد واکنش مثبت در پی این اخبار باشیم، اما در همان زمان اخبار تصویب نرخ خوراک و مصوبات آن ضربه‌ای به بازار وارد آورد که اثرات گزارش‌های فصل بهار ۱۴۰۲ را به نوعی خنثی نمود.

در حال حاضر با بازاری مواجه شده‌ایم که ضربه و شوک عمیقی از وقایع گذشته را تجربه کرده است و دچار جریان بی‌اعتمادی شدیدی گردیده است. این جریان بی‌اعتمادی می‌تواند سبب رقم خوردن دو اتفاق شود؛ ابتدا آن که ممکن است بازار با شرایطی فرسایشی مواجه شود به این معنا که شوک وارد آمده به بازار به مرور زمان با انتشار اخبار خوب التیام پیدا کند و فرسایش این ماجرا سبب گردد که قیمت‌ها به نقطه جذاب خود رسیده و پس از آن بازار به‌واسطه یک محرک و یا خبر شروع به حرکت کند و جریان اعتماد از بین رفته را مجدداً به نوعی تقویت نموده و روند معاملات بازار بهبود یابد. اتفاق دوم آن است که ورود شوک جدید به بازار و اهرم گزارشات و حتی اهرم جریان پولی که انتظار داریم از صندوق‌های توسعه و تثبیت به کمک بازار بیایند، همچنان جریان اعتماد را تقویت نخواهد کرد و نقدینگی به سوی بازار سوق پیدا نکند. در حال حاضر چشم‌انداز سودآوری صنایعی همچون پتروشیمی‌ها با چالشی جدی مواجه گردیده و در صورت حل مشکل در چشم‌انداز سودآوری تحت هر عنوان مانند فرمول نرخ خوراک یا افزایش نرخ دلار و مواردی از این دست امکان حرکت مثبتی از سوی بازار امکانپذیر خواهد بود.

همان‌طور که در نمودار فوق مشاهده می‌گردد، از اواسط تیرماه سال جاری که روند ارائه گزارش‌های فصل بهار ۱۴۰۲ شروع گردید، نسبت P/E TTM بازار در حدود ۸,۹ واحد بود که با ارائه کامل گزارش‌های فصلی و همچنین افت شاخص کل، این نسبت هم‌اکنون به ۸,۱ واحد کاهش داشته است. به صورت تقریبی می‌توان بیان داشت که قسمت مهمی از کاهش P/E گذشته‌نگر بازار مربوط به افزایش سودآوری شرکت‌ها و صنایع مهم در فصل بهار سال جاری می‌باشد.

گزارشات سه ماهه با وجود آن که گزارشات پرباری بوده است اما باید در نظر گرفت این گزارشات می‌بایست در کنار قیمت‌ها مورد سنجش قرار گیرد؛ به عنوان مثال شرکتی که سودی را محقق نموده است در صورتی که در قیمت پایینی معامله می‌شود منطقی به نظر نمی‌رسد.

با توجه به حرکت شاخص کل از تاریخ انتشار گزارشات فصلی



گوشی روچک کن!



چکنو:
چک امن دیجیتال بانک صادرات ایران




نصب کن



بنک صادرات ایران

www.bsi.ir

صدای سپهر ۰۹۶۰۲

صندوق سرمایه‌گذاری توسعه افق رایبین

% ۲۹ = +۲۹

معادلات به هم می‌ریزد ...

سود محقق شده ۲۹٪ سالانه برای سرمایه‌گذاران در صندوق توسعه افق رایبین

برای سرمایه‌گذاری کفایت نماد رایبین را در بئل کارگزاری خود جستجو کنید



صندوق سرمایه‌گذاری توسعه افق رایبین

www.rabintf.ir



رایبین
سبذگردان هوشمند

تجدید ارزیابی با هوش مصنوعی

حمید رضا نظری - کارشناس بازار سرمایه و مشتقه

با توجه به پیشنهاد سازمان بورس و اوراق بهادار در برنامه هفتم توسعه کشور که براساس آن تجدید ارزیابی تمام طبقات دارایی‌ها برای شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان الزامی می‌شود، انتظار می‌رود که این موضوع بازار سرمایه ایران را تحت تأثیر قرار دهد. این تصمیم اهدافی همچون ارائه اطلاعات مفیدتر و به‌روزتر در خصوص

ارزش روز دارایی‌ها در ترازنامه شرکت‌ها، ارائه تصویر قابل اعتبارتری از وضعیت سودآوری شرکت‌ها و لزوم انجام سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت به‌منظور دستیابی به اهداف رشد پایدار را در بردارد. تجدید ارزیابی دارایی‌ها می‌تواند به عنوان یک فرآیند مدیریتی مهم در ارزیابی عملکرد مالی شرکت‌ها تلقی شود. با لحاظ کردن آثار استهلاک دارایی‌ها بر سود شرکت‌ها، سود صنایع واقعی‌تر و دقیق‌تر خواهد شد. این موضوع می‌تواند باعث شفاف‌تر شدن نقاط قوت و ضعف شرکت‌ها و بهبود نگرش سرمایه‌گذاران نسبت به بازار سرمایه گردد. بهره‌گیری از تکنولوژی‌های هوش مصنوعی و بستریهای دیجیتال می‌تواند به شرکت‌ها کمک کند تا این فرآیند ارزیابی را بهتر و سریع‌تر انجام دهند. تسهیل در ارزیابی دقیق‌تر دارایی‌ها و بهبود نتایج تجاری به عنوان ارزش افزوده‌ای برای شرکت‌ها محسوب می‌شود. اگرچه تجدید ارزیابی دارایی‌ها می‌تواند اطلاعات

مفیدتری را ارائه دهد و به بهبود نگرش بازار سرمایه کمک کند، اما تأثیرات دقیق آن بر روند بازار سرمایه همچنان نیاز به بررسی‌های دقیق‌تری دارد. این تأثیرات به عوامل اقتصادی کلان، نوسانات قیمت، تورم، تحولات سیاسی و شرایط بازاری دیگر وابسته است. به طور کلی، پیاده‌سازی این طرح به منظور تجدید ارزیابی دارایی‌ها می‌تواند تأثیر مثبتی بر رشد بازار سرمایه ایران داشته باشد. با افزایش شفافیت و اعتبار در اطلاعات مالی شرکت‌ها، سرمایه‌گذاران ممکن است بهتر تصمیم‌گیری کنند و این موضوع می‌تواند باعث جذب سرمایه‌گذاری‌های بیشتر و بهبود عملکرد بازار سرمایه شود. اما لازم به ذکر است که با توجه به پیچیدگی بازارها و تأثیرات مختلف، پیش‌بینی‌ها و ارزیابی‌ها به تحلیل دقیق‌تر نیاز دارد و از منابع معتبر مالی و اقتصادی برای اطلاعات تکمیلی استفاده شود.

تجدیدی بر حقوق صاحبان سهام

سید حسین میری - کارشناس بازار سرمایه

تجدید ارزیابی دارایی‌ها در بازار سرمایه قطعاً تأثیر مثبتی دارد و در میان مدت بر روی شرکت‌های پذیرفته شده در سازمان بورس نقش موثری را ایفا نموده است. باید این موضوع را در نظر داشت که برای اشخاص حقوقی و شرکت‌هایی که افزایش سرمایه را در دستور کار خود دارند، در بدو کار خود مجموعه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها منتفع می‌شود. به این معنا که زمانی که شرکتی دارایی‌های تراز نامه اش به قیمت دفتری است اگر زمان زیادی از زمان خرید و یا تاسیس دارایی‌ها گذشته باشد قیمت‌های تاریخی، ارزش آن‌ها را در تراز نامه بسیار پایین نشان می‌دهد بنابراین شرکت در زمان اخذ تسهیلات، انتشار اوراق و یا اخذ مجوزها، ارزش واقعی دارایی‌ها با توجه به ساختار تراز نامه ای شرکت‌ها نشان داده نمی‌شود و در نتیجه شرکت کوچک به نظر می‌رسد. در زمان تجدید ارزیابی توسط یک شرکت، دارایی‌ها به قیمت نزدیک به واقعیت در ترازنامه ثبت می‌شوند و اندازه واقعی شرکت دیده می‌شود. در نتیجه برای اشخاصی که بر مبنای صورتهای مالی، شرکت را ارزیابی می‌نمایند دیدن ارزش واقعی دارایی‌ها ارزیابی مثبت تری را به همراه خواهد داشت.

از سویی زمانی که تجدید ارزیابی انجام می‌شود مازاد ارزش ناشی از تجدید ارزیابی در بخش حقوق صاحبان سهام طبقه بندی می‌شود و در نتیجه حقوق صاحبان سهام هم افزایش می‌یابد. با محاسبه نسبت مالکانه، عدد به دست آمده بهتر از زمانی است که تجدید ارزیابی دارایی‌ها انجام نشده است. در ارزیابی‌هایی که برای اخذ تسهیلات و انتشار اوراق در شرکتی انجام میشود نسبت مالکانه شرایط مناسب تری می‌یابد و به اصطلاح در افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی‌ها بیشتر اصلاح ساختار مالی روی می‌دهد. به این معنا که دارایی‌ها به ارزش واقعی در سمت راست تراز نامه و در سمت چپ هم اندوخته می‌شود. مازاد تجدید ارزیابی در بخش حقوق صاحبان سهام قرار می‌گیرد. همین امر باعث می‌شود حقوق صاحبان سهام بیشتر و در نتیجه این ظرفیت برای شرکت فراهم می‌شود که بتواند از امکانات بیشتری استفاده نماید. لازم به ذکر است که افزایش سرمایه از محل تجدید دارایی‌ها نفع مستقیم برای سهامداران به ویژه سهامداران بورسی به همراه ندارد؛ اما به طور غیر مستقیم سهامداران می‌توانند با توجه به ظرفیت‌های جدید شرکت و افزایش درآمدزایی از سود بیشتری بهره مند شوند. به طور کلی تجدید ارزیابی دارایی‌ها می‌تواند در آینده ی همه ی سطوح بازار سرمایه اثر گذار باشد.

نزولی بودن نمودار اعتماد در بازار

سعید محسنی - کارگزاری بانک صادرات بازار سرمایه

در اقتصاد همواره بورس نشان دهنده میزان سلامت یک اقتصاد و نشانگر پتانسیل آن در رشد و آینه اقتصادی یک کشور است. در یک کلام بورس آینه ای تمام قد از وضعیت اقتصادی یک کشور به‌شمار می‌رود. روزهای اخیر در بازار سرمایه روزهای خوبی نیست و وضعیت معاملات کم حجم و بدون رونق است. عدم اعتماد و حاکمیت ابهام بر بازار دلیل اصلی روند روبه نزول مداوم بازار سهام در ماه‌های گذشته و حال حاضر بازار است. «رانت اطلاعاتی» اخیر در زمینه خوراک پتروشیمی‌ها اصلی‌ترین عامل بی‌اعتمادی به بازار سهام است؛ برای برون رفت از این وضعیت تبیین استراتژی جدید و قوانین سخت گیرانه تر در زمینه شفاف‌سازی می‌تواند راه‌گشا باشد. اما در مرداد ماه زمان کافی برای ایجاد حس اعتماد در بازار وجود ندارد و نیاز به زمان بیشتری برای تغییر و اصلاح است. وجود شایعات گستره مانند افزایش نرخ خوراک یا تعطیلی بورس کالا روند بازار را به صورت مداوم در حالت منفی نگه داشته و با وجود گزارش‌های مثبت در زمینه سودآوری و درمان‌های عملیاتی بازار همچنان بر مدار نزولی قرار دارد؛ چرا که افزایش نرخ خوراک سبب افزایش ضرر و زیان شرکت‌ها و صنایع مادر از جمله پتروشیمی‌ها و پالایشی‌ها شده و همین امر به تنهایی کافی است تا تحلیل‌های منفی از آینده روانه بازار شود. شرط تغییر روند بازار منوط به تغییر نگاه سیاستی به بورس است. این نگاه که بورس تورم زا و عامل تورم است باید به نگاه علمی‌تر و ثابت شده بورس

یعنی «دماسنج اقتصاد و بزرگترین عامل رشد اقتصاد» تغییر کند. با توجه به تأثیر مدیریت عالی بازار سرمایه بر بهبود روند بازار، تمام عوامل تأثیرگذار در بازار سرمایه و با تمام قدرت باید در جهت بازگرداندن اعتماد به بازار سرمایه باشند؛ متأسفانه تصمیم‌سازان نه تنها کاری در زمینه اعتماد سازی صورت نداده‌اند بلکه هر روز نیز شایعات جدیدی این دیوار بی‌اعتمادی را مستحکم‌تر می‌کنند. باید این نکته را نیز در نظر بگیریم که اثرات گزارش‌های سه ماهه مثبت بازار سرمایه از قبل در بطن بازار پیش خور شده و برای تغییر روند فعلی باید دست به عملی زیربنایی و ساختاری کرد چرا که هرچقدر هم که گزارشات فصلی مثبت باشند یا حتی اگر گزارشات عالی سه ماه دوم (با فرض وجود) هم مثبت باشند فقط به صورت مقطعی می‌توانند روند فعلی را تعدیل کنند.

نتیجه گیری

می‌توان راهکارهای زیر را در جهت تغییر روند فعلی بازار سرمایه به کار گرفت:

- ۱- تصویب قوانین سخت گیرانه و عملیاتی جدید در جهت کوتاه کردن دست عوامل بیرونی بازار سرمایه و از بین بردن انواع رانت
- ۲- تشکیل کارگروه‌های مختلف در درون بازار سرمایه در جهت کمک به عوامل تصمیم ساز (در این زمینه کانون می‌تواند نقش ارزنده ای بازی کند)
- ۳- تشکیل سازمانی جدید در جهت استاندارد سازی اخلاق حرفه‌ای در بازار سرمایه.

«همراه اول» بانی رشد



نزدیک به ۳۹ هزار میلیارد تومان درآمد تلفیقی و ۵۹۶۳ میلیارد تومان سود خالص داشته است.

رشد ۳۳ درصدی همراه اول در فصل بهار ۱۴۰۲

نماد همراه، در سه ماهه اول سال ۱۴۰۲ با رشد ۲۳ درصدی در عملکرد و افزایش درآمد عملیاتی نسبت به دوره مشابه سال قبل همراه بوده است و پیش بینی می‌شود این رشد درآمد عملیاتی شرکت با توجه به تجمع در سود انباشته، نشان از سیر صعودی این نماد بورسی در طول سال جاری خواهد بود. این شرکت در سه ماهه سال جاری جاری نزدیک به ۱۱ هزار میلیارد تومان درآمد داشته و با توجه به درآمد نزدیک به ۹ هزار میلیارد تومانی در سه ماهه ۱۴۰۱، نشان از رشد ۲۳ درصدی درآمد در فصل بهار ۱۴۰۲ دارد. نماد «همراه» در خرداد ماه سال جاری درآمد محقق شده ای نزدیک به ۴ هزار میلیارد تومان در کدال ثبت کرده که بیشترین میزان درآمد نیز در کارکرد مشتریان بوده است. شرکت ارتباطات سیار، علاوه بر اینکه سال مالی ۱۴۰۱ را با روند رو به رشد ۳۲ درصدی به لحاظ درآمد عملیاتی طی کرده است، افزایش سرمایه ۵۹ درصدی را هم در پایان سال ۱۴۰۱ محقق کرده است؛ با این اوصاف سال مالی ۱۴۰۲ را نیز با رشد درآمد قابل توجه ۱۱ هزار میلیاردی را هم سپری کرده است. سهم بازار درآمدی همراه اول نسبت به دیگر اپراتورها همچنان ۵۷ درصد است و این شرکت توانسته است سال‌ها این سهم خود را در بازار رقابتی حفظ کند. همراه اول در حال حاضر حدود ۱۰۳ میلیون مشترک HLR، حدود ۷۰ میلیون مشترک VLR، ۵۶ میلیون مصرف کننده دیتای Mbb و ۵۰۱ میلیون مصرف کننده دیتای LTE دارد.

شرکت ارتباطات سیار ایران یکی از شرکت‌های فرعی شرکت مخابرات ایران است که پس از عرضه ۵۵ درصد از کل سهام خود در بازار فرابورس ایران از سهامی خاص به سهامی عام تغییر شخصیت حقوقی داد و نهایتاً در تاریخ ۲۹ بهمن ۹۱ در شرکت بورس و اوراق بهادار ایران پذیرفته و از تاریخ ۲۹ مرداد ۹۲ نام شرکت از فرابورس به تابلوی اصلی بورس منتقل شده است.

این شرکت حدود ۶۹ میلیون مشترک دارد و ۱۲۴۵ شهر و بیش از ۷۰ هزار کیلومتر از جاده‌های کشور را تحت پوشش قرار داده است. ضریب نفوذ همراه اول حدود ۸۵ درصد و ارتباط رومینگ بین الملل آن با ۲۷۰ اپراتور در ۱۱۲ کشور جهان برقرار است.

عملکرد «همراه» در ۱۴۰۱

گزارش‌های مالی این شرکت طی سال‌های گذشته روند ادامه داری در صعود درآمدها را نشان می‌دهد؛ با وجود تحریم‌ها و محدودیت‌های بیش از پیش بین المللی نیز شاخص‌های ارزشی «همراه» همچنان روند صعودی داشته و توانسته با تکیه بر دانش و فن آوری بومی و استراتژی‌های مناسب مدیریتی نقاط ضعف را به نقاط قوت خود تبدیل نماید؛ به صورت کلی روند درآمد عملیاتی همراه اول طی سال‌های ۱۳۹۶ تا ۱۴۰۱ نشان می‌دهد فروش طی سال‌های اخیر به‌طور مستمر روندی صعودی داشته که نشان‌دهنده این است که شرکت در حفظ سهم بازار و افزایش نسبی آن موفق عمل کرده است. برای مثال درآمد این شرکت در ۱۴۰۱ با رشد ۳۰ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۰، همراه بود که معادل ۳۸ هزار میلیارد تومان اعلام شده بود که نزدیک به ۳۴ هزار میلیارد تومان از این مبلغ از کارکرد مشتریان حاصل شده که ۶۱ درصد آن از خدمات داده (اینترنت) و پیامک بوده است. همراه اول از آن دست شرکت‌ها در حوزه فناوری است که علاوه بر تمرکز بر ارائه خدمات اپراتوری در بخش‌های دیگر حوزه فناوری هم فعال بوده و زیرمجموعه‌هایی همچون «حرکت اول»، «مبین‌نت»، «همراه کسب‌وکارهای هوشمند» دارد که درآمد آن‌ها نیز به درآمد همراه اول افزوده می‌شود. براین اساس صورتهای مالی تلفیقی این شرکت تهیه شده است و نشان می‌دهد همراه اول در سال ۱۴۰۱



کارخانه های در حال بهره برداری

با ظرفیت

یک میلیون تن در سال

۵۰۰ هزار تن در سال

کارخانه احیا شماره ۱ سردار شهید الله دادی

کارخانه نورد بردسیر شهید ملک قاسمی

با ظرفیت

یک میلیون و پنجاه هزار تن در سال

یک میلیون و هفتصد و شصت هزار تن در سال

کارخانه احیا مستقیم شماره ۲

کارخانه احیا مگامدول

با ظرفیت

یک میلیون و پانصد هزار تن در سال

۵۰۰ هزار تن در سال

کارخانه فولاد سازی شماره ۲

کارخانه فولاد آلیاژی بردسیر

با ظرفیت

۵۰۰ هزار تن در سال

۵۰۰ هزار تن در سال

کارخانه نورد جهت تولید کلاف

موج تردید در شرکت‌های کالایی



امیرحسین شیخ الاسلامی

کارشناس تحلیل کارگزاری گنجینه سپهر پارت

با توجه به اینکه نرخ ارز صنایع به صورت مستقیم تحت تاثیر سیاست‌های دستوری می‌باشد، اگرچه با وجود پتانسیل فعالیت‌های عملیاتی می‌تواند منجر به تغییر بازدهی در صنایع مربوطه شود. این در حالی است که نرخ فروش محصولات تولیدی شرکت‌های کالایی بورس تهران به دلار بوده و با افزایش یا کاهش آن درآمد این شرکت‌ها نیز تغییر می‌کند. و از طرف دیگر به دلیل کاسته شدن از شدت انتظارات تورمی برخی اعداد پایین‌تری را برای دلار پیش‌بینی می‌کنند. که همین امر سبب شده سهامداران در مورد معاملات این دسته از سهام با تردید مواجه شوند.

از طرح‌هایی که به عنوان محرک برای گذر از بحران فعلی در گروه خودرویی محسوب می‌گردد می‌توان به طرح پیشنهادی مرکز پژوهش‌های مجلس در خصوص عرضه تمامی خودروها در بورس کالا با به روز رسانی قیمت تمام شده با استفاده از شاخص تورم تولید کننده خودرو حداکثر هر سه ماه یک بار، اشاره نمود. که این مهم می‌تواند راهکاری کوتاه مدت در این خصوص تلقی شود.

از طرفی دیگر در کنار این اخبار خبرهایی همچون ترخیص بیش از ۱۰۰۰ خودرو از گمرک و رشد ۳۰ درصدی تولید خودرو از ابتدای سال تا پایان تیر ماه به نسبت مدت مشابه در سال گذشته، می‌تواند نوید بخش شروع تحولات مثبت این صنعت باشد. شایان ذکر است بازار برای از بین بردن بی‌اعتمادی نیاز به محرک‌های بیشتری دارد که خبرهایی همچون پیشنهاد مرکز پژوهش‌های مجلس نیز کفایت نکرده است و نیاز به محرک‌های قوی تر است.

در کل یکی از مهم‌ترین فاکتورهای رونق در بازار سرمایه اعتماد است و از آنجایی که که متأسفانه آن

اعتمادی که باید وجود داشته باشد را در فضای بازار نداریم چرا که سیاست‌های دستوری و شوک‌های ناشی از آن موجب خروج نقدینگی از بازار سرمایه شده است و به نوعی فضای بازار را برای سرمایه‌گذاران نا امن کرده است، که حتی عملکرد خوب در برخی صنایع و سهم‌ها در گزارش‌های ماهانه شرکت‌ها که به‌عنوان یکی از عوامل اصلی بازار سهام در انجام معاملات محسوب می‌گردند نتوانست بازار را با استقبال از سوی خریداران همراه سازد و این شرایط به نفع بازارهای رقیب است که می‌تواند این نقدینگی به سمت آنها جریان پیدا کند.

رفع ابهامات در بازار و ایجاد شفافیت و اطلاع رسانی درست و صحیح می‌تواند باعث بازگشت نسبی اعتماد سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه به دنبال داشته باشد. اثراتی مثبت برای بازار سرمایه به دنبال داشته باشد. در آخر لازم به ذکر است که با توجه به اخبار ضد و نقیض و شایعاتی که این روزها در بازار حکم فرما می‌شوند، بهترین راه برای معامله‌گران حفظ آرامش و پابندی به استراتژی معاملاتی خود می‌باشد، تا بتوانند در اینگونه شرایط بازار به معامله‌ی درست خود برسند و اسیر هیجانات نشوند و اشتباهاتی با تبعات سنگین را انجام ندهند.

پیش شرط‌های تحلیل درست بازار

محمد نوربخش

تحلیل‌گر کارگزاری سرمایه و دانش، مدیر پرتفوی سابق کوروش

دو شاخص نه‌پندان مهم در پیش‌بینی ارزش سهام

بعضا گزارش‌هایی از شرکت‌ها نیز مبنی بر کاهش P/E یا TTM اعلام می‌شود و تحلیلگران بسیاری این کاهش را خوب ارزیابی کرده و پیش‌بینی اصلاح را در تحلیل‌های خود صادر می‌کنند. این برداشت از دو مفهوم P/E و TTM بی‌معنی است؛ با تورم ۵۰ درصدی هرگز نمی‌توان تاثیر این دو شاخص را حتی و صحیح دانست. مفهوم P/E یعنی قیمت امروز سهم تقسیم بر چهار فصل گذشته شود. PRICE اشاره‌ای به آینده دارد؛ یعنی آینده را در پیش‌بینی‌های خود لحاظ می‌کند و انتظارات را تنظیم خواهد کرد. همچنین چیزی ممکن بتواند آینده بازار را به خوبی پیش‌بینی کند.

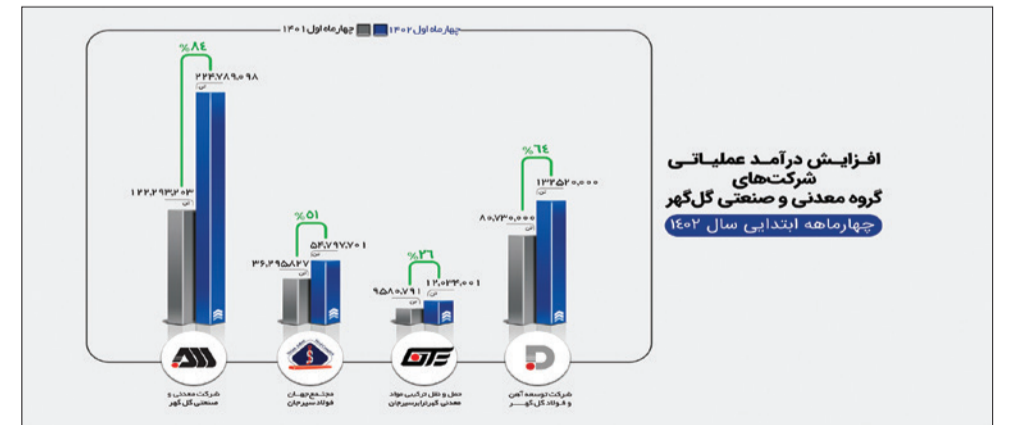
ضرورت تجدید ارزیابی شرکت‌ها

انجام تجدید ارزیابی یکی از واجبات بود. در صورت عدم تجدید ارزیابی در شرکت‌ها کمتر از ۷ سال، عمده شرکت‌ها سودهای موهومی نشان می‌دهند. سودهایی که موجودیت ندارند و شرکت مجبور به پرداخت مالیات بابت این سودهای موهومی می‌شود. با عدم به روز رسانی استهلاک صنعتی و عدم لحاظ میزان این برروز رسانی در سود، سود متورم شده و مالیات اضافی باید پرداخت شود؛ بر این اساس صنایع با از دست دادن توانایی بازسازی خود، تهی از منابع می‌شوند. این اقدام با آسیب پذیر کردن شرکت‌ها، آنها را برای سرمایه‌گذار در گردش به سیستم بانکی وابسته می‌سازد. در این مورد می‌توان صنعت سیمان را مورد اشاره قرار داد که به دلیل عدم توان این صنعت در بازسازی قادر به تولید بر اساس ظرفیت اسمی خود نیست. همچنین خاموشی گسترده در صنعت برق نیز به علت عدم توان نیروگاهی و استهلاک بالای آن صورت می‌پذیرد. لازم به ذکر است که دارایی بیشتر برای یک شرکت به معنی استهلاک بیشتر است و نه ارزشمندی شرکت. با افزایش استهلاک حاشیه سود و سود ناخالص نیز کاهش می‌یابد.

یکی از باورهای حاکم بر گزارش‌های میان‌دوره‌ای، وجود این شبهه است که هر تصمیم‌گیری مبنی بر خرید یا عدم آن منوط به انتشار گزارش‌ها است. در حالی که قبل از انتشار بسیاری از گزارش‌ها، سهامداران به خرید سهام آنها مبادرت می‌ورزند. با توجه به آنکه این گزارش‌های سه‌ماهه و دوره‌ای اخباری از تاریخ گذشته شرکت‌ها به شمار می‌روند، درست یا غلط بودن این پیش‌بینی‌ها تاثیر خود را قبل از انتشار گزارش‌های عملکردی شرکت‌ها بر جای می‌گذارد. اگرچه باید تحلیل درستی از گزارش‌های سه‌ماهه داشته باشیم. متأسفانه بازار در تفسیر این گزارش‌ها دچار انحراف بسیار زیادی است. این گزارش‌ها بیشتر از نوع مقایسه‌ای است و کمتر می‌توان ماهیت تحلیلی را در آن‌ها مشاهده نمود. به عنوان مثال تحلیلگران با مقایسه سود سه‌ماهه هر ساله شرکت‌ها با سه‌ماهه مشابه سال گذشته آنها، در صورت افزایش سود، با ارزیابی مثبت سهام مورد نظر، رشد خوبی را برای آن پیش‌بینی می‌کنند. اما در یک کشور تورمی این نوع تحلیل جایی ندارد؛ به عنوان مثال تفاوت محاسبه ضریب قیمتی دلار در بازه‌های زمانی مختلف، تفاوتی را در رقم سود ناشی از افزایش ذاتی و تولید در شرکت ایجاد می‌کند که این تفاوت در واقع ناشی از تورم موجود در کشور است. همچنین تغییرات سود در برخی از شرکت‌ها ناشی از سرمایه‌گذاری در کانال‌های دیگر درآمده است؛ شرکت‌هایی مانند مخابرات که از شرکت همراه سود دریافت می‌کنند؛ یا پتروشیمی پارس که از آریا ساسول سود دریافت می‌کند نمونه‌هایی از این مورد است. از طرفی بسیاری از شرکت‌ها نیز سود فصلی دارند؛ باید به سود فصلی توجه شود چرا که نحوه سود در هر فصل بسته به قیمت مواد خام و نحوه فعالیت‌ها در هر فصل متفاوت است. PSPها و شرکت‌های ارائه‌کننده خدمات پرداختی مانند رتاپ یا آپ نمونه‌های خوبی از این موارد هستند؛ در فصلی مانند بهار به دلیل تعطیلات عید و افزایش خرید تعداد تراکنش‌ها افزایش می‌یابد. به همین دلیل ممکن است تحلیلگران به اشتباه عملکرد کلی شرکت را در طول سال مثبت ارزیابی کنند اما این ناشی از تغییرات در یک فصل سال بوده باشد.

در چهارماهه ابتدای امسال نسبت به سال گذشته؛

افزایش قابل توجه در آمد عملیاتی شرکت‌های گروه گل‌گهر



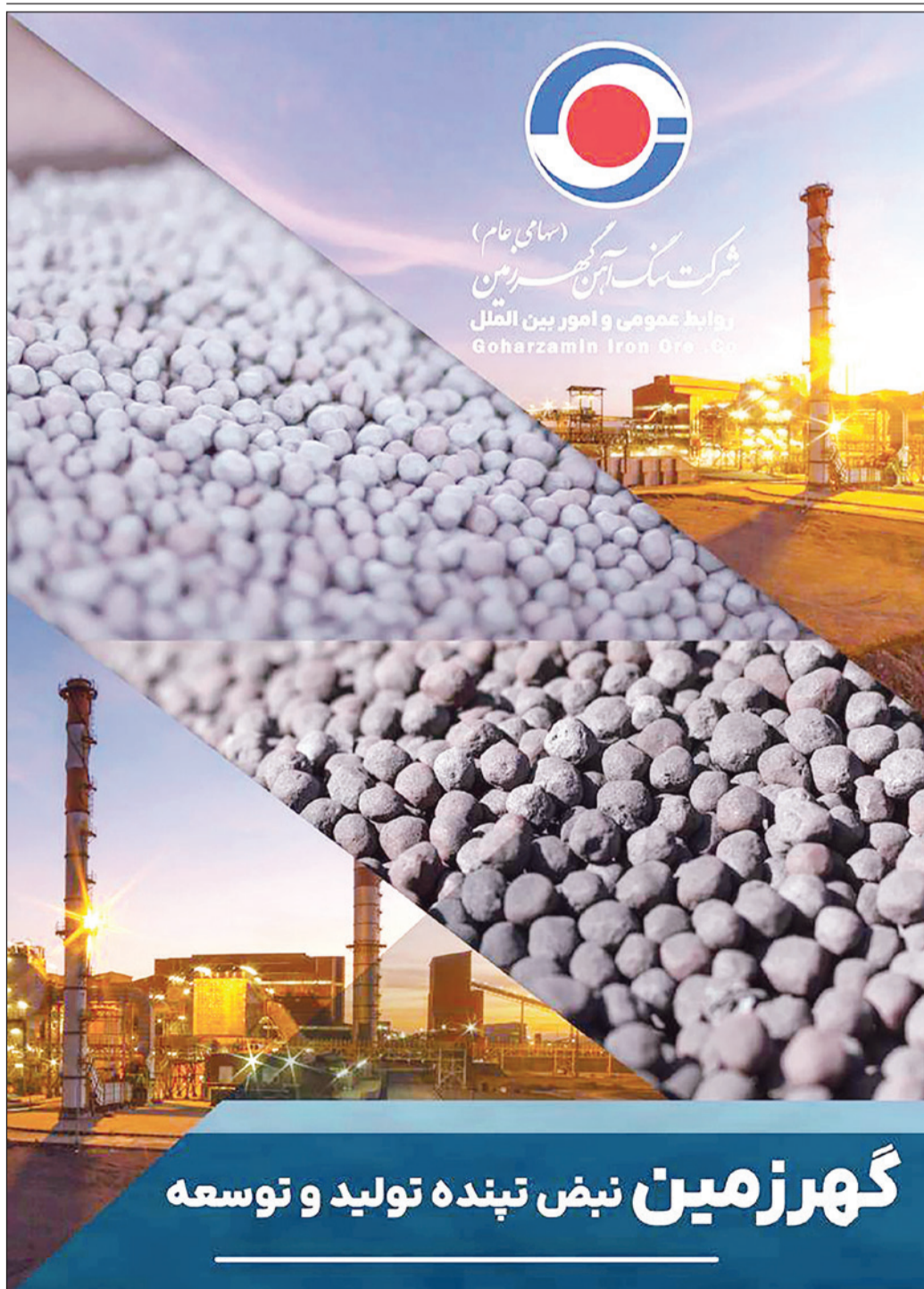
درآمد عملیاتی شرکت‌های گروه معدنی و صنعتی گل‌گهر در دوره چهارماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه سال قبل بطور قابل توجهی افزایش یافت. درآمد عملیاتی شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر (کگل) در دوره چهارماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه سال قبل به میزان ۸۴ درصد افزایش یافت و از مبلغ ۱۲۲۰۲۹۳۰۰۳ میلیون ریال به ۲۲۴۰۷۸۹۰۹۸ میلیون ریال رسید.

همچنین درآمد عملیاتی شرکت جهان فولاد سیرجان (فچهان) در دوره چهارماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه سال قبل به میزان ۵۱ درصد افزایش یافت

درآمد عملیاتی شرکت گهر ترابری سیرجان (حگهر) نیز در دوره چهارماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه سال قبل به میزان ۲۶ درصد افزایش یافت و از مبلغ ۹۰۵۸۰۰۷۹۱ میلیون ریال به ۱۲۰۰۳۴۰۰۱ میلیون ریال رسید.



شرکت سگ آهن گهر سیرجان
روابط عمومی و امور بین الملل
Goharzhamin Iron Ore Co.



گهر زمین نبض تپنده تولید و توسعه

چرایی کاهش تعهدات به برنامه‌های ۵ ساله توسعه



سبحان علیزاد - دبیر گروه انجمن صنعتکاران

برنامه‌های ۵ ساله در بسیاری از کشورها الگوی برنامه‌ریزی برای توسعه همه جانبه هستند. در ایران پس از انقلاب تاکنون ۶ برنامه ۵ ساله را تجربه کردیم. برنامه اول که همزمان با پایان جنگ تحمیلی تدوین گردید، نوید روزهای بهتر و ایجاد کشوری توسعه یافته را در آذهای ترسیم می‌کرد. البته تدوین اولین برنامه همراه با بی‌تجربگی و تناقضات تئوریک بود. اینکه ایران به چه نوع اقتصادی نزدیک خواهد شد؟ و یا در کجای صنعت و کشاورزی منطقه و دنیا قرار خواهد گرفت؟ برنامه‌های دوم و سوم هم تا حدودی ادامه همان مسیر بود و دولت‌ها کم و بیش با پایبندی به آن، بودجه‌های سنواتی را برشی از آن قرار می‌دادند.

از برنامه چهارم به بعد کم کم تعهد به برنامه‌های ۵ ساله کمتر شد؛ انحراف در اجرای آن بیشتر و بیشتر. به طوری که در پایان برنامه‌ها عملکرد اجرایی آن کمتر از ۴۰ درصد می‌شد. با استقرار دولت سیزدهم که عناصر اقتصادی و سیاسی آن معمولاً منتقد برنامه‌های قبلی بودند، انتظار این بود تا برنامه ۵ ساله هفتم با دقت و پختگی بیشتری تدوین گردد. با تجربه ۶ برنامه قبلی انتظار مذکور غیرواقعی و غیر منطقی نبود. اما با نگاه به لایحه تقدیمی دولت به مجلس عکس تصورات مشاهده گردید. لایحه‌ای با موضوعات گسسته و نامتجانس مغفول از برخی بخش‌های اساسی.

لایحه برنامه هفتم به طور مثال در بخش‌های کار و تامین اجتماعی دارای مشکلات اساسی است که به مواردی از آن اشاره می‌شود:

۱. ادغام صندوق‌های بازنشستگی که مورد اعتراض جدی کارگران و کارفرمایان عضو صندوق تامین اجتماعی است
- پیوند زدن چند صندوق کوچک بازنشستگی در حال ورشکستگی به صندوق تامین اجتماعی که خود نیز در اثر سوء مدیریت ده‌ها مشکل اساسی دارد و صدها هزار میلیارد تومان مطالبه از دولت دارد، تضييع حق ميليون‌ها نفری است که سال‌ها حق بیمه پرداخت کرده‌اند.
۲. کاهش یک درصد سهم دولت در بیمه کارگران و افزودن آن به سهم پرداختی کارگران اجحاف دیگر است

به جامعه کارگری در حالی که دولت محترم داعیه حمایت از کارگران و قشر مستضعف را دارد. افزایش سن بازنشستگی که معایر با سیاست اشتغال جوانان است و باعث به تاخیر افتادن اشتغال جوانان جویای کار می‌شود. در ضمن اگر هم تصمیم به وضع قانون جدید گرفته شده است نباید عطف به ما سابق گردد و باید مشمول نیروی کار جدیدی شود که از ابتدا با صندوق تامین اجتماعی قرارداد بالای ۳۰ سال می‌بندند. ۴. موضوع سند کار شایسته که سال‌ها روی آن در وزارت تعاون کار و رفاه اجتماعی کار تخصصی شده است در لایحه مشاهده نمی‌شود.

۵. تغییر روند اخذ حق بیمه‌ها و اتصال آن به سازمان مالیاتی اشتباه بزرگی است که لایحه دنبال می‌کند. این امر معارض با قوانین دیگر می‌باشد و...

در سایر بخش‌ها نیز چنین نقصان‌ها و اعتراضاتی وجود دارد. بنابراین مجلس شورای اسلامی کار سنگین و خطیری به عهده دارد تا بتواند در مراحل تصویب جزئیات لایحه، اصلاحات مورد انتظار اقشار ذینفع را اعمال نموده و موارد مغفول را نیز اضافه کند.

بررسی سندی مهم که خط و مشی اداره کشور در ۵ سال آینده را ترسیم می‌کند، در بدترین زمان ممکن به مجلس ارسال شده است. از طرفی مجلس مجبور است با سرعت بیشتری لایحه را تصویب کند تا دولت و سازمان برنامه و بودجه زمان کافی برای تهیه لایحه بودجه ۱۴۰۳ داشته باشند، که برشی از همین برنامه هفتم خواهد بود. از سویی دیگر اغلب نمایندگان، بیشتر اهتمام خود را صرف حوزه‌های انتخابیه می‌نمایند تا با آمادگی لازم در انتخابات اسفند ماه حاضر شوند و برای بقا در مجلس تلاش نمایند.

تمرکز فکری برای تصویب چنین سند مهمی برای نمایندگان مجلس واجب می‌باشد که بعید است حاصل گردد.

از مسئولین کشور، رسانه‌ها و نخبگان اقشار مختلف انتظار می‌رود به مجلس کمک کنند و با ارائه مشاوره‌های سازنده مجلس محترم از این آزمون سخت موفق بیرون آید. انشالله دولت و مجلس نیز مشاوره پذیر بوده و به نفع مردم و مملکت تصمیم گیری نمایند.

شکست رشد در رینگ برنامه‌های قبلی توسعه

مهسا پاگلی - سرپرست تحلیل شرکت تامین سرمایه امین

برنامه توسعه برنامه‌های ۵ ساله است که در زمینه‌های توسعه اقتصادی، اجتماعی، فرهنگی، فناوری و ... تدوین می‌شود. برنامه ششم توسعه باید در سال ۱۴۰۰ پایان می‌یافت اما به سبب عدم تدوین برنامه هفتم توسعه، برنامه ششم تا شهریور ۱۴۰۲ تمدید گردید. دولت باید حداقل ۶ ماه قبل از پایان برنامه ششم توسعه، برنامه هفتم را تقدیم مجلس می‌کرد که با تاخیر و نهایت در خرداد ۱۴۰۲ این اتفاق رخ داد. در مورد لایحه هفتم توسعه انتقاداتی مطرح شده است. در برنامه چهارم (۱۳۸۴-۱۳۸۸) و پنجم (۱۳۹۰-۱۳۹۴) و ششم (۱۴۰۰-۱۳۹۶) توسعه، حداقل میزان رشد اقتصادی ۸ درصد در نظر گرفته شد این در حالی است که عملاً رشد اقتصادی مورد نظر در برنامه‌های توسعه محقق نشده است. در برنامه توسعه چهارم، در سال ۱۳۸۴ رشد اقتصادی ۶٫۹ درصد بوده و تا سال ۱۳۸۷ به ۲٫۷ درصد رسیده است.

در برنامه پنجم توسعه میزان رشد اقتصادی در سال ۱۳۹۰ معادل ۳٫۵۴ درصد و برای سال‌های ۹۱ و ۹۲ منفی بوده است. طبق آمار متوسط رشد اقتصادی سالیانه تا سال ۱۴۰۰ برابر با منفی ۰٫۵ درصد بوده است. با این وجود در برنامه هفتم توسعه (۱۴۰۶-۱۴۰۲) نیز همان رشد حداقل ۸ درصدی در نظر گرفته شده است و یکی از راهکارهای مطرح شده در این زمینه تامین مالی خارجی ۱۰ میلیارد یورویی به صورت سالانه است.

نرخ تشکیل سرمایه ثابت ناخالص کشور در یک روند نزولی قرار دارد و در سال ۱۴۰۰ نیز برای چند سال پیاپی منفی بوده است. کاهش این متغیر که به معنای کاهش سرمایه‌گذاری در کشور است، معلول تورم بالا در چند سال گذشته، تحریم‌ها، پیش بینی پذیر نبودن مولفه‌های اقتصادی

قیمت‌گذاری دستوری عامل کاهش عرضه گندله و کنسانتره در تیر ماه

مجتبی یامفا - مدیر واحد کالا و انرژی کارگزاری بانک سپه

معاملات گندله و کنسانتره در ماه اخیر کاهش قابل توجهی داشته و احتمالاً تا پایان مرداد این روند ادامه خواهد داشت. معاملات گندله سنگ آهن در تیر ماه نسبت به خرداد ماه ۳۶ درصد کاهش و معاملات کنسانتره در تیر ماه نسبت به خرداد ماه ۵۵ درصد کاهش داشته است.

از مهم ترین دلایل این کاهش پایین آمدن قیمت کنسانتره، بدون پشتوانه بودن عرضه و بحث انرژی سه‌ماهه‌بندی شده در تابستان است. همچنین قیمت‌های دستوری از طریق وزارت قدرت تولید را بسیار کاهش داده و عرضه کننده‌ها را به دلیل نرخ‌های غیر معمول مجبور به کاهش تولید کرده است.

قیمت‌گذاری ناصحیح و بدون پشتوانه ناراحتی بسیاری از تولیدکنندگان را در پی داشته که عمدتاً به دلیل قیمت گذاری‌های دستوری است؛ چرا که هزینه‌ها برای آنها

و سیاست‌گذاری‌های نادرست می‌باشد که موجب کاهش انگیزه برای سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت شده است. به نظر می‌رسد بدون توجه به این موارد نرخ تشکیل سرمایه ثابت ناخالص در لایحه هفتم توسعه ۲۲٫۶ درصد در نظر گرفته شده است.

در لایحه برنامه هفتم توسعه، نرخ تورم ۹٫۵ درصد، رشد نقدینگی ۱۳٫۸ درصد و کاهش سالیانه ناترازی بانک‌ها ۲۰ درصد در نظر گرفته شده است. حال آنکه طبق گزارش بانک مرکزی در پایان اسفند ۱۴۰۱، میزان رشد نقدینگی ۳۱ درصد و تورم ۴۶٫۵ درصد بوده است. در حوزه‌های زیرساختی، حوزه برق و نفت و گاز نیز چنین عدم تحقق‌هایی به چشم می‌خورد. در واقع یکی از ضعف‌های برنامه‌های توسعه، واقع بینانه نبودن آن است.

در حوزه بازار سرمایه نیز در لایحه هفتم برنامه‌هایی مد نظر قرار گرفته است. از جمله ماده ۶ که برای حمایت از حقوق سهامداران خرید، تملک سهام شرکت‌های سهامی عام توسط شرکت‌های فرعی یا وابسته ممنوع شده است. همچنین در ماده ۱۱ تشکیل شرکت‌های سهامی عام پروژه و انتشار اوراق بدهی برای تامین مالی آنها آورده شده است. در ماده ۱۴ نیز بر تنوع بخشی و افزایش دامنه دارایی‌های پایه گواهی سپرده کالایی در بورس‌های کالایی و هدایت نقدینگی به بازارهای مولد تاکید شده است.

به اصلاح ساختار مالی نظام بانکی و کاهش ناترازی بانک‌ها نیز در ماده ۵۷ اشاره شده است. ایجاد تنوع در ابزارهای مالی و بهبود و عمق بخشیدن به بازار سرمایه امری مثبت است به شرط آنکه پایبندی به آن وجود داشته باشد و دخالت دولت از طریق قیمت گذاری دستوری، وضع عوارض صادراتی، سیاست‌های نامناسب ارزی و ... به حداقل برسد و شفافیت و کارایی اطلاعاتی وجود داشته باشد.

بالا بوده و مجبور به کاهش تولید هستند و همین امر نیز کاهش عرضه در بورس را در پی خواهد داشت.

دلایل نارضایتی عرضه کننده‌ها کاملاً منطقی است؛ چرا که هر محصولی که این تولیدکنندگان اصلی در بورس ارائه می‌دهند تقاضا کافی خود را دارد. یعنی به میزان عرضه تقاضا نیز وجود دارد؛ پس دلیل قیمت‌گذاری دستوری چیست؟ محصولی مانند شمش ممکن است تقاضای لازم را نداشته باشد؛ اما برای گندله و کنسانتره که مهم‌ترین و پرنیاز ترین مواد اولیه مورد تقاضا هستند این کمبود تقاضا وجود ندارد و عرضه و تقاضا کاملاً برابری دارد.

در حال حاضر حدود ۷۰ درصد معاملات گندله و کنسانتره از طریق سه شرکت چادرمبو، گل گهر و گهر زمین انجام می‌شود؛ به همین دلیل طبیعی است که ناراحتی عمده از قیمت گذاری دستوری از ناحیه این سه شرکت باشد. در روزهای باقی مانده تابستان نیز روال مانند تیرماه خواهد بود.

ردپای موانع غیر اقتصادی بر برنامه‌های توسعه‌ای

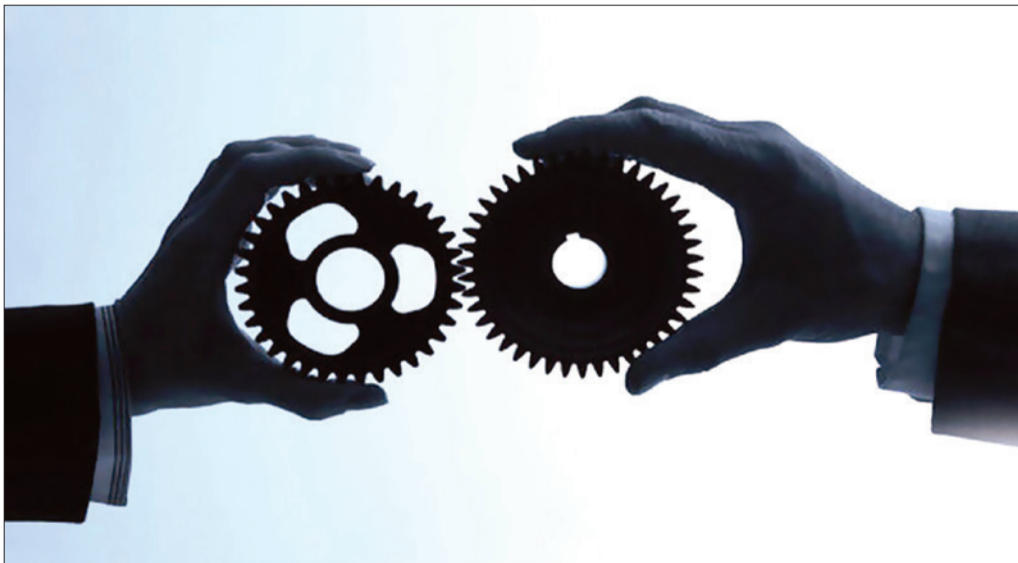
سید جواد درواری

مدیر سرمایه‌گذاری و سبذگردانی شرکت سبذگردان آمیتیس

لایحه برنامه هفتم توسعه شامل ۲۴ فصل در ۱۱۷ ماده توسط رئیس جمهور به مجلس تقدیم شده است. برنامه توسعه کشور یک اقدام ملی محسوب می‌شود و باید بعد از شناخت شرایط فعلی کشور در حوزه‌های اقتصادی، سیاسی، فرهنگی و اجتماعی و... و برآورد و ارزیابی واقع‌بینانه از نیازهای آتی کشور جهت رشد و توسعه پایدار در همه سطوح برای عموم افراد جامعه، شناسایی توانایی‌ها و ظرفیت‌های قابل استفاده موجود در کشور، مطالعه و آسیب شناسی اهداف گذشته و دلایل عدم تحقق اهداف و ... در کنار تعامل و همکاری و هماهنگی میان نهادهای و بخش‌های مرتبط و صاحب‌نظران در حوزه‌های مختلف، تهیه و تدوین شود.

این در حالی است که به گفته کارشناسان بطور میانگین حدود ۳۵ درصد از اهداف برنامه‌های توسعه کشور محقق شده است. از دلایل اصلی عدم موفقیت در تحقق اهداف، عدم دستیابی به منابع مالی مشخص شده می‌باشد و این نگرانی در تحقق اهداف در برنامه توسعه هفتم نیز وجود دارد و به نظر می‌رسد ریشه در عدم جذب سرمایه‌گذاری خارجی و داخلی به دلایل غیر اقتصادی دارد.

یکی از مهمترین اعداد ذکر شده در برنامه در فصل یک و اهداف کمی‌سنجه‌های عملکردی رشد اقتصادی است و



در بخش‌های مولد اقتصادی، افزایش شفافیت اطلاعاتی و وجود مسئولیت پاسخگویی، تأثیر زیادی در رشد اقتصادی کشورها ایفا می‌کند.

با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی فعلی و وجود تحریم‌های ظالمانه و عدم توانایی در جذب سرمایه‌گذار خارجی و مشکلات صنعت بانکداری و محدودیت‌های آنها در نقل و انتقال پول و ارزش، اهمیت بازار سرمایه نزد دولت دو چندان است. همچنین نگاه ویژه‌ای به بورس انرژی شده است و دولت محترم در برنامه هفتم توسعه، تامین مالی برای دستیابی به اهداف را از بازار سرمایه بسیار پررنگ دیده است.

همچنین وزارت اقتصاد مکلف است به منظور تقویت جایگاه سهامداران خرید، ساز و کار مناسب برای ارایه پیشنهاد سهامداران خرید جهت طرح در هیات مدیره و مجتمع شرکتها را فراهم نماید.

بازار سرمایه یکی از ابزارهای اصلی تامین مالی در اقتصاد کشور محسوب میشود. تأثیر بازار سرمایه در حرکت جریان نقدینگی و منجر شدن به رشد و توسعه اقتصادی، مسئله‌ای مهمی‌باشد و مورد توجه دولت قرار گرفته است. بازار سرمایه توسعه یافته، فعال و یکپارچه به سبب نقش اساسی در گردآوری منابع و تامین مالی بنگاه‌ها، تخصیص بهینه و هدایت منابع به سوی مصارف و نیازهای سرمایه‌گذاری

طبق قانون مجلس مبنی بر تبدیل ۲ تا ۱۰ درصد از منابع صندوق به ریال، حدود ۹ میلیارد دلار منابع صندوق را به ریال تبدیل کرده است. هم اکنون در صورت تبدیل این مبلغ به دلار با کاهش ارزش ۸ میلیارد دلاری منابع صندوق روبرو می‌شویم؛ ولی چگونه است که سیستم حسابرسی هر سال صندوق را سودده نشان می‌دهد؟ ریالی که پرداخت شده ۲۴ درصد سود نشان می‌دهد و باید مالیات آن پرداخت شود یعنی صندوق هر سال بابت ضرر خود مالیات نیز پرداخت می‌کند چرا که با واحد ریال سود نشان می‌دهد؛ با این طرز فکر، صندوق هر سال در حال کوچک‌تر شدن خواهد بود.

هوشمندانه رفتار کردن و هوشمند سازی صندوق در ایام فعلی یک ضرورت شده است؛ با اقدامات حال حاضر صندوق کوچک‌تر می‌شود. ما در شرایط فعلی هیچ چیز برای نسل بعد نگذاشته‌ایم و کسانی که هیچ چیز برای نسل بعد نگذاشته‌اند نباید ادعا کنند هوشمند هستند.

ضرورت تبدیل صندوق توسعه ملی به صندوق ثروت ملی

تثبیت شود زیرا مبلغ صندوق توسعه بازار پاسخگوی شرایط آشفته ی بازار نیست. اگر مبلغ صندوق توسعه بازار سرمایه تنها یک چهارم از نیاز بازار را پوشش دهد از سوی این امکان وجود دارد که در ارقامی هم که خرید و فروش صورت می‌پذیرد آشکالاتی وارد باشد. باید صندوق توسعه ملی را به صندوق ثروت ملی تبدیل کنیم، و برای این امر نیازمند، برخی اصلاحات قانونی به خصوص در برنامه هفتم توسعه هستیم.

همچنین رفع موانع حاکم بر صندوق می‌تواند بازدهی و کارایی آن را بالاتر ببرد. برای مثال یکی از مشکلات اساسی این صندوق در زمینه مالیات است؛ در حال حاضر صندوق توسعه ملی با سازمان حسابرسی بر سر مالیات منابع ریالی مشکل اساسی دارد و صندوق توسعه ملی،

نحوی روند مثبت بازار مخدوش نشود) که هدف غایی کلیه این اقدامات افزایش نقدشوندگی بازار سهام است. در سایر کشورها دولت به صورت غیر مستقیم در شرایط خاص و آشفته‌ی بازار برای جلوگیری از ریزش مبالغ هنگفتی را به بازار تزریق می‌نماید تا بازار به حالت اولیه خود برگردد.

در ایران نیز صندوق توسعه بازار تا به امروز عملکرد قابل قبولی داشته است اما سرمایه موجود در این صندوق با حجم بازار سرمایه مطابقتی ندارد.

این وظیفه دولت است که در این مواقع خود به صورت مستقیم و یا غیر مستقیم از طریق بانکها بودجه و منابعی را برای بازار سرمایه در مواقع ضروری در نظر بگیرد.

این مبالغ باید توسط رئیس سازمان بورس کشور

مرتضی علی اکبری - مدیرعامل شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات

بازارسرمایه این روزها و ایام سختی را پشت سر می‌گذارد و رکود حاکم بر آن فضای نا امیدکننده‌ای را بر بازار حاکم کرد. ابهامات باعث کنار کشیدن خریداران از بازار شده است؛ در این میان نقش نهادهایی همچون صندوق تثبیت بازار سرمایه نمود بیشتری خواهد داشت؛ چرا که فلسفه وجودی این نهادها نقش آفرینی در چنین دورانی است.

صندوق توسعه بازار سرمایه برای حمایت از بازار در مواقع غیر عادی بازار تشکیل شده است. یکی از دلایل به وجود آمدن صندوق توسعه بازار به تجربه‌ی عملکرد این صندوق در کشورهای دیگر مرتبط است. صندوق توسعه بازار سرمایه بر اساس مسئولیت خود معمولاً بر خلاف جهت بازار سرمایه عمل می‌کند و در روزهای منفی اقدام به خرید در نمادهای مختلف می‌کند و در روزهای مثبت هم با رعایت حداکثر محافظه کاری اقدام به فروش سهام می‌کند(به

صندوق توسعه امکان تغییر روند بازار را دارد؟



پایان یابد؛ البته این صندوق قابلیت تامین مالی از طریق بازار پول و سرمایه را نیز دارد که باید به نحو مطلوبی از این ظرفیت استفاده شود. از سوی دیگر در شرایط فعلی بازار نقش سهامداران عمده و شرکت‌های حقوقی فعال در بازار سرمایه حائز اهمیت فراوانی است.

بازارگردان‌ها که طی بیش از یک‌سال گذشته به واسطه تعیین دستوری پارامترهای بازارگردانی از سوی نهادهای ناظر و همچنین محدودیت ناشران و سهامداران عمده در زمینه تامین منابع لازم برای ایفای تعهدات بازارگردانی با شرایط دشوار و پیچیده‌ای مواجه بوده‌اند، در حال حاضر می‌توانند با تجهیز منابع جدید که با توجه به افت پر دامنه قیمت سهام نسبت به سال گذشته کمتر خواهد بود، اقدام به حمایت از سهام موضوع بازارگردانی خود کنند و علاوه بر جلوگیری از افت بیشتر سهام، بهای تمام شده خریدهای قبلی خود را کاهش دهند تا با بهبود شرایط بازار، رفع ابهامات و اقبال مجدد سرمایه‌گذاران به بازار بتوانند از این محل، بهره لازم را ببرند.

از طرفی باید خاطر نشان کرد که، اگر چه این صندوق بازبزرگ مهمی در شرایط بحرانی بازار است اما باید در نظر داشت که این صندوق امکان تغییر روند بازار را ندارد و هر عملکردی غیر از عملکرد مذکور به صلاح اهالی بازار نیست و به نوعی دستکاری در بازار تلقی می‌شود.

نباید انتظار داشت که صندوق توسعه بازار شیب منفی بازار را به مثبت تغییر دهد بلکه تنها کاری که توسط این صندوق باید صورت پذیرد این است که هیجانات بازار را متعادل تر نماید.

احسان مرادی - مدیرعامل شرکت تامین سرمایه کردان

فلسفه وجودی صندوق توسعه بازار سرمایه در بازار کشورهای درحال توسعه ایجاد تعادل است. بر اساس اساسنامه صندوق تثبیت بازار سرمایه و در راستای اجرای ماده ۲۸ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور، این صندوق نیز در ایران پایه ریزی شد؛ هدف حقیقی سازمان از این امر تثبیت، کنترل و کاهش مخاطرات سامانه‌ای یا فرادستگاهی است؛ همچنین 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، جلب اطمینان سرمایه‌گذاران خرد برای تداوم فعالیت در این بازار از دیگر اهداف پایه‌ریزی این صندوق است.

در مواردی که بازار دچار هیجانات است نیاز به یک عامل خارجی برای خروج از بحران وجود دارد.

همچنین صندوق توسعه بازار سرمایه در مقطعی که اشتیاق به خرید و اشتیاق بی جهت به فروش وجود دارد باید حضور داشته باشد. این صندوق موظف است که با محدود کردن دامنه نوسان تا حدی زمینه ساز اطمینان بخشی به بازار باشد.

لازم به ذکر است؛ صندوق توسعه بازار وظیفه تغییر جهت را ندارد بلکه زمانی که بازار نیاز به کنترل دارد باید حضور داشته باشد تا فرایند کندتر شود موانع از رفتار هیجان زده در بازار شود.

طبق اساسنامه، منابع این صندوق عمدتاً از سه محل قابل تامین است، نخست سرمایه‌گذاری دولت که به پیشنهاد وزارت اقتصاد و از سوی سازمان برنامه و بودجه باید در لایحه بودجه پیش‌بینی شود که چانه‌زنی نهاد ناظر در موقعیت کنونی که در مرحله تصویب بودجه سال آینده قرار داریم، موثر خواهد بود، محل دوم، تامین منابع صندوق تثبیت بازار سرمایه به واسطه سپرده‌گذاری یک درصد از منابع صندوق توسعه ملی در این صندوق است و محل سوم نیز بخشی از کارمزد تعریف شده توسط سازمان بورس است؛ بر این اساس در حال حاضر ۳۰ درصد از کارمزدهای متعلق به سازمان بورس و شرکت رایان بورس، روزانه و به‌طور مستقیم به حساب این صندوق واریز می‌شود که با توجه به کاهش شدید ارزش معاملات، منابع تامین شده از این محل در سطح نازلی قرار گرفته است.

در زمان کنونی شرایط سختی بر بازار حاکم است. رکود معاملاتی در بازار عمیق است و لازم است منابع نقدی زیادی تامین شود تا این رکود

گسترش فرهنگ بازار با بازگشایی نماد

سهام عدالت

مصطفی امید قائمی - مدیرعامل گروه مالی ملت

بازگشایی نماد سهام عدالت با توجه به شرایط اقتصادی جامعه و متعلق بودن آن به بخش بزرگی از سهامداران در کشور، می‌تواند کمک شایانی برای گسترش فرهنگ در بازار و بهبود وضعیت معیشتی آن‌ها باشد. بازگشایی این نماد امکانی را فراهم کرده که تکلیف بسیاری از سهام شرکت‌ها نیز روشن شده که همین امر خود به تنهایی می‌تواند توسعه بازار سرمایه را در پی داشته باشد.

در حال حاضر نیز تعداد زیادی از خریداران سهام عدالت از امکانات خرید و فروش سهم خود بهره مند هستند؛ اما این امکان برای دارندگان سهام عدالت وجود ندارد. البته در مواردی نیز سهام افزایش پیدا کرده است، که احتمالاً در نهایت در برخی از نمادها افزایش قیمت به وجود خواهد آمد؛ این مهم می‌تواند تا حدودی به شاخص و ارتقای آن یاری رساند. اگر چه ممکن است که حجم عرضه و تقاضا در روزهای اول مناسب نباشد، اما این معضل تنها از طریق تدابیر اخذ شده از سمت وزارت اقتصاد و مدیران بازار سرمایه مرتفع خواهد شد و با عبور از این مرحله، صندوق برای بازگشایی نماد شرکت سرمایه گذاری سهام عدالت آماده می‌گردد.

نکته‌ی حائز اهمیت این است که بازگشایی نماد مذکور می‌تواند تأثیرات مثبتی هم در بازار سرمایه و هم در وضعیت اقتصادی و معیشتی مردم بگذارد.

در رابطه با شرکت‌های سرمایه گذاری استانی نیز اینطور می‌توان گفت که عموماً این شرکت‌ها دارای پرتفوی یکسانی هستند. همچنین ممکن است تعدادی از این سهامداران ۲۸ میلیونی طی سال‌های گذشته فوت شده باشند بنابراین با بازگشایی این نماد و تعیین تکلیف شدن وضعیت ارزش دارایی در این شرکت‌ها وضعیت سامان پیدا خواهد کرد. ضمن اینکه باید مشوق‌های مدیریتی توسط شورای بورس برای اشخاصی که قصد خرید دارند شکل بگیرد تا فضای رقابتی برای خرید این سهام‌ها به وجود آید و در نتیجه به شرکت‌های سرمایه گذاری استانی کمک شود تا از حضور شرکت‌های بزرگ و فعالین در بازار سرمایه منتفع شوند.

با توجه به توقف نماد شرکت‌های استانی در بورس، که تنها نمادهای متوقف در بورس هستند لزوم بازگشایی آن‌ها ضروری است اما همواره یکی از دغدغه‌هایی که برای فعالان بازار سرمایه وجود داشت، ایجاد موج جدیدی از عرضه به‌واسطه بازگشایی این نمادها است. با توجه به وعده‌های سازمان بورس به‌نظر می‌رسد می‌توان شاهد بازگشایی این نمادها در پاییز باشیم، این در حالی است که با توجه به مدت زمان طولانی بسته بودن این نمادها، طبیعی است که به‌محض بازگشایی آن‌ها بسیاری از دارندگان این سهام، قصد فروش آن را داشته باشند که با توجه به شرایط این روزهای بازار سرمایه به‌نظر می‌رسد می‌تواند موج جدیدی از عرضه‌ها را در این بازار کم‌عمق رقم بزند.

باید توجه داشت تا زمانی که این وضعیت ادامه دارد قسمت زیادی از دارایی‌های بازار سرمایه بلوک شده باقی خواهد ماند. این بازگشایی می‌تواند گام اول برای بازگشایی سهام عدالت، مشخص شدن قیمت و در نتیجه به شفاف تر شدن بازار سرمایه کمک خواهد نمود.

مروری بر گزارش مرکز پژوهش‌های مجلس شورای اسلامی در رابطه با مسئله قیمت گذاری خودرو در ایران

مهر تایید مرکز پژوهش‌های مجلس بر عرضه خودرو در بورس کالا

وزارت صمت تهیه میکند از قرعه کشی خارج شده و در بورس کالا عرضه شوند.

همچنین به منظور کاهش تقاضای غیر مصرفی، فروش خودروهای خریداری شده از بورس کالا در سال اول مشمول مالیات شود. در زمان عرضه خودروها در تابستان ۱۴۰۱ که قیمت ارز از ثبات نسبی برخوردار بود، عرضه خودرو در بورس کالا نه تنها باعث افزایش قیمت بازار نشد بلکه جز یکی از عوامل کاهش قیمت بازار نیز شد.

لازم به ذکر است که طی ۹ ماهه ۱۴۰۱ که ایران خودرو و سایپا محصولات خود را در بورس کالا عرضه کردند طبق آمار اعلام شده از سوی بورس کالا از حیث تعداد خودروهای عرضه شده این دو خودرو ساز کمتر از ۵ درصد محصولات خود را بورس کالا عرضه کردند؛ در حالیکه اگر حجم عرضه قابل توجه و منظم و پیش بینی پذیر بودند قطعاً بازار خودرو به تعادل خوبی میرسید و هم تولید کننده و هم مصرف کننده از این اتفاق سود می‌بردند.

تعیین قیمت تمام شده بر اساس تجزیه و تحلیل هزینه به صورت حداقل سالی یکبار در سال و در نظر گرفتن هزینه‌های تحقیق و توسعه و هزینه‌های مالی مرتبط با فعالیت‌های تولیدی اعلام کرده است. البته موضوع مهمی که در ساختار هزینه این شرکتها شاید باعث بالا رفتن بهای تمام شده نیز شده تکنولوژی بسیار قدیمی و فرسوده خط تولید خودرو میباشد که نیاز فوری برای سرمایه گذاری در این حوزه احساس میشود. در بخش دیگر گزارش مرکز پژوهشها به به بحث زبان انباشته این صنعت پرداخته شده و مهمترین دلیل این موضوع در کنار تحریم‌های بین‌المللی، بحث ساختار مدیریتی و مالکیت صنعت خودرو است که نیازمند اصلاحات ساختاری میباشد.

ایرادهای ذکر شده در شیوه قیمت گذاری خودرو، عملاً موجب شده است که میان قیمت کارخانه و قیمت بازار اختلاف چشمگیری ایجاد شود و رانتی که در اختلاف قیمت وجود دارد بین افراد بسیار کمی توزیع شود و همزمان صنعت خودرو نیز دچار بحران شود. به همین دلیل مرکز پژوهشها برای کوتاه مدت پیشنهاد داده که تمام خودروها به تدریج و با برنامه که

انباشته بیش از ۱۰۰ هزار میلیارد تومانی دو خودرو ساز بزرگ کشور شد. علاوه بر این افت شدید کیفیت خودروی تولیدی و عدم دسترسی عموم مردم به خرید خودرو از کارخانه باعث نارضایتی مصرف کنندگان گردید.

مرکز پژوهشهای مجلس طی یک گزارشی در خصوص قیمت گذاری خودرو در کشور، اصلی ترین ایراد وارد بر دستورالعمل قیمت گذاری شورای رقابت را عدم بروز رسانی آنالیز بهای تمام شده تولید خودرو که در سال ۱۳۹۱ انجام شده، اعلام کرد که هرگز پس از آن مجدداً از سوی این شورا محاسبه نشده و همان محاسبه به عنوان قیمت پایه در نظر گرفته شده است و صرفاً به صورت سالانه با شاخص تورم تولید کننده خودرو افزایش داده شده است. این در حالی است که ساختار هزینه‌های خودروسازان پس از ۱۰ سال دچار تغییر شده است و همچنین شاخص تورم تولید کننده نیز نمی‌تواند بازتاب دقیقی از افزایش هزینه‌های تولیدکنندگان طی این سال‌ها داشته باشد.

مرکز پژوهش‌های مجلس مهمترین راهکار این ایراد را

محسن میرزانی - معاون عملیات کارگزاری سهام اذین

خطاهای موجود در شیوه تعیین قیمت خودرو، سبب ایجاد آسیب گسترده در صنعت و بازار خودرو شده است. کاهش ۳۰ الی ۵۰ درصدی تولید خودرو در سالهای ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱، افزایش شدید قیمت خودرو و عدم دسترسی افراد به خودرو مناسب در کنار زبان سنگین خودروسازان نشان میدهد که این صنعت از مسیر خود خارج شده و بایستی برای احیای این صنعت تصمیم‌های مناسب و درست‌ب گرفته شود.

قبل از ورود شورای رقابت به بحث قیمت گذاری خودرو، قیمت کارخانه محصولات تولیدی در دو خودروساز بزرگ کشور (ایران خودرو و سایپا) با قیمت بازار محصولات تولیدی تفاوت چندانی نداشت ولی پس از ورود شورای رقابت به بحث قیمت‌گذاری مخصوصاً نیمه دوم دهه ۹۰ این اختلاف قیمت شدیدتر شد. که این موضوع باعث توزیع یک رانت ۸۰ هزار میلیاردی در میان عده کمی که با روشهای مختلف به قیمت شورای رقابت از دو خودرو ساز خودرو خریداری کردند و زبان

استراتژی ابزارهای مشتقه در سه بازار ریزشی، صعودی و خنثی

پیرامون شیخ لاری

کارشناس ارشد واحد مشتقه کارگزاری گنجینه سپهر پارت



کرده و در صورتی که قیمت دارایی پایه نزدیک به قیمت اعمال قرارداد اختیار خرید فروخته شده شود برای ما ایجاد بازدهی می‌کند. این استراتژی جزء پرکاربردترین و پرطرفدارترین استراتژی‌ها در بازار است. از دیگر استراتژی‌های کنترل ریسک می‌توان به بیمه کردن سهم با خرید پوت آپشن‌ها (اختیارهای فروش) اشاره کرد

از طرفی علاوه بر کنترل ریسک، این ابزار با توجه به خاصیت اهرمی که دارد برای افراد ریسک‌پذیر مناسب است تا بتوانند از فرصت‌های نوسان‌گیری به خصوص در رشدهای بازار از آن استفاده کنند و بازدهی کسب کنند.

از دیگر ویژگی‌های بازار مشتقه می‌توان به دو طرفه بودن آن اشاره کرد یعنی علاوه بر کسب بازدهی در صعودهای بازار از نزول و افت بازار نیز می‌توان با گرفتن موقعیت‌هایی مانند فروش در اختیارهای خرید کسب سود کرد.

در حال حاضر ابزار مشتقه در بازار وجود دارد و از آن استفاده می‌شود اما موضوعی که مطرح است بحث مهم آموزش در این بازار است زیرا در صورت عدم آموزش و عدم آشنایی با این ابزار ممکن است زبان‌های جبران ناپذیری به فرد سرمایه‌گذار وارد شود به همین دلیل کارگزاران و نهادهای مالی باید در حوزه آموزش بسیار فعال باشند.

رواج پنی‌استوک‌ها در بازار سرمایه

مجتبی معتمدنیا - کارشناس ارشد بازار سرمایه

قبل از اینکه بخواهیم در خصوص تاثیر تجدید ارزیابی از دارایی‌ها بر روی اقبال سهامداران به آن نماد صحبت کنیم بهتر است از چند منظر موضوع را مورد بررسی قرار دهیم:

اول: تاثیر تجدید ارزیابی از دارایی‌ها و روند سودآوری

دوم: دلایل اقبال سهامداران بورسی بر روی نمادهای دارای تجدید ارزیابی در گذشته

سوم: تاثیر تجدید ارزیابی از دارایی در صورت‌های مالی و نسبت‌های مالی شرکت‌ها

در گام نخست در خصوص تاثیر تجدید ارزیابی از دارایی‌هایی بر روند سودآوری، یکی از مهمترین مواردی که جذابیت تجدید ارزیابی دارایی‌ها را دو چندان می‌کند، اصلاح عملیاتی در شرکت، ورود نقدینگی به چرخه فعالیت شرکت بود. به عنوان نمونه در گروه بانکی و بیمه‌ای به دلیل افزایش کفایت سرمایه عملاً عملیات شرکت بهبود می‌یابد و طبیعتاً در حوزه عملیاتی می‌تواند موجب افزایش فروش در صورت مالی و به تبع آن افزایش سود گردد. همچنین شرکت‌های دیگری که به دلیل زیان انباشته مالی به نسبت سرمایه امکان دریافت تسهیلات بانکی را ندارند، می‌توانند با این راهکار اگر در حوزه عملیات و فعالیت شرکت با سود همراه باشند، نسبت به دریافت تسهیلات جدید و بالطبع آن بهبود حوزه کسب و کار خود اقدام کنند. طبیعتاً در خارج از رویه بالا با افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی نمی‌تواند تاثیر خاصی بر عملیات شرکت گذاشته و موجب بهبود روند فعالیت شرکت گردد. حال که تاثیر تجدید ارزیابی بر روند سودآوری اقتصادی را بررسی کردیم به نظرم به دلایل اقبال سهامداران به نمادهای دارای تجدید ارزیابی بپردازیم؛

فازخ از بحث تجدید ارزیابی دارایی‌ها و انتقال به میزان تاثیر شرکت در روند سودآوری یکی از مهمترین دلایل استقبال بازار سرمایه در اوایل این موضوع بحث در peni stock سهام فوق العاده ارزان، به نظرم اگر وجه سوم یعنی تاثیر تجدید ارزیابی دارایی‌ها در صورت‌های مالی و بازدهی شرکت در مقایسه با میزان ارزش دارایی‌های به روز شده بپردازیم به نظرم وضعیت فوق العاده‌تریتر از قبل خواهد شد. هم از جانب سهامداری که مقایسه دارایی به روز شده با روند سودآوری و فعالیت

شرکت، توجه اقتصادی سرمایه‌گذاری بلند مدت را کامل غیر قابل توجه نشان می‌دهد، هم از جانب ارکان شرکت (مدیرعامل و ...) که قادر به پاسخگویی در این زمینه و دلایل عدم بازدهی منطقی به نسبت ارزش دارایی‌ها و توسعه موجود نیستند و هم از جانب حاکمیت که به نظرم در این خصوص همانند بقیه تصمیم‌ها به صورت جزیره‌ای اظهار نظر کرده‌اند و هنوز تاثیر قیمت‌گذاری نه از جهت مارکت شرکت و بعضاً زیر قیمت اسمی و مقایسه قیمتی با قیمت سهام همگروه سود شاید یعنی از موارد شیفت از گروه با صنعت بر سهام ارزتر به جهت مقایسه قیمتی با قیمت سهم در گروه بود که به مرور زمان این اتفاق و اقبال کمتر شد، حال اگر این اتفاق بخواهد عمومیت پیدا کند تاثیرهای موجود در این خصوص کم و کمتر خواهد شد و شرکت‌ها در این زمینه مزیتی به نسبت همدیگر ایجاد نمی‌کنند

دستوری و به روز کردن ارزش دارایی‌ها و کارکردهای منفی این دو در کنار هم را درک نکرده است، از یک سو ارزش دارایی‌ها بر اساس تورم قیمت گذاری شود و از سوی دیگر قیمت کالا و خدمات دستوری و حاکمیتی اعمال گردد، پیامد آن شرکت‌های روز به روز ضعیف تر و با مدیریت افراد غیر توانمند که حاضر به پذیرش رویه کنونی باشند و با این رویه به خدمتگزاری ادامه دهند، همه این موارد با فرض انتقال تجدید ارزیابی از حقوق صاحبان سهام به سرمایه ثبتی مطرح گردیده است در حالی که عملاً انتقال به حقوق صاحبان سهام جز اصلاح از ارزش روز دارایی‌ها هیچ منافع خاصی برای سهامداران ایجاد نمی‌کند. مزید بر اینکه با توجه به استانداردهای مالی - هزینه استهلاک در حوزه تجهیزات ماشین آلات، ساختمان، اثاثیه و وسایل نقلیه بین ۱ تا ۲۰ درصد سالیانه می‌تواند عایدی شرکت را در خود ببلعد و طبیعتاً هیچ ارزش افزوده‌ای برای سهامدار ایجاد نکند.

استاندارد الزام شرکت‌ها به تجدید ارزیابی حداقل در هر ۵ سال در اکثر کشورها امری مرسوم و رویه ای عادی است حال در کشور ما که بحث حقوق معنن، برندینگ و ... بعضاً جزو ملزومات ارزش گذاری لحاظ شده و طبیعتاً در تجدید ارزیابی لحاظ نمی‌شود شرکت‌های حال در بعضی رسته‌ها را دچار مشکل و سهامدار را خصوص مقایسه گمراه می‌کند.

بهبود زیرساخت‌های ریلی، کاهش هزینه‌های حمل و افزایش صادرات

علی چنگیزی - مدیر حمل‌ونقل و انبارهای

شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر

توسعه صنعت فولاد در کشور با سرعت قابل توجهی در حال حرکت می‌باشد و در همین راستا لازم است زیرساختها و سیستمها پشتیبانی این صنعت نیز توسعه یابند.

یکی از زیرساخت‌های اصلی صنعت فولاد سیستم حمل‌ونقل و لجستیک می‌باشد. در ابتدا تامین مواد اولیه کارخانجات یکی از مهم‌ترین دغدغه‌های این صنعت می‌باشد. پرداختن به این مهم که تامین مواد اولیه، چه میزان، از کدام کارخانه، در چه فاصله و از چه طریقی جابه‌جایی انجام شود، می‌تواند به سود دهی سازمان، مدیریت هزینه‌ها و زمان کمک بزرگی نماید.

در صنایع معدنی و فلزی، حمل‌ونقل و لجستیک نقطه پیوند میان حلقه‌های زنجیره تلقی می‌شود. به همین دلیل در کشورهای توسعه یافته سیستم‌های حمل‌ونقل معادن و صنایع معدنی متناسب با نیاز این بخش توسعه پیدا می‌کنند. از آنجا که صنایع معدنی و فلزی در ایران نیز پیشرفت چشمگیری داشته‌اند، برخورداری از سیستم حمل‌ونقل با ظرفیت مناسب حمل بار ضروری به نظر می‌رسد. به عنوان مثال در زنجیره فولاد منطقه گل‌گهر، با توجه به اینکه حمل ماده اولیه از محل معادن تا واحدهای فولادسازی فرآیندی با حجم بسیار بالاست، حمل‌ونقل و لجستیک از اهمیت بالایی برخوردار است.

به‌جز کارخانه‌هایی که در مجاورت یکدیگر قرار دارند و می‌توانند با ایجاد پلنفرم نوارنقاله و انتقال مواد بخشی از خوراک اولیه کارخانه‌ها را تامین نمایند، در میان سیستم‌های مختلف حمل‌ونقلی، جابه‌جایی از طریق خطوط ریلی در صنایع فلزی و معدنی با توجه به قیمت مناسب تر اهمیت ویژه‌ای دارد. در پایان سال

بهبود زیرساخت‌های ریلی، کاهش هزینه‌های حمل و افزایش صادرات

۱۴۰۰ طول کل خطوط اصلی راه آهن کشور ۱۴۲۶۸ کیلومتر است، درحالی که سهم حمل‌ونقل ریلی در صنعت فولاد با ظرفیت ۹۵ میلیون تن مواد خام و محصول برای افق ۱۴۰۴، بایستی مجموعاً حدود ۲۰۲۲ کیلومتر به صورت خط جدید و ۱۲۵۵ کیلومتر به‌صورت خط دوم در شبکه ریلی احداث گردد. صنعت ریلی کشور می‌بایست در ۳ سال آینده برای رسیدن به سند چشم‌انداز راه‌آهن رشد سالیانه در حدود ۱۹ درصد داشته باشد؛ این درحالی است که متوسط نرخ رشد احداث خطوط ریلی در سال گذشته بسیار کم بوده است.

سیستم حمل ریلی به سبب ظرفیت بالا و هزینه پایین، مهم‌ترین روش حمل‌ونقل مواد و محصولات بخش معدن محسوب می‌شود. با این حال، ارزیابی‌ها نشان می‌دهد سرعت سیر حمل ریلی در کشور می‌تواند بهتر از شرایط فعلی باشد. با توجه به سهم حدود ۷۰ درصدی بخش معادن و فلزات از کل حمل‌ونقل ریلی کشور، سرعت سیر فعلی بسیار پایین است.

از آنجایی که شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر بخشی از محصول خود را صادر می‌نماید و از آنجاییکه ظرفیت حمل جاده ای محدود بوده و زیرساخت‌های جاده ای جوابگوی این حجم از حمل بار را ندارد، همواره شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر در زمانهایی از سال با چالش ارسال و حمل بار به بندرعباس مواجه می‌شود. از جمله دغدغه‌ها و چالشهای حمل بار به

بندرعباس می‌توان به موارد ذیل اشاره نمود:

- همزمان شدن فروش بار صادراتی شرکت‌های منطقه گل‌گهر در یک بازه زمانی و محدود بودن ظرفیت ناوگان جاده‌ای
- در صورت وجود واردات مواد غذایی به کشور، رانندگان پس از حمل بار شرکت‌های منطقه به اسکله، ترجیحاً از آن نقطه بارگیری به سایر شهرهای کشور را در برنامه قرار داده و تا زمان برگشت مجدد به منطقه گل‌گهر و حمل بار زمان از دست خواهد رفت.
- از آنجایی‌که ناوگان ریلی محدود می‌باشد و امکان توقف چند روزه در مسیر را دارد، حمل بار آهن اسفنجی توسط ریل با ریسک بالا خواهد بود و صرفاً بایستی از طریق جاده ای حمل گردد. همچنین در سایر محصولات فلزی نیز بدلیل ریسک دموراژ کشتی نیز با این چالش مواجه می‌باشند

چاره اصلی برون‌رفت از چالش‌های کنونی بخش حمل‌ونقل، پوشش دادن و تحقق اهداف پیش‌بینی شده برای توسعه زیرساخت‌های ریلی کشور است. با توجه به تعدد طرح‌های توسعه در منطقه گل‌گهر و در راس آن کارخانه فولادسازی و تولید ورق شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر که بخشی زیادی از این تولید صادر ریلی جدید و یا حتی انحصاری برای گل‌گهر از سیرجان به بندرعباس ضرورت خواهد داشت. البته باید توجه داشت احداث هر کیلومتر راه‌آهن، بسته به شرایط جغرافیایی (زمین کوهستانی یا مسطح) و بسترسازی مورد نیاز، بین یک تا دو میلیون یورو سرمایه‌گذاری نیاز خواهد داشت.



دارد. بهبود و ارتقای بهره‌وری خطوط راه‌آهن (لوکوموتیوها) و واگن‌های جدید نیز دیگر راه‌حل بهبود شرایط حمل‌ونقلی کشور است که موجب رشد نسبی سرعت سیر قطارها خواهد شد. و تامین این لوکوموتیوها که صرفاً خرید آنها خارجی خواهد بود در برنامه قرار گیرد. با توجه به اینکه واگن‌های حمل کنسانتره، گندله، نرمه، اسفنجی و ورق متفاوت می‌باشند به‌نظر می‌رسد به این مهم نیز باید توجه ویژه داشت بعنوان مثال واگن‌های حمل اسفنجی متفاوت از واگن‌های حمل کنسانتره و نرمه خواهند بود و تعداد آنها در کشور کم می‌باشد.

همچنین با بزرگ شدن شهر سیرجان نیاز است در بخش جاده ای نیز مسیرهای کمربندی و تردد کامیون‌ها به سمت بندرعباس و

شهرهای مرکزی و شمالی کشور نیز تغییر کرده که از ترافیک درون شهری کاسته شود. البته لازم به ذکر است که اولویت اجرای طرح‌های توسعه و ارتقای ظرفیت‌های ریلی کشور، از منظر صنعت، باید به مناطق دارای معادن و کارخانه فولاد و همچنین گلوگاه‌های ترافیکی برای واگن‌ها و لوکوموتیوها (شامل بنادر، تعمیرگاه‌ها و ایستگاه‌ها) اختصاص داشته باشد.

در پایان در خصوص حل مشکل زیرساختی در صنایع معدنی و فلزی نیازمند سرمایه‌گذاری در بخش ریلی و تصمیم‌گیری و شجاعت اجرای کار می‌باشیم که در حال حاضر در منطقه گل‌گهر مدیران شجاع و تصمیم‌گیر وجود دارد و انشالله در خصوص رفع این چالش اقدامات مهمی انجام پذیرد.



بحث تنظیم بازار با استفاده از بستر طرف عرضه مانند مسائل تکنولوژی، معافیت مالیاتی، استفاده از ظرفیت‌های بورس کالا یک بحث است و ایجاد اخلاط در نظام قیمت گذاری جهت تخفیف آثار تورم بحث دیگر است. تجربه چند دهه گذشته نشان داده که در کنار تمامی نمودهای ضد علم اقتصاد و توجیه پذیر، جلوه دادن دخالت‌های گسترده در بازار حتی با تمامی نیت‌های خیر، صرفاً بستری برای رانت جویی گروه‌های خاص بیشتر کرده و آثار مخرب بر تولید نمایان شده است. تا زمانی که تمامی مسائل و مشکلات اقتصادی را به جنگ ظالمانه اقتصادی و تحریم نسبت دهیم ولی بودجه سالانه کشور در شرایط عادی به صورت انبساطی بسته شود و اراده ای جهت تقلیل ناترازی‌های بانکی نباشد، دولت مقصر اصلی ایجاد تورم از طریق عدم کنترل رشد نقدینگی بوده و اکثر ساز و کارهای دخالتی قیمتی صرفاً به اتلاف بیشتر منابع و عدم تخصیص بهینه خواهد انجامید. حال مسئله قیمت گذاری در بازار سرمایه، رسالت این بازار را نشان رفته و یکی از قطب‌های تامین مالی که در کنار شرایط فعلی نظام بانکی نقش پررنگ تری نسبت به گذشته دارد را تضعیف می‌کند.

برای بالاتر رفتن از سطح تعیین شده را دارند چراکه دولت با عدم انضباط مالی و پولی کردن بودجه تمامی شرایط را فراهم کرده است. اما به دلیل منع دستوری برای فروشنده در بالاتر بردن قیمت، در کنار بازار عادی این کالاها بازار سیاه یا بازار سایه نیز شکل می‌گیرد و با توجه به فاصله قیمتی کارخانه‌ها و بازار، رانت‌های گسترده ایجاد شده و دلالت روزبه روز از این بازارها منتفع و تولیدکنندگان متضرر می‌شوند. صنعت خودرو مثال برحق برای اثرات زیان بار این نوع تصمیم‌گیری در ایران است؛ دولت با ایجاد شورای رقابت، و ابلاغ دستورات قیمتی خود قیمت‌ها را کنترل کرده و باعث ایجاد بازار رانتی بزرگی در این صنعت شده است. نتیجه این روال بلافاصله و به سرعت در بازار سرمایه نمایان می‌شود. از آنجا که با قیمت گذاری دستوری زیان انباشته محصول بیشتر می‌شود ارزش ذاتی آن نیز در سایه همین امر کاهش یافته و همین امر سهامداران را برای خارج کردن سهام خود از بازار تشویق می‌کند. خروج پول از بورس نیز باعث می‌شود فرآیند تشکیل سرمایه و تامین مالی از طریق بازار سرمایه کند شده و مانعی برای کارکرد اصلی بازار که تامین منابع مالی است می‌شود.

قیمت گذاری دستوری؛ سزیف بازار سرمایه

کرده و تمامی ساز و کارهای تعزیراتی و دستوری هم نقش می‌بازند.

این نوع تنظیم بازار هرچند با نیت خوب انجام می‌شود اما عواقب معنا داری برای اقتصاد به همراه دارد؛ کم شدن حاشیه سود تولیدکننده و دلسرد شدن فعالیت‌های تولیدی، کاهش سرمایه‌گذاری خارجی، فساد، از دست دادن بازار صادراتی، فشار به بازارهای داخلی، تحمیل بار مالی سنگین به دولت‌ها و تقویت انحصار و تضعیف رقابت از پیامدهای خواسته و ناخواسته این استراتژی به شمار می‌رود. اما بحث اصلی این متن، قیمت‌گذاری دستوری، وقتی در بستری به نام بازار سرمایه قرار می‌گیرد، تناقضی انکارناپذیر را رقم می‌زند چرا که بنیادی‌ترین کارکرد این بازار کشف قیمت است.

ساختار این بازار بدین شکل است که از طریق انعکاس قیمت‌ها، تقاضا و عرضه را در شرایطی قرار می‌دهد تا تحریف قیمت از بین رفته و از طریق اطلاعات دقیق و شفاف سیگنال‌های درست سرمایه‌گذاری برای تخصیص منابع اقتصادی فراهم آورد تا بازار به سمت کارایی حرکت کند. رویکرد دستوری بر قیمت در بازارهای اولیه، باعث ایجاد شوک‌های قیمتی بخشی و انتقالی می‌شود. اینکه بر چه کالا یا محصولی هم دستور صادر شود مهم نیست، قیمت‌گذاری دستوری چه در حوزه سیما باشد و چه دارو چه از چه خودرو نتیجه‌ای جز رانت نخواهد داشت؛ چراکه اثر مشخص آن تحریف قیمت واقعی کالاها و تولیدی شرکت‌های بورسی به‌عنوان اساسی‌ترین بخش ظرفیت‌های تولیدی است. و نتیجه ای جز صاف ندادن و مازاد تقاضا بر آن حاکم است.

تولد بازارهای سیاه زیر سایه قیمت دستوری رقم خواهند خورد. در قیمت‌گذاری‌های دستوری دولت، سقف قیمت فروش را برای برخی محصولات تعیین می‌کند و به فروشنده اجازه فروش بالاتر از نرخ مصوب را نمی‌دهد. این در حالیست که به دلیل فشار تقاضا و کمبود عرضه، قیمت‌ها پتانسیل لازم

محسن بهزادی
مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین

دولت‌ها در وهله اول به طریقی مانند پولی کردن بودجه، تسهیلات تکلیفی، سلطه مالی در کنار ناترازی‌ها شرایط را از طریق رشد نقدینگی برای تورم مهیا می‌کنند. در ادامه برای تخفیف تبعات، معمولاً اقدام به مقابله با افزایش قیمت از طریق سرکوب قیمت‌ها و تعیین دستوری آنها می‌کنند تا کالاها با قیمت پایین تر به دست مردم برسد. اما تجربه بیش از ۵۰ سال قیمت گذاری دستوری نشان داده این سیاست در کنار ضد تولید بودن در نظام توزیع آثار سو هم دارد.

این شیوه مدیریت قیمت‌ها از سوی دولت‌های زیادی به دلیل آسیب‌های جدی که بر بدنه اقتصاد و تولید وارد می‌کند مورد انتقاد قرار گرفته؛ چرا که توزیع منابع را از مسیر بهینه به مسیر اقلیت هدایت می‌کند و رانت حاصل می‌شود.

ورود دولت به حوزه قیمت‌گذاری، در برخی شرایط یا بازارها، مانند بازارهای انحصاری، قابل توجیه است، اما در کشور ما به دلیل حضور و دخالت نهادهای دولتی نظیر سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان و همچنین سازمان تعزیرات حکومتی در قیمت‌گذاری بیشتر کالاها تولیدی بخش خصوصی، سازوکار بازار مختل شده و مانع جدی بر سر راه نظام توزیعی، تخصیصی اقتصاد شده است که نتیجه این اخلاط‌ها بر هم خوردن تعادل عمومی اقتصاد و ناکارایی آن است.

نادیده گرفتن اصول اولیه علم اقتصاد مانند قید بودجه و قیمت‌های نسبی و تکرار این اشتباه مدام، آثار مخرب را تشدید می‌کند. بودجه‌های انبساطی بدون در نظر گرفتن شرایط کشور و جبران آن از محل پایه پولی، شوک اول بوده و تلاش برای برهم زدن قیمت‌های نسبی از طریق دخالت و قیمت‌گذاری دستوری، شوک دوم است. در نهایت با تخلیه اثر رشد نقدینگی، تورم نمود پیدا

عزم چادرملو برای دستیابی به ذخایر جدید سنگ آهن به ثمر نشست؛

ذخیره ۴۰ میلیون تنی سنگ آهن در اختیار «چادرملو» قرار گرفت



عزم چادرملو برای دستیابی به ذخایر جدید سنگ آهن به ثمر نشست. ذخیره ۴۰ میلیون تنی سنگ آهن در اختیار چادرملو قرار گرفت

ذخایر شناسایی شده داخل کشور برای حجم فعلی تولید فولاد کفایت نمی‌کند. در این راستا شرکت‌های بزرگ معدنی برای تکمیل ظرفیت زنجیره تولید سرمایه‌گذاری‌هایی را در حوزه اکتشاف آغاز کرده‌اند. در این راستا شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با ایجاد یک شرکت با ماهیت اکتشافات معدنی به طور تخصصی در حوزه تامین مواد اولیه ورود پیدا کرده است. در جهت تامین پایدار سنگ آهن به عنوان خوراک کارخانجات چادرملو، ذخیره سنگ آهن آنومالی شماره ۱۰ در ایران مرکزی در قالب قرارداد مشارکت بخش عمومی و خصوصی در اختیار چادرملو قرار گرفت. ذخیره این آنومالی بر اساس مطالعات اولیه معادل ۴۰ میلیون تن سنگ آهن با عیار ۴۴ درصد برآورد گردیده و در فاصله ۳۰ کیلومتری مجتمع معدنی چادرملو قرار گرفته است که طی یک دوره ۱۵ ساله (قابل تمدید) مورد اکتشاف و بهره‌برداری قرار خواهد گرفت. با انجام این مشارکت، بخشی از نیاز سنگ آهن چادرملو با توجه به طرح‌های در دست اجرای این شرکت در زنجیره فولاد کشور مرتفع خواهد شد. گفتنی است شرکت چادرملو در سال ۱۴۰۱ با تولید ۱۱,۰۴۲,۲۶۶ تن کنسانتره سنگ آهن در بین شرکت‌های تولیدکننده این محصول جایگاه نخست در کشور را کسب نمود و با تکیه بر افزایش تولید در انتهای زنجیره ارزش ایجاد شده در شرکت و افزایش بهره‌وری توانست علی‌رغم شرایط محدودکننده نظیر قطعی برق و گاز برای تولیدکنندگان زنجیره فولاد کشور، عملکرد قابل قبولی در حوزه تولید و سودآوری از خود نشان دهد.

اقدام این شرکت برای مشارکت در معادن و پتانسیل‌های بزرگ سنگ آهن را می‌توان نشان از جهت‌گیری چادرملو به منظور پایدار نمودن خوراک سنگ آهن جهت مصرف در خطوط تولید و تضمین نمودن سودآوری طرح‌های توسعه خود دانست. ایجاد شرکت اکتشافی با مالکیت صد درصدی و تجهیز این شرکت به دستگاه‌های حفاری به منظور تمرکز بر روی امر اکتشاف با اعمال نظر کامل بر روی عملکرد شرکت مزبور، از دیگر اقدامات این شرکت در دوره اخیر در این حوزه بوده است.

❖ خرید ۸ دستگاه مغان تا عمق ۲۵۰ متر
تامین مواد اولیه فولاد به منظور تحقق تولید ۵۵ میلیون تن فولاد کشور یک از الزامات همه شرکت‌های معدنی است از همین رو اکتشافات بخش جدایی‌ناپذیر

«فولاد» ۱۸۰ تومن سود تقسیم کرد



۲۷ تیر ماه ۱۴۰۲، مجمع عمومی عادی سالانه و مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت فولاد آلیاژی ایران با حضور بالغ بر ۷۷ درصد سهام‌داران برگزار شد.

محمد کمال‌زاده، مدیرعامل شرکت فولاد آلیاژی ایران در این مجمع با بیان اینکه سود خالص شرکت با افزایش ۵۷ درصدی، از سه هزار و ۳۷۵ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۰، به چهار هزار و ۷۷۳ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۱ رسیده است، عنوان کرد: سود هر سهم «فولاد» از یک هزار و ۲۶۶ ریال در سال ۱۴۰۰، به یک هزار و ۹۸۹ ریال در سال پیش افزایش یافت که حاکی از رشد ۵۷ درصدی است. حاشیه سود خالص شرکت فولاد آلیاژی ایران در سال ۱۳۹۸ (۲۷ درصد)، سال ۱۳۹۹ (۳۹ درصد)، سال ۱۴۰۰ (۳۲ درصد) و در سال گذشته به (۳۷ درصد) رسیده است. مجموع سودآوری شرکت در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال قبل از آن افزایش یافته و این مسئله نشان از عملکرد موفق شرکت فولاد آلیاژی در تولید و فروش انواع محصولات بوده است؛ ضمن اینکه سود عملیاتی شرکت در پایان سه ماهه ابتدایی سال جاری، به یک هزار و ۳۲۷ میلیارد تومان رسیده که با افزایش ۵۸ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل همراه بوده است. کمال‌زاده با اشاره به طرح‌های توسعه‌ای شرکت فولاد آلیاژی ایران گفت: پروژه یزد یک با ظرفیت تولید سالانه ۷۰۰ هزار تن انواع بیلت‌های آلیاژی و مهندسی، مهم‌ترین طرح توسعه‌ای شرکت فولاد آلیاژی ایران به شمار می‌آید. میزان پیشرفت فیزیکی این پروژه در ابتدای سال ۱۴۰۱، حدود ۷۵ درصد بود و در حال حاضر پیشرفت آن به بیش از ۹۵ درصد افزایش یافته است. شرکت (SARRALLE) اسپانیا، تولیدکننده اصلی تجهیزات مورد نیاز این پروژه بوده و بیش از ۵۰۰ نفر اشتغال‌زایی مستقیم در منطقه به همراه دارد. اولین تست قوس این پروژه در روز ۲۴ دی ماه ۱۴۰۱ انجام شد و ما موفق به انجام اولین ذوب در روز ۲۳ اسفند ماه سال پیش شدیم. پروژه یزد یک طبق برنامه‌ریزی‌های انجام شده، در شهریور ماه امسال راه‌اندازی شده و ظرفیت کلی فولادسازی شرکت به یک میلیون و ۳۰۰ هزار تن در سال افزایش خواهد یافت.

وی در همین راستا ادامه داد: پروژه نورد وایر فولادهای آلیاژی با ظرفیت تولید ۴۰۰ هزار تن در سال، دیگر طرح توسعه‌ای مهم شرکت فولاد آلیاژی ایران است. در حال حاضر پیشرفت فیزیکی این پروژه ۲۰ درصدی بوده و پیش‌بینی ما این است که تا پایان سال ۱۴۰۳ به بهره‌برداری برسد؛ با اجرای این پروژه، انواع وایر آلیاژی در قطره‌های ۵ تا ۲۵ میلی‌متر در شرکت فولاد آلیاژی ایران

این هدف است. در حال حاضر این موضوع در دستور کار همه شرکت‌ها از جمله چادرملو است؛ با خرید ۸ دستگاه حفاری تا عمق ۲۵۰ متر چادرملو می‌تواند از سایر شرکت‌ها جلوتر بوده و در این حوزه جلودار سایر شرکت‌ها باشد.

❖ ذخایر معدنی متعلق به چادرملو قدر است؟

میزان ذخیره دو پست شمالی و جنوبی، آنومالی‌های شمالی و جنوبی در مجموع حدود ۷۵ میلیون تن کانسنگ آهن است. در طول سال‌های بهره‌برداری از معدن چادرملو از سال ۱۳۷۰ تاکنون حدود ۲۶۲ میلیون تن سنگ آهن استخراج شده است. در حال حاضر همزمان با استخراج از معدن اصلی در آنومالی 19D عملیات اکتشاف تفصیلی در دست انجام است و برآوردهای اکتشافی اولیه نشان دهنده حدود ۱۰۰ میلیون تن کانسنگ آهن است.

❖ طرح‌های در دست اجرا

اولویت اصلی شرکت صنعتی و معدنی چادرملو اجرای برنامه‌های اکتشافی است. زیرا تداوم تامین کنسانتره سنگ آهن که به‌عنوان ماده اولیه اصلی مصرفی صنایع فولاد کشور است، امری مهم برای دستیابی به ظرفیت تولید ۵۵ میلیون تن فولاد در سند چشم‌انداز ۱۴۰۴ خواهد بود. طرح تکمیل احداث کارخانه گندله‌سازی شماره ۲، طرح احداث کارخانه مگامدول اعیاء مستقیم شماره ۲، طرح احداث کارخانه تجهیزات معدنی و صنعتی، طرح احداث نیروگاه سیکل ترکیبی، اجرای طرح‌های اکتشافی و استخراج در معادن جدید، طرح احداث کارخانه نورد و... از دیگر پروژه‌های مهم در دست اجرای این شرکت هستند.

حذف جذابیت از سهام سیمانی

علی اکبر الوندیان

دبیر انجمن صنفی کارفرمایی صنعت سیمان

صنعت سیمان کشور به دلیل محدودیت‌های برق و گاز هزینه‌های سنگینی متحمل میشود و این موضوع با بررسی روند تولید در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ کاملاً روشن است و در نمودارهای زیر می‌توان کاهش تولید ناشی از محدودیت انرژی مشاهده کرد. بدیهی است تأثیر این محدودیت در کاهش راندمان تولید باعث افزایش هزینه‌های تولید و در نتیجه کاهش درآمد واحدهای سیمانی می‌شود.

از طرفی قیمت این محصول نسبت به سایر فراورده‌های ساختمانی بسیار ناچیز بوده و صنعت سیمان به دلیل حجم سرمایه‌گذاری سنگین و سودآوری پایین نسبت به سرمایه‌های جذابیت اقتصادی را از دست داده است به طوری که کارخانجات قادر به نوسازی و اورهال خطوط تولید نیستند و اشخاص حقیقی و حقوقی نیز در این صنعت سرمایه‌گذاری نمی‌کنند.

متأسفانه حتی امروز که افزایش ۱۰۰ درصدی بهای گاز اتفاق افتاده وزارت صمت و بورس کالا تا لحظه تهیه این گزارش با افزایش قیمت سیمان متناسب با میزان اثر آن در قیمت سیمان موافقت نکرده است و این اتفاق صرفاً در تیر ماه ضرر حدود ۵۰۰ میلیارد تومانی را به صنعت سیمان تحمیل می‌کند که با توجه به حضور اغلب شرکت‌های سیمانی در بورس، این ضرر باید از جیب سهامداران پرداخت شود.

سهام هزینه گاز در قیمت تمام شده به طور متوسط ۱۸ درصد است و افزایش ۱۰۰ درصدی نرخ گاز بر اساس مصوبه اخیر هیئت دولت، حدود ۶ هزار میلیارد تومان در سال هزینه به

صنعت سیمان تحمیل می‌کند؛ طبیعی است که چنانچه دولت تأثیر افزایش قیمت سوخت را در قیمت پایه سیمان در بورس کالا اعمال نکند، این هزینه هنگفت از جیب سهامدار پرداخت می‌شود.

این موضوع زمانی اهمیت دو چندان می‌یابد که بدانیم شرکت‌های سیمانی اغلب ۹۰ درصد سود را در مجامع تقسیم می‌کنند. به دلیل قیمت‌گذاری دستوری سیمان، طی یک دهه اخیر شاهد هیچ گونه سرمایه‌گذاری در این صنعت نبوده ایم چرا که سود این صنعت در قیاس با حجم سرمایه‌گذاری بسیار اندک است.

امروز احداث یک واحد یک میلیون تنی تولید سیمان حدود ۶ تا ۸ هزار میلیارد تومان سرمایه‌گذاری نیاز دارد و چنانچه هر چه سریع‌تر افزایش نرخ گاز در قیمت‌ها اعمال نشود، شرایط صنعت به مراتب وخیم‌تر می‌شود.

در حالی که پیش‌تر آنالیز عوامل تأثیر گذار در قیمت سیمان را به وزارت صمت ارائه کرده ایم اما در تیر ماه دولت اجازه افزایش قیمت

به تناسب افزایش نرخ گاز را به سیمانی‌ها نداد و به همین خاطر صنعت سیمان و به عبارت درست‌تر سهامداران بیش از ۵۰۰ میلیارد تومان متضرر شدند و متأسفانه شرکت‌هایی که از مراکز فروش فاصله دارند و به دلیل نبود محدودیت بازار و هزینه‌های بالای حمل و نقل با قیمت پایه کف سیمان را به فروش می‌رسانند، بیش از همه متضرر شده و در معرض زیان و ورشکستگی قرار می‌گیرند. از طرفی بسیاری از واحدهای سیمانی بالای ۵۰ سال عمر دارند و متأسفانه به دلیل نبود توان مالی قادر به بهسازی و نوسازی خطوط تولید نیستند.

در چنین شرایطی طبیعی است که امکان تحقیق و توسعه، نوسازی و ارتقای تکنولوژی هم از این واحدها سلب می‌شود.

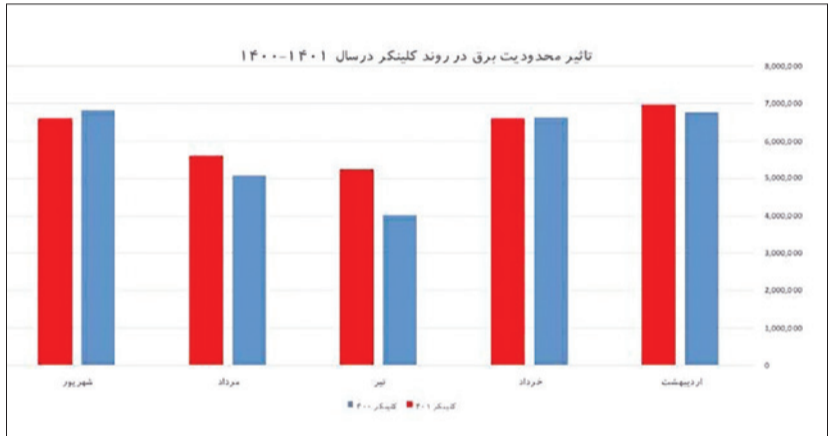
حذف پلکانی یارانه سوخت و برق صنعت سیمان همزمان با آزاد سازی قیمت‌ها باید در دستور کار قرار گیرد. بر خلاف آدرس‌های غلطی که توسط برخی افراد داده می‌شود، تأثیر صنعت سیمان در هزینه‌های ساخت کمتر از ۲ درصد است و حتی چنانچه تأثیر سیمان را در هزینه‌های ساخت و زمین در نظر بگیریم، این رقم به کمتر از ۵ دهم درصد می‌رسد؛

معتقدیم برخی با کوچک‌ترین تغییری در قیمت سیمان فریاد وام‌صیبتا سر می‌دهند، باید به این سوال پاسخ دهند که چگونه ارزان‌ترین سیمان دنیا در ایران عرضه می‌شود اما بهای مسکن در طول دو سال بیش از چند صد درصد رشد می‌کند؟! طرح‌های نیمه تمام سیمانی به دلیل هزینه‌های بالای احداث و سودآوری بسیار اندک به حال خود رها شده‌اند، وقتی صنعتی سودآور نباشد، به صورت خودکار سرمایه‌ها به صنایع دیگر کوچ می‌کند.

زمانی در مورد صنعت برق و گاز مشکلی نداشتیم و امروز مشکل تأمین برق و گاز دامن تمامی صنایع را گرفته است و متأسفانه به نظر می‌رسد در مورد سیمان نیز چنین رویه‌ای جاری است؛ لذا تا دچار مشکل برای تأمین نیاز داخلی نشویم کسی جان‌کندن این صنعت را به خاطر بهای بسیار ارزان این ماده زیر بنایی باور نمی‌کند. در حالی که دولت می‌توانست با واقعی کردن پلکانی بهای برق و گاز متناسب با آن با افزایش قیمت سیمان هم مشوق‌های لازم را برای توسعه صنعت برق و گاز فراهم کند و هم سیمانی‌ها را به سمت و سوی بهره‌وری و تولید و توسعه انواع

سیمان‌های جدید و سرمایه‌گذاری در تولید انرژی و به روز آوری صنعت متناسب با آخرین پیشرفت‌های تکنولوژی رنژ دنیا سوق دهد. اما امروز سرکوب قیمتی سیمان باعث شده که این صنعت از پیشرفت و دستیابی به دستاوردهای روز عقب ماند و رو به فرسودگی پیش رود.

با ادامه این روند بیم آن می‌رود که در آینده با رشد تقاضا و عدم به روزآوری صنعت و تحمیل هزینه‌های سنگین به صنعت و جلوگیری از رشد قیمت فروش سیمان صنعت سیمان توان پاسخ‌گویی به رشد تقاضا را از دست بدهد در این صورت لازم است اشاره شود که سیمان در درب کارخانه در کشورهای همسایه ۶۵ دلار است و با در نظر گرفتن هزینه‌های سنگین حمل‌ونقل این کالای حجیم در صورت عدم توجه به صنعت سیمان کشور و نیاز به واردات سیمان مشکلات عدیده‌ای دامن‌گیر صنعت ساختمان و پروژه‌ها خواهد شد لذا شایسته است مسئولین محترم به صنعت سیمان کشور توجه کنند و اجازه دهند قیمت فروش سیمان متناسب با افزایش هزینه‌های تولید تعدیل شود زمینه پویایی صنعت سیمان فراهم گردد.



نیم‌نگاهی به پر بازده‌ترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بهار امسال

نرخ بازده صندوق‌های از نوع در سهام

واسطه‌گری مالی یکم (دارا یکم) ۵۵٫۵۳ درصد، آسمان آرمانی سهام (آساس) ۱۳٫۳۲- درصد، مشترک سینا ۲۴۳- درصد، ترمه ایستیس پویا (ترمه) ۳۴۳- درصد، پرتو پایش پیشرو (پرتو) ۳۶۷- درصد

بازده صندوق‌های مختلط

اعتمادتلدن ۹٫۱۱ درصد، مشترک آسمان خاورمیانه ۷٫۴۴ درصد، تجربه ایرانیان ۵٫۷۹ درصد، آرمان سپهر آشنا (آسام) ۳٫۵۷ درصد، سپهر اندیشه نوین ۰٫۵ درصد

سجاد میرزایی سوییچی - مدیر صندوق سپید گردان تدبیر

در سال جاری شاهد نوساناتی در شاخص کل بازار سرمایه بودیم به طوری که در ابتدای سال و در اردیبهشت ماه شاخص کل تا رقم ۲،۵۲۵،۲۳۶ واحد رشد نمود اما از نیمه دوم اردیبهشت ماه شاخص مجدداً به همان شاخص دو میلیون واحد کاهش پیدا کرد. در حال حاضر تعداد ۴۱۷ صندوق در انواع مختلف فعالیت می‌نمایند که بیشترین صندوق‌ها در سه نوع درسهامی، 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.

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

حاشیه سود در پرداختها

مهدی خجسته - مدیر سرمایه‌گذاری و امور شرکت‌های گروه فن آوران هوشمند بهیمان فردا

شرکت‌های صنعت پرداخت (PSP) روزهای دشواری را در سال‌های اخیر سپری کردند. افزایش نرخ خرید دستگاه‌های کارتخوان از یک سو (هزینه‌ها به صورت ارزی) و عدم افزایش کارمزدهای دریافتی از شبکه‌ها شاپرک، سبب شده بود که حاشیه سود شرکت‌های پرداخت با افت نسبتاً جدی مواجه شود. در نمودار ذیل، حاشیه سود تعدادی از شرکت‌های فهرست‌شده در بورس اوراق بهادار ترسیم شده است. نکته بسیار مهم آن است که حاشیه سود این شرکت‌ها به دلیل خطای محاسبه در استهلاک واقعی دستگاه‌های کارتخوان، در شرایط جهش ارزی بالاتر از مقدار واقعی نشان داده شده است و علی‌رغم این موضوع شرکت‌ها قادر به حفظ حاشیه سودآوری خود نبوده‌اند. در مدل درآمدی سابق شرکت‌های پرداخت، صرفاً دو گروه کارمزد پرداخت می‌کردند دسته اول بانک صادرکننده کارت بود که به ازای هر تراکنش ملزم به پرداخت ۲۵ تومان بوده است و دسته دوم بانک پذیرنده بوده است که معادل

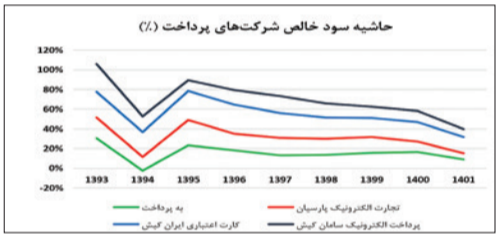
۱ درصد کارمزد پرداخت نموده است. نرخ‌های کارمزد برای دو دسته مزبور در جدول ذیل خلاصه شده است.

عنوان	نرخ کارمزد
بانک پذیرنده	۱ درصد مبلغ تراکنش (کف ۵۰۰ ریال و سقف ۲،۵۰۰ ریال)
بانک صادرکننده	۲۵۰ ریال به ازای هر تراکنش

در سال جاری بود که زمزمه‌های تغییر کارمزد این دسته از شرکت‌ها شنیده شد. تا این که در ۴ تیر ماه سال ۱۴۰۲ بانک مرکزی مدل جدید کارمزدهای شرکت‌های پرداخت را رونمایی کرد. در این مدل علاوه بر دو گروه فوق، دارندگان دستگاه‌های کارتخوان نیز به زمره پرداخت کنندگان کارمزد شبکه پرداخت اضافه شده‌اند. در مدل جدید از کارمزد بانک صادرکننده ۱۰ ریال کاسته شده است اما سقف کارمزد بانک پذیرنده بسیار بیشتر و تا سقف ۱۶۰،۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است. همچنین برای پذیرندگان نیز کارمزد با سقف ۴۰،۰۰۰ ریال دیده شده است. جدول کارمزدهای جدید مصوب‌شده در جدول ذیل آمده است.

طلای سرخ نویرا ۱۴،۱۷ درصد، گروه زعفران سحر خیز ۱۳،۵ درصد، در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا ۱۲،۰۴- درصد، در اوراق بهادار مبتنی بر طلای توسعه صادرات ۱۲،۵۸- درصد، در اوراق بهادار مبتنی بر طلای نهایت نگر ۱۴،۲- درصد. مشاهده می‌شود که به جز صندوق‌های از نوع درآمد ثابت و مختلط سایر صندوق‌ها از بازدهی منفی در دوره سه ماهه برخوردار شدند، همچنین صندوق‌های یاد شده در میان انواع صندوق‌ها از عملکرد بهتری برخوردار بوده‌اند به طوری که برای مثال در دوره سه ماهه، کم بازده‌ترین عملکرد در صندوق‌های در سهامی ۳۵-٪ نیز وجود داشته که مربوط به صندوق‌های اهرمی می‌باشد که در شرایط نزول قیمت‌های سهام به دلیل پریسک بودن این نوع صندوق‌ها (به دلیل وجود اهرم مالی) دارندگان واحد آن‌ها بیشتر از سایر صندوق‌ها متضرر شده‌اند.

از جذابیت‌های بیشتری برای سرمایه‌گذاری برخوردار شوند. برای دسته‌بندی برترین شرکت‌ها بابت سرمایه‌گذاری بررسی ۲ عامل: (۱) پروفایل تراکنشی شرکت‌ها (مبلغ تراکنش‌ها) و (۲) سهم کارمزد از مجموع درآمدهای شرکت (شماره/ فروش پین و...) بسیار ضروری و در انتخاب بهترین شرکت‌ها راهگشا خواهد بود.



سرمایه‌گذاری ۱۰۰ هزار میلیارد ریالی شرکت فولاد مبارکه

برای رفع نیاز آبی صنایع اصفهان



در مجمع عمومی عادی سالیانه منتهی به ۲۹ اسفندماه ۱۴۰۱ شرکت فولاد مبارکه، با اکثریت آرا تقسیم ۴۰۰ هزار میلیارد ریال سود معادل ۵۰۰ ریال به ازای هر سهم این شرکت موافقت شد. در مجمع عمومی عادی سالیانه فولاد مبارکه اصفهان، محمدیاسر طیب‌نیا، مدیرعامل فولاد مبارکه در مجمع عمومی عادی سالیانه اظهار کرد: گروه فولاد مبارکه در سال ۱۴۰۱ به میزان ۱۲۸ هزار میلیارد ریال در راستای شتاب توسعه سرمایه‌گذاری کرده است، همچنین در سال ۱۴۰۱ با تمرکز بر تولید محصولات ویژه، از ۱۴ محصول جدید از جمله تختال و ورق فولاد زنگ‌نزن و الکترونیک رونمایی کرد و تولید انبوه آن‌ها را در دستور کار قرار داد. وی ادامه داد: گروه فولاد مبارکه در راستای توسعه متوازن زنجیره ارزش و زیرساخت‌های موردنیاز خود، پروژه‌های بزرگی نظیر احداث و راه‌اندازی واحد نورد گرم شماره ۲، بهره‌برداری از نیروگاه سیکل ترکیبی و احداث واحد فولادسازی شرکت فولاد سفیددشت چهارمحال و بختیاری را در دستور کار قرار داد. طیب‌نیا تصریح کرد: میزان سود برآوردی ناشی از اجرای پروژه‌های نیروگاهی و نورد گرم شماره ۲ فولاد مبارکه از سال ۱۴۰۳ تا ۱۴۰۵ به میزان هزار میلیارد ریال (به‌صورت ریالی) و ۲۵۶ میلیون یورو (به صورت ارزی) بوده که این پروژه ارزشمند هم‌اکنون توسط گروه مینا در حال تکمیل است و بخش قابل توجهی از نیاز فولاد مبارکه به انرژی را تأمین خواهد کرد. وی در ادامه اذعان داشت: فولاد مبارکه اقدامات قابل توجهی در حوزه معادن از جمله دست‌یابی به ۵۵ میلیون تن ذخایر قطعی سنگان به‌صورت مشارکتی و ۲۵ میلیون تن به‌صورت ملکی، اتمام فاز اکتشاف تفصیلی ۴ محدوده و شروع فاز دریافت گواهی کشف ۳ محدوده منتج از پهنه انارک، ایجاد ظرفیت بیش از یک میلیون و ۸۰۰ هزار تن سنگ‌آهن، استخراج ۳ میلیون و ۴۰۰ هزار تن ماده معدنی و باطله و ۶۲۰ هزار تن سنگ‌آهن داشته است.

مدیرعامل شرکت فولاد مبارکه گفت: این شرکت در راستای تأمین آب از دریای عمان با اجرای ابرپروژه انتقال آب از طریق شرکت تأمین آب صفه بالغ‌بر ۱۰۰ هزار میلیارد ریال سرمایه‌گذاری کرده و راهبرد «شرکتی مسئولیت‌پذیر برای خلق آینده‌ای بهتر» را به‌عنوان هدف آرمانی خود تعریف کرده است. طیب‌نیا بیان کرد: فولاد مبارکه در راستای توسعه پایدار و تبدیل شدن به صنعت سبز، مصرف ویژه آب را به ۲،۲ مترمکعب بر تن فولاد خام رساند و پروژه‌های نیروگاهی زیادی در راستای کاهش انتشار دی‌اکسید کربن اجرا کرد. وی در مقایسه عملکرد مالی سال ۱۴۰۱ فولاد مبارکه با سال ۱۴۰۰ اظهار داشت: سود هر سهم به ۸۵۹ ریال، حاشیه سود خالص به ۲۲ درصد و بازده حقوق مالکانه به ۴۶ درصد رسیده

شاهراه‌های توسعه اشتغال در ایران فعلی

سیدعلیرضا بنی‌هاشمی - رئیس خانه صنعتکاران ایران

نیروی انسانی، سرمایه کلیدی هر کشوری برای پیشبرد اهداف و توسعه همه‌جانبه است. نیروی کار اساسی‌ترین عوامل تولید و رونق آن به شمار می‌رود، که در دو نقش یدی و فکری نقش بسیار برجسته‌ای را در روند تولید ایفا می‌کند؛ به جرات می‌توان گفت، جوامعی که موفق شده‌اند از طریق برنامه‌ریزی صحیح و متکی بر اصول و ضوابط علمی، نیروی انسانی کارآمد به وجود آورند، بخوبی بر کمیاب‌های ناشی از دیگر عوامل تولید غالب آمده و اوضاع اقتصادی مطلوبی برای خود فراهم کرده‌اند. به عبارت دیگر یکی از مهم‌ترین منابع تولید برای هر جامعه، کمیت و کیفیت نیروی کار آن است. یکی از دغدغه‌های اساسی برنامه‌های توسعه در کشور نیز، تلاش برای کاهش معضل بیکاری است که همواره به عنوان یکی از اهداف مهم این برنامه‌ها مدنظر بوده است.

آموزش مطلع توسعه بازار کار

مهم‌ترین راهکار رونق تولید و توسعه اقتصادی، توسعه فرهنگی و آموزشی است. ایران کشوری با پتانسیل‌های بالای منابع طبیعی، ابزارها و امکانات اقتصادی است، اما با وجود این توانمندی‌ها نمی‌توانیم تولیدی در سطح شایسته داشته باشیم و از وضعیت جامعه احساس آرامش لازم را نداریم. از جمله ابعاد توسعه فرهنگی می‌توان به اعتماد بنفس منطقی، روحیه مشارکت‌پذیری، هم‌فکری و همکاری با دیگران، تفکر جمعی و مشورت روحیه همزیستی مسالمت‌آمیز اشاره کرد. مسئولین امر باید از طریق اصول علمی و فرهنگی باورهای کاذب را از مردم گرفته و باورهای صادق را برای آنان نمایان سازد. آموزش از ابتدایی‌ترین مقاطع یعنی مهد کودک باید آغاز شود و این پروسه آغاز و مطلع تغییرات ریشه‌ای در حوزه اشتغال‌زایی و کسب و کار است.

تسهیل در مجوزهای کسب و کار

برای تسریع در رونق تولید و توسعه اقتصاد ایران همچنین می‌توانیم صدور مجوزهای کسب و کار را سهل و از انحصار طلبی یک گروه خاص در دسترسی به شغل را حذف نماییم. از ایده‌های کارآفرین حمایت جدی و عملی شده و از هرگونه سدسازی برای دلسردی در ارائه ایده‌ها و عملی کردن آن‌ها جلوگیری کنیم. برای این امر ایجاد نهادی پیگیر و با حس مسئولیت بالا در زمینه به بار نشینی ایده‌ها ضروری است.

سفارتخانه‌ها برای معرفی محصولات ایرانی ورود کنند

سفارتخانه‌های ایران می‌توانند در زمینه توسعه صادرات و

معرفی محصولات ایرانی وارد عمل شوند و زمینه را برای این امر بیش از پیش مهیا سازند.

بانک‌ها نیز از خرید و نگهداری املاک و رقابت با یکدیگر برای بالا بردن نرخ سود سپرده منع شوند. بازار سرمایه را نیز باید مأمور کرد که با استفاده از ابزارهای جدید مالی و تسهیل انتشار اوراق، نقدینگی موجود را بسوی تولید هدایت کنند.

ضرورت توسعه صنعت گردشگری برای اشتغال‌زایی

صنعت گردشگری پتانسیل خوبی در انواع زمینه‌های مختلف برای افزایش اشتغال‌زایی دارد. در سال‌های اخیر توسعه صنعت توریسم به هر شاخه‌ای سرک کشیده و از گردشگری محلی، شهری، منطقه‌ای، طبیعی به اشکال تخصصی‌تر مانند گردشگری آبی، صنعتی، تولیدی و ... رسیده است. توسعه زیرساخت‌های گردشگری، اطلاع‌رسانی، بازاریابی، آموزش در توسعه فرهنگی و اقتصادی موثر است.

یکی از دلایل ضعف و رکود گردشگری در ایران، ترس از تغییر فرهنگ و آسیب‌ها با ورود گردشگران به کشور است. این مساله در هر کاری که مدیریت لازم وجود نداشته باشد امکان ظهور دارد. با مدیریت خوب علاوه بر درآمد، چرخه اقتصادی، توسعه فرهنگی و اجتماعی را می‌توانیم فراهم برای بسیار مناطق فراهم کنیم. کشور ایران نیز به دلیل تنوع بالای فرهنگی، زبانی، قومی، طبیعی، صنعتی و ... پتانسیلی به مراتب بیشتر از سایر کشورها در این زمینه دارد.

اهمیت توسعه کارآفرینی روستایی

یکی از ابزارهای مهم برای اشتغال‌زایی توسعه جوامع روستایی، و کارآفرینی در این حوزه جمعیتی است. امروزه با توجه به مشکلات موجود در این جوامع، توجه و تأکید بر کارآفرینی روستایی، اهمیت زیادی دارد؛ زیرا کارآفرینی می‌تواند با خلق فرصت‌های جدید اشتغال و درآمد، نقش مؤثری در بهبود وضع اقتصادی و معیشتی روستاها داشته باشد. نتایج تحقیقات در دهه اخیر نشان می‌دهد که کارآفرینی روستایی، یکی از زمینه‌های مناسب برای ایجاد اشتغال در بخش‌های کشاورزی و غیرکشاورزی و یکی از عوامل مهم در دستیابی روستاها به توسعه پایدار است. وجود نیروی کارآفران در روستاها از طرفی و پتانسیل طبیعی و اقلیمی مناسب در این مناطق امکان توسعه در زمینه‌های مختلف را برای ما ایجاد می‌کند. با تغییر توجه از مراکز به حاشیه‌ها و مناطق کم‌برخوردارتر می‌توان هم از بزرگتر شدن شهرها جلوگیری کرد و هم مسیر توسعه انواع محصولات کشاورزی و غیر را در کشور فراهم کرد.

قبل از همه این مسائل باید زیرساخت‌های روستایی برای مانند جوانان در روستا را فراهم کرد و قطعا آبادی به آبادی‌های بیشتری باز خواهد گشت.

چابک تعالی سازمانی؛ همدلی مرکب

دکتر داود پاک طیبت – مشاور روابط عمومی و امور بین الملل، مشاور مدیرعامل شرکت فولاد آلیاژی ایران

همدلی را در مبحث ارتباط انسانی به معنای «خود را جای دیگری نهادن» تعریف کرده اند. وقتی صحبت از همدلی می شود و سازمانی نیروهای خود را همدل تعریف می کند در واقع این ادعا را دارد که پرسنل آن مجموعه در راستای پیشبرد اهداف سازمانی تلاش می کنند و به جای نگاه به خود و منافع شخصی، نگاهی سازمانی دارند و منافع جمع را در نظر می گیرند.

یکی از شاخص های سنجش همدلی در هر سازمان را می توان میزان تکاپوی آن سازمان و حرکت جمعی رو به جلوی آن دانست به نحوی که صاحب نظران حوزه منابع انسانی، ثبت رکوردهای جدید در یک مجموعه را نشان از امید به آینده، بالا بودن سطح همدلی، انگیزه بالا برای کار کردن و برنامه ریزی مناسب در آن شرکت یا سازمان می دانند.

اکنون پرسش اساسی این است روابط عمومی به عنوان واحدی که نقش بسزایی در ایجاد و افزایش روحیه همدلی دارد چگونه می تواند این نقش را ایفا کند؟

برای پاسخ به این پرسش لازم است نگاهی به وظایف تعریف شده روابط عمومی ها داشته باشیم. شاید بتوان ادعا کرد که مهمترین وظیفه روابط عمومی در هر شرکت یا سازمانی، اطلاع رسانی است. صداقت رمز موفقیت یک روابط عمومی است. اگر افکار عمومی به این باور برسند که روابط عمومی یک مجموعه، صداقت دارد در واقع تولیدات آن روابط عمومی را می پذیرند و به اطلاعات و آمار آن اعتماد می کنند. اعتماد نعمت بزرگی است که به تدریج جمع می شود و یک سهل انگاری کوچک ممکن است آن را بر باد دهد. روابط عمومی هیچ گاه نباید صداقت را فدای مصلحت کند و اگر لازم نیست خبری منتشر شود همین اعلام عدم امکان نشر خبر، خود نیز نشانه صداقت در آن روابط عمومی است و می تواند اعتماد ساز باشد.



وقتی ضریب اعتماد در یک سازمان به واسطه صداقت هایی که کارکنان از یک مجموعه مدیریتی دیده اند بالا برود آنگاه هر فرد شاغل در آن مجموعه تلاش دارد خود را با افتخار عضوی از آن معرفی کند و در مواقع حساس نقش کلیدی خود را بازی کند و تقویت این روحیه، که هر فرد در انجام وظایف سازمانی نسبت به دیگران سبقت بگیرد در واقع نوعی رقابت سالمی است که می تواند تقویت کننده ضریب همدلی در آن سازمان باشد.

سازمانی که توانسته باشد همدلی را در خود تقویت کند باید منتظر اتفاقات میمون و مبارکی باشد. اتفاقاتی که در مجموع حرکت روبه رشد سازمان یا شرکت را تقویت می کنند و افق های پیش رو را روشن می سازند. رسیدن به همدلی در یک سازمان، پایان کار نیست بلکه خود مرکبی چابک و چالاک، برای رفتن به سمت افق های روشنی از رشد و توسعه است و روابط عمومی ها می توانند با صداقت در گفتار و کردار، زمینه های چابکی و چالاکي این مرکب ایجاد و تقویت کنند.

تنها الماس، الماس می برد

رضا اقبالی – فعال حوزه ارتباطات و روابط عمومی

رسانه های اجتماعی باعث افزایش ارتباطات و همکاری کاربران آنلاین شده، همین موضوع این پدیده جدیدالظهور را تبدیل به بخش فراگیری از زندگی روزمره بسیاری از افراد کرده است. اغلب بسترهای رایج شبکه های اجتماعی اعم از تویتر، یوتیوب، واتس اپ، تلگرام، اینستاگرام، لینکدین، چت جی پی تی و اخیرا ترندز تعداد وسیعی از کاربران را جذب خود کرده اند. طبق ادعای مارک زاکبرگ، ترندز با عضویت ۱۰۰ میلیون کاربر در کمتر از پنج روز توانسته رکورد سریع ترین رشد میزان کاربر در میان اپلیکشن های تلفن همراه را که پیش از این در اختیار چت جی پی تی بود شکست دهد و این گواه این ادعاست است که شبکه های اجتماعی به بخش مهمی از زندگی مردم تبدیل شده است. با چنین فراگیری، مردم نه تنها در زندگی روزمره خود بلکه در حوادث بحرانی و اضطراری نیز از رسانه های اجتماعی استفاده می کنند. اما نکته حائز اهمیت در استفاده از شبکه های اجتماعی شناخت مزیت ها، نقاط تاریک و بحرانی آن محیط است زیرا امروزه با افزایش سرعت انتشار اطلاعات و اخبار، امکان مخفی کردن و عدم بیان موضوعات وجود ندارد. در واقع شبکه های اجتماعی مانند شمشیری دولبه هستند، اگر چه یک لبه آن به سمت مقابل (دشمن) است ولی لبه دیگر آن به سمت کسی است که شمشیر را در دست دارد و اگر از آن به درستی و با دانش استفاده نکند نه تنها مزیتی برای او ندارد بلکه به خود آسیب می رساند همین موضوع سبب شده برخی از مدیران که عموماً مدیران سنتی و شاغل در بخش دولتی هستند علاقه ای به استفاده از این فضا نداشته و عطای آن را به لغایب بخشند. بی شک، آرامش و ثبات در نگاه های اقتصادی مروهون تلاش مضاعف مدیران، کارکنان و کارگران شریف است که نقش بی بدیلی در چرخش چرخ های تولید در کشور و عبور از آوردگاه های خطیر اعم از تحریم و مبارزه با تروریسم نا عادلانه اقتصادی و رسانه ای دشمن دارد. متأسفانه با همه گیری استفاده از رسانه های اجتماعی و سرعت انتشار اخبار، شاهد بی اخلاقی هایی هستیم که باید روابط عمومی ها با استفاده از ابزارهای در دست خود از ترویج شایعات، خبرهای غیر موثق و تسویه حساب های شخصی و سیاسی، برچسب زدن های ناروا

جولگیری کرده تا باعث رواج بی اعتمادی و ایجاد نا امیدي در جامعه نشود. در این بین چالش روابط عمومی ها عموماً در ادارت بزرگ و دولتی حواث و اتفاقات غیر قابل پیش بینی نیست امروز بزرگترین چالش روابط عمومی ها عدم اعتقاد مدیران ارشد به معقوله ارتباطات و استفاده درست از ابزارهای ارتباطی است که عامل اصلی بحران هایی است که پس از وقوع به دنبال رفع آن از طریق روابط عمومی ها هستند. تنها چیزی که امروزه در دنیای کسب و کار روشن و مشخص است این است که مدیران باید برای مواجه با بحران ها آماده باشند. بحران ها رویدادهای ناگوار هستند که می توانند باعث افول سازمان شوند. بحران عموماً غیرقابل پیش بینی است یعنی نمی توان پیش بینی کرد کی و در کجا اتفاق می افتد و اینجاست که مشخص می شود کدام سازمان شرایط مدیریت بحران را دارد. افزون بر این، یکپارچگی اطلاعات، شناسایی کاربر، حفظ حریم خصوصی مربوط به مدیریت بحران است. تجربه نشان داده که شبکه های اجتماعی بین سازمان ها و مدیران ارزش بالقوه ای ندارد و بخش عظیمی از مدیران دولتی در ایران از رسانه های دوری و تنها بعد منفی رسانه در ایجاد بحران را می بینند. اما باید به این نکته توجه کرد که «الماس تنها به وسیله الماس بریده می شود» در نتیجه بحران های به وجود آمده توسط رسانه های اجتماعی تنها از طریق همین رسانه ها مدیریت و به ثبات خواهد رسید.

شایان ذکر است در بحران های نظیر اتفاقات اخیر، روابط عمومی شرکت ها و برندهای بزرگ نقش و جایگاه پررنگتری را ایفا می کنند و می بایست با اتخاذ برنامه ریزی ها و استراتژی های مناسب و به موقع، از اقدامات انفعالی پرهیز و در این مسیر از ابزارهای کنترل و تئویر افکار عمومی مانند اعتمادسازی، آگاهی دادن به مردم، پاسخگویی به شایعات، ترسیم یک تصویر امید بخش اقدام کنند در این بین رسانه های اجتماعی می توانند بستر مناسبی برای این مسیر باشند توجه به این نکته که این موارد باید مستندسازی شود بسیار حائز اهمیت است زیرا یکی از اقدامات مهم و تاثیر گذار در مدیریت بحران، مستند سازی اطلاعات، اقدامات و بازخورد آن هاست. این مستندات سندی ماندگار و راهگشا برای مقابله با بحران های آتی است.

همکاری سازنده فولاد مبارکه و مپنا برای حل یک چالش ملی



مدیر اجرای پروژه های انرژی و سیالات فولاد مبارکه به تشریح آخرین پیشرفت های نیروگاه سیکل ترکیبی این شرکت پرداخت. حمیدرضا خسروانی پور در این باره گفت: با توجه به محدودیت های برق کشور در فصول گرم سال و در نتیجه کاهش میزان تولید فولاد مبارکه و عدم تلفع ناشی از محدودیت برق اعمال شده، احداث نیروگاه برق این شرکت از سال گذشته در دستور کار قرار گرفت. وی گفت: با توجه به اینکه در فصول مختلف سال محدودیت های برق، گاز و آب در تولید شرکت فولاد مبارکه اثر گذار است پس از بررسی های کارشناسی، احداث نیروگاه سیکل ترکیبی نسل جدید که دارای راندمان حدود ۳ برابری نسبت به نیروگاه های نسل قبل است با یک برنامه ریزی دقیق آغاز شد.

❖ فولاد مبارکه؛ فولادسازی پیشرو در تولید انرژی

خسروانی پور تصریح کرد: در این پروژه فولاد مبارکه به عنوان سرمایه گذار بخش خصوصی اقدام به احداث نیروگاه نموده که با این کار ضمن تأمین بخش قابل توجهی از برق مورد نیاز در زمان محدودیت و ابستگی این شرکت به شبکه سراسری را به حداقل خواهد رساند. وی تأکید کرد: آنچه در چنین پروژه های بزرگی کار سخت و قابل توجهی است ایجاد ساختار مدیریت ارتباطات شامل توانیر، کارفرما، نظارت، پیمانکار و همچنین مدیریت تدارکات و تجهیز شامل حمل و نقل و بازرسی، خرید، مدیریت منابع مالی و پیش بینی پرداخت ها و نیازهای ارز و ... مدیریت سرمایه های انسانی و رعایت شاخص های زیست محیطی و ایمنی، در نظر گرفتن خطرات حملات سایبری و امنیتی از الزامات اجرای پروژه است که به یاری خداوند متعال و برنامه ریزی های دقیق با حمایت مدیریت عامل شرکت فولاد مبارکه و همکاری قابل تقدیر شرکت های توانیر و برق منطقه ای اصفهان و تلاش و همت همکاران خوب پروژه در شرکت مبارکه، این موارد برنامه ریزی و پروژه با سرعت خوبی شروع و پیگیری شد.

❖ پروژه های سریع و ایمن

مدیر اجرای پروژه های انرژی و سیالات فولاد مبارکه عنوان کرد: در این پروژه تاکنون بیش از ۱۱۷ هزار مترمکعب خاک برداری و حدود ۲۰ هزار مترمکعب بتن ریزی و به میزان ۲۰۰۰ تن اسکلت فلزی ساخت، بازرسی و نصب شده و به میزان حدود ۳۰۰۰ تن تجهیزات در واحد گازی اول و دوم نصب شده است که این آمار به جز فعالیت های اجرایی در قسمت برق، اتوماسیون و ابزار دقیق و امور اجرایی واحد بخار است که به موازات و با استفاده

پایداری تولید صنایع مهمترین رسالت «فجسر»



چالش مواجه می شود. از سال ۹۹ که مبنای محاسبه نرخ های فروش فعلی است، تا پایان سال ۱۴۰۱، هزینه سوخت گاز ۱۰۴۱ درصد، آب خام ۲۹۴ درصد و تورم سه ساله و نرخ تسعیر ارز افزایش داشتند که در صورت عدم اصلاح فرمول شورای رقابت در اعمال این افزایش نرخ ها، شرکت با چالش مواجه می شود. یکی از مباحثی که در مجمع «فجسر» مطرح شد افزایش نرخ های فروش در سال گذشته بود؛ در مقایسه با دوره ۸ ساله یعنی از سال ۹۳ لغایت پایان سال ۱۴۰۱، نرخ های فروش به طور میانگین ۷۲٫۳ برابر شده اند. این در حالی است که هزینه گاز سوخت بالای ۱۵ برابر، آب خام ۲۱ برابر و نرخ دلار ۷ برابر و تورم ۸ ساله نیز ۴۳۳۶ درصد افزایش داشته است. از سال ۹۹ تا ۱۴۰۲، هزینه گاز در سید و ترکیب هزینه های شرکت فجر معادل ۱۷ درصد و ۴۷ و ۶۵ درصد است. نرخ گاز هم از سال ۹۹ تاکنون افزایش سرسام آوری داشته است.

اما در صورت های مالی منتشر شده این شرکت نیز عملکرد خوب فجر به خوبی نمایان است و روند تثبیت و یا افزایشی مقدار فروش شرکت نشان دهنده ارزش پایداری شرکت فجر، پایداری کیفیت یوتیلیتی، سرویس های حیاتی مداوم و مستدام صنایع پتروشیمی منطقه است.

با وجود همه مشکلات رسالت این شرکت همواره پایداری تولید و بالا بردن کیفیت خدمات بوده و در بحران های جاری نیز این مهم را به خوبی مدیریت کرده است. اما برای پیش برد هر چه بهتر اهداف وجود حمایت ها در سطح کلان در شرایط کنونی بیش از پیش احساس شده و امید است «فجسر» مانند سالهای گذشته با غلبه بر هزینه های سنگین نهاده ها به تولید و حمایت خود از مجموعه پتروشیمی ها ادامه دهد.

واحدهای یوتیلیتی در صنایع تولیدی پتروشیمی و پالایشگاه ها و کارخانه های شیمیایی یافت می شوند که مواد حیاتی و نیازهای اساسی لازم را برای تولید فرآیندهای پایین دستی فراهم می کنند. پیوستگی عملیاتی را در شرایط متنوع تضمین می کنند و آن ها را با محیط اطراف خود تطبیق می دهند. وظایف واحدهای یوتیلیتی که معمولاً در این حوزه فعال هستند؛ عبارتند از: تولید برق صنعتی، تولید بخار، آبهای صنعتی، واحدهای تفکیک هوای صنعتی، خطوط ارتباطی، سیستم های تصفیه پساب صنعتی با احجام بالا.

اگرچه این فرآیندهای ذکر شده مستقیماً تولید مواد شیمیایی را در پی ندارند؛ اما برای عملکرد روزانه صنایع حیاتی هستند و به طور قابل توجهی به مدیریت هزینه های کلی تولید کمک می کنند.

شرکت فجر انرژی خلیج فارس واقع در ماهشهر طی سال های ۱۳۸۱ تا ۱۳۸۵ با هدف تولید، تأمین و تحویل نیازهای حیاتی، از قبیل آب، برق و بخار و هوای صنعتی پتروشیمی های منطقه ویژه اقتصادی بندر امام به بهره برداری رسید.

پتروشیمی های منطقه مانند پتروشیمی اروند، مارون، شکبیر و شگویا بزرگترین خریداران محصولات این شرکت به شمار می روند. اما این شرکت برای این تداوم تولید، هزینه های سنگینی پرداخت می کند. شرکت فجر انرژی در سالیان اخیر علاوه بر اینکه سعی در حفظ ثبات تولید خود داشته بلکه همواره مقدار تولید خود را مطابق با برنامه کلان تولید حفظ کرده است.

اما طی با افزایش بهای نهاده ها در سالیان اخیر و به ویژه مصوبه جدید در خصوص نرخ گاز سوخت پتروشیمی ها، افزایش نرخ قابل توجهی برای محصولات تحمل کرده است. محصولات «مبین» مشمول افزایش ۲۵۰ درصدی و محصولات «فجسر» مشمول افزایش ۳۷۲ درصدی در سید محصولات تولیدی شده اند.

طبق ترکیب هزینه های شرکت فجر انرژی از سال ۹۹ به بعد، هزینه سوخت گاز با توجه به افزایش قابل ملاحظه نرخ بهای خرید این قسمت، سهم بالایی در سید بهای تمام شده تولید پیدا کرده است و در صورت عدم اصلاح فرمول شورای رقابت در تاخیر یک سال در اعمال افزایش نرخ گاز و آب خام و تورم در نرخ های فروش، سود و زیان و نقدینگی سال جاری شرکت با

مژده عرضه واحدهای تجاری «فخاس» در بورس

واحدهای تجاری فرعی این شرکت در بازار سرمایه خبر داد. وی اظهار داشت: پروژه کنسانتره سازی «تهیه و تولید مواد معدنی شرق فولاد خراسان» پس از بهره برداری و آغاز فعالیت بعنوان یک شرکت با پتانسیل بالای سود آوری، مسیر IPO را طی خواهد نمود. جوانبخت به طرحهای توسعه ای این شرکت در راستای تکمیل زنجیره تولید اشاره کرد.

جوانبخت گفت: طرحهای توسعه شرکت در قالب چشم انداز تحول و توسعه میان مدت سه ساله شرکت مصوب شده اند و همانطور که در جلسه مجمع عمومی امسال به آن اشاره شد در برنامه پیشبرد و اجرا هستند.

براساس گفتههای مدیرعامل شرکت فولاد خراسان؛ در این چشم انداز، توسعه زیرسقف واحد گندله سازی به میزان ۹۰۰ هزار تن، راه اندازی مگامول واحد احیا با ظرفیت ۱.۵ میلیون تن، احداث فولادسازی تولید اسلب به ظرفیت ۱.۳۲ میلیون تن و واحد نورد گرم ورق به ظرفیت ۱.۲ میلیون تن سالیانه، برنامه ریزی شده است.

وی در رابطه با زمان بهره برداری واحد تغلیظ سنگ آهن (کنسانتره) گفت: زمان بهره برداری شرکت «تهیه و تولید مواد معدنی شرق فولاد خراسان» طبق برنامه هیات مدیره آن شرکت در نیمه دوم سال ۱۴۰۳ برآورد شده است.

مدیر عامل فولاد خراسان تصریح کرد: همچنین؛ میزان سرمایه برای تکمیل این پروژه در حدود ۴۰ میلیون دلار ارزی و ۲.۵ همت منابع داخلی برآورد شده است. جوانبخت در خصوص منابع مالی مورد نیاز این طرح گفت: این تصمیم در زمره تصمیمات مجمع خواهد بود که در زمان مقتضی، به شکل حرفه آن از طریق سامانه کدال به موضوع پرداخته خواهد شد.

وی خاطر نشان ساخت: مبنای تقسیم سود سال ۱۴۰۱ گویای برنامه مدون سرمایه گذاری منابع شرکت است.

مدیرعامل شرکت فولاد خراسان در اشاره به محدودیتهای انرژی مانند آب و تاثیر آن در تعویق راه اندازی این طرح تصریح کرد: محدودیتهای صنعتی یوتیلیتی مهمترین تهدید تمامی صنایع کشور است که در مجمع فولاد خراسان برای رفع آن تمهیدات ویژه ای اندیشیده شده است. در کل این مساله تهدیدی بر راه اندازی پروژه به شمار نمی رود.

شرکت مجتمع فولاد خراسان در چهارماه نخست ۱۴۰۲ نسبت به دوره چهارماهه مشابه ۱۴۰۱ مجموع حجم تولیدات خود را حدود ۱۱ درصد افزایش داد.

رشد تولید این شرکت در دوره چهار ماهه امسال در حالی است که «فولاد خراسان» توانست با مدیریت بهینه و کارآمد انرژی، بهای انرژی مصرفی خود را کنترل کند. مجموع حجم تولیدات این شرکت در چهار ماه نخست ۱۴۰۱ یک میلیون و ۲۷۴ هزار و ۹۰۴ تن بود که در چهار ماه نخست ۱۴۰۲ به یک میلیون و ۴۱۱ هزار و ۳۸۸ تن افزایش یافت.

فولاد خراسان در چهار ماه نخست ۱۴۰۱ برای تولیدات خود ۴۰۱ هزار و ۶۵۰ مگاوات بر ساعت برق مصرف نمود. در صورتی که با وجود افزایش میزان تولید در این شرکت، میزان برق مصرفی «فخاس» در دوره چهار ماهه نخست سال جاری با کاهش ۱۱ درصدی نسبت به دوره مشابه خود در سال گذشته همراه شد و به ۳۵۸ هزار و ۶۴۷ مگاوات بر ساعت کاهش یافت. شرکت مجتمع فولاد خراسان نه تنها حجم برق مصرفی خود را در چهار ماه نخست ۱۴۰۲ کاهش داد بلکه حجم سوخت مصرفی خود را نیز ۹ درصد کاهش داد. در دوره چهار ماهه منتهی به تیر ۱۴۰۱، حجم سوخت مصرفی این شرکت معادل با ۱۴۶ میلیون و ۹۲۲ هزار متر مکعب بود. این در حالی است که در دوره چهار ماهه منتهی به تیر ۱۴۰۲ حجم سوخت مصرفی این شرکت نسبت به دوره چهار ماهه نخست ۱۴۰۱ با افت ۹ درصدی به ۱۳۳ میلیون و ۱۳۱ هزار متر مکعب کاهش یافت.

گفتنی است که درآمد حاصل از فروش محصولات این شرکت در دوره چهار ماهه نخست امسال نسبت به دوره مشابه سال گذشته با رشد ۱۳ درصدی همراه شد. در چهار ماه نخست سال ۱۴۰۱ درآمد عملیاتی این شرکت ۳۹ هزار و ۵۹۰ میلیارد و ۱۰۲ میلیون ریال بود که این رقم در چهار ماه نخست امسال به ۴۴ هزار و ۶۷۰ میلیارد و ۴۲۸ میلیون ریال افزایش یافت.

مدیر عامل «فخاس» از طرفهای توسعه این شرکت سخن گفت

طهمورت جوانبخت مدیر عامل شرکت مجتمع فولاد خراسان در گفت و گو با خبرنگار بورس امروز از برنامه عرضه سهام

در مجمع عادی سالیانه ۱۴۰۲ مطرح شد؛

آتیه چشمگیر «شپنا» در افزایش سودآوری

به ۱۲۵ همت در سال ۱۴۰۶ برسد. گازوئیل، بنزین، سوخت کشتی، MTBE و تولید پلی اتیلنی اورتان از واحدهای پتروشیمی شرکت سهروردی صفهان است.

قدیمی اصلاح و بهبود زیرساخت آب و انرژی را در جهت حفظ و تداوم تأمین خوراک و تولید محصولات، مدیریت و توسعه زنجیره ارزش، توسعه ارزش در شرکت های زیرمجموعه و ارتقا توان بازرگانی ضروری دانست و این مهم را از استراتژی های اصلی شرکت دانست.

وی گفت: از دیگر برنامه های شرکت در سال ۱۴۰۴ تولید کودهای شیمیایی گوگردی در شرکت پتروپالایش ملامصدرا صفهان است؛ راه اندازی حمل و نقل ریلی، دریایی و زمینی دیگر برنامه های شپنا در شرکت راهبر ترابری انرژی است؛ همچنین ورود شرکت مشعل پویا اسپادانا به استراتژی ناهمگون و نیمه همگون از جمله تولید باتری های برقی و شارژهای آنها، تولید سیستم های ابزار دقیق و کنترل نیروگاه خورشیدی است که چشم انداز هلدینگ را تقویت خواهد کرد.

مدیر عامل «شپنا» همچنین در بخش دیگری از سخنان خود با اشاره به راه اندازی واحد تصفیه گازوئیل در تابستان ۱۴۰۲ گفت: افزایش کیفیت محصول دیزل به استاندارد یورو از دستاوردهای راه اندازی این واحد خواهد بود.

وی در پاسخ به سوال سهامداران مبنی بر وضعیت پروژه DHT گفت: راه اندازی زود هنگام و تعجیل ۱۶ ماهه موجب صرفه جویی پروژه DHT به میزان ۱۹.۵ همت بوده است؛ از آنجا که حل مشکلات تأمین آب برای شرکت پالایش نفت اصفهان ضروری است، به همین منظور، راه اندازی کامل پروژه های آبی (فاز ۱ و ۲) شروع شده و در نیمه دوم سال ۱۴۰۲ به بهره برداری می رسد و بر این اساس ۳۰۰ هزار متر مکعب مخازن استراتژیک برای پالایشگاه ایجاد خواهد شد.

گفتنی است در پایان این مجمع با تصویب صورت های مالی به ازای هر سهم ۹۰۰ ریال سود تقسیم شد.

مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت پالایش نفت اصفهان روز جمعه ۳۰ ام تیر ۱۴۰۲ در اصفهان برگزار شد. دکتر محسن قدیری مدیرعامل این شرکت در ابتدای جلسه به اهم فعالیت های اجرایی و در دست اجرای این شرکت پرداخت و گفت: از جمله اقدامات در دست اجرای این مجموعه می توان به راه اندازی ۶ شرکت زیرمجموعه در شپنا به منظور توسعه زنجیره ارزش اشاره کرد.

وی افزود: راه اندازی ۶ ماهه DHT، اجرای پروژه RHU، شروع پروژه RFCC و KHT و ۴۵۰ پروژه دیگر در حال اجرا از اقدامات شرکت در سال جاری است.

وی با اشاره به اجرای واحد RHU شرکت سهروردی صفهان تصریح کرد: این واحد از سال ۱۴۰۱ شروع شده که کار اصلی آن سولفورزایی خوراک خواهد بود؛ بیش از ۳۵ درصد پروژه پیشرفت فیزیکی داشته و طبق برنامه ریزی ها از پاییز سال جاری با سرعت بیشتری تکمیل خواهد شد. در این واحد بیش از ۱۰۰۰ تن تجهیزات نصب شده که امیدواریم در سال ۱۴۰۴ به بهره برداری رسیده و تا سال ۱۴۰۸ اصل سرمایه شرکت باز گردد.

وی همچنین در بخش دیگری از سخنان خود با اشاره به ظرفیت خوراک واحد RFCC شرکت سهروردی صفهان گفت: ظرفیت این واحد ۹۱ هزار بشکه می باشد؛ همچنین از نظر ارکان طراحی و تدارکات ۹ درصد و به لحاظ مهندسی پروژه ۳۵ درصد تا کنون پیشرفت فیزیکی داشته است.

مدیرعامل شرکت پالایش نفت اصفهان افزود: تا کنون برای پروژه RFCC مبلغ ۹۰۰ میلیون یورو برای سرمایه گذاری پیش بینی شده و بازگشت سرمایه ۴ سال بعد از بهره برداری یعنی ۱۴۰۸ اتفاق خواهد افتاد؛ محصولات این واحد روزانه ۸ میلیون لیتر بنزین، ۶۰۰ هزار لیتر گازوئیل و گاز مایع (که نرخ خوراک پتروشیمی ها را تأمین می کند) است. وی افزود: با توجه به پروژه های در دست اجرا پیش بینی می شود سود شرکت

آموزش شیرین بورس با کالج سامان

کالج سامان برگزار می کند:

دوره های تابستانه آموزش صفر تا صد بورس



+ Sell
+ Buy



همکاری سازنده فولاد مبارکه و مپنا برای حل یک چالش ملی فولاد مبارکه، رکورددار سریع ترین زمان احداث نیروگاه سیکل ترکیبی در کشور

مدیر فضا خسروانی، مدیر اجرای پروژه های انرژی و مسیلات فولاد مبارکه به تشریح آخرین پیشرفت های نیروگاه سیکل ترکیبی این شرکت پرداخت:

دلایل احداث نیروگاه برق توسط فولاد مبارکه

محدودیت برق کشور در فصول گرم سال و کاهش میزان تولید فولاد مبارکه

عدم قطع ناشی از محدودیت برق اعمال شده

هیچ نیروگاه گازی در کشور در مدت زمان ۱۶ ماهه به مراحل سنکرون و راه اندازی نرسیده است!

مشارکت ۷۶ شرکت داخلی جهت تأمین ساخت و نصب تجهیزات داخلی کشور

بومی سازی تجهیزات حساس زیر نظر مپنا

پروژه های سریع و ایمن

۱۱۷۰۰۰ متر مکعب خاکبرداری پیش از ۱۱۷ هزار

۲۰۰۰۰ متر مکعب بتن ریزی حدود ۲۰ هزار

۲۰۰۰ ساخت بلورسی و نصب ۲۰۰۰ تن اسکلت فلزی

نصب و چک های نهایی نیروگاه گازی اول با پیشرفت ۹۸ درصدی

سنکرون و راه اندازی این فاز در ماه آینده و زودتر از برنامه زمان بندی

مپو نیروگاه گازی دوم از مراحل نهایی آیدسازی و راه اندازی با پیشرفت ۹۶/۴ درصد

چالش ها و الزامات اجرای این پروژه

ایجاد ساختار مدیریت ارتباطات مدیریت تدارکات و تجهیز

مدیریت سرمایه های انسانی راندمان ۳ برابری نیروگاه سیکل ترکیبی نسل جدید نسبت به نیروگاه های نسل قبل

مدیریت منابع مالی و پیش بینی پرداخت ها و نیازهای ارز رعایت شاخص های زیست محیطی و ایمنی

در نظر گرفتن خطرات حملات سایبری و امنیتی

نقاط قوت این پروژه

مصرف آب و انرژی کمتر نسبت به نیروگاه های موجود در کشور به دلیل نوع فناوری های به کار گرفته شده

انجام حدود ۲ میلیون نفر ساعت کار ایمن

استفاده از سیستم برای ۸۰۰ نفر تاکنون

چالش های پیش رو

عدم بومی سازی بخشی از نیروگاه های کلاس F در کشور

وجود مشکلاتی در تأمین بخشی از تجهیزات خارجی





بانک ایران زمین

IRAN ZAMINBANK

کارت تنخواه

ویژه مشتریان (حقوقی)



www.izbank.ir

بانک ایران زمین بانک دیجیتال