

بهای تمام شده پول در بانک ها گران شد

فرآیند اقتصادی و رکود تومی در دنیا



بهای تمام شده پول در بانک ها گران شد

بهای تمام شده پول در بانک ها گران شد. بانک مرکزی با افزایش نرخ سود سپرده های بانکی، هزینه های جذب پول را افزایش داد. این اقدام در راستای کنترل تورم و کاهش نقدینگی صورت گرفته است. همچنین، بانک ها برای جذب پول، نرخ سود بالاتری را پیشنهاد می دهند. این امر می تواند منجر به کاهش سرمایه گذاری و رکود اقتصادی شود.

فرآیند اقتصادی و رکود تومی در دنیا. اقتصاد جهانی با رکود تومی مواجه شده است. این امر منجر به کاهش سرمایه گذاری و تولید شده است. همچنین، تورم در بسیاری از کشورها افزایش یافته است. این شرایط می تواند منجر به کاهش ارزش پول ملی و افزایش بدهی های خارجی شود.

زمستان در بورس



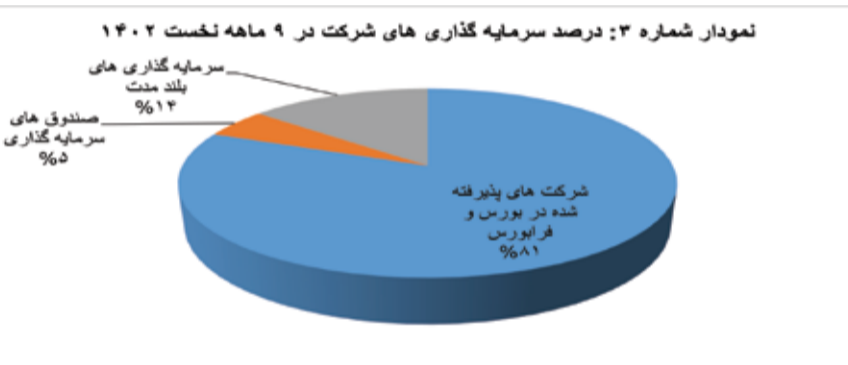
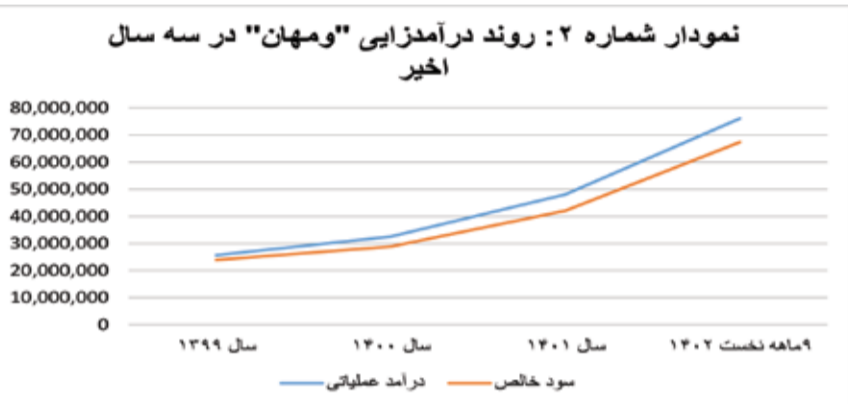
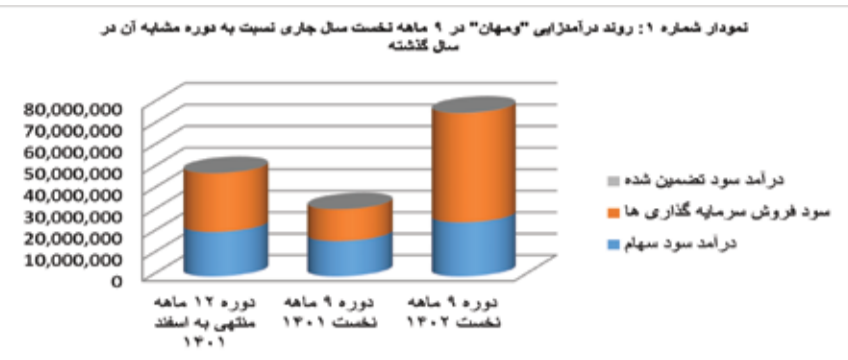
۱۶ ضربه آخر قیمت گذاری دستوری بر بحران صندوق های بازنشستگی

۱۴ زوال زمانی در آپشن ها

۱۰ بررسی صرفه اقتصادی اوراق تسهیلات مسکن در بازار سرمایه



رشد ۱۴۳ درصدی درآمد «ومهان»



نشان می دهد. سرمایه گذاری های این شرکت در صندوق های سرمایه گذاری در ۹ ماهه نخست ۱۴۰۲ نسبت به ۹ ماهه نخست ۱۴۰۱ با افتی ۴۴ درصدی همراه شد و از ۱۴ هزار و ۸۵ میلیارد و ۹۰۳ میلیون ریال به هفت هزار و ۹۰۳ میلیون ریال رسید. در حالیکه ارزش سرمایه گذاری های گروه توسعه مالی مهر آیندگان در شرکت های پذیرفته شده در بورس و فرابورس با افزایش ۶۵ درصدی همراه گردید و از ۷۴ هزار و ۶۴ میلیارد و ۶۰۸ میلیون ریال به ۱۲۱ هزار و ۹۳۵ میلیارد و ۵۳۰ میلیون ریال افزایش یافت.

همچنین ارزش سرمایه گذاری های بلند مدت این شرکت که در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱ معادل ۱۹ هزار و ۲۸۵ میلیارد و ۷۷۴ میلیون ریال بود با افزایش ۱۰ درصدی در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲ به ۲۱ هزار و ۲۸۵ میلیارد و ۷۷۴ میلیون ریال افزایش پیدا کرد.

لازم به ذکر است که در دوره ۹ ماهه نخست سال جاری این شرکت در مجموع بر روی ۴۷ میلیارد و ۳۲۸ میلیون و ۸۴۱ هزار و ۵۳ سهم سرمایه گذاری کرده که دارای ارزش بازاری معادل ۳۴۲ هزار و ۸۰ میلیارد و ۱۷۴ میلیون ریال است.

مجموع تعداد واحدهای صندوق های سرمایه گذاری این شرکت نیز در پایان آذر ۱۴۰۲، ۵۲۲، ۱۴۰، ۸۶۱ هزار و ۴۹۵ واحد با ارزش بازاری معادل ۹ هزار و ۳۷ میلیارد و ۲۱۳ میلیون ریال بود.

۴۷ درصد نیز به درآمد حاصل از سود فروش سرمایه گذاری های این شرکت تعلق داشت. لازم به ذکر است، این شرکت در دوره ۹ ماهه نخست سال گذشته از محل سود تضمین شده خود درآمدی ۴۸ میلیارد و ۹۷۱ میلیون ریالی را کسب کرد که در دوره ۹ ماهه نخست سال جاری با افزایشی ۲۹۰ درصدی به ۱۹۱ میلیارد و یک میلیون ریال افزایش یافت.

نمودار شماره (۲)، روند درآمدزایی و سودآوری این شرکت را در سه سال اخیر نشان می دهد.

طبق نمودار شماره (۲)، همراستا با افزایش درآمد عملیاتی این شرکت، سود خالص آن نیز در طی چندین سال اخیر در حرکت است. سود خالص گروه توسعه مالی مهر آیندگان در دوره ۹ ماهه نخست ۱۴۰۲ نسبت به دوره ۹ ماهه نخست سال گذشته با افزایش ۱۴۶ درصدی همراه شد و از ۲۷ هزار و ۴۰۲ میلیارد و ۱۹۸ میلیون ریال به ۶۷ هزار و ۳۶۴ میلیارد و ۹۹۰ میلیون ریال افزایش پیدا کرد.

پر تقوی سرمایه گذاری های «ومهان»
مجموع سرمایه گذاری های گروه توسعه مالی مهر آیندگان تا پایان سال ۱۴۰۱ معادل ۱۰۷ هزار و ۴۳۶ میلیارد و ۳۱۳ میلیون ریال بود که در پایان آذر ۱۴۰۲ با افزایش ۴۱ درصدی به ۱۵۱ هزار و ۱۲۴ میلیارد و ۵۹۶ میلیون ریال افزایش پیدا کرد. نمودار شماره (۳)، پرتفوی سرمایه گذاری های این شرکت سرمایه گذاری را

شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان توانست درآمد عملیاتی خود را در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲ نسبت به دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱، ۱۴۳ درصد افزایش دهد.

مجموع درآمد عملیاتی این شرکت در ۹ ماهه نخست ۱۴۰۱ معادل ۳۱ هزار و ۲۶۹ میلیارد و ۱۷۴ میلیون ریال بود که در دوره ۹ ماهه نخست سال جاری به ۷۶ هزار و ۷۸ میلیارد و ۹۲ میلیون ریال افزایش پیدا کرد.

با وجود اینکه همچنان سه ماه تا پایان سال ۱۴۰۲ باقیست، مجموع درآمد عملیاتی «ومهان» در دوره ۹ ماهه نخست سال جاری نسبت به مجموع درآمد عملیاتی این شرکت در دوره ۹ ماهه منتهی به اسفند سال گذشته ۲۸ هزار و ۲۶ میلیارد و ۶۴۳ میلیون ریال بیشتر بود.

نمودار شماره (۱)، سهم درآمد سود سهام، درآمد سود تضمین شده و سود حاصل از فروش سرمایه گذاری های این شرکت را از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت نشان می دهد.

از مجموع درآمد عملیاتی گروه توسعه مالی مهر آیندگان در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲ حدود ۶۷ درصد به درآمد حاصل از سود فروش سرمایه گذاری های این شرکت و ۳۳ درصد نیز به درآمد حاصل از سود سهام این شرکت اختصاص داشت در حالیکه در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱ از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت حدود ۵۳ درصد به درآمد حاصل از سود سهام این شرکت

پیشنهاد سرمایه گذاری ۴ میلیارد یورویی هلدینگ پتروپالایش اصفهان با اشتغال زایی ۴ هزار نفری در هر مزگان



خواهد شد، ضمن اینکه پیشنهاد می کنیم که طی تفاهم نامه ای با سازمان بندار و ایزویکو از اسکله های موجود نیز استفاده کنید. نماینده عالی دولت در استان هرمزگان اضافه کرد: این سرمایه گذاری که به نوعی طرح ملی نیز محسوب می شود به میزان چهار میلیارد یورو و زمینه اشتغال زایی مستقیم چهار هزار نفر و غیرمستقیم ۱۲ هزار نفر است و از این رو این طرح برای ما دارای ارزش زیادی است.

وی افزود: این سرمایه گذاری شامل پتروشیمی، زنجیره ارزش پروپیلن، پالایشگاه ۱۲۰ هزار بشکه ای، مجتمع تولید اوره، آمونیاک و پارک گوگردی، LAB سوم و الکل های چرب اول، تانکفارم و تاسیسات بانکرینگ و واحدهای دیگر صنعتی و تولیدی می شود.

استاندار هرمزگان از اعلام آمادگی هلدینگ پتروپالایش اصفهان برای سرمایه گذاری چهار میلیارد یورویی و اشتغال چهار هزار نفری به صورت مستقیم در این استان خبر داد. به گزارش روابط عمومی و بین الملل هلدینگ پتروپالایش اصفهان، مهدی دوستی در نشست با مدیر عامل و مدیران هلدینگ پتروپالایش اصفهان با اشاره به اعلام آمادگی این شرکت برای سرمایه گذاری در هرمزگان اظهار کرد: مجموعه دولت در استان هرمزگان به صورت تمام قد در کنار سرمایه گذاران است، از این رو تمامی مجوزها در قالب کیف سرمایه گذاری در سریع ترین زمان ممکن اعطا خواهد شد.

وی عنوان کرد: زمین برای آغاز پروژه به قید فوریت تخصیص داده می شود و برای احداث سازه های دریایی و اسکله اختصاصی نیز نهایت همکاری انجام

دوستی ادامه داد: هر مزگان علاوه بر تمام مزیت هایی که دارد محل مطلوبی برای تسهیلات بین واحدی و بین محصولی است چنانچه می توانید از ظرفیت های موجود در این استان و حتی استان های همسایه مانند کرمان نیز برای توسعه زنجیره ها بهره گیرید.

استاندار هرمزگان توجه به توسعه طولی همزمان با توسعه خوشه ها در طرح های هلدینگ پتروپالایش اصفهان را جزو نقاط مثبت این مجموعه دانست و گفت: آمادگی داریم در راستای افزایش تنوع محصولات و خوشه های صنعتی معادن جدید به ویژه در حوزه کانی های غیر فلزی واگذار کنیم ضمن اینکه اگر قصد سرمایه گذاری در زنجیره آلایزها داشته باشید معادن نیکل، کروم و سیلیس نیز برای ایجاد ارزش افزوده وجود دارد.

قدرت خریدتان را شارژ کنید!

با طرح پشتیبان کارگزاری کاریزما، به مانده حساب شما سود روزشمار تعلق می گیرد.



روزهای سرخ بورس در سرمای اولین ماه زمستان

شاخص کل هم‌وزن نیز رشدی ۰٫۸ درصدی را تجربه کرد و به رقم ۷۶۳ هزار و ۲۱۱ واحد افزایش یافت. با شروع معاملات در آخرین هفته دی ماه، روند صعودی ارزش بازار و شاخص کل هم‌وزن طی هفته گذشته ادامه یافت. بطوریکه در ۲۴ دی ماه، ارزش بازار نسبت به ۲۰ دی ماه رشدی ۱٫۲ درصدی را تجربه کرد و مقدار ۷۶۳،۹۲۷،۹۲۷ میلیارد ریال را به ثبت رسانید. همچنین شاخص کل هم‌وزن نیز به ۷۶۷ هزار و ۹۸۳ واحد افزایش یافت. اما این روند صعودی مداوم نداشت و بازار بورس در چهار روز معاملاتی پایانی دی ماه، دوباره قرمز پوش شد؛ و با ثبت ۷۵،۵۴۴،۵۲۴ میلیارد ریال برای ارزش بازار و ۷۵۴ هزار و ۳۳۳ شاخص کل هم‌وزن، در ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲، نخستین ماه زمستان را به پایان رسانید.

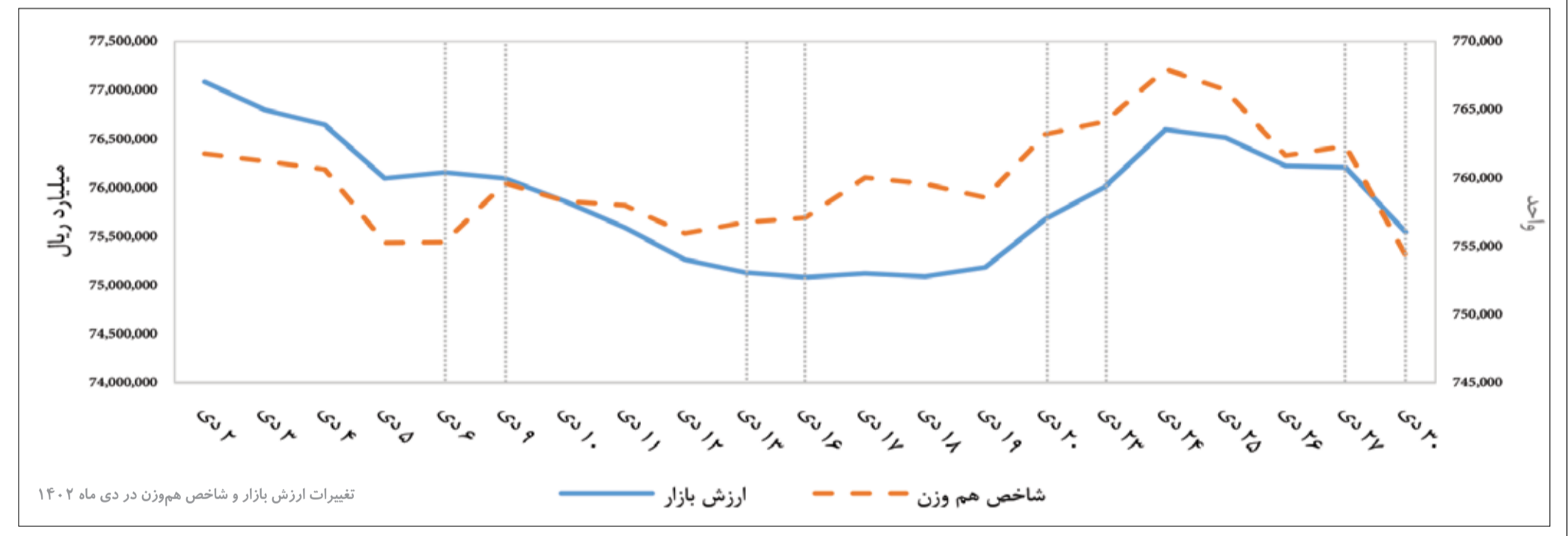
بازار نسبت به آخرین روز معاملاتی هفته گذشته، کاهش یافته و به رقم ۷۵۰،۸۲۵،۵۴۷ میلیارد ریال رسید. اما در عین حال شاخص کل هم‌وزن در پایان معاملات به رقم ۷۵۷ هزار و ۹۷ واحد افزایش یافت. با این وجود، از میانه هفته سوم دی ماه، روند نزولی بازار سرمایه شکسته شد؛ و با روند افزایشی شاخص ساز بازار نیز روندی صعودی در پیش گرفت. بطوریکه در بیستم دی ماه در مقایسه با ابتدای هفته، ارزش بازار با تجربه افزایشی ۰٫۸ درصدی به رقم ۷۵۵،۶۷۸،۸۹۲ میلیارد ریال رسید. همچنین

هم‌وزن بودیم، اما این افزایش دوام چندانی نداشت و ۴ روز معاملاتی دهم تا سیزدهم دی ماه، با ریزش ارزش بازار و شاخص کل هم‌وزن همراه بود. بطوریکه ارزش بازار و شاخص هم‌وزن در پایان هفته دوم، به ترتیب با افتی ۱،۲۷ درصدی و ۰،۳۸ درصدی نسبت به ابتدای هفته، مقادیر ۷۵۰،۱۲۹،۰۵۳ میلیارد ریال و ۷۵۶ هزار و ۷۵۸ واحد را به ثبت رسانیدند. با شروع هفته‌ی جدید معاملات در روز ۱۶ دی، روند نزولی در بازار سرمایه تداوم داشت. در این روز، ارزش

واحد، هفته را به پایان رسانیدند. با شروع معاملات در هفته منتهی به ۱۳ دی، روند کاهش‌ی در بازار بورس اوراق بهادار تهران همچنان ادامه یافت. ارزش بازار در پایان معاملات روز نهم دی مقدار ۷۶۰،۹۶۸،۰۰۱ میلیارد ریال را ثبت کرد. در حالی که شاخص هم‌وزن با افزایش ۴ هزار و ۳۴۹ واحدی نسبت به روز معاملاتی گذشته، رقم ۷۵۹ هزار و ۶۴۵ واحد را به ثبت رسانید. همانطور که در نمودار ۱ قابل مشاهده است، اگرچه در اولین روز هفته شاهد افزایش چهار هزار واحدی در شاخص

بازار سرمایه در اولین ماه زمستان نتوانست روند صعودی آذر ماه را ادامه دهد و روندی نزولی را در پیش گرفت. این روند کاهش‌ی بگونه‌ای بود که طی ۲۱ روز معاملاتی دی ماه ۱۴۰۲، ارزش بازار بافتی دو درصدی از مقدار ۷۷۰،۳۹۳،۳۹۳ میلیارد ریال به ۷۵۵،۵۴۴،۵۲۴ میلیارد ریال رسید. همچنین طی این مدت، شاخص کل هم‌وزن نیز با کاهش از مقدار ۷۶۱ هزار و ۷۸۵ به ۷۵۴ هزار و ۳۳۳ واحد، افتی حدود یک درصدی را تجربه کرد.

همانطور که در نمودار ۱ نیز قابل مشاهده است، طی پنج روز معاملاتی اولین هفته از دی ماه، ارزش بازار و شاخص هم‌وزن روندی نزولی در پیش گرفته و به ترتیب بافتی ۱،۲ درصدی و ۰،۸۵ درصدی، و ثبت مقادیر ۷۶۱،۵۸۰،۰۹۹ میلیارد ریال و ۷۵۵ هزار و ۲۹۶



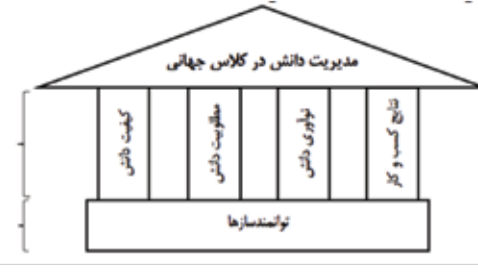
مدیریت دانش در کلاس جهانی

سازمان‌ها تدوین و طراحی شود. آگاهی و اطلاع کارکنان از تغییرات و مزایای حاصل از استقرار دانش افزایش یابد. فرهنگ مدیریت مشارکتی و پرسش و مطالعه در سازمان‌ها نهادینه گردد. فرایندها، رویه‌ها و دستورالعمل‌ها مستمرا بازنگری و نقایص رفع گردد. از سیستم‌ها و تکنولوژی‌های جدید در ساختار سازمان استفاده شود و با ایجاد واحد سیستم و روش‌ها که در ارتباط مستقیم با مدیریت دانش هستند به طراحی سیستم و روش‌های جدید بپردازند. با توجه به نتایج حاصله در این تحقیق، یک چهارچوب کلی برای سازمان‌هایی که قصد دارند مدیریت دانش در کلاس جهانی را اجرا کنند، ارائه شده است. این چهارچوب خانه مدیریت دانش است. کلاس جهانی نامگذاری شده است. توانمندسازی‌های اجرای مدیریت دانش است که به عنوان یک فوندانسیون قوی عمل می‌کند سبب می‌شود ستون‌های خانه محکمتر بنا شوند. چهار ستون اصلی خانه، کیفیت دانش خلاقیت دانش، مطلوبیت دانش و نتایج کسب و کار هستند که ارزیابی عملکرد مبتنی بر دانش و نتایج ملموس اجرای مدیریت دانش را در کلاس جهانی بر عهده دارند. در نهایت، مجموعه اجزای قوی در خانه (فوندانسیون و ستونها) دستیابی به مدیریت دانش در کلاس جهانی (سقف خانه) را تضمین می‌کند.

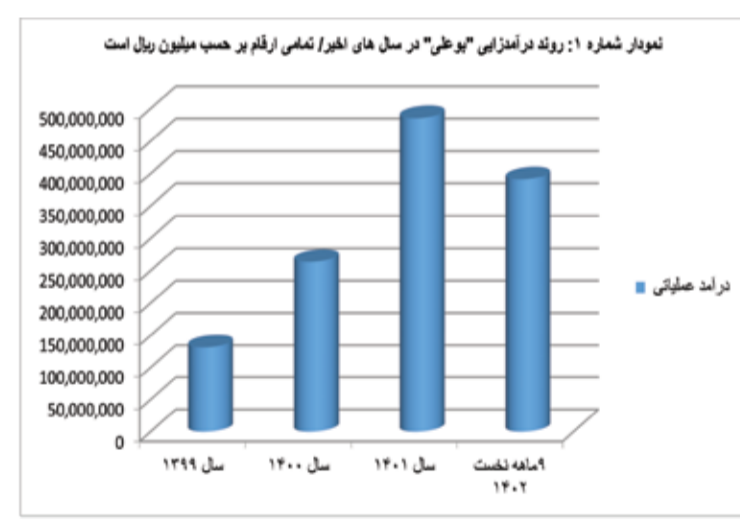
منابع انسانی آن بستگی دارد. اغلب صاحب نظران معتقدند که یکی از موضوعات مهم مطرح شده در این دوره، مفهوم مدیریت دانش است؛ مفهومی که هیجان ایجاد کرده و باعث بحث و مناظره‌ی فراوان شده است. مدیریت دانش رویکردی است که به سرعت در حال تکامل است و به چالش‌های اخیر برای افزایش کارایی و بهبود اثر بخشی فرایندهای تجاری محور، همراه با نوآوری مستمر، توجه زیادی دارد. نیاز به مدیریت دانش بر اساس رشد ادراک جامعه تجاری، از این واقعیت سرچشمه می‌گیرد که دانش در عملکرد سازمانی و دسترسی به مزیت رقابتی پایدار، عنصری مهم تلقی می‌شود. به طور کلی می‌توان اینگونه بیان کرد که مدیریت دانش فرایندی است که به سازمان کمک می‌کند تا اطلاعات و مهارت‌های مهم را شناسایی، انتخاب، سازماندهی و منتشر نماید. این امر سازمان را برای حل مسائل یادگیری، برنامه ریزی، راهبردی و تصمیم‌گیری‌های پویا به صورت کارآمد و موثر قادر می‌سازد. چالش اصلی سازمان‌ها درک مدیریت دانش و چگونگی پیاده‌سازی آن است. امروزه بزرگ‌ترین آرزوی سازمان‌ها تعریف یک سیستم مدیریت دانش مناسب و اداره آن به روش موفق است. در پیاده‌سازی مدیریت دانش باید جایگاه مدیریت دانش در ساختار سازمانی مشخص باشد و استانداردهای لازم در

امین هادی - رئیس کنترل کیفی شرکت صنایع معدنی فولاد سنگان خراسان

دانش مایه حیات یک سازمان است و به عنوان عنصری اساسی برای بقای سازمانها در عصر پویا و رقابتی امروز شناخته شده است. به منظور موفقیت و بهره‌مندی از مزیت رقابتی، سازمانها به شدت وابسته به دانش هستند که به عنوان یک منبع و عامل مهم موفقیت برای سازمانها تبدیل شده است. از دهه ۱۹۷۰ با پیشرفت سریع فناوری برتر به ویژه در زمینه ارتباطات و رایانه، الگوی رشد اقتصادی جهان به طور اساسی تغییر کرد و به دنبال آن، دانش به عنوان مهمترین سرمایه جایگزین سرمایه‌های پولی و فیزیکی شد. در اقتصاد صنعتی، سازمان‌ها قادر به حفظ موفقیت رقابتی قوی خود برای سالها بودند. آنها، ارزش را از طریق فرایند بهینه‌سازی (یا صرفه‌جویی) خلق یا حداکثر می‌کردند. سازمان‌هایی با عملکرد خوب، فرایند تولیدشان را از طریق کاهش زمان تولید، بهبود کیفیت محصول و کاهش تعداد کارکنان، بهینه‌سازی می‌کردند. بنابراین خلق ارزش بیشتر به قابلیت صنعتی و بودجه‌بندی سرمایه‌ای - دارایی‌های ملموس و مالی - بستگی داشت؛ در حالی که در اقتصاد دانش محور این رویکرد به چند دلیل دیگر عملی نیست. اول اینکه، با توجه به طول عمر کم دانش و میزان بالای نوآوری، حفظ موفقیت رقابتی برای مدت طولانی دیگر امکان ندارد. بهینه‌سازی به مثابه یک فرایند، در اقتصاد دانش محور نیز اهمیت دارد، اما به تنهایی نمی‌تواند ارزش را خلق یا حداکثر کند. تنها روش خلق ارزش در اقتصاد دانش محور، پذیرش نوآوری به عنوان یک فرایند کسب و کار است. توانایی سازمان برای خلق ارزش به فرایند نوآوری، منابع فکری و خلاقیت



پایش سودآوری «بوعلی» در ۹ ماهه نخست سال جاری



درآمد عملیاتی شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲ نسبت به دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱ با رشدی هفت درصدی همراه شد و از ۳۶۳ هزار و ۸۷۷ میلیارد و ۴۷۱ میلیون ریال به ۳۹۰ هزار و ۹۱۶ میلیارد و ۱۷۴ میلیون ریال افزایش پیدا کرد. نمودار شماره (۱) روند درآمدزایی این شرکت را در طی سال‌های اخیر نشان می‌دهد. با افزایش درآمد عملیاتی این شرکت در طی سال‌های متوالی و همچنین کنترل بهینه هزینه‌ها، این شرکت توانسته حاشیه سود مطلوبی را ایجاد نماید. بر اساس جدول شماره (۱)، شرکت پتروشیمی بوعلی سینا از هر ۱۰۰ هزار ریال فروش خود می‌تواند ۲۷ هزار ریال سود بدست آورد. سود خالص 'بوعلی' در دوره ۹ ماهه نخست سال جاری نسبت به دوره مشابه آن در سال گذشته با رشدی ۸۲ درصدی همراه شد و از ۵۷ هزار و ۷۴۵ میلیارد و ۶۰۰ میلیون ریال به ۱۰۴ هزار و ۹۹۰ میلیارد و ۳۲۰ میلیون ریال افزایش پیدا کرد. روند سودآوری این شرکت را نیز می‌توان در نمودار شماره (۲) مشاهده کرد.

جدول شماره (۱)				
	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	۹ ماهه نخست ۱۴۰۲
حاشیه سود ناخالص	٪۲۴	٪۲۰	٪۱۹	٪۳۵
حاشیه سود عملیاتی	٪۱۷	٪۱۲	٪۱۶	٪۲۹
حاشیه سود خالص	٪۱۶	٪۱۴	٪۱۷	٪۲۷



روند بازار تا پایان سال؛

بازار با رشد ۱۰ درصدی زمستان را به پایان می‌رساند

در سال ۱۳۹۶ به رغم افزایش تدریجی ریسک‌های سیاسی، در نتیجه رشد قیمت محصولات کالایی در بازارهای بین‌المللی و افزایش نرخ ارز در ایران شاهد رشد ۲۵ درصدی بازار سهام بودیم. در سال ۱۳۹۷ با رشد چشمگیر قیمت ارز و تورم بازدهی بازار سهام به ۸۶ درصد رسید.

با پایان سال ۱۳۹۷ بازار ارز از تلاطم افتاد، اما بازار سهام نتوانسته بود این تغییرات ایجاد شده را در قیمت‌ها منعکس کند که این موضوع سبب شد بازار در سال ۱۳۹۸ با رشد ۱۸۷ درصدی به روند صعودی خود ادامه دهد. در سال ۱۳۹۹ نیز به دلیل کمبود ارز کشور و کسری بودجه که بحران کرونا به آن دامن زد قیمت ارز به بالای ۳۰ هزار تومان رسید و تورم بخش‌های عمده ای از اقتصاد را فرا گرفت. عموم مردم به دلیل حفظ سرمایه‌های خود از کاهش ارزش اقدام به سرمایه‌گذاری در بورس کردند. بازدهی ۱۵۵ درصدی بورس در سال ۱۳۹۹ محقق گردید. سال ۱۴۰۰ در حالی آغاز شد که در اواخر سال ۱۳۹۹ سازمان بورس اوراق بهادار به دلیل جلوگیری از ریزش بیش از پیش بازار سهام دامنه نوسان را محدود کرد. این اتفاق نه تنها مانع از ریزش بازار نشد بلکه نقدشوندگی بازار را به شدت کاهش داد تا اینکه در اردیبهشت ماه این محدودیت برداشته شد با برداشته شدن این محدودیت، معاملات به طور محسوسی افزایش یافت. به طوریکه میانگین روزانه ارزش معاملات بیش از ۵۱ درصد نسبت به دو ماه اول سال افزایش یافت. با این همه بازار سهام تنها با عملکرد بازدهی ۵ درصدی در سال ۱۴۰۰ به کار خود پایان داد.

سال ۱۴۰۰ را می‌توان سال ثبات نرخ ارز پس از سه سال جهش متوالی در بازار ارز دانست. در این سال رشد نرخ برابری دلار به ریال در سامانه نیما در سال ۱۴۰۰ تنها ۵ درصد و در بازار آزاد ۷ درصد بود. سال ۱۴۰۱ اما دو نیمه متفاوت داشت؛ نیمه اول را میتوان ادامه روند نسبتاً با ثبات سال ۱۴۰۰ قلمداد کرد. اما در نیمه دوم این سال شاخص کل ۴۵ درصد رشد کرد. پس از شکسته شدن سقف نرخ برابری دلار به ریال در بازار آزاد بانک مرکزی سعی کرد که نرخ دلار شرکت‌ها را سرکوب نماید و همین امر باعث شد تا بازار سرمایه همگام با نرخ دلار رشد ننماید. اما پس از راه اندازی مرکز مبادله ارز و طلا، بازار سرمایه نیز با اقبال رو به رو شد و در نهایت رشد ۴۳ درصدی بورس تهران را در سال ۱۴۰۱ شاهد بودیم.

در شرایطی ۹ ماهه اول سال ۱۴۰۲ با پشت سر گذاشتیم که انواع کلاس‌های دارایی پس از یک نوسان نسبی در فصل بهار در تابستان و پاییز نوسان کمی را تجربه کردند. از ابتدای تابستان سال جاری ارزش معاملات بازار سرمایه به طور پیوسته افت کرده است.

ارزش معاملات عملاً مهم‌ترین شاخص تعیین رونق و رکود در بازار سرمایه ایران است و دقت به این عدد، از همین نظر قابل توجه است. اما در اواخر پاییز شاهد آن بودیم که در پی انتشار اخباری از تجدید ارزیابی‌های دارایی‌های شرکت‌های بزرگ بورسی و فرابورسی شاخص کل توانست بازدهی حدوداً ۱۰ درصدی را در آذرماه ثبت نماید.

تجدیدی که به داد بورس رسید

اما پس از موج صعودی اخیر ارزش معاملات بار دیگر کاهش یافته است و به نظر می‌رسد فعالان بازار سهام به این نتیجه رسیده‌اند که فرایند تجدید ارزیابی شرکت‌های عریض و طویل نیمه دولتی در مدت زمان کوتاه انجام شدنی نبوده و حتی ممکن است تا یک سال به طول انجامد. ضمن آنکه به خودی خود مسیر رشد قیمتی که از جنس رشد سودآوری نباشد، تا حد زیادی پرافت و خیز است. در ادامه سال انتظار داریم شرکت‌هایی که قدم‌های جدی در راه تجدید ارزیابی‌های باارزش با اقبال بازار رو به



رو شده و شاهد رشد قیمتی در آنها باشیم.

بازارهای موازی بازار سرمایه

نرخ برابری دلار به ریال این نرخ به عنوان یکی از مهمترین عوامل اثرگذار بر بازارهای دارایی ایران در ۹ ماه اول سال کاهش ۲ درصدی داشت و عملاً نوسان خاصی را تجربه نکرد. نکته قابل تامل در مورد نرخ دلار آن است که این نرخ تا حد خوبی نشان دهنده انتظارات تورمی بوده و کم نوسان بودن آن نشانه‌ای از فروکش کردن انتظارات تورمی است. اما شاید مهم‌ترین علت این کاهش انتظارات تورمی افزایش چشم‌گیر فروش نفت ایران است که باعث شده است چشم‌انداز رشد کسری بودجه دولت تعدیل شود. در بازار طلا و آپارتمان در ۹ ماهه اول سال ۱۴۰۲ بازدهی به ترتیب ۷ درصد و ۱۴ درصد ثبت شد بازدهی آپارتمان در فصل پاییز تقریباً صفر بوده است و این نشان دهنده تعمیق رکود در این بازار پس از رشد بلندمدت قیمت‌ها در چند سال اخیر می‌باشد. نکته قابل توجه آنکه بازدهی بیش از ۶۲ درصدی صندوق‌های درآمد ثابت در پاییز نشان داد که در شرایط سود بدون ریسک منعکس در

صندوق‌ها نزدیک به بازدهی سایر کلاس‌های دارایی بازدهی خوب و امنی را برای سرمایه‌گذاران رقم زده است. نرخ بهره به عنوان مهمترین ابزار سیاست‌گذار پولی از جمله تعیین‌کننده

ترین پارامترهای بازارهای دارایی است. نرخ بهره بین بانکی از اواسط بهمن ماه سال گذشته به طور پیوسته صعودی بوده و از حدود ۲۱ درصد به ۲۴ درصد رسیده است که بالاترین نرخ از سال ۱۳۹۴ است بالا رفتن نرخ بهره مشخصاً باعث تحت فشار قرار گرفتن بازارهای دارایی خواهد شد.

در ۲۰۲۴ چه انتظاری از اقتصاد جهانی داشته باشیم

در آستانه ورود به سال جدید میلادی دغدغه‌های سرمایه‌گذاران در بازار جهانی غالباً حول روند آینده رشد اقتصادی و روند تورم در کشورهای مختلف است که بر سیاست‌های بانک‌های مرکزی جهان اثر خواهند گذاشت و

تغییر در نرخ بهره را نتیجه خواهند داد. در ادامه به پنج نکته خواهیم پرداخت که می‌تواند به توضیح روندهای مهمی که در سال ۲۰۲۴ بازارها تأثیرگذار خواهد بود، کمک کند:

۱. رشد بهتر از سطح انتظار اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۳ و تداوم آن در سال ۲۰۲۴. همانطور که سال ۲۰۲۳ از نظر رشد اقتصادی سالی بهتر از انتظار ما در ابتدای سال بود. برای سال ۲۰۲۴ نیز انتظار داریم رشد مناسبی در انتظار اقتصاد جهانی باشد. در عین حال سایه رکود را از اقتصاد آمریکا دورتر از گذشته می‌دانیم و فکر میکنیم شناس وقوع رکود در اقتصاد آمریکا و سایر کشورهای جهان کم است.

۲. قسمت دشوار مبارزه با تورم جهانی پشت سر گذاشته شد در خصوص تورم انتظار داریم در سال ۲۰۲۴ روند تورم همچنان رو به کاهش باشد و قسمت دشوار مبارزه با تورم پشت سر گذاشته شده است.

۳. سال حرکت به سمت نرخ‌های بهره پایین‌تر: انتظار داریم سال ۲۰۲۴ گذار به ترخ‌های بهره پایین‌تر باشد و اولین کاهش نرخ بهره را در فصل چهارم ۲۰۲۴ انتظار می‌کشیم. در این میان به نظر می‌رسد که آمریکا سریعتر و راحت‌تر از سایر کشورها به سطوح نرخ بهره متعارف خود خواهد رسید. نکته قابل ذکر آنجاست که حتی با وجود کاهش نرخ بهره دلار باز هم نسبت به سایر ارزها قدرتمندتر باقی خواهد ماند.

۴. انتظار بازدهی بهتر بازار سهام کامودیتی‌ها و سایر

کلاس‌های دارایی نسبت به سود سپرده در بین کلاس‌های دارایی: انتظار می‌رود که سود سپرده کمترین بازدهی را با دارایی‌های رقیب داشته باشد.

بنابراین سال ۲۰۲۴ را سال بهتری برای دارایی‌های ریسکی مانند سهام کامودیتی‌ها و سایر کلاس‌های دارایی می‌دانیم. ه-از ریسک‌ها نباید غافل شد. احتمال تحقق دو ریسک عمده را در سال جدید میلادی رصد می‌کنیم. ابتدا تنش‌های ژئوپولیتیک و جهش قیمت نفت و تبعات تورمی آن؛ سپس بروز بحران‌های پولی و مالی بواسطه بالا بودن غیر متعارف نرخ‌های بهره.

به نظر می‌رسد که بانک‌های مرکزی با توجه به سطوح فعلی نرخ بهره فضای خوبی برای واکنش به بحران‌ها و پاسخ دادن به تبعات تورمی رشد قیمت نفت دارند و از این رو ریسک‌های سال ۲۰۲۴ را قابل مدیریت می‌دانیم.

عوامل موثر بر بازارها در زمستان ۱۴۰۲

به نظر می‌رسد در زمستان ۱۴۰۲ سه عامل زیر بیشترین تأثیر را بر بازارها داشته باشند:

- انتظاری از تغییر جدی در انتظارات تورمی تا پایان سال نمی‌رود
- سطح قیمتی نفت در بازارهای جهانی به عنوان منشا اصلی مدیریت کسری بودجه مورد توجه تحلیلگران خواهد بود. نحوه مدیریت دولت در سیاستگذاری و نحوه انتشار اوراق و مدیریت نرخ بهره توسط بانک مرکزی

انتظارات از وضعیت در سه ماهه پایانی سال

۱. کاهش دلار نسبت به پایان سال ۱۴۰۱: تحلیلگران انتظار خود از نرخ ارز در پایان ۱۴۰۲ را به ۱۷٪ کاهش داده‌اند.

این در حالیست که در ابتدای تابستان سال جاری تحلیلگران بر رشد ۲۷٪ نرخ ارز تا پایان سال اتفاق نظر داشتند. یکی از دلایل عمده رکود سراسری بازارها در دو فصل اخیر تغییر محسوس انتظارات تورمی و به تبع آن

کاهش جدی از انتظارات نرخ ارز بازار آزاد در پایان سال بوده است.

۲- انتظار شاخص کل ۲,۳ تا ۲,۵ میلیون واحدی در پایان سال شاخص کل بورس میتواند نمایانگر تمامی نیروهای فعال در اقتصاد کشور باشد انتظار کارشناسان از سه ماهه پایانی سال در رسیدن به حوالی سقف اردیبهشت ماه و افزایش ۱۰ درصدی شاخص در فصل زمستان خلاصه میشود

۳- عدم تمایل رشد قیمت کالاهای پایه به اعتقاد تحلیلگران در نیمه اول سال میلادی ۲۰۲۴: عدم بهبود فضای تورمی در اقتصاد جهانی بانک‌های مرکزی دنیا را به حفظ نرخ‌های بهره در سطوح بالا مجاب کرده است. از سوی دیگر بسته‌های تسهیلاتی در کشور چین نیز به نظر می‌رسد به اهداف اقتصادی مدنظر نرسیده است.

پیش‌بینی وضعیت متغیرها در سال ۱۴۰۳

۱. به رغم توفیقات اخیر دولت در کنترل نرخ ارز، تحلیلگران نسبت به کاهش تورم در سال آینده خوش بین نیستند. نرخ تورم برای سال ۱۴۰۳ همانند سال جاری در محدوده ۴۰٪ پیش‌بینی شده است. پیگیری منشأ توانمندی دولت در کنترل نرخ ارز نشان دهنده آنست که عمده منابع ارزی در اختیار دولت حاصل استقراض از صندوق توسعه و فروش ارز نفتی به بانک مرکزی بوده که هر دو مشعل فضای تورمی را همچنان روشن نگه می‌دارند.

۲. اعتقاد به رشد نرخ ارز سامانه متشکل ارزی و بازار آزاد کمتر از نرخ تورم نرخ ارز سامانه متشکل ارزی و همچنین نرخ ارز در بازار آزاد برای سال ۱۴۰۳ تقریباً ۲۵ بالاتر از سال جاری دیده شده است. بر این اساس میتوان گفت تحلیلگران به سیاست‌های کنترل گری دولت اعتقاد جدی داشته و از این جانب احتیاط خود را در رشد نرخ‌های اسمی کمتر از میزان تورم نشان داده‌اند.

۳. نرخ کامودیتی‌های اثرگذار بر سودآوری شرکت‌ها همگی در شرایط باثبات خود قرار دارند. به نگاه تحلیلگران نرخ شمش فولاد مس روی و اوره در سال آینده با رشدی در محدوده تورم جهانی همراه خواهد بود و سایر کامودیتیا نیز در محدوده نرخ سال جاری با ثبات همراه بوده و برای سال آینده نیز قابل تعمیم هستند.

۴- وضعیت ارزندگی بازار سهام نسبت به دوره قبل: نسبت P/E آینده نگر بازار سهام در محدوده ۵,۳ واحد قرار دارد که مشابه وضعیت در سه ماهه قبل در مهرماه میباشد. میتوان گفت پس از ریزش بزرگ در سال ۹۹ وضعیت ارزندگی بازار برای سومین بار به محدوده ۵ واحد نزدیک شده است. افزایش نرخ بهره اوراق در سال جاری و ثبات در محدوده ۲۷٪ یکی از دلایل مهم رکود بازار سهام در ماه‌های گذشته بوده است.

۵- انتظار رشد ۳۰ تا ۴۰ درصدی سودآوری صنایع بازار محور با فروش داخلی و ۲۰ تا ۳۰ درصدی صنایع کالامحور و صادراتی تشدید فضای قیمت‌گذاری دستوری در دولت حاکم بازدهی اقتصادی بسیاری از صنایع را در دو سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ با کاهش جدی روبرو کرده بود حال بنظر میرسد تحلیلگران در سال ۱۴۰۳ فضای بهتری برای صنایع کشور متصور هستند.

صنایع تولید تاپر و محصولات غذایی در صدر انتظار رشد سودآوری در سطح صنایع هستند و متانول و آروماتیک‌سازان در آخر این لیست قرار دارند.



جذابیت افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها در بازار سرمایه



در دی ماه سال جاری شرکت های متعددی باتوجه به قابلیت های موجود در شرکت، برای افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی های هابی همچون سرمایه گذاری بلندمدت و دارایی های ثابت برنامه ها و جلساتی را برگزار نموده اند تا پس از تصویب و ارزیابی توسط کارشناس نتیجه را به اطلاع سهامداران برسانند. در افشائیه های این ماه شاهد خبرهایی در این زمینه از سوی شرکت های همچون «ومید»، «وعدیر» و «تجارت» بودیم.

در دی ماه سال جاری شاهد انتشار افشائیه های مختلفی از ۵۰ شرکت بر تر تابلو بازار سرمایه بودیم. از جمله افشائیه های منتشر شده مربوط به برنامه افزایش سرمایه هلدینگ خلیج فارس است که قصد دارد از محل تجدید ارزیابی دارایی های خود سرمایه را افزایش و به اصلاح ساختار مالی بپردازد.

هلدینگ خلیج فارس برنامه افزایش سرمایه خود را از محل سرمایه گذاری های بلندمدت در دستور کار قرار داده است. این برنامه پس از تصویب هیئت مدیره و کسب نتیجه کارشناسی اعلام خواهد شد. شرکت سرمایه گذاری غدیر نیز در حال بررسی افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ها طبقه سرمایه گذاری های بلندمدت است تا پس از بررسی جهت اجرای افزایش سرمایه نتایج را به اطلاع سهامداران برسانند.

در صنعت بانک و بیمه نیز، بانک تجارت در خصوص افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ها خبر موافقت قانونی با این برنامه پیرو تکلیف مقرر شده در مجمع عمومی ۳۱ خرداد ماه سال جاری و تصویب هیئت مدیره بانک در ابتدای دی ماه را منتشر کرد. گزارش توجیهی افزایش سرمایه «تجارت» در حال حاضر توسط کارشناسان در حال ارزیابی بوده تا پس از بررسی نتیجه آن در سامانه منتشر گردد.

شرکت سرمایه گذاری امید نیز از دیگر شرکت های بازار سرمایه است که در دی ماه افشائیه برنامه افزایش سرمایه خود را منتشر کرده است. این شرکت قصد دارد سرمایه خود را از مبلغ ۹۶ هزار و ۹۷۹ میلیارد و ۷۴۲ میلیون ریال به ۲۶۰ هزار میلیارد ریال افزایش دهد. در صورت تصویب این برنامه، هیئت مدیره سرمایه شرکت

راز محل تجدید ارزیابی دارایی ها و مطالبات حال شده سهامداران افزایش خواهد داد.

در صنعت خودرو سازی نیز شاهد انتشار شایعاتی در خصوص اخذ مجوز فروش خودرو در حاشیه بازار بودیم که توسط دو خودروساز «سایپا» و «پران خودرو» رد شد. این شایعه که در خصوص فروش محصولات مازاد بر تعهدات سامانه یکپارچه نوبت دهی خود و ها بوده است که با وجود پیگیری های خودرو سازان تا به اکنون به تصویب نرسیده است. ایران خودرو در اطلاعیه خود تداوم پیگیری ها برای اخذ مجوز را در استای صرفه و صلاح سهامداران را اعلام کرده به این امید که به نتیجه

برسد.

از دیگر افشائیه های مهم دی ماه میتوان به ابلاغیه وزارت نفت در خصوص قیمتگذاری نفت خام و فرآورده های نفتی برای سالهای ۱۴۰۲ تا ۱۴۰۴ اشاره کرد. شرکت های همچون «شبندر»، «شپارس» و «شپنا» در دی ماه با انتشار ابلاغیه وزارت نفت، روش محاسبه قیمت خوراک تحویلی و فرآورده های نفتی دریافتی در تعاملات فیزیکی و مالی مابین شرکت های تابعه وزارت نفت با شرکت های پالایش نفت داخلی و مجتمع های پتروشیمی را اعلام کرد. در این روش قیمت هر بشکه نفت خام با در نظر

گرفتن نفت خام سبک صادراتی و نفت خام سنگین صادراتی در هر ماه محاسبه می شود. در خصوص قیمت فرآورده های نفتی نیز مشخصاتی همچون درجه اکتان و میزان آروماتیک، بنزن، گوگرد و القین مجاز در فرمول محاسباتی در نظر گرفته شده است. در صنعت ارتباطات و فناوری اطلاعات نیز «همراه» و «خبر» در خصوص کسب مجوز افزایش نرخ فروش محصولات و خدمات خبر داد. بر این اساس، تعرفه بسته های اینترنت این شرکت به میزان ۳۴ درصد افزایش یافت در حالی که فروش بسته های اینترنت نسبت به کل دارایی ها در سال مالی قبل ۲۴ درصد و

نسبت به کل درآمد فروش سال مالی قبل ۴۴ درصد بوده است. بسته های اینترنت شرکت مخابرات ایران نیز نسبت به سوبه گذشته بین ۷ تا ۳۴ درصد افزایش نرخ داشته اند.

از دیگر افشائیه شرکت های میتوان به نتایج کنفرانس های برگزار شده توسط شرکت جهت پاسخ گویی به سوالات سهامداران اشاره کرد. شرکت های همچون سرمایه گذاری گروه توسعه ملی، سایپا، فولاد خوزستان، بانک ملت، هلدینگ میدکو، شرکت گل گهر و پتروشیمی پارس طی گزارشی به سوالات سهامداران خود پاسخ دادند.

هلدینگ میدکو در این کنفرانس در خصوص وجود ذخایر سنگ آهن در ایران تا ۲۳ میلیارد خیر داد تا نگرانی سهامداران در خصوص منابع مورد نیاز خطوط تولید را برطرف نماید. از طرف دیگر، شرکت گل گهر از میزان ذخایر باقی مانده معادن آنومالی و برنامه سرمایه گذاری جهت اکتشاف آنومالی های جدید خبر داد. گل گهر اعلام کرد ضمن سرمایه گذاری در خصوص اکتشاف معادن، برای آماده سازی بخش معدن شماره ۱۰ نیز سرمایه گذاری هایی صورت گرفته که تا کنون بالغ بر ۵۰ درصد پیشرفت داشته است.

بانک ملت در طی کنفرانس برگزار شده در خصوص اثر گذاری فروش ۷ درصدی سهام بانک ملت توسط گروه مالی ملت بر بهبود سرمایه نظارتی و کفایت سرمایه خبر داد. طبق گفته هیئت مدیره «وبملت» کفایت سرمایه با فروش این میزان سرمایه، ۵۳ درصد نسبت به پایان شش ماهه ۱۴۰۲ بهبود و سرمایه نظارتی به ۶ درصد رسید.

فولاد خوزستان نیز در پاسخ به سوال سهامداران در خصوص پروژه اسلب عرضی اعلام کرد این پروژه در اولیت «فخوز» بوده و نیاز است تا ماشین های یخته گری نوسازی و جایگزین شده تا عنر محصولات اسلب و بلوم تولیدی بالاتر رفته و با کفایت و ارزش افزوده بیشتری عرضه گردد. این پروژه که تا کنون ۲۱ درصد پیشرفت کلی داشته بخشی از تجهیزاتی است که شرکت های دانش بنیان داخلی و بخشی از تجهیزات از خارج تامین میشود.

بررسی ارزش ذاتی هر سهم «تکادو»؛

گام های تکادو برای سود سازی در سال مالی ۱۴۰۳

شرکت تکادو (سهامی عام)



شرکت تکادو در سال ۱۳۶۹ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شد و طی شماره ۷۸۱۸ مورخ ۱۸ اسفند ۱۳۶۹ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی اصفهان به ثبت رسیده است. شرکت به موجب صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده اول مهر ماه ۱۳۷۵ به شرکت سهامی عام تبدیل شد. در حال حاضر شرکت تکادو جزء شرکت های فرعی شرکت مجتمع صنایع و معادن احیاء سیاهان است. شرکت در تاریخ ۱۳۹۱/۶/۲۱ در بورس اوراق بهادار تهران در گروه «واسطه گری مالی» با ناماد «و کادو» درج شده و سهام آن برای اولین بار در تاریخ ۱۳۹۱/۸/۲۳ در بازار پایه فرابورس مورد معامله قرار گرفته است.

موضوع فعالیت شرکت تکادو طبق ماده ۳ اساسنامه به صورت خلاصه عبارت از سرمایه گذاری در سهام، سهم، شرکت، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای با هدف کسب انتفاع و نفوذ قابل ملاحظه در آنها که در زمینه تولید، استخراج، تهیه و توزیع انواع مواد معدنی و محصولات مورد نیاز صنایع فلزی و غیر فلزی، کانی های فلزی و غیر فلزی و سایر مواد و محصولاتی که از فرآوری مواد معدنی اعم از خام و نیمه خام بدست می آید و یا ارائه خدمات اجرایی، فنی، مهندسی و بازرگانی مورد نیاز صنایع مزبور فعالیت می کنند، می باشد.

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۸۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۸۰۰،۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله افزایش سرمایه به مبلغ ۳،۹۸۶،۴۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۳،۹۸۶،۴۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰ ریال) افزایش یافته است. «و کادو» یکی از بزرگترین تامین کنندگان

زغال سنگ خام تولیدی کشور است. این شرکت علاوه بر تامین زغال سنگ یکی از بزرگترین تولید کنندگان کنسانتره زغال سنگ و سنگ منگنز کشور نیز به شمار می آید. همچنین این شرکت از بزرگترین شرکت های کشور در زمینه ریخته گری قطعات سنگین می باشد. «و کادو» یک هلدینگ سرمایه گذاری می باشد که منابع خود را عمدتاً در حوزه های استخراج زغال سنگ، استخراج کانه های فلزی، واسطه گری های پولی و مالی و ... سرمایه گذاری کرده است؛ به طوری که حوزه استخراج زغال سنگ ۴۸،۵۸ درصد، استخراج کانه های فلزی ۲۲،۹۴ درصد و واسطه گری های مالی و پولی ۱۳،۰۵ درصد از سرمایه گذاری های شرکت را به خود اختصاص داده اند.

شرکت «و کادو» در تاریخ ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۲ دارای پرتفوی بورسی با بهای تمام شده ۱،۷۳۸،۵۳۰ میلیون ریال و پرتفوی غیربورسی با بهای تمام شده ۱،۰۹۹،۵۶۱ میلیون ریال بوده است. مهم ترین شرکت های پرتفوی بورسی شامل شرکت های معادن منگنز ایران، زغال سنگ نگین طیس و شرکت فراوری زغال سنگ پروده طیس می باشد که ۸۵٪ از بهای تمام شده پرتفوی بورسی را به خود اختصاص داده اند. از مهم ترین شرکت های پرتفوی

غیربورسی نیز شرکت های احداث معدن تکافر سیاهان، سرمایه گذاری آتیه تکادو، کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان، زغال سنگ طیس احیا سیاهان و شرکت فولاد افزا سیاهان را می توان نام برد که ۸۴٪ از بهای تمام شده پرتفوی غیر بورسی را به خود اختصاص داده اند. عمده درآمد شرکت «و کادو» از محل سود سهام دریافتی از شرکت های سرمایه پذیر به خصوص شرکت ها با ناماد بورسی «کپور» و «کطیس»، «کمنگنز» و «قافزا» می باشد. با بررسی های انجام شده انتظار می رود شرکت و کادو در سال مالی ۱۴۰۳/۲۰۳ بتواند ۱،۱۴۲ ریال (با احتساب سرمایه جدید) به ازای هر سهم سود محقق نماید که بیش از دو برابر دوره گذشته می باشد.

به منظور محاسبه ان ای وی (NAV) شرکت «و کادو»، ارزش روز پرتفوی بورسی براساس ارزش ذاتی شرکت های «کطیس»، «کپور» و «کمنگنز» و سایر شرکت ها براساس قیمت تابلو محاسبه شده است. ارزش روز پرتفوی غیربورسی نیز براساس ارزش ذاتی و قیمت تابلو شرکت ها مشابه محاسبه شده است؛ بر این اساس ان ای وی (NAV) شرکت با در نظر گرفتن ارزش افزوده املاک در محدوده ۱۹،۴۹۸ ریال برآورد شده است. شایان ذکر است در حال حاضر سهام شرکت تقریباً ۳۰ درصد ان ای وی (NAV) در حال معامله می باشد.

اعتبار با دارایی ست شد!

شما می توانید هنگام دریافت تسهیلات با مراجعه به سامانه Set.bsi.ir به سادگی از دارایی های خود به عنوان وثیقه استفاده کنید.

بانک صادرات ایران

بهای تمام شده پول در بانکها گران شد

۵/۳۷ درصدی را داشته شاهد کاهش رشد نقدینگی هستیم؛ البته که این سیاست ها نتوانسته است تأثیر آنچنانی بر نرخ تورم گذارد. همچنین در دوره ۶ ماهه نخست سال ۱۴۰۲ شاهد ۱۲ درصد رشد در بخش نقدینگی هستیم که مهمترین عوامل مؤثر بر نقدینگی، سپرده های کوتاه مدت با ۲۵ درصد رشد سپرده های یک ساله با ۲۳ درصد رشد و سپرده های دیداری با ۲۴ درصد رشد می باشند.

از سوی دیگر فزونی نرخ رشد بلندمدت پول در مقایسه با نرخ رشد بلندمدت تولید ناخالص داخلی و تورم بلندمدت بیانگر خروج پول از چرخه اقتصاد رسمی است. سیاست پولی انقباضی که از طریق نرخ بهره توسط بانک مرکزی اتخاذ شده است، سهم سپرده های مدت دار بانکها را افزایش داده است و در همین راستا بهای تمام شده پول بانکها افزایش داشته است. دیگر مؤلفه کلان اقتصاد که به طور مستقیم بر سیستم بانکی اثر می گذارد، رشد اقتصادی می باشد. طبیعتاً رشد و شکوفایی اقتصاد کشور منجر به افزایش توان بازپرداخت تسهیلات و تعهدات اعطایی بانکها می گردد و در واقع نه تنها ریسک اعتباری را کاهش می دهد بلکه سطح سودآوری بانکها را افزایش می دهد و در واقع تمایل بانکها را به اعطای تسهیلات و تعهدات افزایش می دهد. بنابراین به نظر می رسد بررسی روند نسبت تسهیلات به سپرده بانکها در خور توجه باشد، چرا که در ادوار گذشته عوامل داخلی و خارجی متعددی منجر به وضعیت رشد اقتصادی کشور شده اند.

بر اساس آمار اعلامی توسط بانک مرکزی ج.ا.ا از ابتدا تا اواسط سال، نسبت تسهیلات به سپرده سیستم بانکی رو به افزایش بوده است اما همانطور که پیش بینی می گردید، این روند رو به افزایش از شهریور ماه متوقف گردیده و جای خود را به روند کاهشی داده است و می توان بر اساس موارد پیش گفته یکی از اصلی ترین عوامل این موضوع را رکود اقتصاد کشور دانست. در چنین شرایطی بانکها محتاط عمل نموده و کاهش سودآوری ناشی از فعالیتهای اعتباری خود را به مقابله با ریسک اعتباری ترجیح میدهند.

پس از خروج آمریکا از برجام به طور کلی حجم تجارت تا سال ۱۳۹۹ با کاهش قابل توجهی روبرو بود، اما از سال ۱۴۰۰ اندکی رو به بهبودی گذاشته است و این روند همچنان در بهار سال ۱۴۰۲ نیز ادامه یافت.

بر اساس آمار تجارت خارجی گمرک ج.ا.ا طی ۹ ماه ابتدایی سال ۱۴۰۲، میزان صادرات قطعی کالاهای غیر نفتی کشور (به استثنای نفت خام نفت کوره و نفت سفید و همچنین بدون صادرات از محل تجارت چمدانی)، بالغ بر ۱۰۱،۹۰۴ هزار تن و به ارزش ۲۶،۴۳۴ میلیون دلار بوده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل افزایش ۲۶،۴۸ درصدی در وزن و کاهش ۰،۶۸ درصدی در ارزش دلاری داشته است. همچنین میزان واردات کشور در این مدت، با افزایش ۶،۰۴ درصدی در وزن و ۱۲،۲۹ درصدی در ارزش دلاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته به ارقام ۲۸،۷۳۷ هزار تن و ۴۸،۳۵۸ میلیون دلار رسیده است. نرخ دلار در بازار غیر رسمی در سالهای ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ با افزایش قابل توجهی روبرو گردید تا در اردیبهشت ۱۴۰۲ به بیشترین مقدار خود در سالهای اخیر رسید. اما از تاریخ مذکور اندکی کاهش یافت و نهایتاً تا پایان آذرماه ۱۴۰۲ با ثباتی نسبتاً مناسب روبرو گردید. اما در هر صورت نسبت به مقطع زمانی مشابه سال گذشته افزایشی حدود ۲۸ درصد تجربه نمود.

صنعت بانکداری

بانک مرکزی در راستای کنترل نوسانات اقتصادی و همچنین کنترل تورم در سال گذشته نرخ سود بانکی را افزایش و سیاست انقباضی را در پیش گرفت به نحوی که رشد نقدینگی در شهریور ۱۴۰۲ نسبت به شهریور سال قبل ۹/۲۶ درصد افزایش داشته است که با ورود به جزئیات تشکیل دهنده نقدینگی، پول بسا وزن ۷/۲۵ درصدی از کل نقدینگی ۶/۴۰ درصد رشد داشته است و شبه پول با وزن ۳/۷۴ درصد رشد ۸/۲۲ درصدی داشته است. با توجه به اینکه رشد نقدینگی در شهریور ۱۴۰۲ نسبت به شهریور ۱۴۰۱، رشد



فراگیری انقباض اقتصادی و رکود تورمی در دنیا

اواخر سال ۲۰۱۹ جان ویلیامز رئیس فدرال رزرو نیویورک اظهار داشت: «تورم پایین مشکل دوران کنونی ما است». اما طی سه سال گذشته همه ی کشورها به رشد فزاینده قیمتها مبتلا شدند. آنچه سال ۲۰۲۲ را از سالهای دیگر متمایز کرده است، فشارهای تورمی سنگین بوده است. نرخ جهانی تورم در این سال به ۹ درصد رسید. برای بسیاری از کشورهای توسعه یافته از جمله آمریکا نرخ تورم به ۷ درصد رسید که بالاترین نرخ تورم ثبت شده در این کشور طی چهار دهه گذشته بوده است. سوخت و مواد غذایی دو عامل اصلی رشد تورم در همه جهان بود که از دلایل اصلی آن می توان به مختل شدن زنجیره های عرضه در اثر شیوع کرونا و پس از آن جنگ روسیه و اوکراین در ماه فوریه که سبب مسدود شدن راه های صادراتی غلات اوکراین به بازارهای جهانی و رشد بیشتر قیمتها شد، اشاره کرد. همچنین بسیاری از کشورهای غربی اقدام به تحریم روسیه کرده، همین امر منجر به گرانی گاز، کودهای شیمیایی و افزایش بی سابقه هزینه حمل و نقل شد. پس از آن تصمیمات فدرال رزرو مبنی بر اعمال سیاست انقباضی پول از طریق افزایش نرخ بهره در راستای کنترل نرخ تورم انتظارات رکود اقتصاد جهانی را افزایش داد. اثر مستقیم افزایش نرخ بهره بر شاخص دلار منجر به تقویت آن و در نتیجه تضعیف بازار کامودیتی ها شد. رشد اقتصادی جهان در سال میلادی ۲۰۲۲ نتوانست به رشد بهتری از ۲،۹ درصد دست یابد؛ این در حالیست که این رشد در سال ۲۰۲۱ بالغ بر ۵،۹ درصد بوده است. صندوق بین المللی پول طی گزارشی در سه ماهه دوم میلادی پیش بینی کرده روند نزولی رشد اقتصاد جهان در

سال ۲۰۲۳ نیز ادامه یابد و در این سال رشد بیشتر از ۳ درصد برای اقتصاد دنیا پیش بینی نشده است. در سال ۲۰۲۴ هم همین میزان رشد ادامه خواهد داشت. ناگفته نماند که این رقم از نرخ پیش بینی شده در ماه آوریل کمی بهتر است. همچنین در این گزارش آمده است که سیاستهای بانک مرکزی برای مبارزه با تورم در نهایت بر فعالیت های اقتصادی تأثیر می گذارد. آنگونه که پیش بینی شده تورم از ۸،۷ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۶،۸ درصد در سال ۲۰۲۳ و البته به ۵،۲ درصد در سال ۲۰۲۴ می رسد. بانک جهانی اعلام کرد که با توجه به شرایط اقتصادی شکننده، هرگونه تحول نامطلوب جدید ممکن است اقتصاد جهانی را به سمت رکود سوق دهد. این تحولات شامل نرخهای تورم بالاتر از حد انتظار، افزایش ناگهانی نرخ بهره برای مهار افزایش قیمتها یا ظهور مجدد اپیدمی ها می شود. مرکز پژوهشی مطالعاتی اقتصاد و تجارت، یک موسسه تحقیقاتی مشاوره اقتصادی است که در سال ۱۹۹۲ در لندن تاسیس شد. در گزارشی تصریح کرده است که رکود جهانی در سال ۲۰۲۳ منجر به بالا رفتن هزینه های استقراض به منظور کنترل تورم خواهد شد. از طرف دیگر کنترل تورم باعث افزایش نرخ بهره می شود. طبق آمار منتشره اشتغال در ایالات متحده در ماه سپتامبر به بیشترین میزان در هشت ماه گذشته به عدد ۳۳۶،۰۰۰ افزایش یافته است که همین امر چشم انداز افزایش متوالی نرخ بهره را تقویت می کند. بنابراین تداوم این پروسه به احتمال زیاد و در نهایت منجر به انقباض اقتصادی و رکود تورمی در تعداد زیادی از کشورها خواهد شد.

انتخاب درست مساوی با مدیریتی کارآمد

اینترنتی اختصاص داشت. در نتیجه افزایش قیمت بسته های این شرکت در سال جاری سبب افزایش چشمگیر درآمد عملیاتی این شرکت نسبت به دوره های مالی گذشته خواهد شد.

عملکرد زیرمجموعه های «همراه»

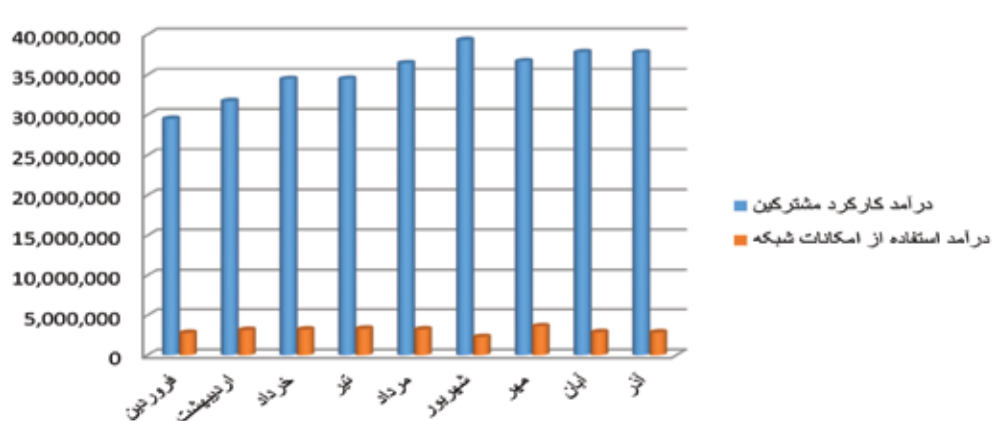
شرکت ارتباطات سیار ایران کنترل شرکت هایی از قبیل شرکت سرمایه گذاری توسعه نور، نقش اول کیفیت، ارتباطات مبین نت، پرداخت اول کیش، به پرداز همراه سامانه اول، پیشخان تجارت و پست، توسعه مجازی سارینا، ستاره درخشان همراه کیش، موسسه خدمات رفاهی کارکنان همراه اول، توسعه امن فناوری نامدار، کسب و کارهای نوپای حرکت اول، همراه کسب و کارهای هوشمند و توسعه کسب و کارهای ایرانی را در اختیار دارد. از بین شرکت های زیرمجموعه «همراه» شرکت کسب و کارهای نوپای حرکت اول در نیمه نخست سال مالی خود که به پایان خرداد ۱۴۰۲ ختم می گردد، توانست سود خالص خود را نسبت به دوره مشابه خود در سال گذشته با افزایشی ۴۷ درصدی همراه کند و ۸۸ میلیارد و ۶۷۹ میلیون ریال به ۱۳۰ میلیارد و ۶۸۸ میلیون ریال برساند. همچنین شرکت نقش اول کیفیت نیز که در دوره ۶ ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۱ سود خالصی یک هزار و ۱۹۴ میلیارد و ۵۳۶ میلیون ریال را کسب کرد توانست با افزایشی ۱۳۶ درصدی در نیمه نخست سال مالی این شرکت در سال جاری، سود خالص خود را به دو هزار و ۸۱۴ میلیارد و ۷۵ میلیون ریال افزایش دهد. شرکت های همراه کسب و کارهای هوشمند، به پرداز همراه سامانه اول، ارتباطات مبین نت و ستاره درخشان همراه کیش نیز در نیمه نخست سال مالی ۱۴۰۲ خود نسبت به دوره مشابه آن در سال گذشته به ترتیب بارشده ۶۲۹ درصدی، ۲۴ درصدی، ۲۸ درصدی و ۱۳۵ درصدی در سود خالص همراه گردیدند.


شرکت ارتباطات سیار ایران با ارزش بازاری حدود ۳۹۷ هزار و ۷۹۲ میلیارد ریال در اواخر آذر ۱۴۰۲ توانست درآمدی معادل ۲۵۴ هزار و ۷۵۱ میلیارد و ۷۵۵ میلیون ریال را در دوره ۹ ماهه نخست فعالیت خود در سال ۱۴۰۲ کسب نماید. از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲، ۹۱ درصد به درآمد کارکرد مشترکین، هشت درصد به درآمد استفاده از امکانات شبکه توسط سایر شرکت های تلفن همراه و یک درصد به سایر درآمدهای این شرکت اختصاص داشت. لازم به ذکر است که درآمد کارکرد مشترکین که ۹۱ درصد از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت را در دوره ۹ ماهه نخست سال جاری نشان می دهد شامل درآمدهای سرویس های اعتباری مانند مکالمه، پیام کوتاه، اینترنت و پیامک انبوه است.

همانطور که در نمودار شماره (۱) مشاهده می کنید روند درآمدزایی این شرکت از محل درآمد کارکرد مشترکین در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲ یک روند صعودی را در پیش گرفته است. در دوره یکماهه فروردین ۱۴۰۲ شرکت ارتباطات سیار ایران از محل کارکرد مشترکین خود درآمدی معادل ۲۹۹ هزار و ۵۱۰ میلیارد و ۷۴۲ میلیون ریال را کسب کرد که با رشدی ۲۸ درصدی در آذر سال جاری به ۳۷ هزار و ۷۸۲ میلیارد و ۱۶۲ میلیون ریال افزایش یافت. در شرایط اقتصادی حاکم بر کشور، شرکت های ارتباطاتی تنها صنعتی بودند که نرخ تعرفه های آن ها همچنان ثابت باقی ماند و با این وجود نیز، «همراه» همچنان از مدار سودآوری خود در طول این دوران اقتصادی خارج نشد. حال بر اساس تأییدیه سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی مقرر گردیده است که تعرفه های بسته های اینترنت شرکت ارتباطات سیار ایران به میزان ۳۴ درصد افزایش یابد.

در سال گذشته از مجموع درآمد این شرکت که معادل ۳۹۳ هزار و ۴۶ میلیارد و ۱۰۱ میلیون ریال بود، ۴۴ درصد به فروش بسته های

نمودار شماره ۱: روند درآمد زایی «همراه» از کارکرد مشترکین و استفاده از امکانات شبکه در سال جاری





شرکت سیمان فولاد سیرجان (سهامی عام)

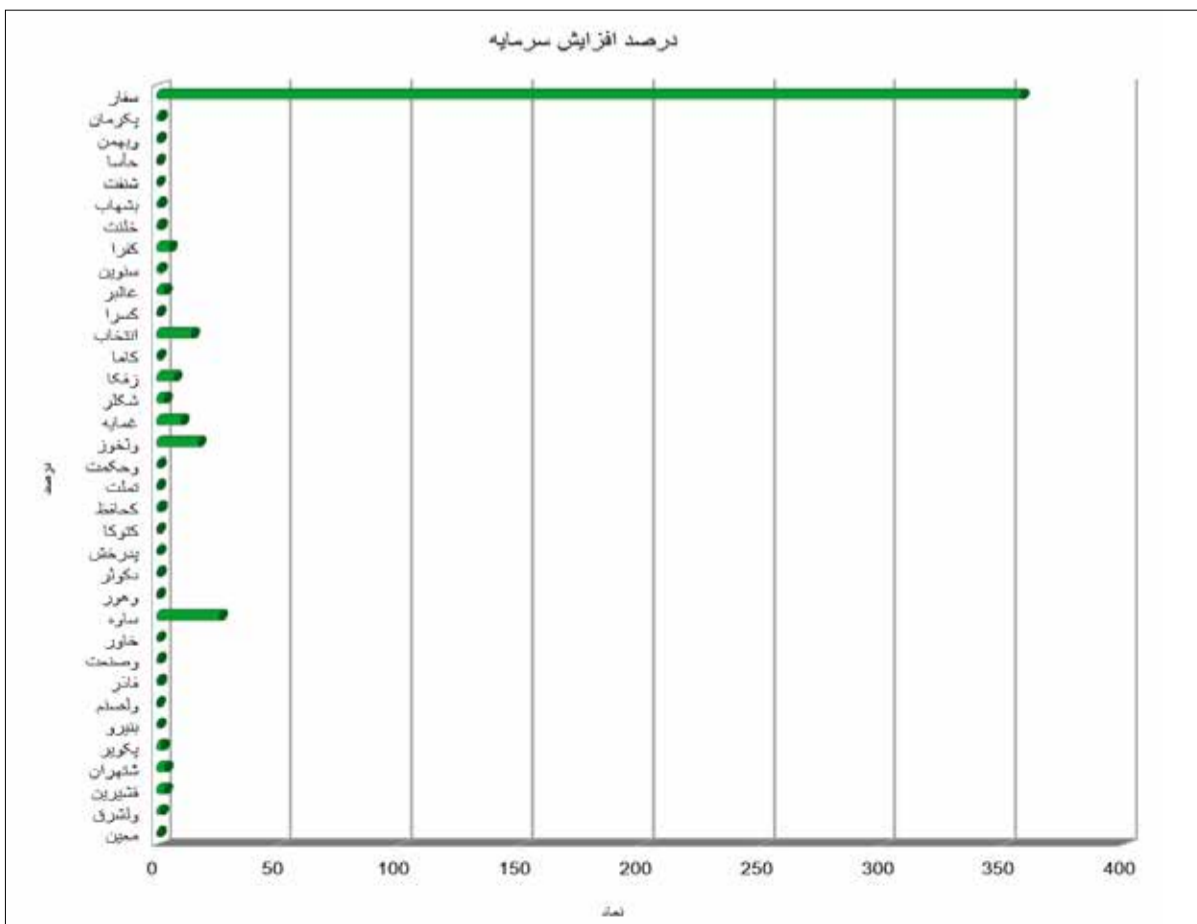
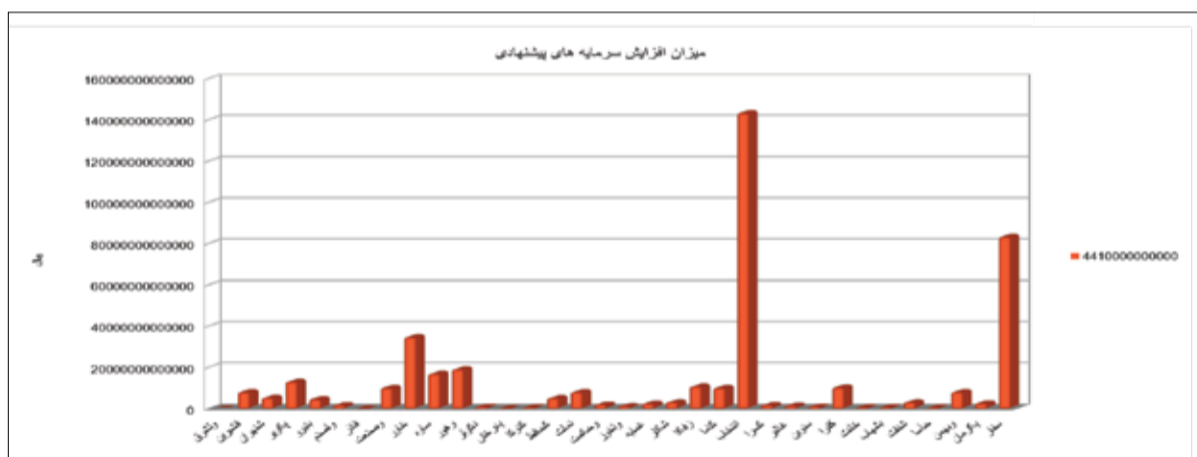
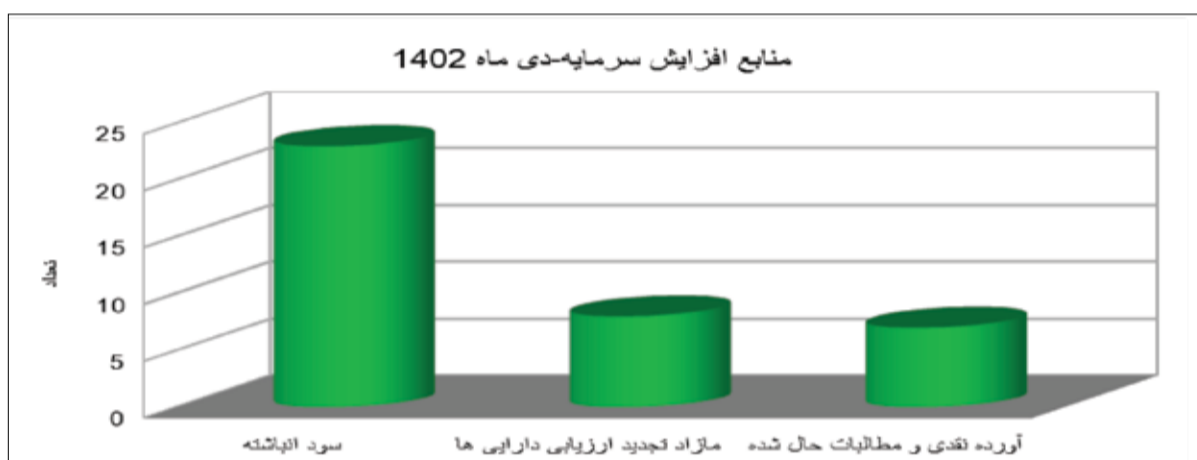
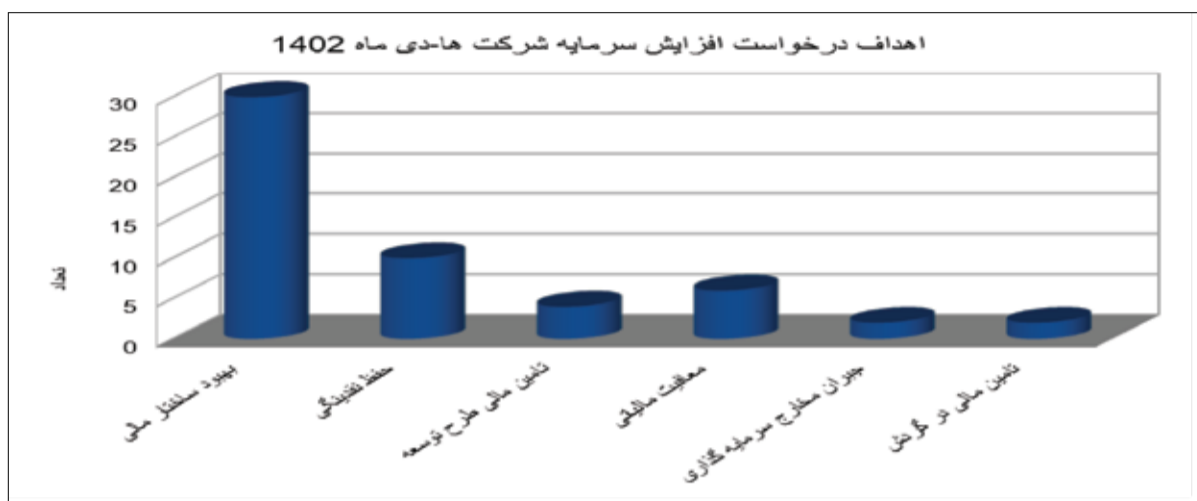
بزرگترین تولیدکننده شمش فولادی و میلگرد در جنوب شرق کشور



♦ دفتر تهران: میدان ونک - بررگراه حقانی - بعد از چهار راه جهان کودک
 خیابان شهیدی (دیدار جنوبی) - نبش کوچه زوبین - پلاک ۲
 ♦ کارخانه: سیرجان کیلومتر ۵ جاده شیراز

www.Sjsco.ir

جذابیت معافیت مالیاتی در افزایش سرمایه شرکت ها



درخواست افزایش سرمایه خود را به سازمان بورس ارائه نمودند که شامل شرکت های داروسازی تهران و کتوکا می شود. از منظر منابع افزایش سرمایه ای که شرکت ها جهت انجام برنامه افزایش سرمایه در نظر گرفته و پیشنهاد خود را مطرح نمودند حدود ۲۳ شرکت سود انباشته را معرفی نمودند که حکایت از سودآور بودن فعالیت این شرکت ها طی سال گذشته دارد. مازاد تجدید ارزیابی دارایی نیز به عنوان یکی از منابع معرفی شده ۸ شرکت در خصوص افزایش سرمایه پیشنهادی معرفی شد.

علاوه بر این، ۷ شرکت استفاده از آورده نقدی و مطالبات حال شده که به دو صورت با سلب حق تقدم و بدون سلب حق تقدم پیشنهاد می شود را به عنوان محل افزایش سرمایه پیشنهادی ارائه نمودند.

همان طور که در نمودار زیر مشاهده می شود، دو شرکت هلدینگ انتخاب و سیمان فارس بیشترین میزان افزایش سرمایه را در دی ماه سال جاری به مجمع عمومی فوق العاده خود پیشنهاد دادند که هر یک به ترتیب از ارزش ۱۴۳ هزار و ۳۴۰ میلیارد و ۶۰۳ میلیون ریال و ۸۳ هزار و ۳۴۴ میلیارد و ۱۰۰ میلیون ریال بوده است. در ادامه شرکت های ایران خودرو و دیسل با نماد «خاور»، مدیریست انرژی امید تابان هور با نماد «وهور» و شرکت سیمان ساوه با نماد «ساوه» به ترتیب با ارائه پیشنهاد افزایش سرمایه ۳۴ هزار و ۶۳۹ میلیارد و ۱۵۱ میلیون ریالی، ۱۹ هزار میلیارد ریالی و مبلغ ۱۶ هزار و ۸۵۰ میلیارد ریال در جایگاه های بعدی بیشترین میزان افزایش سرمایه پیشنهادی قرار گرفته اند.

همان طور که در نمودار زیر مشاهده می شود نماد سفار که مربوط به شرکت سیمان فارس می باشد علاوه بر اینکه از نظر ارزش سرمایه بیشترین میزان سرمایه را پیشنهاد داده است، از دیدگاه درصد افزایش سرمایه نسبت به سرمایه اولیه خود نیز، بالاترین درصد افزایش سرمایه پیشنهادی را ارائه نموده است. در ادامه شرکت های سیمان ساوه با نماد «ساوه»، شرکت سرمایه گذاری و توسعه خوزستان با نماد «وتخوز» و شرکت هلدینگ انتخاب با نماد «انتخاب» و درصد افزایش سرمایه به ترتیب ۲۵۹۲ درصدی، ۱۷۰۰ درصدی و ۱۴۰۰ درصدی بیشترین درصدهای افزایش سرمایه را ارائه کردند.

شرکت های حاضر در بازار سرمایه در دی ماه سال جاری با توجه به نزدیک شدن به اتمام سال ۱۴۰۲ جهت استفاده از معافیت مالیاتی بیان شده در قانون بوده ۱۴۰۲ اقدام به پیشنهاد افزایش سرمایه از منابع مختلف حاضر در شرکت نمودند که نتیجه آن بررسی توسط سازمان و در ادامه مجمع عمومی فوق العاده می باشد.

افزایش سرمایه به عنوان یک شیوه جذب و حفظ نقدینگی برای یک شرکت به منظور تداوم فعالیت و توسعه آن نقش مهم و سازنده ای دارد. به طوری که هر ماه شاهد ارائه پیشنهاداتی از سوی هیئت مدیره شرکت ها جهت بررسی توسط کارشناسان و در ادامه دریافت مجوز از سوی سازمان هستیم.

شرکت های حاضر در بازار سرمایه برنامه افزایش سرمایه خود را با اهداف مختلفی همچون اصلاح ساختار مالی، حفظ نقدینگی در شرکت، تأمین مالی طرح های توسعه، افزایش رقابت، استفاده از معافیت های مالیاتی بودجه ۱۴۰۲ و مواردی از این دست که در نمودار زیر به تفکیک برای شرکت های پیشنهاد دهنده افزایش سرمایه در دی ماه قابل مشاهده است.

همان طور که مشاهده می کنید، از میان ۳۶ شرکت متقاضی افزایش سرمایه که پیشنهاد هیئت مدیره خود را جهت ارائه به مجمع عمومی فوق العاده در سامانه کدال بارگزاری نموده اند ۳۰ شرکت یکی از اهداف خود را بهبود و یا اصلاح ساختار مالی و سرمایه ای خود اعلام نمودند.

در ادامه، ۱۰ شرکت حفظ نقدینگی در درون شرکت جهت اجرای برنامه های آتی مورد نظر را برای پیشنهاد افزایش سرمایه خود ارائه نمودند.

با توجه به معافیت مالیاتی تصویب شده برای بودجه سال ۱۴۰۲ که شرکت ها با افزایش سرمایه از محل سود انباشته و یا حتی تجدید ارزیابی دارایی ها بر اساس شرایط بیان شده در بنده تبصره ۲ قانون بودجه ۱۴۰۲ بیان شده است، استفاده و برخورداری از این مزیت را به عنوان یکی از علل افزایش سرمایه خود عنوان نمودند که در میان پیشنهادات افزایش سرمایه دی ماه ۶ شرکت این موضوع را در اهداف افزایش سرمایه خود اعلام نمودند.

با توجه به فعالیت سرمایه گذاری برخی شرکت ها، در دی ماه سال جاری ۲ شرکت به منظور جبران سرمایه گذاری های گذشته

از منظر منابع
افزایش سرمایه ای که شرکت ها جهت انجام برنامه افزایش سرمایه در نظر گرفته و پیشنهاد خود را مطرح نمودند حدود ۲۳ شرکت سود انباشته را معرفی نمودند که حکایت از سودآور بودن فعالیت این شرکت ها طی سال گذشته دارد



کاهش چشمگیر سود دلاری شرکت‌ها

افزایش تدریجی نرخ ارز جهت افزایش درآمدها نشاندهنده باشد و اقتصاد ایران در سال آینده، شاهد تورم قابل توجهی خواهد بود.

مشکلات شرکت‌ها و صنایع بورسی در سال ۱۴۰۳
از طرفی اصلاحات اقتصادی اخیر باعث حذف بسیاری از سوسیدهای سابق ارائه شده به صنایع از جمله افزایش نرخ بهره مالکانه، افزایش نرخ خوراک و سوخت صنایع و غیره گردید. همچنین کمبود گاز و برق در کشور، چالش اساسی سال‌های آتی صنایع به خصوص پتروشیمی و فولاد خواهد بود و انتظار می‌رود این روند در سال آتی ادامه داشته باشد. لذا پیش بینی می‌شود شرکت‌ها ناچار به تامین شخصی یوتیلیتی مصرفی در مجموعه خود خواهند بود.

مسئله مهم دیگری که می‌توان اشاره کرد، توجه شرکت‌ها به تکمیل زنجیره تولید است. به طوری که شرکت‌های فولادی دغدغه تامین مواد اولیه و شرکت‌های معدنی، به دنبال تکمیل زنجیره برای تولید فولاد می‌باشند. از این رو، توجه به مسائل مذکور در سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت حائز اهمیت است.

مسئله مهم دیگر، روند کاهش سود دلاری شرکت‌ها در سال‌های اخیر می‌باشد که پیش بینی می‌شود در سال ۱۴۰۳ هم تکرار شود. با بررسی روند سودسازی شرکت‌ها، مشاهده می‌شود که اگرچه سود اغلب شرکت‌ها بصورت ریالی افزایش یافته است ولیکن بصورت دلاری، کاهش چشمگیری داشته است.

پیش بینی شرایط و روند آتی بازار بورس
اغلب گزارشات ۹ ماهه ارائه شده، امیدوارکننده بوده و برخی از شرکت‌ها گزارشات بسیار خوبی روانه کدال نمودند. ولیکن در اصلاح هیجانی اخیر بازار، تقریباً اغلب سهام بازار، با هم دچار اصلاح شدند و این فرصت را برای سرمایه‌گذاران فراهم کرده است تا سهام ارزشمند مد نظر خود را در قیمت‌های جذاب خریداری نمایند.

پیش بینی می‌شود با کاهش تنش سیاسی و آرام شدن منطقه، سهام با P/E فرورود مناسب و در صد تقسیم سود بالا، مورد توجه بازار قرار گیرند.

پیش بینی می‌شود رفتار نوسانی و کم رفق بازار تا اواخر سال ادامه یابد و با نزدیک شدن به پایان سال مالی و همچنین فصل مجامع و رسیدن P/E بازار به کف حمایتی که معمولاً از این ناحیه برگشت داشته (تصویر زیر)، وضعیت بازار بورس بهبود یابد.

همچنین بنظر می‌رسد سرمایه‌گذاری در صنایع و سهام شرکت‌هایی که دخالت دولت در آنها حداقل ممکن است و مشکلی در اخذ منظم افزایش نرخ محصولات خود ندارند (از جمله صنایع روانکار، دارویی، تایر و لاستیک، سیمان و غیره)، در اولویت قرار داشته باشند.



تثبیت کننده‌های قیمت‌های بالا در بازار مسکن

روند فعلی است و برگ برنده‌ی مسکن در چنین شرایطی ریسک کم‌تر نسبت به سایر دارایی‌ها است. در این شرایط انتظار آن است که تمایل به سرمایه‌گذاری در بازار مسکن با هدف حفظ ارزش رشد قیمت‌ها را در محدوده تورم عمومی و حجم معاملات را در سطوح فعلی حفظ کند. با توجه به سطوح بالای ریسک در سال‌های اخیر به نظر می‌رسد تنها افزایش قابل توجه، احتمال وقوع سناریوهای بسیار بدبینانه‌ی قدر است سطح قیمت‌های مسکن را به طور جدی فراتر از تورم عمومی رشد دهد. در مقابل با فرض تحقق سناریویی که در آن با کاهش ریسک‌ها از فشارهای موجود برای بالا نگه داشتن بهای دارایی‌ها کاسته شود امکان تعدیل قیمت مسکن به گونه‌ای که رشد بهای مسکن از تورم عمومی عقب بماند، وجود خواهد داشت.

در شرایط فعلی، ضعف تقاضای مصرفی اصلی‌ترین مشکل بازار مسکن به ششمار می‌رود. عمده متقاضیان مصرفی به دلیل نبود اعتبار و ضعف درآمد به ناچار از بازار خرید مسکن خارج شده‌اند. بنابراین سرمایه‌گذاری برای مصرف‌انجام نمی‌شود بلکه عمده معاملات در شهرهای بزرگ با هدف حفظ قدرت خرید پول صورت می‌گیرد. افزایش نسبت قیمت خرید به هزینه اجاره سالانه در شهرهای بزرگ حاکی از همین تغییرات است. ادامه ساخت واحدهای مسکونی بزرگ و افزایش سهم هزینه مسکن دهک‌های بالای درآمدی به معنای تشدید شکاف درآمد و ثروت در ایران است که خود آثار اجتماعی عمیقی خواهد داشت.

در سنوات گذشته در زمانهایی که درآمدهای نفتی افزایش یافته است ساخت‌مان به عنوان بازاری که مداخلات دولت در آن محدود بوده و بازار مورد توجه سرمایه‌گذاران بوده با جهش‌های زیادی در قیمت مسکن همراه بوده است، اما تحولات سال‌های پایانی دهه نود متفاوت است. در این سال‌ها به دلیل تحریم‌های بین‌المللی درآمدهای نفتی تحریک کننده قیمت مسکن نیست و اثری از بیماری هلندی در بازار مسکن دیده نمی‌شود. در اثر افزایش آگاهی و حساسیت معامله‌گران حرفه‌ای، بازار مسکن از بازاری با واکنش‌های بطنی به تحولات و ریسک‌های فرابخشی فاصله گرفته و هم‌اکنون مدتی است که پایه پای بازار سایر دارایی‌های نقدشونده‌تر حرکت می‌کند و نسبت به متغیرهای کلان واکنش نشان می‌دهد.

این در شرایطی است که دولت برای انجام اصلاحات اقتصادی کشور نیاز به برنامه‌های دقیق و مشارکت‌های اجتماعی بالا دارد که این امر مستلزم زمان طولانیست. بنابراین دور از انتظار است که در آینده نزدیک شاهد نتایج معجزه‌آسا در اقتصاد کشور باشیم. از این منظر ماندگاری شرایط موجود محتمل‌ترین سناریو ارزیابی می‌شود. به نظر می‌رسد محتمل‌ترین گزینه برای بازار مسکن حفظ

در هر صورت و هم‌چون گذشته تورم عمومی عاملی تعیین کننده برای بهای اسمی مسکن خواهد بود. به نظر می‌رسد سطوح بالای تورم فعلی که ناشی از انتظار عمومی برای قیمت‌های بالاتر در شرایط ماندگاری ریسک‌ها و ناکارآمدی هاست هم‌چنان پایدار بماند. تقریباً در هیچ یک از سناریوهای که میتوان برای بازار مسکن متصور بود امیدوی به بازگشت تقاضای مصرفی به بازار در آینده نزدیک وجود ندارد. با توجه به روند تغییر قیمت دلار و پرفیل آهن (که یکی از اصلی‌ترین عوامل تاثیرگذار بر قیمت مسکن می‌باشد) می‌توان گفت قیمت دلار یکی از اصلی‌ترین عوامل تحریک کننده قیمت مسکن می‌باشد.

کمبود عرضه مسکن نیز در سال‌های پیش رو بیشتر احساس خواهد شد، چون واحدهای کمتری ساخته می‌شود. هنگامی که تقاضای مصرفی با افزایش درآمد و تعدیل قیمت‌ها به تدریج به بازار باز گردد، این کمبود عرضه می‌تواند فشار مضاعفی برای بالا ماندن قیمت‌ها ایجاد کند. این به ویژه در واحدهای با مترآز متوسط و کوچک که بیشتر مورد توجه قشر متوسط است، صادق خواهد بود.

انتظارات تورمی در سال آینده

در سال جاری و با سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی، شاهد کاهش رشد پایه پولی در اقتصاد بودیم. ولیکن باید توجه داشت که این اتفاق با سیاست‌های بانک مرکزی در بازار باعث سرکوب نرخ ارز شده است. این اقدام که بصورت مسکن و موقت بنظر می‌رسد، می‌تواند آثار ثانویه‌ای از جمله افزایش واردات و کسری تجاری، تضعیف تولیدات داخلی، کاهش تسهیلات پرداختی و در نتیجه مشکلات سرمایه در گردش شرکت‌های تولیدی را به همراه داشته باشد. لذا انتظار می‌رود با توجه به کسری بودجه در سال آینده، دولت چاره‌ای جز

رشد پویای سودآوری "فافق"



ارزش سرمایه‌گذاری‌های شرکت صنایع مس افق کرمان در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲ معادل با هفت هزار و ۲۵۸ میلیارد و ۲۸۰ میلیون ریال بود که حدود ۹۹ درصد آن به سرمایه‌گذاری‌های این شرکت در شرکت‌های فعال در خارج از بازار بورس و فرابورس و تنها حدود یک درصد آن به ارزش سرمایه‌گذاری‌های این شرکت در شرکت‌های فعال در بازار بورس اختصاص داشت.

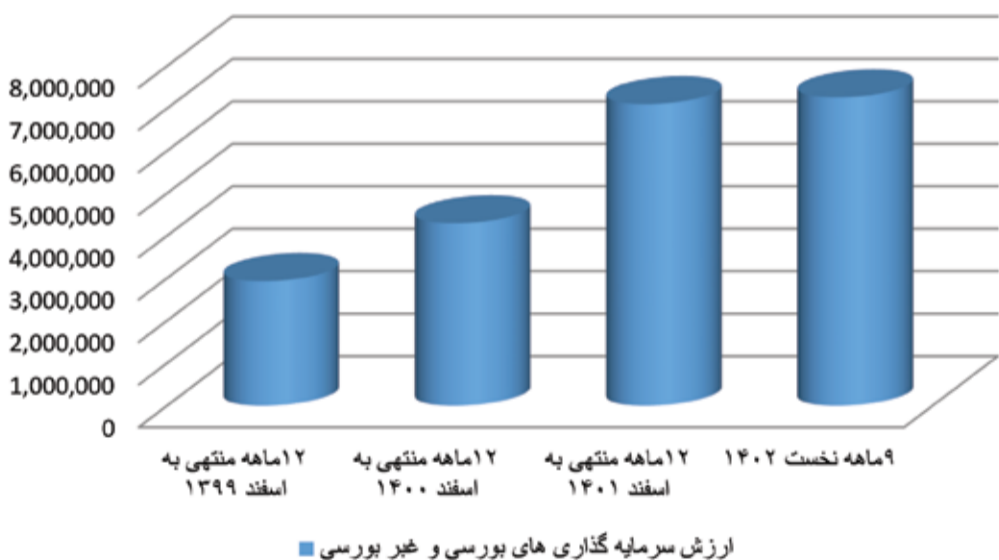
نحوه تقسیم سود شرکت طی سال‌های اخیر
جدول زیر روند تقسیم سود این شرکت را طی سال‌های اخیر نشان می‌دهد.

در سال ۱۳۹۹ این شرکت سود خالصی معادل با یک هزار و ۱۵۹ میلیارد و ۵۵۷ میلیون ریال را کسب کرد که با توجه به تعداد سهام این شرکت که دو میلیارد و ۵۰۰ میلیون سهم بود، سود خالصی که به هر سهم اختصاص یافت معادل با ۴۶۴ ریال بود. همچنین سود خالص این شرکت در سال ۱۴۰۰، دو هزار و ۳۰۸ میلیارد و ۶۲۸ میلیون ریال و در سال ۱۴۰۱ نیز سه هزار و ۵۳۱ میلیارد و ۴۸۱ میلیون ریال بود. با توجه به تعداد سهام این شرکت که در سال ۱۴۰۰، دو میلیارد و ۵۰۰ میلیون سهم و در سال ۱۴۰۱ نیز سه میلیارد و ۵۰۰ میلیون سهم بود، سود اختصاص یافته به هر سهم این شرکت در سال ۱۴۰۰ معادل با ۹۲۳ ریال و در سال ۱۴۰۱ نیز معادل با یک هزار و ۹۶ ریال بود.

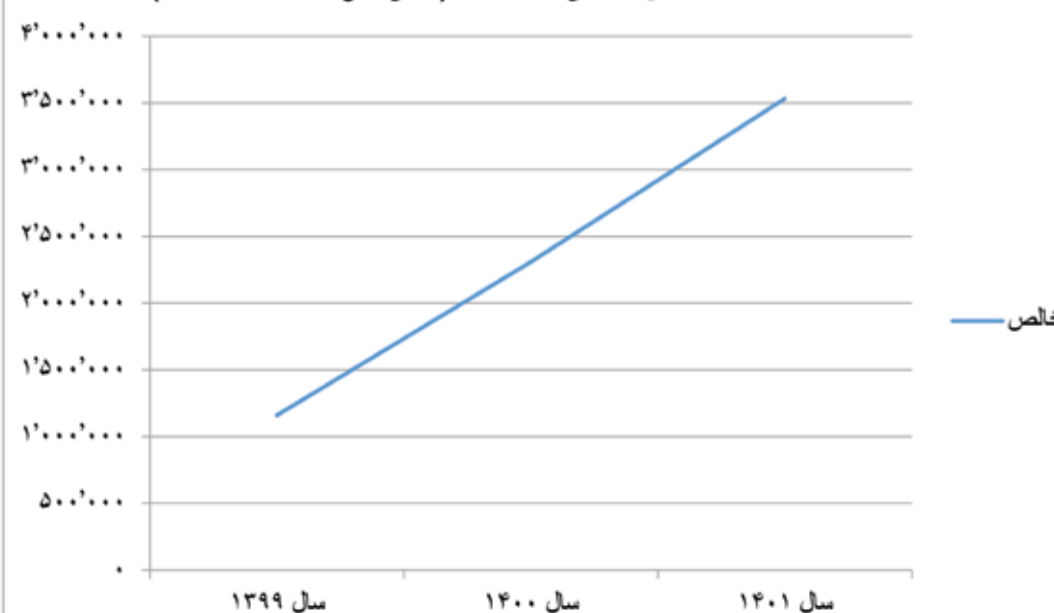
طبق نمودار شماره (۱)، مجموع ارزش سرمایه‌گذاری‌های "فافق" در پایان اسفند ۱۴۰۱ معادل با هفت هزار و ۹۹ میلیارد و ۲۴۳ میلیون ریال بود که با رشدی دو درصدی در پایان آذر ۱۴۰۲ به هفت هزار و ۲۵۸ میلیارد و ۲۸۰ میلیون ریال افزایش پیدا کرد. لازم به ذکر است که سود خالص شرکت صنایع مس افق کرمان در دوره ۹ ماهه نخست سال جاری نسبت به دوره مشابه آن در سال گذشته با رشد ۷۰ درصدی همراه شد. این شرکت که در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱ سود خالصی معادل با ۴۴۹ میلیارد و ۷۹ میلیون ریال را کسب کرد توانست در سه ماهه آخر سال سود سالانه خود را به سه

سال	سود محقق شده به ازای هر سهم (ریال)	درصد تقسیم سود	سود تقسیمی به ازای هر سهم یا DPS (ریال)
سال ۱۴۰۱	۱,۰۰۹	٪۶۹	۷۰۰
سال ۱۴۰۰	۹۲۳	٪۴۳	۴۰۰
سال ۱۳۹۹	۴۶۴	٪۵۴	۲۵۰

نمودار شماره ۱: روند ارزش سرمایه‌گذاری‌های شرکت صنایع مس افق کرمان (مبالغ بر حسب میلیون ریال)



نمودار شماره ۲: روند سودآوری "فافق" در طی سه سال اخیر (تمامی مبالغ بر حسب میلیون ریال)



وزن اوراق تسهیلات مسکن در تامین مالی مسکن

در سالیان اخیر تحت تاثیر تاملات اقتصادی روندی صعودی را تجربه کرده است بر اساس آخرین آمارهای ارائه شده توسط بانک مرکزی شاخص قیمت زمین در سنوات گذشته به شدت افزایش یافته است بطوریکه این شاخص در شهرهای بزرگ کشور در سال ۱۳۹۷ بیش از ۴۷ درصد در سال ۱۳۹۸ بیش از ۶۶ درصد و در سال ۱۳۹۹ حدود ۱۲۰ درصد افزایش یافته است. همچنین جو روانی ناشی از حفظ ارزش دارایی ها در مقابل ارز در کنار افزایش قیمت نهاده های ساختمانی

از دلایل اصلی بروز تورم در بازارهای سرمایه ای در سالهای ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ بوده است؛ به گونه ای که با افزایش قیمت ابزارهای تامین مالی سمت تقاضا نیز کم اثر شده اند. بدین معنا که اگر مترمربع مورد درخواست یک زوج متقاضی مسکن یکم را تنها ۷۰ متر مربع

در نظر بگیریم، با توجه به میانگین قیمت مسکن در تهران در سال ۱۳۹۶ تسهیلات ۱۶۰ میلیون تومانی زوجین میتوانست حدود ۴۵ درصد مبلغ مورد نیاز خرید خانه را برایشان فراهم نماید؛ در حالی که این میزان با استفاده از تسهیلات ۴۰۰ میلیون تومانی زوجین در سال ۱۴۰۱ و در زمان کنونی از طریق اوراق حدود ۱۲ درصد از همین میزان را تامین می کند. نکته مهمتر میزان ثبات و پایداری در بازار مسکن است که ایجاد آن بستگی به افزایش قدرت خرید جامعه، ثبات در اقتصاد کلان، ثبات در بازارهای موزی، تولید و عرضه کارآمد مسکن منطبق بر تقاضا و وضع قوانین و اعمال سیاستهای حمایتی از تقاضای مصرفی بخصوص دهک های میان درآمدی دارد.

به عنوان عاملی جذاب جهت جذب سرمایه در این بخش عمل کرده است.

این روند در سال ۱۴۰۰ با توجه به عدم تناسب قدرت خرید و رشد قیمت مسکن متوقف شده است. شایان ذکر است بر اساس آمارهای منتشره بانک مرکزی حجم کل سرمایه گذاری بخش خصوصی در فعالیتهای ساختمانی در سال ۱۴۰۰ به رقم ۴۶۰۰ هزار میلیارد ریال رسیده است که در مقایسه با رقم مشابه سال قبل

افزایش ۴۱ درصدی را نشان میدهد. مقایسه این رقم با نرخ رشد ۳۵.۵ درصدی در شاخص بهای مصالح ساختمانی سال ۱۴۰۱ نسبت به سال قبل و همچنین رشد شاخص بهای نیروی انسانی حاکمی از کاهش میزان واقعی سرمایه گذاری در بخش ساختمان است.

با مقایسه شاخص بهای یک متر مربع آپارتمان مسکونی در شهر تهران با شاخص بهای نهادههای اصلی ساختمانی کشور میتوان نتیجه گرفت که شیب رشد قیمت مسکن در سال ۱۴۰۱ از رشد نهاده های تولید بیشتر بوده و نشانه ای دیگری از تداوم رکود در بازار مسکن همراه با کاهش قدرت خرید می باشد. زمین به عنوان یکی از ارقام اصلی تعیین قیمت ساخت و فروش مسکن حدود ۵۰ درصد قیمت تمام شده در شهرهای بزرگ مطرح است. به طور متوسط در شهر تهران، قیمت هر مترمربع زمین حدود ۱.۴ برابر قیمت یک متر مربع ساختمان مسکونی می باشد. نهاده زمین نیز

از طرفی دیگر روند سرمایه گذاری بخش خصوصی در فعالیت ساختمانی نیز بیانگر تداوم رکود نسبی در تولید مسکن است. میزان سرمایه گذاری به قیمت های جاری از سال ۱۳۹۷ به بعد تحت تاثیر افزایش قیمت مصالح، رشد قابل ملاحظه ای را تجربه کرده است.

مقایسه ارقام رشد با نرخ تورم در هزینه تمام شده تولید ساختمان بیانگر ثبات نسبی حجم سرمایه گذاری واقعی در بخش ساختمان است. نکته قابل توجه اینکه در سال ۱۳۹۹ تداوم رشد قیمت در ۳ سال متوالی

سال ۹۲ تا سال ۹۵ روند کاهشی داشته است اما در سال ۹۶ با رشد قابل توجهی، روند افزایشی آن شروع شده با شیبی ملایم تر تا سال ۹۹ ادامه یافته است و نقطه بحرانی آن رکود عمیق و تورمی بی سابقه در بخش تقاضای مسکن در پاییز ۱۳۹۹ بوده است. بر اساس آخرین آمار ارائه شده توسط بانک مرکزی نشان می دهد در بهار سال ۱۴۰۱ آمار پروانه های صادره در کل کشور کاهش حدود ۱۷ درصدی نسبت به فصل مشابه سال قبل داشته است.

مسکن به عنوان یکی از اساسی ترین نیازهای بشر همواره یکی از اولویتهای دولتها و سیاستگذاران اقتصادی بوده است. بخش مسکن به دلیل ارتباطات پسین و پیشین قوی با سایر بخشهای اقتصادی به عنوان یکی از بخش های اصلی محرک رشد اقتصادی در کشور مطرح بوده و هرگونه تحرک تولید در این بخش زمینه ساز رشد تولید و اشتغال در سایر بخشهای وابسته می شود.

در اقتصاد کلان تاثیر مستقیم و غیر مستقیم صنعت ساختمان بر GDP در حدود ۵ و ۱۴ درصد می باشد و حدود ۱۶ درصد از هزینه های ناخالص ملی متعلق به این صنعت است. همچنین سهم ۱۰ تا ۱۶ درصدی از اشتغال کشور وابسته به صنعت ساختمان است. البته بیشترین ضریب اهمیت (۱/۳۴ درصد) را در شاخص تورم دارد. در اقتصاد خانوار نیز بیش از ۸۰ درصد ثروت خانوار مربوط به مسکن (ساختمان) بوده و در کلانشهرها نزدیک به ۶۰ درصد از هزینه های سبد خانوار متعلق به مسکن است.

تحولات صنعت ساختمان در سال ۱۴۰۱ با توجه به ماهیت این بازار و تاثیر گذاری آن بر اقتصاد کلان و خانوارها بر خلاف سایر بازارهای موزی ناشی از تغییرات و اثرپذیری لحظه ای از متغیرهای خرد و کلان نیست بلکه حاصل جریان و روند تحولاتی است که طی دهه ۹۰ در اقتصاد و بازار مسکن وجود داشته است و اثرات آن از اواسط سال ۱۳۹۶ به بعد کاملا در بازار مسکن مشهود شده است.

همانطور که آمار فعالیتهای ساختمانی در سالهای گذشته نشان میدهد روند شروع و تکمیل ساختمانها در مناطق شهری از



تسهیلات ۴۰۰ میلیون تومانی از طریق اوراق تنها حدود ۱۲ درصد از هزینه مسکن یکم به مترمربع ۷۰ متری را تشکیل می دهد

معاون وزیر صمت و رئیس هیئت عامل ایمیدرو:

به نقش ایفای گل گهر در رشد اقتصادی کشور امیدواریم

و برای اولین بار در تاریخ این شرکت، موفق به اخذ استانداردهای ISO 10004 (سیستم مدیریت رضایتمندی مشتریان)، ISO 10002 (سیستم مدیریت رسیدگی به شکایات مشتریان) و همچنین صدور و بازبینی مجدد استانداردهای ISO 9001، ISO 14001 و ISO 45001 شد. این اتفاق و رویداد مهم جهت شناسایی و درک نیاز مشتریان و پاسخ گویی مناسب به خواسته و انتظارات مشتریان شرکت می باشد. در همین راستا گل گهر با تدوین استراتژی ها و اقدامات مختلف و همچنین طراحی و به کار گیری این استانداردها از طریق طبقه بندی نیازها و خواسته های مشتریان، سعی نموده تا گام بلندی در خصوص «مشتری مداری» که یکی اصول بنیادی تعالی شرکت می باشد، بردارد. به یقین این موفقیت، نشان از تلاش های متعهدانه مجموعه همکاران گل گهر، توجه آنها به رویکردهای مشتری مداری در مسیر تعالی شرکت و همچنین لبیک تلاشگران شرکت معدنی و صنعتی گل گهر به منویات مقام معظم رهبری در سال «رشد تولید و مهار تورم» است.

معاون وزیر صمت و رئیس هیئت عامل ایمیدرو، در بازدید از خط و مخزن انتقال آب از خلیج فارس به گل گهر، گفت: شرکت گل گهر یکی از قطب های مهم صنعت و معدن کشور است و لذا باید نقش مهم خود را در جنگ اقتصادی که درگیر آن است، ایفا کند. مهندس موثقی نیایا اشاره به رشد قابل توجهی که برای حوزه صنعت و معدن در برنامه پنج ساله هفتم پیش بینی شده، تاکید کرد: مجموعه بزرگی مثل گل گهر باید سهم قابل توجهی از این توسعه را به دوش کشد و به همین دلیل ما توجه خاصی به این مجموعه معدنی و صنعتی داریم و به ایفای نقش مثبت این مجموعه در رشد اقتصادی کشور امیدوار هستیم



♦♦♦ دستاورد موفقیت آمیز گل گهر در کسب و استقرار استانداردهای مدیریتی شرکت معدنی و صنعتی گل گهر در ادامه روند موفقیت آمیز خود



دستاورد موفقیت آمیز گل گهر در کسب و استقرار استانداردهای مدیریتی



بیمه دی
day insurance

جشنواره زمستانه بیمه دی
یکم دی تا چهارم اسفند

۲۰ تا ۷۵ درصد تخفیف بر روی انواع بیمه نامه ها



شبکه های اجتماعی

۱۶۷۱۰

در دایر
DAYDAR

@dayins24

WWW.dayins.com

www.daydar.ir



برای دریافت تسهیلات مسکن از بازار سرمایه،

کدام تسه را بخریم؟

مجتبی مهر افروز

کارشناس اعتبارات کارگزاری آینده نگر خوارزمی

اوراق مسکن یا همان تسسه در بازار فرابورس با نماد «تسه» معامله می شود که توسط بانک مسکن به عنوان تسهیلات برای متقاضیان خرید یا تعمیر ملک مسکونی در نظر گرفته شده است. قیمت اوراق بانک مسکن با توجه به میزان عرضه و تقاضای آن در بازار فرابورس تعیین می شود. در زمان بازپرداخت بدهی، سند ملک به عنوان وثیقه در رهن بانک قرار می گیرد. در صورتی که در یافت کننده وام نتواند

بدهی خود را به بانک پرداخت کند، خانه با دستور مراجع قضایی حراج گذاشته می شود. مبلغ فروش خانه پس از کسر بدهی، به صاحب ملک بازگردانده می شود. قیمت اوراق در بازار فرابورس مانند قیمت سایر سهام بر اساس میزان عرضه و تقاضا تعیین می شود. هر چه عرضه بیشتر باشد، قیمت اوراق وام مسکن کم تر و بالعکس هر چه تقاضا بیشتر تر باشد، قیمت اوراق افزایش می یابد. بنابراین می توان نتیجه گرفت که قیمت اوراق تسهیلات طبق دامنه نوسان مشخص بازار در روز نوسان می کند و تعیین می شود. دامنه نوسان نماد «تسه» مثبت و منفی ۵ درصد است. بسیاری به دنبال سامانه اطلاع از اوراق بانک

مسکن برای اطلاع لحظه ای از قیمت اوراق تسه هستند، در پاسخ به این سوال باید بگوییم جهت استعمال آخرین قیمت تسه به سایت tsetmc.com مراجعه کنید. در قسمت جست و جو، نماد تسه را سرچ کنید. سپس تسه هر ماه نشان داده می شود که هر کدام به مدت دو سال اعتبار دارد. اعداد چهار رقمی در کنار تسه نوشته شده است؛ دو رقم ابتدایی آن نشان دهنده سال و دو رقم بعدی نشان دهنده ماه صدور اوراق است. برای نمونه «تسه ۰۰۱» نشان می دهد که اوراق در فروردین ۱۴۰۰ صادر شده است. تفاوت قیمت اوراق تسه ۱۴۰۱ و تسه ۱۴۰۲ بخاطر مدت زمان باقی مانده تا سررسید است. هر اوراق از زمان شروع به فعالیت به مدت ۲ سال اعتبار دارد. هر چه به مدت زمان سررسید نزدیک تر شویم، قیمت اوراق تسه ارزان تر می شود. کدام تسه بهتر است؟

باید بگوییم که هر چه به تاریخ انقضا و سررسید اوراق نزدیک تر شویم، قیمت خرید اوراق ارزان تر و هر چه تاریخ انتشار اوراق جدیدتر باشد، قیمت آن گران تر است. مهلت انقضا اوراق از زمان انتشار تا دو سال بعد از آن می باشد، بعد از گذشت ۲ سال از تاریخ انتشار اوراق بدون پرداخت هیچ هزینه ای، ابطال می شوند. ممکن است این مدت تا ۶ ماه نیز تمدید گردد. به عنوان نمونه اگر تسه ۹۹۰۲ بود، زمان ابطال این اوراق اردیبهشت ۱۴۰۱ است. احتمال دارد تاریخ انقضا تا مهر ۱۴۰۱ نیز تمدید شود. ممکن است از زمان خرید اوراق تا مرحله دریافت وام حدود دو ماه زمان نیاز باشد؛ بنابراین به تاریخ انقضا و ابطال اوراق حتماً توجه نمایید و در صورت نیاز از مسئول مربوطه در بانک مسکن مشورت بگیرید.

❖ **برای دریافت وام مسکن چقدر اوراق تسه بخریم؟**
در زمان نگارش این مطلب قیمت روز یکی از اوراق با نماد «تسه ۱۴۰۲» در بازار فرابورس ایران حدود ۱۲۸ هزار تومان است. اما ارزش ریالی هر ورق اوراق تسه بعد از خریداری، ۵۰۰ هزار تومان محاسبه می شود. به عنوان مثال، اگر شما برای دریافت وام ۴۰۰ میلیونی مسکن اقدام کنید، باید ۸۰۰ برگه اوراق تسه خریداری کنید. به عبارتی، جدا از بهره ۱۸ درصدی بازپرداخت وام، ۱۰۲ میلیون و ۴۰۰ هزار تومان هزینه خرید اوراق تسه خواهد شد. پس از انجام مراحل بانکی و دریافت وام از بانک مسکن، اوراق مربوطه توسط شعبه بانک باطل شده و قابل فروش نخواهد بود. در هنگام ثبت سند در دفاتر ثبت اسناد رسمی مبلغ چک وام از طرف نماینده بانک در اختیار فروشنده قرار خواهد گرفت.

❖ **سخن پایانی**
با توجه به محاسباتی که در بالا برای دریافت تسهیلات مسکن انجام شد و شرایطی که بانک برای اعطای تسهیلات پیش روی شما قرار می دهد، اینکه دریافت این وام ارزندگی دارد یا خیر؟ سوالی است که باید حتماً قبل از دریافت وام خودتان به آن پاسخ دهید.



هزینه انرژی صنایع فولادی به نرخ های جهانی رسید

طی ۳ سال گذشته هزینه انرژی صنایع فولادی از افزایش ۱۰ برابری برخوردار شد

طباطبائیان مدیریت انرژی را در فولاد مبارکه از ابتدای راه اندازی یک موضوع نهادینه شده عنوان کرد و گفت: در همین راستا کمیته عالی انرژی از سال های اول بهره برداری تشکیل شده و سیاست آن تأمین و بهینه سازی انرژی در تمام دوران بهره برداری بوده و از سال ۹۴ هم استاندارد ISO ۵۰۰۱-۱ در شرکت پیاده سازی شده که هر ساله توسط مراجع ملی و بین المللی پایش و اندازه گیری شده و طبق همین استاندارد برنامه ریزی برای کاهش مصرف انرژی برای سال های آینده انجام می شود. وی ادامه داد: اگر نتوانیم به آن برنامه های از پیش تعیین شده جهت بهینه سازی انرژی دست یابیم استانداردها تمدید نمی شود، اما خوشبختانه این مهم انجام و از سال ۹۴ به بعد هر ساله استاندارد مدیریت انرژی را کسب و تثبیت کرده ایم. در واقع با این استاندارد نشان دادیم که اهمیت انرژی برای فولاد مبارکه و همچنین در دیگر صنایع، زیاد است. از سوی دیگر هزینه های انرژی به شدت افزایش پیدا کرده و از سال ۱۳۹۹ داشته و به طوری که طی ۱۰ سال گذشته برآورده شده و بدون ارزشی به صنایع فولاد تحویل داده می شود اشتباه است، باین حال بهینه سازی مصرف انرژی همواره اهمیت زیادی داشته و نشان آن پروژه ها و اقدامات انجام شده طی دوران بهره برداری و با مصوبات کمیته عالی انرژی است. به طوری که طی ۲ سال گذشته بر اساس همین برنامه ریزی ها و پیاده سازی استاندارد مدیریت انرژی بیش از ۲ میلیون و ۸۰۰ هزار کیلووات ساعت انرژی مصرفی کاهش یافته است.



سید امیر طباطبائیان مدیر انرژی و سیالات فولاد مبارکه با اشاره به مصرف انرژی فولاد مبارکه در پاییز ۱۴۰۲، اظهار کرد: فولاد مبارکه فرایندهای مختلفی در تولید و مصرف انرژی دارد و باور به اینکه کل انرژی ورودی باید به محصول و یا آهن اسفنجی و فولاد خام تبدیل شود، اشتباه است. وی افزود: در واقع سایر فرایندها مانند نیروگاه، نورد گرم و سرد واحدهایی هستند که در مصرف انرژی تأثیر گذارند؛ بنابراین تمام انرژی مصرفی فولاد مبارکه نمی تواند به همان میزان به صورت خطی با رشد محصولات در یک راستا قرار گیرد.

کشاورزی و سهم صادرات ۲۳ است و مابقی این عدد ۳۳ درصد در بخش صنعت است و از این مقدار تنها ۶ تا ۷ درصد در کل صنعت فولاد کشور مصرف می شود و سهم فولاد مبارکه معادل ۱.۵ تا ۲ درصد است. مدیر انرژی و سیالات فولاد مبارکه با تأکید بر منطبق بودن مصرف برق در فولاد مبارکه با استانداردهای ملی، گفت: طبق همین استاندارد به ازای هر تن فولاد خام ۸۰۰ کیلووات ساعت انرژی الکتریکی مصرف می شود که خوشبختانه این مقدار در فولاد مبارکه ۱۰ درصد هم کمتر است و از زمان راه اندازی فولاد مبارکه تاکنون همواره مصرف برق پایین تر از حد استاندارد بوده است. وی با بیان اینکه اصطلاحاً از این انرژی در قسمت مولد استفاده می شود و در ازای مصرف انرژی، تولید ناخالص ملی ایجاد شده است، تصریح کرد: فولاد مبارکه به تنهایی ۱.۵ درصد تولید ناخالص ملی (GDP) کشور را ایجاد می کند؛ در صورتی که در واحدهای غیرمولد مثل خانگی و عمومی در قبال مصرف انرژی، تولیدی انجام نمی شود یا بسیار ناچیز است.

طباطبائیان ادامه داد: در حال حاضر در تولید اسلب و آهن اسفنجی در پاییز امسال در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به ترتیب ۴ و ۴ درصد رشد داشتیم و گاز و برق خریداری شده نیز ۱۲.۷ و ۱ درصد رشد داشته است. در واقع در پاییز امسال نسبت به سال گذشته تولید برق در نیروگاه داخلی افزایش یافته تا واحد فولاد سازی را به عنوان بزرگ تر تن مصرف کننده برق، پشتیبانی کنیم. وی خاطر نشان کرد: حجم زیادی از گاز خریداری شده در پاییز امسال بابت مصرفی نیروگاه در تولید برق از کل گاز خریداری شده را کم کنیم، کل گاز مصرفی در فرایند تولید حدود ۷.۲ درصد بوده است که با افزایش تولید آهن اسفنجی و فولاد خام تناسب دارد. طباطبائیان گفت: به طور کلی طبق آمار وزارت نیرو ۳۳ درصد برق کشور در بخش خانگی مصرف می شود و ۱۷.۵ درصد در بخش عمومی و ۱۴.۷ درصد در بخش

بررسی صرفه اقتصادی اوراق تسهیلات مسکن در بازار سرمایه؛

با اوراق «تسه» خانه تعمیر کنید



شرایط خرید اوراق مسکن (تسه)

مهدی خاتمی

کارشناس تحلیل کارگزاری سهام گستران شرق

یکی از روش های تأمین مالی به منظور خرید و یا تعمیر مسکن، خرید اوراق تسهیلات مسکن است. در این روش افرادی که مبلغ مشخصی در مدت زمان مشخص (توسط بانک تعیین می شود) را در بانک سپرده گذاری نکرده اند، بایستی برای هر ۵۰۰ هزار تومان وام یک برگ اوراق تسهیلات بانکی را به بانک ارائه کنند. به عبارتی این هزینه عدم سپرده گذاری افراد جهت دریافت وام است. در واقع افراد برای دریافت وام ۲۴۰ میلیونی بایستی ۴۸۰ برگ از این اوراق را به بانک ارائه کنند و طبیعتاً اعتبار هر برگ برای دریافت وام ۵۰۰ هزار تومان است. قیمت اوراق تسهیلات مسکن در تاریخ ۲۵ دی ماه ۱۴۰۲ به عدد ۱۵۰ هزار تومان رسیده که معادل ۳۰ درصد قیمت وام متعلق به هر برگ است؛ به طوری که در حال حاضر، نرخ سود موثر تسهیلات مسکن با خرید اوراق تسه به بیش از ۳۰ درصد رسیده است. این اعداد و ارقام نشان می دهند که سیاست گذار تمایلی به پرداخت وام با نرخ های بهره کمتر از نرخ بهره بلندمدت سپرده گذاران را ندارد و به نحوی به دنبال نزدیک کردن این اعداد به هم است. تجمع متقاضیان این نوع وام ها به نظر بیشتر به منظور ساخت و ساز محدود و تعمیرات مسکن است، چون مبالغ این نوع وام ها، فقط بخش بسیار کوچکی از قیمت مسکن در شهرهای

مربوط را پوشش می دهد (کمتر از ۲۵ درصد) و اتکالی صرف به این نوع وام برای خرید خانه کافی نیست. اگر چه در کشورهای توری و به خصوص کشور ما که دارای تورم دورقمی بیش از ۴۰ درصد است، در نهایت آن کسی که سود می کند، وام گیرنده است؛ ولی نباید این نکته را از قلم انداخت که با توجه به عدم رشد درآمدهای عموم جامعه به نسبت تورم، بازپرداخت این نوع وام ها خصوصاً در سال های اول فشار بسیاری زیادی به خانوارها وارد خواهد کرد. از دلایل افزایش قیمت اوراق تسهیلات مسکن می توان به: عرضه تعداد محدود این اوراق توسط عرضه کننده که همان بانک است اشاره کرد. رفتارهای جمعی متقاضیان خرید این اوراق (به منظور دریافت وام بیشتر برای تعمیرات مسکن و نه خرید مسکن) که به نظر از دخامی برای خرید این اوراق شکل گرفته است. این خود نظام عرضه و تقاضا در این اوراق را به نفع طرف تقاضا تغییر داده است.

❖ **تمایل سیاست گذار به افزایش نرخ بهره موثر این نوع وام ها**
نکته این است که اگر چه در این شرایط در کوتاه مدت با چنین رفتارهای جمعی خریداران، شاهد این گونه افزایش قیمت ها هستیم ولی در بلندمدت و شاید طی ماه های آتی قیمت ها کاهش خواهد یافت و به احتمال زیاد نرخ بهره موثر این نوع وام ها کاهش خواهد یافت.

بهای که برای خانه دار شدن می پردازیم

باید مبلغ قابل توجهی تحت عنوان اقساط پرداخت نماید و با توجه به این که اکثر خانوارها توانایی بازپرداخت را ندارند، می توان نتیجه گرفت که افزایش مبلغ تسهیلات گزینه ای اصلی و مناسبی محسوب نمی شود. تغییرات نرخ دلار می تواند تقاضای سرمایه گذاری و سفته بازی را افزایش دهد اما در رابطه با تقاضای مصرفی باید ابزارهای دیگر را مد نظر قرار داد. به طور مثال صندوق های زمین و ساختمان، اوراق سلف و یا فروش متری مسکن و...

تأثیر واحدهای صندوق زمین و ساختمان با ملک

با توجه به فعالیت های اخیر صندوق زمین و ساختمان در بازار با وجود این که معنی در خصوص تبدیل واحدهای سرمایه گذاری صندوق های زمین و ساختمان به واحدهای ساختمانی وجود نداشته است اما این ابزار بلااستفاده باقی مانده اند. در حال حاضر هم سازمان بورس نگاه مثبتی به این موضوع دارد. همچنین نظر به اینکه بیشتر املاک متعلق به بانک ها می باشد، بانک مرکزی نیز دارنگان سهم را در جهت ساخت پروژه تشویق می نماید تا با سرعت بیشتری املاک در اختیار مصرف کننده قرار گیرد. با توجه به بستری قانونی خرید تعداد معینی از واحدهای صندوق زمین و ساختمان و درخواست تهاوت واحدهای صندوق با ملک به تأمین مالی مصرف کننده هم کمک می نماید.



حفظه فندر سکی - معاون مالی و اقتصادی گروه توسعه آبنیه حافظ (هدینگ ساختمانی بانک ایران زمین)

بازار مسکن از اواخر فصل بهار و اوایل تابستان به دو دلیل با روند نزولی حجم معاملات مواجه شده است. عامل اول و مهم این رکود، سکون نرخ دلار است. با توجه به این که این محرک عامل مهمی در کلیه کالاها در کشور می باشد بازار مسکن هم خارج از قاعده نیست. عامل مهم دیگر، سرمایه گذاری در این بازار است. با توجه به افزایش قیمت مسکن و به تبع آن کاهش تقاضای مصرفی در هر دو بخش سرمایه گذاری و مصرفی، رکود غیر قابل انکاری رخ داده و عملاً بازار، معاملات سه هزار و پانصد واحد مسکونی که با اوج خود اختلاف قابل توجهی دارد را تجربه می نماید.

تسهیلات بانک مسکن

در رابطه با تحریک حوزه ی بازار مصرفی با توجه به افزایش قیمت مسکن و پایین آمدن سطح قدرت خرید جامعه می توان ابزار تسهیلات بانک مسکن را مورد توجه قرار داد. در این تسهیلات اگر چه مبلغ افزایش یافته، اما با توجه به پایین بودن نسبت مبلغ وام به قیمت مسکن، وام دریافتی در بهترین حالت ممکن حدود ۲۰ درصد از ملک مورد نظر خریدار را تأمین می نماید. لازم به ذکر است؛ در صورت استفاده از وام بانک مسکن خریدار می بایست بابت خرید هر ورق تسه حدود ۱۳۰ هزار تومان بها پرداخت نماید و این بها باید در ابتدای اخذ تسهیلات صورت پذیرد. بنابراین این امر خواب سرمایه قابل توجهی را به دنبال خواهد داشت و عملاً نرخ ۲۳ درصدی تسهیلات مسکن نرخ موثر ۳۰ درصد را تجربه خواهد کرد و برای هر ۵۰۰ هزار تومان می بایست ۱۳۰ هزار تومان خروجی منابع در نظر گرفته شود. به طور مثال با فرض وام یک میلیاردی مسکن باید بیش از ۲۰ درصد از این مبلغ بابت خرید تسهیلات مسکن پرداخت شود و این موضوع عملاً موجب می شود نرخ تأمین مالی موثر بیش از ۳۰ درصد باشد که برای تسهیلات ۱۲ ساله بانک مسکن نرخ بالایی محسوب می شود. در ادامه نحوه ی پرداخت اقساط نیز مورد توجه است. از این رو که در شرایط فعلی هر خانوار

بخت صنعت خاکستری سیمان

کشور گردد. در عین حال به رغم کاهش تقاضا در داخل کشور، ظرفیت تولید سیمان در کشور به دلیل راه اندازی پروژه های سیمانی افزایش یافت. همین عوامل، به عنوان مهمترین عوامل کوچک شدن بازار تقاضا (بازار داخلی) موجب شد بسیاری از توزیع کنندگان



و فروشندگان و بازار پایان شرکتهای سیمانی در خارج از محدوده استان مقیم به دنبال بازارهای هدف بوده تا با افزایش در میزان تحویل، با کسب نقدینگی بیشتر امکان ادامه حیات اقتصادی داشته باشند. در این سال ها صنعت سیمان با چند چالش مواجه شد که سبب ایجاد مازاد عرضه شدیدی در این صنعت شد. این چالشها ریشه در ۴ موضوع اصلی دارند: ۱- رکود اقتصادی کشور که تأثیری بسیار جدی بر صنعت ساختمان سازی داشته و ساخت و ساز را به شدت کاهش داد. این موضوع باعث شد که میزان تقاضا برای سیمان به عنوان یکی از مهمترین مواد اولیه ساخت و ساز به شدت کاهش پیدا کند.

۲- کاهش بودجه های عمرانی کشور تأثیری مستقیم بر کاهش مصرف سیمان در کشور داشت و مصرف سیمان در کشور را پایین آورد.

۳- وقوع جنگ در کشورهای همسایه و منطقه مانند سوریه، عراق، افغانستان و همچنین اعمال محدودیت های شدید از سمت کشورهای همسایه همچون عراق برای واردات، سیمان باعث شده تا آمار صادرات سیمان از کشور به شدت کاهش پیدا کند و واحدهایی که در سالهای گذشته به خصوص در استان های مرزی در غرب کشور با نیم نگاهی به صادرات راه اندازی شدند، با چالش روبه رو شوند.

۴- شرایط ایجاد شده به موجب صدور مجوزهای متعدد و پروانه های بهره برداری کارخانه های سیمان و افزایش ظرفیت واحدهای موجود در استانهای مختلف کشور بدون داشتن برنامه توسعه ای و پیشبینی نسبت به نیاز و تقاضای داخلی و خارجی.

سیمان پر مصرف ترین کالا بعد از آب در جهان به حساب می آید، این کالا از مهمترین مواد اولیه در تهیه بسیاری از مصالح ساختمانی و ساخت و سازهایی نظیر پل، جاده، سد، تونل، بندر و اسکله است که در موارد تخصصی جایگزینی برای آن وجود ندارد. سیمان یکی از صنایع راهبردی است که نقش مهمی در توسعه اقتصادی و عمرانی ایفای کند و در جهان گسترده ترین سطح تولید را بین سایر صنایع به خود اختصاص داده است.

سیمان به عنوان یکی از شاخصه های رشد و توسعه در هر کشوری شناخته می شود و به عنوان یک کالای استراتژیک پیش نیاز توسعه و آبادانی در همه کشورها می باشد.

چالش اصلی پیش روی صنعت سیمان کاهش انتشار CO2 همزمان با تأمین تقاضای جهانی است؛ نیازهای زیرساختی اقتصادهای در حال توسعه مستلزم توسعه جهانی و استقرار فناوری های جدید کاهش انتشار برای این بخش است.

در سناریوی انتشار خالص صفر تا سال ۲۰۵۰ تولید جهانی سیمان تا سال ۲۰۳۰ نسبتاً ثابت می ماند. اتخاذ استراتژی های بهره وری مواد برای بهینه سازی استفاده از سیمان می تواند به کاهش تقاضا در کل زنجیره ارزش ساخت و ساز کمک کند و به کاهش انتشار CO2 از تولید سیمان کمک کند. CCS همچنین احتمالاً نقش مهمی در کربن زدایی سیمان ایفا می کند. گزینه های جایگزین ممکن است شامل ساخت کلینکر از منابع غیر کربناتی برای جلوگیری از انتشار این گازها باشد.

و اما در حال حاضر در ایران ۷۸ کارخانه تولید کننده سیمان و در مجموع ۱۰۲ کوره در حال فعالیت هستند و ایران با ظرفیت ۸۹.۱ میلیون تن سیمان از نظر ظرفیت چهارمین جایگاه را به خود اختصاص داده است. در این میان رکود اقتصادی در سنوات اخیر باعث گردید تا بودجه پروژه های عمرانی به شدت کاهش یافته و متعاقب آن کاهش در ساخت و ساز و ایجاد رکود در صنعت سیمان

با هدف تولید سازگار با محیط زیست و به صورت شبانه روزی انجام می شود

پایش مستمر درب های فلکسیبل باتری های کک سازی ذوب آهن اصفهان

گفت: برای تعمیر و نگهداری درب ها به صورت ماهانه حدود ۲۵۰۰ نفر ساعت نیرو صرف می گردد و با احتساب قطعات بدکی مصرفی، ماهیانه حدود ۷۰۰ میلیون تومان برای ذوب آهن اصفهان هزینه دارد که البته هیچگاه این هزینه، کیفیت و کمیت کار را تحت تأثیر قرار نداده است.

سختی های تعویض درب باتری در راستای خروج کمترین گاز کک

وی همچنین سختی های تعویض درب های باتری ۳ که در مجموع ۱۴۸ عدد هستند را چنین توصیف کرد: هر یک از درب ها بالغ بر ۱۵۰ قطعه، ارتفاع ۷ متر، بیش از ۷ تن وزن و در دمای بالای ۱۲۰۰ درجه سانتی گراد قرار دارند و تعمیر و نگهداری آنها نیز به طور متوسط به دو روز زمان نیاز دارد. اما این فرایند بدون هیچ گونه توقفی و البته با سختی کار زیاد تلاشگران کارخانه انجام می گیرد تا نشتی گاز کک به حداقل ممکن برسد.

محمد قاسمی مهندس ارشد تولید کک نیز با بیان اینکه اختلالی که با بومی سازی دانش ساخت این درب ها، ایران به جمع معدود کشورهای بر خور دار از این دانش پیوست، اضافه کرد: در راستای تکمیل فرایند کنترل آلایندگی در بخش کک سازی ذوب آهن اصفهان، ساخت، نصب و راه اندازی تمیز کننده درب های باتری ۳ در دستور کار قرار گرفت و این فرایند همچنان بدون وقفه و به صورت مکانیزه در حال انجام است.

وی ضمن اشاره به اینکه فرایند تمیز کاری در حین کار انجام می گیرد، تصریح کرد: با توجه به ارتفاع ۷ متر باتری های کک سازی حتی تنظیم و نصب این درب ها به صورتی انجام می گیرد که فرایند کک شون دگی با دمای ۱۲۰۰ درجه و بدون مکش هوا به داخل سلول همراه است و از سوی دیگر نیز همچنین نشتی گاز کک در محیط به حداقل ممکن می رسد اما بعضاً به صورت کاملاً موردی خروج اندکی از گاز دیده می شود که بلافاصله درب معیوب تعویض می گردد و در حین فرایند تولید نیز درب هادود گیری می شود و برای افزایش راندمان تمیز کاری نقاطی از درب به بوسیله مکانیزم تمیز کننده به طور کامل تمیز نمی شود توسط همکاران و به صورت دستی مورد تمیز کاری قرار می گیرد.



کاملاً مستمر انجام می شود لذا در صورت مشاهده حتی اندکی از نشتی گاز کک، درب زرزو در محل حاضر شده و بلافاصله جایگزین می شود و سپس بارگیری باتری مانند قبل انجام می گیرد و درب تعویض شده نیز به ایستگاه تعمیرات ارسال می گردد.

پایش مستمر درب های باتری تعطیل برادر نیست

وی افزود: با وجود حجم بالای فعالیت هادر بخش کک سازی اما همواره حتی در ایام تعطیل، پایش درب های باتری و تعویض آنها توسط تیم شمش نقره و یک تکنسین مجرب بدون هیچ گونه وقفه و خللی در کار انجام می گیرد. در یک جمله می گویم کلیه فعالیت هادر مدیریت تولیدات کک و مواد شیمیایی، با محوریت حذف گازهای خروجی از باتری ها به حداقل ترین حالت ممکن، برنامه ریزی می شود.

مهندس ارشد تعمیرات مکانیک باتری ۳ ادامه داد: با توجه به حجم بالای فرایندهای تعمیر و نگهداری درب ها، از نیروهای شرکت های پیمانکاری ذوب آهن نیز تقریباً چهار مرتبه در ماه بهره گیری می شود و از این رومی توان

یک، طی هر شیفت ۸ ساعت با تخلیه و شارژ ۲۱ سلول (هر سلول به طور متوسط ۱۵ دقیقه یکبار) انجام می گیرد که این تعداد تخلیه و بارگیری سلول به عدد ۲۹ سلول هم در هر شیفت می رسد و همچنین کلیه مراحل آن نیز با دقت بسیار بالا رصد می شود و بنابراین هر گونه نشتی با آب بندی درب و در صورت لزوم با جایگزینی درب سالم که به صورت زرزو آماده شده، بر طرف می شود.

با کاهش آلایندگی باتری هادر درجه اول به سلامت خودمان کمک کرده ایم

وی اذعان داشت: هر چه میزان آلایندگی باتری را کاهش دهیم به سلامت خود و سایر همکاران شاغل در این قسمت کمک کرده ایم. لذا وظیفه اصلی ماست که این آلایندگی را به حداقل ممکن برسانیم و در این راستا از هیچ تلاشی فروگذار نخواهیم کرد.

ابراهیم کاظمی مهندس ارشد تعمیرات مکانیک باتری ۳ گفت: با توجه به اینکه در دو ضلع غربی و شرقی باتری ۳ کک سازی، ایستگاه مجهز تعمیرات این باتری قرار گرفته است و همچنین پایش درب های باتری نیز به صورت

کاهش مصرف گاز طبیعی و به دنبال آن صرفه اقتصادی چشمگیری برای کارخانه محقق می گردد.

ذوب آهن اصفهان با ساخت درب های فلکسیبل گاز کک را در خدمت فرایند تولید قرار داد

وی ساخت درب های فلکسیبل باتری های کک سازی را از جمله مهمترین دستاوردهای بومی سازی ذوب آهن اصفهان برای تولید سازگار با محیط زیست معرفی نمود و خاطرنشان کرد: ذات هر صنعتی در دنیا با آلایندگی همراه است اما نحوه کنترل این آلایندگی و به خدمت گرفتن آن وجه تمایز صنایع به شمار می رود و در این راستا همان طور که اشاره شد ذوب آهن اصفهان در اولین گام با ساخت درب های فلکسیبل و سپس تعمیر و نگهداری مستمر آنها و در مرحله بعد نیز استفاده از گاز کک در چرخه تولید کارخانه این آلایندگی را به میزان بسیار زیادی کنترل نموده است.

رحمتی در پاسخ به این سوال که تخلیه و شارژ هر سلول در باتری یک، روزانه چه میزان است این چنین گفت: بر اساس شرایط تولید در حال حاضر تخلیه و شارژ در باتری

در روش تولید کوره بلند که روش تولید ذوب آهن اصفهان نیز می باشد و بالغ بر ۷۵ درصد از فولادسازی های دنیا به این روش است، کک متالورژی جهت احیاء سنگ آهن، تولید گرما و همچنین حفظ ستون مواد در داخل کوره نقش حیاتی دارد. در ذوب آهن اصفهان سه باتری تولید کک وجود دارد، باتری یک (کک مورد نیاز کوره بلندهای یک و دو) و (باتری ۲ کک مورد نیاز کوره بلند ۳) را برای تولید چدن به عنوان پایه اصلی تولیدات این مجتمع عظیم صنعتی تأمین می کنند و همچنین (باتری دو) نیز در مرحله بازسازی قرار دارد.

ذوب آهن اصفهان برای دستیابی به تولید سازگار با محیط زیست، پروژه درب های فلکسیبل که جدیدترین تکنولوژی روز کک سازی های دنیا است را با دانش بومی در کارخانه پیاده سازی نمود و از این طریق (در مجموع برای باتری یک و سه تعداد ۲۶۴ درب فلکسیبل) در این کارخانه ساخته شد که تمیز کاری مکانیزه در درب ها و همچنین پایش مستمر آنها جهت رفع نشتی های احتمالی و در صورت نیاز تعویض درب با اجزای آن ها به صورت مستمر انجام می گیرد.

امیر رحمتی سرپرست کارگاه کک واحد یک، ابراهیم کاظمی مهندس ارشد تعمیرات مکانیک باتری ۳ و محمد قاسمی مهندس ارشد تولید کک در خصوص کم و کیف اهمیت حفظ و نگهداری درب های فلکسیبل باتری های کک سازی با خبرنگار ما سخن گفته اند.

امیر رحمتی سرپرست کارگاه کک واحد یک با اشاره به اینکه در باتری شماره یک تعداد ۵۸ سلول وجود دارد که هر سلول نیز دو درب دارد و در مجموع تعداد ۱۱۶ درب فلکسیبل در این باتری نصب شده اند، اظهار داشت: فرایند تولید کک با هدف خروج ناخالصی های موجود در زغالسنگ و افزایش عیار کربن آن صورت می گیرد که طی این مراحل گاز خام، کک نیز خارج شده و پس از جمع آوری در لوله های مخصوص به بالايشگاه گاز کک ارسال می شود و در آن کارگاه بر اساس تصفیه های متعددی که بر روی آن انجام می گیرد، به عنوان گاز مصرفی وارد خطوط گاز کک کارخانه شده و به عنوان سوخت در واحدهای کک سازی، آگلومراسیون، نیروگاه نورد و ... مورد استفاده قرار می گیرد و لذا از این طریق

بحران ارزی یعنی چه؟

برای بحران ارزی تعاریف متعددی ارائه شده است. در دنیا بحران ارزی را به صورت کاهش حداقل ۲۵ درصدی ارزش اسمی پول ملی تعریف کرده اند؛ به نحوی که حداقل ۱۰ درصد از میزان کاهش ارزش سال گذشته بیشتر باشد. در تعریف بحران ارزی علاوه بر حداقل ۲۵ درصد کاهش ارزش اسمی پول ملی شرط کرده اند که میزان کاهش ارزش نسبت به سال گذشته دست کم دو برابر شده باشد و میزان کاهش ارزش در سال قبل نیز کمتر از ۴۰ درصد باشد. ریشه بحران‌های ارزی در برخی مطالعات مانند کرو گمن به ناسازگاری میان سیاست‌های اقتصاد کلان داخلی نسبت داده می‌شود. برای مثال اگر دولت به صورت مستمر کسری‌های بودجه خود را با افزایش‌های پولی جبران کند، موجب ایجاد تورم می‌شود و در چنین شرایطی نظام ارزی ثابت در بلندمدت محکوم به شکست خواهد بود. در برخی مطالعات دیگر ریشه بحران‌های ارزی را به نتیجه حاصل از هزینه فایده مقامات اقتصادی نسبت می‌دهند. در این دیدگاه سیاستگذاران برای ثابت نگه داشتن نرخ ارز دائماً مشغول انجام هزینه و فایده هستند.



روش‌های جابه‌جایی و پرداخت در شرایط تحریم و تهدید

یکی از تجربه‌های ارزش‌مندی که اقتصاد ایران در سال‌های گذشته با پرداخت هزینه‌های زیاد به دست آورد، دست یافتن به راهکارهای جایجایی و پرداخت در شرایط تحریم بود. با توجه به اینکه دشمنان ایران می‌دانستند درآمدهای صادرات کالاها و خدمات را نمی‌توانند به صفر برسانند، زیرا بالاخره کشورهایی هستند که کالاها را ایرانی را خریداری کنند، راه‌های جایجایی پول و روش‌های پرداخت را برای ایران محدود کردند. با این کار عملاً منابع ارزی ایران غیرقابل استفاده می‌شد. اما خوشبختانه مکانیزه‌هایی توسط بانک‌ها و فعالان اقتصادی مورد استفاده قرار گرفت که این تحریم‌ها را خنثی کرد. با توجه به تحولات اخیر و گشایش‌های بین‌المللی، برخی معتقدند این روش‌ها باید فراموش شود؛ اما توجه و حتی توسعه این روش‌ها موجب می‌شود در شرایط تهدیدهای آتی احتمالی منابع ارزی ایران در دسترس و قابل استفاده باشد.

مدیریت بهینه منابع ارزی و صندوق ذخیره ارزی

مدیریت منابع ارزی به اشکال مختلف مانند صندوق‌های ارزی یکی از روش‌هایی است که غالب کشورها برای بهره‌برداری بهینه از منابع ارزی و مدیریت بازار ارز از آن استفاده می‌کنند. این مسأله برای ایران اهمیت بیشتری دارد؛ زیرا علاوه بر اینکه باید با پرهیز از مصارف نابجا منابع ارزی به شکل مناسبی سرمایه‌گذاری شود تا در صورت نیاز مورد بهره‌برداری قرار گیرد، در محل سرمایه‌گذاری منابع نیز باید دقت زیادی انجام گیرد. تجربه بحران گذشته نشان داد برخی از منابع بانک مرکزی با وجود اینکه برای ادوار قبل بودند، توسط کشورهای خارجی بلوکه و عملاً دسترس خارج شدند. بنابراین در انتخاب نوع و محل سرمایه‌گذاری منابع ارزی باید توجه ویژه به نوع رابطه کشور میزبان با ایران داشته باشیم.

عوامل مربوط به مدیریت تقاضا در منابع ارزی

بخش عمده‌ای از منابع ارزی توسط واردکنندگان کالاها و خدمات خارجی مورد استفاده قرار می‌گیرد. یکی از راهکارهایی که کمک می‌کند نظام ارزی در مقابل تهدیدهای خارجی آسیب‌پذیری کمتری داشته باشد، مدیریت تقاضا و برنامه‌ریزی برای مصرف منابع ارزی است. برخی از راهکارهایی که می‌تواند در این حوزه مفید باشد به شکل مختصر بررسی خواهد شد:

صورت دسته‌جمعی برای تهیه ارز مورد نیاز خود به بازار مراجعه کنند. این امر یکی از دلایل تشدید بحران بود. عوامل مربوط به عرضه با ثبات منابع ارزی؛ شاید در باره بحران‌های ارزی متعارف در دنیا بتوان گفت رعایت موارد مطرح شده در بند قبل بتواند تا حدود زیادی از ایجاد تکانه‌های ارزی جلوگیری کند؛ اما در مورد تهدیدهای خارجی مانند تحریمی که در سال‌های اخیر به صورت جدی برای اقتصاد ایران مشکل ایجاد کرده است، همه مشکلات به‌زیرساخت‌های نظام ارزی شناور مدیریت شده مربوط نمی‌شود. یکی از تهدیدهایی که تحریم‌ها برای نظام ارزی ما ایجاد کرد کاهش منابع ارزی و به تبع آن کاهش ذخایر در دسترس بانک مرکزی برای مدیریت بازار ارز بود. در این بخش به چند راهکار اشاره می‌شود که توجه به آن‌ها می‌تواند تا حدودی از ایجاد تکانه به منابع ارزی در شرایط تهدیدهای اقتصادی جلوگیری کند.

استفاده از ظرفیت بازارهای مالی بین‌المللی در صادرات کالاها و خدمات

اگر همه کالاها و خدمات صادراتی کشور در بازارهای نقدی مبادله شوند، ریسک قطع دفعتی درآمدهای نفتی برآورد تهدیدهای خارجی وجود دارد؛ اما اگر بخشی از محصولات صادراتی به خصوص نفت، در بازارهای مالی مشتقه به فروش رسیده باشد، دست کم در یک بازه زمانی درآمدهای صادراتی ادامه خواهد داشت و این بازه زمانی امکان برنامه‌ریزی‌های آتی را فراهم می‌کند. توجه به این نکته ضروری است که حضور ایران در بازارهای مالی مشتقه به نحوی وابستگی فعالان اقتصادی بین‌المللی را به کالاها و خدمات ایرانی به دنبال دارد که این امر هزینه‌های تهدیدها و تحریم‌ها را برای کشورهای خارجی افزایش می‌دهد. از فعالیت‌های دیگری که هزینه تحریم‌ها را برای کشورهای خارجی افزایش می‌دهد، سرمایه‌گذاری مستقیم شرکت‌های خارجی در بخشهای اقتصادی و سرمایه‌گذاری فعالان اقتصادی خارجی در بازارهای مالی ایران است. درگیر شدن منافع سایر کشورها در اقتصاد ایران یکی از راهکارهای کاهش احتمال تحریم‌ها و تهدیدهای بیرونی است؛ اما مجوز همه انواع سرمایه‌گذاری‌های خارجی باید با دقت و بررسی کامل انجام گیرد تا نتیجه معکوس یعنی وابستگی اقتصاد ایران به خارجی‌ها و آسیب‌پذیری آن را به دنبال نداشته باشد.

انضباط پولی و مالی به نحوی برقرار باشد که اقتصاد با تورم‌های بالا مواجه نشود؛ اما اگر به هر دلیل تورم افزایش یابد، بهتر است اثر آن بر نرخ ارز به صورت تدریجی تخلیه و از هرگونه اصرار برای نگه داشتن نرخ ارز پایین از ارزش واقعی آن پرهیز شود. در این صورت کارگزاران اقتصادی به تدریج خود را با نرخ‌های ارز تعادلی بازار هماهنگ می‌کنند و اگر یک عامل بیرونی مانند تحریم‌ها رخ دهد، دیگر از محل فاصله نرخ ارز بازار با نرخ ارز تعادلی نوسانی در بازار رخ نمی‌دهد.

نظارت مستمر بر عملکرد نظام بانکی

بانک‌ها به عنوان یکی از اصلی‌ترین ارکان نظام مالی نقش مهمی در ثبات اقتصادی دارند. چنانکه بیان شد، عملکرد نامطمئن و پرریسک بانک‌ها حتی اگر هیچ تهدید خارجی وجود نداشته باشد، می‌تواند منشأ بحران‌های ارزی شود.

عوامل زیرساختی نظام ارزی شناور مدیریت شده

از آنجا که نظام ارزی منتخب کشور نظام شناور مدیریت شده است، بانک مرکزی سعی می‌کند یک نرخ ارز هدف را در نظر گیرد و با استفاده از ابزارهایی که در اختیار دارد، اجازه ندهد نرخ ارز بازار نسبت به نرخ ارز هدف تغییرات شدید داشته باشد. همان‌طور که در بخش‌های قبلی هم بررسی شد، در ادبیات اقتصادی، دفاع بانک مرکزی از یک نرخ هدف تنها در شرایطی می‌تواند به شکل موفق ادامه یابد که زیرساخت‌های اقتصادی متناسب با نظام ارزی شناور مدیریت شده به شکل صحیح طراحی شده باشند. این مسأله بدان علت مهم است که تجربه سال‌های گذشته نشان می‌دهد زمانی که یک تهدید خارجی مانند تحریم‌ها رخ دهد، اگر زیرساخت‌های اقتصادی نظام ارزی مشکل داشته باشند، نوسانات نرخ ارز و بحران‌های مربوط به آن بسیار شدیدتر خواهد بود. در این قسمت به برخی از این موارد به طور خلاصه اشاره می‌شود.

انضباط مالی دولت و مقابله با کسری بودجه مداوم

اگر دولت مخارج سالانه خود را کنترل نکند، به نحوی که با کسری‌های بودجه مستمر مواجه شود، به تدریج این کسری‌های بودجه پولی می‌شود و با توجه به افزایش حجم پول، سال به سال توان بانک مرکزی برای دفاع از نرخ ارز هدف کاهش می‌یابد. به این ترتیب نظام ارزی در مخاطره ایجاد تکانه قرار خواهد گرفت. تعدیل تدریجی نرخ ارز همراه با نرخ تورم در نظام ارزی شناور مدیریت شده بهترین حالت شرایطی است که

نخواهد داشت. همچنین اگر بانک‌های بدهی‌های ارزی زیادی در ترازنامه خود داشته باشند، تکانه‌های ارزی موجب می‌شود این بدهی‌های ارزی به نحوی زیاد شوند که بانک نتواند در قبال آن‌ها پاسخگو باشد و این مسأله ممکن است آغازگر بحران بانکی شود. ویژگی‌های ساختار نظام ارزی مقاوم در مقابل تهدیدهای اقتصادی بر اساس آنچه گفته شد، تهدیدهای غرب از دو کانال محدودیت دفعتی منابع ارزی و محدودیت جابه‌جایی آن موجب شروع بحران ارزی در کشور شد. بنابراین اگر قرار باشد نظام ارزی کشور در مقابل تهدیدهای خارجی مانند تحریم‌ها مقاوم باشد، باید ساختاری را برای آن در نظر بگیریم که اثرپذیری آن را تا حد ممکن از کانال‌های مطرح شده کاهش دهد. در این قسمت به برخی از ویژگی‌های این نظام ارزی پیشنهادی اشاره شده است.

عوامل زیرساختی نظام ارزی شناور مدیریت شده

از آنجا که نظام ارزی منتخب کشور نظام شناور مدیریت شده است، بانک مرکزی سعی می‌کند یک نرخ ارز هدف را در نظر گیرد و با استفاده از ابزارهایی که در اختیار دارد، اجازه ندهد نرخ ارز بازار نسبت به نرخ ارز هدف تغییرات شدید داشته باشد. همان‌طور که در بخش‌های قبلی هم بررسی شد، در ادبیات اقتصادی، دفاع بانک مرکزی از یک نرخ هدف تنها در شرایطی می‌تواند به شکل موفق ادامه یابد که زیرساخت‌های اقتصادی متناسب با نظام ارزی شناور مدیریت شده به شکل صحیح طراحی شده باشند. این مسأله بدان علت مهم است که تجربه سال‌های گذشته نشان می‌دهد زمانی که یک تهدید خارجی مانند تحریم‌ها رخ دهد، اگر زیرساخت‌های اقتصادی نظام ارزی مشکل داشته باشند، نوسانات نرخ ارز و بحران‌های مربوط به آن بسیار شدیدتر خواهد بود. در این قسمت به برخی از این موارد به طور خلاصه اشاره می‌شود.

انضباط مالی دولت و مقابله با کسری بودجه مداوم

اگر دولت مخارج سالانه خود را کنترل نکند، به نحوی که با کسری‌های بودجه مستمر مواجه شود، به تدریج این کسری‌های بودجه پولی می‌شود و با توجه به افزایش حجم پول، سال به سال توان بانک مرکزی برای دفاع از نرخ ارز هدف کاهش می‌یابد. به این ترتیب نظام ارزی در مخاطره ایجاد تکانه قرار خواهد گرفت. تعدیل تدریجی نرخ ارز همراه با نرخ تورم در نظام ارزی شناور مدیریت شده بهترین حالت شرایطی است که

آرش صدیقی

کارشناس سرمایه‌گذاری - شرکت سرمایه‌گذاری اقتصاد نوین

زمانی که حمله سوداگرایانه به ارز خارجی انجام گیرد، مقامات اقتصادی تنها در صورتی به دفاع از نرخ ارز می‌پردازند که فواید این کار بیش از هزینه‌های آن باشد. برای مثال اگر تثبیت نرخ ارز نیاز به افزایش نرخ بهره داشته باشد و شرایط اقتصادی نیز به دلیل وضعیت رکودی تاب چنین افزایشی را نداشته باشد، دفاع از نرخ ارز از دستور کار مقامات اقتصادی خارج می‌شود و ممکن است کاهش ارزش پول ملی به وقوع بپیوندد. در چنین وضعیتی، اگر سوداگرایان بر این واقعیت آگاه باشند، حملات سوداگرایانه را با شدت بیشتری انجام می‌دهند و مقدمات بحران شکل می‌گیرد.

برخی دیگر بر این باورند که وجود اختلال در نظام بانکی و بازارهای مالی موجب بروز تکانه‌های ارزی می‌شود. برای مثال یک کاهش ابتدایی در ارزش پول ملی موجب می‌شود بدهی‌های خارجی شرکت‌های تولیدی افزایش یابد و سودآوری آن‌ها نیز با کاهش مواجه شود. چنین شرکت‌هایی از دیدگاه بانک‌ها و مؤسسات مالی با کاهش ظرفیت اعتباری مواجه شده‌اند و توان تأمین مالی بازارهای مالی داخلی را نیز تا حدود زیادی از دست می‌دهند. کاهش تقاضا برای پول ملی خود می‌تواند به کاهش شدیدتر ارزش پول ملی و ایجاد بحران ارزی کمک کند. در همین راستا مکتب‌نویس و پیل اعتقاد دارند آزادسازی مالی و ضمانت سپرده‌های بانکی موجب شده است بانک‌ها در شرایط رونق اقتصادی وارد فعالیت‌های پرریسک شوند که این امر بحران‌های مالی و ارزی را به دنبال خواهد داشت. برون‌سایب نیز بر این باور است که تضمین‌های ضمنی و آشکار دولت بر ادامه فعالیت و عدم ورشکستگی مؤسسات مالی موجب می‌شود که این مؤسسات بیش از اندازه بر بدهی‌های خارجی تکیه و اقتصاد را در مقابل تکانه‌های ارزی آسیب‌پذیر کنند. بحران‌های ارزی معمولاً با سایر بحران‌های مالی مانند بحران بانکی هم‌زمان می‌شوند. این پدیده در اقتصاد به بحران دوقلو معروف است که در برخی موارد بحران ارزی دلیل ایجاد بحران بانکی است و در موارد دیگر جهت عکس معکوس است. البته ممکن است دو بحران هم‌زمان ایجاد شده باشند و هیچ‌کدام دلیل ایجاد دیگری نباشد.

اگر در اقتصاد بحران بانکی ایجاد نشود، کمک‌های دولت برای نجات بانک‌ها نقدینگی را به حدی افزایش می‌دهد که دیگر توان حفظ ارزش پول ملی با استفاده از ذخایر ارزی برای بانک مرکزی وجود

نقش بازار سرمایه در جذب نقدینگی به بازارهای غیرمولد



بهبود اقتصاد و رفاه پایدار و بلندمدت جامعه است. با توجه به رشد نقدینگی و تورم موجود در کشور می توان از پتانسیل موجود در بازار سرمایه بهره برد و منابع سرگردان که معمولاً وارد بازارهای غیرمولد و به قصد سفته بازی مانند مسکن، خودرو، طلا و سکه می شوند که تشدید کننده تورم هستند را وارد بازار سرمایه کرد و به سیاست های توسعه ای که منجر به تحقق اهداف کلان اقتصاد کشور و تولید و اشتغال، رشد سرمایه گذاری و رشد بخش صنعت و در نهایت رشد اقتصادی خواهد شد، کمک کرد. همچنین شرکت های سرمایه پذیر می توانند از طریق ابزارهای موجود در بازار سرمایه مانند صندوق پروژه، صندوق خصوصی، صندوق جسورانه، صندوق املاک و مستغلات اقدام به جذب سرمایه از سرمایه گذاران کنند. بنابراین می توان گفت بازار سرمایه تنها بازار با عامل کنترل تورم و رشد تولید در کشور است و توانسته است عامل تأثیر گذاری برای جذب نقدینگی و کنترل تورم در سایر بازارهای غیرمولد باشد.

داشته و به دنبال کاهش حجم نقدینگی در سبد دارایی خود هستند. یکی از راه های سرمایه گذاری، بازار سرمایه است و می تواند به عنوان سپری در مقابل تورم عمل کند و سرمایه گذاران ترغیب می شوند تا در بازار سرمایه، سرمایه گذاری کنند و به علت افزایش تقاضا برای خرید سهام، افزایش قیمت سهام، ارزش و حجم معاملات را در پی دارد. بازار سرمایه با جذب نقدینگی مازاد در کشور عملی برای تأمین مالی بخش تولید و کنترل تورم است، در صورتی که در سایر بازارها به علت سوداگری ها ارزش افزوده خاصی ایجاد نمی شود. در بازار سرمایه، سهام شرکت هایی خریداری می شود که در صنایع مختلفی فعالیت دارند و محصولات متنوعی تولید می کنند یا به ارائه خدمات مشغول اند و جذب سرمایه در این بازار در کشور ارزش افزوده و اشتغال ایجاد می کند. بازار سرمایه به عنوان جریان هدایت کننده منابع از بخش غیرمولد به بخش مولد دارای نقش اساسی در رشد بخش های مختلف اقتصادی، اشتغال، سرمایه گذاری و در کل

سید جواد درواری کارشناس اقتصادی

یکی از عوامل مهم تأثیر گذار بر بازار سرمایه، تورم است. بر اساس مطالعات انجام شده، تورم کشور به دلیل شرایط سیاسی و اقتصادی، تحریم ها، وابستگی به نفت و عدم امکان اجرای درست سیاست های پولی توسط بانک مرکزی و همچنین افزایش نقدینگی و ... به وجود می آید. یکی از عوامل مهم تأثیر گذار بر بازار سرمایه، تورم است. بر اساس مطالعات انجام شده، تورم کشور به دلیل شرایط سیاسی و اقتصادی، تحریم ها، وابستگی به نفت و عدم امکان اجرای درست سیاست های پولی توسط بانک مرکزی و همچنین افزایش نقدینگی و ... به وجود می آید. در شرایط تورمی سود شرکت ها تحت تأثیر تورم افزایش یافته و به تبع آن قیمت سهام افزایش خواهد یافت. همچنین با افزایش تورم سرمایه گذاران با توجه به ریسک و هزینه بالای نگهداری پول و کاهش ارزش آن، تمایل کمتری به نگهداری آن

و خارجی در بازار ارز به صورت تدریجی در بازار نمایان می شود و قابل پذیرش برای فعالان بازار خواهد بود.

۲. ارائه ابزارهای پوشش ریسک در بازار ارز

توسعه یک بازار کارآمد برای مبادلات ارزی می تواند اولین گام برای ارائه ابزارهای پوشش ریسک در این بازار باشد. یکی از دلایلی که موجب شد بحران ارزی گذشته تشدید شود، این بود که تولید کنندگانی که برای تولید محصولات خود به منابع ارزی خارجی نیاز داشتند به صورت دفعی با افزایش قیمت ها مواجه شدند و امکان برنامه ریزی تولید از آن ها سلب شد.

اگر ابزارهای پوشش ریسک در بازار ارز وجود داشته باشد، واحدهای تولیدی حداقل برای یک بازه یک ساله نسبت به تأمین منابع ارزی در یک نرخ مشخص مطمئن خواهند بود و در صورت ایجاد نوسانات ارزی زمان مناسب برای برنامه ریزی خواهند داشت.

عرضه بسته محصولات ارزی در بازار

یکی دیگر از مزایای ایجاد بازار ارز ارتباط مستقیم عرضه کنندگان و متقاضیان ارز در بازار بدون وجود واسطه هاست. این مسأله به ویژه زمانی اهمیت می یابد که همانند شرایط تحریمی سابق، ارز موجود در یک منطقه جغرافیایی به علت وجود تحریم های نقل و انتقال ارز، قابل جابجایی به مناطق دیگر نباشد و حتماً باید توسط متقاضیان واردات از همان منطقه مورد استفاده قرار گیرد. اگر چنین بازاری وجود نداشته باشد، متقاضیان ارزی مجبورند با استفاده از برخی واسطه ها و در قیمت های غیر رقابتی نسبت به خرید ارز مورد نیاز خود اقدام کنند که هزینه های زیادی را به اقتصاد تحمیل می کند.

محصولات آن ها در ایران مصرف می شد. با توجه به اینکه امکان جابجایی منابع ارزی به روش های متعارف برای ایران وجود نداشت، هزینه واردات در این شرایط افزایش می یافت و برخی مشکلات را برای اقتصاد ایران فراهم می کرد. به این ترتیب به نظر می رسد برای مقابله با این مشکل در شرایط تهدیدهای آتی احتمالی اگر شرکای تجاری ایران در صادرات و واردات تا حد ممکن یکسان باشند، تقاضای ارز مورد نیاز برای واردات تا حدی مدیریت می شود و آسیب پذیری از تهدیدهای مربوط به نقل و انتقال پول کاهش می یابد.

عوامل مربوط به توسعه بازار ارزهای خارجی

با اینکه نظام ارزی منتخب توسط مقامات اقتصادی کشور، شناسا و مدیریت شده است، به نظر می رسد اینکه بانک مرکزی تنها بازیگر اصلی بازار ارز باشد، برای اقتصاد ایران تهدیدی جدی محسوب می شود. به ویژه در سال های اخیر و با توسعه صادرات غیر نفتی و افزایش تنوع در عرضه کنندگان ارز، نیاز به یک بازار ارز پیشرفته، متشکل و منسجم کاملاً محسوس است. در این بخش الزامات و نکات مورد توجه برای مقاوم سازی اقتصاد ایران در مقابل تهدیدهای خارجی به اختصار بیان می شود.

قیمت گذاری توسط بازار و در چارچوب مجاز

در صورتی که بازار ارز به معنای اصلی آن شکل گیرد، بانک مرکزی باید تنها میزان حد مجاز نوسان نرخ ارز را تعیین کند و با ابزارهایی که در دست دارد، از تغییرات شدید ممانعت کند. بدین ترتیب باز یگران بازار با توجه به تغییر متغیرهای اصلی اقتصاد نسبت به خرید و فروش ارز در قیمت های تعیین شده در چارچوب بازار اقدام می کنند. بنابراین اثر هر گونه عامل داخلی

اولویت بندی واردات و تمرکز بر محصولات دارای اولویت

متأسفانه هر گاه به هر دلیل در منابع ارزی ایران گشایشی حاصل می شود به سرعت شاهد افزایش بی رویه واردات کالاها و خدمات به کشور هستیم. بدون توجه به اینکه چه بخشی از این محصولات ضروری و چه بخشی غیر ضروری است. اتخاذ دو سیاست هم زمان در این بخش ضروری به نظر می رسد. سیاست اول که بیشتر ارشادی و فرهنگی است، سوق دادن مصرف کنندگان و تولید کنندگان به استفاده از کالاها و محصولات ایرانی است. این مسأله علاوه بر جلوگیری از خروج ارز از کشور می تواند به توسعه کمی و کیفی محصولات ایرانی نیز ختم شود. اما مهم تر از این سیاست، برنامه ریزی و طراحی روش هایی برای تخصیص ارز به کالاهای اولویت دار از مجرای خاص است. تقریباً همه اقتصاددانان بر این باورند که تکنیک کالاهای اولویت دار و غیر ضروری و اختصاص ارز با نرخ های متفاوت می تواند در اقتصاد منشأ فساد باشد، زیرا سودجویانی به بهانه واردات کالاهای اولویت دار ارز ارزان می گیرند و با نرخ های بالاتر به فروش می رسانند. اما طراحی ساز و کارهای خاصی مانند اتاق مبادلات برای تخصیص ارز به کالاها و خدمات وارداتی اولویت دار، حتی اگر در شرایط خوب ارزی استفاده نشود، می تواند از غافلگیر شدن سیاست گذاران در بحران های ارزی جلوگیری کند. البته این روش ها باید به نحوی طراحی شوند که امکان خروج ارز از آن و ایجاد رانت وجود نداشته باشد.

۱. سوق دادن مبادی وارداتی به مقاصد صادراتی

یکی از مشکلاتی که پس از تحریم، جابجایی پول اقتصاد ایران در سال های گذشته با آن مواجه بود، تفاوت در کشورهای استفاده کننده از کالاها و خدمات ایرانی با کشورهای بود که

نگاهی اجمالی به عملکرد صنعت بیمه در ۹ ماهه نخست سال ۱۴۰۲؛

لزوم تمرکز بر پاشنه آشیل صنعت بیمه



شخص ثالث و مازاد با حدود ۲۷ درصد رتبه دوم را در اختیار دارد. این در حالی است که این رشته در سال قبل سهم ۳۱ درصدی بیشترین حق بیمه دریافتی را به نام خود ثبت کرده بود. نکته قابل توجه در این بخش، سهم حدود ۱۳ درصدی بیمه زندگی از کل حق بیمه های دریافتی است. هر چند این نسبت در سال های اخیر با رشد قابل توجه همراه شده اما صنعت بیمه در این زمینه با کشورهای پیشرو فاصله زیادی دارد. در حوزه پرداخت خسارات، نسبت خسارت در کل صنعت بیمه در ۹ ماهه نخست سال جاری ۵۳ درصد بوده است. این در حالی است که نسبت خسارت ۱۲ ماهه سال قبل ۵۷ درصد بوده که نشان از بهبود عملکرد صنعت دارد.

مقایسه با مدت مشابه سال قبل با رشد حدود ۵۹ درصدی همراه شده است. این در حالی است که در مجموع ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۱ صنعت بیمه موفق شده حق بیمه ای معادل ۱۷۵ هزار میلیارد تومان گزارش کند. با این احتساب حق بیمه تولیدی ۹ ماهه سال جاری از ۱۲ ماهه پارسل پیشی گرفته است. بر اساس اطلاعات در دسترس رشته درمان بیشترین سهم را در سبد حق بیمه دریافتی کشور داشته است. این در حالی است که در ۱۲ ماهه نخست سال ۱۴۰۱ سهم این رشته تنها ۲۶ درصد از حق بیمه تولیدی کل کشور و از این حیث رتبه دوم را در میان رشته های بیمه ای در اختیار داشته است. بر اساس این رده بندی رشته

حسن خضوعی تحلیلگر کارگزاری صبا تامین

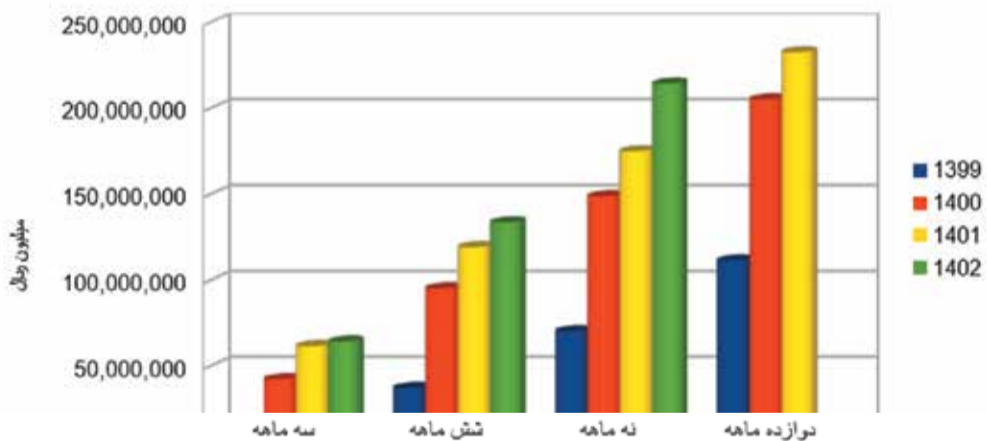
صنعت بیمه اگر چه به لحاظ ارزش بازار یکی از صنایع بزرگ در کشور به شمار نمی رود اما به لحاظ آن که بخش عمده ای از سهام شرکت های فعال در این صنعت در بازار سرمایه مورد معامله قرار می گیرد اطلاعات و نسبت های مربوط به این صنعت همواره مورد توجه تحلیلگران بازار می باشد. جدید اطلاعات منتشر شده از صنعت بیمه به ۹ ماهه سال ۱۴۰۲ مربوط است. بر اساس اطلاعات منتشر شده از سوی بیمه مرکزی حق بیمه تولید صنعت بیمه در ۹ ماهه نخست سال جاری به رقم ۲۰۲ هزار میلیارد تومان رسیده که این عدد در

نیز، هر چند که عوامل متعددی می تواند در سودآوری شرکت و نوسانات قیمت سهام آن تأثیر گذار باشد بررسی هانشان می دهد به صورت کلی شرکت هایی که توانسته اند در بستن پرتفوی بیمه ای خود حتی الامکان وزن کمتری به این سه صنعت داده و رشته های نوپای بیمه ای همچون نفت و انرژی، هواپیما و ... را در سبد بیمه ای خود بگنجانند، توانسته در عملیات بیمه گری خود موفق تر عمل کرده و به تبع آن حاشیه سود عملیاتی بیشتری گزارش نمایند.

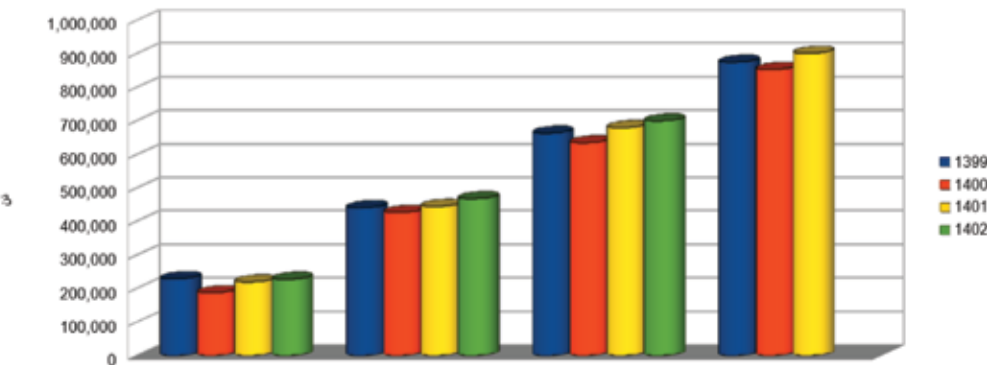
سه رشته بدنه اتومبیل، شخص ثالث و درمان به بیشترین نسبت خسارت را در میان رشته های بیمه دارند به صورت میانگین حدود ۶۷ درصد (دوسوم) از حق بیمه دریافتی صنعت بیمه را به نام خود ثبت کرده اند. لذا از این سه رشته می توان به عنوان پاشنه آشیل در صنعت بیمه یاد کرد که مدیران در سطح کلان صنعت بیمه می بایست تمرکز بیشتری بر روی این سه رشته و کنترل نسبت خسارت آن ها داشته باشند. در سطح شرکتی و از منظر سرمایه گذاری

در این میان بیمه بدنه اتومبیل با ۷۸ درصد بیشترین نسبت خسارت را در بین رشته های بیمه ای داشته است. رشته های درمان و شخص ثالث نیز به ترتیب با ۶۴ در ۶۱ درصد رتبه های دوم و سوم را به نام خود ثبت کرده اند. در سوی مقابل رشته های نفت و هواپیما کمترین نسبت خسارت را در میان رشته های بیمه ای داشته اند. آنچه در مرور و جمع بندی آمار و اطلاعات در نمودارهای ارائه شده بر می آید

مقیسه ارزش فروش فصلی شاراک



مقیسه میزان فروش



زوال زمانی در آپشن ها

نتایج کاملاً متفاوتی را در عملکرد آنها داشته باشد بویژه که اگر تغییر روند در هر یک از سیکل ها در زمان خرید ایشان اتفاق افتد. به عنوان مثال زمانی که بازار به اوج هیجان خود در صعود می رسد و امکان تغییر روند وجود دارد عموماً آپشن ها در اوج قیمتی در دسترس هستند و برای خریداران بسیار پر ریسک محسوب می شوند؛ در این حالت خرید آپشن، احتمالاً زبان بالایی در بر دارد و اگر مدیریت سرمایه را فردی رعایت نکند امکان از دست دادن تمام دارایی خود در این بخش را دارد. چرا که قیمت ها در این مقطع به شدت ناپایدار بوده و امکان اصلاح های قیمتی سنگین در مدت کوتاه فراوان است.

در سیکل های نزولی نیز با توجه به اهرم آپشن ها عموماً شدت کاهش ارزش به مراتب بیش از درصد کاهش در سهام است، بخشی از ارزش آپشن که به دلیل ارزش زمانی آنست در سیکل های نزولی باعث زیان بیشتر به خریداران می شود و در این مقاطع نیز خریداران باید با دقت مدیریت سرمایه را رعایت نمایند.

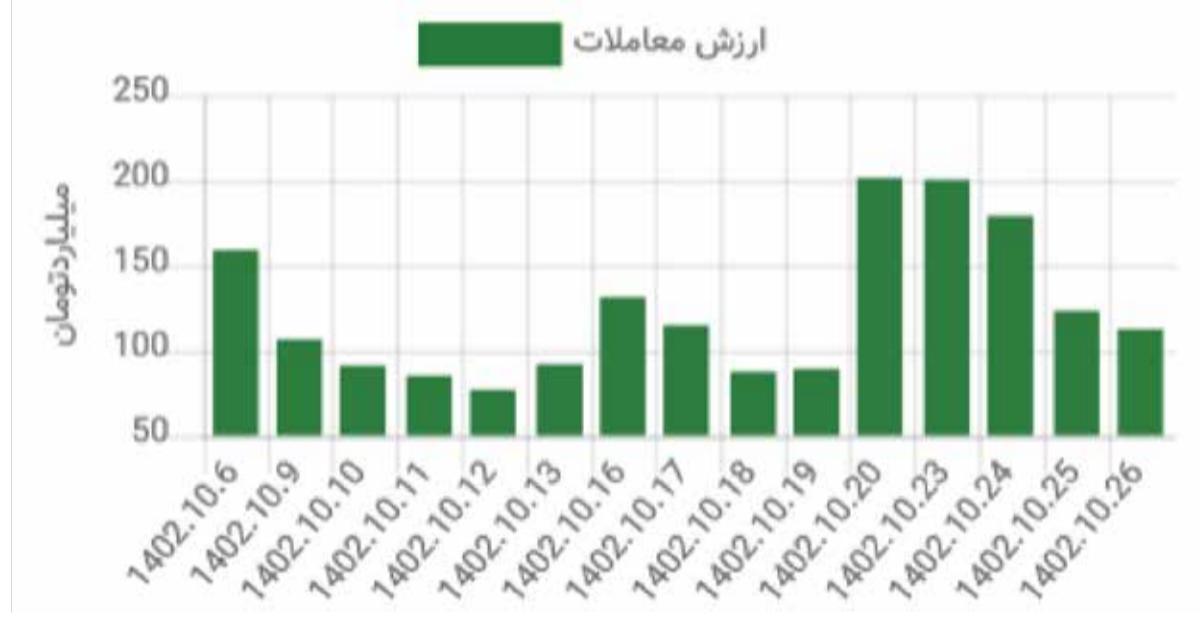
در مقطعی که بازار خنثی هست عموماً باز هم ارزش زمانی از اهمیت بالایی برخوردار است چرا که قیمت سهام ثابت و رنج است ولی آپشن ها با گذشت زمان دچار زوال زمانی می شوند؛ این مورد به خصوص برای آپشن هایی که قیمت اعمال بالایی دارند با شدت بیشتری رخ می دهد و خریداران باید به آن دقت کنند که در بازارهای خنثی مبادرت به خرید آپشن های در سود (ITM) اگر نمایند، ریسک آنها کاهش می یابد.

پس باید سوال کرد چرا یک فرد باید چنین ریسکی را بپذیرد که در سمت خرید آپشن قرار بگیرد؟

یک فعال حرفه ای آپشن عموماً از پیش چرخه کنونی بازار را تشخیص می دهد که بازار در چه سیکلی قرار دارد و استراتژی های ترکیبی مخصوص آن بازار را انتخاب می کند و برای کاهش ریسک لزوماً به صورت تک جهت وارد بازار نمی شود و در ازای خرید حتماً فروش یا فروش هایی را در سایر آپشن ها در نظر دارد و به صورت روزانه یا هفتگی سعی در رصد و بالانس کردن استراتژی های خود دارد.

یک فعال حرفه ای اگر قصد کند که در یک سمت بازار قرار گیرد به عنوان مثال سمت خرید، لزوماً آخرین قیمت اعمال (بالا ترین) را انتخاب نمی کند، چرا که درصدی خطا در کار خود همواره منظور می کند و تلاش می کند تا فرصت برای جبران خطا را در نظر گیرد به این صورت که استراتژی خرید را بتواند با سایر استراتژی ها ترکیب کند و از زیان جلوگیری کند.

در زیر بازده یک سبد اختصاصی آپشن را می توانید با بقیه بازار و صندوق ها مقایسه نمایید، همان طور که در تصویر پیداست استفاده صحیح از استراتژی های مربوط به هر نوع بازار باعث شده تا این سبد همواره از یک سیکل پایدار نسبتاً صعودی برخوردار باشد.



شرح	تعداد	درصد	ارزش اعمال	درصد
نمادهای پایه	51			
نمادهای اختیار	2128			
قراردادهای باز	54,795,782		132,182,687,280,488	
قراردادهای اختیار خرید	47,790,098	87.2	117,623,979,330,796	89
قراردادهای اختیار فروش	7,005,684	12.8	14,558,707,949,692	11
قراردادهای در سود	22,937,545	41.9	54,935,785,663,946	41.6

میثم مقدم - مدیر امور اقتصادی و توسعه سرمایه گذاری پویا - مدیر سابق کارگروه ابزارهای نوین کانون کارگزاران

بازار آپشن این روزها با نقد شوندهایی بالاتر از گذشته در حال رشد و تمایل برای ورود به این ابزار بین فعالین در حال گسترش است. ارزش معاملات آپشن در روزهایی نزدیک به ۲۰۰ میلیارد تومان در حال معامله بود که با سقف اردیبهشت ماه خود یعنی سقف تاریخی تنها ۵۰٪ فاصله داشت.

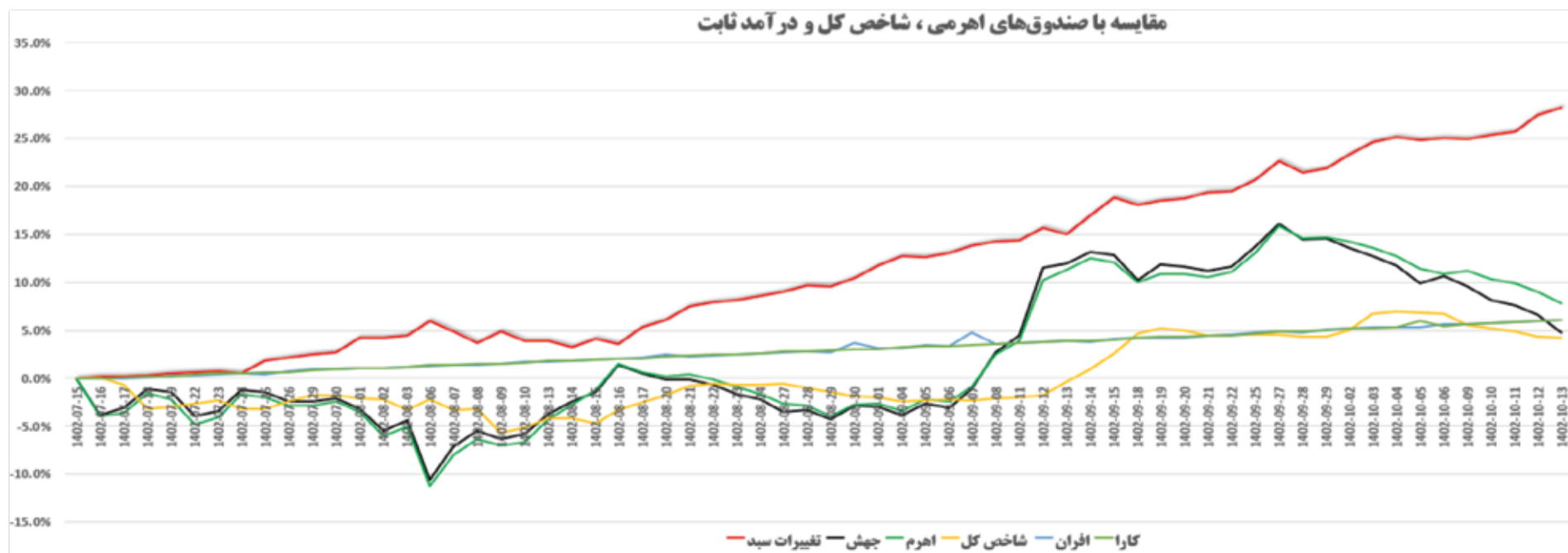
در حال حاضر نزدیک به ۵۴ میلیون قرارداد باز داریم که ارزش اعمال آنها بیش از ۱۳ هزار میلیارد تومان است و بیش از ۴۰ درصد این قراردادها هم اکنون در سود هستند و ارزش اعمال دارند. همچنین بازار آپشن در بخش پوت آپشن هائیز به رشد خود ادامه می دهد و جذابیت این بخش در حال گسترش جدی هست به نحوی که به لحاظ حجمی ۲۲٪ از معاملات روزانه را به خود اختصاص می دهند.

در اردیبهشت ماه که بازاری تماماً صعودی را شاهد بودیم با آپشن هایی مواجه می شدیم که نزدیک به ۴ برابر قیمت خود در حال معامله بودند، این ارزشگذاری اشتباه و گران قیمت توسط خریداران باعث می شود تا جذابیت برای فروشندگان فراهم شود. می دانیم که فروشندگان برای مدیریت فروش خود الزام به خرید سهم یا سایر آپشن ها دارند در غیر این صورت امکان زیان های نامحدود برای آنها وجود دارد.

این چرخه در سیکل های صعودی و گاوی بازار همواره وجود دارد که انتظارات تورمی و رشدی در بازار سهام باعث می شود تا قیمت گذاری آپشن ها بالاتر از نرخ های منصفانه صورت گیرد و در نتیجه باعث افزایش نرخ بازده نزدیک به بدون ریسک برای فروشندگان که به همین دلیل مبادرت به فروش آپشن می کنند جذاب باشد. در نتیجه ایشان نیز در زمره خریدار همان سهم پایه قرار بگیرند خواه آنکه اعتقاد به قیمت سهم اصلی داشته باشند یا خیر. عموماً فروشندگان آپشن به این دلیل مبادرت به خرید سهم و فروش آپشن می کنند که امکان مدیریت ریسک و برخورداری از سود بالاتر از نرخ اوراق بدون ریسک برای آنها با این ابزار فراهم است، حال اینکه در برخی از استراتژی ها بدون خرید سهم و با خرید آپشن در ازای فروش آپشن نیز می توانند ریسک های خود را مدیریت کنند.

در چرخه های نزولی و خنثی با توجه به اینکه انتظارات تورمی کاهش می یابد بازده برای فروشندگان آپشن نیز کاهشی می شود و رقابت در کسب سود باعث می شود تا نرخ بازده تا حد نرخ بازده اوراق بدون ریسک در بازار کاهش یافته و قیمت های آپشن بسیار مناسب یا در مواردی حتی پایین تر از قیمت های منصفانه باشد. اینکه فعالین در سمت خرید آپشن در کدام چرخه بازار (صعودی، نزولی، خنثی) وارد آن شوند می تواند

مقایسه با صندوق های اهرمی، شاخص کل و در آمد ثابت



اصول غواصی در اقیانوس بیکران «آپشن»

خود با اخذ موقعیت معکوس خارج خواهد شد. آریبتر از آن فردی است که هدفش کسب سود بدون ریسک (سود آریبتر از آن) از تفاوت قیمت یک دارایی مشترک در دو نوع بازار مختلف می باشد. برای مثال اگر قیمت سهم در بازار سهام با قیمت خرید کال آپشن (با فرض وضعیت سر به سر و ثبات سایر متغیرهای مؤثر بر قیمت آپشن) برابر نباشد یک سود آریبتر از آن ایجاد شده که در آن صورت اگر قیمت کال آپشن مورد اشاره کمتر از قیمت سهم باشد، سرمایه گذار می تواند با فروش سهام خود در بازار سهام و خرید کال آپشن، یک سود بدون ریسک کسب کند.

معاملات آپشن ممکن است برای سرمایه گذاران مبتدی پر ریسک به نظر برسد که برای مقابله با این ریسک ها ابزارها و روش هایی ایجاد شده اند که در ادامه مورد بررسی قرار می گیرند.

از جمله مواردی که می تواند به سرمایه گذاران جهت پوشش ریسک معاملات خود کمک کند اجرای استراتژی های معاملاتی آپشن می باشد که هر استراتژی مناسب نوع خاصی از بازارها می باشد. برای نمونه می توان به استراتژی های بازار صعودی، بازار نزولی، بازار کم نوسان، بازار پرنوسان و یا بی تفاوت اشاره کرد.

خرید و فروش آپشن می تواند پیچیدگی های خاص خود را داشته باشد، بنابراین افرادی که قصد فعالیت در این اقیانوس ریسک و بازه را دارند باید اطمینان حاصل کنند که از قبل اصول غواصی در این اقیانوس بیکران را آموزش دیده اند.

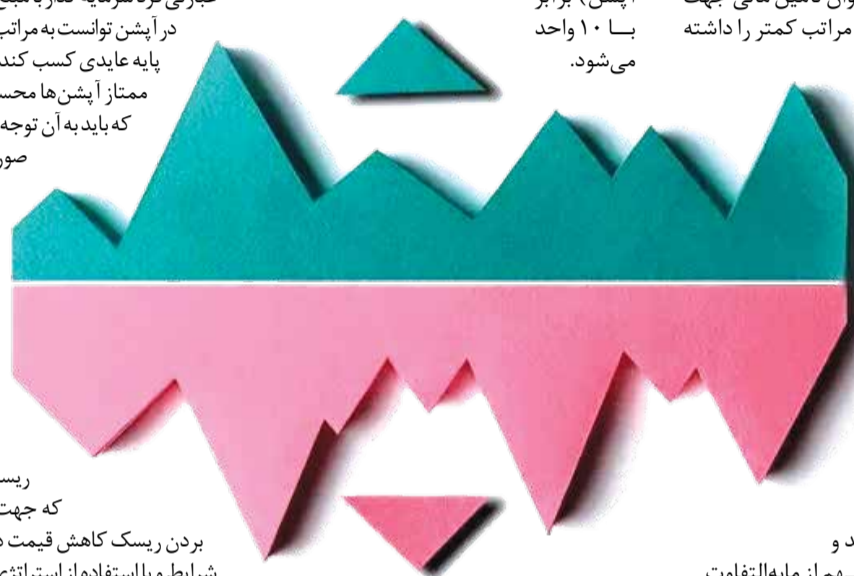
جهت قیمت گذاری آپشن، روش های مختلفی وجود دارد که از پرکاربردترین آنها می توان به مدل «بلک-شولز-مرتون» اشاره کرد که بدین منظور، ماشین حساب هایی طراحی شده و قیمت یابی با استفاده از این مدل را به مراتب راحت تر کرده است.

سایر متغیرهای مؤثر بر قیمت آپشن، قیمت هر کال آپشن به ۱۲۰۰ تومان افزایش یابد و خریدار کال آپشن ۵۰ میلیون تومان عایدی کسب می کند. همچنین اگر فرد با ۱۰۰ میلیون تومان ۵۰ هزار سهم ۲،۰۰۰ تومانی شرکت را خریداری می کرد با رشد قیمت به ۳،۰۰۰ تومان برابر با ۵۰ میلیون تومان عایدی کسب می کرد. در حالت اول فرد ۵۰۰ درصد بازدهی و در حالت دوم فرد ۵۰ درصد بازدهی کسب کرده است. به عبارتی فرد سرمایه گذار با مبلغ سرمایه گذاری کمتر در آپشن توانست به مراتب بیشتر از خریداری پایه عایدی کسب کند که این از ویژگی های ممتاز آپشن ها محسوب می شود. نکته ای که باید به آن توجه کرد این است که در صورت نزول قیمت سهم، زیان فرد هم به صورت اهرمی منعکس خواهد شد. از جمله استفاده کنندگان این بازار اهرمی می توان به سه دسته فعالان اشاره کرد:

پوشش دهند ه ریسک: فردی است که جهت کاهش و یا از بین بردن ریسک کاهش قیمت دارایی پایه، به تناسب شرایط و با استفاده از استراتژی های مخصوص، وارد موقعیت های خرید یا فروش آپشن می شود. نوسان گیر: فردی است که هدفش از اخذ موقعیت های مختلف آپشن، صرفاً انتفاع از افزایش و یا کاهش قیمت (پرمیوم) آپشن است و به محض رسیدن قیمت به محدوده مورد نظر، از موقعیت خرید یا فروش

قرارداد برابر با ۱۰۰۰ دارایی پایه) را خریداری کند و به جای پرداخت ۱۰۰ میلیون تومان جهت خرید سهام شرکت، صرفاً با پرداخت ۱۰ میلیون تومان، حق خرید ۵۰ هزار سهم را در آینده از آن خود کند. در اینجا اهرم محاسباتی (با فرض ثابت بودن سایر متغیرهای مؤثر بر قیمت آپشن) برابر با ۱۰ واحد می شود.

CALL



PUT

با فرض اینکه بعد از مدتی قیمت هر سهم آپشنی پایه به ۳،۰۰۰ تومان افزایش یابد (با فرض ثابت بودن

در قیمت دارایی پایه داشته باشد می تواند در موقعیت فروش کال آپشن و یا خرید پوت آپشن قرار گیرد و از ریزش قیمت دارایی پایه منتفع شود. از دیگر امتیازات معاملات آپشن می توان به اهرمی بودن این بازار اشاره کرد که به مراتب باعث ریسکی تر شدن این بازار نسبت به بازار دارایی پایه (سهام) می شود. به عبارتی این خاصیت اهرمی بودن، باعث می شود سرمایه گذار، توان تأمین مالی جهت سرمایه گذاری با مبلغ به مراتب کمتر را داشته باشد و از فرصت های سرمایه گذاری

پیش آمده بهترین استفاده را برد. برای روشن شدن بهتر این ویژگی مهم معاملات آپشن، می توان اینگونه فرض کرد که فردی ۱۰ میلیون تومان سرمایه دارد و می تواند ۵،۰۰۰ سهم ۲،۰۰۰ تومانی یک شرکت را خریداری کند و در صورت رشد قیمت سهم از مابه التفاوت قیمت فروش و قیمت خرید اولیه منتفع شود. حال فرد به جای خرید سهام، در موقعیت خرید کال آپشن با قیمت اعمال ۱،۸۰۰ تومان با قیمت (پرمیوم) ۲۰۰ تومان قرار می گیرد و می تواند ۵۰ کال آپشن معادل ۵،۰۰۰ سهم (اندازه هر شرکت را خریداری کند و

در صورت رشد قیمت سهم از مابه التفاوت قیمت فروش و قیمت خرید اولیه منتفع شود. حال فرد به جای خرید سهام، در موقعیت خرید کال آپشن با قیمت اعمال ۱،۸۰۰ تومان با قیمت (پرمیوم) ۲۰۰ تومان قرار می گیرد و می تواند ۵۰ کال آپشن معادل ۵،۰۰۰ سهم (اندازه هر

پوریا رفیعی
تحلیلگر شرکت سیدگردان ویستا

همانطور که می دانیم، آپشن ها شکلی از قراردادهای مشتقه هستند که به خریداران خود این حق را می دهد که دارایی پایه آن آپشن، به قیمت انتخابی در مقطعی در آینده را خریداری یا بفروش رسانند. برای ایجاد چنین حقی برای خریداران آپشن که بتوانند تصمیمی را در آینده در مورد خرید یا فروش دارایی پایه بگیرند، مبلغی تحت عنوان پرمیوم و یا قیمت آپشن توسط فروشنده در یافت می شود. دارندگان آپشن در روز سر رسید، با توجه به قیمت دارایی پایه در یکی از وضعیت های در سود، سر به سر یا در زیان، قرار می گیرند و به تناسب وضعیت می توانند آپشن خود را اعمال و یا آن را سوخت شده قلمداد کنند.

آپشن ها به طور کلی به «کال» و «پوت» تقسیم می شوند. خریداران کال آپشن و پوت آپشن به ترتیب حق خرید و حق فروش دارایی پایه در آینده یا قیمتی از پیش تعیین شده را خریداری می کنند. هدف خریداران کال آپشن از خرید می تواند نشان دهنده دیدگاه صعودی و هدف خریداران پوت آپشن از خرید می تواند نشان دهنده دیدگاه نزولی در قیمت دارایی پایه باشد.

از جمله امتیازات معاملات آپشن می توان به دو طرفه این نوع بازار اشاره کرد. به عبارت دیگر در بازار آپشن چهار نوع موقعیت مجزا از یکدیگر وجود دارد که عبارتند از خرید کال، فروش کال، خرید پوت و فروش پوت.

برای نمونه سرمایه گذار اگر دیدگاه نزولی

با هدف بی نیازی از واردات و ایجاد ارزش افزوده بیشتر صورت گرفته است؛ رشد ۳۰ درصدی تولید محصولات ویژه در فولاد مبارکه

ضایعات و افزایش راندمان را هدف گذاری کرده است؛ به این معنی که شرکت در گام نخست خود رسیدن به ظرفیت های کمی شرکت را هدف گذاری کرده بود و از این پس، بنا دارد با تمرکز بر ارتقای کیفیت محصولات، میزان بهره وری در کیفیت و راندمان محصول را افزایش دهد. وی خاطر نشان کرد: فولاد مبارکه در نظر دارد تولید برخی از گریدهای قبل را به تولید کنندگانی که به تازگی به جرگه فولادسازی کشور وارد شده اند محول سازد و خود بر تولید گریدهای خاص تر که کشورهای کمتری در دنیا به توانایی تولید آن ها دست یافته اند متمرکز شود.

وی گفت: امروز فولاد مبارکه می تواند بسیاری از محصولاتی را که روزی از کشور با خروج ارز از کشور وارد می شدند در داخل تولید کند و این دستاورد موهون زحمات تمامی کارکنان، شرکت های سازنده داخلی و مراکز علمی تحقیقاتی است که در بالاترین سطح برای اجرای این راهبردها هم قدم شدند.

به خاطر داشته باشیم روزی فولادهای زنگ نزن را از خارج از کشور وارد می کردیم؛ اما امروز در فولاد مبارکه با همان تجهیزات موجود، توانسته ایم با اتکا به دانش فنی همکاران و عوامل یاد شده، تولید فولادهای مورد نیاز برای زنگ نزن و ورق های دوفازی را در داخل کشور امکان پذیر کنیم و امیدواریم با وارد مدار شدن خط نورد گرم شماره ۲، تولید انبوه این گونه ورق ها نیز آغاز شود.

وی در بخش پایانی سخنان خود از تولید بسیاری از محصولات خاص و وارداتی دیگر در فولاد مبارکه طی ۳ سال آینده خبر داد.



با توجه به مطالعات بازار، سبد محصول خود را افزایش داده؛ یعنی مصمم تر شده است که با سنجش نیاز بازار، گریدهای جدیدی را که در حال حاضر وارداتی هستند در داخل کشور تولید کند. موضوع دیگر در توسعه سبد محصولات، تولید انبوه گریدهای ویژه است؛ محصولاتی که قبلاً به صورت آزمایشی و تجاری در شرکت تولید شده؛ اما به هر دلیل، به لحاظ تناژ در حد و اندازه های تجاری نبوده است؛ به عنوان مثال، می توان به گریدهایی در تولید لوله های انتقال آب اشاره کرد؛ محصولاتی که هم اکنون در ۳ یا ۴ پروژه بزرگ کشور از جمله انتقال آب از دریای عمان به فلات مرکزی در حال استفاده است. همچنین گریدهای مربوط به تولید ورق مورد نیاز برای لوله های انتقال نفت و گاز ترش که آن ها نیز ارزش افزوده زیادی دارد و فقط در مقطعی کوتاه در فولاد مبارکه برای پروژه ملی انتقال نفت گوره به جاسک در سال های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ تولید شد. وی گفت: سال گذشته در فولاد مبارکه ۱۴ گرید جدید و امسال نیز تا اوایل دی ماه ۸ گرید جدید تولید شده است و بنا داریم تا پایان سال از عدد سال قبل عبور کنیم و طی دو سال به ۲۰ گرید برسیم.

به گفته معاون بهره برداری فولاد مبارکه، این شرکت در گام سوم خود برای ایجاد ارزش افزوده بیشتر، کاهش

در فولاد مبارکه طی ۹ ماهه ابتدایی سال جاری، علاوه بر تحقق ۱۰۱ درصدی بر تحقق ۱۰۱ درصدی برنامه تولید آهن اسفنجی و ۱۰۶ و ۱۰۸ درصدی برنامه تولید تختال و کلاف گرم، موفق به تولید ۲ میلیون و ۵۵ هزار تن محصولات ویژه شدیم که علاوه بر تحقق ۱۱۱ درصدی برنامه، رشد ۳۰ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل دارد.

معاون بهره برداری فولاد مبارکه ضمن اعلام این خبر گفت: طی دو سال اخیر، یکی از پنج راهبرد اصلی و پیشران های استراتژیک در نظام ارزش آفرین شرکت فولاد مبارکه بهره برداری حداکثری و اقتصادی از ظرفیت های تولیدی موجود با تمرکز بر تولید محصولات ویژه است. غلامرضا سلیمی تصریح کرد: اگر چه نواحی تولیدی شرکت به سقف ظرفیت اسمی خود رسیده اند یا حتی بعضاً از ظرفیت اسمی خود عبور کرده اند، اما همچنان می توان از طریق افزایش بهره وری، با تجهیزات و خطوط موجود، تولیدات بیشتری داشت. این افزایش ظرفیت به افزایش کیفیت محصولات و تولید محصولات ویژه اختصاص یافته است. وی افزود: واژه کیفیت در ادبیات فنی فولاد مبارکه چند بخش را در بر می گیرد. در بخش اول تولید انواع گریدها باید مطابق با استانداردهای جهانی صورت گیرد و به کیفیت ۱۰۰ درصدی نزدیک شود. در این زمینه، بسیاری از گریدهای در حال تولید به لحاظ کیفی بر مدار شاخص ۹۸ تا ۹۹ درصدی کیفیت قرار دارند. در بخش دوم این رویکرد، فولاد مبارکه توسعه سبد محصولات را دنبال می کند؛ به این معنی که

گهر زمین تولید و گهر نبض تپنده توسعه

Goharzmin
is the pulsating
pulse of production
and development



Goharzmin Mining and Industrial Company



پله پله رونق در بازار معاملات پتروشیمی



علی سپه‌وند

مدیر کسب‌وکارگزاری صبا تامین

معاملات در تالار پتروشیمی بورس کالای ایران با افزایش چشمگیری به استقبال زمستان رفت. به گونه‌ای که در گروه پلیمری ها به طور میانگین افزایش ۱۰ الی ۱۵ درصدی را در گرید های پلی پروپیلن شیمیایی، نساجی و پلی اتیلن ها نسبت به آذر ماه شاهد بودیم.

این افزایش قیمت را می توان در رشد قیمت های جهانی محصولات پلیمری و شیمیایی و انتظارات تورمی در بازار داخلی متأثر از سیگنال افزایشی ارز جست و جو کرد.

هر چند تحلیل گران ارزی بر این باورند که در ماه های اخیر هم راستا با حفظ شرایط ثبات در معاملات رسمی کشور، بانک مرکزی تلاش کرده تا قیمت ارز در بازار غیر رسمی را کنترل کند. این تلاش ها که در قالب سیاست تثبیت ارز صورت گرفته، با تقویت ارز در بازار غیر رسمی تا حدودی موجب کاهش دامنه نوسان ارز در سال جاری شده است.

قیمت محصولات پلیمری و شیمیایی در ۲۰ روز اخیر به علت تعطیلی سال نو میلادی اعلام نشده بود و قیمت های پایه

داخلی از ابتدای دی ماه فقط متأثر از افزایش ۶۷ صدم درصدی نرخ حواله ارز در بازار مبادله به عنوان نرخ ارز معیار در تعیین قیمت های پایه داخلی بوده که افزایش خنثی ای را در پیش گرفته است و با باز گشایی بازار های جهانی به یکباره نظاره گر جهش قیمتی پایه این محصولات به علت تقاضای جهانی خیلی بالا بودیم.

بررسی رینگ پتروشیمی بورس کالا در دی ماه بیانگر این است که این صنعت میزبان ۷۲۱ هزار تن کالای پلیمری و شیمیایی بوده که این میزان با تقاضای ۹۵۰ هزار تنی مواجه شده و در نهایت ۶۱۸ هزار تن محصول مورد معامله قرار گرفته است یا به عبارت بهتر ۸۶ درصد از میزان عرضه شرکت های پتروشیمی در تالار فیزیکی بورس کالا به صورت تحویل فوری و سررسید مدت دار به فروش رسیده که نسبت به ماه قبل از رشد ۱۱ درصدی برخوردار بوده که میتواند نشانگر علاقه خریداران به خرید مازاد بر نیاز لازم باشد. پیش بینی می شود با افزایش شاخص نفت متأثر از تحولات منطقه ای اخیر و قیمت های رو به رشد جهانی و همچنین افزایش نرخ ارز که کفه ترازو خود را به سمت خریداران سنگین تر کرده است از ابتدای بهمن ماه روند معاملات بازار پتروشیمی نیز همچنان در مسیر افزایشی خود قرار گیرد.

ضربه آخر قیمت گذاری دستوری بر بحران صندوق های بازنشستگی

رسول جاویدی

مدیر سرمایه گذاری سبدگردان داریوش

می کنند. اما وضع قوانین محدود کننده برای آنها و همچنین اعمال تعرفه های سنگین و البته غیر منصفانه برای چنین شرکت هایی سبب اختلال در تولید آنها شده و در نتیجه با کاهش تولید و البته صادرات، درآمد کمتری نیز وارد شرکت شده و ضمن ضرر سهامداران که عمدتاً نهاد های حاکمیتی نیز می باشند، به دلیل کاهش ورود ارز، شاهد جهش های ارزی بیشتری نیز خواهیم بود.

از سوی دیگر، در حالی شرکتها اقدام به فروش باقیمت های تعیین شده (و نه رقابتی) می کنند که برای تامین مواد اولیه خود باقیمت های غیر منصفانه ای طرف هستند. به عنوان مثال در صنعت اوره، در حالی شرکتها الزام فروش به قیمت های تعیین شده را به جهاد کشاورزی دارند که نرخ گاز آنها دستخوش انواع تغییرات شده و تولید آن و فروش به بخش کشاورزی با قیمت های دستوری، عملاً باعث زیان آنها می شود. البته به این نکته نیز باید اشاره شود که طلب معوق اوره سازان از دولت نیز رقم قابل توجهی است که اگر در زمان مناسب پرداخت می گردید، تا حدودی از بار مشکلات آنها کم می کرد. پس در حالی شاهد قیمت گذاری دستوری در این صنعت می باشیم که ضمن اجبار به فروش به قیمت های بسیار کمتر از بازار رقابتی، مواد اولیه (خوراک) برای این شرکتها حتی با نرخ بسیار بیشتر از کشورهای منطقه ارائه می شود و حتی با این حال، پول آنها نیز به موقع پرداخت نمی شود. لذا عملاً این شرکتها در ادامه توانایی رقابت در بازار های جهانی را نیز از دست می دهند و صحنه را به رقابتی با تکنولوژی جدید تر واگذار می کنند و درآمدهای ارزی کشور از این محل نیز روز به روز کمتر می شود.

در مجموع، قیمت گذاری دستوری، ضمن کاهش درآمد شرکتها، درآمدهای مالیاتی و البته درآمدهای نهادهای بزرگ حاکمیتی را هم کاهش داده، چرا که سودآوری شرکت کاهش پیدا کرده است. ادامه این روند در ادامه، سبب بحران بیشتر در صندوق های بازنشستگی (بدلیل مالکیت بیشتر در شرکت های صنعت پتروشیمی)، کاهش درآمد مالیاتی واقعی از این محل (به دلیل کاهش سود)، کاهش فعالیت های مربوط به تحقیق و توسعه و ... شده و تنها جیب دلالتان است که هر روزه پر تر می شود.

چرخ های اقتصاد همواره بر روی صنعت می چرخد. چنانچه صنعتی در کشوری با مشکل مواجه شود، به مرور اقتصاد آن کشور نیز با مشکلاتی روبرو خواهد شد. کسب بازدهی و وجود بازار فروشی مناسب از جمله مهم ترین عواملی است که سبب رونق یک صنعت می شود. حال اگر به طریقی اختلالی در یکی از این عوامل بوجود آید، آن اقتصاد نیز به مرور دچار مشکل می شود. حال که کشور ما بخاطر مسائل مختلفی درگیر تحریم های بین المللی است و تجارت را نمی توان بصورت آزادانه پیش برد، هزینه های جانبی شرکتها با افزایش همراه است؛ انجام فروش با واسطه های مختلف طبیعتاً برای آنها هزینه های اضافی را در پی دارد؛ یا اینکه فروش با تخفیف های قابل توجه باید همراه باشد که آن نیز باز به سود دلالتان است. اما فروش های داخلی نیز به دلایل دیگری، باقیمت هایی به ظاهر رقابتی اما با قیمت های پایین تر از بازار آزاد انجام می پذیرد. حال شاید این تصور پیش آید که فروش توسط شرکتها به قیمت هایی پایین تر سبب کاهش قیمت در بازار شده و به نفع مصرف کننده نهایی است؛ اما با گشتی در بازار متوجه این موضوع می شویم که مشکل از جای دیگری است و قیمت ها در بازار متأثر از عواملی دیگر است. به عنوان مثال قیمت خودرویی که کارخانه آن را با نرخ مصوب مجبور است به فروش رساند، با قیمت واقعی آن در بازار تفاوت آشکاری دارد و سود آن به جیب کسی نمی رود جز دلالتان. این در حالیست که مابه التفاوت قیمت خودرو و عرضه شده در بورس کالا و نزدیک به قیمت بازار به شرکت می رسد. پولی که می توانست کمک خودروسازان در آیندهای نزدیک برای خروج از زیان خارج باشد. ضمن آنکه می توانست منجر به فعال شدن بخش تحقیق و توسعه خودروسازان نیز شود. اما حال این درآمد به جیب دلالتان پر قدرت این عرصه واریز می شود و بر زیان خودروسازان نیز افزوده می گردد.

در شرایط تحریمی، این صادر کنندگان هستند که با ارز آوری خود، تا حدود زیادی به برطرف کردن نیاز های ارزی کشور کمک

مدیریت بهنگام شاراک؛ عامل تداوم رشد با ثبات فروش



روند تداوم داشته و به ارزش ۸۰ هزار و ۷۴۴ میلیارد و ۵۷۹ میلیون ریال رسید.

میزان فروش محصولات شرکت پتروشیمی شازنداراک از ابتدای سال ۱۳۹۹ تا پاییز سال ۱۴۰۲ روند تقریباً باثباتی را در پیش داشته است. این شرکت از ابتدای سال ۱۳۹۹ به صورت فصلی محصولات پتروشیمی را به میزان ۲۲۹ هزار و ۵۱۶ تن تولید و به فروش رساند که با وجود کاهش در تابستان تا رقم ۲۱۱ هزار و ۵۵۶ تن، در فصل پاییز همان سال شاهد بازگشت میزان فروش به میزان ۲۲۲ هزار و ۷۱۳ تن بوده ایم. در فصل بهار سال ۱۴۰۰ به دلیل محدودیت مصرف برق این شرکت ۱۸۷ هزار و ۸۴۰ تن محصول را به فروش رساند که در تابستان با مدیریت مصرف و چینش استراتژی های مناسب مقدار فروش محصولات شرکت به رقم ۲۳۹ هزار و ۴۷۲ تن افزایش یافت.

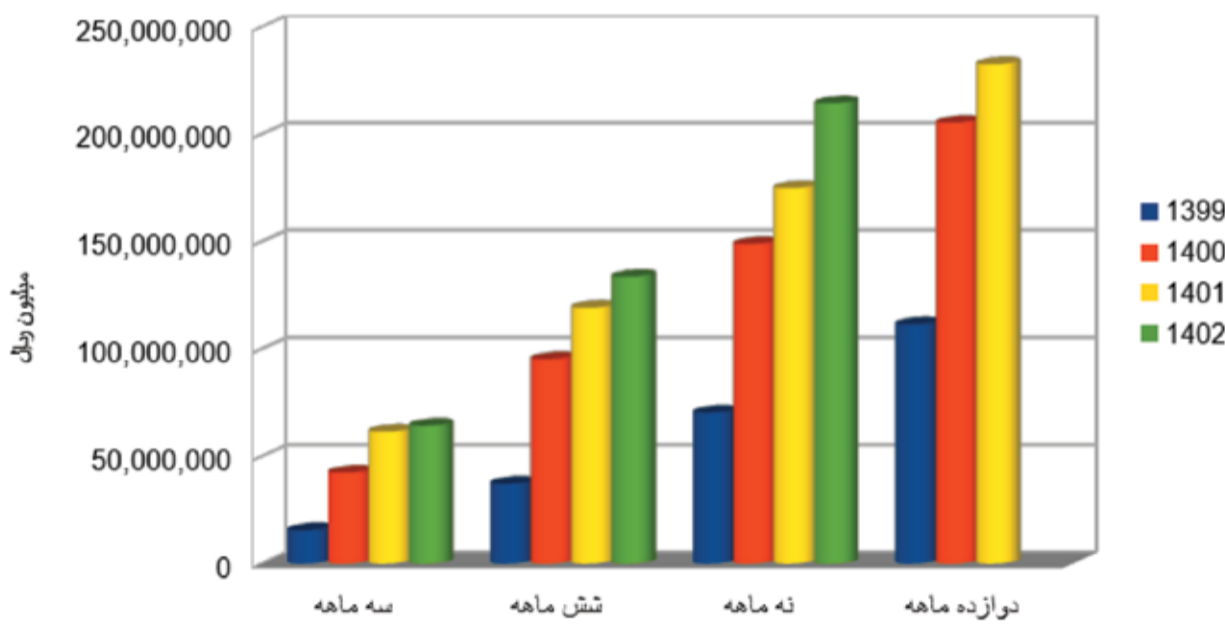
در سال ۱۴۰۱ و در ادامه در سال ۱۴۰۲ شاهد یک ثبات نسبی در میزان فروش محصولات شرکت پتروشیمی شازنداراک هستیم. این امر حکایت از تداوم مدیریت بهنگام و کنترل مستمر خط تولید این شرکت بوده است تا با استفاده از زمانبندی مناسب اورهال امکان تولید بهینه و فروش در زمان مناسب را داشته باشد؛ به طوری که در فصل پاییز سال ۱۴۰۲ با وجود آغاز محدودیت های مصرف گاز، این شرکت میزان فروش خود تا ۲۲۱ هزار و ۹۶۱ تن کنترل و حفظ نمود.

شرکت پتروشیمی شازنداراک از بهار سال ۱۳۹۹ تا پاییز سال ۱۴۰۲ روند تقریباً صعودی در فروش خود داشته است. این شرکت با وجود محدودیت های حاصل از مصرف برق در تابستان و مصرف گاز در زمستان، روند صعودی فروش و درآمد خود را طی نموده است.

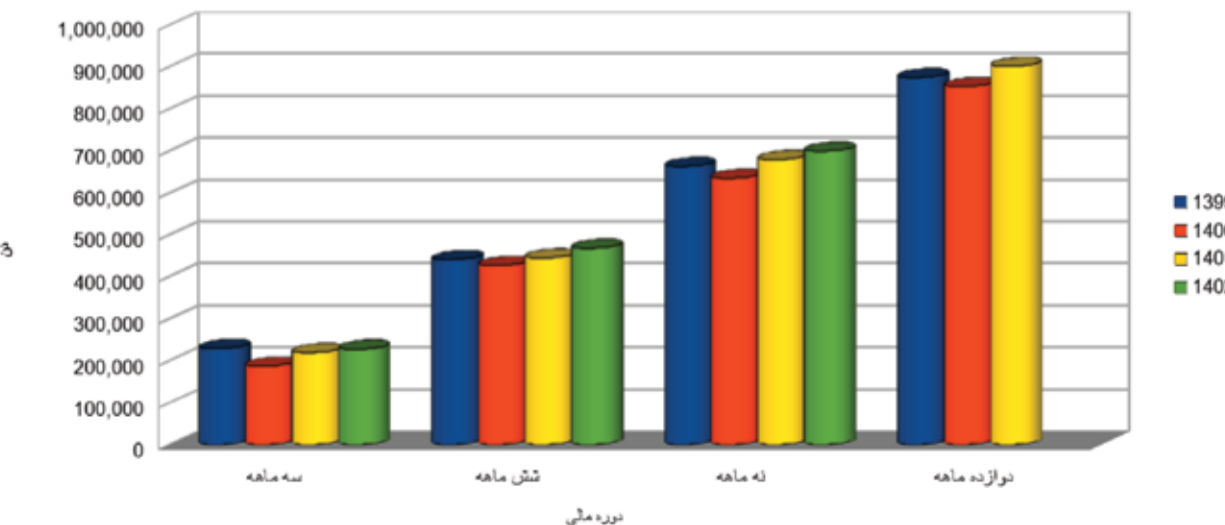
به طوری که «شاراک» در فصل بهار سال ۱۳۹۹ موفق به فروش بیش از ۱۵ هزار میلیارد ریال محصولات پتروشیمی گردید و در تابستان ارزش محصولات عرضه شده به رقم ۲۱ هزار و ۶۸۵ میلیارد و ۶۳۴ میلیون ریال رسید. تداوم رشد ارزش فروش در نیمه دوم سال طی دو فصل پاییز و زمستان ۱۳۹۹ نیز، ارزش کل محصولات به فروش رفته این شرکت را به ۳۳ هزار میلیارد ریال در پاییز و ۴۱ هزار میلیارد در زمستان ۱۳۹۹ رساند.

با وجود آنکه ارزش فروش در سال ۱۴۰۰ طی دوره پایانی کرونا روند صعودی را تا رقم ۵۶ هزار و ۴۸۲ میلیارد و ۶۹۸ میلیون ریال رساند؛ در تابستان سال ۱۴۰۱ به دلیل تشدید محدودیت های قطع برق، تا سقف ۵۷ هزار و ۷۰۸ میلیارد و ۵۶۷ میلیون ریال حفظ کرد. اگرچه ارزش فروش محصولات «شاراک» از بهار ۱۴۰۱ تا پاییز ۱۴۰۱ روند کاهشی به خود گرفت اما از فصل زمستان سال ۱۴۰۱ شاهد شروع مجدد روند افزایشی ارزش فروش محصولات «شاراک» به ارزش ۵۷ هزار و ۷۰۶ میلیارد و ۴۸۴ میلیون ریال هستیم که تا پاییز سال ۱۴۰۲ این

مقایسه ارزش فروش فصلی شاراک



مقایسه میزان فروش



سیاست قیمت گذاری دستوری در صنعت ماکیان، چهل سال بی نتیجه!

کارشناس
تحلیل صورت های مالی و ارزشگذاری اوراق بهادار

به بهانه بررسی تاثیر قیمت گذاری دستوری بر صنایع، اقتصاد و وضعیت سودآوری شرکتهای بورسی و همچنین مشاهده تاثیر این عمل که در ابتدا تولید کنندگان را تحت تاثیر می گذارد و در نهایت مصرف کننده که آحاد جامعه است، را با نهایت تأسف، متاثر می کند؛ نگاهی انداختیم به صنعت تولید مرغ، تخم مرغ، صنعتی که زنجیره تامین آن عمدتاً دولتی است و عموماً با شعارهای حمایت از مصرف کننده، نه تنها به حمایت از مصرف کننده پرداخته نشده بلکه بیشترین آسیب را هم در این میان دیده است. فارغ از آسیبهایی که به تولید کننده و سهامداران رسیده است. در ابتدا نگاهی به تاریخچه می اندازیم، صنعت مرغداری در ایران در دهه ۳۰ شکل گرفته است. در ابتدا تخم مرغ مورد نیاز ماشین های جوجه کشی از خارج کشور و عمدتاً از کشورهای آمریکا، دانمارک و چین با قیمت بالایی به ایران وارد می شد. از سال ۱۳۴۳ پرورش گله های مخصوص تهیه تخم مرغ جوجه کشی و پایه اصطلاح گله های مرغ مادر در ایران آغاز گشت. این گله ها که از نژادهای اصیل و خالص خارجی تهیه می گردید، به صورت جوجه یکروزه مسادر از مزارع بزرگ مرغ اجناد در خارج کشور خریداری و در ایران پرورش داده می شد و از آنها تخم مرغ نطفه دار تهیه می گردید. بدین ترتیب پرورش تجاری طیور در اطراف شهرهای بزرگ نظیر تهران، اصفهان، مشهد، شیراز و... توسعه یافت. پس



داشته است. به رغم مشکلات ذکر شده، روند صعودی تولید طی سنوات نشان دهنده رشد و پیشرفت قابل ملاحظه این صنعت است. لازم به ذکر است حدود ۲۵ درصد تولید گوشت مرغ کشور توسط ۶۰ زنجیره تامین یکپارچه گوشت مرغ تولید می شود. در این زنجیره تامین تولید دان، مرغ مادر، مزارع جوجه کشی، مزارع مرغ گوشتی، کشتارگاه و شبکه توزیع وجود دارد که تمام این زنجیره برای ذهن مخاطبان آشنا هست.

مطالب عنوان شده نشان دهنده آنست که سیاستها و تصمیمات دولتی در تمام سالهای بعد از انقلاب اسلامی در جهت کنترل قیمت و عرضه نهاده های دامی با تخصیص ارز دولتی با نرخ های ترجیحی و سپس اصلاح ناگزیر قیمت ها در ارائه سوبسیدهای دولتی به واحدهای تولیدی و از طرفی کنترل قیمت محصول نهایی به بهانه مصرف کننده در ابتدا به عدم توانایی و زیان ده شدن واحدهای تولیدی، افت معنادار سود دهی واحدهای تولیدی کوچک و متوسط (که موتور محرک اقتصاد نیز هستند)، تعطیلی واحدهای مزبور و کوچک تر شدن صنعت، کاهش شدید عرضه و نهایتاً منجر به افزایش قیمت (که همان دغدغه اول مسئولین و تصمیم سازان بوده است) گردیده است. حال این سوال مطرح است که با توجه به تاریخ شروع پایش دولتی و تخصیص ارزهای چندرخی به این صنعت، اگر سیاستهای تثبیت دولتها طی این سالها کارساز بوده پس این کمیابی گوشت مرغ و تعطیلی واحدهای تولیدی کوچک از کجا نشأت گرفته است؟

علاوه بر افزایش ریسک فعالیت، هزینه های تولید را نیز به طور قابل توجهی افزایش داده است. در سال ۱۳۹۹ با توجه به کمبود منابع ارزی دولت و مشکلات گمرکی کشور، واردات فرآورده های مرغ و تخم مرغ توسط بخش خصوصی (شامل تشکلهای تولید کنندگان) و با هدایت بخش دولتی به اجرا درآمد. در سال ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ نوسانات شدید و رو به افزایش نرخ ارز و نیز مشکلات تبادل آن با بانکهای خارجی بحران دامنه داری در صنعت مرغداری کشور به وجود آورد که

تخم مرغ در بازار آزاد گردید. در سال ۱۳۸۶ در جهت حل مشکلات تولید کنندگان و جلوگیری از نوسانات قیمتها و فشار بر مصرف کنندگان، طرح ساماندهی تولید، خرید و فروش توافقی مرغ و تخم مرغ توسط بخش خصوصی (شامل تشکلهای تولید کنندگان) و با هدایت بخش دولتی به اجرا درآمد. در سال ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ نوسانات شدید و رو به افزایش نرخ ارز و نیز مشکلات تبادل آن با بانکهای خارجی بحران دامنه داری در صنعت مرغداری کشور به وجود آورد که

مرحله بعدی به تدریج به شناور و صادراتی تبدیل شد. در سال ۱۳۷۷ آزادسازی صنعت طیور آغاز شد. در این مقطع، نرخ ارز مورد استفاده در صنعت طیور به نرخ ارز واریز نامه ای تغییر یافت و در نتیجه قیمت نهاده های اصلی مورد استفاده در تولید مرغ و تخم مرغ، یعنی ذرت و کنجاله سویا، در بعضی موارد به بیش از ۳ برابر افزایش یافت. با توجه به این که حدود ۷۰ درصد سهم هزینه های تولید را هزینه دان مرغ تشکیل می دهد، این موضوع منجر به افزایش قیمت گوشت مرغ و

از آن در سال ۱۳۵۶ اولین مزرعه مرغ اجناد در کشور راه اندازی شد. پس از پیروزی انقلاب اسلامی، با خروج تعدادی از سرمایه گذاران صنعت طیور از کشور، واحدهای آنان که عمدتاً ظرفیت بالایی داشتند، راکد ماندند. در این زمان تثبیت قیمت گوشت مرغ و تخم مرغ در دستور کار دولت قرار گرفت و قیمت این دو کالا در سطح معین تثبیت شد. این سیاست تا ابتدای سال ۱۳۷۰ ادامه داشت. اوایل سال ۱۳۷۰ ارز مورد نیاز صنعت مرغداری ابتدا از ارز دولتی به رقابتی و در

بولسار
کارگزاری
پانتهامان

تامین مالی جمعی در بستر بولسار
شرکت آماده لذیذ



جهت کسب اطلاعات بیشتر به آدرس زیر مراجعه نمایید:
www.pulsar.ir

سازمان حمایت
شرکت مجتمع فولاد خراسان
KHORASAN STEEL COMPLEX COMPANY
طیبه در لنگرهای نوین در صنعت فولاد کشور

استحباب
ارشانزکا

www.KSCCO.ir | تلفن: ۰۵۱۴۱۵۲۰۰۰
Info@KSCCO.ir | کیلومتر ۱۵ جاده نیشابور به شهر فیروزه
دورنگار: ۳ و ۵۱۴۲۵۲۲۲۱ | صندوق پستی: ۴۸۸

نگاهی به صنعت داروسازی در بازار سرمایه

کاوه شهریاری
تحلیلگر کارگزاری پارسیان

صنعت داروسازی جهانی نقش مهمی در بهبود وضعیت بهداشتی داشته است که این صنعت به وسیله تحقیق، توسعه، تولید و توزیع داروها در سراسر جهان تاثیر گذار است. در این گزارش تحلیلی از این صنعت آورده شده است:

اندازه و رشد بازار: صنعت داروسازی دارای بازاری بزرگ و سودآور است. بر اساس آخرین آمارها، بازار داروسازی جهانی در سال ۲۰۲۰ ارزش تقریباً ۱،۲۵ تریلیون دلاری داشته است و پیش بینی می شود تا سال ۲۰۲۶ ارزش این بازار بیش از ۱،۵ تریلیون دلار را باشد. این صنعت در سالیان گذشته رشد پایداری داشته است که به عواملی نظیر افزایش جمعیت کهنسالان، افزایش شیوع بیماری های مزمن، پیشرفت فناوری و افزایش هزینه های بهداشتی-درمانی برمی گردد. بازیگران اصلی: این صنعت بسیار رقابتی است که شامل شرکت های داروسازی چند ملیتی و شرکت های کوچک و تخصصی است. برخی از شرکت های داروسازی جهانی از جمله فایزر، روش، نوارتیس، مرک اند کوو جانسون اند جانسون می باشند. این شرکت ها به صورت گسترده در تحقیق و توسعه (R&D) سرمایه گذاری می کنند تا داروهای نوآورانه به بازار عرضه کنند. افزایش دائمی سن امید به زندگی به عنوان مهم ترین شاخص توسعه یافتگی جوامع در امر سلامت، بیانگر توجه روزافزون مردم دنیا به مقوله سلامت و بازار رو به رشد دایمی این کالا است.

افزایش جمعیت سالخورده (که موجب رشد تقاضا برای درمان های بلندمدت بیماری های مزمن شد)، رشد درآمد و دسترسی بهتر به سیستم های درمانی به ویژه در اقتصادهای نوظهور و قیمت بالای داروهای جدید از جمله عواملی هستند که به رشد سرانه مصرف دارو منجر می شوند. گسترش شیوع بیماری های گوناگون، پیشرفت تکنولوژی و ظهور داروهای نوآورانه باعث شده تا نقش صنعت داروسازی در جوامع امروزی بسیار پررنگ تر شود. سهم دارو از هزینه های مراقبت بهداشتی در جهان به طور متوسط ۱۵ درصد می باشد. علاوه بر مواردی همچون استراتژیک بودن صنعت دارو، سهم ۷ درصدی بخش سلامت از GDP کل دنیا در شرایطی که ۱۴ درصد از آن مرتبط به صنعت دارو می باشد، نشان دهنده اهمیت این صنعت است. سرانه جهانی هزینه های سلامت حدود ۱،۱۶۰ دلار می باشد، این در حالی است که این عدد در ایران، ۴۷۵ دلار می باشد و دلیل پایین بودن این عدد نسبت به جهان، پایین بودن قیمت دارو در ایران (که البته بخشی از آن به واسطه حذف ارز ترجیحی جبران شد) و ژنریک بودن داروهای مصرفی می باشد.

صنعت دارویی کشور

صنعت داروسازی علاوه بر اهمیتی که برای سلامت افراد جامعه دارد، می تواند نقش موثری در توسعه اقتصادی و روابط بین الملل داشته باشد. به دلیل مشکلات اقتصادی و تحریم های اعمال شده بر شرکت های ایرانی، بازار دارویی ایران سهم زیادی در بازار جهانی ندارد اما پیرو سیاست های داخلی کشور، بازار داخلی کشور تا اندازه زیادی به خودکفایی رسیده و طبق آخرین آمار داده شده توسط سازمان غذا و دارو و سندیکاهای وابسته، ۹۷ درصد داروی مصرفی ایران ساخت داخل کشور می باشد.

ساختار صنعت دارو

در ایران هولدینگ های دارویی تقریباً سیاست گذاران اصلی صنعت دارو هستند. در حال حاضر سه شرکت تحت اختیار سازمان تامین اجتماعی، ستاد اجرایی فرمان امام (ره) و بانک ملی حدود ۶۷ درصد مارکت دارویی کشور را در اختیار دارند. شبه دولتی و غیر خصوصی بودن اغلب شرکت ها در صنعت دارو باعث ایجاد آرامش نسبی در این صنعت شده است. از آن جایی که در شرکت های دولتی دوره مدیریتی مدیران کوتاه است و هر گونه توسعه و اختصاص منابع نیازمند



پیک صنعت

اولین پیک صنعت داروسازی ایران در نیمه دوم دهه ۸۰ شمسی و پس از یک رکود طولانی اتفاق افتاد. برای بررسی این موضوع لازم است کمی به عقب باز گردیم. در دوران جنگ تحمیلی تمرکز ایران بر تولید داروهای داخلی بود که با توجه به شرایط آن زمان، کاملاً قابل درک است. معاونت غذا و دارو (که امروز آن را با نام سازمان غذا و دارو می شناسیم) کنترل تمام موارد از جمله کیفیت، اجازه تولید و قیمت را بر عهده داشت. شرکت ها نمی توانستند نام برند را بر تولیدات خود درج کنند، همچنین از آن جایی که میزان و نوع تولید دارو از طرف دولت تعیین می شد، رقابتی بین شرکت ها وجود نداشت و به عبارتی بازار دارو ۱۰۰ درصد تحت کنترل دولت بود.

در دهه ۸۰ این سخت گیری ها به تدریج کم و شرکت های دارویی وارد مسیری تازه شدند اما از آن جایی که یارانه دولتی مشمول داروها می شد، همچنان رقابتی برای سهام شرکت های بورسی گروه دارو وجود نداشت. در سال ۱۳۸۵ با روی کار آمدن دولت نهم، صحبت هایی در رابطه با حذف یارانه ها از دارو، آب، برق و... مطرح شد. حذف یارانه از داروها به معنای بالا رفتن قیمت دارو بود و همین موضوع، اولین پیک صنعت داروسازی را رقم زد.

تاثیر پیوستن مردم به بورس

پس از خروج آمریکا از برجام و به وجود آمدن مشکلات ارزی و واردات، پیش بینی می شد شرکت های دارویی دچار رکود و افت ارزش سهام شوند اما دعوت دولت برای پیوستن مردم به بورس اوضاع را تغییر داد. از نیمه دوم سال ۱۳۹۷ تبلیغات بورسی آغاز شد و از ابتدای ۱۳۹۸ دولت به صورت رسمی مردم را برای پیوستن به بورس دعوت کرد. در این زمان حجم قابل توجهی از کدهای بورسی صادر شد، درخواست برای خرید سهام مختلف افزایش یافت و از آن جایی که بازار بورس، بازاری مبتنی بر عرضه و تقاضا است، افزایش در خواست به معنای افزایش قیمت سهام و رونق بازار خواهد بود؛ بنابراین در سال ۱۳۹۸ افزایش تقاضا منجر به رشد بسیاری از سهم ها شد.

روند صعودی سهام دارویی که ناشی از پیوستن مردم به بورس بود، تقریباً تا نیمه ۱۳۹۹ ادامه داشت و کارشناسان بورسی در آن زمان، قیمت ها را کاملاً غیر واقعی می دانستند. در اواخر تابستان ۱۳۹۹ با اصلاح بازار، قیمت سهام دارویی تعدیل شد و طبق تصویر کمی افت کرد. اما این افت در مقایسه با رشدی که طی یک سال قبل رخ داده بود، ناچیز به حساب می آید. به عبارت دیگر سهامداران گروه دارویی همچنان در سود به سر می بردند. پس از تعدیل قیمت ها در میانه ۱۳۹۹، رخداد های جدید یعنی برگزاری انتخابات ریاست جمهوری آمریکا، برکناری ترامپ و خبر بازگشت آمریکا به برجام، بر صنعت داروسازی و مسیر سهام آن تاثیر گذاشت.

بررسی میانگین سن جامعه

علت روند پیری جمعیت ایران را می توان به سیاست های انقباضی کنترل جمعیت در دهه ۱۷۰ ارتباط داد یا همان شعار معروف «فرزند کمتر، زندگی بهتر». از طرفی سن ازدواج در کشور به دلایلی نظیر اوضاع اقتصادی، بیکاری، کاهش درآمد و افزایش هزینه ها و تغییر الگوی زندگی بالا رفته است.

با افزایش روند سالخوردگی و سالمندی، جمعیت کشور نیاز به مراقبت و صرف هزینه های بیشتری دارد. هنگامی که جامعه به سمت تک فرزندی پیش می رود، خانه های سالمندان بیشتر افزایش می یابد. علاوه بر این نگهداری از سالمندان مستلزم برخورداری از خدمات دارویی و بهداشتی، هزینه زمان و نیروی کار است که خود به خود بخشی از نیروی کار موجود در چرخه تولید را به این سمت سوق می دهد.

تغییرات نرخ دلار از ۱۰۰۰ تومان در سال ۱۳۸۸ تا ۳۶۰۰ تومان در سال ۱۳۹۴، قیمت دارو مدام افزایش می یافت. در این زمان اوضاع بازار فیزیکی دارو چندان جالب نبود و سهام گروه صنعت دارو دارای ثباتی نسبی بود. در دی ماه سال ۱۳۹۴ و پس از اجرایی شدن برجام، سهام گروه دارویی دومین پیک خود را تجربه کرد. همانطور که می دانید سهام گروه صنعت دارو تا پایان سال ۱۳۹۶ همچنان در وضعیت خوبی به سر می برد، اما با انتشار خبرهای مربوط به تغییر ریاست جمهوری آمریکا، کاندید شدن ترامپ، انتخاب وی و خروج این کشور از برجام، سهام دارویی برای بار دیگر مسیر نزولی را در پیش گرفت.

تاثیر خصوصی سازی بر صنعت

در دهه ۸۰ و با شروع طرح خصوصی سازی، سرمایه گذاری در شرکت های دارویی شکل جدیدی به خود گرفت. در واقع تاثیر خصوصی سازی بر صنعت داروسازی با تاسیس هلدینگ های دارویی و پیوستن شرکت های دارویی به بورس، نمود پیدا کرد. در فروردین ۱۳۸۰ بیش از ۱۰ شرکت دارویی با نمادهایی چون «درازک»، «دکوثر»، «دجابر»، «دامین»، «دالبر»، «والبر»، «دعبید»، «دپارس»، «ووپخش» و... پذیرش بورسی گرفتند.

در سال ۱۳۸۲ شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین (تیبیکو)، در سال ۱۳۸۳ شرکت سرمایه گذاری شفا دارو و در سال ۱۳۸۹ دو هلدینگ دارویی برکت و بهفار فعالیت خود را آغاز کردند. این هلدینگ های دارویی با تجمع سرمایه و هدایت آن به سمت زیرمجموعه مد نظر، باعث رفع نیازهای مالی شرکت های دارویی می شوند. از طرفی عرضه سهام شرکت های دارویی در بورس، باعث ورود سرمایه مردم به صنعت داروسازی شد. این روند از طرفی رونق بیشتر صنعت داروسازی را در پی داشت و از طرف دیگر مسیر جدیدی را برای سرمایه گذاری افراد فراهم کرد.

از مهم ترین موضوعات صنعت دارو است که تا حد زیادی می تواند مشکلات ارزی صنعت داروسازی را پوشش دهد. گفته می شود که ایران به حدود ۵۰ کشور دارو، مواد موثره و... صادر می کند اما همچنان کشورهای عراق، افغانستان، گرجستان، ازبکستان، سوریه و یمن مشتریان ثابت و مستقیم ایران هستند.

مواد اولیه

برای تولید دارو لازم است برخی مواد موثره وارد شوند؛ زیرا تحریم ها مانعی جدی بر سر واردات مواد اولیه به حساب می آیند. اگر چه واردات این مواد تا حدودی صورت می گیرد اما برای تولید انبوه، مواد اولیه باید در حجم قابل توجهی وارد شوند و این موضوع وابستگی شدیدی به رفع تحریم ها دارد. تحریم ها بر دستگاه ها و تجهیزات هم تاثیر زیادی دارند. شرکت های داروسازی نمی توانند با دستگاه قدیمی یا حتی با دستگاه های جدیدی که تامین قطعات آن ها دشوار است، دست به تولید انبوه بزنند! حل این مشکل وابسته به تصمیمات دولت ها و ارتباطات بین المللی است. مسئله بعدی در رابطه با صادرات دارو، قوانین وزارت بهداشت است. سیاست گذاران صادرات دارو، «سازمان غذا و دارو» و «سازمان توسعه تجارت» هستند و این موضوع به صورت مستقیم به تصمیمات وزارت بهداشت وابسته است. وزارت بهداشت نگرانی های جدی در رابطه با توجه به بازار خارجی و عدم تمرکز بر بازار داخلی دارد؛ اما تولید کنندگان مدعی هستند که این نگرانی بی مورد است و شرکت های داخلی همواره نیاز کشور را تامین کرده اند. از طرف دیگر کمبود داروهایی چون انسولین همواره در بازار داخلی مشاهده می شود که بر نگرانی های وزارت بهداشت صحه می گذارد.

برجام

یکی از صنایعی که پس از برجام بسیار مورد توجه قرار گرفت، صنعت دارو بود. چسرا که با توجه به

اخذ مجوزها و انجام امور اداری فراوانی است، لذا توان تصمیم گیری برای اجرای طرح های نوسازی و بازسازی از آن ها سلب می شود.

نحوه قیمت گذاری

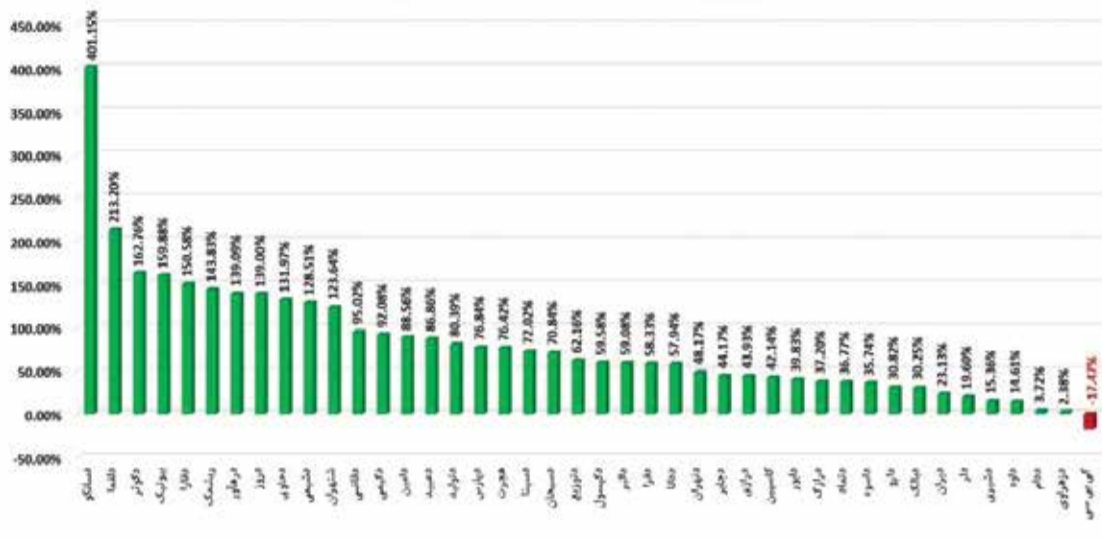
قیمت گذاری داروهای تولیدی و وارداتی در کشور به صورت متمرکز در کمیسیون قیمت گذاری اداره آمار و برنامه ریزی اداره کل نظارت و ارزیابی دارو و مواد مخدر سازمان غذا و دارو صورت می گیرد. در حال حاضر قیمت گذاری ها در صنعت دارو برای داروهای تولیدی به روش هزینه به اضافه حاشیه سود انجام می شود که این نظام قیمت گذاری مشوق های لازم برای صرف هزینه های تحقیق و توسعه شرکت های تولید کننده برای داروهای جدید را فراهم نمی کند.

در برخی دوره ها به دلیل ثابت نگه داشتن قیمت داروهای تولیدی برخی داروهای توجیه اقتصادی خود را از دست دادند و برای جبران کمبود حاصل شده واردات با قیمت بالا جایگزین آن شد. از طرفی قیمت پایین برخی داروهای تولید داخل باعث افزایش قاچاق آن ها به کشورهای مجاور می شود. لذا با واقعی کردن قیمت ها و تمرکز یارانه دارو در سازمان های بیمه گر و هدفمند کردن آن، تا حدودی می توان این مشکلات را مرتفع نمود.

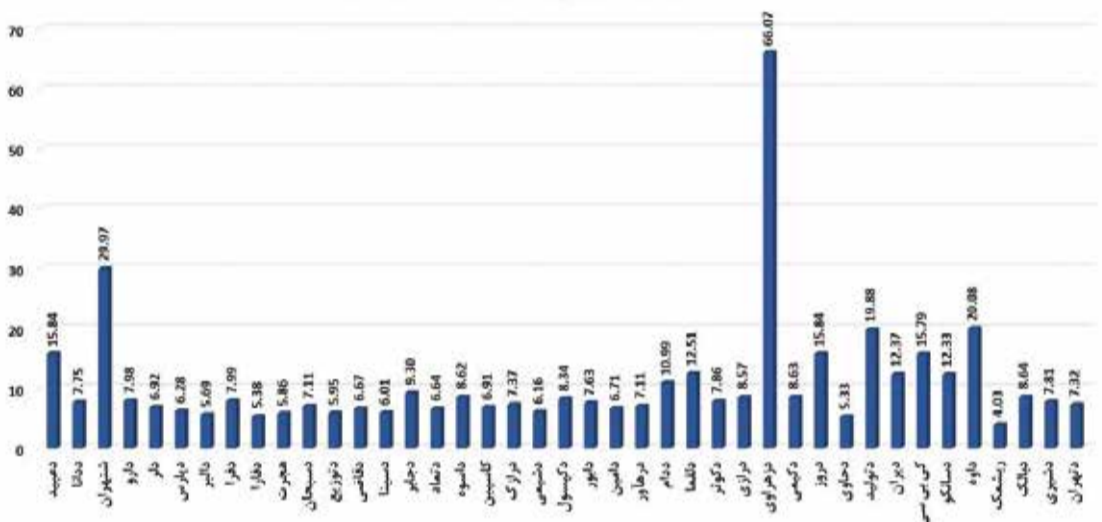
عوامل موثر بر صنعت

قیمت ارز: تا سال ۱۳۸۸ سوئید دولت از بیشتر داروهای حذف شد. واردات دارو با نرخ آزاد افزایش یافت و در کنار آن روند صعودی نرخ ارز آغاز شد. همچنان که قیمت دلار بالا می رفت، دارو با قیمت بیشتری در بازار عرضه می شد. از طرفی تولید کنندگان داخلی ادعا می کردند که بخش زیادی از مواد اولیه را نمی توانند با ارز دولتی وارد کنند و قیمت دارو را افزایش می دادند، از طرف دیگر متأسفانه برخی افراد به احتکار دارو می پرداختند و در نهایت نیاز مردم به داروهای خارجی برای بیماری های خاص به این روند صعودی دامن می زد. تجارت: صادرات دارو یکی

مقایسه نرخ رشد درآمد یکساله شرکت‌ها



مقایسه P/E ttm شرکت‌های دارویی



با بالا رفتن میانگین سنی کشور مصرف دارو نیز در کشور افزایش خواهد یافت. به همین علت با دنبال کردن نیازهای جامعه می‌توان تاثیر نیاز جامعه را بر روی شرکت‌های پیش بینی کرد و به آن‌ها امتیاز داد. از نظر ارزی بیشترین مصرف کشور انسولین قلمی بوده است که در سال ۱۴۰۱ به گفته سازمان غذا و دارو بیش از ۳۰۰ میلیون دلار واردات صورت گرفته اما سرمایه گذاری در این قسمت صنعت بسیار زیاد بوده و انتظار می‌رود رشد چشم گیری در مبلغ فروش انسولین در ایران داشته باشیم. دلایل ادامه دار بودن تعداد مصرف کنندگان انسولین در ۱۵ سال آینده می‌توان به سن، رشد چشمگیر مشتریان فست فود در کشور و بالا بودن سرانه مصرف شکر در خوراکی‌های ایرانی است.

با توجه به این اطلاعات انتظار می‌رود ۳ شرکت دارو، دلما و دلر در فروش انسولین فروش چشمگیری داشته باشند.

طبق بررسی‌های صورت گرفته داروهای مرتبط با درد معده افزایش چشم گیری داشته است. نکات تاثیر گذار در این مورد بالا رفتن سن جامعه و افزایش نیاز جامعه به داروست.

این موضوع تاثیر خود را در نمادهای دسبحان، دیران و دفارا نشان خواهد داد.

از روی دیگر با توجه به بالا رفتن تقاضا برای داروهای معده، تاثیر را دوباره بر روی نماد دیران و سبحان خواهیم دید که این موضوع نشان می‌دهد که فعالیت آن‌ها در شناسایی چرخه نیاز بازار قوی بوده است.

با اشاره به تمامی این موارد داروهای کپسولی رشد بیشتری نسبت به دیگر داروها خواهند داشت. (تاثیر در دجابر، دعبید، دتهران، دزراوی، دلما، دسانکو و دکپسول)

پتروشیمی پارس باز هم در رده بندی ۵۰۰ شرکت برتر ایران درخشید!

رتبه نخست بهره‌وری کل عوامل پتروشیمی پارس در گروه فرآورده‌های نفتی



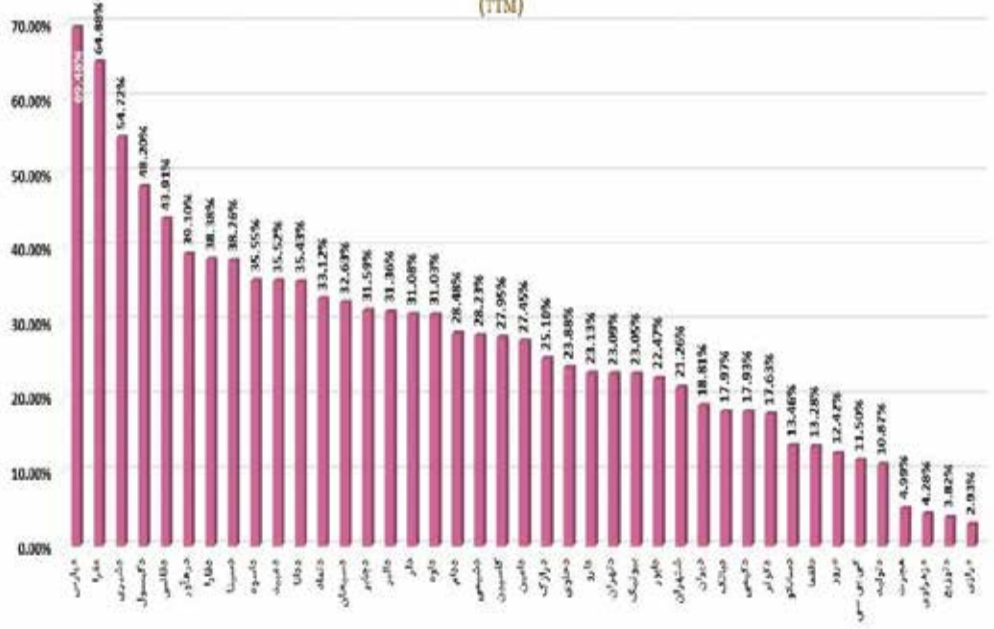
که با حضور وزرای اقتصاد و صمت در مرکز همایش‌های بین‌المللی صداوسیما برگزار شد، لوح و نشان رتبه نخست بین شرکت‌های گروه فرآورده‌های نفتی از نظر بهره‌وری کل عوامل به پتروشیمی پارس اهدا شد. این شرکت همچنین توانست رتبه ۲۶ میزان فروش بر اساس صورت‌های مالی ۱۴۰۱ در بین صد شرکت برتر ایران و رتبه پنجم فروش در گروه فرآورده‌های نفتی را به خود اختصاص دهد.

در تازه‌ترین رده‌بندی سالیانه ۵۰۰ شرکت برتر ایران که توسط سازمان مدیریت صنعتی برگزار می‌شود، نام پتروشیمی پارس در سه رده‌بندی اعلام شده به چشم می‌خورد.

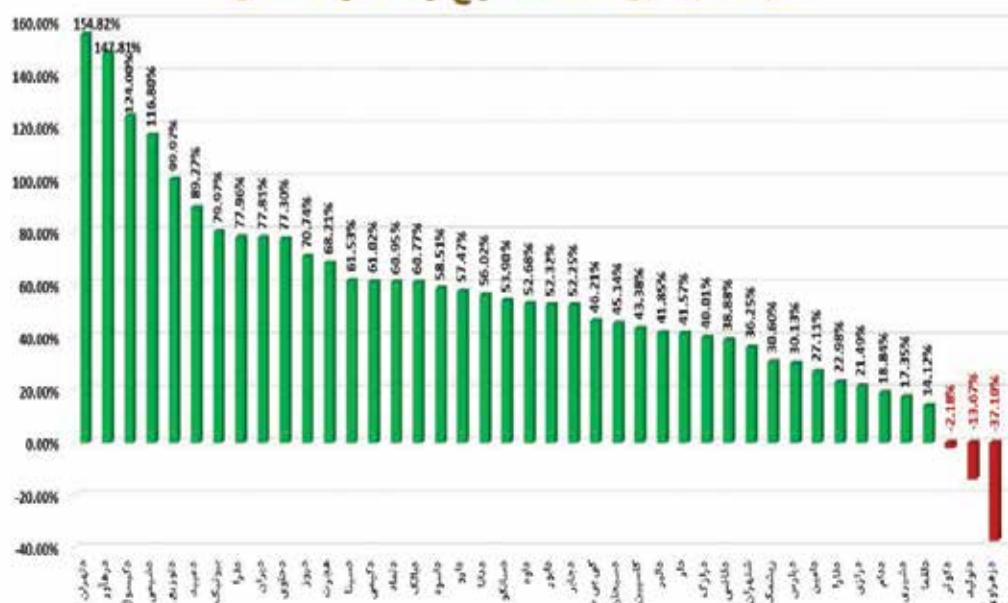
در تازه‌ترین رده‌بندی سالیانه ۵۰۰ شرکت برتر ایران که توسط سازمان مدیریت صنعتی برگزار می‌شود، نام پتروشیمی پارس در سه رده‌بندی اعلام شده به چشم می‌خورد. به در همایش IMI-100



مقایسه حاشیه سود خالص (TTM)



مقایسه میانگین سه ساله نرخ رشد سود خالص



پشتتاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط در جذب سرمایه در اولین ماه زمستان

در انتهای دی ماه ۱۴۰۲، ۴۰۴ صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ۹ نوع مختلف با مجموع ارزش خالص دارایی ۸,۶۸۴,۷۲۴,۸۲ میلیارد ریالی مشغول به فعالیت بوده‌اند (جدول ۱). از این تعداد، چهار صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، در سهام، اختصاصی بازارگردانی و مختلط با ۳۷۴ صندوق (معادل ۹۲.۶ درصد صندوق‌ها) و ارزش دارایی ۸,۴۰۵,۷۳۱,۱۷ میلیارد ریالی (معادل ۹۶.۸ درصد کل دارایی‌ها) بیشترین نقش را ایفا کرده‌اند. از این رو، با توجه به اهمیت این صندوق‌ها، در ادامه به شرح وضعیت آن‌ها در دهمین ماه سال ۱۴۰۲ پرداخته شده است.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت

آمار منتشره در یکماهه دی ماه ۱۴۰۲ نشان می‌دهد که تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت از ۱۳۹ به ۱۴۱ افزایش یافته است. در حالی که ارزش روز دارایی‌های این صندوق‌ها با کاهش ۰.۲ درصدی از ۵,۶۲۷,۰۷۰,۲۳ میلیارد ریالی به ۵,۶۳۸,۳۳۹,۸۲ میلیارد ریالی رسیده است؛ میزان پول خروجی از این صندوق‌ها، مبلغی معادل ۱۱,۲۶۹,۵۹ میلیارد ریالی بوده است. همانطور که در جدول ۲ قابل مشاهده است، در ۳۰ دی، صندوق گنجینه زرین شهر با دارایی معادل مبلغ ۵,۸۶۰,۴۷ میلیارد ریالی، در صدر فهرست بزرگترین صندوق‌های درآمد ثابت قرار گرفته است. همچنین صندوق‌های لوتوس پارسیان و در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان رده‌های دوم و سوم را به خود اختصاص داده‌اند. لازم به ذکر است که ارزش دارایی‌های سه صندوق مذکور طی دی ماه ۱۴۰۲، به ترتیب به میزان ۷,۱۱۲,۳۱ میلیارد ریالی، ۱۲,۴۸۷,۵۶ میلیارد ریالی و ۱۹,۴۸۷,۳۹ میلیارد ریالی کاهش یافته است. از طرفی، صندوق نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان با ارزش خالص دارایی ۷۷,۶۱ میلیارد ریالی، بالاترین قیمت ابطال معادل ۲۰,۶۶,۳۱۵ ریالی را به خود اختصاص داده است؛ لازم به ذکر است که این مبلغ در طول دی ماه رشدی ۰.۳۸ درصدی را تجربه کرده است. همچنین ارزش دارایی این صندوق از مبلغ ۷۷,۲۲ میلیارد ریالی به ۷۷,۶۱ میلیارد ریالی افزایش یافته است.

صندوق گنجینه آینده روشن، روند رو به رشد خود را حفظ کرده و مشابه ماه گذشته، بیشترین بازدهی یک ساله (معادل ۴۲,۲۴ درصد) را به خود اختصاص داده است. این بازدهی بالا در شرایطی رقم خورده است که این شرکت با ارزش خالص دارایی ۲۷,۹۵۱,۶۹ میلیارد ریالی و قیمت ابطال ۱۴,۴۰۹ ریالی در جایگاه‌های ۴۶ و ۸۴ لیست‌های مذکور قرار گرفته است. لازم به ذکر است که ارزش خالص دارایی این صندوق طی دی ماه با رشدی ۲۳.۹ درصدی از مبلغ ۲۲,۵۵۷,۷۵ میلیارد ریالی به ۲۷,۹۵۱,۶۹ میلیارد ریالی افزایش یافته است. از طرفی، آمار منتشره نشان می‌دهد که صندوق گنجینه زرین شهر با وجود صدر نشینی در فهرست ارزش خالص دارایی، با بازدهی سالانه ۲۳.۱ درصد (۳,۳۱ درصد رشد نسبت به ۱ دی ماه) در جایگاه ۷۸ قرار گرفته است.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط

بر اساس آمار، طی دوره یکماهه دی ۱۴۰۲، مجموع ارزش روز دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط با رشدی ۲.۲۶ درصدی از ۶۳,۴۲۷,۶۶ میلیارد ریالی به ۶۴,۸۵۹,۵۷ میلیارد ریالی افزایش یافته است؛ برای این اساس میزان پول ورودی به این صندوق‌ها، مبلغی معادل ۱,۴۳۱,۹۱ میلیارد ریالی بوده است. در انتهای دی ماه، ۲۱.۵ درصد ارزش دارایی صندوق‌های مختلط معادل با مبلغ ۲۰,۴۰۶,۸۵ میلیارد ریالی متعلق به صندوق تضمین اصل سرمایه کاریزما بوده است. بازدهی سالانه این صندوق ۳۶.۰۵ درصد بوده و در بین ۲۴ صندوق، جایگاه ۱۲ را به خود اختصاص داده است. علاوه بر این، با ثبت قیمت ابطال ۱۶,۵۹۸ ریالی در میان سه صندوق با کمترین قیمت ابطال، در انتهای لیست (رده ۲۲) قرار گرفته است. لازم به ذکر است که این کل ارزش خالص دارایی این صندوق طی یکماهه دی ۱۴۰۲، از مبلغ ۲۰,۴۴۱,۵۵ میلیارد ریالی به ۲۰,۴۰۶,۸۵ میلیارد ریالی کاهش یافته است. این در حالی است که دو صندوق تضمین اصل سرمایه مفید و زیتون نماد پایا، دومین و سومین صندوق بزرگ سرمایه‌گذاری مختلط از نظر ارزش دارایی توانستند به ترتیب ۶۷,۲۲ میلیارد ریالی و ۶۷,۴۵ میلیارد ریالی سرمایه جذب کنند.

از طرفی، صندوق مشترک پارس با ارزش دارایی ۵۹۶,۵۴ میلیارد ریالی و کسب جایگاه ۱۷، بالاترین قیمت ابطال معادل ۸۲,۸۶۴,۷۴۳ ریالی را به خود اختصاص داده است. همچنین طبق آمار منتشره، این صندوق هجدهمین صندوق مختلط پربازده بوده است. لازم به ذکر است که ارزش دارایی صندوق مشترک پارس طی دی ماه به میزان ۱۰.۸۳ میلیارد ریالی کاهش یافته است.

همانطور که در جدول ۳ قابل مشاهده است مشابه ماه گذشته، صندوق تعالی دانش مالی اسلامی با ۵۷,۱۹۹ درصد، بیشترین بازدهی



دو صندوق ملت و امید لوتوس پارسیان به ترتیب به میزان ۸,۵۰۷,۴۹ میلیارد ریالی و ۳,۰۴۸,۳۹ میلیارد ریالی افزایش یافته است.

از طرفی، بالاترین قیمت ابطال معادل ۵۰,۰۰۸,۶۴۰ ریالی در اختیار صندوق آسمان زاگرس بوده است؛ قیمت ابطال این صندوق در طول دی ماه افتی ۲,۷۷ درصدی را تجربه کرده است. همچنین این صندوق بیشترین بازدهی یک ساله (معادل ۲,۲۵۰.۱۶ درصد) را به خود اختصاص داده است. لازم به ذکر است که ارزش خالص دارایی این صندوق طی دی ماه با افتی ۲.۶ درصدی از مبلغ ۶۶,۲۳۰,۳۹ میلیارد ریالی به ۶۴,۵۰۶,۹۹ میلیارد ریالی کاهش یافته است. صندوق آسمان زاگرس از لحاظ ارزش خالص دارایی، ششمین صندوق اختصاصی بازارگردانی بزرگ در میان ۸۷ صندوق بوده است.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام

آمار منتشره در یکماهه دی ماه ۱۴۰۲ نشان می‌دهد که تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام از ۱۲۱ به ۱۲۲ افزایش یافته است. این در حالی است که طی این بازه زمانی، ارزش خالص دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام با افتی ۰.۶۳ درصدی از ۱,۱۰۸,۶۷۴,۴۶ میلیارد ریالی به ۱,۱۰۱,۶۴۴,۰۱ میلیارد ریالی کاهش یافته است؛ میزان پول خروجی از این صندوق‌ها طی این مدت، مبلغی معادل ۷,۰۳۰,۳۰۶ میلیارد ریالی بوده است. در این میان صندوق واسطه‌گری مالی یکم با ارزش دارایی ۱۶۰,۷۶۵,۰۴ میلیارد ریالی و پالایشی یکم با ارزش دارایی ۱۳۷,۲۸۹,۷۷ میلیارد ریالی بزرگترین صندوق‌های سهامی بوده‌اند؛ ۲۷ درصد از مجموع دارایی‌های صندوق‌های سهامی متعلق به این دو صندوق بوده است. لازم به ذکر است که طی بازه یکماهه دی ۱۴۰۲، کل ارزش خالص دارایی صندوق واسطه‌گری مالی یکم از مبلغ ۱۶۰,۱۵۸,۰۲ میلیارد ریالی به ۱۶۰,۷۶۵,۰۴ میلیارد ریالی افزایش یافت. در حالی که صندوق پالایشی یکم خروج سرمایه را تجربه کرد و ارزش دارایی این صندوق از مبلغ ۱۴۳,۸۵۲,۲۹ میلیارد ریالی به ۱۳۷,۲۸۹,۷۷ میلیارد ریالی کاهش یافت. بازدهی یک ساله این دو صندوق در انتهای دی ماه به ترتیب ۵۴.۰۷ درصد و ۲۸.۱۹ درصد بوده و از این حیث، به ترتیب در رده‌های ۳ و ۷۹ قرار گرفته‌اند.

از طرفی صندوق مشترک آگا با ارزش خالص دارایی ۷,۳۶۱,۵۴ میلیارد ریالی، ۲۸.۸ درصد از کل ارزش خالص دارایی این صندوق را به خود اختصاص داده است؛ این در حالی است که این صندوق بیشترین قیمت ابطال معادل با ۶۷,۷۳۶,۲۱۳ ریالی را در میان صندوق‌های سهامی داراست (جدول ۵). لازم به ذکر است که ارزش دارایی این صندوق سرمایه‌گذاری طی یکماهه دی ۱۴۰۲ کاهش معادل ۱۲,۹۸ میلیارد ریالی را تجربه کرده است.

همانطور که در جدول ۵ قابل مشاهده است، ضریب آلفای ۴۷,۵۵ و ضریب بتای کمتر از یک (معادل ۰.۸۹) در صندوق ثروت هامرز حاکی از کم‌ریسک بودن این صندوق در مقایسه با سایر صندوق‌های سهامی بوده و عملکرد بهتر این صندوق را نشان می‌دهد. همین امر موجب شده تا طی یکماهه دی، ارزش خالص دارایی این صندوق ۴۰.۵ درصد رشد کرده و مشابه با ماه قبل، در دی ماه نیز بتواند عنوان سودده‌ترین صندوق سهامی (بازدهی یک ساله ۷۶,۵۵ درصد) را از آن خود کند. لازم به ذکر است که صندوق‌های مشترک دماسنج، واسطه‌گری مالی یکم، ثروت افزون تمین و مشترک نوید انصار در رده‌های دوم تا پنجم صندوق‌های سهامی پربازده قرار گرفته‌اند. صندوق سهامی ثروت هامرز با ارزش دارایی ۲۷۶,۰۰۳ میلیارد ریالی و قیمت ابطال ۷,۷۶۷ ریالی، در ۱۵ روز منتهی به بهمن ۱۴۰۲ با ثبت ضریب بتای ۱.۱۳ در صدر پریسک‌ترین صندوق‌های سهامی قرار گرفته است.

جمع‌بندی

بر اساس آمار منتشره توسط مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران، طی دی ماه ۱۴۰۲، در میان چهار نوع صندوق مورد بررسی در این گزارش، صندوق‌های اوراق بهادار با درآمد ثابت با ۱۴۱ صندوق و صندوق‌های مختلط با ۲۴ صندوق به ترتیب دارای بیشترین و کمترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری فعال در بازار سرمایه بوده‌اند. همانطور که در جدول ۵ تا ۵ نیز قابل مشاهده است، بیشترین ارزش خالص دارایی متعلق به صندوق‌های درآمد ثابت و اختصاصی بازارگردانی بوده است. از طرفی عنوان پربازده‌ترین صندوق‌ها در اختیار صندوق‌های اختصاصی بازارگردانی قرار گرفته است. همچنین بالاترین قیمت‌های ابطال نیز در اختیار صندوق‌های سهامی و مختلط قرار داشته که همین امر بیانگر ریسک بالای این صندوق‌ها نسبت به صندوق‌های اوراق بهادار درآمد ثابت می‌باشد. با این وجود، آمارهای منتشره حاکی از آن است که طی یکماهه دی ۱۴۰۲، استقبال سرمایه‌گذاران از صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط بیشتر بوده و این صندوق‌ها توانسته‌اند بیشترین جذب سرمایه را داشته باشند.

سالانه را در میان صندوق‌های مختلط داشته است. لازم به ذکر است که ارزش خالص دارایی این صندوق طی یکماهه دی از ۶۱,۶۳ میلیارد ریالی به مبلغ ۶۱,۸۴ میلیارد ریالی افزایش یافته است؛ این در حالی است که این صندوق با ثبت کمترین میزان خالص دارایی، در انتهای لیست (جایگاه ۲۴) واقع شده است. از طرفی، ۵ صندوق مختلط بزرگ از لحاظ ارزش دارایی، تضمین اصل سرمایه کاریزما، تضمین اصل سرمایه مفید، زیتون نماد پایا، مختلط گوهر نفیس تمدن و توسعه ممتاز، در میانه فهرست صندوق‌های مختلط پربازده (به ترتیب در رده‌های ۱۲، ۱۵، ۹، ۱۱ و ۱۱) قرار گرفته‌اند.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی

بر اساس آمار یکماهه دی ۱۴۰۲، تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی از ۸۹ به ۸۷ کاهش یافته است. همچنین

نوع صندوق	مجموع ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریالی)	مجموع تعداد صندوق‌ها
در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۵,۶۲۷,۰۷۰,۲۳	۱۴۱
در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کلایی	۲۵۲,۳۸۲,۸۳	۱۵
در سهام	۱,۱۰۱,۶۴۴,۰۱	۱۲۲
مختلط	۶۴,۸۵۹,۵۷	۲۴
اختصاصی بازارگردانی	۱,۶۱۲,۱۵۷,۲۷	۸۷
جسورانه	۲,۴۴۵,۸۲	۶
خصوصی	۱۴,۳۴۰,۰۸۶	۴
صندوق در صندوق	۸,۱۵۵,۱۷	۴
املاک و مستغلات	۱,۶۶۸,۹۷	۱
مجموع	۸,۶۸۴,۷۲۴,۸۲	۴۰۴

نام صندوق	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریالی)	بازده یک ساله (درصد)	قیمت ابطال
گنجینه زرین شهر	۵۸۶,۰۵۴,۷۷	۲۳.۱	۱,۰۰۰,۰۰۰
لوتوس پارسیان	۵۸۳,۲۲۶,۴	۲۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان	۴۱۲,۷۸۸,۹۵	۱۹.۲۷	۱,۰۰۰,۰۰۰
ثابت حامی	۳۷۳,۸۵۰,۷۷	۲۴.۲۸	۶۴,۹۹۸
اندوخته پایدار سپهر	۲۴۲,۷۴۱,۶۴	۲۲.۹۴	۱,۰۰۲,۴۶۹
گنجینه آینده روشن	۲۷,۹۵۱,۶۹	۴۲.۲۴	۱۴,۴۰۹
نوع دوم اعتبار	۲,۲۳۹,۰۸	۳۲.۳۱	۱۳,۲۳۱
ثابت مانی	۴,۳۸۶,۲۶	۳۰.۹۱	۱۷,۰۸۴
نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۷۷,۶۱	۲۹.۹۵	۲۰,۶۶,۳۱۵
در اوراق بهادار با درآمد ثابت آریا	۱۰,۹۶,۹۹	۲۹.۸۳	۱۶,۰۶۶
نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۷۷,۶۱	۲۹.۹۵	۲۰,۶۶,۳۱۵
مختص اوراق دولتی ندای ماندگار دماوند	۱۷۵,۳۲	۲۰.۳۷	۱,۲۷۳,۷۱۷
نگین رفاه	۳۸,۷۲۶,۱۷	۲۳.۳۶	۱,۲۰۰,۳۳۷
ثبات نوید	۴۱۱,۹۶	---	۱,۰۹۳,۷۴۸
در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار	۴۲,۹۵۸,۳۶	۲۳.۸۳	۱,۰۳۷,۱۴۳
مجموع ارزش خالص دارایی‌ها:	۵,۶۲۷,۰۷۰,۲۳		
مجموع تعداد صندوق‌ها:	۱۴۱		

جدول ۴ - پنج صندوق سرمایه‌گذاری برتر میان صندوق‌های اختصاصی بازارگردانی (۳۰ دی ماه ۱۴۰۲)

نام صندوق	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)	بازده یک ساله (درصد)	قیمت ابطال
اختصاصی بازارگردانی خلیج فارس	۲۰۱۰۸۹,۱۳	۳۱,۹۷	۵,۴۹۹,۲۷۵
اختصاصی بازارگردانی ملت	۱۸۹,۱۳۷,۳۵	۷۱,۹۲	۸,۶۶۹,۳۷۶
اختصاصی بازارگردانی امید لوتوس پارسین	۹۸,۹۶۰,۹۷	-۱۲,۳۷	۱,۸۰۴,۶۰۲
اختصاصی بازارگردانی تجارت ایرانیان اعتماد	۹۸,۳۳۸,۴۶	۱۸,۲۶	۸,۷۷۰,۴۸۴
اختصاصی بازارگردانی سپهر بازار سرمایه	۸۲۰۰۸۵,۳۶	۲,۱۲	۱,۶۰۶,۵۶۰
اختصاصی بازارگردانی آسمان زاگرس	۶۴,۵۰۶,۹	۲,۲۵۰,۱۶	۵۰۰۰۸,۶۴۰
اختصاصی بازارگردانی گسترش نو ویرا	۳۷۷,۷۷	۱۸۱,۰۳	۱,۹۰۶,۹۱۴
اختصاصی بازارگردانی آوای فراز	۴,۷۴۰,۲۲	۱۲۰,۵۲	۲,۵۰۲,۶۳۱
اختصاصی بازارگردانی گروه دی	۲۴,۸۰۴,۱۷	۱۲۰,۰۵	۱,۹۳۰,۵۲۱۲
اختصاصی بازارگردانی آوای زاگرس	۴۵۲,۹۷	۱۰۹,۰۵	۲,۷۰۵,۰۹۰
اختصاصی بازارگردانی آسمان زاگرس	۶۴,۵۰۶,۹	۲,۲۵۰,۱۶	۵۰۰۰۸,۶۴۰
اختصاصی بازارگردانی گروه دی	۲۴,۸۰۴,۱۷	۱۲۰,۰۵	۱,۹۳۰,۵۲۱۲
اختصاصی بازارگردانی پست بانک ایران	۹,۹۸۴,۶۹	۵۲,۱۵	۱۷,۷۷۲,۲۴۰
اختصاصی بازارگردانی گروه گردشگری ایرانیان	۲۶,۵۳۳,۳۹	-۵,۹۹	۱۴,۳۴۴,۶۹۰
اختصاصی بازارگردانی توسعه معادن و فلزات آرمان	۱۱,۶۴۸,۵۵	۹,۲۶	۱۲,۲۶۳,۲۴۳

جدول ۳ - پنج صندوق سرمایه‌گذاری برتر میان صندوق‌های مختلط (۳۰ دی ماه ۱۴۰۲)

نام صندوق	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)	بازده یک ساله (درصد)	قیمت ابطال
تضمین اصل سرمایه کاریزما	۲۰,۴۰۶,۸۵	۳۶,۰۵	۱۶,۵۹۸
تضمین اصل سرمایه مفید	۷,۱۸۷,۳۱	۴۶,۹۲	۱۷,۱۵۴
زیتون نماد پایا	۶,۸۷۲,۴۹	۳۹,۹۶	۲۰,۳۱۲
مختلط گوهر نفیس تمدن	۴,۴۵۷,۹۷	۲۹,۹۷	۲۴,۴۷۶,۷۰۶
توسعه ممتاز	۴,۰۸۸,۶۳	۳۶,۸۲	۳۳,۲۱۲
تعالی دانش مالی اسلامی	۶۱,۸۴	۵۷,۱۹	۱۸,۶۲۷
آرمان سپهر آبی	۱,۱۳۷,۶۳	۵۱,۹۵	۲۵,۱۹۱
مشترک آسمان خاورمیانه	۸۸۱,۵۹	۵۱,۶۲	۷۱۸,۴۲۰
تضمین اصل سرمایه مفید	۷,۱۸۷,۳۱	۴۶,۹۲	۱۷,۱۵۴
اعتماد تمدن	۳۸۶,۷۱	۴۴,۴۷	۲۲,۹۳۶,۶۴۴
مشترک پارس	۵۹۶,۵۴	۲۳,۵۸	۸۲,۸۶۴,۷۴۳
یکم نیکوکاری آگاه	۳۴۱,۳۴	۴۱,۷	۳۲,۱۷۴,۹۳۶
مختلط گوهر نفیس تمدن	۴,۴۵۷,۹۷	۲۹,۹۷	۲۴,۴۷۶,۷۰۶
اعتماد تمدن	۳۸۶,۷۱	۴۴,۴۷	۲۲,۹۳۶,۶۴۴
ارمغان یکم ملل	۴۵۳,۰۳	۳۲,۰۲	۱۳,۱۶۸,۷۰۸
مجموع ارزش خالص دارایی‌ها: ۶۴,۸۵۹,۵۷			
مجموع تعداد صندوق‌ها: ۲۴			

جدول ۵ - پنج صندوق سرمایه‌گذاری برتر میان صندوق‌های سهامی (۳۰ دی ماه ۱۴۰۲)

نام صندوق	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)	بازده یک ساله (درصد)	قیمت ابطال	ضریب آلفا (یک سال اخیر)	ضریب بتا (یک سال اخیر)
واسطه‌گری مالی یکم	۱۶۰,۷۶۵,۰۴	۵۴,۰۷	۲۷۸,۵۹۲	۲۳,۰۷	۱,۰۳
پالایشی یکم	۱۳۷,۲۸۹,۷۷	۲۸,۱۹	۱۷۶,۸۲۳	-۴,۸۱	۱,۱۸
سهامی اهرمی کاریزما	۱۱۲,۷۲۳,۳۹	۳۴,۸۴	۱۷,۴۸۵	-۴,۱۶	۱,۶۷
مشترک پیشتاز	۵۷,۸۰۱,۵۵	۳۸,۱۷	۵۹,۸۴۵	۹,۱۷	۰,۸۹
سهامی اهرمی توان مفید	۴۸,۵۰۷,۵۱	۴۶,۳۵	۱۵,۶۲۶	۱۱,۳۵	۱,۳۹
ثروت هامرز	۱,۴۸۰,۲۸	۷۶,۵۵	۲۴,۶۳۲	۴۷,۵۵	۰,۸۹
مشترک دماسنج	۲,۲۳۴,۸۲	۶۲,۱۱	۴۳,۳۳۱,۴۶۶	۳۰,۱۱	۱,۱۴
واسطه‌گری مالی یکم	۱۶۰,۷۶۵,۰۴	۵۴,۰۷	۲۷۸,۵۹۲	۲۳,۰۷	۱,۰۳
ثروت افزون ثمین	۲,۷۷۴,۸۶	۵۲,۲۶	۲۰,۵۹۳	۲۳,۲۶	۰,۹۱
مشترک نوید انصار	۱,۱۶۸,۱۷	۵۲,۲۵	۴,۶۹۸,۴۰۷	۲۳,۲۵	۰,۹
ثروت هامرز	۱,۴۸۰,۲۸	۷۶,۵۵	۲۴,۶۳۲	۴۷,۵۵	۰,۸۹
آرمان رایا یکم	۱۱۹,۵۳	--	۱,۳۴۵,۰۶۴	۳۵,۷	۰,۸
مشترک دماسنج	۲,۲۳۴,۸۲	۶۲,۱۱	۴۳,۳۳۱,۴۶۶	۳۰,۱۱	۱,۱۴
پرتو پایش پیشرو	۲۵۵,۰۸	۵۱,۷۳	۱۵,۳۴۳	۲۳,۷۳	۰,۸۱
آسمان آرمانی سهام	۸,۹۰۸,۸۲	۴۸,۳۵	۳۷,۷۶۰	۲۳,۳۵	۰,۶۱
ثروت هامون	۲۷۶,۰۳	--	۷,۷۶۷	-۱۵,۸۲	۱۰,۱۳
سهامی اهرمی موج فیروزه	۱۵,۲۶۹,۲۶	--	۱۰,۸۱۷	۷,۳۱	۱,۸۷
سهامی اهرمی کاریزما	۱۱۲,۷۲۳,۳۹	۳۴,۸۴	۱۷,۴۸۵	-۴,۱۶	۱,۶۷
سهامی اهرمی شتاب آگاه	۱۶,۱۸۰,۹۳	--	۱۰,۳۲۳	۸,۰۷	۱,۳۹
سهامی اهرمی توان مفید	۴۸,۵۰۷,۵۱	۴۶,۳۵	۱۵,۶۲۶	۱۱,۳۵	۱,۳۹
مشترک آگاه	۷,۳۶۱,۵۴	۳۵,۴۱	۶۷۶,۷۳۶,۲۱۳	۴,۴۱	۱,۰۴
مشترک کارگزاری بانک ملی ایران	۵,۹۰۵	۴۵,۵۷	۶۰۴,۶۴۸,۷۲۰	۱۵,۵۷	۰,۹۸
مشترک بورسیران	۳,۱۷۴,۴	۳۷,۸۳	۴۴۸,۷۴۲,۳۸۴	۵,۸۳	۱,۱۲
باران کارگزاری بانک کشاورزی	۱,۱۰۷,۶۵	۲۵,۱۶	۸۱,۳۲۴,۸۸۹	-۵,۸۴	۱,۰۳
آوای سهام کیان	۴,۷۱۲,۵۲	۲۷,۰۵	۴۹,۵۵۳,۷۹۷	-۰,۹۵	۰,۸۴
مجموع ارزش خالص دارایی‌ها: ۱,۱۰۱,۶۴۴,۱					
مجموع تعداد صندوق‌ها: ۱۲۲					



حرکت شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر در مسیر تحولات جهانی

چارچوب خلق دانش

شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر را همگام با تحولات دانش و علوم روز دنیا افزایش می‌دهد.

❖ آغاز توسعه از بطن گل گهر

منطقه گل گهر به عنوان منطقه‌ای که واحدهای صنعتی و معدنی متعددی را در خود جای داده است، از پتانسیل بالایی برای سرمایه‌گذاری و شکل‌گیری شرکت‌های دانش‌بنیان برخوردار است. بر همین اساس، شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر به عنوان مجموعه‌ای با ظرفیت بالای تولید محصول، نه تنها می‌تواند همکاری خود را با شرکت‌های دانش‌بنیان گسترش دهد، بلکه با رویکردها و برنامه‌های در دستور کار و همچنین سرمایه‌گذاری‌هایی که در حوزه تحقیق و توسعه انجام می‌دهد، می‌تواند انتظار داشت که این شرکت در آینده به یکی از شرکت‌های دانش‌بنیان در سطح کشور تبدیل شود. در این راستا شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر برنامه‌ها و استراتژی‌های خود را به گونه‌ای دنبال می‌کند که ابتدا از دانش بومی استان کرمان بهره‌مند شود و از توان و تخصص مهندسان این ناحیه برای تحقق اهداف و چشم‌اندازهای خود استفاده کند. در واقع شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر استحکام پایه‌های دانش‌بنیان را از استان کرمان آغاز کرده است و سپس آن را به تمام ظرفیت و توان داخلی در کشور گسترش می‌دهد. به این ترتیب سرمایه‌گذاری‌های انجام‌شده توسط این شرکت در وهله نخست در جهت تقویت توانایی دانش و بهیود اقتصاد محلی به کار گرفته می‌شود و در بلندمدت چشم‌اندازهای اقتصاد دانش‌بنیان را در سطوح ملی محقق خواهد کرد.

شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر به عنوان یکی از بزرگترین تامین‌کنندگان مواد اولیه واحدهای فولادسازی کشور، در چند سال اخیر رویکردهای خود را به سمت همگام شدن با تحولات جهانی در صنعت فولاد و پیاده‌سازی مدل اقتصاد چرخشی هدایت کرده است و برنامه‌ریزی‌های متنوعی را برای حرکت در این مسیر در دستور کار دارد. این شرکت در گام نخست نسبت به استقرار نظام‌های مدیریت کیفیت محصول، تحقیق و توسعه و ... اقدام کرده است و در فرایندها و برنامه‌های هر یک از سیستم‌های مدیریتی از دانش، توان و تخصص داخلی بهره‌مند می‌شود. کلیه اقدامات و سرمایه‌گذاری‌های شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر منجر به تحقق رویکردهای دانش‌بنیان، تقویت دانش و توان داخلی و در نهایت دستیابی به مدل اقتصادی چرخشی و در عین حال دانش‌بنیان می‌شود.



کند، تنوع‌بخشی به محصولات و افزایش ظرفیت تولید با رویکرد تولید دانش‌بنیان برنامه‌ریزی هدفمند و استراتژیکی برای توسعه به شمار می‌آید که توان رقابتی

و جهانی سنجیده می‌شوند. مدیریت کنترل کیفیت محصول یکی از مهمترین موضوعاتی است که در شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر با تکیه بر دانش و تخصص متخصصان و دانشمندان ایرانی و ارائه راهکارهای علمی و کاربردی انجام می‌شود. این مسئله منجر به کاهش ضایعات و بازدهی بالای تولید می‌شود. با این حال، در فرایند تولید محصولات جانبی و تولید ضایعات امری اجتناب‌ناپذیر است.

شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر به منظور به حداقل رساندن ضایعات و استفاده از محصولات جانبی در کارخانه‌ها، نقشه راه و برنامه‌هایی را تدوین کرده است که می‌توان آن را گام بلندی در راستای پیاده‌سازی مدل اقتصاد چرخشی در راستای استفاده حداکثری از منابع و مواد و الگوی متحولانه در تولید برشمرد. باز یافت ریزدانه گندله و لجن آهن‌اسفنجی از جدیدترین و مهمترین پروژه‌های در دستور کار شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر هستند که مطالعات میدانی و تولید نمونه اولیه از محصولات جانبی در مقیاس آزمایشگاهی آغاز شده است. در صورتی که این پروژه‌ها در فاز پایلوت به نتایج مطلوبی دست یابند، احداث خط صنعتی برای استفاده بهینه از محصولات جانبی خطوط تولید در دستور کار قرار می‌گیرد و این امر می‌تواند از دست رفتن مواد اولیه را به حداقل برساند و به خلق ارزش افزوده کمک شایانی کند. استفاده بهینه از ضایعات و محصولات جانبی در مقیاس صنعتی به جز هدررفت مواد اولیه ارزش آفرینی، از جنبه‌های دیگری از جمله اشتغالزایی و به حداقل رساندن آلودگی‌های زیست‌محیطی نیز اهمیت دارد و موجب تسهیل در تحقق اهداف و برنامه‌های مدل اقتصاد چرخشی در این شرکت می‌شود.

اولویت‌های پژوهشی تحقیق و توسعه شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر بررسی و ارزیابی قرار می‌گیرند و سپس همکاری‌های لازم با شرکت‌ها و مراکز دانش‌بنیان صورت می‌پذیرد. این شرکت تاکنون در حوزه‌های مختلف مانند تامین مواد اولیه در زمان مناسب و با کیفیت بالا، به حداقل رساندن زمان انباشت کالا، مدیریت تامین، تولید پایدار محصول و تامین برخی قطعات استراتژیک، همکاری خود را با شرکت‌های دانش‌بنیان تقویت کرده است.

❖ دستاوردهای چندجانبه

ایجاد، تثبیت و ترویج فرهنگ مشتری‌مداری به عنوان یکی از حوزه‌های حائز اهمیت در کسب و کار، مستلزم چابک‌سازی و افزایش توانایی سازمان در پاسخ به نیاز مشتریان است.

❖ استقرار یک نظام استراتژیک

تولید دانش‌بنیان و همکاری با مراکز علمی و پژوهشی از ملزومات اساسی توسعه سازمانی محسوب می‌شود، زیرا این مهم منجر به تولید محصولات با کیفیت می‌شود و انعطاف‌پذیری و توانایی رقابت بنگاه‌های اقتصادی را در پاسخگویی به نیاز مشتریان افزایش می‌دهد. علاوه بر این، در پیش گرفتن رویکرد تولید دانش‌بنیان حتی می‌تواند اقتصادی بر پایه دانش را شکل دهد و زنجیره‌های کامل از علوم نظری تا تولید و خلق ثروت را بر پایه علوم فنی ایجاد کند. پذیرش، بومی‌سازی و ساخت داخلی فناوری‌های پیچیده در نخستین مراحل تولید دانش‌بنیان قرار گرفته‌اند و ایجاد فرهنگ آن در سازمان نیز، مستلزم سرمایه‌گذاری در پروژه‌های تحقیق و توسعه است.

شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر به منظور پذیرش فناوری‌های نو و رویکرد تولید بر پایه علم و دانش، تحقیق و توسعه را به عنوان اصلی مهم و ضروری دنبال می‌کند. سیاست‌گذاری‌های نظام تحقیق و توسعه این شرکت به گونه‌ای انجام شده است تا با انجام فعالیت‌های توسعه‌محور، جایگاه شرکت را در زنجیره فولاد کشور ارتقا دهد. در واقع این نظام کاربردی با هدف مدیریت بهای تمام‌شده، افزایش تولید محصول، مدیریت کارآمد دارایی‌های فیزیکی، توسعه سبد محصول، هوشمندسازی، استفاده بهینه از ضایعات در راستای اقتصاد چرخشی و به طور کلی آینده‌پژوهشی، تحلیل تکنولوژی‌های روز دنیا در صنعت فولاد و حرکت همگام با انقلاب صنعتی چهارم شکل گرفته است. در این راستا

شرکت توسعه آهن

و فولاد گل‌گهر به منظور

پذیرش فناوری‌های نو و رویکرد

تولید بر پایه علم و دانش،

تحقیق و توسعه را به عنوان

اصلی مهم و ضروری

دنبال می‌کند

موضوعی که شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر با در نظر داشتن آن، افزایش کیفیت محصولات را با به‌روزرسانی تجهیزات و ماشین‌آلات، تامین قطعات استراتژیک و انجام عملیات نگهداری و تعمیرات (نت) در زمان مناسب دنبال می‌کند. به علاوه، پارامترهای کیفی و کمی محصول توسط کارشناسان و متخصصان کنترل کیفی این شرکت به طور مستمر ارزیابی و بررسی می‌شود.

از جمله بهترین پارامترها برای انجام کنترل کیفیت محصول می‌توان به درصد متالیزاسیون، میزان آهن فلزی، درصد سولفور و فسفر، درصد کربن و درصد نرمه اشاره کرد که همه این شاخص‌ها بر اساس معیارها و استانداردهای ملی

توسعه باور ماست

Development is Our Belief

" شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر "

GOLGOHAR IRON & STEEL DEVELOPMENT CO.

- 01 کسب تندیس بورین از بیستین جایزه ملی تعالی سازمانی
- 02 کسب رتبه ۳۹ در بین ۱۰۰ شرکت برتر ایران
- 03 صادرکننده برتر کشور
- 04 شرکت برگزیده و پیشرو در توسعه فن آوری و رشد اقتصادی از وزارت صمت
- 05 واحد نمونه صنعتی استان کرمان از خانه صنعت، معدن و تجارت استان کرمان
- 06 واحد نمونه جشنواره اعتدال از نخیکان جامعه کار و تولید استان کرمان
- 07 اخذ ISO 17025 مدیریت کیفیت و ISO 50001 مدیریت انرژی
- 08 کسب تندیس زرین یک ستاره از پنجمین جشنواره ملی صنعت سلامت محور

شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر
GOLGOHAR IRON & STEEL DEVELOPMENT CO.
راوی عمومی
Tehran, Iran, P.O. Box 125 www.gisako.com

دام‌های اثرگذار در تصمیم‌گیری

برگرفته از کتاب روان‌شناسی مالی رفتاری نویسنده: علی سلیمانی‌بشلی - رضا بدرگرمی - پیمان کیا

یکی از مهمترین و دشوارترین کار هر مدیر تصمیم‌گیری است. گاهی اوقات تصمیم‌های بد می‌تواند صدمات غیرقابل جبرانی به بخش تجارت وارد آورد؛ اینکه چرا افراد نمی‌توانند خود را از تصمیم‌های گذشته رها کنند به این علت است که تمایل ندارند اشتباه خود را بپذیرند. مدیران باید تشخیص دهند که در دنیای نامطمئن کنونی گاهی اوقات تصمیم‌های خوب می‌تواند نتایج بد داشته باشد. تاکید بیش از حد بر درستی نظرات خود می‌تواند باعث خطا در قضاوت و در نتیجه تصمیم‌گیری نامطلوب شود. در هر گام از فرآیند تصمیم‌گیری ادراک نادرست، انحرافها و دام‌های تفکر می‌توانند انتخاب‌های ما را تحت تاثیر قرار دهند. مدیران می‌توانند نظمی را در فرآیند تصمیم‌گیری خود پدید آورند که بتواند خطاهای فکری را پیش از اینکه به اشتباه در قضاوت بدل شوند آشکار کند. تصمیم‌های بد می‌توانند صدمات غیرقابل جبرانی به یک تجارت وارد آورند. حال سؤال اساسی این است که منشاء این تصمیم‌ها کجاست؟ در بسیاری از موارد می‌توان آنها را در فرآیند تصمیم‌گیری ردیابی کرد گزینیه‌ها به روشنی تعریف نشده‌اند. اطلاعات صحیحی جمع‌آوری نشده است، هزینه‌ها و مزایا به درستی سنجیده نشده‌اند. اما گاهی اوقات ریشه اشتباه نه در فرآیند تصمیم‌گیری بلکه برعکس در فکر تصمیم‌گیرنده است.

پژوهشگران نیم قرن است که عملکرد مغز انسان را در تصمیم‌گیری مورد بررسی قرار می‌دهند. این پژوهشها چه آزمایشگاهی و چه میدانی آشکار کرده‌اند که ما از رویه‌های تکراری و یکنواخت برای غلبه بر پیچیدگی‌های ذاتی در بیشتر تصمیم‌گیریها استفاده می‌کنیم. این رویه‌های تکراری و یکنواخت با نام شیوه‌های ابتکاری و شهودی شناسایی می‌شوند و در بیشتر موقعیت‌ها به خوبی به ما خدمت می‌کنند. برای مثال در تخمین مسافت، فکر ما مکرراً بر یک شیوه ابتکاری تکیه می‌کند. این شیوه شفافیت را با فاصله متعادل می‌گرداند. هر چقدر یک چیز واضح تر به نظر برسد، ما می‌پنداریم که نزدیک تر است و هر چقدر کدرتر به نظر آید فرض می‌کنیم که باید دور تر باشد. این میانبر ساده ذهنی به ما کمک می‌کند تا جریان پیوسته تخمین

مسافت لازم برای جهت‌یابی را انجام دهیم. با این حال مثل بیشتر شیوه‌های ابتکاری این قاعده هم مصون از اشتباه نیست. در روزهایی که غبار آلوده تر از روزهای عادی باشند چشم ما به فکر ما حقه میزند. به شکلی که تصور می‌کنیم اجسام بسیار دور تر از واقعیت قرار دارند از آنجا که انحراف‌های حاصله مخاطرات اندکی در بر دارند، می‌توانیم با ایمنی خاطر از آنها چشم‌پوشی کنیم. اگر چه برای خلبانهای هواپیماها چنین انحرافی می‌تواند مصیبت‌بار باشد. به همین علت است که خلبانها برای استفاده از سنجش ذهنی مسافت علاوه بر قدرت دید خودشان، آموزش می‌بینند. پژوهشگران مجموعه‌هایی کلی از این معایب را در شیوه تفکر ما به هنگام تصمیم‌گیری مشخص کرده‌اند. برخی از آنها مانند شیوه ابتکاری شفافیت در معرض سوء ادراک‌های حسی هستند. برخی آنها حالت یک گرایش را به خود می‌گیرند. عده‌ای دیگر از آنها به سادگی به صورت بی‌نظمی‌های غیرمنطقی در تفکر ما ظاهر می‌شوند. آنچه تمام این دام‌ها را خطرناک تر می‌کند، ناپیدا بودن آنهاست. زیرا آنها به صورت سخت‌افزاری در فرآیند تفکر ما قرار گرفته‌اند و حتی هنگامی که دقیقاً داخل آنها گرفتار می‌شویم، از تشخیص دادن آنها ناتوان هستیم. برای مدیرانی که موفقیت آنها به خصوص به بسیاری از تصمیم‌گیری‌های روزمره یا تصمیم‌هایی که بر آنها توافق می‌کنند بستگی دارد، این دام‌های روانشناختی خطرناک هستند. این دام‌ها می‌توانند موارد بسیاری مانند توسعه محصولات جدید، تملک داراییها و خروج از بازار برای برنامه ریزی‌های آینده را تحلیل ببرند. در هر حال هیچ کس نمیتواند فکرش را از این نقایص درونی برهاند، اما می‌توانیم سرمشق خلبانها را دنبال کنیم و بیاموزیم که چگونه این دامها را بشناسیم و آنها را جبران کنیم. در این بخش، تعدادی از این دامها که از نظر روانشناختی به خوبی شناخته شده‌اند و خصوصاً بر تصمیم‌های تجاری اثر منفی می‌گذارند را آزمون می‌کنیم. علاوه بر مرور علل و نمودهای این دام‌ها، برخی شیوه‌های ویژه را از راه می‌کنیم که مدیران می‌توانند به وسیله آنها از خود در برابر این دام‌ها محافظت کنند. باید به خاطر داشته باشیم که همیشه گاهی بهترین دفاع است. مدیرانی که سعی می‌کنند خود را با این دام‌ها آشنا کنند و حالت‌های متنوعی را که این دام‌ها به خود می‌گیرند، بشناسند، بهتر می‌توانند



به درستی تصمیم‌هایی که می‌گیرند اطمینان داشته باشند و مطمئن باشند که توصیه‌های آرایه شده به وسیله زیردستان یا همکاران آنها قابل اعتماد هستند.

دام شواهد تأییدکننده

تصور کنید که مدیر عامل یک شرکت موفق تولیدی متوسط هستید و مردد هستید که برنامه توسعه تصور کارخانه را منتفی کنید یا خیر. مدتی است که فکر می‌کنید شرکت قادر نیست گام‌های سریع صادرات خود را حفظ کند. می‌ترسید که ارزش پول کشور در ماههای آینده فزونی یابد و محصولات برای مصرف‌کنندگان آن سوی آب گرانتر تمام شود و تقاضای آنها از میان برود. اما پیش از متوقف کردن برنامه گسترش کارخانه تصمیم می‌گیرید که با یک فرد آشنا تماس بگیرید. این فرد مدیر اجرایی ارشد یک شرکت مشابه است که اخیراً یک کارخانه جدید را بازسازی کرده است. استدلال او را برای این کار خواستار میشوید او قویاً می‌گوید که سایر پولهای خارجی در حال ضعیف شدن در مقابل پول ما هستند. در این شرایط چه تدبیری خواهید داشت؟ بهتر است اجازه دهید که این مکالمه عزمتان را جزم کند. چرا که درست‌قریبانی دام شواهد تأییدکننده می‌شود. این انحراف باعث میشود در جستجوی اطلاعاتی باشیم که انگیزه

یا دیدگاه موجود ما را پشتیبانی می‌کنند. این در حالی است که از اطلاعاتی که دیدگاه شما را نقض می‌کنند اجتناب می‌کنید. افزون بر آن انتظار دارید این فرد آشنا چه چیزی به شما بگوید؟ چیزی غیر از یک بحث قوی در موافقت با تصمیم‌های خویش. سوگیری شواهد تأییدکننده نه تنها مکان جستجوی شواهد را تحت تاثیر قرار می‌دهد بلکه بر چگونگی تفسیر شواهدی که دریافت می‌کنیم نیز اثرگذار است. در نتیجه ارزش بسیار زیادی برای اطلاعات پشتیبانی‌کننده و ارزش خیلی کمی برای اطلاعات متعارض قابل می‌شویم. در یک مطالعه روانشناسی در مورد این پدیده، دو گروه که یکی موافق و دیگری مخالف جریان نقدی بودند. هر کدام گزارشی تحقیقاتی را در مورد اثر بخشی مجازات مرگ به عنوان عامل پیش‌گیرنده از جرم مطالعه کردند. نتیجه یکی از گزارشاتر بخشی مجازات مرگ بود و دیگری مجازات مرگ را اثر بخش نمیدانست. با وجود اینکه آنها در معرض اطلاعات محکم علمی بودند اعضای هر دو گروه پس از خواندن گزارشاتر، در مورد اعتبار دیدگاهشان متقاعد گردیدند. آنها به صورت خودکار اطلاعات پشتیبانی‌کننده را پذیرفته و اطلاعات متعارض را کنار گذاشته بودند. در این حالت دو نیروی روانشناختی، اساسی عمل می‌کنند. نخستین نیرو تمایل ما به تصمیم‌گیری ناخودآگاه نسبت به کاری است که می‌خواهیم انجام دهیم بدون اینکه تعیین کنیم چرا می‌خواهیم آن کار را انجام دهیم. دومین نیرو، تمایل بیشتر ما برای انجام اموری است که به آنها علاقه داریم. تمایلی که بیشتر در کودکان مشاهده شده است. طبیعتاً ما به سوی اطلاعاتی که آموخته‌های ناخودآگاه ما را پشتیبانی می‌کنند، کشیده میشویم.

دام هزینه‌های غیرقابل جبران

یکی دیگر از انحرافهای ژرف ما انتخاب به شیوه‌ای است که انتخابهای گذشته ما را توجیه می‌کند، حتی زمانی که انتخابهای گذشته دیگر معتبر به نظر نمی‌آیند. بیشتر ما در این دام افتاده ایم. برای مثال ممکن است که ما فروش سهام با سرمایه‌گذاری مشترک و با تحمل ضرر به منظور انجام یک سرمایه‌گذاری جالبتر را رد کرده باشیم. ممکن است که برای بهبود عملکرد یک کارمند بینهایت تلاش کنیم، در حالی که میدانیم که نمی‌بایست او را از اول استخدام می‌کردیم. تصمیم‌های

گذشته ما به صورتی در می‌آیند که در اصطلاح اقتصادی هزینه‌های غیر قابل جبران نامیده می‌شوند؛ یعنی سرمایه‌گذارهای قدیمی زمانی و پولی که در حال حاضر غیر قابل بازیابی هستند. به طور منطقی میدانیم که هزینه‌های غیر قابل جبران به تصمیم‌های موجود ارتباطی ندارند اما به هر حال آنها در فکر ما زمزمه می‌کنند و ما را به گرفتن تصمیم‌های نامناسب رهنمون می‌شوند. چرا افراد نمی‌توانند خود را از تصمیم‌های گذشته رها کنند؟ در بسیاری از مواقع این پدیده به این علت است که افراد آگاهانه تمایلی به پذیرش اشتباهات خود ندارند. آگاه شدن از یک تصمیم ضعیف در زندگی شخصی میتواند یک موضوع کاملاً خصوصی باشد و تنها اعتماد به نفس یک نفر را در بر می‌گیرد. اما در دنیای تجارت یک تصمیم بد اغلب یک موضوع بسیار کلی است که باعث بحثهای انتقادی از سوی همکاران یا مدیران می‌گردد. اگر کارمند ضعیفی را که خود استخدام کرده اید اخراج کنید، قضاوت عمومی را مبنی بر ضعف خود پذیرفته‌اید. از نظر روانی به نظر بهتر است که به او اجازه دهیم باقی بماند اگر چه این انتخاب فقط باعث افزایش اشتباهات شود. انحراف هزینه‌های غیر قابل جبران در بانکداری یعنی جایی که میتواند به ویژه پیامدهای شومی را داشته باشد رواج نگران‌کننده‌ای داشته است. زمانی که یک شرکت مقروض با مشکل روبرو می‌شود یک وام دهنده اغلب ذخایر مالی اضافی را به امید بهبود وضعیت آن شرکت عرضه می‌کند. اگر این شرکت شانس خوبی برای بازگشت داشته باشد، این کار یک سرمایه‌گذاری عاقلانه است در غیر این صورت این کار ریختن پول خوب به پای جنس بد است. گاهی اوقات فرهنگ یک شرکت، دام هزینه‌های غیر قابل جبران را تقویت می‌کند. اگر جریبه تصمیم‌گیری‌هایی که منجر به نتایج نامطلوب می‌شوند خیلی سنگین باشد، مدیران را ترغیب می‌کند تا پروژه‌های شکست خورده را تا بی‌نهایت و با این امید بهبود ادامه دهند که بتوانند آنها را به موفقیت بدل کنند. مدیران باید تشخیص دهند که در دنیای نامطمئن، یعنی جایی که وقایع غیر قابل پیش‌بینی رایج هستند گاهی اوقات تصمیم‌های خوب می‌توانند به نتایج بد منتهی گردند. مدیران با آگاهی از اینکه برخی ایده‌های خوب با شکست به پایان می‌رسند افراد را تشویق می‌کنند که با قطع کردن ریشه شکستهایشان مانع رشد آنها شوند.



THE
FUTURE
IS COMING

بانکداری هوشمند برای ایران زمین

بانک ایران زمین با توسعه زیرساخت‌های فناورانه خود
نگاهی به آینده بانکداری دارد



www.izbank.ir