

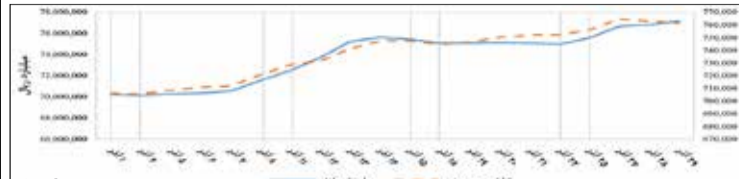
بورس امروز

بورس امروز

سازمان بورس و اوراق بهادار
تهران، خیابان ولیعصر، پلاک ۱۱۱
تلفن: ۰۲۱-۸۸۰۰۰۰۰۰
وبسایت: www.seo.ir

بورس با روندی صعودی به استقبال زمستان رفت

به گزارش بورس امروز، بازار سرمایه در روز دوشنبه ۱۸ دی ماه با روندی صعودی و مثبت به استقبال زمستان رفت. شاخص کل بورس تهران در پایان روز دوشنبه ۱۸ دی ماه به ۱۸۰۰۰۰۰۰ ریال رسید که نسبت به روز دوشنبه ۱۷ دی ماه ۱۷۹۰۰۰۰۰ ریال افزایش یافته است. در این روز ۱۸۰ میلیارد ریال ارزش معاملات در بورس تهران ثبت شد که نسبت به روز دوشنبه ۱۷ دی ماه ۱۷۵ میلیارد ریال افزایش یافته است. در این روز ۱۸۰ میلیارد ریال ارزش معاملات در بورس تهران ثبت شد که نسبت به روز دوشنبه ۱۷ دی ماه ۱۷۵ میلیارد ریال افزایش یافته است.



شاخص کل بورس تهران

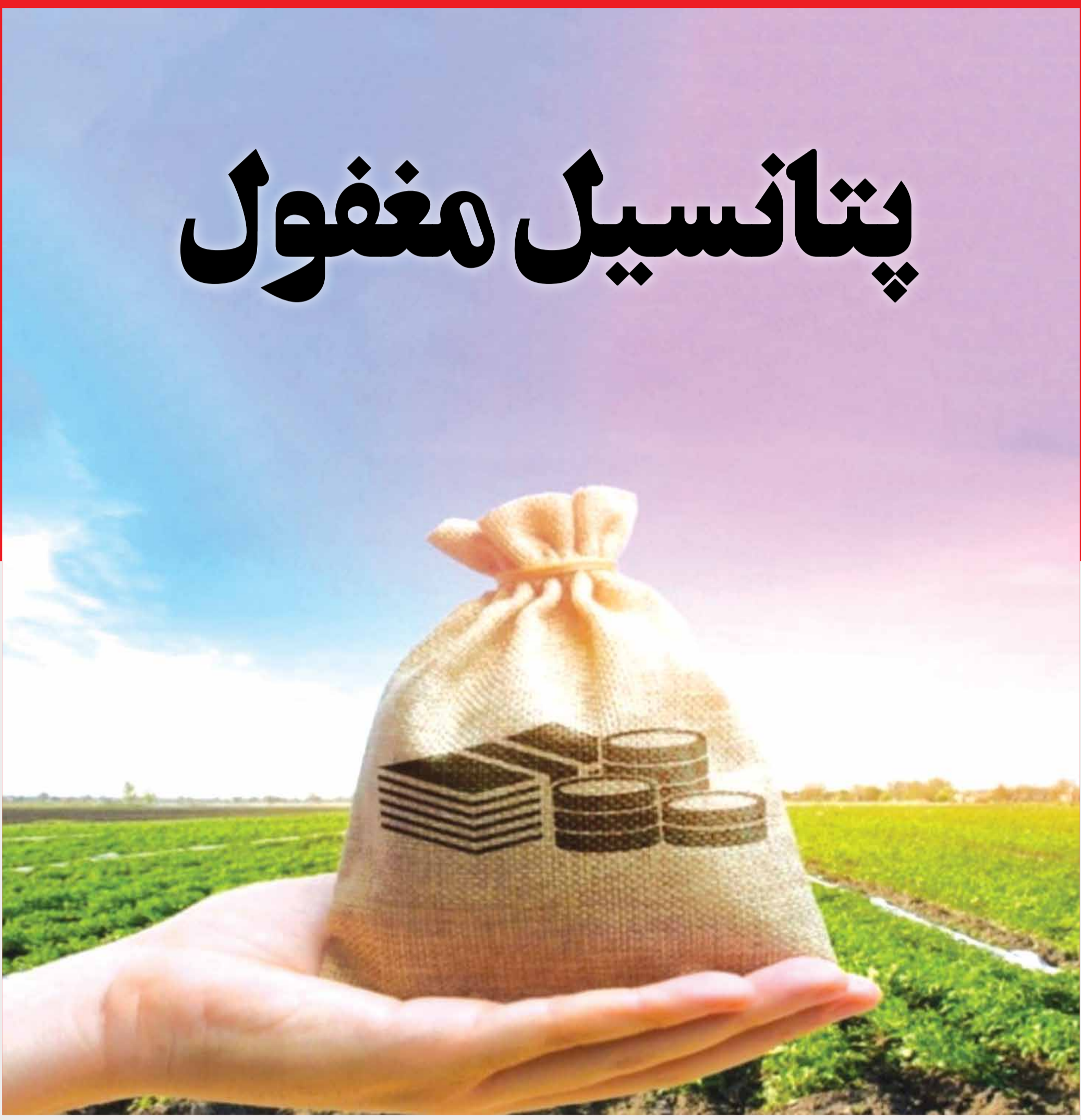
ارزش معاملات

تاریخ

بورس با روندی صعودی به استقبال زمستان رفت

ماهنامه اجتماعی - اقتصادی / شماره ۹۰ / دی ۱۳۹۲ / ۲۴ صفحه ۱۸۰۰۰ تومان

پتانسیل مغفول



۱۱

چابکی فرماندهان در جنگ،
ضامن پیروزی

۶

سقفی جدید برای شاخص

۴

نمره قبولی بورس با تجدید

افزایش ۵۶ درصدی در آمد عملیاتی فولاد مبارکه «فولاد»

پیدا کرد. از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت در دوره ۹ ماهه ۹۹۸،۶۱۲،۶۶۳ در صد محصولات گرم، ۲۰ درصد محصولات سرد، ۱۶ درصد سایر محصولات (تختال) و ۷ درصد محصولات پوشش دار اختصاص داشته است. بر طبق جدول شماره (۱) در آمد حاصل از فروش داخلی محصولات گرم در نه ماهه سال جاری نسبت به دوره مشابه سال گذشته با رشدی ۵۱ درصدی همراه شد. همچنین درآمد حاصل از فروش داخلی محصولات سرد، تختال و محصولات پوشش دار در دوره نه ماهه سال جاری نسبت به دوره

پیدا کرد. از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت در دوره ۹ ماهه ۹۹۸،۶۱۲،۶۶۳ در صد محصولات گرم، ۲۰ درصد محصولات سرد، ۱۶ درصد سایر محصولات (تختال) و ۷ درصد محصولات پوشش دار اختصاص داشته است. بر طبق جدول شماره (۱) در آمد حاصل از فروش داخلی محصولات گرم در نه ماهه سال جاری نسبت به دوره مشابه سال گذشته با رشدی ۵۱ درصدی همراه شد. همچنین درآمد حاصل از فروش داخلی محصولات سرد، تختال و محصولات پوشش دار در دوره نه ماهه سال جاری نسبت به دوره

جدول شماره (۱): درآمد حاصل از فروش داخلی محصولات (واحد بر حسب میلیون ریال)

نام محصول	دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۲	دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۱	دوره ۱۲ ماهه منتهی ۲۹ اسفند ۱۴۰۱
محصولات گرم	۹۹۸،۶۱۲،۶۶۳	۶۶۲،۰۸۲،۴۱۸	۸۶۶،۷۰۲،۷۲۳
محصولات سرد	۳۵۷،۰۱۵،۸۸۰	۲۵۱،۱۳۳،۷۵۳	۳۴۸،۱۲۹،۹۵۱
سایر محصولات	۱۷۸،۰۵۹،۶۶۱	۹۸،۰۳۴،۱۴۸	۱۱۸،۸۰۶،۴۸۵
محصولات پوشش دار	۱۱۹،۶۲۴،۸۸۵	۶۶،۴۸۹،۰۰۷	۹۵،۲۵۰،۷۹۰

جدول شماره (۲): حجم فروش داخلی محصولات (واحد بر حسب هزار تن)

نام محصول	دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۲	دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۱	دوره ۱۲ ماهه منتهی ۲۹ اسفند ۱۴۰۱
محصولات گرم	۳،۶۵۶	۳،۴۸۴	۴،۵۰۸
محصولات سرد	۱،۰۱۶	۱،۰۸۸	۱،۴۵۸
سایر محصولات	۸۸۶	۶۱۲	۷۷۴
محصولات پوشش دار	۲۵۲	۲۱۸	۲۹۹

رشد بازدهی در صندوق های کارگزاری بانک صنعت و معدن

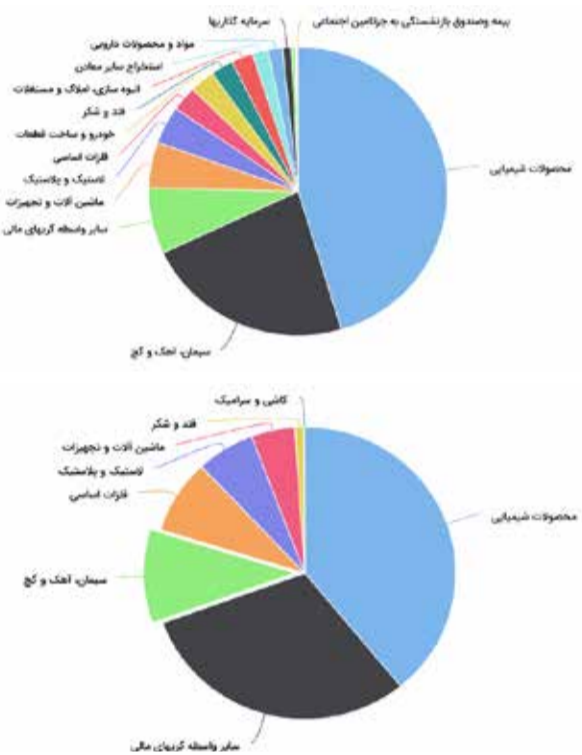
کسب بازدهی ۴۵۱،۶ درصدی کارگزاری صنعت معدن

در صندوق مشترک صنعت و معدن و بازدهی ۱۲۰۸،۹۴ درصدی صندوق مشترک کوثر

راه به خود اختصاص داده است. صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت این کارگزاری با توجه چیدمان سبد و برنامه ریزی های مدیریتی رونق و به رشد با بیشترین بازدهی راطی نموده است.

۰،۴۱ درصد نقد و بانک (جاری و قرض الحسنه) برخوردار بود. همان طور که در نمودار زیر مشاهده می کنید در بخش سهام تحت مالکیت این صندوق، صنعت محصولات شیمیایی با سهم ۳۹،۰۷ درصد بیشترین ارزش سبد دارایی

کارگزاری صنعت معدن با مدیریت صندوق های تحت مالکیت خود موفق به کسب بازدهی پیش بینی شده گردیده است به طوری که بازدهی صندوق سرمایه گذاری کوثر از ابتدای فعالیت تا ۱۱ دی ماه ۱۴۰۲ به رقم ۱۲۰۸،۹۴ درصد رسیده است. کارگزاری بانک صنعت و معدن با مدیریت دو صندوق سرمایه گذاری مشترک صنعت و معدن و صندوق سرمایه گذاری مشترک کوثر به ترتیب موفق به کسب بازدهی ۴۵۱،۶ درصدی و ۱۲۰۸،۹۴ درصدی از ابتدای فعالیت تا ۱۱ دی ماه ۱۴۰۲ شد. صندوق سرمایه گذاری مشترک کوثر تا ۳۱ شهریور ماه ۱۴۰۲ بازدهی ۵۷۸،۲ درصدی کسب نمود که عمدتاً ناشی از صنعت محصولات شیمیایی بوده است. این صندوق عمده سرمایه گذاری خود را به ۳ صنعت محصولات شیمیایی، سیمان و خودرو اختصاص داده است که به ترتیب به میزان ۲۵،۸۶ درصد، ۱۵،۵۲ درصد و ۳،۵۲ درصد بوده است. پرتفوی صندوق سرمایه گذاری مشترک کوثر در ۳۱ شهریور ماه ۱۴۰۲ به سه بخش سرمایه گذاری در سهام، سرمایه گذاری در اوراق بهادار و درآمد سپرده بانکی اختصاص دارد که سهم هر یک به ترتیب ۸۷،۱۴ درصد، ۲،۹۶ درصد و ۷،۸۴ درصد بوده است. صندوق مشترک سرمایه گذاری صنعت و معدن در ۶ ماهه نخست سال جاری از ترکیب دارایی ۵۰،۶۵ درصد اوراق مشارکت، ۵،۵۸ درصد سهم برتر، ۴۲،۵۹ درصد نقد و بانک به عنوان سپرده، ۰،۸۷ درصد حساب دریافتی تجاری،



راکتور پروژه زیست محیطی تصفیه نفت سفید شرکت اکسیر ایرانیان نصب شد

است. استفاده از منابع داخلی (شرکت های تابعه) توانسته است مدت زمان این گروه فعالیت را چهار ماه کاهش دهد.

گفتنی است هدف از راه اندازی پروژه زیست محیطی تصفیه نفت سفید (KHT) شرکت اکسیر ایرانیان با خوراک ۳۱۰۰۰ بشکه در روز است که در فرایند آن گوگرد زیادی با هدف افزایش کیفی محصولات تولیدی مطابق با استانداردهای بین المللی و زیست محیطی و جلوگیری از خسارات وارده به واحدهای پایین دستیی احداث شده است؛ در این واحد هیدروژن در دما و فشار بالا و در مجاورت کاتالیست مناسب با ترکیبات گوگردی و نیتروژن دار خوراک ترکیب می شود.

سپس این ترکیبات جدا شده و در نهایت گوگرد نفت سفید از

راکتور پروژه زیست محیطی تصفیه نفت سفید (KHT) شرکت اکسیر ایرانیان با هدف کیفی سازی محصولات تولیدی هلدینگ پتروپالایش اصفهان نصب شد. عملیات اجرایی پروژه زیست محیطی تصفیه نفت سفید (KHT) شرکت اکسیر ایرانیان از نیمه دوم خرداد ماه سال ۱۴۰۲ آغاز به کار کرده و امروز راکتور این پروژه به همت متخصصان داخلی مونتاژ و نصب شد.

راکتور پروژه زیست محیطی تصفیه نفت سفید (KHT) شرکت اکسیر ایرانیان توسط شرکت مشعل پویا از مجموعه های هلدینگ پتروپالایش اصفهان، با وزن ۳۳۰ تن تکمیل ساخت و تست این تجهیز استراتژیک صورت گرفته است، به همت شرکت راهبر تراب انرژی از دیگر شرکت های زیر مجموعه های این هلدینگ به شرکت اکسیر ایرانیان تحویل و نصب شده



توکن سازی صندوق های سرمایه گذاری برای اولین بار

گروه مالی کاریزما به عنوان تنها مجری در محیط سندباکس، مجوز توکن سازی صندوق های سرمایه گذاری را دریافت کرد.

با ورود به آخرین ماه پاییز، بازار سرمایه شاهد روندی افزایشی در ارزش بازار بورس اوراق بهادار تهران بود. این روند صعودی بگونه‌ای بود که طی ۲۰ روز معاملاتی آذر ماه ۱۴۰۲، ارزش بازار با رشدی حدود ۱۰ درصدی از مقدار ۲۳۴،۴۲۸ میلیارد ریال به ۲۵۴،۶۸۰ میلیارد ریال رسید. همچنین شاخص کل هم‌وزن نیز با افزایش از مقدار ۷۰۶ هزار و ۲۲۴ به ۷۶۱ هزار و ۳۵۸، رشدی ۵۵،۱۳۴ واحدی را تجربه کرد.

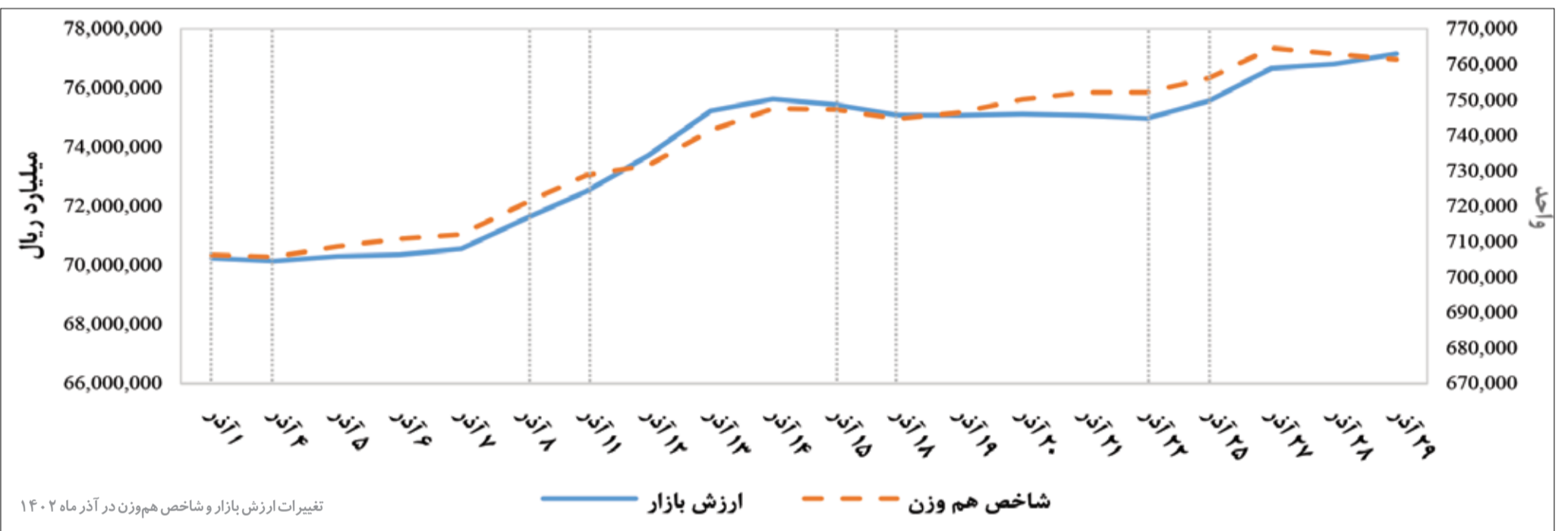
همانطور که در شکل ۱ نیز قابل مشاهده است، طی پنج روز معاملاتی اولین هفته از آذر ماه، ارزش بازار و شاخص هم‌وزن روندی صعودی در پیش گرفته و با رشدی ۲ درصدی، و ثبت مقادیر ۶۴۴،۳۸۹ میلیارد ریال و ۷۱،۵۵۱،۳۸۹

بورس با روندی صعودی به استقبال زمستان رفت

است، اگرچه در آخرین روز هفته شاهد اندکی ریزش در ارزش بازار و شاخص هم‌وزن بودیم، اما روند افزایشی آن‌ها طی هفته دوم کاملاً مشهود می‌باشد. ارزش بازار و شاخص هم‌وزن طی ۵ روز معاملاتی این هفته، توانستند به ترتیب با رشدی ۴ درصدی و ۲،۵ درصدی، مقادیر ۷۵،۴۳۷،۷۷۰ میلیارد ریال و ۷۴۷ هزار و ۲۹۶ واحد را به ثبت برسانند. با شروع هفته‌ی جدید معاملات در روز ۱۸ آذر، بازار سرمایه دوباره قمرپوش شد. در این روز، ارزش

بازار نسبت به آخرین روز معاملاتی هفته گذشته، کاهش یافته و به رقم ۷۵،۰۸۲،۰۸۵ میلیارد ریال رسید. همچنین شاخص کل هم‌وزن نیز در پایان معاملات به رقم ۷۴۴ هزار و ۶۵۸ واحد کاهش یافت. هفته سوم آذر ماه، با کاهش ارزش بازار همراه بود. بطوریکه طی این بازه زمانی، ارزش بازار با تجربه کاهش ۰،۱۵ درصدی به رقم ۷۴،۹۷۳،۰۷۴ میلیارد ریال رسید. از طرف دیگر، طی این مدت، شاخص هم‌وزن رشدی یک درصدی را تجربه کرد و

به رقم ۷۵۲ هزار و ۱۰۸ واحد افزایش یافت. در اولین روز معاملاتی (۲۵ آذر ماه) آخرین هفته آذر ماه، روند کاهشی ارزش بازار طی هفته گذشته متوقف شد و در این هفته، بازار سرمایه شاهد روندی صعودی بود. بطوریکه طی این چهار روز معاملاتی، ارزش بازار با رشدی ۲ درصدی و ثبت مبلغ ۷۷،۱۵۴،۶۸۰ میلیارد ریال به بیشترین مقدار ثبت شده طی پنج ماه گذشته (از ۲۰ تیر ماه ۱۴۰۲) بود، پاییز را به پایان رسانید. همچنین در این هفته، اگرچه سه روز معاملاتی ۲۷ تا ۲۹ آذر، شاخص هم‌وزن کاهش ۳ هزار و ۲۶۲ واحدی را تجربه کرد، اما در مجموع، این شاخص نیز با رشدی ۰،۶۹ درصدی و ثبت مقدار ۷۶۱ هزار و ۳۵۸ واحد در آخرین روز پاییز، هفته را به پایان رسانید.



تغییرات ارزش بازار و شاخص هم‌وزن در آذر ماه ۱۴۰۲

اکبری معاون توسعه و تکنولوژی فولاد سنگان:

کافی‌های کم‌عیار با ارزش می‌شوند

فولاد سنگان حامی شرکت‌های دانش‌بنیان است



شرکت فولاد سنگان در حوزه دانش‌بنیان‌ها با همکاری پارک علم و فناوری خراسان؛ طی یکسال اخیر «پردیس فناوری صنایع معدنی فولاد سنگان» را با هدف حمایت از شرکت‌های دانش‌بنیان در منطقه سنگان راه‌اندازی کرده است.

علی اکبر اکبری معاون توسعه و تکنولوژی فولاد سنگان ضمن بیان مطلب فوق گفت: حوزه فعالیت معاونت توسعه فولاد سنگان در زمینه حفظ و توسعه تولید، توسعه زیرساخت‌های شرکت و به وجود آوردن شرایطی است که همکاران بخش تولید بتوانند به راحتی به تداوم تولید بپردازند. وی با تأکید بر اینکه وظایف این معاونت علاوه بر اجرای طرح‌های توسعه، اقدامات علمی و پژوهشی و ایجاد زیرساخت‌های تأمین آب، برق و گاز است، گفت: شرکت فولاد سنگان همچنین در حوزه دانش‌بنیان‌ها با همکاری پارک علم و فناوری خراسان؛ طی یکسال اخیر «پردیس فناوری صنایع معدنی» را با هدف حمایت از شرکت‌های دانش‌بنیان در منطقه سنگان راه‌اندازی کرده است.

اکبری در خصوص هدف از راه‌اندازی این مرکز گفت: با هدف تداوم تولید، حفظ زیرساخت‌های موجود و تأمین انرژی‌های مورد نیاز و کاهش هزینه‌های شرکت‌های فعال در حوزه دانش‌بنیان در ایسن مرکز می‌توانند ایده‌های جدید در زمینه تکنولوژی‌های روز را به ما ارائه دهند.

معاون توسعه و تکنولوژی فولاد سنگان در ادامه به انعقاد تفاهمنامه با یکی از شرکت‌های دانش‌بنیان اشاره کرد و افزود: در همین خصوص اخیراً تفاهمنامه‌ای با یکی از مجموعه‌های دانش‌بنیان و پارک علم و فناوری با هدف استفاده از کافی‌های کم‌عیار آهن که در منطقه خراسان و مناطق جنوبی کشور به وفور یافت می‌شوند و در حال حاضر شکم‌باطله را برای مجموعه فولاد سنگان دارد؛ منعقد شد.

وی خاطر نشان کرد: امیدواریم با استفاده از این تکنولوژی جدید که با حمایت پردیس علم و فناوری فولاد سنگان و شرکت‌های دانش‌بنیان انجام می‌شود؛ بتوانیم کافی‌های آبدار و کم‌عیار آهن را با روش‌های جدید که روش حرارتی است؛ تبدیل به کافی پرعیار کنیم که در آن صورت هم خدمت بزرگی به صنعت معدن منطقه خواهد شد و هم منابع موجود کشور حفظ می‌شود.

اکبری با بیان اینکه در زمینه‌های دیگر حوزه دانش‌بنیان‌ها همکاری‌های خوبی با مجموعه‌های دانش‌بنیان و شرکت‌های داخلی جهت بومی‌سازی قطعات مورد نیاز خود داریم، تأکید کرد: در همین

دانش‌بنیان و تولید هم‌زمان بتوانند نیازهای یکدیگر را تأمین کنند. وی در ادامه افزود: در حال حاضر زمین پردیس را اختصاص دادیم و از سوی دیگر مجوز لازم را هم از پارک علم و فناوری معاونت فناوری ریاست جمهوری دریافت کردیم و تقریباً همه چیز برای ادامه کار مهیا است. اکبری به چالش‌های موجود در این مسیر اشاره کرد و گفت: در خصوص همین پردیس فناوری که به وجود آوردیم و شرکت‌های همکاری که در این مکان حضور پیدای می‌کنند تا کاری انجام شود؛ قطعات بخش‌های از انجام کار به ظرفیت‌های دانشگاهی و مراکز علمی مرتبط نیاز داریم که جامعه دانشگاهی مطالب و مقالات علمی مرتبط و جدید را به این مراکز بیاورند تا ما در زمینه تولید و تکنولوژی از این مطالب علمی جدید بتوانیم استفاده کنیم.

وی در ادامه افزود: در واقع همکاران مادر شرکت‌های دانش‌بنیان قصد دارند این تکنولوژی‌ها را بومی‌سازی و ساخت داخل کنند یا اینکه تکنولوژی‌های جدیدی

کارخانه را به ۷،۵ میلیون تن برسانیم. اکبری در خصوص میزان سرمایه‌گذاری‌های انجام شده در حوزه دانش‌بنیان‌ها تأکید کرد: در حال حاضر در پردیس فناوری ۲۸ شرکت دانش‌بنیان نخبه‌شناسایی شده است که یک محصول کاملاً بومی‌کار ارائه می‌دهند. همچنین در حدود ۴۰۰ تا ۴۵۰ شرکت دانش‌بنیان دیگر نیز وجود دارند که تکنولوژی ساخت بهتری دارند؛ نه اینکه الزاماً ایده‌های خاصی داشته باشند.

وی با تأکید بر اینکه مجتمع فولاد سنگان با شرکت‌های دانش‌بنیان همکاری و تبادل نظر بسیار خوبی دارد، گفت: در پردیس فناوری در حدود ۱۰۰۰ میلیارد ریال سرمایه‌گذاری صورت گرفته است. زمین پردیس، مجموعه تجهیزات و خدمات امکان‌داری که داریم را در اختیار شرکت‌های دانش‌بنیان قرار می‌دهیم تا آنها در کنار فولاد سنگان بتوانند نیازهای این شرکت را تجهیز کنند و کار ساخت تجهیزات و قطعات را در همان مکان انجام دهند. به عبارت دیگر ساخت قطعات و ملزومات در کنار تولید انجام شود تا همکاران در حوزه

راست‌تا تاکنون نزدیک به ۱۰ میلیون یورو ارزش‌آوری رسیده‌ایم؛ بدین صورت که به جای خرید از شرکت‌های خارجی؛ سعی کردیم با حمایت از شرکت‌های داخلی و ساخت داخل، قطعات را با کیفیت بهتری بسازیم. وی با اشاره به اینکه «نیازی نیست تا همه قطعات بومی‌سازی شود و چرخ را دوباره از اول اختراع کرد»، گفت: بیشتر در زمینه‌هایی که تکنولوژی‌یک‌تر بوده و محدودیت داشته‌ایم و یا در خصوص قطعات مصرفی اقدام به بومی‌سازی کردیم و سعی بر این است که توجه به بومی‌سازی را تا جایی که ممکن است؛ به درجه اعلا خود برسانیم.

معاون توسعه و تکنولوژی فولاد سنگان در ادامه به ظرفیت تولید شرکت اشاره کرد و گفت: در بخش تولید، نیز پروژه‌هایی داریم که هدف از آن افزایش ظرفیت تولید در حوزه کنسانتره‌سازی و گندله است. در حال حاضر ۵ میلیون تن کنسانتره و ۵ میلیون تن گندله تولید می‌کنیم که امیدواریم با برنامه‌ریزی‌های انجام شده ظرف مدت ۲ سال آینده ظرفیت هر کدام از این دو

را به وجود آورند؛ در همین راستا بخش دیگری که ضلع سوم این قضیه به شمار می‌رود که به نظر می‌رسد همکاری این بخش با مجموعه صنعت و ساخت خیلی کمتر بوده است؛ علیرغم تمام شعارهایی که طی این چند سال مطرح شده؛ ضلع دانشگاه است. در واقع بخش صنعت و دانشگاه تاکنون نتوانسته‌اند تصور که باید و شاید در کنار هم باشد. حالا یا ایراد یا از بخش تولید و صنعت است یا در بخش دانشگاه که نتوانستند از تطابق که لازم است را با یکدیگر برقرار کنند.

وی با بیان راهکاری برای حل این چالش گفت: ما به عنوان تولیدکننده و شرکت سازنده طبیعتاً نمی‌توانیم در محیط دانشگاه حضور داشته باشیم، اما می‌توان به گونه‌ای برنامه‌ریزی کرد تا دانشگاه‌ها کنار بخش تولید و صنعت مستقر شوند. به عنوان مثال دفاتر ارتباط با صنعت دانشگاه به جای اینکه در داخل دانشگاه‌ها باشد؛ بهتر است در داخل کارخانه‌ها باشد. در آن صورت ارتباط خیلی بهتری برقرار می‌شود تا اینکه با نامه‌نگاری از دور برای یکدیگر مطالبی را رد و بدل کنند.

اکبری در خصوص حفظ محیط زیست و اقدامات انجام شده در این بخش گفت: بالغ بر ۴۰ میلیون یورو سرمایه‌گذاری در بحث حفظ محیط زیست انجام شده است. ۲۰ میلیون یورو در مورد چرخه آب سرمایه‌گذاری شده است که با نصب یک‌سری تجهیزات برای آب‌گیری باطله‌ها؛ مصرف آب کارخانه را به کمتر از ۵۰ درصد کاهش دادیم که این کار کاملاً تکنولوژی‌یک است.

وی با بیان اینکه این پروژه یک سال و نیم است که در حال فعالیت و اجرا می‌باشد، گفت: در کارخانه‌های کنسانتره‌سازی به ازاء هر تن تولید کنسانتره ۹ دهم متر مکعب آب مصرف می‌شود؛ این در حالی است که در فولاد سنگان این عدد به زیر ۴ دهم متر مکعب در ساعت رسیده است. از سوی دیگر باطله بعد از آب‌گیری؛ به صورت خشک انباشت می‌شود که این اقدام برای اولین بار است که در ایران و خاورمیانه انجام می‌شود.

اکبری در پایان با اشاره به سرمایه‌گذاری ۲۰ میلیون یورویی فولاد سنگان در حوزه باطله گفت: تکنولوژی انباشت باطله‌ای که هم‌اکنون وارد می‌شود؛ نه در داخل ایران و نه در خاورمیانه وجود ندارد. این تکنولوژی هم باعث حفاظت از محیط زیست و هم انباشت باطله‌ها می‌شود و همانگونه که هم‌اکنون امروز بسیار با ارزش شده است؛ این باطله‌ها هم به علت اینکه عیار از آهن در داخل آنها وجود دارد؛ قطعاً در آینده مجدداً قابل ریکاوری و بازتولید خواهند بود.



تجدید ارزیابی

فرصتی سوخت شده و یا پتانسیلی مغفول مانده

حسین خضوعی
تحلیلگر کارگزاری مینا تامين

ارزیابی دارایی‌ها شدند. در این حوزه سازمان بورس هلدینگ‌های بزرگ را به خط کرده و با هماهنگی دیگر نهادها همچون وزارت اقتصاد و سازمان امور مالیاتی مشوق‌هایی قرار داد. رایزنی‌ها در این زمینه تا حدود زیادی نتیجه داد و افشائات شرکت‌ها در خصوص تجدید ارزیابی دارایی از سوی شرکت‌ها راهی کدال شد. هر چند در روزهای نخست تحت تأثیر اخبار و افشائات منتشر شده بازار روندی رشدی به خود گرفت اما در بسیاری از موارد خبر تصمیم به تجدید تنها چند روز قیمت سهام را به سمت بالا جهت داد و پس از آن با عرضه‌های صورت گرفته به ویژه از سوی سهامداران حقوقی، تب و تاب فرو نشسته و قیمت‌ها متعادل شد. این موضوعات باعث شد تا بارقه‌های امید که در دل برخی از سهامداران به وجود آمده بود بار دیگر به یاس تبدیل شده و تجدید ارزیابی را نیز مستمسکی برای ایجاد فرصت فروش از سوی سهامداران عمده بدانند. آنچه در این خصوص به نظر نگارنده می‌رسد آن است در فضای به شدت تورمی در کشور، تجدید ارزیابی دارایی

ها (در طبقات استهلاک ناپذیر) از واجبات شرکت‌ها برای نزدیک کردن ارزش دفتری به ارزش روز دارایی‌ها و همچنین اصلاح ساختار مالی شرکت‌ها بسیار لازم و ضروری است. اما آن چه می‌بایست سهامداران و سرمایه‌گذاران مدنظر داشته باشند آن که فرآیند تجدید ارزیابی فرآیندی بسیار زمان‌بر است؛ به گونه‌ای که از اعلام به تصمیم تا تحقق آن حداقل چند ماهه زمان می‌برد. لذا انتظار برای آن که سهام در تمام این دوره چند ماهه صف خرید و یا نزدیک به صف خرید باشد (در شرایط کنونی بازار) انتظاری دور از منطق است. از سوی دیگر قیمت سهام نمی‌تواند به عمل تجدید کاملاً بی‌اعتنا بوده و تأثیرات آن را در عمل خود اعمال نکند. آنچه مسلم است این اصل بنیادین که ارزش سهام در میان مدت به قیمت ذاتی خود خواهد رسید، در این موضوع نیز صدق کرده و در میان مدت تأثیرات تجدید خود را در قیمت سهام نشان خواهد داد. با این تفسیر، به نظر می‌رسد کاهش تب و تاب بازار این فرصت برای سرمایه‌گذاران ایجاد شده تا در فضایی به دور از هیجان، بدون توجه به شایعات، با داشتن فرصت کافی به بررسی پتانسیل‌های تجدید در سهام مختلف و آثار آن بپردازند و با سرمایه‌گذاری در سهام با پتانسیل از بازدهی آن (نه در کوتاه مدت و به صورت ناپایدار، بلکه در میان مدت و به صورت پایدار) بهره‌مند شوند.



تجدید ارزیابی‌های نجات بخش!!!

امیر حسین راقمی
تحلیلگر سبذگردان فارابی

به طور کلی تجدید ارزیابی به خاطر عوامل مختلفی انجام می‌گیرد، حالت اول زمانی که به علت محاسبه‌ی نامناسب بهای تمام شده، شرکت دچار زیان شده باشد و حالت دوم، زمانی که تورم در اقتصاد کشوری بالا یا بسیار بالا باشد و تورم مثبت، کل عملیات شرکت را در برگیرد که طبق اصول حسابداری بدهی و دارایی‌ها تجدید ارزیابی می‌شوند. ولی در مورد انجام تجدید ارزیابی در ایران، اهدافی هم چون حذف زیان انباشته (خارج کردن و شدن از شمول ماده ۱۴۱)، افزایش ارزش سهام شرکت‌ها در حال فرایند واگذاری، افزایش اسمی سرمایه شرکت‌ها (افزایش سرمایه) و توجیه افزایش قیمت کالاها و خدمات را می‌توان بیان نمود. در حالی که هدف اصلی از انجام تجدید ارزیابی دلایلی چون تجدید قیمت دارایی‌ها و ثبت و استهلاک آن‌ها و بهبود مربوط بودن اطلاعات برای استفاده کنندگان است. حال مسئله مورد بحث تأثیر چنین تجدید ارزیابی بر نوسانات قیمت سهام می‌باشد که منجر به چه اثراتی خواهد شد؟

مهم‌ترین مزیت برای انجام تجدید ارزیابی این است که باعث می‌شود اطلاعات مالی شرکت‌ها، مخصوصاً ترازنامه‌ی شرکت‌ها، از لحاظ اندازه‌گیری، به ارزش‌های روز نزدیک‌تر شود، یعنی ویژگی مربوط بودن اطلاعات بهتر خواهد شد، زیرا اطلاعات مالی مبنای تحلیل‌های بنیادی و سایر تصمیم‌گیری‌ها است. با توجه به داده تاریخی در سهام شرکت‌هایی که افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی داده‌اند نشان می‌دهد که تجدید ارزیابی با نوسانات قیمت سهام شرکت ارتباط معناداری دارد، همچنین این ارتباط مستقیم می‌باشد به عبارتی با افزایش تجدید ارزیابی دارایی‌ها در شرکت انتظار می‌رود نوسانات قیمت سهام نیز افزایش یابد. همانطور که اشاره شد، تجدید ارزیابی دارایی‌ها در اصل به شرایط تورمی کشور بازمی‌گردد، زیرا در چنین شرایطی قیمت دارایی‌هایی که در دفاتر شرکت‌ها



ثبت شده با ارزش واقعی‌شان متفاوت است و همین امر به مرور موجب گمراهی سرمایه‌گذاران می‌شود در حال حاضر سرمایه‌گذاران بر اساس صورت‌های مالی که در کدال منتشر می‌شود نمی‌توانند به درستی تشخیص دهند شرکتی که قرار است در آن سرمایه‌گذاری کنند چه میزان دارایی دارد؛ زیرا دارایی‌ها بر اساس قیمت تمام شده است. شرکت‌های مندرج در بازار سرمایه به منظور ایجاد چشم‌انداز مناسب برای سرمایه‌گذاران باید دارایی‌های خود را به روزرسانی کنند. در حال حاضر این امکان برای شرکت‌ها بر اساس دستورالعمل تجدید ارزیابی‌ها فراهم شده است. شرکت‌ها پس از ارزیابی دارایی‌ها می‌توانند مبلغ مازاد را به عنوان مازاد تجدید ارزیابی در قسمت حقوق صاحبان سهام خود لحاظ کنند. در سال‌های اخیر که افزایش سرمایه از طریق تجدید ارزیابی دارایی‌ها مشمول معافیت شده است باعث شده که هنگامی که خبر افزایش سرمایه از طریق تجدید ارزیابی اعلام می‌شود سهامداران عمده نیز از این افزایش سرمایه استقبال نمایند زیرا سود بیشتری را به دست می‌آورد. در حقیقت چنین چیزی بیشتر یک امر روانی است زیرا سرمایه‌گذاران و سهام‌داران انتظار دارند که با بزرگ شدن سرمایه‌ها و دارایی‌های یک شرکت سهام آن نیز بزرگ شود و رشد کند. اگر چه خبر تجدید ارزیابی باعث بروز رسانی ارقام صورت مالی شده و تا حدی در تجزیه و تحلیل دولت و مجلس موثر است و در بلندمدت هم تهدیدها را تا حدی کمرنگ‌تر می‌کند اما اتفاق بنیادی نیست. با تجدید ارزیابی دارایی‌ها هلدینگ‌ها و شرکت‌های مختلف بورسی قرار نیست سود مستمر آنها افزایش یابد. بنابراین جنس اخبار تجدید ارزیابی بیشتر جو روانی بازار را مثبت کرده و نمی‌تواند آنچنان تغییر اساسی در روند کلی بازار داشته باشد اما قطعاً نوسانات چند ماهه‌ای ایجاد می‌کند و روندی خوش‌بینانه و انتظار رشد را در اکثریت نماد‌هایی که دارایی‌هایی با بهای تمام شده پایین دارند به ارمان می‌آورد. از سوی دیگر بازار به استقبال گزارش‌های ۹ ماهه می‌رود و رشد فروش ۱۰ تا ۲۰ درصدی شرکت‌ها در فصل پاییز پیش‌بینی می‌شود؛ این موضوع در وهله بعدی می‌تواند چشم‌انداز بازار را برای سه ماهه چهارم سال ۱۴۰۲ مشخص کند.

موفقیت بزرگ برای فناوری، نوآوری و توسعه خدمات:

«مبین انرژی خلیج فارس ستاره رویدادهای استانی و ملی»



فعالیت می‌کند، شرکت مبین انرژی خلیج فارس با ارائه راهکارها و محصولات نوآورانه خود، موفق به کسب لوح «نوآوری در خدمت» شد. مدیرعامل شرکت مبین انرژی خلیج فارس در این زمینه اظهار داشت: این دستاوردها نتیجه تلاش‌های مستمر و سنجیده تیم‌های متخصص و متعهد شرکت مبین انرژی خلیج فارس است که با اتکاء به دانش بومی و بکارگیری استراتژی‌های هوشمندانه، در راستای تحقق اهداف بزرگ‌تر صنعت پتروشیمی ایران حرکت می‌کنند. مهندس فرزانه خاطر نشان کرد: این موفقیت‌ها تنها بخشی از مسیر طولانی است که این شرکت برای نیل به تعالی پیموده است و به نظر می‌رسد که آینده‌ای روشن و همراه با دستاوردهای بیشتر در انتظار مبین انرژی خلیج فارس خواهد بود.

در شرایطی که دانش و فناوری به عنوان محور اصلی پیشرفت کشورها شناخته شده، شرکت مبین انرژی خلیج فارس با کسب دو افتخار درخشان در دو همایش معتبر، نقش پیش‌تاز خود را در عرصه تحقیق و توسعه صنعت پتروشیمی ایران نشان داد. در رویداد اول که در دانشگاه خلیج فارس و در حضور معاون استاندار بوشهر برگزار شد، از شرکت مبین انرژی خلیج فارس، به پاس فعالیت‌های نوآورانه و بنیادی در زمینه پژوهش، تقدیر و به عنوان «شرکت پژوهشی برتر استان بوشهر» معرفی شد. همچنین؛ در دومین سال از همایش پتروفن که هر ساله به عنوان محلی برای تبادل دانش و تجربه در صنعت



طرح آفتاب

وام قرض الحسنه بدون کارمزد

%

نمره قبولی به بورس با تجدید



مالیات را نیز در بر می گیرد، لیکن شامل مخارج مالی تحمل شده در رابطه با ایجاد تدریجی یک سرمایه گذاری نیست. بهای تمام شده بر تفوی سرمایه گذاری ها بر مبنای تک تک سرمایه گذاری های آن تعیین می شود.

این درخواست سازمان بورس برای اصلاح مفاد استاندارد حسابداری شماره ۱۵، را می توان نشانه ای از عزم جدی این سازمان برای اجرای هر چه سریع تر تجدید ارزیابی دارایی واحدهای تجاری سرمایه گذاری و تولیدی دانست. پیش از این، واحدهای تجاری برای تجدید ارزیابی دارایی های خود با مشکلات متعددی از جمله روند طولانی تأیید افزایش سرمایه در سازمان بورس و موضوعات مختلف مالیاتی مواجه بودند. همین امر عاملی بود تا بسیاری از واحدهای تجاری تمایلی برای افزایش سرمایه از طریق تجدید ارزیابی نداشته باشند. اما طی آذر ماه ۱۴۰۲، سازمان بورس و اوراق بهادار با برگزاری جلسه هم اندیشی با هلدینگ ها و بانک ها و تمهیدات صورت گرفته در جهت تسهیل فرآیند، به دنبال الزام واحدهای تجاری بزرگ به تجدید ارزیابی بوده است.

تجدید ارزیابی از محل دارایی های استهلاک پذیر، با تأثیراتی مثبت و منفی بر روند بازار سرمایه همراه خواهد بود. با لحاظ شدن ارزش واقعی دارایی ها، سود حسابداری واحدهای تجاری کاهش یافته و تبعاً سود نقدی سهام (DPS) را تحت تأثیر قرار خواهد داد. از طرف دیگر با رقیق تر شدن قیمت سهم، تقاضا در بازار سرمایه افزایش پیدا خواهد کرد.

شاید بتوان مهم ترین مزیت تجدید ارزیابی در شرایط کنونی را در این دانست که در وضعیت اقتصادی فعلی و وجود زیان انباشته برخی از واحدهای تجاری، تسریع افزایش سرمایه شرکت های توانمند عملکرد نسبتاً ضعیف این بنگاه ها را کاهش دهد. به علاوه، با افزایش نسبت کفایت سرمایه واحدهای تجاری، به مباحث تأمین مالی از طریق گرفتن تسهیلات از بانک ها و یا انتشار اوراق کمک کرده و جذب منابع به سمت واحدهای تجاری را تسهیل خواهد کرد؛ که خود می تواند منجر به افزایش سوددهی واحدهای تجاری شود.

لازم به ذکر است که این استاندارد در مورد کلیه شرکت های بورسی از طرف سازمان بورس، تقاضا برای خرید سهام در بورس افزایش یافته و بازار سرمایه شاهد رشد در شاخص کل بورس باشد. پس از برگزاری جلسه هم اندیشی با هلدینگ ها و بانک ها، در نیمه آذر ماه، خبری تکمیلی مبنی بر درخواست سازمان بورس از وزیر اقتصاد در جهت اصلاح مفاد قانونی برای بهره مندی هلدینگ ها و شرکت های سرمایه گذاری حاضر در بورس، از مزایای معافیت مالیاتی تجدید ارزیابی طبقه سرمایه گذاری بلندمدت، منتظر شد.

حمایت از حقوق و منافع سرمایه گذاران در بازار اوراق بهادار، از وظایف و اختیارات هیأت مدیره سازمان است. در همین راستا و بر اساس مفاد ماده (۲) قانون مذکور، با هدف ساماندهی، حفظ و توسعه بازار شفاف، منصفانه و کارایی اوراق بهادار و به منظور نظارت بر حسن اجرای این قانون، این سازمان در نظر دارد از ظرفیت های قانونی موجود مبنی بر حمایت از حقوق و منافع سرمایه گذاران استفاده کرده و با هدف همگرایی و نزدیک تر شدن ارزش بازار سهام و ارزش ذاتی شرکت ها، با دنبال کردن بسترهای قانونی از طریق انجام افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها، به این مهم دست یابد.

بر مبنای استانداردهای حسابداری، دارایی های غیر جاری واحدهای تجاری بر مبنای بهای تاریخی در حسابها ثبت می شوند. در اقتصادهای با تورم بالا، با گذشت زمان، شکاف بزرگی بین ارزش دفتری این دارایی ها و ارزش بازار آن ها ایجاد می شود. در این شرایط، ارزش واقعی دارایی های واحدهای تجاری مشخص نمی شود. همین امر می تواند به عنوان یکی از نکات منفی در فعالیت واحدهای تجاری تلقی نمود. از این رو، لازم است تا به منظور بهبود عملیات مالی واحدهای تجاری، دارایی آن ها به روز رسانی شده و هزینه استهلاک از آن کسر گردد.

طبق استاندارد بین المللی شماره ۲۹ با عنوان «گزارشگری مالی در اقتصادهای تورمی حد»، در شرایط تورمی حد، صورت های مالی باید بر مبنای ارزش روز دارایی ها تهیه شوند تا قابلیت استفاده داشته باشند. از این رو، در کشورهایی با شرایط تورمی مانند ایران، تجدید ارزیابی سالیانه واحدهای تجاری امری ضروری است. تا از این طریق قیمت واقعی دارایی آن ها مشخص گردد. در همین راستا، به گفته کارشناسان خلیل های در قوانین فعلی وجود دارد که نیاز به بازنگری و اصلاح دارند. در تبصره ۱ ماده ۱۴۹ قانون مالیات های مستقیم، هزینه استهلاک ناشی از افزایش تجدید ارزیابی، به عنوان هزینه قابل قبول مالیاتی تلقی نمی شود، که با توجه به شرایط تورمی ایران، نیاز به اصلاح دارد. چرا که در چنین شرایطی و با تورم سالیانه ۲۰ تا ۴۰ درصد کشور، شکل صحیح حسابداری، حسابداری تورمی است و نمی توان ثبت دارایی به روش بهای تمام شده را مبنای کار قرار داد.

در همین راستا، در هفته اول آذر ماه، امیر مهدی صبایی، مدیر نظارت بر بورس های سازمان بورس، شرکت های بزرگ بازار سرمایه (هلدینگ ها) و بانک ها را برای شرکت در جلسه ای در سازمان بورس در جهت افزایش سرمایه این شرکت ها از محل تجدید ارزیابی دارایی ها فراخواند و خطاب به شرکت ها و هلدینگ ها نوشت: "همان گونه که استحضار دارید، به استناد مفاد بند ۱۱ ماده ۷ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران، اتخاذ تدابیر ضروری و انجام اقدامات لازم به منظور

کارگزاری آرمان تدبیر
ARMAN TADBIR BROKERAGE CO.

آرمانیکس

جعبه ابزار معاملاتی بازار سرمایه

arbr.ir/brse

۰۲۱-۵۲۱۲۸

@armantdbroker

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.

بنگاه سامانه تسهیلات
بانک صادرات ایران

سقفی جدید برای شاخص

اساسی و سه ساله بورس از سایر بازارها و برآوردها از رشد نرخ دلار در میان مدت، باعث میشود بازار سهام جزو کم ریسک ترین بازارها طی ۶ ماه تا یک سال آینده بین سایر گزینه های پیش رو چشم نوازی کند.

قیمت ها می تواند شاخص کل را به سمت سقف ۲,۳۵ میلیون واحدی و یا خوش بینانه تر به سمت سقف پیشین خود در ۲,۵ میلیون واحد رشد دهد. اما در کل در میان مدت نمی تواند این وضعیت ادامه داشته باشد. عقب ماندگی

رو به جلو و حجم معاملاتی که تاکنون نشانه های رشد و ورود پول جدیدی در آن دیده نمی شود و البته مسائل بین المللی که هنوز کاملا سفید نشده است، به نظر میرسد در کوتاه مدت انتظار رشد ویژه ای نمی توانیم در بازار داشته باشیم و رشد تقاضا و افزایش

امسال در یک کانال با کف حوالی ۱,۹۵ میلیون واحدی و سقف حوالی ۲,۲ میلیون واحدی در حرکت بوده است. به تازگی در اواخر پاییز کلیت بازار توانست با عبور کم قدرت از محدوده ۲,۲ میلیون واحدی سهامداران خود را دلخوش کند که این حرکت رشدی با اعلام خبر شهادت یکی از فرماندهان سپاه به پولبک به سقف شکسته شده منجر گردید. البته که این رشد با حجم معاملات روزانه محدود همراه بود و ورود نقدینگی خاصی به بازار را تجربه نکردیم. اما اگر طی هفته های آتی با افزایش حجم و ورود نقدینگی همراه باشیم می توانیم انتظار تغییر فاز بازار در نوسانات کوتاه مدت و سقف ۲,۳۵ میلیون واحدی به عنوان سقف جدید شاخص باشیم. اما به هر حال با توجه به مسیر حرکتی کوتاه مدت نرخ دلار در محدوده کم نوسان و

دلار می شویم. به نظر می رسد این سیاست تا انتهای سال شمسی ادامه دار باشد. بالاخص اینکه انتخابات اسفند ماه را پیش رو داریم. اما به نظر می رسد این وضعیت نمی تواند در سال آینده هم ادامه دار باشد و این انباشتگی قاعده تا پتانسیل رشد را در آینده برای نرخ دلار قوی تر خواهد کرد. نمودار حرکت نرخ دلار هم این انباشتگی را نشان می دهد. در صورت ادامه حرکت نرخ در باند افقی ۵۰ هزار تومان تا پایان زمستان به محدوده کف خط روند صعودی نزدیک می شویم و می باید انتظار افزایش حجم تقاضا را داشته باشیم. در صورت واکنش دلار به این خط حمایتی، حرکت راحتی به سمت مقاومت قبلی در محدوده ۶۰ هزار تومان را خواهیم داشت. در ادامه با نگاه جزئی تر و بررسی شاخص کل بازار سهام می بینیم که از تابستان

احسان حاجی
مدیر عامل سبذگردن سینا

هفته گذشته بازار سهام شرایط آرام و متعادل و تا حدی کسل کننده را دنبال کرد. طی چند هفته گذشته با توجه به امیدواری سرمایه گذاران به اینکه در صحنه بین المللی ایران برنامه ای برای ورود به درگیری ندارد تمایلات فروش کمتر شد و افت قابل توجه بازار پس از اردیبهشت امسال و مناسب بودن سطح قیمت ها سبب رشد حدود ۱۰ درصدی کلیت بازار و افزایش شاخص کل از حوالی ۲ میلیون واحد به حدود ۲,۲ میلیون واحد شده است.

حجم معاملات روزانه سهام هم هر چند که نسبت به میانگین پنج ماهه خود کمی بهبود پیدا کرده و به حدود ۵ همت روزانه رسیده است اما کماکان و جاهت لازم برای رشد و حرکت بازار را ندارد. اصولا تا زمانی که حجم روزانه سهام به بالاتر از ۸ یا ۱۰ همت نرسد تغییر ویژه ای را نمی توانیم انتظار داشته باشیم.

از طرف دیگر به صورت سنتی و تحلیلی، سرنویشت بازار همیشه به نرخ دلار گره خورده است. از بهمن ماه سال گذشته با ورود دلار به منطقه ۵۰ هزار تومانی تاکنون حرکت خاصی در آن دیده نشده و طی حداقل شش ماه گذشته کمترین نوسان را به خود دیده است. طی تحلیل های مختلف از وضعیت کلان اقتصاد کشور و بررسی سیاست های دولت طی یک سال گذشته متوجه مقاومت و تلاش مجموعه حاکمیت در کنترل تورم و جلوگیری از رشد قیمت

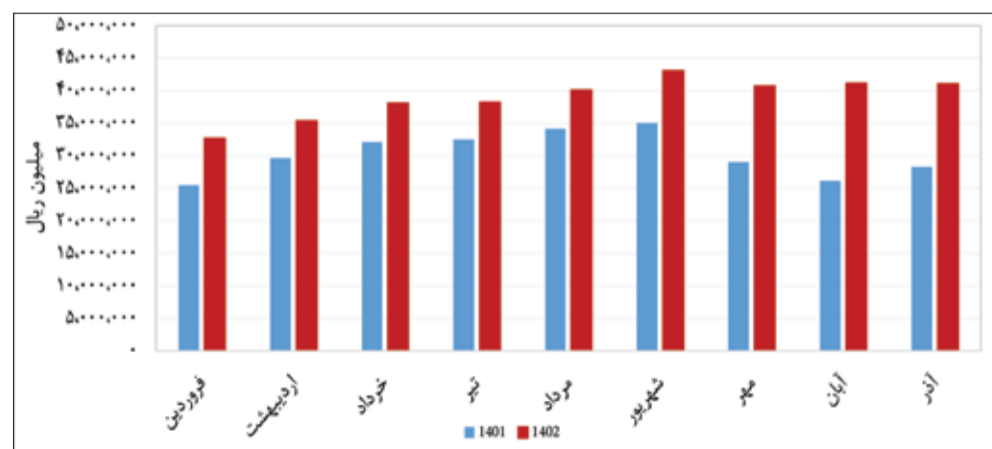


رشد ۳۰ درصدی درآمد «همراه» طی ۹ ماهه امسال

این شرکت طی ۹ ماهه نخست سال جاری نسبت به مدت مشابه سال گذشته با رشدی حدود ۳۰ درصدی همراه بوده است. آمار حاکی از آن است طی نیمه نخست سال ۱۴۰۲، میزان درآمد شرکت در شهریور ماه با رشدی ۳۲ درصدی به ۴۳,۱۰۳,۵۵۸ میلیون ریال رسیده است. این روند صعودی درآمد با شروع فصل پاییز، متوقف شده و در انتهای مهر افتی

طبق آمار منتشره، طی دو سال گذشته، عمده (حدود ۹۰ درصد) درآمد شرکت ارتباطات سیار (همراه) از کارکرد مشترکین این شرکت بوده است. سایر خدمات از جمله اتصال متقابل، فروش خطوط جدید تلفن همراه و ... حدود ۱۰ درصد از درآمدهای این شرکت را تشکیل داده اند. همانطور که در نمودار ۱ هم قابل مشاهده است، میزان درآمدهای

طبق آمار منتشره، طی دو سال گذشته، عمده (حدود ۹۰ درصد) درآمد شرکت ارتباطات سیار (همراه) از کارکرد مشترکین این شرکت بوده است. سایر خدمات از جمله اتصال متقابل، فروش خطوط جدید تلفن همراه و ... حدود ۱۰ درصد از درآمدهای این شرکت را تشکیل داده اند. همانطور که در نمودار ۱ هم قابل مشاهده است، میزان درآمدهای



درصد تغییرات سال ۱۴۰۲ نسبت به سال ۱۴۰۱

ماه	درآمد کارکرد مشترکین	درآمد استفاده از امکانات شبکه توسط سایر شرکت های تلفن همراه (اتصال متقابل)	درآمد فروش خطوط جدید تلفن همراه	سایر درآمدها	مجموع
فروردین	۲۴,۰۰۹	۹۳,۰۰۰	۴۷,۵۰۰	۵۹,۹۸۰	۲۸,۳۲۲
اردیبهشت	۱۴,۱۱۷	۹۳,۳۰۰	۲۵۶,۶۶۰	۴۸,۰۰۷	۱۹,۲۲۵
خرداد	۱۴,۸۰۰	۸۴,۷۲۰	-۵,۲۳۰	۱۸,۲۳۰	۱۸,۵۲۰
تیر	۱۳,۹۹۹	۷۳,۱۱۷	-۶,۴۵۰	۳۳,۶۲۰	۱۷,۵۳۰
مرداد	۱۳,۵۶۰	۸۰,۲۷۰	۱۷۴,۹۲۰	-۱۲,۵۵۰	۱۷,۳۰۰
شهریور	۲۰,۸۹۰	۵۲,۲۷۰	۴۴,۲۷۰	۲۵,۷۱۰	۲۲,۹۴۰
مهر	۴۶,۲۱۰	۱,۲۵۰	-۲۰,۶۰۰	۳۲,۴۴۰	۴۰,۲۷۰
آبان	۶۳,۲۶۰	۸۸۰	۱۰,۳۴۹۰	۲۱,۵۹۰	۵۷,۴۶۰
آذر	۴۸,۹۱۰	۱۴,۲۳۰	-۸,۴۴۰	۵,۷۲۰	۴۵,۱۸۰



شرکت سیمان فولاد سیرجان (سهامی عام)

بزرگترین تولیدکننده شمش فولادی و میلگرد در جنوب شرق کشور



دفتر تهران: میدان ونک - بزرگراه حقانی - بعد از چهار راه جهان کودک خیابان شهیدی (دیدار جنوبی) - نبش کوچه زوبین - پلاک ۲
کارخانه: سیرجان کیلومتر ۵۰ جاده شیراز

www.Sjsco.ir

حضور پررنگ صنعت «سرمایه گذاری» در افزایش سرمایه پیشنهادی آذر ماه

جاری اعلام شده است به گنجشک با ارزش ۱۱۶ میلیارد ریال اختصاص دارد. لازم به ذکر است این موضع تنها جهت اطلاع بوده و در صورت تمایل به مقایسه با سستی معیارهایی همچون میزان افزایش سرمایه شرکت نیز مورد توجه قرار گیرد. با وجود مهلت ارائه شده توسط سازمان بورس در خصوص انتشار اعلامیه پذیره نویسی جهت افزایش سرمایه از محل آورده و مطالبات حاصل شده سهامداران، برخی شرکت ها موفق به اجرای این برنامه در مدت زمان تعیین شده نبودند که شامل نمادهای «تاسیکو»، «کارام» و «شفا» می باشند. علاوه بر رخدادهای حاضر در خصوص فرایند افزایش سرمایه، در آذر ماه شاهد ثبت افزایش سرمایه برخی شرکت ها نیز بودیم که شامل ۲۵ نماد می باشند. این شرکت ها که شامل «واحیا»، «نابیک»، «غشبد»، «وسپهر»، «خلیل»، «وخازم»، «میدکو»، «پیزد»، «فق»، «قشیرین»، «فتورد»، «کطیس»، «تفارس»، «شاروم»، «وبوعلی»، «خاهن»، «امید»، «چدن»، «تولید»، «وکادو»، «ولقمان»، «شمود»، «قرن»، «وتوسم»، «غنا» می باشند عمدتاً در نیمه نخست آذر ماه آگهی ثبت افزایش سرمایه خود را منتشر نمودند که در این بین، شرکت «کطیس» ضمن ثبت افزایش سرمایه گذشته، درخواست افزایش سرمایه جدیدی به ارزش ۱ هزار و ۱۶۵ میلیارد ریال که ۱۴۸ درصد سرمایه ثبتی شرکت بوده را منتشر و به مجمع عمومی فوق العاده ارائه نمود.

معافیت مالیاتی قانون بودجه ۱۴۰۲ برنامه افزایش خود را ارائه نمودند. در کنار دو هدف مورد توجه شرکت، برخی شرکت ها همچون ساذری، کمین، پاسا، فخاس و کگل جهت تکمیل طرح توسعه و یا بهبود خط تولید اقدام به ارائه پیشنهاد افزایش سرمایه نمودند. برخی شرکت ها همچون فایرا، شپنا و مدارا به منظور تأمین سرمایه در گردش پیشنهاد افزایش سرمایه خود را با مجمع ارائه کردند. در کنار ارائه پیشنهاد افزایش سرمایه، برخی درخواست های ارائه شده در گذشته نیز توسط سازمان بورس مورد بررسی و نتیجه تأیید آن در آذر ماه امسال منتشر شد که شامل درخواست بررسی شده ۲۷ شرکت توسط این سازمان است. در آذر ماه سال جاری، شرکت هایی که برنامه افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و مطالبات حاصل شده سهامداران را طی نموده بودند نتیجه فروش حق تقدم های استفاده نشده خود را اعلام نمودند که شامل شرکت های «کسعدی»، «صبا»، «وتوکا»، «میدکو»، «خومتور»، «تفارس»، «ختراک»، «گکیش» و «وکادو» می شود. همان طور که مشخص است از میان شرکت های با حق تقدم های استفاده نشده، شرکت میدکو بیشترین میزان ارزش حق تقدم استفاده نشده به ارزش ۴ هزار و ۱۷۴ میلیارد ریال بوده و شرکت وتوکا با ۱ هزار و ۱۵۸ میلیارد ریال حق تقدم استفاده نشده در رده دوم قرار دارد. کمترین میزان حق تقدم استفاده نشده که در آذر ماه سال

منتشر نشد. آنچه جالب و قابل توجه هست، برنامه اصلاح ساختار مالی و بهبود نسبت ها است که در تمامی پیشنهادات ارائه شده به عنوان یکی از اهداف شرکت ها در جهت افزایش سرمایه مورد توجه بوده است. از طرفی دیگر برخی شرکت ها به منظور بهره مندی از

دستور کار هستند نیز مشارکت نمایند. این شرکت که در دهه اول آذر ماه ۱۴۰۲ پیشنهاد هیئت مدیره خود را به مجمع ارائه نمود در ۱۱ آذر ماه نتیجه بررسی بازرس و حسابرس خود را منتشر کرد اما تا پایان آذر نتیجه ای از بررسی سازمان بورس در خصوص درخواست این شرکت

ارائه پیشنهاد هیئت مدیره به مجمع جهت بررسی درخواست افزایش سرمایه بوده اند. در این بین، بیشترین میزان افزایش سرمایه پیشنهادی توسط شرکت «کگل» به ارزش ۲۲۰ هزار میلیارد ریال بوده که ۶۷ درصد سرمایه کنونی را شامل میشود. این شرکت با تعیین اهدافی همچون جبران مخارج مشارکت در افزایش سرمایه شرکت های زیر مجموعه، جبران مخارج انجام شده بابت تحصیل سرمایه گذاری، جبران مخارج اجرای طرح توسعه و تأمین بخشی از سرمایه در گردش مورد نیاز خرید سنگ آهن، درخواست افزایش سرمایه خود را به مجمع ارائه و در پایان آذر نتیجه بررسی بازرس و حسابرس را منتشر کرد.

«فخاس» با پیشنهاد افزایش سرمایه ۴۵ هزار میلیارد ریالی که ۱۹۶ درصد ارزش سرمایه فعلی شرکت را در بر میگیرد، به منظور تکمیل پروژه های سرمایه در دسترس اجرا و تأمین وجه نقد جهت مشارکت در افزایش سرمایه شرکت تهیه و تولید مواد معدنی شرف فولاد خراسان، درخواست خود را ارائه نمود که بر اساس میزان درخواست افزایش سرمایه دومین شرکت با بیشترین میزان پیشنهادی می باشد.

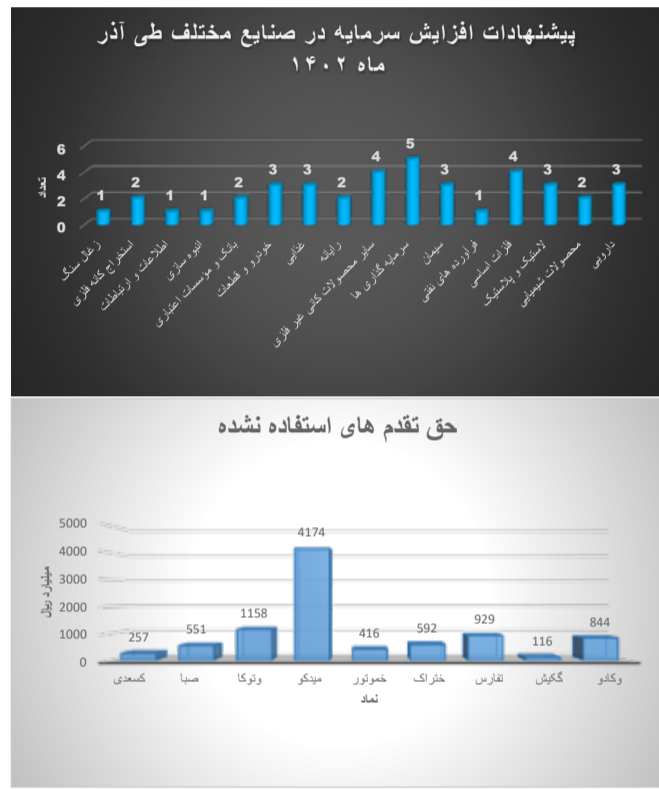
شرکت تجلی با ارائه پیشنهاد افزایش سرمایه ۲۴ هزار میلیارد ریالی قصد دارد تا بخشی از مخارج تحصیل سرمایه گذاری گذشته را به همراه مخارج مشارکت در افزایش سرمایه شرکت های زیرمجموعه جبران نموده و در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر که در حال حاضر در

در آذر ماه سال جاری شاهد حضور صنایع مختلف در ارائه پیشنهاد افزایش سرمایه به سازمان توسعه بودیم که در این بین صنعت سرمایه گذاری به دلیل حضور پررنگ نمادهای خود در ردیف اول پیشنهادات افزایش سرمایه قرار داشت.

افزایش سرمایه به عنوان یکی از راهکار شرکت ها جهت تحقق برنامه های داخلی همواره مورد توجه بوده است به طوری که در آذر ماه سال ۱۴۰۲ شاهد طی شدن فرایند درخواست ۱۳۹ نماد حاضر در بازار سرمایه جهت انجام افزایش سرمایه از مرحله پیشنهاد هیئت مدیره تا انتشار آگهی ثبت افزایش سرمایه بودیم. شرکت ها با ارائه درخواست افزایش سرمایه و اجرای فرایند آن سعی در تحقق برنامه هایی همچون طرح توسعه، برون رفت از شمولیت ماده ۴۴ قانون تجارت، بهره مندی از معافیت های مالیاتی و ... اقدام به افزایش سرمایه می نمایند.

از میان ۱۳۹ نماد در فرایند افزایش سرمایه، ۴۲ نماد پیشنهاد خود را به تازگی در آذر ماه امسال منتشر و به مجمع فوق العاده ارائه نمودند که عمدتاً از صنعت سرمایه گذاری بوده اند. در نمودار زیر میزان برنامه صنایع مختلف در ارائه پیشنهاد افزایش سرمایه طی آذر ماه سال ۱۴۰۲ قابل مشاهده است.

همان طور که مشاهده می شود در آذر ماه سال جاری صنعت سرمایه گذاری، سیمان، فلزات اساسی، خودرویی و لاستیک و پلاستیک جزو صنایع برتر در



فافق به زودی به بازار اصلی خواهد پیوست

شرکت سرمایه گذاری راهیان سهام به عنوان یک از بازوهای عملیاتی شرکت مس سرچشمه قصد دارد که صورت های تلفیقی ۶ ماهه حسابرسی شده خود را ارائه نماید. این شرکت در نظر دارد با نهایی شدن صورت های مالی تلفیقی خود اقدامات لازم را جهت ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار انجام دهد و تبدیل به یک شرکت سهامی عام گردد.



محمد عابدی نژاد

مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری مس سرچشمه



اعلامی است.

در خصوص تصمیمات سرمایه گذاری در اوراق بهادار و با واحدهای انواع صندوق های سرمایه گذاری در بازار سرمایه نیز، طی سال ۱۴۰۲ با ایجاد کمیته مشورتی بازارهای مالی با دعوت از اساتید و صاحب نظران بازار سرمایه، در ابتدا بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS) با هدف شفافیت و ضابطه مند شدن تصمیمات سرمایه گذاری تدوین و تصویب گردید و کلیه تصمیمات با نظرات مشورتی کمیته انجام می گردد که این رویه ریسک سرمایه گذاری های این شرکت طی سال ۱۴۰۲ که سال پر نوسان و نامناسبی بود را به شدت کاهش داده است.

آیا شرکت برنامه ای برای ارائه اندازی و یا تاسیس کارخانه یا شرکت جدیدی دارد؟

در حوزه فرآوری معادن کانی های فلزی، با توجه به قرارداد معدن آب تلخون که در اطلاعیه شماره ۱۰۸۱۹۳۰ کدال افشا گردیده است بعد از اتمام اکتشاف تفصیلی، احداث کارخانه فرآوری در دسترس قرار دارد و در حال بررسی پروژه های توسعه ای و پشتیبان در استان های آذربایجان شرقی و کرمان هستیم. همچنین در خصوص مشارکت و هم سرمایه گذاری در پروژه های فن آورانه دانش بنیان به محض تصویب کمیته ارزیابی طرح های فوق الذکر با مشارکت با صندوق نوآوری و شکوفایی، فناوری به دنبال ایجاد شرکت های کنسرسیومی در این حوزه هستیم.

برنامه مشارکت این مجموعه با شرکت ملی مس برای تولید لاستیک به کجارج سید؟

در حال حاضر موضوع پروژه لاستیک ارگ کرمان به منظور حفظ حقوق سهامداران و منافع بلندمدت شرکت در هیئت مدیره شرکت در حال بررسی و ارزیابی می باشد که به نظر می رسد تا پایان سال جاری نتایج بررسی ها و مطالعات عملیاتی گردد.

شرکت در سال جاری کدامیک از سرمایه گذاری های خود را در نظر دارد به فروش رساند؟

بدیهی است فروش سرمایه گذاری ها با تصمیمات هیئت مدیره انجام می پذیرد و در حال حاضر شرکت قصد فروش قسمتی از سهام شرکت پتروشیمی بعثت کردستان را دارد که در اطلاعیه شماره ۱۱۱۹۲۲۱ سامانه اطلاع رسانی ناشران (کدال) افشا گردیده است. اولویت اصلی ما نقدشوندگی بودن سرمایه گذاری ها و دارایی های شرکت با هدف اجرای طرح های توسعه بیشتر در اولویتهای راهبردی

فلزات اساسی ویژه مس به منظور بهره مندی از ارزش افزوده مطلوب در تکمیل حلقه های زنجیره ارزش، سرمایه گذاری در صنایع پشتیبان صنایع معدنی، پروژه های فناورانه و دانش بنیان در بخش صنعت، استفاده از ظرفیت های داخلی و خارجی در هم سرمایه گذاری و مشارکت، ایفای نقش موثر به عنوان نهاد مالی ثبت شده نزد سازمان بورس و توسعه فعالیت ها در این حوزه نظیر مدیریت دارایی و سبدگردانی؛ دارای راهبردی و برنامه عملیاتی می باشد.

شوند می بایست پس از تعیین و تکلیف پرونده صنایع مس افق کرمان در فرابورس، موضوع در دستور کار قرار خواهد گرفت.

این شرکت برای ورود به دیگر حوزه های سرمایه گذاری آیا از استراتژی خاصی برخوردار است؟

شرکت سرمایه گذاری مس سرچشمه در سایر حوزه ها از جمله اکتشاف، استخراج و فرآوری انواع کانی های فلزی به ویژه در صنایع و محصولات پایین دست مخصوصاً



محمد عابدی نژاد مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری مس سرچشمه در گفت و گو با خبرنگار بورس امروز به تشریح آخرین برنامه ها و فعالیت های توسعه ای این شرکت در بازار سرمایه پرداخت. مشروح گفت و گوی بورس امروز با محمد عابدی نژاد مدیر عامل سرمایه گذاری مس سرچشمه در ذیل آمده است که با هم می خوانیم:

عرضه سهام شرکت های تابعه این مجموعه در بازار سرمایه در حال حاضر در چه مرحله ای قرار دارد؟

نظر به تعدد شرکت های فرعی و با هدف استفاده از مزایای مالیاتی، کسب اعتبار و حسن شهرت، سهولت در استفاده از ابزارهای تأمین مالی، امکان توثیق سهام برای سهامداران و افزایش شفافیت و سطح نظارت پذیری شرکت ها برنامه عملیاتی برای اخذ پذیرش شرکت های فرعی در فرابورس تدوین شده که در گام نخست امید نامه شرکت صنایع مس افق کرمان تدوین و جهت طرح در هیئت محترم پذیرش فرابورس ارسال گردید که با توجه به بندهای اعلامی هیئت پذیرش، در حال حاضر در حال رفع ابهامات مطرح شده از سوی فرابورس و در مرحله بعد انتقال به بازار اصلی برای فافق هستیم. برای شرکت سرمایه گذاری راهیان سهام نیز به عنوان بازوی دیگر عملیاتی شرکت از آنجا که تاکنون صورت های مالی تلفیقی نداشته، صورت های مالی تلفیقی ۶ ماهه حسابرسی شده شرکت در شرف نهایی شدن بوده و اقدامات لازم برای ثبت این شرکت به عنوان نهاد مالی (هلدینگ) نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و تبدیل به سهامی عام به موازات با درخواست پذیرش و تدوین امید نامه در دست اقدام است. در خصوص سایر شرکت ها نظیر ارفع سازان کرمان و راهوار مس به علت اینکه شرکت فرعی صنایع مس افق کرمان محسوب می

شروع زمستان و محدودیت خوراک واحدهای صنعتی



باتوجه به آغاز فصل زمستان و شروع محدودیت های خوراک گاز واحدهای پتروشیمی و فولادی، برخی شرکت ها در افزایش خود از اثر گذاری آن برنامه تولید خود سهامداران را مطلع نمودند. در ادامه نگاهی به افزایش های آذر ماه سال جاری خواهیم داشت. در آذر ماه سال جاری شاهد انتشار بیش از ۴۵۰ افزایشیه منتشر شد که به طور کلی در ۷ دسته فعالیت در بازار سرمایه، اطلاعات کنفرانس و صورت های مالی منتشر شده، شفاف سازی خبر، قراردادهای همکاری، مزایده و مناقصه و شفاف سازی در خصوص فعالیت شرکت ها دسته بندی می شوند که در نمودار زیر قابل مشاهده است.

همان طور که مشاهده می کنید عمده افزایشیه ها مربوط به برگزاری کنفرانس و انتشار صورت های مالی و در ادامه مزایده ها و مناقصات برگزار شده و نتایج آن ها بوده است. شرکت ها با انتشار صورت های مالی و با گاه ها انتشار خبری در خصوص عملکرد صورت گرفته ملزم به افزایشیه و برگزاری کنفرانس بوده تا پاسخ سهامداران را در این موضوع بیان نمایند. علاوه بر این، شرکت های بسیاری در یک ماهه آذر اقدام به مشارکت در مناقصات و مزایده های برگزار شده نمودند که در ادامه دسته بندی جزئی تری از افزایشیه های مربوطه را مشاهده می کنیم.

در آذر ماه امسال ۴۸ مزایده برگزار گردید که عمدتاً در ۳ صنعت غذایی، زراعت و بیمه و بانک بودند. در این بین، ۱۷ مزایده برگزار شده در این ماه و ماه گذشته به نتیجه رسید و از عدم حصول نتیجه در خصوص برگزاری ۳۰ مزایده خبر منتشر شد که نمادهای وزمین، وگرددش، وسایا، و آفری، سیدکو، غشادر، غدام و زفجر از جمله نمادهای این دسته بودند.

در خصوص مناقصات نیز در این ماه شاهد برگزاری ۲۰ مناقصه جدید در صنایعی همچون خودروبی و زمین و مستغلات بودیم که نمادهایی همچون خفولا، ثامید، زفجر، شتران و حفارس از جمله نمادهای شرکت کننده در مناقصات این ماه بودند. از بین مناقصات برگزار

شده جدید و گذشته ۹ مناقصه به نتیجه رسید و ۷ مناقصه نایف اعلام شد که نمادهای نوین، زملا، خفولا، شستران، زفجر و آپ از جمله نمادهای موفق در مناقصات بوده و شرکت هایی همچون زمگسا، زکوثر و ثامید از عدم حصول نتیجه مناقصه خبر دادند. افزایشیه های مربوط به فعالیت شرکت ها که در برگیرنده گزار شانی در خصوص افتتاح خطوط تولید، بهره برداری و کسب پروانه، افزایش نرخ فروش و مواد اولیه، تغییر در ترکیب تولید، شیوه جدید تامین مواد اولیه و تعلیق یا توقف خط تولید می شود را می توان در نمودار

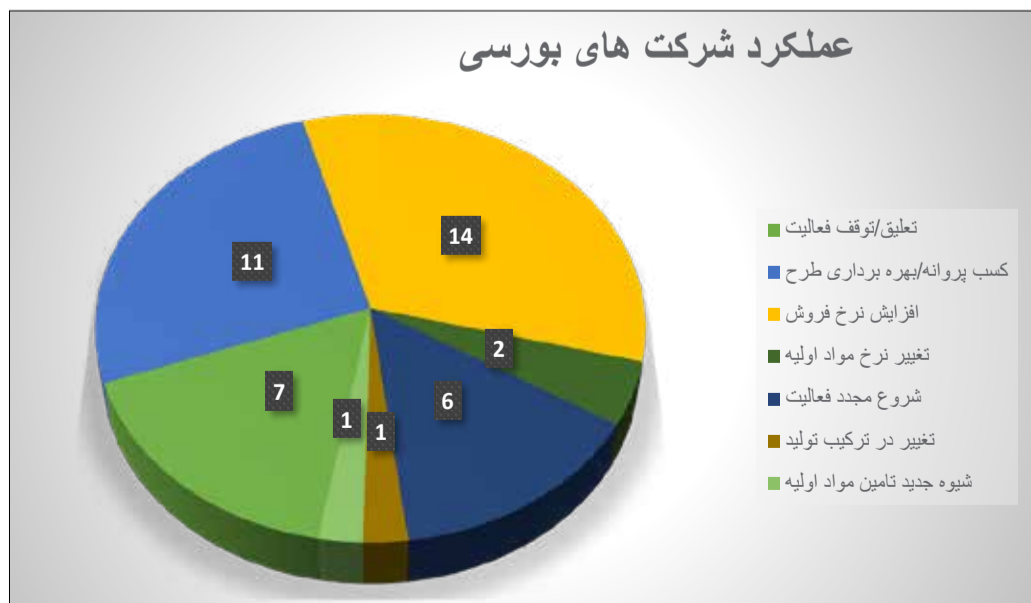
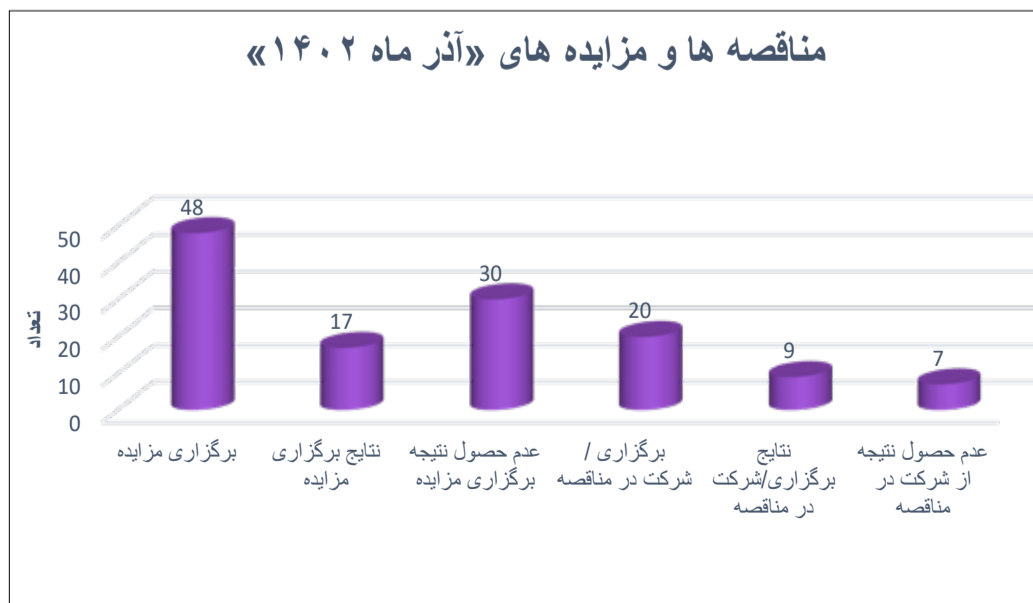
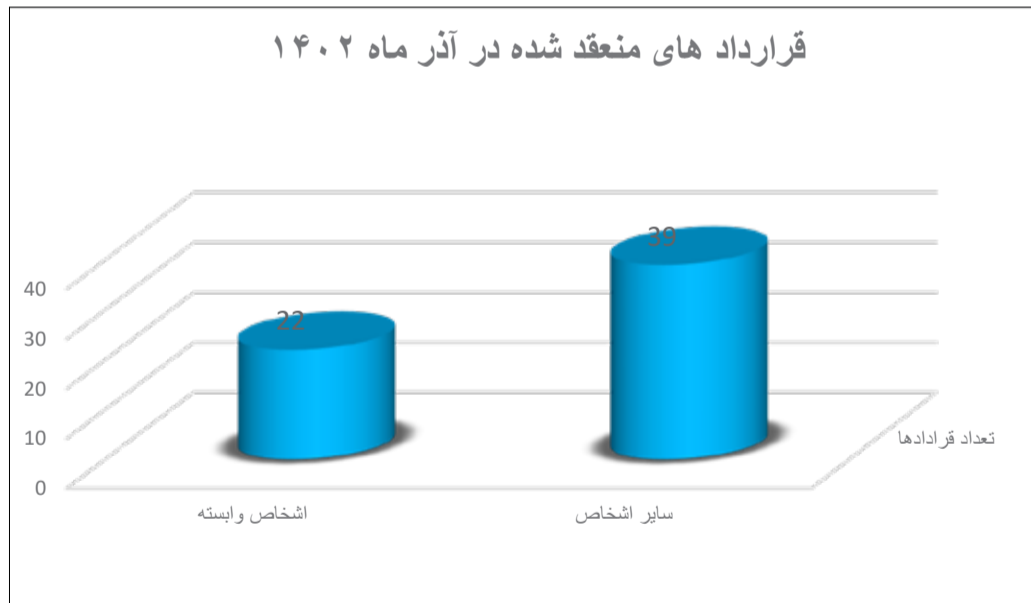
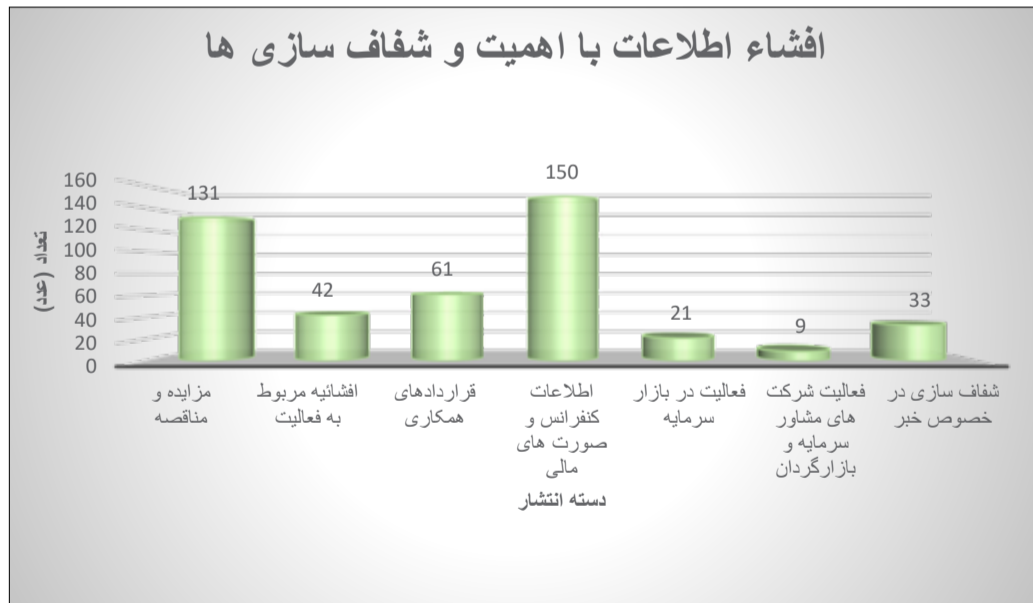
زیر به تفکیک مشاهده کرد. در بین شرکت های حاضر در بازار سرمایه طی آذر ماه سال جاری شاهد توقف بخشی از فعالیت شرکت های بچهرم، بوعلی، زاگرس، شیدیس، نوری، سفارا و فروی بودیم که در ادامه بوعلی، نوری و سفارا از شروع مجدد فعالیت خط تولید مربوطه پس از تعمیرات اساسی خبر دادند. علاوه بر این، بوعلی در آذر ماه سال جاری علاوه بر تعمیرات اساسی بخش های خود موفق به بهره برداری از طرح پارا ایلین با ظرفیت اسمی ۴۰۰ هزار تن در سال شد و از

جمله ۱۱ شرکت اعلام کننده بهره برداری از طرح جدید می باشد. طی آذر ماه سال جاری نیز برخی از شرکت های دارویی موفق به کسب مجوز افزایش نرخ فروش شدند که شامل دتولید، دشیمی، دسانکو، دسینا، دیران، دروز، دالبر، داوه و دابور می شوند. در سایر صنایع نیز شرکت های فافرا، لخرزو و مخمور از افزایش نرخ فروش خبر دادند. باتوجه به شروع فصل زمستان و تغییرات نرخ خوراک گاز و محدودیت های دریافت این ماده اولیه، شرکت های زاگرس و فصبا در این خصوص افزایشیه خود را منتشر کردند.

قرار دادهای منعقد شده در طی آذر ماه که شامل قرارداد با اشخاص وابسته و سایر اشخاص می شود در آذر ماه سال جاری به رقم ۶۱ قرارداد رسید که در نمودار زیر به تفکیک قابل مشاهده است. از جمله شرکت های بورسی که در آذر ماه سال جاری با اشخاص وابسته قرارداد منعقد کرده و با تمدید نمودند می توان به گگل، کچاد، خپوش، ولسایا، بگیلان، دتولید، زگلدشت، سپ و قتریت اشاره کرد. در این بین، نمادهایی همچون ویتانا، حتوگا، خبهمن، ثنظام، کفرا، شساخت، ثنور، فنفت، فن افزار، میهن، تاپکیش

و سگستر با سایر اشخاص قرارداد همکاری و فعالیت مشترک منعقد نمودند. شرکت های مشاور سرمایه گذاری و بازارگردانی نیز در آذر ماه سال جاری اقدام به پذیرش تعهدات جدید نمودند که شامل نمادهای تکاردان، تکیمیا، تماوند، لوتوس، امید، تفارس و کاما می شوند. تامین سرمایه کاران در آذر ماه سال جاری ۳ قرارداد تعهد پذیره نویسی اوراق مزایده باسه شرکت دارویی امضا نمود که شامل شرکت داروسازی پارس حیان (سهامی خاص)، شرکت داروسازی دکتر عبیدی (سهامی عام) و شرکت داروسازی آرایشی و بهداشتی ایران داروک (سهامی خاص) می باشد.

لوتوس پارسیان نیز قرارداد تعهد در خرید اوراق دولتی با نصاب ۱۳۹ منعقد نمود. شرکت تامین سرمایه امید نیز طی قرارداد منعقد شده با بانک گردشگری متعهد به خرید حق تقدم های استفاده نشده تا سقف ۹۰۰ میلیون سهم در برنامه افزایش سرمایه این شرکت نمود که در مقابل پذیرش این تعهد مبلغ ۱۵ هزار میلیون ریال به عنوان کارمزد پذیرش سمت مربوطه دریافت خواهد نمود. از دیگر افزایشیه های این ماه می توان به فعالیت شرکت ها در تحصیل و واگذاری سهام طی آذر ماه اشاره کرد که ۱۰ شرکت اقدام به خرید سهام جدید و ۱۱ نماد بخشی از سهام تحت مالکیت خود را واگذار نمودند. از جمله نمادهای فعال در بازار سرمایه می توان به حگردش، گنگین، ککهر، زنگان و فولای اشاره کرد که اقدام به تحصیل سهام جدید نمودند و نمادهای ویسا، وهامون، سشمال، برکت و سیدکو بخشی از سهام تحت مالکیت خود را واگذار کردند. لازم به ذکر است شرکت فولای علاوه بر تحصیل سهام که مربوط به سیمان لاز سبزوار می شوند سهام شرکت سرمایه گذاری ایستاس پویا را نیز در این ماه به فروش رساند. از دیگر افزایشیه های منتشر شده در آذر ماه می توان به افزایشیه شرکت پارس سرام در خصوص اخذ کارت بازرگانی برای صادرات مستقیم محصولات تولیدی اشاره کرد که در مهر ماه اقدام و در پایان آذر ماه موفق به کسب آن شد.



اخباری که بازار را مثبت می کند

کمتر از تورم رشد نماید و بازدهی کمتر از تورم را برای همراهان خود به ارمان آورد. بادر کنار هم قرار دادن عوامل بنیادی و نیز روندی که در حال حاضر بازار سرمایه طی می کند، می توان گفت: تا پایان سال احتمالاً روند متعادل رو به مثبت خواهیم داشت یعنی بازار بیشتر سمت و سوی تعادلی را به خود خواهد گرفت؛ کما اینکه وجود اخبار مثبت می تواند باعث رشد بازار سرمایه کمی کمتر از تورم رشد شود و بازدهی کمتر از تورم را برای همراهان خود به ارمان بیاورد. سهام سیمانی و نیز سهام بنیادی که دارای محور می باشند را می توان مستعد رشد عنوان کرد، همچنین سهام پتروپالایشی را با توجه به اینکه احتمال افزایش قیمت نفت همچنان در جهان وجود دارد مثبت و مستعد رشد ارزیابی می کنم.

همچنین با نگاهی به روند فعلی متوجه می شویم بازار همچنان روند نزولی و فرسایشی را ادامه می دهد و در این میان نیز شاهد ریز موج های اصلاحی به سمت بالا بودیم. این عوامل به عنوان مثال می تواند گزارش مطلوب عملکرد مالی شرکت ها طی ۹ ماه گذشته باشد که قرار است به زودی بر کدال، اطلاعات کامل ثبت گردد. هر چند این اطلاعات نمی تواند بسیار مثبت باشد چرا که گزارشات شش ماهه ابتدایی رادیده ایم و در حال حاضر انتظار داریم گزارشات کمی بهتر باشد اما نه در حد مطلوبی که بتواند باعث جهش بازار سرمایه شود. بر این اساس پیش بینی می شود که تا پایان سال روند متعادل رو به مثبتی داشته باشیم؛ یعنی بازار بیشتر سمت و سوی تعادلی را به خود خواهد گرفت کما اینکه وجود اخبار مثبت می تواند باعث شود بازار سرمایه

مریم محبی

کارشناس و مدرس بازار سرمایه

از ابتدای سال جاری روند نسبتاً مثبتی را در بازار مشاهده کردیم، در ۱۷ اردیبهشت ماه با اخباری که مخابره شد شاهد برگشت مجدد بازار به روند منفی نزولی و فرسایشی خود بودیم که تا هفته های قبل نیز ادامه داشت؛ بعد از گسترش اطلاعات مثبتی بر الزام شرکت ها برای تجدید ارزیابی دارایی های خود به مدت هر سه سال، مجدد شاهد جان گرفتن بازار سرمایه بودیم که با روند هیجانی مثبت در بازار همراه بود؛ اگرچه باز هفته های اخیر مجدد افزایش عرضه ها را داشتیم. بازار برای نقطه چرخش خود و همچنین جهت مثبت شدن و شروع رشد، نیازمند فاند های قوی و نیز عوامل بنیادی قوی است.



صنعت خودرو و فراز و نشیب هایش

نوشین ناصری

کارشناس بازار سرمایه



طی ماه های اخیر رشدی آرام و خزنده را تجربه کرده است. بر اساس نظر بسیاری از اقتصاددانان قیمت گذاری با استفاده از روش «کاست پلاس» نه تنها مانعی جدی بر سر راه اصلاحات اقتصادی است بلکه مانع کاهش قیمت هانیز شده است. بنابراین لغو قیمت گذاری دستوری نخستین گام اصلاحات اقتصادی خواهد بود اما باید نهایتاً دید که سیاست گذار چگونه رفتار خواهد کرد.

پس از گذشت ماه ها از خروج خودرو از بورس کالا و تعیین قیمت توسط شورای رقابت همچنان دعوا بر سر نحوه قیمت گذاری و آزادسازی آن ادامه دارد. چندی پیش معاون حمل و نقل وزارت صمت از قیمت گذاری خودروهای داخلی توسط هیات مدیره خودروسازان تا پایان سال جاری خبر داد. بر این اساس قرار است شورای رقابت به عنوان یک نهاد قانونی به جای قیمت گذاری خودرو، به تنظیم بازار بپردازد. در صورت صحت امر قیمت گذاری خودروهای داخلی از دست شورای رقابت خارج و به هیات مدیره خودروسازان واگذار خواهد شد و شورای رقابت نیز دیگر تنها نقش تنظیم گر بازار خودرو را خواهد داشت. همچنین بر اساس جدیدترین اظهار نظر های وزیر صمت در حوزه خودرو به شرایطی نزدیک می شویم که نیاز به قیمت گذاری دستوری نیست، وی همچنین تصریح کرد که تولید در حال افزایش است و دولت در تعرفه خودروهای برقی تجدیدنظر کرده و این امر انحصار در صنعت خود را کاهش خواهد داد.

گزارش های درآمدی خوب گروه قطعه سازی نیز در این روزها این صنعت را مورد توجه بازار قرار داده است. مجموع درآمد پاییز نمادهای گروه قطعه سازی نسبت به فصل تابستان و میانگین فصول اخیر رشد قابل توجهی داشته و از آنجائیکه احتمالاً بهای تمام شده ثابت بوده، انتظار می رود در ادامه بهار و تابستان خوب، پاییز رشدی رانیز در این گروه شاهد باشیم.

بازار آزاد خودرو نیز طی روزهای اخیر شاهد رشد قیمتی بوده که منظر می رسد اخبار مبنی بر آزادسازی قیمت ها را با احتمال بیشتری دنبال می کند و شاید نزدیک شدن به روزهای پایانی سال نیز در این رشد بی تاثیر نباشد. نکته جالب توجه ثبات نرخ ارز و حتی کاهش نرخ ارز آزاد بوده است در حالی که نرخ ارز نیمایی

رشد ۳۵ درصدی درآمد صادراتی چادرملو در ۹ ماهه ۱۴۰۲

چادرملو بالغ بر ۱۳ میلیون و ۳۲۲ هزار تن انواع محصول در زنجیره فولاد تولید کرده است که در این میان با تولید ۳ میلیون و ۱۱ هزار تن گندله و ۱ میلیون و ۳۴۸ هزار تن آهن اسفنجی رکورد تولید مدت مشابه سال گذشته نیز شکسته شده است.

ماهه امسال ۲۹ هزار میلیارد ریال آن مربوط به فروش صادراتی بوده است. این میزان فروش محصولات زنجیره فولادی چادرملو در مقایسه با مدت مشابه سال ۱۴۰۱ از ۳۵ درصد رشد برخوردار بوده است. گفتنی است طی ۹ ماهه امسال،

به گزارش بورس امروز؛ شرکت معدنی و صنعتی چادرملو در ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲ از فروش محصولات خود حدود ۴۲۰ هزار میلیارد ریال درآمد کسب نمود که ۴۴ هزار میلیارد ریال آن در آذر محقق شده است. از کل درآمد شناسایی شده در ۹



نشان ویژه مسوولیت اجتماعی

چهارمین نمایشگاه زنجیره تامین، فولاد، مس، ماشین آلات و تجهیزات وابسته و فلزات آهنی و غیر آهنی استان کرمان، طی سه روز با مشارکت ۸۵ شرکت داخلی، و با هدف ارائه توانمندیهای شرکت های تامین کننده صنایع و از دیگر سو نیاز و انتظارات شرکت های بزرگ معدنی، در محل دائمی نمایشگاه های بین المللی کرمان برگزار شد. شرکت معدنی و صنعتی گل گهر نیز با حضور فعال کارشناسان شرکت و در غرفه ای مشترک با شرکت های توسعه آهن و فولاد گل گهر و شرکت جهان فولاد، به ارائه آخرین دستاوردها و ظرفیت های گل گهر در تکمیل زنجیره فولاد، تولیدات خود پرداخت.



رشد ۵۷ درصدی درآمد ۸ ماهه گل گهر در سال ۱۴۰۲

درآمد عملیاتی شرکت معدنی و صنعتی گل گهر (نماد: گلگ) در دوره هشت ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲ با ۵۷ درصد افزایش نسبت به دوره مشابه سال قبل به ۴۱۱ هزار میلیارد ریال رسید. لازم به ذکر است که حجم تولید محصولات در شرکت گل گهر نسبت به دوره مشابه سال قبل ۰٫۸ درصد افزایش یافته است که این موضوع نشان دهنده روند رو به رشد این شرکت در حوزه های مدیریت تولید و مدیریت فروش می باشد.



گل گهر در نمایشگاه خودرو، فولاد، مس و تجهیزات وابسته و فلزات آهنی و غیر آهنی در استان کرمان

نوزدهمین دوره سمپوزیوم بین المللی روابط عمومی ایران و بیستمین جشنواره روابط عمومی های برتر کشور، با حضور فعالان و دست اندر کاران این حوزه و با موضوع «کاربرد هوش مصنوعی در روابط عمومی ها» در سالن همایش های صدا و سیمای تهران برگزار شد. در همایش پایانی این رویداد مهم و ملی، «نشان ویژه مسوولیت های اجتماعی» به دلیل توجه، تأکید، برنامه ریزی، استقرار و اقدام به مسوولیت اجتماعی، به مهندس ایمان عتیقی مدیر عامل شرکت معدنی و صنعتی گل گهر، تعلق گرفت.



خودرو سرعت می‌گیرد؟



طبق چشم انداز صنعت خودرو در افق ۱۴۰۴ (ایران) در سند اهداف سیاست‌های توسعه صنعت خودرو در افق، دستیابی به جایگاه نخست صنعت خودروی منطقه رتبه پنجم آسیا و رتبه یازدهم در جهان است. بر این اساس برآورد شده است در سال ۱۴۰۴ حداقل ۴ درصد از تولید ناخالص داخلی کشور مربوط به صنعت خودرو باشد براساس پیش بینی‌های مختلف تا سال ۲۰۳۰، درآمد ناخالص صنعت خودرو بصورت قابل توجهی افزایش می‌یابد و سود این صنعت به ۱.۵ تریلیون دلار میرسد (افزایش سود ۳۰ درصدی). در حالی که درآمد ناشی از فروش ستنی خودرو خدمات پس از فروش و فروش قطعات یدکی به حدود ۵.۲ تریلیون دلار خواهد رسید. درآمد ناخالص این صنعت در هر سال حدوداً ۴ درصد رشد خواهد کرد. تجمع این عملکردها در صنعت خودرو باعث می‌شود که انجمن جهانی تولید کنندگان خودرو (OICA) بعنوان ششمین اقتصاد بزرگ دنیا قرار گیرد.

خودروسازان پیشرفته دنیا و صادر کنندگان پیش بینی کرده‌اند که رشد سالانه صادرات ۳.۶ درصد خواهد بود که این رقم وابستگی زیادی به رشد اقتصاد جهان دارد. بنابراین صنعت خودرو یکی از مهمترین پایه‌های اقتصاد خواهد بود که هموار کننده رشد سایر صنایع و بطور کل کشورها می‌گردد.

شرکت‌های خودروسازی برای افزایش رقابت پذیری مداوم در حال ادغام هستند یا به مهندسی مجدد فرایندها و ساختار خود می‌پردازند از این منظر مدیریت بازار یابی و رقابت پذیری نقش مهمی در این صنعت ایفا می‌کند. صنعت خودرو به لحاظ ارتباط گسترده با زنجیره‌ای از صنایع قبل و بعد از خود صنعتی کلیدی محسوب شده و دارای پتانسیل بالایی در ایجاد اشتغال و توسعه اقتصادی است.

صنعت خودرو در کشور ما لوکوموتیو رشد صنایع دیگر است به طوری که ۶۰ رشته صنعتی دیگر با صنعت خودرو مرتبط هستند. برخی برآوردها حاکی از آن است که به ازای افزایش تولید هر دستگاه خودرو دو شغل ایجاد می‌شود که ۱۷ درصد آن اشتغال مستقیم (خودروسازی و قطعه سازی) و ۸۳ درصد آن اشتغال غیر مستقیم صنایع بالادستی و فعالیت‌های خدماتی به خودرو خواهد بود. در ساخت خودرو مجموعه‌ای از تکنولوژی‌های انرژی، پلاستیکی، شیمیایی،

چوب، پارچه، عایق، شیشه الکتریکی الکترونیکی، متالوژی طراحی و غیره دخالت دارند به همین دلیل صنعت خودرو به لحاظ ضریب همبستگی پسین رتبه دوم را در بین صنایع کشور دارد. در حال حاضر ۱۲ واحد تولیدی در زمینه خودروسازی فعالیت می‌کنند که مهم ترین آنها شرکت سایپا و ایران خودرو است. عراق و سوریه اصلی ترین بازارهای صادراتی خودروسازان ایرانی هستند. در ابتدای دهه نود ابتدا تحریم‌های بین

المللی علیه ایران شدت گرفت. بطوریکه شرکای تجاری ایران خودرو و سایپا رابطه خود را با این دو شرکت قطع کردند و آنها را در تولید خودرو دست تنها گذاشتند. کمیت و کیفیت تولید خودرو در این سال‌ها به شدت کاهش یافت و عمدتاً به دلیل افت قدرت خرید مردم از تقاضای داخلی و به دلیل وجود تحریم‌ها از تقاضای خارجی کاسته شد. صنعت خودرو درگیر با مشکلات عدیده بانکی و هزینه بالای تامین مالی است کاهش نرخ سود بانکی و در نتیجه کاهش هزینه

بهره این شرکت‌ها مهمترین تاثیر پذیری این صنعت از متغیرهای کلان اقتصادی است بطوریکه با توجه به شرایط تقاضا در جامعه کاهش این هزینه‌ها می‌تواند منجر به کاهش مشکلات تامین مالی خودروسازان گردد.

صنعت خودرو هم پای سایر صنایع موجود در بازار تا نیمه اردیبهشت ۱۴۰۲ و قبل از از حواشی ناشی از نرخ خوراک صنایع رشد قابل توجهی داشت اما پس از آن عوامل متعددی مانند اخبار ضد و نقیض در رابطه با راهیابی این صنعت از نرخ گذاری دستوری و واگذاری سهام تودلی و فروش محصولات در سامانه یک پارچه و بورس - کالا شد تا شاخص سبب این صنعت بیش از شاخص کل افت نماید.

از طرفی در سال گذشته شرایط خاص تولید در این صنعت و افزایش هزینه‌های تولید به گونه‌ای بود که شرکت‌های ایران خودرو و سایپا برای سومین سال پیاپی مشمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت شدند و زبان انباشته اصلی دو شرکت ایران خودرو و سایپا در سه ماهه نخست ۱۴۰۲ به رقم ۱۲۴ همت رسیده است در شرایط فعلی بازار به نظر می‌رسد مصوبه اخیر مجلس در خصوص برنامه هفتم توسعه که بر اساس آن قیمت گذاری دولتی به استثنای کالاهای اساسی بارانه‌ای و کالاهای خدمات انحصاری و عمومی ممنوع است و چشم انداز روشن خروج از انحصار صنعت خودرو بتواند چشم انداز روشنی پیش روی این صنعت قرار دهد. همچنین با توجه احتمال بالای واردات خودروهای دست دوم خارجی، احتمال لغو انحصار صنعت خودرو و آزاد سازی قیمت آن قوت گرفته است.

به نظر می‌رسد این اقدام منجر به افزایش بهره وری صنعت خودرو رقابتی تر شدن بازار خودرو و نهایت افزایش رضایت عمومی نیز بشود که از نگاه اقتصاد کلان نیز برآیند مثبتی خواهد داشت.

رشد مستمر «بوعلی» در تولید و فروش محصولات آروماتیک

شرکت پتروشیمی بوعلی سینا به عنوان سومین پتروشیمی تولید کننده محصولات آروماتیک در کشور طی چهار سال گذشته همواره در توسعه و رشد فروش و تولید خود موفق عمل نموده که در ادامه بررسی کوتاهی بر فعالیت چهار ساله این شرکت خواهیم داشت

شرکت پتروشیمی بوعلی سینا به عنوان سومین شرکت تولید کننده محصولات آروماتیک در کشور با تولید محصولاتی همچون پارازایلین، ارتوزایلین، بنزن ورافینت نقش مؤثری در تامین محصولات صنایع پایین دستی ایفا می‌کند. همان طور که در نمودار زیر مشاهده می‌شود در طی ۴ سال گذشته این شرکت علاوه بر درآمد ناخالص خود روند سود سازی مطلوبی نیز طی نموده که با توجه به هزینه‌های تولید به صورت پایدار مسیر افزایشی خود را طی نموده است. درآمد ناخالص «بوعلی» از سال ۱۳۹۸ تا به اکنون به طور متوسط سالانه افزایش ۸۲ درصدی را به همراه داشته است. به طوری که در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸ افزایش ۶۳ درصدی، در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹ رشد ۱۰۰ درصدی و در سال ۱۴۰۱ میزان درآمد سالانه نسبت به سال ۱۴۰۰ افزایش ۸۴ درصدی را تجربه کرده است. این در حالی است که در نیمه نخست سال جاری (۱۴۰۲) در شش ماهه نخست سال تقریباً نیمی از درآمد کل سال مالی ۱۴۰۱ محقق گردیده است.

میزان سود خالص شرکت نیز طی چهار سال گذشته به طور متوسط ۸۹ درصد افزایش یافته است که در سال ۱۳۹۹ رشد سود خالص ۱۷۵ درصد، در سال ۱۴۰۰ به میزان ۶۹ درصد و در سال ۱۴۰۱ رقم ۱۲۱ درصد محقق شده است. «بوعلی» اگرچه در دو بازار صادراتی و داخلی محصولات خود را عرضه می‌کند اما در دوره‌های مختلف سهم هر کدام از بازارها در ایجاد درآمد و تحقق فروش متفاوت بوده است به طوری که در طی سه سال ۱۳۹۸، ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ سهم بازار صادراتی نسبت به بازار داخلی بیشتر بوده و به ترتیب طی سه سال متوالی سهم ۶۶ درصدی در سال ۱۳۹۸، سهم ۶۳ درصدی در سال ۱۳۹۹ و سهم ۵۴ درصدی در سال ۱۴۰۰ داشته است. این در حالی است که از سال ۱۴۰۱ تا نیمه نخست امسال سهم بازار

داخلی از میزان فروش محقق شده بیشتر از ۵۰ درصد بوده است. این شرکت در ۴ سال گذشته همواره عمده تولیدات خود را در دو بازار داخلی و صادراتی عرضه نموده و حجم محدودی را به سال بعد منتقل کرده است. به طوری که در سال ۱۳۹۸ حجم فروش شرکت یک میلیون و ۶۶۸ هزار و ۹۰۰ تن محصول بوده در حالی که حجم تولید شده در آن دوره یک میلیون و ۴۲۷ هزار و ۵۰۹ میلیون تن بوده است.

منتقل کرده است. به طوری که در سال ۱۳۹۸ حجم فروش شرکت یک میلیون و ۶۶۸ هزار و ۹۰۰ تن محصول بوده در حالی که حجم تولید شده در آن دوره یک میلیون و ۴۲۷ هزار و ۵۰۹ میلیون تن بوده است.

باتوجه به طرح‌های بهره برداری شده طی سال ۱۳۹۹، این شرکت موفق به افزایش ظرفیت عملیاتی محصولات خود به میزان یک میلیون و ۸۹۷ هزار ۳۸۹ تن محصول گردیده که ۸۷ درصد آن در بازارهای داخلی و صادراتی عرضه و به فروش رسیده است. در سال ۱۴۰۱ نیز روند افزایش ظرفیت عملیاتی با تحقق طرح‌های توسعه به بیش از دو میلیون تن رسید که در این زمینه نفوذ بوعلی در بازارهای فروش نیز افزایش و تناژ فروش شرکت نیز به رقم دو میلیون و ۵۳ هزار و ۲۹۷ میلیون تن رشد یافت. همان طور که مشخص است با وجود محدودیت‌هایی که شرکت‌های تولید کننده در نیمه نخست سال در تامین انرژی برق و تعطیلی داشته اند، «بوعلی» موفق به حفظ بازار و تحقق تولید ۹۹۰ هزار تنی گردید که بیش از ۸۳۰ هزار تن محصول تولید شده در بازار

به فروش رسید. باتوجه به برنامه‌های «بوعلی» در خصوص بازسازی پارازایلین و تکمیل ۹۹.۹ درصدی آن تا پایان نیمه نخست سال ۱۴۰۲ و برنامه بهره برداری از طرح مذکور در آخر ماه ۱۴۰۲، شرکت قصد دارد پس از راه اندازی این پروژه برنامه طرح استاتین را در دستور کار قرار دهد. از آنجا که طرح پارازایلین به افزایش تولید این محصول منجر می‌شود، شرکت در پایان سال ۱۴۰۲ میزان تولید و فروش خود افزایش مطلوبی خواهد داشت. علاوه بر برنامه‌های توسعه‌ای، شرکت پتروشیمی بوعلی سینا با تعامل مستمر با مشتریان به توسعه روز افزون بازار فروش خود پرداخته تا سهم خود در فروش محصولات پتروشیمی کشور را در کنار سهم تولید این محصولات رشد دهد. این سیاست گذاری‌ها که در راستای توسعه بازار داخلی و صادراتی است در نهایت به رشد درآمد و سودآوری شرکت منجر خواهد شد به طوری که در حال حاضر بوعلی برنامه افزایش سهم بازار محصولات در کشورهای مختلف را در دستور کار قرار داده است.



چابکی فرماندهان در جنگ، ضامن پیروزی

امیرحسین بیطرقان
تحلیلگر صورتهای مالی بورس و اوراق بهادار

بعد از انقلاب اسلامی و بلافاصله بعد از آن شروع دفاع مقدس و به طول انجامیدن ۸ ساله آن و متعاقباً تحریم های ظالمانه و تأثیرات انکار نشدنی آن بر اقتصاد کشور ما، ادبیات اقتصادی کشور را به سمت ادبیات دفاعی و نظامی تغییر سوق داده شد تا جایی که اصطلاحاتی مثل اقتصاد مقاومتی و جنگ اقتصادی همواره در سالیان اخیر در ادبیات مسئولین کشور خصوصاً مسئولین اقتصادی کشور بیش از همیشه به گوش رسید.

اما در همین راستا به نظر میرسد اگر ادبیات دفاعی را برای اقتصاد ادامه دهیم مسئولین کشور بهتر با فوهای کلام ارتباط برقرار خواهند کرد، لذا در این یادداشت سعی بر آن شده تا سیاست های پولی نهاد مسئول سیاست پولی کشور در رأس آنها وزارت امور اقتصاد و دارایی و بانک مرکزی مورد رصد قرار گیرد و اگر ایشان را به عنوان فرماندهان جنگ اقتصادی در نظر بگیریم، لزوم چابکی در تصمیم گیری و اجرای تصمیمات نه تنها اجتناب ناپذیر بوده بلکه بسیار حیاتی نیز هست.

در ابتدا به بررسی کاربرد اصطلاح "پیش بینی" (Forecast) در اقتصاد می پردازیم، واژه ای که اخیراً وارد زبان سیاستمداران و تصمیم سازان اقتصادی کشور بود و بارها از زبان ایشان شنیده شده که در صد پیش بینی پذیر نمودن اقتصاد هستند، اما لزوم پیش بینی آینده در اختیار داشتن داده های قابل اتکا است؛ داده هایی که بتوان بر مبنای آن آینده را پیش بینی کرد. در فضای اقتصادی تنها بخشی که تمام اجزای آن شفاف است بازار سرمایه است، تمامی خریداران

و فروشندگان ناشیران و هر آن کس که در این بازار فعال است احراز هویت شده پس شفاف ترین بخش اقتصاد کشور همین بازار سرمایه است. از همین رو یکی از مکان هایی که می تواند مرجعی برای دریافت اطلاعات قابل اتکا باشد در گاه های انتقال اطلاعات بازار سرمایه شامل تابلوی بورس و فرابورس، سامانه کدال و درگاه کالا و سپرده های کالایی است که بسیار می توانند در ارائه اطلاعات مفید باشند.

تا جایی که حتی به نظر می رسد یکی از محکم ترین و باثبات ترین پایگاه های اطلاعات قابل اتکا برای تضمین تصمیم سازان همین سامانه کدال باشد، که تمام ناشران بورسی می بایست در آن اقدام به افشای اطلاعات نمایند. به نوعی می توان سامانه کدال را دماسنج رونق و رکود اقتصاد دانست و از طرفی تابلوی بورس و فرابورس، جایی که اوراق تامین مالی دولت در آنها نرخ گذاری و معامله می شوند نیز آینه تمام نمای سیاست های پولی و مالی بانک مرکزی است برای مثال بانک مرکزی می تواند در کوتاه ترین زمان ممکن نتیجه اعمال سیاست های عملیات بازار باز (OMO) را در نرخ گذاری اوراق مشاهده کند.

تا اینجا صرفاً به ابزارهایی که نقش دماسنج اقتصادی داشتند پرداخته شد، دماسنجی که می تواند مبنای پیش بینی آینده اقتصاد شرکت ها و نشان دهنده رونق و رکود باشد از اینجا به بعد بحث در خصوص واژه Nowcasting و واژه های که در مقابل واژه Forecasting قرار می گیرد که به آشنایی مسئولین و سیاستمداران به وضعیت کنونی یعنی همین اکنون و حال حاضر اشاره دارد برای آشنایی با مفهوم Nowcasting چه



راهکارهایی وجود دارد؟ اکنون پیش بینی اقتصاد یا رشد روزانه با بررسی تراکنش های بانکی مقدار و میزان حوالجات پایا و ساتنا و بررسی سامانه های پایانه فروشگاهی که نشانگر وضعیت رونق و رکود به صورت آنی است امکان پذیر است و تصمیمات سبب سازان بر مبنای آن اتخاذ میگردد. دکتر بیات با ذکر مثال مسئله بیشتر توضیح داده، اگر تورم در حال افزایش و رکود اقتصادی در حال تعمیق است، می تواند گویای این باشد که به احتمال زیاد اقتصاد کشور با شوک طرف عرضه مواجه است و در چنین شرایطی بهتر است از ابزار نرخ بهره استفاده شود؛ چرا که نرخ بهره به صورت مستقیم با هزینه تامین مالی تولید مرتبط است و کاهش آن می تواند از عمق رکود در بخش حقیقی

بکاهد. حال چنانچه مشاهده این باشد که تورم در حال افزایش بوده و رونق اقتصادی برقرار است، احتمالاً به این معناست که اقتصاد با شوک طرف تقاضا روبه رو است و در چنین شرایطی توصیه می شود که سیاست گذار تمرکز بیشتری بر کنترل کل پول ها داشته باشد. برای مثال، اگر دولت مخارج خود را افزایش دهد (ایجاد شوک تقاضا) و تامین مالی آن را بر دوش شبکه بانکی بگذارد و بانک ها نیز برای در مانده نشدن در ایفای تعهداتشان، خود را به بانک مرکزی مقروض کنند، واکنش سیاست گذار پولی باید این باشد که برنامه کنترل مقداری بر تراژنامه خودش را در دستور کار قرار دهد تا بتواند ادوار تجاری و تورم را در مسیر اهداف بلندمدت هدایت کند.

در پایان ضروری است یکبار دیگر مدیران تصمیم ساز اقتصادی کشور با تکیه بر شرح مسئولیت ها و وظایف بانک مرکزی این موضوع را ملحوظ نظر قرار دهند که بانک مرکزی به عنوان سیاست گذار پولی کشور وظیفه تنظیم گری و رگولاتوری بازار پول را بر عهده داشته و نه اینکه صرفاً عهده دار تحقق رشد اقتصادی باشد. و اینکه ایشان با در اختیار داشتن دیتابیس های بسیار قدرتمند و سطح اول از تراکنش های اقتصادی و صرفاً با دارا بودن توان تحلیل دیتا داده قادر خواهند بود کشتی اقتصاد در دریای طوفان زده تورم و رکود گرفتار شده را به خوبی راهبری کنند و یا چابکی در موضع گیری به هنگام با این آفت های بزرگ اقتصاد رکود و تورم به خوبی در مقابله با دشمن صف آرائی کنند.

وجود نقدینگی کافی در تحقق طرح توسعه «قچار»



شرکت قند چهارمحال از سال ۱۳۴۹ از محل بودجه عمرانی دولت به همراه ۴ کارخانه قند ایران شهر، قند تربت جام، قند یاسوج و کارخانه قند محمد سلیم تاسیس و توسط شرکت اوکسان بلژیک با ظرفیت مصرف هزار تن چغندر در شبانه روز نصب و راه اندازی شد. پس از انقلاب شرکت قند چهارمحال به سازمان صنایع ملی سپرده شد و در نهایت در سال ۱۳۷۴ به بنیاد مستضعفان فروخته شد. بنیاد مستضعفان تا سال ۱۳۹۴ به عنوان عمده ترین سهامدار شرکت، مدیریت آن را بر عهده داشت. با قرار گرفتن شرکت در آستانه ورشکستگی و شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت، شرکت قند چهارمحال از طریق مزایده هم زمان با کارخانه قند قزوین به فروش گذاشته شد. شرکت زربین دانه سرآشپ با خریداری حدود ۶۰ درصد سهام تحت مالکیت بنیاد مستضعفان از طریق این مزایده، در حال حاضر مالکیت عمده این شرکت را به عهده دارد. با پرداخت بدهی های شرکت قند چهارمحال از آن سال از سوی شرکت زربین دانه، شرکت به تدریج مسیر رشد را طی نموده است. طی بازدید فعالان بازار سرمایه از شرکت قند چهارمحال بختیاری، قریبانی مدیرعامل شرکت به سوالات سهامداران پاسخ داد که مشروح آن در ذیل آمده است:

باتوجه به تعزیراتی بودن نرخ فروش شرکت، آیا پیش بینی دارید که این قیمت گذاری در آینده تا حدودی تعدیل شود؟

بعید است شرکتی امکان صدور فاکتور با نرخ بیش از نرخ مصوب داشته باشد. آزادسازی نرخ شکر سفید منافع بسیاری برای شرکت به ارمغان می آورد؛ کیفیت قابل رقابت محصول با کالاهای دیگر سبب شده است تا شکر سفید «قچار» در بازار غیر رسمی با نرخی ۷۰ تا ۱۱۰ تومان گرانتر از قیمت کارخانه معامله شود.

باتوجه به خریداری شکر کشت پاییزه در اردیبهشت، پیش بینی شما از

نرخ خرید چیست؟
باتوجه به تورم، شاید بتوان بین ۳۰ تا ۳۵ درصد افزایش نرخ را برای خرید کشت پاییزه پیش بینی کرد. قیمت چغندر بهاره به نرخ ۲۸۰۰ تومان و چغندر پاییزه ۲۷۰۰ بوده است. معمولاً میزان افزایش نرخ شکر مقداری پایین تر از میزان افزایش چغندر به موجب فاکتورهایی همچون انرژی و دستمزداست.

پیش بینی ظرفیت تولید برای سال آینده چه میزان است؟
احتمالاً سال آینده میزان تولید عملیاتی شرکت به مقدار کنونی باشد اما شرکت در صد است تا تمامی بخش های خود را به ظرفیت اسمی ۳۰۰۰ برساند. برای تثبیت ظرفیت نیز با تعویض بخشی از دستگاه های فرسوده، تلاش داریم تا اختلالی در تولید ایجاد نشود.

گلوگاه شرکت در دستیابی به ظرفیت ۳۰۰۰ تن چیست؟

با نصب توربین برق، به صورت پیش فرض تامین میزان برق شرکت تامین است.

تیفوزیتی که خریداری شده است، برای ظرفیت تولید ۳۰۰۰ تن مناسب است اما در حال حاضر مسئله پیش روی شرکت تهیه تفاله خشک کن است که پس از خرید و تامین آن به میزان تولید ۳۰۰۰ تن خواهیم رسید. از دیگر تجهیزات تامین شده برای ظرفیت تولید ۳۰۰۰ تن می توان به کوره آهک اشاره کرد. به رغم برخورداری شرکت از نقدینگی کافی، اما ماشین آلات به راحتی یافت نمی شود. در حال حاضر گلوگاه شرکت برای دستیابی به ظرفیت ۳۰۰۰ تن تامین این دستگاه می باشد.

آیا شرکت بر نامه ای برای افزایش تقسیم سود دارد؟
شرکت برای تامین بخشی از مسائل مالی خود، به سمت افزایش تقسیم سود پیش می رود، اما با توجه به برنامه شرکت جهت خرید کارخانه، نقدینگی موجود در شرکت به منظور سرمایه گذاری جدید حفظ شده است.

نرخ بهای تمام شده ای که برای کشاورزان هر استان نسبت به استان دیگر

متفاوت است و استان شما تقریباً ارزان ترین چغندر را پس از خراسان شمالی دارد. آیا در تهیه چغندر به کشاورزان لرستان نیز همچون سایر کشاورزان به نرخ مصوب عرضه می شود؟ یا به این کشاورزان سوبسید تعلق می گیرد؟
سال گذشته به کشاورزان سوبسیدی داده نشد. اما بیشترین میزان چغندر تاریخ قند چهارمحال را نیز تهیه کردیم. عواملی چون خوشحسابی، تعامل خوب با کشاورزان، در اختیار قرار دادن بذور و سم مناسب به کشاورزان، ارائه خدمات فنی مناسب است سبب انتخاب این کارخانه از سوی کشاورزان شده است. از سوی دیگر کلیه بذرها چغندر به جز بخش کوچکی از خارج تامین می شود که معمولاً کشاورزها به بذر داخلی رغبتی نشان نمی دهند اما انتخاب بذور بسیار اهمیت دارد.

آیا به کشاورز سوبسیدی در قالب تفاله ارزان تر داده می شود؟

دولت تعیین کننده نرخ برای چغندر و میزان تفاله است؛ به عنوان مثال اگر نرخ چغندر ۲۸۰۰ تومان باشد به همراه آن باید ۲۰ کیلو

تفاله و ۲ کیلو شکر به قیمت ۲۰۰۰ تومان به کشاورز داده شود.

تولید چغندر در استان شما برای هر کیلو ۸۰۰ تومان تمام می شود و در لرستان ۱۳۰۰ تومان بهای تمام شده آن است، چرا چغندر در استان شما بیشتر کشت نمی شود در حالی که برای کشاورزان به صرفه تر است؟

چغندر استان چهارمحال همیشه در بهترین و بیشترین میزان تولید بوده اما مسائلی پیش روی افزایش تولید و کشت چغندر در استان وجود دارد که می توان به کشت های جایگزین، آب و هوا، کوتاه بودن زمان رشد چغندر اشاره کرد. در استان چهارمحال عمدتاً در ماه های خرداد و به مقدار کمتر در اردیبهشت چغندر کشت می شود در حالی که کشاورز باید مهر تحویل دهد.

در عارضه یابی افزایش کشت چغندر در استان در ۳ سال گذشته شرکت چهارمحال انجام شد، به کشاورزها پیشنهاد خریداری دستگاه داده شد، ۸۰ درصد قیمت دستگاه به آنها طی وام دو ساله بدون سود پرداخت شد. در پی استقبال کشاورزان از پیشنهاد

مکانیزه کردن کشت ها، در حال حاضر ۸۰ تا ۹۰ درصد نیاز کشاورزان به ادوات چغندر کاری برطرف شد.

به دلیل معافیت مالیاتی شرکت در صورت افزایش سرمایه، آیا شرکت باتوجه به زمان باقی مانده از سال جاری، این موضوع را در دستور کار دارد؟

در خصوص سود انباشته که در بودجه سال ۱۴۰۱ و ۶ ماهه نخست ذکر شده می توان چنین اعلام کرد که در صورت برنامه افزایش سرمایه، شرکت قابلیت استفاده از مفاد معافیت مالیاتی برای افزایش سرمایه را دارد. شرکت در حال حاضر در حال پیگیری جهت تحقق این برنامه است تا اجرایی شود. میزان افزایش سرمایه از سود انباشته سرمایه پس از کسر هزینه های لازم برای خرید کارخانه خواهد بود.

فروش «قچار» در مهر و آبان ۲۵۰ میلیارد تومان بود. آیا این روند ادامه دارد؟ در گزارش ۶ ماهه شرکت رشد ۱.۵ برابری شرکت در نیم سال اول پیش بینی شده است. طبق رشد فروش قابل توجه شرکت در سال گذشته در ماه های آخر سال، آیا این پیش بینی محقق می شود؟

سود ۶ ماهه شرکت در سال جاری بارشده بیش از ۳۰۰ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته بالغ بر ۱۴۰ میلیارد تومان است. پیش بینی می شود که در پایان سال حدوداً ۲ برابر سود سال قبل محقق شود.

در خصوص پیش بینی ۶ ماهه دوم، این رشد قابل تحقق بوده و با واقعیت همخوانی دارد. در حال حاضر ۵۶۰ تن شکر قابل فروش داریم که طی ۱۰ روز آینده که چغندر به کارخانه حمل می شود نیز ۲۰۰ تن به آن اضافه می شود. لذا روند فروش تا پایان سال به همین منوال ادامه دارد. EPS های اعلامی شرکت همواره حالت محافظه کارانه دارد. امیدواریم که در سال جاری نیز تغییرات مثبت بوده و بیش از میزان پیش بینی شده محقق شود.

ادوار رونق و رکود بازار مسکن

بهروز ملکی
کارشناس بخش مسکن

مهمترین موضوع بخش مسکن از دیدگاه شهروندان قیمت زمین، مسکن و اجاره است. افزایش قیمت کالاها و خدمات مصرفی تورم عمومی عمدتاً بر اثر فشار تقاضا افزایش هزینه تولید یا عوامل ساختاری اقتصادی روی می دهد ضمن اینکه احتمال یا انتظار تغییر در هر یک از مؤلفه های تأثیرگذار نیز می تواند موجب تغییر قیمت شود؛ مثلاً انتظار افزایش قیمت مسکن می تواند موجب انتقال به راست منحنی تقاضا و در نتیجه افزایش قیمت مسکن شود. به همین ترتیب انتظار افزایش درآمد می تواند منحنی تقاضای مسکن را به سمت راست جابجا کند.

به دلیل اهمیت بخش مسکن در اقتصاد کشور به عنوان کالایی بادو کارکرد مصرفی و سرمایه گذاری، شناخت روند تغییرات بازار آن و آگاهی از فرصت ها و چالش های ورود به این بازار، چه با هدف تأمین سرپناه و چه با هدف سرمایه گذاری و کسب سود امری ضروری است؛ بازار مسکن در دهه های اخیر در کنار روند شتابان شهرنشینی و رشد فرایند جمعیت - با وجود اجرای سیاست ها و برنامه های متعدد با نوسانات بسیاری همراه بوده است. در سمت تقاضا افزایش پیوسته قیمت مسکن در کنار کاهش درآمد واقعی خانوارها به تدریج موجب کاهش قدرت خرید متقاضیان مسکن شده است. گروه کثیری از متقاضیان بالقوه مسکن را از فعلیت یافتن در قالب تقاضای مؤثر مسکن باز داشته است.

در سمت عرضه و ساخت مسکن نیز تولید مسکن در دهه های گذشته دارای روند ناپایداری بوده و چندین سیکل تجاری را تجربه کرده است. در سال هایی که چشم انداز بازار مناسب بود، منابع مالی سرمایه گذاران به بخش مسکن وارد شده و ساخت و ساز نیز افزایش یافته است. در سال های رکود نیز با خروج منابع مالی از بازار، ساخت و ساز با کاهش مواجه شده است.

نرخ رشد پر نوسان قیمت مسکن در دهه های اخیر روند پلکانی به قیمت مسکن بخشیده است. نگاهی به روند قیمتی بازار، مسکن حاکی از ایجاد و تخلیه متناوب حباب در بازار مسکن ایران می باشد. سؤال قابل طرح ماهیت حباب مسکن و چرایی از بین رفتن این عامل موقتی در بخش مسکن است؟

هر چند فرایند ترکیدن حباب برای کسانی که در قیمت های بالا اقدام به خرید دارایی ها کرده اند، ناگوار و پرهزینه است؛ ولی موجب تصحیح خطا در مسیر می شود و باعث می گردد قیمت دارایی هایی که بیش از ارزش ذاتیشان بالا رفته بود مجدداً اصلاح شود. هنگامی که حباب می ترکد برخی افراد زیان می بینند این زیان کمتر متوجه فعالان با تجربه در بازار می شود؛ زیرا این عده پیش از پایان یافتن رشد حباب، از بازار خارج می شوند؛ اما آن گروه از سرمایه گذاران که تجربه اندکی در مدیریت ریسک دارند و فریفته بزرگ شدن حباب می شوند، زیان می بینند؛ برای آنکه حباب به میزان بیشتری باد کند افراد بیشتری برای

سرمایه گذاری لازم هستند. آخرین مراحل باد شدن حباب زمانی خواهد بود که تمایل افراد برای ورود به بازار رو به کاهش نهد. نکته حائز اهمیت تعداد افرادی است که بر اثر ترکیدن حباب آسیب می بینند؛ در صورتی که حباب ها در بازار دارایی هایی نظیر مسکن که با طیف وسیعی از افراد جامعه سر و کار دارد تشکیل شوند، موجب بروز مشکلات بزرگی خواهند شد. در این حالت نه تنها تعداد قابل توجهی از مردم بابت ترکیدن حباب به طور مستقیم آسیب خواهند دید؛ بلکه اقتصاد کلان نیز بر اثر متورم شدن و ترکیدن حباب دچار آسیب خواهد شد.

با توجه به ویژگی های بازار مسکن نظیر در اختیار داشتن سهم بالایی از ثروت خانوار، روابط پیشین با سایر بخش ها و اینکه تمام خانوارها به لحاظ خدمات حاصل از آن نظیر سرپناه و... با آن سر و کار دارند، حباب های قیمتی در بازار مسکن دارای آثار مخرب فراگیری هستند که به تبع آن کثیری از جامعه را تحت تأثیر قرار می دهند. به طور کلی حباب مسکن، مراحل شروع رونق حرکت سریع نقدینگی، شیدایی دائمی پنداشتن رونق بازار، کاهش رشد و ظهور در ترکیدن را سپری می نماید.

شناسخت حباب پیش از ترکیدن آن، برای مدیریت اقتصاد

بسیاری از افراد معتقدند که حباب ها پس از ترکیدن، شناسایی می شوند با این حال، علائمی وجود دارد که می توانند در تشخیص، حباب قبل از ترکیدن، آن کمک کنند. علائم احتمالی حباب شامل مواردی چون تمایل مردم به توهم تغییر اصول به تبع فراموشی پیشینه بازار ورود سرمایه گذاران جدید، توجه بالای رسانه ها و مردم به بازار مسکن افزایش تقاضای وام و از همه مهمتر رشد سریع نسبت قیمت به اجاره مسکن است.

مبانی ادوار مسکن

عوامل مؤثر بر بازار مسکن را می توان به دو دسته درونزا و برونزا تقسیم کرد. عواملی که بر اثر عملکرد متغیرهای درون بخشی مسکن، موجب تغییر کمی و کیفی عرضه یا تقاضا می شوند؛ عوامل درونزا هستند. همچنین عواملی که بر اثر تغییرات سایر بخش های اقتصاد بر عملکرد بازار مسکن تأثیر می گذارند نیز از عوامل برونزا به شمار می روند.

نگاهی به جهش های قیمتی گذشته، گویای تأثیر پذیری بازار مسکن از



عوامل درونزا و برونزا است. درباره وزن این عوامل نیز هر چند بازار مسکن از عوامل برون بخشی متنوعی متأثر است؛ با این حال همچنان سهم شایانی از تحولات این بخش را می توان در قالب عوامل درون بخشی تحلیل و تفسیر کرد. به بیان دیگر، ساختار ادوار بازار مسکن عمدتاً به وسیله عوامل درون بخشی، شکل گرفته و طول و عرض آن توسط عوامل برون بخشی، تشدید یا تخفیف می یابد. بر این مبنا دو رویکرد عمده درباره کیفیت و کمیت شکل گیری سیکل های تجاری در بخش مسکن قابل تعریف خواهند بود (رویکرد اول بر عوامل فنی و درون زای بخش مسکن تأکید دارد این عوامل ناشی از ساختار فنی ساخت و ساز به ویژه طول دوره ساخت هستند).

رویکرد دوم، عوامل کلان هستند که موجب تشدید - تخفیف یا تسریع - تأخیر دوره های رونق و رکود بازار مسکن می گردند. این دسته عوامل، عمدتاً متغیرهای کلان اقتصادی نظیر میزان عرضه پول و حجم نقدینگی سطح عمومی قیمت ها درآمدهای نفتی ساختار جمعیتی کشور سطح درآمد و پس انداز خانوارها، سیاست گذاری های دولتی میزان سودآوری بازارهای جایگزین و... را در بر می گیرد.

همان گونه که گفته شد رویکرد اول بر عوامل فنی و واقعی تولید مسکن استوار است. بر اساس این رویکرد در کوتاه مدت واکنش عرضه مسکن به تغییرات قیمت، اندک است؛ از این رو پس از تحریک بازار و افزایش قیمت ها تقاضای اخذ پروانه ساختمانی زیاد

می دهند که به همراه دیگران مرتکب خطای سرمایه گذاری شده اند. بدیهی است که عوارض این نگرش، از لحاظ حرفه ای و از لحاظ آسیب اعتماد به نفس کمتر از زمانی است که در عملکرد اشتباه خود تنها باشند. این موضوع، تأثیر گرفتن افراد حرفه ای از جمع را نیز توجیه می کند.

نکات کلیدی ادوار بازار مسکن

نرخ رشد قیمت مسکن بر خلاف تورم عمومی از یک روند تقریباً هموار برخوردار نیست (افزایش قیمت مسکن به صورت پلکانی است). نرخ رشد قیمت مسکن در برخی سال ها بیشتر و در برخی از سال ها کمتر از تورم عمومی است.

منحنی نرخ رشد قیمت مسکن دارای یک روند سینوسی است که حول تورم عمومی نوسان می یابد. نوسانات نرخ رشد قیمت زمین از نوسانات نرخ رشد قیمت مسکن بیشتر بوده است. نوسانات نرخ رشد قیمت مسکن از نوسانات نرخ رشد اجاره مسکن بیشتر بوده است. نوسانات نرخ رشد اجاره مسکن از نوسانات تورم عمومی بیشتر بوده است.

شواهد بازار مسکن ایران حاکی از آن است که تهران شهر پیشتاز در ادوار بازار مسکن بوده و تحولات در آن باندکی تأخیر به سایر شهرهای بزرگ و کوچک تسری می یابد. البته نوسانات در، تهران غالباً بیشتر از کلان شهرها و در کلان شهرها، بیشتر از شهرهای کوچک و در شهرهای کوچک بیشتر از روستاها می باشد. بخشی از این مسأله ناشی از حضور کم رنگ سازندگان با هدف مصرف شخصی در تهران است. اکثر ساخت و سازها در تهران و کلان شهرها به وسیله بساز بفروش ها انجام می شود که اساساً با سرمایه حداقلی در این بازار حضور دارند. با شروع رکود و کاهش تزریق منابع مالی به پروژه ها توان مالی بساز بفروش ها تحلیل می رود؛ در حالی که در شهرهای کوچک و روستاها این موضوع کم رنگ تر است.

عوامل مؤثر بر رونق و رکود بازار مسکن

علاوه بر عوامل درون بخشی، عوامل متنوع برون بخشی نیز می توانند موجب تشدید تخفیف یا تسریع تأخیر در ادوار بازار مسکن گردند؛ سیاست های پولی و مالی، سیاست های توسعه و صنعتی، سطح درآمد و پس انداز خانوارها، ساختار جمعیت کشور، مداخله دولت در تأمین مالی خرید مسکن، طرح نوسازی بافت های فرسوده، عوارض فرایند صدور مجوزهای ساختمانی و... در تعیین قیمت مؤثرند.

نگاهی به سیکل های گذشته بازار مسکن موبد اثرات قابل توجه عوامل تشدید - تخفیف، تسریع - تأخیر بر بازار مسکن است. خصوصیت عوامل تشدید تخفیف یا تسریع تأخیر ادوار بازار مسکن این است که معادلات و پیش بینی های منطقی را تحت الشعاع قرار می دهد و طول و عرض ادوار بازار مسکن را با تغییرات غیر قابل انتظار مواجه می سازد. به این ترتیب که اگرچه کارشناسان رشد قیمت و رونق معاملات در بازار مسکن را پیش بینی می کردند و وضعیت عوامل تأثیرگذار بر بازار به گونه ای بود رشد قیمت در بازار مسکن را ناگزیر می نمود؛ ولی برخی عوامل عمدتاً برون بخشی، موجب تشدید رشد قیمت در این سال ها گردیده اند. پس همواره باید در نظر داشت که روند پیش بینی شده در بازار مسکن ممکن است تحت تأثیر عواملی با تغییر مواجه شود. این مقدمه از این جهت بیان شد تا توجه شود که در بسیاری از مواقع روند حرکت بازار مسکن از محدوده انتظارات عقلایی خارج می شود. بر این اساس لازم است در کنار نگاه به اصول منطقی حاکم بر بازار شوکها و تغییرات جانبی تحمیل شده از بیرون به این بازار نیز رصد گردد.



کاهش جذابیت در بازار مسکن

ردیابی الگوی نوسانات قیمتی در بازار مسکن

این تقاضا باشد و بر اساس منطق اقتصادی، قیمت مسکن افزایش می یابد. در سمت عرضه نیز با تحریک بازار و افزایش قیمت ها انگیزه سازندگان برای اخذ پروانه های ساختمانی افزایش می یابد؛ ولی به علت ماهیت زمان بر تولید مسکن، تکمیل و عرضه واحدهای مسکونی به بازار، با وقفه صورت می پذیرد. براین مبنای قیمت مسکن از یک روند هموار و خطی برخوردار نبوده؛ بلکه روند پلکانی می یابد. نگاهی به نوسانات قیمت مسکن و تورم عمومی طی دهه های اخیر نیز حاکی از آن است که طی این مدت در برخی از سال ها نرخ رشد قیمت مسکن بیشتر از تورم عمومی و در برخی سال ها کمتر از آن بوده است.

دولت در اقتصاد کشور دارد در رابطه با رشد نقدینگی و بازار مسکن می توان سیکل حرکتی ارائه داد که معمولاً به طور مداوم پس از هر دوره رونق در بازار مسکن تکرار می شود.

این سیکل به صورت زیر معرفی می شود - افزایش نقدینگی به صورت غیر مستقیم منجر به افزایش تقاضای مسکن می شود به این صورت که بازار مسکن محلی امن برای سرمایه گذاری سرمایه های سرگردان است.

با توجه به اینکه افزایش عرضه مسکن در کوتاه مدت امکان پذیر نیست با رشد نقدینگی بازار با مازاد تقاضا مواجه می شود و در نهایت حباب قیمتی شکل می گیرد.

حباب قیمتی سبب جذب مردم به ساخت مسکن و گرفتن پروانه ساختمانی می شود و عرضه مسکن با فاصله یک و نیم تا دو ساله افزایش می یابد از طرف دیگر حباب قیمتی منجر به کاهش تقاضا یا ثبات قیمت ها در سال های پس از رونق می شود.

اثر تورم

نوسانات و افزایشهای قیمت مسکن در ۲۵ سال گذشته سینوسی و شدیدتر از نوسانات تورم بوده است و هرگاه نرخ رشد قیمت مسکن از نرخ تورم عقب بیفتد، نرخ رشد قیمت مسکن در سال های بعد از آن بر سرعت خود می افزاید. تغییرات درآمدهای نفتی، تغییرات نقدینگی و تغییرات تورم اثر همبسته ای روی قیمت مسکن میگذارد. این سه متغیر هر کدام به نوعی نقش یکدیگر را در بازار مسکن به خوبی تأیید می کنند.

هم چنین باید توجه داشت که اصولاً افزایش قیمت مسکن است که باعث افزایش اجاره بهای مسکن می گردد. در بازه کنونی تأثیری در گران شدن مسکن ندارد.

افزایش اجاره بهای مسکن برای سرمایه گذار جهت خرید مسکن ندارد و این افزایش قیمت مسکن است که باعث افزایش اجاره بهای مسکن می گردد. با این توضیحات ذکر این نکته خالی از لطف نیست که ممکن است بعد از گذشت از چسبندگی بازار در صورت ثابت بودن قیمت مسکن با افزایش قیمت اجاره بهای مسکن در سال پیش رو مواجه باشیم.



لحاظ جوانب زیربط ارائه شود. نگاهی به پیشینه بازار مسکن ایران، حاکی از آن است که این بازار متأثر از ساختار اقتصادی کشور، از الگوی خاصی پیروی می کند. این الگو در دهه های گذشته بر تحولات عرضه و تقاضای مسکن حاکم بوده است. مطابق این الگو قیمت مسکن در یک دوره از ثبات نسبی برخوردار است و تا حدودی عرضه بر تقاضا غلبه دارد و رکود بر بازار معاملات حاکم می شود. بعد از طی این دوره و تخلیه کامل حباب قیمتی، ابتدا در شهر تهران به عنوان شهر پیشتاز و به دنبال آن در سایر شهرها، تقاضا افزایش می یابد. از آنجا که عرضه مسکن در کوتاه مدت کم کشش است نمی تواند پاسخگوی

تحولات بازار مسکن یکی از دل مشغولیهای اکثر خانوارهای ایرانی است. این موضوع هنگامی اهمیت مضاعف می یابد که شرایط خاص اقتصادی اجتماعی و فرهنگی ایرانیان را در نظر بگیریم. آنگاه در خواهیم یافت که چرا خانه برای ایرانیان چیزی بیش از یک سرپناه است. با این حال و با وجود تقاضای جامعه برای اطلاع از کم و کیف این بازار، تحلیلهای قابل اتکایی مشاهده نمی شود؛ تحلیل های ارائه شده نیز عمدتاً تک بعدی هستند. در چنین شرایطی هر تحلیل گری با توجه به متغیرهای توضیحی الگوی خود، به نتایج متفاوتی می رسد؛ در حالی که یک تحلیل قابل اتکا باید به صورت چندوجهی و با



اهمیت صنعت ساخت و ساز برای اقتصاد

ارتباط اقتصادی: درآمد سالانه صنعت ساخت و ساز حدود ۱۰ هزار میلیارد دلار و ارزش افزوده آن ۶/۳ هزار میلیارد دلار است و ۶ درصد تولید ناخالص داخلی جهان را تشکیل می دهد ۵ درصد مربوط به کشورهای توسعه یافته و ۸ درصد مربوط به کشورهای در حال توسعه. انتظار می رود این صنعت در سال های آتی با رشد قابل ملاحظه ای روبرو شود. درآمد حاصل از آن در اقیانوس آرام ۲۰۲۵ حدود ۱۵ هزار میلیارد دلار تخمین زده می شود. همچنین در دنیا حدود ۱۰۰ میلیون نفر در حال حاضر در این صنعت مشغول به فعالیت هستند.

ساخت و ساز یک صنعت افقی است که ارتباطات گسترده ای با سایر صنایع داشته و در بسیاری از موارد به آنها خدمت رسانی می کند. اما بیشتر ارزش افزوده این صنعت از ساخت مسکن حاصل می شود. به عبارت دیگر ۳۸ درصد کل حجم ساخت ساز جهان مربوط به ساخت مسکن، ۳۲ درصد مربوط به بخش انرژی و زیر ساخت ۱۸ درصد مربوط به نهادها و ساختمان های تجاری و ۱۲ درصد مربوط به سایت های صنعتی می باشد.

برای دستیابی به رشد پایدار زیر ساخت های مدرن و کارا بسیار اهمیت دارد بر اساس آمار صندوق بین المللی پول، اگر اقتصادهای پیشرفته یک سال تولید ناخالص داخلی را صرف زیرساختها نمایند، بعد از چهار سال ۱/۵ درصد افزایش در تولید ناخالص داخلی را خواهند داشت.

برخی نکات در شرایط فعلی اقتصادی ایران

- طی سه دهه اخیر همواره بین ۲۰ تا ۴۰ درصد کل سرمایه گذاری های کشور در بخش مسکن انجام شده است.

- سهم ۳۰ درصدی در تشکیل سرمایه ثابت ناخالصی کشور

- ۱۲ درصدی از ایجاد اشتغال در کشور

- سهم ۳۰ درصدی از حجم نقدینگی و مبادلات مالی

- سهم ۷۰ درصدی در سید هزینه مصرفی افراد

- کاهش حجم سرمایه گذاری در بخش ساختمان از ۲۵۶ هزار میلیارد تومان در سال ۱۳۹۰ به ۱۵۰ هزار میلیارد تومان در سال ۱۴۰۰

روند کاهشی ساخت مسکن در دهه اخیر؛ مسکن تولید شده در بخش خصوصی در مواقعی که نیاز مسکن وجود دارد منظور در داخل بافت فرسوده شهری تأمین می شود و طرح مسکن مرتبط با دولت در مواقعی کم اثر در بازار خارج از بافت کلان شهرها و شهرهای بزرگ اجرا می شود. کاهش انگیزه های بخش خصوصی سرمایه گذار برای تولید مسکن سبب تأثیر دو چندان در آینده بازار مسکن می شود.

قیمت مسکن

نگاهی به روند قیمت یک متر مربع واحد مسکونی در شهرهای مختلف

بخش مسکن وجود نداشته باشد که این رکود بیشتر به دلیل سردرگمی شرایط سیاسی کشور می باشد و از طرفی بانکهای کشور سود قطعی ۲۳ به سپرده های بانکی اختصاص می دهد، دور از ذهن نیست که سرمایه گذار با توجه به مسائل و مشکلات مذکور افتتاح سپرده بانکی را به سرمایه گذاری در بخش مسکن ترجیح دهد البته این موضوع مقطعی بوده و دارای ریسک بالایی می باشد.

سوی فعالان بازار مسکن کشور طرح می شود کاهش جذابیت این بازار در آینده است. استدلال اصلی کاهش جذابیت این بازار در آینده نیز ناشی از کاهش شاخص تراکم خانوار در واحد مسکونی در ایران طی چهار دهه گذشته و پیش بینی ها مبنی بر نزول آن به زیر یک طی دهه آتی است. در پاسخ این ابهام می توان گفت به طور طبیعی انتظار می رود جذابیت این بازار تا حدودی کاهش یابد؛ ولی مسکن همچنان به عنوان یکی از گزینه های اصلی برای سرمایه گذاری در کشورمان باقی خواهد ماند؛ چنانکه طی دهه های اخیر شاخص تراکم خانوار در واحد مسکونی کاهش پیوسته داشته است؛ ولی جذابیت مسکن از بین نرفته است. به هر حال نگاه واقع بینانه حاکی از آن است که جذابیت مسکن تا حدودی کاهش می یابد و به تبع، موفقیت در این بازار نیازمند برنامه ریزی خواهد بود؛ اما نباید از ظرفیت های این بخش نیز غافل ماند:

- بافت فرسوده و سکونتگاههای غیر رسمی در ایران، گسترده است.

- عمر مفید مسکن در ایران به دلیل بسیاری از مسکن ساخته شده، پیش از موعد تخریب می شوند.

- حجم بازارهای موازی مسکن و شناخت مردم از این بازارها محدود بوده و اساساً هر ایرانی را می توان به طور بالقوه، سرمایه گذار بخش مسکن دانست.

- نیاز سالانه مسکن در ایران حدود یک میلیون واحد برآورد شده است.

در شرایطی که خرید و فروش در

عوامل موثر بر تقاضا (الف) درآمدهای نفتی

به طور کلی در اقتصادهای نفتی عموماً افزایش درآمدهای نفتی منجر به ایجاد دوران رونق در مسکن و کاهش این درآمدها باعث کاهش رشد قیمت مسکن می شود. اجرای سیاست های انقباضی می تواند تأثیرات این شوکها را خنثی کند. اما در ایران و در غالب کشورهای نفتی عملیات سیاست های ضدادواری و عقیم کننده پولی اجرا نمی شود و افزایش قیمت نفت به صورت افزایش پایه پولی و سرازیر شدن پول به جامعه و در نتیجه افزایش یا جهش قیمت های مسکن بروز پیدا می کند؛ اما در سال های اخیر به دلیل کاهش شدید درآمدهای نفتی اثر گذاری نفت بر بازار مسکن ملاحظاتی ویژه ای دارد.

اثر نقدینگی (ب)

یکی از مهمترین عوامل تأثیر گذار در نوساناتهای قیمت مسکن نرخ رشد نقدینگی است این نرخ رشد به صورت مستقیم تقاضای مسکن را تحت تأثیر قرار می دهد؛ زیرا نقش اساسی در انتقال درآمدهای نفتی یا جبران کسری بودجه

تقاضا در مسکن

قیمت در بازار مسکن مانند بقیه بازارها از تقاطع عرضه و تقاضا شکل می گیرد پیش از بررسی عوامل مؤثر بر تقاضا بهتر است توجه کنیم که ایران کشوری نفت خیز است و تقاضای همه بازارها در آن تحت فشار دلارهای نفتی تعیین می شود. دولتها درآمدهای نفتی خود را به بانک مرکزی می دهند و بانک مرکزی هم برای جلوگیری از بالارفتن پایه پولی خود این دلارها را در بازار می فروشد. افزایش عرضه دلار منجر به سرکوب آن و جلوگیری از افزایش قیمت همگام با تورم می شود.

بنابراین به دلیل پایین ماندن نرخ ارز، دولت ها با واردات کالاهایی که قابلیت واردات دارند سعی در کاهش تورم این کالاها می کنند؛ اما به دلیل اینکه مسکن کالایی غیر وارداتی است دچار جهش های قیمتی زیاد می شود و در واقع نتیجه اقدام دولت ها برای کنترل قیمت کالاها تجارتی از مسیر واردات با ارز ارزان قیمت خود را در قیمت بالاتر مسکن نشان می دهد.

افزایش

اجاره های مسکن

در یازده کنونی تأثیری در گران

شدن مسکن ندارد. افزایش اجاره

بها هیچ جذابیتی برای سرمایه گذار

جهت خرید مسکن ندارد و این افزایش

قیمت مسکن است که باعث

افزایش اجاره های مسکن

می گردد

جذابیت آتی مسکن

یکی از ابهاماتی که به طور پیوسته از

حاشیه های انتخابات مجلس بر بازار سرمایه



مرتضی افقه
کارشناس مسائل اقتصادی

تولیدکننده و مصرف کنندگان خواهد بود. نباید فراموش کرد بودجه در نظر گرفته شده برای سال آینده و فشاری که به مردم، مصرف کنندگان و تولیدکنندگان از طریق افزایش مالیات و خدمات دولت اعم از اینترنت، آب، برق، گاز و احتمالاً بنزین پیش می آید شرایط را در عرصه اقتصادی سخت می کند. در حالی که مجلس با عدم درآمد نفتی و خلع درآمد دولت نمی تواند چاره ساز باشد. در این میان نمی توان چشم انداز روشنی را در روند تولید و به دنبال آن بازار سرمایه متصور شد.

معمولاً در تصویب بودجه هزینه هایی از سوی مجلس به دولت تحمیل می شود، بر این اساس از آنجا که سال ۱۴۰۲، سال پایانی دوره فعلی مجلس است، به نظر می رسد که به منظور کسب رای، نمایندگان مجلس هزینه هایی را در رابطه با حوزه های خود به دولت تحمیل کنند. این موضوع زمینه کسری بودجه دیگری را می سازد و در نتیجه زمینه ساز رشد تورم و تلاطم در بازار سرمایه می شود.

موانع خارجی اعم از تحریم ها و مشکلات FATF همچنان وجود دارد. در این میان دولت در حال یافتن راه حل های جایگزینی با کمترین میزان اثرگذاری است. برای مثال می توان به اقدامات بانک مرکزی مانند آفشور ریالی اشاره کرد. این اقدامات حداقلی کمک چندانی به رونق تولید در داخل نمی کنند. در این میان اقدامات دولت در عرصه اقتصادی، بوروکراسی، کم تجربگی مجریان و مدیران دولتی و به خصوص بی ثباتی مدیریتی دولت لطمه جدی به تولید می زند. بر این اساس تا مادامی که موانع داخلی و خارجی تولید رفع نشده یا کاهش نیابد هیچ افق روشنی نه تنها برای اقتصاد کشور بلکه بورس یا کاهش روند تورم نمی توان متصور شد. در صورتی که مشکل تحریم همچنان حل نشده باقی بماند و با توجه به وضعیت بودجه ۱۴۰۳، سال آینده سالی سخت برای

سرمایه گذاری طلائی در بورس

یکی از روشهای زیر را انتخاب خواهد نمود.

۱- فروش گواهی سپرده قبل از تاریخ سررسید بیشتر در بازار های نوسانی کاربرد دارد

۲- دریافت فیزیکی سکه از انبار خزانه بانک تعیین شده هزینه نگهداری برای هر روز یک گواهی سکه ۲۹۶ تومان بوده و البته مزیت اصلی آن این است که می توان این گواهی سپرده طلا را به عنوان وثیقه جهت اخذ تسهیلات در اختیار بانکها گذاشت.

صندوق های طلا بر خلاف گواهی سپرده سکه دارای امکان سرمایه گذاری با پول کم بوده (حداقل ۵۰۰ هزار تومان)، ویژگی اصلی این صندوق ها این است که بسته به پیش بینی مدیران صندوق در شرایط رکودی بازار طلا امکان نقد کردن حداکثر ۳۰٪ از دارایی های صندوق و سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت وجود داشته و در زمان های رونق بازار ۱۰۰٪ دارایی آن را می توان به صندوق اختصاص داد که بسته به عملکرد مدیران صندوق می تواند بازده بالاتر و یا پایین تری برای دارندگان این نوع از صندوق ها ایجاد نماید.

از دیگر ویژگی های این نوع از صندوق های می توان به امکان استفاده از اوراق مشتقه طلا اشاره نمود که بسته به نوع استفاده می تواند ریسک نوسانات قیمتی را کاهش دهد. همچنین وجود بازار گردان

و نقد شوندگی این نوع از صندوق ها را افزایش خواهد داد. به دلیل محدودیت های خریدارزهای خارجی در کشور ایران و اعتماد عموم مردم ایران به سکه طلا فیزیکی همیشه تمایل برای خرید سکه به صورت فیزیکی بالا می باشد که این موضوع باعث گردیده این نوع از دارایی در بازار ایران در شرایط رشد حباب های قیمتی بزرگ و در شرایط

رکود حباب های قیمتی کمی رانسبت به طلائی آب شده تجربه کند لذا صندوق های طلائی که دارای آنها شامل گواهی سکه هست

نیز می توانند دچار این حباب های قیمتی شوند. البته که در بازار سرمایه در حال حاضر امکان خرید کارخانه هایی که استخراج طلا و فروش شمش را انجام می دهند و زنجیره کامل را دارند نیز می توانند جزء

گزینه های مطمئن برای سرمایه گذاری به حساب بیایند



سمیه صفری
کارشناس بازار سرمایه

صندوق های طلا یکی از پر طرفدارترین ابزارهای سرمایه گذاری غیرمستقیم در بازارهای مالی به شمار می روند. دلیل این مساله را می توان به رشد همیشگی بازار طلا نسبت داد. گزینه دیگر سرمایه گذاری غیرمستقیم در بازار طلا گواهی های سکه هستند. در واقع می توان این ۲ گزینه سرمایه گذاری را ابزارهای جایگزین برای خرید طلائی فیزیکی در بازار در نظر گرفت. و هر سرمایه گذار بسته به نوع استفاده و منابع خود می تواند از آنها استفاده نماید. ویژگی و تشابهات اصلی این دو نوع سرمایه گذاری به شرح ذیل است:

۱. امکان خرید به صورت آنلاین و بدون مراجعه حضوری
۲. امنیت بالای خرید و فقدان ریسک سرقت و تقلبی بودن
۳. اختلاف کمتر قیمت خرید و فروش نسبت به بازار و صرافی ها
۴. کارمزدهای کم و معافیت های مالیاتی
۵. پوشش ریسک تورم و حفظ قدرت خرید در سطح جهان و ایران

اختلافات اصلی بین گواهی سپرده سکه و صندوق های طلا برای مثال گواهی سپرده سکه از بورس کالا خریداری خواهد شد (نیساز به دریافت کند بورس کالا دارد) و هر گواهی معادل یا یکصد سکه طلاست. و برای هر سفارش باید حداقل عدد ۱۰۰ گواهی که معادل با یک

هست ار در گذاری گردد. و اگر سرمایه گذاری منابع لازم برای خرید یک سکه را در اختیار نداشته باشد امکان خرید این نوع از گواهی را ندارد. سقف میزان گواهی خرید سکه ۱۰۰ عدد معادل با ۱۰۰۰۰ گواهی برای اشخاص حقیقی است. دامنه نوسان این نوع از گواهی مثبت و منفی ۵٪ میانگین موزون

قیمت معاملاتی نماد گروه کالایی در روز قبل است بعداز خرید گواهی سپرده سکه معمولاً سرمایه گذار

توسعه بیمه های زندگی در بیمه پاسارگاد



سید مرتضی حسینی عقدا معاون اقتصادی و پشتیبانی شرکت بیمه پاسارگاد در گفت و گو با خبرنگار بورس امروز؛ در خصوص افزایش سهم شرکت از بازار بیمه عمر اظهار داشت: اصولاً استراتژی شرکت بیمه پاسارگاد نفوذ در بازار و افزایش سهم از بازار نیست و شرکت همواره تلاش نموده با ارائه محصول و سرویس دهی مناسب چه در بخش فروش و چه در بخش خدمات و حصول اطمینان

بیمه گزاران از توانمندی شرکت در توسعه بیمه های زندگی نقش مؤثری داشته باشد.

بدیهی است شرکتی که از شرایط مناسبی در بازار برخوردار باشد می تواند در جذب مشتریان جدید و حفظ مشتریان فعلی موفق عمل نموده و بدون توجه به سهم از بازار، رشد پررقوی متوازی داشته باشد.

سرمایه گذاری های «پاس» در شرکت های وابسته

وی در خصوص افزایش سرمایه گذاری های بیمه پاسارگاد در شرکت های وابسته عنوان کرد: تأسیس شرکت فرعی و یا مشارکت در افزایش سرمایه شرکت های وابسته، تابع شرایط بازار و متناسب با حجم عملیات آن ها می باشد. در برنامه سالانه شرکت بیمه پاسارگاد افزایش سرمایه گذاری در شرکت های وابسته به صورت مستقل پیش بینی نشده است ولی طبعاً با توجه به افزایش منابع سرمایه گذاری و متناسب با حجم فعالیت شرکت های وابسته امکان افزایش سرمایه گذاری در این بخش نیز وجود دارد و آئین نامه سرمایه گذاری مؤسسات بیمه نیز با تأیید هیئت مدیره شرکت آن را مجاز می داند.

افزایش سرمایه از محل

تجدید ارزیابی معاون اقتصادی و پشتیبانی شرکت بیمه پاسارگاد در خصوص برنامه افزایش سرمایه این شرکت از محل تجدید ارزیابی دارایی های آن افزود؛

روز تاریخی در تولید فولاد خراسان

در اتفاقی بی نظیر، رکوردهای تولید در همه نواحی فولاد خراسان شکسته شد

۳۳۸ تن آهن اسفنجی، افزایشی ۲۴۰۳ تنی نسبت به بالاترین رکورد قبلی این ناحیه که در اردیبهشت ماه رقم خورده بود، به دست کارکنان سختکوش این ناحیه حاصل شد. این در حالی است که در واحد شماره یک این ناحیه هم با ۲۷۹ تن افزایش تولید، رکورد تولید ۷۱ هزار ۲۹۱ تن رقم خورد.

به گفته وی با تلاش کارکنان واحد فولادسازی نیز با تولید ۱۰۷ هزار و ۴۶۰ تن شمش، افزایش ۱۱۴۶ تنی در تولید فولاد خام این واحد، به فاصله یک ماه از رکورد قبلی، به ثبت رسید.

وی همچنین افزود: همزمان با این رکوردشکنی ها، همکاران ما موفق شدند در تولید محصول نهایی نیز بالاترین نصاب تولید را در طی بیش از دو دهه از شروع به کار این کارخانه رقم زده و با تولید ۶۳ هزار و ۸۹۴ تن میلگرد، پس از قریب به ۹ سال رکوردی را که در شهر یورماه سال ۱۳۹۳ ثبت شده بود، ۱۱۹۴ تن ارتقا بخشند.

معاون بهره برداری فولاد خراسان، این موفقیت را که حاکی از تعهد، انضباط و هماهنگی سازمانی، انسجام مدیریتی، روحیه وحدت و همدلی همکاران در تحقق شعار «رشد تولید» و حمایت همه جانبه ارکان عالی مدیریت شرکت، به ویژه مدیرعامل مجتمع است، به تمام همکاران و اعضای خانواده بزرگ فولاد خراسان تبریک گفت.

رکورد شکنی «فخاس» در آذر

۱۴۰۲ نیز ادامه داشت مدیرعامل این شرکت با اعلام این که همکارانش در آذر ماه امسال رکورد تولید ماهانه تولید شمش فولادی را در این شرکت جابه جا کردند، از عزم راسخ

مدیرعامل شرکت «مجتمع فولاد خراسان» با اعلام این که همکارانش آبان ماه امسال در اتفاقی بی نظیر موفق شده اند رکوردهای تولید ماهانه را در هر چهار کارخانه این شرکت جابه جا کنند، از عزم راسخ کارکنان این شرکت در خلق این اتفاق تاریخی که از ابتدای راهاندازی این شرکت تا کنون سابقه نداشته، قدردانی کرد.

طهمورث جوانبخت، با بیان این که کارکنان فولاد خراسان، شعار «رشد تولید» را با همتی مضاعف در این شرکت تحقق بخشیده اند، افزود: همکاران بانگیزه و غیور ما تاکنون بارها رکوردهای تولیدی خود را جابه جا کرده اند، اما آبان ماه امسال در اتفاقی بی سابقه که احتمالاً در سایر شرکت های فولادی هم کم نظیر باشد، رکورد تولید ماهانه در هر چهار کارخانه (گندله سازی، احیا مستقیم، فولادسازی و نورد) همزمان شکسته شد.

جوانبخت با قدردانی از کلیه کارکنان شرکت در بخش های گوناگون تأمین، تولید، پشتیبانی و پیمانکاران برای رقم زدن این اتفاق تاریخی، قدردانی کرد.

معاون بهره برداری «مجتمع فولاد خراسان» در تشریح خبر این جشنواره رکوردشکنی، اعلام کرد: کارکنان واحد گندله سازی در آبان ماه امسال با تولید ۲۱۴ هزار و ۵۲۳ تن گندله، بالاترین نصاب تولید خود از ابتدای راهاندازی تا کنون را رقم زده و رکورد قبلی این واحد را که در شهریورماه امسال ثبت شده بود، ۱۷۶۱ تن ارتقا دادند.

فرشید فضیلتی افزود: در ناحیه احیا مستقیم شرکت هم با تولید ۱۴۳ هزار و

بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق العاده شرکت در تاریخ هفتم آذر ۱۴۰۲ افزایش سرمایه شرکت تا دو سال آینده از محل سود انباشته و اندوخته های سرمایه ای تعریف شده است، لیکن با توجه به تفاوت ارزش روز و ارزش دفتری دارایی های شرکت ظرفیت بسیار زیادی برای افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ها وجود دارد که تاکنون از این ظرفیت

استفاده نشده است.

وی اذعان کرد: در صورت ابلاغ الزامات قانونی و مقرراتی از سوی نهاد های ناظر از جمله بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران و یا سازمان بورس و اوراق بهادار این امر در دستور کار قرار خواهد گرفت. به موجب مفاد قانون تجارت تا زمان اجرای کامل افزایش سرمایه مصوب مجمع عمومی فوق العاده مورخ هفتم آذر ۱۴۰۲ امکان افزایش سرمایه دیگری وجود ندارد.

زمان بهره برداری از پروژه ارومیه

سید مرتضی حسینی عقدا در رابطه با زمان بهره برداری از پروژه ارومیه شرکت گفت: پروژه ارومیه یکی از سرمایه گذاری های شرکت در بخش املاک و ساختمان می باشد که در مراحل نهایی تکمیل قرار دارد و عملیات عمرانی آن تا سال ۱۴۰۳ به پایان خواهد رسید. در حال حاضر در خصوص فروش یکجا یا نحوه بهره برداری از آن تصمیم نهایی اتخاذ نشده است و با توجه به شرایط بازار در سال آتی تصمیم گیری خواهد شد.



عرضه یکجا سهام بانکی توسط سهامداران عمده

جاری می توان به عرضه اوراق مرابحه شرکت داروسازی عبیدی اشاره کرد که توسط شرکت واسط مالی چهارم به مدت سه روز پذیره نویسی شد. تعداد اوراق قابل عرضه برای شرکت مذکور به میزان ۱۰۰ کل اوراق منتشره به میزان ۳ میلیون و ۵۰۰ ورق بوده است. بازارگردانی این اوراق توسط صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی مفید صورت خواهد گرفت که حداقل معاملات روزانه آن ۸۷ هزار و ۵۰۰ ورق و حداقل سفارش انباشته نیز ۴ هزار و ۳۷۷۵ ورقه بوده است.

باتوجه به درصد مالکیت هر یک از دو شرکت از سیمان قائن در صورتی که شرکتی قصد سرمایه گذاری و مدیریت این نماد را داشته باشد می تواند به صورت یکجا هر دو میزان عرضه شده را با قیمت مطلوبی خریداری و در مدیریت شرکت ورود نماید. آنچه قابل تامل است زمان بندی برنامه ریزی شده توسط سهامداران عمده است تا بازدهی مطلوبی از سهام عرضه شده کسب نمایند.

❖ عرضه اوراق صکوک مرابحه در آذر ماه ۱۴۰۲ از دیگر عرضه های صورت گرفته در آذر ماه سال

از شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران را عرضه و به فروش رساند. آنچه جالب توجه است، عرضه سهام یک شرکت توسط دو سهامدار عمده با زمانبندی عرضه یک روزه است. این شرکت مذکور که شرکت سیمان قائن بوده در ۱۰ دی ماه ۱۴۰۲ توسط دو سهامدار عمده با نام های شرکت سرمایه گذاری توسعه صنایع سیمان به میزان ۳۱،۳۸ درصد از سهام تحت مالکیت و شرکت سیمان شمال به میزان ۲،۷۱ درصد از سهام تحت مالکیت عرضه شده است.

مورد معامله از بانک ملت، سهم عرضه شده از بانک سپه بوده که توسط گروه مدیریت سرمایه گذاری امید در ۱۸ دی ماه سال جاری قصد عرضه آن را دارد. این شرکت قصد دارد تا میزان سهام اعلام شده در اطلاعیه را با قیمت پایه ۲۹ هزار و ۷۰۰ ریال به ازای هر سهم به صورت یکجا و نقد یا با شرایطی عرضه و به فروش رساند. از دیگر شرکت های فعال در عرضه ها عمده اخیر می توان به گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند اشاره کرد که در ششم آذر سال جاری ۳۰ درصد از سهام تحت مالکیت خود

در آذر ماه سال جاری شاهد انتشار برنامه عرضه سهام دو بانک ملت و سپه توسط سهامداران عمده به میزان ۲۴ میلیارد سهم از بانک ملت و ۱۶ میلیارد از سهام بانک سپه که به ترتیب توسط شرکت های گروه مالی ملت و گروه مدیریت سرمایه گذاری امید انجام شد.

یکی از شیوه های معاملات در بازار سرمایه عرضه سهام به صورت بلوکی و به منظور فروش یکجا سهام تحت مالکیت سهامدارانی است که نقش کلیدی در تعیین هیئت مدیره شرکت دارند. این شیوه که با قیمتی بالاتر از تابلوی بازار سرمایه انجام خواهد شد به منظور فروش امتیازات شرکت به متقاضیان حاضر در بازار می باشد.

طی آذر ماه سال جاری شاهد انتشار اطلاعیه عرضه عمده توسط ۹ سهامدار در بازار سرمایه بودیم که تمایل به عرضه مقادیر مختلفی از سهام تحت مالکیت خود را در بازار سرمایه بودند. از جمله شرکت های عرضه کننده می توان به بانک ملی اشاره داشت که قصد عرضه ۱۶،۴۶ درصد سهام تحت مالکیت خود در شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی به میزان ۱۳۹ میلیون و ۵۲۷ هزار و ۷۹۱ سهم داشته است. همان طور که در نمودار زیر مشاهده می کنید، بیشترین میزان سهام عرضه شده توسط شرکت گروه مالی ملت بوده که سهام بانک ملت را عرضه نموده است. علاوه بر این، گروه مالی ملت در کنار عرضه بخشی از سهام تحت مالکیت خود از بانک ملت، ۱۸،۷۵ درصد از سهام بیمه ما که در اختیار این شرکت است را نیز در دی ماه سال جاری عرضه نموده است.

در میان سهام عرضه شده شرکت های بازار سرمایه به صورت عمده، پس از میزان سهام

شرکت های عرضه شده به صورت بلوکی



اثر گذاری پیک مصرف گاز بر تعهدات صادراتی



شرکت فولاد مبارکه اصفهان به عنوان یکی از بزرگترین هلدینگ های کشور در صنعت فولاد و داشتن سهم در بازار صادراتی همچون سایر شرکت های فولادی با وجود محدودیت های مصرف گاز، در بخش تعهدات صادراتی خود با چالش همراه است که در ادامه این موضوع را بررسی خواهیم کرد.

محصول و در ادامه بر رقابت پذیری شرکت در تأمین به هنگام بازارهای فروش منجمله بازار صادراتی اثر گذار است. فولاد مبارکه اصفهان با اجرای اقداماتی همواره به کنترل مصرف سرمایه همچون نسوز در فرایند تولید محصولات فولادی و تأمین انرژی مورد نیاز کوره های فولادی پرداخته که با وجود مشکل گاز اثرات خود را از دست می دهد؛ به طوری که اقدامات شرکت در افزایش عمر کوره ها و کنترل مصرف مواد نسوز در فرایند تولید فولاد با وجود محدودیت های مصرف گاز در زمستان مختل شده و بر میزان مصرف نسوز و استهلاک کوره ها اثر گذار است.

با وجود آنکه گاز به عنوان مزیت نسبی صنعت فولاد در ایران شناخته می شود و عمدتاً هزینه مصرف انرژی نسبت به کشورهای دیگر ارزان است اما قطعی گاز میزان تولید و فروش شرکت های فولادی را در فصل زمستان تحت تأثیر قرار می دهد. کوره های ذوب، احیا و... باتوجه به نیازی که به مصرف گاز جهت آماده سازی فرایند دارند و در زمان افزایش سرمایه هوا در زمستان به طور معمول نیاز به مصرف انرژی بیشتری نسبت به نیمه نخست سال دارند؛ در حالی که با تعیین دوره های پیک مصرف که به طور ناپیوسته بوده، شروع، تداوم و تکمیل فرایند تولید محصولات فولادی مختل و بافت و خیزهای بسیاری همراه می شود.

اگرچه «فولاد» همواره با اصلاح روش ها و دستورالعمل های کاری سعی در بهبود

یکی از چالش های پیش روی شرکت های فولادی تأمین انرژی در فصل های مختلف است که در بهار و تابستان مسئله تأمین برق و در نیمه دوم سال موضوع تأمین گاز برای کارخانه ها مطرح است. این درحالی است که شرکت های مختلفی از جمله فولاد مبارکه با اجرای طرح توسعه سعی در برطرف نمودن چالش های تولید روی تولید داشته، در حالی که این عوامل به عنوان عامل خارجی و غیر قابل کنترل برای یک سازمان مطرح می شوند. با وجود موافقت های کسب شده در اجرای طرح توسعه همچون احداث نیروگاه برق و استفاده از سبب در مسیر تولید توسط فولاد مبارکه اما مسئله تأمین گاز همچنان پیش روی این شرکت قرار دارد. مسئله تأمین گاز با وجود اینکه «فولاد» همواره با توسعه تولید و بازار خود به جذب مشتریان داخلی و خارجی پرداخته و خود را متعهد به اجرای قراردادهای فروش نموده است، می تواند فرایند فروش این شرکت را تحت تأثیر قرار دهد.

شرکت فولاد مبارکه با داشتن حلقه های مختلف تولید همواره نیاز به تعیین استراتژی جهت حفظ روند تولید داشته که کارنامه این شرکت حکایت از موفقیت های آن در حفظ پایداری تولید و فروش دارد. با این وجود مسئله کمبود گاز و وجود پیک مصرف علاوه بر خطراتی که برای تجهیزات و ماشین آلات شرکت داشته، بر کیفیت

گهرزمین نبض تپنده تولید و توسعه



پایانی برای اصلاح قیمت در زنجیره فولاد

مسعود جعفر بیگلر

کارشناس بورس کالا کارگزاری بانک ملت

بورس کالا در آذر ماه میزان عرضه ۴۴۷ هزار تن آهن اسفنجی در تالار صنعتی بود که با ثبت تقاضای ۷۰۴ هزار و ۴۰۰ تن تمامی عرضه به طور کامل مورد معامله قرار گرفت. قیمت میانگین در چهار هفته معاملاتی این ماه به ترتیب در هفته اول برابر با ۱۱۸ هزار و ۶۸۱ ریال، هفته دوم ۱۲۶ هزار و ۳۶۰ ریال، هفته سوم ۱۳۵ هزار و ۷۳۵ ریال و در هفته چهارم میانگین ماهانه در آذر عدد این محصول به قیمت ۱۲۸ هزار و ۵۴۴ ریال و در آبان ماه بطور متوسط با قیمت میانگین ۱۲۵ هزار و ۲۴۰ ریال معامله شده است. با نگاهی به همین اعداد و ارقام در می یابیم رشد قیمت این محصول طی همین ماه و همینطور افزایش قیمت نسبت به ماه گذشته تماماً شاهد تغییراتی است که نشان از رشد قیمت آهن اسفنجی دارد.

قیمت آهن اسفنجی به عوامل زیادی از جمله آنالیز آهن اسفنجی، نرخ بورس، نوسان نرخ ارز، تحولات سیاسی و اقتصادی، قیمت جهانی آهن و مسافت کارخانه بستگی دارد که در بازار فعلی علاوه بر موارد اشاره شده، می توان احتمال قطعی برق در سه ماه پایانی سال را داشت که مطابق روال چند سال اخیر شاهد این موضوع بودیم. البته با ادامه یافتن جنگ و درگیری در منطقه که به تبع آن نوساناتی را در ابتدای فصل پاییز نیز در بازار دلار آزاد ایجاد کرد نیز افزود.

اگرچه نقدینگی سرگردان در خریدهای سرمایه ای در بازار کمتر به چشم می خورد، اما حقیقت این است که این معیار قدرت لازم برای جلوگیری از روند صعودی قیمت ها را نداشته است، چرا که ظاهراً وزنه به سمت افزایش قیمت ناشی از محدودیت های گازی در فصل سرد سال و افزایش هزینه تولید برای تولیدکنندگان و به طبع آن کمبود آهن اسفنجی، رشد قیمت در ماههای اخیر سنگینی



می کند. البته سیاست های بازدارنده و کاهش عملیات از طرف بورس کالا اگرچه همواره در مسیر کنترل قیمت ها و جلوگیری از رشد هیجانی قیمت این کالای استراتژیک در زنجیره فولاد بوده است، نیز شاید بی تاثیر نباشد. چرا که در مهر ماه، پیش پرداخت ثبت سفارش این محصول از ۱۰ درصد به ۲۵ درصد افزایش یافت که همین امر بعضاً موجب کاهش تقاضا شده بود، اما در آذر ماه با تصمیم اتخاذ شده از طرف بورس، مجدد این پیش پرداخت به ۱۰ درصد کاهش یافت که به تبع آن این امر همواره همراه با افزایش تقاضا و حجم ورودی بیشتر از طرف خریداران می باشد.

در حالیکه خریداران در ابتدای دی ماه طی ابلاغیه ای که از طرف بازرسی بورس کالا دریافت کردند، با تغییر در محدودیت اعمالی برای حداکثر مقدار ورود برای خرید آهن اسفنجی مواجه شدند که طبق سنوات گذشته اعمال محدودیت با توجه به مقدار عرضه بر روی تناژ ورودی هر یک از محصولات عرضه شده توسط تولیدکنندگان بود. اما طی این ابلاغیه علاوه بر اعمال محدودیت بر روی محصول، هر تولیدکننده محدودیت دیگری نیز با توجه به ظرفیت تولید تولیدکنندگان شمش بلوم به عنوان خریداران آهن اسفنجی و میزان سهمیه ای که برای هر خریدار از سوی وزارت صمت اعلام می شود، اعمال گردید که برای هفته اول دی ماه این محدودیت به میزان ۳۰ درصد از سهمیه ماهانه بود و به نظر اقدامی است که شاید بیشتر از این بایستی شاهد آن می بودیم.

جایی که این کالای پایین دستی زنجیره فولاد، نه به دست بازرگانان به جهت کسب سود، بلکه در اختیار تولیدکنندگان واقعی شمش قرار گیرد. لذا باید دید این قبیل اقدامات از سوی بورس چه تغییری بر روند رو به رشد قیمت این محصول در هفته های آتی خواهد گذاشت. اما این پرسش به وجود می آید که آیا به راستی این افزایش قیمت در محصولات پایین دستی زنجیره فولاد، بیانگر این مهم است که آیا به پایان اصلاح قیمت در زنجیره فولاد نزدیک می شویم؟!

قیمت وکیوم باتوم در بورس کالا تثبیت شد



علی سپه بند

معامله گر بورس کالا کارگزاری صبا تامين

وزارت خانه و سازمان دولتی برای مصارف داخلی احتمالاً با محدودیت روبه رو خواهد شد و صادرات قیر کاهش چشمگیری در پی خواهد داشت؛ این در شرایطی است که قیمت نفت در دو ماه اخیر تحت تاثیر نگرانی ها در خصوص افزایش مازاد عرضه در مقابل افت تقاضا و همچنین کاهش ریسک مرتبط با گسترش جنگ خاورمیانه، روند نزولی ۱۶ درصدی را داشته است.

با در نظر گرفتن این موضوع که حجم اصلی مواد اولیه قیر را وکیوم باتوم تشکیل می دهد و ۹۵ درصد قیر تولیدی شرکت ها صرف امور راه سازی و صنعت آسفالت کشور می گردد؛ پیش بینی می شود این روند ثابت ماندن معاملات با حفظ ثابت بودن پارامتر های تاثیر گذار مثل تناژ عرضه پالایشگاه ها، نوسانات نرخ ارز، قیمت نفت کوره و شرایط مرتبط با صادرات قیر تا پایان سال حفظ گردد.

در آذر ماه ۱۴۰۲ از هفت میلیون و ۵۰۰ تن وکیوم باتوم ۶۴۸ هزار تن مورد معامله قرار گرفت که پالایش نفت اصفهان با ۲۲۴ هزار تن، پالایش نفت بندرعباس ۱۹۲ هزار تن و پالایش نفت تهران با ۷۴ هزار تن، مطابق معمول به ترتیب بیشترین حجم معاملات را به خود اختصاص دادند.

رشد معاملات نسبت به ماه قبل تقریباً بدون تغییر مانده ولی نسبت به آذر ماه سال قبل رشد ۲۴ درصدی را داشته است که این رشد را در افزایش صادرات بیشتر قیر نسبت به سال قبل می توان جست و جو کرد.

اگرچه عرضه وکیوم باتوم پالایشگاه ها در هفته های آتی به دلیل تعهد عرضه رایگان ۲۰ هزار میلیارد تومان قیر به شش

رشد ۲۳ درصدی درآمد «شاراک»

هیدروکربور در دوره ۹ ماهه سال جاری نسبت به دوره ۹ ماهه سال گذشته با رشدی ۴۹ درصدی همراه شد و از ۲۳ هزار و ۱۳۶ میلیارد و ۶۹۲ میلیون ریال به ۳۴ هزار و ۵۷۷ میلیارد و ۷۷۲ میلیون ریال رسید. رشد ۴۹ درصدی درآمد حاصل از صادرات هیدروکربور A80 ناشی از افزایش ۹ درصدی حجم فروش صادراتی این محصول در ۹ ماهه سال جاری نسبت به ۹ ماهه سال گذشته بود. همچنین نرخ فروش این محصول در ۹ ماهه ۱۴۰۲ نسبت به ۹ ماهه ۱۴۰۱، ۳۷٫۱۴۰۱ درصد افزایش یافت.

بر این اساس حجم فروش صادراتی محصول هیدروکربور A80 که در ۹ ماهه ۱۴۰۱، ۱۱۰ هزار و ۱۴۹ تن بود، در ۹ ماهه سال جاری به ۱۲۰ هزار و ۱۰۸ تن افزایش پیدا کرد.

بعلاوه اینکه نرخ فروش صادراتی این محصول نیز در دوره ۹ ماهه سال گذشته ۲۱۰ میلیون و ۴۹ هزار و ۴۳ ریال بود که در ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲ به ۲۸۷ میلیون و ۸۸۹ هزار ریال رسید.

محصول پلی اتیلن سنگین در ۹ ماهه سال جاری نسبت به دوره مشابه خود در سال گذشته افزایشی ۹ درصدی را به همراه داشت.

بعلاوه اینکه نرخ فروش داخلی محصولاتی پلی اتیلن سبک خطی و دو اتیل هگزانول نیز در ۹ ماهه سال جاری نسبت به ۹ ماهه ۱۴۰۱ به ترتیب افزایش ۸ درصدی و ۲۵ درصدی را به دنبال داشت.

فروش صادراتی محصول هیدروکربور A80
فروش صادراتی محصول هیدروکربور A80 حدود ۱۶ درصد از مجموع درآمد عملیاتی شرکت پتروشیمی سازند را در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲ به خود اختصاص داد. درآمد حاصل از فروش صادراتی محصول

تغییرات حجم فروش محصولات «شاراک»
در جدول شماره (۲)، شاهد افزایش شش درصدی در حجم فروش داخلی محصول پلی پروپیلن، ۱۵ درصدی در حجم فروش داخلی پلی اتیلن سنگین، ۳۱ درصدی در حجم فروش داخلی پلی اتیلن سبک خطی و هفت درصدی در دو اتیل هگزانول در دوره ۹ ماهه نخست سال جاری نسبت به دوره ۹ ماهه نخست سال گذشته خواهیم بود.

تغییرات نرخ فروش شرکت پتروشیمی سازند
نرخ فروش داخلی محصول پلی پروپیلن در ۹ ماهه ۱۴۰۲ نسبت به ۹ ماهه ۱۴۰۱ با افزایشی ۲۵ درصدی همراه شد. همچنین نرخ فروش داخلی

اختصاص داشت. همچنین ۱۳ درصد از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت به درآمد حاصل از فروش داخلی پلی اتیلن سنگین و ۸ درصد به پلی اتیلن سبک خطی و ۱۱ درصد نیز به فروش داخلی محصول دو اتیل هگزانول اختصاص داشت. بر طبق جدول شماره (۱)، درآمد حاصل از فروش داخلی پلی پروپیلن این شرکت در دوره ۹ ماهه نخست سال جاری نسبت به دوره مشابه آن در سال گذشته با رشدی ۳۳ درصدی همراه گردید. همچنین درآمد حاصل از فروش داخلی محصولات پلی اتیلن سنگین، پلی اتیلن سبک خطی و دو اتیل هگزانول در دوره ۹ ماهه سال جاری نسبت به دوره مشابه آن در سال گذشته به ترتیب با افزایش ۲۵ درصدی و ۴۲ و ۴۴ درصدی همراه شد.

شرکت پتروشیمی سازند یکی از بزرگترین تولید کنندگان محصولات پلیمری و شیمیایی بوده که دارای یکی از متنوع ترین سبد محصولات پتروشیمی است. محصولات این شرکت به صورت داخلی و صادراتی به فروش میرسد. محصولات پلیمری «شاراک» که دارای فروش داخلی و صادراتی بوده شامل: پلی اتیلن سبک خطی، پلی پروپیلن، پلی بوتادین، پلی اتیلن سنگین است که در محصولات تولیدی متنوع قابل کاربرد است.

این شرکت توانست درآمد عملیاتی خود را در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲ نسبت به دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱ با رشدی ۲۳ درصدی همراه کند و بر این اساس درآمد عملیاتی آن از ۱۷۴ هزار و ۹۷۸ میلیارد و ۹۰۵ میلیون ریال به ۲۱۴ هزار و ۴۳۳ میلیارد و ۱۷۲ میلیون ریال افزایش پیدا کرد. از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت در ۹ ماهه نخست سال جاری، ۱۵ درصد به درآمد حاصل از فروش داخلی پلی پروپیلن تولیدی این شرکت

جدول شماره (۱): درآمد حاصل از فروش داخلی محصولات اصلی شرکت (تمامی مبالغ بر حسب میلیون ریال)			
نام محصول	دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲	دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱	دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱
پلی پروپیلن	۳۲,۵۰۱,۰۲۴	۲۴,۳۵۳,۲۰۷	۳۲,۶۲۹,۵۹۰
پلی اتیلن سنگین	۲۸,۰۲۸,۷۱۳	۲۲,۴۰۲,۷۶۱	۳۱,۸۰۷,۹۵۰
پلی اتیلن سبک خطی	۱۸,۱۷۷,۲۶۹	۱۲,۷۷۸,۲۲۱	۱۸,۰۶۳,۴۳۹
دو اتیل هگزانول	۲۴,۲۳۰,۶۶۴	۱۶,۸۰۰,۱۳۶	۲۱,۷۲۱,۴۶۶

جدول شماره (۲): حجم فروش داخلی محصولات «شاراک» (تمامی واحدها بر حسب تن)			
نام محصول	دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲	دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱	دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱
پلی پروپیلن	۷۲,۴۲۱	۶۸,۰۶۲	۹۰,۴۳۶
پلی اتیلن سنگین	۷۰,۴۳۴	۶۱,۳۴۶	۸۴,۹۲۵
پلی اتیلن سبک خطی	۵۵,۳۳۳	۴۲,۱۹۶	۵۸,۸۴۲
دو اتیل هگزانول	۵۲,۹۹۹	۵۰,۴۳۶	۶۶,۶۳۱

جدول شماره (۳): نرخ فروش داخلی محصولات «شاراک» (تمامی ارقام بر حسب ریال)			
نام محصول	دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲	دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱	دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱
پلی پروپیلن	۴۴۸,۷۷۹,۰۰۱	۳۵۷,۸۰۹,۱۵۹	۳۶۰,۸۰۳,۱۰۹
پلی اتیلن سنگین	۳۹۷,۹۴۲,۹۳۹	۳۶۵,۱۸۶,۹۸۹	۳۷۴,۵۴۱,۶۵۴
پلی اتیلن سبک خطی	۳۲۸,۵۶۶,۲۲۰	۳۰۲,۸۳۰,۱۵۰	۳۰۶,۹۸۲,۰۷۱
دو اتیل هگزانول	۴۴۸,۷۲۴,۳۱۰	۳۳۳,۰۹۸,۱۰۵	۳۲۵,۹۹۶,۳۹۸



کسب بازدهی مناسب در سبدهای آپشن دار

میثم مقدم

مدیر امور اقتصادی و توسعه سرمایه گذاری پویا

در بازار خنثی و فاقد روند معنی دار نیز می توان از ابزار اختیار معاملات بهره گرفت که یکی از جذابیت های مخصوص این ابزار است. فروش هم زمان اختیار خرید و فروش بر روی یک قیمت اعمال (استرادل) و یا با قیمت های اعمال متفاوت (استرادل) می تواند به عنوان یکی از استراتژی های پر کاربرد در نزدیک سررسید قلمداد شود. هر چند سود کامل این استراتژی الزامی است و پیشنهاد می شود پیش از سررسید هر دو طرف این معامله بسته شود. در حال حاضر ۵۰ نماد پایه در بازار اختیار معاملات شامل بیشتر صنایع و حتی صندوق ها هستیم که مشتمل بر دو بخش اختیارهای خرید و اختیارهای فروش هستند و در ماه گذشته شاهد رونق گرفتن بخش آپشن های فروش بودیم به این ترتیب که تعداد این موقعیت ها ۴ درصد نسبت به ماه گذشته افزایش پیدا کرده است. در حال حاضر بیش از ۵۵ میلیون موقعیت باز در بازار آپشن وجود دارد که ارزش اعمال آنها در سررسید بالغ بر ۱۳ هزار میلیارد تومان است و هم اکنون ۵۳ هزار میلیارد آن در سود بوده و ارزش اعمال نمودن دارد. نماد خودروه به عنوان یکی از نمادهای پر معامله به زمان سررسید خود رسید. مطابق جدول پیوست عمده

اختیارهای فروش در زیان هستند و با قیمت کنونی خودرو ارزش اعمال ندارند، هر چند در بخش اختیارهای خرید حدود ۶۰ درصد موقعیت ها ارزش اعمال دارند، همچنین از جدول فوق می توان استدلال نمود که فعالین بر آوردی که از بازه حرکتی سهم داشتند عموماً محدوده بالای ۲۶۰ الی ۳۰۰ تومان را به عنوان محدوده قابل دسترس در سررسید بر آورد کرده بودند. گسترش صندوق های هج فاند و یا فاند آف فاند که البته در آپشن دارند از جمله داشته باشند، برای آن دسته از عزیزانی که تمایل دارند از دانش تخصصی این صندوق ها در بخش آپشن بهره مند شوند لازم به نظر می رسد. هر چند وجود محدودیت و حد نصاب های کنونی در این گونه صندوق ها از جمله مواردی هست که برای مدیران سرمایه گذاری آن چالشی است که امیدواریم در آینده در کار گروه های تخصصی حد نصاب های آن بهبود پیدا کند.

مطابق تصویر بالا مقایسه بازدهی یک سبد اختصاصی که به شیوه تخصصی در ابزار آپشن مدیریت شده است با سایر صندوق های ثابت و اهرمی و شاخص کل در بازه ۳ ماه گزارش شده است که سیر تغییرات NAV آن و از طرفی پیشی گرفتن از تمامی صندوق ها موید آن است که استفاده صحیح از این ابزار ضمن مدیریت ریسک در بازار نزولی امکان بهره مندی از سودهای پایدار را برای ذینفعان خود می تواند به همراه داشته باشد.

شرح	تعداد	درصد	ارزش اعمال	درصد
نمادهای پایه	50			
نمادهای اختیار	1752			
قراردادهای باز	55,599,537		130,254,116,342,000	
قراردادهای اختیار خرید	47,206,212	84.9	112,971,050,032,000	86.7
قراردادهای اختیار فروش	8,393,325	15.1	17,283,066,310,000	13.3
قراردادهای در سود	24,790,837	44.6	53,696,167,985,000	41.2

نماد	قیمت	تغییر	حجم	قیمت	تغییر	حجم
1599	1.800	0.00	14027998	1.800	0.00	14027998
1575	1.900	0.00	14027998	1.900	0.00	14027998
1571	1.900	0.00	14027998	1.900	0.00	14027998
1570	2.200	0.00	14027998	2.200	0.00	14027998
1573	2.600	0.00	14027998	2.600	0.00	14027998
1574	3.000	0.00	14027998	3.000	0.00	14027998
1576	3.800	0.00	14027998	3.800	0.00	14027998
1577	3.800	0.00	14027998	3.800	0.00	14027998
1578	3.900	0.00	14027998	3.900	0.00	14027998
1579	3.700	0.00	14027998	3.700	0.00	14027998
1580	4.300	0.00	14027998	4.300	0.00	14027998



بهبود کفایت سرمایه «وبصادر» با پیشگامی در افزایش سرمایه

کرد. این افزایش سرمایه که به میزان ۴۰ هزار میلیارد ریال و عرضه ۴۰ میلیارد سهم پس از تحقق به اصلاح ساختار مالی، بهبود سرمایه نظارتی و کفایت سرمایه بانک منجر خواهد شد. با توجه به طرح «وبصادر» در خصوص افزایش سرمایه در صورت تحقق، کفایت سرمایه این بانک به میزان ۱،۶۷ درصد افزایش خواهد یافت. استفاده از شیوه افزایش سرمایه از محل سلب حق تقدم در صنعت بانک بازار سرمایه، برای اولین بار توسط بانک صادرات ایران در حال انجام است. همان طور که میدانید در سال های گذشته نیز بانک صادرات ایران همچون سایر بانک ها از محل سود انباشته، اندوخته ها، تجدید ارزیابی دارایی ها و آورده نقدی سهامداران حاضر اقدام به افزایش سرمایه می نمود.

«وبصادر» با استفاده از شیوه سلب حق تقدم به انتشار سهام جدید به میزان ۴۰ میلیون سهم از طریق سلب حق تقدم از سهامداران فعلی و فروش سهام فوق العاده به صورت عرضه عمومی و تخصیص سهام جایزه به سهامداران فعلی، به افزایش میزان سهامداران بانک پرداخته و ناترازی بانک رفع می گردد. با توجه به نقش کفایت سرمایه در رفع عدم رفع ناترازی بانک ها، بانک صادرات با استفاده از شیوه افزایش سرمایه و پیشگام

بانک صادرات ایران با هدف اجرای بخشنامه بانک مرکزی در راستای بهبود کفایت سرمایه، با طرح ریزی افزایش سرمایه ۲۲،۸۱ درصدی قصد دارد نسبت کفایت سرمایه خود را به ۱،۶۷ درصد بهبود بخشد.

وجود سرمایه مناسب جهت حفظ سلامت نظام بانکی همواره مورد توجه بانک مرکزی بوده به طوری که قابلیت استفاده از ابزارهای بازار سرمایه جهت حل مسائل پیش روی صنعت بانک، بانک مرکزی را به طرح ریزی و اجرای سیاست های انقباضی با هدف افزایش سرمایه توسط بانک ها واداشت که بانک صادرات به عنوان بانک پیشگام در این زمینه و اجرای بخشنامه شناخته می شود. طبق بخش نامه بانک مرکزی تمامی بانک ها مکلف به حفظ کفایت سرمایه به میزان حداقل ۸ درصد بوده و در این راستا بستر بازار سرمایه می توانند بهره برداری نمایند. بانک صادرات ایران با توجه به لزوم کسب مجوز از سازمان های متعدد، اقدام به طی نمودن فرایند دریافت مجوز از بانک مرکزی و سازمان خصوصی سازی جهت اجرای افزایش سرمایه نمود که در نهایت با صدور مجوز سازمان بورس در تاریخ ۱۳ آذر ماه سال جاری، آگهی دعوت به مجمع عمومی فوق العاده جهت بررسی درخواست افزایش سرمایه از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی را منتشر

ردیف	تاریخ برگزاری مجمع فوق العاده	سرمایه اولیه	سرمایه نهایی	میزان افزایش	محل افزایش سرمایه	هدف
۱	۱۳۸۹/۰۴/۲۸	۱۶۸,۰۳۰,۰۰۰	۲۰,۱۶۳,۶۰۰	۳,۳۶۰,۶۰۰	سود انباشته	
۲	۱۳۹۲/۰۴/۲۹	۲۲,۹۰۶,۱۴۲	۵۷,۸۰۰,۰۰۰	۶,۵۰۱	سود انباشته	۱. بهبود کفایت سرمایه
				۳۴,۸۸۷,۲۵۷	اندوخته	۲. بهبود فضای کسب و کار
۳	۱۳۹۷/۱۲/۲۱	۵۷,۸۰۰,۰۰۰	۱۷۵,۳۵۳,۹۷۲	۱۱۷,۵۵۳,۹۷۲	تجدید ارزیابی دارایی ها	خروج از شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت

بهبود کفایت سرمایه

۲۳ درصدی و بصادر

بانک صادرات ایران

علت افزایش سرمایه:

اصلاح ساختار مالی، بهبود سرمایه نظارتی و کفایت سرمایه بانک

محل افزایش سرمایه:

آورده نقدی و سلب حق تقدم از سهامداران فعلی

سرمایه اولیه

۱۷۰,۳۰۳,۹۷۲

میلیون ریال

سرمایه ثانویه

۲۱۰,۳۰۳,۹۷۲

میلیون ریال

سهم قابل انتشار

۴۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم

در خدمت مردم

www.bsi.ir

بازارگردانی در آذرماه



در نهمین ماه از سال جاری اطلاعیه آغاز بازارگردانی ۳۴ شرکت مختلف توسط صندوق های گوناگونی منتشر گردید.

صندوق سرمایه گذاری گروه توسعه بهشهر بازارگردانی شرکت های گلناش، گروه صنایع بهشهر ایران، شرکت مدیریت صنعت شوینده بهشهر، قند نیشابور، شرکت پاکسان و شرکت شکر را از آذر ۱۴۰۲ آغاز کرد. همچنین بازارگردانی شرکت های از قبیل: شرکت کاشی پارس، شرکت سیمان هگمتان، شرکت نفت بهران، شرکت سیمان تهران و شرکت شیشه و گاز توسط صندوق سرمایه گذاری سینا بهگزین از آذر سال جاری شروع شد. در آذر سال جاری بازارگردانی شرکت پالایشی نفت بندرعباس توسط صندوق کارگزاری رفاه کارگران و شرکت فولادی امیرکبیر کاشان توسط صندوق سرمایه گذاری بازارگردانی مهرگان آغاز گردید.

تاریخ انتشار اطلاعیه	نام شرکت	بازارگردان	حداقل حجم معاملات روزانه	حداقل حجم سفارش انباشته	دامنه مظنه	تاریخ آغاز بازارگردانی	تاریخ پایان بازارگردانی
آذر ۱	شرکت انتقال داده های آسیاتک	صندوق سرمایه گذاری اکسیر سودا	۲.۵۷۳.۰۰۰	۱۲۸.۶۵۰	۲/۲۵	۱۴۰۲/۰۹/۰۵	۱۴۰۳/۰۹/۰۵
آذر ۱	شرکت کویر تابر	صندوق سرمایه گذاری گوهر فام امید	۹۵۴.۰۰۰	۴۷.۷۰۰	۲/۵	۱۴۰۲/۰۹/۰۴	۱۴۰۳/۰۸/۳۰
آذر ۵	گروه سرمایه گذاری و توسعه صنایع تکمیلی خلیج فارس	صندوق سرمایه گذاری خلیج فارس	۹.۳۴۰.۰۰۰	۴۶۷.۰۰۰	۲/۲۵	۱۴۰۲/۰۹/۰۶	۱۴۰۴/۰۹/۰۱
آذر ۶	شرکت تولیدی کاشی تکسرام	صندوق سرمایه گذاری یکم هامرز	۱.۳۳۴.۰۰۰	۶۶.۷۰۰	۲/۵	۱۴۰۲/۰۹/۱۱	۱۴۰۳/۰۹/۱۰
آذر ۶	شیشه همدان	صندوق اختصاصی بازارگردانی پاداش پشتیبان پارس	۱.۰۶۰.۰۰۰	۵۳.۰۰۰	۲/۲۵	۱۴۰۲/۰۹/۰۷	۱۴۰۳/۰۳/۰۷
آذر ۷	لابراتوار داروسازی دکتر عبیدی	صندوق سرمایه گذاری بازارگردانی کارون	۸۰۷.۰۰۰	۴۰.۳۵۰	۲/۵	۱۴۰۲/۰۹/۱۱	۱۴۰۳/۰۹/۱۱
آذر ۸	شرکت گلناش	صندوق سرمایه گذاری گروه توسعه بهشهر	۴۳۵.۰۰۰	۲۱.۷۵۰	۲/۵	۱۴۰۲/۰۹/۱۱	۱۴۰۳/۰۸/۰۳
آذر ۸	گروه صنایع بهشهر ایران	صندوق سرمایه گذاری گروه توسعه بهشهر	۱.۵۲۹.۰۰۰	۷۶.۴۵۰	۲/۵	۱۴۰۲/۰۹/۱۱	۱۴۰۳/۰۸/۰۳
آذر ۸	شرکت مدیریت صنعت شوینده بهشهر	صندوق سرمایه گذاری گروه توسعه بهشهر	۱۸۶.۰۰۰	۹.۳۰۰	۲/۵	۱۴۰۲/۰۹/۱۱	۱۴۰۳/۰۶/۱۴
آذر ۸	قند نیشابور	صندوق سرمایه گذاری گروه توسعه بهشهر	۲.۲۶۷.۰۰۰	۱۱۳.۳۵۰	۲/۵	۱۴۰۲/۰۹/۱۱	۱۴۰۳/۰۸/۰۳
آذر ۸	شرکت پاکسان	صندوق سرمایه گذاری گروه توسعه بهشهر	۱.۶۵۰.۰۰۰	۸۲.۵۰۰	۲/۵	۱۴۰۲/۰۹/۱۱	۱۴۰۳/۰۸/۰۳
آذر ۱۱	شرکت چرخشگر	صندوق بازارگردانی امید لوتوس پارس	۶۰۷.۰۰۰	۳۰.۳۵۰	۲/۲۵	۱۴۰۲/۰۹/۱۲	۱۴۰۴/۰۹/۰۷
آذر ۱۳	شرکت شکر	صندوق سرمایه گذاری گروه توسعه بهشهر	۱.۰۷۴.۰۰۰	۵۳.۷۰۰	۲/۵	۱۴۰۲/۰۹/۱۴	۱۴۰۳/۰۸/۰۳
آذر ۱۳	شرکت سرمایه گذاری سپه	صندوق سرمایه گذاری بازارگردانی حکمت ایرانیان یکم	۹۹۰.۰۰۰	۴۹.۵۰۰	۲/۵	۱۴۰۲/۰۹/۱۴	۱۴۰۳/۰۸/۰۳
آذر ۱۴	شرکت پالایش نفت بندرعباس	صندوق کارگزاری رفاه کارگران	۶.۶۵۱.۰۰۰	۳۳۲.۵۵۰	۲	۱۴۰۲/۰۹/۱۵	۱۴۰۳/۰۹/۱۴
آذر ۱۴	شرکت آهنگری تراکتورسازی ایران	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی نیکان	۱.۰۳۹.۰۰۰	۵۱.۹۵۰	۲/۵	۱۴۰۲/۰۹/۱۵	۱۴۰۳/۰۹/۱۳
آذر ۱۸	شرکت نورد آلومینیوم	صندوق سرمایه گذاری اکسیر سودا	۶۹۱.۰۰۰	۳۴.۵۵۰	۲/۲۵	۱۴۰۲/۰۹/۱۵	۱۴۰۳/۰۹/۱۵
آذر ۱۹	شرکت فولاد امیرکبیر کاشان	صندوق سرمایه گذاری بازارگردانی مهرگان	۱.۳۵۲.۰۰۰	۶۷.۶۰۰	۲/۲۵	۱۴۰۲/۰۹/۲۰	۱۴۰۳/۰۹/۲۰
آذر ۱۹	شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش	صندوق اختصاصی بازارگردانی پاداش پشتیبان پارس	۲۹۵.۰۰۰	۱۴.۷۵۰	۲/۵	۱۴۰۲/۰۹/۲۰	۱۴۰۳/۰۳/۲۰
آذر ۱۹	شرکت کاشی پارس	صندوق سرمایه گذاری سینا بهگزین	۵۰۲.۰۰۰	۲۵.۱۰۰	۲/۵	۱۴۰۲/۰۹/۲۰	۱۴۰۳/۰۹/۲۹
آذر ۱۹	شرکت سیمان هگمتان	صندوق سرمایه گذاری سینا بهگزین	۸۴.۰۰۰	۴.۲۰۰	۲/۵	۱۴۰۲/۰۹/۲۲	۱۴۰۳/۰۹/۲۲
آذر ۱۹	شرکت سیمان دشتستان	صندوق سرمایه گذاری بازارگردانی مهرگان	۱۱۸.۰۰۰	۵.۹۰۰	۲/۵	۱۴۰۲/۰۹/۲۰	۱۴۰۳/۰۹/۲۰
آذر ۲۰	شرکت آلومراد	صندوق سرمایه گذاری توسعه سهام نیکی	۸۸۷.۰۰۰	۴۴.۳۵۰	۲/۵	۱۴۰۲/۰۹/۲۲	۱۴۰۳/۰۳/۲۲
آذر ۲۱	شرکت گروه مالی شهر	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی شهر	۱۳۰.۰۰۰.۰۰۰	۶۵.۰۰۰	۳	۱۴۰۲/۰۹/۲۲	۱۴۰۳/۰۹/۲۲
آذر ۲۲	شرکت نفت بهران	صندوق سرمایه گذاری سینا بهگزین	۳۳۹.۰۰۰	۱۶.۹۵۰	۲/۲۵	۱۴۰۲/۰۹/۲۵	۱۴۰۳/۰۹/۲۵
آذر ۲۲	شرکت پست بانک ایران	صندوق بازارگردانی پست بانک ایران	۱.۴۸۲.۰۰۰	۷۴.۱۰۰	۲/۲۵	۱۴۰۲/۰۹/۲۵	۱۴۰۳/۰۹/۲۳
آذر ۲۸	گروه مالی صبا تأمین	صندوق صبا گستر نفت و گاز تأمین	۶۰.۰۰۰.۰۰۰	۳۰.۰۰۰	۲/۲۵	۱۴۰۲/۰۹/۲۸	۱۴۰۳/۰۹/۲۲
آذر ۲۸	شرکت سیمیرغ	صندوق سرمایه گذاری امید ایرانیان	۳۱۴.۰۰۰	۱۵.۷۰۰	۲/۲۵	۱۴۰۲/۰۹/۲۹	۱۴۰۳/۰۹/۲۸
آذر ۲۸	بانک صادرات ایران	صندوق بازارگردانی گنجینه سپهر صادرات	۱۰.۹۳۱.۰۰۰	۵۴۶.۵۵۰	۲	۱۴۰۲/۰۹/۲۹	۱۴۰۳/۰۹/۲۹
آذر ۲۸	شرکت باما	صندوق سرمایه گذاری دارا داریوش	۴.۷۳۴.۰۰۰	۲۳۶.۷۰۰	۲/۲۵	۱۴۰۲/۰۹/۲۹	۱۴۰۳/۰۹/۲۲
آذر ۲۸	شرکت سیمان تهران	صندوق سرمایه گذاری سینا بهگزین	۱.۵۳۵.۰۰۰	۷۶.۷۵۰	۲/۲۵	۱۴۰۲/۰۹/۲۹	۱۴۰۳/۰۹/۲۸
آذر ۲۹	شرکت تولیدی فولاد سید فراب کویر	صندوق سرمایه گذاری امید ایرانیان	۱.۶۹۱.۰۰۰	۸۴.۵۵۰	۲/۲۵	۱۴۰۲/۱۰/۰۲	۱۴۰۳/۰۹/۲۹
آذر ۲۹	شرکت شیشه و گاز	صندوق سرمایه گذاری سینا بهگزین	۲۳۹.۰۰۰	۱۱.۹۵۰	۲/۲۵	۱۴۰۲/۱۰/۰۲	۱۴۰۳/۰۹/۲۹
آذر ۲۹	شرکت فرآورده های تزریقی ایران	صندوق بازارگردانی سهم آشنا یکم	۱۴۹.۰۰۰	۷.۴۵۰	۲/۵	۱۴۰۲/۱۰/۰۲	۱۴۰۳/۰۹/۲۹

۱۹ سالگی شفا دارو، ماندگارتر از همیشه؛

شفا دارو؛ زنجیره ای کامل از تولید و توزیع دارو

خود، در شرکت های تولیدکننده محصول نهایی همچون داروسازی دانا، داروسازی جابرین حیان، داروسازی اسوه، داروسازی راموفارمین و شرکت صنعتی کیمیدارو نیز سرمایه گذاری نموده است:

شرکت داروسازی جابرین حیان

شرکت داروسازی جابرین حیان با نام اسکوتیپ ایران در سال ۱۳۳۹ در زمینی به مساحت بیش از ۴ هکتار در کیلومتر پنج جاده مخصوص کرج تاسیس گردیده و در سال ۱۳۷۰ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. در حال حاضر شرکت داروسازی جابرین حیان یکی از بزرگترین تولیدکننده های آنتی بیوتیک های تزریقی و غیر تزریقی و افشانه های تنفسی و ایران است که با استفاده از دانش کارشناسان با تجربه و دستگاه های پیشرفته در جهت تولید محصولات فوق، پیشرو و پیشگام قلمداد می گردد. بیش از ۶۰ درصد از سهام جابرین حیان از آن شرکت سرمایه گذاری شفا دارو است. دجابر یا سرمایه ثبتی دو میلیارد و ۲۶۸ میلیون سهم، در شش ماهه اول سال ۱۴۰۲، به ازای هر سهم ۶۰۴ ریال سود محقق کرده است. این شرکت در پایان دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱ به ازای هر سهم مبلغ ۱۷۱۳ ریال سود خالص کسب نموده و ۷۰ درصد از آن را معادل ۱,۲۰۰ ریال را به عنوان سود نقدی میان سهامداران خود تقسیم کرده است.

شرکت داروسازی اسوه

شرکت داروسازی اسوه، با قدمتی بیش از ۵۰ سال در صنعت داروسازی کشور، در کیلومتر چهار جاده مخصوص واقع گردیده است. این شرکت با سرمایه ثبتی ۷۵۰ میلیون سهم با نماد "اسوه" به عنوان یکی از شرکت های بازار دوم فرابورس فعال است که بیش از ۶۶ درصد از سهام آن به شرکت سرمایه گذاری شفا دارو تعلق دارد. این شرکت در سال مالی ۱۴۰۱، ۱۴۰۱ محقق سازد که مبلغ ۳,۴۰۰ ریال از آن را بین سهامداران تقسیم نموده است.

شرکت صنعتی کیمیدارو

شرکت سرمایه گذاری شفا دارو ۵۴ درصد از سهام شرکت کیمیدارو را نیز در اختیار دارد. کیمیدارو با



لوودوپا سی فورت با نام های تجاری ال - دورام سی، ال دورام سی فورت و... در حالی که تعداد دیگری از محصولات راموفارمین با نام ژنریک در بازار دارویی کشور عرضه می شود.

پخش و توزیع دارو در شرکت پخش رازی

شرکت سرمایه گذاری شفا دارو با در دست داشتن نزدیک به ۶۷ درصد از سهام توزیع دارویی پخش رازی، سهامدار اصلی این شرکت قلمداد می گردد. شرکت پخش رازی به عنوان یک شرکت بورسی با نماد "راز" در بازار بازار اول فرابورس حضور داشته و با برخورداری از ۲۰ شعبه و دوانبار مرکزی و با کمک بیش از ۱۱۰۰ نفر سرمایه انسانی و شبکه بزرگ حمل و نقل، یکی از شرکت های سرآمد عرضه توزیع دارو تجهیزات پزشکی در کشور می باشد که بیش از ۲۰ شعبه در سراسر کشور را در دست دارد. تحقق هدف فروش ۱۲ هزار میلیارد تومانی از مهم ترین اهداف این شرکت در سال ۱۴۰۲ است که بخش عمده آن تاکنون محقق گردیده است.

و در نهایت شفا دارو

با توجه به راه اندازی خطوط تولید جدید و تنوع سبد محصولات شرکت های تابعه، پیش بینی می گردد شرکت سرمایه گذاری شفا دارو در پایان سال ۱۴۰۲ بتواند سود خالص ۱,۰۳۱ میلیارد تومان را محقق سازد. در حال حاضر ارزش ذاتی این شرکت بیش از ۹۰ هزار میلیارد ریال معادل نه هزار میلیارد تومان برآورد می گردد. همچنین شایان ذکر است شرکت سرمایه گذاری شفا دارو در سال مالی ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۲,۸۰۹ ریال سود محقق نموده و مبلغ ۲,۱۰۰ ریال از آن را میان سهامداران خود تقسیم کرده است. در گزارش عملکرد شش ماهه سال ۱۴۰۲، سود خالص تلفیقی شفا دارو ۷۶۷ میلیارد تومان بوده است که در نسبت با مدت مشابه سال قبل، نمایانگر رشد ۵۰ درصدی می باشد. درآمد عملیاتی این شرکت نیز در شش ماهه اول سال ۱۴۰۲، ۶۷ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش یافته است. در پایان با توجه به بررسی روند چهار ساله شرکت سرمایه گذاری شفا دارو، برآورد می گردد سرعت رشد سودآوری این شرکت به علت احداث خطوط تولیدی جدید و به طبع آن تولید محصولات جدید، روندی صعودی را تجربه خواهد نمود.

به گزارش بورس امروز؛ شرکت سرمایه گذاری شفا دارو به عنوان یک شرکت سهامی عام، از هلدینگ های تخصصی شرکت مدیریت طرح و توسعه آینده پویا به شمار می رود که در سال ۱۳۸۳ به ثبت رسیده و در سال ۱۳۹۰ با نماد "شفا" در بازار بورس پذیرفته شده است. در حال حاضر شفا دارو با سرمایه ثبت شده دو میلیارد و ۷۱۲ میلیون سهم به عنوان یکی از بزرگترین شرکت های سرمایه گذاری در صنعت دارویی کشور فعالیت می کند.

تولید مواد اولیه

در ابتدای زنجیره ارزش شفا دارو، شرکت داروسازی دانا قرار دارد. شفا دارو با صورت مستقیم، بیش از ۵۶ درصد از سهام داروسازی دانا را در اختیار دارد. بخشی از سهام داروسازی دانا، به صورت عرضه اولیه در بازار اول فرابورس در سال گذشته عرضه گردیده است. شرکت داروسازی دانا به عنوان بزرگترین تولیدکننده مواد اولیه آنتی بیوتیک در منطقه، بزرگترین تولیدکننده کپسول های نرم در کشور و یکی از بزرگترین تولیدکنندگان محصولات نهایی آنتی بیوتیک های خوراکی و استریل به شمار می رود.

این شرکت در دامنه کوه سپهر در زمینی به مساحت ۳۰ هکتار با زیربنای ۷۰ هزار متر مربع احداث گردیده که این مقدار زیر بنا با توجه به طرح های توسعه ای از قبیل خطوط تولید سرم های تزریقی، پوکه کپسول، ویال های مایع، قطره های چشمی و... طی سال های اخیر افزایش چشمگیری را شاهد بوده است. شرکت داروسازی دانا با در دست داشتن ۲۶ خط تولید پیشرفته، یکی از بزرگترین تولیدکنندگان دارو در اشکال ویال تزریقی، سافت ژل، قرص و کپسول (آنتی بیوتیکی و غیر آنتی بیوتیکی)، سوسپانسیون خوراکی، قطره استریل، آب سترون قابل تزریق و شیشه ویال در کشور است. شایان ذکر است با راه اندازی خط تولید سرم سازی، این شرکت به تنهایی بیش از ده درصد بازار سرم کشور را در اختیار خواهد داشت. برای راه اندازی این خط، بیش از هفت هزار میلیارد ریال سرمایه گذاری شده است. دانا، با سرمایه ثبت شده دو میلیارد و ۴۰۰ میلیون سهم در شش ماه اول سال ۱۴۰۲، به ازای هر سهم ۳,۴۰۳ ریال کسب سود را شاهد بوده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، بیانگر ۱۰۹ درصد رشد می باشد.

تولید کننده محصول نهایی

شرکت سرمایه گذاری شفا دارو در میانه زنجیره ارزش

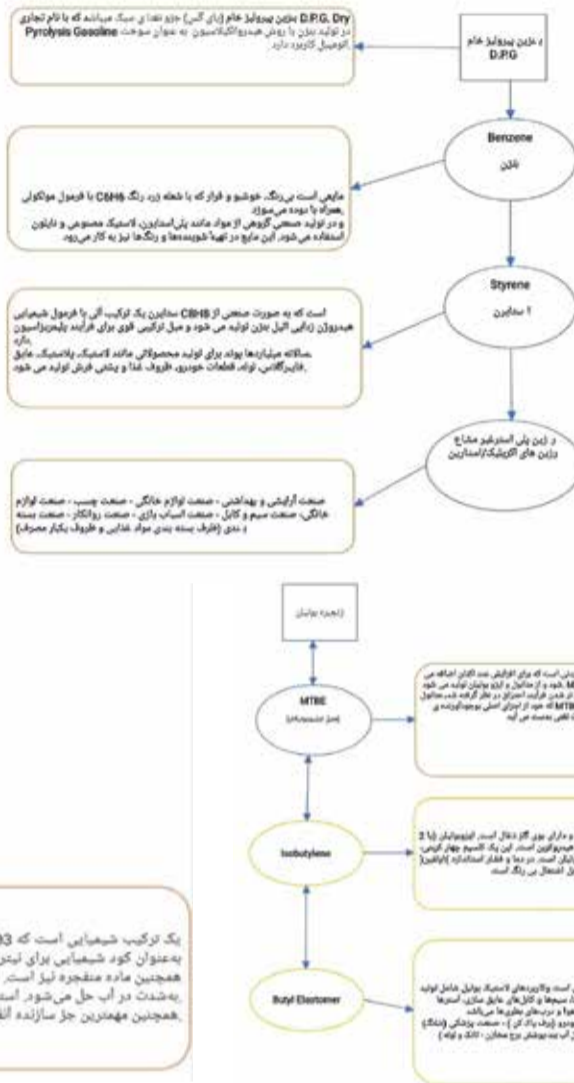
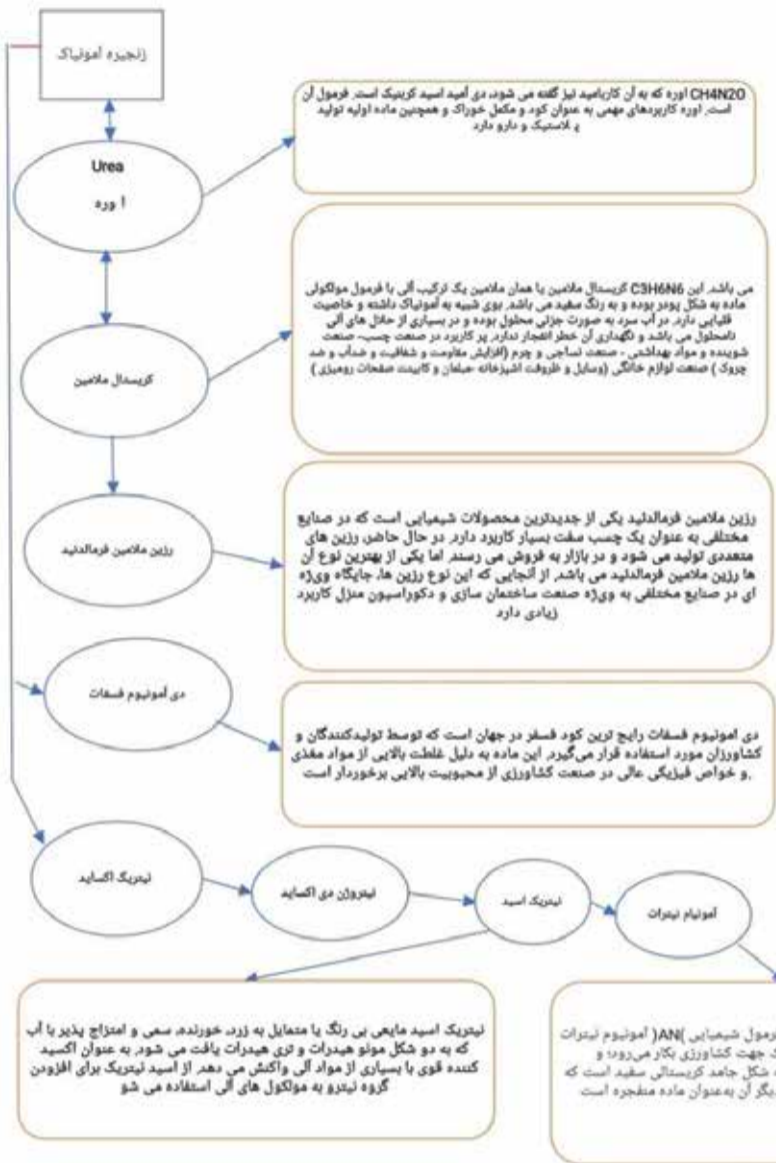
نگاهی به چرخه محصولات پتروشیمی پایه گاز طبیعی

سعید حاج حیدری
مدیر تحلیل سبدگردان همراه

در چرخه تولید آمونیاک از گاز متان استفاده می شود و مهم ترین محصولی که از آمونیاک تولید میشود کود شیمیایی اوره است که واحدهای پتروشیمی که در ایران این محصول مهم را تولید می کنند، می توان از پتروشیمی پردیس - پتروشیمی شیراز - پتروشیمی کرمانشاه - پتروشیمی خراسان - پتروشیمی لردگان نام برد. همچنین طرح های توسعه ای هم که در این زمینه وجود دارند شامل پتروشیمی زنجان و پتروشیمی هنگام است.

از دیگر محصولات آمونیاک می توان به کریستال ملامین اشاره کرد که در پتروشیمی خراسان (محصول فرعی این کریستال رزین ملامین فرمالدیند) و پتروشیمی ارومیه و آمونیم نیترات در پتروشیمی شیراز تولید می شود. همچنین از کود فسفات که در پتروشیمی ارومیه و معدنی املاح ایران نیز می توان نام برد.

چرخه دیگری از محصولات پایه گازی می توان از محصولات تولیدی از متانول است که MTBE (متیل ترشیو بتیلاتر) در شرکت شیمی بافت از زیر مجموعه سرمایه گذاری پتروشیمی تولید می شود. بنزین پرولیز که در پتروشیمی جم و استابرن که در پتروشیمی پارس و همچنین از بنزن که در پتروشیمی بوعلی تولید می شود نیز با استفاده از گاز طبیعی و میعانات آن مورد اشاره قرار می گیرند. نکته مهم در این تحلیل شرکت های بورسی که محصولات فوق را تولید می کنند معرفی شده اند و بعضی از محصولات یا در ایران تولید نمی شوند یا در زنجیره پایین دست پتروشیمی قرار دارند که چون در بورس قرار ندارند اطلاعاتی از محصولاتی تولیدی آنها موجود نمی باشد.



فولادسنگان

شرکت صنایع معدنی SMIC

تن تولید گندله و کنسانتره ۱۰,۰۰۰,۰۰۰

نفر ایجاد اشتغال مستقیم ۲,۲۰۰

هکتار وسعت ۱۵۰

نشانی کارخانه: خراسان رضوی، شهرستان خواف، منطقه معدنی سنگان ۱۱ کیلومتر بلوار شهید سلیمانی، شرکت صنایع معدنی فولاد سنگان

تلفن تماس: ۵۶۲۳۱۹۲۱ - ۰۵۱

www.sanganco.ir

@fooladsangan @Sanganfooiad_smic

پیشتازی صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی در جذب سرمایه در آخرین ماه پاییز

سرمایه‌گذاری در سهام بارش‌دیدی ۱۰۶۶ درصدی از ۱۰۱،۲۴۳/۳۷ میلیارد ریال به ۱۹/۸۶،۱۰۸ میلیارد ریال رسیده است؛ میزان پول ورودی به این صندوق‌ها طی این مدت، مبلغی معادل ۱۰۶،۷۷۶/۴۹ میلیارد ریال بوده است. در این میان صندوق واسطه‌گری مالی یکم با ارزش دارایی ۱۶۰،۱۵۴/۴۷ میلیارد ریال و پالایشی یکم با ارزش دارایی ۱۴۳،۸۴۷/۱۵ میلیارد ریال بزرگترین صندوق‌های سهامی بوده‌اند؛ در مجموع ۲۷،۴۳ درصد از مجموع ارزش دارایی‌های صندوق‌های سهامی متعلق به این دو صندوق بوده است. لازم به ذکر است که بازدهی یک ساله این دو صندوق به ترتیب ۸۶،۵۸ درصد و ۴۹،۷۲ درصد بوده و از این حیث، رده‌های ۳ و ۷ را به خود اختصاص داده‌اند. از طرفی صندوق مشترک آگاه با ارزش خالص دارایی ۷،۳۷۴/۷۶ میلیارد ریال ۲۸۰ امین صندوق بزرگ سهامی بوده است؛ این در حالی است که این صندوق بیشترین قیمت ابطال معادل ۱۱۲،۴۵۰،۱۱۲ ریال را در میان صندوق‌های سهامی داراست (جدول ۴).

همانطور که در جدول ۱ قابل مشاهده است، ضریب آلفای ۵۷،۶۸ و ضریب بتای کمتر از یک (معادل ۰،۸۹) در صندوق ثروت هامرز حاکی از کم ریسک بودن این صندوق در مقایسه با سایر صندوق‌های سهامی بوده و عملکرد بهتر این صندوق را نشان می‌دهد. همین امر موجب شده تا طی یکماه آذر، ارزش خالص دارایی این صندوق ۴۸،۷۴ درصد رشد کرده و مشابه با ماه قبل، در آذر ماه نیز بتواند سوده‌ترین صندوق سهامی (بازدهی یک ساله ۱۰۱/۶۸ درصد) لقب گیرد. لازم به ذکر است که صندوق‌های مشترک دماسنج، واسطه‌گری مالی یکم، مشترک نوید انصار و بازده بورس در رده‌های بعدی صندوق‌های سهامی و پربازده قرار گرفته‌اند. صندوق سهامی اهرمی کاریزما با ارزش دارایی ۱۱۱،۶۳۱/۵۱ میلیارد ریال و قیمت ابطال ۱۷،۶۷۰ ریال، در سال منتهی به دی ۱۴۰۲ بازدهی ۷۴،۰۹ درصدی را به ثبت رسانده و با ضریب بتای ۱،۶۴ در صدر پربازده‌ترین صندوق‌های سهامی قرار گرفته است.

جمع‌بندی

بر اساس آمار منتشره توسط مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران، طی آذر ماه ۱۴۰۲، در میان سه نوع صندوق مورد بررسی در این گزارش، صندوق‌های اوراق بهادار با درآمد ثابت ۱۳۹ صندوق و صندوق‌های مختلط با ۲۴ صندوق به ترتیب دارای بیشترین و کمترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری فعال در بازار سرمایه بوده‌اند. همانطور که در جداول ۱ تا ۴ نیز قابل مشاهده است، بیشترین ارزش خالص دارایی متعلق به صندوق‌های درآمد ثابت بوده است. از طرفی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌ها در اختیار صندوق‌های سهامی قرار گرفته است. همچنین مطابق انتظار، 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 یکماه آذر ۱۴۰۲، استقبال سرمایه‌گذاران از صندوق‌های سهامی بیشتر بوده و این صندوق‌ها توانسته‌اند بیشترین جذب سرمایه را داشته باشند.



نوع صندوق	مجموع ارزش خالص دارایی‌ها	مجموع تعداد صندوق‌ها
در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۵،۶۳۶،۲۲۹،۴۳	۱۳۹
در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۰۴،۲۴۳،۲۶	۱۵
در سهام	۱۰،۱۰۸،۱۹،۸۶	۱۲۰
مختلط	۶۳،۸۰۱،۴۶	۲۴
اختصاصی بازارگردانی	۱۰،۷۴۴،۳۶۸،۷۳	۸۸
جسورانه	۲،۷۳۱،۱۲	۸
خصوصی	۱۶،۷۴۷،۷۴	۵
صندوق در صندوق	۸،۱۲۱،۷۳	۴
املاک و مستغلات	۳،۳۴۷،۰۹	۲
مجموع	۸،۷۸۷،۶۱۰،۴۲	۴۰۵

جدول ۱ - صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ۳۰ آذر ۱۴۰۲

اسلامی با مبلغ ۲۰،۴۳۸/۳۲ میلیارد ریال، متعلق به صندوق تضمین اصل سرمایه کاریزما بوده است. بازدهی سالانه این صندوق ۴۸،۹۵ درصد بوده و در بین ۲۴ صندوق، جایگاه ۱۲ را به خود اختصاص داده است. علاوه بر این، با ثبت قیمت ابطال ۱۶،۵۲۷ ریال در میان سه صندوق با کمترین قیمت ابطال، در انتهای لیست رده (۲۲) قرار گرفته است. از طرفی، صندوق مشترک پارس با ارزش دارایی ۲۲/۶۰۷ میلیارد ریال و کسب جایگاه ۱۷، بالاترین قیمت ابطال معادل ۸۴،۵۸۵،۳۴۵ ریال را به خود اختصاص داده است. همچنین طبق آمار منتشره این صندوق با یک پله صعود نسبت به ماه گذشته، هجدهمین صندوق مختلط پربازده بوده است.

همانطور که در جدول ۲ قابل مشاهده است، صندوق تعالی دانش مالی

صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام

بر اساس آمار یکماهه آذر ۱۴۰۲، ارزش خالص دارایی‌های ۱۲۰ صندوق

به گزارش بورس امروز؛ در انتهای آذرماه ۱۴۰۲، ۴۰۵ صندوق سرمایه‌گذاری در ۹ نوع مختلف با مجموع ارزش خالص دارایی ۸۷،۸۸۷،۶۱۰/۴۲ میلیارد ریال مشغول به فعالیت بوده‌اند (جدول ۱). از این تعداد، سه صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، مختلط و در سهام با ۲۸۳ صندوق (معادل ۷۰ درصد صندوق‌ها)، و ارزش دارایی ۵۰/۷۵، ۶۸،۰۸۰، ۵۰/۷۵ میلیارد ریال (معادل ۷۷،۵ درصد کل دارایی‌ها) بیشترین نقش را ایفا کرده‌اند. از این رو، با توجه به اهمیت این صندوق‌ها، در ادامه به شرح وضعیت آن‌ها در نهمین ماه سال ۱۴۰۲ پرداخته شده است.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت

آمار منتشره در یکماهه آذر ماه ۱۴۰۲ نشان می‌دهد که تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت از ۱۳۷ به ۱۳۹ افزایش یافته است. همچنین، ارزش روز دارایی‌های این صندوق‌ها با افزایش ۰،۹۷ درصدی ورود پول از ۵،۵۸۱،۹۷۲/۸۲ میلیارد ریال به ۵،۶۳۶،۲۲۹/۴۳ میلیارد ریال رسیده است؛ میزان پول ورودی به این صندوق‌ها، مبلغی معادل ۵۴،۲۵۶/۶۱ میلیارد ریال بوده است. همانطور که در جدول ۲ قابل مشاهده است، در ۳۰ آذر، صندوق لوتوس پارسین با مبلغ ۵۹۵،۴۴۰/۱۹ میلیارد ریال، در صدر فهرست بزرگترین صندوق‌های درآمد ثابت قرار گرفته است. همچنین مشابه آبان ماه، صندوق‌های گنجینه زرین شهر و در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان، رده‌های دوم و سوم را به خود اختصاص داده‌اند. با این وجود، صندوق نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان با ارزش خالص دارایی ۷۷،۲۲ میلیارد ریال، بالاترین قیمت ابطال معادل ۲۰،۵۸۵،۵۵۶ ریال را به خود اختصاص داده است؛ لازم به ذکر است که این مبلغ نسبت به مدت مشابه ماه گذشته رشدی ۲،۳۴ درصدی داشته است.

صندوق گنجینه آینده روشن، روند رو به رشد خود را حفظ کرده و مشابه ماه گذشته، بیشترین بازده یک ساله (معادل ۴۱،۳۲ درصد) را به خود اختصاص داده است. این بازدهی بالاتر در شرایطی رقم خورده است که شرکت با ارزش خالص دارایی ۲۲،۵۴۰/۴ میلیارد ریال و قیمت ابطال ۱۴،۱۱۴ ریال، در جایگاه‌های ۴۹ و ۸۳ لیست‌های مذکور قرار گرفته است. آمار منتشره نشان می‌دهد که صندوق لوتوس پارسین با وجود صدر نشینی در فهرست ارزش خالص دارایی، با بازدهی سالانه ۱۹،۷۹ درصد، با دو پله سقوط نسبت به ماه گذشته، در جایگاه ۱۱۱ قرار گرفته است.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط

بر اساس آمار، طی دوره یکماهه آذر ۱۴۰۲، مجموع ارزش روز دارایی‌های ۲۴ صندوق سرمایه‌گذاری مختلط بارش‌دیدی ۳،۹ درصدی از ۶۱،۴۰۱/۵۳ میلیارد ریال به ۶۳،۸۰۱/۴۶ میلیارد ریال افزایش یافته است؛ میزان پول ورودی به این صندوق‌ها طی یکماهه آذر ۱۴۰۲، مبلغی معادل ۲،۳۹۹/۹۳ میلیارد ریال بوده است.

لازم به ذکر است که در انتهای آذر، ۳۲ درصد ارزش دارایی صندوق‌های

صندوق در اوراق بهادار با درآمد ثابت

۳۰ آذر ۱۴۰۲		۱ آذر ۱۴۰۲		رشته‌بندی بر اساس کل ارزش خالص دارایی‌ها		رشته‌بندی بر اساس بازده یک ساله		رشته‌بندی بر اساس قیمت ابطال			
نام صندوق	بازده یک ساله (درصد)	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)	قیمت ابطال	نام صندوق	بازده یک ساله (درصد)	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)	قیمت ابطال	نام صندوق	بازده یک ساله (درصد)	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)	قیمت ابطال
لوتوس پارسین	۱۹،۵۳	۵۹۵،۴۴۰،۱۹	۱۰،۰۳۳،۳۱	لوتوس پارسین	۱۹،۵۳	۵۹۴،۴۵۹،۰۶	۱۰،۰۳۳،۳۱	لوتوس پارسین	۱۹،۵۳	۵۹۴،۴۵۹،۰۶	۱۰،۰۳۳،۳۱
گنجینه زرین شهر	۲۳،۱	۵۹۳،۴۲۵،۲	۱۰،۰۰۴،۳۸	گنجینه زرین شهر	۲۳،۱	۵۹۲،۴۴۵،۰۹	۱۰،۰۰۴،۳۸	گنجینه زرین شهر	۲۳،۱	۵۹۲،۴۴۵،۰۹	۱۰،۰۰۴،۳۸
در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان	۱۹،۳۸	۴۳۱،۴۵۳،۳۵	۱۰،۰۰۴،۳۷	در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان	۱۹،۳۸	۴۳۲،۳۴۶،۳۶	۱۰،۰۰۴،۳۷	در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان	۱۹،۳۸	۴۳۲،۳۴۶،۳۶	۱۰،۰۰۴،۳۷
ثابت حامی	۲۳،۲۹	۳۶۴،۱۴۹،۲۵	۶۲،۵۷۵	ثابت حامی	۲۳،۲۹	۳۴۳،۲۹۸،۹۷	۶۲،۵۷۵	ثابت حامی	۲۳،۲۹	۳۴۳،۲۹۸،۹۷	۶۲،۵۷۵
اندوخته پایدار سپهر	۲۲،۶۹	۲۶۶،۵۵۵،۷۱	۱۰،۰۰۲،۹۶۳	اندوخته پایدار سپهر	۲۲،۶۹	۲۵۶،۸۲۷،۶۲	۱۰،۰۰۲،۹۶۳	اندوخته پایدار سپهر	۲۲،۶۹	۲۵۶،۸۲۷،۶۲	۱۰،۰۰۲،۹۶۳
گنجینه آینده روشن	۳۹،۲۵	۲۲،۵۴۰،۴	۱۳،۸۳۶	گنجینه آینده روشن	۳۹،۲۵	۱۶،۴۰۹،۵۹	۱۳،۸۳۶	گنجینه آینده روشن	۳۹،۲۵	۱۶،۴۰۹،۵۹	۱۳،۸۳۶
نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۳۵،۲۸	۷۷،۲۲	۲۰،۱۱۳،۹۵	نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۳۵،۲۸	۷۵،۴۲	۲۰،۱۱۳،۹۵	نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۳۵،۲۸	۷۵،۴۲	۲۰،۱۱۳،۹۵
مشترک گنجینه آوا نوین	۳۱،۷۵	۳۳۹،۱۲	۴۴،۸۱۲	مشترک گنجینه آوا نوین	۳۱،۷۵	۲۸۴،۰۶	۴۴،۸۱۲	مشترک گنجینه آوا نوین	۳۱،۷۵	۲۸۴،۰۶	۴۴،۸۱۲
ثابت مانی	۳۱،۳۱	۴،۲۶۴،۹۲	۱۶،۴۷۰	ثابت مانی	۳۱،۳۱	۳،۹۴۲،۸۵	۱۶،۴۷۰	ثابت مانی	۳۱،۳۱	۳،۹۴۲،۸۵	۱۶،۴۷۰
در اوراق بهادار با درآمد ثابت آریا	۳۰،۴۳	۱۰،۹۶۵،۳	۱۸،۱۷۱	در اوراق بهادار با درآمد ثابت آریا	۳۰،۴۳	۲۰،۱۸۵،۵۲	۱۸،۱۷۱	در اوراق بهادار با درآمد ثابت آریا	۳۰،۴۳	۲۰،۱۸۵،۵۲	۱۸،۱۷۱
نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۳۵،۲۸	۷۷،۲۲	۲۰،۱۱۳،۹۵	نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۳۵،۲۸	۷۵،۴۲	۲۰،۱۱۳،۹۵	نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۳۵،۲۸	۷۵،۴۲	۲۰،۱۱۳،۹۵
مختص اوراق دولتی ندای ماندگار دماوند	۲۳،۲۹	۱۷۴،۱۴	۱۰،۲۶۴،۹۴۸	مختص اوراق دولتی ندای ماندگار دماوند	۲۳،۲۹	۱۷۴،۳۴	۱۰،۲۶۴،۹۴۸	مختص اوراق دولتی ندای ماندگار دماوند	۲۳،۲۹	۱۷۴،۳۴	۱۰،۲۶۴،۹۴۸
نگین رفاه	۲۲،۸۵	۳۹،۱۱۶،۸۷	۱۰،۲۰۰،۸۳۴	نگین رفاه	۲۲،۸۵	۴۰،۶۳۶،۹۸	۱۰،۲۰۰،۸۳۴	نگین رفاه	۲۲،۸۵	۴۰،۶۳۶،۹۸	۱۰،۲۰۰،۸۳۴
ثبات نوید	---	۵۱۶،۸۱	۱۰،۵۱۶،۰۲	ثبات نوید	---	۳۸۷،۳۵	۱۰،۵۱۶،۰۲	ثبات نوید	---	۳۸۷،۳۵	۱۰،۵۱۶،۰۲
در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار	۱۸،۲۶	۴۳،۸۶۲،۱۲	۱۰،۳۷۰،۳۱۹	در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار	۱۸،۲۶	۲۸۸،۰۳	۱۰،۳۷۰،۳۱۹	در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار	۱۸،۲۶	۲۸۸،۰۳	۱۰،۳۷۰،۳۱۹
مجموع ارزش خالص دارایی‌ها: ۵،۶۳۶،۲۲۹،۴۳				مجموع ارزش خالص دارایی‌ها: ۵،۵۸۱،۹۷۲،۸۲				مجموع ارزش خالص دارایی‌ها: ۵،۵۸۱،۹۷۲،۸۲			
مجموع تعداد صندوق‌ها: ۱۳۹				مجموع تعداد صندوق‌ها: ۱۳۷				مجموع تعداد صندوق‌ها: ۱۳۷			

جدول ۲ - پنج صندوق سرمایه‌گذاری برتر میان صندوق‌های اوراق بهادار با درآمد ثابت

صندوق سهامی

۳۰ آذر ۱۴۰۲						۱ آذر ۱۴۰۲					
ضریب بتا (یک سال اخیر)	ضریب آلفا (یک سال اخیر)	قیمت ابطال	بازده یک ساله (درصد)	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)	نام صندوق	ضریب بتا (یک سال اخیر)	ضریب آلفا (یک سال اخیر)	قیمت ابطال	بازده یک ساله (درصد)	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)	نام صندوق
۱,۰۴	۳۸,۵۸	۲۷۷,۵۳۴	۸۶,۵۸	۱۶۰,۱۵۴,۴۷	واسطه‌گری مالی یکم	۱,۰۱	۴۳,۱۳	۲۵۵,۷۵۳	۸۷,۱۳	۱۴۷,۵۸۵,۸۸	واسطه‌گری مالی یکم
۱,۱۷	-۲,۲۸	۱۸۴,۱۵۴	۴۹,۷۲	۱۴۳,۸۴۷,۱۵	پالایشی یکم	۱,۱۸	-۳,۸	۱۸۶,۸۹۲	۴۴,۲	۱۴۶,۶۷۷,۹۴	پالایشی یکم
۱,۶۴	۸,۱	۱۷۶,۷۰	۷۴,۰۹	۱۱۱,۶۳۱,۵۱	سهامی اهرمی کاریزما	۱,۶۶	۱۰,۱۸	۱۵۰,۹۷۴	۷۰,۱۸	۸۷,۸۱۳,۱۹	سهامی اهرمی کاریزما
۰,۸۹	۶,۲۱	۵۹,۷۲۵	۵۰,۲۱	۵۸,۱۴۶,۴۳	مشترک پیشتاز	۰,۹	۴,۹۳	۵۴,۷۲۴	۴۴,۹۳	۵۳,۰۲۵,۶۴	مشترک پیشتاز
۱,۳۹	۱۵,۲۹	۱۵,۷۶۶	۷۴,۲۹	۴۸,۸۴۵,۲	سهامی اهرمی توان مفید	۱,۳۸	۹,۵۱	۱۴,۴۷۳	۶۲,۵۱	۴۳,۷۵۷,۹۸	سهامی اهرمی توان مفید
۰,۸۹	۵۷,۶۸	۲۴,۷۳۸	۱۰,۱۶۸	۱۰,۵۳,۷۲	ثروت هامرز	۰,۸۹	۵۷,۵۲	۲۲,۶۳۰	۹۷,۵۲	۵۱۳,۶	ثروت هامرز
۱,۱۴	۳۸,۸۲	۴۴,۱۹۷,۳۸۷	۸۹,۸۲	۲,۱۶۳,۲	مشترک دماسنج	۱,۱۴	۴۵,۰۲	۴۰,۳۷۷,۶۶۳	۹۲,۰۲	۱,۹۰۲,۱۱	مشترک دماسنج
۱,۰۴	۳۸,۵۸	۲۷۷,۵۳۴	۸۶,۵۸	۱۶۰,۱۵۴,۴۷	واسطه‌گری مالی یکم	۱,۰۱	۴۳,۱۳	۲۵۵,۷۵۳	۸۷,۱۳	۱۴۷,۵۸۵,۸۸	واسطه‌گری مالی یکم
۰,۹۲	۳۷,۵۳	۴,۷۷۳,۸۵۷	۸۲,۵۳	۱,۲۰۲,۰۴	مشترک نوید انصار	۰,۹۴	۴۴,۹۵	۴,۵۴۶,۹۳۷	۸۶,۹۴	۱,۱۳۰,۶۱	مشترک نوید انصار
۰,۷۸	۳۶,۴۵	۲,۱۱۲,۴۹۱	۷۷,۴۵	۱,۲۲۵,۹۸	بازده بورس	۰,۷۸	۴۲,۱۵	۱,۹۴۳,۰۸۶	۸۰,۱۵	۱,۰۵۰,۶۲	بازده بورس
۰,۸۹	۵۷,۶۸	۲۴,۷۳۸	۱۰,۱۶۸	۱۰,۵۳,۷۲	ثروت هامرز	۰,۸۹	۵۷,۵۲	۲۲,۶۳۰	۹۷,۵۲	۵۱۳,۶	ثروت هامرز
۱,۱۴	۳۸,۸۲	۴۴,۱۹۷,۳۸۷	۸۹,۸۲	۲,۱۶۳,۲	مشترک دماسنج	۱,۱۴	۴۵,۰۲	۴۰,۳۷۷,۶۶۳	۹۲,۰۲	۱,۹۰۲,۱۱	مشترک دماسنج
۱,۰۴	۳۸,۵۸	۲۷۷,۵۳۴	۸۶,۵۸	۱۶۰,۱۵۴,۴۷	واسطه‌گری مالی یکم	۰,۹۴	۴۴,۹۵	۴,۵۴۶,۹۳۷	۸۶,۹۴	۱,۱۳۰,۶۱	مشترک نوید انصار
۰,۵۹	۳۸,۰۲	۳۷۹,۹۹۱	۷۳,۰۲	۸,۳۳۳,۲۲	آسمان آرمانی سهام	۱,۰۱	۴۳,۱۳	۲۵۵,۷۵۳	۸۷,۱۳	۱۴۷,۵۸۵,۸۸	واسطه‌گری مالی یکم
۰,۹۲	۳۷,۵۳	۴,۷۷۳,۸۵۷	۸۲,۵۳	۱,۲۰۲,۰۴	مشترک نوید انصار	۰,۷۸	۴۲,۱۵	۱,۹۴۳,۰۸۶	۸۰,۱۵	۱,۰۵۰,۶۲	بازده بورس
۱,۶۴	۸,۱	۱۷۶,۷۰	۷۴,۰۹	۱۱۱,۶۳۱,۵۱	سهامی اهرمی کاریزما	۱,۶۶	۱۰,۱۸	۱۵۰,۹۷۴	۷۰,۱۸	۸۷,۸۱۳,۱۹	سهامی اهرمی کاریزما
۱,۵۷	۱۱,۵۹	۱۰,۹۹۸	—	۱۴,۵۷۴,۰۵	سهامی اهرمی موج فیروزه	۱,۳۸	۷,۷۹	۹,۷۲۰	—	۱۲,۸۱۹,۰۶	سهامی اهرمی شتاب آگاه
۱,۳۹	۱۵,۲۹	۱۵,۷۶۶	۷۴,۲۹	۴۸,۸۴۵,۲	سهامی اهرمی توان مفید	۱,۳۸	۹,۵۱	۱۴,۴۷۳	۶۲,۵۱	۴۳,۷۵۷,۹۸	سهامی اهرمی توان مفید
۱,۳۷	۸,۴۲	۱۰,۴۲۶	—	۱۴,۸۴۹,۱۱	سهامی اهرمی شتاب آگاه	۱,۲۷	-۰,۲۸	۶۹۵,۶۱۵	۴۹,۷۲	۲,۳۶۶,۹۴	توسعه اعتماد رفاه
۱,۲۷	-۲,۷۹	۷۷۵,۳۱۰	۵۲,۲۱	۲,۶۳۱,۰۲	توسعه اعتماد رفاه	۱,۲۵	-۱۰,۳۸	۳۱,۹۱۴,۸۴۲	۳۹,۶۲	۴,۸۱۴,۱۹	مشترک یکم آبان
۱,۰۳	۴,۳۴	۶۷۲,۴۵۰,۱۱۲	۵۲,۳۴	۷,۳۷۴,۷۶	مشترک آگاه	۱,۰۲	۴,۰۸	۶۱۸,۶۴۷,۹۲۳	۴۸,۰۸	۶,۹۵۶,۰۸	مشترک آگاه
۰,۹۹	۲۱,۸۳	۶۱۳,۷۵۰,۷۹۰	۶۸,۸۳	۶,۰۶۱,۴	مشترک کارگزاری بانک ملی ایران	۰,۹۹	۲۳	۵۵۷,۶۷۰,۶۹	۶۶	۵,۵۴۷,۷۷	مشترک کارگزاری بانک ملی ایران
۱,۱۳	۶,۴۴	۴۵۶,۲۲۳,۹۹۰	۵۷,۴۴	۳,۱۶۸,۹۳	مشترک بورسیران	۱,۱۴	۹,۵۲	۴۱۴,۲۹۶,۴۲۹	۵۶,۵۲	۲,۸۹۲,۶۲	مشترک بورسیران
۱,۰۱	۳,۸۴	۸۴,۴۶۹,۹۴۴	۵۱,۸۴	۱,۱۵۵,۰۴	باران کارگزاری بانک کشاورزی	۱,۰۱	۳,۷۴	۷۵,۳۳۳,۲۴۳	۴۶,۷۴	۱۰,۳۵,۲۳	باران کارگزاری بانک کشاورزی
۰,۸۶	۰,۲۸	۵۰,۳۷۳,۴۴۴	۴۳,۲۸	۵۰,۶۴,۲۹	آوای سهام کیان	۰,۸۷	۶,۲۴	۴۶,۹۷۴,۹۶۲	۴۶,۲۴	۴,۲۵۴,۴۳	آوای سهام کیان
مجموع ارزش خالص دارایی‌ها: ۱۰۸,۰۱۹,۸۶ مجموع تعداد صندوق‌ها: ۱۲۰						مجموع ارزش خالص دارایی‌ها: ۱۰۱,۲۴۳,۳۷ مجموع تعداد صندوق‌ها: ۱۲۰					

جدول ۳ - پنج صندوق سرمایه‌گذاری برتر میان صندوق‌های مختلط

صندوق مختلط

۳۰ آذر ۱۴۰۲				۱ آذر ۱۴۰۲			
قیمت ابطال	بازده یک ساله (درصد)	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)	نام صندوق	قیمت ابطال	بازده یک ساله (درصد)	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)	نام صندوق
۱۶,۵۲۷	۴۸,۹۵	۲۰,۴۳۸,۳۲	تضمین اصل سرمایه کاریزما	۱۵,۶۷۲	۴۸,۳۴	۲۰,۳۵۸,۰۷	تضمین اصل سرمایه کاریزما
۱۷,۱۴۲	۵۴,۸۲	۶,۵۱۵,۱۶	تضمین اصل سرمایه مفید	۱۹,۱۳۴	۵۱,۰۳	۵,۸۲۱,۶۲	زیتون نماد پایا
۲۰,۱۹۵	۵۱,۷۶	۶,۱۹۵,۸۶	زیتون نماد پایا	۱۶,۱۱۴	۵۱,۴۱	۵,۲۵۳,۸۴	تضمین اصل سرمایه مفید
۲۴,۴۹۱,۸۴۸	۴۱,۶۸	۴,۴۷۵	مختلط گوهر نفیس تمدن	۲۳,۵۱۴,۷۸۵	۴۱,۸۷	۴,۴۲۰,۲۹	مختلط گوهر نفیس تمدن
۳۳,۰۱۱۵	۴۸,۰۲	۴,۰۷۴,۰۸	توسعه ممتاز	۳۱,۱۷۸	۴۶,۵۴	۳,۸۴۷,۱۹	توسعه ممتاز
۱۸,۵۶۴	۷۰,۷۲	۶۱,۶۳	تعالی دانش مالی اسلامی	۱۷,۴۹۳	۶۹,۱۴	۵۸,۲۶	تعالی دانش مالی اسلامی
۷۲۷,۰۰۹	۶۹,۲۸	۹۸۵,۱۱	مشترک آسمان خاورمیانه	۶۸۹,۱۰۵	۶۸,۳۳	۱,۱۵۲,۸۷	مشترک آسمان خاورمیانه
۲۵,۷۷۴	۶۶,۰۸	۱,۱۶۳,۹۳	آرمان سپهر آشنا	۲۴,۹۱۱	۶۴,۲۶	۱,۱۳۶,۶۹	آرمان سپهر آشنا
۲۱,۱۵۰	۵۷,۷۲	۱,۷۸۱,۲۸	مختلط کاریزما	۱۹,۸۲۹	۵۵,۵	۱,۷۲۵,۵	مختلط کاریزما
۲۲,۷۰۴,۴۸۱	۵۶,۱	۳۸۳,۷۱	اعتماد تمدن	۲۱,۶۷۱,۲۱۴	۵۳,۰۲	۳۷۲,۱۶	اعتماد تمدن
۸۴,۵۸۵,۳۴۵	۳۴,۷۷	۶۰۷,۳۲	مشترک پارس	۷۸,۶۲۷,۶۹۳	۲۹,۱۱	۵۶۴,۶۳	مشترک پارس
۳۱,۹۸۹,۴۹۲	۵۵,۴۶	۳۳۹,۳۸	یکم نیکوکاری آگاه	۲۹,۹۵۳,۶۲۴	۵۲,۵۲	۳۱۷,۷۸	یکم نیکوکاری آگاه
۲۴,۴۹۱,۸۴۸	۴۱,۶۸	۴,۴۷۵	مختلط گوهر نفیس تمدن	۲۳,۵۱۴,۷۸۵	۴۱,۸۷	۴,۴۲۰,۲۹	مختلط گوهر نفیس تمدن
۲۲,۷۰۴,۴۸۱	۵۶,۱	۳۸۳,۷۱	اعتماد تمدن	۲۱,۶۷۱,۲۱۴	۵۳,۰۲	۳۷۲,۱۶	اعتماد تمدن
۱۷,۱۴۶,۴۷۶	۵۴,۷۴	۱,۲۰۱,۶۶	مشترک گنجینه مهر	۱۶,۱۲۵,۹۳۵	۵۲,۹۷	۱,۱۱۵,۵۴	مشترک گنجینه مهر
مجموع ارزش خالص دارایی‌ها: ۶۳,۸۰۱,۴۶ مجموع تعداد صندوق‌ها: ۲۴				مجموع ارزش خالص دارایی‌ها: ۶۱,۴۰۱,۵۳ مجموع تعداد صندوق‌ها: ۲۴			

جدول ۴ - پنج صندوق سرمایه‌گذاری برتر میان صندوق‌های سهامی



برنامه‌های شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر برای ارتقای رقابت پذیری

یک امتیاز ویژه

شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر با بهره‌گیری از دانش روز دنیا و با تکیه بر توان داخلی، یکی از پیشرفته‌ترین واحدهای تولید آهن اسفنجی در کشور به شمار می‌آید که به منظور افزایش سطح رقابت‌پذیری خود در صنعت فولاد، برنامه‌های متعددی را در دستور کار قرار داده است. از جمله اقدامات این شرکت می‌توان به برنامه‌ریزی برای توسعه سبد محصولات و پیگیری مستمر تکنولوژی‌ها و علوم روز در صنعت فولاد دنیا از طریق تحقیق و توسعه اشاره کرد. شرکت توسعه آهن و فولاد، در نظر دارد به سازمانی سرآمد در حوزه تحقیق و توسعه و تکمیل‌کننده زنجیره تولید تبدیل شود تا نه تنها منجر به خلق ارزش بیشتر شود، بلکه به بالاترین سطح توان رقابتی در صنعت فولاد دست یابد.

فضای پرسیسک، متغییر و پرابهام محیط کسب و کار امروز ایجاب می‌کند که هر سازمانی برای بقا و ماندگاری در حیطه فعالیت خود استراتژی‌هایی را دنبال کند که آن را از رقابتمتایز سازد و زمینه‌ساز رشد در آمد و سودآوری در بلندمدت شود. در واقع افزایش توان رقابتی، رمز موفقیت سازمان در کسب و کار و پیشی گرفتن از رقبا است. در صنعت فولاد که یکی از مولفه‌ها و محرک‌های اصلی رشد اقتصادی در سطح کلان محسوب می‌شود، افزایش قدرت رقابت برای تولید محصولات با کیفیت بالا و با کمترین هزینه تولید اهمیت بسیاری دارد. در ایران همواره از دو عامل ذخایر سنگ آهن و دسترسی به منابع انرژی به عنوان مزیت‌های رقابتی ارزشمند توسعه صنعت فولاد یاد می‌شود، اما امروز شرایط در این صنعت به گونه‌ای رقم خورده است که دیگر بهره‌مندی از مزیت‌های رقابتی بر پایه منابع موجود به تنهایی کافی نیست و استراتژی‌هایی باید در دستور کار قرار گیرند که هم موجب بقای سازمان شوند و هم پیشرفت آن را در بلندمدت تضمین کنند.

❖ یک فاکتور بسیار مهم

به طور کلی مزیت‌های رقابتی فعالان زنجیره فولاد کشور در دو دسته کلی مزیت رقابتی عمومی و خاص قابل دسته‌بندی هستند. مزایای رقابتی عمومی همان طور که از نامشان مشخص است، شامل حال همه فعالان زنجیره فولاد کشور می‌شود و بر پایه منابع موجود شکل گرفته است. دسترسی به ذخایر سنگ آهن و منابع انرژی فراوان موهبت‌هایی هستند که به جز شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر، دیگر شرکت‌های فعال در زنجیره نیز از آن بهره‌مند می‌شوند. در حالی که مزیت‌های خاص، بر اساس نوع نگاه، تدوین استراتژی‌ها و عملکرد هر سازمانی متفاوت است. در واقع، سیاست‌گذاری‌های هر واحد تولیدی است که منجر به تقویت توان و قدرت رقابت آن می‌شود. در همین راستا، شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر، استراتژی‌ها و برنامه‌های متنوعی را دنبال می‌کند تا به سطوح بالاتری از رقابت‌پذیری دست یابد. آنچه که امروز شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر را از رقبای خود متمایز می‌کند، اتخاذ رویکردهای استراتژیک و منحصر به فرد این شرکت در حوزه‌های مختلف مانند بهبود بهره‌وری، تولید محصولات با کیفیت بالا و متناسب با نیاز مشتریان و توسعه سبد محصول است. دیدگاه همه‌جانبه و برنامه‌ریزی برای بهبود یکپارچه سازمان در همه حوزه‌ها (تجهیزات و ماشین‌آلات، تکنولوژی تولید، توسعه بازار، منابع انسانی و ...) موضوع حائز اهمیت است که شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر آن را چراغ راه اجرای برنامه‌های خود قرار داده است تا بتواند به سطح بالاتری از تولید، فروش و سود دست یابد و زمینه توسعه همه‌جانبه را نیز برای این شرکت فراهم کند.

فولاد گل گهر برنامهمنجمی‌اربابی‌تنوع‌بخشی اتخاذ رویکردهای استراتژیک و منحصر به فرد این شرکت در حوزه‌های مختلف مانند بهبود بهره‌وری، تولید محصولات با کیفیت بالا و متناسب با نیاز مشتریان و توسعه سبد محصول است. دیدگاه همه‌جانبه و برنامه‌ریزی برای بهبود یکپارچه سازمان در همه حوزه‌ها (تجهیزات و ماشین‌آلات، تکنولوژی تولید، توسعه بازار، منابع انسانی و ...) موضوع حائز اهمیت است که شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر آن را چراغ راه اجرای برنامه‌های خود قرار داده است تا بتواند به سطح بالاتری از تولید، فروش و سود دست یابد و زمینه توسعه همه‌جانبه را نیز برای این شرکت فراهم کند.

در زنجیره فولاد، کیفیت بالای محصول یکی از امتیازات مهم تولیدکنندگان در عرصه رقابت قلمداد می‌شود. آهن اسفنجی خوراک اولیه کوره‌های فولادسازی کشور است و تاثیر کیفیت آن در محصول نهایی یعنی فولاد آشکار می‌شود. بنابراین حفظ کیفیت محصول اولین و شایسته‌ترین موضوعی است که شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر به آن توجه ویژه‌ای داشته است و به صورت دائمی استانداردهای کیفی محصولات خود را به‌روزرسانی می‌کند. در فرایند تولید این شرکت، بررسی و کنترل کیفیت، از خوراک

ورودی کارخانه آغاز می‌شود و در حین فرایند تا تولید محصول نهایی ادامه می‌یابد تا به این ترتیب محصولاتی با کیفیت بالا در اختیار مشتریان قرار بگیرد.

❖ چشم‌انداز توسعه

شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر برنامه‌های توسعه مختلفی را در راستای تکمیل زنجیره ارزش و توسعه سبد محصولات دنبال می‌کند تا از این طریق، رقابت‌پذیری این شرکت در صنعت فولاد افزایش یابد. تک‌محصولی در شرایط فعلی که ریسک‌های فراوانی برای تولیدکنندگان ایجاد شده است، قدرت رقابت سازمان را کاهش می‌دهد. در همین راستا شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر برنامهمنجمی‌اربابی‌تنوع‌بخشی به سبد محصولات خود تدوین کرده است که این مسئله می‌تواند به ارتقای جایگاه و نقش آفرینی موثر تر این شرکت در صنعت فولاد کمک شایانی کند. چشم‌انداز اصلی این شرکت، رسیدن به ظرفیت تولید سالانه ۶ میلیون تن آهن اسفنجی، ۵ میلیون تن شمش فولاد، ۳ میلیون تن ورق فولادی و یک میلیون و ۵۰۰ هزار تن محصولات نهایی با ارزش افزوده بالاست.

این برنامه‌ریزی بلندمدت، توان شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر را در پاسخگویی به نیاز مشتریان نیز افزایش می‌دهد. در این راستا پروژه‌های احداث کارخانه‌های مگامول طوبی با ظرفیت تولید سالانه یک میلیون و ۸۵۰ هزار تن آهن اسفنجی، فولادسازی و نورد گرم در دستور کار قرار گرفته‌اند. باید اشاره کرد که با بهره‌برداری رسیدن واحد فولادسازی شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر، زمینه تولید محصولات استراتژیک و خاص که در کشور تولید نمی‌شوند، فراهم خواهد شد که این مسئله امتیاز ویژه‌ای برای شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر محسوب می‌شود. حتی با تنوعی که در سبد محصولات این شرکت ایجاد خواهد شد، برنامه‌ریزی برای توسعه بازار و ورود شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر به بازارهای بین‌المللی

دور از تصور نیست. گفتنی است شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر در سال‌های گذشته موفق به صادرات آهن اسفنجی با بالاترین کیفیت شده است که این مسئله از توانایی رقابتی بالای این شرکت در بازارهای بین‌المللی حکایت دارد.

❖ بازوهای توانمند رقابت‌پذیری

بدون شک لازمه افزایش توان رقابتی شرکت‌های معدنی و صنعتی، همگام شدن با تحولاتی است که هر روز در فرایندهای مرتبط با صنعت فولاد رخ می‌دهد. تولید فولاد سبز موضوع فراگیری است که اغلب تولیدکنندگان بزرگ دنیا به آن توجه ویژه‌ای دارند و در کشورها تولیدکننده فولاد، فرایندهای تحقیق و توسعه برای تولید فولاد پاک به صورت جدی و مستمر دنبال می‌شوند. از آنجایی که شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر نیز در مسیری گام‌نهاد تادر همه حوزه‌ها به سطح استانداردهای جهانی دست یابد، بخشی از برنامه‌های تحقیق و توسعه خود را به مطالعه و تحقیق درباره تولید فولاد سبز اختصاص داده است. این شرکت در تلاش است تا مطالعات خود را در روش‌های تولید آهن اسفنجی بر پایه مصرف هیدروژن، آهن مذاب به روش الکترولیز و تکنولوژی فلش تکمیل کند و به روش‌های تولید محصولات پاک دست یابد، زیرا بهسازی فرایندهای تولید و یارانه‌روشی نوین در واحدهای احیای مستقیم و فولادسازی از جمله موضوعاتی هستند که دستیابی به آن‌ها به منزله رسیدن به بالاترین سطح رقابت در صنعت فولاد است.

شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر با توجه به شرایط رقابتی محیط کسب و کار، بیش از گذشته بر رویکردهایی نظیر به‌روزرسانی تکنولوژی تولید و تقویت خلاقیت و نوآوری تاکید دارد. این مسئله از جنبه افزایش تاب‌آوری این شرکت در شرایط پرسیسک صنعت فولاد کشور نیز حائز اهمیت است. باید در نظر داشت که در سال‌های اخیر رقابت شدیدی در عرضه محصولات جدید با ویژگی‌های منحصر به فرد و دوام و کیفیت بالا شکل گرفته که این

مسئله موجب کاهش چرخه عمر محصولات در بازارها شده و ضرورت نوآوری در محصول را بیش از گذشته افزایش داده است. بنابراین فرایندهای تحقیق و توسعه نه تنها در راستای افزایش توانمندی فرایندهای تولید، بلکه در جهت توسعه محصول و به‌روزرسانی سبد محصولات نیز اهمیت دارد که این مسئله نیز در برنامه‌های آینده شرکت توسعه آهن و فولاد مورد توجه قرار گرفته است. از طرفی، روند غیر قابل پیش‌بینی تحولات و پیشرفت‌های صنعت فولاد در مقیاس جهانی نیز انطباق‌پذیری سازمان‌ها را با این شرایط دشوار تر از گذشته می‌کند. بنابراین انجام فرایندهای تحقیق و توسعه‌ای می‌تواند به نوعی یک مزیت رقابتی ارزشمند برای دوام و پایداری شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر در شرایط فعلی صنعت فولاد قلمداد کرد.

چنان‌که اشاره شد، صنعت فولاد کشور به واسطه مزیت‌های ذخایر معدنی و منابع انرژی رونق گرفت و توسعه یافت. این در حالی است که امروز ناترازی در تولید و مصرف حامل‌های انرژی، فعالان زنجیره را با معضل بزرگی به نام ریسک انرژی مواجه کرده و توان رقابتی آن‌ها را چه در سطح بازارهای بین‌المللی و چه در سطح کشور کاهش داده است. شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر نیز به‌رغم برنامه‌ریزی برای استفاده حداکثری از توان و ظرفیت، نتوانست برنامه‌های تولید سال ۱۴۰۱ خود را به طور کامل به ثمر برساند و حدود ۴۲۰ هزار تن تولید این شرکت به سبب افت فشار گاز و ۱۴ هزار تن نیز به دلیل قطعی برق از دست رفت.

در صورت شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر سال جاری را بار کوردنسی تولید آهن اسفنجی در فروردین ماه آغاز کرد، اما افت فشار گاز در فصل زمستان ریسکی است که تحقق برنامه‌های این شرکت را تهدید می‌کند. بنابراین، به نظر می‌رسد که افزایش توان رقابتی فعالان زنجیره فولاد، به جز اتخاذ استراتژی‌های سازنده، در گرو تقویت و بهسازی زیرساخت‌های مرتبط با صنعت فولاد است.



توسعه باور ماست
Development is Our Belief

" شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر "

GOLGOHAR IRON & STEEL DEVELOPMENT CO.

- 01 ← کسب تندیس بلورین از بیستمین 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 امتنان از نخبگان جامعه کار و تولید استان کرمان
- 07 ← اخذ ISO17025 مدیریت کیفیت و ISO50001 مدیریت انرژی
- 08 ← کسب تندیس زرین یک ستاره از پنجمین جشنواره ملی صنعت سلامت محور

دوره فریبکاری

نابود شده با حرص

برگرفته از کتاب مردم فراتر از سود نویسنده: دیل پاتریج

دهه ۹۰ را تصور کنید. بحران بزرگ اقتصادی هنوز نرسیده است و با وجود این که نشانه‌های آن در همه جا در حال آشکار شدن است، هیچ کس متوجه آن نیست. اقتصاد آمریکا شکوفاست، بیکاری کم است و به نظر می‌رسد مصرف‌کنندگان به اندازه کافی راضی هستند. اما مشکلات در زیر سطح به ظاهر آرام در حال شکل‌گیری است.

بانک دارهای حریص به مردم وام‌های بی حساب و کتاب می‌دهند و مردم از عهده بازپرداخت آن‌ها بر نمی‌آیند. بین سال‌های ۲۰۰۲ و ۲۰۰۷ بیش از آنکه بازار ورشکست شود، حدود ۳/۲ تریلیون دلار وام به "خریداران خانه با سابقه اعتباری بد و درآمدهای تضمین نشده" داده شد.

اعطای این وام‌ها باعث متورم شدن قیمت خانه شد و موجی از بازپس‌گیری خانه‌های رهنی را از سال ۲۰۰۸ آغاز کرد. شرکت‌های وام‌دهنده در حالی که افزایش سودهای کوتاه مدت خود ادامه دادند که نمی‌دانستند در حال کندن گور خودند. فقدان شرافت و صداقت در آن‌ها باعث شد تا این تعبیر مشهور در صدر اخبار قرار گیرد که "بحران بزرگ" با "فریب بزرگ" آغاز شد.

در این اثنا، کسانی که در رأس زنجیره خوراک اقتصادی بودند ثروت بیشتری اندوختند؛ به جای اینکه به طور مناسبی سودهای اکتسابی را روی توسعه شرکت یا روی افرادی سرمایه‌گذاری کنند که زیر دست آن‌ها هستند. در سال ۱۹۶۵، درآمد مدیرعامل بزرگ‌ترین شرکت آمریکایی حدود ۲۰ برابر میانگین درآمد کارکنان بود. این رقم به حدود ۵۹ برابر در سال ۱۹۸۹ و ۱۹۹۰ برابر در سال ۱۹۹۴ جهش کرد. زمانی که قرن ۲۱ شروع می‌شد، نسبت درآمد این مدیران عامل میانگین درآمدی کارکنان آن‌ها به ۴۱۱ برابر رسید.

اما در دوره فریبکاری فقط دورهای در تاریخ اقتصاد ما نیست؛ بلکه همچنین دوره‌ایست که بسیاری از شرکت‌های جدید وارد بازار می‌شوند. اعتقاد آن‌ها به کارایی باعث می‌شود به سمت اهداف ناپایدار گرایش پیدا کنند و مجبورشان می‌کند تا تمرکز خود را فقط به بقای بنگاهشان معطوف کنند.

تاکتیک‌های فریبکارانه مانند تبلیغات گمراه‌کننده، حقوق نامناسب، حجم کار ناپایدار، فقدان پاسخگویی سازمانی باعث می‌شود تا

اولین ابرهای بارانی طوفان بزرگ تخریب شکل گیرند.

به منظور حفظ این روندها، شرکت‌ها مجبورند تا سازشکاری‌های بیشتری در کیفیت و هویت خود انجام دهند: در دهه ۹۰ میلادی، شرکت‌ها به نیروی کار خارجی روی آوردند و این موضوع بارها تکرار شد. آن‌ها با این کار باعث شدند تا پدیده‌های بهره‌کشی از کودکان و تولیدات با دستمزد اندک شیوع بیشتری بیابد. خدمات مشتری شخص‌سازی شده جای خود را به منوهای خودکار و مراکز پاسخگویی بین‌المللی داد که در آن‌ها اپراتورها در زمان پاسخگویی مشتریان با مشکلات زبانی دست و پنجه نرم می‌کردند. چاپ با حروف ریز و تبلیغات دروغین تبدیل به رویه‌ای استاندارد برای فعالیت‌های بازاریابی بنگاه‌ها شد.

صنعت خودروسازی آمریکا در تولید پایاپای با نشان‌های تجاری خارجی شکست خورد. شرکت‌های داروسازی در تحقیق و توسعه خود سریع و بی‌مبالا عمل کردند و داروهای پیش از این که آماده باشند با عجله راهی بازار کردند. شرکت‌های کشاورزی به اصلاح ژنتیکی غذا روی آوردند و تولیدات را با کمک مواد شیمیایی افزایش دادند؛ موادی که ممکن بود به مصرف‌کنندگان آسیب بزنند.

کوبیدن بر در مرگ

می‌دانیم شرکت‌ها بد شروع نمی‌کنند و همچنین می‌دانیم شرکت همزمان با رشد به بهانه رسیدن به بیشتر سازشکاری‌هایی در ارزش‌ها و چشم‌انداز خود انجام می‌دهند. اما زمانی که این سازشکاری‌ها به میزان بحرانی می‌رسد چه اتفاقی می‌افتد؟ وقتی کسب سود مهم‌تر از مردمی که برای شرکت کار می‌کنند چه اتفاقی می‌افتد؟ زمانی که گزارش‌های فصلی مقیاس‌نهایی اندازه‌گیری عملکرد شرکت می‌شود چه اتفاقی می‌افتد؟

دوره فریبکاری دوره‌ای در حیات بنگاه اقتصادی‌ست که ماموریت چشم‌انداز شرکت به یک پاورقی در تاریخچه شرکت تقلیل پیدا می‌کند؛ زمانیست که درباره ارزش‌های دوران اولیه بنیانگذاری شرکت حرف‌زده می‌شود اما به آن‌ها عمل نمی‌شود.



در این دوره، کسب سود توسط شرکت به فعالیتی زیان‌آور برای دیگران تبدیل می‌شود. شرکت هر کس که جلوی راهش باشد را در این راه قربانی می‌کند. این دوره دوره‌ی دروغ‌هاست؛ دوره تحریف است؛ دوره‌ایست که کسب سود را به کسب رضایت مردم ترجیح می‌دهد. سازمان‌ها چشمشان به خیره شدن به موفقیت‌های مالی زودگذر کور شده است. تقریباً در هر زمینه‌ی دیگری ضربه می‌خورند. انکار واقعیت به تدریج در فرهنگ رایج شرکت رسوخ می‌کند. شرم‌هایی که ضعف اخلاقی دارند از منطق برای طفره رفتن از مسئولیت‌های خود استفاده می‌کنند. اطلاعات سانسور می‌شوند یا طول و تفصیل می‌یابند تا قابلیت درک آن‌ها کم شود و افراد بالادستی سازمان ادعاهای آدم‌های منفی باف را رد می‌کنند.

واحد‌های بازاریابی در خلال این دوره بر موفقیت مثبت اغراق

می‌کنند. موارد منفی را توجیه می‌کنند و هر چیزی را که مخالف داستان‌های بیست که می‌خواهند جامعه آن‌ها را باور کند، نادیده می‌گیرند. افرادی که زمانی مصرف‌کنندگانی وفادار بودند به تدریج در دوره فریبکاری آگاه می‌شوند. آن‌ها از کیفیت پایین‌تر، قیمت بالاتر و این احساس ناخوشایند که دیگر نمی‌توانند به سازمان مربوطه اعتماد کنند ناراضی‌تری روزافزونی خواهند بود، دست کم تا زمانی که گزینه‌های جدید ظهور کنند، اما یک نگرانی خاموش در بازار رخنه می‌کند، نیاز به تغییر دیگر در نمی‌زند، بلکه باید در را بالگرد از پاشنه درمی‌آورد.

فریب کاری باعث رکود می‌شود

تاریخ نشان می‌دهد زمانی که قاطبه شرکت‌ها وارد دوره فریبکاری می‌شوند رکود رخ می‌دهد. آمریکا از سال ۱۸۸۰ تا ۲۰۱۰ میلادی ۲۸ سال رکود را از سر گذرانده است. برخی از آن‌ها فقط چند ماه ادامه یافتند، در حالی که بقیه سال‌ها به طول انجامیدند. اما چه تعدادی از این رکودها ناشی از آسیب زدن به خود بوده است و نه ناشی از متغیرهای جهانی غیر قابل کنترل؟

من چندی پیش پژوهشی روی این پرسش انجام دادم و در بین داده‌ها جست و جو کردم تا الگوهای ویژه در سرمایه‌داری آمریکا را پیدا کنم و اثرات آن بر رکودهای اقتصادی خودش را بیابم. هدفم این بود که رکودهای ایجاد شده به وسیله تصمیم‌ها، بازارها و رفتارهای جمعی ایالات متحده بررسی شوند. همچنین به دنبال این بودم که این متغیرها را با داده‌های مربوط به اعتماد مصرف‌کنندگان در قبل و بعد از رکود را مقایسه کنم. مجموعه تبلیغات پرونق، ارتباطات شرکت، مقالات کسب و کار، کتاب‌ها، ویدئوهای یوتیوب، مستندها، گزارش‌های رسمی، مطالعات نمودارشناسی و مصاحبه‌های انفرادی را کنکاش کردم تا درکی از روابط بین مصرف‌گرایی و سرمایه‌داری در این دوره زمانی خاص به دست آورم. در نهایت، به این نتیجه رسیدم که در این دوره از تاریخ آمریکا، ۳ رکود ناشی از آسیب زدن سرمایه‌داری به خودش وجود داشته است. تمام این رکودها ناشی از حجم چشم‌گیری از شرکت‌هایی بود که با ویژگی‌های دوره فریبکاری فعالیت می‌کردند.

هراس ۱۸۹۳، این رکود یک سال و ۵ ماه ادامه

می‌کند. موارد منفی را توجیه می‌کنند و هر چیزی را که مخالف داستان‌های بیست که می‌خواهند جامعه آن‌ها را باور کند، نادیده می‌گیرند. افرادی که زمانی مصرف‌کنندگانی وفادار بودند به تدریج در دوره فریبکاری آگاه می‌شوند. آن‌ها از کیفیت پایین‌تر، قیمت بالاتر و این احساس ناخوشایند که دیگر نمی‌توانند به سازمان مربوطه اعتماد کنند ناراضی‌تری روزافزونی خواهند بود، دست کم تا زمانی که گزینه‌های جدید ظهور کنند، اما یک نگرانی خاموش در بازار رخنه می‌کند، نیاز به تغییر دیگر در نمی‌زند، بلکه باید در را بالگرد از پاشنه درمی‌آورد.

دوران رکود بزرگ

این رکود که ۳ سال و ۷ ماه به طول انجامید از سال ۱۹۲۹ شروع شد و در آن نرخ بیکاری به ۲۴/۹ رسید. چه چیزی باعث آن شد؟ دوره‌ای از سفته‌بازی‌های لجام‌گسیخته در دهه ۱۹۲۰ که با سقوط بازار سهام به اوج خود رسید. ظرف ۲ روز، که به سه شنبه سیاه معروف شد. بازار سهام بیش از یک چهارم از سهام خود را از دست داد. سپرده‌های بانکی بیمه نشده مردم عادی را در شرایط شکننده‌ای قرار داد و در همین زمان؛ مؤسسات مالی سود هنگفتی به جیب زدند. تولید اقتصادی آمریکا تا ۵۰ درصد سقوط کرد. تقریباً اقتصاد تمام کشورهای توسعه یافته از این شرایط متأثر شد و اثرات موج‌وار آن تا بیش از یک دهه ادامه داشت.

بحران بزرگ اقتصادی

بحران بزرگ اقتصادی یک سال و ۶ ماه طول کشید. این بحران از سال ۲۰۰۸ شروع شد و نرخ بیکاری در آن به نقطه اوج ۱۰/۲ رسید. همان طور که پیش از این ذکر شده بود، این رکودها با وام دهی همراه با ریسک بالا همراه بود که به ایجاد یک حباب اعتباری عظیم و رواج رویه‌های غیر اخلاقی کسب و کار در تمام بازار منجر شد. این سه رکود بسیار به هم شباهت دارد. تمام آن‌ها با دوره‌ای از رشد اقتصادی تحسین برانگیز و اعتماد بالای مصرف‌کنندگان شروع شدند. اما در همه آن‌ها اعتماد در دوره ۲ تا ۵ ساله پیش از شروع فاجعه رو به افول کرده بود. در این دوره‌ها تقریباً می‌توانید مشاهده کنید که رشته اقتصاد در حال پنبه شدن است.

پس از رکود و زمانی که افکار عمومی واقعاً متوجه می‌شوند که کدام شرکت‌ها کسب سود را به کسب رضایت مشتری ترجیح می‌دهند، اعتماد سقوط نمی‌کند و جای خود را به بدبینی ابدی نمی‌دهد. اعتماد دوبار ظهور می‌کند زمانی که عموم مردم دوباره وفاداری جدیدی بروز می‌دهند؛ وفاداری به شرکت‌هایی که مظهر صداقت، کیفیت و شرافت هستند. با به صحنه آمدن انبوهی از کسب و کارهای نوپا، پرنده‌های رشد یافته‌ای که زمانی از وفاداری مصرف‌کنندگان برخوردار بودند، مجبورند تا کمپین‌های بزرگ اعتمادسازی به راه بیندازند تا بلکه بتوانند به فعالیت‌های خود ادامه بدهند.

لازم نیست به دهه ۹۰ میلادی بازگردید تا درباره دوره فریبکاری چیزهایی بیامیزید. می‌توانید از دهه ۱۹۲۰ یا دهه ۱۸۹۰ یاد کنید یا در واقع هر زمان از عمر شرکتی که حرص در آن حاکم شده است. هر زمانی که این شرکت‌ها وارد دوره فریبکاری شوند با یک انتخاب روبه رو خواهند بود: یا تغییر کن یا بمیر.



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