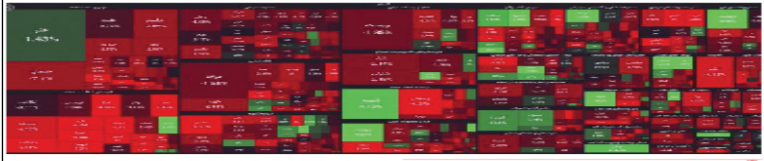


سایه رکود بر بازاری ارزنده



در هفته‌های گذشته رکود در بازار سرمایه حاکم بوده است و این موضوع توسط فلاکت‌های مختلفی از جمله ارزش‌های منفی، تعدد خریداران و فروشنده‌ها، سرنگ خرید و فروش ناگهانی می‌شود. لذا بررسی عوامل مؤثر در این شرایط حاکم اهمیت است. مهم‌ترین عواملی که در شرایط رکودی بازار مؤثر بوده‌اند عبارتند از: تغییر نگرش سرمایه‌گذاران، تغییر نگرش دولت و نهادهای ناظر، تغییر نگرش شرکت‌ها، تغییر نگرش سرمایه‌گذاران خارجی، تغییر نگرش سرمایه‌گذاران داخلی، تغییر نگرش سرمایه‌گذاران خارجی، تغییر نگرش سرمایه‌گذاران داخلی، تغییر نگرش سرمایه‌گذاران خارجی، تغییر نگرش سرمایه‌گذاران داخلی...

سایه رکود بر بازاری ارزنده

ماهنامه اجتماعی - اقتصادی / شماره ۹۲ / اسفند ۱۴۰۲ / ۲۴ صفحه ۱۸۰۰ تومان

عبور از رکود و تورم



۱۶

پالایشی که پالایشی‌ها را رشد نداد

۱۱

ریسک‌توقف نماد در آپشن‌ها

۹

صندوق‌های طلا را بر اساس حساب ذاتی بخریم یا حساب قیمتی؟

بررسی درآمدهای «واحیا»

ردیف	شرح	درصد از کل بازار کشور
۱	تولید ذغال سنگ خام کشور	۱۱ درصد
۲	تولید سنگ منگنز	۸۰ درصد
۳	سنگ آهن و کنسانتره سنگ آهن	۵ درصد
۴	دولومیت کلسینه	۶۵ درصد

جدول ذیل می باشد:

نام شرکت	نام معدن	میزان ذخایر (تن)
معادن سنگ آهن احیا سپاهان	سنگ آهن پلاسی سنگان	۴,۹۰۰,۰۰۰
	سنگ آهن پلاسی خواف	۵,۰۰۰,۰۰۰
	سنگ آهن مرغزار	۵۰۰,۰۰۰
	سنگ آهن کلاته قنبر	۲۰۰,۰۰۰
جمع		
		۱۰,۶۰۰,۰۰۰
معادن منگنز ایران (سهامی عام)	ونارج	۵,۰۰۰,۰۰۰
	شهرستانک	۴۰,۲۶۰
	شن و ماسه	۱,۸۰۰,۰۰۰
	شهرستانک	۲۱۷,۰۰۰
جمع		
		۷,۰۵۷,۲۶۰
ذغال سنگ نگین طیس (سهامی عام)	معدن پروده ۲ شمالی	۱,۴۱۵,۲۲۳
	معدن پروده ۳ شمالی	۱,۹۷۰,۰۰۰
احداث معدن تکافر ذغال سنگ طیس	چشمه پودنه	۳,۸۲۵,۰۰۰
	تخت زیتون	۹۹۰,۰۰۰
احیا مهر آذین	چل	۱۵۰,۰۰۰
	تخت نادر	۸۷۰,۰۰۰
جمع		
		۸,۴۳۷,۲۲۳

تشریح برنامه های راهبردی و توسعه ای

شرکت مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان به عنوان یک بنگاه اقتصادی تاثیرگذار در کشور، دستیابی به هدف افزایش سودآوری را در سرلوحه کار خود قرار داده است و بر این اساس استراتژی های ذیل را تعریف نموده است:

- توسعه سرمایه گذاری در فعالیتهای معدنی بویژه در زمینه فلزات رنگی (مس) و توسعه معادن سنگ سرمایه گذاری در بخش های ICT و IT.
- توسعه فعالیت های بازرگانی.
- توسعه فعالیت ها در زمینه خدمات فنی و مهندسی.
- سرمایه گذاری در بخش حمل و نقل ریلی و جاده های.
- توسعه فعالیت ها در بازار سرمایه و ایجاد هلدینگ مالی به منظور ارائه خدمات نوین بازار سرمایه و بازار پولی.
- ایجاد سیستم های مدیریت یکپارچه از رهبری سازمان تا شرکت ها.
- توسعه منابع انسانی و پیاده سازی سیستم های مرتبط با منابع انسانی.

است. این شرکت از معدن سنگ آهن پلاسی خواف، سنگان، مرغزار و کلاته قنبر بهره می برد و یکی از بزرگترین تولیدکننده سنگ معدن ایران با ظرفیت تولید ۲.۵ میلیون تن کنسانتره در سال است.

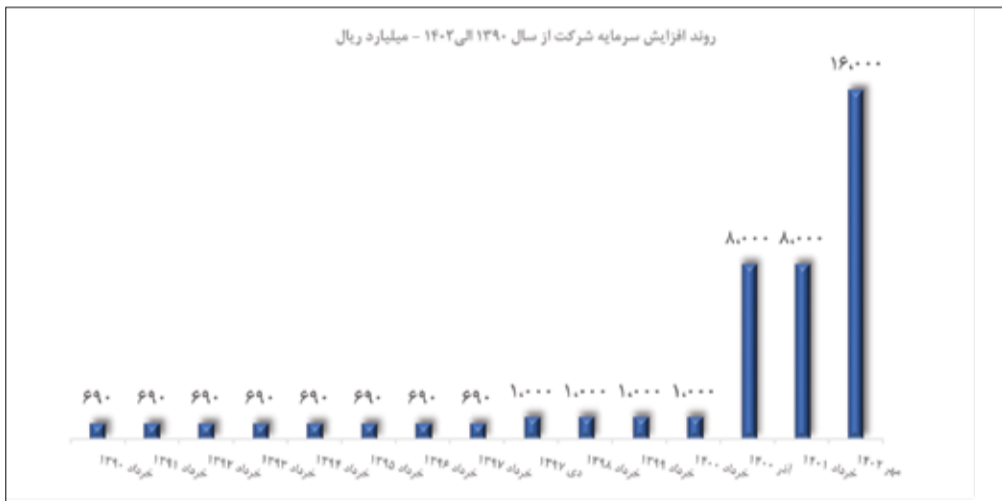
همچنین تعمیر و نگهداری تجهیزات صنایع انرژی تیک شامل انواع الکتروموتورها، ژنراتورها، ترانسفورماتورها، تجهیزات پست های فشار قوی، تجهیزات نیروگاهی، طراحی و ساخت قطعات و تجهیزات سنگین و فوق سنگین مورد نیاز صنایع کشور و تعمیرات خطوط تولید فولاد و سییمان و معادن کشور از اهم ظرفیتهای توانمندی هاست. ثبت بیش از ۴۰ اختراع و تقدیر متعدد از تلاش و دستاوردهای شرکت های گروه در سطح ملی در حوزه های مختلف نیز جزء افتخارات این مجموعه است. میزان ذخایر معادن زیر مجموعه به شرح

نفر نیروی انسانی به یکی از شرکت های سرمایه گذاری بزرگ در کشور تبدیل شده است. بر اساس ارزیابی سازمان مدیریت صنعتی ایران این شرکت در رتبه بندی سال ۱۳۹۹ (IMI-100) رتبه ۹۲ و در سال ۱۴۰۰ رتبه ۹۷ را در بین شرکت های برتر کشور کسب نموده است.

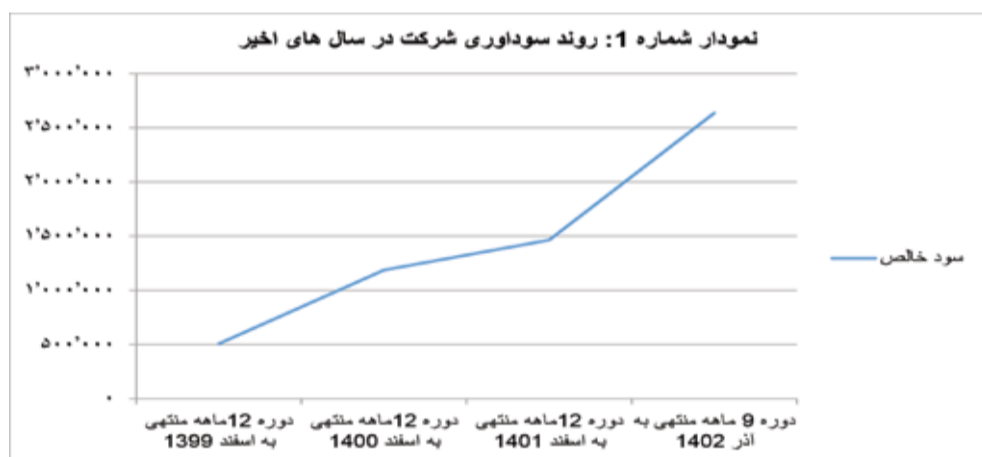
سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۱۰۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰۰۰ ریال) بوده که در حال حاضر به مبلغ ۱۶۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۱۶۰۰۰۰۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰۰۰ ریال) رسیده است. تغییرات سرمایه شرکت طی ۱۲ سال اخیر به شرح جدول زیر است.

عمده در آمد سرمایه گذاری این شرکت از محل شرکت معادن سنگ آهن احیا سپاهان

شرکت مجتمع صنایع و معادن احیا سپاهان در سال ۱۳۷۴ با نام اولیه شرکت مجتمع صنعتی احیا فولاد سپاهان با پذیره نویسی عمومی و مشارکت بیش از ۶۳ هزار نفر در شهر اصفهان تاسیس شد. بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۲/۰۳/۱۲ مرکزیت شرکت به تهران منتقل و با شماره ۴۴۱۳۸۹ در تاریخ ۱۳۹۲/۰۵/۱۲ در اداره ثبت شرکت های تهران به ثبت رسید. در حال حاضر سرمایه ثبتی این شرکت ۱۶ هزار میلیارد ریال است و از زمان تاسیس تاکنون با توسعه سرمایه گذاری ها، خود را در قالب ۵ حوزه تخصصی شامل معدن و صنایع معدنی، صنعت و خدمات فنی مهندسی، بازرگانی و حمل و نقل، بازار سهام و ساختمانی سازماندهی نموده و با ۳۹ شرکت فرعی، پراکنده در اقصی نقاط کشور و حدود ۶۰۰۰



رشد همگام و پایه پای سودآوری در «قچار»



فروش شکر سفید در سال آینده نسبت به سال جاری با افزایشی ۲۸ درصدی همراه خواهد شد و بر این اساس نرخ ۳۲۶ هزار ریالی را برای این محصول در سال آتی متصور خواهیم بود. وی در خصوص ریسک ناشی از تأمین مالی برای واردات شکر اذعان کرد: واردات شکر خام توسط کارخانه در سال قبل انجام شده بود اما طولانی شدن فاصله زمانی بین پرداخت قیمت شکر خام با تحویل آن به کارخانه، سبب گردید که هزینه مالی مربوط به وارد نمودن شکر خام بسیار افزایش یابد. وی افزود: البته در سال جاری شکر خام توسط کارخانه خریداری نشده و اگر بخواهیم در سال آینده شکر خام خریداری کنیم قطعاً مشکل پیش آمده در سال ۱۴۰۱ را در نظر خواهیم داشت تا از تکرار این موضوع بپرهیزیم.

قربانی در خصوص منبع تأمین مالی برای واردات شکر از طریق بانک عنوان کرد: با توجه به نقدینگی قابل توجه کارخانه، تنها کمبود ما از طریق استقراض از بانکها تأمین میگردد. مدیر عامل شرکت فرآورده های غذایی و قند چهارمحال ادامه داد: برای تأمین ماشین آلات مورد نیاز برای افزایش ظرفیت، ما بر خلاف دیگر شرکت ها، ما به هیچ وجه با مشکل مالی مواجه نیستیم. وی افزود: تنها بن

شرکت فرآورده های غذایی و قند چهارمحال توانست در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر سال جاری نسبت به دوره ۹ ماهه منتهی به آذر سال گذشته، درآمد عملیاتی خود را ۸۶ درصد افزایش دهد و از ۶ هزار و ۹۹۴ میلیارد ریال به ۸۰۲ میلیون ریال به ۱۳ هزار و ۴۵ میلیارد و ۲۹۹ میلیون ریال برساند.

با افزایش میزان درآمدزایی و همچنین مدیریت بهینه هزینه ها، نهایتاً سود خالص این شرکت در دوره ۹ ماهه نخست سال جاری نسبت به دوره مشابه آن در سال گذشته با رشدی ۱۶۱ درصدی همراه شد. سود خالص شرکت فرآورده های غذایی و قند چهارمحال در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱، یک هزار و ۹ میلیارد و ۸۶۲ میلیون ریال بود که در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲ به ۲ هزار و ۶۳۵ میلیارد و ۲۸۵ میلیون ریال افزایش پیدا کرد.

روند سودآوری این شرکت را در سه سال اخیر می توان در نمودار شماره (۱) مشاهده کرد. قربانی گفت: قربانی مدیر عامل شرکت فرآورده های غذایی و قند چهارمحال در مصاحبه با خبرنگار بورس امروز در خصوص پیش بینی نرخ فروش قند و شکر برای سال آینده گفت: ما پیش بینی میکنیم که نرخ



سبدگردانی با کاریزما

پیشنهادی اختصاصی برای شما



charisma.ir - ۰۲۱-۴۱۰۰۰۰

سرخ پوشی ادامه دار تالار شیشه‌ای در بهمن ماه

با تجربه کاهش ۰.۶ درصدی به رقم ۷۲.۸۸۱.۱۰۹ میلیارد ریال رسید. اما در عین حال، طی این هفته شاخص کل هم‌وزن رشدی ۰.۱۵ درصدی را تجربه کرد و به رقم ۷۳۸ هزار و ۶۵۴ واحد افزایش یافت. با شروع معاملات در هفته منتهی به ۲۵ بهمن ماه، ارزش بازار و شاخص کل هم‌وزن، نسبت به آخرین روز معاملاتی هفته گذشته، به ترتیب رشدی ۰.۰۶ درصدی و ۰.۱۶ درصدی را تجربه کرده و مقادیر ۷۲.۹۲۷.۲۶۳ میلیارد ریال و ۷۳۹ هزار و ۸۱۴ واحد را به ثبت رسانیدند. اما مطابق هفته‌های گذشته، این روند صعودی در اولین روز معاملاتی هفته تلاوم نداشت و بازار بورس در سه روز معاملاتی پایانی هفته، دوباره قرمز پوش شد؛ و با ثبت ۷۲.۶۳۸.۶۴۰ میلیارد ریال برای ارزش بازار و ۷۲۷ هزار و ۶۲۸ واحد برای شاخص کل هم‌وزن در انتهای هفته چهارم بهمن ماه، به استقبال آخرین ماه زمستان رفت.

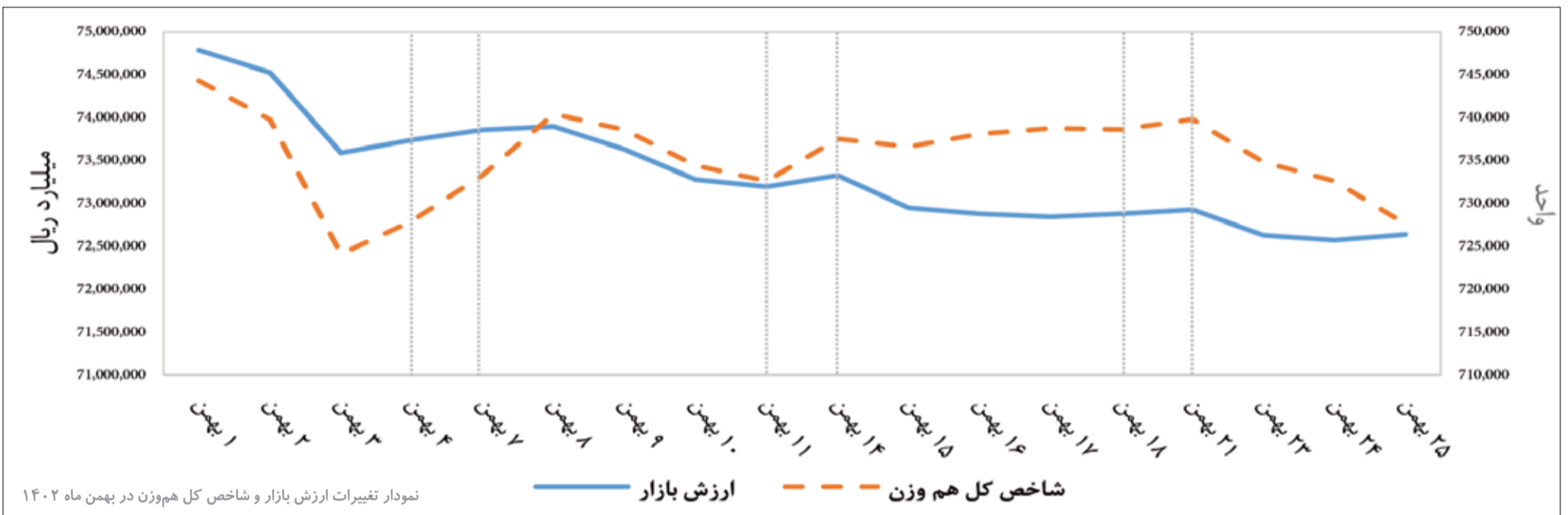
با شروع هفته‌ی جدید معاملات در روز چهارم بهمن ماه، بازار سرمایه روندی صعودی را تجربه کرد. در این روز، ارزش بازار نسبت به آخرین روز معاملاتی هفته گذشته، بارشدی ۰.۱۸ درصدی به رقم ۷۳۳.۳۲۶.۶۰۰ میلیارد ریال رسید. همچنین شاخص کل هم‌وزن در پایان معاملات به رقم ۷۳۷ هزار و ۵۲۸ واحد افزایش یافت. با این وجود، در دومین روز معاملاتی هفته سوم بهمن ماه، روند صعودی شکسته شد و بازار سرمایه مجدداً روندی کاهش‌ی در پیش گرفت. بطوریکه در هجدهم بهمن ماه در مقایسه با ابتدای هفته، ارزش بازار

قابل مشاهده است، اگر چه در دومین روز هفته نیز شاهد افزایش ۴۱.۴۳۵ میلیارد ریالی در ارزش بازار و افزایش هفت هزار واحدی در شاخص هم‌وزن بودیم، اما این افزایش دوام چندانی نداشت و سه روز معاملاتی نهم تا یازدهم بهمن ماه، باریزش ارزش بازار و شاخص کل هم‌وزن همراه بود. بطوریکه ارزش بازار و شاخص کل هم‌وزن در پایان هفته دوم، به ترتیب با افتی ۰.۹ درصدی و ۰.۱ درصدی نسبت به ابتدای هفته، مقادیر ۷۳۱.۹۶۵.۵۷۹ میلیارد ریال و ۷۳۲ هزار و ۶۴۶ واحد را به ثبت رسانیدند.

با شروع معاملات در هفته منتهی به ۱۱ بهمن، اگر چه در روز ابتدایی معاملات با روندی صعودی همراه بود، اما در ادامه، روند کاهش‌ی در بازار بورس اوراق بهادار تهران همچنان ادامه یافت. ارزش بازار در پایان معاملات روز هفتم بهمن با افزایش ۰.۱۶ درصدی نسبت به روز معاملاتی گذشته، مقدار ۷۳۸.۵۸۲.۲۸۷ میلیارد ریال را ثبت کرد. همچنین شاخص کل هم‌وزن با افزایش ۵ هزار و ۳۶۱ واحدی نسبت به روز معاملاتی گذشته، رقم ۷۳۳ هزار و ۳۲۵ واحد را به ثبت رسانید. همانطور که در نمودار

بازار سرمایه در بهمن ماه همانند ماه گذشته شاهد روندی نزولی بود. این روند کاهش‌ی بگونه‌ای بود که طی ۱۸ روز معاملاتی یکم تا ۲۵ام بهمن ماه ۱۴۰۲، ارزش بازار با کاهش ۲.۸۷ درصدی از مقدار ۷۴۷.۷۸۸.۴۱۹ میلیارد ریال به ۷۲۶.۳۸۶.۶۴۰ میلیارد ریال رسید. همچنین طی این مدت، شاخص کل هم‌وزن نیز با کاهش از مقدار ۷۴۴ هزار و ۳۰۲ واحد به ۷۲۷ هزار و ۶۲۸ واحد، افتی ۲.۲۴ درصدی را تجربه کرد.

همانطور که در نمودار قابل مشاهده است، طی چهار روز معاملاتی اولین هفته از بهمن ماه، ارزش بازار و شاخص هم‌وزن روندی نزولی در پیش گرفته و به ترتیب با افتی ۱.۴ درصدی و ۲.۲ درصدی، و ثبت مقادیر ۷۳۱.۹۶۵.۵۷۹ میلیارد ریال و ۷۳۲ هزار و ۶۴۶ واحد، هفته را به پایان رسانیدند.



دیرینه خود یعنی دستیابی به آبهای آزاد جنوب می‌داند. ایران می‌تواند با یک سیاست اصولی ضمن حفظ اقتدار و جایگاه خود از این شرایط به بهترین نحو استفاده نماید. از یکسو با ایجاد بستر مناسب اتصال شمال به جنوب، وارد تعاملات اقتصادی و بازرگانی با روسیه شود و مسیر یمن و سودا و برای اتصال روسیه و قفقاز به کشورهای حاشیه خلیج فارس فراهم آورد و از این‌منظر بهترین استفاده اقتصادی را داشته باشد و از طرفی از این موضوع برای کاهش اثرات تحریم‌های ظالمانه غرب و اهرم فشار بر آنها برای یک رابطه متناسب بر احترام و عزت ایران اسلامی کمک گیرد. چرا که تقابل‌های ایدئولوژیک غرب و روسیه با شروع جنگ اوکراین و نیز گسترش ناتو وارد فاز جدیدی شده است و غرب تمایلی برای نزدیکی ایران هم ندارد. از لحاظ اقتصادی و هم سیاسی و نظامی به روسیه ندارد.

ذخایر غنی نفت و گاز، منابع معدنی فراوان، گردشگری و تاریخی - سیاحتی و زیارتی و... هر یک به تنهایی می‌تواند پتانسیل بزرگی برای رشد و توسعه کشور ایجاد نماید و میزان قدرت این شاخص‌های اقتصادی و زیرساختی و اجرای سیاست‌های مناسب در رابطه مستقیم است. سیاست نزدیکی و تعامل با همسایگان یکی از اصولی‌ترین و اصلی‌ترین بخش‌های دستگاه دیپلماسی کشور است و ضرورت تقویت این تعامل به منظور استفاده از ظرفیت‌های اقتصادی، صنعتی و تجاری آنها می‌تواند جایگاه کشور را در سطح منطقه تقویت نماید. نگاه به همسایگان نیز باید بر اساس پتانسیل‌ها و راهبردی بودن جایگاه آنها ترسیم شود. بدیهی است سیاستی که در برابر افغانستان اتخاذ می‌کنیم در مواجهه با ترکیه کاربردی ندارد چرا که هر دو کشور مزیت‌های نسبی متفاوتی دارند. استفاده از پتانسیل سازمان شانگهای از نظر اقتصادی، صنعتی و تجاری یک راهبرد اساسی برای کشور خواهد بود که نیازمند طراحی نقشه راه صحیح می‌باشد. از طرفی باید پذیریم که پیوند میان سیاست و اقتصاد در عرصه بین‌الملل طبیعی است ولی اتخاذ سیاست‌هایی که نافی منافع ملی باشد می‌تواند کشور را وارد دور باطالی از روند رشد معکوس نماید و فرصت‌های موجود را به تهدید تبدیل نماید.

اقتصاد ایران؛ چالش‌های حال و آینده

قرار گرفتن ایران در شاهراه حیاتی اتصال آسیا به اروپا و همچنین موقعیت جغرافیایی در جنوب دریای خزر و شمال دریای عمان و دسترسی به آب‌های بین‌المللی و اقیانوس هند و نیز تسلط کامل بر تنگه هرمز، کشور ما را در موقعیت خاصی ترانزیتی - تجاری و اقتصادی قرار داده است. لزوم توجه به توسعه بندار و ایجاد هاب انرژی قدرتمند نیازمند برنامه‌ریزی دقیق علمی و استراتژیک است. در حال حاضر شرایط بین‌الملل و ادامه رویارویی غرب و روسیه باعث شده است تا هم روسیه و هم ایران نگاهی متفاوت از گذشته به هم داشته باشند. اکنون روسیه، ایران را مسیری راحت و استراتژیک برای دستیابی به یکی از اساسی‌ترین و مهم‌ترین اهداف استراتژیک و تحقق آرزوهای

بدیهی است این عمل ضمن تقویت موتور اقتصادی کشور در بازتولید سیاسی و جامعه‌ای پیشرفته کمک خواهد نمود. معتقدیم در هم تنیدگی این ره‌نوس به تولید و بازتولید در تمامی ابعاد توسعه کمک خواهد کرد اما تمرکز بر اقتصاد می‌تواند هم از نظر روانی و هم نگاه واقع‌گرایانه مثمر تر باشد. تجربه تاریخی کشورهای نظیر سنگاپور، مالزی یا اندونزی می‌تواند الگوی مناسبی از این روند توسعه را برای ما ترسیم نماید. اما آنچه ضرورت دارد انطباق مدل‌های توسعه بر شرایط کنونی ایران و به نوعی ایرانیزه کردن مدل‌های اقتصادی نیز استفاده از نظریات و راهکارهای عالمانه است. به جرأت می‌توان ایران را از نظر موقعیت ژئوپولیتیک و ژئواستراتژیک کشوری یگانه دانست.

سیاسی مقدم بر توسعه اقتصادی باشد یا بالعکس مسئله‌ای است که باید به آن پرداخت. هر چند بسیاری از اندیشمندان حرکت هم‌زمان و هماهنگ این دو را توصیه می‌نمایند. در کشور ما مقوله اقتصاد به معنای خاص و عام آن اولویت جدی دارد و لازم است به عنوان محور حرکت توسعه همه جانبه برگزیده شود. و بر مبنای آن سایر حوزه‌ها را نیز تقویت نمود. در چنین حالتی سیاست و اجتماع و فرهنگ به عنوان ابزارهای اصلی به رشد و توسعه اقتصادی کمک خواهند نمود. در این راستا می‌توان گفت دیپلماسی داخلی و خارجی، سیاست‌های فرهنگی و جامعه محور باید معطوف به منافع ملی و توسعه اقتصادی باشد.



محمد زمانیان
 معاون مالی و اقتصادی شرکت صنایع معدنی فولاد سنگان

بنای دارم در سلسله یادداشت‌هایی به بررسی روند توسعه همه جانبه کشور بپردازم. ابتدا نگاهی به کلیات این امر ضروری است. ایران به لحاظ تاریخی در دو سده اخیر به ناکارآمدی دستگاه حاکمه دوران قاجار و پهلوی و سومیریت شدید و سیاست‌های غلط و وابستگی و اوادادگی و... در دوره قاجار و سپس بدتر از آن در دوره پهلوی مبتلا گردید که باعث شد تا ایران نتواند همگام با روند توسعه جهان خود را بازبایی نماید و در مسیر پیشرفت قرار دهد. البته نباید سیاست‌های استعماری آن دوره را از نظر دور داشت، اما این بهانه‌ای برای عدم توسعه در سال‌های بعد نیست. بزرگ‌ترین درس ما از دو سده اخیر، ناکامی توسعه یک بعدی و نیز شکست فرآیند توسعه متکی بر وابستگی و استیلای کامل شرق و غرب بر کشور بود.

در دو دوره مختلف نه سیاست موازنه مثبت و نه سیاست موازنه عدمی نتوانست آنگونه که باید و شاید مشکلات کشور را برطرف نماید، هر چند به صورت مقطعی و موضعی اثرگذار بود اما به دلیل غفلت از سایر بخش‌ها، این سیاست‌ها کارایی خود را از دست دادند. توسعه اصولاً مفهومی بسیط است و اعتبار مفهومی خود را از دل تقابل و یا همپوشانی نظریات علمی به دست می‌آورد. تجربه تاریخی جهان نشان می‌دهد، رشد و توسعه همه جانبه یک کشور نیازمند توجه و توزیع متناسب نگاه به سه بخش سیاست، اقتصاد و اجتماع است. در هم تنیدگی ارکان مختلف یک جامعه تا حد زیادی آشکار است، ولی مسئله برای مسیر توسعه، نوعی تقدم و تأخر است. اینکه توسعه



بهمن ماه؛ ماهی پر تلاش برای شرکت‌های بورسی

در بهمن ماه سال جاری پیش از اتمام شاهد انتشار گزارش‌های افشائیه از فعالیت شرکت‌ها از جمله برنامه افزایش سرمایه برخی شرکت‌ها و پذیرش تعهدات جدید از سوی شرکت‌های تامین سرمایه بودیم، در ادامه نگاهی به گزارش‌های منتشر شده در این ماه خواهیم انداخت.

در بهمن ماه سال جاری انتشار گزارشات بسیاری از شرکت‌های حاضر در بورس اوراق بهادار تهران برخلاف ماه گذشته که در زمینه کنفرانس‌های بر گزار شده بود، افشائیه‌های این ماه عمدتاً مربوط به مزایده‌ها و مناقصات برگزار شده بوده است.

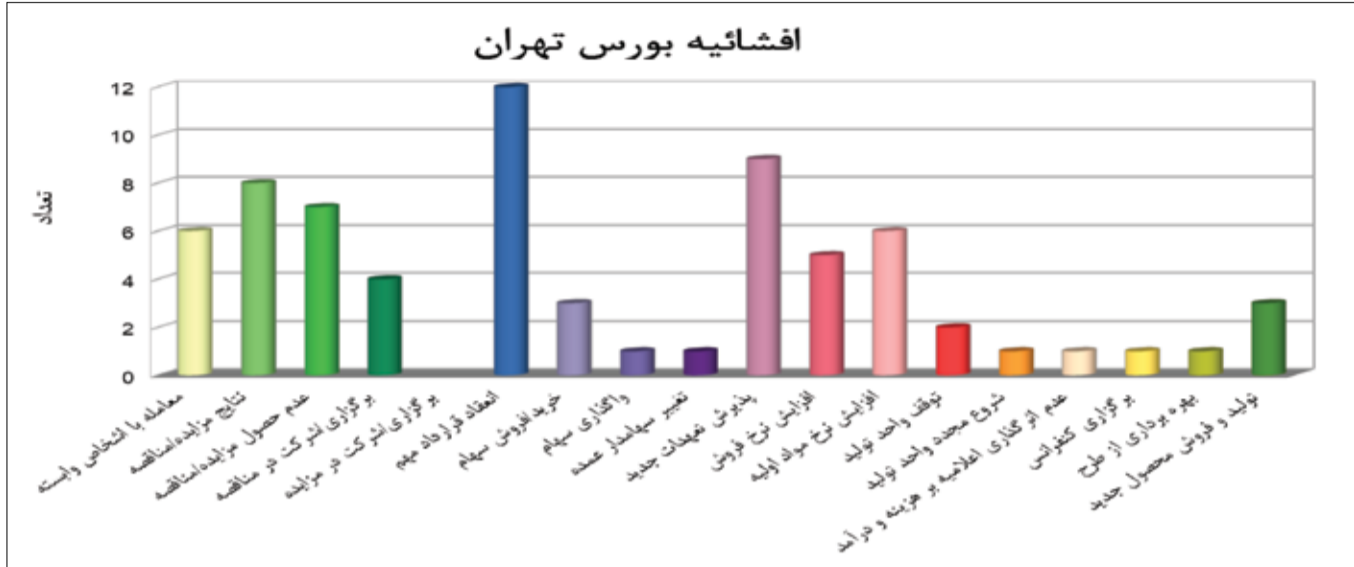
شرکت‌هایی همچون خادین، کطیس، سپید، سیدکو، تجارت، ونوبن، پترول و واتنی اقدام به برگزاری مزایده نمودند که همچون ماه‌های گذشته نمادهای بانکی پیشرو در برگزاری مزایده دارایی‌های خود بودند. این در حالی است که ۷ نماد نمرینو، پارسیان، چیترو، غشاذر، دسینا، خادین و وصنادر مزایده‌های بر گزار شده ناموفق را در بهمن ماه امسال تجربه کردند.

در کنار این موضوع، مزایده‌های بر گزار شده توسط نمادهای پترول، چفیب، سپید، آسیا و وساخت به نتایج مطلوبی رسید. مناقصات بر گزار شده نیز در این ماه شامل اطلاعیه‌های منتشر شده از سوی شرکت‌های غشاذر، وکندیر، شاملا و دسینا بوده است که در کنار آن تنها خبر موفقیت در خصوص شرکت در

مناقصه، به نماد شامل مربوط می‌شود. شرکت معدنی املاح ایران با حضور در مناقصه عمومی بر گزار شده از سوی شرکت خدمات حمایتی کشاورزی جهت خرید کود سولفات پتاسیم گرانوله، برنده این مناقصه گردید که شامل فروش ۱۰ هزار تن کود سولفات پتاسیم گرانوله با نرخ هر کیلوگرم ۴۱۳ هزار و ۵۰۰ ریال با ضمانت نامه بانکی بوده است.

از دیگر افشائیه‌های این ماه مربوط به افزایش نرخ نمادهای شپیدس، خراسان، شفن، شیراز، شخارک و بموتو بوده است که عمدتاً مربوط به افزایش نرخ قیمت گاز در نیمه دوم سال بوده است. پیرو مکاتبات دریافتی از وزارت نفت، نرخ گاز خوراک و سوخت در سال ۱۴۰۲ اعلام شد لذا نرخ خوراک شرکت‌های پتروشیمی از ابتدای سال ۱۴۰۲ تا پایان آذر ماه سال جاری به اطلاع شرکت‌ها رسید. در خصوص واحدهای متانول نیز نرخ خوراک برای ۵ ماهه نخست امسال و شرایط تسویه مشخص شد.

از دیگر افشائیه‌های منتشر شده در بهمن ماه، افشائیه مربوط به ۳ نماد وامید، دسبحا و سشمال بوده است که مربوط به خرید و فروش سهام تحت مالکیت این شرکت‌ها بوده است. شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید ۱۰۰ درصد مالکیت شرکت پیمانکاری عمومی پترو امید آسیا را توسط شرکت پترو امید آسیا (شرکت فرعی) به ارزش ۱۱ هزار و



نیرو و شرکت نورسان انرژی آریا این طرح را آغاز نمود. «کچاد» استارت طرح مذکور را در خضراآباد یزد به ارزش ۷ هزار و ۹۱۷ میلیارد و ۲۷۴ میلیون ریال زد تا حداکثر ظرف ۱۹ ماه طرح به سرانجام رسد.

در پایان می‌توان به تنها گزارش منتشر شده از کنفرانس شرکت فولاد مبارکه اصفهان از شرکت‌های حاضر در بورس اوراق بهادار تهران اشاره داشت که در این کنفرانس به سوال سهامداران در خصوص پروژه احداث نیروگاه خورشیدی، پروژه نسود گرم و تامین مواد معدنی شرکت پاسخ داد. طبق افشائیه‌های این شرکت، پروژه نسود گرم ۲ تا پایان زمستان ۱۴۰۴ راه‌اندازی نهایی طرح بر آورده شده است. علاوه بر این، برنامه احداث نیروگاه خورشیدی نیز ۲۵ ساله به بهره‌برداری خواهد رسید و راندمان آن ۲۵،۵ درصد خواهد بود.

صنعتی صبا نور در افشائیه‌ای از مصوبات مجمع فوق‌العاده بر گزار شده در ابتدای بهمن خبر داد که فرضیه ثبت افزایش سرمایه تا پیش از برگزاری مجمع عمومی سالانه مطرح شده است اما به دلیل محافظه کاری در زمان انتشار مصوبات مجمع این موضوع را تعدیل نموده است. شرکت سرمایه‌گذاری نیرو نیز از پیشنهاد افزایش سرمایه هیئت مدیره از محل تجدید ارزیابی دارایی‌های زمین و سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت خود خبر داد. طبق افشائیه این شرکت، در حال حاضر کارشناسان در حال ارزش‌گذاری دارایی‌های مذکور بوده تا گزارش توجیهی تهیه و جهت دریافت تایید بازرسی قانونی ارسال گردد.

شرکت معدنی و صنعتی چادرملو، عملیات احداث نیروگاه خورشیدی چادرملو به ظرفیت ۱۰۰ مگاوات در استان یزد را آغاز نمود. این شرکت با مشارکت مهندسی فرا

شرکت تامین سرمایه لوتوس پارسین با اعلام اتمام تعهدات قبلی از پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق اجاره شرکت مخابرات، شرکت سرمایه‌گذاری اهداف، اوراق مرابحه ارونند پیشرو و تعهد خرید در عرضه سهام شرکت آنتی بیوتیک‌سازی ایران که متعلق به شرکت دارویی تامین می‌باشد، را پذیرفت. این عرضه اولیه به تعداد ۸۰۲ میلیون و ۹۰۰ هزار سهم برای عرضه در ۱۸ بهمن ماه به شیوه ترکیبی انجام شد و شرکت تامین سرمایه لوتوس به عنوان متعهد به خرید و صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی صبا گستر نفت و گاز تامین به عنوان بازارگردان آن تعیین شد.

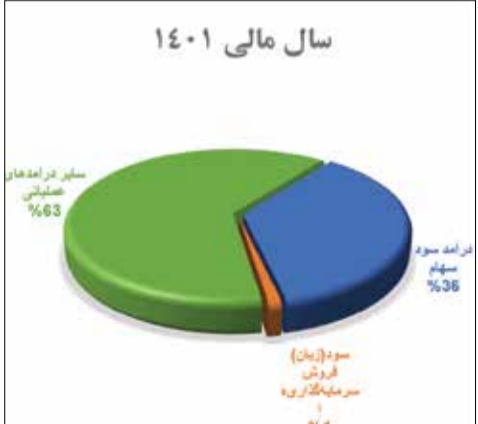
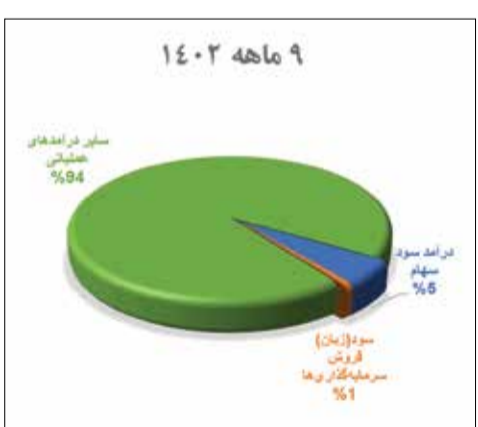
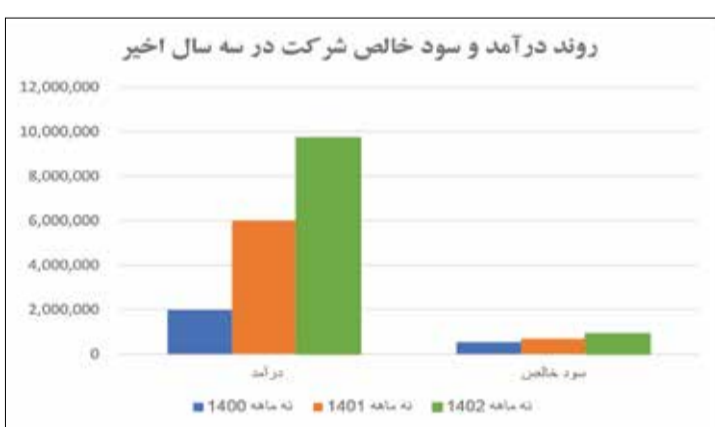
در بین خبرهای افشا شده این ماه، شرکت ونبرو، کنور و غبشهر در خصوص برنامه افزایش سرمایه خود توضیحاتی را منتشر کردند. شرکت توسعه معدنی و

۸۹۵ میلیون ریال به ارزش دفتری در اولین روز بهمن ماه سال جاری خریداری کرد. در این بین، سشمال و دسبحا اطلاعیه‌های خود را در خصوص فروش سهام منتشر کردند. شرکت سیمان شمال، سهام شرکت سیمان قائن را به تعداد ۱۰۸ میلیون و ۴۳۷ هزار و ۵۳۶ سهم را به صورت یکجا عرضه نمود. شرکت گروه دارویی سبجان نیز بر اساس صورت جلسه هیئت مدیره، برنامه فروش شرکت سهام شرکت ایران دارو را به میزان ۳۵ درصد سهام تحت مالکیت را ملغی اعلام کرد.

شرکت‌های تامین سرمایه حاضر در بورس اوراق بهادار نیز ماه پر کاری را آغاز نمودند؛ به طوری که ۹ اطلاعیه برای پذیرش تعهدات جدید و یک اطلاعیه در خصوص اتمام تعهدات قبلی از سوی شرکت‌های تامین سرمایه و مشاور سرمایه‌گذاری منتشر شد.

بررسی عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه در ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰؛ انتظار دستیابی «سرچشمه» به سود ۸,۶۳ میلیارد ریالی

مطابق گزارش فعالیت ماهانه یک ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲، جمع بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های شرکت ۱۱ هزار و ۲۶۳ میلیارد ریالی می‌باشد که شرکت‌های پذیرفته شده در بورس سهم ۲۰ درصدی از کل این مقدار را دارند. با توجه به برنامه‌های شرکت برای تقویت پرتفوی شرکت‌های بورسی و پذیرش برخی شرکت‌های زیرمجموعه در بورس، مسلماً این نسبت در سال‌های آتی افزایش خواهد یافت. ارزش بازار پرتفوی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه حدود ۴ هزار ۲۸۱ میلیارد ریالی می‌باشد که نسبت به بهای تمام شده ۲ هزار و ۲۶۵ میلیارد ریالی، افزایش ارزشی در حدود ۲ هزار میلیارد ریال در آن مشاهده می‌شود. عمده سرمایه‌گذاری‌های شرکت در دو صنعت فلزات اساسی و استخراج کانه‌های فلزی صورت گرفته است که شرکت ملی صنایع مس ایران و فولاد مبارکه اصفهان بیشترین سهم را در پرتفوی بورسی شرکت دارند. نمودار زیر روند ارزش بازار پرتفوی شرکت در دوره‌های منتهی به آذر ماه هر سال را نشان می‌دهد. همانطور که این نمودار نشان می‌دهد، در سال‌های گذشته روند ارزش بازار پرتفوی شرکت صعودی بوده و پرتفوی بورسی شرکت در سال جاری بیشترین ارزش بازار را در ۷ سال گذشته داشته است و عمدتاً توانسته است که ریزش بازار در سال ۱۳۹۹ را نیز جبران نماید. با توجه به برنامه‌های شرکت برای افزایش سرمایه‌گذاری در شرکت‌های بورسی، انتظار می‌رود تعداد و تنوع شرکت‌های سرمایه‌گذاری شده در سال آتی افزایش یابد و ارزش بازار پرتفوی نیز افزایش چشم‌گیری داشته باشد.



شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه در گزارش ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ (حسابرسی نشده)، به سود ۹۰ میلیارد تومانی دست یافته است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته، رشدی ۲۳ درصدی در آن مشاهده می‌شود. در این مدت، درآمد‌های شرکت نیز با رشدی ۶۲ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته همراه بوده که عمده این رشد مربوط به سایر درآمد‌های عملیاتی شرکت بوده است. در نمودار زیر، روند درآمد و سود خالص شرکت در دوره‌های ۹ ماهه در سه سال گذشته آورده شده است. همانطور که در تصویر زیر مشخص است، روند درآمد و سود خالص شرکت در سه سال گذشته صعودی بوده است: به مثابه سال‌های گذشته، درآمد شرکت در این دوره ۹ ماهه، از سه محل درآمد سود سهام، سود (زیان) فروش سرمایه‌گذاری‌ها و سایر درآمد‌های عملیاتی حاصل شده است. به علت ماهیت فعالیت شرکت، عمده سود حاصل از سهام، در انتهای سال مالی شناسایی می‌شود؛ از این رو تقریباً ۹۴ درصد درآمد‌های عملیاتی ناشی از سایر درآمد‌های عملیاتی شرکت بوده است. در نمودارهای زیر، سهم هر طبقه از کل درآمد عملیاتی شرکت نمایش داده شده است:

قابل ذکر است که شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه در گزارش تلفیقی ۶ ماهه نخست سال، ۶,۹۳۹ میلیارد ریال سود ساخته است که نسبت به ۶ ماهه مشابه سال گذشته، افزایش ۹۱ درصدی را تجربه کرده است. با توجه به سابقه نسبت درآمد ۶ ماهه به درآمد کل سال و حاشیه سود خالص تلفیقی، انتظار می‌رود که این مجموعه به سود ۱۳,۴۳۳ میلیارد ریالی در سال ۱۴۰۲ دست یابد. همچنین با توجه به پایداری نسبت سود شرکت به مجموع سود تلفیقی در دو سال اخیر، انتظار می‌رود که شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه به سود ۸,۴۶۳ میلیارد ریالی دست یابد که در نتیجه آن نسبت قیمت به عایدی آینده‌نگر شرکت حدود ۷,۸ خواهد بود.

روند سود تقسیمی شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه

در چهار سال گذشته، شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه تقریباً روند تقسیم سود ثابتی را در پیش گرفته است و به صورت میانگین، ۳۲ درصد از سود خالص هر ساله خود را تقسیم کرده است.

سال	سود محقق شده به ازای هر سهم (ریال)	EPS	سود تقسیمی به ازای هر سهم (ریال)	DPS	درصد سود تقسیمی
۱۴۰۱	۵۹۰	۵۹۰	۲۵۰	۲۵۰	۴۲٪
۱۴۰۰	۴۵۲	۴۵۲	۱۵۰	۱۵۰	۳۳٪
۱۳۹۹	۷۸۳	۷۸۳	۲۰۰	۲۰۰	۲۶٪
۱۳۹۸	۶۱۷	۶۱۷	۱۷۰	۱۷۰	۲۸٪

سایه رکود بر بازاری ارزنده



علی حیدری
کارشناس بازار سرمایه

سیاست‌های پولی اتخاذ شده توسط بانک مرکزی، در جهت خروج پول از بازار سرمایه است. همچنین لازم به ذکر است که تثبیت نرخ دلار در چند ماه گذشته نیز عامل بسیار مهمی است، زیرا بازار سرمایه همواره با رشد دلار شاهد رشدهای مناسبی بوده است. عوامل گفته شده مهم‌ترین موانع در جهت رشد بازار سرمایه می‌باشند و تا زمانی که این ریسک‌ها برطرف نشوند، رشد چندانی در بورس اتفاق نخواهد افتاد. اما در این بین برخی از صنایع رشد قابل توجهی را تجربه کرده‌اند و بررسی‌های صنایعی که از نظر رشد درآمد و سودسازی در شرایط مناسبی قرار دارند حائز اهمیت است. از نظر بنیادی بازار در پایین‌ترین سطوح P/E تاریخی خود قرار دارد و ارزنده است، لذا باید دید که در صورت رشد بازار چه صنایعی احتمالاً رشد بیشتری را تجربه خواهند کرد و پتانسیل رشد بیشتری دارند؟

باتوجه به گزارش‌های فصلی و گزارش دی ماه شرکت‌ها، صنایع خودرو و قطعات خودرویی گزارش‌های خوبی را ثبت کرده‌اند و از پتانسیل رشد بالایی برخوردارند؛ به طوری که P/E آنها در حال کاهش نسبتاً سریعی می‌باشند. لذا دو صنعتی که می‌توانند در رالی بعدی بازار با توجه به گزارش‌های فصلی، رشد خوبی را تجربه کنند صنایع خودرو و قطعات خودرویی هستند. به‌طور کلی بازار سرمایه در حال حاضر ارزنده می‌باشد و در پایین‌ترین سطوح P/E خود قرار دارد و با توجه به گزارش‌های ارائه شده از صنایع و شرکت‌ها، می‌توان انتظار داشت که در صورت رفع موانع گفته شده رشد خوبی را در بازار سرمایه شاهد باشیم.

در هفته‌های گذشته رکود در بازار سرمایه حاکم بوده است و این موضوع توسط فاکتورهای مختلفی از جمله ارزش معاملات، تعداد خریداران و فروشندگان، سرانه خرید و فروش تأیید می‌شود. لذا بررسی عوامل موثر در این شرایط حائز اهمیت است. مهم‌ترین عواملی که در شرایط رکودی بازار موثر بوده‌اند عبارتند از: اخبار نظامی مربوط به جنگ‌های خاورمیانه، تحولات نرخ دلار، ریسک‌های مربوط به مصوبه‌های دولتی و شرایط اقتصاد کلان در کشور که به هر کدام از آنها اشاره خواهیم کرد. اخبار نظامی مربوط به جنگ‌های رخ داده در منطقه؛ به‌طور کلی بازار سرمایه در مواجهه با هر خبری که ریسک سرمایه‌گذاری را افزایش می‌دهد واکنش منفی و سریعی نشان می‌دهد و در این مدت بارها شاهد واکنش منفی بازار به این اخبار بوده‌ایم. مصوبات و شرایط اقتصاد کلان؛ شاید مهم‌ترین عامل در عدم رشد بورس و ایجاد شرایط رکودی در بازار سرمایه، شرایط اقتصاد کلان و سیاست‌های پولی بانک مرکزی است؛ که شایسته است موضوع بازار سرمایه هم از سوی سیاست‌گذاران مورد توجه باشد. نرخ سود بالای سپرده‌ها و نرخ بهره، مهم‌ترین عاملی است که منجر به خروج پول از بازار سرمایه و سرازیر شدن این پول‌ها به سمت بانک‌ها می‌شود. لذا آنجا که یکی از مهم‌ترین عوامل در رشد بازار سرمایه ورود پول است؛

برای عبور از تورم و رکود چه باید کرد؟

اجرای سیاست‌های انبساطی از طریق بازار سرمایه

۲۰٪ نیز باعث خروج شدید پول از بازار سرمایه و صندوق‌های درآمد ثابت شد و ظرف چند روز تمامی این اوراق به فروش رفت و همین ضربه شدید بر پیکره بی‌رقم بازار سرمایه زد. در بازار ملک عملاً هیچ خریدی و فروشی انجام نمی‌شود و میزان خرید و فروش ملک به حداقل میزان خود رسیده است که این موضوع در مناطق ۵، ۲، ۱ و ۲۲ محسوس‌تر بود. حال با توجه به افزایش قیمت دلار قیمت ملک در کلان‌شهرها و به افزایش است اما قدرت خریدی در بازار مشاهده نمی‌شود. اما راه حل خروج از شرایط فعلی چیست؟ آیا می‌توان درمانی برای این بیماری اقتصاد ایران یافت یا آن را تا حدودی تسکین داد؟

مهم‌ترین راه‌حل‌های مقابله با رکود تورمی در ایران می‌تواند انبساط مالی از طریق تنظیم صحیح بودجه و اجتناب از تداوم بیشتر کسری بودجه، کنترل و کاهش هزینه‌های جاری دستگاه‌ها، نحوه استفاده از دلارهای نفتی به گونه‌ای که موجب افزایش پایه پولی و بالتبع آن افزایش نقدینگی نشود. اصلاح ساختار مالیاتی، اصلاح بازارهای مالی و پولی (پرهیز از سیاست‌های انبساطی پولی) و افزایش سرمایه‌گذاری به نحوی که به افزایش تولید منجر شده، پرهیز از سیاست‌هایی که عواقبی چون فعالیت‌های رانت‌جویانه و دلالی دارد (مانند بازار مسکن) و افزایش تولید و بهره‌وری کل عوامل تولید باشد. راه حل دیگر مبارزه با رکود تورمی، تسهیل شرایط به منظور فعالیت شرکت‌های خصوصی و دانش بنیان است، چرا که با ارج نهادن و سرمایه‌گذاری درست در این بخش تولید افزایش یافته و اشتغال و درآمدزایی نیز به تبع رشد خواهند کرد و این علتی برای کاهش کسری بودجه و کاهش تورم خواهد شد. اما این سیاست‌های انبساطی باید طوری کنترل گردد تا افزایش نقدینگی در بازار موجب تورم بیشتر در کالاهای مصرفی مردم نگردد و این رویکرد را می‌توان با سرمایه‌گذاری در بازار بورس اوراق بهادار به سلامت گذراند.



امیرحسین راقمی
تحلیلگر سبذگردان فارابی

بهمین ۱۴۰۲ به اتمام رسید و اقتصاد ایران مسیری کندتر را پیش گرفته است، به گونه‌ای که نه تنها هیچ جذابیتی برای سرمایه‌گذاران نداشت بلکه با سیاست‌های شدید پولی انقباضی، رکود عمیق‌تر شد. مسیری که به جای هموار شدن روز به روز با پیچ و خم‌های بیشتری به استقبال سرمایه‌گذاران می‌رود و استهلاک زیادی متحمل آنان می‌کند. اقتصاد فعلی در حال حاضر دچار رکودی توأم با تورم شده است، شاید کنار هم قرار گرفتن این دو کلمه سوال برانگیز باشد، رکود و تورم. اقتصاد ایران از طرفی با تورم بالا در تمام موارد مواجه است و از طرفی دیگر بازارهای سرمایه‌گذاری هم رشد خاصی نمی‌کنند و صرفاً کالاهای مصرفی مردم روز به روز در حال افزایش است. حال این رکود روز به روز به صورت عمیق‌تر توسط مردم قابل لمس می‌شود، چرا که قدرت خرید آنها به صورت فزاینده‌ای در حال کم شدن است. اما سیاست‌های انقباضی اقتصادی نقش پررنگی را در بحث رکود تورمی دارد و خبر فروش اوراق بانرخ

سال	نرخ رشد اقتصادی	تورم
۱۳۹۹	۳٫۶	۴۷٫۱
۱۴۰۰	۴٫۴	۴۶٫۲
۱۴۰۱	۴٫۸	۴۶٫۵
۱۴۰۲	۷٫۲ (شش ماهه)	۴۶٫۱ (شش ماهه)

رشد تقاضای داخلی محصول ریفرمیت «بوعلی»

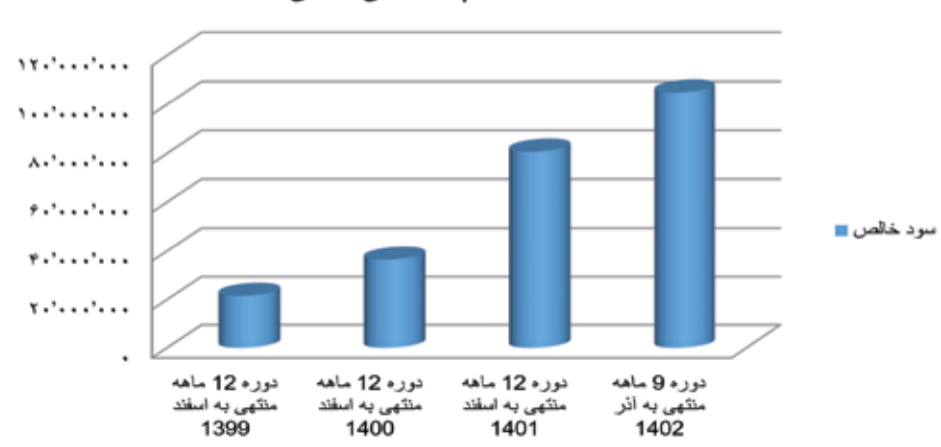
شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در دوره ۱۰ ماهه منتهی به دی ۱۴۰۲ توانست در آمدی معادل با ۴۴۷ هزار و ۸۷۲ میلیارد و ۴۷۸ میلیون ریال را کسب نماید. در آمد عملیاتی این شرکت در دوره ۱۰ ماهه نخست سال جاری نسبت به دوره ۱۰ ماهه نخست سال گذشته که معادل با ۴۲۲ هزار و ۲۷۱ میلیارد و ۲۴۰ میلیون ریال بود با رشدی شش درصدی همراه گردید. از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت در دوره ۱۰ ماهه منتهی به دی ۱۴۰۲، ۷۱ درصد به درآمد حاصل از فروش داخلی محصولات این شرکت و ۲۹ درصد نیز به درآمد حاصل از فروش صادراتی محصولات این شرکت اختصاص داشت. در حالیکه در دوره ۱۰ ماهه منتهی به دی سال گذشته، از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت، ۵۴ درصد به درآمد حاصل از فروش داخلی محصولات این شرکت و ۴۶ درصد به درآمد حاصل از فروش صادراتی محصولات این شرکت اختصاص داشت.

مروری بر عملکرد شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در طی سال‌های اخیر
شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲ توانست با ایجاد درآمدی ۳۹۰ هزار و ۹۱۶ میلیارد و ۱۷۴ میلیون ریالی و مدیریت بهینه هزینه‌ها، سود خالص خود را در دوره ۹ ماهه نخست سال جاری نسبت به دوره مشابه آن در سال گذشته ۸۲ درصد افزایش دهد. بر این اساس سود خالص این شرکت که در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱ معادل ۵۷ هزار و ۷۴۵ میلیارد و ۶۰۰ میلیون ریال بود، در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲ به ۱۰۴ هزار و ۹۹۰ میلیارد و ۳۲ میلیون ریال افزایش پیدا کرد.

در دوره ۱۰ ماهه نخست سال جاری نسبت به دوره مشابه آن در سال گذشته با افزایشی ۵۹ درصدی همراه گردید و از ۳۸۴ هزار و ۴۸۰ تن به ۶۱۰ هزار و ۶۸۹ تن افزایش پیدا کرد. همچنین میانگین نرخ فروش هر تن محصول ریفرمیت در ۱۰ ماهه نخست سال جاری نسبت به دوره ۱۰ ماهه نخست سال گذشته با افزایشی ۱۸ درصدی همراه گردید. بر این اساس نرخ فروش این محصول که در دوره ۱۰ ماهه منتهی به دی ۱۴۰۱ معادل ۳۰۶ میلیون و ۳۹۰ هزار و ۴۲۶ ریال بود، در دوره ۱۰ ماهه منتهی به دی سال جاری به ۳۶۱ میلیون و ۳۶۲ هزار و ۶۳۱ ریال افزایش یافت.

بررسی اصلی‌ترین محصول دوره ۱۰ ماهه نخست سال جاری
بیش از ۴۹ درصد از مجموع درآمد عملیاتی شرکت پتروشیمی بوعلی سینا به درآمد حاصل از فروش داخلی محصول ریفرمیت اختصاص نمود. درآمد حاصل از فروش داخلی محصول ریفرمیت در دوره ۱۰ ماهه منتهی به دی سال گذشته تنها معادل با ۱۱۷ هزار و ۸۰۰ میلیارد و ۹۹۵ میلیون ریال بود که در دوره ۱۰ ماهه منتهی به دی سال جاری با رشدی ۸۷ درصدی همراه شد و به ۲۲۰ هزار و ۶۸۰ میلیارد و ۱۸۴ میلیون ریال افزایش پیدا کرد. حجم فروش داخلی محصول ریفرمیت

روند سودآوری شرکت پتروشیمی بوعلی سینا



ویژه بازاریان، صاحبان مشاغل و کسب و کارها

دریافت تسهیلات، ۲/۵ تا ۵/۵ برابر میانگین حساب

۵ فرصت دریافت تسهیلات در یکسال

بررسی عملکرد اوراق بدهی در بازار سرمایه؛

نقدینگی منفی جذب شده دولت از انتشار اوراق نقدی

اوراق صکوک (اجاره، مباحه، ...) در نیمه اول سال جاری با سهم ۸۴ درصدی بالاترین ارزش معاملات را در بین اوراق بدهی منتشر شده دارد. در هفته پایانی دی ماه صندوق ها بطور عمده خریدار اوراق بدهی بوده‌اند و وزارت امور اقتصادی و دارایی به نیابت از دولت اقدام به تأمین منابع نقدی به مبلغ ۸۰۱ میلیارد تومان از طریق انتشار اوراق بهادار اسلامی نموده است.

انواع اوراق بازار بدهی

هم اکنون تقریباً ۵۸۶ هزار میلیارد تومان اوراق بدهی منتشر شده در بازار وجود دارد. اوراق مباحه و اوراق خزانه اسلامی در مجموع ۸۰ درصد از حجم اوراق بازار بدهی را تشکیل می‌دهد. از ابتدای مرداد ماه سال جاری دولت شروع به انتشار اوراق جدید نموده است و نرخ بازده اوراق افزایشی بوده است.

در حال حاضر حجم اوراق گواهی اعتبار مولد (گام) در بازار سرمایه تقریباً ۱۴ هزار میلیارد تومان می‌باشد. ادامه در صفحه ۷

۱۳۹۹) در کمترین مقدار خود قرار داشته است. ارزش ریالی بازار بدهی در انتهای دی ماه ۱۴۰۲ تقریباً ۵۰۷ هزار میلیارد تومان است که نسبت به ابتدای سال ۱۳۹۷ تقریباً ۱۰ برابر شده است؛ این در حالی است که ارزش دلاری این بازار در بازه زمانی فوق تنها ۵۳ درصد رشد را به ثبت رسانده است.

دولت در سال‌های اخیر با انتشار اوراق بدهی در راستای جبران کسری بودجه اقدام کرده است که باعث رشد و تعمیق بازار بدهی گردیده است. نسبت ارزش دلاری بازار بدهی به بازار سهام در زمان رونق بازار سهام (بهار ۱۳۹۹) در کمترین مقدار خود قرار داشته است. ارزش بازار اوراق بدهی در انتهای دی ماه سال جاری ۵۰۷ هزار میلیارد تومان است. ارزش معاملات اوراق بدهی در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰، تقریباً ۱۳۰ درصد افزایش داشته است. در ۹ ماه ابتدای سال جاری ارزش معاملات اوراق بدهی تقریباً ۸۶ هزار میلیارد تومان بوده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۱ درصد رشد داشته است.

از بهمن ماه سال ۱۴۰۱ کف دالان نرخ بهره به ۱۷ درصد و سقف آن به ۲۴ درصد افزایش یافته است. در دی ماه امسال ماه مانند آذر ماه امسال حداقل نرخ توافق باز خرید نزدیک سقف دالان نرخ بهره، ۲۳ درصد و همچنین نرخ بهره بازار از نیمه دوم سال ۱۴۰۱ همواره بالاتر از این مقدار بوده و هم اکنون ۲۸٫۷ درصد می‌باشد.

معاملات بازار اوراق بدهی

ارزش ریالی بازار بدهی در انتهای دی ماه ۱۴۰۲ تقریباً ۵۰۷ هزار میلیارد تومان است که نسبت به ابتدای سال ۱۳۹۷ تقریباً ۱۰ برابر شده است؛ این در حالی است که ارزش دلاری این بازار در بازه زمانی فوق تنها ۵۳ درصد رشد را به ثبت رسانده است. دولت در سال‌های اخیر با انتشار اوراق بدهی در راستای جبران کسری بودجه اقدام کرده است که باعث رشد و تعمیق بازار بدهی گردیده است. نسبت ارزش دلاری بازار بدهی به بازار سهام در زمان رونق بازار سهام (بهار

مرکزی در راستای مدیریت نقدینگی، عملیات بازار باز را علاوه بر فرآیند معمول هفتگی به صورت موردی نیز انجام می‌دهد. بانک‌ها و موسسات اعتباری غیر بانکی می‌توانند در روزهای شنبه تا چهارشنبه از اعتبارگیری قاعده‌مند (دریافت اعتبار با وثیقه از بانک مرکزی) مشروط به در اختیار داشتن اوراق مالی اسلامی دولتی و در قالب توافق باز خرید با نرخ سقف دالان (نرخ سود ۲۴ درصد) استفاده کنند.

روند نرخ‌های بهره

بانک مرکزی با ورود به بازار بیس بانکی از طریق عملیات بازار باز و تعیین دالان نرخ بهره، عرضه بانک مرکزی را به نحوی مدیریت می‌کند که نرخ بهره بازار را به سمت نرخ تعیین شده سوق دهد. هدف بانک مرکزی، مدیریت نرخ‌های بهره کوتاه مدت در راستای مدیریت تورم، کنترل حجم نقدینگی و کنترل نرخ بهره بانکی می‌باشد؛ اما در اکثر مواقع نرخ بهره بازار خارج از دالان مدیریتی بانک مرکزی قرار داشته است.

مرزیه نوری تحلیل‌گر کارگزاری دانیان

در سال ۱۴۰۱ بانک مرکزی در قالب عملیات ریویو بیش از ۳۸۹ میلیون میلیارد تومان به بانک‌ها تزریق و بیش از ۳۰۹۲ میلیون میلیارد تومان ارزش باز خرید ریویوهای سرسید شده (جذب) بوده که در راستای سیاست‌های انقباضی جذب منابع از بانک‌ها صورت گرفته است.

از ابتدای سال ۱۴۰۲ تا پایان دیماه، بانک مرکزی ۴۸۷ میلیون میلیارد تومان به بانک‌ها تزریق و تقریباً ۴۸۸ میلیون میلیارد تومان جذب منابع داشته است. کماکان عملیات بازار باز با نرخ توافق باز خرید ۲۳ درصد انجام می‌گیرد. در سال جاری از ۵٫۷۴ میلیون میلیارد تومان سفارش‌های ارسال شده تنها ۴٫۸۷ میلیون میلیارد تومان پذیرفته شده است.

نتیجه عملیات بازار باز از ابتدای سال ۱۴۰۲ تا پایان دیماه، جذب حدود ۱۱ هزار میلیارد تومان منابع توسط بانک مرکزی از بانک‌ها بوده است. عملیات بازار باز معمولاً در روزهای دوشنبه انجام می‌شود و عمده ریویوهای دارای سرسید یک هفته‌ای می‌باشند. در دی ماه، تقریباً ۱۵ هزار میلیارد تومان تزریق منابع به بانک‌ها صورت گرفته است. از ابتدای سال جاری بانک مرکزی به صورت میانگین ماهانه به ۸۶ درصد سفارش‌های ارسال شده از سوی بانک‌ها پاسخ داده است.

از اسفند ۱۴۰۱ شاهد واگرایی بین نرخ بهره بین بانکی و حداقل نرخ توافق باز خرید هستیم که حاکی از نیاز بیشتر بانک‌های تجاری به نقدینگی است؛ این نیاز، از طریق استقرار بین بانکی تأمین می‌شود. بانک



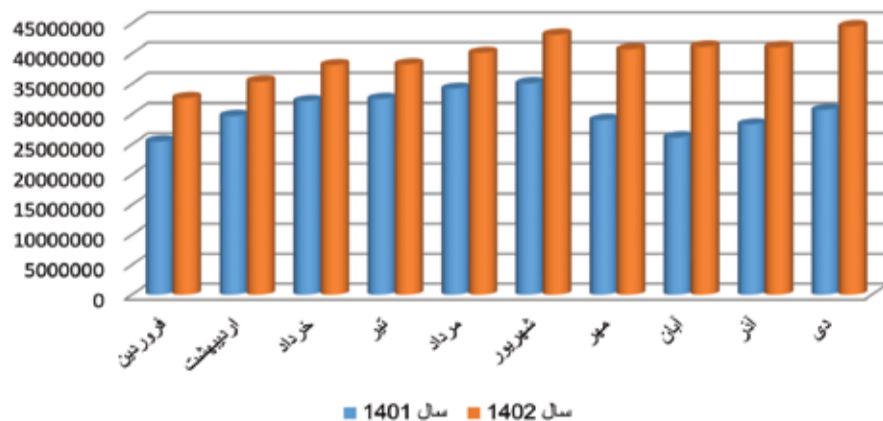
سودآوری مستمر در «همراه»

به درآمد استفاده از امکانات شبکه توسط سایر شرکت‌های تلفن همراه و سایر درآمدهای این شرکت اختصاص داشت. نمودار شماره (۱)، روند درآمدزایی این شرکت را در هر ماه از سال جاری با دوره مشابه آن در سال گذشته مورد قیاس قرار داده است. نمودار شماره (۲) نیز روند سودآوری این شرکت را در طی سال‌های اخیر به نمایش گذاشته است.

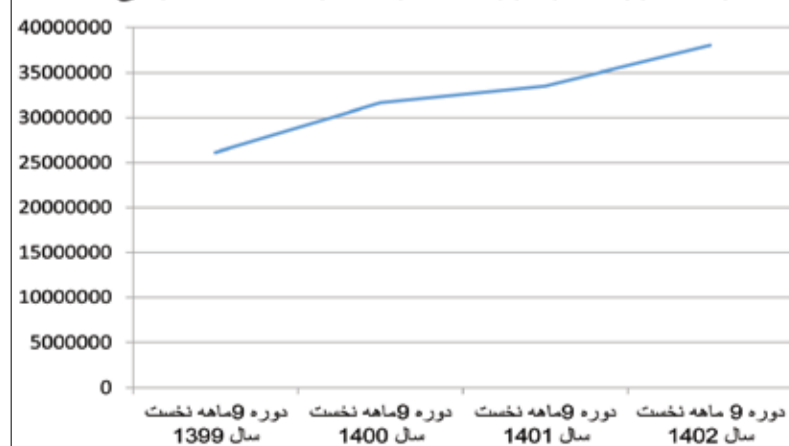
اعتباری و دائمی که شامل سرویسهای اعتباری اعم از مکالمه، پیام کوتاه، اینترنت و پیامک انبوه و هشت درصد به درآمد استفاده از امکانات شبکه توسط سایر شرکت‌های تلفن همراه بود، اختصاص داشت. همچنین از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت در دوره ۱۰ ماهه منتهی به دی ۱۴۰۱، حدود ۹۲ درصد به درآمد کارکرد مشترکین خطوط اعتباری و دائمی و مابقی نیز

درآمد شناسایی شده شرکت ارتباطات سیار ایران در دوره ۱۰ ماهه منتهی به دی ۱۴۰۲ نسبت به دوره ۱۰ ماهه منتهی به دی ۱۴۰۱ با رشدی ۳۱ درصدی همراه شد و از ۳۰۴ هزار و ۵۹ میلیارد و ۶۲۹ میلیون ریال به ۳۹۸ هزار و ۷۳۶ میلیارد ریال افزایش یافت. از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت در دوره ۱۰ ماهه منتهی به دی ۱۴۰۲، ۹۱ درصد به درآمد حاصل از کارکرد مشترکین خطوط

نمودار شماره ۱: روند درآمدزایی ارتباطات سیار ایران



نمودار شماره ۲: روند سودآوری "همراه" در سال‌های متوالی





شرکت تاجان فولاد (سای نام)

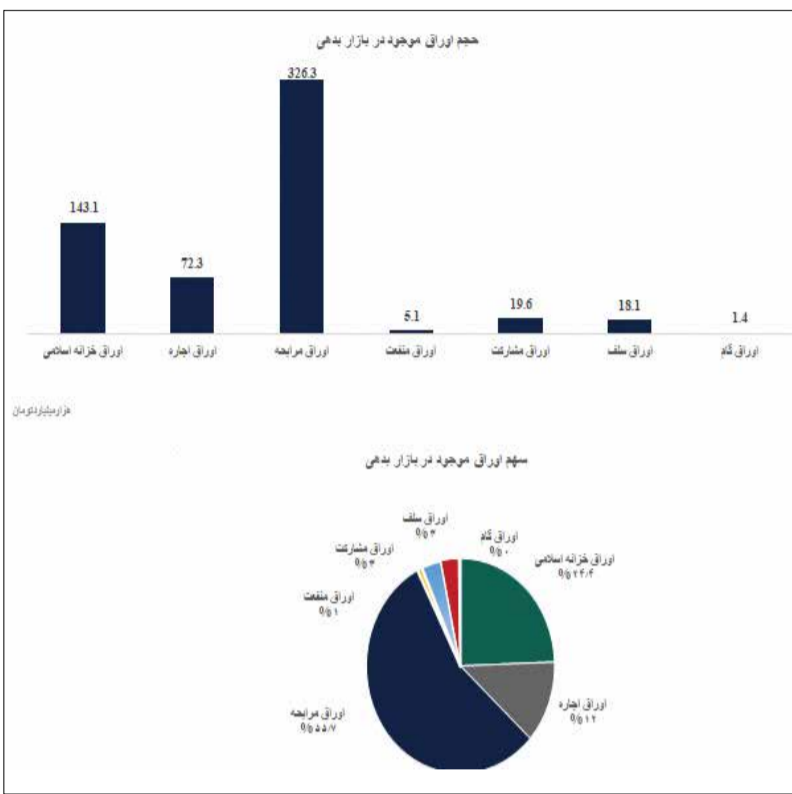
بزرگترین تولیدکننده شمش فولادی و میلگرد در جنوب شرق کشور





دفتر تهران: میدان ونک - بزرگراه حقانی - بعد از چهار راه جهان کودک
خیابان شهیدی (دیدار جنوبی) - نبش کوچه زوبین - پلاک ۲
کارخانه: سیرجان ۵۵ کیلومتر ۵۵ جاده شیراز

www.Sjco.ir



اوراق دولتی در سال ۱۴۰۲، ۱۶۹ هزار میلیارد تومان پرداخت اصل و ۵۲ هزار میلیارد تومان سود اوراق است. تاکنون ۱۸۶ هزار میلیارد تومان از تعهدات سال جاری دولت پرداخت شده است. شایان ذکر است در مقابل مبلغ تأمین شده از طریق انتشار اوراق نقدی در سال جاری به مبلغ تقریبی ۱۰۹ هزار میلیارد تومان، تاکنون مبلغ ۱۸۶ هزار میلیارد تومان توسط خزانه داری کل کشور برای تسویه اصل و سود اوراق در سال جاری پرداخت شده است که بر همین اساس، مجموع نقدینگی جذب شده توسط دولت از طریق انتشار اوراق نقدی منفی می باشد. تاریخ سررسید اوراق منتشر شده دی ۱۴۰۲، مهر ۱۴۰۴، دی ۱۴۰۴ و مرداد ۱۴۰۵ می باشد.

عرضه اوراق مرابحه عام در سال ۱۴۰۲
خزانه داری کل کشور برای تأمین مالی اقتصاد کشور با هدف کاهش تبعات تورمی، در سال جاری نسبت به انتشار اوراق مرابحه عام و عرضه آن اقدام نمود که مبلغ ۱۰۹,۲۵۰ میلیارد تومان به صورت نقدی تأمین گردید. در شهریور و آبان ماه نیز ۵۷ هزار میلیارد تومان اسناد خزانه اسلامی منتشر شده که به مرور توسط دستگاه های اجرایی به گیرندگان واگذار خواهد شد.

عملکرد تسویه اوراق بهادار دولتی به تفکیک اصل و سود
وضعیت تعهدات آتی در خصوص تسویه اصل و سود

شرح	مبلغ پرداختی (میلیارد تومان)
پرداختی بابت اصل اوراق	148,519
پرداختی بابت سود اوراق	37,224
جمع کل پرداختی بابت اصل و سود اوراق	(185,743)
تأمین مالی دولت از طریق فروش اوراق نقدی	109,250
خالص پرداخت دولت از بازار پولی و سرمایه	(76,493)

عملکرد جذب و تزریق از ابتدای سال ۱۴۰۲

Category	Value (Billion Toman)
بدهی	185,743
مبلغ وارز شده توسط دولت (۷۴۴۹۳)	109,250
خالص تأمین اوراق وجه	76,493

ادامه از صفحه ۶
آخرین گام قابل معامله در بازار سرمایه متعلق به بانک ملت با سرسید ۳۰ بهمن ۱۴۰۲ بوده است و طبق شنیده ها اوراق گام تازه منتشر شده از طریق بازار پول به فروش می رود و اطلاع دقیقی از نرخ بازدهی اوراق موصوف در دست نیست.

اوراق خزانه دولتی
حجم اوراق خزانه ای موجود در بازار تقریباً ۱۴۳ هزار میلیارد تومان می باشد. میانگین نرخ بازده تا سرسید اوراق اخزای موجود در بازار با سرسیدهای متفاوت ۲۹,۳ درصد می باشد. با توجه به عرضه اوراق از مرداد ماه نرخ های بازده روند افزایشی داشته اند. در سری زمانی ارائه شده بازدهی تعدادی از اوراق، انحراف بالایی از میانگین داشته اند که عمدتاً ناشی از نحوه معامله این اوراق توسط صندوق های می باشد. (در گزارش پیش رو داده های با انحراف بالا حذف شده اند).

اوراق مرابحه و اجاره
اوراق مرابحه با ارزش ۳۲۶ هزار میلیارد تومان بیشترین سهم از اوراق بدهی را به خود اختصاص می دهد. غالب حجم این اوراق با بازده ۲۱,۹ درصد دارای سرسید کمتر از ۲ سال می باشند. میانگین نرخ بازده تا سرسید اوراق مرابحه موجود در بازار با سرسیدهای متفاوت ۲۲,۳ درصد می باشد. اوراق اجاره نیز بعد از اوراق مرابحه و اوراق خزانه ای دولتی با ارزش تقریبی ۷۲ هزار میلیارد تومان بیشترین حجم اوراق موجود در بازار را به خود اختصاص می دهد. میانگین نرخ بازده تا سرسید اوراق اجاره موجود در بازار با سرسیدهای متفاوت ۲۱,۱ درصد می باشد.

روند بدهی ها و مطالبات دولت
بدهی های دولت در فصل دوم از سال جاری ۶ درصد نسبت به ابتدای سال ۱۴۰۲ کاهش داشته است.

گهر زمین
نبض تپنده تولید و توسعه
www.goharzamin.com
GOHARZAMIN
Mining and industrial company
گهرت معدن و صنایع گهر زمین
روابط عمومی و امور بین الملل

بیمه مجتمع های مسکونی
پوشش همه خطر ها و حوادث
بیمه یاسار گاد
اینجا بیمه است
۹۸
بیمه های مسکن و ساختمان
تلفن: ۱۳۳۵۰ - ۱۳۳۵۱

رسوخ اطلاعات قیمتی طلا؛ بازار نقدی سکه یا صندوق های طلا در بازار سرمایه

امیرحسین بیطرفان

کارشناس تحلیل صورت های مالی ارزش گذاری اوراق بهادار

پایه آنها، بر پایه طلا است. اولین صندوق قابل معامله طلا صندوق مرکزی کاناداست که در سال ۱۹۶۱ تأسیس شد و ساختار آن به صورت صندوق با سرمایه ثابت بود. سرمایه گذاران با هر روشی نظیر خرید فیزیکی طلا، صندوق های طلا و یا حتی واحدهای صندوق های سرمایه گذاری که در سهام شرکت های استخراج طلا سرمایه گذاری می کنند، به نوعی با بازار طلا در ارتباط هستند.

ETF های طلا به

عنوان یکی از ابزارهای موجود در

بازار سرمایه، سهم چشمگیری در جذب

نقدینگی سرگردان و کنترل تورم در اقتصاد

خواهد داشت. همچنین تبیین ارتباط بین

بازار نقدی طلا و ETF آن اثر قابل توجهی

در جلوگیری از نوسان و تلاطم روند

قیمتی این دارایی دارد

در ایران نیز، صندوق پشتوانه طلایی لوتوس به عنوان اولین صندوق کالایی بازار سرمایه از تاریخ ۲۰ خرداد ۱۳۹۶ و با ارزش دارایی ۱۷۰ میلیارد ریال فعالیت خود را در بورس کالا آغاز کرد.

با این حال، افزایش استفاده از ETF های کالایی، به دلیل درک تغییر در فرآیندهای کشف قیمت برای دارایی ها، باعث بحث در جامعه سرمایه گذاری در بازارهای مختلف کالایی شده است.

مالی در بازارهای مالی جهان است. ETF های طلا در مقایسه با صندوق های قابل معامله و صندوق های سرمایه گذاری مشترک رشد بسیار اندکی در بازار سرمایه کشور داشته اند که یکی از دلایل این ناهماهنگی، عدم شناخت کافی سرمایه گذاران حقیقی و حقوقی نسبت به ویژگی ها و مزایای این ابزار مالی می باشد. با این حال، افزایش استفاده از ETF های کالایی، به دلیل درک تغییر در فرآیندهای کشف قیمت برای دارایی ها، باعث بحث در جامعه سرمایه گذاری در بازارهای مختلف کالایی شده است. با توجه به اینکه بازارهای مختلفی برای مبادله همان دارایی وجود دارد، تجزیه و تحلیل کشف قیمت کمک می کند تا بازار را

شنا سایی کرده و اطلاعات پایه ای را به

با توجه به اینکه بازارهای مختلفی برای مبادله همان دارایی وجود دارد، تجزیه و تحلیل کشف قیمت کمک می کند تا بازار را شناسایی کرده و اطلاعات پایه ای را به بهترین نحو مورد استفاده قرار دهد. به این منظور با استفاده از قیمت های روزانه سکه امامی و مقایسه آن با صندوق لوتوس، این نتیجه حاصل شد که علیت از بازار نقدی سکه به سمت بازار ETF طلا است و اطلاعات ابتدا در بازار نقدی سکه دریافت و پردازش شده و سپس به بازار ETF طلا سرایت می کند.

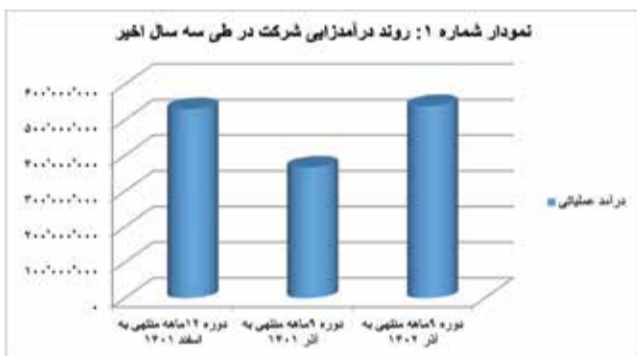
تعداد کم و رشد پایین ارزش دارایی ETF های طلا در ایران بیانگر ناشناخته بودن این ابزار مالی در بین سرمایه گذاران است. چرا که شناخت و درک بیشتر ETF های طلا به عنوان یکی از ابزارهای موجود در بازار سرمایه، سهم چشمگیری در جذب نقدینگی سرگردان و کنترل تورم در اقتصاد خواهد داشت. همچنین تبیین ارتباط بین بازار نقدی طلا و ETF آن اثر قابل توجهی در جلوگیری از نوسان و تلاطم روند قیمتی این دارایی خواهد داشت. این در حالی است که خلامطالعاتی و پژوهشی جدی در خصوص سؤالات و ابهامات مطرح در حوزه این بازار نوبت احساس می شود. مقاله حاضر گامی در راستای کمک به پاسخگویی به یکی از سؤالات مطرح شده در این حوزه است.

با توجه به مزایای یاد شده، این صندوق ها راه حضور در بازار طلا را بدون تحویل فیزیکی و مشکلات ناشی از حمل و نگهداری آن دارا می باشند. رشد قابل توجه این صندوق ها در سال های اخیر، بیانگر کارایی عملکرد آنها و جذابیت بالای این ابزار

بهترین نحو مورد استفاده قرار داد. به این منظور با استفاده از قیمت های روزانه سکه امامی و مقایسه آن با صندوق لوتوس، این نتیجه حاصل شد که علیت از بازار نقدی سکه به سمت بازار ETF طلا است و اطلاعات ابتدا در بازار نقدی سکه دریافت و پردازش شده و سپس به بازار ETF طلا سرایت می کند.



رشد درآمدزایی «فخوز» در سال های متوالی



شرکت فولاد خوزستان توانست در آذر عملیاتی خود را در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲ نسبت به دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱ با رشدی ۴۷ درصدی همراه کند و بر این اساس درآمد عملیاتی آن از ۲۴۶ هزار و ۸۶۶ میلیارد و ۲۴۷ میلیون ریال به ۵۲۸ هزار و ۹۰۲ میلیارد و ۱۹۶ میلیون ریال افزایش پیدا کرد.

همانطور که در نمودار شماره (۱) نیز مشخص است، شرکت فولاد خوزستان در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲، با وجود سه ماه باقیمانده تا پایان سال مالی ۱۴۰۲، توانسته درآمد خود را نسبت به دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ که معادل با ۵۳۰ هزار و ۶۳۶ میلیارد و ۸۹۹ میلیون ریال بوده است را هشت هزار و ۲۶۵ میلیارد و ۲۹۷ میلیون ریال افزایش دهد.

از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت در دوره ۹ ماهه نخست سال جاری ۴۰ درصد به فروش داخلی محصول بلوم، بیلت، ۲۶ درصد به فروش داخلی محصول اسلب و ۲۰ درصد به فروش صادراتی محصول بلوم و بیلت اختصاص داشت.

نام محصول	دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲	دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱	دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱
فروش داخلی بلوم، بیلت	۲۱۷,۷۷۳,۲۲۰	۱۲۵,۴۵۱,۲۱۱	۲۰۱,۸۵۹,۰۸۰
فروش داخلی اسلب	۱۳۸,۵۷۹,۳۱۴	۸۷,۰۲۲,۳۹۲	۱۳۶,۸۰۵,۷۰۷
فروش صادراتی بلوم، بیلت	۱۰۸,۷۲۴,۷۳۹	۸۷,۰۱۱,۶۲۲	۱۱۴,۰۷۴,۸۲۷

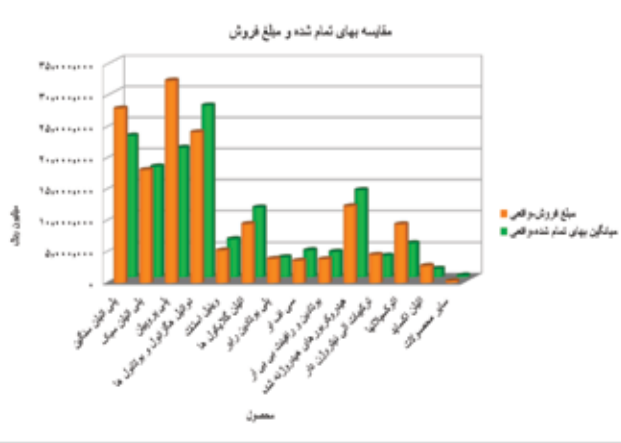
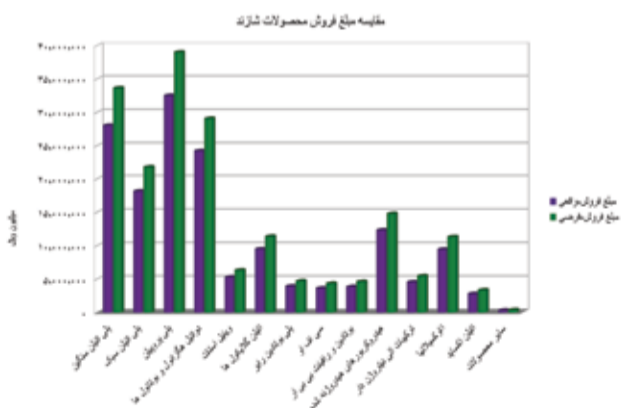
نام محصول	دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲	دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱	دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱
حجم فروش داخلی بلوم، بیلت	۱,۰۶۴,۳۵۸	۹۰۷,۳۲۵	۱,۳۵۶,۱۶۷
حجم فروش داخلی اسلب	۶۹۶,۱۱۹	۶۲۸,۳۴۳	۹۵۷,۶۹۲
حجم فروش صادراتی بلوم، بیلت	۵۶۸,۱۷۲	۶۷۲,۱۷۱	۸۶۷,۵۳۷

نام محصول	دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲	دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱	دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱
حجم فروش داخلی بلوم، بیلت	۲۰۴,۶۰۵,۲۳۶	۱۳۸,۲۶۴,۹۱۲	۱۴۸,۸۴۵,۲۹۷
حجم فروش داخلی اسلب	۱۹۹,۰۷۴,۱۷۳	۱۳۸,۴۹۵,۰۴۵	۱۴۲,۸۴۹,۳۷۹
حجم فروش صادراتی بلوم، بیلت	۱۹۱,۳۵۸,۴۴۷	۱۲۹,۴۴۸,۶۴۰	۱۳۱,۴۹۲,۷۵۱

آنجه نرخ دستوری بر شرکت ها آورده است پشت پرده هزینه نجومی پتروشیمی ها

عرضه محصولات شاراک در بورس کالا با قیمت دستوری سود شرکت را تحت تاثیر قرار داده است

بورس کالا فراهم نمودن محیطی برای شفاف سازی بیشتر و کسب سود معقول برای شرکت های عرضه کننده در کنار حفظ منافع خریداران است تا از این طریق هزینه ها به میزان واقعی خود رخ دهند. همچنان که در نمودار زیر مشاهده می شود، عرضه محصولات شاراک طی ۹ ماهه نخست سال جاری در بورس کالا سودآوری این شرکت را تحت تاثیر قرار



قابل توجه است که پتروشیمی شازند با وجود رکورد های بی سابقه، فروش و تولید مطلوب اما افزایش هزینه ها مانع سودآوری مدنظر مدیران شده است. در راستای اجرای بند ۵ قسمت "د" تبصره ۲ قانون بودجه سال ۱۴۰۲ کل کشور، شرکت پتروشیمی شازند مکلف به فروش محصولات به قیمت تکلیفی ارائه شده در بورس کالا می باشد. در حالی که افزایش هزینه تولید با قیمت گذاری دستوری و غیر کارشناسی مواد اولیه مورد نیاز این صنعت خود یکی از دلایل افزایش تدریجی بهای تمام شده محصولات این شرکت می باشد. سود شرکت نه تنها از طریق تعیین نرخ خوراک و نرخ نهایی فروش محصول تحت تاثیرات قیمت گذاری غیر کارشناسی دستوری است؛ بلکه همزمان با تغییر در اعمال نرخ ارز مورد تایید دولت، یک عامل اثرگذار دیگر به نام نرخ تسعیر ارز، محاسبات و پیش بینی ها را از روند سوددهی و حاشیه های سود با انحرافی غیر قابل پیش بینی مواجه نمود. شرکت پتروشیمی شازند اراک طی ۹ ماهه نخست سال جاری با عرضه محصولات خود در بورس کالا اقدام به فروش نموده است که طبق نمودار زیر به مقایسه نرخ پیش بینی شده با نرخ عرضه محصولات خود پرداخته است. با وجود اینکه نرخ فرضی شرکت متناسب با استراتژی فروش جهت حفظ حاشیه سود و پوشش بهای تمام شده بوده در عمده موارد، بیشتر از نرخ های واقعی بوده است. تعیین قیمت مشخص محصولات بدون توجه به هزینه های شرکت ها موجب می شود که در برخی موارد به عدم سودآوری و یا حتی ضرر شرکت هایی همچون شاراک را در پی داشته باشد. این در حالی است که هدف از ایجاد

صندوق‌های طلا را بر اساس حساب ذاتی بخریم یا حساب قیمتی؟

مطابق محاسبات جدول، نمادهای جواهر، ناب و تابش کمترین حساب واقعی و نمادهای عیار، گوهر و طلا بیشترین حساب واقعی را دارا می‌باشند. بیشترین درصد سکه در صندوق‌های مورد بررسی را دو صندوق طلا و گوهر و بیشترین درصد شمش را دو صندوق جواهر و آلتون دارند. در پنج صندوق بزرگتر بازار از جمله طلا، عیار، کهریا، متقال و گوهر طی دی ماه شاهد افزایش میانگین شمش طلا در ترکیب دارایی‌ها می‌باشیم که با توجه به رشد شارپ قیمت سکه احتمالاً این اقدام جهت کاهش حساب و بهینه‌سازی ریسک و بازدهی صندوق‌ها صورت گرفته است. برای سرمایه‌گذاران کوتاه‌مدتی، حساب اسمی از ذاتی، از اهمیت بیشتری برخوردار است.

زیرا حساب ذاتی طلا در بازار فیزیکی طلا شکل می‌گیرد و بازیگران آن سالیان سال است که آن حساب را با عناوین مختلفی مانند حق ضرب سکه و... پذیرفته‌اند و به نظر نمی‌رسد آن حساب از بین رفتنی باشد. در واقع با توجه به نوبت بودن بازار شمش طلا، اکثر سرمایه‌گذاران صندوق‌های طلا، به شیوه قدیمی حساب‌سنجی، یعنی به اختلاف قیمت تابلوسو از NAV، وزن بیشتری می‌دهند. با این حال، به نظر می‌رسد با گسترش دانش عمومی سرمایه‌گذاران نسبت به سازوکار سبدهای دارایی در صندوق‌های طلا، تأثیرگذاری حساب ذاتی و واقعی، در آینده نزدیک حتی برای نوسانگیران نیز اهمیت بیشتری داشته باشد.



چقدر است. تمامی اطلاعات جدول ذیل مربوط ساعت ۱۵:۳۹ روز ۲۱ بهمن ۱۴۰۲ می‌باشد.

در جدول ذیل حساب اسمی فاصله میان قیمت و NAV صندوق‌ها، حساب ذاتی حساب دارایی‌های سرمایه‌گذاری شده صندوق شامل حساب مشتقات طلا (شمش و سکه و...) و حساب واقعی ترکیبی از حساب اسمی و ذاتی می‌باشد.

طلا فعال است. نگاهی به آمار پور تفوی صندوق‌های طلا نشان می‌دهد صندوق‌های طلای فعال بازار سرمایه عمده دارایی‌های خود را به سرمایه‌گذاری در سکه اختصاص داده‌اند. در جدول زیر سهم سکه و شمش از دارایی هر صندوق طلا را مشاهده می‌کنید و نشان داده شده است که حساب واقعی صندوق‌های طلا در مقایسه با شمش و انواع سکه طلا

شمش محور در مقایسه با صندوق‌های مبتنی بر سکه کمتر است. ثانیاً در خرید صندوق‌های طلا باید به اختلاف میان NAV و قیمت این صندوق‌ها نیز توجه داشت. در صندوق‌هایی که عمده سرمایه‌گذاری خود را در سکه انجام داده‌اند، به دلیل این که حساب این صندوق‌ها در سکه‌های موجود در صندوق منعکس شده است، لذا اختلاف اندکی میان NAV و قیمت وجود دارد اما در صندوق‌هایی که عمده سرمایه‌گذاری خود را در شمش طلا انجام داده‌اند، به دلیل عدم وجود حساب در شمش طلا، حساب این صندوق‌ها در NAV آن‌ها منعکس گردیده و اختلافی میان NAV و قیمت روز آن‌ها دیده می‌شود. در حال حاضر در ایران ۱۳ صندوق

ایجاد می‌کند تا سرمایه‌گذاران بتوانند در صورت تمایل واحدهای آنها را بخرند. در خصوص صندوق‌های طلا توجه به دو نکته حائز اهمیت می‌باشد. اولاً با توجه به این که قیمت طلا در داخل کشور از نرخ دلار و قیمت جهانی طلا تأثیر می‌پذیرد، هنگام رشد دلار، صندوق‌های طلایی که بیشتر دارایی خود را روی سکه سرمایه‌گذاری کرده‌اند، با رشد بیشتری مواجه می‌شوند. این صندوق‌ها البته تعادل در مکانیسم عرضه و تقاضا بوجود می‌آیند. لذا زمانی که چشم‌انداز مثبتی از تحولات سیاسی و کنترل تورم ایجاد نشود حساب قیمت‌ها پابرجا خواهد بود. هر صندوق طلا بخش عمده‌ای از دارایی خود را به خرید گواهی سکه بورسی و گواهی شمش طلا اختصاص می‌دهد و به این ترتیب، پشتوانه‌ای از طلا برای خود

بهناز اکبر پور
مدیر سرمایه‌گذاری صندوق مشترک بورسیران

صندوق‌های سرمایه‌گذاری طلا (Gold Funds) یکی از انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک و قابل معامله (ETF) در بورس کالا هستند. این روش، سرمایه‌گذاری مناسب برای افرادی است که سرمایه‌گذاری در طلا را همچنان یکی از بهترین و مطمئن‌ترین روش‌های سرمایه‌گذاری می‌دانند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری طلا در بورس را می‌توان بر اساس چند معیار مهم مقایسه کرد که این موارد عبارتند از: کل ارزش خالص دارایی صندوق، میزان بازدهی با توجه به سابقه صندوق در بازه‌های زمانی متفاوت روزانه، ماهانه یا سالانه، توجه به تاریخ شروع فعالیت صندوق، قیمت صدور و ابطال هر یونیت صندوق، تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری شده و ضامن نقدشوندگی صندوق.

از آنجایی که بازدهی این صندوق‌ها رابطه مستقیمی با نرخ دلار و نرخ سکه دارد، لذا در خصوص تضمین سودآوری سرمایه‌گذاری در صندوق‌های طلا هیچگونه تضمینی وجود ندارد و اینگونه صندوق‌ها سپر مناسبی برای حفظ ارزش دارایی در برابر تورم در بلندمدت می‌باشد. حساب یکی از اصلی‌ترین پارامترهایی است که باید هنگام خرید مورد بررسی قرار گیرد. حساب قیمتی به طور کلی به شرایطی گفته می‌شود که قیمت بازاری یک کالا از قیمت ذاتی آن بالاتر رود. حساب‌های قیمتی به دلیل انتظارات بازار از آینده قیمت‌ها و برهم خوردن تعادل در مکانیسم عرضه و تقاضا بوجود می‌آیند. لذا زمانی که چشم‌انداز مثبتی از تحولات سیاسی و کنترل تورم ایجاد نشود حساب قیمت‌ها پابرجا خواهد بود. هر صندوق طلا بخش عمده‌ای از دارایی خود را به خرید گواهی سکه بورسی و گواهی شمش طلا اختصاص می‌دهد و به این ترتیب، پشتوانه‌ای از طلا برای خود

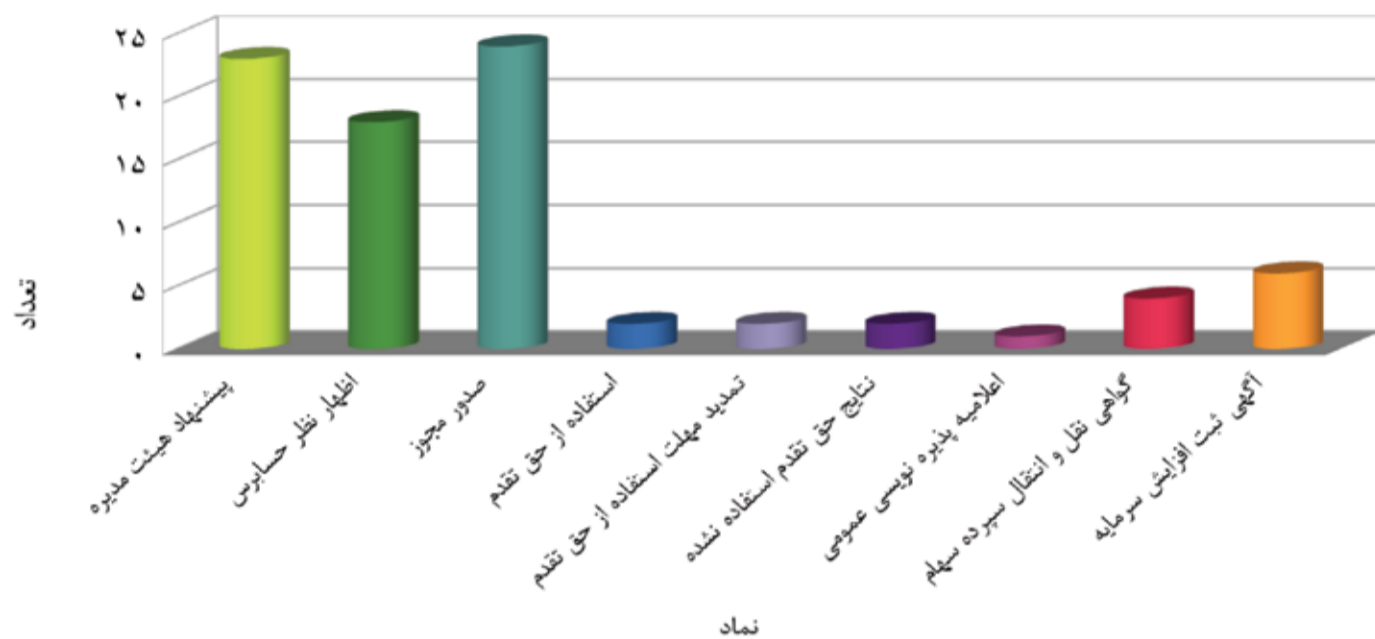
دارایی	قیمت ذاتی	قیمت بازار	مبلغ حساب	درصد حساب
سکه	۲۶۱۹۰۸۳۳۹	۳۲۳۸۰۰۰۰۰	۶۱۸۹۱۶۶۱	۲۴٪
طلا	۳۵۷۷۴۷۵۶	۳۷۱۱۷۰۰۰	۱۰۳۴۲۲۴۴	۴٪

هزینه ضرب	انس طلا	دلار آزاد
۵۰۰۰۰	۲۰۲۵	۵۴۹۰۵۳۰

نماد	آخرین قیمت	NAV	خالص ارزش دارایی‌ها (منتهی به ۲۱ بهمن)	درصد سکه	درصد شمش	نسبت شمش به سکه	درصد حساب		
							اسمی	ذاتی	واقعی
جواهر	۱۲۰۰۱	۱۱۳۱۸	۷۱۹۸۰۰۶ میلیارد ریال	۱۲.۹۵٪	۸۴.۶۰٪	۶.۵۳	۶.۰۳٪	۶.۲٪	۱۲.۲۷٪
ناب	۱۰۳۷۵	۱۰۱۲۴	۲۲۸۴۰۵ میلیارد ریال	۳۶.۸۴٪	۶۳.۰۶٪	۱.۷۱	۲.۴۸٪	۱۱.۱٪	۱۳.۵۵٪
تابش	۱۲۹۰۰	۱۲۰۶۸	۲۴۱۴۳۲ میلیارد ریال	۲۲.۵۰٪	۶۸.۷۶٪	۳.۰۶	۶.۸۹٪	۷.۹٪	۱۴.۸۰٪
گنج	۲۶۹۹۴	۲۴۶۱۰	۷۳۲۹۰۲۸ میلیارد ریال	۷.۳۲٪	۹۱.۶۰٪	۱۲.۵۱	۹.۶۹٪	۵.۲٪	۱۴.۸۶٪
متقال	۲۴۹۸۳	۲۴۶۱۲	۱۷۴۴۲۴۷ میلیارد ریال	۵۵.۱۳٪	۲۹.۸۲٪	۰.۵۴	۱.۵۱٪	۱۴.۱٪	۱۵.۶۶٪
آلتون	۱۰۸۷۶	۹۷۷۱	۴۷۸۷۹۸ میلیارد ریال	۶.۳۴٪	۸۱.۷۵٪	۱۲.۹۰	۱۱.۳۱٪	۴.۶٪	۱۵.۸۸٪
زرغام	۲۲۰۱۴۹	۲۲۰۱۴	۳۹۱۵۰۲۶ میلیارد ریال	۶۶.۰۲٪	۳۱.۲۹٪	۰.۴۷	۰.۶۱٪	۱۶.۸٪	۱۷.۳۹٪
نفیس	۱۷۶۴۹	۱۷۳۶۷	۱۷۸۳۰۹۹ میلیارد ریال	۶۴.۶۶٪	۳۴.۵۷٪	۰.۵۳	۱.۶۲٪	۱۶.۶٪	۱۸.۲۰٪
زر	۱۴۰۳۵۰	۱۳۸۱۲۹	۱۱۶۸۰۷۵ میلیارد ریال	۶۷.۴۷٪	۲۲.۷۹٪	۰.۳۴	۱.۶۱٪	۱۶.۸٪	۱۸.۴۱٪
کهریا	۲۹۷۳۵	۲۸۱۵۸	۳۴۰۱۵۳۵ میلیارد ریال	۴۹.۷۴٪	۴۷.۶۴٪	۰.۹۶	۵.۶۰٪	۱۳.۵٪	۱۹.۱۵٪
عیار	۸۳۳۴۲	۷۹۰۷۲	۶۳۸۳۸۸۹ میلیارد ریال	۵۶.۲۶٪	۴۳.۷۰٪	۰.۷۸	۵.۴۰٪	۱۴.۹٪	۲۰.۳۴٪
گوهر	۱۴۷۴۴۰	۱۴۵۹۳۰	۱۸۷۶۳۴۶ میلیارد ریال	۷۹.۱۴٪	۱۷.۷۰٪	۰.۲۲	۱.۰۳٪	۱۹.۴٪	۲۰.۴۰٪
طلا	۲۱۵۹۹۹	۲۱۳۱۳۲	۶۸۸۷۷۳ میلیارد ریال	۷۸.۳۷٪	۱۷.۳۸٪	۰.۲۲	۱.۳۵٪	۱۹.۲٪	۲۰.۵۲٪

تمرکز به مزیت افزایش سرمایه با سود انباشته

اعلامیه های افزایش سرمایه



در بهمن ماه سال جاری ۲۱ نماد حاضر در بورس اوراق بهادار پیشنهاد افزایش سرمایه خود را از محل سود انباشته ارائه کردند تا از معافیت مالیاتی برخوردار شوند.

در بهمن ماه سال جاری ۸۲ نماد حاضر در بورس اوراق بهادار تهران در خصوص برنامه افزایش سرمایه خود اطلاعیه‌های مختلفی را منتشر نمودند. همان‌طور که در نمودار مشاهده می‌کنید، هیئت مدیره ۲۱ شرکت بورسی پیشنهاد افزایش سرمایه خود را از محل‌های مختلفی همچون سود انباشته، مطالبات و آورده نقدی و اندوخته‌ها به مجمع عمومی فوق العاده ارائه نمودند.

علاوه بر این، طی بهمن ماه سال جاری حسابرس قانونی ۱۸ نماد نظر خود را در خصوص پیشنهادات افزایش سرمایه شرکت‌ها اعلام نمودند. آگهی ثبت افزایش سرمایه ۶ نماد غزر، سپید، وایران، شدوس، کچاد و ولساپ نیز طی بهمن ماه سال جاری منتشر گردید.

در کنار اعلام مدت زمان استفاده از حق تقدم‌های مبین و سینا، دو نماد امین و وبصادر نیز مهلت مجوز استفاده از حق تقدم را تمدید نمودند. شرکت مبین انرژی خلیج فارس که درخواست افزایش سرمایه ۴۰ هزار میلیارد ریالی خود را از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران به مجمع ارائه و مجوز افزایش سرمایه را در ابتدای آذر ماه سال جاری کسب نمود، طی اطلاعیه‌ای مدت زمان استفاده از حق تقدم خرید سهام را از ۲۳ بهمن ماه سال جاری لغایت ۷ اسفند ماه امسال اعلام نمود.

شرکت سرمایه‌گذاری سیمان تامین نیز مجوز افزایش سرمایه ۱۱ میلیارد ریالی خود را که ۵ میلیارد آن از محل مطالبات و آورده نقدی تامین می‌شود، در ۴ دی ماه کسب کرد. این شرکت مهلت استفاده از حق تقدم را از ابتدای بهمن ماه تا ابتدای یک فروردین ۱۴۰۴ اعلام نموده است. شرکت تامین سرمایه امین و بانک صادرات ایران نیز موفق به تمدید مجوز افزایش سرمایه خود برای نیمه نخست اسفند ماه شدند.

شرکت تامین سرمایه امین با موافقت سازمان بورس اوراق بهادار تا پایان ۱۰ اسفند ماه سال جاری به مدت یک ماه مهلت استفاده از مجوز افزایش سرمایه خود را تمدید نمود. بانک صادرات نیز طبق توافق با سازمان بورس تا ۱۲ اسفند ماه مهلت انجام افزایش سرمایه خود را تمدید نموده است.

در بین ۲۱ نماد ارائه دهنده پیشنهاد افزایش سرمایه در بهمن ماه سال جاری، شرکت مخابرات ایران با ارائه درخواست یک میلیون و ۱۶ هزار و ۴۵۰ میلیارد و ۷۴۷ میلیون ریالی بیشترین میزان افزایش سرمایه درخواستی را ارائه نمود که به میزان ۱۶ برابر سرمایه اولیه شرکت بوده است. پس از اخبار، نماد کچاد با ارائه پیشنهاد افزایش سرمایه ۶۸ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریالی در جایگاه دومین شرکت با بیشترین پیشنهاد افزایش سرمایه در بهمن ماه بوده است.

های وب بارئه پیشنهاد افزایش سرمایه ۳۰ هزار میلیارد ریالی در جایگاه سوم بیشترین پیشنهاد افزایش سرمایه ارائه شده در بهمن ماه بوده است. در بین نمادهای ارائه دهنده پیشنهاد افزایش سرمایه در بهمن ماه سال جاری، شرکت صنعتی پارس خزر با ارائه پیشنهاد ۲ میلیون و ۴۹۴ هزار و ۸۰۰ ریالی کمترین میزان افزایش سرمایه را اعلام نموده است.

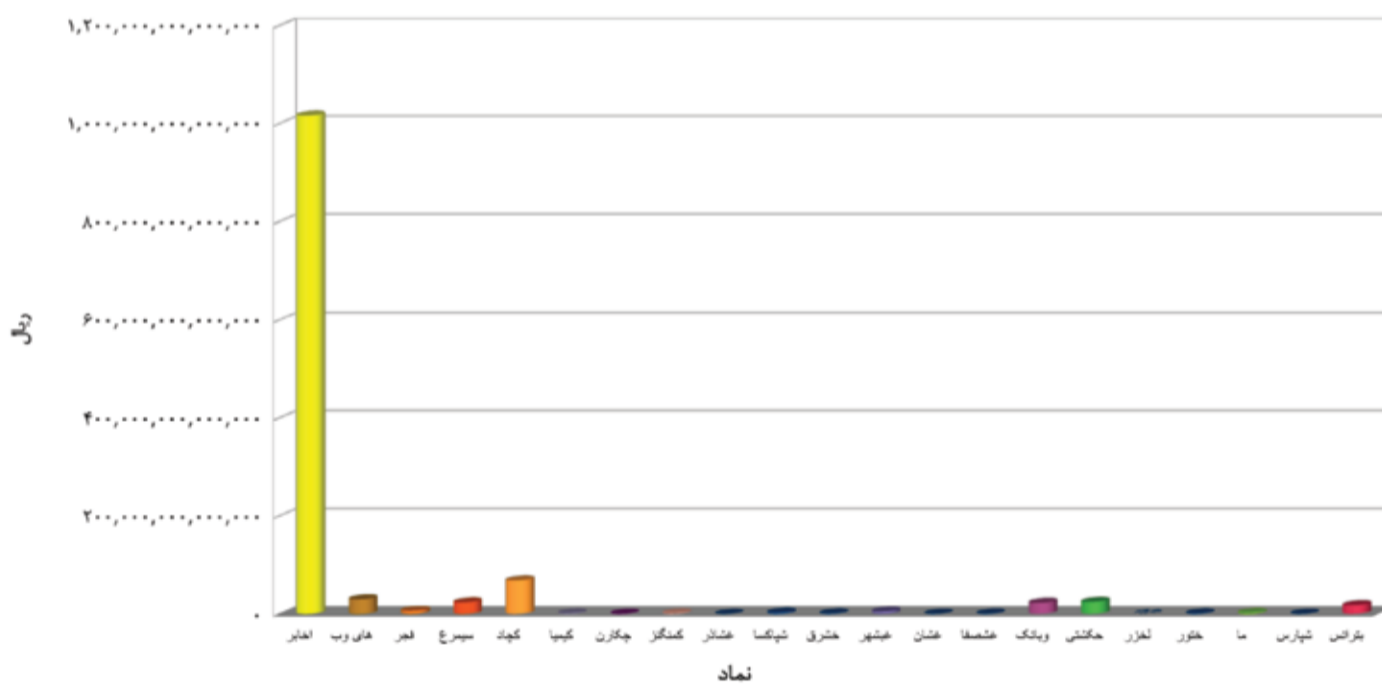
در این بین، از منظر درصد افزایش سرمایه نمادهای «خابر»، «سیمرغ»، «لیخزر»، «خشرق» و «کمنگنز» بیشترین درصد افزایش سرمایه نسبت به سرمایه اولیه خود به ترتیب به میزان ۱۶۹۴،۰۸ درصد توسط اخیر، ۱۸۲۳،۰۸ درصد توسط سیمرغ، ۱۵۰ درصد توسط لیخزر، ۱۱۴،۳۷ درصد توسط خشرق و ۱۰۲،۷ درصد توسط کمنگنز اعلام شده است.

در این بین، تمامی نمادهای پیشنهاددهنده افزایش سرمایه درخواست خود را جهت استفاده از منابع حاضر در سود انباشته ارائه نمودند. همان‌طور که در نمودار مشاهده می‌شود، تمامی ۲۱ نماد یکی از محل‌های مورد نظرشان جهت افزایش سرمایه سود انباشته بوده است که در کنار آن برخی از نمادها سایر منابع همچون آورده و مطالبات حال شده، مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها و سایر اندوخته‌ها نیز در نظر گرفته‌اند.

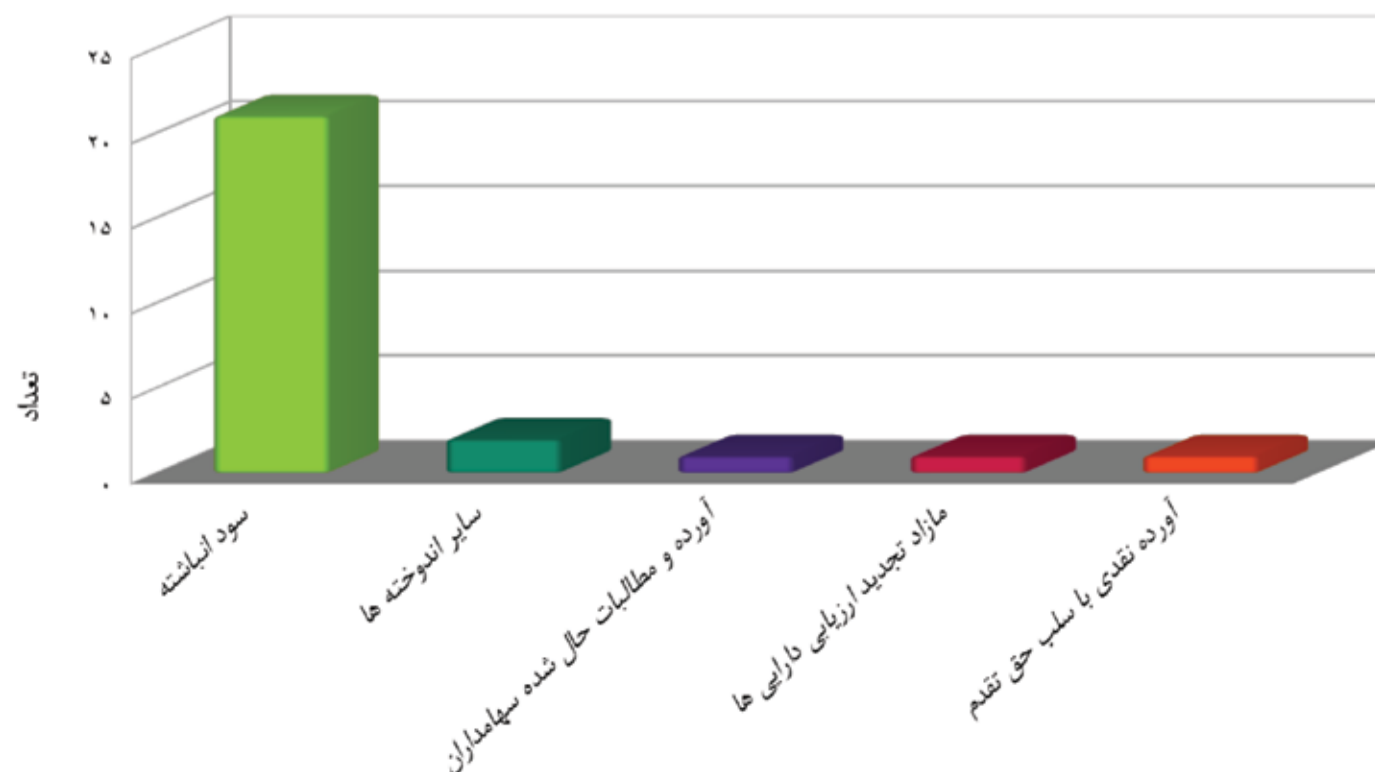
در این بین، تنها نمادی که برنامه افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها را ارائه نموده است، نماد سیمرغ بوده است. این شرکت با هدف افزایش سرمایه ۱۸ برابری در کنار سود انباشته مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها را نیز به عنوان یکی از منبع خود معرفی نموده است تا ساختار مالی خود را اصلاح نموده و از خروج نقدینگی جلوگیری نماید.

در این بین، شرکت معدنی و صنعتی چادرملو در کنار افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران خود قصد دارد با سلب حق تقدم نیز از شرکت سایر سرمایه‌گذاران حاضر در بازار سرمایه استقبال نموده و سرمایه مورد نیاز طرح توسعه‌های در دستور کار و برنامه افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر را نیز محقق نماید.

پیشنهادات افزایش سرمایه بهمن ۱۴۰۲



محل افزایش سرمایه های پیشنهادی



ریسک توقف نماد در آپشن ها

میثم مقدم

مدیر امور اقتصادی و توسعه سرمایه گذاری پویا

بازار آپشن در بهمن ماه با یک روند خنثی همراه بود، هر چند در نیمه این ماه با تعلیق نماد خودرو کاهش ارزش معاملات را شاهد بودیم چرا که توجه فعالین به نقدشونده ترین نماد معاملاتی بازار آپشن بیش از سایر نمادها بود، در نیمه اول ماه ارزش معاملات با میانگین ۱۰۰ میلیارد تومان در روز دنبال می شد و با تعلیق نماد خودرو این ارزش به نصف کاهش پیدا کرد.

هستند و تعداد موقعیت های باز آن نزدیک به ۶۰ میلیون قرارداد است که ارزش اعمال آن بالغ بر ۱۴ هزار میلیارد تومان است و با توجه به قیمت پایانی نمادها ۳۲٪ از این مبلغ ارزش اعمال در سررسید را دارد.

در دو هفته آینده بخش قابل توجهی از موقعیت های باز بازار سررسید خواهند شد یعنی نماد (خودرو و شستا) که خودرو بالغ بر ۸ میلیون قرارداد باز دارد و شستا بالغ بر ۲۵ میلیون قرارداد، انتظار می رود پس از سررسید این قراردادها فعالین به سررسیدهای سال آینده کوچ کنند و شاهد رونق بیشتر در نمادهای سال آینده باشیم.

در خصوص توقف نماد خودرو و تعلیق آن باید گفت این موضوع مهم ترین ریسک برای هر فعال بازار آپشن است چرا که توقف نماد به مفهوم از بین رفتن ارزش زمانی یک اختیار هست (هر اختیار از دو بخش ارزش ذاتی و ارزش زمانی تشکیل شده است) و عدم امکان اقساط کردن یا بستن موقعیت ها چه برای خریداران و چه برای فروشندگان امکان زیان به هر دو طرف و حتی انتقال برخی ریسک ها به کارگزاران را در بر دارد.

متأسفانه همین اتفاق در سال گذشته نیز تکرار شد، آن زمان پس از برگزاری مجمع فوق العاده و انتخاب اعضای هیات مدیره به دلیل انتشار نتایج مجمع نماد چندین روز تعلیق شد و هم اکنون نیز به دلیل عدم انتشار گزارش تلفیقی شاهد توقف نماد هستیم؛ گویا

ضعف هیات مدیره بیشتر به زیان سهامداران و ویژه فعالین آپشن ختم می شود و سازمان بورس در تنبیه مدیران این مجموعه ها اقدام شایسته ای تا امروز نتوانسته است انجام دهد.

به دلیل اهمیت این موضوع اقدام به ارزیابی موقعیت ها و حساسیت موضوع می پردازیم که چه مبالغی درگیر معاملات آپشن خودرو است:

بالغ بر ۸ میلیون قرارداد در سمت اختیار خرید داریم به ارزش ۲۶۶۰ میلیارد تومان جهت اعمال که در حال حاضر ۶۷۰ میلیون تومان آن ارزش اعمال کردن دارند. همچنین نزدیک به ۵۰۰ میلیون قرارداد پوت آپشن داریم که در نقطه سر به سر هستند به ارزش ۱۳۰ میلیارد تومان که امکان اعمال کردن دارند.

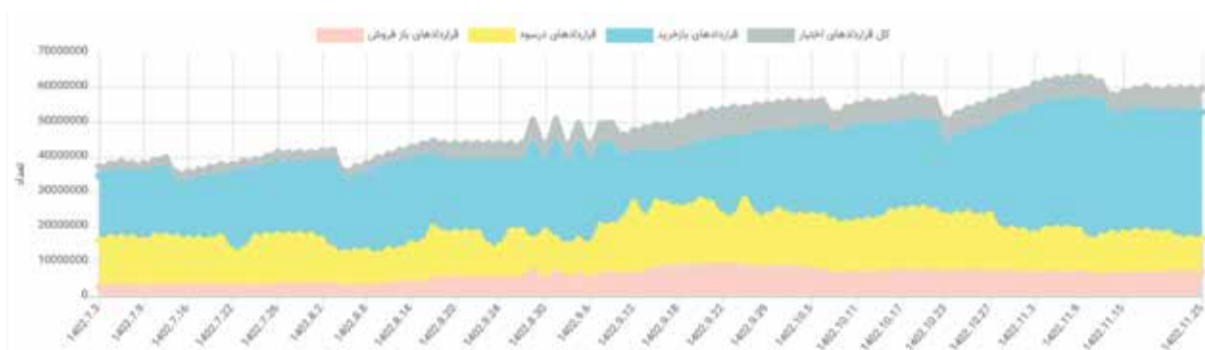
دارندگان اختیار خرید هر چند بدلیل توقف نماد و از دست رفتن ارزش زمانی دچار خسارت شدند با این حال برای از بین نرفتن بیشتر سرمایه خود نیاز به ۶۷۰ میلیارد تومان وجه نقد برای اعمال و تحویل گرفتن سهام دارند. حال این مبلغ اگر در حساب سمت خریداران آپشن جهت اعمال نیاید عملاً با زیان همراه خواهد بود؛ چرا که فرصت اقساط کردن موقعیت ها قبل از سررسید از ایشان سلب شده است.

همچنین خریداران اختیار فروش نیز برای اعمال باید سهام ایران خودرو را در دست داشته باشند یا در روز پایانی باید مبادرت به خرید آن کرده و یا موقعیت خود را اقساط کنند که توقف نماد جلوگیری از تکمیل عملیات این فعالین می کند و منجر به زیان آنها نیز می شود.

در نتیجه رقمی نزدیک به ۸۰۰ میلیارد تومان از منابع فعالین اختیار در حال حاضر باید انتظار کدال شدن گزارش تلفیقی از خودرو باشند.

خوب است نگاهی به ساینه نماد خودرو در سر رسید نیز داشته باشیم که چند درصد از اختیارها در دوره های متفاوت مشمول اعمال شده اند.

در ۱۱ دوره از سررسیدهای گذشته تنها دو مورد



شرح	تعداد	درصد	ارزش اعمال	درصد
نمادهای پایه	51			
نمادهای اختیار	2150			
قراردادهای باز	59,556,589		146,647,008,598,975	
قراردادهای اختیار خرید	52,767,961	88.6	130,952,115,531,975	89.3
قراردادهای اختیار فروش	6,788,628	11.4	15,694,893,067,000	10.7
قراردادهای در سوسد	16,468,479	27.7	47,776,587,924,320	32.6

نوع قرارداد	نوع اختیار	نوع نیوسد	نوع بازخرید	نوع اختیار خرید	نوع اختیار فروش	تعداد	ارزش اعمال	درصد
Call	Call	Call	Call	Call	Call	51	0	0.0
Call	Call	Call	Call	Call	Call	2150	0	0.0
Call	Call	Call	Call	Call	Call	59,556,589	146,647,008,598,975	89.3
Call	Call	Call	Call	Call	Call	52,767,961	130,952,115,531,975	88.6
Call	Call	Call	Call	Call	Call	6,788,628	15,694,893,067,000	10.7
Call	Call	Call	Call	Call	Call	16,468,479	47,776,587,924,320	32.6

از کنترل مشابه توقف نماد می تواند سرمایه های درگیر این بازار را از بین برده و منجر به زیان غیر قابل جبران شود. به همین دلیل مدیریت سرمایه در بازار اختیار به مراتب از اهمیت بالایی برخوردار است.

موقعیت سوخت شدند. همواره در بازار آپشن باید به احتمالات توجه داشت چرا که این بازار جهت کاهش و کنترل ریسک طراحی شده است و عدم توجه و وزن دادن به داده های خارج

را شاهد بودیم که بیش از ۶۰ درصد موقعیت های ارزش اعمال کردن داشتند که یکی از آنها مربوط به آذر امسال است. همچنین ر کورد عدم اعمال با زیر یک درصد مربوط به مرداد امسال است که نزدیک به ۱۵ میلیون

کسب رتبه اول انتشار اوراق بهادار بدهی؛

با انتشار اولین اوراق مرابحه ارزی توسط تامین سرمایه بانک ملت



مرکزی جمهوری اسلامی ایران - افزایش ۱۰۹ درصدی در درآمدهای عملیاتی و افزایش ۷۷ درصدی در سودآوری.

شرکت تامین سرمایه بانک ملت که دارای ها و منابع سرمایه گذاران را از طریق صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت اوج ملت، اندوخته ملت و آتیه ملت، صندوق سرمایه گذاری در سهام افق ملت و صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی ملت مدیریت می کند، در این راستا عملکرد کم نظیری داشته است، به طوری که در سال مالی مورد گزارش، همچنان سهم از بازار خود را از مجموع ارزش خالص دارایی های صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت شرکت های تامین سرمایه افزایش داده و طی ۲۴ ماه منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲، با افزایش سهم از بازار خود از مجموع ارزش خالص دارایی های صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت شرکت های تامین سرمایه، از ۳۹ به ۹۱ درصد، بهترین عملکرد صنعت را از این منظر داشته است.

صندوق سرمایه گذاری اوج ملت، به عنوان بزرگترین صندوق سرمایه گذاری تحت مدیریت شرکت، با جذب بیش از ۱۰۲,۰۰۰ میلیارد ریال منابع و رشد بیش از ۱۴۶ درصدی طی دو سال اخیر با ۱۰ پله صعود جایگاه ششم را در بین صندوق های سرمایه گذاری درآمد ثابت کشور برای خود تثبیت کرده است. باراه اندازی سامانه جامع سرمایه گذاری برای صندوق های سرمایه گذاری شرکت تامین سرمایه بانک ملت، تحت عنوان «فراسود ملت»، بهره برداری از

گزارش عملکرد شرکت تامین سرمایه بانک ملت در سال مالی منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲ منتشر شد، در این گزارش به بررسی اهم دستاوردها و عملکرد شرکت پرداخته شده است. بر اساس گزارش عملکرد شرکت تامین سرمایه بانک ملت با نماد «ملت» در سال مالی منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲، کارنامه دوازدهمین سال فعالیت این شرکت با افزایش ۱۰۹ درصدی در درآمدهای عملیاتی به ثبت رسید.

شرکت تامین سرمایه بانک ملت در سال گذشته روند رو به رشد عملکردی خود را حفظ کرده و موفقیت ها و دستاوردهای قابل توجه و بی نظیری را برای سهامداران خود به ارمغان آورده است. اهم این دستاوردها عبارتند از:

- عرضه اولین اوراق مرابحه ارزی کشور،
- ارتقای جایگاه شرکت در صنعت به رتبه اول در میزبان اوراق بدهی منتشره،
- رتبه اول از لحاظ سرمایه ثبتي و از رتبه ششم به رتبه چهارم از لحاظ ارزش خالص دارایی های تحت مدیریت

- رتبه اول و دوم صندوق های سرمایه گذاری آتیه ملت و اندوخته ملت از لحاظ بیشترین درصد رشد ارزش خالص دارایی ها در بین صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت صدور و ابطالی بازار سرمایه
- استفاده عملیاتی از سرویس های بانکداری باز بانک ملت در سامانه «فراسود ملت» به عنوان اولین مشتری شبکه بانکی کشور
- اخذ مجوز تأسیس و راه اندازی صندوق های سرمایه گذاری املاک و مستغلات و مختص اوراق دولتی از بانک

طرح «بهسازی و احداث تأسیسات جمع آوری گازهای مشعل» شرکت پالایش گاز بید بلند خلیج فارس اقدام نمود و این موفقیت در یافت لوح تقدیر از رییس کل بانک مرکزی ج.ا.ا.ا به همراه داشت. شرکت تامین سرمایه بانک ملت با احتساب این اوراق رتبه اول انتشار اوراق بدهی را در میان شرکت های تامین سرمایه کسب کرد.

دستاوردها و موفقیت های اشاره شده منتج به بهبود عملکرد و افزایش قابل توجه در درآمدها و سودآوری شرکت به شرح افزایش ۱۲۳ درصدی در درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری و تسهیلات اختصاصی، افزایش ۱۵۶ درصدی در درآمد بازارگردانی اوراق بهادار، افزایش ۲۱,۳۶۰ درصدی در درآمد ارایه خدمات مشاوره، افزایش ۷۰ درصدی در سود سرمایه گذاری ها و در نهایت افزایش ۱۰۹ درصدی در درآمدهای عملیاتی و افزایش ۷۷ درصدی در سود خالص شرکت شده است. شرکت تامین سرمایه بانک ملت در راستای ایفای تعهدات بازارگردانی در نماد «ملت»، با خالص خرید حدود ۷۰۰ میلیون برگه سهم به مبلغ حدود ۱,۹۰۰ میلیارد ریال طی ۱۹۷ روز معاملاتی از ۲۳۲ روز کل روزهای معاملاتی، نقش قابل توجهی را در حمایت از سهام و افزایش نقدشوندگی آن ایفا کرده است. بازدهی سهام شرکت تامین سرمایه بانک ملت از ابتدای بهمن ماه ۱۴۰۰ تا پایان دی ماه ۱۴۰۲، ۱۱۱ درصد بوده است در حالی که در همین دوره زمانی بازدهی شاخص صنعت ۳ درصد و شاخص کل ۶۹ درصد بوده است.

بزرگ بازار سرمایه به خود اختصاص دهد. ارزش خالص دارایی های صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی ملت با رشد ۱۳۵ درصدی طی یکسال اخیر از مبلغ ۵,۹۲،۸۰ به ۱۸۹,۰۱۳۷ میلیارد ریال افزایش یافته است.

شرکت در حوزه انتشار اوراق بدهی نیز عملکرد فوق العاده ای داشته، به طوری که در ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲ در مجموع ۶۱,۹۹۶ میلیارد ریال اوراق بدهی ریالی برای تامین مالی پروژه های شرکت های فولاد مبارکه اصفهان، سولیکو کاله، آبنبروی مکران منطقه آزاد چابهار، زامیاد خودرو، ماموت خودرو، پرشیا خودرو، مطهر ضمیر و شرکت طراحی و ساخت قطعات صنایع ایران منتشر کرده است.

شرکت تامین سرمایه بانک ملت در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲، حدود ۱۲ درصد از حجم کل اوراق بدهی منتشر شده توسط شرکت های تامین سرمایه در بازار سرمایه را به خود اختصاص داده و رتبه سوم صنعت را کسب کرده است.

در سال مالی مورد گزارش با نگاهی خلاق و نوآورانه و با استفاده از ظرفیت بانک ملت، با هدف رفع نیازهای ارزی پروژه های اولویت دار و صادرات محور صنایع کلیدی کشور، تبدیل بخشی از منابع ارزی غیر مولد کشور به مولد و جذب حداکثری منابع ارزی سرمایه گذاران داخلی و خارجی و در نهایت با اخذ مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، نسبت به انتشار اولین اوراق مرابحه ارزی کشور به مبلغ ۱۰۰ میلیون یورو به منظور تامین مالی

همراه بوده و رتبه های اول و دوم را از لحاظ بیشترین درصد رشد ارزش خالص دارایی ها در بین صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت صدور و ابطالی بازار سرمایه اختصاص داده اند.

صندوق سرمایه گذاری در سهام افق ملت با تحقق بازدهی ۳۱ درصدی و افزایش ۷۷ درصدی در ارزش خالص دارایی ها طی یکسال اخیر، توانسته بازدهی مناسب و عملکرد قابل قبولی را برای سرمایه گذاران خود به ارمغان آورد. صندوق سرمایه گذاری بازارگردانی اختصاصی ملت که بازارگردانی نمادها، بانک ملت، بیمه ما، واسپاری ملت، به پرداخت ملت، تامین سرمایه بانک ملت و صندوق افق ملت را به عهده دارد؛ علاوه بر ایفای تعهدات بازارگردانی و افزایش نقدشوندگی نمادهای مذکور، به عنوان دومین صندوق بزرگ بازارگردانی بازار سرمایه توانسته با بازدهی ۷۰ درصدی طی یکسال گذشته، جایگاه نخست را در بین ۱۰ صندوق بازارگردانی

مبنای اثر گذار بر نرخ طلا

آرش صدیقی

کارشناس سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری اقتصاد نوین

طلا را بعنوان یک کالای سرمایه‌گذاری و پس‌انداز می‌شناسیم. عمدتاً دارای‌ها به داری‌های جاری مانند وجوه نقد، ارز و سکه طلا، داری‌های ثابت مانند زمین، ساختمان، مسکن و وسایط نقلیه، سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت مانند اوراق قرضه، اوراق مشارکت، سهام و سپرده‌گذاری‌های بلندمدت و داری‌های نامشهود مانند حق اختراع و سرقفلی طبقه‌بندی می‌شود.

داری‌های عمده که خانوارهای ایرانی در سبد خود نگه می‌دارند عبارت‌اند از انواع سکه و طلا (که در سال‌های اخیر بیشتر به شکل انواع سکه بوده است)، انواع ارز (عمدتاً دلار آمریکا و یورو)، سهام و مسکن. در فرهنگ خانوار ایرانی، طلا همیشه به عنوان یک پشتوانه مالی خوب به شمار می‌آمده است. دلیل این امر را می‌توان به قابلیت نقدشوندگی بالای طلا و ارزش ذاتی آن مرتبط دانست.

مهم‌ترین عوامل اثر گذار (علاوه بر عوامل دخیل در بهای تمام شده تولید)، شامل تغییرات ارزش دلار و ذخایر ارزی، تغییرات نرخ بهره بانکی، تورم جهانی، تغییرات قیمت جهانی نفت

۱. ارزش دلار: با توجه به اینکه قیمت گذاری طلا در بازارهای جهانی بر مبنای ارز جهانی یعنی دلار صورت می‌پذیرد، تغییرات ارزش دلار مهم‌ترین عامل تاثیر گذار بر قیمت طلا است. در حال حاضر، با توجه به تأثیر گذاری قابل توجه اقتصاد آمریکا بر اقتصاد جهانی، کاهش ارزش پول این کشور به معنی تضعیف اقتصاد جهانی است. در نتیجه ارزش طلا به عنوان وسیله حفظ ارزش بر حسب تمام ارزها افزایش می‌یابد. همچنین، کاهش ارزش دلار باعث کاهش ارزش داری‌های دلاری می‌شود، لذا برای حفظ ارزش داری‌ها باید به دنبال جایگزینی مناسب مانند طلا بود.

به نظر اکثر کارشناسان مهم‌ترین عامل افزایش ارزش طلا کاهش ارزش دلار است که عوامل اثر گذار دیگر نیز از این عامل تأثیر می‌پذیرد. هنگامیکه ارزش دلار کاهش پیدا می‌کند، مقدار زیادی پول از بازار خرید و فروش ارز وارد بازارهای کالاهایی می‌شود که در بورس معامله می‌شوند. در چنین شرایطی، در بازار طلا نیز، پول‌های بسیار زیادی وارد می‌شود. از سویی دیگر تنزل ارزش دلار به کاهش ذخیره ارزی بانک مرکزی کشورهای مختلف منجر می‌شود و آن‌ها برای جبران این مسأله به دنبال افزایش ذخیره طلای خود می‌افتند که به

آن می‌انجامد. بنابراین هم بانک‌های مرکزی و هم سرمایه‌گذاران در جهت جلوگیری از کاهش داری‌ها خود طلا را بهترین گزینه برای جایگزین نمودن دلار می‌دانند.

۲. نرخ بهره بانکی: نرخ بهره بانکی در واقع بیانگر میزان سود بدون ریسک قابل پرداخت به سپرده‌های بانکی افراد است. در شرایط کنونی اکثر کشورهای خصوصاً ایالات متحده و ژاپن و برخی کشورهای اروپایی برای باقی ماندن در کورس رقابت جهانی و تلاش در جهت بهبود اقتصادی، نرخ بهره خود را در حد صفر نگه داشته‌اند، لذا در این شرایط تمایل افراد به سپرده‌گذاری کاهش یافته و در مقابل تمایل به خرید و نگهداری طلا که از ثبات قیمتی مناسبی برخوردار است، افزایش یافته است. این کاهش نرخ به خصوص در آمریکا که ارز آن به عنوان ارز جهانی مطرح است به شدت قیمت طلا را حمایت خواهد کرد.

۳. تورم: مقایسه روند تاریخی قیمت طلا و تورم جهانی (شامل قیمت نفت) نشان‌دهنده وجود ارتباط مستقیم میان این دو است. باید گفت که نفت و طلا هر دو از کالاهای کمیاب و استراتژیک محسوب می‌شوند و رابطه نزدیکی با تورم جهانی دارند.

۴. قیمت نفت: ارتباط تنگاتنگی میان نفت و طلا

که با تحولات اقتصادی دچار تأثیر می‌شوند. از طرفی طلا و نفت هر دو کالاهایی تجدیدناپذیر هستند که در واقع عرضه‌شان محدود به مقدار موجودشان در طبیعت است، در مقابل طلا همچون پول دارای ویژگی ذخیره ارزش است و از نقدپذیری بالایی برخوردار است و افراد به عنوان ذخیره یا سرمایه‌ها از آن بهره می‌برند.

زمانی که قیمت نفت افزایش می‌یابد، به دلار بیشتری برای چرخاندن گردونه تجارت نفت نیاز خواهد بود. آمریکا این افزایش قیمت را با چاپ دلار تأمین مالی می‌کند. افزایش حجم دلار و عرضه آن در بازار بین‌المللی موجب کاهش ارزش و قدرت خرید دلار می‌گردد عوامل مذکور سبب می‌گردد که دولت‌ها به سمت داری‌هایی از جمله طلا گرایش داشته باشند، برای اینکه طلا از خاصیت حفظ ارزش برخوردار است و می‌تواند افراد با ذخیره آن نسبت به نگهداری دلاری که ارزش آن در حال پایین آمدن است، از ریسک کمتری برخوردار باشند و نهایتاً قیمت طلا افزایش یابد.

با توجه به موارد فوق‌الذکر و بسا عنایت به همه مزایای طلا بعنوان داری بدون کم ریسک ابزارهای مختلفی مبتنی بر طلا به وجود آمده‌اند. صندوق‌های طلا نوعی از این ابزارها هستند که

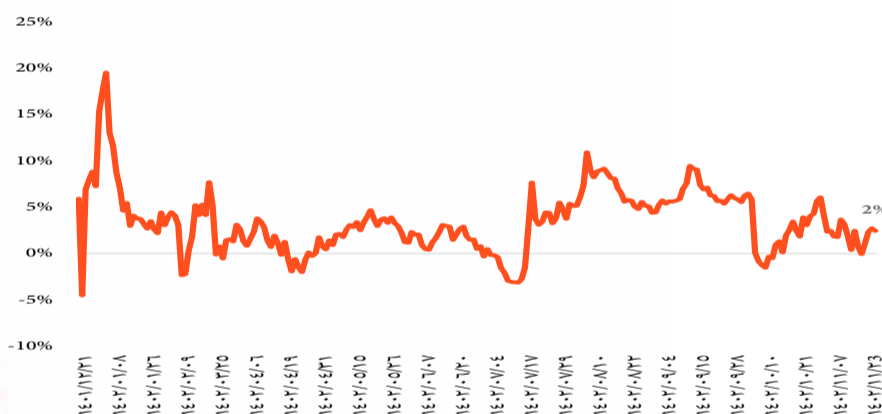
این پرتفوی سعی در کسب بهترین بازدهی در بازار سکه و طلا می‌باشند.

در ایران نیز صندوق‌های طلا ابزار تازه‌ای محسوب بوده و در حال گسترش می‌باشند. در حال حاضر ۱۳ صندوق سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه در حال فعالیت‌اند.

پرتفوی این صندوق‌ها عمدتاً شامل سکه طلا بورسی و گواهی شمش طلای بورس کالا می‌باشد و بخش کمی از آن هم متعلق به سپرده و سایر داری‌ها می‌باشد. همانطور که در نمودارها مشخص است حباب واقعی صندوق‌ها پس از افت نسبی در هفته گذشته با رشد همراه بوده است و میانگین حباب به ۱۵ درصد رسیده است.

در این بین صندوق عیار بیشترین حباب و صندوق‌های ناب و جواهر دارای کمترین حباب می‌باشند. اما ذکر این نکته ضروری است که حباب سکه امامی در حدود ۲۰ درصد می‌باشد و صندوق‌ها عمدتاً دارای حباب کمتری نسبت به سکه امامی واقعی (هم مقیاس) کمتری دارند. بنابراین می‌توان در نظر گرفت که صندوق‌های طلا در مقایسه با سایر ابزارها وضعیت مناسبی دارند اما ذکر این نکته نیز خالی از لطف نیست که حباب گواهی سپرده طلا نیز بسیار پایین

حباب گواهی سپرده شمش طلا



مقایسه

روند تاریخی قیمت

طلا و تورم جهانی (شامل

قیمت نفت) نشان‌دهنده وجود

ارتباط مستقیم میان این دو است.

نفت و طلا هر دو از کالاهای کمیاب

و استراتژیک محسوب می‌شوند و

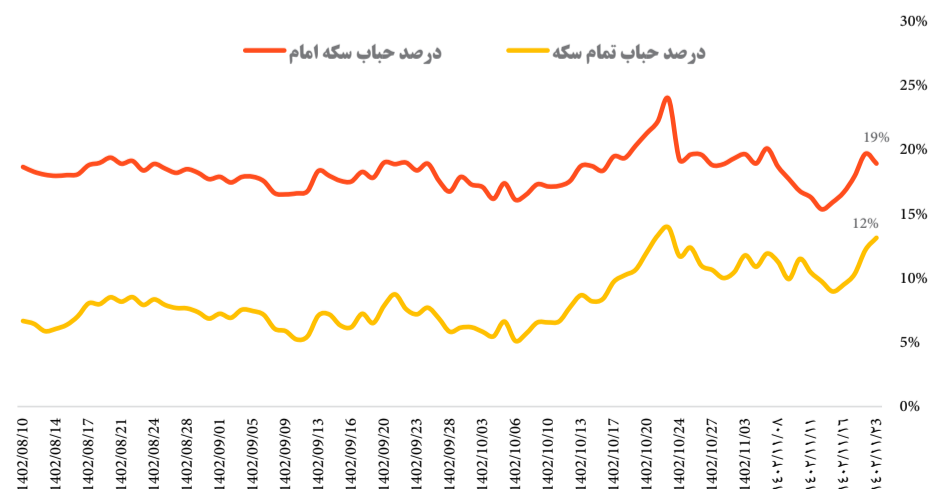
رابطه نزدیکی با تورم جهانی

دارند

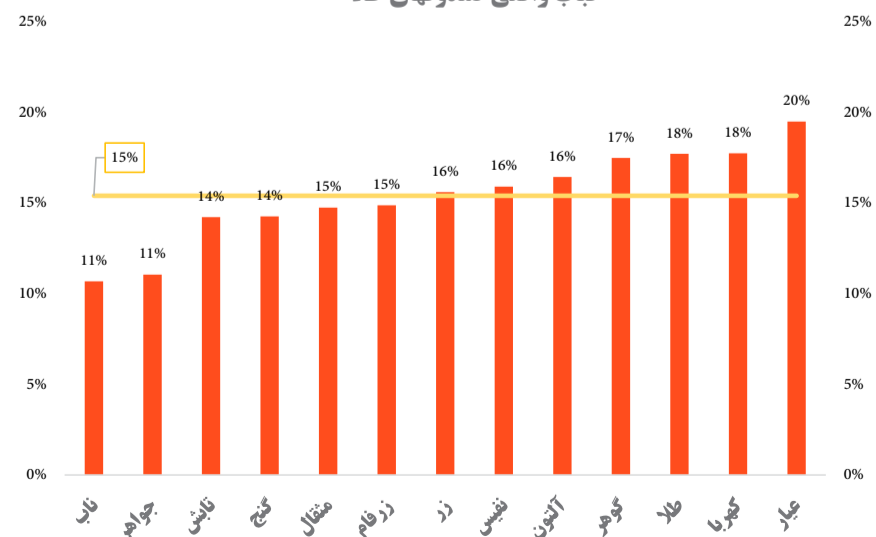


نماد	قیمت بازار	NAV ابطال	سهم سکه در پرتفوی	سهم شمش در پرتفوی	سایر	حباب NAV تابلو	حباب ذاتی	حباب واقعی
ناب	۱۰,۳۷۵	۱۰,۱۷۶	٪۳۷	٪۶۳	٪۰	٪۲	٪۹	٪۱۱
جواهر	۱۲,۱۰۷	۱۱,۳۷۳	٪۱۳	٪۸۵	٪۲	٪۶	٪۵	٪۱۱
تابش	۱۲,۹۶۱	۱۱,۹۸۳	٪۲۳	٪۶۹	٪۹	٪۸	٪۶	٪۱۴
گنج	۲۷,۲۹۹	۲۴,۶۷۲	٪۷	٪۹۳	٪۰	٪۱۱	٪۴	٪۱۴
مثقال	۲۵,۳۲۸	۲۴,۶۵۹	٪۵۸	٪۳۱	٪۱۱	٪۳	٪۱۲	٪۱۵
زر فام	۲۲,۳۱۸	۲۲,۰۴۸	٪۶۶	٪۳۱	٪۳	٪۱	٪۱۴	٪۱۵
زر	۱۴۱,۳۵۶	۱۳۸,۶۳۰	٪۶۷	٪۲۳	٪۱۰	٪۲	٪۱۴	٪۱۶
نفیس	۱۷,۸۲۷	۱۷,۴۰۲	٪۶۵	٪۳۵	٪۱	٪۲	٪۱۳	٪۱۶
آلتون	۱۱,۰۷۸	۹,۸۰۱	٪۶	٪۹۰	٪۴	٪۱۳	٪۳	٪۱۶
گوهر	۱۴۸,۳۷۰	۱۴۶,۵۵۷	٪۸۱	٪۱۸	٪۱	٪۱	٪۱۶	٪۱۷
طلا	۲۱۷,۵۸۲	۲۱۴,۵۵۴	٪۸۱	٪۱۸	٪۱	٪۱	٪۱۶	٪۱۸
کهربا	۳۰,۱۹۷	۲۸,۲۱۲	٪۴۹	٪۵۱	٪۱	٪۷	٪۱۱	٪۱۸
عیار	۸۴,۷۹۵	۷۹,۵۰۱	٪۶۱	٪۳۸	٪۱	٪۷	٪۱۳	٪۲۰

درصد حباب انواع سکه



حباب واقعی صندوقهای طلا



انقباض در بازار سرمایه



از مهمترین رویدادهای تأثیر گذار در بعد جهانی و داخلی ادامه درگیری روسیه و اوکراین و آغاز جنگ رژیم صهیونیستی و غزه بود که در نتیجه آن قیمت انرژی در سطح دنیا در سطوح بالا باقی ماند. همچنین سیاست‌های پولی انقباضی اتخاذ شده توسط بانک‌های مرکزی در کشورهای مختلف که در راستای کنترل تورم بود منجر به کاهش رشد اقتصاد جهانی و کاهش تقاضا در بازارهای کالایی شد. اما در بعد داخلی، در نتیجه التهابات ایجاد شده در بازار انرژی شاهد کمتر شدن فشارها در بحث فروش نفت بودیم که منجر به افزایش فروش آن شد. هم زمانی این امر با بالا ماندن قیمت نفت، درآمدهای صادراتی کشور را بهبود بخشید و موجب کاهش التهابات در بازار ارز در بخش عمده‌ای از سال گردید. اما با توجه به افزایش تنش‌ها در خاورمیانه که در نتیجه حمله رژیم صهیونیستی به نوار غزه، انتظارات تورمی در کشور اوج گرفت و منجر به بروز التهابات جدید در بازار ارز گردید. بالا ماندن قیمت انرژی در سال ۲۰۲۳ و هم‌زمانی آن با نیاز آمریکا به کاهش التهابات بازار نفت برای اقتصاد ایران که بخش مهمی از درآمدهای صادراتی آن را صادرات نفت تشکیل می‌دهد، فرصت خوبی را مهیا ساخت که صادرات نفت کشور با افزایش خوبی مواجه شود بر اساس آمار مؤسسات بین‌المللی صادرات نفت کشور در سال ۲۰۲۳ نسبت به سال ۲۰۲۲ حدود ۲۶ درصد افزایش داشت.

با توجه به رسیدن رشد نقدینگی به هسته سخت آن در سال جاری، احتمالاً شاهد افزایش رشد نقدینگی و در پی آن پایداری تورم در سال آتی خواهیم بود.

•• و اما بازار سرمایه

بازار سرمایه کشور با توجه به تحولات صورت گرفته طی سال همگام با روند دلار دارای نوساناتی بود. بازار سرمایه در سایه افزایش نرخ ارز در بازار آزاد و دلار نیماء، نیز با رشد مواجه شد. اما در ادامه با کاهش نسبی نرخ ارز در کشور، ابلاغ دستورالعمل‌های دولت در ارتباط با صنایع مختلف و افزایش ریسک سیستماتیک ناشی از درگیری‌های منطقه، بازار سرمایه نیز روند نزولی به خود گرفت. در حال حاضر بورس اوراق بهادار تهران در یک روند نزولی که از اردیبهشت ماه ۱۴۰۲ آغاز گردیده به سر می‌برد. با این حال بررسی وضعیت متغیرهای بنیادی مؤثر بر بازار سرمایه نشان می‌دهد که بازار از ناحیه نرخ‌های جهانی با تهدیدی زیادی روبرو نیست. اما از سوی دیگر کاهش سودآوری پایدار شرکت‌ها می‌تواند بازار سرمایه را همانند بازه اردیبهشت ماه تا دی ماه ۱۴۰۲ با چالش مواجه سازد. از سوی دیگر اعمال سیاست‌های پولی انقباضی از طریق پرداخت نرخ‌های بالای سود بانکی می‌تواند با خروج پول از بازار سرمایه، رکود فعلی بازار را عمیق‌تر سازد. در این بین متغیری که می‌تواند تأثیر مثبت بر روند بازار سرمایه داشته باشد، نرخ ارز است. با توجه به نبود چشم‌انداز رفع تحریم‌ها در کوتاه مدت، وجود کسری تراز تجاری و از سوی دیگر انتظارات تورمی بالا، شرایط به گونه‌ای است که احتمال افزایش نرخ ارز بیش از هر زمان دیگری است. بنابراین می‌توان انتظار رشد نرخ دلار و در نتیجه رشد بازار سرمایه را از این ناحیه داشت.

سال گذشته، بیانگر افت ۸.۹ واحدی در نرخ رشد نقدینگی کشور است. این کاهش نرخ رشد نقدینگی در سایه اعمال سیاست کنترل مقداری ترازنامه بانک‌ها حاصل شده است. در سال ۱۴۰۳، با توجه به وضعیت شاخص‌های اقتصادی کشور از جمله نرخ تورم، میزان سرمایه‌گذاری در کشور، نرخ رشد نقدینگی و کسری بودجه دولت نمی‌توان عملکرد مناسب اقتصادی را انتظار داشت. در

دوره مشابه سال گذشته کاهش و در مقابل رشد بخش نفت و خدمات با افزایش مواجه شده است. بررسی بخش اسمی اقتصاد ایران نیز بیانگر این است که آخرین آمار نقدینگی کشور عدد ۷.۵۵۶ هزار میلیارد تومان اعلام شده که مربوط به انتهای دی ماه سال ۱۴۰۲ است. بررسی‌ها نشان می‌دهد که نقدینگی کشور در یک سال منتهی به دی ماه ۱۴۰۲، حدود ۲۵ درصد رشد کرده که در مقایسه با

ارز را به نحو مناسبی مدیریت کرده و از فشار این کسری بر نرخ ارز بکاهد. بررسی بخش حقیقی اقتصاد ایران نشان می‌دهد که بر اساس آمارهای منتشره رشد اقتصادی کشور در شش ماهه نخست سال ۱۴۰۲ برابر ۴.۷ درصد بوده است که ۱.۳ درصد بیشتر از دوره مشابه سال گذشته است. مقایسه تولید بخش‌های مختلف نیز نشان می‌دهد رشد بخش کشاورزی و بخش صنعت در مقایسه

با دوره مشابه سال گذشته کاهش و در مقابل رشد بخش نفت و خدمات با افزایش مواجه شده است. بررسی بخش اسمی اقتصاد ایران نیز بیانگر این است که آخرین آمار نقدینگی کشور عدد ۷.۵۵۶ هزار میلیارد تومان اعلام شده که مربوط به انتهای دی ماه سال ۱۴۰۲ است. بررسی‌ها نشان می‌دهد که نقدینگی کشور در یک سال منتهی به دی ماه ۱۴۰۲، حدود ۲۵ درصد رشد کرده که در مقایسه با

خیز توسعه نیشکر اهواز برای خود کفایی کشور در کاغذ تحریر



متر مکعبی راه‌اندازی و در حال بهره‌برداری است. ناصری همچنین به کارخانه تولید کاغذ تحریر اشاره کرد که با ظرفیت ۲۴۰ هزار تن کاغذ تحریر، در سال ۱۴۰۴ به بهره‌برداری خواهد رسید. به گفته وی، این کارخانه با توانایی تامین نیاز کاغذ تحریر کشور، سبب خود کفایی کشور در کاغذ تحریر خواهد شد. وی در خصوص مشکل قطعی برق در فصل گرما در این شرکت، بر خورداری این شرکت از ۷ تیرگاه از سال ۱۴۰۰ را مورد تأکید قرار داد که علاوه بر تامین برق کارخانه‌های تابعه این شرکت، مقداری از برق تولیدی نیز به شبکه فروخته می‌شود که به این واسطه از درآمد بسیار خوبی نیز برخوردار می‌شود. مدیرعامل شرکت توسعه نیشکر اهواز با اعلام صادرات الکل، خمیرمایه و MDF به ۲۴ کشور از جمله ترکیه، افغانستان، آلمان و کنیا، از برنامه این شرکت برای صادرات شکر دارویی در پی تغییر کد شکر دارویی خبر داد.

۴۰ میلیون لیتری طبق برنامه‌های صورت گرفته خبر داد و یاد آور شد: شرکت توسعه نیشکر در زمان کرونا ۸۰ درصد الکل کشور را تولید می‌کرد. وی همچنین تولید خمیرمایه را در این شرکت مورد اشاره قرار داد به رغم وجود ظرفیت موجود ۱۰ هزار تنی، در سال جاری، این شرکت نزدیک به ۱۲ هزار تن معادل بیش از ۲۰ درصد ظرفیت اولیه تولید داشته است. ناصری در ادامه در بیان برنامه‌های توسعه ای شرکت توسعه نیشکر اهواز، کارخانه ۱۳۲ هزار متری در کشت و صنعت امام خمینی را مورد اشاره قرار داد که در حال بهره‌برداری است. وی همچنین کارخانه خوراکی دام را مورد اشاره قرار داد که از ظرفیت سالانه ۱۰۰ هزار تنی برخوردار است اما به علت نبود ظرفیت در بازار تنها از ۴۰ درصد ظرفیت آن استفاده می‌شود. به گفته مدیرعامل شرکت توسعه نیشکر اهواز، سال آینده کارخانه MDF در کشت و صنعت امیر کبیر با ظرفیت ۱۳۲ هزار

البرز عبدالعلی ناصری مدیرعامل شرکت توسعه نیشکر اهواز در جمع رسانه‌های خبری، در معرفی این شرکت اظهار داشت: این شرکت دارای اراضی به مساحت ۸۴ هزار هکتار به شکل خالص و ۱۰۰ هزار هکتار به شکل ناخالص است. وی از شرکت توسعه نیشکر به عنوان یکی از برکت انقلاب نام برد که به این واسطه سرمایه‌گذاری وسیعی در شمال و جنوب خوزستان انجام شده است. به گونه‌ای که با سرمایه‌گذاری در شوره زار این قسمت از اراضی به اراضی حاصل خیز و قابل استفاده تبدیل شده است. وی هدف از این سرمایه‌گذاری را تولید ۷۰۰ هزار تن شکر نام برد که در سال جاری شرکت به تولید ۶۰۰ هزار تن دست یافته است. ضمن آنکه محصولات جانبی دیگری از جمله الکل و MDF نیز در این مکان در حال تولید است. مدیرعامل شرکت توسعه نیشکر اهواز با اشاره به دستیابی به ظرفیت تولید ۳۶ میلیون لیتری الکل این مجموعه از دست‌یابی به تولید

ارز آوری به شرط تسهیل گری

از نظر ارزش در بین شرکت‌های بازار سرمایه شده گفت: در ماه مزبور شرکت فولاد مبارکه ۱۵۴ هزار تن انواع محصولات فولادی به ارزش حدود ۷۵ میلیون دلار را به بازارهای مختلف از جمله بازار کشورهای جنوب شرق آسیا، اروپا و خاورمیانه صادر کرده است. مدیر صادرات شرکت فولاد مبارکه ابراز امیدواری کرد روند افزایش صادرات در ماه‌های آینده نیز تداوم یابد تا در پایان سال جاری شاهد موفقیتی بزرگ در زمینه صادرات محصولات شرکت به بازارهای جهانی باشیم. گفتنی است شرکت‌های بازار سرمایه در دی ماه ۱۴۰۲ موفق به صادرات ۳۶.۴۵۵.۵ میلیارد تومانی محصولات خود شدند که نسبت به سال گذشته ۳۸ درصد افزایش یافت و شرکت فولاد مبارکه با ثبت ۲.۹۱۵ میلیارد تومان بیشترین میزان صادرات را در بین شرکت‌ها داشت. شرکت‌های ذیل پس از فولاد مبارکه بیشترین میزان صادرات را در دی ماه ثبت

فولاد مبارکه همواره در صدر صادرات محصولات خود در راستای ارز آوری و توسعه اقتصادی کشور بوده است. مدیر صادرات شرکت فولاد مبارکه گفت: گو با خبرنگار فولاد با اشاره به نقش صادرات در توسعه اقتصادی کشورها اظهار کرد: نگاه مدیریت ارشد فولاد مبارکه به صادرات یک نگاه کلان به منظور ارزش آفرینی در اقتصاد کلان کشور است و به همین منظور هر ساله پس از برنامه‌ریزی برای تأمین نیازهای بازار داخلی کشور و پوشش کامل بازار داخلی اقدام به برنامه‌ریزی برای فروش تناژ مشخصی در بازارهای صادراتی می‌کند. علیرضا منصوروی افزود: صادرات فولاد مبارکه با هدف ارز آوری در جهت نیازهای جاری ارزی شرکت و همچنین تأمین بخشی از این ارز برای طرح‌های توسعه در دست اقدام است. در سال جاری نیز این هدف‌گذاری انجام پذیرفته و اقدامات لازم طبق برنامه از پیش تعیین شده برای رسیدن به اهداف صادراتی و تحقق ارز آوری صورت گرفته و تا انتهای سال جاری نیز همچنان تداوم می‌یابد تا شاهد افزایش تناژ صادراتی شرکت نسبت به سال‌های گذشته باشیم. وی ضمن اشاره به اینکه فولاد مبارکه در دی‌ماه سال جاری موفق به ثبت بیشترین میزان صادرات



اعطای تسهیلات از زیان

گزارشات حسابرسان مستقل برای آنها مناسب نیست کار بسیار دشواری در پیش دارند. همچنین این شرکت‌ها باید اطلاعات مالی خود را در اختیار عموم قرار دهند که سبب افزایش شفافیت و رعایت بیشتر حقوق سهامداران خرد می‌شود. از مزیت‌های دیگر تأمین مالی از بازار سرمایه می‌توان به سوق دادن نقدینگی در دست مردم به سمت تولید اشاره داشت که ضمن برطرف کردن نیازهای مالی بنگاه‌ها، سودی به مراتب بیشتر را نصیب سرمایه‌گذاران می‌کند و البته برای بنگاه‌ها نیز به صرفه‌تر است، چراکه اخذ تسهیلات از بانک نیاز به پروسه پیچیده‌تری از جمله کسب امتیازات لازم، وثایق بیشتر و پروسه طولانی‌تر دارد. به علاوه این که بر حسب نوع تأمین مالی می‌توان در پایان بجای بازپرداخت، سرمایه‌گذاران در آن پروژه شریک باشند و آن پول در چرخه تولید باقی بماند. انتخاب روش تأمین مالی با توجه به نیاز شرکت‌ها می‌تواند در انواع مختلفی از جمله اوراق مشارکت، اوراق اجاره و... باشد. لازم به توضیح است که با نگاه به سیاست‌های کلان انقباضی در کشور، اعطای تسهیلات به خصوص با مبالغ بالا بسیار سخت است اما این مورد در بازار سرمایه به راحتی امکان پذیر است و حتی دولت یا برخی از گان‌ها: جمله شهرداری‌ها نیز در راستای این سیاست‌ها، اقدام به انتشار انواع اوراق سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه می‌کنند. برای شرکت‌های کوچک‌تر نیز استفاده از ابزار مالی جدید همچون «تأمین مالی جمعی» با استقبال بسیاری روبرو بوده است. در پایان می‌توان به این نکته اشاره کرد که بانک‌ها در کنار خودروسازان، بیشترین زیان انباشته را دارند. بنابراین، با این همه مشکلات و سیستم قدیمی مدیریتی، نمی‌توانند تمام نیازهای بنگاه‌های اقتصادی کشور را برطرف کنند و نیاز است که همگام با دنیا به گسترش بازارهای مالی پرداخته شود؛ چراکه هدف اصلی از ایجاد این بازارها، تأمین مالی برای شرکت‌ها است.

از دیرباز بانک اصلی‌ترین مکان برای سرمایه‌گذاری مسازاد دارایی و همچنین تأمین منابع مالی برای افراد و شرکت‌ها محسوب می‌شد؛ به طوری که می‌توان گفت که بانک، رکن اصلی اقتصاد در گذر زمان بوده است. به مرور و با گسترش بازارهای مالی، بانک از جایگاه خود تنزل پیدا کرد و نهادهای مالی جدید، جایگزین آن برای سرمایه‌گذاری بهتر و پر سودتر شدند.

از طرف دیگر، بانک به‌عنوان مهم‌ترین رکن برای تأمین مالی نیز به شمار می‌رفت؛ اما به مرور نهادهای مالی جدید با معرفی ابزارهای جدید مالی سعی بر تأمین مالی داشتند، تا حدی که در سالیان اخیر سهم بسزایی در تأمین مالی در سطح بین‌المللی داشته‌اند. استفاده از ظرفیت‌های بازار سرمایه برای تأمین مالی بنگاه‌ها در حال رشد است، چراکه در بازار سرمایه دو دسته تأمین مالی مبتنی بر بدهی و سرمایه وجود دارد، در حالی که بانک فقط تأمین مالی از طریق بدهی را بر عهده دارد و تأمین مالی صرفاً از این طریق سبب افزایش ریسک مالی و ریسک ورشکستگی شرکت‌ها می‌شود. هر چند بانک هنوز هم به دید مردم بهترین مکان برای تأمین مالی است اما باید به این نکته اشاره شود که بانک‌ها خود نیز دچار مشکلات عدیده‌ای هستند و بعضاً از بانک مرکزی استعراض دارند. البته برخی از بانک‌ها همچنین ناترازی داشته و به هر طریقی و با هر نرخی سعی در جذب سپرده دارند. بنابراین امکان تأمین مالی از بانک برای بنگاه‌های کاری بسیار سخت است.



بازار سرمایه، طیف وسیع‌تری از روش‌های تأمین مالی را پیش روی این بنگاه‌ها قرار می‌دهد تا با توجه به نیازهای خود (مبلغ و افق تأمین مالی)، دامنه انتخاب بیشتری داشته باشند و به کمک آن، به سطح مناسب و متعادلی از ریسک و بازدهی دست پیدا کنند. از جمله دیگر مزیت‌های تأمین مالی از بازار سرمایه، صرفه‌جویی در زمان است. بنگاه‌ها می‌توانند در زمانی به مراتب کمتر، اقدام به تأمین نقدینگی لازم کنند؛ اما نباید از این نکته نیز غافل شد که شرکت‌هایی که کنترل داخلی مناسبی ندارند یا

ریسک تغییر ساختارها

اما چیزی که مسلم است، حضور دولت صرفاً به عنوان نهاد ناظر مورد توافق اکثریت بوده است. ناظری که هدف آن، متعادل سازی بازار (بازار ساز) است.

با این حال اما در اقتصادهایی که دولت در آن نقش محوری و اصلی را داشته و شرکت‌های دولتی در آن نقشی پررنگ دارند، تغییر مدیران به کرات اتفاق می‌افتد که نتیجه آن تغییر سیاست‌های کلی آن مجموعه و زیر مجموعه‌های آن است که طبیعتاً بر روی اقتصاد و چرخه تولید نیز تأثیر گذار خواهد بود، همچون تغییر مدیران هلدینگ‌های بزرگ کشور که اثرات نحوه مدیریت آن را در گزارشات شرکت‌ها مشاهده می‌کنیم. اصولاً تا مدیر جدید شناختی کافی و مناسب از مجموعه حاصل کند و به‌اشرفی کلی برسد، زمان مدیریت او به اتمام رسیده است.

همچنین ریسک دیگری به عنوان ریسک تغییر قوانین وجود دارد، خصوصاً اگر دولت دچار کسری بودجه شدید باشد. نتیجه آن قطعاً اعمال قوانینی است که سبب افزایش سود دولت در ظاهر می‌شود. ولی از سوی دیگر به کسری زیادی مواجه خواهد شد. نمونه بارز آن نرخ خوراک پتروشیمی‌ها بود که در سال جاری رخ داد. در حالی درآمد دولت از این محل زیاد می‌شد که به دلیل کاهش سودآوری این شرکت‌ها و مالکیت صندوق‌های بازنشستگی در این شرکت‌ها، دولت می‌بایست همین مبلغ را به این صندوق‌ها کمک کند تا کسری آنها جبران گردد. ضمن اینکه درآمدهای مالیاتی این شرکت‌ها نیز کاهش یافته و طرح‌های توسعه‌ای شرکت‌ها نیز به دلیل کمبود منابع مالی متوقف می‌شود و قطعاً در آینده با چالش‌های جدیدی مواجه خواهند شد. نمونه بارز دیگر در خصوص پالایشگاه‌ها بود. در مجموع، وقتی در اقتصادی، عوامل فاکتوری پیش‌بینی به کرات تغییر کند، ریسک تغییر قوانین ایجاد می‌شود که پیش‌بینی پذیری را کاهش داده و سرمایه‌گذاران رغبتی به سرمایه‌گذاری جدید در این حوزه ندارند و به مرور بخش تولید فرسوده می‌شود. نتیجه آن نیز چیزی نخواهد بود جز صناعی فرسوده که توانایی رقابت با تکنولوژی بیرونی را نداشته و باید به طرق مختلف از آن حمایت شود.

رسول جاویدی
مدیر سرمایه‌گذاری سبذگردان داریوش

ریسک در سرمایه‌گذاری یعنی عدم اطمینانی که در بازدهی سرمایه‌گذاری وجود دارد. پدیده ریسک یکی از کلیدی‌ترین مشخصه‌های شکل‌گیری تصمیم در حوزه سرمایه‌گذاری، امور مربوط به بازارهای مالی و انواع فعالیت‌های اقتصادی است. لذا با توجه به عوامل تأثیر گذار، فضای مالی و پیش‌بینی، بازدهی مملو از انواع ریسک‌هایی بوده که انتظارات از آینده را دستخوش تغییر می‌کند.

معمولاً ریسک‌ها را به دو بخش عمده سیستماتیک و غیرسیستماتیک تقسیم‌بندی می‌کنیم، اما ریسک‌های دیگری از جمله ریسک مالی، ریسک تورم، ریسک نقدشوندگی، ریسک نرخ ارز، ریسک اعتباری و ریسک سیاسی نیز وجود دارند. متأسفانه ما در کشور با دو ریسک دیگر نیز مواجه هستیم، ریسک تغییر قوانین و ریسک تغییر مدیران. از دیرباز و در میان اساتید اقتصاد، همیشه مسئله دخالت دولت در اقتصاد از جمله موارد مهمی بوده که طرفداران و منتقدان خود را داشته است.



سخنگوی دولت در اجلاس ملی روایت پیشرفت؛

فولاد مبارکه بزرگ‌ترین شریک دولت در تأمین برق

بهداری جهری با بیان اینکه چگونه یک ملت می‌تواند مجموع تولید برق ۸۵ هزار مگاوات است، طی ۲ سال ۸ هزار و ۵۰۰ مگاوات و معادل ۱۰ درصد کل تولید برق را به این میزان بیفزاید؟ گفت: همواره شرکت‌های بزرگ تولیدی فولاد، سیمان و... که برای ما تولید اقتصادی، ارزش افزوده و اشتغال ایجاد می‌کردند، متهمان اصلی مصرف برق بودند و امروز بزرگ‌ترین شریک دولت در تولید برق شرکت فولاد مبارکه است. امروز شرکت‌های معدنی بزرگ خالق طرح انتقال آب دریا به مرکز ایران هستند و می‌توان گفت امروز صنایع بزرگ یاران ملت ایران در جبران ناترازی‌های در حوزه‌های آب، برق و انرژی هستند. سخنگوی دولت با تاکید بر اینکه همه این دستاوردها با تغییر عینک‌ها، فاصله گرفتن از التماس به بیرون و همدلی و نگاه به ظرفیت‌های درون به دست آمده است، گفت: دولت به سمت برنامه‌ریزی برای پیشرفت و توسعه حرکت کرد. این شما و این عرصه بزرگ جهاد تبیین که حضرت آقا بر دوش ما نهاده است؛ من به واسطه جایگاه بیشتر و شما عزیزان نیز تا حدودی بار مسئولیت‌مان را آنگونه که ولی‌مان امر کردند، از زمین برداشتیم. بهداری جهری در ادامه ابراز امیدواری کرد که با دعای خیر مادران و خانواده شهدا، ایران اسلامی مسیر پیشرفت و توسعه را با سرعت بیشتری طی کند و تمام مسئولان و نخبگان بتوانند بار مسئولیت مسیر پیشرفت را با موفقیت از زمین بلند کنند.



تلاش دشمن برای سیاه‌نمایی در ایران است. بهداری جهری با بیان اینکه در زمان روی کار آمدن دولت سیزدهم مدیریت بحران کرونا و فوتی ۷۰۹ کشته کرونایی طی ۲۴ ساعت را برعهده داشتیم، ادامه داد: وقتی ملت ایران اراده کرد که معطل FATF برجام برای واکنش کرونا نماند طی ۱۰۰ روز از قعر به صدر جدول در حوزه تولید واکنس رسید. در ابتدای دولت با بحران‌های مختلفی درگیر بودیم، در ابتدای دولت انبار کالاهای اساسی کمتر از دو هفته ذخیره داشت و این به معنای بحران غذایی بود و این در شرایطی بود که همه منابع برای این بخش نیز مصرف شده بود.

سخنگوی دولت با بیان اینکه بحران تورم ۶۰ و ۱۰۳ درصدی تولید را مهیاس کردیم، گفت: قطعی‌های برق و گاز را مدیریت کردیم، بحران پرداخت حقوق کارکنان دولت را التیام بخشیدیم و همه اینها جای روایتگری دارد. ما در ۳۰ نقطه در کشور دچار بحران آب بودیم، همه استان‌ها دچار این بحران بودند، تمام این بحران‌ها و تنش‌ها در ماه‌های ابتدایی مدیریت شدند.

همواره شرکت‌های بزرگ تولیدی فولاد، سیمان و... که برای ما تولید اقتصادی، ارزش افزوده و اشتغال ایجاد می‌کنند، متهمان اصلی مصرف برق بودند و امروز بزرگ‌ترین شریک دولت در تولید برق، شرکت فولاد مبارکه است و همینطور در ایجاد خط انتقال آب از دریای عمان و خلیج فارس، مجموعه‌های بزرگ معدنی کشور امروز به یاران ملت ایران در جبران ناترازی‌ها تبدیل شده‌اند.

علی بهداری جهری سخنگوی دولت در اجلاس ملی روایت پیشرفت با بیان خاطره‌ای از گفت‌وگو با نخبگان، اظهار کرد: اوایل سال به باشگاه دانش‌پژوهان جوان رفتم که قرار بود به مسابقات جهانی المپیاد بروند، در آن جلسه درباره اینکه فضای رسانه‌ای ایجاد شده که می‌گوید ایران عقب افتاده، من اصل این سوال را از جوانان نخبه پرسیدم که «با واقعاً عقب‌افتادیم؟» و چند آمار برای آنان اعلام کردم که آنها را متعجب کرد.

وی افزود: چهره اینقدر در ذهن‌های ما موفقیتهای و رشدهای ما که حتی در مراجع جهانی در ستایش آن مدح زیادی گفته‌اند، دیده نمی‌شود؟ این امر دو دلیل دارد و آن روایت ضعف، تلخی و تاریکی برای کشور است، این امر را در حوادث اخیر و به ویژه متروپل شاهد بودیم که چه تعداد تصویر تلخ از این حادثه منتشر شده؛ این در حالی است که هم‌زمان یک نفر در ایالات متحده با پرده بود یک مدرسه و تیراندازی ۲۰ نفر را کشت. اما حتی یک تصویر هم از او منتشر نشد و دلیل آن

وعده‌هایی که در بزرگ‌ترین آروماتیک ایران محقق می‌شوند

رشد ۱۳۰ درصدی همکاری با شرکت‌های فناوری و دانش بنیان در پتروشیمی نوری



شرکت‌های دانش بنیان در سال ۱۴۰۳ را در سطحی بسیار بالاتر دانست و افزود: چشم انداز ما در امور توسعه محصول، فناوری و نوآوری شرکت پتروشیمی نوری استفاده حداکثری از ظرفیت سازندگان مطرح داخلی و توانمندسازی آنان در جهت تداوم تولید و رفع تنگناهای احتمالی آن و نیز گسترش سبب محصولات با ارزش افزوده بالاتر است.

گفتنی است در دو روز ابتدایی نمایشگاه «پتروکم» ۱۸ قرارداد و تفاهم‌نامه‌ی جدید بین شرکت پتروشیمی نوری و شرکت‌های دانش بنیان فعال کشور به امضاء رسیده است. این نمایشگاه با شعار «حمایت از تولید دانش بنیان در صنعت پتروشیمی، پالایش و پتروپالایش» از ۲۴ تا ۲۶ بهمن ماه در جزیره کیش در حال برگزاری است.

شرکت پتروشیمی نوری، در بخش‌های مختلفی از جمله طراحی و تولید قطعات و تجهیزات مکانیکی، برق و ابزار دقیق، تولید کاتالیست‌ها و مواد شیمیایی، شیرین‌سازی ترکیبات سنگین و زیرو فلزی با این شرکت همکاری داشته باشند.

دکتر رجایی با اشاره به افزایش تعداد شرکت‌های دانش بنیان و حجم مبالغ قرارداد آنها در بخش‌های طراحی، ساخت و اجرای پروژه‌ها گفت: حجم ریالی قراردادهای شرکت‌های دانش بنیان با شرکت پتروشیمی نوری در سال ۱۴۰۱ نزدیک به ۱۲ هزار میلیارد ریال بوده است که این رقم تا پایان سال ۱۴۰۲ با افزایش بیش از ۱۳۰ درصدی، به بیش از ۲۸ هزار میلیارد ریال خواهد رسید. وی هدف گذاری بزرگ‌ترین آروماتیک ایران برای تداوم همکاری و توسعه حضور

مشارکت و حضور فعال شرکت‌های فناوری و دانش بنیان در پروژه‌ها و فعالیت‌های اجرایی شرکت پتروشیمی نوری، در سال ۱۴۰۲ با رشدی چشم‌گیر همراه بوده است. دکتر حمید رجایی مدیر امور توسعه محصول، فناوری و نوآوری شرکت پتروشیمی نوری ضمن اعلام این خبر گفت: واگذاری پروژه‌ها به شرکت‌های دانش بنیان در سال ۱۴۰۲ در مقایسه با سال ۱۴۰۱ با رشد بیش از ۱۳۰ درصدی همراه بوده که رقمی بی‌سابقه و کم نظیر است.

مدیر امور توسعه محصول، فناوری و نوآوری شرکت پتروشیمی نوری با اشاره به اهمیت همکاری دو سویه بین صنعت و شرکت‌های فعال در حوزه فناوری و دانش یادآور شد: شرکت‌های دانش بنیان داخلی، توانستند با حمایت



فروکشی انتظارات تورمی در بورس کالا



علی سپهوند

معامله‌گر بورس کالای کارگزاری صبا تامین

معاملات در رینگ فیزیکی بورس کالا در بهمن ماه با روند افزایشی شدیدی هم‌زمان با رشد نرخ ارز آغاز شد و در نیمه دوم بهمن ماه با کاهش نرخ ارز، روند معکوسی به خود گرفت و تقاضاها و میل به رقابت در بین خریداران ملایم‌تر شد. بورس کالا در بهمن ماه میزبان ۷۵۰ هزار تن محصول پلیمری و شیمیایی بود که این مقدار با تقاضای ۹۰۰ هزار تنی که داشت در نهایت ۶۴۰ هزار تن محصول مورد معامله قرار گرفت. فروکشی انتظارات تورمی باعث شده تا میزان رقابت قیمتی در رینگ پلیمری‌ها در هفته‌های پایانی بهمن ماه کاسته شود. این موضوع موجب شده تا صنایع تکمیلی با آرامش خاطر بیشتری نسبت به خرید از رینگ فیزیکی بورس کالا اقدام کنند. هر چند عمده رقابت‌های هیجانی مربوط به محصولاتی نظیر پلی اتیلن ترفتالات بطری بوده است که قیمت پایه آن‌ها همچنان بر اساس نرخ دلار ۲۸ هزار تومانی تعیین می‌شود و معاملات ۱۰۰ درصد افزایشی نسبت به قیمت پایه خود تجربه کرده است. به این ترتیب باید اذعان کرد که در رقابت رینگ مواد اولیه تولید بطری علاوه بر تاثیر تقاضای فزاینده آن، قیمت نهایی این محصول متأثر

از فاصله نرخ دلار در تعیین قیمت پایه و نرخ ارز در بازار آزاد است. در هفته‌های گذشته، انتشار اخبار منفی در خصوص سیاست خارجی به همراه افزایش طبیعی تقاضا در آخر سال، سبب نوسانات شدیدی در بازار ارز آزاد گردید. انتشار دستورالعمل گواهی سپرده خاص با نرخ سود علی الحساب ۳۰ درصد سالیانه توسط شبکه بانکی کشور، روند افزایشی دلار را برعکس کرد. انتظاری می‌رود با توجه به افزایش نرخ سود بانکی، نرخ دلار حداقل در کوتاه مدت و هفته‌های آتی روند صعودی جدیدی نداشته باشد. اگرچه موضوعات سیاست خارج همچنان در هفته‌های آتی و تا قبل از پایان سال می‌تواند روند رو به رشدی در دلار آزاد ایجاد کند که این تنش‌های سیاسی می‌تواند بر استراتژی بانک مرکزی (سیاست انقباضی از راه افزایش نرخ سود بانکی) کاملاً برتری یابد. در گروه پ‌پ‌های شیمیایی هم علاوه بر کاهش نرخ ارز، عرضه مستمر این محصولات توسط عرضه‌کنندگان از نیمه آذر ماه به بعد، علت اصلی تعادل قیمت و کم‌نگ‌تر شدن شکاف بین قیمت پایه با قیمت رقابتی نهایی رینگ معاملات شده است. به گونه‌ای که میانگین قیمت رقابتی از ۱۲۰ درصد در مهر ماه به حدود ۵۰ درصد در بهمن ماه رسیده است. در این گروه پیش‌بینی می‌شود که با حفظ شرایط موجود و ثبات نوسانات نرخ ارز، قیمت به نقطه تعادلی خود در یکسال اخیر نزدیک شود.

ریسک‌های قیمت‌گذاری نفت خام و فرآورده‌های نفتی بر بازار سرمایه؛ پالایشی که پالایشی‌ها را رشد نداد

کیوان فرجیان

کارشناس ارشد سبدگردان امید نهایت‌نگر

یکی از مهم‌ترین چالش‌های صنعت پتروشیمی و طبیعتاً حتی بازار سرمایه مشخص شدن تکلیف نرخ خوراک پتروشیمی و محاسبه آن توسط وزارت نفت برای پتروشیمی‌ها و پالایشگاه‌ها بود. به گونه‌ای که سرانجام در ۲۳ دیماه امسال وزارت نفت طی نامه‌ای با ابلاغ فرمول جدید سعی کرد تا این چالش را کنترل نماید. اگرچه عنوان شده است که این دستورالعمل با توجه به شرایط تحریم‌ها، نوسان قیمت‌ها و روش‌های غیر متعارف فروش صادراتی نفت و فرآورده‌های نفتی و رعایت انصاف دو طرف یعنی دولت و شرکت‌های تابعه و وزارت نفت به عنوان فروشنده خوراک و خریدار فرآورده‌های نفتی و پالایشگاه‌ها و شرکت‌های پتروشیمی به عنوان خریدار خوراک تهیه شده است؛ اما اولین نکته مورد توجه بازار طبیعتاً تاثیر نرخ گذاری جدید بر سود حسابداری شرکت‌هاست. در این میان مهم‌ترین تغییر مربوط به نرخ بنزین در یافتی از شرکت‌هاست.

محاسبات نشان می‌دهد، این کاهش نرخ انواع بنزین، در یک طیف از ۴ دلار تا ۱۱٫۵ دلار قرار دارد؛ بگونه‌ای که بنزین اکتان ۸۷ معمولی حدوداً ۱۱٫۵ دلار و بنزین اکتان ۹۵ یورو ۵ حدوداً ۴ دلار نسبت به قبل کاهش می‌یابد. طبیعی است شرکت‌های مختلف با توجه به نوع بنزین تولیدی در یک نقطه از طیف قرار می‌گیرند. نتیجتاً دولت بنزین را با نرخ ارزانتر از قبل از پالایشگاه‌ها خریداری خواهد کرد. هر چه بنزین تولیدی بی کیفیت‌تر باشد، نرخ جدید آن پالایشگاه هم بیشتر کاهش می‌یابد. از نگاه دیگر، با توجه به افزایش مصرف بنزین و ناترازی موجود آمده، شرکت ملی پالایش و پخش خواستار تولید بنزین بیشتری از سوی پالایشگاه‌ها حتی با اکتان پایین و خودداری از

تولید محصولات دیگر مانند نفتا است. مساله‌ای که باعث شد تا شرکت‌هایی مانند ستاره خلیج فارس و پالایشگاه لوان از تولید نفتای خود کاسته و تولید بنزین را افزایش دهند. در مجموع، این تغییر نرخ بنزین، حدود ۲۵ همت از کل سود صنعت پالایشگاهی در سال ۱۴۰۲ خواهد کاست که معادل افت بیش از ۱۲۰ همت از ارزش بازار پنج شرکت بورسی است. بعلاوه، سهامدار بورسی پالایشگاه ستاره خلیج فارس بصورت مستقیم تاپیکو و غیر مستقیم شستا نیز از کاهش سود این زیرمجموعه پالایشی خود متضرر شده‌اند؛ بگونه‌ای که بعد از افزایش تغییرات جدید سود ستاره خلیج فارس، چیزی حدود ۳۰ همت از ارزش بازار این سرمایه‌گذاری‌ها کاسته شده است. در نتیجه این دستورالعمل منجر به کاهش بیش از ۱۵۰ همت از ارزش بازار بورس شده است. با توجه به ترکیب سهامداری شرکت‌ها، سازمان تامین اجتماعی، سهام عدالت و سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح بیشترین عدم انتفاع را از این دستورالعمل می‌برند. همچنین، در دستورالعمل قبلی بندی بود مبنی بر محاسبه مابه‌التفاوت ارزش محصولات تحویلی پالایشگاه‌ها با نرخ محصولات صادراتی مندرج در نشریه پلتس. این بند بسیار بر شرکت‌های صادراتی مانند شاولان و شیندر تاثیر گذار است. در دستورالعمل جدید این بند حذف شده است. بادر نظر گرفتن این بند، تاثیر دستورالعمل جدید از اعداد مذکور فراتر خواهد رفت. اگر زاویه دید خود را به این دستورالعمل از سطح شرکت‌ها به سطح کلان‌تر ببریم، به نظر نگارنده این ریسک تغییر در دستورالعمل این شرکت‌ها ادامه‌دار خواهد بود. ضمن آنکه در صنعت پالایشگاهی، علاوه بر کاهش سودآوری، مطالبات این شرکت‌ها از دولت نیز بدون پاسخ مانده است و احتمالاً هم این مطالبات با نقدینگی وصول نخواهد شد. در این میان به نظر می‌رسد که با زیان‌ده شدن این شرکت‌ها، مطالبات انباشته تها تر خواهند شد.



ارائه آخرین دستاوردهای هلدینگ پتروپالایش اصفهان به مقام معظم رهبری



رهبر معظم انقلاب اسلامی ۱۰ بهمن ماه در دیدار حدود هزار نفر از فعالان اقتصادی و تولیدکنندگان با اشاره به ظرفیت و توان کاملاً موثر بخش خصوصی برای تحقق اهداف کلان اقتصادی، «حمایت دولت، به‌ویژه رفع موانع فضای کسب و کار» و «مسئولیت‌پذیری بخش خصوصی» را دو ضرورت مهم و زمینه‌ساز بهبود اوضاع و پیشرفت چشم‌گیر کشور برشمردند.

حضرت آیت‌الله خامنه‌ای پس از شنیدن سخنان ۱۲ نفر از فعالان عرصه‌های تولید، پیگیری جدی دولت برای خواسته‌های مطرح شده از جمله تشکیل مجموعه‌های صنعتی چندوجهی، تأمین مالی شرکت‌های متوسط و کوچک و موضوع آبیاری نوین را خواستار شدند. در دیدار مقام معظم رهبری با فعالان اقتصادی، مدیرعامل هلدینگ پتروپالایش اصفهان یکی از سخنرانان این مراسم بود که توضیحاتی را در خصوص فعالیت پتروپالایش اصفهان از دو سال قبل تا کنون در حضور مقام معظم رهبری ارائه نمود.

دکتر محسن قدیری مدیرعامل هلدینگ پترو پالایش اصفهان در محضر رهبر معظم انقلاب گزارش داد؛ از زمان انتصاب در این شرکت انضباط مالی را برقرار کردیم و از طریق حداکثر کردن بهره‌وری از جمله خاموش کردن مشعل‌ها و صرفه‌جویی انرژی؛ سود پالایشگاه را از ۱۶ همت در سال ۱۴۰۰ به ۲۶ همت در سال ۱۴۰۱ رساندیم و امسال پیش‌بینی می‌شود این سود به ۴۰ همت افزایش یابد. وی گفت: پالایشگاه اصفهان ۲۲ درصد سوخت کشور در ۱۷ استان را تأمین می‌کند. پارسال واحد تصفیه گاز و تیل را ۱۶ ماه زودتر با سود ۵/۱۸ همت راه‌اندازی کردیم و ۲۰ میلیون لیتر گاز و تیل یورو ۵ در روز تحویل دادیم.

وی تصریح کرد: ۴۶۰ پروژه در هوش مصنوعی، منابع انسانی، مدیریت آب، صرفه‌جویی انرژی، پدافند غیرعامل، بروزرسانی پالایشگاه، زنجیره ارزش و تبدیل به پتروپالایش به ارزش شش میلیارد یورو در دست اجرا داریم که با این اقدامات پالایشگاه اصفهان پروژه محور شده است. قدیری با اشاره به اینکه در جهت خنثی‌سازی تحریم‌ها یک شرکت دانش بنیان بزرگ در ۴۰ هکتار با ۲۲۰۰۰ مترمربع سوله را در چند ماه به منظور ساخت اکثر تجهیزات صنعت ایجاد کردیم، گفت: در حال ساخت اولین پردیس نفت و انرژی بخش خصوصی هستیم. هدفمان اینست تا در این پردیس ۱۵۰ شرکت دانش بنیان را در آن مستقر و مشغول بکار کنیم و ۹۵ درصد تجهیزات پروژه‌های ما را توسط آنان بسازیم. وی ادامه داد: اخیراً توسط همین شرکت‌ها اولین راکتور و انادیم در ایران را مونتاژ کردیم. این شرکت هم‌اکنون بیش از ۸ همت پروژه در دست اجرا دارد.

وی با اشاره به اینکه مدیرعامل پالایشگاه اصفهان با اشاره به اینکه در مدیریت آب بیش از ۵۰ درصد در مصرف آب صرفه‌جویی می‌کنیم، افزود: استفاده از پساب شاهین را در دستور کار قرار داده‌ایم و انتقال آب از دریای عمان در حال انجام است. ۲۲ پروژه آب در حال انجام است که تماماً تا خرداد سال آینده راه‌اندازی خواهند شد.

آینده راه‌اندازی خواهند شد.

سبدگردان الگوریتم

اولین و تنها

شرکت سبدگردان دانش بنیان کشور



بررسی رابطه قیمت دوره صنعتی و نفت خام

دودی که از قیمت نفت خام بر می خیزد

سمیه صفری
تحلیل‌گر بازار سرمایه

دوده صنعتی (Carbon black)، دوده خالصی است که از سوزاندن هیدروکربن‌ها در مجاورت هوای محدود تهیه می‌شود. به عبارت دیگر از سوختن ناقص کربن و مواد آلی دیگر هیدروکربن‌های سنگین تولید می‌شوند. کربن صنعتی نقش مهمی در خواص پلاستیک‌ها، رنگ، جوهر و لاستیک دارد. دوده صنعتی (کربن سیاه) در صنایع ساخت تایر، قطعات خودرو، جوهر سازی و رنگ کاربرد دارد. تقریباً ۳۰ درصد وزن

هر تایر را کربن سیاه تشکیل می‌دهد. در واقع شرکت‌های تولیدکننده کربن سیاه در میانه زنجیره تولید تایر به عنوان محصول نهایی قرار دارند. محرک اصلی بازار کربن سیاه، صنعت لاستیک است و شرکت‌های تولیدکننده تایر انواع ماشین‌ها از اصلی‌ترین متقاضیان محصولات این شرکت‌ها هستند. اولین شرکت تولیدکننده دوده صنعتی شرکت کربن ایران است. هم‌اکنون این صنعت در ایران متأثر از عملکرد چهار شرکت تولیدکننده دوده صنعتی یعنی شرکت دوده صنعتی پارس، شرکت کربن ایران، شرکت صنعتی دوده فام و همچنین شرکت کربن سیمیرگ است. به جز کربن سیمیرگ باقی شرکت‌ها در

بورس پذیرفته شده‌اند. میزان کل ظرفیت شرکت‌های نامبرده در کشور جمعاً ۱۷۱۰۰۰ تن می‌باشد و همین مقدار توسط آن‌ها تولید می‌شود. میزان تقاضا در داخل ۹۵۰۰۰ تن بوده که مازاد مقدار تولید شده که در حدود ۷۶۰۰۰ تن می‌باشد، می‌تواند صادر شود. نیاز صنعت تایر تماماً توسط تولیدکنندگان داخلی تامین می‌شود. از مشتریان عمده دوده در داخل کشور نیز می‌توان به پکرمان، پکوپیر، پتایر، پاسا، سپهند و سایر قطعه‌سازان و تایر سازان اشاره کرد.

قیمت‌گذاری دوده

قیمت‌گذاری دوده در کشور تحت تاثیر نرخ مواد اولیه و نرخ ارز است. مواد اولیه حدود ۸۵ درصد از کل بهای تمام‌شده این شرکت‌ها را به خود اختصاص داده است و از نوعی روغن آروماتیک به نام فورفورال (فورفورال اکسترکت) به دست می‌آید. به طور متوسط، مقدار مصرف فورفورال اکسترکت و CFO بسته به تکنولوژی هر شرکت با ضریب ۱.۷ به ازای هر کیلوگرم است. مواد خام استفاده شده در تولید کربن سیاه به صورت مستقیم از قیمت نفت خام تاثیر پذیر است. نرخ فورفورال به شدت به تغییرات نرخ نفت کوره و لوبکات وابسته است؛ در نتیجه تحت نوسانات قیمت نفت خام قرار می‌گیرد. قیمت فورفورال اکسترکت ۸۰ تا ۹۵ درصد قیمت لوب کات است و از آنجایی که قیمت لوب کات نیز با فرمول (نرخ نفت کوره ۱۸۰ × خلیج فارس × نرخ دلار نیما) ۱.۱۵ × ۰.۹۵

محاسبه می‌شود پس همبستگی بالایی میان نرخ مواد اولیه این شرکت‌ها با نرخ نفت کوره و البته نفت وجود دارد. دوده در ایران نسبت به مشابه خارجی با تکنولوژی پایینی تولید می‌شود و کیفیت پایین‌تری نسبت به رقبای بین‌المللی خود دارد که موجب به وجود آمدن اختلاف قیمت بین دوده داخلی و جهانی می‌شود. اما در سالیان گذشته نرخ آن با نرخ نفت همبستگی بالایی داشته است. شرکت‌های تولیدکننده دوده صنعتی اصولاً از تولیدات شرکت‌های پتروشیمی به عنوان مواد اولیه استفاده می‌کنند. مواد اولیه مصرفی شرکت‌های کربن ایران و دوده صنعتی پارس، فورفورال اکسترکت، CFO، روغن سنگین قطران، روغن FCC و مواد بسته‌بندی می‌باشد که از محصولات فرعی پالایشگاه روغن سازی و تصفیه روغن، واحد الفین مجتمع‌های پتروشیمی، محصول پالایشگاه‌های قطران و محصول فرعی پالایشگاه‌های نفت است. این شرکت‌ها مواد اولیه مصرفی خود را علاوه بر خرید از شرکت‌ها، از بورس انرژی

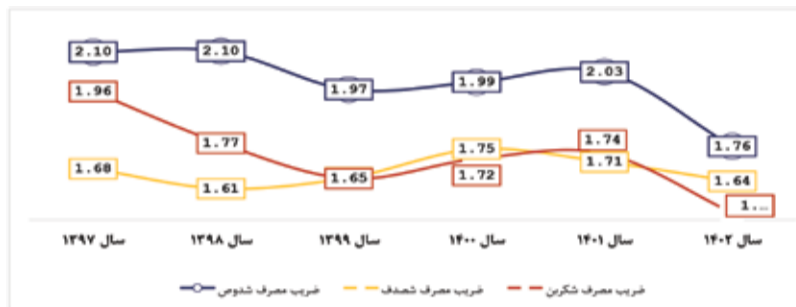
خریداری می‌کنند. محصولات تولیدی این شرکت‌ها نیز علاوه بر فروش به شرکت‌ها، بخشی از آن‌ها در بورس کالا عرضه می‌شوند.

روند تغییرات ضریب مصرف شرکت‌های فعال در صنعت در نمودار ذیل آورده شده است. به طور مثال ضریب مصرف ۲ بیانگر این موضوع است که شرکت که از ای مصرف ۲ تن روغن اکسترکت، ۱ تن دوده تولید می‌کند. هر چه این نسبت کوچک‌تر باشد نشان‌دهنده بهره‌وری بالاتر آن شرکت است. معمولاً شرکت‌هایی که تجهیزات فرسوده‌تری دارند این نسبت در آن‌ها بالاتر می‌باشد. روند قیمت‌گذاری محصولات شرکت بر اساس کرک اسپرید میان اکسترکت به عنوان ماده اصلی اولیه و دوده به عنوان محصول اصلی این شرکت‌ها انجام می‌گیرد. میانگین کرک از ابتدای سال ۱۳۹۹ تا زمان حاضر ۱۹۹ درصد می‌باشد. در مواقعی که کرک اسپرید این دو محصول (اکسترکت و دوده صنعتی) بالاتر از میانگین باشد، این شرکت‌ها در وضعیت مناسبی قرار دارند.

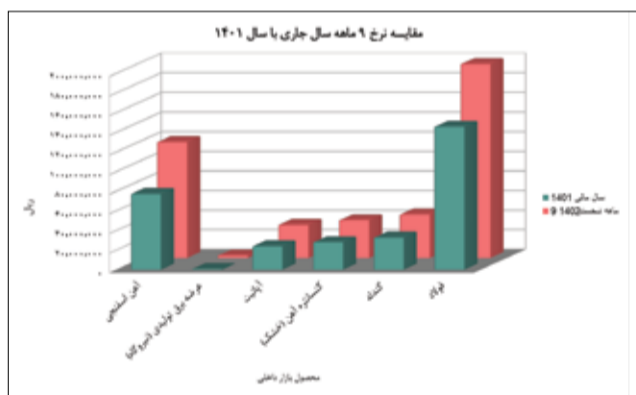
شرح	پیش‌بینی زمستان ۱۴۰۲	تعلیلی ۱۴۰۲	تعلیلی ۱۴۰۳
دلار نیمایی (ریال)	۳۹۵۰۰۰۰	۳۸۱۰۴۷۰	۴۹۰۰۰۰۰
نرخ رشد عمومی هزینه‌ها	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪
نرخ افزایش حقوق و دستمزد	۲۵٪	۲۵٪	۲۵٪
نرخ اکسترکت بورس انرژی (ریال)	۱۶۸۰۰۰۰۰۰۰	۱۶۱۰۳۹۱۰۳۴۱	۲۰۰۰۲۷۶۰۴۲۹
نرخ دوده (ریال)	۵۴۵۰۲۴۰۵۴۵	۴۷۷۰۲۸۲۸۴۲	۶۲۲۰۵۶۲۰۹۱۸
اسپرد اکسترکت و دوده	۳۱۱٪	۳۱۱٪	۳۱۱٪

وضعیت شرکت‌های فعال در صنعت دوده بر اساس سودآوری

نماد	قیمت (ریال)	سرمایه (م ریال)	ظرفیت اسمی (تن)	سال مالی	EPS ۱۴۰۲ (ریال)	EPS ۱۴۰۳ (ریال)	آخرین درصد تقسیم سود	P/E ۱۴۰۲	P/E ۱۴۰۳
شکرین	۶۰۳۸۰	۶۰۳۸۵۰۱۲۸	۳۶۰۰۰	منتهی به اسفند	۱۰۲۲۳	۱۰۷۶۴	۸۸٪	۵.۲	۳.۰
شادوس	۴۰۴۸۰	۵۰۵۹۳۰۵۰۰	۳۱۰۰۰	منتهی به اسفند	۷۸۷	۱۰۱۴۰	۹۳٪	۵.۷	۳.۳
شصدف	۳۶۰۷۰	۷۰۰۰۰۰	۶۰۰۰۰	منتهی به اسفند	۳۰۸۴۳	۷۰۴۱۶	۸۰٪	۹.۶	۴.۵



سهم بالای کنسانتره در بازار فروش «کچاد»



شرکت معدنی و صنعتی چادرملو در ۹ ماهه نخست سال جاری موفق به فروش ۴۱۸ هزار و ۳۶۴ میلیارد و ۲۲۰ میلیون ریال محصول در بازارهای داخلی و صادراتی گردید که محصول کنسانتره بیشترین سهم را در فروش محصولات و آورده برای شرکت داشته است.

شرکت معدنی و صنعتی چادرملو یکی از شرکت‌های حاضر در صنعت فولادی است که در زمینه تولید محصولات آهن اسفنجی، گندله، کنسانتره و فولاد مشغول است. این شرکت در کنار عرضه محصولات خود بخشی از برق تولیدی مصرف نشده خود را نیز در بازار داخلی عرضه می‌نماید.

این شرکت در ۹ ماهه نخست سال جاری موفق به کسب درآمد عملیاتی ۴۱۸ هزار و ۳۶۴ میلیارد و ۲۲۰ میلیون ریالی با رشد ۳۵ درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته گردیده است که به ارزش ۳۰۹ هزار و ۳۷۵ میلیارد و ۳۶ میلیون ریال برخوردار بوده است. این شرکت محصولات خود را در دو بازار داخلی و صادراتی عرضه می‌کند. از مجموع ۴۰۲ هزار و ۷۰۷ میلیارد و

۶۶۶ میلیون ریال درآمد کسب شده در بازار داخلی، ۴۴ درصد مربوط به فروش کنسانتره آهن، ۳۳ درصد به عرضه فولاد، ۱۱ درصد از محل عرضه گندله و مابقی از فروش آهن اسفنجی، عرضه برق و سود سرمایه‌گذاری کسب شده است. طبق جدول فوق فروش کنسانتره آهن (خشک) در ۹ ماهه نخست سال جاری نسبت به ۹ ماهه نخست سال گذشته به میزان ۳۳ درصد افزایش یافت. به عبارت دیگر درآمد حاصل از عرضه کنسانتره آهن (خشک) از ارزش ۱۳۱ هزار و ۱۸۸

جدول شماره (۱): درآمد حاصل از فروش محصولات شرکت (تمامی ارقام جدول بر حسب میلیون ریال)

نام محصول	دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱	دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱	دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲
آهن اسفنجی	۱۰۰۴۵۳۰۸۴۸	۱۰۰۴۵۳۰۸۴۸	۱۰۰۴۳۱۹۱۷
عرضه برق تولیدی (نیروگاه)	۳۰۲۷۲۰۸۷۳	۲۰۶۷۴۰۶۳۱	۳۰۸۸۳۰۰۶۳
آپاتیت	۱۰۸۳۷۰۳۳۱	۱۰۳۷۹۰۴۰۱	۷۴۱۰۸۱۲
نرمة گندله	۱۵۰۰۸۱۳	۱۵۰۰۸۱۳	۰
سود سرمایه‌گذاری‌ها	۲۷۹۴۸۰۸۳۸	۶۵۴۰۷۱۹	۳۱۴۰۷۷۷
کنسانتره آهن (خشک)	۱۷۷۶۵۱۰۲۵۴	۱۳۱۰۱۸۸۰۲۷۴	۱۷۴۰۶۵۵۰۱۶۷
گندله	۴۵۰۱۵۷۶۲۳	۳۶۰۶۴۲۰۴۹	۶۴۰۰۲۲۰۱۳۲
فولاد	۱۳۳۱۴۷۸۰۷	۹۷۰۱۷۴۰۲۸۶	۱۴۸۰۴۵۸۰۷۹۸
فولاد صادراتی	۳۸۰۱۱۶۰۳۵	۲۹۰۰۵۶۰۲۱۵	۱۵۶۵۶۰۵۵۴



شرکت مجتمع فولاد خراسان

KHORASAN STEEL COMPLEX COMPANY
www.KSCCO.ir

مسأله‌موزم شمش‌تولید



طلابه دار تکنولوژی نوین در صنعت فولاد کشور

شرکت مجتمع فولاد خراسان بزرگترین مجموعه فولادساز و نیرم‌تولیدکننده مقاطع فولادی در شرق کشور است که به دلیل میزان تولید و تکمیل زنجیره ارزش فولاد در استان خراسان رضوی، پس از استان‌های اسفهان و خوزستان قطب سوم فولاد کشور را تشکیل داده است.



تلفن: ۰۵۱۲۱۵۲۰۰۰۰ | دورنگار: ۰۵۱۲۲۴۵۲۳۳۱ و ۰۵۱۲۲۴۵۲۳۳۱ | سایت: www.KSCCO.ir
کیلومتر ۱۵ جاده نیشابور به شهر فیروزه | صندوق پستی: ۲۸۸ | ایمیل: info@KSCCO.ir

روزگار عمومی

تخمین عملکرد شرکت های اوره ساز در بازار سرمایه

محمد مهاجر

تحلیلگر کارگزاری پیشرو

اوره یک ترکیب شیمیایی مفید و بی خطر که به صورت طبیعی از سنتز پروتئین در داخل بدن موجودات زنده تولید می شود. در سال ۱۸۲۸، شیمیدان آلمانی فردریش وولر، مقاله مهمی را منتشر کرد که در آن نشان داد که یک مولکول زیستی، می تواند از یک ماده اولیه غیر بیولوژیکی سنتز شود که در نهایت منجر به رد مفهوم حیات گرایی شد که معتقد بود مولکول های "ارگانیک" فقط توسط موجودات زنده ساخته می شوند. این موضوع منجر به تولید اوره به شکل صنعتی شد.

کاربرد اوره صنعتی

اوره دارای بالاترین میزان نیتروژن در بین تمام مواد شیمیایی صنعتی است و به عنوان کود شیمیایی تقاضای بالایی دارد. در خاک، دوباره به آمونیاک و دی اکسید کربن تجزیه می شود. در نهایت به راحتی توسط ریشه های گیاهان جذب می شود و منجر به بهبود رشد گیاه خواهد شد. بیش از ۹۰ درصد تولید اوره به بخش کشاورزی اختصاص دارد. ۱۰ باقیمانده بعنوان خوراک دام، برای ساخت پلاستیک مقاوم، نرم کننده ها برای مراقبت از پوست استفاده می شود.

بزرگترین تولید کننده ها و مصرف کننده ای اوره

سالانه حدود ۲۲۰ میلیون تن اوره در جهان تولید می شود با توجه به اینکه کشورهای پر جمعیت جهان نیاز به غذایی بیشتر دارند چین و هند بعنوان دو کشور با بیشترین جمعیت در جهان به ترتیب ۲۵ و ۱۴ درصد از تولید اوره در جهان تولید می کنند. البته کشور هند علاوه بر ۲۵ میلیون تن اوره تولیدی، نیاز به واردات ۱۰ میلیون تن اوره دارد. بزرگترین مصرف کننده اوره در جهان به ترتیب چین، هند، آمریکا و برزیل است. تقریباً میزان مصرف با جمعیت موجود در کشور ها همبستگی دارد. برزیل، آمریکا، هند و فرانسه کشورهای بیشترین وارد کننده اوره در جهان می باشند.

بزرگترین صادر کننده های اوره در جهان معمولاً متعلق به کشورهای می باشد که گاز طبیعی یا ذغال سنگ مورد نیاز برای تولید اوره را در اختیار داشته باشد. روسیه، قطر، مصر و چین چهار کشور با بیشترین میزان صادرات در جهان می باشند. به رغم وجود منابع گاز و نفت بالا در ایران میزان صادرات ایران پایین تر از عمان و مراکش در جایگاه هشتم در جهان قرار دارد.

ظرفیت های آبی اوره

با توجه به آخرین گزارش های سایت گلوبال دیتا ظرفیت جهانی اوره در سال های آتی رشد قابل توجهی را شاهد خواهد بود و تخمین زده می شود از تولید ۲۲۰ میلیون تن در سال در سال ۲۰۲۰ به ۳۰۵ میلیون تن در سال ۲۰۳۰ افزایش می یابد.

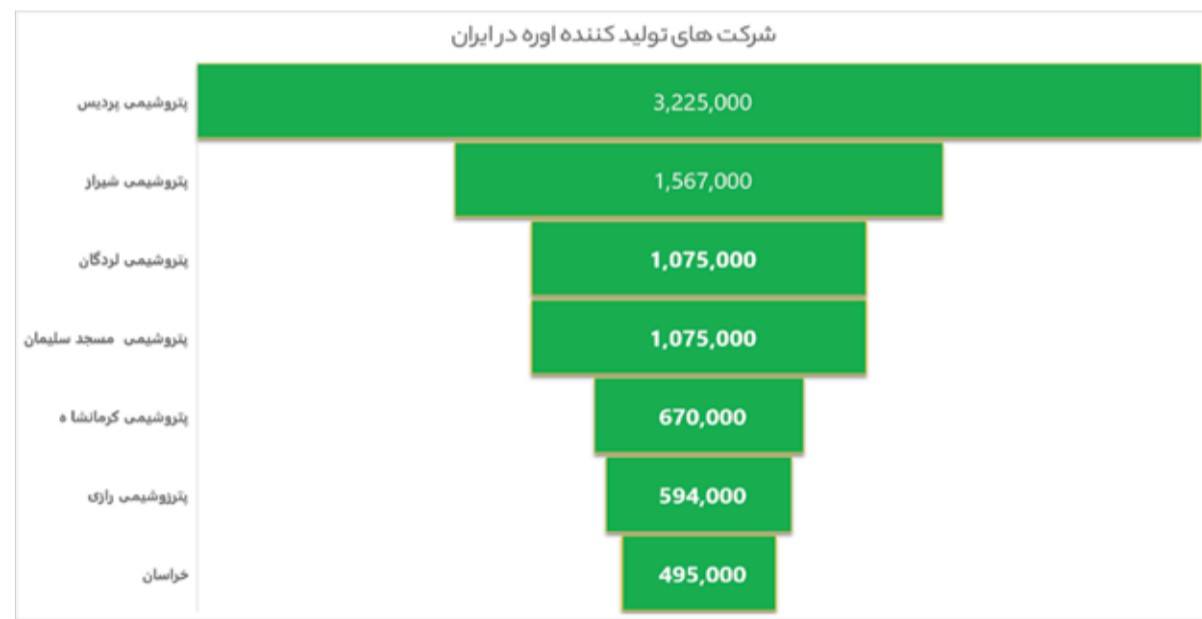
در آسیا، هند در حال برنامه ریزی برای راه اندازی ۲۲ کارخانه اوره برنامه ریزی شده افزایش ظرفیت ۱۸ میلیون تن در سال ۲۰۳۰ است.

در خاورمیانه، ایران با افزایش ظرفیت برنامه ریزی شده و اعلام شده در حدود ۱۵.۵ میلیون تن در سال تا سال ۲۰۳۰ برسد پیش بینی می شود این کشور تا سال ۲۰۳۰ در مجموع ۶.۵۶ میلیارد دلار هزینه کند. توسعه نفت و گاز پارسین و صنایع پتروشیمی خلیج فارس برترین شرکت هایی هستند که در این زمینه فعالیت می کنند.

بررسی میزان تولید اوره در ایران

میزان تولید اوره در ایران ۸.۷ میلیون تن می باشد؛ به عبارتی حدود ۴ درصد از تولید در جهان در ایران انجام می شود، با مقایسه به ظرفیت های موجود سهم نسبتاً پایینی می باشد.

شرکت پتروشیمی پردیس با داشتن سه فاز تولید ۱۰.۷ میلیون تنی در سال ۳.۲ میلیون تن اوره تولید می کند، به عبارتی حدود ۲۷ درصد از تولید کشور را به خود اختصاص داده است. همچنین برنامه رسیدن به ۴ میلیون تن در سال را در دو سال آتی دارد. پتروشیمی شیراز بعنوان قدیمی ترین شرکت پتروشیمی ایران حدود ۱.۵ میلیون تن اوره تولید می کند که حدود ۱۳ درصد از تولید داخل را به خود اختصاص داده است. پتروشیمی خراسان جزو شرکت های تولید کننده کربستال ملایم، ماده نهایی ساخته شده از اوره با ظرفیت بالا است. پتروشیمی



به کاهش مصرف اوره بخاطر خشکسالی های احتمالی در جهان می باشد؛ به صورتی که میزان بارش باران رابطه مستقیم در میزان مصرف اوره دارد. بحران های مربوط به جنگ روسیه و اوکراین باعث اختلال در تقاضا اوره در اکراین بعنوان یکی از بزرگترین کشورهای تولید کننده گلات شد و از طرفی مسیر صادرات اوره از روسیه بعنوان بزرگترین صادر کننده اوره به اروپا مختل کرد. از طرفی گاز صادراتی اوره ماده اصلی مصرفی شرکت های تولید کننده اروپایی بود که در حال حاضر به مشکلات زیادی روبرو است.

چشم انداز صنعت در ایران

گاز طبیعی بعنوان ماده اصلی در تولید اوره و از طرفی وجود ذخیره ۴۲ هزار میلیارد متر مکعب از ذخایر گاز طبیعی معادل ۲۱ درصد فرصت فوق العاده خوبی برای تولید در اختیار شرکت های ایرانی برای تولید بیشتر اوره گذاشته است. به صورتی که طبق پیش بینی های موسسه

آمونیم که به طور سنتی استفاده می شود، اوره مقرون به صرفه تر است و عملکرد محصول بالاتری را در زمان کمتری ارائه می دهد. این امر منجر به پذیرش گسترده اوره به عنوان کود افزودنی خوراک دام شده است. علاوه بر این، افزایش استفاده از اوره در صنعت خودرو نیز به رشد بازار کمک می کند. اوره به طور گسترده در این صنعت برای به حداقل رساندن انتشار اکسید نیتروژن از خودروهای دیزلی استفاده می شود. به صورت کلی روند مصرف اوره در حال حرکت در بخش دیگری به جز کشاورزی می باشد که در نهایت منجر به تقاضای بیشتر این محصول خواهد بود.

بازار جهانی اوره در سال ۲۰۲۱ به ارزش ۴۹.۷ میلیارد دلار آمریکا رسید. انتظار می رود که بازار تا سال ۲۰۲۷ به ۵۸.۱ میلیارد دلار برسد به صورتی که رشد ۲۶ درصد نسالیانه در ارزش بازاری صنعت فرصت مناسبی برای سرمایه گذاری در این صنعت است. چالش های اصلی صنعت اوره در سطح جهانی مربوط

لردگان شرکت تازه به بهره برداری رسیده با ظرفیت تولید اسمی یک میلیون تنی در سال جاری شروع به تولید کرده است و هم اکنون با ظرفیت ۶۰ درصدی از تولید، توانایی تولید ۶۵۰ هزار تن در سال جاری را دارد. پتروشیمی مسجد سلیمان نیز در اسفند ۱۴۰۰ به بهره برداری رسید و هم اکنون با ظرفیت تولید ۸۵ درصدی حدود ۷۵۰ هزار تن تولید در سال را دارد.

پتروشیمی پردیس با داشتن سه فاز تولید ۱۰.۷ میلیون تنی در سال ۳.۲ میلیون تن اوره تولید می کند، به عبارتی حدود ۲۷ درصد از تولید کشور را به خود اختصاص داده است. همچنین برنامه رسیدن به ۴ میلیون تن در سال را در دو سال آتی دارد. پتروشیمی شیراز بعنوان قدیمی ترین شرکت پتروشیمی ایران حدود ۱.۵ میلیون تن اوره تولید می کند که حدود ۱۳ درصد از تولید داخل را به خود اختصاص داده است. پتروشیمی خراسان جزو شرکت های تولید کننده کربستال ملایم، ماده نهایی ساخته شده از اوره با ظرفیت بالا است. پتروشیمی

چشم انداز تولید در صنعت اوره

رشد قابل توجه صنعت کشاورزی در سراسر جهان یکی از عوامل کلیدی رشد بازار است. در مقایسه با نیترات

گلوبال دیتا، هند و ایران در آینده بعنوان بازیگران اصلی این صنعت خواهند بود. همانطور که گفته شد ظرفیت کنونی تولید اوره ۸.۷ میلیون تن در سال است. با تولید شرکت های پتروشیمی هنگام، زنجان، لاوان و هرمز ظرفیت تولید تا سال ۱۴۰۳ حدود ۱۳ میلیون تن خواهد رسید و به تدریج تا سال ۱۴۱۰ به ۱۸ میلیون تن خواهد رسید.

چالش های صنعت اوره در ایران

برای درک بهتر چالش های صنعت اوره، فرآیند تولید اوره را مرور می کنیم. ماده اصلی بعنوان خوراک در اثر گرما و فشار بالا بعد از گوگرد زدایی گاز به کربن و هیدروژن تبدیل می شود محصولی که از سنتز حاصل می شود دی اکسید کربن و آمونیاک است که دوباره در شرایط حرارت بالا و فشار زیاد سوختن گاز و دریافت یوتولیتی هاتماند بخار آب تبدیل به اوره خواهد شد. نیاز شدید گاز در فرآیند به صورتی که برای تولید هر تن آمونیاک در شرایط استاندارد نیاز به ۷۱۰ متر مکعب گاز دارد. از طرفی برای تولید هر تن اوره نیاز به ۵۷۰ کیلو آمونیاک داریم به عبارتی برای تولید هر تن اوره ۴۰۵ متر مکعب گاز بعنوان خوراک نیاز داریم همچنین گاز مورد نیاز بعنوان سوخت برای هر تن آمونیاک ۳۴۰ متر مکعب و برای هر تن اوره ۱۹۵ متر مکعب می باشد. بعبارتی برای تولید هر تن اوره نیاز به ۶۰۰ متر مکعب گاز است (معادل ۶۵ درصد از کل هزینه تولید محصول). ریسک افزایش قیمت گاز عامل تاثیر گذار بر میزان سودآوری شرکت دارد. نکته مهمی که باید در نظر گرفت مزیت رقابتی شرکت های تولید کننده اوره نسبت به رقبای خارجی به واسطه دسترسی ارزان و مطلوب گاز طبیعی و فرمول محاسبه نرخ آن متناسب با نرخ جهانی است؛ به صورتی که حاشیه سود اغلب شرکت های اوره ساز میانگین ۶۵ درصد دارد. اما باید در نظر گرفت همین عامل ارزش رقابت بالا نیز می تواند منبع ریسک برای شرکت ها باشد. رشد هر ۱۰ درصد نرخ گاز طبیعی میانگین هزینه سبب می شود که حدود ۲.۵ درصد از حاشیه سود ناخالص شرکت کاهش یابد.

چالش دوم صنعت اوره که در داخل با آن روبرو است، نرخ تکلیفی حمایتی است. شرکت های اوره ساز مجبور به فروش ۳۶ درصد از محصولات در بازار داخلی هستند. طبق مصوبه هیئت وزیران در سال ۱۳۹۸ نرخ فروش کود اوره به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی را بر اساس نرخ های بورس کالا مصوب کردند. بر اساس این مصوبه قیمت فروش کود اوره در کیسه های ۵۰ کیلوگی در واحد تولیدی و تحویل به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی به مبلغ ۳۹۸ هزار و ۱۲۵ ریال تعیین شد. طبق این مصوبه، سازمان برنامه و بودجه کشور موظف است مابه التفاوت حداقل قیمت کشف شده در بورس کالای ۶ماه گذشته با قیمت فروش مصوب را پرداخت کند. این اتفاق به رغم قیمت پایین داخلی حدود ۳۰ درصدی نرخ داخلی اوره ای ها شد و در نهایت منجر به بدهی بالایی دولت به شرکت های اوره ای شده است. به صورتی که نزدیک به ۲۵ هزار میلیارد تومان بدهی شرکت های اوره ای پرداخت نشده است. شرکت پتروشیمی پردیس به تنهایی حدود ۲۰ هزار میلیارد تومان طلب پرداخت نشده از دولت دارد که به رغم شناسایی بعنوان در آمد، باعث کاهش منبع نقدینگی شرکت در بخش عملیات جاری شده است.

روند جهانی قیمت اوره

به دنبال رشد تقاضای جهانی اوره و کاهش صادرات در چین و کاهش تولید به دلیل افزایش قیمت گاز و زیانده شدن تولید کنندگان اروپا، روند صعودی قیمت اوره ادامه دارد. نرخ اوره حدود ۴۰۴ دلار معامله می شود که نسبت به ماه ژانویه ۲۰۲۰ ۱۰ دلاری داشته است. با توجه به نزدیک شدن به فصل کاشت محصول در بیشتر نقاط جهان بخصوص نیم کره شمالی جهان و کشت ذرت در برزیل و آرژانتین بعنوان وارد کنندگان بزرگ اوره انتظار رشد قیمتی برای ادامه سال جاری داریم.

تخمین عملکرد شرکت ها

پتروشیمی پردیس توانایی تحقق سود ۳۶۷۰ تومانی، پتروشیمی خراسان ۱۷۲۲ تومان، پتروشیمی کرمانشاه ۲۹۳ و پتروشیمی لردگان ۷۲ تومان سود به ازای هر سهم را دارد. به این ترتیب نسبت P/E پتروشیمی پردیس ۳.۹، پتروشیمی خراسان ۷.۴، پتروشیمی کرمانشاه ۶.۱ و پتروشیمی لردگان ۱.۰۱ می باشد.

بهمن ماه و عرضه بلوکی ۴۲ میلیارد سهم از سوی ۶ شرکت



ملی را به صورت عمده و غیرمدیریتی در سایت سازمان بورس و اوراق بهادار تهران منتشر نمود.
بانک ملی ایران اعلام کرد که قصد دارد ۱۰,۲۸ درصد از سهام شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی را که معادل با یک میلیارد و ۳۳۷ میلیون و ۲۰۴ هزار و ۸۶۹ سهم از سهام این شرکت است را در ۳۰ بهمن سال جاری به صورت عمده و با شرایط یکجا و نقد و یا شرایطی واگذار نماید. در همان روز آگهی عرضه ۱۳,۵۸ درصد از کل سهام شرکت گروه سرمایه‌گذاری مسکن نیز به صورت عمده منتشر گردید. فروشنده سهام گروه سرمایه‌گذاری مسکن، شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات بود که قصد داشت ۸۵۶ میلیون سهم از کل سهام این شرکت را در ۳۰ بهمن ۱۴۰۲ به صورت عمده و یکجا و نقد عرضه کند.

انجام گرفت. همچنین در هشتم بهمن سال جاری اطلاعیه عرضه عمده سهام شرکت سیمان قاین توسط شرکت‌های سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان و شرکت سیمان شمال منتشر گردید. شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان تصمیم گرفت ۳۱,۳۸ درصد از سهام شرکت سیمان قاین را که معادل با یک میلیارد و ۲۵۵ میلیون و ۱۹۰ هزار و ۴۸ سهم از کل سهام این شرکت بود را به صورت عمده عرضه نماید. همچنین شرکت سیمان شمال نیز از قصد خود مبنی بر عرضه ۲,۷۱ درصد از سهام شرکت سیمان قاین را که معادل با ۱۰۸ میلیون و ۴۳۷ هزار و ۵۳۶ سهم از کل سهام این شرکت بود را به صورت عمده در ۲۵ بهمن ۱۴۰۲ خبر داد. شش روز بعد از آگهی واگذاری عمده سهام شرکت سیمان قاین، بانک ملی ایران آگهی عرضه سهام شرکت سرمایه‌گذاری توسعه

اوراق بهادار منتشر گردید. شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان نیز اعلام کرد که ۲۶,۸۳ درصد از کل سهام شرکت سیمان آرتا اردبیل را که معادل با ۲۸۸ میلیون و ۲۸۸ هزار و ۳۵۲ سهم از سهام این شرکت بود را به صورت عمده و یا مدیریتی غیرکنترلی عرضه نماید. عرضه عمده سهام شرکت سیمان آرتا اردبیل توسط شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان در ۲۵ بهمن ۱۴۰۲

صورت عمده منتشر نمود. شرکت گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند حاضر شد عرضه ۱۶ میلیارد و ۳۳۰ میلیون و ۳۹۵ هزار سهم از سهام شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران را در ۹ اسفند سال جاری به صورت یکجا و نقد و یا شرایطی آگهی نماید. در هشتم بهمن ۱۴۰۲ اطلاعیه عرضه عمده سهام شرکت‌های سیمان آرتا اردبیل و سیمان قاین در سایت سازمان بورس و

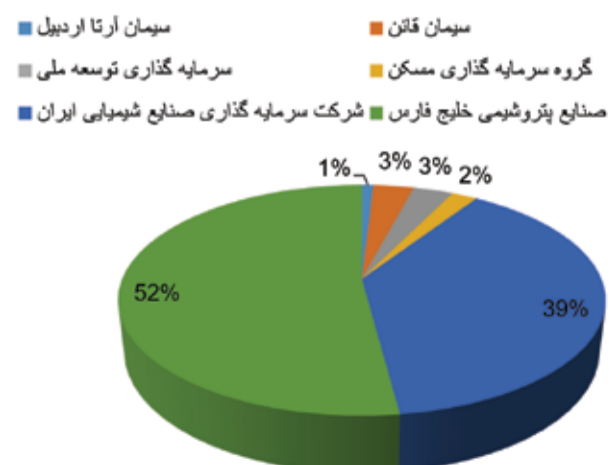
رویت است، ۵۲ درصد از سهام عمده عرضه شده در بهمن ۱۴۰۲ به شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس اختصاص دارد. سازمان خصوصی‌سازی آگهی عرضه سهام صنایع پتروشیمی خلیج فارس را که به شرکت ملی صنایع پتروشیمی تعلق داشت؛ منتشر کرد. بر این اساس ۲۲ میلیارد و ۲۷ میلیون و ۵۰۰ هزار سهم از سهام شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس را به صورت عمده و غیرمدیریتی عرضه شد. لازم به ذکر است که در اطلاعیه واگذاری عمده سهام صنایع پتروشیمی خلیج فارس ۴,۵ درصد از کل سهام این شرکت برای این عرضه غیرمدیریتی در نظر گرفته شده است. همچنین در ۱۷ بهمن سال جاری شرکت گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند اطلاعیه عرضه ۳۰ درصد از سهام شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران را به

معاملات در بازار بورس اوراق بهادار به سه گروه خرد، عمده و بلوکی تقسیم می‌شود. در معاملات خرد بخش کوچکی از سهام یک شرکت مبادله می‌شود اما در معاملات به صورت عمده و یا بلوکی، بخش بزرگی از سهام یک شرکت مورد معامله قرار می‌گیرد. در بهمن ۱۴۰۲ تعداد ۴۲ میلیارد و ۳۰۱ میلیون و ۱۵ هزار و ۸۰۵ سهم به صورت عمده و غیرمدیریتی عرضه گردید. این سهام متعلق به شرکت‌های سیمان آرتا اردبیل، سیمان قاین، سرمایه‌گذاری توسعه ملی، گروه سرمایه‌گذاری مسکن، شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران و شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس بود. نمودار شماره (۱)، نشان می‌دهد که هر یک از شرکت‌ها چند درصد از حجم کل سهام عمده عرضه شده را در بهمن سال جاری به خود اختصاص دادند. همانطور که در نمودار شماره (۱) قابل

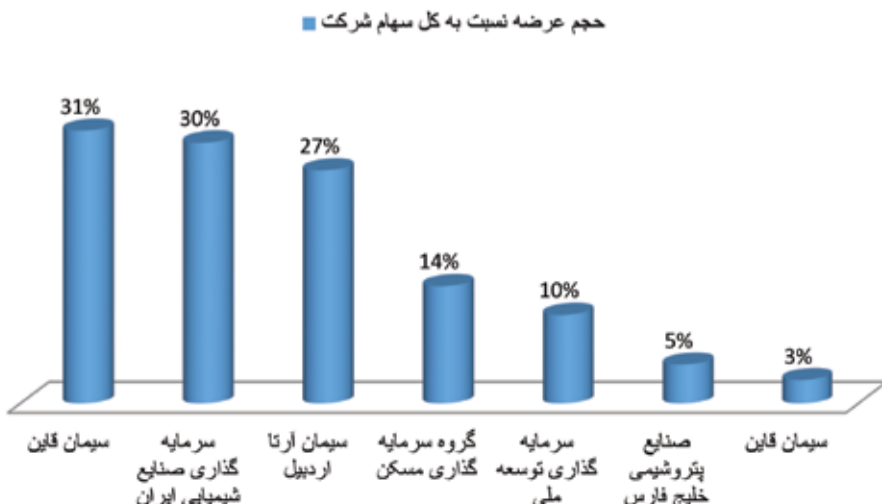
نام شرکت	تاریخ انتشار آگهی	تاریخ عرضه
سیمان آرتا اردبیل	۱۴۰۲/۱۱/۰۸	۱۴۰۲/۱۱/۲۵
سیمان قاین	۱۴۰۲/۱۱/۰۸	۱۴۰۲/۱۱/۲۵
سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۱۴۰۲/۱۱/۱۴	۱۴۰۲/۱۱/۳۰
گروه سرمایه‌گذاری مسکن	۱۴۰۲/۱۱/۱۴	۱۴۰۲/۱۱/۳۰
سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران	۱۴۰۲/۱۱/۱۷	۱۴۰۲/۱۲/۰۹
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۱۴۰۲/۱۱/۲۱	۱۴۰۲/۱۲/۱۲

نام شرکت	قیمت پایه هر سهم	تاریخ عرضه
سیمان آرتا اردبیل	به صورت شناور و بر مبنای حاصلضرب پرمیوم ۳۰ درصدی در قیمت پایانی تابلوی معاملات سهام در روز انتشار آگهی یا حاصلضرب پرمیوم ۳۰ درصدی در قیمت پایانی تابلوی سهام در روز قبل از عرضه، هر یک بالاتر بود	۱۴۰۲/۱۱/۲۵
سیمان قاین	به صورت شناور و بر مبنای حاصلضرب پرمیوم ۳۰ درصدی در قیمت پایانی تابلوی معاملات سهام در روز انتشار آگهی یا حاصلضرب پرمیوم ۳۰ درصدی در قیمت پایانی تابلوی سهام در روز قبل از عرضه، هر یک بالاتر بود	۱۴۰۲/۱۱/۲۵
سرمایه‌گذاری توسعه ملی	قیمت پایانی تابلوی بورس در روز قبل از تاریخ عرضه یا تاریخ انتشار آگهی عرضه، هر یک بالاتر باشد به اضافه ۲۰ درصد قیمت مذکور به عنوان صرف سهام	۱۴۰۲/۱۱/۳۰
گروه سرمایه‌گذاری مسکن	بر مبنای حاصلضرب پرمیوم ۱۵ درصدی در قیمت پایانی تابلوی معاملات سهام در روز انتشار آگهی یا حاصلضرب پرمیوم ۱۵ درصدی در قیمت پایانی تابلوی معاملات سهام در روز قبل از عرضه، هر یک بالاتر بود	۱۴۰۲/۱۱/۳۰
سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران	قیمت پایانی نماد در روز آگهی یا قیمت پایانی نماد در روز قبل از عرضه، هر کدام بیشتر بود بعلاوه ۵۰ درصد	۱۴۰۲/۱۲/۰۹
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	قیمت پایانی سهم در روز قبل از عرضه بعلاوه ۱۱۷ درصد به شرط آنکه از قیمت ۲۴,۶۱۰ ریال کمتر نباشد	۱۴۰۲/۱۲/۱۲

نمودار شماره ۱: سهم شرکت‌ها در سهام عمده عرضه شده در بهمن ۱۴۰۲



نمودار شماره ۲: درصد حجم عرضه شده سهام هر شرکت نسبت به مجموع سهام آن شرکت



عدم استقبال سرمایه گذاران از صندوق‌های سرمایه گذاری



همانطور که در جدول ۱ قابل مشاهده است، در بیست و سوم بهمن ماه سال جاری، ۴۰۰ صندوق سرمایه گذاری در ۹ نوع مختلف با مجموع ارزش خالص دارایی ۸,۵۵۵,۲۲۹,۶۷ میلیارد ریال مشغول به فعالیت بوده‌اند. از این تعداد، چهار صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت، در سهام، اختصاصی بازارگردانی و مختلط با ۳۷۸ صندوق (معادل ۹۴,۵ درصد از کل صندوق‌ها)، و ارزش خالص دارایی ۸,۲۷۷,۰۳۱,۸۶ میلیارد ریال (معادل ۹۶,۷ درصد از کل ارزش خالص دارایی‌ها) بیشتر نقش را ایفا کرده‌اند. از این رو، با توجه به اهمیت این صندوق‌ها، در ادامه به شرح وضعیت آن‌ها در یازدهمین ماه سال ۱۴۰۲ پرداخته شده است.

صندوق ۴۴,۵۸ درصد بوده و در بین ۲۵ صندوق، جایگاه ۹ (سه پله صعود در مقایسه با ماه گذشته) را به خود اختصاص داده است. علاوه بر این، با ثبت قیمت ابطال ۱۶,۳۵۱ ریال در میان چهار صندوق با کمترین قیمت ابطال، در انتهای لیست (رده ۲۲) قرار گرفته است. لازم به ذکر است که ارزش خالص دارایی این صندوق طی این بازه زمانی ۲۳ روزه، از مبلغ ۲۰,۲۷۶,۸۸ میلیارد ریال به ۱۹,۶۳۴,۳۳ میلیارد ریال کاهش یافته است. همچنین دو صندوق تضمین اصل سرمایه مفید و زیتون نماد پایا، دومین و سومین صندوق بزرگ سرمایه گذاری مختلط از نظر ارزش خالص دارایی نیز به ترتیب ۲۹۴ میلیارد ریال و ۳۱۵,۱۲ میلیارد ریال از سرمایه خود را از دست داده‌اند.

از طرفی، صندوق مشترک پارس با ارزش دارایی ۵۷۸,۶ میلیارد ریال و کسب جایگاه ۱۹، بالاترین قیمت ابطال معادل ۸۰,۸۷۸,۰۳۸ ریال را به خود اختصاص داده است؛ لازم به ذکر است که قیمت ابطال این صندوق طی بازه زمانی ۲۳ روزه نخست بهمن ماه، ۱۶,۰۵۵,۵۱۲ ریال کاهش یافته است.

همچنین طبق آمار منتشره، این صندوق همانند ماه گذشته، هجدهمین صندوق مختلط پربازده بوده است. لازم به ذکر است که ارزش دارایی صندوق مشترک پارس طی این بازه زمانی به میزان ۱۵,۲ میلیارد ریال کاهش یافته است.

همانطور که در جدول ۳ قابل مشاهده است، مشابه ماه گذشته، صندوق تعالی دانش مالی اسلامی با ۵۹,۴۴ درصد، بیشترین بازدهی یک ساله را در میان صندوق‌های مختلط داشته است. لازم به ذکر است که ارزش خالص دارایی این صندوق طی ۲۳ روز ابتدایی بهمن ماه از ۶۱,۵۷ میلیارد ریال به مبلغ ۶۲,۰۸ میلیارد ریال افزایش یافته است؛ این در حالی است که این صندوق با ثبت کمترین میزان ارزش خالص دارایی، در انتهای لیست (جایگاه ۲۵) قرار گرفته است. از طرفی، چهار صندوق مختلط

بزرگ از لحاظ ارزش دارایی، تضمین اصل سرمایه کاریزما، تضمین اصل سرمایه مفید، زیتون نماد پایا، مختلط گوهر نفیس تمدن، در میانه فهرست صندوق‌های مختلط پربازده (به ترتیب در رده‌های ۷,۴ و ۱۳) قرار گرفته‌اند.

صندوق‌های سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی

بر اساس آمار یکماهه بهمن ۱۴۰۲، تعداد ۸۹ صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی مشغول به فعالیت بوده‌اند. طی بازه زمانی ۲۳ روزه نخست بهمن ماه، ارزش خالص دارایی‌های این صندوق‌های سرمایه گذاری با افتی ۲,۱۴ درصدی از ۱,۷۲۴,۹۵۰,۷۷ میلیارد ریال به ۱,۶۸۷,۹۶۴,۶۶ میلیارد ریال کاهش یافته است؛ میزان پول خروجی از این صندوق‌ها طی این مدت، مبلغی معادل ۲۶,۹۸۶,۱۷ میلیارد ریال بوده است.

همانطور که در جدول ۴ قابل مشاهده است، در بیست و سوم بهمن ماه، صندوق خلیج فارس با ارزش خالص دارایی معادل ۱۹۸,۵۴۹,۹۷ میلیارد ریال، در صدر فهرست بزرگترین صندوق‌های اختصاصی بازارگردانی قرار گرفته است. همچنین صندوق‌های ملت و صباگستر نفت و گاز تأمین رده‌های دوم و سوم را به خود اختصاص داده‌اند. لازم به ذکر است که ارزش خالص دارایی صندوق خلیج فارس طی این بازه زمانی ۲۳ روزه، به میزان ۲,۶۵۴,۴۷ میلیارد ریال کاهش یافت. همچنین ارزش دارایی‌های دو صندوق اختصاصی بازارگردانی ملت و صباگستر نفت و گاز تأمین نیز به ترتیب به میزان ۱۰,۵۹۵,۰۸ میلیارد ریال و ۴,۵۵۰,۳۸ میلیارد ریال کاهش یافته است.

از طرفی، بالاترین قیمت ابطال معادل ۴۰,۳۰۱,۷۷۳ ریال در اختیار صندوق آسمان زاگرس بوده است؛ قیمت ابطال این صندوق از ابتدای بهمن ماه افتی ۱۶,۸۹ درصدی را تجربه کرده است. همچنین این صندوق بیشترین بازدهی یک ساله (معادل ۱,۸۱۴,۶۱ درصد) را به خود اختصاص داده است. لازم به ذکر است که ارزش خالص دارایی این صندوق طی این بازه زمانی با افتی ۷,۵۳ درصدی از مبلغ ۶۲,۵۵۳,۸۱ میلیارد ریال به ۵۷,۸۴۲,۱۵ میلیارد ریال کاهش یافته است. صندوق آسمان زاگرس از لحاظ ارزش خالص دارایی، هشتمین (دو پله سقوط نسبت به ماه گذشته) صندوق اختصاصی بازارگردانی بزرگ در میان ۸۹ صندوق بوده است.

صندوق‌های سرمایه گذاری در سهام

آمار منتشره در یکماهه بهمن ۱۴۰۲ نشان می‌دهد که تعداد صندوق‌های سرمایه گذاری در سهام از ۱۲۲ به ۱۲۳ افزایش یافته است. این در حالی است که طی بیست و سه روز نخست بهمن ماه، ارزش خالص دارایی‌های صندوق‌های سرمایه گذاری در سهام با افتی ۲,۴۴ درصدی از ۱,۰۱۳,۰۷,۵۸ میلیارد ریال به ۱,۰۷۴,۴۰۵,۹۱ میلیارد ریال کاهش یافته است؛ میزان پول خروجی از این صندوق‌ها طی این مدت، مبلغی معادل ۲۶,۹۰۱,۶۷ میلیارد ریال بوده است. در این میان صندوق واسطه‌گری مالی یکم با ارزش خالص دارایی ۱۵۲,۲۸۵,۷۲ میلیارد ریال و پالایشی یکم با ارزش خالص دارایی ۱۳۰,۸۷۸,۴۲ میلیارد ریال، دو صندوق بزرگ سهامی بوده‌اند؛ ۲۶,۳۵ درصد از مجموع دارایی‌های

جدول ۱ - صندوق‌های سرمایه گذاری (۲۳ بهمن ۱۴۰۲)

نوع صندوق	مجموع ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)	مجموع تعداد صندوق‌ها
در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۵,۴۵۰,۴۳۶,۰۵	۱۴۱
در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کلایی	۲۶۶,۵۹۵,۰۹	۱۵
در سهام	۱,۰۷۴,۴۰۵,۹۱	۱۲۳
مختلط	۶۴,۲۲۵,۳	۲۵
اختصاصی بازارگردانی	۱,۶۸۷,۹۶۴,۶	۸۹
جسورانه	۳۹۱,۵۹	۱
خصوصی	۹۹۸,۶۹	۱
صندوق در صندوق	۸,۵۲۵,۳۵	۴
املاک و مستغلات	۱,۶۸۷,۰۹	۱
مجموع	۸,۵۵۵,۲۲۹,۶۷	۴۰۰

جدول ۲ - پنج صندوق سرمایه‌گذاری برتر میان صندوق‌های اوراق بهادار با درآمد ثابت (۲۳ بهمن ماه ۱۴۰۲)

نام صندوق	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)	بازدهی یک ساله (درصد)	قیمت ابطال
لوتوس پارسیان	۵۶۰,۱۷۲,۷۵	۱۹,۹۵	۱۰,۱۷,۳۸۷
گنجینه زرین شهر	۵۵۴,۷۸۸,۷۷	۲۳,۱	۱۰,۱۲,۳۴۸
در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان	۳۸۷,۲۳۸,۴۱	۱۹	۱۰,۱۰,۰۸۳
ثابت حامی	۳۷۳,۳۸۸,۲۸	۲۴,۶۷	۶۶,۰۰۱
اندوخته پایدار سپهر	۲۱۹,۵۹۶,۲۹	۲۲,۸۳	۱۰,۱۵,۲۶۱
گنجینه آینده روشن	۲۸,۹۸۳,۶۲	۴۲,۳۸	۱۴,۶۳۸
در اوراق بهادار با درآمد ثابت آریا	۱,۱۲۱,۵	۳۰,۸۶	۱۶,۴۲۵
نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۷۶,۳۳	۳۰,۷۸	۲۰,۳۲,۱۳۱
مختص اوراق دولتی بازده پایه بازار صبا	۱,۲۵۳,۳۸	۳۰,۴۵	۱۳,۰۴۵
ثابت مانی	۴,۳۹۲,۳۶	۳۰,۳۵	۱۷,۱۰۸
نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۷۶,۳۳	۳۰,۷۸	۲۰,۳۲,۱۳۱
مختص اوراق دولتی ندای ماندگار دماوند	۱۷۶,۶۸	۱۹,۸۵	۱,۲۸۳,۸۶۹
نگین رفاه	۳۶,۸۴۰,۳	۲۲,۹۵	۱,۲۱۴,۹۹۴
ثبات نوید	۴۸۸,۰۲	--	۱,۱۱۰,۹۰۷
در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار	۴۷,۳۳۹,۲۷	۲۴,۰۸	۱۰,۳۳,۱۶۶
مجموع ارزش خالص دارایی‌ها:	۵,۴۵۰,۴۳۶,۰۵		
مجموع تعداد صندوق‌ها:	۱۴۱		

صندوق‌های سرمایه گذاری با درآمد ثابت

آمار منتشره در یکماهه بهمن ۱۴۰۲ نشان می‌دهد که طی ۲۳ روز ابتدایی بهمن ماه، ۱۴۱ صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت مشغول به فعالیت بوده‌اند. طی این مدت، ارزش روز دارایی‌های این صندوق‌ها به میزان ۲,۷۸ درصد کاهش یافته و از ۵,۴۵۰,۴۳۶,۰۵ میلیارد ریال به ۵,۶۰۶,۵۷۸,۱۵ میلیارد ریال رسیده است؛ میزان پول خروجی از این صندوق‌ها، مبلغی معادل ۱۵۶,۱۴۲,۱ میلیارد ریال بوده است.

همانطور که در جدول ۲ قابل مشاهده است، در ۲۳ بهمن، صندوق لوتوس پارسیان با دارایی معادل مبلغ ۵۶۰,۱۷۲,۷۵ میلیارد ریال، در صدر فهرست بزرگترین صندوق‌های درآمد ثابت قرار گرفته است. همچنین صندوق‌های گنجینه زرین شهر و در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان رده‌های دوم و سوم را به خود اختصاص داده‌اند. لازم به ذکر است که ارزش خالص دارایی‌های این سه صندوق طی این بازه زمانی، به ترتیب به میزان ۲,۲۷۴,۰۴۲ میلیارد ریال، ۲۷,۹۸۷,۹۵ میلیارد ریال و ۲۱۱,۶۲ میلیارد ریال کاهش یافته است.

از طرفی، صندوق نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان با ارزش خالص دارایی ۷۶,۳۳ میلیارد ریال، بالاترین قیمت ابطال معادل ۲۰,۳۲,۱۳۱ ریال را به خود اختصاص داده است؛ لازم به ذکر است که این مبلغ در طول بازه زمانی ۲۳ روزه نخست بهمن ماه افتی ۱,۴۸ درصدی را تجربه کرده است. همچنین ارزش دارایی این صندوق با کاهشی ۱,۵ درصدی از مبلغ ۷۷,۵ میلیارد ریال به ۷۶,۳۳ میلیارد ریال رسیده است.

صندوق گنجینه آینده روشن، روند رو به رشد خود را حفظ کرده و مشابه ماه گذشته، بیشترین بازدهی یک ساله (معادل ۴۲,۳۸ درصد) را به خود اختصاص داده است. این بازدهی بالا در شرایطی رقم خورده است که این شرکت با ارزش خالص دارایی ۲۸,۹۸۳,۶۲ میلیارد ریال و قیمت ابطال ۱۴,۶۳۸ ریال، در جایگاه‌های ۴۳ (سه پله صعود نسبت به ماه گذشته) و ۸۴ لیست‌های مذکور قرار گرفته است. لازم به ذکر است که ارزش خالص دارایی این صندوق طی ۲۳ روز ابتدایی بهمن ماه با رشدی سه درصدی از مبلغ ۲۸,۹۸۳,۶۲ میلیارد ریال به ۲۸,۹۸۳,۶۲ میلیارد ریال افزایش یافته است. از طرفی، آمار منتشره نشان می‌دهد که صندوق لوتوس پارسیان با وجود صدر نشینی در فهرست ارزش خالص دارایی، با بازدهی یک ساله ۱۹,۹۵ درصد جایگاه ۱۱۵ را در میان صندوق‌های پربازده به خود اختصاص داده است.

صندوق‌های سرمایه گذاری مختلط

بر اساس آمار، طی بیست و سه روز نخست بهمن ماه ۱۴۰۲، مجموع ارزش روز دارایی‌های ۲۵ صندوق سرمایه گذاری مختلط با افتی ۲,۹۵ درصدی از ۶۶,۱۷۷,۳۱ میلیارد ریال به ۶۴,۲۲۵,۳ میلیارد ریال کاهش یافته است؛ بر این اساس میزان پول خروجی از این صندوق‌ها، مبلغی معادل ۱,۹۵۲,۰۱ میلیارد ریال بوده است.

در بیست و سوم بهمن ماه، ۳۰,۵۷ درصد از ارزش خالص دارایی صندوق‌های مختلط معادل با مبلغ ۱۹,۶۳۴,۳۳ میلیارد ریال، متعلق به صندوق تضمین اصل سرمایه کاریزما بوده است. بازدهی یک ساله این

جدول ۳ - پنج صندوق سرمایه‌گذاری برتر میان صندوق‌های مختلط (۲۳ بهمن ماه ۱۴۰۲)

نام صندوق	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)	بازده یک ساله (درصد)	قیمت ابطال
رتبه‌بندی بر اساس کل ارزش خالص دارایی‌ها	تضمین اصل سرمایه کاریزما	۴۴,۵۸	۱۶,۳۵۱
	تضمین اصل سرمایه مفید	۴۷,۶۲	۱۶,۸۶۰
	زیتون نماد پایا	۴۶,۱۱	۲۰,۴۵۴
	مختلط گوهر نفیس تمدن	۲۷,۳۴	۲۴,۴۲۷,۸۱۶
	تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند	—	۱۲,۱۷۹
رتبه‌بندی بر اساس بازده یک ساله	تعالی دانش مالی اسلامی	۵۹,۴۴	۱۸,۷۰۰
	مشترک آسمان خاورمیانه	۵۷,۳۴	۷۰,۹۱۷۰
	آرمان سپهر آتی	۴۹,۷۳	۲۵,۱۹۰
	تضمین اصل سرمایه مفید	۴۷,۶۲	۱۶,۸۶۰
	مختلط کاریزما	۴۶,۲۱	۲۰,۶۷۳
رتبه‌بندی بر اساس قیمت ابطال	مشترک پارس	۲۷,۹۳	۸۰,۸۷۸,۰۳۸
	یکم نیکوکاری آگاه	۴۶,۱۹	۳۱,۵۸۸,۳۸۲
	مختلط گوهر نفیس تمدن	۲۷,۳۴	۲۴,۴۲۷,۸۱۶
	اعتماد تمدن	۴۵,۲	۲۲,۰۸۷,۲۱۱
	ارمغان یکم ملل	۲۶,۰۱	۱۲,۸۹۶,۸۹۲
مجموع ارزش خالص دارایی‌ها: ۶۴,۲۲۵,۳			
مجموع تعداد صندوق‌ها: ۲۵			

صندوق‌های سهامی متعلق به این دو صندوق بوده است. لازم به ذکر است که طی این بازه ۲۳ روزه، کل ارزش خالص دارایی صندوق واسطه‌گری مالی یکم از مبلغ ۱۶۲,۰۴۳,۷۶ میلیارد ریال به ۱۵۲,۲۸۵,۷۲ میلیارد ریال کاهش یافته است. همچنین صندوق پالایشی یکم نیز خروج سرمایه را تجربه کرد و ارزش خالص دارایی این صندوق از مبلغ ۱۳۸,۸۶۳,۹۳ میلیارد ریال به ۱۳۰,۸۷۸,۴۲ میلیارد ریال کاهش یافت. بازدهی یک ساله این دو صندوق در بیست و سوم بهمن ماه به ترتیب ۵۶,۷۲ درصد و ۳۵,۹۹ درصد بوده و از این حیث، به ترتیب در رده‌های ۶ (سه پله سقوط نسبت به ماه گذشته) و ۷۲ (هفت پله صعود نسبت به ماه گذشته) قرار گرفته‌اند.

جمع‌بندی

بر اساس آمار منتشره توسط مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران، طی بیست و سه روز نخست بهمن ماه ۱۴۰۲، در میان چهار نوع صندوق مورد بررسی در این گزارش، صندوق‌های اوراق بهادار با درآمد ثابت با ۱۴۱ صندوق و صندوق‌های مختلط با ۲۵ صندوق به ترتیب دارای بیشترین و کمترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری فعال در بازار سرمایه بوده‌اند. همانطور که در جدول ۲ تا ۵ نیز قابل مشاهده است، بیشترین ارزش خالص دارایی متعلق به صندوق‌های درآمد ثابت و اختصاصی بازارگردانی بوده است. از طرفی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌ها در اختیار صندوق‌های اختصاصی بازارگردانی و صندوق‌های در سهام قرار گرفته است. همچنین بالاترین قیمت‌های ابطال نیز در اختیار صندوق‌های سهامی و مختلط قرار داشته، که همین امر بیانگر ریسک بالای این صندوق‌ها نسبت به صندوق اوراق بهادار درآمد ثابت می‌باشد. با این وجود، آمارهای منتشره حاکی از آن است که طی بازه زمانی ۲۳ روز نخست بهمن ماه ۱۴۰۲، استقبال سرمایه‌گذاران از صندوق‌های سرمایه‌گذاری کم‌ریسک شده و این صندوق‌ها شاهد خروج سرمایه بودند. در این میان، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت با ۱۵۶,۱۴۲,۱ میلیارد ریال و صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط با ۱,۹۵۲,۰۱ میلیارد ریال به ترتیب بیشترین و کمترین خروج سرمایه را تجربه کردند.

صندوق‌های سهامی متعلق به این دو صندوق بوده است. لازم به ذکر است که طی این بازه ۲۳ روزه، کل ارزش خالص دارایی صندوق واسطه‌گری مالی یکم از مبلغ ۱۶۲,۰۴۳,۷۶ میلیارد ریال به ۱۵۲,۲۸۵,۷۲ میلیارد ریال کاهش یافته است. همچنین صندوق پالایشی یکم نیز خروج سرمایه را تجربه کرد و ارزش خالص دارایی این صندوق از مبلغ ۱۳۸,۸۶۳,۹۳ میلیارد ریال به ۱۳۰,۸۷۸,۴۲ میلیارد ریال کاهش یافت. بازدهی یک ساله این دو صندوق در بیست و سوم بهمن ماه به ترتیب ۵۶,۷۲ درصد و ۳۵,۹۹ درصد بوده و از این حیث، به ترتیب در رده‌های ۶ (سه پله سقوط نسبت به ماه گذشته) و ۷۲ (هفت پله صعود نسبت به ماه گذشته) قرار گرفته‌اند.

از طرفی صندوق مشترک آگاه بازار ارزش خالص دارایی ۶,۷۱۹,۹۳ میلیارد ریال، ۲۹مین صندوق بزرگ سهامی بوده است؛ این در حالی است که این صندوق بیشترین قیمت ابطال معادل ۱,۹۳۸,۶۵۱,۶۵۰ ریال را در میان صندوق‌های سهامی داراست (جدول ۵). لازم به ذکر است که ارزش خالص دارایی این صندوق سرمایه‌گذاری طی ۲۳ روز نخست بهمن ماه ۱۴۰۲ کاهش معادل ۵۸۳,۳۲ میلیارد ریال را تجربه کرده است. همانطور که در جدول ۵ قابل مشاهده است، ضریب آلفای ۱,۰۵۱,۱۵ و ضریب بتای کمتر از یک (معادل ۰,۹۷) در صندوق مشترک شاخصی کار آفرین، حاکی از عملکرد بهتر این صندوق در مقایسه با سایر صندوق‌های سهامی می‌باشد. همین امر موجب شده تا این صندوق عنوان سودده‌ترین صندوق سهامی (بازده یک ساله ۱,۰۸۵,۱۵ درصد) را در بهمن ماه سال جاری از آن خود کند. لازم به ذکر است که صندوق‌های ثروت هامرز، مشترک دماوند، اوج دماوند و ثروت افزون ثمین در رده‌های دوم تا پنجم صندوق‌های سهامی پربازده قرار گرفته‌اند.

جدول ۴ - پنج صندوق سرمایه‌گذاری برتر میان صندوق‌های اختصاصی بازارگردانی (۲۳ بهمن ماه ۱۴۰۲)

نام صندوق	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)	بازده یک ساله (درصد)	قیمت ابطال
رتبه‌بندی بر اساس کل ارزش خالص دارایی‌ها	اختصاصی بازارگردانی خلیج فارس	۳۳,۴۸	۵,۴۲۱,۴۶۱
	اختصاصی بازارگردانی ملت	۷۴,۶۸	۸,۴۵۳,۲۹۷
	اختصاصی بازارگردانی صباگستر نفت و گاز تأمین	۴۳,۸	۱,۷۱۷,۱۰۵
	اختصاصی بازارگردانی امید لوتوس پاریسیان	-۰,۶۸	۱,۷۵۲,۱۹۳
	اختصاصی بازارگردانی تجارت ایرانیان اعتماد	۳۱,۹۷	۸,۳۴۴,۵۴۴
رتبه‌بندی بر اساس بازده یک ساله	اختصاصی بازارگردانی آسمان زاگرس	۱,۸۱۴,۶۱	۴۰,۳۰۱,۷۷۳
	اختصاصی بازارگردانی گسترش نو ویرا	۱۷۷,۴۶	۱,۷۷۹,۷۳۲
	اختصاصی بازارگردانی گروه دی	۱۴۵,۸۴	۱۸,۷۶۸,۱۱۱
	اختصاصی بازارگردانی تاک دانا	۱۱۸,۹۶	۱,۴۵۴,۲۴۱
	اختصاصی بازارگردانی آوای زاگرس	۱۰۸,۷۸	۳,۷۷۶,۵۳۷
رتبه‌بندی بر اساس قیمت ابطال	اختصاصی بازارگردانی آسمان زاگرس	۱,۸۱۴,۶۱	۴۰,۳۰۱,۷۷۳
	اختصاصی بازارگردانی گروه دی	۱۴۵,۸۴	۱۸,۷۶۸,۱۱۱
	اختصاصی بازارگردانی پست بانک ایران	۵۲,۲۷	۱۶,۸۷۳,۰۶۰
	اختصاصی بازارگردانی گروه گردشگری ایرانیان	-۰,۹۴	۱۳,۵۵۹,۸۹۵
	اختصاصی بازارگردانی توسعه معادن و فلزات آرمان	۱۵,۱۶	۱۱,۹۵۷,۵۲۸
مجموع ارزش خالص دارایی‌ها: ۱,۶۸۷,۹۶۴,۶			
مجموع تعداد صندوق‌ها: ۸۹			



جایگاه آموزش نیروی انسانی در شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر؛ توسعه از گذرگاه آموزش



محمد مسلمیزاده
مدیر منابع انسانی شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر

اهمیت جذب نیروی انسانی کارآمد در تحقق اهداف سازمانی بر کسی پوشیده نیست. با این حال، جذب نیروهای مستعد و شایسته، اگرچه برای موفقیت سازمان لازم است اما کافی نیست. در واقع عاملی که سبب تکمیل این موضوع می شود، سعی در حفظ، نگهداشت و توسعه نیروی انسانی است؛ موضوعی که از طریق آموزش پیوسته کارکنان سازمان میسر خواهد بود. شرایط متغیر و تحولاتی که در خارج از مرزهای سازمان رخ می دهند در کنار تغییرات درون سازمانی، اهمیت بحث آموزش کارکنان را دوچندان می کنند. شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر نیز که از بزرگ ترین نقش آفرینان زنجیره فولاد کشور به شمار می آید، از جمله شرکت هایی است که همواره توجه ویژه ای به امر آموزش کارکنان خود داشته است، به طوری که حتی رسالت خود را پیش از توسعه آهن و فولاد، توسعه دانش، مهارت و نگرش می داند.

انسانی از جایگاه ویژه ای در سیاست های کلان شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر برخوردار است. با توجه به پروژه ها و کارخانه های متعددی که در منطقه گل گهر احداث شده، شهر سیرجان در آینده ای نزدیک به بزرگ ترین قطب فولاد کشور تبدیل خواهد شد. در همین راستا، یکی از بزرگ ترین دغدغه های حوزه منابع انسانی به طور خاص، کمبود نیروی انسانی متخصص در رشته های فنی از جمله مکانیک، برق، صنایع، متالورژی و ... خواهد بود و به طور کلی می توان گفت که جذب نیروی انسانی به یکی از چالش های اصلی مدیریت منابع انسانی تبدیل خواهد شد. از این رو، لازم است که برنامه ریزی مناسبی در خصوص جذب نیروهای متخصص به عنوان سرمایه های اصلی سازمان صورت گیرد. شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر نیز با توجه به پروژه های بزرگی که در دست

است، شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر، برنامه های جامع خود در حوزه مدیریت منابع انسانی را با سیاست های شرکت معدنی و صنعتی گل گهر به عنوان سهامدار اصلی این شرکت و هلدینگ منطقه همسو کرده است. جذب و استخدام نیروی انسانی و نیز نگهداشت و توسعه دانش آن ها، از رسالت های اصلی مدیریت منابع انسانی شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر به شمار می آیند.

از جذب تا حفظ نیروی انسانی

تردیدی نیست که مسیر تبدیل نیروی انسانی به سرمایه انسانی از مسیر آموزش می گذرد. اگرچه علم تدریس شنده در دانشگاه، پایه های اصلی دانش افراد را تشکیل می دهد، اما آموزش های کاربردی و حین کار، مکمل دانش تئوری محسوب می شوند. از این رو، موضوع آموزش نیروی

آموزش کارا و مستمر یکی از عوامل موثر بر توسعه منابع انسانی به عنوان محورهای حیات و رشد سازمان به شمار می آید. این موضوع همچنین ارتباط مستقیمی با تعهد و دلبستگی کارکنان به سازمان دارد. از این رو، شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر رسالت خود را در وهله اول، موضوع توسعه سرمایه های انسانی به مفهوم وسعت بخشیدن به دانش، مهارت و نگرش افراد می داند که در واقع تداعی گر مفهوم شایستگی است. این شرکت به عنوان بزرگ ترین عرضه کننده آهن اسفنجی در کشور، با در پیش گرفتن رویکردهای تحول محور و به روز دنیا، همواره در مسیر رشد و تعالی حرکت کرده است. این شرکت به منظور دستیابی به اهداف و برنامه های استراتژیک خود در منطقه گل گهر و شهر سیرجان از توان و تخصص داخلی و نیروهای جوان (عمدتاً بومی) بهره می گیرد. در همین

احداث دارد، برای جذب نیروی انسانی طی سه سال آینده برنامه ریزی جامعی کرده و جذب نیروی تحصیل کرده، بومی، متخصص و سالم را سرلوحه کار خود در حوزه منابع انسانی قرار داده است.

از طرف دیگر با توجه به بالا رفتن نرخ مهاجرت، افزایش سن نیروی کار و کمبود نیروی کار جوان در آینده، سازمان ها باید به حفظ و نگهداشت نیروهای خود اهتمام ورزند. بنابراین یکی دیگر از رسالت های مدیریت منابع انسانی شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر، برنامه ریزی برای نگهداشت نیروهای انسانی است. گفتنی است که یکی از اصلی ترین راه های حفظ و توسعه نیروی انسانی، توجه به بحث آموزش کارکنان است. در همین راستا، شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر با اخذ استاندارد آموزش «ISO 10015:2019»، شایستگی های

مشاغل سازمان را تدوین کرده است و برنامه های آموزشی خود را بر مبنای آن برنامه ریزی می کند. این شرکت همچنین برنامه های متنوعی را در زمینه توسعه منابع انسانی اجرا کرده که از جمله آن ها می توان به دوره های ایمنی و ابتدای فرایند استخدام، دوره های کوتاه مدت و بلندمدت، تورهای آموزشی تفریحی فصلی، آموزش زبان انگلیسی، خدمات کلینیک مدیران نظیر کوچینگ و منتورینگ، مدرسه تکمیلی مدیریت، مدرسه اشتغال و ... اشاره کرد. امضای تفاهم نامه همکاری مشترک با دانشگاه صنعتی شریف و همچنین تصویب احداث ساختمان آموزش متمرکز در گل گهر پارک با مشارکت شرکت های کارفرما در سال جاری، از دیگر اقدامات شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر در این حوزه بوده است. گفتنی است که این تفاهم نامه به منظور بهره گیری بهینه از توانمندی ها

و ظرفیت های آموزشی، پژوهشی و فناوری دو مجموعه به امضا رسیده است.

❖ آموزش، یک سرمایه گذاری ارزشمند امروزه سازمان ها به عنوان عناصر پویا و انعطاف پذیر فضای اقتصادی، تنها در صورتی می توانند در کسب و کار خود به موفقیت دست یابند که سطح آگاهی و دانش خود را نسبت به محیط پیرامون افزایش دهند و در مواجهه با ریسک ها و عدم قطعیت ها سنجیده عمل کنند.

مدیریت

منابع انسانی شرکت

توسعه آهن و فولاد گل گهر،

آموزش و توسعه نیروی انسانی را

سرمایه گذاری ارزشمندی برای ایجاد و

تثبیت فرهنگ یادگیری در این مجموعه

و مناسبترین روش برای مقابله با

چالش های پیش بینی نشده

قلمداد می کند

لازمه از تقای سطح دانش و آگاهی در هر سازمان نیز، ایجاد فرهنگ یادگیری و آموزش همه اعضای سازمان است، به طوری که افراد بتوانند در هر جایگاه و موقعیت شغلی، عملکرد مناسبی ارائه دهند. گفتنی است که برگزاری برنامه های آموزشی، دوره ها، سمینارها و همایش ها، همواره باعث شکوفایی استعدادها و خلاقیت کارکنان می شود. بر همین اساس، شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر، برنامه ای ساختار یافته را برای آموزش و توسعه تمامی کارکنان خود تدوین کرده است. این شرکت

با انجام فرایند کانون ارزیابی و با شناخت شایستگی ها و مهارت های هر فرد، دوره های مناسبی را برای رشد و توسعه فردی کارکنان مشخص کرده است. در این راستا، آموزش ها به دو گروه عمومی و مدیریتی و دوره های تخصصی طبقه بندی شده اند. از آنجایی که کارخانه های آهن اسفنجی شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر، یکی از پیشرفته ترین واحدهای تولید آهن اسفنجی در کشور به شمار می آیند و کارخانه فولادسازی که در آینده نزدیک به بهره برداری می رسد نیز به عنوان یک واحد صنعتی با جدیدترین تکنولوژی در سطح دنیا مطرح شده، لازم است که آموزش های کارکنان نیز تخصصی تر دنبال شود. گفتنی است که این مهم با بهره گیری از دانش متخصصین بزرگ داخلی و خارجی در شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر در حال انجام است. در مجموع باید اذعان داشت که مدیریت منابع انسانی شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر، آموزش و توسعه نیروی انسانی را سرمایه گذاری ارزشمندی برای ایجاد و تثبیت فرهنگ یادگیری در این مجموعه و مناسب ترین روش برای مقابله با چالش های پیش بینی نشده قلمداد می کند. تجربه ها و دستاوردهای شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر با تفکر مدیریت عامل توانمند و آگاه آن نشان می دهد که برنامه های آموزشی این شرکت تاکنون موثر واقع شده اند و توانسته اند انگیزه و وفاداری کارکنان را افزایش دهند. با توجه به این مسئله و هدف گذاری ها و چشم اندازهای آتی شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر در حوزه آموزش، می توان انتظار داشت که آینده بهتری برای این شرکت و منطقه گل گهر با هدایت مدیریت عامل خوش فکر شرکت معدنی و صنعتی گل گهر به عنوان شرکت مادر رقم خورد.



توسعه باور ماست
Development is Our Belief

" شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر "

GOLGOHAR IRON & STEEL DEVELOPMENT CO.



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



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

چگونه یک سهم را در بازار انتخاب کنیم؟

منبع: کتاب علم پنهان قیمت و حجم
نویسنده: تیموتی ارد

رای به دست آوردن پول به صورت پایدار ضروری است که مسیر کلی بازار را در تایم فریمهای طولانی مدت بررسی کنید احتمال اینکه بتوانید در بازارهای نزولی با خرید سهمی سود کنید خیلی کم است. عکس این حالت نیز درست است در بازارهای صعودی با فروش احتمال موفقیت کم است در دنیای سرمایه گذاری همان طور که میگویند " جریان بالا رونده تمامی قایقها را به سمت بالا میکشد " به این معنی است که بیشتر سهام، روند را کلی بازار را دنبال می کنند مانند زمانی که باد از پشت به شما می وزد. برای اینکه از این عده کلی استفاده کنیم معاملات را در جهت بازار انجام میدهیم برای همین ابتدا جهت بازار سپس بهترین صنعت را انتخاب میکنیم و پس از آن یکی از بهترین سهم ها را در آن صنعت انتخاب می کنیم.

اما قبل از اینکه به سراغ بررسی سهم، صنعت و مسیر بازار برویم باید به بررسی تایم فریم بپردازیم.

تایم فریمها و معامله گری

به نظر میرسد که معامله گرهای جوانتر بیشتر علاقه دارند که در تایم فریم های کوتاه مدت شکار کنند. روش من هم همین طور بود، زمانی که من معامله گر جوانی بودم فکر می کردم به دلیل بالا و پایین رفتن قیمت سهم می توانم معاملات روزانه انجام بدهم و با انجام این کار در مدت زمان کوتاهی پولدار میشوم.

من این ایده را برای معاملات آپشن نیز به کار بردم که حتی بیش از معامله گری در بازار سهام اجازه استفاده از اهرم را می داد. فکر میکردم که از طریق معاملات آپشن که مزیت استفاده از اهرم را داشت و با استفاده از تایم فریم های کوتاه مدت من به سرعت پولدار می شوم؛ حداقل این طور فکر میکردم. اگرچه نمی خواهم هیچ کس را از انجام چنین کاری ناامید کنم. اما متوجه شدم انجام این کار برای من بسیار سخت است. برای بسیاری از افراد تصمیم گیری یکی از پرچالش ترین مسائل است. معامله گری در طول یک روز مستلزم این است که شما چندین بار در طول یک روز تصمیمات سخت بگیرید که می تواند عواقب مالی برای شما داشته باشد. با تحمل چنین فشاری، هر معامله گری می تواند به نقطه ای برسد که بدانند چه تایم فریمی برای او مناسب است. اگر سرعت و شدت معامله در طول یک روز مناسب شما نیست آن را کنار بگذارید. برای موفقیت در معاملات روشی وجود دارد که نیاز به تصمیم گیریهای سریع روزانه که خسته کننده هستند، نمی باشد. من متوجه شده ام که انتخاب تایم فریم های طولانی مدت ۳ ماهه تا ۶ ماهه و همچنین بکارگیری رویکرد بالا به پایین بسیاری از نگرانی ها را در معاملات کم می کند باعث شفافیت و همچنین اطمینان بیشتر در انجام معامله می شود.

انتخاب رویکرد بالا به پایین

با اتخاذ رویکرد بالا به پایین شما ابتدا به جهت کلی بازار نگاه می کنید و سپس با استفاده از تایم فریمهای ۳ تا ۶ ماهه تشخیص می دهید که بازار به چه سمتی حرکت می کند. شخصاً ترجیح می دهم معاملاتم در جهت خرید باشد. دو نوع معامله خرید و فروش داریم بنابراین اگر بازار نزولی باشد منتظر می مانم تا جهت آن عوض شود اگر روند کلی بازار صعودی شد، بررسی میکنم که رشد کدام صنعت بیش از همه است. زمانی که این کار انجام شد صعودی ترین سهم را در بین آن صنعت انتخاب می کنیم.

این کار ضرورت اتخاذ رویکردی سه مرحله ای از بالا به پایین را نشان میدهد. تعیین روند بازار در نمای بزرگتر با استفاده از تایم فریم های طولانی تر، انتخاب صنعت و نیز انتخاب سهم مناسب. برای یک لحظه مزیت رویکرد بالا به پایین را در نظر بگیرید، بیایید فکر کنید که شما جهت بازار را

تشخیص داده اید و بازار در آن جهت حرکت کرد. همچنین فرض کنید شما به خوبی یکی از بهترین صنعتهای موجود در بازار را انتخاب کرده اید و آن صنعت شروع به حرکت می کند. همچنین در نظر بگیرید که شما یک سهم خیلی خوب از آن صنعت مورد نظر را انتخاب کرده اید. خیلی بعید است که سهم مورد نظر شما رشد پیدا نکند. به تمامی مؤلفه های لازم برای معامله تان توجه کنید جهت کلی بازار سهم شما را رو به بالا می برد و همچنین صنعت نیز به جهش سهم رو به بالا کمک می کند. شما آگاهانه سهمی مطلوب که در جهت مورد دلخواه شما حرکت می کند، را انتخاب کرده اید. زمانی که جهت کلی بازار و صنعت مورد نظر همزمان مطلوب شما هستند بهترین زمان ممکن برای این است که پولتان در بازار به کار بیفتد. اگر مانند من تمایل به خرید سهم دارید زمانی که روند کلی بازار و یا صنعت نزولی است، معامله نکنید. این شیوه نیاز به صبوری زیاد دارد اما توانایی بازگشت سرمایه ی زیادی را دارد.

من همیشه شخصی بوده ام که مشاهده برایم مهم بوده است. این جمله که یک تصویر از هزاران کلمه ارزشمندتر است برای من. بیایید نگاهی گذرا به رویکرد سه مرحله ای بالا به پایین بیندازیم.

۱- مسیر کلی بازار را انتخاب کن ۲- بهترین صنعت را انتخاب کن ۳- مناسب ترین سهم را در بین بهترین صنعت انتخاب کن.

تحلیل حجم

من طرفدار پر و پا قرص حجم هستم. در هر بازاری دو عامل باید در نظر گرفته شود قیمت و حجم. در آن قیمت قیمت نشان دهنده سطحی است که یک چیز خرید و فروش می شود. پویایی در آن سطح قیمت، حجم را می سازد. خریدار یک سهم و فروشنده آن سهم باید در یک زمان در یک قیمت به توافق برسند. به زبان ساده حجم به قیمت فشار می آورد. اگر تقاضا برای یک سهم بیشتر باشد خریدار بیشتر قیمتها افزایش می یابد، اگر عرضه بیشتر باشد (فروشنده بیشتر) قیمتها کاهش می یابد. واضح است که برای بررسی هر بازاری، حجم نقش اساسی دارد. در حقیقت من معتقدم تحلیل حجم یکی از مهمترین مطالعاتی است که باید صورت گیرد.

ادامه خواهد یافت. دلیل زمانی که قیمتها بالا می رود، فروشنده ها تمایل دارند که با خریداران در قیمتهای بالاتر به توافق برسند و حجم افزایش می یابد. زمانی که قیمتها پایین می آید فروشنده ها منتظر می مانند زیرا آنها اعتقاد دارند که در آینده می توانند به قیمت بالاتری بفروشند. این گونه رفتار باعث ایجاد روند صعودی می شود. اگر در حرکت نزولی حجم افزایش یابد و در حرکت صعودی حجم کاهش یابد، آنگاه روند بازار از حالت صعودی به حالت نزولی تغییر می یابد. اما آنچه اتفاق می افتد این است که به منظور جذب خریداران، قیمتها باید پایین تر بیایند. زمانی که قیمتها بالاتر است خریداران منتظر می مانند زیرا اعتقاد دارند که آنها می توانند در آینده به قیمت پایین تری بخرند. این گونه رفتار باعث ایجاد روند نزولی می شود. با توضیحات ارائه شده شما می توانید روند سهام را با در نظر گرفتن روند بالاترین حجمها (بیک حجم ها) مشاهده کنید. سهام در حجم های پایین تر اصلاح می شود. با اندازه گیری حجم یک سهم بین سوئینگ های بالاتر و پایینتر و مقایسه آن حجم با مدت زمان سوئینگ قبلی، معامله گر ها می توانند میزان قدرت حرکت جدید سهم را مشاهده کنند (در آنها تغییر جهت میدهد).

اکنون به دو قانون که به درک بهتر مقایسه حجمها کمک میکند اشاره میکنیم:
۱- در یک روند افزایشی، سهم باید در روند صعودی خود حجم های بیشتری نسبت به فاز اصلاحی (پایین رونده) خود داشته باشد.
۲- در یک روند کاهشی، سهم باید در روند نزولی خود حجم های بیشتری نسبت به فاز اصلاحی (بالا رونده) خود داشته باشد.

تحلیل صنعت

گروهی از سهام که در یک دسته قرار می گیرند را صنعت می نامیم مانند نیمه هادی ها، بانکداری و غیره. با این توضیحات بیایید ببینیم چه زمانی به تحلیل صنعت نیاز داریم. همان طور که قبلاً توضیح دادم رویکرد مورد علاقه من خرید و نه فروش می باشد. با مثالی از ماه ژوئن سال ۲۰۰۶ که بازار بورس نیویورک به کف قیمت رسیده بود، آغاز میکنیم. برای ساده سازی کار، فرض کنید که ما کف قیمت در ژوئن ۲۰۰۶ را شناسایی کرده ایم و در انتظار بازار مثبت در ۳ تا ۶ ماه آینده

هستیم. در این بازه طولانی ما این شانس را داریم که در جهت خرید و نه فروش سودآوری داشته باشیم. زمانی که بازار در حالت مثبت قرار دارد هدف ما یافتن سهمی است که بیشترین سود را به همراه دارد. این زمان بهترین فرصت است تا با شناسایی سهام در قیمت پایین منتظر صعود آنها باشیم. اگر میخواهید با حاشیه اطمینان، سهمی را بخرید، این زمان بهترین حالت ممکن است. چطور سهمی را انتخاب می کنید که در ۳ تا ۶ ماه آینده در بهترین موقعیت خود قرار می گیرند؟ نباید ابتدا سهم را بیابید، بلکه باید قویترین صنعت را در بازار پیدا کنید. بهترین سهم را در آن صنعت بیابید. این فرآیند دو مرحله ای شما را به هدفتان که انتخاب بهترین سهم می باشد خیلی آسانتر و سریعتر هدایت می کند. هزاران سهم در بازار وجود دارد و این کار بسیار زمان بر می باشد. اما فقط ۳۶ صنعت وجود دارد با این فرض که آنها را به زیر بخشهای جدید تقسیم نکنیم و سر و کار داشتن با این تعداد آسان تر است.

قدرت بازار

دسته بندی سهام در گروهی به نام صنعت مورد نظر و سپس بررسی جهت یافتن قوی ترین صنعت، باعث صرفه جویی در انرژی و زمان می شود. با استفاده از سناریوی ژوئن سال ۲۰۰۶، ما می دانیم که زمان برای ورود مناسب است زیرا با نظر به نمای بزرگتر و تایم فریم های طولانی تر متوجه شده ایم که بازار در کف قرار دارد. اکنون زمان آن است که بهترین صنعت و بهترین سهم در آن را بیابیم قدرت یک صنعت، از این طریق به دست می آید که بینیم در زمانی که بازار نیویورک کاهشی بوده، وضعیت آن صنعت چگونه بوده است؟ صنایع قویتر در صد کاهش کمتری نسبت به صنایع ضعیف تر دارند بنابراین صنایعی که در زمانی که بازار کاهشی بوده بهترین عملکرد را داشته اند. زمانی که بازار صعودی شود نیز

بهترین عملکرد را خواهند داشت. این یک بحث عقلانی است که سهمی که در بازار منفی خیلی افت نکرده زمانی که بازار صعودی شود به پرواز در خواهد آمد.

اصل قضیه این است که قدرت یک صنعت از طریق قدرت قیمت در بازار کاهشی بدست می آید. به عبارت دیگر یک روش برای انتخاب یک سهم و ترجیح آن به سهم دیگر این است که ببینیم یک سهم نسبت به صعود قبلی، چقدر استراحت از لحاظ

قیمتی داشته است؟ اگر فرض کنیم یک سهم پولیک ۵۰ درصدی و سهمی دیگر پولیک ۳۸ درصدی نسبت به صعود قبلی خود بزنند آنگاه سهمی که پولیک کمتری می زند سهمی قوی تر است. شناسایی قدرت سهم از این طریق به دست می آید.

این کاری هوشمندانه است که همیشه دو یا سه صنعتی را برای سرمایه گذاری انتخاب کنید که کم ترین ریسک را داشته باشند و گرنه ممکن است صنعتی را انتخاب کنید که مناسب نباشد.

انتخاب سهم

انتخاب سهم مشابه بررسی قدرت صنعت می باشد. همان طور که توضیح داده شد، صنعتی که بهترین عملکرد صعودی را در هنگامی که بازار منفی است داشته باشد یکی از قوی ترین صنایع موجود در بازار می باشد. این روش برای انتخاب بهترین سهم در بین قوی ترین صنعت به خوبی کار می کند.

هم جهت شدن با بازار

رویکرد بالا به پایین همانطور که به آن اشاره شد شامل فرآیندی سه مرحله ای است. ابتدا مسیر بازار را تعیین می کنیم، سپس بر روی انتخاب قویترین صنعت تمرکز می کنیم و در انتها قوی ترین سهم را در بین قوی ترین صنعت انتخاب می کنیم. هدف از این کار این است که بیشترین همخوانی را با بازار به دست آوریم و به بازار اجازه دهیم که سهم مطلوب را بالا ببرد. سرمایه گذاران مبتدی فکر می کنند که سرمایه گذاری امری ساده است. همه ما داستان میمون هایی را که با پر تابت دارت به سمت میز سهم، سهام را انتخاب می کردند، شنیده ایم. اگر میمونها می توانستند آن کار را انجام دهند، پس تازه کارها نیز می توانند به خود بگویند من نیز می توانم آنچه که تازه کارها نمی دانند. این درحالیست که آن میمونها هیچ گونه تأثیری بر روی جهت درست پرتاب ندارند با این وجود بقیه ما متأثر از بسیاری از چیزها هستیم. برنامه های مالی تلویزیونی، وب سایتها و وبلاگها نظرات به اصطلاح متخصصان، آمانورها و روزنامه نگاران بخش مالی که گاهی ۱۸۰ درجه متفاوت از بازار نظر می دهند.



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