بورس امروز

بورس امروز
۴
فروردین ۱۴۰۳ ■ شماره ۹۳
بازار سرمایه

شمارش آخر ۱۴۰۲ با افزایش نرخ صنعت دارو

در اسفند ماه سال جاری شرکت‌های فرابورسی افشائیه‌های مختلفی را ارائه کردند که اکثر این افشائیه‌ها مربوط به برگزاری مزایده بوده است. ۱۳ افشائیه منتشر شده مربوط به برگزاری مزایده بوده است که شامل نمادهای ثپردیس، وملل، کی بی سی، ولبهمن، سامان، خدیزل، کرمان، ومعلم، توریل، کمرجان و کایزد می‌شود. ۱۳ افشائیه مربوط به نمادهای انبوه‌سازی، ۳ افشائیه از صنعت بانک و مؤسسات اعتباری و سایر افشائیه‌های مزایده مربوط به صنایع بیمه، خودرو، حمل و نقل، محصولات کانی غیر فلزی و دارو می‌شود.

شرکت کی بی سی در افشائیه خود از نتیجه مزایده فروش و واگذاری یک قطعه زمین در کرج برگزار شده خبر داد که به دلیل مزایده فاقد متقاضی بی‌حاصل ماند. شرکت سرمایه‌گذاری توسعه و عمران استان کرمان نیز در اسفند ماه به دلیل عدم حصول نتیجه از برگزاری مزایده دو مرتبه مزایده خود را برگزار نمود تا ۳،۵ دانگ از ۲۶ قطعه زمین را به فروش برساند.

تعداد افشائیه‌های افزایش نرخ نیز در این ماه جایگاه دوم قرار دارد که عمدتاً مربوط به صنعت دارو بوده

شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان نیز از تشکیل جلسه هیئت مدیره در اسفند ماه خبر داد که

شرکت نخریسی و نساجی خسروی خراسان نیز در اسفند ماه امسال از طرح تولید انواع پارچه خود

افزایش نرخ ارز داد. طبق گزارش منتشر شده، شرکت مدیریت شبکه برق ایران طی

مپنا با حواله‌های شرکت بگیلان خبر داده است که مبلغ ۱ هزار و ۴۸۸ میلیارد و ۶۴۳ میلیون ریال به عنوان

تسعیر ارز شناسایی شده است.

از میان افشائیه‌های این ماه تنها یک گزارش از خرید سهام منتشر شد و در مقابل ۵ گزارش از واگذاری سهام منتشر شده است. شرکت صنایع فولاد آلیاژی یزد در اسفند ماه ۶ میلیون و ۱۵۸ هزار و ۲۱۲ سهم شرکت نیرو سرمایه را خریداری کرد.

شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات نیز ۹ میلیارد و ۷۳۸ میلیون سهم بانک صادرات را به فروش رساند که ۳ میلیارد و ۶۲۱ میلیون ریال آن سود محقق شده بوده است.

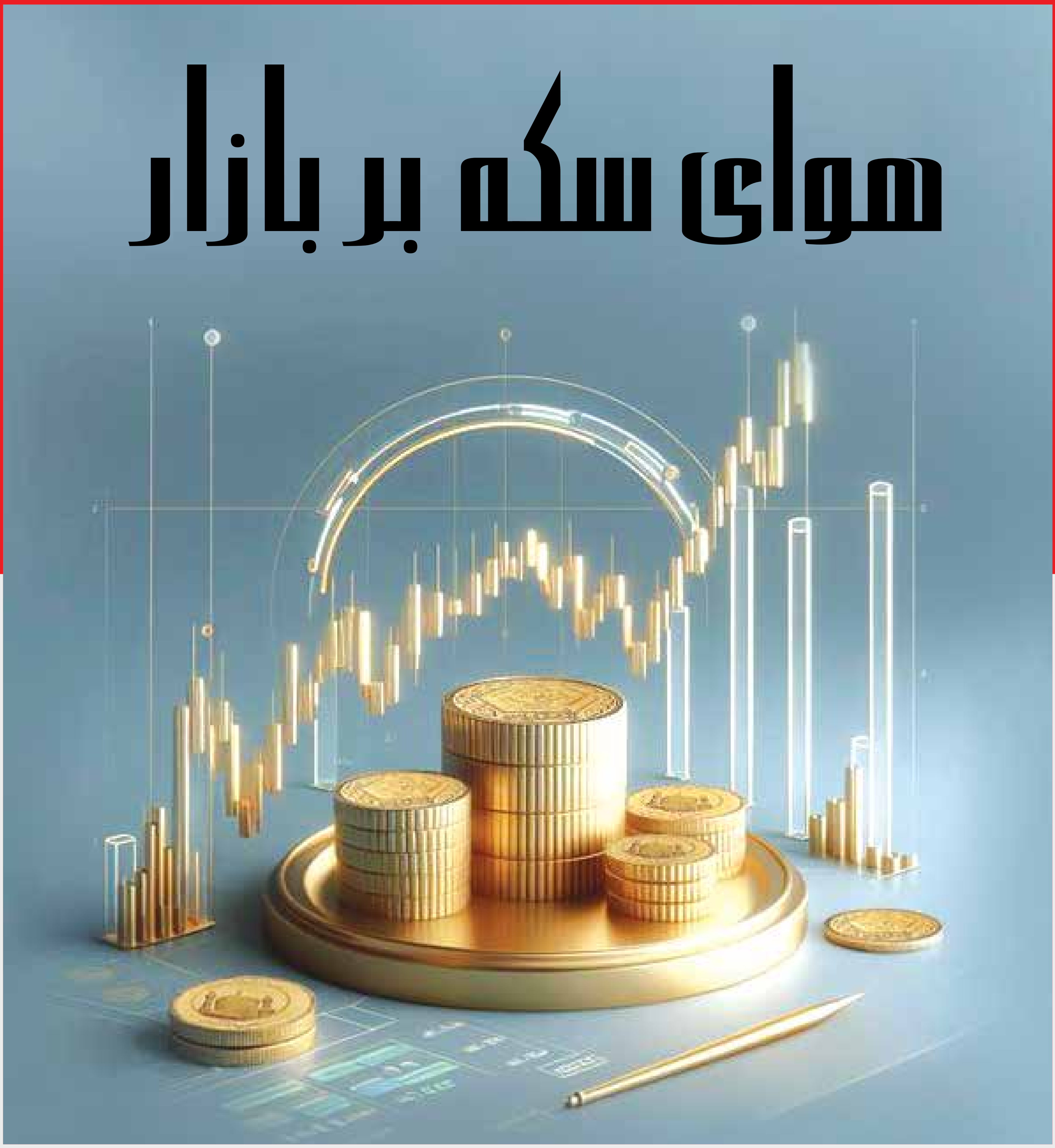
شرکت فرابورس از دیگر شرکت‌های عرضه کننده سهام تحت مالکیت خود بوده است که در اسفند ماه امسال گزارش خود را منتشر کرده است. این شرکت ۹۱ درصد سهام شرکت بورس انرژی را واگذار کرد که قیمت هر سهم ۲۳ هزار و ۸۶۱ ریال بوده است. شرکت بیمه کوثر نیز در اسفند ماه سال جاری ۱۱ درصد سهام تحت مالکیت خود از شرکت آپادانا ایساتیس را با قیمت هر سهم ۲ هزار و ۳۷ ریال واگذار نمود به صندوق بازنشستگی نیروهای مسلح و صندوق بیمه نیروهای مسلح به فروش رسیده

شمارش آخر ۱۴۰۲

با افزایش نرخ صنعت دارو

ماهنامه اجتماعی - اقتصادی / شماره ۹۳ / فروردین ۱۴۰۳ / ۲۴ صفحه ۱۸۰۰۰ تومان

هوای سکه بر بازار



بازار در گرو تودلی‌ها ۷

بی‌قاعدگی در اوراق ۱۲

رونق در آپشن‌ها ۱۴

آخرین برنامه‌های شبریز اعلام شد

به گزارش بورس امروز؛ غلامرضا باقری دیزج مدیرعامل شرکت پالایش نفت تبریز، الزام شرکت‌های پالایشی برای ذخیره سود قابل تقسیم خود را مورد اشاره قرار داد و اظهار داشت: شرکت‌های پالایشی موظف‌اند ۴۰ درصد از سود قابل تقسیم خود را برای اجرای طرح جامع ذخیره کنند. شرکت پالایش نفت تبریز هم از این موضوع مستثنا نیست و این کار را خواهد کرد.

وی در خصوص طرح ایزومریزاسیون به منظور تولید بنزین بر اساس استاندارد یورو ۵، گفت: بر اساس فرمولاسیون‌های ارائه شده اخیر و قبلی در دستور عمل تعیین خوراک نفت خام و محصولات اختلاف قیمت قابل توجه بین محصولات بنزین یورو ۵ و محصولات بنزین معمولی وجود دارد.

باقری گام‌های پالایشگاه تبریز در راستای مسئولیت‌های اجتماعی و کمک به دولت به منظور تولید سوخت پاک و با کیفیت بسیار بالا را مورد تاکید قرار داد که بر این اساس شرکت پالایش نفت تبریز با رویکرد اقتصادی و اجتماعی و زیست محیطی تولید بنزین خود را به صورت کامل به یورو ۵ تبدیل کرده است.

وی ادامه داد: اما با توجه به مصرف روز افزون بنزین و ناترازی بنزین، صادرات بنزین بدون اجرای برنامه‌هایی از جمله بهینه‌سازی و برقی کردن خودروها در سال‌های آتی از طریق هیچ کدام از پالایشگاه‌ها و دولت امکان پذیر نیست.

مدیرعامل "شبریز" در خصوص آخرین وضعیت طرح‌های مکمل کیفی‌سازی از جمله واحد گوگردسازی واحد تصفیه گازهای انتهای گوگرد و واحد خالص‌سازی هیدروژن

و تاثیر آن در افزایش تولید فرآورده‌های کیفی عنوان کرد: دو واحد از این واحدها در شهریور ماه امسال به بهره‌برداری رسیده است و سبب افزایش تولید گازوئیل یورو ۵ از ۵۳ درصد گازوئیل تولید شده به ۸۰ درصد کل گازوئیل تولید شده گردیده است.

وی اظهار امیداوری کرد که با بهره‌برداری از واحد تولید گازهای هیدروژن این میزان بعد از راه‌اندازی psa به بالای ۹۰ درصد برسد.

باقری در خصوص مطالبات پالایش نفت تبریز از دولت، عنوان کرد: شرکت پالایشگاه نفت تبریز به منظور کاهش میزان مطالبات، حداکثر تلاش خود را برای تولید فرآورده‌های غیراصلی (فرآورده‌های ویژه) و تنوع در محصولات خود از جمله افزایش تنوع روغن خواهد کرد.

وی تصریح کرد: شرکت پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی با پیگیری‌های موثر از طریق مدیریت برنامه‌ریزی نفت و وزارت نفت مساعدت‌هایی را در خصوص صدور مجوز برای صادرات برخی از فرآورده‌ها مثل گاز مایع صادر نموده است که این موضوع در کاهش و یا ثابت ماندن میزان مطالبات بی‌تاثیر نیست.

این مقام مسوول در شرکت پالایش نفت تبریز ادامه داد: شرکت‌های پالایشی به رغم مساعدت‌های بسیار از سوی معاونت وزیر نفت و مدیرعامل شرکت پالایش و پخش برای کاهش یا ثابت نگه‌داشتن آن با توجه به افزایش نرخ تسعیر نفت و افزایش قیمت فرآورده‌ها و نفت خام همچنان ناتراز است.

وی همچنین در خصوص تاثیر آخرین دستورالعمل قیمت‌گذاری نفت خام و فرآورده‌های نفتی بیان داشت: فرمول‌های جدید از اختلافاتی به خصوص در قیمت بنزین و سایر فرآورده‌ها نسبت به سال گذشته برخوردارند که تاثیر بسزایی در پالایشگاه‌ها به خصوص پالایشگاهی که تولید محصولات یورو کمتری دارند داشته است.

مدیرعامل "شبریز" تصریح کرد: اما با تاثیر این موضوع بر روی بازار سرمایه و پیگیری‌های انجام شده از طرف شرکت‌های پالایشی موضوع از طرف معاونت اول رئیس جمهور جهت بررسی مجدد به وزارت نفت ارجاع گردیده است و امید است با تعدیل این موضوع شاهد شکوفایی و رونق هر چه بیشتر سرمایه‌گذاری در شرکت‌های پالایشی باشیم.

چشم‌اندازهای توسعه‌ای «ومهان»

هدف اصلی گروه توسعه مالی مهر آیندگان حداکثر ساختن منافع ذینفعان در چارچوب‌های قانونی و اخلاق حرفه‌ای و با تاکید بر مسئولیتهای اجتماعی و اصول حاکمیت شرکتی است. بدین منظور تحصیل سود پایدار و باکیفیت از طریق سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی مورد تاکید می‌باشد.

راهبرد اصلی شرکت به منظور تحقق اهداف تعیین شده را می‌توان چنین طبقه‌بندی نمود: رصد مستمر بازارهای مالی و تلاش برای شناخت رویه‌ها و تحلیل اخبار صنایع مختلف و تغییرات قانونی. بهینه‌سازی سبد سرمایه‌گذاری‌ها از طریق رصد مستمر. شرایط و تلاش برای تشکیل ترکیب بهینه سرمایه‌گذاری‌ها از لحاظ دارایی‌های بدون ریسک و ریسک‌دار و سهام رشدی و ارزشی. تلاش برای افزایش مداوم کیفیت و پایداری سود خالص شرکت از طریق خروج تدریجی از سهام شرکت‌های کم بازده و سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های با بازده بالاتر. تجزیه و تحلیل بنیادی عوامل بین‌المللی و داخلی و بررسی فاکتورهای اصلی اثرگذار بر صنایع مختلف به منظور استفاد بهینه از فرصت‌های سرمایه‌گذاری.

فعالیت اصلی شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان بهینه‌سازی پرتفوی سرمایه‌گذاری است. این امر به منظور دستیابی به یک درصد از سود تقسیمی بازار سرمایه صورت می‌گیرد که در این راستا گروه توسعه مالی مهر آیندگان به عنوان یک شرکت سرمایه‌گذاری پیوسته با درنظر گرفتن چشم انداز بازار سرمایه و صنایع مختلف، سعی در به‌روزرسانی و اصلاح پرتفو خود با توجه به اهداف بلند مدت داشته است. این مهم همواره طی جلسات کارشناسی و بر اساس نظرات کارشناسان اقتصادی و سرمایه‌گذاری شرکت انجام می‌گردد و در ادامه اصلاح پرتفوی شرکت مقرر شد که بلوک ۳۱ درصدی سهام مدیریتی شرکت تأمین سرمایه سپهر با توجه به ارزش کل سهام شرکت مذکور طبق گزارش ارزش‌گذاری شرکت تأمین سرمایه تمدن و در نظر گرفتن کرسی هیئت مدیره در آن شرکت واگذار گردد. این واگذاری طی مزایده عمومی یک مرحله‌ای، قیمت پایه مزایده ۳۴,۰۰۰ میلیارد ریال است که با توجه به سپرده شرکت در مزایده ۱,۵۰۰ میلیارد ریالی، حداقل ۱۰ درصد ثمن معامله به صورت نقد و ۹۰ درصد باقی مانده ثمن معامله با انتقال سهام سهل البیع از متقاضیان دریافت خواهد شد. این شرکت در کنار فعالیت اصلی خود قصد دارد تا از طریق تاسیس و یا تحصیل نهادهای مالی جدید، نسبت به تکمیل زنجیره خدمات مالی خود اقداماتی انجام دهد. همچنین این شرکت قصد دارد از طریق استفاده از ابزارهای بدهی تا حد امکان هزینه‌های سرمایه‌ای خود را کاهش دهد. بر این اساس می‌توان به برنامه‌های دیگر گروه توسعه مالی مهر آیندگان به برنامه تامین مالی این شرکت از طریق انتشار اوراق اجاره به مبلغ ۲۰ هزار میلیارد ریال اشاره کرد. انتشار قطعی این اوراق منوط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار است. این شرکت در حال انجام پیگیری‌های لازم جهت اخذ مجوز می‌باشد. کل مبلغ انتشار اوراق اجاره سهام در جهت اصلاح پرتفوی شرکت صرف خواهد شد.

برای نخستین بار صورت گرفت؛

بازدید ستادهای بزرگ بازار سرمایه از معادن شرکت سنگ آهن احیاء سپاهان

تعدادی از سهامداران، فعالان و ستادهای بزرگ بازار سرمایه از جمله نمایندگان شرکت‌های سرمایه‌گذاری‌های مالی مفید، گروه مالی ملت، کاریزما، لوتوس، سپه و اقتصاد بیدار برای نخستین بار در قالب سفری دو روزه که به دعوت شرکت مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان انجام شد، از سایت‌های معادن شرکت معادن سنگ آهن احیاء سپاهان در منطقه خواف سنگان دیدن کردند.

این سفر با هدف آشنایی سهامداران و فعالان بازار از خطوط تولید، طرح‌های توسعه و شرایط استخراج و فرآوری سنگ آهن از معادن پلاسری سنگان و ایجاد رابطه مستمر و اثر بخش با سهامداران و نیز شفافیت حداکثری، برای نخستین بار توسط یک شرکت بورسی در کشور انجام شد.

سهامداران در ابتدای این بازدید از محدوده‌های معدنی و روش برداشت دیدن کردند و آقای دکتر شهشهانی پور مدیرعامل شرکت مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان، آقای شاهرخی مدیر مالی شرکت معادن سنگ آهن احیاء سپاهان و آقای مهندس عامری مدیر کارخانه شرکت معادن سنگ آهن احیاء سپاهان، در حین این بازدید با توضیحاتی از طرح‌های اجرا شده به سوالات سهامداران و فعالان بازار سرمایه پاسخ دادند.

سهامداران و فعالان بازار در این بازدید از شرایط کار و دشواری استخراج و فرآوری محصول و همچنین کارخانه‌های تولید کنسانتره بازدید به عمل آوردند و ضمن ارائه توضیحاتی در زمینه روند تولید توسط مدیر کارخانه، به ابهامات و سوالات ایجاد شده سهامداران در طول این مدت چندین ساله به طور کامل پاسخ دادند.

آقای دکتر شهشهانی پور مدیرعامل شرکت مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان در جمعی صمیمانه با سهامداران و فعالان بازار سرمایه ضمن توضیحاتی در مورد روند کلی و مشکلات پروسه استخراج در تامین انرژی، برق، گاز و نحوه مدیریت طرح‌های توسعه و سرمایه‌گذاری پیش رو در منطقه سنگان، با اشاره به اهداف شرکت، به سوالات سهامداران و فعالان بازار سرمایه به‌طور کاملاً شفاف پاسخ دادند.

سهامداران و فعالان بازار سرمایه نیز در پایان بازدید ضمن ابراز خرسندی از برگزاری این بازدید برای نخستین بار اعلام کردند که امروز در نگرش آن‌ها نسبت به شرکت تغییرات مثبت ایجاد شده است و در پاسخگویی به شبهات و ابهامات آن‌ها تاثیر بسزایی داشته است.

سهامداران و فعالان بازار سرمایه درخواست بازدید از سایر شرکت‌های صاحبان سهام عمده شرکت‌های بورسی را برای الگوبرداری داشتند.

شایان ذکر است شرکت معادن سنگ آهن احیاء سپاهان از شرکت‌های زیر مجموعه مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان است که بیش از ۱۷ سال در منطقه سنگان خواف در زمینه اجرای عملیات اکتشاف، استخراج بر روی ذخایر پلاسری سنگ آهن به صورت تخصصی، احداث واحدهای فرآوری و تولید کنسانتره سنگ آهن فعالیت می کند.

شرکت معادن سنگ آهن احیا سپاهان از معدن سنگ آهن پلاسری خواف، سنگان، مرغزار و کلاته قنبر بهره می‌برد و یکی از بزرگ‌ترین تولید کننده سنگ معدن ایران با ظرفیت تولید ۲,۵ میلیون تن کنسانتره در سال است.

سود خالص شرکت در شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ با رشد ۱۶ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته از رقم ۱۰,۷۷۷,۰۲۹ میلیون ریالی برخوردار شد که پیش‌بینی می‌شود امسال بیشترین میزان سود در طول فعالیت این شرکت محقق گردد و در نتیجه سهم بسزایی در رشد سودآوری شرکت مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان ایفا نماید. شایان ذکر است که این شرکت در جهت توسعه و سوددهی مستمر در حال بررسی خرید معادن جدید و افزایش ذخایر خود می‌باشد.

نام شرکت	نام معدن	میزان ذخایر (تن)
	سنگ آهن پلاسری سنگان	۴,۹۰۰,۰۰۰
	سنگ آهن پلاسری خواف	۵,۰۰۰,۰۰۰
	سنگ آهن مرغزار	۵۰۰,۰۰۰
	سنگ آهن کلاته قنبر	۲۰۰,۰۰۰
جمع	۱۰,۶۰۰,۰۰۰	

بورس امروز
فروردین ۱۴۰۳ ■ شماره ۹۳
۳

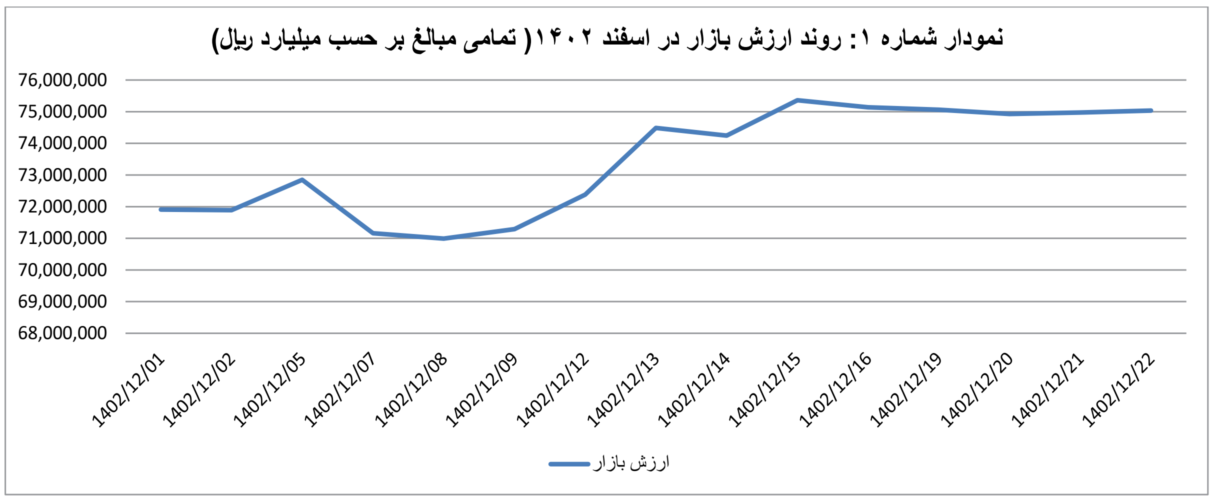
صاحب‌امتیاز و مدیرمسئول:
محبوبه‌مغانی
زیر نظر شورای سردبیری
مدیر بازرگانی:
حسین جعفری

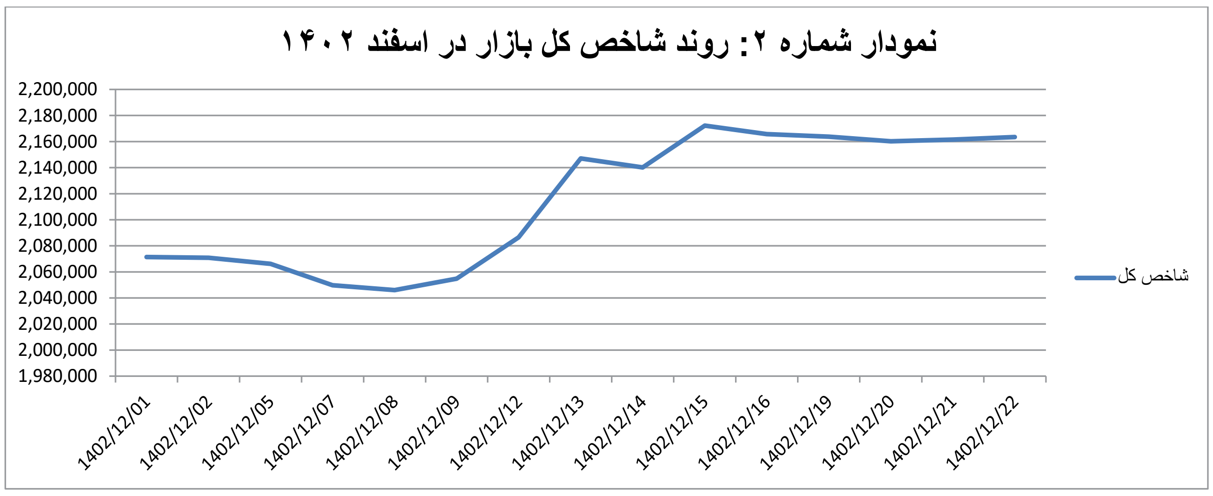
مدیر هنری:
محمد عسگری
سازمان آگهی‌ها:
تماس: ۷۷۵۳۶۶۷۹ - ۷۷۵۳۵۸۲۳

ارتباط با ما:
تماس: ۷۷۵۱۶۹۸۰ - تلفکس: ۷۷۶۸۷۲۹۰
نشانی دفتر مرکزی:
خیابان انقلاب، پیچ شمیران، خیابان دکتر علی شریعتی، نرسیده به سه راه طالقانی، کوچه شهید حمید صدیق، پلاک ۳، ساختمان دنیز، طبقه دوم، واحد ۲۰۲
چاپ: نگار نقش

فضای مجازی:
http://boursemrooz.com
boursemroozir@gmail.com
https://t.me/boursemroozir
https://ble.ir\boursemrooz

شاخصی صعودی در اسفند ۱۴۰۲





در اسفند ۱۴۰۲ در طی ۱۵ روز معاملاتی از یکم تا ۲۲ اسفند ۱۴۰۲، شاخص کل بازار با رشدی چهار درصدی از ارتفاع دو میلیون و ۷۱ هزار و ۴۱۸ واحدی به ارتفاع دو میلیون و ۱۶۳ هزار و ۵۰۱ واحدی صعود کرد. به دنبال رشد شاخص کل بازار بورس و اوراق بهادار، ارزش بازار نیز با رشدی چهار درصدی همراه شد و از ۷۱,۹۰۶,۷۴۷ میلیارد ریال به ۷۵,۰۳۶,۶۹۲ میلیارد ریال رسید. همانطور که در نمودار مشاهده می‌کنید، در روزهای ابتدایی اسفند ۱۴۰۲یعنی یکم و دوم اسفند ماه شاخص کل بازار سرمایه در حدود ارتفاع دو میلیون و ۷۰ الی ۷۱ واحدی حرکت نمود و تغییر چندانی را تجربه نکرد. در هفته دوم اسفند ماه ۱۴۰۲ که بازار به مدت سه روز کاری فعال بود (پنجم، هفتم، هشتم و نهم اسفند ماه) شاخص کل از دو میلیون و ۶۶ هزار و ۱۳۸ واحد به دو میلیون و ۵۴ هزار و ۸۲۷ واحد کاهش پیدا کرد و افتی ۰,۵ درصدی را به همراه داشت. با افت ۰,۵ درصدی شاخص کل، ارزش بازار بورس اوراق بهادار نیز که در پنجم اسفند ۱۴۰۲ معادل با ۷۲,۸۴۹,۶۵۰ میلیارد ریال بود در نهم اسفند ۱۴۰۲ به ۷۱,۲۹۱,۴۴۷ میلیارد ریال کاهش پیدا کرد. در حالیکه در روزهای دوازدهم، سیزدهم، چهاردهم، پانزدهم و شانزدهم اسفند ۱۴۰۲ شاخص کل بورس با رشدی حدود چهار درصد همراه شد و از دو میلیون و ۸۶ هزار و ۵۴۲ واحد درروز شنبه ۱۲ اسفند ۱۴۰۲، به ارتفاع دو میلیون و ۱۶۵ هزار و ۷۵۳ واحد در روز چهارشنبه ۱۶ اسفند ۱۴۰۲ رسید. همراه با افزایش شاخص کل در طول دوره مذکور ارزش بازار نیز از ۷۲,۳۷۸,۲۹۵ میلیارد ریال به ۷۵,۱۳۸,۷۰۹ میلیارد ریال صعود کرد. طبق نمودارهای ترسیم شده، از نوزدهم تا ۲۲ اسفند ۱۴۰۲ روند شاخص کل بازار سرمایه و ارزش بازار مسیری تقریباً یکنواخت و بدون نوسان را تجربه کردند. در نوزدهم اسفند ۱۴۰۲ شاخص کل در ارتفاع دو میلیون و ۱۶۳ هزار و ۷۵۰ واحد و ارزش بازار نیز در محدوده ۷۵,۰۶۱,۸۷۵ میلیارد ریالی قرار داشت. همچنین در ۲۲ اسفند ۱۴۰۲ نیز شاخص کل بازار سرمایه در ارتفاع دو میلیون و ۱۶۳ هزار و ۵۰۱ واحد قرار داشت و ارزش بازار بورس و اوراق بهادار معادل با ۷۵,۰۳۶,۶۹۲ میلیارد ریال بود.

رشد ۴۹۶ درصدی «بوعلی» پس از ورود به بازار سرمایه

این شرکت قبل از ورود به بازار دوم بورس سرمایه خود را سه هزار و ۴۹۰ میلیارد ریال افزایش داد. سرمایه این شرکت در بدو تأسیس معادل با ۱۰ میلیارد ریال بود. در سال ۱۳۸۲ این شرکت از محل مطالبات حال شده سهامداران سرمایه خود را نزدیک به پنج هزار درصد افزایش داد و به ۵۰۰ میلیارد ریال رساند.

در سال ۱۳۹۷ نیز این شرکت، سرمایه خود را از محل سود انباشته ۶۰۰ درصد افزایش داد و به سه هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال رساند.

سهام شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در ۱۹ آذر ۱۳۹۹ بر روی تابلوی بازار دوم بورس عرضه شد.

شرکت پتروشیمی بوعلی سینا پس از ورود به بازار دوم بورس در آذر ۱۴۰۱، سرمایه خود را از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها ۳۱۰ درصد افزایش داد. در حال حاضر نیز سرمایه این شرکت ۱۴ هزار و ۳۵۰ میلیارد ریال است.

در روزی که سهام این شرکت به صورت عرضه اولیه در بازار دوم بورس عرضه شد ارزش بازار "بوعلی" ۱۴۵ هزار و ۵ میلیارد ریال بود. در ۱۵ اسفند ۱۴۰۲ ارزش بازار این شرکت نسبت به روزی که سهام این شرکت بر روی تابلوی بازار دوم بورس قرار گرفت با رشدی ۴۹۶ درصدی به ۸۶۴ هزار و ۴۴۴ میلیارد ریال افزایش یافت.

عملکرد "بوعلی" در دوره ۱۱ ماهه سال جاری

درآمد عملیاتی شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در دوره ۱۱ ماهه منتهی به بهمن ۱۴۰۲ نسبت به درآمد عملیاتی آن در دوره ۱۱ ماهه منتهی به بهمن ۱۴۰۱ با رشدی ۱۲ درصدی همراه شد و از ۴۵۴ هزار و ۲۷۸ میلیارد و ۸۰۱ میلیون ریال به ۵۰۹ هزار و ۲۴۷ میلیارد و ۸۳ میلیون ریال رسید.

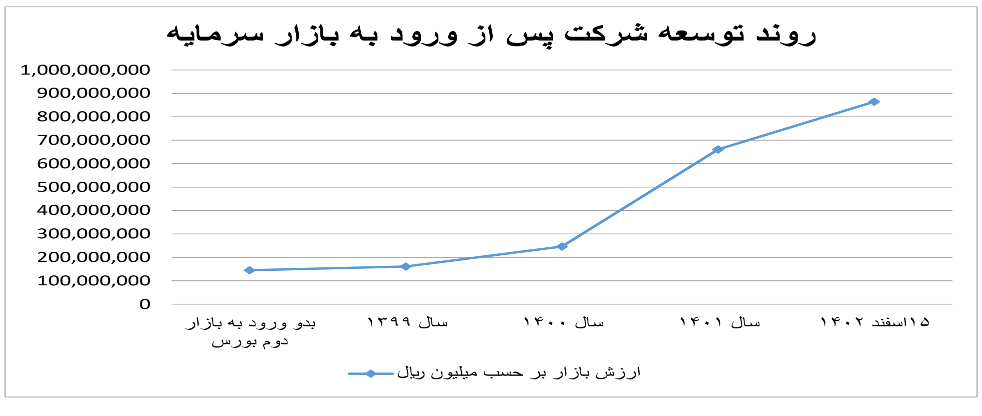
از مجموع درآمد عملیاتی "بوعلی" در دوره ۱۱ ماهه سال جاری، ۶۹ درصد به درآمد حاصل از فروش داخلی محصولات شرکت و ۳۱ درصد نیز به درآمد حاصل از فروش صادراتی محصولات آن اختصاص داشت.

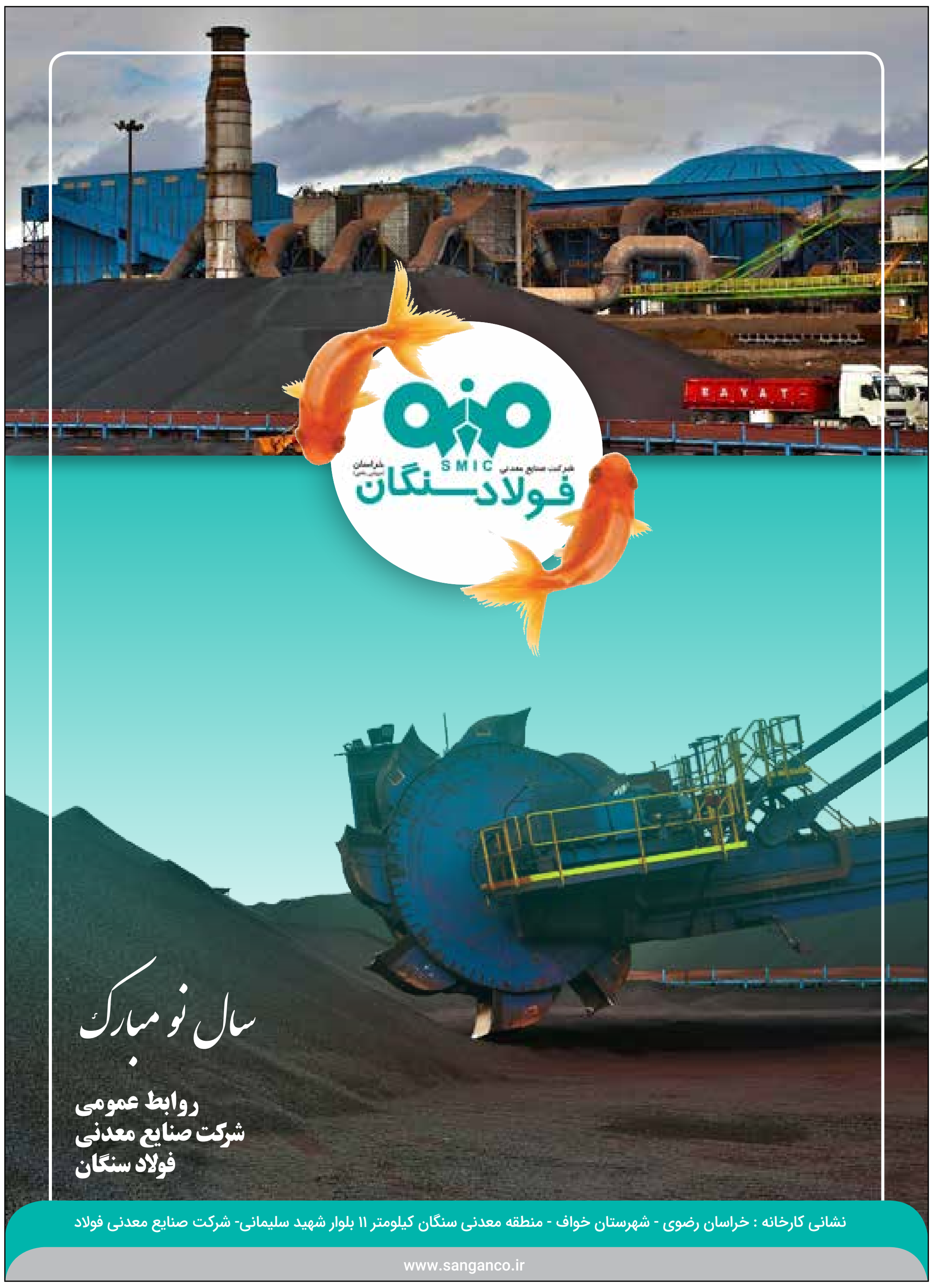
در دوره ۱۱ ماهه منتهی به بهمن سال گذشته، درآمد حاصل از فروش داخلی محصولات این شرکت معادل با ۲۵۴ هزار و ۲۵۰ میلیارد و ۷۶۶ میلیون ریال بود که در دوره ۱۱ ماهه منتهی به بهمن سال جاری با رشدی ۳۹ درصدی به ۳۵۳ هزار و ۵۸۷ میلیارد و ۸۲۵ میلیون ریال رسید.

لازم به ذکر است که از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت در دوره ۱۱ ماهه سال جاری بیشترین درآمد به درآمد حاصل از فروش داخلی محصول ریفرمیت اختصاص دارد چراکه ۴۳ درصد از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت را در طی دوره مذکور به خود اختصاص داد.

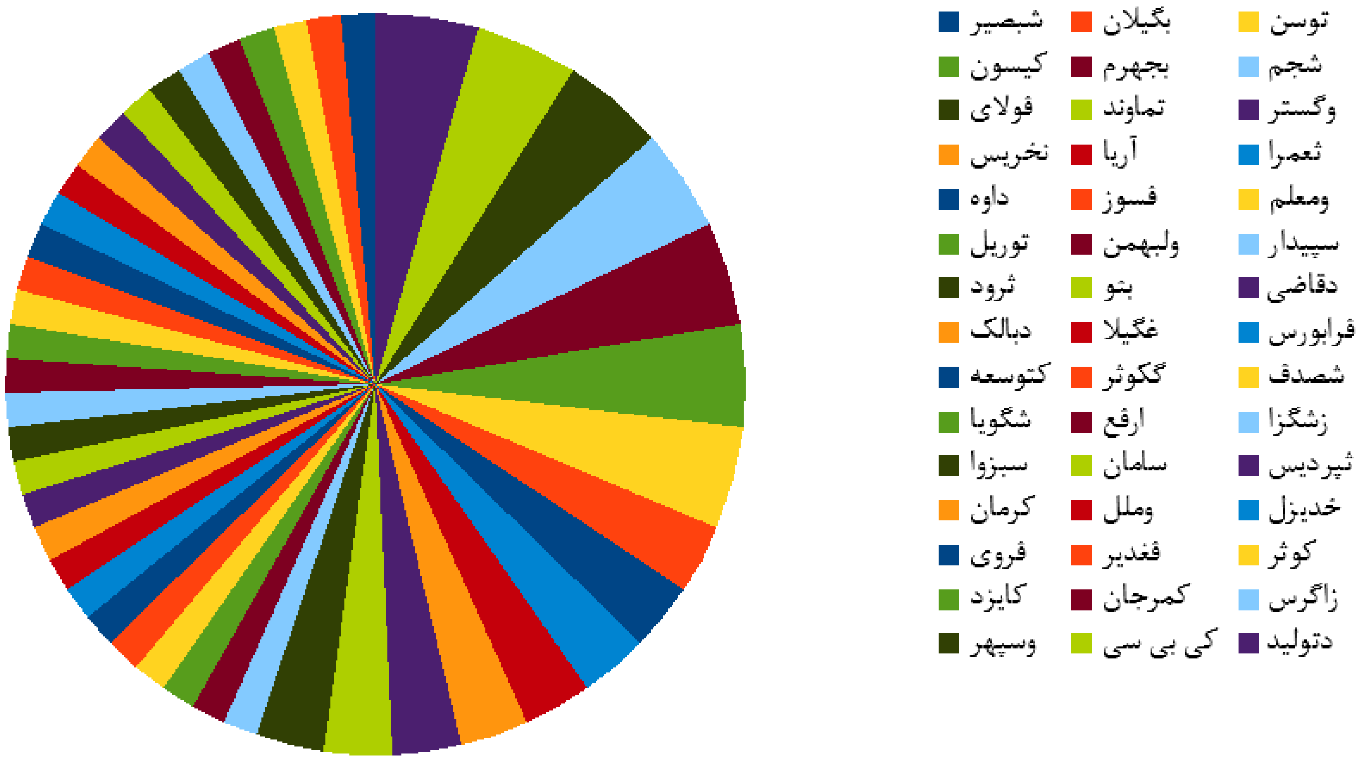
جدول شماره(۱)- تغییرات فروش داخلی محصول ریفرمیت

	تغییرات	دوره ۱۱ ماهه منتهی به بهمن ۱۴۰۲	دوره ۱۱ ماهه منتهی به بهمن ۱۴۰۱
درآمد حاصل از فروش داخلی(میلیون ریال)	%۶۹	۲۲۱,۰۸۵,۴۵۸	۱۳۱,۰۹۴,۷۸۲
حجم فروش داخلی(تن)	%۴۴	۶۱۰,۶۹۰	۴۲۴,۳۴۸
نرخ فروش داخلی(ریال)	%۱۷	۳۶۲,۰۲۵,۶۷۳	۳۰۸,۹۳۲,۲۴۹





شمارش آخر ۱۴۰۲ با افزایش نرخ صنعت دارو



در اسفند ماه سال جاری شرکت‌های فرابورسی افشائیه‌های مختلفی را ارائه کردند که اکثر این افشائیه‌ها مربوط به برگزاری مزایده بوده است. ۱۳ افشائیه منتشر شده مربوط به برگزاری مزایده بوده است که شامل نمادهای ثپردیس، وملل، کی بی سی، ولبهمن، سامان، خدیزل، کرمان، ومعلم، توریل، کمرجان و کایزد می‌شود. ۳ افشائیه مربوط به نمادهای انبوه‌سازی، ۳ افشائیه از صنعت بانک و مؤسسات اعتباری و سایر افشائیه‌های مزایده مربوط به صنایع بیمه، خودرو، حمل و نقل، محصولات کانی غیر فلزی و دارو می‌شود.

شرکت کی بی سی در افشائیه خود از نتیجه مزایده فروش و واگذاری یک قطعه زمین در کرج برگزار شده خبر داد که به دلیل مزایده فاقد متقاضی بی‌حاصل ماند. شرکت سرمایه‌گذاری توسعه و عمران استان کرمان نیز در اسفند ماه به دلیل عدم حصول نتیجه از برگزاری مزایده دو مرتبه مزایده خود را برگزار نمود تا ۳,۵ دانگ از ۲۶ قطعه زمین را به فروش برساند.

تعداد افشائیه‌های افزایش نرخ نیز در این ماه جایگاه دوم قرار دارد که عمدتاً مربوط به صنعت دارو بوده است. نمادهای داوه، دتولید، دقاضی و دبالک منتشرکنندگان افشائیه افزایش نرخ فروش بوده‌اند. شرکت دتولید در طی مجوز دریافتی از سوی سازمان غذا و دارو به جهت پوشش هزینه‌های ناشی از افزایش قیمت مواد اولیه نرخ فروش دو محصول خود را افزایش داد.

دقاضی نیز بر اساس مجوز سازمان غذا و دارو و سندیکای داروی انسانی، نرخ فروش ۴ محصول سرم خود را به میزان ۳۵ درصد افزایش داد. شرکت داروسازی آوه سینا نیز نرخ فروش ۳ قلم از سبد دارویی خود را از طرف سازمان غذا و دارو افزایش داد که از نرخ ۲۳ هزار و ۵۰۰ ریال به ۳۰ هزار ریال رسید. شرکت داروسازی تولید دارو نیز گزارش تغییر نرخ ۸ محصول خود را و شرکت تولید مواد اولیه دارویی البرز بالک نیز گزارش افزایش نرخ ۳ محصول خود را منتشر کرد.

شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان نیز از تشکیل جلسه هیئت مدیره در اسفند ماه خبر داد که پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ ۸۰۰ میلیارد ریال به ۵ هزار میلیارد ریال از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم را مطرح کرده‌اند.

طبق افشائیه منتشر شده این افزایش سرمایه جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانون ارسال گردیده است. هدف از اجرای افزایش سرمایه استفاده از تمامی ظرفیت‌های متصور مالی است که منوط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار خواهد بود.

شرکت سیمان لار سبزوار نیز دومین شرکت فرابورسی بود که در افشائیه اسفند خود از برنامه هیئت مدیره برای افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت مشهود (شامل زمین، ماشین آلات، تجهیزات و تاسیسات) خبر داد که هنوز گزارش توجیهی جهت ارائه مجمع عمومی فوق العاده تنظیم نگردیده است.

شرکت نخریسی و نساجی خسروی خراسان نیز در اسفند ماه امسال از طرح تولید انواع پارچه خود بهره‌برداری نمود. این طرح که از بهای تمام شده ۳۷۰ میلیارد ریالی برخوردار بوده و ظرفیت تولید ۲ میلیون و ۵۷۳ هزار متر مربع پارچه به صورت سالانه را دارد. شرکت طرح مذکور را در ۹ اسفند ماه امسال به بهره‌برداری رساند اما تاثیر آن بر درآمد سال جاری ناچیز خواهد بود و بر درآمد سال آینده اثر خواهد داشت.

شرکت فرانسوز یزد نیز از طرح بازیافت ضایعات مواد نسوز خود در ۹ اسفند ماه بهره‌برداری کرد. این طرح از ظرفیت ۵۰ هزار تن برخوردار بوده که از ۱۰۰ درصد آن بهره‌برداری شده است. طرح مذکور در شرکت تحقیقات فراوری تولید بازآفرین ایمن اجرا شده است که محصول نهایی این شرکت و فرانسوز یزد می‌باشد.

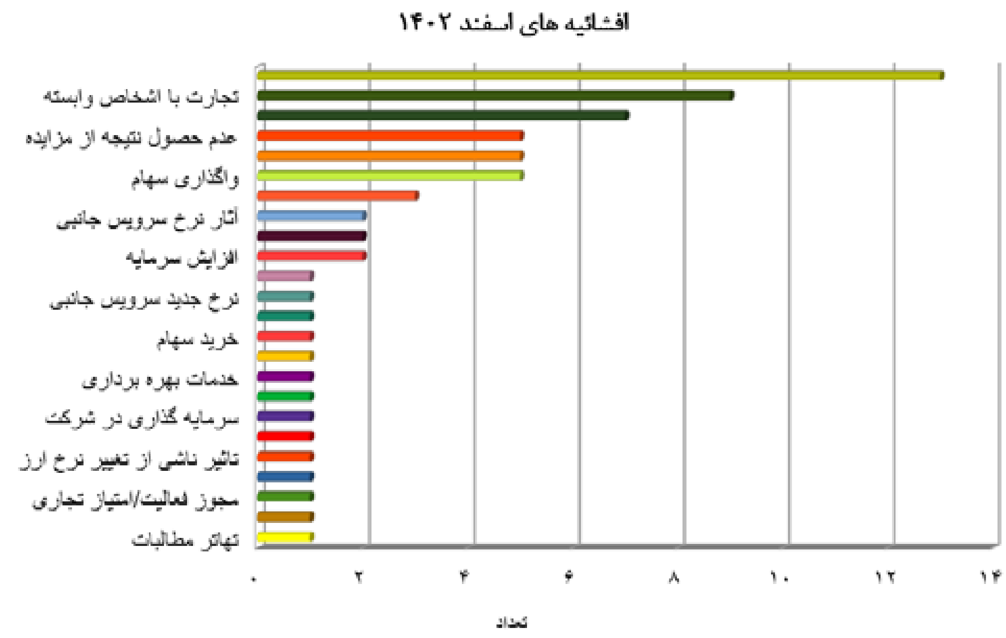
شرکت توسعه مسیر برق گیلان نیز خبر از کسب سود غیرعملیاتی از افزایش نرخ ارز داد.

طبق گزارش منتشر شده، شرکت مدیریت شبکه برق ایران طی اعلامیه از تخصیص ارز برای گروه مینا با حواله‌های شرکت بگیلان خبر داده است که مبلغ ۱ هزار و ۴۸۸ میلیارد و ۶۴۳ میلیون ریال به عنوان درآمد غیر عملیاتی بگیلان ناشی از تسعیر ارز شناسایی شده است.

از میان افشائیه‌های این ماه تنها یک گزارش از خرید سهام منتشر شد و در مقابل ۵ گزارش از واگذاری سهام منتشر شده است. شرکت صنایع فولاد آلیاژی یزد در اسفند ماه ۶ میلیون و ۱۵۸ هزار و ۲۱۲ سهم شرکت نیرو سرمایه را خریداری کرد.

شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات نیز ۹ میلیارد و ۷۳۸ میلیون سهم بانک صادرات را به فروش رساند که ۳ میلیارد و ۶۲۱ میلیون ریال آن سود محقق شده بوده است.

شرکت فرابورس از دیگر شرکت‌های عرضه کننده سهام تحت مالکیت خود بوده است که در اسفند ماه امسال گزارش خود را منتشر کرده است. این شرکت ۹۱ درصد سهام شرکت بورس انرژی را واگذار کرد که قیمت هر سهم ۲۳ هزار و ۸۶۱ ریال بوده است. شرکت بیمه کوثر نیز در اسفند ماه سال جاری ۱۱ درصد سهام تحت مالکیت خود از شرکت آپادانا ایساتیس را با قیمت هر سهم ۲ هزار و ۳۷ ریال واگذار نمود به صندوق بازنشستگی نیروهای مسلح و صندوق بیمه نیروهای مسلح به فروش رسیده است.



سهام عدالت همچنان در تعلیق

در ســال ۱۴۰۲ شاهد تعلیق نمادهای سرمایه گذاری استانی بسیاری بودیم که به علت عدم انتشــار صورت های حسابرسی شده و عدم شفافیت توسط ناظر به حالت تعلیق در آمدند.

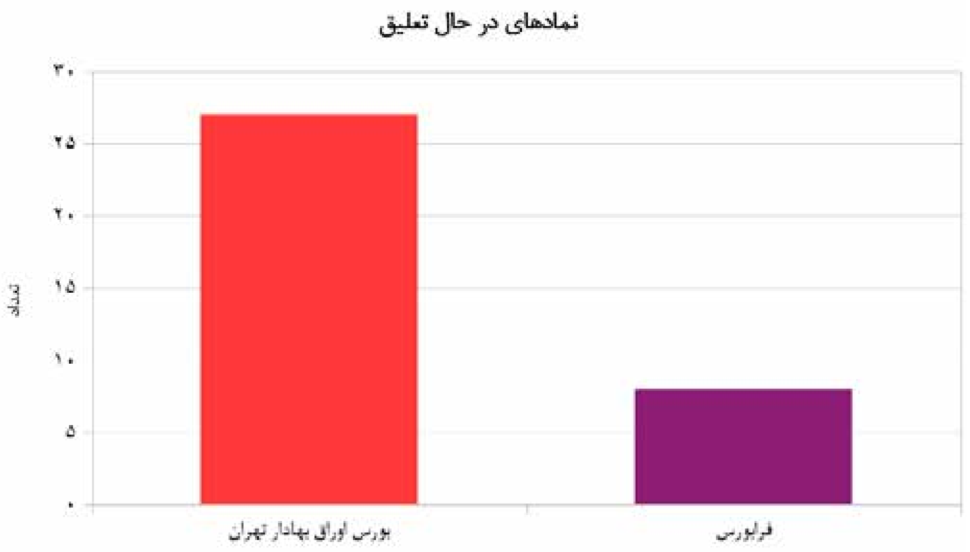
یکـی از وظایف ناظـر بازار سرمایه اسـتفاده از ابزار تعلیق است تا ناشران را ملزم به اجرای قوانین در بازه مقرر شده نماید. تعلیق نماد براساس قوانین ســازمان بورس به مدت ۵ روز کاری می باشــد. ناظر به عللی همچون تقلب یا دســتکاری اطلاعات منتشر شده و یا عدم افشا به موقع اطلاعات با اهمیت توسط ناشر، اقدام به تعلیق نماد مــی کند. در ۲۳ اســفند ماه سال گذشــته ۲۷ نماد در بورس اوراق بهــادار تهران و ۸ نماد در فرابورس به حالت تعلیق در آمدند که در نمودار زیر مشاهده میشود.

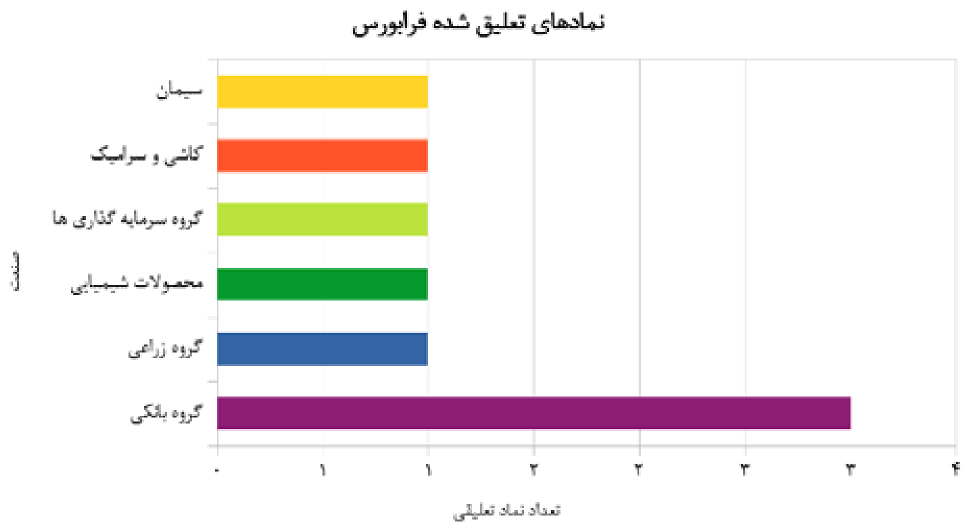
از میان ۲۸ نماد تعلیق شده توسط ناظران بورس اوراق بهادار، شرکت های سرمایه گذاری استانی سهم بالایی را به خود اختصاص داده اند که ۲۶ نماد بوده اســت. نمادهای اســتانی تعلیق شده شامل «وسمازن»، «وسهرمز»، «وسفارس»، «وسخراش»، «وسکرد»، «وساغربی»، «وسخراج»، «وسکرشا»، «وسخوز»، «وسهمدا»، «وسزنجان»، «وسکرمان»، «وسیزد»، «وسگیلا»، «وسمرکز»، «وسکهبو»، «وسیلام»، «وسیستا»، «وساربیل»، «وسلرستا»، «وسگلسا»، «وسصفا»، «وساشرقی»، «وسقم» و «وسبوشهر» جزو نمادهای تعلیق شــده گــروه ســرمایه گذاری استانی در سال ۱۴۰۲ بوده اند.

از دیگــر نمادهای تعلیق شــده در بورس اوراق بهادار تهران میتوان به نماد «ونوین» مربوط به بانک اقتصاد نوین و «زکوثر» مربوط به شــرکت سرمایه گذاری کشــاورزی کوثر اشــاره کرد. نمادهای شرکت های سرمایه گذاری اســتانی عمدتاً به دلیل عدم انتشــار صورت های مالی حسابرســی شــده ۱۲ ماهه، گزارشات تفسیری مدیریت میان دوره ای ۶ ماهه حسابرسی نشده، صورت های مالی میان دوره ای اعم از صورت های مالی میان دوره ای ۶ ماهه و صورت های مالی میــان دوره ای ۳ ماهه حسابرسی نشده، به حالت تعلیق در امده اند.

در این بین، ۷ نمــاد حاضر در گروه شرکت های ســرمایه گذاری استانی که شــامل «وســقم»، «.ساشرقی»، «وسگیلا»، «وسکرمان»، «وسزنجان»، «وسکرشا» و «وسخراش» تنها به دلیل لزوم بررسی شفافیت به حالت تعلیق درآمــده اند. نماد شــرکت ســرمایه گذاری کوثر نیز در اسفند ماه ۱۴۰۲ به دلیل عدم ارائــه گزارش تفســیری مدیریت میــان دوره ای ۶ ماهه حسابرســی شــده و عدم ارائه صورت های مالی تعفیقی میان دوره ای ۶ ماهه به حالت تعلیق در امده است. علت تعلیق بانک اقتصاد نوین نیز همچون برخی نمادهای استانی لزوم بررسی وضعیت شــفافیت اطلاعاتی بوده است.

در بــازار فرابــورس نیــز نمادهای «وملل» مربوط به شرکت اعتباری ملل، «آینده» از شرکت بازرگانی آیده سازان بهشــت پارس، «توســعه» مربوط به شرکت اعتباری توسعه، نماد «شسم» متعلق به شــرکت تولید ســموم علف کش، نماد «وآداک» مربوط به شرکت صنعت و تجارت آدارک، نماد «کهرام» مربوط به شــرکت تولیــدی گرانیت بهســرام، نماد «وگــردش» مربوط به بانک گردشگری و نماد «سباقر» مربوط به شرکت سیمان باقران به حالت تعلیق در آمده اند که عمدتاً به علت شفافیت اطلاعاتی بوده است. در این بین، نماد «کهرام» تنها نماد تعلیق شده به علت وقوع جرم موضوع ماده ۴۶قانون بازار اوراق بهادار در خصوص معاملات اوراق بهادار در بازار عادی بوده است.





افت شاخص با گواهی سپرده

سارا انصاریان
کارشناس بازار سرمایه

گواهی ســپرده مدت‌دار ســرمایه‌گذاری خــاص یکی از ابزارهای نوین مالی اســت که بانک مرکزی با هدف تجهیز منابع، برای تأمین مالی طرح‌های جدید ســودآور تولیدی، ســاختمانی و خدماتی (طرح های ایجادی) و نیز توسعه و تکمیل طرح‌های ســودآور موجود (طرح‌های توسعه‌ای) با سررسید مشــخص منتشر می‌کند.

انتشــار ایــن اوراق سبب می‌شــود منابع مالــی موجــود در ســایر بازارهــا جذب این اوراق گــردد و از آنجایی کــه این اوراق ســرمایه‌گذاری بدون ریســک اســت نرخ بــازده مــورد انتظار ســرمایه‌گذاری را بالا می‌بــرد. در حقیقــت قیمت ســرمایه‌گذاری را گــران می‌کند، در نتیجه سرمایه‌گذاران رغبتی به سرمایه‌گذاری در ســهام در ایــن قیمت‌ها از خود نشان نخواهند داد.

این انتشــار گواهی سبب خروج نقدینگی‌های بزرگ و کاهش تقاضا برای ســهام توســط بازیگران اصلــی بــازار و واکنــش متقابل ســهامداران خرد و در کل ریزش شــاخص می‌گــردد. بالاخص که نرخ بالای این سپرده‌ها جذابیت بازار بورس را کمرنگ‌تر کــرده و از آنجایی که دارای سود قطعی اســت می‌تواند سرمایه‌ها را به سمت خود جذب کند. در آخرین مورد انتشار اوراق گواهی ســپرده خاص برای تامین ســرمایه در گردش طرح‌های با بازدهی بالا که در تاریخ یازده بهمن ماه سال ۱۴۰۲ توسط بانک مرکزی صورت گرفت نرخ این اوراق سود علی الحساب ۳۰ درصد بود. نکته قابل تامل در انتشــار این اوراق این بود که پس از انتشــار آن بانک تجارت طی اعلامیه‌ای در کدال اعلام نمود که غالب فروش گواهی مذکور از محل سپرده‌ها صورت گرفته و این بدان معناست که سرمایه جدیدی جذب نظام بانکی نشده است. این امر ســبب آثار هزینه‌ای قابل توجهی بر این بانک و البته سایر بانک‌ها خواهد داشت و نشان می‌دهد این گواهی سپرده‌ها سرمایه جدیدی از سایر بازارها به سمت خود جذب نکرده‌اند و صرفاً هزینه‌ای مضاعف بــر دوش بانک‌ها نهاده‌اند. این جو بار روانی سنگینی بر بازار بورس و سایر بازارها تحمیل می‌کننــد. بانک مرکــزی در حقیقت با این کار نرخ سود مورد انتظار ســرمایه‌گذاران را بالا برد و انتظارات تورمی سال آتی مردم را با کف ۳۰درصد بست. در کشوری همچون ایران با انتظارات تورمی رو به بالا انتشار گواهی‌های سپرده با نرخ بالا تنها به افزایش نرخ بهــره مورد انتظــار ســرمایه‌گذاران کمک خواهد کرد. این جو روانی سنگین و همچنین افزایش هزینه‌های مربوط به گروه بانکی و همچنین تغییــر نرخ بــازده مورد انتظار ســرمایه‌گذاران در کنــار فشــار فروش صندوق‌هــای با درآمد ثابــت با هــدف خرید این گواهی سپرده‌های خــاص ســبب گردید شاخص کل بازار بورس با انتشــار این گواهی‌ها افــت قابــل توجهی را شاهد باشد.

۱۲ عرضه در دوازدهمین ماه ۱۴۰۲

در اسفند ۱۴۰۲، ۱۲ شـــرکت در مجموع ۸۶ هزار و ۱۱ میلیارد و ۲۶۵ میلیون و ۷۰۴ سهم خود را به صورت عمده و غیرمدیریتی به منظـــور واگـــذاری آگهی کردنـــد. این سهام متعلق به شـــرکت‌های بانک تجارت، فولاد مبارکه اصفهان، پدیده شیمی قرن، گروه مدیریتی ســـرمایه‌گذاری امید، قند نیشابور، شکر، سپید ماکیان، سرمایه‌گذاری ســـاختمان ایران، ســـیمان داراب، صنایع سیمان غرب، کارت اعتباری ایران کیش و پتروشیمی شازند بود.

نمودار شماره (۱) نشـــان می‌دهد که هر یک از شـــرکت‌ها چند درصد از کل سهام عرضه شـــده به صورت بلوکی را در اسفند سال جاری به خود اختصاص داده‌اند.

بر اســـاس این گـــزارش؛ بانـــک اقتصاد نوین حدود ۱۰ درصد از ســـهام شـــرکت سرمایه‌گذاری ساختمان ایران را که معادل با دو میلیارد و ۴۵۹ میلیـــون و ۲۷۲ هزار و ۸۵۹ سهم است را در اســـفند ۱۴۰۲ به صورت یکجا و نقد عرضه نمود.

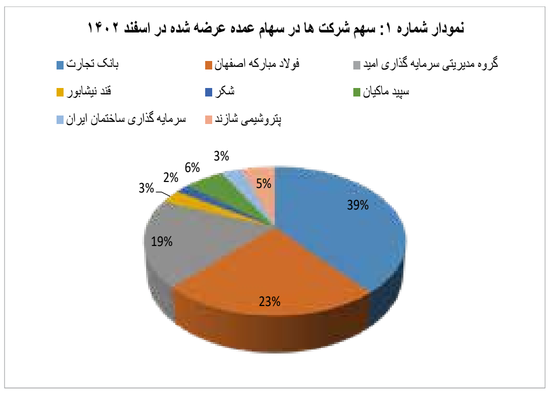
قیمـــت پایه‌ای کـــه برای عرضـــه عمده هر ســـهم از سهام شرکت ســـرمایه‌گذاری ساختمان ایران در نظر گرفته شده سه هزار و ۴۵۰ ریال بود.

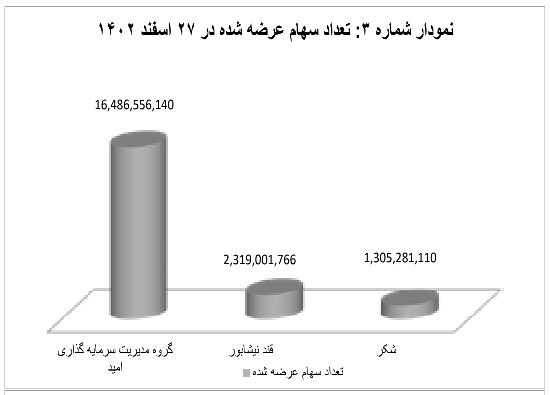
همانطور کـــه در جـــدول شـــماره (۱) مشخص اســـت در ۲۲ اســـفند ۱۴۰۲ نیز سهام شـــرکت پتروشیمی شـــازند توسط سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی به صورت بلوکی عرضه شد. ۵۱ درصد از سهام شرکت پتروشیمی شازند را (چهار میلیارد و ۱۳۸ میلیـــون و ۷۱۰ هـــزار و ۵۷۲ ســـهم) در اســـفند ۱۴۰۲ به صورت یکجـــا و نقد میز واگذاری قـــرار گرفت. لازم به ذکر اســـت که قیمـــت پایه‌ای که بـــرای عرضه بلوکی شرکت پتروشیمی شازند در اسفند ۱۴۰۲ در نظر گرفته شـــد معادل با قیمت پایانی تابلوی بورس در روز قبـــل از تاریخ عرضه (۲۱ اســـفند ۱۴۰۲) یا تاریخ انتشار آگهی عرضه (۵ اســـفند ۱۴۰۲) هر یک بالاتر، به اضافه ۷۵ درصد قیمت مذکـــور به عنوان صرف سهام بود.

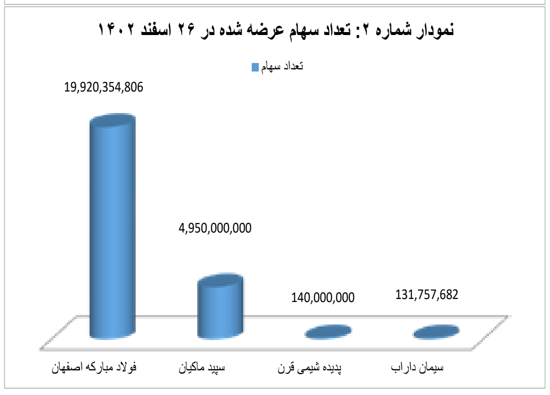
در ۲۳ اســـفند نیز تعـــداد ۶۰۵ میلیون و ۵۸۱ سهم شـــرکت‌های صنایع سیمان غرب و کارت اعتباری ایران کیش به صورت یکجا و نقد عرضه شـــد. شـــرکت سیمان شـــمال ۵ درصد از سهام شـــرکت صنایع ســـیمان غرب (۲۵ میلیون و ۵۸۱ سهم) و بانک سپه نیز ۸,۲۹ درصد از سهام شرکت کارت اعتباری ایـــران کیش (۵۸۰ میلیون سهم) از این شرکت را به صورت یکجا و نقد عرضه کردند.

قیمت پایه‌ای که برای عرضه عمده سهام شرکت صنایع سیمان غرب در نظر گرفته شـــد، به صورت شـــناور و بر مبنای حاصل ضرب پریمیوم ۲۵ درصدی در قیمت پایانی تابلوی معاملات سهام در روز انتشار آگهی یا حاصل ضرب پریمیوم ۲۵ درصدی در قیمت پایانی تابلوی معاملات سهام در روز قبل از عرضه (۲۲ اسفند ۱۴۰۲) هر یک بالاتر بود، تعیین شد. همچنین قیمت پایه عرضه سهام شرکت کارت اعتباری ایران کیش به صورت نقد و یکجا بر اســـاس قیمت پایانی تابلوی بورس در روز قبل از عرضه یا تاریخ انتشـــار آگهی مزایده، هر یک بالاتر بود به اضافه ۲۰ درصد تعیین گردید. در ۲۶ اسفند ۱۴۰۲ نیز تعـــداد ۲۵ میلیـــارد و ۱۴۲ میلیون و ۱۱۲ هزار و ۴۸۸ سهم از شرکت‌های فولاد مبارکه اصفهان، پدیده شیمی قرن، سپید ماکیان و ســـیمان داراب به صورت عمده عرضه گردید.

ادامه در صفحه ۷







روند توسعه «همراه» از بدو ورود به بازار سرمایه

شرکت ارتباطات ســـیار ایران در ۲۹ مرداد ۱۳۹۲ با ارزش بازاری معادل با ۸۶ هزار و ۷۳۱ میلیارد و ۴۲۶ میلیون و ۵۸۴ هزار و ۸۰۰ ریال از بازار فرابورس به بازار دوم بورس منتقل شد.

سرمایه "همراه" در بدو ورود آن به بازار دوم بورس دو هزار میلیون ریال بود. این شرکت از زمان ورود خود به بازار دوم بورس سرمایه خود را ۷۳ هزار و ۲۰۰ میلیارد ریال افزایش داد.

در اوایل اســـفند ۱۴۰۲ ارزش بـــازار این شـــرکت با رشـــدی ۳۴۰ درصدی نسبت به ارزش بازار آن در زمان ورود به بازار دوم بورس به ۳۸۱ هزار و ۵۹۷ میلیارد و ۶۰۰ میلیون ریال افزایش پیدا کرد.

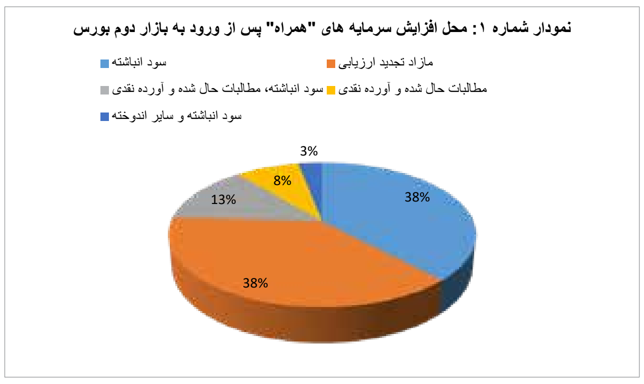
این شرکت یک سال پس از ورود به بازار دوم بورس سرمایه خود را ۱۰۰ درصد از محل سود انباشته و سایر اندوخته افزایش داد و در نهایت سرمایه این شرکت به چهار هزار میلیارد ریال افزایش یافت.

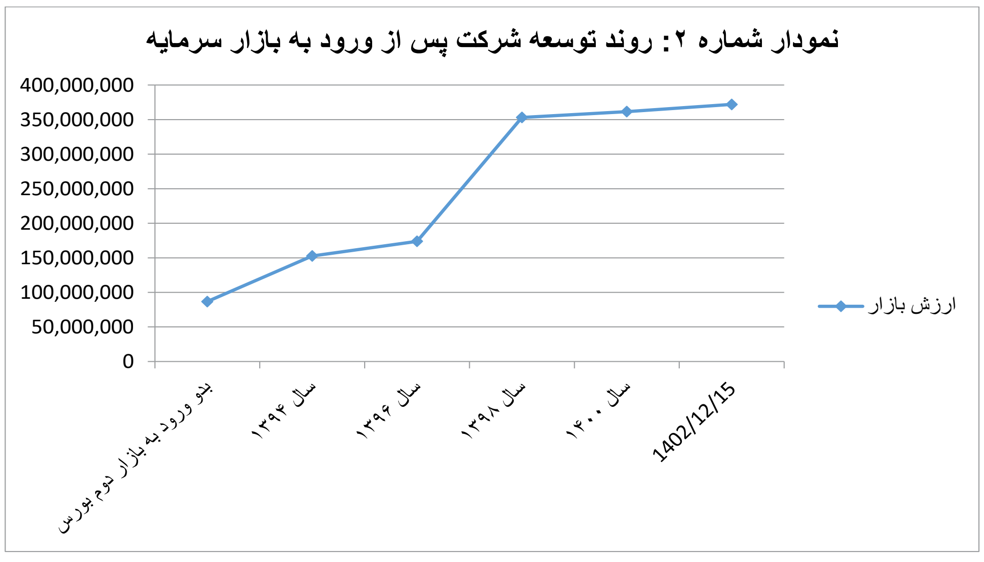
اوایل سال ۱۳۹۷ نیز، این شرکت ارتباطاتی سرمایه خود را ۱۴۰ درصد از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی افزایش داد و به ۹ هزار و ۶۰۰ میلیارد ریال رساند.

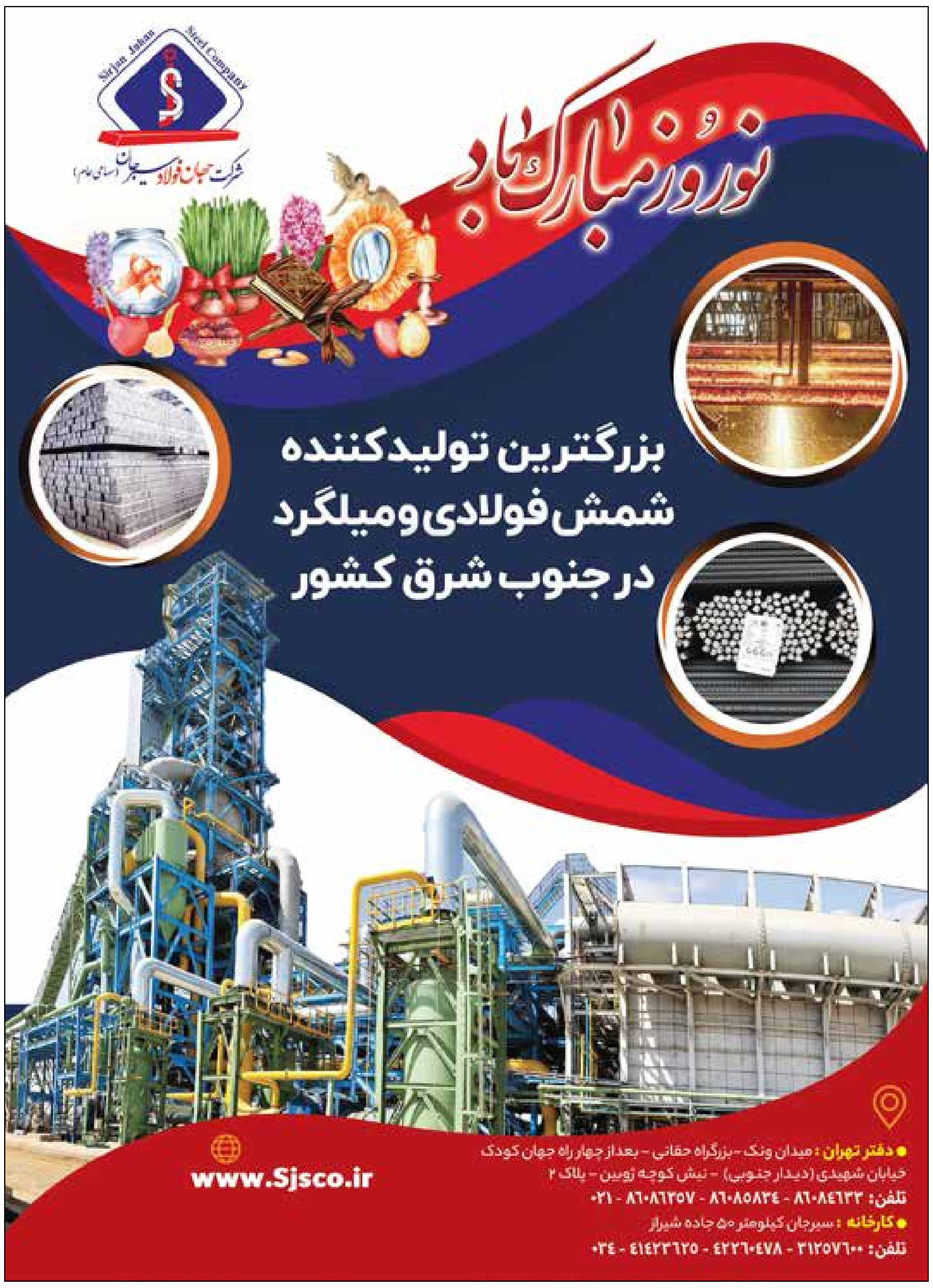
نزدیک به دو ســـال بعد از دومین افزایش ســـرمایه "همراه"، در اواخر سال ۱۳۹۸، این شـــرکت ســـرمایه خود را به ۱۹ هزار و ۲۰۰ میلیارد ریـــال افزایش داد. ســـومین افزایش سرمایه شرکت ارتباطات ســـیار ایران ۱۰۰ درصد بود و از محل سود انباشته، مطالبات حال شده و آورده نقدی انجام گردید.

بیشترین افزایش سرمایه این شرکت ۲۴۶ درصد بود که از محل مـــازاد تجدید ارزیابی در سال ۱۴۰۰ انجام شد. این افزایش سرمایه شـــرکت را به ۴۷ هـــزار و ۲۰۰ میلیارد ریال افزایش داد.

آخرین افزایش سرمایه این شرکت در سال ۱۴۰۱ از محل سود انباشـــته در مرجع ثبت شرکت ها به ثبت رسید. لازم به ذکر است که با انجام آخرین افزایش ســـرمایه، سرمایه این شرکت تا ۷۵ هزار و ۲۰۰ میلیارد ریال افزایش یافت و شرکت گسترده‌تر شد.







۱۲ عرضه در دوازدهمین ماه ۱۴۰۲

ادامه از صفحه ۶

از مجموع سهام عرضه شده در این روز، ۷۹ درصد به شرکت فولاد مبارکه اصفهان، ۲۰ درصد به شرکت سپید ماکیان و مابقی نیز به شرکت‌های پدیده شیمی قرن و سیمان داراب اختصاص داشت. لازم به ذکر است که در اسفند ۱۴۰۲، بانک تجارت حدود دو درصد از سهام شرکت فولاد مبارکه اصفهان، شرکت مدیریت سرمایه پدیده پایدار حدود دو درصد از سهام شرکت پدیده شیمی قرن و شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان و شرکت سیمان شمال نیز ۱۰,۴۶ درصد از سهام شرکت سیمان داراب را به صورت نقد و یکجا و برخی را نیز به صورت شرایطی عرضه نمودند.

نمودار شماره (۲) سهام عرضه شده شرکت‌هایی را نشان می‌دهد که در ۲۶ اسفند ۱۴۰۲ در بازار به صورت عمده عرضه شدند.

قیمت پایه‌ای که برای هر سهم از سهام فولاد مبارکه اصفهان در این عرضه عمده در نظر گرفته شد هشت هزار ریال، برای پدیده شیمی قرن ۱۴ هزار و ۲۰۰ ریال، شرکت سپید ماکیان ۹ ریال و برای شرکت سیمان داراب به صورت شناور و بر مبنای حاصل ضرب پریمیوم ۲۵ درصدی در قیمت پایانی تابلوی معاملات سهام در روز انتشار آگهی یا حاصل ضرب پریمیوم ۲۵ درصدی در قیمت پایانی تابلوی معاملات سهام در روز قبل از عرضه، هر یک بالاتر بود در نظر گرفته شد.

در روزهای پایانی سال ۱۴۰۲ (۲۷ اسفند) ۲۰ میلیارد و ۱۱۰ میلیون و ۸۳۹ هزار و ۱۶ سهم از سهام شرکت‌های گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید، قند نیشابور و شکر به صورت عمده عرضه گردید. در عرضه عمده ۲۷ اسفند ۱۴۰۲، بانک سپه ۱۷ درصد از سهام شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید را به قیمت پایانی تابلوی بورس در روز قبل از عرضه یا تاریخ انتشار آگهی هر یک بالاتر بود به اضافه ۵۰ درصد عرضه کرد. همچنین شرکت توسعه صنایع بهشهر حدود ۵۸ درصد از سهام شرکت قند نیشابور و ۵۳ درصد از سهام شرکت شکر را به صورت عمده عرضه کرد. قیمت پایانی که برای شرکت‌های قند نیشابود و شکر در این عرضه عمده در نظر گرفته شد، معادل با قیمت پایانی تابلوی معاملات سهام در روز انتشار آگهی عرضه یا در روز قبل از تاریخ عرضه، هریک بالاتر بود به اضافه ۱۲۵ درصد قیمت مذکور به عنوان صرف سهام بود.

شرکت سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی تجارت ایرانیان اعتماد نیز در روزهای ابتدایی سال ۱۴۰۳، ۹,۹۹ درصد از سهام بانک تجارت را به قیمت هر سهم یک هزار و ۹۵۰ ریال به صورت عمده واگذار نمود. تعداد سهامی که در این عرضه عمده از بانک تجارت ارائه گردید ۳۳ میلیارد و ۵۵۵ میلیون و ۳۳۰ هزار و ۱۸۱ سهم بود.

تاریخ عرضه عمده شرکت‌ها

تاریخ عرضه	نام سهام شرکت‌های عرضه شونده
۱۴۰۲/۱۲/۲۱	سرمایه‌گذاری ساختمان ایران
۱۴۰۲/۱۲/۲۲	پتروشیمی شازند
۱۴۰۲/۱۲/۲۳	صنایع سیمان غرب/ کارت اعتباری ایران کیش
۱۴۰۲/۱۲/۲۶	فولاد مبارکه اصفهان/ پدیده شیمی قرن/ سپید ماکیان/ سیمان داراب
۱۴۰۲/۱۲/۲۷	گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید/ قند نیشابور/ شکر
۱۴۰۳/۰۱/۰۸	بانک تجارت

بازار در گرو تودلی‌ها

حسن خضوعی
تحلیلگر کارگزاری صبا تامین

بازار سرمایه در روزهای پایانی سال ۱۴۰۲ نیز همچون ایام پایانی بسیاری از سال‌های اخیر، روزهای پر تلاطمی و پر نوسانی را پشت سر گذاشت. هر چند که بازاریان محرک‌های زیادی نظیر افزایش قیمت ارز، واگذاری دارایی از سوی برخی از شرکت‌ها و ... را برای تحرکات اخیر در بازار مطرح می‌کنند اما به عقیده نگارنده یکی از عوامل مهم در نوسانات اخیر بازار به انتشار مداوم اخبار با کلیدواژه "سهام تودلی" مربوط است.

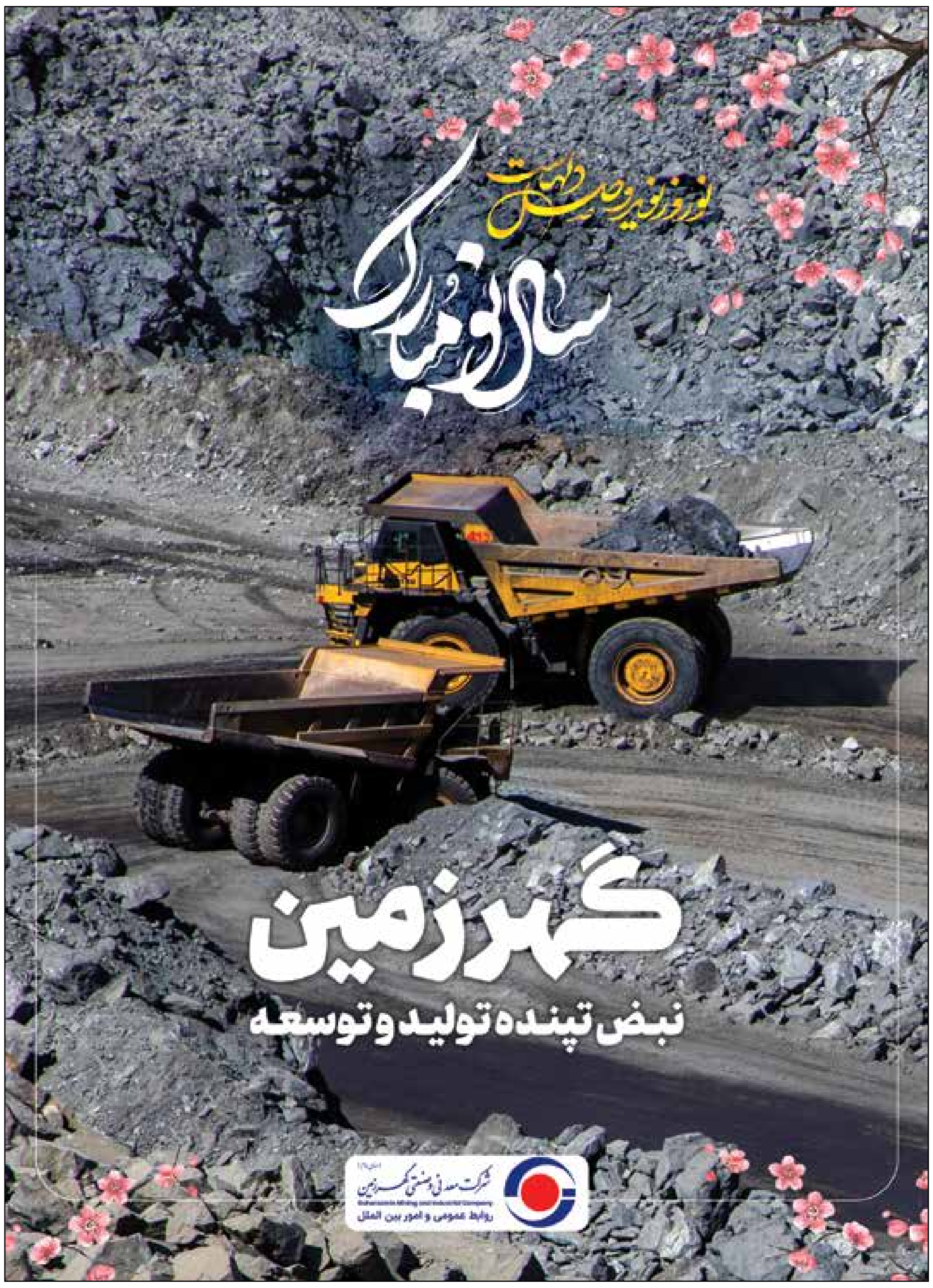
در ادبیات رایج در بازار سهام تودلی به آن بخش از سهام شرکت‌ها گفته می‌شود که توسط شرکت‌های زیر مجموعه همان شرکت خریداری شود. مطابق ماده ۲۸ دستورالعمل حاکمیت شرکت، سهام متعلق به ناشر اوراق بهادار نمی‌تواند در اختیار شرکت‌های تحت کنترل وی باشد. به رغم صراحت این دستورالعمل، نمادهای بسیاری (به ویژه در صنعت خودروسازی) در بازار سرمایه وجود دارند که شرکت زیرمجموعه سهامدار شرکت مادر بوده و با تکیه بر حق رای خود در مجمع در چینش هیات مدیره شرکت مادر نیز دخالت می‌کند. این موضوع حاکمیت و مدیریت شرکت‌ها را با یک دور باطل مواجه کرده است.

بر اساس اخبار منتشر شده، مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس اعلام کرده از سال آینده سهام تودلی حق رای در مجامع شرکت‌های مادر را نخواهند داشت. این موضوع باعث می‌شود که این زیرمجموعه‌ها حق کنترل و مدیریت شرکت مادر را نداشته لذا ترکیب هیات مدیره شرکت از سوی شرکت سایر سهامداران تعیین می‌گردد. با این تغییر، جذابیت استفاده از مکانیسم سهام تودلی کاهش می‌یابد و لذا احتمال واگذاری این سهام از سوی شرکت‌های زیرمجموعه افزایش می‌یابد.

در صورت اجرایی شدن این گزاره، گروهی که دستخوش بیشترین تغییرات در مالکیت شرکت‌های خود می‌گردد، گروه خودروسازی است. بر اساس اطلاعات منتشر شده، حدود ۲۴ درصد از سهام شرکت ایران خودرو و حدود ۴۱ درصد از سهام شرکت سایپا تودلی بوده و در اختیار شرکت‌های زیر مجموعه است.

خبر سلب حق رای زیرمجموعه‌ها همزمان با انتشار اخباری مبنی اجازه یافتن شرکت کروز برای اخذ کرسی هیات مدیره ایران خودرو، این تصور را برای اکثر تحلیلگران در بازار ایجاد کرده که دولت قصد دارد از طریق واگذاری سهام تودلی ایران خودرو و سایپا به شرکت‌های بخشی خصوصی در عمل کنترل آن‌ها را به بخش خصوصی واگذار کند. خرید بلوک‌های سهام سایپا از سوی کرمان موتور نیز در راستای همین واگذاری ارزیابی می‌شود.

با این فرضیات افزایش قیمت سهام برخی‌ها از شرکت در گروه خودورسازی توجیه‌پذیر می‌شود. در صورت نهایی شدن این طرح می‌بایست شرکت‌هایی نظیر "خگستر" از گروه ایران خودرو و "ورنا"، "وساپا" و گروه کارکنان سایپا می‌بایست سهام در اختیار خود در شرکت مادر را واگذار نمایند. هر چند که تا زمان مشخص شدن قیمت فروش سهام، میزان سود شناسایی شده از محل واگذاری شرکت‌های مادر مشخص نشده‌است اما یقیناً در صورت واگذاری سود قابل توجهی نصیب این شرکت‌ها خواهد شد. نکته قابل توجه دیگر این که این سود در نهایت به شرکت‌های مادر (ایران خودرو و سایپا) به خود شرکت‌های ایران خودرو و سایپا باز خواهد گشت. با این اوصاف، رشد قیمت سهام شرکت‌های گروه خودروسازی در روزهای پایانی سال ۱۴۰۲ توجیه‌ناپذیر نبوده و تداوم رشد آن‌ها دور از ذهن نیست.



از محل سود انباشته

تصویب افزایش ۵۲ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریالی چادرملو

در مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (سهامی عام) که با حضور بیش از ۸۲ درصد از سهامدارن حقیقی و حقوقی در محل سالن تلاش برگزار گردید، پیشنهاد افزایش سرمایه کچاد از مبلغ ۲۷۱,۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۴۴۰,۰۰۰ میلیارد ریال مطرح گردید.

در این جلسه پس از انتخاب آقای محمد ابراهیم راعی عزآبادی نماینده شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید، بعنوان رئیس مجمع و ناظرین آقایان، یحیوی نماینده شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات و سلحشوری نماینده شرکت سرمایه‌گذاری سهام عدالت، خلیل زاده نماینده سازمان بورس و اوراق بهادار و رضایی نماینده بازرس قانونی شرکت، مهندس طاهر زاده بعنوان دبیر مجمع و مدیر عامل شرکت، گزارشی از روند اجرایی طرح‌های در دست اجرای شرکت ارائه و از همراهی سهامداران شرکت تقدیر و تشکر کرد و گفت: کسب موفقیت‌های فراتر از برنامه و رکوردهای تولید، مرهون تلاش‌های تمامی همکاران در واحدهای معدنی و صنعتی، پیمانکاران و حمایت‌های قابل تقدیر اعضای هیات مدیره و اعتماد سهامداران گرامی است و خداوند منان را شاکریم که به ما توفیق خدمتگزاری عنایت فرمود تا با وجود برخی تنگناها و موانع ناشی از محدودیت‌های انرژی بتوانیم در سال ۱۴۰۲ تا این لحظه، فراتر از برنامه پیش‌بینی شده عمل نماییم.

کسب موفقیت‌های فراتر از برنامه و رکوردهای تولید، مرهون تلاش‌های تمامی همکاران در واحدهای معدنی و صنعتی، پیمانکاران وحمایت‌های قابل تقدیر اعضای هیات مدیره و اعتماد سهامداران گرامی است

وی سپس به تشریح جزئیات طرح‌هایی که قرار است از محل افزایش سرمایه تداوم یابد پرداخت که در نهایت، مبلغ ۱۰۰ هزار میلیارد ریال افزایش سرمایه به تصویب اکثریت حاضران در مجمع رسید. بر اساس همین گزارش، مجمع، افزایش سرمایه از محل سود انباشته به میزان ۵۲,۵۰۰ میلیارد ریال را مصوب نمود که در نتیجه سرمایه شرکت معدنی و صنعتی چادرملو از مبلغ ۲۷۱ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال به ۳۲۴ هزار میلیارد ریال افزایش یافت. همچنین مجمع عمومی فوق العاده با انجام افزایش سرمایه از مبلغ ۳۲۴ هزار میلیارد ریال به مبلغ ۳۷۱ هزارو ۵۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی موافقت و اختیار عملی نمودن آن را به مدت دو سال به هیات مدیره شرکت تفویض نمود تا هیات مدیره شرکت پس از اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار نسبت به عملی نمودن آن اقدام نماید.

این افزایش سرمایه به منظور تأمین بخشی از منابع مورد نیاز جهت تکمیل طرح‌های توسعه در دست اجرا شامل: احداث نیروگاه سیکل ترکیبی به ظرفیت اسمی ۵۴۶ مگاوات به صورت EPC – احداث نیروگاه خورشیدی به ظرفیت ۱۰۰ مگاوات – بهره‌برداری از معدن سنگ آهن جدید آنومالی (A10) - جبران مخارج انجام شده بابت مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر و جبران مخارج انجام شده بابت تحصیل سرمایه گذاری‌ها (خرید سهام و تأسیس شرکت) مورد تصویب قرار گرفت.

بررسی ارزنده‌ترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه؛

«سرمایه‌گذاری بخشی» ارزنده است؟

امیر سیرانی
مدیر سرمایه‌گذاری سبدگردان الگوریتم

صندوق بخشی در واقع شاخه‌ای از صندوق‌های سهامی است که عمده سرمایه‌گذاری خود را در یک صنعت خاص انجام می‌دهد.

به همین دلیل لزوماً بازدهی یک صنعت در حالت کلی همیشه بهتر از کل بازار نخواهد بود؛ اما با توجه به شناخت از صنایع مختلف و سیکل‌های رونق و رکود آن، می‌توان در بازه‌های مختلف بازدهی بیشتر از بازار کسب کرد. این کار نیازمند شناخت از نحوه عملکرد هر صنعت در سیکل‌های مختلف در طی دوره‌های متفاوت می‌باشد. به طور کلی صنایع می‌توانند در میان‌مدت واکنش متفاوتی به سیاست‌های دولت و نرخ‌های جهانی نشان دهند و در نتیجه بازدهی‌های متفاوتی کسب کنند. بنابراین در مرحله انتخاب سهام برای سهولت کار سرمایه‌گذاران می‌توانند به جای انتخاب میان تعداد زیادی از سهام یک صنعت خاص، در صندوق‌های بخشی سرمایه‌گذاری کنند. از این جهت صندوق‌های بخشی به طور معمول دارای نوسان قابل توجه در خالص ارزش دارایی‌ها می‌باشند.

در این میان کسب بازدهی بالاتر نیازمند عملکرد بهتر صنعت نسبت به بقیه صنایع بازار می‌باشد. در حال حاضر امکان تاسیس صندوق در ۸ صنعت وجود دارد که از این تعداد صندوق‌های بخشی در ۵ صنعت فعال شده‌اند. اما یک نکته قابل توجه در کسب بازدهی بهتر صندوق بخشی نسبت به میانگین بازدهی سهام داخل صنعت تعداد سهام داخل شرکت و همبستگی کم بازدهی شرکت‌ها نسبت به هم می‌باشد. یکی از عوامل مهم در ایجاد صندوق بخشی تعداد شرکت‌های پذیرش شده در آن بخش از بازار می‌باشد. به این صورت که هر چه تعداد شرکت‌های یک صنعت بیشتر باشد، سرمایه‌گذاران کار سخت‌تری برای تحلیل و انتخاب موارد سرمایه‌گذاری ارزنده دارند و صندوق‌های بخشی از این جهت می‌توانند کمک کننده باشند. به طور کلی نحوه متنوع‌سازی پرتفوی صندوق و انتخاب سهام مناسب در صنایع با تعداد سهام بالا و همبستگی کم، می‌تواند منجر به عملکرد بهتر نسبت به بقیه سهام آن صنعت گردد.

همانطور که اشاره شد صندوق‌های بخشی به دلیل سرمایه‌گذاری در صنعتی خاص، بیشتر در معرض نوسان‌ها و ریسک‌های صنعت هستند. بنابراین در طبقه‌بندی ریسک‌های بالاتر از صندوق‌های سهامی و حتی مختلط قرار می‌گیرند. اما استفاده از تکنیک‌های تنوع بخشی در صنایع با تعداد سهام بالا می‌تواند ریسک شرکتی را تا حدود زیادی کم کند. اما برای کاهش یا پوشش ریسک صنعت می‌توان از سایر ابزارهای بازار سرمایه در قالب ۳۰ درصد وزن صندوق استفاده کرد.

این صندوق‌ها می‌بایست حداقل ۷۰ درصد از کل دارایی‌هایی خود را در یک صنعت سرمایه‌گذاری کنند. همچنین، صندوق‌های بخشی می‌توانند حداکثر ۱۰ درصد از کل دارایی‌های خود را در سهام سایر صنایع سرمایه‌گذاری کنند. در واقع بایستی برای اجتناب یا پوشش ریسک صنعت از مدیریت فعال در ابزارهایی نظیر اوراق اختیار معامله، آتی سهام یا گواهی سپرده یا اوراق و سپرده بدون ریسک استفاده کرد.

عملکرد صندوق وابستگی بسیار زیادی به عملکرد صنعت دارد. بنابراین بازدهی ضعیف صنعت لاجرم منجر به بازدهی کمتر حداقل ۷۰ درصد صندوق نسبت به سایر بخش‌های بازار خواهد شد. اما در این میان سرمایه‌گذاری در شرکت‌های رشدی و ارزشی در شرایط رکود صنعت هم می‌تواند بازدهی مطلوب کسب کند. علاوه بر این می‌توان با به کارگیری صحیح اهرم موجود در ابزارهای نوین مالی در ۳۰ درصد وزن صندوق عملکرد ضعیف صنعت را تا حدود زیادی جبران کرد.

ضرب سکه بدون تاریخ توسط بانک مرکزی؛

تأثیرات مثبت یا منفی؟

امیرحسین بیطرفان
کارشناس تحلیل صورت‌های مالی و ارزش‌گذاری اوراق بهادار

سکه به عنوان یکی از مهم‌ترین ابزارهای معاملاتی و سرمایه‌گذاری در اقتصاد، همواره توجه مردم و سرمایه‌گذاران را به خود جلب کرده است. در این راستا، ضرب سکه‌های جدید توسط بانک مرکزی همواره مورد توجه قرار گرفته است. اما آیا ضرب سکه‌های بدون تاریخ توسط بانک مرکزی تأثیرات مثبت یا منفی بر بازار طلا و سکه دارد؟ در این یادداشت، به بررسی این موضوع می‌پردازیم.

بانک مرکزی ایران در تاریخ ۲۴ دی ۱۴۰۲ اعلام کرد که از روز ۲۷ دی‌ماه علاوه برعرضه سکه‌های طلای جدید، عرضه شمش طلا را نیز در مرکز مبادله ارز و طلای ایران آغاز خواهد کرد. سیاستی که در دهه ۹۰، در اواخر دوران ریاست‌جمهوری محمود احمدی‌نژاد و در دوره دولت سیزدهم و ریاست‌جمهوری حسن روحانی دنبال شد. برخی کارشناسان بر این باورند که این رویکرد و تکرار مسائل گذشته منجر به نتایجی یکسان به مانند قبل شده است. علاوه بر این با در نظر داشتن عدم ثبات ارزی و پیش‌بینی‌ناپذیری نرخ ارز در کشور این روند نیازمند برنامه‌ریزی هدفمند است.

اقتصاددانان بر این عقیده‌اند تا زمانی که نرخ ارز به یک ثبات بلندمدت و قابل پیش‌بینی نرسد ضرب و عرضه طلا و سکه کارساز نخواهد بود و با هر جهش ارزی تمام این فروش تبدیل به یک زیان تحمیلی به ذخایر بانک مرکزی می‌شود؛ با توجه به تاثیر نرخ ارز بر قیمت طلا، در صورت عدم ثبات نرخ ارز، عرضه طلا و سکه توسط بانک مرکزی نیز نمی‌تواند تاثیر قابل‌توجهی بر قیمت طلا داشته باشد. در واقع با هر جهش ارزی، قیمت طلا نیز افزایش خواهد یافت و فروش طلا توسط بانک مرکزی ممکن است منجر به زیان ذخایر طلای آن شود.

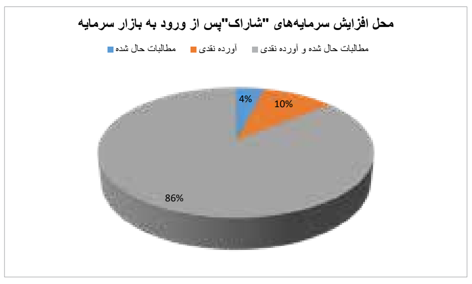
در نتیجه گیری باید به این نکته توجه کرد که مداخلات بانک مرکزی در بازار ارز و طلا نباید به‌صورت عرضه یک‌طرفه ارز و طلا باشد. در صورت پیش‌بینی بانک مرکزی بر تثبیت ارزی و پایداری آن، می‌تواند نسبت به ضرب طلا و سکه اقدام و از عدم تعادل و ناآرامی بازار طلا جلوگیری کند. در غیر اینصورت فروش طلا و سکه در بازار با هر قیمتی، منجر به انباشت سرمایه برای صاحبان سرمایه کلان شده و این افراد را به نرخ‌گذاران بازار طلا تبدیل می‌کند. مداخله بانک مرکزی در بازار باید مترادف بازارسازی باشد. بانک مرکزی باید متناسب با متغیرهای اقتصاد کلان کشور یک کریدور قیمتی برای سکه تعریف کند و در آن به معنای بازارسازی مداخله و در کف و سقف با دو مدل متفاوت در خرید و فروش توام با تکنیک عمل کند.

توسعه ۱۲۴۴ درصدی «شاراک» از زمان ورود به بازار سرمایه

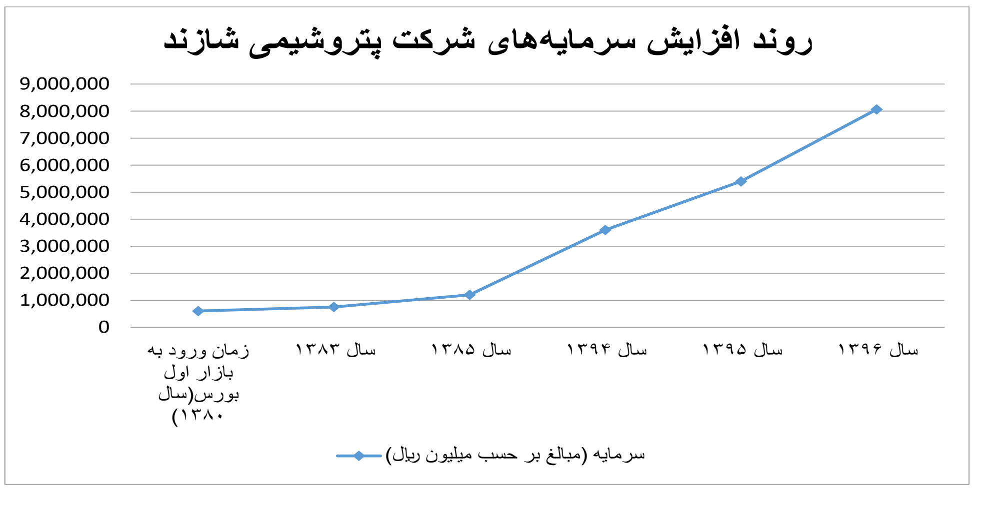
شرکت پتروشیمی شازند سهام خود را برای اولین بار در هفتم فروردین ۱۳۸۰ در بازار اول بورس به قیمت پایانی هشت هزار و ۱۱۳ ریال به ازای هر سهم، عرضه کرد.

این شرکت در بدو تاسیس، فعالیت خود را با سرمایه ۷۲ میلیارد ریالی آغاز کرد. تا قبل از ورود به بازار سرمایه؛ این شرکت سرمایه خود را ۵۲۸ میلیارد ریال طی شش مرحله افزایش داد و نهایتاً آن را در سال ۱۳۷۶ به ۶۰۰ میلیارد ریال رساند. تا قبل از ورود به بازار سرمایه تمامی افزایش سرمایه‌های شرکت پتروشیمی شازند از محل آورده نقدی انجام گرفت. شرکت پتروشیمی شازند پس از ورود به بازار سرمایه تا قبل از سال ۱۳۹۶ سرمایه خود را چهار هزار و ۴۴۰ میلیارد ریال افزایش داد. و بر این اساس این شرکت سرمایه خود را در حال حاضر نسبت به بدو ورود خود به بازار سرمایه با رشدی یک هزار و ۲۴۴ درصدی همراه کرد. همانطور که در نمودار بالا می بینیم از مجموع افزایش سرمایه‌های این شرکت پس از ورود آن به بازار سرمایه و تا قبل از سال ۱۳۹۶، ۱۰ درصد از محل آورده نقدی، ۴ درصد از محل مطالبات حال شده و ۸۶ درصد از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی انجام شده است. اولین افزایش سرمایه این شرکت پس از ورود آن به بازار سرمایه در سال ۱۳۸۳ از محل مطالبات حال شده انجام شد. در اولین افزایش سرمایه این شرکت پس از ورود آن به بازار اول بورس سرمایه شرکت ۲۵ درصد افزایش یافت و از ۶۰۰ میلیارد ریال به ۷۵۰ میلیارد ریال رسید.

دو سال بعد از انجام اولین افزایش سرمایه "شاراک" پس از ورود آن به بازار سرمایه دومین افزایش سرمایه این شرکت انجام شد و سرمایه



شرکت را از محل آورده نقدی ۶۰ درصد افزایش داد و به یک هزار و ۲۰۰ میلیارد ریال رساند. سال ۱۳۹۴ این شرکت سرمایه خود را ۲۰۰ درصد از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی افزایش داد. بر این اساس سرمایه شرکت پتروشیمی شازند در سال ۱۳۹۴ به سه هزار و ۶۰۰ میلیون ریال رسید. یکسال بعد در سال ۱۳۹۵، این شرکت چهارمین افزایش سرمایه خود را پس از ورود به بازار سرمایه به ثبت رساند. نهایتاً سرمایه این شرکت در سال ۱۳۹۵ از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی ۴۰ درصد دیگر افزایش یافت و به پنج هزار و ۴۰ میلیارد ریال رسید. و اما آخرین افزایش سرمایه‌ای که از این شرکت به ثبت رسید در سال ۱۳۹۶ رخ داد و سرمایه شرکت را از محل مطالبات و آورده نقدی ۶۰ درصد افزایش داد. در نتیجه سرمایه‌ای که در حال حاضر از این شرکت به ثبت رسیده است معادل با هشت هزار و ۶۴ میلیارد ریال است.



سال سکه

آرش صدیقی
کارشناس سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری اقتصاد نوین

امروزه مردم برای حفظ ســـرمایه خود به بازارهای مختلفی از جمله طلا روی می‌آورند. بعضی افراد خرید سکه را ترجیح می‌دهند، زیرا مانند طلا نیاز به پرداخت اجرت ساخت نیست. حال این سوال پیش می‌آید که ضرب سکه چیست و ضرب سکه ۸۶ و غیر ۸۶ چه تفاوت هایی باهم دارند؟

از سال ۱۳۵۸ تا ۱۳۸۶ هر سکه‌ای که ضرب می‌شد تاریخ همان سال روی آن حک می‌شد اما از ســـال ۱۳۸۶ به بعد، در هر سالی که سکه ضرب می کنند این تاریخ یعنی ۱۳۸۶ را روی آن حک می کنند.

از دی ماه سال جاری عرضه سکه های ۸۶ بصورت پیوسته در مرکز مبادله سکه و طلا آغاز گردید.

در حراج‌های اولیه عرضه این سکه‌ها پایین بود و رفته رفته بر میزان عرضه افزوده شـــد؛ بطوریکه در حراج یازدهم حجم عرضه به ۳۳۰ کیلوگرم رســـید. در مجموع حراج‌های دوازده گانه ۱۷۷۹ کیلوگرم در مرکز مبادله عرضه شد که معادل ۱۲۶۰ کیلوگرم تقاضا برای این حجم وجود داشـــت و در مجموع ۵ همت نقدینگی در این حراج‌ها جذب گردید.

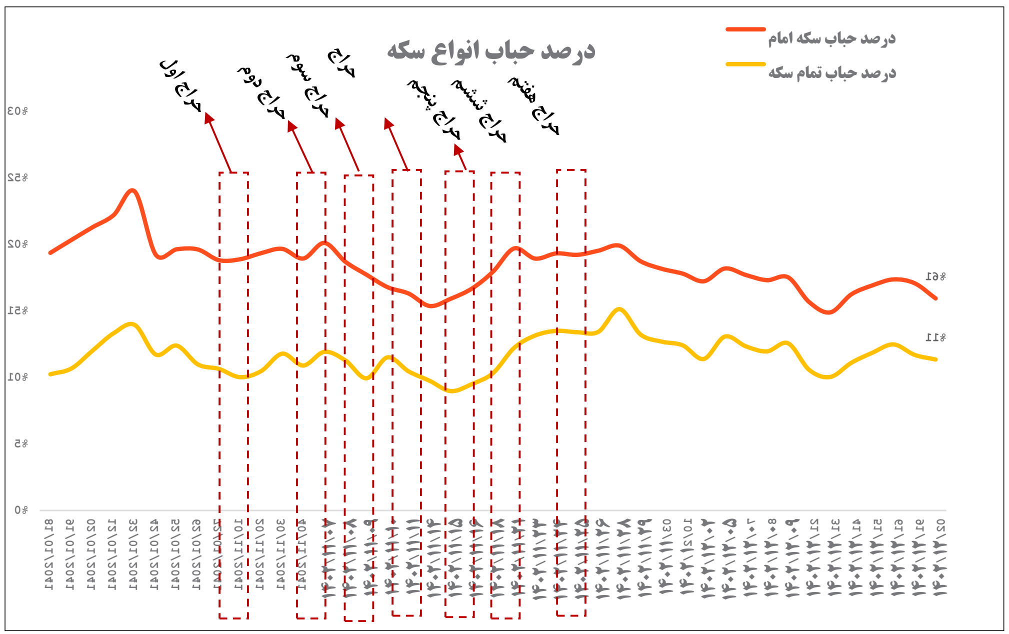
همانطور که در نمودار زمان‌بندی حراج‌های سکه ملاحظه می‌شود، حراج‌های پرعرضه تاثیری مقطعی بر حباب سکه داشته است و پس از آن طی یک تا دو روز حباب دوباره به سطوح قبلی بازگشته است.

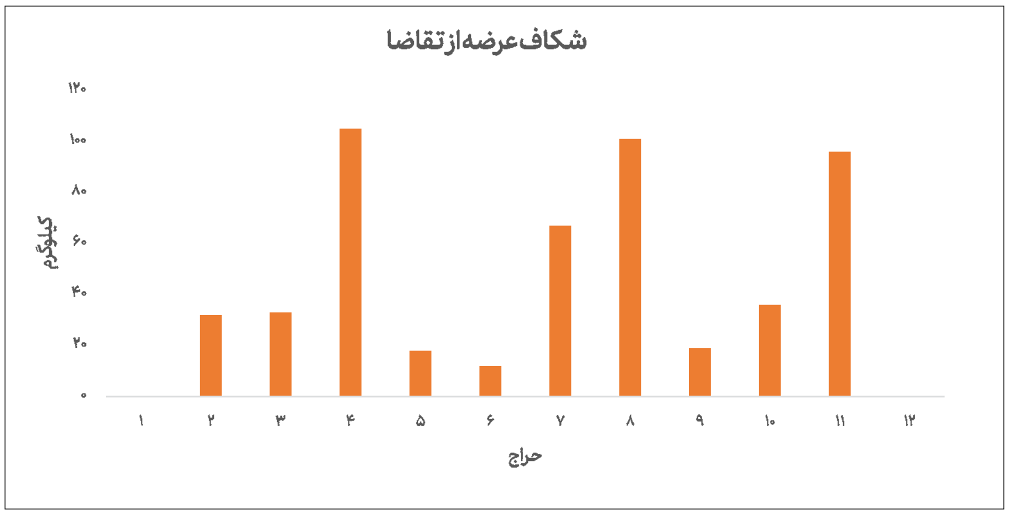
در حراج های شش تا هشت و همینطور یازده عرضه، فاصله بالایی با تقاضای سکه داشت. همانطور که مشخص است تاثیر خاصی در نمودار رخ نداده است و فقط در حراج یازدهم آن هم بعد از یک روز حباب سکه کاهش اندکی داشته است.

بنابراین می‌توان اینگونه نتیجه‌گیری کرد که عرضه سکه‌های بانک مرکزی اصلا تاثیر گذار نبوده و بر قیمت سکه ثاثیر گذار نبوده است.

اگر هدف سیاســـتگذار کاهش حباب ســـکه در بازار بود بنظر با تفاسیری که ارائه شـــد به این هدف نرسیده است. اما می‌توان گفت ۵ هزار میلیارد تومان نقدینگی از بازارهای موازی جمع شـــده است که البته این موضوع هم اگر به دید ســـرمایه‌گذاری بلندمدت باشد، نتیجه‌ای مطلوب داشته است و اگر غیر از این باشد مجدد یک تقاضای سفته بازی ایجاد شده است که می‌تواند اثرات بدتری داشته باشد.

تاریخ حراج	حراج	عرضه	تقاضا	قیمت هر معامله (میلیارد تومان)	دلار کشف شده	ارزش معاملات (میلیارد تومان)
1402/10/27	اول	10	10	3.4	52,994	34
1402/11/04	دوم	37	5	3.603	55,947	18
1402/11/08	سوم	112	79	3.635	56,293	287
1402/11/11	چهارم	116	11	3.76	57,211	41
1402/11/15	پنجم	112	94	3.535	54,174	332
1402/11/17	ششم	46	34	3.491	53,605	119
1402/11/24	هفتم	141	74	3.58	56,162	265
1402/11/29	هشتم	225	124	3.612	56,081	448
1402/12/01	نهم	143	124	3.613	55,799	448
1402/12/08	دهم	304	268	3.712	56,794	995
1402/12/13	یازدهم	330	234	3.909	58,375	915
1402/12/15	دوازده	203	203	4.072	59,700	827





رواج سکه

بهناز علی اکبر پور
تحلیلگر شرکت سبدگردان سورین

بـــا توجه بـــه تـــورم اقتصـــادی و اعمال تحریم‌ها، ســـرمایه گذاری در بازار سکه، طلا و ارز، رشـــد چشـــم گیری داشته و از محبوب‌ترین روش‌های ســـرمایه گذاری میان سرمایه‌گذاران به شمار می‌رود. سکه خود، به انواع مختلفی تقسیم می‌شود که از جمله آن می‌توان به سکه بهار آزادی، سکه امامی، سکه گرمی، سکه پارسیان و سکه بدون تاریخ اشاره نمود.

از ابتدا یکی از قطع‌های سکه‌های ضرب شـــده، ســـکه تمام بود که از سال ۱۳۵۸ تا ســـال ۱۳۷۰ ضرب آن ادامه داشـــت و به‌عنوان ســـکه تمام بهار آزادی از آن یاد می‌شد. طراحی این سکه ها از سال ۱۳۷۰ و با تاییـــد هیئت وزیران، به ســـکه طرح جدید تغییر پیدا کرد. به همین جهت به سکه‌هایی که در قطع تمام بین سال های ۵۸ تا ۷۰ و پیش از سکه طرح جدید، ضرب و عرضه گردید در حال حاضر ســـکه بهار آزادی یا سکه طرح قدیم اطلاق می گردد.

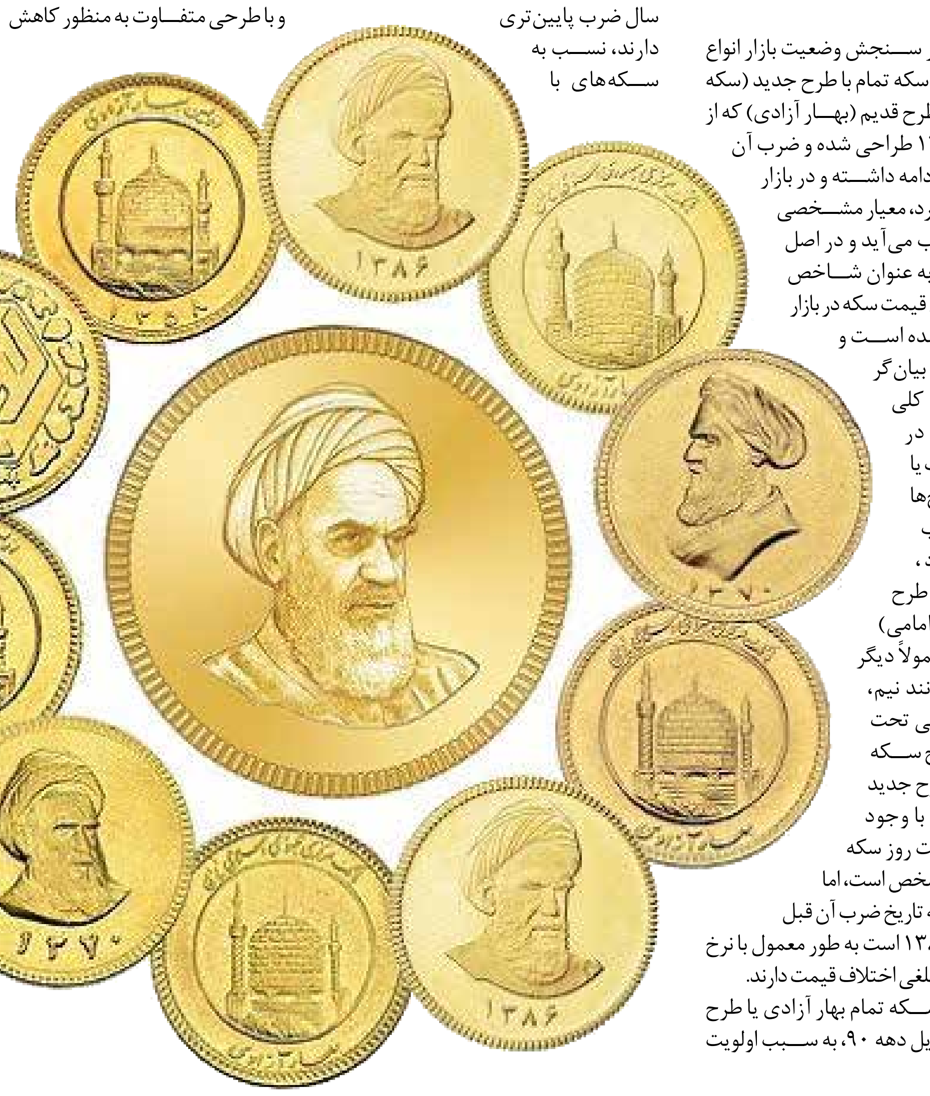
در ســـال ۱۳۷۰ هیات وزیران قانونی به تصویب رســـاند و طی آن بانک مرکزی را موظف به تغییر طرح مندرج در روی سکه و درج تصویر امام بر روی یک طرف سکه‌ها نمود و بدین ترتیب سکه‌هایی که از سال ۱۳۷۰ تا امروز ضرب گردیدند سکه امامی و به جهت اینکه پس از دوره نخست ضرب سکه‌ها که طرح قدیم نام گرفتند به بازار عرضه می‌شـــدند با عنوان طرح جدید نام گرفتند.

مورد دیگر آنکه تمامی سکه‌هایی که در ســـال های ۸۷, ۸۸, ۸۹ و بعد از آن ضرب شده با تاریخ ضرب سال ۱۳۸۶ می‌باشد.

تنها عامل متغیـــر قیمت‌ها در بازار طلا و ســـکه نرخ ارز و اونس جهانی است. اما در بازار معاملات سکه طرح جدید و قدیم با وجود اینکه از نظر انـــدازه و عیار طلای بکار رفته یکسان و برابر هستند اما دارای مقداری تفاوت قیمت بوده و غالباً ســـکه طرح قدیم با نرخ‌هـــای پایین‌تری معامله می‌شود،

به‌منظور ســـنجش وضعیت بازار انواع سکه، نرخ سکه تمام با طرح جدید (سکه امامی) و طرح قدیم (بهـــار آزادی) که از سال ۱۳۵۸ طراحی شده و ضرب آن تا ۱۳۶۸ ادامه داشـــته و در بازار وجـــود دارد، معیار مشـــخصی به حســـاب می‌آید و در اصل نرخی که به عنوان شـــاخص اصلی برای قیمت سکه در بازار تعیین کننده اســـت و به نوعـــی بیان گر وضعیـــت کلی بازار سکه در جهت ثبات یا نوسان نرخ‌ها محســـوب می شـــو د، سکه تمام طرح جدیـــد (امامی) است و معمولاً دیگر سکه‌ها مانند نیم، ربع و گرمی تحت تاثیـــر نرخ ســـکه تمام طـــرح جدید هســـتند. با وجود اینکه قیمت روز سکه در بازار مشخص است، اما سکه‌ای که تاریخ ضرب آن قبل از سال ۱۳۸۶ است به طور معمول با نرخ روز بازار مبلغی اختلاف قیمت دارند.

قیمت ســـکه تمام بهار آزادی یا طرح قدیم تا اوایل دهه ۹۰، به ســـبب اولویت ارزش کلکسیونی آن گران‌تر از سکه امامی و با قیمت بالاتری مورد داد و ســـتد قرار می گرفت. اما مدتی بعد به سبب افزایش تقاضا در ســـکه با طرح جدید سکه‌های ضرب شده در سال ۱۳۸۶ با کاهش تقاضا و افت قیمت روبرو شد و مکانیزم بازار به نوعی سبب این اختلاف قیمت شده است و حباب قیمت سکه در این اختلاف تاثیر گذار است. اختلاف قیمت بین سکه‌هایی که سال ضرب پایین‌تری دارند، نســـب به ســـکه‌های با سال ضرب بالاتر معضلی در داد و ستد سکه به‌شمار می‌آید.



ضرب سکه طلا در انحصار بانک مرکزی اســـت و بالاترین نهاد پولی و بانکی کشور براساس سیاست‌های مقطعی درباره آن تصمیم‌گیـــری می کند. سیاســـت بانک مرکزی در خصوص ضرب ســـکه جدید، از روز یکشـــنبه ۲۴ دی‌ماه ۱۴۰۲ تغییر کرده است. ضرب سکه جدید بدون تاریخ و با طرحی متفـــاوت به منظور کاهش ســـفته‌بازی و در چارچوب افزایش عرضه طلا صورت می‌پذیرد. همزمان با این اقدام داد و ستد سکه در بازار متوقف شد. به نظر می‌رســـد ممنوعیت گواهی سپرده طلا و همزمان ضرب سکه توسط بانک مرکزی با هـــدف از بین بردن حباب ســـکه انجام می‌شود و هدف آن مقابله با سفته‌بازی در بازار طلا و سکه است.

سیاســـت‌های اتخاذ شـــده بـــه نوعی تداعی کننده تحولات سال‌های ۹۱ و ۹۷ اســـت؛ زمانی که روســـای وقت آن زمان بانک مرکزی اقدام به عرضه و پیش فروش سنگین ســـکه کردند؛ اما تنها به صورت کوتاه مدت قیمت‌ها مهار شـــد و در ادامه قیمت سکه افزایش چندبرابری پیدا کرد.

بانـــک مرکزی بر این اســـاس این سیاست را اتخاذ نموده که عرضـــه ســـکه بدون تاریـــخ، می تواند تا حد زیـــادی حباب بـــه وجـــود آمده در قیمـــت طلا و ســـکه را کاهـــش داده که بـــر نرخ ارز نیز تاثیر گذار اســـت و هـــدف افزایش عرضه طـــلا به بازار و افزایش عرضـــه از طریـــق ضرب ســـکه ها ی جدیـــد و عرضه سکه‌های قبلی نیز از دیگـــر اهداف بانک مرکزی در ایـــن خصوص است.

باضرب سکه های جدید بدون تاریخ، عرضه سکه‌های قدیمی متوقف نشـــده و ادامـــه خواهد داشت. ســـکه‌های بدون تاریخ، به صورت سکه تمام بوده، ولی ممکن است که با توجه به تغییرات سیاست‌های بانک مرکزی، سکه‌های بدون تاریخ به صورت نیم سکه و ربع سکه نیز به بازار ارائه شوند.

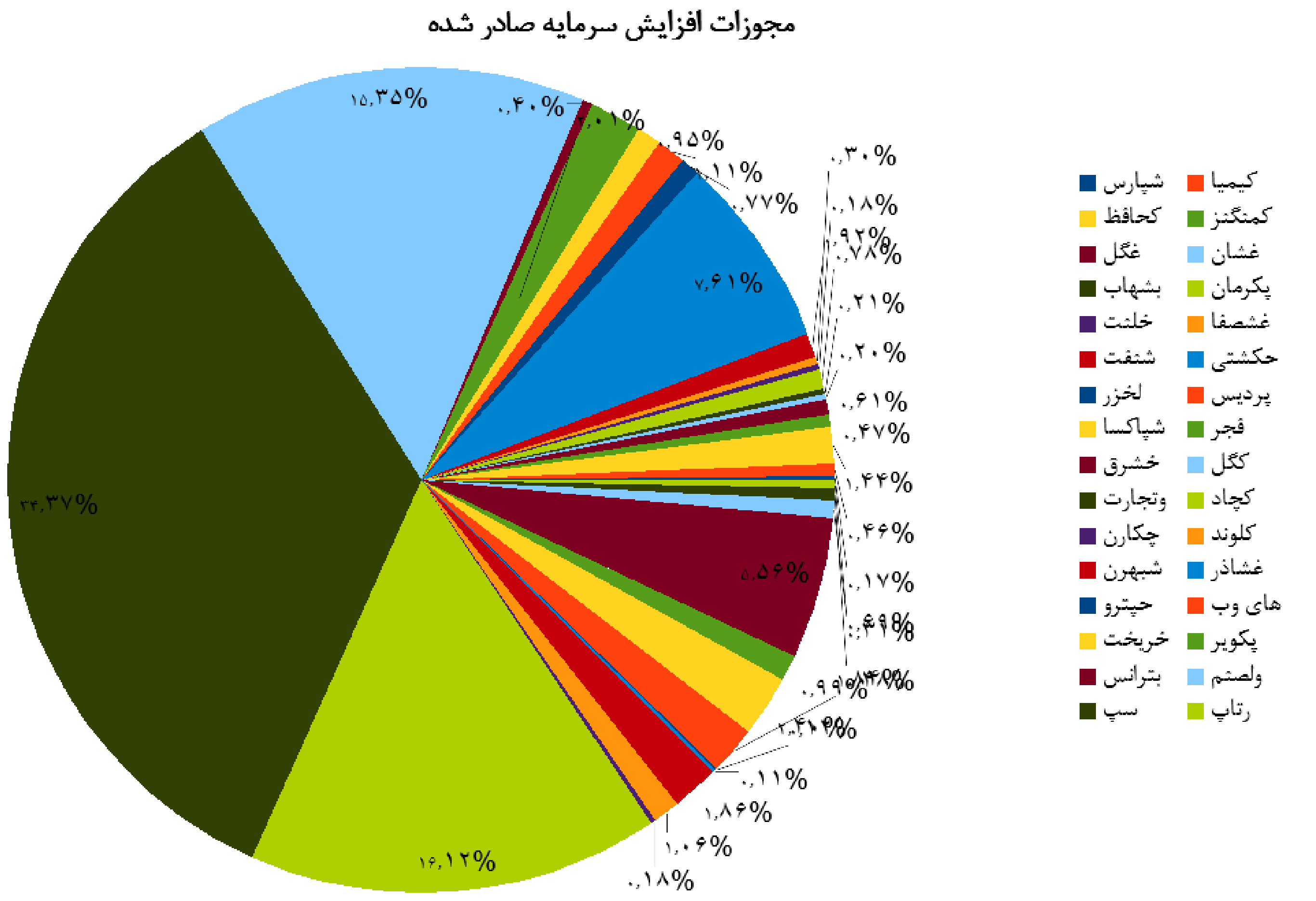
با عرضه ســـکه‌های جدید بدون تاریخ ضرب توسط بانک مرکزی با هدف کنترل بازار و جلوگیری از رشـــد قیمت‌ها، از این پس سه نوع ســـکه تحت عنوان سکه‌های طرح قدیم، ســـکه‌های ضـــرب ۱۳۸۶ و ســـکه‌های بدون تاریخ در بـــازار خواهیم داشـــت که هر کدام قیمت‌هـــای خود را خواهند داشت. عرضه ســـکه‌های بدون تاریخ توسط بانک مرکزی، سبب خواهد شد که بین این سه طرح سکه رقابت ایجاد شود تا قیمت‌های خود را به دست آورند.

عدم انجام ضرب سکه بدون سال، به دلیل تأخیر در تأیید و اعلام سال تولید سکه‌ها توسط بانک مرکزی است. این امر ممکن است به دلیل عدم انجام فرآیندهای لازم، تغییرات در قوانین مربوطه یا مسائل فنی و اجرایی اتفاق افتاده باشد. اما این موضوع تأثیر اساسی بر ارزش یا اعتبار سکه‌ها ندارد و تنها یک مسئله فنی و ظاهری است.

طرح بانک مرکزی مبنی بر ضرب سکه در ســـال ۱۳۸۶ برای کنترل حباب سکه و کاهش قیمت آنها اتخاذ شد، اما ممکن اســـت این طرح نتواند به صورت کامل از میان رفتن حباب ســـکه جلوگیری کند، زیرا عوامـــل دیگری نیز در شـــکل گیری حباب‌های قیمتی در بازار اسکه دخیل هســـتند که تاثیر گـــذار بر قیمت ســـکه می‌باشند. بنابراین نمی‌توان به طور قطعی ادعا کرد که طرح بانک مرکزی موفق به از میان بردن حباب سکه خواهد شد.

تزریق ســـکه‌های بدون تاریـــخ به بازار توســـط بانک مرکزی، ممکن است باعث ایجاد بازار دلالی سنگینی برای سکه های قبل از ســـال ۸۶ و بعد از آن شود و ضرر و زیان آن متوجه ســـرمایه‌گذاران شود. به دنبال این تصمیم ســـرمایه‌گذاران برای زیان ندیدن تنها تماشاگر بازار شدند چون بر این باور هســـتند که هر لحظه ممکن اســـت یک خبر جدید بازار را تحت تاثیر قرار دهد.

حضور پررنگ صنعت غذایی در افزایش سرمایه‌های اسفند ۱۴۰۲



در اسفند ماه سال جاری ۴ شرکت در صنعت غذایی در بین افزایش سرمایه‌های مورد تایید سازمان بورس بوده‌اند که بیشترین میزان تایید شده متعلق به شرکت غگل بوده است.

بازار سرمایه با فراهم نمودن بستر تامین مالی آسان برای شرکت‌ها زمینه توسعه فعالیت آنها و تحقق برنامه‌های تنظیم شده را فراهم می‌کند. شرکت‌ها با افزایش سرمایه ضمن تامین منابع مورد نیاز فعالیت خود از هدر رفت سرمایه و پرداخت هزینه‌های بالا جهت تامین مالی از کانال‌هایی همچون تسهیلات بانکی و استقراض را کاهش داده و با ایجاد زمینه مشارکت عامه مردم در سودآوری آتی شرکت، مسیر آسان دستیابی به سرمایه مورد نیاز آنها را فراهم می‌کند.

در اسفند ماه سال ۱۴۰۲ تنها ۱۰ شرکت بموتو، شبهرن، ذوب، سدشت، غشاذر، پکویر، وکغدیر، ومدیر، بفجر و تیمپی پیشنهاد افزایش سرمایه خود را به سازمان بورس و اوراق بهادار ارائه کردند. همان طور که در نمودار زیر مشاهده می‌شود، بیشترین افزایش سرمایه توسط شرکت ذوب آهن اصفهان ارائه شده است.

این شرکت با ارائه پیشنهاد خود به سازمان قصد دارد ساختار مالی خود را اصلاح نماید که در ادامه تجدید ارزیابی دارایی‌های زمین انجام خواهد گرفت.

در صورت تایید سازمان و اجرایی شدن برنامه مذکور زیان انباشته شرکت که حدود ۹۲ درصد سرمایه ثبتی بوده جبران و شرکت از شمولیت ماده ۱۴۱ لایحه قانون تجارت خارج می‌شود.

شرکت فجر انرژی خلیج فارس در بین شرکت‌های بورسی ارائه کننده درخواست افزایش سرمایه در جایگاه دومین شرکت از نظر ارزش درخواست افزایش سرمایه قرار دارد. این شرکت که قصد دارد ضمن اصلاح ساختار مالی (که هدف افزایش سرمایه گذشته این شرکت نیز بوده)، از خروج وجه نقد جلوگیری نموده و سرمایه در گردش لازم برای اجرای پروژه‌های توسعه در دست اجرا را تامین نماید.

این افزایش سرمایه که از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران پیشنهاد شده است، باتوجه به سهامداری ۶۰ درصدی شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس، با مشارکت ۶۰ درصدی این شرکت از محل مطالبات ناشی از سود سهام و مشارکت ۱۸٫۳۸ درصدی شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت از همان محل و همراهی ۲۱٫۶۲ درصدی سایر سهامداران برنامه‌ریزی شده است. در صورت اجرایی شدن این درخواست، سرمایه شرکت به میزان ۳۰۰ درصد سرمایه فعلی رشد خواهد یافت.

شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری به عنوان سومین شرکت با بالاترین میزان افزایش سرمایه پیشنهادی بوده است که درخواست افزایش سرمایه ۱۷ هزار میلیارد ریالی از محل سایر اندوخته‌ها ارائه نموده است تا به گسترش فعالیت‌ها پرداخته و ساختار مالی خود را اصلاح نماید.

در صورت تحقق این افزایش سرمایه که معادل ۱۸۹ درصد سرمایه کنونی می‌باشد، انتظار می‌رود تا گردش سرمایه‌گذاری‌های شرکت به ۲۰ درصد رسیده و درآمد سود سهام به ۱۰ درصد ارزش ابتدای سال پرتفو و پرتفو به صورت سالانه ۲۸ درصد افزایش یابد.

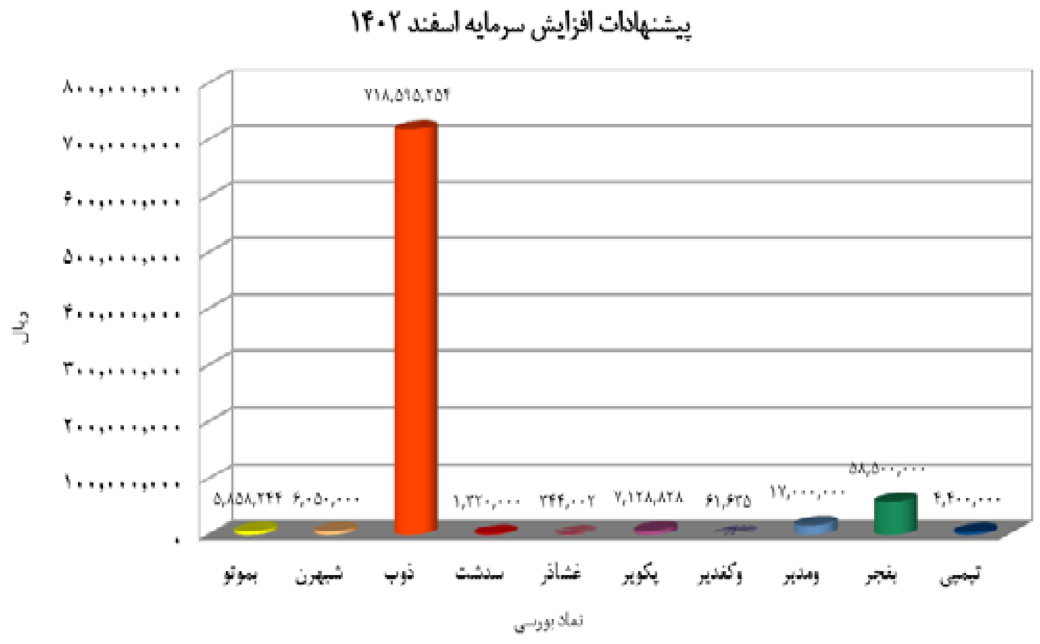
در کنار افزایش سرمایه‌های پیشنهادی، شاهد تایید درخواست افزایش سرمایه ۳۲ شرکت بورسی در دو دهه نخست اسفند ماه ۱۴۰۲ هستیم که در این بین بیشترین افزایش سرمایه درخواستی تاییدی از سوی سازمان بورس اوراق بهادار به وتجارت، کچاد، کگل، حکشتی و بترانس تعلق دارد.

بانک تجارت تنها بانک حاضر در بین پیشنهادات تایید شده اسفند ماه سال ۱۴۰۲ بوده است که درخواست افزایش سرمایه خود را به منظور بهبود نسبت کفایت سرمایه و استفاده از مزایای معافیت مالیاتی در کنار اصلاح ساختار مالی خود ارائه و تایید سازمان بورس را دریافت نموده است. طبق پیش‌بینی‌های شرکت در صورت تحقق افزایش سرمایه مذکور، نسبت کفایت سرمایه این بانک که در سال ۱۴۰۱ به میزان ۳٫۳ درصد است به ترتیب طی سالهای ۱۴۰۲ به میزان ۶٫۲۱ درصد، در سال ۱۴۰۳ به میزان ۷٫۲۴ درصد و در سال ۱۴۰۴ به رقم ۸٫۱۱ درصد خواهد رسید که همان کفایت سرمایه مورد تایید بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران است.

در صورتی که بانک موفق به تحقق افزایش سرمایه با فروض تعیین شده خود نباشد این نسبت به ۳ سال مورد بررسی در نهایت به رقم ۷٫۰۴ خواهد رسید که کمتر از میزان الزام بانک مرکزی می‌باشد. شرکت معدنی و صنعتی چادرملو نیز که درخواست افزایش سرمایه خود را به منظور جبران مخارج انجام شده در تحصیل سرمایه‌گذاری و مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر و تامین مالی طرح‌های در دستور کار، ارائه نموده بود در ۷ اسفند ماه مجوز خود را دریافت کرد. کچاد میزان سرمایه درخواستی خود را به ارزش ۵۲ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال عنوان نموده که از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی پیشنهاد گردیده تا بخشی از آن در طرح توسعه در دستور کار نیز مصرف گردد. باتوجه به اینکه شرکت صنعتی و معدنی چادرملو سه طرح نیروگاه سیکل ترکیبی، نیروگاه خورشیدی و بهره‌برداری از معدن سنگ اهن آنومالی را در دستور کار قرار دارد، پیش‌بینی شده تا ۱۵ هزار میلیارد آن در تکمیل طرح احداث نیروگاه سیکل ترکیبی صرف گردد تا ظرفیت اسمی پیش‌بینی شده این نیروگاه که به میزان ۵۴۶ مگاوات ساعت است به مرحله بهره‌برداری رسد.

از میان پیشنهادات افزایش سرمایه مورد تایید سازمان بورس در ۲۰ روز نخست اسفند ماه سال ۱۴۰۲، ۴ شرکت از صنعت غذایی بوده، ۳ شرکت از صنعت استخراج کانه‌های فلزی و شرکت از صنعت خودرو بوده است. سایر صنایع که شامل محصولات شیمیایی، فلزات اساسی، کاشی و سرامیک، ماشین آلات و دستگاه‌های برقی، فراورده‌های نفتی، لاستیک و پلاستیک و حمل و نقل هر یک با مشارکت ۲ شرکت در میان افزایش سرمایه‌های مورد تایید سازمان بورس در اسفند ماه ۱۴۰۲ بوده‌اند.

از میان شرکت‌های صنعت غذایی حاضر در افزایش سرمایه‌های پیشنهادی مورد تایید سازمان که شامل غگل، غشان، غشصفا و غشاذر می‌شوند، بیشترین میزان افزایش سرمایه درخواستی از سوی غگل و در جایگاه دوم از سوی غشان ارائه شده بود. غگل قصد دارد تا به بهبود ساختار سرمایه و حفظ سرمایه در گردش خود بپردازد.



رئیس جمهور در آیین افتتاح بزرگ‌ترین کارخانه تولید آهن اسفنجی کشور:

در جنگ اراده‌ها، کارگران فولاد خوزستان پیروز شدند

آیت‌الله رئیسی رئیس جمهور در آیین راه‌اندازی بزرگ‌ترین کارخانه تولید آهن اسفنجی کشور (زمزم سه فولاد خوزستان)، اظهار داشت: روز بسیار خوبی برای بنده است که در مشهدالشهدای ایران اسلامی حضور دارم. خوزستان جایگاه شجاعت، مقاومت، ایستادگی و سرزمین "ما می‌توانیم" است. سرزمینی که مردمان‌شان با اخلاص و ایستادگی افتخار آفریدند. به برکت دستان مهندسان، مشاوران و کارگران فولاد خوزستان شاهد بهره‌برداری از پروژه‌ای مهم اقتصادی هستیم. کارگران فولاد حقیقتاً افتخار آفرینند. قدردان تک‌تکان هستم که در روزهای سخت و گرم با تلاش شبانه روزی در جهت رشد اقتصادی کشور گام برداشتید.

رئیس‌جمهور با بیان این جمله که شما در مسیر اجرای منویات رهبری، رشد تولید و ایجاد اشتغال اراده کردید، ادامه داد: در جنگ اراده‌ها کارگران فولاد خوزستان پیروز شدند. اراده دشمن بر عقب‌ماندگی است و اراده‌ی ایران اسلامی بر خلاف آن، بر پیشرفت و آبادانی کشور است. امروز کارخانه زمزم ۳ فولاد خوزستان رسماً آغاز به کار کرده است و ظرفیت تولید دو میلیون تن آهن اسفنجی دارد. معنای این مقدار تولید، قرار گرفتن در مقام اول منطقه و دوم جهان است. دکتر عباس علی‌آبادی وزیر صمت در این مراسم از الزام کاهش مصرف انرژی گفت و افزود: به شرکت‌ها ابلاغ شده که کاهش شدت انرژی را با جدیت اجرایی کنند. آهن اسفنجی گلوگاه صنعت فولاد است. خوزستان ۱۷ درصد آهن اسفنجی کشور را تامین می‌کند. خوزستان قطب بزرگ فولاد کشور است و با بهره‌برداری از این پروژه، بخش اعظمی از نیاز کشور به آهن اسفنجی مرتفع می‌شود. سیاست دولت حرکت به سمت فولاد سبز است. بهره‌برداری از این کارخانه، گام اول فولاد سبز است. علی‌آبادی اظهار داشت: با توجه به موقعیت جغرافیایی شرکت فولاد خوزستان و دسترسی به آب‌های آزاد و منابع انرژی، توسعه در قیاس ملی را در این شرکت دنبال کرده‌ایم. فعالیت‌هایی که در فولاد خوزستان انجام می شود، به منظور باز کردن گره‌های تولید است. یکی از اهداف طرح های توسعه، ایجاد اشتغال و بکارگیری نیروهای بومی است.

امین ابراهیمی مدیرعامل فولاد خوزستان راه‌اندازی کارخانه زمزم سه را، صفحه زرین فولاد کشور دانست و افزود: این پروژه عظیم به مدد دولت سیزدهم، با فناوری ایرانی و بدون حضور کارشناسان خارجی به بهره‌برداری رسید. با افتخار اعلام می کنیم، فناوری و دانش فنی میدرکس که در انحصار کشور آمریکا است، در دستان فرزندان این مرز و بوم قرار گرفته است. مدیرعامل فولاد خوزستان گفت: صرفه‌جویی ارزی این پروژه بالغ بر ۹۰ میلیون یورو است. ظرفیت صادراتی محصول آهن اسفنجی و توان ارزآوری آن بالغ بر پانصد میلیون دلار است. این موفقیت را به کارگران فولاد خوزستان تبریک می گویم و از همکاری و همراهی مقامات استانی، لشکری و کشوری، سهامداران و هیات‌مدیره تشکر می کنم.

با روش‌های نوین فروش املاک مازاد؛

بانک‌ها در بازار سرمایه فعال می‌شوند؟

میثم علی محمدی
کارشناس بازارهای مالی و مدرس دانشگاه

املاک مازاد بانک‌ها از یک طرف باعث کاهش نقدینگی بانک شده که قدرت تسهیلات دهی آن‌ها تحت تأثیر قرار می‌دهد؛ از طرف دیگر شاخص‌های سلامت نظام بانکی (از قبیل نسبت دارایی‌های ثابت به حقوق صاحبان سهام که متناسب با بخشنامه‌های بانک مرکزی، نسبت مذکور نباید بالاتر از محدوده خاصی باشد) را از حالت تعادل خارج نموده و در بلندمدت مقدمات ناترازی‌های بانکی را ایجاد می‌نماید.

فروش املاک مازاد بانک‌ها همواره در نظام بانکی ایران مورد تأکید مقامات بلندپایه کشور و اقتصاد بوده و قوانین و مقررات متعددی در این حوزه وضع گردیده است که مهم‌ترین آن مواد ۱۶ و ۱۷ قانون رفع موانع تولید رقابت پذیر و ارتقای نظام مالی کشور می‌باشد؛ در این میان طراحی و پیاده‌سازی محصولات نوین فروش املاک مازاد بانک می‌تواند در برون رفت از این وضعیت بانک‌ها بسیار راهگشا باشد.

یکی از ابزارهای نوین فروش املاک مازاد بانک‌ها، صندوق سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات (REIT) می‌باشد که اخیراً بستر قانونی آن توسط سازمان بورس و اوراق بهادار و همچنین بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران آماده گردیده و بانک‌ها می‌توانند متناسب با قوانین و مقررات صندوق، ملک/املاک مازاد خود را از طریق سازوکار پذیره‌نویسی در بازار سرمایه به فروش رسانند.

با توجه به اینکه در سازوکار صندوق‌های ریت، رکن مدیر بهره‌برداری (نقش اجاره‌دار حرفه‌ای) وجود دارد، این موضوع باعث افزایش بهره‌وری و مولدسازی دارایی‌های مازاد شده و تاثیر خود را در ارتقای شاخص‌های سلامت بانکی، تبدیل دارایی‌های غیرمولد به مولد (یونیت‌های سرمایه‌گذاری) و افزایش سودآوری خواهد گذاشت.

بدیهی است استفاده از روش‌های نوین فروش املاک مازاد بانک در کنار روش‌های سنتی (مزایده) می‌تواند پرتفوی مناسبی از ابزارهای فروش را برای بانک ایجاد نماید. شایان ذکر است علاوه بر روش فوق، به تازگی موضوع توکنایز کردن املاک نیز توسط برخی از پلتفرم‌ها در محیط سندباکس در حال پیاده‌سازی است و بانک‌ها می‌توانند از این ظرفیت نیز استفاده نمایند.

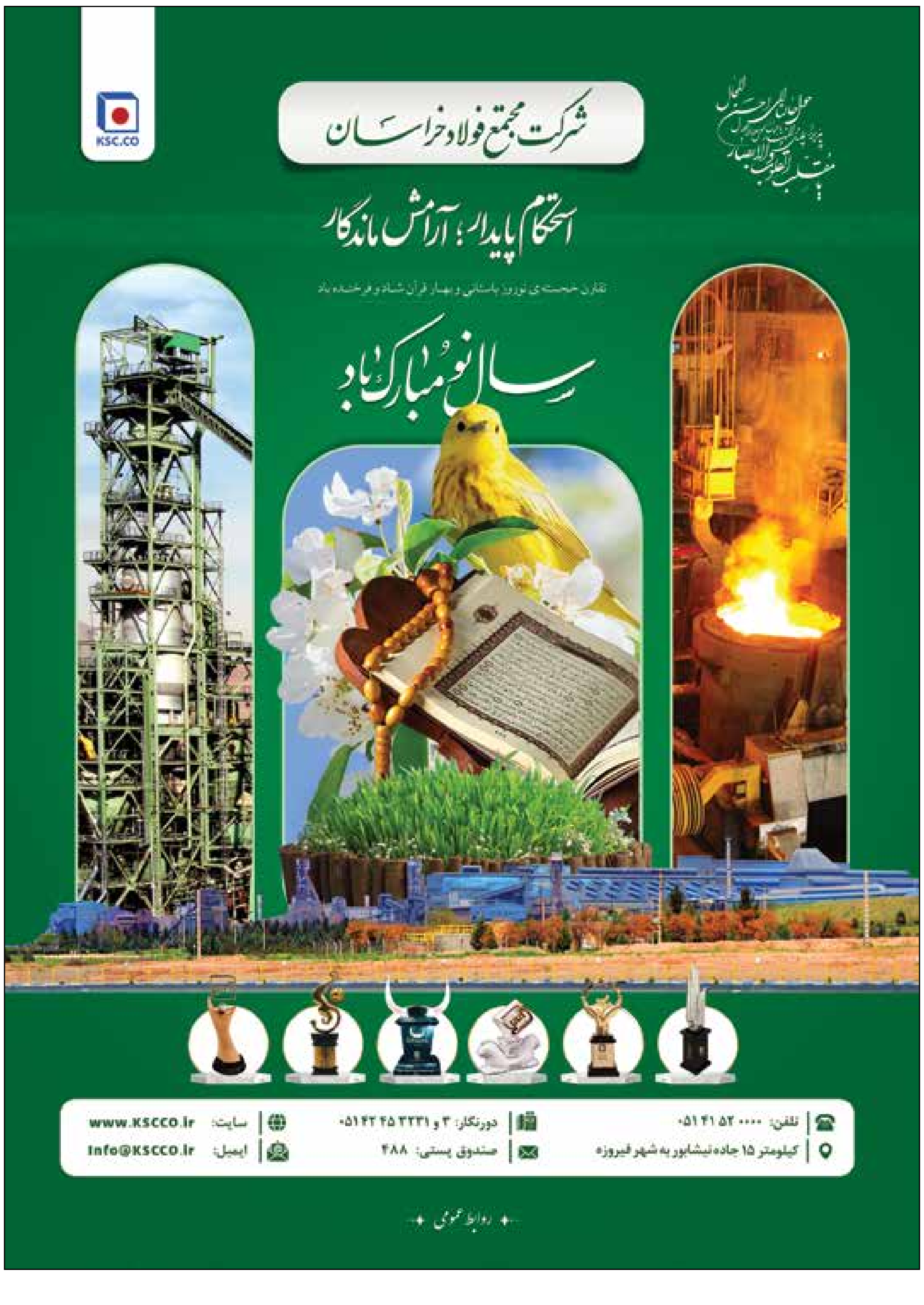
نقدی بر اقدامات اخیر بانک مرکزی

رسول جاویدی
مدیر سرمایه‌گذاری سبدگردان داریوش

سال‌هاست که در کشور شاهد افزایش نرخ ارز هستیم. گاها شیب آن در یک دوره نیز بسیار بالا بوده است. به تبع افزایش نرخ ارز شاهد افزایش قیمت در کالاها و خدمات دیگر نیز می‌باشیم. هر چند در برهه‌هایی شاهد ثبات و آرامشی نسبی در بازار ارز بوده‌ایم. دولت‌های مختلف عوامل متعددی را در این حوزه دخیل می‌دانند و سعی در کنترل آن داشته‌اند. یکی از موارد جهت کنترل، نرخ‌گذاری دستوری بوده که به رغم اجرا با قیمت‌های متعدد و در دولت‌های متفاوت، نتیجه خاصی نداشته و نتوانسته مانع از افزایش قیمت در بازار باشد. تنها سبب ایجاد رانتی بزرگ شده است. سالیان گذشته، پس از افزایش نرخ ارز در بازار آزاد، در حالی شاهد افزایش قیمت در سایر بازارها بوده‌ایم که مسئولین این نرخ را به رسمیت نمی‌شناختند و سعی در کنترل آن به شیوه‌هایی مختلف داشتند. در کنار قیمت‌گذاری دستوری، نرخ ارز دولتی و مصوب، شاهد عرضه طلا وسکه نیز بوده‌ایم. قیمت‌هایی به مراتب کمتر از بازار. اما این مورد نیز با شکست مواجه شد و حتی دستگیری سلاطین مختلف نیز سبب کاهش قیمت نشد. تجربه گذشته بارها نشان داده است که چنین کنترل‌هایی نتیجه خاصی در پی نداشته و سبب گسترش رانت (به خصوص در زمینه ارز ترجیحی) و یا کاهش ذخایر طلای کشور شده است. هر چند در ابتدای امر، این موارد منجر به کاهش تب و تاب قیمت شده اما در ادامه نتوانسته اثر مفیدی از خود بجای گذارد. مسئله و مشکل اساسی یعنی افزایش قیمت نرخ ارز همچنان پابرجاست.

در حالی که باید با افزایش تولید و کمک به آن، گسترش صادرات در جهت تامین نقدینگی ارزی لازم کشور، گسترش روابط دیپلماتیک و کاهش هزینه‌های جانبی تحریم، استفاده از تکنولوژی روز دنیا و کاهش هزینه‌های تولید جهت افزایش بهره‌وری و توان رقابت و سایر موارد مشابه، به تقویت نظام اقتصادی کشور پرداخت. برخی از اقدامات از جمله سپرده بانکی با نرخ‌های بسیار بالا، هر چند در کوتاه مدت سبب کاهش گردش پول می‌شوند اما در ادامه، پرداخت سود به چنین مواردی، سبب افزایش بیشتر نقدینگی کشور و در نهایت باعث افزایش بیشتر تورم می‌شود. موردی که نمونه آن در دهه گذشته بسیار نمایان بود و تجربه نتایج آن را نیز مشاهده کردیم.

همچنین، چنین اقداماتی سبب افزایش نرخ بهره و تسهیلات شده است. اقداماتی که سبب افزایش نرخ بهای تمام شده پول شده و بانک‌ها نیز باید نرخ تسهیلات اعطایی خود را نیز افزایش دهند یا اینکه با نظارت بیشتر و نرخ‌های دستوری کنونی، به اعطای این تسهیلات با نرخ‌هایی پایین‌تر از سپرده جذب شده ادامه دهند. اگرچه که در ادامه این موضوع خود سبب مشکلات بیشتری برای بانک‌ها می‌شود. بانک‌هایی که پس از خودروسازان، با بیشترین زیان‌های انباشته مواجه هستند. در مجموع بجای کنترل قیمت‌ها باید به سمت افزایش تولید و بهره‌وری گام برداشت. شاید شروع این گام چیزی نباشد جز لغو قیمت‌گذاری دستوری و افزایش روابط دیپلماتیک و تسهیل صادرات.



تجدید ارزیابی در فولاد مبارکه

چرا فولاد مبارکه از زمان ورود خود به بازار سرمایه تجدید ارزیابی نکرده است؟

شرکت فولاد مبارکه قبل از ورود به بازار سرمایه در سال های ۸۰ و ۸۱ از محل مطالبات حال شده و تجدید ارزیابی سرمایه خود را به میزان ۸,۳۶۶,۱۳۸ میلیون ریال (۳,۰۴۶ درصد تنها از محل تجدید ارزیابی دارایی ها) افزایش داد. در خرداد ۱۳۸۴ سرمایه فولاد مبارکه به ارزش ۴۵,۰۳۳ میلیون ریال کاهش یافت و بلافاصله در تیرماه همان سال، سرمایه شرکت از محل اندوخته احتیاطی به میزان ۲,۵۶۰,۵۸۷ میلیون ریال (معادل ۳۰ درصد) افزایش یافت. آخرین افزایش سرمایه این شرکت فولادی قبل از ورود به بازار سرمایه در اسفندماه ۱۳۸۴ بود که به موجب آن سرمایه این شرکت از محل اندوخته سرمایه ای به میزان ۴,۹۱۸,۲۹۸ میلیون ریال (معادل ۴۵ درصد) افزایش یافت. سهام فولاد مبارکه از زمان عرضه اولیه تاکنون بیش از ۹۷,۰۰۰ درصد بازدهی برای سهامدارانش ثبت کرده که در مقایسه با بازدهی سایر بازارهای رقیب همچون سکه امامی که تنها به ۲۱،۰۰۰ درصد بازدهی رسیده تفاوت زیادی دارد؛ با توجه به توصیه خرید و نگهداری نماد "فولاد" در سبد سهامداران، بورس امروز طی گفت و گویی با مهدی کویتی معاون اقتصادی و مالی فولاد مبارکه به برنامه های این شرکت فولادی در خصوص افزایش سرمایه پرداخته است که مشروح این گفت و گو با معاون اقتصادی و مالی فولاد مبارکه در ذیل آمده است:

جناب آقای کویتی با توجه به اینکه آخرین افزایش سرمایه شرکت فولاد مبارکه از محل تجدید ارزیابی دارایی ها مربوط به سال ۱۳۸۱ است، چه موانعی برای افزایش سرمایه از محل سرمایه‌گذاری های بلندمدت، پیش روی فولاد مبارکه قرار داشته که این شرکت معظم فولادی تا کنون مبادرت به افزایش سرمایه از این محل نکرده است؟

همانگونه که اشاره نموده اید، آخرین افزایش سرمایه شرکت از محل تجدید ارزیابی مربوط به سال ۱۳۸۱ می باشد. به طور کلی از زمان پذیرش نماد فولاد در بورس در سال ۱۳۸۵ تاکنون، شرکت فولاد مبارکه به منظور ارزش آفرینی و ایجاد بازده بالا برای سهامداران با رویکرد مدیریتی مدون و استراتژیک؛ برنامه افزایش ظرفیت تولید فولاد خام از ۲,۴ میلیون تن به ۱۰,۳ میلیون تن را به عنوان بزرگترین فولاد ساز خاورمیانه و شمال آفریقا را به ثمر رسانده است. همچنین به منظور ایجاد زنجیره ارزش پایدار در گروه فولاد مبارکه، شرکت اقدام به سرمایه گذاری و تملک شرکت های استراتژیک در زنجیره ارزش خود نموده است تا فولاد مبارکه ای به پهنای ایران در جغرافیای صنعتی و معدنی کشور ثبت گردد.

جهت نیل به دستاوردهای فوق شرکت از سال ۱۳۸۵ تا کنون شرکت به منظور عدم تقسیم سود بالا و جلوگیری از خروج نقدینگی طی ۱۰ مرحله سرمایه خود را از ۱۵،۸۰۰ میلیارد ریال به ۱،۰۸۰،۰۰۰ میلیارد ریال افزایش داده است تا ثروت سهامداران ضمن دریافت سود تقسیمی مجامع، از این طریق نیز افزایش یابد.

آیا فولاد مبارکه برنامه ای برای افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ها دارد؟

تجدید ارزیابی دارایی های شرکت در دست بررسی و کارشناسی اولیه می باشد و پس از مشخص شدن ارزیابی ها ارزش زمین های شرکت و درصورتیکه مورد تائید هیئت مدیره قرار گیرد، در فاز اول زمین های شرکت تجدید ارزیابی و افزایش سرمایه از این محل صورت خواهد پذیرفت. مطالعات در مورد سرمایه گذاری های شرکت در حال انجام می باشد. به محض مشخص شدن برآوردهای کارشناسی و تائید هیئت مدیره شرکت، افزایش سرمایه از این محل هم صورت خواهد پذیرفت. شایان ذکر است، این موضوع؛ که افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ها در صورت اتمام کارشناسی ها و اخذ تائیدات لازم در دو مرحله (ابتدا از محل تجدید ارزیابی زمین ها سپس از محل سرمایه گذاری ها) انجام پذیرد یا در یک مرحله، منوط به تائید و تصویب هیئت مدیره محترم شرکت خواهد بود که به اطلاع سهامداران محترم خواهد رسید.

شایان ذکر است، زمین کارخانه حدود ۳۵ کیلومتر مربع می باشد و مجموع زمین های فولاد مبارکه بیش از ۴۲ کیلومتر مربع می باشد.

آسیب شناسی اوراق دولتی در بازار سرمایه و ارائه راهکارهای سیاستی

بی‌قاعدگی در اوراق

محمد توحیدی، محمد مهدی فریدونی، سید محمد افقهی، محمد ربانی

توسعه اوراق بهادار اسلامی در چارچوب بازار سرمایه کشـــور مدیریت بدهی‌های دولـــت را انعطاف‌پذیر می‌کند و پیامدهای نامطلوب آنها را حداقل می‌کند. از ســـوی دیگر، به شـــرط توجه به ظرفیـــت بازار سرمایه در میزان و زمان انتشار اوراق بهادار دولتی و همچنین منضبط بودن دولت در تسویه اوراق، به توسعه بازار سرمایه کمک خواهد کرد.

با توسعه بازار بدهی در سال‌های اخیر دولت برای تأمین کسری بودجه خود به طور روز افزون به انتشار اوارق بهادار اسلامی روی آورده و تاکنون به انتشار این اوراق در قالب اسناد خزانه اسلامی اوراق مرابحه عام، ســـلف، منفعت، اجاره و مشارکت برای تأمین مالی خود پرداخته است. با این حال استفاده دولت از این اوراق بدون چالش نبوده است. در سال‌های اخیر چالش‌های مختلفی ناظر به چگونگی انتشار اوراق دولتی و استفاده دولت از منابع حاصل شده مطرح شـــده اســـت. با وجود اهمیت بالا، تاکنون مطالعه جامعی در زمینه آسیب‌شناسی انتشار اوراق بهادار اســـلامی دولتی و ارائه راهکار حل چال‌شها و توسعه این بازار در کشـــور صورت نگرفته است. بررسی فرآیند انتشار این اوراق و عارضه‌یابی مسیر طی شده، افزون بر بهبود کارایی این ابزار در تأمین مالی دولت، به جهت دهی صحیح توسعه بازار اوراق بهادار دولتی و حتی بازار اوراق بهادار کشور منجر خواهد شد. در گزارش حاضر چالش‌های اوراق بهادار اسلامی دولتی و فرآیند انتشار آن مورد بررسی قرار گرفته است.

دولت جمهوری اسلامی ایران انتشار اوراق خزانه را از سال ۱۳۹۴ در دستور کار خود قرار داد. در قوانین بودجه سنواتی، دو نوع اسناد خزانه اسلامی معرفی شده که کارکردهای متفاوتی با یکدیگر دارند.

اسناد خزانه اســـلامی نوع اول که در سال ۱۳۹۲ معرفی شـــد و به منظور تســـویه بدهی‌های دولت به بخش خصوصی مورد اســـتفاده قرار می‌گیرد؛ و اسناد خزانه اســـلامی نوع دوم که در سال ۱۳۹۵ معرفی شد و برای پوشش کسری‌های موقتی خزانه کاربرد دارد.

در استاد خزانه اســـلامی نوع دوم و به موجب بند «ث» ماده (۱) آیین‌نامـــه اجرایی بند ز تبصره (۵) قانون بودجه سال ۱۳۹۶ کل کشور، مبالغ حاصل از انتشـــار این اســـناد را می‌توان صرف تعهدات یا هزینه قطعی یا پیش پرداخت و یا استرداد سپرده در دستگاه اجرایی نمود. بر این اساس، خلاف اسناد خزانه اسلامی نوع اول که محدود به تسویه مطالبات قطعی طلب‌کاران بود، استاد خزانه اسلامی نوع دوم را می‌توان برای تسویه بدهی‌های سابق با برای ایجاد بدهی جدید مورد استفاده قرار داد.

و اما اوراق مشـــارکت دولتی؛ نخســـتین تجربه انتشـــار اوراق مشـــارکت مربوط به انتشـــار اوراق مشارکت بانک مرکزی در سال ۱۳۷۳ بر می‌گردد. اوراق مشارکت دولتی به موجب قانون بانک مرکزی برای تأمین بخشی از منابع مالی مورد نیاز طرح‌های عمرانـــی انتفاعی دولت منـــدرج در قوانین بودجه سالانه کشـــور یا برای تأمین منابع مالی مورد نیاز جهت ایجاد، تکمیل، نوســـازی و توسعه طرح‌های سودآور تولیدی ساختمانی و خدماتی توسط دولت، شرکت‌های دولتی، شهرداری‌ها، نهادهای عمومی غیر دولتی موسســـات عام‌المنفعه و شـــرکت‌های وابسته به دستگاه یاد شـــده و شرکت‌های سهامی عام و خاص و شرکت‌های تعاونی منتشر می‌شود.

اوراق اجاره دولتی بر اساس بند ب ماده (۲) قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور به دولت اجازه داده شده برای تسویه مطالبات قطعی اشـــخاص حقیقی و حقوقی خصوصی و تعاونی از دولت و شرکت‌های دولتی اوراق اجاره منتشر کند. اوراق اجاره دولتی بـــر روی دارایی فیزیکی و مالی قابلیت انتشار دارند.

چالش‌های عرضه اوراق

– عدم زمان‌بندی منظم در انتشار اوراق

به عنوان بخشی از توسعه و نگهداری بازار اوراق بهادار دولتی، مســـئولان باید اطلاعات واضح و به موقع در رابطـــه با ســـاختار اوراق بدهی عمومی و عملیات‌های خزانه‌داری تهیه کند که شامل: تقویم انتشار، مشخصات اوراق منتشر شده، برنامه بازخرید و یا فروش مجدد و موجودی نقدی خزانه می‌باشد.

توقف گاه و بیگاه انتشـــار اوراق یکی از چالش‌های اساسی انتشار اوراق دولتی در ایران است.

در سایر کشورهای دنیا برنامه زمانی انتشار اوراق دولتی در ابتدای سال اعلام می‌شود. به عنوان مثال در آمریکا و انگلیس وزارت خزانه‌داری تقویم حراج را پیش از شروع سال میلادی منتشر می‌کند. این در حالیست که در ایران هیچ تقویم رسمی برای انتشار اوراق منتشر نمی‌شـــود. هم چنین گاهی به دلیل تحلیل‌ها مبنی بر اثرگذاری منفی انتشـــار اوراق بر بازار سرمایه، انتشار اوراق لغو می‌شود. این موضوع بازار ثانویه اوراق آسیب رســـانده و منجر به کاهش تقاضا می‌شود. گذشته از تمام این موارد با توجه به ســـاختار اوراق خزانه (که اوراق به طور مستقیم به پیمانکاران اعطا می‌شود)، اساساً بحث از زمان‌بندی عرضه اوراق به بازار بدهی بی‌معنی اســـت. چرا که عرضه اوراق به موسســـات مالی و ســـرمایه‌گذاران بازار ســـرمایه در گرو تصمیم بعـــدی پیمانکاران خواهد بود.

– عدم انتشار اوراق با سررسیدهای متنوع:

ساختار زمانی نرخ بهره که به عنوان منحنی نرخ بازده نیز از آن نام برده می‌شـــود، نشانگر نرخ بهره اوراق با سررســـیدهای مختلف و با کیفیت یکسان است. ساختار زمانی نرخ بهره نشان دهنده انتظارات فعالان بازار در رابطه با تغییرات آینده نرخ‌های بهره و ارزیابی آنها از وضعیت سیاست پولی است. معمولاً از اوراق دولتی جهت استخراج ساختار زمانی نرخ بهره استفاده می‌شود. با این حال به دلیل عدم انتشار اوراق دولتی در سررســـیدهای مختلف استخراج منحنی نرخ بازده در کشور ممکن نیست.

از سوی دیگر، بررسی‌ها نشان داده است که انتشار اوراق با سررســـیدهای متنوع دارای اثرات مصرفی جانشینی و تکمیلی‌اند. بر این اساس انتشار اوراق با ترکیب‌های متناســـب با رفتار مصرفی می‌تواند افزون بر افزایش تقاضا برای اوراق هزینه‌های دولت در انتشار را نیز کاهش دهد.

– عدم جذابیت انتشـــار اوراق دولتی برای دولت:

صرف نظر از آثار مخرب، روش‌های استقراض از شبکه بانکی و انتشـــار اوراق بهادار بدهی در تأمین مالی دولت جایگزین یکدیگر هستند. تفاوت قواعد نرخ‌گذاری تســـهیلات بانکی و اوراق بهادار بدهی در ســـال‌های اخیر شـــرایطی را رقم زده است که مطلوبیت استقراض از شبکه بانکی به مراتب بیشتر از هزینه انتشار اوراق بدهی است. چرا که نه تنها نرخ سود اوراق بدهی بیشتر از نرخ سود تسهیلات تعریف شده است بلکه هزینه‌های عملیاتی انتشار، الزامات شفافیت و هزینه اجتماعی ایجاد شده در سال‌های اخیر که انتشار اوراق را با ریزش بازار سرمایه مرتبط می‌داند، بر هزینه‌های صریح و ضمنی انتشار اوراق افزوده است.

– عدم اطلاع‌رسانی مناســـب انتشار اوراق بهادار اسلامی در بازار سرمایه

با توجه به کارکردهـــا و فرآیند عملیاتی متفاوت صکوک و اسناد خزانه اسلامی به بازار سرمایه، تاثیر این اوراق بر شـــاخص بازار سهام و سایر متغیرهای اقتصادی متفاوت اســـت. به عنوان مثال هرچند به گفته برخی خبرگان انتشار صکوک دولتی منجر به جذب منابع مالی از بازار سرمایه می‌شود، اما اوراق خزانه پس از انتشار به طلب‌کاران تحویل شده و تنها بخشی از آن با وقفه در بازار سرمایه فروخته می‌شود. با این حال عدم اطلاع‌رسانی عمومی مناسب سازمان بـــورس و اوراق بهادار و بورس‌ها، منجر به اشـــتباه برخی فعالان بازار در تشـــخیص انواع اوراق منتشر شده می‌شود.

– سررسید بالای اوراق خزانه و عدم پرداخت کوین

اوراق خزانه اســـلامی با سررســـیدهای بیش از یکسال در کشور به صورت تنزیلی به فروش رفته و هیچ گونه سود میان دوره‌ای ندارد. اینگونه انتشار اوراق ســـبب افزایش دیرش و به تبـــع آن افزایش حساسیت این اوراق به تحولات متغیرهای اقتصادی و افزایش ریسک می‌شود. پیامد این اتفاق افزایش بازده مورد انتظار خریداران و کاهش تقاضای اوراق است.

چالش‌های معامله و تقاضای اوراق دولتی

۱ – نقد شوندگی پایین اوراق دولتی

نقد شوندگی از مهم‌ترین ویژگی‌های اوراق دولتی به شمار رفته و این اوراق به عنوان نقد شونده‌ترین اوراق بهادار شناخته می‌شـــوند. با این حال، اوراق بهادار دولتی در کشور از نقدشوندگی کافی برخوردار نیستند. وجود ریسک نقدشوندگی، نه تنها کاهش تقاضای اوراق را به همراه داشته است، بلکه می‌تواند در شرایط بحران، به آسیب ناشـــی از هجوم بانکی دامن زند.

۲– عمق پایین بازار بدهی در کشور

عمق بـــازار به معنـــای قابلیت بـــازار در جذب سفارشـــات حجیم بدون اثر بر قیمت دارایی است. عمق بازار در میزان نقدشـــوندگی اثر مســـتقیمی دارد. یکی از ملزومات ایجاد بازار کامل آن است که تعداد بازیگران بازار به قدری زیاد باشد که یک فرد یا شـــخص حقوقی نتواند به تنهایی منجر به تغییر قیمت شـــود. در چنین بازاری تمامی افراد در بازار اعم از مشتریان و عرضه کنندگان، قیمت‌پذیر بوده و به تنهایی قابلیت تغییر قیمت را نخواهند داشت. این مساله معلول عوامل زیادی از جمله جریان عرضه با دوام اوراق از یک سو و وجود سرمایه‌گذاران نهادی بزرگ و حرفه‌ای از سوی دیگر است.

۳– نوسان بالای قیمت اوراق در بازار ثانویه

مطالعات نشان داده اســـت که نوسانات موجود در بازدهی اوراق بهادار دولتی شـــاخصی توانمند در پیش‌بینـــی وضعیت متغیرهای آتـــی اقتصاد از جمله تغییرات تولید ناخالص داخلی، سطح تولید و مصرف در اقتصاد، نرخ بیکاری و همچنین در کوتاه مدت، وضعیت بازدهی بازار ســـرمایه است. نوسان بالای قیمت اوراق از چالش‌های نگهداشت و معامله اوراق در بازار ثانویه اســـت چراکه موجب افزایش ریسک بازار موسسات مالی خریدار است.

۴– نرخ سود واقعی منفی اوراق دولتی برای سرمایه‌گذاران

نرخ سود اسمی اوراق سنجه دقیقی برای بررسی منفعت سرمایه‌گذاران نبوده و همواره بخشی از سود پرداختی، با وجود اثر تورمی خنثی می‌شود. به دلیل تورم بالا در اقتصاد ایران و منفی شـــدن نرخ سود حقیقی، خریداران اوراق نه تنها از ســـرمایه‌گذاری خود سودی نبرده، بلکه بخشی از قدرت خرید خود را نیز از دست می‌دهند. بنابراین سرمایه‌گذاران به شدت ریسک گریز نیز تمایلی به خرید اوراق بدهی (اعم از دولتی و غیردولتی) نداشته است و ترجیح می‌دهند با خرید دارایی‌هـــای مختلف اعم از طلا، دلار و مســـکن، منابع مالی خود را سرمایه‌گذاری کنند.

۵– تمایلات ســـفته بازانه و نبود چشم‌انداز اقتصادی واضح

پیش‌بینی‌پذیری اقتصادی و عدم ابهام در آینده اقتصادی کشور، یکی از پیش نیازهای اصلی توسعه بازارهای بدهی است. عدم پیش‌بینی‌پذیری اقتصاد، ریســـک ســـرمایه‌گذاری بلندمدت را بالا برده و از حجم آن می‌کاهد. چرا که عدم وجود چشـــم‌انداز واضح از وضعیت آتی متغیرهـــای اقتصادی مانند نرخ ارز، از مطلوبیت ســـرمایه‌گذاری کاســـته و به مطلوبیـــت فعالیت‌های ســـفته بازانـــه می‌افزاید. تحریم‌های اقتصادی بحران‌هـــای جهانی (کووید ۱۹، جنگ‌ها و...) و نوسان بالای سیاست‌های دولت منجر به نوسان بالای متغیرهای کلان و ابهام بالای چشم‌انداز اقتصادی کشور شده است.

چالش‌های کارکردی اوراق دولتی

ا– خلق نقدینگی در اثر الزام بانک‌ها به خرید اوراق دولتی

همانطور که گفته شـــد از مزایای اصلی انتشـــار اورق بهادار توســـط دولت، جلوگیری از ایجاد تورم در اثر استقراض دولت از بانک مرکزی است. با این حال در صورت الزام بانک‌ها به خرید اوراق دولتی و درگیر شدن بخش چشم‌گیری از دارایی‌های بانک در اوراق دولتـــی، منابع نقد بانک‌هـــا کاهش پیدا می‌کند. این موضوع منجر به کاهش منابع مازاد در بازار بین بانکی و در نتیجه افزایش نرخ سود در این بازار خواهد شد. این امر در نهایت مزیت مهم انتشار اوراق دولتی تأمین مالی غیـــر تورمی دولت را زیر سوال خواهد برد.

۲– آسیب به بازار سهام در اثر انتشار بی‌قاعده اوراق بدهی

هر چند در نـــگاه اول، مشـــتریان اوراق بدهی و اوراق سهام متفاوت اســـت، با این حال اثرگذاری انتشار بی‌قاعده اوراق بهادار اسلامی دولتی بر نرخ بهره، تبعات منفی را بر بازار سهام به همراه خواهد داشت. افزایش نرخ ســـود اوراق بهادار اسلامی، به عنوان دارایی بدون ریسک، موجب می‌شود تا تعادل ریسک و بازدهی بازار تغییر کرده و سهم سهام در ســـبد بهینه ســـرمایه‌گذاران کاهش یابد. هر چند بسته به نوسانات کوچک، تغییرات نسبی بهینه سبد چندان بالا نیســـت. با این حال به دلیل عمق پایین بازار سرمایه کشـــور، هم زمانی انتشار اوراق بهادار اسلامی دولتی در حجم بالا و دوران رکود بازار، منجر به تغییر رفتار نقدینگی موجود و تغییرات محسوس وضعیت بازار خواهد شد.

۳– پدیده جایگزینی و کاهش ســـهم بخش خصوصی از منابع مالی

اوراق دولتی به عنوان اوراق بدون ریسک شمرده می‌شـــوند و به همین دلیل پائین‌تریـــن بازدهی را نسبت به ســـایر ابزارهای مالی دارند. سایر ابزارها مانند اوراق شـــرکتی، با توجه به صرف ریسکی که دارند، بازده بالاتری خواهند داشت. با این حال در بازار سرمایه ایران بازده اوراق دولتی و اوراق شرکتی تفاوت چشم‌گیری ندارد. این مساله که از عدم وجود نظام نرخ‌گذاری کارآمد اوراق بدهی در کشور نشات می‌گیرد، منجر به ناتوانی بخش خصوصی در رقابت با دولت در انتشار و فروش اوراق شده است.

جذب منابع ســـرمایه‌گذاران به اوراق دولتی، در اثر ناکارآمدی نظام نرخ‌گذاری، منجر به پدیده اثر جایگزینی، یا همان جایگزینی دولت در جذب منابع بخش خصوصی می‌شود. که افزون بر کاهش منابع

در دسترس بخش خصوصی، افول کارایی تخصیصی بازارهای مالی را به همراه دارد.

۴- خطر افزایش بی‌انضباطی مالی دولت

اختیار تام دولت در انتشار اوراق بهادار در اندازه‌های کلان منجر به عدم مدیریت درست هزینه توسط دولت شده و ممکن است دولت جهت بازپرداخت بدهی خود در گیر غلطاندن بدهی شود. به طوری که با انتشار اوراق جدید، اوراق قبلی خود را بازپرداخت کند. در این صورت دولت نیازمند انتشار بدهی به صورت روزافزون خواهد بود. انجام پرداخت‌های جاری بودجه عمومی به وسیله انتشار این اوراق و عدم ورود منابع حاصل از انتشار اوراق به طرح‌های عمرانی چالش موجود را دو چندان می کند و افزون بر اینکه بدهی بالایی برای دولت باقی می گذارد، درآمدهای آتی نیز به همراه نخواهد داشت.

۵- عدم پیش‌بینی منابع به منظ• ر بازپرداخت منابع

عدم پیش‌بینی منابع برای بازپرداخت بدهی‌ها منجر به پایداری سطح بدهی‌های دولت خواهد شد و در نتیجه دولت هر ساله مجبور می‌شود برای بازپرداخت بدهی‌های قبلی، اقدام به انتشار اوراق بهادار جدید کند. این مساله به وابستگی بلندمدت دولت به انتشار روزافزون اوراق خواهد افزود. عدم پیش‌بینی منابع درآمدی آتی برای بازپرداخت اوراق، ریسک اعتباری اوراق را و بازدهی مورد انتظار خریداران را افزایش می‌دهد در کشورهای دیگر اداره مدیریت بدهی دولتی که تحت نظر خزانه‌داری فعالیت می کند وظیفه دارد تا افزون بر اطمینان از تأمین منابع مالی مورد نیاز دولت از امکان بازپرداخت اطمینان حاصل کند.

به جهت پاسخ به چالش‌های عنوان شده راهکارهای زیر ارائه می‌شود.

۱- استفاده از سازوکار معامله‌گر اولیه

استفاده از معامله‌گر اولیه راه حل مناسبی برای پاسخ به بسیاری از چالش‌های مطرح شده است. در سایر کشورهای دنیا جهت ساختاردهی مناسب به بازار ثانوی اوراق از یک معامله‌گر اولیه در فرآیند انتشار اوراق استفاده می‌شود. این نهاد مالی وظیفه دارد اوراق را به صورت عمده از دولت خریداری نموده و به صورت خرد در بازار به فروش رساند. معامله‌گری اولیه در توافقی میان دولت اداره مدیریت بدهی دولت و فروشندگان عمده و با هدف حمایت از عملکرد و توسعه بازارهای اولیه و ثانویه اوراق دولتی منعقد می‌شود. معامله‌گران اولیه، واسطه‌های مالی بزرگی هستند که برای ایفای نقش تخصصی در بازار اوراق بهادار دولتی انتخاب شده‌اند. این موسسات در ازای دریافت برخی امتیازات تعهدات یا وظایفی خاصی شامل موارد زیر را برای انتشار اوراق بهادار دولتی انجام دهند:

۱- عمل به عنوان واسط خزانه دولت و سرمایه‌گذاران بازار؛

۲- توزیع اوراق بهادار با جذب منافع سرمایه‌گذاران قبل از انجام حراج و از طریق پیش فروش؛

۳- فراهم کردم فوری نقدینگی در بازارهای اولیه و ثانویه؛

۴- ارائه خدمات بازارگردانی اوراق بهادار دولتی

۵- کمک به کشف کارآمد قیمت با تشکیل بازار بادوام و سازماندهی واسطه‌ها؛

۶- اطلاع‌رسانی و آموزش به سرمایه‌گذاران در رابطه با مزایای اوراق دولتی؛

۷- مشاوره به دولت برای تنظیم زمان‌بندی انتشار اوراق و مفاد قرارداد به شکل بهینه

استفاده از معامله‌گران اولیه در انتشار اوراق، دولتی افزون بر آثار مثبتی که بر تنظیم زمان‌بندی انتشار اوراق بهادار دولتی خواهد داشت، تعاملات میان نهادی را سهولت بخشیده و به بازار سرمایه در مدیریت نقدینگی بهتر اوراق کمک خواهد نمود. نقدشوندگی بیشتر منجر به بهبود کارکرد کشف قیمت و همچنین کاهش ریسک نگهداری اوراق توسط سرمایه‌گذاران شده و از افزایش نرخ سود مورد انتظار خریداران جلوگیری خواهد کرد.

۲- استفاده از بازارگردان در مدیریت عرضه و تقاضای ثانویه

راه حل استفاده از معامله‌گر اولیه بیشتر با اوراق صکوک دولتی ارتباط داشته و عملاً با توجه به فرآیند انتشار اسناد خزانه اسلامی استفاده بهینه از آنها ممکن نیست. چرا که در الگوی انتشار اسناد خزانه اسلامی اوراق مورد نظر مستقیماً و به طور موردی به طلب‌کاران دولت اعطا می‌شود. با این حال به دلیل چالش نقد شوندگی اسناد خزانه اسلامی در بازار ثانویه همچنان نیازمند حضور بازارگردان خواهیم بود. بازارگردان از معامله‌گران حاضر در بازار است که مسئولیت تأمین نقدشوندگی دو طرفه را پذیرفته و اجرایی می کند.

استفاده از بازارگردان در بازار اسناد اوراق خزانه اسلامی منجر به افزایش نقد شوندگی این اوراق، بهبود کشف قیمت و همچنین کاهش نوسانات قیمتی خواهد شد. لازم به بیان است که افزون بر در اختیار داشتن سبد متنوعی از اسناد خزانه اسلامی با سررسیدهای مختلف، وجود ابزار موثر پوشش ریسک نرخ بهره نیز برای بازارگردانی استاد خزانه الزامی است. چرا که در غیر این صورت ریسک‌های موجود در معاملات کوتاه‌مدت اوراق بدهی موسسات مالی را از قبول جایگاه بازارگردانی بر حذر داشته و یا در فعالیت آنها اخلال ایجاد می کند.

۳- افزایش هماهنگی قانونی و نهادی در انتشار اوراق بهادار اسلامی دولتی

انتشار اوراق بهادار دولتی علاوه بر تأمین‌مالی دولت در تعیین متغیرهای مهم بازار پول شامل نرخ بدون ریسک و همچنین منحنی بازدهی نرخ بهره در اقتصاد اثر گذارند. بنابراین نیاز است تا خزانه‌داری دولت پیش از انتشار اوراق در بازار، هماهنگی لازم را با نهادهای ناظر بازار پول و بازار سرمایه بر قرار سازد.

لازم به ذکر است که با توجه به چالش‌های پیش آمده پیرامون اوراق بهادار دولتی در سال ۱۴۰۰، به موجب قانون بودجه سال ۱۴۰۱ کمیته‌ای متشکل از سازمان برنامه بودجه و وزارت امور اقتصادی و دارایی و بانک مرکزی با هدف مدیریت تبعات احتمالی انتشار اوراق بهادار اسلامی دولتی تشکیل شده است.

انتشار
اوراق بهادار دولتی
علاوه بر تأمین‌مالی دولت در
تعیین متغیرهای مهم بازار پول شامل
نرخ بدون ریسک و همچنین منحنی بازدهی
نرخ بهره در اقتصاد اثر گذارند. بنابراین
نیاز است تا خزانه‌داری دولت پیش از انتشار
اوراق در بازار، هماهنگی لازم را با
نهادهای ناظر بازار پول و بازار
سرمایه برقرار سازد

با این حال با توجه به دائمی نبودن قانون بودجه، نهادسازی لازم جهت هماهنگی بلندمدت صورت نخواهد گرفت. از این رو پیشنهاد می‌شود تا سازوکار قانونی دائمی در این راستا تهیه و تصویب شود. همچنین با توجه به اثرات متقابل بازار سرمایه و اوراق بهادار اسلامی دولتی، عضویت سازمان بورس و اوراق بهادار در چنین کمیته‌ای توصیه می‌شود. این کمیته وظیفه دارد تا با تشریک مساعی نهادهای دخیل فرآیند اتخاذ تصمیم انتشار اوراق را تعیین تکلیف کند.

۴- اطلاع‌رسانی برنامه سالانه انتشار اوراق در ابتدای سال

اطلاع‌رسانی تقویم انتشار اوراق بهادار دولتی به صورت سالانه یا فصلی راه حلی است که بسیاری از کشورها به جهت افزایش پیش‌بینی‌پذیری بازارها در پیش گرفته‌اند. این گونه اطلاع‌رسانی‌ها منجر به تعدیل انتظارات فعالین اقتصادی در رابطه با متغیرهای با اهمیت اقتصاد از جمله وضعیت نقدینگی و نرخ بهره خواهد شد. همچنین اطلاع‌رسانی برنامه انتشار منجر به هماهنگی بیشتر نهادهای ذیربط و همراهی بهتر آنها در تحقق اهداف تأمین مالی دولت است. اطلاع موسسات مالی از زمان‌بندی اوراق دولتی منجر می‌شود تا متقاضیان خرید اوراق با برنامه‌ریزی بهتر، منابع لازم را فراهم آورده و خرید خود را انجام می‌دهند. در نهایت، این مساله منجر به امکان پیش فروش اوراق توسط معامله‌گران اولیه خواهد شد که در نتیجه اختیار عمل بهتری به آنها برای تنوع‌بخشی به مشتریان و کشف قیمت بهتر ارائه می کند.

۵- پرداخت کوپن در اسناد خزانه با سررسید بیش از یک سال

ارائه اسناد خزانه دارای کوپن راه حلی مناسب برای کاهش دیرش اسناد و کاهش بازدهی مورد انتظار خریداران خواهد بود. با توجه به اینکه تنزیل دین می‌تواند به صورت تدریجی بوده و الزامی به پرداخت دفعی آن نیست، از منظر فقهی نیز اشکالی به این راهکار مترتب نیست.

۶- انتشار اوراق در سررسیدهای متنوع

انتشار اوراق در سررسیدهای متنوع به استخراج ساختار زمانی نرخ سود کمک می کند. از سوی دیگر با توجه به اثرات اقتصادی جانشینی و تکمیلی اوراق با سررسیدهای متنوع، ایجاد سبدی از ترکیب بهینه اوراق با سررسیدهای مختلف در افزایش مطلوبیت خریداران اثر گذار بوده و با افزایش تقاضا هزینه تأمین مالی دولت را کاهش خواهد داد.

۷- عدم اجبار نظام بانکی به خرید اوراق

پیشنهاد می‌شود که نه تنها از اجبار شبکه بانکی به ویژه بانک‌های زیان‌ده به خرید اوراق جلوگیری شود، بلکه با مشورت بانک مرکزی و با توجه به وضعیت نقدینگی بازار بین بانکی، به طور فصلی نسبتی خاص برای حداکثر میزان بدهی قابل نگهداشت توسط بانک‌ها ارائه گردد. این نسبت می‌تواند بسته به میزان کفایت سرمایه و یا خالص میزان نقدینگی هر بانک متفاوت تعریف شود.

۸- اصلاح نظام نرخ‌گذاری اوراق بهادار اسلامی

اصلاح نظام نرخ‌گذاری اوراق مستلزم توسعه و تعمیق بازار بدهی و موسسات مرتبط با آن از جمله موسسات تأمین سرمایه، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و موسسات رتبه‌بندی به همراه افزایش سطح آشنایی فعالان بازار با اقتضائات بازار بدهی است. همچنین لازم است تا نهادهای نظارتی از ورود به نرخ‌گذاری اوراق احتراز کرده و تا حد امکان تعیین نرخ را به عرضه و تقاضای میان ناشران و سرمایه‌گذاران واگذار کرده و ساختار رقابت انحصاری را در بازار صکوک پیاده کنند. در این صورت با عدم دخالت دولت و کاهش تعارضات موجود در عرصه نرخ‌گذاری بهبود کیفیت صکوک عرضه شده و ارتقای شاخص‌های عملکری بازار اوراق بدهی خواهد شد.

نتیجه‌گیری

رشد پرسرعت هزینه‌های عمومی در کنار ناپایداری درآمدهای نفتی متاثر از تحریم‌های اقتصادی و نوسانات قیمت نفت سبب تشدید کسری بودجه دولت در سال‌های اخیر شده است. انتشار اوراق بهادار دولتی سهمی مهم در تأمین کسری بودجه کشورهای مختلف ایفا می کند. با توجه به ربوی بودن انواع اوراق خزانه متعارف صکوک و اسناد خزانه اسلامی به عنوان جایگزین اوراق خزانه متعارف در جمهوری اسلامی ایران طراحی شده و در سال‌های اخیر مورد استفاده قرار گرفته است. بررسی وضعیت بدهی‌های دولت به تولید ناخالص داخلی و مقایسه آن با سایر کشورهای جهان نشان از ظرفیت بالای انتشار اوراق بهادار در تأمین مالی و فرصت دولت در تأمین مالی فعالیت‌های مولد خود از این محل دارد.

با وجود تجربه چند ساله انتشار اوراق بهادار اسلامی دولتی در کشور و اصلاح و بهبود چندباره فرآیندهای مرتبط با آن همچنان تأمین مالی از این محل با چالش‌هایی جدی روبه‌رو است که پایداری دسترسی دولت به این منبع تأمین مالی را با ابهام روبرو کرده است.

استفاده از بازارگردان برای اوراق خزانه و استفاده از معامله‌گر اولیه در سایر اوراق، افزایش هماهنگی قانونی و نهادی در انتشار از طریق ایجاد کمیته انتشار اوراق بهادار و تصویب قانون دائمی مرتبط، اطلاع‌رسانی برنامه انتشار اوراق در ابتدای سال، تقویت عمق بازار با بهره‌گیری از فین‌تک‌ها، پرداخت کوپن در اسناد خزانه با سررسید بیش از یک سال، انتشار اوراق در سررسیدهای متنوع، فرهنگ‌سازی و ارتقاء سواد مالی، عدم اجبار شبکه بانکی به خرید اوراق، ایجاد سامانه اطلاع‌رسانی اوراق بهادار اسلامی، اصلاح نظام نرخ‌گذاری اوراق بهادار، استفاده از قراردادهای نوآورانه و توسعه ابزار معاملاتی به عنوان راهکارهای اصلاحی فرآیندهای موجود ارائه شد. به نظر می‌رسد با پیاده‌سازی صحیح این موارد و حل شدن چالش‌های موجود فرصت پایداری برای استفاده دولت از ابزار انتشار اوراق فراهم شود. پیشنهاد می‌شود که در پژوهش‌های آتی راه‌حل‌های ارائه شده و چالش‌های پیاده‌سازی آنها مورد بررسی قرار گیرد.

رونق در آپشن‌ها

میثم مقدم
مدیر سرمایه‌گذاری شرکت پویا

بازار اختیار معاملات در نیمه اسفند ماه ۱۴۰۲ که بازار با رونق همراه شد در برخی نمادها مشابه اسفند سال گذشته بازده بسیار خیره کننده‌ای را ثبت نمود؛ به ترتیبی که در برخی از اختیارهای نماد اهرم با سررسید اسفند تنها در یک روز بیش از ۱۰۰۰ درصد مثبت به ثبت رسید.

این گونه موارد در زمان‌هایی که بازار به نقطه تغییر روند می‌رسد در حالیکه با پیش فروش در آپشن‌ها نیز همراه است، تشدید می‌شود. یکی از علل آن انتظار در راستای ادامه کاهشی بودن بازار توسط فروشندگان است که باعث می‌شود آپشن‌ها را در زیر قیمت‌های منصفانه بعضاً تا ۵۰ درصد پایین‌تر نیز مبادرت به انتشار نمایند و در لحظه تغییر روند بازار، با تغییر ناگهانی قیمت سهام و انتظارات آتی از بازار به جهش قیمت در برخی نمادهای آپشن ختم می‌شود.

از بیش از ۳۰ میلیون قرارداد باز موجود در بازار، ۱۱ میلیون قرار داد در ۲۳ اسفند (مانند خساپا - اهرم) سررسید شدند. دو اتفاق که در این سال‌ها شاهد آن نبودیم، در اسفند ماه رخ داد. اول رسیدن به سقف موقعیت‌های مجاز در یک سررسید از یک نماد بود (اهرم) که با پر شدن این سقف امکان ایجاد موقعیت جدید برای فعالین میسر نبود؛ مگر با آفست کردن موقعیت‌های باز قبلی توسط فعالین که مجدد ظرفیت آزاد فراهم می‌شد. خوشبختانه مسئولین مربوطه سریعاً با درخواست افزایش این سقف، قفل آن را باز کرده و معاملات مجدد از سر گرفته شد. دوم مشکلات فرابورس و عدم انجام معاملات در بازار فرابورس که به تبع بازار آپشن نیز با خلل مواجه شد و نمادی همچون "خپارس" که در سررسید یعنی ۱۹ و ۲۰ اسفند امکان معامله نداشت و تنها افراد امکان بستن موقعیت‌های بازار را داشتند. لازم به ذکر است که باید فعالین برای آینده چنین ریسکی را در کنار تمام ریسک‌های موجود اقتصادی برای خود منظور کنند تا دچار خسران نشوند.

با اتمام سررسیدهای اسفند ماه کم کم بازار به سررسیدهای دورتر توجه بیشتری خواهد داشت و انتظار می‌رود رونق برای فعالین آپشن بیشتر شود و اگر به بازار سهام نیز اجازه رونق داده شود احتمالاً سال آینده نوسانات خوبی در این بخش از بازار را شاهد خواهیم بود.

همواره مطالعه و تمرین استراتژی‌های معاملاتی جدید باید در برنامه یک فعال بخش آپشن باشد تا بتواند در دوران مختلف برای سبد خود سود رقم بزند. یکی از مهم‌ترین پارامترها تشخیص روند بازار است و از این جهت اهمیت ویژه‌ای دارد که استفاده نادرست هر استراتژی در روند نادرست می‌تواند منجر به زیان شود. در حالیکه با تشخیص روند بازار (صعودی - نزولی - خنثی) امکان سودآوری پایدار فراهم می‌شود. نمونه‌های از استراتژی‌هایی که در روند صعودی اتخاذ می‌شوند:

Collar - Call Bull spread - Covered Call - Short put option

نمونه‌های از استراتژی‌هایی که در روند نزولی اتخاذ می‌شوند:

Long put option - Call bear spread - Short call option

نمونه‌های از استراتژی‌هایی که در روند خنثی اتخاذ می‌شوند:

Short straddle - Short strangle - Iron condor

استراتژی‌های فوق عموماً در بازار سهام ایران قابل اجرا بوده و بسته به وضعیت روند حرکتی بازار می‌تواند مفید باشد و منجر به کسب بازدهی برای فعالین گردد.

سرمایه‌گذاری مستقیم یا غیر مستقیم؟

امیرحسین راقمی
تحلیلگر سبدگردان فارابی

برای سرمایه‌گذاری مستقیم در بورس، سرمایه‌گذار خود به طور مستقیم و بدون واسطه به خرید و فروش سهام و سایر اوراق بهادار می‌پردازد. در این روش، سرمایه‌گذار باید تا حدودی با بازار سهام آشنایی داشته باشد و با درنظر گرفتن ریسک و نوسانات حاکم بر بازار سهام شروع به سرمایه‌گذاری در بورس کند. بعلاوه اینکه باید مهارت‌هایی را برای سرمایه‌گذاری فرا گیرد و بطور مداوم اطلاعات خود را به روز کند.

روش سرمایه‌گذاری غیرمستقیم، در مقابل روش مستقیم قرار می‌گیرد، صندوق‌های سرمایه‌گذاری به‌عنوان یکی از ابزارهای مالی موجود در بازار سرمایه ایران، با تجمیع منابع سرمایه‌گذاران و با بهره‌مندی از تخصص خبرگان مالی، اقدام به سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار می‌کند. تنوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری براساس کلاس دارایی تحت مدیریت آن‌ها، به همه سرمایه‌گذاران با بینش‌ها و سطوح ریسک‌پذیری متفاوت امکان می‌دهد تا حتی با مبالغ کم نیز از امکان سرمایه‌گذاری برخوردار شوند. عموماً این‌طور گفته می‌شود که این شیوه سرمایه‌گذاری تنها مناسب افرادی است که از دانش مالی کافی برای تحلیل دارایی‌ها برخوردار نیستند. در واقعیت اما، سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها می‌تواند برای افراد حرفه‌ای نیز منافع زیادی به همراه داشته باشد. تنوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری این امکان را فراهم می‌کند که سرمایه‌گذاران بتوانند در شرایط مختلف اقتصادی از رشد انواع بازارهای دارایی بهره‌مند شوند، برای مثال در شرایط تورمی یا بروز نااطمینانی‌های بالا در فضای اقتصادی کشور، صندوق‌های مبتنی بر گواهی سپرده طلا می‌توانند به‌عنوان یک ابزار پوشش ریسک از سوی سرمایه‌گذاران مورد استفاده قرار گیرند. همچنین در شرایط رکودی، سرمایه‌گذاران می‌توانند از مزایای صندوق‌های درآمد ثابت در بازار سرمایه بهره‌مند شوند. روش سرمایه‌گذاری غیرمستقیم مزیت‌هایی نسبت به روش مستقیم داراست:

-اولین و یکی از مزیت‌ها این روش آن است که مدیریت معاملات سهام سرمایه‌گذار به تیم‌های حرفه‌ای واگذار خواهد شد. در حقیقت، این تیم‌ها هستند که به طور مستقیم وارد معاملات سهام می‌شوند. آن‌ها دانش کافی و ابزار های مناسب برای رصد بازار مالی را دارند و صندوق‌ها با متنوع کردن دارایی تحت مدیریت خود، سطح ریسک را به حداقل رسانده و گزینه مناسبی برای افراد با سطح ریسک پایین به شمار می‌آیند. در نتیجه می‌توانند گزینه‌های مناسب به منظور کسب بازدهی بالاتر را بیابند.

- مزیت بعدی، کارمزد معاملات پایین‌تر نسبت به روش مستقیم است. کارمزد خرید و فروش صندوق‌های ETF از نوع سهامی معادل ۰,۲۳۴۷۵ درصد می‌باشد در حالی که کارمزد معامله خرید و فروش به روش مستقیم (خرید و فروش سهام) ۱,۲۵۱۲ درصد می‌باشد. در نتیجه سرمایه‌گذاری با مبالغ بالا در روش غیرمستقیم می‌تواند از لحاظ کارمزد نیز مقرون به صرفه‌تر باشد.

- نقدشوندگی بالا و وجود بازارگردان فعال در صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌تواند نقطه مثبت روش غیرمستقیم به شمار آید، به طوری که به واسطه بازارگردانی فعال و تنظیم عرضه و تقاضا، نماد این صندوق‌ها همیشه در نقطه‌ای حول ارزش ذاتی آن‌ها در حال نوسان است و صف خرید و صف فروشی در این صندوق‌ها وجود ندارد و به دلیل عدم وجود اقدامات شرکتی، نماد آن‌ها همیشه باز بوده و در حال معامله هستند.

-مجهز شدن اکثر صندوق‌های سرمایه‌گذاری به اختیار معاملات، باعث شده تا صندوق‌های سرمایه‌گذاری از اهرم بالاتر نسبت به سهام که در روش مسقیم خریداری می‌شوند، برخوردار باشند و این موضوع جذابیت این صندوق‌ها در روش سرمایه‌گذاری غیرمستقیم بالاتر برده است. در کنار این نکات، صندوق‌های سرمایه‌گذاری عموماً از ابزارهای نوین مالی و استراتژی‌های مختلف جهت پوشش ریسک، نیز استفاده می‌کنند که ممکن است برای عموم سرمایه‌گذاران حتی حرفه‌ای‌ها نیز قابل اجرا نباشد، همچنین سرمایه‌گذاران با خرید اختیار فروش صندوق‌های دارای اختیار نیز می‌توانند ریسک نزول را کاهش داده و عملا دارایی خود را بیمه کنند.

-مهم‌ترین برتری سرمایه‌گذاری در روش غیرمستقیم و صندوق‌های سرمایه‌گذاری، بازدهی است که این سرمایه‌گذاری نسبت به شاخص کل دارد، بازدهی شاخص کل اوراق بهادار در یکسال اخیر حدود ۳۴٪ بوده، در حالی که از ۱۲۵ صندوق سهامی موجود در بازار سرمایه، ۷۵ صندوق بازدهی بالاتری نسبت به شاخص کل را کسب کرده‌اند.

- شاید تنها عیبی که سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در صندوق‌ها نسبت به سرمایه‌گذاری مستقیم دارد، عدم برخورداری مستقیم سرمایه‌گذار حقیقی از حق رای در مجامع بورسی یا مزیت‌هایی مانند سهام جایزه، حق تقدم و سود نقدی دانست، اما در اصل سرمایه‌گذاران هم به طور غیرمستقیم از موارد یاد شده بالا به واسطه صندوق‌ها بهره‌مند خواهند شد.

کارگزاری بیمه تامین آینده در سال ۱۴۰۲

محسن مطلبی
مدیرعامل شرکت کارگزاری بیمه تأمین آینده

سال پرفراز و نشیب ۱۴۰۲ را با یاری خداوند متعال و تلاش و ایستادگی مدیران، کارشناسان و تمامی همکاران سخت‌کوش کارگزاری بیمه تأمین آینده درحالی پشت سر گذاشتیم که اکنون باید با تکیه بر تجربه گذشته و افق پیش رو ضمن تداوم گام برداشتن در مسیر رشد و پویایی بی‌وقفه، خود را برای انجام پروژه‌ها و کارهای جدید آماده سازیم.

شرکت کارگزاری رسمی بیمه تأمین آینده همواره با تکیه بر دانش تخصصی بیمه‌ای، نیروی جوان، با تجربه و روحیه جهادی کارکنان خود، پرقدرت در راستای مسئولیت های اجتماعی خود قدم برداشته است. این شرکت هم‌اکنون به‌عنوان یکی از برندهای معتبر، مطمئن و معتمد بیمه‌ای شناخته می‌شود که این جایگاه رفیع را به واسطه وجود سرمایه‌های انسانی جوان، متخصص و عملگرا بدست آورده است.

در سال ۱۴۰۲ تلاش نمودیم تا به منظور صیانت از دارایی‌های شرکت‌ها و کارکنان شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی ضمن حفظ مشتریان، شاهد افزایش پرتفوی شرکت در مقایسه با سال ۱۴۰۲ و رشد ۸۰ درصدی درآمد شرکت در سال ۱۴۰۲ نسبت به سال گذشته باشیم.

در همین راستا در ۶ ماه اول سال ۱۴۰۲ با تلاش نیروهای متخصص شرکت و با هدف افزایش ارزش پرتفوی مجموعه، اقدام به راه اندازی سامانه فروش آنلاین «ریسک بی ریسک» کردیم و این سامانه همزمان با برگزاری صنعت مالی (نمایشگاه بورس، بانک و بیمه) جهت استفاده عموم رونمایی شد.

همچنین در راستای افزایش آگاهی کارمندان و بیمه‌گذاران، همایش‌ها و کارگاه‌های آموزش بیمه را در ۶ ماه ابتدای سال ۱۴۰۲ برگزار کردیم تا ضمن به روز رسانی اطلاعات همکاران گرامی، بیمه‌گذاران محترم خدماتی آموزشی را از کارگزاری بیمه تأمین آینده به صورت رایگان دریافت کنند.

در ۶ ماه دوم سال ۱۴۰۲ با هدف افزایش مشتریان برون گروهی و جذب مشتریان حقیقی تصمیم بر راه‌اندازی باشگاه مشتریان جهت ارائه خدمات ارزنده به مشتریان گرامی گرفتیم که در این راستا با همکاری شرکت‌های تابعه گروه مالی صبا تأمین و استفاده از تخصص همکاران گرامی اقدامات شایسته‌ای به عمل آمد و سرانجام با یاری خداوند متعال راه‌اندازی باشگاه مشتریان مراحل پایانی خود را طی کرده و در سال آینده قابل استفاده برای مشتریان گرامی جهت افزایش رفاه حال بیمه‌گذاران خواهد بود. شایان ذکر است که در راستای دسترسی به اهداف خود در ۶ ماه دوم ۱۴۰۲ اقدام به راه‌اندازی سایت آکادمی آموزشی کارگزاری بیمه تأمین آینده کردیم و هم اکنون مشتریان گرامی می‌توانند با مراجعه به این سایت به صورت رایگان از منابع مختلف آموزش بیمه‌ای استفاده کنند. اما مسیر ما در همین جا متوقف نخواهد شد؛ چرا که بنا داریم در سال ۱۴۰۳ ضمن حفظ مشتریان و صیانت از دارایی‌های شرکت‌ها و کارکنان شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی، با جذب نیروی متخصص و شناخت بیشتر مردم از سامانه فروش آنلاین «ریسک بی ریسک» شاهد افزایش هرچه بیشتر پرتفوی شرکت، تا انتهای سال ۱۴۰۳ باشیم. در پایان پیروزی و کامیابی برای خانواده بزرگ کارگزاری بیمه تأمین آینده و همه فعالان اقتصادی را از خداوند متعال خواستارم.

با عبور از سطح ۷۰۰ امتیاز برای نخستین بار در کشور؛

فولاد مبارکه برای پنجمین بار موفق به دریافت تندیس زرّین تعالی سازمانی کشور شد

بیست و یکمین دوره اعطای جایزه ملّی تعالی سازمانی (اول اسفندماه ۱۴۰۲) با حضور مدیرعامل سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران (ایدرو)، رئیس سازمان ملّی بهره‌وری ایران، مدیرعامل شرکت فولاد مبارکه، مدیران ارشد و مدیران تعالی شرکت‌های سرآمد ایرانی، در مرکز همایش‌های سازمان مدیریت صنعتی برگزار شد. فولاد مبارکه بار دیگر با موفقیت در استقرار مدل تعالی سازمانی توانست برای نخستین بار در کشور از سطح ۷۰۰ امتیاز تعالی سازمانی عبور کند و برای پنجمین بار تندیس زرین تعالی سازمانی را از آنِ خود کند. تاکنون هیچ شرکتی در طول ادوار گذشته موفق به دریافت این امتیاز نشده است.

پیشینه مدل تعالی سازمانی در ایران به سال ۱۳۸۲ بازمی گردد و امسال ۲۱ دوره از برگزاری جایزه ملّی تعالی سازمانی می گذرد؛ فولاد مبارکه در ۱۴ دوره این رویداد شرکت کرده که در سال ۱۳۹۱ برای نخستین بار موفق به کسب تندیس زرّین در دهمین دوره جایزه ملّی تعالی سازمانی شد و پس از آن نیز در سال‌های ۱۳۹۳، ۱۳۹۸ و ۱۴۰۰، تندیس زرّین این رویداد را از آنِ خود کرد و در سال جاری برای پنجمین بار موفق به دریافت تندیس زرّین گردید.

کاهش ارزش دارایی صندوق‌های با درآمد ثابت

ارزش دارایی‌های صندوق‌های با درآمد ثابت در اسفند ماه سال جاری از روند نوسانی برخودار بوده است که در ۲۰ اسفند به رقم ۵،۲۷۴،۲۲۸ میلیارد ریال رسید.

استفاده از ابزار صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌گذاران ابزار بسیار مناسبی است؛ به طوری که سرمایه‌گذاران بدون نیاز به صرف زمان بسیار برای سنجش وضعیت بازار و انتخاب نمادهای سودآور، تنها با بررسی صندوق‌های فعال در زمینه مورد نظر می‌توانند از بازده این صندوق‌ها بهره‌مند شوند.

به یکی از انواع صندوق‌ها، میتوان به صندوق با درآمد ثابت اشاره کرد. این دسته از صندوق‌ها به منظور کنترل ریسک در یک میزان مشخص، عمده سرمایه خود را در اوراق کم ریسک همچون اوراق خزانه و اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری نموده و بخش محدودی را به سهام اختصاص می‌دهند. در اسفند ماه سال جاری تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت ۱۴۱ صندوق فعال بوده است که در ۲۱ اسفند ماه مجموع ارزش خالص دارایی‌های این صندوق‌ها ۵،۲۷۸،۷۴۷ میلیارد ریال بوده است.

همان‌طور که در نمودار زیر مشاهده می‌شود، مجموع ارزش خالص دارایی‌های صندوق‌های با درآمد ثابت طی اسفند ماه سال جاری به تصویر کشیده شده است. طی اسفند ماه سال جاری ارزش دارایی‌های صندوق‌های با درآمد ثابت روند نزولی داشته است. اگرچه در ۵ اسفند مجموع ارزش کل دارایی‌های صندوق‌های با درآمد ثابت به رقم ۵،۳۵۰،۱۴۵ میلیارد ریال رسید اما تا ۹ اسفند ماه روند نزولی را تجربه کرده است.

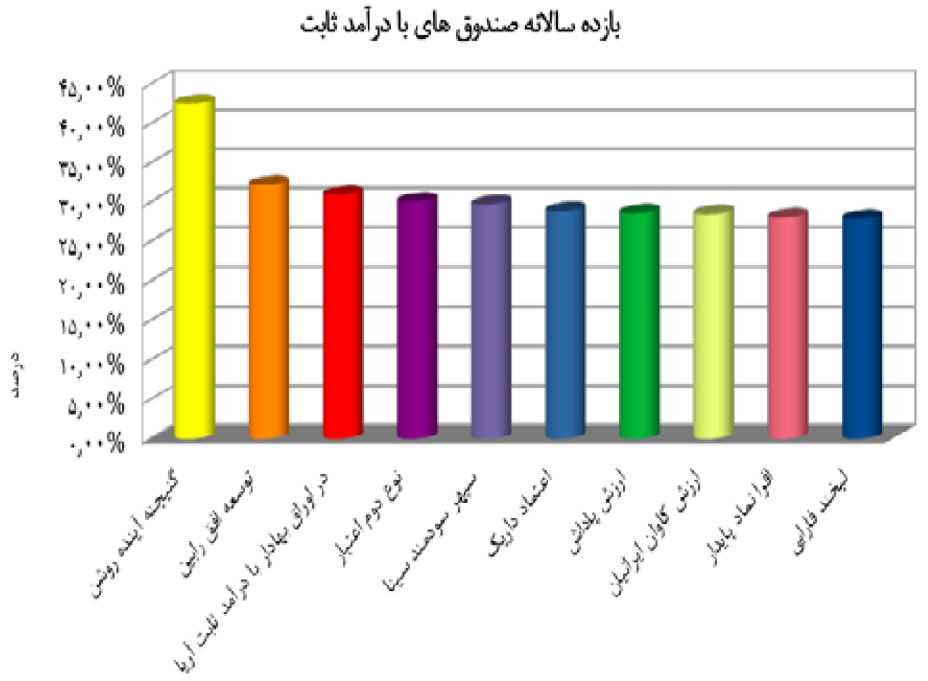
در ۱۲ اسفند ماه نیز مجموع ارزش دارایی‌های صندوق‌های با درآمد ثابت به رقم ۵،۳۴۳،۶۴۵ میلیارد ریال رسید اما مجدداً روند نزولی آغاز و تا ۱۶ اسفند تداوم داشت. اگرچه ارزش کل دارایی صندوق‌های با درآمد ثابت از ۱۶ اسفند ماه رشد چندانی نداشت اما تا سقف ۵،۲۹۵،۴۶۳ میلیارد ریال بالا آمد و مجدد در ۲۰ اسفند ماه به رقم ۵،۲۷۴،۲۲۸ میلیارد ریال کاهش یافت.

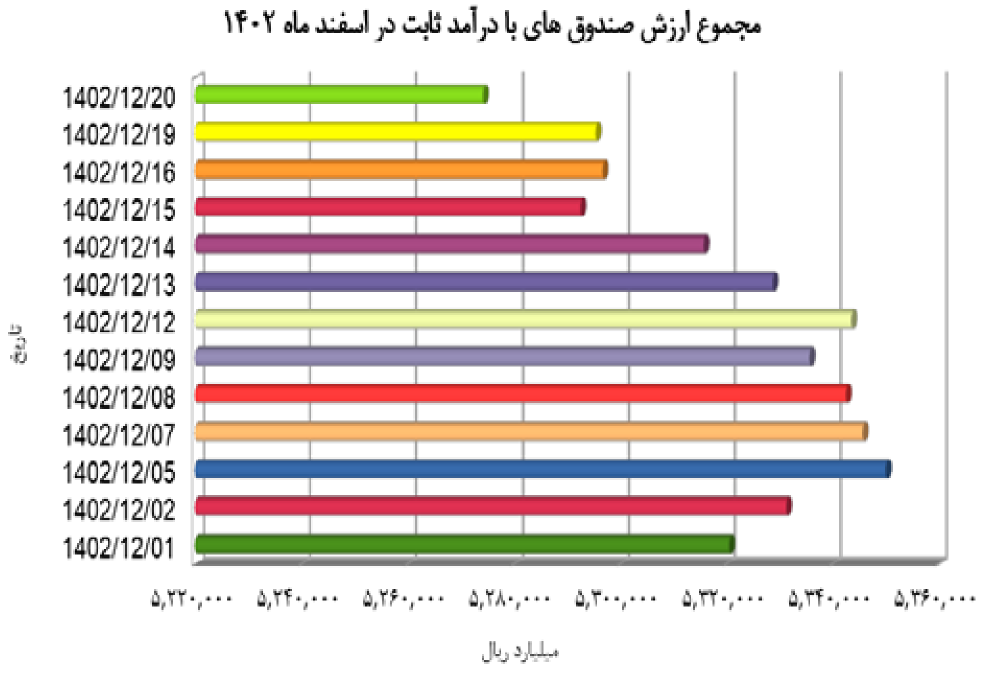
اگرچه طی ماه صندوق‌ها براساس ارزش دارایی‌شان جایگاه‌های متفاوتی را تجربه کردند و به طور کلی نوسان داشتند اما در ۲۰ اسفند ماه ۱۰ صندوق لوتوس پارسیان، گنجینه زرین شهر، ثابت حامی، کاردان، اندوخته پایدار سپهر، اوج ملت، افرا نماد پایدار، سپید دماوند، اندوخته توسعه صادرات آرمانی و مشترک آتیه نوین در ده جایگاه نخست به دلیل بالا بودن میزان ارزش کل خالص دارایی‌ها قرار گرفتند.

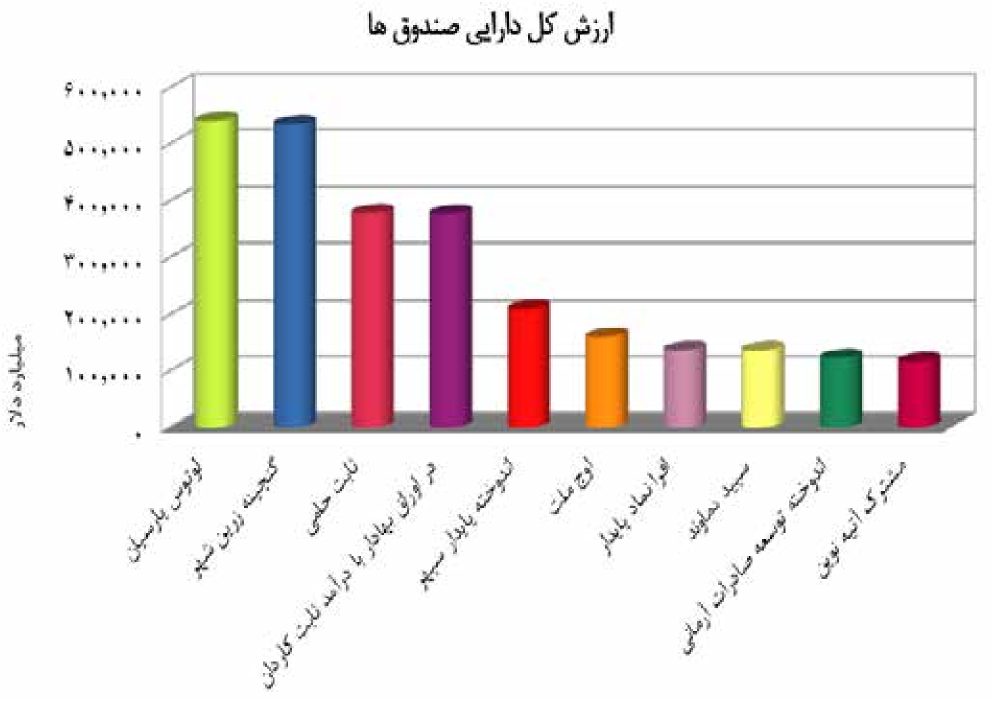
همان‌طور که در نمودار فوق مشاهده می‌کنید، صندوق لوتوس پارسیان با ارزش دارایی ۵۴۰،۸۲۷٫۹۷ میلیارد ریال بیشترین ارزش دارایی را در بین صندوق‌های با درآمد ثابت دارد. در ادامه صندوق گنجینه زرین شهر با داشتن ۵۳۴،۷۲۰٫۵۶ میلیارد ریال در جایگاه دوم قرار داد. ارزش دارایی‌های صندوق ثابت حامی نیز که به میزان ۳۷۸،۴۴۳٫۱۳ میلیارد ریال بوده است، این صندوق را در جایگاه سوم با بیشترین ارزش دارایی قرار داده است.

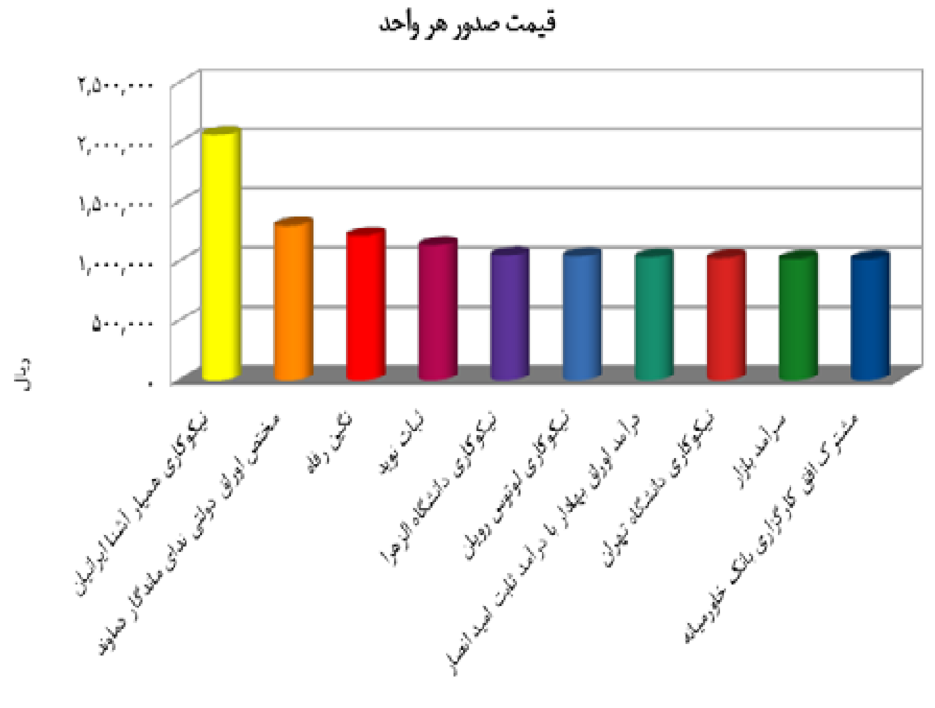
از میان ۱۰ صندوق با بالاترین ارزش دارایی، صندوق‌های اوج ملت، افرا نماد پایدار، سپید دماوند، اندوخته توسعه صادرات آرمانی و مشترک آتیه نوین از ارزش دارایی کمتر از ۲۰۰ هزار میلیارد ریال برخوردار بودند. به طوری که ارزش اوج ملت به میزان ۱۵۹،۸۶۴٫۳۲ میلیارد ریال بوده است و آخرین صندوق حاضر در رده دهم با ارزش ۱۱۶،۸۲۸٫۶۸ میلیارد ریال به صندوق مشترک آتیه نوین اختصاص یافته است.

همان‌طور که در نمودار فوق مشاهده می‌کنید، در بین ۱۴۱ صندوق با درآمد ثابت، صندوق گنجینه آینده روشن با درصد بازدهی ۴۲٫۵۵ درصدی در جایگاه نخست بیشترین بازدهی صندوق‌ها قرار دارد. در ادامه صندوق‌های توسعه افق رابین با ۳۲٫۲۶ درصد، در اوراق بهادار با درآمد ثابت آریا ۳۱٫۰۱ درصد، نوع دوم اعتبار با ۳۰٫۱۱ درصد، سپهر سومند سینا ۲۹٫۷۸ درصد، اعتماد داریک ۲۸٫۹۳ درصد در رده‌های ۲ تا ۶ صندوق برتر قرار دارند. در ۲۰ اسفند ماه سال جاری، بیشترین قیمت صدور به صندوق نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان به میزان ۲ میلیون و ۶۴ هزار و ۱۷۴ ریال تعلق گرفت. صندوق مختص اواق دولتی ندای ماندگار دماوند به قیمت یک میلیون و ۳۰۱ هزار و ۹۲ ریال در ۲۰ اسفند ماه صادر شد.









رشد ۶ درصدی خالص ارزش دارایی‌های صندوق سهامی

در اسفند ماه سال گذشته ۱۰ صندوق سرمایه گذاری در سهام در ابتدای اسفند ماه دارای خالص ارزش دارایی ۱،۰۶۴،۷۱۵،۶۸ میلیارد ریالی بوده است که در ۲۰ اسفند ماه به میزان ۶ درصد افزایش یافته است.

صندوق های سرمایه گذاری در سهام یکی از روش های ورود غیر مستقیم به بازار سرمایه است که افراد با درجه ریسک متفاوت که از میزان سرمایه مختلفی برخوردار هستند به منظور ورود به بازار سرمایه از آن بهره می‌برند. حتی برخی از معامله گران حرفه ای بازار نیز از ابزار صندوق‌ها به خصوص صندوق های سرمایه گذاری در سهام استفاده می کنند.

ریسک سرمایه گذاری در سهام نسبت به صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت بیشتر است. این صندوق بر اساس استراتژی های تعیین شده توسط متولیان (مدیر، تحلیلران، کارشناسان، بازارگردان ها و ...) سبد سرمایه گذاری خود را تنظیم و سهام ارزیابی شده را خرید و فروش می کنند.

در اسفند ماه سال ۱۴۰۲، مجموع ارزش خاص دارایی های صندوق‌های سرمایه گذاری در سهام طی ۲۰ روز نخست به میزان ۱،۱۳۵،۶۸۹،۹۷ میلیارد ریال بوده است که در برگیرنده دارایی ۱۳۰ صندوق سرمایه گذاری در سهام است. این درحالی است که در ابتدای اسفند ماه مجموع ارزش خالص دارایی ها های ۱۲۶ صندوق سرمایه گذاری در سهام به میزان ۱،۰۶۴،۷۱۵،۶۸ میلیارد ریال بوده است و در ۲۰ اسفند به میزان ۶ درصد افزایش یافت.

۱۰ صندوق سرمایه گذاری در سهام که بیشترین ارزش دارایی را داشته اند در نمودار زیر به تصویر کشیده شده اند.

شرکت واسطه گری مالی یکم در ۲۲ اسفند ماه از ارزش دارایی ۱۵،۹۰۹،۴۵ میلیارد ریال برخوردار بود که ربته یک بیشترین ارزش دارایی را در میان صندوق های سرمایه گذاری در سهام را کسب کرد. به دلیل ارزش ۱۴۷ هزار و ۵۲ میلیارد و ۵۹ میلیون ریالی دارایی های صندوق پالایش یکم، این صندوق در رتبه دوم صندوق با بیشترین ارزش دارایی در بین صندوق های سرمایه گذاری در سهام قرار گرفت.

سومین جایگاه صندوق با بیشترین ارزش خالص دارایی‌ها به صندوق سهامی اهرمی کاریزما اختصاص دارد که ۱۱۴،۴۱۷،۵۹ میلیارد ریال مجموع خالص ارزش دارایی‌های این صندوق بوده است. در میان ۱۳۰ صندوق سرمایه گذاری در سهام، ۱۰ صندوق زیر بیشترین بازده یکساله را نصیب مالکان خود نمودند.

همان طور که در نمودار فوق مشاهده می کنید، صندوق مشترک شاخصی کارآفرین بیشترین بازده سالانه به میزان ۱،۰۱۹،۱۵ درصد را داشته است. صندوق ثروت هامرز نیز به دلیل بازدهی ۷۲،۸۹ درصدی در جایگاه دوم و صندوق مشترک دماسنج با بازدهی یک ساله ۴۵،۲۵ درصدی در جایگاه سوم قرار گرفت.

صندوق های آسمان آرمانی سهام، مشترک ذوب آهن نو ویرا و اوج دماوند نیز به ترتیب با بازدهی سالانه ۴۲،۲۵ درصدی، بازدهی ۴۱،۹۷ درصدی و ۳۹،۵۶ درصدی جایگاه های سوم تا ششم را به خود اختصاص دادند. در این بین صندوق ثروت داریوش با بازدهی ۳۷،۷۷ درصدی کمترین درصد را در بین ۱۰ صندوق برتر از منظر بازدهی سالانه به خود اختصاص داده است.

از مهمترین عوامل و ابزاری که برای سنجش عملکرد صندوق‌های سرمایه گذاری در سهام مورد استفاده قرار می گیرد دو ضریب آلفا و بتا می‌باشند. سرمایه گذاران در هنگام تصمیم گیری جهت سرمایه گذاری علاوه بر بررسی بازدهی صندوق ها و رشد دارایی تحت مدیریت (AUM)، دو ضریب آلفا و ضریب بتای صندوق ها را نیز مورد بررسی قرار می‌دهند.

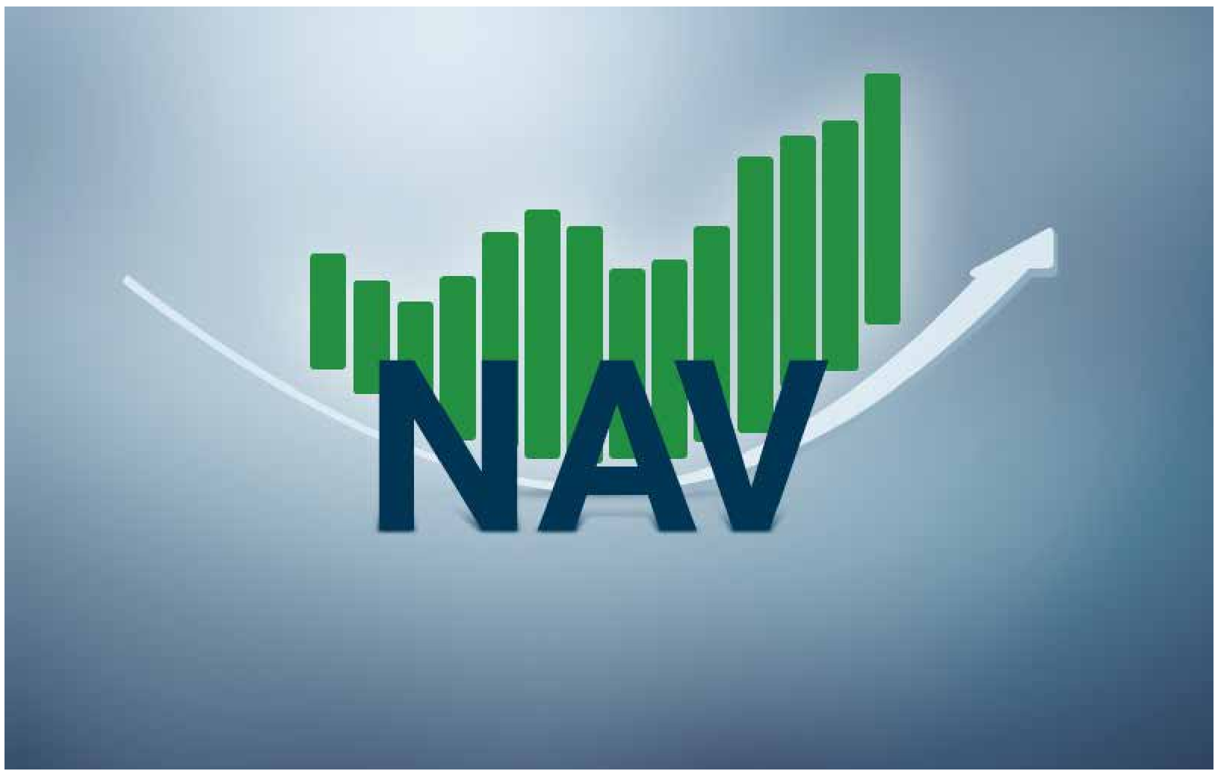
دو ضریب آلفا و بتا از مهم‌ترین عواملی است که در کنار سنجش بازدهی و ریسک یک صندوق سرمایه گذاری، نسبت این دو عامل را به کل بازار میسنجد و به سرمایه گذاران دید بهتری در مسیر سرمایه گذاری میدهند. ضریب آلفا خود نشان دهنده مازاد بازده یک صندوق نسبت به شاخص بازار است. این ضریب می‌تواند مثبت، منفی و یا صفر باشد و هرچه میزان ان بیشتر باشد، نشان دهنده عملکرد بهتر صندوق است؛ بنابراین در بررسی ضریب آلفا باید به دنبال صندوق های با ضرایب مثبت و بالا باشیم.

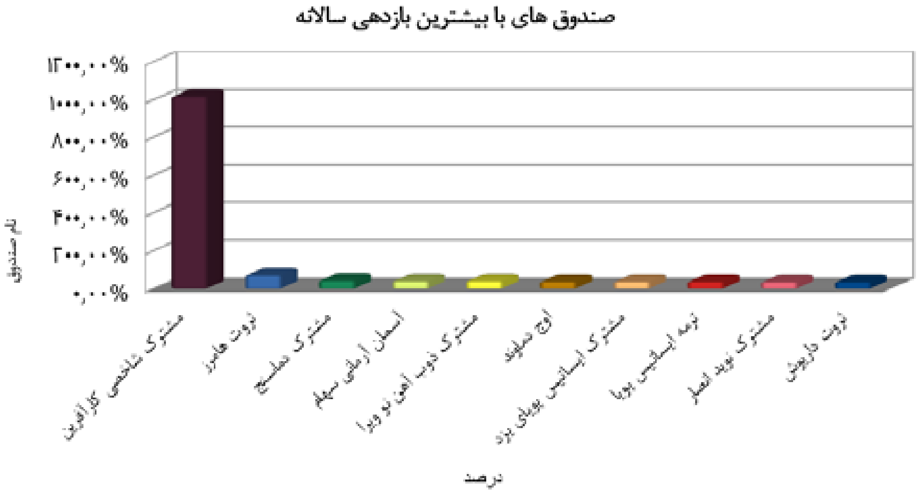
همان طور که در نمودار زیر مشاهده می کنید، صندوق مشترک شاخصی کارآفرین با ضریب آلفا ۱،۰۰۱،۱۵ درصد در جایگاه اول قرار می گیرد. این صندوق همان طور که مشخص است بازدهی بالاتر از بازار دارد به طوری که میزان بازدهی ۱۰ برابر شاخص بوده است. این درحالی است که سایر صندوق ها کمتر از ۱۰۰ درصد بازدهی بازار را محقق نموده اند که برای صندوق های ثروت هامرز، مشترک دماسنج، آسمان آرمانی سهام و مشترک ذوب آهن نو ویرا به ترتیب به میزان ۵۴،۹ درصد، ۲۶،۰۸ درصد، ۲۴،۲۵ درصد و ۲۲،۹۷ درصد رابه عنوان ضریب آلفا محقق نمودند.

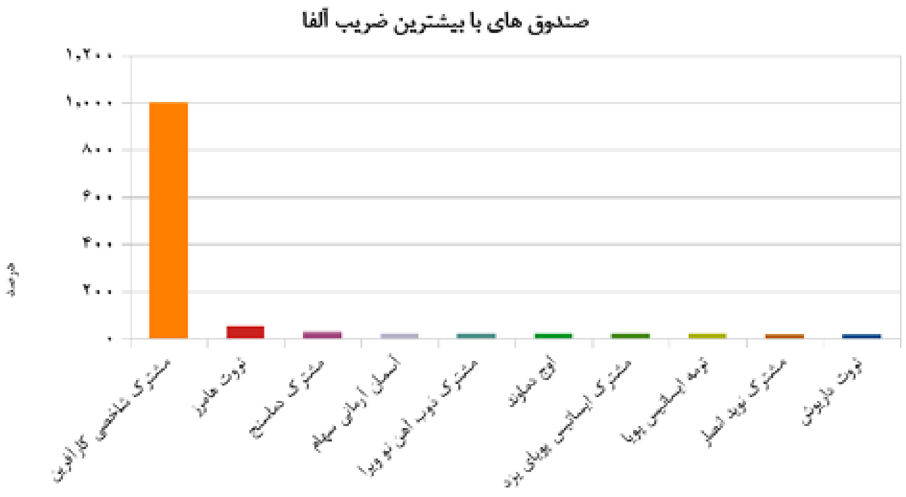
ضریب بتا نشان دهنده تغییرات ارزش دارایی ها نسبت به نوسانات بازار است. به عبارت دیگر، ضریب بتا نشان می‌دهد که صندوق ها نسبت به بازار چقدر نوسان داشته و با سرمایه گذاری در آن چه میزان از ریسک را باید متحمل شد. لذا ضریب بتا بیانگر حساسیت بیشتر نسبت به شاخص، ریسک بالاتر و در نتیجه بازده انتظاری بیشتر از صندوق است.

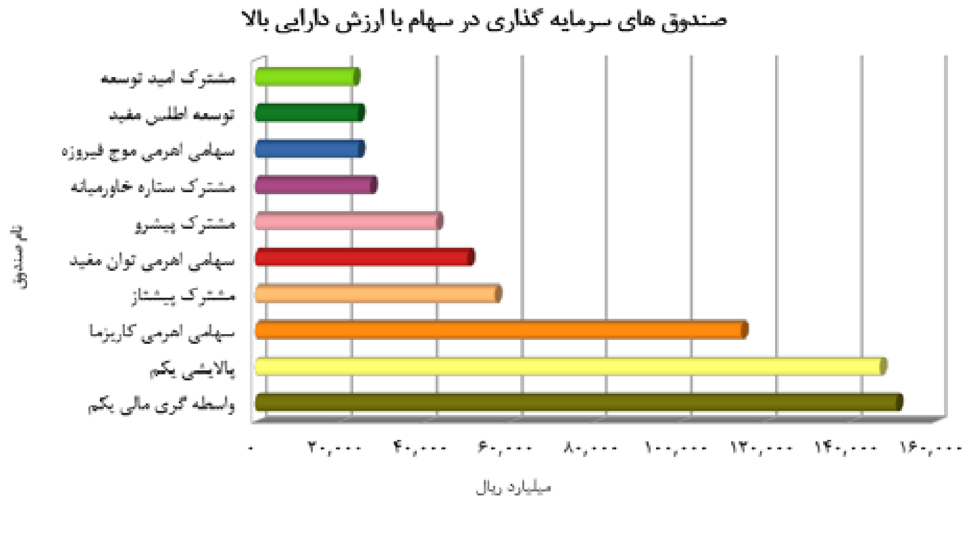
۱۰ صندوق سرمایه گذاری در سهام که بیشترین ضریب بتا را داشته اند در نمودار زیر به تصویر کشیده شده اند. صندوق سهامی اهرمی موج فیروزه با دشتن ضریب بتای ۱،۷۷، صندوق اهرمی کاریزما با داشتن ضریب بتای ۱،۶۶ و صندوق سهامی اهرمی شتاب آگاه با ضریب بتای ۱،۴۶ به ترتیب در جایگاه های اول تا سوم قرار میگیرند.

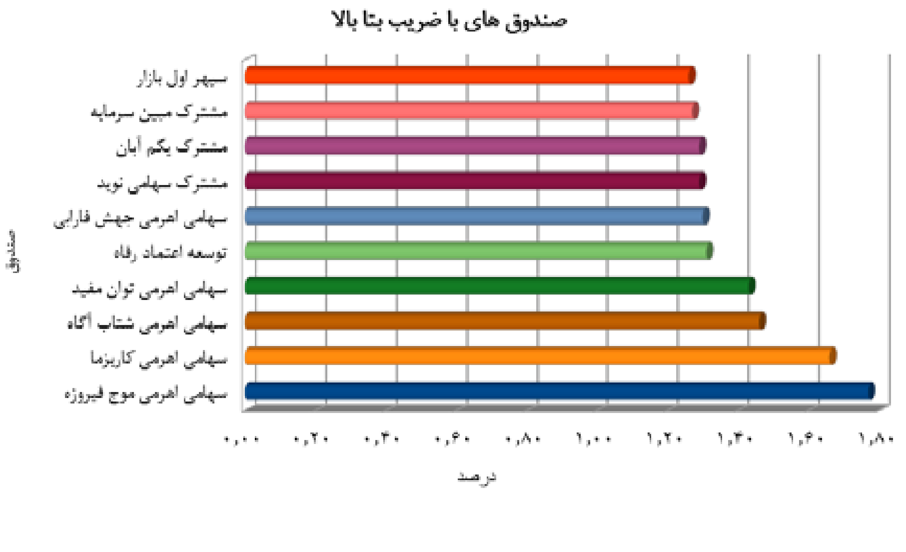
همان طور که مشخص است، تمامی ۱۰ صندوق برتر نسبت به بازار از ریسک و بازدهی بیشتری برخوردار هستند که صندوق سهامی موج فیروزه ۷۷ درصد بازده بیشتر بازار را محقق می کند که در کنار ان ۷۷ درصد ریسک را نیز به همراه دارد. صندوق سهامی اهمی کاریزما نیز با داشتن ۶۶ درصد بازدهی بیشتر از بازار، دارای ریسک ۶۶ درصد بیشتر از بازار نیز می‌باشد.











رشد ۱,٤ درصدی ارزش خالص دارایی های صندوق های مختلط

در اسفند ماه سال ۱۴۰۲ صندوق های سرمایه گذاری مختلط با رشد ۱,۴ درصدی از ارزش ۶۰،۹۸۹,۶ میلیارد ریال به رقم ۶۱،۸۵۶,۶ میلیارد ریال رسید.

بسیاری از سرمایه گذاران علاقمند به سرمایه گذاری در بهترین صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت هستند اما به خاطر سود ثابت آن گاهاً از خرید امتناع می کنند. از سوی دیگر برخی از سهامداران درصدد دریافت سود بیشتر از بازار هستند اما ریسک کمتری داشته باشد. به این افراد سرمایه گذاری در صندوق های مختلط ETF را پیشنهاد می شود.

صندوق های مختلط ETF بهترین انتخاب برای افرادی است که نه آنقدر ریسک پذیر هستند که بتوانند سرمایه خود را در صندوق های سهامی اختصاصی نگه دارند و نه آنقدر ریسک گریز هستند که کل دارایی خود را در صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت سرمایه گذاری کنند. صندوق مختلط ترکیبی از صندوق سرمایه گذاری در سهام و صندوق با درآمد ثابت بورس است. در صندوق های سرمایه گذاری مختلط بخشی از سرمایه به خرید سهام شرکت های بورسی و هم سپرده گذاری در بانک اختصاص داده می شود.

در ۲۳ اسفند ماه سال گذشته صندوق های سرمایه گذاری مختلط از ارزش ۶۱،۸۵۶,۶ میلیارد ریال برخوردار بوده اند که این رقم مجموع ارزش خالص دارایی ۲۶ صندوق می باشد در حالی که در ابتدای اسفند ماه سال جاری مجموع ارزش خالص دارایی ها ۶۰،۹۸۹,۶ میلیارد ریال بوده است. به این ترتیب ارزش خالص دارایی های ۲۵ صندوق سرمایه گذاری مختلط در طی ۲۳ روز نخست اسفند ماه گذشته به میزان ۱,۴ درصد افزایش یافت. در این بین، ۱۰ صندوق سرمایه گذاری مختلط که بیشترین ارزش خالص دارایی را دارند در ادامه به تصویر کشیده شده است.

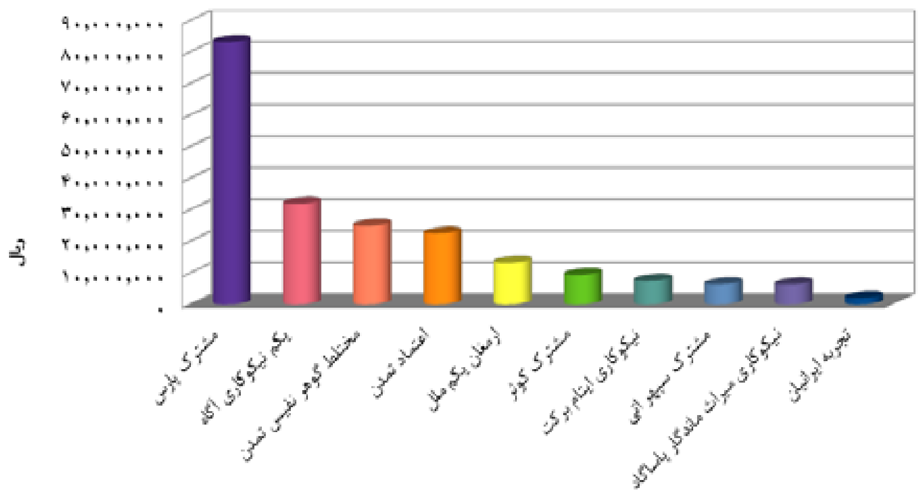
همان طور که مشاهده میشود، صندوق تضمین اصل سرمایه کاریزما با ارزش خالص دارایی ۱۶۱،۱۳۶,۵۵ میلیارد ریال در جایگاه نخست، صندوق سرمایه گذاری زیتون نماد پایا با ارزش خالص دارایی ۶،۹۸۲,۳۵ میلیارد ریال در جایگاه دوم و صندوق سرمایه گذاری مختلط تضمین اصل سرمایه مفید با ارزش خالص دارایی ۶،۷۹۲,۷۹ میلیارد ریال در جایگاه سوم بیشترین ارزش خالص دارایی قرار دارد.

> صندوق مختلط ترکیبی از صندوق سرمایه گذاری در سهام و صندوق با درآمد ثابت بورس است. در صندوق های سرمایه گذاری مختلط بخشی از سرمایه به خرید سهام شرکت های بورسی و هم سپرده گذاری در بانک اختصاص داده می شود

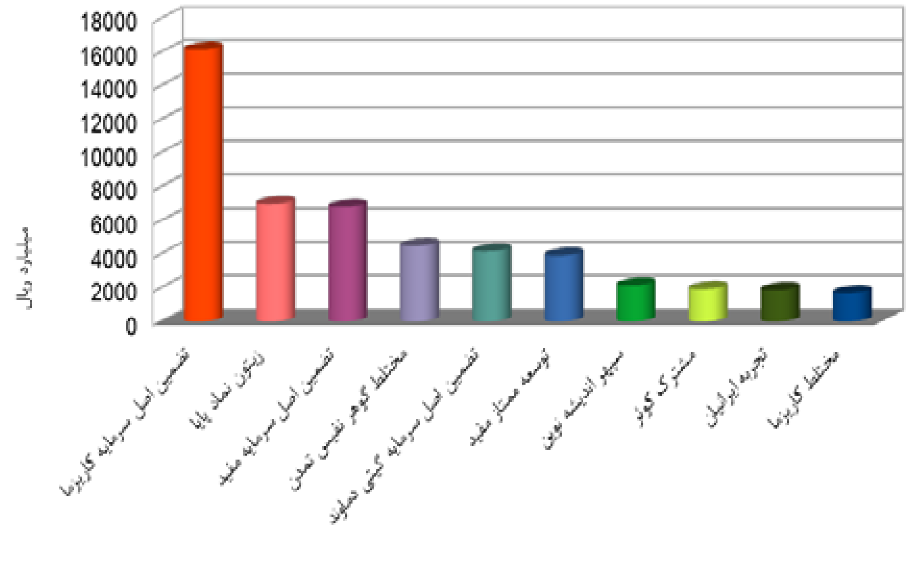
صندوق سرمایه گذاری مشترک پارس با ارزش هر واحد ۸۳،۵۸۶،۵۹۰ ریال بیشترین قیمت صدور هر واحد را دارد. صندوق یکم نیکوکاری آگاه با ارزش ۳۲،۱۰۴،۳۶۱ ریال، صندوق مختلط گوهر نفیس تمدن با ارزش هر واحد ۲۵،۰۷۶،۸۷۲ ریال و صندوق اعمتاد تمدن با ارزش هر واحد ۲۲،۵۹۷،۵۲۳ ریال به ترتیب در رده های نخست تا سوم صندوق های با سرمایه گذاری مختلط با بیشترین ارزش صدور قرار گرفته اند.

در میان صندوق های سرمایه گذاری مختلط سه صندوق مشترک پارس، صندوق سرمایه گذاری مختلط یکم نیکوکاری آگاه و صندوق سرمایه گذاری مختلط گوهر نفیس تمدن به ترتیب دارای ارزش ابطال ۸۳،۲۴۸،۸۹۹ ریال، ۳۱،۹۵۴،۹۶۷ ریال و ۲۴،۹۸۲،۸۰۴ ریال بودند. همان طور که مشاهده میشود، صندوق سرمایه گذاری مختلط مشترک پارس با داشتن ارزش ابطال فوق در جایگاه اول، صندوق سرمایه گذاری مختلط یکم نیکوکاری اگاه در جایگاه دوم و صندوق سرمایه گذاری مختلط گوهر نفیس تمدن در جایگاه سوم قرار گرفته است. در این بین، صندوق سرمایه گذاری مختلط تجربه ایرانیان با داشتن ارزش ابطال ۲،۰۸۲،۵۳۳ ریال در جایگاه دهم قرار میگیرد. در میان صندوق های سرمایه گذاری مختلط، ۱۰ صندوق سرمایه گذاری دارای بیشترین بازده سالانه بوده اند. صندوق سرمایه گذاری مختلط مشترک آسمان خاورمیانه دارای بازده سالانه ۴۲,۲۴ درصد است. صندوق سرمایه گذاری تعالی دانش مالی اسلامی دارای بازده سالانه ۳۹,۱۸ درصد و صندوق سرمایه گذاری زیتون نماد پایا دارای بازده سالانه ۳۶,۳۳ درصد است که به ترتیب در رده اول تا سوم بیشترین بازده سالانه را دارند.

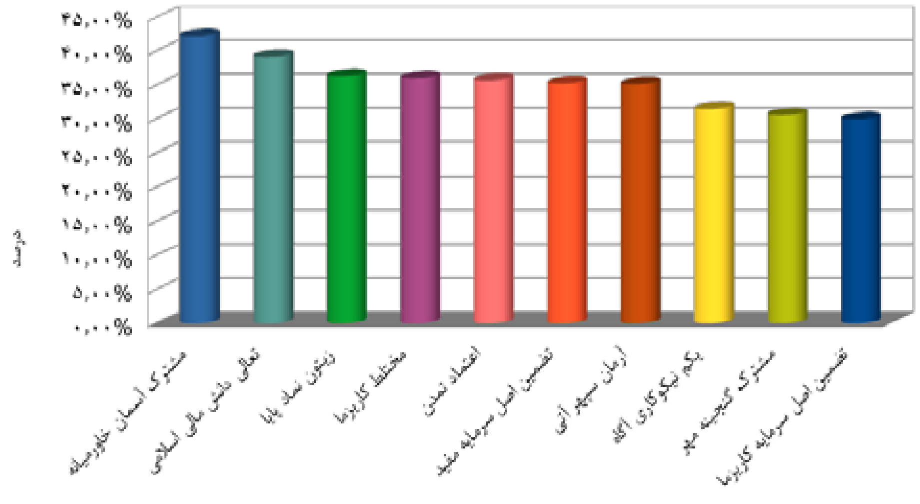
ارزش ابطال واحدهای صندوق مختلط



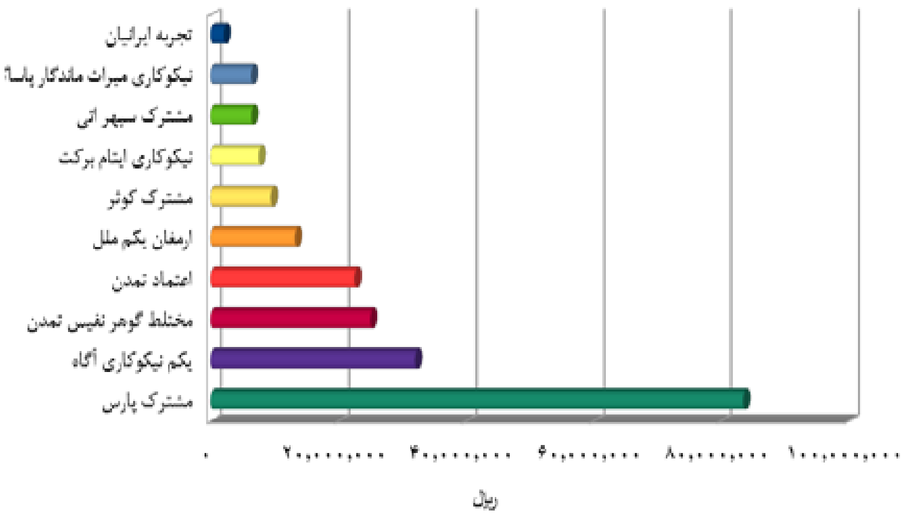
ارزش خالص دارایی های صندوق های مختلط



بازده سالانه صندوق های مختلط



ارزش صدور واحدهای صندوق های مختلط



تحلیل صنعت استخراج کانی‌های فلزی - سنگ آهن

محمد مهاجر
تحلیلگر کارگزاری پیشرو

سنگ آهن، به سنگ‌هایی گفته می شود که حداقل ۲۰ درصد از آهن تشکیل شده باشد. اما با توجه به قیمت فولاد و هزینه سربه سری تولید، معادنی که از درصد خلوص سنگ آهن پایین‌تر از ۵۰ درصدی برخوردار باشند، اقتصادی نیستند.

حدود ۸۵ درصد از فولاد در دنیا با روش کوره بلند تولید می‌شود. سنگ آهن و کک زغال‌سنگ به عنوان انرژی شارژ، ذوب و احیا می‌شوند. پس از این مرحله سنگ آهن و کک تبدیل به چدن، چدن با دمش اکسیژن و افزودن آلیاژها در فولادسازی‌ها به فولاد تبدیل می‌شود. اما از آنجایی که در ایران منابع زغال سنگ با کیفیت موجود نیست و به انرژی و گاز راحت‌تر دسترسی داریم، برای تولید از روش احیا و قوس الکتریک استفاده می کنیم. بیشتر از ۹۰ درصد فولاد در کشور با روش احیا تولید می شود. اغلب شرکت‌های فعال در ایران، گلوله‌های کوچک حرارت‌دیده‌ای به قطر ۱۰ تا ۱۵ میلی‌متر به نام گندله تولید می کنند که ۶۵-۶۷ درصد عیار آهن دارند. گندله امکان جابه جایی آسان مواد مصرفی و همچنین سطحی مناسب برای انجام واکنش‌های شیمیایی برای تولید آهن اسفنجی را فراهم می‌سازد.

فرآیند تولید

سنگ آهن موجود در معادن، اول با ماشین‌های مخصوص سنگ شکن خرد می‌شوند و بعد در مرحله کنستانتره‌سازی، سنگ آهن خرد شده، کانی آرایی و دانه‌بندی و سنگ‌ها با ابعاد مناسب برای آسیاب آماده می‌شوند. در مرحله پرعیار کردن، سنگ آهن پودرشده توسط درام‌هایی که خاصیت مغناطیسی دارند، از ناخالصی‌ها جدا می‌شوند. انجام این مرحله به آب زیادی به دلیل تولید محلولی دوغاب مانند به نام اسلاری نیاز دارد.

در مرحله بعدی آبگیری انجام می‌شود که با استفاده از فیلترهای مخصوص، علاوه بر پرعیارسازی، رطوبت مناسب برای ادامه مراحل هم تنظیم می‌شود. در مرحله گندله‌سازی، پودرهای سنگ آهن یا همان کنسانتره به ذرات بزرگتر گلوله شکل تبدیل می‌شوند. این مرحله با آب و بایندرهایی مانند سنگ آهک برای جذب ذرات انجام می‌شود و در مرحله بعدی، با کمک حرارت، این ذرات خشک و مستحکم شده و در نهایت گندله ساخته شده، برای تولید فولاد آماده می‌شود.

زنجیره تولید فولاد

ضریب تبدیل هر تن کلوخ سنگ آهن به کنستانتره ۱/۵ (چهار به یک) است و بعد کنستانتره بدون تغییر محسوسی با ضرب تبدیل یک به گندوله تبدیل می‌شود. ضریب تبدیل گندله به آهن اسفنجی ۱.۴۶ (سه به یک) است و در نهایت ضریب تبدیل هر تن آهن اسفنجی به شمش فولاد ۱.۱۴ (یک به دو) است. در مجموع به ازای هر ۲.۵ تن کلوخه، یک تن شمش فولاد فرآوری می‌شود.

کشورهای تولید کننده سنگ آهن

استرالیا بزرگترین تولید کننده سنگ آهن در دنیاست که ۳۷.۶ درصد از کل تولید جهان را در اختیار دارد. در سال ۲۰۲۰، ۹۰۰ میلیون تن سنگ آهن فقط در استرالیا تولید شده است. این کشور نزدیک به ۴۸ میلیارد تن ذخیره سنگ آهن خام دارد که بزرگترین ذخیره در سطح جهان محسوب می‌شود. تجارت سنگ آهن، ۶۷ درصد از ارزش صادرات استرالیا و معادل ۲۵ درصد تولید ناخالص این کشور را به خود اختصاص داده است. برزیل با ۱۶.۷ درصد و چین با ۱۴.۲ درصد، رتبه دوم و سوم از کل تولید جهان را در اختیار دارند. چین بزرگترین وارد کننده‌ی سنگ آهن در دنیا هم محسوب می‌شود.

چشم انداز صنعت سنگ آهن

در سال ۲۰۲۲، حدود ۲.۲ میلیارد تن سنگ آهن در دنیا تولید شده که پیش‌بینی می‌شود این میزان در سال ۲۰۲۶، به ۲.۵ میلیارد تن (با حدود ۳.۲ درصد رشد سالیانه) برسد. در سال ۲۰۲۰، تقاضای فولاد و سنگ آهن تحت تاثیر وقفه‌ها در تولید صنعتی و ساخت و ساز در جهان قرار گرفت. اما سال ۲۰۲۱ با کاهش محدودیت‌ها، شاهد سرگیری فعالیت‌های صنعتی و رشد تقاضا در بازار سنگ آهن بودیم. افزایش سرمایه‌گذاری‌های زیرساختی، رشد بازار ساخت و ساز و افزایش مداوم پروژه‌های زیربنایی در کشورهای در حال توسعه آمریکای لاتین، اندونزی و هند به رشد تقاضای سنگ آهن دامن می‌زنند.

همچنین افزایش تقاضای فولاد در صنایع خودروسازی و ساخت‌وساز، در کشورهای توسعه یافته منجر به رشدی قوی را در تقاضا سنگ آهن می‌شود.

کشور چین با مصرف ۵۹ درصد از کل سنگ آهن تولید شده در جهان فاکتور اصلی برای بررسی روند قیمتی سنگ آهن در جهان است.

افزایش یا کاهش تولید فولاد صنعت ساختمان و خودروسازی جهان، مخصوصاً چین، اثر می گیرد. محدودیت‌های کرونایی چین، وضعیت تولید در استرالیا و برزیل و اعتصاب کارگران معادن و هزینه‌های استخراج از جمله مواردی است که بر قیمت سنگ آهن اثر می گذارد.

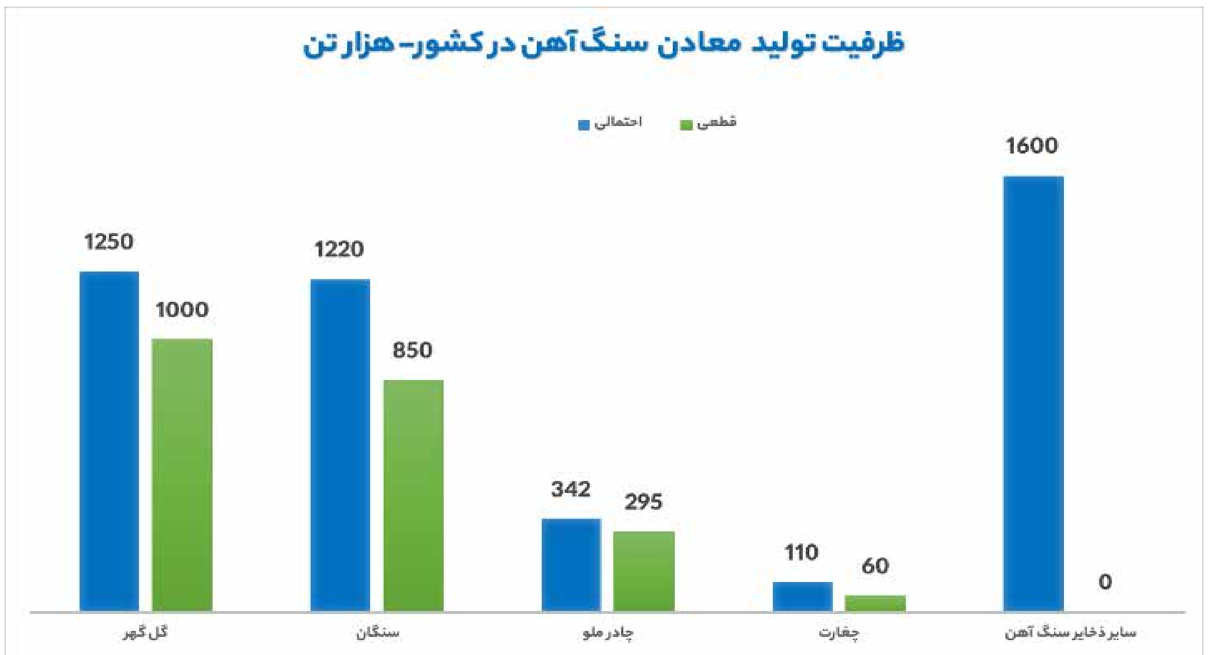
تخمین بلندمدت ۵ موسسه معتبر جهانی از جمله Fitch و ING و بانک جهانی، در بلند مدت قیمت سنگ آهن با شرط رشد ۲.۵ درصدی تولید و مازاد عرضه، نزولی است. با توجه به طرح‌های توسعه دو کشور استرالیا و برزیل با توجه به کیفیت بالا معادن و هزینه‌های تولید پایین‌تر، تخمین ثبات تقاضا در چین پیش بینی می‌شود که نرخ هر تن سنگ آهن ۶۲٪ در سال ۲۰۲۴ باشد.

Forecasts of iron ore price (Fe 62%, CFR China), $/ton

Company	2022	2023	2024	long-term
Commonwealth Bank of Australia	120	80	80	80
Fitch	130	110	85	50
ING	138	105	90	-
World Bank	140	105	90	-
Department of Industry, Science, Energy and Resources of Australia	115	85	70	55
Consensus forecast (average)	**129**	**97**	**83**	**62**

بررسی وضعیت سنگ آهن در ایران

ایران با ظرفیت قطعی ۳,۵ میلیارد تن سنگ آهن طبق آخرین آمارهای منتشر شده جایگاه نهم در جهان را در بخش ذخایر معدنی سنگ آهن دارد و برآورد می‌شود که حدود ۱.۵ میلیارد تن ذخیره داشته باشد. عمده ذخایر سنگ آهن در معدن گل گهر با ذخیره قطعی یک میلیارد تن سنگ آهن معادل ۳۰ درصد کل ذخایر رتبه اول را دارد، سنگان با ظرفیت قطعی ۸۲۰ هزار تن در جایگاه بعدی قرار دارد چادر ملو با ظرفیت قطعی ۳۰۰ میلیون تن در جایگاه سوم قرار دارد. در حال حاضر ضریب نرخ گندله نسبت به نرخ شمش حدود ۲۴ درصد همچنین ضرایب نرخ کنسانتره ۲۲,۵ درصد نسبت به نرخ شمش فولاد است. افق چشم انداز ۱۴۰۴، چشم انداز تولید فولاد در سال گذشته نشان دهنده آن است که یعنی حدودا ۱۵۰ میلیون تن سنگ آهن نیاز دارد که با توجه ظرفیت تولید موجود و سرمایه‌گذاری‌ها در بخش سنگ آهن دستیابی به آن دشوار است. درصورتی که به دنبال تولید به این میزان فولاد باشیم، نیاز مند واردات سنگ آهن و ایجاد کارخانه‌های جدید نزدیک بنادر هستیم و در نهایت لازمه این امر تقویت خطوط ریلی برای انتقال سنگ آهن به کارخانه‌های فولادساز می‌باشد.



بررسی شرکت‌های استخراج سنگ آهن

شرکت‌های فعال در حوزه عموماً با توجه به میزان تکمیل زنجیره فولاد و نوع مالکیت پروانه بهره‌برداری طبقه‌بندی می‌شوند.

شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با نماد "کچاد" نمونه‌ای از یک شرکت استخراج می‌باشد که زنجیره تولید فولاد را کامل کرده و ظرفیت سالانه عملی تولید این شرکت حدود یک میلیون تن است.

از ویژگی متمایزکننده این شرکت، بهره‌برداری از یک نیروگاه ۵۰۰ مگاواتی برق است که علاوه بر تامین نیاز شرکت، بخشی از برق تولیدی را هم به فروش می‌رساند. این شرکت مالک ۴۴ درصد آهن و فولاد ارفع و ۵۰ درصد از فولاد ابرکوه است.

ظرفیت تولید کنستانتره شرکت چادرملو ۱۱ میلیون تن می‌باشد که حدود ۷۰ درصد از آن را به فروش می‌رساند. مشکل اصلی این شرکت در حال حاضر ذخایر پایین سنگ آهن است که با توجه به ظرفیت تولید فعلی، در ۴ سال آینده به اتمام می‌رسد.

چادرملو به همین دلیل با گل گهر یک معدن سنگ آهن ظرفیت تولید ۱۲ میلیون تن کنستانتره در سال دارد.

شرکت معدنی و صنعتی گل گهر با نماد بورسی "کگل"، با تولید ۱۵,۳ میلیون تن یعنی با سهم ۳۰ درصد از تولید کشور، رتبه اول را به خود اختصاص داده که حدود ۸۰ درصد تولید را به شکل گندله به فروش می‌رساند.

سهم شرکت گل کهر از بازار گندله ۲۷ درصد و رتبه اول بین شرکت‌های فعال را دارد. گل گهر مالک ۴۷ درصد از شرکت فولاد سیرجان و ۲۸ درصد سنگ آهن گهر زمین است.

شرکت سنگ آهن گهر زمین با نماد بورسی "کگهر" ظرفیت عملی تولید سالیانه ۱۶,۵ میلیون تن سنگ کلوخ را دارد که حدود ۹ میلیون تن آن را به صورت کلوخ و ۲ میلیون تن آن را به شکل سنگ آهن دانه‌بندی شده می‌فروشد. این شرکت برنامه ایجاد خط تولید ۵ واحد ۲ میلیونی کنسانتره و ۲ خط ۵ میلیونی گندله را در سال‌های آینده دارد و در حال حاضر ۵ میلیون تن کنسانتره و ۲ میلیون گندله در سال تولید می کند.

شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبا نور با نماد بورسی "کنور" شرکت بعدی در این لیست است. ظرفیت عملی این شرکت ۱,۵ میلیون تن تولید کنسانتره و نیم میلیون گندله است این شرکت با احداث کارخانه گندله جدید در منطقه بیجار توسط شرکت فرعی صبا امید غرب خاورمیانه نسبت به افزایش تولید اقدام و از فروش کنسانتره جلوگیری کرده و حاشیه سود گروه خود را افزایش داده است. همچنین شرکت مجوز کارخانه کنسانتره یک میلیون تنی در معدن گلالی کردستان خود را نیز اخذ کرده و مراحل احداث کارخانه در دستور کار این شرکت می‌باشد.

شرکت سرمایه‌گذاری امید با نماد بورسی "وامید" بیش از ۶۵ درصد از سرمایه‌گذاری‌های خود را به بخش استخراج کانی‌های فلزی اختصاص داده است. شرکت سرمایه‌گذاری امید ۳۰ درصد از مالکیت سنگ آهن گل گهر، حدود ۴۰ درصد مالکیت چادرملو و ۱۳ درصد از مالکیت سنگ آهن گهر زمین را در اختیار دارد. این شرکت هم اکنون با خالص ارزش دارایی ۲۲۴ هزار میلیارد تومان نسبت p/nav آن حدود ۶۵ درصد بوده است.

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات با نماد بورسی "ومعادن" حدود ۷۰ درصد سرمایه‌گذاری شرکت در بخش استخراج کانی‌های فلزی است مالکیت ۱۷,۵ درصد از مالکیت چادرملو، ۱۸ درصد از مالکیت کگل، ۱۹ درصد از سهام کگهر و ۸۴ درصد از مالکیت کنور را به خود اختصاص داده است. این هلدینگ با ارزش خالص دارایی ۲۰۴ هزار میلیارد تومانی نسبت p/nav (پی به ان ای وی) آن ۴۶ درصد بوده است.

هزینه بهربرداری شرکت‌های استخراج سنگ آهن

بهره مالکانه (حق انتفاع از پروانه بهره‌برداری) مبلغی است که به عنوان بخشی از ارزش کانسنگ مصرفی به صورت امتیاز منابع دارای ارزش اقتصادی (برای نمونه حق استخراج از معدن) از سوی مصرف کننده به صاحب پروانه پرداخت می‌شود.

عمدتاً شرکت‌های فعال در این حوزه به دو دسته تقسیم می‌شوند گروه اول مانند "کنور" و "واحیا" که پروانه بهره‌برداری از معدن دارند و به جای بهره مالکانه حق دولتی معادل ۱۰ درصد نرخ قیمت کلوخ در معدن را پرداخت می کنند که البته در هزینه حمل به کارخانه از قیمت محصول کم می‌شود.

گروه دوم از معادن ایمیدرو بهره‌برداری می کنند و بهره مالکانه پرداخت می کنند. مثل "کگل" و "کگهر" و "کچاد"، این شرکت‌ها در صورت فروش کلوخه معادل ۲۵ درصد نرخ آن و درصورت فروش کنسانتره ۲۱,۵ درصد آن، گندله ۱۵ درصد و آهن اسفنجی ۱۵ درصد نرخ آن را بعنوان بهره مالکانه به ایمیدرو پرداخت خواهند کرد.

نگاهی به صنعت شیمیایی با ارزش بازار ۰,۳ درصدی

علی اسکینی
تحلیلگر کارگزاری بانک صنعت و معدن

ایران بـه دلیـل برخـورداری از منابع عظیم نفت و گاز در محدوده جغرافیایی خود، همواره در حـوزه تولید محصولات شیمیایی و پتروشیمی فعال بوده است؛ همچنین به دلیل سـرمایه‌گذاری‌های گسترده‌ای که در سالیان گذشته در بخش پتروشیمی و صنایع مرتبط با آن صورت گرفت، شـرکت‌های پتروشیمی و به تبع شرکت‌های شیمیایی متعددی در سراسر ایران تاسیس شد.

از میان شـرکت‌های فعال در صنعت شـیمیایی، ۹ شـرکت در بازار سرمایه پذیرش شـده‌اند که در جدول شماره ۱، اطلاعات قابل توجه متعلق به شرکت‌های فعال پذیرش‌شده در سـازمان بورس و اوراق بهادار تهران را مشـاهده می‌کنید. ارزش بازار شرکت‌های صنعت در حدود ۰,۳ درصد ارزش بازار سرمایه را تشکیل می‌دهد که حاکی از کوچک مقیاس بودن صنعت است.

برای داشتن دید بهتر نسبت به سود و زیان، آیتم‌های مهم و اثرگذار بر صنعت را بررسـی خواهیم کرد. مطابق با نمودار ۱ مبلغ فروش این صنعت در چهار فصل اخیر نوسان بالایی نداشته و در کانال ۲ تا ۲,۵ همتی نوسان کرده است که نسبت به مدت مشابه رشـد ۴۰ درصدی نشان می‌دهد. از لحاظ فـروش دلاری تقریباً صنعت رشد خاصی نداشته است.

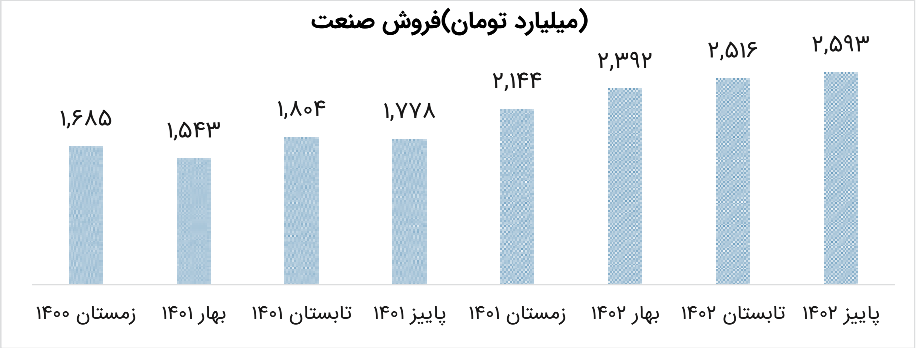
همچنین حاشیه سـود صنعت نوسان بالایی نداشته و شرکت‌ها با توجه به اینکه کمتر مشـغول قیمت‌گذاری دسـتوری بوده‌اند توانسته اسـت همپای هزینه‌ها رشد درآمد را داشته باشند.

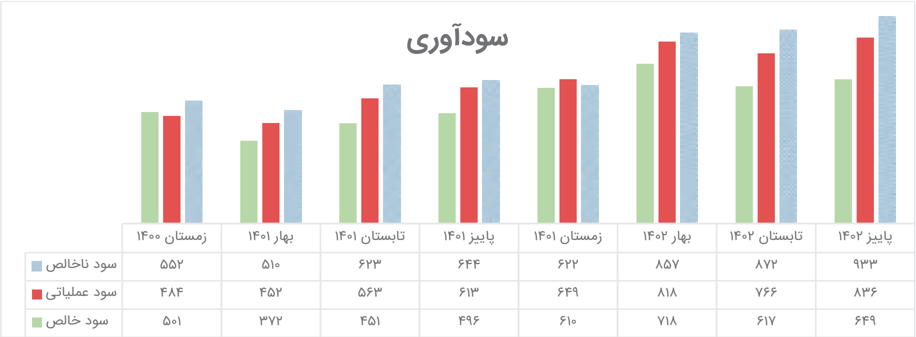
در بین شرکت‌های صنعت شکلر، کلر و شاملا به دلیل استخراج از معدن و داشتن هزینه‌های ریالی و فروش دلاری حاشیه سودهای بین ۵۰ تا ۶۰ درصدی را دارند و هر سه شرکت به دلیل داشتن طرح‌های توسعه‌ای قطعاً سـودآوری مناسبی در سـال‌های آتی بـرای سـهامداران رقم خواهند زد. از طرفی شـملی تـازه وارد نیز بـا توجه بـه فروش‌های مناسـب و ظرفیت‌های ایجاد شـده در شرکت زیر مجموعه می‌تواند گزینه مناسبی از لحاظ بنیادی قلمداد شود.

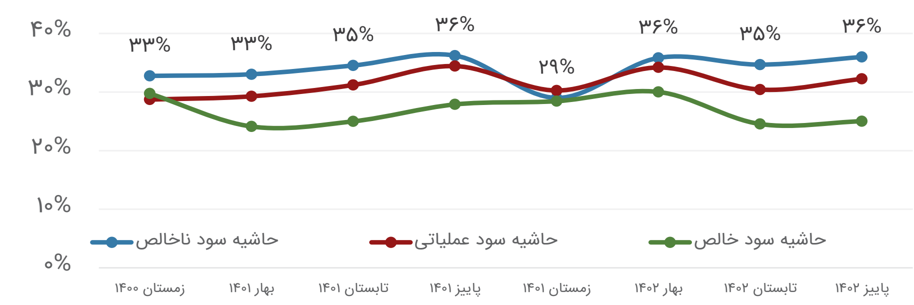
همچنین شـکام نیز بـه دلیل رویکرد حضور در صنعـت دارو در مـدت اخیر سرمایه‌گذاری‌های مناسبی داشته است که می‌تواند در سـال‌های پیش رو سود خوبی را محقق سازد.

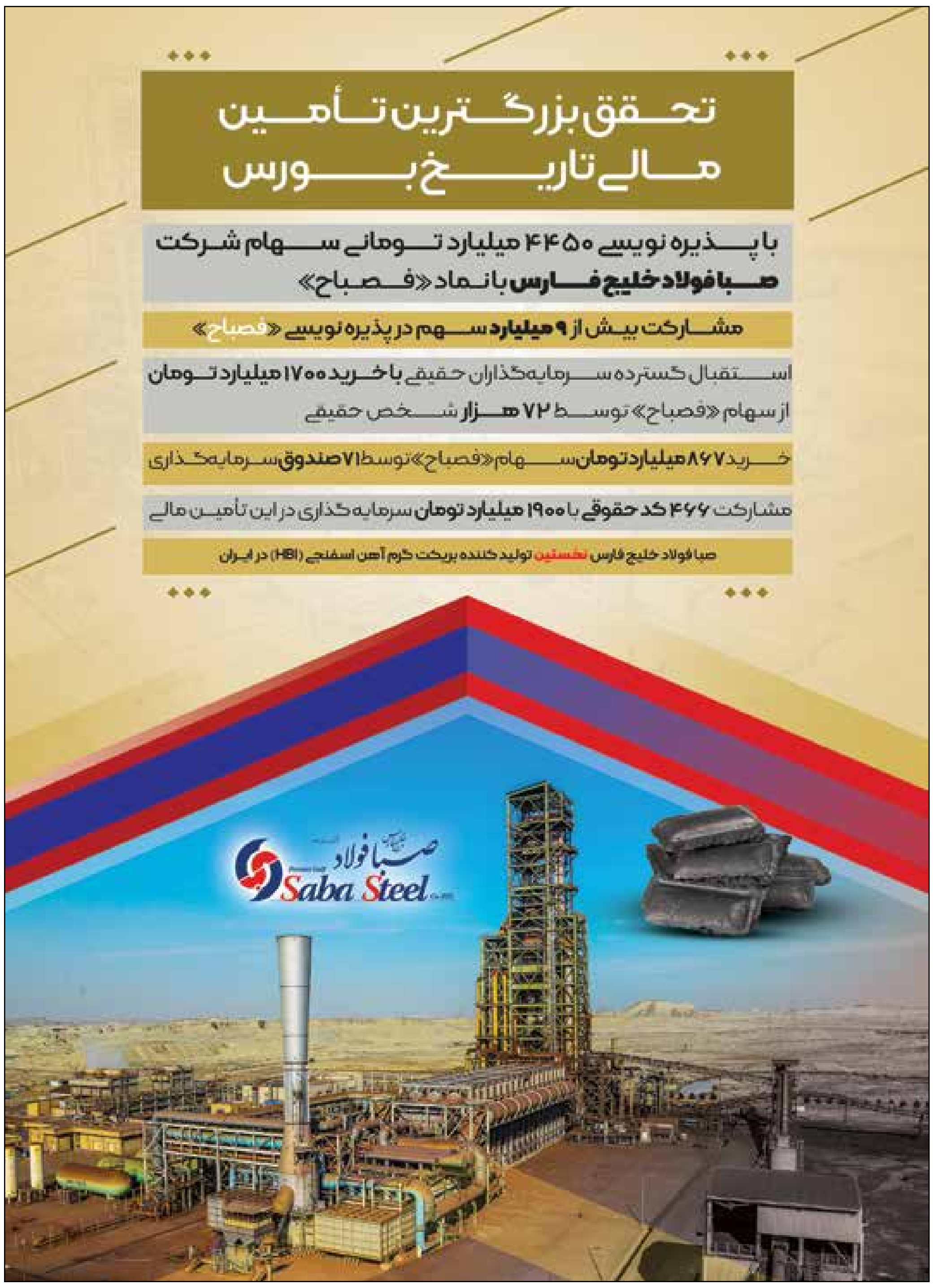
جدول شماره ۱: مقایسه شرکت‌های صنعت شیمیایی

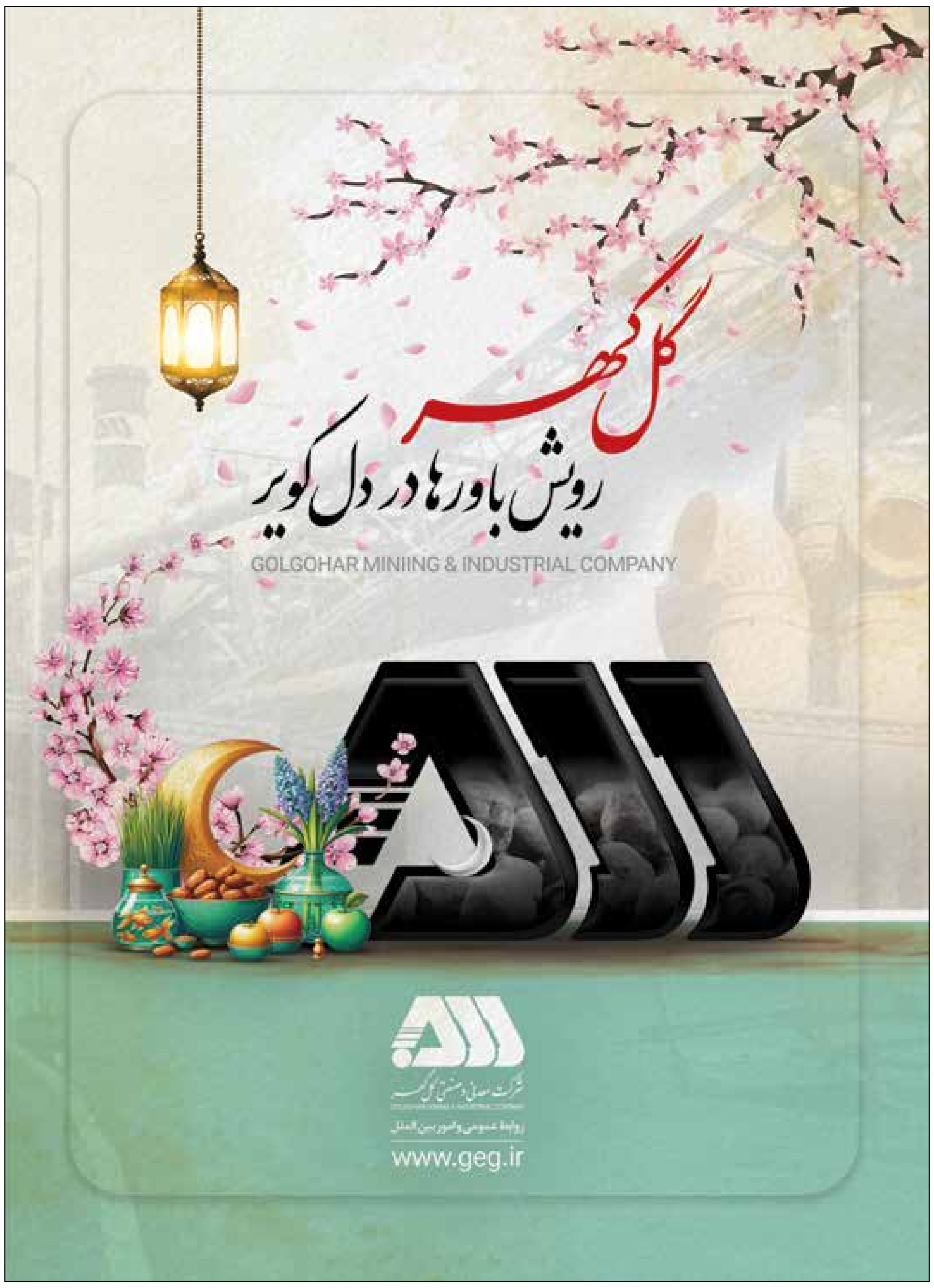
شرکت	نماد	سهامدار عمده	محصولات تولیدی	ارزش بازار (میلیارد تومان)	نسبت قیمت به سود	نسبت مارکت به سود پرداختی	بازده یک ساله	بازده سه ماهه	بازده یک ماهه
توکا رنگ فولاد سپاهان	شتوکا	مبارکه	رنگ	۹۱۵	۱۰	۴۹	٪۴۷	٪۲	٪۴-
صنایع شیمیایی فارس	شفارس	امیدفارس	مشتقات اوره	۲,۵۵۵	۲۳	۱۰۷	٪۷۶	٪۱-	٪۹-
صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز	شکام	حقیقی	دارویی-شیمیایی	۳,۲۳۰	۶	۴۰	٪۲	٪۶-	٪۰
صنایع‌شیمیایی‌سینا	شسینا	وتوشه	مشتقات متانول	۱,۷۹۵	۱۷	۴۵	٪۱۴۶	٪۸	٪۱۳
کلر پارس	کلر	شستا	کلر آلکالی	۲,۹۶۴	۷	۹	٪۲۰-	٪۲-	٪۸
لعابیران	شلعاب	شستا	لعاب	۱,۱۰۸	۳۱	۱۱۵	٪۲۲۵	٪۱-	٪۱۸
معدنی املاح ایران	شاملا	شستا	سدیم سولفات	۶,۴۱۸	۱۱	۱۷	٪۱۰۳	٪۷	٪۲
ملی شیمی کشاورز	شملی	حقیقی	کود	۱,۷۵۱	۹	۱۵	-	٪۶	٪۳
نیروکلر	شکلر	بانک‌صنعت‌ومعدن	کلرآلکلی	۳,۳۵۲	۶	۱۰	٪۲۴	٪۹-	٪۷-











شرکت های اوره ساز بازار سرمایه

محمدرضا بابایی
کارشناس تحلیل

اوره یک ترکیب شیمیایی آلی بی‌رنگ، بی بو و کریستالی محلول در آب و اتانول است که به نام کاربامید شناخته می‌شود. از مهم‌ترین کاربردهای اوره می‌توان به تولید کود، مکمل خوراک و همچنین ماده اولیه تولید پلاستیک، چسب و دارو اشاره کرد. این محصول بی‌رنگ و کریستالی است که به شکل گرانول و پریل تهیه می شود. تفاوت اول در شکل این دو محصول می‌باشد که اوره‌ی پریل به صورت دانه‌های کوچک و پودری شکل، اما گرانول در سایز دانه‌های بزرگتر تولید می‌شوند. تفاوت دوم در فرآیند تولید می‌باشد که پس از تولید، محصول گرانول وارد فرآیند اصلاح شده و با موادی مانند سولفات آمونیوم یا سولفات پتاسیم ترکیب و به صورت دانه‌های درشت و گرانولی تولید می‌شوند. از لحاظ کاربرد اوره پریل به دلیل کوچک بودن و حل‌شدن سریع‌تر در آب و جذب آسان‌تر در مصارف گل خانه‌ای مورد استفاده قرار می گیرد اما گرانول به دلیل اندازه‌ی بزرگتر در برابر رطوبت مقاومت بیشتری دارد. بر همین اساس برای خاک‌هایی با بافت سنگین‌تر مناسب است.

نرخ اوره صادراتی

از اواخر سال ۲۰۲۲، به دنبال کاهش نرخ جهانی گاز، نرخ اوره نیز روند کاهشی را دنبال کرد تا جایی که نرخ صادراتی اوره ایران تا محدوده ۲۴۰ دلار رسید. در فوریه ۲۰۲۴ قیمت اوره در شرق و غرب سوئز به دنبال افزایش تقاضا، روند صعودی را دنبال کرد. دولت هند در بودجه جدیدی که ارائه داده است، واردات اوره را حدود ۲۵ درصد کاهش داده و پیش‌بینی می کند که واردات به حدود ۲,۷۲ میلیارد دلار خواهد رسید. همچنین به نظر می‌رسد اندونزی صادرات اوره را از سر گیرد و این مورد باعث افزایش تقاضا می‌شود. از طرفی در حال حاضر شاهد افزایش تقاضا از سمت اروپا هستیم که قیمت اوره را تحت تأثیر قرار داده است. به دلیل محدود شدن عرضه‌ها از سمت شرق سوئز و افزایش تقاضا از سوی اروپا و آمریکا، قیمت این محصول تا اوایل ماه مارس روند صعودی خواهد داشت. ولی در بلندمدت با کاهش نرخ گاز ممکن است مجدداً شاهد یک روند اصلاحی در نرخ جهانی اوره باشیم.

نرخ‌های فروش محصولات صادراتی ایران با بررسی و پیشنهادهای کارگزاری سیاست گذاری قیمت فروش محصول اوره براساس درصدی نرخ نشریه آرگوس و با درنظر گرفتن شرایط بازار ایران و توافق با مشتریان تعیین می گردد. در حال حاضر آخرین نرخ اوره صادراتی ایران ۳۳۳ دلار و نرخ اوره چین برابر ۳۵۰ دلار می‌باشد. به دلیل شرایط تحریمی عمدتاً نرخ شرکت‌های اوره‌ساز نسبت به نشریه آرگوس دارای تخفیف می‌باشد.

نرخ اوره حمایتی

طبق ابلاغیه‌ی هیأت دولت، شرکت‌های اوره‌ساز داخلی موظف به عرضه اوره تکلیفی به شرکت حمایت کشاورزی و اتحادیه‌های تابعه‌ی آن هستند. نرخ اوره حمایتی با توجه به کف ۶ ماهه معاملاتی در بورس کالا تعیین می‌شود و با توجه به اختصاص یافتن حداقل ۲۰ درصد از مبلغ فروش شرکت‌های پتروشیمی اوره‌ای به اوره کشاورزی، این شرکت‌ها سهم قابل توجهی از درآمد خود را بصورت حساب‌های دریافتنی ثبت می کنند که مبلغ آن در جدول زیر نشان داده شده است. نمودار زیر روند نرخ اوره حمایتی را از سال ۱۴۰۰ نشان می‌دهد.

نرخ خوراک

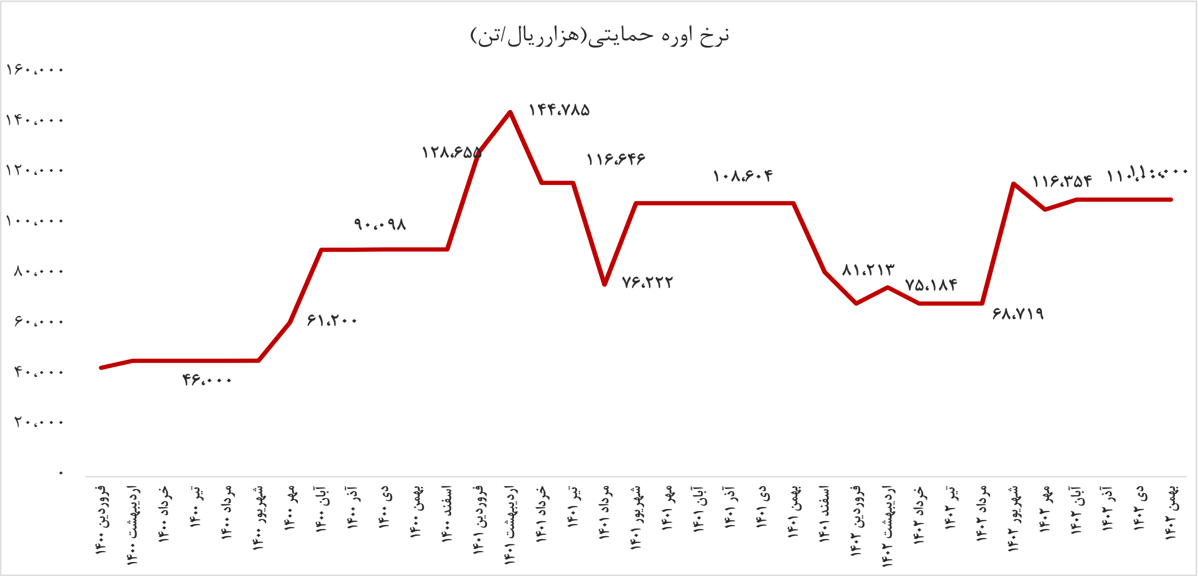
نرخ گاز خوراک یکی از مهم ترین عوامل تاثیر گذار بر حاشیه سود شرکت‌های اوره‌ای می‌باشد که مبلغ آن، مواد مستقیم مصرفی را تشکیل می‌دهد. درحال حاضر فرمول محاسبه نرخ خوراک پتروشیمی بصورت زیر قابل محاسبه است. اگر بخواهیم نگاهی به روند نرخ گاز داشته باشیم، از فوریه سال ۲۰۲۲ نرخ جهانی گاز در هاب‌های اروپایی به دلیل جنگ روسیه و اوکراین رشد چشمگیری را تجربه کرد بطوریکه میانگین نرخ ۴ هاب جهانی تا ۸۰ سنت هم افزایش یافت. از اوایل سال ۲۰۲۳ روند نرخ گاز در اروپا مجدداً به محدوده قیمت طبیعی خود نزدیک شده است. نرخ خوراک محاسبه شده در ایران برای صنعت پتروشیمی طبق فرمول زیر محاسبه می گردد.

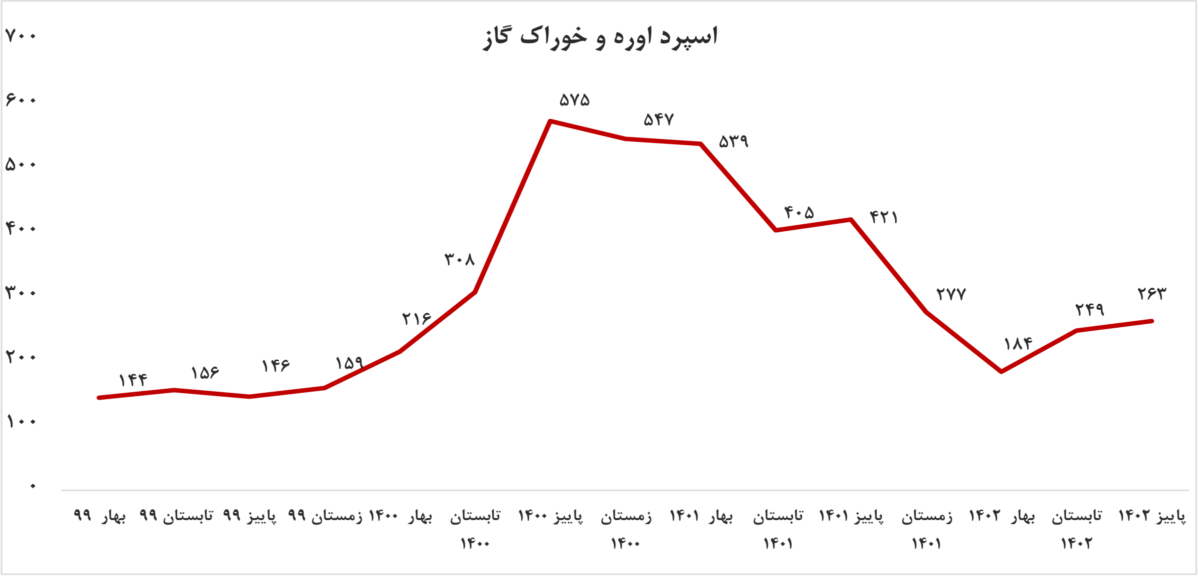
(معدل وزنی قیمت داخلی، صادراتی و وارداتی * ۰,۵)
+(قیمت گاز طبیعی در بازارهای جهانی معیار * ۰,۵)
= قیمت گاز طبیعی

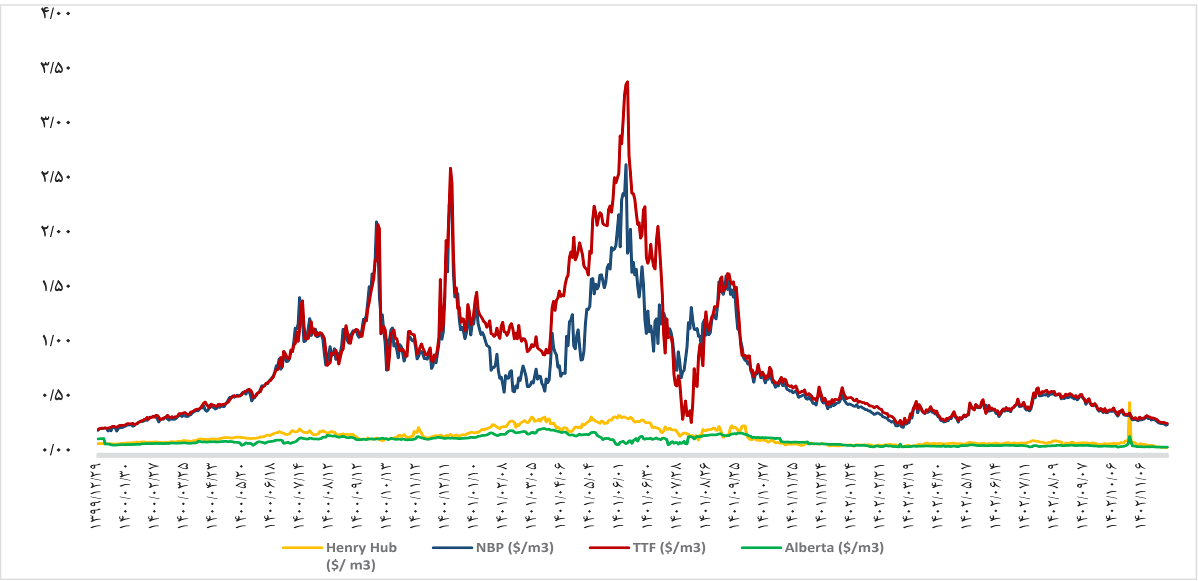
منظور از بازارهای جهانی ۴ هاب اصلی Henry، NBP، TTF و Alberta است که روند آن‌ها را در نمودار زیر مشاهده می کنیم. در حال حاضر با توجه به نرخ‌های جهانی و داخلی نرخ گاز برابر ۱۱/۵ سنت می‌باشد.

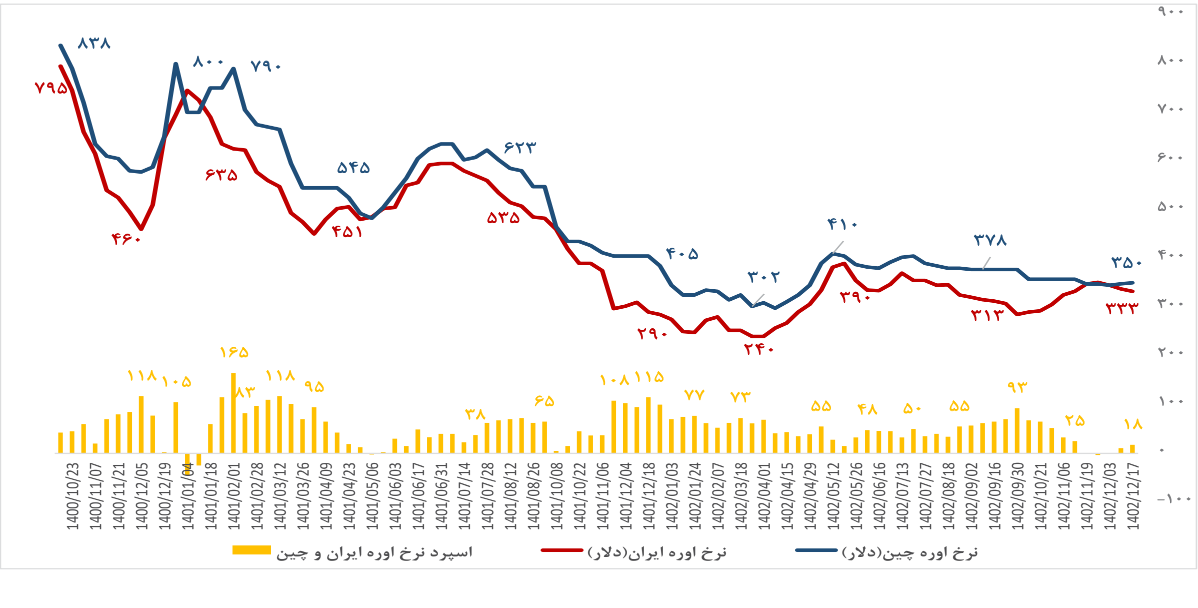
نمودار زیر روند تغییرات اسپرد نرخ خوراک پتروشیمی‌ها و اوره صادراتی ایران را نشان می‌دهد. بیشترین میزان اسپرد زمانی تحقق یافت که نرخ اوره صادراتی تا ۸۰۰ دلار افزایش یافت و نرخ خوراک پتروشیمی‌ها ۵۰،۰۰۰ ریال به ازای هر متر مکعب بوده است و در آن زمان شرکت‌های اوره ساز بالاترین حاشیه سود خود را تجربه کردند. در حال حاضر با توجه به کاهش نرخ اوره و همچنین افزایش نرخ خوراک مقدار اسپرد به ۲۶۳ دلار رسیده است.

تولید کننده‌های آمونیاک و اوره داخل کشور		
واحد تولید کننده	ظرفیت تولید آمونیاک (تن)	ظرفیت تولید اوره (تن)
پتروشیمی پردیس	۲,۰۴۰,۰۰۰	۳,۲۲۵,۰۰۰
پتروشیمی رازی	۱,۳۳۶,۰۰۰	۵۹۴,۰۰۰
پتروشیمی شیراز	۱,۰۰۵,۰۰۰	۱,۵۶۷,۰۰۰
پتروشیمی لردگان	۶۸۰,۰۰۰	۱,۰۷۵,۰۰۰
پتروشیمی مسجد سلیمان	۶۸۰,۰۰۰	۱,۰۷۵,۰۰۰
پتروشیمی کرمانشاه	۳۹۶,۰۰۰	۶۶۰,۰۰۰
پتروشیمی خراسان	۳۳۰,۰۰۰	۴۹۵,۰۰۰
جمع	۶,۴۶۷,۰۰۰	۸,۶۹۱,۰۰۰









افزایش ۴ درصدی شاخص سایر معادن در میان گروه های بورسی

گروه سایر معادن با داشتن شاخص ۵۴۴،۷۳۳،۳۹ در ۲۳ اسفند ماه سال ۱۴۰۲ تنها گروه دارای میزان رشد ۴ درصد نسبت به روز معاملاتی گذشته بوده است.

در ۲۳ اسفند ماه سال گذشته ۱۰ صنعت برتر بورس اوراق بهادار تهران به ترتیب شیمیایی، فلزات اساسی، چند رشته صنعتی، فرآورده های نفتی، کانه فلزی، بانکها، سرمایه گذاری ها، خودرو، مواد دارویی و سیمانی بوده اند.

صنعت شیمیایی در ۲۳ اسفند ماه سال ۱۴۰۲ با ارزش بازار ۱۷،۰۲۱،۸۶۳،۲۰۶ میلیارد ریال در جایگاه نخست، صنعت فلزات اساسی با ارزش بازار ۱۴،۶۷۲۰۱۱،۷۰۱ میلیارد ریال، چند رشته صنعتی ۶،۶۷۱،۱۶۰،۰۹۲ ریال در جایگاه سوم، فرآورده های نفتی با ارزش بازار ۵،۹۵۵،۹۲۹،۵۶۵ میلیارد ریال در جایگاه چهارم و سایر صنایع در ادامه به تصویر کشیده شده اند به ترتیب در جایگاه های بعدی قرار می گیرند.

ارزش بازار ۱۷،۰۲۱،۸۶۳،۲۰۶ میلیارد ریالی گروه شیمیایی این گروه را در جایگاه اول قرار داد. این درحالی است که ارزش بازار ۱۴،۶۷۲،۰۱۱،۷۰۱ میلیون ریالی گروه فلزات این صنعت را در جایگاه دوم قرار داد. ارزش بازار ۶،۶۷۱،۱۶۰،۰۹۲ میلیون ریالی گروه چند رشته ای صنعتی نیز جایگاه دوم را به این گروه اختصاص داد.

گروه فرآورده های نفتی نیز به عنوان چهارمین گروه با بیشترین ارزش بازار، دارای ارزش ۵،۹۵۵،۹۲۹،۵۶۵ میلیون ریالی در ۲۳ اسفند ماه سال ۱۴۰۲ بوده است. صنعت کانه های فلزی نیز که از ارزش ۵،۴۸۰،۱۲۹،۵ میلیون ریالی برخوردار بوده است، در اسفند ماه ۱۴۰۲ در جایگاه پنجم گروه های شاخص ساز روز ۲۳ اسفند ۱۴۰۲ قرار گرفت.

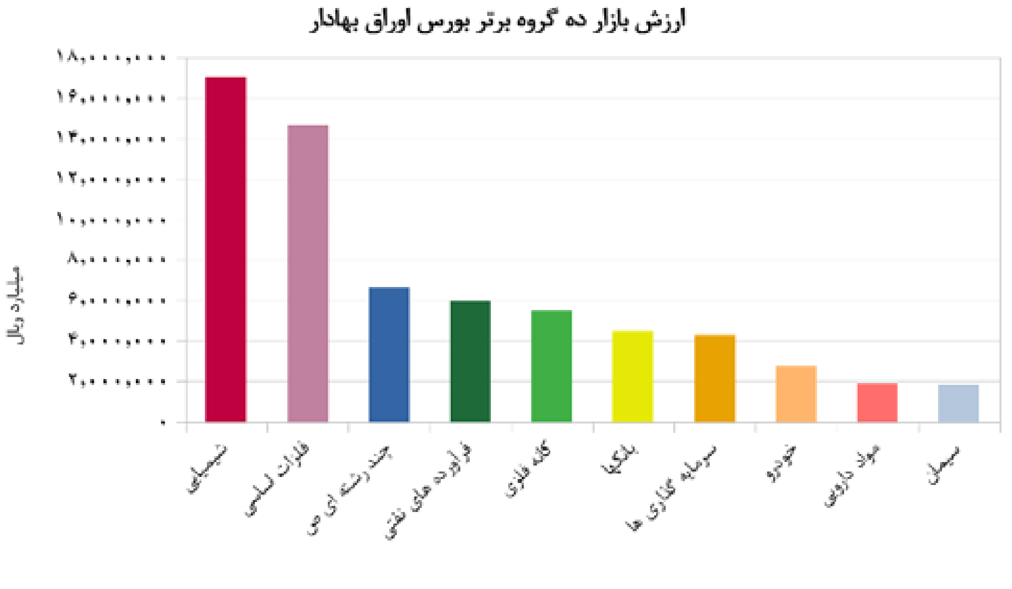
در میان گروه های صنعتی حاضر در بورس اوراق بهادار، ۷ گروه شاخص ساز ۲۳ اسفند ماه سال ۱۴۰۲ در نمودار زیر به تصویر کشیده شده است. صنعت سایر معادن که به دلیل مقدار شاخص ۵۴۴،۷۳۳،۳۹ با یک نماد در جایگاه اول، گروه خودرو با میزان شاخص ۳۳۳،۶۹۱،۴۱ و تعداد ۲۷ نماد در جایگاه دوم و گروه محصولات فلزی با مقدار شاخص ۲۶۵،۱۶۹،۹۶ و ۶ نماد در جایگاه سوم بیشترین مقدار شاخص قرار گرفته اند.

علاوه بر این، گروه ذغال سنگ با داشتن یک نماد و مقدار شاخص ۶۱،۴۶۳،۱۴ و گروه محصولات چرم با داشتن یک نماد مقدار شاخص ۳۵،۹۴۷،۳۶ به ترتیب در جایگاه های چهارم و پنجم قرار گرفته اند. این درحالی است که تنها گروه سایر معادن دارای افزایش ۴ درصدی در میزان شاخص خود بوده است و سایر شاخص ها نسبت به روز معاملاتی گذشته کاهش داشته اند.

گروه سایر معادن در ابتدای اسفند ماه سال ۱۴۰۲ دارای میزان شاخص ۴۴۴،۲۳۲ به رقم ۵۴۴،۷۳۳ در ۲۳ اسفند ماه سال جاری رسیده است.

در گروه خودرو نیز که در ابتدای اسفند سال ۱۴۰۲ از میزان شاخص ۲۹۹،۰۸۶ به رقم ۳۳۳،۶۹۱ در ۲۳ اسفند ماه ۱۴۰۲ رسید.

شاخص گروه محصولات فلزی نیز از رقم ۲۷۵،۲۸۰ به رقم ۲۶۵،۱۶۹ رسید. در اسفند ماه سال ۱۴۰۲ شاخص گروه زغال سنگ ۵۸،۲۳۷،۷ در ابتدای اسفند ماه سال ۱۴۰۲ به رقم ۶۱،۴۶۳،۱ در ۲۳ اسفند ماه رسید. گروه محصولات چرم نیز در ابتدای اسفند ۱۴۰۲ از میزان شاخص ۳۹،۰۱۹،۸ به رقم ۳۵،۹۴۷،۳ در ۲۳ اسفند ماه ۱۴۰۲ رسید.



پذیره نویسی حق تقدم های شش شرکت در اسفند ۱۴۰۲

در اسفند ۱۴۰۲ شرکت های تامین سرمایه امین، شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور، سرمایه گذاری سیمان تامین، پشم شیشه ایران، شرکت صنایع بهشهر و پارس الکتریک به منظور افزایش سرمایه، پذیره نویسی حق تقدم های خود را منتشر نمودند.

در نمودار شماره(۱) قیمت حق تقدم های شرکت هایی است که در اسفند ۱۴۰۲ اقدام به افزایش سرمایه نمودند. همانطور که در نمودار مشخص است، بیشترین قیمت حق تقدم عرضه شده در اسفند ۱۴۰۲ به شرکت پارس الکتریک اختصاص داشت.

اولین قیمت حق تقدم های شرکت پارس الکتریک در ۳۰ بهمن ۱۴۰۲ بسته شد که ۲۶ هزار و ۹۰۰ ریال بود و با افتی ۱۲ درصدی، قیمت پایانی آن در ۲۳ اسفند سال جاری به ۲۳ هزار و ۵۵۰ ریال رسید.

حق تقدم های عرضه شده شرکت پارس الکتریک در اسفند ۱۴۰۲ ناشی از افزایش سرمایه ۲۳۳ درصدی این شرکت از مطالبات و آورده نقدی بود. افزایش سرمایه شرکت پارس الکتریک، سرمایه شرکت را از ۳۰۰ میلیارد ریال به یک هزار میلیارد ریال افزایش خواهد داد.

همانطور که در نمودار شماره (۲) مشاهده می کنید، قیمت پایانی هر سهم از سهام شرکت پارس الکتریک در ۲۳ اسفند ۱۴۰۲ نسبت به قیمت پایان هر حق تقدم این شرکت ۱۰ هزار و ۳۰۰ ریال بیشتر است.

حق تقدم های ناشی از افزایش سرمایه شرکت سرمایه عبوری سیمان تأمین

پس از پارس الکتریک شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین با بیشترین قیمت عرضه حق تقدم های خود را آغاز کرد. در هفتم بهمن ۱۴۰۲ پذیره نویسی حق تقدم های شرکت سرمایه عبوری سیمان تأمین آغاز شد. اولین قیمتی که برای هر حق تقدم این شرکت در نظر گرفته شد معادل با هفت هزار و ۵۰۰ ریال بود که قیمت پایانی آن در ۲۳ اسفند ۱۴۰۲ به هفت هزار و ۵۱۰ ریال افزایش پیدا کرد.

قیمت پایانی هر سهم شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین از قیمت پایانی هر حق تقدم آن در در ۲۳ اسفند ماه یک هزار و ۶۵۰ ریال بیشتر بود.

همچنین حق تقدم های "سیتا" ناشی از افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی این شرکت از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی است که سبب افزایش سرمایه این شرکت از ۱۱ هزار میلیارد ریال به ۲۲ هزار میلیارد ریال خواهد گردید.

پذیره نویسی حق تقدم های ناشی از افزایش سرمایه شرکت پشم شیشه ایران در سوم بهمن با قیمت اولیه هفت هزار ریال آغاز شد. این پذیره نویسی به علت افزایش سرمایه ۶۷ درصدی این شرکت است که سرمایه شرکت را از یک هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال به دو هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال افزایش خواهد داد.

لازم به ذکر است که تفاوت قیمت پایانی هر سهم از سهام "کپشیر" نسبت به قیمت هر حق تقدم آن دو هزار و ۸۶۰ ریال بیشتر است.

افزایش سرمایه ۲۰۸ درصدی "کنور"

پذیره نویسی ناشی از افزایش سرمایه های شرکت تامین سرمایه امین و شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبا نور از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی آغاز شد.

با انجام افزایش سرمایه های مذکور، سرمایه شرکت تامین سرمایه امین با افزایش ۳۹ درصدی از ۱۸ هزار میلیارد ریال به ۲۵ هزار میلیارد ریال افزایش خواهد یافت و سرمایه شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبا نور نیز با افزایش ۲۰۸ درصدی از ۳۹ هزار و ۳۰۰ میلیارد ریال به ۱۲ هزار و ۷۷۱ میلیارد و ۲۲ میلیون ریال خواهد رسید.

پذیره نویسی حق تقدم های شرکت تامین سرمایه امین با قیمت اولیه یک هزار و ۹۴۷ ریال در ۳۰ بهمن سال جاری آغاز شد. با مشاهده جدول (۱) خواهیم دید که قیمت پایانی هر حق تقدم "امین" در ۲۳ اسفند ۱۴۰۲ نسبت به قیمت اولیه آن با افتی ۱۲ درصدی همراه شد. همچنین بر اساس جدول شماره (۲)، شاهد اختلاف یک هزار و ۴۷۵ ریالی بین قیمت هر حق تقدم شرکت تامین سرمایه امین با قیمت هر سهم از سهام این شرکت در ۲۳ اسفند بودیم.

شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور پذیره نویسی حق تقدم های خود را از ۱۳ اسفند با قیمت اولیه چهار هزار و ۶۹۷ ریال آغاز کرد.

قیمت پایانی هر حق تقدم شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور نسبت به قیمت اولیه آن در روز شروع پذیره نویسی تقریبا در یک محدوده قرار داشتند و تغییر قیمت هر حق تقدم این شرکت تغییر چندانی را به خود ندید.

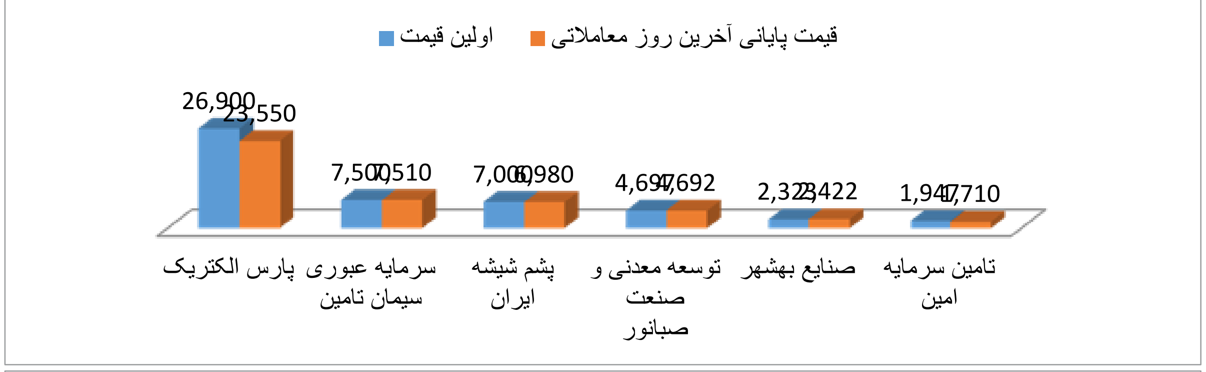
در حالیکه قیمت پایانی هر سهم از سهام "کنور" در ۲۳ اسفند، سه هزار و ۲۲۸ ریال از قیمت هر حق تقدم این شرکت در تاریخ مذکور بیشتر بود.

شرکت توسعه صنایع بهشهر به علت افزایش سرمایه ۶۷ درصدی خود اقدام به پذیره نویسی حق تقدم های خود در ۲۱ اسفند ۱۴۰۲ با قیمت اولیه دو هزار و ۳۲۳ ریال نمود. این افزایش سرمایه،سرمایه شرکت را از ۱۵ هزار میلیارد ریال به ۲۵ هزار میلیارد ریال افزایش خواهد داد.

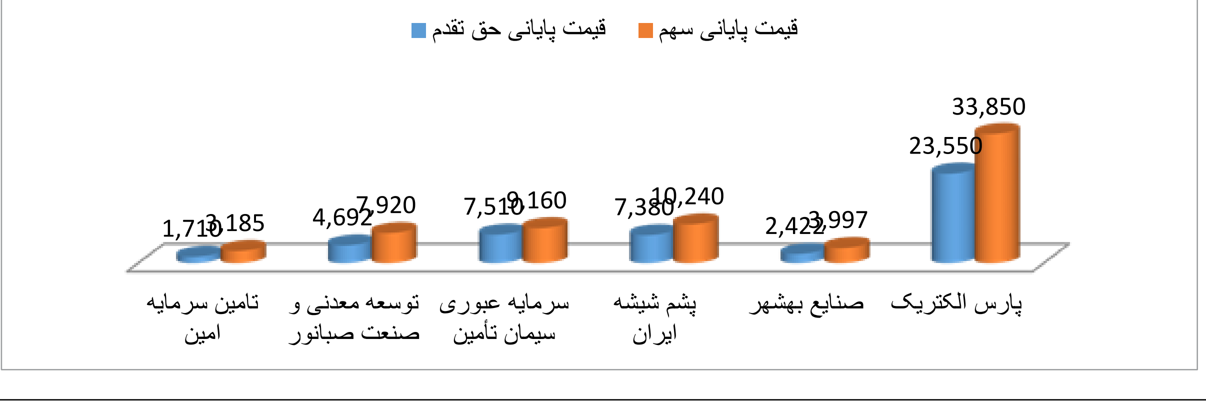
در پذیره نویسی حق تقدم های شرکت توسعه صنایع بهشهر شاهد رشد چهار درصدی قیمت پایانی هر حق تقدم در ۲۳ اسفند نسبت به قیمت اولیه هر حق تقدم این شرکت در ۲۱ اسفند ۱۴۰۲ بودیم.

همچنین قیمت پایانی هر سهم از سهام "وبشهر" از قیمت پایانی هر حق تقدم آن در ۲۳ اسفند سال جاری یک هزار و ۵۷۵ ریال بیشتر بود.

نمودار شماره ۱: مقایسه اولین قیمت با قیمت پایانی ۲۳ اسفند ۱۴۰۲ حق تقدم شرکت ها



نمودار شماره ۲: مقایسه قیمت پایانی حق تقدم با سهام شرکت ها در آخرین روز معاملاتی



یک هزار و چهارصد و سه
شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر
THE BIGGEST DRI SUPPLIER IN IRAN | بزرگترین عرضه کننده آهن اسفنجی کشور
GISDCO
شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر
GOLGOHAR IRON & STEEL DEVELOPMENT CO.
روابط عمومی
tose.e_ahan_foolad
www.gisdco.com

ادغام حجم ارد با سوئینگ رابطه‌های قیمت و حجم

(بر گرفته از کتاب علم پنهان قیمت حجم)

نویسنده: تیموتی اُرد
تالیف و ترجمه: فرهاد سلطانی، وحید امیریان

آنالیز حجم در نقاط سوئینگ به ما نشان می‌دهد که چطور می‌تواند پیش‌بینی کند که آیا بازار قدرت کافی برای عبور از سوئینگ قبلی را دارد و صعود می‌کند؟ و یا اینکه جهت آن معکوس می‌شود و نزول می‌کند؟

"سوئینگ" جایی است که جهت سهم تغییر می‌یابد و "لگ" فاصله بین دو سوئینگ است. حجم "ارد" روشی است بر اساس میانگین حجم روزانه در یک لگ که نشان می‌دهد انرژی در یک لگ خاص چقدر است. با مقایسه حجم اُرد بین دو لگ معامله‌گر می‌تواند تشخیص دهند که انرژی، بازار را به کدام سمت بالا یا پایین سوق می‌دهد. شیوه کار من بر اساس روش‌هایی است که ریچارد وایکاف در دهه ۳۰ میلادی ابداع کرد. در طول سالیان، روش‌های او دید عمیقی در مورد آنالیز حجم به من داد. برای مثال برای اطمینان از اینکه روند صعودی شده و سهم از قله قبلی بالاتر رفته، باید مطابق آنچه وایکاف نامیده "نشانه قدرت" از سوی سهم دیده شود. نشانه قدرت یک افزایش قیمت زیاد به همراه حجم بالا می‌باشد و ایکاف زمانی که یک سهم از قله قبلی خود به همراه "نشانه قدرت" می‌گذرد را "پریدن از نهر" می‌نامد.

من در مطالعاتم الگوهای وایکاف را به تکه‌های کوچکتری تقسیم کردم تا بتوانم درک بهتری داشته باشم. این مطالعات منجر به شناسایی اصولی شد که یک معامله‌گر بتواند احتمال موفقیت خود را بالا ببرد و همزمان ریسک خود را پایین بیاورد. برای مثال یکی از قوانین من این است که زمانی که یک سهم در حالت صعودی است و در برهه‌ای از زمان به قله‌های قبلی خود پولبک می‌زند برای اینکه سهم بتواند از آن قله عبور کند، مقدار حجم باید بزرگتر یا مساوی قله قبلی باشد. بنابراین اگر مقدار حجم در زمان تست مجدد قله قبلی ۸ درصد و یا بیشتر کاهش یابد، قدرت کافی برای عبور از قله‌های قبلی وجود ندارد و بازار تغییر جهت می‌دهد.

بنابراین، بازار بر اساس آنالیز حجم (مقایسه حجم اُرد) می‌تواند یکی از دو حالت زیر را در حالت تست قله‌ها یا کفهای قبلی انجام دهد:

* اگر حجم تقریباً مساوی یا بزرگتر باشد روند صعودی فعلی قدرت کافی برای بالاتر رفتن را دارد. وایکاف این حالت را "پریدن از نهر" نامگذاری کرده است.

*اگر حجم ۸ درصد و یا بیشتر کاهش پیدا کند قله قبلی به عنوان خط مقاومت عمل می‌کند و جهت بازار معکوس می‌شود. زمانی که جهت بازار برعکس می‌شود، هدف بعدی برای سهم قیمت کف قبلی است.

قوانین مشابهی نیز برای روند نزولی زمانی که سهم کف های قبلی خود را می‌شکند وجود دارد. اصطلاح وایکاف برای روند نزولی "نشانه ضعف" می‌باشد. "نشانه‌های ضعف" کاهش زیاد قیمت به همراه حجم بالا می‌باشد. وایکاف زمانی که یک سهم کف قبلی خود را با یک "نشانه ضعف" می‌شکند را "افتادن از یخ" نامیده است.

تمامی تصمیم گیری‌های اصلی برای سرمایه‌گذاری در یک سهم در نقاط قیمت کف و یا قله قبلی صورت می‌گیرد. یک معامله نباید در بازه قیمت میان قله و کف صورت بگیرد. بنابراین معامله‌گرها باید منتظر باشند تا ببینند مقدار حجم در نقاط تست مجدد کف و یا قله‌های قبلی چگونه است. سوئینگ‌ها نقاط مناسبی برای تصمیم گیری برای یک معامله می‌باشد؛ زیرا این نواحی دارای ریسک پایین و پتانسیل سود بالا می‌باشند.

از طریق آنالیز حجم معامله گران قادر خواهند بود آنچه که رفتار سهم به آنها می گوید را متوجه شوند. همیشه به خاطر داشته باشید که بگذارید "باد از پشت به شما بوزد" و دو یا سه صنعت برتر و سهم‌های مناسب را در میان آن صنایع انتخاب کنید. اگر شما از قوانین پیروی کنید معامله سودآور در دسترس شماست.

ادغام حجم اُرد و رابطه‌های حجم

آنالیز حجم برای هر سهمی با هر قیمتی به کار می‌رود. خواه اینکه قیمت یک سهم یک دلار و یا اینکه ۵۰۰ دلار باشد. آنچه که اهمیت دارد قیمت نیست. بلکه حجم یک سهم است. هر چقدر حجم یک سهم بالاتر باشد با به کار بردن آنالیز حجم، تصویر واضح‌تری به دست می‌آید. گاهی اوقات معامله‌گرها از اینکه سهم‌های ارزان قیمت را بخرند، می‌ترسند. زیرا آنها اعتقاد دارند که اینگونه سهام غیر قابل اعتمادند. نظر من متفاوت است. در حقیقت گاهی سهم‌های ارزان قیمتی که من خریدم تا ۱۰ برابر صعود کرده‌اند و هنوز هم به معامله‌گری آنها ادامه می‌دهم.

سوئینگ‌های حجم برای سهم‌هایی که با کاهش قیمت مواجه شده‌اند در مقایسه با سهم‌هایی که با افزایش قیمت مواجه شده‌اند، راحت‌تر قابل شناسایی هستند. مناسب‌تر است که ما اینگونه سهام را انتخاب کنیم. این بدان معنا نیست که به هیچ وجه سهم‌هایی که افزایش قیمت پیدا کرده‌اند را کنار بگذاریم. هر جا که موقعیت مناسبی پیش آمد، معامله کنید. اما مطمئن شوید که سهم از پویایی (حجم) بالایی برخوردار است.

در نقاط سوئینگ می‌توان قیمت و حجم را همزمان مشاهده کرد. این قابلیت به معامله‌گرها کمک می‌کند که بتوانند چهارچوب معاملات خود را بر اساس رابطه‌های قیمت و حجم تنظیم نمایند. نمودارهای حجم اُرد کمک می‌کند که همزمان بتوانیم رابطه‌های قیمت و حجم سوئینگ و فیزیک قیمت و حجم را (بزرگی نیروی حجم که سهم را به جلو می‌راند) تشخیص دهیم. در نظر گرفتن همزمان این دو عامل باعث می‌شود که یک معامله‌گر بتواند با اطمینان بیشتری معامله کند.

سیگنال‌های خرید بر اساس حجم اُرد

حال بیایید مروری به طریقه ایجاد سیگنال خرید بر اساس حجم اُرد بیندازیم:

"سیگنال" خرید زمانی صادر می‌شود که یک کف قیمت جدید ایجاد شود و در عین حال حجم اُرد لگ نزولی مربوطه، حدودا ۵۰ درصد و یا بیشتر نسبت به لگ نزولی قبلی و یا لگ صعودی قبلی کاهش داشته باشد. سپس سهم بالای کف قیمت قبلی بسته شود. تحقق این دو شرط نشان دهنده قرار گرفتن سهم در موقعیت خوب می‌باشد. تأییدیه برای اینکه سهم واقعاً در حالت کف قرار گرفته است زمانی است که حجم اُرد لگ صعودی بعد از کف قیمت ۵۰ درصد و یا بیشتر در مقایسه با لگ نزولی منتهی به آن افزایش یابد.

سیگنال‌های فروش براساس حجم اُرد

"سیگنال فروش زمانی صادر می‌شود که یک قله قیمت جدید ایجاد شود و در عین حال حجم اُرد لگ صعودی مربوطه حدوداً ۵۰ درصد و یا بیشتر نسبت به لگ صعودی قبلی و یا لگ نزولی قبلی کاهش داشته باشد. سپس سهم پایین قله قبلی بسته شود".

تحقق این دو شرط نشان دهنده قرار گرفتن سهم در موقعیت نامطلوب می‌باشد. تأییدیه برای اینکه سهم واقعاً در قله قرار گرفته است زمانی است که حجم اُرد لگ نزولی بعد از قله قیمتی ۵۰ درصد و یا بیشتر در مقایسه با لگ صعودی منتهی به آن افزایش یابد.

در تعریفی که از سیگنال فروش بر اساس حجم ارد ارائه کردیم، تمایل داریم که حجم لگ صعودی منتهی به قله در مقایسه با لگ صعودی یا نزولی قبلی کاهش ۵۰ درصدی داشته باشد. کاهش ۵۰ درصدی در حجم اُرد به مراتب سیگنال قوی‌تری برای فروش صادر می‌کند تا اینکه حجم اُرد کاهش ۳۰ درصدی داشته باشد. بنابراین اگر یک معامله‌گر بین فروش دو سهم مخیر باشد یکی با کاهش ۵۰ درصدی و دیگری با کاهش ۳۰ درصدی حجم اُرد در مقایسه با لگ صعودی یا نزولی قبلی، باید سهمی را برای فروش انتخاب کند که سیگنال فروش قوی‌تری صادر کرده است و کاهش حجم اُرد بالاتری دارد (۵۰ درصد)

اگرچه ما تمایل داریم که در لگ نزولی بعد از صادر شدن سیگنال، فروش افزایش حجم درصدی را در مقایسه با لگ صعودی قبلی شاهد باشیم اما در مثال کنونی مقدار افزایش حجم ۴۰ درصد است که نشان می‌دهد سیگنال مورد نظر از اطمینان بالایی برخوردار نیست. در موارد این چنینی بستگی به معامله‌گر دارد که میخواهد چه مقدار ریسک انجام دهد با استفاده کردن از قالب حجم ارد در تحلیل معامله‌گر می‌تواند قضاوت خوبی از مقدار ریسک خود داشته باشد. من به این نتیجه رسیدم که کاهش ۵۰ درصدی حجم اُرد برای اینکه بخواهیم تصمیم‌گیری کنیم کافی است به خاطر داشته باشید که تمام سیگنال‌ها باید با در نظر گرفتن مسیر کلی بازار باشد نگاه معامله‌گر باید سهم را از میان بهترین صنعت‌های موجود در بازار انتخاب کند سیگنال‌های مشخص کننده مسیر کلی بازار و همچنین روند صنعت‌های موجود در بازار در فصل‌های ۶ و ۷ توضیح داده خواهد شد.

شناخت تایم فریم و حجم که باعث به جلو راندن قیمت می‌شود

در این بخش با دو ایده مهم آشنا می‌شویم. اولین مطلب آن است که چطور حجم قیمت را جلو می‌راند. حجم به مانند سوخت باعث بالا رفتن و یا پایین آمدن قیمت سهم می‌شود. بنابراین حجم، نه قیمت مهم‌ترین عامل در نظر گرفته می‌شود. دومین مطلب آنکه قبل از نقاط خرید و فروش یک سهم در تایم فریم‌های پایین‌تر به منظور درک روند کلی سهم آن را در تایم فریم‌های بالاتر ببینیم.

اگر در حالی که سهم به قله جدیدی می‌رسد حجم اُرد کاهش یابد، روند صعودی سهم رو به اتمام است. حجم به مانند سوخت است که باعث بالاتر رفتن قیمت سهم می‌شود و زمانی که سهم به قله جدیدی برسد و همزمان حجم کاهش یابد، روند صعودی به اتمام می‌رسد. از آنجا که حجم باعث جلو راندن قیمت می‌شود، زمانی که حجم وجود نداشته باشد، قیمت حرکت نمی‌کند.

تایم فریم‌ها و "تصویر کلی بازار"

زمانی که در حال بررسی یک سهم خاص هستیم، بسیار مهم است که در ابتدا روند طولانی مدت سهم را در نظر بگیریم و مقدار حجم را در موج‌های ضربه‌ای در بازه زمانی دو یا سه ساله مقایسه کنیم. اگر مقدار حجم اُرد در موج‌های ضربه‌ای اصلی افزایش چشم گیری داشت، آنگاه با اطمینان در می‌یابیم که حرکت صعودی سهم شروع شده و معامله‌گر می‌تواند نقطه خرید مناسب را پیدا کند. زمانی که حجم اُرد موج ضربه‌ای یک سهم در تایم فریم بالاتر افزایشی است، به مانند آن است که باد از پشت به شما می‌وزد.

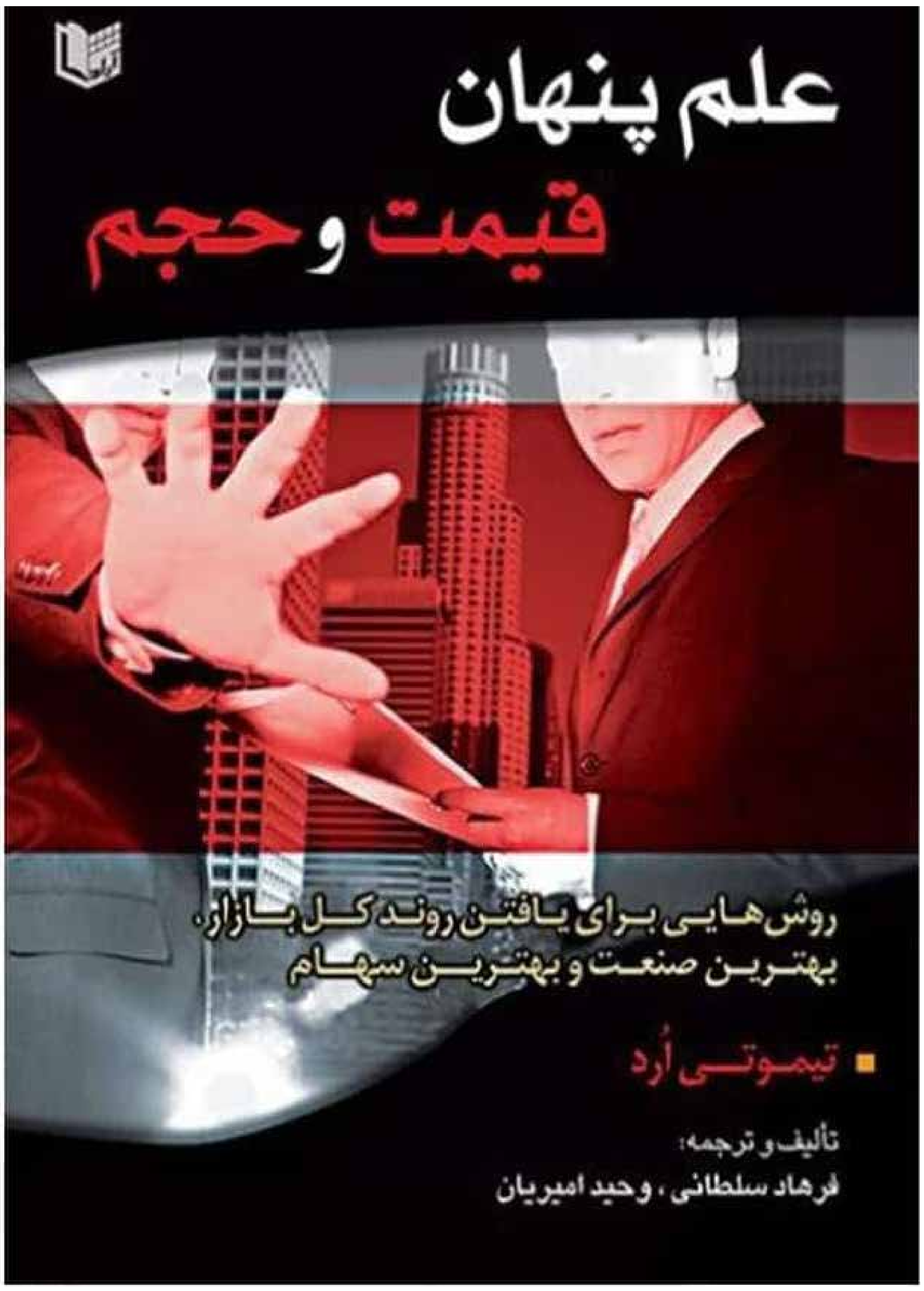
این کار به بالاتر رفتن قیمت سهم در تایم فریم‌های پایین‌تر کمک می‌کند. این نکته مهم است که بدانید تایم فریم‌های بالاتر (تصویر کلی‌تر بازار) ، تایم فریم‌های پایین‌تر را جهت‌دهی می‌کنند. هدف آن است که معامله‌های تایم فریم پایین با مسیر کلی بازار در تایم فریم‌های بالاتر هم جهت باشد. با این توضیح نیروها در قالب تایم فریم بالاتر سهم را در جهت دلخواه شما می‌رانند. بنابراین همیشه خود را در تایم فریم‌های بالاتر، در معرض "باد از پشت" قرار دهید تا بتوانید معاملات موفقی در تایم فریم پایین‌تر داشته باشید.

استفاده از تایم فریم‌های کوتاه‌مدت‌تر و بلندمدت‌تر

درسی که در اینجا خواهیم اموخت این است که سهم را در تایم فریم‌های مختلف بررسی کنیم. زمانی که تایم فریم بلند مدت، جهت کلی روند را نشان می‌دهد می‌توانید از "باد پشت" کمک بگیرید و در تایم فریم‌های کوتاه‌مدت‌تر معامله کنید. این مطلب به آن معنی است که اگر تایم فریم بلندمدت نشان دهد که جهت سهم صعودی است، می‌توانید در تایم فریم‌های کوتاه‌مدت اقدام به خرید نمایید. این مقایسه تایم‌فریم‌ها برای سیگنال‌هایی که بر اساس تایم فریم‌های روزانه یا هفتگی به دست می‌آید، صحیح است.

در اینجا ذکر چند نکته ضروری است فرض کنید که طبق آنالیز حجم و سوئینگ قیمت در تایم فریم هفتگی سیگنال خرید صادر شد اما در تایم فریم روزانه سیگنال خریدی صادر نشد. از آنجایی که تایم فریم هفتگی، تایم فریم روزانه را جهت‌دهی می کند، معامله‌گر می‌تواند طبق سیگنال خرید به دست آمده از تایم فریم هفتگی، معامله خود را انجام دهد. با توضیحات مذکور، اگر بر طبق تایم فریم روزانه سیگنال خرید صادر شد اما بر اساس تایم فریم، هفتگی سیگنال خریدی صادر نشد، معامله دارای اطمینان کمتری است.

اگر معامله‌گر بر طبق سیگنال خرید صادر شده از تایم فریم روزانه خرید انجام دهد و تایم فریم هفتگی دارای روند صعودی نشود، معامله به جای کسب سود فراوان دارای سود کمتر، در مدت زمان کم خواهد شد. به منظور به دست آوردن سود بسیار زیاد نیاز است که تایم فریم هفتگی نیز در جهت دلخواه باشد.



THE
FUTURE
IS COMING

بانکداری هوشمند
برای ایران زمین

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

بانک ایران زمین
IRAN ZAMIN BANK

www.izbank.ir