

بورس امروز

محدودیت نوسانی؛ تب بر بورس

ماهنامه اجتماعی - اقتصادی / شماره ۹۵ / خرداد ۱۴۰۳ / ۲۴ صفحه ۱۸۰۰ تومان

محدودیت نوسانی؛ تب بر بورس



چگونگی محدودیت نوسانی

در حالی که بازار بورس ایران در حال حاضر در یک روند نزولی قرار دارد، محدودیت نوسانی در بورس ایران به عنوان یک ابزار برای کنترل نوسانات در بازار سرمایه به کار می‌رود. این محدودیت نوسانی در بورس ایران به گونه‌ای طراحی شده است که نوسانات در بورس ایران را در محدوده‌های مشخصی نگه دارد. این محدودیت نوسانی در بورس ایران به گونه‌ای طراحی شده است که نوسانات در بورس ایران را در محدوده‌های مشخصی نگه دارد. این محدودیت نوسانی در بورس ایران به گونه‌ای طراحی شده است که نوسانات در بورس ایران را در محدوده‌های مشخصی نگه دارد.



انتخاب بورس

- ۹ اوراق
نفس بورس را گرفت
- ۷ راهکارهای مقاوم سازی پرتفوی
در مقابل ریسک‌نرخ بهره
- ۸ دوگام به عقب؛
بازار مثبت شد

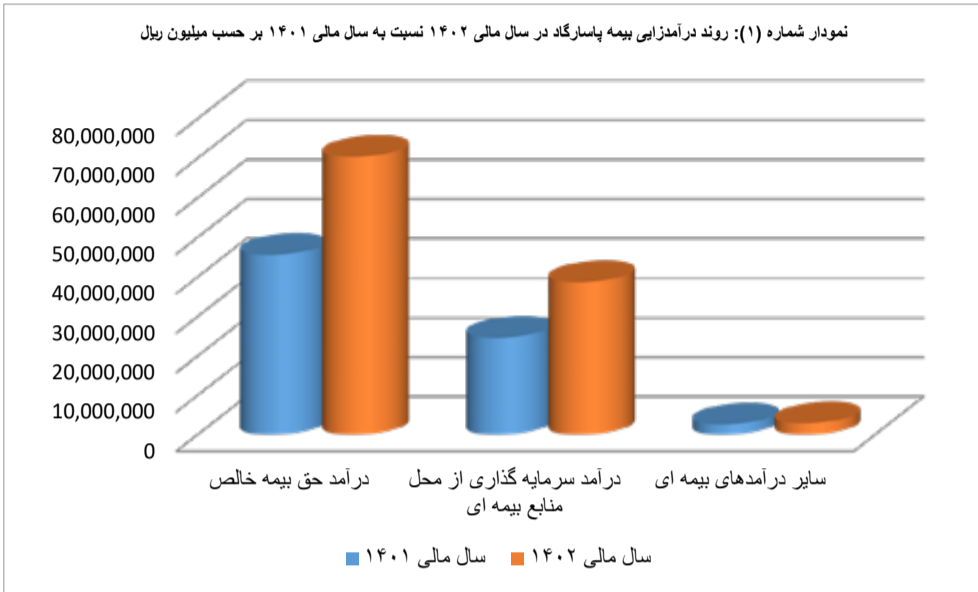
افزایش ۷۸ درصدی در آمد عملیاتی در شرکت آریاناران سرچشمه



معادن شرکت ملی صنایع مس ایران طی سال ۱۴۰۲ و همچنین اضافه شدن قرارداد معدن دره زار می باشد. اضافه شدن قرارداد معدن دره زار باعث افزایش ظرفیت تولید شرکت آریاناران از ۷ میلیون متر مکعب به ۹ میلیون متر مکعب در سال ۱۴۰۲ شده است. شرکت آریاناران سرچشمه برنامه توسعه خدمات در معادن سرچشمه، دره زار و سربدون را در دستور کار آتی خود دارد و همچنین برآورد می گردد در سال ۱۴۰۳ ظرفیت تولید از ۹ میلیون متر مکعب به ۱۱ میلیون متر مکعب افزایش یابد. گفتنی است شرکت آریاناران سرچشمه با سهامداری ۹۹،۹۹ درصدی شرکت سرمایه گذاری راهیان سهام (از شرکت های زیر مجموعه سرمایه گذاری مس سرچشمه با مالکیت ۶۰ درصدی) می باشد.

شرکت آریاناران سرچشمه در سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۲، افزایش سود عملیاتی معادل ۸۱ درصدی و افزایش در آمد عملیاتی ۷۸ درصدی را تجربه کرده است. به گزارش شرکت سرمایه گذاری مس سرچشمه، شرکت آریاناران سرچشمه در سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۲، افزایش در آمد عملیاتی ۷۸ درصدی داشته است. طبق گزارش معاونت تامین منابع مالی و بازار سرمایه "سرچشمه"، درآمد این شرکت در سال مالی مذکور از مبلغ ۶۶۲۱،۷۵۸ میلیون ریال به ۱۱،۷۹۲،۶۵۸ میلیون ریال افزایش داشته است که به نشانه افزایش سود عملیاتی معادل ۸۱ درصدی و کیفیت سود عملیاتی مطلوب ۱۰۷ می باشد. قابل ذکر است عمده دلیل افزایش درآمد نسبت به دوره ۱۲ ماهه مشابه قبل به علت افزایش نرخ و حجم عملیات قرارداد انفجار و باطله برداری در

گام های مطمئن بیمه پاسارگاد در سال ۱۴۰۲



شرکت بیمه پاسارگاد توانست از فعالیت های غیر مرتبط با عملیات اصلی تجاری خود در سال مالی ۱۴۰۲ درآمدی ۴ هزار و ۳۴۸ میلیارد و ۲۵۷ میلیون ریالی را کسب کند در حالیکه در سال گذشته سایر درآمدهای غیر عملیاتی این شرکت ۲ هزار و ۵۲ میلیارد و ۷۶۸ میلیون ریال بود. در نتیجه سایر درآمدهای غیر عملیاتی "بپاس" در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۲ نسبت به دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ با رشدی ۱۱۲ درصدی همراه گردید. همچنین سود این شرکت از شرکت های وابسته خود در سال مالی ۱۴۰۲ نسبت به سال مالی ۱۴۰۱ افزایشی ۱۳ درصدی را به همراه داشت و از ۱۵۶ میلیارد و ۴۷۹ میلیون ریال به ۱۷۶ میلیارد و ۶۶۸ میلیون ریال رسید.

درآمد حق بیمه خالص شرکت بیمه پاسارگاد در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۲ نسبت به دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ با رشدی ۵۴ درصدی همراه شد و از ۴۵ هزار و ۶۰۳ میلیارد و ۵۹۳ میلیون ریال به ۷۰ هزار و ۳۴۵ میلیارد و ۱۲۹ میلیون ریال افزایش پیدا کرد. درآمد سرمایه گذاری از محل منابع بیمه ای این شرکت در سال مالی ۱۴۰۲ نسبت به سال مالی ۱۴۰۱ رشدی ۵۷ درصدی را تجربه کرد و از ۲۴ هزار و ۶۴۴ میلیارد و ۸۰ میلیون ریال به ۳۸ هزار و ۶۹۸ میلیارد و ۲۱۸ میلیون ریال رسید. سایر درآمدهای بیمه ای شرکت بیمه پاسارگاد که شامل: درآمد کارمزد و کارمزد منافع انکابی است در سال مالی ۱۴۰۲ نسبت به سال مالی ۱۴۰۱ با افزایشی ۱۱ درصدی همراه گردید.

شرکت فرآورده های غذایی و قند چهارمحال

دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲ (حسابرسی نشده)

درآمد عملیاتی: ۱۵,۷۰۳,۹۴۳ میلیون ریال
سود خالص: ۳,۴۴۱,۲۰۷ میلیون ریال

رشد سود خالص در سال مالی ۱۴۰۲ نسبت به سال مالی ۱۴۰۱: ۱۳۵ درصد

دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱

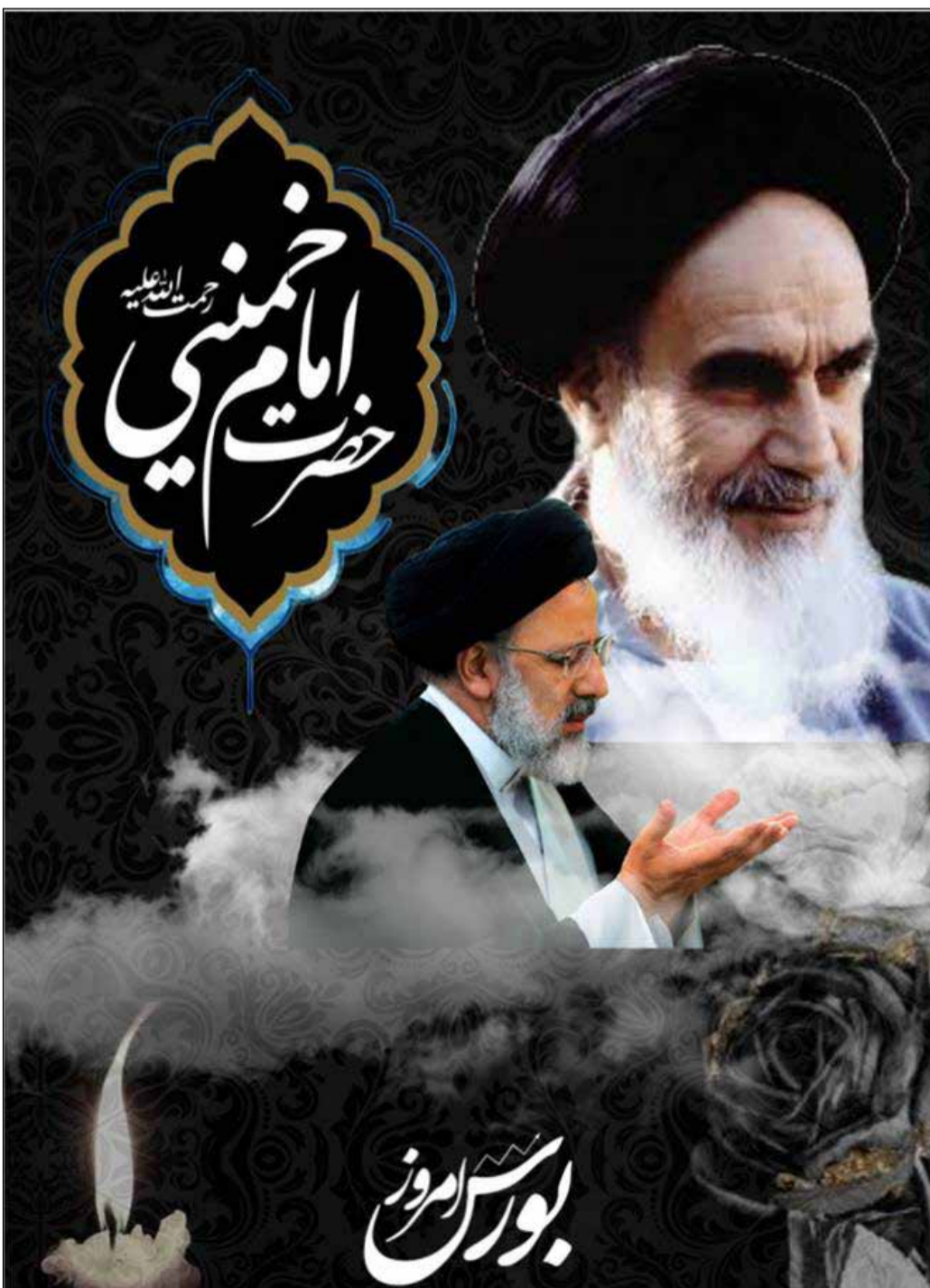
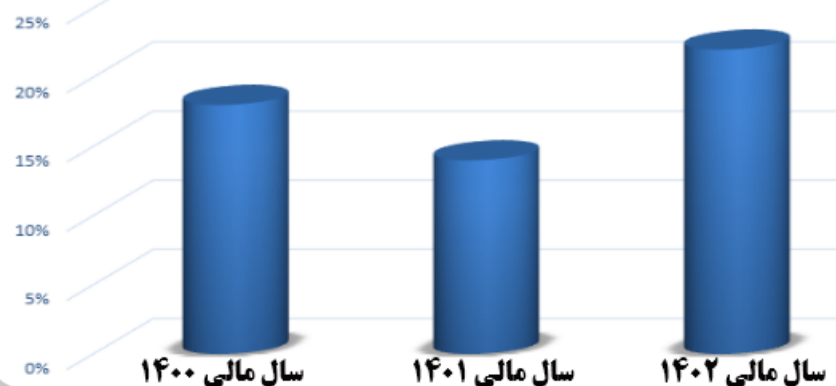
درآمد عملیاتی: ۱۰,۷۴۹,۵۷۲ میلیون ریال
سود خالص: ۱,۴۶۳,۷۶۹ میلیون ریال

رشد سود خالص در سال مالی ۱۴۰۱ نسبت به سال مالی ۱۴۰۰: ۲۳ درصد

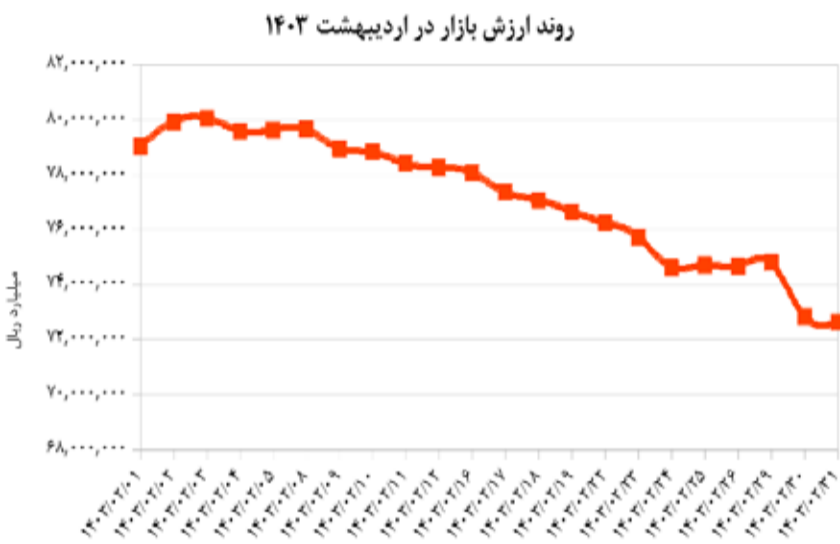
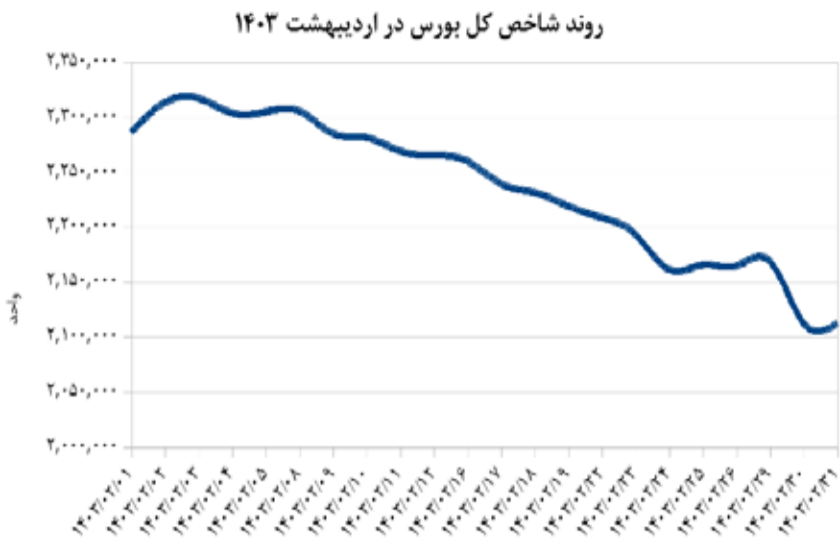
دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۰

درآمد عملیاتی: ۶,۵۶۱,۰۳۱ میلیون ریال
سود خالص: ۱,۱۸۶,۸۷۳ میلیون ریال

سهام سودآوری شرکت از هر ۱۰۰ هزار ریال فروش



رخوت بهاری گریبانگیر بازار سرمایه شد



شاخص در ۹ اردیبهشت ماه که به ۲,۲۸۴,۸۳۳,۷ واحد رسیده، نسبت به ۴ اردیبهشت ماه که به رقم ۲,۳۰۳,۳۷۸,۲ واحد بوده است، در ادامه هفته دوم شاهد تداوم روند کاهشی شاخص کل بورس اوراق بهادار بودیم. به طور کلی میزان افت شاخص کل بورس اوراق بهادار در آخرین روز معاملاتی هفته دوم نسبت به شروع پر شکوه ابتدای هفته، ۲ درصد بوده است.

در هفته سوم نیز روند نزولی شاخص همچنان ادامه داشت به طوری که تداوم ناامیدی سهامداران از بهبود وضعیت بازار، میزان معاملات خرد را کاهش داد که در نهایت شاخص را طی هفته سوم از رقم ۲,۲۵۹,۷۴۵,۲ واحد در ۱۶ اردیبهشت ماه با کاهش ۲ درصدی به رقم ۲,۲۱۹,۰۹۲,۶ واحد در ۱۹ اردیبهشت ماه رساند. در هفته مذکور بازار سرمایه همچون بازارهای موازی طلا و ارز با بازدهی منفی همراه شد. با وجود فاصله گرفتن از تنش های سیاسی، اخبار مساعد از احتمال مذاکرات هسته ای موجب نزولی شدن نرخ دلار شد که تبعات آن بر بازار سرمایه در کاهش شاخص بورس طی هفته مذکور قابل مشاهده است.

در هفته چهارم اردیبهشت ماه شاخص کل از ۲ میلیون و ۲۰۸ هزار و ۲۸۵ واحد در نخستین روز کاری هفته یعنی شنبه ۲۲ اردیبهشت ماه ۱۴۰۳ با افت ۲ درصدی در پایان بازار روز چهارشنبه ۲۶ اردیبهشت ماه ۱۴۰۳ به ۲ میلیون و ۱۶۴ هزار و ۶۹۲ واحد رسید که ناشی از عدم مشارکت معامله گران خرد در بازار بورس دارد. کاهش روزانه

طی اردیبهشت ماه سال جاری با وجود احتمالاتی از بهبود وضعیت سیاسی، رغبتی برای سرمایه گذاران خرد مشاهده نشد که نتیجه آن در تداوم روند نزولی شاخص کل و همچنین ارزش بازار مشاهده شد. در ادامه وضعیت بازار بورس اوراق بهادار را با بررسی شاخص کل و ارزش بازار بورس اوراق بهادار بررسی خواهیم کرد.

در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۳ شاهد تداوم روند نزولی شاخص کل بورس اوراق بهادار بودیم؛ به طوری که میزان شاخص کل بورس اوراق بهادار در یک ماهه مذکور به میزان ۸ درصد افت پیدا کرد. در نخستین روز فعالیت بازار سرمایه در اردیبهشت ماه شاخص کل بورس اوراق بهادار با ثبت رقم ۲,۲۸۵,۸۴۳,۶ واحد فعالیت اولین روز خود را در اردیبهشت ماه به پایان رساند تا در ادامه اولین هفته این ماه روند صعودی را تجربه نماید. بازار بورس اوراق بهادار در روزهای دوم و سوم اردیبهشت ماه با رشد ۲ درصدی همراه شد و به رقم ۲,۳۱۶,۸۰۳,۱ واحد رسید.

اگرچه انتظار ادامه رشد طی هفته اول به دلیل کاهش ریسک های سیستماتیک بازار وجود داشت، اما این رشد دوام چندانی نداشت و در روزهای بعد با کاهش یک درصدی همراه شد. با وجود کنترل هایی که بر بازار طلا و ارز به عنوان بازارهای موازی بورس انجام می شد اما خبرهای منفی در زمینه تصمیم گیری های دولت و مجلس در خصوص صنایع مختلف، روند بورس را به سمت پایین سوق داد.

به طوری که با وجود رشد یک درصدی

در سال جهش تولید گام بلند فولاد سنگان در عرصه تولید

برنامه تولید شرکت به خوبی محقق شده است و با برنامه ریزی انجام شده برای کاهش اثرات توقفات ناشی از کمبود برق و گاز، امیدواریم در پایان سال میزان تولید شرکت طبق برنامه و منطبق بر ظرفیت در دسترس شرکت باشد.

این محصول به ۱۰۵ درصد رسیده است. معاون بهره برداری فولاد سنگان گفت: رکورد قبلی تولید ماهیانه کنسانتره شرکت ۴۰۷ هزار تن بود که با ثبت رکورد جدید شاهد رشد ۱۰,۵ درصدی نسبت به میزان تولید قبلی هستیم. وی اظهار داشت: تاکنون

فولاد سنگان به عنوان بزرگترین شرکت صنعتی شرق کشور سال ۱۴۰۳ را با ثبت رکوردهای پیاپی شروع کرده است. کارکنان پرتلاش این شرکت در سالی که به فرموده مقام معظم رهبری سال جهش تولید با مشارکت مردم نامگذاری شده است با برنامه ریزی و تلاش وافر عزم خود را برای جهش در عرصه تولید جزم کرده اند.

معاون تولید و بهره برداری شرکت فولاد سنگان، از ثبت رکورد جدید تولید در کارخانه کنسانتره سازی این شرکت خبر داد.

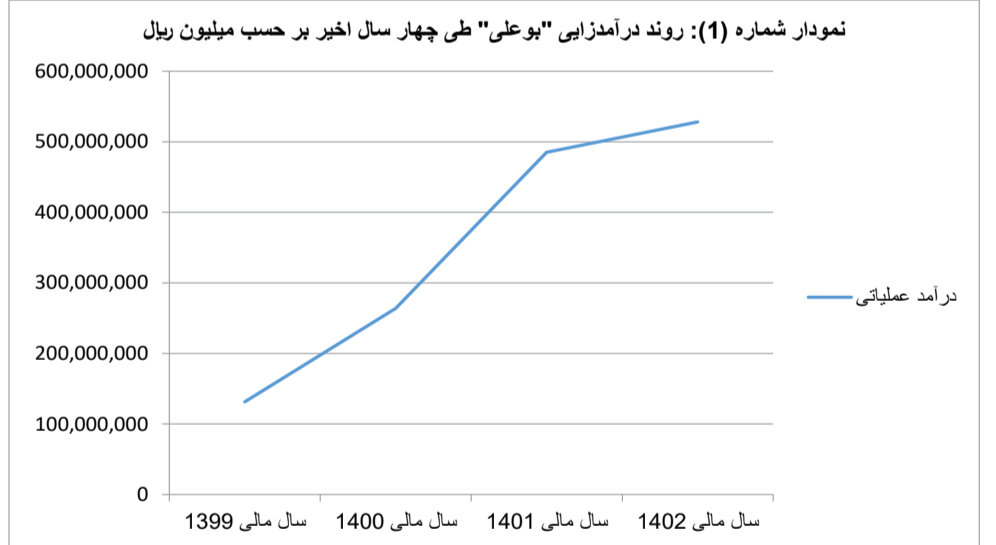
شمسی نیا با اشاره به نامگذاری سال ۱۴۰۳ توسط مقام معظم رهبری با عنوان جهش تولید با مشارکت مردم گفت: از آغاز سال ۱۴۰۳ پیرو منویات رهبر معظم انقلاب، هدفگذاری تولید ۵ میلیون تنی در دستور کار قرار گرفت و بر این اساس در جلسات استراتژیک شرکت، برنامه ریزی لازم صورت پذیرفت.

وی با اشاره به ثبت رکوردهای جدید از ابتدای سال ۱۴۰۳ ادامه داد: در فروردین ماه سال جاری موفق به ثبت رکورد روزانه تولید کنسانتره به میزان ۱۹۰۲۰ تن شدیم و رکورد حمل ریلی گندله نیز در ابتدای اردیبهشت ماه با حمل ۱۴۸۹۱ تن توسط ۱۴۲ واگن به ثبت رسید.

وی اظهار داشت: در پایان فروردین ماه ۴۹۷۰۰۰ تن گندله تولید شد که معادل ۱۰۲ درصد تحقق برنامه در این ماه بود.

وی از تولید بیش از ۴۵۰,۰۰۰ تن کنسانتره در پایان اردیبهشت ماه خبر داد و افزود: با تولید این میزان کنسانتره میزان تحقق برنامه تولید

رشد تقاضای داخلی ریفرمیت «بوعلی» در سال جاری



حجم تقاضای داخلی برای محصول ریفرمیت در سال مالی ۱۴۰۲ نسبت به سال مالی ۱۴۰۱ با افزایش ۳۲ درصدی همراه شد زیرا تناژ فروش این محصول در سال مالی ۱۴۰۱ ۴۶۳,۱۴۰,۱ هزار و ۲۶۶ تن بود در سال مالی ۱۴۰۲ به ۶۱۰ هزار و ۷۶۱ تن رسید. حاشیه سود (زیان) شرکت پتروشیمی بوعلی سینا طبق جدول شماره (۱)؛ شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۲ به ازای هر ۱۰۰ هزار ریال درآمد ۱۸ هزار ریال سود بدست آورده است.

این شرکت در سال مالی ۱۴۰۲ بیشترین حاشیه سودها را به خود اختصاص داده است.

ریال به ۹۵ هزار و ۱۷۰ میلیارد و ۷۴۵ میلیون ریال برساند. از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۲، ۶۵ درصد به درآمد حاصل از فروش داخلی محصولات این شرکت و ۳۵ درصد نیز به درآمد حاصل از فروش صادراتی محصولات این شرکت اختصاص داشت. لازم به ذکر است که ریفرمیت در سال مالی ۱۴۰۲ اصلی ترین محصول این شرکت به حساب می آید چرا که از مجموع درآمد عملیاتی "بوعلی" در سال مالی ۱۴۰۲، ۳۵ درصد به درآمد حاصل از فروش داخلی این محصول و ۸ درصد به درآمد حاصل از فروش صادراتی آن تعلق داشت.

درآمد عملیاتی شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۲ نسبت به دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ با رشدی ۹ درصدی همراه شد و از ۴۸۵ هزار و ۲۴۱ میلیارد و ۹۲۲ میلیون ریال به ۵۲۸ هزار و ۱۲۷ میلیارد و ۲۹۵ میلیون ریال افزایش پیدا کرد.

نمودار شماره (۱)؛ روند درآمدزایی این شرکت را طی چهار سال اخیر نشان می دهد.

با افزایش درآمدهای عملیاتی و همچنین مدیریت هزینه ها، این شرکت توانست سود خالص خود را در سال مالی ۱۴۰۲ نسبت به سال مالی ۱۴۰۱، ۱۸ درصد افزایش دهد و از ۸۰ هزار و ۷۴۷ میلیارد و ۲۹۰ میلیون

سال	حاشیه سود (زیان) ناخالص	حاشیه سود (زیان) عملیاتی	حاشیه سود (زیان) خالص
سال مالی ۱۴۰۲	۲۵ درصد	۲۱ درصد	۱۸ درصد
سال مالی ۱۴۰۱	۱۹ درصد	۱۶ درصد	۱۷ درصد
سال مالی ۱۴۰۰	۲۰ درصد	۱۲ درصد	۱۴ درصد
سال مالی ۱۳۹۹	۲۴ درصد	۱۷ درصد	۱۶ درصد

گندله
 برنامه تولید ۴۹۰,۰۰۰ تن
 عملکرد تولید ۴۹۷,۰۰۰ تن
 درصد تحقق برنامه ۱۰۲ درصد

کنسانتره
 برنامه تولید ۴۳,۰۰۰ تن
 عملکرد تولید ۴۵,۰۱۳ تن
 تحقق برنامه ۱۰۵ درصد

کنسانتره
 رکورد تولید ماهیانه ۴۰۷,۰۰۰ تن
 رکورد جدید ۴۵۰,۱۳۰ تن
 رشد نسبت به رکورد قبلی ۱۰۵ درصد

تولیدکننده توسعه پایدار خانواده آرماد

عایدی بر سرمایه؛ یک تصمیم درست



علی بهشتی روی
فعال بازار سرمایه

توجه شود که برخی از دارایی‌ها به دلیل تورم، افزایش قیمت می‌یابند و نباید از کنار افزایش قیمت ناشی از تورم، مالیات ستانده شود. حتی در صورتی که بخشی از معاملات در بازار سرمایه مشمول سفته‌بازی شود، در هر معامله و در موضع فروش، نیم درصد مالیات پرداخت می‌شود. در قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی بیان شده که صندوق‌ها معاف از مالیات هستند و این قانون به صورت کلی لحاظ شده است. در بورس کالا هم خریدار به خود فروشنده مالیات بر ارزش افزوده پرداخت می‌کند چرا که فروشنده با تولید محصول یا کالایی، مالیات ۲۵ درصدی آن را پرداخت کرده است. قاعده‌تأمین‌نظر بر این اساس است که اگر شخصی طلائی را خریداری می‌کند به فروشنده مالیات را دهد که این موضوع را می‌توان مالیات بر مضاعف توصیف کرد.

این که مالیات بر عایدی سرمایه شامل درصد کمی از مردم را شامل شود، خوش‌بینانه است، چرا که بسیاری از مردم، برای حفظ ارزش دارایی خود اقدام به خرید دلار، طلا، خودرو و مسکن می‌کنند. بنابراین، به عنوان فعال بازار سرمایه از این تصمیم حمایت می‌کنم و امیدوارم به شدت و حدت زیاد این تصمیم اعمال شود. این تصمیم بر بازار سرمایه اثر مثبت خواهد داشت، چرا که به هر میزان، فعالیت‌های سوداگرانه محدود شود، در طرف دیگر، بازار سرمایه را می‌تواند تقویت کند و باعث جذب سرمایه به صنایع تولید شود. اما باید در این طرح به این موضوع

بازاری که هر روز ارزنده‌تر می‌شود

قابل توجه آن در سودسازی شرکت‌های تولیدی و خدماتی باشیم. اثراتی که جبران آن به زودی قابل بازگشت نخواهد بود. لذا به نظر می‌رسد این شرایط و این نرخ‌های بهره و تامین مالی دلیل بعدی سرمایه‌های بزرگ برای عدم ورود به بازار سرمایه و تحمل ریسک‌های متعدد آن خواهد بود.

موضوع بعدی و تازه برای بازار سرمایه، مساله شهادت ناپهنگام رئیس جمهور و هیات همراه و تغییر یکباره و پیش‌بینی نشده در مسیر اقتصادی کشور است. به رغم بحث‌های مطرح شده در محافل بازار سرمایه، به نظر نمی‌رسد که با تغییر آتی رئیس جمهور و هیات وزیران، تغییر ویژه‌ای در مسیر سیاسی کشور و روند مذاکرات و روابط کلان بین‌المللی ایجاد شود. اما قطعاً با آمدن دولت جدید و تغییر وزرای اقتصادی، شاهد تغییر کم و زیاد در مسیر تصمیم‌گیری‌های اقتصادی خواهیم بود. لذا تادوره انتخاب رئیس دولت جدید و مشخص شدن وزرای اقتصادی و خط فکری دولت، باز هم بازار سرمایه در یک بلاتکلیفی جدید قرار گرفته است و سرمایه‌های کلان ترجیح می‌دهند در کنار (صندوق‌های فیکس) بمانند تا شرایط جدید را بررسی کنند. اما با این حال بازار سرمایه به رغم همه ریسک‌ها و بلاتکلیفی‌های موجود کاملاً ارزنده‌ترین بازار سرمایه‌گذاری کشور است. با رکود قابل توجهی که در بازار املاک کشور شاهد هستیم، هیچ خریداری رغبت برای ورود سرمایه خود به این بازار را ندارد. بازار دلار نیز به دلیل اخبار مذاکرات و میزان مناسب فروش نفت طی ماه‌های گذشته روند کاهشی را در پیش گرفت و طی چند وقت گذشته بیشتر از ۱۵ درصد از ارزش خود را از دست داد و تا قبل از شهادت رئیس جمهوری روند ریزشی خود را دنبال می‌کرد. بنابراین بازار دلار نیز پتانسیل جذب منابع آزاد را ندارد. بازار خودرو نیز به تبع دلار، دیر مدتی است که وضعیت رکود را پیش روی خود دارد.

اما بازار بورس تنها بازاری است با رشد‌های ملک و دلار و خودرو طی سال‌های گذشته همراه نشده و عقب‌ماندگی شدید توری در دل آن موج می‌زند. سرمایه‌گذاران بورسی طی سه سال گذشته نه تنها در حوزه فعالیت خود بازدهی مناسبی را کسب نکرده‌اند بلکه در مقایسه با سایر بازارهای موازی فرصت‌های سودآوری خارج از بورس را نیز از دست داده‌اند. لذا بازار بورس تنها بازار ارزنده ایست که طی چند سال گذشته ارزنده باقی مانده و مشخص نیست چه زمانی از این ارزندگی خارج خواهد شد.

احسان حاجی

مدیر عامل و عضو هیئت مدیره شرکت سبدرگان سینا

همه فعالان بازار می‌دانند که اتمسفر بازار بعد از سال ۱۳۹۹ و آن اتفاقات عجیب و غریب تغییر کرد و فضای تحلیلی و تصمیم‌گیری بعد از ۹۹ کاملاً متفاوت از سال‌های گذشته آن است. البته اگر قبول داشته باشیم که اصلاً تحلیل‌جایی در بازار این سه سال گذشته داشته باشد. در واقع اوضاع پیچیده بازار بعد از سال ۹۹ با بازیگران انبوه جدید و افکار متفاوت و رکود سال بعد از آن مصادف شد با استقرار دولت جدید و شروع تصمیمات سیاسی و اقتصادی جدید که آنچنان همسوا با سرمایه‌گذار و سرمایه‌گذاری نبود. کسری بودجه دولت و نیاز به تامین منابع دولت از یک سو و تفکراتی که با سوسپید به تولیدکننده‌های بزرگ و استفاده آنها از منابع طبیعی کشور مشکل اساسی داشتند از سوی دیگر باعث شد طی دو سال گذشته چندین مرتبه با تغییر عوارض و شرایط مالیاتی شرکت‌ها و نرخ‌های فروش شرکت‌های بزرگ ضربه بزرگی به بدنه بازار سهام زده شود. ضربه‌ای مهلک که بی‌اعتمادی ایجاد شده ناشی از آن باعث خروج هر روزه نقدینگی، آن هم بعد از سه سال رکود در بازار شده است. مساله آزاردهنده در بازار سرمایه نرخ بدون ریسک در حوزه مالی می‌باشد. احتمالاً به بهانه جذب منابع آزاد در جامعه و جلوگیری از رشد نقدینگی کل، نرخ بهره بانکی روند افزایشی خود را از سال گذشته آغاز کرده است. بطوریکه اگر نرخ بازدهی اوراق دولتی را فهرست کنید، با بازدهی بالاتر ۲۶ درصد مواجه می‌شوید. با مراجعه به بانک‌ها حتی دولتی‌ها با مبالغ بالاتر از پنجاه یا صد تومان پیشنهاد نرخ ۳۲ درصد بانکی را دریافت می‌کنید و صندوق‌های درآمد ثابت هم که نرخ‌های موثر بالاتر از ۳۲ درصد را تقدیم سرمایه‌گذاران می‌کنند.

به همین نسبت شرکت‌ها که برای طرح‌های توسعه‌ای خود یا حتی برای سرمایه در گردش و امور جاری خود طبق روال گذشته تامین مالی از محل انتشار اوراق یا اخذ تسهیلات را انجام می‌دادند، الان با سود تسهیلات بالای ۲۵ درصد برای بازپرداخت وام بانک و نرخ بازپرداخت بالاتر از ۴۰ درصد برای بازپرداخت اوراق مواجه شده‌اند. بدیهی است که بسیاری از طرح‌ها و شرکت‌ها با این نرخ‌های جدید از توجیه اقتصادی خارج شده و متوقف می‌شوند. بنابراین در صورتی که این نرخ‌های بهره در نیمه دوم سال نیز ادامه‌دار باشد تا پایان سال باید منتظر اثرات مخرب

انتظاری برای استقرار

انتشار عملکردهای نه چندان مثبت در صورت‌های مالی ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۲ شرکت‌ها و همچنین عملکرد ضعیف بسیاری از شرکت‌های بزرگ در فروردین ماه از دیگر عواملی بود که خریداران بالقوه را از خرید سهام از بازار حداقل برای دوره منصرف کرد. احتمال بالای قطعی برق در تابستان و قطعی گاز در زمستان نیز باعث شده تا پیش‌بینی شود بسیاری از شرکت‌ها (حتی با وجود عدم مشکل در فروش، تامین مواد اولیه و نقدینگی) بسیاری پایین‌تر از ظرفیت اسمی خود در سال جاری فعالیت کنند.

تمامی دلایل یاد شده در بندهای پیشین دلایل اقتصادی بوده که بر بازار اثر گذار بوده‌اند. وقوع سانحه هوایی برای رییس جمهور و شهادت وی و تیم همراه باعث شده تا ریسک‌های سیاسی و ابهام در مورد سیاست‌های اقتصادی رییس جمهور بعد نیز با دلایل اقتصادی توأمان شده و آهنگ ریزش بازار را سرعتی‌تر نماید. موضوعی که بسیاری از فعالان بازار سرمایه بر آن هم عقیده‌اند آن که بعید است در دوره انتقالی تحول‌شگرفی در بازار سرمایه رخ دهد و بازاربان می‌بایست منتظر استقرار دولت جدید و تعیین رویکرد آن نسبت به بازار باشند.



حسن خضوعی

تحلیلگر کارگزاری صیباتمین

در حالی که با نزدیک شدن به فصل مجامع فعالان بازار مطابق بسیاری از سال‌های قبل خود برای برای رونق بازار و رشد شاخص آماده می‌کردند بازار سرمایه و سرمایه‌گذاران در بازار سهام در هفته‌های اخیر یکی از تلخ‌ترین دوران خود را سپری می‌کنند. بسیاری از نمادها با ریزش بیشتری در دوره یاد شده مواجه شده‌اند. در صورتی که دامنه نوسان نیز با محدودیت همراه نمی‌شد یقیناً این ریزش‌ها مضاعف می‌شد.

دلایل متعددی برای ریزش بازار از سوی تحلیل‌گران و صاحب‌نظران عنوان می‌شود. مهم‌ترین موضوعی که بسیاری از صاحب‌نظران آن را مهم‌ترین دلیل ریزش بازار در هفته‌های اخیر ارزیابی می‌کنند افزایش نرخ میانگین اوراق درآمد ثابت است. بر اساس اعلام فرابورس ایران میانگین بازدهی سالانه اسناد خزانه اسلامی در هفته‌های اخیر به بیش از ۳۵ درصد رسیده که این موضوع بی‌سابقه است. با توجه به وزن قابل توجه اسناد خزانه اسلامی در بازار بدهی در بازار سرمایه، می‌توان این نرخ را به دیگر اوراق بدهی نیز تعمیم داد. (مشاهدات میدانی نشان می‌دهد نرخ‌های پیشنهادی برای تامین مالی در خارج از بازار سرمایه از این نرخ نیز فراتر بوده و بیشتر از ۴۰ درصد است.) این موضوع باعث شده تا منابع به سمت این اوراق و صندوق‌های درآمد ثابت گسیل گردد. به گونه‌ای که سرمایه‌گذاران حتی نسبت‌های P/E حدود ۳ واحد و کمتر از آن را نیز برای سرمایه‌گذاری جذاب نمی‌دانند. وجه دیگر رشد نرخ میانگین بازدهی

امسال؛ سال رونق بورس است؟!!



حمید مرتضی کوشکی
کارشناس بازار سرمایه

یک شخص دارای پس انداز، کمترین جذب پس اندازهای خانوار را دارد و شاید در بهترین حالت کمتر از شش تا هفت درصد پس اندازهای کل کشور باشد. لذا نمی‌توان گفت همه جامعه به معنای واقعی در بازار سرمایه حضور داشته و به اصطلاحی بورسی باشند. اما با این حال بازار سرمایه دماسنج اقتصاد کشور است و بخش زیادی از بنگاه‌های اقتصادی بزرگ در این بازار حضور دارند و بهتر است شرایط به گونه‌ای رقم خورد که حداقل، فشار تامین مالی این بنگاه از سیستم بانکی کاسته شده تا بتوانند در بازار سرمایه امکان پذیر شود.

طی ماه‌های اخیر به دلایلی مانند تنش‌های منطقه‌ای و همچنین برخی سیاست‌های بانک مرکزی در خصوص نرخ بهره بانکی، شرایط بازار سرمایه تعریف مطلوبی نداشته است و با توجه به نوع ساختار معاملاتی در بازار سرمایه که دسترسی سریع به خرید و فروش را فراهم می‌کند، طبیعی است که در این شرایط ورود و خروج سرمایه آسیب‌پذیر باشد. اما با توجه به رشد نرخ ارز در بازار آزاد و همچنین ریسک بالا در شرایط نوسانی آن، انتظار می‌رود که سال ۱۴۰۳ بازدهی بازار سرمایه به مراتب بهتر از سایر بخش‌ها باشد.

لنزوم هماهنگی میان ارکان سیاست‌گذار

اساساً هر بازاری دارای ریسک خاص خود است. با این حال، یکی از مهم‌ترین نکاتی که در خصوص کاهش ریسک سرمایه‌گذاری می‌توان به آن توجه کرد پیش‌بینی پذیر کردن اقتصاد است که از شروط اصلی آن هماهنگی بین ارکان سیاست‌گذاری در کشور است. در چنین شرایطی صاحبان پس انداز، تولیدکنندگان و حتی سرمایه‌گذاران خارج از بازار سرمایه می‌توانند حساب و کتاب و یک چشم انداز قابل پیش‌بینی برای حداقل دو تا سه سال آینده سرمایه خود داشته باشند.

بازار سرمایه نیازمند سیاست‌های تشویقی

هر گونه سیاست‌های تشویقی از جمله مشوق‌های صادراتی، اصلاح نرخ حامل‌های انرژی، کاهش سطح

بازار سرمایه دماسنج اقتصاد کشور البته باید توجه داشت که بازار سرمایه در مقابل سایر گزینه‌های پیش روی

چشم انتظاری بازار به انتخابات



علی پور رمضان

تحلیل‌گر صندوق ایستایس پویا

رسیده که با میانگین یکساله خود حدود ۱۰ درصد و با میانگین ۲ ساله بیش از ۲۰ درصد فاصله منفی دارد. طی دو ماه اخیر بیش از ۷ همت پول از بازار سرمایه توسط فروشندگان حقیقی خارج شده است، وضعیت نامطلوب بازار سرمایه و نرخ بالای بهره حتی به صندوق‌های درآمد ثابت نیز سرایت کرده و خروج ۲ همتی پول از این صندوق‌ها نیز در طول این ۶۰ روز رخ داده است. در نگاه اول شاید این اتفاقات فقط برای بازار سرمایه ناخوشایند بنظر رسد؛ اما قطعاً تداوم این روند حتی در کوتاه مدت باعث ورود پول به بازارهای موزی و یار کود شدید تمام کسب و کارها و صنایع کشور خواهد شد.

با گذر از وضعیت بنیادی بازار و با ننگه تکنیکالی، در حال حاضر بیش از ۳۰۰ نماد در منطقه اشباع فروش قرار گرفته‌اند و عدد نامگر RSI ۲۵۰ کمتر از ۳۰ واحد رسیده است. محدوده ۲۰۵۰ هزار واحدی برای شاخص می‌تواند محدوده حمایتی مناسبی باشد؛ اما با تداوم سیاست‌های دولت و بانک مرکزی، شکست این محدوده حمایتی دور از ذهن نیست. اما بشخصه نوسانات مثبت را در این محدوده دور از ذهن نمی‌دانم. فعالین بازار سرمایه متأسفانه از این روزها بسیار دیده‌اند. اما گذشته ۲۰ سال اخیر بازار سهام ثابت کرده است در نهایت نمادهای مستعد و حتی کلیت بازار راه خود را رفته و این عقب ماندگی فاحش را جبران خواهد کرد. در حال حاضر چشم اکثر فعالان بازار سرمایه و حتی اقتصاد کشور به انتخابات پیش رو خواهد بود. شاید حضور فردی به اصطلاح معتدل بتواند کمی شرایط روانی بازارها را کنترل نماید.

بازار سرمایه در دو ماه اخیر تاریک‌ترین روزهای خود را سپری می‌کند و هر روز تحت تاثیر ریسک‌های سیستماتیک مختلف در حال اصلاح است؛ روندی که بیشتر از اصلاح قیمتی به ریزش و کولیس شباهت دارد. شاخص کل به عنوان شاخص و عیار سنجش بازار سرمایه از ابتدای سال ۱۴۰۳ تا زمان نگارش این مطلب حدود ۱۰ درصد کاهش داشته است که همین کاهش ۱۰ درصدی در شاخص منجر به اصلاح بیش از ۲۰ درصدی در کلیت بازار سهام شده است. از اواخر سال ۱۴۰۲ نرخ بهره بدون ریسک توسط بانک مرکزی و وزارت اقتصاد به ۳۰ درصد افزایش یافت و سپس با روندی خنثی میانگین این نرخ به بیش از ۳۷ درصد رسیده است و همین امر باعث شده تا P/E بازار پول به کمتر از سه واحد برسد. افزایش شدید مالیات شرکت‌ها، کسری بودجه دولت، تنش‌های سیاسی، خطر جنگ، شهادت رئیس‌جمهور در کنار افزایش شدید میانگین نرخ بهره بدون ریسک باعث شده تا وضعیت کنونی بازار سرمایه رقم خورد.

در حال حاضر ارزش دلاری بازار سرمایه در محدوده ۱۴۰ میلیارد دلار قرار گرفته است که با سقف ۲۰۰ میلیاردی سال گذشته و ۴۰۰ میلیاردی سال ۱۳۹۹ فاصله فاحشی دارد و نشان دهنده عقب ماندگی بازار سرمایه در این مدت است. نسبت P/E بازار نیز به محدوده ۷ واحد

محدودیت نوسانی؛ تب بر بورس



هومن عمیدی

کارشناس بازار سرمایه

است، تصمیم نهاد ناظر مبنی بر تغییر دامنه نوسان تا عادی سازی شرایط به منفی و مثبت ۲ درصد، در صورت موقتی بودن، می‌تواند اعتمادبخش باشد؛ اما اگر دائمی باشد، باعث خروج پول خواهد شد که اصلاح بازار را بسیار زمان‌بر خواهد کرد. افرادی که در این خصوص تصمیم‌گیری کرده‌اند، باید نسبت به این مساله گزارش‌های کارشناسی خود را ارائه دهند که این دامنه قرار است تا چه زمانی برقرار باشد و اگر نامشخص است چه فاکتورهایی برای ادامه یا برچیده شدن این وضعیت وجود دارد. به نظر می‌رسد که ورود نقدینگی شارپ و مناسب به بازار می‌تواند این وضعیت را تعدیل کند تا به این واسطه دیگر نیازی به اعلان دامنه محدود ۲ درصدی نباشد. از سوی دیگر کاهش نرخ رسمی هزینه نرخ بهره و پول در کشور موضوع نگران‌کننده دیگری است که سایه آن بر بازار سرمایه گسترده است. بر این اساس به نظر می‌رسد که هرچه سریع‌تر بانک مرکزی باید این موضوع را در دستور کار خود قرار دهد. این ناسامانی که نرخ تامین مالی را به سمت موثر ۴۰ درصد برده است، باید تصحیح شود. از سوی دیگر نیز باید مشوق‌های مهم اقتصادی برای شرکت‌ها و سرمایه‌گذاران ترتیب داده شود تا شاهد ورود سرمایه‌های سرگردان به بازار سرمایه باشیم. با این شرایط می‌توان دامنه نوسان را به حالت عادی بازگرداند. اما فعالیت بازار سرمایه با دامنه نوسان مثبت و منفی ۲ درصدی، نشان از وجود مشکل در بازار دارد که برای کاهش شیب اصلاح ناچار به استفاده از این دامنه هستیم که این امر بی‌اعتمادی را افزایش خواهد داد. در حال حاضر شاخص کل در محدوده سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ قرار دارد و پارامترهای اقتصادی با آن زمان کاملاً متفاوت است و نرخ بهره و دلار و ارزش جایگزینی شرکت‌ها رشد داشته، کماکان هنوز قیمت‌های سال ۱۳۹۹ را شاهد هستیم.

در حال حاضر چالش بزرگ پیش روی بازار سرمایه، عدم اعتماد عمومی به این بازار است. پس از ریزش‌های سنگینی که منجر به متضرر شدن اکثر فعالان بازار سرمایه و منتفع شدن حداقل افراد در این بازار شد، طبیعتاً نگاه منفی جامعه به بورس شکل گرفته و شدیدتر هم شده است. در حدی که ریسک فعالیت در این بخش را حتی برای باتجربه‌ترین فعالان بازار سرمایه بالا برده است. هجوم ایرانیان به بازارهای آرزو و کریپتو کارنسی و... نشانه روشن ترس فراگیر از فعالیت در بازار سرمایه است. در این میان سیاست‌های مغایر با تولید نیز امنیت سودآوری را در شرکت‌ها به خطر می‌اندازد و باعث خروج سرمایه از بازار سرمایه شده است. و اما سیاست‌های انقباضی شدید دولت را نیز نمی‌توان بر بازار سرمایه نادیده گرفت. بانک مرکزی به عنوان تنظیم‌کننده بازار پول کشور نرخ بهره بالا را جزو اهداف خود قرار داده است. در نتیجه نرخ بهره، سود شرکت‌ها به شدت کاهش یافته و حاشیه سود شرکت‌ها با مشکلات زیادی مواجه شده است. از طرف دیگر حاشیه سود پایین شرکت‌ها به علاوه هزینه‌های زیاد تامین مالی باعث شده است تا چشم‌انداز سال‌های آینده و سود آتی شرکت‌ها دچار نگرانی و ابهام شود. بازار سرمایه در برابر اخبار، واکنش‌ناهیست و شاهد آنیم که کوچک‌ترین خبر منفی از هر نقطه‌ای اعم از سخنرانی، اظهار نظر غیر کارشناسی و... جوی منفی در بازار ایجاد می‌کند و به جرات می‌توان گفت اخبار مثبت بر این بازار کاملاً بی‌اثر شده است. در چنین فضای پتیک و نگران‌کننده‌ای که ارزش گذاری زیر سوال رفته

برگزاری مراسم معارفه مدیرعامل گروه مالی ملت



هیات مدیره، مدیران شرکت‌های تابعه و تمامی کارکنان این مجموعه که برای موفقیت این گروه مالی تلاش کرده‌اند، برای امیر حمزه مالمیر آرزوی موفقیت کرد.

امیر حمزه مالمیر مدیرعامل جدید گروه مالی ملت نیز ضمن قدردانی از خدمات و اقدامات مصطفی امید قائمی، ابراز امیدواری کرد؛ با حمایت مدیرعامل، اعضای هیات مدیره و مدیران شرکت‌های تابعه و همت همه کارکنان در راستای تحقق اهداف کلان بانک ملت تلاش کرده و پاسخ مثبتی به حسن اعتماد مدیریت ارشد بانک با عملکرد خود بدهد.

این مراسم روز یکشنبه ۲۳ اردیبهشت ۱۴۰۳ با حضور مدیرعامل و اعضای هیات مدیره بانک ملت و مدیران عامل شرکت‌های تابعه گروه مالی ملت برگزار گردید.

مدیرعامل بانک ملت نیز در این جلسه با قدردانی از تعاملات مثبت گروه مالی با بانک در طول دوران مدیریت مصطفی امید قائمی مدیر پیشین گروه مالی ملت، برای امیر حمزه مالمیر در سمت جدید آرزوی موفقیت کرد.

سیدرضا موسوی عضو هیات مدیره بانک ملت در این جلسه با اشاره به اهمیت و جایگاه گروه مالی ملت، امیر حمزه مالمیر را از مدیران موفق بازار سرمایه دانست که از سابقه عملکرد درخشانی برخوردار است و اظهار داشت: گروه مالی ملت به عنوان بازوی عملیاتی بانک در بازار سرمایه به شمار می‌آید و انتظار می‌رود همواره در مسیر توسعه، بهبود و شکوفایی قرار داشته باشد.

مصطفی امید قائمی مدیرعامل پیشین گروه مالی ملت نیز با قدردانی از زحمات

مراسم معارفه مدیرعامل گروه مالی ملت با حضور مدیرعامل و اعضای هیات مدیره بانک ملت و مدیران عامل شرکت‌های تابعه گروه مالی ملت برگزار گردید.

مدیرعامل بانک ملت در جلسه معارفه مدیرعامل جدید گروه مالی ملت، از زحمات و تلاش‌های مصطفی امید قائمی مدیرعامل پیشین این گروه مالی، قدردانی و برای وی در ادامه مسیر خدمت آرزوی موفقیت کرد.

دکتر فرخ‌نژاد در ادامه با اشاره به تجربه و سوابق امیر حمزه مالمیر مدیرعامل جدید گروه مالی ملت در بازار سرمایه، مدیریت نهادهای مالی و نظارت بر هلدینگ‌ها و شرکت‌ها، ابراز امیدواری کرد با حضور ایشان در راس مدیریت این گروه، در آینده شاهد کسب افتخارات بیش از پیش و ثبت دوران درخشان تری برای این شرکت بزرگ باشیم.

مدیرعامل سلامت کاری را خط قرمز فعالیت‌های بانک برشمرد و افزود: باید در همه فعالیت‌های مجموعه گروه مالی، شرکت‌های زیر مجموعه و همچنین در تعاملات با پیمانکاران و شرکای خارج از مجموعه سلامت کاری و شفافیت وجود داشته باشد.

سید کاظم چاوشی نایب رئیس هیات



کارگزاری آرمان تدبیر
ARMAN TADBIR BROKERAGE CO.

آرمانیکس

جعبه ابزار معاملاتی بازار سرمایه

arbr.ir/brse ۰۲۱-۵۲۱۲۸ @armantdbroker

بازار سرمایه، تهدیدات و ابهامات



کیارش محمدی
کارشناس ارشد سرمایه‌گذاری سیدگردان ال‌گوریتیم

در حالی که تأثیرات نرخ بهره در یک بازه میان مدت بر روی فضای اقتصادی قابل مشاهده است، واکنش بازار سهام به تغییر نرخ اغلب سریع تر اتفاق می‌افتد. بازارها اغلب با انتظارات آتی افزایش نرخ‌ها قیمت‌گذاری می‌شوند و اقدامات بانک مرکزی را پیش‌بینی می‌کنند. بازار سرمایه نیز در حال حاضر با واکنش به همین موضوع مواجه است. افزایش نرخ رسمی سود بانکی به محدوده ۲۰ درصد برای اولین بار در تاریخ ایران که در برخی موارد تا نرخ‌های ۳۱ درصد پرداخت ماهانه (معادل ۳۵.۸ موثر) نیز به سپرده‌های با ارزش بالا پیشنهاد می‌شود. علاوه بر این فشار فروش اوراق خزانه دولتی ناشی از فروش پیمانکاران دارنده این اوراق که نرخ میانگین را در برخی از روزها تا محدوده ۳۷ درصد موثر سالانه بالا برده است، از جمله مهمترین متغیرهای اثرگذار بر بازار سرمایه بوده است. بررسی روند بلندمدت میانگین نرخ بهره می‌تواند نشان‌دهنده شرایط بی‌سابقه این متغیر در حال حاضر باشد. از سمت دیگر، کسری بودجه ۴۰۰ الی ۵۰۰ هزار میلیارد تومانی برآوردی دولت در سال جاری می‌تواند تأثیرات مثبت و منفی بر بازار سرمایه داشته باشد. اگر دولت به مانند آنچه در سال گذشته اتفاق

نگاهی به واگذاری‌های اخیر در کشور؛

واگذاری به قیمت افزایش ریسک

پتروشیمی با چالش‌های گوناگون از جمله نرخ خوراک مواجه بوده، واگذاری شرکت‌ها و یا باشگاه‌های ورزشی به چند شرکت سودآور را شاهد هستیم. پول‌هایی که در حساب‌های این شرکت‌هاست و بین سهامداران تقسیم نگردیده تا صرف بهبود خطوط تولید و یا فعالیت‌های تحقیقی و توسعه‌ای شرکت گردد اما حالا به خرید چند طرح مسکوت اختصاص داده شده است.

معاملاتی درون گروهی و واگذاری برخی از شرکت‌ها به زیرمجموعه‌ها جهت تأمین مالی (آن هم از طریق زیرمجموعه‌های بورسی)، و بدون رعایت ساز و کارهای معمول (تهیه گزارش توجیهی و ارائه گزارش حسابرسان و یا برای طرح‌های بزرگ، تشکیل مجمع عمومی فوق العاده)، جز موجب نگرانی سرمایه‌گذاران و افزایش ریسک سرمایه‌گذاری در مجموعه این شرکت‌ها نمی‌شود.

از سویی دیگر واگذاری دو باشگاه ورزشی به کنسر سیمومی از بانک‌ها و پتروشیمی‌ها، آن هم در حالی که برای آن‌ها مشتریان خصوصی وجود داشت هم جای بسی ابهام دارد. همه ما کم و بیش از وضعیت ناترازی و بعضاً زیان‌دهی عملیاتی بانک‌ها آگاهیم. واگذاری باشگاه‌های زیان‌ده به بانک‌های زیان‌ده یا واگذاری به شرکت‌های پتروشیمی که خود در دو سال اخیر درگیر بسیاری از مسائل و مشکلات بوده که سودآوری آن‌ها را کاهش داده، جای بررسی بیشتر دارد. در مجموع، در روزهایی که شرکت‌ها با ریسک‌های مختلفی از جمله گسترش تحریم‌ها و کمبود نقدینگی مواجه هستند، برداشت از حساب‌ها و اختصاص به طرح‌های نیمه تمام بدون در نظر گرفتن چالش‌های پیش رو (نظیر هزینه‌های راه‌اندازی بیش از ارزش روز شرکت مالک جدید) در ادامه آثار مالی نامطلوبی روی شرکت دارد. با واگذاری باشگاهی زیان‌ده صنعتی زیان‌ده و مملو از قوانین محدودکننده که بارها تاکید گردیده این بانک‌ها باید از بنگاه‌داری پرهیز کنند، هم به نوبه خود اقدامی جالب توجه می‌باشد. این انتظار می‌رود که با توجه به شعار سال، در راستای جهش تولید، گام‌هایی با مشارکت مردم برداشته شود نه اینکه سرمایه‌گذاران را با ریسک‌های جدیدی مواجه کرده و گریزان از سرمایه‌گذاری کنیم.

رسول جاویدی

مدیر سرمایه‌گذاری سیدگردان داریوش

از دیرباز بحث تأمین مالی برای زیرساخت‌ها و سرمایه‌گذاری‌ها و مقرون به صرفه بودن آن، نقل محافل بوده است. در زمان‌هایی که دولت‌ها دارای منابع مالی خوبی هستند، شاهد کلنگ‌زنی‌های متعددی هستیم که بیشتر مربوط به مباحث عمرانی و زیرساختی است و یا اینکه ایجاد طرح‌های بزرگ صنعتی در جهت تکمیل زنجیره ارزش و اشتغال‌زایی است. همه این موارد به نوبه خود اقداماتی بسیار مفید در جهت پیشبرد اقتصادی کشور است. اما سوال اینجاست، اگر دولت (متولی طرح) به هر دلیلی با کمبود منابع مالی روبرو شود، سرانجام این طرح‌ها به کجا خواهد رسید؟

در دهه ۸۰ که شاهد رکورد کسب درآمد از محل فروش نفت بودیم، کشور در سرمایه‌گذاری و ایجاد زیرساخت‌ها و جاده‌ها و ... بسیار پیش قدم بود. اما به مرور که کشور درگیر تحریم‌های متعددی شد، برخی از این طرح‌ها به صورت نیمه تمام و یا حتی در مراحل ابتدایی مسکوت ماند. طرح‌های بزرگی که اکثراً در زمینه تولید که با ایجادشان، خام‌فروشی کمتری می‌شد و ارزش افزوده مناسبی نیز برای اقتصاد ما به همراه داشت.

طرح‌های پتروشیمی دهدشت، ممسنی و کازرون از جمله این طرح‌ها بودند که در همان مراحل اولیه مانده و بیش از ۱۵ سال است که هیچ‌گونه پیشرفت فیزیکی‌ای نداشته‌اند. شرکت‌هایی که در اواسط دهه ۸۰ پذیره‌نویسی شده و سهام آن به عموم مردم نیز عرضه شده است و پس از گذشت این زمان طولانی و توری بالا در کشور، می‌توان بیان داشت که تقریباً هیچ‌گونه بازدهی برای سرمایه‌گذاران خود نداشته‌اند. هر از گاهی هم بحث واگذاری این طرح‌ها یا زیرمجموعه آنها مطرح می‌شود که اعتراض سهامداران این شرکت‌ها را هم به همراه داشته چرا که معترض به قیمت واگذاری هستند.

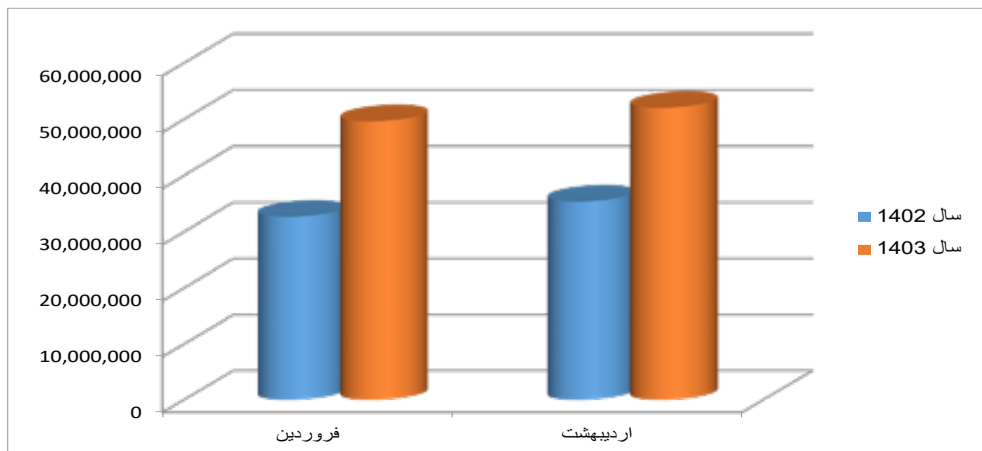
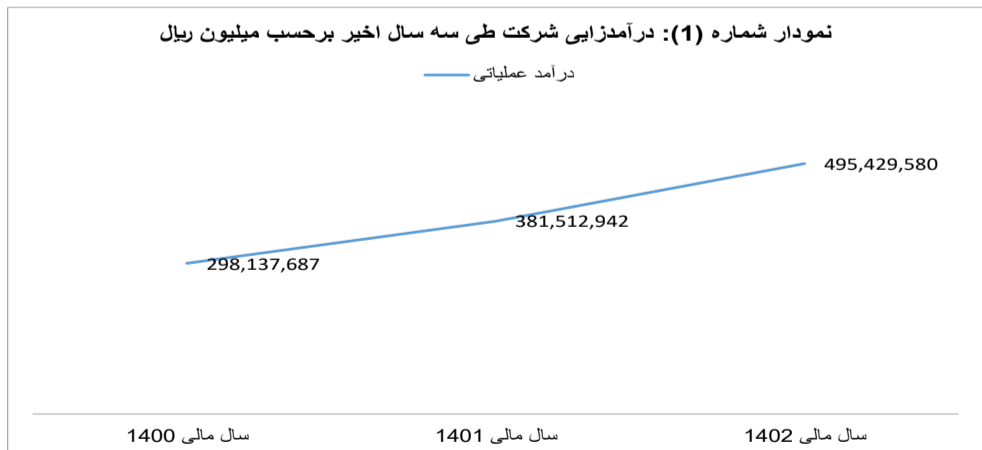
در چند سال اخیر هم که وضعیت سودآوری شرکت‌های

رشد ۵۰ درصدی درآمد «همراه» در دوماه نخست سال جاری

درآمد شرکت ارتباطات سیار ایران از محل درآمد کارکرد مشترکین، درآمد استفاده از امکانات شبکه، فروش خطوط جدید تلفن همراه و سایر درآمدهای آن در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۲ نسبت به دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ با رشدی ۳۰ درصدی همراه شد و از ۳۸۱ هزار و ۵۱۲ میلیارد و ۹۴۲ میلیون ریال به ۴۹۵ هزار و ۴۲۹ میلیارد و ۵۸۰ میلیون ریال افزایش پیدا کرد. نمودار شماره (۱)؛ روند درآمدزایی این شرکت را طی سه سال اخیر نشان می‌دهد.

روند درآمدزایی شرکت در دو ماه ابتدایی سال جاری

درآمد شرکت ارتباطات سیار ایران در دوره دو ماهه نخست سال جاری نسبت به دوره دو ماهه نخست سال گذشته رشدی ۵۰ درصدی

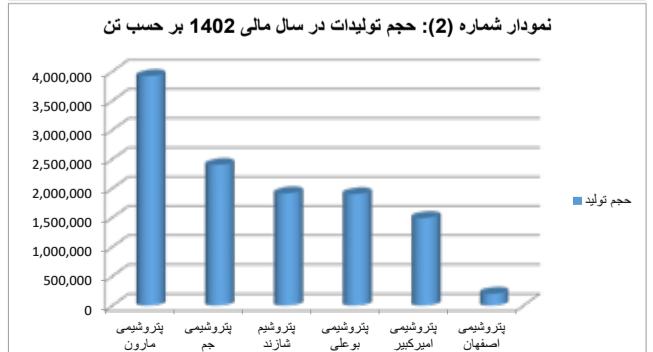
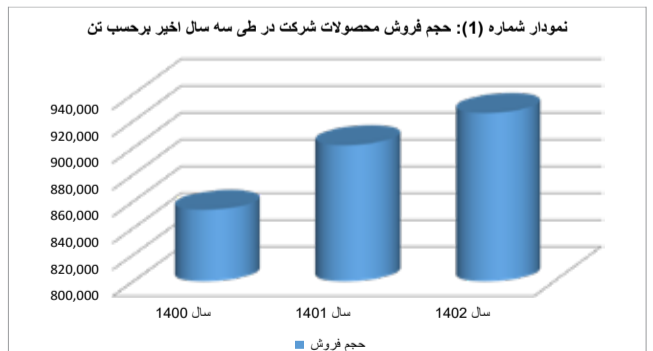


رشد حجم فروش داخلی شازند



امیر کبیر، پتروشیمی مارون، پتروشیمی اصفهان، پتروشیمی بوعلی و پتروشیمی شازند در سال مالی ۱۴۰۲ با یکدیگر مقایسه شده است.

مقایسه حجم تولیدات ۶ شرکت پتروشیمی در سال مالی ۱۴۰۲
در نمودار شماره (۲) حجم تولیدات شرکت‌های پتروشیمی جم، پتروشیمی



سال مالی	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰
حجم فروش داخلی	۶۶۳,۰۹۱	۵۹۴,۶۸۳	۵۰۰,۴۶۸
حجم فروش صادراتی	۲۶۲,۹۲۵	۳۰۷,۲۶۸	۳۵۳,۱۸۳
تایش	۱۴	۱۱	۱۲

حجم تولیدات شرکت پتروشیمی شازند در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۲ نسبت به دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ با رشدی ۴ درصدی همراه شد و از یک میلیون و ۸۴۷ هزار و ۵۵۱ تن به یک میلیون و ۹۱۵ هزار و ۴۹۲ تن افزایش پیدا کرد. با افزایش حجم تولیدات این شرکت حجم فروش محصولات آن نیز افزایش پیدا کرد. نمودار شماره (۱)، روند حجم فروش محصولات این شرکت را در طی سه سال اخیر نشان می‌دهد.

طبق جدول زیر؛ حجم فروش داخلی محصولات این شرکت یک روند صعودی و حجم فروش صادراتی محصولات آن یک روند نزولی را طی سه سال اخیر به همراه داشته است.

حجم فروش داخلی محصولات "شازند" در سال مالی ۱۴۰۲ نسبت به سال مالی ۱۴۰۱ با رشدی ۱۲ درصدی و در سال مالی ۱۴۰۱ نسبت به سال مالی ۱۴۰۰ با رشدی ۱۹ درصدی همراه بوده است.

در حالیکه حجم فروش صادراتی محصولات این شرکت در سال مالی ۱۴۰۲ نسبت به سال مالی ۱۴۰۱ با کاهش ۱۴ درصدی و در سال مالی ۱۴۰۱ نسبت به سال مالی ۱۴۰۰ با کاهش ۱۳ درصدی همراه بود.

راهکارهای مقاومسازی پر تقوی در مقابل ریسک نرخ بهره



خرید سهام و افت قیمت‌ها در بازار سرمایه شود. از سوی دیگر، در شرایط نرخ بهره پایین، جذابیت بازار سهام به دلیل بازدهی بالقوه بالاتر افزایش می‌یابد و سرمایه‌گذاران به خرید سهام روی می‌آورند که منجر به افزایش قیمت‌ها می‌شود. در نهایت، درک تأثیرات بازار پول و نرخ‌های بهره بر بازار سرمایه برای سرمایه‌گذاران و تصمیم‌گیران اقتصادی از اهمیت بالایی برخوردار است. تصمیمات سیاست‌گذاری پولی باید به گونه‌ای باشد که تعادل مناسبی بین رشد اقتصادی، کنترل تورم و پایداری بازارهای مالی ایجاد کند.

در شرایطی که نرخ بهره بالا است و معامله‌گران قصد خرید و فروش سهام را دارند، چند راهکار موثر می‌تواند به کاهش ریسک و حفظ سرمایه کمک کند. کارشناسان مالی و اقتصادی می‌توانند توصیه‌های زیر را به معامله‌گران ارائه دهند:

۱. سرمایه‌گذاری در صنایع مقاوم در برابر نرخ بهره بالا: برخی صنایع مانند صنایع اساسی (مثلاً صنایع غذایی و بهداشتی) و خدمات عمومی (مانند آب، برق و گاز) کمتر تحت تأثیر نوسانات نرخ بهره قرار می‌گیرند. سرمایه‌گذاری در شرکت‌های این صنایع می‌تواند به کاهش ریسک کمک کند.

۲. تمرکز بر شرکت‌های با ترازنامه قوی و نقدینگی بالا: شرکت‌هایی که بدهی کمتری دارند و نقدینگی بالایی را نگهداری می‌کنند، کمتر تحت تأثیر افزایش نرخ بهره قرار می‌گیرند. این شرکت‌ها معمولاً توانایی مدیریت بهتر هزینه‌های مالی و حفظ سودآوری خود را دارند.

۳. تحلیل دقیق و مدیریت ریسک: استفاده از

کار می‌رود.

نرخ بهره بانکی مستقیماً بر هزینه تأمین مالی شرکت‌ها تأثیر می‌گذارد. وقتی نرخ بهره بالاست، هزینه وام‌گیری برای شرکت‌ها افزایش می‌یابد و این موضوع ممکن است باعث کاهش سرمایه‌گذاری‌های آن‌ها و در نتیجه کاهش رشد اقتصادی شود. این کاهش در رشد اقتصادی می‌تواند منجر به کاهش درآمد و سودآوری شرکت‌ها شود که خود موجب کاهش قیمت سهام آن‌ها در بازار سرمایه خواهد شد. از سوی دیگر، نرخ بهره پایین هزینه وام‌گیری را کاهش داده و سرمایه‌گذاری را تشویق می‌کند، که معمولاً باعث افزایش قیمت سهام می‌شود.

نرخ بهره بین بانکی، نرخ است که بانک‌ها برای وام‌دهی به یکدیگر تعیین می‌کنند و این نرخ نیز تأثیرات مهمی بر بازار سرمایه دارد. افزایش نرخ بهره بین بانکی نشان‌دهنده کاهش نقدینگی در سیستم بانکی است که می‌تواند منجر به افزایش هزینه‌های تأمین مالی برای شرکت‌ها شود. این امر ممکن است منجر به کاهش سرمایه‌گذاری و افت قیمت سهام شود. در مقابل، کاهش نرخ بهره بین بانکی نشان‌دهنده افزایش نقدینگی و دسترسی آسان‌تر به منابع مالی برای شرکت‌ها است که می‌تواند به افزایش قیمت سهام منجر شود.

بازار پول و نرخ بهره علاوه بر تأثیرات مستقیم بر شرکت‌ها، بر رفتار سرمایه‌گذاران نیز تأثیر می‌گذارد. در دوره‌هایی که نرخ بهره بالاست، سرمایه‌گذاران ممکن است ترجیح دهند پول خود را در سپرده‌های بانکی یا اوراق قرضه سرمایه‌گذاری کنند که بازدهی ثابت و مطمئنی دارند. این امر می‌تواند باعث کاهش تقاضا برای

امیر حسین بیطرفان

کارشناس تحلیل صورت‌های مالی و ارزش‌گذاری اوراق بهادار

کارشناسان مالی و اقتصادی مکرراً در مورد دلایل افت بازار سرمایه و عدم اقبال سرمایه‌گذاران و صاحبان سرمایه به بازار بورس تهران ذکر می‌کنند، اما در این یادداشت سعی شده به یکی از مهمترین عوامل پرداخته شود:

تأثیر بازار پول بر بازار سرمایه

اگرچه تصمیمات مالی مانند دست‌اندازی به صورت‌های مالی شرکت‌های بورسی با تصویب مصوبات مختلف که عامل پیش‌بینی‌پذیر بودن را از بازار گرفته است، یکی دیگر از دلایل مهم عدم اقبال سرمایه‌گذاران به بازار بورس نام برده می‌شود، اما در این یادداشت سعی می‌شود به تأثیر بازار پول، نرخ بهره بانکی و نرخ بهره بین بانکی بر بازار سرمایه پرداخته و از نگاه دیگری آن را بررسی کنیم. در آخر شش استراتژی برای معامله در بازارهای اوراق بهادار، در زمان‌هایی که سیاست‌های دولت انقباضی است پیشنهاد گردیده، و به عنوان توصیه به مخاطبان ارائه شده است.

بازار پول و نرخ بهره بانکی نقش حیاتی در اقتصاد هر کشور ایفا می‌کنند و تأثیرات عمیقی بر بازار سرمایه و خرید و فروش سهام دارند. بازار پول، بازاری است که در آن ابزارهای مالی کوتاه مدت مانند سپرده‌های بانکی، اسناد خزانه و اوراق تجاری معامله می‌شود. نرخ بهره بانکی، هزینه‌ای است که بانک‌ها برای وام دادن پول به مشتریان دریافت می‌کنند و به عنوان یک ابزار کلیدی در سیاست‌های پولی بانک مرکزی به

شرکت‌های با پتانسیل رشد، از مزایای رشد آتی بازار بهره‌مند شوند.

۶. بررسی نرخ‌های بهره بین‌المللی و فرصت‌های خارج از کشور: در صورتی که نرخ بهره داخلی بسیار بالا باشد، معامله‌گران می‌توانند به فرصت‌های سرمایه‌گذاری در بازارهای بین‌المللی نیز توجه کنند. تنوع جغرافیایی می‌تواند به کاهش ریسک‌های مرتبط با نرخ بهره داخلی کمک کند.

در نتیجه، با اتخاذ استراتژی‌های مناسب و استفاده از ابزارهای مدیریت ریسک، معامله‌گران می‌توانند در شرایط نرخ بهره بالا نیز به خرید و فروش سهام بپردازند و از زیان‌های احتمالی جلوگیری کنند. این توصیه‌ها می‌تواند به حفظ ثبات مالی و افزایش بازدهی سرمایه‌گذاران در دوره‌های مختلف اقتصادی کمک کند.

تحلیل‌های بنیادی و تکنیکال برای شناسایی سهام با پتانسیل رشد مناسب و قیمت‌گذاری منصفانه اهمیت زیادی دارد. همچنین، استفاده از ابزارهای مدیریت ریسک مانند تعیین حد ضرر و سود می‌تواند به حفظ سرمایه کمک کند.

۴. متنوع‌سازی پر تقوی: یکی از اصول اساسی سرمایه‌گذاری موفق، تنوع‌بخشی به پر تقوی است. ترکیب دارایی‌های مختلف از جمله سهام، اوراق قرضه، و سپرده‌های بانکی می‌تواند به کاهش ریسک و افزایش بازدهی کمک کند.

۵. استفاده از فرصت‌های سرمایه‌گذاری بلندمدت: در شرایط نرخ بهره بالا، ممکن است نوسانات کوتاه‌مدت بیشتری در بازار سرمایه وجود داشته باشد. سرمایه‌گذاران می‌توانند با تمرکز بر اهداف بلندمدت و نگهداری سهام

فولاد ساز برتر سال ۱۴۰۲ که بود؟



شرکت معادل ۵۶۴ هزار و ۸۷۴ تن بود. فولاد ساز بعدی که با رشد تولید همراه شد، شرکت ورق خودرو چهار محال بختیاری بود که رشد ۲۳ درصدی را تجربه کرد. شرکت پارس فولاد سبزوار نیز با رشد ۱۵.۷ درصدی ۷۷۷ هزار و ۷۰۳ تن آهن اسفنجی تولید کرد. همچنین فولاد اکسین و آهن و فولاد ارفع با رشد نزدیک ۱۵ و ۹.۲ درصدی رشد تولید را در کارنامه کاری خود ثبت کردند.

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش نیز با محصول در این شرکت معادل یک میلیون و ۶۶۷ هزار و ۱۳۲ تن بود. این میزان رشد تولید در حالی رخ داده که سال ۱۴۰۱ به دلیل کمبود انرژی تولید فولاد خراسان تحت شعاع قرار گرفته و کاهش یافته بود. سومین فولادسازی که رشد تولید داشت فولاد آلیاژی ایران بود که افزایش ۲۶.۷ درصدی را تجربه کرد که با به ثمر رسیدن پروژه یزد یک به این میزان رشد دست یافته است. میزان تولید انواع محصولات فولادی این

زنجیره فولاد از آن خود کرد. رشد تولید این شرکت حاصل عملکرد مدیریت صحیح منابع و بهره‌وری بوده و طرح‌های توسعه‌ای این شرکت به تازگی آغاز شده است. شرکت فولاد خراسان تولیدکننده‌ای بود که با بیشترین میزان رشد تولید معادل ۳۲ درصد بر جایگاه دوم تولیدکنندگان زنجیره فولاد و رتبه نخستین فولاد ساز کشور را در سال ۱۴۰۲ کسب کرد. میزان تولید انواع محصول در این شرکت معادل یک میلیون و ۶۶۷ هزار و ۱۳۲ تن بود. این میزان رشد تولید در حالی رخ داده که سال ۱۴۰۱ به دلیل کمبود انرژی تولید فولاد خراسان تحت شعاع قرار گرفته و کاهش یافته بود.

شرکت صبا فولاد خلیج فارس به عنوان تولیدکننده بریکت آهن اسفنجی با تولید یک میلیون و ۲۳۲ هزار تن بریکت اسفنجی بیشترین رشد تولید معادل ۴۸.۵ درصد را در

در بررسی عملکرد تولیدکنندگان زنجیره فولاد نکته‌ای بر خلاف انتظارها وجود داشت، تولیدکنندگان بزرگ و قدیمی فولاد که باید به ثبات نسبی در بخش تولید رسیده باشند با رشد منفی مواجه شدند.

رشد منفی تولیدکنندگان بزرگ در حالی رخ داده که اغلب تولیدکنندگان با افزایش تولید قابل ملاحظه‌ای مواجه شدند که البته بخشی از این رشد تولید حاصل به ثمر رسیدن طرح‌های توسعه‌ای بوده اما واحدهایی نیز در سال ۱۴۰۲ رشد تولید حاصل عملکرد مدیریت را تجربه کردند.

در بررسی عملکرد ۱۶ شرکت فولادی در سال گذشته، ۵ شرکت کاهش و ۱۱ شرکت رشد تولید را در کارنامه به ثبت رساندند.

شرکت صبا فولاد خلیج فارس به عنوان تولیدکننده بریکت آهن اسفنجی با تولید یک میلیون و ۲۳۲ هزار تن بریکت اسفنجی بیشترین رشد تولید معادل ۴۸.۵ درصد را در



شرکت جهان فولاد سیرجان (سهامی عام)

بزرگترین تولیدکننده شمش فولادی و میلگرد در جنوب شرق کشور







www.Sjco.ir

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

محمد خبیری زاد
تحلیلگر بازار سرمایه

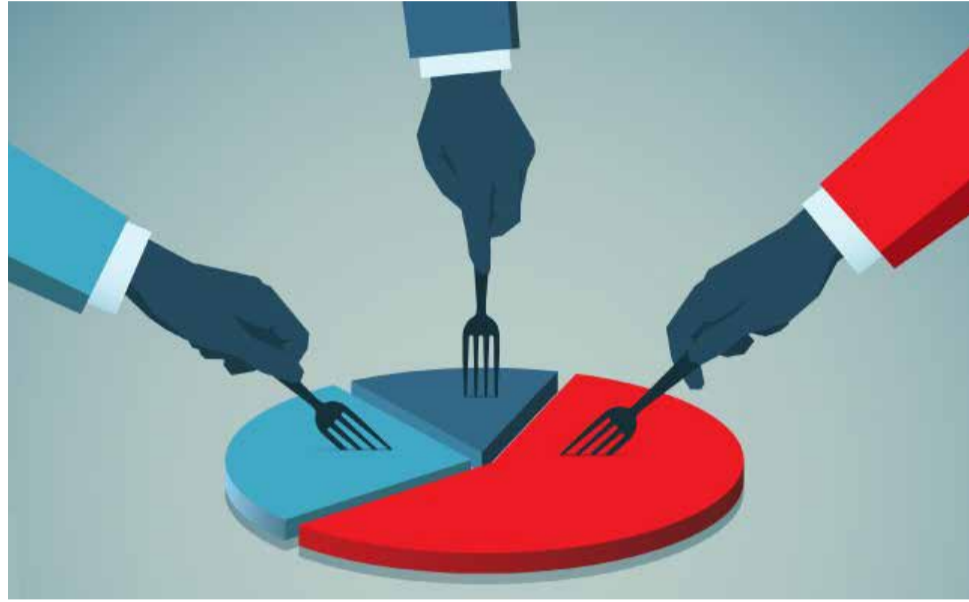
همان طور که قبل تر هم بر آن تاکید کردم بازاری که رشد نکند و ساید بماند، بالاخره با یک بهانه می ریزد. معضلاتی که در بازار سرمایه وجود داشت هنوز از بازار خارج نشده است. بازار درگیر نرخ بهره بیش از ۳۰ درصدی، نرخ اوراق حدود ۴۰ درصدی و نرخ تامین مالی تقریباً ۴۸ درصدی برای تامین مالی کننده در بازار اوراق بدهی است.

برای سرمایه گذار به صرفه تر است در کشوری که تورم در آن به صورت رسمی تقریباً ۲۵ درصد اعلام شده، خود را درگیر تولید نکند و در نهایت نقدینگی خود را در بانک سپرده کند. در سایه سیاست انقباضی هزینه تامین مالی به شدت رشد کرده و پیش بینی می شود که در آینده اکثر شرکتها با مشکل تامین مالی و نقدشوندگی مواجه شوند، کما اینکه با انتشار صورت های مالی ۱۲ ماهه شاهد آنیم که برخی صنایع از جمله دارو با مشکلات جدی مواجه شده اند.

بر این اساس اگر چاره ای اندیشیده نشود بازارهای مالی به سوی یک مدل ورشکستگی پیش خواهند رفت. با توجه به قرار داشتن در ابتدای سال و در شرایط عدم فروش و تخصیص اوراق از سوی دولت، نرخ اوراق به ۳۸ درصد رسیده است که احتمال رشد آن تا سقف ۴۰ تا ۴۵ درصد وجود دارد. در حال حاضر با یک هشدار جدی در کلیت اقتصاد مواجه ایم، بحرانی که احتمالاً صندوقها دچار آن خواهند شد به بانکها و بعد به بخش های دیگر نیز انتقال خواهد یافت. بر این اساس بازار نیاز به یک بسته حمایتی فوری دارد که دارای نقدینگی مناسبی نیز باشد.

در این میان کاهش دامنه نوسان اتفاق خوبی بود، اما کافی نیست. محدود کردن دامنه نوسان، مسکنی است که می بایست در کنار آن الزامات دیگری را فراهم کرد تا به موجب آن درمان آغاز شود. در غیر این صورت تأثیرات مخربی دارد و ممکن است بازار را به کما برود. نیاز مبرم بازار سرمایه در این روزها نقدینگی است. باید با جلوگیری از شکل گیری صف فروش و تزریق نقدینگی و خرید سهام بازار حمایت شود. اگر چه همچنان موافق دامنه نوسان محدود هستیم اما

دومینوی فروش



همراه داشته باشد.

هزینه های پذیرش ریسک: شرکتها باید پذیرش ریسک های مرتبط با این قراردادها را در نظر بگیرند که ممکن است هزینه های اضافی برای آنها به همراه داشته باشد. محدودیت های نقدی: قراردادهای بازارگردانی ممکن است شرکتها را متعهد به انجام تراکنش هایی کنند که نیاز به منابع نقدی دارد و ممکن است این موضوع هزینه برای شرکت باشد.

هزینه های مرتبط با افزایش شفافیت: برای اطمینان از تطابق با نظارتها و قوانین بازار سرمایه، شرکتها ممکن است نیاز به افزایش شفافیت داشته باشند که هزینه هایی برای آنها

اگر چاره ای اندیشیده نشود دومینوی فروش بعد از مشتریان اعتباری و صندوق ها به شرکت های حقوقی خواهد رسید. قراردادهای بازارگردانی به عنوان یک وسیله مهم در بازار سرمایه به شرکتها امکان فعالیت های متنوعی را می دهند. اما این قراردادها ممکن است به دلیل وجود تعهدات و پذیرش ریسک های مرتبط با آنها برای شرکتها هزینهزا باشند. بعضی از هزینه هایی که ممکن است متوجه قراردادهای بازارگردانی برای شرکتها باشند شامل موارد ذیل است: هزینه های حقوقی: برای تنظیم، نظارت و اجرای قراردادهای بازارگردانی نیاز به مشاوره حقوقی و تخصصی دارد که ممکن است هزینه های اضافی برای شرکتها به

به همراه داشته باشد.

در این میان رفع عدم الزام قرارداد بازارگردانی در بازار سرمایه می تواند تأثیرات متنوعی داشته باشد که ممکن است به مرور زمان نگرانی ها را کاهش دهد یا آنها را افزایش دهد. این تأثیرات به عوامل مختلفی اعمال می شوند که باید مورد تحلیل و بررسی دقیق قرار گیرد. در ادامه تأثیرات مثبت و منفی احتمالی رفع عدم الزام قرارداد بازارگردانی بر بازار سرمایه را اشاره می کنم.

موارد مثبت:

- کاهش ادامه تنش ها: رفع الزام قرارداد بازارگردانی ممکن است باعث کاهش تنش ها و اختلافات بین متقاضیان و ارائه دهندگان بازار سرمایه شود.

- افزایش اعتماد به بازار: تصمیم به رفع الزام قرارداد بازارگردانی ممکن است بازار را به سمت شفافیت و اعتماد بیشتری رو به رو کند.

موارد منفی:

- روند کاهش عقود: رفع الزام قرارداد بازارگردانی ممکن است باعث کاهش تعداد عملکردهایی که با این نوع قرارداد انجام می شدند، و یا حتی از بین آنها باشد.

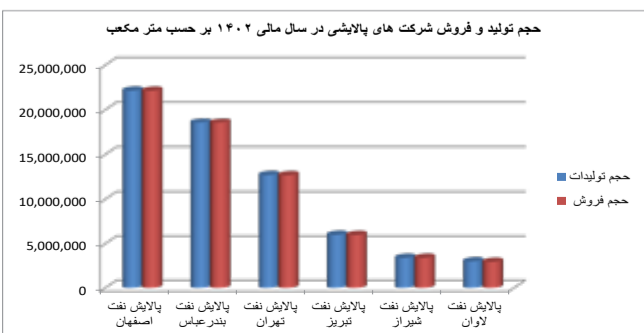
- افزایش نوسانات: عدم وجود الزام قرارداد بازارگردانی ممکن است روند نوسانات و ریسک های بازار را افزایش دهد.

و در نهایت مسائل مربوط به مجازات جرایم بورسی و تقلب در بازار سرمایه قطعاً بحث های حساس و مهمی هستند و نیاز به بررسی دقیق دارند. این نوع جرایم می توانند تأثیر بسزایی بر اعتماد عمومی به بازار سرمایه داشته باشند؛ به گونه ای که بی میلی و بی اطمینانی در معاملات باعث آسیب به بازار شوند.

بدون شک، بحث و بررسی دقیق این موضوعات از جمله وظایف و مسئولیت های قوه قضاییه، قوه مقننه، و نهادهای نظارتی در حوزه بازار سرمایه است. اگر چه مجلس نیز می تواند نقشی در این بررسی دور عملی و تجدیدنظر اساسی داشته باشد، اما باید دقت و صداقت لازم را داشته باشد تا تصمیمات بهتری در این زمینه اتخاذ شود.

به عبارت دیگر، لزوم تجدیدنظر و بررسی دقیق امکان دارد اما نیاز به یک روش شناسی موضوعی و حرفه ای دارد که از دقت، انصاف، و تعامل با روابط عمومی و اشخاص مرتبط، پایبندی به اصول قانونی، و حفظ منافع عمومی پیروی کند.

صدر نشینی «شپنا» در تولید و فروش محصولات تولیدی خود



مجموع حجم تولیدات شرکت پالایش نفت اصفهان در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۲ نسبت به دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ با رشدی ۸ درصدی همراه شد.

این شرکت در سال مالی ۱۴۰۲، ۹۹٫۹ درصد از حجم تولیدات خود را طی سال مذکور به فروش رساند. حجم تقاضای محصولات این شرکت در سال مالی ۱۴۰۱ نیز ۹۹٫۹ درصد حجم تولیدات آن در سال مذکور بود. بر این اساس حجم تقاضای محصولات "شپنا" در سال مالی ۱۴۰۲ نسبت به سال مالی ۱۴۰۱ با رشدی ۸ درصدی و همچنین در سال مالی ۱۴۰۱ نسبت به سال مالی ۱۴۰۰ با رشدی ۶ درصدی همراه گردید.

شرکت های پالایشی مهم در کشور ما شرکت های پالایش نفت آبادان، پالایش نفت اصفهان، پالایش نفت بندرعباس، نفت ستاره خلیج فارس، پالایش نفت تهران، پالایش امام خمینی شازند، پالایش نفت تبریز، پالایش نفت شیراز، پالایش نفت لاوان و پالایشگاه کرمانشاه هستند.

از بین شرکت های نام برده شده تنها شرکت های پالایشی همچون: شرکت پالایش نفت اصفهان، پالایش نفت تهران، پالایش نفت بندرعباس، پالایش نفت لاوان، پالایش نفت شیراز، پالایش نفت تبریز را در یکسال مالی ۱۴۰۲ بر حسب متر مکعب نشان می دهد.

دو گام به عقب؛ بازار مثبت شد



علی حیدری
تحلیلگر بازار سرمایه

بورس تهران در هفته های اخیر ریزش بدی را تجربه کرده است و این موضوع دلایل متعددی داشت که به آنها اشاره خواهد شد. سیاست های انقباضی بانک مرکزی و مصوبه های دولت شرایط بسیار سختی را برای بازار سرمایه رقم زدند. مهمترین موضوعی که از سوی دولت و مجلس منجر به ایجاد شوک به بازار سرمایه شد، بند «س» تبصره ۶ قانون بودجه ۱۴۰۳ بوده است که در مجلس به تصویب رسیده بود.

بند «س» تبصره ۶ به نوعی برای اشخاص حقیقی و حقوقی سقف مالیاتی در نظر گرفته بود که این موضوع منجر به کسر بخش زیادی از سود هلدینگها و شرکت های بزرگ بازار سرمایه می شد.

در کنار این موضوع، عامل بسیار مهم دیگری نیز وجود داشت که به ریزش بازار سرمایه بیشتر دامن زد و آن هم سیاست انقباضی بانک مرکزی بود. بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران با افزایش نرخ بهره جهت کنترل تورم و سایر موارد، منجر به سراریز شدن نقدینگی به بانکها شد و نرخ اوراق (اخزا) نیز بشدت افزایش یافت و در این شرایط، اقدام طبیعی افراد این است که به سمت خرید این اوراق بروند.

لذا دو عامل ذکر شده در بالا (بند س تبصره ۶ بودجه و افزایش نرخ بهره)، شرایط بسیار سختی را برای بازار سرمایه رقم زدند که شاهد ریزش سنگینی در بازار بودیم.

اما در روزهای اخیر، با مشارکت فعالین بازار سرمایه و اقداماتی که

به گونه ای که بازار واکنش مثبتی به این موضوع داشت. اما نکته مهم و اساسی اینجاست که پتانسیل های رشد بازار در ادامه چیست؟ چرا که بدون آنها ممکن است بازار مدت ها در این ناحیه بماند و رشد خاصی نکند. مهمترین موضوعاتی که می توانند به رشد خوبی در بازار سرمایه منجر شوند عبارتند از:

- رشد دلار نیما که منجر به افزایش سودآوری شرکتها خواهد شد
- اخبار مربوط به تجدید ارزیابی شرکت های خودرویی که می تواند منجر به رشد این گروه و به تبع آن رشد کل بازار سرمایه شود
- جلوگیری بانک مرکزی از افزایش نرخ سود بانکی که منجر به خروج پول از بازار سرمایه می شود
- با توجه به موضوعات گفته شده، گروه خودروسازی می تواند یکی از مهمترین صنایع بازار باشد که به رشد آن کمک کند و انتظار می رود که با افزایش اخبار مثبت، شاهد روزهای بهتری در بازار سرمایه باشیم.

صورت گرفت، مجلس به اصلاحیه بند «س» تبصره ۶ رای داد و قرار بر این شد که دولت بار مالیاتی این موضوع را به دوش بکشد. از طرفی بانک مرکزی هم سیاست افزایش نرخ بهره را خود را تغییر داد و در اقدامی به روسای بانکها دستور داد که نرخ سود سپرده یکساله خود را کاهش دهند که این موضوع تأثیر بسیار زیادی بر خروج نقدینگی از بانکها خواهد داشت.

مهمترین اقدامات دولت و بانک مرکزی که شرایط بهتری را برای بازار سرمایه رقم زد عبارتند از:
- کنترل قانونی نرخ سود بانکی و نظارت بیشتر بانک مرکزی بر این موضوع
- سازمان برنامه و بودجه موظف شد که پذیرش بار مالیاتی معافیت های مالیاتی را بپذیرد که به این معنی است که شرکت های بورسی در سال ۱۴۰۳ معافیت خواهند داشت.

لذا با توجه به موضوعات مطرح شده، انتظار می رود که بازار سرمایه از روند ریزی که در پیش گرفته بود برگردد

وزارت اقتصاد چاره‌های بیاندیشد

«اوراق»، نفس بورس را گرفت

نامیدی به بورس به هفته‌های اخیر باعث کاهش بازدهی در برخی استراتژی‌های پر کاربرد از جمله کال (که از جمله موارد پر کاربرد بین فعالین آپشن و صندوق‌ها است) شده است؛ به این صورت که بازدهی ماهانه این استراتژی با فاکتور ۱۰ درصد حاشیه امنیت به محدوده ۲٫۵ درصد ماهانه تقلیل یافته است و نسبت به بازدهی اوراق اخزا و صندوق‌های درآمد ثابت هیچ جذابیتی ندارد. در واقع صرفاً افرادی که به ناچار در بازار حضور دارند می‌توانند از امکان پوشش ریسک برای جلوگیری از زیان سهام خود استفاده نمایند. به نظر می‌رسد که وزارت اقتصاد نیازمند آنست که به کمک بانک مرکزی برای اوراق اخزا با نرخ‌های بالا و سرسیدهای دور (که هر روز انتظارات بازده آن بالاتر می‌رود و پیامد منفی آن بر صندوق‌ها بیش از گذشته خواهد بود)، چاره‌ای بیاندیشد. در همین راستا ایجاد ابزارهای مشتقه در بخش اوراق بیش از پیش الزام‌آور می‌شود. بر این اساس پیشنهاد می‌شود بر اخزاها، فیوچر اخزا و بازار آپشن‌های با سرسیدهای مختلف استفاده شود. با این توضیح که بانک مرکزی با وزارت اقتصاد به واسطه این ابزار از امکان ورود به آن بازینه کمتری برخوردارند. در این میان توصیه می‌شود که از الان بازدهی اوراق برای سرسیدهای دور را معین کنند تا چراغ راهی برای سرسیدهای نزدیک این اوراق باشد. ضمن آنکه وجود چنین ابزارهایی در حال حاضر می‌تواند به صندوق‌های پر خور دار از اخزا کمک کند تا ریسک نوسانات منفی آن را با خرید پوت آپشن یا انتشار کال آپشن محدود کرد تا نایابی به ذخیره و یا ثبت‌های نادرست nav که تبعات منفی خود را دارد، نباشد.

شرح	تعداد	درصد	ارزش اعمال	درصد
نمادهای پایه	44			
نمادهای اختیار	1769			
قراردادهای باز	42,556,235		143,585,747,689,670	
قراردادهای اختیار خرید	41,280,108	97	132,164,401,027,310	92
قراردادهای اختیار فروش	1,276,127	3	11,421,346,662,360	8
قراردادهای در سود	6,390,207	15	33,469,009,382,431	23.3

جذابیت‌های بازارگردانی برای ناشر در بازار



تینا زندگی

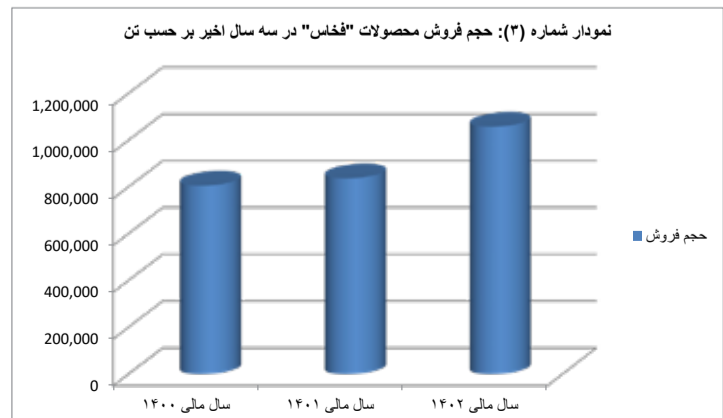
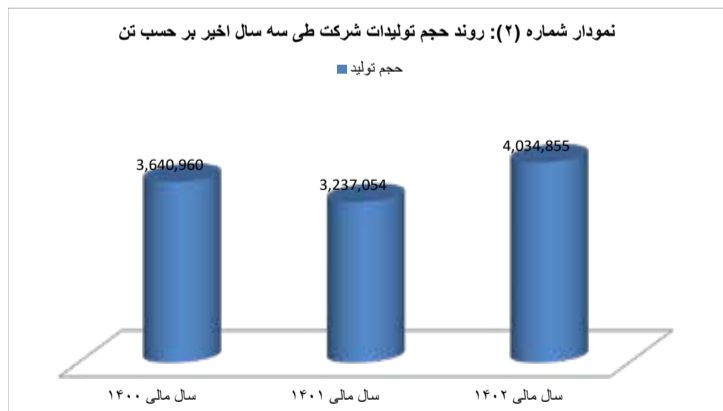
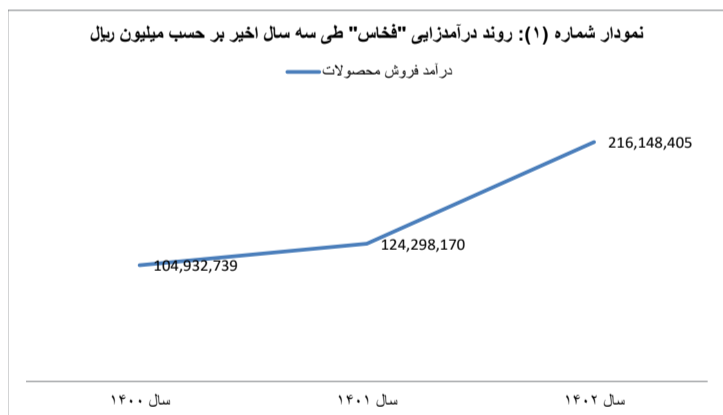
مدیر صندوق بازارگردانی سهم آشنا یکم

و تخفیفات ۸۰ درصدی کارمزد، ناشر با خرید و فروش می‌تواند به مسئله بازارگردانی به عنوان سرمایه‌گذاری نگاه کند. در قراردادهای بازارگردانی، بازارگردان با انجام خرید و فروش به نقدشوندگی سهم کمک می‌کند که هزینه‌چندانی به همراه ندارد مگر در زمان‌هایی خاص همچون شرایط فعلی بازار سرمایه که صف‌های فروش بسته شده و بازارگردان ملزم به خرید می‌باشد. در صورتی که خرید توسط بازارگردان در این معاملات صورت گیرد اما در مقابل فروشی محقق نشود، معامله یک‌طرفه بوده و در نهایت بازبان همراه می‌شود. لازم به ذکر است در صورتی که بازارگردانی توسط سهامدار عمده انجام شود و نقدینگی شرکت‌های تولیدی وارد عملیات بازارگردانی نشود، وضعیت بهتر خواهد بود. در صورتی که صندوق‌های بازارگردانی فعال نباشند، خرید و فروش سهام به عهده سهامداران عمده است؛ با توجه به اینکه حضور صندوق بازارگردانی در معاملات روزانه جهت اجرای عملیات بازارگردانی اختیاری است و هیچ شرکتی ملزم به انجام عملیات بازارگردانی نیست، به طور قطع شاهد عدم نقدشوندگی سهم در بازار خواهیم بود. با وجود اختیاری بودن بازارگردانی، برخی شرکت‌های بزرگ ۲ یا ۳ بازارگردان دارند و منابع را میان آنها تقسیم می‌کنند تا چند بازارگردان به طور موازی در عملیات خرید و فروش سهام فعالیت نمایند. علت دیگر استفاده از چند بازارگردان توسط برخی شرکت‌های بزرگ، سنجش فعالیت بازارگردان است.

با وجود اختیاری بودن عملیات بازارگردانی، این اقدام لازم‌ه‌جولوگیری از تشکیل صف‌های خرید و فروش طولانی سهام بازار سرمایه است. اگرچه برخی اجرای بازارگردانی را همراه با هزینه‌تلقی می‌کنند، برخی سوبسیت‌های ایجاد شده برای این اقدام همچون معافیت مالیاتی و تخفیفات می‌تواند دیدگاه ناشر را از هزینه‌زا بودن به یک نوع اقدام سرمایه‌گذاری تبدیل کند. با وجود رفع عدم الزام قرار داد بازارگردانی در بازار سرمایه، بازار اول بورس اوراق بهادار تهران در حال حاضر همچنان ملزم به اجرای قراردادهای بازارگردانی است که عدم رفع این نیاز برای بازارهای دوم و سوم نیز صدق می‌کند. موضوع رفع الزام از قراردادهای بازارگردانی در شکل‌گیری صف‌های خرید و فروش چندین اثرگذار نبوده است؛ چراکه از بهمن ماه سال گذشته تا به اکنون، حدود ۵ ماه از شکل‌گیری صف‌های فروش می‌گذرد و بازار طی این مدت شاهد روند نزولی در شاخص کل بورس، سهام مختلف و تشکیل صف‌های فروش بوده است.

در خصوص هزینه‌زا بودن قراردادهای بازارگردانی، دیدگاهی وجود دارد که این مسئله را برای ناشر بر طرف می‌کند، به عبارت دیگر در صورتی که نقدینگی از طرف ناشر جهت بازارگردانی تزیق شود، یک نوع سرمایه‌گذاری تلقی می‌شود و با توجه به معافیت‌های مالیاتی

کسب رتبه اول رشد تولید «فخاس» در بین فولادسازان کشور



درآمد حاصل از فروش محصولات شرکت مجتمع فولاد خراسان در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۲ نسبت به دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ با رشدی ۷۴ درصدی همراه شد و از ۱۲۴ هزار و ۲۹۸ میلیارد و ۱۷۰ میلیون ریال به ۲۱۶ هزار و ۱۴۸ میلیارد و ۴۰۵ میلیون ریال افزایش پیدا کرد. در سالی که بسیاری از واحدهای تولیدی به علت نوسانات نرخ‌های دستوری دلار با کاهش تولیدات خود مواجه شدند، مجتمع فولاد خراسان تولیدات خود را افزایش داد و همچنان به رکورد شکنی‌های خود ادامه داد. این شرکت توانست بیشترین رشد تولید را در سال مالی سپری شده در بین سایر فولادسازان کشور کسب نماید. بر این اساس، حجم تولیدات این شرکت در سال مالی ۱۴۰۲ نسبت به سال مالی ۱۴۰۱ با افزایش ۲۵ درصدی همراه شد. نمودار شماره (۲)، روند حجم تولیدات این شرکت را طی سه سال اخیر نشان می‌دهد. با افزایش حجم تولیدات "فخاس" حجم فروش محصولات آن نیز در سال ۱۴۰۲ نسبت به سال ۱۴۰۱ با افزایش ۲۶ درصدی در عرضه آن‌ها همراه شد. نمودار شماره (۳)، حجم فروش محصولات این شرکت را طی سال‌های اخیر نشان می‌دهد.

بت شکن کبیر

سالروز رحلت جانگداز حضرت امام خمینی (ره) و قیام خونین ۱۵ خرداد که با شهادت آیت الله سید ابراهیم رئیسی و یاران همراه ایشان حزن انگیزتر شده، بر رهبر معظم انقلاب و ملت شریف ایران تسلیت باد

فخاس فولاد خراسان

تمرکز ناشران در افزایش سرمایه ها؛

جریانی مستمر در اصلاح ساختار مالی

اصلاح ساختار مالی به عنوان یکی از هدف های افزایش سرمایه در اردیبهشت ماه سال جاری جایگاه ویژه ای در برنامه افزایش سرمایه شرکت های بورسی داشته است تا به این طریق، مسیر رسیدن به برنامه های کلان خود را تسهیل نموده و اهرم مالی خود را بهبود بخشند. در ادامه نگاهی به رخداد های حاضر در خصوص افزایش سرمایه طی اردیبهشت ماه خواهیم داشت.

با وجود آنکه ارزش یک شرکت به مواردی همچون سود، تجهیزات، نیروی انسانی، خطوط تولید و ارزش برند آن است اما آنچه که باعث تحقق موارد ارزش آفرین مذکور می شود، داشتن سرمایه مناسب است. میزان سرمایه شرکت تعیین کننده منابع در دسترس آسان جهت انجام فعالیت و تحقق سود است. شرکت های حاضر در بازار سرمایه با دسترسی آسان به چنین منبعی می توانند فعالیت خود را گسترش داده و عملکرد خطوط تولید را بهبود بخشند.

در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۳ شاهد انتشار ۷۶ اطلاعیه در خصوص افزایش سرمایه شرکت های حاضر در بازار بورس اوراق بهادار تهران بودیم که ۱۸ اطلاعیه در خصوص پیشنهاد افزایش سرمایه از سوی هیئت مدیره ۱۸ شرکت به مجمع عمومی منتشر شده است. همان طور که در نمودار زیر مشاهده می شود در اردیبهشت سال جاری، اطلاعیه های منتشر شده از سوی شرکت های بازار بورس اوراق بهادار تهران در خصوص پیشنهاد افزایش سرمایه، اجرای افزایش سرمایه تفضیلی، اظهار نظر حسابرس، تعیین زمان برگزاری مجمع، تاریخ شروع پذیرش نوپسی، مهلت تمدید شده مشارکت در پذیرش نوپسی و در نهایت زمان ثبت افزایش سرمایه انجام شده بود.

از میان ۱۸ اطلاعیه پیشنهاد افزایش سرمایه ارائه شده توسط شرکت های بورسی، ۳ اطلاعیه از سوی نمادهای حاضر در صنعت سرمایه گذاری، ۲ اطلاعیه از نمادهای صنعت ماشین آلات و تجهیزات منتشر گردید که دو صنعت مذکور بیشترین تعداد اطلاعیه های منتشر شده در خصوص پیشنهاد افزایش سرمایه توسط هیئت مدیره را منتشر کردند. در این بین، نمادهای حاضر در صنایعی همچون دارویی، صنعت چند رشته ای، محصولات غذایی، انبوه سازی، استخراج کانه های فلزی و استخراج نفت و گاز نیز اقدام به انتشار اطلاعیه پیشنهاد افزایش سرمایه نمودند که تنها یک اطلاعیه از هر یک از صنایع مذکور منتشر گردید.

در میان نمادهای پیشنهاد کننده افزایش سرمایه که در اردیبهشت سال جاری اطلاعیه در خواست خود را منتشر و به سمع و نظر سازمان بورس و اوراق بهادار رساند، نماد «وغدیر» به عنوان یکی از نمادهای حاضر در صنعت چند رشته ای، بیشترین میزان افزایش سرمایه پیشنهادی را به ارزش ۱۴۴ هزار میلیارد ریال به میزان ۲۰ درصد سرمایه خود ارائه نمود. شرکت سیمرغ فعال در صنعت زراعی نیز با پیشنهاد افزایش سرمایه ۲۸ هزار و ۷۰۰ میلیارد ریالی، در جایگاه دوم بیشترین افزایش سرمایه در خواستی قرار گرفت. میزان درخواست افزایش سرمایه پیشنهاد شده توسط شرکت سیمرغ ۲۲ برابر سرمایه فعلی شرکت می باشد. نماد «ومدیر» با پیشنهاد افزایش ۱۷ هزار میلیارد ریالی سرمایه خود که ۱۸۸ درصد سرمایه کنونی آن است، در جایگاه سومین شرکت با بیشترین میزان افزایش سرمایه پیشنهادی طی اردیبهشت ۱۴۰۳ قرار می گیرد. گروه صنعتی بوتان با نماد «لبوتان» با

پیشنهاد افزایش سرمایه ۱۱ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریالی خود که ۴۶۰ درصد سرمایه فعلی شرکت را تشکیل می دهد، در جایگاه چهارم قرار گرفته است. از میان گزارشات منتشر شده در خصوص درخواست افزایش سرمایه شرکت های حاضر در بورس اوراق بهادار تهران، ۱۰ نماد بخشی از منبع افزایش سرمایه یا تمام برنامه خود را سود انباشته، ۴ نماد محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها، ۳ نماد محل سایر اندوخته ها، ۳ نماد محل مطالبات حال شده و آورده نقدی و تنها یک نماد محل آورده نقدی با سلب حق تقدم را به عنوان منابع افزایش سرمایه پیشنهادات خود مطرح کردند.

شرکت سرمایه گذاری توسعه و عمران استان اردبیل با نماد «توسا» که در صنعت انبوه سازی، املاک و مستغلات به فعالیت مشغول است تنها نماد پیشنهاد کننده افزایش سرمایه از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم بود. این شرکت که در نیمه دوم اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۳ اطلاعیه افزایش سرمایه پیشنهادی خود را منتشر نمود، هدف خود را تامین مالی طرح ها و برنامه های آتی خود اعلام کرد تا به جذب منابع جدید از سرمایه گذاران خارج از شرکت پرداخته و به این ترتیب با عرضه عمومی سهام جدید در بازار سرمایه، در کنار کاهش فرایند زمانی افزایش سرمایه از محل آورده نقدی، تعداد سهام شناور خود را نیز افزایش دهد.

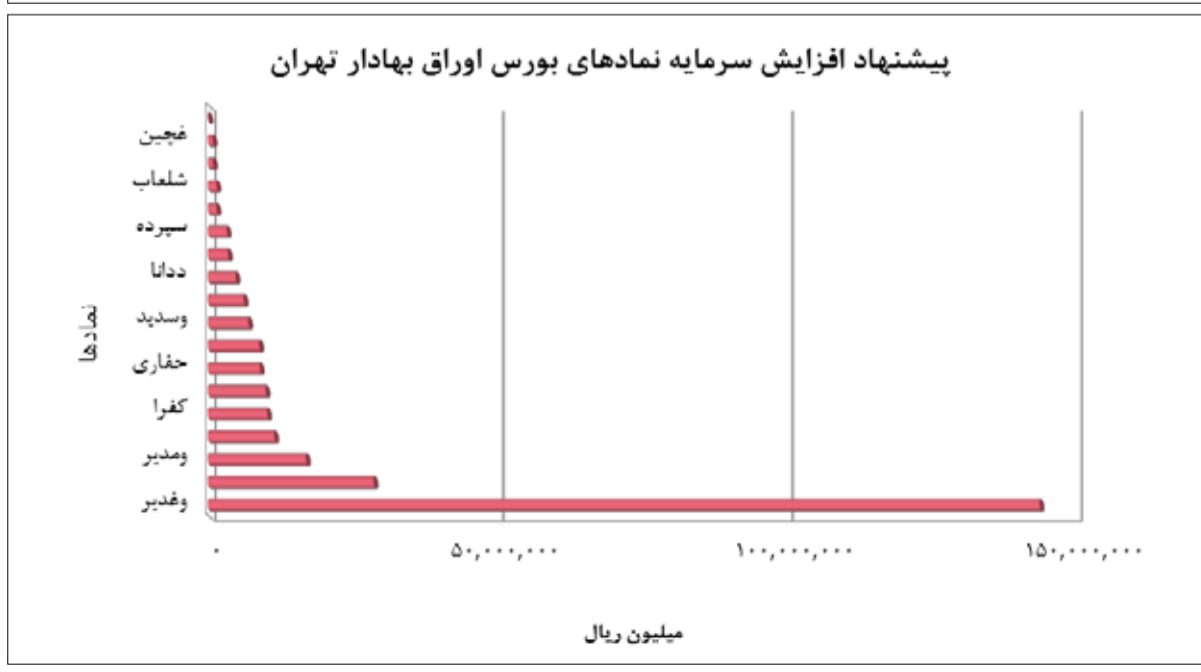
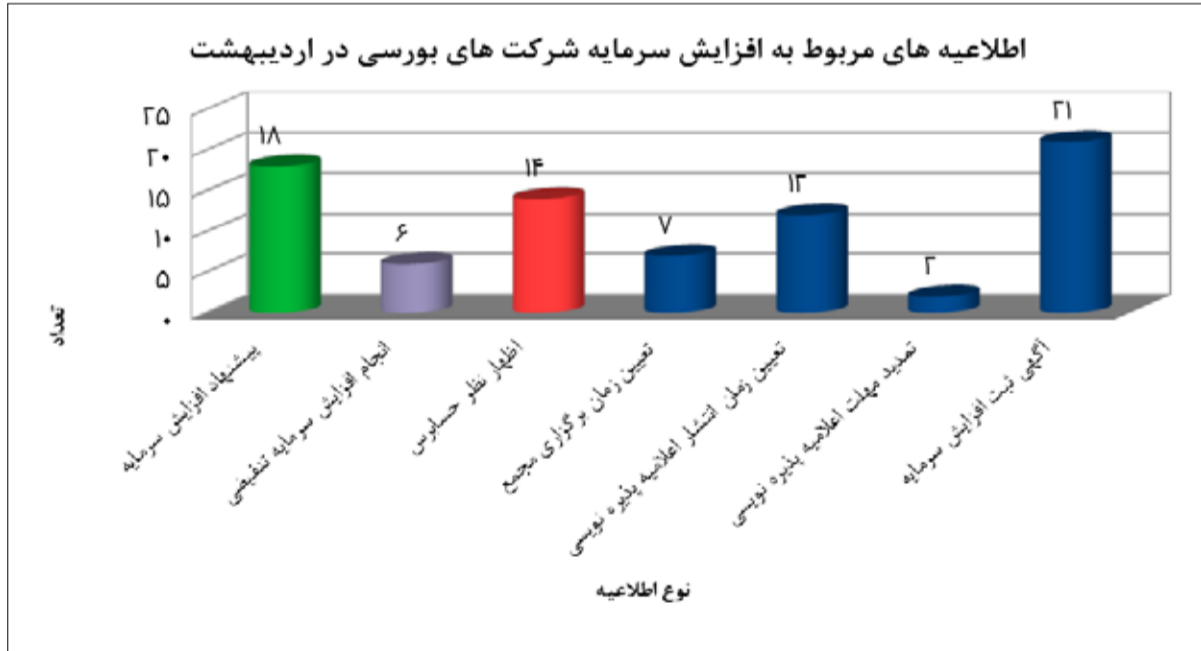
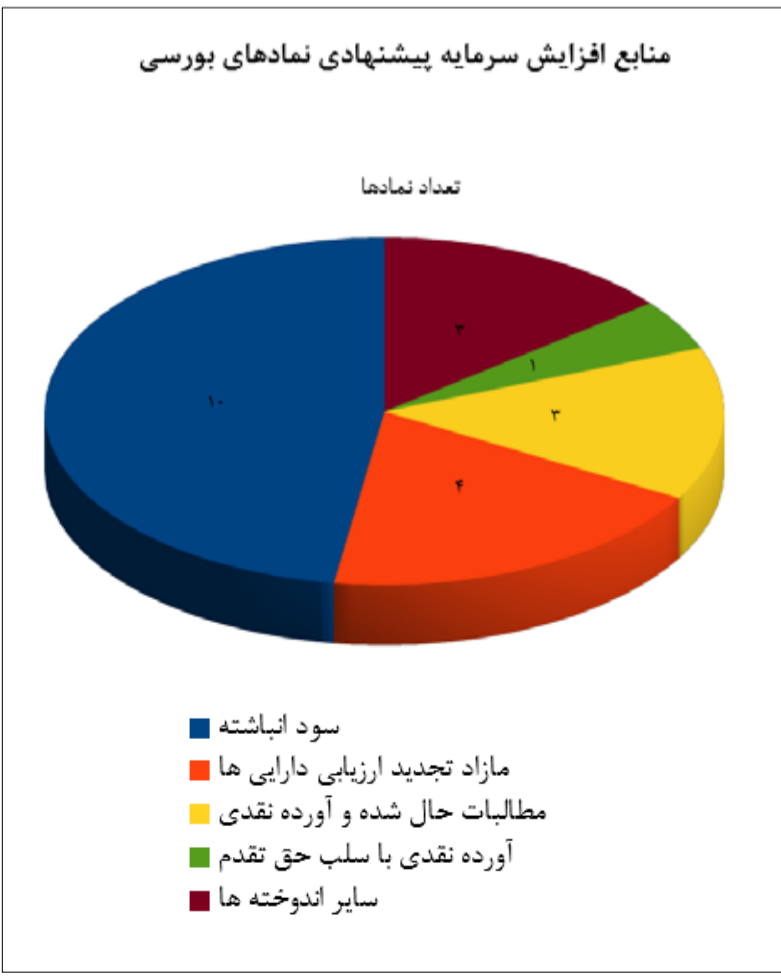
میزان سرمایه پیشنهادی «توسا» ۹۰۴ میلیارد ریال اعلام شد که ۹ برابر سرمایه فعلی این شرکت است. شرکت سرمایه گذاری توسعه و عمران استان اردبیل با پیشنهاد این افزایش سرمایه قصد دارد تا از صرف سهام خود استفاده نموده و منابع جدید را وارد شرکت نماید و در ادامه، در کنار اصلاح ساختار مالی خود، برنامه های آتی شرکت را نیز عملیاتی نماید. از میان شرکت های پیشنهاد کننده افزایش سرمایه طی اردیبهشت امسال، «ومدیر» تمام برنامه افزایش سرمایه خود را از محل سایر اندوخته ها و دو نماد «وغدیر» و «سپرد» بخشی را از این منبع و مابقی را از محل سود انباشته پیشنهاد کردند. نمادهای متعدد دیگری نیز افزایش سرمایه خود را از محل سود انباشته



پیشنهاد نمودند که شامل «سیمرغ»، «وکبهن»، «حفاری»، «وامیر»، «ددانا»، «غچین» و «تفیر» می باشند که هدف عمده آنها اصلاح ساختار مالی بوده است.

با توجه به اینکه ساختار مالی یک شرکت پایه عبارت دیگر دارایی شرکت ها شامل دو بخش بدهی و سرمایه می باشد، در صورتی که شرکت از میزان بدهی بیشتری برخوردار باشد، تداوم ادامه فعالیت همراه با ریسک بوده و سهامداران متحمل ریسک بالایی می شوند چرا که تامین مالی از محل وام، انتشار اوراق بدهی موجب افزایش نسبت اهرمی شرکت بوده و اثرات عوامل خارجی همچون نرخ بهره را بر عملکرد شرکت منفی می کند.

لذا شرکت ها همواره در بررسی های مالی خود، بهبود این نسبت را با ابزارهایی همچون افزایش سرمایه به منظور تغییر منبع تجهیز دارایی های خود از بدهی به سرمایه محقق می کنند. اصلاح ساختار مالی با تجدید ساختار حقوق صاحبان سهام یکی از شیوه های مرسوم در بازار سرمایه است که با تغییر در سرمایه سهامداران و اندوخته های شرکت همراه است. اقدام به اصلاح ساختار مالی که هدف عمده شرکت های پیشنهاد کننده افزایش سرمایه در اردیبهشت ماه بوده است موجب می شود تا قدرت و توان مالی شرکت بهبود یافته و مسیر رسیدن به هدف های دیگر تسهیل شود.



بررسی اثر انتخابات ریاست جمهوری بر بازار سرمایه؛

تحریک اقتصادی، تلاشی برای پیروزی



نویسنده: قاسم محسنی - حسین آدوسی

کاهش یافته است. کاهش رشد بازده در سال اول دوره ریاست جمهوری بیش از کاهش آن در سال چهارم بوده است. این روند در دو دوره ریاست جمهوری بررسی شده دولت هشتم دوره دوم ریاست جمهوری آقای خاتمی و دولت نهم دوره اول ریاست جمهوری آقای احمدی نژاد وجود دارد. به دلیل عدم دسترسی به اطلاعات دوره‌های قبلی به بررسی دو دوره انتخابات ریاست جمهوری هشتم و نهم در ایران اکتفا شده است.

همچنین شناخت ساختار سیاسی و نحوه انتخاب نامزدها نیز در تبیین این یافته‌ها یاری می‌رساند. در کشورهای دیگر اغلب رئیس جمهور نماینده یک حزب سیاسی است، بنابراین یک حزب مسئولیت فعالیت‌های رئیس جمهور را بر عهده دارد. عمر سیاسی حزب به مراتب بیشتر از یک فرد است و مردم به وعده‌هایی که از جانب حزب داده می‌شود، بیشتر اعتماد می‌کنند. بنابراین در سال چهارم ریاست جمهوری تلاش دولت قبلی در جذب رأی دهندگان و افزایش اعتماد آنها به وعده‌های انتخاباتی سبب رونق بورس می‌شود؛ حال آنکه به نظر می‌رسد عدم اطمینان به وعده‌های نامزدهای ریاست جمهوری در کشورهایی که فعالیت حزبی ندارند و وجود ابهام در تصمیم‌های رئیس جمهور بعدی، نیروی معکوس در برابر رونق بازار بورس ایجاد کرده و سبب کاهش میزان رشد بازده در سال چهارم می‌شود. از آنجا که سال اول با توجه به فاصله زیاد تا انتخابات بعدی از دید رئیس جمهور بهترین سال برای ایجاد اصلاحات اقتصادی مانند افزایش مالیات است، میزان رشد بازده بورس کاهش پیدا می‌کند در سال دوم، میزان رشد بازار بورس داخلی بعد از دو سال کاهش، با سیاست‌های اقتصادی دولت رشد خود را آغاز می‌کند. این در شرایطی است که در بازارهای بورس خارجی در دومین سال دوره ریاست جمهوری، کاهش میزان رشد بازده را تجربه می‌کنند.

وجود تفاوت بین میزان رشد بازده در سال‌های مختلف ریاست جمهوری در ایران و کشورهای دیگر نشان دهنده نیاز اساسی به توسعه مدل‌های منطبق با ویژگی‌های سیستم سیاسی - مالی در کشور است. چنین مدل‌هایی می‌توانند سرمایه‌گذاران و تحلیلگران بورس را در اتخاذ تصمیم‌های به هنگام برای کسب بیشترین بازده از سرمایه‌گذاری‌ها کمک کنند. سرمایه‌گذاران می‌توانند رفتار خرید و فروش خود را بر اساس سال‌های ریاست جمهوری تنظیم کنند؛ برای مثال با در نظر داشتن سایر متغیرها، خرید سهام در سال‌های اول و چهارم ریاست جمهوری می‌تواند سودآورتر باشد همچنین واگذاری سهام در سال‌های دوم و سوم ریاست جمهوری و سرمایه‌گذاری در بخش‌های دیگر اقتصادی می‌تواند اقدامی مناسب به شمار رود.

سیاست‌های اقتصادی به اهداف خاص سیاسی، به ویژه انتخاب مجدد دست یابند. از این رو می‌توان گفت که چرخه ریاست جمهوری، می‌تواند بسر فرایندهای سرمایه‌گذاری تأثیر گذار باشد. برای مثال، وعده‌های انتخاباتی می‌تواند باعث رونق بازار در سال انتخابات شود و از سویی، عدم اطمینان از سیاست‌های رئیس جمهور تازه انتخاب شده، می‌تواند بازار را به رکود بکشانند. در سال بعد از انتخابات، سرمایه‌گذاران با توجه به انتظارشان از فعالیت‌هایی که رئیس جمهور می‌خواهد انجام دهد، آینده روشنی را پیش‌بینی می‌کنند. در اواسط دوره ریاست جمهوری، قیمت سهام ممکن است با پیش‌بینی بهتری از اقتصاد رشد کند و اعتماد به رئیس جمهور می‌تواند منضم وضعیت بهتر اقتصادی باشد. از سویی ممکن است سیاست‌گذاران به مرور نسبت به انجام برنامه‌های اعلام شده کمتر وفادار باشند.

بر اساس این دیدگاه، روزهای نخستین دولت جدید، بهترین زمان برای ایجاد تغییرات بزرگی چون افزایش مالیات است؛ زیرا در سه سال باقیمانده تا انتخابات بعدی، سرمایه‌گذاران فشارهای اقتصادی را فراموش خواهند کرد. از سال دوم ریاست جمهوری به بعد، سیاست‌گذاران کم‌کم شروع به تدوین سیاست‌هایی «باب گرایش‌های سیاسی مشترک است. دولت‌ها در تلاش هستند تا از طریق اتخاذ سیاست‌های اقتصادی به اهداف خاص سیاسی، به ویژه انتخاب مجدد دست یابند» می‌یابند. استوار در سال ۱۹۹۲ برای نخستین بار اصطلاح چرخه ریاست جمهوری را برای اشاره به اثرات انتخابات ریاست جمهوری بر بورس مورد استفاده قرار داد. وی الگویی مبنی بر سود کم بازار سرمایه در دو سال اول ریاست جمهوری و سود بالای بازار سرمایه در دو سال آخر دوره ریاست جمهوری ارائه داد. هر چند که این چرخه چهار ساله خوانده می‌شود، اما طول چرخه بین ۴۰ تا ۵۳ ماه متفاوت است.

با توجه به اهمیت اثر چرخه ریاست جمهوری بر بازده بازار، تجزیه و تحلیل داده‌ها نشان داد که در دوره زمانی هشت ساله بررسی شده (۱۳۸۸-۱۳۸۰)، بازده سهام بازار بورس اوراق بهادار تهران به چرخه چهارساله انتخابات ریاست جمهوری وابسته است. براساس این یافته‌ها میزان رشد بازده سهام در سال اول از دوره ریاست جمهوری کاهش یافته در سال دوم افزایش یافته در سال سوم به اوج خود رسیده و در سال چهارم بار دیگر

نیمه اول نسبت به نیمه دوم بالاتر و در دولت‌های جمهوری خواه پایین تر است.

مطالعات تجربی دیگر نشان می‌دهد که بازارهای مالی نسبت به تغییرات سیاسی واکنش نشان می‌دهند. اغلب مطالعات انجام شده در بازارهای مالی پیشرفته، مانند ایالات متحده آمریکا، انگلستان و کانادا نشان داده‌اند که انتخابات سیاسی و نتایج افکار سنجی، بر قیمت سهام تأثیر گذار هستند.

استیلی (۲۰۰۳) رفتار بازارهای مالی انگلستان در شب انتخابات سال ۱۹۹۷ را بررسی کرد. وی شواهدی ارائه داد که بیانگر واکنش بازارهای مالی انگلستان به نتایج انتخابات بودند. ژائو و همکاران (۲۰۰۴) هم به این نتیجه دست یافتند که روند افزایش بازده سهام در سال‌های سوم و چهارم دوره ریاست جمهوری را می‌توان با سیاست‌های افزایش نقدینگی قبل از انتخابات مرتبط دانست.

گروهی از محققان نیز چگونگی تأثیر فرایندهای انتخابات سیاسی بر بازارهای ارز را بررسی کردند.

یافته‌های مطالعات تجربی این افراد از بازارهای ارز نشان می‌دهد که انتخابات سیاسی اثر معناداری در این دسته از بازارها می‌گذارند. بلنگ و برنارد در سال ۲۰۰۰ چگونگی تأثیر

چرخه‌های سیاسی بر تغییرات نرخ بازده سهام را با در نظر داشتن متغیرهای موهومی برای دوره سیاسی بررسی کردند و به این نتیجه دست یافتند که نرخ بازده سهام، تحت تأثیر چرخه‌های سیاسی قرار می‌گیرد.

یکی از مهم‌ترین متغیرهای سیاسی اثرگذار بر بازار سهام با عنوان «چرخه ریاست جمهوری» بیان شده است. البته اثرات چرخه ریاست جمهوری قبل از کاربست در حوزه بورس در سایر حوزه‌های کسب و کار مورد توجه قرار گرفته است. برای مثال نوردهاوس (۱۹۷۵) به این مسئله اشاره دارد که چرخه‌های کسب و کار، اغلب از سوی گروه‌های سیاسی در تلاش برای پیروزی در انتخابات، تحت تأثیر قرار می‌گیرند. به باور وی، دولت به دنبال ایجاد تحریک اقتصادی قبل از انتخابات و اتخاذ سیاست‌های انقباضی پس از انتخابات است. این مسئله صرف نظر از جهت‌گیری‌های سیاسی، در همه گرایش‌های سیاسی مشترک است. دولت‌ها در تلاش هستند تا از طریق اتخاذ

بورس نهادی اقتصادی است که نسبت به تغییر و تحولات سیاسی، حساسیت فراوانی نشان می‌دهد. مروری بر تاریخچه بورس ایران نشان می‌دهد که رخدادهای سیاسی، تأثیر به‌سزایی بر بازده شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران داشته و موجب رونق یا رکود آن شده‌اند. از این رو مطالعات پیشین تلاش داشته‌اند تا این رویدادها را شناسایی کرده و چگونگی تأثیر آنها بر بازده بورس را برای سرمایه‌گذاران و تحلیلگران بورس مشخص کنند. اثرات تقویمی سبب ایجاد ناهنجاری در بازار مالی، طی مدت مورد نظر می‌شوند. این ناهنجاری‌ها، منافع و ریسک‌های ویژه‌ای را ایجاد می‌کنند؛ چرا که نقش مداخله‌گرانه‌ای در رابطه با متغیرهای بازده بازار سهام دارند.

با نگاهی به آثار مهم این چرخه‌ها که نیروهای تعیین کننده بازار بورس هستند، توجه ویژه به آنها ضروری به نظر می‌رسد. اگر چه در یک بازار کارآ و آزمانی، انتظار می‌رود این تأثیرات در بلندمدت از بین روند اما داده‌ها و شواهد واقعی نشان می‌دهد که بسیاری از این ناهنجاری‌ها در بلندمدت از بین نرفته و اثرات آنها همچنان باقی می‌مانند. از این رو مطالعه آنها، می‌تواند در بررسی و تجزیه و تحلیل بورس بسیار مؤثر باشد. انتخابات ریاست جمهوری از جمله مهم‌ترین رخدادهای سیاسی است که با توجه به چرخه چهار ساله‌ای خود می‌توان آن را در دسته اثرات تقویمی شمرد.

با توجه به اهمیت چرخه‌های ریاست جمهوری در نوسان‌های بازارهای مالی، این سؤال مطرح است که آیا چرخه ریاست جمهوری در ایران بر بازده شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر گذار است؟

نوسان در قیمت‌ها، بیانگر فرآیندهای طبیعی و اجتماعی - سیاسی هستند که الگوهای ادواری را به وجود می‌آورند. هر کدام از سرمایه‌گذاران بازار سهام، دوست دارند تا با پیش‌بینی دقیق این فرایندها، حداکثر سود را کسب کنند؛ هنگامی که آنها چنین مهارت‌هایی را در اختیار داشته باشند. سهام خود را در بازارهای پر بازده حفظ می‌کنند و زمانی که بازار سهام کساد است، سهام خود را واگذار کرده و در جای دیگری سرمایه‌گذاری می‌کنند. مطالعات متعددی نشان داده‌اند که وضعیت متغیرهای اقتصاد کلان و سیاست‌های دولت‌ها بر یکدیگر اثر متقابل دارند. برای مثال چیل و کیچ (۱۹۸۶) و آلسینا و ساچس (۱۹۸۸) دریافتند که شاخص‌های اقتصاد کلان در طول دولت‌های دموکراتیک با دولت‌های جمهوری خواه متفاوتند؛ به این ترتیب که در دولت‌های دموکرات نرخ رشد متوسط تولید ناخالص ملی در

بررسی نوسانات شاخص در انتخابات ریاست جمهوری

سایه انتخابات بر شاخص بورس

اهمیت بازار سرمایه در مجموعه بازارهای مالی متشکل از بازار پول، سرمایه و بیمه، به دلیل انجام وظایف همچون تأمین مالی درازمدت و مدیریت ریسک نقش مهمی دارد. این بازار که در دولت‌های مختلف شاهد رشد و افت‌های متعددی بوده است، به دلیل توجه دولتمردان به عنوان ابزار تأمین مالی کسری بودجه مورد استفاده قرار گرفته است. در ادامه نگاهی به تغییرات این بازار طی دولت‌های نهم تا سیزدهم خواهیم داشت. در دوره‌های ریاست جمهوری مختلف به دلیل اعمال سیاست‌های اقتصادی متفاوت و یا مشابه، شاهد تغییراتی بر بازارهای مالی همچون بازار بورس و اوراق بهادار بودیم. اگرچه هدف ابتدایی این گزارش مقایسه دوره‌های ریاست جمهوری از ابتدای انقلاب بوده است اما به دلیل محدودیت دسترسی به اطلاعات شاخص، بررسی‌ها از دوره ریاست جمهوری نهم تا به اکنون صورت گرفت.

دوره ریاست جمهوری نهم از مرداد ۱۳۸۴ تا مرداد ۱۳۸۸ بوده است که ریاست دوره بعد نیز توسط دولتمردان دوره نهم انجام شد و پس از انتخاب این دولت فعالیت خود را در دوره دهم که از مرداد ماه ۱۳۸۸ تا مرداد ۱۳۹۲ بوده است، ادامه دادند. همان طور که در نمودار زیر مشاهده می‌کنید، در یک سال پایانی دولت نهم بازار سرمایه روند صعودی معمولی را طی نمود.

به طوری که در پایان سال ۱۳۸۷ شاخص به رقم ۷،۹۷۲،۳ واحد کاهش یافت و با شروع سال ۱۳۸۸ شاهد رشد شاخص بورس بودیم. همچنانکه مشخص است با تزریق نقدینگی در ابتدای سال ۱۳۸۸ روند بازار سرمایه افزایش ۸ درصدی همراه شد. با نزدیک شدن به تایم انتخابات مجدد بازار با گپ چند روزه رو به رو شد اما با شروع مجدد فعالیت دولت مذکور روند به صورت نوسانی ادامه یافت. با شروع دولت دهم، روند بازار

سرمایه با رشد روبرو شد. تزریق نقدینگی به بازار، موجب توجه سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه گردید؛ به طوری که در فروردین ماه سال ۱۳۹۰ شاهد یک رشد ۲۵ درصدی نسبت به شروع فعالیت خود در ۱۴ مرداد ۱۳۸۸ گردید.

با وجود سیاست‌های تبیین شده در دولت دهم، با نزدیک شدن به پایان دوره ریاست، شاهد نزول شاخص کل بورس اوراق بهادار بودیم؛ به طوری که در ۶ فروردین ۱۳۹۲ شاخص به رقم ۳۹،۳۵۱،۱ واحد رسید که نسبت به فروردین سال ۱۳۹۰ به میزان ۴۹ درصد کاهش یافت. با شروع وضعیت انتخاباتی، شاهد تزریق نقدینگی به بازار سرمایه و رشد مجدد شاخص بودیم که در ابتدای دولت یازدهم به رقم ۵۷،۳۹۷،۲ واحد با رشد ۶۲ درصدی رسید.

با شروع دولت یازدهم، روند بازار سرمایه به صورت فصلی بانوسان همراه شد. همان طور که در تصویر زیر مشاهده می‌کنید، در دی ماه سال ۱۳۹۵ دولت با حمایت از بازار و تزریق نقدینگی، عدد شاخص را به ۷۹،۹۶۶،۵ واحد رساند که با گذشت ۲ ماه، رقم شاخص به ۷۷،۲۳۰ واحد کاهش یافت.

این حمایت‌های نوسانی در ادامه همچنان تداوم یافت تا در دی ماه سال ۱۳۹۴ به رقم ۶۱،۴۱۴،۲ واحد کاهش یافت و مجدداً با تزریق نقدینگی و اعمال سیاست‌های حمایت از صنایع بزرگ رقم شاخص در نیمه نخست فروردین ۱۳۹۵ به ۸۱،۵۲۶،۹ واحد افزایش یافت که به نوبه خود در دولت یازدهم

رشد قابل توجهی بوده و نسبت به ابتدای شروع فعالیت به میزان ۱۹۵ درصد افزایش یافت.

دولت به دلیل رفع کسری بودجه و تأمین هزینه‌های انتخاباتی برای سال ۱۳۹۶ همچون دولت گذشته که با تزریق پول به بازار به تشویق جهت شرکت در انتخابات اقدام میکرد، با در کنار برداشت پول و توجه به شرایط بازار، موجب کاهش شاخص به رقم ۷۶،۶۴۷،۴ واحد در ۱۱ مرداد ماه سال ۱۳۹۶ گردید.

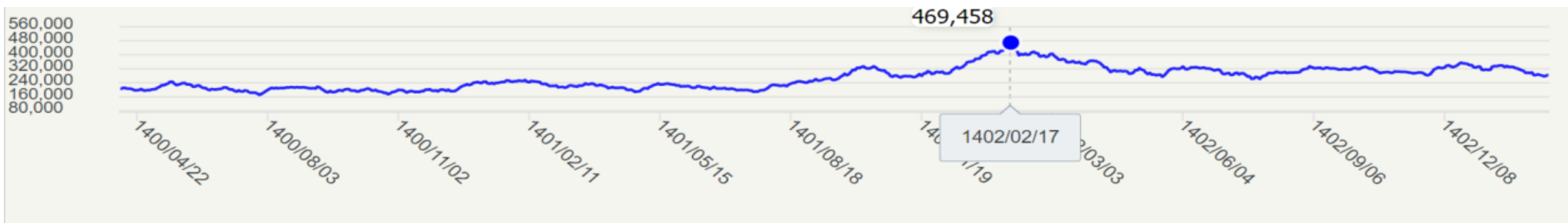
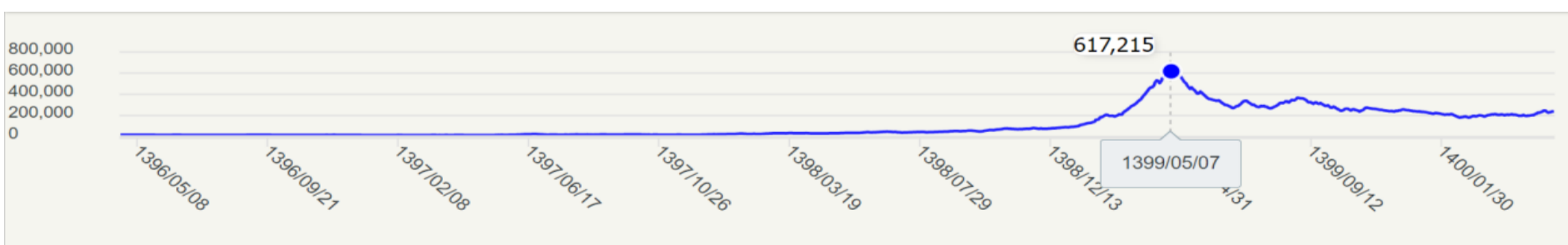
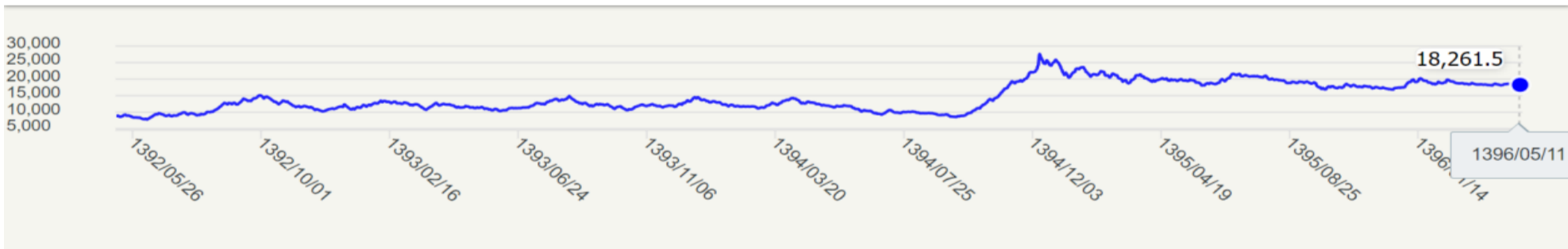
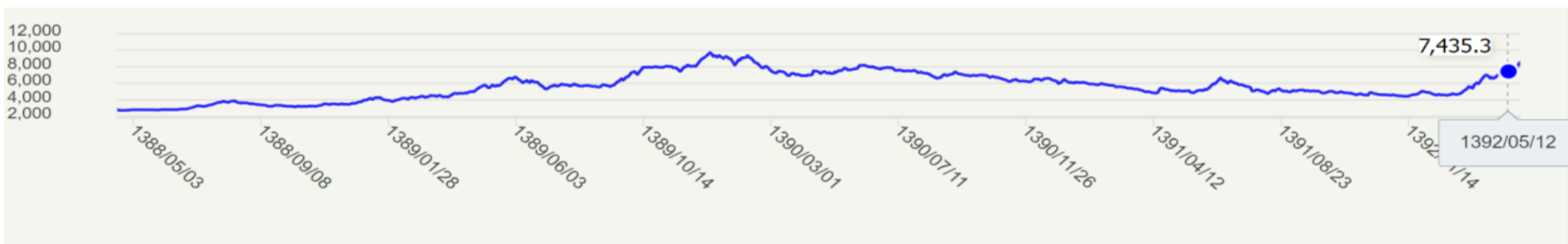
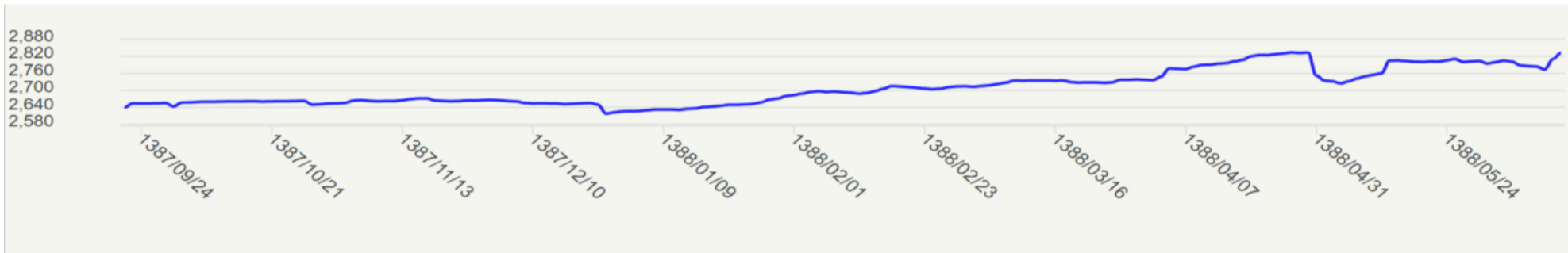
با شروع مجدداً هیئت دولت مذکور در دوره جدید، سیاست‌های جدیدی برای توجه به بازار شد. در این دوره، دولت با تشویق مردم به ورود به بازار سرمایه و اعمال سیاست‌های حمایتی ویژه به بازار، شاخص بورس اوراق بهادار به قله ۱،۹۴۱،۱۹۳،۵ واحدی در ۷ مرداد ماه ۱۳۹۹ رسید. اما این رشد دیری نپایید که روند شدید نزولی را به خود گرفت.

همچنانکه مشخص است اعمال سیاست تشویقی به بازار سرمایه که بدون انجام راهکارها و ابزارهای درست، موجب تغییر دیدگاه سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه و متضرر شدن تعداد بسیاری از سهامداران خرد گردید. با توجه به اینکه در سال‌های پایانی مجدداً تزریق نقدینگی محدودی توسط دولت جهت پوشش بخشی از ضرر سهامداران صورت گرفت اما عدد شاخص به قله گذشته بازنگشت و روند نزولی خود را ادامه داد به طوری که در روزهای پایانی دولت دوازدهم به رقم

۱،۳۶۰،۲۴۶،۶ واحد رسید.

در نمودار زیر روند عملکرد شاخص کل بورس در دولت سیزدهم به تصویر کشیده شده است. از ابتدای شروع فعالیت دولت سیزدهم بازار همچون گذشته به عنوان منبعی برای تأمین کسری بودجه تلقی شده است اما در این بین حمایت‌هایی نیز صورت گرفت و با تزریق نقدینگی در برخی دوره‌ها شاهد بهبود شاخص بودیم اما این سیاست‌ها به صورت کوتاه مدت اعمال گردید که منجر به ایجاد روند نوسانی در طی سال‌های ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۱ گردید.

در نیمه دوم سال ۱۴۰۱ شاهد تلاش دولت برای جذب مجدد سرمایه‌گذاران خرد به بازار سرمایه بودیم؛ به طوری که در ۱۳ دی ماه سال ۱۴۰۱ شاخص کل بورس اوراق بهادار به رقم ۱،۵۹۱،۳۵۳،۹ واحد رسید که با کف سازی ادامه دوره، در نیمه نخست دومین ماه سال ۱۴۰۲ قله ۱،۶۷۷،۵۱۶،۵ واحدی را فتح کرد اما این تزریق نقدینگی به دلیل ناپایداری و نیاز دولت به تأمین کسری بودجه دوام چندانی نداشت؛ لذا در ادامه سال شاهد کاهش‌های پی‌پی‌دی بی‌شاخص بورس بودیم تا در نهایت سومین سال ریاست دولت سیزدهم را با کاهش به رقم ۲،۱۹۵،۰۹۲،۳ واحد به اتمام برساند. لازم به ذکر است در سال ۱۴۰۳ این کاهش ادامه یافت تا در پایان اردیبهشت ماه به رقم ۲،۱۱۲،۵۶۰،۳ واحد رسید. ارزش بازار بورس اوراق بهادار که در سامانه کدال از دی ماه سال ۱۳۹۸ در دسترس بوده است، طی سال‌های ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۰ از رقم ۱۳،۲۰۴،۵۹۸،۵۱۴ میلیارد ریال به رقم ۵۴،۶۹۶،۷۶۵،۱۲۴ میلیارد ریال رسید. در واگذاری ریاست توسط دولت دوازدهم به دولت سیزدهم ارزش بازار بورس اوراق بهادار با رشد ۳۲ درصدی همراه گردید و به ارزش ۷۲،۹۲۸،۸۱۳،۲۰۳ میلیارد ریال در پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۳ رسید.



صندوق های سهامی از بورس پیشی گرفتند

بورس بوده است در حالی که صندوق های دیگر از حساسیت بیشتری نسبت به بازار برخوردار بودند که به همان نسبت انتظار کسب بازده بیشتر نیز از آن ها خواهیم داشت. در اردیبهشت ماه ۱۴۰۳، ۱۰ صندوق که بیشترین ضریب بتا داشتند شامل صندوق سهامی اهرمی موج فیروزه، سهامی اهرمی کاریزما، سهامی اهرمی شتاب آگاه، سهامی اهرمی جهش فارابی، سهامی اهرمی توان مفید، مشترک پویا، مشترک مبین سرمایه، توسعه اعتماد رفاه، سپهر اول بازار و پالایشی یکم می باشد.

در میان ۱۰ صندوق با بیشترین ضریب بتا در ۳۱ اردیبهشت ۱۴۰۳، صندوق سهامی اهرمی موج فیروزه با ضریب بتای ۲،۱۷، صندوق سهامی اهرمی کاریزما با ضریب بتای ۱،۷۹ و سهامی اهرمی شتاب آگاه ۱،۶۱ به ترتیب در رتبه های اول تا سوم قرار گرفتند. در اردیبهشت ۱۴۰۲، ۱۰ صندوق با بیشترین ضریب بتا شامل صندوق سهامی اهرمی توان مفید، توسعه اعتماد رفاه، مشترک یکم آبان، سپهر اول بازار، مشترک نیکوکاری ندای امید، پالایشی یکم، مشترک بورسیران، زرین پارسیان و مشترک دماسنج بود.

در میان صندوق های مذکور، صندوق سهامی اهرمی کاریزما که در جایگاه دوم در بین ۱۰ شرکت با بیشترین ضریب بتا طی اردیبهشت ۱۴۰۳ قرار داشت، در دوره مشابه سال گذشته با داشتن ضریب بتا ۱،۸ میلیارد ریال بوده است.

مذکور را در جایگاه دوم قرار داد. ضریب آلفای ۳۱،۲۸ صندوق ثروت هامرز، نیز رتبه سوم را به این صندوق اختصاص داد. در حالی که بازده شاخص کل بورس اوراق بهادار در ۳۱ اردیبهشت سال گذشته مثبت ۴۶ درصد بوده است، صندوق های سرمایه گذاری در سهام همچنان بازده بیشتری نسبت به شاخص را کسب کردند اما نسبت تفاوت بازده صندوق بازده بورس که در جایگاه نخست قرار داشت با سایر صندوق های برتر همچون اردیبهشت ماه سال جاری تفاوت زیادی نداشته است.

در اردیبهشت ماه سال گذشته صندوق های بازده بورس با ضریب آلفای ۴۰،۹۱، صندوق ثروت آفرین تمدن با ضریب آلفای ۳۴،۹۱ و صندوق زری نهال ثنا با ضریب آلفای ۳۳،۷۱ به ترتیب در جایگاه های اول تا سوم با بیشترین میزان ضریب آلفا قرار داشتند که حاکی از بازده مثبت بیشتر از بازده شاخص بود.

همچنان که می دانیم ضریب بتا میزان ریسکی که سرمایه گذار متحمل می شود و حکایت از حساسیت دارایی نسبت به تغییرات بازار سرمایه است. در ۳۱ اردیبهشت ماه ۱۴۰۳ از میان ۱۳۳ صندوق سرمایه گذاری در سهام ۱۳۲ صندوق با درجه حساسیت بیشتر از بازار سرمایه همراه بودند و تنها صندوق سهامی ثروت سازان دیبا از درجه حساسیت صفر نسبت به تغییرات بازار برخوردار بوده است.

به عبارت دیگر صندوق سهامی ثروت سازان دیبا بازده مشابه شاخص کل بازار

سرمایه گذاری در سهام دارای بازده مثبت سالانه بودند که شامل صندوق های مشترک مانا الگوریتم، ثروت هامرز، آرمان رایا یکم، بازده بورس، مشترک نوید انصار، مشترک دماسنج و آسمان آرمانی سهام می شود. صندوق مشترک مانا الگوریتم با بازده سالانه ۷۹۸،۸۹ درصدی در جایگاه اول در میان ۷ صندوق دارای بازده مثبت سالانه قرار داشت که تفاوت بازده سالانه این صندوق با سایر صندوق های مورد بررسی میزان قابل توجهی بوده است.

صندوق ثروت هامرز با بازدهی ۲۸،۲۸ درصدی در جایگاه دوم و صندوق آرمان رایا یکم با بازده ۲۲،۷۶ درصدی در جایگاه سوم قرار گرفت. این در حالی است که در اردیبهشت ماه سال گذشته صندوق های سرمایه گذاری در سهام بسیاری از بازده مثبت سالانه برخوردار بودند. در میان صندوق های بازده مثبت طی اردیبهشت ماه ۱۴۰۲، ۱۰ صندوق با بیشترین میزان بازده سالانه در نمودار زیر به تصویر کشیده شده اند.

صندوق پالایشی یکم در اردیبهشت ماه ۱۴۰۲ بیشترین بازده سالانه را به میزان ۸۲،۷۳ درصد محقق کرد در حالی که در اردیبهشت سال جاری صندوق پر بازده حاضر در جایگاه نخست بازده سالانه ۷۹۸،۸۹ درصدی را ایجاد کرد. بازده سالانه محقق شده توسط دومین صندوق با نام ثروت داریوش به میزان ۸۰،۴۰ درصد بوده است. جایگاه سومین صندوق نیز به مشترک دماسنج با بازده ۷۷،۴۵ درصد اختصاص می یابد.

در حالی که شاخص کل بورس اوراق بهادار در ۳۱ اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۳ به میزان ۲،۱۱۲،۵۶۰،۳ واحد بوده است که نسبت به دوره یکسال گذشته بازده منفی ۸ درصد را کسب کرده است، صندوق های سرمایه گذاری در سهام بسیاری از بازده بالاتر از شاخص برخوردار شدند که ۱۰ صندوق با بیشترین میزان ضریب آلفا در اردیبهشت ماه سال جاری به تصویر کشیده شده است.

همان طور که در نمودار زیر مشاهده می شود، صندوق مشترک مانا الگوریتم با ضریب آلفا ۸۱۲،۸۹، موفق به کسب بازده ای ۸۱۲،۸۹ درصد بیشتر از بازده شاخص کل در ۳۱ اردیبهشت ۱۴۰۳ گردید. سایر صندوق های دارای ضریب آلفای مثبت با تفاوت بسیار زیادی نسبت به صندوق مذکور در جایگاه های بعدی قرار گرفتند.

صندوق آرمان رایا یکم با ضریب آلفا ۳۵،۷۶ موفق به کسب بازده ۳۵،۷۶ درصد بیشتر از بازده منفی ۸ درصدی شاخص کل بورس شد که این میزان بازدهی صندوق

با بیشترین ارزش ابطال شامل صندوق مشترک آگاه، صندوق مشترک کارگزاری بانک ملی ایران، صندوق باران کارگزاری بانک کشاورزی، صندوق مشترک دماسنج، صندوق مشترک نیکوکاری ندای امید، صندوق مشترک ستاره خاورمیانه، صندوق سپهر اول بازار، صندوق مشترک یکم آبان، صندوق مشترک سبحان و صندوق آهنگ سهام کیان است.

همان طور که مشاهده می شود نقش راد در میان ۱۰ صندوق با بیشترین قیمت صدور و قیمت ابطال دارند. این نوع صندوق ها به دلیل اینکه یک بار در روز قیمت گذاری می شوند و تمامی متقاضیان با همان قیمت خاص امکان خرید دارند با صندوق های ETF متفاوت هستند لذا صندوق های مذکور قیمت صدور و ابطالشان متکی به میزان قدرت عرضه و تقاضا در بازار نیست.

همان طور که در نمودار فوق مشاهده می شود، صندوق مشترک آگاه با ارزش صدور ۳۲،۹۴۰،۲۸۵ ریال و قیمت ابطال ۶۲۸،۸۷۴،۱۰۱ ریال در اردیبهشت ماه سال جاری جایگاه نخست را در میان ۱۰ صندوق با بیشترین ارزش صدور و ابطال را به خود اختصاص داد. صندوق مشترک کارگزاری بانک ملی ایران نیز با قیمت صدور ۵۰۰،۲۰۲ ریال و نرخ ابطال ۵۷۶،۶۹۰،۸۹۰ ریال در جایگاه دوم قرار گرفت.

ارزش صدور ۷۵۰،۰۰۷،۴۸۴ ریال و نرخ ابطال ۷۴۰،۴۹۴،۵۳۷ ریال صندوق باران کارگزاری بانک کشاورزی، این صندوق را در جایگاه سوم در میان مذکور قرار داد. در حالی که در اردیبهشت ۱۴۰۲ دو صندوق مشترک آگاه و صندوق مشترک کارگزاری بانک ملی ایران در جایگاه اول و دوم صندوق های با بیشترین قیمت صدور و قیمت ابطال قرار داشتند.

ارزش صدور صندوق مشترک آگاه در اردیبهشت ۱۴۰۲ به میزان ۶۹۳،۱۵۱،۳۰۵ ریال و ارزش ابطال آن به میزان ۶۸۸،۴۲۷،۳۳۳ ریال بوده است. صندوق مشترک کارگزاری بانک ملی ایران نیز در دوره مذکور از نرخ صدور ۶۱۶،۷۴۵،۷۳۳ ریال و نرخ ابطال ۶۱۲،۵۷۷،۳۳۳ ریال برخوردار بوده است. صندوق مشترک بورسیران که در اردیبهشت ۱۴۰۲ با ارزش صدور ۴۵۸،۵۸۵،۴۶۴ ریال و ۴۵۵،۴۷۹،۶۳۹ ریال در جایگاه سوم قرار داشت در اردیبهشت سال جاری جایگاهی در میان ۱۰ صندوق با بیشترین ارزش صدور و ابطال نداشت.

در اردیبهشت ۱۴۰۳ تنها ۷ صندوق

سهم ۱۰ درصدی در جایگاه سوم صندوق با بیشترین ارزش خالص دارایی ها قرار گرفت. این در حالی است که در اردیبهشت ماه ۱۴۰۲، صندوق پالایشی یکم با ارزش خالص دارایی ها به میزان ۱۷۴،۷۴۶،۴۴ میلیارد ریال در جایگاه نخست ۱۰ صندوق با بیشترین ارزش خالص دارایی ها سهم ۱۶ درصدی از مجموع خالص ارزش دارایی های صندوق های سرمایه گذاری در سهام قرار داشت؛ لذا این صندوق با کاهش ارزش خالص دارایی های خود در یک جایگاه پایین تر قرار گرفت.

صندوق واسطه گری مالی یکم نیز که در اردیبهشت ماه سال جاری در جایگاه اول قرار داشت، در دوره مشابه سال گذشته با ارزش خالص دارایی ۱۷۰،۰۰۷،۵۴ میلیارد ریال در جایگاه دوم با سهم ۱۵،۸ درصدی از مجموع خالص ارزش دارایی های صندوق های سرمایه گذاری در سهام قرار داشت؛ در نتیجه این صندوق با کاهش کمتری در خالص ارزش دارایی های خود در اردیبهشت ماه سال جاری روبرو شد.

صندوق سهامی اهرمی کاریزما که در اردیبهشت ماه سال جاری در جایگاه سوم قرار داشت با وجود اینکه در اردیبهشت ماه سال گذشته از ارزش پایین تری به میزان خالص دارایی های ۷۹،۱۳۹،۴۶ میلیارد ریال برخوردار بوده است اما به دلیل داشتن سهم ۷ درصدی در جایگاه سومین صندوق سرمایه گذاری در سهام با بیشترین میزان خالص ارزش دارایی ها قرار داشت.

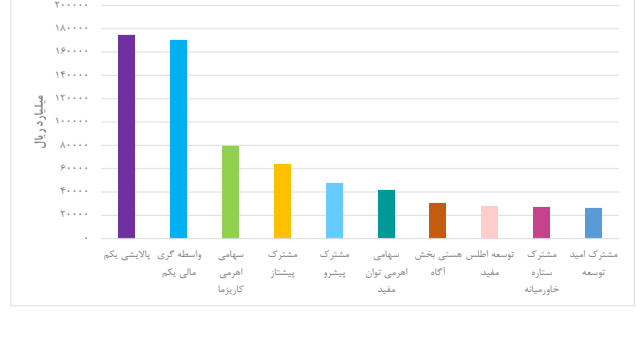
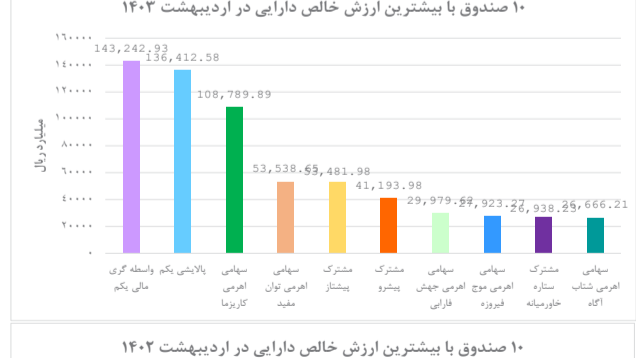
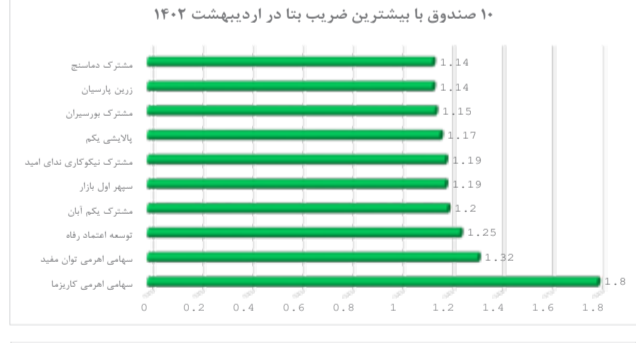
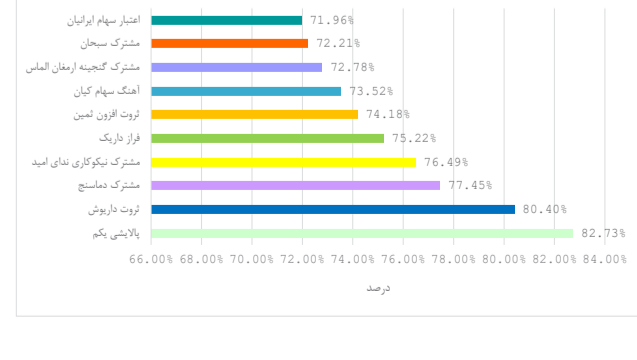
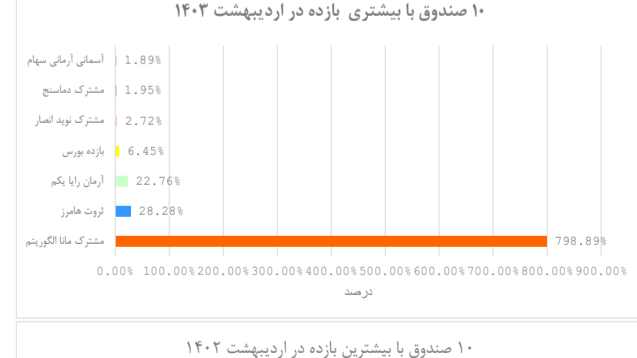
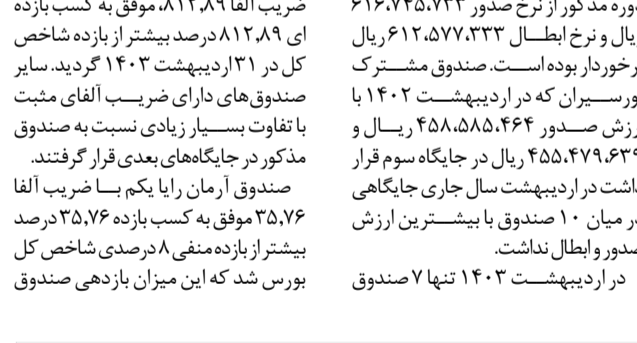
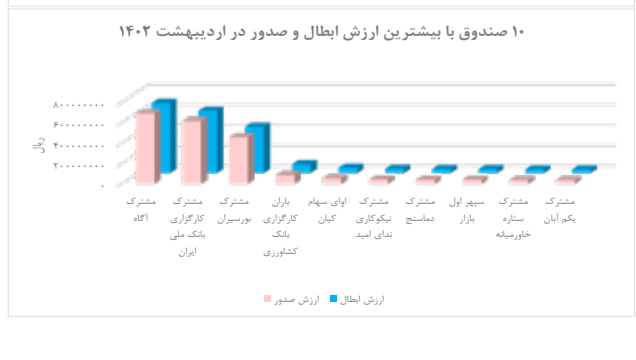
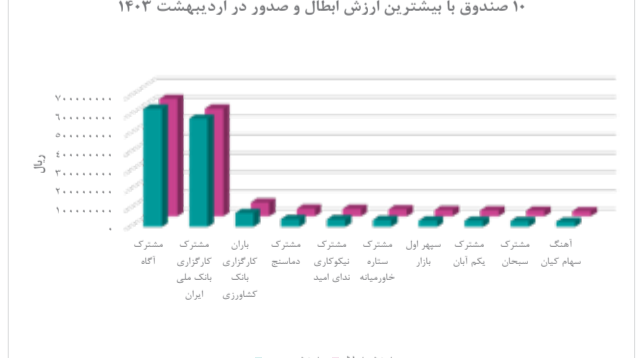
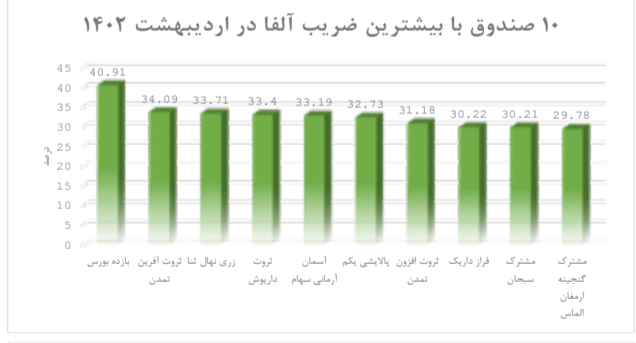
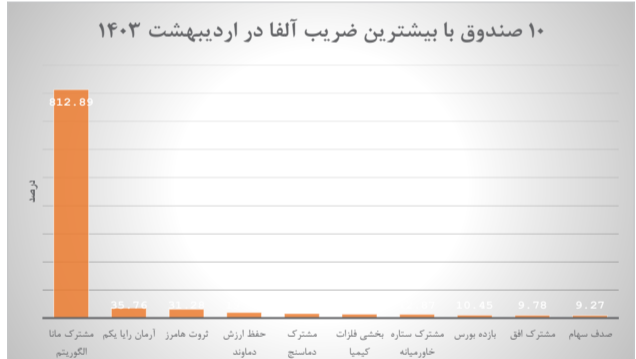
در اردیبهشت ماه سال جاری ۱۰ صندوق

صندوق های سرمایه گذاری در سهام طی یک ساله منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۳ موفق به کسب بازده بیشتر از شاخص بورس شدند. در ادامه نگاهی به وضعیت صندوق های برتر این گروه را خواهیم دید.

صندوق سرمایه گذاری در سهام به دلیل داشتن ریسک بالاتر از دو نوع صندوق سرمایه گذاری مختلط و صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت برای گروه سرمایه گذاران با درجه ریسک پذیری بالاتر مطلوب است. در اردیبهشت ماه ۱۴۰۳ مجموع ارزش خالص دارایی های ۱۳۳ صندوق سرمایه گذاری در سهام به میزان ۹۸،۹۸۵،۸۹ میلیارد ریال بوده است که نسبت به اردیبهشت ماه ۱۴۰۲ از ۷۸،۴۴۷،۴۳ میلیارد ریال به میزان ۲ درصد افزایش یافت. در نمودار زیر ۱۰ صندوق سرمایه گذاری در سهام با بیشترین ارزش خالص دارایی به تصویر کشیده شده است.

صندوق واسطه گری مالی یکم با ارزش خالص دارایی ها ۱۴۳،۲۴۲،۹۳ میلیارد ریال که ۱۳ درصد از مجموع ارزش خالص دارایی های ۱۳۳ صندوق را تشکیل می دهد در جایگاه نخست قرار دارد. صندوق سرمایه گذاری پالایشی یکم نیز از ارزش خالص دارایی های ۱۳۶،۴۱۲،۵۸ میلیارد ریال برخوردار است. این صندوق با سهم ۱۲ درصدی در جایگاه دوم قرار گرفت.

ارزش خالص دارایی های صندوق سهامی اهرمی کاریزما ۱۰۸،۷۸۹،۸۹ میلیارد ریال بوده است. این صندوق با



ثبات جایگاه صندوق‌های پر بازده در اردیبهشت ۱۴۰۳

اول را به خود اختصاص داده بود. صندوق یکم نیکوکاری آگاه نیز که با نرخ ۳۰،۲۲۲،۰۱۸ ریال صدور و ۳۰،۰۹۵،۱۱۷ ریال ابطال در اردیبهشت ۱۴۰۲ نیز در جایگاه دوم قرار داشت. صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد تمدن نیز که در اردیبهشت سال گذشته با نرخ صدور ۲۲،۰۰۸،۰۶۴ ریال و نرخ ابطال ۲۲،۰۰۹،۸۶۴ ریال در جایگاه چهارم قرار داشت، در اردیبهشت ماه سال جاری به رتبه سوم صعود کرد. این در حالی است که دو صندوق مختلط گوهر نفیس تمدن و صندوق مشترک گنجینه مهر که در اردیبهشت ۱۴۰۲ جزو صندوق‌های دهگانه بیشترین نرخ صدور و نرخ ابطال قرار داشتند در اردیبهشت ماه سال جاری جزو دسته مذکور قرار نداشتند.

در میان ۲۴ صندوق سرمایه‌گذاری مختلط ۱۰ صندوق تعالی دانش مالی اسلامی، مشترک گنجینه مهر، زیتون نماد پایا، تضمین اصل سرمایه مفید، مختلط گوهر نفیس تمدن، نیکوکاری ایتم برکت، یکم نیکوکاری آگاه، مختلط کاریزما، سپهر اندیشه نوین و صندوق مشترک آسمان خاور میانه بیشترین بازده سالانه را به خود اختصاص دادند.

صندوق دانش مالی اسلامی با بازده سالانه ۱۶،۲۵ درصد در جایگاه نخست، صندوق مشترک گنجینه مهر با بازده سالانه ۱۳،۹۱ درصد در جایگاه دوم و صندوق زیتون نماد پایا با بازده سالانه ۱۳،۴۳ درصد در جایگاه سوم پر بازده‌ترین صندوق‌های با سرمایه‌گذاری مختلط در اردیبهشت ماه سال جاری قرار داشتند. در اردیبهشت ماه ۱۴۰۲، ۱۰ صندوق پر بازده شامل صندوق تعالی دانش مالی اسلامی، آرمان سپهر آبی، مختلط کاریزما، مشترک آسمان خاور میانه، اعتماد تمدن، مشترک مدرسه کسب و کار صوفی رازی، توسعه ممتاز مفید، زیتون نماد پایا، یکم نیکوکاری آگاه، مشترک سپهر آبی بود که در بین آن‌ها صندوق سرمایه‌گذاری تعالی دانش مالی اسلامی با بازده سالانه ۶۵،۳۴ درصد، صندوق آرمان سپهر آبی با بازده سالانه ۶۲،۷۹ درصد و صندوق مختلط کاریزما با بازده سالانه ۵۷،۳۸ درصدی در جایگاه سوم قرار داشت.

همان‌طور که در نمودار فوق مشاهده می‌شود، برخی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط که در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۲ جزو ۱۰ صندوق با بیشترین بازده سالانه بودند، در اردیبهشت سال ۱۴۰۳ در میان ۱۰ صندوق برتر جای نداشتند که از جمله آن می‌توان به آرمان سپهر آبی و اعتماد تمدن اشاره کرد. علاوه بر این، برخی صندوق‌ها در اردیبهشت ماه سال جاری به دلیل پایین بودن بازده سالانه نسبت به سایر صندوق‌ها از جایگاه پایین‌تری نسبت به دوره مشابه سال گذشته قرار گرفتند که مهم‌ترین آن‌ها صندوق مختلط کاریزما بوده است که با وجود جایگاه سوم با بازده سالانه ۵۷،۴ درصدی در اردیبهشت ۱۴۰۲، با بازده ۸،۵۱ درصدی طی سال منتهی به ۳۱ اردیبهشت ماه ۱۴۰۳ در جایگاه هشتم قرار گرفت.

ماندگار پاسارگاد، صندوق تجربه ایرانیان، صندوق با تضمین اصل سرمایه کیان بود.

از میان ۱۰ صندوق برتر مذکور، صندوق مشترک پارس با نرخ صدور ۸۴،۱۲۴،۳۷۰ ریال و نرخ ابطال ۸۳،۷۹۶،۲۹۸ ریال رتبه نخست، صندوق یکم نیکوکاری آگاه با نرخ صدور ۳۱،۱۰۳،۷۴۲ ریال و نرخ ابطال ۳۰،۹۷۸،۷۹۰ ریال در جایگاه دوم و صندوق اعتماد تمدن با نرخ صدور ۲۲،۵۱۹،۴۵۴ ریال و نرخ ابطال ۲۲،۴۶۱،۵۳۲ ریال در جایگاه سوم قرار گرفتند.

همان‌طور که در نمودار فوق مشاهده می‌شود، صندوق مشترک پارس که در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۳ در رتبه نخست قرار داشت، در دوره مشابه سال گذشته نیز با نرخ صدور ۸۲،۰۹۱۷،۳۲۳ ریال و نرخ ابطال ۸۲،۰۹۱۷،۳۲۳ ریال جایگاه

ارزش خالص دارایی ۶،۹۷،۲۲ میلیون ریالی در جایگاه دوم قرار داشت، در دوره مشابه امسال به دلیل داشتن ارزش خالص دارایی ۶،۳۱۳،۵ میلیارد ریالی به جایگاه سوم تنزل یافت و صندوق تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند که در اردیبهشت ماه جزو صندوق‌های دهگانه با بیشترین ارزش خالص دارایی قرار نداشت، در اردیبهشت ۱۴۰۳ رتبه دوم را به خود اختصاص داد.

۱۰ صندوق سرمایه‌گذاری در اردیبهشت ماه ۱۴۰۳ به عنوان صندوق‌های با بیشترین نرخ صدور و نرخ ابطال به شرح جدول زیر تعیین گردید که شامل صندوق مشترک پارس، صندوق یکم نیکوکاری آگاه، صندوق اعتماد تمدن، صندوق ارمان یکم ملل، صندوق مشترک کوثر، صندوق نیکوکاری ایتم برکت، صندوق مشترک سپهر آبی، صندوق نیکوکاری میراث

در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۳ به دلیل نوساناتی که بازار سرمایه طی یک سال گذشته تجربه نمود بازده صندوق‌های مختلط نیز تحت تأثیر قرار گرفت. اما با این وجود برخی صندوق‌ها همچنان در میان صندوق‌های مختلط با بیشترین بازده سالانه قرار داشتند. در این گزارش تحول صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط را در دوره یک ساله منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۳ با دوره مشابه سال گذشته بررسی خواهیم کرد.

صندوق سرمایه‌گذاری مختلط به دلیل تخصیص کمتر از ۵۰ درصد دارایی به سهام شرکت‌ها، از میزان ریسک پایین‌تری نسبت به صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام برخوردار بوده اما به دلیل سهم بالای دارایی سهامی نسبت به سهم این دارایی در سبد سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت که کمتر از ۲۰ درصد است، از میزان ریسک بیشتری برخوردار است. لذا صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط بهترین انتخاب برای افرادی است که ریسک‌پذیر با درجه ریسک متوسط است.

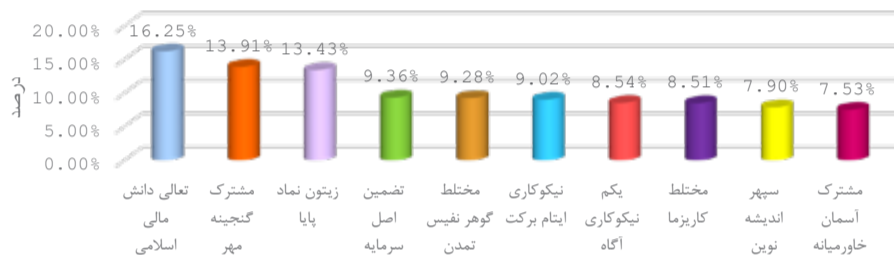
صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط که تنها ۲۶ صندوق می‌باشند از ارزش دارایی ۶۲،۷۲۸،۴۶ میلیارد ریال در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۳ برخوردار بودند که نسبت به دوره مشابه در سال ۱۴۰۲ که دارای ارزش ۵۹،۸۸۳،۵۵ میلیارد ریال بوده است به میزان ۵ درصد رشد یافت. همان‌طور که در نمودار زیر مشاهده می‌شود، ۱۰ صندوق برتر شامل صندوق تضمین اصل سرمایه کاریزما، صندوق تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند، صندوق زیتون نماد پایا، صندوق تضمین اصل سرمایه مفید، صندوق مختلط گوهر نفیس تمدن، صندوق توسعه ممتاز مفید، صندوق سپهر اندیشه نوین، صندوق مشترک کوثر، صندوق تجربه ایرانیان، صندوق مختلط کاریزما بود.

در میان ۱۰ صندوق برتر، صندوق تضمین اصل سرمایه کاریزما با ارزش خالص دارایی ۱۵،۷۳۰،۴۷ میلیارد ریال در جایگاه نخست، صندوق تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند با ارزش ۹،۲۲۱،۸۹ میلیارد ریال در جایگاه دوم، زیتون نماد پایا با خالص دارایی ۶،۳۱۳،۴۵ میلیارد ریال در جایگاه سوم قرار گرفتند.

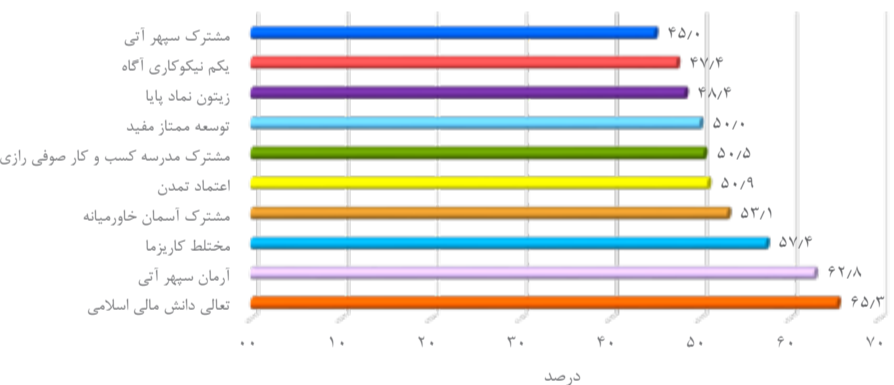
در اردیبهشت ۱۴۰۲ نیز صندوق‌های تضمین اصل سرمایه کاریزما، صندوق زیتون نماد پایا، صندوق تضمین اصل سرمایه مفید، مختلط گوهر نفیس تمدن و بسیاری از صندوق‌های برتر در سال ۱۴۰۳ از پیشینه حضور در ۱۰ صندوق با بیشترین ارزش افزوده برخوردارند. صندوق تضمین اصل سرمایه کاریزما در اردیبهشت ماه ۱۴۰۲ نیز در جایگاه نخست با خالص ارزش ۲۱،۵۷۵،۳۶ میلیارد ریال قرار داشت. با وجود کاهش خالص ارزش دارایی‌های این صندوق، در هر دو دوره جایگاه اول از میان ۱۰ صندوق برتر با بیشترین خالص دارایی را به خود اختصاص داد.

در اردیبهشت ماه ۱۴۰۲، صندوق زیتون نماد پایا که از

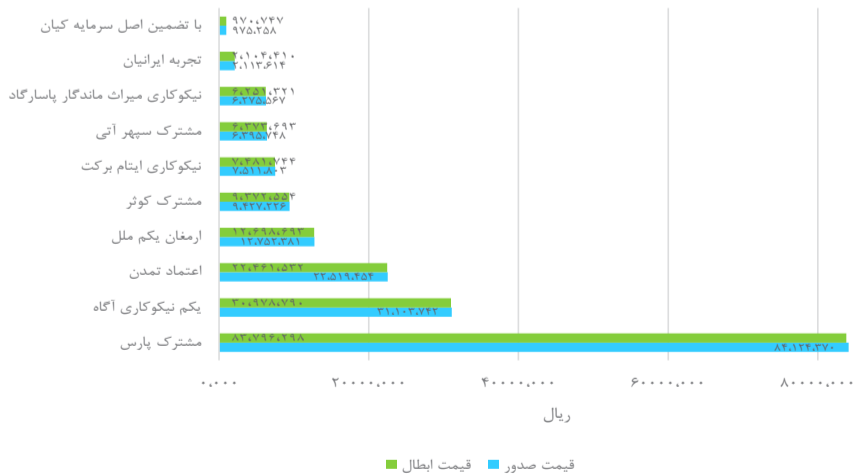
صندوق‌های برتر با بیشترین بازده سالانه در اردیبهشت ۱۴۰۳



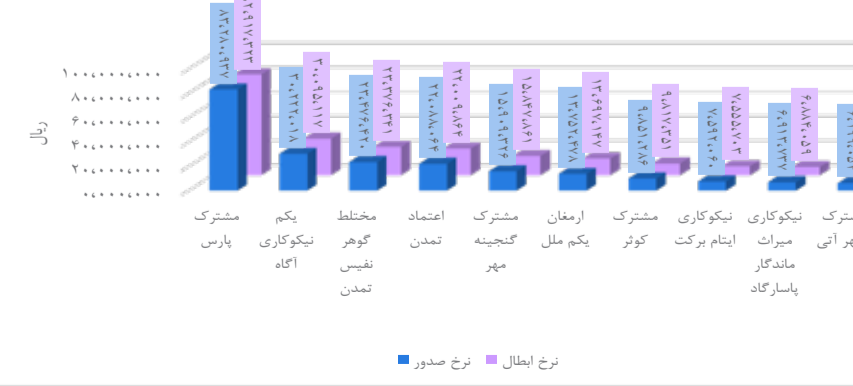
صندوق‌های برتر با بیشترین بازده سالانه در اردیبهشت ۱۴۰۲



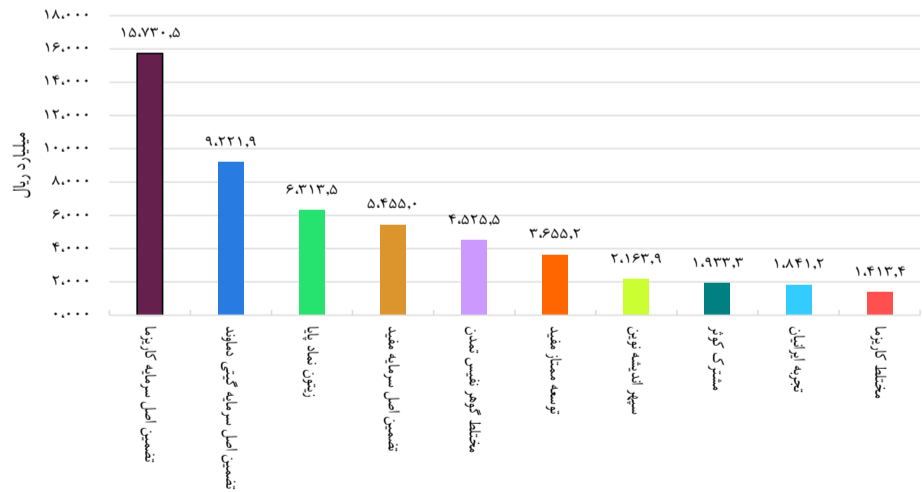
صندوق‌های برتر با بیشترین قیمت صدور و ابطال در اردیبهشت ۱۴۰۳



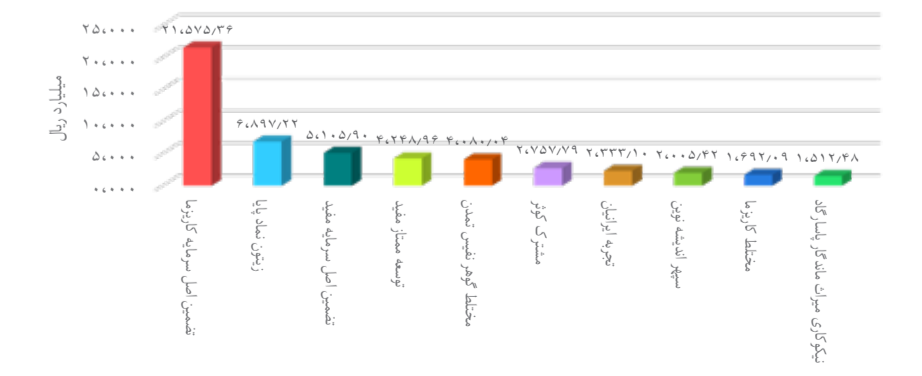
صندوق‌های برتر با بیشترین قیمت صدور و ابطال در اردیبهشت ۱۴۰۲



ارزش دارایی ۱۰ صندوق مختلط برتر در اردیبهشت ۱۴۰۳



صندوق‌های برتر با بیشترین ارزش خالص دارایی در اردیبهشت ۱۴۰۲



نقش آفرینی صندوق‌های نیکو کاری با بیشترین ارزش صدور و ابطال

صندوق‌های نیکو کاری که در زمینه حمایت از اقشار مختلف فعالیت دارند در میان ۱۰ صندوق برتر با درآمد ثابت از نظر ارزش صدور و ابطال در هر دو دوره یکساله منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ قرار گرفتند. در ادامه گزارش وضعیت سایر صندوق‌های با درآمد ثابت و جایگاه صندوق‌های مذکور را مورد بررسی قرار گرفت. بازار سرمایه به منظور جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز و کمتر ریسک‌پذیر به تشکیل صندوق‌های با درآمد ثابت می‌پردازد. در این بین، صندوق‌های با درآمد ثابت با تخصیص سهم بالای ۷۰ درصد به اوراق با ریسک پایین و بازده ثابت همچون سپرده بانکی و اوراق بدی، سوددهی تضمین شده‌ای را برای سرمایه‌گذاران خود فراهم می‌کند. با این وجود در صندوق‌های مذکور سرمایه‌گذاری در سهام نیز نقش داشته و بخش محدودی از دارایی‌ها را شامل می‌شود.

در پایان اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۳ صندوق‌های با درآمد ثابت که شامل ۱۴۱ صندوق می‌باشند از ارزش خالص دارایی ۵۷۹،۳۲۲،۷۰۰ میلیارد ریال، گنجینه زرین شهر با ارزش خالص ۵۰۷،۷۰۶،۴۴۰ میلیارد ریال، ثابت حامی با ارزش خالص ۴۴۸،۳۷۰،۵۶۰ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت کاردان با ارزش خالص ۴۱۸،۹۶۱،۰۵۵ میلیارد ریال، اندوخته پایدار سپهر با ارزش خالص ۲۱۴،۱۵۲،۸۴۰ میلیارد ریال، افرا نماد پایدار با ارزش خالص ۱۵۵،۶۹۰،۳۱۱ میلیارد ریال، اوج ملت با ارزش خالص ۱۵۳،۵۴۰،۴۷۰ میلیارد ریال، کارگزاری بانک ملی ایران ۱۲۶،۸۱۴،۴۵۰ میلیارد ریال، سپید دماوند با ارزش خالص ۱۱۸،۴۷۵،۱۹۰ میلیارد ریال و صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته صادرات آرماتی با ارزش خالص ۱۱۸،۰۰۷،۷۲۰ میلیارد ریال بود.

همان‌طور که در نمودار زیر مشاهده می‌شود، در دوره یک ساله منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۲، صندوق گنجینه زرین شهر با ارزش خالص ۵۲۷،۴۷۳،۱۷۰ در جایگاه نخست بیشترین ارزش دارایی قرار داشت. در حالی که در دوره یک ساله منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۳ و صندوق لوتوس پارسین جایگاه نخست را به خود اختصاص داد. در حالی که صندوق لوتوس پارسین در سال منتهی به ۳۱ اردیبهشت ۱۴۰۲ با ارزش خالص دارایی ۴۹۵،۵۹۱،۲۹۰ میلیارد ریال در جایگاه دوم قرار داشت.

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان نیز در سال منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۲ با ارزش خالص دارایی ۴۸۸،۳۴۸،۲۱۰ میلیارد ریال در جایگاه سوم قرار داشت که در دوره یکساله منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۳ کاهش ارزش خالص دارایی به رقم ۴۱۸،۹۶۱،۰۵۵ میلیارد ریال در جایگاه چهارم قرار گرفت.

صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته پایدار سپهر نیز که در دوره یکساله منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۲ با ارزش خالص دارایی ۲۳۹،۴۴۰،۶۱۰ میلیارد ریال در جایگاه چهارم قرار داشت، در دوره یکساله منتهی به ۳۱ اردیبهشت ۱۴۰۳ با کاهش ارزش خالص دارایی‌ها به رقم ۲۱۴،۱۵۲،۸۴۰ میلیارد ریال به جایگاه پنجم تنزل یافت. همان‌طور که مشخص است در دوره یکساله منتهی به اردیبهشت ماه ۱۴۰۳ تنها دو صندوق لوتوس پارسین و ثابت حامی موفق به افزایش ارزش خالص دارایی‌ها شدند و سایر صندوق‌های با درآمد ثابت طی یک سال مورد بررسی کاهش ارزش را تجربه کردند.

در دوره یک ساله منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۳ ماه بیشترین ارزش صدور به صندوق

نیکو کاری همیار به میزان ۲،۸۷۰،۳۸۹ ریال اختصاص یافت در حالی که قیمت ابطال هر سهم برای صندوق مذکور با کاهش کمتر از یک درصد به رقم ۲،۸۵۰،۸۷۹ ریال رسید. صندوق نگین رفاه نیز با داشتن قیمت صدور هر سهم به میزان ۱،۲۰۱،۵۲۹ ریال در جایگاه دوم و صندوق ثابت نوید با ارزش صدور هر سهم ۱،۱۸۸،۷۰۶ ریال در جایگاه سوم بیشترین ارزش صدور قرار داشتند. دو صندوق نگین رفاه با ارزش ابطال ۱،۲۰۰،۳۳۷ ریال و صندوق ثابت نوین با ارزش ابطال ۱،۱۸۸،۶۰۷ ریال از منظر ارزش ابطال نیز در جایگاه‌های دوم و سوم بیشترین ارزش ابطال قرار داشتند در حالی که ارزش ابطال سهم دو صندوق مذکور نیز همچون صندوق نیکو کاری همیار آشنا ایرانیان با کاهش روبرو شدند.

همان‌طور که در نمودار فوق مشاهده می‌شود، نیمی از صندوق‌های ۱۰ گانه برتر از منظر ارزش صدور و ارزش ابطال، در دسته صندوق‌های نیکو کاری قرار دارند که به جهت انجام فعالیت‌های خیرخواهانه همچون حمایت از دانشجویان دانشگاه‌ها، فعالیت‌های ورزشی، بیماران خاص، کودکان بی سرپرست، زندانیان جرائم مالی غیر عمد صرف می‌شود.

صندوق نیکو کاری فردای روشن که در دوره یکساله منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۲ با داشتن



ارزش صدور ۲،۱۸۷،۷۶۱ ریال و ارزش ابطال ۲،۱۸۶،۶۴۳ ریال در جایگاه نخست قرار داشت، در دوره مشابه سال ۱۴۰۳ جزو ۱۰ صندوق با بیشترین ارزش ابطال قرار نداشت. این درحالیست که صندوق نیکو کاری همیار آشنا ایرانیان در دوره یکساله ۱۴۰۲ از ارزش صدور ۱،۹۶۰،۷۹۳ ریال و ارزش ابطال ۱،۹۵۸،۷۷۲ ریال در جایگاه دوم قرار داشت اما در دوره یکساله منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۳، با ارزش صدور ۲،۰۸۷،۳۸۹ ریال و ارزش ابطال ۲،۰۸۵،۸۷۹ ریال در جایگاه نخست قرار گرفت.

در کنار رشد صندوق نیکو کاری همیار آشنا

ایرانیان، صندوق نگین رفاه و نیکو کاری لوتوس رویان دو صندوق با درصد پیشرفت قابل توجه طی دو دوره مورد بررسی بودند. صندوق نگین رفاه که در دوره یکساله منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۲ از ارزش صدور ۱،۲۰۱،۵۲۹ ریال و ارزش ابطال ۱،۲۰۰،۳۳۸ ریال برخوردار بوده و در جایگاه چهارم قرار داشته است، در دوره یکساله منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۳ به جایگاه دوم از میان ۱۰ صندوق برتر قرار گرفت. صندوق نیکو کاری لوتوس رویان نیز که از ارزش صدور ۱،۰۳۵،۸۸۲ ریال و ارزش ابطال ۱،۰۳۸،۱۲۰ ریال برخوردار بوده و در جایگاه نهم قرار داشت، در دوره یکساله ۱۴۰۳ به جایگاه ششم صعود کرد.

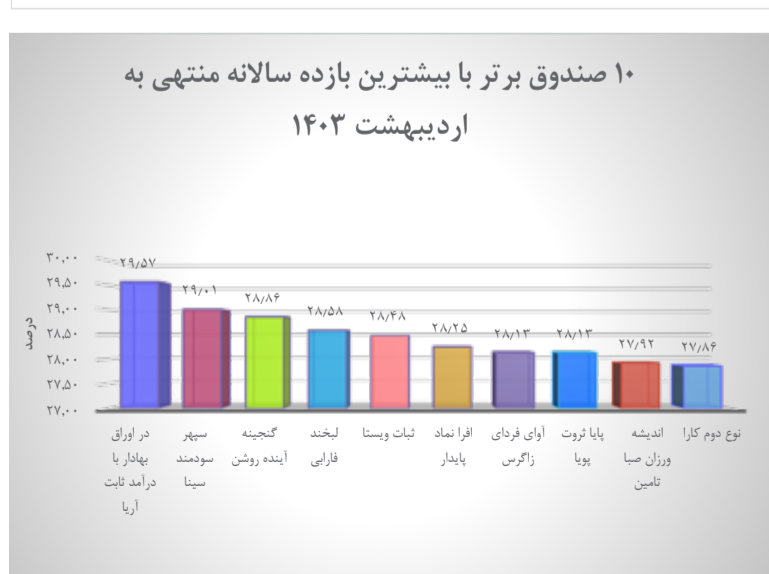
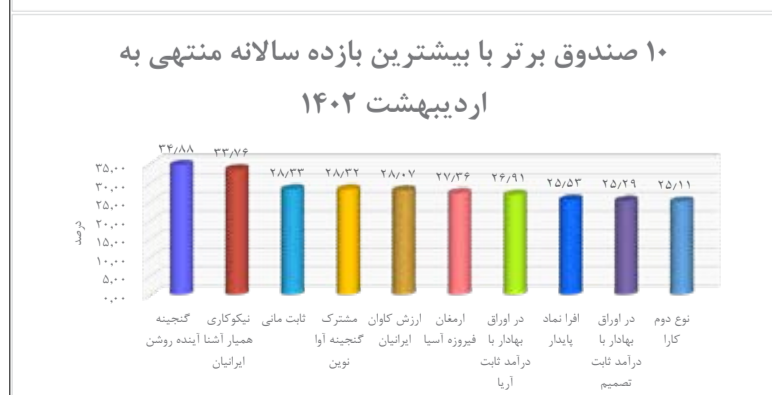
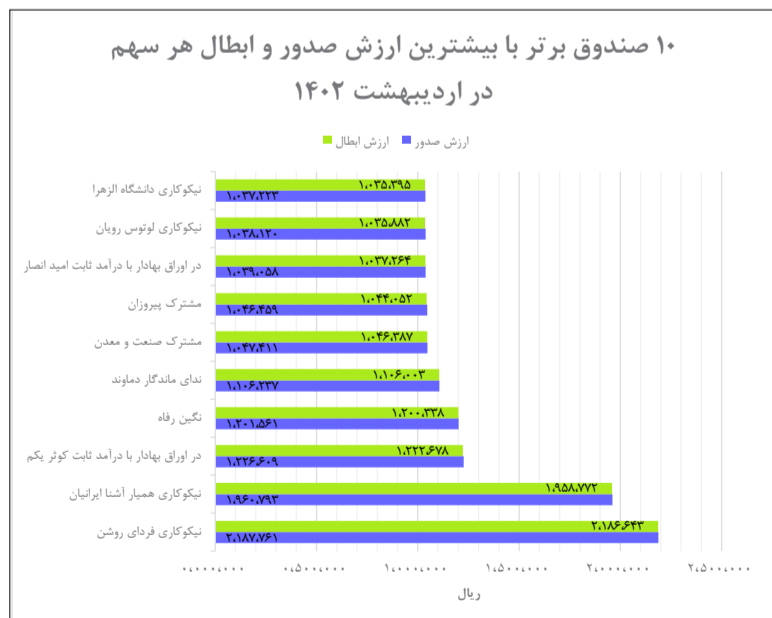
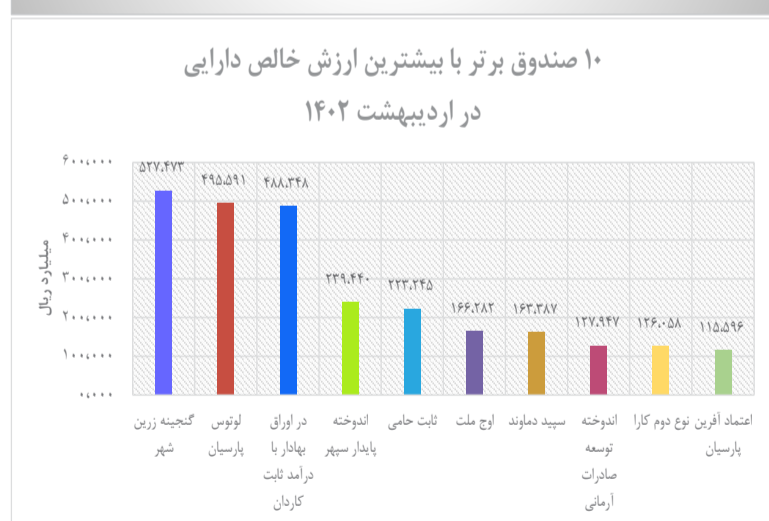
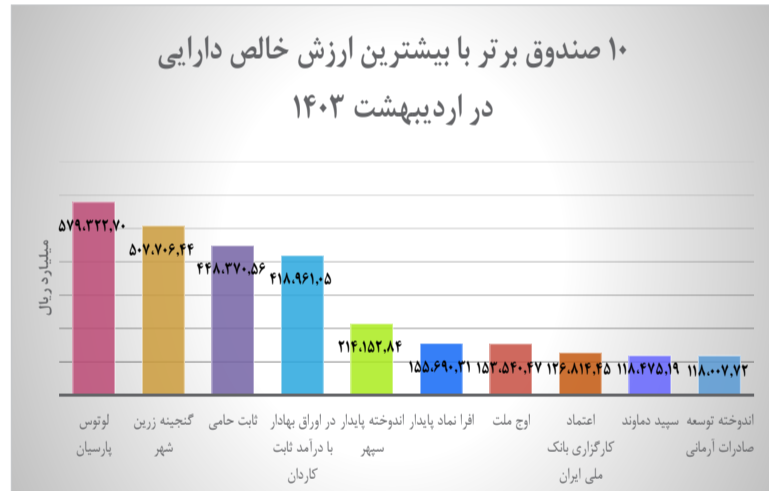
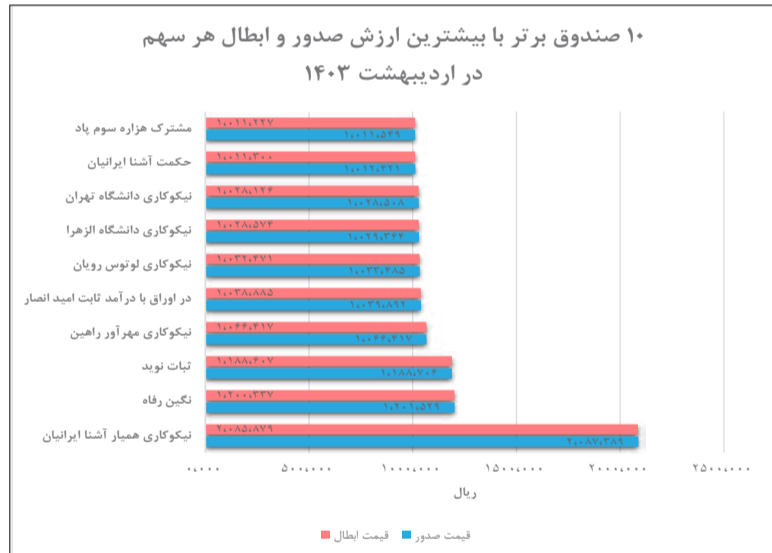
در دوره یکساله منتهی به اردیبهشت ماه ۱۴۰۳، ۱۰ صندوق پر بازده شامل صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت آریا، صندوق سپهر سودمند سینا، گنجینه آینده روشن، صندوق لیخند فارابی، صندوق ثابت ویستا، صندوق افرا نماد پایدار، صندوق آوای فردای زاگرس، پایا ثروت پویا، اندیشه ورزان صبا تامین و صندوق نوع دوم کارا بود.

از میان ۱۰ صندوق مذکور، بیشترین بازده متعلق به صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت آریا به میزان ۲۹،۵۷ درصد بود.

صندوق سپهر سودمند سینا که دارای بازده یکساله ۲۹،۰۱ درصد بوده است، در جایگاه دومین صندوق پر بازده قرار گرفت. بازده ۲۸،۸۶ درصدی صندوق گنجینه آینده روشن، موجب شد این صندوق در جایگاه سومین صندوق پر بازده در دوره یکساله منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۳ قرار گیرد.

همان‌طور که در نمودار زیر مشاهده می‌شود، در دوره یکساله منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۲ صندوق گنجینه آینده روشن با بازده ۳۴،۸۸ درصد در جایگاه نخست، صندوق نیکو کاری همیار آشنا ایرانیان با بازده ۳۳،۷۶ درصد در جایگاه دوم و صندوق ثابت مانی با بازده ۲۸،۳۳ درصد در جایگاه سوم قرار گرفته است.

در حالی که بازده سالانه صندوق‌های برتر در سال منتهی به اردیبهشت ماه ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه سال گذشته کاهش یافته است، صندوق گنجینه آینده روشن با بازده ۲۸،۸۶ درصدی در جایگاه سوم دوره یکساله منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۳ قرار گرفت. صندوق نیکو کاری همیار آشنا ایرانیان که در جایگاه دوم پربازده‌ترین صندوق دوره یکساله منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۲ قرار داشت، در دوره یکساله منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۳ هیچ جایگاهی در بین ۱۰ صندوق برتر قرار نداشت.



آثار سه گانه صندوق های سرمایه گذاری بخشی در بازار سهام



بسیار مناسبی خواهند رسید. با توجه به اینکه صندوق های سرمایه گذاری بخشی باعث تنوع بیشتر سبد دارایی سرمایه گذاران شده و به آن ها امکان کسب بازدهی و سرمایه گذاری در یک صنعت را می دهد، به نظر می رسد این صندوق ها و استفاده از آنها باعث افزایش حجم معاملات، شفافیت بیشتر بازار و همچنین تصمیم گیری بهتر برای سرمایه گذاری جدید و سالم تر می شود.

مصطفی بختیاری
کارشناس بازار سرمایه

صندوق های بخشی، بستر فعالیت صندوق های بخشی به منظور تنوع بخشی به گزیننه های سرمایه گذاری در بازار و با ویکرد سرمایه گذاری های تخصصی تر فراهم شد.

کسب بازدهی در سهام شرکت های یک صنعت

صندوق بخشی مناسب سرمایه گذارانی است که به صنایع مشخصی علاقه دارند و می خواهند از فرصت های رشد آن استفاده کنند، هدف صندوق های سرمایه گذاری بخشی، کسب بازدهی بالا از مسیر سرمایه گذاری در سهام شرکت های یک صنعت و ویژه است. این شرکت ها می توانند از نوع شرکت های تولید کننده و سرمایه گذاری باشند. این صندوق ها به جای متنوع کردن پرتفوی خود با سهام صنایع مختلف، دارایی خود را به یک صنعت خاص اختصاص می دهند و امکانی را فراهم می کنند که سرمایه گذاران از بازدهی صنعت مذکور بیشترین بهره مندی را داشته باشند.

کاهش ریسک

با استفاده از این صندوق ها ریسک افراد در بازار کاهش یافته و به بازدهی

مقایسه بازدهی صندوق های قابل معامله طلا نسبت به سکه در بازه های زمانی مختلف نوسان روزانه ۲ درصدی صندوق های طلا

بلندمدت باشد دلار همبستگی بیشتری دارند تا انس جهانی، بدین صورت که در بلندمدت، قیمت صندوق های طلا بیشتر تحت تاثیر دلار قرار دارد تا انس؛ در نتیجه هر چه ضرب بتای یک صندوق بالاتر باشد میزان ریسک بالاتر و انتظار کسب بازدهی بیشتر می شود. در جدول ذیل رتبه هر کدام از صندوق های قابل معامله طلا و سکه بهار آزادی بر اساس بازدهی در دوره های مختلف آورده شده است.

مقایسه بازدهی سکه و ۱۳ صندوق طلای فعال در بازار سرمایه، نشان می دهد که طی یکسال اخیر رتبه سرمایه گذاری و بازدهی در سکه به طور معمول از بسیاری از صندوق ها بالاتر بوده که این نکته در جدول فوق مشهود است.

با مقایسه سرمایه گذاری در بازار سکه و صندوق های طلا مشخص است که اختلاف بازدهی این دو متغیر در دوره های زمانی مختلف به یکدیگر نزدیک بوده است اما در بیشتر موارد بازدهی سکه از میانگین صندوق های طلا بالاتر بوده و یا با افت کمتری همراه بوده است، اما این مورد به تنهایی نشان دهنده ارزندگی بیشتر سرمایه گذاری در سکه نمی باشد، زیرا علاوه بر معیار بازدهی باید به مواردی همچون امنیت پایین نگهداری سکه فیزیکی، عدم امکان سرمایه گذاری و جوجه خود در این بازار و نوسان باز روزانه نیز اشاره داشت که ریسک سرمایه گذاری در سکه را افزایش می دهد. از سویی صندوق های طلا با مدیریت حرفه ای مدیران سرمایه گذاری، امکان مشارکت سرمایه گذاران خرد و محدودیت روزانه دامنه نوسان، ریسک کمتری را برای سرمایه گذاران به همراه دارد.

مهم ترین صندوق های سرمایه گذاری دانست که با استفاده از طلا سرمایه گذاری غیر مستقیم اما سودآوری برای سهامداران بوری فراهم می کند. در حال حاضر ۱۳ صندوق طلا در بازار سرمایه درج شده است. در جدول ذیل به بررسی بازدهی تمامی صندوق های طلای قابل معامله در بورس و سکه بهار آزادی پرداخته شده است. لازم به ذکر است که جدول فوق بر اساس بازدهی یکساله رتبه بندی شده است. همان طور که در جدول مشاهده می گردد بازدهی سکه در یک ماه اخیر منفی ۶.۵ درصد بوده است؛ در حالی که میانگین بازدهی صندوق های طلا در مدت مشابه، منفی ۸.۵ درصد بوده است. در دوره سه ماهه بازدهی این دو به ترتیب ۲۲.۷ درصد و ۱۹.۷ درصد، در دوره شش ماهه ۴۰.۴ درصد و ۳۶.۱ درصد و در نهایت در دوره یکساله به ترتیب ۲۷.۱ درصد و ۲۴.۳ درصد بوده است. همان طور که مشاهده می گردد در تمامی دوره های مورد بررسی، چه در دوره های افت و چه در دوره های صعود قیمتی، بازدهی سکه از میانگین صندوق های طلا بالاتر بوده و یا با افت کمتری همراه بوده است.

شاخصه ضریب بتا نشان دهنده ریسک سیستماتیک یک دارایی مالی یا مجموعه ای از دارایی ها نسبت به ریسک بازار است که با محاسبه این شاخص در صندوق های طلا می توان گفت که صندوق های طلا در

پشتوانه این صندوقها گواهی سکه است و قیمت سکه هم اکنون حساب ۲۱ درصدی دارد، سرمایه گذاری در صندوق های طلا همچنان خالی از ریسک و حساب نمی باشد مطابق بررسی های انجام شده از تغییرات روند قیمتی سکه و صندوق های طلا از سال ۱۳۹۶ تاکنون، مشاهده گردیده که در صد نوسانات روزانه قیمت صندوق های طلا در این بازه زمانی معادل ۲.۴ درصد و نوسانات تغییرات روزانه قیمت سکه معادل ۲.۶ درصد می باشد که این امر نشان می دهد در بلندمدت نوسانات این دو متغیر از یکدیگر مجزا نمی باشند و همبستگی نزدیکی با یکدیگر دارند.

در خصوص تضمین سودآوری سرمایه گذاری در صندوق های طلا باید اذعان داشت از آن جایی که بازدهی این صندوق ها رابطه مستقیمی با نرخ دلار و نرخ سکه دارد لذا در این خصوص هیچگونه تضمینی وجود ندارد. با توجه به اینکه عمده سرمایه گذاری این صندوق ها در سکه طلا و شمش طلاست، نمودارهای سال های گذشته نشان می دهد برآیند بلندمدت نوسانات ارزش سکه و شمش طلا مثبت بوده و برای سرمایه گذاران سودآور بوده است. اما در کوتاه مدت نوسانات بازدهی این صندوق ها برای سرمایه گذاران با دید کوتاه مدت مناسب نبوده است.

نقدشوندگی بالای آن، اصالت آن، امنیت در مقابله با خطرات سرقت، قابلیت مشارکت سرمایه گذاران با سرمایه خرد، کارمزد معاملاتی اندک و مدیریت حرفه ای این صندوق ها اشاره داشت. در صندوق طلا مدیر صندوق می تواند هنگام افزایش حساب سکه از گواهی سکه کم کرده و با افزایش گواهی شمش، حساب صندوق را کمتر کند. از دیگر قابلیت های این صندوق ها می توان به شفافیت عملکرد آنها اشاره کرد که گزارشات این صندوق ها به صورت ماهانه در کمال موجود است. نقش بازار گردان در این صندوق ها کمک به افزایش نقدشوندگی صندوق و حفظ فاصله میان ارزش ذاتی صندوق و قیمت معاملاتی آن است.

خرید سکه و طلا به شکل فیزیکی و به قصد کسب سود یا قوانینی مانند مالیات بر عایدی سرمایه طلا و ثبت معاملات طلا در ابعاد کلان دیگر باب میل سوداگران نخواهد بود، اما مردم عادی می توانند از طریق صندوق های طلا به سرمایه گذاری در بازار طلا بپردازند. البته در برخی از مواقع ممکن است در صد ناچیزی به صورت منفی یا مثبت با بازار فاصله داشته باشد که به شرایط تقاضایی که ایجاد می شود بستگی دارد. اما این فاصله چندان معنادار نیست. به طور کلی ابزارهای نوین موجود در بازار سرمایه پوشش دهنده هر نوع علائق سرمایه گذاری در بازار هستند. با توجه به این که اکثر

بهناز علی اکبر پور
تحلیلگر شرکت سبدرگان سورین

صندوق های سرمایه گذاری طلا (Gold Funds) یکی از انواع صندوق سرمایه گذاری مشترک و قابل معامله (ETF) در بورس کالا هستند. این روش سرمایه گذاری مناسب برای افرادی است که سرمایه گذاری در طلا را همچنان یکی از بهترین و مطمئن ترین روش های سرمایه گذاری می دانند.

با توجه به اینکه در صد عمده ای از سرمایه گذاری در صندوق طلا با استفاده از گواهی های سکه طلا انجام می شود، قیمت گذاری طلا و همچنین نوسان قیمت در صندوق های قابل معامله متأثر از دو پارامتر نرخ دلار و اونس جهانی است.

صندوق های سرمایه گذاری طلا در بورس را می توان بر اساس چند معیار مهم مقایسه کرد که این موارد عبارتند از:

کل ارزش خالص دارایی صندوق، میزان بازدهی با توجه به سابقه هر صندوق در بازه های زمانی متفاوت روزانه، ماهانه یا سالانه، توجه به تاریخ شروع فعالیت صندوق، توجه به تاریخ های روز رسانی قیمت ها و اطلاعات صندوق، قیمت صدور و ابطال هر یونیت صندوق، تعداد واحدهای سرمایه گذاری شده و ضامن نقدشوندگی صندوق.

در ارزیابی عملکرد یک سال اخیر این صندوق ها مشاهده می شود که بازدهی مناسبی برای سرمایه گذاران به بار مغان آوردند. از جذابیت صندوق های طلا نسبت به نگهداری طلا می توان به قابلیت

نماد	ارزش خالص دارایی ها (میلیارد ریال)	درصد سکه	درصد شمش	بازده ماهانه	بازده سه ماهه	بازده یک ساله
جوهر	۱۴.۶۳۳	۶.۱ درصد	۹۱.۰ درصد	۱۷.۴ درصد	۳۳.۱ درصد	-
تابش	۳.۶۴۷	۲۵.۵ درصد	۳۳.۱ درصد	۱۷.۹ درصد	۳۳.۶ درصد	-
سکه بهار آزادی	-	-	-	۲۲.۷ درصد	۴۰.۴ درصد	۲۷.۱ درصد
گنج	۱۵.۰۲۹	۴.۸ درصد	۹۵.۲ درصد	۱۹.۹ درصد	۳۶.۶ درصد	۲۶.۶ درصد
نفیس	۲.۷۷۲	۷.۴ درصد	۵۱.۹ درصد	۲۰.۱ درصد	۳۶.۶ درصد	۲۵.۱ درصد
طلا	۱۱۴.۲۸۳	۷۱.۱ درصد	۲۶.۸ درصد	۲۰.۳ درصد	۳۶.۷ درصد	۲۳.۴ درصد
عیار	۹۶.۱۳۵	۴۸.۱ درصد	۵۱.۸ درصد	۲۰.۲ درصد	۳۷.۱ درصد	۲۲.۹ درصد
منقال	۲۸.۱۰۳	۴۷.۵ درصد	۵۲.۰ درصد	۱۸.۸ درصد	۳۴.۰ درصد	۲۲.۷ درصد
کهریا	۵۲.۸۶۶	۴۰.۰ درصد	۵۹.۹ درصد	۲۰.۰ درصد	۳۶.۵ درصد	۲۲.۳ درصد
میانگین صندوق های طلا	-	۳۶.۳ درصد	۶۲.۷ درصد	۱۹.۷ درصد	۳۶.۱ درصد	۲۴.۳ درصد
گوهر	۲۱.۶۷۹	۹.۰ درصد	۲۹.۶ درصد	۱۹.۵ درصد	۳۷.۱ درصد	۲۰.۸ درصد
زرغام	۵.۱۵۲	۴۸.۹ درصد	۴۳.۶ درصد	۱۹.۱ درصد	۳۳.۵ درصد	۲۰.۱ درصد
آلتون	۷.۹۱۰	۳.۹ درصد	۸۰.۰ درصد	۱۵.۸ درصد	۳۴.۹ درصد	۱۹.۵ درصد
تاب	۸.۷۰۶	۱۴.۹ درصد	۸۰.۵ درصد	۱۷.۸ درصد	۳۴.۰ درصد	۱۸.۳ درصد
زر	۱۳.۸۳۰	۶۸.۸ درصد	۲۳.۵ درصد	۱۸.۱ درصد	۳۴.۶ درصد	۱۸.۱ درصد

تقویت قیمت مس

ریحانه داریان

مدیر تحلیل شرکت سیدگردان اندیشه صبا

پیش‌بینی نرخ مس به عنوان یکی از فلزات مهم جهان که در صنایع مختلف مورد استفاده قرار می‌گیرد، بسیار مهم و حیاتی است. تولید سالانه این محصول در حال حاضر پاسخگوی نیاز مصرف‌کنندگان نیست؛ از این رو، انتظار می‌رود ارزش آن تا حد قابل توجهی افزایش یابد. براساس گزارش هلدینگ‌های مطرح اقتصادی جهانی، حجم تقاضا در آینده حدود ۲۶ درصد معادل ۳۰ میلیون تن افزایش می‌یابد. با توجه به این شرایط، قیمت مس جهانی بیش از پیش صعودی خواهد شد. به این ترتیب، پیش‌بینی قیمت مس در بازار کاملاً افزایشی است و نباید انتظار کاهش ارزش آن را در آینده داشت. این روال افزایشی در سال‌های پیش‌رو نیز شدت بیشتری به خود خواهد گرفت.

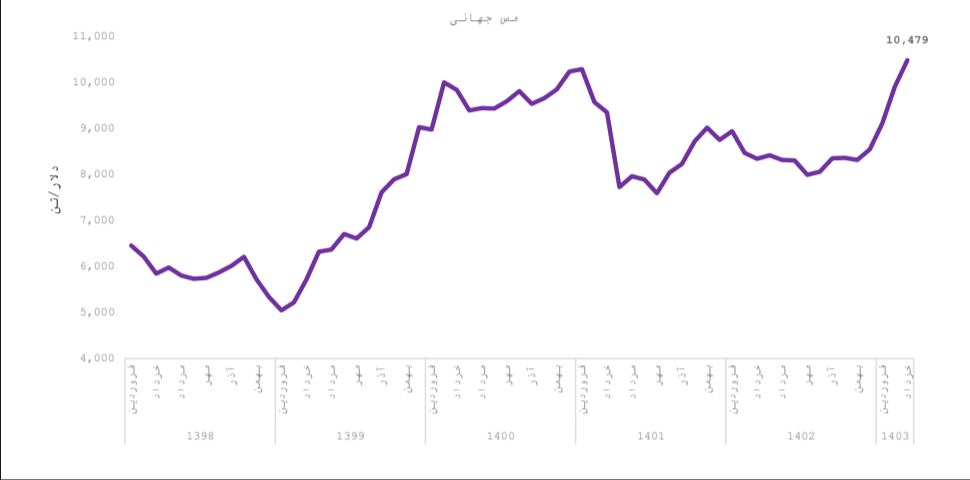
مس، به عنوان سومین فلز پر کاربرد در جهان در معاملات اخیر خود طی ماه گذشته روند صعودی پر قدرتی داشته است. نشانه‌های بهبود فعالیت‌های تولیدی در چین و ایالات متحده تا حدودی موجب تقویت بازار فلزات شده است. هر چند تنش‌های ژئوپلیتیک و همچنین عدم اطمینان مجدد در زمینه سیاست‌های پولی در هر لحظه می‌تواند روند این مسیر صعودی را معکوس کند

فلزات اساسی در سراسری قیمتی بیافتند. اوج‌گیری قیمت مس در ابتدا با انبوهی از اختلالات در معادن بزرگ آغاز شد که باعث شد واحدهای ذوب برای یافتن منابع تامین‌کننده مس جایگزین تلاش کنند و به نوعی به تکاپو افتاده بودند. در این بین تقاضای فصلی در چین در پایین‌ترین سطح بود که این موضوع نیز به کاهش تقاضا در بازار جهانی دامن زد، اما امیدهایی وجود دارد که نشان از آن دارد که بازگشت آزمایشی فعالیت واحدهای تولیدی مجدداً میزان تقاضا را افزایش کند. همچنین در آمریکا کاهش در تولید و عرضه باعث کاهش موجودی و در نهایت افزایش قیمت‌ها شده است. براساس تحلیل صورت گرفته توسط گروه بانکی ANZ قیمت مس بایستی به سطح ۱۲ هزار دلار صعود نماید تا سرمایه‌گذاری کلان در معادن جدید افزایش یابد و از کسری‌های آینده در تولید و عرضه مس جلوگیری کند.

با وجود افزایش موجودی در چین و تحلیل رفتن تقاضا در چین به عنوان بزرگترین مصرف‌کننده، شاهد ضعف بیشتر از جانب عرضه به دلیل سودآوری ضعیف باشیم و همین امر عامل رشد قیمت مس در معاملات اخیر بوده است. توسعه انرژی‌های تجدیدپذیر (باد، خورشید، برق، آبی) و سیستم‌های ذخیره انرژی، تقاضا برای مس را

افزایش داده است. لازم به ذکر است در سال میلادی جاری ۴۷ کشور از مرز ۵۰ درصدی استفاده از انرژی تجدیدپذیر عبور کرده‌اند. کاهش هزینه‌های انرژی خورشیدی و ذخیره باتری، توسعه خودروهای برقی، افزایش فروش وسایل نقلیه الکتریکی EV و زیرساخت‌های شبکه از عوامل افزایش تقاضای مس بوده است. از مهم‌ترین دلایل رشد قیمت مس در سال‌های اخیر رشد آهسته طرح‌های توسعه مس در مقایسه با سایر فلزات، بالا بودن مصرف انرژی در استخراج و تصفیه مس، هزینه بر بودن طرح‌های توسعه‌ای، مشکلات معدنچیان بزرگ تولیدکننده مس، علاقه به فناوری‌های جایگزین فسیلی (مانند بادی، خورشیدی، باتری‌ها و وسایل نقلیه الکتریکی) و محدودیت معادن در اثر توافقات بین‌المللی و مسائل اقلیمی و مالیات‌های مربوط به کربن می‌توان اشاره کرد.

مدیر هج فاند، پیر اندوراند، معامله‌گر بزرگ کامودیتی پیش‌بینی می‌کند که قیمت مس در چند سال آینده افزایش قابل ملاحظه‌ای داشته باشد، زیرا تقاضای فزاینده باعث کاهش ذخایر جهانی فلز قرمز می‌شود و همچنین این معامله‌گر دیدگاه صعودی نسبت به سایر کالاها دارد، از جمله کاکائو که از ابتدای سال تا اواسط آوریل قیمت آن سه برابر شد و آلومینیوم



حال، به دلیل همزمانی ریسک عرضه با نشانه‌هایی از تقاضای قوی، قیمت مس به نزدیکی بالاترین حد در دو سال گذشته رسیده است.

سرمایه‌گذاران برای پیش‌بینی ارقام PMI از اقتصادهای بزرگ آماده شدند تا تفکر جدیدی در مورد چشم‌انداز کلی تقاضا داشته باشند. در همین

که پیش‌بینی می‌کند به دلایلی مشابه با مس همچنان در حال افزایش قیمت خواهد بود، زیرا می‌توان آن را جایگزین مس کرد. در چنین شرایطی

رشد ۷۶ درصدی ساخت قطعات داخلی در چادرملو

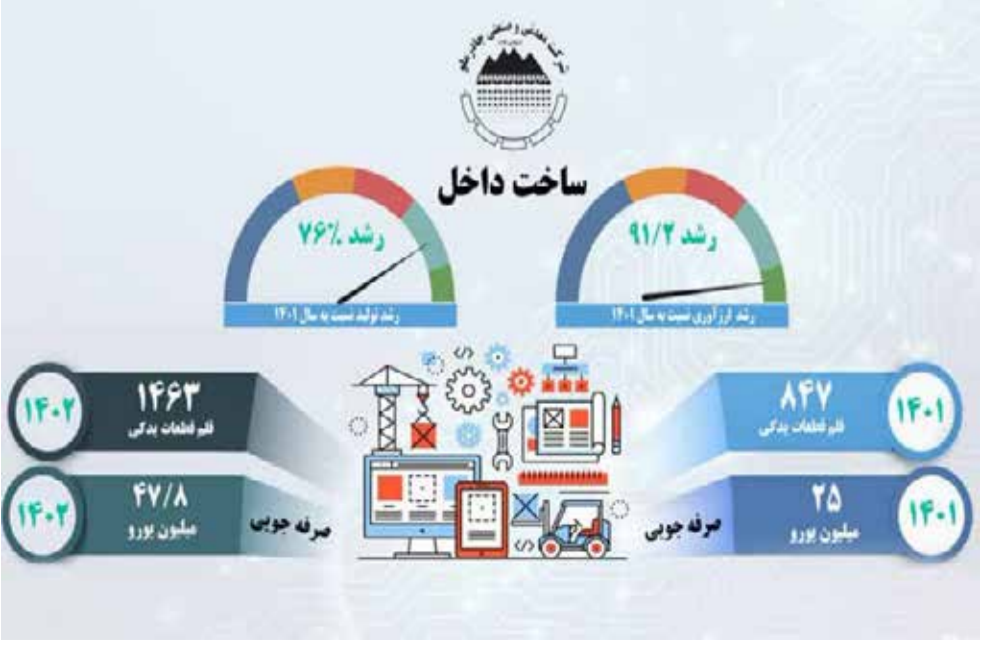


شرکت معدنی و صنعتی چادرملو طی سال ۱۴۰۲ موفق شد با استفاده از ظرفیت‌های ساخت داخلی با تولید ۱۴۶۳ قلم قطعات یدکی و مواد اولیه در مجتمع‌های معدنی و صنعتی، ظرفیت‌های ساخت داخلی خود را افزایش دهد. این در حالی است که میزان قطعات داخلی سازی شده در سال ۱۴۰۱ بالغ بر ۸۴۷ قلم بوده که بیانگر رشد ۷۶ درصدی قطعات ساخت داخلی در سال ۱۴۰۲ نسبت به سال ۱۴۰۱ در شرکت معدنی و صنعتی چادرملو می‌باشد.

درصدی ارزش‌آوری ساخت این قطعات در سال ۱۴۰۲ در مقایسه با سال ۱۴۰۱ می‌باشد.

۴۷ میلیون و ۸۰۰ هزار یورو و در سال ۱۴۰۱ به میزان ۲۵ میلیون یورو بوده است که نشان دهنده رشد ۹۱.۲

همچنین مبلغ صرفه‌جویی ارزی ناشی از ساخت این قطعات در داخل کشور در سال ۱۴۰۲ بالغ بر



مدیر عامل فولاد مبارک که خبر داد:

فولاد مبارک بزرگترین صادر کننده غیر نفتی و اولین صادر کننده در زنجیره صنایع معدنی در سال ۱۴۰۲



مدیر عامل شرکت فولاد مبارک گفت: فولاد مبارک که با صادرات ۱.۴ میلیون تن محصولات فولادی به ارزش بیش از ۷۰۰ میلیون دلار، عنوان بزرگترین صادر کننده غیر نفتی - پتروشیمی کشور را به خود اختصاص داد. این درحالیست که در صورت تجمیع صادرات صورت گرفته در گروه فولاد مبارک، این گروه در میان صادر کنندگان نفتی و غیر نفتی کشور، رتبه دوم را کسب خواهد کرد.

صادرات این شرکت در سال ۱۴۰۲ گفت: شرکت فولاد مبارک که اصفهان با تغییر رویکرد در حوزه فروش و بازاریابی و حضور موثر در بازارهای جدید توانست ضمن تامین نیاز مصرف کنندگان داخلی در سال ۱۴۰۲ بالغ بر یک میلیون و ۴۰۹ هزار تن محصولات فولادی به ارزش بیش از ۷۰۷ میلیون دلار صادر کرده که از نظر وزنی ۱۶.۶۱ درصد و از نظر دلاری ۱۴.۶۸ درصد نسبت به مدت مشابه در سال ۱۴۰۱ رشد داشته است و این رشد صادرات در شرایطی رقم خورده است که در سال ۱۴۰۲ با محدودیت‌های شدیدی در حوزه برق و گاز مواجه بودیم. طیب‌نیا افزود: نکته حائز اهمیت در رشد صادرات محصولات فولاد مبارک، افزایش هم‌زمان وزن و ارزش دلاری صادرات است. این مسئله بیانگر نگاه ویژه فولاد مبارک برای گذر از خام‌فروشی و صادرات محصولات با ارزش افزوده بالاتر است. مدیر عامل شرکت فولاد مبارک که تصریح کرد: فولاد مبارک با کسب سهم ۱.۴۳ درصدی ارزش دلاری صادرات در بین کل صادر کنندگان در جایگاه پنجم قرار گرفته است و این در شرایطی

مدیر عامل فولاد مبارک که با صادرات ۱.۴ میلیون تن محصولات فولادی به ارزش بیش از ۷۰۰ میلیون دلار، عنوان بزرگترین صادر کننده غیر نفتی - پتروشیمی کشور را به خود اختصاص داد. این درحالیست که در صورت تجمیع صادرات صورت گرفته در گروه فولاد مبارک، این گروه در میان صادر کنندگان نفتی و غیر نفتی کشور، رتبه دوم را کسب خواهد کرد. گمرک ایران آمار عملکرد ۱۰۰ صادر کننده اول کشور در حوزه تجارت خارجی را در سال ۱۴۰۲ اعلام کرد. در سال گذشته، بالغ بر ۱۳۶ میلیون تن به ارزش بیش از ۴۹ میلیارد دلار صادرات غیر نفتی انجام شده است که از این میزان، ۶۹ میلیون و ۷۳۹ هزار تن به ارزش ۲۸ میلیارد و ۹۵۵ میلیون دلار توسط ۱۰۰ صادر کننده برتر انجام گرفته است. این میزان صادرات توسط ۱۰۰ صادر کننده برتر، بیانگر افت ۱.۴۷ درصدی از نظر ارزش دلاری نسبت به سال ۱۴۰۱ است. با این حال فولاد مبارک توانسته است در سال ۱۴۰۲ هم از نظر وزنی و هم از نظر ارزش دلاری، رشد قابل توجهی نسبت به سال ۱۴۰۱ داشته باشد.

نکته حائز اهمیت در رشد صادرات محصولات فولاد مبارک، افزایش هم‌زمان وزن و ارزش دلاری صادرات است. محمد باسر طیب‌نیا، مدیر عامل شرکت فولاد مبارک که در رابطه با میزان

فولاد در سرازیری قیمتی

اسفنجی به زیر ۱۱ هزار تومان برسد. بدین منظور، باید قیمت گندله، کنسانتره و سنگ آهن کاهش پیدا کند که این موضوع امکان پذیر نیست. زیرا تولیدکنندگان این کالاها عمدتاً دولتی هستند و کاهش قیمت آنها، بودجه دولت را به هم می‌ریزد. همچنین، درآمد دولت از مالیات بر ارزش افزوده را کاهش می‌دهد.

فارغ از این مسائل، آمارهای معاملاتی نشان می‌دهد که قیمت شمش و میلگرد به پایان سال ۱۴۰۱ نزدیک شده است. این در حالی است که طی دو سال گذشته، تمام عوامل موثر بر قیمت از جمله کرایه، دستمزد، برق، گاز و غیره افزایش یافته‌اند. بنابراین تداوم این روند، برای دولت و صنعت فولاد تبعات زیادی در پی خواهد داشت.

چالش‌های پیش روی بازار فولاد را می‌توان در کاهش نقدینگی، افزایش مالیات، رکود در بخش‌های مختلف اقتصادی، کاهش مصرف فولاد، کاهش ساخت و ساز و نوسانات شدید قیمت ارز جست و جو کرد. علاوه بر موارد فوق، می‌توان وضعیت نابسامان بازار جهانی فولاد در سایه جنگ را هم اضافه کرد. جنگ اسرائیل و غزه همچنان ادامه دارد و قیمت نفت تغییر جدی نداشته است. با وجود ضعف تقاضا، قیمت شمش و ضایعات تقریباً ثابت مانده و رکود در بازار چین ادامه دارد. حجم صادرات فولاد چین هم از ژانویه تا آوریل امسال، از مرز ۳۵ میلیون تن عبور کرده که از سال ۲۰۱۶ تا کنون بی سابقه بوده است. این به معنای در دست گرفتن بازارهای خاورمیانه توسط رقیب ایران بوده و به ضرر صنعت فولاد ایران می‌باشد.



بازار ارز قرار گرفته است. بنابراین به محض ثبات نرخ ارز، احتمالاً شاهد افزایش تقاضا برای خرید محصولات فولادی و افزایش قیمت‌ها در این بازار باشیم. معمولاً با ورود به فصل تابستان و برنامه کاهش برق مصرفی تولیدکنندگان و در پی آن کاهش عرضه، مصرف فولاد به پیک خود نزدیک می‌شود و احتمالاً، بازار آهن آلات رونق گیرد. اگرچه سال گذشته این اتفاق رخ نداد و در تابستان شاهد رکود بازار ساخت و ساز و به تبع آن، رکود نسبی بازار فولاد بودیم. از طرف دیگر، در بازار داخلی، قیمت‌ها با کف خود فاصله زیادی ندارند. بر مبنای قیمت آهن اسفنجی در بورس کالا با نرخ ۶۰ درصد همراه با کرایه حمل، قیمت شمش نمی‌تواند زیر ۲۲ هزار تومان باشد. مگر این که قیمت پایه آهن

قیمت میلگرد و افت ۱۰ تا ۲۰ درصدی قیمت تیر آهن از ابتدای اردیبهشت ماه بوده‌ایم. همچنین ورق سیاه فولاد جزء محصولات است که طی یک ماه گذشته، بیشترین افت قیمت را تجربه کرده است. به گونه‌ای که هر کیلوگرم ورق سیاه ۳ میل فولاد مبارکه اصفهان حدود ۵۵۰۰ تومان افت قیمت داشته یعنی حدود ۱۳ درصد کاهش قیمت به نسبت ماه گذشته خود را تجربه کرده است. با وجود ریزش‌های قیمتی اخیر در بازار فولاد، بسیاری از کارشناسان معتقدند از نیمه دوم خرداد ماه شاهد تغییر روند بازار و افزایش قیمت محصولات فولادی خواهیم بود. بر خلاف بازار ارز و طلا، حباب قیمتی در بازار فولاد وجود ندارد و این بازار بیشتر تحت تاثیر جو منفی

کالا در اواخر اردیبهشت ماه، به پایین‌ترین میزان خود از ابتدای سال ۱۴۰۳ رسید. برای مثال، طی سه هفته متوالی تمام حجم آهن اسفنجی عرضه شده در تالار صنعتی بورس کالا، مورد معامله قرار نگرفت. قیمت شمش هم در بازار بورس روند نزولی داشته و با کاهش تقاضای ۲۶ درصدی به نسبت ماه قبل روبه رو شد.

طی اردیبهشت ماه ۱۴۰۳، بیشتر محصولات فولادی اعم از میلگرد، تیر آهن، ورق، پروفیل، نبشی و ناودانی، با افت قیمت همراه شدند. این میزان کاهش قیمت برای محصولات و برندهای مختلف، متفاوت بود. میلگرد آجدار و تیر آهن، بیشترین افت قیمت را ثبت کردند. به گونه‌ای که شاهد کاهش ۵ تا ۱۰ درصدی

علی سپه‌وند

سرپرست معاملات بورس کالا کارگزاری صبا تامین

بازار فولاد طی اردیبهشت ماه نیز رکود سه ماهه خود را نشکست و چندان رونق نگرفت. اما برخلاف چند ماه اخیر، افت نسبی قیمت‌ها را تجربه کرد. از ابتدا تا پایان ماه، روند قیمت بسیاری از مقاطع فولادی نزولی بود. میزان کاهش قیمت در برخی محصولات مانند میلگرد آجدار و تیر آهن، بیشتر بود؛ به نحوی که قیمت میلگرد آجدار برخی برندها، به قیمت اسفند ماه خود نزدیک شد. این افت قیمت باعث شد تا میلگرد آجدار رکورد ضعیف‌ترین میزان تقاضای خود را بشکند! نوسانات کاهشی قیمت ارز، اصلی‌ترین علت افت قیمت مقاطع فولادی در اردیبهشت ماه محسوب می‌شود. دلار آزاد که در اواخر فروردین حدود ۶۷ هزار تومان عرضه می‌شد از ابتدای اردیبهشت وارد یک روند نزولی شد که این روند تا آخر ماه تداوم یافت و به محدوده ۵۷۰۰۰ تومان رسید یعنی حدود ۱۰ هزار تومان کاهش را طی یک ماه اخیر به ثبت رساند.

به دنبال کاهش قیمت ارز، تقاضا برای خرید محصولات فولادی نیز کاهش پیدا کرد. بسیاری از فعالان حوزه ساخت و ساز، امید دارند با تداوم افت قیمت ارز، قیمت مقاطع فولادی باز هم کاهش پیدا کند. به همین خاطر، تقاضا روی بازار فولاد بسیار پایین نمود یافته است. عرضه محصولات فولادی در بازار بورس کالا هم وضعیتی مشابه بازار آزاد دارد. نرخ فروش اکثر محصولات زنجیره فولاد بورس

تقدیر سر تیپ پاسدار علی رزمجو از مدیر عامل شرکت پتروشیمی پارس



به گزارش روابط عمومی شرکت پتروشیمی پارس؛ سر تیپ علی رزمجو فرمانده سپاه امام صادق (ع) استان بوشهر از اقدام ارزشمند سیاوش میرحاجی مدیر عامل شرکت پتروشیمی پارس در حمایت و پشتیبانی از گروه‌های جهادی در استان بوشهر با اهداء لوح سپاس، تقدیر کرد.

بی‌شائبه و موثری که در امر جهاد اقتصادی، اشتغال‌زایی و همچنین حسن همکاری با سازمان بسیج سازندگی استان داشته‌اید، تقدیر و تشکر نماییم. با آرزوی سلامتی، از خداوند منان عاقبت به خیری و بهروزی در کلیه مراحل زندگی را برایتان مسلت دارم.

سر تیپ پاسدار علی رزمجو
فرمانده سپاه امام صادق (ع) استان بوشهر

در راستای جلب رضایت خداوند و خدمت صادقانه و موثر به مردم نهایت استفاده را ببرند. قطعاً کار برای رضای خداوند بدون اجر و پاداش نخواهد ماند. اقدام ارزشمند جنابعالی در حمایت و پشتیبانی از گروه‌های جهادی به منظور زدودن منظر کریمه محرومیت در استان بوشهر موجب خرسندی و خوشنودی گردید و بدینوسیله لازم می‌دانم که از زحمات

متن لوح سپاس به شرح ذیل می‌باشد. برادر بزرگوار جناب آقای مهندس میرحاجی مدیر عامل محترم شرکت پتروشیمی پارس توفیق خدمت به مردم در نظام اسلامی، فرصت گرانبها و پرافتخاری است که علاوه بر خشنودی مردم، موجبات رضایت پروردگار متعال را در پی خواهد داشت و یقین در این راستا کسانی موفق و سربلند خواهند بود که بتوانند به خوبی از این فرصت مسئولیت

حضور شرکت فولاد خوزستان در دومین رویداد جامع معدن و صنایع معدنی



تحقیق و توسعه در حوزه معدن بسیار اهمیت دارد. امروزه باز چرخانی پساب در صنعت، اهمیت فراوانی دارد.

ستاری گفت: ساختار نظارتی همواره از حرکت برای بخش خصوصی پیشگیری می‌کند. قابلیت‌های قانون جهش در دانش‌بنیان، سرمایه‌گذاری در صندوق‌های CBC است. همکاری نزدیک و تعاملی بخش دولتی و حاکمیتی و بخش خصوصی برای توسعه معدنی کشور ضروری است. وی در ادامه اظهار داشت: برخی راه‌حل‌ها در این تعامل، حنایت از شکل‌گیری صندوق‌های خطرپذیر شرکتی، ایجاد شبکه تبادل فناوری، راه‌اندازی صندوق‌های توسعه و فن‌آوری است.

محمد امیر منتخب مردم اهواز، کارون، بساوی و حمیدیه در روز دوم نمایشگاه معدن و صنایع معدنی با حضور در غرفه فولاد خوزستان گفت: حضور در نمایشگاه‌های صنعتی، ظرفیت یک مجموعه را نشان می‌دهد. وی افزود: شرکت فولاد خوزستان با حضور در دومین رویداد جامع معدن و صنایع معدنی، در ارائه محصول به پایین دست زنجیره و تامین مواد اولیه از ابتدای زنجیره تولید فولاد با دعوت از تامین‌کنندگان و مشتریان، توان خود را به نمایش گذاشت.

امیر در ادامه اظهار داشت: این نمایشگاه فرصتی مناسبی برای ارائه توان و ظرفیت مهندسان و کارکنان کشور به صنعتگران و معدن‌کاران داخلی و خارج از کشور است. در روز سوم این نمایشگاه، با حضور سروش فولادچی از مدیران دنیای اقتصاد در غرفه فولاد خوزستان، تندیس دومین رویداد جامع معدن و صنایع معدنی به این شرکت اعطا شد.

گفتنی است، غرفه نمایشگاهی شرکت فولاد خوزستان در رویداد یادشده از ۲۰ اردیبهشت‌ماه الی ۳ خردادماه ۱۴۰۳ در سالن AB هتل المپیک تهران پذیرای بازدیدکنندگان بود.

به گزارش روابط عمومی شرکت فولاد خوزستان، این رویداد در قالب سه همایش متوالی سالانه از جمله چهاردهمین همایش و نمایشگاه چشم انداز صنعت فولاد و سنگ آهن ایران با نگاهی به بازار، ششمین همایش و نمایشگاه چشم انداز صنایع فلزات غیر آهنی ایران و فناوری‌های وابسته با نگاهی به تولید و بازار و سومین همایش و نمایشگاه معدن کاری دیجیتال برگزار شد.

رویداد یادشده، ۳۰ اردیبهشت‌ماه آغاز و تا ۳ خردادماه ۱۴۰۳ در سالن همایش‌های هتل المپیک تهران از ساعت ۹ الی ۱۷ برگزار شد.

سورنا ستاری عضو هیات علمی دانشگاه صنعتی شریف گفت: نوآوری حوزه معدن، دروازه‌ای برای عبور از سنت است. زمانی که چندین دور بود که برای ارتباط با نامه و تلفن همگانی ارتباط گرفته می‌شد.

وی افزود: ما نسلی هستیم که در زمان ما، تحولات تکنولوژی با سرعت اتفاقی می‌افتد.

در حوزه معدن، چند سالی است که بخش خصوصی ورود کرده و بخش زیاد آن در اختیار دولت است. امروزه شناخت کافی‌ها با استفاده از تکنولوژی در تشخیص خلوص آن‌ها انجام می‌شود.

ستاری اظهار داشت: نمونه کارهایی که در ایران شده است، توسعه فناوری اکتشافی است که قابلیت بررسی در عمق ۲۰۰ الی ۳۰۰ متر در عمق زمین را به شما می‌دهد. اکتشاف زیر سطحی یکی از الزامات کشور است. در شرکت‌های کوچک، توانایی بررسی سطح کانی‌ها در اعماق وجود دارد. بسیاری از جنس‌های سنگ‌طالار کشور هنوز شناخته نشده و به کارگیری نشده است. امروزه دانش تشخیص طلای سولفید و اکسید وجود دارد. وی افزود: در حوزه فولاد دو مشکل باطله در معدن و شرکت و هماتیت وجود دارد. البته دانش بازیافت این دو در کشور وجود دارد.

صنعت روانکاری در بازار سرمایه

محمد مهاجر
تحلیگر کارگزاری پیشرو

در ایران صنعت روانکاری پس از انرژی بزرگترین بازار کشور را دارد و به عنوان یکی از صنایع پایین دست صنعت پالایش نفت، قدمتی بالاتر از ۷۰ سال دارد. تردد نزدیک به ۲۰ میلیون دستگاه انواع خودروی سبک و سنگین در کشور موجب شده است که ایران به یکی از بزرگترین بازارهای مصرف انواع روغن موتور و روغن‌های صنعتی خودرو در جهان تبدیل شود. حدود ۸۵ درصد نیاز کشور به انواع روغن موتور توسط چهار شرکت بزرگ روغن سازی که در بازار سرمایه هستند، تأمین می‌شود.

صنعت روانکاری به طور کلی وظیفه روانکاری، انتقال حرارت، حفاظت از سطوح، ضربه‌گیری، انتقال ذرات و آب‌بندی را به عهده دارد. در حال حاضر روانکارها بیشتر در موتورهای بنزینی و دیزلی استفاده می‌شوند.

لوبکات به عنوان ساده‌اصلی مصرفی روانکارها تحت تاثیر قیمت نفت کوره و نرخ ارز است و نرخ نفت کوره نیز تحت تاثیر قیمت جهانی نفت خام قرار می‌گیرد. پالایشگاه‌های روغ مبتنی بر نوع فرآیند خالص سازی گروه‌های مختلفی از روغن پایه را تولید می‌کنند.

روانکاری روشی است به منظور جلوگیری از اصطکاک و سایش سطوح متحرکی که بر روی یکدیگر قرار می‌گیرند. در واقع وظیفه اصلی روانکاری، کاهش میزان اصطکاک بین سطوح متحرک و ثابت می‌باشد. روانکارها از دو جزء اصلی روغن پایه و مواد افزودنی تشکیل می‌گردند و شرکت‌های تولیدکننده روغن پایه (پالایشگاه‌های روغن) ماده اولیه یعنی برش لوبکات (Lub cut) را از پالایشگاه‌های نفت دریافت و طی فرآیندهایی به روغن پایه و سپس به روغن نهایی جهت مصارف مختلف تبدیل می‌نمایند.

روغن‌ها دارای ماده مشترکی هستند که روغن پایه نامیده می‌شوند. با کاربردهای جدید و امروزی، دیگر نام روانکار بازگوکننده تمام وظایف روغن‌ها نیست و از روغن‌ها برای موارد متعدد استفاده می‌شود که علاوه بر روانکاری نقش بیشتری را در دستگاه‌ها و ماشین‌آلات ایفا می‌کنند. برخی از این وظایف عبارتند از:

- جذب و انتقال حرارت و خنک کردن و کنترل دمای قطعات
- جلوگیری از اثرات ضربه قطعات بر یکدیگر در حین حرکت مکانیکی
- آب‌بندی فواصل بین قطعات
- جلوگیری از فساد و خوردگی
- جلوگیری از ته‌نشین شدن مواد لجنی در موتور
- صرفه‌جویی در مصرف انرژی (کاهش توان مصرفی) با کاهش اصطکاک
- بالا نگه داشتن راندمان و قدرت موتور
- معلق نگه داشتن مواد زائد و جلوگیری از رسوب آنها بر روی قطعات
- حفاظت از سطوح در مقابل زنگ‌زدگی و خوردگی شیمیایی

روغن‌های پایه به گروه‌های مختلف ۱ تا ۵ دسته‌بندی می‌شود. بیش از ۹۰ درصد از تقاضای روغن‌های پایه مربوط به گروه ۱ الی ۳ می‌باشند. روغن‌های پایه گروه ۱ طی سالیان آتی از حیث ظرفیت تولید و میزان مصرف کاهش خواهد یافت و متوسط راندمان واحدهای تولید از ۷۲ به ۵۱ درصد تقلیل می‌یابد. این در حالی است که راندمان و ظرفیت واحدهای تولیدکننده روغن‌های گروه‌های بالاتر طی این مدت افزایش خواهد بود. مجدداً الزام به تأکید است که مجموعاً ظرفیت تولید روغن پایه از حیث عرضه و تقاضا ثابت خواهد ماند و کاهش عرضه و تقاضای روغن پایه گروه ۱ توسط روغن‌های پایه گروه‌های بالاتر جایگزین می‌گردد. در واقع مبتنی بر افزایش کیفیت روغن‌های پایه تولیدی، تمایل مصرف به سمت گروه‌های بالاتر است و بسیاری از واحدهای تولیدکننده روغن‌های پایه گروه ۱ به دنبال بازطراحی و ارتقای واحد خود می‌باشند. به عنوان نمونه طی دهه گذشته، حدود ۶ میلیون تن از

و بدون اینکه ذراتی در محل باقی بماند از محیط روانکاری خارج می‌شود. گریس‌ها جر مواد روان‌کننده نیمه جامدی هستند که از مخلوط کردن یک عامل سفت کننده در روانکار مایع بدست می‌آید و در مواقعی که نیاز است روان کننده در وضعیت اولیه در یک مکانیزم باقی بماند خصوصاً در محل‌هایی که امکان روانکاری مجدداً محدود باشد یا از نظر اقتصادی غیر قابل توجیه باشد از انواع گریس‌ها برای روانکاری استفاده می‌شود.

تولید

کلی روانکار در ایران به

بیش از ۱،۵ میلیون تن

(معادل ۱،۵ میلیارد لیتر) می‌رسد. این

میزان تولید نه تنها نیازهای داخلی را تأمین

می‌کند بلکه بخش قابل توجهی از آن به

بازارهای بین‌المللی صادر می‌شود، نشان

دهنده پتانسیل بالای صنعت روانکار

ایران برای رقابت در عرصه

جهانی است

روانکارهای مایع بیشترین کاربرد عمومی و تخصصی را دارند و در چند دسته زیر طبقه‌بندی می‌شوند:

-روغن‌های پایه طبیعی (حیوانی گیاهی)

-روغن‌های معدنی mineral oils

-روغن‌های مصنوعی synthetic oils

-روغن‌های نانو Nanolub

هر دو نوع روغن معدنی و مصنوعی و تصفیه به نوعی از نفت خام مشتق می‌شوند با این تفاوت که روغن‌های مصنوعی با انجام یک سری واکنش‌های شیمیایی دقیق و کنترل شده بر روی محصولات مختلف پتروشیمی بدست می‌آیند و در نتیجه کارایی خیلی بالا و نهایتاً قیمت تمام شده بالایی نیز دارند ولی روغن‌های معدنی از تقطیر نفت خام و حداکثر یک واکنش کنترل شده شیمیایی بدست می‌آید بنابراین نسبت به روان‌کننده‌های مصنوعی دارای قیمت کمتر و مصرف بیشتری باشند.

روغن‌های معدنی از بهترین و مناسب‌ترین مواد برای روانکاری هستند و آنها را می‌توان به صورت خالص یا با اضافه کردن مواد افزودنی Additive استفاده کرد.

زنجیره تولید روانکار و مشتقات در روند تولید روانکارها در ابتدا خوراک ورودی (لوبکات) در برجهای مخصوصی با حلال فورفورال مخلوط می‌شود. این حلال، کلیه مواد آروماتیک موجود در لوبکات را درون خود حل می‌کند. سپس طی فرآیند جداگانه‌ای مواد آروماتیک از حلال فورفورال جدا می‌شود و فورفورال را دوباره بازیافت می‌کند. در طول فرآیند تولید روانکارها، محصولاتی جانبی به نام فورفورال اکسترکت و اسلک و اکس نیز تولید می‌شود. فورفورال اکسترکت محصول جانبی واحد استخراج با حلال در پالایشگاه‌های روغن‌سازی می‌باشد.

روش ساخت روغن‌های روان کننده

برای ساختن روغن‌های روان کننده برای یک شرایط بخصوص پس از تصفیه برش‌های روغن و تولید روغن پایه Base oil با اضافه کردن مقادیر مشخصی از مواد افزودنی برای بهبود دادن و ایجاد خواص مورد نیاز به روغن اضافه می‌شود. تا روغن مورد نیاز به دست مصرف کننده برسد. مواد افزودنی Additive به دلایل زیر به روغن‌های پایه اضافه می‌شود:

- اضافه نمودن خواص مورد نیاز در جایی که از طریق پالایش مقرون به صرفه نیست
- دادن بعضی از خواص که در روغن وجود ندارند
- جایگزین کردن مواد مفیدی که هنگام پالایش از دست رفته است
- بهتر نمودن مشخصات ذاتی روغن
- صنعت روانکار با توجه به پیشرفت‌های قابل توجه در عرصه صنعتی سازی و رشد اقتصادی مشاهده شده در بسیاری از کشورها، به ویژه در مناطقی از شرق آسیا نظیر چین و هند و همچنین در قاره آمریکای جنوبی با کشورهایی چون مکزیک و برزیل، انتظار می‌رود که بازار روانکارها شاهد یک دوره رشد مثبت باشد. استفاده وسیع از روغن موتور که بیش از نیمی از کل بازار روانکارها را به خود اختصاص داده است، به طور چشمگیری تحت تأثیر پیشرفت‌های رخ داده در صنعت خودرو، به ویژه در کشورهایی که در مسیر توسعه قرار دارند، قرار گرفته است. این روند، در کنار افزایش نفوس و تقاضای رو به رشد برای وسایل نقلیه منجر به تقویت تقاضا برای روانکارها گشته است.

بر اساس تحلیل‌های ارائه شده توسط پلازیس مارکت، ارزش بازار جهانی روانکارها در سال ۲۰۲۳ به رقم تقریبی ۱۲۷ میلیارد دلار رسیده است و

پیش‌بینی می‌شود که این میزان با یک نرخ رشد سالیانه ۵،۳ درصدی تا سال ۲۰۳۲ به بیش از ۱۹۰ میلیارد دلار افزایش یابد. با این حال در نگاهی بلندمدت، صنعت روانکارها با چالش‌ها و مخاطراتی مواجه است که به طور عمده شامل مقررات زیست محیطی دقیق‌تر و روند الکتریفیکیشن در تجهیزات و دستگاه‌های مختلف می‌شود.

قیمت نفت و روانکار به صورت مستقیم با یکدیگر همبستگی داشته زیرا عمده روانکارهای مرسوم در بازار از نفت کوره تولید شده و همین عاملی خواهد بود که بر قیمت روانکار تأثیر گذارد؛ با افزایش قیمت نفت کوره افزایش هزینه‌های عملیاتی تولید روانکار نیز اتفاق می‌افتد و موجب افزایش قیمت روانکار در بازارهای جهانی خواهد شد و اگر قیمت نفت کاهشی شود قیمت روانکار نیز کاهش خواهد یافت؛ زیرا هزینه‌های تولید پایین آمده و اگر تقاضا از این اتفاق تأثیر نپذیرد شرکت‌های تولید کننده سودهای هنگفتی به دست می‌آورند.

عامل اصلی در تعیین قیمت روانکار کرک اسپرد است که قیمت لوبکات (ماده اصلی تولید روغن پایه) با نفت رابطه مستقیم دارد که به آن خواهیم پرداخت. نفت به عنوان یکی از مهم‌ترین مواد اولیه در تولید روانکارها، نقش بسیار حیاتی در تعیین قیمت‌ها و سودآوری شرکت‌های فعال در این صنعت دارد. همبستگی مستقیم بین قیمت نفت و روانکارها از آن جهت حائز اهمیت است که بیشتر روانکارهای موجود در بازار از پالایش نفت خام حاصل می‌شوند. در نتیجه هرگونه نوسان قیمتی در بازار نفت به طور مستقیم بر هزینه‌های تولیدی و در نهایت قیمت نهایی روانکارها تأثیر گذار خواهد بود. ریسک‌های ژئوپلیتیکی صنعت روانکار مانند بسیاری از بخش‌های وابسته به پتروشیمی، با چالش‌های ژئوپلیتیکی متعددی روبرو است که می‌تواند به طور قابل توجهی بر عملکرد، سودآوری و دینامیک‌های کلی بازار آن تأثیر گذارد. این ریسک‌ها از وابستگی صنعت به نفت خام و سایر مواد اولیه نشأت می‌گیرند که تحت تأثیر سیاست‌های بین‌المللی، تغییرات مقرراتی و تحریم‌های اقتصادی قرار دارند. بر اساس گزارش‌های اخیر، بازار روانکارهای خودرویی ایران در سال ۲۰۲۴ حجمی معادل ۵۶۱،۳۱ میلیون لیتر را ثبت کرده است. این آمار بیانگر ظرفیت قابل توجهی در بازار داخلی برای تولید و مصرف روانکارها می‌باشد.





تأمین می‌شوند. مقایسه شرکت‌ها در بخش بررسی بازدهی سهام‌ها نشان می‌دهد که در یکساله ششپا حدود ۱۶ درصد افت در قیمت داشته است در جایگاه‌های بعدی ششفت افت ۱۴ درصدی، شهبهرن رشد ۱۱،۵ درصدی و شرانل افت ۵ درصدی داشته است.

تخمین عملکرد شرکت‌ها

شرانل توانایی تحقق سود ۱۳۲۰۰ ریال شهبهرن ۲۴۸۰ ریال و ششفت ۱۲۵۰ ریال و ششپا ۹۵۰ ریال سود به ازای هر سهم را دارد به این ترتیب نسبت P/E شرانل ۵،۹، شهبهرن ۶، ششفت ۵،۷ و ششپا ۵،۱ می‌باشد.

ششفت

شرکت نفت پارس یا پالایشگاه پارس نخستین پالایشگاه و شرکت نفت خصوصی ایران است. همچنین این پالایشگاه، قدیمی‌ترین پالایشگاه تولید روغن موتور و روانساز، در ایران و خاورمیانه است. شرکت‌های توسعه صنعت نفت و گاز پرشیا (۴۹،۹٪)، گروه سرمایه‌گذاری تدبیر (۱۶٪) و ونیکی (۱۵٪) از سهامداران عمده این شرکت هستند. شرکت پالایش پارسین اسپهر در زمینه تولید اتان، پروپان، بوتان و میعانات گازی و شرکت پارس بازرگان مهم‌ترین زیرمجموعه‌های ششفت می‌باشند. لوپکات شرکت از پالایشگاه‌های تهران، بندرعباس، اصفهان و تبریز خریداری می‌شوند. همچنین مواد افزودنی وارداتی نیز از کشورهای چین، هند و امارات

واحد مخلوط کنی، روغن‌های برند ESSO را در داخل ایران تولید کرد. پالایشگاه تولید روغن پایه شرکت نیز در سال ۱۳۴۷ با ظرفیت تولید ۳۰ هزار تن در سال راه‌اندازی شد. پالایشگاه تولید روغن پایه شرکت نیز در سال ۱۳۴۷ با ظرفیت تولید ۳۰ هزار تن در سال راه‌اندازی گردید.

بنیاد مستضعفان با ۳۰٪، شرکت انرژی گستر سینا با ۲۱٪ و گروه پتروشیمی تابان فردا با ۱۶٪ سهامداران عمده نفت‌بهران می‌باشند. از مهم‌ترین زیرمجموعه‌های شهبهرن نیز می‌توان به شرکت‌های به‌تام روانکار، بازرگانی بهران، صنایع شیمیایی تابکم، بیپوند و تولید نیروی مرکزی صبا اشاره کرد. لوپکات شرکت عمدتاً از شتران و شبتندر و روغن پایه و مواد افزودنی از آسیا و اروپا تأمین می‌شوند.

شرکت نفت سپاهان بخش عمده‌ی محصولات خود اعم از محصولات پایه و روغن‌های موتوری و صنعتی را به کشورهای امارات متحده عربی، هند، پاکستان، چین و برخی بازارهای اروپا و آفریقا صادر می‌کند. فروش در بازارهای داخلی نیز از طریق بورس کالا، عاملین و همچنین بازاریابی، توزیع و فروش به صورت مویرگی از طریق شرکت فرعی کیمیا اسپیدی قشم انجام می‌شود.

شرانل

شرکت ملی نفت ایران در راستای خصوصی‌سازی شرکت‌های دولتی و سیاست‌های کلان دولت مبنی بر کاهش حجم تصدی‌گری دولتی، واحدهای روغن‌سازی پالایشگاه‌های تهران و آبادان را به سازمان تأمین اجتماعی، صندوق بازنشستگی کشوری و استان قدس رضوی واگذار کرده است. این واگذاری منجر به تأسیس شرکت نفت ایرانول در سال ۱۳۸۱ شد. سهام این شرکت سال ۱۳۹۱ در فرابورس پذیرفته و عرضه شد. شرکت نفت ایرانول اکنون در سه بخش پالایشگاه روغن‌سازی تهران، پالایشگاه روغن‌سازی آبادان و مجتمع ظرف‌سازی و بسته‌بندی به فعالیت خود ادامه می‌دهد.

اکنون عمده سهام این شرکت در اختیار تاپیکو (۴۹٪) و و صندوق (۳۷٪) می‌باشد. ۱۰۰ درصد سهام شرکت روانکاران احیاء سپاهان که انواع روغن‌های صنعتی، گریس و پاک‌کننده‌های صنعتی تولید می‌کند، متعلق به نفت ایرانول است. مواد اولیه شرانول از جمله لوپکات و آیزورسیکل از شتران و پالایشگاه آبادان تأمین می‌شود. برخی مواد افزودنی و پایه نیز از امارات وارد می‌شوند.

شهبهرن

شرکت نفت بهران در سال ۱۳۴۱ تحت امتیاز و فن‌آوری شرکت Exxon آمریکا و با نام تجاری ESSO ثبت شد. این شرکت در سال ۱۳۴۳ با تأسیس

ادامه از صفحه ۲۰

همچنین، انتظار می‌رود که این حجم تا سال ۲۰۲۶ به ۵۸۷،۲۹ میلیون لیتر با نرخ رشد سالیانه ۳۱،۲ درصد افزایش یابد که این خود نشان‌دهنده پتانسیل رشد و توسعه در صنعت روانکارها در ایران است. با در نظر گرفتن گزارش‌های منتشر شده توسط شرکت‌های فعال در این حوزه، تولید کلی روانکار در ایران به بیش از ۵،۱ میلیون تن (معادل ۱/۵ میلیارد لیتر) می‌رسد. این میزان تولید نه تنها نیازهای داخلی را تأمین می‌کند بلکه بخش قابل توجهی از آن به بازارهای بین‌المللی صادر می‌شود. نشان‌دهنده پتانسیل بالای صنعت روانکار ایران برای رقابت در عرصه جهانی است.

قیمت‌گذاری در صنعت روانکار

محصول نهایی در صنعت روانکار شامل روغن موتورهای بنزینی و دیزلی و روغن‌های صنعتی هستند. روغن‌های صنعتی در صنایع بزرگ مصرف می‌شوند. روغن‌های بنزینی و دیزلی به دلیل مصرف در ناوگان حمل و نقل عمومی و وسیله‌های مصرفی عموم مردم جزو کالاهای استراتژیک به حساب می‌آیند؛ به همین دلیل قیمت‌گذاری محصولات شرکت توسط سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان به صورت دستوری انجام می‌شود. دیگر روغن‌ها مانند روغن‌های هیدرولیک، دنده، سوخت‌کشی تابع قوانین سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان هستند اما قیمت‌گذاری بر عهده شرکت است. نرخ صادراتی نیز توسط عرضه و تقاضای جهانی تعیین می‌شود. در ادامه نمودار روند قیمتی روغن پایه داخلی نمایش داده شده است.

شرکت‌های روان‌کننده بوری

ششپا: پالایشگاه نفت سپاهان در سال ۱۳۷۱ به‌عنوان یکی از واحدهای پالایشگاه اصفهان فعالیت خود را آغاز کرد. سهامداران عمده ششپا گروه پتروشیمی تابان فردا (۶۷،۶٪)، شینا (۱۷،۳٪) و صندوق بازنشستگی کشوری (۲،۸٪) می‌باشند.

افق روشن صنعت فولاد با ورود گروه فولاد مبارکه در صنعت نوآوری

در صنعت داخل شده است. طی دو سال گذشته هلدینگ فولاد مبارکه پس از دریافت مجوز صندوق‌های CVC، فراز و نشیب‌های زیادی را طی نمود تا به جایگاه کنونی دست یابد. با توجه به پیگیری‌ها و تلاش این هلدینگ در بحث‌های فناورانه و توسعه تکنولوژی، شرکت پیش‌بینی توسعه هرچه بیشتر لوگوموتیو توسعه صنعتی ایران را با پیشتازی هلدینگ فولاد مبارکه نموده است.

دستاوردهای این هلدینگ که نتیجه استراتژی‌های صورت گرفته پس از تأسیس صندوق‌های CVC بوده است، ناشی از مشارکت با بخش آموزشی دانشگاهی کشور و شرکت‌های دانش بنیان بوده است. هلدینگ فولاد مبارکه در ادامه با کسب نظر مثبت هیئت مدیره در خصوص پیشنهاد سه برابر شدن سرمایه‌گذاری خطرپذیر خود برای سال ۱۴۰۳، گامی دیگر به تقویت حضور خود در حوزه نوآوری کشور برداشت تا به ورود به فرایند انتقال تکنولوژی، الگویی جدیدی در این حوزه باشد.

در حال حاضر صندوق سرمایه‌گذاری خطرپذیر فولاد مبارکه که مجوز آن با سرمایه ۱۰ هزار میلیارد ریال در اسفند سال گذشته صادر گردید، با سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دانش بنیانی همچون فرتاک، چاپک، کیمیا، رنگین فلز و پنپا در تحقق برنامه هلدینگ تلاش کرده است. سرمایه‌گذاری‌های صندوق CVC فولاد مبارکه در شرکت‌های مذکور سعی در تشکیل اکوسیستم هارتک داشته تا زیست بوم فناوری کشور را توسعه دهد. طبق گفته یحیی پالیزدار مدیرعامل صندوق سرمایه‌گذاری خطرپذیر فولاد مبارکه شرکت MSTID در خصوص جذب حداکثری نوآوری در گروه فولاد مبارکه نقش مهمی ایفا می‌کند؛ لذا فولاد مبارکه اصفهان به منظور توسعه کسب و کار و توسعه فناوری در سال گذشته به واسطه شرکت مذکور ۱۰۰۰ میلیارد تومان سرمایه‌گذاری خطرپذیر انجام داده است. فعالیت این شرکت نوید بخش فردایی روشن برای هلدینگ فولاد مبارکه اصفهان و کشور می‌باشد.



معرفی می‌شود که شرکت‌های بزرگی همچون فولاد مبارکه اصفهان به منظور رشد کسب و کار خود از این مسیر استفاده می‌کنند. چنین شرکت‌های نوآورانه‌ای طیف گسترده‌ای از شکل‌های مختلف سرمایه‌گذاری مربوط به شرکت مادر را ترسیم می‌کنند تا با ایجاد پتانسیل بالاتر برای شرکت مادر زمینه رشد و توسعه آن را فراهم نمایند.

هلدینگ فولاد مبارکه با درک مزیت‌های مذکور، برنامه توسعه عملکرد خود را با همراهی صندوق‌های CVC شکل داد که در حال حاضر برخی از اقدامات این شرکت در این حوزه به نتیجه اولیه رسیده است. اگرچه برنامه شرکت رقابت با شرکت‌های حاضر در سطح بین‌المللی است که به طور متوسط ۵،۱ درصد و برخی ۳ درصد درآمد خود را در این بخش هزینه می‌کنند اما دستاوردهای کنونی موجب پیشتازی هلدینگ

نیز نقش مهمی ایفا می‌کند. سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی (CVC) به عنوان یک استراتژی قدرتمند برای رسیدن به نوآوری بیشتر در حوزه‌هایی همچون صنعت فولاد

همراستایی
شرکت دانش‌بنیان
سرمایه‌پذیر صندوق
سرمایه‌گذاری خطرپذیر فولاد
مبارکه با رویکرد نوآوری موجب
تسریع و تقویت حرکت فولاد
مبارکه در مسیر توسعه و نوآوری گردید

مجاز فعالیت از دبیرخانه شدند. هلدینگ فولاد مبارکه با تأسیس صندوق‌های CVC مذکور زمینه همکاری با شرکت‌های دانش بنیان را ایجاد کرد تا ضمن جلوگیری از خروج ارز، به خودکفایی تولیدات داخل در صنعت فولاد کمک کند. صندوق CVC فولاد مبارکه «بزرگترین صندوق سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی» است که مجوز آن در پانزدهمین جلسه کارگروه دائمی شورای راهبری فناوری‌ها و تولیدات دانش بنیان در خرداد ۱۴۰۲ دریافت شد. ورود فولاد مبارکه به حوزه سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی (CVC) موجب شد تا بتوان شاهد دستاوردهای بسیار بهتری از این شرکت در آینده نزدیک بود. تأسیس «بزرگترین صندوق سرمایه‌گذاری خطرپذیر کشور» توسط شرکت فولاد مبارکه اصفهان علاوه بر اینکه به تداوم فعالیت این شرکت با بهره‌وری بالاتر کمک می‌کند، در پایداری تولید فولاد کشور

شرکت فولاد مبارکه اصفهان با تبیین استراتژی ورود به حوزه نوآوری طی سال‌های اخیر اقدام به تأسیس صندوق‌های CVC نموده است تا چشم‌انداز روشنی برای صنعت فولاد کشور ترسیم و محقق نماید. در ادامه عملکرد این شرکت را در حوزه مذکور بررسی خواهیم کرد.

شرکت فولاد مبارکه یکی از بزرگترین تولیدکنندگان فولاد کشور که نقش ویژه‌ای در تأمین محصولات فولادی صنایع پایین دستی همچون خودروسازی و قطعه‌سازی، صنایع فلزی سبک و سنگین، لوله‌های انتقال سیالات، صنایع بسته‌بندی و صنایع لوازم خانگی دارد، در سال‌های اخیر به منظور برداشتن گامی دیگر در راستای انجام مأموریت «شرکت مسئولیت‌پذیر، برای خلق آینده بهتر» به حوزه نوآوری و تکنولوژی‌های جدید ورود نمود. پیرو گفته محمدیاسر طیب نیا مدیرعامل شرکت فولاد مبارکه، ورود به حوزه نوآوری و تکنولوژی‌های جدید به عنوان یک ضرورت و یک هدف دارای اولویت برای مجموعه فولاد مبارکه تعریف شد. همراستایی شرکت دانش بنیان سرمایه‌پذیر صندوق سرمایه‌گذاری خطرپذیر فولاد مبارکه با رویکرد نوآوری موجب تسریع و تقویت حرکت فولاد مبارکه در مسیر توسعه و نوآوری گردید؛ به طوری که اخذ مجوزهای لازم و تعریف بودجه مناسب برای ورود به حوزه سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی (CVC) در سال گذشته محقق گردید.

این شرکت با پذیرش ریسک سرمایه‌گذاری در این حوزه، اقدام به تأسیس و پشتیبانی از شرکت‌های شتاب‌دهنده و چاپک نمود تا علاوه بر کسب سود، به پایداری تولید و رشد صنعت فولاد کمک نماید. شرکت فولاد مبارکه اصفهان از اسفند ۱۴۰۱ براساس مصوبه کارگروه دائمی شورای راهبری فناوری‌ها و تولیدات دانش بنیان مجوز تأسیس ۱۸ صندوق پژوهش و فناوری سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی را دریافت نمود که با سرمایه ۳،۸ همتی تأسیس شدند. از میان ۱۸ صندوق تأسیس شده، ۸ صندوق موفق به اخذ

چرا نشریه داخلی

مجتبی احمدی طیفگانی

مدیر روابط عمومی شرکت مینا فولاد خلیج فارس

نشریه داخلی یکی از ابزارهایی است که تقریباً در تمامی روابط عمومی‌ها می‌توان نمونه‌ای از آن را دید، در حالی که امروزه احساس می‌شود با وجود کانال‌های خبری و وب‌سایت‌ها و همچنین کم‌حصولگی مخاطبان، نشریه‌های داخلی دیگر آن جایگاه گذشته را ندارند و باید آرام آرام آنها را به فراموشی سپرد.

به عنوان کسی که چند سالی سابقه مدیریت روابط عمومی را در کارنامه دارم؛ معتقدم تهیه و چاپ نشریه داخلی یکی از قدرتمندترین ابزارهایی است که در جهت حفظ ارتباط با مخاطبان در اختیار مدیران روابط عمومی قرار دارد. نشریه‌های داخلی قدرت قرار گرفتن بر روی میز مدیران را دارند و توانسته‌اند توان تاثیرگذاری جدی خود را حفظ کنند و بهترین ابزار شکل‌دهنده تصویر سازمان و معتبر کردن جایگاه روابط عمومی در نزد مخاطب محسوب می‌شوند. به بیان بهتر نشریه داخلی رسانه‌ای است که می‌توان گفت همه دوست دارند در آن حضور داشته و دیده شوند؛ به خصوص زمانی که می‌دانند قرار است در میان مدیران سطح بالای مجموعه توزیع و مطالعه شود. توجه به این نکته ضروری است که خوانندگان نشریه‌های داخلی، همکاران مادر سازمان یا شرکت هستند، اما نمی‌توان با آنها خارج از قوائد همیشگی حاکم بر بازاریابی در

ارتباط بود، بلکه لازم است ما به عنوان فعالان روابط عمومی به مانند بازاریابان به

طور مستمر با آنها در تماس باشیم. همواره رویدادها و اقدامات خوبی که در مجموعه رخ می‌دهد را به همکاران خود یادآوری کنیم و مقابل چشم آنها قرار دهیم. در عین حال پذیرای نظرات و انتقادات آنها به عنوان مخاطبان همیشگی خود نیز باشیم تا منجر به بهبود روند تولید و انتشار مطالب نشریه داخلی شود. باید به این نکته توجه کنیم که قرار نیست نشریه داخلی را از نو اختراع کنیم؛ اما چیدمان حرفه‌ای و طراحی آبرومند و تولید محتوای مطلوب برای انعکاس بهتر نشریه داخلی ضروری است. همچنین رعایت قواعد حاکم بر نشریه داخلی لازم است. به عنوان مثال برای خبرنگارانه طراحی ایده‌آل، انتشار به صورت فصلنامه یا حداکثر ماهنامه است و تبدیل شدن آن به انتشار روزانه اقدام جالبی نخواهد بود. علاوه بر این حجم اخبار باید متناسب با بخش‌های مختلف مجموعه باشد و اخبار واحدها به صورت دوره‌ای در صفحه اول نشریه قرار گیرد. اخبار همکاری شرکت با مجموعه‌های بیرونی و توجه به وقایع خاص نیز بر جذابیت نشریه داخلی خواهد افزود. به عنوان نکته پایانی باید گفت که داشتن ایده در مورد مطالب نشریه داخلی رمز پیروزی و تمایز آن خواهد بود که موجب توجه بیشتر به آن و تسریع در رشد و ارتقای جایگاه نشریه در میان مخاطبان می‌شود. در کنار آن باید حتماً به توصیه‌ها و انتقادات منفی و مثبت همکاران مجموعه در خصوص نشریه داخلی توجه کنیم، چون آنها مخاطبان اصلی این رسانه هستند و با توجه خود به آن ارزش و اعتبار می‌بخشند.



نقش آفرینی روابط عمومی در ارتباط سازمان با سهامدار

روابط عمومی در این زمینه با استفاده از استراتژی‌های مناسب می‌تواند اثرات رویدادهای منفی را کاهش داده و بر موفقیت شرکت اثر گذارد. پرسنل روابط عمومی علاوه بر رسیدگی به درخواست‌های رسانه‌ای، پرسش‌های اطلاعاتی و نگرانی‌های سهامداران، اغلب مسئول ایجاد و حفظ تصویر شرکت هستند.

امروزه داشتن بخش روابط عمومی از ضروریات تداوم فعالیت شرکت به خصوص شرکت‌های سهامی عام حاضر در بازار سرمایه است. حضور شرکت‌ها و افشا اطلاعات در سامانه کدال اگرچه بخشی از وظایف روابط عمومی را در بر می‌گیرد اما به دلیل طرح سوالاتی که سهامداران پس از مشاهده اطلاعات منتشر شده برایشان مطرح می‌شود و نیازمند به رسیدگی است، حضور بخش روابط عمومی را الزامی می‌کند.

به عبارت دیگر روابط عمومی با بررسی واکنش سرمایه‌گذاران خرد در برابر تغییرات و پیام‌های سازمانی همچون افشا اطلاعات در سامانه کدال به شرکت کمک می‌کند تا تصمیمات نامناسب خود را شناسایی و به بهبود آن مبادرت ورزد. در واقع روابط عمومی با مطالعه مشکلات و مسائل موجود پیرامون شرکت در نقش یک پزشک ظهور کرده و پس از تحقیق در خصوص مشکل و تشخیص عوامل بوجود آورنده، برنامه مناسب و پیشنهادی خود را در اختیار مدیریت قرار می‌دهد تا مسئله پیش آمده برطرف گردد. بر این اساس، می‌توان نتیجه گرفت که روابط عمومی از نظر اطلاعاتی باید همچون یک مدیر دانش لازم در خصوص فعالیت شرکت را دارا بوده تا تصمیم استراتژیک متناسب با واکنش مخاطبین را به مدیریت پیشنهاد دهد. لذا شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه به منظور دستیابی به سازمانی پویا و پیش‌تاز در بازار سرمایه باید با در نظر گرفتن امکانات موجود جهت جذب و به کارگیری سرمایه و نقدینگی بازار و معرفی شرکت خود، از روش‌های نوین ارتباطی در قالب فعالیت‌های روابط عمومی بهره‌مند شوند. چراکه برنامه‌های راهبردی روابط عمومی می‌تواند به همراه طرح نقاط ضعف، قوت، تهدید و فرصت و بهره‌گیری منسجم و یکپارچه از بازارهای ارتباطی و رسانه‌ای به انتقال مؤثر و هدفمند پیام‌های شرکت به مخاطبان پرداخته و آن‌ها را همراه خود نماید.

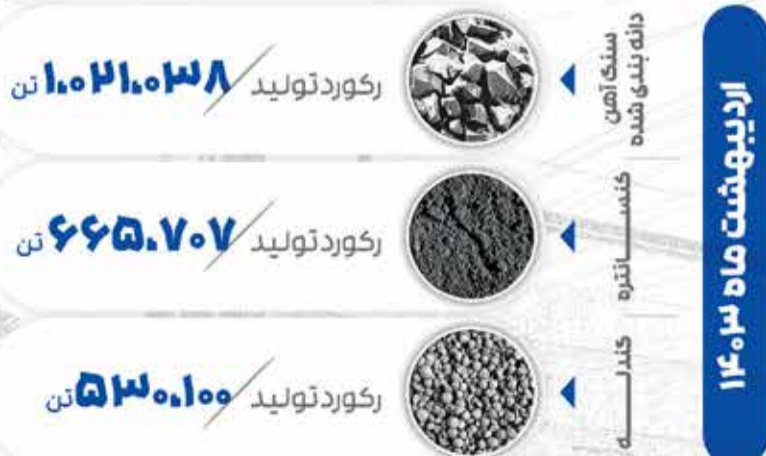
نقش آفرینی روابط عمومی در جهان امروز بر کسبی پوشیده نیست. از آنجا که شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه به دلیل داشتن تعداد سهامدار بسیار، نیازمند شیوه ارتباط گیری مناسب هستند تا با حفظ برند خود، جذابیت فعالیت را برای سرمایه‌گذاران حفظ نمایند، خلأ بخش روابط عمومی پویا به چشم می‌خورد. در این گزارش نگاهی به نقش آفرینی روابط عمومی در بهبود روابط شرکت‌ها با سرمایه‌گذاران خواهیم داشت.

روابط عمومی (Public Relations) که با اختصار PR نامیده می‌شود، به ارتباطات سازمان با جامعه اشاره دارد. به عبارت دیگر روابط عمومی مجموعه‌ای از تکنیک‌ها و استراتژی‌های مربوط به مدیریت نحوه انتشار اطلاعات در مورد یک شرکت به مردم و به ویژه رسانه‌ها است. هدف اصلی انتشار اخبار یا رویدادهای مهم شرکت، حفظ تصویر برند و ایجاد جایگاه خوب در شرایط چالش برانگیز برای به حداقل رساندن پیامدهای آن‌ها است.

روابط عمومی تنها مربوط به ارتباطات سازمان با خارج از سازمان نبوده و در سازمان‌های بزرگ که دارای تعداد زیادی کارمند هستند، مدیریت به منظور ایجاد ارتباط و برطرف کردن مشکلات آن‌ها از روابط عمومی استفاده می‌کند. از دیگر بخش‌های مربوط به حوزه روابط عمومی می‌توان به برقراری ارتباط با سرمایه‌گذاران اشاره کرد. سرمایه‌گذاران باید در جریان فعالیت‌های شرکت و گزارشات مالی آن قرار داشته باشند اگر سرمایه‌گذاران کلان می‌توانند عضو تیم هیئت مدیره باشند تا مستقیماً گزارشات را دریافت نمایند اما برخی شرکت‌ها که از تعداد سهامداران بالایی برخوردار هستند، باید از شبکه روابط عمومی برای گزارش دهی به سهامدارانشان استفاده کنند.

روابط عمومی در شرکت‌های سهامی به طور خاص شرکت‌های سهامی عام، به حفظ تصویر شرکتی مثبت در حین رسیدگی به درخواست‌های رسانه‌ها و درخواست‌های سهامداران تمرکز دارد. این بخش به منظور مقابله با اعتراضات عمومی یا سرمایه‌گذاران پس از اعلامیه‌های اخبار منفی مهم، نقش بسیار حساسی را ایفا می‌کند.

رکورد ۲ ماهه اول سال ۱۴۰۳ شرکت معدنی و صنعتی گهرزمین



سوگیری‌های ادراکی

بر گرفته از کتاب روانشناسی مالی رفتاری

نویسندگان: علی سلیمانی بشلی
رضا بدرگرمی - پژمان کیا

نخستین موضوع در اقتصاد انتخاب و لازمه انتخاب تصمیم‌گیری با توجه به شرایط و معیارهایی ویژه است. تصمیم‌گیری در نظریه‌های کلاسیک در شرایط آزادی کامل و با در اختیار داشتن اطلاعات کامل و ضمناً لحاظ کردن تمام این اطلاعات در فرایند تصمیم‌گیری همچنین ساختار ذهنی عقلانی صورت می‌گیرد. اما در روانشناسی شناختی به این آگاهی دست‌یازیده شده که کل فرایند شناخت انسان از محیط و ادراکات وی می‌تواند دستخوار درگیری و خطا گردد. این امر بدان جهت اهمیت دارد که چنین فردی با سوگیری در شناخت و خطا در دریافت و ادراک دیگر تصمیم‌گیرنده‌ای نخواهد بود که ایده آل نظام اقتصاد متعارف باشد و از آن دیگر به نام انسان عقلایی یا خصوصیتی که بیشتر بر شمرده شد، نمی‌توان یاد کرد. بر اساس یافته‌ها حتی اشتباهات دیگر به سطح فرد منحصر نمی‌شود، بلکه در تصمیم‌گیری گروهی نیز ممکن است رخ دهند.

در سال‌های اخیر مکتب‌های فکری جدیدی در اقتصاد مالی ظهور کرده‌اند که پایه تحلیل‌های خود را بر این مبنا گذاشته‌اند که سرمایه‌گذاران در انتخاب‌های خود که همراه با ریسک است رفتاری که تمام و کمال عقلایی باشد از خود بروز نمی‌دهند. استدلال آنها بر پایه‌ای از شاخه‌های روانشناسی قرار گرفته که به روانشناسی ادراک موسوم است؛ شاخه‌ای که به مطالب ظرفیت آدمیان در طرز تلقی آنها و قدرت قضاوت آنها می‌پردازد.

به کارگیری این ابعاد روانشناختی در تصمیم‌گیری‌های اقتصادی به طور عام و در سرمایه‌گذاری به طور خاص به نتایج شگفت‌انگیزی منجر شده است. هنگامی که محیط انتخاب تصمیم‌گیران به طور معنی‌داری تفاوت می‌کند، رفتار و نحوه برخورد آنها نیز متفاوت می‌گردد، گویی جوگیر شده‌اند. به این تفاوت‌ها آثار روانی می‌گویند. دو روانشناس برجسته حوزه تحقیق روانشناسی ادراک یعنی دانیل کاهمن و تورسکی، سایه روشن‌های این آثار را با مثال‌هایی شفاف نموده‌اند. یکی از ابتدایی‌ترین فرضیات در اقتصاد و دانش مالی سنتی این است که انسان‌ها «ثروت اندوز» هستند. آنها در پی بالا بردن سطح رفاه و شادکامی خود هستند. طبق مبانی اقتصاد سنتی، انسان‌ها در رابطه با اتخاذ تصمیمات اقتصادی و مالی تحت تأثیر هیجانات و عوامل بیرونی قرار نمی‌گیرند. با این حال، در بیشتر موارد اینگونه فرضیات انعکاس دهنده واکنش واقعی انسانها در زندگی روزمره نیستند. واقعیت این است که انسانها معمولاً رفتارهای غیرمنطقی از خود نشان می‌دهند. کسانی که به امید برنده شدن در قرعه‌کشی برگه‌های بخت‌آزمایی را خریداری می‌کنند، را در نظر بگیرید. از نظر منطقی، وقتی شانس برنده شدن بسیار پایین است (مثلاً یک در ۱۴۵ میلیون)، شرکت در بخت‌آزمایی توجیه‌ناپذیر به نظر می‌رسد. با وجود این میلیون‌ها نفر پول خود را صرف خرید این می‌کنند. این گونه بی‌قاعدگی‌ها

متخصصان را واداشت تا برای توضیح رفتارهای غیرمنطقی که دانش‌مدرن قادر به تفسیر آنها نیست به روانشناسی شناختی رو آورند.

اطمینان بیش از حد

یکی از کلیدی‌ترین عوامل رفتاری در درک ناآرامی‌های بازارهای مالی اعتماد بیش از اندازه افراد به شایستگی‌ها و قابلیت‌های خود است. اعتماد بیش از حد و خوش‌بینی، افراد را وادار می‌کند که به دانش خود و ریسک را کمتر از حد تخمین بزنند و این ممکن است گاهی باعث افزایش حجم معاملات و قیمت‌گذاری‌های غیر واقعی شود. فرا اعتمادی یا اعتماد بیش از حد به خود در بیان کلی می‌تواند به عنوان یک اعتقاد بی‌اساس در مورد توانایی‌های شناختی، قضاوتها و استدلال‌های شهودی فرد خلاصه شود. اعتماد بیش از اندازه در مجموعه وسیعی از بررسی‌ها و آزمایشات روان‌شناسانه از نوع شناختی بررسی شده است که نشان می‌دهد افراد هم در مورد توانایی‌های خود در پیش‌بینی و هم در مورد دقت اطلاعاتی که در اختیار آنان قرار می‌گیرد، برآوردی بیش از اندازه دارند.

همچنین در تخمین احتمالات عملکردی ضعیف دارند و رویدادهایی را که حتمی می‌دانند غالباً دارای احتمال وقوع بسیار کمتر از صد درصد است. به طور خلاصه می‌توان اشاره کرد که اغلب مردم خود را از آنچه واقعاً هستند، باهوش‌تر می‌پندارند و بر این باورند که اطلاعات بهتری نیز در اختیار محرمانه‌ای از یک مشاور مالی بشنوند و یا مطلبی را در اینترنت بخوانند بلافاصله آمادگی دارند تا بر اساس مزیت اطلاعاتی خود عمل کنند، مثلاً در مورد یک سرمایه‌گذاری به سرعت تصمیم می‌گیرند.

معامله‌گران و سوگیری اطمینان بیش از حد

افراد در مورد توانایی‌هایی از جمله قدرت پیش‌بینی و ادراک اطلاعاتی و دانش خود اغراق می‌کنند. به عبارت دیگر به توانایی‌ها و دانش خود اعتماد بیش از حد دارند. به طور خلاصه می‌توان گفت که اغلب مردم خود را از آنچه واقعاً هستند باهوش‌تر می‌پندارند و بر این باورند که اطلاعات بهتری نیز در اختیار دارند. مطالعات متعدد نشان دادند که سرمایه‌گذاران به توانایی‌های خود در سرمایه‌گذاری بیش از اندازه اعتماد دارند، خصوصاً فاصله اطمینان‌های بسیار باریکی در پیش‌بینی‌های خود دارند. این نوع اعتماد بیش از حد را می‌توان فرا اعتمادی در پیش‌بینی نامید. به عنوان مثال هنگام برآورد ارزش یک سهم، سرمایه‌گذاران بیش از حد مطمئن درصد انحراف بسیار پایینی را برای طیف بازده‌های مورد انتظار در نظر می‌گیرند. مثلاً چیزی حدود ۱۰ درصد سود یا زیان، در حالی که تجربیات موجود انحراف معیار بیشتری را نشان می‌دهد. مفهوم ضمنی چنین رفتاری این است که سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر دست‌انداز اصل سرمایه را کمتر از واقع برآورد می‌کنند. همچنین اغلب سرمایه‌گذاران در

مورد قضاوت‌های خود خیلی مطمئن هستند، این نوع را فرا اعتمادی به اطمینان می‌نامند. به عنوان مثال برای تصمیم سرمایه‌گذاری در یک شرکت خاص اغلب انتظار زیان را نادیده می‌گیرند و بعداً در صورتی که شرکت عملکرد ضعیفی داشته باشد، احساس تعجب یا نارضایتی می‌کنند. این افراد غالباً معاملات پرحجمی انجام می‌دهند و صاحب پرتفوی‌هایی می‌شوند که به اندازه کافی متنوع نیست. اگر چه بیشتر ما در برآورد کردن یا پیش‌بینی خیلی خوب عمل نمی‌کنیم، اما عملاً تمایل داریم تا در مورد صحت نظرات خود بیش از حد مطمئن باشیم. این کار می‌تواند باعث خطا در قضاوت و در نتیجه تصمیم‌گیری نامطلوب شود. بیشتر مردم به خاطر اطمینان بیش از حد نسبت به درستی پیش‌بینی‌های خود دامنه محدودی را برای این احتمال‌ها تعیین می‌کنند.

در مورد اثر این موضوع بر تصمیم‌های بازرگانی توجه کنید که در این تصمیم‌ها ابتکارها و سرمایه‌گذاری‌های عمده اغلب به دامنه برآوردها بستگی دارند. اگر مدیران در مورد یک متغیر حد بالا را کمتر یا حد پایین را بالاتر برآورد کنند ممکن است به علت این خطا در تخمین، فرصت‌های جذابی را از دست دهند یا خود را در معرض خطرهای بسیار بزرگ‌تر از انتظار قرار دهند. پول زیادی در پروژه‌های بدفرجام مربوط به توسعه محصولات از میان رفته است، زیرا مدیران عملاً احتمال شکست در بازار را به طور دقیق به حساب نیاورده بودند.

مقایسه زنان و مردان

اطمینان به نفس بیش از حد در زنان و مردان به یک اندازه نیست. باربر و اودین با بررسی ۳۵۰۰۰ حساب سرمایه‌گذاری در یک کارگزاری بزرگ که بر حسب جنسیت صاحب حساب مرتب شده بود، متوجه شدند که زنان سود بیشتری از مردان کسب کردند.

در مقایسه با متوسط بازار زنان به اندازه ۱،۷ درصد سالانه کمتر سود کردند؛ در حالی که سود مردان ۲،۶ درصد بوده است. آیا این به معنی آن است که زنان سهام بهتری از مردان انتخاب کرده بودند؟ پاسخ منفی است. بازدهی عملی سهامی که زنان و مردان برگزیده بودند، تفاوت معنی‌داری نداشت. نرخ گردش مالی زنان در هر سال ۵۳ درصد بود ولی نرخ گردش مالی مردان ۷۷ درصد بود. لذا هزینه‌های معامله موجب شد تا نرخ بازدهی سرمایه‌گذاری مردان کمتر از زنان گردد. در هر معامله کارگزاری‌ها سود می‌کردند اما سرمایه‌گذاران زیان بیشتری را متحمل می‌شدند. باریسر و اودین به این نتیجه رسیدند که اعتماد به نفس بیش از حد در مردان موجب شده تا نرخ گردش مالی آنها بیشتر باشد که این امر به نوبه خود موجب می‌شود تا با کسر هزینه معامله توسط کارگزاری‌ها بازدهی مردان کمتر شود. اطمینان بیش از اندازه خصوصاً در راهبردهای سرمایه‌گذاری در بازار سهام مطرح است. هزینه در اختیار داشتن هر سهم عموماً ناشی از هزینه خرید و فروش آن است. این هزینه‌ها که شامل هزینه‌های مبادله و همچنین تفاوت قیمت زمان خرید و فروش می‌شود، عموماً برای سرمایه‌گذارانی که دائماً معامله

می‌کنند، بیشتر است. به طور کلی، این هزینه‌ها می‌توانند جمع شوند و در طی زمان مبالغ زیادی را ایجاد کنند. اگر چه سرمایه‌گذاری در شرکت‌های مبتنی بر شاخص، راهبرد بهتری است تا معامله مداوم سهام. اما این تنها گزینه پیش روی سرمایه‌گذاران نیست. برای یک سرمایه‌گذار که ثروت معمولی دارد گزینه دیگری که هزینه کمتری نسبت به شرکت‌های مبتنی بر شاخص پیش روی خود دارد، این است که سهام کاملاً متنوعی را خریداری کرده و آنها را برای سالیان طولانی نگهداری کند. امروزه با کمک ابزارهای متنوع سرمایه‌گذاری می‌توان به راحتی با هزینه اندک یک سبد سهام ایجاد کرد.

هم‌فرا اعتمادی به اطمینان و هم‌فرا اعتمادی در پیش‌بینی می‌تواند منجر به اشتباه در عرصه سرمایه‌گذاری شود. چهار اشتباه سرمایه‌گذاری که می‌تواند از این سوگیری رفتاری نشأت گیرد و نیز روش‌های مقابله با آنها عبارتند از: سرمایه‌گذاران بیش از حد مطمئن، توانایی خود را در ارزیابی یک شرکت به عنوان یک سؤزه سرمایه‌گذاری، بیش از حد تخمین می‌زنند. در نتیجه آنها اطلاعات منفی را که به طور طبیعی علامت هشدار دهنده‌ای است مبنی بر اینکه خرید سهم نباید انجام شود و یا اگر خریداری شده باید به فروش برسد نادیده می‌گیرند. مشاوران سرمایه‌گذاری هنگامی که با چنین معامله‌گرانی مواجه می‌شوند که مدعی‌اند توانایی پیش‌بینی سهام داغ‌آتی را دارند، باید از آنها بخواهند که

روانشناسی مالی رفتاری

بازار سرمایه - بورس



علی سلیمانی بشلی • رضا بدرگرمی • پژمان کیا

عملکرد تاریخی

دو سال اخیرشان را مرور کنند. اگر نه همیشه ولی در اغلب موارد عملکرد ضعیفی مشاهده خواهد شد. سرمایه‌گذاران بیش از حد مطمئن در نتیجه این باور که آنها اطلاعات ویژه‌ای در اختیار دارند، معاملات پر حجمی را انجام می‌دهند. تجربه نشان می‌دهد که انجام معاملات زیاد غالباً منجر به بازدهی ضعیف در بلندمدت می‌شود. زمانی که گردش حساب یک سرمایه‌گذار حجم بسیار بالایی از معاملات را نشان می‌دهد، بهترین توصیه این است که از او بخواهیم سوابق تاریخی معاملات خود را مرور کرده و بازده خود را محاسبه کند. این اقدام اثرات زیانبار انجام معاملات بیش از اندازه را نشان می‌دهد. از آنجایی که فرا اعتمادی یک سوگیری شناختی است اطلاعات به روز شده غالباً می‌تواند به سرمایه‌گذاران در درک نادرست بودن روش آنها کمک کند.

سرمایه‌گذاران بیش از حد مطمئن عملکرد تاریخی سرمایه‌گذاری خود را نمی‌دانند و یا به آن اهمیت نمی‌دهند، لذا ممکن است ریسک از دست دادن اصل سرمایه خود را کمتر از واقع برآورد کنند، در نتیجه معمولاً عملکرد ضعیف و غیرمنتظره سبب دارایی در انتظار آنان است. برای مشاورانی که معامله‌گران آنها این نوع سوگیری رفتاری را دارند، یک توصیه دو بخشی پیشنهاد می‌شود.

نخست، ویژگی‌های سرمایه‌گذاری را برای جستجوی عملکرد بالقوه ضعیف مرور کرده و از این شواهد برای نشان دادن خطرات اعتماد بیش از حد استفاده نمایند. دوم اینکه آنها را به مطالعات انجام شده در این زمینه راجع دهید. اغلب دیده شده است که سرمایه‌گذاران در این نقطه تصویری را به ذهن می‌سپارند که نوسان غیرمنتظره بازارها را یادآوری می‌کند و موجب رفتار محتاطانه‌تری می‌شود.

سرمایه‌گذاران بیش از حد مطمئن پرتفوی‌های غیرمتنوعی را در اختیار دارند، از این رو، بدون یک تغییر متناسب در ظرفیت ریسک پذیری ریسک بیشتری را تحمل می‌کنند. این سرمایه‌گذاران حتی اغلب نمی‌دانند که آنها ریسکی بیشتر از آنچه که ظرفیت و تحمل دارند تقبل کرده‌اند. در مورد شرکت‌هایی که به دلیل عملکرد برجسته گذشته خود بخش عمده یک سبد دارایی را به خود اختصاص داده‌اند، مشاوره می‌تواند راهبردهای مصنوعی مختلفی مانند اختیار فروش و قرضه‌هایی با نرخ شناور را توصیه نماید. یک پرسش مفید در این مواقع این است که: اگر امروز یک سرمایه‌گذاری فرضی را در اختیار نداشتید، آیا حاضر بودید به اندازه‌ای که الان در اختیار دارید، خرید کنید؟ هنگامی که پاسخ منفی است، فضای بحث باز می‌شود و فرد در شرایط متمایزی در نگرش به موضوع قرار می‌گیرد.



شرکت لیزینگ آریا دانا (سهامی عام)

(متعلق به گروه مالی ایرانیان)

زیر مجموعه گروه سرمایه گذاری و توسعه دریک

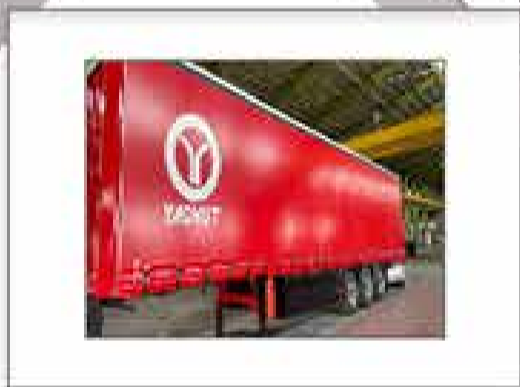
021-88530835



info@aryadana.ir



www.aryadana.ir



شرکت رخش خودرو دیزل

www.azarkhodro.com



گروه صنعتی درپاد تبریز

<https://dorpad.com>



آتا سنتر

www.ata-center.ir



بنیان دیزل تبریز

www.bonyandiesel.com



سرمایه گذاری فولاد گستر کوثر

<https://www.fgkinv.com>



گروه صنعتی آذر خودرو شمال غرب

www.azarkhodro.com



شرکت کولاک شرق

www.coolack.com



شرکت هواپیمایی آتا

www.ata-center.ir



سرمایه گذاری گسترش

فولاد تبریز

<http://www.gftco.ir>



مجتمع فولاد صائب تبریز

www.saebssteelco.ir



گروه صنعتی توانگران سهند

www.ts-ig.ir/index.php/fa



گروه سرمایه گذاری هواپیمایی

آتا

daricgroup.com/ata.aspx



مجتمع آهن و فولاد سبلان

daricgroup.com/SabalnSteel.aspx



مجتمع ذوب آهن شمس تبریز

daricgroup.com/zobahanShams.aspx



دانشگاه جامع علمی- کاربردی بنیان

daricgroup.com/Univercity.aspx



گروه کارخانجات یاقوت صنعت

تبریز

www.yagoutsanat.ir

