



تیم‌ها و امیدها

۱۰

نقش حقوقی‌ها
در بازار اختیار معاملات

۶

نامتقارن‌های
بنیادین

۸

محاسبه خالص ارزش
صندوق‌های طلا با دلار سکه

ونیکي؛ از اقدامات تا سياست ها

فرهاد حنيفي

مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری ملی ایران



موانع واگذاری ایران خودرو

سهامداری مستقیم شرکت سرمایه گذاری ملی ایران در ایران خودرو ۵ درصد است که با افزودن سهم بانک تجارت و اعمال میزان مالکیت غیر مستقیم، این شرکت صاحب ۸.۵ درصد سهام شرکت ایران خودرو است. در خصوص موانع پیش روی «ونیکي» در واگذاری سهام ایران خودرو باید به اهمیت موضوع ایران خودرو در تمامی سطوح حاکمیتی اشاره کرد، لذا اتخاذ این تصمیم نیازمند اخذ انواع مجوزهای متعددی است که کسب آنها به راحتی ممکن نیست. «ونیکي» به منظور کسب مجوزات دولتی تاکنون از سوسی بانک تجارت درخواست خود را ارائه نموده تا در مجامع بانک و زیرمجموعه های بانک، نزد وزارت صمت مطرح شده و پروسه آن طی شود.

برنامه های ونیکي در تأمین مالی طرح ها

یکی از برنامه های گذشته «ونیکي» در تأمین مالی را انتشار اوراق بدهی است که طی دو مرحله انجام شده است. با توجه به زمان سررسید بخشی از این اوراق در تیر ماه سال آینده و بخش دیگر در اسفند ماه سال آینده، «ونیکي» تنها تصمیم به تسویه بدهی خود دارد و برنامه ای برای انتشار اوراق جدید در حال حاضر ندارد. با توجه به شرایط کنونی و نرخ اوراق، انتشار اوراق چندان به صرفه نیست، اما «ونیکي» به منظور تأمین مالی برنامه های خود، برنامه افزایش سرمایه را پیش روی خود دارد. به موجب مصوبات هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری ملی ایران، «ونیکي» مرحله مذاکره با سهامدار عمده را طی می کند. شرکت سرمایه گذاری ملی ایران برنامه خود را در اختیار سهامداران اصلی یعنی بانک تجارت و صندوق بازنشستگی قرار داده است. در صورت تأیید سهامداران عمده، پیشنهاد افزایش سرمایه مراحل ارائه به سازمان بورس و اخذ مجوز را طی خواهد نمود. این شرکت در برنامه افزایش سرمایه خود تمامی منابع افزایش سرمایه اعم از سود انباشته، اندوخته ها و آورده نقدی را لحاظ نموده است.

تغییر سیاست ها و فیلدهای مدیریتی

بانک تجارت و صندوق بازنشستگی به ترتیب با مالکیت های ۴۱.۹۳ درصدی و ۳۴.۲۵ درصدی، به عنوان سهامداران این شرکت فعال در گروه شرکت های چندرشته ای صنعتی محسوب می شوند، لذا انتظار تغییر ترکیب سهامداران این شرکت در کوتاه مدت وجود ندارد. در صورت وجود سیاست این دو سهامدار بر حفظ و نگهداری سهام «ونیکي»، شاید در ادامه نیز تغییری در فیلدهای سهامداری این شرکت مشاهده نشود. با توجه به سیاست های اتخاذ شده شرکت سرمایه گذاری ملی ایران، این شرکت طی چند مرحله اقدام به مزایده فروش املاک تحت اختیار خود نموده است. املاک مذکور در گذشته دارای مازاد شرکت ها بوده که به منظور کسب نقدینگی به فروش گذاشته شده بودند. از جمله اقدامات «ونیکي» در خصوص خرید این املاک، افزایش نقدینگی شرکت های متقاضی، توسعه شهری و افزایش شعب در سراسر کشور است که اکنون با تغییر سیاست، این شرکت قصد واگذاری و فروش املاک مذکور را دارد تا با واگذاری املاک خود، املاک جدیدتر و متناسب با اهداف طراحی شده را خریداری نماید.

جالش های سیدگردانی «ونیکي»

با توجه به اقدام «ونیکي» در تأسیس شرکت سیدگردانی با سرمایه حدود ۲۰ میلیارد تومانی و سهامداری بانک تجارت در «ونیکي»، فعالیت این سیدگردانی در بازار سرمایه را منوط به کسب مجوز از بانک مرکزی است. بر این اساس شرکت سرمایه گذاری ملی ایران قصد دارد تا با واگذاری بخشی از سهام تحت مالکیت خود در این شرکت، مسائل پیش روی این سیدگردان را تسهیل نماید. این شرکت به دلیل تداخل تصمیمات برخی مراجع بالادستی، توانایی انجام کارهای متداول سایر سیدگردان ها را ندارد و اما با توجه به مالکیت ۱۰۰ درصدی شرکت سرمایه گذاری ملی ایران در شرکت مدیریت سرمایه گذاری ایران، برنامه «ونیکي» توسعه شرکت مدیریت سرمایه گذاری ملی ایران و ورود آن را به بازار سرمایه است.

ارزندگی سهام ونیکي

با توجه به NAV مناسب شرکت سرمایه گذاری ملی ایران، «ونیکي» برای سرمایه گذاری ارزنده است. به موجب شرکت های حاضر در سید بورسی «ونیکي»، P/E، ارزش خالص دارایی های شرکت سرمایه گذاری «ونیکي» ۵۰ همت و ارزش پر تقوی بورسی آنرا ۴۲ همت در حالیست که سهام این شرکت از قیمت پایینی برخوردار است. بخش کمیته سرمایه گذاری «ونیکي» با واگذاری و کسب سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها تلاش دارد تا قیمت سهام «ونیکي» در بازار سرمایه را بهبود دهد تا به این واسطه ارزش بازاری این سهام به قیمت اصلی خود نزدیک شود.

حضور پررنگ تجلی در توسعه طرح های معدنی



اسفنجی بیجار به ظرفیت ۱.۶ میلیون تن در سال، تاکنون بخش پیمانکاری آن اجرا و به میزان ۴۱ درصد به صورت فیزیکی تکمیل شده است. در پروژه تولید فولاد نیز که به ظرفیت ۱ میلیون تن در سال، تاکنون بخش فیزیکی آن به میزان ۲.۵ درصد تکمیل شده است.

شرکت تجلی توسعه معدن و فلزات در کنار جبران مخارج مشارکت در شرکت های مذکور، به منظور حضور در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر که در ادامه به تصویر کشیده شده است، ۱۱،۳۹۴،۳۱۳ میلیون ریال از افزایش سرمایه خود را به آن طرح ها اختصاص داد.

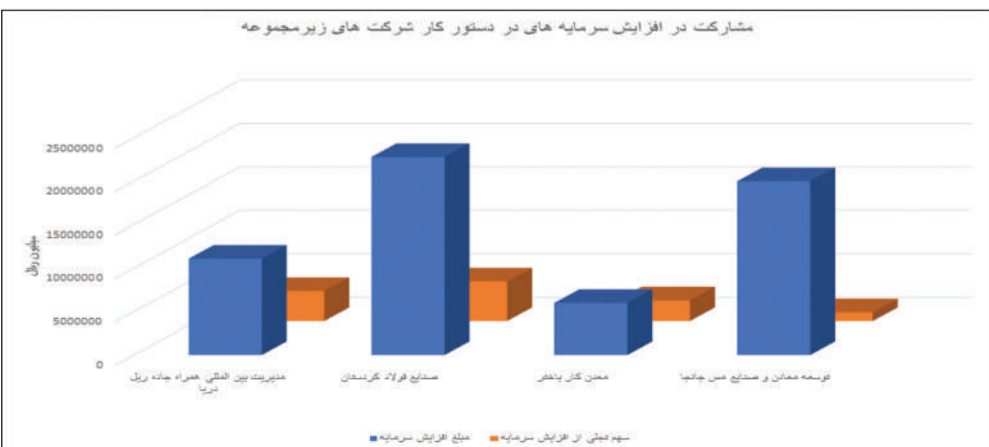
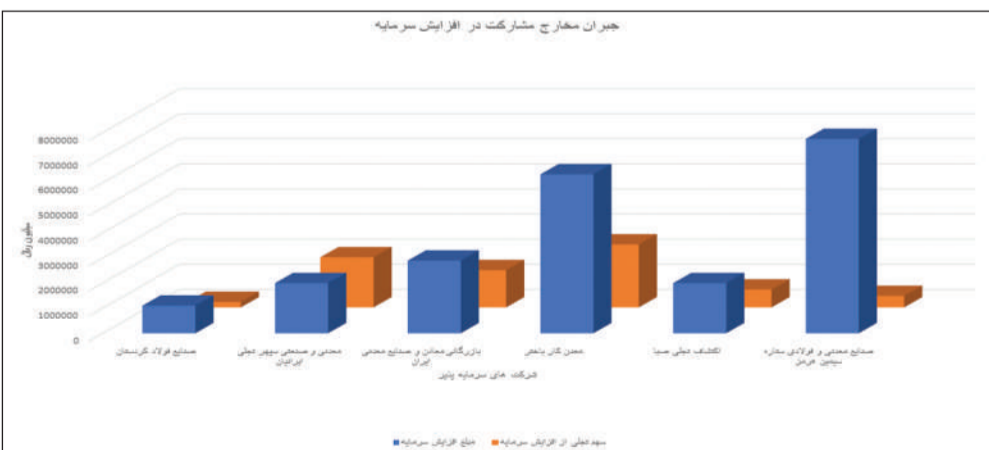
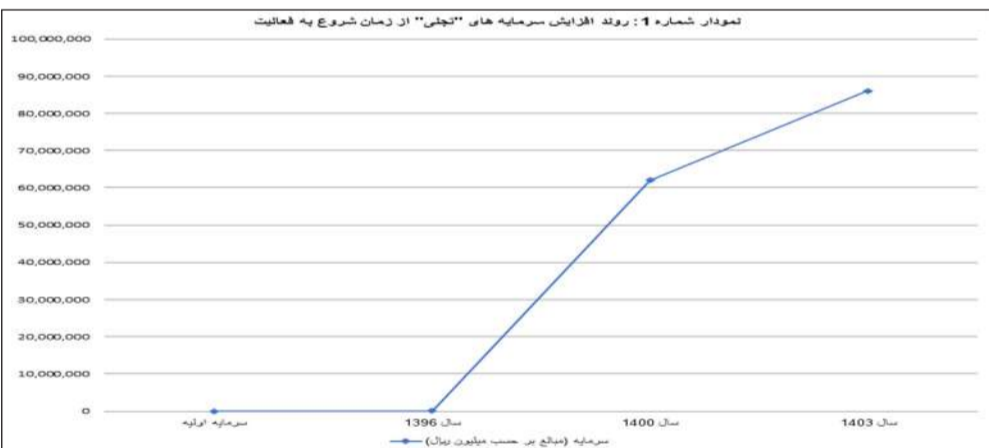
«تجلی» با توجه به طرح های در دستور کار شرکت صنایع فولاد کردستان (پروژه آهن اسفنجی بیجار و طرح فولاد قره) و شرکت شرکت توسعه معدن و صنایع مس جانجا (طرح معدن مس-طلا جانجا) با ظرفیت ۱۳۰ هزار تن کنسانتتره مس به مدت ۲۵ سال) و شرکت های معدن کار باختر و شرکت مدیریت بین المللی همراه جاده ریل دریا، شرکت تجلی بخشی از سرمایه خود را برای مشارکت در افزایش سرمایه این شرکت هادر نظر گرفت.

همان طور که مشاهده می شود، شرکت «تجلی» به منظور اجرای سیاست های کلان خود جهت توسعه سرمایه گذاری ها، در راستای تأمین مواد اولیه و زیرساخت های لازم برای فرایندهای تولید و ایجاد اشتغال، نیازمند تأمین مالی پیوسته است که در دو افزایش سرمایه محقق شده همراستا با برنامه شرکت های زیرمجموعه منابع لازم را تأمین و یا با استفاده از مطالبات خود از آن شرکت ها، در تأمین مالی آنها مشارکت نمود.

سهام شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات برای اولین بار در بهمن ۱۴۰۰ در بازار دوم فرابورس به قیمت پایانی یک هزار و دویست و بیست و هفت هزار و دویست و هشتاد و سه ریال به ازای هر سهم، عرضه شد.

این شرکت فعالیت خود را با سرمایه اولیه ۱۰ میلیون ریال آغاز کرد و قبل از ورود به بازار سرمایه طی دو مرحله سرمایه خود را ۵۲۰ درصد افزایش داد و به ۶۲ هزار میلیارد ریال رساند. سرمایه شرکت تجلی توسعه معدن و فلزات پس از ورود آن به بازار سرمایه با رشدی ۳۹ درصدی معادل با ۲۴ هزار میلیارد ریال افزایش یافت و نهایتاً در شهریور ۱۴۰۳ به ۸۶ هزار میلیارد ریال رسید. لازم به ذکر است که تمامی افزایش سرمایه هایی که شرکت تجلی توسعه معدن و فلزات تاکنون انجام داده است از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی انجام گرفته است. شرکت تجلی در سال ۱۴۰۲ بخشی از افزایش سرمایه خود را به منظور جبران مخارج سرمایه گذاری به میزان ۵،۲۱۷،۳۵۷ میلیون ریال جهت جبران مخارج خرید سهام و تأسیس شرکت و بخشی دیگر به عنوان مخارج انجام شده بابت مشارکت در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر به میزان ۷،۵۸۳،۱۴۲ میلیون ریال و ۱۱،۳۹۴،۳۱۳ میلیون ریال به عنوان مشارکت در افزایش سرمایه در حال انجام شرکت های سرمایه پذیر در نظر گرفته است.

یکی از پروژه های شرکت های زیرمجموعه «تجلی» که در افزایش سرمایه تأمین مالی شد، پروژه های شرکت فولاد کردستان بود. این شرکت دو پروژه آهن اسفنجی بیجار و فولاد قره را در دستور کار قرار دارد. طرح تولید آهن



سال افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
سال ۱۳۹۶	۹۹.۹۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران
سال ۱۴۰۰	۶۱۹.۹۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران
سال ۱۴۰۳	۳۹	مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران

مدیریت هوشمندانه در بازار بورس ایران:

چگونه از بحران‌ها به فرصت‌ها برسیم؟

مصطفی امید قائمی

مدیر عامل شرکت تامین سرمایه کاردان



تغییرات ناگهانی در سیاست‌های اقتصادی، نوسانات نرخ ارز، استمرار تحریم‌ها، تحولات سیاسی و اخیراً ریسک‌های فزاینده ژئوپلیتیک، نوسانات قابل توجهی را برای بازار سرمایه کشور رقم زده است. این نوسانات در ماه‌های اخیر به میزانی بوده است که نهاد ناظر را وادار به واکنش از جمله تعطیلی بازار یا محدود نمودن دامنه نوسان نموده است. در نهایت بازار چندبار اصطلاحاً در شرایط پنینک قرار گرفت به شکلی که ناامنی‌ها منجر شد تا سرمایه‌گذاران به رغم کاهش ریسک‌های سیاسی، سهام خود را در قیمت‌هایی به مراتب پایین‌تر از قیمت‌های ذاتی عرضه کنند. در نتیجه این امر در روزهای متوالی در سال جاری شاهد صف‌های فروش سنگین، قفل شدن بازار به دلیل نبود خریدار و به تبع آن کاهش ارزش بازار بودیم.

عوامل یادشده به شدت بر اعتماد سرمایه‌گذاران تأثیر می‌گذارد و ممکن است باعث واکنش‌های هیجانی در بازار شوند. در این شرایط، اهمیت صبر و تصمیم‌گیری هوشمندانه بیش از پیش آشکار می‌شود. سرمایه‌گذاران باید از اتخاذ تصمیمات عجولانه پرهیز کنند و به جای پیروی از احساسات، بر اساس تحلیل‌های منطقی و کلان‌نگر اقدام کنند. حفظ آرامش در شرایط ناپایدار و بررسی دقیق فرصت‌های موجود می‌تواند زمینه موفقیت سرمایه‌گذاران را از دل بحران‌های مالی فراهم سازد. رویکردهای راهبردی مانند تنوع‌بخشی به پرتفوی، توجه به کلاس‌های مختلف دارایی، تحلیل دقیق بازار برای شناسایی فرصت‌های خرید مناسب و پیگیری مستمر سیاست‌های اقتصادی و تغییرات سیاسی می‌تواند در مدیریت شرایط پنینک بازار سرمایه مؤثر باشد. همچنین، یادگیری از تجربه‌های تاریخی مشابه به سرمایه‌گذاران کمک می‌کند تا ضمن پیش‌بینی نوسانات بازار سرمایه در برابر آن استراتژی معاملاتی لازم را اتخاذ و حتی‌المقدور از آن‌ها بهره‌برداری کنند. با رویکردهای آگاهانه و مدون، حتی در شرایط بحرانی بورس، می‌توان فرصت‌های جدید برای کسب سود را شکار کرد. بازار سرمایه کشور به دلیل ویژگی‌های خاص خود که در بالا بدان اشاره شد، مستعد نوسانات و شرایط پنینک است. علاوه بر موارد یادشده، عدم شفافیت اطلاعات

و دسترسی محدود به اطلاعات، ضمن کاهش کارایی بازار می‌تواند واکنش‌های هیجانی سرمایه‌گذاران را تقویت کند. در شرایط پنینک، اولین و مهم‌ترین اقدام برای سرمایه‌گذاران، حفظ آرامش و عدم اتخاذ تصمیمات عجولانه است.

بازارهای مالی به طور طبیعی دچار نوسان می‌شوند و سابقه نشان داده است که پس از هر دوره کاهش، فرصتی برای بازگشت و رشد نیز وجود دارد. صبر و انتظار برای فرونشستن هیجانات عمومی بازار می‌تواند از زیان‌های بزرگ جلوگیری کند.

تصمیم‌گیری آگاهانه و بر پایه داده‌های واقعی یک نیاز اساسی است. این امر شامل بررسی عمیق شرایط فعلی بازار و تحلیل تکنیکال و بنیادی سهام است. تحلیل دقیق و شناسایی شرکت‌هایی که بنیاد قوی و پتانسیل رشد دارند می‌تواند سرمایه‌گذاران را به سود رساند.

هنگامی که قیمت‌ها به دلیل شرایط پنینک کاهش می‌یابد، فرصت‌های خرید مناسبی برای سهام‌بازارز ایجاد می‌شود. پیش‌بینی روندهای آینده بر اساس تحولات اقتصادی داخلی و خارجی از دیگر مصادیق تصمیم‌گیری آگاهانه محسوب می‌شود.

سیاست‌های ارزی و مالی دولت، تأثیر مستقیمی بر بازار سرمایه دارند. سرمایه‌گذاران باید به دقت تغییرات این سیاست‌ها و تأثیرات آن‌ها بر بازار را رصد کنند و بر اساس آن، تصمیمات راهبردی خود را تنظیم کنند. سرمایه‌گذاران همچنین باید از منابع معتبر و تحلیل‌گران با تجربه برای تصمیم‌گیری‌های خود استفاده کنند و به جای پیروی از هیجانات، با استراتژی‌های مدون پیش‌روند. در صورتی که دانش کافی برای سرمایه‌گذاری یا تحلیل بازار را نداشته باشیم، یکی از راهبردهای مهم در این راستا استفاده از ابزارهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم به جای مستقیم است. صندوق‌های سرمایه‌گذاری که در سال‌های گذشته بسیار متنوع شده‌اند یا استفاده از خدمات سبدگردانی اختصاصی از جمله مصادیق سرمایه‌گذاری غیرمستقیم محسوب می‌شوند.

در نهایت، موفقیت در بازار بورس ایران در شرایط پنینک، به توانایی در حفظ آرامش، انجام تحلیل‌های دقیق و اتخاذ تصمیم‌های منطقی بستگی دارد. با بکارگیری استراتژی‌های مناسب و بهره‌گیری از فرصت‌های موجود، سرمایه‌گذاران می‌توانند نه تنها از ریسک‌های مرتبط با شرایط پنینک بکاهند، بلکه به فرصت‌های جدید برای کسب سود دستیابی پیدا کنند.

اقدامات موثر

در شرایط پنینک بازار سرمایه

رضا حشمتی شریبانی

مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سیدگردان زاگرس



در مواقعی که بازار دچار وحشت (پنینک) می‌شود و هیجانات منفی بر آن غالب است، تصمیم‌گیران بازار سرمایه باید اقداماتی همدمند و موثر انجام دهند تا از گسترش بیشتر این هیجانات جلوگیری کنند و ثبات را به بازار بازگردانند. اقدامات کلیدی که تصمیم‌گیران می‌توانند انجام دهند عبارتند از:

❖ **اطلاع‌رسانی شفاف و سریع:** اطلاع‌رسانی به موقع و شفاف در خصوص وضعیت بازار و دلایل نوسانات می‌تواند به آرامش سرمایه‌گذاران کمک کند. انتشار گزارش‌های رسمی و شفاف از سوی مقامات نظارتی و بازار سرمایه می‌تواند از شایعات و اخبار نادرست جلوگیری کند.

❖ **توقف معاملات یا کاهش دامنه نوسان:** یکی از اقدامات رایج در زمان پنینک بازار، توقف معاملات است. با این کار، بازار برای مدت کوتاهی متوقف می‌شود تا فشار فروش کاهش یابد و سرمایه‌گذاران بتوانند با آرامش بیشتری تصمیم‌گیری کنند. این توقف‌ها معمولاً در مواردی که شاخص‌ها به سرعت افت شدیدی می‌کنند، اعمال می‌شود. در برخی مواقع نیز کاهش دامنه نوسان راه حل مناسبی برای کاهش هیجانات بازار است.

❖ **حمایت نقدی و تزریق نقدینگی به بازار:** تزریق نقدینگی از سوی بانکها یا سایر نهادها مالی مثل صندوق‌های تثبیت و توسعه بازار می‌تواند به بازگرداندن اعتماد سرمایه‌گذاران کمک کند و از کاهش شدید قیمت‌ها جلوگیری کند. این کار به‌ویژه در بازارهای مالی و سهام اهمیت دارد. زیرنقدینگی کافی می‌تواند مانع از فروش هیجانی سرمایه‌گذاران شود.

❖ **تشویق به دیدگاه بلندمدت:** ایجاد کمپین‌های اطلاع‌رسانی برای تشویق سرمایه‌گذاران به نگاه بلندمدت به بازار سرمایه می‌تواند از واکنش‌های هیجانی جلوگیری کند. یادآوری این موضوع که افت‌های کوتاه‌مدت جزئی از ذات بازارهای سرمایه است و برای کسانی که نگاه بلندمدت دارند، فرصت‌های سرمایه‌گذاری ایجاد می‌شود، می‌تواند به آرامش سرمایه‌گذاران کمک کند.

❖ **مشاوره و حمایت روانی به سرمایه‌گذاران:** ایجاد دسترسی به مشاوران مالی و روان‌شناسان سرمایه‌گذاری می‌تواند به سرمایه‌گذاران کمک کند تا با اتخاذ تصمیمات بهتر، از اقدامات هیجانی پرهیز کنند. این اقدامات به تصمیم‌گیران کمک می‌کند تا با جلوگیری از گسترش وحشت و هیجانات منفی در بازار، به بازگرداندن آرامش و اعتماد به بازار کمک کنند. البته، مهم است که این اقدامات به‌صورت متعادل و هوشمندانه انجام شوند تا تعادل بازار مختل نشود.

خورشید سپهر؛ سود آوری و تنوع بخشی

دارایی‌ها در بازار سرمایه



مدیر عامل شرکت سرمایه‌گذاری خورشید سپهر از تحولات اساسی و برنامه‌های آینده این شرکت پرده برداشت. وی اعلام کرد که در راستای هدف تبدیل شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات به یک هلدینگ چندرشته‌ای، از سال گذشته پرتفوی سهام کوتاه‌مدت به شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر منتقل شد و شرکت با تقویت نیروی انسانی و ایجاد واحدهای عملیاتی جدید، موفق به تحقق بیش از ۱۰۰۰ میلیارد تومان سود خالص در سال ۱۴۰۲ گردید. در سال جاری در راستای تکمیل زنجیره خدمات، با خرید ۳۳ درصد از سهام کارگزاری بانک صادرات و تغییر نام به سرمایه‌گذاری خورشید سپهر، این شرکت در حال آماده‌سازی برای معرفی بهتر در بازار سرمایه و نقش آفرینی گسترده‌تر است.

مدیر عامل شرکت سرمایه‌گذاری خورشید سپهر با اشاره به تحولات اخیر شرکت و برنامه‌های آینده، اظهار داشت که در راستای برنامه‌ریزی‌های انجام‌شده در سطح عالی گروه سرمایه‌گذاری سپهر صادرات و تبدیل آن به یک هلدینگ چندرشته‌ای، پرتفوی سهام کوتاه‌مدت به سرمایه‌گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر منتقل شده است.

وی افزود: شرکت در گام نخست با تقویت و افزایش نیروی انسانی و تغییر در ساختار سازمانی و ایجاد واحدهای عملیاتی جدید، مدیریت پرتفوی را بر عهده گرفت و موفق شد سال گذشته بیش از ۱۰۰۰ میلیارد تومان سود خالص را محقق نماید، که این دستاورد، شرکت را به دومین شرکت از نظر سودآوری در سطح شرکت‌های زیرمجموعه و سپهر تبدیل کرد. مدیر عامل شرکت سرمایه‌گذاری خورشید سپهر با در ادامه در خصوص تشریح برنامه‌های بعدی شرکت اعلام کرد: در گام دوم توسعه سهامداری در نهادها مالی بازار سرمایه برنامه اصلی شرکت خورشید سپهر است در این راستا و به منظور تکمیل زنجیره ارزش مالی، ۳۳ درصد از سهام کارگزاری بانک صادرات خریداری شد.

سرفرازیان عنوان کرد که امسال به منظور معرفی بهتر

شرکت در بازار سرمایه، تغییر نام و ایجاد هویت بصری جدید عملیاتی شد و از مهر ماه، شرکت به سرمایه‌گذاری خورشید سپهر تغییر نام یافت. در ادامه، مدیر عامل خورشید سپهر بیان نمود که مشارکت فعال در هیات مدیره شرکت‌های سرمایه‌پذیر و تعامل با دیگر نهادها مالی، از دیگر برنامه‌های این شرکت برای نقش آفرینی به عنوان یک شرکت سرمایه‌گذاری بزرگ است. در این راستا، شرکت به عنوان عضو حقوقی هیات مدیره بورس انرژی، سرمایه‌گذاری خوارزمی و کارگزاری بانک صادرات انتخاب شده است.

وی در خصوص سوال میزان ارزش پرتفوی شرکت بیان نمود که دارایی تحت مدیریت حدود ۸ هزار میلیارد تومان است که جزئیات آن از طریق سامانه کدال قابل مشاهده است. سرفرازیان در مورد برنامه افزایش سرمایه آتی شرکت افزود که با توجه به شرایط بازار و سرمایه‌گذاری، افزایش سرمایه جدید در دستور کار نیست. آخرین افزایش سرمایه شرکت در سال گذشته انجام شد و سرمایه‌گذاری شرکت از ۵۰۰۰ میلیارد ریال به ۴۵۰۰۰ میلیارد ریال رسید. در پایان در خصوص استراتژی‌های سرمایه‌گذاری بلندمدت، مدیر عامل خورشید سپهر اظهار داشت که عمدتاً برنامه شرکت تمرکز بر سبد کوتاه‌مدت و تنوع‌بخشی به ابزارهای مالی مورد معامله به خصوص ابزارهای مبتنی بر کالا است. برای پرتفوی بلندمدت، سرمایه‌گذاری در زنجیره خدمات مالی و نهادها مالی تخصصی بازار سرمایه از اهداف اصلی شرکت است.

اولین لاینر هندلر هفت محوره

بومی سازی شده ایران



علی اکبر اکبری

معاون توسعه و تکنولوژی - مهندسی کارخانه بومی سازی شرکت صنایع معدنی فولادسنگان خراسان

شرکت صنایع معدنی فولادسنگان خراسان به عنوان یکی از بزرگترین صنایع معدنی کشور به ظرفیت تولید ۵ میلیون تن کنسانتره سنگ آهن و ۵ میلیون تن گندله در سال در زنجیره تامین فولاد کشور فعالیت می‌کند. به منظور خریداری ثانویه سنگ آهن در کارخانه کنسانتره از آسیاهای نیمه خودشکن (SAG MILL) و گلوله‌ای استفاده می‌گردد. (۲ دستگاه آسیا نیمه خودشکن و ۴ دستگاه آسیا گلوله‌ای) برای جلوگیری از سایش بدنه این آسیا از لاینر استفاده می‌گردد. در طراحی آسیاهای نیمه خودشکن عموماً لاینرهای فلزی بکار می‌رود و در بعضی موارد ترکیبی از لاینرهای فلزی و لاستیکی استفاده می‌شود. لاینرهایی که در آسیاهای با ظرفیت بالا همچون شرکت فولادسنگان که ظرفیت خوراک دهی سنگ آهن ۱۰ میلیون تن در سال می‌باشد بکار می‌رود، دارای حجم و وزن بالایی باشند. سنگین‌ترین لاینر فلزی با وزن ۱۸۰۰ کیلوگرم، لذا به منظور تعویض این لاینرها (موتناژ و دموتناژ) در فضای محدود داخل آسیا نیازمند یک تجهیز با مانورپذیری، سرعت و توان بالایی باشد. زمان تعویض لاینرها بصورت دستی بیشترین زمان صرف‌شده در تعمیرات آسیاهای می‌باشد. این تجهیز تحت عبارت لاینر هندلر / LINER HANDLER در تمامی خطوط خریداری آسیایی بکار می‌رود.

❖ **معرفی تجهیز:**

همچنان که ذکر گردید به منظور جلوگیری از تعویض لاینر در آسیاها بصورت دستی که منجر به اتلاف هزینه و زمان بوده و حتی ممکن است حوادث جانی در پی داشته باشد، از تجهیز مخصوص یا همان لاینر هندلر استفاده می‌گردد. باتوجه به بررسی‌های بعمل آمده این تجهیز در کارخانجات مختلف فرآوری کنسانتره آهن و مس وارداتی بوده که ساخت استرالیا یا غیره بوده اند. بدین منظور شرکت فولادسنگان در راستای فرمایش مقام معظم رهبری مبنی بر حمایت از تولید داخلی و دانش‌بنیان، جلوگیری از خروج ارز از کشور و همچنین رفع نیاز خط تولید کنسانتره در کمترین زمان ممکن، اقدام به تعریف پروژه ساخت داخل این تجهیز در اواخر سال ۱۴۰۱ نمود. بر همین اساس ضمن مطالعات فنی صورت گرفته با پایش شرکت‌های دانش‌بنیان در حوزه ساخت تجهیزات و ماشین‌آلات سنگین در سطح کشور، قرارداد ساخت داخل یکدستگاه لاینر هندلر با یکی

از شرکت‌های توانمند فعال در حوزه نفت و گاز و فولاد منعقد گردید. یکی از مهمترین اهداف شرکت فولادسنگان در طراحی این تجهیز مانورپذیری و انعطاف بالا بوده است. اما بدین منظور ۷ محوره بودن بازوهای این تجهیز مطرح گردید. بدلیل اینکه نمونه داخلی از این تجهیز ۷ محوره در داخل کشور وجود نداشته است، شرکت پیمانکار (کاراساز کیمیا) طی ۶ ماه فرآیند تحقیق و توسعه اقدام به طراحی و مهندسی نمود. پروژه تحقیق و توسعه، طراحی و مهندسی، تامین و ساخت این تجهیز ۱۸ ماه بطول انجامیده است.

❖ **مشخصات تجهیز:**

❖ **ابعاد کلی دستگاه (طول، عرض و ارتفاع):**

۳۱۶۰×۲۸۷۳ میلی‌متر

❖ **ماکزیمم وزن عملیاتی قابل حمل:** ۲۳۰۰ کیلوگرم

❖ **تعداد درجه آزادی:** ۷ محور

❖ **ماکزیمم طول کورس بوم:** ۶۰۰۰ میلی‌متر

❖ **نوع بوم:** تلسکوپی ۳ مرحله‌ای با قابلیت باز و جمع شونده

❖ **درجه آزادی بوم:** ۲۴ درجه

❖ **تعداد چرخ‌های دستگاه:** ۴ چرخ با قابلیت چرخش ۹۰ درجه و لاستیک توپر چگالی بالا

❖ **وزن تجهیز:** ۲۴ تن

❖ **توان موتور اصلی:** ۵۵ کیلووات

❖ **سیستم کنترل:** نیمه اتومات الکتریکی

❖ **سیستم روشنایی:** ۲ عدد پروژکتور

❖ **حفاظت دستگاه در برابر گرد و غبار:** استاندارد IP67

❖ **صرفه جویی ناشی از ساخت داخل:** باتوجه به مطالعات و استعلامات صورت گرفته از شرکت‌های خارجی سازنده این تجهیز و در مقایسه با نمونه ساخت داخل، قیمت مشابه خارجی ۲.۸ میلیون یورو، ۲.۵ میلیون یورو صرفه جویی ارزی ارتقا یافته نسبت به مدل مشابه خارجی در کارخانه کنسانتره سازی کاربرد دارد.

فاصله پنج گامی بازار سرمایه تارونق

مینا (به نحوی که قیمت پایانی سهام نوسان خاصی نداشته باشند) می تواند به نقدشوندگی سهام کمک نماید.

انتشار اوراق تبعی با حجم بالا، نرخ مناسب و برای اغلب سهام بازار:

انتشار اوراق تبعی در گذشته با حجم پایین و برای سهام محدودی از بازار صورت می گرفت. در صورت انتشار اوراق مذکور با حجم بالا، نرخ بالاتر از اوراق دولتی و همچنین برای اغلب سهام بازار می تواند کمک شایانی به کاهش فشار فروش و افزایش تقاضا نماید.

کاهش فاصله دلار نیما و آزاد:

باتوجه به تاثیر مستقیم نرخ دلار نیما در درآمد اغلب شرکت های بورسی، کاهش هر چه سریع تر فاصله دلار نیما با دلار آزاد، باعث بهبود انتظارات سرمایه گذاران از وضعیت درآمدی شرکتها در آینده خواهد شد.

جلوگیری از انتشار شایعات و اخبار بدون منبع و بی پایه در فضای مجازی:

باید پذیرفت، سرعت انتشار اطلاعات در فضای مجازی بسیار بالا رفته و برخی کانال ها در مدت اخیر با اهداف مختلف به نشر اخبار، شایعات و تحلیل های نادرست می پردازند. طبیعی است موارد مذکور باعث ایجاد ترس و نگرانی سرمایه گذاران خرد خواهد شد. اقدامات فوق بصورت موقت و گذرا قابل بررسی می باشد در غیر اینصورت بهبود کلی وضعیت بازار سرمایه نیازمند اقدامات و تصمیمات بنیادین از قبیل کاهش نرخ بهره، اصلاح دستورالعمل بنزین پالایشگاه ها، رفع مشکل بورس کالای خودروها، رفع مشکل معافیت های مالیاتی شرکتها در برنامه هفتم، وصول مطالبات شرکتها از دولت، رفع مشکل قطعی برق و گاز کارخانه ها، حذف قیمت گذاری دستوری و... می باشد. بطور کلی باتوجه به احتمال تداوم وضعیت سیاسی منطقه و انتخابات ریاست جمهوری امریکا محدودیت در دامنه نوسان سهام جهت کاهش سرعت ریزش بازار و کنترل هیجانات ناشی از آن اگر چه اقدامی موثر است اما استمرار این محدودیت مستلزم ورود نقدینگی مستمر به بازار می باشد.



به اینکه واحدهای عادی صندوق های اهرمی جزو نصاب سهام در این صندوق ها بشمار می روند، اغلب صندوق ها اقدام به خریداری واحدهای مذکور به جای سهام می نمایند. هر چند جریان نقد حاصل از آن نهایتاً توسط صندوق های اهرمی وارد بازار سرمایه می شود، اما خرید صندوق های اهرمی معمولاً بصورت یکجا و بلوک بوده و تحرکی در تابلوی سهام بورسی به چشم نمی آید. بنظر می رسد در صورتی که علاوه بر محدودیت سقف سرمایه گذاری در سهام، کف سرمایه گذاری هم تعریف شود، جریان نقد قابل توجهی وارد بازار سهام توسط صندوق های با درآمد ثابت گردد.

افزایش قابل توجه حجم مینا و دامنه نوسان بصورت همزمان:

در حال حاضر، نقدشوندگی سهام مساله مهمتری نسبت به افزایش قیمت آن در بازار می باشد. عدم نقدشوندگی موجب ترس سهامداران و فشار فروش بیشتر خواهد شد. قطعاً سرمایه گذارانی هستند که به منابع خود نیاز داشته و به دنبال فروش سهام در هر شرایطی هستند. از طرفی سرمایه گذارانی نیز به دنبال خرید برخی سهام در قیمت های پایین تر از قیمت فعلی هستند. لذا با افزایش دامنه نوسان همزمان با افزایش حجم

اقداماتی که تصمیم گیران بازار سرمایه می توانند آن را بررسی نمایند:

لازم به توضیح است به رغم انتقادات اهالی بازار سرمایه به مسئولین و تصمیم گیران که بعضاً صحیح و قابل تأمل می باشد، باید پذیرفت که در حال حاضر، وضعیت سیاسی و اقتصادی کشور و به تبع آن بازار سرمایه، شرایط خاص و پیچیده ای را سپری می نماید و گاهی صرفاً گذر زمان و رفع برخی ابهامات می تواند منجر به تغییر وضعیت فعلی گردد. اما بررسی برخی اقدامات به شرح ذیل جهت بهبود وضعیت موجود خالی از لطف نمی باشد:

تعیین کف و سقف برای بخش سهام صندوق های با درآمد ثابت:

در حال حاضر صندوق های با درآمد ثابت دارای سقف سرمایه گذاری در سهام می باشند که اخیراً از ۱۰ درصد ارزش کل دارایی های صندوق به ۱۵ درصد افزایش یافت. نکته ای که وجود دارد این است که به دلیل اینکه محدودیت موجود صرفاً شامل سقف سرمایه گذاری در سهام می باشد، اغلب صندوق ها به دلیل ماهیت فعالیتشان، برای کاهش ریسک تمایلی به افزایش وزن سهام نیستند. همچنین باتوجه

سعید خدایی

مدیر سرمایه گذاری شرکت سبدگردان سینا

در سال های اخیر، بازار سرمایه ایران تقریباً به تحریم ها، ریسک ها و شرایط سیاسی عادت کرده بود، اما در ماه های اخیر تنش های شدید و اتفاقات بی سابقه ای را در منطقه شاهد هستیم. متأسفانه هم زمانی آن با کسری بودجه دولت، نرخ بهره بالا، رکود جهانی، تشدید مشکلات تامین انرژی و در نهایت کاهش چشمگیر سودآوری دلاری شرکتها، شرایط سختی را برای بازار سرمایه و سرمایه گذاران آن ایجاد کرده است. در شرایط فعلی که بازار دچار هیجانات منفی شده و ریسک های مذکور باعث تضعیف تقاضا و کاهش ارزش معاملات در بازار گردیده است، پیشسند می شود سرمایه گذاران در صورت امکان، ترکیب مناسبی از دارایی ها را در سبد سرمایه گذاری خود داشته باشند تا در صورت بروز سناریوهای سیاسی مختلف در آینده، بتوانند ریسک خود را پوشش دهند. از این رو سرمایه گذاران از داشتن اعتبار کارگزاری خودداری نمایند. همچنین تخصیص بخشی از سرمایه به طلا و در آمد ثابت ضروری به نظر می رسد.

در خصوص سهام، شایان ذکر است به هیچ عنوان در سهام فاقد ارزش بنیادی سرمایه گذاری نشود چرا که در روندهای نزولی، هیچ کف قیمتی برای سهام مذکور متصور نیست و در صورت وجود چنین سهامی در سبد، در اولین فرصت اقدام به تبدیل آن به سهام ارزنده، با چشم انداز مثبت و ترجیحاً نقدشونده نمایند. چرا که هر چند در کوتاه مدت کلیه سهام بازار بصورت هیجانی دچار کاهش قیمت می شوند، ولی در میان مدت قیمت سهام به ارزش ذاتی خود میل می کند و کاهش ارزش سرمایه سهامی که در این نمادها با سرعت بیشتری جبران خواهد شد. توصیه می کنم سرمایه گذاران تحت تاثیر جو کانال های تلگرامی که بعضاً توسط افراد غیر حرفه ای و سودجو اداره می شوند قرار نگیرند.

شرکت قند چهار محال: پیشرفت در تولید و مدیریت ریسک

آماده باش برای یک جهش بزرگ در تولید و مدیریت منابع

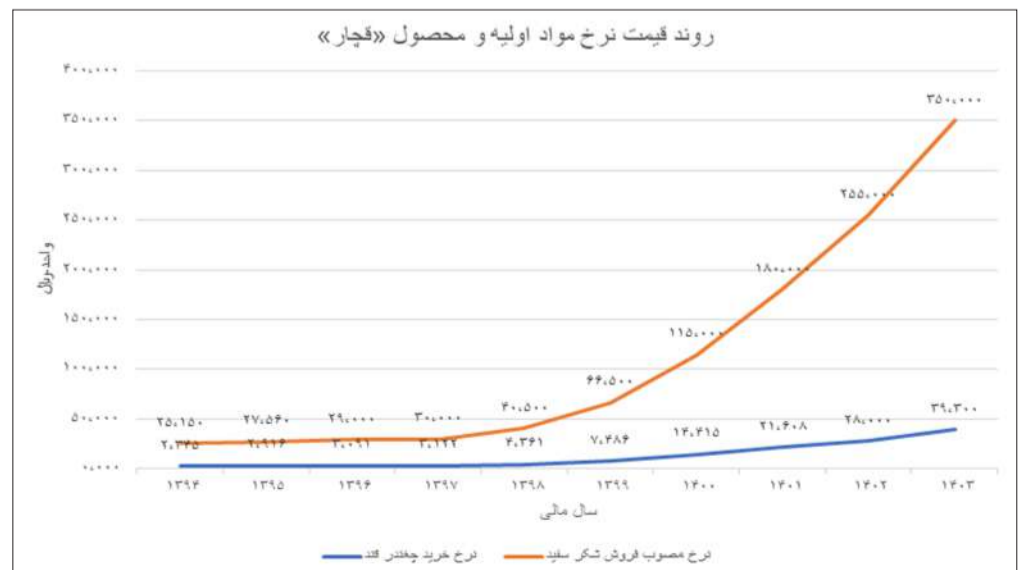
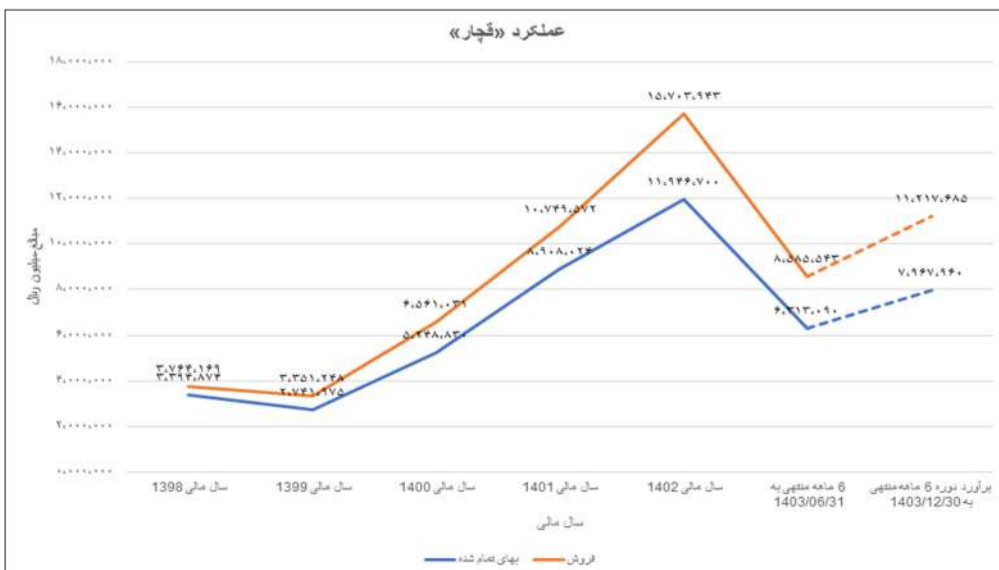
تولید در این شرکت مورد اشاره قرار داد که مجموع هزینه های انجام شده این طرح به ارزش ۵۲۵،۷۰۱ میلیون ریال بوده که تنها در نیمه نخست سال ۱۴۰۳ به میزان ۱۶۸،۴۲۱ میلیون ریال آن هزینه شده و الباقی هزینه ها طی سالهای گذشته صورت گرفت. در نهایت تاکنون ۸۰ درصد هزینه های این پروژه تکمیل شده است. مدیر عامل شرکت فرآورده های غذایی و قند چهارمحال در اشاره به عملکرد این مجموعه در نیمه نخست سال جاری، گفت: در قبال بهای تمام شده ۶۳۱۳۰۹۰ میلیون ریالی، موفق به کسب درآمد ۸۵۸۵۵۴۳ میلیون ریالی شدیم و طبق برآوردهای شرکت در نیمه دوم سال در ازای هزینه ۷،۹۶۷،۹۶۰ میلیون ریالی تولید، درآمد ۱۱،۲۱۷،۶۸۵ میلیون ریالی خواهیم داشت.

در ضمن پیش بینی می گردد که درآمد عملیاتی شرکت فرآورده های غذایی و قند چهارمحال در سال مالی ۱۴۰۳ نسبت به سال مالی ۱۴۰۲ بارشده ۲۶ درصدی همراه گردد و از ۱۵ هزار و ۷۰۳ میلیارد و ۹۴۳ میلیون ریال به ۱۹ هزار و ۸۰۳ میلیارد و ۲۲۸ میلیون ریال بالغ شود.

نمی باشد ولی با اینحال، به منظور صرفه جویی، نسبت به تصفیه فاضلاب و بازیابی آن برای استفاده مجدد جهت شست و شوی چغندر اقدام شده است. قربانی در خصوص تاثیر نوسانات نرخ ارز بر فعالیت «قچار» یاد آور شد: بخش فعالیت های اصلی شرکت شامل تأمین مواد اولیه داخلی (چغندر قند) از تباطؤ مستقیمی با نرخ ارز ندارد، اما واردات بذر چغندر و برخی قطعات و ماشین آلات متأثر از تغییرات نرخ ارز می باشند. وی تصریح کرد: البته نوسانات ارزی به صورت غیر مستقیم بر عملیات شرکت مؤثر بوده ولی سعی ما بر مدیریت و کاهش اثرات منفی آن بر فعالیت های شرکت می باشد. به گفته مدیر عامل «قچار»: بخش عمده ارزهای مورد نیاز شرکت برای واردات بذر در سال جاری با نرخ دولتی تأمین گردیده، اما تأمین ارز دولتی برای واردات شکر خام برای سال مالی آینده حذف و واردات آن با نرخ ارز نیمایی صورت می گیرد که تأثیر قابل توجهی بر قیمت تمام شده شکر وارداتی خواهد داشت. قربانی طرح توسعه ماشین آلات را به منظور افزایش ظرفیت

و برآورد می شود که در نیمه دوم سال نیز در آمد قابل توجهی کسب کند. همه اینها نشان دهنده عزم و اراده شرکت قند چهارمحال و بختیاری برای بهبود مستمر و رشد پایدار است. قربانعلی قربانی، مدیر عامل شرکت فرآورده های غذایی و قند چهارمحال، به تشریح برنامه ها و دستاوردهای این شرکت در سال مالی ۱۴۰۳ پرداخت. وی عنوان کرد: «سعی بر این است مشابه سال گذشته حداکثر چغندر با توجه به ظرفیت تولید کارخانه جذب گردد و باعث ارتقا سوددهی کارخانه بشود.» وی به احتمال قطع شدن سوخت اصلی (گاز مصرفی) در فصول سرد سال اشاره کرد که شرکت به منظور کاهش ریسک انرژی در این شرکت، اقدام به پیش بینی استفاده از سوخت جایگزین (نفت کوره) کرده است. وی ادامه داد: این اقدام به حداقل رساندن ریسک های انرژی کمک کرده و نشان دهنده مدیریت مناسب در مواجهه با ریسک تامین انرژی می باشد. مدیر عامل شرکت با بیان اینکه آب مصرفی کارخانه از محل چاه های عمیق متعلق به شرکت فرآورده های غذایی و قند چهارمحال تأمین شده، و از این بابت جای هیچگونه نگرانی

شرکت قند چهارمحال و بختیاری با رویکردی نوین و طرح های توسعه ای، به دنبال افزایش جذب چغندر و بهبود سوددهی کارخانه است. شرکت با برنامه ریزی دقیق و مدیریت ریسک های انرژی، به ویژه با پیش بینی استفاده از سوخت جایگزین (نفت کوره) در صورت قطعی گاز در فصول سرد، موفق به کاهش ریسک های انرژی شده است. همچنین، بهره مندی از منابع آب خود کفا و اجرای طرح های صرفه جویی همچون تصفیه فاضلاب و استفاده مجدد از آن، نشان دهنده تعهد شرکت به بهره وری پایدار است. شرکت با مدیریت دقیق این نوسانات، سعی در کاهش تأثیرات آن ها بر عملیات جاری دارد. طرح توسعه ماشین آلات با سرمایه گذاری قابل توجهی به میزان ۵۲۵،۷۰۱ میلیون ریال، یکی از مهم ترین اقدامات شرکت برای افزایش ظرفیت تولید است. تا نیمه نخست سال ۱۴۰۳، این پروژه به میزان ۸۰ درصد تکمیل شده است، ضمناً شرکت در نیمه نخست سال جاری عملکرد مالی موفقیت آمیزی داشته



نمره‌ای برای عملکرد صندوق‌های درآمد ثابت

عمل می‌کنند. همچنین، لازم است مقررات با توجه به شرایط واقعی بازار و محدودیت‌های موجود بازنگری شوند تا امکان رعایت آنها برای مدیران صندوق‌ها فراهم باشد. در مقایسه با بازارهای مالی پیشرفته، عملکرد صندوق‌های درآمد ثابت در ایران تفاوت‌های قابل توجهی دارد. در بازارهای پیشرفته، این صندوق‌ها عمدتاً در اوراق قرضه دولتی، اوراق قرضه شرکتی، اوراق بهادار با پشتوانه رهنی و دارایی سرمایه‌گذاری و درصد بسیار کمی از دارایی‌های خود را در سپرده‌های بانکی نگهداری می‌کنند. تفاوت‌های اساسی بین بازار سرمایه ایران و بازارهای پیشرفته را می‌توان در تنوع و عمق بازارها دانست؛ بازارهای پیشرفته دارای تنوع بسیار بالایی از ابزارهای درآمد ثابت هستند. در بازارهای پیشرفته، نرخ بهره بانکی معمولاً پایین‌تر از بازده اوراق قرضه است در حالی‌که در شرایط فعلی بازار ما این مورد برعکس است. در بازارهای پیشرفته، تفاوت ریسک و بازده بین انواع اوراق و سپرده‌های بانکی به خوبی تعریف شده است و بازارها به صورت کارا نرخ را منعکس می‌کنند. برای بهبود عملکرد صندوق‌های درآمد ثابت در ایران و نزدیک شدن به استانداردهای جهانی، اقدامات زیر پیشنهاد می‌شود:

- توسعه بازار اوراق بدهی و افزایش تنوع و حجم اوراق بدهی شرکتی و دولتی برای ایجاد گزینه‌های بیشتر سرمایه‌گذاری.
- اصلاح سیاست‌های پولی و کاهش تدریجی نرخ سود بانکی برای هدایت سرمایه به سمت بازار سرمایه.
- بهبود نظارت و تقویت نظارت بر صندوق‌ها برای اطمینان از رعایت اهداف و محدودیت‌های سرمایه‌گذاری.
- آموزش و فرهنگ‌سازی و افزایش آگاهی سرمایه‌گذاران درباره ماهیت و عملکرد صحیح صندوق‌های درآمد ثابت.
- توسعه ابزارهای مالی جدید و معرفی ابزارهای جدید مانند اوراق بهادار با پشتوانه دارایی برای افزایش گزینه‌های سرمایه‌گذاری.
- اصلاحات ساختاری اقتصادی و حرکت تدریجی از اقتصاد بانک‌محور به سمت اقتصاد بازار محور.
- بازنگری در مقررات حاکم بر فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و تطبیق مقررات با شرایط واقعی بازار و در عین حال حفظ استانداردهای لازم.

هادی قره باغی

مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف‌حافظ

صندوق‌های درآمد ثابت ابزاری مهم در تنوع‌بخشی به سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک محسوب می‌شوند که برای سرمایه‌گذارانی ریسک‌پذیر گریز گزینه مناسبی به شمار می‌روند. رشد این صندوق‌ها به توسعه بازار بدهی، امکان تخصیص دارایی بهینه و جذب سرمایه‌گذاران بیشتر به محیط بازار سرمایه کمک می‌کند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری سمت تقاضای ابزارهای درآمد ثابت هستند و بازدهی آنها تابعی از متغیرهای اقتصادی و مخصوصاً نرخ بهره است. هدف اولیه از شکل‌گیری صندوق‌های درآمد ثابت، سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت مانند اوراق مشارکت و صکوک منتشره توسط شرکت‌ها بود. اما در شرایط فعلی اقتصاد ایران، به دلایل مختلفی بخش قابل توجهی از منابع این صندوق‌ها در سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری می‌شود. در ایران، نرخ سود سپرده‌های بانکی اغلب بالاتر از بازده اوراق بدهی است که این امر سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی را جذاب‌تر می‌کند. از طرف دیگر بازار اوراق بدهی در ایران هنوز به اندازه کافی توسعه نیافته و تنوع لازم را ندارد. این امر گزینه‌های سرمایه‌گذاری صندوق‌ها را محدود می‌سازد. همچنین برای پاسخگویی به درخواست‌های ابطال واحدها، صندوق‌ها نیاز به حفظ سطح بالایی از نقدینگی دارند که سپرده‌های بانکی این امکان را فراهم می‌سازد. این رویکرد اگرچه با هدف اولیه تأسیس این صندوق‌ها فاصله دارد، اما در شرایط فعلی برای حفظ سودآوری و ثبات صندوق‌ها اتخاذ شده است. در این میان رعایت نصاب سرمایه‌گذاری در صندوق‌های درآمد ثابت موضوعی است که باید توسط نهادهای ناظر، به ویژه سازمان بورس و اوراق بهادار به دقت پایش شود. در حالت ایده‌آل، این صندوق‌ها باید حدود و نصاب‌های تعیین شده در امیدنامه و اساسنامه خود را رعایت کنند. اما در عمل، به دلایلی که قبلاً ذکر شد ممکن است انحرافات از این نصاب‌ها مشاهده شود.

این موضوع نیازمند بازنگری در مقررات و نظارت دقیق‌تر است تا اطمینان حاصل شود که صندوق‌ها در چارچوب مقررات و با حفظ منافع سرمایه‌گذاران

میدان داری ریسک‌ها در بازار سرمایه

ابراهیم ساجد

کارشناس بازار سرمایه

برسد. در بودجه سال ۱۴۰۴ میزان انتشار با استاندارد سال گذشته ۵۰۰ همت است که میتواند افزایش یابد. گذشته از وضعیت بین‌المللی، انتشار اوراق جهت تامین مالی بایستی صورت گیرد، حجم انتشار اوراق مطابق با قانون بودجه بوده و نمی‌توان انتظار عدم تامین آن را داشت. حجم در نظر گرفته شده برای انتشار اوراق در بودجه ۱۴۰۴ افزایش داشته و در سال آتی میزان انتشار اوراق افزایش خواهد داشت، اما مساله مهم تر از میزان انتشار اوراق، نرخ بهره مربوط به آن است که در صورت کاهش آن به رغم افزایش میزان مبلغ انتشار، اثر منفی نخواهد داشت. این موضوع در گرو رویکرد دولت به اخذ سیاست انقباضی یا سیاست انبساطی است. البته باید توجه داشت تمایل دولت‌ها در دور اول انتخاب خود بیشتر به اخذ سیاست‌های انقباضی و رکودی جهت کنترل تورم و قیمت‌ها بوده است.

به هر حال در صورت محدود شدن منابع درآمدی دولت بخصوص در واگذاری دارایی سرمایه‌ای بالاخص در فروش نفت، میزان انتشار میتواند افزایش داشته باشد که باید به آن توجه داشت.

به رغم تغییر دولت شاهد عدم تغییر ریاست بانک مرکزی بودیم که احتمال می‌رود با شوک ارزی بعدی در هفته‌های پیش رو این تغییر روی دهد. بیشترین تغییر سیاست بانک مرکزی در دولت جدید افزایش روند رشد نرخ دلار نیمی بوده که فاصله آن با دلار آزاد کاهش داشته است اما انتظارات از کاهش نرخ بهره که یکی از عوامل اثرگذار بر وضعیت بازار سهام بوده، کاهش محسوسی نداشته است.

طی یکسال اخیر بازار سرمایه از ریسک‌های بین‌المللی تأثیرات منفی داشته است. پس از حوادث ۱۷ اکتبر، در بسیاری مقاطع رویدادهای مهم این جنگ مانند تروریسمی از فرماندهان نیروهای مقاومت اثر منفی در بازار سهام و معاملات داشته است. از سوی دیگر اهمیت انتخابات ریاست جمهوری ایالات متحده برای بسیاری از کشورها از جمله ایران و احتمال انتخاب نماینده جمهوری خواهان آمریکاریسک سیاسی را افزایش داد، به طوری که این موضوع به یکی از عوامل کاهش میل به خرید سهام تبدیل شد. در واقع وضعیت بین‌المللی از لحاظ سیاسی تا سیاست‌های اقتصادی کشورها مهم اقتصادی، وضعیت منطقه‌ای به لحاظ سیاسی و اقتصادی و همچنین عوامل مختلف داخلی از جمله نرخ بهره، تغییرات قوانین مالیاتی و حقوق و عوارض دولتی، کسری بودجه، میزان نقدینگی و رشد آن و... از جمله موضوعات تأثیرگذار بر بازار سرمایه محسوب می‌شوند. متأسفانه در یکسال گذشته در بسیاری از این عوامل وضعیت به نفع بازار سهام نبوده لذا نمی‌توان انتظار داشت صرفاً با تغییرات محدود مقرراتی و تزریق محدود نقدینگی شاهد روند صعودی در این بازار باشیم.

با توجه به کسری بودجه دولت، در سال ۱۴۰۳ دولت مجاز به انتشار ۲۵۵ همت اوراق بود که با توجه به سطح تعهدات پیش‌بینی می‌شود به ۳۰۵ همت

برآورد تولید و فروش «کچاد» تا پایان سال ۱۴۰۳

و ۲۱۲ هزار و ۱۷۶ تن برای تولید آهن اسفنجی به کارخانه احیا منتقل خواهد شد. از مجموع آهن اسفنجی این شرکت در سال مالی جاری نیز ۷۱۶ هزار و ۵۴ تن در کارخانه فولاد سازی به منظور تولید شمش فولاد مصرف می‌گردد. لازم به ذکر است که با توجه به افزایش ۲۸ درصدی نرخ هزینه‌های انرژی و هزینه حقوق و دستمزدی که مصوبه شورای کار تعیین کرده و همچنین افزایش سایر هزینه‌ها، هزینه‌های عمومی، اداری و فروش این شرکت که در نیمه نخست منتهی به شهریور ۱۴۰۲، ۴ هزار و ۹۳۶ میلیارد و ۸۵۰ میلیون ریال بود در نیمه نخست ۱۴۰۳ به ۶ هزار و ۵۹۷ میلیارد و ۶۵۶ میلیون ریال رسید.

شرکت معدنی و صنعتی چادرملو در نیمه نخست سال جاری درآمدی ۲۴۷ هزار و ۸۸۰ میلیارد و ۲۳۰ میلیون ریال و سود خالصی معادل با ۹۰ هزار و ۳۱۰ میلیارد و ۳۶۵ میلیون ریال را کسب کرد.



بر اساس عملکرد این شرکت پیش‌بینی می‌گردد که «کچاد» در نیمه نخست سال جاری درآمدی معادل با ۲۷۶ هزار و ۸۰۳ میلیارد و ۷۲۷ میلیون ریال را محقق نماید. در نهایت این شرکت می‌تواند تا پایان سال جاری درآمد ۵۲۴ هزار و ۶۸۳ میلیارد و ۹۵۷ میلیون ریالی را کسب کند.

مجموع حجم تولیدات شرکت معدنی و صنعتی چادرملو در نیمه نخست سال جاری ۷ میلیون و ۴۹۰ هزار و ۹۶۷ تن بود که این شرکت می‌تواند در نیمه نخست سال جاری نیز ۷ میلیون و ۸۰۹ هزار و ۶۶ تن دیگر از محصولات خود را تولید نماید. همچنین این شرکت برآورده کرده است که در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۳، ۹ میلیون و ۴۱۰ هزار و ۴۰۴ تن از محصولات خود را عرضه نماید که در نیمه نخست سال جاری ۵۲ درصد آن عرضه گردید.

جدول شماره (۱)	پیش‌بینی سال مالی ۱۴۰۳	تولید (تن)	فروش (تن)
نام محصولات			
کنسانتره (تر)	۹,۰۰۰,۰۰۰	۵,۳۷۰,۰۰۰	
گندله	۳,۷۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	
آهن اسفنجی	۱,۵۵۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	
شمش فولادی	۱,۰۵۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰	

بر اساس جدول شماره (۱)، از مجموعه کنسانتره تولیدی که برای سال مالی جاری پیش‌بینی گردیده است، ۱۹ درصد آن (معادل با یک میلیون و ۷۰۴ هزار و ۳۹۷ تن) برای گندله به کارخانه گندله‌سازی منتقل خواهد شد. همچنین از مجموع گندله تولیدی این شرکت یک میلیون

مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس برگزار شد

فارس، ۵۴۰ ریال سود نقدی تقسیم کرد

تولید که نسبت به سال قبل از آن ۱۶.۲ درصد افزایش داشت، ثبت رکورد ۵۰۹ هزار میلیارد تومان در سال ۱۴۰۲ که نسبت به سال ماقبل ۲۲ درصد افزایش داشت، ثبت رکورد ۷۷ هزار میلیارد تومان سود خالص توسط شرکت اصلی و رشد ۱۳.۲ درصدی، ثبت سود خالص تلفیقی ۱۲۴ هزار میلیارد تومان و رشد ۲۲.۸ درصدی، اعلام بازدهی ۱۰۷ درصدی سود سهام فارس در طی سه سال گذشته و همچنین اعلام جزئیات ۳۲ پروژه توسعه‌ای گروه از جمله مواردی بود که مدیرعامل شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس به بیان آنها پرداخت. در این مجمع سهام‌داران با تقسیم سود ۵۴۰ ریالی از ۱۰۴۰ ریال سود هر سهم موافقت کردند.

مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس با حضور بیش از ۸۱ درصد سهام‌داران در سالن پژوهشگاه صنعت نفت برگزار شد. در این مجمع دکتر علی عسکری با ارائه گزارشی از عملکرد تولیدی و مالی گروه به تشریح دستاوردها و همچنین برنامه‌های توسعه‌ای این هلدینگ پرداخت. صعود ۹ پله‌ای شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس در بین یکصد شرکت شیمیایی برتر جهان و کسب رتبه ۱۸ جهان در رده‌بندی ICIS، ثبت بالاترین رکورد تولید تاریخ هلدینگ با ۲۴.۷ میلیون تن



نامتقارن‌های بنیادین

نیما اهوآن

رئیس اداره سرمایه‌گذاری گروه مالی دانایان

عوامل مختلفی در حال حاضر بر بازار اثرگذار هستند که به دو دسته عوامل بنیادی-اقتصادی و عوامل سیاسی تقسیم می‌شوند. از جمله مهمترین عوامل بنیادی-اقتصادی می‌توان به ناترازی انرژی صنایع مختلف، فاصله نرخ ارز نیما و نرخ دلار بازار آزاد، نرخ بهره و قیمت‌گذاری دستوری اشاره کرد. عوامل سیاسی ریسک سیستماتیک بزرگی را به بازار سرمایه تحمیل کرده و فشار را برای تحلیل و پیش‌بینی آینده بازارها بسیار دشوار ساخته است. ریسک سیاسی بالاتر در شرایط کنونی و احتمال افزایش تنش میان ایران و اسرائیل و احتمال وقوع درگیری چند جانبه باعث شده است که بازار سرمایه با ریزش پی در پی همراه باشد و قیمت سهام به سطوح حمایتی جدیدی دست یابد.

از طرف دیگر انتشار گزارش‌های میان‌دوره‌ای شرکت‌ها نشان داد که بحث ناترازی انرژی صنایع و قیمت‌گذاری دستوری بیش از قبل فشار بر وضعیت مالی شرکت‌ها آورده و تعدادی از شرکت‌های خوش‌نام بازار سرمایه را برای اولین بار بعد از سالیان طولانی زیان‌ده کرده است. این عوامل در کنار یکدیگر و به‌طور هم‌زمان باعث ناامیدی بیشتر سرمایه‌گذاران شده و افزایش عرضه و فشار فروش، قیمت سهام را به سطح حمایتی جدیدی رسانده است. کاهش سود تعدادی از شرکت‌های مهم بورسی نیز در کنار کاهش قیمت سهام کل بازار باعث کاهش نسبت P/E بازار شده است. در اردیبهشت ماه سال جاری P/E بازار برابر ۷/۸ واحد بود که در حال حاضر به عدد ۵/۶ واحد کاهش یافته است. نسبت P/E بازار در سقف قبلی خود که مصادف با اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۲ بود برابر ۱۱/۵ واحد و در مدت مشابه سال قبل یعنی آبان ماه ۱۴۰۲ عدد P/E بازار ۶/۹ واحد بوده است. عدد P/E فعلی بازار برابر با کف آبان ماه سال ۱۴۰۱ می‌باشد. پایین‌ترین P/E بازار در بازه ۱۰ ساله معادل ۴/۸ واحد بوده است. از طرفی تغییرات نرخ بهره در بازه زمانی یکسال گذشته اثرات جدی بر روند بازار سرمایه داشته است. میانگین نرخ بهره ۲۷٪ تادی ماه سال ۱۴۰۲ تا اواخر اسفند به سقف ۲۳٪ رسید و در این نرخ ثابت ماندن تا مجدداً بار شد در سال ۱۴۰۳ در اول خرداد ماه به سقف جدید ۲۵٪ رسید تا اثرات زیان‌باری بر بازار سرمایه و کلیه سهامداران داشته

باشد. نرخ بهره تا تیرماه با کاهش به سطح ۲۹/۱۸٪ رسید و بازار سرمایه نیز به این کاهش واکنش مثبت نشان داد و P/E بازار از ۶/۶ واحد تا ۷/۱ واحد افزایش پیدا کرد. در حال حاضر در آبان ماه سال جاری نرخ بهره بدون ریسک بازار به میانگین ۳۲/۶۱٪ رسیده و میانگین ۹۰ روزه آن ۳۴/۲۱٪ است. یکی از عوامل بنیادی بسیار تاثیرگذار بر بازار سرمایه بهره بالا بوده که تقریباً از یکسال گذشته بر بازار تحمیل شده است و از جمله عوامل تاثیرگذار بر کاهش قیمت سهام و کاهش P/E بازار بوده است. پارامترهای بنیادین نیاز به اصلاحات ریشه‌ای از سوی دولت و قانون‌گذار دارند و نمی‌توان انتظار بهبود با سرعت بالا از شرکت‌های فعال در صنایع تاثیرپذیر انتظار داشت. اما اگر اقدامی در این خصوص صورت نگیرد سال آینده شرایط ناترازی انرژی بسیار عمیق‌تر از سال جاری خواهد بود و تعداد بیشتری از شرکت‌ها زیان‌ده خواهند شد. در آخرین گزارش میان‌دوره‌ای، شرکت‌هایی همچون فولاد خوزستان و تجلی توسعه معادن که در دوره‌های قبل سودآور بودند در آخرین گزارش خود به زیان رسیدند و این رنگ خطری جدی است که اگر تغییری ایجاد نشود گریبان‌گیر شرکت‌های بسیاری خواهد شد.

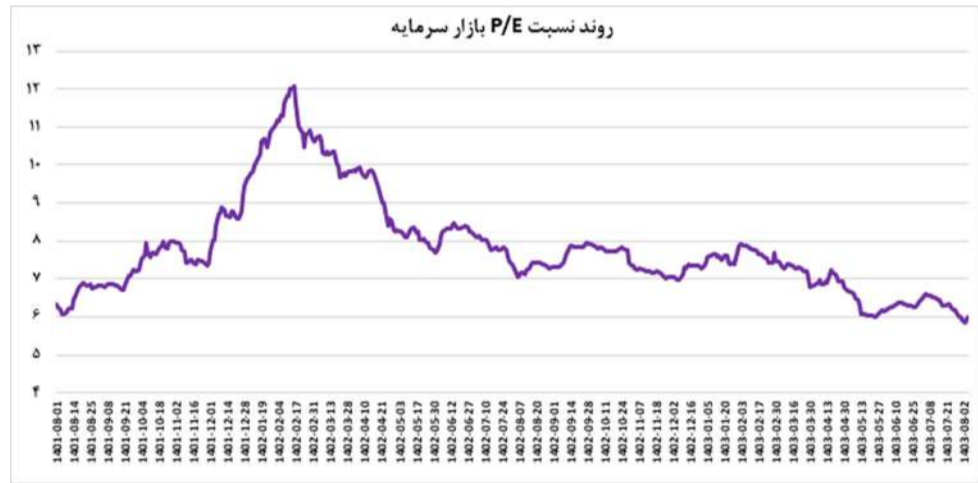
اما در حال حاضر شرایط سیاسی کشور ریسک بسیار بالایی را محتمل است که ریزش‌های پی‌درپی بازار را به دنبال دارد و تا زمانی که سایه این ریسک از کشور برداشته نشود، نمی‌توان انتظار رشد از بازار سهام را داشت و هر رشدی که در این شرایط رخ دهد موقت خواهد بود و نمی‌تواند یک رشد طولانی مدت باشد. بازار سرمایه برای بهبود شرایط و تصحیح روند نیاز به ورود منبع مالی جدید دارد که تاکنون منبع چشمگیری که به طور مستمر از بازار حمایت کند دیده نشده و تا زمانی که پول جدید وارد بازار نشود ارزش معاملات پایین بوده و بازار توان رشد و صعود قوی را نخواهد داشت. سیاست‌های غلطی که در این برهه از زمان گرفته شده باعث زیان بیشتری به سهامداران شده است چرا که افزایش دامنه نوسان از ۱+ در صدها به ۳+ درصد باعث افزایش بیشتر حجم معاملات و کامل شدن قیمت پایانی شده و سهام با شیب بیشتری نزول می‌کنند. کاهش حجم معاملات و یا ایجاد محدوده نوسان نامتقارن می‌تواند به بازار کمک کند هر چند که بسیار ضروری است که این تصمیمات در شرایط فعلی که مشخص است بازار از بیم ریسک‌های سیستماتیک سیاسی همچنان پر تنش خواهد بود و ریزش خواهد کرد، سریع‌اتخاذ شود تا از زیان روزانه سهامداران در شرایط فعلی و کم حجم بازار سرمایه جلوگیری به عمل آید.

کاهش قیمت به در آمد؛ هشدار برای آینده

می‌توان برای جذابیت سرمایه‌گذاری در یک صنعت یا کل بازار نیز استفاده کرد. لذا این روند این نسبت، همواره به عنوان دماسنجی برای پیش‌بینی شرایط بازار سرمایه استفاده می‌شود.

بررسی روند نسبت P/E بازار سرمایه نشان می‌دهد این نسبت در حدود یک سال و نیم اخیر همواره روندی نزولی را طی کرده است. به گونه‌ای که از بالای ۱۲ واحد در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۲ به کمتر از ۷ واحد در ابتدای آبان ماه سال جاری کاهش یافته است. این موضوع نشان دهنده کاهش جذابیت سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه نسبت به سایر بازارها و عدم امیدواری سرمایه‌گذاران به آینده بازار سرمایه شده که این امر باعث نگرانی فعالان بازار سرمایه شده و بسیاری در مورد تداوم روند کنونی هشدار داده‌اند.

ادامه در صفحه ۷



حسن خضوعی

تحلیلگر کارگزاری صبا تامین

نسبت قیمت به درآمد (P/E) یکی از مهم‌ترین سنج‌ها برای ارزیابی جذابیت و یا عدم جذابیت قیمت سهام در بازار سرمایه به کار می‌رود. به لحاظ تئوریک این نسبت معکوس میزان بازدهی بوده و لذا این نسبت پایین‌تر باشد جذابیت برای سرمایه‌گذاری بیشتر است. به صورت معمول سهامداران برای مقایسه جذابیت سرمایه‌گذاری بین شرکت‌های مختلف (در شرایط کاملا مشابه) و روند نسبت P/E یک شرکت در طی زمان برای زمان خرید و یا فروش سهام آن شرکت استفاده می‌گردند.

علاوه بر استفاده از این نسبت برای یک شرکت، از آن

تدابیر فولاد مبارکه در روزهای نوسانی بورس

شرایط بازار سرمایه و به منظور حمایت از سهامداران خرد اقدام به خرید سهام خزانه نمود که در حال حاضر سهام خزانه شرکت به صندوق بازارگردانی منتقل شده است تا حمایت از سهام و عملیات بازارگردانی را به صورت تخصصی انجام پذیرد. شرکت سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه فولاد مبارکه از سال ۱۳۹۹ فعالیت بازارگردانی سهام شرکت فولاد مبارکه اصفهان و شرکت‌های فرعی و وابسته پذیرفته شده در بورس و فرابورس را برعهده دارد. در گزارش تفسیری عملکرد مالی که در سامانه کدال منتشر می‌شود اطلاعات بازارگردانی شرکت بصورت دوره‌ای در اختیار سهامداران شرکت قرار می‌گیرد.

بورس امروز: با توجه به اقدامات صندوق تثبیت و توسعه بازار سرمایه برای حمایت از بازار سرمایه و توجه آنها به سهام فولاد مبارکه، با مجموعه فولاد مبارکه همکاری مشترک برای حمایت مناسب تر از این سهم دارد؟

مهدی کویتی: با توجه به جایگاه سهام شرکت در بازار سرمایه و تأثیر سهام شرکت در شاخص کل، همواره همکاری‌های نزدیکی با صندوق ها و نهادهای سرمایه‌گذاری داشته ایم و جهت بهبود شرایط بازار و جایگاه سهام شرکت از طریق شرکت بازارگردانی توسعه فولاد مبارکه هماهنگ با اقدامات حمایتی صندوق تثبیت و توسعه بازار سرمایه عملیات بازارگردانی انجام شده است.

بورس امروز: با توجه به سود انباشته ۱.۲۳۵.۲۴۰.۶۶۲ میلیون ریالی در گزارش تلفیقی فولاد مبارکه، آیا برنامه ای برای تقسیم این سود ندارید تا به این واسطه در افزایش سرمایه شرکت‌های تابعه خود از محل مطالبات حال شده مشارکت کنید؟

معاون اقتصادی و مالی شرکت فولاد مبارکه اصفهان: بخش عمده سود انباشته تلفیقی سال مالی ۱۴۰۲ فولاد مبارکه مربوط به شرکت اصلی معادل ۹۳۷.۰۲۰ میلیارد ریال است که بر اساس تصمیمات مجمع عمومی تیرماه سال جاری ۴۳۰.۰۰۰ میلیارد ریال بین سهامداران توزیع شده است. مانده سود انباشته پس از کسر سود مصوب ۵۰۷.۰۲۰ میلیارد ریال می‌باشد. در واقع سیاست تقسیم سود در فولاد مبارکه همواره با دقت و در نظر گرفتن نیازهای توسعه‌ای شرکت، وضعیت اقتصادی، و انتظارات سهامداران تعیین می‌شود. یکی از اهداف اصلی ماتوقیت شرکت‌های تابعه و افزایش بهره‌وری و رقابت پذیری آنها در بازار است. در همین راستا برنامه‌های افزایش سرمایه با منابع مختلف از جمله سود انباشته و مطالبات حال شده مورد بررسی قرار گرفته اند و در جلسات هیئت مدیره در باره آنها تصمیم‌گیری خواهد شد. سود توزیع نشده در شرکت‌ها فرصت سرمایه‌گذاری و ایجاد ارزش افزوده فراهم می‌نماید که در نهایت موجب افزایش ارزش سهام خواهد شد.

فولاد مبارکه اصفهان به عنوان یکی از شرکت‌های شاخص ساز بازار سرمایه، در روزهای هیجانی بازار سرمایه، بسیار مورد توجه قرار می‌گیرد. انتشار اوراق اختیار فروش تبعی و خرید سهام خزانه در کنار حمایت صندوق‌ها و نهادهای سرمایه‌گذاری از این سهم در بازار سرمایه، از سوی خود شرکت فولاد مبارکه جهت حفظ ارزش سهام «فولاد» صورت گرفته است. در این میان معاون مالی و اقتصادی فولاد مبارکه اصفهان به حمایت‌های شرکت سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه فولاد مبارکه اشاره می‌کند که در روزهای نوسانی بازار سرمایه نقش پررنگی در بازار در حمایت از این سهم ایفا می‌کند. مشروح گفت و گوی بورس امروز با مهدی کویتی را با هم می‌خوانیم:

بورس امروز: با توجه به ارزش بازار فولاد مبارکه و عملکرد مناسب این شرکت، آیا برای حمایت از سهامداران خرد برنامه انتشار اوراق تبعی دارید؟ عمدتاً شرکت به واسطه سهام خزانه به حمایت از سهم خود می‌پردازد به غیر اوراق خزانه آیا شرکت چه اقدام دیگری برای حمایت از سهام این شرکت در بازار سرمایه می‌تواند صورت گیرد؟

معاون اقتصادی و مالی شرکت فولاد مبارکه اصفهان: موضوع حمایت از منافع سهامداران خرد همواره مورد توجه شرکت بوده است البته منظور از حمایت از سهام، دستکاری در قیمت و با ایجاد صف‌های خرید سنگین و بدون عرضه با هدف افزایش قیمت سهم نیست. در آخرین آمار منتشر شده از شرکت بورس اوراق بهادار تهران، در شش ماهه اول سال جاری سهام شرکت فولاد مبارکه رتبه اول نقد شونده ترین سهام بازار سرمایه را کسب نمود. نقد شوندگی سهام در بورس این امکان را برای سهامداران فراهم می‌کند که در هر زمان سهام شرکت را خرید و فروش نمایند. در بازار سرمایه هم برای حمایت از سهامداران خرد انتشار اوراق اختیار فروش تبعی و خرید سهام خزانه پیش‌بینی شده است. اوراق اختیار فروش تبعی که بیمه سهام هم گفته می‌شود اطمینانی به سهامداران بابت خرید سهام داده می‌شود که بازدهی مشخص رادر سررسید کسب نمایند.

در سال‌های گذشته شرکت فولاد مبارکه جهت حفظ ارزش سهام شرکت و حمایت از سهامداران خرد مبادرت به انتشار اوراق تبعی در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۲ نموده است، ولی در حال حاضر شرکت برنامه‌ای در خصوص انتشار اوراق تبعی ندارد شرکت فولاد مبارکه در سال ۱۳۹۹ نیز با توجه به

پیش‌بینی رشد ۱۲ درصدی در آمدزایی «همراه» تا پایان سال جاری

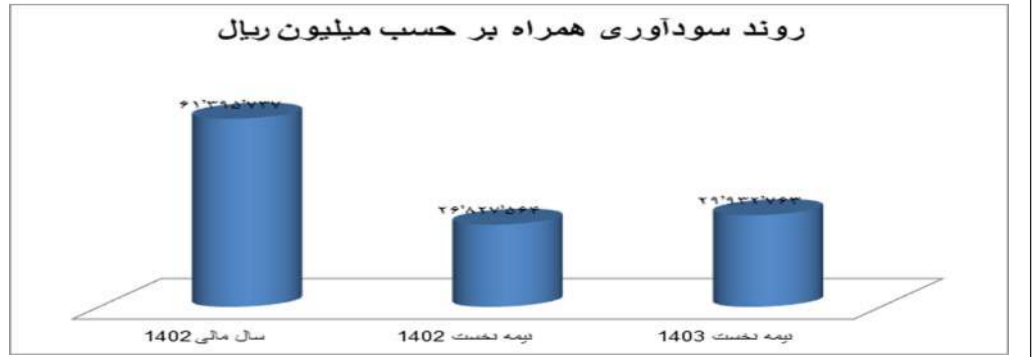
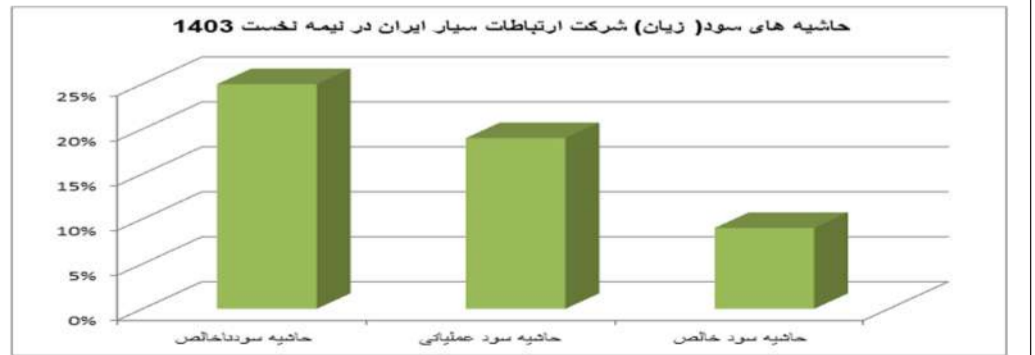
به ۲۹ هزار و ۹۳۲ میلیارد و ۷۶۳ میلیون ریال افزایش پیدا کرد. نسبت سود خالص به درآمد عملیاتی شرکت ارتباطات سیار ایران در دوره شش ماهه نخست سال جاری ۹ درصد بود بدین معنا که این شرکت توانسته در شش ماهه نخست سال جاری به ازای هر ۱۰۰ هزار ریال درآمد، ۹ هزار ریال سود کسب نماید.

درآمد ۵۵ هزار میلیارد ریالی «همراه» در ششمین ماه از سال جاری

شرکت ارتباطات سیار ایران در دوره یکماهه مهر ۱۴۰۳ توانست درآمدی معادل با ۵۵ هزار و ۳۱۴ میلیارد و ۹۶۹ میلیون ریال را محقق نماید. نهایتاً در آمد عملیاتی این شرکت در دوره هفت ماهه نخست سال جاری به ۳۷۸ هزار و ۹۸۵ میلیارد و ۷۰۴ میلیون ریال رسید. درآمد شناسایی شده «همراه» در دوره هفت ماهه منتهی به مهر ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه آن در سال گذشته با افزایش ۳۹ درصدی همراه شد.

شرکت ارتباطات سیار ایران توانست درآمد عملیاتی خود را در دوره شش ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۳ نسبت به دوره شش ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۲، ۴۰، ۱۴۰ درصد افزایش دهد و از ۲۳۱ هزار و ۳۴۱ میلیارد و ۴۴۶ میلیون ریال به ۳۲۳ هزار و ۶۷۰ میلیارد و ۷۲۵ میلیون ریال برساند.

با نگاهی به صورت‌های مالی این شرکت و تغییرات در نرخ تعرفه‌ها می‌توان پیش‌بینی کرد که این شرکت تا پایان سال مالی جاری می‌تواند درآمد عملیاتی خود را نسبت به سال مالی گذشته ۳۰ درصد افزایش دهد. بر این اساس «همراه» می‌تواند درآمد عملیاتی خود را تا پایان سال مالی جاری به ۶۶۶ هزار و ۱۳۲ میلیارد و ۵۹۷ میلیون ریال افزایش دهد. همچنین سود خالص شرکت ارتباطات سیار ایران طی دوره شش ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۲ معادل با ۲۶ هزار و ۸۲۷ میلیارد و ۵۶۴ میلیون ریال بود که در دوره شش ماهه نخست سال جاری با رشدی ۱۲ درصدی



کاهش قیمت به درآمد؛ هشدار برای آینده

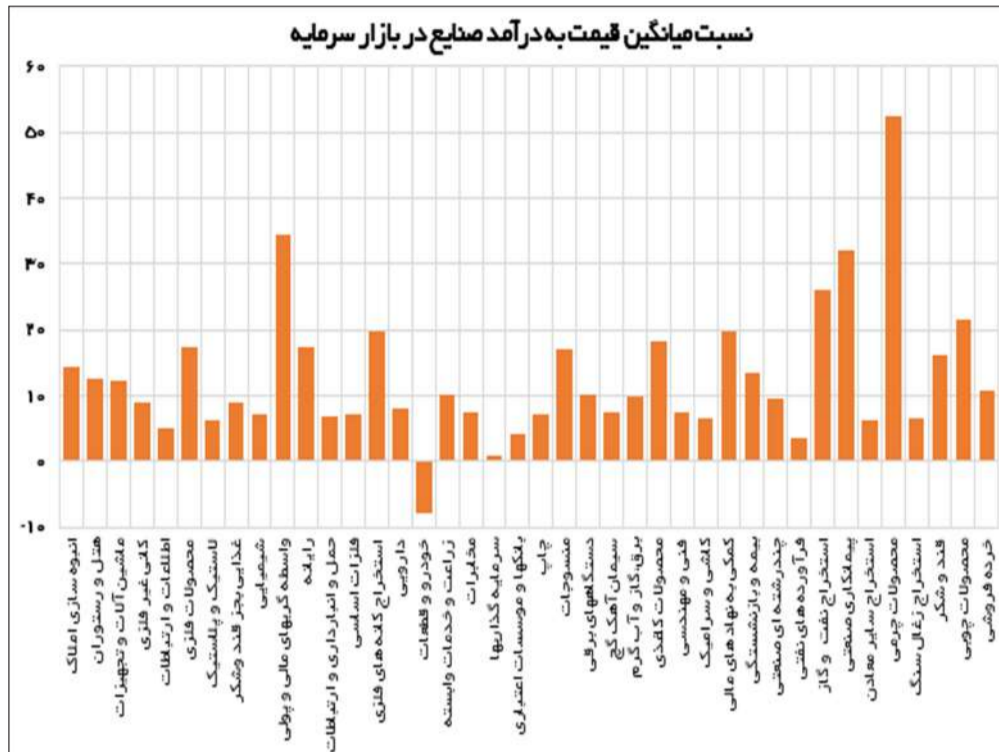
ادامه از صفحه ۶

علاوه بر نسبت قیمت به درآمد در کل بازار، بررسی میانگین نسبت قیمت به درآمد در هر یک از صنایع نیز اطلاعات و داده‌های قابل توجهی ارائه می‌دهد. بر اساس داده‌های در دسترس، بیشترین نسبت P/E به گروه محصولات چرمی با نسبت حدود ۵۳ واحد مربوط می‌شود.

نکته قابل ذکر آن که این گروه تنها یک شرکت در خود جای داده که به گروه صنعتی ملی (وملی) مربوط می‌گردد. صنعت سایر واسطه‌گری‌های مالی با نسبت P/E حدود ۳۴ واحد در رده بعدی جای دارد.

زیرگروه لیزینگ دلیل عمده بالا بودن این نسبت در این گروه هستند. صنایع پیمانکاری صنعتی و استخراج نفت و گاز نیز از دیگر گروه‌های بوری با نسبت P/E بالا هستند اما به دلیل تعداد بسیار کم شرکت‌های این گروه، تاثیر چندانی در میانگین این نسبت در کل بازار نداشته است. نکته بسیار جالب و حائز اهمیت منفی بودن نسبت P/E گروه خودروسازی است. هر چند که برخی از شرکت‌های این گروه سودآور بوده و نسبت‌های P/E بسیاری بالایی دارند، اما زیان دهی سنگین دو شرکت ایران خودرو و سایپا و وزن بالای این دو شرکت در این گروه موجب منفی بودن نسبت P/E این صنعت را فراهم کرده است.

گروه سرمایه‌گذاری‌ها با میانگین نسبت P/E حدود ۲،۲ واحد، فرآورده‌های نفتی با میانگین نسبت P/E حدود ۳،۶ واحد و بانکداری با میانگین نسبت P/E حدود ۴ واحد از گروه‌هایی هستند که در حال حاضر



چشم‌انداز سودآوری در آن شرکت است. متغیرهایی همچون قطعی برق و گاز در ماه‌های متعددی از سال، سرکوب قیمت بسیاری از کالاهای اساسی، تنگنای شرکت‌ها در حوزه نقدینگی به ویژه تامین مالی جهت تکمیل و راه‌اندازی طرح‌های توسعه و ... باعث شده تا بسیاری از سرمایه‌گذاران تصویر چندان روشن و مطمئنی از چشم‌انداز سودآوری و رشدی در اکثر شرکت‌ها نداشته باشند.

عملکرد کم سودده و یا زیان بار بسیاری از شرکت‌ها از جمله شرکت‌های گروه فلزات اساسی در تابستان سال جاری و شرکت‌های گروه پتروشیمی در زمستان سال قبل دلیلی بر این ادعاست. لذا نسبت‌های P/E کنونی جذابیت چندانی برای سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها برای آن‌ها نداشته باشد. جذابیت در سایر بازارها نیز دلیل عمده دیگر در این زمینه است.

در حال حاضر بسیاری از اوراق درآمد ثابت و صندوق‌های درآمد ثابت بازدهی‌های سالانه حدود ۳۰ تا ۳۵ درصدی به سرمایه‌گذاران خود اعطا می‌کنند. بر این اساس از حیث ریاضی (بدون در نظر گرفتن انتظار برای رشد قیمتی سهام) سرمایه‌گذاری در سهامی با نسبت P/E بالای ۳ واحد هیچ‌گونه توجیهی پیدا نمی‌کند.

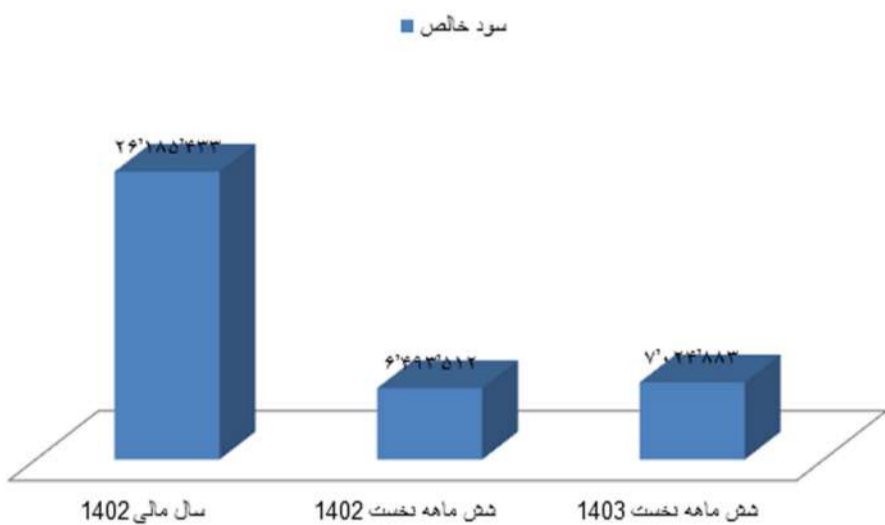
انتظار برای رشد دیگر بازارهای رقیب همچون ارز، طلا و ... همگی از باعث می‌شود تا نسبت P/E جذاب برای سرمایه‌گذاران کمتر گردد. لذا بهبود در هر یک از عوامل یاد شده نمی‌تواند توقع چندانی برای رشد نسبت P/E بازار داشت.

نسبت P/E با میانگین بازار فاصله چندانی فاحشی ندارد. ثبت نسبت‌های P/E بسیار پایین در بسیاری از شرکت‌ها و صنایع می‌تواند دلایل متعددی داشته باشد. یکی از مهم‌ترین عواملی که به صورت معمول باعث می‌شود نسبت P/E یک شرکت در بازار افزایش یابد روشن بودن

بسیار پایین تر از نسبت میانگین P/E بازار مورد معامله قرار می‌گیرند. در گروه‌های مهم دیگر همچون فلزات اساسی و محصولات شیمیایی که هم تعداد شرکت‌ها در آن‌ها زیاد بوده و هم ارزش بازار آن‌ها بسیار زیاد است، میانگین

رشد ۸ درصدی سودآوری «وبصادر» در نیمه نخست سال جاری

نمودار شماره (۲): روند سودآوری «وبصادر» برحسب میلیون ریال



نخست سال گذشته که ۶ هزار و ۴۹۲ میلیارد و ۵۱۲ میلیون ریال بود با افزایشی ۸ درصدی همراه گردید. نمودار شماره (۲) روند سودآوری این شرکت را نشان می‌دهد. روند درآمدزایی بانک صادرات ایران از محل کارمزدهای آن را در نیمه نخست سال جاری در نمودار شماره (۳) می‌توان مشاهده کرد.

روند خالص درآمد تسهیلات و سپرده‌گذاری‌های «وبصادر»

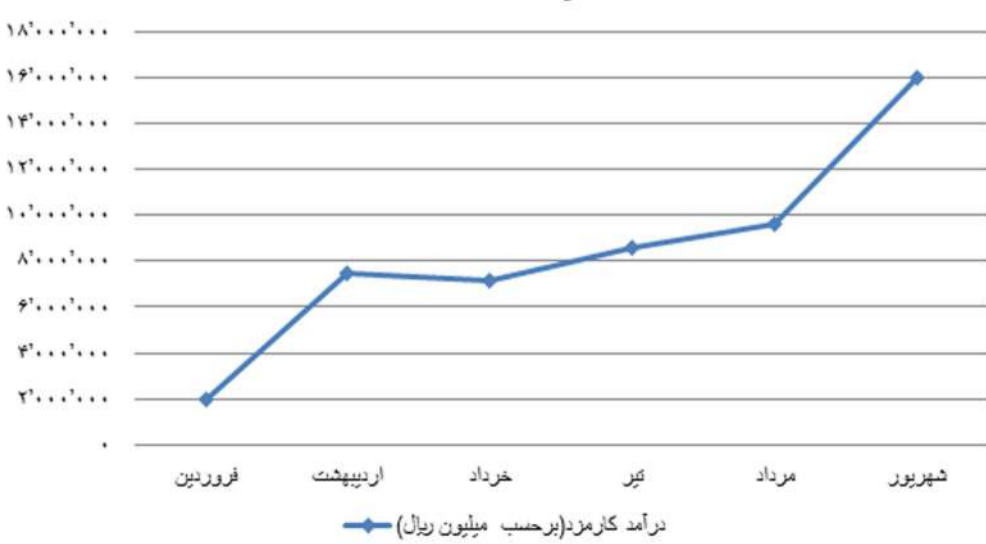
خالص درآمد و تسهیلات اعطایی بانک صادرات ایران در نیمه نخست سال جاری نسبت به نیمه نخست سال گذشته بارشده ۴۲ درصدی همراه شد و از ۱۰۰ هزار و ۶۵۵ میلیارد و ۹۳۲ میلیون ریال به ۱۴۲ هزار و ۸۴۷ میلیارد و ۸۵۷ میلیون ریال افزایش پیدا کرد. خالص درآمد و تسهیلات اعطایی این بانک در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۲ معادل ۱۹۷ هزار و ۴۷۸ میلیارد و ۸۵۰ میلیون ریال بود. براین اساس این بانک توانسته در نیمه نخست سال جاری ۷۲ درصد از خالص درآمد و تسهیلات اعطایی یکسال مالی گذشته خود را محقق نماید.

مجموع درآمدهای عملیاتی بانک صادرات ایران در دوره شش ماهه نخست سال جاری نسبت به دوره شش ماهه نخست سال گذشته با رشدی ۲۰ درصدی همراه شد و از ۲۰۴ هزار و ۱۰۱ میلیارد و ۳۴۴ میلیون ریال به ۲۴۴ هزار و ۶۱ میلیارد و ۳۰۵ میلیون ریال افزایش پیدا کرد. طبق نمودار شماره (۱)، درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی بانک صادرات ایران در نیمه نخست ۱۴۰۳ نسبت به نیمه نخست ۱۴۰۲ با رشدی ۵۶ درصدی، درآمد حاصل از محل کارمزدهای آن با رشدی ۶۵ درصدی و همچنین خالص سود مبادلات و معاملات ارزی این بانک با رشدی ۱۶ درصدی همراه گردید.

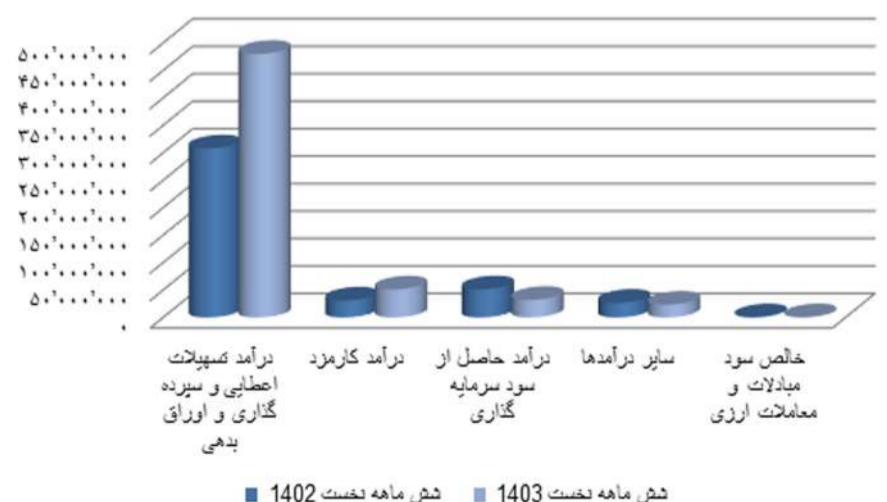
رشد ۸ درصدی سود خالص «وبصادر»

بانک صادرات ایران توانست در دوره شش ماهه نخست سال جاری سود خالصی معادل ۷ هزار و ۲۴ میلیارد و ۸۸۳ میلیون ریال را محقق نماید که نسبت به دوره شش ماهه

نمودار شماره ۳: روند درآمدزایی «وبصادر» از محل کارمزد در تابستان 1403



نمودار شماره (۱): روند درآمدزایی «وبصادر» برحسب میلیون ریال



نکاتی برای انتخاب بهترین صندوق طلا

رسول جاویدی

مدیر سرمایه گذاری سبدگردان دارپوش



یکی از بزرگترین جذابیت‌های بازار سرمایه، همواره انتخاب زمینه سرمایه گذاری می‌باشد. هر چند که در سالیان گذشته تنوع کمی در این خصوص وجود داشته اما در چند سال اخیر و با گسترش سواد مالی در سطح جامعه، علاقه مندان زیادی به سمت بازارهای مالی برای سرمایه گذاری خیز برداشته‌اند. با افزایش علاقه‌مندان، تعداد نهادهای مالی افزایش یافته و شروع به ایجاد خلاقیت در ابزارهای مالی گردید تا بتوانند سهم بیشتری از حجم سرمایه گذاری‌ها را در اختیار بگیرند. پس از اتفاقات سال ۱۳۹۹، در بازار سرمایه کشور مان سعی گردید با افزایش نهادهای مالی، سرمایه‌گذاران را مشتاق‌تر به سرمایه گذاری غیرمستقیم کنند. لذا ضمن شاهد افزایش نهادهای مالی از جمله سبدگردان‌ها، شاهد افزایش و البته تنوع در صندوق‌های سرمایه گذاری نیز بودیم.

یکی از روش‌های که با توجه به شرایط حاکم بر جامعه، عامه سرمایه‌گذاران مشتاق به سرمایه گذاری در آن می‌باشند، سرمایه گذاری در طلا می‌باشد. هر چند اولین صندوق سرمایه گذاری در طلا در سال ۱۳۹۶ آغاز به کار کرد اما در چند سال اخیر تعداد آنها رشد چشمگیری داشته و با توجه به مدیریت مناسب و البته کاهش ریسک سرمایه گذاری در دارایی فیزیکی طلا، سبب استقبال بسیار خوبی نیز شده است.

معمولاً در مواقعی که سرمایه‌گذاران انتظار افزایش قیمت ارز و یا افزایش قیمت جهانی طلا را داشته باشند، استقبال بسیار خوبی از این صندوق‌ها را شاهد خواهیم بود. خصوصاً در مواقعی که شاهد افزایش ریسک‌های سیاسی می‌باشیم، با توجه به ظرفیت‌ها و پتانسیل‌های طلا، سرمایه گذاری در این فلز گرانبه‌ای می‌تواند از کاهش قدرت خرید افراد جلوگیری کند.

یکی از نکات کلیدی در خرید صندوق‌های طلا نگاهی به حساب‌های آنها می‌باشد. لذا در هنگام خرید بهتر است صندوق‌هایی خریداری شوند که یا کمتر از خالص ارزش ذاتی و یا نزدیک به آن در حال معامله

باشند. البته از نکات قابل توجه دیگر در خرید این صندوق‌ها بحث ترکیب دارایی‌های آن می‌باشد که بیان می‌کند دارایی‌های صندوق بیشتر بصورت گواهی سپرده است یا سکه و یا میزان این دو در ترکیب صندوق نزدیک به هم می‌باشد.

با توجه به اینکه معمولاً در بازار، سکه دارای حباب قیمتی می‌شود، معمولاً در ابتدای روند صعودی اقدام به خرید صندوق‌هایی می‌شود که در ترکیب دارایی‌های آن، سکه وزن بیشتری دارد. اما در بیشتر مواقع استقبال از صندوق‌هایی که ترکیبی متعادل از سکه و گواهی سپرده را دارند، بیشتر است.

هر چند که سرمایه‌گذاران می‌توانند بصورت مستقیم اقدام به خرید سکه و یا گواهی سپرده شمش کنند اما با توجه به مدیریت فعالی که در صندوق‌های سرمایه گذاری طلا می‌باشد و همچنین محدودیت‌های بسیار کمتری که برای سرمایه‌گذاران دارد، شاهد استقبال بیشتری از این صندوق‌ها می‌باشیم.

محاسبه خالص ارزش صندوق‌های طلا با دلار سکه

علی حبیبی

مدیر سرمایه گذاری صندوق توازن بازار

صندوق‌های مبتنی بر طلا یکی از انواع صندوق‌های کالایی قابل معامله در بورس هستند. در واقع سرمایه‌گذاران این صندوق‌ها به جای خرید مستقیم طلا، در این صندوق‌ها سرمایه گذاری می‌کنند و صندوق منابع این اشخاص را در انواع طلا سرمایه گذاری می‌کند. طلا یک دارایی امن محسوب می‌شود و در شرایطی که حس ناامنی در بین سرمایه‌گذاران زیاد شود به سمت سرمایه گذاری در طلا جذب می‌شوند. از طرفی طلا یک دارایی غیر پولی بوده و در مقابل تورم نیز مصون است، علاوه بر شرایط ناامنی، در شرایط تورمی نیز گزینه جذابی برای سرمایه‌گذاران است. بنابراین، دو محرک اصلی برای صندوق‌های طلا، شرایط ناامنی و تورم است. در حال حاضر تقاضا برای صندوق‌های طلا از هر دو جنبه به شدت فعال است و تا زمانی که این محرک‌ها با این شدت

وجود داشته باشند، این تقاضا برای سرمایه گذاری در صندوق‌های طلا وجود خواهد داشت. سرمایه گذاری در صندوق طلا به نسبت خرید و نگهداری طلا مزایا و معایب خود را دارد. خرید صندوق طلا در بورس به راحتی امکان پذیر است و با هر مبلغی نیز می‌توان این خرید را انجام داد و مشکل نگهداری و ... ندارد. از این رو تعداد زیادی از فعالین جذب این صندوق‌ها می‌شوند. یکی از معایب این صندوق‌ها، داشتن حباب قیمتی است. یعنی قیمتی که در تابلو برای خرید پرداخت می‌شود بیشتر از خالص ارزش دارایی هر واحد (NAV) صندوق است. البته این تمام ماجرای حباب صندوق‌ها نیست. برای بررسی حباب صندوق‌های طلا، علاوه بر اختلاف قیمت خالص ارزش دارایی هر واحد با قیمت تابلو یا همان حباب اسمی، به حباب ذاتی صندوق نیز توجه کرد. در سنوات گذشته، دلار متناظر سکه طلا بیشتر از نرخ دلار بازار بوده است به این صورت که بادر نظر گرفتن قیمت اونس جهانی و عیار مربوطه، قیمت دلار مبنای محاسبه سکه بیشتر از قیمت دلار آزاد بوده است.

ادامه در صفحه ۹



انس جهانی نقره و پیش‌بینی عوامل موثر بر قیمت‌ها

سبد سرمایه گذاری خود را از طلا و نقره پر کنید

زهراوانایی

کارشناس تحلیل شرکت سبدگردان اندیشه صبا

نقره، یکی از مهم‌ترین فلزات گرانبه‌ها در بازارهای جهانی، همواره نقش دوگانه‌ای در اقتصاد داشته است.

از یک سو به عنوان فلز گرانبه‌ها و ذخیره ارزش و از سوی دیگر به عنوان ماده‌ای کلیدی در صنایع مختلف، از عوامل مختلفی از جمله نرخ بهره، تورم، تحولات اقتصادی و تقاضای صنعتی تأثیر می‌پذیرد.

در سال ۲۰۲۴، این فلز با نوسانات قابل توجهی همراه بود که عمدتاً ناشی از تحولات اقتصادی جهانی، به‌ویژه در ایالات متحده و چین بوده است.

نوسانات قیمت نقره در سال ۲۰۲۴

در سال ۲۰۲۴، قیمت نقره به دلیل شرایط اقتصادی جهانی و سیاست‌های پولی مختلف با نوسانات زیادی همراه بود. قیمت نقره در ابتدای سال بین ۲۱ تا ۲۳ دلار در هر اونس تغییر کرد. عواملی مانند افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو آمریکا و بهبود شرایط اقتصادی در چین به شدت بر قیمت این فلز تأثیر گذاشتند. به‌طور

یابد. طبق گزارش موسسه SILVER INSTITUTE، تا سال ۲۰۲۵، تقاضای نقره در این صنعت به‌طور چشمگیری افزایش خواهد یافت.

بازدهی نقره در مقایسه با طلا

نقره در مقایسه با طلا به دلیل کاربردهای صنعتی‌اش در دوره‌های رشد اقتصادی بازدهی بالاتری دارد و در زمان‌های رکود اقتصادی، به دلیل کاهش تقاضای صنعتی، تحت فشار قرار می‌گیرد. این در حالی است که طلا به‌عنوان دارایی امن در چنین شرایطی بهتر عمل می‌کند. اما در یک سال گذشته نقره حدود ۳۶ درصد بازدهی مثبت داشت و طلا ۳۵،۹۴ درصد افزایش قیمت را تجربه کردند. بازدهی تقریباً یکسان این دو فلز در یک سال گذشته ناشی از همزمان شدن تقاضای بالاتر برای نقره در صنایع مختلف و کاهش نرخ بهره در سپتامبر ۲۰۲۴ است.

پیش‌بینی قیمت نقره در سال ۲۰۲۵

بر اساس گزارش‌های منتشر شده، پیش‌بینی می‌شود که قیمت نقره در سال ۲۰۲۵ به روند صعودی خود ادامه دهد. تحلیلگران معتقدند که در صورت کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو و افزایش

خاص، در جولای ۲۰۲۳، فدرال رزرو برای مهار تورم، نرخ بهره را به ۵،۵ درصد افزایش داد که تأثیر منفی بر قیمت نقره گذاشت و باعث کاهش آن به حدود ۲۱ دلار شد. با این حال، تقاضای صنعتی نقره، به‌ویژه در بخش خودروهای برقی و فناوری‌های انرژی تجدیدپذیر، قیمت آن را تا اواسط سال دوباره به ۲۳ دلار رساند.

یکی از عوامل دیگری که در سال‌های اخیر بر افزایش تقاضا برای نقره تأثیر گذار بوده است، نقش حیاتی این فلز در صنایع فتوولتائیک (تولید پنل‌های خورشیدی) و خودروسازی است. نقره به دلیل ویژگی‌های رسانایی خود به‌عنوان ماده‌ای کلیدی در پنل‌های خورشیدی و سیستم‌های الکترونیکی خودروهای برقی مورد استفاده قرار می‌گیرد.

بر اساس گزارش‌ها، تقاضا برای نقره در صنعت خودروسازی به دلیل افزایش تولید خودروهای برقی تا سال ۲۰۳۰ به بیش از ۷۰ میلیون اونس خواهد رسید.

علاوه بر خودروهای برقی، تولید پنل‌های خورشیدی نیز تقاضا برای نقره را افزایش داده است. این پنل‌ها نیازمند مقادیر زیادی از نقره به‌عنوان رسانا در سلول‌های فتوولتائیک هستند. با رشد بازار انرژی‌های تجدیدپذیر، تقاضا برای نقره نیز افزایش یافته و پیش‌بینی می‌شود که این روند در سال‌های آتی ادامه



صنعت فولاد و نگرانی از عدم بهره برداری از طرح ها

امیر رضا سلیمانی نسب

مدیر سرمایه گذاری و امور مجامع هلدینگ آتیه فولاد نقش جهان



صادر کنندگان تعیین شده و واحدهای فولادسازی کشور را با چالش تأمین ارز و صادرات مواجه خواهد کرد. باتوجه به اینکه افزایش قیمت محصولات فولادی در بازار جهانی پیش بینی نمی شود، در ۶ ماهه دوم همچنان با کاهش قیمت رو به رو هستیم. در کنار تمامی پارامترهای مذکور، شرکت های فولادی با چالش تأمین انرژی نیز مواجه هستند که نیازمند توجه ویژه دولت مردان و سیاست مداران به این صنعت است متأسفانه در سال های گذشته، نظام مطالعات صنعت فولاد چندان هوشمندانه و خوب عمل نکرد و نتوانست واکنش مناسبی به تصمیم گیران دهد تا به این واسطه تصمیمات درستی اتخاذ شود؛ در کنار مازاد عرضه در سال ۱۴۰۳ و پیش بینی این مازاد عرضه برای دوره های دیگر، همچنان تعداد قابل توجهی مجوز برای حلقه های بالادستی زنجیره فولاد و پایین دست صادر می شود؛ این اقدام چالش بزرگی را برای صنعت فولاد و سایر صنایع موازی به همراه دارد. ظرفیت واحد فولاد سازی در کشور نزدیک به ۱۰۰ میلیون تن است که شاید بسیاری از آنها به بهره برداری نرسند. ظرفیت واحدهای آهن اسفنجی و گندله سازی به صورت اسمی به میزان بیش از ۱۰۰ میلیون تن است.

باتوجه به چالش تأمین انرژی و افزایش قیمت های انرژی واحدهای فولادسازی که زنجیره های کاملی نداشته و در مقیاس کوچک به فعالیت مشغول هستند، آسیب جدی خواهند دید. نیاز است که سیاست ها به سمت ادغام افقی و عمودی در زنجیره فولاد به صورت تشویقی حرکت نماید تا واحدها و هلدینگ های بزرگ در این زمینه به صورت خودجوش به این سمت حرکت کرده و زنجیره خود را تکمیل نمایند. این اقدامی است که چین با اقدامات قانونی شرکت های تولیدی را ملزم به انجام آن کرده است.

در سال ۱۴۰۳، با مازاد عرضه قابل توجه محصولات واحدهای فولادسازی، آهن اسفنجی و به طور قطع در گندله سازی و کنسانتره مواجه هستیم. به عبارت دیگر، در زنجیره های بالادستی با مازاد عرضه مواجه ایم. از سوی دیگر، سیاست های ارزی که برای

افزایش ظرفیت اسمی صنعت فولاد منجر به افزایش فشار صادرات شده است. بخش صادرات نیز از چالش بی نصیب نماند و با قوانینی همچون بازگشت ارز با مانع رو به رو شد؛ لذا در سال ۱۴۰۳ نیز نمیتوان رشدی در افزایش ضرایب بهره برداری متصور بود که این مسئله با برنامه های بهره برداری از ظرفیت های اسمی جدید، تشدید می شود. برای رفع مشکلات واحدهای فولادی باید به بازارهای صادراتی بیشتر توجه شود تا حیات واحدهای فولادسازی بیش از گذشته به خطر نیفتد.

در این میان کاهش مصرف داخلی موجب شده است تا در سال جاری نیز صنعت فولاد به بازارهای صادراتی توجه نماید؛ لذا قیمت های جهانی بسیار قابل توجه خواهند بود. در سال ۲۰۲۳ (معادل ۱۴۰۲ شمسی) متوسط قیمت محصولات فولادی همچون ورق گرم، میلگرد تغییرات محسوسی را تجربه نکردند، در حالی که سال ۲۰۲۱ و اوایل سال ۲۰۲۲ به دلیل جنگ روسیه و اوکراین، قیمت کامودیتی ها و به طور خاص محصولات فولادی به طور قابل توجهی کاهش پیدا کردند. برای پیش بینی قیمت محصولات فولادی در سال ۲۰۲۴ باید به چند مسئله توجه نمود که فشارهای هزینه ای نخستین مورد است.

تغییرات قابل توجهی در قیمت سنگ آهن در بازار جهانی پیش بینی نمی شود. طبق آخرین پیش بینی شرکت های بزرگ تحلیل همچون وود مکنزی، در سال ۲۰۲۴ با متوسط قیمت آهن اسفنجی ۹۰ تا ۹۵ دلار خواهد بود که این عدد برای سال ۲۰۲۵ کاهشی تر پیش بینی شده است. لذا قیمت جهانی که نشأت گرفته از بخش عمده ای از هزینه های تولید است با ثبات همراه است و افزایش قابل توجهی برای آن پیش بینی نمی شود.

مسئله دوم فشار سمت تقاضا است که در بازارهای جهانی برای این بخش نیز افزایش قابل توجهی برآورد نشده است. موضوع قابل توجه در سال ۲۰۲۳ رشد ۰.۱ درصد تولید فولاد میانی در سطح جهان است در حالی که مصرف ۰.۲ درصد کاهش یافت. چین که به عنوان یکی از مؤثرترین مصرف کننده و تولید کننده محصولات فولادی در جهان که در قیمت های جهانی نقش بسیاری دارد، در سال ۲۰۲۳ با سناریوهای از پیش تعیین شده ای برای آن مواجه هستیم که حکایت از عدم فشار تقاضا در بازار چین دارد، لذا تولید کنندگان این کشور فشار بیشتری به بازار صادراتی وارد خواهند کرد و عرضه جهانی خود را افزایش خواهند داد. این مسئله تأثیر قابل توجهی بر قیمت ها می گذارد.

باید توجه کرد که چین قصد دارد با تثبیت ظرفیت خود و دست یابی به یک عدد استاندارد، ضریب بهره برداری واحدهای فولادسازی خود را بالا نگه دارد، این امر نیازمند صادرات بیشتر فولاد در بازارهای جهانی است که نتیجه آن فشار به بخش های مختلف است.

در سال ۱۴۰۲ حدود ۳۲ میلیون تن فولاد میانی (فولاد خام) تولید شده است که بیشترین رکود تولید فولاد در طی سال های گذشته را ثبت کرده است. در مقابل، ظرفیت سازی انجام شده نیز چندان قابل توجه نمی باشد؛ چراکه ضریب بهره برداری در صنعت فولاد ۶۵ درصد است که نسبت به نرم های جهانی بسیار پایین است. علت این کاهش مربوط به مسائل تأمین انرژی است که از سال ۱۳۹۸ ضریب بهره برداری را کاهش داده است.

ضریب بهره برداری در واحدهای آهن اسفنجی نیز طی سال ۱۴۰۲ با تغییراتی همراه بوده است؛ در این سال میزان تولید آهن اسفنجی بیش از ۳۳ میلیون تن بود، در حالی که ظرفیت اسمی این واحد ۴۰ میلیون تن بوده است. به عبارت دیگر بیش از ۴ میلیون تن به ظرفیت واحدهای احیا افزوده شده است. در واحدهای گندله سازی نیز طی سال ۱۴۰۲ بیش از ۵۹ میلیون تن گندله تولید شد؛ در حالی که ظرفیت اسمی ثبت شده واحدهای گندله در این سال ۶۹ میلیون تن بوده است. کارنامه صنعت فولاد در سال ۱۴۰۲ حاکی از صادرات میزان قابل توجهی محصول گندله است که بیش از ۱۰ میلیون تن می باشد. علت صادرات بالای محصولات این واحد، مشکلات واحدهای احیا در مصرف گندله است؛ در واقع عدم تأمین انرژی لازم به طور خاص گاز، گندله تولیدی را با مازاد مواجه ساخته و در نهایت منجر به صادرات شده است.

این مشکل برای واحدهای احیا مستقیم نیز رخ داد که نتیجه آن صادرات مازاد محصول آهن اسفنجی در سال ۱۴۰۲ شد. با وجود ظرفیت تولید فولاد کشور، میزان صادرات آهن اسفنجی عجیب به نظر می رسد؛ مشکلات تأمین انرژی مانع از مصرف این محصول در واحدهای پایین دستی شده است. لذا توازن تولید محصولات فولادی در سال ۱۴۰۲ با عدم کسری مواجه شد و اینگونه مازاد عرضه بسیار قابل توجه بود.

بر این اساس، پیش بینی می شود در سال ۱۴۰۳، باتوجه به محدودیت های انرژی، میزان تولید فولاد خام به رقم ۳۸ میلیون تن افزایش یابد.

از سوی دیگر، انتظار می رود در سال جاری ظرفیت اسمی واحدهای فولادسازی به بیش از ۵۶ میلیون تن رشد کند تا به افق چشم انداز ۱۴۰۴ برسد. در واحدهای احیا مستقیم نیز انتظار می رود بیش از ۴۰ میلیون تن آهن اسفنجی از ظرفیت اسمی ۴۹ میلیون تن تولید شود تا در ادامه واحدهای گندله سازی و کنسانتره سازی نیز به ترتیب ۶۳ میلیون تن و ۷۸ میلیون تن محصول تولید کنند.

لازم به ذکر است، ضریب بهره برداری در واحدهای گندله سازی و کنسانتره سازی نسبت به واحد احیا مستقیم بالاتر است که باتوجه به محدودیت های انرژی قابل چشم داشت است. لذا در سال ۱۴۰۳ ضرایب بهره برداری نسبت به سالهای گذشته پایین تر خواهند بود.

در مقابل افق های پیش بینی شده برای صنعت فولاد در سال ۱۴۰۲، میزان مصرف در این سال چندان قابل توجه نبوده است و این اعداد برای سال ۱۴۰۳ نیز قابل تصور است. مصرف ظاهری فولاد خام در سال ۱۴۰۲ به میزان ۱۹.۷ میلیون تن بوده است در حالی که نسبت به سال ۱۴۰۱ تغییر محسوسی نداشته است و انتظار می رود برای سال ۱۴۰۳ نیز همچنان ادامه داشته باشد.

مهمترین بخش مصرف کننده فولاد مربوط به ساختمان و صنعت است. داده های بلندمدت ارزش افزوده بخش ساختمان حکایت از عدم رشد چندان این بخش اقتصادی طی چند سال گذشته دارد که با نوسانات قابل توجهی همراه بوده است که نتیجه آن فاصله زیاد با میانگین آن است.

افزایش هزینه های ساختمان همچون هزینه ساخت و ساز منجر به عدم تحقق رونق سابق برای صنعت فولاد شده است. در بخش صنعت نیز به جز صنعت نفت و گاز، رخداد خاصی صورت نگرفته است و محرک رشدی در ای بخش ها مشاهده نمی شود که مصرف را به طور قابل توجهی کاهش داده است. عدم رشد مصرف صنعت و بخش ساختمان در مقابل

محاسبه خالص ارزش صندوق های طلا با دلار سکه

ادامه از صفحه ۸

به عنوان مثال در روزهای گذشته دلار متناظر سکه ۸۵ هزار تومان بود، یعنی کسی که سکه ۵۵ میلیونی خرید می کرد گویی دلار ۸۵ هزار تومانی خرید کرده بود. به اختلاف قیمت دلار ۸۵ هزار تومانی دلار سکه و قیمت ۶۵ هزار تومان دلار بازار، حباب سکه اطلاق می شود، البته این موضوع مخالفی هم دارد و مخالفین، ارزش دلار را همان دلار سکه عنوان می کنند و قیمت پایین دلار در بازار را نشانه کنترل دولت و محدودیت های معامله در این بازار می دانند که دلایل قابل تأملی است. خالص ارزش صندوق های طلا با دلار سکه همان دلار ۸۵ هزار تومانی (در حال حاضر) محاسبه می شود و این حباب را نیز باید به حباب صندوق ها اضافه کرد. ولی باید در نظر داشت که در سنوات اخیر همیشه این حباب وجود داشته و در شرایط نامساعد سیاسی این حباب بیشتر شده است و با فروکش کردن اخبار نامساعد کمتر شده است.

در این میان درایور اصلی سرمایه گذاری در طلا، شرایط نامینی و تورم است. شرایط سیاسی و تحرکات نظامی که در کشورمان شاهد هستیم، مختص کشور ما نیست و اوضاع بین المللی هم چندان مساعد نیست و در بخش های مختلف دنیا شاهد درگیری نظامی هستیم. جنگ اوکراین و روسیه چشمانداز روشنی ندارد و رژیم صهیونیستی با ماجراجویی ممکن است خاور میانه را با یک جنگ تمام عیار مواجه کند. از طرفی ورود نیروهای کمکی کره شمالی به روسیه و اخباری که از آمادگی چین برای حمله به تایوان می شنویم نشان از تداوم نامینی در سطح بین المللی است از طرفی موفقیت فدرال رزرو در کنترل تورم، چشم انداز کاهش نرخ بهره را تقویت کرده است از این رو چشم انداز اونس طلای جهانی صعودی به نظر می رسد.

تنها سناریویی که این چشم انداز را تخریب می کند، وقوع رکود در بازارهای جهانی و کاهش التهابات نظامی است که با پیروزی ترامپ در انتخابات امریکا محتمل است.

درایور بعدی طلا، قیمت دلار در بازار داخلی است. باتوجه به حجم نقدینگی ۹ هزار همتی که برای شهر بور ماه اعلام شده است و اگر بخواهیم برآوردی از قیمت دلار داشته باشیم، می توانیم از



نمودار نقدینگی به دلار استفاده بکنیم.

سقف این نمودار اوج خوش بینی و ارزان بودن دلار را نشان می دهد و کف این نمودار اوج قیمت دلار و اوج بدبینی را نشان می دهد. معمولاً قیمت دلار بعد از هر کف این نمودار شروع به ریزش کرده است. کف حجم نقدینگی به دلار به ترتیب ۱۳۰، ۱۳۶، ۱۱۵ و ۱۳۱ میلیارد دلار بوده است و در پایان مهر ماه ۱۴۱ میلیارد دلار تخمین زده می شود که نشان می دهد دلار در شرایط زیر قیمت - مشهودی نیست و با این محاسبات انتظار جهش زیادی از دلار نداریم و اگر نقدینگی به دلار به کف تاریخی خود برسد آنگاه دلار باید ۸۰ هزار تومان باشد که در حال حاضر از دلار سکه که ۸۵ هزار تومان است کمتر است.

با این حال باز به نظر می رسد، در کوتاه مدت چشم انداز دلار کاهشی نیست و هر دو درایور طلا صعودی است. با در نظر گرفتن حباب قیمتی و ذاتی که توضیح داده شد؛ سرمایه گذاری در شمش طلا و صندوق هایی که وزن بیشتری در شمش سرمایه گذاری کرده اند مناسبتر است.

نقش حقوقی ها در بازار اختیار معاملات

مدیر سرمایه گذاری سیدگردان اوانگارد

مدیر سرمایه گذاری سیدگردان اوانگارد

در پایان مهرماه، بازار اختیار معاملات سهام بورس تهران با افزایش ارزش معاملات و اقبال گسترده معامله گران مواجه گردید، در حالی که بازار در بدترین دوره خود قرار داشت و ارزش معاملات خرد به پایین ترین سطح خود رسیده بود. این وضعیت نویدبخش رشد و ارتقای این بازار است.

بامرور کاربردهای اختیار معاملات، مهم ترین کاربرد آن به عنوان ابزار پوشش ریسک به چشم می خورد که ساده ترین آن استراتژی خرید پوت (PUT OPTION) است که به آن بیمه دارایی پایه نیز گفته می شود. در این استراتژی، با خرید اختیار فروش با فاصله مناسب، ریسک زیان در صورت کاهش قیمت دارایی پایه کنترل می شود.

از دیگر استراتژی های می توان به استراتژی کاورد کال (COVERED CALL) اشاره کرد که در آن دارنده دارایی پایه با فروش مستمر اختیار خرید، قیمت تمام شده دارایی را کاهش می دهد. برای اجرای استراتژی خرید پوت، بانگهی به ارزش معاملات اختیار فروش هادر روز جاری، در بین معامله ترین نمادهای پس از چندین قرار داد اختیار فروش اهرم، خودرو و شستا که با ارزش معاملاتی از چند صد میلیون تومان تا چند میلیارد تومان قرار دارند، به نمادهای طبیه ۸۰۰۳ و طران ۹۰۰۷ با ارزش معاملات ۴۰ و ۶۸ میلیون تومان می رسیم که به نسبت بسیار کوچک است و جای رشد بسیار بیشتری دارد. علاوه بر این، نمادهایی مانند فولاد، ذوب، ویملت و تجارت که از بهترین سهام های بازار هستند، معمولاً هیچ اختیار فروش فعالی در سرسیدهای مختلف ندارند و سهامداران امکان بیمه کردن در این نمادها را ندارند.

نکته جالب این است که نمادهای خودرو و خسیاها از گروه خودرویی که به صورت سنتی با اقبال برای معاملات اختیار مواجه شده اند، به علت زیان انباشته بسیار زیاد و گزارش های نه چندان مطلوب فصلی و سالانه،



به تدریج به ابزاری فاقد ارزش و جذابیت تبدیل شدند، چرا که در عمده این نمادها بازار گردان هیچ سفارشی در دو سمت تابلو ندارد و به علت وجود اسپرد بسیار زیاد، خریدار و فروشنده هیچ کدام تمایلی به انجام معامله ندارند. توجه به قرارداد آتی می تواند امکان ایجاد استراتژی های جذابی بین دارایی پایه، آتی و آپشن را فراهم کند. از آنجایی که استراتژی کاورد کال یکی از استراتژی های محبوب است و به دلیل سادگی و کارایی اش، مورد توجه عموم قرار دارد، ایجاد نرخ های جذاب بر روی اختیار خرید می تواند به افزایش حجم معاملات کمک کند. در حال حاضر، برخی از صندوق های اهرمی با ایجاد گروه های مجازی، بستر مناسبی برای تبادل نظر و معاملات بیشتر بین فعالان آپشن فراهم کرده اند. همچنین، برخی از بازار گردانان صندوق های اهرمی با قرار دادن سفارشات جذاب در تابلوی آپشن ها، معامله گران را به استفاده از استراتژی های کاورد کال و کولار تشویق می کنند.

در معرض ریسک بسته شدن برای مدت طولانی و حتی انتقال به بازار پایه قرار دارند که این ریسک برای معامله گران آپشن بسیار زیاد بوده و می تواند تاثیرات جبران ناپذیری را در پی داشته باشد. در نتیجه، حجم بالای آپشن های صندوق هایی مانند اهرم که ریسک بسته شدن دارایی پایه را ندارند، مورد توجه معامله گران قرار می گیرد. با این حال، نباید انتظار داشت که معامله گران خرد بازار به سرعت به سمت اختیار های کم معامله که ریسک نقدشوندگی دارند، حرکت کنند. بنابراین، بازیگران حقوقی و بازار گردان اختیار معامله هر نماد باید با افزایش تحرکات روی تابلو و فراهم کردن نقدشوندگی مناسب، زمینه فعالیت سایرین را نیز فراهم آورند. نمونه ناموفق دیگری در بازار مشتقات، قراردادهای آتی سهام است که بیش از یک سال است که در بورس تهران آغاز به کار کرده است. این قراردادها در ابتدا روی چند قرارداد مختلف عرضه و معامله شدند که حجم و ارزش قابل قبولی داشتند، اما

این بین، علاوه بر سهم های پرتانسیل مذکور، جای خالی آپشن های صندوق هموزن نیز به شدت احساس می شود. بر خلاف بازار بورس برخی از کشورها، در بورس تهران امکان معامله بر روی شاخص ها (شاخص کل و هموزن) وجود ندارد. با توجه به اینکه صندوق هموزن تا حدود خوبی شاخص هموزن را دنبال می کند، به ویژه در دوره هایی که بازار سهام وارد رکود می شود و سهام شاخص ساز عملکرد ضعیف تری دارد، امکان معامله آپشن های هموزن می تواند جذابیت دوچندانی برای معامله گران در دو سمت خرید و فروش فراهم آورد و از ریسک تمرکز بازار آپشن بر صندوق های اهرمی بکاهد.

انتظاری که از بازار گردانان آپشن می رود آن است که با فعالیت مداوم در خرید و فروش قراردادهای اختیار، به بهبود نقدشوندگی بازار کمک نموده و این اطمینان را فراهم آورده که معامله گران می توانند به راحتی دارایی های خود را نقد کنند. آن ها با مدیریت عرضه و تقاضا، از تشکیل صف های خرید و فروش جلوگیری کرده و ثبات قیمتی را در بازار برقرار سازند. همچنین، در زمان های بحرانی یا ورود به بازار، نوسانات شدید قیمت ها را کاهش داده و فضای روان برای معاملات ایجاد کنند که موجب افزایش حجم و سرعت آن ها شود. علاوه بر این، با کاهش اسپرد (فاصله بین قیمت خرید و فروش)، هزینه های معاملاتی سرمایه گذاران را پایین آورده و حضور فعالشان به سرمایه گذاران اطمینان دهد که در هر زمان قادر به خرید یا فروش دارایی های خود هستند.

نتیجه گیری آنکه نقش حقوقی ها در بازار اختیار معاملات بسیار حیاتی است. آن ها با ایجاد نقدشوندگی، تسهیل معاملات و ارائه استراتژی های مختلف می توانند به رشد و توسعه این بازار کمک کنند. همچنین، با ایجاد بسترهای مناسب و افزایش تحرکات در بازار، می توانند به جذب سرمایه گذاران جدید و افزایش اعتماد در بازار کمک کنند. در نهایت، با توجه به پتانسیل های موجود، به ویژه در زمینه آپشن های هموزن، فرصت های زیادی برای توسعه و بهبود این بازار وجود دارد که می تواند به نفع تمامی ذینفعان بازار باشد.




www.Sjsco.ir

بزرگترین تولیدکننده شمش فولادی و میلگرد در جنوب شرق کشور




دفتر تهران: میدان ونک - بزرگراه حقانی - بعد از چهار راه جهان کودک - خیابان شهیدی (دیدار جنوبی)
 نیش کوچه زوبین - بلاک ۲ - شماره تلفن دفتر تهران: ۰۲۱۸۶۰۸۳۹۶۰
 کارخانه: سیرجان ۵۰ کیلومتر ۵۰ جاده شیراز - شماره تلفن کارخانه: ۰۳۴۴۱۴۲۳۶۲۵ - ۰۳۴۴۱۲۵۷۶۰۰

www.GISDCO.com




شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر

بزرگترین عرضه کننده آهن اسفنجی کشور


GOLGOHAR IRON & STEEL DEVELOPMENT CO.

THE BIGGEST DRI SUPPLIER IN IRAN



GISDCO

Development is our belief



شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر
GOLGOHAR IRON & STEEL DEVELOPMENT CO.
روابط عمومی و امور بین الملل

نوسانات جزئی قیمت مقاطع فولادی در کوتاه مدت

تولیدکنندگان فولاد ایران، بسیار نگران کننده است. این گزارشات حاکی از آنست که در نیمه نخست سال ۱۴۰۳، اعمال محدودیت‌های برق صنایع، تأثیری فراتر از انتظار بر روند تولید این صنعت استراتژیک گذاشته است و موجب کاهش ۳۳ تا ۱۰ درصدی در بخش‌های مختلف تولید نسبت به مدت مشابه سال قبل شده است. همچنین تولید مقاطع طول فولادی با کاهش ۱۰ درصدی، بیشترین آسیب را به خود دیده است. با توجه به شرایط جنگی در منطقه، صنعت فولاد ایران در نقطه عطف قرار دارد و موانع و بحران‌هایی که گریبان‌گیر این صنعت شده است نیازمند اقدامات علمی و فوری است. این اقدامات باید ترکیبی از راهکارهای کوتاه‌مدت در جهت مدیریت بحران و راهکارهای بلندمدت برای تضمین پایداری و رقابت‌پذیری صنعت فولاد باشد. از سوی دیگر برای رفع مشکلات صنعت فولاد، باید تمامی ذی‌نفعان از جمله دولت، بخش خصوصی، دانشگاه‌ها و جامعه با یکدیگر همکاری کنند، تا بتوان این صنعت استراتژیک را از بحران نجات داد.



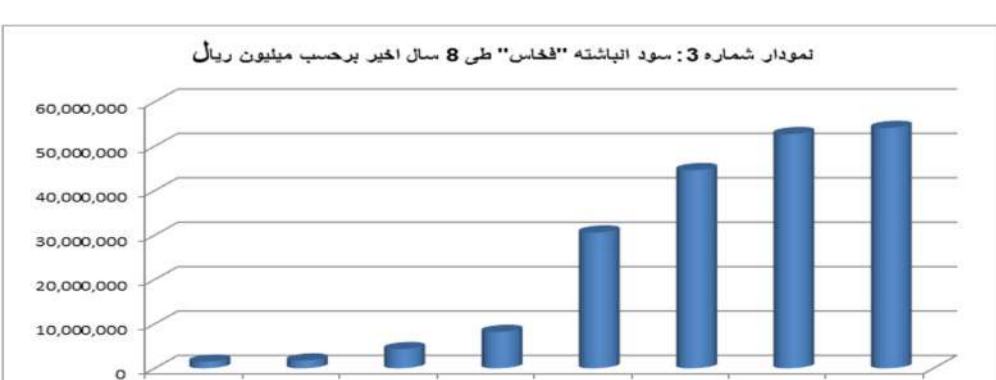
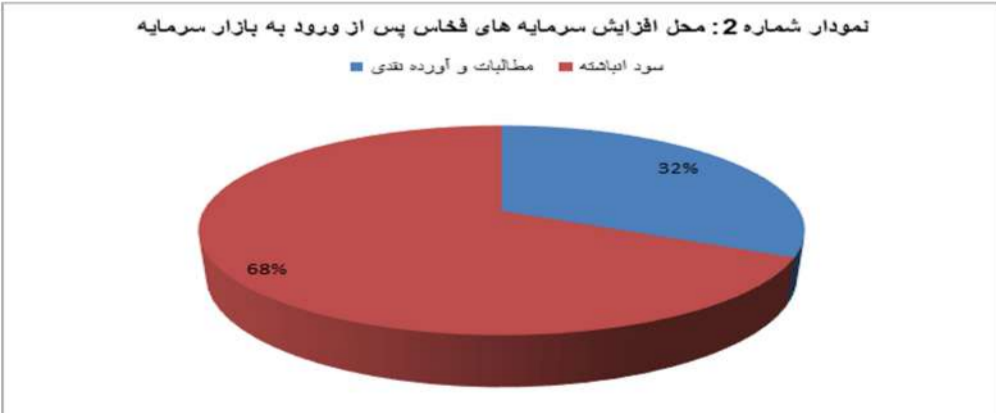
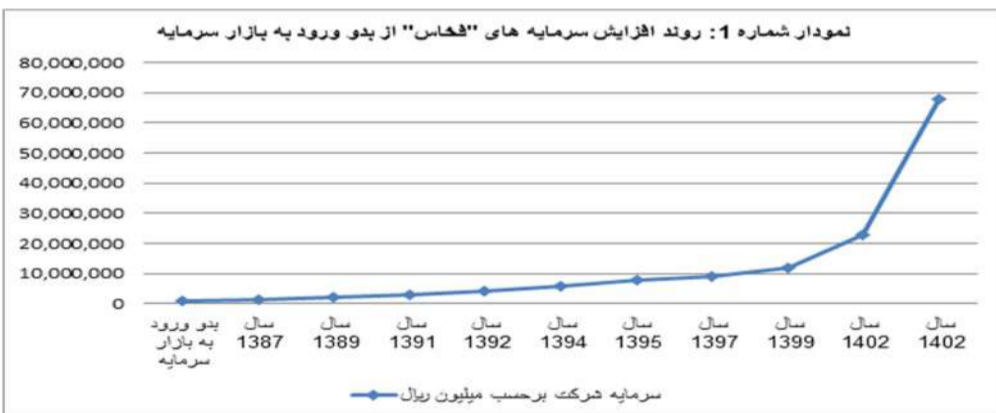
برخی از صادرکنندگان فولاد به دلیل نوسانات ارزی، سیاست‌های قیمت‌گذاری خود را تغییر داده و با انعطاف بیشتری در بازار ظاهر شده‌اند. این در حالی است که تقاضای خارجی برای محصولات فولادی کاهش یافته و شرایط اقتصادی داخلی نیز بر این بازار تأثیر گذاشته است. بررسی دقیق بازار فولاد در مهر ۱۴۰۳ بیان‌کننده این است که بازار فولاد تحت تأثیر افزایش قیمت دلار، کاهش نقدینگی، رکود ساخت‌وساز و کاهش تقاضای جهانی به ویژه در چین، ثبات نسبی داشته است. همچنین، تحولات منطقه‌ای نظیر تنش‌های سیاسی بین ایران و اسرائیل تأثیراتی غیرقابل انکاری بر بازار آهن و فولاد داشته‌اند. با توجه به این عوامل، احتمال نوسانات جزئی قیمت مقاطع فولادی در کوتاه مدت، امری طبیعی به نظر می‌رسد.

قیمت این محصول در ابتدا هفته با افزایش ۲۰۰ تا ۴۰۰ تومانی روبرو گردید، اما در روزهای پایانی هفته با کاهش ۳۰۰ تومانی مواجه شد. تیر آهن نیز در این هفته با نوساناتی همراه بود. قیمت تیر آهن ابتدا هفته افزایش ۱۰۰ الی ۲۰۰ تومانی را تجربه کرد و در نهایت با کاهش حدود ۵۰۰ تومانی به کار خود پایان داد. در سال‌های اخیر صنعت فولاد به‌عنوان ستون اقتصاد ایران به دلیل محدودیت‌های انرژی و موانع صادراتی، بشدت در معرض آسیب قرار گرفته است؛ به‌طوری‌که گزارش‌های رسمی بیانگر این است که تولیدات برخی محصولات تا ۱۰ درصد کاهش یافته است. شایان ذکر است که تأثیر محدودیت‌های انرژی بر عملکرد صنعت فولاد چشمگیر و به‌عبارتی فلج‌کننده بوده است، به‌طوری‌که گزارش‌های آماری منتشرشده از سوی انجمن

علی سپه‌وند
سرپرست معاملات بورس کالا کارگزاری صبا نامین

بازار فولاد ایران همواره تحت تأثیر تغییرات اقتصادی داخلی، نوسانات جهانی قیمت‌ها، تنش‌های سیاسی و رویدادهای بین‌المللی قرار دارد. در مهر ماه ۱۴۰۳، این بازار به طرز ویژه ای تحت تأثیر شرایط اقتصادی کشور و تنش‌های منطقه‌ای قرار گرفت. عوامل متعددی از جمله رکود ساخت‌وساز، کاهش تقاضای داخلی، نوسانات ارزی و فشارهای ناشی از تنش‌های خاورمیانه باعث تغییراتی در قیمت انواع مقاطع فولادی شد. در آغاز پاییز ۱۴۰۳، بازار فولاد ایران نسبت به تنش‌های سیاسی و نظامی واکنش جدی نشان نداد. برخی کارشناسان با بررسی نوسانات ارزی و احتمال وقوع جنگ، خرید فولاد در این بازه زمانی را مناسب می‌دانستند. اما از سوی دیگر، عدم نقدینگی و رکود در بخش ساخت‌وساز موجب توقف معاملات در بازار شد. تمامی این شرایط بیان‌کننده وضعیت بی‌تحرك این بازار بود. در هفته اول مهر، نوساناتی در قیمت میلگرد مشاهده شد. این مقطع فولادی، هفته را با کاهش ۱۰۰ تا ۲۰۰ تومانی در هر کیلوگرم آغاز کرد، اما در روزهای پایانی با افزایش ۱۰۰ تا ۳۰۰ تومانی روبرو گردید. تیر آهن نیز در همین هفته روند کاهشی ۱۰۰ تا ۴۰۰ تومانی را ثبت کرد. بازار پروفیل نیز شرایط مشابهی را تجربه کرد. و تنها یک روز افت قیمت ۱۰۰ تا ۲۰۰ تومانی را تجربه کرد. قیمت این محصول تا پایان هفته تقریباً ثابت ماند. و در پایان هفته با ثبت قیمت ۳۵ هزار تومان به پایان رسید. همچنین قیمت نبشی و ناودانی در این هفته تغییرات ثابت بود. در پایان هفته قیمت نبشی و ناودانی در محدوده ۲۹۵۰۰ تومان معامله شد. کاهش قیمت سنگ آهن در بازار جهانی به‌عنوان یکی از عوامل کلیدی متحرک‌کننده حفظ قیمت

افزایش ۷ هزار درصدی ارزش «فخاس» از بدو ورود به بازار سرمایه



هزار میلیارد ریال رساند. تا قبل از ورود به بازار سرمایه افزایش سرمایه های شرکت مجتمع فولاد خراسان از محل آورده سهامداران، سود انباشته و مطالبات سهامداران انجام گرفت. شرکت مجتمع فولاد خراسان پس از ورود به بازار سرمایه تا پایان سال مالی ۱۴۰۲ سرمایه خود را ۶۷ هزار میلیارد ریال افزایش داد. و بر این اساس این شرکت سرمایه خود را در حال حاضر نسبت به بدو ورود خود به بازار سرمایه با رشدی ۶ هزار و ۷۰۰ درصدی همراه کرد. همانطور که در نمودار (۲) می‌بینیم از مجموع افزایش سرمایه‌های این شرکت پس از ورود آن به بازار سرمایه و تا قبل از سال ۱۴۰۳، ۶۸ درصد از محل سود انباشته و ۳۲ درصد از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران انجام شده است. روند تقسیم سود شرکت مجتمع فولاد خراسان را می‌توان در جدول شماره (۲) مشاهده کرد.

سهام شرکت مجتمع فولاد خراسان برای اولین بار در آبان ۱۳۸۶ در بازار دوم بورس به قیمت پایانی ۳ هزار و ۸۱۵ ریال به ازای هر سهم، عرضه شد. سرمایه شرکت مجتمع فولاد خراسان قبل از ورود به بازار سرمایه با رشدی ۲۳۳ درصدی از ۳۰۰ میلیارد ریال به یک هزار میلیارد ریال افزایش یافت. این شرکت با سرمایه‌ای یک هزار میلیارد ریالی وارد بازار سرمایه شد. «فخاس» در بدو تأسیس، فعالیت خود را با سرمایه ۳۰۰ میلیارد ریالی آغاز کرد. تا قبل از ورود به بازار سرمایه این شرکت سرمایه خود را ۷۰۰ میلیارد ریال طی سه مرحله افزایش داد و نهایتاً آن را در مهر ۱۳۸۶ به یک



جدول شماره ۱: افزایش سرمایه های «فخاس» از بدو ورود به بازار سرمایه

سال افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۷/۱۱/۲۶	۵۰٪	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۹/۰۸/۰۲	۳۳٪	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۱/۰۲/۱۳	۴۰٪	۸۷ درصد از محل مطالبات و آورده نقدی و ۱۳ درصد از محل سود انباشته
۱۳۹۲/۰۲/۲۶	۵۰٪	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۴/۰۱/۱۷	۳۳٪	۷۹ درصد از محل مطالبات و آورده نقدی و ۲۱ درصد از محل سود انباشته
۱۳۹۵/۱۲/۲۵	۴۳٪	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۷/۱۰/۲۷	۱۳٪	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۹/۱۲/۲۸	۳۲٪	مطالبات و آورده نقدی
۱۴۰۲/۰۴/۰۵	۹۳٪	مطالبات و آورده نقدی
۱۴۰۲/۱۲/۲۱	۱۹۶٪	سود انباشته

جدول شماره ۲: روند تقسیم سود «فخاس» طی ۸ سال اخیر بر حسب ریال

سال مالی	سود خالص هر سهم	سود نقدی هر سهم	درصد تقسیم سود
سال مالی ۱۳۹۵	۱۲۳	۱۶۰	۱۳۰٪
سال مالی ۱۳۹۶	۲۰۳	۱۸۵	۹۱٪
سال مالی ۱۳۹۷	۴۷۱	۴۰۰	۸۵٪
سال مالی ۱۳۹۸	۸۴۶	۲۰۰	۲۴٪
سال مالی ۱۳۹۹	۲۰۵۷	۱۴۰۰	۶۸٪
سال مالی ۱۴۰۰	۲۴۹۴	۱۲۵۰	۵۰٪
سال مالی ۱۴۰۱	۱۰۰۰۰	۳۰۰	۳۰٪
سال مالی ۱۴۰۲	۸۲۵	۲۷۰	۳۳٪

چرا بنگاه‌ها می‌میرند؟

از طرفی با توجه به ارتباط و همبستگی بالای میان ورود و خروج هر چه موانع ورود به یک صنعت بالا باشند، موانع خروج از آن صنعت نیز بالا خواهد بود. بنگاه‌ها در صنایعی با سرمایه مورد نیاز بالا تعهد زیادی نسبت به منابع خود دارند، در نتیجه بالا بودن شدت سرمایه در صنعت مانعی برای خروج خواهد بود.

تکنولوژی: افزایش بقا بنگاه‌های کوچک ناشی از بالا رفتن نرخ نوآوری در آنهاست. نرخ‌های خروج بالا می‌تواند در نتیجه جایگزینی بنگاه‌های با تکنولوژی جدید به جای بنگاه‌های با کارایی کمتر و تکنولوژی پایین تر باشد. تحقیق و توسعه به عنوان یک سرمایه گذاری خاص و به عنوان هزینه حاشیه‌ای درون زا بوده و مانعی برای خروج تلقی می‌گردد. برای محاسبه شدت تکنولوژی از شاخص نسبت هزینه تحقیق و توسعه به تعداد بنگاه‌های هر صنعت استفاده می‌شود.

سود حاشیه‌ای: انتظار می‌رود در صنایعی که سهم هزینه‌های حاشیه‌ای از کل دارایی‌های ثابت بالا باشد، نرخ‌های خروج پایین تری داشته باشند؛ چراکه دوام (پایدار) بودن و اختصاصی بودن این دارایی‌ها، خروج را پرهزینه می‌کند.



سن بنگاه: هر چه سن بنگاه بیشتر باشد، احتمال خروج آن کاهش می‌یابد. با افزایش سن، تجربه بنگاه در انجام مخارج و تخصیص بهینه منابع افزایش می‌یابد.

بهره‌وری: بنگاه‌های با بهره‌وری بالاتر به دلیل استفاده بهتر از منابع، کمتر خارج می‌شوند. در صورتی که بهره‌وری بنگاه‌ها از حد مشخصی کمتر باشد، آنها در صنعت باقی نخواهند ماند و خارج می‌شوند.

ساختار مالکیت: بنگاه‌های دولتی نسبت به بنگاه‌های خصوصی ماندگاری بیشتری دارد. چراکه صرف نظر از سودآوری یا عدم سودآوری آنها مورد حمایت دولت قرار دارند. ساختار مالکیت بنگاه‌ها به سه حالت تعاونی، خصوصی و دولتی است.

شدت سرمایه؛ مقیاس بهینه تولید در صنایع مختلف متفاوت است، بنابراین نیاز به سرمایه برای ورود به صنعت در مقیاس بهینه به عنوان یک مانع ورود به آن صنعت تلقی می‌شود. در واقع نیاز به سرمایه برای ورود به صنعت، هزینه‌های حاشیه‌ای به همراه دارد که هر چه نیاز به سرمایه در صنعت بالا باشد این هزینه‌ها نیز بالا خواهند رفت.

دکتر ابوطالب کاظمی

دکتری اقتصاد

مطابق ادبیات حوزه اقتصاد صنعتی، ورود یک بنگاه اقتصادی به صنعت، باعث افزایش تولید، افزایش رقابت و کاهش قیمت تخصیص بهینه منابع می‌شود و در نهایت رونق و رشد اقتصادی را به ارمغان می‌آورد. اما آنچه پس از ورود یک بنگاه به صنعت حائز اهمیت است توانایی بنگاه در حفظ بقا و ادامه حیات است. بنابراین شناخت عواملی که باعث توقف فعالیت آنها می‌شود نیز حائز اهمیت است. ادبیات موجود نشان داده است که بقای یک بنگاه در بازار به عوامل متعددی بستگی داشته و از نظر تئوری، بقاء تحت تأثیر ویژگی‌های بنگاه و مشخصات بازار است. این در حالی است که اگر بنگاه نتواند (به هر دلیلی مانند رقابتی، مالی، مدیریتی و...) در صنعت به فعالیت خود ادامه دهد و مجبور به خروج از صنعت شود، اثرات نامطلوبی بر اقتصاد وارد خواهد کرد. بنگاه‌های اقتصادی نیز مانند سایر موجودات متولد می‌شوند و پس از طی مراحل به صورت مختلفی می‌میرند. بر این اساس، مرگ و نابودی بنگاه، موضوعی حتمی و ناگزیر است و تنها می‌توان با روشهایی به آن تأخیر را انداخت و در نتیجه شناخت و آگاهی درباره عوامل توقف بنگاه می‌تواند یکی از راه‌های به تأخیر انداختن این مسئله باشد.

ورود و خروج بنگاه به بازار یا آنچه که تحت عنوان پویایی‌های بنگاه به بازار تلقی می‌شود از عوامل اساسی فرایند انتخاب بازار بوده که منجر به بازسازی و تحول در صنعت می‌شود. از این رو فرایند ورود و خروج بنگاه نقش اساسی در تحول و تغییر در صنعت بازی می‌کند. از جنبه دیگر ورود و خروج دو وجه اجتناب‌ناپذیر فرایند رقابت پویای بازار است که منجر به رشد بنگاه‌های کارآمد و حذف بنگاه‌های ناکارآمد می‌شود.

به طور کلی ورود و خروج بنگاه‌ها از سه طریق بر عملکرد بازارهای صنعتی تأثیر می‌گذارد. اول اینکه؛ ورود و خروج بنگاه‌ها از طریق افزایش رقابت در بازار موجب کاهش قیمت‌ها و سودآوری بنگاه‌های موجود در صنعت می‌شود. دوم؛ طی فرایند ورود و خروج، بنگاه

های با بهره‌وری پایین از صنعت خارج و بنگاه‌های با بهره‌وری بالا جایگزین آنها می‌شود. سوم؛ ورود بنگاه‌های جدید به صنعت عمدتاً موجب ورود تکنولوژی برتر به صنعت شده و بنگاه‌های فاقد نوآوری از صنعت خارج می‌کنند.

بررسی عوامل مؤثر بر خروج بنگاه: متغیرهای سطح بنگاه

اندازه بنگاه؛ فرض بر این است که بنگاه‌های بزرگ قادرند در برابر تعطیلی بیشتر مقاومت کنند چون در حقیقت آنها سرمایه گذاری بیشتری نسبت به بنگاه‌های کوچک دارند. در نتیجه فرض بر آن است که موانع خروج برای بنگاه‌های بزرگ، بالا باشد. صنایعی که میانگین اندازه بنگاه‌های بزرگی دارند، نرخ‌های خروج پایین تری دارند. بنگاه‌های بزرگ به دلیل در اختیار داشتن حجم عظیمی از منابع مالی، فیزیکی، انسانی و دیگر منابع که منجر به بهبودی مقیاس اقتصادی و مقابله با شوک‌های بیرونی بوده، بنابراین در برابر خروج در امان خواهند بود.

تغییرهای محیطی:

جمعیت: از آنجایی که بنگاه‌ها خدمات و کالاها را برای ساکنین مناطق فراهم می‌سازند، بنابراین اندازه و تغییرات جمعیت می‌تواند حائز اهمیت باشد. اگر بنگاه ترجیح دهد در یک ناحیه پر جمعیت مستقر شود این ممکن است یک نیروی خود تقویتی ایجاد کند. وقتی که یک بنگاه جدید در یک منطقه وارد یا منتقل می‌شود، ممکن است بر جذب سایر بنگاه‌های دیگر به این منطقه نیز اثر گذار باشد، چراکه اندازه منطقه خیلی افزایش می‌یابد. در مقابل این اثر خود تقویتی می‌تواند زمانی که اندازه جمعیت کوچک و کاهشی باشد سبب خروج شود؛ زیرا در این حالت کمتر به جذب استقرار به این نواحی کمک می‌کند. یا بنگاه‌های قدیمی موجود به دلیل کاهش تقاضا مجبور به خروج می‌شوند. یا ممکن است این بنگاه‌ها نواحی دیگری را که محیط اقتصادی بهتری دارد برای فعالیت انتخاب کنند

ادامه در صفحه ۱۳

آینده فرزند خود را سامان دهید

سامان جونیور، نخستین پلتفرم سرمایه‌گذاری ویژه افراد زیر ۱۸ سال



کارگزاران
بانک سامان

۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰ | www.samanbourse.ir | samanbourse
samanbankbrokerage | YouTube | samantahil



اسکن کنید



هلو؛ همراه کسب و کارته

هلو
گروه فناوری اطلاعات

شماره تلفن فروش و پشتیبانی

۰۲۱-۲۳۰۶۷



وسپهر با تغییر ماهیت فعالیت و تغییر نام به استقبال

۱۰ سالگی رفت



۲۲ مهر ماه ۱۴۰۳، دو جلسه مجمع عمومی فوق العاده و مجمع عمومی

عادی به طور فوق العاده شرکت سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام) با حضور مدیران اجرایی گروه و حداکثر سهامداران در دو بخش حضوری (در محل سالن جلسات گروه) و به طور برخط (در بستر آپارات) برگزار شد. در ابتدای جلسه اول و پس از معرفی مهدی قربانی رئیس هیئت مدیره گروه مالی سپهر صادرات به عنوان رئیس مجمع، جواد و کیلی مدیر عامل و نائب رئیس هیئت مدیره گروه مالی سپهر صادرات به روند پیشرفت اقدامات صورت گرفته در چندماه اخیر و ضرورت تصویب دستور جلسه نخست برای دستیابی به اهداف مجموعه اشاره کرد.

و کیلی گفت: بر اساس تکالیف مجامع گذشته و به دلیل گسترش فعالیت ها و داشتن پرتفوی متنوع غیر بورسی و جهت توازن این حوزه های کسب و کاری و خلق زنجیره ارزش پایدار و از سوی بتوان از ظرفیت قانونی برای تقویت حوزه سرمایه گذاری استفاده کنیم؛ ضرورت و اهمیت تغییر ماهیت از شرکت مالی به هلدینگ (شرکت مادر) احساس شد. وی افزود: برای تحقق تغییر ماهیت، یک برنامه راهبردی تدوین و هدف گذاری تعیین شد. در ابتدا پرتفوی بورسی گروه به شرکت خورشید سپهر (آرمان سپهر سابق) منتقل شد تا به عنوان بازوی سرمایه گذاری در بازار سرمایه فعالیت های این حوزه را مدیریت کند مدیر عامل گروه مالی سپهر صادرات ادامه داد: پرتفوی ساختمانی شرکت متوازن سازی شد و اقداماتی مانند ادغام دو شرکت اوج اصفهان و سپهر فارس در این راستا صورت گرفت؛ همچنین شرکت سپهر تهران نیز برابر تکالیف مجمع پیشین و به منظور کاهش املاک و مستغلات، پذیرش آن در بازار سرمایه انجام شد. جواد و کیلی به احیای برخی حوزه های کسب و کاری تابعه در گروه اشاره کرد و اظهار داشت: حل مشکلات و فعال سازی شرکت های معدنی در دستور کار قرار گرفت و حمدالله امروز شاهد اکتشاف چند پهنه معدنی و شکل گرفتن ساختار گروه معدنی ذیل گروه سرمایه گذاری سپهر صادرات هستیم. مدیر عامل و سپهر گفت: در حوزه دانش بنیان و بر اساس تکالیف و معافیت های قانونی که برای شرکت های بانکی تعیین شده، شرکت سروش سپهر را برای سرمایه گذاری خطرپذیر یا فناوریانه تأسیس کردیم که توانست با اقدامات خوب و سرمایه گذاری با ریسک مناسب

رتبه چهارم سرمایه گذاری موفق در کشور را کسب کند. کیلی افزود: مأموریت شرکت نیکان سپهر نیز در راستای فعالیت های فناوری اطلاعات و اقتصاد هوشمند، به عنوان پشتیبان و بازوی فناوری و اقتصاد دیجیتال به ویژه ابزارها و بسترهای حوزه هوش مصنوعی تعیین شد. مدیر عامل گروه مالی سپهر صادرات در بخش انرژی نیز اقدامات صورت گرفته را تشریح کرد و بیان داشت: برای گروه انرژی سپهر، تأمین مالی مناسبی از سوی گروه صورت پذیرفت و همچنین دو شرکت پتروشیمی سیلان و پتروشیمی دنا ادغام شدند که پروژه سیلان به بهره برداری رسید و پروژه دنانیز تا سال آینده فعالیت خود را آغاز خواهد کرد و شرکت پتروشیمی سیراف انرژی نیز تا کمتر از دو سال آینده انشالله به بهره برداری می رسد. و کیلی در راستای تحقق تبدیل شدن شرکت به گروه به توضیحات تکمیلی اشاره کرد: موزای با اخذ مجوزهای لازم برای انجام تبدیل ماهیت، اقداماتی نظیر انتقال ۷۰ درصد از دارایی های گروه به شرکت های تابعه و افزایش سرمایه گروه نیز از ۳۰ هزار میلیارد ریال به ۷۵ هزار میلیارد ریال از محل آورده نقدی سهامداران صورت گرفت که در نوع خود کاری پیچیده بود و نیز وصول مطالبات بلندمدت از شرکت های تابعه نظیر توسعه ساختمان سپهر تهران و نیشکر انجام شد. وی در پایان گفت: ساختار مالکیتی و نقشه راه کسب و کاری تدوین شد تا شرایط یک پرتفوی متوازن و کارآمد برای فعالیت یک هلدینگ سرمایه گذاری فراهم شود و به سمت خلق ارزش و سود پایدار حرکت کرد تا سهامداران عمده بتوانند از آن بهره مند شوند. در ادامه این نشست رئیس مجمع، دستور جلسه اول راه را برای گذشت و مجمع با تقاضای شرکت مبنی بر تبدیل نوع نهاد مالی شرکت سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات از عنوان «سرمایه گذاری» به عنوان «شرکت مادر (هلدینگ)» موافقت کرد. همچنین نام پیشنهادی شرکت به گروه سرمایه گذاری سپهر صادرات (سهامی عام) تغییر پیدا کرد و اساسنامه شرکت نیز مطابق با نمونه سازمان بورس و اوراق بهادار برای شرکت های مادر (هلدینگ) اصلاح شد. پس از اتمام جلسه اول و بلافاصله، مجمع عمومی عادی به طور فوق العاده شرکت سرمایه گذاری سپهر صادرات (سهامدار عمده) در مجمع عادی به منظور فوق العاده و سپهر، شرکت کارت ایران (هلدینگ صاه) پس از موافقت با استعفا نماینده شرکت پترو تئمن به عنوان عضو حقوقی هیأت مدیره شرکت گروه سرمایه گذاری سپهر صادرات انتخاب شد.

چرا بنگاه های می روند؟

ادامه از صفحه ۱۲

درآمد: بحث اثر گذاری اقتصاد کلان بر ورود و خروج از دیدگاه سنتی گاهی اوقات «فرضیه کشش» نامیده می شود. و بیان می کند زمانی که تقاضا بالاست کار آفرینان بیشتر تمایل به ورود به بازار را دارند و دولت انتظار دارد که شرایط اقتصادی مطلوب پیش رود. به عبارت دیگر، فرضیه کشش دلالت بر این دارد که یک افزایش در نرخ رشد واقعی GDP انتظار سودآوری برای وارد شوندگان را بهبود بخشیده و در نتیجه تعداد وارد شوندگان را افزایش می دهد. در مقابل، فرضیه فشار درست در مقابل فرضیه کشش بیان می کند که یک کاهش در فعالیت های واقعی اقتصاد، تعداد بنگاه های جدید را افزایش می دهد، زیرا نرخ های بالای بیکاری هزینه فرصت وارد شوندگان بالقوه برای شروع به کار را کاهش می دهد.

بیکاری: نرخ های بالای بیکاری نشانگر وضع عمومی اقتصاد بوده، بالا بودن و افزایش سطح بیکاری تقاضا را کاهش داده و سبب ورود کم و خروج بیشتر خواهد شد. اگر بیان کنیم که بیکاری یک وضعیت نامطلوب اقتصادی است، انتظار می رود که افزایش بیکاری سطوح خروج را افزایش دهد.

صنعتی شدن اقتصاد

(شهری شدن اقتصاد)؛ صنعتی شدن می تواند از طریق مزایای مرتبط با هم مکانی در یک منطقه توسط متغیر جمعیت اثر گذار باشد. استقرار یک بنگاه در منطقه بزرگ می تواند از طریق اثرات خارجی مثبت مستقر شده در یک منطقه مترام تحت تأثیر قرار گیرد. در این شرایط، هزینه های حمل و نقل و هزینه های مجاورت با تأمین کنندگان و مشتریان کمتر و بهبود در کیفیت ارائه کالا و خدمات را به دنبال خواهد داشت. در ارتباط با صنعتی شدن اقتصاد، برای یک منطقه معین اندازه و تراکم غیراقتصادی به تراکم ممکن حائز اهمیت است. ترافیک زیاد، افزایش اجاره زمین با افزایش هزینه نیروی کار دخیل است. برای بنگاه های موجود اثر خارجی مثبت شهری شدن ممکن است احتمال بقاء را افزایش دهد. اما از سوی دیگر، تراکم غیراقتصادی ممکن است انگیزه یا نیروی خروج یا جایگزینی را افزایش دهد.

سایر عوامل

بنگاه های صادر کننده: این بنگاه ها شانس بیشتری برای بقا خواهند داشت. عموماً قادرند هزینه های اضافی در ارتباط با تجارت بین الملل را پوشش دهند. از طرفی چون این بنگاه ها هم برای داخل و هم برای خارج از کشور تولید می کنند، بازار تولید آنها گوناگون است.

تعرفه ها: سیاست تجاری به عنوان بخشی از محیط رقابتی بنگاه شناخته می شود. در ادبیات استراتژی تجاری، فرض بر اینست که دولت ها به منظور تغییر سود بنگاه های خارج به بنگاه های داخل تعرفه ها را تغییر می دهند.

کاهش تعرفه های خارجی، سود بنگاه های داخلی را افزایش می دهد اگرچه کاهش تعرفه های داخلی سود آنها را کاهش خواهد داد. پاسخ بنگاه ها به تغییر در تعرفه ها بسته به اندازه های متفاوت و ساختار مالی بنگاه ها متفاوت است.

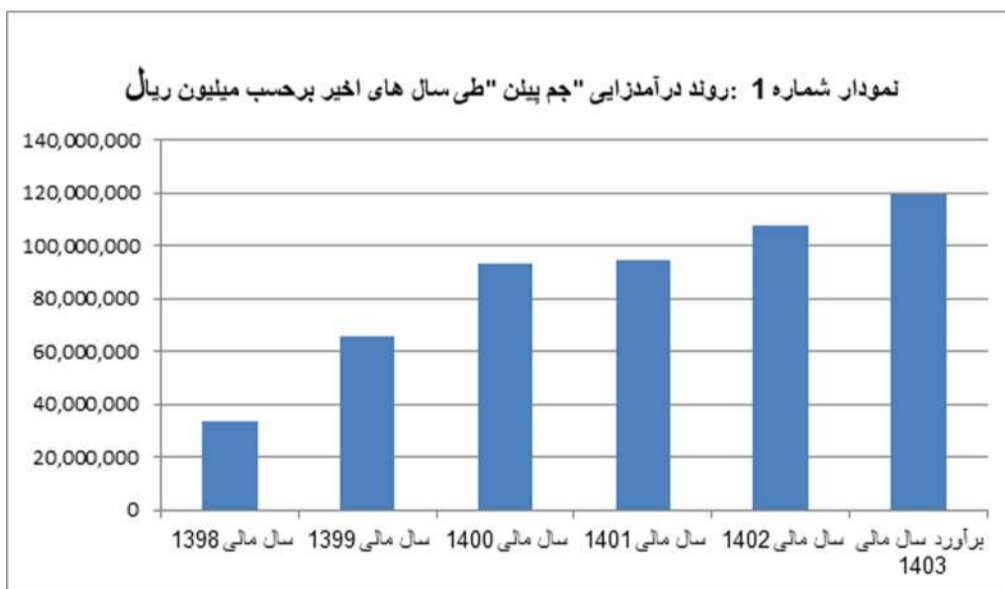
اندازه می تواند به عنوان فاکتور مهمی در نظر گرفته شود. بنگاه های کوچک هزینه نهایی بالایی دارند، احتمالاً با کاهش تعرفه ها بیشتر خارج می شوند. پس انتظار می رود که آزاد سازی تجاری بیشتر روی بنگاه های کوچک اثر گذار باشد تا بنگاه های بزرگ.

دخالت های دولت: مداخلات دولت می تواند نر خهای خروج را تحت تأثیر قرار دهد. نوسان در چرخه های کسب و کار در قرن ۱۹ و پس از جنگ جهانی دوم خیلی زیاد بوده و مداخلات دولت به عنوان نیروی محرکی در جهت کاهش این نوسانات بوده است. اثر مدیریت تقاضای کل پس از جنگ جهانی دوم بشدت فشار روی سیاستهای تشویقی تورم و رکود را کاهش داده است. این فاکتور ها در مجموع بیان می کنند که مداخلات دولت پس از جنگ جهانی دوم ممکن است کسب و کار را کاهش داده و این بدین معنی است که به شدت ممکن است نرخ شکست را کاهش داده است.

اهرم مالی نسبت بدهی به کل دارایی: سطح بالا بدهی هائیزمانند به پرداخت بهره بالا است، بنابراین ریسک شرکت را افزایش داده و احتمال بقاء را کاهش می دهد.

برشی از عملکرد «جم پیلن» در شش ماهه نخست امسال؛

۶۱ درصد درآمد عملیاتی جم پیلن در سال ۱۴۰۳ محقق شد



به گزارش بورس امروز؛ شرکت پتروشیمی جم پیلن توانست سود پایه هر سهم خود را در سه ماهه دوم سال جاری نسبت به سه ماهه نخست سال جاری ۵ هزار و ۶۹۹ ریال افزایش دهد.

این شرکت در دوره سه ماهه نخست سال جاری به ازای هر سهم سودی معادل ۸ هزار و ۵۸۱ ریال را محقق کرد که پس از گذراندن تابستان، سرانجام در پایان شهریور ۱۴۰۳ سود هر سهم از سهام این شرکت به ۱۴ هزار و ۲۸۰ ریال افزایش یافت. این شرکت توانسته در دوره شش ماهه نخست سال جاری ۶۱ درصد از درآمد عملیاتی دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۲ خود را محقق نماید.

براین اساس درآمد حاصل از فروش محصولات شرکت پتروشیمی جم پیلن در نیمه نخست سال جاری نسبت به نیمه نخست سال گذشته با رشدی ۱۹ درصدی همراه گردید و از ۵۵ هزار و ۲۳۲ میلیارد و ۸۴۲ میلیون ریال به ۶۵ هزار و ۵۴۴ میلیارد و ۴۷۶ میلیون ریال رسید.

طبق عملکرد این شرکت تاکنون، پیش بینی می گردد که درآمد عملیاتی «جم پیلن» در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۳ نسبت به سال گذشته آن با افزایشی ۱۱ درصدی به ۱۱۹ هزار و ۲۵۹ میلیارد و ۵۹ میلیون ریال رسد. در نیمه نخست ۱۴۰۳ شرکت پتروشیمی جم پیلن ۱۲۴ هزار و ۴۸۴ تن از محصولات تولید شده خود را به فروش رساند. طبق برآوردها، پیش بینی می شود که تا پایان سال ۱۴۰۳ این شرکت، ۱۱۳ هزار و ۸۳ تن دیگر از محصول پلی پروپیلن با بسته بندی پالت را تولید و به فروش رساند.

بر این اساس پیش بینی می شود که عرضه محصولات

درآمذیابی این شرکت به حساب می آید. نمودار شماره (۱) روند درآمدی این شرکت را طی ۵ سال اخیر به نمایش گذاشته است.

طبق جدول شماره (۱)، این شرکت در نیمه نخست ۱۴۰۳ توانست ۹۴ درصد از بودجه تعیین شده خود را تولید نماید در حالی که در نیمه نخست سال گذشته این شرکت ۹۹ درصد از بودجه تعیینی خود را تولید نمود.

همچنین این شرکت در دوره شش ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۲، ۹۵ درصد از بودجه تعیین شده خود را به فروش رساند در حالیکه در دوره شش ماهه نخست سال جاری ۸۵ درصد از بودجه تعیین شده خود را به فروش رساند. حجم تولیدات شرکت پتروشیمی جم پیلن در نیمه نخست ۱۴۰۳ نسبت به نیمه نخست ۱۴۰۲ با رشدی ۳ درصدی و حجم فروش محصولات این شرکت با رشدی ۵ درصدی همراه شد.

پوشش حجم تقاضا داخلی و حذف صادرات در نیمه نخست ۱۴۰۳

شرکت ها در درجه اول ملزم هستند که نیازهای بازار بورس کالا و صنایع داخلی را با تولیدات خود پوشش دهند و پس از آن می توانند مقدار محصولاتی که از تولیدات آن ها باقی ماند را در بازارهای خارجی به فروش رسانند. از طرفی نیز محدودیت در خوراک پروپیلن در کشور ما سبب گردیده تا تولید محصول پلی پروپیلن کاهش یابد. با این تفاسیر و در نظر گرفتن اینکه صادرات محصولات با توجه به کاهش قیمت های جهانی در مقایسه با قیمت های داخلی و اینکه شرکت ها با صادرات محصولات خود موظف هستند تا درصدی از درآمد خود را صرف عوارض و مالیات بر درآمد صادرات نمایند، شرکت پتروشیمی جم پیلن صادرات محصولات خود را به صرفه ندانسته و در نیمه نخست ۱۴۰۳ صادراتی انجام نداد.

جدول شماره ۱: حجم تولید و فروش "جم پیلن"	نیمه نخست ۱۴۰۳		نیمه نخست ۱۴۰۲	
	بودجه	عملکرد واقعی	بودجه	عملکرد واقعی
حجم تولید (تن)	۱۳۷,۰۶۲	۱۲۹,۲۴۵	۱۲۶,۱۸۸	۱۲۴,۹۶۹
حجم فروش (تن)	۶۵,۵۴۴	۵۵,۵۳۵	۵۵,۲۳۳	۵۲,۶۹۲

جم پیلن در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۳، ۹۵ درصد به درآمد حاصل از فروش محصول پلی پروپیلن با بسته بندی پالت اختصاص داشت. در نتیجه محصول پلی پروپیلن با بسته بندی پالت پراهمیت ترین محصول در

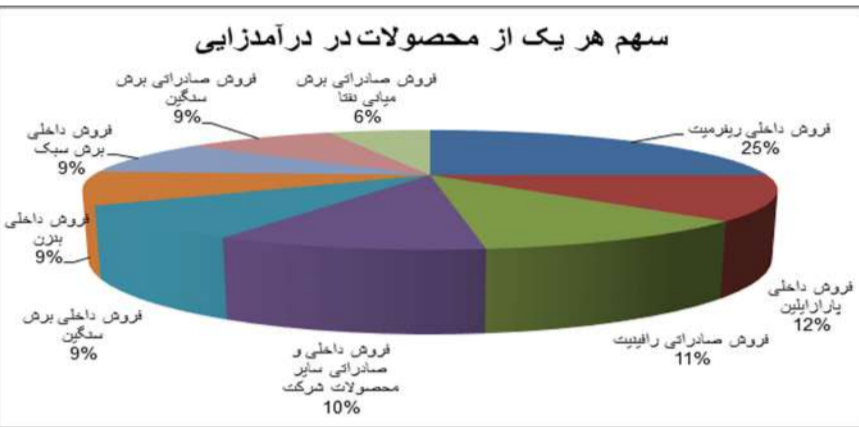
«جم پیلن» در سال مالی ۱۴۰۳ نسبت به سال مالی ۱۴۰۲ با رشدی ۸ درصدی همراه گردد و از ۲۱۹ هزار و ۲۲۳ تن به ۲۳۷ هزار و ۵۶۷ تن افزایش یابد. همچنین از مجموع درآمد عملیاتی شرکت پتروشیمی

رشد پرشتاب حجم تقاضای محصولات «بوعلی»



درآمد حاصل از فروش محصولات شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در دوره شش ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۳ نسبت به دوره شش ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۲ با رشدی ۵۵ درصدی از ۲۲۶ هزار و ۳۰۳ میلیارد و ۵۲۸ میلیون ریال به ۳۵۰ هزار و ۶۰۷ میلیارد و ۲۷۰ میلیون ریال افزایش پیدا کرد. براساس عملکرد این شرکت، پیش بینی می شود که شرکت مذکور در نیمه دوم سال جاری بتواند درآمدی معادل با ۳۵۱ هزار و ۶۹۱ میلیارد و ۸۰۸ میلیون ریال را محقق نماید که بر این اساس درآمد عملیاتی این شرکت در پایان سال مالی جاری نسبت به دوره مشابه آن در سال گذشته با رشدی ۳۲ درصدی همراه خواهد شد و از ۵۳۱ هزار و ۱۷۴ میلیارد و ۷۱ میلیون ریال به ۷۰۲ هزار و ۲۹۹ میلیارد

و ۷۸ میلیون ریال افزایش خواهد یافت. لازم به ذکر است که سود خالص شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در نیمه نخست سال جاری نسبت به نیمه نخست سال گذشته با افزایشی ۳۵ درصدی همراه شد. نمودار شماره (۱)، روند درآمدزایی این شرکت را طی پنج سال اخیر نشان می دهد. از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت در نیمه نخست سال جاری ۷۱ درصد به درآمد حاصل از فروش محصولات این شرکت در داخل کشور و ۲۹ درصد به درآمد حاصل از فروش محصولات این شرکت به سایر کشورها اختصاص داشت. همانطور که در نمودار شماره (۲) نیز نشان دادیم، بیشترین درآمد این شرکت در دوره شش ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۳، از فروش داخلی محصول ریفرمیت حاصل شد. این شرکت در نیمه نخست ۱۴۰۳، ۲۴۱ هزار و ۱۳۱ تن از محصول ریفرمیت خود را به فروش رساند که از مجموع حجم فروش رفتن این محصول در دوره مذکور ۸۸ درصد آن به فروش داخلی آن و ۱۲ درصد نیز به فروش صادراتی این محصول اختصاص داشت.



جدول شماره ۱: تغییرات درآمد برخی از محصولات «بوعلی» برحسب میلیون ریال

نام محصولات	نیمه نخست ۱۴۰۳	نیمه نخست ۱۴۰۲
فروش داخلی پارازایلین	۴۳,۳۴۴,۷۰۰	-
فروش داخلی برش سبک	۳۰,۷۶۰,۴۳۷	۸,۹۰۳,۰۲۰
فروش صادراتی رافینیت	۳۹,۷۵۱,۰۵۳	۸,۰۶۳,۲۲۹
فروش صادراتی برش سنگین	۳۲,۵۱۷,۷۸۶	۱۹,۳۸۰,۷۵۰

جدول شماره ۲: حجم تولید برخی محصولات «بوعلی» برحسب تن

نام محصول	نیمه نخست ۱۴۰۳	نیمه نخست ۱۴۰۲
پارازایلین	۱۰۴,۱۲۹	-
برش سبک	۱۲۶,۸۰۱	۵۸,۲۷۰
رافینیت	۱۱۶,۷۶۵	۲,۷۷۴
برش سنگین	۲۳۲,۱۰۴	۱۷,۴۵۱

حجم تولید (برحسب تن) و حجم فروش داخلی و صادراتی (برحسب تن)

نام محصول	نیمه نخست ۱۴۰۳	نیمه نخست ۱۴۰۲	نیمه نخست ۱۴۰۳	نیمه نخست ۱۴۰۲
پارازایلین	۱۰۴,۱۲۹	-	۱۰۴,۹۸۵	-
برش سبک	۱۲۶,۸۰۱	۵۶,۷۷۳	۱۲۵,۴۶۴	۵۸,۲۷۰
رافینیت	۱۱۶,۷۶۵	۸۷,۵۲۲	۱۴۹,۱۵۰	۲,۷۷۴
برش سنگین	۲۳۲,۱۰۴	۲۵۶,۳۳۹	۲۲۶,۰۳۶	۱۷,۴۵۱

گهرزمین

مرکز ثقل توسعه و اشتغالزایی در کشور

Gohar Zamin, the jewel of Iran

شرکت معدنی و صنعتی گهرزمین
Gohar Zamin Mining and Industrial Company
روابط عمومی و امور بین الملل



گهرزمین
گهر ایران زمین

احسان دشتیان به مرد سال فولاد ایران شد

سمپوزیوم فولاد به عنوان همایش پژوهشگران صنعت فولاد کشور، کاندیداهای انتخاب مرد سال فولاد ایران، از میان مدیران یا کارشناسان برجسته این صنعت توسط انجمن آهن و فولاد ایران معرفی می‌شوند. در سال ۱۴۰۳ نیز بیست و ششمین همایش پژوهشگران صنعت فولاد کشور از یکم الی سوم آبان ماه تحت عنوان سمپوزیوم فولاد ۴۰۳ توسط انجمن آهن و فولاد ایران در مرکز همایش‌های بین‌المللی کیش برگزار شد. پس از جمع‌آوری آرای نخبگان صنعت فولاد ایران و به انتخاب این افراد در سمپوزیوم فولاد، دکتر احسان دشتیان مدیر عامل شرکت صبا فولاد خلیج فارس با کسب حداکثر آرا به عنوان مرد سال فولاد ایران انتخاب شد. سمپوزیوم فولاد ۴۰۳ با موضوع «فناوری‌های موجود و نوآورانه باز یافت پسماندها در فرآیند تولید فولاد سبز» برگزار شد و در این رویداد آخرین دستاوردهای تحقیقاتی و تجربیات علمی و فنی با هدف ایجاد زمینه مساعد برای برقراری ارتباط میان دست‌اندرکاران صنعت فولاد کشور با اساتید و دانشجویان تحصیلات تکمیلی و پژوهشگران در این زمینه، ارائه شد.

دکتر احسان دشتیان مدیر عامل شرکت صبا فولاد خلیج فارس با کسب اکثریت آرای نخبگان صنعت فولاد ایران در بیست و ششمین همایش پژوهشگران صنعت فولاد کشور تحت عنوان سمپوزیوم فولاد ۴۰۳، به عنوان مرد سال فولاد ایران انتخاب و در آیین اختتامیه این رویداد مورد تجلیل قرار گرفت. بالاترین نرخ رشد تولید در صنعت فولاد در سال ۱۴۰۳، انجام موفقیت آمیز بزرگترین تامین سرمایه تاریخ بورس ایران برای احداث پروژه واحد ۲ احیاء مستقیم صبا فولاد خلیج فارس، افزایش تولید بریکت گرم صبا فولاد از ۸۰۰ هزار تن به یک میلیون و ۲۰۰ هزار تن در سال و افزایش دوبرابری سود خالص شرکت صبا فولاد خلیج فارس از جمله دستاوردها جهت کسب این عنوان بود. گفتنی است، هر ساله همزمان با برگزاری



تاثیر محدودیت مصرف برق در فولاد خوزستان



به گزارش بورس امروز؛ شرکت فولاد خوزستان در خصوص افزایش اقلام هزینه‌های عملیاتی و سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی نسبت به دوره مشابه سال قبل به میزان ۱۷۰ درصد و ۱۰۰ درصد، اظهار داشت: مبلغ ۱۷,۹۱۱ میلیارد ریال از سایر هزینه‌های عملیاتی مرتبط با هزینه جذب سربار دوره مورد گزارش متاثر از عدم تولید حدود ۷۳۷ هزار تن شمش فولاد افشا شده در گزارش تفسیری دوره مورد گزارش (بوده است). این موضوع در رعایت استانداردهای گزارشگری از بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی کسر و به سرفصل سایر هزینه‌های عملیاتی منتقل شده است. همچنین مبلغ ۹,۰۲۸ میلیارد ریال کاهش هزینه‌های مصرفی سال ۱۴۰۲ افشا شده در سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی دوره مورد گزارش اعمال شده است. این گزارش می‌افزاید: امین ابراهیمی مدیر عامل شرکت فولاد خوزستان طی اطلاعیه‌ای در ۲۳ مهر ماه امسال بیان دلائل این تغییرات بیش از ۳۰ درصدی در سود عملیاتی این شرکت، به افزایش اقلام هزینه‌های عملیاتی و سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی نسبت به دوره مشابه قبل اشاره کرده بود. وی در ادامه عمده کاهش تولید شمش فولاد و سودآوری در نیمه اول سال را متاثر از اعمال محدودیت مصرف برق ذکر کرده بود. مدیر عامل فولاد خوزستان علاوه بر از دست رفتن تولید و فروش شمش فولاد به میزان ۷۳۷ هزار تن متاثر از محدودیت مصرف برق در نیمه ابتدای سال جاری، عدم رشد میانگین نرخ فروش محصولات متناسب با افزایش هزینه‌های تولید و سطح عمومی قیمت‌ها و سیاست گذاری نرخ فروش ارز حاصل از صادرات و در نهایت افزایش میانگین عوامل بهای تمام شده تولید محصولات متناسب با افزایش سطح عمومی قیمت‌ها، بیش از افزایش در میانگین نرخ فروش محصولات را به عنوان دیگر دلایلی بر شمرده که سودآوری این

شرکت را در نیمه نخست سال تحت تاثیر قرار داده بود. ابراهیمی عمده دلیل کندی پیشرفت پروژه‌ها را متاثر از کمبود نقدینگی ناشی از تولید از دست رفته ناشی از اعمال محدودیت مصرف برق و در دست اجراء بودن طرح‌های توسعه‌ای جدید ذکر کرده بود. وی با توجه به برنامه تنظیم شده و بر اساس ظرفیت قابل تولید و همچنین تجربه سنوات گذشته، پیش بینی کرده بود که میزان تولید و فروش محصولات در نیمه دوم سال به شرط عدم ایجاد محدودیت مصرف انرژی به مراتب بهتر از نیمه اول سال خواهد بود و در نهایت مدیر عامل «فخوز» اعلام کرد که با توجه به اطلاعات درآمد سرمایه گذاری سال ۱۴۰۲ شرکتها، پس از برگزاری مجامع سالانه شرکتها در نیمه اول سال در دفتر شناسایی گردیده لذا برای نیمه دوم سال در آمد قابل شناسایی از سرمایه گذاری در شرکتها وجود ندارد.



جایگاه فولاد کاوه جنوب کیش در صنعت فولاد

کم نوسان ترین سهم در بین نمادهای فولادی

- رتبه ۳** با سهم ۱۱ درصدی - شرکت برتر در معاملات شمش فولادی
- رتبه ۲** با سهم ۱۳ درصدی - عرضه کننده برتر شمش فولادی در بورس
- رتبه ۳** با سهم ۷۷ درصدی - تولیدکننده برتر بیلت
- رتبه ۳** با سهم ۸۷ درصدی - صادرکننده برتر بیلت
- رتبه ۴** با سهم ۶ درصدی - تولیدکننده برتر آهن اسفنجی
- رتبه ۴** با سهم ۹۹ درصدی - بهره برداری از ظرفیت آهن اسفنجی

چهارمین ناشر برتر در بازار سرمایه

اسکن کنید www.SKSCO.ir

نستعلک همسایه امین

هشتم آبان ماه؛
سالروز شهادت نوجوان بسیجی شهید حسین فهمیده و روز نوجوان گرامی باد.

رهبر ما آن طفل ۱۳ ساله‌ای است که با نارنجک، خود را زیر تانک دشمن انداخت و خود نیز به شهادت رسید.

امام خمینی (ع)



طرح تسهیلاتی تدبیر بانک ایران زمین

تسهیلات خرد تا سقف ۱۵۰ میلیون تومان
امکان باز پرداخت تسهیلات با نرخ ۵٪

تسهیلات به صورت حضوری و غیر حضوری



تنوع در باز پرداخت اقساط



تنوع در مدت باز پرداخت تسهیلات

