



مزیت بورس



۱۲

ارزش اسمی بورس تهران
شتاب می‌گیرد

۱۴

بحران در پایداری
تامین برق

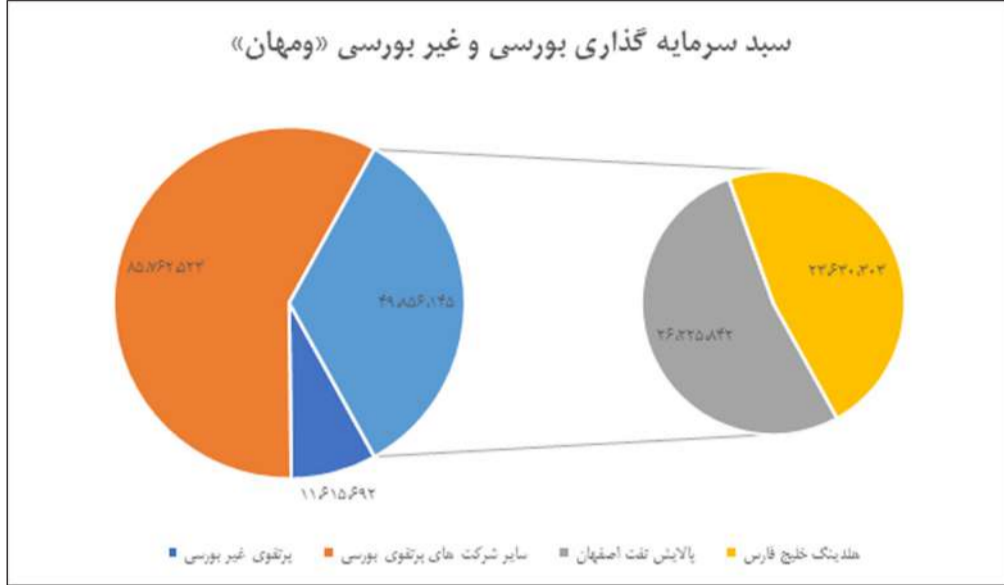
۱۵

صفرهای اضافی
در بازار سرمایه

کسب سود پایدار «ومهان» با انتشار اوراق

که نسبت به حالت عدم انتشار با رشد ۰٫۰۸ درصدی همراه می‌گردد. همچنین، سود خالص «ومهان» در سال مالی ۱۴۰۴ با انتشار اوراق اجاره در نیمه نخست سال جاری به ارزش ۱۶۹٫۹۶۰٫۳۹۴ میلیون ریال خواهد بود که نسبت به حالت عدم انتشار اوراق ۰٫۵ درصد بیشتر می‌باشد. این مابه‌التفاوت سود خالص در پیش‌بینی‌های سال‌های بعد افزایش یافته به طوری که اختلاف سود پیش‌بینی شده سال ۱۴۰۷ صورت انتشار با حالت عدم انتشار اوراق به رقم ۲ درصد می‌رسد.

از دیگر شیوه‌های تأمین مالی این شرکت در نیمه نخست سال جاری می‌توان به دریافت تسهیلات با ارزش ۳٫۲۱۱٫۳۸۳ میلیون ریال اشاره نمود که موجب افزایش مانده تسهیلات دریافتی به میزان ۳۰ درصد نسبت به سال قبل شده است. یکی از مزایای تأمین مالی‌های مذکور برای «ومهان»، تسویه بخشی از اوراق اختیار فروش تبعی به مبلغ ۱۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریالی با سررسید ۱۴۰۳/۰۶/۱۷ به ۶ ماهه نخست سال جاری بوده است. گروه توسعه مالی مهر آیندگان قصد دارد در ادامه انتشار اوراق اجاره به ارزش ۱۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال اوراق در نیمه نخست سال جاری، اوراق اجاره جدیدی به ارزش ۱۵۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال و اوراق و اوراق و کالتی به ارزش ۱۵۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال را در نیمه دوم سال منتشر نماید که مجوز انتشار اوراق اجاره به ارزش ۱۵۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال را در آذر ماه دریافت نمود. نتیجه این انتشار در آینده افزایش هزینه‌های مالی دوره‌های آتی خواهد بود. مجوز انتشار ۱۵۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال اوراق اجاره به شرط تملیک بر پایه سه سهام دو شرکت پالایش نفت اصفهان و هلدینگ خلیج فارس بود. نرخ سود سالانه این اوراق نیز با نرخ ۲۳ درصد تعیین و ارزش کل سهام «شپنا» مورد استفاده در این تأمین مالی ۲۰۲۴٫۸۱۴ میلیون ریال و سهم «فارس» ۱۲٫۹۷۵٫۱۸۶ میلیون ریال اعلام شده است.



نخست سال جاری با هدف پرداخت بخشی از تسهیلات و بدهی خود اقدام به انتشار ۱۰۰۰۰۰۰۰ میلیون اوراق اجاره نمود که در ادامه مجوز کسب شده انتشار ۳۷۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال اوراق اجاره از سال ۱۳۹۹ بوده است. اوراق اجاره منتشره در نیمه نخست امسال بر پایه سهام دو شرکت بزرگ پالایش نفت اصفهان به میزان ۱٫۳۱۰٫۹۵۹٫۶۲۳ سهم به ارزش هر سهم ۳۸۱۴ ریال و شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس به میزان ۷۳۹٫۶۴۴٫۹۷۱ سهم با ارزش هر سهم ۶٫۷۶۰ ریال انجام شده است. طبق پیش‌بینی‌های شرکت، انتشار این اوراق در ۶ ماهه نخست سال جاری، سود خالص سالانه منتهی به ۲۰ اسفند ۱۴۰۳ را به مبلغ ۱۲۰٫۳۸۹٫۷۳۸ میلیون ریال خواهد رساند.

میلیون ریال اختصاص دارد. بهای تمام شده پرتفوی غیر بورسی این شرکت نیز در پایان آبان ماه سال جاری ۱۱۶۱۵۶۹۲ میلیون ریال بوده است. از میان شرکت‌های خارج از بورس حاضر در پرتفو «ومهان»، شرکت تأمین سرمایه سپهر با بهای تمام شده ۷۳۸۱۳۱۷ میلیون ریال، شرکت کارگزاری خبرگان سهام با بهای تمام شده ۲۰۱۳۲۳۳۸ میلیون ریال و شرکت واسپاری صنعت نفت آیندگان با بهای تمام شده ۵۹۹۹۹۶ میلیون ریال بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند. «ومهان» به منظور کسب سود پایدار و با کیفیت به‌رصد بازارهای مالی پرداخته و اخبار صنایع مختلف را تحلیل می‌کند. این شرکت به منظور رسیدن به این هدف کلان، در نیمه

گروه توسعه مالی مهر آیندگان (ومهان) در یک ماه آبان موفق به کسب درآمد عملیاتی به ارزش ۲۰۱۹۲٫۰۳۹ میلیون ریالی شد که بیشتر آن ناشی از سود فروش سرمایه گذاری‌ها بوده است.

علاوه بر این، این شرکت با انتشار اوراق اجاره به ارزش ۱۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال و تأمین مالی از محل تسهیلات بانکی، توانسته است بخش عمده‌ای از بدهی‌های خود را بازپرداخت کند و مسیر خود را برای رسیدن به سود پایدار هموار سازد.

شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان یکی از شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه است که در صنعت سرمایه گذاری به عنوان شرکت فرعی شرکت سرمایه گذاری اهداف وابسته به صندوق‌های بازتنشستی، پس‌انداز و رفاه کارکنان صنعت نفت، به فعالیت مشغول است. ارزش درآمد عملیاتی یکماهه منتهی به آبان سال جاری «ومهان» ۲۰۱۹۲٫۰۳۹ میلیون ریال بوده است که سود فروش سرمایه گذاری‌ها با مبلغ ۲۰۱۶۴٫۰۱۶ میلیون ریال، بیشترین نقش را به میزان ۹۰ درصد در تحقق آن داشته است. این سهم در دوره‌های گذشته همچون ۸ ماهه نخست سال جاری و سال مالی گذشته نیز تکرار شده است.

بهای تمام شده پرتفوی بورسی «ومهان» در پایان آبان ماه سال جاری ۱۳۵۶۱۸۶۶۸ میلیون ریال بوده است که با رشد ۱۲ درصدی به ارزش بازار ۳۰۹۵۱۳۳۸۸ میلیون ریال رسید. بیشترین سهم پرتفوی سرمایه گذاری در بورس «ومهان» به ترتیب به شرکت‌های سرمایه گذاری غدیر با ارزش بازار ۵۹۳۰۰٫۲۷۱، ۳۲٫۳۱۴۶۴۷ میلیون ریال، سنگ آهن گل‌گهر با ارزش بازار ۳۲٫۳۱۴۶۴۷

اینفوگرافی شاخص از سال ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۲



در پاییز ۱۴۰۳ بازار روند اصلی خود را پیدا کرد

ارزش بازار بورس اوراق بهادار تهران از شروع پاییز سال جاری تا اتمام آن با افزایشی ۲۵ درصدی همراه شد. ارزش این بازار که در ابتدای مهر ۱۴۰۳ معادل ۶۸,۱۵۱,۷۳۱ میلیارد ریال بود در اواخر پاییز ۱۴۰۳ مصادف با ۲۸ آذر به ۸۵,۴۷۵,۴۶۸ میلیارد ریال رسید.

روند ارزش بازار بورس اوراق بهادار را در پاییز ۱۴۰۳ می توان در نمودار شماره (۱) مشاهده کرد.

همانطور که در نمودار شماره (۱) می بینیم، ارزش بازار بورس و اوراق بهادار تهران در چهار هفته ابتدایی پاییز با افتی ۲ درصدی همراه شد و به ۶۶,۷۹۱,۷۹۰ میلیارد ریال رسید و اما این کاهش همچنان ادامه داشت و نهایتاً در ۲۸ آذر سال جاری به ارزش این بازار به ۶۳,۰۶۳,۶۲۵ میلیارد ریال کاهش یافت.

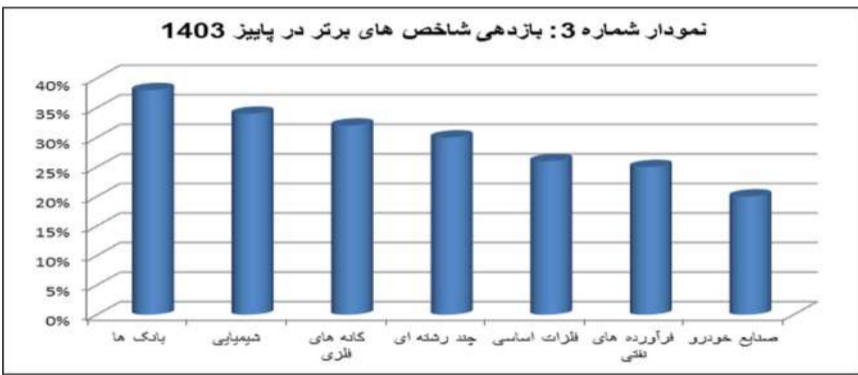
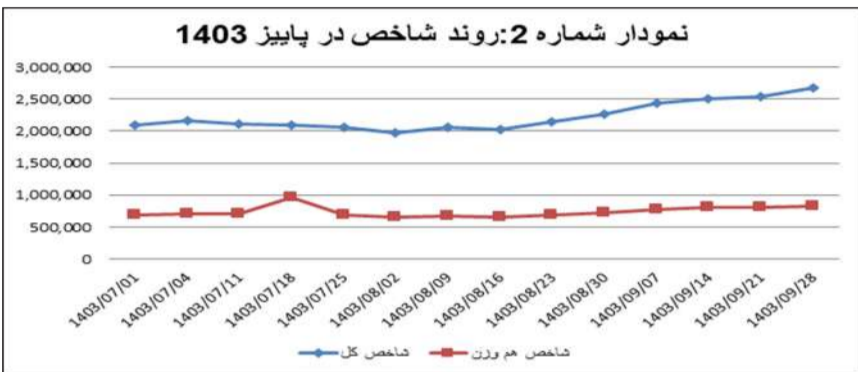
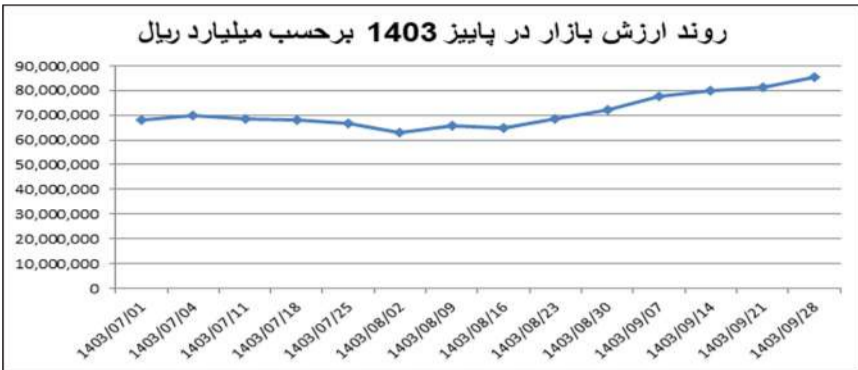
در حالی که در آبان ۱۴۰۳، با تزریق مالی به این بازار روند ارزش بازار تغییر کرد و برخلاف روند کاهشی مهر ماه شروع به حرکت کرد و با رشدی ۱۵ درصدی همراه شد و در ۳۰ آبان به ۷۲,۲۷۶,۱۹۷ میلیارد ریال رسید. این روند رو به بالا با ادامه با ورود نقدینگی به بازار طی آذر ماه نیز ادامه دار بود و سبب شد رشد ارزش بازار طی نهمین ماه از سال جاری به ۱۱ درصد برسد. بر این اساس ارزش بازار بورس و اوراق بهادار تهران در پایان آذر سال جاری به ۸۵,۴۷۵,۴۶۸ میلیارد ریال افزایش پیدا کرد.

در حالی که در آبان ۱۴۰۳، با تزریق مالی به این بازار روند ارزش بازار تغییر کرد و برخلاف روند کاهشی مهر ماه شروع به حرکت کرد و با رشدی ۱۵ درصدی همراه شد و در ۳۰ آبان به ۷۲,۲۷۶,۱۹۷ میلیارد ریال رسید. این روند رو به بالا با ادامه با ورود نقدینگی به بازار طی آذر ماه نیز ادامه دار بود و سبب شد رشد ارزش بازار طی نهمین ماه از سال جاری به ۱۱ درصد برسد. بر این اساس ارزش بازار بورس و اوراق بهادار تهران در پایان آذر سال جاری به ۸۵,۴۷۵,۴۶۸ میلیارد ریال افزایش پیدا کرد.

روند شاخص کل و شاخص هم وزن

شاخص کل در ابتدای مهر سال جاری در ارتفاع ۲ میلیون و ۹۸ هزار و ۹۲۲ واحدی قرار داشت که تا پایان ماه جاری ۲ درصد افت کرده و تا ارتفاع ۲ میلیون و ۶۵ هزار و ۷۶۹ واحدی کاهش پیدا کرد.

در دومین ماه از پاییز ۱۴۰۳، شاخص کل هم راستا با ارزش بازار ۱۵ درصد افزایش یافته و به ارتفاع ۲ میلیون و ۲۵۷ هزار و ۶۱۴ واحدی



بازدهی شاخص صنایع در بورس اوراق بهادار

همانطور که در نمودار شماره (۳) قابل مشاهده است، از بین صنایعی از جمله: فرآورده های نفتی، صنعت خودرو، فلزات اساسی، بانک ها، کانه های فلزی، چند رشته ای و شیمیایی طی پاییز ۱۴۰۳ بیشترین بازده به صنعت بانک ها اختصاص داشت.

باید ادامه داد که شاخص صنعت بانکداری در ابتدای مهر ۱۴۰۳ در ارتفاع ۸ هزار و ۵۶۵ واحدی قرار داشت که با رسیدن به پایان آذر ۱۴۰۳، شاخص این صنعت ۳۸ درصد افزایش یافته و به ارتفاع ۱۱ هزار و ۷۸۵ واحدی دست یافت.

پس از آن بازدهی شاخص صنایع شیمیایی، کانه های فلزی، چند رشته ای، فلزات اساسی، فرآورده های نفتی و صنایع خودرو را در اواخر آذر سال جاری نسبت به ابتدای مهر خواهیم داد که به ترتیب ۳۴ درصد، ۲۲ درصد، ۳۰ درصد، ۲۶ درصد، ۲۵ درصد و ۲۰ درصد بود.

خورشید سپهر خوش درخشید

سود خالص ۱۰۷۰ میلیارد تومانی در سال ۱۴۰۳ ثبت شد

از تجارب کسب شده، به دنبال افزایش معاملات و ثبت رکوردهای جدید درآمدی در این حوزه خواهیم بود.

توسعه زنجیره خدمات مالی؛ محور اصلی برنامه های آینده

وی در ادامه برنامه های آینده شرکت را تشریح کرد و افزود: ضمن اصلاح پرتفوی که براساس بنیادهای سیاست سرمایه گذاری (IPS) به روز شده شرکت صورت خواهد گرفت، توسعه زنجیره خدمات مالی به عنوان اولویت اصلی خورشید سپهر خواهد بود.

به گفته او، این شرکت در سال ۱۴۰۳ با تملک ۳۳ درصد از سهام کارگزاری بانک صادرات گام نخست در ایجاد زنجیره خدمات برداشته شد و برای سال آینده نیز برنامه خرید سهام یک نهاد مالی دیگر و تأسیس یک شرکت جدید را در دستور کار دارد.

ورود به ابزارهای مالی بورس های کالا و انرژی

سرفراز بیان همچنین از برنامه شرکت برای ورود گسترده تر به ابزارهای مالی طراحی شده در بورس های کالا و انرژی خبر داد.

وی اظهار داشت: این اقدام با هدف تنوع بخشی به دارایی های مالی و کاهش ریسک پرتفوی شرکت نسبت به ریسک بازار سهام انجام خواهد شد. خورشید سپهر در سال ۱۴۰۳ توانست بانک به تخصص و برنامه ریزی دقیق، مسیر موفقیت را در شرایط دشوار اقتصادی هموار کند و به عنوان یکی از پیشروترین شرکت های مالی کشور به فعالیت خود ادامه دهد.

در مراسم پایان سال مالی و سالگرد تأسیس شرکت سرمایه گذاری خورشید سپهر، حسام سرفرازیان، مدیرعامل این شرکت، از دستاورد چشمگیر آن در سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳ خبر داد. وی اعلام کرد که این شرکت، به عنوان شرکت تخصصی زنجیره خدمات مالی و بازار سرمایه گروه سرمایه گذاری سپهر صادرات، موفق به کسب سود خالص ۱۰۷۰ میلیارد تومانی شده است. سرفرازیان با اشاره به شرایط دشوار بازار سرمایه در سال مالی گذشته، گفت: در سالی که بخش عمده ای از آن بازار سرمایه بار کود و نزول همراه بود و ریسک های غیر مالی قابل توجهی تجربه کردیم، توانستیم به رشد نزدیک به ۲۰ درصدی درآمد نسبت به سال گذشته دست یابیم. وی این موفقیت را مرهون تلاش و همکاری کارکنان، به ویژه در دو ماه پایانی سال مالی و همچنین حمایت ها و همفکری اعضای هیئت مدیره شرکت و گروه سرمایه گذاری سپهر صادرات، به ویژه دکتر جواد کیلی مدیرعامل این گروه، دانست.

درخشش در معاملات مشتقه و ابزارهای اختیار

مدیرعامل خورشید سپهر عملکرد این شرکت در حوزه ابزارهای مشتقه و معاملات اختیار را «درخشان» توصیف کرد و از افزایش حجم معاملات در این حوزه خبر داد. به گفته وی، با رعایت حد ریسک و مدیریت سرمایه، بازدهی ۵۷ درصدی در این بخش به دست آمده است. سرفرازیان تأکید کرد: برای سال آینده نیز، با بهره گیری



شرکت پتروشیمی بوعلی سینا

(سهامی عام)

برحسب هزار تن

حجم فروش ۹ ماهه نخست ۱۴۰۳ | حجم فروش ۹ ماهه نخست ۱۴۰۲ | حجم تولید ۹ ماهه نخست ۱۴۰۳

بنیادی برای بورس

محمد رضا بابایی

کارشناس بازار سرمایه

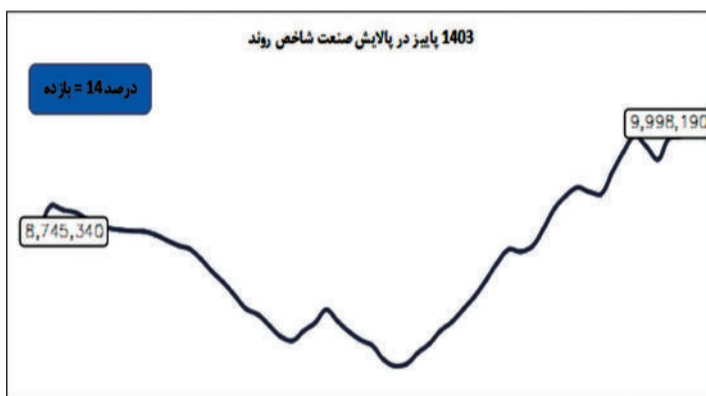
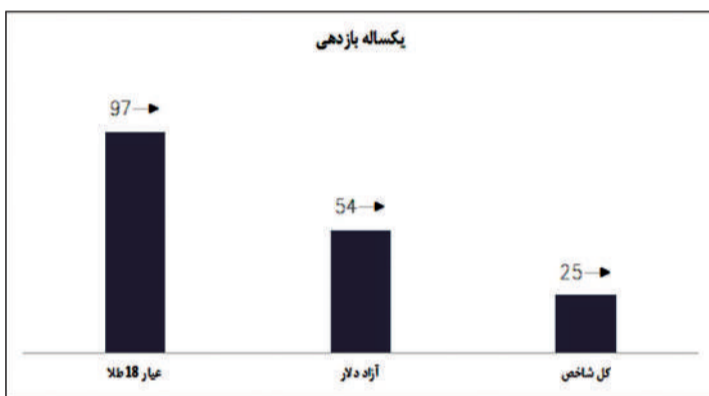
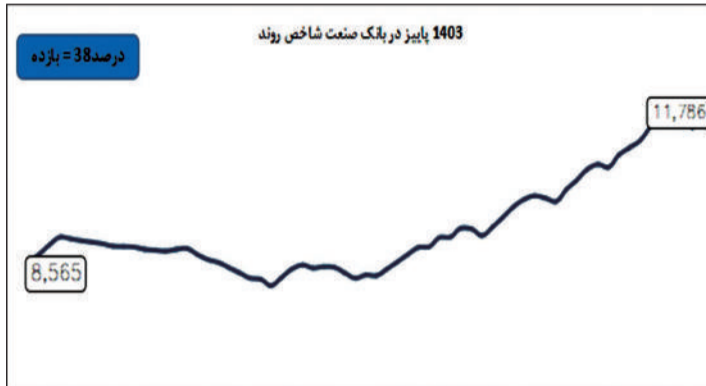
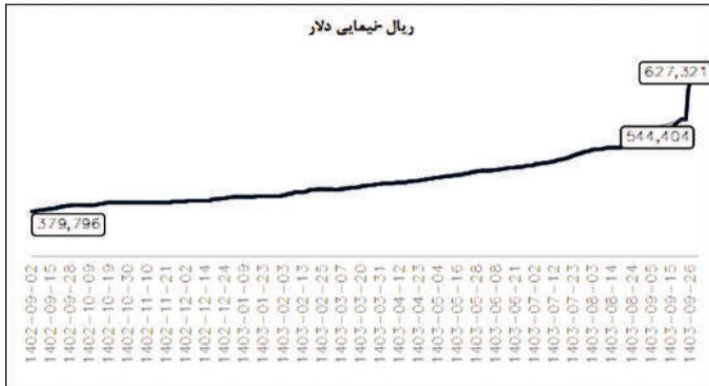
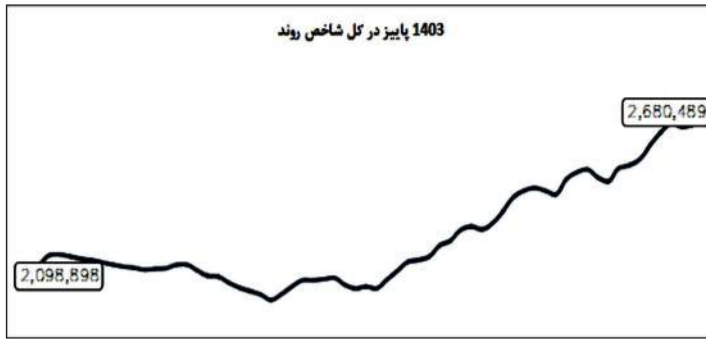
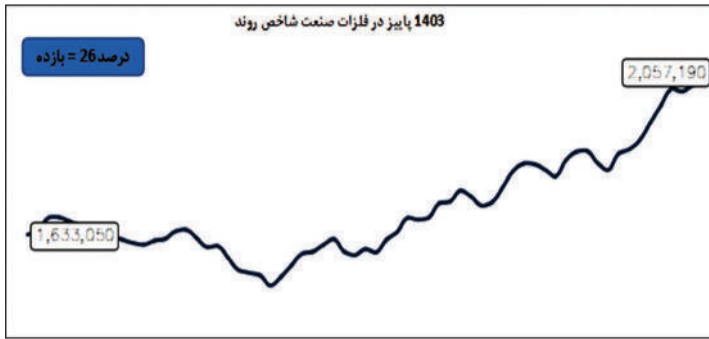
در فصل پاییز شاهد روند مثبتی در بازار بودیم. عواملی مانند کاهش ریسک های سیاسی و منطقه، افزایش نرخ دلار، جاماندن شاخص کل از بازارهای طلا و ارزش و همچنین چشمانداز مثبت بنیادی شرکت ها باعث رشد بازار و همچنین گردید. در نمودار زیر روند رشد ارزش بازار سهام، شاخص بانکی، پالایشی و فلزات را مشاهده می کنیم. نمودارهای زیر نشان دهنده عملکرد مطلوب بازار سرمایه در پاییز ۱۴۰۳ می باشد.

برای تشخیص ادامه دار بودن روند رشد بازار در فصل زمستان، می توانیم نگاهی به بازدهی بازار ارز و طلا داشته باشیم و همچنین حذف نرخ نیما و عرضه دلار شرکت های بورسی در سامانه توافقی داشته باشی همانطور که در نمودار زیر نشان داده شده است، بازدهی شاخص بورس همچنان نسبت بازارهای موازی ارز و طلا کمتر بوده است.

با توجه به ورود پول حقیقی در روزهای اخیر به بازار سهام پیش بینی می شود این اختلاف بازدهی تا حدودی کاهش پیدا کند.

دلار نیما که در یک سال اخیر، یکی از عوامل کاهش حاشیه سود بسیاری از شرکت های صادرات محور مانند صنایع پتروشیمی و فلزات و سایر صنایع بوده است، یکی از عوامل عدم رشد بازار در نظر گرفته می شد.

در حال حاضر با توجه به حذف سامانه نیما و بالا رفتن ارزش دلار صادراتی شرکت ها، چشم انداز بنیادی روشنی برای بسیاری از شرکت بورسی به وجود آمده است.



تراز و ناتراز بورس

رحیم غلامی

مدیر سرمایه گذاری شرکت سبذگردان آوانگارد

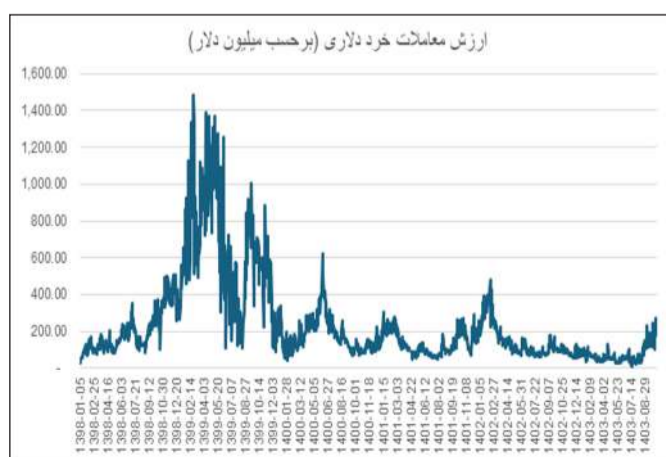
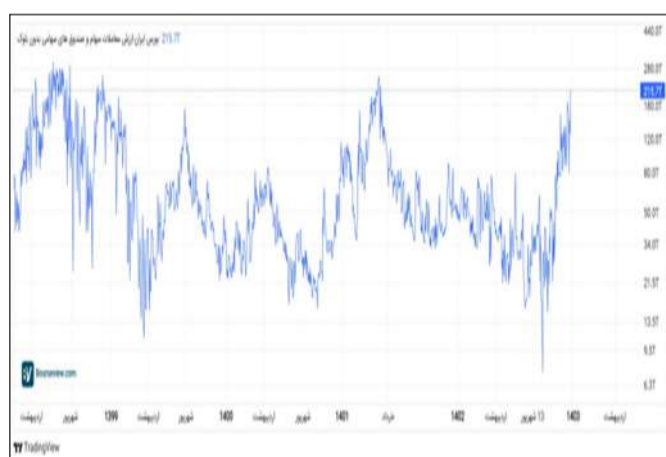
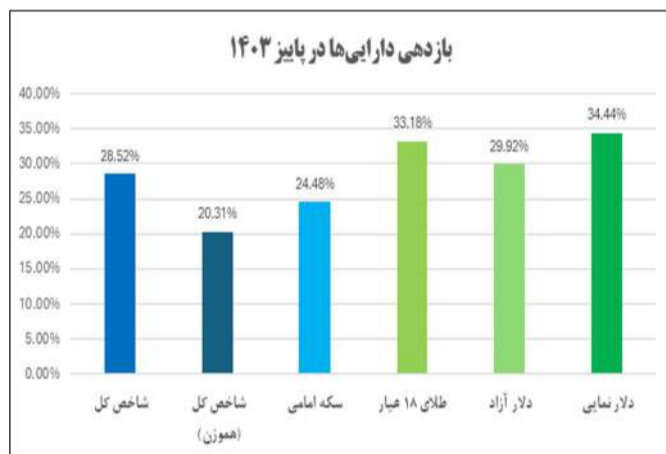
هنوز فاصله داریم اما اعتمادها به بازار سرمایه تا حدود خوبی بازگشته است و افراد حقیقی در حال آشنی با بورس هستند. هر چند که با بررسی ارزش دلاری معاملات، تا سقف ۱ میلیارد دلار فاصله قابل توجهی وجود دارد: با بررسی چارت شاخص کل بورس و مقایسه آن با آخر موج های صعودی سال ۹۹ و سال ۱۴۰۲ که به ترتیب ۱.۱۲۲٪ و ۶۶٪ بودند، موج اخیر رشد بورس صرفاً ۴۶٪ بوده است و در صورتی که قرار بر تکرار روند مشابه باشد، رشد فعلی ادامه دار خواهد بود: در انتها به بررسی شاخص کل قیمت (وزنی-ارزشی) بر حسب دلار نیمایی خواهیم پرداخت چرا که به نظر میرسد مهمترین عامل رشد بازار سرمایه، افزایش نرخ دلار شرکت ها می باشد:

با فرض تثبیت نرخ دلار توافقی در قیمت های فعلی، این شاخص امکان رشد حدود ۷۵٪ دارد، که نشان دهنده عدم اصلاح عمیق بازار دارد (حداکثر ۱۰٪). همچنین نزدیک بودن این شاخص به کف خود، بیانگر جاماندن سهم های کوچک و شاخص هموزن می باشد و پتانسیل رشد نماد های کوچک بازار در ادامه بیشتر ارزیابی می شود.

از وعده های اقتصادی اخیر، افزایش قیمت دلار نیمایی و جایگزینی بازار توافقی تا حدود خوبی محقق شده است، هر چند که همچنان فاصله آن با دلار آزاد قابل توجه است و کاهش بیشتر این فاصله مد نظر است؛ اما نرخ بهره که ارتباط مستقیم با جریان نقد شرکت ها دارد، همچنان در سطوح بالاتر از ۳۰٪ قرار دارد و با کاهش فروش نفت در ماه گذشته، چشم انداز کاهشی نرخ بهره دور از انتظار است. همچنین ناترازی انرژی که منجر به قطعی گسترده برق و گاز صنایع و تولید با ظرفیت ۵۰ درصدی آنها شده است، می تواند اثرات مثبت افزایش قیمت دلار توافقی را کمرنگ نماید؛ حال باید منتظر گزارش ماهانه شرکت ها باشیم تا مشخص شود که آیا تاثیر منفی ناترازی انرژی می تواند رشد بازار را تحت الشعاع قرار دهد یا خیر؟

شروع پاییز برای بازار سرمایه، همراه با خزان امیدها به رشد بازار بود که مهمترین عامل آن نیز تشدید درگیری های نظامی و عکس العمل ها بود. ارزش معاملات نیز مشابه ماه های پیشین بسیار پایین و بازار کم رونق دنبال شد به طوری که برخی سهم ها کف قیمت خود را شکستند و بازار با اشباع فروش شدید مواجه شد با شروع آبان روند معاملات بهبود نسبی پیدا نمود و با نزدیک شدن به انتخابات آمریکا، گمانه زنی ها در خصوص انتخاب هر یک از کاندیداها و تاثیر آن بر روی وضعیت بازار سهام شدت گرفت و در حالیکه تصور می شد با انتخاب ترامپ، بازار واکنش منفی نشان دهد، پس از صف فروش شدن عمده نمادها، صف های فروش جمع شد و با رنج مثبت و حتی صف خرید همراه شدند چرا که عمده بازار معتقد بودند انتخاب ترامپ نوید بخش بازدهی های نجومی بازار در سال ۹۸ و ۹۹ خواهد بود. نماد ایران خودرو و نقش لیدر بازار را بار دیگر بر عهده گرفت و در فصل پاییز شاخص کل و شاخص هموزن به ترتیب ۲۸.۵۲٪ و ۲۰.۳۱٪ را کسب نمودند، اما با این حال همچنان از دلار آزاد و طلای ۱۸ عیار در پاییز عقب ماندند، نکته حائز اهمیت رشد دلار نیمایی بیشتر از سایر کلاسهای دارایی در فصل پاییز است: ارزش معاملات خورد در طی رشد اخیر بازار، روندی صعودی را طی کرده است و همراه با عبور شاخص کل از سقف تاریخی خود، نشانه ورود پول جدید حقیقی ها به بازار است:

هر چند که در مقایسه با سقف ارزش معاملات (۳۰.۶ همت) در مرداد ۱۳۹۹



شفافیت اقتصادی؛ کلید ثبات و رشد بازارها

و حفظ صیانت از حقوق سرمایه گذاران در شرايطی که بازار با نوسانات منفی ناشی از ریسک های سیستماتیک رو به رو بود موجب شدد تا از ریزش بیش از پیش ارزش سهام جلوگیری نموده و التهاب بازار را کاهش دهد. این کنترل ها در ادامه ورود نقدینگی خرد را به همراه داشت.

دولت به منظور بهبود نقدینگی سرمایه گذاران خرد اقدام به توسعه ابزارهای سرمایه گذاری همچون انتشار گواهی سپرده طلا و توسعه نهادهای مالی نیز نمود تا مشوقی برای سرمایه گذاران باشد. تداوم و بهبود مستمر این اقدامات می تواند به سرمایه گذاری های بلندمدت و پایدار در بازار منجر شود.

❖ ناترازی صنایع و چالش های آن

ناترازی صنایع یکی از چالش های مهم پیش روی دولت و بازار است. مشکلاتی مانند کمبود سرمایه گذاری، عدم کارایی تولید و توزیع، و بی ثباتی در فرآیندهای اقتصادی می تواند به ناترازی منجر شود. بهبود سرمایه گذاری واحدهای تولیدی و صنعتی یکی از راهکارهای اصلی برای حل این معضلات است. دولت با اتخاذ سیاست هایی که به بهبود شرایط سرمایه گذاری و تداوم رشد صنایع کمک کند، می تواند به رفع ناترازی و تأمین نیازهای بازار بپردازد.

باتوجه به اینکه اصلاح اقتصاد نیازمند زمان است، به جای تغییرات ناگهانی و شوک آور، باید به تدریج مشکلاتی همچون ناترازی را با بهبود فضای رقابتی کسب و کار برطرف نماید. این سیاست ها می تواند شامل سرمایه گذاری در آموزش و ارتقای مهارت های نیروی کار، فراهم کردن دسترسی به تکنولوژی های نوین، و همچنین حمایت از تحقیق و توسعه باشد. با این رویکرد، صنایع می توانند به سطح بالاتری از کارایی و بهره وری دست یابند و در نتیجه بازار را برای دولت و سرمایه گذاران جذاب تر نمایند.

❖ نتیجه گیری:

سیاست های اقتصادی دولت در خصوص بازار به عنوان ابزاری مؤثر به منظور شفاف سازی، ایجاد اعتماد، جذب سرمایه گذاری، و تقویت زیرساخت های اقتصادی عمل می کند. با توجه به چالش های موجود، اتخاذ سیاست هایی که به بهینه سازی ناترازی صنایع و جذب نقدینگی کمک کنند، ضروری است. در نهایت، ایجاد شرایط پایدار و مؤثر برای رشد بازار نه تنها به نفع دولت و سرمایه گذاران است، بلکه به بهبود کیفیت زندگی مردم و توسعه اقتصادی جامعه نیز می انجامد.



مصطفی امید قائمی

مدیر عامل شرکت تأمین سرمایه کاردان

اقدامات خاصی همچون کاهش مالیات بر سود شرکت ها، تزریق پول به بازار سرمایه برای کنترل اوضاع می تواند تأثیر مثبتی بر رفتار سرمایه گذاران و اخذ تصمیم های اقتصادی آنها گذاشته و آن ها را به تداوم سرمایه گذاری ترغیب کند که در ماه های اخیر شاهد برخی از آن ها بودیم.

❖ جذب سرمایه گذاران خارجی

جمع آوری سرمایه های خارجی، یکی دیگر از چالش ها و فرصت های مهم برای بازارهای داخلی است. برای جذب سرمایه گذاران خارجی، دولت باید سیاست هایی را اتخاذ کند که نامساعدت های موجود را کاهش دهد و فرصتی مناسب برای سرمایه گذاری فراهم سازد. از جمله این سیاست ها می توان به تسهیل قوانین و مقررات، فراهم کردن امنیت حقوقی، ایجاد فرصت های ویژه برای سرمایه گذاران خارجی، و تضمین بازگشت سرمایه اشاره کرد. علاوه بر این، باید از طریق انتقال فناوری، بهبود زیرساخت ها، و حمایت از پروژه های مشترک، جذابیت بیشتری برای سرمایه گذاران ایجاد شود.

❖ نقدینگی و بازارهای موازی

نقدینگی یکی از عوامل کلیدی در کارایی و پایداری بازار است. در حال حاضر، بازارهای موازی مانند بازار ارز به سرعت در حال جذب نقدینگی مردم هستند. دولت باید با اتخاذ استراتژی های مناسب، این نقدینگی را به سمت بازار سرمایه هدایت نماید تا بتواند به توسعه اقتصادی کشور کمک کند. اقدامات اخیر دولت در جذب نمودن بازار سرمایه

سیاست های اقتصادی دولت نقش بسیار مهمی در شکل دهی به وضعیت بازار و ایجاد ثبات اقتصادی ایفا می کنند. این سیاست ها نه تنها به دنبال تحقق اهداف اقتصادی کوتاه مدت هستند، بلکه باید دیدگاهی بلندمدت را نیز در نظر داشته باشند. در این راستا، تصمیمات مناسب در خصوص شفاف سازی وضعیت بازار و جذب سرمایه گذاری می تواند به ایجاد اعتماد عمومی، بهبود شرایط اقتصادی و افزایش نقدینگی کمک کند. در این یادداشت، به تحلیل ابعاد مختلف سیاست های دولت و تأثیر آنها بر بازار خواهیم پرداخت.

❖ سیاست های دولت و شفاف سازی بازار

یکی از مهم ترین سیاست های دولت در حوزه بازار، شفاف سازی اطلاعات و وضعیت اقتصادی است. این شفاف سازی نه تنها به درک بهتر وضعیت موجود کمک می کند، بلکه اعتماد عمومی را نیز افزایش می دهد. در یک بازار شفاف، سرمایه گذاران و افراد عادی از اطلاعات کافی برخوردارند و می توانند تصمیمات هوشمندانه تری اتخاذ کنند. از جمله اقدامات اخیر دولت چهاردهم طراحی بازار نرخ ارز توافقی می باشد که موجب شفاف سازی بیشتر در بازار ارز شده است. با این کار، حالت عدم اطمینان که معمولاً در بازار ارز و در ادامه بازار سرمایه وجود دارد، کاهش می یابد و افراد با آگاهی بیشتری به سرمایه گذاری در بازار سرمایه تشویق می شوند. این اقدام موجب رشد شاخص در آذر ماه شد.

❖ اعتماد عمومی و بازار

اعتماد عمومی به دولت و سیاست های آن، یکی از ارکان اساسی برای رشد بازار است. زمانی که مردم به کارایی سیاست های اقتصادی دولت باور داشته باشند، میل بیشتری به سرمایه گذاری و ورود به بازارهای مختلف نشان می دهند. این اعتماد، به ویژه در شرایط بحران اقتصادی، می تواند خود را نشان دهد. در این مواقع، دولت باید با اتخاذ تصمیمات مناسب و آزادسازی اطلاعات، به ترمیم اعتماد عمومی بپردازد. به عنوان مثال، تصویب دستورالعمل های مختلف جهت بهبود بازار سرمایه و هماهنگی میان سیاست های پولی و مالی به ویژه در حوزه نرخ سود سپرده ها که از جمله اقدامات دولت چهاردهم بوده است، موجب افزایش اعتماد مردم به حمایت و توجه بیشتر مسئولین به بازار سرمایه شده است. در شرایطی که بازار دچار نوسانات شدید و بی ثباتی می شود، ارائه بیانیه های شفاف و

ثبات بالاترین رکورد

مبلغ فروش ۹ ماهه آریا ساسول

مبلغ فروش تجمعی آریا در ۹ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳ با رشد چشم گیر نسبت به دوره مشابه سال قبل، رکورد مبلغ فروش تمامی ادوار را در ۹ ماهه شکست.

آذرماه
۱۴۰۳

۱۷۰.۰۰۰ تن
رشد تولید آذرماه
نسبت به آبان ماه
۳۰٪

۹۲.۰۰۰ تن
رشد فروش آذرماه
نسبت به آبان ماه
۵٪

۴۲.۰۰۰ میلیارد ریال
رشد فروش آذرماه
نسبت به آذر ۱۴۰۲
۶۰٪



۳۳۴.۰۰۰ میلیارد ریال
مبلغ فروش تجمعی
رشد فروش تجمعی
نسبت به دوره مشابه
۱۴۰۲
۳۷٪



شرکت پلیمر
آریا ساسول

ARYA SASOL
POLYMER COMPANY

فروش تجمعی ۹ ماهه آریا ساسول
به هزار میلیارد ریال

شرکت پلیمر
آریا ساسول

تمایلات متفاوت نقدینگی در انتخاب صنایع

بهناز اکبر پور
کارشناس بازار سرمایه

در فصل پاییز سال جاری بازار سرمایه خطرات خوبی را برای سرمایه‌گذاران رقم زد و در آخرین روز معاملاتی شاخص کل به عدد ۲۰۴۸۰٫۴۸۹ واحد رسید. بازار سرمایه از شروع فصل تا انتهای روز معاملاتی ۲ آبان ماه وضعیت معاملاتی مناسبی نداشت و حتی کف شاخص کل در سال جاری در روز دوم آبان ماه نیز رقم خورد. اما پس از این روز رشد نسبی بازار شروع گردید و در روز ۱۵ آبان و اتمام انتخابات آمریکا و پیروزی ترامپ، روند تصاعدی رشد بازار آغاز گردید. در انتهای مهر ماه شاهد انتشار گزارش های فصل تابستان صنایع بودیم و این گزارشات ناامیدکننده در افت بازار بی تاثیر نبودند. گزارش های فصل تابستان نمونه‌ی بارز بی‌تدبیری‌هایی بود که مسئولین اقتصادی کشور طی سال و یا سال‌های گذشته داشته‌اند و این بی‌تدبیری‌ها به‌طور محسوسی در سود شرکت‌ها نمایان گردید.

به‌طور مثال فولاد خوزستان، یکی از غول‌های تولید فولاد در کشور، با زیان ۵۰ ریالی به‌ازای هر سهم مواجه شد و فولاد کاوه نیز سود ۴۰۰ ریالی فصل بهار را تبدیل به صفر ریال در فصل تابستان نمود. ایران خودرو و همچنان در زیان غوطه‌ور بود و این وضعیت نابسامان حتی به سودآوری «خاور» نیز رحم نکرد و خاور نیز در تابستان زیان اندکی ساخت. در پالایشی‌ها نیز صعود نرخ نیما نتوانست منجر به خنثی شدن افت شدید کرک‌ها شود و گزارش های بسیار ضعیفی روانه بازار شدند. طبق بررسی‌های کارشناسی، حاشیه سود خالص موزون شرکت‌های تولیدی که در بهار سال ۱۴۰۲، ۱۸٫۱۴ درصد بود در تابستان سال ۱۴۰۳ به عدد بی‌سابقه ۱۲٫۵ درصد رسیده است که این مورد خود مبین وضعیت نامساعد تولید در کشور بود.

در هر صورت شرایط بازار از ۱۵ آبان ماه به‌طور کلی عوض شد و به‌مرور شاهد ورود نقدینگی‌ای بودیم که متعلق به اهالی بازار نبود و از خارج بازار وارد سهم‌های بزرگ گردید. در کنار

ورود نقدینگی، در ابتدا افزایش مناسب پله‌ای ارز نیما و در اواخر فصل پاییز، انتقال ارز نیمایی به سامانه توافقی و افزایش یکباره این نرخ به بیش از ۶۰ هزار تومان، محرک جدیدی برای رشد شرکت‌های بزرگ و صادرات‌محور بود و جو مثبت جدیدی در بازار ایجاد گردید.

شایعات مربوط به احتمال پذیرش مجدد خودرو در بورس کالا، اخبار کاهش زمان افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی‌های دارایی‌ها از ۵ به ۳ سال، بهبود نسبی کرک‌های پالایشی‌ها و افزایش دلار در بازار آزاد در فصل پاییز کمک شایانی به بهبود روند معاملاتی شرکت‌ها نمود. در فصل پاییز، شاخص کل رشد ۲۸ درصدی، شاخص ۳۰ شرکت بزرگ رشد ۳۳ درصدی و شاخص هم‌وزن نیز رشد ۲۰ درصدی را ثبت نمود و فاصله بازدهی سهم‌های بزرگ با سایر سهم‌ها چشمگیر شد.

در این فصل شاهد ورود ۱٫۲ همت نقدینگی به سهام، ورود ۸۷۳ میلیارد تومان نقدینگی به صندوق‌های درآمد ثابت و ۱۵٫۹ همت نقدینگی به صندوق‌های طلا بودیم.

در سطح صنعت نیز سه صنعت بانکداری، کانه‌های فلزی و فلزات اساسی با ۱۳۴۶٫۹۵۰ و ۳۳۰ میلیارد تومان شاهد بیشترین ورود نقدینگی بودند. میانگین ارز نیما در این فصل مبلغ ۵۰ هزار و ۴۰۰ تومان بود که نسبت به فصل تابستان رشد ۱۳ درصدی را تجربه کرد و در آخرین روز آذر ماه نیز با قیمت ۶۲٫۷۰۰ تومان معامله گردید.

در هر صورت با توجه به تداوم روند صعودی ارز نیما، احتمال انتشار گزارش‌های مناسب‌تر فصل پاییز در انتهای دی ماه نسبت به فصل تابستان، حمایت همه‌جانبه دولت از بازار سرمایه، اخبار منتشره در خصوص احتمال کاهش نرخ بهره تا محدوده ۲۵ درصد، می‌توان به رشد بازار با محوریت سه صنعت پتروشیمی، پالایشگاهی و فلزی امیدوار بود.

در کنار این دو صنعت، صنایع خودرویی و بانکداری نیز با توجه به ورود نقدینگی مناسب، شروع روند افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی شرکت‌های این دو گروه و اصلاح تراز عملیاتی بانک‌های کشور، نیز می‌توانند با اقبال سرمایه‌گذاران همراه شوند.

شاخص سازها در صدر بازدهی

در این میان طی هفته‌های گذشته سرمایه‌گذاران بازار سرمایه اقبال مناسبی از سهم‌های بزرگ و شاخص‌ساز داشته‌اند. به‌طوری‌که از کف شاخص کل در سال جاری که در دوم آبان ماه رقم خورد تاکنون شاخص کل بازدهی حدود ۴۵ درصدی، شاخص ۳۰ شرکت بزرگ بازدهی ۵۵ درصدی و شاخص هم‌وزن بازدهی حدود ۳۰ درصدی را به ثبت رسانده است.

همان‌طور که مشخص می‌باشد بازدهی ۳۰ شرکت بزرگ طی دوره جاری حتی از بازدهی شاخص کل نیز بیشتر می‌باشد و این مورد نشان می‌دهد تقاضای سرمایه‌گذاران بر سهم‌های بزرگ بیشتر بوده است.

از دلایل رشد شرکت‌های بزرگ می‌توان به اثرگذاری انتقال ارز نیما به سامانه توافقی اشاره داشت که دامنه وسیعی از شرکت‌های پتروشیمی، فلزی و پالایشی را در بر می‌گیرد و بیشتر شرکت‌های این دو صنعت از شرکت‌های بزرگ و شاخص‌ساز می‌باشند. از سال ۱۳۹۹ تاکنون کم سابقه بوده است که اختلاف سهم‌های بزرگ با کوچک و متوسط در این حد زیاد باشد که طبیعتاً یکی از دلایل این اختلاف همان اثر افزایش ارز می‌باشد. مورد دیگری که موجب اختلاف بالای بازدهی سهم‌های بزرگ و کوچک شده است را می‌توان به عامل نقدشوندگی مربوط دانست. در ماه‌های گذشته که ارزش معاملات بازار به کمتر از ۵ الی ۶ همت رسیده بود، بازارگردان و بازارساز همواره در سهم‌های بزرگی همچون فولاد، فملی، فارس و... سفارش خرید فعال در سامانه قرار می‌داد و این موضوع باعث می‌شد که هم سرمایه‌گذاران خرد و هم سرمایه‌گذاران نهادی بتوانند سهم خود را با شرایط بهتری نسبت به سهم‌های کوچک‌تر به فروش رسانند و بعضاً در سهم‌های کوچک شاهد اختلاف فاحش قیمت خریدار و فروشنده و یا صف‌های فروش چند روزه‌ای بودیم که هیچ اقدامی جهت جمع‌آوری آن‌ها نمی‌شد. در حال حاضر نیز شاید بتوان عنوان کرد

تاحدودی این ترس از عدم امکان فروش سهم‌های کوچک در بازار مانده است و سرمایه‌گذاران رغبت کمتری به خرید این شرکت‌ها از خود نشان داده‌اند و از سویی جنس پولی که جدیداً وارد بازار شده است نیز

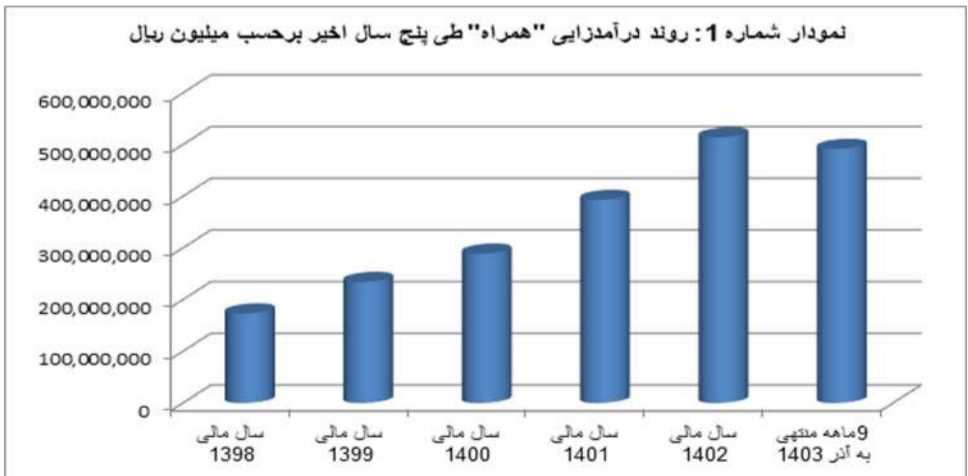
تمایلی به خرید سهم‌های کوچک و احتمال قفل شدن در آن‌ها را ندارد. در خصوص ادامه روند صعودی سهم‌های شاخص‌ساز می‌توان چندین پارامتر را به صورت خلاصه بیان کرد. ارز نیما در فصل پاییز نسبت به تابستان رشد ۱۳ درصدی را ثبت نمود و گزارش‌های ماهانه شرکت‌ها نیز در این فصل نسبت به فصول گذشته سال ۱۴۰۳ بهتر بود و لذا اولین عامل ادامه روند رشد شاخص‌سازها را می‌توان احتمال ارائه گزارش‌های فصل پاییز در انتهای دی ماه نامید.

همچنین تداوم روند صعودی ارز نیما در سامانه توافقی و احتمال کاهش اختلاف این ارز با بازار آزاد طی سال جاری و میانگین ارز توافقی ۷۵ هزار تومانی در سال آتی، روند سودآوری شرکت‌های صادرات‌محور را بیش از گذشته جذاب خواهد نمود. کاهش ۵ درصدی مالیات شرکت‌های تولیدی، بهبود کرک‌های شرکت‌های پالایشی، شروع روند افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دو صنعت خودرو و بانکداری در کنار کاهش عملی نرخ بهره می‌تواند موجب ادامه روند صعودی سهم‌های شاخص‌ساز شود. در خصوص نقدینگی وارد شده به بازار نیز باید اذعان داشت که جنس این نقدینگی از نوع نقدینگی اهالی قدیمی بازار نمی‌باشد و از خارج بازار سرمایه وارد سهم‌های بزرگ شده است اما با قاطعیت نمی‌توان در خصوص اینکه این نقدینگی از کدام بازار موازی خارج شده است، اظهار نظر نمود. یکی از راه‌های دولت برای ورود پول‌های درشت خارج از بازار سرمایه، کاهش جذابیت سرمایه‌گذاری در بانک‌ها و صندوق‌های درآمد ثابت می‌باشد. اعمال مالیات بر سود سپرده‌ها، کاهش واقعی و عملیاتی سودهای پرداختی بانک‌های کشور، ایجاد شرایط خرید اوراق بدهی توسط بانک‌های کشور توسط بانک مرکزی که منجر به افزایش قیمت و کاهش بازدهی این اوراق می‌شود را می‌توان از راهکارهای کاهش جذابیت بازار بدهی و پول نامید. در نهایت باید اظهار داشت که حتی بدون کاهش نرخ بهره و با توجه به تمامی پارامترهای بنیادی که در این گزارش ذکر گردید و احتمال بازگشایی سهم‌های پتروشیمی طی هفته‌های آینده، شاخص کل به سادگی از محدوده ۳ میلیون واحد گذر خواهد کرد.

افزایش ۳۹ درصدی درآمدهمراه در اواخر پاییز ۱۴۰۳

طبق برآوردهای انجام شده، پیش‌بینی می‌شود که شرکت ارتباطات سیار ایران تا پایان سال مالی ۱۴۰۳ بتواند درآمدی معادل با ۶۶۶ هزار و ۱۳۲ میلیارد و ۵۹۷ میلیون ریال را کسب نماید. در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۳، این شرکت ۷۴ درصد از برنامه درآمدزایی خود را محقق نمود و درآمد عملیاتی خود را نسبت به دوره مشابه سال گذشته با رشدی ۳۹ درصدی همراه کرد.

درآمدهای این شرکت از تلفن همراه و مابقی نیز به سایر درآمدهای این شرکت اختصاص داشت.



جدول شماره ۱: تغییرات درآمدزایی "همراه" (تمامی ارقام برحسب میلیون ریال)

سال مالی	۹ ماهه نخست ۱۴۰۲	۹ ماهه نخست ۱۴۰۳	تغییرات ۹ ماهه نخست ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه آن در سال گذشته	شرح درآمدزایی
۱۴۰۲	۴۵۱,۲۷۱,۵۷۱	۴۵۱,۷۵۵,۵۲۷	↑۴۱٪	درآمد کارکرد مشترکین
۱۴۰۲	۳۹,۲۴۲,۶۸۱	۳۵,۲۵۰,۱۰۳	↑۲۰٪	درآمد استفاده از امکانات شبکه
۱۴۰۲	۱,۶۸۵,۸۰۶	۱,۳۸۶,۰۹۳	↓۹٪	درآمد فروش خطوط جدید تلفن همراه
۱۴۰۲	۲۲,۰۰۸,۰۶۴	۳,۴۲۳,۰۵۲	↑۴۰٪	سایر درآمدها

بزرگترین تولیدکننده شمش فولادی
ومیلگرد در جنوب شرق کشور
Sirjan Jahan Steel Company



سیرجان، کیلومتر ۵ جاده شیراز
جنب شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر
03431257600 | 03441423625
sjscoir | www.sjsco.ir



نمره‌ای عالی به بورس

پیش‌بینی وضعیت بازار سرمایه در فصل زمستان:

اما در خصوص پیش‌بینی وضعیت بازار سرمایه در فصل زمستان ۱۴۰۳، باید گفت که بورس تهران همچنان روند صعودی خود را حفظ خواهد کرد و می‌تواند رکورد‌های جدیدی را در نیمه دوم سال به ثبت رساند.

به رغم نوسانات کوتاه‌مدت، عوامل کلیدی که در پاییز ۱۴۰۳ باعث رشد بازار شدند، همچنان در زمستان نیز تاثیرگذار خواهند بود. از مهم‌ترین عواملی که پیش‌بینی می‌شود بازار سرمایه در فصل زمستان همچنان مسیر صعودی خود را ادامه دهد، می‌توان به حذف صفر از پول ملی اشاره کرد.

حذف صفر از پول ملی می‌تواند اعتماد عمومی را نسبت به بازار سرمایه تقویت کرده و سرمایه‌گذاران بیشتری را به این بازار جذب نماید. افزایش نرخ ارز و رشد قابل توجه آن نیز عامل دیگری است که می‌تواند همچنان بر روند مثبت بازار تاثیر گذارد.

تغییرات نرخ ارز به نفع صنایع صادراتی و آن دسته از شرکت‌های صادرات محور خواهد بود و موجب جذب سرمایه‌گذاران در بورس تهران خواهد شد. در این میان جاماندگی بازار سرمایه از سایر بازارهای یکی از دلایل جذابیت این بازار برای سرمایه‌گذاران است. در حال حاضر، با توجه به رکود در برخی بازارها مانند بازار مسکن و ارز، سرمایه‌گذاران به دنبال راه‌های جایگزین برای حفظ ارزش پول خود و کسب سود هستند و بازار سرمایه می‌تواند گزینه مناسبی برای این هدف باشد.

از دیگر عوامل جذابیت بازار سرمایه، نوسانات کمتر نسبت به بازارهای رقیب است که می‌تواند در فصل زمستان باعث جذب سرمایه‌های جدید از سوی سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی شود. بازار سرمایه در زمستان، فرصتی مناسب برای سرمایه‌گذاری فراهم می‌کند و با توجه به دورنمای مثبت اقتصادی، می‌توان انتظار داشت که روند صعودی بورس تهران ادامه یابد.

محمود رضا الهی فرد

مدیرعامل شرکت کارگزاری سی ولکس

بازار سرمایه ایران در فصل پاییز ۱۴۰۳ نسبت به بیست ماه گذشته، عملکرد چشمگیری از خود نشان داد. این فصل یکی از بهترین دوره‌ها در طول دو سال اخیر برای بورس تهران بود و بازار سرمایه توانست بیش از ۲۰ درصد بازدهی مثبت را به ثبت برساند. این رشد چشمگیر، ناشی از چندین عامل اقتصادی و سیاستی بود که به‌ویژه در نیمه دوم سال ۱۴۰۳ خود را نمایان خواهد ساخت. یکی از مهم‌ترین عوامل پیشرفت بازار سرمایه در پاییز سال جاری را افزایش نرخ تسعیر ارز بانک هاست. این اقدام که تاثیر مستقیم و قابل توجهی بر نرخ ارز و به تبع آن بر قیمت سهام شرکت‌ها داشت، به‌ویژه در صنایع صادراتی و شرکت‌هایی که به ارز وابسته بودند، موجب رشد قیمت سهام و بهبود شرایط مالی شد.

افزایش نرخ ارز، همراه با ایجاد سامانه ارز توافقی و افزایش نرخ ارز نیما، انتظارات مثبت را در میان سرمایه‌گذاران به دنبال داشت و موجب تشویق آنان برای ورود به بازار سهام شد.

در این میان کاهش نرخ بهره نیز یکی دیگر از عواملی تأثیرگذار بر بازار بود. کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی با کاهش هزینه تأمین مالی، شرکت‌ها را قادر ساخت تا پروژه‌های خود را با هزینه کمتری پیش برند که این امر به نوبه خود به مثبت شدن روند سودآوری و به تبع آن رشد بازار سرمایه کمک کرد.

تجدید ارزیابی شرکت‌ها، به‌ویژه شرکت‌های بزرگ و تاثیرگذار مانند خودروسازان، از دیگر عوامل مؤثر در این رشد بود و سبب شفافیت بیشتر ارزش‌داری‌های شرکت‌ها شد و در نتیجه سرمایه‌گذاران را با اطمینان بیشتری به بازار وارد ساخت.

فاصله‌گذار بین دلار و رشد بازار

علی پور رمضان

تحلیلگر سبذگردان ایساتیس پویا

سقف سال ۹۹ مقایسه کنیم، این فاصله و عقب ماندگی نسبت به دلار بیشتر نیز خودنمایی خواهد کرد.

البته یکی از مهم‌ترین فاکتورهای اقتصادی در این مقایسه نادیده گرفته شده است و این فاکتور نرخ بهره بدون ریسک می‌باشد، نرخ بهره بدون ریسک در سقف شاخص سال ۱۴۰۲ معادل ۲۶ درصد و در سقف سال ۹۹ نیز کمتر از ۱۵ درصد بوده است و این در حالیست که اکنون این نرخ به بیش از ۳۱ درصد رسیده و همین امر یکی از دلایل ایجاد این فاصله بین رشد دلار و رشد بازار سرمایه می‌باشد.

در صورتی که نرخ بهره به اعداد کمتر از ۳۰ درصد برسد شرایط یکی دیگر از پارامترهای بنیادی برای بازار سرمایه بهبود یافته و می‌توان به رشد بازار برای فتح قله‌های بالاتر امیدوار بود. در حال حاضر بازار سرمایه از منظر بنیادی دچار تغییرات مثبتی شده است که این آثار مثبت در گزارشات فصل زمستان ملموس تر خواهد بود و از لحاظ تکنیکالی نیز توانسته است با حجم و ارزش معاملات بسیار خوبی از سطوح مقاومتی مهمی عبور نماید.

در حال حاضر بنظر می‌رسد شاهد چرخش پول از نمادها و صنایع دلاری به نمادها و صنایع کوچکتر یا به اصطلاح ریالی هستیم و همین امر در کوتاه مدت می‌تواند باعث سیو سود کوتاه مدت برخی از سرمایه‌گذاران و شروع نوسانات منفی در بازار سرمایه و شاخص کل شود، اما همانطور که در بالا اشاره شد در این مقطع در بازار سرمایه تغییرات بنیادی مهمی رخ داده است و در صورت اصلاحات قیمتی و زمانی می‌توان از این اصلاحات در جهت بهینه‌سازی پرتفو و خرید سهام مدنظر اقدام کرد.

بازار سرمایه در فصل پاییز عملکرد مناسبی داشت و پس از یک سال و نیم روند اصلاحی، در آبان ماه سال جاری توانست یک ترند صعودی را شروع کند. البته این رشد فقط مختص به بازار سرمایه نبود و بازارهای موازی نیز بر مدار صعود حرکت کردند. در فصل پاییز دلار بازار آزاد ۳۵ درصد، هر گرم طلای ۱۸ عیار ۳۰ درصد، شاخص کل ۲۸ درصد و شاخص هم‌وزن نیز ۲۰ درصد بازدهی داشتند. ریزش شدید قیمت‌ها در مهرماه، حذف دلار نیما، تغییر رویکرد دولت به بازار سرمایه و حمایت‌های وزیر اقتصاد از جمله دلایل رشد شاخص کل و نمادهای دلاری بازار سرمایه بودند. حذف دلار نیما در نمادهای دلار محور و صادراتی می‌تواند به افزایش سودآوری این شرکت‌ها کمک شایانی داشته باشد و انتظار می‌رود در گزارشات سال آینده و حتی سه ماهه پایانی سال جاری شاهد رشد سودآوری این شرکت‌ها باشیم.

علیرغم شکست سقف ۲۵۰۰ هزار واحدی در شاخص کل، ارزش دلاری بازار سرمایه با ارزش دلاری سقف اردیبهشت ۱۴۰۲ فاصله بسیاری دارد و همین امر نشان دهنده عقب ماندگی شاخص کل و بازار سرمایه نسبت به دلار و دیگر بازارهای موازی است.

ارزش دلاری فعلی حدود ۱۳۰ میلیارد دلار و ارزش بازار در سقف سال ۱۴۰۲ معادل ۲۰۰ میلیارد دلار و حدود ۴۰ درصد بالاتر از اعداد فعلی بوده است و اگر مبنای مقایسه را به سال ۹۹ ببریم و با ۴۰۰ میلیارد دلار

رشد ۳۸ درصدی درآمدزایی «وبصادر» در ۹ ماهه نخست سال جاری



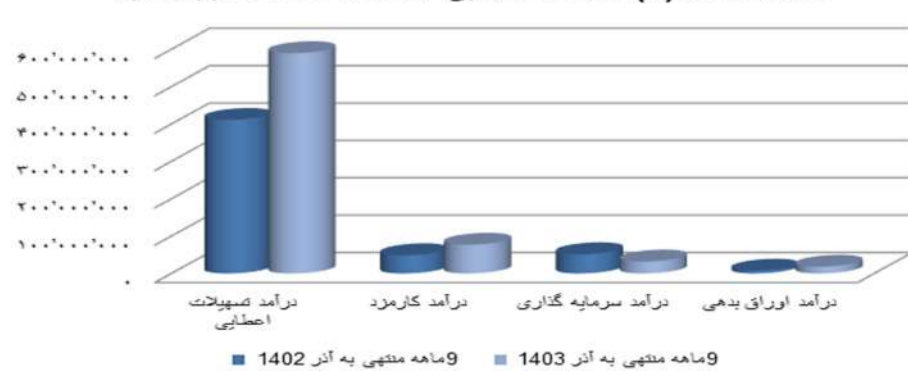
تسهیلاتی که در آذر ۱۴۰۳ اعطا کرده است توانسته تا پایان دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۳ تسهیلاتی معادل ۷،۳۳۵ هزار و ۷۳۳ میلیارد و ۶۴۹ میلیون ریال را به مشتریان خود ارائه نماید. لازم به ذکر است که مانده سپرده این بانک در پایان آذر ۱۴۰۳، ۴۸۱، ۱۴۰ هزار و ۶۲۶ میلیارد و ۶۰۴ میلیون ریال بوده است که از این مبلغ ۷۰ درصد آن به سپرده‌های دیداری ارزی نزد بانک‌ها و مابقی نیز به سپرده‌های دیداری ریالی نزد بانک‌ها تعلق دارد. همچنین مانده سرمایه‌گذاری‌های بانک صادرات ایران تا نهمین ماه از سال جاری معادل ۳۰۲ هزار و ۲۱۰ میلیارد و ۱۶۰ میلیون ریال است که ۷۶ درصد از آن متعلق به سرمایه‌گذاری‌های این بانک در اوراق بهادار دولتی است.

بانک صادرات سهام سپهر انرژی صادرات را واگذار می‌کند

بانک صادرات ایران قصد دارد تا تمام و یا بخشی از سهام شرکت مدیریت سپهر انرژی صادرات را واگذار نماید. هدف این بانک از انجام این کار، اجرای مواد ۱۶ و ۱۷ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور است. بانک صادرات ایران همچنین در نظر دارد که سهام شرکت مدیریت سپهر انرژی صادرات را که دارای ظرفیت اسمی ۴۸۴ مگاوات است را به صورت بلوکی به اشخاص حقوقی دارای واجد شرایط واگذار نماید.

مجموع درآمد‌های عملیاتی بانک صادرات ایران در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر سال جاری نسبت به دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲ بارشده ۳۸ درصدی همراه شد و از ۵۱۸ هزار و ۶۴۳ میلیارد و ۶۴۳ میلیون ریال به ۷۱۶ هزار و ۴۳۸ میلیارد و ۱۴۷ میلیون ریال افزایش پیدا کرد. لازم به ذکر است که از مجموع درآمد عملیاتی این بانک در دوره ۹ ماهه سال جاری ۸۲ درصد به درآمد تسهیلات اعطایی، ۱۱ درصد به درآمد کارمزد، ۴ درصد به درآمد سرمایه‌گذاری و ۳ درصد به درآمد اوراق بدهی اختصاص داشت در حالی که از مجموع درآمد عملیاتی «وبصادر» در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر سال گذشته، ۷۹ درصد به درآمد تسهیلات اعطایی، ۱۰ درصد به درآمد سرمایه‌گذاری، ۹ درصد به درآمد کارمزد و یک درصد به درآمد حاصل از اوراق بدهی این بانک تعلق داشت. طبق نمودار شماره (۱)، درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی بانک صادرات ایران در دوره ۹ ماهه نخست ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه آن در سال گذشته بارشده ۴۳ درصدی، درآمد حاصل از محل کارمزدهای آن بارشده ۵۸ درصدی و همچنین درآمد اوراق بدهی این بانک بارشده ۱۳۷ درصدی همراه گردید. این بانک با ۷۹۷ هزار و ۷۸۷ میلیارد و ۱۴۰ میلیون ریال

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



اعتبار به پشتوانه اهرم

۴۰٪ دارایی اهرمتون رو از کارگزاری کاریزما اعتبار بگیرید



charisma.ir - ۰۲۱-۴۱۰۰۰۰ کاریزما

فرستی برای جبران

شاخص هم وزن عقب ماندگی خود را نسبت به شاخص کل جبران می کند

حسن خضوعی

تحلیلگر کارگزاری صبا تامين

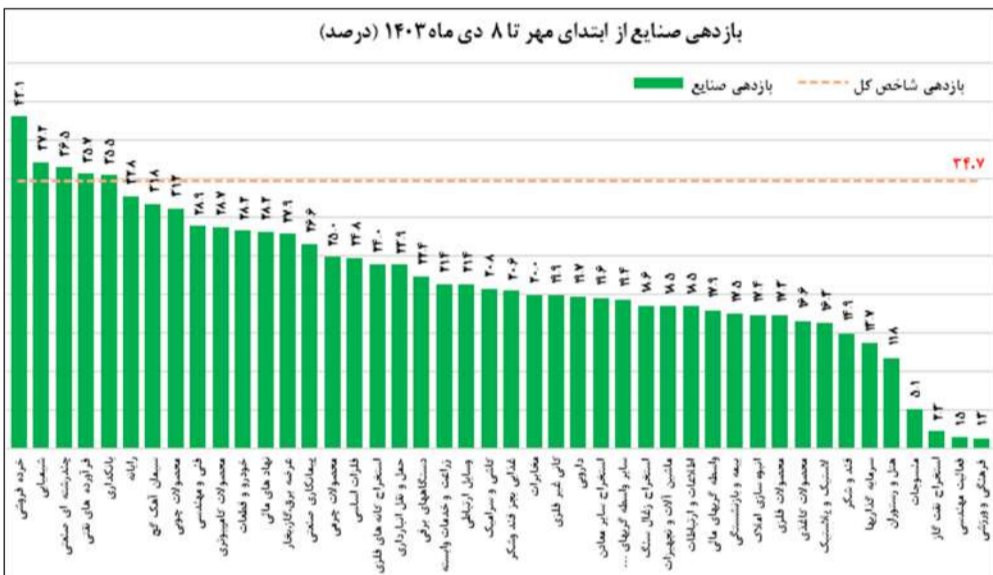
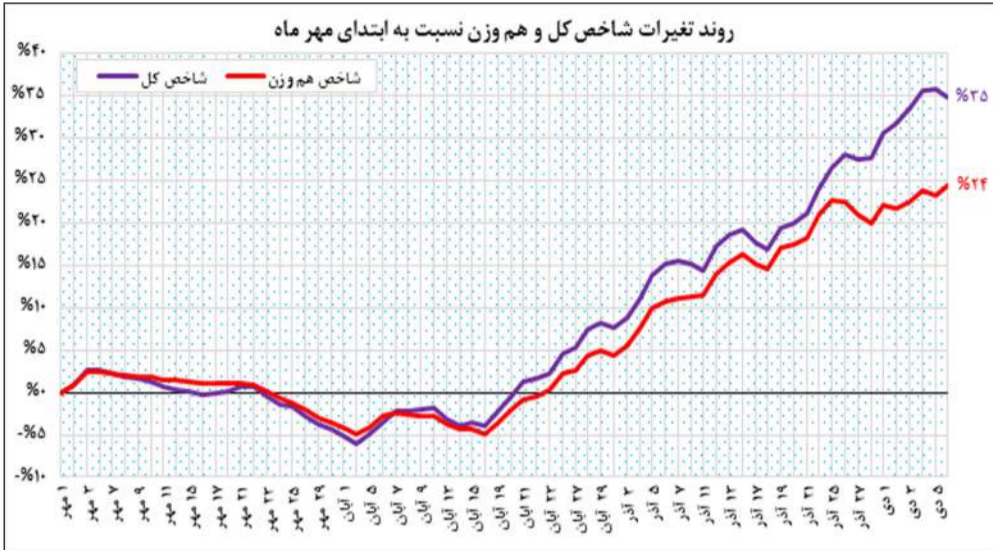
سر انجام پس از ماه ها انتظار و سکون، بازار سرمایه در میانه فصل پاییز روندی صعودی به خود گرفت تا در دل سهامداران منتظر، خسته و تقریباً ناامیدی که در بازار مانده بودند بارقه های امید به آینده ایجاد شود. شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در تاریخ ۱۴۰۳/۱۰/۰۸ (زمان نگارش این نوشتار) به رقم ۲۸۲۷۴۱۸ واحد رسیده که بالاتر از سقف قبلی شاخص (۲۵۳۵۲۳۶ واحد در اردیبهشت ماه ۱۴۰۲) است. ارزش معاملات نیز به صورت گسترده ای افزایش یافته به گونه که ارزش معاملات خرد در برخی از روزها حدود ۲۰ هزار میلیارد تومان رسیده که این در حالی است که در روزهای رکود بازار ارزش معاملات خرد گاه به گاه کمتر از ۲ هزار میلیارد تومان می رسد. همچنین نسبت P/E بازار نیز با رشد قابل توجه همراه شده و در حال حاضر ۷٫۹ واحد رسیده است. آخرین بار در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۲ بازار چنین نسبت P/E را تجربه کرده بود.

نکته جالب توجه در زمینه رشد قیمت سهام مختلف، مقایسه روند شاخص کل با شاخص هم وزن است. در حالی که بر اساس بررسی های به عمل آمده شاخص کل نسبت به ابتدای مهر ماه با رشد ۳۵ درصدی همراه شده شاخص هم وزن در تاریخ یاد شده رقم ۸۵۷ هزار واحد بوده که این عدد نسبت به ابتدای مهر ماه با رشد ۲۴ درصدی همراه شده است. با توجه به وزن بالای شرکت ها بزرگ در شاخص کل می توان گفت دریافت شرکت های بزرگ به صورت متوسط رشد بیشتری نسبت به شرکت های کوچک به ثبت رسانده اند. این در حالی است که بررسی داده های تاریخی نشان می دهد این دو شاخص در میان مدت و بلند مدت تقریباً همگام با یکدیگر رشد کرده اند.

بازدهی صنایع نیز این گزاره را مورد تأیید قرار می دهد. آمار بازدهی صنایع از ابتدای مهر ماه تا ۸ دی ماه سال جاری نشان از آن دارد که از

میان تمامی صنایع تنها ۵ صنعت (خرده فروشی، محصولات شیمیایی، چند رشته ای، فرآورده های نفتی و بانکداری) موفق شده اند بازدهی بالاتری نسبت به بازدهی ۳۴٫۷ درصدی بازار کسب نمایند. از میان این صنایع تنها صنعت خرده فروشی در زمره صنایع کوچک بوده و سایر صنایع جزو صنایع بزرگ بازار به شمار آمده و شرکت هایی با ارزش بازار بالا را در دل خود جای داده اند. سایر صنایع به ویژه صنایع کوچک اما با شرکت های پر شمار (نظیر سرمایه گذاری ها، صنایع غذایی، دارو، قند و شکر، بیمه، املاک و مستغلات و...) از بازدهی شاخص کل جا مانده اند. دلایل مختلفی را می توان برای رشد بازار در دو ماه گذشته بیان کرد. افزایش قیمت ارز، خوش بینی سرمایه گذاران به سیاست های عبدالناصر همتی در حوزه پولی به ویژه کاهش نرخ سود، عقب ماندگی بسیار شدید قیمت سهام شرکت ها از ارزش ذاتی خود در مقایسه سایر بازار ها و... همگی از دلایل رشد بازار به شمار می روند. اما از نظر نگارنده مهم ترین عامل رشد قیمت سهام در ماه های اخیر تغییر دید مدیران سرمایه گذاری شرکت ها و صندوق هاست. در حالی که تا چند ماه قبل مدیران سرمایه گذاری رشد قیمت سهام در بازار را فرصتی برای فروش سهام، شناسایی سود و یا کسب نقدینگی تلقی می کردند در پاییز امسال تقریباً قریب به اتفاق آنها تغییر فاز بازار به روند رشد را پذیرفتند و عدم عرضه های نه چندان سنگین این اجازه را به بازار داد تا از بسیاری از سهام از کف قیمتی خود فاصله بگیرند. این تغییر نگرش لازمه آغاز روند رشد بازار بوده هر چند که می بایست برای تداوم این رشد منابع از خارج از بازار تزریق گردد.

با توجه به مطالب عنوان شده در بند های پیشین، پیش بینی اغلب کارشناسان و تحلیلگران بازار سرمایه آن است که با توجه به نزدیک شدن شاخص به مرز حدود ۳ میلیون واحد و عقب ماندگی سهام کوچکتر نسبت به سهام بزرگتر، طی هفته های آتی شرکت های کوچکتر شانس رشد بیشتری نسبت به سهام شرکت های بزرگتر خواهند داشت و شاخص هم وزن خواهد توانست عقب ماندگی خود نسبت به شاخص کل را جبران نماید.



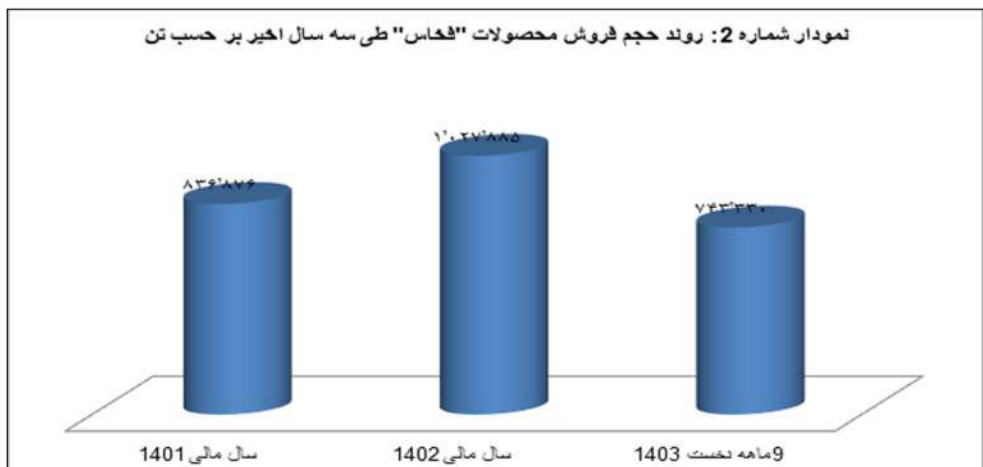
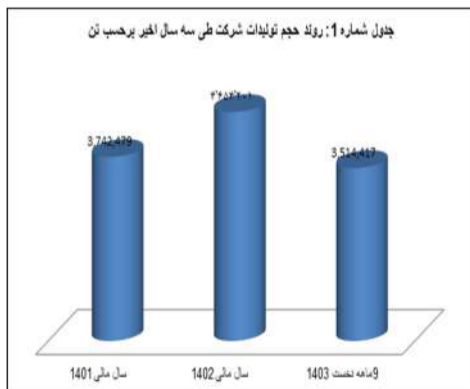
برشی از آنچه که فولاد خراسان در تولید انجام داد و فصل آخر در «فخاس»

یکی از محصولات شرکت مجتمع فولاد خراسان را از مجموع تولیدات آن در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۳ را در نمودار شماره (۱) می توان دید. پیش بینی می گردد که این شرکت تا پایان سال مالی ۱۴۰۳ بتواند ۵ میلیون و ۲۸۰ هزار تن از محصولات خود را تولید کند که در دوره ۸ ماهه منتهی به آبان ۱۴۰۳ توانسته ۶۷ درصد تولید برآورده شده خود را محقق نماید. برآورد شده که این شرکت فولادی تا پایان سال مالی ۱۴۰۳، ۲۴ درصد از محصولات تولید شده خود را به فروش رساند. این شرکت در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۳ توانسته ۵۸ درصد بر نامه فروش محصولات سال مالی جاری خود را محقق نماید و ۷۴۳ هزار و ۳۳۰ تن از محصولات خود را به فروش رساند.

درآمد عملیاتی شرکت مجتمع فولاد خراسان در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر سال جاری نسبت به دوره مشابه آن در سال گذشته با افزایشی ۳۹ درصدی همراه شد و از ۱۲۷ هزار و ۸۰۱ میلیارد و ۹۶ میلیون ریال به ۱۷۷ هزار و ۱۴۶ میلیارد و ۹۱۲ میلیون ریال رسید. مجموع حجم تولیدات شرکت مجتمع فولاد خراسان در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه آن در سال گذشته با رشدی ۶ درصدی همراه شد و از ۳ میلیون و ۳۱۰ هزار و ۷۴۰ تن به ۳ میلیون و ۵۱۴ هزار و ۴۱۷ تن افزایش یافت. سهم هر



شرکت مجتمع فولاد خراسان



رشد های هیجانی بازار با دامنه نوسان سه درصدی

سید محمد رضا اعلمی

کارشناس بازار سرمایه

روند مثبت شاخص کل از روز شنبه پنجم آبان ماه در حالی شکل گرفت که این رشد شش روزه می توانست به آرامی صورت پذیرد. تغییرات گسترده در دیدگاه حاکم بر بازار های پولی و مالی سبب شد تا بازار بورس دوباره کانون توجه سرمایه گذاران قرار گیرد. سیاست های جدید در کلان اقتصاد از جمله تغییرات مربوط به نرخ بازده اجزا و همچنین سیاست های بانک مرکزی در خصوص یکسان سازی نرخ ارز و دیگر موارد مشابه به همراه کاهش ریسک های سیستماتیک منطقه ای از جمله مواردی هستند که شاخص کل بازار بورس را در مدار مثبت شدن قرار دادند.

اما نکته ی حائز اهمیت این روزهای بازار بورس محدودیت دامنه ی نوسان سه درصدی است. محدودیتی که سبب رشد شارپی شاخص کل گردید. دامنه ی نوسان دارای خواصی است. یکی از خواص دامنه ی نوسان، خاصیت مغناطیسی یا آهنربایی بودن آن است. یعنی به لحاظ علم مالی رفتاری وقتی معامله گران قیمت را در نزدیکی دامنه ی نوسان می بینند، از ترس ایجاد صف فروش یا بالعکس صف خرید تصمیم به فروش یا خرید سهام خود می گیرند. این موضوع بر سوق دادن قیمت به یک سمت خاص می افزاید. خاصیت دیگر دامنه ی نوسان، خاصیت سرایت پذیری آن است. یعنی صف امروز به فردا نیز منتقل می شود. به این ترتیب دامنه ی نوسان نمی تواند مانع ریزش بازار شود و از طرفی بر التهابات بازار نیز دامن می زند. حال وقتی ما شاهد دامنه ی محدود نوسان سه درصدی هستیم با ورود اندک پولی به بازار شاهد رشد بازار خواهیم بود و این رشد شارپی نتیجه ی محدودیت دامنه ی نوسان سه درصدی است. هر رشد شارپی یک ریزش شارپی را به همراه خواهد داشت. زیرا با تصمیم بخشی از بازار برای سیو سود و خارج شدن شاهد صف های پی در پی فروش خواهیم شد. رشد بازار اگر به آرامی و با معامله شدن سهام در کلیت بازار اتفاق بیافتد، سبب کف سازی و اطمینان خاطر از ادامه دار بودن حرکت کلی بازار می گردد. در واقع باید رفت به سمت حذف دامنه ی نوسان، چرا که طبق پژوهش های معتبر دانشگاهی، دامنه ی نوسان کارایی لازم را ندارد و دیگر کشور ها از



رویکردهای دیگری برای جلوگیری از دستکاری قیمت استفاده می کنند. بهترین زمان برای اصلاح ریزش های بازار بورس، زمان رونق بازار است. در شرایط رکود و زمانی که شاهد روند نزولی بازار هستیم، زمان مناسبی برای ایجاد تغییرات در بازار نیست. علت محدود شدن دامنه ی نوسان بروز مسائل سیاسی، نظامی منطقه ای بود و حال که دلیل تحدید دامنه نوسان بر طرف شده است، دلیلی برای ادامه دار شدن آن وجود ندارد. شاخص کل سقف تاریخی خود را در حالی شکست که مقاومت تاریخی معتبر قبلی ایجاد شده بر اساس دامنه ی نوسان ۳ درصدی نبود و این موضوع تا حدودی بازار را از تحلیل خارج می کند. نکته ی مهم این است که شناخت کلیت بازار و روند آن منحصراً محدود به دامنه ی نوسان نمی گردد و باید دیگر شاخص های بازار همچون شاخص هم وزن را نیز در کنار شاخص کل در نظر گرفت. وضعیت کلی بازار خوب است ولی محدودیت دامنه ی نوسان سبب افزایش رفتارهای احساسی معامله گران شده است. پس از شکست مقاومت تاریخی، شاخص کل احتیاج به یک استراحت داشت تا اطمینان حاصل کنیم که روند مثبت بازار ادامه دار خواهد بود. منفی گذشته ما را مجاب می کند تا برای ورود پول بیشتر به بازار گزینه ی صبر را انتخاب کنیم و در صورت کم عمق بودن کاهش ارزش شاخص کل، بازار را مجدداً ارزیابی نماییم.

محرك های ادامه دار رشد سهام شاخص ساز در بازار سرمایه ایران

سرمایه های خارجی از طریق بازارهای بدهی و اوراق قرضه هستند، ایران باید برای رقابت در این زمینه به تقویت این بازارها بپردازد.

●● محرك های دیگر برای عبور شاخص بورس از سه میلیون واحد

کاهش نرخ بهره می تواند یکی از مهمترین محرك های رشد بازار سرمایه باشد. علاوه بر این، رشد سودآوری شرکت ها و بهبود عملکرد صنایع کلیدی مانند پتروشیمی، فولاد و بانک ها می تواند به طور مستقیم بر رشد شاخص کل تأثیر گذارد. بر اساس گزارش های سازمان بورس، صنایع مذکور در سال های اخیر توانسته اند با افزایش بهره وری و کاهش هزینه ها، عملکرد مثبتی در سودآوری داشته باشند. یکی دیگر از عوامل مؤثر در رشد شاخص بورس، کاهش وابستگی به نفت و تقویت بخش های غیرنفتی است. به ویژه در شرایطی که صادرات غیرنفتی و صنایع با ارزش افزوده بالا مانند پتروشیمی و صنایع فولادی رشد کنند، این امر موجب افزایش منابع ارزی کشور و بهبود وضعیت صنایع داخلی خواهد شد. علاوه بر این، کنترل نرخ تورم و پایداری اقتصاد کلان می تواند یکی از عوامل کلیدی در رشد پایدار بورس باشد. با توجه به نوسانات ارزی و تورمی در کشور، اگر دولت بتواند سیاست هایی برای کنترل این نوسانات پیاده سازی کند، اعتماد سرمایه گذاران به بازار سرمایه تقویت خواهد شد.



گذاری خارجی و تسهیل قوانین ورود سرمایه گذاران بین المللی است. یکی از مهمترین موانع، محدودیت های مرتبط با تحریمها و نظام بانکی کشور است که مانع از جذب سرمایه گذاران خارجی می شود. برای حل این مشکل، دولت می تواند با ایجاد سازوکارهای قانونی و بانکی مناسب، شرایط ورود سرمایه های خارجی را تسهیل کند. از سوی دیگر، ایجاد شفافیت بیشتر در قوانین اقتصادی و تقویت پایداری سیاست های اقتصادی یکی از مهمترین عوامل در جذب سرمایه های خارجی به شمار می رود. به ویژه در شرایط کنونی که بازار ایران در معرض نوسانات اقتصادی و سیاسی قرار دارد، سرمایه گذاران خارجی به دنبال پایداری و پیش بینی پذیری هستند. تقویت زیرساخت های مالی و توسعه بازار بدهی از دیگر اقداماتی است که می تواند در جذب سرمایه های خارجی مؤثر باشد. به ویژه در شرایطی که کشورهای منطقه در حال جذب

تر و بازدهی پایدارتر هستند. این روند می تواند به دلیل کاهش نرخ سود بانکی و همچنین تغییرات نرخ ارز به شدت تقویت شود. ورود سرمایه های جدید از طریق ابزارهای نوین مالی مانند صندوق های سرمایه گذاری قابل معامله (ETF) و صندوق های سرمایه گذاری مشترک به ویژه در میان سرمایه گذاران خرد، رشد چشمگیری داشته است. این ابزارها به سرمایه گذاران این امکان را می دهند که با تنوع بیشتری در سبد سرمایه گذاری خود، ریسک ها را کاهش دهند و در عین حال از بازدهی مطلوبتری بهره مند شوند.

●● اقدامات ضروری برای جذب پول های درشت از خارج از بازار سرمایه

برای جذب پول های درشت از خارج از بازار سرمایه، دولت باید اقداماتی انجام دهد که شامل ایجاد بستری لازم برای سرمایه

محمد مهاجر
تحلیلگر کارگزاری پیشرو

رشد سهام شاخص ساز در بازار سرمایه ایران به عوامل مختلفی بستگی دارد که در صورت تحقق هر یک، می تواند موجب رشد مستمر و پایدار این سهام و به تبع آن، تقویت شاخص کل بازار سرمایه شود. مهمترین عامل، بهبود وضعیت اقتصادی کشور است. بر اساس داده های بانک مرکزی ایران، رشد تولید ناخالص داخلی و کاهش نرخ تورم از جمله عواملی هستند که تأثیر مستقیمی بر سودآوری شرکت ها و رشد شاخص بورس دارند. در این راستا، بهبود شرایط اقتصادی کشور و همچنین گسترش صادرات غیرنفتی می تواند به کاهش وابستگی به نفت و افزایش سودآوری شرکت های پتروشیمی، فولاد و سایر صنایع شاخص ساز کمک کند. علاوه بر این، شفافیت بیشتر در بازار سرمایه و افزایش نظارت های دقیق تر از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار می تواند به افزایش اعتماد سرمایه گذاران داخلی و خارجی کمک کند. طبق گزارش های سازمان بورس و اوراق بهادار، شفافیت و دسترسی آسان به اطلاعات مالی، به ویژه در مورد وضعیت سودآوری و عملکرد شرکت ها، منجر به کاهش ریسک ها و افزایش تمایل سرمایه گذاران به خرید سهام می شود. رشد مستمر سودآوری شرکت ها، به ویژه در بخش های کلیدی مانند پتروشیمی، فولاد و بانک ها، به دلیل افزایش بهره وری و مدیریت هزینه ها، می تواند محرك دیگری برای رشد سهام شاخص ساز باشد. بررسی گزارش های مالی شرکت ها در سال های اخیر نشان می دهد که با وجود مشکلات اقتصادی، این شرکت ها توانسته اند رشد مناسبی در سودآوری خود تجربه کنند.

●● ورود پول های هوشمند به بازار سرمایه
با توجه به شرایط اقتصادی و نوسانات شدید بازارهای موازی مانند طلا و ارز، شاهد ورود نقدینگی و پول های هوشمند از این بازارها به بازار سرمایه هستیم. گزارش های اخیر بورس تهران و مرکز آمار ایران نشان می دهند که نقدینگی وارد شده به بازار سرمایه به طور قابل توجهی افزایش یافته است. سرمایه گذاران به دنبال گزینه هایی با ریسک پایین

فولاد مبارکه؛ پیشگام صنعت سبز

۹۰۶
مجمع فولاد مبارکه

فولاد مبارکه اصفهان با اجرای پروژه های زیست محیطی و کاهش چشمگیر آلایندگی ها، از کاهش ۵۰ درصدی فعالیت های آلایندگی تا

نصب سیستم های غبارگیر و مه پاش، در بهبود کیفیت هوا و کاهش آلودگی استان اصفهان تلاش کرده است.

شرکت فولاد مبارکه، به عنوان یکی از پیشگامان صنعت فولاد در ایران و منطقه، تعهد خود به کاهش اثرات زیست محیطی فعالیت های صنعتی را در سال های اخیر همواره دنبال کرده است. این شرکت، با توجه به نقش مهم صنایع در افزایش یا کاهش آلایندگی های زیست محیطی و مسئولیت سنگینی که در این زمینه دارد، مجموعه ای از اقدامات و پروژه ها را برای بهبود کیفیت هوا و کاهش اثرات مخرب زیست محیطی به کار گرفته است. بازدید سرسبزده کمیته اضطرار آلودگی هوای اصفهان از این مجموعه نشان از اهمیت این چالش ها و نحوه مواجهه فولاد مبارکه با آن ها دارد. فولاد مبارکه اصفهان در حالی تایید بازدید کنندگان سازمان محیط زیست را دریافت کرد که از ۳ هزار پایش شبانه روزی این سازمان از مجموعه ها، بیش از ۶۰۰ واحد صنعتی اخطار و ۲۸۰ واحد صنعتی حکم قضایی پلمپ را گرفته اند. با توجه به شرایط خاص اقلیمی استان اصفهان و پدیده وارونگی هوا که در فصل های سرد سال به اوج خود می رسد، صنایع عمده در این منطقه بیش از پیش تحت نظارت زیست محیطی قرار گرفته اند. پایش ها و مطالعات انجام شده توسط کنسرسیوم محیط زیست اصفهان، سهم هر بخش از منابع آلایندگی را در این منطقه مشخص کرده است. در همین راستا، کمیته اضطرار آلودگی هوای اصفهان دستور محدودیت فعالیت برخی واحدهای صنعتی را صادر کرده است. با وجود این که فولاد مبارکه در فاصله ۷۵ کیلومتری اصفهان و خارج از شعاع ۵۰ کیلومتری صنایع تحت نظارت قرار دارد، این شرکت از این قاعده مستثنی نبوده و با رعایت تعهدات زیست محیطی اقدام کرد.

یکی از مهم ترین اقدامات فولاد مبارکه برای کاهش آلودگی هوا، کاهش ۵۰ درصدی فعالیت در واحد تولید آهن اسفنجی در شرایط اضطراری آلودگی هوا بوده است. این کاهش فعالیت به طور مستقیم موجب کم شدن مصرف گاز و اختصاص بیشتر آن به نیروگاه های برق در منطقه شده است. نتیجه این اقدام، کاهش استفاده نیروگاه ها از سوخت مازوت به عنوان یکی از اصلی ترین منابع تولید آلایندگی های زیست محیطی بوده که تأثیر مهمی در کاهش آلودگی هوای استان اصفهان داشته است.

شرکت فولاد مبارکه همچنین با سرمایه گذاری و اجرای پروژه های متعدد در حوزه فناوری های زیست محیطی، تلاش کرده است آلایندگی های ناشی از فعالیت های صنعتی خود را به حداقل برساند. از جمله اقدامات این شرکت می توان به نصب و راه اندازی سیستم های

غبارگیر در واحدهای تولیدی اشاره کرد. این پروژه، که در کوره های قوس الکتریکی واحد فولادسازی و ریخته گری مداوم در حال انجام است، تاکنون به پیشرفت ۷۰ درصدی رسیده و انتظار می رود با تکمیل آن، میزان قابل توجهی از ذرات معلق و آلایندگی های ناشی از فرایندهای تولید کاهش یابد. نظارت کامل سازمان محیط زیست بر این پروژه نیز نشان دهنده حساسیت ویژه به آن و اهمیت تأثیر آن بر کاهش آلودگی هواست. افزون بر این، فولاد مبارکه در راستای پایش لحظهای آلودگی هوا و تضمین شفافیت در داده های زیست محیطی، اقدام به نصب دستگاه های اندازه گیری آلایندگی بر روی تمامی دودکش های خود کرده است. این دستگاه ها به صورت برخط فعالیت می کنند و اطلاعات به دست آمده را مستقیماً به اداره کل حفاظت از محیط زیست ارسال می کنند. همچنین، سه ایستگاه اندازه گیری شاخص آلودگی هوای محوطه شرکت نصب شده است که امکان اندازه گیری مستمر و دقیق آلایندگی ها را فراهم می آورد.

فولاد مبارکه تنها به کاهش آلایندگی های ناشی از خود بسنده نکرده و در بخش کنترل گرد و غبار و ذرات معلق نیز اقدامات عملی انجام داده است. نصب سیستم های مه پاش در واحدهای مستقیم و استفاده از غبارگیرهای پیشرفته در واحد گندله سازی نمونه ای از این تلاش هاست. این فناوری ها نه تنها به کاهش آلایندگی های صنعتی کمک کرده، بلکه کیفیت محیط کار داخل کارخانه را نیز بهبود بخشیده است. در حوزه حمل و نقل نیز شرکت فولاد مبارکه اقدامات متعددی انجام داده است. بر اساس آمار ارائه شده، ۵۰ تا ۶۰ درصد حمل و نقل مواد اولیه این شرکت به صورت ریلی انجام می شود که استفاده از این روش به کاهش آلودگی ناشی از حمل و نقل جاده ای و سوخت های فسیلی کمک کرده است. افزون بر این، ناوگان حمل و نقل بار و مسافر شرکت نیز به طور منظم و هر سه ماه یکبار تحت نظارت و بررسی قرار می گیرد تا از عملکرد بهینه آن و کاهش آلایندگی های ناشی از حمل و نقل اطمینان حاصل شود. نکته مهم دیگر در ارزیابی عملکرد فولاد مبارکه، هماهنگی اقدامات عملی این شرکت با گزارش های زیست محیطی است. بازدیدهای میدانی انجام شده توسط کمیته اضطرار آلودگی هوا و اداره کل محیط زیست اصفهان نشان داده است که این شرکت به تعهدات اعلام شده خود عمل کرده که گزارش های مکتوب زیست محیطی هم خوانی کاملی با شرایط واقعی و عملیاتی شرکت داشته باشد. در کنار این اقدامات، فولاد مبارکه برنامه های بلندمدتی نیز برای توسعه زیرساخت های زیست محیطی خود طراحی کرده است. پروژه های توسعه استفاده از فناوری های سبز در تمامی مراحل تولید و بهره برداری، ایجاد سیستم های مدیریت یکپارچه زیست محیطی، و توسعه همکاری های بین بخشی با سایر سازمان ها و صنایع از جمله گام های مهمی هستند که این شرکت برای تأمین سلامت محیط زیست و بهبود کیفیت زندگی در منطقه برداشته است.



پیدایش دوباره آسایش
بیمه تکمیلی بازنشستگی
بیمه عمر و تأمین آتیه



بیمه پاسارگاد

برای اطلاعات بیشتر به نمایندگی های بیمه پاسارگاد مراجعه فرمایید.

pasargadinsurance.ir

۰۲۱-۸۲۴۸۹

آیا صنایع مختلف بازار سرمایه ایران به دوران رونق باز می گردند؟

تحولات مثبت در کنار هم می تواند به رشد بازار کمک کند.

❖ رشد شرکت های بزرگ یا کوچک؟ چشم انداز شاخص هم وزن

● **بورس امروز:** با توجه به بازدهی های مختلف شاخص ها از اول آبان امسال تا امروز به ویژه رشد شاخص ۳۰ شرکت بزرگ، آیا بازار به سمت شرکت های کوچک تر حرکت خواهد کرد یا شاهد تکرار تجربه سال ۱۳۹۹ خواهیم که حرکت بازار عمدتاً بر محور شرکت های بزرگ است؟

امیر محمدی: مقایسه بین شاخص ها واقعاً جالب است. از اول آبان تا امروز، شاخص ۳۰ شرکت بزرگ ۵۸ درصد، شاخص کل ۳۲ درصد و شاخص هم وزن ۲۸ درصد رشد داشته اند. به نظر می رسد شرایط فعلی تداعی کننده روزهای سال ۱۳۹۹ باشد. به موجب بررسی های انجام شده در یک بازه بلندمدت ۱۵ ساله، همیشه بازدهی سهام کوچک و متوسط از شاخص کل بیشتر بوده و در مجموع، بازدهی شاخص هم وزن نیز بیشتر از شاخص کل بوده است. اما انتظار داشتیم که در مقطعی، شاخص سازها از یک وقفه اصلاح برخوردار باشند و به شاخص هم وزن نزدیک شوند یا حتی شاخص هم وزن از شاخص کل جلو بیفتد. این اتفاق به ویژه باید پس از گذر از فضای پر تنش چندماه گذشته اتفاق می افتاد، اما هنوز این موضوع رخ نداده است. در این میان مدیران سبدها ممکن است تحت تأثیر الگوهای ذهنی گذشته، تمایل بر حضور بیشتر در سهام های نقدشوندتر و دلاری داشته باشند تا در صورت تغییر شرایط بازار، با برخورداری از قابلیت نقدشوندگی بالا، از ریزش های سنگین جلوگیری کنند. به این ترتیب، به نظر می رسد که هنوز شاخص ۳۰ شرکت بزرگ برای رشد جاداشته باشد. تا زمانی که این ذهنیت بین مدیران سبدها باقی است و رویکردها بر تفویض شاخص سازها ادامه داشته باشد، این فاصله ممکن است حتی بیشتر نیز شود. اما در نگاهی به یک بازه یکساله، احتمالاً سهام های کوچک از شاخص کل جلو خواهند زد یا حداقل شاخص هم وزن به شاخص کل نزدیک می شود و این بازه شاید یک سال آینده تحقق یابد، نه طی یکی دو ماه آینده.

ادامه در صفحه ۱۱



مدیر عامل کارگزاری هامرز: پیش بینی وضعیت بازار در این مقطع همیشه چالش برانگیز است. برخی از سهام ها حتی از سقف های قیمتی اردیبهشت ماه خود عبور کرده اند، هر چند هنوز از لحاظ دلاری به آن سقف ها نرسیده اند. مقاومت ۳ میلیون واحدی شاخص را بسیار مهم است و احتمال اصلاحات کوچکی در این سطح وجود دارد. نظرات گوناگون در مورد بازار وجود دارد؛ برخی معتقدند که در روزهای آینده بازار مثبت خواهد بود، در حالی که دیگران پیش بینی می کنند اصلاحات تا دی ماه به دلیل حضور ترامپ در کاخ سفید ادامه دار خواهد بود. طی روند مناسب بازار، نیازمند اصلاح است. این ارتباط قوی بین دولت و سازمان بورس که در حال حاضر دیده می شود می تواند به حفظ تعادل کمک کند. دولت باید تلاش کند تا رویکرد تامین مالی از بازار سرمایه از طریق عرضه سهام و دارایی به بازار، عمق بخشی در کنار تامین مالی صورت پذیرد. از سوی دیگر با توجه به تمایل به مذاکره و توافق در سطح کلان و بین المللی، به نظر می رسد که سال آینده سال پر رونقی برای بازار سرمایه باشد. اگر چه این امر نیازمند توقف و اصلاح بازار و ورود پول جدید است. در این میان با توجه به تفاوت دیدگاه های مختلف بر ارزش گذاری سهام، برخی به شناسایی سود خواهند پرداخت؛ در مجموع، این مقاومت ها و

ماهانه حدود هزار میلیارد تومان نقدینگی به بازار وارد شده است. در این میان نگاهی در بازار وجود دارد که ادعا می کند نقدینگی جدیدی به بازار وارد نشده است و این نقدینگی موجود است که در حال گردش است. اما باید گفت که پول های موجود در بازار، لزوماً ناشی از پول های قبلی نیستند و از بازارهای دیگر وارد این بازار شده اند. در صورت وجود اعتقاد به رونق بازار، باید انتظار ورود نقدینگی جدید را نیز داشته باشیم. به طور خلاصه، با وجود افزایش نرخ دلار و تثبیت قیمت ها در محدوده بیش از هفتاد هزار تومان، انتظار ورود نقدینگی جدید به بازار سرمایه وجود دارد. بنابراین، روند صعودی بازار ادامه دار خواهد بود، در صورت عدم ورود نقدینگی، بازار قادر به حفظ روند صعودی خود نخواهد بود.

❖ آینده بازار سرمایه در آستانه شاخص ۳ میلیون واحدی

● **بورس امروز:** با توجه به نزدیک شدن شاخص به رقم روانی ۳ میلیون واحدی، آیا با اصلاح بازار مواجه خواهیم شد و حضور ترامپ در کاخ سفید چه تأثیری بر این روند خواهد داشت؟

بعد از سال ها رکود و ناهماهنگی در بازار سرمایه، چشم انداز جدیدی با روی کار آمدن دولت جدید امریکا و تغییرات سیاسی در حال شکل گیری است. پیش بینی ها نشان می دهد که با ورود نقدینگی جدید و اصلاح متغیرهای اقتصادی، صنایع مختلف بازار سرمایه ممکن است به ثبات و رونق قابل توجهی دست یابند. آیا واقعاً این بار بازار بهبود خواهد یافت؟ بر همین اساس بورس امروز به گفت و گویی با امیر محمدی مدیر عامل شرکت کارگزاری هامرز پرداخته است، که مشروح آن در ذیل آمده است.

❖ رونق بازار سرمایه بعد از رکود طولانی

● **بورس امروز:** وضعیت بازار سرمایه را چگونه ارزیابی می کنید و آیا ورود نقدینگی جدید به این بازار را تأیید می کنید؟

امیر محمدی: وضعیت بازار سرمایه پس از چند سال رکود طولانی و فرسایشی در حال تغییر است. در چند سال گذشته، حجم معاملات و استقبال از بازار به شدت کاهش یافته بود و فعالان قدیمی هم یکی پس از دیگری از بازار جدا شدند. اما اکنون با تغییر دولت و نگاه متفاوت آن، فرصتی برای رونق بازار سرمایه فراهم شده است. دولت جدید به این واقعیت رسیده که برای تامین مالی از بازار سرمایه و استفاده از ظرفیت های آن، باید بازار ثانویه رونق گیرد و منابع بیشتری به آن وارد شود. رویکرد دولت جدید به طور کلی استفاده از توانایی مالی بازار است. بر این اساس گام نخست را برداشته و پذیرفته که موانعی مانند عوارض و نرخ گذاری های نامناسب که به شرکت ها فشار می آورد، باید کاهش یابند. همچنین، تلاش دارد متغیرهای کلان اقتصادی که بازار را تحت فشار قرار می دهند را اصلاح کند. وجود تورم و نرخ بهره بالا چالشی است که باید حل شود. با بالا بردن نرخ بهره، تورم کنترل نشد و نتایج آن را سال گذشته دیدیم. این امر نشان می دهد که فضای اقتصادی با نرخ های بهره بالای کنونی سازگار نیست. نکته دیگر قابل مشهود در چند ماه اخیر، وجود فضای سیاسی با تنش کمتر در منطقه بوده است. از مهرماه امسال تا امروز

خط تولید کلاف فولاد سرد آماده برای افتتاح

و کارگران مجموعه با موفقیت کامل انجام شد و اکنون بعد از گذشت سه ماه، شاهد به کارگیری از بهرترین تکنولوژی های روز دنیا در تولید کلاف در خط تولید این محصول در شرکت صنایع آهن و فولاد سرد ابرکوه هستیم.

به گفته مدیر عامل شرکت صنایع آهن و فولاد سرد ابرکوه، میزان سرمایه گذاری انجام شده در پروژه کلاف سازی این شرکت، رقمی در حدود ۳۰ میلیون یورو بوده که زمینه اشتغال زایی مستقیم بیش از ۵۰ نفر را فراهم کرده است.

رحیم با تاکید بر اینکه پروژه کلاف سازی، یک پروژه زیرسقفی ویژه محسوب می شود که تمامی مراحل تکمیل و راه اندازی آن ظرف یک سال صورت پذیرفته است، مطرح کرد: پروژه خط تولید کلاف شرکت صنایع آهن و فولاد سرد ابرکوه از این لحاظ ویژه و حائز اهمیت است که ما هم زمان با تولید میلگرد، موفق به راه اندازی آن شدیم و این اتفاق در راه اندازی پروژه های زیرسقفی در کارخانه های فولادی کم سابقه است.

وی همچنین به برخی از اقدامات انجام شده در این پروژه اشاره کرد و یادآور شد: اجرای هفت هزار و ۲۰۰ متر مکعب بتن ریزی، ساخت و نصب ۳۰۰ تن اسکلت فلزی، ساخت ۹۲۱ تن تجهیزات مکانیکی و نصب ۸۰۰ تن از آن، خرید و نصب ۲۳ هزار و ۵۰۰ دایا اینچ لوله و ۱۲۰ کیلومتر کابل، از جمله اقداماتی به شمار می آید که علی رغم وجود چالش های مختلف اعم از تامین مالی، انتقال تکنولوژی و... موفق به انجام آن ها شدیم و با افتخار پروژه کلاف سازی را به بهره برداری می رسانیم.

❖ یک پروژه سودآور برای فولاد سرد ابرکوه
مدیر عامل شرکت صنایع آهن و فولاد سرد ابرکوه در پایان خاطر نشان کرد: بدون شک با توجه به ارزش افزوده بالای محصول کلاف فولادی، بهره برداری از این پروژه می تواند تأثیرات قابل توجهی را بر عملکرد ارزش افزایی و سودآوری شرکت در سال های آینده داشته باشد.

مدیر عامل شرکت صنایع آهن و فولاد سرد ابرکوه گفت: پروژه احداث کارخانه کلاف سازی با ظرفیت تولید ۴۵۰ هزار تن کلاف فولادی علی رغم چالش ها و موانع متعدد از جمله تحریم، تامین مالی و انتقال تکنولوژی که در مسیر هفت ساله اجرای این پروژه با آن ها مواجه بودیم، هم اکنون آماده افتتاح است و بسیار مفتخریم که این موفقیت را با تکیه بر توان متخصصان داخلی و تلاش و کوشش بی وقفه کارشناسان و کارگران شرکت صنایع آهن و فولاد سرد ابرکوه رقم زده ایم.

علیرضا رحیم در حاشیه بازدید معاون سیاسی، امنیتی و اجتماعی استاندار یزد، فرماندار ابرکوه و جمعی از مسئولین استانی و شهرستانی از مجتمع فولاد سرد و پروژه های شرکت در خصوص پروژه کلاف سازی اظهار داشت: خط تولید کلاف با ظرفیت تولید ۴۵۰ هزار تن کلاف فولادی، یکی از سه طرح توسعه ای مهم شرکت صنایع آهن و فولاد سرد ابرکوه محسوب می شود که عملیات اجرایی آن با هدف تولید کلاف فولادی آجدار و ساده از سایز ۵.۵ تا ۱۶ میلیمتر با همکاری شرکت «POMIN» ایتالیا در سال ۱۳۹۶ آغاز و در ادامه به دلیل برخی مشکلات از جمله تحریم، روند اجرایی آن متوقف شد. سپس بعد از گذشت حدود ۶ سال، با واردات بخشی از تجهیزات و ماشین آلات خارجی مورد نیاز در تابستان سال ۱۴۰۲، اجرای پروژه از سر گرفته شد و تکمیل تجهیزات خارجی پروژه توسط شرکت پومینی و مطالعات مهندسی آن توسط شرکت مهندسی بین المللی فولاد تکنیک با سرعت قابل قبولی دنبال شد.

❖ راه اندازی خط تولید کلاف بر پایه تکنولوژی روز
وی در ادامه به اجرای تست گرم این پروژه در تابستان سال جاری اشاره کرد و افزود: تست گرم خط تولید کلاف فولاد سرد ابرکوه در شهریور ماه ۱۴۰۳ با تکیه بر توان متخصصان داخلی و تلاش و کوشش بی وقفه کارشناسان



شرکت صنایع آهن و فولاد سرد ابرکوه

پولسار، راه رسیدن به موفقیت

سکوی تامین مالی جمعی پولسار

www.samanbourse.ir | www.pulsar.ir
۰۲۱-۴۳۰۴۴۰۰۰ | پولسار

آیا صنایع مختلف بازار سرمایه ایران به دوران رونق باز می گردند؟

ادامه از صفحه ۱۰

پتانسیل رشد صنعت بانکی در آینده

● **بورس امروز:** با توجه به وضعیت فعلی صنعت بانکی، آیا شاهد اصلاح بیشتری در این صنعت خواهیم بود؟
مدیر عامل کارگزاری هامرز: بانک ملت و بانک صادرات در بازار پیشرو بودند، اما اکنون شاهد اصلاحاتی در سهام این دو بانک هستیم. با این حال، نگاه کلی نسبت به این بانک ها مثبت است. به ویژه با توجه به اینکه بانک پارسیان به واسطه اخبار مرتبط با ایران خودرو مورد توجه قرار گرفت. در مقایسه، بانک ملت به عنوان یکی از بانک ها سریع تر رشد کرد و حتی از سقف اردیبهشت ماه خود عبور کرد، در حالی که بانک صادرات و بانک تجارت هنوز به آن سقف نزدیک نشده اند. البته رشد سهام این بانک ها همزمان با کاهش شدن قیمت بانک ملت متوقف شد. بانک هایی مثل پارسیان از خبر های مربوط به ایران خودرو و وضعیت بنیادی بانک اقتصاد نوین بهره می برند و این اخبار می تواند بر رشد آن ها تأثیر گذار باشد. در صورت افزایش احتمال توافق، شاهد رونق صنعت بانکداری خواهیم بود. اما به نظر می رسد که بانکی ها از سایر بخش های بازار عقب تر خواهند بود. اگر بازار با افزایش تقاضا همراه شود، بانک ها هم مثبت خواهند شد. اما احتمالاً صف خرید محکمی نخواهند داشت و صرفاً در پی جو مثبت بازار، افزایش قیمت خواهند یافت. معمولاً در بازار های بسیار مثبت و در حالی که صف خرید تشکیل می شود، به راحتی سهم هایی که انتظارش را نداریم نیز با استقبال مواجه می شوند. به عنوان مثال، اخبار عرضه نیشکر می تواند تأثیر بیشتری بر سهام بانک صادرات داشته باشد، اما به رغم این موضوع بانک صادرات نتوانست به سقف قیمتی اردیبهشت ماه خود دست یابد.

● **ادامه روند صعودی پالایشی ها در بازار سرمایه**

● **بورس امروز:** با توجه به وضعیت فعلی پالایشی ها و اخبار مربوط به کیفی سازی که به نظر می رسد سودآوری این شرکت ها را تحت تأثیر قرار داده است، آیا همچنان پیش بینی می کنید که پالایشی ها در آینده روند صعودی داشته باشند؟



● **احتمال بازگشت رونق به صنعت خودرو**

● **بورس امروز:** با توجه به تلاش های اخیر صنعت خودرو برای مثبت ماندن و نقش لیدری این صنعت در بازار، آیا شما معتقدید که خودرو می تواند دوباره به فضای رونق و اوج خود بازگردد؟

مدیر عامل کارگزاری هامرز: صنعت خودرو در چند وقت اخیر تلاش های زیادی برای مثبت باقی ماندن داشته است. در حال حاضر خودرو به عنوان لیدر بازار سرمایه شناخته می شود، هر چند برخی بر این باورند که باید بازار به جای حمایت از خودرو، به سایپا توجه بیشتری داشته باشد. با توجه به شرایط امروز بازار، به نظر می رسد که به رغم افزایش قیمت در محصولات خودرویی، اصلاح قیمت و به تبع آن رشد قیمت فروش محصولات با عرضه خودرو در بورس کالا را شاهد باشیم. این امر می تواند محرک مهمی برای صنعت خودرویی باشد. افزایش قیمتی که در فروش محصولات مشاهده شده، به قیمت های بازار نزدیک شده است، اما هنوز فاصله قیمتی کارخانه با بازار آزاد

امیر محمدی: بررسی وضعیت پالایشی ها نشان می دهد که این گروه دیرتر از بقیه صنایع رشد خود را آغاز کرده است. به نظر می رسد با انتشار اخباری مثبت برای این شرکت ها، دلیل بعدی صعود بازار سرمایه، پالایشی ها و پتروشیمی ها باشند. به نظر می رسد به زودی روند رو به رشدی برای پالایشی ها در پیش باشد. اما در این میان نحوه بازگشایی پتروشیمی ها تأثیر زیادی بر این روند خواهد داشت. انتظار می رود که در روزهای ابتدایی بازگشایی نماد شرکت های پتروشیمی، به دلیل محدودیت دامنه نوسان ۳ درصدی، صف های آرامی برای این شرکت ها تشکیل شود.

در این میان بازار به طور طبیعی به سمت گروه های مختلف در زمان های متفاوت حرکت می کند. به این معنا که نمی توان انتظار داشت که همزمان بانک ها، پتروشیمی ها و پالایشی ها از رشد قیمتی و تقاضا همراه باشند؛ بلکه این گروه ها به نوبت و بر اساس ارزندگی خود خواهند درخشید. به عنوان مثال، در این اصلاح بازار، سهم های کوچک و متوسط یا گروه خودرویی ها ممکن است جایگزین پالایشی ها شوند.

وجود دارد. با عرضه مجدد برخی از محصولات خودرویی در بورس کالا، انتظار افزایش قیمت ها وجود دارد. لازم به ذکر است که برخی فعالان بازار مخالف خودرو به عنوان لیدر بازار هستند و تمایل دارند که صنایع دیگری مانند پتروشیمی ها نقش لیدری را بر عهده گیرند. اما باید تأکید کرد که مثبت بودن امروز پتروشیمی ها تا حدی تحت تأثیر مثبت بودن خودرو بوده است. به هر حال، بخشی از رونق خودرو در بازار به دلیل حمایت وزارت صمت از صنعت خودرو و اخبار مثبتی است که در این زمینه منتشر می شود. بنابراین، به رغم انتقادات، خودرو همچنان نقش مهمی در هدایت بازار سرمایه ایفا می کند.

● **آینده پایدار صنعت فولادی در بازار سرمایه**

● **بورس امروز:** با توجه به شرایط کنونی صنعت فولادی و تأثیرات افزایش نرخ دلار بر این صنعت، نظر شما در مورد آینده این صنعت چیست؟

امیر محمدی: صنعت فولادی و فلزی به دلیل وابستگی به بازارهای جهانی و واقعی تر شدن نرخ فروش محصولات بر پایه دلار، یکی از صنایع مهم و جالب توجه در بازار سرمایه به شمار می رود. با افزایش نرخ دلار و ثابت شدن آن بر کف هفتاد هزار تومان و همچنین حذف دلار نمایی، شرایط برای فروش محصولات این شرکت ها به شکل واضح تری فراهم شده است. اگر چه مسائلی چون قطع برق وجود دارد، اما به هر حال این صنایع به دلیل برخورداری محصولات قابل فروش در بازارهای جهانی و نیاز مستمر، از جمله صنایع پایدار و درآمدزا محسوب می شوند. علاوه بر این، با افزایش سالانه نرخ ارز، این صنایع به طور طبیعی در سودآوری خود بهبود خواهند یافت. حتی اگر قیمت سهم این شرکت ها در یک دوره خاص ریزشی باشد، همواره تقسیم سود خوبی دارند و مجامع آنها نیز از کیفیت بالایی برخوردار است. بنابراین این صنایع همیشه بخشی از سبد سرمایه گذاری ها را تشکیل خواهند داد. بر این اساس شرکت های فولادی و فلزی یکی از صنایعی هستند که در روند رشد بازار، آهسته و پیوسته، نه چندان هیجانی، به رشد خود ادامه خواهند داد.

صنعت نیشکر؛ نماد افتخار ملی و تاب آوری اقتصادی ایران



● **ارزش گذاری شرکت توسعه نیشکر**

رضا غلامی مدیر خدمات مالی شرکت تأمین سرمایه کاردان نیز به ارزش گذاری شرکت توسعه نیشکر با ۱۷ شرکت تابعه اشاره کرد که در مفروضات ارزش گذاری شرکت نیشکر، نرخ بازده بدون ریسک در دوره پیش بینی ۲۸ درصد و در بلندمدت ۲۶ درصد در نظر گرفته شده است. همچنین صرف ریسک ۱۴ درصد برآورد شده و بتای شرکت نیز برابر یک در نظر گرفته شده است. مدیر خدمات مالی شرکت تأمین سرمایه کاردان افزود: بر اساس مدل FCF، مجموع ارزش شرکت ۳ هزار و ۹۰۰ میلیارد تومان برآورد شده است. با تعدیلات انجام شده، ارزش برآوردی به روش FCFE شرکت به ۲۵ همت رسید. همچنین در روش DDM، درصد تقسیم سود ۸۰ درصد در نظر گرفته شده که نهایتاً به عدد ۲۷ هزار میلیارد تومان رسید.

وی به خالص ارزش دارایی های ۱۹۴ هزار میلیارد تومانی شرکت اشاره کرد که با کسر زمین های تملکی، این میزان به ۱۸۸ هزار میلیارد تومان می رسد؛ در مجموع، سود خالص شرکت های زیر مجموعه به ۸.۶ همت می رسد که با فرض درصد تقسیم سود ۸۰ درصد، به

جواد و کیلی مدیر عامل گروه سرمایه گذاری سپهر صادرات در جمع رسانه های خبری شرکت توسعه نیشکر و صنایع جانبی را مورد اشاره قرار داد که با توجه به برنامه سهامدار عمده بر عرضه سهام این شرکت در بازار فرابورس ایران، تلاش های مدیران این شرکت در برگزاری یک عرضه موفق در بازار سرمایه در حال انجام است.

وی به وابستگی زیاد این شرکت به تولید شکر و نیشکر در گذشته اشاره کرد که با اجرای پروژه های نوآورانه، نظیر پروژه شهدای دزفول، این وابستگی کاهش یافته و شرکت به سمت تنوع محصولات و تقویت زیرساخت های دانش بنیان حرکت کرده است. به گفته مدیر عامل «سپهر»، شرکت توسعه نیشکر با حضور بانک های ملی و صادرات به عنوان سهامداران، در تلاش است تا با همکاری و حمایت فعالان بازار سرمایه، گام های بلندی را در عرضه تولید و سودسازی بردارد و با ادامه مسیر موفقیت آمیز خود، عرضه های شیرین و یادماندنی را در بازار سرمایه رقم زند.

● **نیشکر در مسیر سودآوری؛ مدیر عامل نیشکر از چالش ها و موفقیت های می گوید**

در ادامه این نشست خبری عبدالعلی ناصری مدیر عامل شرکت توسعه نیشکر و صنایع جانبی اقدام شرکت در تولید برق از سال ۱۴۰۰ را مورد اشاره قرار داد که بر این اساس شرکت با مشکل قطعی برق مواجه نیست و علاوه بر تأمین برق مورد نیاز، برق اضافی خود را نیز به شبکه توزیع می کند. مدیر عامل شرکت توسعه نیشکر و صنایع جانبی زبان ۴۹۳ میلیارد تومانی تلفیقی از سال ۱۳۹۸ را مورد اشاره قرار داد که این زبان در سال های ۱۴۰۰، ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب به سودهای ۳ هزار و ۳۰۰، ۳ هزار و ۶۰۰ و ۳ هزار و ۳۰۰ میلیارد تومانی تبدیل شد. او پیش بینی کرد که سود شرکت در سال ۱۴۰۳ به بیش از ۷ هزار میلیارد تومان خواهد رسید و برای سال مالی آینده نیز هدف گذاری ۱۰ هزار میلیارد تومانی داشته اند.

● **توسعه پایدار در شرکت نیشکر؛ پروژه های جدید در دست اجرا**

عین افشار رئیس هیئت مدیره شرکت توسعه نیشکر و صنایع جانبی نیز در تشریح برنامه ها و پروژه های در دست اجرای شرکت نیشکر، اقدام شرکت برای تکمیل زنجیره تولید شامل پروژه های تولید کود، اسانس و قند شهدای دزفول را مورد اشاره قرار داد. به گفته وی؛ پروژه قند شهدای دزفول هم اکنون با بیش از ۵۰

برآورد سودی در حدود ۶ هزار تا ۶ هزار و ۸۰۰ میلیارد تومان برای شرکت اصلی دست یافته اند. غلامی اشاره کرد: در گزارش ارزش گذاری، به دلیل عدم انتقال مالکیت برخی از زمین های شرکت ها، ۶.۷ همت از ارزش زمین ها کسر شده و نهایتاً ارزش کارشناس رسمی دادگستری ۱۸۷ هزار میلیارد تومان لحاظ شده است.

وی با اشاره به روش های مختلف ارزش گذاری گفت: با استفاده از روش های DDM، P/E و خالص ارزش دارایی ها، ارزش شرکت به ۵۵.۳ همت برآورد شده است. همچنین یک ذخیره مالیات به مبلغ ۱.۱ همت نیز در نظر گرفته شده که در نهایت ارزش شرکت توسعه نیشکر به ۵۴.۲ همت می رسد.

مدیر خدمات مالی شرکت تأمین سرمایه کاردان ادامه داد: برای تمامی شرکت ها پیش بینی ۵ ساله صورت سود و زیان انجام شده و سود تقسیمی آن ها به عنوان درآمد شرکت اصلی برآورد شده است.

غلامی در اشاره به کشت و صنعت های شرکت توسعه نیشکر گفت: مجموع سود خالص این شرکت ها حدود ۷.۴ همت بوده و اختلاف بسیار کمی بین اعداد برآوردی و محقق شده مشاهده می شود. وی با اشاره به نرخ تورم و نرخ ابلاغی شکر گفت: نرخ فروش شکر بر اساس پیش بینی های IMF و تاریخچه افزایش نرخ ها در خرداد هر سال تعیین شده است. پیش بینی می شود که نرخ فروش شکر سفید از ۳۵ هزار تومان در سال ۱۴۰۳ به ۱۱۳ هزار تومان در سال ۱۴۰۸ برسد. وی اعلام کرد: شرکت توسعه نیشکر بر اساس اطلاعات موجود، در سال ۱۴۰۳ موفق به برداشت نیشکر به میزان ۷۷ تن در هر هکتار شده و پیش بینی می شود که فروش شکر سفید به ۵۲۱ هزار تن در سال جاری برسد. مدیران شرکت درآمدی معادل ۶ هزار و ۹۶۷ میلیارد تومان و سود خالص ۷ هزار و ۴۰۰ میلیارد تومان را برای سال ۱۴۰۳ پیش بینی کرده اند. این درآمد به طور عمده از سود دریافتی از شرکت های زیرمجموعه حاصل می شود و بر اساس درصد تقسیم سود ۸۰ درصدی این شرکت ها محاسبه شده است. همچنین، درآمد ناشی از مطالبات از شرکت نیشکر هفت تپه نیز در این محاسبات لحاظ شده است. شرکت توسعه نیشکر همچنین اعلام کرده است که درآمد پیش بینی شده برای سال ۱۴۰۷ به حدود ۱۴ هزار میلیارد تومان افزایش خواهد یافت و سود خالص به ۱۵۵۰۰ میلیارد تومان خواهد رسید. این در حالی است که رشد درآمد سال ۱۴۰۳ نسبت به سال قبل به ۱۱۰ درصد رسیده است. با رعایت اصل محافظه کاری، پیش بینی ها نشان دهنده نرخ رشد ثابت درآمد به میزان ۲۵ درصد برای سال های آینده است.

بررسی روند متغیرهای اصلی بورس تهران:

ارزش اسمی بورس تهران شتاب می‌گیرد

نسبت به شاخص ارزش وزنی تجربه کرد و با ۱۸ درصد کاهش به ۴۳۹,۸۰۲ واحد در پایان سال ۱۳۹۹ رسید. شاخص کل هموزن در ۷ اسفند ۱۴۰۱ رکورد جدیدی را ثبت و قله قبلی خود را جایه جا کرد و تا تاریخ ۱۶ اردیبهشت ۱۴۰۲ به روند صعودی خود ادامه داد و در این تاریخ به رکورد ۸۷۰,۴۰۹ واحدی یعنی ۶۳ درصد بالاتر از ۱۹ مرداد ۱۳۹۹ رسید. اما پس از آن وارد روند نزولی شد. شاخص کل هم وزن اگرچه در سال ۱۴۰۲ بازدهی ۲۷ درصدی را کسب کرد، اما از ۱۶ اردیبهشت تا پایان این سال با کاهش ۱۵ درصدی مواجه بود.

ارزش معاملات

معاملات اوراق بهادار بورس تهران از نظر ارزش رشدی پیوسته و تصاعدی را در سال‌های ۱۳۹۶ تا ۱۳۹۹ پشت سر گذاشته‌اند. پس از سال ۱۳۹۹ که ارزش معاملات بورس تهران رشد باور نکردنی را تجربه کرده بود، در سال ۱۴۰۰ ارزش معاملات نسبت به سال ۱۳۹۹ کاهش، اما نسبت به سال ۱۳۹۸ باز هم رشد داشت. ارزش معاملات در سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ نیز با افزایش همراه بود.

ارزش معاملات

روند ارزش معاملات در سهام و ابزار مشتقه نیز مشابه روند کل ارزش معاملات بوده و تنها در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال پیشین آن کاهش داشته‌است. اما ارزش معاملات در اوراق بدهی و صندوق‌های قابل معامله همواره صعودی بوده و حتی در سال ۱۴۰۰ نیز به روند صعودی خود ادامه داده‌است. ارزش معاملات در سال ۱۴۰۲ در تمامی ابزارها به جز سهام از سال ۱۳۹۹ بیشتر بوده‌است. (جدول ۳ و ۴)

ارزش معاملات بورس تهران از رشد بالایی برخوردار بوده است و میانگین روزانه ارزش معاملات اوراق بهادار از ۲,۶۶۹ میلیارد ریال در سال ۱۳۹۶ به ۹۲,۰۸۱ میلیارد ریال رسیده است. میانگین ارزش روزانه معاملات اوراق بهادار بورس تهران در سال ۱۳۹۹ و با شرایط پیش آمده در آن سال به ۱۱۱,۱۷۲ میلیارد ریال رسیده بود. کاهش میانگین روزانه ارزش معاملات اوراق بهادار در سال ۱۴۰۲ نسبت به ۱۳۹۹ مربوط به سهام بوده و ارزش معاملات سایر اوراق بهادار در سال ۱۴۰۲ از تمامی سال‌های پیشین آن بیشتر بوده‌است. (جدول ۵)

ادامه در صفحه ۱۳



مجموع ۱۱۸۸ درصد بوده‌است، نشان دهنده افزایش قابل توجه تعداد شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و همچنین افزایش سرمایه‌گذاری در این بازار است. نکته قابل توجه در این خصوص، شتاب گرفتن رشد ارزش اسمی بازار در سال‌های اخیر است. به طوری که در سال ۱۳۹۹ شاهد رشدی ۲۰۵ درصدی در این زمینه بوده‌ایم. این رشد عمدتاً ناشی ورود شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی به بورس تهران بوده‌است. در سال ۱۳۹۹، شاهد ورود ۲۵ شرکت سرمایه‌گذاری استانی به بورس تهران بودیم که این موضوع به طور قابل توجهی بر ارزش اسمی بازار افزود. ورود شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی به بورس، نقش مهمی در تحولات این بازار در سال‌های اخیر ایفا کرده‌است. این شرکت‌ها که در مجموع ۴۲ درصد از کل ارزش اسمی بازار را در پایان سال ۱۳۹۹ به خود اختصاص داده بودند، به عنوان بازیگران جدیدی در این عرصه حاضر شدند. با وجود رشد چشمگیر ارزش اسمی بازار سهام، اما این بازار همچنان با چالش‌هایی روبرو است. از جمله این چالش‌ها می‌توان به نوسانات نرخ ارز، نرخ تورم بالا و ابهامات در مورد سیاست‌های اقتصادی دولت اشاره کرد. (جدول ۱ و ۲)

شاخص کل

شاخص کل در ابتدای سال ۱۳۹۶، در مقدار ۷۷,۲۳۰ قرار داشت. بیشترین مقدار پایانی این شاخص تا قبل از آغاز سال

آرمین صادقی عدل

سیدعلی فنائی

ارزش بازار سهام بورس تهران از ابتدای سال ۱۳۹۶ رشدی تقریباً مداوم را تا ۱۹/۵/۱۳۹۹ تجربه کرد و در این تاریخ به بیشترین مقدار تاریخی (تا آن زمان) خود معادل ۷۷,۷۷۶ هزار میلیارد ریال رسید. پس از این تاریخ ارزش بازار سهام بورس تهران با طی روندی کاهنده به ۵۲,۲۲۹ هزار میلیارد ریال در پایان سال ۱۳۹۹ کاهش یافت. ارزش بازار سهام تا خرداد سال ۱۴۰۰ تا ۴۳,۷۹۲ هزار میلیارد ریال افت کرد؛ اما با فراز و فرود این سال را با ۵۴,۴۸۳ هزار میلیارد ریال به پایان رساند. در سال ۱۴۰۱، شاهد بازگشت نسبی رونق به بورس تهران بودیم. رشد ۳۳ درصدی ارزش بازار سهام در این سال، ناشی از عواملی مانند کاهش نرخ تورم، افزایش سودآوری شرکت‌ها و حمایت‌های دولت از بورس بود. در سال ۱۴۰۲، شاهد رشد ۹ درصدی ارزش بازار سهام بودیم. این رشد با وجود نرخ تورم بالا، نشان دهنده ثبات نسبی در اقتصاد ایران و امیدواری محتاطانه سرمایه‌گذاران به آینده بورس است. در اوایل سال ۱۴۰۲ و تا ۱۶ اردیبهشت، ارزش بازار بورس تهران برای اولین بار از مرداد ۱۳۹۹ فراتر رفت و به ۹۳,۷۰۷ هزار میلیارد ریال رسید و بیشترین مقدار تاریخی جدید خود را ثبت کرد. ارزش بازار سهام بورس تهران از ۳,۲۲۰ هزار میلیارد ریال در پایان سال ۱۳۹۵ با ۲,۳۵۹ درصد رشد (معادل سالانه ۵۸ درصد) به ۷۹,۱۸۹ هزار میلیارد ریال در پایان سال ۱۴۰۲ بالغ شد.

بازار سهام بورس تهران با چالش‌هایی مانند نوسانات نرخ ارز، نرخ تورم بالا و ابهامات در مورد سیاست‌های اقتصادی دولت روبرو است. با وجود این چالش‌ها، چشم انداز آتی بورس می‌تواند تا حدی امیدوار کننده باشد. ثبات نسبی در اقتصاد ایران، افزایش سودآوری برخی از شرکت‌ها و اقدامات حمایتی دولت می‌تواند زمینه ساز رونق مجدد بورس در سال‌های آتی باشد.

شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی و رشد ارزش اسمی بورس تهران

ارزش اسمی بازار سهام بورس تهران در بازه زمانی ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۲ رشدی چشمگیر را تجربه کرده‌است. این رشد که در

جدول ۲- نسبت ارزش بازار به ارزش اسمی در پایان هر سال از ۱۳۹۶ تا ۱۴۰۲ (میلیارد ریال)

سال	ارزش اسمی بازار	ارزش جاری بازار	نسبت ارزش جاری به اسمی
۱۳۹۶	۱,۵۰۲,۴۵۵	۳,۸۲۴,۲۳۷	۲/۵
۱۳۹۷	۱,۷۳۲,۷۲۶	۶,۸۲۸,۸۲۵	۳/۹
۱۳۹۸	۲,۴۲۲,۲۱۷	۱۸,۷۳۱,۷۰۹	۷/۷
۱۳۹۹	۷,۳۹۱,۲۲۴	۵۲,۲۲۹,۵۴۱	۷/۱
۱۴۰۰	۱۱,۰۷۴,۶۶۲	۵۴,۴۸۳,۱۹۲	۴/۹
۱۴۰۱	۱۴,۹۸۹,۶۵۰	۷۲,۵۶۵,۸۳۱	۴/۸
۱۴۰۲	۱۷,۷۵۴,۰۰۱	۷۹,۱۸۸,۸۷۸	۴/۵

جدول ۱- روند ارزش بازار سهام بورس تهران (هزار میلیارد ریال)

سال	ارزش بازار	تغییر
۱۳۹۵	۳,۲۲۰	-۷%
۱۳۹۶	۳,۸۲۳	۱۹%
۱۳۹۷	۶,۸۳۱	۷۹%
۱۳۹۸	۱۸,۷۳۲	۱۷۴%
۱۳۹۹	۵۲,۲۲۹	۱۷۹%
۱۴۰۰	۵۴,۴۸۳	۴%
۱۴۰۱	۷۲,۵۶۶	۳۳%
۱۴۰۲	۷۹,۱۸۹	۹%

جدول ۴- ارزش معاملات در بورس تهران (میلیارد ریال)

سال	سهام	اوراق بدهی	ابزار	مستوفی‌های قابل معامله	سرمایه‌گذاری حرفه‌ای	جمع کل
۱۳۹۶	۵۳۹,۰۷۵	۸۳,۴۳۳	۵۹۸	۲۰,۰۱۴	-	۶۴۳,۱۲۰
۱۳۹۷	۱,۴۰۷,۳۷۶	۱۳۵,۹۴۰	۵۳۸	۶۲,۲۸۷	-	۱,۶۰۶,۱۴۱
۱۳۹۸	۴,۶۷۳,۷۱۵	۱,۰۷,۲۴۲	۲,۲۱۲	۳۴۳,۲۴۳	-	۵,۱۲۶,۴۱۲
۱۳۹۹	۲۴,۴۹۱,۱۸۴	۲۳۱,۹۹۵	۲۱,۶۳۵	۲,۲۷۰,۱۰۳	-	۲۷,۰۱۴,۹۱۷
۱۴۰۰	۸,۸۴۹,۳۹۸	۴۴۸,۰۱۴	۱۴,۲۳۴	۳,۱۰۵,۸۸۵	-	۱۲,۴۱۲,۵۳۱
۱۴۰۱	۱۰,۰۶۲,۷۰۸	۱,۰۲۸,۰۰۷	۷۶,۹۳۲	۴,۵۴۳,۸۹۳	-	۱۵,۷۱۱,۵۴۰
۱۴۰۲	۱۳,۳۳۵,۸۲۸	۱,۱۷۵,۲۵۱	۲۶۷,۹۰۱	۷,۵۷۷,۰۶۹	۱۹۵۶۸	۲۲,۳۷۵,۶۱۷

جدول ۳- روند شاخص کل و شاخص هم‌وزن بورس تهران

سال	شاخص کل	تغییر	مقدار	شاخص هم‌وزن	تغییر	مقدار
۱۳۹۵	۷۷,۲۳۰	-۴%	۱۵,۷۲۳	۱۸%	۱۵,۷۲۳	
۱۳۹۶	۹۶,۲۹۰	۲۵%	۱۷,۲۷۱	۱۰%	۱۷,۲۷۱	
۱۳۹۷	۱۷۸,۶۵۹	۸۶%	۳۲,۹۶۹	۹۱%	۳۲,۹۶۹	
۱۳۹۸	۵۱۲,۹۰۰	۱۸۷%	۱۷۷,۰۸۰	۴۳۷%	۱۷۷,۰۸۰	
۱۳۹۹	۱,۳۰۷,۷۰۷	۱۵۵%	۴۳۹,۸۰۲	۱۴۸%	۴۳۹,۸۰۲	
۱۴۰۰	۱,۳۶۷,۲۵۰	۵%	۳۴۸,۲۶۹	-۲۱%	۳۴۸,۲۶۹	
۱۴۰۱	۱,۹۶۰,۴۵۷	۴۳%	۵۸۵,۲۵۰	۶۸%	۵۸۵,۲۵۰	
۱۴۰۲	۲,۱۹۵,۰۹۲	۱۲%	۷۴۲,۵۷۶	۲۷%	۷۴۲,۵۷۶	

بررسی روند متغیرهای اصلی بورس تهران؛

ارزش اسمی بورس تهران شتاب می‌گیرد

سرمایه‌گذاران حقیقی حدود ۸۰ درصد معاملات را در اختیار دارند، روند شاخص کل بورس تهران و روند خالص سرمایه‌گذاری اشخاص حقیقی با یکدیگر بسیار همسواست. به گونه‌ای که در اوج شاخص در تاریخ ۱۳۹۹/۵/۱۹ خالص سرمایه‌گذاری اشخاص حقیقی به بیش از یک میلیون میلیارد ریال در این سال رسید و سپس با خروج سرمایه‌گذاران حقیقی و آغاز افت شاخص کل بورس تهران خالص سرمایه‌گذاری اشخاص حقیقی در انتهای سال ۱۳۹۹ در کنار نزول شاخص به ۵۲۳ هزار میلیارد ریال کاهش یافت. در سال ۱۴۰۰ خالص سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاران حقیقی منفی ۴۲۵ هزار میلیارد ریال در بورس تهران بوده و در واقع میزان فروش آنها ۴۲۵ هزار میلیارد ریال از میزان خریدشان بیشتر بوده است. در این سال شاخص کل بورس تهران از ابتدای سال تا ۳ خرداد افت ۱۶ درصدی را تجربه کرد و پس از آن تا تاریخ ۶ شهریور ماه رشد قابل توجه ۴۴ درصدی را به ثبت رساند. در ادامه و پس از چند افت و خیز در تاریخ ۱۴۰۰/۱/۵ با ۲۳ درصد کاهش نسبت به شهریور به ۱۲۰۷٫۹۲۷ واحد رسید.

از ۵ بهمن تا پایان سال شاخص کل بورس تهران با رشد ۱۳ درصدی به کار خود پایان داد. بدین ترتیب شاخص کل بورس تهران در سال ۱۴۰۰ با ۴/۶٪ افزایش به کار خود پایان داد. در سال ۱۴۰۱ خالص سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاران حقیقی منفی ۳۲۹ هزار میلیارد ریال در بازار بوده میزان فروش ۳۲۹ هزار میلیارد ریال از میزان خریدشان بیشتر بوده است. بازدهی شاخص کل بورس تهران در دوره مورد بررسی برابر ۳۳ درصد بوده است. علی‌رغم رشد شاخص، خالص سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاران حقیقی در بازه مورد بررسی منفی بوده است که نشان از عدم همسویی شاخص بورس و خالص سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاران حقیقی در این سال بوده است.

در سال ۱۴۰۲ و تا ۱۶ اردیبهشت ماه، خالص سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاران حقیقی بورس تهران ۱۵۲ هزار میلیارد ریال مثبت بود و از این تاریخ تا پایان سال ۵۰۴ هزار میلیارد فروششان از خریدشان بیشتر بوده است. بدین ترتیب خالص سرمایه‌گذاری اشخاص حقیقی در بورس تهران در این سال منفی ۳۵۳ هزار میلیارد ریال بوده است. شاخص کل از ابتدای سال تا ۱۶ اردیبهشت ۲۹ درصد افزایش و از آن تاریخ تا پایان سال با کاهش ۱۳ درصدی همراه بوده است که نشان از همسویی شاخص بورس و خالص سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاران حقیقی است.

جدول ۵ - میانگین روزانه ارزش معاملات در بورس تهران (میلیارد ریال)

سال	سهام	اوراق بدهی	ابزار مشتقه	صندوق‌های قابل معامله	سرمایه‌گذاری حرفه‌ای	جمع کل
۱۳۹۶	۲,۲۳۷	۳۴۶	۲	۸۳	-	۲,۶۶۹
۱۳۹۷	۵,۷۹۲	۵۵۹	۲	۴۵۶	-	۶,۶۱۰
۱۳۹۸	۲۰,۲۳۳	۴۶۴	۱۰	۱,۴۸۶	-	۲۲,۱۹۲
۱۳۹۹	۱۰۰,۷۸۷	۹۵۵	۸۹	۹,۳۴۲	-	۱۱۱,۱۷۲
۱۴۰۰	۳۷,۰۲۷	۱,۸۷۵	۶۰	۱۲,۹۷۴	-	۵۱,۹۳۵
۱۴۰۱	۴۲,۲۸۰	۴,۳۱۹	۳۲۳	۱۹,۰۹۲	-	۶۶,۰۱۵
۱۴۰۲	۵۴,۸۸۰	۴,۸۳۶	۱,۱۰۲	۳۱,۱۸۱	۸۱	۹۲,۰۸۱

عرضه‌های اولیه در بورس تهران

میانگین تعداد شرکت‌کنندگان در عرضه‌های اولیه در بورس نیز طی چند سال گذشته رشد بسیاری داشته است. در حالی که در ۷ عرضه‌ی اولیه‌ی سال ۱۳۹۶ به طور متوسط ۱۲۵,۵۷۰ نفر و در ۹ عرضه‌ی اولیه‌ی سال ۱۳۹۸ به طور متوسط ۹۲۱,۲۳۲ نفر شرکت کرده بودند، با رشد بسیار حضور سرمایه‌گذاران حقیقی در ۱۰ عرضه‌ی اولیه‌ی که در سال ۱۳۹۹ در بورس تهران انجام شده است. به طور متوسط ۴,۴۵ میلیون نفر در هر عرضه شرکت کرده‌اند. با توجه به شرایط کلی بازار از سال ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۲ در کل تعداد ۱۴ عرضه‌ی اولیه با میانگین هر سال به ترتیب ۲٫۷-۱٫۵-۱٫۶ میلیون نفر در بورس تهران صورت پذیرفت. (جدول ۱۱)

مقایسه شاخص کل بورس تهران و خالص سرمایه‌گذاری حقیقی

نقدینگی‌فزاينده در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ در عرصه‌ی ملی، منجر به ورود بخشی از آن به بازار سهام بود به گونه‌ای که در سال ۱۳۹۸ در مجموع بیش از ۲۱۳ هزار میلیارد ریال خالص سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاران حقیقی در بازار بود. در سال ۱۳۹۹ خالص سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاران حقیقی بیش از ۵۲۳ هزار میلیارد ریال در بورس تهران بود. از آنجا که

ادامه از صفحه ۱۲

حجم معاملات

حجم معاملات اوراق بهادار از سال ۱۳۹۶ تا ۱۳۹۹ رشدی پایدار و فزاینده داشته و پس از کاهش در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال پیشین، دوباره روند رو به رشد خود را در پیش گرفت. به طوری که در سال ۱۴۰۲، حجم معاملات در تمامی اوراق بهادار از جمله سهام حتی نسبت به سال ۱۳۹۹ فراتر رفته است. بدین ترتیب حجم معاملات کل اوراق بهادار در سال ۱۴۰۲ نسبت به سال ۱۳۹۶ رشد چشمگیر ۹۷۴ درصدی داشته و به ۲,۸۲۵,۴۰۷ میلیون ورقه بهادار رسیده است. همچنین در سال ۱۴۰۲ بازار سرمایه‌گذاری حرفه‌ای بورس تهران نیز راه‌اندازی شد تا بدین ترتیب تنوع سرمایه‌گذاری در این بورس افزایش یابد. (جدول ۶)

میانگین روزانه حجم کل اوراق بهادار از سال ۱۳۹۶ تا ۱۳۹۹ رشدی پیوسته را سپری کرده است و پس از کاهش در سال ۱۴۰۰، دوباره به روند صعودی خود بازگشته است. علت کاهش حجم کل معاملات اوراق بهادار بورس تهران در سال ۱۴۰۰، سهام بوده است و در سایر ابزار، میانگین روزانه حجم معاملات در بازه زمانی مورد بررسی، به طور پیوسته افزایش یافته است. میانگین حجم روزانه معاملات صندوق‌های قابل معامله از سال ۱۳۹۶ تا سال ۱۴۰۲ رشدی فزاینده و پیوسته را تجربه کرده است که این موضوع نشان از اعتماد سرمایه‌گذاران به مدیران این صندوق‌ها و افزایش آگاهی سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بورس است. (جدول ۷)

تعداد معاملات

تعداد دفعات معاملات انواع اوراق بهادار در بورس تهران در سال ۱۳۹۶ حدود ۱۵/۵ میلیون بود که با روندی صعودی تا سال ۱۳۹۹ به حدود ۳۶۳ میلیون افزایش یافت. تعداد دفعات معاملات در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ با روندی نزولی نسبت به سال ۱۳۹۹ همراه بود و به ترتیب حدود ۱۵۲ و ۱۱۶ میلیون بوده است. در سال ۱۴۰۲ تعداد دفعات معاملات با افزایش ۱۹ درصدی نسبت به سال پیشین و کاهش قابل توجه ۶۲ درصدی نسبت به اوج خود در سال ۱۳۹۹ همراه بوده است. (جدول ۸)

به طور میانگین تعداد دفعات معاملات در تمامی اوراق قابل

جدول ۶ - حجم معاملات در بورس تهران (میلیون ورقه بهادار)

سال	سهام	اوراق بدهی	ابزار مشتقه	صندوق‌های قابل معامله	سرمایه‌گذاری حرفه‌ای	جمع کل
۱۳۹۶	۲۵۰,۶۰۷	۸۳	۱۰,۳۶۸	۱,۹۴۰	-	۲۶۲,۹۹۸
۱۳۹۷	۵۱۰,۷۶۰	۱۳۷	۳,۴۴۸	۵,۸۸۸	-	۵۲۰,۲۳۴
۱۳۹۸	۱,۰۸۶,۱۹۶	۲۵۲	۲۱۸	۳۲,۸۹۳	-	۱,۱۱۹,۵۵۸
۱۳۹۹	۲,۲۲۹,۹۴۶	۲۳۴	۱,۴۴۷	۹۶,۹۸۷	-	۲,۳۲۸,۶۱۳
۱۴۰۰	۱,۴۰۷,۴۴۷	۴۵۶	۱۲,۱۱۰	۱۸۲,۶۲۱	-	۱,۶۰۲,۶۳۵
۱۴۰۱	۲,۰۲۹,۶۰۳	۱,۰۹۴	۵۶,۱۱۸	۲۹۷,۹۶۹	-	۲,۳۲۸,۶۷۸
۱۴۰۲	۲,۳۶۸,۹۳۳	۱,۲۰۱	۲۸,۸۶۰	۴۱۴,۶۰۲	۱۱,۸۱۱	۲,۸۲۵,۴۰۷

جدول ۸ - تعداد دفعات معاملات در بورس تهران

سال	سهام	اوراق بدهی	ابزار مشتقه	صندوق‌های قابل معامله	سرمایه‌گذاری حرفه‌ای	جمع کل
۱۳۹۶	۱۵,۴۴۴,۶۳۹	۲۴,۰۳۳	۲,۱۶۶	۹۳,۰۸۱	-	۱۵,۵۶۳,۹۲۲
۱۳۹۷	۳۳,۲۵۲,۵۰۲	۳۶,۷۶۶	۱۰,۶۱۵	۲۷۵,۷۶۷	-	۳۳,۵۷۵,۶۵۱
۱۳۹۸	۱۱۲,۱۴۲,۷۵۰	۳۷,۱۴۴	۱۲۹,۲۸۸	۱,۰۲۰,۳۱۳	-	۱۱۳,۳۲۹,۴۹۹
۱۳۹۹	۳۴۲,۴۲۳,۸۰۰	۲۵,۶۳۳	۷۰۸,۲۷۸	۱۹,۹۹۴,۶۳۸	-	۳۶۳,۱۵۲,۳۵۵
۱۴۰۰	۱۳۲,۹۶۴,۱۹۰	۱۴,۰۶۶	۱,۲۶۶,۹۳۳	۱۷,۲۸۷,۶۹۸	-	۱۵۱,۵۳۲,۸۸۸
۱۴۰۱	۹۹,۴۷۳,۲۵۷	۵۰,۴۲۲	۲,۷۳۹,۹۲۲	۱۳,۶۳۴,۲۵۵	-	۱۱۵,۸۹۷,۸۵۶
۱۴۰۲	۱۱۲,۹۹۹,۹۶۰	۱۱,۵۱۱	۶,۲۰۱,۱۲۲	۱۸,۸۷۳,۶۰۱	۲۰۷,۶۲۷	۱۳۸,۲۹۳,۸۳۳

جدول ۷ - میانگین روزانه حجم معاملات در بورس تهران (میلیون ورقه بهادار)

سال	سهام	اوراق بدهی	ابزار مشتقه	صندوق‌های قابل معامله	سرمایه‌گذاری حرفه‌ای	جمع کل
۱۳۹۶	۱,۰۴۰	۴/۹	۴۳	۸	-	۱,۰۹۱
۱۳۹۷	۲,۱۰۲	۱	۱۴	۲۴	-	۲,۱۴۱
۱۳۹۸	۴,۷۰۲	۱	۱	۱۴۲	-	۴,۸۴۷
۱۳۹۹	۹,۱۷۷	۱	۶	۳۹۹	-	۹,۵۸۳
۱۴۰۰	۵,۸۸۹	۲	۵۱	۷۶۴	-	۶,۷۰۶
۱۴۰۱	۸,۵۲۸	۵	۲۳۶	۱,۲۵۲	-	۱۰,۰۲۰
۱۴۰۲	۹,۷۴۹	۴,۹	۱۱۹	۱,۷۰۶	۴۹	۱۱,۶۲۷

جدول ۹ - میانگین روزانه تعداد دفعات معاملات در بورس تهران

سال	سهام	اوراق بدهی	ابزار مشتقه	صندوق‌های قابل معامله	سرمایه‌گذاری حرفه‌ای	جمع کل
۱۳۹۶	۶۴,۰۸۶	۱۰۰	۹	۳۸۶	-	۶۴,۵۸۱
۱۳۹۷	۱۳۶,۸۴۲	۱۵۱	۴۴	۱,۱۳۵	-	۱۳۸,۱۷۱
۱۳۹۸	۴۸۵,۴۶۶	۱۶۱	۵۶۰	۴,۴۱۷	-	۴۹۰,۶۰۴
۱۳۹۹	۱,۴۰۹,۱۵۱	۱۰۵	۲,۹۱۵	۸۲,۲۸۲	-	۱,۴۹۴,۴۵۴
۱۴۰۰	۵۵۶,۳۳۶	۵۹	۵۳۰	۷۲,۳۳۳	-	۶۳۴,۰۲۹
۱۴۰۱	۴۱۷,۹۵۵	۲۱۲	۱۱۵۱۲	۵۷,۲۸۷	-	۴۸۶,۹۶۶
۱۴۰۲	۴۶۵,۰۲۰	۴۷	۲۵۵۱۹	۷۷,۶۶۹	۸۵۴	۵۶۹,۱۱۰

بحران در پایداری تامین برق

زهرآونائی

کارشناس تحلیل شرکت سبدگردان اندیشه صبا

کسری برق در تابستان ۱۴۰۳ نگرانی‌ها را درباره توانایی تامین برق مشترکین در سال ۱۴۰۴ افزایش داده است. تحلیل بلندمدت سیاست‌های اجرایی انرژی نشان دهنده دو چالش اساسی است: نخست، عدم تعادل میان عرضه و تقاضای برق همراه با ناترازی مالی صنعت؛ دوم، رکود زنجیره تامین به دلیل کمبود سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها و ناکارآمدی نظام قیمت‌گذاری که منجر به کسری انرژی شده است. این وضعیت مدیریت مصرف را به سمت اعمال محدودیت در بخش‌های اقتصادی و کشاورزی سوق داده است. در افق میان‌مدت و بلندمدت، عواملی چون عدم پایداری دولت به تعهدات خود در قبال سرمایه‌گذاران خصوصی، ضعف در ساختارهای حقوقی و قراردادی و ناکارآمدی گردش مالی صنعت برق بر این چالش‌ها دامن می‌زند. در کوتاه‌مدت نیز اولویت‌بندی طرح‌های زیرساختی، شرایط نولات جوی، تامین برق نیروگاه‌های برق آبی و تغییرات آب‌وهوایی در دوره اوج مصرف از عوامل تعیین‌کننده به شمار می‌روند. این یادداشت با مروری بر عملکرد میان‌مدت صنعت برق، به تحلیل چالش‌های تامین برق در اوج مصرف تابستان ۱۴۰۳ و پیامدهای ناترازی آن در آینده می‌پردازد.

شرایط فعلی صنعت در آینه آمار

در پایان سال ۱۴۰۲، ظرفیت نامی نیروگاهی کشور به ۹۲.۸ هزار مگاوات رسید که ۸۵ درصد آن از سوخت فسیلی و ۱۰.۱ درصد از تجدیدپذیرها تامین می‌شود. این ظرفیت نسبت به سال ۱۴۰۱، ۲.۲ درصد افزایش داشت که نیمی از آن به خود تأمین صنایع مربوط بود. همچنین، کسری برق در اوج مصرف سال ۱۴۰۲ به ۱۲.۴ هزار مگاوات رسید. در سال ۱۴۰۲، صنایع بزرگ، شهرک‌های صنعتی و مشترکین کشاورزی با ۸۱ درصد سهم در برنامه مدیریت مصرف و جایجایی بار، نقش اصلی در جبران کسری برق داشتند.

از سال ۱۳۹۶ تا ۱۴۰۲، ظرفیت نیروگاهی با افزایش ۱۶.۴ هزار مگاواتی از طریق سرمایه‌گذاری دولت، صنایع بزرگ و شرکت‌های

سال	دولتی	خصوصی	صنایع	مجموع
۱۳۹۶	۷۴۸	۱۲۹۴	۳۲۴	۲۳۶۶
۱۳۹۷	۱۱۴	۱۳۹۹	۱۶۰	۱۶۷۳
۱۳۹۸	۶۵۱	۲۳۸۸	۰	۳۰۳۹
۱۳۹۹	۱۹۸	۱۷۲۸	۰	۱۹۲۶
۱۴۰۰	-۷۲۹	۱۹۲۲	۱۶۲	۱۳۵۵
۱۴۰۱	۶۸۰	۲۳۸۴	۹۵۶	۴۰۲۰
۱۴۰۲	۱۲۵	۸۹۹	۱۰۱۰	۲۰۳۴
جمع	۱۷۸۷	۱۲۰۱۴	۲۶۱۲	۱۶۴۱۳

مولفه	واحد	هدف کمی در پایان برنامه هفتم
کل ظرفیت نامی منصوبه	مگاوات	۱۲۴.۴۸۵
ظرفیت منصوبه تجدیدپذیر	مگاوات	۱۲۰۰۰
تولید برق	میلیون کیلووات ساعت	۴۸۹.۲۹۵
تولید برق تجدیدپذیر	میلیون کیلووات ساعت	۲۱۰۰۰
میانگین راندمان نیروگاه‌های موجود	درصد	۲۴
تلفات انتقال و توزیع برق	درصد	۱۰
مجموع تبادل برق	میلیون کیلووات ساعت	۲۰۰۰۰
حداکثر توان تولید برق در اوج بار	مگاوات	۸۷.۱۴۰
حداکثر نیاز مصرف برق در اوج بار	مگاوات	۸۵.۵۰۸
تراز برق در اوج بار	مگاوات	۱.۶۳۲
صرفه جویی مصرف‌کننده نهایی	میلیون کیلووات ساعت	۳۰۰۰
رشد طول خطوط شبکه	درصد	۲۵
رشد ظرفیت پست‌های انتقال و توزیع	درصد	۲۵

و وزارت نیرو و اجرای ماده (۴) قانون مانع‌زدایی، باعث افزایش سهم صنایع در احداث نیروگاه و خودتأمینی، خصوصاً در سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲، شده است.

غیردولتی تحقق یافت. بخش خصوصی، با وجود چالش‌های مالی، با تکمیل طرح‌های نیروگاهی، ۷۳ درصد از ۱۲ هزار مگاوات ظرفیت جدید را به خود اختصاص داد. همچنین، تفاهم‌نامه‌های وزارت صمت

اهداف صنعت برق در برنامه هفتم توسعه

بر اساس برنامه هفتم توسعه، صنعت برق کشور باید تا پایان سال ۱۴۰۴ به ظرفیت نامی ۱۰۵.۲۰۵ مگاوات برسد، در حالی که ظرفیت فعلی حدود ۹۳.۰۰۰ مگاوات است. با توجه به روند فعلی، دستیابی به این هدف چالش‌برانگیز به نظر می‌رسد. اهداف دیگری همچون افزایش راندمان تولید برق به ۴۱ درصد، رساندن تراز صادرات و واردات برق به ۱۲.۸۲۵ میلیون کیلووات‌ساعت و افزایش تولید برق تجدیدپذیر به ۹.۷۰۰ میلیون کیلووات‌ساعت نیز تعیین شده که با این حال، لایحه بودجه به‌طور شفاف راهکارهای اجرایی و منابع مالی لازم برای تحقق این اهداف را ارائه نکرده است.

پیش‌بینی‌ها

بر اساس گزارش‌ها، ظرفیت اسمی تولید برق کشور در نیمه نخست سال ۱۴۰۳ به ۹۳.۷۹۸ مگاوات رسید که نسبت به پایان سال ۱۴۰۲، ۱.۵ درصدی داشته است. بر اساس افزایش‌های اخیر ظرفیت و برنامه‌های توسعه‌ای وزارت نیرو، پیش‌بینی می‌شود که ظرفیت اسمی تولید برق کشور تا پایان سال ۱۴۰۳ به حدود ۹۵.۰۰۰ مگاوات برسد که از این مقدار ۸۲.۰۰۰ مگاوات ظرفیت عملی خواهد بود.

همچنین پیش‌بینی می‌شود که ناترازی برق در تابستان ۱۴۰۴، بارشد ۱۲٪ نسبت به دوره پیک سال گذشته، حداقل به حدود ۱۹۰۰۰ مگاوات برسد. البته به نقل از رئیس پژوهشگاه نیرو در دومین کنفرانس تهیه‌ی مطبوع و تاسیسات حرارتی و برودتی، کسری ۲۵.۰۰۰ مگاوات برق در تابستان ۱۴۰۴ بعید به نظر نمی‌رسد که به معنای ادامه محدودیت‌های مصرف برق خواهد بود. این افزایش ناترازی به دلیل عواملی چون رشد مصرف، محدودیت تأمین سوخت و کمبود سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌های تولید برق است. وزارت نیرو برای مقابله با این چالش‌ها اقدام به اجرای پروژه‌های مختلفی کرده است، از جمله ۱۴ پروژه بزرگ که هدف آن کاهش ناترازی برق و بهبود تأمین انرژی در اوج بار تابستان است. این پروژه‌ها شامل بهینه‌سازی مصرف، افزایش بهره‌وری نیروگاه‌ها و توسعه منابع تجدیدپذیر می‌شوند. با این حال، دستیابی به نتایج مطلوب نیازمند همکاری و مشارکت فعال تمامی بخش‌ها و ذینفعان مرتبط با صنعت برق کشور است.

رونق طلای صدر تفتان؛ آینده‌ای روشن



شرکت طلای صدر تفتان، زیرمجموعه تاسیکو و متعلق به سرمایه‌گذاری صدر تأمین و شستا، به‌عنوان یکی از پروژه‌های مهم صنعتی در منطقه سیستان و بلوچستان، پس از دو سال از آغاز ساخت، به مراحل پایانی تست‌های عملکردی خود نزدیک شده است. این کارخانه با ظرفیت تولید سالانه ۵۰۰ کیلوگرم طلا در حال آماده‌سازی برای شروع تولید است.

شرکت طلای صدر تفتان که یکی از شرکت‌های زیرمجموعه گروه تاسیکو و متعلق به سرمایه‌گذاری صدر تأمین (تاسیکو) و شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا) است، به‌عنوان یک پروژه عظیم در صنعت طلای ایران، در حال نزدیک شدن به مرحله جدیدی از تولید صنعتی است. این کارخانه که در منطقه سیستان و بلوچستان و در زمینی به مساحت ۱۰ هکتار احداث شده است، در مراحل پایانی تست‌های عملکردی خود قرار دارد و در آینده‌های نزدیک، روند روبه‌رشد تولید خود را آغاز خواهد کرد.

تاسیس کارخانه طلای صدر تفتان به سال ۱۴۰۱ بازمی‌گردد، زمانی که گروه تاسیکو تصمیم به آغاز ساخت این کارخانه در زمینی به مساحت ۱۰ هکتار گرفت. این پروژه که به‌عنوان یک سرمایه‌گذاری بلندمدت در حوزه معدن و صنایع تبدیلی شناخته می‌شود، از سال ۱۳۹۱ با اخذ گواهی کشف و شروع عملیات اکتشاف در منطقه سیستان و بلوچستان، پایه‌ریزی شده بود. هدف اصلی از ساخت این کارخانه، تولید طلا از منابع غنی این منطقه و بهره‌برداری بهینه از ظرفیت‌های طبیعی آن است.

با گذشت دو سال از آغاز ساخت، اکنون کارخانه طلای صدر تفتان در مراحل پایانی تست‌های عملکردی قرار دارد و انتظار می‌رود که به‌زودی تولید تجاری خود را آغاز کند. این پروژه که با ظرفیت ۵۰۰ کیلوگرم طلا در سال طراحی شده است، یکی از مهم‌ترین مراکز تولید طلا در جنوب شرق ایران به شمار می‌رود. علاوه بر تولید طلا، این کارخانه برنامه‌ریزی کرده است که تولید نقره به میزان ۳۵۰۰ کیلوگرم در سال را به‌عنوان محصول جانبی به خط تولید خود اضافه کند.

یکی از ویژگی‌های مهم کارخانه طلای صدر تفتان، استفاده از ظرفیت‌های دانش بنیان و بهره‌گیری از متخصصین و کارشناسان منطقه سیستان و بلوچستان است. این رویکرد

به‌ویژه در زمینه اکتشاف و استخراج منابع معدنی می‌تواند به تقویت اقتصاد محلی و اشتغال‌زایی در این منطقه کمک شایانی نماید. پروژه‌هایی که از چنین رویکردهایی بهره می‌برند، علاوه بر تقویت بنیان‌های صنعتی، نقش اساسی در پویایی اقتصادی و اجتماعی منطقه خواهند داشت.

شرکت تاسیکو که از سال ۱۳۹۱ به اخذ گواهی کشف و آغاز عملیات اکتشاف در منطقه سیستان و بلوچستان پرداخته، تاکنون موفق به تأمین ۱۰۰ میلیون تن کانسنگ طلا در به‌عنوان خوراک کارخانه استحصال طلای تفتان شده است. این ذخایر طلا در کنار دیگر منابع معدنی منطقه، نشان‌دهنده پتانسیل بالای سیستان و بلوچستان برای توسعه معادن و صنایع وابسته به آن است.

در حال حاضر، خوراک ورودی این کارخانه ۱۹۰ هزار تن کانسنگ است که با استفاده از تکنولوژی‌های پیشرفته و بهره‌گیری از ظرفیت‌های کارشناسی، تبدیل به محصول نهایی یعنی طلا و نقره خواهد شد. این فرآیند به‌طور ویژه با توجه به آزمایش‌های انجام‌شده در زمستان ۱۴۰۲ در مرحله آتشیاری و تست‌های عملیاتی قرار دارد.

شرکت تاسیکو قصد دارد در آینده‌های نزدیک به‌عنوان یکی از پیشروان صنعت طلا و فلزات گرانبها در کشور شناخته شود. این شرکت در تلاش است تا علاوه بر طلا، در زمینه‌های مختلفی همچون مس و آلیاژهای مسی، زغال سنگ، نمک‌ها و یون‌های فلزی نیز فعالیت خود را گسترش دهد. در همین راستا، تاسیکو طی دو سال و نیم اخیر به‌طور جدی وارد حوزه طلا شده و هم‌زمان دو کارخانه استحصال طلا در استان‌های سیستان و بلوچستان و کردستان احداث کرده است.



اسکن کنید



هلو؛ همراه کسب و کارته



گروه فناوری اطلاعات

شماره تلفن فروش و پشتیبانی

۰۲۱-۲۳۰۶۷



حذف چهار صفر؛ سر نوشت پول ملی

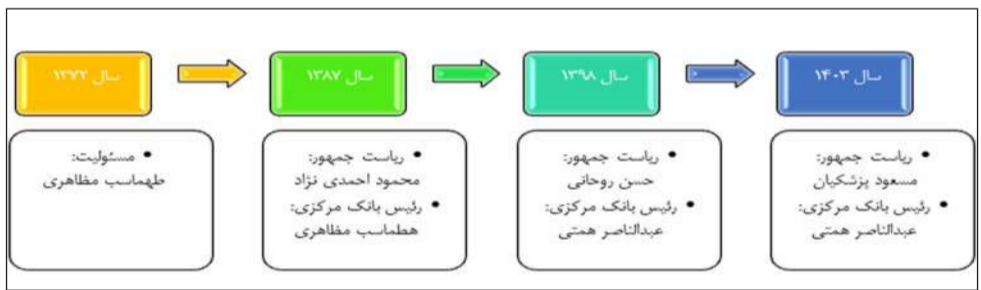
کلید خورد و پس از گذشت چند ساله، هیئت دولت در بهمن ۱۳۹۰ نتیجه بررسی های خود را به کمیسیون اقتصادی مجلس ارجاع داد. در نهایت با برخی اصلاحات از سوی کمیسیون اقتصادی مجلس، نسخه نهایی طرح مذکور در اختیار رئیس جمهور وقت قرار گرفت تا به تایید رئیس جمهور قرار گیرد اما این لایحه در این دولت به مرحله اجرا نرسید. در دولت روحانی نیز در سال ۱۳۹۸، این لایحه با قید یک فوریت به مجلس ارسال شد. با جلب نظر مساعد مجلس شورای اسلامی و پس از اصلاحات لایحه حذف صفر از پول ملی به تصویب رسید اگر چه فرایند طولانی تصویب لایحه با موفقیت انجام شد اما تحلیلگران اجرای این طرح را نیازمند حداقل ۲ سال زمینه سازی دانستند و همی رئیس بانک مرکزی وقت دولت روحانی عملیاتی شدن آن را نیازمند اصلاح نظام بانکی دانست و اعلام کرد اجرای این طرح متأخر بر اصلاحات بانکی خواهد بود. بر این اساس، لایحه کنونی حذف ۴ صفر از پول ملی، جزو لوایحی است که در دولت های گذشته به مجلس ارسال شده و باروی کار آمدن دولت جدید، مجلس آنها را به دولت باز می گرداند تا در صورتی که دولت جدید پس از بررسی، هیچ گونه مغایرتی در آنها با سیاست های خود مشاهده نکند، به مجلس ارسال کند.

دولت پز شکیان نیز پس از بررسی لایحه حذف ۴ صفر از پول ملی به عنوان چهارمین دولت ارائه دهنده لایحه مذکور، در آذر ماه سال جاری با قید یک فوریتی، این لایحه را به مجلس ارائه نمود. سوابق طولانی پیشنهاد این لایحه به مجلس توسط دولت های مختلف نشان میدهد که این لایحه تا کنون در وادی عملی ورد نشده است.

حذف چهار صفر از پول ملی ایران به یکی از مهم ترین مسائل اقتصادی کشور در سال های اخیر تبدیل شده است. این طرح که نخستین بار در اواخر دهه ۱۳۷۰ مطرح شد، با هدف اصلاح ساختار پولی و کاهش هزینه های ناشی از چاپ اسکناس هایی با ارزش پایین برنامه ریزی شده بود. اگر چه در دوران های مختلف، تلاش هایی برای تحقق این سیاست صورت گرفت، اما همواره به دلایلی مانند عدم حمایت کافی و موانع قانونی به تعویق افتاده است. در این گزارش روند اجرای آن بررسی می گردد. موضوع حذف صفر از پول ملی ایران یکی از مباحث مهم و پراهمیت در عرصه اقتصادی کشور است که در طول سالیان گذشته به دفعات مختلف مطرح شده است. این مسئله به ویژه در شرایطی که اقتصاد کشور با تورم و کاهش شدید ارزش پول ملی مواجه شده، بیش از پیش مورد توجه قرار گرفته است. ایده حذف صفر از پول ملی ایران برای اولین بار در اوایل دهه ۱۳۷۰ در زمان طهماسب مظاهری با عنوان حذف ۳ صفر از پول ملی مطرح شد؛ اما عدم حمایت و استقبال کافی موجب شد تا این طرح به مرحله اجرا نرسد.

این ایده مجدداً در دوره های مختلف، از جمله در دوران محمود احمدی نژاد (دهه ۸۰ شمسی) و سپس در دولت حسن روحانی، احیا شد. محمود احمدی نژاد رئیس جمهور وقت در پیام نوروزی سال ۱۳۸۷ در خصوص طرح اصلاح نظام ارزش گذاری پول ملی به مردم خبر داد که در قالب ۷ طرح تحول اقتصادی مطرح و بر اساس آن طرح حذف صفر های پول ملی کلید خورد.

بررسی طرح حذف ۴ صفر از پول ملی در ۱۹ تیر ماه سال ۱۳۸۷



بازار سرمایه در انتظار پنی استاک ها



مهر داد حقگو
مدیر تحلیل کارگزاری بانک صنعت و معدن

اخیراً موضوع حذف ۴ صفر از پول ملی به یکی از بحث های مهم اقتصادی تبدیل شده که می تواند تأثیرات گسترده ای بر اقتصاد و به ویژه بازار سرمایه داشته باشد. این تغییر، به طور خاص، باعث کاهش قیمت اسمی بسیاری از سهام در بازار بورس خواهد شد. از آنجاکه در حال حاضر تعداد قابل توجهی از سهام دارای قیمت های چهار رقمی هستند، این اقدام می تواند قیمت آن ها را به سطحی بسیار پایین تر از یک واحد پول ملی رساند و آن ها را در دسته سهام بسیار ارزان یا همان «پنی استاک» قرار دهد. چنین تغییری از نظر روانی، جذابیت این سهام ها را برای سرمایه گذاران افزایش می دهد و می تواند تقاضای قابل توجهی برای آن ها ایجاد کند.

اقتصاددانان دیدگاه های متفاوتی در مورد چنین اصلاحات پولی دارند که می تواند به تحلیل این موضوع عمق بیشتری بخشد. هاید معتقد است که حذف صفرها به خودی خود تغییری در ارزش ذاتی دارایی ها یا ساختار اقتصادی ایجاد نمی کند، مگر اینکه همراه با اصلاحات بنیادین در بخش های تولیدی و سیاست های مالی باشد. او بر این نکته تأکید دارد که کاهش مقیاس پولی، اگر در فضایی بدون ثبات اقتصادی انجام شود، می تواند به افزایش بی اعتمادی عمومی و فشارهای تورمی منجر شود. از سوی دیگر، کینز بر اهمیت مدیریت انتظارات عمومی تأکید دارد و معتقد است که چنین تغییراتی نیازمند مداخله فعال دولت برای تثبیت بازارها و کنترل تورم است، چرا که بدون این مداخلات، اثرات مثبت بالقوه آن ممکن است محقق نشود. در حوزه روان شناسی بازار، نظریه برلی و مایرز بر این نکته تأکید دارد

که قیمت های پایین تر سهام معمولاً برای سرمایه گذاران خرد جذابیت بیشتری دارد. این اثر روانی می تواند در کوتاه مدت باعث افزایش تقاضا برای سهامی شود که پس از حذف صفرها به دسته سهام های بسیار ارزان تبدیل می شوند. البته این تغییرات صرفاً اسمی است و ارزش ذاتی یا عملکرد شرکت ها را تحت تأثیر قرار نمی دهد، اما رفتار سرمایه گذاران نشان داده که این نوع تغییرات می تواند جریانات نقدینگی را به سمت برخی سهام خاص هدایت کند. در کنار این تحلیل ها، تجربه ترکیه نیز به وضوح نشان می دهد که حذف صفرها اگر چه در ابتدا باعث سرگردگی و نوسانات کوتاه مدت در بازار شد، اما اصلاحات عمیق تر در سیاست های مالی و نظارتی توانست به ایجاد ثبات اقتصادی منجر شود. این تجربه تأکید می کند که هماهنگی میان اصلاحات پولی و سیاست های اقتصادی کلان برای موفقیت چنین برنامه هایی حیاتی است.

این دیدگاه ها نشان می دهد که حذف صفرها باید در بستر سیاست گذاری دقیق و در نظر گرفتن عوامل کلان اقتصادی و رفتاری اجرا شود تا به جای افزایش نوسانات، به تقویت اعتماد عمومی و ثبات بازار منجر گردد.

تحلیلی بر تاثیر حذف صفر از پول ملی بر تورم و بازار سرمایه ایران

صفرهای اضافی در بازار سرمایه

۲. صنایع صادرات محور: شرکت هایی که درآمد ارزی دارند (مانند پتروشیمی ها و صنایع معدنی) ممکن است از حذف صفر بهره مند شوند، به ویژه اگر این اقدام به تثبیت نرخ ارز کمک کند.

۳. صنایع وابسته به نقدینگی داخلی: صنایعی مانند بانک ها و بیمه ها که با حجم بالایی از مبادلات مالی سرو کار دارند، ممکن است هزینه های اجرایی بیشتری را تجربه کنند.

۴. کاهش خطای محاسباتی: حذف صفر می تواند فرآیندهای حسابداری و مالی شرکت ها را ساده تر کند و به کاهش هزینه های عملیاتی آن ها منجر شود.

امیر حسین بیطرفان
کارشناس تحلیل صورت های مالی و ارزش گذاری اوراق بهادار

حذف صفر از پول ملی یکی از سیاست های اقتصادی است که در بسیاری از کشورها برای مقابله با تورم، تسهیل مبادلات مالی، کاهش هزینه های چاپ پول و افزایش اعتماد عمومی به ارزش پول ملی اجرا شده است. ایران نیز با توجه به تورم بالا و کاهش ارزش ریال، این موضوع را مطرح کرده است. اما سوال کلیدی این است: آیا حذف صفر می تواند بر اقتصاد و به ویژه بازار سرمایه ایران تأثیر مثبت گذارد؟

تجربه کشورهای دیگر و درس هایی برای ایران:

- ترکیه (۲۰۰۵): ترکیه شش صفر از پول ملی خود حذف کرد. این اقدام بخشی از اصلاحات گسترده اقتصادی بود که باعث کاهش تورم و جذب سرمایه گذاری خارجی شد. بازار سرمایه ترکیه نیز از این اصلاحات بهره مند شد و رشد پایداری را تجربه کرد.
- برزیل (۱۹۹۴): برزیل با حذف سه صفر از پول خود، همراه با اصلاحات اقتصادی و کنترل تورم، توانست اقتصاد بازار سرمایه خود را تثبیت کند. بازار سرمایه این کشور پس از این اقدام، به یکی از جذاب ترین بازارها برای سرمایه گذاران خارجی تبدیل شد.
- زیمبابوه (۲۰۰۹): زیمبابوه با حذف مکرر صفرها نتوانست تورم را کنترل کند و بی اعتمادی عمومی به سیاست های اقتصادی دولت باعث شد بازار سرمایه این کشور رشد پایداری نداشته باشد در نتیجه؛ حذف صفر از پول ملی، اقدامی اسمی است که تنها در صورتی تأثیر مثبت خواهد داشت که با اصلاحات ساختاری، کاهش پایدار تورم و مدیریت بهتر اقتصادی همراه شود. تجربه کشورهای مانند ترکیه و برزیل نشان می دهد که چنین اقداماتی می توانند به رشد بازار سرمایه و جذب سرمایه گذاری خارجی کمک کنند، اما بدون اصلاحات زیرساختی، این سیاست صرفاً تغییری نمادین باقی خواهد ماند.

بازار سرمایه ایران نیز بیش از هر چیز به انتظارات سرمایه گذاران وابسته است. اگر حذف صفر از پول ملی با سیگنال های مثبتی مانند کنترل تورم و افزایش شفافیت اقتصادی همراه باشد، می تواند به افزایش اعتماد عمومی و جذب سرمایه های جدید منجر شود. در غیر این صورت، این سیاست ممکن است تنها تأثیرات کوتاه مدت روانی داشته باشد و در بلندمدت، تغییری در عملکرد واقعی بازار سرمایه ایجاد نکند.

ایران می تواند با درس گرفتن از تجربیات موفق کشورهای اجرا کننده همزمان اصلاحات اقتصادی، از این سیاست به عنوان ابزاری برای تقویت اقتصاد و بازار سرمایه استفاده کند.

نقش تورم در رشد بازار سرمایه ایران

تورم یکی از عوامل کلیدی در رشد بازار سرمایه ایران بوده است. کاهش ارزش پول ملی در اثر تورم باعث افزایش قیمت دارایی های واقعی، مانند سهام شرکت های تولیدی می شود. این امر به ویژه در صنایع صادرات محور که دارای ارزش های ارزی (مانند پتروشیمی ها و فلزات اساسی) مشهود است. همچنین، تورم باعث جذب نقدینگی به بازار سرمایه می شود، زیرا سهام می تواند ارزش خود را در برابر کاهش قدرت خرید حفظ کند. بنابراین، بازار سرمایه ایران در سال های اخیر با افزایش تورم، رشد اسمی قابل توجهی را تجربه کرده است.

حذف صفر و تأثیر آن بر تورم

حذف صفر به تنهایی تأثیری بر شاخص های واقعی اقتصادی مانند تولید ناخالص داخلی یا تورم ندارد، زیرا این اقدام تنها تغییری اسمی است. اما در صورتی که با سیاست های اصلاحی همراه باشد، می تواند به کاهش انتظارات تورمی و افزایش اعتماد عمومی کمک کند. در غیر این صورت، این سیاست ممکن است به عنوان تغییری ظاهری تلقی شده و حتی باعث افزایش بی اعتمادی عمومی شود.

تأثیر حذف صفر بر بازار سرمایه ایران

بازار سرمایه به تغییرات اسمی و انتظارات سرمایه گذاران واکنش نشان می دهد. حذف صفر می تواند تأثیرات زیر را به همراه داشته باشد:

- تأثیر کوتاه مدت روانی: در کوتاه مدت، این اقدام ممکن است باعث افزایش هیجان و اعتماد عمومی شود. اما در بلندمدت، عملکرد شرکت ها و وضعیت واقعی اقتصاد تعیین کننده ارزش بازار سرمایه خواهد بود.

هم افزایی فولادی ها با تامین کنندگان در مسیر حمایت از ساخت داخل

ریال بود که در نیمه نخست سال جاری ۵۰ درصد افزایش یافت و نهایتاً به ۱۲۷ هزار و ۱۸۸ میلیارد و ۱۷۵ میلیون ریال رسید. از مجموع هزینه های سر بار، عمومی و اداری این شرکت در دوره شش ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۳، ۴۱ درصد به هزینه های انرژی این شرکت اختصاص داشت که در دوره شش ماهه نخست سال جاری نسبت به دوره شش ماهه نخست سال گذشته با افزایشی ۶۲ درصدی همراه شد و از ۳۲ هزار و ۳۶۱ میلیارد و ۸۷۵ میلیون ریال به ۵۲ هزار و ۴۴۰ میلیارد و ۸۵۷ میلیون ریال رسید.

با توجه به محدودیت های انرژی پیش بینی می شود که هزینه انرژی برای این شرکت در نیمه دوم سال جاری نسبت به نیمه نخست سال جاری ۳۴ درصد دیگر افزایش یابد و به ۷۰ هزار و ۳۲۸ میلیارد و ۵۶۵ میلیون ریال برسد.

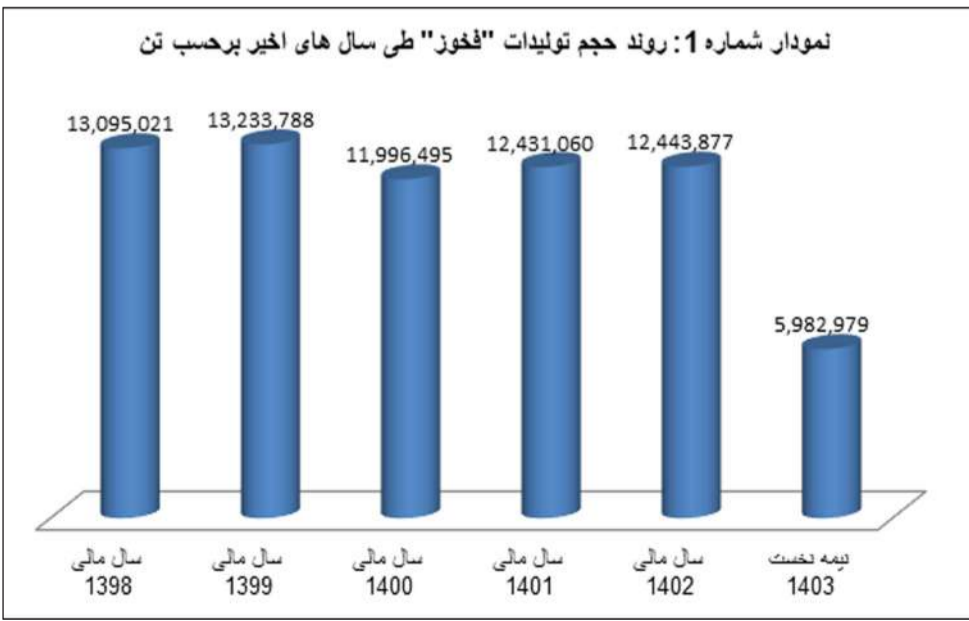
همانطور که میدانیم کسری و محدودیت های انرژی به بنگاه های تولیدی و صنایع صدمات بسیاری را وارد کرده و خواهد کرد که شرکت فولاد خوزستان نیز از این قاعده مستثنی نبوده و همین محدودیت ها سبب گردید تا این شرکت ۷۳۷ هزار تن شمش خود را که در دوره شش ماهه نخست سال جاری تولید کرده بود را از دست بدهد.

رشد ۱۰ درصدی تولیدات «فخوز» در ۱۴۰۳ با محدودیت های انرژی طبق عملکرد شرکت فولاد خوزستان طی سال های اخیر، پیش بینی می گردد که این شرکت در سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۳، ۱۳ میلیون و ۷۰۰ هزار تن از محصولات خود را تولید نماید.

همچنین برآورد می گردد که این شرکت می تواند حجم تولیدات خود را تا پایان سال مالی جاری نسبت به سال مالی گذشته که ۱۲ میلیون و ۴۴۳ هزار و ۸۷۷ تن بود با افزایشی ۱۰ درصدی همراه کند.

همانطور که در نمودار شماره (۱) نشان دادیم، سطح تولیدات «فخوز» در سال مالی ۱۴۰۲ و سال مالی ۱۴۰۱ تقریباً برابر بوده و تغییر چندانی نداشت.

افزایش ۶۲ درصدی هزینه های انرژی هزینه های سر بار، عمومی و اداری شرکت فولاد خوزستان در نیمه نخست ۱۴۰۲ معادل ۸۵ هزار و ۳ میلیارد و ۵۲۰ میلیون



آمدورفت نیما از اقتصاد

علی عاملی

کارشناس بازار سرمایه

حذف ارز نیمایی و جایگزینی آن با مرکز مبادله ارز تجاری یکی از تحولات اساسی در نظام ارزی کشور به شمار می‌رود. این اقدام، علاوه بر تغییر ساختار تخصیص ارز، پیامدهای عمیقی بر بخش‌های مختلف اقتصادی از جمله بازار سرمایه، خواهد داشت. این یادداشت به بررسی اثرات این تصمیم بر عملکرد بازار سرمایه و صنایع مختلف می‌پردازد.

چرا ارز نیمایی حذف شد؟

ارز نیمایی که در سال‌های اخیر به عنوان یکی از سازوکارهای مدیریت ارزی کشور به کار گرفته می‌شد، با چالش‌هایی همراه بود. نرخ گذاری دستوری، محدودیت در تأمین ارز برای برخی صنایع و عدم انعطاف پذیری در برابر تغییرات بازار جهانی از جمله مشکلات اصلی این نظام بود. این معضلات باعث شد تا سیاست‌گذاران به دنبال راه‌حلی باشند که شفافیت، کارایی و انعطاف بیشتری را به همراه داشته باشد.

مرکز مبادله ارز تجاری با هدف یکسان سازی نرخ ارز و ایجاد بازاری شفاف تر طراحی شده است. در این ساختار، نرخ ارز به صورت رقابتی و بر اساس عرضه و تقاضا تعیین می‌شود که می‌تواند به کاهش رانت و فساد منجر شود. گرچه اثرات آن در صورت عدم کنترل قیمت‌ها و همچنین افزایش لجام گسیخته نرخ آزاد ارز بر معیشت مردم قابل توجه خواهد بود.

اثرات حذف ارز نیمایی بر صنایع بورسی

بازار سرمایه به عنوان بازتاب‌دهنده شرایط اقتصادی کشور، تحت تأثیر تغییرات ارزی قرار می‌گیرد. حذف ارز نیمایی و جایگزینی آن با نرخ ارز رقابتی، تأثیرات متفاوتی بر صنایع

بورسی خواهد داشت.

صنایع صادرات محور: صنایع صادرات محور مانند پتروشیمی، فولاد و معدنی‌ها بیشترین تأثیر مثبت را از این تصمیم خواهند گرفت. این صنایع که پیش‌تر موظف به فروش ارز خود در سامانه نیما با نرخ کمتر از نرخ بازار آزاد بودند، اکنون می‌توانند ارز حاصل از صادرات را با نرخ رقابتی بفروشند. این امر حاشیه سود آن‌ها را افزایش داده و جذابیت سهام این شرکت‌ها را برای سرمایه‌گذاران بیشتر می‌کند.

صنایع واردات محور: در مقابل، صنایع وابسته به واردات مواد اولیه، مانند خودروسازی و داروسازی با افزایش هزینه‌های تولید مواجه خواهند شد. نرخ ارز رقابتی ممکن است هزینه واردات را به طور قابل توجهی افزایش دهد و فشار بر سودآوری این شرکت‌ها را بیشتر کند. در نتیجه، سهام این صنایع ممکن است با کاهش تقاضا مواجه شود.

صنایع مصرفی: صنایع مصرفی به ویژه آن‌هایی که محصولاتشان وابسته به مواد اولیه وارداتی است، با افزایش هزینه‌ها روبرو خواهند شد. این افزایش می‌تواند به کاهش حاشیه سود و در نهایت افزایش قیمت محصولات منجر شود که ممکن است تقاضای مصرف‌کننده را کاهش دهد.

تأثیر بر نرخ تورم و شاخص کل بازار سرمایه:

یکی از نگرانی‌های عمده در پی حذف ارز نیمایی، افزایش نرخ تورم است. با آزادسازی نرخ ارز و تعیین آن بر اساس عرضه و تقاضا، احتمال افزایش قیمت کالاهای وارداتی و خدمات وجود دارد. این موضوع می‌تواند باعث افزایش هزینه‌های تولید و کاهش قدرت خرید مصرف‌کنندگان شود. از سوی دیگر، افزایش نرخ ارز می‌تواند ارزش جایگزینی شرکت‌های بورسی و جذابیت سرمایه‌گذاری در بازار سهام را افزایش دهد. به عبارت دیگر، در شرایط تورمی، بازار سرمایه به عنوان یکی از گزینه‌های مناسب برای حفظ ارزش دارایی‌ها شناخته می‌شود.



ضروری است:

- **حمایت از صنایع واردات محور:** ارائه تسهیلات مالی یا مشوق‌های مالیاتی برای کاهش فشار بر این صنایع ضروری است.
 - **تقویت شفافیت:** اطمینان از شفافیت عملکرد مرکز مبادله ارز تجاری می‌تواند اعتماد سرمایه‌گذاران را جلب کند.
 - **توسعه ابزارهای مالی:** ایجاد ابزارهای جدید مالی مانند صندوق‌های ارزی یا قراردادهای آتی ارز، می‌تواند به مدیریت ریسک سرمایه‌گذاران کمک کند.
- حذف ارز نیمایی و تأسیس مرکز مبادله ارز تجاری، گامی بلند در جهت اصلاح نظام ارزی کشور است. این تصمیم، اگر چه با چالش‌هایی همراه خواهد بود، می‌تواند به شفافیت و کارایی بیشتر در اقتصاد و بازار سرمایه منجر شود. در این میان، توجه به نیازها و مشکلات صنایع مختلف و اجرای سیاست‌های حمایتی هدفمند می‌تواند به حفظ تعادل و کاهش اثرات منفی کمک کند. بازار سرمایه به عنوان یکی از بازیگران اصلی اقتصاد نقش مهمی در تعدیل این تغییرات و حرکت به سمت توسعه پایدار خواهد داشت.

پیامدهای کلان اقتصادی:

شفافیت و کاهش رانت: تأسیس مرکز مبادله ارز تجاری می‌تواند به کاهش رانت و فساد ناشی از نرخ‌های چندگانه ارزی کمک کند. این امر به نوبه خود اعتماد سرمایه‌گذاران به نظام اقتصادی کشور را افزایش می‌دهد.

تقویت بازار سرمایه: با حذف نرخ‌های ترجیحی و دستوری، سودآوری شرکت‌های صادرات محور افزایش می‌یابد که می‌تواند منجر به رشد شاخص کل بازار سرمایه شود. این موضوع می‌تواند جذابیت سرمایه‌گذاری در بورس را تقویت کند و جریان نقدینگی به سمت این بازار را افزایش دهد. چالش برای صنایع واردات محور: افزایش هزینه‌های تولید ممکن است برخی از صنایع را به سمت تعدیل نیروی کار یا کاهش ظرفیت تولید سوق دهد. این امر می‌تواند پیامدهای اجتماعی و اقتصادی قابل توجهی به همراه داشته باشد.

راه حل‌ها و توصیه‌ها:

برای کاهش اثرات منفی حذف ارز نیمایی و ایجاد تعادل در بازار سرمایه اقداماتی از سوی دولت و نهادهای اقتصادی

مبین انرژی خلیج فارس؛

پیشگام در نوآوری، بهره‌وری و توسعه پایدار



شرکت مبین انرژی خلیج فارس با رعایت اصول حاکمیت شرکتی و شفافیت اطلاعات، در سال ۱۴۰۳ موفق به تحقق ۹۴٪ از اهداف فروش خود شد و در پروژه‌های نوآورانه‌ای همچون فلو متر



راداری و بازچرخانی آب، الگویی عملی برای بهره‌وری و توسعه پایدار در صنعت انرژی ایران به شمار می‌رود.

شرکت مبین انرژی خلیج فارس به عنوان یکی از پیشگامان صنعت انرژی در ایران، با رعایت اصول حاکمیت شرکتی و شفافیت اطلاعات، جایگاه ویژه‌ای در این حوزه به دست آورده است. این شرکت با اتخاذ رویکردهایی نوآورانه و پایدار در فرآیندهای مدیریتی و عملیاتی، همواره به دنبال ارتقاء بهره‌وری و کاهش اثرات زیست‌محیطی است. در نیمه اول سال ۱۴۰۳، مبین انرژی موفق شد ۹۴٪ از برنامه فروش خود را محقق کند و در این زمینه دستاوردهای چشمگیری در بخش‌های مختلف فروش، از جمله برق و بخار، به ثبت رساند.

با وجود چالش‌های موجود از جمله کاهش تقاضای برخی محصولات همچون آب شیرین، «مبین» با استراتژی‌های مناسب توانست به طور ویژه، رشد ۱۱۷ درصد در فروش بخار و ۱۱۰ درصدی در فروش آب کولینگ و در سایر محصولات همچون اکسیژن و برق نیز به ترتیب رشد ۱۰۹ درصدی و رشد ۱۰۵ درصدی کسب نماید. مبین قصد دارد برای افزایش برنامه فروش خود، با استفاده از دانش پرسنل و تجربیات کسب شده، به توسعه و ارتقاء خدمات خود بپردازد و به مشتریان خود خدمات جامع تری ارائه نماید.

در ارزیابی‌های اخیر، این شرکت توانست امتیاز برجسته ۹۹.۸۸ را در زمینه رعایت اصول حاکمیت شرکتی و شفافیت اطلاعات کسب کند و به عنوان شرکت برتر در صنعت پتروشیمی معرفی شود. این موفقیت نتیجه اجرای دقیق و شفاف سیاست‌های مدیریتی و نظارتی است که «مبین» در تمامی سطوح سازمانی به کار گرفته است. به ویژه، اجرای سیستم‌های شفاف گزارش‌دهی و پاسخگویی به دینفعان در کنار بهبود مستمر فرآیندهای داخلی، اعتماد عمومی به عملکرد شرکت را افزایش داده است. در حوزه پروژه‌های عملیاتی، یکی از موفقیت‌های بزرگ

شرکت، نصب فلو متر راداری در خروجی تصفیه‌خانه‌ها برای نظارت دقیق بر آلاینده‌ها بود. این پروژه در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس اولین بار اجرایی شد و به ارتقاء استانداردهای زیست‌محیطی و نظارت بهتر بر پساب‌های صنعتی کمک کرد. علاوه بر این، پروژه بازچرخانی آب در واحد RO (اسمز معکوس) شرکت، به عنوان یک الگو در بهره‌وری منابع آبی، در رویدادی شاخص که توسط انجمن بهره‌وری ایران و اتاق بازرگانی ایران برگزار شد، معرفی و تندیس ملی بهره‌وری را دریافت کرد. این ابتکار نه تنها به کاهش مصرف آب کمک کرد، بلکه نشان‌دهنده تعهد مبین انرژی به استفاده بهینه از منابع طبیعی و حفاظت از محیط زیست بود و مبین انرژی خلیج فارس در این همایش به الگویی عملی جهت کاهش مصرف آب در صنعت معرفی شد.

در راستای ارتقاء ایمنی و بهره‌وری تجهیزات، مبین انرژی همچنین پروژه‌های فنی موفق را به اجرا درآورد. یکی از این پروژه‌ها اجرای تست‌های غیر مخرب MFL بر مخازن گازوییل بود که به شناسایی نواقص و بهبود عملکرد مخازن کمک کرد. این تست‌ها موجب افزایش ایمنی و کاهش ریسک‌های عملیاتی شد. شرکت مبین انرژی خلیج فارس با استفاده از این پروژه موفق شد تا ضمن بهبود ایمنی تجهیزات حیاتی خود، عملکرد و بهره‌وری مخازن ذخیره‌سازی را نیز افزایش دهد.

در نهایت، شرکت مبین انرژی خلیج فارس با دستاوردهای چشمگیری در زمینه فروش، حاکمیت شرکتی و پایداری زیست‌محیطی، نشان داده است که نه تنها در عرصه صنعت انرژی کشور بلکه در سطح جهانی نیز می‌تواند نقشی پیشگام ایفا کند. این موفقیت‌ها به وضوح نشان‌دهنده تعهد این شرکت به نوآوری، بهره‌وری و مدیریت منابع طبیعی است.

نهم دی ماه؛

روز بصیرت و میثاق امت با ولایت گرامی باد

نهم دی حرکت عظیم و ماندگار مردمی شبیه حرکت بزرگ ملت در روزهای اول انقلاب است.

مقام معظم رهبری

آثار نرخ ارز نیما بر صنایع بورسی و شاخص کل:

تحلیل و دورنما

ریالی درآمدهای صادراتی را افزایش داده و سودآوری این شرکت ها را تقویت می کند از طرف دیگر صنایعی مانند خودروسازی، داروسازی و صنایع الکترونیکی که به مواد اولیه وارداتی وابسته اند، از افزایش نرخ ارز نیما متضرر می شوند. افزایش هزینه مواد اولیه و کاهش حاشیه سود، چالش های اساسی برای این صنایع ایجاد می کند. سایر صنایع نیز به طور غیرمستقیم تحت تأثیر قرار می گیرند؛ چرا که افزایش نرخ ارز نیما معمولاً به تورم و کاهش قدرت خرید مصرف کنندگان منجر می شود. شاخص کل بورس به عنوان نمایانگر وضعیت کلی بازار سرمایه، نسبت به تغییرات نرخ ارز نیما واکنش نشان می دهد. در دوره های افزایش نرخ ارز نیما، شاخص کل بورس معمولاً رشد می کند، اما این رشد ممکن است ناپایدار باشد و با ریسک هایی مانند افت تقاضای داخلی و کاهش اعتماد سرمایه گذاران همراه شود. رشد شاخص در مقاطع افزایش نرخ ارز سریع بوده و مخاطرات ناشی از افزایش حساب گونه قیمت ها وجود دارد.

دورنمای تغییرات نرخ ارز نیما

۱. سیاست های ارزی و پولی

با توجه به بودجه سال آینده و همچنین نرخ ارز بودجه سال آینده ارقام پایه پولی بانک مرکزی از ناحیه دارایی های ارزی رشد قابل توجهی خواهد داشت. بنابراین باید انتظار داشت سیاست های پولی دولت به سمت انبساط حرکت کند. از سوی دیگر حرکت دولت به سمت آزادسازی قیمت هانیز خود منجر به افزایش سطح عمومی قیمت ها و به تبع افزایش نرخ ارز خواهد شد. بنابراین می توان پیش بینی نمود بر خلاف دوره ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۳ سال پیش رو دولت به دنبال سیاست های تثبیت نخواهد بود.

۲. تأثیر تحریم ها و شرایط بین المللی

تحریم ها و محدودیت های ارزی نقش مهمی در تعیین نرخ ارز نیما دارند. در صورت کاهش تحریم ها و افزایش دسترسی به منابع ارزی، نرخ ارز نیما می تواند کاهش یابد و اثرات متفاوتی بر صنایع داشته باشد اما با فرض تداوم تحریم ها و فعال سازی مکانیزم ماشه نرخ ارز جهش قابل توجهی خواهد داشت.

نرخ ارز نیما (سامانه نیما) به عنوان یکی از ابزارهای کلیدی سیاست گذاری ارزی در ایران، تأثیرات قابل توجهی بر بازار سرمایه و صنایع بورسی دارد. این مقاله به تحلیل آثار تغییرات نرخ ارز نیما بر شاخص کل کلان اقتصادی و سپس بر صنایع وابسته به صادرات و واردات بررسی شده است. همچنین دورنمای سیاست های ارزی در آینده و پیامدهای احتمالی آن مورد بحث قرار می گیرد. بازار سرمایه به عنوان یکی از مهم ترین ارکان اقتصادی، به شدت تحت تأثیر تغییرات نرخ ارز قرار دارد. نرخ ارز نیما که به عنوان نرخ تسعیر ارز رسمی برای معاملات تجاری و مالی استفاده می شود، نقشی اصلی در تعیین سودآوری شرکت های بورسی از جمله صنایع پتروشیمی، پالایشی، بانکی و فلزات اساسی ایفا می کند.

۱. نقش نرخ ارز در اقتصاد کلان

نرخ ارز به عنوان یکی از متغیرهای کلیدی اقتصادی، تأثیر اساسی بر صادرات، واردات، تورم و تولید ناخالص داخلی دارد. افزایش نرخ ارز نیما به طور مستقیم بر هزینه های تولید صنایع وابسته به واردات و درآمد صنایع صادرات محور اثر می گذارد. همچنین به دلیل افزایش تورم نیاز نقدینگی شرکت ها افزایش خواهد یافت که می تواند در فرایند تولید آنها خلل ایجاد نماید. به عبارتی پس از دوره های افزایش نرخ ارز به دلیل آثار تورمی قابل توجه، بانک مرکزی سیاست های انقباضی را در دستور کار قرار می دهد که نتیجه این سیاست خود را در محدودیت نقدینگی شرکت ها نشان می دهد.

۲. نرخ ارز نیما و شاخص کل بورس

نرخ ارز نیما تعیین کننده نرخ تسعیر درآمدهای ارزی شرکت ها است. این نرخ، مستقیماً بر سودآوری شرکت های صادرات محور و به طور غیرمستقیم بر شاخص کل بورس تأثیر می گذارد. افزایش نرخ ارز نیما معمولاً باعث افزایش ارزش ریالی درآمدهای ارزی شرکت ها می شود، اما آثار تورمی و افزایش هزینه تولید را نیز به دنبال خواهد داشت.

تأثیر نرخ ارز نیما بر صنایع بورسی

شرکت های پتروشیمی، فولاد، معدن و سیمان به دلیل درآمد ارزی بالا، از افزایش نرخ ارز نیما بهره مند می شوند. نرخ ارز بالاتر، ارزش

سیاست ارزی دولت و بازار سهام

دست کم کنترل نقدینگی اولویت اول دولت نباشد.

مهدی رضایتی

مدیر دارایی سبدگردان ثروت پویا

اثر گذاری بر بازار سهام

سیاست ارزی دولت موفق شد پس از یک رکود پنج ساله، فضای بازار سهام را دگرگون کرده و آن را از رکود خارج کند. بازار سهام از تورم پایین همزمان با نرخ بهره پایین منتفع می شود اما در شرایطی که تورم و نرخ بهره بالا باشد اما نرخ ارز کنترل شود، بازار دچار یک مرگ تدریجی خواهد شد. البته بهتر است بگوییم این وضعیت تولید را دچار مرگ تدریجی کرده و اثرات آن در بازار سهام آشکار می شود. رشد قیمت ارز در بدو امر منجر به رشد سودآوری سهام صادرات محور مانند پتروشیمی و فولاد می شود که بازار سهام نیز به این رشد سودآوری واکنش مطلوبی نشان داد. انتظار می رود که سهام کوچکتر با یک گام تأخیر به تغییرات نرخ ارز واکنش نشان دهند چرا که رشد نرخ با فاصله زمانی در صورت های مالی این شرکت ها ظهور پیدا می کند.

چشم انداز بازار سهام

بازار سهام به طور ذاتی با کنترل و قیمت گذاری دستوری در تضاد است. بنابراین تا زمانی که دولت از ساز و کار بازار حمایت کند می توان به رشد مداوم سهام امیدوار بود. از جمله مظاهر دولت در پابندی به ساز و کار بازار، تعیین نرخ ارز مبتنی بر عرضه و تقاضا است که مهمترین فاکتور تاثیرگذار بر بازار سهام است. پس از مطرح شدن شایعات در خصوص استیضاح وزیر اقتصاد، معاون اول رئیس جمهور از سیاست دولت در قبال نرخ ارز حمایت تمام قد کرد و بنظر می رسد دنبال کردن سیاست ارزی کنونی عزم جدی دولت است. بنابراین می شود انتظار داشت در دولت فعلی بورس از یک مزیت نسبت به سایر بازارها برخوردار باشد.

پس از آنکه در دولت قبل اختلاف نرخ ارز آزاد و نرخ ارز نیما بعضاً به ۵۰ درصد می رسید، با سر کار آمدن دولت جدید وعده کاهش اختلاف نرخ رسمی و غیر رسمی داده شد. سیاست دولت جدید با سکنداری وزیر اقتصاد و توسط بانک مرکزی که در دولت جدید تغییر موضع آن کاملاً آشکار است، به مرور به مرحله اجرا درآمد. بطوریکه نرخ نیمایی از نزدیکی ۴۲ هزار تومان به بیش از ۵۰ هزار تومان رسید. همزمان بانک مرکزی از ساماندهی بازار توافقی خبر داد. بازار توافقی پیشتر به شکل غیررسمی در حال فعالیت بود برخی از صادر کنندگان در یک فضای غیرشفاف ارز خود را بصورت توافقی به وارد کننده تخصیص می دادند. در سامانه جدید بازار توافقی اما بنا بر آن است که تمامی صادر کنندگان ارز خود را به شکل رقابتی عرضه نمایند تا نرخ ارز مبتنی بر عرضه و تقاضا شکل گیرد. به این ترتیب سامانه نیما که پیشتر نرخ دستوری بر آن حاکم بود موضوعیت خود را از دست داده و جای خود را به بازار توافقی می دهد. کشف قیمت ۶۳ هزار تومانی در بازار توافقی همزمان شد با رشد نرخ ارز در بازار آزاد که منجر به شکل گیری انتقادهای به سیاست ارزی دولت شد. اما محاسبات مبتنی بر تئوری برابری قدرت خرید نشان می دهد ارز آزاد فاصله چندانی با ارزش ذاتی خود ندارد. ضمن اینکه در این مدت تنش های منطقه ای و مهمتر از همه انتخاب شدن ترامپ به عنوان رئیس جمهور امریکا منجر به افزایش انتظارات تورمی شده است. همچنین بواسطه انسدادی که سیاست های کنترل ترازنامه در تولید ایجاد کرده بود، در دولت جدید سیاست تسهیل مقداری در پیش گرفته شده و بنظر می رسد

گهرزمین

اهرمی قدرتمند برای اقتصاد و توسعه صنعت 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

goharzamin.co

www.goharzamin.com

رالی صعودی در آپشن ها

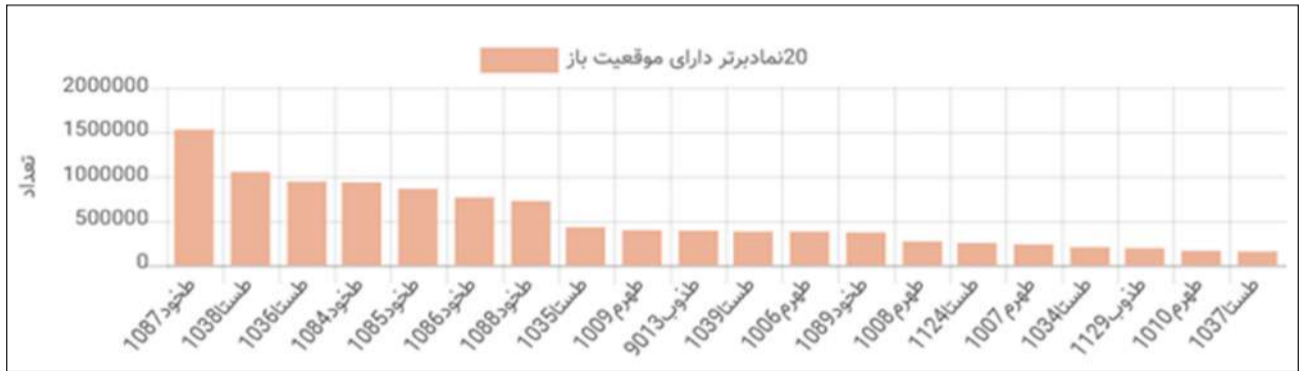
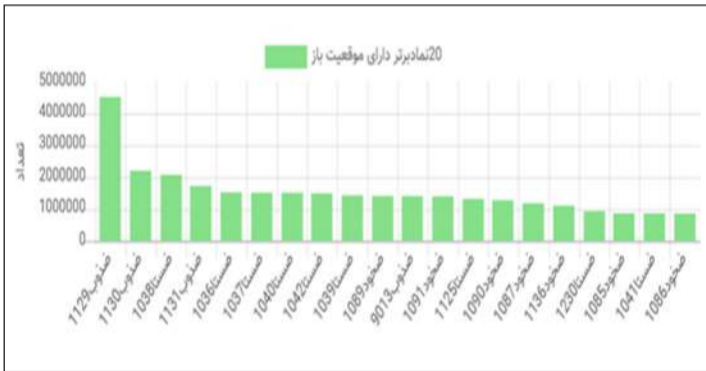
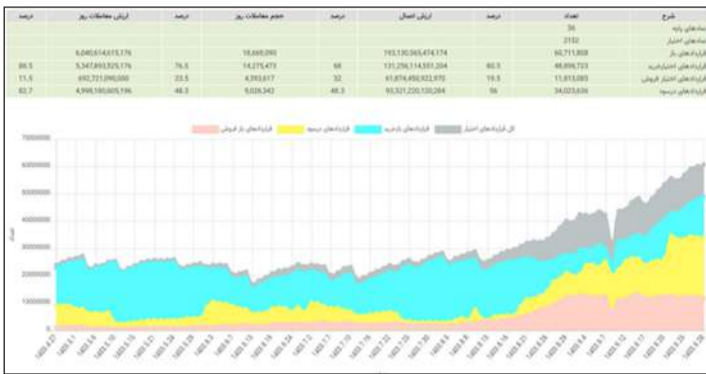
میثم مقدم

مدیر امور اقتصادی شرکت سرمایه گذاری بويا

همواره یک فعال حرفه‌ای بازار آپشن با این پرسش مواجه است که چه میزان بازده در طول یکسال انتظار دارد؟ می‌توان گفت آذر ماه یکی از رویایی‌ترین زمان‌ها برای خریداران آپشن به تمام معنی بود چرا که در بسیاری از نمادها رشد بیش از ۱۰ برابری تجربه شد که همگام با رشد سهام بود و در برخی موارد حتی این بازدهی به بیش از ۸۰ برابر نیز رسید که بازدهی بسیار خیره‌کننده‌ای بود. یکی از دلایل تحقق این بازده، رکود قبل از آن بود. در واقع تا نیمه آبان ماه بازار از یک رکود عمیق رنج می‌برد و این دقیقاً زمانی است که آپشن‌ها با کمترین قیمت‌های خود همراه هستند و بازار در صورت تیکه بتواند بازده ۲۰ درصدی در سهام را ایجاد کند این اتفاق منجر به یک بازدهی ۱۰ برابری حداقل بر روی آپشن‌ها خواهد شد.

اگر دوره‌های رونق این چنینی را یک نوبت در سال در نظر بگیریم و سایر موارد را به صورت روتین منظور کنیم شاید بتوان گفت کسب بازدهی ۴۰۰ درصد در طول یکسال اتفاق دور از انتظاری نیست و اگر در طول یکسال دو نوبت بتوان رالی در بازار سهام را تجربه کرد به احتمال این بازده به ۲۰۰۰ درصد نیز خواهد رسید. در سایر موارد اگر ریسک به شدت کنترل شود به نحوی که مشابه درآمد ثابت بخواهیم به این ابزار نگاه کنیم کسب بازدهی ۷۰ درصد در دسترس خواهد بود. در آذر ماه شاهد رکورد ارزش معاملات آپشن بودیم که برای نخستین بار این رقم به ۸۲۱ میلیارد تومان رسید. همچنین در پایان این ماه تعداد موقعیت‌های باز به بیش از ۶۰ میلیون قرارداد رسید که نسبت به ماه گذشته خود رشد ۶۰ درصدی داشت؛ به نحوی که ارزش اعمال این میزان قرارداد باز نزدیک به ۲۰ همت رسید و تقریباً نیمی از آن اگر امروز روز تسویه و سررسید بود ارزش اعمال کردن داشتند. در حال حاضر ۲۳ درصد از حجم معاملات این

بازار به پوت آپشن اختصاص دارد که ۱۴ درصد آن را حقوقی‌های فعال در این بازار تشکیل داده‌اند، در بخش ارزش معاملات نقش حقوقی‌ها به ۲۲ درصد می‌رسد. تمرکز در نمادهای پایه خودرو، اهرم، شستا و ذوب بیش از سایر نمادها است به نحوی که در ۲۰ رتبه نخست کال و پوت شاهد نمادهای آپشن این سهم‌ها هستیم؛ در مجموع بازار آذر ماه یک بازار بسیار عالی با نوسان پذیری بالا برای فعالین آپشن به حساب می‌آید که افزایش نوسان پذیری باعث ایجاد چشم‌انداز رونق برای ماه‌های آتی محسوب می‌شود و خاصیت افزایش نوسان پذیری باعث به وجود آمدن بازده‌های بالاتر از حد انتظار برای فعالین نسبت به ماه‌های گذشته است؛ به این صورت که اگر بازده درآمد ثابت در این ابزار در ماه‌های گذشته در رنج ۴ درصد وجود داشت، هم‌اکنون این بازدهی در حدود ۸ درصد ایجاد شده است که می‌تواند پذیرای نقدینگی بیشتر به این بخش باشد. و انتظار می‌رود در رالی صعودی بعدی رشد ارزش معاملات آپشن به بیش از یک هزار میلیارد تومان برسد.



مدیریت جدید چادرملو: استمرار توسعه و پروژه‌های راهبردی



شرکت معدنی و صنعتی چادرملو یکی از شرکت‌های مؤثر در اقتصاد کشور و بازار سرمایه است که همواره در مقابل تحریم‌ها روند توسعه خود را تداوم بخشیده است. این شرکت در ۶ ماهه نخست سال جای موفق به تداوم تولید و سودآوری خود در مقابل محدودیت‌های انرژی گردید. «کچاد» در ۶ ماهه نخست سال جاری عملکرد ۱۰۶ همتی سود تلفیقی و ۹ همتی سود شرکت اصلی را ثبت نمود. شرکت معدنی و صنعتی چادرملو در با تحقق حاشیه سود عملیاتی ۳۸ درصدی و حاشیه سود خالص ۴۲ درصدی در میان شرکت‌های بورسی سنگ آهنی کشور رتبه دوم و در میان شرکت‌های بورسی فعال در زنجیره فولاد کشور رتبه سوم را به لحاظ حاشیه سود کسب کرده است.

از جمله مهم‌ترین ویژگی «کچاد» پیشتازی در تکمیل پایدار زنجیره ارزش فولاد و سرمایه‌گذاری قابل توجه در حوزه است. این شرکت با بهره‌برداری از آهن‌آلات D19 و A10 به تأمین خوراک پایدار واحدهای فولادی خود پرداخته است که با ورود مدیریت جدید به مجموعه معدنی و صنعتی چادرملو، یکی از برنامه‌های مدیریتی بهره‌بردار از پروژه‌های تکمیل شده توسط مدیران پیشین همچون طرح‌های مربوط به بخش معدنی اعلام شد. فرید دهقانی که سمت مدیریت عامل «کچاد» را به عهده گرفته است، دانش آموخته رشته علوم اقتصادی دانشگاه تهران است. وی مسئولیت‌هایی همچون عضو هیئت مدیره پالایش قطران ذغال سنگ، رئیس هیئت مدیره منطقه ویژه صنایع معدنی و فلزی خلیج فارس، مدیرعامل و عضو هیئت مدیره صندوق بیمه سرمایه‌گذاری فعالیت‌های معدنی، مشاور رئیس هیأت عامل ایمیدرو و مدیر بخش معدن و صنایع معدنی دفتر مطالعات انرژی مرکز پژوهش‌های مجلس در رزومه خود ثبت نموده است که مسئولیت‌های محوله انتظار تداوم روندرو به رشد این شرکت را به همراه دارد.

شرکت معدنی و صنعتی چادرملو که در ۸ ماهه نخست سال جاری موفق به اجرای برنامه‌های تنظیم شده تولید گردید، رکورد شکنی‌های متعددی را در واحدهای فولادی خود به ثبت رساند که از جمله آن فروش ۱۰ میلیون و ۲۳۴ هزار تن محصولات زنجیره فولاد در بورس تهران است. بر این اساس، مدیریت جدید قصد دارد ضمن تداوم برنامه‌های تنظیم شده برای سال ۱۴۰۳، طرح‌های تکمیل شده را نیز به بهره‌برداری برساند که مشتمل بر ۸ طرح با

ارزش کل ۲۴ همتی بوده است. از جمله پروژه‌های مذکور طرح فاز ۱ گازی نیروگاه ۵۴۶ مگاواتی سیکل ترکیبی اردکان با ظرفیت ۱۸۳ مگاوات، نیروگاه خورشیدی ۱۰ مگاوات اردکان، کارخانه تولید کنسانتره سنگ آهن در بهاباد با ظرفیت اسمی ۱ میلیون تن در سال و کارخانه تولید کلاف میلگرد سرد ابر کوه به ظرفیت ۴۵۰ هزار تن در سال را شامل می‌شود که به تمام رسیده‌اند.

همان‌طور که مشاهده می‌شود، بخشی از طرح‌های کچاد مربوط به تأمین برق واحدهای تولیدی می‌شود. شرکت معدنی و صنعتی چادرملو که یک واحد نیروگاه سیکل ترکیبی ۵۰۰ مگاواتی و ۲ نیروگاه خورشیدی هر یک به ظرفیت ۱۰ مگاوات در اردکان را فعال نموده، ساخت دومین نیروگاه سیکل ترکیبی ۵۴۶ مگاواتی و یک نیروگاه خورشیدی ۱۰ مگاواتی در بهاباد را در دستور کار قرار داد تا بهره‌برداری از آنها، برنامه حداقل ۱۰ هزار مگاوات ظرفیت نیروگاهی بر اساس تفاهم‌نامه وزارت صنعت، معدن و تجارت و وزارت نیرو و سرمایه‌گذاری شرکت‌های صنعتی و معدنی همچون «کچاد» و راهبری سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران اجرا شود.

از دیگر برنامه‌های معدنی و صنعتی چادرملو معدن D19 است که با مشارکت سنگ آهن مرکزی طی ۲۵ سال گذشته آغاز و اکنون به مرحله بهره‌برداری رسیده است. کارخانه تولید «بریکت سرد» و کارخانه «کلاف سرد» در ابر کوه به همراه کارخانه کنسانتره یک میلیون تنی در بهاباد نیز آماده افتتاح می‌باشند که مدیریت جدید قصد دارد این طرح‌ها را با حضور مقامات کشوری افتتاح و وارد چرخه تولید نماید.

شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر

بزرگ‌ترین عرضه‌کننده آهن اسفنجی کشور

The BIGGEST DRI SUPPLIER IN IRAN

توسعه باورماست

- 1 کسب عنوان صادرکننده نمونه ملی سال ۱۴۰۳
- 2 دریافت تندیس بلورین از بیست و یکمین جایزه ملی سازمانی
- 3 کسب رتبه برتر ملی و استانی واحد نمونه در سی و چهارمین جشنواره امتنان از نخبگان جامعه کار و تولید
- 4 کسب رتبه هشتم گروه شرکت‌های فلزات آهنی در بین ۱۰۰ شرکت برتر ایران در دوره اخیر همایش IMI۱۰۰
- 5 دریافت عنوان واحد صنعتی نمونه استان در سال ۱۴۰۳
- 6 کسب عنوان واحد تحقیق و توسعه برتر استان و دریافت گواهینامه توانمندی تحقیق و توسعه رتبه ۲ کشوری
- 7 کسب مدال طلا در جشنواره بین‌المللی اختراعات نورمهر برگ آلان
- 8 ثبت دو اختراع و انتخاب آنها به عنوان طرح‌های منتخب در جشنواره نوآوری برتر ایرانی دانشگاه شریف
- 9 کسب تندیس زرین از جشنواره ملی صنعت سلامت محور در سال ۱۴۰۳
- 10 استقرار و اخذ گواهینامه سیستم مدیریت آزمایشگاه ایزو 17025
- 11 دریافت نشان ۴ ستاره تعالی در پنجمین جشنواره نشان تعالی ایمنی، سلامت و محیط زیست در سال ۱۴۰۲
- 12 دریافت نشان درجه یک اقتصاد مقاومتی جشنواره استانی اقتصاد مقاومتی در سال ۱۴۰۳
- 13 دریافت تندیس و عنوان برتر برای سه طرح توسعه پایدار در رویداد ملی تولید مسئولانه و بهره‌وری در سال ۱۴۰۳

شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر
GOLGOHAR IRON & STEEL DEVELOPMENT CO.
روابط عمومی و امور بین‌الملل

GOLGOHAR IRON & STEEL DEVELOPMENT CO.

tosae_ahan_foolad | www.gisdco.com

رشد ۱۸ درصدی صندوق‌های مختلط :

موفقیت صندوق‌های گارانتی و کاریزما

گوهر نفیس تمدن با ارزش دارایی ۴,۷۰۳,۲۹ میلیارد ریالی و قیمت صدور ۳۱۳,۵۴۱ ریال و قیمت ابطال ۳۱۲,۱۲۲ ریال در جایگاه پنجم قرار می‌گیرد. از منظر بازده سالانه، بیشترین بازده صندوق مربوط به صندوق تضمین اصل سرمایه دماوند به میزان ۴۰,۵۱ درصد می‌باشد که بیشترین ارزش خالص دارایی را نیز در بر می‌گیرد. در میان ۱۰ صندوق با بیشترین ارزش خالص دارایی، صندوق نیکوکاری ایتم برکت با بازده ۳۱,۱۲ درصد در جایگاه دوم، صندوق مختلط گوهر نفیس با بازده ۲۷,۴۷ درصد در جایگاه سوم، صندوق تضمین اصل سرمایه مفید با بازده ۲۶,۷۷ درصد در جایگاه چهارم، صندوق سپهر اندیشه نوین با بازده ۲۴,۴۹ درصد در جایگاه پنجم قرار می‌گیرد.

شده، ارزش خالص دارایی صندوق گارانتی در ۳۰ آذر ماه سال جاری، این صندوق را در جایگاه نخست قرار داد. صندوق تضمین اصل سرمایه کاریزما با نماد ضمان که ارزش خالص دارایی‌های آن به رقم ۱۵,۹۹۱,۰۶ میلیارد ریال با قیمت صدور ۲۰,۰۰۵ ریال و قیمت ابطال ۱۹,۸۸۳ ریال در جایگاه دومین صندوق با بیشترین ارزش دارایی قرار گرفت. ارزش ۹,۷۹۳,۱ میلیارد ریالی صندوق زیتون نماد پایا با قیمت صدور ۲۴,۶۵۱ ریال و قیمت ابطال ۲۴,۵۶۳ ریال، این صندوق را در جایگاه سوم قرار داد. صندوق تضمین اصل سرمایه مفید که ارزش ۵,۷۹۸,۸۵ میلیارد ریالی با قیمت صدور ۲۱,۸۱۹ ریال و قیمت ابطال ۲۱,۷۳۱ ریال در جایگاه چهارم قرار می‌گیرد. صندوق مختلط

در آذر ماه سال جاری، ارزش خالص دارایی‌های صندوق‌های مختلط به مبلغ ۷۶,۲۹۱,۷۲ میلیارد ریال بود که ۲۴ صندوق را در بر می‌گرفت. این در حالی است که در دوره منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۲، ارزش خالص دارایی‌های صندوق مختلط با تعداد ۲۵ عدد، به مبلغ ۶۴,۸۱۶,۹۴ میلیارد ریال بود. لذا ارزش خالص دارایی‌های صندوق‌های سرمایه گذاری مختلط با وجود کاهش تعداد صندوق، با رشد ۱۸ درصدی همراه شد. صندوق تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند با نماد گارانتی در دوره منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳ موفق به کسب ارزش دارایی ۱۶,۸۹۷,۵۷ میلیارد ریالی با قیمت صدور ۱۵,۸۹۷ و قیمت ابطال ۱۵,۸۳۵ ریالی

در آذر ماه ۱۴۰۳، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط با رشد ۱۸ درصدی به ارزش خالص دارایی ۷۶,۲۹۱,۷۲ میلیارد ریال دست یافتند، در حالی که تعداد صندوق‌ها از ۲۵ به ۲۴ کاهش یافت. از نظر ارزش خالص دارایی، صندوق تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند (گارانتی) با ارزش ۱۶,۸۹۷,۵۷ میلیارد ریال در جایگاه نخست قرار گرفت. این صندوق همچنین در بازدهی سالانه نیز با ۴۰,۵۱ درصد بازدهی، برترین عملکرد را در میان صندوق‌های مختلط داشته است. در جایگاه دوم صندوق تضمین اصل سرمایه کاریزما قرار دارد که با ارزش خالص دارایی ۱۵,۹۹۱,۰۶ میلیارد ریال و بازدهی سالانه ۲۶,۷۷ درصد، جایگاه قابل توجهی را در این حوزه کسب کرده است.

بازده یک ساله صندوق‌های مختلط با بیشترین ارزش دارایی

در دوره منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳



۱۰ صندوق مختلط با بیشترین ارزش دارایی

در دوره منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳



رشد ۵۵ درصدی ارزش دارایی‌های صندوق‌های سهامی

بیشتر از بازده شاخص بوده است. در میان ۵ صندوق با بیشترین ارزش خالص دارایی‌ها، بیشترین ضریب بتا به صندوق موج به میزان ۲,۴۴ تعلق دارد. به عبارت دیگر، این صندوق با رشد بازار، ۱۴۴ درصد بیشتر بازده ایجاد می‌کند. در ادامه نیز، صندوق اهرم در طی یک سال منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳، ضریب بتا ۱,۸۲ درصدی را ایجاد کرد که به معنای خلق بازده ۸۲ درصد بیشتر از بازده شاخص کل است. در بین ۵ صندوق مذکور، کمترین ضریب بتا به پالایش به میزان ۱,۳۶ درصد اختصاص دارد که به معنای انتظار بازده ۳۶ درصد بیشتر از شاخص کل است در حالی که بازده این صندوق در یک سال گذشته کمتر از شاخص کل بوده است. همان طور که در نمودار فوق مشاهده می‌شود، برخی از صندوق‌های با بیشترین ارزش دارایی‌ها همچون موج و دارایکم در میان ۱۰ صندوق با بیشترین بازده یکساله قرار دارند؛ به طوری که صندوق موج با بازده ۷۳,۹۹۱ درصدی در جایگاه نخست و صندوق دارایکم با بازده ۳۶,۰۰۹ درصدی در جایگاه ۵ قرار می‌گیرد. صندوق توان نیز با بازده ۳۱,۹۲۹ درصدی در جایگاه دهمین صندوق با بیشترین بازده یکساله قرار دارد.

در جایگاه پنجم قرار گرفتند. هر یک از ۵ صندوق با بیشترین ارزش خالص دارایی به ترتیب بازده یکساله در یکم ۳۶,۰۰۹ درصدی، اهرم ۳۰,۹۸ درصدی، پالایش ۹,۱۳ درصدی، موج ۷۳,۹۹ درصدی و توان ۳۱,۹۳ درصدی را کسب کردند در حالی که ضریب آلفای آنها کمتر از ۵۰ بوده است. در آذر ماه سال جاری، ضریب آلفای دارایکم ۱۴,۰۰۹، ضریب آلفای اهرم ۷,۹۹۸، ضریب آلفای پالایش ۱۲,۸۷-، ضریب آلفای موج ۴۷,۹۹ و ضریب آلفای توان ۸,۹۳ بوده است. لذا با وجود اینکه دارایکم بیشترین ارزش خالص دارایی‌ها به خود اختصاص داده است اما از نظر بازده یکساله و ضریب آلفا در جایگاه نخست قرار ندارد و بیشترین بازده در بین ۵ صندوق برتر مذکور متعلق به صندوق موج است که بیشترین ضریب آلفا را نیز به خود اختصاص داده است. به عبارت دیگر، در حالی که بازده شاخص در یک سال منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳ بازده ۲۲ درصدی را کسب کرد، این صندوق موفق به خلق ۴۷,۹۹ درصد بازده بیشتر از شاخص شد. این در حالی است که در بین ۵ صندوق مذکور، بازده پالایش ۱۲,۸۷ درصد کمتر از شاخص بورس بوده است و بعد از آن کمترین بازده صندوق‌های سهامی مربوط به صندوق اهرم است که ۷,۹۹ درصد

ریال، صندوق پالایشی یکم با ارزش ۱۴۷,۱۵۵,۸۲ میلیارد ریال و قیمت صدور و ابطال ۲۰۰,۹۷۱ ریال است. در آذر ماه سال گذشته، بیشترین ارزش دارایی‌ها به صندوق‌های دارایکم با ارزش دارایی ۱۶۰,۱۵۴,۴۷ میلیارد ریال، صندوق پالایش با ارزش خالص دارایی ۱۴۳,۸۴۷,۱۵ میلیارد ریال، صندوق اهرم با ارزش دارایی ۱۱۱,۶۳۱,۵۱ میلیارد ریال، صندوق مشترک پیش‌تاز با ۵۸,۱۴۶,۴۳ میلیارد ریال و صندوق توان با ۴۸,۸۴۵,۲ میلیارد ریال اختصاص داشت. همان طور که مشاهده می‌کنید، در آذر ماه سال گذشته صندوق موج در بین ۱۰ صندوق با بیشترین ارزش خالص دارایی‌ها قرار نداشت و صندوق اهرم نیز در جایگاه سوم قرار داشت که در یک سال منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳ موفق به کسب ارزش دارایی بیشتر شده و جایگاه خود را ارتقا دادند. در حالی که پالایش یکم از جایگاه دوم به جایگاه سوم پایین آمد. صندوق سهامی اهرمی موج فیروزه نیز با ارزش خالص دارایی ۹۱,۴۳۸,۱ میلیارد ریالی و قیمت صدور ۱۶,۱۵۱ ریال و قیمت ابطال ۱۶,۰۴۲ ریال در جایگاه چهارم، صندوق سهامی اهرمی توان مفید با ارزش ۶۸,۷۶۴,۲۱ میلیارد ریال و قیمت صدور ۲۰,۸۵۲ ریال و قیمت ابطال ۲۰,۷۰۷ ریال

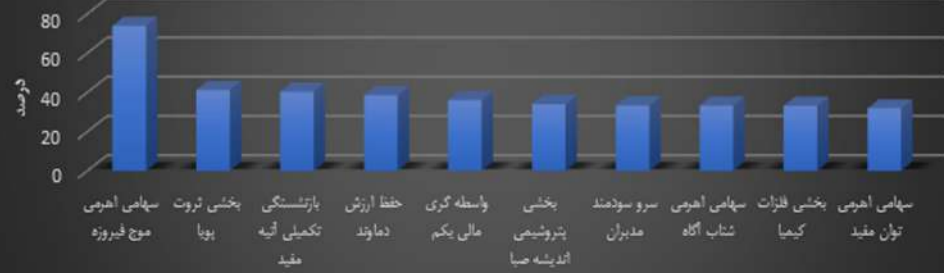
در آذر ماه ۱۴۰۳، ۱۴۲ صندوق سرمایه‌گذاری در سهام به مجموع ارزش خالص دارایی ۱۰,۶۷۷,۸۱۴ میلیارد ریال دست یافتند که نسبت به مدت مشابه سال گذشته با افزایش ۵۵ درصدی مواجه بوده است و صندوق‌های «واسطه‌گری مالی یکم»، «کاریزما» و «پالایشی یکم» به ترتیب با بیشترین ارزش دارایی در صدر قرار گرفتند.

در آذر ماه سال جاری، ۱۴۲ صندوق سرمایه‌گذاری در سهام موفق به کسب ارزش خالص دارایی‌ها به مبلغ ۱۰,۶۷۷,۸۱۴,۰۴ میلیارد ریال شدند در حالی که در آذر ماه سال گذشته، ارزش خالص دارایی‌های این صندوق‌ها شامل ۱۲۰ صندوق، به مبلغ ۱۰,۸۳۶,۴۳,۵۷ میلیارد ریال بود. لذا ارزش خالص دارایی‌های این صندوق‌ها با افزایش تعداد، رشد ۵۵ درصدی را کسب کرد.

در آذر ماه سال جاری، ۳ صندوق با بیشترین ارزش خالص دارایی‌ها شامل صندوق واسطه‌گری مالی یکم با ارزش ۲۰۴,۴۸۹,۷۸ میلیارد ریال و قیمت صدور و ابطال ۳۷۶,۲۰۴ ریال، صندوق سهامی اهرمی کاریزما با ارزش ۱۸۴,۱۷۰,۰۱ میلیارد ریال و قیمت صدور و ابطال ۲۳,۳۱۶

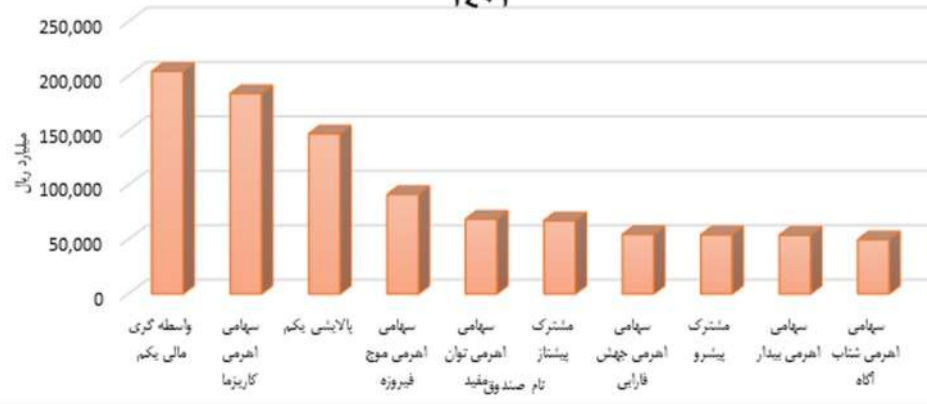
۱۰ صندوق با بیشترین بازده یک ساله

در دوره منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳



۱۰ صندوق سهامی با بیشترین ارزش خالص دارایی‌ها در آذر ماه

۱۴۰۳



جهش صندوق‌های درآمد ثابت:

صدرنشینی حامی و گنجینه

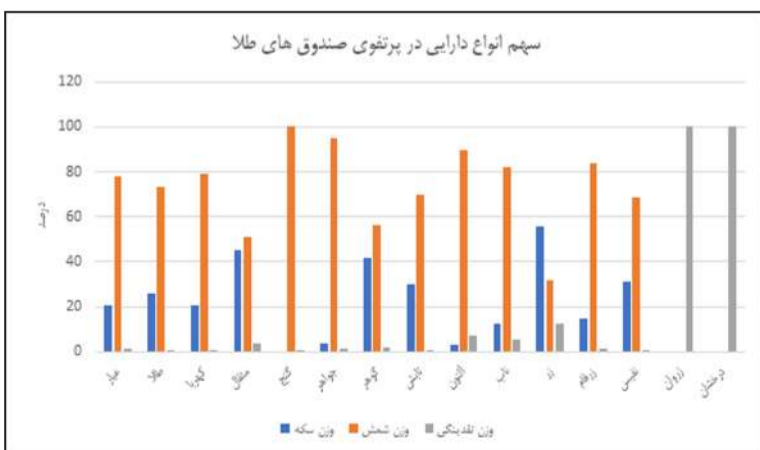
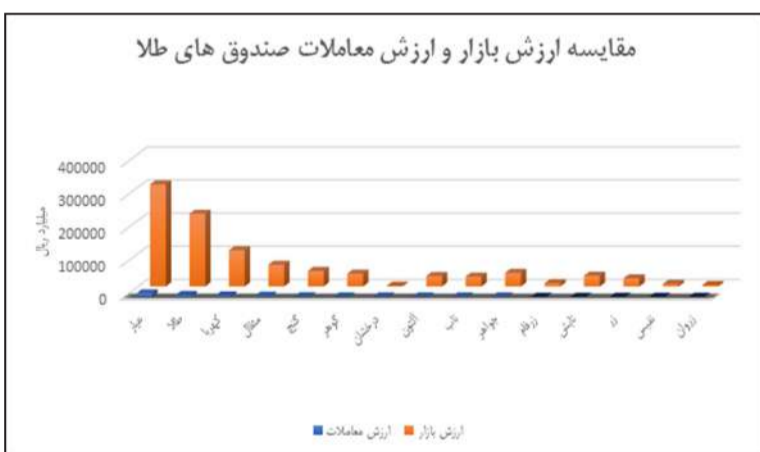
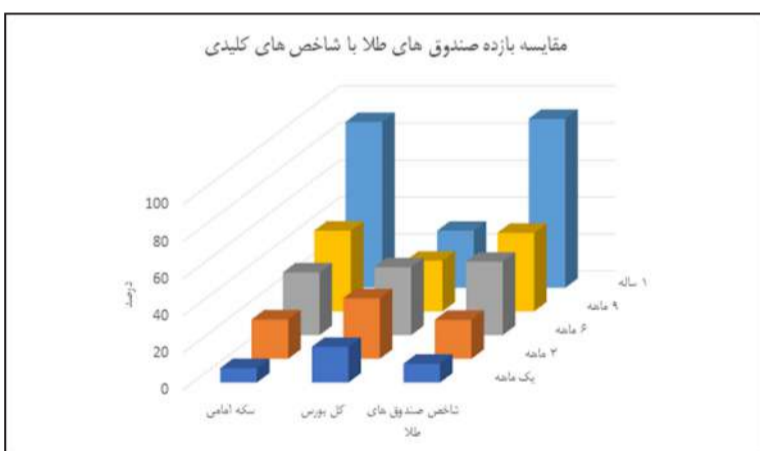
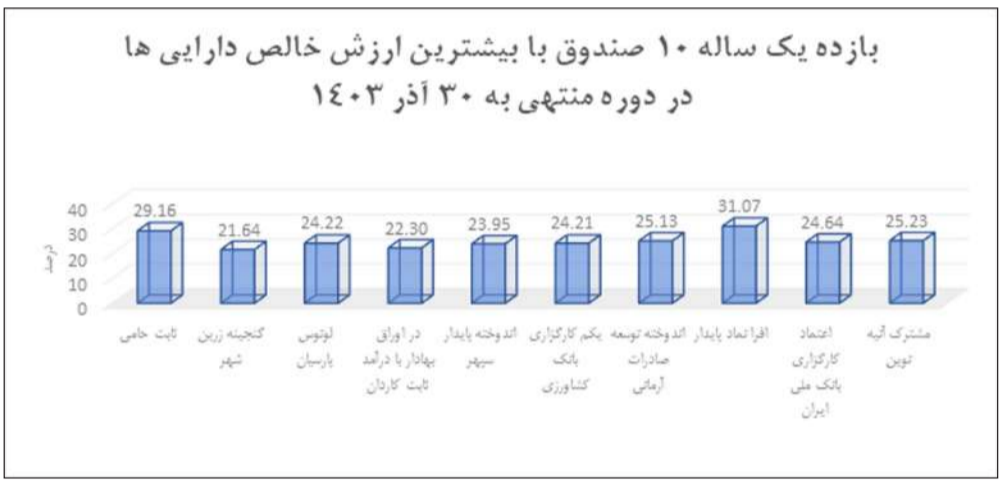
به صندوق روند پایدار آبان با ۳۸،۲۱ درصد تعلق دارد در حالی که در میان ۱۰ صندوق با بیشترین ارزش خالص دارای ها، صندوق افرا نماد پایدار با بازده ۳۱،۰۷ درصد و صندوق ثابت حامی با بازده یکساله ۲۹،۱۶ درصد بیشترین بازده یکساله را محقق کردند. همان طور که در نمودار فوق مشاهده می شود، صندوق افرا نماد پایدار با بازده ۳۱،۰۷ بیشترین بازده یکساله منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳ را کسب کرد. صندوق ثابت حامی با بازده ۲۹،۱۶ درصد در جایگاه دوم، صندوق مشترک آتیه نوین با بازده ۲۵،۲۳ درصد در جایگاه سوم، صندوق اندوخته توسعه صادرات آرماتی با بازده ۲۵،۱۳ درصد در جایگاه چهارم و صندوق اعتماد کارگزاری بانک ملی ایران با بازده ۲۴،۶۴ درصدی در جایگاه پنجم قرار دارد. در دوره یک ساله منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۲ نیز، بیشترین بازده مربوط به صندوق گنجینه آینده روشن به میزان ۴۱،۳۲ درصد بوده است. در بین ۱۰ صندوق با بیشترین ارزش خالص دارای ها نیز، صندوق افرا نماد پایدار با بازده ۲۷،۷۲ درصدی در جایگاه نخست و صندوق اعتماد آفرین پارسین با بازده ۲۵،۱۴ درصدی در جایگاه دوم قرار گرفتند.

خالص دارایی ۵۶۳۶،۲۲۹،۴۳ میلیارد ریالی را خلق کردند. لذا ارزش کل خالص دارایی صندوق های سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت به میزان ۳۳ درصد در دوره یکساله منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۲ رشد یافت. در آذر ماه سال جاری، صندوق ثابت حامی با ارزش خالص دارایی ۶۰۹،۹۳۱،۵۵۶ میلیارد ریال در جایگاه نخست، صندوق گنجینه زرین شهر با ارزش خالص دارایی ۵۹۰،۰۹۴،۷۱۰ در جایگاه دوم، صندوق لوتوس پارسین با ارزش خالص دارایی ۵۸۵،۷۰۹،۸۵۵ میلیارد ریال در جایگاه سوم، صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کارخان با ارزش خالص دارایی ۴۷۷،۲۵۷،۱۷۰ میلیارد ریال در جایگاه چهارم و صندوق اندوخته پایدار سپهر با ارزش خالص دارایی ۳۳۰،۴۱۱،۰۰۸ میلیارد ریالی در جایگاه پنجم قرار داشت. در حالی که در دوره یک ساله منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۲، صندوق لوتوس پارسین با ارزش خالص دارایی ۵۹۵،۴۴۰،۱۹۰ میلیارد ریالی در جایگاه نخست، گنجینه زرین شهر با ارزش

در آذر ماه ۱۴۰۳، ارزش خالص دارایی صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت به ۷،۴۷۶،۷۷۵ میلیارد ریال رسید، که نسبت به سال گذشته با افزایش چشمگیر ۳۳ درصدی همراه بود. در میان ۱۴۹ صندوق، «صندوق ثابت حامی» با ۶۰۹،۹۳۱،۵۵۶ میلیارد ریال در صدر ایستاد و «گنجینه زرین شهر» با ۵۹۰،۰۹۴،۷۱۰ میلیارد ریال مقام دوم را حفظ کرد. علی رغم افزایش ارزش دارایی، «لوتوس پارسین» از زده اول به سوم نزول کرد. بازدهی برتر یکساله به «روند پایدار آبان» با ۳۸،۲۱ درصد تعلق گرفت، در حالی که صندوق های «افرا نماد پایدار» و «ثابت حامی» نیز بازدهی های جذابی ارائه دادند.



در آذر ماه سال جاری، صندوق های سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت شامل ۱۴۹ صندوق، از ارزش خالص دارایی ۷،۴۷۶،۷۷۵،۷۲ میلیارد ریالی برخوردار بودند. در آذر ماه سال ۱۴۰۲ نیز صندوق های سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت با تعداد ۱۳۹ صندوق، ارزش



رشد چشمگیر صندوق های طلا در بازار سرمایه

تغییرات قیمت «طلا» در بازار روز شنبه ۲،۵۲ درصد بوده است که نسبت به تغییرات قیمت «عیار» بیشتر است. سومین صندوق با بیشترین ارزش بازار، صندوق کهر با است. این صندوق با داشتن ارزش بازار ۱۰۹،۴۱ هزار میلیارد ریالی و ارزش معاملات ۳،۸۷ هزار میلیارد ریالی چنین جایگاهی را کسب کرد. با وجود پایین تر بودن ارزش بازار و ارزش معاملات این صندوق نسبت به دو صندوق دیگر، حجم معاملات و درصد تغییرات که به ترتیب به میزان ۲،۴۴ واحد و ۷۶،۲۴۸،۴۲۲ درصد بودند نسبت به دو صندوق طلا و عیار، بیشتر است. این صندوق ۷۸،۹۷ درصد پرتفوی خود را به گواهی شمش طلا، ۹،۳۵ درصد به تمام سکه و ۶،۲۳ درصد را به گواهی سکه طلا اختصاص داده است.

صندوق مثقال نیز که با ارزش بازار ۶۵،۵۶ هزار میلیارد ریال و ارزش معاملات ۲،۵۷ هزار میلیارد ریال در جایگاه چهارم قرار دارد، نسبت به ۴ صندوق دیگر تغییرات بیشتری به میزان ۳،۵۶ درصد در قیمت معاملات خود مشاهده کرد و حجم معاملات را به ۶۰،۷۴۹،۱۸۵ واحد رساند. پرتفوی این صندوق شامل ۵۰،۸۸ درصد گواهی شمش طلا، ۱۵،۶۵ درصد گواهی سکه طلا و ۲۶،۵۳ درصد را به انواع تمام سکه بانکی اختصاص داده است.

پنجمین جایگاه از نظر ارزش بازار به صندوق گنج با ارزش بازار ۴۶،۷۵ هزار میلیارد ریال و ارزش معاملات ۱،۲۵ هزار میلیارد ریال اختصاص دارد. این صندوق در ۸ دی ماه با کسب رشد ۲،۳۷ درصدی به قیمت ۴۵،۹۷۱ ریال دست یافت. از سوی دیگر، حجم معاملات این صندوق در طی روز مذکور ۲۷،۲۱۸،۴۰۰ واحد بوده است. در پرتفوی گنج، سهم قابل توجهی به میزان ۹۹،۹۷ درصد به گواهی شمش طلا اختصاص داده شده است، در حالی که صندوق های دیگر دارایی های متنوعی از گواهی شمش طلا و سکه در سبد خود قرار داده اند.

همان طور که در بالا ذکر شد، سهم گواهی شمش در سبد دارایی صندوق های با ارزش بالای بازار، قابل توجه است. این در حالی است که صندوق گنج بالای ۹۹ درصد سبد خود را به شمش اختصاص داده است و هیچگونه سکه ای در دارایی خود قرار نداده است. از دیگر صندوق های با وضعیت دارایی متفاوت، صندوق زروان و صندوق درخشان می توان اشاره کرد که ۱۰۰ درصد دارایی خود را وجه نقد قرار داده اند و سهمی را به شمش و سکه اختصاص نداده اند.

در ۸ دی ماه سال ۱۴۰۳، صندوق های طلا در بازار سرمایه با ارزش حیرت انگیز ۹۷۰،۷۷ هزار میلیارد ریال به نقطه عطف جدیدی دست یافتند. این صندوق ها در بازه های زمانی مختلف، بازدهی های قابل توجهی از جمله ۱۰،۱۲ درصد در یک ماه گذشته، ۲۱،۰۳ درصد در سه ماه گذشته و ۹۱،۱۸ درصد در طول یک سال گذشته را به نمایش گذاشته اند. در این میان، صندوق عیار با ارزش بازار بالا بیشترین سهم را در این موفقیت داشته و پس از آن صندوق های طلا، کهر با، مثقال و گنج نیز با ارزش های بازار متفاوت به رشد خود ادامه داده اند. سرمایه گذاران با مشاهده این نتایج، نگاه تازه ای به اهمیت سرمایه گذاری در بازار طلا و صندوق های مرتبط یافته اند.



در ۸ دی ماه سال ۱۴۰۳، صندوق های طلا حاضر در بازار سرمایه ارزش ۹۷۰،۷۷ هزار میلیارد ریال را محقق نمودند. این صندوق ها در بازه زمانی یک ماه گذشته بازده ۱۰،۱۲ درصدی، در ۳ ماه گذشته بازده ۲۱،۰۳ درصدی و در یک سال گذشته بازده ۹۱،۱۸ درصدی را ایجاد کردند؛ در حالی که بازده سکه امامی طی یک ماه گذشته ۷،۷۴ درصد، در ۳ ماه گذشته ۲۱،۲۲ درصد و در یک سال گذشته ۸۹،۴۶ درصد بوده است. همچنین شاخص بورس نیز در یک ماه گذشته بازده ۱۹،۲۴ درصدی، در ۳ ماه گذشته بازده ۳۲،۷ درصدی و در یک سال گذشته بازده ۳۰،۷۶ درصدی را ایجاد کرده است.

در میان صندوق های طلا، صندوق عیار با ارزش بازار ۳۰۸ هزار میلیارد ریالی بیشترین سهم را در تحقق ارزش ۹۷۰،۷۷ هزار میلیارد ریالی صندوق های طلا داشته است. این صندوق که ۷۷،۹۷ درصد پرتفوی آن گواهی شمش طلا و ۱۶،۳ درصد دیگر شامل انواع تمام سکه می باشد، با ۷۰،۷۵۸،۴۷۳ واحد معامله به رشد ۲،۲۶ درصد در قیمت دست یافت. در حالی که قیمت ذاتی هر واحد این صندوق ۱۴۱،۴۴۱ ریال است، قیمت پایانی هر واحد ۱۴۵،۰۹۵ ریال در بازار سرمایه بود.

«طلا» نیز پس از «عیار» با ارزش بازار ۲۱۹،۳۹ هزار میلیارد ریال در جایگاه دومین صندوق با بیشترین ارزش بازار قرار دارد. میزان حجم معامله صندوق «طلا» در روز شنبه ۸ دی ماه ۱۴،۴۴۴،۴۵۴ واحد با قیمت پایانی ۳۸۰،۱۰۰ ریال بوده است. لازم به ذکر است، میزان

تحولات صنعت پتروشیمی ایران:

از افزایش سرمایه تا تغییر نرخ خوراک گاز

میلیارد ریال کاهش یافت. «خراسان» نیز از کاهش ۷،۳۴۵ میلیارد ریالی هزینه‌های تولید سال ۱۴۰۲ با اصلاح نرخ خوراک و سوخت گاز خود خبر داد و اعلام کرد این هزینه سهم ۴۰ درصدی از کل بهای تمام شده محصولات و خدمات شرکت در سال گذشته را داشته است.

بر این اساس، سهم سوخت و خوراک گاز برای صنعت پتروشیمی بیش از ۴۰ درصد بهای تمام شده سال ۱۴۰۲ بوده است که برای «شخارک» به ۷۸،۵ درصد، برای «شیراز» به ۷۳ درصد و برای «کرمانشاه» به ۶۷ درصد می‌رسد. لذا با اصلاح نرخ‌های مذکور، هزینه‌های تولید این شرکت‌ها به میزان قابل توجهی کاهش یافته و اثرات مثبتی بر سودآوری آنها در سال ۱۴۰۲ خواهد داشت.

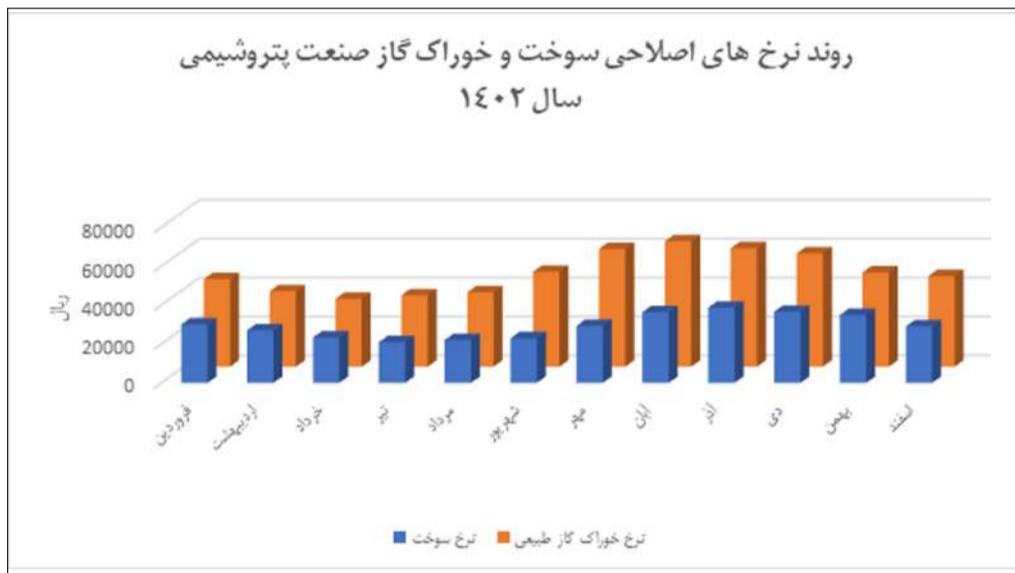
نوآوری و توسعه در صنعت محصولات شیمیایی ایران

صنعت محصولات شیمیایی یکی از صنایع کلیدی در بازار سرمایه ایران است که نه تنها به عنوان یک محور اصلی در تولید داخلی شناخته می‌شود بلکه به دلیل نقش حیاتی در صادرات کشور و ارزآوری، اهمیت استراتژیک خاصی دارد. لذا تولیدکنندگان با توجه به ضرورت نوآوری و تنوع در محصولات خود، برنامه‌های مختلفی را به منظور گسترش سبد محصولات و بهره‌برداری از تکنولوژی‌های جدید در دستور کار خود قرار داده‌اند. در ۹ ماهه نخست سال جاری، شاهد افزایش‌های متعددی از تولیدکنندگان محصولات شیمیایی در خصوص دریافت مجوز تولید محصول جدید و یا بهره‌برداری از خط تولید جدید بودیم. در تیر ماه سال جاری، پتروشیمی جم از بهره‌برداری خط تولید ABS/RUBBER شرکت توسعه پلیمر پادجم خبر داد و تولید آزمایشی پلیمر GPPS را در ۳ خط تولید ۳۰۰۰، ۴۰۰۰ و ۵۰۰۰ ABS به عنوان طرح ملی در شرکت توسعه پلیمر پادجم آغاز نمود.

طرح تولید زیست پالایشگاه کرمانشاه از شرکت‌های زیرمجموعه «شگستر» که در خرداد ماه به صورت آزمایشی به بهره‌برداری رسید، نیز در تیر ماه اطلاع‌رسانی شد. محصولات اصلی طرح زیست پالایشگاه کرمانشاه شامل بیواتانول و کنجاله تخمیری می‌باشد که قرار دادهای فروش آن نیز پیشاپیش منعقد گردیده است.

«شیران» نیز در ۹ ماهه نخست سال جاری موفق به کسب پروانه بهره‌برداری ۲ محصول حلال ۵۰۲ و حلال ۵۰۳ با ظرفیت تولید ۱۱۰۰۰ تن و ۶۰۰۰ تن گردید و سبد محصولات خود را توسعه داد. «ساینا» نیز از جمله شرکت‌های موفق در متنوع‌سازی سبد محصولات شوینده است که به با رونمایی از برند جدید خود به نام تجاری «هوم لایف»، گامی در افزایش توان رقابتی برداشت.

«شپلی» از دیگر شرکت‌های فعال در توسعه محصول است که در خصوص پروژه تعویض وایندرهای غیر اتوماتیک یارن پلی استر به تمام اتوماتیک خبر داد. «شپلی» براساس قرارداد ۹۰۸،۲۰۰ یورو برای فاز یک به صورت کامل پرداخت نموده؛ در حالی که کل هزینه‌های پروژه ۱،۸۱۶،۴۰۰ یورو مربوط به ۴ دستگاه ماشین ریسندگی می‌باشد. باتوجه به هزینه پرداخت شده، «شپلی» موفق به بروزرسانی ۲ دستگاه گردید که در نیمه نخست سال جاری یکی از دستگاه‌ها به بهره‌برداری رسیده و شرکت در ادامه قصد بهره‌برداری از ماشین دوم را نیز دارد. «شلعاب» نیز از دیگر شرکت‌های صنعت محصولات شیمیایی است که از تولید محصول جدید خود رونمایی کرد. «شلعاب» در ۹ ماهه نخست سال جاری خط تولید محصول سیلیکات سدیم را به بهره‌برداری رساند و براساس مجوز دریافتی این شرکت می‌تواند علاوه بر تولید ۶۰۰ تن سیلیکات سدیم جامد، ظرفیت محصول پودر لعاب آماده کاشی و سرامیک خود را به میزان ۷،۷۵۰ تن افزایش دهد؛ در حالی که تا پیش از این مجوز، ظرفیت اسمی این شرکت برای تولید پودر لعاب آماده به میزان ۲،۲۵۰ تن بوده است. شرکت پتروشیمی ارومیه در آذر ماه سال جاری طرح تولید نیتروژن گوگردی را به بهره‌برداری رساند. این طرح که به بهای تمام شده ۴۰۰،۰۰۰ میلیون ریال انجام شد، با داشتن ظرفیت ۳۵ هزار تن محصول نیتروژن گوگردی در سال که عملاً به میزان ۳۰ هزار تن در سال خواهد بود، درآمد برآوردی ۱۰۰۰ میلیارد ریال در سال را برای شرکت به همراه خواهد داشت.



فروردین تا مرداد ماه ۷۰ هزار ریال به ازای هر متر مکعب و سوخت صنایع نیز ۲۰ هزار ریال برای فروردین ماه و ۴۰ هزار ریال به ازای هر متر مکعب استاندارد برای اردیبهشت تا مرداد ماه تعیین شده بود.

با ابطال این مصوبه، شرکت‌های «شغن»، «خراسان»، «شیراز»، «کرمانشاه»، «شپدیس»، «شجم»، «شپترو»، «پارس»، «شغارا» و «زنجان»، طی مرداد ماه سال جاری این موضوع را افشا کردند. در شهریور ماه سال جاری نیز به دنبال ابطال نرخ‌های سال ۱۴۰۲، هیأت وزیران اصلاحیه قیمت گاز طبیعی سبک و شیرین خوراک شرکت‌های پتروشیمی و اصلاحیه نرخ گاز سوخت صنایع را برای سال ۱۴۰۲ اعلام نمود. خوراک گاز طبیعی واحدهای پس از اصلاحیه برای ماه‌های مختلف به مقدار متفاوتی مشخص و از حالت نرخ ثابت برای تمامی ماه‌ها خارج شد. نرخ خوراک در فروردین ماه سال ۱۴۰۲ به ارزش ۱۶،۴۵۰ ریال تعیین و در ادامه روند کاهشی پیدا کرد تا در مرداد ماه به رقم ۳۸،۲۲۶ ریال رسید. این نرخ خوراک در شهریور با رقم ۴۸،۸۱۰ ریال روند صعودی را آغاز کرد و این رشد تا آذر ماه با رسیدن به مبلغ ۶۰،۸۹۲ ریال ادامه داشت؛ اما در ۳ ماهه پایانی این نرخ را به صورت پلکانی کاهش دادند. در خصوص نرخ سوخت پتروشیمی‌ها و سایر صنایع نیز در فروردین نرخ سوخت ۳۰،۰۰۰ ریال تعیین و به صورت پلکانی کاهش تا در مرداد

۲۸۰،۰۰۰ میلیون ریال به ۳،۲۰۰،۰۰۰ میلیون ریال به میزان ۱۰۴۳ درصد می‌شود. افزایش سرمایه ۷۴۰ درصدی صنایع بهداشتی ساینا، این نماد را در جایگاه سوم بیشترین درصد افزایش سرمایه پیشنهادی ۹ ماهه نخست امسال قرار می‌دهد. «ساینا» به منظور تأمین مالی خرید برند تجاری گلی و تقویت بنیه مالی در کنار استفاده از مزیت معافیت مالیاتی افزایش سرمایه از محل صرف سهام، پیشنهاد افزایش سرمایه خود را از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم مطرح کرد که در مهر ماه مجوز افزایش سرمایه از سازمان بورس را دریافت نمود.

در این بین، شرکت معدنی املاح ایران با نماد «شاملا» که قصد افزایش سرمایه از محل سود انباشته و آورده نقدی با سلب حق تقدم در مرداد ماه سال جاری به منظور اجرای قانون افزایش سرمایه شرکت‌های بورسی از طریق صرف سهام با سلب حق تقدم داشت، در مهر ماه محل افزایش سرمایه پیشنهادی هیئت مدیره را به سود انباشته و مطالبات و آورده نقدی تغییر داد. علت این تغییر اتمام مهلت الزام قانون مذکور بود. لازم به ذکر است، از میان افزایش سرمایه‌های ۹ ماهه نخست سال جاری، ۱۳ برنامه به منظور اصلاح ساختار مالی، ۵ برنامه به منظور تکمیل طرح توسعه و ایجاد ظرفیت تولید، ۵ برنامه به منظور تأمین سرمایه در گردش، ۵ برنامه به منظور بهره‌مندی از معافیت مالیاتی، ۵ برنامه به منظور جلوگیری از خروج وجه نقد و یک برنامه به منظور بازپرداخت بدهی (تسهیلات بانکی) انجام شد.

در ۹ ماهه نخست سال جاری، صنعت محصولات شیمیایی شاهد تحولات گسترده‌ای در زمینه‌های مختلف بوده است. این تغییرات که هم‌زمان با چالش‌ها و فرصت‌های جدید همراه شده‌اند، شامل سه محور اصلی: افزایش سرمایه شرکت‌ها، تغییرات نرخ خوراک و سوخت گاز، و نوآوری‌های تولیدی هستند.

در بخش اول این گزارش از افزایش سرمایه ۲۳ شرکت فعال در صنعت پتروشیمی سخن خواهیم گفت که با اهدای به‌ویژه استفاده از معافیت‌های مالیاتی و تقویت ساختار مالی، به افزایش سرمایه پرداخته‌اند. در بخش دوم، تغییرات نرخ خوراک و سوخت گاز تأثیرات عمیقی بر هزینه‌های تولید و سودآوری شرکت‌های پتروشیمی مورد بررسی قرار خواهد گرفت که با ابطال مصوبه قبلی نرخ‌های خوراک و سوخت گاز برای سال ۱۴۰۲، هزینه تولید بسیاری از شرکت‌ها به طور چشم‌گیری کاهش یافت. در نهایت، بخش سوم تحولات، به نوآوری‌های تولیدی و گسترش سبد محصولات در صنعت پتروشیمی ایران اشاره خواهد شد.

رویکردهای استراتژیک در افزایش سرمایه صنعت پتروشیمی

در ۹ ماهه نخست سال جاری، ۲۳ شرکت فعال در صنعت شیمیایی بازار سرمایه به افزایش سرمایه پرداختند. این اقدامات عمدتاً به دلیل تمایل به بهره‌برداری از معافیت‌های مالیاتی موجود در قانون بودجه ۱۴۰۳ و همچنین به منظور تقویت ساختار مالی و افزایش ظرفیت تولید بود. در این شرایط، ۱۵ پیشنهاد افزایش سرمایه به تصویب رسید که از میان آن‌ها، ۷ شرکت منابع مالی خود را از مطالبات و آورده نقدی تأمین کرده و تنها ۳ شرکت، افزایش سرمایه خود را از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها انجام داده‌اند.

از میان سایر اطلاعاتی که مربوط به افزایش سرمایه‌های درخواستی سال گذشته ۳ نماد «زنجان»، «شگستر» و «شتوکا» در مرحله دوم افزایش سرمایه خود را به اجرا گذاشتند. «زنجان» در شهریور ماه سال گذشته مجمع عمومی خود را برگزار و مرحله دوم افزایش سرمایه ۴۳ درصدی از مبلغ ۶،۱۲۵،۰۰۰ میلیون ریال به ۸،۷۵۰،۰۰۰ میلیون ریال را در آبان ماه سال جاری انجام داد تا با بازپرداخت تسهیلات بانکی خود از محل مطالبات و آورده نقدی، کارخانه اوره و آمونیاک خود را تکمیل نماید.

«شگستر» نیز مرحله دوم افزایش سرمایه تصویب شده مجمع را در آبان ماه سال جاری از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم، به میزان ۶۴ درصدی و از مبلغ ۲۵،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال به ۴۰،۹۸۴،۴۶۹ میلیون ریال انجام داد. هدف از افزایش سرمایه مذکور، اجرایی نمودن طرح‌های بیواتانول کرمانشاه و باشت را در چارچوب دستورالعمل نحوه صدور مجوز عرضه عمومی شرکت پروژه بود.

مجمع عمومی «شتوکا» در آذر ماه سال گذشته، مرحله دوم افزایش سرمایه را از محل مطالبات و آورده نقدی به میزان ۴۴ درصد از مبلغ ۸۷۵ هزار ریال به یک میلیون و ۲۶۳ هزار ریال و ۴۴ درصد به عهده هیئت مدیره قرار داد که در مهر ماه سال جاری، به منظور ایجاد ظرفیت تولید ۱،۴۰۰ تن انواع پوشش‌های صنعتی انجام شد.

از میان ۱۵ پیشنهاد افزایش سرمایه، بیشترین درصد افزایش سرمایه توسط «شکلر» به میزان ۱۰۹۳ درصد از مبلغ ۶۵۵،۰۰۰ میلیون ریال به ۷،۸۰۱۲،۳۳۱ میلیون ریال به منظور بازسازی خطوط تولید و اصلاح ساختار مالی از محل سود انباشته و مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها انجام شد که در آبان ماه اظهار نظر حسابرس آن منتشر گردید و فعلاً در انتظار دریافت مجوز از سازمان بورس می‌باشد.

«شگامرن» که پیشنهاد افزایش سرمایه خود را از محل سود انباشته و مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها مطرح نمود، در جایگاه دوم بیشترین افزایش سرمایه پیشنهادی قرار گرفت. این شرکت به منظور اصلاح ساختار مالی خود این پیشنهاد را در خرداد ماه سال جاری ارائه کرد که در مهر ماه پس از اظهار نظر حسابرس، مجوز آن توسط سازمان بورس منتشر گردید. این افزایش سرمایه موجب رشد سرمایه «شگامرن» از مبلغ

در ۹ ماهه نخست سال جاری، صنعت محصولات شیمیایی شاهد تحولات گسترده‌ای در

زمینه‌های مختلف بوده است. ۲۳ شرکت فعال در صنعت پتروشیمی با اهدای

به‌ویژه استفاده از معافیت‌های مالیاتی و تقویت ساختار مالی، به افزایش سرمایه

پرداخته‌اند. در این میان ابطال مصوبه قبلی نرخ‌های خوراک و سوخت گاز برای سال

۱۴۰۲ و تأثیر آن بر کاهش هزینه تولید بسیاری از شرکت‌های پتروشیمی منجر به توقف

نمادهای فعالان این صنعت شد

به ارزش ۲۲،۰۳۸ ریال رسید. در شهریور ماه نیز نرخ سوخت به ۲۲،۹۳۶ ریال افزایش یافت تا در آذر ماه به ۳۸،۶۸۴ ریال برسد. در ۳ ماه پایانی سال نیز نرخ سوخت همچون نرخ خوراک کاهش یافت و به ۲۹،۰۴۸ ریال در اسفند ماه رسید. ابلاغ نرخ‌های مذکور، کاهش هزینه تولید شرکت‌ها را به دنبال داشت؛ به طوری که هزینه‌های تولید «شخارک» برای سال ۱۴۰۲ به ارزش ۱۶،۸۲۷ میلیارد ریال کاهش یافت که سهم ۷۸،۵ درصدی نسبت به بهای تمام شده داشته است. همچنین، این کاهش اثرات خالص سود و زیانی ۱۳،۰۰۰ میلیارد ریالی را برای شرکت ایجاد کرد.

پتروشیمی زاگرس نیز اعلام کرد هزینه‌های تولید برای سال ۱۴۰۲ به میزان ۳۰،۰۰۰ میلیارد ریال کاهش یافته که سهم ۶۵ درصدی نسبت به بهای تمام شده سال قبل داشته است. هزینه خوراک گاز و سوخت که سهم ۷۳ درصدی از بهای تمام شده محصولات و خدمات «شیراز» را برای سال ۱۴۰۲ داشته است، با اصلاحیه جدید، به میزان ۲۶،۰۰۰

تأثیر تغییرات نرخ خوراک و سوخت گاز بر صنعت پتروشیمی

این گزارش می‌افزاید: در سال‌های اخیر، تعیین نرخ سوخت و خوراک گاز برای صنعت محصولات شیمیایی به یکی از مسائلی تبدیل شده است که بر هزینه‌های تولید شرکت‌ها و شرایط رقابتی آنها در بازارهای بین‌المللی اثرگذار بوده است. در آبان ماه سال گذشته، هیئت وزیران نرخ خوراک و سوخت گاز سال ۱۴۰۲ را تعیین کرد که تا سه ماهه نخست سال جاری با واکنش‌های منفی و نگرانی‌های جدی از سوی فعالان این صنعت مواجه بود.

از جمله واکنش شرکت‌ها افزایش هزینه‌های تولید و کاهش سود آوری آنها بود. با پیگیری‌های انجمن صنفی کارفرمایان صنعت پتروشیمی، هیأت عمومی دیوان عدالت اداری رأی به ابطال مصوبه مذکور را صادر کرد. طبق مصوبه ابطال شده، خوراک گاز طبیعی واحدهای پتروشیمی برای

معدن و توسعه صنایع معدنی، حلقه مفقوده اقتصاد ایران

هوایی نیز وضعیت ایران در مقایسه با کشورهای برتر این حوزه چندان رضایت بخش نیست. برداشت های ژئوفیزیک هوابرد استرالیا و آمریکا به ترتیب ۳۴ و ۲۰ میلیون کیلومتر خطی است در حالی که این نرخ برای ایران طی ۵۰ سال گذشته ۲ میلیون کیلومتر است. مطابق سند چشم انداز تولید ۵۵ میلیون تن فولاد نیازمند استخراج ۱۲۰ میلیون تن سنگ آهن هستیم. این مسئله به معنای لزوم تسریع در عملیات استخراج معدنی است.

مشکلات جدی در تأمین زیرساخت های انرژی و حمل و نقل، تحریم های بین المللی، عدم دسترسی مناسب به فناوری های روز دنیا و ماشین آلات جدید معدنی، مشکل جذب سرمایه خارجی، ضعف در تربیت نیروی انسانی متخصص، از دیگر مشکلات جدی بخش معدن به شمار می رود. نبود روند اصولی در صدور مجوز ثبت و بهره برداری از معادن و عدم بکارگیری بخش خصوصی به دلیل قوانین و دستورالعمل های متناقض و دست و پاگیر باعث شده است که از پتانسیل عظیم بخش خصوصی برای رونق صنعت و اقتصاد کشور غافل بمانیم.

اجرای اصل ۴۴ قانون اساسی در راستای استفاده از پتانسیل بخش خصوصی در حوزه معدن و صنایع وابسته ضمن جذب سرمایه و اشتغال زایی می تواند کمک شایانی در عملیات معدنکاری نماید. از طرفی حرکت به سمت تولید محصولات با ارزش افزوده بالا در مقایسه با قیمت تمام شده آن، می تواند خلأ درآمدی در این حوزه را تا حدی پوشش دهد. تولید محصول آلیاژی و فولادها با کیفیت و مقام متناسب با نیاز بازارهای داخلی و خارجی و گسترش صادرات این نوع محصولات، یک مسئله مهم است که باید به آن اهتمام ویژه داشت. فناوری مواد فرآیندی است که به طور متوسط ۱۰ برابر مواد خام ارزش افزوده ایجاد می کند و این نرخ در حوزه فولاد تا ۶۴ برابر نیز می رسد. بنابراین اهمیت تولید محصولات با ارزش افزوده بیش از هر زمان برای حضور در بازارهای بین المللی و رقابت با سایر کشورهای ضروری است. کم توجهی به کاوش در سایر حوزه های معدنی مثل نیکل، کروم، کبالت، لیتیوم، آلومینیوم و ... باعث ضعف توسعه صنایع وابسته به این عناصر در کشور شده است. این در حالی است که این عناصر در دسته مواد معدنی با ارزش افزوده بالا قرار دارند.

اگر فروش مواد خام معدنی و یا فرآوری کسم می تواند برای استرالیا یک راهکار باشد، برای ایران حرکت به سمت محصولات فرآوری شده با ارزش افزوده بالا، منطقی تر به نظر می رسد. رفع قوانین زاید و حل بوروکراسی اداری و زمانبر و ایجاد شفافیت در صدور دستورالعمل هایی که برخی مواقع، متضاد و متناقض هستند امری مهم است که باید به آن توجه ویژه داشت. تقویت توانایی گسترش دامنه اکتشافات هواپرد و عمقی و استفاده از فناوری های نوین ژئومتریک برای شناسایی کانی ها در اعماق بیشتر، تأمین مالی برای اتمام طرح های توسعه، تجهیز ناوگان و ماشین آلات استخراج و حمل مواد معدنی و تقویت زیرساخت ها از طریق تأمین سرمایه خارجی و داخلی اجتناب ناپذیر است. با توجه به عضویت ایران در سازمان شانگهای و بریکس، می توان از ظرفیت کشورهای عضو و توسعه ارتباطات اقتصادی و سیاسی با غرب، از طریق گسترش دیپلماسی اقتصادی - صنعتی برای جذب سرمایه، دانش و فناوری استفاده نمود. استفاده از مزیت های در دسترس برای توسعه معدن و صنایع وابسته برای مثال استفاده از مزیت منابع هیدروژن در دسترس برای تولیدات با کیفیت و ارزش افزوده بالا می تواند به عنوان راهکارهای تقویت بخش معدن به آن پرداخت.



توانسته است از این پتانسیل در راستای رونق اقتصادی خود به بهترین نحو ممکن استفاده کند. در آمد حاصل از بخش معدن این کشور با برنامه ریزی دقیق در حوزه های مختلف، بهداشت و درمان، توسعه آموزش و حوزه های زیرساخت عمرانی، سرمایه گذاری می شود که رونق اقتصادی را به ارمان آورده است. نگاهی به میزان جذب سرمایه بخش معدن این کشور در فاصله سال های ۲۰۱۸ تا پایان ۲۰۲۰ که نزدیک به ۱۱۰۰ میلیارد دلار بوده است نشان می دهد این کشور چگونه توانسته است بخش معدن را به مزیتی در حوزه اقتصاد و رفاه شهروندانش تبدیل نماید.

این موارد نشان می دهد که معدن به عنوان رکن مهمی در افزایش رشد تولید ناخالص داخلی کشورها به شمار می رود. فارغ از توسعه صادرات مواد خام و نیمه خام، تأمین مواد اولیه زنجیره تولیدات صنعتی و صادرات آنها، توانسته است یک اهرم قدرتمند در توسعه اقتصادی باشد.

ایران و دالان هزار توی اقتصاد معدن

بخش معدن ایران به رغم پتانسیل های مهم، درگیر مشکلات جدی است که در صورت رفع آنها می توان به شکوفایی بیش از پیش این حوزه امیدوار بود. در حالی که این پتانسیل بالا، لزوماً به معنای تأثیرگذاری آن در اقتصاد نیست. یکی از مهمترین چالش های این بخش، نبود برنامه جامع از اکتشاف تا استخراج و فرآوری است. بنابر گزارشات متوسط هزینه کرد اکتشافی در دنیا قریب به یک میلیارد دلار است که این رقم برای ایران کمتر از ۱۰ درصد آن می باشد. در حالی که بسیاری از کشورهای مهم فولادی و سایر صنایع، سال هاست اکتشافات سطحی و عمقی خود را گسترش داده اند و از شیوه های جدید و فناوری مدرن برای استخراج عمیق استفاده می کنند، کشور ما نتوانسته است اکتشافات قابل توجه عمقی انجام دهد و استخراج های کنونی عموماً در اعماق کم انجام می شود. برای مثال کشوری مانند چین سالانه حدود ۵ میلیون متر مکعب حفاری انجام می دهد، این نرخ در سال برای استرالیا و کانادا به ترتیب ۱۱ و بیش از ۳۰۷ میلیون متر مکعب است، در حالی که کل دامنه اکتشافات ایران ۷،۵ میلیون متر مکعب می باشد. از نظر برداشت های ژئوفیزیک

۷۵ میلیارد دلار برنامه ریزی شده است و این برنامه بلندپروازانه، عربستان را به یک کشور مهم در این حوزه تبدیل می کند که پتانسیل معدنی آن به مراتب کمتر از ایران است. چین به عنوان بزرگترین فولادساز جهان، مصرف کننده اول سنگ آهن دنیا به شمار می رود به طوریکه بخش اعظم واردات این محصول را از استرالیا انجام می دهد. به طور کلی این کشور بر زنجیره تأمین مواد معدنی جهان سلطه دارد. به همین دلیل چین نقش پررنگی در تعیین قیمت سنگ آهن جهان در مذاکره با شرکت های تأمین کننده ایفا می کند. از طرفی رقابت اقتصادی این کشور با ایالات متحده آمریکا باعث شده است تا چین، سیاست اقتصاد معدنی خود را در کشورهای مختلف جهان گسترش دهد و امروزه بزرگترین سرمایه گذار بخش معدنی در قاره آفریقا به خصوص کنگو، زیمبابوه به شمار می رود.

این کشور سیاست توسعه اقتصاد معدن پایه خود را به سنگ آهن محدود نکرده است و در بخش های فلزات استراتژیک از جمله، مس، لیتیوم، آلومینیوم، کبالت و ... نیز سرمایه گذاری های بزرگی انجام داده است. سرمایه گذاری ۴،۶ میلیارد دلاری در معادن لیتیوم آفریقا و مالکیت بالاتر از ۷۰ درصد معادن کبالت کنگو از برنامه های توسعه طلبانه و بلندپروازانه این کشور خبر می دهد. همچنین این کشور سرمایه گذاری ۵ میلیارد دلاری در معدن مس عینک افغانستان انجام داده است تا ۶،۸ میلیارد متر مکعب کلوخه حاوی مس را به چین انتقال دهد.

چین در زیمبابوه نیز سرمایه گذاری هنگفتی در حوزه مس انجام داده است تا نشان دهد این کشور کماکان به برنامه توسعه صنعتی خود به کمک استخراج منابع از کشورهای توسعه نیافته ادامه خواهد داد. از طرفی افغانستان تحت حاکمیت طالبان به دنبال سرمایه گذاری بیشتر در بخش معادن سنگ آهن و فولاد است و برخی گزارش ها از سرمایه گذاری ۵۰۰ میلیون دلاری این کشور در این حوزه خبر می دهد.

کانادا نیز یکی از کشورهای دارای معادن متعدد و غنی به شمار می رود و شرکت های فعال بخش معدن این کشور در نیمه اول سال ۲۰۲۴ میزان ۶،۸ میلیارد دلار از طریق بورس جذب کرده اند.

استرالیا کشوری با دارا بودن بزرگترین ذخایر معدنی جهان

علی امرائی

مدیر عامل شرکت صنایع معدنی فولادسنگان خراسان



یکی از مهمترین عرصه های رقابت اقتصادی در جهان، بخش معدن است. امروزه کشورهای پیشرو اقتصادی، معدن را به عنوان موتور محرک اقتصادی به

کار گرفته اند، به گونه ای که این بخش، سهم مهمی در توسعه و تولید ناخالص داخلی آنها ایفا می کند، ایران به عنوان کشوری غنی از نظر نوع و تعداد کانی های معدنی، می تواند با در پیش گرفتن شیوه های ترکیبی و همزمان، بخش معدن را به عنوان اهرمی برای رشد اقتصادی و توسعه همه جانبه خود قرار دهد. جهان کنونی بیش از هر زمان عرصه رقابت اقتصادی و صنعتی شده است. قدرتهای اقتصادی جهان با به کار گرفتن ابزارهای مختلف و فعال سازی پتانسیل های موجود در دسترس خود، بر آن هستند تا تولید ناخالص داخلی خود را افزایش دهند. یکی از مهمترین پتانسیل های موجود بخش معدن و صنایع معدنی به عنوان حلقه اول تولیدات صنعتی است.

اگر تا چند دهه پیش نفت عرصه رقابت اقتصادی به شمار می رفت، امروزه صنعت به خصوص فولاد یک شاخص مهم در این خصوص به شمار می رود. یکی از مهمترین مولفه های توسعه یافتگی در جهان، میزان تولید و مصرف فولاد و سایر محصولات نظیر مس به عنوان یک کالای استراتژیک می باشد. بدیهی است کشورهای توسعه یافته به دنبال ایجاد توازن در ابتدا و انتهای زنجیره هستند. بدیهی است توسعه فعالیت های معدنی اعم از اکتشاف، استخراج، فرآوری، موتور محرک اقتصاد به شمار می رود چرا که به طور مستقیم صنایع مختلف مانند صنایع نظامی، هوافضا، هواپیما سازی، کشتی سازی عمرانی و حتی خدماتی و فناوری و ... را تحت تأثیر قرار خواهد داد. استرالیا، برزیل، آمریکا، روسیه، چین، کانادا از جمله کشورهایی هستند که بیشترین ذخایر معدنی را دارند.

ایران نیز با دارا بودن ۶۸ ماده معدنی و ۷ درصد از ذخایر معدنی دنیا، یکی از مناطق کانی خیز به شمار می رود. ۳۷ میلیارد تن ذخیره قطعی انواع مواد معدنی و حدود ۵۷ میلیون تن پتانسیل بالقوه، در صورت توسعه بخش معدن می تواند سهم کمتر از ۳ درصدی بخش معدن در تولید ناخالص داخلی را به میزان بالایی افزایش دهد. این رقم؛ یعنی نقش بخش معدن در GDP کشورها، برای استرالیا ۱۰٪ است.

اگر چه در برنامه هفتم توسعه رشد ۸/۵ درصد برای بخش صنعت و تقریباً ۱۳ درصدی برای بخش معدن پیش بینی شده است، اما دستیابی به چنین هدفی، الزامات و شرایط خاصی را می طلبد. در حال حاضر ایران در مقایسه با سایر کشورهای دارای پتانسیل معدنی بالا، درگیر ضعف در زیرساخت ها، کمبود انرژی، تحریم های بین المللی و مهمتر از همه ضعف برنامه مدون از اکتشاف تا استخراج است. این ضعف باعث شده است تا مطابق آمار درآمد ارزش خالص تولیدات مواد معدنی ایران حدود ۳،۲ میلیارد دلار باشد که در رتبه ۲۱ جهان قرار دارد. این رقم برای چین، استرالیا، آمریکا، اندونزی و روسیه به ترتیب ۱۸۴ میلیارد دلار، ۵۹،۹۳، ۱۵۰، ۵۴،۶ میلیارد دلار گزارش شده است. چشم انداز درآمد بخش معدن در عربستان برای سال ۲۰۳۰ حدود





طرح تسهیلاتی تدبیر بانک ایران زمین

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

تسهیلات به صورت حضوری و غیر حضوری



تنوع در بازپرداخت اقساط



تنوع در مدت بازپرداخت تسهیلات

