

## نگاه

## چه صناعی برای سرمایه‌گذاری بهترند؟

## کامل‌ابراهیمیان تحلیلگر بازار سرمایه

بازار سرمایه امسال روند مثبتی را که سال گذشته شروع کرده بود ادامه داد، در این میان می‌توان عوامل مختلفی را در رشد بازار دخیل دانست. افزایش نرخ ارز، افزایش قیمت محصولات و خدمات شرکت‌ها، وضعیت پایدار بازارهای جهانی و از سوی دیگر تورم و نقدینگی موجود در اقتصاد را می‌توان از جمله این عوامل دانست. از سوی دیگر آمارى که از میزان نقدینگی موجود در بهمن‌ماه منتشر شد نشان می‌دهد که درصـد پول در نقدینگی به بیش از ۲۵ درصد رسیده و طبیعتاً این نقدینگی در بازارهای کالایی تاثیرگذار بوده و شاهد شکل‌گیری حباب‌های بزرگ در بازارهای دارایی از قبیل مسکن و خودرو بوده‌اید. بعد از رشد آن بازارها و اشباع از نظر قیمتی سرمایه‌گذاران به دنبال بازاری بودند که زیر آرز باشد تا بتوانند در آن سرمایه‌گذاری کنند. بازار سرمایه ویژگی‌هایی را که صاحبان سرمایه به دنبال آن هستند دارد و از سوی دیگر بازاری است که هم تنوع صـایـع در آن بالاست و هم تنوع شرکت‌ها و سودآوری این شرکت‌ها همگام با تورم و رشد نرخ ارز رشد می‌کند. لذا سرمایه‌گذاران می‌توانند با سرمایه‌گذاری در این بازار ریسک ناشی از تورم را پوشش دهند. به همین دلیل ما شاهد ورود بی‌دری پول و نقدینگی به بازار سرمایه و از سوی دیگر افزایش ارزش معاملات هستیم. کمالاتکه روز گذشته رکورد یک‌ونیم‌ساله ارزش معاملات را در بازار شکسته شد و بیش از ۲۰ هزار میلیارد تومان ارزش معاملات ثبت شد.

در خصوص اینکه چرا سرمایه‌گذاران به ورود نقدینگی به این بازار ادامه می‌دهند باید گفت با توجه به اینکه سودآوری این شرکت‌ها در سال گذشته مناسب بوده، برآورد می‌شود برای امسال و سال آینده شرکت‌ها سودآوری مناسبی داشته باشند. از سوی دیگر نقدشوندگی در این بازار خیلی سریع اتفاق می‌افتد و سرمایه‌های خرد به راحتی می‌توانند در این بازار سرمایه‌گذاری کنند. علاوه بر این، به دلیل تورمی که در دو سال گذشته داشتیم ارزش دارایی بسیاری از شرکت‌ها رشد کرده است. این‌ها عواملی هستند که باعث تمایل سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری در این بازار می‌شوند.

بازار سرمایه اینکـه چه صـایـع در آینده مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار خواهد گرفت باید گفت شرکت‌هایی که گزارش‌های خوبی از نظر تولید و فروش داشته باشند حازر توجه هستند. تا چند روز آینده اکثر شرکت‌ها عملکرد سال ۱۴۰۱ خود را منتشر می‌کنند و طبیعتاً شرکت‌هایی که سودآوری مناسبی داشته‌اند مورد توجه سرمایه‌گذاران خواهند بود. از سوی دیگر با توجه به اطلاعات بازارهای جهانی، روند آتی تورم و رشد احتمالی نرخ ارز شرکت‌های صادرات‌محور و شرکت‌هایی که محصولات آنها تحت تاثیر نرخ ارز باقیمت‌های جهانی هستند مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار خواهند گرفت. انتظار است، رویدادهای جهانی یا خدمات‌محور با افزایش تورم تحت تاثیر قرار گیرند و این شرکت‌ها نیز تا انتهای سال رشد داشته باشند. سرمایه‌گذاران در وضعیت فعلی بازار باید توجه داشته باشند که در شرکت‌هایی سرمایه‌گذاری کند که فاکتورهای ارزندگی از قبیل سودآوری مناسب، عملکرد ماهانه تولید و فروش، وضعیت طرح‌های توسعه‌ای، نسبت قیمت به سود گذشته‌نگر و قیمت به سود آینده را دارا باشند یا می‌توانند از صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام که توسط مدیران دارای تجربه مدیریت می‌شود استفاده کنند. سرمایه‌گذاران برای سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی که رشد حباب‌گونه داشتند و بیش از ارزش واقعی خود در حال معامله هستند تجریبات بازار سرمایه در سال ۹۹ را مدنظر قرار دهند. شرکت‌هایی که بیش از اندازه قیمت‌گذاری شده‌اند در روندهای اصلاحی بیش از اندازه اصلاح می‌کنند و طبیعتاً سرمایه‌گذاران آنها متضرر خواهند شد.

## در گفت‌وگو با رئیس اداره نظارت بر ناشران گروه مالی و خدماتی سازمان مطرح شد

## پوست‌اندازی در مقررات بورسی



این نگرش سازمان بورس به عنوان تخلف محسوب می‌شود نیز گفت: تخلفات ناشران اوراق بهادار به دو دسته کلی طبقه‌بندی می‌شوند: نخست، تخلفات مربوط به مواعید زمانی اطلاع‌رسانی می‌شود. بر اساس دستورالعمل‌ها انتشار اوراق بهادار باید دقیقاً تبیین شده است. به عنوان مثال عملکرد ماهانه هر شرکت باید ۵ روز کاری پس از پایان هر ماه روی سامانه‌ها کدال قرار بگیرد. یا افشای صورت‌های مالی ۳ ماهه و سالانه هر کدام ضوابط خاص خود را دارند. در بحث زمان بندی، از حدود ۵ سال گذشته مکانیسم‌های هوشمندی طراحی شدند و اکنون ۹۵ درصد از اطلاعات مهم نظیر صورت‌های مالی، گزارش‌های ماهانه و موثر رویدادهایی که بر تصمیم‌گیری سهامداران موثر است، به‌موقع توسط ناشران افشا می‌شود.

نوع دوم تخلفات در حوزه محتوای اطلاعات افشا شده است که از عدم افشای مناسب در صورت‌های مالی تا معاملات با اشخاص وابسته، جابه‌جایی منافع و غیره را شامل می‌شود.

## سنگ‌قیمت‌گذاری به پای شفافیت

همچنین این مقام مسوول عنوان کرد قیمت‌گذاری‌های دستوری و غیر شفافیتی که در برخی از صنایع وجود دارند عاملی است که شرایط را برای سازمان در راستای ایجاد شفافیت لازم در محتوا سخت می‌کند. از طرفی، ساختار اقتصاد در کشور دولتی است یا در اختیار نهادهای شبه‌دولتی قرار دارد. پیگیری و رصد معاملات با اشخاص وابسته در لایه‌های مختلف چنین ساختاری دشوار است.

## دستورالعملی متری

رئیس‌اداره نظارت بر ناشران گروه مالی و خدماتی سازمان بورس در پاسخ به این پرسش که آیا این نهاد در راستای احقاق حقوق

دنیای اقتصاد – مسعود کریمی، دستورالعمل حاکمیت شرکتی پس از مدت‌ها در اواخر سال ۱۴۰۱ مورد تصویب سازمان بورس و اوراق بهادار قرار گرفت و در نهایت نیز ابلاغ شد. یکی از راهبردهای اصلی و اساسی حاکمیت شرکتی برای جامعه سرمایه‌گذار رعایت صرف و صلاح سهامداران خرد است. حال ذره‌بین نهاد ناظر تخلفات بورسی را شفاف‌تر از سایر مواقع نمایان می‌کند، به نحوی که از میان پرونده‌های متعدد در سازمان بورس اخیراً پرونده شرکت سرمایه‌گذاری غدیر افشا شد. باید توجه داشت که دستورالعمل‌های متفاوتی در راستای تشدید شفافیت با محوریت احقاق حقوق سهامداران در دستور کار سازمان بورس قرار گرفته است.

آیین‌نامه‌ها و موضوعات پیرامون حاکمیت شرکتی از اواخر دهه ۸۰ در سازمان بورس مورد بررسی قرار گرفت. حاکمیت شرکتی چارچوبی را برای ارتباط بین مالکان و مدیران با سهامداران تعیین می‌کند. راهبردی این ارتباط پیشگیری از تخلفاتی است که می‌تواند ضرر عده‌ای و نفع قشر دیگری را به همراه داشته باشد. این طور که به نظر می‌رسد از این پس مبنای برخورد‌ها از سوی نهاد ناظر بر اساس حاکمیت شرکتی خواهد بود و در سال ۱۴۰۲ بر اساس دستورالعمل جدید، توانایی پیگیری و برخورد با تخلفات بسیار بیشتر خواهد شد.

اینکه اساساً نگرش ناظر بورس به تخلفات چگونه خواهد بود موضوعی است که پاسخ آن را باید در حرکت به سمت مقررات حاکم در بورس‌های بزرگ و بین‌المللی (رعایت اصول حاکمیت شرکتی) جست‌وجو کرد. در واقع حاکمیت شرکتی نه تنها باعث توسعه زیرساخت‌ها و بهبود فرآیند معاملاتی می‌شود بلکه در بعد تخلفات نیز مقام مژدر در موارد متعددی نظیر افشای اطلاعات، محتوا، معاملات با اشخاص وابسته و... می‌تواند مطابق با قانون و فرایع بال برخورد کند.

هر چند که در اقتصادی دولتی و ذی‌فعانه شرایط در راستای ایجاد شفافیت سخت است اما در این میان سازمان بورس با تحویلی‌اعلام در مقوله افشای اطلاعات دستورالعملی را برای چند وقت آینده نهایی و عملیاتی خواهد کرد. در حقیقت پوست‌اندازی در حوزه افشا به دلیل اینکه عمده مقررات حاکم در بازار نیازمند اصلاح و به‌روزرسانی هستند می‌تواند زمینه را برای مقررات‌زادی و حرکت به سمت افزایش کارایی بورس با محوریت وزن‌گیری محتوا از سوی بنگاه‌های بورسی تسهیل کند.

به باور کارشناسان بازار سرمایه، بخش قابل توجهی از عدالت سرمایه‌گذاری با رعایت اصول فسوق (حاکمیت شرکتی و تحول در افشای اطلاعات) از قابلیت تحقق بر خوردار است اما اقدامات پیشگیرانه نیز حائز اهمیت خواهد بود. در این زمینه تدوین دستورالعمل رتبه‌بندی ناشران دیگر مقوله‌ای است که در دستور کار ناظر بورس قرار گرفته است. کاهش زمان واریز سود شرکت‌های سهامی به حساب سرمایه‌گذاران با توجه به وضعیت تورمی حاکم در کلیت اقتصاد را می‌توان از دیگر رویکردهای مؤثر تر سیاسیست‌گذار در امر روان‌سازی جریان معاملات در نظر گرفت.

## جزئیاتی از پرونده جنجالی

سعید واشقانی فراهانی، رئیس اداره نظارت بر ناشران گروه مالی و خدماتی سازمان بورس، در خصوص پرونده انضباطی شرکت سرمایه‌گذاری غدیر در گفت‌وگو با «دنیای اقتصاد» از جزئیات جدیدی در این خصوص پرده‌برداری کرد:

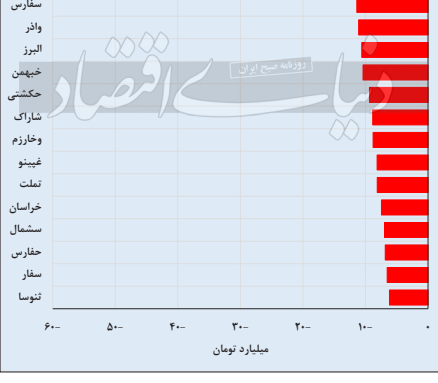
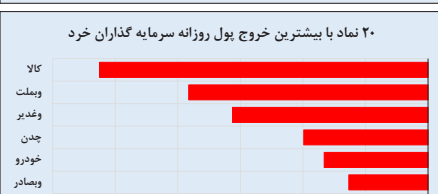
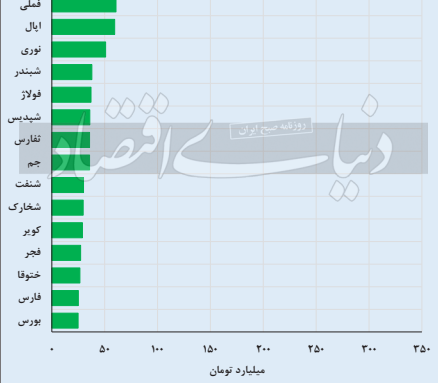
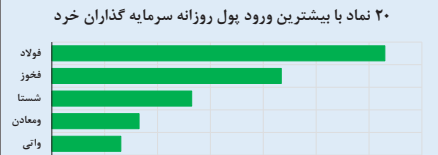
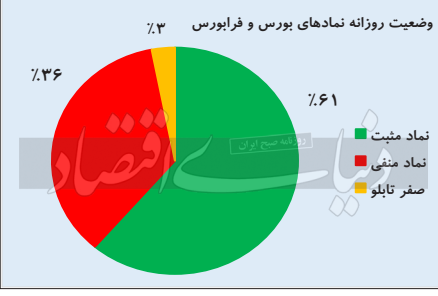
طی سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ بخشی از سهام شرکت‌های صنعتی اسفراین و صنعتی و معدنی اپال پارسیان سنگان از سهامدار عمده گروه

به شرکت سرمایه‌گذاری اپادانا ایستاسی (شرکت فرعی شرکت سرمایه‌گذاری غدیر) واگذار شده بود که به دلیل عدم رعایت مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی و معاملات با اشخاص وابسته (از جمله اخذ گزارش کارشناس رسمی در خصوص ارزش‌گذاری سهام فوق‌الذکر و رعایت منافع سهامداران به صورت یکسان در این معامله)، موضوع به مراجع رسیدگی به تخلفات سازمان ارجاع شد و مورد رسیدگی انضباطی قرار گرفت. مدل معامله بدین ترتیب بود که سهام شرکت‌های مذکور به شرکت سرمایه‌گذاری ایستاسی پویا منتقل شد و سپس ۶۰ درصد از سهام شرکت سرمایه‌گذاری ایستاسی پویا به شرکت سرمایه‌گذاری غدیر منتقل شد. پس از انتشار صورت‌های مالی شرکت سرمایه‌گذاری ایستاسی پویا به عنوان شرکت فرعی «غدیر» موضوع در دستور کار تکمیل پرونده انضباطی قرار گرفت.

وی خاطر نشان کرد: ماهیت معاملات با اشخاص وابسته با ماهیت معاملات با اشخاص غیر وابسته متفاوت است. از جمله مسائلی که حائز اهمیت بوده و مورد توجه نهاد ناظر قرار دارد می‌توان به تشریفات نحوه انجام معامله اشاره کرد که باید به‌درستی صورت پذیرد. بر اساس الزامات مربوط به نحوه افشای معاملات با اشخاص وابسته

چگونگی نگرش نهاد ناظر به تخلفات واشقانی فراهانی در خصوص اینکه چه مواردی

بیشترین‌ها			
تصویر روزانه صنایع بورسی			
متغیر	مقدار (واحد)	تغییرات نسبت به یک روز قبل (درصد)	
سایر معادن	۴۸۶,۲۳۳,۳۴	۶.۸۱	▲
فلزات اساسی	۱,۸۰۲,۵۴۷,۲۲	۵.۳۷	▲
منسوجات	۳۰۰,۰۱۵,۸	۴.۹۹	▲
محصولات چوبی	۱,۰۸۱,۵۴۰,۴۲	۴.۴۷	▲
محصولات شیمیایی	۱۹۶,۰۱۲,۶۷	۴.۳۷	▲
چند رشته ای صنعتی	۳۳۴,۴۷۳,۳۱	۴.۱۷	▲
کانی غیرفلزی	۷۵,۲۷۰,۱۲	۳.۳۳	▲
انبوه سازی	۱۷,۲۴۴,۴۰	۳.۲۰	▲
محصولات چرمی	۲۲۸,۰۶۶,۳	۳.۲۰	▲
قند و شکر	۲۳۰,۳۹۰,۸۷	۳.۰۱	▲
لاستیک و پلاستیک	۴۱۵,۰۶۲,۸۳	۲.۹۱	▲
رایانه	۹۳۰,۰۸۸,۳	۲.۸۶	▲
فرآورده نفتی	۱,۰۸۵,۰۸۰,۶۰	۲.۶۳	▲
غذایی بجز قند	۸۲,۶۳۰,۵	۲.۳۱	▲
کاشی و سرامیک	۸۴,۴۰۱,۶۵	۲.۲۸	▲
کانه فلزی	۶۸۰,۴۰۱,۸۵	۲.۰۷	▲
نهادهای مالی	۴۱۰,۰۷۳	۱.۶۹	▲
مواد دارویی	۲۱۳,۳۷۱,۵۰	۱.۶۸	▲
محصولات کاغذی	۱۲۹,۴۴۶,۰۰	۱.۵۵	▲
استخراج نفت و گاز	۴,۳۴۲,۴۲	۱.۴۸	▲
محصولات فلزی	۳۷۵,۱۷۸,۵۳	۱.۴۲	▲
ماشین آلات	۴۱۷,۷۳۱,۳۰	۱.۱۴	▲
سرمایه‌گذاری‌ها	۲۹,۳۹۴,۶۱	۱.۱۰	▲
تامین آب، برق، گاز، مالی	۶,۳۹۶,۵۹	۱.۰۸	▲
فنی مهندسی	۲۰,۳۵۲,۶۸,۵۴	۰.۹۷	▲
سیمان	۱۰,۶۵۰,۵۴	۰.۹۱	▲
بانک‌ها	۲۲,۵۸۸,۲۳	۰.۸۳	▲
زرعت	۸,۹۶۱,۸۰	۰.۷۷	▲
بیمه و بازنشته	۴۰,۸۰۴,۱۶۵	۰.۷۱	▲
وسایل ارتباطی	۱۲۱,۵۳۱,۰۶	۰.۱۲	▲
معاینات	۸۳,۲۷۹,۲۱	۰.۰۰	▲
حمل و نقل	۸,۱۲۷,۳۶	-۰.۰۶	▼
خودرو و ساخت قطعات	۷۷,۱۸۰,۷۶	-۰.۱۳	▼
خرده‌فروشی	۴۰,۸۷۲,۷۵	-۰.۱۶	▼
دستگاه‌های برقی	۱,۷۱۰,۶۸	-۰.۳۳	▼
سایرملی	۸,۱۹۲,۸۱۰,۴۷	-۰.۶۹	▼
زغال سنگ	۲۰,۳۲۳,۲۷	-۱.۱۲	▼
اطلاعات و ارتباطات	۷۵,۹۸۰,۵۲	-۱.۳۷	▼
انتشار و چاپ	۱,۲۴۴,۴۵	-۱.۸۰	▼
	۱,۷۰۶,۲۶۱,۴۳	-۲.۹۲	▼



**تامین بلدوزر**  
شرکت حفاری پارسیس کانی در نظر دارد جهت ایجاد مسیر و سکویهای حفاری بلدوزر مورد نیاز خود را برای کارگاه سرچشمه، کاترپیلار D8N و برای کارگاه چهارگنبد، کاترپیلار D8K از طریق استعلام تامین نماید. لذا از تامین‌کنندگان خواهشمند است با شماره تماس ۰۹۱۲۰۸۸۲۹۲۲ خانم صالحی تماس حاصل فرمایند.

**آگهی لغو جلسه مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت پتروشیمی هرمز خلیج فارس (سهامی خاص)**  
شماره ثبت ۲۹۹ و شناسه ملی ۱۰۰۴۴۶۷۸۷۳ شماره ثبت شرکتها ۱۱۰۰۰۰ میلیارد ریال  
سرمایه ۱۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال  
بدینوسیله به اطلاع سهامداران محترم می‌رساند جلسه مجمع عمومی عادی سالیانه این شرکت در روز دوشنبه مورخ ۱۴۰۲/۲/۱۱ لغو گردید. زمان برگزاری جلسه متعاقباً اعلام خواهد شد.

**آگهی دعوت به مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت صنایع آهن و فولاد سرد ابرکوه (سهامی خاص)**  
ثبت شده به شماره ۴۳۶۴۱۳ و شناسه ملی ۱۰۳۲۰۸۵۹۷۴۳  
بدینوسیله از کلیه سهامداران یا نمایندگان قانونی آنان دعوت میشود تا در جلسه مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت، رأس ساعت ۱۰ صبح روز چهارشنبه مورخ ۱۴۰۲/۲/۲۲ در محل قانونی شرکت به آدرس - تهران شهرک قدس - خیابان شهید برادران کریمی رامشه .

**آگهی پلنی پرویلین جم (سهامی عام)**  
شرکت پلنی پرویلین جم (سهامی عام) در نظر دارد تأمین قطعات برند ZEPPÉLIN مورد نیاز در کارخانه خود واقع در مسلوپه، مجتمع پتروشیمی جم (الفین‌دهم) را به تأمین‌کننده واجد شرایط واگذار نماید. لذا از کلیه تأمین‌کنندگان واجد شرایط دعوت می‌شود نامه اعلام آمادگی خود را به همراه رزومه و شماره تماس (شماره همراه) تا پایان ساعت اداری روز چهارشنبه مورخ ۱۴۰۲/۲/۲۱ در تهران به نشانی - شهرک قدس - بلوار فرحزادی - بلوار یوانک - خیابان فلاک-شمالی - جنب بانک تجارت - پلاک ۵ - طبقه چهارم - واحد حراست تحویل نمایند.

**آگهی فراخوان عمومی انتخاب مشاور طراحی پروژه (نوبت دوم)**  
شرکت تامین ماسه ریخته گری (سهامی عام) در نظر دارد خدمات مطالعات فنی، امکان‌سنجی و طراحی ساختمان‌ها و تأسیسات پروژه احداث کارخانه جدید شرکت در زمینه به مساحت حدود ۳۰,۰۰۰ متر مربع در منطقه سرناز واقع در شهرستان فرکوژه را به شرکت مشاور واجد شرایط دارای سابقه فعالیت در زمینه طراحی پروژه‌های مرتبط با صنعت فرآوری مواد معدنی پس از ارزیابی و بررسی واگذار نماید. لذا از شرکت‌های مشاور دارای صلاحیت دعوت می‌شود شرح کامل سوابق، مدارک و توانمندی‌های خود را حداکثر تا تاریخ ۱۴۰۲/۲/۲۱ به آدرس پستی: تهران، سعادت آباد، بلوار دکتر یاق نژاد، بالاتر از چهارراه سرو، خیابان حیدریان (آسمان سوم شرقی) پلاک ۱۵، طبقه سوم، دبیرخانه مرکزی، کد پستی ۱۹۹۸۱۴۶۶۱۵ یا از طریق آدرس ایمیل info@silicasand-co.com یا از طریق شماره نامبر ۲۶۷۴۸۱۵۹ (داخلی ۶) ارسال نمایند.

**«آگهی فراخوان عمومی شناسایی تأمین‌کنندگان قطعات برند ZEPPELIN» به شماره ۰۶-۱۴۰۲-۱۴۰۲**  
تذکر ۲: شرکت‌های حاضر در فراخوان می‌بایست امکان ارائه گواهی نامه‌های تست و بازرسی را داشته باشند.  
تذکر ۳: شرکت‌های حاضر در فراخوان می‌بایست امکان بازدید حین ساخت توسط کارشناسان شرکت پلنی پرویلین جم و یا بازرسی شخص ثالث مورد وثوق را فراهم نمایند.  
تذکر ۴: شرکت‌های حاضر در فراخوان اقرار و اعلام می‌نمایند در صورتی که برنده شوند از بابت ارائه ضمانت‌نامه بانکی و گارانتی‌های لازم در خصوص تأمین هیچ‌گونه مشکلی ندارند.  
تذکر: هزینه انتشار این آگهی بر عهده برنده نهایی مناقصه خواهد بود.  
تذکر ۶: شرکت پلنی پرویلین جم در قبول یا رد هر یک با تمام پیشنهادها در هر مرحله از مناقصه بدون ذکر دلیل مختار است.

