

دستورالعمل دولت؛ ساماندهی سهام عدالت در آستانه نهایی شدن

سنا | اسید علی مدنی:زاده در جلسه‌هم‌اندیشی با صاحب‌نظران اقتصادی در خصوص سهام عدالت گفت: شورای عالی بورس از مدت‌ها قبل یک دستورالعمل اجرایی برای تعیین تکلیف نهایی سهام عدالت صاحبان سهام، اعزام «شرکت‌های سرمایه‌پذیر» و «شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی» آتیهی کرده،اما از آنجا که تعداد ذی‌نفعان این موضوع بسیار گسترده‌است،تاکنون در گیر تعامل با ذی نفعان بودامیم تا بتوانیم به‌وقایع برای یک دستورالعمل اجرایی نهایی برسیم.وزیر اقتصادافزود:در دستورالعمل تدوین شده در دولت، تلاش شده حقوق تمام ذی نفعان اعم از سهامداران مستقیم و غیرمستقیم حفظ شود. مدنی زاده گفت:دستورالعمل ساماندهی سهام عدالت ظرف هفته‌های آینده در دولت نهایی می‌شود.اما خواست‌مجلس شورای اسلامی این است که طرح جامعی را نمایندگان برای ساماندهی این موضوع تهیه کنند.او توضیح داد:در این خصوص در حال تعامل و رایزنی با مجلس شورای اسلامی هستیم تا هر چه سریع‌تر،تو موضوع به‌سرانجام برسد

قطب‌نمای معاملات هفتگی اوراق خزانه اسلامی

داده‌های اداره تحلیل‌های اقتصادی و ریسک سازمان بورس و اوراق بهادار نشان می‌دهد نرخ یازده تاسر رسید (YTM) اوراق خزانه اسلامی از اولین روز هفته گذشته تا روز چهارشنبه یکم مهر ۱۴۰۵ یا رشد ۰٫۸۵ واحد درصدی به ۴۲٫۵۴ در صدر رسیده است. بر اساس داده‌های اداره تحلیل‌های اقتصادی و ریسک سازمان بورس و اوراق بهادار، از روز شنبه ۲۸ شهریور تا روز چهارشنبه یکم مهر، ۱۴۰ مجموع حجم معاملات خرد اوراق خزانه اسلامی ایران (اخزا) به ۲۳ میلیون و ۷۶۲ هزار و ۹۰۴ رسیده است. اما همان‌نشان می‌دهد بیشترین و کمترین حجم معاملات اوراق خزانه اسلامی (اخزا) به ترتیب، به روزهای ۳۰ و ۲۸ شهریور، با نایت حدود «۵میلیون و ۸۰۰ هزار و ۹۰۴» و «۴میلیون و ۱۰۷ هزار و ۹۰۴» رقم خورده است.

شوک سیاستی به اعتماد بورس

صدای بورس | فردین آقاییزگی -مدیر عمل سید گران نیکان نوشت:در شرایط کنونی که لایمهایت غیر اقتصادی و ژئوپلیتیک فضای کلی کشور را تحت تاثیر قرار داده‌است، اتخاذ هر گونه تصمیم در خصوص متغیر های بنیادین و زیر ساختی اثر گذار بر اقتصاد «تظیر تغییر در فرمول نرخ حوراک، نرخ بهره و به‌ویژه دستکاری در تخفیفیات و نفت خام سبک و سنگین تحویلی به پالایشگاه‌ها» می تواند پیامدهای عمیق و غیر قابل جبرانی بر ثبات بازار سرمایه به همراه داشته باشد. در وضعیتی که بنابر ادعان کارشناسان و متولیان، شرایط کلان اقتصادی در مداری شکننده قرار دارد و مطالبات معوق بخش های مختلف نظیر ارزبشتنگان، بیمهکاران و صندوق های بانکرنستگنی فشارهای سنگینی به بار آورده است، نگاه ضروری آماردزاینانه به حاشیه سود صنایع پیشران و دخل و تصرف ذی نفعانه دولت جهت جبران کسری بودجه، اقدامی محل ارشش و ناقض اصول کارشناسی است. این رویکرد، یادآور رخدادهای اردیبهشت‌ماه سال ۱۴۰۲ وایافتهای نرخ حوراک است که بازار را بسوی اوراق دورای طولانی وارد خروخ و نااطمئینی کرد. بورس اوراق بهادار تهران پس از توقف‌های معاملاتی پیشین و بازساز گیری دواستندها از اواخر اردیبهشت‌ماه، رالی صعودی قدرتمندی را تجربه کرده به‌طوری که

شاخص های اصلی بازار از ابتدای خردادماه تاکنون رسدانهند و مجموع بازدهی از ابتدای سال گذشته به سطح بالغ و بالغ ۵۹ تا ۶۰ درصد رسیده‌است.این شتاب تندوجهش های متولی به‌افزایش میگلگن نسبت قیمت به امد (P/E) کل بازار انجاصیده و بازار را به‌طور طبیعی نیازمند یک دوره تنفس و تثبیت قیمت‌ها کرده بود. این حال، تاخیر این نیاز تکنیکال با قیومت‌های تصمیمی ذی نفعانه دولت در حوزه متغیر های حساس صنعتی، فضای احتیاطی شدیدی ایجاد کرد و به منفی شدن یکپار جهیش از ۷۵ درصدان نفعدهای معاملاتی انجامید. اگرچه این تغییرات تعداد حاشیه سود صنایع پیشران پالایشی و شرکت‌های وابسته را متاثر می سازد و بخش قابل توجهی از صنایع دیگر تحت تاثیر عوامل تورمی و رشد امداهای عملیاتی پتانسیل بنیادین خود را حفظ رکنند اما به‌طور محمول زمانی توان به‌تنهایی نشانه‌های دهد. اصل این تصمیمات به‌شمار می رود فضای کنونی بازار را بنیاد به‌منزله آغاز یک روند فرسایشی بارینرش عمیق تلقی کرد، بلکه پیش بیننی می شود بازار یک دوره اصلاح مقطعی و یکپش خود را یک نواو حاشیه سود متعادل تجربه کند. زیرا با توجه به‌متغیر های اسمی اقتصاد،سطوح ارزندگی سپاه همچنان به‌قوت خودباقی است. در نهایت، بازنگری سیاستگذاران در تصمیمات در آماردزاینه کوتاهمدت می تواند مایع از تکرار رخ رهایر کردی گذشته آسیب باعمور از این شوک مقطعی، انتظار می رود جذالیت‌های بنیادی مجددا زمیمه ورود نقدینگی را فراهم کند، هر چند شتاب، رشد بازار در مقایسه باجهش خیره کننده ماههای اخیر، در مداری منطقی تر و تسهیل‌تر در پیش خواهد رفت. در مجموع، آنچه در مقطع فعلی اهمیت دارد، نحوه مواجهه سیاستگذار با بازار سرمایه و در ک جایگاه آن در تأمین االی اقتصاد است. بورس صرف‌حلی برای معامله سهام نیست و هر تصمیمی که بر سودآوری بنگاه‌های بزرگ اثر بگذارد، دامنه‌ای فراتر از چند صنعت مشخص خواهد داشت.

پذیرهنویسی سی و ششمین صندوق طلای بازار سرمایه

بر اساس اعلامیه پذیرهنویسی صندوق تعادواحدهای سرمایه گذاری قابل انتشار یک میلیارد و ۵ میلیون واحد بود که ۱۰ میلیون واحد آن در قالب واحدهای سرمایه گذاری ممتاز پذیرهنویسی شده و ۹۹۰ میلیون واحد باقی مانده در قالب واحدهای سرمایه گذاری عادی پذیرهنویسی شد. معاملات ثانویه واحدهای سرمایه گذاری این صندوق بعد از پایان دوره پذیرهنویسی و ثبت صندوق در بازار صندوق‌های سرمایه گذاری بورس کالای ایران آغاز می‌شود. تاکنون ۳۴ صندوق سرمایه گذاری مبتنی بر طلا شامل نمادهای زیرین فلک گلد، گلد دلفینه، میربتی، همین، نگین فارس، جواهر زر، فلک گلد، گلدیتون، زر گر، درنا، زرمار، دلدیس، زمرد، دلفین ایش، زر درخشان، زر زلف، لیان، تاجری، جواهر آلتون، نیل، گنج، نفیس، زر زو، منقال، کهربا، عیار، گوهر، زر و طلا در بازار سرمایه ایران فعال بوده‌اند. پذیرهنویسی صندوق طلای مهر گلدنیز و تیر انجام شد. با اضافه شدن صندوق طلای «هیر» تعداد صندوق های طلای بورس کالا به ۲۶ صندوق رسید.

تعال

«تعال» روند معاملات بازار سهام را بررسی می کند

روی خوش بورس به سهامداران

شاخص های بازار سرمایه میان رنگ سبز و سرخ در رفت و آمد هستند و هر روز شاهد آن هستیم که بازار یک رنگ جدید به خود می گیرد. بازار سهام در ماه‌های اخیر دورای متفاوت را پشت سر گذاشته است؛ دورای که در آن رشد قیمت‌ها، افزایش توجه سرمایه گذاران و ورود نقدینگی، فضای متفاوتی نسبت به گذشته ایجاد کرد و این روزها در حال تعدیل مثبت‌های گذشته خود است. این روزها دیگر رشد یا نزول شاخص برای سرمایه گذاران مهم نیست و آنان به کلیت بازار و قیمت سهام‌نگاه می کنند. در گذشته، رشد شاخص می توانست به تنهایی نشانه‌ای از وضعیت مطلوب بازار تلقی شود، اما اکنون سرمایه گذاران بیش از هر چیز به کیفیت این رشد، وضعیت سودآوری شرکت‌ها، ارزش گذاری سهام و چشم انداز صنایع توجه می کنند. این موضوع باعث شده است که حتی در روزهایی که فضای کلی بازار مثبت است، همه نمادها به شرایط مشابهی نداشته باشند. سرمایه‌ها بیشتر به سمت شرکت‌های حرکت می کنند که از نگاه معامله گران چشم انداز روشن‌تری از درآمد و سودآوری دارند. در مقابل، سهم‌هایی که ابهام بیشتری در وضعیت عملیاتی یا چشم انداز خود دارند، ممکن است حتی در شرایط مساعد بازار نیز با استقبال کمتری مواجه شوند. در این میان، گزارش‌های عملکرد شرکت‌های تولیدی، یکی از مهم ترین محرک‌های بازار باشد. صنایع مختلف نیز شرایط یکسانی ندارند. برخی شرکت‌ها، تغییرات نرخ ارز و افزایش درآمدهای صادراتی منتفع می شوند، در حالی که برخی دیگر با افزایش هزینه تولید، محدودیت‌های انرژی، سیاست‌های قیمت گذاری یا ضعف تقاضا مواجه هستند. به همین دلیل، بازار در هر حله‌ای قرار گرفته که انتخاب سهم اهمیت بیشتری پیدا کرده است. دیگر نمی توان انتظار داشت که صرفاً بهترین شرکت‌های فضای بورس، تمام صنایع و شرکت‌ها به یک اندازه مورد توجه قرار بگیرند. یکی از مهم ترین متغیر های تعیین کننده برای آینده بورس، اعتماد سرمایه گذاران است. بازار سهام زمانی می تواند روندی پایدار داشته باشد که سرمایه گذار احساس کند قواعد بازی قابل پیش بین تر شده و تصمیمات اقتصادی و سیاست گذاری، کمتر غافلگیرش می کنند. تجربه سال‌های گذشته نشان داده است که ورود نقدینگی به بورس ممکن است در مدت کوتاهی قیمت‌ها را افزایش دهد، اما ندوام این روند بدون پشتوانه بنیادی و بدون افزایش اعتماد عمومی دشوار خواهد بود. از سویی دیگر، هر بار که سرمایه گذاران با تغییر ناگهانی مقررات، تصمیمات اقتصادی یا افزایش ریسک‌های بیرونی مواجه می شوند، بخشی از سرمایه‌ها به سمت بازارهای موازی حرکت می کنند. بنابراین، برای بورس فقط جذب نقدینگی مهم نیست؛ حفظ آن نیز اهمیت دارد. در نهایت، بورس امروز بیش از آنکه به دنبال یک محرک مقطعی باشد، به دنبال اعتماد پایدار، ثبات تصمیمات و چشم انداز روشن سودآوری شرکت‌هاست. مسیر آینده بازار نیز تا حد زیادی به همین عوامل وابسته خواهد بود. به این ترتیب، بورس می تواند تعیین کننده‌ای باشد. اخیر به یک روند ماندگار تبدیل می شوند یا بازار بار دیگر وارد دورای از نوسان و احتیاط خواهد شد. در حال حاضر برخی سرمایه گذاران مجدداً ترس از آینده تغییر قوانین را دارند و همین موضوع باعث شده که بازار بیش از حد انتظار استراحت و روندنوسانی را تجربه کند و نتواند صعود

سود دامداری‌های بورسی در چه مسیری قرار دارد؟

افزایش نرخ شیر خام در یکسال ونیم گذشته اگر چه از نظر اسمی جهش قابل توجهی را برای صنعت دامداری رقم زده، اما هنوز نتوانسته فشار هزینه‌ای وارد شده به شرکت‌های این گروه را به‌طور کامل جبران کند. شیر خام که در دیبهشت‌ماه ۱۴۰۴ با نرخ ۲۲ هزار تومان معامله می‌شد، در ادامه چند مر حله افزایش قیمت را تجربه کرده و در نهایت در پایان اردیبهشت ۱۴۰۵ به ۶۰ هزار و ۵۰۰ تومان رسید. نرخ شیر خام که مابهرام‌نیز بدون تغییر باقی مانده‌است، به این ترتیب، نرخ شیر خام در فاصله اردیبهشت ۱۴۰۴ تا پایان اردیبهشت ۱۴۰۵ حدود ۱۶۳ درصد افزایش یافته است. با این حال، بررسی وضعیت صنعت نشان می‌دهد که رشد قیمت محصول رانمی توان به‌تنهایی نشانه‌های دهد. حاشیه سود دامداری‌ها دانست، چرا که هم‌زمان با افزایش نرخ شیر، هزینه شرکت‌ها در دام نیز رشد قابل توجهی داشته و بخش مهمی از اثر افزایش قیمت فروش را جذب کرده است. بنابراین، گزارش صدای بورس، صنعت دامداری، شرایطی با رشد قیمت تمام‌شده مواجه شده که سمت تقاضای زیر وضعیت چندان مساعدی ندارد. کاهش مصرف لبنیات، افزایش قیمت محصولات نهایی و شکل گیری ماراد تولید شیر خام، مجموعه‌ای از چالش‌ها را برای دامداران و شرکت‌های بورسی این صنعت قرار داده‌است؛ چالش‌هایی که برای سهامداران اهمیت ویژه‌ای دارد، زیرا در نهایت می‌تواند خود را در حاشیه سود و سودآوری شرکت‌ها نشان دهد.

چهار بهای قیمتی شیر خام

نرخ شیر خام از دیبهشت ۱۴۰۴ تاکنون چهار بهای مهم را پشت سر گذاشته است: نرخ پایه در دیبهشت سال گذشته ۲۲ هزار تومان بود. این رقم در دی‌ماه ۱۴۰۴ به ۶۹ هزار و ۵۰۰ تومان رسید و پس از آزداسازی نهادهای دامی، نرخ شیر خام به ۶۹ هزار و ۵۰۰ تومان افزایش یافت. آخرین مرحله افزایش قیمت نیز در پایان اردیبهشت ۱۴۰۵ اتفاق افتاد؛ جایی که نرخ شیر خام به ۶۰ هزار و ۵۰۰ تومان رسید و تاکنون در همین سطح باقی مانده‌است. مقایسه نرخ فعلی با قیمت ۲۳ هزار تومانی اردیبهشت ۱۴۰۴ نشان می‌دهد قیمت اسمی شیر خام حدود ۱۶۳ درصد رشد کرده‌است. با این حال، برای ارزیابی اثر این افزایش بر وضعیت مالی دامداری‌ها، باید سمت هزینه‌های این هم‌زمان بررسی کرد. افزایش نرخ فروش زمانی می‌تواند به‌رشد سودآوری منجر شود که سرعت رشد هزینه‌ها کمتر از افزایش در امد باشد؛ در غیر این صورت، رشد فروش تنها به افزایش در امد اسمی شرکت منجر خواهد شد.

آزادسازی نهاده‌ها؛ نقطه عطف صنعت

یکی از مهم ترین نقاط عطف صنعت دامداری در دی‌ماه ۱۴۰۴ و پس از حذف ارز ترجیحی نهاده‌های دامی رقم خورد. با تغییر سیاست ارزی، قیمت نهاده‌های اصلی مورد استفاده دامداری‌ها افزایش قابل توجهی پیدا کرد. در این دوره، قیمت ذرت به محدوده ۴۱ تا ۴۲ هزار تومان به ازای هر کیلو رسید. کتجاله سویا نیز در محدوده ۶۲ تا ۶۸ هزار تومان قرار گرفت و قیمت جو به حدود ۴۰ تا ۴۲

دوشنبه ۶ مهر ۱۴۰۵ | ۱۶ ربيع الثانی ۱۴۴۸ | سال سیزدهم | شماره ۳۳۲۱ | Mon, Sep 28, 2026

بازار سرمایه



توجهی داشته است. کاهش ارزش معاملات در روزی که شاخص هارشد محسوستری را تجربه کرده‌اند، موضوعی است که برای ارزیابی ادامه مسیر بازار باید مورد توجه قرار گیرد. تداوم رشد شاخص در صورت همراهی با افزایش ارزش معاملات ورود نقدینگی می‌تواند تصویر متفاوتی از قدرت تقاضا ارائه کند. در معاملات روز اخیر، سرانه خرید ۸۵ میلیون تومان و سرانه فروش ۸۹ میلیون تومان بود. قدرت خرید نیز منفی ۱۰۵ ثبت شد. با این حال، جریان ورود پول به سهام، حق تقدم و صندوق‌های سهامی مثبت بود و در مجموع ۲ هزار و ۲۶۵ میلیارد تومان پول به این بخش از بازار وارد شد. این رقم در مقایسه با خروج‌های سنگین پول در برخی روزهای گذشته، تغییر قابل توجهی در جریان نقدینگی بازار محسوب می‌شود. در مقابل، صندوق‌های درآمد ثابت و زیربکشنه‌های خروج یک‌هزار و ۴۲۰ میلیارد تومان پول بودند. به این ترتیب، در کنار ورود پول به سهام، بخشی از نقدینگی از صندوق‌های درآمد ثابت خارج شده است. در مجموع، معاملات روز اخیر با ترکیبی از رشد شاخص و افزایش تعداد نمادهای مثبت، برای صف‌های افزایش‌یافته و پول به‌سهم به پایان رسید. با این حال، کاهش ارزش معاملات نسبت به روز گذشته همچنان یکی از متغیرهای اصلی است که در بررسی معاملات روزهای آینده اهمیت خواهد داشت و می‌تواند در ارزیابی میزان پایداری تقاضای ایجادشده در بازار مورد توجه قرار گیرد. به نظر می‌رسد که با این روند طی روزهای آتی شاهد ورود پول افزایش یافته و فعالیت سرمایه گذاران را بازار شاهد دراصل اعتماد و نقدینگی به‌مروطی روزهای آتی در بازار افزایش خواهد یافت و دوباره سرمایه گذاران روزهای طلایی را در بازار تجربه خواهند کرد. به بیان ساده سرمایه گذاران بازارهم افزایش یافته و به این حالت، آنها را دامداری‌ها و رافشار شاخص قله‌های جدیدی را فتح خواهد کرد.

۱۰ درصدی در امد باشد؛ چرا که بخشی از هزینه‌ها ثابت می‌ماند و افزایش در امد می‌تواند مستقیماً حاشیه سود را تقویت کند. اما مساله اصلی در شرایط فعلی این است که نرخ شیر و نرخ قیمت شیر، با آلا برده و تقاضای مصرف کننده را کاهش دهد. این وضعیت، سیاستگذار را نیز در موقعیت دشواری قرار داده‌است. ثابت نگه داشتن نرخ شیر در شرایط رشد هزینه‌ها، فشار را بر حاشیه سود دامدار افزایش می‌دهد؛ اما نهاده‌ها، فشار دوباره نرخ شیر نیز می‌تواند به مصرف کننده و صنایع

صنعت با یک دو گانه مهم مواجه است؛ از یک طرف دامدار برای جبران رشد هزینه‌ها به افزایش نرخ شیر نیاز دارد و از طرف دیگر، افزایش قیمت شیر می‌تواند نیاز تمام‌شده صنایع لبنی را آلا برده و تقاضای مصرف کننده را کاهش دهد. این وضعیت، سیاستگذار را نیز در موقعیت دشواری قرار داده‌است. ثابت نگه داشتن نرخ شیر در شرایط رشد هزینه‌ها، فشار را بر حاشیه سود دامدار افزایش می‌دهد؛ اما نهاده‌ها، فشار دوباره نرخ شیر نیز می‌تواند به مصرف کننده و صنایع

صنعت با یک دو گانه مهم مواجه است؛ از یک طرف دامدار برای جبران رشد هزینه‌ها به افزایش نرخ شیر نیاز دارد و از طرف دیگر، افزایش قیمت شیر می‌تواند نیاز تمام‌شده صنایع لبنی را آلا برده و تقاضای مصرف کننده را کاهش دهد. این وضعیت، سیاستگذار را نیز در موقعیت دشواری قرار داده‌است. ثابت نگه داشتن نرخ شیر در شرایط رشد هزینه‌ها، فشار را بر حاشیه سود دامدار افزایش می‌دهد؛ اما نهاده‌ها، فشار دوباره نرخ شیر نیز می‌تواند به مصرف کننده و صنایع

صنعت با یک دو گانه مهم مواجه است؛ از یک طرف دامدار برای جبران رشد هزینه‌ها به افزایش نرخ شیر نیاز دارد و از طرف دیگر، افزایش قیمت شیر می‌تواند نیاز تمام‌شده صنایع لبنی را آلا برده و تقاضای مصرف کننده را کاهش دهد. این وضعیت، سیاستگذار را نیز در موقعیت دشواری قرار داده‌است. ثابت نگه داشتن نرخ شیر در شرایط رشد هزینه‌ها، فشار را بر حاشیه سود دامدار افزایش می‌دهد؛ اما نهاده‌ها، فشار دوباره نرخ شیر نیز می‌تواند به مصرف کننده و صنایع

صنعت با یک دو گانه مهم مواجه است؛ از یک طرف دامدار برای جبران رشد هزینه‌ها به افزایش نرخ شیر نیاز دارد و از طرف دیگر، افزایش قیمت شیر می‌تواند نیاز تمام‌شده صنایع لبنی را آلا برده و تقاضای مصرف کننده را کاهش دهد. این وضعیت، سیاستگذار را نیز در موقعیت دشواری قرار داده‌است. ثابت نگه داشتن نرخ شیر در شرایط رشد هزینه‌ها، فشار را بر حاشیه سود دامدار افزایش می‌دهد؛ اما نهاده‌ها، فشار دوباره نرخ شیر نیز می‌تواند به مصرف کننده و صنایع

کدام نمادها بیشترین وابستگی را به شیر دارند؟

اهمیت نرخ شیر برای شرکت‌های بورسی یکسان نیست، هر چه سهم شیر خام در امد یک شرکت بیشتر باشد، تغییرات نرخ شیردور فروش بیشتر تاثیر خواهد داشت. آن شرکت خواهد داشت، بررسی اطلاعات فروش برخی شرکت‌های این گروه نشان می‌دهد: رشکار در مرادناه حدود ۹۴٫۵ درصد از فروش خود را از محل شیر خام به دست آورده‌است. این نسبت برای شرکت‌های دیگر، برای ذشت ۸۳٫۷ درصد، برای رفکا ۷۹٫۲ درصد و برای زینبا ۷۴٫۱ درصد بوده است. در داده‌های دورای نیز وابستگی بالای برخی شرکت‌ها به فروش شیر مشاهده می‌شود. سهم شیر از فروش شش‌صنف‌های ۹۶ شرکت، ۸۸٫۵ تا ۸۵٫۵ درصد، از فروش پنج‌صافه زر مگسا حدود ۷۷ درصد و از فروش زجر حدود ۷۰ درصد گزارش شده است. این رقم نشان می‌دهد نرخ شیر برای بخش قابل توجهی از شرکت‌های دامداری بورس، یک متغیر کلیدی در توجیه از امد محسوب می‌شود. بنابراین، تغییر نرخ شیر می‌تواند به‌سرعت در گزارش‌های ماهانه و صورت‌های مالی این شرکت‌ها منعکس شود.

رشد فروش زر و ما به معنای رشد سود نیست، یکی از نکات مهم برای سهامداران این گروه، تفکیک میان رشد در امد و رشد سودآوری است. زمانی که نرخ شیر افزایش پیدا می‌کند، در امد اسمی شرکت نیز می‌تواند رشد قابل توجهی داشته باشد. اما اگر هم‌زمان قیمت خوراک و سایر هزینه‌های تولید افزایش پیدا کند، بخش مهمی از این رشد در امد به سمت هزینه جذب خواهد شد. برای مثال، اگر حاشیه عملیاتی یک دامداری در محدوده ۱۰ تا ۱۲ درصد باشد، حتی تغییر نسبتاً محدود در قیمت نهاده‌ها می‌تواند اثر قابل توجهی بر سود عملیاتی داشته باشد. در یک مدل ساده، اگر در امد یک شرکت از یک محل فروش شیر تأمین شود و هزینه خوراک معادل حدود ۶۰ درصد در امد باشد، رشد ۱۰ درصدی هزینه خوراک در شرایطی که نرخ شیر ثابت بماند، می‌تواند بخش قابل توجهی از سود عملیاتی شرکت را از بین ببرد. در نقطه مقابل، اگر نرخ شیر ۱۰ درصد افزایش پیدا کند و قیمت خوراک ثابت بماند، اثر افزایش نرخ فروش بر سود عملیاتی می‌تواند بسیار بیشتر از رشد

رویداد

بررسی ابعاد فقهی تأسیس صندوق وقف و انتشار اوراق اجاره

کمیته تخصصی فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار با حضور آیت‌الله غلامرضا مصباحی مقدم، رئیس کمیته تخصصی فقهی، اعضای کمیته و برخی مدیران و کارشناسان سازمان بورس و اوراق بهادار، موضوعاتی از جمله اصل مال موقوفه در وقف مالیت واحدهای سرمایه گذاری، درخواست انتشار اوراق اجاره مبتنی بر سهام ۳ شرکت را بررسی کرد. در جلسه کمیته تخصصی فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار که با حضور آیت‌الله غلامرضا مصباحی مقدم، ابوالقاسم علی‌دوست، سیدمحمدتقی علوی، مجید رضایی، قاسم محسنی و مهرداد مسعودی فر از اعضای کمیته تخصصی فقهی و همچنین برخی مدیران و کارشناسان سازمان بورس برگزار شد، چند موضوع فقهی مرتبط با بازار سرمایه مورد بررسی قرار گرفت. در این جلسه، ابتدا استفسار در خصوص اصل مال موقوفه در وقف مالیت واحدهای سرمایه گذاری مورد بحث و بررسی قرار گرفت. اعضای کمیته تخصصی فقهی پس از استماع دیدگاه‌ها و نظرات کارشناسی و بررسی ابعاد موضوع، وقف واحدهای سرمایه گذاری صندوق‌های سرمایه گذاری را از نظر فقهی صحیح و بلا مانع دانستند. بر اساس جمع بندی انجام شده، در این سازوکار، با وقف «واقعه» و «وجه نقد» خود را وقف می‌کند و واحد سرمایه گذاری صرفاً مالک و ابزار حقوقی تحقق وقف خواهد بود. همچنین مدیر صندوق به نمایندگی از متولی وقف، منابع مالی موقوفه را در چار چوب ضوابط و مقررات مربوط به سرمایه گذاری می‌کند و عواید حاصل از سرمایه گذاری، مازاد بر اصل موقوفه، مطابق مفاد وقفنامه و در جهت نیات واقف مصرف واحد شده. در این جلسه تاکید شد سود قابل تقسیم واحد سرمایه گذاری، عواید مال موقوفه محسوب می‌شود.

واحدهای سرمایه گذاری صندوق‌های وقفی، قابل معامله و ابطال نیستند. در صورتی که شرایط متفاوتی برای این واحدا در نظر گرفته شود، این شرایط باید به صورت مشخص و استاندارد در اسناد و مدارک صندوق، از جمله اساسنامه و امیدنامه، تصریح شود. بر اساس این بررسی، همچنین امکان نگهداری بخشی از عواید صندوق برای حفظ و بهبود اصل موقوفه نیز مورد توجه قرار گرفت. موضوع دوم جلسه، بررسی موارد درخواستی برای انتشار اوراق اجاره مبتنی بر سهام بود.

جمع بندی کمیته تخصصی فقهی درباره وقف واحدهای سرمایه گذاری

با توجه به ملاحظات فقهی مرتبط با سهام به عنوان دارایی مبنای انتشار اوراق اجاره، مقرر شد سهام پیشنه‌ای به صورت موردی بررسی شود. بر همین اساس، وضعیت ۳ شرکت پتروشیمی از روند صنایع پتروشیمی خلیج فارس و سرمایه گذاری صدر تأمین از منظر صورت‌های مالی، دارایی‌های قابل اجاره و سایر ملاحظات مرتبط، در دستور بررسی کارشناسی قرار گرفت. اعضای کمیته تخصصی فقهی پس از استماع نظرات کارشناسی درباره وضعیت مالی و دارایی‌های قابل اجاره، این شرکت‌ها بر سر می‌های لازم را برای جمع بندی فقهی موضوع انجام دادند.

کارمز د سجام رایگان شد

سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه اعلام کرد: کارمز ثبت نام در سامانه جامع اطلاعات مشتریان (سجام) تا پایان مهر ۱۴۰۵ رایگان شد. سپرده گذاری مرکزی اعلام کرد: با هدف کاهش بار کلان تسهیل دسترسی سرمایه گذاران به خدمات بازار سرمایه و تقویت سطح خدمت رسانی به ذی نفعان، کارمز د ثبت نام در سامانه جامع اطلاعات مشتریان (سجام) بر اساس صوبه هبیت مدیره این شرکت، برای نخستین بار تا پایان مهر سال جاری رایگان شد. بر اساس این تصمیم، همه افرادی که تاکنون در سامانه (سجام) ثبت نام نکرده‌اند، می‌توانند در این بازه زمانی بدون پرداخت کارمز د ثبت نام، فرآیند سجامی شدن خود را آغاز کنند و پس از تکمیل مراحل مربوط، از خدمات مختلف بازار سرمایه از جمله دریافت سودهای جاری و تسنواتی، حضور الکترونیک در مجامع شرکت‌های که سهامدار آنها هستند، پذیرهنویسی الکترونیک حق تقدم و انجام فرآیندهای مرتبط با انتقال دارایی متوفیان به وراثت‌بهرمند شوند. بر اساس این صوبه، صرفاً «کارمز د ثبت نام اولیه در سامانه (سجام)» رایگان شده است و هزینه‌های مربوط به مراحل اخراج هویت مشمول این معافیت نمی‌شود.

پای اوراق آن سوی خط قرمز

صدای بورس | بازار اوراق در هفته‌های اخیر بار دیگر تحت فشار فروش قرار گرفته و افزایش بازدهی اوراق دولتی در اقتصادهای بزرگ نشانه‌ای از آلا رفتن هزینه تأمین مالی دولت‌ها و دولتی‌ها در شرایطی که نرخ تورم و حجم بدهی هاست. در آمریکا، بارده اوراق ۱۰ ساله در معاملات ۲۴ سپتامبر ۵۰۱ میلیون و ۵۰۵ دلار رفت سطحی که در سال ۲۰۲۰ تاکنون سابقه نداشته است. هم‌زمان با دلار اوراق ۳۰ ساله نیز به حدود ۵۴٫۲۴ درصد رسید که بالاترین سطح از سال ۲۰۲۰ محسوب می‌شود و این افزایش بازدهی به معنای افت قیمت اوراق موجود در بازار است. این فشار البته محدود به بازار آمریکا نبوده و بازده اوراق ۱۰ ساله در ژاپن در ۲۴ سپتامبر (پنجشنبه) هفته گذشته) ۳٫۰۷ درصد و پایانه‌ای ۳۰۰۷ درصد، در آمریکا نیز به حدود ۲۹٫۲۶ درصد رسید. در آمریکا، بارده اوراق ۷ ساله در معاملات ۱۰۰ ساله در پایان روز کاری ۲۵ سپتامبر (جمعه هفته گذشته) به حدود ۵۳٫۲۹ درصد رسیده است که از این رومی توان گفت همه جهت با تغییر کشورها حرکت کرده است. یکی از مهم بدهی متغیرها پشت این روند جهش در امد اسمی شرکت‌های دولتی‌هاست، بر اساس گزارش سازمان توسعه و همکاری اقتصادی (OECD) دولت‌های عضو این سازمان در سال ۲۰۲۶ حدود ۱۸ تریلیون دلار است. سازمان ناخالصی خواهند داشتند و این حلالی است که کل استقراض دولت‌ها و شرکت‌ها از بازار اوراق به حدود ۲۹ تریلیون دلار می‌رسد و نزدیک به ۷۸ درصد استقراض دولت‌های این سازمان نیز صرف باز پرداخت بدهی‌های قبلی خواهد می‌شود. در آمریکا، به شکل سنتی فشار عرضه با ساختار تأمین مالی دولت خود خورده و در این راستا بر آورد بانک‌های و آل استریت نشان می‌دهد انتشار خالص اسناد خزانه کوتاه مدت آمریکا یکی سال آینده می‌شود. این حدود یک تریلیون دلار باشد. افزایش اکتان به‌بدهی کوتاه مدت در شرایطی رخ می‌دهد که نرخ‌های بلند مدت نیز آلا رفته و کسری بودجه همچنان سنگین است.