



بورس تهران

بورس پژوهی

والا صنیع زاده
دانشجوی دکتری اقتصاد

در الگوهای سنتی قیمت گذاری، فرض می شود که همه سرمایه گذاران به طور برابر به اطلاعات دسترسی دارند و قیمت سهام به سرعت و به طور کامل همه اخبار را منعکس می کند. اما واقعیت بازارهای نوظهوری مانند بورس تهران با این فرضیه تفاوت زیادی دارد و همه سهامداران به یک اندازه از اخبار و اطلاعات مطلع نیستند. همین نابرابری می تواند سرنوشت سود و زیان سرمایه گذاران زیادی را تعیین کند. پژوهشی که در سال ۱۴۰۱ توسط دکتر غلامرضا کشاورزحداد و حامد وحیدی در دانشگاه صنعتی شریف انجام شده، به بررسی همین موضوع پرداخته است. آنها با استفاده از داده های مربوط به ۳۵ شرکت پذیرفته شده در بورس تهران و فرابورس ایران در بازه زمانی دی ۱۳۹۴ تا مهر ۱۳۹۹ تلاش کرده اند مشخص کنند کدام گروه از سهامداران، حقیقی ها یا حقوقی ها، از برتری اطلاعاتی برخوردارند و این موضوع چه اثری بر بازدهی سهام دارد.

برای سنجش این موضوع از مدلی به نام احتمال معاملات آگاهانه یا PIN استفاده شده که یکی از شاخص های معتبر برای اندازه گیری ریسک اطلاعاتی در بازار است. این مدل به دو بخش تقسیم شد: DPIN که نشان دهنده احتمال معاملات آگاهانه توسط سرمایه گذاران حقیقی است و SPIN که احتمال معاملات آگاهانه توسط سرمایه گذاران حقوقی را می سنجد. نتایج نشان داد که به طور میانگین سرمایه گذاران حقیقی کمی آگاه تر از حقوقی ها هستند. میانگین DPIN حدود ۲۶.۶ درصد و میانگین SPIN نزدیک به ۲۴ درصد گزارش شد. هرچند اختلاف اندک است اما همین تفاوت نشان می دهد که معامله گران حقیقی اغلب زودتر از معامله گران حقوقی به برخی سرخ های قیمتی دست پیدا می کنند.

این یافته در تضاد با بسیاری از مطالعات بین المللی است که معمولاً نهاد های حقوقی را آگاه تر معرفی کرده اند. در کشورهای دیگر بانک ها، صندوق های سرمایه گذاری و شرکت های بزرگ به دلیل

بررسی نتایج یک پژوهش علمی درباره عدم تقارن اطلاعاتی در بازار سهام ایران

سهامداران حقوقی از حقیقی های بورس کمتر می دانند؟

منابع و ابزارهای گسترده دست بالاتر را دارند اما در ایران به نظر می رسد شبکه های محلی، روابط شخصی و دسترسی های غیررسمی باعث شده است افراد عادی در برخی موارد سریع تر به اطلاعات حساس برسند. البته این برتری همیشگی نبوده و پژوهش نشان می دهد در سال های پایانی دوره بررسی، با ورود موج بزرگی از سرمایه گذاران حقیقی، این مزیت کم رنگ شد و حتی حقوقی ها موقعیت بهتری پیدا کردند. اما آیا این مزیت اطلاعاتی به سود بیشتر منجر شده است؟ پاسخ پژوهشگران منفی است. آنها با استفاده از روش رگرسیون دو مرحله ای فاما-مگکب دریافتند که تفاوت در آگاهی، یعنی شاخص های DPIN و SPIN، تأثیر معناداری بر بازدهی سهام ندارد. به جای آن عواملی چون اندازه شرکت، نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار، نقدشوندگی سهام و روند های کوتاه مدت و میان مدت قیمت، نقش بسیار مهم تری در تعیین بازدهی ایفا می کنند. به بیان ساده، حتی اگر

گروهی از سرمایه گذاران زودتر از دیگران از خبری مطلع شوند، این موضوع لزوماً سود بیشتری برایشان به همراه نخواهد داشت. این نتایج برای سرمایه گذاران چند پیام مهم دارد: اول اینکه، رصد کردن فعالیت گروه های آگاه تر می تواند مفید باشد، اما تصمیمی برای سودآوری نیست. دوم اینکه، اعتماد بیش از حد به حجم معاملات یا شایعات بازار ممکن است گمراه کننده باشد و سوم اینکه، توجه به شاخص های بنیادی و ریسک نقدشوندگی اهمیت بیشتری دارد. از سوی دیگر، پیام روشن این مطالعه برای سیاست گذاران بازار سهام نیز افزایش شفافیت است. وجود عدم تقارن اطلاعاتی، هرچند در سطحی محدود، می تواند اعتماد عمومی به بورس را تضعیف کند. اگر شرکت ها ملزم شوند اطلاعات مالی و عملیاتی خود را به موقع و کامل منتشر کنند و نظارت بر افشای اطلاعات تقویت شود، همه سرمایه گذاران – خرد و کلان – فرصت برابر خواهند داشت و بازار به سمت کارایی

✳ منبع: نابرابری اطلاعاتی بین معامله گران حقیقی و حقوقی: شواهدی از بازار سهام تهران، غلامرضا کشاورزحداد و حامد وحیدی، ۱۴۰۱

افت شاخص بورس به زیر ۲.۶ میلیون واحد

هجوم دوباره سرمایه ها به پارکینگ؟

صندوق های طلا؛ توقف در مسیر رشد

صندوق های طلا نیز که در ماه های اخیر محل جذابی برای بخشی از سرمایه ها شده بودند، روزی کمرقم را پشت سر گذاشتند. هم زمان با توقف دلار در آستانه ۱۰۰ هزار تومان و ایست قیمت جهانی طلا پیش از اعلام تصمیم فدرال رزرو، این صندوق ها نتوانستند بازدهی خاصی ثبت کنند. هرچند تقریباً قطعی شده بود که فدرال رزرو نرخ بهره را چهارشنبه شب به وقت تهران کاهش می دهد اما اینکه اعضای فد چه واکنشی به این تصمیم نشان می دهند و تحولات اخیر با مداخله سیاسی ترامپ در برخی عزل و نصب ها چگونه بر استقلال این نهاد آمریکایی اثرگذار می شود، باعث توقف رشد قیمت جهانی طلا شده بود. به عبارت دقیق تر، اینکه ساکنان پولی آمریکا چه چشم اندازی نسبت به آینده اقتصاد، تورم و روند نرخ بهره ارائه می کنند مهم تر از تصمیم کاهش نرخ بهره محسوب می شد. بنابراین، بازار داخلی نیز همگام با تحولات بازار جهانی معاملات دیروز را دست به عا ادامه داد، به طوری که حتی خروج پول ۱۸ میلیارد تومانی از سوی سرمایه گذاران خرد از صندوق های طلا رخ داد.

کوچ سرمایه ها به صندوق های درآمد ثابت؛ بازگشت به پارکینگ

در میان این فضای پراهم و نااطمینان، تنها مقصدی که در روز گذشته شاهد ورود چشمگیر سرمایه بود، صندوق های درآمد ثابت بودند. این صندوق ها که در ادبیات بازار سرمایه به عنوان «پارکینگ پول» شناخته می شوند، میزان بیش از ۱۶۰۰ میلیارد تومان سرمایه جذب کردند. این روند نشان می دهد که عمده سرمایه گذاران ترجیح داده اند فعلاً در گوشه ای امن و کم ریسک توقف کنند تا چشم انداز سیاسی و اقتصادی کشور شفاف تر شود.

آینده بورس؛ نیازمند ترمیم اعتماد

بازار سرمایه ایران بیش از هر زمان دیگری نیازمند بازسازی اعتماد عمومی است. سرمایه گذاران نه تنها از ترس کاهش بازدهی، بلکه به دلیل نبود افق مشخص و سیاست های چندانگانه اقتصادی، از بازار سهام فاصله گرفته اند. سیاست گذاران اگر خواهان بازگشت رونق به بورس هستند، باید در گام اول از سرکوب قیمتی و دستکاری های دستوری فاصله بگیرند و فضای اقتصادی را برای رشد واقعی و رقابتی شرکت ها مهیا کنند. همچنین یکسان سازی نرخ ارز و ثبات سیاست های کلان، می تواند زمینه را برای تصمیم گیری منطقی تر سرمایه گذاران فراهم سازد.

گزارش بازار

گروه بورس



در کشورهای دیگر بانک ها، صندوق های سرمایه گذاری و شرکت های بزرگ به دلیل منابع و ابزارهای گسترده دست بالاتر را دارند اما در ایران به نظر می رسد شبکه های محلی، روابط شخصی و دسترسی های غیررسمی باعث شده است افراد عادی در برخی موارد سریع تر به اطلاعات حساس برسند

ترس، بی اعتمادی و سردرگمی در فضای سیاسی و اقتصادی

آنگه این روزها بیش از هر چیز بر بازار سهام سایه انداخته، ترکیبی از عوامل سیاسی، اقتصادی و روانی است. بی ثباتی فضای سیاسی، نبود افق روشن برای تصمیمات اقتصادی و نگرانی از جا ماندن از رشد بازارهای موزای نظیر طلا و ارز موجب شده تا سرمایه گذاران ریسک گریز تر از همیشه رفتار کنند. بورس ایران که طی سالیان اخیر با چالش نبود اعتماد عمومی مواجه بوده، در شرایط فعلی نیز نتوانسته جایگاه امنی برای سرمایه های سرگردان فراهم کند.

دلار در آستانه ۱۰۰ هزار تومان شکاف ارزی عمیق تر شد

در بازار ارز، دلار برای بار سوم در تلاش برای عبور از مرز روانی ۱۰۰ هزار تومان است. این در حالی است که نرخ های دستوری مورد استفاده در محاسبه سود شرکت های بورسی همچنان در کانال ۷۰ هزار تومان باقی مانده اند. این شکاف ارزی عمیق که ناشی از نظام چند نرخ ارز است، موجب شده تا تحلیل پذیری سودآوری شرکت ها با ابهام روبه رو شود. از سوی دیگر، سرمایه گذاران نگران آن هستند که در صورت جهش بیشتر نرخ ارز، سود شرکت ها با آن همگام نشود و از سودی که در بازارهای موزای کسب می کنند جا بمانند.

انگهی مناقصه عمومی

شماره مناقصه: ۱۴۰۴۰۶۰۴۶

نوبت اول

هیات امنای صرفه جویی ارزی در معالجه بیماران در نظر دارد خرید تعداد ۴۰ دستگاه رادیولوژی موبایل دیجیتال تولید داخل را از طریق مناقصه عمومی دو مرحله ای به شرکت های واجد شرایط واگذار نماید.

تاریخ داوود اسناد مناقصه در سایت سامانه تدارکات الکترونیکی دولت از ساعت ۸ صبح روز یکشنبه مورخ ۱۴۰۴/۰۶/۲۳ الی ساعت ۱۹ روز سه شنبه مورخ ۱۴۰۴/۰۷/۰۱ می باشد.

آخرین مهلت بازگذاری پیشنهادات در سامانه تدارکات الکترونیکی دولت حداکثر تا ساعت ۱۹ روز شنبه مورخ ۱۴۰۴/۰۷/۱۲ می باشد.

ضمائم نامیه شرکت در مناقصه معادل ۴۰/۲۴۰/۰۰۰/۰۰۰ ریال به صورت ضمیمات نامه بانکی

محل دریافت اسناد مناقصه: داوود از طریق سایت سامانه تدارکات الکترونیکی دولت به نشانی www.setadiran.ir به شماره فراخوان ۰۲۴۰۳۳۹۰۰۰۰۰۴۴ می باشد.

لطفاً برای کسب اطلاعات بیشتر با شماره تلفن ۴۲۶۰۱۳۱۱ واحد مناقصات تماس حاصل نمایند.

دیرخاله مناقصات

انگهی مناقصه عمومی

شماره مناقصه: ۱۴۰۴۰۶۰۴۷

نوبت اول

هیات امنای صرفه جویی ارزی در معالجه بیماران در نظر دارد خرید تعداد ۲۰۰ دستگاه فتال دایپر(سونیکید) تولید داخل را از طریق مناقصه عمومی دو مرحله ای به شرکت های واجد شرایط واگذار نماید.

تاریخ داوود اسناد مناقصه در سایت سامانه تدارکات الکترونیکی دولت از ساعت ۸ صبح روز یکشنبه مورخ ۱۴۰۴/۰۶/۲۳ الی ساعت ۱۹ روز سه شنبه مورخ ۱۴۰۴/۰۷/۰۱ می باشد.

آخرین مهلت بازگذاری پیشنهادات در سامانه تدارکات الکترونیکی دولت حداکثر تا ساعت ۱۹ روز شنبه مورخ ۱۴۰۴/۰۷/۱۲ می باشد.

ضمائم نامیه شرکت در مناقصه معادل ۱۲/۲۰۰/۰۰۰/۰۰۰ ریال به صورت ضمیمات نامه بانکی

محل دریافت اسناد مناقصه: داوود از طریق سایت سامانه تدارکات الکترونیکی دولت به نشانی www.setadiran.ir به شماره فراخوان ۰۲۴۰۳۳۹۰۰۰۰۰۴۵ می باشد.

لطفاً برای کسب اطلاعات بیشتر با شماره تلفن ۴۲۶۰۱۳۱۱ واحد مناقصات تماس حاصل نمایند.

دیرخاله مناقصات

انگهی مناقصه عمومی

شماره مناقصه: ۱۴۰۴۰۶۰۴۸

نوبت اول

هیات امنای صرفه جویی ارزی در معالجه بیماران در نظر دارد خرید تعداد ۳۰۰ عدد پروتز حلقون ششویی را از طریق مناقصه عمومی دو مرحله ای به شرکت های واجد شرایط واگذار نماید.

تاریخ توزیع اسناد مناقصه ۱۴۰۴/۰۶/۲۳ و ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ می باشد.

جمع آوری پیشنهادات حداکثر تا تاریخ ۱۴۰۴/۰۷/۱۲ می باشد.

ضمائم نامیه شرکت در مناقصه معادل ۳۳/۴۲۷/۰۰۰/۰۰۰ ریال به صورت ضمیمات نامه بانکی

محل دریافت اسناد مناقصه و تحویل پیشنهادات: خیابان طالقانی- بین حافظ و استاد نجات الهی-شماره ۳۶۶-هیات امنای صرفه جویی ارزی در معالجه بیماران

لطفاً برای کسب اطلاعات بیشتر با شماره تلفن ۴۲۶۰۱۳۱۱ واحد مناقصات تماس حاصل نمایند.

به همراه داشتن معرفی نامه جهت دریافت اسناد الزامی می باشد.

دیرخاله مناقصات

انگهی مناقصه عمومی

شماره مناقصه: ۱۴۰۴۰۶۰۴۹

نوبت اول

هیات امنای صرفه جویی ارزی در معالجه بیماران در نظر دارد خرید تعداد ۴ دستگاه اندوسونوگرافی گوارش (EUS) را از طریق مناقصه عمومی دو مرحله ای به شرکت های واجد شرایط واگذار نماید.

تاریخ توزیع اسناد مناقصه ۱۴۰۴/۰۶/۲۳ و ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ می باشد.

جمع آوری پیشنهادات حداکثر تا تاریخ ۱۴۰۴/۰۷/۱۲ می باشد.

ضمائم نامیه شرکت در مناقصه معادل ۱۸/۳۸۲/۰۰۰/۰۰۰ ریال به صورت ضمیمات نامه بانکی

محل دریافت اسناد مناقصه و تحویل پیشنهادات: خیابان طالقانی- بین حافظ و استاد نجات الهی-شماره ۳۶۶-هیات امنای صرفه جویی ارزی در معالجه بیماران

لطفاً برای کسب اطلاعات بیشتر با شماره تلفن ۴۲۶۰۱۳۱۱ واحد مناقصات تماس حاصل نمایند.

به همراه داشتن معرفی نامه جهت دریافت اسناد الزامی می باشد.

دیرخاله مناقصات

انگهی تجدید مزایده عمومی

شهرداری اندیشه در نظر دارد به استناد مجوز شورای اسلامی شهر اندیشه نسبت به فروش اموال غیرمنقول ذیل از طریق تجدید مزایده عمومی به اشخاص حقیقی و حقوقی واجدالشرایط به صورت نقد یا اقساط اقدام نماید:

۱- انگهی تجدید مزایده عمومی ۲۵ واحد تجاری طبقه دوم مجتمع اداری تجاری نور واقع در فاز ۳ اندیشه.

مهلت و تاریخ دریافت اسناد مزایده: پایان وقت اداری روز یکشنبه مورخ ۱۴۰۴/۷/۶

۲- انگهی تجدید مزایده ۱۹ واحد تجاری - طبقه اول مجتمع اداری تجاری نور- فاز ۳ اندیشه- بلوار آزادی.

مهلت و تاریخ دریافت اسناد مزایده: پایان وقت اداری روز یکشنبه ۱۴۰۴/۷/۶

۳- انگهی تجدید مزایده ۳ واحد تجاری از مجتمع پردیسان - فاز ۴ اندیشه

مهلت و تاریخ دریافت اسناد مزایده: پایان وقت اداری روز یکشنبه ۱۴۰۴/۷/۶

شرایط شرکت در تجدید مزایده عمومی شامل مبلغ فروش، تضمین شرکت در مزایده، مدارک لازم جهت دریافت اسناد، مهلت و محل دریافت اسناد، مهلت و محل تسلیم پیشنهادات و تاریخ و محل بازگشایی پیشنهادات در سامانه ستاد ایران (www.setadiran.ir) درج گردیده است.

تاریخ اول: ۱۴۰۴/۶/۲۷ تاریخ جاب دوم: ۱۴۰۴/۷/۲۳

بهرورز کاویانی - شهردار شهر اندیشه

انگهی مزایده عمومی

موضوع مزایده:

فروش ۷ تن ورق آلومینیوم ضایعاتی پتروشیمی ایلام

شماره مزایده: ILPC-A-04-009

نوبت دوم

شرکت پتروشیمی ایلام به استناد مجوز صادره از کمیسیون معاملات در نظر دارد مطابق مشخصات درج شده در اسناد مزایده فروش ۷ تن ورق آلومینیوم ضایعاتی پتروشیمی ایلام طبق مشخصات مندرج در اسناد به مزایده بگذارد. لذا بدین وسیله از مزایده گران واجد شرایط دعوت می گردد از تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۲۳ به نشانی ذیل:

www.ilampetro.com / بخش کمیسیون معاملات / زیر بخش مزایده مراجعه و نسبت به دریافت اسناد مزایده اقدام و حداکثر تا ساعت ۱۵:۰۰ مورخ ۱۴۰۴/۰۷/۰۵ هر سه پاکت های الف، ب و ج خود را فقط به صورت فیزیکی در پاکت های مهر و موم شده به یکی از دو نشانی ذیل تحویل دهند: درج شماره موبایل و آدرس ایمیل بر روی پاکت الزامی می باشد.

تهران، میدان شیخ بهائی، پلاک ۱۸، ساختمان رازان و نک، طبقه هفتم، واحد ۷۰۱، واحد کمیسیون معاملات - ایلام، چوار، نرسیده به روستای آبرآ، شرکت پتروشیمی ایلام، ساختمان مدیریت، واحد کمیسیون معاملات بازدید از اقلام مزایده به صورت حضوری با درخواست کتبی، پلامانع است.

مزایده گر لازم است توانایی تودیع ضمانتنامه شرکت در مزایده به میزان ۳۲۰،۰۰۰،۰۰۰ ریال (سیصد و بیست میلیون ریال) را داشته باشد. سایر اطلاعات و جزئیات مربوطه در اسناد مزایده آمده است.

در صورت نیاز به کسب اطلاعات بیشتر مزایده گران می توانند با شماره تلفن: ۰۸۴۳۸۳۹۰۰۰۰ داخلی ۴۲۱۵/۲۲۱۳ و یا تلفن همراه: ۰۹۹۱۲۰۵۳۷۵۶ تماس حاصل فرمایند.

آدرس: ایلام - چوار - نرسیده به روستای آبرآ - شرکت پتروشیمی ایلام

تلفن: ۰۸۴۰۳۸۳۹۰۰۰۰ داخلی ۴۲۱۵-۲۲۱۳ تلفنکس: ۰۸۴۳۲۷۲۳۹۴۸ کدپستی: ۶۹۳۶۱۵۹۷۰۰

روابط عمومی شرکت پتروشیمی ایلام

انگهی مناقصات عمومی

۱- موضوع مناقصات:

ردیف	شماره فراخوان در سامانه تدارکات الکترونیکی دولت (ستاد ایران)	شماره مناقصه	موضوع
۱	۲۰۰۴۰۹۹۷۳۸۰۰۰۰۰۸	۱۴۰۴/۰۵	واگذاری خدمات مربوط به ایاب و ذهاب پرسنل نیروگاه سهند
۲	۲۰۰۴۰۹۹۷۳۸۰۰۰۰۰۹	۱۴۰۴/۰۶	واگذاری خدمات مربوط به ایاب و ذهاب پرسنل نیروگاه سهند در مسیر تبریز به نیروگاه سهند و بالعکس
۳	۲۰۰۴۰۹۹۷۳۸۰۰۰۰۱۰	۱۴۰۴/۰۷	واگذاری خدمات مربوط به ایاب و ذهاب پرسنل نیروگاه تبریز
۴	۲۰۰۴۰۹۹۷۳۸۰۰۰۰۱۱	۱۴۰۴/۰۸	واگذاری خدمات مربوط به ایاب و ذهاب پرسنل نیروگاه صوفیان

۲- مناقصه گزرا: شرکت مدیریت تولید برق آذربایجان شرقی

۳- محل دریافت و بازگذاری اسناد مناقصات: سامانه ستاد ایران به آدرس <https://setadiran.ir>

۴- تاریخ دریافت اسناد از سامانه ستاد ایران: از ساعت ۰۸:۳۰ روز سه شنبه مورخه ۱۴۰۴/۰۶/۲۵ می باشد.

تذکرا: هزینه مربوط به چاپ انگهی مناقصات (نوبت اول و دوم) به عهده برنده مناقصات خواهد بود.

تذکر ۲) متقاضیان می توانند متن انگهی فوق را در سایت شرکت به آدرس <https://www.Tpgmco.ir>، مرکز اطلاع رسانی مناقصات کشوری و سامانه معاملات شرکت مادر تخصصی تولید نیروی برق حرارتی نیز مشاهده نمایند.

سایر جزئیات و شرایط مربوط به مناقصات در اسناد مربوطه درج گردیده است.

امور بازرگانی شرکت مدیریت تولید برق آذربایجان شرقی