

بولتن خبری - تحلیلی کارگزاری خبرگان سهام

هفته منتهی به 1392/12/14



فهرست

- 1..... روند مهمترین شاخص های بین الملل
- 2..... بررسی وضعیت سیاسی و اقتصادی بین الملل
- 6..... مروری بر اقتصاد ایران در هفته گذشته
- 9..... گزارش اقتصادی هفته
- 13..... مروری بر اخبار بازار سرمایه در هفته گذشته
- 18..... بورس در هفته ای که گذشت و هفته آتی
- 21..... وقایع اتفاقیه هفته گذشته بازار سرمایه
- 24..... گزارش تحلیلی و ارزشگذاری

روند مهمترین شاخص های بین الملل

فلزات و کالاهای جهانی				
سال اخیر	تغییر		مقدار	نام
	ماه اخیر	هفته اخیر		
-15,16%	7,56%	0,68%	1,338	طلا (دلار/انس)
-12,08%	-2,71%	-1,12%	7,034	مس (دلار/تن)
1,17%	2,73%	-1,89%	2,073	روی (دلار/تن)
25,00%	-1,41%	-1,41%	350	فولاد (دلار/تن)
-7,28%	-1,87%	-1,41%	2,102	سرب (دلار/تن)
-8,64%	18,11%	0,00%	476	شکر (سنت/پوند)

بورس های جهانی				
سال اخیر	تغییر		مقدار	نام
	ماه اخیر	هفته اخیر		
14,17%	5,96%	0,24%	16,360	آمریکا DOW JONES
34,99%	7,96%	1,49%	4,352	آمریکا NASDAQ
21,70%	6,72%	1,51%	1,873	آمریکا S&P 500
16,05%	6,75%	-0,23%	4,395	فرانسه CAC40
5,96%	5,80%	0,18%	6,823	انگلیس 100FTSE
27,51%	6,35%	-0,49%	14,897	ژاپن NIKKEI 225
0,08%	5,52%	0,63%	22,579	هنگ کنگ HANG SENG
-18,00%	-1,76%	0,44%	2,173	شانگهای SHCOMP



بررسی وضعیت سیاسی و اقتصادی بین الملل

رشد بخش خدمات در حوزه یورو

بخش خدمات حوزه یورو در ماه فوریه بیشتر از پیش بینی ها رشد کرد. این مساله نشان می دهد احیای اقتصادی این حوزه در حال قدرت گرفتن است و از فشارها بر بانک مرکزی اروپا برای اعمال برنامه های محرک اقتصادی بیشتر، می کاهد. به گزارش بلومبرگ، مرکز مارکیت اکونومیکس اعلام کرد شاخص بخش خدمات این مرکز در ماه فوریه به بالاترین سطح طی 32 ماه گذشته یعنی رقم 52/6 واحد رسیده است. این مرکز پیش تر برآورد کرده بود این شاخص به 51/7 واحد می رسد. افزایش شاخص بخش خدمات حوزه یورو به دلیل رشد این شاخص در آلمان بوده است. این شاخص در آلمان، بزرگ ترین اقتصاد اروپا، از 53/1 واحد در ماه ژانویه به 55/9 واحد در ماه فوریه جهش کرد و به بالاترین سطح طی 32 ماه گذشته رسید. پیش تر برآورد شده بود این شاخص به 55/4 واحد رشد می کند. این در شرایطی است که ماریودراگی، رئیس بانک مرکزی اروپا، در تاریخ 6 فوریه احتمال اعمال سیاست های تسهیلی بیش تر را مطرح کرد و گفت بانک مرکزی اروپا باید پیش از هرگونه تصمیم گیری اطلاعات بیشتری درباره احیای اقتصادی جمع آوری کند. از آن زمان به بعد آمار تورم و اعتماد اقتصادی بهتر از انتظار بود. نیک متیوز، اقتصاددان ارشد در زمینه اروپا از مرکز نومورا، می گوید: «آمار بخش خدمات به بانک مرکزی اروپا اطمینان می دهد بهبود اقتصادی گرچه به کندی، اما در حال انجام است.» قرار است نشست بانک مرکزی اروپا امروز پنجشنبه برگزار شود. از سوی دیگر گزارشی که توسط دفتر آمار اتحادیه اروپا منتشر شد نشان داد واردات حوزه یورو در فصل چهارم 0/4 درصد رشد کرده و هزینه مصرف کنندگان 0/1 درصد افزایش یافته است. براساس گزارش دفتر آمار اتحادیه اروپا تولید ناخالص داخلی حوزه یورو در فصل چهارم 0/3 درصد بوده که مطابق با گزارش قبلی این دفتر است. براساس این گزارش اقتصاد فرانسه در فصل چهارم 0/3 درصد رشد کرده است، اما اقتصاد آلمان پس از رشد 0/3 درصدی در فصل سوم، در فصل چهارم با رشد 0/4 درصدی روبه رو شده است.

گفت و گوی وزرای خارجه روسیه و امریکا برای حل بحران اوکراین

جان کری، وزیر خارجه آمریکا پس از دیدار از اوکراین وارد پاریس شد. به گزارش یورو نیوز، ماموریت اصلی کری در پاریس گفت و گو با سرگئی لاوروف، وزیر خارجه روسیه درباره حضور نظامی این کشور در جمهوری خودمختار کریمه است. کری در سفر به کی‌یف گفته بود که هیچ نشانه‌ای از وجود چنین خطری دیده نمی‌شود. روسیه دلیل دخالت خود در امور اوکراین را خطر دولت جدید برای روس تبارهای ساکن این کشور خوانده بود. از سوی دیگر، کاترین اشتون، مسوول سیاست خارجی اتحادیه اروپا در مادرید با سرگئی لاوروف وزیر امور خارجه روسیه گفت و گو کرد و گفت که این گفت و گوها مفید بود. لاوروف با اشاره به صحبت‌هایی که درباره تحریم روسیه شده است، گفت که وضع این تحریم‌ها اثر معکوس خواهد داشت و باعث عقب‌نشینی کشورش نمی‌شود. باراک اوباما نیز دولت روسیه را ترغیب کرد که نیروهای خود را از خاک اوکراین عقب بکشد. اعلام جدایی کریمه از اوکراین نخست‌وزیر جدید شبه جزیره کریمه اظهار کرد که این منطقه کنترل همه نیروهای ارتش و ساختمان‌های دولتی حاضر در آن را بر عهده دارد و رسماً جدایی این منطقه از اوکراین را اعلام کرد. به گزارش «ایسنا»، به نقل از روزنامه گلوب اند میل، سرگئی آکسنوف، نخست‌وزیر جدید شبه جزیره کریمه در یک کنفرانس خبری گفت: «دولت جدید اوکراین غیرقانونی و دیوانه است.» وی چند روز پیش به عنوان نخست‌وزیر جدید کریمه معرفی شد.

رشد بیش از حد انتظار اقتصاد آمریکا

بخش تولیدی آمریکا در ماه فوریه بیشتر از پیش‌بینی‌ها رشد کرد. به گزارش بلومبرگ، شاخص بخش تولیدی موسسه مدیریت عرضه از 51/3 واحد در ماه ژانویه به 53/2 واحد در ماه فوریه افزایش یافت. این در شرایطی است که 81 اقتصاددان شرکت کننده در نظرسنجی بلومبرگ پیش‌بینی کرده بودند این شاخص به 52/3 واحد افزایش خواهد یافت. همچنین، شاخص سفارشات موسسه مدیریت عرضه از 51/2 واحد به 54/5 واحد افزایش یافت. این در شرایطی است که گزارش دیگری نشان داد هزینه مصرف‌کنندگان در ماه ژانویه بیشتر از پیش‌بینی‌ها افزایش یافته است. هزینه مصرف‌کنندگان پس از افزایش 0/1 درصدی در ماه دسامبر، در ماه ژانویه



با رشد 0/4 درصدی رو به رو شد. اقتصاددانان افزایش 0/1 درصدی هزینه مصرف کنندگان را پیش‌بینی کرده بودند.

روند افزایش قیمت طلا متوقف شد

قیمت طلا در بازارهای جهانی به دنبال کاهش نگرانی‌ها از اقدام نظامی روسیه در اوکراین 1,44 دلار افزایش یافت و به 1335,91 دلار در هر اونس رسید. به گزارش فارس به نقل از رویترز، کاهش نگرانی‌ها از اقدام نظامی روسیه در اوکراین و به تبع آن کاهش خرید طلا در بازارهای جهانی و همچنین تامل تاجران برای انتشار اطلاعات اقتصادی آمریکا به منظور دستیابی به سرخ‌هایی از وضعیت اقتصاد این کشور سبب شد تا قیمت طلا در معاملات امروز بازارهای جهانی اندکی تغییر کند. طلا در زمان بی‌ثباتی‌های اقتصادی و ژئوپلیتیکی به عنوان منبع سرمایه‌گذاری جایگزین برای دارایی‌های پرخطری نظیر بازارهای بورس به شمار می‌رود. مارک تو تحلیلگر بازارهای مالی گفت: احتمال اندکی عقب‌گرد در قیمت‌ها بسیار زیاد است اما در کوتاه‌مدت تغییر قیمت‌ها به اخبار منتشره بستگی دارد.

رشد خدمات و کاهش تولیدات در چین

بخش خدمات چین در ماه فوریه تاحدی قدرت گرفت، اما بخش تولیدی دچار ضعف شد. این مساله ارزیابی از قدرت اقتصادی این کشور را در اوایل سال 2014 دشوار می‌کند. به گزارش رویترز، شاخص رسمی خرید مدیران در بخش غیرتولیدی (خدمات) در ماه فوریه به 55/0 واحد افزایش یافته که بالاترین سطح طی سه ماه گذشته است. اما، شاخص خرید مدیران در بخش تولیدی مرکز اچ‌اس‌بی‌سی برای سومین ماه متوالی دچار کاهش شده و به 48/5 واحد رسیده است. از سوی دیگر، دفتر ملی آمار چین روز شنبه گزارش داد که شاخص خرید مدیران در بخش تولیدی به 50/2 واحد تنزل یافته است که کمترین سطح این شاخص طی هشت ماه گذشته به شمار می‌رود. لوئیس کویجس، اقتصاددان ارشد رویال بانک اسکاتلند در هنگ‌کنگ، می‌گوید: «کندی رشد بخش تولیدی به دلیل کاهش سرمایه‌گذاری به ویژه افت سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها و املاک است. با این وجود نباید نگران بود. دولت فضای سیاسی لازم برای تضمین رسیدن به هدف رشد اقتصاد و حفظ



ثبات مالی را در اختیار دارد.» با این وجود براساس نظرسنجی بلومبرگ که از تاریخ 14 تا 19 فوریه انجام شده است، تحلیلگران پیش‌بینی می‌کنند رشد اقتصادی چین از 7/7 درصد در سال 2013، به 7/5 درصد در سال جاری کاهش خواهد یافت که در این صورت کمترین رشد اقتصادی این کشور از سال 1990 تاکنون رقم خواهد خورد.

تورم در حوزه یورو

تورم حوزه یورو در ماه فوریه از پیش‌بینی‌ها فراتر رفت و از فشارها بر بانک مرکزی اروپا برای تقویت احیای اقتصادی شکننده کاست. به گزارش بلومبرگ، دفتر آمار اتحادیه اروپا موسوم به یورواستت اعلام کرد قیمت مصرف‌کننده در ماه فوریه همچون دو ماه قبل از آن با نرخ سالانه 0/8 درصد رشد کرده است. این در شرایطی است که 41 اقتصاددان شرکت‌کننده در نظرسنجی بلومبرگ رشد 0/7 درصدی تورم را پیش‌بینی کرده بودند. یورواستت در گزارش دیگری نیز اعلام کرد نرخ بیکاری در ماه ژانویه در رقم 12 درصد باقی مانده که اندکی کمتر از رکورد 12/1 درصد در ماه سپتامبر است.

کند شدن رشد اقتصادی هند

رشد اقتصادی هند در سه ماهه پایانی سال گذشته میلادی به 4/7 درصد کاهش یافت. به گزارش «ایسنا»، وزارت آمار هند اعلام کرد که به دلیل نتایج ضعیف در بخش‌های تولید و معدن، رشد تولید ناخالص داخلی این کشور در فاصله زمانی اکتبر تا دسامبر سال گذشته میلادی به 4/7 درصد کاهش یافت. آمارهای این وزارتخانه نشان می‌دهد که رشد تولید ناخالص داخلی واقعی هند در سه ماهه سوم سال گذشته میلادی برابر با 4/8 درصد بود. بر اساس گزارش وزارت آمار در سه ماهه پایانی سال 2013 تولیدات بخش‌های تولیدی هند کاهش 1/9 درصدی داشته و بخش معدن نیز با کاهش تولید 1/6 درصدی مواجه بوده است. این در شرایطی است که بخش خدمات هند با رشد 7 درصدی و بخش کشاورزی با رشد 3/6 درصدی در سه ماهه فوق‌رو بوده‌اند. وزارت آمار هند پیش‌بینی کرده است که در سه ماهه نخست سال جاری میلادی تولید ناخالص داخلی این کشور 5/7 درصد رشد خواهد کرد.

مروری بر اقتصاد ایران در هفته گذشته

آخرین اخبار هدفمندی از زبان جهانگیری

به گزارش فارس به نقل از پایگاه اطلاع رسانی ریاست جمهوری، اسحاق جهانگیری شامگاه سه‌شنبه در جلسه ستاد هدفمندی‌سازی یارانه‌ها، اظهار داشت: مجلس شورای اسلامی در تبصره 21 قانون بودجه سال 93 دولت را مکلف کرده که منابع حاصل از اجرای طرح هدفمندی را در میان خانوارهای هدف و نیازمند توزیع کند، اما نحوه تشخیص خانوارهای نیازمند را برعهده دولت قرار داده است. معاون اول رییس جمهور با بیان اینکه هدف دولت از اجرای طرح هدفمندی تنها افزایش قیمت و کسب درآمد نیست، تصریح کرد: هدف اصلی دولت از اجرای گام دوم طرح هدفمندی، رفع مشکلات ناشی از اجرای نادرست مرحله اول، بهبود اوضاع اقتصادی کشور و رفع نواقص، کاستی‌ها و تنگناهای موجود در حوزه سلامت، محیط زیست، تولید و اشتغال کشور است. وی خاطر نشان کرد: هرچه میزان افرادی که به طور داوطلبانه از دریافت یارانه انصراف دهند بیشتر باشد، توان دولت نیز به همان میزان برای حل مشکلات اقتصادی و معیشتی مردم بیشتر خواهد شد. معاون اول رییس جمهور ادامه داد: ستاد هدفمندی یارانه‌ها تا قبل از پایان سال جاری برنامه زمانبندی و نحوه دقیق اجرای فاز دوم طرح هدفمندی را نهایی خواهد کرد اما میزان افزایش قیمت‌ها و زمان اجرای هر بخش، پس از تصمیم‌گیری نهایی، از طریق مراجع رسمی به مردم اطلاع رسانی خواهد شد. جهانگیری همچنین ایجاد امنیت غذایی برای اقشار آسیب‌پذیر جامعه و ارائه خدمات مناسب درمانی و پوشش بیمه برای این افراد را از اولویت‌های اصلی دولت همزمان با اجرای مرحله دوم هدفمندی یارانه‌ها در سال 93 اعلام کرد.

روایت عراقچی از مذاکرات هسته‌ای

معاون وزیر امور خارجه گفت: تمام صحبت‌های مقامات غربی در خصوص مذاکرات هسته‌ای و توافق ژنو تنویر افکار عمومی و جوسازی رسانه‌ای است. به گزارش فارس، سید عباس عراقچی امشب در نشست «بزم اندیشه مؤسسه مشاوره جوانان آستان قدس رضوی» که در سالن اجتماعات این مؤسسه برگزار شد، اظهار کرد: دشمنی ایران با آمریکا سر جای خود باقی مانده و تنها در حال مذاکره روی یکی از مشکلات خود هستیم. عراقچی با



اشاره به دستاوردهای مذاکرات ژنو بیان کرد: یکی از مهمترین دستاوردهای مذاکرات ژنو حق غنی‌سازی برای کشور ایران است. معاون وزیر خارجه تأکید کرد: در واقع ما در مذاکرات ژنو آمریکا را وادار به احترام گذاشتن به حق دستیابی به انرژی صلح‌آمیز برای ملت ایران کردیم و تمام صحبت‌های مقامات غربی که اشاره به غیر از این موضوع می‌کنند در واقع تنویر افکار عمومی و جو سازی رسانه‌ای است.

ایران تا 70 سال آینده منابع فسیلی دارد

مدیر اکتشاف شرکت ملی نفت با اشاره به برنامه ریزی برای افزایش تولید روزانه نفت به 5 میلیون بشکه و تولید گاز به 1,4 میلیارد بشکه عمر ذخایر نفت ایران بدون اکتشافات جدید را 70 سال عنوان کرد و گفت: تا 70 سال آینده به جز ایران و عربستان نفت بیشتر کشورهای جهان تمام شده است. هرمز قلاوند در گفتگو با مهر درباره آخرین وضعیت عمر ذخایر متعارف نفت و گاز طبیعی ایران، گفت: بر اساس اهداف توسعه صنعت نفت باید ظرفیت تولید روزانه گاز طبیعی ایران به یک میلیارد و 400 میلیون متر مکعب و ظرفیت تولید نفت به حدود 5 میلیون بشکه در روز افزایش یابد. مدیر اکتشاف شرکت ملی نفت ایران با اعلام اینکه با توجه به حجم ذخایر فعلی نفت و گاز حتی در صورت افزایش تولید ایران تا چندین دهه که نفت و گاز سایر کشورها به پایان برسد، ذخایر هیدروکربوری در اختیار دارد، تصریح کرد: بر اساس برآوردهای انجام گرفته ایران تا 70 سال آینده نفت برای تولید در اختیار دارد.

پرداخت قسط اول مطالبات ایران

ولی الله سیف پس از جلسه امروز هیئت دولت و در جمع خبرنگاران گفت: مذاکراتی با کارشناسان مالی گروه 5+1 داشتم که بیشتر به روند تسریع در روند پرداخت بدهی‌ها به کشور بود. به گزارش خبرنگار مهر، رئیس کل بانک مرکزی با اشاره به اینکه قسط اول به حساب بانک مرکزی در سوئیس واریز شده و قسط دوم ظرف یک یا دو روز آینده واریز می‌شود اظهار داشت: ما مشکلی برای برداشت پول قسط اول نداریم. سیف خاطرنشان کرد: در حال حاضر، 3 بانک ژاپنی و یک بانک سوئیسی به طرف‌های بانکی ما اضافه شده‌اند و دامنه حضور بانک‌ها به عنوان طرف‌های مبادلات در حال افزایش است و این قابل پیش‌بینی بود. طرف‌های مذاکره پذیرفته‌اند



که در کشورهای همسایه بانک‌هایشان فعال شود. وی تصریح کرد: با رئیس کل بانک مرکزی سوئیس مذاکراتی داشتیم و قرار شد حسابی در آنجا داشته باشیم و مبادلات بانکی بین دو کشور صورت گیرد. همچنین مذاکرات خرید طلا را داشته‌ایم که انشاءالله عملیاتی می‌شود.

مسکن سال آینده گران نخواهد شد

به گزارش مهر، جمشید برزگر در نشستی خبری در پاسخ به پرسش مهر در خصوص قیمت مسکن در سال آینده، گفت: در سال آینده بخش مسکن افزایش قیمت چندانی ندارد زیرا بازار هنوز در رکود است و اغلب تولیدکنندگان برای فروش واحدهای خود با مشکل روبرو شده‌اند. وی با بیان اینکه 180 صنعت کشور مرتبط با بخش ساختمان هستند، گفت: تاکنون موفق به برگزاری جلسه‌ای با وزیر راه و شهرسازی نشدیم تا دغدغه‌های این بخش را به اطلاع وی برسانیم.

در ادامه محتشم عضو هیئت مدیره کانون سراسری انبوه‌سازان با بیان اینکه تا پیش از دولت نهم و دهم 95 درصد از ساخت مسکن در اختیار بخش خصوصی قرار داشت، گفت: در 6 سال دولت نهم و دهم که طرح مسکن مهر به اجرا رسید حدود 2 میلیون و 200 هزار واحد قرارداد بسته شد که از این تعداد یک میلیون واحد به بهره‌برداری رسیده است ضمن آنکه خدمات روینمایی این واحدها هم تکمیل نشده است. وی با تأکید بر اینکه مسکن مهر نه تنها پاسخگوی نیاز مسکن نبود بلکه کمبود قبلی را هم نتوانست جبران کند، بیان کرد: اگر هر سال یک میلیون و 100 هزار واحد مسکن تولید کنیم شاید در 10 سال آینده به نقطه تعادل برسیم. محتشم تصریح کرد: کشور ما در حال حاضر توان ساخت سالانه یک میلیون و 100 هزار واحد مسکن را ندارد و باید با همکاری بخش خصوصی این اعتبار تامین شود تا با کمبود مسکن مواجه نشویم. در 4 سال اخیر 160 میلیون مترمربع پروانه ساختمانی صادر شده است و اگر برای هر مترمربع به‌طور متوسط یک میلیون تومان هزینه شود در مجموع 160 هزار میلیارد تومان یعنی سالانه 40 هزار میلیارد تومان برای ساخت هزینه شده است. رئیس کانون انبوه‌سازان تهران این رقم را 4 برابر بودجه عمرانی کشور اعلام کرد.



حقوق کارمندان دولت سال آینده 20% افزایش می یابد

سخنگوی دولت با بیان اینکه فروردین ماه سال آینده همه خانواده ها یارانه می گیرند و حذف خانواده های پردآمد از اردیبهشت ماه صورت می گیرد، خبر داد که دولت افزایش حقوق کارمندان را برای سال آینده 20 درصد تعیین کرده است. به گزارش مهر، محمدباقر نوبخت سخنگوی دولت در جمع خبرنگاران با اعلام این خبر که حقوق اسفند ماه و عیدی کارمندان دولت فردا پرداخت می شود، گفت: یارانه نقدی خانوارها که معمولاً بیست و دوم هر ماه پرداخت می شد این ماه به گونه ای برنامه ریزی کرده ایم که 20 اسفند واریز می شود. وی همچنین خبر داد: یارانه نقدی خانوارها در فروردین ماه سال آینده همانند اسفند به همه خانوارها تعلق می گیرد و یارانه نقدی به حساب سرپرست خانوارها واریز می شود.

گزارش اقتصادی هفته

افزایش سهم بانک های خصوصی در جذب سپرده

بررسی ها نشان می دهد از سال 1380 به بعد تغییرات قابل توجهی در سهم سپرده ها و تسهیلات در اختیار گروه های موجود در شبکه بانکی کشور به وقوع پیوسته است. این دوره را می توان به دو بازه زمانی تقسیم کرد که از خصوصی در سال 1380 و غیردولتی شدن برخی از بانک های سابقاً دولتی در سال 1387، نقاط آغازین این دو دوره است. مطابق بررسی ها، سهم بانک های دولتی به طور کلی (از لحاظ سپرده ها و تسهیلات) در این دوره دوازده ساله در حال کاهش بوده است. البته سهم بانک های تخصصی دولتی، از سال 1380 تا 1387 از لحاظ سپرده گیری رشدی جزئی داشت و از سال 1388 تا کنون نیز، از لحاظ تسهیلات دهی با افزایش مواجه بود، اما در بقیه موارد این سهم نیز کاهش یافته بود. در بین بانک های غیردولتی نیز، سهم بانک های «غیردولتی شده» از سال 1388 به بعد (دوره ورود و فعالیت این بانک ها در شبکه بانکی) هم از لحاظ تسهیلات و هم از لحاظ سپرده، در حال کاهش بوده است. در مقابل این گروه ها، بانک های خصوصی توانسته اند از زمان شروع به کار فعالیت خود در سال 1380، سهم بیشتری را هم از لحاظ سپرده گیری و هم از لحاظ تسهیلات دهی، در مقایسه با کلیت شبکه بانکی به خود اختصاص دهند.



الف) ظهور بانک‌های خصوصی

بانک‌های خصوصی در سال‌های پس از انقلاب، نخستین بار از سال 1380 و با مجوز برنامه سوم توسعه به سه بانک خصوصی برای فعالیت، شروع به کار کردند. بعدها هم تعداد این بانک‌ها افزایش پیدا کرد و هم با افزایش عملیات مالی این بانک‌ها، به تدریج سهم بیشتری از بازار سپرده‌ها و تسهیلات بانکی نصیب آنها شد. به عنوان مثال، مقایسه وضعیت بانک‌های خصوصی در سال 1387 نسبت به سال 1380 (شروع به کار بانک‌ها)، نشان می‌دهد سهم این گروه از بانک‌ها در بازار سپرده‌های غیردولتی ایران، از 0/7 درصد به 23/8 درصد رسیده است. همزمان در این دوره، بانک‌های دولتی نیز به طور متقابل سهم خود را از بازار سپرده‌ها از دست دادند و میزان سپرده‌های غیردولتی نزد آنان، از 99/3 درصد به 76/2 درصد رسید. به عبارت دیگر، با کاهش وزن بانک‌های دولتی در بازار سپرده، بانک‌های خصوصی نقش پررنگ‌تری پیدا کردند. البته خود بانک‌های دولتی، از دو گروه «بانک‌های تجاری دولتی» و «بانک‌های تخصصی دولتی» تشکیل می‌شوند. آن‌طور که آمارها نشان می‌دهد، در این دوره هفت ساله، کاهش عمده نقش بانک‌های دولتی متعلق به گروه بانک‌های تجاری دولتی بوده که سهم آنان از کل سپرده‌ها، از 87/4 درصد به 64/1 درصد کاهش یافته است، و گرنه در همین بازه زمانی، سهم بانک‌های تخصصی دولتی از کل بازار سپرده، از 11/9 درصد به 12/1 درصد رسید که افزایشی جزئی را نشان می‌داد.

ب) پررنگ شدن خصوصی‌ها در تسهیلات

در این بازه زمانی از 1380 تا 1387، مشابه همین اتفاق برای سهم گروه‌های بانکی حاضر در بازار تسهیلات بانکی نیز رخ داد؛ به طوری که بانک‌های خصوصی که در ابتدای این بازه زمانی، تنها 0/5 درصد از تسهیلات کل شبکه بانکی متعلق به آنها بود، پس از هفت سال این سهم را به 19/9 درصد رساندند. در این دوره، سهم بانک‌های دولتی از کل تسهیلات شبکه بانکی، از 99/5 درصد به 80/1 درصد کاهش یافت. بررسی پیشین نشان می‌داد در گروه بانک‌های دولتی، تنها سهم بانک‌های تجاری دولتی از کل سپرده‌ها کاهش یافته و بانک‌های تخصصی دولتی تغییرات چندانی از لحاظ سهم در بازار «سپرده‌های بانکی» متحمل نشدند؛ اما بررسی این تغییرات برای بانک‌های دولتی در بازار «تسهیلات بانکی» نشان می‌دهد هم سهم بانک‌های تخصصی دولتی و هم سهم بانک‌های تجاری دولتی از این بازار، با کاهش مواجه بوده است. در ابتدای این دوره 72/9 درصد از



تسهیلات کل بانک‌ها متعلق به بانک‌های تجاری دولتی و نزدیک به 26/6 درصد آن متعلق به بانک‌های تخصصی دولتی بود. حال آنکه پس از هفت سال، این دو رقم، به ترتیب به 61/1 درصد و 19/0 درصد کاهش یافته بود.

پ) غیردولتی شدن بانک‌ها

با گرفتن مجوز قانونی برای عرضه سهام برخی از بانک‌های بزرگ دولتی کشور در بازار سرمایه، «بانک‌های غیردولتی» موجود در کشور به دو گروه تقسیم شدند: بانک‌هایی که از ابتدا به صورت خصوصی تاسیس شده بودند و معمولاً از آنها تحت عنوان بانک‌های «خصوصی» یاد می‌شود و گروه دوم؛ بانک‌هایی که قبلاً دولتی بودند و در این دوره به صورت غیردولتی درآمده بودند که به آنها بانک‌های «غیردولتی شده» گفته می‌شود؛ یعنی بانک‌های غیردولتی را می‌توان متشکل از دو گروه بانک‌های «خصوصی» و «غیردولتی شده» دانست.

بر اساس آمارها، در سال 1388 و با غیردولتی کردن برخی از بانک‌های سابقاً دولتی، نزدیک به 39/7 درصد از سپرده‌های کل شبکه بانکی به بانک‌های غیردولتی شده تعلق گرفت و همزمان، در حدود 34/5 درصد از کل سپرده‌های بانکی که قبلاً در اختیار بانک‌های دولتی بود، به بانک‌های غیردولتی شده انتقال یافت. این دو عدد را می‌توان سهم بانک‌های غیردولتی شده از کل عملیات شبکه بانکی در این سال تلقی کرد. البته در سال‌های بعد، سهم این گروه از بانک‌ها هم از لحاظ سپرده و هم از لحاظ تسهیلات، با کاهش مواجه شد؛ به طوری که سهم بانک‌های غیردولتی شده از سپرده‌ها، از 39/7 درصد در سال 1388 به 35/8 درصد در آبان‌ماه سال جاری کاهش پیدا کرد. همچنین سهم این بانک‌ها در کل تسهیلات نیز در این دوره، از 34/5 درصد به 30/1 درصد تنزل یافت. البته در بازار سپرده، سهم بانک‌های دولتی (هر دو گروه مشمول این گروه: تجاری و تخصصی) در 1388 به بعد نیز (مشابه بانک‌های غیردولتی شده) کاهشی بود؛ به طوری که سهم بانک‌های تجاری دولتی از سپرده‌ها از 24/8 درصد به 21/7 درصد تنزل یافت و سهم بانک‌های تخصصی دولتی نیز، از 12/8 درصد به 11/0 درصد تنزل پیدا کرد. بنابراین تنها گروه از بانک‌ها که در این بازه زمانی (از سال 1388 تا آبان 1392) با افزایش سهم در بازار سپرده‌های شبکه بانکی مواجه بوده، بانک‌های خصوصی بودند که نسبت سپرده‌های آنان به سپرده‌های کل، از 22/7 درصد به 31/5 درصد افزایش یافته است.



ت) افزایش سهم تسهیلات بانک‌های غیردولتی

از سال 1388 به بعد و با غیردولتی شدن بانک‌ها، تغییراتی نیز در سهم گروه‌های بانکی از بازار تسهیلات شبکه بانکی به وقوع پیوست؛ به طوری که در این دوره، سهم بانک‌های غیردولتی شده و بانک‌های تخصصی دولتی افزایش پیدا کرد و سهم بانک‌های تجاری دولتی و بانک‌های جدیداً غیردولتی شده، کاهش یافت. در این فاصله، سهم بانک‌های غیردولتی شده از 34/5 درصد به 30/1 درصد کاهش یافت که روندی ناهمسو با سهم بانک‌های خصوصی داشت که از 19/9 درصد به 25/9 درصد رسید. به همین شکل، سهم بانک‌های تجاری دولتی از 24/4 درصد از کل تسهیلات، به 17/6 درصد رسید و در مقابل سهم بانک‌های تخصصی دولتی نیز از 21/2 درصد به 26/4 درصد افزایش یافت.

سهم بخش غیردولتی از تسهیلات شبکه بانکی کشور						
سال	بانک‌های تجاری	بانک‌های تخصصی	بانک‌های دولتی	جدیداً غیردولتی شده	بانک‌های خصوصی	کل بانک‌های غیردولتی
۱۳۸۰	۷۲/۹	۲۶/۶	۹۹/۵	۰	۰/۵	۰/۵
۱۳۸۵	۶۵/۸	۲۰/۸	۸۶/۶	۰	۱۳/۴	۱۳/۴
۱۳۸۶	۶۵/۲	۱۸/۶	۸۳/۸	۰	۱۶/۲	۱۶/۲
۱۳۸۷	۶۱/۱	۱۹	۸۰/۱	۰	۱۹/۹	۱۹/۹
۱۳۸۸	۲۴/۴	۲۱/۲	۴۵/۶	۳۴/۵	۱۹/۹	۵۴/۴
۱۳۸۹	۲۱/۳	۲۷/۶	۴۸/۹	۳۱/۲	۱۹/۹	۵۱/۱
۱۳۹۰	۲۰/۹	۲۶/۴	۴۷/۳	۳۰/۶	۲۲	۵۲/۶
۱۳۹۱	۱۸/۸	۲۷/۱	۴۵/۹	۳۰/۳	۲۳/۸	۵۴/۱
۱۳۹۲	۱۷/۶	۲۶/۴	۴۴	۳۰/۱	۲۵/۹	۵۶

مروری بر اخبار بازار سرمایه در هفته گذشته

بلا تکلیفی روابط ایران خودرو و پژو

پس از لغو تحریم‌های خودرو که خودروسازان از آن به عنوان ابزار خارجی سقوط تولید در شرکت‌های خودروساز یاد می‌کنند، رفت و آمد خودروسازان خارجی به خصوص فرانسوی‌ها به کشورمان از یک سو و اظهارات برخی از خودروسازان و مسوولان صنعتی کشور مبنی بر علاقه‌مندی خودروسازان معتبر جهانی برای حضور در ایران و رونق خودروسازی کشور چشم‌انداز تازه‌ای در این صنعت به وجود آورده است. در این بین، برخی از اظهارات متناقض گاهی مشتریان را نسبت به چشم‌انداز یاد شده بی اعتماد می‌کند. غلامرضا شافعی معاون وزیر صنعت و معدن و تجارت روز گذشته در خبری که خبرگزاری مهر بر خروجی سایت خود قرار داده بود عنوان کرده که نفس حضور فرانسوی‌ها در ایران یک حرکت مثبت بود، اما از آن جلساتی که میان خودروسازان ایرانی و فرانسوی برگزار شد، انتظار مشارکت نمی‌رفت.

معاون وزیر صنعت، معدن و تجارت افزوده است که البته جلسات مشترکی میان خودروسازان ایرانی و فرانسوی صورت گرفت که با هدف امضای قرارداد جدید مشارکت میان دو کشور بود، اما به نظر می‌رسد فرانسوی‌ها خواسته بودند که عقب ماندگی‌های رفتاری خود را در شرایط تحریم، با آمدن در سطح آن هیات بزرگ جبران کرده و زمینه را برای همکاری‌های بعدی فراهم کنند. وی تصریح کرده که باید اقدامات زیادی صورت گیرد تا ایران و فرانسه در حوزه صنعت خودروسازی به پای قرارداد برسند.

تراز تجاری برق ایران مثبت شد

صادرات برق ایران در 11 ماه نخست امسال، به مرز 11 میلیارد کیلووات ساعت رسیده است که در این مدت با رشد 5 درصدی صادرات و کاهش واردات برق، تراز تجارت جهانی و منطقه‌ای برق ایران مثبت‌تر شده است. در حال حاضر ایران با در اختیار داشتن بیش از 70 هزار مگاوات ظرفیت نصب شده تولید برق به بزرگ‌ترین



تولیدکننده برق و انرژی در بین کشورهای منطقه خاورمیانه تبدیل شده است. از این رو پیش‌بینی می‌شود تا پیش از تابستان سال آینده، ظرفیت نصب شده تولید برق ایران به حدود 73 هزار مگاوات و در صورت جذب 50 میلیارد دلار منابع مالی، این ظرفیت تا سال 1400 به حدود 100 هزار مگاوات افزایش یابد. آمارهای منتشر شده توسط شرکت توانیر ایران نشان می‌دهد در 11 ماهه نخست سال جاری، ایران نزدیک به 11 میلیارد کیلووات ساعت برق به کشورهای مختلف همسایه صادر کرده است. در این مدت، همسو با صادرات برق، حدود 3/5 میلیارد کیلووات ساعت برق هم با کشورهای همسایه به ویژه کشورهای حوزه دریای خزر، آسیای میانه و منطقه قفقاز تبادل شده است. در شرایط فعلی، شبکه برق ایران به کشورهای ارمنستان، پاکستان، ترکمنستان، ترکیه، جمهوری آذربایجان، عراق و افغانستان متصل بوده و انرژی الکتریکی مبادله می‌کند.

تعیین تکلیف قیمت لبنیات در سال آینده

به گفته مدیرعامل شرکت صنایع شیر ایران، قرار است تکلیف نهایی قیمت شیر و فرآورده‌های لبنی 20 اسفند ماه در جلسه ستاد تنظیم بازار مشخص شود. عبدالامیر باروتکوب افزود: در صورتی که دولت بخواهد قیمت شیر خام و فرآورده‌های لبنی در سال آینده تغییری نکند، باید 1054 میلیارد تومان به این صنعت کمک کند. باروتکوب در عین حال از حدود سه برابر شدن قیمت تمام شده محصولات لبنی پس از هدفمندی یارانه‌ها خبر داد و ابراز امیدواری کرد که مرحله دوم این طرح حداقل برای صنایع لبنی، اجرایی نشود؛ چرا که به افزایش مجدد قیمت تمام شده محصولات برای مصرف‌کنندگان منجر خواهد شد. به گفته وی، میانگین نرخ خرید شیر خام در پایان سال 88، 430 تومان در هر کیلو بوده که این رقم در 11 ماه سال جاری، به یک هزار و 110 تومان رسیده است. وی خاطرنشان کرد: از دی ماه سال 89 تا تیرماه 1390، صنعت شیر کشور به دلیل افزایش هزینه‌های ناشی از افزایش قیمت حامل‌های انرژی، بیش از 530 میلیارد تومان متضرر شد که در این بحران، تنها شرکت‌هایی مانند «پگاه» توانستند از بحران عبور کنند و به همین دلیل هم، گواهینامه رتبه برتر صنایع غذایی در میان 500 شرکت برتر ایران به این شرکت رسید. از سوی دیگر، مشاوران انجمن صنایع لبنی با تاکید بر اینکه حجم فرآورده‌های لبنی در سبد غذایی خانوارها کمتر شده است، گفت: طی 40 سال آینده جمعیت سالمند کشور از 6/5 میلیون نفر کنونی به 26 میلیون نفر می‌رسد که این موضوع یک هشدار جدی نسبت به کاهش مصرف



لبنیات در سبد خانوارها است. حسین چمنی خواستار توجه جدی دولت به موضوع کاهش مصرف شیر و لبنیات در جامعه شد و تاکید کرد: دولت برای تثبیت قیمت این محصولات در یک سطح منطقی، باید به طور ویژه از تولیدکنندگان صنایع لبنی حمایت کند

کدام خودرو سازها بیشترین افت را در تولید داشته اند؟

ایسنا - خودروسازی راین با کاهش 5/66 درصدی رکورددار افت تولید خودرو در بهمن ماه است. براساس جدیدترین آمارهای رسمی تولید انواع خودرو سواری در شرکت خودروسازی راین در بهمن ماه امسال از 227 دستگاه در بهمن 91 به 76 دستگاه کاهش یافته است. پس از آن تولید انواع سواری در گروه بهمن با افت 55/6 درصدی از 225 دستگاه در بهمن ماه 91 به صد دستگاه رسیده است. تولید در خودروسازی مدیران نیز با افت 47/9 درصدی از 3761 دستگاه در بهمن ماه 91 به 1961 دستگاه کاهش یافته است. بهمن ماه امسال تولید در شرکت پارس خودرو با کاهش 47/1 درصدی از 9002 دستگاه در بهمن ماه 91 به 4762 دستگاه کاهش یافته است. تولید در گروه صنعتی ایران خودرو نیز با افت 6 درصدی از 36 هزار و 641 دستگاه به 36 هزار و 410 دستگاه کاهش یافته است. در این مدت تولید انواع سواری در گروه خودروسازی سایپا با افت 3/4 درصدی از 28 هزار و 500 دستگاه به 27 هزار و 541 دستگاه رسیده است. تولید در شرکت کرمان موتور نیز با افزایش 85/4 درصدی از 1084 دستگاه به 2010 دستگاه افزایش یافته است.

جدیدترین آمار تولید خودرو در ایران

در هشت ماهه امسال نیز تولید انواع خودرو با افت 29/6 درصدی از 603 هزار و 968 دستگاه به 425 هزار و 253 دستگاه کاهش یافته است. در این مدت تولید انواع خودرو سواری با افت 30/7 درصدی از 521 هزار و 80 دستگاه به 361 هزار و 97 دستگاه رسیده است. تولید انواع وانت نیز با کاهش 14/4 درصدی از 69 هزار و 150 دستگاه به 59 هزار و 211 دستگاه رسیده است. تولید انواع اتوبوس نیز با کاهش 67/7 درصدی از 678 دستگاه به 219 دستگاه کاهش یافته است. هشت ماهه امسال تولید انواع کامیونت، کامیون و کشنده با افت 63/8 درصدی از 12 هزار و 923 دستگاه به 4672 دستگاه رسیده است.



اختلاف قیمت سررسید های آتی سکه کم شد

بازار قراردادهای آتی سکه که از ابتدای این هفته با تمام توان در جهت صعود قیمت حرکت می کرد، طی دو روز گذشته ناگهان به میزان زیادی ریزش داشته است. کارشناسان بازار سکه و طلا این رفتار را بیش از هر چیز تبعیت از مسیر جهانی طلا می دانند. در این میان دلار بازار تهران هم در این دو روز کاهش قیمت داشته و از 3117 تومان - که در پایان معاملات روز دوشنبه و ساعات ابتدایی دادوستدهای سه شنبه به آن رسیده بود - یروز تا 3050 تومان هم سقوط کرد. با وجود اینکه اغلب پیش بینی ها از حرکت طلا در مبادلات جهانی مبنای صعودی دارد، اما این فلز به رغم اینکه مهم ترین عامل جهش چند روز گذشته خود - بحران کی یف - را همچنان دارا است، از معاملات روز سه شنبه رو به نزول گذاشته است که این امر تا حدودی به کاهش تقاضای واقعی و فیزیکی مربوط است. به عقیده تحلیلگران در حال حاضر، طلا به تنش های ژئوپلیتیکی بسیار حساس است. این امر لزوماً نشانه خوبی نیست؛ چراکه جهت حرکتی اونس در پی کم رنگ شدن عوامل صعودی فعلی خود، می تواند به سرعت تغییر کند. به عقیده این گروه احتمال اندکی عقب گرد در قیمت ها بسیار زیاد است، اما در کوتاه مدت تغییر قیمت ها به اخبار منتشره بستگی دارد.

توسعه معادن ذغال سنگ طبس

رئیس هیات عامل ایمیدرو از مذاکره با یک شرکت چینی برای فعال شدن عملیات اجرایی طرح تجهیز معدن زغال سنگ پروده 4 طبس خبر داد و گفت: طرح تجهیز معادن زغال سنگ طبس پس از 10 سال رکود دوباره فعال شد. مهدی کرباسیان در ملاقات با معاون و نایب رئیس هیات مدیره شرکت سی ام سی در تهران گفت: دو طرف باید تلاش خود را برای فعال شدن و شروع عملیات اجرایی طرح تجهیز معدن زغال سنگ پروده 4 طبس متمرکز کنند. رئیس هیات عامل ایمیدرو با اشاره به پیگیری های انجام شده خاطر نشان کرد: بانک ملت به عنوان بانک عامل، آمادگی خود را برای پذیرش عاملیت اعلام کرده و طی هفته جاری به بانک مرکزی ارسال خواهد کرد.



پیش بینی ثبات قیمت فولاد در سال آینده

کارخانه سورااستال که دومین تولیدکننده فولاد روسیه محسوب شود، معتقد است قیمت‌های جهانی فولاد طی سال 2014 در ثبات می‌ماند و حدود دو سوم تولیدکننده‌های فولاد گردش نقدینگی منفی خواهند داشت. چند سالی است که فولادسازان در سطح جهان با قیمت‌های پایین فولاد در چالش بوده‌اند و احتمالاً امسال نیز مازاد ظرفیت تولید قیمت‌ها را تحت فشار قرار می‌دهد.

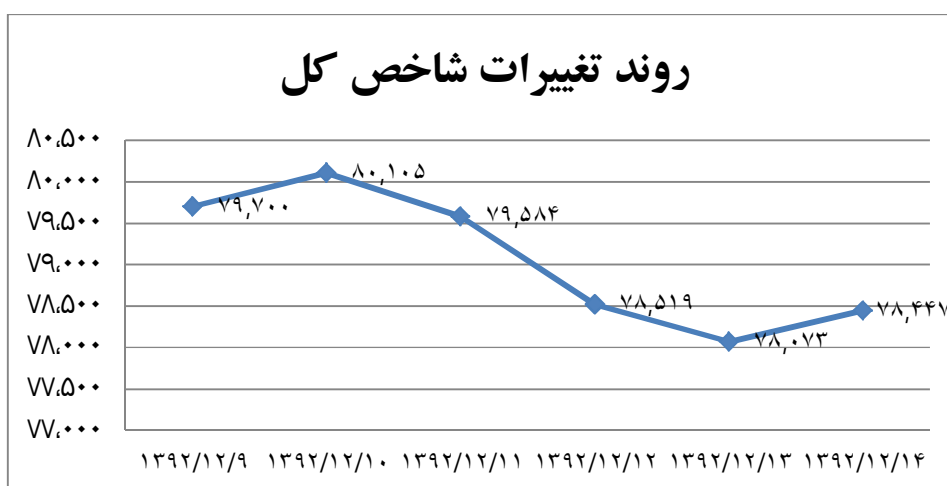
از سویی دیگر گرچه صنعت فولاد چین تحت تاثیر مازاد ظرفیت و مسائل زیست‌محیطی قرار دارد و از این جهات تحت فشار است، ولی فرصت‌هایی نیز پیش روی فولادسازان چینی قرار دارد. در واقع امسال چالش‌ها و فرصت‌های مختلفی پیش روی این صنعت در چین وجود خواهد داشت. از آنجا که دولت مرکزی چین تصمیم گرفت عملکرد دولت‌های محلی را بر اساس نرخ رشد تولید ناخالص داخلی آنها نسنجد حدود نیمی از استان‌ها هدف نرخ رشد تولید ناخالص داخلی خود را برای سال 2014 به کمتر از 10 درصد رساندند تا رشد اقتصادی آرام، ولی منطقی‌تری داشته باشند.



بورس در هفته ای که گذشت و هفته آتی

بورس در هفته گذشته

با شروع معاملات هفته جاری به تبع افت ارزش سهام در بسیاری از گروه ها، شاخص کل بورس تهران نیز سیر نزولی را در پی گرفت و در میانه هفته اعلام تأثیر نرخ خوراک و تعدیلات منفی آنها و همینطور درگیری های نظامی در مرزهای روسیه و احتمال جنگی فراگیر و گسترده به جو منفی بازار سرمایه دامن زده و معاملات اغلب گروه ها را با فشار فروش و معاملاتی منفی همراه ساخت .



از طرفی دیگر معاون اقتصادی بانک مرکزی از افزایش حجم نقدینگی کشور به 560 هزار میلیارد تومان خبر داد که این نقدینگی طی 10 ماه منتهی به دی ماه گذشته با رشدی معادل 21,7 درصدی مواجه بوده است. درحالی که کشور سال جدید را با فاز دوم هدفمندی یارانه ها شروع می کند اجرای آن با رشد نقدینگی به افزایش تورم کمک خواهد کرد.

-پتروشیمی: در گروه پتروشیمی با انتشار گزارش بودجه 93 پتروشیمی های گازی هفته جاری شاهد بازگشایی آنها بودیم که با افت قیمت و بعضاً صف فروش مواجه گردیدند. نکته مهم در گزارش اوره سازان در این است که نرخ فروش داخل را از 6125 ریال به بیش از 8740 ریال افزایش داده اند و اغلب نرخ فروش اوره صادراتی را 330 دلار فرض نموده اند. نرخ اوره گرانوله دریای سیاه در حال حاضر 350 دلار می باشد. البته با توجه به نرخ های فعلی جهانی افزایشی که در نرخ اوره داخلی از حالا در نظر گرفته اند و عدم تغییر نرخ گاز سوخت، می توان گفت بودجه ها دست بالا است .



- **معدنی و فلزی:** در گروه معدنی و فلزی ذوب آهن اصفهان با اخبار مناسبی که از حضور خود در مزایده سهام ذغال سنگ البرز شرقی دارد با تعدیل مثبت روبرو شد. کاهش قیمت های جهانی و اجرای فاز دوم هدفمندی یارانه ها کمی برای گروه آزار دهنده شده است .

- **خودرو و قطعات یدکی:** در گروه خودرو و قطعات خودرو، ایران خودرو برای تعدیل سود متوقف شده است و شنیده می شود تعدیل مثبت بالایی را گزارش خواهد داد و جان تازه ای را به گروه خودرو خواهد داد. همچنان گروه قطعه ساز و این بار خاهن با تعدیل مثبت سنگین حدود 350% از پتانسیل های این گروه رو نمایی نمود .

- **گروه برق و نیروگاهی:** در گروه برق و نیروگاهی، بمپنا نیز طبق انتظار فرصت خرید پر حجمی را امروز و دیروز فراهم نمود و با توجه به عدم فروش بیشتر از 10% حقوقی طبق گفته های سهامدار عمده، و با توجه به ارزندگی سهم در دید میان مدت، به نظر همچنان رشد قیمتی را تجربه نماید. از نکات منفی سهم بدهی ارزی و هزینه استهلاک مالی از نکات مثبت صادرات برق و احتمال افزایش قیمت پایه صادرات در کنار افزایش سرمایه سنگین و شناوری پایین و مهمتر از همه بسوی سیکل ترکیبی که حاشیه سودی به مراتب بالاتر دارد می باشد .

بورس در هفته آتی

با توجه به روند پر نوسان بازار در دو هفته اخیر و همچنین نزدیکی به پایان سال جاری، انتظار می رود که کماکان شاهد پایین بودن حجم و ارزش معاملات به صورت عادی در هفته پیش رو باشیم اما باید توجه داشت با توجه به این که اکثر فروشندگان در بازار، تا کنون عرضه های خود را انجام داده اند پیش بینی می شود که وضعیت عرضه ها در هفته پیش رو به تعادل برسد و با توجه به جذاب بودن قیمت ها و عدم فعالیت حقوقی ها در هفته های اخیر، در هفته آینده گزینه های جذاب سرمایه گذاری با افزایش تقاضا نیز روبرو باشند. در گروه بانکی همان طور که در هفته پیش گفتیم، همچنان فرصت های جذابی به چشم می خورد و با حرکت بانک ملت در این قیمت های جذاب، فضای سایر اعضای گروه بانکی نیز مناسب باشد. همچنین با توجه به قیمت های ارزنده صنایع فولاد و معدنی ها هفته مناسبی را برای این گروه بنیادی پیشینی می کنیم.

همچنین برخی از شنیده های بازار برای هفته آینده به شرح زیر می باشد:



- شنیده شده سرمایه گذاران خارجی برای حضور در صنعت **پتروشیمی** ایران اعلام آمادگی کرده و با برخی از آنان نیز در این خصوص مذاکراتی انجام شده است.
- گفته شده **بانک تجارت** مالک نیروگاه 1000 مگاواتی سیکل ترکیبی فارس می باشد، این نیروگاه از سال 1374 به بهره برداری رسیده و تحت مدیریت شرکت توانیر بوده و دارای راندمان بالا می باشد.
- **گویا بانک صادرات** تصمیم به مزایده گذاشتن بلوک نیروگاه قائم دارد و در تاریخ 18 اسفند ماه نتیجه آن مشخص خواهد شد.
- شنیده ها حاکی از تعدیل منفی **سمگا** برای سال مالی 93 دارند.
- از **خودرو** شنیده می شود که تصمیم به ارائه گزارش با سود 150 ریالی برای سال مالی 93 دارد.
- با توجه به احتمال بازگشایی کلیه نمادهای **پتروشیمی** در هفته پیش رو گویا بورس تصمیم به برداشتن محدودیت های سفارش فروش را در آینده ای نزدیک دارد.
- از **رمپنا** شنیده شده است که مالکیت خود را به کمتر از 90% در سهام **بمپنا** نخواهد رساند.
- شنیده ها حاکی از تعدیل مثبت **تیپیکو** دارد .
- شنیده شده تکلیف افزایش سرمایه **پست بانک** پیش از آغاز سال نو صورت می گیرد. برای تعیین میزان افزایش سرمایه، نخست باید سازمان حسابرسی و سپس بورس نظر خود را اعلام کند و بعد از آن، میزان افزایش سرمایه مشخص می شود.
- اواسط هفته شایعاتی مبنی بر احتمال ارائه لایحه دولت ظرف چند ماه آینده به مجلس برای تعیین مجدد نرخ خوراک **پتروشیمی** شنیده می شد تا میانگین 10 سنت برای نرخ خوراک تعیین گردد.

وقایع اتفاقیه هفته گذشته بازار سرمایه

در اولین روز کاری هفته گذشته با بهبود معاملات در بسیاری از گروهها و رشد قیمتی سهام، شاخص کل 0,4 درصد افزایش یافت و به 80105 واحد رسید. در این روز شاهد رشد قیمتی در سهام گروه بانک و پالایشگاه بودیم. فارس، شپنا و بانک تجارت بترتیب با 155، 76 و 48 واحد بیشترین تاثیر مثبت را بر شاخص گذاشتند. شرکتهای معدنی و گروه فلزات نیز افت قیمت داشتند و شرکت گل گهر با 58 واحد بیشترین اثر منفی را در شاخص داشت. در ادامه بازگشایی نمادهای پتروشیمی، نماد پتروشیمی جم با تعدیل منفی 9 درصدی سود سال 93 نسبت به سال جاری، با افت قیمتی کمتر از نیم درصد بازگشایی شد. رهبران این گروه یعنی هلدینگ خلیج فارس و تاپیکو نیز پس از چند روز کاهش با رشد قیمتی مواجه شدند. خبر افزایش سرمایه 160 درصدی بانک تجارت، فضای صنعت را مثبت کرد. در گروه خودرو نیز اعلام سود 11 ریالی 93 برای زامیاد و کاهش 29 درصدی سود 93 گروه بهمن منجر به کاهش قیمتی در این سهام گردید. البته سود 52 ریالی پارس خودرو برغم زیان 1377 ریالی سال جاری و پیش بینی سود 11 ریالی برای سال 93 شرکت سایپا سبب شد که این دو نماد بیشترین افزایش قیمت در این روز را تجربه کنند. از طرفی خیر موافقت سازمان بورس با افزایش سرمایه 60 درصدی ایران خودرو منجر به تشکیل صف خرید در این نماد شد.

در روز یکشنبه بار دیگر شاخص با کاهش 521 واحدی به کانال 79 هزار واحدی برگشت. ارزش سهام تقریباً در تمامی صنایع کوچک و بزرگ با استثناء برخی تک سهم ها، کاهش یافت. محدودیتهای جدید معاملاتی نیز که به کمک بازار آمده بود تا فشار فروش را کم کند نتوانست مانع عرضه در بسیاری از سهام شود البته روی میز ماندن بلوک فارس در آشفته‌گی بازار بی تاثیر نبود. در این روز نمادهای ثفارس و پردیس بیشترین افزایش قیمت و حفارس و مداران نیز بالاترین افت قیمت را تجربه کردند. تاپیکو بیشترین تاثیر منفی و فاراک بالاترین اثر مثبت را بر شاخص گذاشت.

افت 1065 واحدی شاخص در روز دوشنبه بسیار نگران کننده بود. بیش از 90 درصد شرکتهای با کاهش ارزش بازار مواجه شدند. شرکتهای سرمایه گذاری بهمن و پست بانک بیشترین تاثیر مثبت و سرمایه گذاری غدیر و تاپیکو بالاترین اثر منفی را بر شاخص داشتند. سیر نزولی شاخص به حدی بود که به سرعت وارد کانال 78 هزار



واحدی شد و به عدد 78518 رسید. عرضه حقوقی ها در نمادهای بزرگ و تاثیرگذار بر شاخص و بازگشایی نمادهای وبانک و وغدیر در ساعات پایانی معاملات جو منفی بازار را تشدید کرد. عدم کارایی تخصیصی در بازار سرمایه کشور سبب شد که سقوط قیمت در برخی سهام اثرگذار، بدون توجه به مزیت نسبی در سایر صنایع، منجر به ریزش کلیت بازار شود. ریزش شدید بازار و فشار فروش زیاد و رشد دلار و افزایش قیمت سکه و طلا بواسطه افزایش اونس جهانی، شائبه تقویت یکی از بازارهای موازی بورس را برای تحلیلگران بازار سرمایه فراهم کرد. بحث اصلاح تدریجی و تغییرات کم قیمت حاملهای انرژی در شروع فاز بعدی هدفمندسازی یارانه ها نیز نتوانست کمکی به شرایط بازار کند. یکی از نکات مهم بازار امروز بازگشایی منفی بانک ملت علی رغم تعدیل مثبت سودآوری بود.

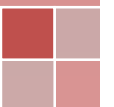
در سیزدهمین روز اسفند ماه شاهد افت 0,57 درصدی شاخص و رسیدن به عدد 78072 واحد بودیم. بانک ملت، بانک پاسارگاد و صندوق بازنشستگی بیشترین اثر مثبت و سرمایه گذاری غدیر، پتروشیمی فن آوران و تاپیکو بالاترین اثر منفی را بر شاخص داشتند. با انتشار گزارشات بودجه شرکتهای پتروشیمی خوراک گازی، نماد بسیاری از شرکتهای فعال در این گروه همچون پتروشیمی پردیس، کرمانشاه، خراسان، شیراز و زاگرس بازگشایی شدند که تا حدودی نگرانی بازار از اثرات منفی تعدیلات احتمالی شرکتهای پتروشیمی را کاهش داد. از طرفی در این روز اخباری مبنی بر ارائه لایحه دولت به مجلس در ماههای آینده مبنی بر تعیین مجدد نرخ خوراک تا میانگین 10 سنت برای شرکتهای پتروشیمی به گوش رسید. رسیدن به قیمتهای جذاب و سطوح حمایتی در بسیاری از نمادها و اقبال خریداران حقیقی و کاهش فروش حقوقیها نوید بخش اتفاقات خوبی در روزهای آتی بود.

در آخرین روز هفته، بازار به تاثیر از رشد قیمتی و حجم بالای معاملاتی در شرکتهای بزرگی چون پالایشگاه بندرعباس، هلدینگ خلیج فارس، تاپیکو، بانک ملت و تجارت روند خوبی را سپری کرد بگونه ای که حتی کاهش 11 درصدی قیمت سهام نفت و گاز پارسین که به تنهایی 362 واحد شاخص را منفی کرده بود، منجر به منفی شدن شاخص نشد و در نهایت شاخص با ثبت 375 واحد رشد به عدد 78447 واحد رسید. ارزش معاملات 192 میلیارد تومانی بدون احتساب معاملات بلوکی نیز نکته ای امیدوار کننده در این روز بود. در این روز



بازگشایی نماد سهام نفت و گاز پارسیان بدون دامنه نوسان صورت پذیرفت و منجر به کاهش فشار فروش در روزهای آتی گردید. بعلاوه روند معاملاتی در گروههای پالایشگاهی، پتروشیمی، بانک و ساختمان جذاب بود. افت بازارهای موازی، کاهش تنشهای ناشی از مناقشات بین روسیه و اوکراین، رسیدن به سطوح حمایتی در بسیاری گروهها، بازگشایی نماد شرکتهای پتروشیمی و شناسایی اثرات افزایش نرخ و کاهش ابهامات در برآورد ارزشهای ذاتی سهام این گروه از جمله دلایل تغییر روند بازار رزو پایانی هفته گذشته بودند.

گزارش تحلیلی و ارزشگذاری
شرکت تجارت الکترونیک پارسیان



معرفی شرکت

شرکت تجارت الکترونیک پارسیان به دنبال بسط و گسترش صنعت استفاده از کارت های الکترونیکی در دنیای پیشرفته و طرح موضوع بکارگیری این صنعت در بازار ایران در سال 1379 تشکیل و به صورت شرکت سهامی خاص به ثبت رسید.

هدف از تأسیس شرکت ایجاد و گسترش و توسعه بستر مناسب جهت ارائه خدمات کارت های الکترونیکی بانکی و تجارت الکترونیکی تعیین شده است.

بانک پارسیان بعنوان سهام دار اصلی شرکت و بدلیل تخصصی بودن فعالیت کارت و همچنین توجه ویژه ای که به استفاده از فن آوری های روز در صنعت بانکداری دارد. ضمن سرمایه گذاری در این شرکت کلیه اختیارات و وظایف مربوط به صدور کارت اعتباری خود را به شرکت تجارت الکترونیک پارسیان تفویض نموده است.

این شرکت علاوه بر ارائه خدمات کارت، شبکه گسترده ای از مراکز فروش کالا و خدمات را بعنوان پذیرندگان کارت ایجاد و مدیریت می نماید.

مهمترین اهداف و مأموریت های شرکت تجارت الکترونیک پارسیان:

- 1- ایجاد و گسترش بستر مناسب برای ارائه خدمات کارت های الکترونیکی و تجارت الکترونیکی .
- 2- شناخت و بکارگیری آخرین فن آوری های جهان در زمینه خدمات کارت های الکترونیکی و تجارت الکترونیکی و بومی سازی آن در داخل کشور.
- 3- طراحی، تولید، ترویج و گسترش فرهنگ بهره گیری از خدمات کارت های الکترونیکی و تجارت الکترونیکی در بخش های مختلف اقتصادی کشور.
- 4- پیش بینی نیازهای جدید جامعه در زمینه کار ت های الکترونیکی و تجارت الکترونیکی و طراحی خدمات مربوط به آن.

چشم انداز صنعت

توسعه تجارت الکترونیک مهم ترین آرمان ناشی از فناوری اطلاعات و ارتباطات است که با ایجاد ارتباطی مناسب بین دولت، سازمان ها و شهروندان، چرخه اقتصادی ویژه ای را به منظور ارائه خدمات بهتر از سوی دولت و بنگاه ها به شهروندان، توسعه اختیارات شهروندان از طریق دسترسی به اطلاعات، کاهش مفاسد اقتصادی و افزایش دقت و شفافیت در امور، تسهیل در انتخاب کیفی ترین و ارزان ترین کالاها، خدمات و اطلاعات از بازار و در پی آن افزایش تقاضا و تولید و در نتیجه کاهش بیکاری ایجاد می کند . از این رو در دنیای امروز بنگاه ها و مصرف کنندگان به تجارت الکترونیک روی آورده اند و به دلیل تقاضای گسترده ای که در این خصوص وجود دارد و با توجه به روند رو به رشد تجارت الکترونیک در جهان، تمام کشورها ناگزیر به توسعه تجارت الکترونیک هستند.

جایگاه شرکت در صنعت

شرکت تجارت الکترونیک پارسیان به عنوان نخستین شرکت psp که اقدام به نصب گسترده کارتخوان های فروشگاه های در سطح کشور نموده است ، در حال حاضر با نصب بیش از 559,000 دستگاه کارتخوان فروشگاه های در بیش از 680 شهر ، به عنوان موثر ترین و برترین شرکت psp کشور از حیث کمک به ترویج فرهنگ پرداخت های الکترونیکی شناخته می شود. این شرکت همچنین خدمات پشتیبانی مورد نیاز از طریق 34 نمایندگی در تمامی استان های کشور ارائه می نماید. ضمن اینکه هزاران سازمان خصوصی و دولتی محصولات و خدمات خود را از طریق سامانه های پرداخت مجازی شرکت ارائه می نمایند.

سرمایه و ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ یک میلیون ریال (شامل 1,000 سهم به ارزش اسمی 1,000 ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ 506,000 میلیون ریال (شامل تعداد 506 میلیون سهم به ارزش اسمی هر سهم 1,000 ریال) در پایان سال مالی منتهی به 89/12/29 افزایش یافته است.

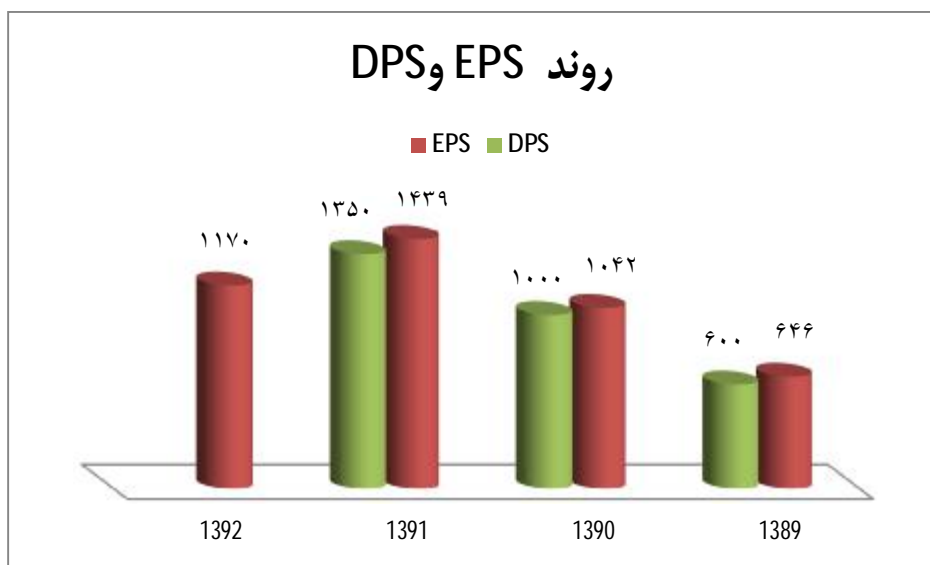
محل افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	درصد افزایش سرمایه	تاریخ افزایش سرمایه
آورده نقدی	1	-	79/4/8
مطالبات و آورده نقدی	30,000	2999900%	82/7/6
مطالبات و آورده نقدی	50,000	67%	82/11/11
مطالبات و آورده نقدی	58,750	17,5%	84/1/31
مطالبات و آورده نقدی	206,000	251%	87/10/24
مطالبات و آورده نقدی	506,000	146%	90/1/16
مطالبات و آورده نقدی	910,852	80%	92/02/07

ترکیب سهامداران شرکت

درصد مالکیت	سهامدار
54/3	بانک پارسیان
12/19	بانک تجارت
9/93	سرمایه گذاری آتیه پارسیس پارس
1/78	سرمایه گذاری خارزمی
1/02	صندوق بازنشستگی کارکنان بانک
20/78	سایر



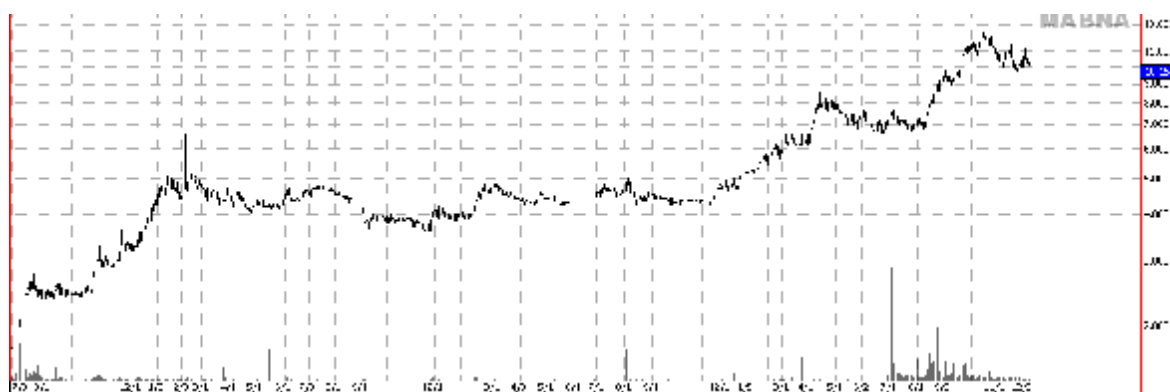
روند EPS و DPS شرکت در چند سال گذشته



سودآوری شرکت نشان از یک روند رو به رشد دارد و این روند علی رغم افزایش سرمایه 80 درصدی سال 92 نیز رو به رشد می باشد.

پتانسیل های سود سازی شرکت نشان از آن دارد که رتاپ بعد از اعمال افزایش سرمایه توان سود سازی قبل از افزایش سرمایه را در کمترین زمان ممکن دارا می باشد.

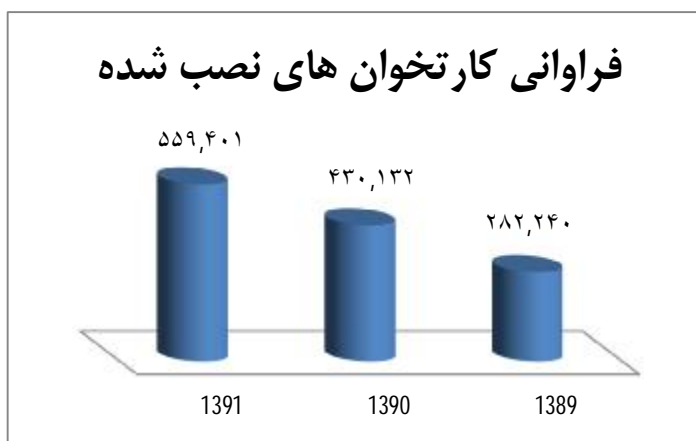
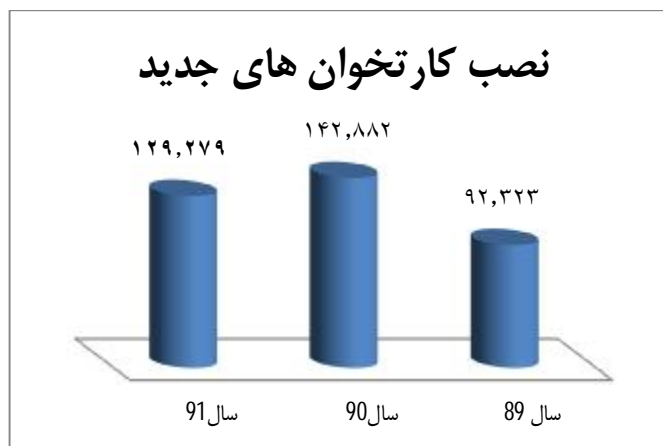
نمودار قیمت سهم از زمان عرضه





مروری بر عملکرد شرکت در سال‌های گذشته

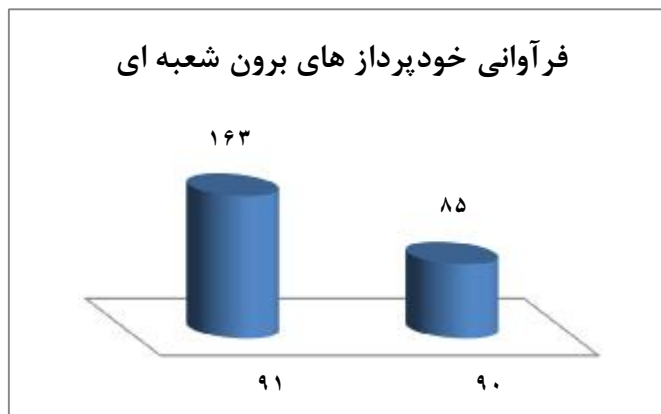
روند نصب کارتخوان های جدید در چند ساله اخیر



شرکت تجارت الکترونیک پارسیان در حال حاضر با فراهم آوردن زیر ساخت های فنی و تامین نیروی انسانی متبحر، قابلیت تامین، نصب و راه اندازی دستگاه های خودپرداز برای بانک ها و موسسات مالی و نیز سازمان ها و مراکز فروشگاهی متقاضی را دارا بوده و از طریق بیش از 34 نمایندگی در سراسر کشور و شرکت های کارگزاری مستقر در شهرهای مهم، خدمات پشتیبانی و پرستاری مورد نیاز خودپرداز های نصب شده را به انجام می رساند.



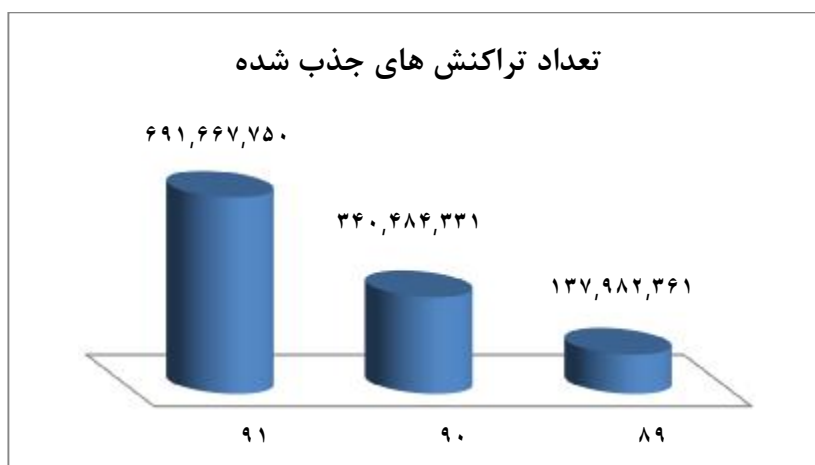
رتاپ از آغاز فعالیت تامین و نصب خودپرداز های بانکی تاکنون ، موفق به نصب بیش از 160 دستگاه خودپرداز برون شعبه ای گردیده که عملکرد شرکت در این حوزه در شکل زیر نشان داده شده است.



جذب تراکنش های پرداخت الکترونیکی

شرکت تجارت الکترونیک پارسیان مجموعاً 691,667,750 تراکنش پرداخت الکترونیکی در سال 91 جذب نموده که این تعداد تراکنش از رشد 103 درصدی نسبت به عملکرد سال 90 برخوردار می باشد.

همچنین بیشترین تعداد جذب تراکنش های رتاپ در سه سال گذشته از طریق سه بانک پارسیان، تجارت و سپه می باشد.



طرح شاپرک

شبکه الکترونیکی پرداخت کارتی " ویا همان شاپرک " در واقع حذف دستگاه های شبکه کارت بانک ها و ایجاد یک شبکه (network) واحد است . به نفع صنعت پرداخت الکترونیک و نظام پولی است که مقداری تفویض اختیار از بانک مرکزی به بانک ها صورت گیرد .

بر اساس این طرح زمانی که یک دستگاه P.O.S یا پایانه فروش (Point Of Sale) نصب می شود داده هایش از طریق یک شبکه عمومی (Public Network) و عموماً بر محوریت تلفن دایالآپ به مرکز منتقل می شوند .

بدین ترتیب بجز درآمد تراکنش حاصل از شتاب، درآمد دیگری حاصل از تراکنش های انجام شده به درآمدهای این دسته از شرکتها اضافه خواهد شد و باعث سرشکن شدن هزینه ها بین شرکت های فعال در این حوزه و در نتیجه کاهش بهای تمام شده این شرکت ها می شود .

مهم ترین ویژگی این طرح تضمین حداقل کارمزد برای ارائه دهندگان خدمات پرداخت است که این کارمزد از طریق شاپرک به آن ها پرداخت می شود .

همچنین از جمله مزایای آن ، گسترش روزافزون بانکداری الکترونیک و افزایش تمایل به نقل و انتقالات الکترونیکی و جوه می باشد .

نکات اجرایی طرح شاپرک

- از تاریخ ابلاغ این بخشنامه هر گونه خرید و نصب پایانه های فروش توسط بانک چه به صورت مستقیم و چه از طریق عقد قرارداد با ارائه دهندگان خدمات پرداخت ممنوع است .

همچنین بانک ها باید ظرف سه ماه از تاریخ ابلاغ این بخشنامه (1391/02/15) تمامی امور اجرایی مربوط به راهبری پایانه های فروش فعلی خود رابه ارائه دهندگان خدمات پرداخت د ارای مجوز از این بانک واگذار نماید .



- مجوز های ارائه خدمات پرداخت ، تنها تا پایان سال 90 اعتبار داشته و پس از آن تنها موسساتی که مجوز خود را با ضوابط جدید دریافت نموده اند یا مراحل نهایی اخذ مجوز آن ها مطابق با تایید این بانک در جریان است ، مجاز به فعالیت در زمینه ارائه خدمات پرداخت هستند.
- از تاریخ 15 / 2 / 91 تمامی تراکنش های پذیرندگی مربوط به پایانه های فروش مربوط به بانک ها از مرکز شتاب قطع شده و این تراکنش ها صرفا از طریق شاپرک پذیرش می گردد. لذا از تاریخ فوق ارائه این خدمات به صورت بین بانکی توسط بانک ها ممنوع خواهد شد.
- شبکه الکترونیکی پرداخت کارتی در قالب شخصیت حقوقی توسط شرکت ملی انفورماتیک تشکیل شده و مقرر گردیده اکثریت سهام آن بر اساس شاخص های عملکردی معین به بانک های فعلی واگذار گردد.
- به منظور کنترل دقیق مراودات مالی الکترونیکی ، تمامی عملیات محاسبه کارمزد ها و تسویه حساب با پذیرندگان منحصر از طریق زیر ساختهای ملی تسویه و پرداخت صورت گرفته و تحت نظارت و کنترل دقیق بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران است.

ساختار کارمزد ها در طرح شاپرک:

- از تاریخ 1390/12/15 تمامی کارمزد های پذیرندگی (شتابی) مربوط به پذیرش تراکنش های پایانه فروش درگاه های پذیرش کارت اینترنتی و تلفن همراه مربوط به بانک ها ، صرفا به حساب شاپرک منظور می شود.
- از تاریخ 90/12/15 کارمزد های پذیرش کارت در تراکنش های خرید که از پذیرندگان کارت دریافت می شود ، مطابق با دستورالعمل زیر محاسبه می گردد :

1) دریافت کارمزد از پذیرندگان کارت بابت هر تراکنش موفق خرید الزامی است.



2) حداقل کارمزد کارت های برداشت ، خرید ، هدیه و بطور کلی تمامی کارت هایی که معادل

وجه قابل استفاده آن ها در بانک سپرده گذاری شده است بصورت زیر محاسبه می شود :

1-2) حداقل کارمزد (پذیرنده) معادل 1 % مبلغ تراکنش حداکثر تا سقف 2,000 ریال تعیین می شود . این

کارمزد به ارائه دهنده خدمات پرداخت تعلق دارد.

2-2) کارمزد بین بانکی برای هر تراکنش موفق خرید همانند گذشته معادل 706 ریال تعیین می شود که از بانک

صادر کننده کارت در یافت و به صورت زیر تسهیم می شود :

1-2-2) 250 ریال سهم مرکز شتاب

2-2-2) 250 ریال سهم شاپرک

3-2-2) 206 ریال سهم ارائه دهنده خدمات پرداخت

3) حداقل کارمزد کارت اعتباری که در چارچوب دسترالععمل بانک مرکزی صادر شده باشند، معادل

یک درصد مبلغ تراکنش تا مبلغ دو هزار ریال مبلغ ثابت است . این مبلغ بدین شرح تقسیم می

شود:

1-3) یک درصد مبلغ تراکنش برای بانک صادر کننده کارت اعتباری

2-3) 250 ریال سهم مرکز شتاب

3-3) 250 ریال سهم شاپرک

4-3) 1,500 ریال سهم ارائه دهنده خدمات پرداختی که از پایانه آن استفاده شده است.

4) ما به تفاوت کارمزد دریافتی از پذیرنده و حداقل کارمزد های فوق به ارائه دهنده خدمات

پرداخت تعلق می گیرد.

کارمزد های فوق توسط مرکز شتاب و شاپرک محاسبه می گردند.



پیش بینی سود سال 1392

درآمدهای شرکت تجارت الکترونیک پارسیان از ارقام زیر تشکیل شده است.

1- درآمد حاصل از کارتخوان که به دو بخش تقسیم می شود

ا. درآمد اجاره دستگاه های کارتخوان

ب. درآمد حاصل از حق نگهداری دستگاه های کارتخوان

این قلم از درآمد مستقیماً به تعداد دستگاه های کارتخوان نصب شده توسط شرکت بستگی دارد. این کارتخوان ها به دو گروه کارتخوان های بانک پارسیان و کارتخوان های بانک های دیگر تقسیم می شود که اجاره ماهانه هر یک از آنها متفاوت است (حاصل از تقسیم درآمد سالانه اجاره تقسیم بر تعداد دستگاه های بانک و تقسیم بر 12 ماه سال). اجاره ماهانه دستگاه های بانک پارسیان کمتر و حدود نصف اجاره ماهانه دستگاه های بانک های دیگر است. اجاره ماهانه برای سال جاری و سال های دیگر معادل اجاره سال 1391 به اضافه ی ده درصد برای هر سال (به نسبت افزایش سال های گذشته) در نظر گرفته شده است. درآمد حاصل از حق نگهداری نیز به همین ترتیب محاسبه شده است.

1392	1391	1390	
47,659	43,165	59,676	اجاره ماهانه کارتخوان های پارسیان
97,717	95,721	93,993	سایر بانک ها

2- درآمد حاصل از شاپرک و پذیرندگی: تراکنش های کارت های بانکی بر روی دستگاه های کارتخوان

به سه دسته کلی تراکنش های خرید، تراکنش های مانده گیری و تراکنش های خرید شارژ و پرداخت قبض تقسیم می شود. این تقسیم بندی براساس کارمزدهای دریافتی از پذیرنده (فروشگاه یا شخصی که کارتخوان دارد) و کارمزدهای دریافتی از شبکه شاپرک دسته بندی شده است.

در این بخش نیز تراکنش ها با توجه به دسته بندی های عنوان شده جدا سازی شد و با استفاده از آمار اعلامی توسط بانک مرکزی تراکنش های 10 ماهه اول با اطلاعات شرکت تطبیق داده شد. در سال های گذشته تراکنش های دستگاه های کارتخوان در دو ماه آخر سال تا 40 درصد نسبت دی ماه افزایش پیدا می کند. پیش بینی شرکت برای سه ماه آخر سال 1392 نیز افزایش 30 درصدی کل تعداد تراکنش ها است که در مورد تراکنش



های پرداخت قبض این افزایش به 90 درصد می‌رسد. در این تحلیل تراکنش‌های خرید بهمن نسبت به دی ماه 10 درصد و تراکنش‌های اسفند نسبت به بهمن ماه 35 درصد افزایش داده شده است. مانده گیری نیز به ترتیب 5 و 25 درصد افزایش یافته اما تراکنش‌های پرداخت قبض و خرید شارژ برابر با میانگین ماهانه 5 درصد در هر ماه افزایش یافته است.

برای محاسبه کارمزد این تراکنش‌ها نیز از دستورالعمل شاپرک که در بالا آمده است استفاده شد. بدین ترتیب که کارمزد تراکنش مانده گیری مبلغ ثابت 500 ریال و کارمزد تراکنش پرداخت قبض و خرید شارژ مبلغ ثابت 750 ریال در نظر گرفته شد. اما در مورد تراکنش‌های خرید مشکلی وجود دارد. هر چند این کارمزد 1 درصد مبلغ تراکنش تا 2,000 ریال به اضافه 206 ریال بابت تراکنش‌های بین بانکی در نظر گرفته شده است اما با وجود اینکه متوسط مبلغ تراکنش‌های خرید شرکت تجارت الکترونیک پارسین در طول امسال 1,359,106 ریال است و بنابراین باید کل 2,000 ریال به حساب شرکت واریز شود اما مبلغ ثابت 1500 ریال برای آن محاسبه شده است. جالب اینکه در مورد شرکت کارت ایران کیش نیز با متوسط تراکنش خرید بالای 3,000,000 ریال باز هم همین کارمزد 1500 ریالی مبنای محاسبه قرار گرفته است. در این تحلیل نیز همین عدد مبنای محاسبه کارمزدها قرار گرفته است.

مبلغ			تعداد			
متوسط تراکنش خرید	پرداخت قبض و خرید شارژ	خرید	پرداخت قبض و خرید شارژ	مانده گیری	خرید	
			25,576,531	47,461,569	88,115,871	سه ماهه اول
1,310,170	996,838	38,916,925	8,227,564	12,319,364	29,703,727	تیر
1,328,323	1,069,358	44,422,096	8,630,851	12,822,442	33,442,247	مرداد
1,400,390	1,052,311	52,364,156	8,326,798	13,373,992	37,392,540	شهریور
1,324,872	1,198,807	51,518,034	9,002,582	13,919,905	38,885,295	مهر
1,448,090	1,298,265	53,788,896	8,885,413	13,343,260	37,144,719	آبان
1,336,036	1,315,579	53,870,025	9,473,404	14,338,723	40,320,781	آذر
1,359,588	6,931,158	294,880,132	52,546,612	80,117,686	216,889,309	شش ماهه میانی
1,365,377	1,193,250	55,157,516	9,258,067	14,331,114	40,397,265	دی
			9,720,970	15,047,670	44,436,991	بهمن
1,359,106	میانگین		10,207,019	18,809,587	59,989,938	اسفند
			29,186,056	48,188,371	144,824,195	سه ماهه چهارم



- 3- درآمد حاصل از فروش تجهیزات رایانه‌ای، برابر پیش‌بینی شرکت در نظر گرفته شده است.
 - 4- درآمد حاصل از ارائه خدمات خودپرداز: شامل درآمدهای حاصل از نصب، پول‌رسانی و پرستاری دستگاه‌های خودپرداز، برابر پیش‌بینی شرکت در نظر گرفته شده است.
 - 5- کارمزد دریافتی از دارندگان، برابر پیش‌بینی شرکت در نظر گرفته شده است.
- اقلام پر وزن بهای تمام شده خدمات شرکت تجارت الکترونیک پارسیان مشتمل بر موارد زیر است:

- 1- هزینه استهلاک
- 2- هزینه نمایندگی
- 3- هزینه پرسنلی
- 4- اقلام مصرفی پذیرندگان

در این میان همگی اقلام بنا به پیش‌بینی برای امسال در نظر گرفته شده اند مگر هزینه استهلاک که با توجه به نصب دستگاه‌های جدید کارتخوان اصلاح شده است.

پیش‌بینی سود سال 1393 و پس از آن

برای پیش‌بینی درآمدهای سال آینده شرکت تجارت الکترونیک پارسیان بررسی چند مورد ضروری است.

- 1- تعداد کارت‌های صادر شده بانکی، از این جهت اهمیت دارد که می‌تواند بر کارمزدهای پذیرندگی شرکت تجارت الکترونیک پارسیان اثرگذار باشد. در زیر جدول تغییرات کارت‌های صادر شده آورده شده است:

1395	1395	1394	1393	1392	1391	1390	1388	1387	
90,181,802	78,418,958	68,190,399	59,295,999	51,561,738	52,581,512	46,31,6882	27,347,272	21,488,063	کارت‌های صادر شده
1,15	1,15	1,15	1,32	0,98	1,28	1,69	1,27		درصد رشد به سال قبل

پیش‌بینی سال 1393 بر مبنای میانگین هندسی رشد سال‌های قبل در نظر گرفته شده است اما برای سال‌های پس از آن با توجه به اشباع شدن جمعیت از کارت‌های بانکی و صدور کارت به اندازه‌ی مناسب به نظر می‌رسد رشد 15 درصدی برای سال‌های بعدی کافی باشد.



2- تعداد کارت‌خوان‌های نصب شده: برای محاسبه سال 1392، عملکرد 9 ماهه با پیش بینی امسال جمع شده است، برای سال‌های آینده نیز پیش بینی شده مبنی بر 110,000 دستگاه با نرخ 10 درصد افزایش داده شده است.

1395	1395	1394	1393	1392	1391	1390	
902,214	755,804	622,704	501,704	391,704	359,617	288,551	تعداد کارت‌خوان‌های پارسیان
596,823	530,273	469,773	414,773	364,773	199,784	141,571	سایر

3- برای محاسبه اجاره‌های کارت‌خوان و حق نگهداری نیز سرانه اجاره امسال با نرخ ده درصد برای سال-های آینده در نظر گرفته شده است:

1395	1395	1394	1393	1392	1391	1390	
69,778	63,434	57,668	52,425	47,659	43,165	59,676	سرانه اجاره ماهانه کارت‌خوان پارسیان
143,068	130,062	118,238	107,489	97,717	95,721	93,993	سایر
33,536	30,487	27,716	25,196	22,905			حق نگهداری ماهانه

4- برای محاسبه کارمزد پذیرندگی نیز نرخ رشد کارت‌های صادر شده ضرب در نرخ رشد کل کارت-خوان‌های نصب شده برای افزایش تعداد تراکنش‌ها در نظر گرفته شده است و کارمزدهای مربوطه نیز طبق شاپرکت تعیین شده است.

5- بقیه اقلام نیز هر سال 10 درصد رشد داشته اند.

برای بهای تمام شده نیز هر یک از اقلام به شرح زیر محاسبه شده اند:

براساس تعداد کارت‌خوان‌های نصب‌شده در آن سال محاسبه شده است	هزینه استهلاک
رشد 15 درصدی لحاظ شده است	هزینه نمایندگی
رشد 25 درصدی لحاظ شده است	هزینه پرسنلی
رشد 20 درصدی لحاظ شده است	اقلام مصرفی پذیرندگان
رشد 20 درصدی لحاظ شده است	ابزار و لوازم فنی
رشد 20 درصدی لحاظ شده است	هزینه پست و تلفن
رشد 20 درصدی لحاظ شده است	هزینه تعمیر و نگهداری
رشد 20 درصدی لحاظ شده است	بهای تمام شده تجهیزات رایانه ای فروش رفته

نسبت های مالی

سال 91	نسبت های نقدینگی	92/09/30	نسبت های نقدینگی
0.84	نسبت جاری	0.79	نسبت جاری
0.11	نسبت وجه نقد	0.15	نسبت وجه نقد
0.82	نسبت آنی	0.77	نسبت آنی
407,991-	سرمایه در گردش	530,772-	سرمایه در گردش
	نسبت های بدهی		نسبت های بدهی
0.68	نسبت بدهی	0.63	نسبت بدهی
0.32	نسبت مالکانه	0.37	نسبت مالکانه
	نسبت های کارایی		نسبت های کارایی
34.40	دفعات گردش کالا	30.28	دفعات گردش کالا
10.47	دوره گردش کالا	11.89	دوره گردش کالا
1.17	گردش حسابهای دریافتی	1.23	گردش حسابهای دریافتی
308.38	دوره وصول مطالبات	292.99	دوره وصول مطالبات
0.25	نسبت گردش دارایی	0.29	نسبت گردش دارایی
	نسبت های سود آوری		نسبت های سود آوری
0.74	حاشیه سود خالص	0.48	حاشیه سود خالص
0.60	حاشیه سود عملیاتی	0.54	حاشیه سود عملیاتی
0.45	حاشیه سود نا خالص	0.50	حاشیه سود نا خالص
0.25	ROA	0.29	ROA
0.79	ROE	0.79	ROE

در نگاه کلی به نسبت های نقدینگی و اقلام صورتهای مالی و با توجه به منفی بودن سرمایه در گردش ، به این نکته می توان پی برد که شرکت با مشکلات نقدینگی مواجه است که در ادامه به آن پرداخته می شود:

کاهش نسبت جاری شرکت به دلیل کاهش چشمگیر سرمایه گذاری های کوتاه مدت می باشد که علت این امر تامین نقدینگی شرکت برای پرداخت بدهی های کوتاه مدت خود می باشد. این امر شامل فروش بخشی از اوراق مشارکت و سهام شرکتهای بیمه پارسیان و بانک پارسیان و تمام سهام مخابرات می باشد .



این اتفاق خود موجب کاهش درآمدهای سرمایه گذاری در دفاتر شرکت مزبور در آینده خواهد بود که هم اکنون رقم قابل توجهی در صورت های مالی به خود اختصاص داده است (خالص درآمدها و هزینه های عملیاتی به مبلغ 465,221 میلیون ریال در سال 91 و 198,115 میلیون ریال در 1392/06/31) و پیش بینی می شود با توجه به کاهش درآمدهای سرمایه گذاری برای سال آینده، بودجه شرکت بسیار خوشبینانه ارائه شده است.

از دیگر عوامل این ضعف نقدینگی می توان به تغییرات بسیار اندک سرفصل حسابهای دریافتی شرکتهای گروه و وابسته اشاره کرد که از طرفی کاهش بدهی های جاری شرکت مزبور به شرکتهای گروه و وابسته مزید بر علت است.

همچنین با توجه به دوره وصول مطالبات شرکت که نزدیک به 290 روز می باشد، به نظر می رسد به لحاظ تأمین سرمایه در گردش و نقدینگی شرکت با مشکل روبرو باشد.

کاهش نسبت بدهی :

دلیل آن افزایش در دارایی های ثابت مشهود آن هم از جهت انتقال موجودی های سرمایه ای به دارایی های ثابت مشهود (عملیاتی کردن آنها) می باشد.

حاشیه سود خالص:

این نسبت به دلیل افزایش درآمدهای مشمول مالیات دچار کاهش شده و با توجه به پیش بینی سال 1393 تغییرات چندانی نخواهد داشت.

تذکر: شرکت هیچ گونه بدهی بانکی نداشته و حدوداً 30 درصد کل وجوه نقد شرکت به صورت ارز نگهداری می شود.



صورت سود و زیان پیش بینی شده

سال 1396	سال 1395	سال 1394	سال 1393	بودجه 1393	سال 1392	بودجه 1392	سال 1391	سال 1390	
5,398,428	4,141,249	3,153,478	2,379,291	2,189,069	1,712,944	1,762,645	978,450	673,186	درآمد حاصل از فروش
(3,198,632)	(2,187,993)	(1,820,129)	(1,297,836)	(1,081,186)	(820,912)	(855,381)	(534,813)	(405,277)	بهای تمام شده
2,199,796	1,953,256	1,333,349	1,081,455	1,107,883	892,032	907,264	443,637	267,909	سود ناخالص
(252,432)	(201,945)	(161,556)	(129,245)	(123,022)	(103,396)	(103,396)	(90,808)	(77,408)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
158,703	144,276	131,160	119,236	119,236	129,814	129,814	465,221	382,765	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
2,106,067	1,895,586	1,302,952	1,071,446	1,104,097	918,450	933,682	818,050	573,266	سود عملیاتی
242,098	242,098	242,098	242,098	242,098	319,385	319,385	3,217	(3,005)	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
2,348,165	2,137,684	1,545,050	1,313,544	1,346,195	1,237,835	1,253,067	821,267	570,261	سود قبل از مالیات
(352,225)	(320,653)	(231,758)	(197,032)	(227,387)	(185,675)	(187,181)	(101,765)	(43,123)	مالیات بر درآمد
1,995,940	1,817,031	1,313,293	1,116,512	1,118,808	1,052,160	1,065,886	719,502	527,138	سود خالص
910,852	910,852	910,852	910,852	910,852	910,852	910,852	506,000	506,000	سرمایه
2,191	1,995	1,442	1,226	1,228	1,155	1,170	1,422	1,042	سود هر سهم
-0.15	-0.15	-0.15	-0.15	-0.16	-0.15	-0.14	-0.12		مالیات

ارزش گذاری شرکت

ردیف	سال	EPS	% DPS	DPS	نرخ بازده مورد انتظار (حد بالا)	نرخ بازده مورد انتظار (حد پایین)	نرخ رشد مستمر	ارزش فعلی (حد پایین)	ارزش فعلی (حد بالا)
1	1392	1,155	95%	1,097	25%	20%	10%	1,038	1,048
2	1393	1,226	95%	1,164	25%	20%	10%	881	927
3	1394	1,442	95%	1,370	25%	20%	10%	829	909
4	1395	1,995	95%	1,895	25%	20%	10%	918	1,048
5	1396 (مستمر)	2,191	95%	2,082	25%	20%	10%	6,720	11,510
		قیمت		15,443					
		قیمت کارشناسی		12,914					