

**بولتن خبری-تحلیلی کارگزاری خبرگان سهام**

**هفته منتهی به ۱۳۹۳/۲/۴**



## فهرست

- ۱..... روند مهمترین شاخص های بین الملل
- ۲..... بررسی وضعیت سیاسی و اقتصادی بین الملل
- ۸..... مروری بر اقتصاد ایران در هفته گذشته
- ۱۳..... گزارش اقتصادی هفته
- ۱۷..... مروری بر اخبار بازار سرمایه در هفته گذشته
- ۲۳..... بورس در هفته ای که گذشت و هفته آتی
- ۲۸..... خلاصه بررسی عملکرد ۳ ماهه چند شرکت سرمایه گذاری

## روند مهمترین شاخص های بین الملل

فلزات و کالاهای جهانی				
			مقدار	نام
سال اخیر	ماه اخیر	هفته اخیر		
-۲۴,۳۴٪	-۳,۳۱٪	-۲,۰۶٪	۱,۲۸۴	طلا (دلار/انس)
-۱۷,۱۵٪	-۱,۳۸٪	-۰,۳۵٪	۶۶۲۸	مس (دلار/تن)
۰,۸۳٪	۵,۸۴٪	۱,۴۷٪	۲,۰۶۶	روی (دلار/تن)
۳۵,۳۶٪	۰,۰۰٪	۰,۰۰٪	۳۷۹	فولاد (دلار/تن)
-۵,۹۶٪	۳,۵۰٪	۲,۰۱٪	۲,۱۳۲	سرب (دلار/تن)
-۹,۴۰٪	۴,۸۹٪	۳,۰۶٪	۴۷۲	شکر (سنت/پوند)

بورس های جهانی				
			مقدار	نام
سال اخیر	ماه اخیر	هفته اخیر		
۱۷,۱۱٪	۱,۴۳٪	۰,۳۲٪	۱۶,۵۰۱	JONES DOW آمریکا
۳۱,۱۷٪	-۰,۶۰٪	۰,۶۶٪	۴,۱۴۸	NASDAQ آمریکا
۲۳,۸۸٪	۱,۴۰٪	۰,۳۷٪	۱,۸۷۸	P&S ۵۰۰ آمریکا
۲۱,۳۳٪	۲,۱۴٪	۰,۱۱٪	۴,۴۷۹	CAC ۴۰ فرانسه
۵,۹۶٪	۱,۴۸٪	۱,۱۸٪	۶,۷۰۳	انگلیس FTSE ۱۰۰
۲۸,۲۰٪	-۰,۳۴٪	-۰,۶۱٪	۱۴,۴۲۸	ژاپن NIKKEI ۲۲۵
-۱,۴۲٪	۱,۶۹٪	۲,۲۱٪	۲۲,۲۵۶	SENG HANG هنگ کنگ
-۱۵,۷۹٪	۰,۶۴٪	-۱,۷۵٪	۲,۱۸۵	SHCOMP شانگهای



## بررسی وضعیت سیاسی و اقتصادی بین الملل

### چهارمین ماه رکود فعالیت های کارخانه ای چین

فعالیت کارخانه‌های چین در ماه آوریل برای چهارمین ماه متوالی در رکود باقی ماند. این مساله نشان‌دهنده ضعف اقتصادی در فصل دوم است. با این وجود در پی سیاست‌های اتخاذ شده برای جلوگیری از کندی رشد اقتصادی، آهنگ رکود ملایم شده است. به گزارش بلومبرگ، برآورد اولیه از شاخص خرید مدیران مرکز اچ‌اس‌بی‌سی و مارکیت اکونومیکس در ماه آوریل به ۴۸/۳ واحد رسید. گرچه این شاخص نسبت به ۴۸ واحد در ماه مارس افزایش یافته است، اما همچنان کمتر از سطح ۵۰ واحد قرار دارد. سطح ۵۰ واحد نشان‌دهنده رشد این شاخص است. ضعف مستمر در بخش تولیدی لی‌کچیانگ، نخست‌وزیر چین، را برای افزایش برنامه‌های محرک رشد اقتصادی تحت فشار قرار می‌دهد. این در شرایطی است که آماري که هفته گذشته منتشر شد، نشان داد اقتصاد چین در فصل نخست امسال کندترین رشد را طی شش فصل تجربه کرده است. ژانگ ژیویی، اقتصاددان ارشد مرکز نومورا هلدینگ در هنگ‌کنگ، می‌گوید: «تصور نمی‌کنیم این افزایش اندک شاخص خرید مدیران اچ‌اس‌بی‌سی نشان‌دهنده بهبود اقتصادی باشد و همچنان بر این باوریم که رشد اقتصادی سیر نزولی خواهد داشت». این در شرایطی است که کابینه چین به منظور تقویت رشد اقتصادی در تاریخ دوم آوریل برنامه‌ای را برای تسریع ساخت و ساز خطوط راه‌آهن و مسکن ارزان‌قیمت برای فقرا و همچنین کاهش مالیات برای شرکت‌های کوچک ارائه کرد. از سوی دیگر، بانک مرکزی چین روز سه‌شنبه حداقل ذخیره مورد نیاز بانک‌ها را برای برخی از بانک‌های روستایی به اندازه ۲ درصد کاهش داد که این کاهش از تاریخ ۲۵ آوریل به اجرا درمی‌آید. براساس برآورد مرکز نومورا این اقدام موجب آزاد شدن ۹۰ میلیارد یوآن (۱۴ میلیارد دلار) خواهد شد. این در شرایطی است که نخست‌وزیر چین هفته گذشته اعلام کرد دولت برنامه‌های محرک بیشتری را اعمال نخواهد کرد و رشد اقتصادی اندکی کمتر یا بیشتر از ۷/۵ درصد، رشدی معقول خواهد بود. او افزود چین سیاست‌های مالی «محتاطانه» و موضع مالی «پیشگیرانه» را حفظ خواهد کرد و اطمینان می‌دهد هدف رشد تعیین شده برای سال ۲۰۱۴ از طریق اصلاحات و تغییرات در ساختار اقتصاد قابل حصول است.



## رشد حوزه یورو در بخش تولید و خدمات

بخش تولیدی و خدماتی حوزه یورو در ماه آوریل سریع تر از انتظار اقتصاددانان رشد کرد. این مساله نشان می دهد در آغاز فصل دوم اقتصاد این حوزه در حال قدرت گرفتن است. به گزارش بلومبرگ، مرکز مارکیت اکونومیکس اعلام کرد شاخص کامپوزیت خرید مدیران این مرکز برای هر دو بخش تولیدی و خدماتی از ۵۳/۱ واحد در ماه مارس به ۵۴ واحد در ماه آوریل افزایش یافته است. این بیشترین سطح این شاخص طی سه سال گذشته به شمار می رود. اقتصاددانان شرکت کننده در نظرسنجی بلومبرگ انتظار داشتند این شاخص به ۵۳/۰ واحد برسد. این گزارش تاییدی است بر نظر ماریو دراگی، رئیس بانک مرکزی اروپا، مبنی بر اینکه ۱۸ کشور عضو یورو در مسیر بهبودی «ملایم» قرار دارند. با این وجود، بحران اوکراین و افزایش ارزش یورو رشد اقتصادی را تهدید می کند. کریس ویلیامسون، اقتصاددان ارشد مارکیت، می گوید: «حوزه یورو فصل دوم را با قدرت آغاز کرده است. اما نگرانی اصلی چشم انداز قیمت ها خواهد بود. این نگرانی فزاینده وجود دارد که فشار تنزل قیمت ها در حال تشدید شدن است و بانک مرکزی اروپا باید پاسخی عملی به افزایش اخیر ارزش یورو دهد». مرکز مارکیت همچنین اعلام کرد. شاخص بخش تولیدی حوزه یورو از ۵۳ واحد در ماه مارس به ۵۳/۳ واحد در ماه آوریل افزایش یافته و شاخص بخش خدمات از ۵۲/۲ واحد به ۵۳/۱ واحد رشد کرده است. گزارش مرکز مارکیت نشان داد شاخص کامپوزیت بخش تولیدی و خدماتی در آلمان از ۵۴/۳ واحد در ماه مارس به ۵۶/۳ واحد در ماه آوریل افزایش یافته است. اما این شاخص در فرانسه ۵۱/۸ واحد به ۵۰/۵ واحد کاهش یافته است. گزارش مرکز مارکیت نشان داد مشاغل در بخش خدمات در ماه آوریل به رشد بازگشته است و استخدام در کارخانه ها نیز افزایش یافته است. این در شرایطی است که شاخص های دیگر نیز نشان دهنده بهبود شرایط اقتصادی در حوزه یورو است. روز سه شنبه گزارش کمیسیون اروپا نشان داد اعتماد مصرف کنندگان حوزه یورو در ماه آوریل به بالاترین سطح طی ۶/۵ سال گذشته رسیده است. براساس این گزارش اعتماد مصرف کنندگان حوزه یورو از منفی ۹/۳ واحد در ماه مارس به منفی ۸/۷ واحد در ماه آوریل رسید که بیشترین میزان از اکتبر سال ۲۰۰۷ تاکنون به شمار می رود. گزارش کمیسیون اروپا همچنین نشان داد



نرخ بیکاری حوزه یورو در ماه فوریه در رقم ۱۱/۹ درصد باقی مانده است. این در شرایطی است که نرخ بیکاری این حوزه در سال گذشته به رکورد ۱۲ درصد رسیده بود .

### گروه هفت به دنبال انرژی جایگزین

بحران اوکراین غرب را متوجه موضوعی دیگر کرده است. موضوعی که باعث شده است غربی‌ها در برابر روسیه دست بالا را نداشته باشند و نظاره گر قدرت‌نمایی کرملین باشند . گاز روسیه در حال حاضر مهم‌ترین اهرم قدرت‌نمایی روس‌ها در برابر رقبای غربی خود است و گروه صنعتی ۸ که اینک خود را گروه صنعتی ۷ می‌نامد به دنبال منابع جایگزین برای تامین انرژی اتحادیه اروپا است. روزنامه تایمز می‌نویسد: بریتانیا رهبری کشورهای غربی را به عهده گرفته است تا روسیه نتواند از صادرات گاز خود با عنوان یک اهرم فشار استفاده کند . در شرایطی که پوتین در خصوص جنگ داخلی در اوکراین هشدار می‌دهد، وزیران انرژی کشورهای اروپایی سعی دارند که وابستگی گازی خود را به روسیه کم کنند . «اد دی‌وی» وزیر انرژی بریتانیا می‌گوید که گروه صنعتی ۷ ماه آینده قرار است جلسه‌ای را برگزار کند و در آن وزیران انرژی این کشورها راهکارهای کم کردن وابستگی گازی گروه ۷ را به گاز روسیه بررسی خواهند کرد. در این رابطه وزیر انرژی بریتانیا افزود: «حتی اگر پوتین در خصوص بحران اوکراین عقب نشینی کند باز هم مشکلات با روسیه پابرجاست. پوتین می‌تواند از توان گازی کشورش بهره‌گیری کند. این در صورتی است که اگر پوتین بر سر حرف خود باقی بماند بحران گازی فراگیر خواهد شد.» بر اساس گفته‌های کارشناسان یک چهارم از گاز اتحادیه اروپا از روسیه تامین می‌شود که نیمی از آن از خاک اوکراین رد می‌شود. اگر روسیه گاز اوکراین را قطع کند ۴۴ درصد به بهای گاز روسیه افزوده خواهد شد . «اد دی‌وی» می‌گوید: «بحث درباره بحران گازی با روسیه موضوعی است که اصلاً نمی‌شود از روی میز برداشت و باید در مورد آن تجدید نظر کرد.» برخی کشورهای اروپایی از جمله آلمان در برابر روسیه نرمش بیشتری نشان داده‌اند. برخی می‌گویند که آلمانی‌ها بزرگ‌ترین شریک روسیه هستند و برای همین موضوع نمی‌توانند مانند بریتانیا و آمریکا مواضع سختی در قبال کرملین اتخاذ کنند .



### کسری تجاری ژاپن همچنان ادامه دارد

ضعیف‌ترین رشد صادرات ژاپن طی یکسال گذشته موجب شد کسری تجاری بیشتر از انتظاری در ماه مارس رقم بخورد. این مساله به چالش‌های پیش‌روی نخست‌وزیر این کشور برای به سلامت عبور دادن اقتصاد از پیامدهای افزایش مالیات بر فروش، می‌افزاید. به گزارش بلومبرگ، وزارت دارایی ژاپن دیروز، دوشنبه، اعلام کرد ارزش صادرات نسبت به سال گذشته ۱/۸ درصد رشد کرده است. این در شرایطی است که ۲۷ اقتصاددان شرکت‌کننده در نظرسنجی بلومبرگ رشد ۶/۵ درصدی را پیش‌بینی کرده بودند. از سوی دیگر، رشد ۱۸/۱ درصدی واردات موجب شد بیشترین کسری تجاری برای ماه مارس رقم بخورد. حجم صادرات بیشترین کاهش را از ماه ژوئن سال گذشته تاکنون داشته است و این مساله نشان می‌دهد تقاضای خارجی نخواهد توانست از رشد اقتصادی حمایت کند. احتمالاً اقتصاد ژاپن در فصل جاری دچار انقباض خواهد شد. این در شرایطی است که هجوم برای خرید پیش از افزایش مالیات بر فروش، موجب رشد واردات شد. هیروآکی موتو، اقتصاددان ارشد مرکز مدیریت دارایی سومیتومو میتسویی، در این باره می‌گوید: «افزایش تقاضا در آستانه افزایش مالیات موجب شد شرکت‌ها به جای صادرات به واردات روی آورند و در نتیجه رشد صادرات کند شد.» براساس گزارش وزارت دارایی ژاپن کسری تجاری این کشور نسبت به سال گذشته چهار برابر شده و به ۱/۴۵ تریلیون ین (۱۴/۱ میلیارد دلار) رسیده است که بسیار بیشتر از ۱/۰۸ تریلیون ین پیش‌بینی شده توسط اقتصاددانان است. براساس معیارهای فصلی، کسری تجاری به ۱/۷۱ تریلیون ین افزایش یافته است. موتو، اقتصاددان ارشد مرکز مدیریت دارایی سومیتومو میتسویی، با اشاره به افزایش هزینه‌های انرژی و کاهش پتانسیل صادرات می‌گوید: «احتمالاً کسری تجاری ژاپن دست کم تا سه سال آینده ادامه می‌یابد.»

### تعیین تکلیف ریاست جمهوری افغانستان تا شنبه

کمیسیون مستقل انتخابات افغانستان از پیشتازی عبدالله عبدالله در انتخابات ریاست جمهوری این کشور خبر داد. به گزارش مهر به نقل از آسوشیتد پرس، کمیسیون مستقل انتخابات افغانستان با اشاره به شمارش ۸۲,۵ درصد از آرای انتخابات گزارش داد که عبدالله عبدالله با کسب ۴۳,۷ درصد آرا همچنان پیشتاز انتخابات ریاست



جمهوری این کشور بوده و اشرف غنی احمدزی با کسب ۳۲,۹ درصد آرا در رتبه دوم قرار دارد . در همین رابطه سریر احمد برمک عضو کمیسیون مستقل انتخابات افغانستان در گفتگو با بی بی سی با اشاره به تاخیر دو روزه در اعلام نتایج ابتدایی ۱۰۰ درصد آرای انتخابات ریاست جمهوری افغانستان اعلام کرد که نتایج شنبه اعلام می شود . وی با اشاره به اینکه ۸۰ درصد آرای انتخاباتی در روز پنجشنبه اعلام می شود، دلیل تاخیر در اعلام نتایج را ادامه بررسی اسناد انتخاباتی و تعطیل بودن افغانستان در روز جمعه خواند . بر این اساس در پی اعلام ابتدایی مجموع آرای انتخابات ریاست جمهوری، کمیسیون شکایات انتخاباتی ۲۰ روز برای رسیدگی به شکایت های انتخاباتی وقت دارد و نتیجه نهایی ۲۴ اردیبهشت اعلام می شود و اگر هیچ کدام از نامزدها بیش از ۵۰ درصد آرا را کسب نکنند، انتخابات به دور دوم کشیده می شود .

### کلینتون تحریم های بیشتر علیه روسیه را خواستار شد

هیلاری کلینتون معتقد است که پیامدهای بن بست بحران اوکراین برای روسیه بسیار ناگوار و بد خواهد بود . به گزارش ایسنا به نقل از خبرگزاری آسوشیتدپرس، هیلاری رودهام کلینتون، وزیر خارجه سابق آمریکا در سخنرانی خود در دانشگاه کانکتیکات گفت که به اعتقاد من تحریم علیه دولت روسیه باید تشدید شده و گسترش یابد تا به این وسیله بتوانیم از تشدید بحران در اوکراین جلوگیری کنیم . کلینتون گفت که به نظر من روسیه بهای سنگینی برای این اقدام خود خواهد پرداخت اما این آخرین اقدام و نقطه پایانی اقدامات صلح آمیزی است که ما بدون در نظر گرفتن تجزیه اوکراین و حفظ تمامیت ارضی آن و فرصتی برای این کشور جهت برقراری روابط با غرب در نظر گرفته ایم . کلینتون که گفته می شود برای انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۱۶ آمریکا کاندیدا خواهد شد گفت: به اعتقاد من ولادیمیر پوتین، رئیس جمهوری روسیه به دنبال بازگرداندن دوران شوروی سابق است که دیگر وجود خارجی ندارد . وی افزود: آمریکا و اروپا لازم است به طور صریح، محکم و با صبوری پیامدهای این اقدامات غیرقابل تحمل را به وی خاطر نشان کنند .





## شکست سیاست های اقتصادی فرانسه

روزنامه فرانسوی «لوپوئن» در گزارشی نوشت سیاست اقتصادی فرانسوا اولاند، رئیس جمهوری فرانسه، یک سوء تفاهم بود و به شکست انجامید. به گزارش «ایرنا» در این مقاله آمده است: «رئیس جمهوری فرانسه از ۲ سال پیش تاکنون نتوانسته است اقتصاد کشور را احیا کند، زیرا در واقع فاقد یک سیاست اقتصادی است.»

نتایج انتخابات اخیر شهرداری‌ها نشان داد که سیاست‌های فرانسوا اولاند به‌ویژه در زمینه اقتصادی شکست خورده، زیرا طی این ۲ سال رکود اقتصادی و روند بیکاری افزایش یافته است. نبود توازن در قدرت خرید، تلاش اندک در زمینه مبارزه با نابرابری اقتصادی و همچنین قبول کردن سیاست‌های تحمیلی و دیکته شده اتحادیه اروپا از جمله عوامل مهم شکست سیاست‌های اقتصادی فرانسوا اولاند محسوب می‌شود. تحقیقات اقتصاددانان و پژوهش‌های به عمل آمده در این زمینه نشان می‌دهد که اقتصاد فرانسه از سه مشکل عمده رنج می‌برد. نخست اینکه جامعه فعال فرانسه فاقد مهارت‌های کافی است و برطرف کردن این نقیصه به زمان نیاز دارد و به سادگی امکان‌پذیر نیست. پژوهش‌های انجام شده نشان می‌دهد، فرانسه به لحاظ مهارت جامعه فعال خود از ایتالیا هم عقب‌تر است. بالا بودن سطح مهارت جامعه فعال یکی از عوامل مهم در نوین‌سازی اقتصادی است. مدت‌ها تصور عمومی این بود که برای بالا بردن سطح مهارت جامعه فعال باید دامنه تحقیقات علمی در کشور افزایش یابد و دانشگاه‌هایی با سطوح علمی بالا تاسیس شود، ولی اکنون به وضوح روشن شده است که نقص از آموزش ابتدایی و راهنمایی و مراکز آموزش فنی و حرفه‌ای ناشی می‌شود که در مجموع سالانه ۳۰ میلیارد یورو برای کشور هزینه در بردارد. مشکل دوم در ساختار اقتصادی فرانسه آن است که هزینه فعالیت‌ها و مشاغل متوسط و میانی که نیازی به مهارت‌های پیچیده ندارند به شدت افزایش یافته و همین پدیده بر میزان بیکاری افزوده است، زیرا موجب می‌شود که بسیاری از مشاغل از بین برود. مشکل سوم به کاهش سودآوری کارخانه‌های صنعتی از یکسو و افزایش حقوق کارگران از سوی دیگر مربوط می‌شود که طبیعتاً کاهش سطح تولید را به همراه دارد. سوالی که در این مرحله مطرح می‌شود این است که کدام یک از این مشکلات به دیدگاه‌های اقتصادی سوسیالیستی یا لیبرالیستی یا به عبارتی به دیدگاه‌های اقتصادی چپ و راست مربوط می‌شود. در واقع این مشکلات نشأت گرفته از نواقصی در زیرساخت‌های اقتصادی فرانسه است.



## مروری بر اقتصاد ایران در هفته گذشته

### نرخ جدید حامل های انرژی اعلام شد

هم زمان با اجرای فاز دوم هدفمندی یارانه ها، قیمت های جدید سوخت اعلام شد. به گزارش ایسنا، نرخ بنزین به صورت سهمیه ای هر لیتر ۷۰۰ تومان و آزاد هر لیتر ۱۰۰۰ تومان اعلام شد. این نرخ ها قرار است از ساعت ۲۴ پنجشنبه اعمال شود. در همین حال، سهمیه های ۴۰۰ تومانی باقی مانده در کارت های سوخت سواری شخصی و موتورسیکلت ها کماکان معتبر است. شرکت ملی پخش فرآورده های نفتی ایران در اطلاعیه ای اعلام کرد، میزان سهمیه ماهانه همه خودروها طبق روال قبل خواهد بود و از ساعت ۲۴ بامداد روز جمعه سهمیه کامل اردیبهشت ماه خودروهای سواری شخصی و موتورسیکلت ها به کارت های سوخت آنها تخصیص می یابد. بر اساس این اطلاعیه، سهمیه بنزین خودروهای عمومی هم از زمان تغییر نرخ برای باقیمانده اردیبهشت ماه با نرخ های جدید به کارت های آنها تخصیص می یابد. از سوی دیگر، بیژن حاج محمد رضا، رییس اتحادیه جایگاه داران سوخت کشور در گفت و گو با خبرنگار ایسنا اعلام کرد، قیمت هر لیتر گازوئیل احتمالا بین ۲۵۰ تا ۵۰۰ تومان خواهد بود.

### هند بدهی های نفتی خود را به ایران پرداخت می کند

به گفته منابع مطلع قرار است هند طی سه ماه آینده، طبق توافقنامه ژنو بدهی های نفتی خود را به ایران پرداخت کند. به گزارش فارس، به نقل از خبرگزاری رویترز، چهار منبع مطلع اعلام کردند، قرار است هند طی سه ماه آینده طبق توافقنامه ژنو، ۱,۶۵ میلیارد دلار از بدهی نفتی خود را به ایران پرداخت کند. طبق توافقنامه ژنو قرار است ۴,۲ میلیارد دلار از دارایی های مسدود شده ایران در راستای کاهش تحریم ها در اختیار ایران قرار گیرد.



### جهش قیمت خودرو در بازار خالی از مشتری

فعالان بازار خودروهای داخلی با تاکید بر اینکه معاملات در این بازار در ضعیف‌ترین شکل خود قرار دارد، رشد قیمت داخلی‌ها را ناشی از افزایش حقوق و عوارض دولتی می‌دانند. آنها همچنین عقیده دارند که قیمت خودروهای داخلی در بازار از چگونگی عرضه خودرو از سوی خودروسازان تاثیر می‌پذیرد.

آن‌طور که فعالان بازار می‌گویند عرضه خودرو از سوی خودروسازان به بازار از شروع سال جدید بسیار ضعیف بوده است، آنها همچنین عقیده دارند که رشد قیمت داخلی‌ها هم‌اکنون در اوج قرار دارد و بیش از این کشش افزایش ندارد. البته عرضه اندک خودروسازان به مسائلی مانند پلاک نشدن خودروها از سوی پلیس و همچنین انتظار خودروسازان برای اعلام نرخ بیمه شخص ثالث باز می‌گردد که هر دوی این مسائل طی روزهای گذشته حل شده است. حال با توجه به اینکه نرخ بیمه شخص ثالث از سوی بیمه مرکزی اعلام شده است و همچنین پلیس با خودروسازان برای شماره‌گذاری به نتیجه رسیده است، به نظر می‌رسد در آینده‌ای نزدیک عرضه خودرو به بازار روند بهتری به خود ببیند، اما این پیش‌بینی با توجه به گفته‌های معاون بازاریابی و فروش ایران خودرو قوت بیشتری به خود می‌گیرد. عبدالله بابایی در گفت‌وگو با خبرنگار «دنیای اقتصاد» با اعلام اینکه تولیدات خودروسازان رشد خوبی را در نخستین ماه امسال داشته است می‌گوید: طی فروردین امسال ۳۰ هزار دستگاه خودرو در ایران خودرو به تولید رسیده است که با موافقت پلیس برای شماره‌گذاری، آماده عرضه به بازار است. به گفته بابایی تولید خودرو در سال ۹۳ با شتاب و تیراژ بیشتری نسبت به سال قبل ادامه خواهد داشت ضمن اینکه خودروسازان با توجه به کاهش قابل توجه قدرت خرید مشتریان علاقه‌ای به افزایش قیمت‌ها ندارند.

### تمایل ۹۲ درصدی مردم به دریافت یارانه

سخنگوی دولت آمار قطعی دور جدید ثبت‌نام از متقاضیان دریافت یارانه را اعلام کرد. محمدباقر نوبخت روز گذشته در حاشیه نشست هیات دولت از ثبت‌نام حدود ۷۳ میلیون نفر از مردم ایران برای دریافت یارانه خبر داد و گفت که دو میلیون و ۴۰۰ هزار نفر در این مرحله از دریافت یارانه انصراف داده‌اند.

او با قدردانی از انصراف‌دهندگان اعلام کرد که آنان با انصراف خود هزار و ۲۰۰ میلیارد تومان (برای سال ۹۳) منبع مالی در اختیار دولت قرار دادند تا از این امکانات برای «ارتقای بخش‌های مختلف تولید»، «حمل و نقل



عمومی»، «بهداشت و درمان» و «کمک به اقشار کم درآمد» استفاده شود. سخنگوی دولت با بیان اینکه در روزهای نخست، تعداد افرادی که برای دریافت یارانه ثبت نام نکرده بودند به بیش از ۱۰ درصد رسیده بود گفت که پیش بینی می شد هفت تا هشت میلیون نفر از دریافت انصراف دهند؛ اما به تشخیص خانوارها، دو میلیون و ۴۰۰ هزار نفر در مرحله دوم ثبت نام از دریافت یارانه انصراف دادند که از امتیاز همیاری با دولت برخوردار خواهند شد و به جای دریافت کمک های نقدی، به شکل های دیگر از تسهیلات خاصی برخوردار می شوند. نوبخت با اشاره به اینکه قانون دست دولت برای شناسایی و حذف افراد پردرآمد را باز گذاشته گفت که یارانه ۴۵ هزار و ۵۰۰ تومانی به همه ثبت نام کنندگان تعلق خواهد گرفت و فعلا برنامه ای برای حذف یارانه بگیران وجود ندارد، چون در این دور از ثبت نام، بنا را بر خود اظهاری خود مردم گذاشتیم. این اظهارات نوبخت نشان می دهد که از جمعیت ۷۹ میلیون و ۵۰۰ هزار نفری ایران، حدود ۶ میلیون و ۵۰۰ هزار نفر مشمول دریافت یارانه نمی شوند. ۲ میلیون و ۴۰۰ هزار نفر (حدود ۳ درصد) از این تعداد افرادی هستند که در دور جدید اقدام به ثبت نام نکرده اند و مابقی که چهار میلیون و یکصد هزار نفر (حدود ۵ درصد) را تشکیل می دهند یا ایرانیان ساکن خارج هستند که در این مرحله نتوانسته اند ثبت نام کنند یا افرادی هستند که از فاز اول انصراف داده اند و هرگز یارانه ای دریافت نکرده اند.

### **مذاکرات ایران و پاکستان برای برداشتن تعرفه واردات**

یک مقام ارشد پاکستان گفت: این کشور به دنبال مذاکره تجاری با ایران برای حذف موانع تعرفه ای تجاری بین دو کشور است. به گزارش فارس، به نقل از پاکستان آبرور، یک مقام ارشد این کشور گفته است پاکستان به دنبال باز کردن مذاکره تجاری با ایران با هدف پیگیری حذف تعرفه های صادراتی است. به گفته این مقام ارشد، پاکستان برای استفاده حداکثری از ظرفیت دو کشور برای افزایش تبادلات تجاری اقدام به این کار می کند. براساس این گزارش، پاکستان می خواهد تمام مسائل تعرفه ای با ایران را در مذاکره تجاری پیش روی با مسئولان ایرانی برطرف کند. در حال حاضر تجارت بین دو کشور براساس توافق تجاری تعرفه ترجیحی از سال ۲۰۰۶ انجام می شود. این گزارش افزوده است: ایران تعرفه ها را بر روی محصولات پاکستانی به صورت فصلی تغییر می دهد. میانگین تعرفه های اعمال شده از سوی ایران در بالاترین سطح و ۳۸ درصد ایستاده است که دوبرابر



تعرفه ترجیحی است و زمانی که فصل پرتقال در ایران شروع می‌شود، تهران تعرفه ۱۰۰ درصدی بر روی واردات پرتقال پاکستان اعمال می‌کند. به گفته مقامات پاکستانی اعمال این گونه تعرفه‌ها از سوی ایران میزان صادرات این کشور را کاهش داده است. براساس این گزارش، کالاهای عمده صادراتی به ایران از سوی پاکستان، برنج به ارزش ۷۵ میلیون دلار، گوشت و فراورده‌های گوشتی به ارزش ۱۱ میلیون دلار، محصولات کشاورزی به غیر از برنج و میوه به ارزش حدود ۷ میلیون دلار است.

### تشریح کامل دلایل نوسان بازار طلا و ارز

روز چهارشنبه را می‌توان روز ناکامی دلالتان دلار و ارز در شکستن سقف قیمتی لقب داد. در ساعات پایانی روز سه‌شنبه، دلار پس از ۱۰۰ تومان افزایش به ۳۳۲۰ تومان رسید و بسیاری از دلالتان با این تصور که می‌توانند همچنان به التهاب در بازار دامن بزنند، خود را برای دلار ۳۴۰۰ تومانی در روز آخر هفته آماده می‌کردند. برخی از صراف‌ها به «دنیای اقتصاد» می‌گویند: «دلالتان تلاش داشتند که سقف قیمتی جدید برای دلار ثبت کنند، اما از آنجا که این افزایش‌ها کاذب بود، دلار نتوانست به نرخ بالاتر از ۳۳۵۰ تومان برسد.» آنها می‌گویند این قیمت در بازار امروز واقعی نبود و تنها انتظار دلالتان بود که از سوی آنها بیان می‌شد. به گفته عمده صرافان، دلالتان نتوانستند با قیمت ۳۳۵۰ تومان معامله زیادی انجام بدهند. از نظر صراف‌ها قیمت‌های فعلی کاذب است و در روزهای آینده، دلار ممکن است به زیر ۳۳۰۰ تومان برسد. متغیرهای اثرگذار بر نوسان اکثر کارشناسان چهار عامل عمده را به‌عنوان متغیرهای اثرگذار بر نوسان‌های بازار ارز بر می‌شمارند. نکته مهم این است که اثرگذاری اکثر این عوامل به اصطلاح «پسینی» است: یعنی اثرات خود را بر بازار گذاشته‌اند و از این پس باید منتظر تخلیه این اثرات بود. فاز دوم هدفمندی یارانه‌ها و به تبع آن افزایش قیمت حامل‌های انرژی است.

افت‌وخیزهای بورس: یکی دیگر از متغیرهای اثرگذار بر بازار ارز کاهش شاخص بورس بود. در دو روز گذشته، بورس روند مثبت و صعودی گرفته است؛ بنابراین این عامل افزایشی در حال تبدیل شدن به عامل کاهشی است و ادامه روند مثبت بورس می‌تواند باعث کاهش قیمت دلار و سایر ارزها در بازار ارز شود.



سرکشی به حساب‌های بانکی: اعلام اینکه دولت برای راستی آزمایی اطلاعات ثبت شده برای متقاضیان دریافت یارانه به حساب‌های بانکی آنها سرکشی خواهد کرد هم از سوی فعالان بازار به‌عنوان عاملی برای خروج سپرده‌ها و اثرگذاری بر بازار ارز مطرح شده است.

تحرك دلان: یکی از مهم‌ترین عوامل نوسان ارز در روزهای اخیر هم به تحركات دلان برمی‌گردد. تحركاتی که روز سه‌شنبه به اوج خود رسید و باعث شد دلار از سطح مقاومتی ۳۳۰۰ هم عبور کند، اما با ناامید شدن این عده از اثرگذاری بیشتر، تحركات آنها هم در بازار کم‌رنگ‌تر شده است.

قیمت‌ها در بازار سکه هم تحت‌تاثیر ارز، افزایش یافت. سکه طرح جدید در اغلب صرافی‌های میدان فردوسی حدود یک میلیون تومان درج قیمت شده است، نیم سکه با رشد چهار هزار تومانی ۵۳۷ هزار تومان به فروش می‌رسد. قیمت سکه در معاملات روز گذشته چند بار بالاتر از یک میلیون تومان هم رفت، اما این شکستن سقف یک میلیون ناپایدار بود و با وجود درج قیمت‌های یک میلیون و ۱۰ هزار تومانی در برخی صرافی‌ها، در اکثر صرافی‌های فردوسی سکه روی یک میلیون تومان ایستاد.



## گزارش اقتصادی هفته

### کارنامه پولی و تجاری سال ۹۲

بانک مرکزی برخی از مهم‌ترین گزارش‌های آماری خود را به روز کرد. بر اساس گزارش‌های جدید که عمدتاً آمارهای مربوط به دوره تا پایان بهمن‌ماه سال ۱۳۹۲ را در بر می‌گیرد، در یازده ماه نخست سال گذشته، میزان دارایی‌ها و بدهی‌های شبکه بانکی کشور، در حدود ۳۵ درصد افزایش یافته است. این آمارها نشان می‌دهد که در این مدت، بدهی‌های بخش دولتی به سیستم بانکی در حدود ۲۵ درصد (۱۵ هزار میلیارد تومان) افزایش یافته، درحالی‌که سپرده‌های بخش دولتی در حدود ۱۰۰ درصد (۱۴ هزار میلیارد تومان) افزایش پیدا کرده است. روندی که موجب شده «خالص مطالبات شبکه بانکی از بخش دولتی» در یازده ماه نخست سال گذشته تقریباً ثابت باشد و تنها ۲ درصد افزایش یابد. همچنین در ۹ ماه نخست سال گذشته، در حدود ۸/۵ درصد از صادرات کالایی کشور کم شده و واردات کالایی نیز، تقریباً به میزان ۱۶/۴ درصد کاهش پیدا کند. روندی که موجب مثبت شدن «تراز تجاری» اقتصاد ایران در سال گذشته شده است. در بین اجزای صادرات کالا، صادرات نفتی ایران در این فاصله، به میزان ۱۰/۷ درصد کاهش یافته؛ درحالی‌که افت صادرات غیرنفتی، در سطوحی کمتر و تنها به میزان ۳/۲ درصد بوده است.

### قفل آماری گشوده شد؟

سایت رسمی بانک مرکزی برخی از مهم‌ترین آمارهای خود را به‌روز کرد. در روزهای گذشته، بانک مرکزی آمار مربوط به «بخش پولی و بانکی» را که پیش از این تا پایان خردادماه ۱۳۹۲ در بر می‌گرفتند، تا پایان بهمن‌ماه سال قبل به روز کرد. همچنین آمار مربوط به «بخش مالی و بودجه» که از سال ۱۳۸۶ به بعد به‌روزرسانی آنها متوقف شده بود، به روز شد و تا دوره مربوط به بهمن‌ماه سال ۱۳۹۲ را در بر گرفت. گزارش دیگری که نسخه جدیدی از آن در سایت رسمی بانک مرکزی قرار گرفته، گزارش مربوط به «تراز پرداخت‌ها» است که تا پیش از این تا خردادماه سال ۱۳۹۲ را در بر می‌گرفت، اما اکنون برخی از آمارهای آن تا پایان آذرماه، برخی تا پایان دی‌ماه و برخی تا پایان سال را در بر گرفته است. علاوه بر این، داده‌های مربوط به «بازار سرمایه» نیز مورد



تجدیدنظر قرار گرفته و خلاصه‌ای از عملکرد بورس و اوراق مشارکت در یازده ماه نخست سال قبل ارائه شده است. همچنین گزارش «خرده‌فروشی» در ۲ هفته پایانی فروردین ماه سال جاری نیز در سایت بانک مرکزی قرار گرفته و داده‌های کامل مربوط به «شاخص قیمت مصرف‌کننده» در اسفندماه که پیش از این به صورت خلاصه منتشر شده بود، به‌روزرسانی شده است.

### رشد ۳۵ درصدی دارایی‌ها و بدهی‌های شبکه بانکی

بر اساس آمارهای مندرج در جدیدترین گزارش «بخش پولی و بانکی» که در سایت بانک مرکزی قرار گرفته، در یازده ماه ابتدایی سال گذشته، بدهی‌ها و دارایی‌های سیستم بانکی به میزان ۳۴/۹ درصد افزایش یافته است. در طرف دارایی‌ها، این گزارش نشان می‌دهد که دارایی کل سیستم بانکی کشور در پایان بهمن ماه سال قبل، نزدیک به ۱۱۰۰ هزار میلیارد تومان بوده است. «سپرده بانک‌ها نزد بانک مرکزی» نیز از حدود ۶۰ هزار میلیارد تومان به حدود ۶۷ هزار میلیارد تومان افزایش یافته که رشدی ۱۰/۵ درصدی را نشان می‌دهد. البته این رشد، بیشتر در نتیجه افزایش ۲۷/۳ درصدی «سپرده‌های قانونی بانک‌ها نزد بانک مرکزی» بوده است. در مقابل، جزء دیگر سپرده‌های بانک‌ها نزد بانک مرکزی؛ یعنی «سپرده‌های دیداری بانک‌ها نزد بانک مرکزی»، از حدود ۱۱ هزار میلیارد تومان به حدود ۴ هزار میلیارد تومان کاهش یافته که با رشد منفی ۶۳ درصدی، کاهش قابل‌ملاحظه‌ای را نشان می‌دهد. اجزای مهم دیگر دارایی‌های بانک‌ها، سپرده‌های بخش دولتی و غیردولتی است. در یازده ماه نخست سال گذشته، بدهی‌های بخش دولتی به بانک‌ها و موسسات اعتباری، از حدود ۶۰ هزار میلیارد تومان به حدود ۷۵ هزار میلیارد تومان افزایش یافته است که رشدی تقریباً ۲۵ درصدی را نشان می‌دهد. در کنار این روند، بدهی‌های بخش غیردولتی به بانک‌ها و موسسات اعتباری نیز با رشدی ملایم‌تر، در حدود ۱۸/۲ درصد افزایش یافته است.

### روند ناهمگون تغییرات اجزای بدهی‌های بانک‌ها

بر اساس گزارش جدید، تا پایان بهمن ماه سال گذشته، میزان «سپرده‌های بخش غیردولتی نزد بانک‌ها و موسسات»، در حدود ۲۸ درصد افزایش یافته و به رقمی در حدود ۵۴۸ هزار میلیارد تومان رسیده است.





در حالی که حجم «سپرده‌های دیداری» در یازده ماه نخست سال گذشته به میزان تقریباً پنج درصد افزایش داشته، میزان «سپرده‌های سرمایه‌گذاری مدت‌دار» بخش غیردولتی در بانک‌ها، تقریباً به میزان ۳۸ درصد افزایش یافته است. نکته جالب در این آمارها این است که در یازده ماه نخست سال گذشته، حجم «سپرده‌های قرض‌الحسنه» بانک‌ها صفر درصد تغییر کرده است.

یک بخش قابل توجه دیگر در بین اجزای سپرده‌ها نزد بانک‌ها، «سپرده‌های بخش دولتی در شبکه بانکی» است که در یازده ماه نخست سال گذشته افزایشی بسیار قابل توجه را از خود نشان داده و تقریباً بیش از ۲ برابر شده است. آن‌طور که آمارهای جدید نشان می‌دهد، از ابتدای سال ۱۳۹۲ تا پایان بهمن‌ماه، حجم این سپرده‌ها از حدود ۱۴ هزار میلیارد تومان به حدود ۲۸ هزار میلیارد تومان رسیده است. این موضوع باعث شده که «خالص مطالبات شبکه بانکی از دولت» در یازده ماه نخست سال گذشته، رشد خاصی نداشته باشد. میزان خالص مطالبات شبکه بانکی از بخش دولتی از حدود ۴۵/۷ هزار میلیارد تومان در پایان اسفندماه سال ۱۳۹۱، به حدود ۴۶/۶ هزار میلیارد تومان در پایان بهمن‌ماه سال ۱۳۹۲ رسیده که رشدی ۲ درصدی را نشان می‌دهد. مورد مهم دیگر در بررسی طرف بدهی‌های سیستم بانکی، میزان «بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی» است که به دلیل اثرات آن روی پایه پولی، تغییرات آن برای اقتصاد کلان کشور دارای اهمیت است. بر اساس آمارها، میزان این متغیر از حدود ۴۹ هزار میلیارد تومان در ابتدای سال قبل، به حدود ۶۲ هزار میلیارد تومان در پایان بهمن‌ماه افزایش یافته که رشدی تقریباً ۲۵ درصدی را نشان می‌دهد.

### افزایش مازاد حساب کالا

همچنین، گزارش «تراز پرداخت‌ها»ی بانک مرکزی نشان می‌دهد که میزان صادرات کالا در ۹ ماه نخست سال ۹۲ نسبت به مدت مشابه سال ۹۱، حدود ۸/۵ درصد کاهش یافته است. این گزارش عنوان می‌کند که میزان واردات کالاها در این مدت حدود ۱۶/۴ درصد کاهش یافته است. این آمار حاکی از آن است، در ۹ ماه سال ۹۲ نسبت به مدت مشابه سال قبل، رشد صادرات و واردات هر دو کاهش یافته است؛ اما میزان کاهش رشد در واردات کالاها در حدود ۲ برابر کاهش رشد صادرات بوده است. کاهش بیشتر میزان واردات در مقایسه با صادرات باعث شده تراز «حساب کالا» در این ۹ ماه، «مثبت‌تر» شود. «حساب کالاها» از اجزای «حساب جاری» در تراز پرداخت‌ها است که در واقع، از اختلاف بین صادرات و واردات کالاها به دست می‌آید. دیگر اجزای



حساب‌های جاری، «حساب خدمات»، «حساب درآمد» و «حساب انتقالات جاری» است که نسبت به حساب کالاها، جزء کوچک‌تری هستند.

آمار منتشر شده حاکی از آن است که میزان حساب کالاها، در ۹ ماه نخست سال ۹۱، حدود ۲۳/۴ میلیارد دلار بوده است. این رقم در ۹ ماه نخست سال ۹۲، با رشد ۸/۲ درصدی، به میزان ۲۵/۳ میلیارد دلار رسید. جزئیات بیشتر از اجزای صادرات کالا عنوان می‌کند که در ۹ ماه ابتدایی سال ۹۲، دو بخش صادرات نفتی و صادرات غیرنفتی روند نزولی را نسبت به مدت مشابه سال ۹۱، پشت سر گذاشتند که البته کاهش در صادرات نفتی، به میزان قابل ملاحظه‌ای شدیدتر از کاهش در صادرات غیرنفتی بوده است. این آمار می‌گوید که تغییرات صادرات نفتی در ۹ ماه نخست سال ۹۲ نسبت به مدت مشابه سال قبل از خود، حدود منفی ۱۰/۷ درصد بوده است، حال آنکه، میزان صادرات غیرنفتی در همین مدت، حدود ۳/۲ درصد کاهش یافته است.

## مروری بر اخبار بازار سرمایه در هفته گذشته

## نوسان مثبت شاخص با چاشنی حمایت

بازار سهام پس از نشست وزیر اقتصاد با مدیران بانک‌های دولتی و نیمه خصوصی در روز شنبه، شاهد بازگشت سریع و نسبتاً قدرتمندی بود که در نهایت منجر به رشد ۲/۵ درصدی شاخص کل در هفته جاری و کاهش زیان سهامداران از ابتدای سال ۹۲ به کمتر از چهار درصد شد. از قرار معلوم، حمایت دولت از بازار سرمایه در شرایط کنونی منحصر به پشتیبانی روانی نبوده و به این منظور، یک ساز و کار واقعی نیز در نظر گرفته شده است. در همین راستا، مقرر شده تا پول برخی بانک‌ها و موسسات مالی عمدتاً وابسته به دولت از طریق صندوقی به نام توسعه بازار سرمایه به بورس تزریق شود تا از این طریق انجام یک بازارگردانی موثر، از دامنه نوسانات شدید بورس در سه ماه گذشته کاسته شود. خبرها حاکی از آن است که این تصمیم به ویژه در میانه هفته جاری به مرحله اجرایی رسیده و صندوق توسعه خریدهایی در سبد متنوعی از سهام را انجام داده است. با توجه به وجود جذابیت طبیعی در بازار سهام ناشی از افت اخیر قیمت‌ها، انتظار می‌رود اقدامات مزبور منجر به بازگشت تعادل به بورس تهران شود و پس از تجربه یکی از سخت‌ترین ماه‌های فروردین در طول نیم قرن فعالیت بازار سهام، روزهای آرام‌تری در اردیبهشت‌ماه در انتظار سهامداران باشد. بحث نرخ سود بانکی همزمان با افزایش انتقادات نسبت به رشد بی‌رویه سود سپرده‌ها و درگیر شدن بانک‌ها در رقابت مخرب جهت جذب یا حفظ منابع، مسوولان اقتصادی دولت به موضوع وارد شدند و به اظهارنظرهای متفاوتی در این خصوص پرداختند. در همین راستا، رئیس کل بانک مرکزی از تنظیم گزارشی خبر داد که به منظور تصمیم‌گیری درباره نرخ سود بانکی به شورای پول و اعتبار ارسال می‌شود. پیش‌تر، وزیر اقتصاد هم از بررسی کاهش نرخ سود بانکی در شورای پول و اعتبار خبر داده بود. اظهارنظرهای مزبور موجی از امیدواری را در بین فعالان اقتصادی و سرمایه‌گذاران بازار سهام ایجاد کرد؛ چراکه کاهش نرخ سود سپرده بانکی، تاثیر مستقیمی بر افزایش انگیزه فعالیت اقتصادی و سرمایه‌گذاری از طریق کاهش نرخ بازده مورد انتظار دارد. با این حال در روز سه‌شنبه هفته جاری جلسه شورای پول و اعتبار برگزار شد و خبری مبنی بر تصمیم این شورا در راستای کاهش نرخ سود بانکی اعلام نشد. به این ترتیب به نظر می‌رسد با توجه به التهابات اخیر ارز و بازگشت انتظارات تورمی در جامعه، تصمیم سازان پولی



کشور هنوز به اجماع کافی در خصوص الزام بانک‌ها به کاهش نرخ سود نرسیده‌اند و اتخاذ این تصمیم به آینده موکول شده است. از این جهت می‌توان گفت فعالان بازار سهام احتمالاً در کوتاه مدت باید عطای کاهش نرخ بازده مورد انتظار را به لقایش ببخشند و فرض تداوم شرایط موجود (نرخ سود روز شمار بالاتر از ۲۰ درصد) را در ارزش گذاری سهام مد نظر قرار دهند .

### **افزایش تعرفه های تلفن ثابت و همراه**

به گزارش فارس به نقل از پایگاه اطلاع‌رسانی دولت، تعرفه های تلفن همراه و ثابت به اپراتورها ابلاغ شد . معاون بررسی‌های فنی و صدور پروانه سازمان تنظیم مقررات گفت: مصوبه ۱۸۴ کمیسیون تنظیم مقررات در خصوص تعرفه های تلفن همراه و ثابت مبنی بر حذف پالس محوری از تعرفه های تلفن ثابت، محاسبه کارکرد مشترکان بر مبنای دقیقه، اجرای طرح یکسان سازی کدهای مخابراتی در سطح استانها و یکنواخت سازی تعرفه های تلفن همراه به شرکت مخابرات ایران ابلاغ شد . روابط عمومی وزارت ارتباطات به نقل از عباسی شاهکوه گزارش داد: سقف تعرفه مکالمات تلفن ثابت از ابتدای سال ۱۳۹۳ به ازای هر دقیقه مکالمه ثابت به ثابت داخل استانی ۳۰ ریال، هر دقیقه مکالمات ثابت به ثابت بین استانی ۳۳۰ ریال، هر دقیقه مکالمات تلفن ثابت به همراه شرکت ارتباطات سیار ۶۲۵ ریال و هر دقیقه مکالمه تلفن ثابت به سیار اپراتورهای تلفن همراه ۶۲۵ ریال تعیین شده است .

### **افزایش قیمت در بازار فلزات**

با آنکه در طول دو هفته گذشته بازار فولاد به طور مداوم با افت و خیز قیمت‌ها همراه بوده، از اوایل هفته جاری اما بهای آهن‌آلات دیگر رنگ کاهش به خود ندیده و روزانه رشد چند درصدی را تجربه کرده است . بر این اساس روز گذشته نیز متوسط قیمت انواع مقاطع تا ۵۰ تومانی در هر کیلو افزایش یافت و محدوده قیمتی اغلب سائزهای میلگرد در رقم بالای ۲۱۰۰ تومانی تثبیت شد. قیمتی که تا دو هفته پیش کمتر معامله‌گری فکرش را می‌کرد. آنچه که از برآیند گفته‌های کارگزاران، فعالان بازار و تجار آهن فروش در ارتباط با علت رشد



روزهای اخیر بازار فولاد می‌توان استنباط کرد، این است که در میان تمامی فاکتورهای موجود، افزایش نرخ ارز از ابتدای هفته و تلاطمات بازارهای داخلی در واکنش به آزادسازی و اعلام نهایی قیمت سه حامل انرژی پرترفدار به خصوص بنزین که به نوعی دماسنج تعیین نرخ تورم شناخته می‌شود، از جمله مهم‌ترین پارامترهای اثرگذار بر بهای آهن‌آلات در این چند روز بوده است. در پی رشد نرخ دلار آزاد، اغلب فولادسازان خصوصی تولیدات خود را با افزایش قیمتی بین ۱۰ تا ۴۰ تومان در هر کیلوگرم عرضه کردند. شمش فولاد عرضه شده از سوی ذوبی‌ها نیز با رشد نرخ ۱۰ تا ۳۰ تومان به ۱۸۲۰ تومان رسید. مقاطع فولاد جهان فولاد غرب کرمانشاه، هفت الماس، یزد، کرمان و بناب نیز شاهد افزایش نرخ در بازار غیررسمی بودند به گونه‌ای که میلگرد از سوی برخی از واحدها به بالاترین میزان طی روزهای اخیر خود ۲۱۳۰ تومان رسید.

### نحوه فعالیت صندوق حمایت از بازار

مدیر صندوق توسعه بازار سرمایه با ابراز تعجب از رفتار غیرمنطقی برخی شرکت‌های حقوقی در قبال حمایت صندوق از سهامداران، گفت: حقوقی‌ها اگر معتقدند سهام به سطح ارزشمند رسیده با این صندوق همراهی کنند، نه اینکه اقدام به فروش سهام کنند. وی با اشاره به اینکه به دنبال افزایش شاخص و قیمت‌سازی نیستیم، گفت: به برخی نمادهایی که در شرایط سخت نقدشونده نبوده‌اند، کمک کردیم. وی افزود: اینکه برخی عنوان می‌کنند که از چند نماد محدود حمایت کردیم، این موضوع درست نیست. مدیر صندوق توسعه بازار سرمایه تاکید کرد: روز سه‌شنبه ۲ اردیبهشت به تنهایی کار بازارگردانی ۳۲ نماد را انجام دادیم که در این میان شرکت‌هایی از صنایع مختلف مانند معدنی، پتروشیمی، پالایشی، شیمیایی، بانک‌ها و برخی نمادهای فرابورسی حضور داشتند؛ بنابراین در هر جای بازار که نیاز باشد، کمک خواهیم کرد. سنگینان در پاسخ به برخی بی‌مهری‌ها در قبال صندوق و همچنین انتقادهای برخی شرکت‌های حقوقی و نگاه بدبینانه به تزریق منابع به بازار، خاطر نشان کرد: اکنون متأسفانه نگاه بدبینانه‌ای نسبت به صندوق ایجاد شده و به نظر می‌رسد ما را در مقابل خود می‌بینند اما باید تاکید کنم که صندوق توسعه بازار آمده که به کل بازار کمک کند. وی با اشاره به اینکه در اولین روز روی لیدرهای (نمادهای پیشرو) بازار اقدام به حمایت کردیم، گفت: اکنون این صندوق در راستای نقدشوندگی پرتفوی سهامداران اقدام می‌کند و دو دیدگاه وجود دارد، یکی اینکه پول آوردیم که بازار را مثبت کنیم و



دیگر اینکه در راستای بازار گردانی اقدام به خرید و فروش سهام کنیم. وی افزود: دیدگاه دوم سیاست درستی است که صندوق در پیش گرفته و در نظر داریم به نقدشوندگی و بازارگردانی سهام کمک کنیم. سنگینیان گفت: به عنوان مثال سهام خودرو سه‌شنبه منفی شد اما تلاشی برای مثبت کردن آن نکردیم زیرا معتقدیم صندوق باید براساس رسالت خود به نقدشوندگی و روان بودن معاملات کمک کند. اقدامات «صندوق» بلندمدت است سنگینیان در پاسخ به این سوال که آیا صندوق در جریان حمایت از بازار روی سهام خاصی توجه دارد که بر اساس آن شاخص افزایش یابد، گفت: به طور قطع چنین رویکردی وجود ندارد زیرا از ابتدای حضور صندوق به صورت جدی در بازار تاکنون روی ۵۰ نماد عملیات بازارگردانی شده است و در این ۵۰ نماد از همه صنایع حضور دارند. وی همچنین تاکید کرد: منابعی که در اختیار صندوق توسعه بازار است، متعلق به حقوقی‌ها است و قرار نیست در راستای منافع عده‌ای سهامدار و افراد خاص فعالیت کند.

### موضع رسمی بانک مرکزی در قبال سود بانکی

پس از مطرح شدن بحث‌هایی درخصوص بالا بودن نرخ سود بانکی، رئیس کل بانک مرکزی در سخنانی به اعلام موضع رسمی این بانک درخصوص وضعیت کنونی بازار پول پرداخت. ولی‌الله سیف از بررسی‌ها و مطالعات کارشناسی در بانک مرکزی درخصوص نرخ‌های سود بانکی خبر داد و گفت: به‌زودی این گزارش برای اتخاذ تصمیم به شورای پول و اعتبار ارائه خواهد شد. وی در عین حال تاکید کرد: بانک مرکزی تلاش دارد از جایگاه نظارتی به این بحث ورود کند؛ بنابراین در این مسیر انتظار نمی‌رود تعیین نرخ‌ها به صورت دستوری و بدون توجه به متغیرهای کلیدی اقتصاد صورت گیرد. او از نظام بانکی نیز خواست در سال جدید در کنار توجه به بازدهی فعالیت‌های اقتصادی و توان پرداخت سود بخش‌های تولیدی به روند کاهش نرخ تورم، تضعیف انتظارات تورمی و ثبات در اقتصاد کلان توجه داشته باشند. رئیس کل بانک مرکزی تاکید کرد: با توجه به حرکت این شاخص‌ها به سوی تعادل در صورتی که بخشی از نظام بانکی به آن بی‌توجهی کند در آینده‌ای نزدیک چاره‌ای جز تعدیل نرخ‌های سود متناسب با نرخ تورم ندارند. وی در عین حال یکی از عوامل پرداخت نرخ‌های متعارف سود را موسسات مالی و اعتباری بدون مجوز عنوان و اظهار کرد: بانک مرکزی فعالیت این بخش را به‌طور کامل رصد کرده و اطلاعات کسب شده ناشی از این اقدام در تعیین تکلیف نهایی این موسسات



موثر است. کانون بانک‌ها و موسسات اعتباری غیردولتی توافق کردند تا نرخ سود سپرده‌های بانکی را مورد بازنگری قرار دهند. به گزارش خبرگزاری تسنیم، اعضای کانون بانک‌ها و موسسات اعتباری غیر دولتی در جلسه شامگاه دوشنبه توافق کردند درباره نرخ سود سپرده‌های بانکی بررسی و بازنگری انجام دهند؛ بنابراین گزارش در این جلسه نمایندگان بانک‌ها و موسسات اعتباری عضو موافقت کردند پس از بازنگری نرخ‌های سپرده‌های بانکی با شورای هماهنگی مدیران عامل بانک‌های دولتی نیز بر سر تعیین کف و سقف نرخ سود سپرده‌های بانکی به توافق برسند. در توافق بانک‌ها و موسسات اعتباری خصوصی مقرر شد تا هیچ یک از اعضا از کف و سقف نرخ‌های تعیین شده تخطی نکنند.

### سهام تولید از هدفمندی یارانه‌ها

تولید در انتظار دستورالعمل براساس طرح پیشنهادی از سوی وزیر صنعت، معدن و تجارت در فاز دوم قانون هدفمندی یارانه‌ها دولت یارانه نقدی به تولیدکنندگان پرداخت نخواهد کرد و سود تسهیلات بانکی به متقاضیان جایگزین یارانه نقدی خواهد شد. طرح پیشنهادی از سوی وزیر صنعت، معدن و تجارت در حالی است که وزیر اقتصاد نیز پیش از این سه برنامه جبرانی «تقسیم و بخشودگی مالیاتی»، «استفاده از منابع صندوق توسعه ملی برای کاهش مصرف انرژی» و «ارائه تسهیلات مشروط به واحدهای تولیدی» دولت در فاز دوم هدفمندی برای بخش تولید خبر داده بود. علاوه بر طرح‌های حمایتی اعلام شده از سوی مسوولان دولتی، چندی پیش فعالان صنعتی نیز از طراحی ۲ کانال حمایتی برای بخش تولید خبر داده بودند. به گفته فعالان صنعتی در روش اول پیش‌بینی شده تا هزینه انرژی کل واحدهای صنعتی محاسبه و یارانه این بخش به صورت مستقیم بر اساس قبوض مصرفی آنها تقسیم‌بندی شود. از سوی دیگر در روش دوم نیز همانند فاز اول هدفمندی یارانه‌ها واحدهای صنعتی انرژی بر به ۲۵ رشته تقسیم شده و تسهیلاتی برای پرداخت هزینه‌های انرژی، به آنها اعطا شود. روش‌هایی که هنوز نهایی نشده‌اند و بخش تولید باید منتظر دستورالعمل نهایی از سوی دولت بماند، اما عدم پرداخت سهم بخش تولید در فاز اول یارانه‌ها موجب شده تا این بخش به دریافت یارانه با هر روشی موافق باشد، به گفته برخی از فعالان صنعتی پرداخت سهم بخش تولید از محل هدفمندی یارانه‌ها در فاز دوم از هر طریقی که صورت گیرد می‌تواند بخشی از مشکلات واحدهای تولیدی را برطرف کند. در فاز اول قانون هدفمندی یارانه‌ها در سال اول اجرای



قانون هدفمندی یارانه‌ها نیز برای بخش صنعت و کشاورزی سهم ۳۰ درصدی در نظر گرفته شده بود، سهمی که در سال بعد به ۲۰ درصد رسید، اما پولی به بخش صنعت پرداخت نشد. ظاهراً مکانیزم‌های پیش‌بینی شده در آن زمان مبنی بر اعطای تسهیلات با سود چهار درصد برای پرداخت قبوض حامل‌های انرژی و تقسیم صنایع به ۲۵ رشته انرژی بر نیز نتوانست دست صنعت را به یارانه پیش‌بینی شده نزدیک کند. با این حال وعده‌های داده شده از سوی دولت یازدهم مبنی بر اولویت بخش تولید در این مرحله از قانون هدفمندی یارانه‌ها موجب شده تا این بخش به دریافت یارانه امیدوار باشد.

### تلاش سایپا برای افزایش فروش محصولات

محمدعلی قادری با بیان اینکه گروه خودروسازی سایپا امسال تقریباً برای تمامی روش‌های فروش خود شرایط لیزینگی را پیش‌بینی نموده است، اظهار کرد: شرایط لیزینگ در فروش ویژه و عادی لحاظ خواهد شد به نحوی که مشتریان می‌توانند با نگرانی کمتری اقدام به خرید محصولات مورد نیاز نمایند.

معاون بازاریابی و فروش سایپا با اعلام «برخی تعهدات فروردین ماه این شرکت فاکتور شده و در اختیار مشتریان قرار خواهد گرفت» گفت: امسال با تمام ظرفیت نسبت به سال گذشته فعالیت خواهیم کرد تا به برنامه هدف‌گذاری خود که همان ۶۵۰ هزار دستگاه خودرو در سال ۹۳ است دست پیدا کنیم. مدیر بازاریابی و فروش سایپا با اشاره به اینکه جریمه دیرکرد خودروهای تحویلی این شرکت به مشتریان پرداخت خواهد شد، تصریح کرد: امسال در صددیم حداقل ۲۵ درصد از محصولات خود را با شرایط لیزینگی عرضه کنیم، البته در این مسیر با به‌کارگیری تسهیلات قدرت خرید مردم را نیز افزایش می‌دهیم. وی در رابطه با بازپرداخت تسهیلات خرید خودرو در این شرکت خودروسازی نیز اظهار کرد: تقریباً برای تسهیلات تا سقف ۸ میلیون تومانی ضامن لازم نیست؛ اما بسته به نوع خودرو و قیمت آن شرایط دریافت تسهیلات تغییر پیدا می‌کند.

وی اضافه کرد: در صددیم تقریباً حدود ۵۰ درصد قیمت محصول را به‌صورت تسهیلات به مشتریان عرضه کنیم.





## بورس در هفته ای که گذشت و هفته آتی

### بورس در هفته گذشته

در هفته منتهی به سوم اردیبهشت، دو میلیارد و ۳۸۰ میلیون سهم به ارزش ۱۰ هزار و ۷۳۹ میلیارد ریال در بورس اوراق بهادار تهران معامله شد. به گزارش پایگاه اطلاع رسانی بازار سرمایه (سنا)، در هفته منتهی به سوم اردیبهشت امسال، ۸۰ هزار و ۹۲۳ خریدار در ۲۴۵ هزار و ۵۳۰ دفعه به داد و ستد پرداختند. ارزش کل معاملات در قیاس با هفته کاری قبل، ۱۹,۴ درصد افزایش داشت.

در هفته یاد شده، دو میلیارد و ۶۴ میلیون سهم به ارزش ۶ هزار و ۹۵۳ میلیارد ریال به صورت خرد و بلوک انجام شد. از ابتدای امسال، ۹ میلیارد و ۲۶۲ میلیون سهم و حق تقدم به ارزش ۳۶ هزار و ۸۵۲ میلیارد ریال دادوستد شده است. در این مدت، تعداد ۳۴۶ هزار و ۹۱۵ سرمایه گذار، در یک میلیون و ۴۳ هزار و ۹ دفعه این تعداد سهام را خریداری کرده اند.

شاخص کل بورس اوراق بهادار در هفته ای که گذشت با افزایش ۲,۴۵ درصدی به ۷۵ هزار و ۹۸۰ واحد رسید. در عین حال شاخص صنعت در آخر هفته، بر روی عدد ۶۳ هزار و ۵۱۸ واحد ایستاد که در قیاس با هفته قبل، ۲,۷۰ درصد افزایش را نشان می داد. شاخص بازار اول در هفته گذشته با ۲,۹۷ درصد و شاخص بازار دوم با ۱,۳۸ درصد افزایش همراه شد.

در این هفته شاهد رونق نسبی معاملات در بورس تهران بودیم و تحت تاثیر اعلام برنامه های حمایتی جدید از سوی مسئولان اقتصادی کشور، بهترین عملکرد هفتگی بازار در سال جدید رقم خورد اما در مقابل، فضای شکننده حاکم بر بازار کماکان پابرجا ماند. روز ابتدایی این هفته بار دیگر بازار با سیری منفی مواجه بود و سقوط ارزش سهام در گروه های مختلف از جمله شیمیایی، خودرویی، پالایشی، سرمایه گذاری و بانکی، منجر به سقوط شاخص های شد. اما در عصر این روز وزیر اقتصاد خبر از حمایت های ویژه صندوق توسعه بازار از بورس را مطرح ساخت و همین امر رونق را به معاملات روز یکشنبه بازگرداند. در این روز بسیاری از نمادها در گروه های مختلف با سیری صعودی مواجه شدند.



شاخص ها نیز به ویژه تحت تاثیر گروه هایی همچون خودرو، پتروشیمی، فنی مهندسی، بانکی و سرمایه گذاری، پالایشی، فلزی و معدنی، افت روز گذشته را خنثی کردند. این روند در روز میانی هفته تشدید شد و شاخص ها رشدی محسوس را پشت سر گذاشتند. در این روز فضای مثبتی بر تقریباً تمام گروه ها حاکم بود که در این میان رونق در بخش هایی مانند خودروسازی، بانک و سرمایه گذاری و سایر نمادها مالی، پالایشی و پتروشیمی، چند رشته ای صنعتی، فلزات اساسی و فنی مهندسی بر صعو شاخص ها تاثیر ویژه ای داشتند. روند رو به رشد ارزش سهام تا نیمه معاملات روز سه شنبه نیز ادامه یافت اما در ادامه بار دیگر فضای مبهم و بعضاً منفی بر بر بسیاری از صنایع حاکم گردید. با این وجود تاثیرگذاری مثبت نمادهای پالایشی، معدن، فلزی، پتروشیمی، فنی مهندسی و چند رشته ای صنعتی بر روی شاخص ها که در نیمه ابتدایی معاملات رقم خورده بود، منجر به صعود محسوس شاخص ها گردید. این سیر مبهم در روز چهارشنبه نیز پیگیری شد و شاخص ها به لطف اقبال سرمایه گذاران به گروه پالایشی و تعدادی از نمادهای پتروشیمی، سرمایه گذاری، معدنی، چند رشته ای صنعتی، فلزی و فنی مهندسی، شاخص ها دردمحدوده مثبت به کار خود پایان دادند.

**وعده های جدید مبنی بر حمایت صندوق توسعه بازار از بورس تهران:** عصر روز شنبه خبر رسید که جلسه ای میان وزیر اقتصاد با مقامات بانک ها برگزار گردیده و در این جلسه بنا بر این شده تا بانک ها در چند مرحله نقدینگی قابل توجهی را برای حمایت از بازار وارد بورس کنند. مدیر عامل بانک ملی در تشریح تصمیمات این جلسه اعلام کرد تصمیم بر این شده که در راستای حمایت از بازار سرمایه، صندوق مشترک توسعه بازار سرمایه تقویت و مبلغ قابل توجهی به بورس تزریق شود. مدیر اداره نظارت بر بورس ها و بازارهای سازمان نیز از شروع اقدامات حمایتی بانک ها و بیمه ها از همین هفته خبر داد. گفتنی است که در جلسه شورای عالی بورس تصمیم گرفته شده در حدود ۴ تا ۵ هزار میلیارد تومان وارد صندوق توسعه بازار شود که ۵۰ درصد از این مبلغ از سوی بانک ها، ۳۰ درصد توسط بازار سرمایه و ۲۰ درصد از جانب بیمه ها تامین می شود. با این وجود شاهد بودیم که در طول هفته حمایت قابل توجهی از سوی حقوقی ها از سهم های مختلف صورت نگرفت و برخی از این نهادها در مقام فروشنده سهام پا به میدان گذاشتند که همین امر انتقاد فعالان بازار و حتی مدیر صندوق توسعه بازار را نیز در پی داشت.

**هدفمندی یارانه ها:** بحث هدفمندی یارانه ها در فاز دوم طی این هفته به مرحله اجرایی نزدیک تر شد و رئیس جمهور و سایر اعضای اقتصادی کابینه از احتمال اجرایی شدن این فاز تا پایان هفته جاری خبر دادند. قرار است قیمت حامل های انرژی باقی مانده از جمله بنزین، گازوییل و سی ان جی تا آخرین روز کاری این هفته مشخص گردد.



**نوسانات نرخ ارز:** در این هفته شاهد بودیم که سیر صعودی نرخ ارز در بازار آزاد تشدید گردید. برخی مقامات همچون رئیس کل بانک مرکزی نسبت به این روند موضع گیری کردند. سیف در این زمینه اعلام کرد در نیمه دوم سال گذشته عملکرد اقتصاد مثبت بوده و گشایش های ارزی موجب ثبات در بازار ارز گردید و نوسانات ارزی روزهای اخیر با علائم مثبت ناشی از عملکرد اقتصاد سازگار نیست و می تواند ناشی از عوامل غیر اقتصادی باشد.

**عرضه های خصوصی سازی:** سازمان خصوصی سازی در این هفته برنامه عرضه های این نهاد در ماه اردیبهشت را منتشر ساخت. بر اساس اعلام خصوصی سازی برنامه بلوک ۴۰ درصدی سهام شرکت پیمانکاری عمومی گسترش انرژی نونینوبلوک ۱۰۰ درصدی سهام شرکت سرمایه گذاری گسترش و توسعه صنعت در روز دوم اردیبهشت در فرابورس بوده و بلوک ۲۸,۵ درصدی سهام شرکت سنگ آهن مرکزی ایران در فرابورس در روز شانزدهم این ماه و بلوک ۱۰۰ درصدی نیروگاه صوفیان، نیروگاه گازی کنگان و فولاد آذربایجان از طریق مزایده در همین روز واگذار خواهد شد. همچنین ۶۵ درصد ارزش طرح فولاد میانه، ۱۰۰ درصد ارزش نیروگاه برق شهید مفتاح، بلوک ۴۹ درصدی شرکت مدیریت تولید برق شهید رجایی و بلوک ۴۰ درصدی سهام شرکت مدیریت تولید برق شهید مفتاح نیز در روز مذکور با مزایده واگذار می گردد.

**اطلاعیه های شفاف سازی برخی نمادهای مطرح:** در این هفته شاهد انتشار برخی گزارشات شفاف سازی از سوی شرکت های مطرح در بازار سرمایه بودیم. شرکت پالایش نفت بندر عباس اطلاعیه شفاف سازی را پیرامون مطالبات شرکت و رفع ابهامات نرخ نفت خام و میعانات گازی منتشر ساخت. در این اطلاعیه آمده است نامه ای که اخیراً با موضوع شفاف سازی در خصوص نرخ نفت خام و میعانات گازی و با محتوای نهایی شدن مطالبات شرکت و رفع ابهامات نرخ نفت خام و میعانات گازی در سایتهای بورسی منتشر شده مورد تایید این شرکت نبوده و از سوی شرکت به سازمان بورس ارسال نشده و در حال حاضر این موضوع به صورت مستمر از سوی شرکت در حال پیگیری می باشد. شرکت فولاد خوزستان نیز در اطلاعیه ای به تشریح تاثیر گذاری سرمایه گذاری و مشارکت این شرکت در طرح نیمه تمام فولاد شادگان پرداخت. در این اطلاعیه آمده است که انعقاد قرارداد سرمایه گذاری و مشارکت در ساخت، تکمیل و راه اندازی طرح نیمه تمام فولاد شادگان با ظرفیت تولید ۸۰۰ هزار تن شمش فولادی با مشارکت ۶۵ درصدی فولاد خوزستان و ۳۵ درصدی سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران، تاثیری بر پیش بینی درآمد هر سهم سال جاری شرکت ندارد. شرکت صنعتی آما در گزارشی اعلام کرد در جلسه هیات مدیره در پایان فروردین ماه مقرر شد زمین کارخانه شماره ۱ به متراژ ۱۸۴۸۶ متر مربع بفروش برسد. لازم به ذکر است که بهای تمام شده زمین مذکور در



دفاتر شرکت به مبلغ ۳۹۴۵۰۸۶ ریال می باشد و در پیش بینی بودجه سال ۱۳۹۳، فروش زمین مذکور پیش بینی نشده است. در نهایت نیز شرکت توسعه معادن روی ایران در واکنش به اخبار موجود در رسانه ها پیرامون دادگاه تجدید نظر بابت مطالبه ۸۳،۸۳۰ تن خاک پر عیار از شرکت تهیه و تولید مواد معدنی ایران، در اطلاعیه ای اعلام کرد در خصوص رای دادگاه تجدید نظر پیگیری های لازم کماکان در جریان می باشد.

### بورس در هفته آتی

هفته پیش رو هفته کاری پر تلاطمی برای بازار سرمایه می تواند باشد. با تعیین تکلیف اجرایی شدن فاز دوم هدفمندی یارانه ها در پایان این هفته و نامشخص بودن تاثیرات این روند بر شرکت های بورسی، کماکان سرمایه گذاران با دیدگاهی محتاطانه اقدام به فعالیت خواهند کرد. در عین حال رونق شکل گرفته در بازارهای موازی به ویژه بازار ارز و فلزات قیمتی، جهت نقدینگی را بیش از پیش به سوی این بازارها می تواند متمایل سازد که همین امر فشار مضاعفی را بر معاملات وارد واهد ساخت. در مقابل به نظر می آید که در راستای تنش زدایی از بازار سرمایه، شاهد تحریک بیشتر حقوقی ها در حمایت از سهم های مختلف باشیم، امری که مسلماً از سوی تیم اقتصادی دولت نیز تحریک می شود تا جو روانی کنونی در آستانه اجرای فاز دوم هدفمندی تعدیل گردد. گروه پتروشیمی در طول هفته چشم انداز نسبتاً مثبتی را می تواند پیش رو داشته باشد. فضای معاملات در گروه پالایشی قاعدتاً تا اواخر هفته آرام می گردد. نمادهای فلزی و معدنی از پتانسیل رشد مناسبی برخوردار بوده و گروه خودرو کماکان زیر فشار قرار خواهد گرفت. در عین حال جو رو به رشد گروه بیمه تا اوسط هفته می تواند دوام بیاورد. در نهایت نیز به نظر می آید که گروه بانکی و سرمایه گذاری معاملات پر نوسانی را در طول این هفته پشت سر بگذارند.

همچنین برخی از شنیده ها از بازار عبارت است از:

- شایعه شده است که فارس جهت تعدیل مثبت متوقف شده است اما مدیر عامل این هلدینگ عظیم پتروشیمی عنوان نمود که خبر های خوبی از شرکت در راه است اما در این مقطع زمانی تعدیلی نداریم؛
- شایعات حاکی از تعدیل منفی تاپیکو دارد که دلیل آن در بالا عنوان شد؛
- رئیس سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح: واگذاری ۴۰ درصد سهام پتروشیمی پارس به شرکت نفت و گاز پارسیان و غدیر؛



- شایعاتی از افزایش سرمایه و غدیر در بازار به گوش می رسد؛
- شایعاتی از بانک دی حکایت از تصویب افزایش سرمایه ۲۰۰٪ بانک دی از محل مطالبات و آورده نقدی توسط نهاد ناظر دارد؛
- کاهش بهای تمام شده تولید در شرکت **البرز** دارو با نماد دلبر و افزایش حاشیه سود برخی از محصولات دارویی، توانایی تعدیل مثبت ۱۲ تا ۱۵ درصدی سود هر سهم در سالجاری را دارد؛
- افزایش مصرف بطری های شیشه ای و قابلیت افزایش تولید بیشتر و فروش و سودآوری در شرکت شیشه و گاز با نماد کگاز، تعدیل مثبت عایدات در نیمه دوم سالجاری را ممکن می سازد؛
- فروش قریب الوقوع برخی از پروژه ها به قیمتی بالاتر از بودجه در نماد شاهد قابلیت رشد قیمت سهم را امکان پذیر کرده است؛
- زمزمه هایی مبنی بر افزایش سرمایه ۱۵۰ درصدی قنیشا شنیده می شود؛
- کویر تایر (پکویر) : کاهش نرخ جهانی کائوچوی طبیعی و مصنوعی در بازارهای خارجی و داخلی در نتیجه کاهش بهای تمام شده کالای فروش رفته در این نماد؛
- قبول تحویل تدریجی خاک روی ۸۳ هزار تنی تهیه و تولید مواد معدنی به کروی؛
- حضور غدیر در **رتاپ** و شایعه تعدیل و احتمال افزایش نرخ تراکنش های بانکی؛
- بازدید قریب الوقوع مقامات بلند پایه کشور از شرکت مپنا؛
- از پاسارگاد نیز شایعه تحقق سود ۴۷۰ ریال قوت گرفته است؛
- شایعه دیگری از **فارس** در خصوص افزایش سود به مبلغ ۱۷۰۰ ریال به ازای هر سهم به گوش می رسد؛
- گفته می شود بلوک ۴۰ درصدی پتروشیمی پارس با واسطه غدیر نهایتاً به **پارسان** خواهد رسید و در قبال آن ۱۰٪ حفاری و ۲٪ پتروشیمی امیر کبیر به ساتا منتقل می شود.



خلاصه بررسی عملکرد ۳ ماهه چند شرکت سرمایه گذاری



### سرمایه گذاری سپه (وسپه)

وسپه در گزارش عملکرد سه ماهه منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ موفق به پوشش سود ۱۴۹ ریال به ازای هر سهم شده است. شرکت در دوره سه ماهه موفق به شناسایی سود ۱۰ میلیاردی از محل فروش سرمایه گذاری ها و سود ۴۴,۳ میلیارد تومان از محل سرمایه گذاری ها شده است. این مسئله در شرایطی است که اکثر نماد های موجود در پورتنفوی وسپه در فصل بهار و تابستان مجمع عادی سالانه را برگزار میکنند.

سود حاصل از سرمایه گذاری های شرکت در دوره سه ماهه از رشد ۵۲ درصدی نسبت به سال گذشته برخوردار بوده که نشان از رشد سود زیر مجموعه های وسپه دارد. و انتظار میرود این روند در دوره ۶ ماهه و ۹ ماهه تکرار شود.

در کل عملکرد سه ماهه نخست وسپه نسبت به سال گذشته از رشد ۴۲ درصدی برخوردار بوده است .

انتظار ما از تحقق سود ۶۵ تا ۷۰ تومان در عملکرد سال ۹۳ شرکت میباشد.



NAV شرکت هم اکنون با در نظر گرفتن حداقل ارزش افزوده سرمایه گذاری در بخش املاک و پورتنفوی غیر بورسی شرکت در محدوده ۴۳۰ تومان میباشد.

وسپه پروژه های املاک خود یعنی زمین های لواسان تهران و پروژه ساختمانی خیابان بهشتی تهران را در دستور کار خود دارد.

### سرمایه گذاری توسعه ملی (وتوسم)

وتوسم در گزارش عملکرد سه ماهه منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ موفق به پوشش سود ۱۴۴ ریال به ازای هر سهم شده است. شرکت در دوره سه ماهه موفق به شناسایی سود ۲۱,۴ میلیاردی از محل فروش سرمایه گذاری ها و سود ۲۲,۲ میلیارد تومان از محل سرمایه گذاری ها شده است. سیاست سود سازی شرکت به گونه ای طراحی شده است که همواره سود شرکت به صورت مساوی در دو قسمت فروش سرمایه گذاری و سود حاصل از سرمایه گذاری هاست.

سود حاصل از سرمایه گذاری های شرکت در دوره سه ماهه از رشد ۶۴ درصدی نسبت به سال گذشته برخوردار بوده که نشان از رشد سود زیر مجموعه های وتوسم دارد.

در کل عملکرد سه ماهه نخست وتوسم نسبت به سال گذشته از رشد ۵۸ درصدی برخوردار بوده است .

انتظار ما از تحقق سود ۶۵ تا ۷۰ تومان در عملکرد سال ۹۳ شرکت میباشد.





NAV شرکت هم اکنون با در نظر گرفتن حداقل ارزش افزوده سرمایه گذاری در بخش املاک و پورتنفوی غیر بورسی شرکت در محدوده ۳۵۸ تومان میباشد.

وتوسم برنامه فروش پروژه ساختمانی برزیل را در دستور کار خود دارد.

### سرمایه گذاری صنعت و معدن (و صنعت)

شاید در نگاه اول به گزارش سه ماهه و صنعت به این نتیجه برسیم که و صنعت با سود ۱۷۱ ریال به ازای هر سهم در سه ماهه نخست عملکرد بهتری نسبت به وتوسم و وسپه داشته است. اما با نگاه به ترکیب سود و صنعت با وتوسم و وسپه متوجه میشویم که اکثر سود و صنعت در سه ماهه نخست از محل فروش سرمایه گذاری ها بوده است. که این گونه سود سازی در شرایط نامتعادل بازار و شرایط رکودی قابلیت تکرار نخواهد داشت به طوری که شرکت در صورت وضعیت اسفند ماه خود زیان بیش از ۲ میلیاردی را شناسایی نموده است.

و صنعت در گزارش عملکرد سه ماهه منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ موفق به پوشش سود ۱۷۱ ریال به ازای هر سهم شده است. شرکت در دوره سه ماهه موفق به شناسایی سود ۱۸,۷ میلیاردی از محل فروش سرمایه گذاری ها و سود ۷,۴ میلیارد تومان از محل سرمایه گذاری ها شده است.



سود حاصل از سرمایه گذاری های شرکت در دوره سه ماهه از رشد ۲۱ درصدی نسبت به سال گذشته برخوردار بوده است.

در کل عملکرد سه ماهه نخست و صنعت نسبت به سال گذشته از رشد ۴۵ درصدی برخوردار بوده است .

NAV شرکت در محدوده ۳۶۰ تومان قرار دارد.

### سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر (وصنا)

وصنا در گزارش عملکرد سه ماهه منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ موفق به پوشش سود ۶۷ ریال به ازای هر سهم شده است. شرکت در دوره سه ماهه موفق به شناسایی سود ۱,۴ میلیاردی از محل فروش سرمایه گذاری ها و سود ۴,۳ میلیارد تومان از محل سرمایه گذاری ها شده است.

سود حاصل از سرمایه گذاری های شرکت در دوره سه ماهه از رشد ۴۵ درصدی نسبت به سال گذشته برخوردار بوده که نشان از رشد سود زیر مجموعه های وصنا دارد. این در حالی است که بخش بالایی از سود وصنا از محل بانک اقتصاد نوین میباشد و این بانک در فصل بهار مجمع عادی سالانه خود را برگزار خواهد نمود.

در کل عملکرد سه ماهه نخست وصنا نسبت به سال گذشته از رشد ۶ برابری برخوردار بوده است .



انتظار ما از تحقق سود ۶۵ تومان در عملکرد سال ۹۳ شرکت میباشد.

NAV شرکت هم اکنون با در نظر گرفتن حداقل ارزش افزوده سرمایه گذاری در پورتفوی غیر بورسی

شرکت در محدوده ۴۳۰ تومان میباشد.