

### نگه

سهامداران همچنان در حالت انتظار قراردارند

**پشت صحنه هفتته صفو در صدی بورس**



هفته گذشته بورس تهران در حالی در

نهایت بدون تغییر شاخص کل به پایان

رسید که این بازار با عبور از ماه نفس‌گیر

شهریور، سومین فصل سال را آغاز می‌کند.

گرچه برخی نگرانی‌های سهامداران رفع شده‌است، اما همچنان مسائل متعددی به چشم می‌خورد که سهامداران را در حالت انتظار قرار می‌دهند. در بررسی عوامل اثر گذار در کوتاه‌مدت بازار سهام، نقش دو مورد قابل توجه است. نخستین موضوع، بحث ورود نقدینگی جدید به بورس تهران است. اما نکته دوم قابل بررسی، احتمال تغییرات قیمتی در بازارهای جهانی و به ویژه بازار نفت است. هر دو مورد می‌توانند حداقل در کوتاه‌مدت نوساناتی را در بازار سهام ایجاد کنند.

■ **رفت و برگشت شاخص سهام نشانه چیست؟**

هفته گذشته که تنها چهار روز معاملاتی داشت در شرایطی آغاز شد که روز شنبه آخرین مهلت تسویه اعتبارات کارگزاران محسوب می‌شد. پیش از این در گزارش‌های متعددی موضوع اثر گذاری سال مالی کارگزاران‌ها و ترجیح سنتی آنها برای تسویه اعتبارات بررسی شده بود. بر اساس این بررسی‌ها مشاهده می‌شود که بورس تهران عموماً در شش‌مین ماه سال با کاهش حجم و رکودی نسبی در معاملات مواجه بوده‌است. بنابراین، نگاهار بازار سهام شنبه هفته گذشته را با افت ۲۵۰ واحدی پشت سر گذاشت. پس از آن انتظار می‌رفت که معامله‌گران با مرتفع شدن فشار عرضه اعتباری‌ها با انگیزه بیشتری معاملات خود را انجام دهند.به گزارش دبانی اقتصاد، در ادامه معاملات بورس تهران همچنان کم‌رنگ ادامه یافت و تغییر محسوسی را به ویژه در نحوه فعالیت سهامداران خرد تجربه نکرد (میانگین ارزش معاملات روزانه در هفته گذشته حدود ۱۱۰ میلیارد تومان بود). این مساله در شرایطی اتفاق افتاد که بازیگران بزرگ بازار سهام خریدهای قابل توجهی انجام دادند و در مجموع هفته پیش از ۸ میلیارد تومان خرید خالص سهامداران حقوقی بود. این موضوع با حمایت از قیمت سهام باعث شد تا شاخص کل بورس تهران، در ادامه هفته افت روز شنبه را جبران کرده و به نقطه آغازی خود برگردد.

■ **دو سانس از حضور حقوقی‌ها**

همانطور که اشاره شد، مشارکت قابل توجه سهامداران حقوقی در نقش خریدار مهم‌ترین عامل رشد نسبی شاخص بورس در روزهای پایانی هفته شد. این حضور پررنگ را می‌توان در دو سناریو توضیح داد. نخستین مساله این است که سهامداران حقوقی به علت قدرت و ابزار تحلیل قوی‌تر، عموماً یک کام از سهامداران خرد بازار جلوتر بوده و می‌توانند مسیر آینده قیمت‌ها را بهتر پیش‌بینی کنند. بنابراین امکان است این دست از سهامداران آینده بازار را مثبت ارزیابی کرده و با حضور خود در نقش خریدار سهامی‌ها به سایر بازیگران بورس دربارۀ آینده بازار داده‌اند. گرچه بسیاری از متغیرهای کلان اقتصادی چندان از احتمال رونق چشمگیر بورس حمایت نمی‌کنند، اما بسیاری از فعالان معتقدند در بخش مهمی از سهام‌های خا خودی ارزنده‌است و برای اطمینان پیدا کرده‌اند. بنابراین، فعالیت‌های حمایتی شکل گرفته کاهش احتمال ریزش سنگین قیمت‌ها را کاهش می‌دهد. سهامداران حقوقی نیز از شناسایی این روند اقدام به خرید کرده و نسبت به کسب سود در آینده‌امیدوارانداما در سناریوی دوم می‌توان به تلاش این گروه از سهامداران برای حمایت از سهام با حضور ورود نقدینگی جدید اشاره کرد. به عبارت دقیق‌تر، این سهامداران ممکن است جذب بخشی از پول موجود در کشور به بازار سهام را انتظار بکنند. به این ترتیب، با تزریق بخشی از نقدینگی که در اختیار دارند و سبزیوش نگه داشتن شاخص کل به استقبال این تغییر روند می‌روند. در توجیه این ادعا دو کانال پول رسانی محتمل وجود دارد. کانال نخست مربوط می‌شود به ازسرگیری بخش مهمی از اعتباراتی که کارگزاران به مشتریان خرد خود می‌دهند. در واقع، با اتمام نیمه نخست سال بار دیگر بسیاری از سهامداران می‌توانند با استفاده از معاملات اعتباری رونقی نسبی در بازار ایجاد کنند. دومین کانال اما می‌تواند از طریق صندوق‌های درآمد ثابت ایجاد شود. ابلاغیه اخیر به این صندوق‌ها مبنی بر لزوم رعایت سقف ۶۰ درصدی سهم سپرده‌های بانکی از کل بر تقوای آنها می‌تواند مسیر جدید پول رسانی به بورس باشد. گرچه اجرای این موضوع با توجه به سهم متوسط ۹۰ درصدی سپرده‌ها در بر تقوای این صندوق‌ها در حاله‌ای از ابهام است، اما حتی اجرای ناقص این ابلاغیه نیز می‌تواند بخشی از نقدینگی آنها را روانه بازار سهام کند. موضوعی که با افزایش تقاضا در بورس تهران می‌تواند متورم شدن قیمت‌ها را در پی داشته باشد.

■ **سوخت نفتی برای بورس؟**

عامل دیگری که همواره بر بازار سهام اثر گذار بوده، نوسانات قیمت جهانی نفت است. از سویی وابستگی کل اقتصاد کشور به درآمدهای نفتی و از طرف دیگر، نقش پررنگ گروه‌های کالایی در بازار سهام (با توجه به همبستگی نزدیک قیمت جهانی سایر کالاها با نفت) باعث می‌شوند روند قیمت طلای سیاه مورد توجه فعالان بورس تهران باشد. در این خصوص، هفته جاری نشست فنی در الجزیره بر گزار می‌شود که قرار است در حاشیه آن صادر کنندگان نفت بزرگ‌کش برای تنظیم قیمت‌های جهانی یا کدیگر مذاکره کنند. گرچه نگرانی‌هایی برای به نتیجه رسیدن این مذاکرات وجود دارد، اما اظهار نظرهای اخیر مقامات رسمی این کشورها امیدواری‌هایی را برای قیمت نفت ایجاد کرده‌است. به طوری که نفت خام امریکا توانست دردیگر به نیمه بالای کانال ۴۰ دلاری صعود کند.

رونیتزر در گزارشی نوشت: عربستان پیشنهاد داده در صورتی که ایران تولیدات خود را متوقف (فریز) کند، حاضر است برای تنظیم قیمت‌ها تولیدات خود را نیز به نسبت به نتیجه‌بخش بودن مذاکرات پیش‌رو ابزار اطمینان کرده‌اند. در صورتی که توافق مناسب در این نشست کسب شود می‌توان به افزایش قیمت نفت و در ادامه با توجه به روند تاریخی بازارهای جهانی به رشد قیمت سایر کالاها نیز آمینوا بود. بر این اساس و با در نظر گرفتن سهم حدوداً ۵۰ درصدی شرکت‌های کالایی، این تغییر مسیر در بازارهای جهانی می‌تواند موجب تحک قیمت‌ها در بورس تهران نیز حداقل در کوتاه‌مدت شود.

■ **پرواز «خکمک» روی بال حقوقی‌ها**

سهام شرکت کمک فنر ایندامین از ابتدای شهریور رشد ۴۰ درصدی را به ثبت رسانده‌است. تگاهی به سهامداران درصدی این شرکت می‌تواند دلیل چنین رشدی را در مدت یک ماه برای این نماد مشخص سازد. در حالی که در آخرین روز معاملاتی مرداد تنها شرکت سایپا با سهم ۶۴/۸۹ درصدی از شرکت در جمع سهامداران در صدی حضور داشت، تا پایان معاملات هفته گذشته پنج شخص حقیقی به جمع سهامداران درصدی این شرکت اضافه شده‌اند. در این میان سهم سایپا از «خکمک» تا سطح ۶۲/۶۴ درصدی کاهش یافته است. به این ترتیب در شهریور بیش از ۴ میلیون و ۲۰۰ هزار سهم کمک فنر ایندامین از سوی سهامدار عمده در بازار عرضه شده است. سایپا روز چهارشنبه ۴ میلیون از سهام خود در این شرکت را به بازار عرضه کرد. روز چهارشنبه علاوه بر دو حقوقی دیگر ۲ میلیون و ۱۶۰ هزار سهم از این شرکت را به بازار عرضه کرده‌اند (۵۶ درصد از حجم معاملات فروش در اختیار حقوقی‌ها بوده است). در سمت خرید ۱۵۴ کند حقیقی و یک کند حقوقی مشاهده می‌شود. ۹۹ درصد از سهام این شرکت توسط کدهای حقوقی جمع آوری شده است و حقوقی تنها ۱۶ هزار سهم از این شرکت را خریداری کرده است. سهامداران درصدی حقیقی این سهم در آخرین روز معاملاتی شهریور ۷ میلیون و ۲۲۰ هزار سهم از این شرکت را خریداری کرده‌اند. چنین خریدهایی خاطر ریشه‌های پرشتاب ریز قیمت‌های سایپا در پایان سال گذشته و همچنین ابتدای سال جاری را رانده می‌کند. در آن دوره تجدید ارزیابی دارایی‌های سایپا موجب از هیجان‌رزد قیمت سهام ایجاد کرد و رنده‌های قابل توجهی در نمادهایی مانند «خزایما» و «خاذین» به ثبت رسید. با این حال پس از پایان دوران هیجانی قیمت سهام این شرکت‌ها در شیب تند نزولی قرار گرفت و قیمت‌ها متورم شده تا حدود زیادی تخلیه شد. در این خصوص می‌توان به رشد قیمتی «خاذین» تا سطح ۲۳۰ تومان پس از افزایش سرمایه بیش از ۹۰۰ درصدی از محل تجدید ارزیابی اشاره کرد. در پایان هفته گذشته هر سهم سایپا آذین به قیمت ۹۸ تومان معامله شد.

### جلوگیری از انحصار با عرضه محصولات در بورس



دبیرشورای عالی مناطق آزاد و ویژه اقتصادی کشور گفت: با عرضه محصولاتی نظیر وکیوم باتوم (ماده پایه تولید قیر) در بورس، انحصار از بین می‌رود و بر اساس شرایط برابر، رقابت

انجام می‌شود.اکبر ترکان در گفت‌وگو با ایرنا درباره تحلف برخی از پالایشگاه‌ها در تحویل وکیوم باتوم به کارخانه‌های قیرسازی و تضمین تحویل خوراک به طرح‌های پالایشی جدید که قرار است در مناطق آزاد کشور ساخته شود، افزود: فروشندگان باید محصول خود را در بورس عرضه کرده و خریداران نیز از بورس نیاز خود را تأمین کنند. از طریق عرضه محصولات در بورس، فروشندگان و تولیدکنندگان نمی‌توانند محصولات خود را به صورت انحصاری به یک خریدار خاص عرضه کرده و از فروش به سایر خریداران خودداری کنند.

### رتبه‌بندی ۳ هلدینگ نفتی ایران



اطلاعات دریافتی از عملکرد مالی بزرگ‌ترین شرکت‌های پتروشیمیایی دنیا نشان می‌دهد، هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس در خاورمیانه پس از سایبک عربستان و

در رتبه ۳۴ قرار گرفته است. پس از آن هلدینگ "پارسان" و "تاپیکو" حضور دارند. بر اساس رده‌بندی سال ۲۰۱۶ موسسه مستقل مطالعات شیمیایی (ICIS)، هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس در رده ۳۴ قرار گرفته است. این موسسه هر سال بر اساس شاخص‌های هفت‌گانه شامل فروش، سود عملیاتی، سود خالص، دارایی‌ها، هزینه‌های تحقیق و توسعه، سرمایه‌گذاری‌ها و نیروی انسانی، عملکرد شرکت‌های شیمیایی و پتروشیمیایی در سال گذشته را بررسی و آنها را رتبه‌بندی می‌کند.

### یک کارگزار بازار سرمایه مطرح کرده:

## چالش‌های معاملات فر آورده، پتروشیمی و برق در بورس



ایجاد کند.

به گفته باروتی، امپراطوری نفتی ایجاد شده در چند قسرن اخیر اجازه نداده تا همزونی نفت از وضعیت سنتی فعلی خارج و در چارچوب‌های مدرنی همچون بورس انرژی وارد شود. ابتدا ۳۰ درصد از بازار سرمایه به فرآیند معاملات این بازار امکان پیش بینی قیمت‌های رایج در منطقه فراهم شد که به دلیل سنتی بودن معاملات بازار نفت، عرضه نخستین محصول نفت کوره در این بازار بیشتر به یک رسوای سیاسی شباهت داشت و از طریق انجام یک معامله صوری رقم خورد، در واقع خریدار و فروشنده تنها یک کارگزار بود.

به نقل از فارس، وی افزود: در آن زمان حتی به نقل از فارس، وی افزود: در آن زمان حتی با وجود اقبال دولت‌مردان وجود قوانین دست و باگیر و از طرفی درج قیمت‌های بالا سبب شد تا رغبت چندانی برای حضور در بورس وجود نداشته باشد و همچنین برای خارج کردن بورس برای تأمین کنندگان مواد انگیزه به‌الاتری

فرآیند عرضه برخی محصولات نفتی نیز انتقاد

کرد و افزود: وقتی بنزین سوپر جت در این بازار عرضه می‌شود ضعف کار شناسی در این زمینه باعث می‌شود تا با وجود خریدار حجم کالای دریافتی به دلایلی همچون هوای گرم و به تبع آن برتری حجم محصول دریافتی ۱۰ الی ۱۵ درصد پایین‌تر از آنچه که در تابلوی معاملات درج شده باشد. به این ترتیب قیمت برای خریدار محصول حتی با وجود مبنی قرار گرفتن قیمت‌های جهانی، اما به دلیل برتری ، بالاتر از آن چیزی خواهد بود که در تابلو معامله شده است.

باروتی معاملات قیر در ایران را معاملاتی سیاسی نامید و گفت: وضعیت معاملات قیر یادآور معاملات رانت آور سییمان در بازار آزاد است. شرایطی که امروز به بازار قیر ایران حاکم شده ناشی از رفتار متناقض تولید کنندگان قیر

با چارچوب‌های بورس کالا است. در عین حال در حجم عرضه قیر در بورس کالا قابل قبول نیست و این در حالی است که به دلیل جذابیت

بازار عرضه می‌شود ضعف کار شناسی در این زمینه باعث می‌شود تا با وجود خریدار حجم کالای دریافتی به دلایلی همچون هوای گرم و به تبع آن برتری حجم محصول دریافتی ۱۰ الی ۱۵ درصد پایین‌تر از آنچه که در تابلوی معاملات درج شده باشد. به این ترتیب قیمت برای خریدار محصول حتی با وجود مبنی قرار گرفتن قیمت‌های جهانی، اما به دلیل برتری ، بالاتر از آن چیزی خواهد بود که در تابلو معامله شده است.

باروتی عنوان کرد: نمی‌توان صرفاً با تکیه بر قبوض برق یک واحد تولیدی از طریق سامانه بهین یاب مجوز بر خورداری از سهمیه دریافت مواد اولیه از طریق بورس کالا را صادر کرد. در سامانه بهین یاب متأسفانه نظارت دقیقی در

پتروشیمی پردیس با ۲۷ واحد، پتروشیمی مبین با ۴ واحد و سرسرمایه گذاری صندوق باز نشستگی با یک واحد کاهش بیشترین تاثیر منفی را بر محاسبه این نماگر به دوش کشیدند.

طی معاملات روز گذشته، نماد معاملاتی شرکت‌های پتروشیمی پردیس، سییمان ایلام، بین‌المللی محصولات پارس، گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان، سییمان فارس

و خوزستان، مائشین سازی نیرومحرکه، گسترش صنایع پیام، کشت و صنعت شهید باب خراسان، بیمه سامان، توسعه حمل

و نقل ریلی پارسیمان، گواهی سپرده عام‌بانک درکشگری از

سوی ناظر بازار سهام بازگشایی و در مقابل نماد معاملاتی حق

### بررسی نحوه پرداخت طلب گندمکاران



عضو کمیسیون کشاورزی مجلس معتقد است، استفاده به موقع دولت از ابزارهای مالی بازار سرمایه برای پرداخت بدهی‌اش که به تاژگی در زمینه خرید تضمینی گندم در بورس

کالا تجربه شده، به نفع دولت و کشاورزان بوده و باید به صورت اصولی از این ابزارها استفاده کرد. علی ابراهیمی به انتشار اوراق سلف موازی گندم که به تاژگی از سوی شرکت بازار گانسی دولتی به منظور پرداخت مطالبات گندم کاران در بورس کالا منتشر شده است، اشاره کرد و گفت: به دلیل اینکه دولت منابع لازم برای پرداخت بدهی خود به گندمکاران را ندارد، از ابزارهای نوین بازار سرمایه برای تأمین مالی استفاده کرده است تا زودتر بتواند بخشی از بدهی خود به کشاورزان را پرداخت کند که این روش درست و موثری است.

۱۰ درصدی را در بازار مواد پلیمری در

پی داشته که هیچ توجیه بنیادی ندارد.

باروتی گفت: دولت در حالی از تأمین مالی

واحدهای تولیدی سخن گفته که باید

برای تسهیل دسترسی به مواد اولیه امکان

واردات را افزایش دهد. این در حالی است

که همچنان سیاست مجتمع‌های بالادستی

پتروشیمی مبتنی بر صادرات بیشتر است و

توجهی به تولید داخل ندارد.

از سوی دیگر دامینگ محصولات فولادی

از سوی مجتمع فولاد مبارک در حالی که نیاز

داخلی وجود دارد باعث اعتراض واحدهای

تولیدی همچون لوله و بوپولف شده است.

بورتی در خاتمه بایابان اینکه پوستن به

سازمان تجارت جهانی به معنای قبول آزاد

نماد اول اگر در فرایند ارزش افزوده نفت بتوان

محصولاتی پلیمری را تولید و در بورس

کرده به دلیل بر خورداری از مزیت‌های منحص

به سفرده می‌توان در منطقه رقابت کرد. این در

حالی است که با گذشت حدود یک قرن از

فروش نفت اما همچنان کشور توسعه نیافته

افزایش نامحسوس آیفکس

## رشد ۰٫۶ درصدی شاخص کل بازار سرمایه با وجود حجم پایین معاملات

تقدم خرید سهام ملی صنایع مس ایران متوقف شد. روز گذشته بازار سهام در نخستین روز از معاملات پاییز ۹۵ شاهد حضور پررنگ خریداران با لیدر شدن خودرویی‌ها و صنایع وابسته به آنها از جمله قطعه‌سازی‌ها بود. هر چند که تاثیر قیمت‌های جهانی در بازار فلزات اساسی و معدنی، این گروه را نیز در بازار روز گذشته برای خرید آن جذاب کرد.

انتظار برای گزارش‌های عملکردی ۶ ماهه چشمگیر در گروه‌های خودرویی به ویژه در ایران خودرو و سایپا با محل تولید و فروش باعث شده تا روز گذشته گروه‌های خودرویی با وجود عرضه نامحسوس حقوقی‌های خود شاهد تکاپوی معامله‌گران اغلب حقیقی و شکل‌گیری صف‌های خرید به نسبت پدیدار در پی سهم باشد.

در عین حال، نوسان کوتاه مدت در بازار آتی فلزات اساسی چنان، گروه معدنی‌ها و فلزات اساسی را روز گذشته در کانون

توجه خریداران قرار داد.

پدیدار شدن فضای شاداب نه چندان استوار در معاملات امروز بازار سهام باعث شد، تا حقوقی‌ها چندان راغب به معاملات بلوکی و کد به کد با هدف تقویت نگاهار نباشند، هر چند که در جریان بازار خرده‌فروشی سهام معاملات درون گروهی ناچیز حقوقی‌ها و بازار کردانی سهام در ماه‌های شاخص ساز بازار ادامه داشت.

همچنین روز گذشته بازار سهام بازاری شاداب و متعادل بود که با پیشروی نیز به تقاطع و قطعه‌سازان برای جمع‌آوری سهام شرکت‌های بر خوردار از عملکرد ۶ ماهه قابل قبول به تکاپو افتاد.

در شهریور ماه محقق شد

## رشد ۸ درصدی ارزش معاملات فیزیکی بورس کالای ایران



گوردد، ۱۵۰ تن گاز از کون و ۶ هزار و ۶۶۲ تن عایق طوطویی اشاره کرد.

■ **معامله ۲۴۱ هزار تن جو دامی قیمت تضمینی**

تالار محصولات کشاورزی بورس کالای ایران نیز طی شهریور ماه گذشته شاهد معامله ۲۴۱ هزار تن جو دامی کشاورزان استان‌های مختلف کشور در قالب طرح قیمت تضمینی، ارزش بیش از یکپنجاه و ۶۷۰ میلیارد ریال بود. در این تالار همچنین ۳۹۴ تن مرغ منجمد، ۱۰ هزار تن گندم، ۱۶۰۰ تن کنجاها، ۱۴ هزار

و ۵۱ درصدی گروه آلومینیوم اشاره کرد. در این ماه همچنین ۶۹ کیلوگرم شمش طلا در بورس معامله شد.

■ **رشد معاملات همه کالاها در تالار پتروشیمی**

در این مدت همچنین بیش از ۱٫۳ میلیون تن انواع کالا در تالار فرآورده‌های نفت و پتروشیمی در دو بخش داخلی و صادراتی مورد معامله قرار گرفت و ارزش معاملات انواع فرآورده‌های نفت و پتروشیمی در این تالار از سرز ۱۷ هزار میلیارد ریال عبور کرد که در مقایسه با مرداد ماه به ترتیب از نظر حجم و ارزش رشد ۲۳ و ۲۹ درصد را تجربه کرد.

در این تالار همه گروه‌های کالایی با افزایش حجم و ارزش معاملات روبرو شدند. بر اساس این گزارش، طی شهریور ماه حدود ۴۹۴ هزار تن انواع قیر، ۲۷۵ هزار تن انواع مواد پلیمری، ۲۳۴ هزار تن و کیوم باتوم، ۹۱ هزار تن انواع مواد شیمیایی و ۸۲ هزار تن لوپ کات توسط مشتریان خریداری شده است.

در دیگر فرآورده‌های نفتی و پتروشیمی که در این مدت معامله شد، می‌توان به داد و ستد حدود ۴۲۰۰ تن سلاسی و اکس، ۲۴ هزار و ۹۷۰ تن

حدود ۲٫۷ میلیون تن انواع کالا به ارزش بیش از ۳۵ هزار میلیارد ریال شهریور ماه امسال در بازار فیزیکی بورس کالای ایران داد و ستد شد که نسبت به ماه قبل (مرداد) به لحاظ ارزش هشت درصد رشد را تجربه کرد.

از شرکت بورس کالای ایران، در این مدت تالار محصولات صنعتی و معدنی شاهد معامله حدود یک میلیون تن انواع کالا به ارزش بیش از ۱۴ هزار میلیارد ریال در دو بخش داخلی و صادراتی بود که به لحاظ ارزش به نسبت به مدت مشابه ماه قبل با رشد ۱۴ درصدی مواجه شده است.

طی شهریور ماه در تالار محصولات صنعتی و معدنی بیش از ۷۰۰ هزار تن انواع محصولات فولادی، ۳۲۰ هزار تن سنگ آهن، ۲۲ هزار تن ۳۰۰ تن انواع مس، ۹۸۰ تن انواع آلومینیوم، ۵۰ تن کک متالورژی، ۲۵۰۰ تن سییمان، ۳۸۰ تن سفوفر مولیبدن، ۶۰۰ تن شمش روی و ۱۲ تن کنسانتره فلزات گرانبها مورد معامله قرار گرفت.

به لحاظ ارزش، اکثر گروه‌های کالایی مذکور با افزایش ارزش معاملات مواجه شدند که از جمله آنها می‌توان به رشد ۲۲ درصدی ارزش معاملات گروه فولاد، ۵٫۷ درصدی گروه روی