



شاخص بازار سهام در سال جدید رشد می کند؟

اتمسفر بهار بورس تهران

علی قاسمی
رئیس هیات مدیره

بهار بورس تهران در ذهن سرمایه گذاران روزهای سبزی است و عمدتاً در اولین روزهای بهار، سبزی پوشی شاخص کل، سرمایه گذاران را به فکر خرید سهام می اندازد. بازدهی بورس در بهار سال های گذشته نیز همین موضوع را نشان می دهد. طی ۱۶ سال اخیر به جز سه سال، طی بهار همه سال ها بازدهی شاخص کل مثبت بوده است.

به نظر می رسد بهار امسال نیز با توجه به رشد قیمت ارز از این قاعده مستثنی نباشد. اما سوال اصلی این است که آیا بازدهی شاخص کل در بهار ۱۴۰۳، مانند بهار ۹۸ و ۹۹ خواهد بود؟

پاسخ به این سوال بررسی سه دوره زمانی بورس را می طلبد. در اول دوران کاهش تحریم ها از سال ۹۴ تا ۹۶ قیمت دلار ثبات نسبی داشت و شاخص بورس نیز نوسانات محدودی را تجربه می کرد. دوره دوم، دوره جهش های ارزی دولت دوازدهم بود. در سال های ۹۷ و ۹۹ دو جهش ارزی بسیار بزرگ داشتیم که شاخص کل بورس در بهار ۹۸ و ۹۹ قابل توجه باشد.

دوره سوم زمان شروع دولت سیزدهم است. در این دوره که عمدتاً کنترل تورم در دستور کار دولت بود، سیاست های انقباضی دولت هم به لحاظ مالی و هم از نظر پولی جو بازار سهام را به هم ریخت. هرچند در این دوره نیز جهش ارزی دوباره به سراغ اقتصاد آمد و در سال ۱۴۰۱ رشد ۸۳ درصدی قیمت ارز را به همراه داشت. اکنون با رشد نرخ دلار و احتمال تغییرات سیاسی در آمریکا و همچنین احتمال

اندک توافق ایران و غرب، رشد خوبی در انتظار بورس طی بهار ۱۴۰۳ خواهد بود؛ ولی این رشد به اندازه بهار ۹۹ و نوسان اندک سال های پرماجرام خواهد بود. این موضوع به نوسانات ارزی وابستگی زیادی دارد. از آنجا که بورس رشد کمتر از ۶۰ درصدی قیمت ارز را طی یک سال، جهش ارزی به حساب نمی آید، احتمالاً نوسانات شاخص نیز در بهار محدود خواهد بود؛ چرا که احتمال اصلاح قیمتی دلار نیز در بهار بسیار بالاست.

همچنین به نظر می رسد بانک مرکزی، تمایل چندانی به کاهش فاصله ۵۱ درصدی دلار بازار آزاد و نیما ندارد و در صورتی که دلار نیما تکانه خاصی را تجربه نکند، بورس تهران نمی تواند بازدهی بالایی را ثبت کند. احتمالاً با توجه به جو متعادل بازار بازدهی بهار امسال نیز مانند دو سال گذشته مثبت و نوسان آن کم باشد. اما احتمال رشد قیمت ارز بالاست و بازدهی سالانه ۱۴۰۳ بهتر خواهد بود.

حالت و هوای ۱۰ ساله بورس

بازار سهام، عمدتاً در فصل بهار بازدهی نسبتاً خوبی را برای سرمایه گذاران دارد. طی ۱۰ سال اخیر یعنی از سال ۱۳۹۳ تا ۱۴۰۲، به جز سه سال، در تمامی سنوات، بورس تهران موفق به ثبت بازدهی مثبت شده است. بیشترین بازدهی مثبت در بهار ۹۹ بود که نامگر اصلی بازار در نهایت طی سه ماه، رشد ۱۴۷ درصدی را به همراه داشت. در بهار ۹۸ نیز افزایش ارتفاع ۳۱ درصدی شاخص بورس قابل توجه بود. صرف بررسی بازدهی شاخص ها در بهار و تعمیم آن به سال جدید منطقی نیست؛ اما با بررسی متغیرهای تاثیرگذار بر بازار سرمایه، می توان تا حدودی به برآوردی نسبی از بازدهی شاخص کل در بهار ۱۴۰۳ دست یافت.

بازدهی دلار طی بهار سال های گذشته، قابل توجه بوده و طی ۱۰ سال اخیر به جز دو سال - بهار ۹۶ و بهار ۹۶ - دلار بهار سبزی را برای معامله گران خود رقم زده است. بیشترین رشد دلار در اولین فصل سال، مربوط به بهار ۹۷ است که دلار نزدیک به ۵۳ درصد بازدهی را به همراه داشته است. اما از آنجا که رابطه رشد قیمت دلار و شاخص کل مستقیم است اما با تأخیر زمانی است، نمی توان صرفاً بازدهی یک فصل را نامگر از مورد بررسی قرار داد. بهار سال های ۹۴ تا ۹۷، عمدتاً تحت تأثیر تغییر دولت در ایران و توافق های ایران و آمریکا، شرایط متفاوت تری نسبت به امروز دارد.

نوسانات سالانه دلار در دوران پرماجرام، کمتر از ۱۰ درصد بوده و نمی توان از آن به عنوان جهش ارزی یاد کرد. بنابراین شاخص بورس نیز با احتیاط بیشتری حرکت می کرد. بازدهی سالانه شاخص کل در سال های کاهش تحریم، زیر ۲۰ درصد بود و در میان اعداد بالای بازدهی طی سال های قبل رقم قابل ملاحظه ای به شمار نمی رود.

پس از سال های پرماجرام و جهش های بی در پی ارزی جو کلی بورس تغییر کرد و وابستگی بورس به دلار افزایش یافت، به طوری که هر جهش ارزی با

تأخیر زمانی شاخص کل را بیشتر از گذشته دچار نوسان می کرد. جهش ارزی ۹۷ و ثبت رکوردهای قیمتی دلار از زمستان ۹۶ تا تابستان ۹۷ سبب شد تا آتش بورس تندتر شده و در بهار همان سال رشد ۱۳ درصدی نصب بورس شود. این اول ماجرا بود و تغییر نرخ دلار موثر بر شرکت های بورسی در تابستان ۹۷، رشد ۴۷ درصدی را برای شاخص بورس در گرمای تابستان ۹۷ رقم زد. جهش ارزی ۹۷، به سال های پس از آن نیز سرایت کرد و شاخص بورس در سال ۹۷، رشد ۸۵ درصدی و در سال ۹۸، افزایش ۱۸۷ درصدی ارتفاع را تجربه کرد.

جهش های ارزی که این بار به فاصله کمتری به وقوع می پیوست، شرایطی را فراهم کرد که با جهش ۰ درصدی دلار در سال ۹۹، شاخص بورس تا ۲ میلیون واحد پیش برود. بهار ۹۹ به این واسطه بهترین بهار سال های اخیر بورس شد. پس از سال ۹۹، با روی کار آمدن دولت رئیسی و رویکرد کنترل تورم و نرخ دلار و شروع مذاکرات ایران و غرب تا حدودی نوسانات دلار کنترل شد. در نتیجه، شاخص بورس نیز نوسانات اندکی را در بهار ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ثبت رساند و تنها تقاضای فصلی دلار شاخص بورس را با نوساناتی محدود همراه کرد. تزلزل اقتصاد ایران موجب شد تا در پاییز زمستان ۱۴۰۱، جهش دوباره ارزی گریبانگیر اقتصاد شود. قیمت دلار در ۱۴۰۱، رشد ۸۳ درصدی را تجربه کرد. بورس تهران نیز با عبور از مقاومت سرسخت ۲ میلیون، سطح ۲ میلیون و ۵۰۰ هزار واحدی را در بهار ۱۴۰۲ فتح کرد.

مروری بر بهار صنایع بورسی

الگوی تاریخی بازدهی صنایع نشان می دهد در سال هایی که همزمان دلار و شاخص کل نوسانات محدودتری دارند، احتمال آن که صنایع ریالی و کوچک بازار منتفع شوند، زیاد است. در سال های ۹۳ تا ۹۶ با رشد اندک نرخ ارز، صنایع ریالی جزو برترین ها بودند.

در بهار سال ۹۷ و ۹۸، ۹۹ و ۹۹ عمدتاً صنایع بزرگ نیز وارد میدان شدند و بازدهی بهار این صنایع به واسطه رشد نرخ ارز و پتانسیل رشد قیمت های جهانی قابل توجه بود. همچنین در بهار ۱۴۰۰ به واسطه رکودزنی قیمت کامودیتی ها صنایع بزرگ بازدهی های قابل قبولی داشتند. اما طی سال های اخیر فرصت چانه زنی صنایع کوچک برای افزایش نرخ فراهم شد و رشد حقیقی برخی از صنایع، باعث شد تا بازدهی آنها به چشم بیاید و برخی از آنها تورم را برای سرمایه گذاران پوشش داده و بازدهی فراتر از تورم را به ارمغان آورند.

اما طی یکی، دو سال اخیر ناترازی های شدید دولت و رشد شدید سودآوری شرکت ها دولت را به فکر آوردن فشار مضاعف بر صنایع انداخت تا با افزایش هزینه آنان کمبودهای خود را جبران کنند. بنابراین در این شرایط به واسطه کاهش قیمت های جهانی و رشد برخی از هزینه ها انرژی که با رشد دلار تناسب خوبی نداشت، سود دلاری شرکت ها کاهش پیدا کرد. به نظر می رسد در صورتی که رشد شدید نرخ دلار هم در انتظار بازار باشد، صنایع بزرگ نظیر پتروشیمی ها و پالایشی ها دچار تزلزل سودآوری شوند و باید با احتیاط نسبت به این صنایع رفتار کرد.

آگهی دعوت از بستانکاران (نوبت اول)

شرکت خدمات آرای توسعه مارون - سهامی خاص (در حال تصفیه)
به شماره ثبت ۱۵۵۰۱ و با شناسه ملی ۱۳۴۰۶۷۲۱۳۰

در رعایت مفاد ماده ۲۲۵ لایحه قسمتی از قانون تجارت و پیرو آگهی های اطلاع و تعیین مدیر تصفیه در روزنامه رسمی کشور به شماره های ۲۱۶۲۵ و ۲۳۰۰۶، از کلیه بستانکاران شرکت مذکور دعوت بعمل می آید تا ظرف شش ماه از تاریخ این آگهی، به در دست داشتن مدارک مثبتیه به محل تصفیه این شرکت واقع در تهران، شهرک غرب، خیابان حسن سیف، خیابان هفدهم، پلاک دوم مراجعه نمایند؛ بدیهی است خارج از اقتضای مدت مذکور، این شرکت هیچ گونه مسئولیتی نسبت به ادعاهای احتمالی نخواهد داشت.

مسعود ساکیان

مدیر تصفیه شرکت خدمات آرای توسعه مارون

آگهی مناقصه عمومی

شرکت شیمیایی فرآورد قشم (سهامی عام) در نظر دارد تأمین مواد اولیه متالوسن ۱۰۱۸ را از طریق برگزاری مناقصه عمومی (تجدید) به اشخاص حقوقی واجد شرایط واگذار نماید. تاریخ دریافت اسناد از ۱۴۰۲/۰۲/۱۴ لغایت ۱۴۰۲/۰۲/۱۸ و تاریخ تحویل پاکت از ۱۴۰۲/۰۲/۱۸ لغایت ۱۴۰۲/۰۲/۱۲، علاقه مندان می توانند جهت دریافت اسناد مناقصه به ایمیل procurement1.fqc@gmail.com اعلام آمادگی و برای کسب اطلاعات بیشتر با شماره تماس ۸۸۹۹۳۸۱۴ - ۰۲۱۸۸۹۹۳۲۵ داخلی ۱۱۶ (واحد بازرگانی) تماس حاصل نمایند. سایت: www.faravard-qeshm.com هزینه انتشار این آگهی بر عهده برنده مناقصه خواهد بود. شرکت در رد یا قبول پیشنهاد مختار می باشد.

روابط عمومی شرکت شیمیایی فرآورد قشم

آگهی مناقصه عمومی

شرکت شیمیایی فرآورد قشم (سهامی عام) در نظر دارد تأمین قطعات دستگاه ویندمولر را از طریق برگزاری مناقصه عمومی (تجدید) به اشخاص حقوقی واجد شرایط واگذار نماید. تاریخ دریافت اسناد از ۱۴۰۲/۰۲/۱۴ لغایت ۱۴۰۲/۰۲/۱۸ و تاریخ تحویل پاکت از ۱۴۰۲/۰۲/۱۸ لغایت ۱۴۰۲/۰۲/۱۲، علاقه مندان می توانند جهت دریافت اسناد مناقصه به ایمیل procurement1.fqc@gmail.com اعلام آمادگی و برای کسب اطلاعات بیشتر با شماره تماس ۸۸۹۹۳۸۱۴ - ۰۲۱۸۸۹۹۳۲۵ داخلی ۱۱۶ (واحد بازرگانی) تماس حاصل نمایند. سایت: www.faravard-qeshm.com هزینه انتشار این آگهی بر عهده برنده مناقصه خواهد بود. شرکت در رد یا قبول پیشنهاد مختار می باشد.

روابط عمومی شرکت شیمیایی فرآورد قشم

آگهی دعوت به مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام

شرکت شیرپاستوریزه پگاه گلیپکان (سهامی عام)

ثبت شده به شماره ۶۵۲ و شناسه ملی ۱۰۲۶۰۱۲۲۷۵۱

بدینوسیله از کلیه سهامداران محترم یا نمایندگان قانونی ایشان دعوت می شود، تا با همراه داشتن اصل کارت ملی، صرفاً و کالت نامه رسمی (برای اشخاص حقیقی) و معرفی نامه معتبر (برای اشخاص حقوقی)، در جلسه مجمع عمومی عادی سالانه این شرکت، با دستور جلسه ذیل که در ساعت ۰۹:۰۰ روز یکشنبه مورخ ۱۴۰۲/۰۲/۱۲ در محل شرکت شیرپاستوریزه پگاه گلیپکان واقع در اصفهان - گلیپکان - میدان کارگر - یکولمتر هفت جاده شرکت زراعی - تشکیل می گردد، حضور به هم رسانند.

دستور جلسه:

- استماع گزارش فعالیت هیأت مدیره و گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت برای عملکرد سال مالی منتهی به ۳۰ اردیبهشت ۱۴۰۲.
- بررسی و تصویب تصمیم راجع به صورت های مالی، شامل صورت سود و زیان، صورت وضعیت مالی، صورت تغییرات در حقوق مالکانه و صورت جریان های نقدی برای سال مالی منتهی به ۳۰ اردیبهشت ۱۴۰۲ و اصول قابل تقسیم.
- انتخاب حسابرس و بازرس قانونی اصلی و علی البدل برای سال مالی ۱۴۰۳ و تعیین حق الزحمه ایشان.
- انتخاب روزنامه کثیرالانتشار برای سال مالی ۱۴۰۳.
- تعیین حق حضور اعضای غیر موظف هیأت مدیره و پاداش هیأت مدیره.
- تعیین تصمیم نسبت به سایر مواردی که در صلاحیت مجمع عمومی عادی سالانه می باشد. همچنین به منظور رفاه حال سهامداران محترم، به صورت هم زمان مجمع از طریق آدرس <https://www.aparat.com/Pegahgfp> پخش خواهد شد.

هیأت مدیره شرکت شیرپاستوریزه پگاه گلیپکان (سهامی عام)

بورس در بهار ۱۴۰۳

شرایط کنترل تورم و افزایش نرخ بهره در دولت سیزدهم ادامه دارد است. توافق جدیدی در غرب در کار نیست و عملاً فضای سال های ۹۳ تا ۹۶ بر بورس حاکم خواهد بود.

دوم آنکه خبری از جهش های عجیب و غریب ارزی در سال ۹۷ نیست و در خصوص دلار، کویته مدت، با احتیاط صحبت می شود. به عقیده کارشناسان، دخالت مستقیم دولت در بازار ارز مانع افزایش بیش از حد قیمت دلار خواهد شد.

بنابراین به نظر می رسد حداقل تا پایان بهار رشد شدید نرخ ارز، پیش روی بازار نباشد. انتخابات آمریکا در نیمه دوم سال جو بازارهای مالی جهان و ایران برهم می زند و احتمالاً در خصوص نیمه دوم سال ۱۴۰۳ با خیالی آسوده تر می توان صحبت کرد. از نظر تکنیکالیست ها نیز اصلاح قیمتی در انتظار دلار خواهد بود.

آگهی دعوت به مجمع عمومی عادی سالانه شرکت کارگزاری بانک سامان (سهامی خاص)

ثبت شده به شماره ۹۷۳۶۴ و شناسه ملی ۱۰۱۴۱۴۰۵۸

بدینوسیله از کلیه سهامداران شرکت کارگزاری بانک سامان و یا نمایندگان قانونی آن ها دعوت می شود رأس ساعت ۱۴ روز دوشنبه مورخ ۲۷ فروردین ماه سال ۱۴۰۳ در محل شرکت واقع در تهران، بلوار نلسون ماندلا (چیردن)، خیابان نایب غربی، پلاک ۲۱، طبقه پنجم، سالن کنفرانس حضور به هم رسانند.

- دستور و موضوعات جلسه:**
- استماع گزارش عملکرد هیأت مدیره در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۲/۰۹۳۰.
 - استماع گزارش حسابرس و بازرس قانونی شرکت در مورد صورت های مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۲/۰۹۳۰.
 - تصمیم گیری درباره صورت های مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۲/۰۹۳۰ شرکت و تصویب گزارش در مورد تقسیم سود.
 - انتخاب اعضای هیأت مدیره.
 - انتخاب حسابرس و بازرس قانونی برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۲/۰۹۳۰ شرکت و تعیین حق الزحمه وی.
 - تعیین پاداش هیأت مدیره و حق حضور اعضای غیر موظف هیأت مدیره.
 - انتخاب روزنامه کثیرالانتشار برای درج آگهی های شرکت.
 - سایر مواردی که در صلاحیت مجمع عمومی عادی می باشد.



آگهی دعوت به مجمع عمومی عادی سالانه

شرکت تأمین سرمایه سپهر (سهامی خاص)

به شماره ثبت ۴۱۹۲۹۲ و شناسه ملی ۱۰۳۲۰۷۰۸۹۹۰

بدینوسیله از کلیه صاحبان سهام محترم شرکت تأمین سرمایه سپهر (سهامی خاص) به شماره ثبت ۴۱۹۲۹۲ و شناسه ملی ۱۰۳۲۰۷۰۸۹۹۰ دعوت می شود تا در جلسه مجمع عمومی عادی سالانه شرکت که در ساعت ۱۴ روز دوشنبه مورخ ۱۴/۰۲/۱۲۷ در محل شرکت به آدرس تهران، بلوار نلسون ماندلا (آفریقا)، نبش آرش غربی، پلاک ۱۱۳، ساختمان سپهر آفریقا، طبقه پنجم برگزار می گردد، حضور به هم رسانند.

- دستور جلسه:**
- استماع گزارش هیأت مدیره در خصوص عملکرد سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۲/۰۹۳۰.
 - استماع گزارش بازرس قانونی در خصوص صورت های مالی و گزارش عملکرد سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۲/۰۹۳۰.
 - بررسی و تصویب حساب ها و صورت های مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۲/۰۹۳۰.
 - تصویب میزان تقسیم سود، میزان پاداش و حق حضور هیأت مدیره و کمیته های آن.
 - تعیین حسابرس و بازرس قانونی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۲/۰۹۳۰.
 - تعیین روزنامه کثیرالانتشار جهت درج آگهی های شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۲/۰۹۳۰.
 - انتخاب اعضای هیأت مدیره.
 - سایر موارد قابل طرح در صلاحیت مجمع عمومی عادی.

آگهی دعوت به مجمع عمومی عادی سالانه شرکت کارت اعتباری ایران کیش (سهامی عام)

شماره ثبت: ۱۵۹۲۹ و شناسه ملی ۱۰۸۶۱۵۳۲۳۳۴

بدینوسیله از کلیه سهامداران محترم شرکت کارت اعتباری ایران کیش (سهامی عام) یا نمایندگان قانونی آنها دعوت می گردد، تا در جلسه مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام، برای سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۲ این شرکت، که در روز یکشنبه مورخ ۱۴/۰۲/۱۲۶، ساعت ۱۰:۰۰ صبح، در محل: تهران، میدان ونک، خیابان ملاصدرا، میدان شیخ بهایی، خیابان دانشگاه الزهراء، ساختمان خوارزمی واقع در دانشگاه الزهراء، سالن همایش توانی، کد پستی ۱۹۹۳۸۹۳۹۷۳ برگزار می گردد، حضور به هم رسانند.

دستور جلسه:

- استماع گزارش هیأت مدیره، حسابرس و بازرس قانونی شرکت برای عملکرد سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۲؛
- بررسی و تصویب ترانزانه و صورت های مالی، برای سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۲ و اتخاذ تصمیم در خصوص تقسیم سود؛
- انتخاب حسابرس و بازرس قانونی اصلی و علی البدل، برای سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳؛
- تعیین میزان پاداش اعضای هیأت مدیره، برای سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳؛
- انتخاب روزنامه کثیرالانتشار، برای سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳؛
- تعیین حق حضور اعضای غیرموظف هیأت مدیره و کمیته های تخصصی، برای سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳؛
- سایر مواردی که در صلاحیت مجمع عمومی عادی سالانه باشد.

یادآوری:

سهامداران حقیقی، با به همراه داشتن اصل کارت ملی، یا از طریق وکیل با ارائه و کالت نامه رسمی و یا قائم مقام قانونی شخص حقیقی صاحب سهم و نماینده یا نمایندگان شخص حقوقی صاحب سهم، با ارائه مدرک و کالت نامه (اعم از عادی یا رسمی)، می توانند در جلسه مجمع عمومی عادی سالانه حضور بهم رسانند. همچنین برگه ورود به جلسه در روز و محل برگزاری مجمع توزیع می گردد.

جهت کسب اطلاعات بیشتر با شماره تلفن ۸۵۹۴۲۲۲۷ - ۰۲۱ - امور سهام شرکت کارت اعتباری ایران کیش، تماس حاصل فرمایید. در اجرای ابلاغیه شماره ۱۲۲/۱۳۴۴۱ مورخ ۱۴۰۲/۰۲/۱۰ سازمان بورس و اوراق بهادار از سهامداران محترمی که تمایل دارند به صورت مجازی در مجمع شرکت کنند دعوت به عمل می آید، جهت مشاهده آنلاین و طرح سوالات به لینک <https://dima.csdiran.ir> مراجعه نمایید.

هیأت مدیره شرکت کارت اعتباری ایران کیش (سهامی عام)