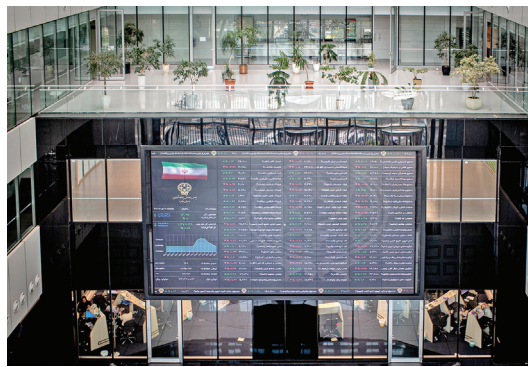


### عزم همتی برای پیوند میان بازار پول و سرمایه



فرهنگ حسینی  
کارشناس بازار سرمایه

پس از اینکه شاخص کل بورس به سطح زیر ۲ میلیون واحد کاهش پیدا کرد، با واکنش‌ها و انتقادات متعددی همراه شد. یکی از این واکنش‌ها، تشکیل جلسه شورای عالی بورس بود و تصمیمات مهمی اتخاذ شد و ریاست کل بانک مرکزی که به‌ندرت در جلسات بانک مرکزی، تزیق ۵همتی داشت و به‌نظر می‌رسد مهم‌ترین برنامه بانک مرکزی، تزیق ۵همتی از طریق سیستم بانکی برای خرید سهام و خطوط اعتباری برای شرکت‌هاست. عدد ۵همت برای بانک‌ها رقم بسیار پایینی است و کمتر از عددی است که آنها در یک روز خلق می‌کنند و انتظار می‌رود بانک‌ها در روزهای آتی بتوانند این مبلغ را تزیق کنند تا حجم معاملات افزایش پیدا کند. باید در نظر بگیریم که بازار از نظر P/E از یکی از پایین‌ترین سطوح قرار دارد.

در عین حال شاهد وعده معاون اول ریاست جمهوری جهت تزیق از صندوق تثبیت به بازار بودیم و در حال حاضر بورس پیگیر این وعده است. در جلسه روز سه‌شنبه شورای عالی بورس، وعده افزایش ضریب اعتباری کارگزاری‌ها داده شد و با توجه به ریزشی که هفته قبل داشتیم، این تصمیم می‌تواند ریسک معامله‌گرانی را که از حساب کارگزاری بیش از حد تعیین شده زیان کردند پوشش دهد. امید است که وعده‌ها توسط سیستم بانکی زودتر عملی و در سازمان بورس و اوراق بهادار، سریع‌تر ابلاغ شود.

### کاتالان اکراداری اوراق تبعی ۵ همتی

انتشار ۵همت اوراق تبعی برای صندوق‌های درآمد ثابت با نرخ بهره ۲۹ درصد به‌نحوی است که صندوق‌ها مکلف هستند، سهم‌ها را زمانی که قیمت سررسید اوراق بیشتر رشد کرد، بفروشند و در نتیجه سود زیادی عاید صندوق‌ها نخواهد شد و با توجه به اینکه صندوق توسعه و تثبیت تعهداتی از سال گذشته دارند، این منابع برای تسویه تعهدات گذشته و جلوگیری از فشار بازار برای تأمین نقدینگی ایفا تعهدات، می‌تواند استفاده شود.

### خبر خوش برای سهامداران خرد

طرح سهامبار که بیمه سرمایه‌گذاران زیر ۵۰۰ میلیون تومان است، می‌تواند پیوند میان سهامداران خرد را کاهش دهد. همچنین انتشار اوراق تبعی برای نمادهای بزرگ توسط صندوق تثبیت و شرکت‌ها، برای درگیر کردن ناشران جهت تضمین بازده برای سهامداران، شبیه به تصمیم چهارسال گذشته برای بازارگردانی اجباری است که آن تصمیم باعث خروج سرمایه از تولید شد و پس از انتقاد فعالان بازار، این اجبار متوقف شد.

با وجود اینکه بازار سرمایه در ارزنده‌ترین سطح و پایین‌ترین P/E دارد و نرخ بهره در حال کاهش است و متغیرهای غیراقتصادی در کنار افزایش مکرر برق و گاز و قیمت‌گذاری نپاده‌های تولید به ادامه پیدا کردن روند نزولی بازار منجر شد. به‌نظر می‌رسد جلوگیری از مداخله قیمتی در دستور کار وزارت اقتصاد و صمت قرار دارد.

### وعده‌های همتی

کاهش نرخ بهره و افزایش P/E بازار و جلوگیری از مداخله قیمتی در محصولات و نهاده‌های تولید می‌تواند وضعیت بازار سرمایه را باثبات کند و ریسک کاهش سودآوری شرکت‌ها را از بین ببرد و تا حدودی اقتضاد پیش‌بینی‌پذیر شود. همچنین منظم شدن انتشار اوراق به جلوگیری از هیجانی شدن روند نرخ بهره کمک شایانی می‌کند.

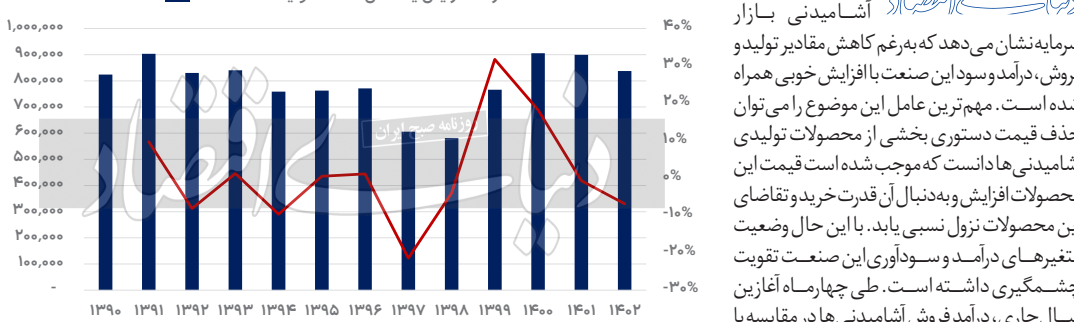
کنکته جالب توجه این است که وزیر امور اقتصادی و دارایی نگاه هم‌افزایی میان سیستم بانکی و بازار سرمایه دارد. ابزارهای ترکیبی پولی و مالی مانند صندوق‌های مشترک طلا و سهامی با بازار پول اتفاق نویدی بخشی است که می‌تواند به ورود پول به بازار منجر شود.

یکی از برنامه‌هایی که وزیر اقتصاد نیز بر آن تأکید داشت، الزام فروش دارایی‌های مازاد بانک‌ها و سرمایه‌گذاری در بورس و تولید است که به بهبود عملکرد سیستم بانکی، سودآوری آنان، بهبود بازار سرمایه و مالیات‌ستانی از بانک‌ها کمک شایانی خواهد کرد.

### واگرایی درآمد و تولیدات نوشیدنی‌ها با چاشنی کاهش تقاضا رقم خورد

# منجی آشامیدنی‌ها

ارزیابی وضعیت بنیادین سه‌شکرت آشامیدنی بازار سرمایه نشان می‌دهد که به‌رغم کاهش مقادیر تولید و فروش، درآمد و سود این صنعت با افزایش خوبی همراه شده است. مهم‌ترین عامل این موضوع را می‌توان حذف قیمت دستوری بخشی از محصولات تولیدی آشامیدنی‌ها دانست که موجب شده است قیمت این محصولات افزایش و به دنبال آن قدرت خرید و تقاضای این محصولات نزول نسبی یابد. با این حال وضعیت متغیرهای درآمد و سودآوری این صنعت تقویت چشمگیری داشته است. طی چهارماه آغازین سال جاری، درآمد فروش آشامیدنی‌ها در مقایسه با مدت مشابه سال قبل رشد ۳۵ درصدی را تجربه کرده است. متوسط حاشیه سود بهار ۱۴۰۳ نیز با رشد ۱۹ درصدی به ۱۹ درصد صعود کرده است. با وجود این، همان‌طور که عنوان شد، مقادیر تولید و فروش نوشیدنی‌ها در سال جاری به ترتیب افت ۱۳ درصدی و ۳ درصدی را نسبت به مدت مشابه سال قبل تجربه کردند که عامل اصلی آن همان کاهش تقاضای محصولات بوده است.



روند سالانه حاشیه سود کل صنعت آشامیدنی



### نزول تولید با چاشنی افت تقاضا

ارزیابی مقادیر تولید صنعت آشامیدنی نشان می‌دهد که در بازه سالانه به‌طور متوسط هر سال یک درصد به تولیدات این صنعت افزوده شده است. با این حال، روند تولیدات در دو سال گذشته منفی شده و این نزول طی سال ۱۴۰۲ به افت ۷ درصدی و به‌میزان ۸۳۷ هزار لیتر رسیده است. عامل اصلی نزول تناژ تولیدات آشامیدنی‌ها را می‌توان کاهش تقاضای محصولات آشامیدنی به دلیل افزایش قیمت دانست. از آنجا که بسیاری از محصولات تولیدی این صنعت از سایه قیمت‌گذاری دستوری خارج شده‌اند، قیمت محصولات تولیدی با افزایش همراه شده و این موجب شده است تا قدرت خرید مردم کاهش یابد و به دنبال آن تقاضای کمی تعدیل شود. در بازه فصلی، طی بهار امسال تولیدات محصولات آشامیدنی با نزول همراه شده است. بر این اساس مجموع مقدار تولید این صنعت در بهار امسال به‌میزان ۲۲۷ هزار لیتر به ثبت رسید که این میزان تولید در مقایسه با بهار ۱۴۰۲، ۱۴ درصد نزول یافته است. سریال کاهش تولیدات آشامیدنی‌ها در مقیاس ماهانه نیز ادامه داشته است. بر این اساس تجمیع تولیدات این صنعت در چهارماه آغازین ۱۴۰۳ به‌میزان ۳۰۵ هزار لیتر بوده که این عدد نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۲ در حدود ۱۳ درصد کاهش یافته است. در میان سه‌شکرت آشامیدنی بازار سرمایه، «غنوش» با ثبت رشد ۳ درصدی تولیدات خود در سال جاری، عملکرد بهتری را به ثبت رسانده است. با توجه به این احتمال دپو کردن بخشی از تولیدات، برای سنجش بهتر عملکرد یک شرکت بهتر است مقادیر فروش آن نیز بررسی شود. بر این اساس مجموع تناژ فروش آشامیدنی‌ها در سال ۱۴۰۲ به‌میزان ۱۶ هزار تن بوده که این عدد در قیاس با سال ماقبل خود نزول ۸ درصدی را تجربه کرده است. در مقیاس فصلی نیز افت مقادیر تکرار شده است. بر این اساس در بهار ۱۴۰۳ مقدار فروش آشامیدنی‌ها ۲۲۵ هزار لیتر بوده که این عدد در قیاس با بهار سال ماقبل ۳ درصد کاهش یافته است. تجمیع مقادیر فروش نوشیدنی‌ها طی چهارماه نخست ۱۴۰۳ نشان می‌دهد که در سال جاری مقادیر فروش نوشیدنی‌ها افت ۳ درصدی را نسبت به مدت مشابه سال قبل تجربه کرده است. شرکت «غنوش» همان‌طور که در بخش رشد تولید بهترین عملکرد را از خود نشان داد، در بحث چشم‌مقداری فروش نیز با ثبت رشد ۷ درصدی طی سال جاری بیشترین میزان رشد را از خود تجربه کرد.

### سود یکپارچه درآمدی

با وجود عملکرد منفی رشد مقادیر تولید و فروش این صنعت، در بحث درآمد فروش شرکت‌های آشامیدنی عملکرد خوبی از خود به نمایش گذاشته‌اند. روند سالانه درآمد فروش شرکت‌های آشامیدنی نشان می‌دهد که در ۱۳ سال گذشته، به‌طور متوسط هر سال ۳۹ درصد به درآمد این صنعت افزوده شده است. روند درآمدی نوشیدنی‌ها همواره روبه‌افزایش بوده و در سال ۱۴۰۲ با ثبت فروش ۶ هزار و ۹۵۰ میلیارد تومانی رشد ۵۷ درصدی را تجربه کرده که ۱۸ درصد از تولیدات سالانه خود بالاتر بوده است. در مقیاس فصلی، بررسی درآمد آشامیدنی‌ها نشان می‌دهد که طی بهار امسال با ثبت فروش ۲ هزار و ۱۷۰ میلیارد تومانی چشم‌۴۳ درصدی در درآمد این صنعت به وقوع پیوسته است. در مقیاس ماهانه تجمیع درآمدی چهارماه آغازین ۱۴۰۳ آشامیدنی‌ها از افزایش ۳۵ درصدی درآمد فروش این صنعت نسبت به مدت مشابه سال قبل خبر می‌دهد. در چهارمین ماه از سال ۱۴۰۳، میزان درآمد نوشیدنی‌ها ۸۷۰ میلیارد تومان به ثبت رسید که در قیاس با تیرماه سال گذشته ۱۸ درصد رشد داشته است. از میان سه تولیدکننده بورسی محصولات آشامیدنی، «غنوش» همان‌طور که در بحث چشم‌متغیرهای تناژی تولید و فروش برترین عملکرد را از خود به نمایش گذاشت، در بحث چشم‌درآمدی نیز یک‌تاز میدان بوده و موفق شده است طی چهارماه سال جاری فروش خود را از ۱۵۸ درصد افزایش دهد.

### «غنوش» یک‌تاز چشم خرد

با توجه به فصل گرم تابستان، عمده فعالان بازار سرمایه انتظار داشتند که تقاضا برای محصولات آشامیدنی در این فصل افزایش یابد و به تبع آن افزایش نرخ در این گروه رقم بخورد. همان‌طور که در بخش متغیرهای تولید و فروش مشاهده شد، شرکت «غنوش» برترین عملکرد را نسبت به هم‌گروهی‌های خود به ثبت رساند. عامل اصلی این مهم را می‌توان بحث چشم‌نرخ فروش این شرکت دانست. در تیرماه امسال میانگین رشد نرخ محصول آشامیدنی‌ها ۴۵ درصد بوده که در این بین محصول

### رشد متغیرهای سودآوری

از آنجا که بخشی از محصولات تولیدی توسط شرکت‌های آشامیدنی، عملیاتی و خالص به ترتیب ۱۵، ۷ و ۷ درصد بوده که روند آن در سال‌های اخیر به‌طور متوسط ۲۱ درصدی نرخ افزایش یافته است. بر این اساس شرکت‌های آشامیدنی با افزایش ۲۱ درصدی نرخ مقیاس نیز «غنوش» با افزایش ۲۱ درصدی نرخ مقیاس تیرماه نسبت به مدت مشابه سال گذشته همواره بهترین عملکرد را داشته است. در مجموع مقیاس میانگین نرخ فروش چهارماه آغازین سال جاری نسبت به ۱۴۰۲ از رشد متوسط ۲۰ درصدی محصول اصلی آشامیدنی‌ها حکایت دارد که «غنوش» با جهش ۴۸ درصدی رکورددار رشد نرخ فروش در این صنعت است.

### رشد متغیرهای سودآوری

از آنجا که بخشی از محصولات تولیدی توسط شرکت‌های آشامیدنی، عملیاتی و خالص به ترتیب ۱۵، ۷ و ۷ درصد بوده که روند آن در سال‌های اخیر به‌طور متوسط ۲۱ درصدی نرخ افزایش یافته است. بر این اساس شرکت‌های آشامیدنی با افزایش ۲۱ درصدی نرخ مقیاس نیز «غنوش» با افزایش ۲۱ درصدی نرخ مقیاس تیرماه نسبت به مدت مشابه سال گذشته همواره بهترین عملکرد را داشته است. در مجموع مقیاس میانگین نرخ فروش چهارماه آغازین سال جاری نسبت به ۱۴۰۲ از رشد متوسط ۲۰ درصدی محصول اصلی آشامیدنی‌ها حکایت دارد که «غنوش» با جهش ۴۸ درصدی رکورددار رشد نرخ فروش در این صنعت است.

## مزایده عمومی

همچنین جلسه بازگشایی پاکات و اعلام برنده مزایده راس ساعت ۱۴:۰۰ روز چهارشنبه مورخ ۱۴۰۳/۰۶/۰۷ در محل دفتر مرکزی شرکت برگزار می‌گردد.

### توضیحات تکمیلی:

- مناقض خرید پس از رویت ملک و با علم و آگاهی از شرایط و وضع موجود (متصرف، حرائم خطوط انتقال برق و نهر و چاه آب، پوشش گیاهی، گذرها و...) اقدام به پیشنهاد قیمت می‌نماید و فروشنده هیچ تعهدی نسبت به رفع تصرفات و معارضین ملک نداشته و هیچگونه ادعایی از طرف خریدار قابل پذیرش نمی‌باشد.
- به پیشنهاد فاقه شرایط مذکور و پیشنهادات مهم و پیشنهاداتی که خارج از مهلت تعیین شده واصل می‌گردد ترتیب اثر داده نخواهد شد.
- در صورت انصراف برنده مزایده تضمین شرکت در مزایده ایشان با نفع شرکت ضبط می‌گردد.
- شرکت سرمایه‌گذاری ساختمانی سپه در قبول و یا رد یک یا کلیه پیشنهادات مختار است.
- بررسی مدارک، بازدید از ملک و هرگونه هماهنگی صرفاً تا قبل از ارائه پیشنهاد خرید امکان پذیر است و پلاک ثبتی مورد مزایده صرفاً با وضعیت موجود به فروش می‌رسد.
- هزینه چاپ آگهی، هزینه ارزیابی کارشناسان رسمی و هزینه‌های دفترخانه و ... برعهده برنده مزایده می‌باشد.

### اطلاعات تماس:

شماره تماس دفتر مرکزی تهران: ۰۲۰ - ۸۸۲۰۵۱۱۲ - ۰۲۱ (داخلی ۴۰۶ آقای مهندس داوری)

اطلاعات بیشتر در وبسایت شرکت: [www.sepahcic.com](http://www.sepahcic.com)

**آگهی مناقصه عمومی دومرحله‌ای (۱۴۰۳-۱۰) نوبت سوم**

شرکت نیرو آتیه صبا در نظر دارد خرید لامپ اسکتر، کنترلر و متعلق ابزار دقیق مورد نیاز نیروگاه حرارتی تبریز را از طریق مناقصه عمومی به پیمانکار واجد شرایط واگذار نماید. کلیه شرکت‌های فعال و صاحب صلاحیت در زمینه تأمین و تعمیرات نیروگاهی و صنایع بزرگ، می‌توانند در این مناقصه شرکت نمایند.

**مناقصه‌گذار:** شرکت نیرو آتیه صبا

**محل دریافت اسناد مناقصه:** تهران، ونک پارک، گلستان، زرتشتیان غربی، پلاک ۱۱ طبقه ۲ تلفن ۰۲۳۳۱۷ ۰۶۰

**محل تحویل اسناد مناقصه:** تبریز، یک کیلومتر ۱۵ جاده آذربهر، نیروگاه حرارتی تبریز، دفتر حراست شرکت نیرو آتیه صبا

**تاریخ گذاشتن پاکات:** ج: متعلقاً اعلام خواهد شد.

**تاریخ بازگشایی پاکات الف و ب:** ساعت ۱۰ صبح روز شنبه مورخ ۱۴۰۳/۰۶/۱۰

**اسناد و ملزومات جهت شرکت در مناقصه:** مبلغ خرید هر یک اسناد مناقصه دو میلیون ریال (۲۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال) و مبلغ سپرده شرکت در مناقصه مندرج در آگهی پانزده میلیارد ریال (۱۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال) می‌باشد.

مبالغ مذکور می‌بایست از طریق شعب بانک سپه به شماره حساب جاری (۱۳۴۹۰۰۲۶۴۴) به نام شرکت نیروآتیه صبا واریز گردد. مبلغ سپرده شرکت در مناقصه می‌بایست با ارائه مهلت نامه بانکی معتبر و یا ارائه رسید پرداخت بانکی، انجام پذیرد.

**شرایط شرکت‌ها جهت شرکت در مناقصه:**

- شرکت کنندگان می‌بایست با دارا بودن صلاحیت، سابقه و تجربه کافی در موضوع مناقصه، نسبت به تکمیل اسناد مناقصه اقدام نمایند.
- شرکت کنندگان در صورت وجود مغایرت بین شرایط برنده مناقصه با شرایط اختصاصی ذکر شده، مناقصه گذار می‌تواند مناقصه را به وی واگذار نماید.
- لازم به ذکر است تمامی مکاتبات، اعلامیه‌ها و اصلاحات احتمالی از طریق ایمیل شرکت، به ایمیل شرکت کنندگان ارسال خواهد شد.
- نکات نام مناقصه:
- هزینه‌های مرتبط با درج آگهی مناقصه در نوبت برنده مناقصه می‌باشد.
- شرکت در رد یا قبول پیشنهادات مختار است.
- سایر اطلاعات و جزئیات در اسناد مناقصه و در وب سایت شرکت نیرو آتیه صبا به آدرس <https://nirooasis.com> درج گردیده است.

**تلفن تماس جهت کسب اطلاعات بیشتر:** ۰۲۱۴۳۴۰۰۶۸۱