

# گزارش روزانه بازار

۱۳۹۴/۰۶/۲۴

واحد تحلیل



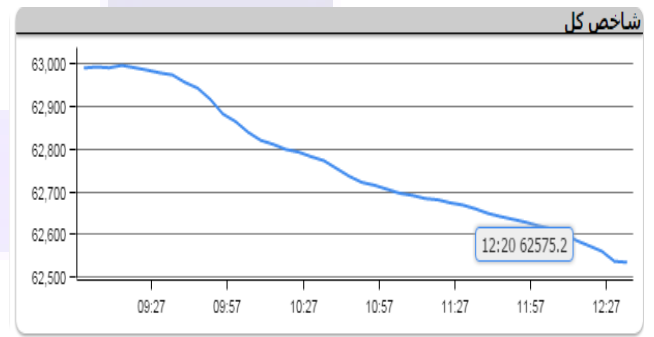
## بخش اول) بررسی وضعیت بورس و فرا بورس در یک نگاه

شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران با افت 456 واحدی در پایان معاملات امروز، به رقم 62536 واحد رسید به طوری که این نماگر بورس نسبت به روز گذشته، 0.73 درصد افت داشت. همچنین شاخص کل فرا بورس نیز طی روز جاری با 7.3 واحد کاهش به رقم 688.9 واحد رسید. با توجه به آمار مربوطه، ارزش کل معاملات در بازار بورس به مبلغ 608.363 میلیارد ریال و حجم معاملات به میزان 309.009 میلیون سهم بوده است در مقابل ارزش کل معاملات در بازار فرا بورس نیز به مبلغ 755.295 میلیارد ریال و حجم معاملات در این بازار به میزان 226.773 میلیون سهم بوده است.

جدول ۱- وضعیت شاخص های منتخب

شاخص	آخرین مقدار	تغییر	درصد
شاخص کل بورس	62,536.50	456.51	0.73
شاخص کل فرا بورس	688.80	7.40	1.07
شاخص قیمت (هم وزن)	8,323.40	52.70	0.63
شاخص قیمت (وزنی-ارزشی)	24,551.20	179.20	0.73
شاخص ۵۰ شرکت فعالتر	2,550.90	20.50	0.80
شاخص ۳۰ شرکت بزرگ	2,684.70	29.50	1.10
شاخص صنعت	51,463.10	345.72	0.67

نمودار ۱- روند شاخص کل بورس



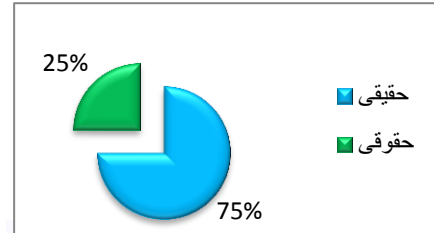
جدول ۳- تاثیرگذارترین نمادها بر شاخص کل فرا بورس

تاثیرگذارترین نمادها بر شاخص فرا بورس			
نماد	تاثیر	نماد	تاثیر
پترول	۰,۹۳	زاگرس	1.99
		شتران	1.91
		مارون	1.24
		هرمز	0.54

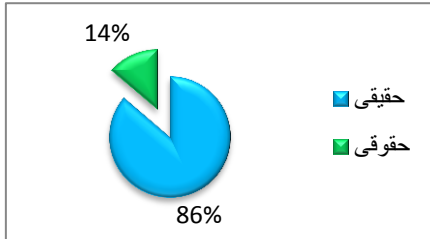
جدول ۲- تاثیرگذارترین نمادها بر شاخص کل بورس

تاثیرگذارترین نمادها بر شاخص بورس			
نماد	تاثیر	نماد	تاثیر
وکار	6.94	شبندر	62.12
وخواور	6.06	پارسان	58.77
شپدیس	6.02	وبملت	40.11
فارس	4.05	وغدیر	38.62
ولصنم	2.43	شپنا	29.85

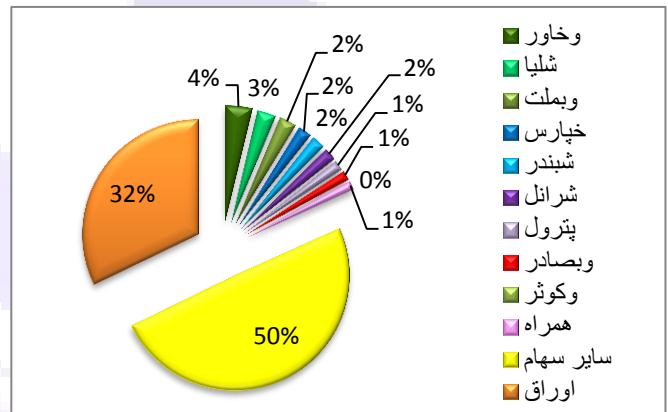
نمودار ۲- وضعیت خرید سهامداران (میلیون ریال)



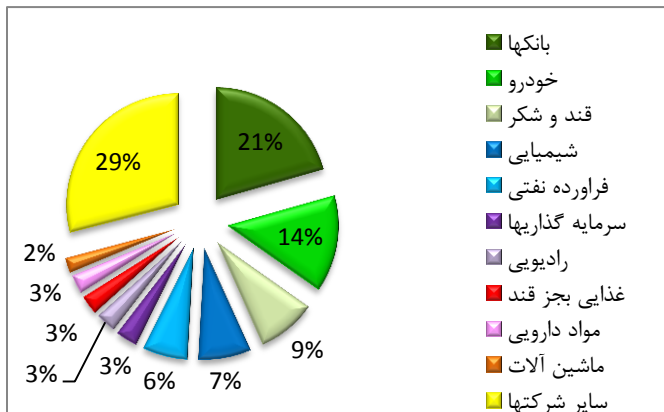
نمودار ۳- وضعیت فروش سهامداران (میلیون ریال)



نمودار ۴- درصد ارزش معاملاتی ۱۰ نماد برتر بازار (میلیارد ریال)



نمودار ۵- نسبت ارزش صنایع برتر به ارزش معاملات امروز (درصد)



❖ با توجه به نمودار ۴ می‌توان اظهار کرد که بیشترین ارزش معاملاتی ۱۰ نماد برتر به لحاظ ارزش معاملاتی، متعلق به گروه بانکی می‌باشد که از این صنعت، "وفاور" برترین نماد به لحاظ ارزش معاملاتی با ارزش ۴۹.۹۵ میلیارد ریال، طی روز جاری بوده است.

جدول ۴- قیمت سکه و طلا در بازار (ریال)

ارز و طلای داخلی	قیمت امروز (ریال)	تغییر (درصد)
سکه طرح جدید	9,110,000	0.00%
دلار آزاد	34,150	-0.15%
دلار مبادلاتی	29,955	0.01%

جدول ۵- قیمت کالاهای جهانی به دلار

کالای پایه	قیمت امروز (\$)	درصد تغییر
طلا (انس)	1,103.00	-0.42%
آلومینیوم (تن)	1,588.00	-0.56%
سرب (تن)	1,656.00	-0.66%
روی (تن)	1,699.00	-2.24%
مس (تن)	5,302.00	-0.30%
نفت (برنت)	47.62	0.32%

بخش دوم) اخبار سیاسی و  
اقتصادی

اخبار سیاسی:

- سخنگوی کمیسیون ویژه بررسی برجام از برگزاری نشست این کمیسیون برای تهیه گزارش نهایی در هفته آینده خبر داد.
- رئیس سازمان انرژی اتمی پس از دیدار با یوکیا آمانو در وین گفت: روز گذشته (دوشنبه شب)، ۱۳ نفر از کارشناسان آژانس وارد ایران شدند.
- نایب رئیس کمیسیون ویژه بررسی برجام مجلس شورای اسلامی گفت: این کمیسیون آماده حضور یوکیا آمانو مدیر کل آژانس بین المللی انرژی اتمی برای گزارش به نمایندگان است.
- بان کی مون دستاوردهای یک سال گذشته آژانس بین المللی انرژی هسته ای در زمینه های صلح ، امنیت و توسعه را چشمگیر خواند و از تلاش های این آژانس برای به ثمر رساندن گفتگو های هسته ای قدردانی کرد.
- یک منبع دیپلماتیک وابسته به کشورهای ۵+۱ گفته است تعدادی از تدابیر نظارت بر برنامه هسته ای ایران بعد از ۲ یا ۳ سال از اجرای آن ملغی خواهد شد.
- یک رسانه رسمی چین در گزارشی نوشت: ایران، آمریکا و چین در خصوص راکتور آب سنگین اراک که عامل نگرانی غرب بود، به اجماع گسترده رسیدند.
- سخنگوی دولت درباره سفر رئیس جمهوری به سازمان ملل و ملاقات با سران کشورها گفت: انجام این سفر قطعی است و درخواست های زیادی هم برای ملاقات از سوی سران کشورها ارایه شده است.
- مجلس شورای اسلامی هفته آینده روزهای یکشنبه، دوشنبه و سه شنبه جلسه علنی دارد و روز چهارشنبه جلسه علنی ندارد.
- یازدهمین نشست کمیسیون ویژه بررسی برجام مجلس شورای اسلامی طی روز جاری با حضور محمد نهاوندیان رئیس دفتر رئیس جمهوری، سید عباس عراقچی عضو ارشد تیم مذاکره کننده و مجید انصاری معاون امور مجلس رئیس جمهوری آغاز شد.
- فولکر پرتس، مشاور صدر اعظم آلمان در امور خاورمیانه، از اقدام ایران در امضای توافقنامه هسته ای با گروه پنج بعلاوه یک، به عنوان 'دیپلماسی عالی ایران' تمجید کرد.

## اخبار اقتصادی :

- رئیس کانون صرافان، رئیس بانک مرکزی، وزیر اقتصاد و مدیر اداره صادرات بانک مرکزی درباره دلایل افزایش دلار نظر دادند و برخی فعالان هم تصمیم اخیر بانک مرکزی برای ساماندهی فعالیت صرافی‌ها و پایان اولتیماتوم به صراف‌های غیرمجاز را بی ارتباط با تشدید نوسانات اخیر نرخ ارز نمی دانند. البته این موضوع مورد تأیید عباس مسعودی رئیس انجمن صنفی کارفرمایان سکه و صرافان نیز است؛ وی اعلام کرد: هر زمان دوستان دولتی و مسئولان سیستم بانکی به بازار ارز ورود می کنند نرخ‌ها افزایش می یابد. رئیس کل بانک مرکزی همچنین گفته که به دلیل تخلیه حساب‌های قبلی موجود در نرخ ارز، این بازار کشش افزایش نرخ را ندارد. همزمان و البته بعد از اوج‌گیری دلار در بازار آزاد و ثبت نوسانات مختلف برای این ارز، علی طیب‌نیا وزیر امور اقتصادی و دارایی نیز اعلام کرد: نوسانات در بازار ارز کوتاه‌مدت است و فکر نمی‌کنم روندی برای تغییر قیمت ارز باشد. صمد کریمی مدیر اداره صادرات بانک مرکزی و نماینده بانک مرکزی توضیح داده که در ۲۳ تیر نرخ بازار آزاد به ۳۲۱۲ تومان رسید ولی بعد از آن شاهد روند فزاینده در نرخ ارز هستیم که در واقع به نرخ قبل از توافق برگشت و علت آن افزایش تقاضای واقعی، افزایش تقاضای سفته بازی، احتیاطی و تبدیل دارایی و افزایش حجم معاملات فردایی است که عمدتاً توسط بازارسازهای غیررسمی صورت می‌گیرد به طوری که حجم معاملات کاغذی رکورد شکسته و در برخی روزها به ۴ میلیون دلار رسیده است. کریمی همچنین گفته کاهش قیمت نفت، افزایش حجم معاملات بازارهای غیر رسمی، فروکش کردن بخشی از هیجانات بازار و افزایش تقاضای مسافرتی و افزایش نرخ درهم نیز باعث روند افزایشی نرخ ارز شده است. اکنون تقاضا افزایش دارد و عرضه کم کشش است اما پیش‌بینی ما این است که با اجرایی شدن توافق، عرضه با کشش خواهد شد.
- سخنگوی دولت از پیش‌بینی تورم ۱۰ درصدی و رشد اقتصاد ۴٫۱ درصدی در سال ۹۵ خبر داد و گفت: لایحه بودجه بدون تبصره به موقع به مجلس می‌رود. محمدباقر نوبخت گفت: این لایحه بودجه درحالی طبق زمان مقرر به مجلس ارسال می‌شود که از فردا بررسی پیش‌نویس لایحه برنامه ششم توسعه در جلسه هیأت وزیران آغاز می‌شود. لایحه برنامه ششم توسعه هم در قالب ۲ لایحه به مجلس ارسال خواهد شد.
- درحالی حسن امیری معاون سازمان بورس از آغاز معاملات ثانویه اوراق مهم و جذاب اسناد خزانه اسلامی با ۳۰۰ میلیارد تومان و درج اولین نماد با سر رسید ۲۴ اسفند ۹۴ در آینده ایی نزدیک خبر داده که دولت برنامه انتشار ۳ هزار میلیارد تومانی این اوراق دارد و با اعلام وزیر راه مبنی بر تسویه بخش قابل توجهی از بدهی پیمانکاران و انتشار ۱۰۰۰ هزار میلیارد تومان اوراق، اولین گروه پیمانکاران مشمول دریافت اسناد خزانه مشخص شدند.
- وزیر امور خارجه کامبوج گفت کشورش در زودترین زمان ممکن یک یادداشت تفاهم همکاری در زمینه نفت و گاز با ایران به امضا خواهد رساند.
- سخنگوی دولت با اشاره به اینکه منابع بودجه عمومی در سال ۹۵ در حد ۲۱۳ هزار میلیارد تومان پیش‌بینی شده است گفت: هدفمندی یارانه‌ها در سال آینده ادامه پیدا می‌کند.

- نیکلاس مادورو، رئیس جمهوری ونزوئلا برگزاری نشست فوق العاده سازمان کشورهای صادر کننده نفت (اوپک) را خواستار شد.
- رئیس کمیسیون علمی راهبردی چشم انداز مجمع تشخیص مصلحت نظام گفت: اگر با روند فعلی که در چشم انداز جلو آمده ایم همچنان پیش رویم، ۴۰ درصد اهداف این سند محقق خواهد شد اما اگر از سال آینده با رشد اقتصادی ۸ درصد جلو برویم می توانیم به بیش از ۶۵ درصد اهداف برسیم .
- رئیس اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی تهران گفت: براساس برنامه تنظیمی نمایندگان اقتصادی و تجاری ۱۰ کشور اروپایی اواخر شهریور و اوایل مهرماه امسال به ایران سفر می کنند که این امر از نتایج توافق برجام است.
- مدیرعامل شرکت بورس به بلومبرگ گفت: حدود ۳۶۰ سرمایه گذار بین المللی خواستار حضور در بازار سهام کشور پس از برداشته شدن تحریم ها شده اند.
- رويترز اعلام رقابت بر سر سهم بیشتر از بازار در بين توليد كنندگان عضو اوپك بالا گرفته و ايران و كويت قيمت نفت خود در بازار آسيا را به پايين ترين رقم چند سال اخير كاهش داده اند.
- زمان قطعی و شرایط عرضه اولیه ۱۰ درصد سهام سرمایه گذاری مسکن پردیس به عنوان پنجمین عرضه اولیه سال مشخص شد . در این عرضه ۱۵ میلیون سهم برای کشف قیمت و ۱۵ میلیون سهم دیگر برای معامله گران آنلاین تخصیص داده شده است . در گزارش مربوط به صورتهای مالی میان دوره ای دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۱ خرداد "پردیس"، ۵۱۷ ریال از سود ۱۰۲۷ ریالی هر سهم محقق شده و این شرکت اولین پیش بینی سود هر سهم سال شهریور آینده را ۱۳۳۶ ریال اعلام کرده که نسبت به سود ۱۰۲۷ ریالی سال جاری ۲۳ درصد رشد نشان می دهد.

### بخش سوم) بررسی روند گروه ها در بازار

#### گروه خودرو:

لیدر گروه، "خودرو" با کاهش قیمت حرکت خود را آغاز کرد. به طوری که طی دقایق اولیه روز جاری شاهد افت 0.26 درصدی در این نماد بودیم. اگرچه سهامدار حقوقی طی دقایق ابتدایی اقدام به خرید حدودا 20% این سهم نمود و فروشی انجام نمی داد اما همچنان معاملات "خودرو" در بازه منفی قیمتی صورت گرفت. همچنین در دقایق ابتدایی روز جاری، در تمامی نمادهای خودرویی به جز "خازین" شاهد افت قیمت پایانی بودیم. گفتنی است معاملات تمامی نمادها به جز نماد مذکور در بازه منفی قیمتی انجام گرفت.

با تداوم بازار، همچنان شاهد افت قیمت پایانی تمامی نمادها به جز "خازین" بودیم. افزون بر این، با تداوم بازار در برخی نمادهای خودرویی شاهد صف فروش نیز بودیم. گفتنی است "خودرو" سرانجام با افتی بیش از 3% به کار خود پایان داد. شایان ذکر است "خپارس" با معامله 28.348 میلیون سهم پرحجم ترین نماد خودرویی محسوب می شود. از جمله اخبار موثر بر این صنعت می توان به اخبار زیر اشاره کرد:

○ دبیرانجمن قطعه سازان با اعلام فعالیت واحدهای قطعه سازی با 50 درصد ظرفیت، گفت: کاهش حجم تولید خودرو در یک ماه اخیر باعث تعطیلی برخی واحدهای قطعه ساز شده است. ساسان قربانی با اشاره به اینکه وضعیت واحدهای قطعه سازی کشور ارتباط نزدیکی با صنعت خودروسازی دارد، گفت: طی یک ماهه اخیر تولید شرکت های خودروسازی به دلایل مختلفی از جمله برنامه ریزی شرکت ها و انتظار مردم از کاهش قیمت خودرو نسبت به ماه های گذشته کاهش داشته و همین موضوع بر فعالیت شرکت های قطعه ساز و افزایش مطالبات آنها تأثیر گذاشته است.

○ رئیس اتاق تهران با اشاره به موج رسانه ای نخریدن خودروی داخلی در فضای مجازی و واکنش برخی مسئولان گفت: در دو سال گذشته با باز شدن فضای گفت و گو در کشور که به توسعه اقتصاد و صنعت کمک خواهد کرد، واکنش به نخریدن خودرو طبیعی بود و اگرچه کار درستی نیست اما واکنش برخی به این مسئله و برخورد تند نیز عجولانه بود. وی ادامه داد: ما باید علت اینگونه مسائل را ریشه یابی کنیم و بخش خصوصی به این مسئله با متانت پاسخ دهد ما باید بپذیریم که نقص هایی در برخی کالاهای تولیدی به ویژه در صنعت خودرو وجود دارد که قطعاً راه مقابله با آن کتمان نخواهد بود، از طرفی صنعت خودرو صنعتی پیش رو در کشور است که سال گذشته یک درصد در رشد اقتصادی تأثیر داشته، اما از طرفی دیگر، مهمترین اصل، مشتری مداری است که تولیدکننده باید به خواسته مشتری توجه کند.

### ◀ گروه محصولات شیمیایی:

اکثر نمادهای این گروه طی دقایق ابتدایی روز جاری با افت قیمت پایانی همراه شدند. این در حالیست که "فارس" با رشد قیمت حرکت خود را آغاز کرد و شاهد رشد 0.16% در قیمت پایانی این نماد در دقایق ابتدایی بودیم. در مقابل "پارسان" نیز در اولین دقایق به همین میزان با افت قیمت پایانی مواجه شد. "شسینا" همچنان با رشد قیمت مطابق روزهای گذشته همراه شد و شاهد صف خرید در این نماد طی دقایق ابتدایی بودیم. به طوری که این نماد با صف خرید به استقبال روز بعد رفت. در مقابل در دقایق ابتدایی، "شپلی" با صف فروش مواجه شد. "شگل" نیز دیگر نمادی است که در دقایق ابتدایی با صف خرید همراه گشت. "پارسان" نیز سرانجام با افتی بیش از 3 درصد در قیمت پایانی بسته شد.



با تداوم بازار، اگرچه "فارس" با رشد 0.07 درصدی قیمت پایانی بسته شد اما شاهد حرکت نزولی قیمت در این نماد طی روز جاری بودیم.

در مجموع با تداوم بازار همچنان شاهد افت قیمت پایانی اکثر نمادهای این گروه بودیم. گفتنی است برخی نمادها طی دقایق پایانی با صف اعم از صف خرید و یا فروش در این گروه همراه شدند.

شایان ذکر است "پترول" با معامله 12.726 میلیون سهم پرحجم ترین نماد این گروه محسوب می شود.

همچنین "شپدیس" و "فارس" دو نمادی هستند که بیشترین تاثیر مثبت را بر نماگر بورس طی روز جاری گذاشتند. "پارسان" نیز در مقابل بیشترین تاثیر منفی را بر شاخص بورس طی روز جاری گذاشت.

"پترول" نیز دارای بیشترین تاثیر مثبت بر شاخص فرابورس طی روز جاری بود اگرچه در مقابل "زاگرس" و "مارون" بیشترین تاثیر منفی را بر این شاخص گذاشتند.

از جمله اخبار موثر بر این صنعت می توان به اخبار زیر اشاره کرد:

- سهامداران پتروشیمی های مصرف کننده خوراک مایع با ارسال نامه ای به رئیس جمهور مدعی ورشکستگی قریب الوقوع این شرکت ها به عنوان دارندگان نیمی از بازار پتروشیمی کشور شدند.
- مدیرعامل یک شرکت اسپانیایی با اشاره به برنامه شرکت های اسپانیایی برای فعالیت در ایران در قالب کنسرسیوم، گفت: در حال حاضر بیش از 250 شرکت اسپانیایی برای حضور در ایران و همکاری با صنعت پتروشیمی علاقه مند هستند. نمایندگانی از شرکت اسپانیایی سرکوبه با عباس شعری مقدم مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی برای تبادل نظر و افزایش سطح همکاری های دو طرف در آینده دیدار کردند. خوان رامون دوران مدیرعامل شرکت سرکوبه در این دیدار از ابراز علاقه شرکتهای فعال در زمینه صنعت پتروشیمی اسپانیا خبر داد و گفت: شرکتهای اسپانیایی بسیار امیدوارند که هرچه سریعتر تحریم ها برداشته شده و امکان حضور در پروژه های صنعت پتروشیمی ایران داشته باشند.
- دبیرانجمن صنفی پتروشیمی از مخالفت نمایندگان مجلس با اعلام نرخ خوراک 13 سنتی شرکت های پتروشیمی توسط معاون وزیر نفت خبر داد و گفت: در این باره هفته آینده خبری برگزار خواهد شد. مهدوی تاکید کرد: همه این مسائل درحالی مطرح می شود که سهم شرکت های پتروشیمی از کل خوراک گاز کشور 5 درصد و مابه تفاوت ریالی آن حدود 200 میلیارد تومان است که نقشی در درآمدهای دولت ندارد اما برای شرکت های پتروشیمی مهم و حیاتی است.

## گروه بانکی:

تمامی نمادهای این گروه به جز "وکار" که طی دقایق ابتدایی با صف خرید همراه شد، با کاهش نامحسوس قیمت پایانی مواجه شدند.



با تداوم بازار، در تمامی نمادهای گروه بانکی شاهد کاهش قیمت پایانی بودیم اگرچه "وکار"، "وخور" و "وکوثر" از این امر مستثنی بودند.

شایان ذکر است "وبصادر" با معامله 20.659 میلیون سهم پرحجم ترین نماد این گروه محسوب می شود. همچنین "وکار" و "وخور" دو نمادی هستند که بیشترین تاثیر مثبت را بر نماگر بورس طی روز جاری گذاشتند. "وبملت" نیز در مقابل بیشترین تاثیر منفی را بر شاخص بورس طی روز جاری گذاشت. گفتنی است صف خرید "وکار" همچنان عرضه نشد و این نماد با صف خرید به استقبال روز بعد رفت. افزون بر این، امروز نماد معاملاتی شرکت اعتباری کوثر مرکزی (وکوثر) در بازار دوم فرابورس ایران گشایش یافت و شاهد رشد 20% در قیمت پایانی این نماد بودیم. به طوری که "وکوثر" با قیمت پایانی 1200 ریالی بسته شد. از جمله اخبار موثر بر این صنعت می توان به اخبار زیر اشاره کرد:

- وزیر امور اقتصادی و دارایی از ارسال لایحه اصلاح نظام بانکی طی دو هفته آینده به هیئت دولت خبر داد و به تشریح برنامه های کابینه برای تعیین نرخ دلار در بودجه 95 پرداخت. وی گفت: گفت: در حال حاضر مراحل تدوین لایحه اصلاح نظام بانکی به اتمام رسیده است و ظرف دو هفته آینده به هیئت دولت ارسال خواهد شد. وی در رابطه با وضعیت کسری بودجه دولت در سال جاری نیز به ارائه توضیحاتی پرداخت و عنوان کرد: دولت بنا ندارد اصلاحیه بودجه بدهد. به نحوی که همین بودجه قابلیت این را دارد که در حالت های مختلف مدیریت و اجرایی شود.
- یک مقام آگاه در شبکه بانکی از کاهش نرخ جریمه اضافه برداشت های قبلی بانک های دولتی، و اصل چهل و چهاری خبر داد و گفت: بانک های خصوصی که متعهد به بازپرداخت بدهی خود به بانک مرکزی در دوره زمانی مشخص شدند، نرخ جریمه اضافه برداشت آنها معادل نرخ سود در بازار بین بانکی خواهد بود که هم اکنون حدود 25 تا 26 درصد است. این مقام آگاه تاکید کرد: نرخ جریمه اضافه برداشت همچنان 34 درصد است و اگر بانک یا موسسه ای از بانک مرکزی برداشت کند، مشمول نرخ 34 درصد می شود.
- سقف تضمین هر سپرده گذار در بانک ها و موسسات اعتباری غیربانکی برای سال های 93 و 94 با تصویب هیات دولت تعیین و با ابلاغیه معاون اول رییس جمهوری آماده اجرا شد. سقف تضمین برای هر سپرده گذار در هر یک از بانک ها و مؤسسات اعتباری غیر بانکی در صندوق ضمانت سپرده ها برای سال های 1393 و 1394 مبلغ یک میلیارد (1000000000) ریال تعیین می شود. استفاده بانک ها و مؤسسات اعتباری از ظرفیت های قانونی صندوق ضمانت سپرده ها منوط به پرداخت کامل حق عضویت مقرر در مهلت های تعیین شده توسط صندوق می باشد. تشخیص موارد و مصادیق سپرده نزد بانک ها و مؤسسات اعتباری با بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران می باشد.

## مقایسه سه هلدینگ دارویی:

نمودار ۶- مقایسه سه هلدینگ دارویی

ثروت آفرینی پایدار، کارگزاری اقتصادی  
eghtesadbidar

تحلیگر :  
محسن کشتکار

نماد	سال مالی	وضعیت مجمع	NAV	NAV2	P	P/NAV	فرض ۲ P/NAV	EPS ۹۴	EPS ۹۵	P/E	P/E تعدیلی
تیپیکو	۹۵/۰۲/۳۱	۹۴/۰۶/۲۸	۷۹۱۴	۵۷۱۸	۵۰۷۸	%۶۴	%۸۹	۱۰۳۲	۱۰۹۱	۴.۶۵	3.90
دسبحا	۹۴/۱۲/۲۹	....	۹۷۰۲	۹۴۹۴	۷۲۸۴	%۷۵	%۷۷	۱۴۲۹	....	۵.۱۰	....
والبر	۹۴/۱۲/۲۹	....	۴۶۷۷	....	۴۱۸۵	%۸۹	....	۸۱۰	....	۵.۱۷	....

## تیپیکو

**فرض اول:** طبق این فرض تمامی زیر مجموعه های غیربورسی با P/E برابر با ۴ محاسبه شده است. ۶۶ درصد از وزن پرتفوی این شرکت ۱۷۱۶ میلیارد تومانی شامل شرکت های بورسی است. و بخش به تنهایی ۳۵ درصد از ارزش این شرکت، شرکت غیربورسی کاسپین تامین ۹ درصد، دپارس ۹ درصد و شرکت غیر بورسی دانا نیز ۷ درصد از ارزش پرتفوی این شرکت را تشکیل میدهند.

**فرض دوم:** طبق این فرض تمامی زیرمجموعه های غیربورسی با بهای تمام شده محاسبه شده که البته بسیار بدینانه است. چون

شرکت داروسازی کاسپین تامین که تقریباً ۱۰ درصد وزن پرتفو را تشکیل میدهد به ازای هر سهم ۲۶۰ تومان سود دارد یا شرکت داروسازی شهید قاضی که ۶ درصد کل پرتفو را تشکیل میدهد به ازای هر سهم ۸۳۶ تومان سود دارد.

طبق فرض اول: خالص ارزش داراییهای تیپیکو ۷۳۴۹ ریال برآورد گردیده قیمت تابلو ۶۹ درصد NAV معامله میشود. این شرکت هنوز مجمع نرفته است. تاریخ مجمع ۲۸ شهریور میباشد. در صورتی که مطابق سال گذشته ۸۰ درصد از سود خود را تقسیم نماید P/E تعدیلی آن ۳.۹ میشود

## والبر:

۹۴ درصد این شرکت ۸۹۲ میلیارد تومانی شامل شرکت های بورسی است. ۴۰ درصد از NAV این سهم را دسبحا، بخش ۱۶ درصد و دتولید ۱۲ درصد تشکیل میدهد و در حال حاضر ۸۹ درصد NAV در حال معامله است.

## دسبحا:

۹۶ درصد از این شرکت ۶۶۶ میلیارد تومانی شامل شرکتهای بورسی بورسی است. ۵۷ درصد از کل پرتفوی دسبحا را والبر ۲۴ درصد را سبحان تشکیل میدهد. دسبحا در حال حاضر ۷۵ درصد NAV معامله میشود.

## نتیجه گیری:

بر مبنای مقایسه NAV و P/E سه نماد فوق در صورتی که بهای تمام شده را مبنای ارزش گذاری غیر بورسیها قرار دهیم به ترتیب دسبحا، تیپیکو و والبر ارزنده هستند و در صورتی که به غیر بورسیها P/E بدهیم به ترتیب تیپیکو، دسبحا و والبر ارزنده میباشند.

مطالب ارائه شده صرفاً تحلیل کارشناس شرکت کارگزاری اقتصاد بیدار بوده و به هیچ عنوان توصیه به خرید و فروش و یا نگهداری سهم نمی باشد.