



سبحان

شرکت سرمایه گذاری
سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت




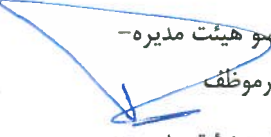
سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱

فهرست مطالب

۳	معرفی
۴	ماهیت کسب و کار
۴	۱. سرمایه شرکت و تغییرات آن
۴	۲. سهامداران شرکت
۵	۳. اعضای هیئت مدیره
۵	۴. کمیته های تخصصی
۶	۵. قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت
۶	۶. عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیتهای شرکت
۶	وضعیت سرمایه گذاری ها در پایان سال مالی
۶	۱. وضعیت سرمایه گذاری های بورسی
۸	ساختار سود عملیاتی شرکت
۹	معیار ها و شاخص های عملکرد
۱۰	وضعیت سهام شرکت در فرابورس
۱۱	نتایج عملیات و چشم انداز ها
۱۳	اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن اهداف
۱۴	مهمترین منابع، ریسک ها و روابط
۱۵	تحلیل بازار و چشم انداز آینده
۱۶	پیش بینی بازار سرمایه در سال مالی آتی

معرفی

گزارش تفسیری مدیریت به عنوان یکی از گزارش های هیئت مدیره، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص تفسیر وضعیت مالی، عملکرد شرکت و جریان های نقدی شرکت برای تشریح اهداف و راهبردهای خود در جهت دستیابی به آن اهداف به عنوان مکمل صورت های مالی شرکت بوده و گزارش فعالیت هیئت مدیره محسوب نمی گردد؛ همچنین گزارش تفسیری مدیریت، جایگزینی برای افشای اطلاعات بااهمیت طبق دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان نمی باشد. این گزارش طبق ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت مصوب مورخ ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار تهیه شده و در تاریخ ۱۴۰۰/۰۵/۳۱ به تصویب هیئت مدیره رسیده است.

اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	امضاء
شرکت پارس پلیکان فیروزه (با مسئولیت محدود)	سیدحسام الدین عبادی	رئیس هیئت مدیره - غیرموظف	
شرکت پرشیا جاوید پویا (با مسئولیت محدود)	مجتبی احمدی	نایب رئیس هیات مدیره - غیرموظف	
شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)	سیدمحمدحسن ملیحی	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	
شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	مجید علیفر	عضو هیئت مدیره - غیرموظف	
شرکت آروین نهاد پایا (سهامی خاص)	علی اصغر مومنی	عضو هیئت مدیره - غیرموظف	

شرکت سرمایه گذاری سبحان
(سهامی عام)
شماره ثبت: ۴۹۴۸۳۰

ماهیت کسب و کار

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام) با توجه به موضوع فعالیت خود امکان سرمایه گذاری در سهام منتشر شده در بورس اوراق بهادار، اوراق مشارکت منتشر شده در فرابورس ایران، واحدهای سرمایه گذاری صندوق های سرمایه گذاری قابل معامله در بورس (ETF)، اوراق بهادار خارج از بورس و فلزات گرانبها، گواهی های سپرده نزد بانکها، دارایی های فیزیکی از جمله ساختمان و املاک، پروژه های ساختمانی و واحدهای تولیدی را دارا می باشد. شرکت در سال مالی مورد گزارش در سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس، سهام شرکتهای خارج از بورس، اوراق مشارکت و همچنین املاک سرمایه گذاری نموده و تمرکز فعالیت خود را معطوف به این حوزه ها نموده است.

بر اساس اساسنامه شرکت و ماهیت فعالیت های شرکت و حوزه های سرمایه گذاری آن در سال مورد گزارش، مدیریت بهینه سبد سرمایه گذاری های بورسی و غیر بورسی و همچنین برنامه های شرکت در خصوص املاک شامل فرایند تجهیز املاک که در جریان میباشد و پس از اتمام، نسبت به واگذاری یا اجاره اقدام خواهد شد.

۱. سرمایه شرکت و تغییرات آن

سرمایه شرکت در بدو تأسیس به میزان ۵۰ میلیون ریال بود که طی چند مرحله به شرح جدول ذیل به مبلغ ۳,۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش یافته است.

ارقام: میلیون ریال

جدول ۱ - تغییرات سرمایه شرکت

تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	آخرین سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۷۵/۰۷/۲۴	۱,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	آورده نقدی
۱۳۸۴/۰۶/۱۳	۲۰	۶۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۶/۱۲/۱۵	۳۳	۸۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۳/۰۸/۰۶	۶۳	۱,۳۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۹/۱۰/۱۴	۲۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	سود انباشته

۲. سهامداران شرکت

در تاریخ ۱۳۹۸/۰۳/۲۰ طی مجمع عمومی عادی بطور فوق العاده اعضای حقوقی شامل شرکتهای سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران، سرمایه گذاری پایا تدبیرپارسا، آروین نهاد پایا، سرمایه گذاری پارس پلیکان فیروزه و پرشیا جاوید پویا مصوب شدند.

جدول ۲ - ترکیب سهامداران شرکت

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)	۱,۹۹۹,۹۹۷,۰۰۰	۵۱.۲۸%
۲	شرکت آروین نهاد پایا (سهامی عام)	۶,۰۰۰	۰.۰۰%
۳	شرکت پارس پلیکان فیروزه (با مسئولیت محدود)	۶,۰۰۰	۰.۰۰%
۴	شرکت پرشیا جاوید پویا (با مسئولیت محدود)	۶,۰۰۰	۰.۰۰%
۵	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	۳,۰۰۰	۰.۰۰%
۶	سایر سهامداران	۱,۸۹۹,۹۸۲,۰۰۰	۴۸.۷۲%
	جمع کل	۳,۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱

شایان ذکر است در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۰۹ سازمان اقتصادی کوثر، سهام کنترلی خود را در شرکت سرمایه گذاری سبحان از طریق بازار فرابورس به گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران واگذار نمود و گروه مذکور بعنوان سهامدار عمده کنترل شرکت را در اختیار دارد.

۳. اعضای هیئت مدیره

ترکیب اعضای هیئت مدیره شرکت در سال مالی مورد گزارش به شرح جدول زیر بوده است:

جدول ۳ - ترکیب اعضای هیئت مدیره و نمایندگان

نام و نام خانوادگی	به نمایندگی از	سمت	موظف/غیر موظف	سطح تحصیلات	رشته تحصیلی
سیدحسام الدین عبادی	شرکت پارس پلیکان فیروزه (با مسئولیت محدود)	رئیس هیئت مدیره	غیر موظف	لیسانس	صنایع
مجتبی احمدی	شرکت پرشیا جاوید یویا (با مسئولیت محدود)	نایب رئیس هیئت مدیره	غیر موظف	فوق لیسانس	حسابداری
سیدمحمدحسن ملیحی	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر بارسا (سهامی عام)	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	موظف	فوق لیسانس	معارف اسلامی و مدیریت
مجید علیفر	شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	عضو هیئت مدیره	غیر موظف	فوق لیسانس	علوم اقتصادی
علی اصغر مومنی	شرکت آروین نهاد پایا (سهامی خاص)	عضو هیئت مدیره	غیر موظف	لیسانس	حسابداری

۴. کمیته های تخصصی

هدف کمیته های تخصصی استفاده از نظرات خبرگان ، تحلیلگران و کارشناسان زبده بازار در زمینه های سرمایه گذاری و تصمیم گیری در خصوص مسائل استراتژیک شرکت و همچنین نظارت دقیق و لازم بر فعالیت های اصلی شرکت می باشد. شرکت سرمایه گذاری سبحان با شناخت و استفاده ی بهینه و رشد قابلیت های درونی خود سعی می نماید با کمترین هزینه و بیشترین سرعت به اهداف استراتژیک خود دست یابد. مدیران و کارشناسان در قالب جلسات کمیته سرمایه گذاری به دنبال تبادل نظر در مورد متغیرهای اثرگذار بر بازار سرمایه و انتخاب بهترین گزینه های سرمایه گذاری در سبد سرمایه گذاری های شرکت می باشند. در جدول صفحه ذیل برخی از مهمترین کمیته های شرکت آورده شده است:

جدول ۴ - مهمترین کمیته های تخصصی

نام کمیته	موضوع مشارکت	توضیحات
سرمایه گذاری	تبادل نظر در مورد متغیرهای اثر گذار بر بازار سرمایه	جلسه کمیته سرمایه گذاری ماهانه در شرکت تشکیل می گردد.
حسابرسی	بررسی فرآیندها و اطلاعات و ریسکها	کمیته حسابرسی
مدیریت ریسک	بررسی ریسک های سبد سرمایه گذاری	کارشناسان سرمایه گذاری تحت نظارت معاونت سرمایه گذاری ریسک سبد سرمایه گذاری را محاسبه و تجزیه و تحلیل می نمایند.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱

در سال مالی آینده نیز این کمیته ها کماکان با هدف نظارت بیشتر بر عملکرد شرکت، کسب نتایج بهتر و ارایه راهکارها و رهنمودهای لازم، برگزار خواهند شد.

۵. قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارت است از: قانون تجارت، قانون مالیات ها، قانون بازار اوراق بهادار و آیین نامه ها و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار، قانون کار و تأمین اجتماعی و استانداردها و مقررات حسابداری و حسابرسی.

۶. عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیتهای شرکت

تغییرات قیمت کامودیتی ها (کالاهاى اساسی)، رشد اقتصاد جهان و عوامل سیاسی از جمله وضعیت تحریم های اقتصادی از جمله مهمترین عواملی خارجی می باشد که بر عملیات شرکت تأثیر بسزایی دارند. در سطح اقتصاد داخلی نیز نوسانات نرخ ارز، نوسانات سود بانکی، حجم و میزان اوراق مشارکت منتشره و نرخ های آنها، نرخ سود بین بانکی، نرخ ارز، بیماری کرونا، میزان واکسیناسیون از مهمترین عواملی هستند که بر عملیات شرکت تأثیر مستقیمی دارند.

وضعیت سرمایه گذاری ها در پایان سال مالی

در جدول ذیل ترکیب سرمایه گذاریهای شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ و همچنین سال مالی گذشته آورده شده است.

جدول ۵ - ترکیب سرمایه گذاری های شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ و سال مالی گذشته - بهای تمام شده ارقام: میلیون ریال

شرح سرمایه گذاری	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	نسبت به کل *	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	نسبت به کل *
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	۳,۹۶۷,۴۰۸	۷۳%	۲,۵۶۱,۴۰۶	۶۶%
سرمایه گذاریهای بلندمدت	۲۴۵,۹۴۲	۵%	۲۱۷,۴۱۱	۶%
سرمایه گذاری در املاک	۱,۲۰۳,۴۰۱	۲۲%	۱,۱۲۱,۱۱۱	۲۹%
جمع کل	۵,۴۱۶,۷۵۱	۱۰۰%	۳,۸۹۹,۹۲۸	۱۰۰%

* به دلیل رند کردن اعداد به سمت بالا جمع دقیق ۱۰۰٪ ممکن است حاصل نشود

سرمایه گذاری های بلندمدت شرکت: ارزش دفتری سرمایه گذاری های بلندمدت از ۲۱۷ میلیارد ریال در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ به ۲۴۶ میلیارد ریال در انتهای سال مالی جاری افزایش یافته است.

سرمایه گذاری در املاک: بهای تمام شده سرمایه گذاری در حوزه املاک مربوط به ملک نور و ۳ واحد اداری ساختمان مهدیار میباشد. لازم به ذکر است اضافات سرمایه گذاری در املاک مربوط به تجهیز طبقات دوم و سوم ساختمان مهدیار شامل کابل کشی، تجهیزات برقی، سیستم اطفای حریق و ... به منظور اجاره یا فروش به شرکت ها یا موسسات دیگر؛ حسب تصمیمات هیات مدیره می باشد.

۱. وضعیت سرمایه گذاری های بورسی

بهای تمام شده سرمایه گذاری های بورسی شرکت سرمایه گذاری سبحان در پایان ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱، معادل ۴,۰۱۱ میلیارد ریال می باشد که اسناد خزانه حدود ۱۹٪ از آن را به خود اختصاص داده است. همچنین ارزش روز پورتفوی بورسی شرکت در تاریخ مذکور

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱

برابر ۴,۴۷۱ میلیارد ریال و نسبت به بهای تمام شده حدود ۱۱٪ افزایش نشان می دهد. بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی شرکت به تفکیک صنایع در پایان سال مالی مورد گزارش به شرح جدول ذیل است.

جدول ۶ - ترکیب صنایع در پورتفوی شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ - بهای تمام شده و ارزش روز
ارقام: میلیون ریال

ردیف	نوع صنعت	کل بهای تمام شده	نسبت به کل	ارزش روز	نسبت به کل	تفاوت ریالی
۱	صندوق های سرمایه گذاری	۲,۸۳۴,۷۸۵	۷۱٪	۳,۱۳۰,۳۵۴	۷۰٪	۲۹۵,۵۶۹
۲	اسناد خزانه	۷۴۸,۸۷۴	۱۹٪	۸۲۶,۸۷۷	۱۸٪	۷۸,۰۰۳
۳	سرمایه گذاری	۲۷۵,۵۱۸	۷٪	۳۳۴,۷۶۰	۷٪	۵۹,۲۴۲
۴	فلزات اساسی	۸۳,۷۷۵	۲٪	۱۰۴,۹۰۰	۲٪	۲۱,۱۲۵
۵	چند رشته ای صنعتی	۶۷,۹۸۶	۲٪	۷۴,۰۰۰	۲٪	۶,۰۱۴
	جمع کل	۴,۰۱۰,۹۳۹	۱۰۰	۴,۴۷۰,۸۹۱	۱۰۰	۴۵۹,۹۵۱

* به دلیل رند کردن اعداد به سمت بالا جمع دقیق ۱۰۰٪ ممکن است حاصل نشود

همانگونه که ملاحظه می گردد، ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی در پایان سال مالی معادل ۴۶۰ میلیارد ریال بیشتر از بهای تمام شده سرمایه گذاری ها می باشد.

بهای تمام شده سرمایه گذاری بورسی شرکت: بهای تمام شده سرمایه گذاری بورسی شرکت در دوره مالی مورد گزارش در مقایسه با دوره گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول زیر می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد بهای تمام شده پورتفوی در تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ نسبت به دوره قبل حدود ۵۷٪ افزایش یافته است که علت آن ناشی از کشش بنیادی بازار بورس و تصمیم کمیته سرمایه گذاری شرکت برای افزایش میزان سرمایه گذاری فعال در بازار سهام میباشد که نتایج آن در رشد درآمد خرید و فروش سرمایه گذاری ها منعکس شده است.

جدول ۷ - ترکیب صنایع در پورتفوی شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ و سال مالی گذشته - بهای تمام شده
ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	بهای تمام شده ۱۴۰۰/۰۴/۳۱		بهای تمام شده ۱۳۹۹/۰۴/۳۱		تفاوت ریالی	درصد تغییر
		دوره جاری	نسبت به کل	دوره قبل	نسبت به کل		
۱	صندوق های سرمایه گذاری	۲,۸۳۴,۷۸۵	۷۱٪	۱,۷۴۶,۶۱۵	۶۸٪	۱,۰۸۸,۱۷۰	۶۲٪
۲	اسناد خزانه	۷۴۸,۸۷۴	۱۹٪	۸۱۴,۷۹۲	۳۲٪	(۶۵,۹۱۷)	-۸٪
۳	سرمایه گذاری	۲۷۵,۵۱۸	۷٪	-	۰٪	۲۷۵,۵۱۸	-
۴	فلزات اساسی	۸۳,۷۷۵	۲٪	-	۰٪	۸۳,۷۷۵	-
۵	چند رشته ای صنعتی	۶۷,۹۸۶	۲٪	-	۰٪	۶۷,۹۸۶	-
	جمع کل	۴,۰۱۰,۹۳۹	۱۰۰٪	۲,۵۶۱,۴۰۶	۱۰۰٪	۱,۴۴۹,۵۳۳	۵۷٪

* به دلیل رند کردن اعداد به سمت بالا جمع دقیق ۱۰۰٪ ممکن است حاصل نشود

مقایسه ارزش بازار پورتفوی سال جاری با سال قبل: ارزش بازار سرمایه گذاری بورسی شرکت در سال مالی مورد گزارش در مقایسه با سال گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول ذیل می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد ارزش بازار پورتفوی در تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ نسبت به سال قبل حدود ۲۸٪ افزایش یافته است که علت آن ناشی از افزایش سرمایه گذاری در بازار، افزایش ارزش ابزارهای معاملاتی مبتنی بر طلا و اغتنام فرصت جهت خرید و فروش سهام در قیمتهای هدف بوده است.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱

جدول ۸ - ترکیب صنایع در پورتفوی شرکت در پایان ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ و سال مالی گذشته - ارزش روز ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	ارزش روز ۱۴۰۰/۰۴/۳۱		ارزش روز ۱۳۹۹/۰۴/۳۱		درصد تغییر
		نسبت به کل	دوره قبل	نسبت به کل	تفاوت ریالی	
۱	صندوق های سرمایه گذاری	۷۰٪	۲,۴۱۶,۱۹۰	۶۹٪	۷۱۴,۱۶۳	۳۰٪
۲	اسناد خزانه	۱۸٪	۱,۰۷۲,۱۷۹	۳۱٪	۱,۸۴۴,۳۲۸	-۲۳٪
۳	سرمایه گذاری	۷٪	۰	۰٪	۳۳۴,۷۶۰	-
۴	فلزات اساسی	۲٪	۰	۰٪	۱۰۴,۹۰۰	-
۵	چند رشته ای صنعتی	۲٪	۰	۰٪	۷۴,۰۰۰	-
جمع کل		۱۰۰٪	۳,۴۸۸,۳۶۹	۱۰۰٪	۹۸۲,۵۲۲	۲۸٪

* به دلیل رند کردن اعداد به سمت بالا جمع دقیق ۱۰۰٪ ممکن است حاصل نشود

خرید و فروش سهام در بورس: حجم سهام تحویل شده و سهام واگذار شده در سال مالی مورد گزارش در بورس، معادل مبلغ ۱۳,۷۹۹ میلیارد ریال بوده که نسبت به سال قبل حدود ۳۷٪ افزایش نشان می دهد که نشانگر افزایش قابل ملاحظه فعالیت در بازار سهام می باشد.

جدول ۹ - حجم سهام تحویل شده و واگذار شده در طی سال مورد گزارش و سنوات گذشته ارقام: میلیون ریال

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱
سهام تحویل شده	۷,۱۳۹,۱۶۶	۱,۶۰۹,۸۴۳
سهام واگذار شده	۶,۶۶۰,۰۳۸	۱,۲۸۲,۱۶۵
جمع معاملات	۱۳,۷۹۹,۲۰۴	۲,۸۹۲,۰۰۸

ساختار سود عملیاتی شرکت

شرکت سرمایه گذاری سبحان در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ مجموعاً ۲,۶۹۶ میلیارد ریال سود عملیاتی داشته است که این رقم از ارقام زیر تشکیل شده است:

- سود سهام و سود تضمین شده:** بخش عمده سود شرکت از محل تقسیم سود در مجامع شرکتهای سرمایه پذیر بورسی و غیر بورسی شناسایی می شود و در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ سود شناسایی شده از شرکتهای سرمایه پذیر بورسی، غیر بورسی و سود تضمین شده از صندوق های سرمایه گذاری، معادل ۱,۸۴۰ میلیارد ریال می باشد که نسبت به سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱، ۵۷٪ افزایش داشته است که علت آن ماهیت رکودی بازار سهام در سال مورد گزارش و سرمایه گذاری مطمئن و کم ریسک بوده است.
- سود حاصل از واگذاری:** شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ با اتخاذ موضع فعال و تحلیل صنایع و شرکتهای بورسی و چیدمان پورتفوی خود و استفاده از فرصتهای بازار، ۹۳۶ میلیارد ریال سود حاصل از واگذاری ها شناسایی نموده است. سود حاصل از واگذاری سهام به دلیل خرید و فروش در بازه ها و مقاطع زمانی مناسب، افزایش داشته است. اما مجموعاً سود حاصل از واگذاری سرمایه گذاری ها کاهش داشته که دلیل آن شناسایی سود حاصل از واگذاری املاک در سال ۹۹ بوده است. شایان ذکر است در این دوره شاخص بورس ۳۲ درصد افت داشته است و کسب بازدهی ۹۳۶ میلیارد ریالی در فضای منفی بازار محقق شده است.

معیار ها و شاخص های عملکرد

سنجش عملکرد پورتفوی: تحلیل و بررسی صنایع و شرکتهای فرایندی شامل سه سطح کلی تحلیل و بررسی در سطح کارشناسی، معاونت و کمیته سرمایه گذاری انجام می‌گردد. تحلیل‌ها در سطح کارشناسی شامل بررسی و تحلیل اقتصاد جهانی و کالاهای اساسی، اقتصاد ملی و وضعیت صنایع و شرکت‌ها است که هر کدام از آنها به فراخور نیاز به صورت دوره‌ای یا موردی انجام می‌گیرد. تحلیل‌های حاصل از منابع تحلیل داخلی سازمان و منابع تحلیلی خارج از سازمان پس از جمع‌بندی در سطح کارشناسی تحویل معاونت سرمایه‌گذاری شده و در صورت تایید جهت بررسی بیشتر و تصمیم‌گیری در دستور کار کمیته سرمایه‌گذاری قرار می‌گیرند. تحلیل‌ها در هر مرحله در صورت نیاز جهت بازنگری و اعمال اصلاحات به سطح کارشناسی بازگردانده خواهند شد.

محاسبات مربوط خالص ارزش‌داری‌های شرکت به تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ و سال مالی گذشته به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۱۰- محاسبات خالص ارزش‌داری‌ها

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱
حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)	۶,۷۱۳,۰۴۱	۴,۵۱۲,۹۰۶
مازاد پرتفوی بورسی (میلیون ریال)	۴۵۹,۹۵۲	۹۲۶,۹۶۲
* مازاد ارزش املاک (میلیون ریال)	۱۲۷,۳۰۰	۱۲۸,۳۹۹
** مازاد پرتفوی غیر بورسی (میلیون ریال)	۹,۵۲۹,۴۹۷	۱۰,۷۳۷,۵۸۶
خالص ارزش‌داری‌های شرکت (میلیون ریال)	۱۶,۸۲۹,۷۹۰	۱۶,۳۰۵,۸۵۳
NAV هر سهم (ریال)	۴,۳۱۵	۱۲,۵۴۲
نسبت قیمت به NAV (درصد)	۶۲.۰۳%	۱۰۲.۴%
ارزش معاملات شرکت (میلیون ریال)	۲۰,۸۳۱,۰۷۳	۲۷,۵۱۴
ارزش کل معاملات بورس و فرابورس (میلیارد ریال)	۴۲,۴۳۹,۹۶۸	۲۰,۴۱۸,۱۸۰
نسبت ارزش معاملات شرکت به کل معاملات بازار سرمایه (درصد)	۰.۰۵%	۰.۱۳%

* ارزش روز املاک بر اساس گزارش کارشناس رسمی دادگستری مورخ ۱۳۹۸/۱۰/۱۷ می‌باشد
 ** مازاد پرتفوی غیر بورسی مربوط به خالص ارزش روز دارایی‌های شرکت پتروشیمیران در تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ می‌باشد.
 خالص ارزش روز دارایی‌ها شامل پرتفوی بورسی و غیر بورسی است. مازاد پرتفوی غیر بورسی، معادل ۱۰,۶۴۴ هزار میلیارد ریال، شامل شرکت پتروشیمیران می‌باشد. با توجه به اینکه شرکت پتروشیمیران مالک بیش از ۴۵٪ سهام شرکت پلی پروپیلن جم است و کل درآمد و سودآوری آن از محل شرکت مذکور می‌باشد، ارزش شرکت پتروشیمیران بر مبنای قیمت روز سهام شرکت پلی پروپیلن جم در بورس اوراق بهادار تهران، در محاسبه خالص ارزش روز دارایی‌های سرمایه‌گذاری سبحان لحاظ شده است.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱

جدول ۱۱- جدول مقایسه شاخص های مهم بورسی و عملکرد پورتفوی شرکت در سال مورد گزارش

شاخص ها	عملکرد دوره مورد گزارش (%)
بازده نماد شرکت سرمایه گذاری سبحان با احتساب سود نقدی	-۳۷.۱۰٪
شاخص کل بورس	-۳۱.۵۷٪
شاخص فرابورس	-۲.۵۳٪
شاخص صنعت سرمایه گذاری	-۴۱.۳۰٪

وضعیت سهام شرکت در فرابورس

در جدول زیر وضعیت معاملات سهام شرکت در بازار فرابورس طی ۲۴ ماهه اخیر آورده شده است.

جدول ۱۲- جدول مقایسه حجم معاملات سهام شرکت در دوره جاری و دوره گذشته

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱
حجم معاملات (سهام)	۲۶۷۴,۱۴۲,۳۸۴	۳,۱۹۲,۴۵۴,۴۱۳
ارزش معاملات (میلیون ریال)	۲۰,۸۳۱,۰۷۳	۲۷,۸۵۲,۶۹۷
گردش سهام شرکت (درصد)	۱۱۲٪	٪۲۴۳
تعداد روزهای معاملاتی بازار	۲۴۳	۲۴۰
تعداد روزهای معاملاتی سهم سبحان	۱۸۶	۲۳۱
تعداد دفعات معامله	۲۷۶,۹۹۹	۵۰۵,۸۰۹
قیمت پایانی در انتهای سال مالی	۲,۷۲۰	۱۲,۸۴۲
بیشترین قیمت	۱۴۶۶۰	۱۵,۰۴۴
کمترین قیمت	۲,۱۱۷	۲,۷۳۲

در سال مالی مورد گزارش حجم و ارزش معاملات شرکت کاهشی نسبت به سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ داشته که ناشی از رکود بازار سرمایه پس از رشد چشمگیر در سال گذشته بوده است. همچنین در سال مالی مورد گزارش، نماد شرکت ۱۸۶ روز باز بوده و مورد معامله قرار گرفته است.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱

نتایج عملیات و چشم اندازها

خلاصه صورت وضعیت مالی: در جدول زیر خلاصه صورت وضعیت مالی شرکت در طی سال مالی مورد گزارش و همچنین سال قبل از آن آورده شده است.

جدول ۱۳- خلاصه صورت وضعیت مالی شرکت در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال های قبل
مبالغ: میلیون ریال

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱	درصد تغییر سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ نسبت به سال منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱
دارایی های جاری	۵,۳۵۵,۲۶۵	۳,۶۶۲,۱۳۵	
دارایی های غیر جاری	۱,۸۱۰,۱۷۴	۱,۷۴۴,۵۹۷	
جمع دارائی ها	۷,۲۳۵,۴۳۹	۵,۴۰۶,۷۳۲	۳۴٪
بدهی های جاری	۵۲۱,۴۷۴	۸۹۳,۱۹۱	
بدهی های غیر جاری	۹۲۴	۶۳۵	
جمع کل بدهی ها	۵۲۲,۳۹۸	۸۹۳,۸۲۶	-۴۲٪
حقوق مالکانه	۶,۷۱۳,۰۴۱	۴,۵۱۲,۹۰۶	
جمع بدهی و حقوق مالکانه	۷,۲۳۵,۴۳۹	۵,۴۰۶,۷۳۲	۳۴٪

بر اساس صورت وضعیت مالی فوق دارائی های شرکت معادل ۳۴٪ افزایش یافته است و بدهی های شرکت ۴۲٪ کاهش یافته است که علت عمده کاهش بدهی ها ، پرداخت سود سهامداران بوده است.

صورت سود و زیان: صورت سود و زیان شرکت در سال مالی مورد گزارش و سال قبل از آن آورده شده است.

جدول ۱۴- صورت سود و زیان شرکت در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال های قبل
مبالغ: میلیون ریال

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱	درصد تغییر
درآمد سود سهام	۱,۸۴۰,۰۹۰	۱,۱۶۹,۲۵۰	۵۷٪
درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاریها	۹۳۶,۱۱۸	۱,۴۲۸,۴۱۴	-۳۴٪
جمع درآمدهای عملیاتی	۲,۷۷۶,۲۰۸	۲,۵۹۷,۶۶۴	۷٪
هزینه های عملیاتی	(۷۹,۸۱۷)	(۴۷,۲۱۷)	۶۹٪
سایر درآمدهای عملیاتی	۱۱	۱۵	
سود عملیاتی	۲,۶۹۶,۴۰۲	۲,۵۵۰,۴۶۲	۶٪
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۱۰۴۰	۳۸۹	
سود قبل از مالیات	۲,۶۹۷,۴۴۲	۲,۵۵۰,۸۵۱	۶٪
مالیات	(۲۶۰)	(۹۷)	
سود خالص	۲,۶۹۷,۱۸۲	۲,۵۵۰,۷۵۴	۶٪
سرمایه	۳,۹۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	
*سود هر سهم -ریال	۶۹۷	۶۵۴	۶٪

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱

* سود هر سهم تعدیل شده سال ۹۹ با سرمایه جدید ۶۵۴ ریال میباشد. بنابراین سود هر سهم ۶ درصد افزایش یافته است. باید توجه داشت که سود مالی سال گذشته بیش از ۵۰ درصد به واگذاری ملک فردوس و وابسته بوده است و سودآوری امسال بدون اتکا به درآمد غیرقابل تکرار مزبور، نسبت به دوره قبل رشد یافته است که دستاورد مهمی به شمار میرود.

صورت جریان های نقدی: صورت جریان جریان های نقدی شرکت در سال مورد گزارش و سال قبل از آن به شرح زیر بوده است:

رشد وجه نقد پایان دوره به دلیل رشد درآمد حاصل از فعالیت های عملیاتی بوده است.

جدول ۱۵- خلاصه صورت جریان جریان های نقدی در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال قبل

مبالغ: میلیون ریال

درصد تغییر	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	شرح
۲۷۱٪	۲۴۴,۸۱۳	۹۰۷,۵۹۳	جریان نقد حاصل از عملیات
	۲۳۷,۳۸۳	۹۰۶,۵۶۴	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی
	(۱۱,۰۶۲)	(۳۰,۱۳۵)	جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری
	۲۲۶,۳۲۱	۸۷۶,۴۲۹	جریان خالص ورود وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
۲۸۷٪	(۲۲۲,۷۴۹)	(۸۶۳,۵۵۷)	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی
	۳,۵۷۲	۱۲,۸۷۲	خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد
	۱,۲۰۰	۴,۷۷۲	مانده وجه نقد در ابتدای سال
۲۷۰٪	۴,۷۷۲	۱۷,۶۴۴	مانده وجه نقد در پایان سال

نسبتهای مالی: در جدول ذیل مهمترین نسبت های مالی شرکت در طی دو سال مالی اخیر آورده شده است.

نسبت های مالی مجموعه خلاصه ای از معیارهای سنجش بار بدهی، کارایی عملیاتی و سودآوری شرکت را برای سرمایه گذاران و تحلیل گران فراهم می نماید.

جدول ۱۶- مهمترین نسبت های مالی

شرح	واحد سنجش	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	۱۳۹۹/۰۴/۳۱
بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)	درصد	۴۸٪	۷۲٪
بازده دارائیهها (ROA)	درصد	۴۳٪	۶۲٪
سرمایه (میلیون ریال)	میلیون ریال	۳,۹۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰

علت کاهش نسبت های مالی عمدتاً به دلیل افزایش سرمایه شرکت و افزایش حقوق صاحبان سهام و کل دارایی ها (رشد ابعاد سرمایه گذاری کوتاه مدت) بوده است.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱

معاملات با اشخاص وابسته: در جدول زیر اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته آورده شده است:

مبالغ: میلیون ریال

جدول ۱۸ - جدول معاملات وابسته

۱۳۹۹/۰۴/۳۱		۱۴۰۰/۰۴/۳۱										
شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	موضوع معامله	مشمول ماده ۱۲۹	نحوه تعیین قیمت	ودیعه اجاره	پرداخت نقدی	پرداخت هزینه های شرکت	سایر حساب های پرداختی	مانده طلب (بدهی)	مبلغ معامله	مانده طلب (بدهی)
واحد تجاری اصلی و نهایی	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	عضو هیئت مدیره	دریافت و پرداخت مخارج	✓	اعلامیه و توافق	(۷۵,۰۰۰)	۱,۱۱۰	(۱,۱۱۰)	(۷۵,۰۰۰)	(۷۵,۰۰۰)	(۷۵,۰۰۰)	۰

اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن اهداف

در جدول زیر برخی از اهداف مدیریتی شرکت و راهکارهای دستیابی به آنها نشان داده شده است.

جدول ۱۷- اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده

شرح هدف	عنوان استراتژی	نام برنامه عملیاتی
سودآوری مداوم و پایدارو افزایش روند سودآوری	بهبود و چینش صحیح سبد سرمایه گذاری، مدیریت وجوه نقد، مشارکت با پیمانکاران در حوزه املاک، خروج از سهام کم بازده غیربورسی و کاهش هزینه ها	تشکیل و ادامه برگزاری جلسات کمیته سرمایه گذاری، استفاده بهینه از کادر تخصصی گروه (مالی و سرمایه گذاری) جهت افزایش کارایی و کاهش هزینه حرکت به سمت تخصیص منابع بر اساس الزامات بورس
ایجاد ارزش افزوده برای سهامداران و ذینفعان و افزایش شفافیت سازمانی	استقرار نظام و ساختار حاکمیت شرکتی و بسط و گسترش آن	بهبود ساختار سازمانی بر اساس استراتژیهای مدون شده شرکت و الزامات مقرر از سوی نهادهای ذیربط از جمله سازمان بورس و اوراق بهادار
افزایش دانش و سطح توانمندی پرسنل شرکت	ارتقاء توانمندی علمی	تشویق به گذراندن تحصیلات تکمیلی ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان نیازسنجی آموزشی از یکایک پرسنل طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب
ایجاد انگیزش جهت افزایش وفاداری سازمانی و بهبود عملکرد		

همچنین در چارچوب اساسنامه و بر اساس سیاست های کلان شرکت برخی دیگر از برنامه های شرکت به شرح زیر خواهد بود:

- تضمین تداوم نرخ رشد سودآوری شرکت همگام با متغیرهای کلان (تورم، بازده شرکتهای بورسی، ریسک مورد انتظار و ...)
- تلاش در جهت ارتقاء وضعیت شرکت در صنعت سرمایه گذاری؛
- تبدیل و جابجایی سهام کم بازده و همچنین خروج از صنایع با بازدهی پایین؛
- بازبینی مداوم استراتژی های سرمایه گذاری و ایجاد تنوع در سبد سرمایه گذاری های شرکت با هدف کاهش ریسک و افزایش بازده؛

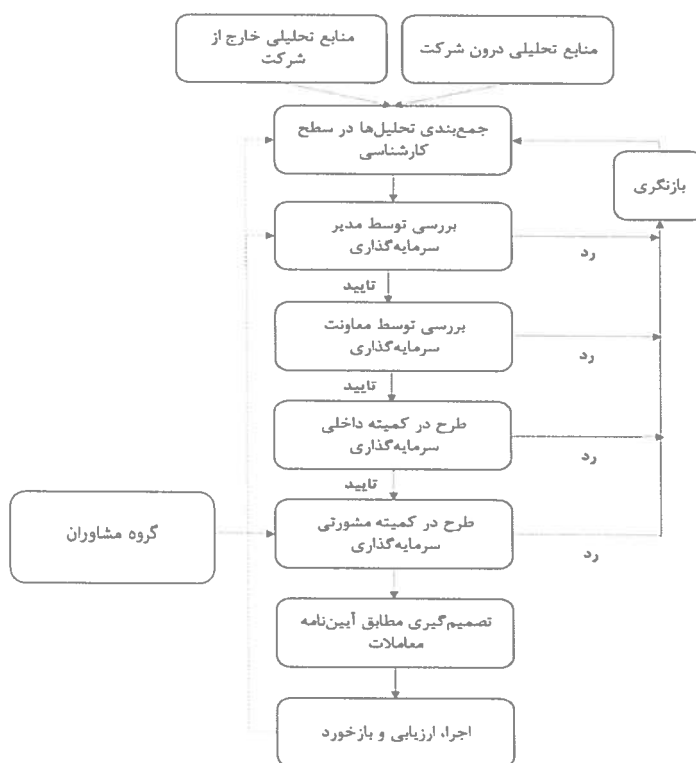
مهمترین منابع، ریسک ها و روابط

منابع ورودی: منابع مالی شرکت از محل سود سهام شرکت های سرمایه پذیر که غالب آنها بورسی هستند تشکیل می گردد. شرکت سرمایه گذاری سبحان در سال ۱۳۹۹ افزایش سرمایه ای از محل سود انباشته داشته است. بخش دیگر منابع شرکت، حاصل واگذاری های سهام تملک شده، شناسایی سودهای مربوطه و استفاده از فرصت های خرید و فروش می باشد.

مصارف و مخارج مالی: مصارف شرکت در طی سال مورد گزارش بابت پرداخت سود به سهامداران از بابت سود نقدی توزیع شده در مجمع، تامین مالی بابت صندوق بازارگردانی و خرید دارایی ثابت اعم از ائانه و ملزومات اداری بوده است. در سال مالی آتی بخش اعظم منابع در اختیار شرکت صرف سرمایه گذاری در بازار بورس و اوراق بهادار خواهد شد.

ریسک های شرکت: شرکت سرمایه گذاری سبحان نیز مانند سایر شرکت های سرمایه گذاری که در صنعت سرمایه گذاری فعال هستند، ناچار به مواجهه با انواع ریسک های سیستماتیک از قبیل ریسک بازار (نوسانات قیمت سهام، عرضه های گسترده سهام توسط دولت و سهامداران شبه دولتی، وضع قوانین و مقررات جدید...) ریسک ناشی از نرخ بهره (اعلام سیاست های پولی و مالی توسط بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران) و تورم، ریسک نوسانات نرخ ارز است. تعیین نرخ بهره توسط بانک مرکزی و تعیین نرخ ارز توسط دولت که همه ساله در ابتدای هر سال اعلام می شود دارای اثرات مستقیم بر شرکت های سرمایه پذیر بوده و اثرات آن بصورت غیرمستقیم (از طریق سود سهام شرکت های مذکور) بر شرکت سرمایه گذاری سبحان است. ریسک انتشار اوراق بدهی از سوی دولت جهت پرداخت بدهی های خود، اجرای سیاست کنترل تورم از سوی دولت، تغییر قیمت کامودیتی ها در بازارهای جهانی، نوسانات شدید قیمت نفت و احتمال عدم احیای برجام مهمترین ریسک های مرتبط بر شرکت سبحان می باشد.

نتایج عملیات و چشم انداز: منابع تحلیلی درون شرکت و منابع تحلیلی خارج از شرکت مهمترین منابع تصمیم گیری در شرکت سبحان می باشند. پس از جمع آوری و تحلیل این اطلاعات صنایع هدف و پیشنهادی انتخاب شده و با تحلیل کارشناسی و بررسی توسط مدیر به معاونت سرمایه گذاری ارجاع داده شده و مورد بازبینی قرار می گیرند. در صورت تأیید این گزارش در معاونت سرمایه گذاری، گزارشات در کمیته و کارگروه های سرمایه گذاری مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفته و اقدام مقتضی در خصوص پیشنهادات ارائه شده در گزارش صورت می گیرد. شمای کلی نحوه تصمیم گیری در خصوص سرمایه گذاریهای شرکت در ادامه گزارش آورده شده است.



تحلیل بازار و چشم انداز آینده

بر اساس گزارش جولای ۲۰۲۱ صندوق بین المللی پول، رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۲۱ را معادل مثبت ۶٪ و در سال ۲۰۲۲، مثبت ۴.۹٪ پیش بینی کرده ، که نسبت به پیش بینی آپریل ۲۰۲۱ بدون تغییر باقی مانده است. چشم انداز آینده اقتصاد جهانی به دو قسمت تقسیم میشود : کشورهای پیشرفته که واکسیناسیون با سرعت در حال پیگیری میباشد میتوانند انتظار عادی سازی شرایط را داشته باشند و کشورهایی که همچنان درگیر بیماری هستند و مشکلات دسترسی به واکسن و کنترل بیماری دارند. ارتقاء رشد اقتصادی ۰.۵ درصدی برای سال ۲۰۲۲ عمدتاً ناشی از بهبود شرایط برای اقتصادهای پیشرفته ، به ویژه ایالات متحده است ، که منعکس کننده قوانین پیش بینی شده برای حمایت مالی اضافی در نیمه دوم ۲۰۲۱ و بهبود معیارهای بهداشتی به طور گسترده تر میباشد.

حرکات اخیر قیمت کامودیتی و اجناس در بیشتر موارد منعکس کننده تحولات غیرمعمول مرتبط با همه گیری و عدم تقابل عرضه و تقاضا است. انتظار می رود تورم در اکثر کشورها در سال ۲۰۲۲ به محدوده قبل از همه گیری خود بازگردد ، اگرچه عدم قطعیت همچنان بالا است. افزایش تورم در برخی از بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه نیز پیش بینی می شود که تا حدی به قیمت بالای مواد غذایی مربوط می شود. بانک های مرکزی به طور کلی باید فشارهای گذرا تورمی را بررسی کنند و تا زمانی که تعیین قیمت ها بر اساس عرضه و تقاضای واقعی مبتنی بر بازار وجود نداشته باشد ، از تشدید آن خودداری کنند. ارتباط واضح بانک های مرکزی در مورد چشم انداز سیاست های پولی کلیدی برای شکل گیری انتظارات تورمی و حفاظت در برابر تنگناهای مالی خواهد بود. با این حال ، این خطر وجود دارد که فشارهای گذرا پایدارتر شوند و بانک های مرکزی نیاز به اقدامات پیشگیرانه داشته باشند.

با جمع بندی موارد فوق، ارزیابی تیم کارشناسی شرکت حاکی از آن است که به احتمال زیاد تکرار تحقق بازدهی بورس در سطح سال ۹۹ مقدور نبوده و بازدهی مورد انتظار در افق زمانی ۱۲ ماه آتی به مراتب کاهش خواهد یافت. متناسب با این دیدگاه، استراتژی سرمایه گذاری

شرکت در این دوره مبتنی بر تمرکز بر اصول مدیریت ریسک و مدیریت فعالانه دارایی های امن (اوراق بدهی و کالایی) و تمرکز بر صنایع بنیادی در سبد سرمایه گذاری ها و استفاده از فرصت های خرید و فروش خواهد بود.

پیش بینی بازار سرمایه در سال مالی آتی

گزارش اخیر آمار نشان میدهد نرخ تورم نقطه ای تیر ماه ۱۴۰۰ در مقایسه با ماه قبل ۴ واحد درصد کاهش یافته است. نرخ تورم نقطه ای گروه عمده (خوراکیها، آشامیدنیها و دخانیات) با کاهش ۵.۴ واحد درصدی به ۵۶.۹ درصد و گروه (کالاهای غیرخوراکی و خدمات) با کاهش ۳.۴ واحد درصدی به ۳۷.۴ درصد رسیده است.

این در حالی است که نرخ تورم نقطه ای برای خانوارهای شهری ۴۲.۹ درصد میباشد که نسبت به ماه قبل ۴.۰ واحد درصد کاهش داشته است. همچنین این نرخ برای خانوارهای روستایی ۴۷.۷ درصد بوده که نسبت به ماه قبل ۳.۸ واحد درصد کاهش داشته است. همچنین نرخ تورم سالانه برای خانوارهای شهری و روستایی به ترتیب ۴۳.۷ درصد و ۴۷.۳ درصد میباشد که برای خانوارهای شهری ۱.۲ واحد درصد افزایش و برای خانوارهای روستایی ۱.۷ واحد درصد افزایش داشته است.

پس از انتخابات ریاست جمهوری حال باید منتظر دیدگاه و رویکرد تیم جدید در حوزه بین المللی و سیاست خارجه بود و نتایج مذاکرات برجام و فرجام FATF را رصد کرد ، در حال حاضر شرایط مبهم حوزه بین المللی موجب التهاباتی در بازار ارز شده است.

کاهش نرخ بهره بین بانکی به نزدیکی ۱۸ درصد توجه را به سمت بازار سرمایه معطوف کرده است ، بازار سرمایه نیز پس از نشان دادن قابلیت های خود بیش از پیش مورد توجه قرار گرفته است و به نظر میرسد پس از سالی که گذشت بسیاری از شرکت ها اصلاح مناسبی داشته و به سمت قیمت ذاتی خود حرکت کردند تا از شرایط هیجانی نیمه اول سال ۹۹ فاصله گرفته و با معیارهای ارزش بنیادی شرکت که حاصل از فعالیت های عملیاتی آن شرکت میباشد قیمت سهم تعیین گردد. از این رو استراتژی سرمایه گذاری شرکت در این دوره کماکان متناسب با اصول ریسک و بازده، خرید و فروش فعالانه سهام با توجه به نرخ ارزش ذاتی و استفاده از فرصتهای بازار در حوزه بازار بدهی و کالایی خواهد بود.