શેરખાન સ્પેશિયલ : નાણાંકીય નીતીની સમીક્ષા / પી નોટ્સ પરના નિયંત્રણો ને સેબીની મંજુરી

શેરખાન વેલ્યુલાઈન

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ શેરખાન.કોમની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

નવેમ્બર ૨૦૦૭

શેર બજાર માટે ઓક્ટોબર અપશુકનીયાળ હોવાનું ભેણું ભાંગ્યુ

ઓક્ટોબર 2007

સ્ટોક આઈડીયા

- શિવ-વાણી ઓઈલ એન્ડ ગેસ
- ટોરેન્ટ ફાર્માસ્યુટીકલ્સ
- ઝી ન્યુઝ

વ્યુ પોઈન્ટ

- એબીબી ઈન્ડીયા
- હિન્દુસ્તાન ઝીંક

સ્ટોક અપડેટ

- થ્રી આઈ ઈન્ફોટેચ
- અબાન ઓફશોર
- અહમદનગર ફોર્જીંગ્સ
- અલ્હાબાદ બેન્ક
- આલ્ફાજીયો ઈન્ડિયા
- અપોલો ટાયર્સ
- એક્સીસ બેન્ક
- બજાજ ઓટો

સેકટર અપડેટ

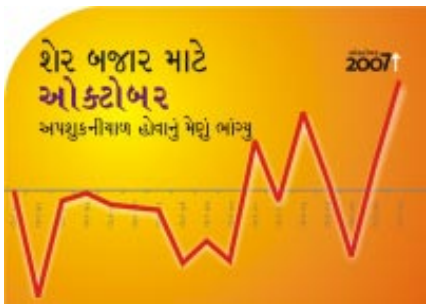
- કેપીટલ ગુડ્સ
- ઈન્ફોર્મેશન ટેકનોલોજી

રેગ્યુલર ફીચર્સ

- રીપોર્ટ કાર્ડ
- અરનિંગ ગાઈડ્સ

મ્યુચ્યુએલ ફંડ: ટોચના ઈકવીટી ફંડોની શેરખાનની પસંદગી

કંટેન્ટસ



શેરખાન ડેસ્ક

શેર બજાર માટે ઓક્ટોબર અપશુકનીયાળ હોવાનું મેણું ભાંગ્યુ

પરંપરાગત રીતે ઓક્ટોબર મહિનામાં શેરબજારમાં મંદી જોવા મળે છે. છેલ્લાં ૧૭ વરસોમાંથી ૧૧ વર્ષ ઓક્ટોબર મહિનામાં બેન્ચમાર્ક ઈન્ડેક્સ, સેન્સેક્સ, દર વર્ષે સરેરાશ ૧ થી ૨ ટકાના દરે નીચે જતો જોવામાં આવ્યો છે. વર્ષના ૧૨ મહિનામાં હરહંમેશ ઓક્ટોબર મહિનામાં સેન્સેક્સ નીચે જતો જોવામાં આવે એને શેરબજારની ભાષામાં માર્ક ટવેઈન ઈફેક્ટ કહેવામાં આવે છે. માર્કસ ટવેઈન વિશ્વ વિખ્યાત સાહિત્યકાર હતો. તે કોઈપણ વાતને રમૂજી ભાષામાં કહેવા માટે પંકાયા હતા. શેરબજાર વિષે પૂછવામાં આવેલા એક પ્રશ્નના ઉત્તરમાં એકવાર તેમણે કહ્યું હતું, ઓક્ટોબર શેર બજારમાં સટ્ટો કરવા માટે આ એક ચોક્કસ મહિનો ખાતરીપૂર્વક રીતે ભયજનક કહેવાય છે.

05

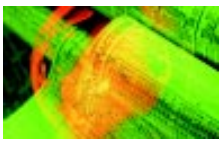
શેરખાન સ્પેશિયલ

પીએનએસ પરના અંકુશને સેબીની મંજુરી

ભારતના શેર બજારને નિયંત્રણમાં રાખતા સિક્યુરીટીઝ એન્ડ એક્સચેંજ બોર્ડ ઓફ ઈન્ડિયા (સેબી)એ ડ્રાફ્ટ દરખાસ્તોને મંજુરી આપી છે અને ફોરેન ઈન્સ્ટીટ્યુશનલ ઈન્વેસ્ટમેન્ટ (એફઆઈઆઈસ) માટેની પ્રોસીજર પરનાં નિયંત્રણોને સરળ બનાવ્યા છે. (ડ્રાફ. ગાઈડલાઈન્સના વિગતવાર અહેવાલ માટે અમારા, વર્ષ ૨૦૦૭ના ઓક્ટોબર મહિનાની ૧૭મી તારીખનો ઈન્વેસ્ટર આઈ અહેવાલ જૂઓ). તેમ છતાં માત્ર રેગ્યુલેટેડ અને નોન-રેગ્યુલેટેડ એન્ટીઝને જ પીએન નોટસમાં ઈન્વેસ્ટ કરવા દેવામાં આવશે એવી સેબીએ કરેલી જાહેરાતને પગલે હેજ ફંડોને ભારતના સ્ટોક પાર્ટી સીટરી નોટ્સના માગે રોકાણ કરવામાં મુશ્કેલી પડશે.

30

વેલ્યુલાઈન નિયમિત લેખ



રીપોર્ટ કાર્ડ 03

શેરખાન ટોપ પીક્સ 08

સ્ટોક આઈડીયા 11

સ્ટોક અપડેટ 15

મ્યુચ્યુઅલ ફંડ 31

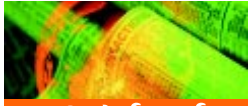
સેક્ટર અપડેટ 33

વ્યુ પોઈન્ટ 34

અરનીંગ્સ ગાઈડ I

સ્ટોક આઈડીયા સ્ટેન્ડીંગ (નવે. ૦૨, ૨૦૦૭)

કંપની	ભલામણ ભાવ	ભાવ ઉદ્દેશ	ભલામણ તારીખ	વર્તમાન ભલામણ	2 નવે.-07 ની કિંમત	ફાયદો - નુકશાન (%)	સારો પર્ફોમન્સ 1મહિના	3મહિના	6મહિના	12મહિના	સનસેક્સ સંબંધિત કામગીરી 1મહિના	3મહિના	6મહિના	12મહિના
એવરગ્રીન														
એચડીએફસી બેન્ક	358.0	**	23-ડિસે.-03	ખરીદો	1,758.8	391.3	19.3	44.2	64.4	69.7	4.8	9.0	14.8	10.8
ઈન્ફોસીસ ટેકનોલોજી	689.1	2,375.0	30-ડિસે.-03	ખરીદો	1,908.4	176.9	-0.9	-2.8	-8.1	-10.5	-13.0	-26.5	-35.9	-41.6
રીલાયન્સ ઈન્ડ	567.0	**	5-ફેબ્રુ.-04	ખરીદો	2,712.7	378.4	16.7	48.6	71.2	113.1	2.5	12.3	19.6	39.1
ટાટા કન્સલ્ટન્સી સર્વિસ	852.5	1,425.0	6-માર્ચ-06	ખરીદો	1,020.7	19.7	-1.5	-8.3	-18.7	-4.7	-13.5	-30.7	-43.2	-37.7
એપલગ્રીન														
એસીસી	260.0	1,300.0	10-ઓગસ્ટ-04	ખરીદો	1,032.6	297.1	-13.0	10.1	26.8	10.8	-23.6	-16.8	-11.5	-27.6
આદિત્ય બિરલા ન્યુવો	714.0	1,600.0	6-ડિસે.-05	ખરીદો	1,548.6	116.9	-0.5	13.0	36.8	63.4	-12.6	-14.6	-4.5	6.7
એપોલો ટાયરીઝ	34.4	52.0	28-નવે.-06	ખરીદો	37.9	10.2	-6.7	0.5	18.4	13.7	-18.1	-24.1	-17.3	-25.7
બજાજ ઓટો	1,873.0	2,800.0	15-નવે.-05	ખરીદો	2,423.4	29.4	-2.5	5.9	1.0	-10.0	-14.4	-20.0	-29.5	-41.2
બેન્ક ઓફ બરોડા	239.0	500.0	25-ઓગસ્ટ-06	ખરીદો	372.9	56.0	5.3	21.8	50.0	28.6	-7.5	-7.9	4.7	-16.1
બેન્ક ઓફ ઈન્ડિયા	135.0	432.0	25-ઓગસ્ટ-06	ખરીદો	378.0	180.0	35.7	57.8	97.3	117.2	19.1	19.2	37.8	41.9
ભારત બિજલી	192.3	3,715.0	29-નવે.-04	ખરીદો	3,518.1	1,729.5	29.0	49.8	136.1	163.6	13.3	13.2	64.9	72.1
ભારત ઈલેકટ્રીકટ્રોનિક્સ	1,108.0	1,975.0	25-સપ્ટે.-06	ખરીદો	1,855.2	67.4	0.4	13.3	7.9	68.4	-11.8	-14.4	-24.7	10.0
ભારત હેવી ઈલેકટ્રીકલ્સ	1,203.0	2,971.0	11-નવે.-05	ખરીદો	2,715.3	125.7	33.7	60.5	114.7	118.3	17.4	21.3	49.9	42.6
ભારતી એરટેલ	625.0	1,100.0	8-જાન્યુ.-07	ખરીદો	894.9	43.2	0.1	9.3	16.1	74.2	-12.1	-17.4	-18.9	13.8
કેનેરા બેન્ક	213.0	315.0	25-ઓગસ્ટ-06	ખરીદો	299.0	40.4	5.1	19.6	40.4	3.0	-7.7	-9.7	-2.0	-32.8
કોર્પો. બેન્ક	218.0	542.0	19-ડિસે.-03	ખરીદો	453.2	107.9	16.0	28.4	45.7	18.6	1.9	-3.0	1.7	-22.6
કોમ્પટન ગ્રીવ્સ	88.1	464.0	19-ઓગસ્ટ-05	ખરીદો	410.0	365.2	19.8	51.6	88.8	150.0	5.2	14.6	31.8	63.2
એલ્ડરફાર્મા	298.0	508.0	26-એપ્રિલ-06	ખરીદો	383.0	28.5	-11.1	-3.5	-2.5	14.2	-21.9	-27.1	-32.0	-25.4
ગ્રાસીમ	1,119.0	**	30-ઓગસ્ટ-04	ખરીદો	3,746.0	234.8	1.8	28.7	50.1	34.3	-10.6	-2.8	4.8	-12.3
હીન્દુસ્તાન યુનીલીવર	172.0	280.0	24-નવે.-05	ખરીદો	195.8	13.8	-12.7	-2.2	-1.1	-15.6	-23.3	-26.1	-31.0	-44.9
એચસીએલ ટેક.	103.0	395.0	30-ડિસે.-03	ખરીદો	300.9	192.1	5.8	4.8	-6.6	4.1	-7.1	-20.8	-34.8	-32.0
આઈસીઆઈસીઆઈ બેન્ક	284.0	1,528.0	23-ડિસે.-03	ખરીદો	1,330.6	368.5	22.8	45.7	51.7	69.3	7.8	10.1	5.9	10.5
ઈન્ડીયન હોટેલ કંપની	76.6	180.0	17-નવે.-05	ખરીદો	140.9	83.9	4.8	4.3	0.8	1.7	-7.9	-21.2	-29.7	-33.6
આઈટીસી	69.5	200.0	12-ઓગસ્ટ-04	ખરીદો	175.4	152.3	-7.6	2.8	9.6	-8.0	-18.8	-22.3	-23.5	-39.9
લુપિન	403.5	840.0	6-જાન્યુ.-06	ખરીદો	566.2	40.3	-4.1	-8.2	-18.0	14.6	-15.8	-30.6	-42.7	-25.2
મહેન્દ્રા એન્ડ મહેન્દ્રા	232.0	900.0	1-એપ્રિલ-04	ખરીદો	755.6	225.7	0.8	10.3	-1.3	-0.3	-11.5	-16.7	-31.1	-34.9
મેરિકો	7.7	**	22-ઓગસ્ટ-02	ખરીદો	72.7	844.2	14.2	24.0	27.4	32.7	0.3	-6.4	-11.0	-13.3
મારૂતિ સુઝુકી	360.0	1,230.0	23-ડિસે.-03	ખરીદો	1,021.3	183.7	1.2	23.0	25.7	4.9	-11.1	-7.1	-12.2	-31.5
નીકોલાસ પિરામલ	146.0	377.0	16-માર્ચ-04	ખરીદો	311.5	113.3	9.5	18.6	18.5	37.5	-3.8	-10.4	-17.3	-10.2
રેનબેક્સી	533.5	500.0	24-ડિસે.-03	ખરીદો	438.6	-17.8	-0.6	19.2	18.0	12.8	-12.7	-10.0	-17.6	-26.4
સત્યમ કોમ્પ્યુટર્સ	181.5	538.0	30-ડિસે.-03	ખરીદો	462.0	154.5	6.3	0.8	0.1	9.1	-6.6	-23.8	-30.1	-28.7
એસકેએફ ઈન્ડિયા	141.0	500.0	23-ડિસે.-04	ખરીદો	411.5	191.8	2.9	-2.3	5.1	39.0	-9.6	-26.2	-26.6	-9.2
એસબીઆઈ	476.0	2,625.0	19-ડિસે.-03	ખરીદો	2,251.8	373.1	9.4	33.8	89.4	87.6	-4.0	1.1	32.2	22.5
ટાટા મોટર્સ	473.0	792.0	29-માર્ચ-04	વેંચો	755.2	59.7	-3.7	11.6	1.2	-8.4	-15.4	-15.7	-29.4	-40.2
ટાટા ટી	789.0	970.0	12-ઓગસ્ટ-05	ખરીદો	799.4	1.3	-1.9	10.3	5.7	7.9	-13.8	-16.6	-26.2	-29.5
યુનીકેમ લેબોરટોરીઝ	248.0	300.0	12-ડિસે.-05	ખરીદો	202.9	-18.2	-6.7	-11.5	-19.3	-23.7	-18.1	-33.1	-43.7	-50.2
વિપ્રો	418.0	590.0	9-જૂન-06	ખરીદો	492.1	17.7	10.5	5.4	-12.1	-5.7	-3.0	-20.4	-38.6	-38.4
ઈમર્જિંગ સ્ટાર														
થ્રી આઈ ઈન્ફોટેક	66.0	180.0	6-ઓક્ટો.-05	ખરીદો	132.3	100.4	-11.1	-6.6	-11.2	49.0	-21.9	-29.4	-38.0	-2.7
અબાન ઓફસોર	330.4	**	3-માર્ચ-05	ખરીદો	5,213.0	1,477.8	37.2	66.2	84.7	362.9	20.5	25.6	29.0	202.3
આલ્ફાજીઓ ઈન્ડિયા	150.0	645.0	29-નવે.-06	ખરીદો	543.1	262.0	0.9	37.6	92.2	347.0	-11.4	3.9	34.2	191.9
એક્સીસ બેંક (યુટીઆઈ બેંક)	229.4	1,054.0	24-ફેબ્રુ.-05	ખરીદો	929.2	305.1	21.7	47.8	96.8	108.8	6.9	11.7	37.4	36.3
બાલાજી ટેલીફિલ્મ્સ	231.0	339.0	9-જુલાઈ-07	ખરીદો	284.5	23.2	6.2	18.8	72.9	112.5	-6.7	-10.2	20.7	38.8
બીએલ કેસયપ	1,095.0	1,620.0	27-સપ્ટે.-07	ખરીદો	1,429.5	30.5	22.1	68.4	126.5	118.9	7.2	27.3	58.2	42.9
કેડિલા હેલ્થકેર	297.5	425.0	21-માર્ચ-06	ખરીદો	309.1	3.9	1.6	-11.6	-1.6	-9.6	-10.8	-33.2	-31.3	-41.0
જીંદાલ સો	635.0	830.0	20-સપ્ટે.-07	ખરીદો	816.7	28.6	28.0	23.5	54.2	122.4	12.4	-6.7	7.7	45.3
કેએસબી પંપ્સ	399.0	625.0	3-ઓક્ટો.-05	ખરીદો	445.2	11.6	-8.6	-15.4	-15.7	-18.0	-19.8	-36.1	-41.1	-46.5
નવનીત પબ્લીકેશન્સ	56.8	**	22-ઓગસ્ટ-05	વેંચો	83.6	47.2	-0.1	49.5	49.5	46.5	-12.3	13.0	4.4	-4.3
નેટવર્ક ૧૮ ફીનકેપ	476.0	651.0	20-જૂન-07	ખરીદો	370.3	-22.2	-5.4	-11.1	-4.2	-	-17.0	-32.9	-33.1	-
ન્યુકલ્યીઅસ સોફ. એકસ્પોર્ટ	248.5	370.0	12-ડિસે.-06	ખરીદો	291.8	17.4	-5.4	-30.7	-45.6	21.1	-16.9	-47.7	-62.0	-20.9
ઓરચીડ કેમિકલ્સ	254.0	375.0	16-જાન્યુ.-06	ખરીદો	221.8	-12.7	-0.8	4.5	-13.1	7.8	-12.9	-21.1	-39.4	-29.6



રીપોર્ટ કાર્ડ

સ્ટોક આઈડીયા સ્ટેન્ડીંગ (નવે. ૦૨, ૨૦૦૭)

કંપની	ભલામણ ભાવ	ભાવ ઉદ્દેશ	ભલામણ તારીખ	વર્તમાન ભલામણ	2 નવે.-07 ની કિંમત	ફાયદો - નુકશાન (%)	સારો પર્ફોમન્સ 1મહિના	3મહિના	6મહિના	12મહિના	સનસેક્સ સંબંધિત કામગીરી 1મહિના	3મહિના	6મહિના	12મહિના
ટેલિવીઝન ૧૮ ઈન્ડિયા	110.0	571.0	23-મે-05	ખરીદો	505.1	359.1	10.5	23.9	35.2	84.8	-3.0	-6.4	-5.6	20.7
થર્મેક્સ	124.2	948.0	14-જૂન-05	ખરીદો	891.3	617.6	19.7	38.8	111.1	180.0	5.1	4.8	47.4	82.8
ઝી ન્યુઝ	54.0	73.0	18-ઓક્ટો.-07	ખરીદો	61.1	13.1	-2.0	-2.6	57.1	-	-14.0	-26.4	9.7	-
અગ્રિ ડકલિંગ														
અહમદનગર ફોરજીન	250.0	300.0	10-ઓક્ટો.-06	ખરીદો	223.5	-10.6	2.3	-11.8	-8.6	-15.8	-10.1	-33.3	-36.2	-45.0
અશોક લેલેન્ડ	38.0	43.0	23-મે-06	વેંચો	39.3	3.3	-14.8	7.9	0.1	-7.4	-25.1	-18.5	-30.1	-39.5
ઓરો બોન્ડિ ફાર્મા	684.0	914.0	28-મે-07	ખરીદો	557.6	-18.5	-6.2	-8.1	-18.5	-6.0	-17.7	-30.6	-43.1	-38.6
બીએએસએફ	220.0	300.0	18-સપ્ટે.-06	ખરીદો	249.2	13.3	-3.2	-8.4	14.9	11.4	-15.0	-30.8	-19.8	-27.3
સિએટ	122.0	216.0	28-નવે.-06	ખરીદો	165.8	35.9	4.6	1.7	20.1	39.6	-8.2	-23.2	-16.1	-8.9
દિપક ફટિલાઈઝર	50.6	**	17-માર્ચ-05	ખરીદો	131.3	159.4	2.3	16.7	48.2	50.1	-10.1	-11.8	3.5	-2.0
જીન્સ પાવર ઈન્ફ્રાસ્ટ્રકચર	101.0	750	6-જૂલાઈ-05	ખરીદો	611.0	505.0	-0.8	58.7	151.1	156.4	-12.9	19.9	75.3	67.4
હેક્સાવેર ટેકનોલોજી	159.0	170.0	30-માર્ચ-07	વેંચો	99.4	-37.5	-18.7	-21.1	-40.8	-41.7	-28.6	-40.4	-58.7	-61.9
આઈસીઆઈ ઈન્ડિયા	250.0	581.0	26-મે-05	ખરીદો	516.1	106.4	-1.1	2.9	26.7	56.3	-13.2	-22.2	-11.5	2.1
ઈન્ડિયા સિમેન્ટસ	220.0	330.0	28-સપ્ટે.-06	ખરીદો	276.5	25.7	-7.1	36.0	55.3	26.8	-18.4	2.7	8.4	-17.2
ઈન્ડો ટેચ ટ્રાન્સફોર્મર	199.0	725.0	28-નવે.-06	ખરીદો	639.3	221.2	15.9	34.0	86.2	196.3	1.8	1.2	30.0	93.5
જયપ્રકાશ એસોશિયેશન	125.0	**	30-ડિસે.-03	ખરીદો	1,446.7	1,057.4	21.0	74.6	130.8	142.3	6.2	31.9	61.1	58.2
કેઈઆઈ ઈન્ડસ્ટ્રીઝ	39.4	125.0	30-ઓગસ્ટ-05	ખરીદો	79.3	101.1	-2.8	-0.9	13.3	16.6	-14.6	-25.2	-20.9	-23.9
પંજાબ નેશનલ બેન્ક	180.0	636.0	19-ડિસે.-03	ખરીદો	541.2	200.7	-0.9	9.7	7.4	5.1	-13.0	-17.1	-25.0	-31.4
રત્નામણિ મેટલસ	270.0	1,440.0	8-ડિસે.-05	ખરીદો	1,270.9	370.7	27.0	40.2	88.8	192.6	11.5	5.9	31.8	91.0
સંઘવી મુવર્સ	53.0	219.0	5-ઓગસ્ટ-05	ખરીદો	182.8	244.9	-3.4	4.9	32.9	19.3	-15.2	-20.7	-7.2	-22.1
સારેગામા ઈન્ડિયા	149.0	375.0	4-જુલાઈ-05	ખરીદો	274.7	84.4	-17.0	-7.6	11.7	42.5	-27.1	-30.2	-22.0	-7.0
સેલોન એક્સપ્લોરેશન	58.0	155.0	20-માર્ચ-06	વેંચો	160.7	177.0	3.5	58.6	87.5	104.4	-9.1	19.9	30.9	33.5
શીવ-વાની ઓઈલ એન્ડ ગેસ	370.0	480.0	4-ઓક્ટો.-07	ખરીદો	383.6	3.7	2.9	11.8	17.8	68.0	-9.7	-15.6	-17.8	9.7
સાઉથ ઈસ્ટ એશિયા મરીન	190.0	300.0	12-ઓક્ટો.-06	ખરીદો	192.6	1.4	-8.3	-7.1	2.0	4.9	-19.5	-29.8	-28.8	-31.5
સબરોઝ	206.0	340.0	26-એપ્રિલ-06	ખરીદો	198.2	-3.8	-11.6	-9.7	-12.4	-24.0	-22.4	-31.8	-38.8	-50.3
સન ફાર્માસ્યુટીકલ્સ	302.0	1,287.0	24-ડિસે.-03	ખરીદો	1,072.3	255.0	10.8	18.4	4.1	27.2	-2.7	-10.6	-27.3	-16.9
સુર્યા ફાર્મા	139.0	205.0	2-ડિસે.-05	ખરીદો	111.1	-20.1	6.4	43.6	43.5	33.4	-6.5	8.5	0.2	-12.9
ટોરેન્ટ ફાર્મા	185.0	260.0	4-ઓક્ટો.-07	ખરીદો	185.6	0.3	0.5	-15.1	-5.2	-2.9	-11.8	-35.9	-33.8	-36.6
અલ્ટ્રાટેક સીમેન્ટ	384.0	1,300.0	10-ઓગસ્ટ-05	ખરીદો	973.6	153.5	-6.7	9.5	20.6	13.0	-18.0	-17.3	-15.8	-26.2
યુનિયન બેન્ક ઓફ ઈન્ડિયા	46.0	230.0	19-ડિસે.-03	ખરીદો	187.9	308.4	2.2	24.8	68.9	38.0	-10.3	-5.7	17.9	-9.9
વોકહાર્ટ	248.0	552.0	24-ડિસે.-03	ખરીદો	417.2	68.2	2.3	12.8	0.1	9.4	-10.2	-14.8	-30.1	-28.6
ઝેન્સાર ટેકનોલોજીસ	342.0	380.0	18-જૂન-07	વેંચો	174.6	-48.9	-15.6	-32.7	-42.1	-26.9	-25.8	-49.2	-59.6	-52.3
વ્લ્યરર્સ પિક														
ઈસબ ઈન્ડિયા	60.0	575.0	21-મે-04	ખરીદો	452.2	653.7	-3.0	-1.8	24.3	18.6	-14.8	-25.8	-13.2	-22.6
ઓરીએન્ટ પેપર એન્ડ ઈન્ડસ્ટ્રીઝ	214.0	800.0	30-ઓગસ્ટ-05	ખરીદો	626.2	192.6	14.9	45.6	40.2	14.4	0.9	10.0	-2.1	-25.3
ડબ્લયુએસ ઈન્ડિસ્ટ્રીઝ	51.0	108.0	2-ડિસે.-05	ખરીદો	88.6	73.6	-0.1	39.2	109.8	70.7	-12.2	5.2	46.5	11.5
કેનનબોલ														
અલ્હાબાદ બેન્ક	73.0	125.0	25-ઓગસ્ટ-06	ખરીદો	103.9	42.3	-7.9	12.6	31.0	13.1	-19.1	-15.0	-8.6	-26.2
આંધ્રા બેન્ક	85.0	117.0	25-ઓગસ્ટ-06	ખરીદો	90.5	6.4	-14.9	7.0	10.7	0.1	-25.3	-19.1	-22.7	-34.6
ગેટવે ડીસ્ટ્રીકપાર્ક	190.0	250.0	11-ઓગસ્ટ-05	ખરીદો	129.4	-31.9	-3.2	-4.4	-5.9	-1.9	-15.0	-27.8	-34.3	-35.9
ઈન્ટરનેશનલ કોમબ્યુશન	350.0	**	20-સપ્ટે.-05	ખરીદો	702.4	100.7	79.4	82.1	184.1	119.7	57.5	37.6	98.4	43.5
જે કે સિમેન્ટ	149.0	200.0	17-નવે.-05	ખરીદો	196.9	32.1	4.0	12.4	22.4	-3.2	-8.7	-15.1	-14.6	-36.8
મદ્રાસ સીમેન્ટ	1,498.0	4,600.0	17-નવે.-05	ખરીદો	4,375.3	192.1	2.4	34.0	54.0	28.0	-10.1	1.2	7.5	-16.4
શ્રી સીમેન્ટ	445.0	1,625.0	17-નવે.-05	ખરીદો	1,434.7	222.4	-6.9	18.7	37.7	21.5	-18.2	-10.3	-3.8	-20.7
ટીએફસીઆઈ	17.1	30.0	25-જૂન-07	ખરીદો	28.4	65.8	-18.7	51.0	74.4	168.2	-28.6	14.1	21.8	75.1
ટ્રાન્સપોર્ટ કોર્પોરેશન	52.2	**	9-ડિસે.-05	વેંચો	130.1	149.2	2.4	28.3	99.0	81.3	-10.0	-3.0	38.9	18.4

** **ભાવ સમીક્ષાધીન**

રીપોર્ટ કાર્ડ : સ્ટોક આઈડીયા સ્ટેન્ડીંગ

કંપની	ભલામણ (રૂા.)	ભલામણ તારીખ	બુક (રૂા.)	બુક (તારીખ)	વૃદ્ધિ (%)
ટાટા એલેક્સી	232.0	14-ડિસે.-2006	280.0	30-ઓક્ટો.-2007	21.0
યુનિવર્સલ કેબલ્સ	123.0	30-ઓગસ્ટ-2005	96.0	31-ઓક્ટો.-2007	-22.0

શેર બજાર માટે ઓક્ટોબર અપશુકનીયાળ હોવાનું મેણું ભાંગ્યુ

પરંપરાગત રીતે ઓક્ટોબર મહિનામાં શેરબજારમાં મંદી જોવા મળે છે. છેલ્લાં ૧૭ વરસોમાંથી ૧૧ વર્ષ ઓક્ટોબર મહિનામાં બેન્ચમાર્ક ઈન્ડેક્સ, સેન્સેક્સ, દર વર્ષે સરેરાશ ૧ થી ૨ ટકાના દરે નીચે જતો જોવામાં આવ્યો છે. વર્ષના ૧૨ મહિનામાં હરહંમેશ ઓક્ટોબર મહિનામાં સેન્સેક્સ નીચે જતો જોવામાં આવે એને શેરબજારની ભાષામાં માર્ક ટવેઈન ઈફેક્ટ કહેવામાં આવે છે. માર્કસ ટવેઈન વિશ્વ વિખ્યાત સાહિત્યકાર હતો. તે કોઈપણ વાતને રમૂજી ભાષામાં કહેવા માટે પંકાયા હતા. શેરબજાર વિષે પૂછવામાં આવેલા એક પ્રશ્નના ઉત્તરમાં એકવાર તેમણે કહ્યું હતું, ઓક્ટોબર શેર બજારમાં સટ્ટો કરવા માટે આ એક ચોક્કસ મહિનો ખાતરીપૂર્વક રીતે ભયજનક કહેવાય છે. બીજો કયો સમય ભયજનક જુલાઈ, જાન્યુઆરી, સપ્ટેમ્બર, એપ્રિલ, નવેમ્બર, મે, માર્ચ, જૂન, ડિસેમ્બર, ઓગસ્ટ, અને ફેબ્રુઆરી ! આમ આખુ વર્ષ જ શેરબજારનો સટ્ટો જોખમકારક છે એવું માર્ક ટવેઈને માર્મિક ભાષામાં કહ્યું હતું પણ તેમણે ઓક્ટોબર મહિના માટે કરેલી આગાહી લગભગ સાચી પડતી જોવામાં આવે છે.

તેમ છતાં આ વર્ષે એવું બન્યું કે શેરબજાર માટે ઓક્ટોબર મહિનો અપશુકનિયાળ હોય છે. એવું મેણું ભાંગીને આ વર્ષે ઓક્ટોબરમાં સેન્સેક્સ જબરજસ્ત રીતે ૧૪.૪ ટકા વધ્યો ! તે સાથે જ તેણે એક પછી એક કેટલાંક સિમાચિંહનો પણ નિશ્ચિત કર્યા. વર્ષ ૨૦૦૭ના સપ્ટેમ્બરની ૨૬મી તારીખે શેરબજાર ૧૭,૦૦૦ના શેર આંક પર તો પહોંચ્યુ જ હતું. વર્ષ ૨૦૦૭ના ઓક્ટોબરની નવમી તારીખે એક લાંબી ઈલાંગ મારી સેન્સેક્સ ૧૮૦૦૦ પર પહોંચ્યો. તે પછી શેરબજારના ફક્ત ચાર સત્રમાં જ શેર આંક બીજો એક હનુમાન કુદકો મારી ૧૯૦૦૦ના આંક પર પહોંચ્યો હતો. તે પછીના ૧૦ દિવસના કામકાજમાં સેન્સેક્સે ઐતિહાસિક ૨૦,૦૦૦નો આંક અંકે કરી લીધો હતો. વિધિની વક્રતાએ પણ છે કે ઓક્ટોબર મહિનામાં જ સેન્સેક્સે, શેરબજાર ખુલ્યુ તેની થોડી મિનિટોમાં નીચેની સર્કિટમાં ૧૮૦૦૦નો આંક પણ જોઈ નાખ્યો. આને કારણે એક કલાક માટે ટ્રેડીંગ પણ રદ કરવું પડયું. બન્યુ એવું કે સિક્યુરીટીઝ એન્ડ એક્સચેંજ બોર્ડ ઓફ ઈન્ડિયા (સેબી) પાર્ટીસીપેટરી નોટ્સ (પી-નોટ્સ) અંગે કડક વલણ લેશે એવી અફવા આગલે દિવસે ૧૬મીએ ફેલાઈ. તેને કારણે ગભરાટનું વાતાવરણ ઉભું થતાં શેરબજારમાંથી નાણાં પાછા ખેંચાવા માંડયા. અલબત્ત તેમ છતાં સેન્સેક્સ ૧૦ ટકાથી વધુ વધ્યો તો ખરો જ. આમ, શેરબજાર માટે ઓક્ટોબર મહિનો અપશુકુનિયાળ હોવાની માર્ક ટવેઈન ઈફેક્ટ આ વર્ષે ખોટી પુરવાર થઈ તેનાં કારણો કયા ?

એક મહત્ત્વનું કારણ છે નાણાં પ્રવાહિતતા (લીકવીડીટી) ૧૮મી સપ્ટેમ્બર પછી આપણી નાણાં તંત્રમાંની પ્રવાહિતતા નાટયાત્મક રીતે વધી. તે દિવસે યુએસ ફેડરલ રિઝર્વ (ફેડ) એ ફેડ રેટમાં ૫૦ બેઝીઝ પુર વિકસતા બજારો તરફ વાળ્યું. ત્યારથી અત્યાર સુધીમાં ફોરેન ઈન્સ્ટીટયુશનલ ઈન્વેસ્ટર્સ (એફઆઈઆઈએસ) એ ૮ બિલિયન ડોલરની કિંમતના ભારતીય શેરોની ખરીદી કરી. આ આંકડો બીજી નવેમ્બર સુધીનો છે. વિદેશી ફંડોના જબરજસ્ત પુરને કારણે જ ફક્ત બે મહિના જેટલાં ટુંકા ગાળામાં સેન્સેક્સ ૫૦૦૦ પોઈન્ટ થી વધારે વધેલા પામ્યો.

આમાં રસદાયક હકીકત એ છે કે, કુલ વિદેશી ફંડમાંનુ ૫૦ ટકા જેટલું ફંડ પી-નોટ માર્ગે ભારતમાં આવ્યું છે. છેલ્લાં ત્રણ વર્ષોમાં ઓફ શોર ડેરીવેટીઝ ઈન્સ્ટ્રમેન્ટ્સ (ઓડીઆઈએસ)ની પ્રવૃતિમાં ઘણો વેગ આવ્યો છે. ઓડીઆઈઝ દ્વારા કામ કરનારી ઈન્ટીન્ટીની સંખ્યા વર્ષ ૨૦૦૪માં ૧૪ની હતી તે વર્ષ ૨૦૦૭માં વધીને ૩૪ની થઈ છે. આ માર્ગે થનારું રોકાણ વર્ષ ૨૦૦૪માં રૂા.૩૧,૮૭૫ કરોડ હતું. તે વર્ષ ૨૦૦૭ના ઓગસ્ટ મહિનામાં અંત સુધીમાં વધીને રૂા.૩૫૩૮૪ થયું છે. બજારનું નિયંત્રણ કરનારાઓના મનમાં છેલ્લાં કેટલાંય વખતથી એવો સંદેશો હતો જ કે.પી-નોટ્સનો દૂરઉપયોગ થઈ શકે છે. અને ગયે મહિને વિદેશી ફંડોના આવેલા જબરજસ્ત પુર પછી સેબીએ આખરે પી-નોટ દ્વારા આવતી અજાણી મુડીને નિયંત્રીત કરતી દરખાસ્ત જાહેર કરી છે. આમ હવે તત્કાળ અમલમાં આવે તે રીતે, એફઆઈઆઈએસ (અને તેમનાં સબ એકાઉન્ટ્સ) પર અનરેગ્યુલેટેડ એન્ટીટીઝને પી-નોટ્સ ઈન્સ કરવા અને અંડર લાઈંગ ડેરીવેટીવ્ઝ તરીકે ઓડીઆઈઝ ઈસ્યુ કરવા કે રિન્યુ કરવા પર પ્રતિબંધ મુકવા સહિતના કેટલાંક પગલા લેવામાં આવ્યા છે. અનેક નિષ્ણાતો એવો ડર સેવે છે કે આ પગલાંને પરિણામે વિદેશી ફંડો દેશમાં આવવાની ગતિ મંદ પડી જશે. એનું કારણ એ છે કે કેટલાંક હેજ ફંડો ભારતમાં રોકાણ કરે છે પણ તેમનાં મૂળ દેશમાં તેમના પર કોઈ નિયંત્રણ નથી તેથી આ હેજ ફંડો હવે સેબીમાં રજીસ્ટ્રેશન નહિ કરાવે ત્યાં સુધી આપણા દેશમાં રોકાણકરી શકશે નહિ. અલબત્ત તાજેતરમાં લેવામાં આવેલાં પગલાં દ્વારા સેબી બજારમાં વધુ પારદર્શકતા લાવવા માગે છે. સેબીએ એવી પણ ખાતરી આપી છે કે એફએફઆઈએસ માટેની રજીસ્ટ્રેશન પ્રક્રિયા તે ઝડપી બનાવશે અને ભારતમાં રોકાણ કરવા માટે રજીસ્ટર કરવા. એફઆઈઆઈને પ્રોપ્રાઈટરી સબ-એકાઉન્ટ્સને મંજુરી આપશે. આ ઉપરાંત પેન્શન, યુનિવર્સીટી અને ચેરિટેબલ ટ્રસ્ટ જેવા વિદેશી રોકાણકારોને ભારતના શેરબજારમાં સીધેસીધું રોકાણ કરવાની છુટ પણ આપવામાં આવી છે. અમે દૃઢ પણે એમ માનીએ છીએ કે આ નવા નિયમો બજારના હિતમાં છે અને તેથી અમે તેને આવકાર આપીએ છીએ.

નેટ કેપીટલ ઈનફલોઝને કારણે નાણાં પુરવઠામાં અતિશય ઝડપથી વધારો થઈ રહ્યો હોવાની બાબતની રિઝર્વ બેંક ઓફ ઈન્ડિયા (આર.બી.આઈ.) એ પણ ગંભીર નોંધ લઈને બધી બેંકો માટેના કેશ રિઝર્વ રેશિયો (સીઆરઆર)માં ૧૦મી નવેમ્બરથી અમલમાં

ચાલુ.....

આવે તે રીતે ૦.૫ ટકાનો વધારો કરી તે ૭.૫ ટકા કર્યો છે, જેથી કરીને બેન્કીંગ પદ્ધતિમાંથી વધારો કરવાનો આ નિર્ણય ૩૧મી ઓક્ટોબરે મળેલી વાર્ષિક નાણાં નીતિ સમીક્ષા બેઠકમાં લેવામાં આવ્યો હતો. અમને એમ લાગે છે કે રિઝર્વ બેંક ઓફ ઈન્ડિયા સમક્ષનો આજનો સૌથી મોટો પડકાર વિકાસ કે ફુગાવો નથી પણ દેશની નાણાં પદ્ધતિમાં ઠલવાતાં ડોલરનો છે. આ જ કારણસર એવી ધારણા રાખી શકાય કે નાણાં પ્રવાહ મર્યાદિત ન બને એન નાણાં પુરવઠાનો વિકાસ માન્ય સપાટી પર નહિ ઉતરી આવે તો કેશ રિઝર્વ રેશિયો (સીઆરઆર)માં ફરી એકવાર વધારો થઈ શકે છે.

નાણાં નીતિની સમીક્ષામાં ફુગાવો અગ્રક્રમે છે અને રહેશે. નાણાંકીય વર્ષ ૨૦૦૮માં હોલ સેલ પ્રાઈસ ઈન્ડેક્સ (ડબલ્યુપીઆઈ) વધુમાં વધુ ૫ ટકા અને મધ્યમ ૩ ટકા રહે તે આરબીઆઈનો લક્ષ્યાંક રહેશે. વર્ષ ૨૦૦૭ના ઓક્ટોબરની ૨૦મીએ પુરાં થયેલાં અઠવાડિયા દરમ્યાન ડબલ્યુઆઈપી ૩.૦૨ ટકા રહ્યો હતો. પાંચ વર્ષનો આ સૌથી નીચો આંક છે. તેમછતાં કન્ઝયુમર પ્રાઈસ ઈન્ડેક્સ ૭ ટકાથી વધુ રહ્યાં કરે છે. તે બાબત સ્પષ્ટપણે દર્શાવે છે કે નીચા ભાવોનો લાભ હજુ રિટેલની સપાટીએ પહોંચ્યો નથી.

બીજી બાજુ ક્રુડ તેલના ભાવોની બાબતમાં સ્થિતિ હજુ વિકટ છે. પુરવઠા કરતાં માગ વધુ હોવાને કારણે તેમજ ભૌગોલિક તંગદીલીને કારણે ક્રુડ તેલના ભાવોમાં ૧૭ ટકાનો વધારો થઈને તે બેરલદીઠ ૯૬ ડોલરની સપાટીએ પહોંચ્યા છે. આ આંકડો ગયા મહિનાના અંત સુધીનો છે. ડોલર નબળો પડવાને કારણે જે ચીજવસ્તુઓની કિંમત ડોલરમાં અંકાય છે તે ચીજવસ્તુઓના ભાવો પણ વધ્યા છે. આમ ક્રુડ તેલના ભાવો હવે ૧૦૦ ડોલરની સપાટીએ અડવામાં છે અને નિમેક્સ પરના ઓઈલ ફ્યુચર્સ તો આ અગાઉ જ બેરલના ૧૨૫ ડોલરના ભાવને આંબી ગયા છે. પેટ્રોલિયમની નિકાસ કરતા દેશોના સંગઠન (ઓપેક્સ) એ ભાવ ૧૦૦ ડોલરની સપાટીએ પહોંચતો રોકી શકાય તેમ નથી એવી કબુલાત કરી છે અને તે માટે એવું કારણ આપ્યું છે કે ઘણા જ ઓછા દેશો વધુ ફંડ તેલનું ઉત્પાદન કરી શકે એવી સ્થિતિમાં છે. ક્રુડ તેલના ભાવો વધશે તો સ્ટોક ઈન્ફ્લેકશન વધશે. પેટ્રોલિય ખાતાએ હજુ સુધી તો પેટ્રોલ અને પેટ્રોલિયમ ઉત્પાદનોના ભાવ વધારાને રોકી રાખ્યો છે પણ લાંબા સમય સુધી તે ભાવ વધારો રોકી શકવાની સ્થિતિમાં નથી. તેનું કારણ એ છે કે ભાવ વધારો રોકી રાખવાને પગલે ઘર આંગણેની ઓઈલ માર્કેટીંગ કંપનીઓને દરરોજ કરોડો રૂપિયાની ખોટ જાય છે. આમ ભારતના અર્થતંત્રના વિકાસમાં ક્રુડ કાંટાની જેમ ભોકાંતુ રહ્યું છે ને રહેવાનું છે.

સદ્‌ભાગ્યે આ મોસમમાં વરસાદ રાબેતા મુજબ કરતાં વધુ પડયો છે અને બધા વિસ્તારોમાં તેનું પૂરતું પ્રતિનિધિત્વ રહ્યું છે. તેને કારણે ગયા વર્ષની સરખામણીમાં ખરીફ વાવણીની સ્થિતિ સારી છે. તેને કારણે આ વર્ષ ઉંચા કૃષિ ઉત્પાદનની ધારણા રખાય છે. આને કારણે કૃષિ ક્ષેત્રનો દેખાવ ઉજળો રહેશે. કૃષિ ક્ષેત્રનો ઉજળો દેખાવ ભારતીય અર્થતંત્ર માટે લાભદાયી બનશે કારણકે કૃષિ ઉત્પાદનો વધતાં પુરવઠાની પરિસ્થિતિ હળવી બનશે. અને અન્નના ભાવો દબાશે વર્ષ ૨૦૦૭માં અન્ન પુરવઠો અને તેના ભાવો ફુગાવાના ચાલકબળો રહ્યાં હતા.

આયાત-નિકાસના ક્ષેત્રે પણ ચિંતાઓ ઉભી થઈ છે. આયાત વિષેના સપ્ટેમ્બર મહિનાના આંકડા દર્શાવે છે કે તે મહિનામાં ડોલરના ચલણમાં ગણતાં બીન-તેલ આયાતોમાં ૦.૨ ટકાનો ઘટાડો થયો હતો. આ ઘટાડો કેપીટલ ગુડઝની આયાતમાં થયેલા ઘટાડાને આભારી હતો. દેશની આયાતી માગનો નિર્દેશાંક કેપીટલ ગુડઝ આયાત પર આધારીત છે. વર્ષો વર્ષની સરખામણીમાં નિકાસનો દર ડોલરમાં ગણાતાં છેલ્લા બે મહિનામાં ૧૯ ટકાનો વિકાસ દર્શાવે છે. મહિનાની સરખામણીમાં સપ્ટેમ્બરમાં આ દર જળવાઈ રહ્યો હતો. રૂપિયા મુજબ ગણાતાં સપ્ટેમ્બરમાં નિકાસ દર ૪.૩ રહ્યો છે. વર્ષના અંતિમ છ મહિનામાં નિકાસ ઘટાડવાનો અંદાજ કેન્દ્રના વાણીજ્ય સચિવે બાંધ્યો છે. રૂપિયાનું મૂલ્ય સતત વધી રહ્યું હોવાને કારણે આવી ધારણા રખાય છે. આ મૂલ્ય વધારો ૧૨ ટકા જેટલો છે. અમારા મત મુજબ બીન-ઓઈલ ચીજવસ્તુઓની આયાતમાંનો ઘટાડો એક આમ જ બની જનારી ઘટના છે. રિઝર્વ બેંક ઓફ ઈન્ડિયાએ નાણાં નિતી અંગેની તેની સમીક્ષામાં જણાવ્યુ છે તેમ રોકાણ અંગેની માંગ અતિશય મજબુત રહેવાની છે.

ઔધોગિક ઉત્પાદનમાં છેલ્લાં ચાર મહિનામાં સતત ઘટાડો જોવા મળ્યો હતો. હવે તેમાં વધારો થવાની ધારણા રખાય છે. સેન્ટ્રલ સ્ટેટેસ્ટીકલ ઓર્ગેનાઈઝેશને જાહેર કરતાં આંકડા (ડેટા) દર્શાવે છે કે વર્ષો વર્ષની સરખામણી મુજબ ઓગસ્ટ મહિનામાં દેશના ઔધોગિક ઉત્પાદનમાં ૧૦.૭ ટકાનો વધારો થયો છે. એના અગાઉના મહિનામાં જ પૂરને કારણે ઔધોગિક ઉત્પાદનનો વિકાસ માત્ર ૭.૫ ટકાનો રહ્યો હતો. ઔધોગિક ઉત્પાદનમાં ઓગસ્ટમાં નોંધાયેલો વધારો મુખ્યત્વે સ્ટીલ અને સિમેન્ટમાં વધેલી માંગને આભારી છે. દેશના માળખાકીય વિકાસમાં મુડી રોકાણ વધુ રહ્યું હોવાને કારણે સ્ટીલ-સિમેન્ટનું ઉત્પાદન વધ્યુ છે. બાંધકામ ક્ષેત્રમાં આવેલી તેજીનો પડધો મશીનરીના તેમજ અન્ય કેપીટલ ગુડઝના ઉત્પાદનમાં પડયો છે. ઓગસ્ટ મહિનામાં તેમાં ૩૦ ટકાનો વધારો નોંધાયો હતો. તે જ મહિનામાં મેન્યુફેકચરીંગ આઉટ પુટમાં ૧૦.૪૦ ટકાનો દર વધારો નોંધાયો હતો જે અગાઉના મહિનામાં એટલે કે જુલાઈમાં ૭.૯ ટકા હતો. ઓક્ટોબરમાં મેન્યુફેકચરીંગ પ્રવૃતિમાં છેલ્લાં અઢી વર્ષમાં ખૂબ જ ઝડપી વધારો થયાનું એબીએન આમરો બેંક પરચેઝીંગ મેનેજર્સ ઈન્ડેક્સમાં જણાવવામાં આવ્યું છે. ઈન્ડેક્સમાં જણાવાયા મુજબ આ વધારો સપ્ટેબરમાં ૫૯.૩ હતો તે ઓક્ટોબરમાં (વધીને) ૬૧.૭ થયો છે.

ચાલુ.....

ચાલુ નાણાંકીય વર્ષના એપ્રિલથી -ઓક્ટોબરએ સાત મહિનામાં ડાયરેક્ટ ટેક્સ કલેકશન વધીને ૪૩ ટકા થી વધુ વધીને ૧૨૮૮૬૪ કરોડ રૂપિયા પર પહોંચ્યું છે. કોર્પોરેટ ટેક્સ કલેકશન ૪૫.૭૧ ટકા વધીને રૂા.૭૮,૭૮૫ કરોડ પર પહોંચ્યું છે. અગાઉના વર્ષના આ જ સમયગાળા દરમ્યાન કોર્પોરેટ ટેક્સ કલેકશન રૂા.૫૪,૦૭૨ કરોડ હતું. ટેક્સ કલેકશનમાં થયેલો આ વધારો એવો સધ્ધારો આપે છે કે આપણું અર્થતંત્ર ફુલગુલાબી છે અને તેમાં માંદગીના કોઈ લક્ષણો નથી.

દેશના અર્થતંત્રના વિકાસથી અભિભૂત થઈને રિઝર્વ બેંક ઓફ ઈન્ડિયા (આરબીઆઈ)ના ગર્વનરે અર્થતંત્રની નીતિ-વિષયક સમીક્ષામાં એવો દાવો કર્યો છે કે નાણાં વર્ષ ૨૦૦૮માં ગ્રોસ ડોમેસ્ટીક પ્રોડક્ટ લક્ષ્યાંક ૮.૫ ટકાનો રહેશે. નાણાં પ્રધાન વધુ આશાવાદી છે તેમણે વિકાસ દર ૯ ટકા રહેશે એવો આશાવાદ વ્યક્ત કર્યો છે તે માટે જો કે તેમણે ઈન્ફ્રાસ્ટ્રકચર (માળખાકીય નિર્માણ) માં વધુ રોકાણ કરવાની જરૂરિયાત પર ભાર મૂક્યો છે. ગ્લોબલ ઈન્વેસ્ટમેન્ટ બેંક લેહમેન બ્રધર્સ નાણાં પ્રધાન કરતાં પણ વધુ આગળ જાય છે. તેમણે એવી આશા દર્શાવી છે કે આગામી દાયકો ભારતનો વિકાસ દર વર્ષ ૧૦ ટકા જેટલો રહેશે તે માટે તેણે સરકાર માળખાકીય સુધારા અમલમાં મુકે એવો આગ્રહ રાખ્યો છે.

સરસ, સારા સમાચાર એ છે કે આપણે અર્થતંત્રમાં સુધારા ચાલુ રહેવાની આશા રાખી શકીએ છીએ. અલબત્ત, યુનાઈટેડ પ્રોગ્રેસીવ એલાયન્સ ગર્વમેન્ટના કાર્યક્રમોમાં નાણાંકીય સુધારા અતિશય અગ્રક્રમે છે. ભારત-એમિકા અણુકરાર સંબંધે દેશમાં જે કટોકટી ઊભી થઈ હતી તેમાથી હાલ તુરત તો કેન્દ્ર સરકાર ઉગરી ગઈ હોવાનું જણાય છે. અલબત્ત ૧૨૩ અણુ કરાર નામે ઓળખાયેલો ભારત-અમેરિકા વચ્ચેના સૂચિત કરારને કારણે ઉભી થયેલી રાજકીય અચોક્કસતા અને અસ્થિરતાનો અંત આવ્યો છે. તેનું કારણ સરકારે કરારનો અમલ હાલ તુરત મોકુફ રાખ્યા છે તે છે. વળી લંડન સ્થિત બીઝનેસ કાઉન્સીલના કોમનવેલ્થના તાજેતરના સર્વેક્ષણ મુજબ ભારત સરકારે હાથ ધરેલાં આર્થિક સુધારાઓનો પરિણામ સ્વરૂપે વિશ્વના વિકાસપામી રહેલા બજારોમાં ભારત સૌથી વધુ આર્થિક સુધારાવાળુ રાષ્ટ્ર તરીકે પસંદગી પામ્યું છે. આમ આર્થિક સુધારાઓની પીઠ પર સવાર થઈને આપણાં દેશનું અર્થતંત્ર જો આવી જ ઝડપી આર્થિક પ્રગતિ કરતું રહેશે તો આગામી દિવસોમાં વિશ્વભરમાંથી વધુને વધુ નાણાં પ્રવાહ ભારત તરફ વળતો રહેશે.

ગયા મહિનામાં શેર બજારે જે જબરી છલાંગ લગાવી તેમાં નાણાં પ્રવાહિતતાએ મહત્ત્વનો ભાગ ભજવ્યો તે સાથે જ બજારની જબરજસ્ત તેજીનું બીજું એક મહત્ત્વનું કારણ છે. આપણાં દેશની વ્યાપારી કંપનીઓનો અતિશય ઉજળો દેખાવ. આ કંપનીઓએ વર્ષ ૨૦૦૮ના સેકેન્ડ ક્વાર્ટરના પરિણામો ઓક્ટોબર, મહિનામાં જાહેર કર્યા તેમાં વર્ષો વર્ષની સરખામણીમાં સેન્સેક્સ કંપનીઓએ તેમની આવકમાં કુલ ૨૬.૫ ટકાનો વધારો જાહેર કર્યો. આમાં સર્વોત્તમ દેખાવ કરનારી કંપનઓમાં બેન્કીંગ, ફાઈનાન્સ અને કેપીટલ ગુડ્ઝ કંપનીઓ છે. આમ વર્ષ ૨૦૦૮ના સેકેન્ડ ક્વાર્ટરના ઉત્તમ પરિણામોને પગલે સેન્સેક્સ કંપનીઓના આવકના અંદાજોની પુનઃ સમીક્ષામાં ૩ થી ૪ ટકા જેટલો, આવકનો અંદાજ વધારવામાં આવ્યો છે.?

આમ, અત્યારની બજારોની પરિસ્થિતિ જોતા એવું લાગે છે કે એક ફુડ તેલના ભાવ વધારાના નકારાત્મક પરિબળને બાદ કરતાં બીજા બધા જ પરિબળો બજારની તરફેણમાં છે. અર્થતંત્ર તેનો ઉંચો વિકાસ દર જાળવી રાખે તેવી સ્થિતિ છે. તમામ નકારાત્મક પરિબળોને અવગણીને કોર્પોરેટ જગત તેની આવકમાં વધારો કરી રહ્યું છે. અને ફેડે ૩૧મી ઓક્ટોબરની તેની બેઠકમાં ફેડના દરોમાં ૨૫ બેઝીઝ પોઈન્ટ જેટલો કાપ મુકીને નાણાં પ્રવાહ વધારવામાં મહત્ત્વનો ફાળો આપ્યો છે. ફેડે દરોમાં ૨૫ બેઝીઝ પોઈન્ટ જેટલો કાપ મુકીને નાણાં પ્રવાહ વધારવામાં મહત્ત્વનો ફાળો આપ્યો છે ફેડે એવો મિશ્ર પ્રતિભાવ પણ આપ્યો છે કે ડિસેમ્બરની અધવચ્ચે તે ફેડ દરોમાં વધુ ૨૫ બેઝીઝ પોઈન્ટનો કાપ મુકશે અને તેનો અર્થ એ થાય છે કે વધુ મોટો નાણાં પ્રવાહ ભારત તરફ વળશે. તેમ છતાં એ પણ એક હકીકત છે કે થોડા સમય માટે વિદેશી નાણાં પ્રવાહ મંદ પડી જાય તો પણ પરિણામો નીચે તરફ ગતિ ન કરે તે જોવા ઘર આંગણેના સંસ્થાકીય મ્યુઅલ ફંડો પાસે રૂા.૧૪૦૦૦ કરોડની કેશ જમા છે ઉપરાંત લાઈફ ઈન્સ્યુરન્સ કંપની ઓફ ઈન્ડિયા સહિતની ઈન્સ્યુરન્સ કંપનીઓ સુદ્ધાં વર્ષ ૨૦૦૮ના બીજા ભાગમાં ૪ થી ૫ બિલિયન ડોલરનું રોકાણ કરવા સજ્જ છે.

આમ આ તમામ પરિબળોને ધ્યાનમાં લેતાં અમારી એવી ધારણા છે કે સંવત ૨૦૬૪માં બજાર વધુને વધુ સર્વોચ્ય શિખરો સર કરશે. આ પરિસ્થિતિનો લાભ લેવા તમને પણ રોકાણ કરવાની અમે સલાહ આપીએ છીએ. તે સાથે જ એવાં શેરોની જ ખરીદી કરો જેનો હાઈ અર્નીંગ ગ્રોથ તમને સ્પસ્ટ દેખાતો હોય. વળી તમે રોકાણ કરતી વખતે સમગ્ર તથા એ દિશામાં જાગૃત પણ રહો કે વિદેશી નાણાંનો જે જબરજસ્ત પ્રવાહ બજાર તરફ વળી રહ્યો છે તેને કારણે બજારમાં ખૂબ જ ચંચળતા આવશે.

અને હા-તમને દિવાળી અને નવા વર્ષની ખૂબ ખૂબ શુભેચ્છા. ■

શેરખાન ટોપ પીક્સ

શેરખાન ટોપ પીક્સ

ઓક્ટોબર ૨૦૦૭ના અંકમાં શેરખાન ટોપ પીક્સ તરીકે શ્રેષ્ઠ ૧૨ સ્ટોક આઈડિયાની અમોએ ભલામણ કરી હતી. ૨ નવેમ્બર ૨૦૦૭ના રોજ આ ૧૨ શેરોના સમુહ દ્વારા ૯.૮ ટકા વળતર મળ્યું હતું જેની સામે સેન્સેક્સમાં ૧૫.૩ ટકા જ્યારે એસએન્ડપી સીએનએક્સ નિફ્ટીમાં ૧૭ ટકાનો વધારો થવા પામ્યો છે.

આમહિને અમોએ પોર્ટફોલિયોમાં ચાર ફેરફારો કર્યા છે. ફુડના ભાવમાં સતતપણે મજબુતાઈને પગલે અમોએ પોર્ટફોલિયોમાંથી હિન્દુસ્તાન યુની લીવર અને આઈટીસી જેવી વપરાશકાર કંપનીઓ દુર કરીને તેને સ્થાને અબાન ઓફ શોર અને શિવ-વાણી ઓઈલ એન્ડ ગેસ કંપનીને સામેલ કરી છે. આ સિવાય ભારતી એરટેલ અને વોકહાર્ટનાં અને સ્ટેટ બેન્ક ઓફ ઈન્ડિયા અને રેનબેક્સીને આમાં સામેલ કરી છે.

અબાન ઓફ શોર ગ્રાસીમ ઈન્ડસ્ટ્રીઝ અને જયપ્રકાશ એસોસિયેટસના ભાવ લક્ષ્યાંકો સમીક્ષા હેઠળ છે અને જેતે કંપનીઓનાં શેરોનાં સુધારા વધારા દરમ્યાન સમીક્ષા કરવામાં આવશે.

કંપનીનું નામ	સીએમપી* (રૂ.)	પીઈઆર			આરઓઈ(%)			લક્ષ્યાંક ભાવ	અપસાઈડ (%)
		એફવાય07	એફવાય08ઈ	એફવાય09ઈ	એફવાય07	એફવાય08ઈ	એફવાય09ઈ		
એબાન ઓફશોર	5,213.0	-	47.7	13.3	-7.1	60.4	90.9	**	-
એક્સીસ બેંક (યુટીઆઈ બેંક)	929.2	39.7	32.5	24.6	20.9	15.6	14.5	1,054.0	13.4
બાલાજી ટેલિફિલ્મ	284.5	23.3	19.6	15.8	28.6	27.8	27.7	339.0	19.2
ભારત હેવી ઈલેકટ્રીકલ્સ	2,715.3	55.1	41.4	31.6	27.5	28.1	28.5	2,971.0	9.4
ગ્રાસીમ	3,746.0	17.5	14.1	16.2	27.5	27.2	27.0	**	-
ઈન્ડો ટેચ. ટ્રાન્સફોર્મર	639.3	26.6	18.7	13.6	31.4	33.9	34.2	725.0	13.4
જય પ્રકાશ એસોસિયેશટ્સ	1,446.7	71.3	47.3	41.3	16.1	15.5	15.3	**	-
મદ્રાસ સિમેન્ટ	4,375.3	17.1	11.9	9.9	46.3	41.7	34.1	4,600.0	5.1
મારૂતિ સુઝુકી	1,021.3	19.3	15.2	13.3	24.9	26.9	23.8	1,230.0	20.4
રેનબેક્સી#	438.6	32.0	23.7	24.8	19.7	25.1	21.4	500.0	14.0
સ્ટેટ બેંક ઓફ ઈન્ડિયા	2,251.8	26.1	23.7	20.5	15.4	13.8	12.7	2,625.0	16.6
શીવ-વાની ઓઈલ એન્ડ ગેસ એક્સપ્લો.	383.6	45.7	30.2	11.7	10.4	11.3	18.5	480.0	25.2

*સીએમપી નવે.૦૨, ૨૦૦૭ #ડિસે. એન્ડીંગ કંપની ** ભાવોનો અંડર પ્રીવ્યુ

કંપનીનું નામ	સીએમપી* (રૂ.)	પીઈઆર			આરઓઈ(%)			લક્ષ્યાંક ભાવ	અપસાઈડ (%)
		એફવાય07	એફવાય08ઈ	એફવાય09ઈ	એફવાય07	એફવાય08ઈ	એફવાય09ઈ		
એબાન ઓફશેર	**5,213.0**	-	47.7	13.3	-7.1	60.4	90.9	**	-

રીમાર્કસ:

- એશિયાની સૌથી જંગી ઓઈલ ડ્રીલીંગ કંપની અબાન ઓફ શોરને વૈશ્વિક સ્તરે તેલ શારકામ અને ઉત્પાદન પ્રવૃતિનો લાભ મળી રહ્યો છે. માંગનાં સંગીન વાતાવરણને પરિણામે તેની અસ્કયામતોનાં દૈનિક દરોમાં મજબુતાઈ જોવા મળી રહી છે.
- એશિયાની સૌથી જંગી ઓઈલ ડ્રીલીંગ કંપની અબાન ઓફ શોરને વૈશ્વિક સ્તરે તેલ શારકામ અને ઉત્પાદન પ્રવૃતિનો લાભ મળી રહ્યો છે. માંગનાં સંગીન વાતાવરણને પરિણામે તેની અસ્કયામતોનાં દૈનિક દરોમાં મજબુતાઈ જોવા મળી રહી છે.
- ઉંચા દૈનિક દરોએ કંપનીની અસ્કયામતોનાં પુન:ભાવ વધારાને પગલે કંપનીને ફાયદો થઈ રહ્યો છે. આને પરિણામે આગામી કેટલાક વર્ષો દરમ્યાન કંપનીની નાણાંકીય કામગીરીમાં નોંધપાત્ર સુધારો જોવાશે.
- વર્તમાન બજારભાવે કંપનીનો શેર એફવાય ૨૦૦૯ અને એફવાય ૨૦૧૦નાં અંદાજીત કમાણી સામે અનુક્રમે ૧૩.૩ અને ૧૦.૨નો પી/ઈ ધરાવે છે. અમો શેર ખરીદવાની ભલામણ કરીએ છીએ અને ભાવ લક્ષ્યાંક સમીક્ષા હેઠળ છે.

એક્સિસ બેંક (યુટાઆઈ બેંક)	**929.2**	39.7	32.5	24.6	20.9	15.6	14.5	**1,054.0**	13.4

રીમાર્કસ:

- ખાનગી ક્ષેત્રની બેંકોમાં સૌથી વધુ ઝડપે વિકાસ કરી રહેલી બેંકોમાં એક્સીસ બેંકનો સમાવેશ થાય છે. બેંકના ચેરમેન નાયકનાં અધ્યક્ષપદ હેઠળ બેન્ક એ તેની કમાણીની ગુણવત્તા સાથે એંકદરે કામગીરીમાં સુધારો આણ્યો છે.
- એફવાય ૨૦૦૭-૦૯ ઈના ગાળામાં બેંકની અસ્કયામતો ૩૬ ટકાના વાર્ષિક વૃદ્ધિ દરથી (સીએજીઆર) વધવાની ધારણા છે. અસ્કયામતોમાં વૃદ્ધિ સાથે માર્જીનમાં સુધારો બેંકનાં આજ ગાળાની ચોખ્ખી વ્યાજ આવકમાં સુધારો આણશે.
- બેંકએ રૂા.૪૨૦૦ કરોડની જંગી રકમ એકઠી કરી છે. જે બેંકને આગામી ત્રણ વર્ષના ગાળામાં વૃદ્ધિ જાળવી રાખવામાં સારી મદદરૂપ થશે.
- વર્તમાન બજાર ભાવે એફવાય ૨૦૦૯ઈની શેરદીઠ કમાણી સામે ૨૩.૨નાં પી/ઈથી કવોટ થાય છે. ૧૦.૩નો પ્રિ-પ્રોવીઝન નફાનો પી/ઈ તેમજ ૨.૮ ગણી બુક વેલ્યુ ધરાવે છે. ૧૨ મહિનામાં રૂા.૯૬૦ના ભાવ લક્ષ્યાંકથી શેર ખરીદવાની ભલામણ છે.

કંપનીનું નામ	સીએમપી* (રૂ.)	પીઈઆર એફવાય07	પીઈઆર એફવાય08ઈ	પીઈઆર એફવાય09ઈ	આરઓઈ(%) એફવાય07	આરઓઈ(%) એફવાય08ઈ	આરઓઈ(%) એફવાય09ઈ	લક્ષ્યાંક ભાવ	અપસાઈડ (%)
બાલાજી ટેલિફિલ્મ	**284.5**	23.3	19.6	15.8	28.6	27.8	27.7	**339.0**	19.2

રીમાર્કસ

- આગામી થોડા વર્ષોમાં મનોરંજન ચેનલોનો રાફડો ફાટવાનો હોવાથી ગુણવત્તા સભર તેમજ આ પ્રકારનાં કાર્યક્રમો આપનાર બાલાજી ટેલી ફીલ્મસ માટે જંગી તકો રહેલી છે.
- સામાન્ય મનોરંજન ચેનલ કેટેગરીમાં બાલાજી એક સુસ્થાપિત હાજરી ધરાવે છે. તેમજ સ્ટાર, ઝી અને સોની જેવી ચેનલોને છેલ્લા કેટલાક વર્ષોથી સારા અંશો પુરા પાડે છે. રેટિંગ ચાર્ટમાં સતતપણે ટોચનાં સ્લોટમાં તે આવે છે.
- આગળ ઉપર સ્ટાર સાથેના સાહસમાં છ પ્રાદેશીક મનોરંજન ચેનલોની શરૂઆત શેરહોલ્ડરોને પુરતા પ્રામણમાં મૂલ્ય પુરું પાડશે. આ તમામ ચેનલો માટે બાલાજી ૫૩૦ કલાકનો વાર્ષિક પ્રાઈમટાઈમ કન્ટેન્ટ પુરો પાડીને તેના કામકાજને નોંધપાત્ર વધારશે.
- વર્તમાન બજારભાવે શેર એફવાય ૨૦૦૯ની અંદાજીત કમાણીને ૧૩.૫ ગણી ક્વોટ કરશે. અમારા અંશતઃ મૂલ્યાંકનને આધારે આ શેર માટે રૂ.૩૦૩નો ભાવ લક્ષ્યાંક મુક્યો છે.

ભારત હેવી ઈલેકટ્રીકલ્સ	**2,715.3**	55.1	41.4	31.6	27.5	28.1	28.5	**2,971.0**	9.4

રીમાર્કસ

- પાવર ઈક્વિપમેન્ટનાં અગ્રણી સપ્લાયર ભારત હેવી ઈલેકટ્રીકલ્સ (ભેલ) પાવર સેકટરમાં થઈ રહેલાં ચાર ગણા રોકાણનો (નવમી પંચ વર્ષિય યોજનામાં રૂ.૧,૧૨,૦૦૦ કરોડની સામે ૧૧ મી પંચ વર્ષિય યોજનામાં રૂ.૫,૦૦,૦૦૦ કરોડનું રોકાણ) ભેલને સૌથી વધુ લાભ મળશે.
- ભેલ હસ્તક વર્તમાન રૂ.૩૩,૮૦૦ કરોડનો ઓર્ડર અર્થાત એફવાય ૨૦૦૫ની આવકનાં અજીગણી ઉંચી કમાણીનો નિર્દેશ કરે છે.
- ઉર્જા ખાતાએ પાંચ અલ્ટ્રા મેગા પાવર પ્રોજેકટનું સૂચન કર્યું છે જે ૨૦ હજાર મેગાર્વોટ (૪૦૦૦ મેગાવોટ)ક્ષમતાના વધારાનો નિર્દેશ કરે છે જેની સંયુક્ત ટર્ન કી કીંમત રૂ.૮૦,૦૦૦ કરોડ થવા જાય છે.
- ભેલનો તાજેતરમાં અલ્સ્થોમ સાથે મોટા કદનાં (૫૦૦ મોગાવોટ) સુપર કીટીકલ બોઈલર્સની ડિઝાઈન અને ઉત્પાદન માટે ટેકનોલોજી ટ્રાન્સફરનો કરાર કર્યો છે. અમારું માનવું છે કે આ જંગી રૂ.૮૦ હજાર કરોડનું સંભવિત રોકાણમાંનો હીસ્સો ભેલ મેળવશે જે કંપનીની ઓર્ડર બુકમાં વૃધ્ધિનો સિલસિલો ચાલુ રાખશે.
- અમારી ધારણા છે કે એફવાય ૨૦૦૫ -૦૭ઈ નાં ગાળા દરમ્યાન જંગી ઓર્ડર અને માર્જીનમાં વધારાને પગલે ભેલ ૪૧ ટકાનાં વૃધ્ધિ દરે કમાણી દર્શાવશે. શેર હાલમાં એફવાય ૨૦૦૭ઈ ની કમાણી સામે ૨૧.૪નો પીઈઆર ધરાવે છે. ભેલનું મૂલ્યાંકન તેના સકક્ષો જેવાકે સીમેન્સ, એબીબી અને લાર્સન એન્ડ ટ્રબો કરતાં આકર્ષક જણાય છે.

ગ્રાસીમ	**3,746.0**	17.5	14.1	16.2	27.5	27.2	27.0	**	-

રીમાર્કસ:

- ગ્રાસીમ ઈન્ડસ્ટ્રીઝ તેની ક્ષમતા ૯.૫ એમએમટી સુધી વિસ્તરશે જેમાં કોટ પુતલી અને શંભુપુરા બંને જગ્યાએ ૪ એમએમટીનાં બે ગ્રીન ફીલ્ડ પ્રોજેક્ટ તેમજ ૧.૫ એમએમટીનાં બ્રાઉનફીલ્ડ વિસ્તરણનો સમાવેશ થાય છે. એફવાય ૨૦૦૯માં તંગ માંગ અને પૂરવઠા સ્થિતિ ચાલુ રહેવાને પગલે કંપનીનાં કામકાજમાં થનારો વધારો કંપની માટે સારી બાબત પૂરવાર થશે.
- વીએસએફ કામકાજનું ભાવિ સકારાત્મક રહેવાને પગલે વધતાં કામકાજ સાથે ભાવ મોરચે મક્કમતા કંપનીનાં કામકાજમાં સ્થિરતા આણશે.
- આ બંને પરિબળો સાથે અલ્ટ્રા ટેક કંપનીનાં કામકાજ દ્વારા વધી રહેલો નફો કંપનીની કુલ કમાણીમાં વેગ આપશે.

ઈન્ડોટેચ ટ્રાન્સફોર્મર્સ	**639.3**	26.6	18.7	13.6	31.4	33.9	34.2	**725.0**	13.4

રીમાર્કસ:

- પાવર ટ્રાન્સમિશન અને ડિસ્ટ્રીબ્યુશન જંગી મૂડી રોકાણ (૧૧મી પંચ વર્ષિય યોજનામાં રૂ.૪૨૭૦૦૦ કરોડ)ને આકર્ષી રહ્યું છે. આ ક્ષેત્રે થઈ રહેલાં જંગી રોકાણને કારણે ઈન્ડોટેક ટ્રાન્સફોર્મર જેવી કંપનીઓને ફાયદો થવાની વકી છે.
- ટ્રાન્સફોર્મર મેન્યુફેકચરીંગ ક્ષેત્રનો સુંદર ખેલાડી ઈન્ડોટેક ટ્રાન્સફોર્મર ઉદ્યોગમાં નિઃશંક રીતે શ્રેષ્ઠ માર્જીન ધરાવે છે. કામગીરીમાં કાર્ય ક્ષમતાને પગલે ઉંચા માર્જીનને પરિણામે કંપનીમાં સારી વૃદ્ધિ જોવાશે.
- ટ્રાન્સફોર્મરની વધતી જતી માંગને પગલે કંપની વાર્ષિક ધોરણે તેની ઉત્પાદન ક્ષમતા વધારીને ૭૪૫૦ એમપીએ કરી રહી છે. કંપની અસાધારણ એવી રૂ.૧૩૪ કરોડની ઓર્ડર બુક સ્થિતિ ધરાવે છે.
- શેર એફવાય ૨૦૦૯ઈની કમાણી સામે ૧૧નો પી/ઈ રેશિયો ધરાવે છે. રૂ.૬૫૦નાં ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે રૂ.૬૫૦ના ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે શેર ખરીદવાની ભલામણ કરીએ છીએ.

જય પ્રકાસ એસોસિયેટ્સ	**1,446.7**	71.3	47.3	41.3	16.1	15.5	15.3	**	-

રીમાર્કસ:

- જયપ્રકાશ એસોસિયેટ્સ તેની ક્ષમતામાં આગામી ત્રણ વર્ષના ગાળામાં ૧૫ એમએમટીનો વધારો કરી રહી છે. આ ક્ષમતા વિસ્તરણના અંતે ૨૨ એમએમટીની ક્ષમતા સાથે કંપની ઉત્તર ભારતનો સીમેન્ટનો સૌથી મોટા ઉત્પાદક તરીકે બહાર આવશે.
- કંપની ખાનગી ક્ષેત્રની હાઈડ્રોપાવર ઉત્પાદન કરતી સૌથી મોટી કંપની છે અને હાલમાં રૂ.૭૨૦૦ કરોડનાં જંગી બાંધકામનાં ઓર્ડરોનો જબરો બેકલોગ ધરાવે છે. ૨૦૧૨ સુધીમાં ૫૦૦૦૦ મેગાવોટનાં હાઈડ્રો પાવર ઈલેકટ્રીસીટી હાંસલ કરવાનાં સરકારનાં લક્ષ્યાંકોને પગલે અમારી ધારણા છે કે ઓર્ડર બુક સ્થિતિ વર્તમાન ગતિ શીલતા જાળવી રાખશે.
- ઘતાજ એક્સપ્રેસ વે પ્રોજેક્ટ સાથોસાથ કંપનીનાં રીએલ એસ્ટેટના કામકાજ (તાજ ગ્રીન્સ) કંપનીનાં શેર હોલ્ડરોનાં મૂલ્યમાં વધારો કરશે.
- સીમેન્ટ સાયકલનાં ચક્વ્યુહમાં ફેરફાર સાથે કંપનીનાં વૈવિધ્યીકૃત કામકાજને પગલે એકંદરે કામકાજના સારી સ્થિરતા આણશે.

કંપનીનું નામ	સીએમપી* (રૂ.)	પીઈઆર			આરઓઈ(%)			લક્ષ્યાંક ભાવ	અપસાઈડ (%)
		એફવાય07	એફવાય08ઈ	એફવાય09ઈ	એફવાય07	એફવાય08ઈ	એફવાય09ઈ		
મદ્રાસ સિમેન્ટ	**4,375.3**	17.1	11.9	9.9	46.3	41.7	34.1	**4,600.0**	5.1

રીમાર્કસ

- આગામી એક વર્ષનાં ગાળામાં કંપનીએ તેની ક્ષમતા વધારીને ૪ એમએમટી કરવા કંપની રૂ.૧૪૭૪ કરોડનો ખર્ચ કરી રહી છે જયંતિપુરમ ખાતે બે એમએમટીનું વિસ્તરણ (કોલકત્તાખાતે એક એમએમટીનાં ગ્રાઈન્ડીંગ એકમ સહીત) એફવાય ૨૦૦૮ના શ્રીજી ક્વાર્ટરમાં હાથ ધરાશે. જ્યારે અરિયાલુર ખાતે બાકીની ૨ એમએમટી ક્ષમતા સહીત વધારાનાં ૫૬ મેગાવોટ વિન્ડ પાવર પ્લાન્ટ એફવાય ૨૦૦૯ના બીજા ક્વાર્ટરમાં કાર્યરત થવાની ધારણા છે.
- ઉંચી ક્ષમતા દ્વારા કામકાજમાં વૃધ્ધિ જોવાશે તેમજ આગળ ઉપર વધુ સારા ભાવની રૂપરેખા તેના નફાને પણ સુધારશે. કપ્ટીવ પાવર પ્લાન્ટ પાવર અને ફ્યુલની પડતર ઘટાડશે. એફવાય ૨૦૦૯માં કંપનીને વિન્ડપાવર પ્લાન્ટ માટે સારી તક હોવાથી કંપનીનો રોકડ પ્રવાહ સારો એવો વધશે. રૂ.૩૩૨૮ની વર્તમાન બજારભાવે શેર એફવાય ૨૦૦૯ની કમાણી સામે ૭.૪ના પી/ઈ થી મૂલ્યાંકન જોવાશે.

મારૂતિ સુઝુકી	**1,021.3**	19.3	15.2	13.3	24.9	26.9	23.8	**1,230.0**	20.4

રીમાર્કસ :

- ભારતમાં પેસેન્જરકાર બજારનો અગ્રણી મારૂતિ ઉદ્યોગને તાજેતરનાં સમયગાળામાં સંખ્યાબંધ નવાં પ્રારંભો કંપની દ્વારા કરવામાં આવતાં તેનો સારો લાભ મળશે.
- કંપની દ્વારા મુખ્યત્વે વેગનઆર ડયુઓ, ઝેન એસ્ટીલો, ડિઝલ સ્વીફ્ટ અને એસએક્સ ૪ ને બજારે સારી રીતે સ્વીકાર્યો છે તેને પગલે કામકાજમાં સંગીન વધારો જોવા મળ્યો છે. કંપનીનાં કાફલામાં ડિઝલ વાહન અને સેડાનનાં સમાવશ ને પગલે કંપનીએ તેના ઉત્પાદન સમૂહમાં વધારો કરતાં દેશમાં પેસેન્જર કાર માર્કેટની તેજીમાં તેને સોળે કવાએ ખીલવાની તક રહેશે.
- કંપનીનાં માનેસર એકમનું વિસ્તરણ કંપનીને નિકાસ મોરચે ટોપ ગિયરમાં મુકશે. સુઝુકીએ તેની વિશ્વ વ્યાપી બજારોમાંથી ભારતને નાની કારો માટેનું એક મુખ્યમથક તરીકે શોધી કાઢયું છે. તેમજ નવા વાહનનાં એક લાખ યુનિટ તેની પેરેન્ટ કું. અને બીજા ૫૦ હજાર યુનિટ નિસાને પુરા પાડશે.
- વર્તમાન સ્તર શેર એફવાય ૨૦૦૯ઈની કમાણી સામે ૧૧.૨ના પી/ઈથી ટ્રેડ થાય છે. તેમજ ૬.૮નો ઈવી/ઈબીઆઈડીટીએ ધરાવે છે. રૂ.૯૨૧ના ભાવ લક્ષ્યાંકને સાથે ખરીદવાની ભલામણ છે.

રેનબેક્સી	**438.6**	32.0	23.7	24.8	19.7	25.1	21.4	**500.0**	14.0

રીમાર્કસ:

- ભૌગોલિક રીતે વૈવિધ્યકૃત હાજરી અને જંગી પ્રોડક્ટ પોર્ટફોલિયોને પગલે રેનબેક્સી વૈશ્વિક જેનેરીક શક્યતાઓમાં શ્રેષ્ઠ છે.
- ઝેનોટેક લેબોરેટરીઝ તાજેતરમાં હસ્તગત કર્યા બાદ રેનબેક્સી બહુ થોડી કંપનીઓમાંની એક બની છે કે જે બાયોસીમીલર્સ અને ઓન્કોલોજી ઈન્જેક્ટેબ્લસની સુંદર બજાર માંહેની એક છે.
- રેનબેક્સીનો યુએસએ ખાતેનો બેઝ બીઝનેશ પ્રોત્સાહક એવાં ૩૫ ટકાનાં દરે વૃધ્ધિ પામ્યો છે. વધુમાં કંપની ૨૦ પેરા આઈવી ફાઈલીંગમાં અંદાજે ફર્સ્ટ-ટુ-ફાઈલ દરજ્જો ધરાવે છે આનું બજાર કદ ૨૬ બીલીયન યુએસ ડોલર થવા જાય છે. સીવાય ૨૦૦૮-૧૦ દરમ્યાન કંપની દર વર્ષે કમસેકમ એક એફટીએફની તકનો નાણાંકીય લાભ ઉઠાવી શકે છે. સીવાય ૨૦૦૯ અને સીવાય ૨૦૧૦ની શક્યતાઓ (અનુક્રમે જેનેરીક વાલ્ટ્રેક્સ અને જેનેરીક લીપીટોર) જ્યારે હારબંધ છે એ સંજોગોમાં કંપની મનેજમેન્ટ સીવાય ૨૦૦૮ દરમ્યાન એફટીએફ જીતવાનો વિશ્વાસ ધરાવે છે.
- રેનબેક્સી માને છે કે તેની આગામી વૃધ્ધિ એશિયા આફ્રીકા અને લેટીન અમેરીકાની બ્રાન્ડેડ માર્કેટમાંથી જોવા મળશે. આ તમામ બજારો દ્વારા ૧૦૦થી વધુ ઉત્પાદનો હાથવેંતમાં હોવને પગલે ઉભરતી બજારો મારફત થનારી આવક કંપનીની વિકાસમાં વૃધ્ધિ આણશે.
- રેનબેક્સીએ તેની નવી ડ્રગ ડીસ્કવરી રીસર્ચ ઓપરેશનને ૧ જાન્યુઆરી ૨૦૦૮થી એક અલગ કંપનીમાં પ્રસ્થાપિત કરીને તેનું ત્યારબાદ લીસ્ટીંગ કરવાનું નક્કી કર્યું છે. આને પરિણામે કોર કામકાજની એકંદરે નફાકારકતાને પ્રોત્સાહન સાંપડશે. તેમજ ડીસ્કવરી રીસર્ચ અને ડેવલોપમેન્ટ એસેટસનું મૂલ્ય બહાર આવશે.

સ્ટેટ બેંક ઓફ ઈન્ડિયા	**2,251.8**	26.1	23.7	20.5	15.4	13.8	12.7	**2,625.0**	16.6

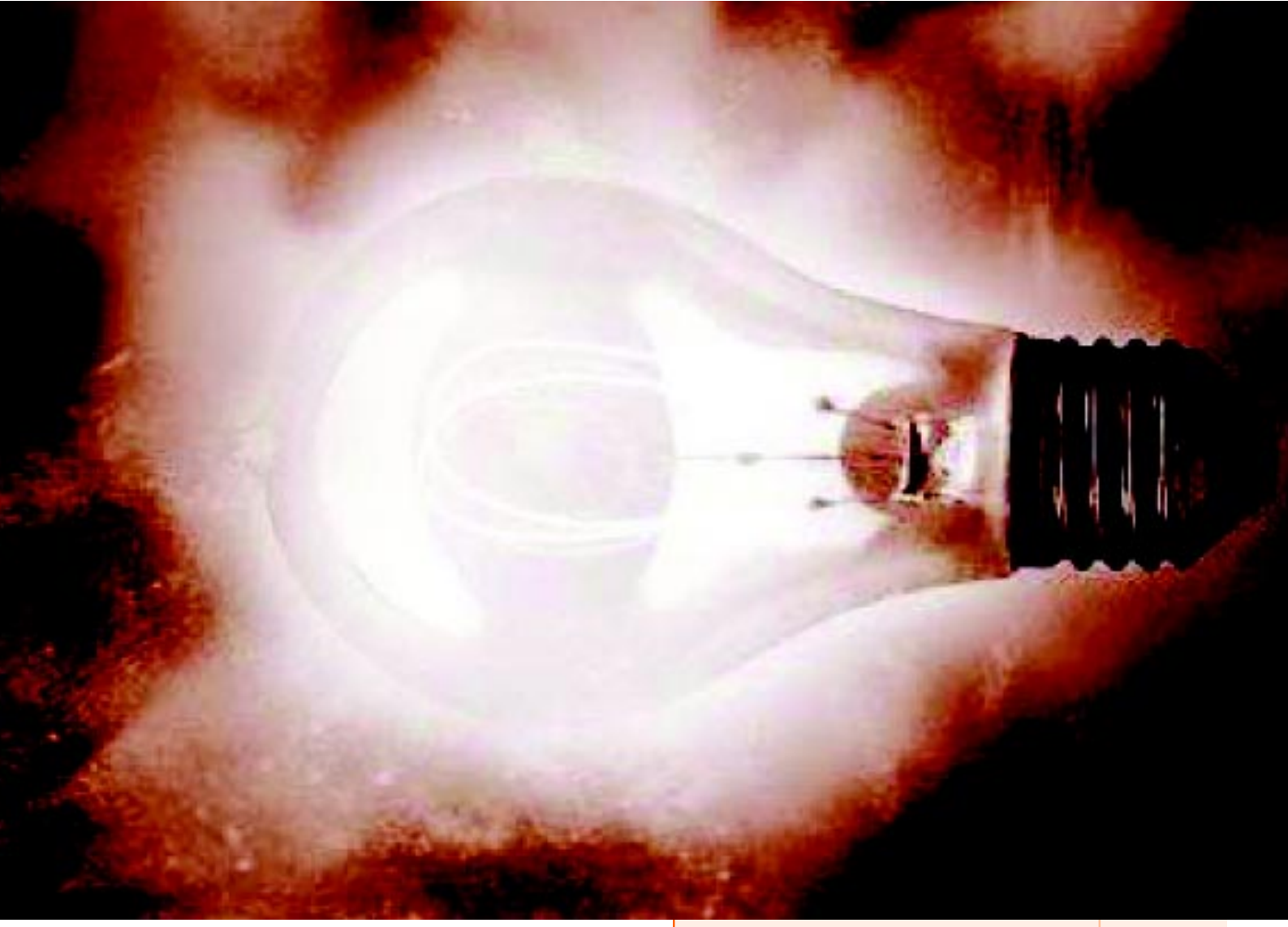
રીમાર્કસ:

- એસબીઆઈને સૈધ્ધાંતિક રીતે રાઈટ ઈસ્યુ માટે સરકારની મંજૂરી મળી ગઈ છે. મૂડી ઉભી કરવાની યોજનાની વિગતો ટુંક સમયમાં બહાર આવવાની ધારણા છે.
- મેનેજમેન્ટે જણાવ્યું છે કે તે હોલ્ડીંગ કું.ની મંજૂરી મેળવવાની આશાવાદી છે. (આ સંબંધી આરબીઆઈની માર્ગદર્શિકા મહીનાના અંત ભાગ સુધીમાં આવી જશે.)શેર માટે પણ આ સકારાત્મક બાબત પૂરવાર થશે.
- નવા કામકાજો જેવાકે સામાન્ય વિમાનો એપ્રિલ ૨૦૦૮થી આરંભ અને જાન્યુઆરી ૨૦૦૮થી ખાનગી ઈક્વીટી કામકાજ સાથે એચટુએફવાય ૨૦૦૮માં કંપનીની ઓપરેટીંગ કામગીરીમાં ધારણા મૂજબનો સુધારો મધ્યમ ગાળા માટે સકારાત્મક પૂરવાર થશે.
- વર્તમાન બજાર ભાવે શેર એફવાય ૨૦૦૯ઈની સંભવિત કમાણી સામે ૨૦.૫નો પી/ઈ ધરાવે છે. આ સંજોગોમાં બાર મહીના આગળનો રૂ. ૨૬૨૫નો ભાવ લક્ષ્યાંક મૂડી શેર ખરીદવાની ભલામણ છે.

શિવ-વાની ઓઈલ એન્ડ ગેસ	**383.6**	45.7	30.2	11.7	10.4	11.3	18.5	**480.0**	25.2

રીમાર્કસ:

- શિવ-વાણી ઓઈલ એન્ડ ગેસ એક્સ્પ્લોરેશન ઓનશોર ઓઈલ એક્સ્પ્લોરેશન ક્ષેત્રે સૌથી મોટા સર્વિસ પ્રોવાઈડર તરીકે બહાર આવી છે. કંપની સીસ્મેક સર્વે ડ્રીલીંગ એન્ડ વર્ક ઓવર સેવા, ગેસ કોમ્પ્રેસન તેમજ કોલ બેડ મમિથેન (સીબીએમ) ઈન્ટીગ્રેટેડ સેવા પુરી પાડે છે.
- સીબીએમ પ્રોજેક્ટનો આરંભ તેમજ એસેટ બેઝમાં આક્રમક બીલ્ટઅપ આગામી વરસોમાં વૃધ્ધિ આણશે. કોન્સોલીડેટેડ કમાણી સી-વાય ૨૦૦૬-૦૯ દરમ્યાન ૭૦ ટકાની કમ્પાઉન્ડ દરે વૃધ્ધિ હાંસલ કરવાનો અંદાજ ધરાવે છે.
- વર્તમાન બજાર ભાવે શેર સીવાય ૨૦૦૮ સામે ૧૧.૭ અને સીવાય ૨૦૦૯ની અંદાજીત કમાણી સામે ૮.૮ નો પી/ઈ ધરાવે છે. અમો આ શેર ખરીદવાની ભલામણ જાળવી રાખીએ છીએ.



સ્ટોક આઈડિયા

શિવ-વાણી ઓઈલ એન્ડ ગેસ	12
ટોરેન્ટ ફાર્માસ્યુટીકલ્સ	13
ઝી ન્યુઝ	14

શિવ-વાણી ઓઈલ એન્ડ ગેસ

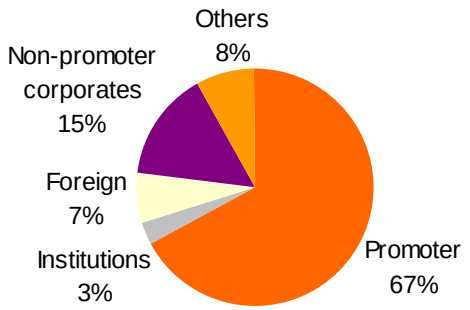
અગ્રિ ડકલીંગ	ખરીદો સીએમપી : રૂા.૩૭૦	૪ ઓક્ટોમ્બર,૨૦૦૭

ગેસ ક્ષેત્રે પદાર્પણ

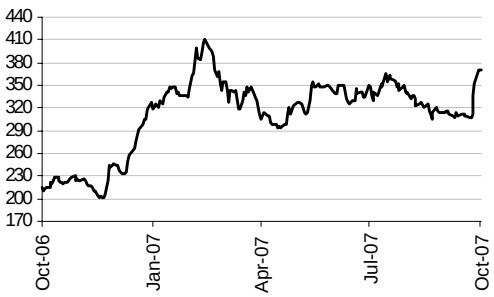
કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs480
બજાર મૂડીકરણ :	Rs1,628 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs418/200
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	38,029
બી.એસ.ઈ. કોડ:	522175
એન.એસ.ઈ. કોડ:	SHIV-VANI
શેરખાન કોડ:	SHIVVANI
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	1.5 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ ચાર્ટ



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	17.4	8.9	18.0	75.7
સેન્સેક્સ સંબંધિત	2.0	-10.4	-20.8	29.4

મહત્ત્વનાં મુદ્દાઓ

- **ઓન શોર ડ્રીલીંગ અને સેસ્મીક સંશોધન સેવા ક્ષેત્રે સૌથી મોટો ખેલાડી :** ૨૫ ઓન શોર ડ્રીલીંગ રીગ્સ અને છ સેસ્મીક સર્વે કુ ના કાફલા સાથે શિવ-વાણી ઓઈલ એન્ડ ગેસ એકસ્પ્લોરેશન સૌથી મોટા ઓનશોર સર્વિસ પ્રોવાઈડર તરીકે ઉપસી આવીને તેલ અને વાયુ શારકામ કંપનીઓની જરૂરિયાત પૂરી પાડે છે. કંપનીની અસ્કયામતો ઉદ્યોગ માટે સમયસરની પૂરવાર થઈ છે. ઉચ્ચ શારકામ પ્રવૃતિને પરિણામે સર્વિસ પ્રોવાઈડરો માટે સાધનોની તીવ્ર તંગી સર્જાવા પામી છે. જેને પરિણામે વિવિધ સેવાઓનાં ડ-રેઈટ (સેસ્મીક સર્વેના કીસ્સામાં કિલોમીટરદીઠ બીલીંગ રેઈટ)માં મજબુત વલણ જોવા મળ્યું છે.
- **તંદુરસ્ત ઓર્ડર બુક સ્થિતિ વૃદ્ધિ દર્શાવે છે :** સાનુકુળ બીઝનેશ સ્થિતિ ઉપરાંત રૂા.૨૯૫૦ કરોડનો જંગી ઓર્ડર બેકલોગ આગામી બે વર્ષના ગાળામાં આવકની મજબુત શક્યતા પૂરી પાડે છે. ઓમાનનાં ઓર્ડરને બાદ કરતાં લગભગ ૭૦ ટકા ઓર્ડર બેકલોગ આગામી ૨૪ થી ૩૦ મહિનાના ગાળામાં પૂર્ણ કરવામાં આવશે. આગામી થોડા ક્વાર્ટરમાં કંપની રૂા.૫૦૦૦ કરોડની કિંમતના વૈશ્વિક ટેન્ડરોના બિડ દ્વારા સંગીન ઓર્ડરો હાંસલ કરશે. વધુમાં પોતાની અગ્રણીની સ્થિતિ સુદઢ કરીને અસરકારક રીતે જંગી તક સાધવા માટે કંપની આગામી ૨૦૦૬-૦૯ સુધીનાં ત્રણ વર્ષનાં ગાળામાં અંદાજે રૂા.૧૦૦૦ કરોડનો મૂડી ખર્ચ કરવાની યોજના ધરાવે છે.
- **માર્જીનમાં સુધારો :** શિવવાણી, ૨૦૦૬નાં કેલેન્ડર વર્ષમાં ૩૫ ટકાના સંગીન ઓપરેટિંગ નફા માર્જીન દર્શાવે એવી ધારણા છે. જે સીવાય ૨૦૦૯માં ૩૦૦ બેસીસ પોઈન્ટનાં સુધારા સાથે ૩૦ ટકા હાંસલ કરે એવી ધારણા છે. ઓપીએમમાં સુધારા પાછળનું મુખ્ય ચાલક બળ ઉંચી ઉપજ વળતર (કિલોમીટર દીઠ ડે રેઈટ અથવા બીલીંગ રેઈટ) અને અસ્કયામતો નો વધુ સારો અસરકારક ઉપયોગ છે.
- **આકર્ષક મૂલ્યાંકન :** કોન્સોલીડેટેડ આવક અને કમાણી સીવાય ૨૦૦૬-૦૯ના ત્રણ વર્ષનાં સમયગાળામાં અનુક્રમે ૬૦.૩ ટકા અને ૭૨.૭ ટકાના વાર્ષિક વૃદ્ધિ દરે (સીએજીઆર) વધવાની ધારણા છે. તંદુરસ્ત વૃદ્ધિ શક્યતાઓ છતાં શેર સીવાય ૨૦૦૮ અને સીવાય ૨૦૦૯ના કમાણી અંદાજો સામે અનુક્રમે ૧૧.૩ અને ૮.૫ના આકર્ષક પી/ઈ મૂલ્યાંકન ધરાવે છે. રૂા.૪૮૦નાં ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે અમો આ શેર ખરીદવાની ભલામણ કરીએ છીએ.

કંપની બ્રેક ગ્રાઉન્ડ

શિવવાણી ઓઈલ એ ભારતની સૌથી જંગી એવી કંપની છે કે જે ખાનગી ક્ષેત્રને ઓન શોર ઓઈલ અને ગેસ સેવા પૂરી પાડે છે. કંપની વિવિધ જાતની સેવાઓ ઓફર કરે છે. જેમાં સીસ્મેક, ડ્રીલીંગ, વર્ક-ઓવર, ગેસ, કોમ્પ્રેસન, સેવા અને કોલ બેડ મીથેન ઈન્ટીગ્રેટેડ સેવાનો સમાવેશ થાય છે.

મહત્વની નાણાંકીય વિગતો

વિગતો	CY2005	CY2006	CY2007E	CY2008E	CY2009E
ચોખ્ખો વેચાણ (રૂા.કરોડ)	221.0	276.8	385.3	891.7	1,139.8
ચોખ્ખો નફો (રૂા.કરોડ)	21.2	37.1	55.7	144.3	191.2
શેર્સ ઈસ્યુ (કરોડમાં)	3.7	4.4	4.4	4.4	4.4
ઈપીએસ (રૂા.)	5.7	8.4	12.7	32.8	43.5
*(%)*વાયઓવાય વૃધ્ધિ	-	*47.4*	*50.2*	*158.9*	*32.5*
પીઈઆર (x)	55.9	43.9	29.2	11.3	8.5
વેલ્યુ/ બીવી (x)	6.3	7.4	5.8	3.8	2.6
ઈવી/ ઈબીઆઈટીએ (x)	16.3	19.1	15.9	7.9	6.2
આરઓસીઈ ડબ્લ્યુ (%)	14.4	18.1	22.2	40.5	36.2
આરઓએન ડબ્લ્યુ (%)	10.1	10.4	11.3	18.5	19.1

ટોરેન્ટ ફાર્માસ્યુટીકલ્સ

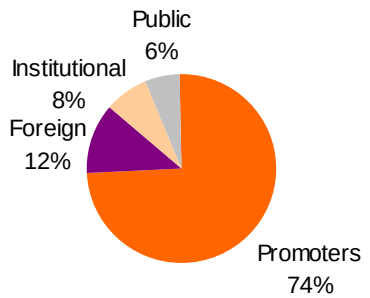
અગ્રિ ડકલીંગ	ખરીદો સીએમપી : રૂા.૧૮૫	૪ ઓક્ટોમ્બર,૨૦૦૭

નવા વળાંક તરફ

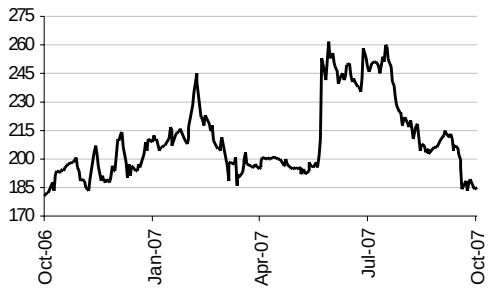
કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs260
બજાર મૂડીકરણ :	Rs1,565 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs290/161
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	2.9 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	500420
એન.એસ.ઈ. કોડ:	TORNTPHARM
શેરખાન કોડ:	TORRPH
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	2.2 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ ચાર્ટ



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	-12.7	-26.0	-7.8	1.9
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-28.1	-45.3	-46.6	-44.3

મહત્વનાં મુદ્દાઓ

- **ઘર આંગણાનો સંગીન ફોર્મ્યુલેશન કામકાજ :** ટોરેન્ટ ફાર્માસ્યુટીકલ્સ (ટોરેન્ટ) ભારતની ફોર્મ્યુલેશનની બ્રાન્ડ માર્કેટનો અગ્રણી ખેલાડી છે, અને ઝડપથી વિકસી રહેલી ક્રોનીક લાઈફ સ્ટાઈલ ક્ષેત્રે જાણીતું નામ છે. અમારું માનવું છે કે કંપની દ્વારા આક્રમક રીતે મુકવામાં આવેલી નવી પ્રોડક્ટ અને ભૌગોલિક ક્ષેત્રે વધી રહેલાં પ્રવેશને પરિણામે ટોરેન્ટનો ઘર આંગણાનું કામકાજ એફવાય ૨૦૦૭-૦૯ દરમ્યાન ઉદ્યોગની ૧૭.૫ ટકાની સરેરાશ કરતાં પણ ઉંચા દરે વૃદ્ધિ પામતું રહેશે.
- **બ્રાઝીલ અને રશિયામાં રોકાણનો તબક્કો પૂરો :** બ્રાઝીલ અને રશિયામાં ટોરેન્ટનાં કામકાજ એફવાય ૨૦૦૭માં નુકસાનમાંથી બહાર આવી ગયા છે. કંપની આ ક્ષેત્રની નવી નવી બજારોમાં વિસ્તરણ કરી રહી છે. રોકાણનો તબક્કો પૂરો થવા સાથે આ બીઝનેશ દ્વારા એફવાય ૨૦૦૮થી ટોરેન્ટની નફાકારકતાનું યોગદાન શરૂ થઈ જશે.
- **હયુમેન એફવાય ૨૦૦૯માં બ્રેક ઈવન હાંસલ કરશે :** જર્મનીમાં ચૂસ્ત નિયંત્રણોને પગલે ટોરેન્ટએ હસ્તગત કરેલી હયુમેન જંગી ખોટ કરી રહી છે. આગળ ઉપર ટોરેન્ટ નવા નવા ઉત્પાદનો રજૂ કરી ટોરેન્ટ હયુમેનને ખોટમાંથી બહાર આણવા માંગે છે. વધુમાં ટોરેન્ટ એફવાય ૨૦૦૯ સુધીમાં તેનું ૬૦ ટકા ઉત્પાદન અત્રેથી શિફ્ટ કરવા માંગે છે. જેને પરિણામે માર્જીનમાં ૬ થી ૮ ટકાનો સુધારો જોવા મળશે. અમારી ધારણા છે કે એફવાય ૨૦૦૭-૦૯નાં ગાળા દરમ્યાન માર્જીનમાં થનારાં ભારે વિસ્તરણને પગલે કામકાજ ૬ ટકાના સીએજીઆરથી વધવા પામશે.
- **એફવાય ૨૦૦૯માં યુએસમાં ઘાડ :** ટોરેન્ટએ યુએસએમાં સાત એએનડીએ અને પાંચ ડીએનએફ ફાઈલ કર્યા છે. એફવાય ૨૦૦૮માં વધારાનાં ૧૪ એએનડીએ અને નવ ડીએનએફ ફાઈલ કરવાની ધારણા છે. જો કે કંપની એફવાય ૨૦૦૯માં યુએસ કામકાજ શરૂ કરવા માટે પ્રતિબદ્ધ છે. જો કે હજુ સુધી માર્કેટીંગ ગોઠવણને અતિમરૂપ આપવામાં આવ્યું ન હોવાથી ઉપર તરફી અમે હજુ ગણત્રી કરી નથી.
- **૪૦ ટકા ઉપર તરફી મૂલ્યાંકન :** અમારી ધારણા છે કે માર્જીનમાં ૨૭૦ બેસીસ પોઈન્ટનાં વિસ્તરણ તેમજ આવકમાં ૧૪.૮ ટકા વૃદ્ધિને પગલે એફવાય ૨૦૦૯માં ટોરેન્ટની કમાણી ૨૯.૭ ટકાની વૃદ્ધિ સાથે રૂા.૧૫૭.૪ કરોડ થશે. રૂા.૧૮૫નાં વર્તમાન ભાવે શેર એફવાય ૨૦૦૮ઈની સંભવિત રૂા.૧૪.૨ની કમાણી સામે ૧૩ના પી/ઈથી ક્વોટ થાય છે જયારે એફવાય ૨૦૦૯ઈની સંભવિત કમાણી રૂા.૧૮.૬ સામે ૯.૯નો પી/ઈ ધરાવે છે. એક વર્ષનાં રૂા.૨૬૦નાં ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે શેર ખરીદવાની અમો ભલામણ કરીએ છીએ.

કંપની બ્રેક ગ્રાઉન્ડ

ગુજરાત સ્થિત ટોરેન્ટ ગ્રુપની આ વૈશ્વિયીકૃત કંપની ટોરેન્ટ મધ્યમકદની પૂર્ણપણે સંકલીત ફાર્મા સ્યુટીક્લ કંપની છે.

મહત્વની નાણાંકીય વિગતો

વિગતો	FY2005	FY2006	FY2007	FY2008E	FY2009E
ચોખ્ખો વેચાણ	547.8	967.2	1298.8	1471.6	1712.7
ચોખ્ખો નફો	48.8	58.4	93.5	120.0	157.4
શેર્સ ઈસ્યુ (કરોડમાં)	4.2	8.5	8.5	8.5	8.5
ઈપીએસ (રૂા.)	11.5	6.9	11.1	14.2	18.6
પીઈઆર (x)	16.1	26.8	16.7	13.0	9.9
ઈવી/ ઈબીઆઈટીએ (x)	11.3	16.2	11.8	9.5	7.6
બુક વેલ્યુ (રૂા./ શેર)	74.6	41.1	48.5	59.2	74.4
પી/ બીવી (x)	2.5	4.5	3.8	3.1	2.5
એમસીએપી/ વેચાણ	1.5	1.7	1.2	1.1	0.9
આરઓસીઈ ડબ્લ્યુ (%)	13.4	13.7	17.6	19.2	20.5
આરઓએન ડબ્લ્યુ (%)	16.2	17.6	24.7	26.3	27.8

ઝી ન્યુઝ

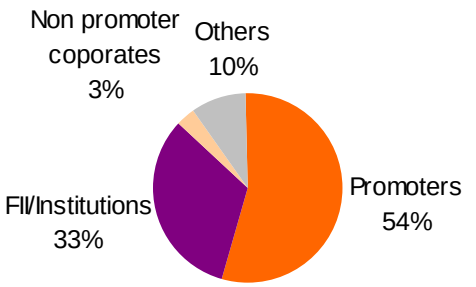
ઈર્મજીંગ સ્ટાર	ખરીદો સીએમપી : રૂા.૫૪	૧૮ ઓક્ટોમ્બર,૨૦૦૭

બ્રેકીંગ ન્યુઝ

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs73
બજાર મૂડીકરણ :	Rs1,302 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs78/29
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	16.0 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	532794
એન.એસ.ઈ. કોડ:	ZEENEWS
શેરખાન કોડ:	ZEENEWS
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	11.0 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ ચાર્ટ

ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	-10.5	10.0	34.9	NA
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-25.9	-10.3	-2.6	NA

મહત્ત્વનાં મુદ્દાઓ

- **કુલના ગજરાની ફરજ :** ઝી ન્યુઝ લી. અનોખી ચેનલોનો સમૂહ ધરાવે છે કે જેમાં છ પ્રાદેશિક મનોરંજન ચેનલ અને ચાર ન્યુઝ ચેનલોનો સમાવેશ થાય છે. આમાં આવક રળતી ચાવીરૂપ મહત્ત્વની ચેનલોમાં ઝી ન્યુઝ,ઝી મરાઠી અને ઝી બંગલાનો સમાવેશ થાય છે. આમાં પણે છેલ્લી બે ચેનલો જબરજસ્ત જોનારાઓની સંખ્યા (વ્યુવરશીપ) ધરાવાને પગલે અગ્રણીની સ્થિતિ હાંસલ અને સુદ્દજીત કરી છે. જયારે ઝી ગુજરાતીમાં સુધારાઓ થઈ રહ્યાં છે. આમાં પણ નવા કામકાજોમાં ઝી તેલગુ, ઝી કન્ડા, ઝી ૨૪ તાસ અને ૨૪ ઘન્ટા પણ સ્થિર ગતિએ પ્રગતિ કરી રહી છે.
- **વિજ્ઞાપન આવકમાં સંગીન સંકલન :** ઝી ન્યુઝ પ્રર્વતમાન ચેનલોનાં કાર્યક્રમોમાં સુધારા પર ધ્યાન કેન્દ્રીત કરી રહે છે. તેમજ સમાચારોની ચેનલ દ્વારા ઉંચુ યોગદાન પ્રાપ્ત થઈ રહ્યું છે. કેમકે આમાં જોનારાઓની સંખ્યામાં સ્થિરતા ાવી રહી છે. આ પ્રયાસોની સંગીનતાંને પગલે ઝી ન્યુઝની વિજ્ઞાપન આવકમાં એફવાય ૨૦૦૭-૨૦૧૦ના સમય ગાળામાં ૩૩ ટકાનાં સીએજીઆર થી વૃદ્ધિ થઈ રહી છે.
- **ઝી ગ્રુપનાં હીસ્સાંનો ફાયદો :** ઝી ન્યુઝ જે કુલ૧૦ ચેનલ ઓપરેટ કરે છે તેમાં આઠ પે ચેનલો છે. ઝી ગ્રુપની મોખરાની ચેનલ ઝી ટીવી સાથેનાં પેકેજને પગલે ઝી ન્યુઝ ઉંચી આવક હાંસલ કરી શકે છે. સીએએસ સીસ્ટમનું ડિઝીટાઈઝેશન તેમજ ડીટીએચનાં વિસ્તરણને પગલે ઝી ન્યુઝની આવકમાં સારો સુધારો જોવાશે.
- **માર્જીનમાં પૂરતા પ્રમાણમાં સુધારો :** નવા કામકાજ દ્વારા સિદ્ધ થયેલી નવી વ્યુવરશીપને પરિણામે આ ચેનલો દ્વારા આવકમાં પૂરતા પ્રમાણમાં વૃદ્ધિ જોવા મળશે. એફવાય ૨૦૧૦ સુધીમાં ૨૦.૬ ટકા ઓપરેટિંગ નફા માર્જીન હાંસલ કરે એવી વકી છે.
- **આકર્ષક મૂલ્યાંકન :** અમારી ધારણા છે કે ઝી ન્યુઝની આવક અને ચોખ્ખો નફો એફવાય ૨૦૦૭-૧૦ દરમ્યાન અનુક્રમે ૩૦ ટકા અને ૧૨૫ ટકાના દરે વધવાની ધારણા છે. અમો જે રીતે ઝી ન્યુઝને મૂલ્ય આપીએ છીએ. તે આધારે શેરદીઠ રૂા.૭૩નો ભાવ લક્ષ્યાંક થવા જાય છે. જે શેરનાં વર્તમાન રૂા.૫૪.૩ના ભાવથી ૩૫ ટકા ઉંચે શેરદીઠ રૂા.૭૩ થવા જાય છે. એફવાય ૨૦૦૯ઈની સંભવિત રૂા.૨.૧ની શેરદીઠ કમાણી સામે ૩૫નો પી/ઈ થવા જાય છે.

કંપની બ્રેક ગ્રાઉન્ડ

મનોરંજન ઉદ્યોગનો માંધાતાં ઘ ઝી ગ્રુપનો હીસ્સો એવી ઝી ન્યુઝ લી. અગાઉની ઝી ટેલી ફિલ્મ્સનાં ડી-મર્જરને પગલે આની રચના થવા પામી છે. ઝી ન્યુઝની ૧૦ ચેનલો સમાચાર અને પ્રાદેશિક મનોરંજન ક્ષેત્રે પ્રવૃત છે જે સમગ્ર ટીવી વ્યુવરશીપનો ૪૪ ટકા હીસ્સો થવા જાય છે તેમજ કુલ ટીવી વિજ્ઞાપન આવકનો ૩૬ ટકા હીસ્સો થવા જાય છે. આમ ઝડપથી વૃદ્ધિ પામતી રૂા.૨૨૫૦ કરોડની બજારમાં ઝી ન્યુઝ ઝડપથી આગળ ધપી રહી છે.

મહત્વની નાણાંકીય વિગતો

વિગતો	FY2007	FY2008E	FY2009E	FY2010E
નેટ ઓપરેટીંગ રેવેન્યુ (રૂા. કરોડ)	240.5	355.4	438.9	530.5
ચોખ્ખો નફો (રૂા.કરોડ)	5.8	33.2	50.2	66.5
શેર્સ ઈસ્યુ (કરોડમાં)	24.0	24.0	24.0	24.0
ઈપીએસ (રૂા.)	0.2	1.4	2.1	2.8
(%)વાયઓવાય વૃધ્ધિ	-	*470.7*	*51.1*	*32.3*
પીઈઆર (x)	230.2	40.3	26.7	20.2
વેલ્યુ/ બીવી (x)	7.4	6.2	5.1	4.0
ઈવી/ ઈબીઆઈટીએ (x)	173.5	22.7	15.6	11.9
આરઓસીઈ ડલ્યુ (%)	8.4	25.5	31.0	33.1
આરઓએન ડલ્યુ (%)	3.2	16.8	21.0	22.3

સ્ટોક અપડેટ

શ્રી આઈ ઈન્ફોટેચ	16	ફેડરલ-મોગલ-ગેટઝ (ઈન્ડિયા)	23
અબાન ઓફશોર	16	એચસીએલ ટેકનોલોજી	23
અહમદનગર ફોર્જીંગ્સ	17	એચડીએફસી બેંક	24
અલ્હાબાદ બેન્ક	17	આઈસીઆઈસીઆઈ બેંક	24
આલ્ફાજીયો ઈન્ડિયા	18	ઈન્ડિયા સિમેન્ટ્સ	25
અપોલો ટાયર્સ	18	ઈન્ફોસીસ ટેકનોલોજી	25
એક્સિસ બેન્કો	19	આઈટીસી	26
બજાજ ઓટો	19	ઝીંદાલ શો	26
બેન્ક ઓફ ઈન્ડિયા	20	લ્યુપિન	27
બાસ્ફ ઈન્ડિયા	20	મેરિકો	27
ભારત હેવી ઈલેકટ્રીકલ્સ	21	મારૂતિ સુઝુકી ઈન્ડિયા	28
ભારતી એરટેલ	21	નેટવર્ક ૧૮ ફીનકેપ	28
બી.એલ.કશ્યપ એન્ડ સન્સ	22	નિકોલાસ પીરામલ ઈન્ડિયા	29
કેડિલા હેલ્થકેર	22	ન્યુક્લીઅસ સોફટવેર એક્સપોર્ટ	29

થ્રી આઈ ઈન્ફોટેચ

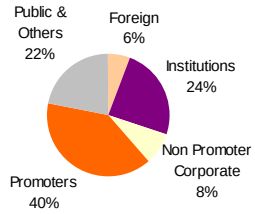
ઈર્મજીંગ સ્ટાર | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૧૪૦** | **૨૬ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

યુરોપિયન કામકાજને પગલે આવક વૃધ્ધિ પર અસર

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs180
બજાર મૂડીકરણ :	Rs1,819 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs165/120
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	3.8 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	532628
એન.એસ.ઈ. કોડ:	3INFOTECH
શેરખાન કોડ:	ICICINFO
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	7.8 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	-5.9	-6.7	2.9	46.7
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-11.6	-17.8	-19.4	4.8

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

પરિણામોની વિશેષતા

- થ્રી આઈ ઇન્ફોટેક એ ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮ના ગાળા માટે આવકમાં ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૬.૮ અને વાયઓવાય ધોરણે ૯૧.૬ ટકા વૃધ્ધિ સાથે રૂા.૨૭૭.૯ કરોડની આવક રહી છે. જોકે આ રકમ અમારી રૂા.૨૮૩.૭ કરોડની ધારણા કરતાં નીચી છે.
- વેચાણ, સામાન્ય અને વહીવીટી પડતરમાં વેચાણ સામેની ટકાવારીમાં વધારો છતાં (ક્યુવન એફવાય ૨૦૦૮માં ૨૧.૫ ટકાની સરખામણીએ ૨૧.૯ ટકા) ઓપરેટિંગ માર્જીનમાં ૩૦ બેસીસ પોઈન્ટનાં સુધારા સાથે ૨૪.૩ ટકા રહ્યું છે. ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮માં સર્વિસ કામકાજમાં ૩૮.૮ ટકાનાં સુધારા પાછળનું મુખ્ય ચાલકબળ સર્વિસ બીઝનેશનાં ગ્રેસ માર્જીનમાં થયેલો ૧૫૦ બેસીસ પોઈન્ટનો સુધારો છે. પરિણામ સારૂપ, ઓપરેટિંગ નફો ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૮.૩ ટકા અને વાયઓવાય ધોરણે ૯૮.૫ ટકા વધીને રૂા.૬૭.૬ કરોડ થયો છે.
- આમ છતાં માયનોરીટી ઈન્ટ્રેસ્ટમાં જોવાયેલાં તીવ્ર ઉછાળો થઈને રૂા.૩ કરોડ થવાને પગલે કમાણી વૃધ્ધિમાં ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૨.૩ ટકા અને વાયઓવાય ધોરણે ૭૮ ટકાના ઉછાળા સાથે રૂા.૪૦.૧ કરોડ થઈ છે જે અમારી રૂા.૪૩.૪૪ કરોડની ધારણા કરતાં ઘણી નીચી રહેવા પામી છે.
- કંપનીએ આવકનાં અનુમાનમાં સુધારો કરીને રૂા.૧૧૫૦-૧૨૫૦ કરોડ (અગાઉની ધારણા રૂા.૧૦૦૦ થી રૂા.૧૧૦૦ કરોડ) તેમજ કમાણીનું અનુમાન રૂા.૧૬૫ - રૂા.૧૭૫ કરોડ (અગાઉનાં રૂા.૧૪૫ - ૧૫૫ કરોડ) અમારા રૂા.૧૭૨.૩ કરોડનાં અમારા અંદાજની હારમાંજ વધારેલું કમાણી અનુમાન છે.
- ઓર્ડર બેકલોગ સતતપણે સંગીન વૃધ્ધિ સાથે ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૧૧.૨ ટકાના વધારા સાથે રૂા.૭૨૮.૪ કરોડ થયુ છે.
- વર્તમાન બજારભાવે શેર એફવાય ૨૦૦૮ અને એફવાય ૨૦૦૯ની કમાણીના અંદાજો સામે અનુક્રમે ૧૩.૭ અને ૧૦.૯નો પી/ઈ ધરાવે છે. રૂા.૧૮૦નાં ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે શેર ખરીદવાની ભલામણ રાખીએ છીએ. ■

અબાન ઓફશોર

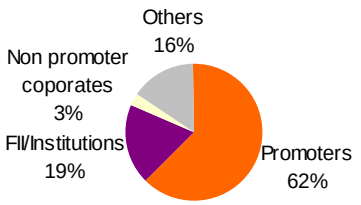
ઈર્મજીંગ સ્ટાર | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૪૦૧૦** | **૧૨ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

ભાવ લક્ષ્યાંક સુધારી રૂા.૪૪૦૦

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs4,400
બજાર મૂડીકરણ :	Rs15,434 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs4245/1010
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	1.2 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	523204
એન.એસ.ઈ. કોડ:	ABANLOYD
શેરખાન કોડ:	ABANLOYD
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	1.4 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	38.4	33.4	81.2	241.8
સેન્સેક્સ સંબંધિત	14.3	5.4	26.0	121.8

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

- અબાન ઓફશોર ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮ દરમ્યાન તેની અલાયદી આવકમાં ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૨૮.૩ ટકા અને વાયઓવાય ધોરણે ૨૯.૬ ટકા વૃધ્ધિ નોંધાવીને રૂા.૧૬૫.૩ કરોડની આવક રળી છે. તહારાનાં ફ્લોટીંગ પ્રોડકશનનાં સુધારેલાં ડે રેઈટની ગણત્રી કરતાં વૃધ્ધિ ધારણા કરતાં (જુલાઈ ૨૦૦૭થી ડે રેઈટ ૮૭૫૦૦ ડોલર જે અગાઉ ૨૭૦૦૦ ડોલર અંદાજે હતા) ઉંચી રહેવા પામી છે.
- વેચાણ સામે સ્ટાફની પડતરમાં આવેલાં ઉછાળાને પગલે (વેચાણ સામે ૧૦.૪ ટકા જે ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૭માં ૬.૯ ટકા અને ક્યુવન એફવાય ૨૦૦૮માં ૯.૨ ટકા) ઓપરેટિંગ નફા માર્જીનમાં ૪૧૦ બેસીસ પોઈન્ટનાં ઘટાડા સાથે વાયઓવાય ધોરણે ૫૦.૮ ઘટવા પામી છે.
- અન્ય આવકમાં ૨૪૧ ટકાના ઉછાળા સાથે રૂા.૨૨ કરોડ રહેતા, કંપની તેની અલાયદી કમાણીમાં વાયઓવાય ધોરણે ૧૨૨.૬ ટકાનાં વધારા સાથે રૂા.૪૭.૨ કરોડ કરી રહી છે.
- અત્રે એક બાબતની નોંધ લેવી રહી કે અલાયદી એકમાત્ર પરિણામો સંપૂર્ણ ચિત્ર પુરું પાડતા નથી કેમકે મૂલ્યાંકન એફવાય ૨૦૧૦નાં કોન્સોલીડેટેડ કમાણી અંદાજો આધારીત છે.
- વર્તમાન બજારભાવે શેર એફવાય ૨૦૦૯ અને એફવાય ૨૦૧૦ની અંદાજીત કમાણી સામે અનુક્રમે ૧૦.૨ અને ૭.૯નાં પી/ઈથી ટ્રેડ થાય છે. કંપનીની સીંગાપોર સબસિડયરીનું થનારું લીસ્ટીંગ આગળ ઉપર શેર માટે મહત્વનું ટ્રીગર પૂરવાર થશે. રૂા.૪૪૦૦નાં સુધારેલાં ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે અમો આ શેર ખરીદવાની ભલામણ જાળવી રાખીએ છીએ. (કોન્સોલીડેટેડ કમાણી એક વર્ષ અગાઉથી એફવાય ૨૦૧૦ઈ માટે ૧૦નો પી/ઈ ધરાવે છે.) ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

અહમદનગર ફોર્જીંગ્સ

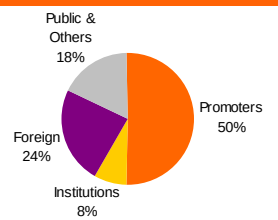
અગ્લિ ડકલીંગ | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૨૨૨** | **૦૪ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

ભાવ લક્ષ્યાંક સુધારીને રૂા.૩૦૦

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs300
બજાર મૂડીકરણ :	Rs738 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs299/198
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	27,996
બી.એસ.ઈ. કોડ:	513335
એન.એસ.ઈ. કોડ:	AHMEDFORGE
શેરખાન કોડ:	AHMDFORG
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	1.7 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	-12.9	-9.5	-7.1	-15.1
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-24.8	-25.1	-34.8	-41.9

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

- એમ્ટેક ઓટોની સબસિડીયરી અહમદનગર ફોર્જીંગ્સ લી. (એએફએલ) કનેક્ટીંગ રોડસ, ગિયર બ્લંક્સ, શાફ્ટસ ટ્રાન્સમિશન કોમ્પોનન્ટસ ફ્લાંન્જીસ અને હબ પ્રકારનાં લઘુ અને મધ્યમ કદનાં ફોર્જડ કોમ્પોનન્ટસનું ઉત્પાદન કરે છે. એએફએલ ઘરઆંગણાંના વિશાળ ઓરીજનલ ઈક્વીપમેન્ટ ઉત્પાદકો (ઓઈએમ) જેવાકે ટાટા મોટર્સ, અશોક લેલેન્ડ, આઈશર મોટર્સ, ફોર્સ મોટર્સ, બજાજ ઓટો અને મારૂતિ સુઝુકી જેવી કંપનીઓનો ટાયર-વન સપ્લાયર છે.
- એએફએલનું ક્યુ ૪ એફવાય ૨૦૦૭નું વેચાણ ૫૨.૭ વધીને રૂા. ૧૫૦.૭ કરોડ થઈ છે. જે અમારી ધારણા કરતાં નીચે છે. આ જ ક્વાર્ટર દરમ્યાન વેરા બાદનો નફો ૬૧.૯ ટકા વધીને રૂા. ૧૬.૬ કરોડ થયો છે. ઘરઆંગણાંની બજારમાં સ્લોડાઉન તેમજ રૂપિયાની મજબુતાઈની નિકાસ પર અસર જેવી બાબતોને પરીણામે નફા વૃધ્ધિ નીચી રહેવા પામી છે.
- જૂન ૨૦૦૭ના નાણાંકીય વર્ષના અંતે કંપનીએ ચોખ્ખા વેચાણમાં ૫૯.૯ ટકા વૃધ્ધિ સાથે રૂા. ૬૦૦.૩ કરોડનું વેચાણ હાંસલ કર્યું છે. જ્યારે ચોખ્ખો નફો અમારી રૂા. ૬૭.૫ કરોડની ધારણા સામે રૂા. ૬૮.૨ કરોડ હાંસલ કર્યો છે.
- જોકે કંપની મજબુત ઓર્ડર બુક સ્થિતિ ધરાવે છે. આમછતાં આઈએમ સેગ્મેન્ટ ક્ષેત્રે સ્લોડાઉનને પરિણામે એફવાય ૨૦૦૮માં ઘરઆંગણાનાં વ્યાજમાં સાવચેતીનું વલણ જોવા મળે છે. નિકાસનું ભાવિ ઉજ્જવળ હોવા છતાં કંપનીના માર્જીન પર અસર જોવાસે કેમકે ૪૦ ટકા નિકાસ યુએસ ડોલર સ્વરૂપમાં થાય છે.
- ઘરઆંગણાંની બજારમાં મંદ સ્થિતિ તેમજ નિકાસ ક્ષેત્રે પ્રારૂંભમાં વિલંબ જેવી બાબતોને પગલે એફવાય ૨૦૦૮માં વર્ષ માટેની શેરદીઠ કમાણી રૂા. ૩૬.૫નાં અંદાજમાં ૩૦ ટકા ઘટાડો કરીને રૂા. ૨૫.૩ મુકીએ છીએ તેમજ એફવાય ૨૦૦૯ માટેનાં ઈપીએસનાં અંદાજો રૂા. ૩૨.૨ મુકીએ છીએ. રૂા. ૨૨૨નાં વર્તમાન બજાર ભાવે શેર એફવાય ૨૦૦૯ની સંભવિત કમાણી સામે ૬.૯નો આકર્ષક મુલ્યાંકન સાથેનો પી/ઈ ધરાવે છે. તેમજ ૪.૪નો ઈવી/ ઈબીઆઈટીડીએ ધરાવે છે. રૂા. ૩૦૦નાં સહેજ નીચાં ભાવ લક્ષ્યાંક ,થે આ શેર ખરીદવાની અમો ભલામણ કરીએ છીએ. ■

અલ્હાબાદ બેન્ક

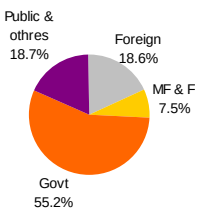
કેનન બોલ | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૯૫** | **૧૮ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

માર્જીન સતત દબાણ હેઠળ

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs125
બજાર મૂડીકરણ :	Rs4,467 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs113/68
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	6.0 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	532480
એન.એસ.ઈ. કોડ:	ALBK
શેરખાન કોડ:	ALLBANK
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	20.0 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	4.6	-4.3	34.6	13.1
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-13.3	-2.2	-2.9	-23.1

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

પરિણામો વિશેષતા

- અલ્હાબાદ બેન્કનો ચોખ્ખો નફો ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮માં વાયઓવાય ધોરણે ૧૪.૨ ટકા વધીને રૂા.૨૩૯.૮ કરોડ થયો છે. ચોખ્ખી વ્યાજ આવકમાં વાયઓવાય ધોરણે સામાન્ય વૃધ્ધિ ૧૩.૩ જોવા મળી છે જ્યારે બિન વ્યાજ આવક ટ્રેઝરી અને કોર ફી આવકમાં સારા વધારાને પગલે ૩૨.૩ ટકા જેવી સંગીન વધવા પામી છે.
- ક્વાર્ટર દરમ્યાન બેન્કની એનઆઈઆઈમાં વાયઓવાય ધોરણે ૧૩.૩નો વધારો થયો છે. જ્યારે અગાઉના ક્વાર્ટરની સરખામણીએ તેમાં બે ટકાનો ઘટાડો જોવાયો છે. ક્યુ વન એફવાય ૨૦૦૮ દરમ્યાન બેન્કે તેની વૃધ્ધિની ગતીશીલતા થોડી ધીમી કરી છે જ્યારે ચોખ્ખું વ્યાજ માર્જીન જાળવી રાખ્યું છે. પરંતુ સતતપણે ઉંચી ડિપોઝીટ પડતર સાથોસાથ ધિરાણમાં વાયઓવાય ધોરણે ૧૬.૭ ટકાની નીચી વૃધ્ધિએ મહત્વની કામગીરી પર અસર કરી છે. બેન્કએ તેની મોટા ભાગની વધારાની ડિપોઝીટ ટુંકા ગાળાનાં ટ્રેઝરી બીલ્સમાં રોકી છે. આને પરિણામે નકારાત્મક સ્પ્રેડ જોવા મળી છે આમ અનઆઈએમમાં ઘટાડો જોવાયો છે. બેન્કનો એનઆઈએમ વાયઓવાય ધોરણે આઠ બેસીસ પોઈન્ટનો ઘટાડો જોવાયો છે જ્યારે અગાઉનાં ક્વાર્ટરની તુલનાએ ૨૧ બેસીસ પોઈન્ટનાં ઘટાડા સાથે ૨.૭૬ ટકા રહેવા પામ્યો છે.
- ક્વાર્ટર દરમ્યાન જોવાયેલાં હકારાત્મક પાસાંઓમાં કોર ફી આવકમાં ૨૩.૧ ટકા અને ટ્રેડીંગ આવકમાં વાયઓવાય ધોરણે જોવાયેલી ૪૦.૯ ટકા વૃધ્ધિને પરિણામે બિનવ્યાજ આવકમાં વાયઓવાય ધોરણે ૩૬ ટકા વૃધ્ધિ જોવા મળી છે.
- વાયઓવાય ધોરણે ઓપરેટિંગ ખર્ચમાં માત્ર ૧૧.૧ ટકાની વૃધ્ધિને પરિણામે બેન્ક વાયઓવાય ધોરણે ઓપરેટિંગ નફામાં ૨૩.૨ ટકાની વૃધ્ધિ દાખવી છે. મહત્તાનાં(કોર) ઓપરેટિંગ નફામાં ૧૯.૩ ટકા વૃધ્ધિ પરંતુ અગાઉનાં ક્વાર્ટરની સરખામણીએ ૧૩ ટકાનો ઘટાડો જોવાયો છે.
- ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૭ દરમ્યાન જોગવાઈ અને કન્ટીજન્સીમાં રૂા. ૧૯.૭ કરોડ (રોકાણ ઘસારામાં રૂા.૩૮.૪ કરોડની પરત)ની પરત રકમ સામે ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮માં રૂા.૩૧.૮ કરોડની રકમ હતી. એકધારી રીતે અસ્કયામતોની ગુણવત્તા સતતપણે સ્થિર રહેવા પામી હતી સપ્ટેમ્બર ૨૦૦૭ના અંતે ચોખ્ખા સ્તરે એનપીએ ૦.૭૫ ટકા રહેવા પામી હતી. ■

આલ્ફાજીયો ઈન્ડિયા

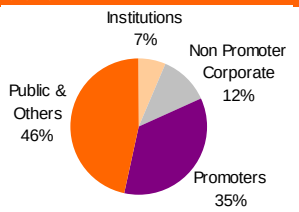
ઈર્મજીંગ સ્ટાર | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૫૧૫** | **૨૫ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

ભાવ લક્ષ્યાંક સુધારી રૂા.૬૪૫

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs645
બજાર મૂડીકરણ :	Rs255 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs556/130
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	32,455
બી.એસ.ઈ. કોડ:	526397
એન.એસ.ઈ. કોડ:	ALPHAGEO
શેરખાન કોડ:	ALPHAGEO
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	0.32 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	0.1	34.1	86.3	309.8
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-8.9	14.1	41.2	176.2

પરિણામો વિશેષતા

- આલ્ફાજીયો ઈન્ડિયાએ ત્રુતુગત રીતે નબળાં એવાં બીજા ક્વાર્ટર દરમ્યાન દર્શનીય કામગીરી દર્શાવી છે. ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૭ દરમ્યાન રૂા. ૦.૪ કરોડની સરખામણીએ રૂા. ૨૦.૪ કરોડની આવક રળી છે. ભૂતકાળમાં કંપનીએ ઈશાન ભારત પર વધુ પડતો મદાર રાખતાં સહન કરવાનો વારો આવ્યો હતો. સામાન્ય રીતે ઈશાન ભારતમાં ચોમાસા દરમ્યાન કામગીરી બજાવી વ્યવહારીક રીતે શક્ય જ નથી. પરિણામ સ્વરૂપ પરંપરાગત રીતે બીજા ક્વાર્ટરમાં કામગીરી નિરૂત્સાહજનક રહે છે. આમછતાં આ વરસે તાજેતરમાં ઓએનજીસીનાં દક્ષિણ ભારતની કાવેરી ખાડીમાંના ચાલી રહેલા કામકાજનો કંપનીને કોન્ટ્રાક્ટ મળતાં બીજા ક્વાર્ટર દરમ્યાન કંપની પૂર્ણપણે પોતાના એક કાફલાને ત્યાં મોકલ્યો છે.
- ક્વાર્ટર દરમ્યાન કંપનીના કાફલા (ફ્લુ)માંની બે ફ્લુ મહદંશે કામ વગર પડી રહેવા છતાં કંપનીએ ૬૫.૧ ટકા જેવો કદી કોઈ પણ ક્વાર્ટરમાંનું નોંધાવ્યો હોય એવો ઉંચો ઓપીએમ હાંસલ કર્યો છે. પરિણામ સ્વરૂપ ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૭માં રૂા. ૨.૩ કરોડની ખોટ સામે રૂા. ૫.૮ કરોડની કમાણી રળી છે.
- સપ્ટેમ્બર ૨૦૦૭ના રોજ રૂા. ૭૦ કરોડના ઓર્ડર બેકલોગ સામે લગભગ રૂા. ૬૦ કરોડનાં ઓર્ડર ચાલુ નાણાંકીય વર્ષમાં અમલમાં મુકાશે. એપવાય ૨૦૦૯માં વૃધ્ધિની શક્યતા વચ્ચે કંપની સંગીનપણે ઓર્ડરની પાઈપ લાઈન ઉપરાંત રૂા. ૨૦૦ કરોડનાં કરાર હાથ પર છે.
- બીજા ક્વાર્ટર દરમ્યાન ધારણા કરતાં ઉંચી કામગીરી અને સંગીન ઓર્ડર પાઈપ લાઈનને પગલે અમો એપવાય ૨૦૦૬ અને એપવાય ૨૦૦૯નાં વર્ષ માટેનાં કમાણીનાં અંદાજો અનુક્રમે ૮.૫ ટકા અને ૩.૬ ટકા સુધાર્યા છે. વર્તમાન બજાર ભાવે શેર એપવાય ૨૦૦૬ અને એપવાય ૨૦૦૯નાં કમાણીનાં સંભવિત અંદાજો સામે અનુક્રમે ૧૫.૯ અને ૯.૬નો પી/ઈ ધરાવે છે. રૂા. ૬૪૫નાં ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે શેર ખરીદવાની ભલામણ છે. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

અપોલો ટાયર્સ

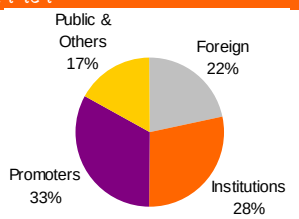
એપલગ્રીન | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૪૦** | **૨૯ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

ભાવ લક્ષ્યાંક સુધારીને રૂા.૫૨

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs52
બજાર મૂડીકરણ :	Rs2,016 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs45/25
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	3.5 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	500877
એન.એસ.ઈ. કોડ:	APOLLOTYRE
શેરખાન કોડ:	APOLLOTYR
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	3.1 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	2.6	-0.4	21.9	15.5
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-9.8	-18.5	-10.5	-24.7

મહત્વના મુદ્દાઓ

- વ્યાપારી વાહનો (સીવી)નાં ક્ષેત્રે ટાયર બદલી (રિપ્લેસ મેન્ટ)ની મજબુત માંગને પરિણામે ટાયરની બજારનો લીડર એવાં એપોલો ટાયર્સનાં કામકાજમાં સંગીન વૃધ્ધિ જોવા મળી રહી છે.
- આગામી ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮ના પરિણામે દરમ્યાન અમારી ધારણા છે કે અપોલો ટાયરની કામગીરી ટોચ પર જોવા મળશે અમારી ધારણા છે કંપનીની આવક ૮.૫ ટકાના દરે વધવા પામશે તેમજ આગામી ક્વાર્ટર દરમ્યાન નફામાં ૯૯.૪ ટકાના દરે વધારો જોવા મળશે.
- કંપનીની સબસીડયરી ડનલોપાની સુધરેલી કામગીરીને પગલે વધુ સારી ઉપયોગીતા જોવા મળશે ભવમાં વધારો અને દેવાનાં પુર્નગમનને પગલે કંપનીનું સુગઠીત ચિત્ર વધુ સારું જણાય છે.
- કંપની સંબંધી અમો હકારાત્મક ભાવિ જાળવી રાખીએ છીએ કેમકે કંપનીના કામકાજમાં સંગીન વૃધ્ધિની ભરપુર શક્યતા તેમજ માર્જીન જળવાઈ રહેવાની વકી છે. અમો કંપની સંબંધી એફવાય ૨૦૦૮ માટેનાં કમાણીનાં અંદાજોમાં ૫.૩ ટકા અને એફવાય ૨૦૦૯માં વધારી ૧૦.૫ ટકા વધારાનો અંદાજ મૂક્યો છે. રૂા.૪૭નાં સુધારેલાં ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે શેર જાળવી રાખવાની ભલામણ છે. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

એક્સિસ બેન્ક

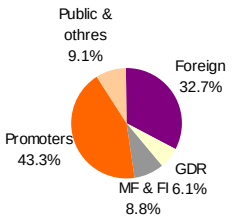
ઈર્મજીંગ સ્ટાર	ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૮૧૫	૧૫ ઓક્ટોબર, ૨૦૦૭

ભાવ લક્ષ્યાંક સુધારી રૂા.૧૦૫૪

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs1,054
બજાર મૂડીકરણ :	Rs29,055 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs830/399
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	8.3 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	532215
એન.એસ.ઈ. કોડ:	AXISBANK
શેરખાન કોડ:	UTIBANK
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	18.1 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	14.9	15.9	61.8	88.6
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-3.3	-5.3	14.4	26.9

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

પરિણામો વિશેષતા

- એક્સિસ બેન્કનાં ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮નાં આંકડાઓ બજાર અને અમારી ધારણા કરતાં ઘણાં સારાં આવ્યા છે. રૂા. ૧૯૯ કરોડનાં અમારા અંદાજોની તુલનાએ વેરા બાદનાં નફામાં ૬૦.૪ ટકાની વૃધ્ધિ સાથે રૂા. ૨૨૭.૮ કરોડનો થયો છે. વ્યાજ અને બિન વ્યાજ આવકમાં સંગીન વૃધ્ધિને પગલે ઉંચી વૃધ્ધિ જોવા મળી છે.
- ચોખ્ખી વ્યાજ આવક વાયઓવાય ધોરણે ૭૨.૯ ટકા અને ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૩૯.૯ ટકા વધીને રૂા. ૫૮૮.૭ કરોડ થઈ છે. આમછતાં ક્વાર્ટર દરમ્યાન બેન્કએ રૂા. ૪૫૩૪ કરોડની મૂડી ઉભી કરી હતી. ક્યુઓક્યુ ધોરણે એનઆઈઆઈમાં વૃધ્ધિ સામાન્ય એવી ૧૫.૭ રહી છે.
- બિન વ્યાજ આળક વાયઓવાય ધોરણે ૮૭ ટકા અને ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૪ ટકા વધીને રૂા. ૩૮૨.૯ કરોડ થઈ છે. જેનો મુખ્ય ચાલકબળ રૂા. ૧૦૨.૫ કરોડની ઉંચી ટ્રેડીંગ આવક કે જેમાં વાયઓવાય ધોરણે ૩૩૯ ટકાનો અને ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૬ ટકાની વૃધ્ધિ જોવા મળી છે. કોર ફી આવક પણ વાયઓવાય ધોરણે ૬૯ ટકા અને ક્યુઓક્યુ ધેરણે ૭.૧ ટકા વધવા પામી છે.
- ઓપરેટીંગ નફો વાયઓવાય ધોરણે ૮૫.૩ ટકા અને ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૨૫.૮ ટકા વધીને રૂા. ૩૬૮ કરોડ થયો છે. જ્યારે કોર ઓપરેટીંગ નફો વાયઓવાય ૭૦.૮ ટકા વધીને ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૩૭ ટકા વધીને રૂા. ૩૬૮ કરોડ થયો છે.
- એફવાય ૨૦૦૮ અને એપવાય ૨૦૦૯ માટેનાં કમાણીનાં અંદાજોમાં અમોએ અનુક્રમે ૧૫.૭ ટકા અને ૧૬.૭ ટકાનો વધારો કર્યો છે. રૂા. ૮૧૫નાં વર્તમાન બજાર ભાવે શેર એપવાય ૨૦૦૯ ઈની સંભવિત શેરદીઠ કમાણી સામે ૨૧.૬નાં પી/ઈથી ક્વોટ થાય છે. ૧૦.૧ વો પીપીપી મહીના આગળનાં રૂા. ૧૦૫૪ના સુધરેલા ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે શેર ખરીદવાની ભલામણ જાળવી રાખીએ છીએ. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેક્સનની વિઝીટ કરો

બજાજ ઓટો

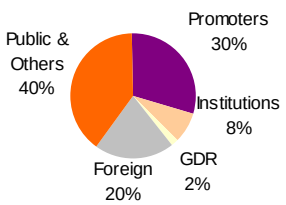
એપલ ગ્રીન	ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૨,૫૧૨	૧૯ ઓક્ટોબર, ૨૦૦૭

ભાવ લક્ષ્યાંક સુધારી રૂા.૨૮૦૦

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs2,800
બજાર મૂડીકરણ :	Rs25,421 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs3175/2063
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	3.2 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	500490
એન.એસ.ઈ. કોડ:	BAJAJAUTO
શેરખાન કોડ:	BAJAJ
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	6.9 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	2.5	7.8	0.4	-13.5
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-10.8	-8.5	-24.3	-38.9

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

પરિણામો વિશેષતા

- બજાજ ઓટો લી. ના બીજા ક્વાર્ટરનાં પરિણામો અમારી ધારણા કરતાં ઘણાં સુંદર આવ્યા છે. અને તેની પાછળનું કારણ સમૃધ્ધ પ્રોડક્ટ મીક્સ અને પડતર પરનાં અંકુશને પરીણામે ઓપરેટીંગ નફા માર્જીનમાં સારા એવા પ્રમાણમાં સુધારો જોવાયો છે.
- કંપનીના ચોખ્ખા વેચાણમાં ૩ ટકાનાં ઘટાડા સાથે રૂા. ૨૩૬૨.૩ કરોડ થયું છે. કામકાજમાં ૧૨.૭નાં ઘટાડા છતાં, ક્વાર્ટર દરમ્યાન કંપનીની સરેરાશ ઉપજ પડતરમાં ૧૧.૧ ટકાનો સુધારો જોવાયો છે.
- ઓપીએમ ગત વરસે આજ ક્વાર્ટરમાં ૧૫ ટકાની સામે સમીક્ષા હેઠળનાં આ ક્વાર્ટરમાં ૧૬ ટકા રહ્યું છે. સમૃધ્ધ પ્રોડક્ટ મિક્સ અને પડતર પર અંકુશને પગલે માર્જીનમાં સુધારો જોવાયો છે. ૧૨૫ સીસી પ્લસ ક્ષેત્રનું વેચાણ કામકાજમાં યોગદાન ક્યુટુ એપવાય ૨૦૦૭માં ૩૭ ટકાથી સુધરીને ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮માં ૫૦ ટકા રહ્યુ છે. પરિણામ સ્વરૂપ ક્વાર્ટર દરમ્યાન ઓપરેટીંગ નફામાં વૃધ્ધિ ૩.૬ ટકા વધીને રૂા. ૩૭૮.૫ કરોડ થઈ છે.
- નીચાં કરવેરાં તેમજ સ્થિર વ્યાજ અને ઘસારા ખર્ચને પરિણામે કંપનીના ચોખ્ખા નફામાં ૩.૮ ટકાની વૃધ્ધિને સાથે રૂા. ૩૪૪.૧ કરોડ રહ્યો છે. આમછતાં ક્વાર્ટર દરમ્યાન અસામાન્ય બાબતએ રહેવા પામી કે કંપનીનું અકુડી એકમ બંધ કરવામાં આવતાં રૂા. ૭.૭૪ કરોડની આઈટેમ છે. તેની ગણત્રી કરવા સાથે અસામાન્ય આઈટેમ બાદનો ચોખ્ખો નફો રૂા. ૩૩૬.૪ કરોડ થયો છે.
- ક્યુટુ એપવાય ૨૦૦૮ દરમ્યાન ધારણા કરતાં ઉંચા ઓપીએમનેધ્યાનમાં લેતાં અમો એપવાય ૨૦૦૮ અને એપવાય ૨૦૦૯નાં કમાણીનાં અંદાજો બન્નેમાં ૧૫ ટકાના સુધારા સાથે અનુક્રમે રૂા. ૧૨૬.૭ અને રૂા. ૧૪૦.૭ શેરદીઠ કમાણીનાં અંદાજ મુકીએ છીએ.
- અગાઉ અમે દર્શાવ્યાનિસાર કંપની માટે ખરાબ સમય પુરો થઈ ગયો છે. અને આગળ ઉપર હવે સારો સુધારો જોવા મળશે. ■

બેન્ક ઓફ ઈન્ડિયા

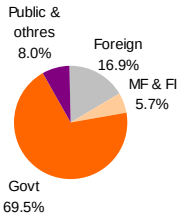
એપલ ગ્રીન | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૩૫૭** | **૩૧ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

ભાવ લક્ષ્યાંક સુધારી રૂા.૪૩૨

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs432
બજાર મૂડીકરણ :	Rs17,572 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs389/132
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	20.2 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	532149
એન.એસ.ઈ. કોડ:	BANKINDIA
શેરખાન કોડ:	BOI
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	14.9 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	17.6	16.6	54.9	100.3
સેન્સેક્સ સંબંધિત	3.4	-4.6	13.7	30.6

- બેન્ક ઓફ ઈન્ડિયા (બીઓઆઈ) એ ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮નાં વેરા બાદનાં નફામાં ૧૦૦ ટકાની વૃધ્ધિ સાથે રૂા. ૪૨૫.૧ કરોડ હાંસલ કર્યો છે. જે અમારી રૂા. ૩૦૪.૩ કરોડની ધારણા સામે ઘણો ઉંચો છે. આ વૃધ્ધિનો મુખ્ય ચાલક બળ વ્યાજ અને બિન વ્યાજ આવક બન્ને ક્ષેત્રે સંગીન કામગીરી બજાવી અને અંકુશિત ખર્ચાઓ છે.
- ચોખ્ખી વ્યાજ આવકમાં સુધારાની ધારણાએ અમોએ એફવાય ૨૦૦૮નાં કમાણીનાં અંદાજોમાં સુધારો કરીને એફવાય ૨૦૦૮ માટે કમાણીનાં અંદાજો ૧૧.૨ ટકા સુધારી રૂા. ૧૫૫૦.૮ કરોડ અને એફવાય ૨૦૦૯ઈની સંભવિત કમાણીમાં ૮.૮ ટકાનો સુધારો કરી રૂા. ૧૮૭૪.૬ કરોડ મુક્યો છે.
- રીપોર્ટેડ એનઆઈઆઈમાં વાયઓવાય ઘોરણે ૧૬.૧ ટકા અને ક્યુઓક્યું ઘોરણે ૪ ટકા વધારા સાથે રૂા. ૯૮૬.૭ કરોડ થયો છે. આમછતાં એનઆઈઆઈ એમોટાઈઝેશન ખર્ચ સામે એડજસ્ટ કરતાં પણ એટલીજ વાયઓવાય ઘોરણે ૧૫.૭ ટકા અને ક્યુઓક્યુ ઘોરણે ૩.૯ ટકા વૃધ્ધિ જોવા મળી છે. ઘરઆંગણાંનું ચોખ્ખું વ્યાજ માર્જીન વાયઓવાય ઘોરણે પાંચ બેસીસ પોઈન્ટનાં ઘટાડા સાથે ૩.૦૪ ટકા રહ્યુ છે. પરંતુ ક્યુઓક્યુ ઘોરણે ૧૪ બેસીસ પોઈન્ટનો સુધારો જોવાયો છે.
- બિન વ્યાજ આવક ખાસ કરીને ટ્રેઝરી ફી અને ફોરેક્સ આવક તેમજ રીકવરીમાં વાયઓવાય ઘોરણે ૪૯.૩ ટકા અને ક્યુઓક્યુ ઘોરણે ૩૮.૬ ટકાનાં સુધારા સાથે રૂા. ૫૨૮ કરોડ થઈ છે.
- એપરોટીંગ ખર્ચ વાયઓવાય ઘોરણે ૬.૮ ટકા ઘટીને રૂા. ૬૭૪.૪ કરોડ રહ્યો છે. (શતાબ્દિ વર્ષની ઉજવણીનાં ખર્ચને પરિણામે ક્યુટુએફવાય ૨૦૦૭માં અન્ય ઓપરેટીંગ ખર્ચ વધવા પામ્યો છે.
- ઉંચી એનપીએને પગલે પ્રોવિઝન અને કન્ટીજન્સીમાં વાયઓવાય ઘોરણે ૮૮.૭ ટકાના વધારાને પગલે અન્ય જાગવાઈઓમાં અનુક્રમે ૪૩.૪ ટકા અને ૬૩.૮ ટકાનો વધારો જોવાયો છે.
- અમને લાગે છે કે બેન્ક ઓફ ઈન્ડિયા કમાણી વૃધ્ધિ શેર મૂડી પર વળતર અને અસ્કયામતોની ગુણવત્તાને આધારે જોહેર ક્ષેત્રની ક્ષેષ્ઠ કામગીરી બજાવનાર બેન્ક છે. રૂા. ૩૫૭ નાં વર્તમાન બજાર ભાવે શેર એફવાય ૨૦૦૯ ઈની શેરદીઠ કમાણી સામે ૧૦ નો પી/ઈ ધરાવે છે. ૪.૯ નો પીપીપી અને ૨ની બુકવેલ્યુ ધરાવે છે. ૧૨ મહીનાનાં ગાળા માટે રૂા. ૪૩૨નાં સુધારેલાં ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે આ શેર જાળવી રાખવાની ભલામણ છે. ■

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

બાસ્ફ ઈન્ડિયા

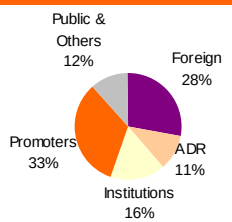
અગ્લિ ડકલિંગ | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૨૪૯** | **૨૩ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

ગાડી પાટા પર

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs300
બજાર મૂડીકરણ :	Rs702 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs295/184
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	46,346
બી.એસ.ઈ. કોડ:	500570
એન.એસ.ઈ. કોડ:	BASF
શેરખાન કોડ:	BASF
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	1.33 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	-10.0	-14.0	8.1	2.8
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-15.3	-24.2	-15.3	-26.6

પરિણામો વિશેષતા

- બાસ્ફ ઈન્ડિયાએ ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮ માટે સુંદર પરિણામો જાહેર કર્યા છે. ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮ દરમ્યાન કૃષિ પેદાશોના વેચાણમાં ૩૧.૪ ટકા વૃધ્ધિ તેમજ પરફોમન્સ પ્રોડક્ટના વેચાણમાં ૧૩.૯ ટકાની વૃધ્ધિ સાથે કુલ વેચાણ ૧૬.૮ ટકાના વધારા સાથે રૂા. ૨૫૫.૧ કરોડ થયું છે.
- ઓપરેટિંગ નફા માર્જીન (ઓપીએમ) વર્ષ દરમ્યાન વાયઓવાય ઘોરણે સમસ્તર (ફ્લેટ) રહ્યું હતું. જ્યારે અગાઉના ક્વાર્ટરની તુલનાએ ૧૨૦ બેસીસ પોઈન્ટના વધારા સાથે ૧૫.૪ ટકા રહ્યું છે. જેનું કારણ કૃષિ પ્રોડક્ટ ડિવિઝનની વધુ સારી નફાકારકતા રહેવા પામી છે. પરિણામ સ્વરૂપ ઓપરેટીંગ નફો ૧૬.૧ ટકા વધીને રૂા. ૩૯.૩ કરોડ રહ્યો છે.
- સ્થિર વ્યાજ અને ઘસારા ચાર્જને પગલે ક્વાર્ટર દરમ્યાન ચોખ્ખો નફો ૧૮.૩ ટકા વધીને રૂા. ૨૪.૧ કરોડ થયો છે.
- કંપનીના વપરાશકાર ક્ષેત્રો જેવાકે વ્હાઈટ ગુડસ, હોમ ફર્નીસીંગ, પેપર, બાંધકામ અને ઓટોમોબાઈલ્સ ક્ષેત્રે ચાલી રહેલી તેજીને પગલે અમો કંપનીના ભાવિ અંગે ભારે આશાવાદ ધરાવીએ છીએ. માંગને પહોંચી વળવા બાસ્ફએ મેંગ્લોર ખાતેનાં એકમની પોલીમર ડીસ્પર્સન ક્ષમતા વાર્ષિક ૨૦ હજાર ટનથી વધારીને માર્ચ ૨૦૦૭નાં વાર્ષિક ૬૫ હજાર ટન કરી છે.
- અમારું માનવું છે કે કંપની એફવાય ૨૦૦૯નાં કોન્સોલીડેટેડ કમાણી સામે ૬.૩નાં આકર્ષક મુલ્યાંકનથી ટ્રેડ થાય છે. તેમજ ૩.૭નો ઈવી/ ઈબીઆઈટીડીએ ધરાવે છે. રૂા. ૩૦૦ના ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે આ શેર ખરીદવાની ભલામણ અમો જાળવી રાખીએ છીએ. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

ભારત હેવી ઈલેક્ટ્રીકલ્સ

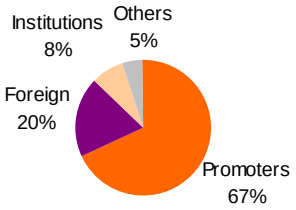
એપલ ગ્રીન | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૨૨૩૬** | **૯ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

સુપર ક્રીટીકલ પ્રોજેક્ટની નજીક કદમ

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs2,450
બજાર મૂડીકરણ :	Rs109,457 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs2250/970
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	8.1 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	500103
એન.એસ.ઈ. કોડ:	BHEL
શેરખાન કોડ:	BHEL
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	15.8 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	16.4	41.3	86.3	90.1
સેન્સેક્સ સંબંધિત	3.7	20.5	35.9	32.9

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

પરિણામો વિશેષતા

છેલ્લા કેટલાંક દિવસો દરમ્યાન અમે જોયુ કે ભારત હેવી ઈલેક્ટ્રીકલ્સ લી. (ભેલ) સંબંધી કેટલાંક સકારાત્મક સમાચારો આવી રહ્યા છે. કંપનીના ભાવિ સંબંધી કેટલીક વિશેષતાઓ અને તેની અસરો અત્રે પ્રસ્તુત કરી છે.

- ભેલ, નેશનલ થર્મલ પાવર કોર્પોરેશનનાં (એનટીપીસી)નાં બાર્થ ટુ પ્રોજેક્ટનાં સુપર ક્રીટીકલ બોઈલર્સનો પ્રથમ ઓર્ડર જીતવાની અણી પર છે. સુપર ક્રીટીકલ બોઈલર સ્પેશ ક્ષેત્રે આ બાબત કંપની માટે એક સીમા ચિહ્નરાપ પુરવાર થશે.
- દેશમાં ન્યુક્લીયર પાવર પ્લાન્ટ સાધનોનાં ઉત્પાંદન માટે દેશમાં સંયુક્ત સાહસ સ્થાપવા કંપની વૈધિક પાવર ઈક્વીપમેન્ટ કંપનીઓ જેવીકે સીમેન્સ, એરીવા અને જનરલ ઈલેક્ટ્રીક (જીઈ) સાથે વાટાઘાટ ચલાવી રહી છે. આ સુચિત સંયુક્ત સાહસ ભારત યુએસ વચ્ચેનું અણુ કરાર સાકાર થતાં ભારતમાં ન્યુક્લીયર પાવર માર્કેટ ખુલ્લી થતાં ભેલ માટે આ ક્ષેત્રે સ્પર્ધા સામે તેનો હાથ ઉપર રહેશે.
- કંપની તેની ઉત્પાદન ક્ષમતા ૨૦૧૨ સુધીમાં રૂા. ૬૫૦૦ કરોડનાં ખર્ચ સાથે ૨૦ હજાર મેગાવોટ સુધી વધારવાની યોજના ધરાવે છે.
- ભેલ નાગપુર નજીક આવેલી કોરાડી થર્મલ પાવર સ્ટેશનમાં ઈક્વીટી હીસ્સો લેવાની બાબત વિચારી રહી છે. સુપર ક્રીટીકલ ટેકનોલોજીનાં આધારે આ પ્લાન્ટ ૧૬૦૦ મેગાવોટની ઉપાર્જન ક્ષમતાનું રૂા. ૮૦૦૦ કરોડનાં મૂડી રોકાણ સાથે વિસ્તરણ કરશે.
- છેલ્લે છેલ્લે ભેલને વિદેશી ખેલાડીઓની હરીફાઈનો સામનો કરવો પડી રહ્યો છે. આ વિદેશી ખેલાડીઓ ભારતનાં પાવર ઈક્વીપમેન્ટની માંધાતા કંપનીનો બજાર હીસ્સો ખાઈ રહ્યા છે.પરંતુ તાજેતરમાંના કંપનીના ઓર્ડર બુકીંગ તેમજ કંપની મેનેજમેન્ટ દ્વારા લેવામાં આવેલાં પગલાંને પરિણામે કંપનીની લથતી જતી હરીફાઈની ચિન્તા બાજુ પર રહીને કમાણીની શક્યતા વધી છે. આ સંજોગોમાં અમો ભેલનાં શેર સંબંધી હકારાત્મક વલણ દર્શાવી આ શેર ખરીદવાનો રૂા. ૨૪૫૦ નો ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે ખરીદવાની ભલામણ કરીએ છીએ. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

ભારતી એરટેલ

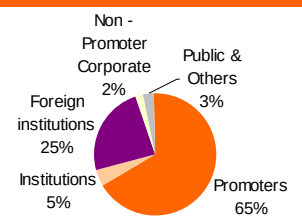
એપલ ગ્રીન | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૧૦૧૦** | **૩૧ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

સકારાત્મક ટ્રીગર

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs1,100
બજાર મૂડીકરણ :	Rs191,597 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs1,149/557
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	8.8 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	532454
એન.એસ.ઈ. કોડ:	BHARTIARTL
શેરખાન કોડ:	BHARTI
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	64.7 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
Absolute	3.7	7.4	15.2	97.0
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-8.8	-12.2	-15.4	28.5

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

ભારતી એરટેલ લી. (બાલ) આજકાલ સમાચારોમાં મોખરે છે. સમાચારોમાં જે અહીવાલો છે.તે બે મહત્વના પરીબળો પર આધારીત છે. ટાવર કંપનીના મુલ્યની ગણત્રા તેમજ વધારાના સ્પેક્ટર્મની શક્ય ફાળવણીનો સમાવેશ થાય છે. ટાવર કંપનીનું મુલ્યનો વિકલ્પ.

ભારતીએ તાજેતરમાં સ્થાપેલી ટેલીકોમ નેટવર્ક ઈન્ફ્રાસ્ટ્રક્ચર કં. ભારતી ઈન્ફોટેલ લી. (બીલ)નું મુલ્ય બહાર લાવવા શક્ય વિકલ્પો તપાસવામાં આવી રહ્યા છે. એક અહીવાલ એવો છે કે કંપની મેનેજમેન્ટ બીલમાંનો પોતાનો ૧૦ ટકા હીસ્સો ખાનગી ઈક્વીટી રોકાણકારોને ૧.૧ બીલીયન ડોલરમાં વેચવા ધારે છે. આમ કંપનીનું કુલ મુલ્ય ૧૧ બીલીયન ડોલર થશે. જે અમારી ૧૦.૧ બીલીયન ડોલરની ધારણા કરતાં વધુ થવા જાય છે. જે ભાવ લક્ષ્યાંક અંદાજે શેરદીઠ રૂા. ૩૦ થી રૂા. ૩૫ થવા જાય છે.

- અન્ય એક અગ્રણી આર્થિક દૈનિકે એવો નિર્દેશ કર્યો છે કે ત્રણ મુખ્ય જીએસએમ મોબાઈલ ઓપરેટર્સ ભારતી વોડાફોન અને આઈડિયા સેલ્યુલર તેમની સુષુપ્ત ઈન્ફ્રાસ્ટ્રક્ચર સબસિડિયરીઓ વિલીન કરીને એક જંગી ટાવર કંપની (અંદાજે આશરે ૭૦ હજાર ટાવર) ઉભી કરવા ધારે છે. જેથી તેમનો મૂડી ખર્ચ ઘટવા પામે તેમજ આ કોન્સોલીડેશન દ્વારા સંયુક્ત સ્વરૂપ હકારાત્મક પાસુ પુરવાર થશે. વધુમાં આ પ્રકારની સ્થિતિમાં અમારું માનવું છે કે ભારતી શક્ય પણે બહુમતી હીસ્સો ધરાવશે. (માર્ચ સુધીમાં ૪૦ હજાર ટાવર હશે. અર્થાત સંયુક્ત સ્વરૂપની કુલ અસ્કયામતમાં અંદાજે ૫૫ થી ૬૦ ટકા હીસ્સો હશે.

વધારાના સ્પેક્ટ્રમની ફાળવણી

મુંબઈ અને દિલ્હી સર્કલમાં ૧૦ લાખની ધારકો હોવાને પગલે ભારતી વધારાનું સ્પેક્ટ્રમ બેસાડવાને પાત્ર છે. (પાંચ મેગાહર્ટ દિલ્હી અને ૩.૨ મેગાહર્ટ મુંબઈમાં) અખબારી અહેવાલો અનુસાર કંપની (તેના સમકક્ષો સહીત) બન્ને સર્કલમાં વધારાના સ્પેક્ટ્રમ બેસાડવાને પાત્ર છે. આને પરિણામે ફક્ત નેટવર્કની ગીચતાજ ઓછી નહીં થાય. પરંતું કંપનીના એકંદરે માર્જીન પર પણ સકારાત્મક અસર જોવાશે. (ઓપરેટીંગ પડતરમાં ઘટાડાને પગલે)

મૂલ્યાંકન

વર્તમાન બજાર ભાવે ભારતી એરટેલનો શેર એફવાય ૨૦૦૮ની અંદાજીત કમાણી સામે ૨૯.૫નો અને એફવાય ૨૦૦૯ની અંદાજીત કમાણી સામે ૨૩.૪નો પી/ઈ ધરાવે છે. રૂા. ૧૧૦૦નો ભાવ વક્ષ્યાંક સાથે શેર ખરીદવાની ભવામણ અમો જાળવી રાખીએ છીએ. ■

બી.એલ.કશ્યપ એન્ડ સન્સ

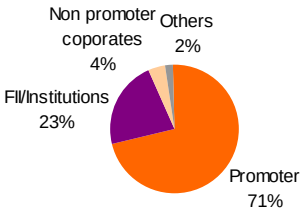
ઈર્મજીંગ સ્ટાર | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૧૪૫૦** | **૩૧ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

ભાવ લક્ષ્યાંક સુધારી રૂા.૧૬૨૦

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs1,620
બજાર મૂડીકરણ :	Rs2,999 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs1,550/990
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	7,560
બી.એસ.ઈ. કોડ:	532719
એન.એસ.ઈ. કોડ:	BLKASHYAP
શેરખાન કોડ:	BLKASHYAP
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	0.6 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	26.7	56.5	102.5	133.8
સેન્સેક્સ સંબંધિત	11.4	28.0	48.7	52.5

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

પરિણામો વિશેષતા

- બી.એલ.કશ્યપ એન્ડ સન્સ (બી.એલ.કે.એ) ક્યુટુ એપવાય ૨૦૦૮ દરમ્યાન તેની આવકમાં ૧૧૮.૧ ટકા વૃધ્ધિ સાથે રૂા. ૩૭૨.૩ કરોડ રળી છે.
- ઓપરેટીંગ નફા માર્જીન (ઓપીએમ) ૧૧૦ બેસીસ પોઈન્ટનાં સુધારા સાથે ૧૧.૮ ટકા રહીને પરિણામે ઓપરેટીંગ નફામાં ૧૪૧.૬ વૃધ્ધિ સાથે રૂા. ૪૪ કરોડ થયો છે. અન્ય આવકમાં રૂા. ૪.૫ કરોડનાં ઉછાળા સાથે કંપનીએ કમાણીમાં ૧૫૪.૭ ટકા વૃધ્ધિ સાથે રૂા. ૨૭.૧ કરોડ રળી છે. (વેરા દરમ્યાન ઉછાળા સાથે)
- એકધારી રીતે કંપનીએ સારી કામગીરી બજાવી આવક અને ઓપરેટીંગ નફામાં અનુક્રમે ૨૩.૧ ટકા અઆને ૨૪.૯ વૃધ્ધિ દર્શાવી છે. પગારમાં વધારા છતાં ઓપીએમમાં એકધારી રીતે ૨૦ બેસીસ પોઈન્ટનો સુધારો જોવાયો છે
- કંપનીના બીજા ક્વાર્ટર દરમ્યાન ઓર્ડર બેકલોગ અંદાજે રૂા. ૧૯૦૦ કરોડ છે. કંપની મેનેજમેન્ટ ચાલુ વર્ષ દરમ્યાન તેની સ્ટેન્ડ અલોન આવકમાં અંદાજે ૮૦ થી ૮૫ ટકા વૃધ્ધિ નોંધાવી છે. સબસિક્સનાં આધારે બીએલકે લાઈફ સ્ટાઈલ (ઈન્ટિરીયર અને ફર્નીસીંગ કામકાજમાં પ્રવૃત)એપવાય ૨૦૦૮માં અંદાજે રૂા. ૧૦ કરોડની આવક રળે એવી ધારણા છે. કંપનીની રીઅલ્ટી સબસિડયરી સોલ સ્પેશ, છ પ્રોજેક્ટમાં લીઝ મોડેલ અપનાવવાની બાબત વિચારણા હેઠળ છે.
- બીજી ક્વાર્ટર દરમ્યાન ધારણા કરતાં વધુ સારી કામગીરીનાં પરીબળને પગલે તેમજ તંદુરસ્ત ઓર્ડર બુકીંગને કારણે આગામી ત્રણ વર્ષનાં ગાળા દરમ્યાન કમાણીના અંદાજોમાં અમે અંદાજે ૧૬ થી ૧૮ ટકાનો સુધારો કર્યો છે. વર્તમાન બજાર ભાવે શેર એફવાય ૨૦૦૮ અને એફવાય ૨૦૦૯ની અંદાજીત કમાણી સામે અનુક્રમે ૧૮.૯ અને ૧૪.૧ નો પી/ઈ ધરાવે છે. રૂા. ૧૬૨૦નાં ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે શેર ખરીદવાની ભલામણ અમો જાળવી રાખીએ છીએ.(અંશત :મૂલ્યાંકન પધ્ધતિનાં આધારે) ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

કેડિલા હેલ્થકેર

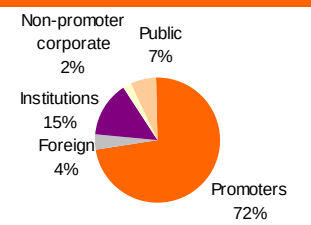
ઈર્મજીંગ સ્ટાર | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૩૦૦** | **૨૯ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

ધારણા અનુસારનાં પરિણામો

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs425
બજાર મૂડીકરણ :	Rs3,768 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs412/270
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	68,156
બી.એસ.ઈ. કોડ:	532321
એન.એસ.ઈ. કોડ:	CADILAHC
શેરખાન કોડ:	CADILAHEAL
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	3.5 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	0.1	-15.0	-7.1	-9.0
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-12.0	-30.5	-31.8	-40.6

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

પરિણામો વિશેષતા

- કેડિલા હેલ્થકેરની (કેડિલા) ફુલ ઓપરેટીંગ આવક (કોન્સોલીડેટેડ) ક્યુટુએપવાય ૨૦૦૮માં સંગીન એવી વાયઓવાય ૨૮.૪ ટકા વધીને રૂા. ૬૦૯.૭ કરોડ થઈ છે. ઘરઆંગણાંના કામકાજમાં ૧૨.૩ ટકા અને નિકાસ કામકાજમાં ૬૪ ટકા વૃધ્ધિને પગલે આટલી વૃધ્ધિ થવા પામી છે. વેચાણ વૃધ્ધિ અમારા અંદાજ અનુસાર થઈ છે.
- ક્યુટુએફવાય ૨૦૦૮ દરમ્યાન કેડિલાનો ઘરઆંગણાંનો ફોમ્યુલેશન કામકાજ ૬.૬ ટકા જેવું સામાન્ય વધીને રૂા. ૩૧૬.૩ કરોડ રહ્યો છે. ક્યુટુએફવાય ૨૦૦૭ દરમ્યાન ઉંચા તામકાજને પગલે આ વૃધ્ધિ નીચી જણાય છે. કંપનીનું માનવું છે કે એફવાય ૨૦૦૮ દરમ્યાન તે ૧૪ થી ૧૫ ટકા વૃધ્ધિ હાંસલ કરશે.
- ફેન્ચ કામકાજમાં સુધરેલી કામગીરી (વાયઓવાય ધોરણે ૩૮.૧ ટકા વૃધ્ધિ) અને યુએસ કામકાજ (વાયઓવાય ધોરણે ૧૨૨.૯ વૃધ્ધિ)માં સંગીન વૃધ્ધિએ નિકાસ ક્ષેત્ર સુંદર વૃધ્ધિ દર્શાવી છે.
- કેડિલાનું ઓપીએમ ૧૪૦ બેસીસ પોઈન્ટ વધીને ક્યુટુએફવાય ૨૦૦૮માં ૨૧.૬ ટકા થયો છે. પરિણામ સ્વરૂપ ક્યુટુએફવાય ૨૦૦૮ દરમ્યાન કેડિલાનો ઓપરેટીંગ નફો ૨૦.૮ વધીને રૂા. ૧૩૧.૭ કરોડ થયો છે.
- વ્યાજ ખર્ચમાં બેવડો વધારો (હસ્તગત કરવાને પગલે) અસામાન્ય પહેલાંનો ચોખ્ખો નફો ૧૭ ટકા વધીને રૂા. ૮૨.૫ કરોડ થયો છે. ક્વાર્ટર દરમ્યાન કંપનીને ફોરેક્સ (વિદેશી હુંડીયામણ) ક્ષેત્રે રૂા. ૨.૨ કરોડની ખોટ થઈ છે. જે અમારી ધારણા કરતાં સીંમાત વધુ છે.
- રૂા. ૩૦૦નાં વર્તમાન બજાર ભાવે કંપનીનો શેર એફવાય ૨૦૦૮ની કમાણી સામે ૧૩.૪નાં પી/ઈ અને એફવાય ૨૦૦૯ની અંદાજીત કમાણી સામે ૧૧.૪ નાં પી/ઈથી ક્વોટ થાય છે. આ તમામ ચાલક બળોને ધ્યાનમાં લેતાં અમો કેડિલાનો શેર રૂા. ૪૨૫નાં ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે ખરીદવાની ભલામણ કરીએ છીએ. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

ફેડરલ-મોગલ-ગેટઝ (ઈન્ડિયા)

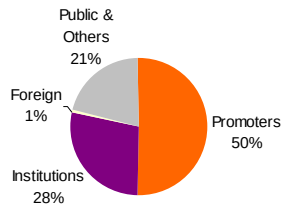
ઈર્મજીંગ સ્ટાર | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૧૪૮** | **૦૪ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

બુક આઉટ

કંપનીની વિગત

બજાર મૂડીકરણ :	Rs480 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs451/137
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	9,977
બી.એસ.ઈ. કોડ:	505744
એન.એસ.ઈ. કોડ:	FMGOETZE
શેરખાન કોડ:	GOETZE
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	1.3 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	-9.8	-24.7	-39.0	-56.7
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-22.1	-37.7	-57.2	-70.3

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

પરિણામો વિશેષતા

- ફેડરલ મોગલ ઝેટલ લી. (ફેડરલ)ની કામગીરી અમારી ધારણા કરતાં નબળી રહી છે. એચવન અમારી ધારણા કરતાં નબળી રહી છે. એચવન સી-વાય ૨૦૦૭ના ગાળા માટે વેચાણ ૩૪ ટકા વધીને રૂા.૨૯૬ કરોડ રહ્યું છે. આમછતાં નફો અમારી ધારણા કરતાં નીચો રહ્યો છે. એ હકીકત છે કે કંપની ખોટમાંથી બહાર આવી નફો કરતી થઈ છે. પરંતુ નફો માર્જીન ધારણા કરતાં નીચે રહ્યું છે.
- પેરેન્ટ કંપની ખાતે નિકાસમાં વિલંબ થવા સાથે રૂપિયાના મૂલ્યમાં થયેલાં વધારેને પરિણામે નિકાસની નફાકારકતા પર પણ અસર પડી છે.
- ફેડરલ મીડીયમથી હેવી વ્યાપારી વાહનો અને ટુ વ્હીલર સેગ્મેન્ટ પર ઉંચો મદાર ધરાવે છે. આ બંને સેગમેન્ટ ફર ઘર આંગણે બજારમાં જોવાયેલા સ્લોડાઉનની અસર ઉપરાંત ગત વર્ષના ઉંચા સ્ટોકની તેમજ ઉંચા વ્યાજ દરની અસર જોવા મળી છે.
- એલ્યુમિનિયમ અને નિકલ જેવા કાચામાલની ઉંચી પડતરની અસર ઈબીઆઈડીટીએ માર્જીન પર જોવા મળી છે. ઘરઆંગણે વાહનોના વેચાણમાં જોવાયેલાં સ્લો ડાઉનને પરિણામે કંપની વધતો જતો કાચામાલની પડતર પૂર્ણપણે વપરાશકાર પર પાસ કરી શકી નથી.
- રાઈટસ ઈસ્યુ દ્વારા કંપની પોતાનું મૂડી માળખું અને નાણાંકીય બાબતો સરખી કરવા ઈચ્છતી હતી પરંતુ રાઈટ ઈસ્યુમાં જ છ મહીનાથી વધુ સમયનો વિલંબ થવા પામ્યો છે. અમારા અંદાજ કરતાં ૨૫ થી ૩૦ ટકા જેવા ઉંચા ઈક્વીટી ડાયલ્યુશનને પગલે સુચીત રાઈટ ઈસ્યુનાં પ્રાઈઝ બેન્ડમાં નીચે તરફી ફેરફાર કરાયો છે. પરિણામ સ્વરૂપ ઉંચી વ્યાજ પડતરને કારણે નફા પર અસર જોવા મળી છે. ઉંચા ડાયલ્યુશનની કમાણી પર અસર પડશે.
- કંપની મેનેજમેન્ટ ૨૦૦૮ઈના ગાઈડન્સમાં નીચે તરફી સુધારો કર્યો છે. ઉપરોક્ત ચર્ચલા કારણોને પરિણામે વેરા પહેલાંના નફાનું ગાઈડન્સ જે સપ્ટેમ્બર ૨૦૦૬માં રૂા.૧૦૦ કરોડથી ઘટાડી જૂન ૨૦૦૭માં રૂા.૩૦ કરોડ કરવામાં આવ્યું છે. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

એચસીએલ ટેકનોલોજી

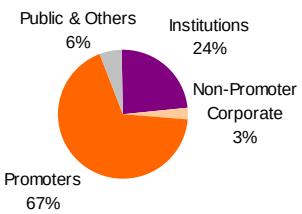
એપલગ્રીન | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૩૦૯** | **૧૭ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

મહત્ત્વનાં કામકાજમાં સંગીન વૃદ્ધિ

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs395
બજાર મૂડીકરણ :	Rs20,147 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs367/266
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	5.0 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	532281
એન.એસ.ઈ. કોડ:	HCLTECH
શેરખાન કોડ:	HCLTECH
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	10.5 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	8.2	-7.4	-1.4	6.1
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-11.3	-25.7	-29.7	-28.8

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

પરિણામો વિશેષતા

- એચસીએલ ટેકનોલોજીએ ક્યુવન એફવાય ૨૦૦૮ના સમયગાળા માટે આવકમાં ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૬ ટકા અને વાયઆવોય ધોરણે ૨૩.૯ ટકા વૃદ્ધિ સાથે રૂા.૧૭૦૯.૨ કરોડની આવક રળી છે. ડોલરના મૂલ્યમાં જોઈએ તો એકધારી રીતે ૮.૪ ટકા વૃદ્ધિ હાંસલ કરી છે અને તેની પાછળના ચાલકબળોમાં કામકાજમાં ૮.૧ ટકા વૃદ્ધિ, બ્લેન્ડેડ ઉપજ પડતરમાં ૧.૪ ટકા અને ૦.૩ ટકા હેજીંગ લાભનો સમાવેશ થાય છે.
- અગાઉના ક્વાર્ટરની તુલનાએ ઈબીઆઈટીડીએ માર્જીનમાં ૨૭ બેસીસ પોઈન્ટનાં ઘટાડા સાથે ૨૧.૩ ટકા રહ્યું છે. આનું કારણ પગારમાં વધારો (૧૭૨ બેસીસ પોઈન્ટ) અને નીચી ઉપયોગિતા (૩૯ બેસીસ પોઈન્ટ અસર) જોકે બ્લેન્ડેડની ઉપજ (૧૨૧ બેસીસ પોઈન્ટ) અને અન્ય ફાયદાઓ (૯૨ બેસીસ પોઈન્ટ) સામે અંશતઃપણે સરભર થઈ જવા પામ્યો છે.
- આમછતાં હીસાબી પદ્ધતિમાં થયેલાં ફેરફારને પરિણામે ફોરેક્સમાં થયેલી વધઘટને પરિણામે ફોરેક્સમાં થયેલી વધઘટનો લાભ ૯૪.૩ ટકા ઘટીને રૂા.૧૪.૩ કરોડ રહેવા પામ્યો છે.
- માર્ક-ટુ માર્કેટ પદ્ધતિને ધ્યાનમાં લેવામાં આવે તો અન્ય આવકનાં સાધન તરીકે ફોરેક્સનો લાભ ૬૦.૮ મીલીયન ડોલર (ક્યુ૪ એફવાય ૨૦૦૭ માટે ૬૧.૫ મીલીયન ડોલર) થશે. ક્યુવન એફવાય ૨૦૦૮ના ગાળામાં ફોરેક્સનો નીચા લાભ પાછળનું મહત્ત્વનું કારણ કોન્સોલીડેટેડ કમાણીમાં ૩૬.૬ ટકાનો નીચો ઘટાડો જોવાયને રૂા.૩૦૮.૪ કરોડ છે.
- કામગીરીની વિશેષતાના આધારે જોઈએ તો ક્યુવન દરમ્યાન કંપનીએ બે મોટા કરારો પર સહી સિક્કા કર્યા છે જેમાં ૨૫૦ મીલીયન ડોલરનો કરાર (ત્રીજુ ડીલ છેલ્લાં ૨૪ મહિનામાં ૨૦૦ મીલીયન ડોલરનો સમાવેશ થાય છે.)
- વર્તમાન બજાર ભાવે શેર એફવાય ૨૦૦૮ અને એફવાય ૨૦૦૯ની અંદાજીત કમાણી સામે અનુક્રમે ૧૬.૭ અને ૧૩ ની પી/ઈથી શેર ક્વોટ થાય છે. રૂા.૩૯૫ના ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે શેર ખરીદવાની અમારી ભલામણ છે. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

એચડીએફસી બેંક

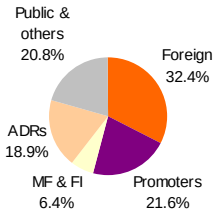
એવરગ્રીન | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૧૪૩૩** | **૧૨ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

મુશ્કેલ વાતાવરણમાં સંગીન કામગીરી

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs1,694
બજાર મૂડીકરણ :	Rs50,649 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs1,465/890
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	5.8 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	500180
એન.એસ.ઈ. કોડ:	HDFCBANK
શેરખાન કોડ:	HDFCBANK
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	19.0 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	22.6	26.6	49.6	52.0
સેન્સેક્સ સંબંધિત	1.3	0.1	4.1	-1.4

પરિણામો વિશેષતા

- એચડીએફસી બેંકના ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮ના પરિણામો ધારણા કરતા સારા આવ્યા છે. વેરા બાદના નફા અંગે અમારા રૂા.૩૪૫.૮ કરોડના અંદાજ સામે ૪૦.૧ ટકા વધીને રૂા.૩૬૮.૫ કરોડ થયો છે. વેરા બાદના નફામાં ૪૦.૧ ટકાની વૃધ્ધિ બેન્કનાં સામાન્ય રીતે એક ક્વાર્ટરથી બીજી ક્વાર્ટરમાં ૩૧ ટકા વૃધ્ધિ કરતાં સારી આવી છે.
- ચોખ્ખી વ્યાજ આવકમાં વાયઓવાય ધોરણે ૪૭.૬ ટકા અને ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૧૮ ટકા વૃધ્ધિ સાથે રૂા.૧૧૬૨.૭ કરોડ થયો છે.
- બિન વ્યાજ આવકમાં વાયઓવાય ધોરણે ૨૧.૩ ટકા જ્યારે ક્યુઓક્યુ દરમ્યાન ફોરેક્સ અને ડેરીવેટીવ્ઝ આવકમાં ૭૩.૬ ટકાના ઘટાડા સાથે નોંધપાત્ર રીતે ૧૫.૭ ટકા ઘટવા પામી છે. કોરફી આવકમાં વાયઓવાય ૨૪.૮ ટકા અને ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૫.૩ ટકા વૃધ્ધિ થવા પામી છે.
- ઓપરેટિંગ નફો વાયઓવાય ધોરણે ૩૬.૩ ટકા અને ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૫.૫ ટકાની વૃધ્ધિ સાથે રૂા.૮૨૬.૭ કરોડ થયો છે. જ્યારે કોર ઓપરેટિંગ નફો (ઓપરેટિંગ નફામાંથી બાદ ટ્રેઝરી આવક) વાયઓવાય ધોરણે ૬.૨ ટકા વધીને રૂા.૭૭૪.૯ કરોડ થયો છે.
- પ્રોવીઝનસ અને કન્ટીજન્સીમાં વાયઓવાય ધોરણે ૧૬.૬ ટકાનો વધારો જ્યારે ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૫.૮ ટકાનાં ઘટાડા સાથે રૂા.૨૮૯.૪ કરોડ થયો છે.
- બેન્કનાં ધિરાણમાં વાયઓવાય ધોરણે ૪૫.૬ ટકા અને ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૧૫.૭ ટકા વૃધ્ધિ સાથે રૂા.૬૨૨૭૮ કરોડ થવા જાય છે. જ્યારે ડિપોઝીટ (આઈપીઓ ફ્લોર ફંડનાં એડજેસ્ટમેન્ટ બાદ) વાયઓવાય ધોરણે ૩૮.૮ ટકા અને ક્યુઓક્યુ ૭.૯ ટકા વધવા પામી છે. ફર્કલ વાતાવરણમાં બેન્કના કામકાજની વૃધ્ધિ સંગીન રહેવા પામી છે. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

આઈસીઆઈસીઆઈ બેંક

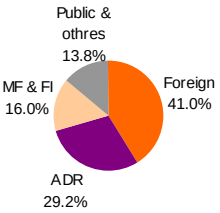
એપલગ્રીન | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૧૦૬૨** | **૨૨ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮નાં પરિણામો વિશ્લેષણ

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs1,173
બજાર મૂડીકરણ :	Rs113,107 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs1,182/719
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	22.9 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	532,174
એન.એસ.ઈ. કોડ:	ICICIBANK
શેરખાન કોડ:	ICICIBANK
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	74 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	5.5	3.5	14.5	39.9
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-1.9	-8.6	-11.9	0.2

પરિણામો વિશેષતા

- આઈસીઆઈસીઆઈ બેંકના ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮નાં પરિણામો અમારી ધારણા કરતાં સારા આવ્યા છે. બેંકનો વેરાબાદનો નફો અમારા રૂા.૯૦૯ કરોડનાં અંદાજની સરખામણીએ વાયઓવાય ધોરણે ૩૨.૮ ટકા અને ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૨૯.૫ ટકાની વૃદ્ધિ સાથે રૂા.૧૦૦૨ કરોડ થવા પામ્યો છે.
- ચોખ્ખી વ્યાજ આવક વાયઓવાય ધોરણે ૩૪ ટકા વૃદ્ધિ સાથે રૂા.૧૭૮૬ કરોડ થઈ છે. રીપોટેડ ચોખ્ખુ વ્યાજ માર્જીન ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૨૮ બેસીસ પોઈન્ટ અને ૧૦ બેસીસ પોઈન્ટ ક્યુઓક્યુ વૃદ્ધિ સાથે ૨.૨૩ ટકા થયો છે. ક્વાર્ટર દરમ્યાન બેંકએ ફોલોઓન પ્બલિક ઓફર અને અમેરિકન ડિપોઝીટરી રીસીપ્ટ (એડીઆર) કર્યો હતો. અમારી ગણત્રી એવી છે કે બેંકએ એફપીઓ દ્વારા કમાયેલાં વ્યાજનાં અંદાજે ૨૯ બેસીસ પોઈન્ટનો એનઆઈએમમાં સમાવેશ કર્યો છે.
- આઈસીઆઈસીઆઈ બેંકએ આંતરરાષ્ટ્રીય લોન ક્ષેત્રે વાયઓવાય ધોરણે જોવાયેલી ૧૪૬ ટકા વૃદ્ધિને પગલે ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮ દરમ્યાન લોનમાં વાયઓવાય ધોરણે ૩૩ ટકા અને ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૪ ટકા વૃદ્ધિ દર્શાવી છે. આમછતાં, રીટેઈલ લોનમાં વૃદ્ધિ વાયઓવાય ધોરણે ૨૨ ટકા રહેવા પામી છે. જે જોકે નીચી છે.
- અગાઉનાં ક્વાર્ટરની તુલનાએ અસ્કયામતોની ગુણવત્તા કથળીને ગ્રોસ એનપીએ રૂા.૬૪૬ કરોડ જેવી વધવા પામી છે. તેમજ ચોખ્ખા સ્તરે એનપીએ (નોન પર્ફોમીંગ એસેટ) ૧.૪૧ ટકા રહી છે. જે ક્યુવન એફવાય ૨૦૦૮માં ૧.૩૮ ટકા હતી.
- રૂા.૧૧૭૩નાં ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે આ શેર ખરીદવાની ભલામણ અમો જાળવી રાખીએ છીએ. રૂા.૧૦૬૨નાં વર્તમાન બજાર ભાવે શેર એફવાય ૨૦૦૯ઈની શેરદીઠ સંભવિત કમાણી સામે ૨૩.૩ના પી/ઈથી ક્વોટ થાય છે. ૧૧.૩ પીપીપી અને ૨.૪ એફવાય ૨૦૦૯ઈની બુક વેલ્યુ થવા જાય છે. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

ઈન્ડિયા સિમેન્ટ્સ

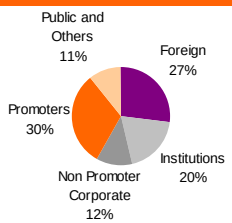
અગ્રિ ડંકલીંગ | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૨૮૭** | **૨૫ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

કમાણીમાં અપગ્રેડેશન

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs330
બજાર મૂડીકરણ :	Rs6,942 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs316/145
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	32.2 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	530005
એન.એસ.ઈ. કોડ:	INDIACEM
શેરખાન કોડ:	INDCEM
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	19.0 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	3.1	31.2	72.3	33.5
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-6.2	11.7	30.6	-10.0

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

પરિણામો વિશેષતા

- ઈન્ડિયા સીમેન્ટનાં કામકાજમાં વાયઓવાય ધોરણે ૧૬ ટકા અને ઉપજ વળતરમાં વાયઓવાય ધોરણે ૧૬ ટકા અને ઉપજ વળતરમાં વાયઓવાય ધોરણે ૧૭.૪ ટકા વૃદ્ધિ સાથે ટનદિઠ રૂા.૩૩૫૨ની ઉપજને પગલે કંપનીનું વેચાણ ક્વાર્ટર દરમ્યાન ધારણા કરતાં ઉંચુ રહીને રૂા.૭૬૦ કરોડ રહ્યું છે.
- ઉપજમાં ઉંચી વૃદ્ધિને પગલે ઈબીઆઈટીડીએમાં ટનદિઠ વાયઓવાય ધોરણે ૫૩.૪ ટકા વધીને રૂા.૧૩૫૪ થઈ છે. જયારે ઓપીએમ ૭૦૦ બેસીસ પોઈન્ટનાં સુધારા સાથે ૪૦.૪ ટકા રહ્યો છે.
- દેવાંની પુન:ચૂકવણીને પગલે વ્યાજ પડતર વાયઓવાય ધોરણે નીચી રહીને રૂા.૨૮.૩ કરોડ થઈ છે. જયારે ઘસારા જોગવાઈ કંપની સાથે વિસાકા સીમેન્ટનાં વીલીનીકરણને પગલે પેદા થયેલી ઉંચી ક્ષમતાને પગલે ઘસારા જોગવાઈ વાયઓવાય ધોરણે ઉંચી રહેવા પામી છે.
- ક્વાર્ટર દરમ્યાન કંપની સતતપણે મીનીમમ ઓલ્ટરનેટ ટેક્સ (મેટ)ની જોગવાઈનો લાભ લઈ રહી છે. પરિણામ સ્વરૂપ ક્વાર્ટર દરમ્યાન વેરા જોગવાઈ ૧૨.૫ ટકા જેવી નીચી રહી છે. ઓપરેટિંગ સ્તરે સંગીન વૃદ્ધિને તેમજ નીચો વ્યાજ અને વેરાખર્ચને પગલે વેરાબાદનો નફો રૂા.૨૨૨ રહ્યો છે. જે ધારણા કરતાં ઉંચો છે.
- કંપની ઉંચી ઉપજ મેળવતી હોવાથી અમો ઉપજની ધારણા સુધારી રહ્યાં છીએ. એફવાય ૨૦૦૮નાં કમાણીનાં અંદાજો અમો ૭.૭ ટકા સુધારીને શેરદીઠ રૂા.૩૨.૩ અને એફવાય ૨૦૦૯નાં અંદાજો ૪ ટકા સુધારી શેરદીઠ રૂા.૨૯.૬ કરી રહ્યાં છીએ.
- રૂા.૨૮૭નાં વર્તમાન બજાર ભાવે શેર એફવાય ૨૦૦૮ની શેરદીઠ કમાણી સામે ૮.૯નાં પી/ઈથી અને એફવાય ૨૦૦૯ની સંભવિત કમાણી સામે ૧૦.૧નાં પી/ઈથી કવોટ થાય છે. શેરદીઠ રૂા.૩૩૦ના ભાવ લક્ષ્યાંકથી શેર ખરીદવાની ભલામણ કરીએ છીએ. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

ઈન્ફોસીસ ટેકનોલોજી

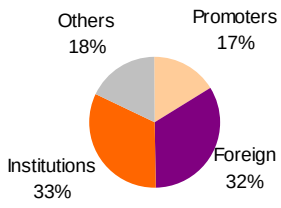
એવરગ્રીન | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૧૯૮૫** | **૧૧ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

ભાવ લક્ષ્યાંક સુધારીને રૂા.૨૩૭૫

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs2,375
બજાર મૂડીકરણ :	Rs113,542 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs2,439/745
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	14.2 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	500209
એન.એસ.ઈ. કોડ:	INFOSYSTCH
શેરખાન કોડ:	INFOSYS
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	47.7 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	13.5	5.2	6.7	12.1
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-5.1	-15.6	-25.1	-26.6

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

- ઈન્ફોસિસ ટેકનોલોજીએ ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮ દરમ્યાન કામકાજમાં ૭.૭ ટકા અને બ્લેન્ડેડ ઉપજમાં ૧.૯ ટકાની વૃદ્ધિ સાથે આવકમાં ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૮.૮ ટકા અને વાયઓવાય ધોરણે ૧૯ ટકા વૃદ્ધિ સાથે રૂા.૪૧૦૬ કરોડની આવક રળી છે.
- બ્લેન્ડેડ ઉપજમાં સુધારો (અસર ૧૧૦ બેસીસ પોઈન્ટ) નીચા વિઝા ચાર્જ (૧૨૦ બેસીસ પોઈન્ટ) અને સ્કેલનાં ફાયદાને (૯૦ બેસીસ પોઈન્ટ) પગલે ઓપીએમ ૨૫૫ બેસીસ પોઈન્ટનાં સુધારા સાથે ૩૧.૩ ટકા રહ્યો છે.
- ઈન્ફોસીસે વર્ષના પ્રથમ ક્વાર્ટરમાં ફોરેક્સનાં રૂા.૬૮ કરોડનાં લાભ સામે બીજા ક્વાર્ટરમાં ફક્ત રૂા.૫ કરોડનો લાભ મેળવવાને પગલે કંપનીનું અન્ય આવકનો સ્ત્રોત ઘટીને બીજા ક્વાર્ટરમાં રૂા.૧૫૪ કરોડ રહ્યો છે. જે પ્રથમ ક્વાર્ટરમાં રૂા.૨૫૩ કરોડ હતો. પરિણામ સ્વરૂપ કોન્સોલીડેટેડ ધોરણે આવકમાં વૃદ્ધિ ક્યુ ઓક્યુ ધોરણે ૧.૯ ટકા અને વાયઓવાય ધોરણે ૧૮.૪ ટકા વધીને રૂા.૧૧૦૦ કરોડ રહ્યો છે.
- રૂપિયાનાં મૂલ્યમાં આવક અને કમાણી વૃદ્ધિનું અનુમાન (ગાઈડન્સ) અંદાજે ૧.૮ ટકા (રૂા.૧૬૫૮૮ થી રૂા.૧૬૬૪૮ કરોડ) અને રૂા.૭૯.૪૯ થી રૂા.૭૯.૮૮ (જુલાઈમાં આપવામાં આવેલાં શેરદીઠ રૂા.૭૮.૨ થી રૂા.૭૯ શેરદીઠ) અનુક્રમે કરવામા આવેલા છે. વર્ષના ત્રીજા ક્વાર્ટર માટે મેનેજમેન્ટ એ તેની કોન્સોલીડેટેડ આવકમાં ૩.૨ થી ૩.૭ ટકા વૃદ્ધિ દર્શાવી છે. જયારે શેરદીઠ કમાણીમાં ક્યુઓક્યુ ધોરણે અંદાજે ૪.૪ ટકા વૃદ્ધિ સાથે રૂા.૨૦.૧૧નું ગાઈડન્સ આપ્યું છે. કામકાજનાં ઓછા દિવસોને પરિણામે ત્રીજા ક્વાર્ટરનાં ગાઈડન્સમાં સ્થગિત વલણ દર્શાવવામાં આવ્યું છે.
- વર્તમાન બજાર ભાવે શેર એફવાય ૨૦૦૮ અને એફવાય ૨૦૦૯ની શેરદીઠ કમાણીનાં અંદાજો સામે અનુક્રમે ૨૪.૫ અને ૨૦.૪નાં પી/ઈથી ક્વોટ થાય છે. રૂા.૨૩૭૫નાં સુધારેલાં ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે શેર ખરીદવાની ભલામણ છે. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

આઈટીસી

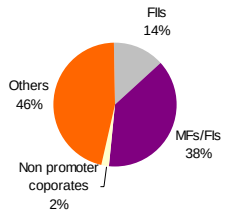
એપલગ્રીન | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૧૮૦** | **૩૦ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

ગતિશીલતા જાળવી રાખે છે

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs200
બજાર મૂડીકરણ :	Rs67,657 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs195/140
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	53.0 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	500875
એન.એસ.ઈ. કોડ:	ITC
શેરખાન કોડ:	ITC
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	376.4 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	-2.1	8.5	14.3	0.1
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-14.0	-11.2	-16.1	-34.7

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

પરિણામો વિશેષતા

- આઈટીસીની ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮ની કામગીરી ધારણા કરતાં સ્હેજ ઉણી ઉતરી છે. વેચાણમાં વાયઓવાય ધોરણે ૧૩.૪ ટકા વૃદ્ધિ અમારા અંદાજ અનુસાર રહી છે. સીગરેટના કામકાજમાં નીચી વૃદ્ધિ તેમજ સરકાર દ્વારા અમુક કોમોડીટીની નિકાસ પર પ્રતિબંધને પગલે કંપનીના કૃષિ કામકાજમાં ઘટાડાને પરિણામે પ્રાપ્તિ ભાવ કરતાં પણ નીચા ભાવે વેચાણ કરવાની ફરજ પડતાં આવકમાં ઘટાડો જોવાયો છે.
- ક્વાર્ટર દરમ્યાન ઓપરેટિંગ નફા માર્જીન (ઓપીએમ) ૩૧.૫ ટકા રહ્યો છે. જે ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૭માં ૩૩.૭ ટકા હતો. કૃષિ કામકાજમાં ખોટને પરિણામે આ રહેવા પામ્યું છે.
- અન્ય આવક ૧૬૨ ટકા ઉછળીને રૂા.૨૦૮ કરોડ રહેવા પામી છે. આથી વેરા બાદ (ઉંચા દરે)ચોખ્ખો નફો વાયઓવાય ધોરણે ૧૩.૪ ટકા વધીને રૂા.૭૭૦.૯ કરોડ રહ્યો છે.
- પરોક્ષ કરવેરાની ઉંચી લેવીને પગલે આઈટીસીને સીગરેટના ભાવોમાં ૨૦ ટકાથી વધુનો વધારો કરવાની ફરજ પડતાં સીગરેટનાં કામકાજમાં ૩ થી ૪ ટકાનો ઘટાડો જોવાયો છે.
- બિન સીગરેટનાં એફએમસીજી કામકાજમાં અદ્ભુત પ્રગતિ સાથે આવકમાં ૪૩.૩ ટકા જેવી વૃદ્ધિ જોવા મળી છે. પીબીઆઈટી માર્જીનમાં સંખ્યાબંધ નવા ઉત્પાદનો રજૂ કરવામાં આવ્યા છતાં વાયઓવાય ધોરણે ૫૭૪ બેસીસ પોઈન્ટનો વધારો નોંધાયો છે.
- રૂા.૧૮૦ના વર્તમાન બજાર ભાવે શેર એફવાય ૨૦૦૯ઈની સંભવિત શેરદીઠ કમાણી રૂા.૯.૬ સામે ૧૮.૬ ના પી/ઈથી ટ્રેડ થાય છે. તેમજ એફવાય ૨૦૦૯ઈનો ઈવી/ઈવીઆઈટીડીએ ૧૧.૯ છે. રૂા.૨૦૦નાં ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે શેર ખરીદવાની ભલામણ છે. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

જીંદલ શો

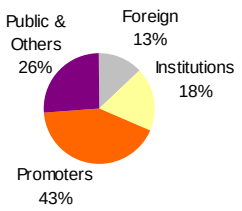
ઈર્મજીંગ સ્ટાર | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૭૮૭** | **૩૧ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

સંગીન વૃદ્ધિ જળવાઈ રહે છે

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs830
બજાર મૂડીકરણ :	Rs3,806 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs840/349
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	66,713
બી.એસ.ઈ. કોડ:	500378
એન.એસ.ઈ. કોડ:	JINDALSAW
શેરખાન કોડ:	JINDALSAW
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	2.8 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	-8.7	-10.6	14.1	71.2
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-19.7	-26.8	-16.2	11.6

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

પરિણામો વિશેષતા

- જીંદલ સો. લી.ના ક્યુ૪ એફવાય ૨૦૦૭ના આંકડાઓ અનુસાર ઉંચુ વેચાણ અને મજબુત માર્જીનને પગલે અમારી ધારણા કરતાં પરિણામો સારા આવ્યા છે.
- વેચાણમાં વાયઓવાય ધોરણે ૨૭.૨ ટકા વૃદ્ધિ સાથે રૂા.૧૪૨૮.૬ કરોડ રહ્યું છે. આ વૃદ્ધિ પાછળનું કારણ ડકટાઈલ (ડીઆઈ) પાઈપ અને સીમલેશ પાઈપ ક્ષેત્રે જોવાયેલી ઉંચી વૃદ્ધિ છે.
- સાનુકૂળ પ્રોડક્ટ મીક્સને પગલે ઓપીએમ ૩૦૦ બેસીસ પોઈન્ટનાં વિસ્તરણ સાથે ૧૧.૯ ટકા રહ્યો છે. પરિણામ સ્વરૂપ ઓપરેટિંગ નફો ૭૦.૪ ટકા ઉછળીને રૂા.૧૬૯.૯ કરોડ થયો છે.
- નીચી વ્યાજ પડતરને પગલે ક્વાર્ટર દરમ્યાન નફો ૮૯.૩ ટકા વધીને રૂા.૯૦.૧ કરોડ થયો છે.
- ક્વાર્ટર અંત જીંદલ સો ની ઓર્ડર બુક ૭૧૫ મીલીયન ડોલરથી સમૃદ્ધ હતી અને મે/જૂન ૨૦૦૮ સુધીમાં આનો અમલ કરવામાં આવશે. આ કુલ ઓર્ડરમાંથી ૫૬૫ મીલીયન ડોલરનાં ઓર્ડર સબમર્જડ આર્ક વેલ્ડેડ (એસએડબલ્યુ સો) પાઈપના છે જયારે બાકીનાં ડીઆઈ અને સીમલેષ પાઈપનાં છે.
- મૂડી ખર્ચ યોજના રાબેતા મુજબ આગળ ધપી રહી છે અને કંપની તેની લાગીટયુડાઈનલ સબ્મર્જડ આર્ક વેલ્ડેડ (એલએસએડબલ્યુ) પાઈપની ક્ષમતા વધુ બે લાખ ટનની કરી રહી છે તેમજ હેલીકલ સબમર્જડ આર્ક વેલ્ડેડ (એચએસએડબલ્યુ) પાઈપની ક્ષમતા ૩.૫ લાખ ટન કરી રહી છે. સીમલેશ પાઈપની ક્ષમતા સી-વાય ૨૦૦૮ના મધ્યભાગ સુધીમાં વધારી ૨.૫ લાખ ટન કરવામાં આવી રહી છે.
- ઉદ્યોગમાં કંપનીની અગ્રણીની સ્થિતિ ધ્યાનમાં લેતા અમો સકારાત્મક વલણ ધરાવી માર્જીનમાં વિસ્તરણની શક્યતા છે. અમારુ માનવું છે કે શેર સીવાય ૨૦૦૮ઈની કમાણી સામે ૯.૪ના પી/ઈથી અને સીવાય ૨૦૦૯ઈની શેરદીઠ કમાણી સામે ૪.૪નાં પી/ઈથી ટ્રેડ થાય છે. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

લુપિન

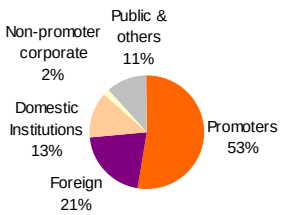
એપલગ્રીન | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૬૩૧** | **૨૫ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

સંગીન કામગીરી ચાલુ છે

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs840
બજાર મૂડીકરણ :	Rs5,179 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs800/Rs483
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	24.3 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	500257
એન.એસ.ઈ. કોડ:	LUPIN
શેરખાન કોડ:	LUPLTD
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	4.0 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	8.6	-7.8	-11.6	25.0
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-1.2	-21.5	-33.0	-15.8

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

પરિણામો વિશેષતા

- લ્યુપિનની ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮માં કોન્સોલીડેટેડ આવક વાયઓવાય ધોરણે ૩૬.૨ ટકા વધીને રૂા.૬૫૯ કરોડ થઈ છે. વેચાણમાં વૃદ્ધિ અમારી ધારણા કરતાં પણ સારી રહેવા પામી છે અને તેની પાછળનું કારણ ઘરઆંગણાના ફોર્મ્યુલેશન કામકાજમાં ૨૨ ટકા વૃદ્ધિ તેમજ યુએસએ અને યુરોપ સહિતની એડવાન્સ બજારમાં ફોર્મ્યુલેશનની નિકાસમાં જોવાયેલાં ૧૨૬.૨ ટકાનો ઉછાળો છે.
- લ્યુપિનની યુએસ સબસિડયરીમાં નોંધપાત્ર પ્રમાણમાં માલ ભરાવાની સ્થિતિને પરિણામે સ્ટેન્ડ અલોન નફાને બદલે કોન્સોલીડેટેડ ધોરણે નફો નીચો રહેવા પામ્યો છે. સ્ટેન્ડ અલોન ધોરણે આવક આકર્ષક એવી ૪૫.૫ ટકા વધીને રૂા.૭૧૪.૩ કરોડ રહેવા પામી છે. જયારે ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮ના ગાળામાં નફો ૧૦૨.૫ ટકા ઉછળીને રૂા.૧૧૮.૧ કરોડ રહ્યો છે.
- લ્યુપિનનાં આર-એન્ડ ડી ખર્ચમાં ક્યુ ટુ એફવાય ૨૦૦૮માં જોવાયેલાં ૧૮૦ બેસીસ પોઈન્ટનાં ઘટાડાને પરિણામે કોન્સોલીડેટેડ નફા માર્જીન (ઓપીએમ) ૨૩૦ બેસીસ પોઈન્ટ વધીને ૧૭.૧ ટકા રહ્યો છે. ક્વાર્ટર દરમ્યાન ઓપરેટિંગ નફો ૫૭.૨ વધીને રૂા.૧૧૨.૬ કરોડ થયો છે.
- અન્ય આવકમાં જોવાયેલા ૧૩ ટકાના ઘટાડા છતાં લ્યુપિનનો ચોખ્ખો નફો ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮ દરમ્યાન સુંદર રીતે ૪૬ ટકા ઉછળીને રૂા.૭૫.૬ કરોડ થયો છે.
- લ્યુપિનની એચવન એફવાય ૨૦૦૮ની સંયુક્ત કામગીરી તેમજ કયોવા અને રૂબામીન હસ્તગત કરવાને પગલે થનારી સંભવિત અસરના ધોરણે અમો અંદાજોમાં ફેરફાર કરીએ છીએ. અમારી ધારણા છે કે લ્યુપિનની કોન્સોલીડેટેડ આવક એફવાય ૨૦૦૮ઈમાં ૨૭.૪ ટકાનાં સીએજીઆરથી વધીને રૂા.૨૬૩૮.૨ કરોડ અને એફવાય ૨૦૦૯ઈમાં રૂા.૩૨૭૦૬ કરોડ આવક થશે. આજ ગાળા દરમ્યાન નફો ૨૯.૩ ટકાનાં સીએજી આરથી વૃદ્ધિ પામીને એફવાય ૨૦૦૮ઈમાં રૂા.૩૧૬.૧ કરોડ અને એફવાય ૨૦૦૯ઈમાં રૂા.૩૮૯.૩ કરોડ થશે. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

મેરિકો

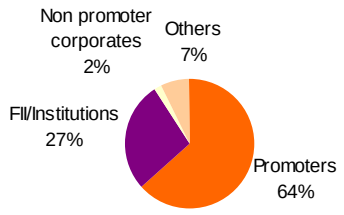
એપલગ્રીન | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૬૩** | **૨૬ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

ઉકળતું તેલ

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs70
બજાર મૂડીકરણ :	Rs3,837 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs64/52
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	3.8 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	531642
એન.એસ.ઈ. કોડ:	MARICO
શેરખાન કોડ:	MARICO
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	22.3 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	6.0	10.9	7.7	17.7
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-0.3	-2.2	-15.7	-15.9

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

પરિણામો વિશેષતા

- મેરિકોનાં ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮નાં પરિણામો અમારી ધારણાનુસાર આવ્યા છે. ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮માં કંપનીની ચોખ્ખી આવક વાયઓવાય ધોરણે ૨૨.૭ ટકા વૃદ્ધિ પામીને રૂા.૪૬૩.૮ કરોડ થઈ છે.આ વૃદ્ધિનાં ચાલક બળોમાં ઓર્ગેનિક ધોરણે ૧૬ ટકા અને ઈનોર્ગેનિક ધોરણે ૭ ટકા વૃદ્ધિ જોવા મળી છે.
- ઉંચા કાચામાલની પડતરને કારણે ઓપરેટિંગ નફા માર્જીન (ઓપીએમ) ૮૧ બેસીસ પોઈન્ટનાં ઘટાડા સાથે ૧૩.૯૫ ટકા રહ્યો છે. જે વેચાણની ટકાવારી ૨૧૦ બેસીસ પોઈન્ટ વધીને ૫૧.૬ ટકા રહી છે. પરિણામ સ્વરૂપ ઓપરેટિંગ નફો વાયઓવાય ધોરણે ૧૬ ટકા વધીને રૂા.૬૪.૭ કરોડ થયો છે.
- એફવાય ૨૦૦૭ દરમ્યાન અમૃત માંડી વાળતાં ઘસારા ચાર્જમાં ૪૯.૩ ટકાનો ઘટાડો જોવાયો છે. તેમજ ૧૯.૩ ટકાનો વેરો (ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૭માં ૩૦.૯ ટકાની તુલનાએ) ચોખ્ખા નફામાં ૬૩ ટકાના ઉછાળા સાથે રૂા.૪૨.૨ કરોડ થયો છે.
- ક્વાર્ટર દરમ્યાન પેરેશુટ નાળિયેર તેલ સહિતનાં ઉત્પાદનોનાં કામકાજમાં ૮ ટકાની સુંદર વૃદ્ધિ જોવા મળી છે અન્ય પ્રોડક્ટો ૧૫ ટકા અને સફોલાં વાયઓવાય ધોરણે ૨૧ ટકા વૃદ્ધિ થવા પામી છે. આંતરરાષ્ટ્રીય કન્ઝયુમર પ્રોડ્કટ કામકાજમાં ઈજીપ્તનાં કામકાજને પગલે ૭૩ ટકા જેવી સંગીન વૃદ્ધિ જોવા મળી છે. ક્વાર્ટર દરમ્યાન કંપનીએ ત્રણ નવા કલીનીકો ખોલવા સાથે કાયા કલીનીકની સંખ્યા ૫૧ પર પહોંચી છે.
- ચાલુ નાણાંકીય વર્ષમાં કંપનીનું ટર્ન ઓવર ૨૧ ટકાના દરે વૃદ્ધિ પામે એવી ધારણા છે. એફવાય ૨૦૦૯ઈની શેરદીઠ કમાણી સામે શેર ૧૮.૮નાં પી/ઈથી ટ્રેડ થાય છે. તેમજ ૧૨.૪નો ઈવી/ઈવીઆઈટીડીએ ધરાવે છે. રૂા.૭૦નાં ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે શેર ખરીદવાની ભલામણ છે. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

મારૂતિ સુઝુકી ઈન્ડિયા

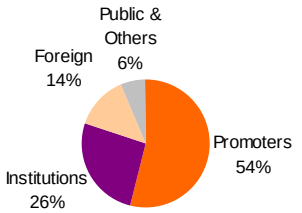
એપલગ્રીન | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૧૦૮૮** | **૩૦ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

ભાવલક્ષ્યાંક સુધારીને રૂા.૧૨૩૦

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs1,230
બજાર મૂડીકરણ :	Rs31,443 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs1248/715
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	7.1 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	532500
એન.એસ.ઈ. કોડ:	MARUTI
શેરખાન કોડ:	MARUTIUD
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	10.3 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	22.8	41.3	49.1	24.9
સેન્સેક્સ સંબંધિત	7.9	15.6	9.5	-18.5

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

પરિણામો વિશેષતા

- મારૂતિ સુઝુકીનાં ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮નાં પરિણામોમાં માર્જીનનાં ઘટાડાને પગલે અમારા અંદાજો કરતાં સ્હેજ ઉણાં ઉતર્યા છે.
- ક્વાર્ટર દરમ્યાન ઓપરેટિંગ ચોખ્ખું વેચાણ કામકાજમાં ૨૧.૩ ટકા અને ઉપજમાં ૯.૮ ટકા વૃદ્ધિને પગલે ૩૩.૨ ટકા વધીને રૂા.૪૫૨૯.૭ કરોડ થયું છે. બી અને સી સેગ્મેન્ટની કારોનાં સફળતાપૂર્વક નવા આરંભો અને સુધરેલી પ્રોડક્ટ મિક્સને પગલે આવી સુંદર વૃદ્ધિ શક્ય બની છે.
- ઓપીએમ અમારી ધારણા કરતાં સ્હેજ ઉણો ઉતર્યો છે. ઓપીએમમાં વાયઓવાય ધોરણે ૭૬ બેસીસ પોઈન્ટનાં ઘટાડા સાથે ૧૩.૧૫ ટકા રહ્યો છે. ઓપીએમમાં ઘટાડા પાછળનું કારણ વેચાણ રેશિયા સામે કાચામાલની ઉંચી પડતર ઉંચા માર્કેટીંગ અને પ્રમોશન ખર્ચ, વધતાં જતા રોયલ્ટી ચાર્જ અને ઉંચી નિકાસને આભારી છે. ક્વાર્ટર દરમ્યાન ઓપરેટિંગ નફો ૨૫.૭ ટકા વધીને રૂા.૫૯૭.૮ કરોડ થયો છે.
- અન્ય આવકના પીઠબળ સાથે વેરા બાદનો નફો વાયઓવાય ધોરણે ૨૭ ટકા વધીને રૂા.૪૬૬.૫ કરોડ થયો છે.
- એચવન એફવાય ૨૦૦૮માં કામકાજમાં ૧૯.૩ ટકાની મજબુત વૃદ્ધિને પગલે મજબુત કામગીરી જોવા મળી હતી જો કે તેમાં એચટુ એફવાય ૨૦૦૮માં ધીમો ઘટાડો જોવાયો હતો. એચટુએફવાય ૨૦૦૮માં અમારો વૃદ્ધિનો અંદાજ ૧૩.૯ ટકા છે.
- સુધરેલી પ્રોડક્ટ મિક્સ અને ઉંચી નોન-ઓપરેટિંગ આવકને ધ્યાનમાં લેતાં મારૂતિ સુઝુકીના અમારા અંદાજોમાં એફવાય ૨૦૦૮ માટે ૪.૩ ટકા ના સુધારા સાથે રૂા.૬૭.૪ અને એફવાય ૨૦૦૯ માટે ૨.૪ ટકાના સુધારા સાથે રૂા.૭૬.૮નો કમાણીનો અંદાજ છે. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

નેટવર્ક ૧૮ ફીનકેપ

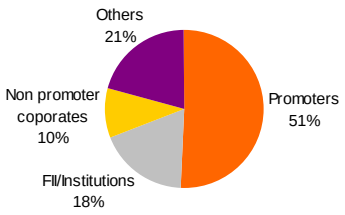
ઈર્મજીંગ સ્ટાર | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૪૧૧** | **૦૪ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

રાઈટ ઈસ્યુ દસ્તાવેજમાં સુધારો

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs651
બજાર મૂડીકરણ :	Rs2,092 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs630/300
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	1.0 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	532798
એન.એસ.ઈ. કોડ:	NETWORK18
શેરખાન કોડ:	NETWORK18
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	2.5 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	11.8	-18.8	25.0	NA
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-3.5	-32.9	-12.2	NA

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

પરિણામો વિશેષતા

- સ્ટુડિયો ૧૮નું કામકાજ વાયાકોમ ૧૮માં ટ્રાન્સફર કર્યા બાદ નેટવર્ક ૧૮એ તેના રાઈટ ઈસ્યુનાં દસ્તાવેજનાં મુસદ્દામાં ફેરફાર સાથેનો મુસદ્દો ફાઈલ કર્યો છે. જૂના ડ્રાફ્ટ ડોક્યુમેન્ટમાં ઈસ્યુનો અગાઉનો હેતુ જણાવવામાં આવ્યો હતો. જેમાં સ્ટુડિયો ૧૮ હેઠળ અંશતઃ ભંડોળ ફિલ્મ પ્રોજેક્ટ માટે ઉભુ કરવાનું હતું.
- રાઈટ ઈસ્યુનું મૂલ્યાંકન શેરદીઠ રૂા.૧૩૩.૬ના ભાવે અમો અંશતઃ રકમ ટેલીવીઝન માટેનાં કાર્યક્રમોનાં નિર્માણ પાછળના મૂડી ખર્ચ પેટે કરે છે. અમારું માનવું છે કે આ કન્વેન્ટ પ્રોડકશન કામકાજનું રોકાણ વાયકોમ ૧૮ની આગામી ચેનલની કન્ટેન્ટની જરૂરિયાત પૂરી કરશે.
- હોમશેપ ૧૮ ભારત ભરનાં ૨૦૦૦થી વધુ શહેરો અને નગરોમાં પોતાના કાર્યક્રમનો વિસ્તાર કરવા ધારે છે અને તેનું સરેરાશ વેચાણ તેના આરંભ બાદ થોડા મહિનામાં રોજનું અંદાજે ૨૦ લાખ પર પહોંચવાની ધારણા છે. પૂર્ણ કક્ષાની હોમ શોપિંગ ચેનલની તૈયારી છે.
- ટીવી ૧૮ અને જીબીએનમાં પ્રેફરેન્શીયલ વોરન્ટસના ઈસ્યુ દ્વારા નેટવર્ક ૧૮નું શેર હોલ્ડીંગ ટીવી ૧૮માં ૫૩.૩ ટકા અને જીબીએનમાં ૪૫.૧ ટકા થશે.
- રૂા.૬૫૧નાં કેટલાક અંશતઃ ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે આ શેર ખરીદવાની ભલામણ અમો જાળવી રાખીએ છીએ. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

નિકોલાસ પીરામલ ઈન્ડિયા

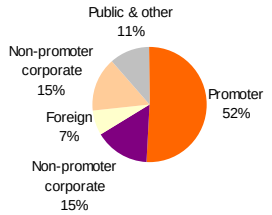
એપલગ્રીન | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૩૦૦** | **૩૦ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

ભાવલક્ષ્યાંક સુધારીને રૂા.૩૭૭

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs377
બજાર મૂડીકરણ :	Rs6,260 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs322/195
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	2.2 lakh
બી.એસ.ઈ. કોડ:	500302
એન.એસ.ઈ. કોડ:	NICHOLASPIR
શેરખાન કોડ:	NICHPI
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	10.5 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	11.5	16.6	22.2	34.2
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-2.0	-4.6	-10.3	-12.5

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

પરિણામો વિશેષતા

- નિકોલાસ પિરામલ ઈન્ડિયા લી. (એન.પી.આઈ.એલ)ના ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮ના પરિણામો ધારણાં કરતાં સારા આવ્યા છે. વેચાણમાં વાયઓવાય ધોરણે ૨૦.૧ ટકા વૃદ્ધિ સાથે રૂા.૭૬૪.૬ કરોડ થયું છે. જયારે અસામાન્ય આવક પહેલાંનો નફો ૮૯.૮ ટકા વધીને રૂા.૮૭.૫ કરોડ થયો છે. ઈન્ડિયન કસ્ટમ મેન્યુફેકચરીંગ દ્વારા વૃદ્ધિ વિસ્તૃત રહેવા પામી છે.
- ઓપરેટિંગ નફા માર્જીન વાયઓવાય ધોરણે ૨૩૦ બેસીસ પોઈન્ટના સુધારા સાથે ૧૭.૪ ટકા રહ્યું છે. પરિણામ સ્વરૂપે ઓપરેટિંગ નફો ૩૮.૪ ટકાની વૃદ્ધિ સાથે રૂા.૧૩૨.૯ કરોડ થયો છે.
- વ્યાજ ખર્ચમાં ૪૫.૩ ટકાનો ઉછાળો છતાં કંપનીના નીચી જોગવાઈને પરિણામે કંપનીનો અસામાન્ય આવક પહેલાંનો ચોખ્ખો નફો ૮૯.૮ ટકા ઉછળીને રૂા.૮૭.૫ કરોડ થયો છે. અસામાન્ય આઈટેમ એડજેસ્ટ કર્યા બાદનો કંપનીનો રીપોર્ટેડ ચોખ્ખો નફો ૫૭.૮ ટકા ઉછળીને રૂા.૮૭.૮ કરોડ થયો છે.
- એનસીઈ ડીમર્જર દ્વારા થયેલી બચત અને સુધારેલાં ગાઈડન્સને પગલે અમો એનપીઆઈએલનાં આવક અને કમાણીનાં અંદાજો સુધાર્યા છે. અમારી ધારણા છે કે કંપની એફવાય ૨૦૦૮ઈમાં આવકમાં ૧૮.૫ ટકા વૃદ્ધિ સાથે રૂા.૨૯૨૭.૫ કરોડ અને એફવાય ૨૦૦૯ઈમાં ૧૬ ટકા વૃદ્ધિ સાથે રૂા.૩૨૪૮.૧ કરોડની આવક હાંસલ કરશે. અનુક્રમે રૂા.૩૬૩.૪ કરોડ અને રૂા.૪૩૯.૩ કરોડનો નફો હાંસલ કરશે. અમારી સુધરેલી શેરદીઠ કમાણી એફવાય ૨૦૦૮ઈમાં રૂા.૧૭.૩ અને એફવાય ૨૦૦૯ઈમાં શેરદીઠ રૂા.૨૦.૯ હાંસલ કરશે.
- રૂા.૩૦૦નાં વર્તમાન બજાર ભાવે નિકોલાસ એફવાય. ૨૦૦૮ઈની કમાણીને ૧૭.૩ ગણી અને એફવાય ૨૦૦૯ઈની કમાણીને ૧૪.૩ ગણી ડિસ્કાઉન્ટ કરે છે. રૂા.૩૭૭નાં સુધારેલાં ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે શેર ખરીદવાની અમારી ભલામણ છે. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

ન્યુક્લીઅસ સોફ્ટવેર એક્સપોર્ટ

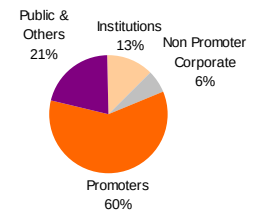
ઈર્મજીંગ સ્ટાર | **ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૩૦૦** | **૨૯ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭**

બીજા ક્વાર્ટરમાં પ્રોડક્ટ કામકાજ આવક વધારે છે

કંપનીની વિગત

ભાવ લક્ષ્યાંક :	Rs370
બજાર મૂડીકરણ :	Rs970 cr
52 વિક ઉંચો / નીચો:	Rs599/260
એન.એસ.ઈ. વોલ્યુમ (શેરની સંખ્યા):	85,814
બી.એસ.ઈ. કોડ:	531209
એન.એસ.ઈ. કોડ:	NUCLEUS
શેરખાન કોડ:	NUCSEX
ફ્રી ફ્લોટ (શેરની સંખ્યા):	1.3 cr

શેરહોલ્ડીંગ પેટર્ન



ભાવ આધારે ચાલ

(%)	1m	3m	6m	12m
સંપૂર્ણ	-16.2	-37.7	-43.3	17.3
સેન્સેક્સ સંબંધિત	-26.4	-49.1	-58.3	-23.5

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

પરિણામો વિશેષતા

- ન્યુકલીયસ સોફ્ટવેર એક્સપોર્ટસએ આવકમાં ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૫.૬ અને વાયઓવાય ધોરણે ૨૭.૮ ટકા વૃદ્ધિ દર્શાવીને રૂા.૭૦.૪ કરોડનું ટર્ન ઓવર હાંસલ કર્યું છે.
- પ્રોજેક્ટ એન્ડ સર્વિસ બીઝનેશમાં એકધારી રીતે ૫.૫ ટકા ઘટાડો જોવાયો છે.
- આમછતાં ઓપીએમ ૨૫૦ બેસીસ પોઈન્ટ એકધારી રીતે ૨૫.૬ ટકા રહ્યું છે. માર્જીનમાં સુધારાનું કારણ સાનુકૂળ રેવેન્યુ મીક્સ (કંપનીનો પ્રોડક્ટ બીઝનેશ આવકમાં ૬૯.૮ યોગદાન આપે છે જે ક્યુવન એફવાય ૨૦૦૮મા ૬૬.૩ ટકાનું યોગદાન હતું) ઓવરહેડ ખર્ચામાં ૬૦ બેસીસ પોઈન્ટનાં ઘટાડા સાથે વેચાણમાં ૧૨.૯ રહ્યાં છે. પરિણામ સ્વરૂપ ઓપરેટિંગ નફો ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૧૧.૮ ટકાના સંગીન દરે વધીને રૂા.૧૮ કરોડ થયો છે.
- અન્ય આવકમાં રૂા. ૩.૨ કરોડનાં ઉછાળાને પગલે કોન્સોલીડેટેડ કમાણીમાં ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૧૫.૭ ટકા અને વાયઓવાય ધોરણે ૧૭.૧ ટકાના ઊછાળા સાથે રૂા.૧૬.૨ કરોડ થયો છે જે અમારી રૂા.૧૫.૫ કરોડની ધારણા કરતાં ઉંચો છે.
- કામગીરીની વિશેષતામાં કંપનીએ ક્વાર્ટર દરમ્યાન પાંચ નવા ક્લાયન્ટોનો ઉમેરો કર્યો છે તેમજ ૧૩ પ્રોડક્ટ મોડયુલ્સનો ઓર્ડર મેળવ્યો છે. પેન્ડીંગ ઓર્ડરનો બેકલોગ સીમાંતપણે રૂા.૨૮૦ કરોડ છે. (જૂન ૨૦૦૭માં રૂા.૨૮૯ કરોડ) આમછતાં, છેલ્લાં ક્વાર્ટરમાં ૪૦ કરોડની સંખ્યાને પગલે ઓર્ડરની પાઈપલાઈન મજબુત જોવા મળી રહી છે.
- વર્તમાન બજાર ભાવે કંપનીની એફવાય ૨૦૦૮ની અંદાજીત કમાણી સામે ૧૩.૮ અને એફવાય ૨૦૦૯ની અંદાજીત કમાણી સામે ૧૧.૩ નો આકર્ષક પી/ઈ ધરાવે છે. રૂા.૩૭૦ના ભાવ લક્ષ્યાંક સાથે આ શેર ખરીદવાની ભલામણ અમો જાળવી રાખીએ છીએ. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

શેરખાન સ્પેશિયલ — ૩૦ ઓક્ટોબર, ૨૦૦૭

નાણાંકીય નીતીની સમીક્ષા

ધસમસતો નાણાં પ્રવાહ રિઝર્વ બેંક ઓફ ઈન્ડિયા (આરબીઆઈ)ની મુખ્ય ચિંતા

રિઝર્વ બેંક ઓફ ઈન્ડિયાએ કેશ રિઝર્વ રેશિયો (સીઆરઆર)માં ૫૦ બેઝીઝ પોઈન્ટનો વધારો કર્યો તેને પગલે કેશ રિઝર્વ રેશિયો ૭.૫ નો થયો હતો. તે સાથે જ આરબીઆઈએ અન્ય પોલીસી દરો જેમનાં તેમ રાખ્યા. કેશ રિઝર્વ રેશિયોમાં વધારો કરવાનો નિર્ણય ફુગાવાને લગતી ચિંતાઓને કારણે નહોતો લેવાયો પણ તેનો હેતુ અતિશય બેન્કીંગ સિસ્ટમમાંની નાણાં પ્રવાહને નાથવાનો હતો તે દિશામાં આ એક નિતી વિષયક પગલું હતું.

મહત્ત્વના નીતિવિષયક નિર્ણયો

- બેંક રેટ, રેપો રેટ અને રિવર્સ રેટમાં કોઈ ફેરફાર કરાયો નથી.
- વર્ષ ૨૦૦૭ના નવેમ્બર મહિનાની ૧૦મી તારીખથી અમલમાં આવે તે કેશ રિઝર્વ રેશિયો (સીઆરઆર)માં ૫૦ બેઝીઝ પોઈન્ટનો વધારો કરી તે ૭.૫ ટકા કરવામાં આવ્યો છે.
- વર્ષ ૨૦૦૭-૨૦૦૮ માટેનો ગ્રોસ ડોમેસ્ટીક પ્રોડક્ટ (જીડીપી) વિકાસ ૮.૫ ટકા રહેવાની ધારણા વ્યક્ત કરવામાં આવી છે. એમ ધારવામાં આવ્યું છે કે ક્રુડ તેલના આંતરરાષ્ટ્રીય મૂલ્યમાં કોઈ વધારો થશે નહિ અને ઘર આંગણે કે વિશ્વસ્તરે શુદ્ધા આંચકા આપે એવી કોઈ ઘટના બનશે નહિ.
- વર્ષ ૨૦૦૭-૨૦૦૮માં ફુગાવો મધ્યમ સ્તરે ૩૦ ટકા અને સરેરાશ ૫ ટકા પર કાબુમાં રાખી શકાશે એવી ધારણા છે.

ફુગાવાની ઘર આંગણેની ચિંતા હજુ જેમની તેમ

રિઝર્વ બેંક ઓફ ઈન્ડિયાએ જણાવ્યું છે કે તાજેતરનો હેડલાઈન ફુગાવો ધારણાં મુજબના કારણોને લીધે જ હતો તેમ છતાં તાજેતરના કેટલાંક બનાવો એમ દર્શાવે છે કે આ સ્થિતિ કહોળાઈ જાય એવા કેટલાંક કારણો હજુ આકાર લઈ રહ્યાં છે. કન્ઝયુમર પ્રાઈસ ઈન્ડેક્સ (સીપીઆઈ)ની સપાટી હજુ ૭.૩ ટકા પર જ છે. જે દર્શાવે છે કે હોલસેલ માર્કેટમાં અન્નના ભાવ ઘટયા છે પણ તેનો લાભ બેરલ દીઠ ૯૦ ડોલરથી ઉપર જ રહ્યાં છે અને ક્રુડ અને મેટલના ભાવો વધી રહ્યાં છે તે કારણે ફુગાવો વધી શકે છે. વળી ઘર આંગણે નાણાં અંગે અને નાણાં પ્રવાહિતતા અંગેની જે સ્થિતિ હાલમાં પ્રવર્તે છે. તે બાબતો ભવિષ્યકાળમાં ફુગાવો વધારવાના બીજ સમાન બની રહે તેમ છે.

તારણ

અમને એમ લાગે છે કે આરબીઆઈ સમક્ષનો હાલનો મહત્ત્વનો પડકાર વિકાસ અને ફુગાવાને લગતો નથી પણ દેશના નાણાંતંત્રમાં મોટો પ્રવાહમાં ડોલર ઠલવાઈ રહ્યાં છે. આમ તાજેતરમાં આરબીઆઈએ સીઆરઆરમાં વધારો કર્યો તે પગલું ઉછળતાં નાણાં પ્રવાહનો નાથવાના ઈરાદે લેવામાં આવ્યું હતું અને નહિ કે ફુગાવાની ચિંતાને કારણે કારણકે ફુગાવો તો અંકુશમાં જ છે એમ આરબીઆઈ માને છે. બજારોએ જો કે સીઆરઆરમાં ૫૦ બેઝીઝ પોઈન્ટનો વધારો થશે એવી ધારણા રાખી જ હતી તેથી નાણાં પ્રવાહિતતાનું વ્યવસ્થાપન એ આરબીઆઈની કામગીરીનો મુખ્ય વિષય હોય એમ લાગે છે. તેથી નાણાં પ્રવાહિતતાનું વ્યવસ્થાન એ આરબીઆઈની કામગીરીનો મુખ્ય વિષય હોય એમ લાગે છે. તેથી નાણાં પ્રવાહિતતા ઘટશે નહિ તો સીઆરઆરમાં વધુ કાપ મુકવાનું પગલું પણ કદાચ લેવાશે. આની પાછળ સ્વિકાર્ય સ્તરે નાણાં પુરવઠો રહે તે જોવાનું ધ્યેય હશે. બેન્કોને સીઆરઆરમાં વધારાથી વિપરીત અસર થાય એવો સંભવ ખરો તે કારણસર તે લેન્ડીંગ રેટ વધારે એવી શક્યતા દેખાતી નથી. બેન્કોએ કદાચ તો ડિપોઝીટ રેટમાં અસરકારક કાપ મુકવાનું શરૂ કરી દેવું જોઈએ. જો ક્રેડીટ ગ્રોથ વિકસીને માર્જીન ન જાળવી રાખે તો ! રિઝર્વ બેંક ઓફ ઈન્ડિયાએ અસકયામતોના ભાવોમાં થઈ રહેલા વધારા પ્રત્યે પણ ચિંતાની લાગણી વ્યક્ત કરી છે. તે સાથે જ રિયલ એસ્ટેટમાં ખાનગી ઈકવીટીના માર્ગે નાણાં પ્રવાહ દાખલ થઈ રહ્યો છે. તે બાબત પણ આરબીઆઈની ચિંતાનો વિષય છે. આ ક્ષેત્રે નીતિ વિષયક કેટલાંક પગલાં લેવાવાનો સંભવ છે. આર્થિક વિકાસ વર્ષ ૨૦૦૮ દરમ્યાન ૮.૫ ટકા પર સ્થિર રહેવાનો છે તેમ છતાં ઔધોગિક ક્ષેત્રે મોડરેશનની શકયતા નકારાતી નથી. ■

શેરખાન સ્પેશિયલ — ૨૬ ઓક્ટોબર, ૨૦૦૭

પી નોટ્સ પરના નિયંત્રણો ને સેબીની મંજુરી

પીએનએસ પરના અંકુશને સેબીની મંજુરી

ભારતના શેર બજારને નિયંત્રણમાં રાખતા સિક્યુરીટીઝ એન્ડ એક્સચેંજ બોર્ડ ઓફ ઈન્ડિયા (સેબી)એ ડ્રાફ્ટ દરખાસ્તોને મંજુરી આપી છે અને ફોરેન ઈન્સ્ટીટયુશનલ ઈન્વેસ્ટમેન્ટ (એફઆઈઆઈસ) માટેની પ્રોસીજર પરનાં નિયંત્રણોને સરળ બનાવ્યા છે. (ડ્રાફ. ગાઈડલાઈન્સના વિગતવાર અહેવાલ માટે અમારા, વર્ષ ૨૦૦૭ના ઓક્ટોબર મહિનાની ૧૭મી તારીખનો ઈન્વેસ્ટર આઈ અહેવાલ જૂઓ). તેમ છતાં માત્ર રેગ્યુલેટેડ અને નોન-રેગ્યુલેટેડ એન્ટીઝને જ પીએન નોટસમાં ઈન્વેસ્ટ કરવા દેવામાં આવશે એવી સેબીએ કરેલી જાહેરાતને પગલે હેજ ફંડોને ભારતના સ્ટોક પાર્ટી સીટરી નોટ્સના માગે રોકાણ કરવામાં મુશ્કેલી પડશે. (હેજ ફંડો તેમનાં પોતાના દેશમાં રેગ્યુલેટેડ એન્ટીટીઝ નથી)

ડાફ્ટ પ્રપોઝલ્સ પર એક નજર

- ડેરીવેટીવ્ઝમાં ઈન્વેસ્ટ કરવા માટેના એફઆઈઆઈએસ અને સબ એકાઉન્ટસને આગામી અઢાર મહિનામાં સંકેલી લેવામાં આવશે.
- એફઆઈઆઈએસ તેની કસ્ટડીમાંની ૪૦ ટકાથી વધુ એસેટસની પીએનસ્ સ્પોટ માર્કેટમાં ઈસ્યુ કરી શકશે નહિ.
- જે એફઆઈઆઈસ એ તેની કસ્ટડીમાંની ૪૦ ટકાથી ઓછી એસેટસની પીએન્સ સ્પોર્ટ માર્કેટમાં ઈસ્યુ કરી હશે તે વાર્ષિક ૫ ટકાનો દરથી તેમની (બાકીની) એસેટ્સ ઈસ્યુ કરી શકશે.
- આવી એસેટ્સની ગણતરી માટેની રેફરન્સ ડેટ ૩૦મી સપ્ટેમ્બર હશે.

માર્કેટ પરની અસર : મોટા ભાગના નકારાત્મક પાસા આ અગાઉ જ આવરી લેવાયા છે

ઉપરોક્ત જાહેરાતોના બીજે દિવસે માર્કેટ નીચેથી ખુલ્યુ પણ તરત જ બજારે ગતિ પકડી અને નવી નવી ઉંચાઈઓ સર કરી. આ બાબત સ્પસ્ટપણે દર્શાવે છે કે મોટા ભાગના નકારાત્મક વલણોને બજારે આ અગાઉ જ, અર્થાત ૧૭મી ઓક્ટોબર અગાઉ જ આત્મસાત કરી લીધા છે. તે દિવસે ડ્રાફ્ટ ગાઈડ લાઈન્સ બજારમાં મુકાઈ હતી. મજબુત કોર્પોરેટ પરિણામો અને ફુગાવાને ૩.૦૭ ટકા પર અંકુશીત રાખી શકાયો છે તે પરિબળોએ બજારને ઘણી મદદ કરી છે.

પ્રાઈમરી અને સેકેન્ડરી માર્કેટમાં ઈન્ક્રીમેન્ટલ એફઆઈઆઈ ફ્લોને મોડરેટ રખાશે.

આ પગલાનું મહત્ત્વનું પરિણામ આપણાં પ્રાઈમરી અને સેકેન્ડરી માર્કેટમાં વિદેશી નાણાં ઓછા આવવામાં દેખાશે. અત્યાર સુધી પ્રાઈમરી માર્કેટમાં જબરજસ્ત ઓવર-સબસ્ક્રીપ્શન થતું હતું, અર્થાત ભરણાં અનેક ગણા છલકાતાં-તેવું હવે કદાચ નહિ થાય. એનું કારણ એ છે કે બજારના અંદાજ મુજબ અત્યાર સુધી ૨૦ થી ૩૦ ટકા નાણું પીએન માર્ગે આવતું હતું. હવે તે પર અંકુશ મુકાયો છે તે જ રીતે સેકેન્ડરી માર્કેટમાં પણ વિદેશી નાણાં ઓછા આવશે. જો કે હજુ સુધી તો આપણને એવા કોઈ નિર્દેશો મળ્યા નથી.

ઉંચા નાણાં સપાટીને કારણે ભય ઓછો

જયારે જયારે એફઆઈઆઈનો પ્રવાહ ઉલટી દિશામાં વળે બજારમાં કરેકશન જોવામાં આવે છે પણ અહીં ત્યારે ત્યારે એફઆઈઆઈનો પ્રવાહ સુકાવાની કે ઉલટી દિશામાં વહેવાની વાત નથી માત્ર ઘટાડવાની વાત છે. અત્યારની પરિસ્થિતિને સંકેલવા માટે સેબીએ ૧૮ મહિનાનો સમય આપ્યો છે. વળી આ સમયગાળા દરમ્યાન ડોમેસ્ટીક મ્યુચ્યુઅલ ફંડોની નાણાં સ્થિતિ ફાટફાટ છે અને લાઈફ ઈન્સ્યુરન્સ કંપનીઓ પાસે પણ જંગી નાણાં છે તે બધા બજારમાં ઠલવાશે તેથી બજાર મંદી તરફ વળી જશે નહિ. લાઈફ ઈન્સ્યુરન્સ કોર્પોરેશન ઓફ ઈન્ડિયા નાણાંકીય વર્ષ ૨૦૦૮ના બીજા છ મહિનામાં રૂા.૧૨,૦૦૦ કરોડ બજારમાં રોકવા માગે છે. મ્યુચ્યુઅલ ફંડો પાસે પણ રૂા.૧૪,૦૦૦ કરોડ જેવી રકમ જમા છે. તે પણે શેરબજારમાં વળી શકે છે તે જોતાં શેરબજારમાં મંદી આવવાનો સંભવ નથી. ■

ટોચના ઈકવીટી ફંડોની શેરખાનની પસંદગી

અમેરિકાની ફેડરલ રિઝર્વ(ફંડ) દ્વારા કરવામાં આવેલા પચાસ બેસિઝ પોઈન્ટના ઘટાડાને પગલે સપ્ટેમ્બર ૨૦૦૫માં બજારમાં જબ્બર ઉછાળો જોવા મળ્યો હતો. સેન્સેક્સ અને નિફ્ટી બંન્નેમાં લગભગ ૧૬ ટકા જેટલો ઉછાળો નોંધાયો હતો. ઉલ્લેખનીય છે કે સેન્સેક્સે ૧૬,૦૦૦થી ૧૭,૦૦૦ની છલાંગ લગાવવા માત્ર ૬ જ ટ્રેડિંગ સેશન લીધા હતા ટૂંકા સમયમાં પૂર્ણ વેગથી આગળ વધવાનુ સેન્સેક્સનું વલણ હજુ ચાલુ જ છે. બજારે-સેન્સેક્સે ૧૯,૦૦૦નો આંક પાર કરી લીધો છે અને બહુ જલદીજ સેન્સેક્સ ૨૦,૦૦૦નો આંક પાર કરે એવા એંધાણ વર્તાઈ રહ્યા છે.

અમારું માનવું છે કે આવનારા સમયમાં બજાર નવી ઊંચાઈ સર કરશે. વિપુલ વૈશ્વિક નાણાંકીય પ્રવાહીય અને ભારતના મજબુત આર્થિક વિકાસને પગલે બજાર નવી ઊંચાઈ સર કરશે. અમેરિકાના અર્થતંત્રને વધુ મંદીમાં સપડાતા અટકાવવા ફંડ દ્વારા વ્યાજદરમાં કરવામાં આવેલા ઘટાડાએ વિશ્વના બજારમાં નાણાંકીય પ્રવાહને વધાર્યો છે. વૈશ્વિક સ્તરે વધેલી નાણાંકીય પ્રવાહીતાને કારણે સૌથી વધુ લાભ મજબૂત ફંડામેન્ટલ ધરાવતા ઉભરતા બજારોને થયો છે. ફંડ દ્વારા વ્યાજ-દરમાં કરવામાં આવેલા ઘટાડા બાદ ભારતિય બજારોમાં વિદેશી ફંડોનો વધેલો પ્રવાહ આનો પુરાવો છે. એફઆઈઆઈ (ફોરેન ઈન્સિટટયૂશનલ ઈન્વેસ્ટર)એ લગભગ ૨૪૦૦ કરોડના શેર ખરીદતા સેન્સેક્સે ૧૬,૦૦૦ની સપાટી વટાવી હતી ૧૮ સપ્ટેમ્બરથી ૪,ઓક્ટોબર વચ્ચે એફઆઈઆઈએ ભારતીય બજારમાં ૨૦,૦૦૦ કરોડથી પણ વધુ રૂપિયા ઠાલવ્યા હતા. ચોખ્ખી વાત છે કે બજાર નાણાંકિય પ્રવાહિતાને આધારે આગળ વધે છે અને હાલ બજારમાં વિપુલ નાણાંકિય પ્રાવહિતા છે.

સારા સમાચાર તો એ છે કે આવનારા દિવસોમાં પણ બજારમાં નાણાંકીય પ્રવાહ વધે એવા એંધણા છે. વૈશ્વિક પરિસ્થિતિ ખાસ કરીને અમેરિકાની આર્થિક પરિસ્થિતિને આપણી તરફેણમાં રહેવાને પગલે આવનારા દિવસોમાં ભારતિય બજારમાં નાણાંકીય પ્રવાહિતા વધશે. અમેરિકાના હાઉસિંગ ક્ષેત્રમાં અચાનક આવી પડેલી મંદી પર અત્યાર સુધીમાં કાબુ મેળવી લીધો હોય એવુ જણાઈ રહ્યું છે. વર્ષ ૨૦૦૭ના બીજા ત્રિમાસિકના ૩.૮ના જેટલા મજબુત જીડીપી જેટલો વિકાસદર કોર્પોરેટ નફામાં ૬.૧ ટકાનો વિકાસદર અને બજારમાં ટકી રહેવાની શક્તિમાં આનું પ્રતિબિંબ પડે છે. તેથી જ અમારું માનવું છે કે અમેરિકાનું અર્થતંત્ર વધુ મંદીમાં સપડાવાને બદલે ધિચણપરના વ્યાજદરમાં ઘટાડો કરશે.

અર્થતંત્રની સતત સારી કામગીરીને કારણે ભારતીય બજાર મોટા ભાગના વિદેશી રોકાણકારો માટે પસંદગીના બજાર તરીકે ઉભરી આવ્યું છે. ઈન્ડેક્સ ઓફ ઈન્ડસ્ટ્રીયલ પ્રોડકશન (આઈઆઈપી)માં નિયમનને પગલે છેલ્લા થોડા સમયમાં જીડીપીનો વિકાસદર ધીમો પડયો હોવા છતાં જૂન ૨૦૦૭માં પૂરા થયેલા સાત ત્રિમાસિકમાંથી ૬ ત્રિમાસિકમાં વિકાસદર નવ ટકા કે તેથી વધુ રહ્યો હતો. આઈઆઈપીના નિયમનને કારણે બજારના અંદાજીત ૯.૬ ટકાના વિકાસ-દરની સરખામણીએ જીડીપીનો વિકાસદર ૭.૧ ટકા જેટલો રહ્યો હતો. આરબીઆઈ દ્વારા અપનાવવામાં આવેલી કડક આર્થિક નીતિ સ્થાનિક માગ સ્થગિત થઈ જતા તેમજ નિકાસને અસર થવાને કારણે વિકાસદર ધીમો પડયો હતો.

કેપિટલ ગુડસ અને ઉત્પાદનનો વેગ ધીમો પડયો હોવા છતાં કૃષિક્ષેત્રના ઉંચા વિકાસદરને કારણે ૮.૫ ટકાનો વિકાસ દર હાંસલ કરી શકાય એવું જણાઈ રહ્યું છે જે આરબીઆઈ દ્વારા અપનાવવામાં આવેલી કડક નાણાંકીય નિતિના સમયગાળા દરમિયાન વિદેશી રોકાણકારોના હિતનું રક્ષણ કરવા માટે સન્માનજનક અને સંતોષકારક છે.

તદુપરાંત સ્થાનિક વ્યાજદરમાં થયેલા વધારાએ આરબીઆઈ દ્વારા વહેલામોડા વ્યાજદરમાં ઘટાડો કરવામાં આવે એવી અપેક્ષા જગાડી છે. વ્યાજદરમાં થોડો ઘણો પણ ઘટાડો માગમાં વધારો કરી અર્થતંત્રના વિકાસદરને વેગ આપશે અને ઉદ્યોગોને રોકાણની તક પૂરી પાડશે. (સ્થાનિક માગ લગભગ જીડીપીના ૬૫ ટકા જેટલી છે.) ધિરાણદર અને ફૂગાવાના દરને નીચે લાવવાનું તેમનું લક્ષ્યાંક સિધ્ધ થઈ ગયું હોઈ અમે અપેક્ષા રાખીએ છીએ કે આરબીઆઈ પોતાનું એક તરફી વલણ બદલાવી તટસ્થ વલણ અપનાવે. તેમ છતાં વધતો જતો એફઆઈનો પ્રવાહ, ફોરેન ડિરેક્ટ ઈન્વેસ્ટમેન્ટ (એફડીઆઈ અને ખાનગી ઈકવિટીએ નાણાંકીય પ્રવાહના વિકાસને ૨૦ ટકા જેટલો રાખ્યો છે જે આરબીઆઈના ૧૭.૫ ટકાના નિર્વારિત લક્ષ્યાંક કરતા વધુ છે. માટેજ આ બધી બાબતોને ધ્યાનમાં રાખતા અમે અપેક્ષા રાખીએ છીએ કે આરબીઆઈએ પોતાનું એક તરફી વલણબાજી વ્યાજદરમાં ઘટાડો કરતા અગાઉ વધુ તટસ્થ વલણ અપનાવવું જોઈએ.

રૂપિયાને મામલે વધુ રાહતની અપેક્ષા ન રાખવા છતાં વિદેશી રોકાણકારોનો વધતો જતો પ્રવાહ સમગ્ર વર્ષ દરમિયાન રૂપિયાને વધુ મજબુત ચખરો-બનાવશે એવી અપેક્ષા અમે રાખી રહ્યા છીએ. ઓક્ટોબર ૪, ૨૦૦૭ના ડોલરની સરખામણીએ ડોલરદીઠ ૩૯.૪૭૫ રૂપિયા સાથે રૂપિયાએ છેલ્લા નવ વર્ષની સૌથી ઊંચી સપાટી હાંસલ કરી હતી. આ સાથેજ આ વર્ષે અત્યાર સુધામાં રૂપિયાના મૂલ્યાંકનમાં ૧૧.૬ ટકાનો વધારો નોંધાયો હતો. એ બાબતથી તો તમે અજાણ નથી જ કે રૂપિયાના મૂલ્યમાં થયેલા વધારાએ નિકાસ પર અસર કરી છે. ઓગસ્ટ ૨૦૦૭માં ડોલરની ગણતરીએ નિકાસ આંક ૧૮.૯૧ ટકા વધુને ૧૨.૬૮ બિલીયન પર પહોંચ્યો હતો. જ્યારે રૂપિયાની ગણતરીએ નિકાસદર માત્ર ૪.૩ ટકાજ વધ્યો હતો. રૂપિયાના મૂલ્યમાં થયેલા વધારાની અસર હાલ સંપૂર્ણ રીતે જાણી શકાય એમ નથી. પરંતુ આવનારા ત્રિમાસિક દરમિયાન કંપનીની આવકમાં તેનું પ્રતિબિંબ પડશે. ઉદ્યોગજગતની વાત કરીએ તો બીજા ત્રિમાસિકના પરીણામો જાહેર થઈ ગયા છે. આ ત્રિમાસિક દરમિયાન અમે આવકદરની સ્થિરતા ૨૦ ટકા જેટલી રહે એવી અપેક્ષા રાખી રહ્યા છીએ. ફોરેન એક્સચેન્જ સંબંધીત મળતર નફામાં અમે આશ્ચર્યની અપેક્ષા રાખી રહ્યા છીએ. વર્ષ ૨૦૦૭ના નાણાંકીય વર્ષમાં એકઠા કરવામાં આવેલા ૪૯,૮૧૩ કરોડ કોર્પોરેટ ટેક્સની સરખામણીએ ચાલુ નાણાંકીય વર્ષના સપ્ટેમ્બર મહિના સુધીમાં એકઠા કરવામાં આવેલા ૭૨,૮૧૩ કરોડ કોર્પોરેટ ટેક્સ ૪૧ ટકાનો વધારો સૂચવે છે. જે નિકાસદર ધીમાં પડયો હોવા છતાં કોર્પોરેટ આવકની તંદુરસ્તીનો નિર્દેશ કરે છે.

પરિણામે, સ્થાનિક વિકાસદર અને ફંડ દ્વારા વ્યાજદરમાં કરવામાં આવેલા ઘટાડાને પગલે વૈશ્વિક નાણાંકીય પ્રવાહિતામાં થયેલા વધારાએ ભારતીય બજાર માટે તેજીનો મંચ ઊભો કર્યો હતો. તેજીનું વાતાવરણ ઊભું કર્યુ હતુ. રાજકીય કટોકટી અને એફઆઈઆઈના પ્રવાહ પરની બજારની નિર્ભરતા ચિંતાના કારણો રહ્યા હતા. ૧૪,૦૦૦ કરોડ રૂપિયાનું ભંડોળ ધરાવતા સ્થાનિક મ્યૂચ્યુઅલ ફંડ અને ભારતીય બજારમાં લાંબા ગાળાનું રોકાણ કરતી જીવન વીમા કંપનીઓને કારણે બજાર નીચે જવાના જોખમ સામે રક્ષણ મળ્યું છે. અમારું માનવું છે કે ઉદ્યોગજગતની મજબૂત આવક, ઉદાર આર્થિક નિતી અને નાણાંનો વિપુલ પ્રવાહ નજીકના ભવિષ્યમાં ભારતિય બજારમાં તેજીનો પ્રવાહ જાળવી રાખશે.

નીચેની ત્રણ બાબતોને ધ્યાનમાં રાખીને બજારમાં હાલ રોકાણ માટે ઉપલબ્ધ સારામાં સારી સ્કીમોને અમે ઓળખી ચોંધી કાઢી છે. (૧) છેલ્લા એક કે બે વર્ષમાં કંપનીએ આપેલા વળતર, તેમજ ભૂતકાળમાં કંપનીની કામગીરી, (૨) શાર્પે રેશિયો અને (૩) ફામા.

ભૂતકાળમાં કંપનીની કામગીરીને આધારે છેલ્લા એક કે બે વર્ષમાં કંપનીએ આપેલા વળતરને ગણતરીમાં લઈ કંપનીના એક કે બે વર્ષમાં કંપનીએ આપેલા વળતરને ગણતરીમાં લઈ કંપનીના ભૂતકાળના પર્ફોમેન્સનો અંદાજ મૂકવામાં આવે છે. શાર્પે રેશિયો જોખમ આવરી લેતા વળતરનો નિર્દેશ કરે છે. દરેક યુનિટ પર લેવામાં આવેલા જોખમ માટે જોખમ સહિત સ્કીમ પર વધારાની આવક આપવાનો શાર્પે નિર્દેશ કરે

છે. સ્ટાગુર્ડ ડેવિયેશનને ગણતરીમાં લઈને આપવામાં આવતા રિટર્નને ગણતરીમાં લઈ કંપની દ્વારા આપવામાં આવતા સાતત્યપૂર્ણ વળતરનો પણ શાર્પ રેશિયો નિર્દેશ કરે છે.

પસંદગીની સ્કીમોમાં રોકાણ કરી મેળવવામાં આવતું વળતર-નફામાં ફામા પ્રતિનિધિત્વ કરે છે. એટલે કે સારી અને લાભદાયી સ્કીમોની પસંદગી કરવાની ફંડ મેનેજરની આવડતને કારણે થતો નફો. ફંડ મેનેજરની સ્કીમ પસંદગી કરવાની ક્ષમતાનું પ્રતિબિંબ પાડતી હોવાને કારણે પસંદ કરેલી સ્કીમોનું ઊંચું વધુ પસંદ કરવામાં આવે છે.

ઉપર જણાવેલ ચાર બાબતોને ધ્યાનમાં રાખીને અમે ટોચની ૧૦ સ્કીમને પસંદ કરી ક્રમાંક આપ્યા બાદ આ ચાર બાબતોને ધ્યાનમાં રાખી ટોચની ૧૦ સ્કીમોની વચગાળાની કિંમતની ગણતરી કરી છે. ત્યારબાદ અમે ઉપરોક્ત ચાર બાબતોને જ ધ્યાનમાં રાખીને સ્કીમના અન્ડર પફોર્મન્સ અને ઓવર પફોર્મન્સ (રિલેટીવ પફોર્મન્સ)ની ટકાવારીની ગણતરી કરી છે.

સ્કીમોની અંતિમ પસંદગી માટે છેલ્લા એક કે બે વર્ષ દરમિયાન સ્કીમે આપેલા વળતર આધારે સ્કીમને ૩૦ ટકા વેઈટેજ આપ્યું છે. સ્કીમના રિલેટીવ પફોર્મન્સને આધારે ૩૦ ટકા વેઈટેજ, શાર્પ રેશિયોના આધારે ૩૦ ટકા વેઈટેજ અને ફામાના રિલેટીવ પફોર્મન્સને આધારે ૧૦ ટકા વેઈટેજ આપવામાં આવ્યુ છે.

એગ્રેસીવ ફેડ્સ

મીડકેપ કેટેગરી

સ્કીમના નામ	નવે.	પાછુ ૨૫, સપ્ટે. ૦૭ (%)		
		3 મહિના	1 વર્ષ	2 વર્ષ
સુંદરમ બીએનપી પેરીબાસ સીલેકટેડ મીડકેપ	113.37	15.46	37.98	47.86
બિરલા મીડ કેપ	86.77	17.69	52.15	42.80
એસબીઆઈ મેગ્નમ મીડકેપ	28.70	14.98	53.56	43.38
રિલાયન્સ ગ્રોથ	347.84	14.36	50.09	41.01
એચડીએફસી કેપીટલ બિલ્ડર	83.09	14.59	46.50	30.76
ઈન્ડાસીસ				
બીએસસી સેન્સેક્સ	17291.10	19.21	39.66	41.75

અપરચ્યુનીટી કેટેગરી

સ્કીમના નામ	નવે.	પાછુ ૨૫, સપ્ટે. ૦૭ (%)		
		3 મહિના	1 વર્ષ	2 વર્ષ
કોટક ઓપરચ્યુનીટી	37.80	18.72	49.10	45.47
એબીએન એએમઆરઓ ઓપરચ્યુનીટીસ	28.02	15.01	58.80	43.47
ફીડેલીટી ઈકવીટી	27.01	13.24	48.13	41.59
ડીએસપી એમએલ ઓપોરચ્યુનીટીસ	70.20	15.96	43.20	40.96
ફ્રેન્કલીન ઈન્ડિયા ફ્લેક્સી કેપ	26.33	15.79	39.02	41.56
ઈન્ડિસીસ				
બીએસસી સેન્સેક્સ	17291.10	19.21	39.66	41.75

ઈકવીટી ડીવર્સીફાઈડ/કન્ઝરવેટીવ ફંડસ્

સ્કીમના નામ	નવે.	પાછુ ૨૫, સપ્ટે. ૦૭ (%)		
		3 મહિના	1 વર્ષ	2 વર્ષ
એસબીઆઈ મેગનમ મલ્ટીપલ્યાર પ્લસ 93	71.11	20.87	54.86	49.28
સુંદરમ બીએનપી પેરીબાસ સીલેક્ટ ફોકસ	80.24	26.24	52.02	48.94
બિરલા સન લાઈફ ફ્રન્ટલાઈન ઈકવીટી	65.66	17.08	47.09	44.58
ડીએસપી એમએલ ટોપ ૧૦૦ ઈકવીટી	74.94	16.09	49.25	46.58
ફ્રેન્કલાઈન ઈન્ડિયા પ્રાઈમ પ્લસ	177.27	14.77	49.56	46.21
એચડીએફસી ગ્રોથ	63.82	17.54	48.31	43.24
બિરલા સનલાઈફ ઈકવીટી	240.27	17.13	53.41	43.55
રિલાયન્સ વીઝીયન	235.29	14.30	48.35	44.20
સુંદરમ બીએનપી પેરીબાસ ગ્રોથ	87.06	21.91	43.27	42.21
ઈન્ડિસીસ				
બીએસસી સેન્સેક્સ	17291.10	19.21	39.66	41.75

ધમેટીક/ઈમર્જીંગ ટ્રેન્ડ ફંડસ્

સ્કીમના નામ	નવે.	પાછુ ૨૫, સપ્ટે. ૦૭ (%)		
		3 મહિના	1 વર્ષ	2 વર્ષ
આઈસીઆઈસ પ્રુડેન્ટીયલ ઈન્ફ્રાસ્ટ્રકચર	25.78	22.59	61.43	54.93
ડીએસપી એમએવ ઈન્ડિયા ટાઈગર	45.86	21.52	64.07	54.06
ટાટા ઈન્ફ્રાસ્ટ્રકચર	32.93	22.82	60.56	53.60
ટાટા ઈકવીટી પી/ઈ	35.76	18.31	59.30	37.23
એસબીઆઈ મેગનમ સેકટર અંબ્રેલા - કોન્ટ્રા	49.37	19.05	48.26	46.41
એસબીઆઈ મેગનમ કોમા ફંડ	21.89	25.23	52.33	43.77
ઈન્ડિસીસ				
બીએસસી સેન્સેક્સ	17291.10	19.21	39.66	41.75

બેલેન્સ ફંડ્સ

સ્કીમના નામ	નવે.	પાછુ ૨૫, સપ્ટે. ૦૭ (%)		
		3 મહિના	1 વર્ષ	2 વર્ષ
ટાટા બેલેન્સ	62.54	12.97	41.93	34.04
બિરલા સનલાઈફ 95	225.94	13.89	39.96	31.72
એફટી ઈન્ડિયા બેલેન્સ	40.77	13.86	36.96	32.13
ડીએસપી એમએલ બેલેન્સ	48.13	11.13	37.74	34.06
એસબીઆઈ મેગનમ બેલેન્સ	43.14	13.95	36.13	32.21
ઈન્ડિસીસ				
ક્રીસીલ બેલેન્સ ફંડ ઈન્ડેક્સ	2890.43	12.10	26.83	25.34

ટેકસ પ્લાનીંગ ફંડ્સ

સ્કીમના નામ	નવે.	પાછુ ૨૫, સપ્ટે. ૦૭ (%)		
		3 મહિના	1 વર્ષ	2 વર્ષ
બિરલા સનલાઈફ ટેકસ રીલીફ 96	124.46	20.55	55.35	45.23
પ્રિન્સિપલ પર્સનલટેકસ સર્વર	178.68	17.43	70.82	42.42
પ્રિન્સિપલ ટેકસ સેવિંગસ	98.75	10.76	54.89	44.82
સુંદરમ બીએનપી પેરીબાસ ટેકસ સર્વર	35.13	21.00	48.78	38.94
ઈન્ડિસીસ				
બીએસસી સેન્સેક્સ	17291.10	19.21	39.66	41.75

દરેક વ્યક્તિની તેમના નાણાંકીય ધ્યેયો અને જોખમ લેવાની ક્ષમતા આધારે અલગઅલગ રોકાણ જરૂરિયાતોના આધારે હોય છે. અમે શેરખાન સૌ પ્રથમ વ્યક્તિગત રોકાણ હેતુઓ અને જોખમ લેવાની ક્ષમતા જાણીને યોગ્ય પોર્ટફોલિયોની ભલામણ કરીએ છીએ. આથી અમે એવુ સૂચન કરીએ છીએ કે શ્રેષ્ઠ ફંડમાં રોકાણ કરવાં પહેલા અમારા મ્યુચ્યુઅલ ફંડના સલાહકારની સલાહ લેવી. ■

કેપીટલ ગુડ્સ — ૦૫ ઓક્ટોબર, ૨૦૦૭

ચળકતી કામગીરી

આવકમાં તંદુરસ્ત વધારાને પગલે તાજેતરના ભૂતકાળમાં કેપીયા ગુડ્સ ક્ષેત્રની કંપનીઓએ શેરબજારમાં ઉલ્લેખનીય પ્રદર્શન કર્યું છે. કેપીટસ ગુડ્સ કંપનીઓના વિકાસ દરનો આધાર મુખ્યત્વે ઈન્ફ્રાસ્ટ્રકચર અને પાવર સેકટરમાં કરવામાં આવતા મોટા રોકાણ પર નિર્ભર છે. અમારું માનવું છે કે ભારતે ઈન્ફ્રાસ્ટ્રકચરના વિકાસના ક્ષેત્રમાં પ્રવેશ કરી દીધો છે. અને આ ક્ષેત્રમાં મંદી આવતા ઘણો લાંબો સમય જશે. આ બાબતે કેપિટસ ગુડ્સ અને એન્જિનીયરીંગ કંપનીઓમાં કમાણી માટે વધારે દૂરદેશીની તક પૂરી પાડે છે. અમે આવરી લીધેલી કંપનીઓના ઓર્ડર બુકમાં થઈ રહેલા વધારાની વાતને વિશ્વભરનો ટેકો મળ્યો છે. આ બાબતે અમારા દ્વારા આવરી લેવામાં આવેલી કંપનીઓને નવુ મૂલ્ય કન કરવાની ફરજ પડી છે. અને વિશ્વભરમાં આ કંપનીઓને નવો પી-ઈ ગુણાંક મળી રહ્યો છે. લાર્જ કેપ માટે ભારત હેપી ઈલેકટ્રીકલ લિમિટેડ અને મિડકેપ માટે ઈન્ડોટેક ટ્રાન્સફોર્મર અમારી ટોચની પસંદગી છે.

ઈન્ફ્રાસ્ટ્રકચર ક્ષેત્રમાં રોકાણનો પ્રવાહ વધી રહ્યો છે.

વર્ષ ૨૦૦૭-૨૦૧૨ની પંચવર્ષિય યોજનાના આયોજન પંચ દ્વારા દર્શાવવામાં આવેલી સ્થિતિ મુજબ અગિયારમી પંચ વર્ષિય યોજના દરમ્યાન જીડીપીનો વૃદ્ધિ દર નવ ટકા જેટલો રાખવા જીડીપીના પ્રમાણના સરેરાશ ૩૫.૧ ટકા જેટલો રોકાણદર હોવો રાખવો જરૂરી બનશે. જેને કારણે ઈન્ફ્રાસ્ટ્રકચર ક્ષેત્રમાં રોકાણનો જબરજસ્ત પ્રવાહ જોવા મળશે. અમારું માનવું છે કે ઈન્ફ્રાસ્ટ્રકચર ક્ષેત્રમાં રોકાણના વધારાના પ્રવાહની આ નો હજુ શરૂઆત માત્ર છે અને હજુ તો ખૂબ લાંબો રસ્તો કાપવાનો છે.

સરકારનું વલણ

સરકારે જયારે વીજળી ઉત્પાદનની ક્ષમતા વધારવા આક્રમક યોજનાનો અમલ કરવાનું નક્કી કર્યું ત્યારે ભૂતકાળની નબળી કામગીરીને કારણે યોજનાને મામલે ઘણો બધો સંશય હતો. આમછતાં, તાજેતરમાં સરકાર દ્વારા લેવામાં આવેલા પગલાં ઘણાં જ અસરકારક છે.

શું રાજકીય કટોકટી આ યોજનાને ધીમી પાડશે?

અમે રાજકીય વિશ્લેષકો નથી પરંતુ ભારત-અમેરિકા પરમાણુ કરારને મુદ્દે ઉભી થયેલી ગંભીર રાજકીય કટોકટી અને સરકારની સ્થિરતા પર મૂકાયેલા પ્રશ્નાર્થને કારણે અમારું માનવું છે કે મોટી રાજકીય અસ્થિરતા ઈન્ફ્રાસ્ટ્રકચર સાયકલ અને યોજનાના અમલને વિલંબમાં નાખી શકે છે. પરંતુ, દેશની સમગ્ર પરિસ્થિતિને ધ્યાનમાં લેતાં અમે લાંબાગાળાના રોકાણ માટે હકારાત્મક વલણ ધરાવીએ છીએ.

નવેસરથી મૂલ્યાંકન શામાટે ?

અન્ય ક્ષેત્રના શેર દ્વારા આપવામાં આવેલા વળતર કરતાં છેલ્લાં છ મહિનામાં કેપિટલ ગુડ્સના શેરોએ વધુ સારું વળતર આપ્યું છે. માટે જ અમારું માનવું છે કે કેપિટલ ગુડ્સ અને એન્જિનિયરીંગ ક્ષેત્રની પી/ઈ મલ્ટીપલ હાયર બેન્ડમાં પ્રવેશવા સજ્જ છે. આ ક્ષેત્રની કંપનીઓની આવકનો વિકાસ દર અને વધતા ઓર્ડરો અમારા દ્વારા આવેલી કંપનીઓના હકારાત્મક પરિણામો અમારી દલીલને ટેકો પૂરો પાડે છે અમારી દલીલનું સમર્થન કરે છે. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

ઈન્ફોર્મેશન ટેકનોલોજી — ૦૫ ઓક્ટોબર, ૨૦૦૭

વધુ પડતી નબળાઈ

વેપાર ક્ષેત્રના બાહ્ય પરિબળોમાં આવતા ફેરફાર (જેવા કે રૂપિયાના મૂલ્યમાં વધારો અને અમેરિકાના અર્થતંત્રમાં ચાલી રહેલી મંદી)ને ધ્યાનમાં રાખીને અમે મિડકેપ ટેક શેરની આવકના અંદાજ અને ભલામણ સૂચનોમાં ફેરફાર કર્યો છે.

ફરીને નોસરથી કરવામાં આવેલી ભલામણ

ખરીદવાનું ચાલુ રાખો - (થ્રી આઈટેક, ટાટા એલેક્સી) અમેરિકા ડોલરમાં બિલિંગનું ઓછું પ્રમાણ અને તેમનાં આકર્ષક મૂલ્યાંકનને કારણે થ્રી આઈ ઈન્ફોટેક અને ટાટા એલેક્સીના શેર ખરીદવાની વાતને અમે વળગી રહીએ છીએ. તેમના જુદા જુદા ક્ષેત્રના બિઝનેશના વિકાસદરમાં પણ સારી તંદુરસ્ત વૃદ્ધિ જોવા મળી રહી છે. આ બાબતો ટેકનોલોજીના શેર અંગેના નકારાત્મક વલણ-માનસિકતા અને મંદીના જોખમોને મર્યાદામાં રાખે છે.

પકડી રાખવાની ભલામણ ન કરી શકાય તેવા શેર

(હેક્સાવેર અને ઝેન્સાર)

અમેરિકાના અર્થતંત્રની અને રૂપિયાના મૂલ્યાંકનને મામલે વધુ સંવેદનશીલ હોવાને કારણે હેક્સાવેર ટેક અને ઝેન્સાર ટેકના શેરો વધુ લાંબો સમય પકડી રાખવાની ભલામણ કરી શકાય એવા નથી. આમ છતાં શેરોની કિંમતમાં મોટું કરેકશન આ બે કંપનીઓને આ બાબતમાં વધુ નકારાત્મક અસર કરી છે.

બુક પ્રફિટ બુક આઉટ (એનઆઈઆઈટી અને ઓઆરજી ઈન્ફોમેટીક)

નવા અંદાજોને આધારે અમે એનઆઈઆઈટી ટેકના નામના ભલામણ કરીશું. પ્રમાણમાં આ કંપનીના શેરોની કિંમત વધારે છે છતાં આવરી લેવામાં આવેલી અન્ય કંપનીઓની સરખામણીએ આવકનો વિકાસદર ઓછો નજરે પડે છે. માર્ચ ૨૦૦૬માં અમે કરેલી ભલામણ બાદ આ કંપનીના શેરના ભાવમાં ૧૬૮ ટકા જેટલો વધારો નોંધાયો છે. અન્ય બુક થઈ ગયેલા શેરોમાં એઆરજી ઈન્ફોમેટીકના શેર છે. કંપની બેંકલોગ ઓર્ડર ઘટાડી શકી ન હોવાથી તેની આવકનો વૃદ્ધિ દરમાં ઘટાડો જોવા મળ્યો છે.

ખરીદવા માટે અપગ્રેડ કરાયેલા શેર (ન્યુકિલઅસ સોફ્ટવેર)

તાજેતરમાં ન્યુકલિઅસ શેરના ભાવમાં કરવામાં આવેલા કરેકસનને કારણે આ કંપનીના શેરના મૂલ્યાંકનમાં થયેલા આકર્ષક વધારાને કારણે ન્યુકલીઅસ શેર પકડી રાખવાને બદલે અપગ્રેડ થયેલા શેર ખરીદવા માટે ભલામણ કરાય તેવી શ્રેણીમાં આવી ગયા છે. આમ છતાં કંપનીના ઉત્પાદનના વેપારમાં સતત મજબુત સંચાલન જોવા મળી રહ્યું છે. કંપની ઉત્પાદન આધારિત જોવા વ્યૂહ, પ્રતિષ્ઠિત ગ્રાહકો અને કંપનીનો વ્યવસાયના ક્ષેત્રમાં ટોચનો દરજ્જો આ બધુ જોતા આ કંપનીનાં શેરો હરીફ કંપનીના શેરો કરતાં વધારે ભાવે વેચાશે એવી અમારી ધારણા છે. ■

રીવાઈસ્ડ રેટીંગ

	Recommendation	Revised price target (Rs)
થ્રી આઈ ઈન્ફોટેચ	ખરીદો	180
હેક્સાવેર ટેચ.	વેંચો	170
ન્યુકલીઅસ સોફ્ટવેર	ખરીદો	370
ટાટા એલેક્સી	ખરીદો	355
ઝેનસાર	વેંચો	380

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

એબીબી ઈન્ડીયા

વ્યુ પોઈન્ટ	ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૧૪૩૪	૨૫ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭

સંગીન વૃધ્ધિ

પરિણામો વિશેષતા

- ૨૦૦૭ના કેલેન્ડર વર્ષ દરમ્યાન એબીબી ઈન્ડિયાએ રૂા.૧૩૭૭.૫ કરોડના ચોખ્ખા વેચાણ પર વાયઓવાય ધોરણે ૨૮.૭ ટકાની વૃધ્ધિ હાંસલ કરી છે. ચોખ્ખા વેચાણ પર આ સંગીન વૃધ્ધિ પાછળનું પરીબળ પ્રોસેસ ઓટોમેશન અને ઓટોમેશન પ્રોડક્ટ બીઝનેશ ક્ષેત્રે જોવાયેલી વૃધ્ધિ છે.
- ઓપરેટિંગ નફો ૫૫.૯ ટકા વધીને રૂા.૧૭૨.૪ કરોડ થયો છે પરિણામે ઓપરેટિંગ નફા માર્જીન(ઓપીએમ) ૧૨.૫ ટકા રહ્યું છે. કામગીરીમાં કાર્યક્ષમતા અને સુધરેલી ઉત્પાદકતાને પરિણામે ઓપીએમમાં વાયઓવાય ધોરણે ૨૨૦ બેસીસ પોઈન્ટનો સુધારો જોવાયો છે.
- ઘસારા ચાર્જમાં ૧૯.૭ ટકાનો વધારો થવા પામ્યો છે. આમ છતાં વ્યાજ ખર્ચ તીવ્રપણે વધીને રૂા.૧.૬ કરોડ થઈ છે. પરિણામ સ્વરૂપ ચોખ્ખા નફામાં વાયઓવાય ધોરણે ૪૦.૮ ટકાની વૃધ્ધિ સાથે રૂા.૧૧૫.૭ કરોડ થયો છે.
- ક્ષેત્રવાર કામગીરી જોઈએ તો પ્રેસિસ ઓટોમેશન અને ઓટોમેશન પ્રોડકટ બીઝનેશમાં વાયઓવાય ધોરણે સંગીન એવી અનુક્રમે ૪૫.૩ ટકા અને ૪૧.૫ ટકા વૃધ્ધિ જોવા મળી છે. પાવર સીસ્ટમ કામકાજમાં પણ મજબુત એવી ૨૬.૧ ટકા વાયઓવાય ધોરણે વૃધ્ધિ સાથે રૂા.૫૧૩.૫ કરોડ થઈ છે.
- વ્યાજ અને વેરા પહેલાનું નફા માર્જીન (પીબીઆઈટી)માં પ્રોસેસ ઓટોમેશન કામકાજમાં ૨૧૫ બેસીસ પોઈન્ટનો અને ઓટોમેશન પ્રોડકટ કામકાજમાં ૪૫૦ બેસીસ પોઈન્ટનો વધારો જોવા મળ્યો છે.
- કંપનીનાં ઓર્ડર પ્રવાહમાં વાયઓવાય ધોરણે ૨૨.૮ ટકા વૃધ્ધિ સાથે રૂા.૧૬૬.૮૩ કરોડ થયો છે પરિણામ સારૂપ ક્વાર્ટરનાં અંતે ઓર્ડર બેકલોગ રૂા.૪૯૦૦ કરોડનો રહેવા પામ્યો છે. ક્યુઓક્યુ ધોરણે ઓર્ડર બેકલોગ ૫.૭ ટકા વધવા પામ્યો છે

ભાવિ

એબીબીનો વિકાસ સંગીનપણે થવા પામ્યો છે તેમજ ૨૦૦૬નાં કેલેન્ડર વર્ષનાં પ્રથમ નવ મહીનાનાં ગાળામાં કંપનીએ નફામાં ૫૧.૪ ટકાની વૃધ્ધિ નોંધાવી છે. એકંદરે પાવર અને પાવર ઈક્વીપમેન્ટ કંપનીનું ભાવિ સકારાત્મક રહેવા પામ્યું છે. એબીબીને સૌથી મોટો ફાયદો કંપનીનો વૈશ્વિક વારસો વધુ સારી ટેક્નોલોજી પુરી પાડે છે. આજે એબીબી ઈન્ડિયા તેનાં વૈશ્વિક કામકાજ દ્વારા સાતમા ક્રમનો સૌથી ઉંચુ યોગદાન આપનાર કંપની છે. અને આગામી બે વર્ષનાં ગાળામાં રૂા.૨૫૦૦ કરોડનાં મૂડી ખર્ચનું આયોજન કર્યુ છે. એનાલીસ્ટો સાથેની છેલ્લી બેઠકમાં કંપનીએ કામકાજની ઉજ્જવળ શક્યતા ઘરાવતાં નવા ક્ષેત્રે જેવાકે પાણીનાં પ્રકલ્પો (લીફ્ટ ઈરીગેશન અને ડેસ્ટીનેશન પ્રોજક્ટ) સ્પેશિયલ ઈકોનોમિક ઝોન, પોર્ટ હાર્બર સીસ્ટમ, વિન્ડ એનર્જી, રેલ્વે, ઓટોમોબાઈલ્સ અને એસેટ મેનેજમેન્ટ ક્ષેત્રે દાખલ થવાનો ઈરાદો વ્યક્ત કર્યો હતો. પાવર સોલ્યુશન સ્પેશની માંગમાં જોવાઈ રહેલી તેજીને પગલે એબીબીનું ભાવિ સકારાત્મક છે. હાલમાં એબીબીનો શેર સીવાય ૨૦૦૭ઈ અને સીવાય ૨૦૦૮ઈનાં સર્વ સંમત કમાણી સામે ૫૭.૬ અને ૪૦નો પી/ઈ ધરાવે છે કંપનીનાં હરીફો ભેલ અને કોમ્પટનની સરખામણીએ કમાણીમાં પ્રીમિયમ જણાય છે. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

હિન્દુસ્તાન ઝીંક

વ્યુ પોઈન્ટ	ખરીદો સીએમપી : રૂા. ૮૪૨	૨૨ ઓક્ટોબર,૨૦૦૭

બાજરનાં અંદાજ અનુસાર ક્યુટુના પરિણામો

પરિણામો વિશેષતા

- હિન્દુસ્તાન ઝીંક લી. એ ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮ દરમ્યાન તેની આવકમાં વાયઓવાય ધોરણે ૧૯ ટકાનો ઘટાડો દર્શાવી રૂા.૧૯૮૪ કરોડ હાંસલ કરી છે. સરેરાશપણે ઝીંકના સરેરાશે નીચા ભાવને પરિણામે (વાયઓવાય ધોરણે ૪ ટકા અને ક્યુએક્યુ ધોરણે ૧૨ ટકા ઘટાડાને પગલે ટન દિઠ ૩૨૩૮ ડોલર થઈ છે) તેમજ ક્વાર્ટર દરમ્યાન રૂપિયામાં મજબુતાઈને પગલે આવકમાં ઘટાડો જોવાયો છે. ક્વાર્ટર દરમ્યાન ઝીંક અને લેડનાં વેચાણ કામકાજમાં ૨૦ ટકા ઘટાડાને પગલે ૯૫,૦૦૦ ટન થયા છે. ઝીંક રીફાઈન્ડ મેટલ ઉત્પાદનમાં વાયઓવાય ધોરણે ૨૦ ટકા અને લેડ રીફાઈન્ડ મેટલ ઉત્પાદનમાં વાયઓવાય ધોરણે ૩૮ ટકા અને વૃધ્ધિ જોવા મળી છે. આજ ગાળા દરમ્યાન લેડનાં સરેરાશ ભાવોમાં વાયઓવાય ધોરણે ૧૫૯ ટકા અને ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૪૨ ટકા વૃધ્ધિ સાથે ટનદિઠ ૩૦૯૪ ડોલર રહ્યા છે.
- ઝીંકના ભાવોમાં ઘટાડાને પગલે ઈબીઆઈટીડીએમાં વાયઓવાય ધોરણે ૨૪ ટકા અને ક્યુઓક્યુ ધોરણે એક ટકાના ઘટાડા સાથે રૂા.૧૪૧૯ કરોડ થયો છે. ઉચ્ચ ગુણવત્તા યુક્ત ઝીંક માઈનીંગ ક્ષેત્રે વિશ્વમાં કંપની સૌથી નીચી પડતર ધરાવે છે. કંપનીનું ઓપરેટિંગ નફા માર્જીન વાયઓવાય ધોરણે ૪૫૦ બેસીસ પોઈન્ટ અને ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૧૪૦ બેસીસ પોઈન્ટના સુધારા સાથે ક્યુટુ એફવાય ૨૦૦૮ના અંતે ૭૧.૫ ટકા રહ્યું છે.
- છેલ્લા ક્વાર્ટર દરમ્યાન કંપનીએ ૩૮.૪ મેગાવોટ ક્ષમતા ધરાવતો વિન્ડ એનર્જી પ્લાન્ટ ચાલુ કરતાં ઘસારા પડતરમાં વાયઓવાય ધોરણે ૩૦ ટકાનો વધારો થયો છે જ્યારે વ્યાજ ખર્ચમાં વાયઓવાય ધોરણે ૪૦ ટકાનો ઘટાડો જોવાયો છે.
- નફો વાયઓવાય ધોરણે ૧૨ ટકા અને ક્યુઓક્યુ ધોરણે ૩ ટકા ઘટીને રૂા.૧૧૪૮ કરોડ થયો છે. છેલ્લા ક્વાર્ટરમાં કંપની હસ્તક અસામાન્ય એવી રૂા.૧૩૦.૪૮ કરોડની આવક થઈ છે જે એડજેસ્ટ કરતાં ક્યુઓક્યુ ધોરણે કંપનીએ ૯ ટકાની વૃધ્ધિ નોંધાવી છે.

ભાવિ

સપ્ટેમ્બર ૨૦૦૭નાં ૧૨ મહીના પાછળની કમાણીનાં આધારે હિન્દુસ્તાન ઝીંકનો ઈવી/ઈબીઆઈટીડીએ ૫.૬ અને પી/ઈ ૮ ધરાવે છે. કંપનીની ક્ષમતા વિસ્તરણ યોજના આગળ ઉપર વૃધ્ધિ આણશે. ચીન ખાતેથી વધુ પડતી આયાતને પગલે ઝીંકના ભાવો વર્ષ દરમ્યાન નીચા રહેવા પામ્યા હતા. આમ છતાં કામકાજમાં સંગીન વૃધ્ધિ તેમજ ઉત્પાદનની નીચી પડતર ભવિષ્યમાં કંપનીની કમાણીનો મુખ્ય ચાલક બળ સતતપણે પૂરવાર થતો રહેશે. અમારું માનવું છે કે મૂડી ખર્ચ યોજના અને એકત્રિત ખાણકામ કામગીરી અને કેપ્ટીવ પાવર પ્લાન્ટની સ્થાપનાને પગલે કંપની સતતપણે વિકાસ કરતી રહેશે. સર્વસંમત કમાણીનાં અંદાજોને આધારે કંપની હાલમાં એફવાય ૨૦૦૯ઈની કમાણી સામે ૭.૮નાં પી/ઈથી ટ્રેડ થાય છે તેમજ કંપની શેરદીઠ રૂા.૨૦૦ની રોકડ અને પ્રવાહી રોકાણનું ઉર્વાજન કરે એવો અંદાજ છે. ■

વધુ વિગત માટે અમારી વેબ સાઈટ *sharekhan.com*ની રીસર્ચ સેકસનની વિઝીટ કરો

આ લેખમાંની કોઈપણ કંપનીમાં લેખક રોકાણ ધરાવતા નથી.

કંપની	ભાવ (રૂ.)	વેચાણ			ચોખ્ખો નફો			ઈપીએસ			(%) ઈપીએસ વૃધ્ધિ	પીઈ (x)			આરઓસીઈ (%)		આરઓએનડબ્લ્યુ (%)		ડીપીએસ	ડીવી ઉપજ
		FY07	FY08E	FY09E	FY07	FY08E	FY09E	FY07	FY08E	FY09E	FY09/FY07	FY07	FY08E	FY09E	FY07	FY08E	FY07	FY08E	(Rs)	(%)
એવરગ્રીન																				
એચડીએફસી બેંક	1,758.8	5,225.8	7,183.9	9,544.1	1,141.9	1,502.9	1,964.2	35.8	42.2	55.2	24%	49.1	41.7	31.9	-	-	19.3	15.9	7.0	0.4
ઈન્ફો ટેકનોલોજી	1,908.4	13,893.0	16,990.0	21,136.0	3,726.0	4,660.0	5,611.0	66.9	81.0	97.3	21%	28.5	23.6	19.6	37.5	37.7	34.3	32.9	21.0	1.1
રીલાયન્સ ઈન્ડ	2,712.7	105,701.0	91,354.0	142,079.0	10,386.0	10,499.9	19,417.0	74.4	75.2	128.3	31%	36.5	36.1	21.1	25.1	23.0	19.4	16.7	10.0	0.4
ટીસીએસ	1,020.7	18,633.0	23,509.0	29,092.0	4,132.0	5,035.0	6,052.0	42.2	51.4	61.8	21%	24.2	19.9	16.5	39.5	35.4	45.2	38.3	7.5	0.7
એપલ ગ્રીન																				
એસીસી	1,032.6	5,803.5	7,263.7	7,808.3	1,062.2	1,556.6	1,493.1	56.5	82.8	79.5	19%	18.3	12.5	13.0	34.1	39.9	33.8	34.3	15.0	1.5
આદિત્ય બિરલા ન્યુવો^	1,548.6	8,258.0	10,782.4	-	281.2	501.0	-	32.0	53.7	-	68%	48.4	28.8	-	7.5	7.5	15.5	15.5	5.0	0.3
એપોલો ટાયરીઝ	37.9	3,284.3	3,620.1	4,117.8	113.4	189.4	223.2	2.2	3.8	4.4	40%	17.0	10.1	8.6	17.6	21.1	11.9	15.1	4.5	11.9
બજાજ ઓટો	2,423.4	9,317.5	9,045.6	10,565.9	997.9	1,282.7	1,423.5	98.6	126.7	140.7	19%	24.6	19.1	17.2	22.3	23.5	18.0	20.2	40.0	1.7
બેન્ક ઓફ બરોડા	372.9	4,750.8	5,903.4	6,709.2	1,026.5	1,372.7	1,640.9	28.1	37.6	44.9	26%	13.3	9.9	8.3	-	-	12.4	15.0	6.0	1.6
બેન્ક ઓફ ઈન્ડિયા	378.0	5,003.0	6,106.4	7,175.5	1,123.2	1,550.8	1,874.6	23.0	29.5	35.6	24%	16.4	12.8	10.6	-	-	21.2	21.8	3.5	0.9
ભારત બીજલી	3,518.1	469.9	636.9	830.5	55.1	81.0	109.8	97.6	143.4	194.3	41%	36.0	24.5	18.1	63.4	60.5	48.8	44.3	25.0	0.7
બેલ	1,855.2	3,892.5	4,413.1	4,972.6	718.2	821.2	953.4	89.8	102.7	119.2	15%	20.7	18.1	15.6	45.3	40.8	25.9	23.7	12.0	0.6
ભેલ	2,715.3	17,237.5	22,018.8	28,714.4	2,414.7	3,158.6	4,207.6	49.3	65.6	86.0	32%	55.1	41.4	31.6	45.2	48.7	27.5	28.1	14.5	0.5
ભારતી એરટેલ	894.9	18,519.7	26,711.6	33,974.3	4,257.0	6,433.1	8,090.4	22.5	33.9	42.6	38%	39.8	26.4	21.0	31.7	32.4	29.1	33.0		0.0
કેનેરા બેન્ક	299.0	5,477.8	6,001.4	6,896.4	1,420.8	1,552.0	1,785.4	34.7	37.9	43.5	12%	8.6	7.9	6.9	-	-	16.3	14.2	7.0	2.3
કોર્પો. બેન્ક	453.2	1,943.6	2,181.6	2,453.7	536.1	635.7	746.2	37.4	44.3	52.0	18%	12.1	10.2	8.7	-	-	15.0	16.0	9.0	2.0
કોમ્પટ ગ્રીવ્સ	410.0	5,639.0	7,003.0	8,486.5	281.8	420.2	548.8	7.7	11.5	15.0	40%	53.2	35.7	27.3	31.6	33.1	29.6	30.7	1.0	0.2
એલ્ડર ફાર્મા	383.0	447.3	562.1	648.4	56.8	74.8	84.6	30.6	40.3	45.6	22%	12.5	9.5	8.4	15.9	15.4	17.3	18.8	2.5	0.7
ગ્રાસીમ	3,746.0	14,412.0	12,726.4	13,659.6	1,967.5	2,430.0	2,115.0	214.6	265.0	230.7	4%	17.5	14.1	16.2	33.3	35.7	27.5	27.2	16.0	0.4
એચસીએલ**	300.9	6,033.7	2,527.6	9,671.3	1,258.1	1,271.0	1,642.1	18.4	18.5	23.8	14%	16.4	16.3	12.6	25.5	28.3	21.7	23.1	8.0	2.7
એચયુએલ*	195.8	12,103.4	13,800.0	15,395.0	1,539.7	1,883.9	2,111.8	7.0	8.5	9.6	17%	28.0	23.0	20.4	67.0	68.4	56.5	57.4	6.0	3.1
આઈસીઆઈસીઆઈબેન્ક	1,330.6	12,565.0	16,796.7	21,641.1	3,110.4	4,015.7	5,120.8	34.6	36.3	46.3	16%	38.5	36.7	28.7	-	-	13.3	10.5	10.0	0.8
ઈન્ડીયન હોટેલ કંપની	140.9	1,544.0	1,787.0	2,086.0	321.8	363.7	440.6	5.3	6.0	7.3	17%	26.6	23.5	19.3	22.6	21.6	17.9	17.6	1.6	1.1
આઈટીસી	175.4	12,369.0	14,328.0	17,276.0	2,699.9	2,998.3	3,629.2	7.2	8.0	9.6	16%	24.4	21.9	18.3	34.9	33.5	27.7	26.6	3.1	1.8
ગુપિન	566.2	2,013.7	2,636.2	3,270.6	232.9	316.2	389.4	26.4	35.8	44.1	29%	21.4	15.8	12.8	23.4	20.4	34.0	20.4	5.0	0.9
એમ એન્ડ એમ	755.6	9,629.9	11,312.1	13,010.4	957.7	898.0	1,061.4	40.2	37.7	44.6	5%	18.8	20.0	16.9	29.7	21.6	20.2	19.3	11.5	1.5
મેરીકો	72.7	1,559.5	1,896.9	2,149.7	112.9	160.8	203.2	1.9	2.6	3.3	34%	39.3	28.0	22.0	35.9	48.0	58.7	51.3	0.7	1.0
મારુતી ઉદ્યોગ	1,021.3	14,611.5	18,600.4	20,898.0	1,532.9	1,947.7	2,220.1	53.0	67.4	76.8	20%	19.3	15.2	13.3	35.2	43.3	24.9	26.9	4.5	0.4
નિકોલસ પિરામલ	311.5	2,420.2	2,927.5	3,393.4	232.6	363.4	439.3	11.0	17.3	20.9	38%	28.3	18.0	14.9	16.6	21.6	21.4	26.7	3.5	1.1
રેનબેક્સી*	438.6	6,018.3	6,535.2	7,456.2	510.3	740.9	706.0	13.7	18.5	17.7	14%	32.0	23.7	24.8	11.2	14.2	19.7	25.1	8.5	1.9
સત્યમ કેમ્પ	462.0	6,485.0	8,299.0	10,634.0	1,405.0	1,686.0	2,050.0	21.4	25.2	30.3	19%	21.6	18.3	15.2	27.8	27.9	25.9	25.9	8.0	1.7
એસકેએફ ઈન્ડિયા*	411.5	1,342.5	1,537.1	1,798.9	99.3	158.9	188.8	18.8	30.1	35.8	38%	21.9	13.7	11.5	39.4	49.4	23.5	29.3	4.5	1.1
એસબીઆઈ	2,251.8	23,501.0	27,346.7	31,580.1	4,541.3	5,428.7	6,267.4	86.3	95.0	109.7	13%	26.1	23.7	20.5	-	-	15.4	13.8	14.0	0.6
ટાટા મોટર્સ	755.2	32,426.4	34,592.6	40,856.7	2,170.0	2,076.3	2,614.9	56.3	54.3	64.9	7%	13.4	13.9	11.6	33.4	28.4	28.4	22.5	15.0	2.0
ટાટા ટી	799.4	4,024.9	4,323.0	4,582.6	366.2	321.7	421.8	62.3	52.2	68.4	5%	12.8	15.3	11.7	19.6	10.3	11.4	8.9	15.0	1.9
યુનીકેમ લેબ	202.9	545.6	607.1	680.7	89.0	91.1	104.5	24.7	25.3	29.0	8%	8.2	8.0	7.0	25.3	23.0	24.0	20.6	5.0	2.5
વિપ્રો	492.1	14,943.0	19,236.0	23,728.0	2,917.0	3,228.0	3,863.0	20.4	22.6	26.8	15%	24.1	21.8	18.4	22.5	21.4	28.7	26.9	6.0	1.2
ઈમર્જીંગ સ્ટાર																				
ત્રી આઈ ઈન્ફોટેક	132.3	655.3	1,180.6	1,532.2	96.5	172.3	216.3	7.2	10.2	12.8	33%	18.4	13.0	10.3	11.4	12.6	13.7	11.1	1.0	0.8
અબાનઓફશોર	5,213.0	718.7	2,541.0	4,658.3	-50.2	420.6	1,506.5	-13.0	109.3	391.4	-	-401.0	47.7	13.3	4.7	12.1	-7.1	60.4	-	-
આલ્ફાજીવો ઈન્ડિયા	543.1	54.0	98.0	140.0	7.5	18.3	29.5	15.2	33.3	53.6	88%	35.7	16.3	10.1	28.1	49.0	30.1	47.2	0.5	0.1
એક્સીસ બેંક(યુટીઆઈ)	929.2	2,577.2	4,138.0	5,526.8	659.0	1,013.5	1,339.3	23.4	28.6	37.8	27%	39.7	32.5	24.6	-	-	20.9	15.6	4.5	0.5
બાલાજી ટેલીફીલ્મસ	284.5	320.2	367.9	481.6	79.5	94.6	117.2	12.2	14.5	18.0	21%	23.3	19.6	15.8	41.7	42.8	28.6	27.8	3.5	1.2
બીએલ કેસરપ	1,429.5	808.1	1,518.0	2,244.0	55.6	110.4	157.2	27.0	53.7	76.5	68%	52.9	26.6	18.7	27.5	38.3	20.6	31.9	-	0.0
કેડિલા હેલ્થકેર	309.1	1,828.8	2,241.0	2,600.8	233.8	281.5	330.6	18.6	22.4	26.3	19%	16.6	13.8	11.8	20.4	19.7	27.0	26.0	4.0	1.3
જુંદાલ સો	816.7	6,254.6	3,870.7	5,086.8	284.6	291.0	465.7	50.7	51.9	83.0	28%	16.1	15.7	9.8	20.6	16.1	22.7	9.5	-	-
કેએસબી પંપસ	445.2	406.4	462.2	546.1	51.1	49.1	69.1	29.4	28.2	39.7	16%	15.1	15.8	11.2	45.0	37.7	25.3	20.6	4.0	0.9
નવનીત પબ્લીકેશન	83.6	326.8	375.6	405.2	42.7	53.7	58.5	4.5	5.6	6.1	16%	18.6	14.9	13.7	17.0	19.0	21.0	23.0	2.0	2.4
નેટવર્ક ૧૮ ફીનકેપ	370.3	338.3	-	-	-9.5	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-
ન્યુકલી અસ સોફ્ટવેર	291.8	221.2	297.3	363.1	55.2	66.4	81.1	16.9	20.4	24.9	21%	17.3	14.3	11.7	37.7	37.4	33.2	29.7	1.8	0.6

* વર્ષાન્ત નાણાંકીયને સ્થાને કેલેન્ડર વર્ષ સી વાય અને એફવાય

^ એફવાય ૨૦૦૮/૨૦૦૭નું ઈપીએસ પુર્નગઠનને કારણે તુલનાત્મક નથી.

** જૂન વર્ષાન્ત હું.

*** જૂન વર્ષાન્ત હું.

૯ મહિના

કંપની	ભાવ (રૂ.)	વેચાણ			ચોખ્ખાનફો			ઈપીએસ			(%) ઈપીએસ વૃધ્ધિ	પીઈ (x)			આરઓસીઈ (%)		આરઓએનડબ્લ્યુ (%)		ડીપીએસ	ડીવી ઉપજ
		FY07	FY08E	FY09E	FY07	FY08E	FY09E	FY07	FY08E	FY09E	FY09/FY07	FY07	FY08E	FY09E	FY07	FY08E	FY07	FY08E	(Rs)	(%)
ઓર્ચિડ કેમિકલ્સ	221.8	912.9	1,044.3	1,193.9	96.6	156.4	224.5	14.7	17.3	23.5	26%	15.1	12.8	9.4	9.4	11.2	19.3	10.8	3.0	1.4
ટીવી ૧૮ ઈન્ડિયા	505.1	247.1	344.4	475.9	32.2	30.3	64.7	2.9	2.5	5.3	35%	174.2	202.0	95.3	10.4	8.2	11.9	5.9	2.0	0.4
થર્મેક્સ	891.3	2,324.8	3,264.0	4,405.1	209.6	299.7	418.6	17.6	25.2	35.1	41%	50.6	35.4	25.4	59.7	63.9	32.8	37.1	3.4	0.4
ઝી વ્યુઝ	61.1	240.5	355.4	438.9	5.8	33.2	50.2	0.2	1.4	2.1	224%	305.3	43.6	29.1	8.4	25.5	3.2	16.8		
અગ્રણી ડકલીંગ																				
અહમદ ફોરિજીનીંગ	223.5	600.3	801.6	990.7	68.2	84	106.8	20.5	25.3	32.2	25%	10.9	8.8	6.9	26.2	26.1	21.4	21.4	2	0.9
અશોક લેલેન્ડ	39.3	7,320.4	7,920.6	9,144.6	441.3	404.0	476.1	3.1	3.0	3.6	8%	12.7	13.1	10.9	25.8	22.7	21.5	19.5	1.5	3.8
ઓરોબિન્દો ફાર્મા	557.6	2,122.9	2,622.9	3,143.7	203.2	278.0	348.4	38.1	45.8	57.1	22%	14.6	12.2	9.8	11.2	13.4	13.5	15.7	1.5	0.3
બીએએસએફ	249.2	836.7	1,156.9	1,556.2	54.0	80.5	111.4	19.1	28.6	39.5	44%	13.0	8.7	6.3	26.6	33.6	18.5	24.0	7.0	2.8
સિયેટ	165.8	2,133.1	2,346.3	2,587.8	39.2	74.6	93.9	8.6	16.3	20.6	55%	19.3	10.2	8.0	15.5	22.9	11.3	16.5	1.8	1.1
દીપક ફર્ટી	131.3	833.1	1,114.5	1,259.1	94.4	114.9	150.8	10.7	13.0	17.1	26%	12.3	10.1	7.7	11.1	12.1	13.9	18.3	3.0	2.3
જીનસ પાવર ઈન્ફ્રા	611.4	357.3	534.4	723.9	27.8	54.7	84.6	23.2	33.4	53.5	52%	26.4	18.3	11.4	23.4	22.8	36.5	18.7	1.5	0.2
હેક્સાવેર ટેક	99.4	848.2	1,034.8	1,351.4	124.2	114.7	162.5	8.9	8.0	11.1	12%	11.2	12.4	9.0	33.2	26.3	28.6	21.8	0.4	0.4
આઈસીઆઈ ઈન્ડિયા	516.1	1,015.0	987.3	1,102.9	87.4	118.9	134.4	21.4	29.1	32.9	24%	24.1	17.7	15.7	8.6	11.5	12.4	13.0	27.0	5.2
ઈન્ડિયા સિમેન્ટ	276.5	2,255.7	3,180.8	3,693.9	488.8	840.4	769.9	18.8	32.3	29.6	25%	14.7	8.6	9.3	21.7	28.0	34.3	30.2	-	-
ઈન્ડો ટેય ટ્રાન્સફર	639.3	155.4	226.2	352.5	25.5	36.2	49.7	24.0	34.1	47.0	40%	26.6	18.7	13.6	41.2	42.3	31.4	33.9	4.5	0.7
જયપ્રકાસ એસો.	1,446.7	3,796.0	4,637.0	5,635.0	443.6	663.0	767.0	20.3	30.6	35.0	31%	71.3	47.3	41.3	10.5	10.8	16.1	15.5	2.5	0.2
કેઈઆઈ ઈન્ડ	79.3	603.9	868.9	1,173.0	40.1	53.5	81.2	5.2	6.9	10.4	42%	15.3	11.6	7.6	24.9	23.1	32.5	30.2	0.5	0.6
પીએનબી	541.2	6,556.9	7,374.2	8,707.8	1,540.0	1,874.4	2,217.8	48.8	59.4	70.3	20%	11.1	9.1	7.7	-	-	15.8	17.2	9.0	1.7
રત્નમણી મેટલ્સ	1,270.9	571.2	827.0	1,100.7	64.1	95.8	134.5	71.2	103.9	144.1	42%	17.8	12.2	8.8	43.7	42.9	57.7	50.7	5.0	0.4
સંઘવી મુવર્સ	182.8	178.6	241.8	313.4	47.2	62.8	79.7	11.5	14.4	18.3	26%	15.9	12.7	10.0	24.1	23.4	22.4	24.5	12.5	6.8
સારેગામા ઈન્ડિયા	274.7	143.3	170.8	198.1	17.3	21.0	28.7	11.4	14.0	19.1	29%	24.1	19.6	14.4	18.0	18.6	20.1	20.5	-	-
સેલન એક્સપ્લોરેશન	160.7	26.2	36.0	49.8	10.6	14.5	20.0	7.3	10.0	13.9	38%	22.0	16.1	11.6	27.5	28.7	23.8	24.6	-	-
શીવ-વાની ઓઈલ	383.6	276.8	385.3	891.7	37.1	55.7	144.3	8.4	12.7	32.8	98%	45.7	30.2	11.7	18.1	22.2	10.4	11.3		
એસઈએએમઈસી	192.6	159.1	192.7	274.6	58.6	55.2	113.7	17.3	16.3	33.5	39%	11.1	11.8	5.7	29.0	22.0	25.0	19.0	-	-
સબરોઝ	198.2	647.4	733.5	952.1	31.9	33.8	51.4	26.6	28.2	42.8	27%	7.4	7.0	4.6	21.7	20.4	19.5	16.8	3.0	1.5
સન ફાર્મા	1,072.3	2,132.1	2,688.4	3,232.0	784.2	927.0	1,100.8	40.5	44.8	53.1	15%	26.5	23.9	20.2	18.0	18.0	18.4	17.6	5.5	0.5
સૂર્યા ફામા	111.1	304.3	450.0	650.0	23.9	41.7	57.7	16.5	23.2	32.1	39%	6.7	4.8	3.5	14.7	17.1	20.5	25.8	-	-
ટોરેન્ટ ફામા	185.6	1,298.8	1,471.6	1,712.7	93.5	120.0	157.4	11.1	14.2	18.6	29%	16.7	13.1	10.0	17.6	19.2	24.7	26.3	3.0	1.6
અલ્ટ્રા ટેક સિમેન્ટ	973.6	4,910.8	5,717.7	6,496.7	782.2	1,001.4	1,139.7	62.8	80.4	91.5	21%	15.5	12.1	10.6	43.3	39.6	44.7	37.4	4.0	0.4
યુનિયન બેન્ક ઓફ ઈન્ડિયા	187.9	3,478.0	3,981.8	4,595.9	846.0	1,079.7	1,293.2	16.7	21.4	25.6	24%	11.2	8.8	7.3	-	-	19.2	21.0	3.5	1.9
વોકાર્ડ*	417.2	1,729.0	2,709.9	3,256.7	301.6	375.0	417.7	27.6	31.4	35.0	13%	15.1	13.3	11.9	11.4	18.9	22.6	20.1	5.0	1.2
ઝેન સ્ટાર ટેય	174.6	605.9	815.2	971.7	57.9	67.6	82.1	24.4	28.0	33.8	18%	7.2	6.2	5.2	23.7	24.5	27.8	25.2	3.5	2.0
વલ્યસ પીક																				
ઈસબ ઈન્ડિયા	452.2	287.2	368.7	424.0	42.6	57.4	68.6	27.7	37.2	44.5	27%	16.3	12.2	10.2	108.1	83.6	55.5	46.1	5.0	1.1
ઓરીઅન્ટ પેપર	626.2	1,101.1	1,274.4	1,388.3	137.2	217.5	218.3	84.6	112.8	113.2	16%	7.4	5.6	5.5	48.0	51.1	87.5	40.6	10.0	1.6
ડબ્લ્યુ એસ. ઈન્ડ.	88.6	165.4	200.5	294.0	7.9	14.5	18.5	3.7	6.8	8.7	53%	23.9	13.0	10.2	15.4	16.8	11.2	19.0	-	-
કેનન બોલ																				
અલ્હાબાદ બેન્ક	103.9	2,127.1	2,476.2	2,815.6	750.2	839.6	967.1	16.8	18.8	21.6	13%	6.2	5.5	4.8	-	-	22.6	21.6	4.0	3.8
આંધ્રા બેન્ક	90.5	1,864.4	2,156.5	2,612.4	537.9	611.1	705.7	11.1	12.6	14.6	15%	8.1	7.2	6.2	-	-	17.8	18.2	3.8	4.2
ગેટવે ડીસ્ટ્રીક્ટ પાર્કસ	129.4	161.0	262.6	395.2	78.8	88.9	114.8	8.5	9.6	12.5	21%	15.2	13.5	10.3	14.8	15.1	12.0	13.4	3.5	2.7
આઈસીઆઈએલ	702.4	79.8	98.9	117.9	8.3	11.3	13.9	34.6	47.1	58.0	29%	20.3	14.9	12.1	34.7	39.8	21.3	23.0	2.5	0.4
જે કે સિમેન્ટ	196.9	1,233.0	1,479.0	1,559.0	178.6	210.0	180.0	25.5	30.0	25.7	0%	7.7	6.6	7.7	23.2	24.7	21.6	20.8	1.5	0.8
મદ્રાસ સિમેન્ટ	4,375.3	1,574.1	2,028.6	2,619.7	308.5	445.4	536.4	255.4	368.7	444.1	32%	17.1	11.9	9.9	42.0	42.2	46.3	41.7	15.0	0.3
શ્રી સિમેન્ટ	1,434.7	1,368.0	2,057.5	2,517.2	356.7	410.1	506.0	102.4	117.7	145.2	19%	14.0	12.2	9.9	35.2	34.9	78.5	48.5	3.0	0.2
ટીએફસીઆઈ	28.4	29.7	37.5	48.5	14.3	20.2	27.5	2.1	3.0	4.1	40%	13.5	9.5	6.9	-	-	7.5	9.9	0.5	1.8
ટીસીઆઈ	130.1	1,088.5	1,265.7	1,560.1	30.6	39.9	49.9	4.5	4.9	6.3	18%	28.9	26.3	20.7	17.6	17.1	22.4	16.3	1.5	1.2

*વર્ષાન્ત નાણાંકીયને સ્થાને કેલેન્ડર વર્ષ સી વાય અને એફવાય

**જૂન વર્ષાન્ત હું.

***જૂન વર્ષાન્ત હું.

૯ મહિના

^/એફવાય ૨૦૦૮/૨૦૦૭નું ઈપીએસ પૂર્નગઠનને કારણે તુલનાત્મક નથી.

રિમાર્કસ	
એવરગ્રીન	
એચ.ડી.એફ.સી.બેન્ક	◆ કવાર્ટરલી ધોરણે ૩૧ ટકા નો સતત વધારો સલામતી પુરી પાડે છે. ચોખ્ખી આવક / અન્ય આવકનું પ્રમાણ ઉદ્યોગમા ૩૦ ટકા જેટલું ઉંચુ હોવાથી વ્યાજ-દરમાં ભારે વધઘટનું જોખમ ઓછુ છે. ટાયર-૧ સીએઆર ૮.૪ટકા જેટલો ઉચ્ચ હોવાથી કંપનીને લાંબા ગાળા સુધી તેની ઈક્વીટી ડાયલ્યુટ નહીં કરવી પડે.
ઈન્ફોસીસ ટેક	◆ ઈન્ફોસિસ ભારતની અગ્રણી આઈટી અને સંબધિત સેવા આપતી કંપની છે. તાજેતરની ચળકાટ વિહોણી ત્રૈમાસિક કામગીરી તેમજ કેટલાક મહીનાઓ દરમ્યાન ભાવમાં જોવાયેલાં ઉછાળા બાદ નજીકના ભવિષ્યમાં ભાવ વધવાની શક્યતા નહીવત છે. આમછતાં ઓફશોર આઉટ સોંસિંગનો આચાવીરૂપ લાભકર્તા છે વૃધ્ધિના આધારે ઈન્ફોસિસ હંમેશા ઉધોગ કરતાં ઉંચી વૃધ્ધિ નોંધાવશે.
રીલાયન્સ ઈન્ડસ્ટ્રીઝ	◆ રિલાયન્સ અન્ય બાબતો ઉપરાંત વિવિધલક્ષી કામો તેમજ પોલીમર કેમિકલ, ફાયબર ઈન્ટરમીજીયેટ પેટ્રોલિયમ અને ટેક્સટાઈલ નાં ઉત્પાદન ક્ષેત્રે પ્રવૃત છે બેરલ દીઠે ૯.૧ડોલર નું માર્જીન કંપની પાસે ૨૦ ટીસીએફ ગેસનો ભંડાર છે જેનું મૂલ્ય શેરદીઠ રૂા.૧૭૪ થવા જાય છે.
ટીસીએસ	◆ ટીસીએસ ભારતમાં આઈટી સર્વિસ આઉટસોર્સિંગ બીઝનેશ ક્ષેત્રે પાયોનિયર કું. છે તેમજ દેશની સૌથી મોટી આઈટી સર્વિસ કું. છે. સર્વિસ ઓફરીંગ ક્ષેત્રે અગ્રણી એવી ટીસીએસ ઈર્નોગેનિક રૂટ દ્વારા પોતાની સ્થિતિને ઓર દક્ષ કરી રહી છે.
એપલ ગ્રીન	
એસીસી	◆ સિમેન્ટની માંગ પુરવઠાની સુધરતી સ્થિતિનો ફાયદો મુખ્યત્વે એસીસીને થશે. વધુમાં કેપ્ટીવ પાવર પ્લાન્ટસના કારણે પડતર કિંમત ઘટતા અને ક્ષમતા વધતા વોલ્યુમ-વૃદ્ધિને વેગ મળશે. અને નફાકારકતા વધશે એસીસીમાંનો હોલ્સનો વ્યુહાત્મક હીસ્સો છૂટો થતા મુલ્ય વધશે.
આદિત્ય બિરલાન્યુવો	◆ આદિત્ય બિરલા ન્યુવો ભારતનાં ચાર સૌથી આકર્ષક ક્ષેત્રો ગારમેન્ટસ, ઈન્સ્યુરન્સ, ટેલીકોમ અને આઈટી/આઈટી સંબંધિત સેવા ક્ષેત્રે પ્રવેશી રહી છે. કંપની સંપૂર્ણ વ્યુહરચના ધરાવે છે. કાર્બન બ્લેક રેયોન અને ખાતર જેવા રોકડ સમૃધ્ધ કામકાજમાંથી પ્રાપ્ત કરેલી રકમનું ગારમેન્ટસ, ઈન્સ્યુરન્સ ટેલીકોમ અને આઈટી/આઈટી સંબંધીત સેવા ઉંચી વૃધ્ધિ ધરાવતાં કામકાજ ક્ષેત્રે રોકાણ કરી રહી છે.
એપોલો ટાયર્સ	◆ એપોલો ટાયર ૨૮ ટકા બજાર હીસ્સા સાથે ટ્રક અને બસ ટાયર ક્ષેત્રે બજાર અગ્રણી છે. છેલ્લા એક વર્ષમાં વ્યાપારી વાહનોનાં પગલે રીપ્લેસમેન્ટ સાયકલનો મોટો લાભ કંપનીને થશે. કાચામાલના ભાવમાં રાહતનો લાભ કંપનીનાં ઓપરેટિંગ નફા માર્જીનમાં ક્યુ૩ એફવાય ૨૦૦૭થી પ્રતીબીંબીત થશે. બજારમાં કંપનીની શકિતશાળી સ્થિતિ નિહાળતાં અમારું માનવું છે કે શેરનો ભાવ હદુ નીચો છે.
બજાજ ઓટો	◆ ટુ-વ્હીલરમાંનો સમાન વિકાસ આગામી બે વર્ષ સુધી જળવાશે. દોઢેક વર્ષ પહેલા બીએલએલનું નવુ વાહન બજારમાં આવ્યુ અને સફળ થયુ એ સાથે ગ્રામિણ માગ વધી એ મીઠું પાસુ છે. બીએલએલની વીમા સબસીડરીઓ અને તેની રોકાણ-બુકે શેરના દરનું મુલ્ય વધાર્યું છે.
બેન્ક ઓફ બરોડા	◆ ભારતભરમાં ૨૭૦૦ શાખાઓ ધરાવતી બેન્ક ઓફ બરોડા (બોબ) ભારતનાં પશ્ચિમ અને પૂર્વીય ભાગમાં મજબુત વર્ચસ્વ ધરાવે છે. બેન્કનો ૩૫ ટકા રોકાણ પોર્ટફોલિયો **અવેલેબલ ફોર સેલ** કેટેગરીનો છે તેમજ ૨.૭ વર્ષનાં વ્યાજ દરનાં જોખમ સામે પુરતું આરક્ષણ મેળવી લીધું છે. મહત્વની આવકમાં ૧૬.૧ ટકા અને એફવાય ૨૦૦૬-૦૮ઈના સમયગાળામાં ૨૯ ટકા વૃધ્ધિ બોબ દાખવે એવી અમારી ધારણા છે.
બેન્ક બેન્ક ઓફ ઈન્ડિયા	◆ બેન્ક ઓફ ઈન્ડિયા દેશભરમાં ૨૬૨૮ શાખાઓનું મજબુત નેટવર્ક ધરાવે છે તેમજ વિદેશમાં પણ બેન્કની ૨૪ શાખાઓ છે. બેન્કનો અંદાજે ૩૦ ટકા રોકાણ પોર્ટફોલિયો **અવેલેબલ ફોર સેલ** કેટેગરીનો અને તેનો સમયગાળો બે વર્ષનો ગણતાં બેન્ક એ વધતાં જતાં વ્યાજ દરના જમાનામા પોતાના રોકાણ પોર્ટફોલિયોને પુરેપુરો આરક્ષિત કર્યો છે. મહત્વની આવકમાં ૧૩.૬ ટકા અને એફવાય ૨૦૦૬-૦૮ઈનાં ગાળામાં ૧૨ ટકા વૃધ્ધિની ધારણા છે.
ભારત બીજલી	◆ ટ્રાન્સફોર્મર ડીવીઝનની કમાણી વધે તે માટે ટી.એન્ડ ડી. સેક્ટર માં રોકાણ કર્યું છે. ઓછા માર્જીનના એલીવેટર બિઝનેસ ને ટ્રાન્સફર કરાતાં ઓપીએમ અને આરઓસીઈ સુધરશે.

	રિમાર્કસ
બેલ	◆ જાહેર ક્ષેત્રનું એક્મ ઈલેકટ્રોનિક, કોમ્યિનિકેશન્સ અને સંરક્ષણ સાધનોનું ઉત્પાદન કરે છે.સલામતી વ્યવસ્થાને સંધન બનાવવા બજેટમાં થયેલી મૂડી ખર્ચ યોજનાનો કંપનીને લાભ થશે. વધુમાં નિકાસ અને નાગરિક ઓર્ડર દ્વારા આવકમાં એકંદરે વૃધ્ધિ જોવાશે
ભેલ	◆ પાવર સેકટરમાં થઈ રહેલાં ચાર ગણા રોકાણનો લાભકર્તા ભેલની રૂા. ૩૩,૮૦૦ કરોડની ઓર્ડરબુક છેલ્લા ત્રણ વર્ષ માં ૩૮ ટકા સીએજીઆરથી વૃધ્ધિ પામી છે. બીએચઈએલની કમાણી એફવાય ૨૦૦૫-૦૭ ઈમાં ૩૮ ટકા સીએજીઆર થી વૃધ્ધિ પામે તેવી અમારી ધારણા છે. કંપનીની ઓર્ડર બુક અને વધતા માર્જીનના આધારે આવી ધારણા કરાઈ છે.
ભારતી એરટેલ	◆ વાયરલેસ ટેલીફોની ક્ષેત્રે ક્રાંતિ લાવનાર ભારતી એરટેલ અગ્રણી કું છે. તેમજ દેશમાં સૌથી મોટો મોબાઈલ ઓપરેટર છે.. આવકમાં સંગીન વૃદ્ધિ ઉપરાંત પડતર કાર્યક્ષમતા અને ઉંચુ માર્જીન ધરાવતા નોન-વોઈસ બીઝનેશ ક્ષેત્રે પર્દાપણ ટેરીફના દરોમાં થઈ રહેલા ઘટાડા સામે સરભર થઈ જાય છે.
કેનેરા બેન્ક	◆ ભારતભરમાં ૨૫૧૩ શાખાઓનું વિશાળ નેટવર્ક ધરાવતી કેનેરા બેન્ક આંધ્ર પ્રદેશ અને કર્ણાટક જેવાં દક્ષિણનાં વિસ્તારોમાં મજબુત વર્ચસ્વ ધરાવે છે. બેન્કનો ૫૨.૬ ટકા જેવો રોકાણ પોર્ટફોલિયો **અવેલેબલ ફોર સેલ** કેટેગરી માં હોવાથી અને તેનો ૩.૬ વર્ષનો સમયગાળો હોવાથી વધતાં વ્યાજ દરનાં સમયગાળામાં બેન્ક થોડાં જોખમનો સામનો કરી રહી છે. બેન્ક તેની મહત્વની આવકમાં ૧૩ ટકા અને એફવાય ૨૦૦૬-૦૮ઈના ગાળામાં કમાણીમાં ૨૧ ટકા વૃધ્ધિ દર્શાવે એવી અમારી ધારણા છે.
કોર્પો બેંક	◆ કોર્પોરેશન બેન્ક આ ક્ષેત્રની સૌથી શ્રેષ્ઠ બેન્ક છે કે જે સૌથી નીચો પડતર આવકનો રેશિયો અને ઉંચો ટાયરવન સીએઆર ધરાવે છે જે વધુ ઈકવીટી ઈસ્યુ કર્યા વગર લીવરેજ બેલેન્સશીટની ભરપુર શક્યતા ધરાવે છે. સૌથી ઉંચી ટેકનોલોજી અને ૦.૮ ટકાની નીચી એનપીએ ધરાવે છે.
ક્રોમ્પટન ગ્રીવ્સ	◆ ક્રોમ્પ્ટનનાં મહત્વનાં ચાવીરૂપ કામકાજ ઔધોગીક અને પાવર સીસ્ટમનું ભાવિ ઉજ્જવળ છે. રૂા.૨૯૫૦ કરોડની મજબુત ઓર્ડર બુક સ્થિતિ ૨૦૦૫નાં નાણાંકીય વર્ષની કોન્સોલીડેટેડ આવક અને કમાણીનાં એક ગણી થવા જાય છે. પોવેલ્સનું સંપાદન કમાણી વધારશે.
એલ્ડર ફાર્મા	◆ શેલ્કલ અને ટાઈગર બામ જેવી અગ્રણી બ્રાન્ડ મુકનાર આ કંપની લાઈન એકસ્ટેન્શન અને નવા મોલેક્યુલ્સ, દ્વારા ડોમેસ્ટીક માંગનો લાભ લેવા તૈયાર છે. વિદેશી કું.ઓ સાથેનો ભાગીદારી કરાર દ્વારા એલ્ડરને ભવિષ્યમાં સારો ફાયદો થશે.
ગ્રાસીમ	◆ વીએસએફ અને સ્પોન્જ આયર્નમાંનું માર્જીન માલ છુટો ન થતા કાચાં માલના ભાવ વધતાં દબાણ હેઠળ રહ્યું. મુખ્યત્વે સિમેન્ટ અને કેમીકલ ડિવિઝનોએ નફાકારકતાનાં મુખ્ય ચાલકબળ પુરવાર થશે.
એચસીએલ	◆ વિવિધ ઉત્પાદન શ્રેણીઓનું ભાવ- દબાણ ઘટી રહ્યું છે.પ્રાઈઝ વોર ન અટકાવવાને પગલે એચસીએલ એ બજાર હીસ્સો મેળવ્યો છે. કાચા માલના સ્થિર રહેલા ભાવ, ખોટ ખાતા બિઝનેસોની ખોટ અટકતા અને ટેક્ષ બચતથી એચસીએલની નફાશક્તી સુધરવી જોઈએ.
એચયુએલ	◆ એફ.એમ.સી.જી. ક્ષેત્રમાં વોલ્યુમ વૃદ્ધી થતા તેનો ફાયદો મુખ્યત્વે એચ.યુ.એલ.ને થવાની શક્યતા છે. વિવિધ ઉત્પાદન શ્રેણીઓનું ભાવ-દબાણ ઘટી રહ્યું છે.પ્રાઈઝ વોર ન અટકાવવાને પગલે એચયુએલ એ બજાર હીસ્સો મેળવ્યો છે. કાચા માલના સ્થિર રહેલા ભાવ, ખોટ ખાતા બિઝનેસોની ખોટ અટકતા અને ટેક્ષ બચતથી એચયુએલની નફાશક્તી સુધરવી જોઈએ.
આઈસીઆઈસીઆઈ બેંક	◆ આઈસીઆઈસીઆઈ બેન્ક ભારતની સૌથી મોટી બીજા ક્રમની બેન્ક છે. રીટેઈલ એડવાન્સ જોકે બેન્કની મજબુત સ્થિતિ બેન્કને લોન અને ફી આવક બન્ને જોકે તંદુરસ્ત વૃધ્ધિ અને બેવડો લાભ અપાવે છે. એનપીએ એક ટકાથી પણ નીચે છે. વિવિધ સબસિડરી લાઈફ એન્ડ જનરલ ઈન્સ્યુરન્સ, આઈસીઆઈસીઆઈ સિક્યોરીટીઝ એકંદરે મુલ્યાંકનમાં રૂા.૧૫૦નો વધારો કરે છે.
ઈન્ડિઅન હોટેલ કંપની	◆ પ્રવાસ અને પર્યટન ઉધ્યોગભેટની તેજીનો સૌથી વધુ લાભકર્તા કું છે એવરેજ રૂમ દર ૨૪.૫ ટકાના દરે વધી રહ્યા છે.ઓક્યુપન્સી દર એફવાય ૨૦૦૭ દરમ્યાન ૩૦૦ બેસીસ પોઈન્ટરનાં દરથી વધી રહ્યા છે. રીપ્લેસમેન્ટ પડતર શેરદીઠ રૂા.૧૪૦૦ છે. શેર ડીસ્કાઉન્ટથી ચાલે છે.
આઈટીસી	◆ આઈટીસીને સિગારેટ સીવાયના હોટલો, પેપર અને કૃષિ ઉત્પાદનોમાં ઝુકાવતા તેની આવકમાં થતી વૃદ્ધી સાથે સારુ વળતર મળી રહ્યું છે. કાનુની કારવાઈ કે લીટીગેશનનું જોખમ નહિવત છે. નવા ધંધા હાલ પ્રાથમિક રહેતા સિગારેટ બિઝનેસ તેના વિકાસમાં મદદ કરી રહ્યો છે. ઈ ચૌપાલ નેટવર્ક આગળ ઉપર મુખ્ય ચાલકબળ પૂરવાર થશે.
લુપિન	◆ અગ્રણી ફાર્મા કંપની લુપિન ઘરઆંગણે ટી.બી. વિરોધી દવાનાં ઉત્પાદક ક્ષેત્રે વૈશ્વિક પ્રભુત્વ ધરાવવા સાથે બલ્ક સ્ટેટીન્સ અને સેફાલોસ્પરીન્સ માટે યુએસ માર્કેટને લક્ષ્ય બનાવી નિકાસ બજાર સર કરવા માટે તૈયાર છે.
એમએન્ડએમ	◆ ઓટોમોટીવ અને ટ્રેક્ટર ક્ષેત્રોમાં વિકાસ દર ચાલુ રહેવાની શક્યતા છે. એમબીટી, એમએન્ડએમ ફાયન્સાસીસ સર્વીસીઝ અને મહિન્દ્ર ગ્રેસ્કો જેવી સબસીડીયરીઓની કામગીરી સારી છે. ચીન અને રોમાનીયામાંના વિદેશી ધંધામાંનું અને એમએસએટીમાંના રોકાણો આગામી ત્રણ વર્ષમાં પરિણામ બતાવશે.
મેરીકો	◆ મેરિકો ભારતની અગૃણી એફએમસીજી કંપની છે. મહત્વની બ્રાન્ડ પેરેશુટ અને સફોલા બજારમાં જબરદસ્ત વર્ચસ્વ ધરાવે છે. નિહારના સંપાદન સાથે જોખમ લેવાની વૃતિ છે. ઉચુ માર્જીન ધરાવતાં મૂલ્ય વર્ધિત હેરઓઈલ,કાયા અને સુંદરી ક્ષેત્રે શક્તિનો ઉપયોગ કરી રહી છે.

રિમાર્કસ	
મારુતી ઉદ્યોગ	◆ પેસેન્જર કાર ઉદ્યોગની સારી વૃદ્ધી બતાવવા સજ્જ છે. મોટર ઉદ્યોગમાં અગ્રણી હોવાથી ભારતીય મોટર બજારની તેજીનો મુખ્યત્વે મારુતી ઉદ્યોગને લાભ મળશે. સ્મોલ કાર પરની ડયુટીમાં ઘટાડાનો કંપનીને લાભ થશે.
નીકોલસ પીરામલ	◆ કોન્ટ્રાક્ટ વર્કીંગમાં ટોચના બનવા તરફની કંપનીની આગેકૂચ જારી છે.મલ્ટી નેશનલ કું.ઓ સાથેનો કરાર આવક વધારશે.
રેનબક્ષી	◆ રેનબેક્સી અગ્રણી ફાર્મા કંપની છે. તેમજ અદભુત બીઝનેસ માર્જીન અને સંગીન આરએન્ડડું પાઈપલાઈન ફાર્મા કંપનીએ અનોખી બનાવી છે.
સત્યમ કોમ્પ	◆ સત્યમ ટોચની પાંચ ભારતિય આઈટી કું.ઓ માટેની એક છે. સબસિડરીમાં સતત ખોટ છતાં કું.ની કામગીરી ધારણા કરતાં સારી રહી છે. કંપનીની સબસિડરી નિપુનાને તે ખોટમાંથી કઈ રીતે બહાર લાવે છે. તેના પર રી-રેટિંગનો આધાર છે.
એસ્કેએફ ઈન્ડિયા	◆ બેરીંગ અને ઈજનેરી સોલ્યુશનનો પ્રોવાઈડર ઉંચુ માર્જીન ધરાવતી રીપ્લેસમેન્ટ માર્કેટમાં મોખરાનું સ્થાન ધરાવે છે. ભારતમાં ઓટો મોબાઈલ ઉધોગનાં વધતાં કામકાજનો કંપનીને ફાયદો થશે કંપની ઉંચુ માર્જીન ધરાવતાં સર્વિસ ડિવિઝન પર ધ્યાન કેન્દ્રીત કરવાની યોજના ધરાવે છે.
એસબીઆઈ	◆ ભારતની સૌથી વિશાળ બેન્ક છતાં ઉંચા દરે વૃધ્ધિ પામી રહી છે તે પ્રશંશાજનક છે. લોન વૃધ્ધિનો દર ૧૭ થી ૧૮ ટકા જેવો સંગીન છે. નજીકનાં ભવિષ્યમાં ચોખ્ખું વ્યાજ માર્જીન નીચું જોવાશે પરંતુ એફવાય ૨૦૦૭ ઈમાં ફરી સુધારવા પામશે ચોખ્ખા ધિરાણનો એનપીએ ૧.૭ ટકા સુધી ઘટવા સાથે રહી છે.
ટાટા મોટર્સ	◆ કોમર્સીઅલ વેહિકલ ઈન્ડસ્ટ્રીમાંની મંદીની અસરને પહોંચી વળવા પેસેન્જર કાર માર્કેટમાં ઝુકાવતા તેમાં સારો વિકાસ સાધ્યો છે.ટાટા મોટર્સ ભારતની અગ્રણી ઓટોમોબાઈલ કંપની છે પેસેન્જર કાર માર્કેટમાં સારી વૃધ્ધિની વકી છે.
ટાટા ટી	◆ છેલ્લા બે વર્ષથી તાતા ટી કોમોડીટી પ્લેયરમાંથી બ્રાન્ડેડ ટી પ્લેયર બની ગઈ છે. આ ક્ષેત્રમાં તેનું મુલ્યાંકન તેને બરાબર ન્યાય આપતું નથી એવું માનવું અમને લાગે છે.
યુનિકેમ લેબ્સ	◆ ડોમેસ્ટીક ફાર્મા માર્કેટની મોટી બ્રાન્ડ તેમજ સંગીન વિતરણ માપનું યુનિકેમનું આગવું પાસુ છે. નિકાસ ક્ષેત્રે ઝંપલાવવા કંપની કટીબધ્ધ છે.
વિપ્રો	◆ વિપ્રો ભારતની એક અગ્રણી આઈટી સેવા કંપની છે. બીપીઓના કામકાજ ફરીવેગ પકડતાં આઈટી સેવા બીઝનેશમાં સારી વૃધ્ધિની શકયતા છે. કંપનીનાં ઈર્નોગેનિક પ્રયાસોને પગલે વૈશ્વિક સોફ્ટવેર કામકાજમાં નોંધપાત્ર સુધારો જોવાશે.
ઈમર્જીંગ સ્ટાર	
થ્રી આઈ ઈન્ફોટેક	◆ થ્રી આઈ બેન્કીંગ, નાણાંકીય સેવા અને વિમા ક્ષેત્રને સોફ્ટવેર પ્રોડક્ટસ અને સોલ્યુશન્સ પુરા પાડે છે. સંગીન ઓર્ડર બુક તેમજ દરિયાપારની બજારમાં નજર દોડાવાને પગલે વૃધ્ધિનો સિલસિલો જળવાઈ રહેશે. તાજેતરના સંપાદનનાં ફાયદાઓ આગામી ક્વાર્ટરમાં શેરના ભાવ પર જોવા મળશે.
આબાન લોયડ	◆ ક્રુડ તેલનાં ભાવ સર્વોચ્ચ સપાટીએ પહોચ્યાં છે ત્યારે એશિયાની સૌથી જંગી ડ્રીલીંગ કંપનીમાં અબાનલોયડ સમગ્ર વિશ્વમાં તેલ શારકામ અને ઉત્પાદનની પ્રવૃતિ વધારી રહી છે. શારકામ વધતાં ડ્રીલીંગ ડે રેઈટ નોંધપાત્ર રીતે વધવાની સંભાવના છે જે કંપનીને ફાયદો કરાવશે.
આલ્ફાજીયો	◆ આલ્ફાજીયો ભારતમાંની તેલ શારકામ અને ઉત્પાદન ક્ષેત્રે પ્રવૃત કંપનીઓને ભૌગોલિક સર્વે અને અન્ય સંબંધિત સેવાઓ પુરી પાડે છે તાજેતરમાં કંપનીએ મેળવેલો ઓર્ડર તેમજ હજુપણ સંગીન ઓર્ડરો હાથવંતમાં હોવાને પરિણામે એફવાય ૨૦૦૮માં કંપનીની આવકમાં સારી વૃધ્ધિની શક્યતા જણાય છે.
એક્સી બેંક	◆ છેલ્લાં ત્રણ વર્ષમાં એક્સીસ બેંક (યુટીઆઈ બેંક) એ તેની બેલેન્સીટને આક્રમક રીતે સગડી બનાવી છે. અમારી ધારણા છે કે બેંકમા કમાણીની ગુણવત્તા ફીની આવકના સાથોસાથ સુધરશે. એક્સી બેંકે નવી મુડી ઉભી કરવાની પોતાની યોજના જાહેર કરી છે. જેને પરિણામે તેની વૃદ્ધિનો સીલસીલો આગામી ત્રણ વર્ષ સુધી જળવાઈ રહેશે. અસ્કયામતોમાં મજબુત વૃદ્ધિ છતાં તેની અસ્કયામતોની ગુણવત્તા ચોખ્ખી એનપીએ માત્ર ૦.૬ ટકા સાથે સંગીન રહી છે.
બાલાજી ટેલિફિલ્મ	◆ બાલાજી ટેલિફિલ્મસ (બીટીએલ) ભારતના ટીવી ક્ષેત્રની ગુણવત્તા સભર માગને પૂરી કરવા ચળકતી ઉભરી રહેલી કંપની છે. ટીવીઓનસો પુરી પાડવાના ક્ષેત્રે બીટીએલ અગ્રણીની ભૂમિકામાં છે. મનોરંજન ચેનલોના રાફડા વચ્ચે સારા અંશો પૂરા પાડવાની આવડત બીટીએલની આવકમાં ઉમેરો કરશે. પ્રાદેસિક ચેનલોમાં સીરીયલો પૂરી પાડવા તાર પાસેનું બીટીએલનું સંયુકત સાહસ એક મોટુ મૂલ્ય પૂરવાર થશે.
બીએલ કેશ્યપ	◆ ડોમેસ્ટીક ફોમ્યુલેશન ક્ષેત્રે જાયન્ટ કંપની કેડિલા અમેરિકાની જેનેરિક્સ જેવી ઉંચુ માર્જીન ધરાવતી બજાર માં પ્રવેશી રહી છે નજીકના ભવિષ્યમાં મતવની સબસિડયરીઝ નપાકારક બનવા સાથે કેડિલા લાંબાગાળાના રોકાણનાં ફળોની લણણી કરવા ની તૈયારીમાં છે.

રિમાર્કસ	
કેડિલા	◆ ડોમેસ્ટીક ફોમ્યુલેશન ક્ષેત્રે જાયન્ટ કંપની કેડિલા અમેરિકાની જેનેરિક્સ જેવી ઉંચુ માર્જીન ધરાવતી બજાર માં પ્રવેશી રહી છે નજીકના ભવિષ્યમાં મતવની સબસિડયરીઝ નપાકારક બનવા સાથે કેડિલા લાંબાગાળાના રોકાણનાં ફળોની લણણી કરવા ની તૈયારીમાં છે.
જીંદાલ સો	◆ કોન્ટ્રાક્ટ ઉત્પાદન ઓર્ડરો તેમજ જીવન રક્ષક દવાઓનાં કામકાજ દ્વારા માર્કસન્સ ફાર્માને જબરજસ્ત ફાયદો થશે. કંપની બ્લોકબસ્ટર કોન્ટ્રાસેપ્ટીવ મોલેક્યુલ્સ વિકસાવવા તરફ આગળ ઈપી રહી છે જે કંપનીનો નફો વધારશે.
કેએસબી પમ્પ્સ	◆ ભારતનાં પાવર અને ઔધોગિક ક્ષેત્રે થઈ રહેલાં રોકાણનો પંપના કામકાજમાં મજબુત ઓર્ડર પ્રવાહ તેમજ વાલ્વ કામકાજમાં ક્ષમતા વિસ્તરણ વૃધ્ધિ નોતરશે.
નવનીત પબ્લીકેશન	◆ ગુજરાત અને મહારાષ્ટ્રમાંની સપ્લીમેન્ટરી અને રેફરન્સ બુક માર્કેટમાં નવનીત અગ્રણી છે. બંને રાજ્યોમાં સીલેબસમાં બદલ હાલ થઈ રહ્યો છે. એના ટેકે આગામી ત્રણ વર્ષમાં કંપનીની આવક ૨૪ ટકાના સીએજીઆર દરે વધશે. ગુજરાત મહારાષ્ટ્રમાં ૬૦ ટકા બજાર હીસ્સો નવનીત પબ્લીકેશન ધરાવે છે.
નેટવર્ક ૧૮	◆ સોલેકટ્રોન કવોલીટી ઈલેકટ્રોનિક કોમ્પોનન્ટસનું ઉત્પાદન કરે છે. તેમજ બહારનું ઉત્પાદન કામ પણ કરે છે.એબીબીના જંગી ઓર્ડર તેમજ એચટુએફવાય ૨૦૦૬થી સંરક્ષણ સેવાના ઓર્ડરોને પગલે ૨૦૦૬ના નાણાંકીય વર્ષના બીજા છ મહીનામાં વૃધ્ધિ જોવાશે.
ન્યુકલીયસ સોફટવેર	◆ ન્યુકલીયસ સોફટવેર વૈશ્વિક ધોરણે બેન્કીંગ અને નાણાંકીય સેવાક્ષેત્રની કંપનીઓ માટે એક વ્યાપક સોફટવેર ઓફર કરે છે. **ફીનવન** કંપનીનું ફલેગશીપ પ્રોડકટ છે જે આઈબીસ એન્યુઅલ રેન્કીંગ રીવ્યુ ૨૦૦૫નું સૌથી વધુ વેચાણ ધરાવતું આઠમા ક્રમનું બેન્કીંગ પ્રોડેકટ તરીકેનું રેટીંગ ધરાવે છે. સુંદર પોઝીશનીંગ અને સંગીન ઓર્ડર બુક સ્થિતિ વાજબીરીતે તંદુરસ્ત વૃધ્ધિની ગરજ સારે છે.
ઓર્કિડ કેમ.	◆ ઓર્કિડ અમેરિકામાં સેફાલોસ્પોરીન્સની બલ્ક અને ફોર્મ્યુલેશન બજારનો સૌથી વધુ ફાયદો મેળવશે. જંગી ક્ષમતા સાથે આ ફાર્મા કંપની મોલેક્યુલ્સ જેનેરિક બનતાં યુએસ માર્કેટને ખેડવા માંગે છે.
ટીવીએઈટીન ઈન્ડિઆ	◆ ટીવી ૧૮ ભારતની અગ્રણી મિડિયા કંપની છે. એફવાય ૨૦૦૭ઈની કમાણી સામે ૧૪.૬નો પી/ઈ તેમજ ૮.૩નાં ઈવી/ઈબીઆઈડીટીએના આધારે આ સૌથી સસ્તો સંગીન વૃધ્ધિ ધરાવતો શેર છે. નવી ચેનલો શરૂ થતાં ઉપર તરફી સુધારો જોવાશે તેમજ એફવાય ૨૦૦૬ બાદ નવું વિતરણ કરાર તેમજ ડીટીએચ સીસ્ટમનું શક્ય અમલીકરણ આવકમાં પુરતા પ્રમાણમાં વધારો દર્શાવશે.
થરમેક્સ	◆ ઈન્ડિઆ ઈન્કોર્પોરેટેડ દ્વારા મુડીખર્ચ વધવાનું ચાલુ રહેતા થરમેક્સને લાભ થશે કંપનીની કુલ ઓર્ડર બુક રૂા. ૧૫૦૦ કરોડની છે જે એફવાય ૨૦૦૫ની આવકનાં ૧.૨ ગણા છે. સ્કેલ-બેનીફીટ સાથે સ્થિર સ્ટીલ-ભાવ માર્જીનમાં ૨૧૦ બેઝીસ પોઈન્ટના વધારા તરફ કંપનીને દોરવશે.
ઝી ન્યુઝ	◆ ઝી ન્યુઝ લી. છ પ્રાદેશિક મનોરંજન ચેનલ અને ચાર સમાચાર ચેનલનું અનોખુ માળખું ધરાવે છે. આમાં આવકનું મહત્ત્વનું સાધન ઝી ન્યુઝ, ઝી મરાઠી અને ઝી બંગલા ચેનલ છે. આમાં છેલ્લી બે ચેનલ અગ્રણી છે. ઝેડ એન્ડ એલ સ્થિર ગતિએ પ્રગતિ કરી તેલગુ અને કન્નડાનો સારો એવો હિસ્સો હાંસલ થયો છે. ધારકોની જંગી આવક કંપની વૃદ્ધિ માટે સારો પ્રવાહ છે.
અગલી ડકલીંગ	
અહમદ. ફોર્જીંગ્સ	◆ અહમદનગર ફોર્જીંગ્સ એક આશાસ્પદ ફોર્જીંગ્સ કંપની છે જે રૂા.૮૫૦ કરોડની મજબુત ઓર્ડર બુક પોઝીશન ધરાવે છે જે આગામી ૧૨ મહીનામાં પુરાં કરવાના રહેશે. એફવાય ૨૦૦૮ સુધીમાં કંપની તેની ફોર્જીંગ્સ ક્ષમતા ત્રણ ગણી વધારી વાર્ષિક ૧,૬૫,૦૦૦ ટન કરવા ધારે છે તેમજ મશીનીંગ ક્ષમતા પણ વધારવા માંગે છે. કંપનીનું કદ અને સુધારેલી ઉત્પાદન મીક્સને ધ્યાનમાં લેતાં કંપનીનું વર્તમાન ભાવે અત્યંત આકર્ષક મૂલ્યાંકન છે.
અશોક લેલેન્ડ	◆ દેશનાં સીવી ઉધોગની તેજીનો લાભ લેવા અશોક લેલેન્ડ કટીબધ્ધ છે. આવકનાં વૈવિધ્યીકૃત ક્ષેત્રો, સારી પ્રોડકટ મીક્સ અને સંગીન વિતરણ નેટવર્ક દ્વારા કંપની ઉધોગ કરતાં આગળ નીકળી જશે. કંપનીનું માર્જીન સુધારવા પામશે.
ઓરો બિન્દો	◆ દેશનાં સીવી ઉધોગની તેજીનો લાભ લેવા અશોક લેલેન્ડ કટીબધ્ધ છે. આવકનાં વૈવિધ્યીકૃત ક્ષેત્રો, સારી પ્રોડકટ મીક્સ અને સંગીન વિતરણ નેટવર્ક દ્વારા કંપની ઉધોગ કરતાં આગળ નીકળી જશે. કંપનીનું માર્જીન સુધારવા પામશે.
બાસ્ફ ઈન્ડિયા	◆ ભારતમાં વપરાશ ક્ષેત્રે તેજી અને જનસંખ્યાના બદલતા સમીકરણોનો બાસ્ફ ઈન્ડિયાને ફાયદો થશે. બાસ્ફનાં ઉત્પાદનો વ્હાઈટ ગુડ્સ, ટેક્સટાઈલ્સ, હોમ ફર્નીશીંગ, પેપર, બાંધકામ અને ઓટો મોબાઈલ ક્ષેત્રે ઉપયોગ થાય છે અને આ ઝડપથી વૃધ્ધિ પામી રહ્યા છે. આ તકનો લાભ ઉઠાવવા બાસ્ફ પોતાની ક્ષમતા વધારી રહી છે.

રિમાર્કસ	
સીયાટ	◆ ટાયર ઉત્પાદક એકંદરે તમામ કેટેગરી મળીને ૧૨ ટકા બજાર હીસ્સો ધરાવે છે અને ઉધોગમાં તેનો ચોથો ક્રમ છે. કુલ વેચાણમાં ૨૦ ટકા તેની નિકાસ છે. કંપની પ્રોડકટ મીક્સમાં સુધારા દ્વારા નિકાસમાં ઉંચુ યોગદાન અને સ્પેશીયાલીટી ટાયરને પરિણામે નફામાર્જીન ઉંચુ રહેશે. ઉત્પાદકતા સુધારવા સીયાટએ અનેક પગલાઓ લીધા છે આને પરિણામે માર્જીનમાં સુધારો જોવાશે. શેરનું મૂલ્યાંકન અત્યંત આકર્ષક જણાય છે.
દીપક ફર્ટી.	◆ ઓદ્યોગીક વિકાસ બલ્ક કેમિકલની માગ વધારશે. આઈપીએ ના ઉત્પાદન માટે નવો ૭૦,૦૦૦ એમટીપીએ ક્ષમતાનો પ્લાન્ટ ટોપ અને બોટમ એમ બંને લાઈન માટે પોષક બનશે. શેર ૪.૯ ટકાની ડિવિડન્ડ ઉપજ આપે છે કંપની રૂા. ૪૦૦ કરોડનાં ખર્ચે એમોનિયમ નાઈટ્રેટની ક્ષમતા વધારી રહી છે. પ્રશંસાજનક બાબત એ છે કે ૭૦૦ કરોડનો મુડીખર્ચ હોવા છતાં ઈક્વીટી ઘટી નથી અને દેવાં/મુડી પ્રમાણ સાનુકુળ રહ્યું છે.
જીનસ ઓવરસીઝ	◆ જીનસના ઉત્પાદનોની માગ વધારવા એપીડીઆરપીએ ૧૦૦ ટકા મીટરીંગ પ્રોગ્રામ અને મીકેનીકલ મીટરોના સ્થાને ઈલેક્ટ્રોનીક મીટર બેસાડવાનો કાર્યક્રમ ઘડાયો છે. નવો પ્લાન્ટ એનર્જી મીટરોનું વોલ્યુમ વધારશે. રૂપીયા ૪૧૪ કરોડની તંદુરસ્ત ઓર્ડર-બુક-રેવન્યુ અને નફાશક્તી વધારશે.
હેક્સાવેર ટેચ.	◆ એચસીએલ ટેકનોલોજીને ૫૦ થી ૧૦૦ મીલીયન ડોલર સુધીના મોટા ઓર્ડરો મળ્યા છે. જે કંપનીની આવકમાં વૃધ્ધિ નોંધાવશેબીજા છ મહિનામાં ધારણા કરતાં સારી વૃધ્ધિ નોંધાવશે.
આઈસીઆઈ ઇન્ડિયા	◆ ઈન્ડસ્ટ્રીમાં ઝડપભેર વધતાં બિઝનેસમાંનો એક છે. તે ૨૦ ટકાનો દરે વધશે સ્ટાર્ચ અને અધેસીવ બિઝનેસ ૩૫ ટકા થી ઉંચા સીએજીઆર દરે વધશે. ફેગરન્સ અને ફ્લેવર્સમાં આંતરરાષ્ટ્રીય ધંધાની પુછપરછ નિકાસ ૨૦ ટકા વધારશે. રોકડ અને રોકડ સ્વરૂપના શેરદીઠ રૂપીયા ૮૦ નું મુલ્ય છે.
ઈન્ડિયા સિમેન્ટ	◆ દક્ષિણનો સીમેન્ટનો સૌથી મોટો ઉત્પાદકને સીમેન્ટની તેજીનો સૌથી વધુ લાભ થશે. ડિસેમ્બર ૨૦૦૭ સુધીમાં રૂા.૩૫૦ કરોડના ખર્ચે બે મલીયન ટન ક્ષમતા વધારી રહી છે તે મળીને કુલ ક્ષમતા ૧૧ મીલીયન ટન થશે. ચોખ્ખા નફામાં ૩૦૦ ટકાનો વધારો થશે.
ઈન્ડોટેક	◆ ટ્રાન્સફોર્મરની માંગમાં સરકાર દ્વારા પાવર જનરેશન માટેનાં ઉંચા લક્ષ્યાંકોને પગલે વધારો થઈ રહ્યો છે. ટ્રાન્સફોર્મરની વાર્ષિક માંગ ૯૫૦૦૦ એમવીએ રહેવાની ધારણા છે જયારે ટ્રાન્સફોર્મર ઉધોગની વર્તમાન ક્ષમતા હાલમાં અંદાજે ૭૫૦૦૦ એમવીએની છે. આ તકનો લાભ ઉઠાવવા ટ્રાન્સફોર્મર બનાવનાર ઈન્ડોટેક તેની ક્ષમતા ત્રણ ગણી કરી રહી છે જેને પરિણામે કમાણીમાં મજબુત થવા પામશે.
વેલ્યર્સ પીક	
જયપ્રકાશ એસો	◆ જય પ્રકાશ ભારતની અગ્રણી સીમેન્ટ અને બાંધકામ કેપની છે. રૂા. ૮૭૨૫ કરોડની તંદુરસ્ત ઓર્ડરબુક કંપની ની સંગીન કમાણીનો નિર્દેશ કરે છે.
કેઈઆઈ ઈન્ડસ્ટ્રીઝ	◆ પાવર જનરેશન અને ટ્રાન્સમીશન એન્ડ ડીસ્ટ્રીબ્યુશન (ટી એન્ડ ટી) ક્ષેત્રોમાં રોકાણો લેવામાં કે કંપની મેદાન મારી જશે આવક અને નફો અનુક્રમે ૫૩ ટકા અને ૯૬ ટકા સીએજીઆર ના દરે વધવાની ધારણા છે.
પીએનબી	◆ કુલ ડિપોઝીટમાંની ૪૫ ટકા લો-કોસ્ટડિપોઝીટ સાથેની ડિપોઝીટ મિક્સની ટર્મ્સમાં પીએનબી ઉદ્યોગમાં ઉત્તમ છે. જોહેર ક્ષેત્રની બેન્કોમાં પીએનબીનો સૌથી નીચો એનપીએ છે. મજબુત રીટેલ ફ્રેન્ચાઈસ અને ટેકનોલોજી ફોક્સ લોન અને ફી બિઝનેસને પ્રોત્સાહીત કરશે.
રત્નમણિ મેટલ્સ	◆ દેશમાં સ્ટેનલેસ સ્ટીલ ટયુબસ અને પાઈપનો સૌથી મોટો ઉત્પાદક કંપનીના કલાયન્ટો (ભેલ અને એલ એન્ડ ટી સહીત) તરફથી એસ એસ ટયુબ અને પાઈપની ભારે માંગ સાથે રૂા.૨૦૦ કરોડની ઓર્ડર બુક સ્થિતિ જોતાં એફવાય ૦૫-૦૭ દરમ્યાન આવક ૪૫.૯ ટકાના દરે વૃધ્ધિ પામશે.
સંઘવી મુવર્સ	◆ સંઘવી મૂવર્સ એશિયાની સૌથી મોટી કેઈન ભાડે આપનાર કંપની છે. દેશનાં મૂડી રોકાણ ખર્ચનાં પ્રવાહ સાથે તેની અસ્કયામતો મેળ ધરાવે છે. ભારતિય કંપનીઓ દ્વવારા હાથ ધરવામાં આવેલાં મૂડી રોકાણમાં કેઈનનો ઉપયોગ જરૂરી છે.કંપની માટે આ સારું છે. મજબુત રોકડ પ્રવાહ આકર્ષક રોકાણની ગરજ સારે છે.
સારેગામા ઈન્ડીયા	◆ સારેગામા વિવિધ ભાષાઓનાં આશરે ત્રણ લાખ ગીતોનો ભંડાર ધરાવે છે. પ્રકાશન આવકમાં વધારો, અર્થાત રીંગટોન્સ અને કોલરબેક રીંગટોન્સ તેમજ વીસીડી / ડીવીડીની આવકમાં વૃધ્ધિ કંપનીની નફાકારકતા વધારી એફવાય ૨૦૦૫માં રૂા. ૨.૫ કરોડથી વધી એફવાય ૨૦૦૭ના રૂા. ૧૯.૩ કરોડ સુધી વૃધ્ધિ પામશે.

	રિમાર્કસ
સેલાન એકસ્પ્લોરેશન	◆ સેલાન એ તેલ ગુજરાતમાં તેલ સમૃધ્ધ ખંભાતના અખાતમાં પાંચ તેલ ક્ષેત્રો ધરાવે છે. બેંકરોલ ઓઈલ ફીલ્ડ ખાતે કંપની દ્વારા લેવામાં આવેલાં પગલા દ્વારા કંપની ની ઉત્પાદન ક્ષમતામાં વધારો થશે પરિણામ સ્વરૂપ આ શેરનું પુર્ન-મૂલ્યાંકન થશે.
શીવ-વાની ઓઈલ	◆ જમીન પરના તેલ સારકામ માટે શીવવાણી ઓઈલ સૌથી મોટા સર્વિસ પ્રોવાઈડર તરીકે ઉભરી આવી છે. કંપની ભૂસ્તરીય સ્તરે સારકામ જેવી સેવાઓ તેમજ સીબીએમની એકત્રીત સેવા પૂરી પાડે છે. ૨૦૦૬-૦૯ દરમ્યાન કમાણીમાં ૭૦ ટકા વૃદ્ધિ કરશે.
એસઈ એશિયા મરીન	◆ એમએસવીનાં ત્રણ ફલીટનો કાફલો કે જે ઓઈલ કંપનીઓ દ્વારા અંડરવોટર પાઈપ લાઈનનાં બાંધકામ અને જોગવાઈ પાછળ ગોઠવવામાં આવ્યા છે તેને એમએસવીનાં ઉંચા દરો તેમજ શારકામ અને ઉત્પાદન પાછળ ખર્ચમા તેજીનો લાભ થશે. કંપનીએ હાલમાં હસ્તગત કરેલ જહાજ કયુટુ સી-વાય ૨૦૦૭થી કામગીરીનો પ્રારંભ કરતાં કંપનીને સારો ફાયદો થશે.
સુઝ્રોસ	◆ ભારતમાં ઓટો મોબાઈલ સૌથી મોટો એર કંડીશનીંગ સીસ્ટમનો પેસેન્જરકાર ક્ષેત્રનો મુખ્ય લાભકર્તા પૂરવાર થશે. મારૂતિ ઉધોગ અને ટાટા મોટર્સ કે જેઓ ક્ષમતા વધારી રહી છે તેનો જબ્બર ફાયદો કંપનીને થશે. આગામી બે વર્ષમાં કંપની તેની ક્ષમતા બેવડી કરવા સાથે કમાણી વૃધ્ધિ જાળવી રાખશે.
સન ફાર્મા	◆ સાયકેટ્રી અને કાર્ડિયોલોજી જેવા ખાસ ક્ષેત્રને લક્ષ્ય બનાવનાર સનફાર્મા આ ક્ષેત્રમાં શ્રેષ્ઠ માર્જીન ધરાવે છે. સસ્તું સંપાદન નિકાશ પર ધ્યાન તેમજ ઉંચુ માર્જીન ધરાવતો પ્રોડકટ પોર્ટફોલિયોને પગલે ખરીદવા માટે સારો શેર છે.
સૂર્યા ફાર્મા	◆ બેટાલેક્ટ ૪૨૫ માંથી ઉંચુ માર્જીન ધરાવતા સેફાલોસ્પોરીન પ્રોડક્સ ક્ષેત્રે શિફ્ટીંગને પગલે મોટું પ્રોત્સાહન સાંપડશે કોન્ટ્રાક્ટ મેન્યૂફેકચરીંગ ઓર્ડર સાથે મોટા પાયે ક્ષમતા વિસ્તરણ ભાવિમાં જબરદસ્ત વૃધ્ધિ આણશે.
ટોરેન્ટ ફાર્મા	◆ સેલાન એ તેલ ગુજરાતમાં તેલ સમૃધ્ધ ખંભાતના અખાતમાં પાંચ તેલ ક્ષેત્રો ધરાવે છે. બેંકરોલ ઓઈલ ફીલ્ડ ખાતે કંપની દ્વારા લેવામાં આવેલાં પગલા દ્વારા કંપની ની ઉત્પાદન ક્ષમતામાં વધારો થશે પરિણામ સ્વરૂપ આ શેરનું પુર્ન-મૂલ્યાંકન થશે.
યુસીએલ	◆ સીમેન્ટના દેશભરમાં વધી રહેલા ભાવો ઉત્પાદન ક્ષમતા અને પડતરમાં કાર્યક્ષમતા સાથે વધતાં જતા કામકાજ અવે કેપ્ટીવ પાવર પલાન્ટનો પ્રારંભ જેવી બાબતો કંપનીને ફાયદો કરાવશે. ગ્રાસીમ સાથેની એકરૂપતા નૂરની પડતર ઘટાડશે. આ તમામ બાબતો યુસીએલનાં માર્જીનમાં સુધારો આણશે
અલ્ટ્રાટેક સિમેન્ટ	◆ ગ્રાસિમ સાથેની એકરૂપતાને પગલે નૂર પડતરમાં ઘટાડો અને માર્જીનમાં સુધારો. કેપ્ટીવ પાવર પ્લાન્ટને પગલે પાવર પડતરમાં ઘટાડો સિમેન્ટનાં ભાવ પર ઉંચુ લીવરેજ કમાણી વધારવા માટેનું મહત્વનું પરીબળ પુરવાર થશે.
યુબીઆઈ	◆ સંગીન શાખા નેટવર્ક તેમજ અખિલ ભારતીય સ્તરે હાજરી ૨૦૦૭ સુધીમાં એનપીએ બે ટકાથી ઘટીને ૧.૨ ટકા સુધી નીચે જઈ શકે છે. ૬.૧ટકા જેવી નીચી ટાયર-વન સીએઆર ચિંન્તાજનક છે. આમ છતાં રૂા.૧૦૦૦ કરોડ જેવી માતબર મૂડી ઉભી કરવા માટે પુરતી જગ્યા છે.
વોકહાર્ટ	◆ બાયોજેનિક્સનું કામકાજ લાંબાગાળે સારી વૃધ્ધિ નોંધાવશે ૧૫ એએનડી એ મંજૂરીને આધીન છે. ૧૧૦ મીલીયન યુએસ ડોલરની કેશ ચેસ્ટ દ્વારા ઈર્નોગેનિક વૃધ્ધિ હાથવેતમાં છે.
ઝેનસાર	◆ બાયોજેનિક્સનું કામકાજ લાંબાગાળે સારી વૃધ્ધિ નોંધાવશે ૧૫ એએનડી એ મંજૂરીને આધીન છે. ૧૧૦ મીલીયન યુએસ ડોલરની કેશ ચેસ્ટ દ્વારા ઈર્નોગેનિક વૃધ્ધિ હાથવેતમાં છે.
	વલ્યર્સપીક
ઈસબ ઈન્ડીયા	◆ નીચું માર્જીન અને વધુ કામકાજને સ્થાને ગુણવતા સભર અને ઉંચુ માર્જીન ધરાવતી પ્રોડક્સ ક્ષેત્રે પર્દાપણ ઉત્પાદન ક્ષેત્રે બે આંકડા માં વિકાસદર કંપનીને ઈલેકટ્રોડસ અને વેલ્ડીંગ ઈકિવપમેન્ટ બીઝનેશમાં સહાયરૂપ થશે
ઓરિએન્ટ પેપર	◆ પેપર અને સિમેંન્ટ બન્ને કામકાજ દ્વારા ઓરીએન્ટ પેપરને ફાયદો થયો છે. સિમેંન્ટ કામકાજમાં બ્લેન્ડીંગ દ્વારા સારી વૃધ્ધિ જોવા મળી છે. કેપ્ટીવ પાવર પ્લાન્ટ આ ડિવિઝનની નફાકારકતા વધારશે. કંપનીની બુકમાં રૂા.૯૬ કરોડનું રોકાણ મૂલ્ય છે.
ડબ્લયુ એસ ઈન્ડસ્ટ્રીઝ	◆ ભારતમાં ટી એન્ડ ડી મૂડી રોકાણનો લાભ લેવા સજ્જ રૂા.૧૧૦ કરોડની મજબુત ઓર્ડર બુક સ્થિતિ કંપનીની એફવાય ૨૦૦૫-૦૭ની કમાણીમાં સારી વૃધ્ધિ આણશે. ૧૦ લાખ ચોરસ ફુટનો ચેન્નઈમાં પાર્ક બનાવી રહી છે આ પાર્કનું યોગ્ય મુલ્ય શેરદીઠ રૂા.૮૦ થવા જાય છે.
	કેનન બોલ
અલ્હાબાદ બેન્ક	◆ દેશભરમાં ૧૯૩૩ શાખાઓ ધરાવતી અલ્હાબાદ બેન્ક ઉત્તર અને પૂર્વ ભરતમાં મજબુત વર્ચસ્વ ધરાવે છે. બેન્કનો અંદાજે ૩૫ ટકા રોકાણ પોર્ટફોલિયો **અવેલેબલ ફોર સેલ કેટેગરી** હેઠળ હોવાથી તેમજ ૩.૭ વર્ષનો સમય ગાળો બેન્કએ વઠતાં જતાં વ્યાજ દરનાં જોખમ સામે પોર્ટફોલિયોને બરાબર આરક્ષિત કર્યો છે એફવાય ૨૦૦૬-૦૮ઈનાં સમયગાળામાં બેન્ક મહત્વની આવકમાં મજબુત એવી ૧૫.૭ ટકા અને કમાણીમાં ૧૭.૪ ટકા વૃધ્ધિ દર્શાવે એવી અમારી ધારણા છે.

	રિમાર્કસ
આંધ્ર બેન્ક	◆ દેશભરમાં ૧૨૦૦ શાખાઓનું માળખું ધરાવતી આંધ્ર બેન્ક ભારતનાં દક્ષિણ એ તેમાં પણ ખાસ કરીને આંધ્ર પ્રદેશમાં મજબુત વગ ધરાવે છે બેન્કનો માત્ર ૩૯ ટકા રોકાણ પોર્ટફોલિયો **અવેલેબલ ફોર સેલ** કેટેગરી હેઠળ આવતો હોવાથી અને તેનો સમયગાળો બે વર્ષનો છતાં બેન્કએ પોતાના રોકાણ પોર્ટફોલિયોને વધતા જતાં વ્યાજ દરનાં જોખમ સામે સારી રીતે આરક્ષિત કર્યો છે. એફવાય ૨૦૦૬-૦૮ઈના ગાળામાં મહત્વની આવકમાં ૧૬ ટકા અને કમાણીમાં ૧૫.૨ ટકા વૃધ્ધિ દાખવે એવી અમારી ધારણા છે.
ગેટવે ડીસ્ટ્રી	◆ દેશનાં સૌથી મોટા બંદર જેએનપીટી ખાતે ૨૫ ટકા બજાર હીસ્સા સાથે મજબુત હાજરી ગેટવે ધરાવે છે. જે એનપીટી ખાતે ત્રીજા ટર્મીનલની શરૂઆત સાથે કંપની માટે સારી બાબત છે. પરિણામ સ્વરૂપ કંપની મોટાપાયે તેની ટીઈયુ હેન્ડલીંગ ક્ષમતા વિસ્તારી રહી છે.
આઈસીઆઈસીએલ	◆ ભારતીય કંપનીઓ દ્વારા ક્ષમતા વિસ્તરણ આઈસીઆઈસીએલ માટે સારી બાબત છે કંપની પાસે મજબુત ઓર્ડર ઉપરાંત ગ્રાહકની જરૂરીયાત મુજબ આઈટમ પૂરી પાડવા અગ્રણી આંતરરાષ્ટ્રીય કંપનીઓ સાથેનો સહયોગ કંપનીની એફવાય ૨૦૦૫-૦૭ની કમાણીમાં ૧૦૪.૪ ટકાના સીએજીઆરની વધ્ધિ પામશે.
જે કે સિમેંન્ટ	◆ જે કે સિમેંન્ટનાં એકમોએ છેલ્લા પાંચ વર્ષનાં (૨૦૦૦-૨૦૦૪)નાં ગાળા દરમ્યાન વેચાણ કામકાજમાં ૧૦.૭૩ ટકાનાં દરે વૃધ્ધિ નોંધાવી છે. વર્તમાન સ્તરે શેર ટન દિઠ૬૨ યુએસ ડોલરનો ઈવી ધરાવે છે. જે સિમેંન્ટ પ્લાન્ટની રીપ્લેશમેન્ટ પડતર પર ૨૦ ટકા ડિસ્કાઉન્ટ ધરાવે છે અમારું માનવું છે કે મૂલ્યાંકન આકર્ષક છે.
મદ્રાસ સિમેંન્ટ	◆ સીમેંન્ટનો સૌથી કાર્યક્ષમ ઉત્પાદક કંપનીનાં અલાથિયુર સવલત ખાતે ૩૬ મેગાવોટનો કેપ્ટીવ પાવર પ્લાન્ટ સ્થાપી રહી છે જેને પરિણામે સારી એવી વાર્ષિક બચત જોવાશે આગામી બે વર્ષમાં કમાણીમાં સારી વૃધ્ધિ જોવાશે
શ્રી સિમેંન્ટ	◆ ઉતર ભારતનો સૌથી અગ્રણી સીમેંન્ટ ઉત્પાદક તેમજ આગામી બે વર્ષનાં ગાળામાં શરૂ થનારા ૧૨ લાખ ટનનાં સીમેન્ટ વિસ્તરણનો લાભ લેવા તમામ રીતે સજ્જ ઉતર ભારતમાં સીમેંન્ટના ભાવમાં તેજી તેમજ કેપનીની સસ્તી પડતરને પગલે આગામી બે વર્ષનાં ગાળામાં સુંદર કમાણી વૃધ્ધિ જોવાશે.
ટીએફસીઆઈ	◆ ટીસીઆઈ પ્યોર ફેઈટ સર્વિસ પ્રોવાઈડર માંથી સંપૂર્ણ લોજીસ્ટીક સેલ્યુશન પ્રોવાઈડરમાં રૂપાંતર કરી રહી છે આને હાંસલ કરવા ઉચ્ચ વૃધ્ધિ ધરાવતાં લોજીસ્ટીક અને ઉચ્ચ માર્જીન ધરાવતાં કાર્ગો કામકાજ પર ધ્યાન કેન્દ્રીત કરી રહી છે. લોજીસ્ટીક બીઝનેશમાં સીધી વૃધ્ધિ અને એકસપ્રેસ કાર્ગો બીઝનેશમાં સીધા દરે વધારાને પગલે કમાણી સારી વધશે.
ટીસીઆઈ	◆ ટીસીઆઈ પ્યોર ફેઈટ સર્વિસ પ્રોવાઈડર માંથી સંપૂર્ણ લોજીસ્ટીક સેલ્યુશન પ્રોવાઈડરમાં રૂપાંતર કરી રહી છે આને હાંસલ કરવા ઉચ્ચ વૃધ્ધિ ધરાવતાં લોજીસ્ટીક અને ઉચ્ચ માર્જીન ધરાવતાં કાર્ગો કામકાજ પર ધ્યાન કેન્દ્રીત કરી રહી છે. લોજીસ્ટીક બીઝનેશમાં સીધી વૃધ્ધિ અને એકસપ્રેસ કાર્ગો બીઝનેશમાં સીધા દરે વધારાને પગલે કમાણી સારી વધશે.

SHAREKHAN PROTECH PMS PERFORMANCE

AS ON 31ST OCTOBER 2007

STARRING NIFTY

With 20,000 crore open interest in Nifty futures on average it is the largest trading product in equity markets today. Open Interest reflects the large liquidity that exists here and therefore the opportunity to profit from the right strategies.

'PRO TECH' – Sharekhan's Portfolio Management Services based on the use of technical analysis based strategies, has two Products dedicated to this cause. The cause to profitably trade upward and downward trends in the Nifty futures for long term returns. It is therefore a long and short PMS scheme with the sole objective of absolute returns.

Absolute returns? This needs to be highlighted because we do not intend to beat any particular index in a short period of time. We only intend to be able to generate absolute returns irrespective of where the market is heading by trying to capture trends based on technical analysis. So its more important to end the year with a profit than to compare that if the index was up 10% we should also have earned 10% or more. That is not the objective at all.

No Leverage? Furthermore although we are using long/short strategies with the derivatives market as a tool, being a PMS scheme we are not permitted under SEBI guidelines to leverage. This means that if you have invested Rs. 10 Lakh in any of these schemes the exposure in the derivatives segment does not exceed 10 Lakh at any point of time. In other words we have to keep a 100% cash margin for all positions long or short.

So how does it work and what do we do and how have we performed? What kind of investors should invest in such schemes and how can you do so. These are all the questions we will answer in the next 2 pages.

Two Thrifty to Nifty

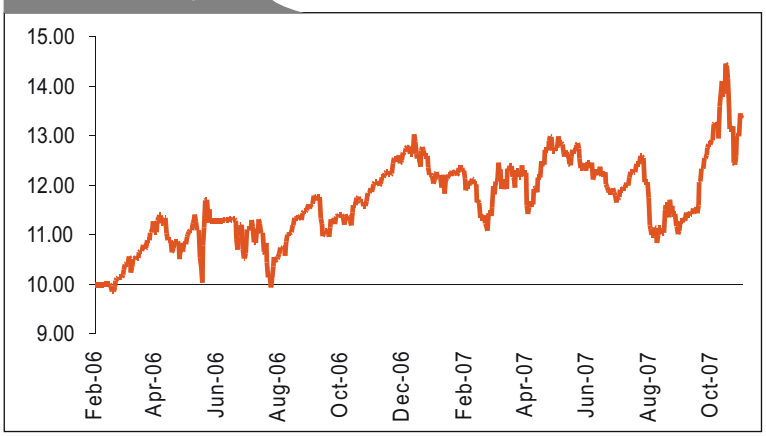
Over the last 18 months Pro Tech has launched 2 Nifty based schemes to meet 2 different risk reward and volatility profiles of clients. They also employ different strategies to achieve the same result i.e. capturing profitable trends in the Nifty and avoiding volatility. The performance since inception is shown below.

So lets explore the the two products and what is it they offer.

Inception	01-Feb-2006 Nifty Thrifty	05-Aug-2007 Star Nifty
Inception NAV	10.00	10.00
NAV on 31/10/07	13.42	12.33
	34.21%	**23.30%**

NIFTY THRIFTY [NT]

NIFTY THRIFTY NAV GRAPH

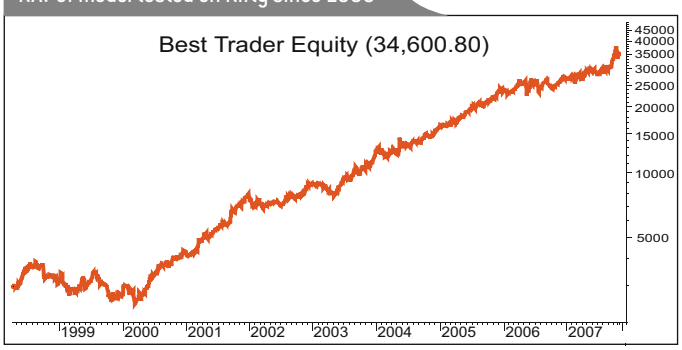


NT was the first product launched by our desk and was based on a mathematical model. I stumbled upon this model after extensive research in late year 2000. After having back-tested it on the entire historical data of the BSE Sensex and watching it work live for several years it was packaged into a automated model where the computer tells us when to buy or sell based on daily closing prices.

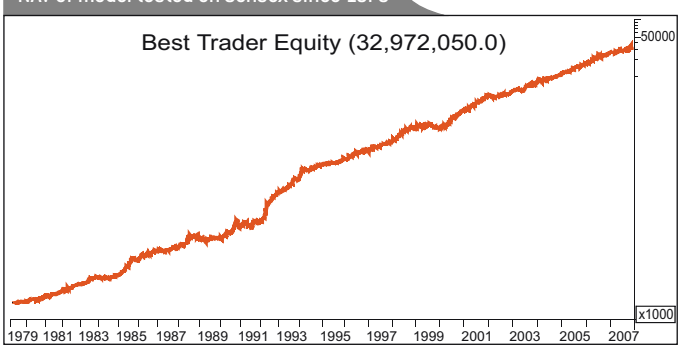
Our confidence in the product comes from the fact that in 27 years of testing data returns were compounding @ 46% before costs without any leverage [100% margin] and a maximum risk [drawdown] of 18%. A drawdown represents the risk of NAV dropping intra-year due to an increase in losing trades. And such a high drawdown was seen only on 4-5 occasions while on other occasions the risk was lower. This despite several bull and bear market and news related events like Nuclear tests, Governments changing the Gulf War or stock market scandals. In fact news events have never had an adverse impact on the products performance.

You can see here how the NAV is slowly climbing up with higher tops and bottoms. The pace may appear slow but the last year was among one of the difficult periods with a drawdown intra-year. A look at the trading models NAV over a longer period gives you the full picture below.

NAV of model tested on Nifty since 2000



NAV of model tested on Sensex since 1978



The graphs above are computer generated NAVs based on testing of the model on Nifty and Sensex. This gives an idea of what we expect the NAV to look like over time. You can see that the last year for the model on the Nifty was flatter than the past as the NAV gains got suppressed due to non-trending markets but recently the NAV has broken out of that range and started trending up. This is why the NAV of Nifty Thrifty has also risen more slowly with graduated higher tops and bottoms.

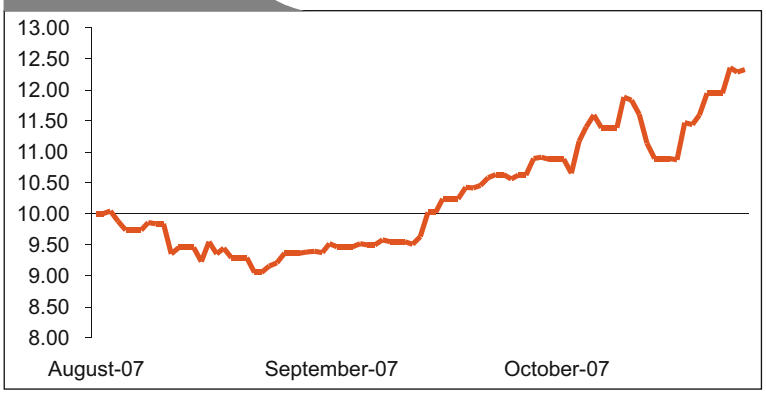
SHAREKHAN PROTECH PMS PERFORMANCE

AS ON 31ST OCTOBER 2007

STAR Nifty

It's the fight between Machine and Man. Who can do it better? STAR or STop And Reverse is a trend following technique I used over several years at Sharekhan to represent my short-term view and we realized that it was right about 70% of the time or more. This made it an ideal product to compete with the computer. Everything remains the same on the portfolio management side of the product only the method underlying it has been changed to something that would be done by a trained technical analyst managing the fund instead of a computer. This product was launched in August of this year and the actual NAV is shown below.

STAR NIFTY NAV GRAPH



Why do we drawdown?

Only God can go right every time. Bad trades are not associated with events or speed of the markets movements [rate of change]. They are associated with non-trending markets. Meaning if the market were to go nowhere i.e. 50 points up today and 50 points down tomorrow for the next 20 days it would be a non-trending market and cause a loss. A non-trending market with high volatility as seen often during the last financial year causes even larger drawdowns. Success we believe is in sticking with the method through good and bad times because only by remaining in the game can you be around when the next winning steak comes your way.

Where to Nifty - a quick differentiation between the two

Nifty Thrifty	Star Nifty
Based on a mathematical model which has been automated	Based on fund managers technical analysis of the market trends
Buy/sell decisions are computer driven	Human intervention in deciding to go long/short
The model is based on what technical analysts call swing trading	A stop and reverse method of trend following is used.
Tries to capture the swing in the market based on mathematical calculations following techniques.	Tries and capture the positional trends in the market based on trend
Automated systems bring high degree of discipline in execution, a bullish/bearish bias does not exist.	Human intervention can be biased but can also filter out bad trades more as effectively through elimination of noise.
Strike rate of trades is usually close to +/-50% for most automated models.	Strike rates for a good analyst can be in the 65-75% range
20-26 trades in a year are generated by the system historically	Fewer trades are expected to be generated as noise is eliminated [probably 15-20]
Higher noise in the system sometimes leads to higher volatility in NAV	Reduced noise in the system can lower the volatility of the NAV.
Entry into the system is done for clients only when a new trading signal is generated by the system.	Entry into the system can be made at any time on the fund managers judgment that the risk to reward ratio is favourable at that particular point of time.

Who should invest?

It's important to be objective about your investments and know what you will experience as a participant. People with a long-term goal of consistent and absolute returns irrespective of market performance and based on a security which covers the largest part of the market capitalization 'The Nifty'. People not just with a risk appetite of 20% [which may appear low] but also comfortable with a volatility of 10% in their portfolios from time to time. People looking at a hedge against their own portfolios through diversification – a long/short Nifty product would do just that. A minimum investment of 10 Lakh is needed to participate in these products.

For more details you may contact us as detailed below. Happy investing.

Rohit Srivastava
Fund manager Pro Tech

To know more or to open your PMS account, SMS 'Protech - your name - city' to **Mr. Kinjal** on **9821717119** OR call
OR email to **pms@sharekhan.com** and we will be glad to get in touch with you.

Sharekhan Ltd.: BSE Cash-INB011073351; F&O-INF011073351; NSE – INB/INF231073330; DP: NSDL-IN-DP-NSDL-233-2003; CDSL-IN-DP-CDSL-271-2004; PMS INP000000066; Mutual Fund: ARN 20669. Sharekhan Commodities Pvt. Ltd.: MCX-10080; NCDEX-00132; for any complaints email at igc@sharekhan.com. Regd Add:- A-206, Phoenix House, Phoenix Mills Compound, Senapati Bapat Marg, Lower Parel, Mumbai - 400013. Investing in equities & commodities future involves risk. Please carefully read the risk disclosure document as prescribed by SEBI & FMC and Do's & Don'ts by NCDEX.

• **Disclaimer:** Futures, option & stock trading are a high-risk activity. Equity investments are subject to market risk. Any action you choose to take in the markets is totally your own responsibility. Sharekhan will not be liable for any, direct or indirect, consequential or incidental damages or loss arising out of the use of this information. This information is neither an offer to sell nor solicitation to buy any of the PMS services mentioned herein. Past performance is not a reflection of future performance.

શેરખાનના હિસ્સેદારો

અગરતાલા
શ્રી દિપેન સરકાર
Tel: (0381) 2314095

અકોલા
શ્રી રાજુ ભાટિયા
Tel: (0724) 2432595

અલ્હાબાદ
શ્રી રમેશ સોની/ શ્રી સંજયકુમાર સોની
Tel: (0532) 2461512/2461961

અલવાર
શ્રી કુશાલ સચેતી / શ્રી સંજય સંચેતી
Tel: (0144) 23608890/3090307/2360670

અમલનેર
શ્રી સતિશ ખંડેરિયા
Tel: (02587) 224089 / 227589

અરહ
શ્રી કમલ દાસ/ મિ. ગુંજિતા દાસ
Tel: (06182) 238885/237745/559966

અર્સીકેર
શ્રી જગન એમ દાસ / બી.આર. શ્રીનિવાસા પ્રસાદ
Tel: (08174) 430345 / 430990

ઔરંગાબાદ
શ્રી કિશોર સોની
Tel: (0240) 2361240 /2339627/2336780

શ્રી મહેશ રેન્ગુતવાર / શ્રી રાહુલ ઝંબાદ
Tel: (08174) 2336311 / 2344320

ભૈરાઇચ
શ્રી એચ પી શ્રીવાસ્તવ
Tel: (05252) 228284/228285

બલરામપુર
શ્રી કે એન ગુપ્તા
Tel: (05263) 234740/234520

બેંગ્લોર
શ્રી બી.જી. અનિરુદ્ધ
Tel: (080) 26560931/26560938/26564591
શ્રી મલ્લાર આનંદ
Tel: (080) 23548398/41544577/41532382
શ્રી પંકજ બાફના/શ્રી ભાવેશ મહેતા
Tel: (080) 23445136/41136914
શ્રી નાગેન્દ્ર ગુપ્તા પ્રશાંત
Tel: (080) 26522725/26522736
મિ. લક્ષ્મી જયરામ
Tel: (080) 41247101/22216158
શ્રી વિનોદ મહાજન
Tel: (080) 32002235/57689123/26719287

બેવાર
મિ. મમતા ચૌહાન / શ્રી રાજેન્દ્ર ચૌહાન
Tel: (01462) 325855/512915/510315

બેલગામ
શ્રી સમીર/શ્રી ચંદ્રકાન્ત અનવેકર
Tel: (0831) 2427077 /2427978/4206399

બેટ્ટીયાહ
શ્રી નીરજ ચૌધરી
Tel: (06254) 231512 / 522

બેતુલ
શ્રી વિવેક અગ્રવાલ
Tel: (07141) 233233 / 234533/329415

ભરૂચ
શ્રી અમિત લુહારુકા/ શ્રી ઝુબિન ઝંબુસરવાલા
Tel: (02642) 226243 / 226244/327642

ભિલવારા
શ્રી અતુલ ગોયલ
Tel: (01482) 247868 / 321868

ભીમાવરમ
શ્રી પી.શ્રીનિવાસા રાવ
Tel: (08816) 221011/
221033/221044

ભીનમાલ
શ્રી સંજય જૈન/ મિ. બબીતા જૈન
Tel: (02969) 220050 / 221850

ભુવનેશ્વર
શ્રી અશોક કે. ત્રીપાઠી
Tel: (0674)-2536821/2533618/2533598
ભુવનેશ્વર
શ્રી અશોક ત્રીપાઠી/ શ્રી રંજીત પાલ
Tel: (0674)-2302607/3098968
બોકારો સ્ટીલસીટી
શ્રી મીહીરકુમાર ઝા
Tel: (06542) 233716/17/18/19/20/21

કલીકટ
શ્રી મોહન દાસ
Tel: (0495) 2741962/3043331

ચાકુલીયા
શ્રી પ્રભાત કુમાર લોઢા
Tel: (06594)-233393/233200

ચેન્નાઇ
શ્રી કેસરીચંદ સેઠિયા
Tel: (044) 5386019 / 5387188
શ્રી શન્મુગરાજ જ્ઞાનસેલ્વી
Tel: (044) 42029037/38/39
શ્રી પ્રસાદ
Tel: (044) 23451091
/92/43554458/61
મિ. હેમામાલિની ચંદ્રશેખર/
શ્રી એસ આર ચંદ્રશેખરન
Tel: (044) 24328413 /
42111352/42111353
શ્રી અરવિધન એમ
Tel: (044) 42023724

ચાપરા
શ્રી રવી ગુપ્તા
Tel: (06152) 232994 /221936

કોઇમ્બતુર
શ્રી મદનલાલ આર તુકરેલ
Tel: (0422) 4370411 /511/611/811
શ્રી આર પનીસ્વામિ/ શ્રી પી એસ સ્નેહીલ કુમાર
Tel: (044) 4216406/07

કટક
શ્રી અશોક તિપાઠી /બિચિત્રા પ્રમાણિક
Tel: (0671) 2431451 /2431452 /53

ઘનબાદ
શ્રી ધીરજ
Tel: (0326) 2301714 / 15

ધુલે
શ્રી જગદીશ અગરવાલ
Tel: (02562) 237676 / 237576

ગાંધીનગર
શ્રી ઉરવીસ શાહ
Tel: 02712-30583058

ગોધરા
શ્રી ભાવીન પટેલ
Tel: (02672)-249791/92/93/326555

ગોંડા (યુપી)
શ્રી કમલેશ્વર ગુપ્તા
Tel: (05262) 223150 / 224560/221504

હિંમતનગર
કુ. નિતા સોની
Tel: (2772) 244573/574

હાવરા
શ્રી સ્નેહાશીસ રાય / શ્રી સોહમ
Tel: (033) 2678651

હુબલી
શ્રી નંદા ઉમરાની
Tel: (0836) 4256666 /
4256338/37/39

હૈદરાબાદ
કુ. લક્ષ્મી અનંતા
Tel: (040)- 32950585/ 985

શ્રી યશુઅ અકબર હુસેન/
શ્રી ગુલામ મોહમદ હસીમ
Tel: (040)- 24574114/ 24510610/
55710065

ઇંદોર
શ્રી દિલીપ બગોરા
Tel: (0731)- 4067967

જબલપુર
શ્રી સૌરભ બારડિયા
Tel: (0761) 4007775 / 4017877

જયપુર
શ્રી સચિન સિંઘલ
Tel: (0141) 5114137 / 3230943

જલંધર
શ્રી ગૌરવ વિઢલ/ શ્રી ગુરપ્રિત ચંગ
Tel: (0181) 5055201-4

જમ્મુ
શ્રી અજય કપુર
Tel: (0191) 2574145 / 2548971

જમશેદપુર
શ્રી દિલીપ અગરવાલ
Tel: (0657) 2428034, 2426182, 2235903

જાંસી
શ્રી તરુણ ગાંધી
Tel: (0510)2446751/53/54

જુનાગઢ
શ્રી હિરેન મહેતા
Tel: (0285)3295429/ 3295506

કાંચીપુરમ
શ્રી કેએસ સર્વાનન
Tel: (044) 27231809 - 27231754

કાંકરોલી
શ્રી કુશગ્રા મહેતા/સાકેત શમા
Tel: (02952) 329330/329331/34

કાનપુર
શ્રી લલિત સિંઘલ
Tel: (0512) 2357048/49
શ્રી ગીરીશ ચંદ્રા ટંડન
Tel: (0512) 2364535

કારાયકુંડી
મિ. વાલીપાન ચિત્રા
Tel: (04565) 329253/230806

કુરુમાંથાંપથી
કુ.ક પર્વથાવરથીની
Tel: (0422) 4218005/4218006

કરવાર
શ્રી ઉત્તમ મારૂતિ પાવસકર
9845529519

કિશનગ્રહ
શ્રી અભિષેક રથી
Tel: (01463) 326755

કોલકત્તા
શ્રી સિબદાસ તાપાડકર/
શ્રી સુચંદા ચૌધરી
Tel: (033) 55141949/25789022/
25788516
શ્રી કૈલાસ ટોડી
Tel: (033) 26555670/26551003/
22133183
શ્રી રાજેન્દ્ર કે અગ્રવાલ
Tel: (033) 22131373, 74

લખીમપુર
શ્રી સંજિવ બાજપાઈ
Tel: (05872) 259681

લતીપુર
શ્રી પંકજ અરોરા/ શ્રી સંજય સાભરવાલ
Tel: (05176) 274397/ 274398

લખનૌ
શ્રી અનુપમ અટલ
Tel: (0522) 287000 / 7001 / 7002
શ્રી મનીષ ગુપ્તા
Tel: (0522) 2201626/2231056/
3290325
શ્રી કુલદીપ દરબારી
Tel: (0522) 2257721 /2259064
શ્રી પ્રસાંત કુંટલીયા
Tel: (0522) 3234465 /
4017698/4006506
શ્રી મુકેશ કુશવહા
Tel: (0522) 5548317
શ્રી શૈલેન્દ્રકુમાર સરફ
Tel: (0522) 2387419

લખનૌ
શ્રી નિરજ વર્મા/ શ્રી મુકેશ વર્મા
Tel: (0522) 2326680/
2326681/4003847
શ્રી સકિલ અહેમદ ખાન
Tel: (0522) 2288888/89
શ્રી અવદેશ કે આર ગુપ્તા
Tel: (0522) 24045901/02/4045901

માલેગાવ
શ્રી સંજય અગ્રવાલ/ શ્રી વિજય અગ્રવાલ
Tel: (02554) 329750/257915

મેંગલોર
શ્રી પ્રદીપ રાવ/ગિરીશ રેવણકર
Tel: (824) 2441318/
2412901-4/920/921

મંકાપુર
શ્રી મનીષ ત્રીપાઠી / શ્રી કમલેશ્વર ગુપ્તા
Tel: (05265) 231500/ 234163

માર્ગાઓ
શ્રી સુરેશ ફર્નાન્ડિસ
Tel: (0832) 3235892 /
2710877/78

મોતીહારી
શ્રી અનિલ કુમાર
Tel: (06252) 239398 /239547

મુઝાફરપુર
શ્રી મનોજ લોહિયા
Tel: (0621) 2269982 / 84/3297311

માયસોર
શ્રી દિનેશ બનશાલી/ શ્રી વિજયરાજ
Tel: (0821) 4262374 / 2420453

નાગદા
શ્રી પવન બાન્કા
Tel: (07366) 246320 / 248478 /
244252

શેરખાનના હિસ્સેદારો

નાગપુર
શ્રી વિશાલ અસનાની
Tel: (0712) 5615385 / 86
શ્રી સુશીલ પારેખ
Tel: (0712) 525584 / 535584
શ્રી પ્રમોદકુમાર બગદી
Tel: (0712) 2723487 / 2721963/2773905
શ્રી પંકજ ભાવનાની
Tel: (0712) 2766033 / 2775292
સમિત ઠક્કર
Tel: (0712) 6617009 / 6613112/6619453

નમાક્કલ
શ્રી કે શ્રીનિવાસન
Tel: (04286)309304

નનપારા
શ્રી પ્રસાંત વૈભવ
Tel: (06253)234645

નરક્ત્યાગંજ
શ્રી. સુનિલ કંડિયા
Tel: (06253)-242090

નાસિક
શ્રી સુહયોગ ખાંડવે
Tel : 9890444436

ન્યુ દિલ્હી
શ્રી તરુન ભનસાલ
Tel: (011)-23288539/23243131
શ્રી. રાજિવ મહેતા
Tel: (011)-30888835/36/37/38
શ્રી. બાલેન્દર સીંધ નેગી
Tel: (011)-41328885/41328886

ઓરઈ
શ્રી સંજય અગ્રવાલ
Tel: (05162) 252569 / 257485

પદરા
શ્રી મુકેશ નંદલાલ ઠક્કર
Tel: (02662) 224664/ 224665

પાટન
શ્રી શ્રીપાલ ડી શાહ
Tel: (02766) 325759 /329873

પટના
શ્રી કિષ્ણા રુંગટા
Tel: (0612) 2213112 / 16
શ્રી મોહમદ આટા અશફ
Tel: (0612) 2226495/2232432/2205334
શ્રી અજય કુમાર
Tel: (0612) 2222649/5582761
શ્રી વિવેક આનંદ
Tel: (0612) 2266230
શ્રી કુ. રેનુ બૈરોલિયા
Tel: (0612) 2238428
શ્રી અલોક કુમાર
Tel: (0612) 222953/4/5
શ્રી રાજેશ ચૌધરી
Tel: (0612) 2616104/3954835/2623797

પાર્વતી
શ્રી અભિલાશા રામાનાથન
Tel: (0487) 2645372/3209047/2645374

પટના
શ્રી વિજયનંદ શીંગ
Tel: (0612) 2207887/3252643

પેરિન્થાલમાના
શ્રી નારાયનન પુરયાનુર
Tel: (04933)396839

પુદુકોટાઈ
શ્રી વેંકટેચનમ
Tel: (04322) 232843

પૂણે
શ્રી વાસુ બાલાની
Tel: (020) 27452751 / 27450698
શ્રી નિલેશ શાહ
Tel: (020) 24454477 / 24458839
શ્રી ગોપાલ હરસુલે
Tel: (020) 25656573
શ્રી રામચંદ્રન
Tel: (020) 27030823/39519655
શ્રી અમિત અશોક ઘાતોલ
Tel: (020) 32549348/25533598
શ્રી કાલેરા સંજય વાશુલાલ
Tel: (020) 26452442
શ્રી શુહાસ બાલચંદ્ર ચાટને
Tel: (020) 26990406
શ્રી કેતન અશોક શાહ
Tel: (020) 30585848/26331485

રાયપુર
શ્રી પ્રેમચંદ જૈન/ શ્રી પુખરાજ આર બારડિયા
Tel: (0771) 4033229 /4049451/2292632
વિપુલ કોઠારી
Tel: (0771) 4001004/ 4017773

રાજકોટ
શ્રી કેતન મસરાની/ શ્રી મિહીર
Tel: (0281) 3299505

રામગઢ
શ્રી રાજીવ મુરારકા
Tel: (06553) 230710

રાંચી
શ્રી પ્રવીણ કુમાર મુરારકા / શ્રી રાજીવ મુરારકા
Tel: (0651) 2208205 / 2309156
સુભિનોય બેનરજી
Tel: (0651) 3295162

રેક્સુઅલ
શ્રી વિકાસ અગ્રવાલ
Tel: (06252) 221275

સાગર
શ્રી એચવી રામમૂર્તિ
Tel: (08183) 220055/44
શ્રી રાજા જૈન
Tel: (07582) 403931

સહદા
શ્રી નરેશ લાલચંદ જૈન
Tel: (02565) 223529/227207

સરણી
શ્રી વૈભવ અગ્રવાલ
Tel: (07146) 278488/277499

સીતામારથી
શ્રી શિવકુમાર સ્વર્ગી/નિખીલ ગોયંકા
Tel: (06226) 252400/256384

શ્રી ગંગાનગર
શ્રી દિનેશ સિંઘલ
Tel: (0154) 2475510 / 2471881-882

શ્રીનગર
શ્રી ઈર્શાદ મુસ્તાક કાશુ
Tel: (0194) 2485730 / 2485733

સુમેરપુર
શ્રી ભરત કુમાર
Tel: (02933) 252971 / 254392

સુરત
બિરેન છત્રપતી
Tel: (0261) 5537174-73 / 2772114
શ્રી શ્રેયાષ શ્રોફ
Tel: (0261) 2474400/3215800

થીરુવાલા
જેકોબ વારકે/ શ્રી વિજય કુમાર કે કે
Tel: (0469) 2631046 / 2631048

થ્રીસુર
શ્રી ટી આર ગંગાધરન
Tel: (0487)-2605877
શ્રી કે વેનુગોપાલ
Tel: (0487) 2402475 / 2399501
Tel: (0487) 2425098 / 3950724

તિરુનેલવેલી
શ્રી એન કામેશવરુન
Tel: (0462) 2320544/545/549

તિરુપુર
શ્રી બી જગન
Tel: (0421) 43226556/4322356

થ્રીચી
શ્રી મોતી પદમાનાબન
Tel: (0431) 2700997/4011131

ઉદયપુર
શ્રી અનંત આચાર્ય
Tel: (0294) 2426945 / 3292512
શ્રી નરેન્દ્ર હરકાવત
Tel: (0294) 5121322-2567667

ઉથુલા
શ્રી ફુલચંદ દ્વીવેદી
(05265) 253277 / 253278

વડોદરા
શ્રી વિરેસ ચંદ્રકાન્ત ઠક્કર
(0265) 2233457 / 2233460
શ્રી તેજશ શાહ
(0265) 2783040 / 3013040
શ્રી મોહિત સદારંગાની
(0265) 5549699 / 2290704
શ્રી ભરતભાઈ પટેલ
(0265) 2711647 / 2713648/5539684
શ્રી મિતલ નાઈક
(0265) 5545557/ 5505001

વારાનસી
શ્રી લાલજી ચૌબે
Tel: (0542) 2507621/2507619

વાસકો
શ્રી પરાગ મહેતા
Tel: (0832) 2512361

વિજયવાડા
શ્રી સંયમ/ શ્રી નાગેન્દ્ર કુમાર
Tel: (0866) 2550713/2554811

મુંબઈ
શ્રી મનોજ લાલવાણી (અંધેરી)
Tel: (022) 26351629 / 26351653
શ્રી અભિજીત પેરીવાલ (અંધેરી)
Tel: (022) 26733643-44 / 530218968-69
શ્રી દિપેન શાહ/ શ્રી આશિષ શાહ
Tel: (022) 23610772 / 23610773/361 1073
શ્રી છાયા ભેદા / શ્રી વિપુલ ભેદા (દાદર)
Tel: (022) 24180561/63
શ્રી જગદીશ વી. ગડા (દહીંસર)
Tel: (022) 28282306 / 28281308
શ્રી પ્રકાશ વી ગોર/ શ્રી દિલેશ (ડોંબિવલી)
Tel: (0251) 5617530 / 2862890/895
શ્રી સચિન મોરખ્યા (ફોર્ટ- હોરનિમાન સર્કલ)
Tel: (022) 22659327 / 22659734
કુંં સલૌની એ શાહ (ફોર્ટ- અલી ચેમબર્સ)
Tel: (022) 22703909/11
શ્રી સોમેન સાંગાની (ફોર્ટ-જીવન ઉદ્યોગ)
Tel: (022) 22077566 /22070427
શ્રી પ્રેમલ સંઘવી (ફોર્ટ- મહેન્દ્ર ચેંબર્સ)
Tel: (022) 56632921
શ્રી નિખિલ શાહ (ફોર્ટ)
Tel: (022) 22871500/22041050
રાજીવ શેઠ (ફોર્ટ)
Tel: (022) 22722781/82
કુંં મોનિષા મહેતા /શ્રી ગૌરવ શાહ (ઘાટકોપર) Tel: (022) 55768801/2/ 21/25100068
શ્રી હેમંતકુમાર ગર્ગ(માહીમ)
Tel: (022) 24456715 / 24466291
શ્રી ઈંદુ મહેન્દ્ર પુરોહિત (મલાડ)
Tel: (022) 28806704/28823510
શ્રી કેતન મિયાની/ નયના મિયાની (મીરારોડ)
Tel: (022) 28131522/28130220
શ્રી કિશોર શાહ(પ્રભાદેવી)
Tel: (022) 66662444
શ્રી સંજય યેવલે (થાણા)
Tel: (022) 25379061 /25375135
શ્રી લતીકા એસ દુંદાની (ઉલ્હાસનગર)
Tel: (0251) 2570700 / 2563535

ખુલાસો

''આ ડોક્યુમેન્ટસએસએસકેઆઈ ઈન્વેસ્ટર સર્વિસીઝ પ્રા. લિ. (શેરખાન) દ્વારા તૈયાર કરવામાં આવ્યું છે. અગાઉથી નોટિસ આપ્યા વગર આ ડોક્યુમેન્ટ્સ ફેરફારને આધિન છે અને જે વ્યક્તિને એક્સેસ કરવામાં આવ્યું છે તે વ્યક્તિ માટે જ છે અને તેમાં વિશ્વાસપાત્ર અને / અથવા વિશેષ પ્રકારની સામગ્રી છે અને અને તે કોઈપણ પ્રકારનાં સર્ક્યુલેશન માટે નથી. આ સંબંધી સમીક્ષા પુનઃ પ્રકાશિત કરવું અથવા તો અન્ય કોઈપણ પ્રકારનો ઉપયોગ કરવા પર નિષેધ છે. આ પ્રકાશન સામગ્રીમાં કોઈપણ નાણાંકીય સાધનનાં ખરીદ કે વેચાણ સંબંધી ઓફર નથી કે કોઈપણ પ્રકારનાં ટ્રાન્ઝેક્શન માટેનું સત્તાવાર સમર્થન નથી.

જો કે આ સામગ્રીનું તમામ ગ્રાહકોને એક સાથે વિતરણ કરવામાં આવે છે પરંતુ તમામ ગ્રાહકો આ અહેવાલ એક જ સમયે કદાચ મેળવી શકશે નહીં. આ અહેવાલ મળવાને આધારે શેરખાન તેમને કસ્ટમર તરીકે ગણત્રી કરતું નથી. જાહેર જનતાને ઉપલબ્ધ માહિતીનાં આધારે અથવા તો વિશ્વાસપાત્ર માનવામાં આવેલાં સ્ત્રોતો મારફત આ વિગતો લેવામાં આવી છે. આ માહિતી વ્યાજબી ધોરણે અપડેટ મેળવવાનો અમે પ્રયાસ કર્યો છે. શેરખાન તેની સબસિડ્યરી અને એસોસિયેટેડ કંપનીઝ, તેના ડિરેક્ટર્સ અને કર્મચારીઓ (''શેરખાન અને સંલગ્ન'') આ માહિતી પ્રવર્તમાન અને અપડેટ હોય તેના માટે બંધાયેલા નથી તેમજ આ બાબત નિયમન હેઠળની સંસ્થા જટિલ અથવા અન્ય કોઈપણ કારણોવશાત્ શેરખાન અથવા તેની સંલગ્નને અટકાવી શકે છે. અમે એવો કોઈ દાવો કરતા નથી કે અત્રે આપેલી માહિતી ચોક્કસ અને સંપૂર્ણ છે અને તેના પર ભરોસો મૂકી શકાય નહીં. આ ડોક્યુમેન્ટ્સની સામગ્રી સહાયરૂપ થાય તે માટે તૈયાર કરવામાં આવી છે અને તેનો રોકાણ સંબંધી નિર્ણય લેવા માટે એકમાત્ર તેનો આધાર રાખી શકાય નહીં. આ માહિતીના ઉપયોગ દ્વારા ઊભું થનાર સમગ્ર જોખમ અને જવાબદારી ઉપયોગ કરનારના શિરે રહેશે. આ ડોક્યુમેન્ટ્સ મેળવનાર દરેક વ્યક્તિએ કંપનીમાં રોકાણ કરતાં પહેલાં સ્વતંત્ર રીતે યોગ્ય તપાસ કરીને જરૂરી નિર્ણય લેવો. આ ડોક્યુમેન્ટ્સ (સંકળાયેલા ગુણો અને જોખમો સહિત) અંગે સલાહકારની સલાહ લઈને આ પ્રકારનાં રોકાણના ફાયદા અને જોખમો નક્કી કરવા. રોકાણની ચર્ચા અથવા તે સંબંધી વિચારો તમામ રોકાણકારો માટે યોગ્ય ન પણ હોઈ શકે. અમારા મંતવ્યોમાં ફેરફાર સંબંધી તમને સલાહ આપવાની કોઈ બાંહેધરી લેતા નથી. શેરખાન ખાતે સંલગ્ન દ્વારા અન્ય કોઈ અહેવાલ ઈસ્યુ કરવામાં આવે અને તે આ અહેવાલની વિગતોથી ભિન્ન તેમજ ઉપસંહાર અલગ હોય શકે છે.

આ અહેવાલ વિતરણ કે મોકલવા માટે અથવા તો કોઈ શખ્સ કે સંસ્થા કે જે સ્થાનિક, રાજ્ય, દેશ કે અન્ય જ્યુરિડિક્શન હેઠળ આ પ્રકારનું વિતરણ, પ્રકાશન, ઉપલબ્ધિ અથવા ઉપયોગ કાયદાની વિરુદ્ધ અથવા તો શેરખાન કે તેની સંલગ્ન માટે રજીસ્ટ્રેશન અથવા પરવાના આ પ્રકારના જ્યુરિડિક્શન હેઠળ જરૂરી હોય અત્રે ઉલ્લેખ કરવામાં આવેલી સિક્યુરિટિઝ તમામ જ્યુરિડિક્શન હેઠળ કે અમુક ચોક્કસ કેટેગરીનાં રોકાણકારોને વેચાણને પાત્ર ન પણ હોય શકે છે. જેમના હસ્તક આ ડોક્યુમેન્ટ્સ છે તેઓને જાણ કરવી કે આ પ્રકારના નિયંત્રણો નું પાલન કરવું જરૂરી છે.
શેરખાન અને તેની સાથે સંલગ્ન એ આ પ્રકાશનનો ઉપયોગ કરીને કે સ્થિતિનો લાભ લઈને સમયે સમયે ખરીદ કે વેચાણ કર્યું હોય કે અત્રે ઉલ્લેખ કરેલી સંબંધિત કોઈ સિક્યુરિટીમાં હિત ધરાવતા હોય શકે છે. શેરખાન એ સમયે સમયે સલાહ લીધી હોય કે ઈન્વેસ્ટમેન્ટ બેન્કિંગ તરીકે કાર્ય કર્યું હોય કે કોઈપણ પ્રકારની સેવા અત્રે દર્શાવેલી કંપની વતી કરી હોય. અત્રે આપેલી માહિતીમાં શેરખાન કે તેના સંલગ્ન કે ત્રાહિત પક્ષ સંકળાયેલ કે સંબંધિત તેમજ માહિતીના કોમ્પ્યુટીંગ અથવા માહિતી સરખાવવામાં કોઈપણ જાતની જવાબદારી કે નુકસાની માટે જવાબદાર નથી. અત્રે આપવામાં આવેલી ટિપ્પણ અને સ્ટેટમેન્ટ એનાલિસ્ટ દ્વારા આપવામાં આવેલ છે અને તેમાં શેરખાન પ્રતિબિંબિત થાય તે જરૂરી નથી.''

શેરખાનની શાખાઓ

આગ્રા
એફ-૩, પહેલે માળે, ફૂડ ટૂડ સેન્ટર, નહેરૂ નગર,
અંજના સિનેમાની સામે,
એમ.જી. માર્ગ,આગ્રા- 2820 02 (U.P.).
e-mail:Varun.t@branch.sharekhan.com

અમદાવાદ- મણીનગર
૨૦૮,રુચ્ચી કોમ્પલક્સ, રામબાગ પોલીસ સ્ટેશનની સામે, મણીનગર,
અમદાવાદ- 3880008. Tel: 079-65410102 / 65410829
e-mail:pareshpatel@branch.sharekhan.com

અમદાવાદ- નવરંગપુરા
૨૦૧/૨૦૨, ડાયનામિક હાઉસ, વિજય ક્રોસ રોડ, નજીક,
નવરંગ પુરા, અમદાવાદ- ૩૮૦ ૦૦૯ Tel: 079-66060141 to 52
e-mail:pareshpatel@branch.sharekhan.com

અજમેર
૧૧/૧૯૫, રાજલેન્ડા, કટચેરી રોડ,
અજમેર-305001. Tel: (0145) 5100919 / 5100920 / 2422665.
e-mail:rschauhan@branch.sharekhan.com

અલ્હાબાદ
પહેલે માળે, શોપ નં.૧૪-૧૫, વશીષ્ટી વિનાયક ટાવર, યાત્રીક હોટેલની બાજુમાં, તાસકંદ માર્ગ,
સિવિલ લાઈન, અલ્હાબાદ - 6452910.
e-mail: mayur_a@branch.sharekhan.com

અલીગઢ
૫, વૈશ્નવ કંપાઉન્ડ, સામદ રોડ, અલીગઢ (યુ.પી.)
Tel (0571) 2506637/2503859.
e-mail: digender@branch.sharekhan.com

અંબાલા
૧૬૩/૧૮, પહેલે માળે, એડજોર્ડનિંગ એરટેલ ઓફિસ, રાજ માર્કેટ,
અંબાલા કંટ, - 133001 .Tel (0171) 2645376/2645377.
e-mail: ashwani@branch.sharekhan.com

અમરાવતી
જગદંબા આર્કેડ,બીજે માળે, અંબા ગેટ, ગાંધી ચોક, અમરાવતી -૪૪૪૬૦૧.
Tel: 0721-2569558 /2564673
e-mail: deepakb@branch.sharekhan.com

અમૃતસર
૫, દીપ કોમ્પલેક્ષ, પહેલા માળે, ડાઢા ઓટોમોબાઈલની સામે,કોર્ટ રોડ,
અમૃતસર-૧૪૩૦૦૧. Tel: 0183-6451903 / 904 / 905
e-mail: vikramb@branch.sharekhan.com

આણંદ
એફ-૫, પ્રાર્થના ચિક્રર કોમ્પલેક્સ, પંચાલ કોલ નજીક,,
પહેલે માળે, વિદ્યાનગર રોડ, આણંદ-388 001. Tel:(02692)-655020
to 23 e-mail: praptji@branch.sharekhan.com

આણંદ - વિદ્યાનગર
પહેલે માળે, પી.એમ મેમર્ન્સ,મોટા બજાર, વલ્લભ વિદ્યાનગર,
આણંદ, ગુજરાત -388 120 Tel: 655015 to 17
e-mail: chetanvegad@branch.sharekhan.com

અંકલેશ્વર
એનઓએસ એફ-૧,એફ-૨ એન્ડ, એફ-૩, પહેલે માળે,
શ્રી નર્મદા આર્કેડ, એચડીએફસી બેન્કની સામે, અંકલેશ્વર -૩૯૩૦૦૨
Tel: 02646-227120/21.
e-mail: hemangp@branch.sharekhan.com

બેંગ્લોર - જયાનગર
૪૪૨, 'વસાવી પ્લાઝા', પહેલે માળે, ૧૧મો મેઈન,
ગ્લોબલ ટ્રસ્ટ બેન્ક ની સામે,ચોથો બ્લોક, જયાનગર,
બેંગલોર-560 011. Tel: (080) 64527428 to 31.
e-mail: adityan@branch.sharekhan.com

બેંગ્લોર - ગાંધી નગર
બ્રિગેડ મેજેસ્ટિક, ૨૦૧-એ બ્લોક,બીજે માળે, ૨૫ કાલિદાસ માર્ગ,
ગાંધીનગર, બેંગલોર-૫૬૦ ૦૦૯. Tel: 080-64527413 to 15.
e-mail: basappa@branch.sharekhan.com

બેંગ્લોર - કોરમંગલા
ઈમેરલ્ડ ટાવર્સ, નં. ૧૪૭, ૧લે માળે, કે.એચ.બી.કોલોની,
૫ મો મેઈન, બ્લોક નં. ૫, કોરમંગલામ, બેંગલોર - ૫૬૦ ૦૯૫
Tel:080-64527477to79 e-mail: tonym@branch.sharekhan.com

બેંગ્લોર - ઈંદીરા નગર
૧૧૩૨, આનંદ એમ્બેસી, નીજે માળે, હૂડ વલ્ડની ઉપર, ૧૦૦ ફીટ રોડ,
ઈંદિરાનગર,પીન કોડ નં.-૫૬૦૦૩૮. Tel: (080) 64527465 to 67.
e-mail: biju@branch.sharekhan.com

બેંગ્લોર - મલ્લેશ્વરમ
નં.૩૧૧,બીજે માળે, બીજા મેઈન, સંપીંગ રોડ, ૧૫ અને ૧૬ રોડની વચ્ચે,
મલ્લેશ્વરમ, બેંગલોર-૫૬૦ ૦૦૩. Tel: (080) 64527401/02/03.
e-mail: venu@branch.sharekhan.com

બારડોલી
૩૦૩/૩૦૪, મિલેનિયમ મોલ, સરદાર વલ્લભાઈ પટેલ મ્યુઝીયમની સામે, સ્ટેશન રોડ,
બોરીવાલી - ૩૬૪૦૦૩(ગુજરાત) Tel: (02622) 657229
e-mail: mehulj@branch.sharekhan.com

બરેલી
૧૪૮, સીવીલ લાઈન્સ, બરેલી - ૨૪૩ ૦૦૧. (યુ.પી.)
Tel: (0581) 6450668 to 674. e-mail: atul_v@branch.sharekhan.com

ભરૂચ
૨૨૧-૨૨૩, બીજે માળે ડ્રીમ લેન્ડ પ્લાઝા, નગર પાલિકાની સામે,
સ્ટેશન રોડ, ભરૂચ- ૩૯૨૦૧૨ Tel: (02642) 244998/99.
e-mail: shailesh@branch.sharekhan.com

ભાવનગર
ગંગોત્રી પ્લાઝા, પ્લોટ નં-૮એ, નીજે માળે, દક્ષણના મુર્તિસ્કુલની સામે, વાઘવાડી રોડ,ભાવનગર- ૩૬૪૦૦૧
Tel:0278-2573938/2573939/2571333/3201333.
e-mail: vimalr@branch.sharekhan.com

ભુવનેશ્વર
એ/બી, બીજે માળે, ૫૦૧/ ૧૭૪૧,સેન્ટર પોઈન્ટ, યુનિટ નં-૩, ખારવેલ નગર,
ભુવનેશ્વર-૭૫૧૦૦૧ Tel: (0674) 6534373 e-mail: sabitri@branch.sharekhan.com

ભોપાલ
ઘર નં. ૧૫-બી, ૧લે માળે, પ્લોટ નં. ૯ બી, માલવીયા નગર, રાજભવન રોડ,
ભોપાલ-૪૬૨૦૦૩.Tel: (0755) 6455904 / 6455905.
e-mail: mahiml@branch.sharekhan.com

બીકાનેર
૧૦૨, નાગપાલ કોમ્પલેક્સ, ૧લે માળે, ડીબ્રાએમ ઓફીસ.ની સામે,
બીકાનેર, રાજસ્થાન-૩૩૪૦૦૧. Tel: (0151) 6450803 / 6450804.
e-mail: rahuls@branch.sharekhan.com

કાલિકટ
પહેલે માળે,૬/૧૦૦૨ એફ, સીટી મોલ, વાયએમસીએની સામે, કાનુર રોડ,
કાલિકટ-૬૭૩૦૦૪. Tel: 0495-2369379.
e-mail: Santhu@branch.sharekhan.com

ચંદીગઢ
એસસીઓ ૪૮૯-૪૯૦, બીજે માળે, સેકટર - ૩૫સી,
ચંદીગઢ, પંજાબ - ૧૬૦૦ ૩૫.
Tel (0172) 6540233 /6540183 / 6540158
e-mail: maneet@branch.sharekhan.com

ચેન્નાઈ -અલવારપેટ
૬૮ સી.પી. રમાસમય રોડ, નીજે માળે,
અલવારપેટ-ચેન્નાઈ - ૬૦૦૦૧૮.
Tel:(044)43009001/02/03/04/05
e-mail: sundarajan@branch.sharekhan.com

ચેન્નાઈ - ચિટપેટ
જી-૨, સ્પાલ્સ રુકવેર, ૧૦૩, હેરીંગટન રોડ,
ચિટપેટ-ચેન્નાઈ - ૬૦૦૦૩૧.
Tel: (044) 28362800 / 2900 / 28363160.
e-mail: prem@branch.sharekhan.com

ચેન્નાઈ - પેરીઝ
બેગમ ઈસ્પાની કોમ્પલેક્સ, નં-૪૪ અરમેનિયન સ્ટ્રીટ,
પાર્થાસ-ચેન્નાઈ - ૬૦૦૦૦૧. Tel: (044) 42627917/18/19
e-mail: ketanshah@branch.sharekhan.com

ચેન્નાઈ - પુરાસાવલ્કમ
એફ-૧૩, ડો. રાજીવ ટાવર, ૨૩૧/૨૮, પુરાસાવલ્કમ
હાઈ રોડ, ટેમ્પલ, ટેન્ક સામે, ચેન્નાઈ-૬૦૦ ૦૦૭.
Tel: (044) 42176004 to 9.
e-mail: krishna@branch.sharekhan.com

કોઈમ્બતુર
વિલ્બેથર કેસ્ટા, બ્લોક નં.૨, નીજે માળે, ૧૦૬૫, અવિનાશી રોડ,
પી. એન. પાલાયમ, કોઈમ્બતુર-૬૩૧૦૩૭
Tel: (0422) 2213434/2214282/2218252/4351999/4351997
e-mail: mohan@branch.sharekhan.com

ઈરોડ
સેલ્વમ એજન્સીઝ બિલ્ડીંગ, પહેલે માળે,
૯૭ સતી રોડ, ઈરોડ-૬૩૮ ૦૦૩. Tel: (0424) 2241000/ 2241005.
e-mail: srinivasaprabu@branch.sharekhan.com

ઈરોડ -ગોબીચેટીપલાયમ
ચામુંડેશ્વરી એજન્સી, ૨૩૯, ચર્ચ સ્ટ્રીટ, સાથી મેઈન રોડ,
ગોબીચેટીપલાયમ - ૬૩૮૪૫૨ Tel: (04285) 229013/14/15.
e-mail: vijayakt@branch.sharekhan.com

ફૈઝાબાદ
અલૂકા ટાવર, ૧૧, પહેલે માળે, રેકાબગંજ,
ફૈઝાબાદ - ૨૨૪૦૦૧ Tel: (05278) 320720 /220740 /220742 /220743.
e-mail: vipin@branch.sharekhan.com

ફરીદાબાદ
એસસીએફ ૧૬, પહેલા માળે, આઈસીઆઈસી બેનકની બાજુમાં,
સેકટર ૧૫ માર્કેટ, ફરીઝબાદ-૧૨૧૦૦૩
Tel: (0129) 2220825 /26 /27
e-mail: mamta@branch.sharekhan.com

ગાંધીધામ
૨૦૨, ગોલ્ડ કોઈન કોમ્પલેક્સ, બીજે માળે, એલઆઈસી બિલ્ડીંગ,
ગાંધીધામ, -૩૭૦ ૨૦૧ e-mail: kaushal.p@branch.sharekhan.com

ગોવા - માપુસા
સેન્ટ એન્થની એપાર્ટમેન્ટ, ગ્રાઉન્ડ ફ્લોર, શોપ નં.બી/૧૩, ફેરા આલ્ટા, માપ્સા,
ગોવા-૪૦૩૫૦૭ Tel: (0832) 2262641 / 2263958 / 2253744
e-mail: kamath@branch.sharekhan.com

ગોવા - પણજી
હોટેલ મનોશાંતિ બિલ્ડીંગ, ગ્રાઉન્ડ ફ્લોર, ડો. ડી.વી. રોડ, પણજી,
ગોવા-૪૦૩ ૦૦૧. Tel: (0832) 6453407 to 412
e-mail: shrinivasb@branch.sharekhan.com

ગોરખપુર
શોપ નં- ૧૭,પહેલે માળે, એમ.પી. બિલ્ડીંગ, ગોલ ઘર,
ગોરખપુર - ૨૭૩૦૦૧ Tel: (0551) 3205066/ 3205715
e-mail: vineetp@branch.sharekhan.com

ગુંતુર
પહેલે માળે, શિવરાજ આર્કેડ, ડી.નં-૬-૨૦-૧૦, અરૂણડીલપેટ,
ગુંતુર - ૫૨૨૦૦૨ Tel: (0863) 2265331-33
e-mail: devadasu@branch.sharekhan.com

ગુરગાવ
જીએફ-૧૦, જેએમડી રીજન્ટ સ્કવેર, ડીએલએફ ફેસ-II,
ચાકરપુર નજીક, સહારા મોલની સામે, મેઈન મહેરૂલી, ગુરગાવ રોડ,
ગુરગાવ-૧૨૨૦૦૧. હરિયાણા Tel: (0124) 4104555.
e-mail: rafee@branch.sharekhan.com

ગુરગાવ-૨
એસસીએફ ૮૯, પહેલે માળે, સેકટર ૧૪, અરબન ઈસ્ટેટ,
ગુરગાવ- ૧૨૨૦૦૧Tel: (0124) 4115431/32
e-mail: rafee@branch.sharekhan.com

ગ્વાલીયર
પોર્સન નં.૩, પહેલા માળે, પરમિલ કોમ્પલેક્સ, કોચર પેટ્રોલપંપની સામે,
ચેતકપુરી સ્કવેર, માધવરાવ સિંધીયા માર્ગ, ગ્વાલીયર - ૪૭૪૦૦૯ (એ.પી.).
e-mail: ashishudawat@branch.sharekhan.com

હૈદ્રાબાદ
૭-૧-૨૨/૩/૧-૫/સી, અફઝીઆ ટાવર્સ, પહેલે માળે, બેગમપેટ,
હૈદ્રાબાદ-૫૦૦ ૦૧૬.Tel: (040) 66827469-70
(D) 4020354 e-mail: Gopal@branch.sharekhan.com

હૈદ્રાબાદ - બેગુમ બજાર
મ્યુનિસ્પાલ નં -૧૪-૭-૨૧, ૧૪-૭-૨૧, ગ્રાઉન્ડ ફ્લોર, એપી. મહેશ બેન્કની
સામે, બેગુમ બજાર હૈદ્રાબાદ-૫૦૦ ૦૧૨.
Tel: (040) 66742880 - 99.e-mail: syam@branch.sharekhan.com

ઈન્દોર
૧૦૨-૧૦૪, દર્શન મોલ, ૧૫/૨, રેસકોર્સ રોડ,
ઈન્દોર - ૪૫૨૦૦૧. Tel: (0731) 6458083 to 6458098
e-mail: ravis@branch.sharekhan.com

જયપુર
ફ્લેટ નં-૪૦૧-૪૦૨, ચોથે માળે, ગ્રીન હાઉસ, અશોક માર્ગ, સી- સીમ,
જયપુર - ૩૦૨૦૦૧. Tel: (0141) 2378019/20/5101065
e-mail: tarun_k@branch.sharekhan.com

જામનગર - કે.પી. હાઉસ
કે.પી.હોઉસ, બીજે માળે, ધનવંતરી કોલેજ ગ્રાઉન્ડની સામે, પંડિત નહેરુ માર્ગ,
જામનગર-૩૬૧૦૦૮. Tel: (0288) 2541861-63.
e-mail: paras@branch.sharekhan.com

જમશેદપુર
૧૪, સાઉથ સેન્ટ્રલ વીંગ, ચોટ્ટાસ હાઉસ, મેઈન રોડ, બિસ્ટુપુર,
જમશેદપુર,ઝારખંડ-૮૩૧૦૦૧Tel: (0657) 2426672/2426087.
e-mail: shrikantsingh@branch.sharekhan.com

જોધપુર
એ-૩, પહેલે માળે, ઓલિમ્પિક ટાવર, સ્ટેશન રોડ, જોધપુર-૩૪૨ ૦૦૧
Tel: (0291) 2648000/4/5 e-mail: vinod@branch.sharekhan.com

કોચી
શિકાગો પ્લાઝા, રાજાજી રોડ, અર્નાકુલમ, કોચી-૬૮૨ ૦૩૫.
Tel: (0484) 2368411/12/13/17
e-mail: ajith@branch.sharekhan.com

કોચી - વ્યુતીલા
થોન્ડીલ, પ્લાઝા, ૩૧/૭૫૭ - ડી, થમ્માન રોડ, વ્યુતીલા જંકશન, કોચી ,
કેરલા-૬૮૨ ૦૧૯. Tel: (0484) 6460120 /6460121.
e-mail: thomas@branch.sharekhan.com

કોઈમ્બતુર
પહેલે માળે,થોપીલ ટાવર, પીવીટી બસ સ્ટેન્ડ,ચંથાપુરા
કોઈમ્બતુર-૬૪૦૧૬૪.Tel:(0480)2810147/157/167
e-mail: sinoj@branch.sharekhan.com

કોલ્હાપુર
ઓફિસ નં. ૫, ૩જે માળે, બિલ્ડીંગ નં. ૧,૫૧૧/કેએચ, ૧/૨,
ઈ વોર્ડ, દાભોલકર કોર્નર, સ્ટેશન રોડ, કોલ્હાપુર-૪૧૬૦૦૧
Tel: (0231) 6687063/64/65/66

કોલકત્તા
કાંકરિયા ઈસ્ટેટ, ૬-લિટલ રસેલ સ્ટ્રીટ,
કોલકત્તા-૭૦૦ ૦૭૧. Tel: (033) 22830055 / 22805555.
e-mail: nileshshah@branch.sharekhan.com

કોલકત્તા -કેલહાઉસી
જર્દિન હેન્ડરસન બીલ્ડીંગ, ડો. રાજેન્દ્ર પ્રસાદ સરાની, બીજે માળે,
કોલકત્તા-૭૦૦ ૦૦૧. Tel: (033) 22317691; 22317692.
e-mail: rshagi@branch.sharekhan.com

કોલકત્તા -દુર્ગાપુર
૧૧૧/૩૫,નાયન રોડ, બેનાચીથી, દુર્ગાપુર, કોલકત્તા-૭૧૩૨૧૩.
Tel: 0343-2588015/16/17/19
e-mail: sanjeevk@branch.sharekhan.com

કોલકત્તા હાવરા
૪૫, ડોબસન રોડ, ૧લે માળે, હાવરા-૭૦૦૦૧.
Tel: (033) 64523471 to 80. e-mail: rshagi@branch.sharekhan.com

કોલકત્તા સોલ્ટલેક
ડીએલ-૩૮, સેકટર ૨, સોલ્ટ લેક સીટી, કોલકત્તા-૭૦૦૦૯૧.
Tel: (033) 6452 7721 to 34.
e-mail: rshagi@branch.sharekhan.com

કોલ્લામ
પહેલે માળે, નારાયણ સોપીંગ કોમ્પલેક્ષ, કાડાપકડા,
કોલ્લામ Tel: (0474) 2769120 to 25
e-mail: rintog@branch.sharekhan.com

લખનૌ
૨/૧૫૯, વિવેક ખંડ, ગોમતી નગર, લખનૌ-૨૨૬૦૧૦.
Tel: (0522) 2398604 /4009826 to 34
e-mail: sharad@branch.sharekhan.com

લખનૌ-(હજરાતગંજ)
પહેલે માળે,મરીન ગોલ્ડ, ૪ સાનાજઢ, હજરતગંજ,
લખનૌ-૨૨૬૦૦૧. Tel: (0522) 4010342 / 43 / 44 / 45
e-mail: mradul@branch.sharekhan.com

લુધિયાના
૩૭૮૩/૧, જગજીત નગર, પાખોવાલ રોડ, દેવમેસ ડાયરીની બાજુમાં,
લુધિયાના (પંજાબ)-૨૨૬૦૦૧.
e-mail: kapil@branch.sharekhan.com

મદુરાઈ
સારન સેન્ટ્રી, એ-૨, પહેલા માળે, ૧૯, ગોખલે રોડ, ચીનાચોખીકુલમ,
મદુરાઈ - 625002. Tel: (0452) 436 0303 / 436 0404.
e-mail: skumar@branch.sharekhan.com

મહેસાણા
૧૪-૧૫, પહેલે માળે, પ્રભુ કોમ્પલેક્સ હાઈવે, એસડીફ્સી બેન્કની ઉપર,
રાજકમલ પેટ્રોલપંપની બાજુમાં,મહેસાણા - ૩૮૪૦૦૨
Tel: (02762) 248980/249012/248966/248974
e-mail: amrutp@branch.sharekhan.com

મેંગલોર
સી-૧, ૧લે માળે, પ્રેસીડિયમ કમર્શીયલ કોમ્પલેક્સ,આનંદ શેટ્ટી સર્કલ,
આટાવાર, મેંગલોર-૫૭૫૦૦૧.Tel: (0824) 6451503 / 6451504
e-mail: s_nayak@branch.sharekhan.com

મ્હેસુર
૩, મૈત્રી આર્કેડ, સરસ્વતી થિયેટરની બાજુમાં,
કાંતારાજ અર્સ રોડ, પામરાજ મોહલ્લા, મ્હેસુર-૫૭૦૦૦૮.
Tel: (0821) 6451601 / 6451602
e-mail: halappa@branch.sharekhan.com

શેરખાનની શાખાઓ

નડીયાદ
૨૦૧/૨૦૨, સીટી પોઈન્ટ કોમ્પલેક્સ, પરેશ સિનેમાની બાજુમાં,
સંતરામ રોડ, નડીયાદ - ગુજરાત -૩૮૭૦૦૧
Tel: (0268) 2550555 e-mail: rajendrap@branch.sharekhan.com

નાગપુર (સીએ)
૪૦૬/૪૧૨, હીરા પ્લાઝા, સેન્ટ્રલ એવેન્યુ, ટેલિફોન એક્સચેન્જની બાજુમાં,
નાગપુર -૪૪૦૦૦૮ **Tel: (0712) 2731922/23**
e-mail: shailesh_k@branch.sharekhan.com

નાગપુર - ધર્મપેઠ
૫૪, પાર્ક રેસિડેન્સી, ખારે ટાઉન, ધર્મપેઠ, નાગપુર - ૪૪૦ ૦૧૦.
Tel: (0712) 6610752 to 56
e-mail: p.kothari@branch.sharekhan.com

નવસારી
૧, નિર્મલ કોમ્પલેક્સ, પહેલે માળે, સ્ટેશન રોડ, સંયાજી રોડ,
નવસારી- 396445. **Tel: (02637) 652300/652400/248888**
e-mail: amitkeshwani@branch.sharekhan.com

નાસિક-અશોક સ્તંભ
૬,સન્ધેતી ટાવર, સરકલ સિનેમાની સામે, અશોક સ્તંભ,
નાસિક - 422002. **Tel: (0253) 6610990-999**
e-mail: sameerk@branch.sharekhan.com

નવી દિલ્હી-ભરખંબા રોડ
૯૦૩ અને ૯૦૩એ, કંચનજુંગા બિલ્ડીંગ, ૧૮- ભરખંબા રોડ, નવી દિલ્હી-૧૧૦ ૦૦૧
e-mail: manojs@branch.sharekhan.com

નાસિક-કોલેજ રોડ
૫ એસ.કે. ઓપન મોલ,પેઓલેશ્વર માલા, બીવાયકે કોલેજ, કોલેજ રોડ,
નાસિક -422005.**Tel: (0253) 6610975 to 978**
e-mail: mandar@branch.sharekhan.com

નવી દિલ્હી - પુષા રોડ
૫, પુષા રોડ, બાલભારતી પબ્લિક સ્કુલની સામે,
નવી દિલ્હી-૧૧૦ ૦૦૫. **Tel: (011) 45064908 / 28750726/27**
e-mail: hemendra@branch.sharekhan.com

ઈ-૪, બીજે માળે, ઈનર સર્કલ, પીઝા હટની ઉપર, કોનાઉટ પ્લેસ,
ન્યુ દિલ્હી - 110001. **Tel: (011) 66095731 / 66095705**
e-mail: amitpal@branch.sharekhan.com

નવી દિલ્હી-ગ્રેટર કૈલાસ
એમ-૪૩, જી કે - ૧, બીજે માળે, એમબ્લોક મેર્કેન માર્કેટ, નવી દિલ્હી-૧૧૦ ૦૪૮
Tel: (011) 64580204 to 64580211
e-mail: nishant_m@branch.sharekhan.com

નવી દિલ્હી-પિતમપુરા
૪૧૧/ ૪૧૨, અગરવાલ સાયબર પ્લાઝા, નેતાજી સુભાષ પેલેસ, પિતમપુરા
નવી દિલ્હી - 110034 **Tel: (011) 64580310.**
e-mail: jaishreegupta@branch.sharekhan.com

નવી દિલ્હી-કારકારડોમા
યુનિટ નં.૫૦૪, ૫ મે માળે, વી ફોર ટાવર, કોમ્યુનિટિ સેન્ટર,કારકારડોમા
નવી દિલ્હી - 110092 **Tel : 43014235/39 e-mail: ramb@branch.sharekhan.com**

નવી દિલ્હી-વસંત વિહાર
ઈ-૨૦, બસંત લોક કોમ્યુનીટી સેન્ટર, વસંત વિહાર,
ન્યુ દિલ્હી - 110092.Tel : 46095712-16
e-mail: rlok.g@branch.sharekhan.com

નોખડા
બીએચએસ લિબર્ટી, ત્રીજે માળે,પી-૧૨એ, સેકટર -૧૮, નોખડા-૨૦૧૩૦૧
Tel: (0120) 6472 476 to 87
e-mail: abhinav_n@branch.sharekhan.com

ઓટાપલમ
પહેલા માળે, કેવીએમ પ્લાઝા, મેઈન રોડ, ઓટાપલમ,
કેરલા - 679101. **Tel: (0466) 2344145/46/47.**
e-mail: satheesh@branch.sharekhan.com

પાલક્કડ
પહેલે માળે, શ્રી લક્ષ્મી વિલાસ બિલ્ડીંગ, જી.બી. રોડ,
પાલક્કડ-૬૭૮ ૦૧૪. **Tel: (0491) 6450179 / 6450188.**
e-mail: radhika@branch.sharekhan.com

પૂણે એફ સી રોડ
૩૦૧, મીલેનીયમ પ્લાઝા, ત્રીજે માળે, મેનગેટ, શિવાજી નગર,ફર્ગ્યુસન કોલેજ
ગેટ સામે, પૂણે-૪૧૧ ૦૦૪. **Tel: (020) 66021301 - 06**
e-mail: manjeetkhair@branch.sharekhan.com

પૂણે-બન ગાર્ડન
૨૮૫, તારા બાગ, કોરેગાવ પાર્ક, આઈસીઆઈ બેન્કની સામે, બન્ડ ગાર્ડન રોડ,
પૂણે-૪૧૧ ૦૦૧. **Tel: (020) 66039301 / 66039302.**
e-mail:ruchik@branch.sharekhan.com

પુણે - સતારા રોડ
૪૦૪, ચોથે માળે, લેન્ડમાર્ક સેન્ટર,એસ નં.-૪૬/૧બી એન્ડ ૨બી,
પ્લોટ નં.૨, સીટી સિનેમાની સામે, માર્કેટ યાર્ડની બાજુમાં,
પૂણે-૪૧૧ ૦૦૯. **Tel: (020) 66206341 to 66206350.**
e-mail:milindkher@branch.sharekhan.com

પુણે - ગિગડી
એબીસી પ્લાઝા (અગ્રવાલ કોમ્પલેક્સ), બીજે માળે, પ્લોટનં.૬, સેકટર નં.૨૫,
બેલ ચોક, પ્રાધીકરન - નીગડી, પૂણે-૪૧૧ ૦૦૬.**Tel: (020) 66300690-97.**
e-mail: sagarp@branch.sharekhan.com

રાયપુર
રીધી હાઉસ, ૨૭/૨૧૮, ન્યુ શાંતિ નગર, રાયપુર (છત્તીસગઢ)-૪૯૨૦૦૩
e-mail: jaspreet@branch.sharekhan.com

રાજકોટ
૧૦૨/૧૦૩, હેમ આર્કેડ, વિવેકાનંદ સ્ટેચ્યુ સામે,
ડો. યાજ્ઞિક રોડ, રાજકોટ-૩૬૦૦૦૧. **Tel: (0281) 2482483/84/85**
e-mail: tanna@branch.sharekhan.com

રાજકોટ -રીંગરોડ
નાનામાવા સર્વે નં.૭૦/૭૧, એ- ટાઈપ યુનિટ નં.૧૪, સોલીટાયર બિલ્ડિંગની સામે,
૧૫૦ ફૂટ રીંગ રોડ, ભક્તિ ધામ, રાજકોટ-૩૬૦૦૦૫.
e-mail: rajeshshingala@branch.sharekhan.com

સાલેમ
શ્રી ગણેશ ટાવર, ૫૬૧, બીજે માળે, શ્રદ્ધા કોલેજ મેઈન રોડ,
સાલેમ-૬૩૬ ૦૦૩ **Tel: (0427) 6454864 / 65/ 66**
e-mail: pandiyan@branch.sharekhan.com

સાલેમ (ચરી રોડ)
નં.૮૦/૩ અને ૮, કે.પી.આર. ચેરી રોડ, સાલેમ - 636007
e-mail: ashokkumar@branch.sharekhan.com

સિલિગુરી
પહેલે માળે, કુબેર ફર્નીશીંગની ઉપર, દેના બેંકની સામે, સેવક રોડ,
સિલ્લગુરી -734 001 (**Tel: (0353) 6453475 to 79.**
e-mail: surajit@branch.sharekhan.com

સિકંદરાબાદ
મરીદીપ બિલ્ડીંગ, પહેલે માળે, ૧૨-૫-૪, વિજયાપુરી,
એસટી એનેસ કોલેજની સામે, તરનાકા, સિકંદરાબાદ-**500 017,**
Tel: (040) 40180001 to 5.e-mail:giribabu@branch.sharekhan.com

સુરત
એમ-૧થી ૬, જોલી પ્લાઝા, મેઝેનીન ફ્લોર, અઠવા ગેટ, સુરત-૩૯૫ ૦૦૧.
Tel: (0261) 6560310 to 6560314.e-mail: zubin@branch.sharekhan.com

ત્રીચીર - કેન્ટોનમેન્ટ
એફ-૧,અચ્યુતા, ૧૧૧-ભારતીદાસન સલાઈ, કેન્ટોનમેન્ટ,
ત્રીચીર -૬૨૦ ૦૦૧. **Tel: (0431) 4000705 / 2412810**
e-mail: arun_j@branch.sharekhan.com

થ્રીસ્સુર
પૂમા કોમ્પલેક્સ, પહેલે માળે, એમ.જી. રોડ,
થ્રીસ્સુર-૬૮૦ ૦૦૧. **Tel: (0487) 2446971 to 73.**
e-mail: mirja.t@branch.sharekhan.com

તિરૂપુર
રામ આર્કેડ, નં ૨૭, મુન્સીફ કોર્ટ સ્ટ્રીટ,
તીરૂપુર-૬૪૧૬૦૧. **Tel: (0421) 6454316 to 20.**
e-mail: nkumar@branch.sharekhan.com

ત્રિવંદ્રમ
લક્ષ્મી બિલ્ડીંગ, પહેલે માળે, ટી.સી. નં-૨૬/૪૩૦, વનરોઝ રોડ,
ત્રિવંદ્રમ-૬૯૫૦૩૬ **Tel: (0471) 2339601 to 05**
e-mail: bejoy@branch.sharekhan.com

તિરૂર
કાયલ મડાથીલ આર્કેડ, ગ્રાઉન્ડ ફ્લોર, નીવીલંગાડી, પુકાઈલ બઝાર,
તીરૂર-૬૭૬૧૦૩ **Tel: (0494) 2426607/2427476/2431742.**
e-mail: s.suresh@branch.sharekhan.com

વડોદરા
૬-૮/૧૨, સાકાર કોમ્પલેક્સ, પહેલે માળે, એબીએસ ટાવર સામે, હરિભક્તિ એક્સ્ટેન્શન, જૂના પાદરા રોડ, વડોદરા-૩૯૦ ૦૧૫ **Tel: (0265) 6649261 to 70.**
e-mail: nirav@branch.sharekhan.com.

વડોદરા - મંઝલપુર
પહેલા માળે, રત્નજ્ઞ કોમ્પલેક્સ, તુલસીધામ ચાર રસ્તા, દિપ ચેમ્બર્સની બાજુમાં,મંઝલપુર, વડોદરા-૩૯૦ ૦૧૧
Tel: (0265) 2647970-71.
e-mail: lavin@branch.sharekhan.com

વાપી
રોયલ ફોરચ્યુન, ડી-૧૦૧, પહેલે માળે વાપી દમન રોડ,
વાપી - ૩૯૧૧૯૧. **Tel: (0260) 6532373/6543660**
e-mail: jitendrap@branch.sharekhan.com

વરાછા - સુરત
જી ૧૮/૧૯, રીષભકૃપ પોઈન્ટ, વરાછા મેઈન રોડ, વરાછા રોડ,
સુરત - ૩૯૫૦૦૬ વાપી દમન રોડ, વાપી - ૩૯૧૧૯૧.
Tel: (0261) 3244900 e-mail: mayurd@branch.sharekhan.com

વારાણસી
બીજે માળે, બનારસ ટીવીએસ બિલ્ડીંગ, ડી-૫૮/૧૨, એ-૩, સીગ્રા
વારાણસી-૨૨૧૦૧૦(યુ.પી).
e-mail: arvind.u@branch.sharekhan.com

વેલ્લોર
૨૦-બી, ફર્સ્ટ ઈસ્ટ મેન રોડ, લેન્ડમાર્ક બિલ્ડીંગ, ૨ જે માળે,
ગાંધીનગર, વેલ્લોર-૬૩૨૦૦૬.**Tel: (0416) 6454306 to 310.**
e-mail: raaghupathy@branch.sharekhan.com

વિજયવાડા
નં.૨, બીજે માળે, વસંત પ્લાઝા, બેન્ઝ સર્કલ નજીક, એમ.જી. રોડ,
વિજયવાડા-૫૨૦ ૦૧૦. **Tel: (0866) 6619992/6629993/2493753**
e-mail: msyam@branch.sharekhan.com

વિઝાંગ
૧૦-૧-૩૫/બી, ૩જા માળે, પાર્વથાનેણી હાઉસ, વાલતેર અપલેન્ડસ,
સીબીએમ કમ્પાઉન્ડ, વિશાખાપટ્ટનમ-૫૩૦૦૦૩.
Tel: (0891) 6673000/6671744/6670566/6670101
e-mail: mvikas@branch.sharekhan.com

વર્ધા
રાધેશ્યામ્પ્લેક્ષ, બીજે માળે, ઈન્દિરા માર્કેટ રોડ, અકોલા અર્બન બેન્કની ઉપર,
વર્ધા-૪૪૨૦૦૧. **Tel: (07152) 246464/309264.**
e-mail: mohan_c@branch.sharekhan.com

મુંબઈ (અંધેરી)
સમર્થ વૈભવ, ઓફિસ નં.૧૧૪, પહેલે માળે, ઓફ લિન્ક રોડ,
ઓશીવારા, અંધેરી (વેસ્ટ), મુંબઈ-૪૦૦ ૦૫૩. **Tel: (022) 66750755 to 58.**
e-mail: nianesh@branch.sharekhan.com

મુંબઈ - બોરીવલી
શોપ નં:૧૦૫,૧૦૬ કપુર એપાર્ટમેન્ટ, પંજાબ લેન,
બોરીવલી (વેસ્ટ), મુંબઈ-૪૦૦ ૦૯૨.
Tel: (022) 65131221 to 24.
e-mail: ilesh@branch.sharekhan.com

મુંબઈ (ઘાટકોપર)
સાઈ પ્લાઝા, બીજે માળે, જંકશન ઓફ જવાહર રોડ,અને
આર.બી. મહેતા રોડ, ઘાટકોપર રેલવે સ્ટેશન સામે,
ઘાટકોપર (ઈસ્ટ), મુંબઈ-૪૦૦ ૦૭૭. **Tel: (022) 25028110.**
e-mail: mayur@branch.sharekhan.com

મુંબઈ (ગોરેગાવ)
શોપ-૩,૨૯-સી, અનામીકા રોડ નં-૭, સુદામાં રેસ્ટોરેન્ટની બાજુમાં, જવાહર નગર, ગોરેગાવ (વે).મુંબઈ ૪૦૦ ૦૬૨
Tel: (022) 28789471 / 28789472
e-mail: nainesh@branch.sharekhan.com

મુંબઈ (કાંદીવલી)
ઓમ સત્ય સાઈ રતન રાજુલ કો.ઓપ.હા.સો., એમ.જી.રોડ,
કાંદીવલી. **Tel: (022) 6725091 to 5**
e-mail: kalpeshp@branch.sharekhan.com

મુંબઈ (ખાર)
પહેલે માળે, માતૃ સ્મૃતિ, પ્લોટ નં.૩૨૬, લિંકીંગ રોડ,
ખાર (વેસ્ટ), મુંબઈ- ૦૫૨.

Tel: (022) 65135333 - 65133972 to 76.
e-mail: tushar@branch.sharekhan.com

મુંબઈ લોઅર પરેલ
સી-બિલ્ડીંગ, ફીનીક્સ હાઉસ, ૪ થે માળે, સોનાપતી બાપટ રોડ,
લોઅર પરેલ મુંબઈ-૪૦૦ ૦૧૩. **Tel: (022) 6618 9300.**
e-mail: mehuldedhia@sharekhan.com/mehulkshah@sharekhan.com

મુંબઈ - મલાડ
ફ્લેટ નં.એ-૧.એ-૨, ગ્રાઉન્ડ ફ્લોર, રોસેમરી સીએચએસ, ઓરલીમ,
માર્વે રોડ, મલાડ(વે), મુંબઈ-૪૦૦ ૦૬૪.**Tel: (022) 65133969**
e-mail: vikramt@branch.sharekhan.com

મુંબઈ - માટુંગા
ફ્લેટ નં. ૪બી, ગ્રાઉન્ડ ફ્લોર, અશ્વિન વિલા, તેલંગ રોડ, માટુંગા (ઈસ્ટ),
મુંબઈ-૪૦૦ ૦૧૯. **Tel: (022) 2415 7694/96/97/98 (D) 2415 7690**
e-mail: manishnagrecha@branch.sharekhan.com

મુંબઈ - મુલુંડ
૭,૧૦ રૂનવાલ ટાવર (કર્મશિયલ કોમ્પલેક્ષ), વિણાનગરની સામે, એલ.બી.એસ. માર્ગ, મુલુંડ (વે) મુંબઈ-૪૦૦ ૦૮૦. **Tel: (022) 67251240 to 54.**
e-mail: bhavesh@branch.sharekhan.com

મુંબઈ (ઓપેરા હાઉસ)
ગોગટે મેન્શન, ગ્રાઉન્ડ ફ્લોર, ૮૬, જગન્નાથ શંકર શેઠ રોડ, ગિરગામ,
ઓપેરા હાઉસ, મુંબઈ- ૦૦૪.**Tel: (022) 6610 5671 / 72 /73/ 74 / 75.**
e-mail: jayesh@branch.sharekhan.com

મુંબઈ - પવઈ
એ-વીંગ, યુનિટ નં.૨૦૧/૨૦૩/૨૦૪, બીજે માળે, ગેલેરીયા બિલ્ડીંગ,
હીરાનંદાની ગાર્ડન, પવઈ- મુંબઈ-૪૦૦ ૦૭૬
Tel: (022) 6710 1400 / 67024772 - 73 / 2570 5832.
e-mail: rajvk@branch.sharekhan.com

મુંબઈ - રઘુવંશી
રઘુવંશી મિલ્સ કંપાઉન્ડ, ક્રિષ્ણા હાઉસ ૩ જે માળે, એસ.બી. માર્ગ
લોઅર પરેલ, મુંબઈ -૪૦૦ ૦૧૩. **Tel: (022) 66997163**
e-mail: anil@branch.sharekhan.com; ravindraraul@branch.sharekhan.com

મુંબઈ (થાણા)
ગૌરંગી ચેમ્બર્સ, પહેલો માળ, એલબીએસ માર્ગ, દામાની એસ્ટેટની સામે,
થાણા-૪૦૦ ૬૦૨. **Tel: (022) 67913961/62 / 67914017/18.**
e-mail: ashishi@branch.sharekhan.com

મુંબઈ - સ્ટોક એક્સચેન્જ (રતુંદા)
પીજી-૧, ગ્રાઉન્ડ ફ્લોર, રોટુંડા બિલ્ડીંગ, મુંબઈ સમાચાર માર્ગ,
ફોર્ટ, મુંબઈ-૪૦૦ ૦૨૩. **Tel : (022) 66105630 to 35**
(ગ્રાઉન્ડ ફ્લોર) **66105600 to 15 (23rd** માળે).
e-mail: piyush@branch.sharekhan.com

મુંબઈ (વાશી)
૨૨૭, અરેન્જા કોર્નર, આંગન હોટલ ઉપર,
વાશી. નવી મુંબઈ-૪૦૦ ૭૦૩. **Tel: (022) 67122 122**
e-mail: narinder@branch.sharekhan.com
શોપ નં :૩૨, વેલફેર ચેમ્બર્સ, સેકટર ૧૭, વાશી.
નવી મુંબઈ-૪૦૦ ૭૦૫. **Tel: (022) 67124657 - 58**

મુંબઈ - વીલે પાર્લે
૭-અલકા સીએચએસ, ગ્રાઉન્ડ ફ્લોર, દાદાભાઈ રોડ,
વીલે પેર્લે (વે), મુંબઈ- ૪૦૦૦૫૭ **Tel: (022) 26253010/11/12/13**
e-mail: parag@branch.sharekhan.com

પીસીજીબ્રાન્ચ

પીસીજી- કોલકત્તા
કોન્કોરિયા એસ્ટેટ, બીજે માળે, ૬- લીટલ રૂસેલ સ્ટ્રીટ, કોલકત્તા - 700 071
Tel: (033) 22830055 e-mail: Vivek_s@branch.sharekhan.com

પીસીજી- મુંબઈ
સી-ફોનેક્સ હાઉસ, ૪ થે માળે, સેનાપતી બાપટ માર્ગ, લોઅર પરેલ, મુંબઈ
- 400 013. **Tel: (022) 6618 9300**
e-mail: Bhushanv@branch.sharekhan.com

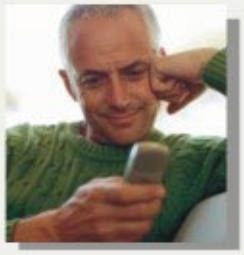
એ-૨૦૬, ફિનીક્સ હાઉસ, બીજે માળે, સેનાપતિ બાપટ માર્ગ, લોઅર પરેલ, મુંબઈ-૪૦૦ ૦૧૩.

Instnt stck mkt info,.
no matter whre U R

Presenting

ShareMobile

Sharekhan's Mobile Service



Try it now, it's free!

Keep in touch with the stock market anytime all the time with ShareMobile, a service that lets you track market movements on your mobile phone. All you need is a Sharekhan account, a java enabled handset, a GPRS connection; and you're ready to go. Catching the market action has never been so easy

Key Features

- Live Stock Prices
- Place requests to Buy & Sell*
- Intraday charts Graphs
- Live Indices
- Sharekhan research
- Latest News

Service Activation

To activate simply go to
http://www.Sharekhan.com >> My Sharekhan >> ShareMobile
and download the browser from the 'Get ShareMobile' section

*SEBI regulations prevents direct buying/selling of shares via mobile phone. You can place your buy/sell order on ShareMobile, & our Dial-n-Trade executive will call you back. This service is free and has NO extra fees.

Sharekhan
YOUR GUIDE TO THE FINANCIAL JUNGLE
www.sharekhan.com

Sharekhan Ltd.: BSE Cash-INB011073351; F&O-INF011073351; NSE – INB/INF231073330; MAPIN – 100008375; DP: NSDL-IN-DP-NSDL-233-2003; CDSL-IN-DP-CDSL-271-2004; PMS INP000000662. Sharekhan Commodities Pvt. Ltd.: MCX-10080; NCDEX-00132; MAPIN – 100013912, for any complaints email at igc@sharekhan.com. Regd/Admin Add:- A-206, Phoenix House, Phoenix Mills Compound, Senapati Bapat Marg, Lower Parel, Mumbai - 400013. Please carefully read the risk disclosure document as prescribed by SEBI & FMC and Do's & Don'ts by NCDEX.

Sharekhan valueline

Sharekhan
www.Sharekhan.com

Sharekhan Valueline

A monthly investment report based on fundamental research with

- ✓ Stock Ideas
- ✓ Stock Updates
- ✓ Earning Guide
- ✓ Stock Recos
- ✓ Mutual Fund
- ✓ Market Outlook
- ✓ Sector Updates

Why Sharekhan Valueline?

Our expert research team does a full investigation of a company's following factors; before terming it a Stock idea

Its background

Its management

Its products/services/facilities

Its financials

Its valuations

And our recommendations are based across

- Times frames
- Return Objectives
- Risk appetities to suit one and alls

Select The Best Deal

Type	Price	Saving
Monthly (1 Issue	Rs75	
Quarterly (3 Issues)	Rs180	Rs45
Half Yearly (6 Issues)	Rs300	Rs150
Annual (12 Issues)	Rs500	Rs400

Language Option

■ English ■ Hindi ■ Gujarati

To subscribe, send a Cheque/DD in favour of "Sharekhan Financial Services Pvt Ltd" payable at Mumbai

Send it to following address:
The Research Cell,
A-206, Phoenix House,
Phoenix Mill Compound,
Senapati Bapat Marg,
Lower Parel, Mumbai -400013.

Note -

1 For payment made ethrough cheque/DD, the order ID, Name and contact details should be mentioned behind the cheque
2 The charge will appear on your debit card as 'ccavenue.com/charge'
3 For Online Payment: Please Do not click **Back or Refresh** It will take few seconds to redirect to payment gateway

Disclaimer- Investment in Equity & Mutual Fund related securities involves high risk,kindly read the SEBI prescribed Risk Disclosure Document carefully before investing. This report (Valueline) is prepared for assistance only and is not intended to be and must not alone be taken as the basis for an investment decision. Any review, retransmission, reprinting, reproduction or any other use is prohibited. Valueline shall be available subject to the clearance of cheque.

To Subscribe
Email to **Valueline@sharekhan.com** or
log on to **www.sharekhan.com** for more details