

شماره ۱۷۶

سه شنبه ۱ شهریور ۱۴۰۱

بورس بیمه تحلیل

ماهنامه خبری و تحلیلی کارگزاری بورس بیمه ایران

- ✓ نگاه به بازار و پیش‌بینی روند معاملات
- ✓ بررسی آخرین وضعیت شاخص‌ها و ارزش معاملات
- ✓ مجله خبری
- ✓ بازارهای جهانی
- ✓ بررسی گزارش عملکرد ماهانه شرکت‌ها
- ✓ تحلیل بنیادی
- ✓ تحلیل تکنیکال
- ✓ نگاهی به اخبار و شایعات بورسی

عوامل گردآورنده:

سردبیر: مهبد قندچی

تحریریه: مهبد قندچی، محیا قاسمی، نوید فرهادی، امید بابایی

مدیر هنری: فرزاد عرب

صفحه آرا: زهرا فردوسی

راه‌های ارتباطی:

آدرس: تهران، میدان آرژانتین، خیابان عماد مغنیه، پلاک ۴

تلفن: ۰۲۱-۸۹۴۸ ایمیل: info@bimeiranbroker.ir

لازم به توضیح است گزارش‌ها و تحلیل‌های منتشر شده توسط این کارگزاری، به هیچ عنوان توصیه به خرید و فروش و یا نگهداری اوراق بهادار نمی‌باشد.

معرفی بورس بیمه ایران

شرکت کارگزاری بورس بیمه ایران با بهره‌گیری از کادری مجرب و تکنولوژی روز، خود را متعهد به فراهم نمودن حرفه‌ای‌ترین خدمات کارگزاری و سرمایه‌گذاری می‌داند. این خدمات با رویکردی دلی‌پذیر و صمیمانه ارائه می‌گردد تا رابطه‌ای بلندمدت با سرمایه‌گذاران برقرار گردد.

این شرکت همواره به دنبال جذب مشتریان جدید از طریق توسعه امکانات و متنوع‌سازی خدمات خود است و در عین حال با بهبود مستمر کیفیت خدمات به دنبال افزایش سطح رضایتمندی مشتریان خود می‌باشد. کارگزاری بورس بیمه ایران با حفظ اسرار مشتریان، رعایت اصول اخلاق حرفه‌ای و احترام به قوانین و مقررات به دنبال ارتقاء اطمینان مشتریان به خود می‌باشد.

تیم مدیریت کارگزاری بورس بیمه ایران همواره به دنبال یافتن به راه‌هایی برای پیشرفت و توسعه در بازار سرمایه بوده و تمام تلاش خود را می‌کند تا از طریق پاسخگویی به تمام سلیقه‌ها، فرهنگ سرمایه‌گذاری و سهامداری را توسعه دهد.

کارگزاری بورس بیمه ایران از سال ۱۳۷۵ در بازار سرمایه شروع به کار نمود. این کارگزاری با بیش از ۳۰ شعبه فعال در سراسر ایران طی سال‌های اخیر به لحاظ ارزش معاملات رشد چشمگیری را تجربه کرده است.

خدمات کارگزاری بورس بیمه ایران

این مجموعه خدمات مختلفی را برای مشتریان خود در نظر گرفته است که از آن جمله می‌توان به موارد زیر اشاره کرد.

خدمات معاملاتی:

- دریافت کد بورسی و ثبت نام رایگان در سامانه سجام؛
- استفاده از سامانه‌های معاملات آنلاین و آفلاین برای خرید و فروش؛
- ارائه تخفیف‌های معاملاتی؛
- انجام انواع معاملات خرد و کلان در بورس اوراق بهادار و فرابورس و رینگ‌های مختلف بورس کالا و انرژی؛

خدمات آموزشی:

- برگزاری دوره‌های آموزشی عمومی و تخصصی از سطح مقدماتی تا پیشرفته به صورت حضوری و مجازی؛
- ارسال بولتن‌های آموزشی تحلیلی به صورت هفتگی و ارائه گزارش‌های روزانه پیش‌بینی بازار؛

خدمات اعتباری:

- امکان اعطای اعتبار با مبالغ بالا به کلیه مشتریان حقیقی و حقوقی به تبع حقوق صاحبان سهام بالای کارگزاری؛
- باز پرداخت بدون محدودیت زمانی اعتبارات در صورت کفایت ارزش حساب تضمین و ایجاد گردش مورد انتظار کارگزاری؛
- نرخ هزینه مالی پایین‌تر از میانگین صنعت کارگزاری؛
- ارائه اعتبار از روز ابتدای فعالیت و انتقال پرتفو سهام در صورت تکمیل شدن پرونده اعتباری؛
- امکان ایجاد قدرت خرید روزانه برای مشتریان اعتباری با مهلت تسویه در همان روز بدون دریافت هزینه مالی؛

خدمات ویژه مشتریان

باشگاه کارگزاری بورس بیمه ایران به آدرس زیر آماده ارائه خدمات ویژه به مشتریان می‌باشد.

<https://cclub.center/bimeiranbroker>





نگاه به بازار و پیش‌بینی روند معاملات

بورس اوراق بهادار تهران طی یک ماه گذشته رفتاری نوسانی و البته پر عرضه را به نمایش گذاشت. در حالی روند کاهنده قیمت‌ها در نیمه نخست مرداد ماه ادامه داشت و دماسنج اصلی بازار تا ابتدای کانال ۱/۴ میلیون واحد عقب‌گرد داشت که همزمان با رسیدن به سالگرد دومین سال از آغاز سقوط بازار و جدی شدن حصول توافق هسته‌ای، روند بازار سر و شکل بهتری گرفت؛ هر چند که در نهایت این فروشندگان بودند که با دیکته تمایلات خود، بر روی روند اصلاحی بازار تاکید کردند تا یک افت دیگر در کارنامه تابستانی بورس تهران درج گردد. در این بین تغییر سیاست‌های بانک مرکزی درخصوص نرخ بهره بین بانکی و توقف ریزش قیمت کامودیتی‌ها در بازارهای جهانی هم در کاهش سرعت اصلاح بازار بی‌تاثیر نبود.

البته هنوز هم سایه اتفاقات تلخ ۲ سال گذشته پابرجاست. به طور کلی دعوت مردم به بورس، دخالتی بی‌جا در مسیر طبیعی بازار بود و چنین امری بدون در نظر گرفتن ساز و کار بورس تهران و ظرفیت‌های موجود در آن افراد بسیاری را برای کسب بازدهی روانه بازار کرد و مردم نیز دعوت فراگیر دولت را به معنای بیمه کردن دارایی خود تلقی کردند و سرمایه خود را بی‌چون و چرا و به امید کسب سودهای سهل و آسان و چند صد درصدی وارد بازار سهام نمودند.

گذشته طی دعوت بورس، درآمد بسیاری سهام خود و اعطای کسب کرده و کسری کرده اما این جریان با

در حالی روند کاهنده قیمت‌ها در نیمه نخست مرداد ماه ادامه داشت و دماسنج اصلی بازار تا ابتدای کانال ۱/۴ میلیون واحد عقب‌گرد داشت که همزمان با رسیدن به سالگرد دومین سال از آغاز سقوط بازار و جدی شدن حصول توافق هسته‌ای، روند بازار سر و شکل بهتری گرفت

دولت در سال‌های فراگیر مردم به از طریق واگذاری کدهای بورسی بودجه خود را جبران

شروع ریزش بورس پایان نیافت و دخالت‌ها همچنان ادامه داشت، به‌طوری‌که همزمان با آغاز ریزش بازار سهام، وعده‌های فراوانی درخصوص کنترل روند بازار و بازگشت سرمایه مردم به آنها داده شد. این در حالی است که در شرایط فعلی پس از گذشت دو سال از آغاز ریزش بورس تهران همچنان سرمایه از دست رفته مردم بازگشتی نداشته و وعده و وعیدهای داده شده به فراموشی سپرده شده است.

آزادسازی سهام عدالت بدون توجه به ظرفیت‌ها و کشش بازار سهام، اثر تصمیم پیرامون اصرار بر حفظ ارز ۴/۲۰۰ تومانی بر برخی صنایع بورسی، قیمت‌گذاری دستوری و ممانعت از رشد نرخ فروش برخی از محصولات متناسب با رشد بهای تمام شده، تعیین عوارض صادراتی خصوصاً در ۲ ماه ابتدایی سال و در دوره‌ای که شرکت‌ها می‌توانستند منفعت مناسبی کسب کنند و بسیاری از این دست عوامل روند معاملاتی بورس تهران را چالشی کرد.

در چنین شرایطی رکود بورس ادامه‌دار شد و سرمایه‌گذاران بیش از پیش امید و اطمینان خود را دست دادند، به‌طوری‌که اغلب سرمایه‌گذاران، بازار سهام را فضای مناسبی برای سرمایه‌گذاری ندانسته و به دنبال فضایی امن برای وارد کردن سرمایه خود و کسب بازدهی به سایر بازارهای موازی کوچ کردند و حتی برخی از کارشناسان حوزه اقتصادی، یکی از دلایل رشد افسارگسیخته قیمت مسکن در اقصی‌نقاط کشور را حرکت نقدینگی از سوی تالار شیشه‌ای به سمت بنگاه‌های معاملات ملکی قلمداد می‌کنند.

اما این روزها تمرکز اصلی بازار به روی برجام و اخبار این حوزه است. چراکه بسیاری از کارشناسان معتقدند رسیدن به توافق مشترک می‌تواند بازار را از این برزخ نجات دهد. البته برخی دیگر هم با نگاه به تحولات سال ۹۲ و آغاز ریزش بورس در پی رسیدن به توافق اولیه ژنو، نگران تکرار رفتار مشابه آن سال بازار سهام هستند. در تاریخ بازار سرمایه اگر به زمان اجرای برجام رجوع کنیم می‌بینیم که دقیقاً چند روز بعد از توافق، بازار با افت جدی مواجه می‌شود و این افت به واسطه اتفاقات و رویدادهای مختلف ادامه‌دار شد.

در آن مقطع چهار دلیل برای زهرآگین شدن برجام و اثر منفی آن بر بازار وجود داشت. اول اینکه بازار پیش از برجام تحولات مثبت را به شکلی عجیب و فراتر از سطح انتظار پیشخور کرده بود. نکته دوم و سوم، تغییر رویکرد دولت نسبت به بازار ارز و بازار پول بود. در واقع با توقف تحولات منفی سیاسی و امیدواری به گشایش‌های اقتصادی، دولت مسیر افزایش نرخ سود بانکی و سرکوب نرخ ارز را در راستای سیاست‌های وزیر اقتصاد وقت در پیش گرفت تا جایی که حتی با عمیق شدن رکود، رئیس بانک مرکزی طی مصاحبه‌ای دلار ۳ هزار تومانی را کف قیمت خواند! در آن مقطع نرخ سود بانکی حتی به ۲۵ درصد و در برخی موسسه‌ها به ۳۰ درصد و در اوراق خزانه اسلامی به بیش از ۳۰ درصد هم رسید و عملاً موتور اقتصاد خاموش شد؛ چراکه کسب سودهای بادآورده، باعث شد تا برخی از کسب و کارها متوقف شود!

و دلیل چهارم که به نوعی آغازگر روند کاهشی بورس تهران بود، باید به سیاست‌های وزیر نفت وقت و بریدن سر شرکت‌های پتروشیمی اشاره
اتفاقات دیگر باعث بروز
به بدترین شکل ممکن
موجب شده تا زمینه
بازار سرمایه به این‌سو
عاملی برای زمین‌گیر شدن بازار و تداوم ریزش قیمت سهام است. بنابراین مقایسه شرایط فعلی بازار با سال ۹۲ راهگشا نخواهد بود و بهتر است به شرایط امروز با دقت بیشتری بنگریم.

در بورس تهران ۲ صنعت خودروسازی و بانکداری و تا حدودی حمل‌ونقل و تجهیزاتی را صنایع برجامی می‌شناسند. بنابراین طبیعی است که در گام نخست هر خبر مثبتی در حوزه سیاسی، اثر روانی مثبتی بر روند معاملات این صنایع داشته باشد.

بازار سهام طی ۲ سال گذشته سقوط عجیب و خارج از تصویری را تجربه کرده و خبری از رشد جدی قیمت‌ها پیش از وقوع تحولات مثبت سیاسی نیست. در آن مقطع نرخ سود بانکی افزایش پیدا کرد اما به نظر می‌رسد این بار چنین سیاستی در دستور کار دولت و بانک مرکزی نیست. هر چند که سیاستگذاران تلاش چندانی برای جمع‌آوری نقدینگی و کنترل تورم دارند اما به نظر اقتصاد کشور به این سمت پیش نخواهد رفت. در موضوع دلار وضعیت کمی متفاوت است و به نظر رگه‌هایی از سرکوب نرخ ارز در بین دولتمردان دیده می‌شود اما نکته بااهمیت این است که احتمالاً دلار به سمت تک‌نرخ شدن حرکت خواهد کرد و نرخ دلار نیما و بازار آزاد به هم نزدیک خواهند شد. (تحرکات روزهای اخیر دلار آزاد و نیما مهر تأییدی بر این ادعاست).

بنابراین دور از ذهن نیست که اندک افت دلار آزاد و رسیدن آن به سطوح کمتر از ۳۰ هزار تومان و در سوی دیگر حرکت دلار نیما به سمت قیمت‌های ۲۷ هزار تومانی را داشته باشیم. این اتفاق قطعاً به سود بازار سرمایه و به زیان بازارهای موازی به ویژه بازار مسکن و خودرو است. چراکه بازار سرمایه با دلار نیما سر و کار دارد و ریسک بزرگی او را تهدید نمی‌کند و این مهمترین سناریو و رویداد قابل توجه برای سهامداران و فعالین بورس تهران است. البته خوب است بدانید که به هر جهت در صورت حصول توافق و کاهش تقاضای سفته‌بازی، احتمالاً برخی از شرکت‌های بزرگ با کاهش مقدار فروش مواجه شوند.

و نکته آخر اینکه، تجربه ثابت کرده، دولت بی‌پول چشمداشت ویژه‌ای به سود شرکت‌ها و بنگاه‌های بورسی دارد و برای جبران کسری بودجه به همه جا چنگ می‌زند. تعیین تعرفه گمرکی برای شرکت‌های صادرات‌محور در روزهای ابتدایی سال و برخی رفتارهای از این دست نشان می‌دهد که اگر فروش نفت تقویت و درآمد دولت از این ناحیه رشد کند، بازار سهام تا حدودی از زیر سایه ریسک‌های چینی رها و آزاد خواهد شد. از طرف دیگر با کاهش فشارهای تورمی، احتمالاً برخی از صنایع نظیر تایرسازی و خودروسازی بتوانند تلاش بیشتری برای خروج از قیمت‌گذاری دستوری داشته باشند و همین موضوع نیز تقویت‌کننده سود شرکت‌ها خواهد بود.

بنابراین رفتار دولت در صورت حصول توافق می‌تواند اتفاقات بزرگی را رقم بزند. خصوصاً که طبق برخی اخبار غیر رسمی، "آمریکا تضمین می‌کند تمامی شرکت‌های فعال در ایران تا پایان دوره بایدن به مدت ۲/۵ سال پس از خروج آمریکا از تحریم‌های آمریکا

معاف خواهند بود. اگر رئیس‌جمهور جمهوری خواه در اولین روز ریاست جمهوری از برجام خارج شود، شرکت‌ها برای ۲/۵ سال پس از آن معاف می‌مانند. "البته این خبر هنوز تأیید و یا رد نشده اما به هر جهت اگر چنین بندی در مفاد توافق گنجانده شده باشد، اقتصاد کشور پس از چندین سال مناقشه و جدال برای مقابله با تحریم‌ها، ولو بصورت موقت، نفس راحتی خواهد کشید.

البته باید دید عقلانیت دولت در چه حد و اندازه‌ای است. در واقع رفتار دولت شاه کلید حرکت بازار در روزهای پس از برجام است و شاید از همین رو باشد که جریان پول هنوز اطمینان نکرده و فعلاً تماشاچی بازار است تا شرایط روشن شود. اما در شرایط فعلی شاید بد نباشد نگاهی به اثرات برجام بر صنایع مختلف بازار داشته باشیم تا در صورت وقوع توافق و مشخص شدن ابعاد آن بتوان برنامه‌ریزی دقیق‌تری برای سرمایه‌گذاری و حضور در بازار داشت.

در بورس تهران ۲ صنعت خودروسازی و بانکداری و تا حدودی حمل‌ونقل و تجهیزاتی را صنایع برجامی می‌شناسند. بنابراین طبیعی است که در گام نخست هر خبر مثبتی در حوزه سیاسی، اثر روانی مثبتی بر روند معاملات این صنایع داشته باشد. البته ابعاد توافق از اهمیت بالایی برخوردار است و بر خلاف گذشته معتقدیم که این بار خبری از برگشت رنو، پژو و سیتروئن نیست. در واقع نه‌تنها آنها ریسک آغاز همکاری مجدد با ایران به دلیل احتمال خروج مجدد آمریکا از برجام و هزینه‌های آن را نمی‌پذیرند که این بار ایرانی‌ها هم تمایلی به از سرگیری روابط تجاری (در حوزه خودروسازی) با اروپا ندارند. اما به هر جهت کاهش هزینه واردات قطعات و همکاری گسترده‌تر با چین و یا حتی روسیه می‌تواند عاملی برای تقویت وضعیت صنعت خودروسازی کشور مشروط بر اینکه "اصلاح ساختار" به شکل واقعی صورت پذیرد، باشد. به واقع بزرگترین مشکل صنعت خودروسازی کشور ساختار معیوب آن و عدم پذیرش ورود صنعت به شرایط بحرانی است. بنابراین برای برداشت از میوه برجام، ابتدا باید مشکلات زیرساختی این صنعت را برطرف نمود.

در گروه بانکی جو روانی موضوع برجام بیش از اثرات آن است. چراکه تا زمان پیوستن ایران به شبکه سوئیفت و تعیین تکلیف FATF، بانک‌ها نمی‌توانند مراودات مالی چندانی با دنیا داشته باشند اما به هر جهت افزایش نسبی مبادلات ارزی، رشد تراکنش‌ها، تقویت فعالیت شعب خارج از کشور و بهبود نسبی وضعیت اقتصادی در داخل کشور می‌تواند عاملی برای بهبود سود بانک‌ها باشد. البته کماکان معتقدیم اثر روانی موضوع برجام بیش از اثر عملیاتی آن است؛ به ویژه اینکه برای پیوستن ایران به شبکه سوئیفت نیاز به اصلاح ساختار جدی بانک‌های کشور داریم. نکته مهم درخصوص بانک‌ها اینک، ارزش بازاری آن به پایین‌ترین سطح ممکن طی سالهای اخیر رسیده و همین موضوع دلیل رشد آنها طی روزهای اخیر بوده است.

در گروه حمل‌ونقلی، شرکت‌ها به ۳ دسته تقسیم می‌شوند. شرکت‌هایی که بطور مستقیم و از طریق دریا و بنادر اقدام به حمل‌ونقل می‌کنند. شرکت‌هایی که عمدتاً در داخل کشور و بصورت زمینی (ماشین سنگین و یا ریلی) فعالیت می‌کنند و آنهایی که فعالیت کانتینری دارند. دسته اول و سوم نیز اثر مثبت بیشتری می‌پذیرند. چراکه کاهش هزینه بیمه و افزایش تردد کشتی‌ها در بنادر به سود این شرکت‌ها است. جالب است بدانید که P/E این شرکت‌ها نیز در سطوح ارزنده‌ای قرار دارد. از همین روی بازار به این نمادها توجه بیشتری دارد.

در گروه پتروشیمی، فلزی، معدنی و تا حدودی پالایشی، بسیاری از فعالین بازار معتقدند که با افت قیمت ارز در بازار آزاد، سود این شرکت‌ها کاهشی خواهد شد و دلیل افت قیمت سهام این شرکت‌ها طی روزهای اخیر و بی‌توجهی بازار به آنها همین مساله می‌باشد. اما توجه به ۳ نکته ضروری است: اول اینکه مبادلات شرکت‌های صادرات‌محور با دلار نیمایی انجام می‌شود و نرخ این دلار اکنون شکاف ۲ - ۳ هزار تومانی با بازار آزاد دارد. بنابراین این رویداد اثر منفی بر سود آنها نخواهد داشت. حتی به فرض افت ۱۰ درصدی دلار نیما (که بسیار بعید است) قیمت‌ها مجدداً رشد خواهد کرد چراکه درخواست دلار ارزان در کشور برای واردات بسیار بالا است.

دوم اینکه در صورت حصول توافق، هزینه دور زدن تحریم‌ها و ارائه تخفیف به شرکت‌های خریدار، ملغی خواهد شد و همین موضوع تقویت‌کننده سود شرکت‌ها است.

و نکته سوم اینکه خطوط تولیدی بسیاری از شرکت‌های داخلی فرسوده و مستهلک شده و نیاز به اورهال، تعمیرات و حتی خرید خطوط جدید تولید و اقدام به طرح‌های توسعه وجود دارد. بنابراین در بلندمدت، شرکت‌های صادرات‌محور و آنهایی که فروش خود در بازار داخل را بر اساس نرخ خارجی ثبت می‌کنند، منتفع خواهند شد. خوب است بدانید که در صورت عدم توافق، وضعیت تولید در بسیاری از صنایع رو به زوال خواهد رفت. تنها نگرانی حصول برجام این است که با کاهش انتظارات تورمی و کاهش سفته‌بازی، بخشی از تقاضا برای خرید محصولات شرکت‌ها و انباشت در انبارها، کاسته می‌شود که این موضوع نیز امری طبیعی است اما با افزایش صادرات می‌توان ریسک این موضوع را تا حدودی کنترل کرد.

و اما حرف آخر ...

دلیل اصلی رشد سنگین بازار در سال‌های ۹۸ و ۹۹، انتظارات تورمی بالا و حضور جریان پول قوی و داغ در بازار بود. پولی که سر از پا نمی‌شناخت و با هر قیمتی از ترس کاهش ارزش دارایی‌ها، هر عرضه‌ای از راه می‌رسید را می‌بلعید. اما شرایط امروز با آن سال تفاوت بسیاری دارد. بنابراین نمی‌توان انتظارات عجیب و غریبی از بازار (در صورت حصول توافق) داشت. اما بطور قطع بازار بهانه دیگری برای رشد و حرکت رو به جلو نه به شکل رالی، بلکه بصورت یک روند صعودی نرم و آرام پیدا خواهد کرد و به طور قطع برای رسیدن به سود و فرار از تله زیان نیاز به صبر و حوصله بیشتری خواهیم داشت.

آنچه در بازار گذشت

بررسی آخرین وضعیت شاخص‌ها

در شرایطی که مصاف معاملات آخرین ماه از فصل تابستان می‌رویم که «شاخص بورس اوراق بهادار» در تاریخ یکم مرداد ماه کار خود را در ارتفاع یک میلیون و ۴۷۲ هزار واحدی آغاز کرد و با ثبت افت ۴۷/۴۰۹ واحدی (معادل ۳/۲۲ درصد) تا سطوح یک میلیون و ۴۲۴ هزار واحدی عقب نشست. به لحاظ تکنیکی، دو سناریو برای شاخص کل مطرح می‌شود:

سناریوی نخست: اصلاح تا سطوح یک میلیون و ۴۰۰ - ۴۲۰ هزار واحد و برگشت از محدوده حمایتی اشاره شده.

سناریوی دوم: ریزش تا سطح حمایتی دوم یک میلیون و ۳۵۰ - ۳۶۰ هزار واحد و پس از آن آغاز یک رالی صعودی قدرتمند.

شاخص «هم‌وزن» متغیر با اهمیت دیگری است که بسیاری از فعالین حرفه‌ای بازار به آن توجه می‌کنند. بر اساس این گزارش، شاخص هم‌وزن کار خود در مرداد را در ارتفاع ۴۰۳/۷۸۱ واحدی آغاز نمود و با ثبت افت ۶/۴۸۵ واحدی (معادل ۱/۶۱ درصد) در سطوح ۳۹۷/۲۹۶ واحدی آرام گرفت. چارتیست‌ها معتقدند نهایت اصلاح شاخص هم‌وزن تا سطوح ۳۸۰ هزار واحدی برابر با کف قبلی خواهد بود و بعید است ریزش این دماسنج دامنه وسیع‌تری داشته باشد. و در انتها نگاهی به IFEX داشته باشیم. فرابورس ایران در حالی با رقم ۱۹/۵۳۹ واحدی آغاز به کار کرد که در پایان ماه در ارتفاع ۱۸/۹۹۰ واحدی ایستاد. بنابراین باید اذعان داشت شاخص فرابورس در یک ماه گذشته، افت ۵۴۹ واحدی (معادل ۲/۸۱ درصد) را ثبت کرده است.

شاخص‌ها	از تاریخ ۱۴۰۱/۰۵/۰۱	تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۵/۳۱	میزان بازدهی	درصد بازدهی
شاخص کل بورس	۱,۴۷۱,۸۹۸	۱,۴۲۴,۴۸۹	-۴۷,۴۰۹	-۳.۲۲%
شاخص کل (هم وزن)	۴۰۳,۷۸۱	۳۹۷,۲۹۶	-۶,۴۸۵	-۱.۶۱%
شاخص فرابورس	۱۹,۵۳۹	۱۸,۹۹۰	-۵۴۹	-۲.۸۱%

پیش‌بینی بازار

به بخش پیش‌بینی بازار می‌رسیم. بازاری که طی ۳ ماه گذشته خون به جگر سهامداران و فعالان خود کرده است. سوال مهمی که این روزها ذهن بسیاری را درگیر کرده این است که چرا پول‌های پارک شده تن به خرید نمی‌دهند. مگر غیر از این است که P/E بازار به پائین‌ترین رقم ۶ سال گذشته (محدوده ۶/۵ واحد) رسیده و از طرف دیگر برجام نیز اتفاق مثبتی برای اقتصاد کشور است؟!

دلیل این موضوع را باید در مطالب ابتدای همین بخش جستجو کرد! فرار سرمایه و ضعف نقدینگی تحت تاثیر سیاست‌های دولت (هم دولت فعلی و هم دولت قبل). بنابراین بازار برای برون‌رفت از وضعیت فعلی نیاز به اعتمادسازی و تزریق نقدینگی دارد و تا مادامی که پول جدیدی از راه نرسد، نمی‌توان رشد بااهمیتی را انتظار داشت. به‌خصوص که فعلا تکلیف برجام هم مشخص نیست و باری دیگر اخبار ضد و نقیض در این حوزه به سطوح حداکثری رسیده است.

به نظر بازار در انتظار روشن شدن فضا و در ادامه رویت سیاست دولت در قبال شرایط جدید است. برخی معتقدند دولت در صورت حصول توافق با جدیت به سراغ سرکوب بازارها خواهد رفت و رکود جدی را در پیش خواهیم داشت. سابقه دولت هم نشان می‌دهد که می‌تواند از این دست رفتارها داشته باشد و طبیعتا در این فضا، معامله‌گران تبدیل به تماشاچیانی کم‌تحرک خواهند شد و این موضوع افت بازار را نه با شدت گذشته، رقم خواهد زد.

اما سناریوی دوم که تا حدودی محتمل‌تر است، حمایت از بازار سرمایه و ایجاد رونق نسبی و البته در این مسیر در مثبت‌ها حقوقی‌ها با عرضه‌های جدی، از شتاب رشد قیمت‌ها خواهند کاست اما به هر جهت بازار مسیر بهتر و منطقی‌تری را در پیش خواهد گرفت. بنابراین سود بازار نصیب فعالانی می‌شود که با پذیرش ریسک منطقی اقدام به سرمایه‌گذاری در سهام بنیادی و ارزنده با چشم‌انداز مثبت نمایند.

بازدهی صنایع

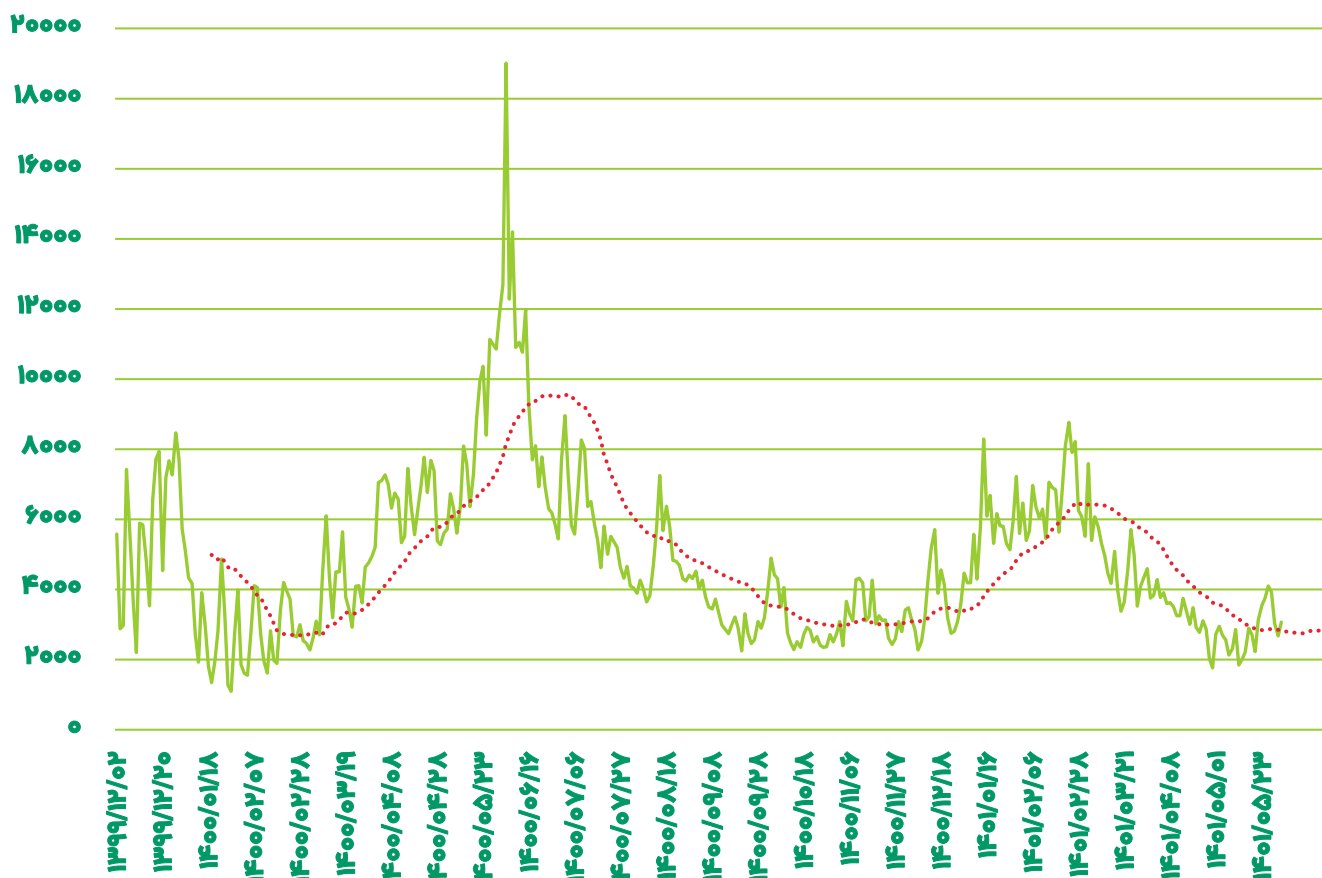
بازدهی صنایع در یک ماه گذشته					
ردیف	صنعت	رقم ابتدای دوره	رقم انتهای دوره	تغییرات	درصد تغییرات
۱	محصولات شیمیایی	۱۱۴,۸۴۴	۱۱۰,۰۶۰	۴,۷۸۴	-۴.۲%
۲	فرآورده‌های نفتی	۶,۴۳۶,۵۷۰	۵,۷۴۱,۲۶۷	۶۹۵,۳۰۳	-۱۰.۸%
۳	فلزات اساسی	۱,۰۲۵,۹۶۶	۱,۰۱۱,۸۰۱	۱۴,۱۶۵	-۱.۴%
۴	کانه فلزی	۵۶۹,۲۵۴	۴۸۳,۵۵۳	۸۵,۷۰۱	-۱۵.۱%
۵	سیمان	۱۰,۲۲۵	۹,۹۷۹	۲۴۶	-۲.۴%
۶	خودروسازی	۲۱۲,۳۵۱	۲۳۲,۴۰۱	۲۰,۰۵۰	۹.۴%
۷	بانکداری	۶,۳۰۸	۶,۷۷۴	۴۶۶	۷.۴%
۸	چندرشته‌ای صنعتی	۱۸۰,۰۲۱	۱۷۸,۵۱۹	۱,۵۰۲	-۰.۸%
۹	سرمایه‌گذاری	۲۳,۵۸۶	۲۳,۵۲۱	۶۵	-۰.۳%
۱۰	تامین آب، برق، گاز	۳,۹۷۳	۳,۷۷۴	۱۹۹	-۵.۰%
۱۱	داروسازی	۱۰۹,۹۱۶	۱۰۷,۹۴۵	۱,۹۷۱	-۱.۸%
۱۲	غذایی	۴۷,۴۸۷	۴۶,۰۹۸	۱,۳۸۹	-۲.۹%
۱۳	قند و شکر	۱۱۷,۵۴۵	۱۱۶,۴۴۱	۱,۱۰۴	-۰.۹%
۱۴	لاستیک	۱۸۸,۶۴۵	۱۸۸,۱۶۶	۴۷۹	-۰.۳%
۱۵	رادیویی	۴,۵۱۶	۴,۶۶۷	۱۵۱	۳.۳%
۱۶	کانی غیر فلزی	۴۰,۷۳۳	۳۸,۹۴۴	۱,۷۸۹	-۴.۴%
۱۷	رایانه	۵۷,۹۲۸	۵۸,۶۹۳	۷۶۵	۱.۳%
۱۸	بیمه	۵۳,۵۵۵	۵۴,۷۸۸	۱,۲۳۳	۲.۳%
۱۹	کاشی و سرامیک	۴۲,۶۲۱	۴۱,۴۶۱	۱,۱۶۰	-۲.۷%
۲۰	لیزینگ	۱۰,۲۴۸	۱۰,۵۴۹	۳۰۱	۲.۹%
۲۱	ماشین‌آلات	۲۰۷,۱۱۲	۲۰۱,۸۰۵	۵,۳۰۷	-۲.۶%
۲۲	دستگاه‌های برقی	۳,۹۱۹,۸۸۵	۳,۹۴۲,۹۳۸	۲۳,۰۵۳	۰.۶%
۲۳	انبوه‌سازی	۶,۶۸۳	۶,۴۲۰	۲۶۳	-۴.۰%
۲۴	حمل و نقل	۳۳,۱۵۷	۳۴,۰۶۵	۹۰۸	۲.۷%

خلاصه معاملات ماه گذشته

مطابق با جداولی که در بالا مشاهده می‌کنید، ارزش معاملات خرد طی یک ماه گذشته در ۲ تابلوی بورس و فرابورس (شامل بازار پایه) رقمی بالغ بر ۵۹.۳۵۵ میلیارد تومان گزارش شده است. اگر این عدد را بر تعداد روزهای کاری ماه تقسیم کنیم، به رقم ۲.۸۲۶ میلیارد تومانی (میانگین ارزش معاملات روزانه) می‌رسیم. این رقم در قیاس با میانگین ارزش معاملات روزانه ۳/۲۶۹ میلیارد تومانی تیر ماه، افت ۱۴ درصدی را نشان می‌دهد. اما نکته مهم اینکه ارزش معاملات پس از افت جدی در نیمه نخست مرداد ماه، مقداری رشد کرده و اکنون در مرز ۳ هزار میلیارد تومان قرار دارد. همانطور که بارها هم اشاره شد، رشد قطعی بازار و خروج از رکود، در گرو رشد توامان ارزش معاملات و توقف خروج نقدینگی است. لذا تا مادامی که اتفاق بااهمیتی در این حوزه رخ ندهد، نمی‌توان رشد دامنه‌داری را برای بازار متصور بود. لازم به ذکر است، در مرداد ماه، ۴ صنعت «خودروسازی»، «پالایشی»، «بانکداری»، «فلزات اساسی» و تک سهم‌هایی مانند «دارایکم»، «پالایش»، «های‌وب» و «شستا» بیشترین حجم و ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند.

گراف ارزش معاملات خرد - میلیارد تومان

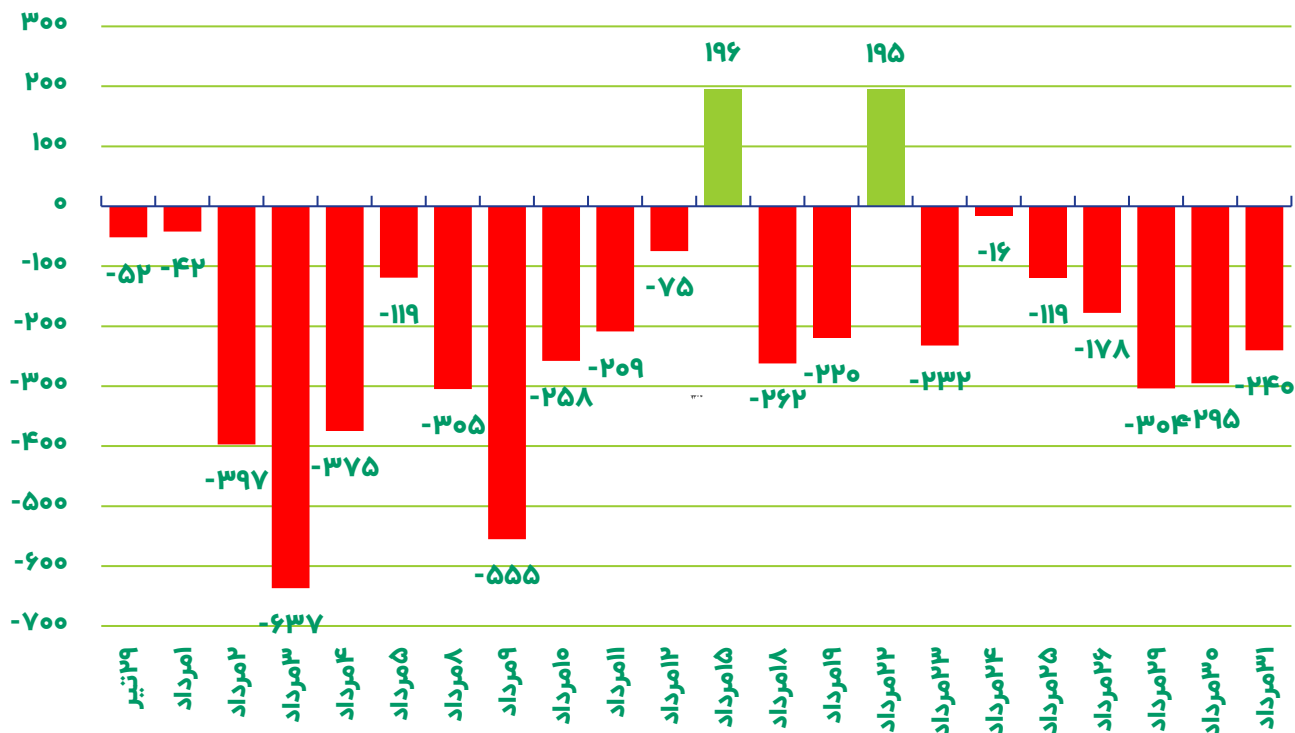
میانگین متحرک ۳۰ روزه..... ارزش معاملات خرد کل



تاریخ	ارزش کل معاملات (م.ت)	معاملات خرد بورس (م.ت)	معاملات خرد فرا بورس (م.ت)	معاملات خرد کل (م.ت)	بلوک و اوراق (م.ت)
۱۴۰۱/۰۵/۰۱	۹,۸۰۷	۱,۹۷۱	۷۵۱	۲,۷۲۲	۷,۰۸۵
۱۴۰۱/۰۵/۰۲	۹,۰۰۱	۲,۲۰۱	۷۴۵	۲,۹۴۶	۶,۰۵۵
۱۴۰۱/۰۵/۰۳	۱۲۹,۶۵۱	۱,۹۷۵	۷۲۰	۲,۶۹۵	۱۲۶,۹۵۶
۱۴۰۱/۰۵/۰۴	۱۴,۶۹۱	۱,۹۶۹	۶۰۰	۲,۵۶۹	۱۲,۱۲۲
۱۴۰۱/۰۵/۰۵	۱۰,۳۹۸	۱,۵۱۷	۶۱۰	۲,۱۲۷	۸,۲۷۱
۱۴۰۱/۰۵/۰۶	۰	۰	۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۵/۰۷	۰	۰	۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۵/۰۸	۱۱,۰۸۹	۱,۶۰۵	۷۱۰	۲,۳۱۵	۸,۷۷۴
۱۴۰۱/۰۵/۰۹	۱۳,۸۲۹	۲,۱۷۷	۶۸۳	۲,۸۶۰	۱۰,۹۶۹
۱۴۰۱/۰۵/۱۰	۱۵۱,۳۸۲	۱,۲۹۲	۵۵۳	۱,۸۴۵	۱۴۹,۵۳۷
۱۴۰۱/۰۵/۱۱	۱۴,۹۱۷	۱,۳۶۰	۶۴۳	۲,۰۰۳	۱۲,۹۱۴
۱۴۰۱/۰۵/۱۲	۱۵,۲۱۶	۱,۵۴۳	۶۷۰	۲,۲۱۳	۱۳,۰۰۳
۱۴۰۱/۰۵/۱۳	۰	۰	۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۵/۱۴	۰	۰	۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۵/۱۵	۱۴۵,۱۹۱	۲,۰۸۳	۸۱۱	۲,۸۹۴	۱۴۲,۲۹۷
۱۴۰۱/۰۵/۱۶	۰	۰	۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۵/۱۷	۰	۰	۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۵/۱۸	۱۷,۹۴۲	۱,۹۲۸	۷۸۰	۲,۷۰۸	۱۵,۲۳۴
۱۴۰۱/۰۵/۱۹	۱۳,۹۷۴	۱,۵۵۸	۶۷۰	۲,۲۲۸	۱۱,۷۴۶
۱۴۰۱/۰۵/۲۰	۰	۰	۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۵/۲۱	۰	۰	۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۵/۲۲	۱۶,۴۹۰	۲,۳۲۰	۸۲۰	۳,۱۴۰	۱۳,۳۵۰
۱۴۰۱/۰۵/۲۳	۱۴,۹۵۷	۲,۶۵۳	۸۹۲	۳,۵۴۵	۱۱,۴۱۲
۱۴۰۱/۰۵/۲۴	۱۶۲,۹۰۷	۲,۸۸۳	۸۷۲	۳,۷۵۵	۱۵۹,۱۵۲
۱۴۰۱/۰۵/۲۵	۱۹,۹۸۴	۳,۱۲۹	۹۷۰	۴,۰۹۹	۱۵,۸۸۵
۱۴۰۱/۰۵/۲۶	۲۰,۱۶۰	۳,۱۱۹	۸۱۰	۳,۹۲۹	۱۶,۲۳۱
۱۴۰۱/۰۵/۲۷	۰	۰	۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۵/۲۸	۰	۰	۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۵/۲۹	۱۸,۹۰۶	۲,۲۹۹	۷۲۱	۳,۰۲۰	۱۵,۸۸۶
۱۴۰۱/۰۵/۳۰	۱۶,۰۲۶	۲,۰۲۷	۶۴۶	۲,۶۷۳	۱۳,۳۵۳
۱۴۰۱/۰۵/۳۱	۱۴۴,۷۰۴	۲,۳۵۵	۷۱۴	۳,۰۶۹	۱۴۱,۶۳۵
جمع کل	۹۷۱,۲۲۲	۴۳,۹۶۴	۱۵,۳۹۱	۵۹,۳۵۵	۹۱۱,۸۶۷
جمع کل ماه گذشته	۵۸۶,۴۷۹	۴۲,۸۹۹	۱۹,۲۱۹	۶۲,۱۱۸	۵۲۴,۳۶۱
میانگین ارزش معاملات روزانه	۴۶,۲۴۹	۲,۰۹۴	۷۳۳	۲,۸۲۶	۴۳,۴۲۲
میانگین ارزش معاملات روزانه ماه گذشته	۳۰,۸۶۷	۲,۲۵۸	۱,۰۱۲	۳,۲۶۹	۲۷,۵۹۸
اختلاف میانگین ارزش معاملات تیر و مرداد (درصد)	۵۰%	-۷%	-۲۸%	-۱۴%	۵۷%

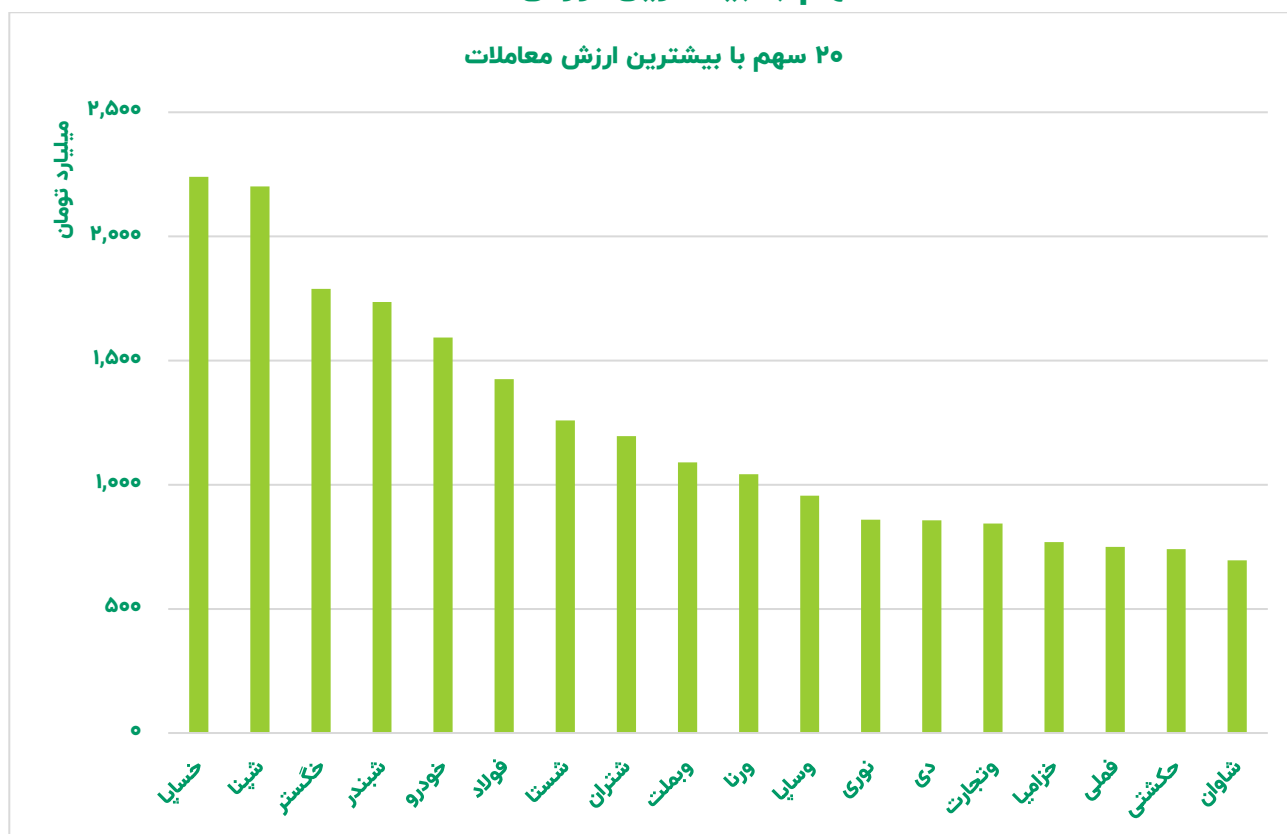
برآیند ورود و خروج پول حقیقی در یک ماه اخیر

برآیند ورود و خروج پول حقیقی در یک ماه اخیر (میلیارد تومان)



۲۰ سهم با بیشترین ارزش معاملات

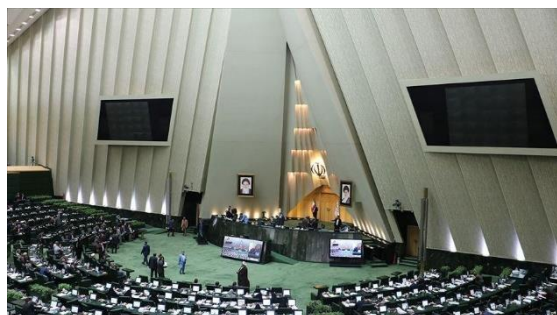
۲۰ سهم با بیشترین ارزش معاملات



مجله خبری



ند پرایس، سخنگوی وزارت خارجه آمریکا گفت: بررسی ما در مورد نظرات ایران درباره پیشنهاد اتحادیه اروپا همچنان ادامه دارد و پاسخ خود را به صورت مستقیم و خصوصی به اتحادیه اروپا اعلام خواهیم کرد. شکی نیست که ما با شرکای اسرائیلی خود در مورد برجام اختلافات تاکتیکی داریم. اما در مورد هدف کلی برجام، با یکدیگر همسو و هم نظر هستیم و معتقدیم که ایران هیچگاه نباید به سلاح هسته‌ای دست یابد. دیپلماسی پیرامون بازگشت متقابل پایبندی به برجام موثرترین وسیله برای دستیابی به این هدف است. اگر بتوانیم به پایبندی مشترک به برجام بازگردیم، ایران نخواهد توانست به سلاح هسته‌ای دست یابد.



نایب رئیس کمیسیون اجتماعی مجلس در مورد جزئیات جلسه غیرعلنی مجلس شورای اسلامی گفت: در این جلسه حسین امیرعبداللہیان وزیر امور خارجه و علی باقری رئیس تیم مذاکره‌کننده هسته‌ای کشورمان حضور داشتند. در این جلسه وزیر امور خارجه و رئیس تیم مذاکره‌کننده گزارشی را از روند مذاکرات به نمایندگان ارائه کردند. گزارش ارائه شده از مذاکره قوی، منطقی تیم مذاکره‌کننده فعلی نسبت به تیم مذاکره‌کننده دولت قبل حکایت دارد. در حال حاضر توپ در زمین آمریکا و غرب است و آنها باید با تصمیم درست خود پاسخ مناسب را به بسته پیشنهادی ایران درباره توافق بدهند. به تیم مذاکره‌کننده اختیار تام داده شده و نیازی نیست که توافق آنها با طرف مقابل به تصویب مجلس شورای اسلامی برسد.

گزارش فاش شده درباره اظهارات مذاکره‌کننده ارشد ایران در جلسه توجیهی غیرعلنی، جزئیات بیشتری درباره برخی امتیازاتی که باقری ادعا می‌کند تیم مذاکره‌کننده‌اش از آمریکا در گفتگوهای وین دریافت کرده است، ارائه می‌کند. برخی از جزئیات بدین شرح است: ۱- موضوع حذف سپاه از فهرست FTO در مذاکراتی که پس از احیای برجام انجام می‌شود، مورد بحث قرار می‌گیرد، اما آمریکا تضمین می‌کند که تحریم‌های سپاه پاسداران انقلاب اسلامی بر دیگر بخش‌ها و شرکت‌ها تأثیری نخواهد داشت. ۲- ایالات متحده تضمین می‌کند قوانین داخلی این کشور مانند CATSA و قانون پاتریوت بر اجرای تعهدات این کشور تحت برجام تأثیری نخواهد داشت. ۳- ایران علاوه بر ابطال سه فرمان اجرایی ترامپ در رابطه با خروج آمریکا از برجام، در مورد دو شرکت دیگر خود که با تحریم‌های دولتی مانند بنیاد، آستان قدس و جمهوری اسلامی ایران و همچنین تسلیحات سروکار دارند، امتیازاتی از آمریکا دریافت کرده است. ۴- آمریکا تضمین می‌کند تمامی شرکت‌های فعال در ایران تا پایان دوره بایدن به مدت ۲/۵ سال پس از خروج آمریکا از تحریم‌های آمریکا معاف خواهند بود. اگر رئیس‌جمهور جمهوری خواه در اولین روز ریاست جمهوری از برجام خارج شود، شرکت‌ها برای ۲/۵ سال پس از آن معاف می‌مانند. ۵- در مذاکرات دوحه، آمریکا و اتحادیه اروپا درخواست ایران مبنی بر مرتبط شدن موضوع تحقیقات آژانس به مذاکرات برجام را پذیرفتند. اکنون انتظار می‌رود آژانس بین‌المللی انرژی اتمی به بررسی گزارش گروسی پایان دهد. ۶- ایران پس از آزاد شدن ۷ میلیارد دلار دارایی مسدود شده خود در کره جنوبی، تمامی زندانیان آمریکایی را آزاد خواهد کرد.





گروهی از نماینده‌های کنگره آمریکا طرحی برای دائمی کردن یکی از قانون‌های تحریمی علیه ایران ارائه کرده‌اند. تیم اسکات، ماگی هاسان و بیل هاگرتی، نمایندگان مجلس سنای آمریکا طرحی موسوم به «مستحکم کردن» قانون تحریم‌های ایران" (آیسا) ارائه کرده‌اند. هدف این طرح، دائمی کردن «قانون تحریم‌های ایران» که به «قانون داماتو» هم شهرت دارد و به رئیس‌جمهور ایالات متحده اجازه اعمال تحریم‌های ثانویه علیه بخش انرژی ایران را می‌دهد. در بسیاری از مصوبات کنگره آمریکا اختیار تعلیق تحریم‌ها بر عهده رییس‌جمهور قرار دارد اما لغو همیشگی آن بر عهده کنگره آمریکاست.

الجزیره به نقل از مسئول سیاست خارجی اتحادیه اروپا نوشت: پاسخ ایران به پیشنهاد اتحادیه اروپا درباره احیای توافق هسته‌ای، «معقول» بود. و این پیشنهاد به آمریکا منتقل شد که هنوز جواب نداده است. ما منتظر پاسخ آن هستیم و امیدوارم این پاسخ به ما اجازه دهد مذاکرات را کامل کنیم. به آن امیدوارم، اما نمی‌توانم اطمینان بدهم. در همین زمینه لارنس نورمن، خبرنگار وال‌استریت ژورنال در رشته توییتی اعلام کرد: «قرار بود پاسخ (آمریکا) تاکنون دریافت شده باشد. دیداری در وین برای اواخر هفته قبل پیش‌بینی شده بود که میسر نشد. ممکن است چنین دیداری در این هفته برگزار شود».



اقتصادی



نرخ تورم ماهانه تیر به ۴,۶ درصد رسیده که در مقایسه با ماه قبل، ۷,۶ واحد درصد کاهش داشته است. تورم ماهانه برای گروه‌های عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات» و «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» به ترتیب ۵,۷ و ۳,۸ درصد بوده است. به نظر می‌رسد که پس از جهش قیمت‌های ماه گذشته به دلیل حذف ارز ۴,۲۰۰ تومانی، تورم به روند میان‌مدت خود بازگشته است. هر چند تورم همچنان در سطح بالایی قرار دارد. نرخ تورم نقطه‌ای در تیر ماه به ۵۴ درصد رسیده

که در مقایسه با ماه قبل ۱,۵ واحد درصد افزایش یافته است. نرخ تورم نقطه‌ای برای خانوارهای شهری ۵۲,۸ درصد بوده که نسبت به ماه قبل ۱,۴ واحد درصد افزایش داشته است. نرخ تورم سالانه تیر ماه برای خانوارهای کشور به ۴۰,۵ درصد رسیده که نسبت به ماه قبل، ۱,۱ واحد درصد افزایش نشان می‌دهد.

وزیر اقتصاد گفت: قیمت بنزین امسال افزایش نخواهد یافت. طرح بنزین برای همه بعد از گذشت ۵ ماه قرار است در جلسه‌ای با رئیس‌جمهور بررسی شود. بررسی این طرح به معنای افزایش قیمت بنزین نیست. خاندوزی گفت: وضعیت تولید فرآورده‌های نفتی مطلوب است، اما بنا به دستور رئیس‌جمهور مبنی بر عدم افزایش قیمت بنزین در امسال، با ابزارهای مختلفی از جمله گازسوز کردن خودروها دنبال این هستیم که کار به واردات بنزین نرسد.



خاندوزی گفت: تا حد خوبی در کاهش کسری بودجه موفق بودیم بطوری که در مقایسه با سال قبل ۴۸ درصد رشد منابع درآمدی بودجه محقق شده است.



آمارهای منتشر شده از سوی صندوق بین‌المللی پول نشان می‌دهد با آغاز فعالیت دولت سیزدهم در ایران ذخایر ارزی در دسترس ایران افزایش قابل ملاحظه‌ای داشته است. بر این اساس ذخایر ارزی در دسترس ایران رشد ۲۳۲ درصدی داشته و از ۱۲,۴۳ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۰ به ۴۱,۳۹ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۲ رسیده است. رشد بیش از ۳ برابری ذخایر ارزی در دسترس ایران در حالی رخ داد که با آغاز فعالیت دولت سیزدهم دیپلماسی فعالی در پیش گرفته شد و با هدف خنثی کردن تحریم‌ها توسعه تجارت با کشورهای همسایه، انجام مبادلات تجاری با پول‌های ملی و مبادلات مالی از طریق سازوکارهای محلی در اولویت قرار گرفت.

صادرات ایران به چین در نیمه نخست سال جاری میلادی با رشد ۳۱ درصدی مواجه شد و تجارت دو کشور در این دوره از ۸ میلیارد دلار فراتر رفت. صادرات چین به ایران در ماه‌های ژانویه تا ژوئن امسال نیز با رشد ۱۶ درصدی مواجه شده و به ۴ میلیارد و ۱۸۲ میلیون دلار رسیده است.



بر اساس آمارهای اعلام شده از سوی سازمان امور مالیاتی در ۳ ماه ابتدایی سال جاری مجموع مالیات‌های مستقیم و مالیات مربوط به کالاها و خدمات به ۹۷ هزار و ۵۵۴ میلیارد تومان رسیده است. در بخش مالیات‌های مستقیم، مالیات اشخاص حقوقی، مالیات بر درآمد و مالیات بر ثروت به ترتیب برابر ۳۷ هزار و ۳۳۷ میلیارد تومان، ۱۵ هزار و ۵۷۶ میلیارد تومان و ۳ هزار و ۹۰۰ میلیارد تومان بوده است. مالیات ارزش افزوده وصولی در ۳ ماهه سال جاری به رقم ۳۲ هزار و ۱۰۳ میلیارد تومان رسیده است. همچنین مجموع مالیات بر کالاها و خدمات به ۴۰ هزار و ۷۳۹ میلیارد تومان رسیده است.

«مهدی صفری» معاون دیپلماسی اقتصادی وزارت خارجه ایران گفت: تهران و مسکو سیستم مبادلات مالی جایگزین به جای سوئیفت را پیشنهاد کردند و اکنون تقریباً به توافق خوبی در این زمینه رسیده‌ایم. قرار شد از کارت اعتباری «میر» روسیه در ایران استفاده شود و فکر می‌کنم به‌زودی فعال شود.



مجلس شورای اسلامی
مرکز پژوهش‌ها

طبق گزارش مرکز پژوهش‌های مجلس، شاخص تولیدات صنعتی شرکت‌های بورس در تیر ماه امسال نسبت به تیر ماه پارسال ۸,۵ درصد رشد کرده است، اما مقایسه سطح تولید در این ماه نسبت به خرداد ماه نشان می‌دهد تولیدات صنعتی ایران به دلیل قطع برق برخی صنایع، با افت مواجه شده است. نکته قابل تامل اما اینکه با وجود رشد نقطه به نقطه میزان تولید در کارخانه‌های صنعتی، سطح ماهانه تولید در شرکت‌های صنعتی با افت مواجه شده است. میزان تولیدات صنعتی در تیر ماه امسال نسبت به خرداد ماه با ۵,۲ درصد افت مواجه شده؛ به‌طوری که در این ماه از بین ۱۵ صنعت بررسی شده، فقط حجم تولیدات ۴ صنعت رشد کرده است.

بازارهای جهانی



بازارهای جهانی

نام کالا	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۰	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۱	قیمت انتهای خرداد	قیمت انتهای تیر	درصد تغییر نسبت به ماه گذشته	درصد تغییر نسبت به ابتدای ۱۴۰۱
نفت برنت دریای شمال	۶۰.۴	۱۱۶.۳۳	۱۱۳	۱۰۳	-۸.۸۵%	-۱۱.۴۶%
انس طلا	۱۷۳۹	۱۹۳۶	۱۸۴۰	۱۷۲۵	-۶.۲۵%	-۱۰.۹۰%
مس	۹۱۰۹	۱۰۲۹۵	۸۹۸۱	۷۴۱۱	-۱۷.۴۸%	-۲۸.۰۱%
روی	۲۸۶۶	۳۹۴۰	۳۵۸۳	۲۹۹۳	-۱۶.۴۷%	-۲۴.۰۴%
سرب	۱۹۷۲	۲۲۵۸	۲۰۶۸	۲۰۱۲	-۲.۷۱%	-۱۰.۸۹%
آلومینیوم	۲۲۶۶	۳۵۲۱	۲۵۳۲	۲۴۶۹	-۲.۴۹%	-۲۹.۸۸%
سنگ آهن	۱۶۷	۱۵۰	۱۱۳	۱۰۵	-۷.۰۸%	-۳۰.۰۰%
بیلت csi	۵۷۳	۷۸۲	۵۴۱	۵۳۵	-۱.۱۱%	-۳۱.۵۹%
متانول	۲۹۰	۳۹۴	۳۴۳	۲۹۵	-۱۳.۹۹%	-۲۵.۱۳%
اوره	۳۶۴	۸۷۵	۵۰۰	۵۷۲	۱۴.۴۰%	-۳۴.۶۳%
شکر	۱۵.۵۳	۱۹.۲۸	۱۸.۶۸	۱۷.۸۹	-۴.۲۳%	-۷.۲۱%

انتشار اخبار مثبت از داده‌های ایالات متحده آمریکا و افت سنگین کامودیتی‌ها در ماه‌های اخیر موجب شد بازارهای جهانی در مرداد ماه دست‌کم به روند کاهشی خود خاتمه دهند و شاهد رشد هر چند محدود قیمت در برخی از کالاها به ویژه در فلزات رنگین باشیم. در مهمترین اخبار یک ماه گذشته، باید به کاهش سرعت تورم مصرف‌کننده آمریکا (CPI) اشاره کرد. قیمت‌هایی که مصرف‌کنندگان برای انواع کالا و خدمات پرداخت می‌کنند در ماه جولای نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۸,۵ درصد افزایش یافت، رقمی که نشان‌دهنده کاهش سرعت تورم نسبت به ماه گذشته و عمدتاً ناشی از کاهش قیمت بنزین است. افزایش قیمت مصرف‌کننده در حالی به ۸,۵ درصد رسید که پیش‌بینی‌ها حاکی از افزایش ۸,۷ درصدی آن بود. بدون احتساب قیمت‌های نوسانی مواد غذایی و انرژی، شاخص قیمت مصرف‌کننده هسته طی یک سال گذشته به ۵,۹ درصد رسیده است.

بازار به این داده واکنش مثبت نشان داده و کامودیتی‌ها موفق شدند بخشی از افت ماه‌های اخیر را جبران نمایند. با این حال برخی اعضای فدرال رزرو مجدداً تاکید کرده‌اند که تورم مهمتر از رکود اقتصادی بوده و اولویت این بانک، مهار تورم با هر هزینه‌ای است! خانم یلن وزیر دارایی آمریکا نیز به روی لزوم کاهش تورم از طریق اعمال سیاست انقباضی فدرال رزرو تاکید کرده است.

دلار آمریکا روندی صعودی داشته و مجدداً به رقم ۱۰۸ رسیده است. دلیل موضوع به روند کاهش فعالیت‌های اقتصادی در اروپا و چین بر می‌گردد و می‌تواند مانع رشد بهره مشابه آنچه توسط فدرال رزرو در آمریکا رخ داده، شود! بانک مرکزی چین نرخ بهره را ۱ درصد کاهش داده و به ۲/۷۵ درصد رسانده تا اقتصاد این کشور را با هزینه کمتر سرمایه‌گذاری تحریک و صادرات را رونق بخشد. همانطور که در تصویر ذیل مشاهده می‌کنید، شاخص دلار (INDEX) بالاتر از مقاومت شکسته شده ۱۰۲ - ۱۰۴ قرار دارد و تا مادامی که این سطح حفظ شود، می‌توان ادامه حرکت رو به جلو تا سطوح ۱۲۰ را انتظار داشت.



نفت

بهای شاخص‌های نفتی برای دومین ماه متوالی روند کاهشی را به نمایش گذاشتند؛ زیرا نگرانی‌ها در مورد کُندی بالقوه اقتصاد جهانی بر نشانه‌های بهبود تقاضای ایالات متحده غلبه کرده است. بیشتر فشار نزولی برای نفت در این ماه ناشی از رشد شاخص دلار آمریکا بود که به بالاترین سطح ۵ هفته اخیر رسید. پتانسیل توافق هسته‌ای ایران که ممکن است منجر به افزایش عرضه جهانی شود نیز قیمت‌ها را در این ماه کاهش داد. از طرف دیگر داده‌های اقتصاد چین در هفته



گذشته منتشر شد که رشد‌ها کمتر از انتظارات بود و تحلیلگران پیش‌بینی خود را درخصوص نرخ رشد اقتصادی چین تعدیل کردند. در این راستا موسسه مودیز پیش‌بینی خود از رشد چین در سال ۲۰۲۲ را از ۴/۵ درصد به ۳/۵ درصد کاهش داد.

رئیس شرکت بهارات پترولیوم به اکونومیک تایمز گفت: اگر اقتصاد دو مصرف‌کننده بزرگ جهان مشکلاتی در رشد داشته باشند، قیمت نفت خام ممکن است به زیر ۹۰ دلار در هر بشکه کاهش یابد. گزارش‌ها حاکی از آن است که عربستان سعودی قصد دارد در نشست بعدی اوپک پلاس از افزایش تولید نفت حمایت کند. بر اساس گزارشات وزارت انرژی آمریکا ذخایر نفت خام استراتژیک این کشور با ۴,۶ میلیون بشکه کاهش به پایین‌ترین حد خود از ماه مه سال ۱۹۸۵ رسید. به لحاظ تکنیکی، یک الگوی نزولی در نفت دیده می‌شود. هر دو شاخص نفتی در یک ماه گذشته با افتی که تجربه نمودند، در سطوحی پائین‌تر از کف کانال صعودی خود قرار گرفتند و چنانچه در هفته‌های پیش رو رشد بااهمیتی رخ ندهد، دور از ذهن نیست که در میان‌مدت شاهد کاهش التهاب بازار نفت باشیم.

فلزات گرانبها

در حالی که عقبگرد داده‌های اقتصادی چین، سیگنالی کاهشی برای بازارهای مالی و کالایی دنیا به همراه داشت، از تورم ایالات متحده آمریکا برای ماه ژوئیه کاسته شد و این موضوع با ایجاد احتمال کاهش سیاست انقباضی از سوی فدرال رزرو به رشد بهای کامودیتی‌ها کمک کرد. در کنار موارد بیان شده تنش میان چین و تایوان نیز رو به افزایش گذاشته است. رسانه‌های دولتی چین شانزدهم اوت گزارش دادند که پکن در تازه‌ترین اقدامات خود هفت مقام تایوانی را به دلیل حمایت از استقلال این جزیره تحریم کرده است. سخنگوی دولت چین این سیاستمداران را جدایی‌خواهان سرسخت



توصیف کرد. با وضع این تحریم‌ها، این افراد نمی‌توانند وارد سرزمین اصلی چین، هنگ‌کنگ یا ماکائو شوند. پس از سفر نانسی پلوسی به تایوان چین سیاست‌های تلافی‌جویانه‌ای علیه تایوان و متحدانش در دنیا اخذ کرده است. این موضوع در وهله اول سیگنالی افزایشی برای بازارهای کالایی به همراه دارد. هر چند شدت یافتن تنش میان دو کشور و ادامه‌دار شدن آن می‌تواند به زیان بازارهای کالایی منجر شود.

در فلزات رنگین، مس در تلاش برای تثبیت در کانال ۸ هزار دلاری است. میزان موجودی فلز سرخ در انبارهای بورس دنیا به کف رسیده و این موضوع مانعی در مقابل سقوط آزاد قیمتی این فلز بود. مصرف جهانی مس تا سال ۲۰۴۰ به میزان ۵۳ درصد رشد خواهد کرد که مرتبط با خودروهای برقی و حرکت دنیا به سوی رشد مصرف برق است. در مقابل، عرضه مس به دلیل محدودیت‌های معادن تنها ۱۶ درصد رشد می‌کند و در واقع بازار ۱۴ میلیون تن کسری طی ۱۸ سال آینده دارد و این رقم در بهترین سناریو، ۵ میلیون تن است. با وجود رشد قیمت جهانی مس طی یک ماه اخیر، تعدادی از سرمایه‌گذاران اعتقاد به رکود اقتصاد دنیا و افت قیمت مس در پایان امسال داشته و اقدام به خرید قراردادهای آپشن با اختیار فروش مس در بورس فلزات لندن LME به منظور پوشش این ریسک نموده‌اند. تمرکز معاملات آپشن LME به روی قیمت مس ۷,۰۰۰ دلار است و البته بصورت محدودتر قراردادهایی نیز بروی مس ۶,۰۰۰ دلار و ۵,۰۰۰ دلار وجود دارد.

ریشه قیمت مس ۵,۰۰۰ دلاری در معاملات آپشن به گزارش بانک مورگان استینلی آمریکا برمی‌گردد که نشان می‌دهد ۱۰ درصد ظرفیت تولید مس دنیا دارای محدوده بهای تمام شده ۵,۰۸۵ دلار داشته و به منظور تداوم تولید در شرایط رکود اقتصاد جهانی، بخشی از قیمت‌های فروش خود را از طریق خرید قراردادهای آپشن، هج کرده‌اند. جمع قراردادهای فروش این بخش در LME در محدوده ۱/۴ میلیون تن بوده که رقم نسبتاً بالایی است. طبق آخرین آمار، تورم آمریکا از پیک خود عبور کرده و روندی کاهشی داشته که می‌تواند ترمز رشد بهره بانک‌های مرکزی دنیا را کشیده و سناریوی رکود اقتصاد جهانی در پایان سال ۲۰۲۲ را منتفی نماید. به لحاظ تکنیکی، محدوده ۷ هزار دلاری، حمایت مهمی برای این فلز محسوب می‌شود.

اما در فلز روی جهش قیمت بیش سایر فلزات بود. دلیل این افزایش قیمت به گزارش عملکرد گلینکور بر می‌گردد که گفته بحران انرژی در اروپا بر تولید این فلز اثرات نامطلوب خواهد داشت. اروپایی‌ها ۳۰ درصد تولید روی جهانی را در اختیار داشته و اخیراً شاهد کاهش تولید چشم‌گیر ناشی از محدودیت برق و رشد قیمت انرژی بوده‌اند. گلینکور نیز گزارش کرده که تولید روی در نیمه اول ۲۰۲۲ با افت ۱۲ درصدی به ۳۵۰/۹ هزار تن رسیده است. به لحاظ تکنیکی، روی اخیراً ۶۱/۸ درصد از ریزش خود را برگشت کرد و پس از آن مجدداً با فشار عرضه روبرو شد. محدوده ۳/۲۰۰ دلار نزدیک‌ترین سطح حمایتی برای فلز روی خواهد بود.

اما در آلومینیوم اتفاق خاصی رخ نداده و روند قیمت در این فلز نوسانی است. انتظار می‌رود برخی دیگر از قبیل آلومینیوم با نزدیک شدن به فصل پاییز، روند صعودی را در پیش بگیرند. در این شرایط بالا ماندن بهای انرژی در دنیا با محوریت کشورهای اروپایی و

احتمال شدت گرفتن این وضعیت در ماه‌های پیش‌رو با آغاز سرمای هوا از رشد قیمتی آلومینیوم حمایت کرده و مانع اثرگذاری سیگنال کاهشی عقبگرد رشد اقتصادی چین در این بازار می‌شود.

و در نهایت اشاره به طلا داشته باشیم که پس از رشد در نیمه ابتدایی مرداد، به یکباره روند معکوس را در پیش گرفت و تقریباً بخش زیادی از رشد خود را از دست داد و به نقطه سر به سر بازگشت. در حالی که طلا و دلار به عنوان دو پناهگاه امن برای سرمایه‌ها رقابت می‌کنند، چشم‌انداز صعودی نرخ بهره فدرال رزرو کفه ترازو را به سمت دلار سنگین‌تر کرده است. طی روزهای اخیر مقامات فدرال رزرو بر افزایش نرخ بهره برای کنترل تورم بالای آمریکا تاکید کردند. حتی اگر هنوز بر سر سرعت و مقدار افزایش نرخ بهره میان مقامات اقتصادی بحث وجود داشته باشد، اما در حال حاضر سیاست تهاجمی فدرال رزرو قابل پیش‌بینی است. تحلیلگران در حال حاضر پیش‌بینی می‌کنند، در صورت ادامه روند کنونی سقوط طلا به زیر مرز ۱,۷۰۰ دلاری نیز دور از انتظار نخواهد بود. البته خوب است بدانید که حمل طلای فیزیکی از سوییس در ماه گذشته جهش ۱۰۰ درصدی داشته و به ۲۰۲ تن رسیده است! مقصد اصلی این طلاها کشور چین بوده که رشد ۱۴۷ درصدی دارد. این موضوع می‌تواند به داستان تایوان و تنش سیاسی با آمریکا مرتبط باشد و چین ترجیح داده تا قبل از اعمال محدودیت غرب، دارایی‌های فیزیکی را وارد چین کند.

تحلیل تکنیکال مس جهانی (COPPER)



در نمودار مس، پس از اینکه این فلز برای دو مرتبه موفق به گذر از سقف ۱۰/۵۰۰ دلاری نگردید، روند اصلاحی کلید خورد و شاهد اصلاح ۶۱/۸ درصد در کل موج صعودی قبل بودیم. در ادامه اما، سمت تقاضا تحت تاثیر قرار گرفتن مس به روی سطح حمایتی، موفق شد بخشی از افت اخیر را جبران نماید اما شتاب بالای ریزش این ذهنیت را ایجاد می‌کند که رشد تحقق یافته، صرفاً اصلاح در روند کاهشی شکل گرفته است. بنابراین تحلیلگران معتقدند به زودی مس به روند کاهشی خود باز خواهد گشت و این اصلاح دست‌کم تا سطوح ۷/۰۰۰ دلاری و در صورت نفوذ به این سطح تا محدوده ۶/۵۰۰ - ۶/۵۵۰ دلار ادامه خواهد یافت.

فولاد - سنگ آهن

در حوزه فولاد و سنگ آهن اگرچه روند کاهشی قیمت‌ها متوقف شد اما خبری هم از رشد قیمت نبود و روند نوسانی را شاهد بودیم. بحران مسکن چین باعث شده تا ۹۰ میلیارد دلار از ارزش بازار شرکت‌های ساختمانی چین کاسته شده و با احتساب افت سال قبل، ارزش این گروه به کمترین سطح از سال ۲۰۱۲ برسد! سیاست‌های جدید بانک مرکزی چین نیز بر تکمیل طرح‌های نیمه تمام مسکن و تحویل سریعتر آن به مشتریان تاکید دارد (کاهش اولویت شروع طرح‌های جدید). طی روزهای اخیر، ماهنامه فولاد



چین در ماه اوت ۲۰۲۲ توسط انجمن جهانی فولاد منتشر شد که مهمترین نکته در این گزارش، تداوم حرکت صنعت فولاد چین به سوی چشم‌انداز کربن خنثی در سال ۲۰۵۰ است. مصرف فولاد چین در نیمه اول ۲۰۲۲ با افت نزدیک به ۷ درصدی به ۵۰۱ میلیون تن رسیده و تولید نیز با افت ۶/۵ درصدی به ۵۲۶/۸۸ میلیون تن رسیده است.

از طرف دیگر، گرما در چین باعث افزایش مصرف برق چین شده و دولت را مجبور به محدودیت انرژی فولادسازان می‌کند. این موضوع می‌تواند بر تقاضای سنگ آهن اثرگذار باشد. به علاوه گرما عامل افت فعالیت‌های ساختمانی و افت فولاد در کوتاه‌مدت خواهد بود. جدا از داستان فوق، مارجین فولادسازان چین بدلیل رشد قیمت کک زیر فشار است. در ایران، شرکت‌های سنگ آهنی با رکود بازار فولاد کشور در حال افزایش صادرات گندله و کنسانتره آهن هستند و برخی بنگاه‌ها تا ۴ کشتی پانامکس در ماه سفارش داده و به تغییرات قیمت سنگ آهن حساس هستند. کمبود زیرساخت و تاخیر در وعده دولت در موضوع مسکن ملی همزمان با رکود بازارهای صادراتی، از دلایل رشد خام فروشی زنجیره فولاد کشور است و پیش‌بینی می‌شود موجودی انبارهای گندله کشور از ۱۰ میلیون تن فعلی به ۱۵ میلیون تن در سال آتی افزایش داشته باشد.

اوره و متانول

قیمت اوره در مرداد ماه رشد نسبتاً خوبی را ثبت کرد. البته هنوز قیمت اوره در مناطق مختلف متفاوت بوده و شکاف زیادی بین محصولات وجود دارد. معامله‌گران قیمت‌ها را در دریای سیاه تا حدود ۶۴۰ دلار در هر تن فوب افزایش دادند. اما در خاورمیانه، اوره ایران چندین بار تا سطح ۴۸۰ دلار افت داشت و این در حالی است که کشورهای همسایه اوره خود را ۱۵۰ دلار بالاتر از اوره ایران به فروش می‌رسانند. اروپا احتمالاً به واردات بیش از حد معمول ادامه خواهد داد، زیرا احتمالاً ۳۰۰,۰۰۰ تن در ماه تولید اوره در این منطقه آنلاین نیست و تولید در کارخانه‌های مبتنی بر LNG در جنوب آسیا نیز به خطر افتاده است. به



نظر می‌رسد تقاضای اوره از یک کشور به کشور دیگر در سال جاری بین ۱۰ تا ۳۰ درصد کاهش یافته باشد. با وجود افزایش بیشتر قیمت گاز در اروپا، تقاضای ضعیف همچنان تجارت نیتروژن را خفه می‌کند. تولیدکنندگان اوره و نیترات از این قضیه هراسان نمی‌شوند، زیرا مطمئن هستند که دوباره تقاضای اروپا به زودی برای حمایت از قیمت‌ها ظاهر می‌شود. اوضاع آمونیاک متفاوت‌تر است، زیرا عرضه کافی، قیمت را تحت تاثیر قرار داده است.

اما کاهش تولید متانول توسط تولیدکنندگان، سبب توقف روند کاهشی و در ادامه، رشد قیمت این محصول شد. به نظر می‌رسد مومنتوم نزولی در متانول به پایان رسیده زیرا تولیدکنندگان متانول نرخ‌های عملیاتی را متوقف یا کاهش داده‌اند و سرمایه‌گذاران بر احساسات صعودی در بازار آینده نفت خام و متانول سرمایه‌گذاری کردند. منابع تجاری گفتند که تقاضای متانول در چین در مقایسه با سایر کشورهای آسیایی سالم‌تر به نظر می‌رسد و فروش زیادی در سراسر کشور وجود دارد.

بازدهی جفت‌ارزهای مهم و ارزهای دیجیتال در یک ماه گذشته

نام ارز	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۰	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۱	قیمت انتهای تیر	قیمت انتهای مرداد	درصد تغییر نسبت به ماه گذشته	درصد تغییر نسبت به ابتدای ۱۴۰۱
EUR/USD	۱.۱۹۳۱۵	۱.۱۰۱۵۲	۱.۰۲۱۴۳	۰.۹۹۹۹	-۲.۱۱%	-۹.۲۳%
GBP/USD	۱.۳۸۶۲۵	۱.۳۱۶۴۱	۱.۲۰۰۳۷	۱.۱۷۹۲	-۱.۷۶%	-۱۰.۴۲%
USD/JPY	۱۰۸.۸۳۸	۱۱۹.۴۷	۱۳۶.۰۶۳	۱۳۶.۹۸۱	۰.۶۷%	۱۴.۶۶%
USD/CNY	۶.۵۰۷۰	۶.۳۶۳۷	۶.۷۵	۶.۸۴	۱.۳۳%	۷.۴۸%

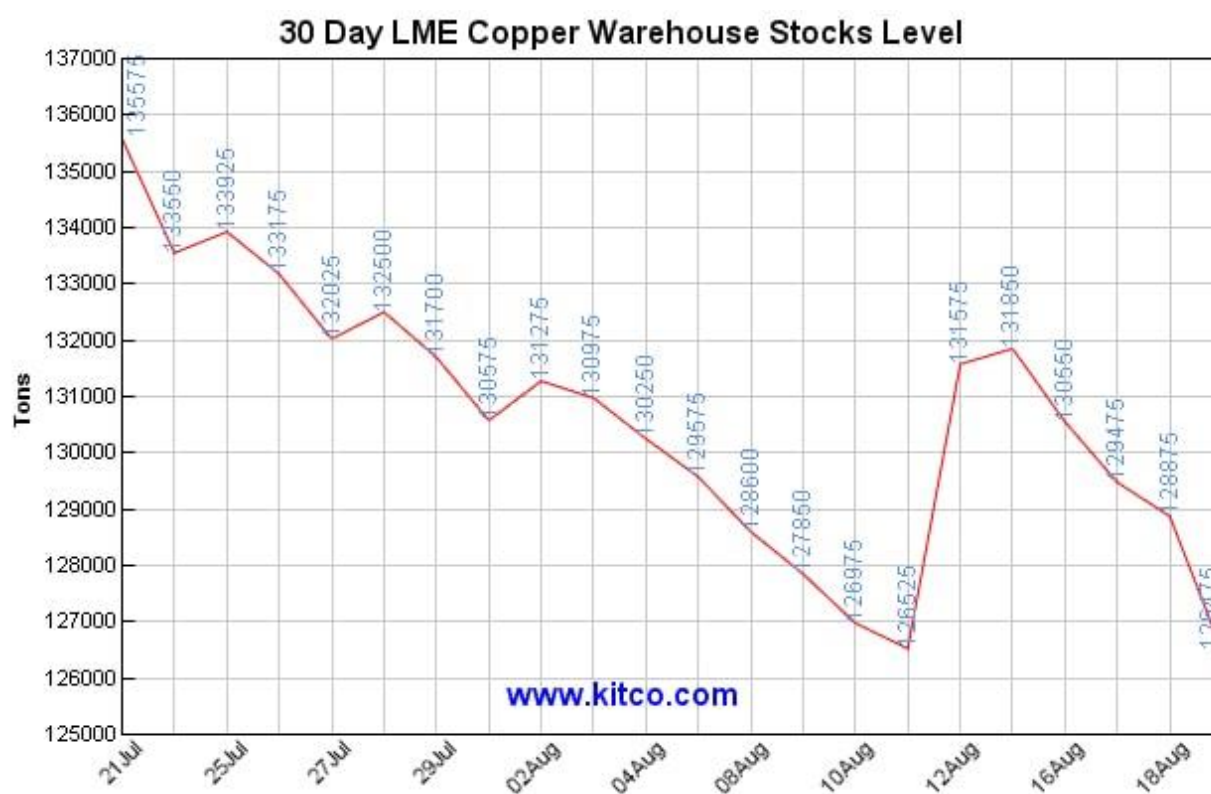
نام ارز	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۰	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۱	قیمت انتهای تیر	قیمت انتهای مرداد	درصد تغییر نسبت به ماه گذشته	درصد تغییر نسبت به ابتدای ۱۴۰۱
Bitcoin	۵۷۳۸۱.۸	۴۱۰۱۷.۷	۲۲۶۸۲.۲	۲۱۲۲۲	-۶.۴%	-۴۸.۳%
Ether	۱۷۸۳.۶	۲۸۹۵.۴	۱۵۳۸.۸	۱۵۶۷.۸	۱.۹%	-۴۵.۹%
Solana	۱۴.۳	۸۸.۶	۴۰.۵	۳۴.۵	-۱۴.۸%	-۶۱.۱%
Binance	۲۶۴.۸	۳۹۶.۲	۲۶۲.۵	۲۹۵.۹	۱۲.۷%	-۲۵.۳%
Cardano	-	۰.۹۱۷۹	۰.۴۸۳۰	۰.۴۴۹۰	-۷.۰%	-۵۱.۱%

موجودی انبار فلزات رنگین در ۳۰ روز اخیر - بورس لندن

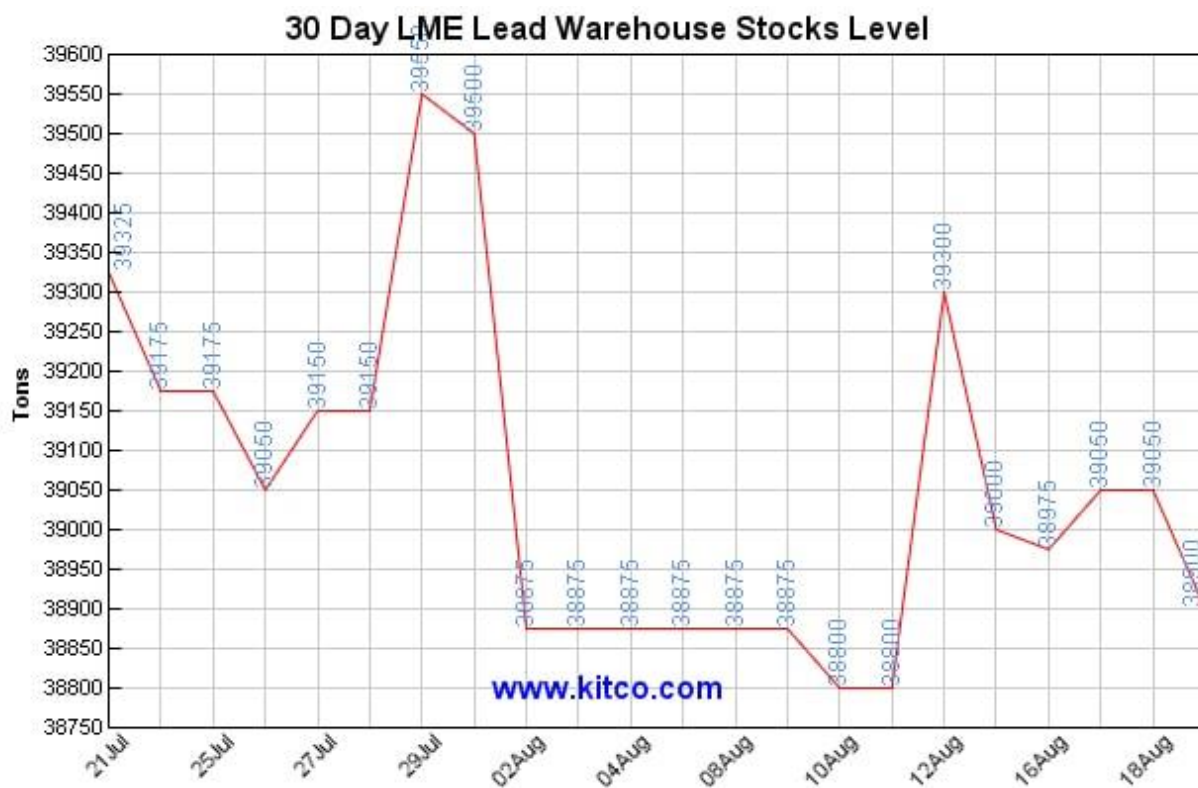
آلومینیوم



مس



سرب



روی



بررسی آخرین وضعیت کرک اسپرد فرآورده‌های نفتی

شاخص کرک اسپرد پالایشگاه‌ها پس از افت جدی (از سطح ۴۰ دلار) و برگشت به سطح میانگین یکسال گذشته (محدوده ۱۲ تا ۱۶ دلار)، طی دو هفته گذشته با رشد نسبی به سطح بیش از ۲۰ دلار رسید. با توجه به توقف روند صعودی نفت، به نظر می‌رسد در هفته‌های پیش رو شاهد روند نوسانی کرک اسپرد فرآورده‌های نفتی باشیم. بنابراین طبیعتاً سود شرکت‌های پالایشی در کوارتر دوم کمتر از کوارتر نخست خواهد بود.

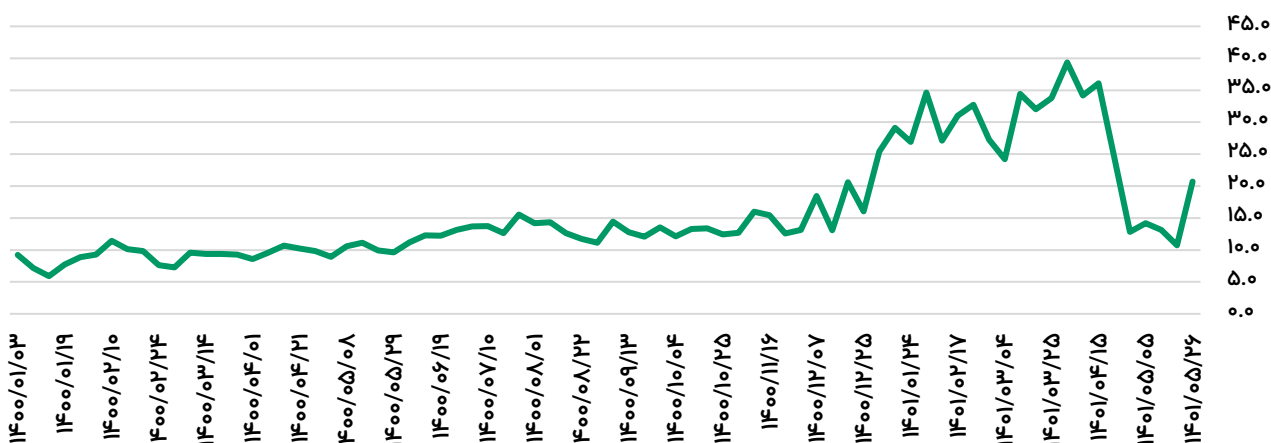
در این گزارش کرک ۶ فرآورده پالایشگاه‌ها بررسی شده است. در نخستین تصویر نیز ترکیب فروش شرکت‌ها آورده شده است. همانطور که مشاهده می‌کنید، گازوئیل با ۴۲ درصد، بنزین موتور با ۲۵ درصد و نفت کوره با ۱۹ درصد (مجموعاً ۸۶ درصد)، بیشترین وزن فروش پالایشگاه‌های کشور را تشکیل می‌دهند. بنابراین کرک این ۳ فرآورده نقش بااهمیتی در سودسازی آنها دارد.

بر اساس این گزارش، در هفته پایانی مرداد ماه، کرک اسپرد بنزین با رشد اندک به ۲۲ دلار رسید. بالاترین نرخ بنزین از ابتدای امسال ۵۱ دلار و پائین‌ترین سطح آن ۱۵ دلار بوده است. اما کرک اسپرد گازوئیل رشد بهتری را ثبت کرده است. کرک این فرآورده از پائین‌ترین سطح خود در محدوده ۳۲ دلار با جهش ۵۰ درصدی به ۴۸ دلار در هر بشکه رسیده است.

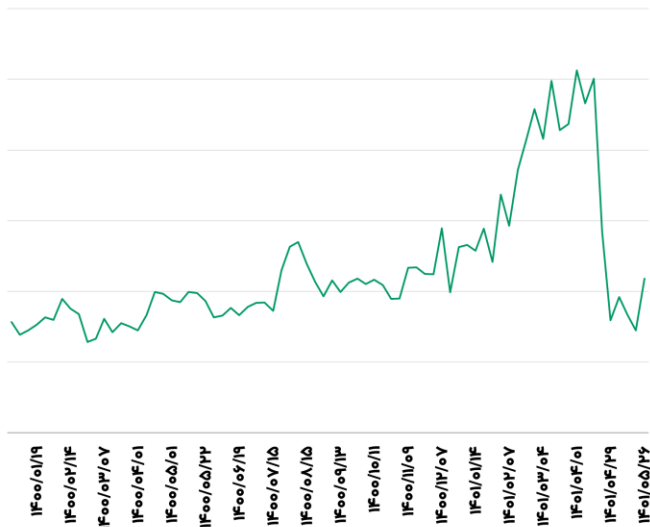
و در نهایت اشاره به کرک اسپرد نفت کوره داشته باشیم که طی یک ماه گذشته به روند کاهنده خود خاتمه داده و با اندکی رشد به (۱۴) دلار رسیده است. لازم به ذکر است نرخ فرآورده‌ها بر اساس آخرین نشریه پلتس (بدون در نظر گرفتن فاکتورهای کیفی‌سازی) محاسبه شده است.

محصول / نماد	شبندر	شپنا	شاون	شبریز	شراز	شتران	کل صنعت
گازوئیل	۳۵%	۴۶%	۳۳%	۴۳%	۴۴%	۴۵%	۴۲%
بنزین موتور	۲۸%	۲۵%	۳۰%	۲۴%	۱۹%	۲۳%	۲۵%
نفت کوره	۱۹%	۱۷%	۲۴%	۲۵%	۱۴%	۲۱%	۱۹%
وکیوم باتوم	۱۲%	۹%	۰%	۶%	۱۳%	۹%	۹%
نفت سفید	۵%	۱%	۰%	۰%	۱%	۱%	۲%
نفتا	۱%	۱%	۱۳%	۱%	۹%	۱%	۲%

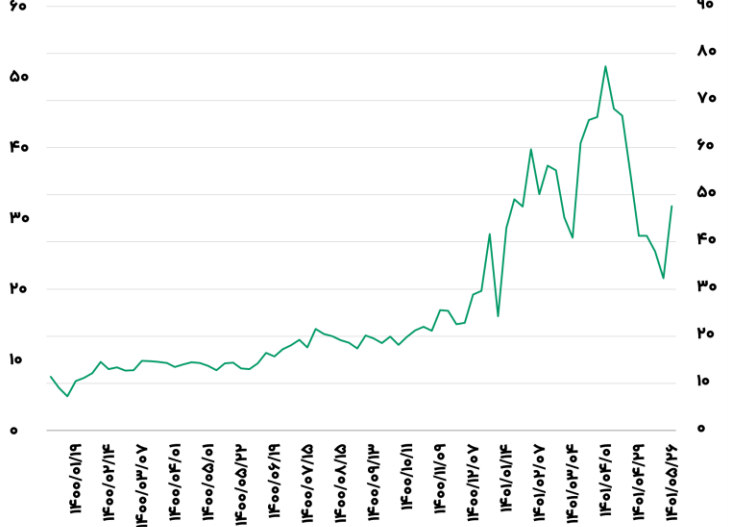
شاخص کرک اسپرد پالایشگاه‌ها



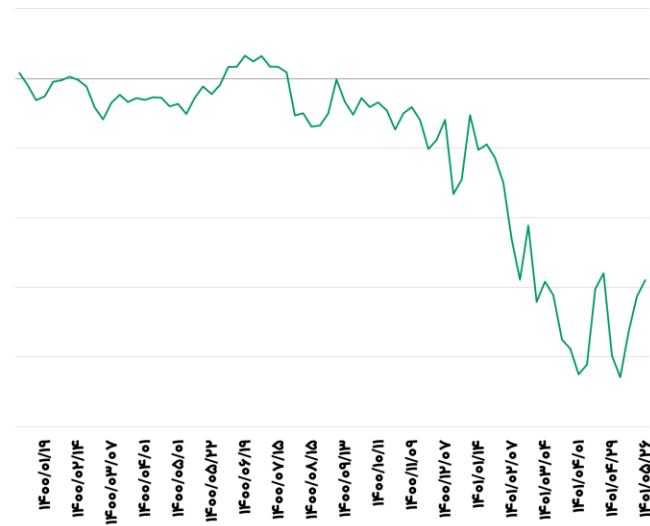
کرک اسپرد بنزین



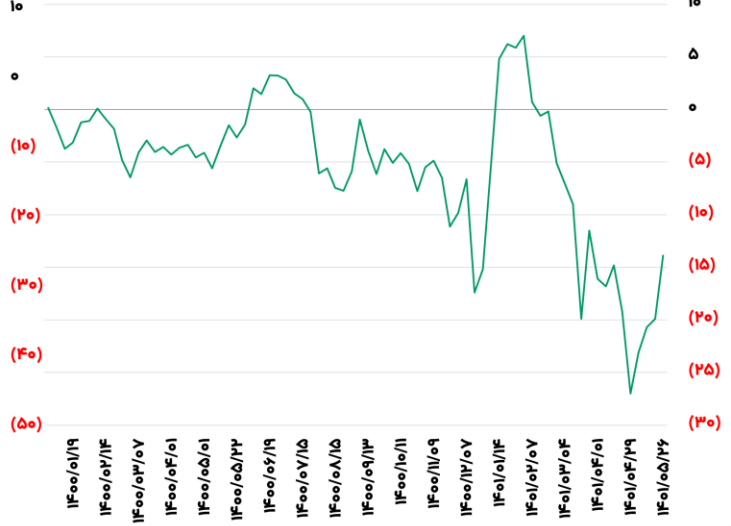
کرک اسپرد گازوئیل



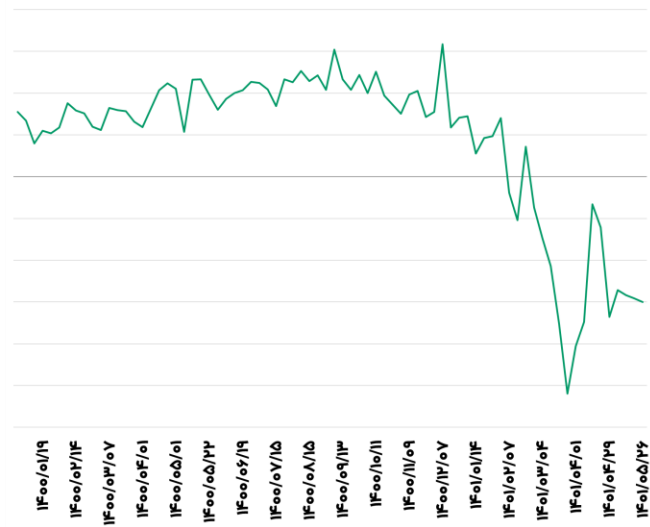
کرک اسپرد وکیوم بانوم



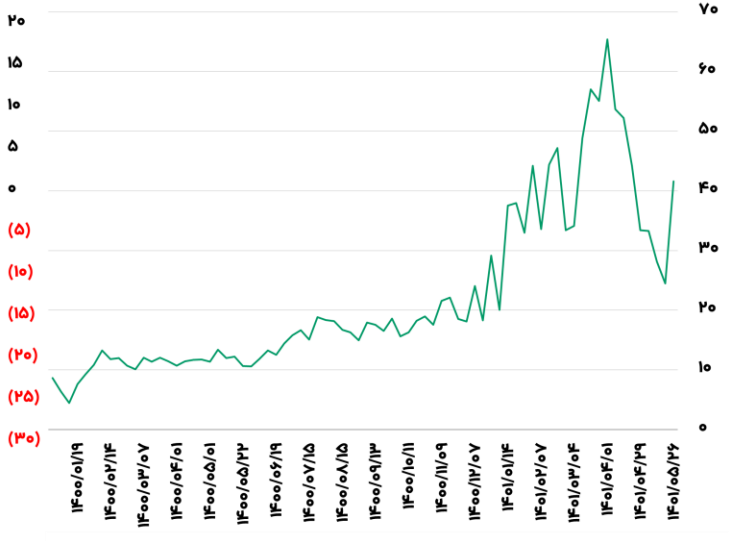
کرک اسپرد نفت کوره



کرک اسپرد نفتا



کرک اسپرد نفت سفید





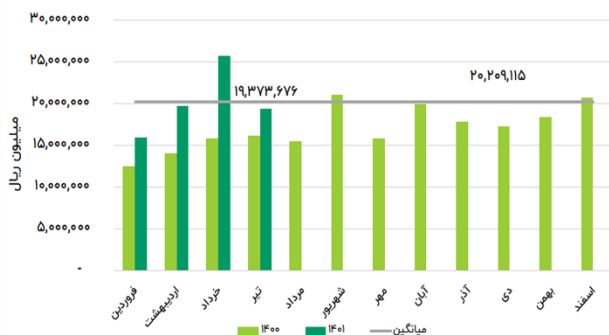
بررسی گزارش عملکرد ماهانه شرکت‌ها تحلیل بنیادی تحلیل تکنیکال

بررسی گزارش عملکرد شرکت‌ها

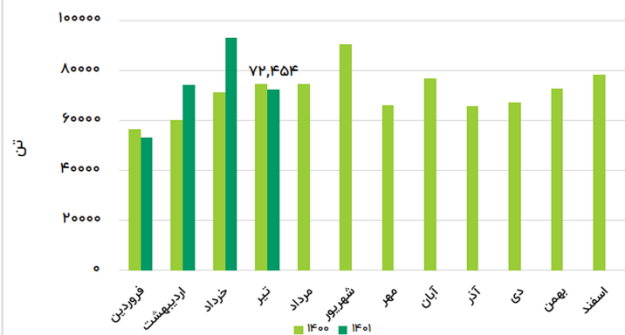
شاراک

دوره مالی	۱۴۰۰				۱۴۰۱
" ارقام به میلیون ریال "	Q۱	Q۲	Q۳	Q۴	Q۱
فروش	۴۲,۳۷۲,۶۲۲	۵۲,۸۶۰,۱۶۱	۵۳,۶۷۹,۷۷۷	۵۶,۴۸۲,۶۹۸	۶۱,۴۶۲,۷۸۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۳,۱۷۶,۷۱۳)	(۳۷,۵۵۵,۲۶۴)	(۴۰,۱۱۶,۶۳۱)	(۴۹,۸۴۸,۰۱۹)	(۴۹,۹۷۰,۳۰۷)
سود (زیان) ناخالص	۱۹,۱۹۵,۹۰۹	۱۵,۳۰۴,۸۹۷	۱۳,۵۶۳,۱۴۶	۶,۶۳۴,۶۷۹	۱۱,۴۹۲,۴۷۶
حاشیه سود (زیان) ناخالص	۴۵.۳%	۲۹.۰%	۲۵.۳%	۱۱.۷%	۱۸.۷%
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۹۱۰,۶۰۹)	(۱,۴۴۱,۳۴۶)	(۹۳۳,۰۱۴)	(۱,۴۹۴,۶۸۸)	(۱,۲۳۳,۵۰۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۱,۱۰۲,۷۸۶)	(۱۱۲,۰۹۷)	(۲۵۸,۲۷۰)	(۵۴۲,۲۸۰)	۴۱۷,۴۳۴
سود (زیان) عملیاتی	۱۷,۱۸۲,۵۱۴	۱۳,۷۵۱,۴۵۴	۱۲,۳۷۱,۸۶۲	۴,۵۹۷,۷۱۱	۱۰,۶۷۶,۴۰۶
حاشیه سود (زیان) عملیاتی	۴۰.۶%	۲۶.۰%	۲۳.۰%	۸.۱%	۱۷.۴%
هزینه های مالی	-	-	-	-	-
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱,۶۴۷,۷۱۶	۲,۷۲۰,۶۱۰	۲,۸۳۰,۲۰۶	۴,۴۳۴,۰۱۸	۲,۲۸۲,۲۹۸
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۸,۸۳۰,۲۳۰	۱۶,۴۷۲,۰۶۴	۱۵,۲۰۲,۰۶۸	۹,۰۳۱,۷۲۹	۱۲,۹۵۸,۷۰۴
مالیات	(۲,۴۶۲,۷۴۷)	(۱,۱۳۶,۰۳۳)	(۳۷۳,۳۰۲)	(۴۶۶,۷۳۶)	(۱,۲۷۴,۱۸۴)
سود (زیان) خالص	۱۶,۳۶۷,۴۸۳	۱۵,۳۳۶,۰۳۱	۱۴,۸۲۸,۷۶۶	۸,۵۶۴,۹۹۳	۱۱,۵۸۴,۵۲۰
حاشیه سود (زیان) خالص	۳۸.۶%	۲۹.۰%	۲۷.۶%	۱۵.۲%	۱۸.۸%
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲,۰۳۰	۱,۹۰۲	۱,۸۳۹	۱,۰۶۲	۱,۴۳۷
سرمایه	۸,۰۶۴,۰۰۰	۸,۰۶۴,۰۰۰	۸,۰۶۴,۰۰۰	۸,۰۶۴,۰۰۰	۸,۰۶۴,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲,۰۳۰	۱,۹۰۲	۱,۸۳۹	۱,۰۶۲	۱,۴۳۷
درصد تغییرات فروش ۳ ماهه زمستان نسبت به پاییز	۹%				
میانگین نرخ فروش پلی اتیلن سنگین از ابتدای دوره (تن/ریال)	۳۷۷,۲۴۸,۱۹۱				
میانگین نرخ فروش پلی پروپیلن از ابتدای دوره (تن/ریال)	۳۸۵,۲۷۷,۷۹۰				

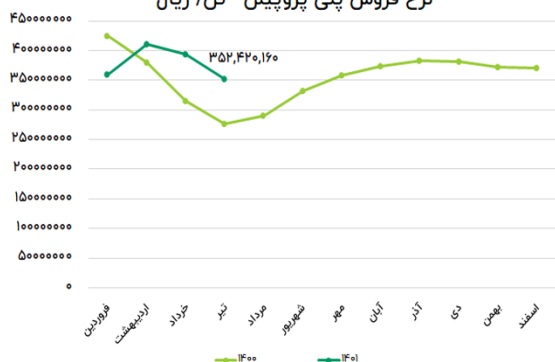
مبلغ فروش ماهانه پتروشیمی سازند - شاراک



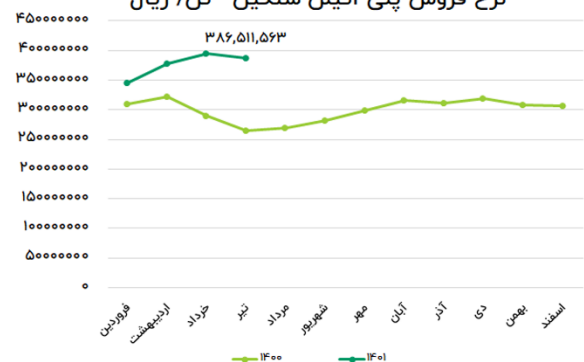
مقدار فروش ماهانه پتروشیمی سازند - شاراک



نرخ فروش پلی پروپیلن تن / ریال



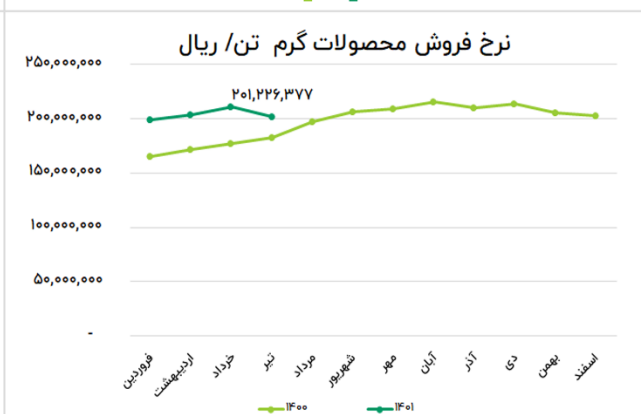
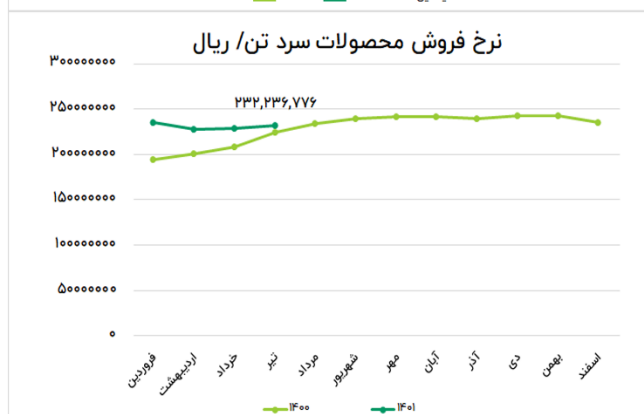
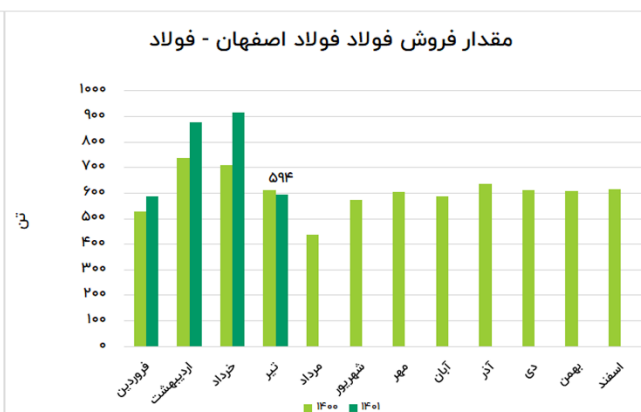
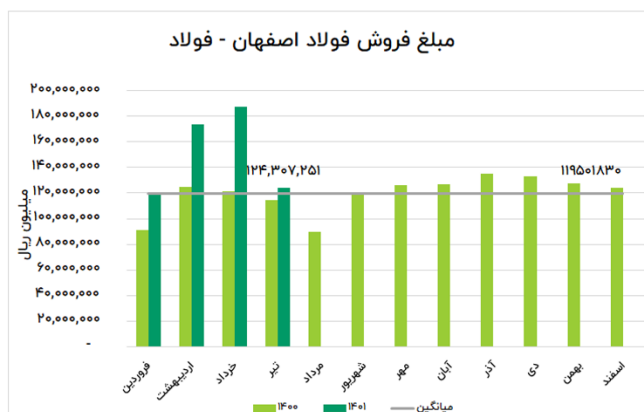
نرخ فروش پلی اتیلن سنگین تن / ریال



فولاد

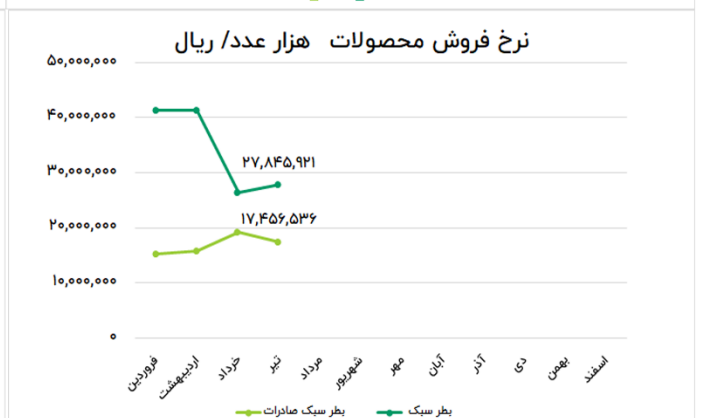
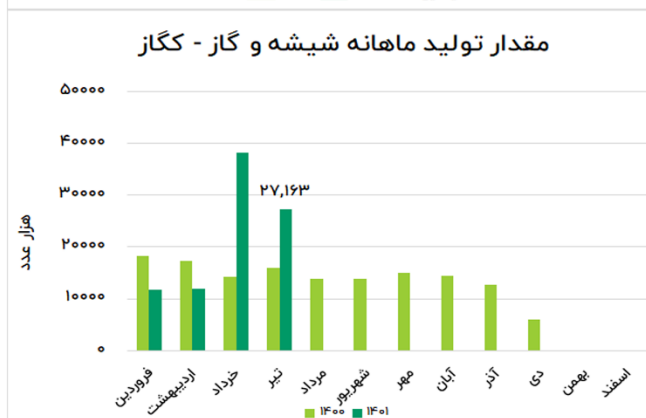
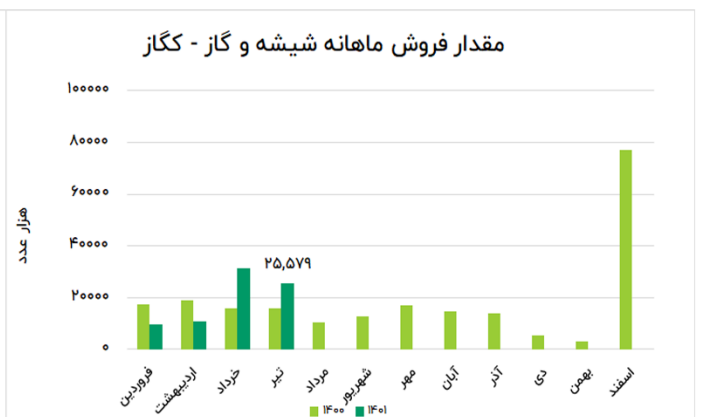
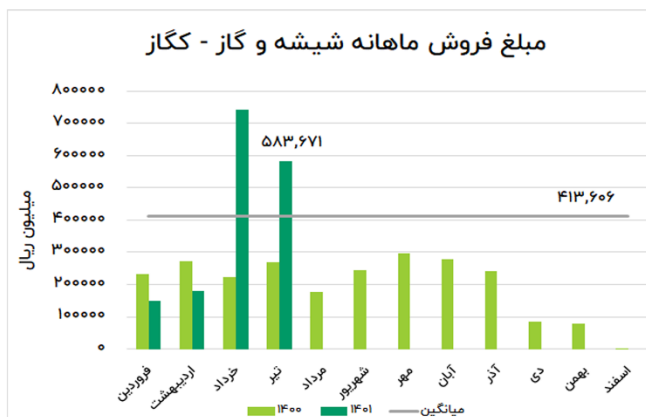
دوره مالی	۱۴۰۰				۱۴۰۱
" ارقام به میلیون ریال "	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
فروش	۳۳۶,۶۵۳,۹۲۵	۳۲۴,۱۹۳,۴۲۴	۳۸۸,۸۴۳,۹۷۴	۴۰۶,۵۷۵,۱۶۶	۴۸۱,۴۹۴,۹۱۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۶۴,۰۵۱,۹۳۴)	(۹۶,۶۸۳,۷۲۵)	(۱۹۴,۸۳۴,۷۱۷)	(۲۴۶,۳۷۸,۸۷۵)	(۲۵۰,۹۶۴,۵۲۴)
سود (زیان) ناخالص	۱۷۲,۶۰۱,۹۹۱	۲۲۷,۵۰۹,۶۹۹	۱۹۴,۰۰۹,۲۵۷	۱۶۰,۱۹۶,۲۹۱	۲۳۰,۵۳۰,۳۹۰
حاشیه سود (زیان) ناخالص	۵۱.۳%	۷۰.۲%	۴۹.۹%	۳۹.۴%	۴۷.۹%
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶,۳۱۷,۱۲۷)	(۸,۰۷۰,۰۰۵)	(۷,۷۴۰,۹۸۹)	(۱۰,۱۵۵,۸۷۵)	(۱۱,۶۸۶,۱۶۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۴۷۳,۷۱۱)	۲,۳۶۳,۷۴۳	۴۲۹,۱۳۶	(۷۷۵,۱۹۰)	(۱,۶۰۶,۵۵۵)
سود (زیان) عملیاتی	۱۶۵,۸۱۱,۱۵۳	۲۲۱,۸۰۳,۴۳۷	۱۸۶,۶۷۷,۴۰۴	۱۴۹,۲۶۵,۲۲۶	۲۱۷,۲۳۷,۶۷۳
حاشیه سود (زیان) عملیاتی	۴۹.۳%	۶۸.۴%	۴۸.۰%	۳۶.۷%	۴۵.۱%
هزینه های مالی	(۷,۷۸۵,۸۶۹)	(۵,۱۵۶,۱۸۲)	(۵,۹۹۳,۳۵۱)	(۶,۰۱۰,۲۲۸)	(۸,۳۹۹,۷۵۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۰,۹۱۵,۰۹۳	۱۰,۶۲۳,۹۷۴	۱۶,۴۹۳,۲۶۹	۱۴۴,۱۱۴,۵۴۹	۲۱,۶۴۱,۸۷۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۶۸,۹۴۰,۳۷۷	۲۲۷,۲۷۱,۲۲۹	۱۹۷,۱۹۷,۳۲۲	۲۸۷,۳۶۹,۵۴۷	۲۳۰,۴۷۹,۷۹۵
مالیات	(۳۰,۳۴۱,۱۵۶)	(۲۱,۹۸۰,۶۲۶)	(۱۰,۲۲۳,۰۴۶)	(۱۱,۳۶۲,۲۲۳)	(۲۳,۵۶۰,۱۷۵)
سود (زیان) خالص	۱۳۸,۵۹۹,۲۲۱	۲۰۵,۲۹۰,۶۰۳	۱۸۶,۹۷۴,۲۷۶	۲۷۶,۰۰۷,۳۲۴	۲۰۶,۹۱۹,۶۲۰
حاشیه سود (زیان) خالص	۴۱.۲%	۶۳.۳%	۴۸.۱%	۷۳.۵%	۴۲.۰%
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۷۳	۷۰۱	۶۳۸	۱,۰۲۰	۷۰۶
سرمایه	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۴۷۳	۷۰۱	۶۳۸	۱,۰۲۰	۷۰۶

درصد تغییرات فروش ۳ ماهه بهار نسبت به زمستان	۲۵%
میانگین نرخ فروش محصولات گرم از ابتدای دوره (تن/ریال)	۲۰۳,۹۴۵,۳۶۹,۶۰۲
میانگین نرخ فروش محصولات سرد از ابتدای دوره (تن/ریال)	۲۳۱,۰۲۴,۷۹۰,۲۲۴



دوره مالی	۱۴۰۰				۱۴۰۱
" ارقام به میلیون ریال "	Q۱	Q۲	Q۳	Q۴	Q۱
فروش	۷۲۹,۲۵۰	۶۸۸,۵۸۰	۸۱۹,۰۶۷	۱۵۸,۱۸۴	۱,۰۷۰,۷۵۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۱۸,۹۹۶)	(۳۹۱,۷۰۰)	(۴۷۰,۲۳۸)	(۱۷۷,۶۷۸)	(۷۹۲,۹۷۲)
سود (زیان) ناخالص	۳۱۰,۲۵۴	۲۹۶,۸۸۰	۳۴۸,۸۲۹	(۱۹,۴۹۴)	۲۷۷,۷۷۹
حاشیه سود (زیان) ناخالص	۴۲.۵%	۴۳.۱%	۴۲.۶%	-۱۲.۳%	۲۵.۹%
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۴,۵۴۱)	(۳۰,۸۲۳)	(۳۰,۸۸۶)	(۲۶,۶۳۵)	(۲۷,۴۳۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-	(۱,۵۲۳)	۳,۰۲۶	(۸۹,۳۲۵)	۱,۲۸۶
سود (زیان) عملیاتی	۲۸۵,۷۱۳	۲۶۴,۵۳۴	۳۲۰,۹۶۹	(۱۳۵,۴۵۴)	۲۵۱,۶۳۱
حاشیه سود (زیان) عملیاتی	۳۹.۲%	۳۸.۴%	۳۹.۲%	-۸۵.۶%	۲۳.۵%
هزینه های مالی	(۳۰,۰۰۰)	(۴۸,۸۴۴)	(۳۳,۳۲۱)	(۵۸,۵۷۱)	(۴۱,۲۶۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۱	(۲۶,۶۰۲)	(۲۰,۳۴۹)	۲۸,۷۵۲	(۴۰۰)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۵۵,۷۳۴	۱۸۹,۰۸۸	۲۶۷,۲۹۹	(۱۶۵,۲۷۳)	۲۰۹,۹۶۲
مالیات	-	(۶۹,۹۷۰)	(۲۲,۶۷۱)	(۳۷۴)	(۱۱,۷۷۲)
سود (زیان) خالص	۲۵۵,۷۳۴	۱۱۹,۱۱۸	۲۴۴,۶۲۸	(۱۶۵,۶۴۷)	۱۹۸,۱۹۰
حاشیه سود (زیان) خالص	۳۵.۱%	۱۷.۳%	۲۹.۹%	-۱۰۴.۷%	۱۸.۵%
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۵۶۸	۱۴۴	۲۸۸	(۱۹۵)	۲۳۳
سرمایه	۴۵۰,۰۰۰	۸۲۷,۹۷۸	۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۳۰۱	۱۴۰	۲۸۸	(۱۹۵)	۲۳۳

درصد تغییرات فروش ۳ ماهه بهار نسبت به زمستان	۵۷۷%
میانگین نرخ فروش بطر سبک صادرات از ابتدای دوره (تن/ریال)	۱۷,۰۹۳,۳۴۹
میانگین نرخ فروش بطر سبک از ابتدای دوره (تن/ریال)	۲۷,۱۵۷,۷۶۵



تحلیل بنیادی

بررسی وضعیت بنیادی شرکت ارتباطات سیار ایران



معرفی

شرکت ارتباطات سیار ایران در تاریخ ۱۳۸۲/۰۴/۲۴ با حکم شورای عالی اداری از شرکت مخابرات ایران جدا گردید. این شرکت در تاریخ ۱۳۹۱/۱۱/۲۹ در شرکت بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته و معامله شد.

عمده درآمد شرکت از محل ارائه خدمات مکالمه و اینترنت به مشترکین دائمی و اعتباری می‌باشد.

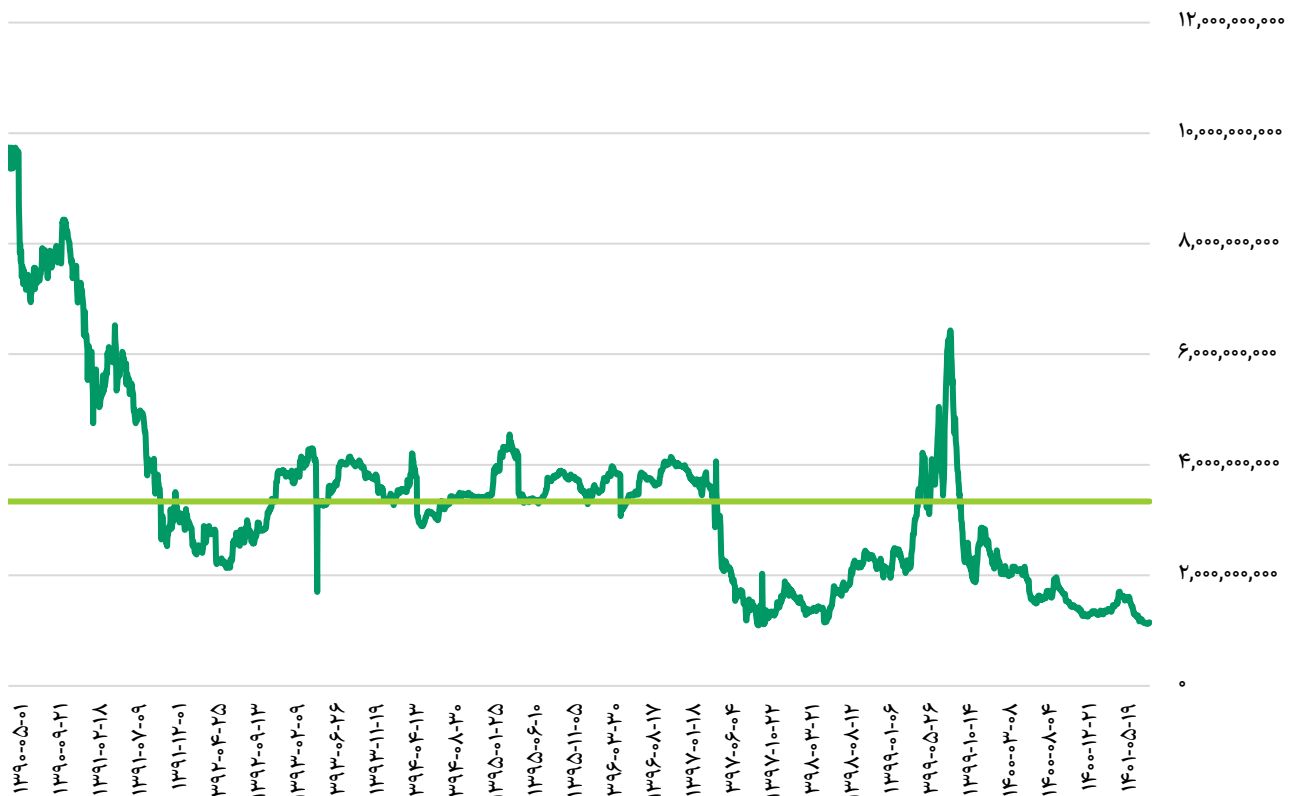
ترکیب سهامداران عمده شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

نام شرکت	درصد سهامداری
شرکت مخابرات ایران	۸۹/۸٪
شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا	۱/۴٪
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه نور دنا	۰/۹٪
شرکت سهامی بیمه ایران	۰/۶٪
بانک رفاه کارگران	۰/۵٪
شرکت بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران	۰/۴٪
شرکت سرمایه‌گذاری سپه	۰/۲٪
شرکت سرمایه‌گذاری امین توان آفرین‌ساز	۰/۲٪
شرکت گروه مالی پارسیان	۰/۲٪
صندوق تثبیت بازار سرمایه	۰/۲٪
شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران	۰/۲٪
سهام شناور	۵/۴٪

اعضای هیئت مدیره شرکت

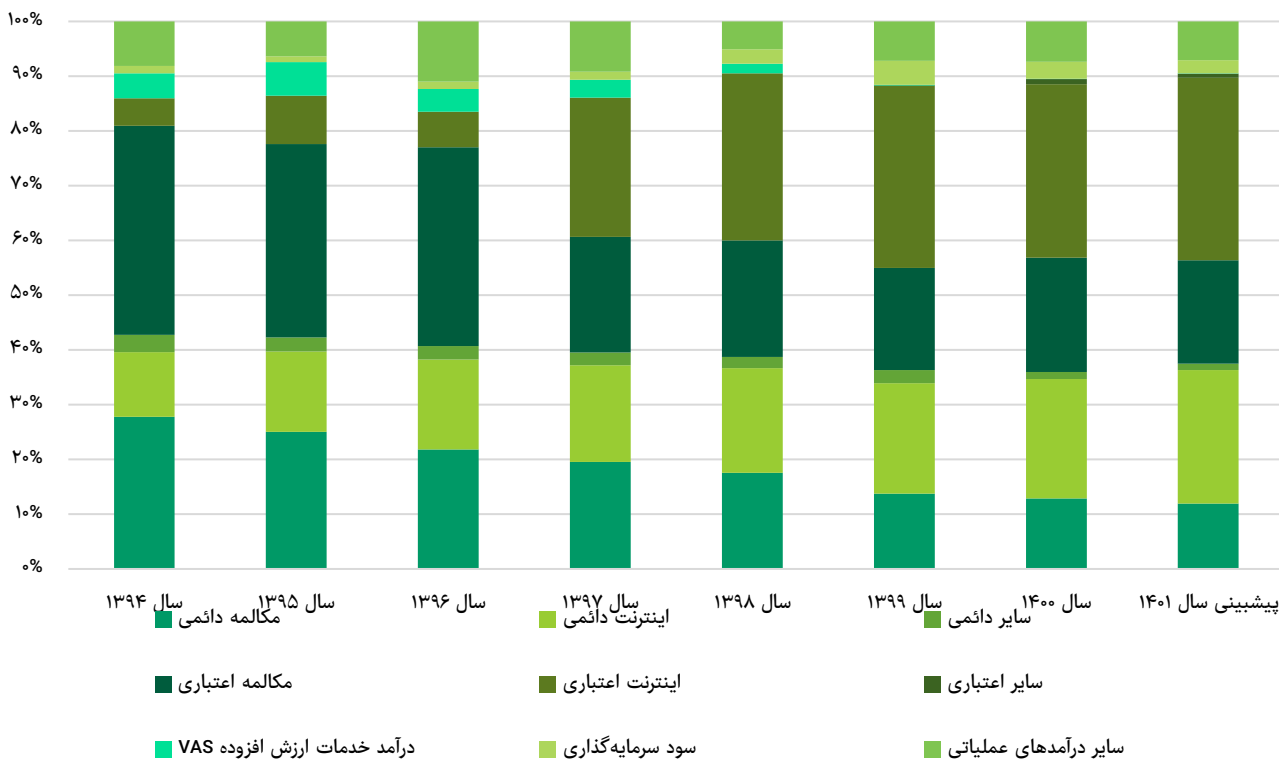
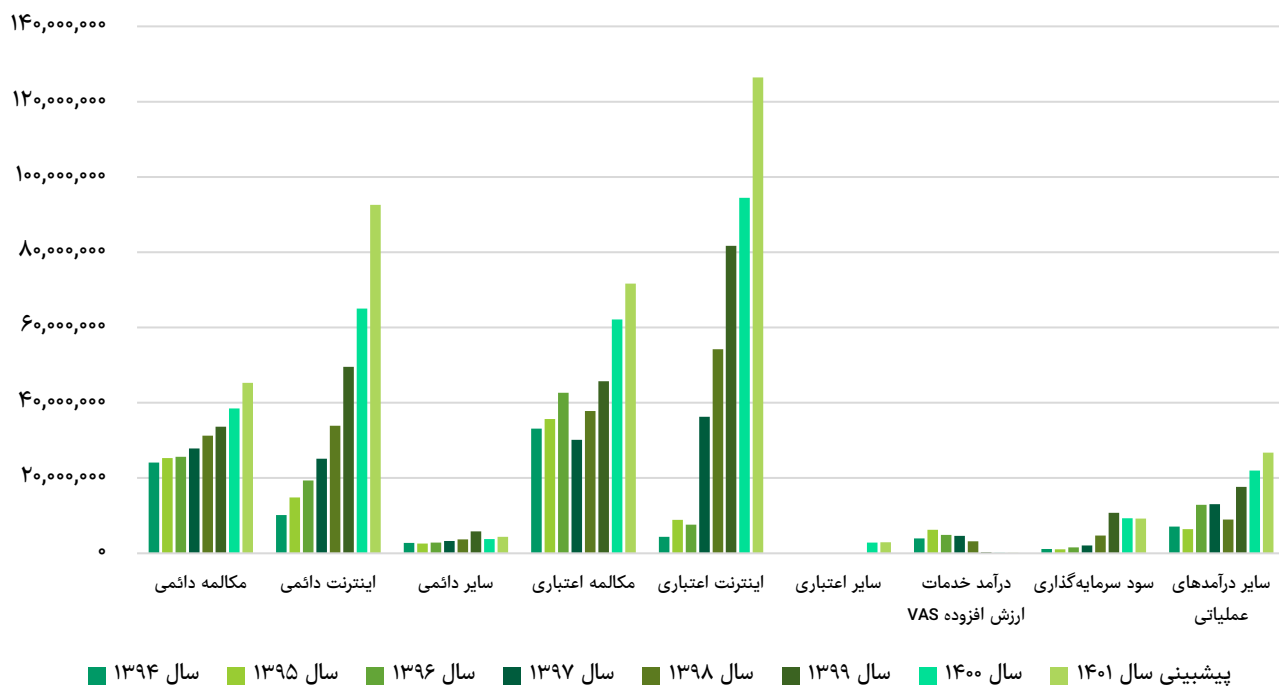
اعضای هیئت مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت
شرکت گسترش الکترونیک تدبیر ایران	علی بقائی	رئیس هیئت مدیره
شرکت مهر اقتصاد مبین	محمد سعید سرافزار	نائب رئیس هیئت مدیره
شرکت مخابرات ایران	حجت الله نیکی ملکی	عضو هیئت مدیره
شرکت سامان سازه غدیر	بابک تراکمه	عضو هیئت مدیره
شرکت گسترش خدمات ارتباطات کاراشاب	سید مجید صدری	عضو هیئت مدیره
-	مهدی اخوان بهابادی	مدیر عامل

ارزش بازار دلاری سهم



مفروضات تحلیل

درآمدهای عملیاتی



همانطور که در نمودار فوق مشخص است، عمده درآمد عملیاتی شرکت مرتبط با درآمدهای اینترنت و مکالمه سیم‌کارت‌های مشترکین اعتباری و دائمی است.

مطابق مصوبه سال ۱۳۹۳، سقف نرخ هر دقیقه مکالمه سیم کارت‌های اعتباری و دائمی به ترتیب ۸۹۹ و ۵۹۹ ریال تعیین گردید و تاکنون افزایش نرخ جدیدی رخ نداده است. همچنین در این سال نرخ تعرفه عادی اینترنت برای سیم کارت‌های اعتباری و دائمی، ۰/۶ و ۰/۴ ریال برای هر کیلوبایت تعیین گردید. لازم به ذکر است به دلیل رقابت منفی و نرخ شکنی‌های اپراتورهای تلفن همراه و رقابت با اپراتورهای ارائه‌دهنده اینترنت ثابت، هزینه تعرفه هر کیلوبایت بسیار ارزان‌تر از سقف تعرفه تعیین شده است که در جدول زیر نمونه آن را مشاهده می‌کنید:

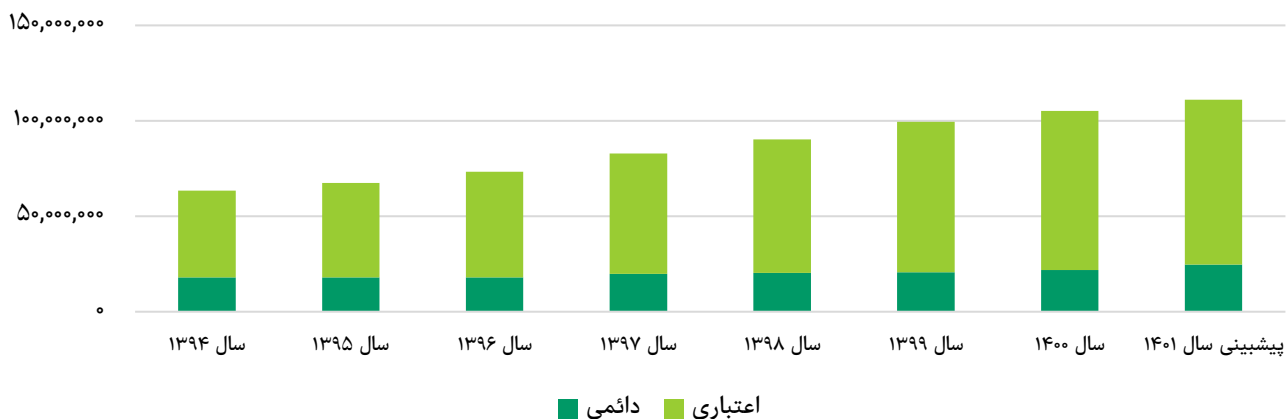
بسته‌های مختلف	گیگا بایت	ریال	تعرفه (کیلوبایت به ریال)
۶۰ روزه	۱۲	۴۶۰,۰۰۰	۰.۰۳۸
۱۲۰ روزه	۱۵	۶۲۰,۰۰۰	۰.۰۴۱
۳۰ روزه	۳	۱۹۰,۰۰۰	۰.۰۶۳
۳۰ روزه	۷	۲۸۲,۰۰۰	۰.۰۴۰
۷ روزه	۰.۲	۴۴,۰۰۰	۰.۲۲۰
۷ روزه	۶	۱۹۵,۰۰۰	۰.۰۳۳
روزانه	۰.۲۵	۳۶,۰۰۰	۰.۱۴۴
روزانه	۳	۹۹,۰۰۰	۰.۰۳۳
تعرفه عادی اعتباری			۰.۶
تعرفه عادی دائمی			۰.۴

بعد از مصوبات اسفند سال ۱۳۹۸ با سخت‌گیری‌های وزارت ارتباطات، درآمد خدمات ارزش افزوده شرکت کاهش یافته و بعید است این مقدار افزایش یابد!

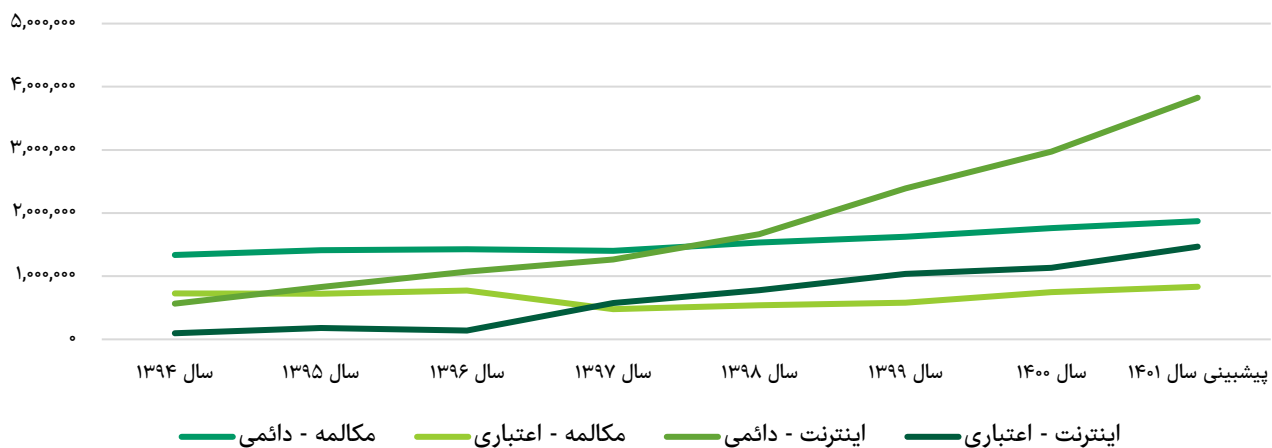
سایر درآمدهای عملیاتی شرکت بیشتر مرتبط با درآمد استفاده از امکانات شبکه توسط سایر اپراتورها می‌باشد که تقریباً مشابه این آیتم در هزینه‌ها وجود دارد که اکثر آن مربوط به شرکت ایرانسل می‌باشد.

برای برآورد درآمدهای عملیاتی سال ۱۴۰۱ باید تعداد مشترکین فعال و سرانه مصرف هر مشترک تخمین زده شود. با توجه به روند گذشته و عملکرد ۴ ماه ابتدایی امسال تعداد مشترکین و سرانه مصرف هر کدام از آن‌ها برآورد گردیده که به همراه مقادیر چند سال گذشته آن در نمودارهای زیر مشخص شده است:

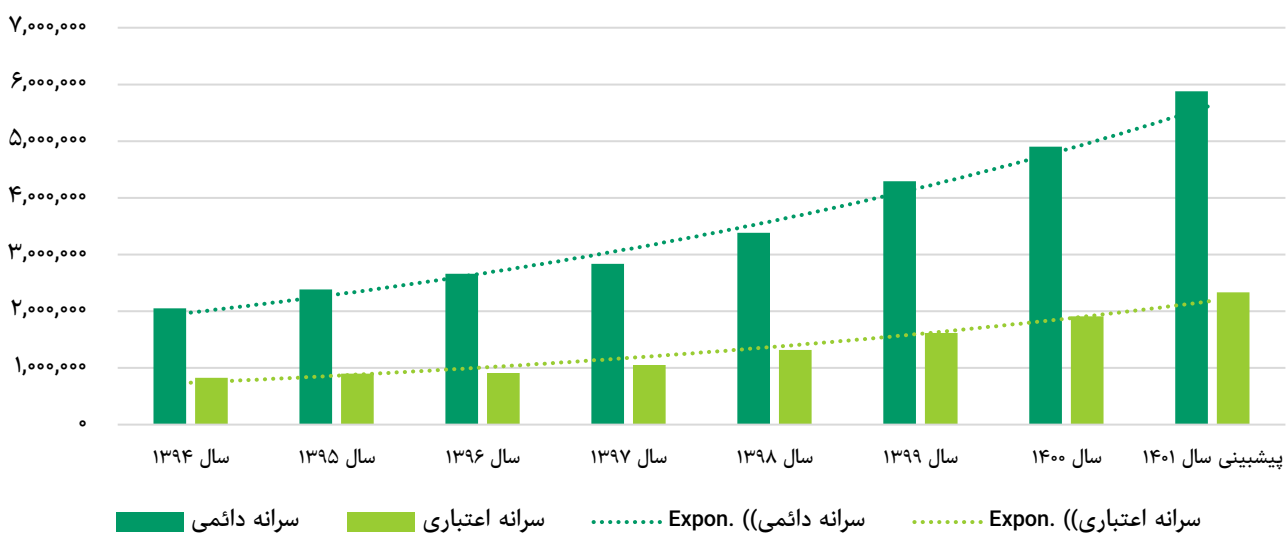
تعداد مشترکین فعال



سرانه هر مشترک



سرانه هر مشترک



سرمایه‌گذاری‌های شرکت

سرمایه‌گذاری‌های شرکت عمدتاً در حوزه‌های مرتبط با خود می‌باشد و درآمد حاصل از این محل به نسبت کل درآمد شرکت مقدار ناچیزی است.

شرکت‌های فرعی	درصد سرمایه‌گذاری	بهای تمام شده	فعالیت اصلی شرکت
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه نور دنا	۹۹.۹۹%	۸,۲۵۰,۱۸۸	سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها، فعالیت‌های بازرگانی، استفاده از تسهیلات و ...
شرکت ارتباطات مبین نت	۸۰%	۵,۲۲۰,۰۰۰	تامین تجهیزات مخابراتی ثابت، سیار، بی‌سیم و فن‌آوری اطلاعات و ...
شرکت نقش اول کیفیت	۹۹.۹۹%	۸۵۰,۰۰۰	اجرای خدمات طراحی و مهندسی و آزمون‌های تایید صلاحیت کارشناسان و ...
موسسه خدمات رفاهی کارکنان همراه اول	۹۹.۹۹%	۱,۹۹۹,۹۴۶	انجام امور خدماتی کارکنان شرکت
شرکت پیش‌تازان تجارت ویستا	۱۰۰%	۱۲۸,۰۰۰	ارایه خدمات تلفنی و یا نمابر بین‌المللی به مشترکین تلفن ثابت و همراه
شرکت توسعه تجارت مجازی سارینا	۱۰۰%	۱۲۸,۰۰۰	سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها، فعالیت‌های بازرگانی، فعالیت‌های تولید و توزیع سخت‌افزار و ...
شرکت همراه کسب و کارهای هوشمند	۹۸%	۹۸۰,۰۰۰	ارائه خدمات توانمندساز، توسعه‌دهنده کسب و کارهای نوآور و نوپا و ...
شرکت کسب و کار نوپای حرکت اول	۹۸%	۳,۴۳۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری در زمینه فناوری اطلاعات، انرژی‌های نو، سلامت و
توسعه کسب و کار ایرانی (توسکا)	۹۹.۸۰%	۹,۹۸۰	ایجاد و نگهداری پایگاه داده‌های الکترونیکی، خدمات شبکه‌های اطلاع‌رسانی و ...

شرکت‌های وابسته	درصد سرمایه‌گذاری	بهای تمام شده	فعالیت اصلی شرکت
شرکت مهر اقتصاد مبین	۳۰%	۴۲۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری در سهام
شرکت پرداخت اول کیش	۲۹%	۵۰,۷۴۹	ارائه خدمات ارزش افزوده از طریق تلفن همراه
صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی حامی اول	۲۰%	۶۸,۶۵۴	بازارگردانی

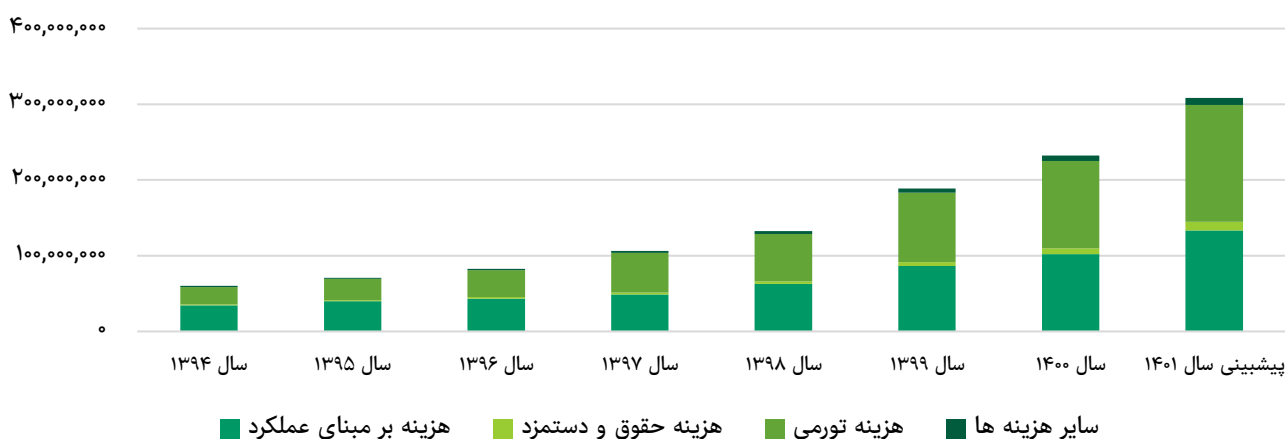
سایر شرکت‌ها	درصد سرمایه‌گذاری	بهای تمام شده
ارتباط مشترک شهر (سهامی خاص)	۱۶%	۳,۵۷۵
سایر سرمایه‌گذاری‌ها	-	۵۲

هزینه‌های عملیاتی

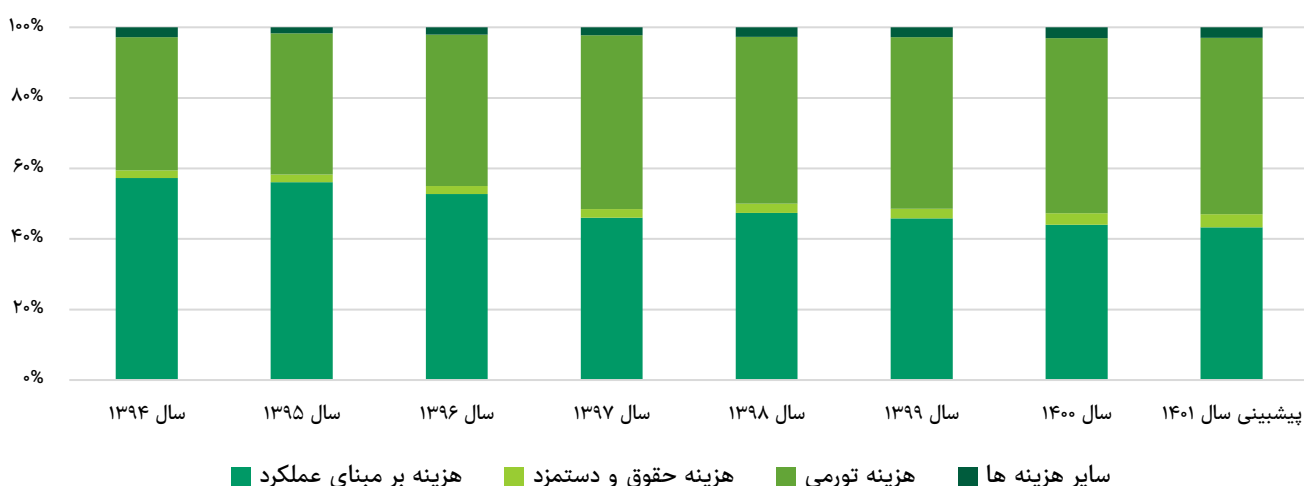
آیتم‌های بهای تمام شده و هزینه اداری و عمومی شرکت ارتباطات سیار ایران از آیتم‌های متعددی تشکیل شده و ما جهت درک بهتر، دسته‌بندی متفاوتی برای هزینه‌های شرکت در نظر گرفته‌ایم که به شرح زیر است:

- هزینه بر مبنای عملکرد: منظور هزینه‌هایی است که متناسب با درآمدهای عملیاتی شرکت رشد می‌کند. مانند هزینه‌های تسهیم درآمد، هزینه استفاده از امکانات شبکه سایر اپراتورها، هزینه حق‌السهم تولید ترافیک داخلی و ... می‌باشد.
- هزینه تورمی: منظور هزینه‌هایی است که متناسب با تورم رشد می‌کند: مانند استهلاک فنی، نگهداری و پشتیبانی، حق دسترسی به فضا و ...
- هزینه حقوق و دستمزد
- سایر هزینه‌ها

ساختار هزینه شرکت



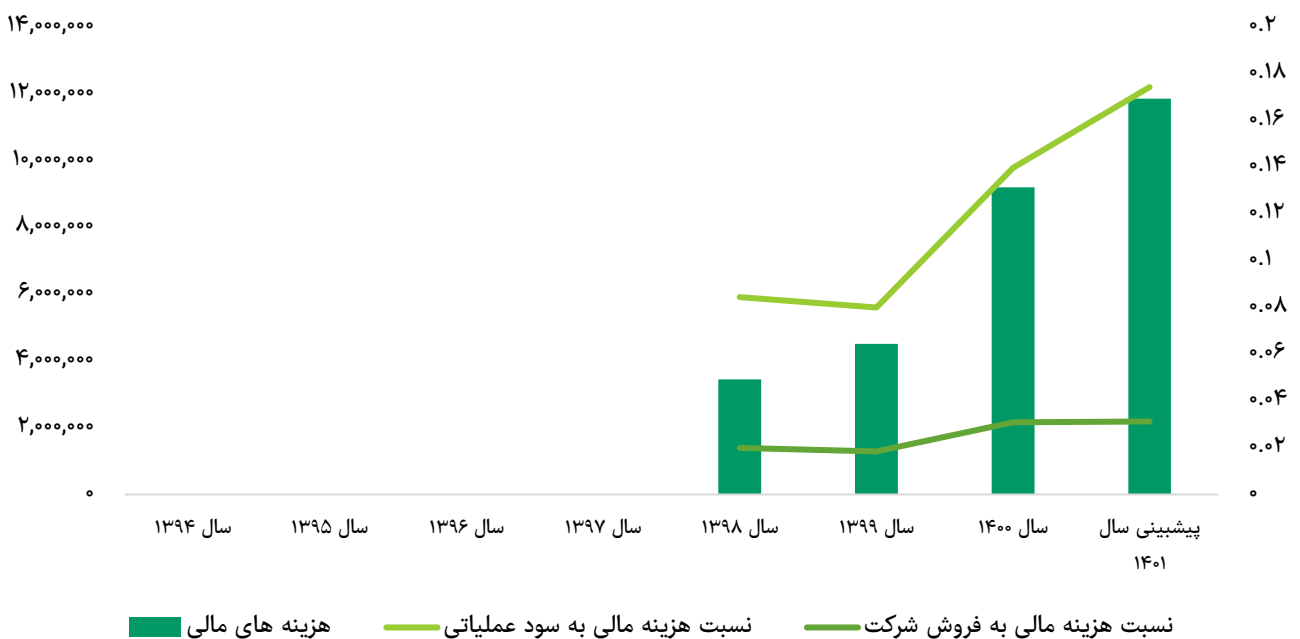
ساختار هزینه شرکت



همانطور که در نمودار فوق مشاهده می‌کنید، به علت عدم رشد درآمدهای شرکت متناسب با تورم، هزینه مبتنی بر عملکرد شرکت به انداز هزینه‌های تورمی شرکت رشد نداشته است و سهم هزینه‌های تورمی از سهم هزینه‌های مبتنی بر عملکرد شرکت پیشی گرفته است.

لازم به ذکر است در محاسبات فوق مجموع هزینه‌های بهای تمام شده و اداری و عمومی محاسبه گردیده است.

نقدینگی شرکت



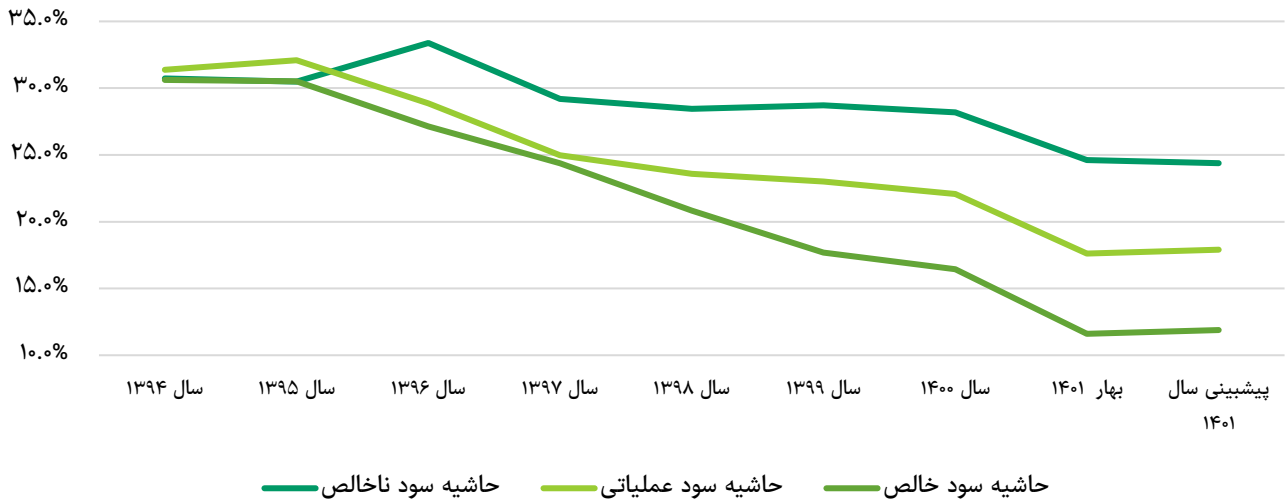
با توجه به عدم افزایش نرخ مکالمات اپراتورهای تلفن همراه از سال ۱۳۹۳، درآمدهای عملیاتی شرکت متناسب با نرخ تورم رشد نکرده و در حال حاضر شرکت با مشکلات شدید نقدینگی روبرو شده است به گونه ای که هزینه مالی فصل به فصل افزایش یافته و نسبت جاری شرکت از بالای ۳ به کمتر از ۰/۲۵ رسیده است.

صورت سود و زیان شرکت با مفروضات زیر بدین شرح است:

- تعداد سیم کارت های فروش رفته دائمی و اعتباری تا پایان سال به ترتیب به عدد ۲۶ و ۱۰۵ میلیون برسد و نسبت تعداد سیم کارت های فعال دائمی و اعتباری به کل سیم کارت های فروش رفته به ترتیب ۹۵ و ۸۲ درصد فرض شده است.
- افزایش حقوق و دستمزد معادل ۵۰ درصد در نظر گرفته شده است.
- تورم عمومی معادل ۴۰ درصد در نظر گرفته شده است.
- رشد سرانه مکالمه سیم کارت های دائمی و اعتباری به ترتیب ۶/۳ و ۱۱ درصد (میانگین وزنی سرانه مکالمه کل مشترکین ۹/۲ درصد) فرض شده است.
- رشد سرانه خدمات داده سیم کارت های دائمی و اعتباری به ترتیب ۲۷/۵ و ۲۷/۶ درصد در نظر گرفته شده است.
- سرانه آبونمان مشترکین، مکالمات بین الملل و سایر درآمدهای مبتنی بر کارکرد مشترکین ثابت لحاظ گردیده است.

دوره مالی	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	بهار ۱۴۰۱	پیشبینی ۱۴۰۱
درآمدهای عملیاتی	۱۱۶,۰۵۰,۳۹۷	۱۴۰,۴۰۱,۷۸۹	۱۷۳,۱۲۲,۲۳۶	۲۴۵,۰۹۵,۳۹۲	۲۹۸,۱۳۷,۶۸۷	۸۷,۸۳۴,۰۰۸	۳۷۹,۵۱۰,۶۸۸
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	-۷۷,۳۰۸,۰۴۳	-۹۹,۴۲۲,۵۴۲	-۱۲۳,۸۵۹,۲۸۸	-۱۷۴,۷۰۱,۷۲۰	-۲۱۴,۰۸۹,۵۱۱	-۶۶,۲۰۸,۱۱۷	-۲۸۶,۹۷۵,۹۴۹
سود ناخالص	۳۸,۷۴۲,۳۵۴	۴۰,۹۷۹,۲۴۷	۴۹,۲۶۲,۹۴۸	۷۰,۳۹۳,۶۷۲	۸۴,۰۴۸,۱۷۶	۲۱,۶۲۵,۸۹۱	۹۲,۵۳۴,۷۳۹
هزینه های فروش، اداری و عمومی	-۵,۲۴۴,۰۶۰	-۶,۹۱۸,۲۲۴	-۸,۴۹۳,۶۵۷	-۱۳,۸۸۰,۰۰۷	-۱۸,۳۲۹,۵۸۸	-۶,۱۶۳,۷۶۱	-۲۱,۲۷۸,۷۸۹
سایر درآمدها	-۷,۱۳۸	۱,۰۱۴,۹۵۰	۴,۸۲۲,۰۵۷	۸,۰۹۳,۰۳۴	۱۰,۲۱۳,۸۶۸	۹,۴۰۲	۱۰,۲۶۰,۷۹۲
سایر هزینه ها	-	-	-۴,۷۷۳,۰۲۶	-۸,۲۰۹,۰۲۶	-۱۰,۰۹۲,۵۳۷	-	-۱۳,۵۲۶,۷۵۷
سود عملیاتی	۳۳,۴۹۱,۱۵۶	۳۵,۰۷۵,۹۷۳	۴۰,۸۱۸,۳۲۲	۵۶,۳۹۷,۶۷۳	۶۵,۸۳۹,۹۱۹	۱۵,۴۷۱,۵۳۲	۶۷,۹۸۹,۹۸۵
هزینه های مالی	-	-	-۳,۴۴۸,۰۰۷	-۴,۵۱۰,۶۷۰	-۹,۲۰۳,۰۱۵	-۲,۹۶۲,۵۰۰	-۱۱,۸۵۰,۰۰۰
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۵,۹۳۲,۸۲۹	۷,۷۰۲,۲۸۲	۸,۰۲۷,۰۲۸	۴۷۹,۹۳۵	۴,۵۳۸,۲۶۱	۱,۰۲۹,۳۰۲	۳,۴۷۸,۸۰۸
سود قبل از مالیات بر درآمد	۳۹,۴۲۳,۹۸۵	۴۲,۷۷۸,۲۵۵	۴۵,۳۹۷,۳۴۳	۵۲,۳۶۶,۹۳۸	۶۱,۱۷۵,۱۶۵	۱۳,۵۳۸,۳۳۴	۵۹,۶۱۸,۷۹۳
هزینه مالیات بر درآمد	-۷,۹۳۲,۰۸۹	-۸,۵۵۴,۶۹۹	-۹,۳۴۳,۷۵۸	-۹,۰۱۹,۱۹۰	-۱۲,۱۲۳,۵۶۰	-۳,۳۴۳,۴۹۶	-۱۴,۵۲۰,۴۶۴
سود (زیان) خالص	۳۱,۴۹۱,۸۹۶	۳۴,۲۲۳,۵۵۶	۳۶,۰۵۳,۵۸۵	۴۳,۳۴۷,۷۴۸	۴۹,۰۵۱,۶۰۵	۱۰,۱۹۴,۸۳۸	۴۵,۰۹۸,۳۲۹
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۶۶۷	۷۲۵	۷۶۴	۹۱۸	۱,۰۳۹	۲۱۶	۹۵۵

حاشیه سود شرکت

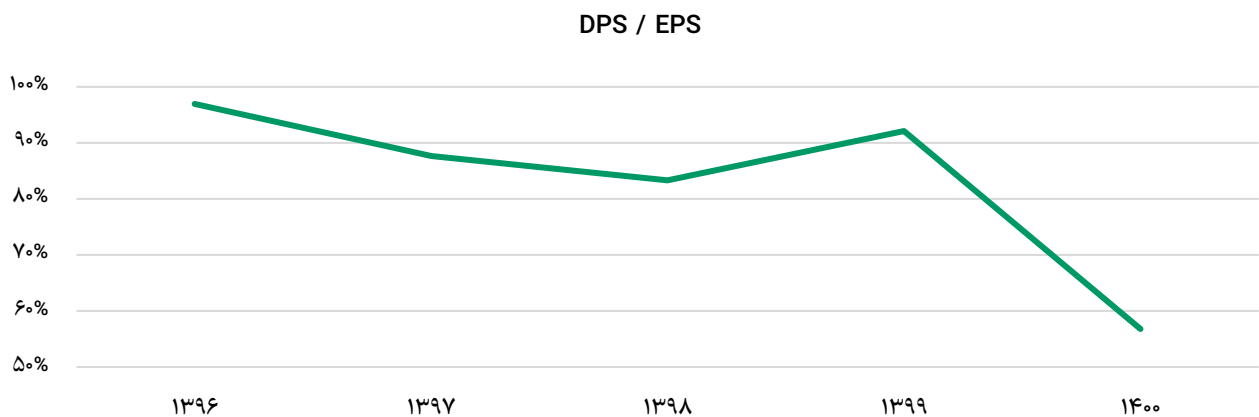


تحلیل حساسیت سود برآوردی سال ۱۴۰۱ شرکت

۶۰%	۵۰%	۴۰%	۳۰%	۲۰%	۹.۲%	نرخ رشد سرانه مکالمات
۴۰%	۴۰%	۴۰%	۳۰%	۳۰%	۲۷.۶%	نرخ رشد سرانه اینترنت
۷,۱۹۶,۶۰۰	۷,۰۲۰,۶۰۰	۶,۸۴۴,۶۰۰	۶,۳۶۸,۶۰۰	۶,۱۹۲,۶۰۰	۵,۸۷۸,۰۰۶	سرانه دائمی
۲,۸۴۴,۰۰۰	۲,۷۶۹,۰۰۰	۲,۶۹۴,۰۰۰	۲,۵۰۴,۰۰۰	۲,۴۲۹,۰۰۰	۲,۳۳۴,۴۰۲	سرانه اعتباری
۱,۸۳۳	۱,۷۰۸	۱,۵۸۲	۱,۲۶۳	۱,۱۳۸	۹۵۵	EPS ۱۴۰۱

همانطورکه در جدول فوق مشاهده می‌کنید رشد سودآوری شرکت تا حد زیادی متأثر از مجوز افزایش نرخ مکالمه می‌باشد.

روند توزیع سود شرکت



با توجه به وضعیت نقدینگی شرکت، به نظر می‌رسد در سالهای آینده نیز (مانند سال جاری) خبری از توزیع سود حداکثری در مجمع شرکت نباشد.

روند P/E TTM شرکت



نسبت‌های مالی شرکت

کارایی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
گردش دارایی‌ها	۰.۶۷	۰.۶۹	۰.۷۵	۰.۶۶
گردش دارایی‌های ثابت	۱.۱۶	۱.۱۵	۱.۱۵	۰.۹۶
گردش حساب‌های دریافتنی	۶.۲۷	۵.۱۶	۵.۴۷	۴.۸۵
دوره وصول مطالبات	۶۱.۹۷	۶۶.۷۱	۶۶.۷۸	۷۵.۳۳

اهرم / ریسک	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	پاییز ۱۴۰۰
جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها	۰.۷۸	۰.۸۰	۰.۸۲	۰.۸۰
جمع بدهی‌ها به حقوق صاحبان سهام	۳.۶۳	۳.۹۵	۴.۵۴	۳.۸۹
نسبت بدهی	۰.۱۴	۰.۱۶	۰.۲۸	۰.۲۵
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۰.۶۴	۰.۷۸	۱.۵۳	۱.۲۳
نسبت سود انباشته به دارایی‌ها	۰.۱۷	۰.۱۳	۰.۱۳	۰.۱۱
نسبت پوشش هزینه بهره		۱۱.۸۴	۱۲.۵۰	۷.۱۵

نقدینگی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	پاییز ۱۴۰۰
نسبت جاری	۰.۳۵	۰.۳۱	۰.۲۷	۰.۲۳
نسبت آنی	۰.۳۴	۰.۳۰	۰.۲۶	۰.۲۲
نسبت نقد	۰.۰۸	۰.۰۷	۰.۰۴	۰.۰۲

جمع بندی

با توجه به رشد دلاری برخی از آیتم های بهای تمام شده و تقسیم سود حداکثری در سال های گذشته، در حال حاضر شرکت با مشکلات جدی نقدینگی مواجه شده و در همین موضوع منجر به اخذ تسهیلات و افزایش هزینه مالی شده است.

همانطور که پیشتر بیان شد، درآمدهای شرکت عمدتاً از دو محل مکالمات و اینترنت می باشد.

در حال حاضر اپراتورهای تلفن همراه، با رقابت منفی و قیمت شکنی، اینترنت همراه خود را با مقادیر بسیار کمتری از سقف تعیین شده ارائه می دهند، اما به نظر می رسد در حال حاضر با حذف بسته های ارزان به دنبال افزایش درآمدهای خود از این محل هستند. این افزایش درآمد تا آنجایی ادامه خواهد داشت که همچنان استفاده اینترنت تلفن همراه برای مشترکین به صرفه باشد، چراکه در غیر این صورت یا به اینترنت های ثابت روی خواهند آورد یا مقدار مصرف خود را کنترل خواهند کرد و در دو حالت سرانه مصرف اینترنت و در نتیجه درآمد اپراتورهای همراه کاهش خواهد یافت. در این تحلیل فرض شده سرانه مصرف هر مشترک در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰ حدود ۲۷/۵ درصد افزایش یابد.

با توجه به موارد فوق، تنها راه نجات این شرکت از زیان ده شدن، دریافت مجوز افزایش نرخ قابل توجه در نرخ مکالمات است که سرانه مکالمات هر مشترک را افزایش داده و بتواند هزینه های شرکت را جبران نماید.

تحلیل تکنیکال شرکت ارتباطات سیار ایران (همراه)



به واسطه وجود تشابه زمانی بین شاخه‌های C و E وجود یک دیامتریک در نمودار همراه یکی از سناریوهای محتمل است. از این رو وضعیت قیمت در اواسط شاخه G از این دیامتریک ارزیابی می‌گردد. لذا انتظار می‌رود قیمت برای تکمیل شاخه G پس از اندکی نوسان در محدوده فعلی تا سطوح ۶۹۰۰ تومانی کاهش قیمت را تجربه کند. بدیهی است با رسیدن قیمت به محدوده مذکور باید منتظر رفلکس قیمت و حرکت پسا الگویی بود در غیر این صورت اصلاح می‌تواند تا سطوح پایین‌تر قیمتی نیز ادامه‌دار باشد.

تحلیل بنیادی

بررسی کلان صنعت فولاد

تحلیل کلان صنعت

امروزه با پیشرفت تکنولوژی‌های فولادسازی، به قدری بر تنوع فولادهای تولیدی افزوده شده است که می‌توان گفت حداقل تا ۳۰ سال آینده جایگزینی برای آن وجود نخواهد داشت. فولاد در میان تمام مواد ساختمانی، از بیشترین نسبت استحکام به وزن برخوردار است. فولادهای جدید با استحکام بالاتر و وزن کمتر، در کاربردهای مختلف بین ۲۵ تا ۴۰ درصد در کاهش وزن و افزایش استحکام کمک کرده‌اند که باعث کاهش آلودگی‌های زیست محیطی سایر صنایع مرتبط نیز شده است.

به طور کلی می‌توان فولاد نهایی را به دو دسته فولادهای طولی (مانند تیرآهن و ...) و فولادهای تخت (مانند ورق و ...) دسته‌بندی کرد. فولادهای طولی عمدتاً برای ساختمان‌سازی (ساخت کارخانه و پروژه‌های عمرانی) و فولادهای تخت عمدتاً در صنعت خودرو، لوازم خانگی و ... استفاده می‌شود. از این‌رو معمولاً مصرف فولادهای طولی در کشورهای در حال توسعه بیشتر است و هر چقدر کشورها رشد اقتصادی بیشتری پیدا می‌کنند، با کاهش مصرف فولاد مواجه می‌شوند که این کاهش در فولاد تخت کمتر از فولاد طولی است.

صنعت فولاد با رشد اقتصادی رابطه مستقیم دارد، به گونه‌ای که با رشد اقتصادی شاهد رونق و با رکود جهانی، شاهد رکود در این صنعت هستیم. لازم به ذکر است تا پیش از سال ۲۰۱۵، رکود اقتصادی جهانی و عوامل بیرونی منجر به رکود این صنعت می‌گردید اما در سال ۲۰۱۵ مازاد ظرفیت، علت اساسی بروز رکود بود. در ادامه به دلایل رکود این صنعت در ادوار گذشته اشاره خواهیم داشت:

- دلایل بحران در دهه ۷۰ (انقلاب ایران و جنگ اعراب با اسرائیل، رشد قیمت نفت، رکود در اقتصاد دنیا و کاهش تولید فولاد)
- بروز رکود موقتی در اوایل دهه ۱۹۸۰ میلادی به علت بروز رکود در اقتصادهای آمریکا، ژاپن و کشورهای اروپایی
- بروز رکود موقتی در اواخر دهه ۱۹۸۰ به علت رکود در اقتصادهای توسعه یافته
- بحران مالی ۱۹۹۷ در شرق آسیا
- رکود اقتصادی در ابتدای سال ۲۰۰۰ (حباب دات کام)، آمریکا و اروپا
- بحران مالی سال ۲۰۰۸ مسکن آمریکا
- بحران مازاد ظرفیت تولید فولاد در سال ۲۰۱۵ !

تکنولوژی تولید فولاد

فولاد فلزی است که بارها و بارها می‌تواند تا ۱۰۰ درصد بازیافت شود، بدون اینکه کیفیت آن افت کند. در حال حاضر به طور متوسط ۳۷ درصد از فولادهای جدید تولید شده، از بازیافت بدست آمده که این میزان با توجه به افزایش روز افزون قراضه فولاد در جهان در حال افزایش است.

طی ۱۴ سال گذشته ۷۰ درصد تولید جهانی بر عکس ایران، با استفاده از سنگ آهن و زغالسنگ کک‌شو در کوره بلند و ۳۰ درصد به روش احیا مستقیم از قراضه و آهن اسفنجی تولید شده است. اما در حال حاضر به دلایل زیر مسیر تولید فولاد خام از روش کوره بلند به سمت کوره قوس الکتریکی در حال تغییر است و شرکت‌های فولادی جدید با تکنولوژی کوره قوس الکتریکی ایجاد می‌شوند:

۱. استفاده بیشتر از قراضه آهن به عنوان ماده اولیه در کوره قوس الکتریکی
۲. پیمان پاریس در ارتباط با حفظ محیط زیست و کنترل میزان انتشار گازهای گلخانه‌ای و نیز کنترل گرمایش زمین (کوره بلند عمدتاً از زغالسنگ استفاده می‌کند اما کوره قوس الکتریکی از گاز استفاده می‌کند).
۳. کاهش قیمت مواد اولیه در استفاده از قراضه آهن در تولید فولاد به روش کوره قوس الکتریکی

برنامه‌های توسعه صنعت فولاد ایران

به‌طور کلی در حال حاضر تمام طرح توسعه‌های صنعت فولاد کشور حول ۳ محور زیر در حال انجام می‌باشد:

۱. طرح دستیابی به ظرفیت ۵۵ میلیون تن فولاد خام در افق ۱۴۰۴
۲. طرح ۱۰ میلیون تن فولاد خام منطقه آزاد تجاری - صنعتی چابهار
۳. طرح ۶ میلیون تن منطقه ویژه صنایع معدنی و فلزی خلیج فارس (مقرر شده ظرفیت تولید این منطقه به ۱۰ میلیون تن برسد که ۴ میلیون آن در طرح اول برنامه‌ریزی شده است)

دو طرح توسعه ۱۰ و ۶ میلیون تنی فوق با شرط تامین مواد اولیه به صورت واردات و صادرات محصولات به گونه‌ای که بر روی توازن زنجیره تامین خوراک و مصرف داخل کشور اثری نگذارد، تعریف شده است.

پیش‌بینی شده جهت تامین مواد اولیه طرح فولاد خام منطقه چابهار، یک معدن در کشور استرالیا خریداری گردد.

ترکیب سهامداران طرح ۱۰ میلیون تنی منطقه چابهار بدین شرح است: شرکت ملی فولاد ایران ۱۵ درصد، شرکت فولاد مبارکه ۲۸ درصد، شرکت صنعتی و معدنی چادرملو ۲۸ درصد و شرکت صنعتی و معدنی گل‌گهر ۲۹ درصد.

ترکیب سهامداران طرح ۶ میلیون تنی منطقه ویژه خلیج فارس بدین شرح است: شرکت ایمیدرو و شرکت ملی فولاد ایران ۶ درصد، شرکت صنعتی و معدنی گل‌گهر ۳۵ درصد، شرکت فولاد مبارکه ۵۱ درصد، شرکت صبا فولاد خلیج فارس ۶ درصد و سایر (گروه سرمایه‌گذاری ارزش و ...) ۲ درصد.

در حال حاضر، تمرکز اصلی وزارت صمت و سایر نهادهای تصمیم‌گیر بر موازنه طرح اول در افق ۱۴۰۴ می‌باشد.

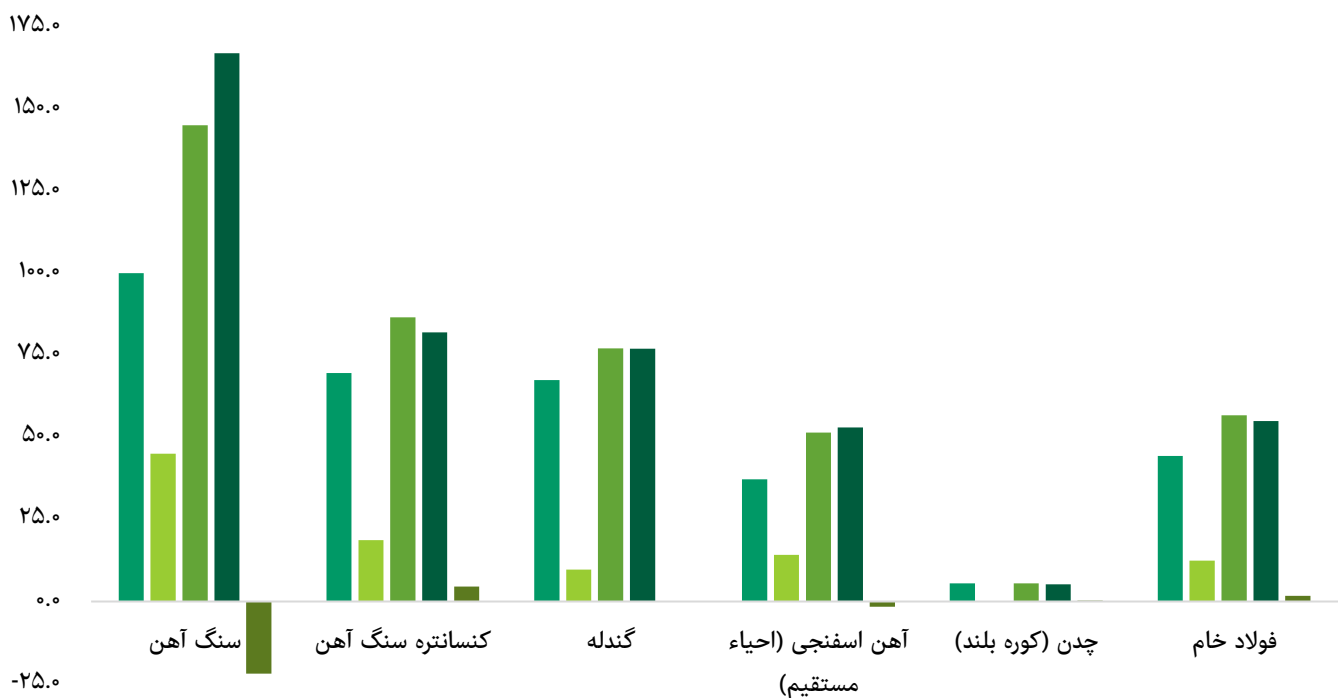
با بررسی وضعیت مجوزهای طرح‌های در دست اجرا، در هیچ حلقه‌ای توصیه به اعطای مجوزهای جدید نمی‌شود. (از کنسانتره سنگ آهن تا فولاد خام)

یکی از چالش‌های برنامه توسعه ۵۵ میلیون تنی فولاد در افق ۱۴۰۴، عدم توازن در ظرفیت ۵۵ میلیون تن فولاد خام به لحاظ ترکیب بیلت و بلوم و اسلب با نیاز در افق ۱۴۰۴ می‌باشد، به گونه‌ای که در صورت تحقق کامل طرح‌های توسعه، ظرفیت تولید و نیاز به اسلب تقریباً موازنه می‌شود اما برای محصولات بلوم و بیلت، مازاد عرضه وجود خواهد داشت.

در صورت تولید ۵۵ میلیون تن فولاد خام در افق ۱۴۰۴ و تولید کامل مطابق برنامه واحدهای فولادی بیش از ۰/۸ میلیارد تن سنگ آهن مصرف می گردد (بنابراین با استخراج سالیانه ۱۶۶ میلیون تن سنگ آهن، ذخایر کشور تقریباً تکافوی حدود ۱۳ سال بعد از افق ۱۴۰۴ را دارد)

لازم به ذکر است با توجه به وضعیت زیرساختی کشور (اسکله با ظرفیت بالا و ...) انجام طرح هایی مانند طرح ۱۰ میلیون تنی چابهار و ۶ میلیون تنی خلیج فارس بسیار دور از ذهن است.

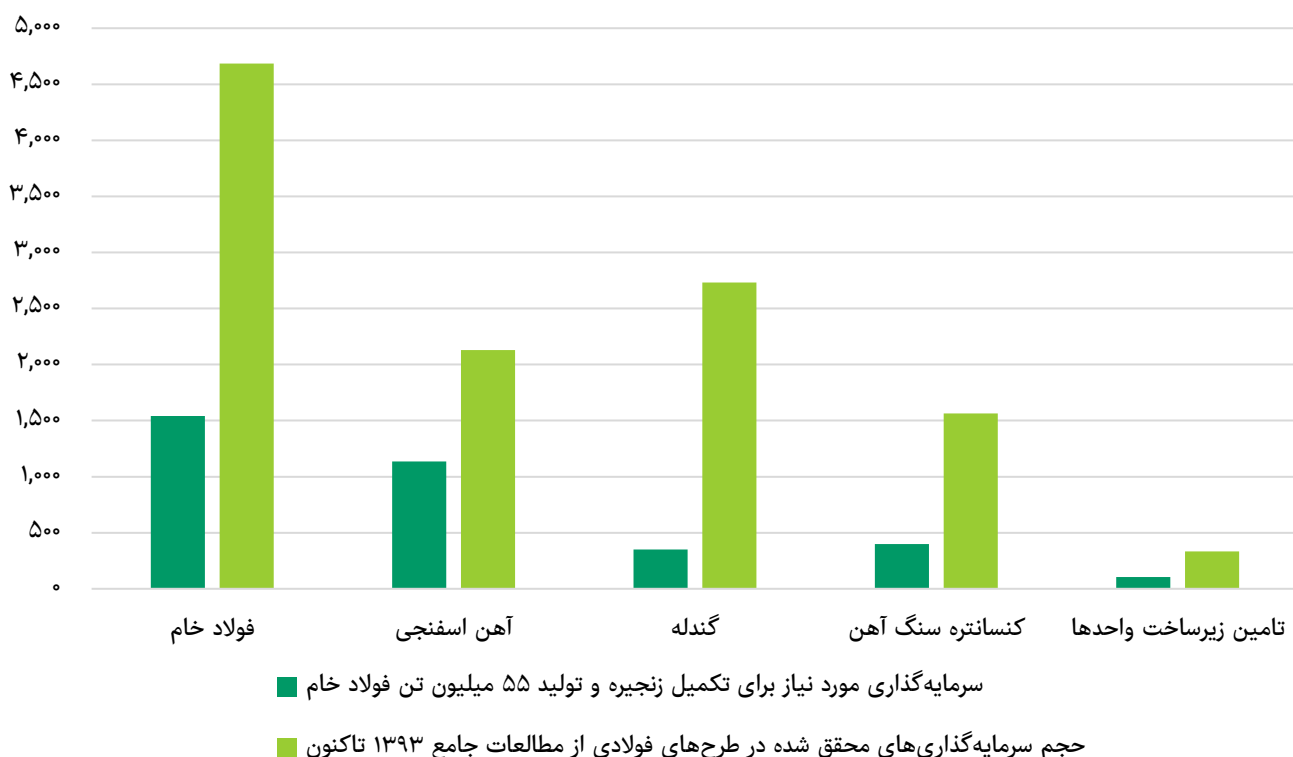
موازنه زنجیره فولاد از سنگ آهن تا فولاد خام در افق ۱۴۰۴



موازنه - تکمیل زنجیره ■ نیاز در زنجیره برای تکمیل ■ ظرفیت در افق ۱۴۰۴ ■ ظرفیت طرح های در دست اجرا ■ ظرفیت اسمی واحدهای فعال

همانطور که در نمودار فوق مشاهده می کنید، در صورت تکمیل طرح های توسعه در افق ۱۴۰۴ و با وجود افزایش ظرفیت تولید سنگ آهن، همچنان مشکل کسری سنگ آهن خواهیم داشت. لازم به ذکر است با توجه به مشکلات زیرساختی و شرایط تحریمی، در حال حاضر امکان واردات سنگ آهن به مقدار کافی در کشور وجود ندارد.

سرمایه‌گذاری در صنعت (ارقام به میلیون ریال)



سرمایه‌گذاری مورد نیاز برای تکمیل زیرساخت‌های زنجیره و تولید ۵۵ میلیون تن فولاد خام



سرمایه‌گذاری در حوزه زیرساخت و تامین انرژی بسیار عقب‌تر از سرمایه‌گذاری احداث واحدهای فولادی می‌باشد و چالش اصلی صنعت است.

در بین زیرساخت‌های مورد نیاز صنعت، تاکید بیشتری بر روی سرمایه‌گذاری در حوزه‌های ریلی و نیروگاهی وجود دارد.

لازم به ذکر است اعداد فوق، سرمایه‌گذاری مورد نیاز برای تکمیل زیرساخت‌های زنجیره تولید طرح ۵۵ میلیون تنی فولاد خام می‌باشد و ارتباطی با سایر نیازهای زیرساختی و نیاز پشتیبانی طرح‌های ۶ میلیون تنی و ۱۰ میلیون تنی مناطق خلیج فارس و چابهار ندارد و کشور به حجم سرمایه‌گذاری بیشتری احتیاج دارد. به طور مثال به گفته وزیر نفت، برای توسعه صنعت گاز کشور نیاز به حدود ۸۰ میلیارد یورو سرمایه‌گذاری خواهیم داشت.

نکات مرتبط با پراکندگی زنجیره فولاد

۱. زنجیره فولاد در حلقه کنسانتره در واحدهای فعال و هم در طرح‌های قابل تحقق متمرکز و کنار معدن می‌باشند.
۲. زنجیره فولاد در حلقه فولاد خام (در واحدهای فعال و در طرح‌های قابل تحقق) از پراکندگی قابل توجهی برخوردار است.
۳. واحدهای فعال فولاد خام در استان‌های مرکزی کشور بیشترین تمرکز را دارند.
۴. واحدهای قابل تحقق فولاد خام در استان‌های معدنی کشور است و بیشترین تمرکز را دارند.
۵. به دلیل پراکندگی واحدهای فولادسازی (دوری و نزدیکی به محل تامین مواد اولیه) یک چالش مهم محسوب می‌شود.

عوامل تاثیرگذار بر صنعت

۱. رشد اقتصاد جهانی
۲. قیمت مواد اولیه (به‌خصوص سنگ آهن و زغالسنگ)
۳. وجود تقاضا برای فولاد (با توسعه یافتگی کشور و سرانه درآمد هر کشور ارتباط مستقیمی دارد)

تحلیل بنیادی

بررسی وضعیت بنیادی شرکت فولاد خوزستان



معرفی

شرکت فولاد خوزستان اولین مجتمع تولید آهن و فولاد کشور به روش احیاء مستقیم و کوره قوس الکتریکی است که در ۱۲ فروردین سال ۱۳۶۸ افتتاح گردید. این شرکت با وسعت ۳/۸ کیلومتر مربع، در مجاورت شهر اهواز واقع شده است.

فولاد خوزستان از آغاز به فعالیت طی ۳ مرحله ظرفیت تولید فولاد خام خود را به ترتیب تا ۲/۴، ۳/۲ و ۳/۸ میلیون تن افزایش داد و قصد دارد در پایان فاز چهارم توسعه، ظرفیت تولید خود را به ۵/۲ میلیون تن در سال افزایش دهد.

شرکت فولاد خوزستان در حال حاضر متشکل از ۳ واحد اصلی زیر است:

۱. کارخانجات گندله‌سازی: شامل دو مدول تولید گندله از سنگ آهن، هر یک به ظرفیت اسمی ۳/۲ میلیون تن گندله در سال می‌باشد.

۲. کارخانجات احیاء مستقیم: در این بخش گندله به آهن اسفنجی (آهن احیاء مستقیم) تبدیل می‌شوند. این بخش در حال حاضر سه مدول میدرکس با ظرفیت ۲/۲ میلیون تن و دو مدول زمزم با ظرفیت ۱/۸ میلیون تن در سال مشغول تولید می‌باشد. لازم به ذکر است که مدول‌های زمزم بر اساس فناوری بومی شده میدرکس و توسط کارشناسان داخلی طراحی و نصب شده‌اند.

۳. فولادسازی: در این بخش محصولات نهایی شرکت یعنی شمش و اسلب از آهن اسفنجی تولید می‌شود.

سرمایه شرکت

آخرین افزایش سرمایه شرکت به شرح زیر می‌باشد:

تاریخ افزایش سرمایه	سرمایه قبلی	سرمایه جدید	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۹۲/۱۰/۰۵	۲,۱۹۲,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۲۶۵٪	اندوخته و سود انباشته
۱۳۹۵/۱۰/۲۷	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۴۷۲,۰۰۰	۸۰٪	سود انباشته، مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۷/۱۲/۲۶	۱۴,۴۷۲,۰۰۰	۱۹,۰۴۸,۶۹۷	۳۲٪	سود انباشته
۱۳۹۹/۱۰/۲۳	۱۹,۰۴۸,۶۹۷	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶۲٪	سود انباشته
۱۴۰۰/۱۰/۰۵	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰٪	سود انباشته

آخرین ترکیب سهامداران

نام شرکت	درصد سهامداری
گروه توسعه اقتصادی پایندگان	۴۶.۲%
سهام عدالت	۲۹.۳%
سرمایه‌گذاری آتیه صبا	۳.۳%
سرمایه‌گذاری سامان مجد	۱.۷%
سرمایه‌گذاری ملی ایران	۱.۱%
سایر سهامداران	۱۸.۳%

اعضای هیئت مدیره

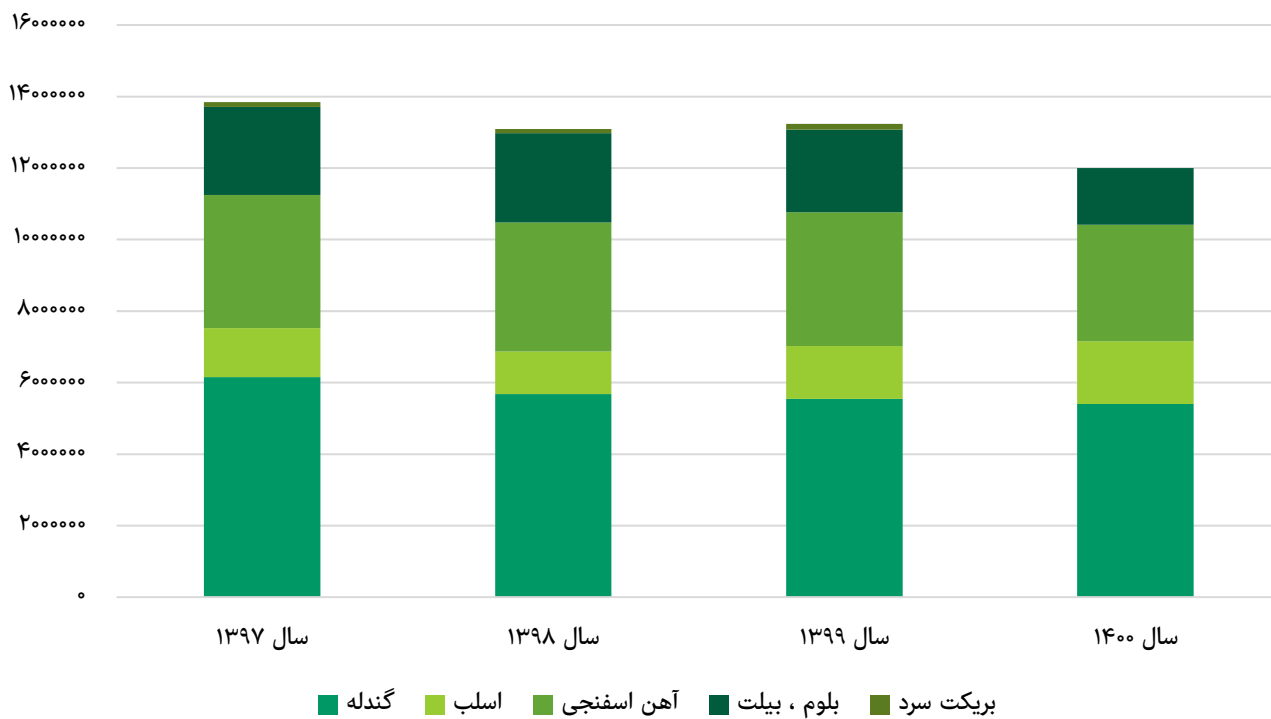
اعضای هیئت مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت
شرکت سرمایه‌گذاری استان خوزستان	رضا طاهری	رئیس هیئت مدیره
گروه توسعه اقتصادی پایندگان	امین ابراهیمی	مدیرعامل و نائب رئیس هیئت مدیره
شرکت سرمایه‌گذاری سامان مجد	محمد مهدی مومن‌زاده	عضو هیئت مدیره
شرکت توسعه سلامت ایوا	اسماعیل گودرزی	عضو هیئت مدیره
شرکت سرمایه‌گذاری استان گیلان	علی محمدی	عضو هیئت مدیره

ارزش بازار دلاری سهم

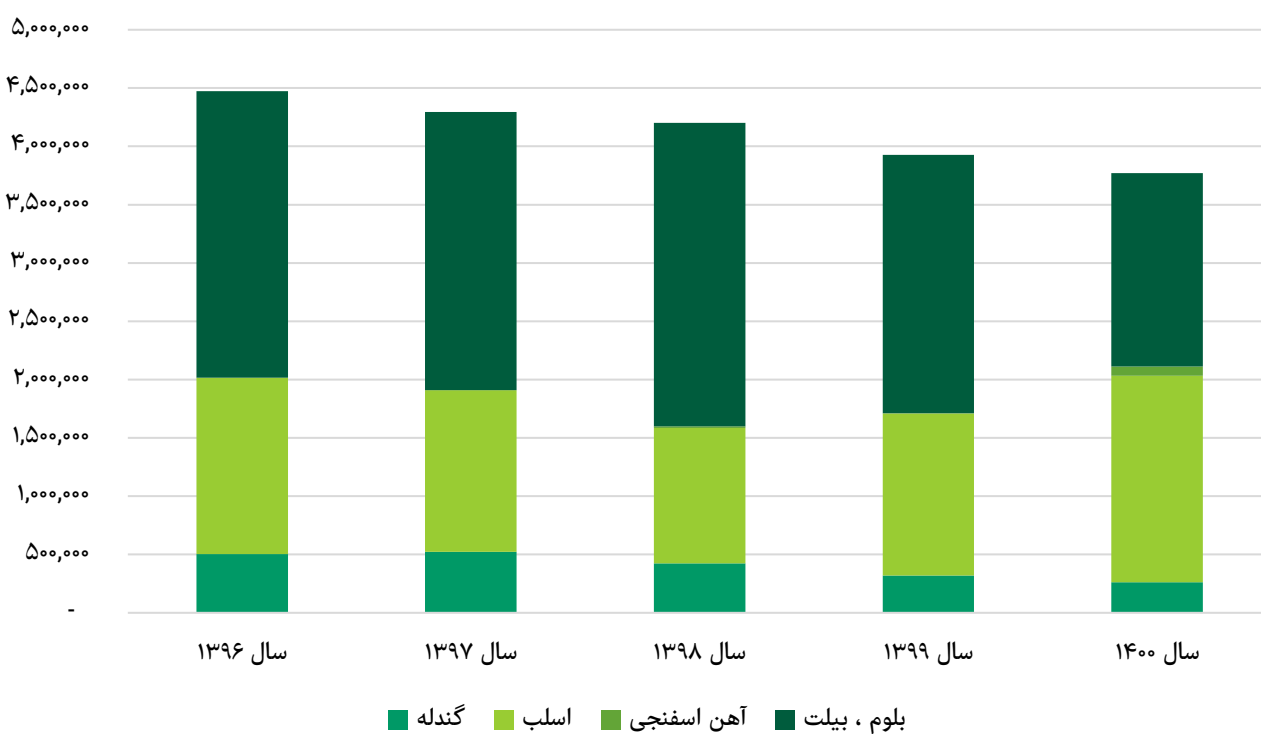


آمار تولید و فروش شرکت

مقدار تولید (تن)



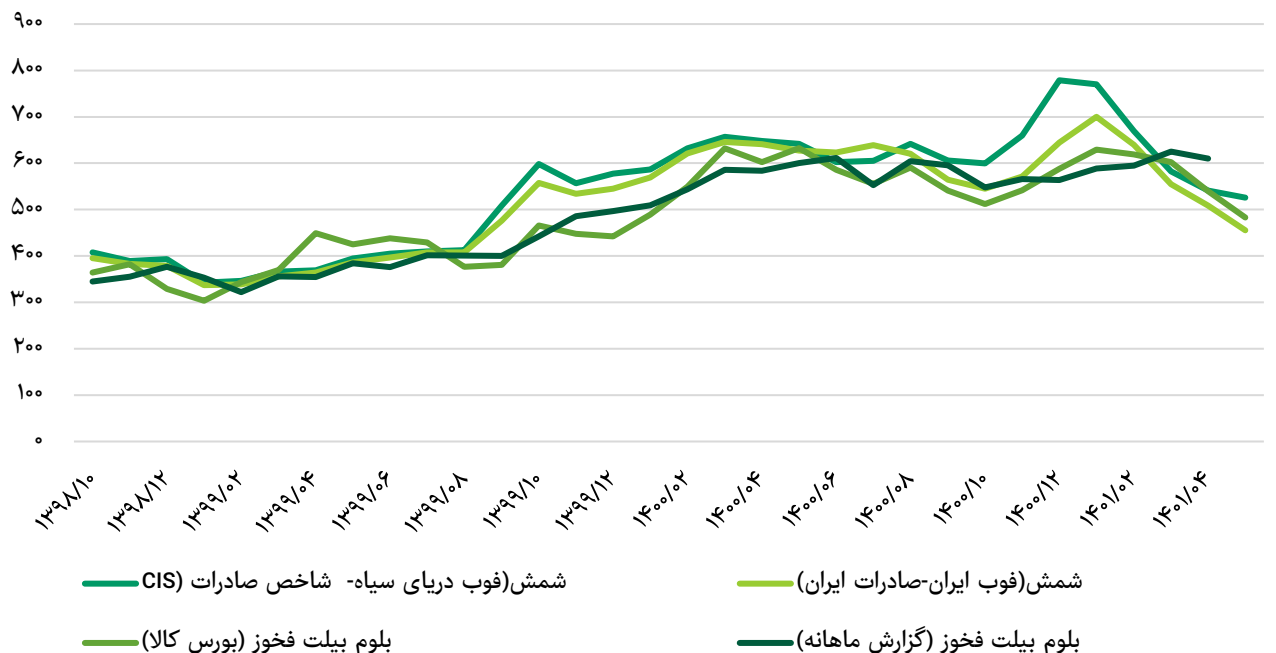
مقدار فروش (تن)



مبلغ فروش (هزار دلار)



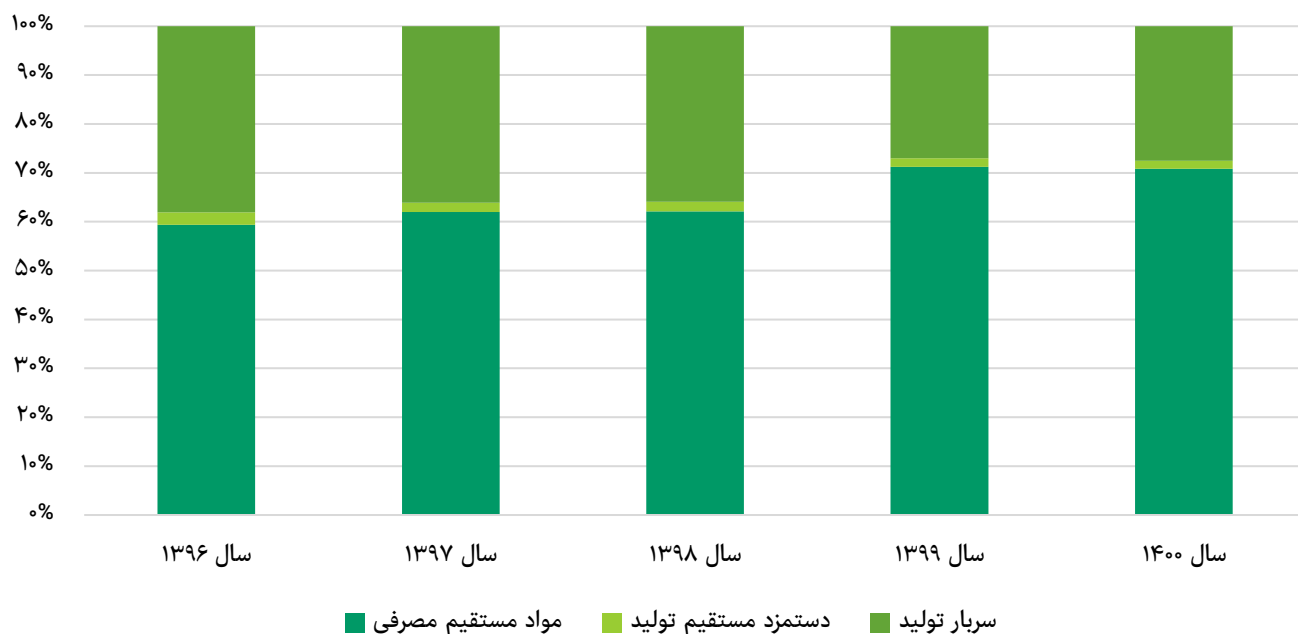
نرخ فروش بیلت (دلار)



همانطور که در نمودارهای فوق مشاهده می‌کنید، علت اصلی رشد سودآوری فخور در سال ۱۴۰۰ افزایش نرخ محصولات بوده که علی‌رغم کاهش مقدار فروش، مبلغ فروش شرکت حتی نسبت به دلار هم افزایش یافته است.

علاوه بر رشد قیمت‌های جهانی، سودآوری شرکت تحت تاثیر افزایش قیمت دلار، رشد چشمگیری داشته است.

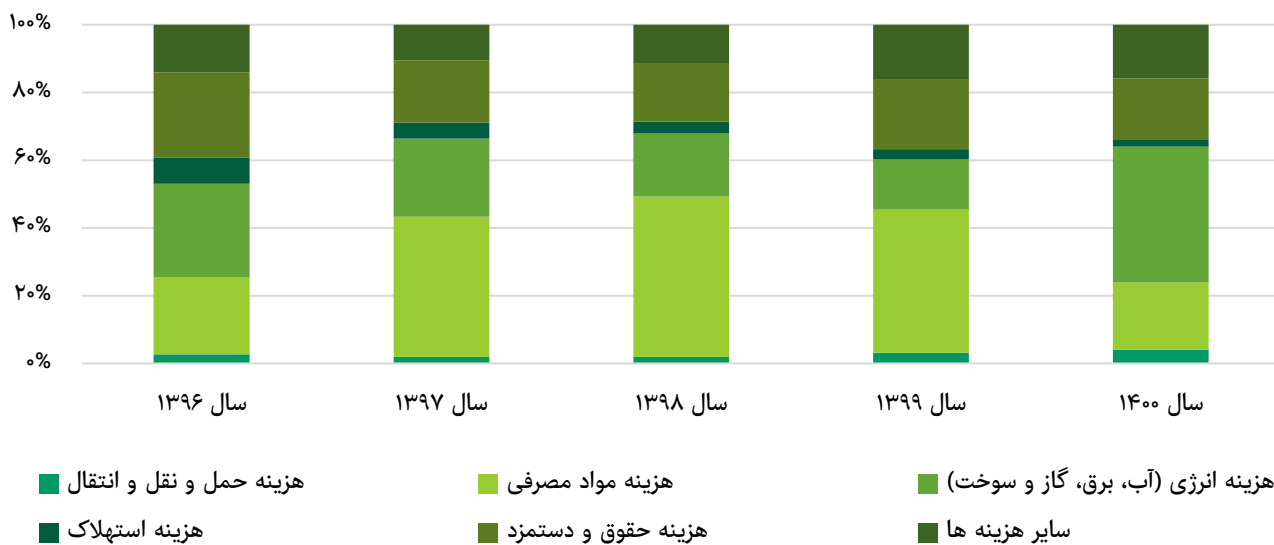
ساختار بهای تمام شده شرکت



همانطورکه در نمودار فوق مشخص است عمده هزینه‌های فولاد خوزستان مربوط به سربار تولید می‌باشد و دستمزد مستقیم پرسنل تولیدی بخش ناچیزی از هزینه‌های شرکت می‌باشد.

عمده مواد مستقیم مصرفی شرکت مربوط به کنسانتره خریداری شده برای واحد گندله‌سازی شرکت می‌باشد.

سربار تولید



همانطورکه در نمودار فوق مشاهده می‌کنید سهم هزینه انرژی از کل هزینه‌های سربار شرکت افزایش قابل توجهی یافته که علت اصلی آن رشد نرخ برق بوده است.

مفروضات صورت سود و زیان (دوره ۹ ماهه)

- شمش CIS ۵۰۰ دلار
- اسلب CIS ۵۵۰ دلار
- دلار نیما ۲۷,۰۰۰ تومان
- نرخ برق ۵,۵۰۰ ریال بر هر کیلووات ساعت
- نرخ گاز طبیعی ۲۰,۰۰۰ ریال بر هر متر مکعب

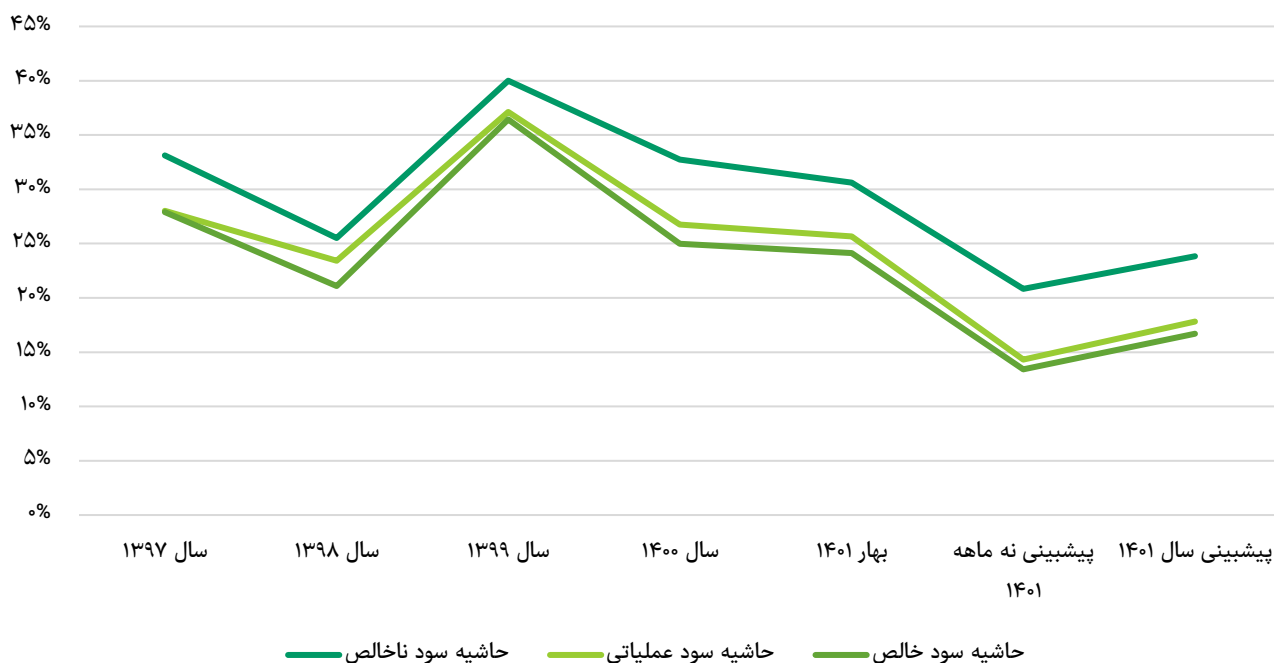
صورت سود و زیان شرکت با توجه به مفروضات فوق، برای ۹ ماه باقیمانده و کل سال مالی ۱۴۰۱ به شرح زیر می‌باشد:

پیش‌بینی پیش‌بینی ۱۴۰۱ سال	پیش‌بینی ۹ ماهه ۱۴۰۱	بهار ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	سال مالی
۴۱۴,۵۲۹,۵۴۵	۲۸۶,۸۸۸,۳۴۰	۱۲۷,۶۴۱,۲۰۵	۵۰۲,۱۶۶,۰۶۶	۳۰۶,۴۶۷,۰۲۸	۱۵۸,۴۰۷,۸۱۳	درآمدهای عملیاتی
-۳۱۵,۶۹۹,۸۳۸	-۲۲۷,۱۳۰,۹۹۸	-۸۸,۵۶۸,۸۴۰	-۳۳۷,۷۵۰,۱۱۶	-۱۸۳,۸۷۳,۰۳۲	-۱۱۷,۹۸۸,۰۲۳	بهای تمام شده
۹۸,۸۲۹,۷۰۷	۵۹,۷۵۷,۳۴۲	۳۹,۰۷۲,۳۶۵	۱۶۴,۴۱۵,۹۵۰	۱۲۲,۵۹۳,۹۹۶	۴۰,۴۱۹,۷۹۰	سود ناخالص
-۲۷,۹۳۷,۶۷۰	-۱۹,۰۴۹,۹۹۸	-۸,۸۸۷,۶۷۲	-۲۱,۵۱۶,۹۱۸	-۱۲,۳۰۱,۲۱۸	-۷,۱۴۴,۶۹۴	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۲,۹۴۶,۱۵۱	۳۶۷,۸۲۱	۲,۵۷۸,۳۳۰	۱,۶۴۳,۳۹۸	۳,۹۸۰,۶۸۷	۴,۲۱۷,۴۶۷	سایر درآمدها
-۱,۰۹۱	-۱,۰۹۱	۰	-۱۰,۲۰۰,۲۳۰	-۵۰۲,۲۸۸	-۴۱۵,۵۴۵	سایر هزینه‌ها
۷۳,۸۳۷,۰۹۷	۴۱,۰۷۴,۰۷۴	۳۲,۷۶۳,۰۲۳	۱۳۴,۳۴۲,۲۰۰	۱۱۳,۷۷۱,۱۷۷	۳۷,۰۷۷,۰۱۸	سود عملیاتی
-۶,۲۷۱,۱۶۷	-۴,۵۰۹,۲۴۸	-۱,۷۶۱,۹۱۹	-۴,۰۷۶,۹۵۷	-۲,۹۳۱,۵۲۹	-۲,۷۵۳,۸۷۷	هزینه‌های مالی
۷,۰۹۲,۳۳۹	۵,۲۳۶,۹۴۸	۱,۸۵۵,۳۹۱	۴,۲۱۵,۵۲۲	۴,۸۰۶,۲۹۰	۱,۶۶۸,۵۲۳	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۷۴,۶۵۸,۲۶۹	۴۱,۸۰۱,۷۷۴	۳۲,۸۵۶,۴۹۵	۱۳۴,۴۸۰,۷۶۵	۱۱۵,۶۴۵,۹۳۸	۳۵,۹۹۱,۶۶۴	سود قبل از مالیات
-۵,۳۸۴,۲۲۳	-۳,۳۰۷,۸۴۱	-۲,۰۷۶,۳۸۲	-۹,۰۶۸,۹۰۴	-۳,۹۸۸,۲۵۶	-۲,۵۹۵,۷۹۳	هزینه مالیات بر درآمد
۶۹,۲۷۴,۰۴۶	۳۸,۴۹۳,۹۳۳	۳۰,۷۸۰,۱۱۳	۱۲۵,۴۱۱,۸۶۱	۱۱۱,۶۵۷,۶۸۲	۳۳,۳۹۵,۸۷۱	سود خالص
۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۰۴۸,۶۹۷	سرمایه شرکت
۵۷۷	۳۲۱	۲۵۷	۱,۰۴۵	۹۳۰	۱,۷۵۳	EPS

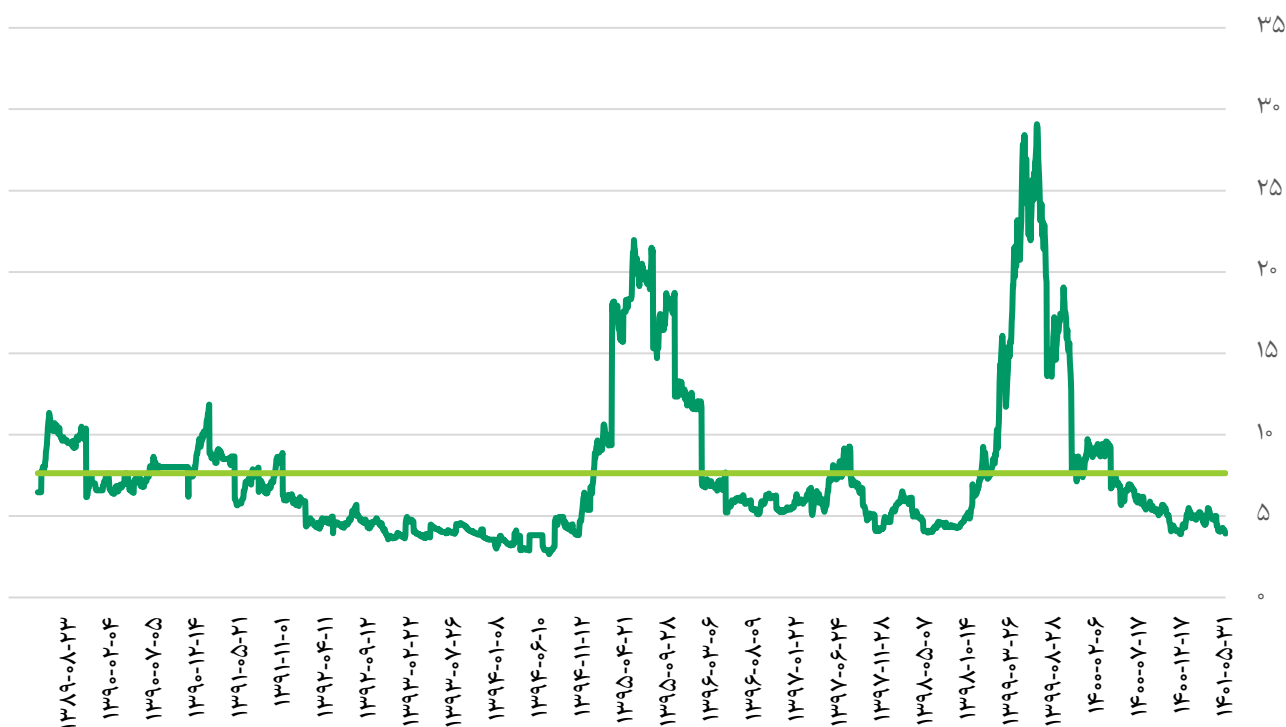
جدول تحلیل حساسیت سود برای سال مالی ۱۴۰۱ (دوره ۹ ماهه)

۳۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۵۷۷
۵۷۳	۵۳۳	۴۹۳	۴۵۳	۴۱۳	۳۷۳	۳۳۳	۴۵۰
۶۴۲	۶۰۰	۵۵۸	۵۱۵	۴۷۳	۴۳۱	۳۸۸	۴۷۵
۷۱۱	۶۶۶	۶۲۲	۵۷۷	۵۳۳	۴۸۸	۴۴۴	۵۰۰
۷۸۰	۷۳۳	۶۸۶	۶۳۹	۵۹۲	۵۴۶	۴۹۹	۵۲۵
۸۴۹	۸۰۰	۷۵۱	۷۰۱	۶۵۲	۶۰۳	۵۵۴	۵۵۰
۹۱۸	۸۶۶	۸۱۵	۷۶۳	۷۱۲	۶۶۰	۶۰۹	۵۷۵
۹۸۷	۹۳۳	۸۷۹	۸۲۵	۷۷۲	۷۱۸	۶۶۴	۶۰۰

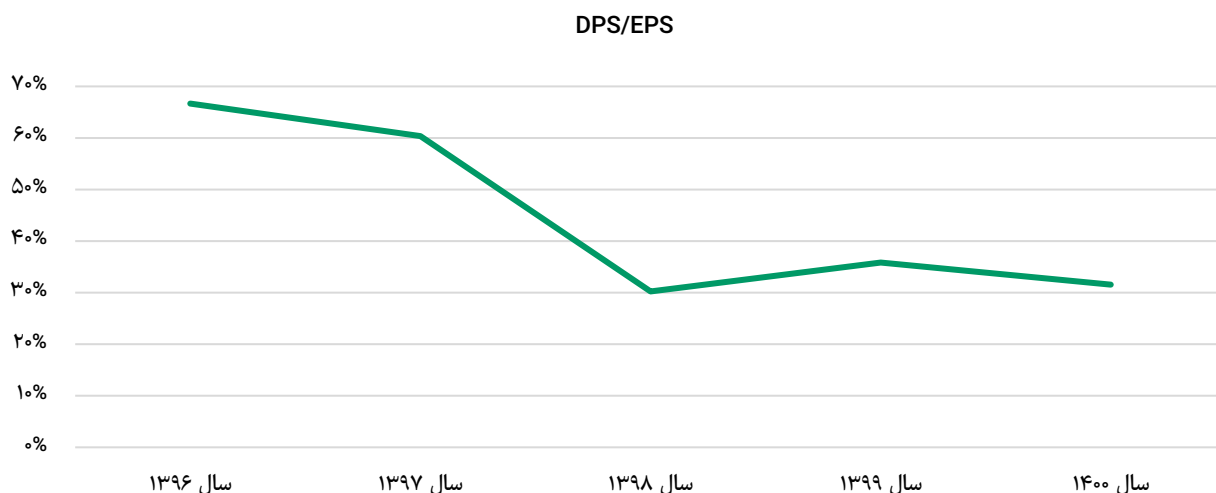
رشد حاشیه سود شرکت



رشد P/E ttm شرکت



روند توزیع سود نقدی شرکت



نسبت‌های مالی شرکت

کارایی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
گردش دارایی‌ها	۱.۴۱	۱.۲۶	۱.۷۳	۱.۵۸
گردش دارایی‌های ثابت	۵.۶۲	۶.۶۷	۹.۳۳	۸.۱۵
گردش موجودی کالا	۳.۹۰	۲.۵۵	۳.۰۸	۳.۰۰
دوره گردش موجودی کالا	۹۳.۶۸	۱۴۲.۸۸	۱۱۸.۴۲	۱۲۱.۸۴
گردش حساب‌های دریافتنی	۱۰.۵۸	۸.۱۴	۸.۲۷	۶.۹۳
دوره وصول مطالبات	۳۶.۳۰	۴۳.۵۵	۴۴.۱۴	۵۲.۶۶

اهرم / ریسک	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها	۰.۴۹	۰.۵۱	۰.۳۳	۰.۳۸
جمع بدهی‌ها به حقوق صاحبان سهام	۰.۹۷	۱.۰۳	۰.۵۰	۰.۶۱
نسبت بدهی	۰.۱۰	۰.۰۶	۰.۰۳	۰.۰۱
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۰.۱۹	۰.۱۳	۰.۰۵	۰.۰۲
نسبت سود انباشته به دارایی‌ها	۰.۳۱	۰.۳۴	۰.۴۵	۰.۳۰
نسبت پوشش هزینه بهره	۱۱.۳۰	۱۳.۴۶	۳۸.۸۱	۳۲.۹۵

نقدینگی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
نسبت جاری	۱.۳۲	۱.۲۹	۲.۴۴	۱.۹۸
نسبت آنی	۰.۷۰	۰.۴۹	۱.۳۴	۱.۰۰
نسبت نقد	۰.۱۲	۰.۱۵	۰.۴۸	۰.۱۰

تحلیل تکنیکال شاخص فلزات اساسی



شاخص گروه فلزات اساسی پس از تکمیل الگوی اولیه (در سمت چپ تصویر) در حال تکمیل یک تسلسل از امواج دیگر است که موقعیت فعلی در شاخه B از تسلسل یاد شده ارزیابی می‌گردد. اما با توجه به اینکه همچنان ساختار مشخصی برای الگوی شاخه B متصور نیستیم، کار را با دو سناریو جلو خواهیم برد.

سناریو نخست وجود یک ایزومتریک در نمودار است. در صورت صحت این سناریو، اکنون در آخرین شاخه اصلاحی یعنی e از شاخه B قرار داریم و نمودار با کاهش قیمت تا سطوح ۹۵۰ هزار واحدی، با افزایش تقاضا در مسیر لیبل f قرار خواهد گرفت.

در سناریو دوم وجود یک دیامتریک محتمل است. از این رو علاوه بر شاخه e لازم است دو شاخه دیگر f و g به طور کامل تکمیل شوند تا قیمت وارد روند صعودی جدید گردد.



نگاهی به اخبار و شایعات بورس



در جلسه‌ای که میان رئیس سازمان بورس و رئیس بانک مرکزی برگزار شد بر ضرورت کنترل نرخ بهره بین بانکی و کنترل تورم به صورت توامان، یکسان بودن سیاست اعمالی و اعلامی و انعکاس آن به فعالین اقتصادی تاکید شد. به گفته صالح‌آبادی، نرخ بهره بین بانکی با سیاست مشخصی کنترل خواهد شد. صالح‌آبادی گفت: این اطمینان را به بازار سرمایه می‌دهم که نرخ بهره بین‌بانکی کنترل و مدیریت شده و بازار نرخ‌های بالاتر را نخواهد دید. رئیس بانک مرکزی گفت: در بحث اختلاف قیمت نرخ ارز نیما و بازار آزاد، با توجه به روان بودن معاملات در بازار متشکل ارزی و در دسترس بودن منابع ارزی کافی در کشور، در آینده با کاهش نرخ ارز بازار آزاد، اختلاف نرخ نیما و بازار آزاد به مرور کاهش خواهد یافت.

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: بسته شدن نماد یکی از خطوط قرمز سازمان بورس است، و این کار در واقع تنبیه سرمایه‌گذار است نه شرکت. در حال حاضر ارزش بورس و فرابورس ۷ هزار هزار میلیارد تومان است؛ یعنی بیش از نقدینگی کل کشور و تقریباً معادل کل GDP کشور. برای همین بازار سهام برای دولت بسیار مهم است.



صندوق تثبیت بازار سرمایه

مدیرعامل صندوق تثبیت بازار سرمایه گفت: طبق آخرین مذاکرات صورت گرفته با مسوولان صندوق توسعه ملی، در مرداد یک هزار میلیارد تومان به حساب صندوق تثبیت بازار سرمایه واریز شد. مدیرعامل صندوق تثبیت اعلام کرد: تا پایان سال ۱۴۰۱ علاوه بر این هزار میلیارد تومان، حدود ۶ همت دیگر باید به این صندوق واریز شود که امیدواریم پیگیری‌ها با موفقیت همراه باشد و بتوانیم به خوبی وظیفه محول شده به صندوق تثبیت بازار سرمایه را به پایان برسانیم.

وزیر اقتصاد در مراسم رونمایی از سامانه توثیق سهام گفت: هر چند که در حال حاضر تنها سه بانک توانایی ارائه تسهیلات از طریق توثیق سهام را دارند، اما در ماه‌های آینده کل شبکه بانکی کشور از طریق این سامانه می‌تواند خدمات پرداخت تسهیلات را به مردم ارائه دهند. وی ادامه داد: سیم‌کارت، طلا، خودرو و دیگر دارایی‌ها در آینده نزدیک می‌توانند با اضافه شدن به این سامانه اعتبار شخص را برای وثیقه‌گذاری و همچنین اعتبارسنجی بالا ببرند تا به شکل واقعی از کار مردم گره‌گشایی صورت بگیرد. ملی، رسالت و مهر ایران؛ بانک‌هایی هستند که در سامانه توثیق سهام حضور دارند. بر این اساس،



تنها شرط این است که فرد در سامانه سجام ثبت نام و احراز هویت شده باشد.



با امضای تفاهم‌نامه‌های ساخت پتروپالایشگاه ۳۰۰ هزار بشکه‌ای «شهید قاسم سلیمانی» و پالایشگاه «مروارید مکران» و سرمایه‌گذاری ۱۷.۸ میلیارد دلاری، ظرفیت پالایشی کشور ۶۰۰ هزار بشکه افزایش می‌یابد. قرار است بخشی از سهام این طرح‌ها به مردم واگذار شوند تا آن‌ها نیز از مزایای این طرح‌ها بهره‌مند شوند و نقدینگی سرگردان در کشور به سمت اقتصاد مولد و تولید کشور هدایت شود که خود سبب کنترل تورم و پایه پولی و نیز افزایش رفاه عمومی خواهد بود. تحریم‌ناپذیری از دیگر آثار اجرای این طرح‌ها است زیرا به جای تکیه بر صادرات نفت خام، صادرات فرآورده انجام خواهد شد.



سایپا شفاف‌سازی زد و اعلام کرد: در راستای اجرای راهبردهای دولت محترم جمهوری اسلامی ایران و اهداف وزارت محترم صنعت، معدن و تجارت در چارچوب خصوصی‌سازی صنعت خودرو، قصد دارد سهام شرکت پارس‌خودرو را به صورت بلوکی به اشخاص حقیقی یا حقوقی واجد شرایط با رعایت ضوابط و مقررات مربوطه واگذار نماید.

سخنگوی وزارت صمت گفت: ایران‌خودرو در گام نخست دو خودروی هایما و تارا را برای کشف قیمت پایه در بورس کالا عرضه خواهد کرد. در گام بعدی، خودروهای پژو پارس و پژو ۲۰۶ تیپ دو وارد بورس خواهد شد که در این صورت دست این خودروساز برای تامین نقدینگی در راستای رشد تولید و خروج خودروها از قرعه‌کشی بازتر می‌شود. با توجه به تصمیمات اخیر به نظر می‌رسد که بیش از گذشته حذف قیمت‌گذاری دستوری صنعت خودرو در دستور کار سیاستگذاران قرار دارد.



یک مقام مسئول در گروه پالایشی درخصوص ابلاغیه به شرکت‌های این صنعت گفت: عمده موارد بخشنامه جدید مشابه سال گذشته است و تنها تفاوت آن در این است که در سال جاری بحث کیفیت نفت خام در نحوه محاسبه نرخ نفت خام در نظر گرفته می‌شود. او اضافه کرد: مقرر شده که پالایشگاه‌ها بر اساس طراحی‌هایی که در تولید محصولات خود دارند، نفت خام لازم را دریافت کنند و اگر نفت خام دریافتی آنها بر اساس طراحی پالایشگاه‌ها نباشد، روی نرخ نفت خام تخفیف دریافت می‌کنند. وی در پایان تاکید کرد: بر اساس محاسبات اولیه‌ای که انجام دادیم مقدار تخفیفی که یکی از

پالایشگاه بر روی هر بشکه نفت خام دریافت خواهد کرد حدود نیم دلار است. این محاسبات بر اساس نفت ۱۰۰ دلاری در نظر گرفته شده است. البته این محاسبات بر اساس برآوردهای اولیه ما انجام شده و قطعی و نهایی نیست اما در آینده میزان تاثیر دقیق تخفیفات را شفاف‌تر می‌توان محاسبه و اعلام کرد.

رییس اتحادیه فروشندگان آهن و فولاد، احیای برجام را عاملی برای عادی شدن وضعیت اقتصادی خواند اما کاهشی برای قیمت محصولات فولادی متصور نشد. حمیدرضا رستگار درباره تاثیر احیای برجام بر قیمت آهن و فولاد افزود: به علت برداشته شدن تحریم‌ها، احیای برجام آرامشی را نه تنها بر بازار فولاد، بلکه بر سایر بازارهای اقتصادی تزریق می‌کند. به گفته این فعال صنفی، این روال عادی، اتفاق خیلی خاصی نیست اما باعث برداشته شدن برخی از مشکلات، در مسیر خرید و فروش و نقل و انتقال مالی خواهد شد. وی در مورد وضعیت واردات و صادرات در این شرایط تاکید کرد: با عادی شدن وضعیت اقتصادی، صادرات محصولات فولادی رونق می‌گیرد. البته برخی از محصولاتی که دارای مصرف خاص و متفاوت هستند، بسیار اندک وارد می‌شوند اما باید توجه داشت محور تولیدات در هر صورت، غالب تولیدات فولاد، داخلی است.

