



بولتن هفتگی  
بازار سرمایه

# بورس بیمه تحلیل

هفته نامه تحلیلی کارگزاری بورس بیمه ایران

شماره ۸۰۵ / شنبه ۱۲۴ اسفند ۱۳۹۸



عوامل گردآورنده:



سردبیر: مهبد قندچی

تحریریه: مهبد قندچی، الهه چپر دار، مهسا پاکپور

حسن میثمی، سوگل حاتمی

صفحه آرا: فرزاد عرب

راه‌های ارتباطی:

آدرس: تهران - میدان آرژانتین - خیابان عماد مغنیه -

پلاک ۴

تلفن: ۰۲۱-۸۹۴۸

ایمیل: [info@bimehiranbroker.com](mailto:info@bimehiranbroker.com)

➤ نگاه به بازار و پیش‌بینی روند معاملات

➤ بررسی آخرین وضعیت شاخص‌ها و ارزش معاملات هفته

➤ مجله خبری

➤ بازارهای جهانی

➤ بررسی گزارش عملکرد شرکت‌ها

➤ گزارش معاملات در بورس کالا

➤ نگاهی به اخبار و شایعات

# معرفی کارگزاری بورس بیمه ایران

## 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 ثبت‌نام رایگان در سامانه سجام؛

خرید عرضه‌های اولیه به صورت رایگان؛

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 اعتباری:

ارائه تسهیلات اعتباری به مشتریان و تعریف

بازپرداخت اعتبارات با سررسیدهای مختلف ۳ تا

۱۲ ماهه؛

ارائه اعتبار رایگان در طرح‌های ویژه حمایتی از

مشتریان؛

### 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؛

برگزاری کارگاه‌های آموزشی آشنایی با شرکت

ها و صنایع؛

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 دلپذیر و صمیمانه ارائه می‌گردد تا رابطه‌ای بلندمدت با سرمایه‌گذاران برقرار گردد.

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.

این شرکت همواره به دنبال جذب مشتریان جدید از طریق توسعه امکانات و متنوع سازی خدمات خود است و در عین حال با بهبود مستمر کیفیت خدمات به دنبال افزایش سطح رضایتمندی مشتریان قدیمی خود می‌باشد. تیم مدیریت کارگزاری بورس بیمه ایران مدیرانی هستند که همواره به دنبال دست یافتن به راه‌هایی برای پیشرفت و توسعه در بازار سرمایه بوده و تمام تلاش خود را می‌کنند تا از طریق پاسخگویی به تمام سلیقه‌ها، توسعه فرهنگ سرمایه‌گذاری و سهامداری را رقم زنند. کارگزاری بورس بیمه ایران از سال ۱۳۷۵ در بازار سرمایه شروع به کار نمود. این کارگزاری با ۱۰ شعبه فعال خود در سراسر ایران در سال‌های اخیر به لحاظ ارزش معاملات رشد چشمگیری را تجربه کرده است.

## در سال ۹۹ تحقق خواهد یافت

### روندی صعودی ولی ناهمگن و پرفراز و نشیب بازار سرمایه

از حیث فاکتورهای اقتصادی، چند عامل موثر بر روند بازار هستند که به طور سنتی تحلیل می‌شوند. بودجه، قیمت کامودیتی و نرخ ارز عواملی هستند که همواره مورد اشاره‌اند و در یادداشت‌ها و مصاحبه‌های مختلف مورد واکاوی قرار می‌گیرند.



مهدی محمود رباطی رئیس هیات مدیره و مدیر عامل کارگزاری بورس بیمه ایران، طی یادداشتی در خصوص پیش بینی روند فعالیت‌بازار سرمایه اذعان داشت: در یک جمع‌بندی کلی بودجه کشور در سال ۹۹ شدیداً تورمی (یعنی تاثیر مثبت بر رشد بازار)، نرخ ارز متأثر از بودجه و رشد نقدینگی کشور رو به رشد (این نیز تاثیر مثبت بر بازار) و قیمت کامودیتی‌ها پر نوسان ولی رو به رشد ارزیابی می‌شود. در نتیجه همانگونه که روشن است پس روند کلی بازار در سال پیش‌رو روندی مثبت و رو به رشد از نظر متغیرهای اساسی اقتصادی موثر بر بازار می‌باشد.

در کنار این فاکتورهای سنتی دو عامل دیگر هم وجود دارد که سبب می‌شوند با شرایطی مجدداً به نفع بازار سرمایه در بین بازارهای سرمایه پذیر مواجه شویم.

اول، موتور روشن و پر قدرت تولید نقدینگی در اقتصاد کشور و توجیه نداشتن ماندن این نقدینگی در سپرده‌های بانکی سبب می‌شود که جامعه برای سرمایه‌گذاری دنبال بازاری بگردد.

دوم، یا یک شیفت پارادایم برای اولین بار در ایران روبرو هستیم و آن حمایت از بازار سرمایه در بالاترین سطوح حاکمیتی است از جمله اشاره صریح رهبر انقلاب به سرمایه‌گذاری مردم در بورس. اگر این حمایت پایدار بماند و شاهد تصمیمات مدیریتی خلق الساعه و بالابرنده ریسک بازار نباشیم و کماکان مردم و صاحبان سرمایه حس کنند سرمایه‌گذاری در بورس مورد حمایت سیستم سیاسی و تصمیم‌گیر کشور می‌باشد احتمال زیادی وجود دارد که نقدینگی مورد اشاره در بالا حداقل به صورت بخشی از آن به سمت بازار سرمایه سرازیر شود.

### اما چرا بازدهی و رشد ناهمگن؟

در یادداشت‌ها و مصاحبه‌های ابتدای سال ۹۸ نیز اشاره کردم که بازدهی در سال ۹۸ نیز ناهمگن خواهد بود و به نفع شاخص هم وزن و بویژه گروه‌های مانند گروه خودرو و سهام غیر کامودیتی خواهد بود. در سال ۹۹ نیز این روند ادامه خواهد داشت و این بار پیش‌بینی می‌کنم گروه بانکداری به احتمال زیاد در کنار سایر گروه‌های غیر کامودیتی کماکان گوی بازدهی را از سهام کامودیتی خواهد ربود. به همین دلیل و نبود این دید و حاکم بودن تحلیل سنتی بر فضای تصمیم‌گیری، پورتهوی سرمایه‌گذاری بسیاری از شرکت‌های حقوقی بزرگ و متوسط بازدهی کمتر یا در حد شاخص کل و بسیار کمتر از شاخص هم وزن را کسب کرده‌اند.

تشریح دلایل این پیش‌بینی متعدد است ولی در کل به دلیل پتانسیل‌های موجود جذابیت اصلی متعلق به این بخش خواهد بود.

### به این شرح به صعودی بودن و ناهمگن بودن بازار در ۹۹ پاسخ داده شد، اما چرا بازار پر فراز و نشیب؟

پیش‌بینی می‌کنم به دلیل مجموعه عواملی از جمله تغییرات سیاسی در قوه مقننه، پیامدهای اپیدمی ویروس کرونا، نزدیک شدن به پایان دولت، افزایش فشار ترامپ بر ایران و... فضای سیاسی داخلی و خارجی کشور به سمت رادیکال‌تر شدن پیش برود و تنش‌های بسیار بیشتری از سال ۹۸ را در سال ۹۹ در فضای سیاسی داخلی و بین‌المللی شاهد باشیم. که از این منظر با رشد ریسک‌های سیستماتیک نوسانات بیرونی بر بازار تحمیل خواهد شد.

در انتها به شرح دلایل مورد اشاره سال ۹۹ سالی پر فراز و نشیب، صعودی و با بازدهی ناهمگن مانند سال ۹۸ برای کلیت بازار سرمایه کشور خواهد بود. از حیث تحلیل تکنیکال نیز احتمال لمس بازه ۷۰۰ تا ۹۰۰ هزار برای شاخص کل کماکان وجود دارد.

## نگاه به بازار و پیش‌بینی روند معاملات



### پیش‌بینی بازار

بورس اوراق بهادار تهران پس از رشد خیره‌کننده‌ای که از نیمه‌های دی ماه تجربه کرده بود، یک هفته سخت و نفس‌گیر را به نمایش گذاشت؛ بطوریکه کلیه شاخص‌ها روند کاهشی را تجربه نمودند. به نظر ۴ عامل: «تصمیم شورای عالی بورس نسبت به تغییر دامنه نوسان قیمت‌ها»، «ریزش قیمت نفت و سایر کامودیتی‌ها در بازارهای جهانی تحت تاثیر شیوع ویروس کرونا»، «بحث تسویه اعتبار کارگزاران و فروش حقوقی‌ها» و «در سود بودن معامله‌گران» در تغییر مسیر بازار موثر بوده است که در ادامه این گزارش بطور مفصل درخصوص موارد یاد شده بحث خواهیم کرد.

شاخص بازار سرمایه در حالی در نیمه‌های دی ماه تحت تاثیر خبر ترور سردار حاج قاسم سلیمانی تا سطوح ۳۵۳ هزار واحدی عقب نشسته بود که با کاهش نگرانی‌ها نسبت به ادامه‌دار بودن درگیری‌ها در خاورمیانه، بازار روند صعودی جدیدی را آغاز نمود بطوریکه در این مسیر دماسنج اصلی بازار از محدوده یاد شده طی ۳۸ روز معاملاتی تا ارتفاع ۵۵۵ هزار واحدی پیشروی کرد! در حقیقت بازار سرمایه در مدت زمان کوتاهی بازدهی حدود ۲۰۰ هزار واحدی معادل ۵۷٪ را برای فعالان خود به ارمغان آورد. این اتفاق موجب شد تا مدیران سازمان بورس نسبت به شتاب رشد بازار اظهار نگرانی کنند و در همین راستا، کاهش دامنه نوسان قیمت‌ها طی ابلاغیه‌ای در دستور کار قرار گرفت ...!

البته کمتر از ۴۸ ساعت نسبت تصمیمات اتخاذ شده، رئیس کل بانک مرکزی به عنوان یکی از اعضای شورای عالی بورس، مخالفت خود را نسبت به این تصمیم اعلام کرد. دکتر همتی در یادداشت اینستاگرامی نوشت: دغدغه رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار را درک می‌کنم و تلاش‌های وی برای مدیریت بازار قابل تقدیر است. وی همچنین گفت: معتقدم تا بررسی بیشتر ابعاد موضوع،

تصمیم هیات مدیره سازمان به تعویق بیافتد. واکنش رئیس بانک مرکزی به تصمیمات مدیران بورسی، نشان از برجسته شدن نقش بازار سرمایه در اقتصاد کشور دارد.

به نظر می‌رسد دولت و بانک مرکزی روی بازار سرمایه حساب ویژه‌ای باز کرده‌اند و این اتفاق مهمی است. چراکه بورس ایران طی سالهای گذشته اهمیت چندانی نه تنها برای دولت یازدهم و دوازدهم بلکه برای سایر دولت‌ها نداشته است. در حقیقت و دولت و بانک مرکزی علاوه بر بحث فروش دارایی‌ها، قصد هدایت نقدینگی به سمت بازار سرمایه در راستای ممانعت از سفته‌بازی در بازار ارز و کنترل تورم را دارند. البته سازمان بورس هم در برابر اظهارنظر رئیس بانک مرکزی بیکار ننشست.

بر اساس این گزارش، معاون بازار اعلام کرد تصمیم هیئت مدیره درخصوص دامنه نوسان تا جلسه بعدی شورای عالی بورس تعلیق خواهد شد و پس از طرح در شورای عالی، تعیین تکلیف می‌گردد. «محمود گودرزی در این شفاف‌سازی اعلام کرد تصمیم هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار مبنی بر کاهش دامنه نوسان با توجه به رشد قریب به ۱۹۰ هزار واحدی شاخص بورس طی دو ماه اخیر صورت پذیرفته که به نظر تماماً چنین رشدی با عوامل بنیادی اقتصاد همخوانی ندارد!» به نظر می‌رسد رشد شتابان بازار سرمایه سبب نگرانی مدیران سازمان بورس و اوراق بهادار شده و به هر ترتیب قصد مهار بازار و کاهش هیجان را دارند.

لذا این شفاف‌سازی عملاً ترمز رشد بازار را گرفت و از نخستین ساعات کاری هفته‌ای که گذشت شاهد تقویت سمت عرضه در کلیه گروه‌ها بودیم تا جایی که شاخص طی ۴ روز معاملاتی حدود ۳۵ هزار واحد افت را تجربه نمود. البته همانطور که در پارگراف نخست هم اشاره شد، افت بازار دلایل دیگری هم دارد. سقوط ۲۵ - ۳۰ درصدی نفت طی یک جلسه معاملاتی و افت جدی شاخص بورس کشورهای بزرگ به شتاب عرضه‌ها در بازار دامن زد. دلیل اصلی بروز چنین پدیده‌ای، عدم توافق روسیه به عنوان یکی از مهم‌ترین اعضای اوپک بر سر کاهش تولید ۱/۵ میلیون بشکه‌ای نفت در روز بود که به شکست مذاکرات اوپک انجامید.

هر چند سقوط بی‌محابای قیمت جهانی نفت سایر تحولات بازارهای جهانی را تحت‌الشعاع قرار داده است اما در پس این رویداد تغییر نگاه سرمایه‌گذاران در بازارهای بین‌المللی ریسک بروز رکود فراگیر در ابعاد کلان اقتصاد جهانی را به بالاترین سطح خود رسانده است. امری که در کاهش فراگیر شاخص سهام بورس‌های بین‌المللی نیز مشهود بود. همین عامل سبب سنگین شدن بار عرضه به روی نمادهای گروه موسوم به کالایی و صادرات‌محور گردید؛ تا جایی که نمادهای گروه فرآورده‌های نفتی و پالایشی ۳ روز صف فروش سنگین را تحمل نمودند و در ۳ گروه پتروشیمی، فلزی و معدنی هم وضعیت تعریف چندانی نداشت.

اما دو عامل دیگر یعنی «بحث تسویه اعتبار کارگزاران و فروش حقوقی‌ها» و «در سود بودن معامله‌گران» را با هم بررسی می‌کنیم. همانطور که در گزارش‌های اخیر هم اشاره شد، با نزدیک شدن به روزهای پایانی سال، حقوقی‌ها نقش قوی‌تری در سمت عرضه خواهند داشت چراکه در این مقطع بحث بستن حساب‌ها و شناسایی سود مطرح می‌شود. از طرف دیگر بحث تسویه اعتبار کارگزارانی که سالی مالی منتهی به ۲۹ اسفند را دارند، خواهیم داشت. اگرچه سال مالی اکثر کارگزاران منتهی به شهریور ماه است اما به هر جهت چنانچه نقدینگی جدیدی وارد بازار نگردد، ممکن است طرف تقاضا قدرت ایستادگی در برابر عرضه‌ها را نداشته باشد و در نتیجه برای نیمه نخست اسفند ماه، اصلاح موقت و روند نوسانی بازار را داشته باشیم. در حقیقت ۳ عامل یاد شده بهانه‌ای شد تا معامله‌گران در سود، وزن عرضه در بازار را افزایش دهند.

البته این وضعیت پایدار نخواهد ماند و احتمالاً برای فروردین سال ۱۳۹۹ وضعیت متفاوتی را داشته باشیم. لذا توجه به ۴ نکته مهم ضروری خواهد بود:

۱- با افت قیمت نفت، احتمالاً دلار (آزاد و نیمه) به رشد خزنده خود ادامه خواهند داد؛ هر چند که نفت وزن بالایی در بودجه سال ۱۳۹۹ (به دلیل وضع تحریم‌های ظالمانه آمریکا) ندارد. بنابراین با رشد دلار، فروش سهام و تبدیل آن به ریال، (وضعیت تورمی) استراتژی مناسبی نخواهد بود.

۲- وضعیت بازارهای جهانی (کاهش قیمت‌ها) پایدار نخواهد بود و احتمالاً شاهد پر شدن گپ‌های قیمتی باشیم؛ خصوصاً اینکه بسیاری از کامودیتی‌ها به سطوح حمایتی مهمی نزدیک شده‌اند.

۳- بسیاری از شرکت‌ها از افت قیمت نفت و سایر کامودیتی‌ها منتفع می‌شوند. لذا در بازاری که ارزش معاملات روزانه چند هزار میلیارد تومانی دارد، به زودی رفتار هیجانی تعدیل خواهد شد.

۴- با نزدیک شدن به روزهای پایانی سال، شاهد شتاب گرفتن عرضه‌های اولیه هستیم. این عرضه‌ها از آنجایی که در بازه کوتاهی بازدهی بالاهمیتی را برای سرمایه‌گذاران ثبت می‌کنند، پس از آزاد شدن به چرخه خرید باز خواهند گشت و در نتیجه رشد بازار را رقم می‌زنند.

### آنچه در بازار گذشت ...

در شرایطی که مصاف معاملات هفته پایانی اسفند می‌رویم که «شاخص بورس اوراق بهادار» طی هفته گذشته با افت ۳۴/۹۷۰ واحدی (معادل ۶/۳۰ درصد) از ارتفاع ۵۵۵/۱۸۱ واحدی تا سطوح ۵۲۰/۲۱۱ واحدی عقب نشست. شاخص کل پس از گذر پر قدرت از مقاومت ۴۶۰ واحدی، در مسیر کانال ۶۰۰ هزار واحدی قرار گرفت اما همانطور که اخیراً هم اشاره شد، احتمال یک اصلاح و پولبک در راستای تخلیه هیجان اندیکاتورهای و اسیلاتورها وجود دارد. به لحاظ تکنیکی، محدوده ۵۰۰ - ۵۰۵ هزار واحدی مهمترین سطح حمایتی شاخص خواهد بود و انتظار می‌رود در هفته پیش‌رو شاهد واکنش بازار به این سطح حمایتی باشیم.

در متغیر با اهمیت دیگر، شاخص «هم‌وزن» را داریم که در هفته گذشته روند کاهشی را به نمایش گذاشت. بر اساس این گزارش، شاخص هم‌وزن کار خود را در ارتفاع ۱۸۶/۲۶۶ واحدی آغاز نمود و با ثبت افت ۷/۲۹۳ واحدی (معادل ۳/۹۲ درصد) تا سطوح ۱۷۸/۹۷۳ واحدی عقب‌نشینی کرد. و در انتها اشاره‌ای به Ifex داشته باشیم. فرابورس ایران در حالی با رقم ۷/۱۰۴ واحدی آغاز به کار کرد که در پایان هفته در ارتفاع ۶/۷۶۷ واحدی به کار خود خاتمه داد. بنابراین باید اذعان داشت افت Ifex در هفته سوم اسفند ماه برابر با ۳۳۷ واحد (معادل ۴/۷۴ درصد) بوده است.

### پیش‌بینی بازار:

اما به بخش پیش‌بینی بازار می‌رسیم. بورس تهران هفته گذشته زیر فشار سنگین عرضه قرار گرفت و در نتیجه بخشی از رشد زمستانه شاخص از دست رفت. درخصوص دلایل اصلی ریزش هفته گذشته بطور مفصل بحث شد. ریسک بازار جهانی مدام در حال افزایش است. بنابراین در صورتی قصد ادامه حضور و یا ورود به بازار سرمایه را دارید، باید ریسک بازارهای جهانی را مدنظر داشته باشید. حداقل این احتمال وجود دارد که برای نیمه نخست سال ۲۰۲۰ بازار جهانی در بخش فلزات و پتروشیمی جالب نباشد و البته یک فصل از سال ۲۰۲۰ در شرف اتمام است و ما شاهد این بودیم که نرخ‌های جهانی در این دو بخش عمدتاً ریزشی بوده است اما چون در داخل کشور روند دلار صعودی بود، اثر این ریزش دیده نشد. اما در بخش داخلی

شرکت‌هایی هستند که امکان توسعه دارند و در نتیجه می‌توانند مورد اقبال بیشتر قرار گیرند. واقعیت این است که پیش‌بینی بازار جهانی دشوارتر از گذشته شده است، چراکه اولاً اثرات ویروس کرونا بر اقتصاد دنیا قابل پیش‌بینی نیست ثانیاً جنگ نفتی میان روسیه و عربستان نیز بالا گرفته است. اما برای هفته پیش‌رو، بازاری نوسانی مد نظر است. در حقیقت نوسان محدود قیمت‌ها در نیمه نخست هفته و افزایش تقاضا در ۲ روز پایانی سال، نزدیک‌ترین سناریوی پیش‌روی بازار خواهد بود. به نظر ادامه روند صعودی بازار به فروردین ۱۳۹۹ موکول شود.



## بررسی آخرین وضعیت شاخص‌ها و ارزش معاملات هفته

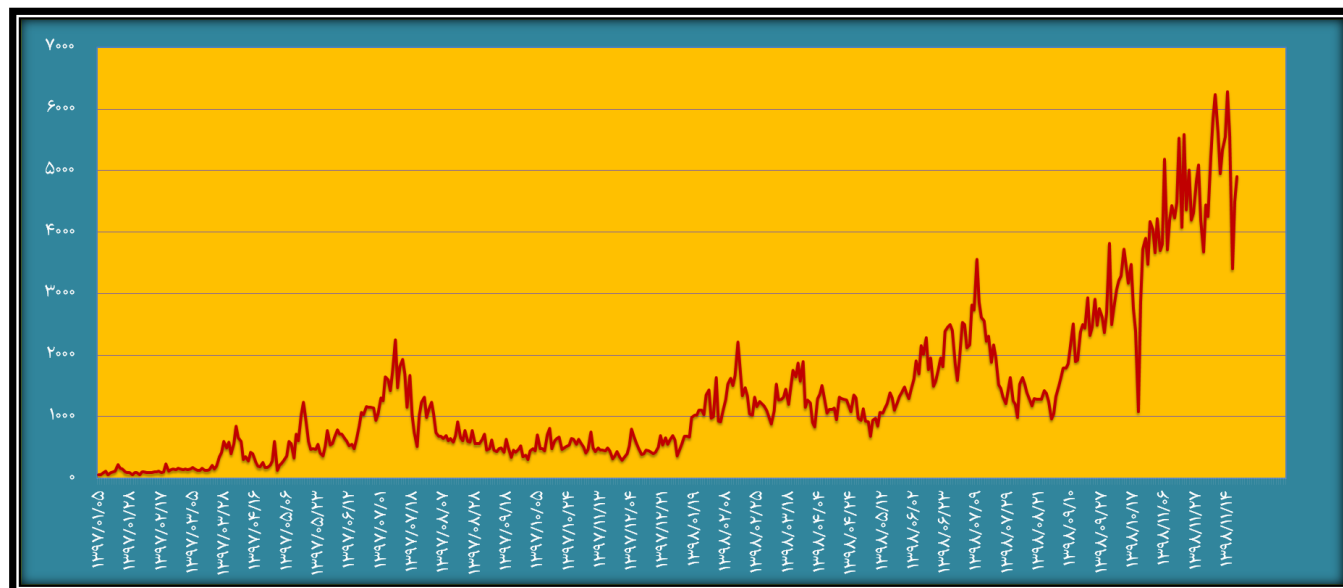


## بررسی آخرین وضعیت شاخص‌ها

| شاخص‌ها          | از تاریخ ۹۸/۱۲/۱۷ | تا تاریخ ۹۸/۱۲/۲۳ | میزان بازدهی | درصد بازدهی |
|------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------|
| شاخص کل بورس     | ۵۵۵,۱۸۱           | ۵۲۰,۲۱۱           | -۳۴,۹۷۰      | -۶.۳۰%      |
| شاخص کل (هم‌وزن) | ۱۸۶,۲۶۶           | ۱۷۸,۹۷۳           | -۷,۲۹۳       | -۳.۹۲%      |
| شاخص فرابورس     | ۷,۱۰۴             | ۶,۷۶۷             | -۳۳۷         | -۴.۷۴%      |

| تاریخ                                  | ارزش کل معاملات (م.ت) | معاملات خرد بورس (م.ت) | معاملات خرد فرابورس (م.ت) | معاملات خرد کل (م.ت) | بلوک و اوراق (م.ت) |
|----------------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------------|----------------------|--------------------|
| ۱۳۹۸/۱۲/۱۷                             | ۷۲۴۴                  | ۴۳۳۷                   | ۱۲۲۵                      | ۵۵۶۲                 | ۱۶۸۲               |
| ولادت امام علی (ع) - تعطیل             | ۰                     | ۰                      | ۰                         | ۰                    | ۰                  |
| ۱۳۹۸/۱۲/۱۹                             | ۵۰۰۹                  | ۲۵۷۶                   | ۸۲۱                       | ۳۳۹۷                 | ۱۶۱۲               |
| ۱۳۹۸/۱۲/۲۰                             | ۶۲۴۹                  | ۳۵۰۹                   | ۹۸۵                       | ۴۴۹۴                 | ۱۷۵۵               |
| ۱۳۹۸/۱۲/۲۱                             | ۶۷۶۰                  | ۳۸۸۴                   | ۱۰۱۸                      | ۴۹۰۲                 | ۱۸۵۸               |
| جمع کل                                 | ۲۵۲۶۲                 | ۱۴۳۰۶                  | ۴۰۴۹                      | ۱۸۳۵۵                | ۶۹۰۷               |
| جمع کل هفته گذشته                      | ۳۸۴۱۰                 | ۲۱۹۵۰                  | ۵۷۶۷                      | ۲۷۷۱۷                | ۱۰۶۹۳              |
| میانگین ارزش معاملات روزانه            | ۶۳۱۶                  | ۳۵۷۷                   | ۱۰۱۲                      | ۴۵۸۹                 | ۱۷۲۷               |
| میانگین ارزش معاملات روزانه هفته گذشته | ۷۶۸۲                  | ۴۳۹۰                   | ۱۱۵۳                      | ۵۵۴۳                 | ۲۱۳۹               |
| اختلاف (درصد)                          | -۱۸%                  | -۱۹%                   | -۱۲%                      | -۱۷%                 | -۱۹%               |

## بررسی ارزش معاملات هفته گراف ارزش معاملات - میلیارد تومان



مطابق با جداولی که در بالا مشاهده می‌کنید، ارزش معاملات خرد هفته گذشته در ۲ تابلوی بورس و فرابورس (شامل بازار پایه) رقمی بالغ بر ۱۸/۳۵۵ میلیارد تومان بوده است. اگر این عدد را بر تعداد روزهای هفته تقسیم کنیم، به رقم ۴/۵۸۹ میلیارد تومانی (میانگین ارزش معاملات روزانه) می‌رسیم. این رقم در قیاس با متوسط ارزش معاملات روزانه ۵/۵۴۳ میلیارد ریالی هفته دوم اسفند ماه، افت حدود ۱۷ درصدی را نشان می‌دهد. به نظر ۲ عامل در افت ارزش معاملات موثر بوده است. ۱- توقف کدهای اولی به دلیل تصمیمات جدید سازمان بورس ۲- افزایش حجم مبنا ۳- تشکیل صفوف فروش در بازار روزهای دوشنبه و سه‌شنبه. به نظر برای هفته پایانی سال باری حجم و ارزش معاملات در همین سطوح باقی بماند؛ چراکه به هر جهت به دلیل تعطیلات نوروز، معامله‌گران احتیاط را در دستور کار قرار خواهند داد. اما همین‌که ارزش معاملات در سطوح بیش از ۴ هزار میلیارد تومانی دوام بیاورد، اتفاق خوبی خواهد بود. لازم به ذکر است، طی هفته گذشته، ۴ صنعت «فلزات اساسی»، «پتروشیمی»، «بانکداری»، «خودروسازی» و تک سهم‌هایی نظیر «شکله»، «فرو»، «گل» و «ومهان» بیشترین حجم و ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند.

## مجله خبری

### سیاسی

ریابکوف، معاون وزارت خارجه روسیه گفت: ساز و کار مالی اروپا برای ایران آغاز شده است و معاملاتی در حال انجام است. ما در جلسه وین خواستار افزایش دایره شرکت کنندگان در ساز و کار اینستکس شدیم و به زودی تصمیمی اتخاذ می شود.



وزارت دفاع فرانسه اعلام کرد فعالیت ائتلاف دریایی تحت رهبری این کشور در تنگه هرمز، آغاز شده است. پاریس اعلام کرد، این مأموریت دریایی که بلژیک، دانمارک، یونان، آلمان، ایتالیا، هلند و پرتغال نیز در آن حضور دارند برای اجرای «عملیات تجسس دریایی و مأموریت امنیتی» در تنگه هرمز است. این ائتلاف به موازات ائتلافی شکل گرفته که چند هفته پیش با محوریت آمریکا آغاز شد و انگلیس و آلبانی تنها اعضای اروپایی آن بودند.

مدیر کل آژانس اتمی گفت: اگر ایران با ما همکاری نکند وارد بحران می شویم. رافائل گروسی گفت: ما از ایران قدری اطلاعات و دسترسی خواسته ایم اما به اطلاعاتی که درخواست کرده ایم دست پیدا نکرده ایم. «اصرار کرده ایم و علی رغم همه تلاش های مان نتوانسته ایم به آن اطلاعات دست پیدا کنیم. معنای این موضوع این است که ایران دارد در توانایی آژانس برای انجام کارش مانع تراشی می کند. صادقانه امیدوارم ایران به حرف ما و حرف جامعه بین المللی در شورای حکام گوش فرا دهد و به این ارزیابی برسد که به نفع خودشان است که با ما همکاری کنند. [اگر چنین نشود] به سمت بحران خواهیم رفت.



وزیر خارجه آمریکا گفت: ایران باید تاسیسات هسته ای خود را به روی بازرسان آژانس بین المللی انرژی اتمی بازگشایی کرده و به تعهدات خود به آژانس پایبند باشد. ایران باید دروغ گویی درباره پرونده هسته ای خود را همانند دروغ گویی درباره کرونا متوقف کند. شورای امنیت باید به اعمال مجدد تحریم ها علیه ایران فکر کند. تهران با پنهان سازی موادی که برای ساخت سلاح هسته ای به کار می رود، تعهدات خود در معاهده منع گسترش تسلیحات هسته ای را نقض کرده است. باید به انزوای ایران ادامه دهیم تا مجبور به تغییر رفتارش شود.

سخنگوی هیات رییس مجلس گفت: در پی اعلام موافقت اکثریت نمایندگان با اصل ۸۵ شدن بودجه سال آینده (بررسی و تصویب در کمیسیون تلفیق به جای صحن علنی) و با توجه به اینکه ستاد مقابله با کرونا برگزاری جلسات علنی مجلس را به صلاح نمی‌داند آقای لاریجانی رییس مجلس در این باره از رهبری حکم حکومتی دریافت کردند. بر این اساس نیاز به برگزاری جلسه علنی و حتی جلسه کمیسیون تلفیق نیست و مصوبه کمیسیون تلفیق در مورد بودجه ۹۹ به عنوان مصوبه مجلس به شورای نگهبان ارجاع خواهد شد تا در صورت تایید به دولت ابلاغ شود.



همزمان با راه‌اندازی کانال مالی سوئیس برای صادرات غذا و دارو به ایران، بانک سامان به عنوان بانک عامل این کانال برای تبادلات مالی معرفی شد. با توجه به صدور مجوز فعالیت کانال تبادلات کالاهای بشردوستانه اعم از غذا، دارو و تجهیزات پزشکی موسوم به کانال سوئیس، بانک سامان با همکاری بانک سوئیسی BCP مسئولیت تراکنش‌های مالی این کانال را بر عهده گرفتند. گفتنی است، بانک سامان همواره به عنوان بانک عامل در حوزه غذا و دارو فعالیت داشته و نقش مهمی در تأمین نیازهای اساسی حوزه غذا و دارو در ایام تحریم‌ها ایفا می‌کند. همچنین سوئیس علی‌رغم تحریم‌های آمریکا، از یک سال و نیم گذشته در حوزه پرداخت مالی برای خرید و ارسال کالاهای ضروری به ایران فعالیت می‌کند.

محمد لاهوتی رئیس کنفدراسیون صادرات ایران گفت: همانطور که قابل پیش‌بینی بود، شیوع کرونا پس از تهدید کردن سلامت، در گام دوم به سراغ اقتصاد خواهد رفت و از این‌رو آمارهای گمرک نشان می‌دهد که صادرات ایران کاهش یافته است. صادرات در دو هفته ورود کرونا در مقایسه با دو هفته پیش از آن، کاهش ۳۵ درصدی و در قیاس با مدت مشابه سال قبل کاهشی ۲۰ درصدی را نشان می‌دهد.



## بازارهای جهانی

| نام مواد  | ۹۸/۱۲/۱۰ | ۹۸/۱۲/۲۳ | تغییر هفتگی |
|-----------|----------|----------|-------------|
| نفت       | ۵۰/۰     | ۳۴/۷     | ۳۰/۶٪       |
| طلا       | ۱۵۸۶     | ۱۵۲۹     | ۳/۶٪        |
| بیلت      | ۳۹۰      | ۳۹۱      | ۰/۳٪        |
| مس        | ۵۵۹۰     | ۵۴۵۵     | ۲/۴٪        |
| روی       | ۲۰۲۱     | ۱۹۸۳     | ۱/۹٪        |
| آلومینیوم | ۱۶۹۹     | ۱۶۸۹     | ۰/۶٪        |
| سنگ آهن   | ۸۴       | ۹۱       | ۸/۳٪        |
| سرب       | ۱۸۴۸     | ۱۷۵۷     | ۴/۹٪        |
| متانول    | ۲۱۷      | ۲۰۲      | ۶/۹٪        |
| اوره      | ۲۵۰      | ۲۶۵      | ۶/۰٪        |

تسریع شیوع ویروس کرونا نوسانات شدیدی در بازارهای سراسر جهان به وجود آورده است، سرمایه‌گذاران نگرانند ترس از ابتلا به این ویروس و محدودیت‌های اعمال شده توسط دولت آمریکا بر رفت و آمدها، هزینه‌ها را کاهش داده و اقتصاد را ویران کند. بازار سهام آمریکا ۲۷٪ نسبت به اوج آن در نوزدهم فوریه کاهش یافته است؛ هر چند که اندکی از این افت جبران شده است. پس از اینکه قیمت نفت در روز یکشنبه در پاسخ به آغاز جنگ قیمت اوپک با روسیه حدود ۳۰ درصد کاهش یافت، سهام اس.اندپی هم سقوط کرد. به این ترتیب ترس از بروز مشکلات اعتباری افزایش یافته است. داچ بانک پیش‌بینی می‌کند بازار سهام آمریکا ۱۰ درصد دیگر کاهش یابد! برخی پیش‌بینی‌ها از این هم بدبینانه‌تر است و سقوط بیشتر و رکود را نشان می‌دهند. این وضعیت در شرایطی است که بورس سایر کشورهای بزرگ دنیا هم در امان نمایند و شاهد سقوط سهمگینی به ویژه در روزهای پایانی هفته بودیم.

جالب است که حتی جلسه اضطراری فدرال رزرو آمریکا و کاهش نرخ بهره از ۱/۷۵٪ به ۱/۲۵٪ هم نتوانست به کمک بازارها بیاید. در بیانیه فدرال رزرو آمده است که این سازمان از هر اقدامی برای حمایت از اقتصاد آمریکا دریغ نخواهد کرد. همچنین در بیانیه کمیته FOMC آمده است: اقتصاد آمریکا از لحاظ فاندمنتالی جایگاه بسیار خوبی دارد. اما شیوع ویروس کرونا می‌تواند خطرات قابل توجهی علیه فعالیت‌های اقتصادی درون آمریکا ایجاد کند. از تمام ابزارهای ممکن برای حمایت از اقتصاد آمریکا و توسعه ثبات استفاده خواهیم کرد.

سخنگوی صندوق بین‌المللی پول در اظهاراتی گفت: گسترش سریع ویروس کرونا یک تاثیر منفی بر رشد اقتصادی جهان خواهد داشت و این صندوق احتمالاً پیش‌بینی خود درباره رشد اقتصاد جهان را کاهش خواهد داد. بر اساس این گزارش Kristalina Georgieva رئیس صندوق بین‌المللی پول در نشست اخیر خود با مقام‌های ارشد اقتصادی و دارایی گروه ۲۰ در ریاض، پیش‌بینی خود درباره رشد اقتصادی جهان را کاهش داده است. وی در اظهاراتی گفت: گسترش کرونا رشد اقتصادی چین را در سال جاری میلادی به ۵/۶٪ کاهش خواهد داد، این رقم ۰/۴٪ کمتر از چشم‌انداز اعلام شده در ماه ژانویه بوده است. وی همچنین پیش‌بینی خود درباره رشد اقتصادی جهان را ۰/۱٪ کاهش داده است. وی تاکید کرد: صندوق بین‌المللی پول در حال تماس و ارتباط نزدیک با مقام‌های سازمان بهداشت جهانی، بانک جهانی و بانک‌های منطقه‌ای توسعه درباره تاثیر ویروس کرونا است.

## نفت

شاخص‌های نفتی بدترین افت هفتگی را به ثبت رساند. دلیل اصلی بروز چنین اتفاقی، عدم توافق روسیه به عنوان یکی از مهم‌ترین اعضای اوپک بر سر کاهش تولید ۱/۵ میلیون بشکه‌ای نفت در روز بود که به شکست مذاکرات اوپک انجامید. عربستان نیز در واکنش به تصمیم روسیه اعلام کرد که آمادگی تولید با تمام ظرفیت خود در این بازار را دارد و علاوه بر این وعده داد که حاضر است برای مشتریان آسیایی خود تخفیف ۴ تا ۶ دلاری فروش نفت را قائل شود، مشتریان آمریکایی از تخفیف ۷



دلاری بهره‌مند خواهند بود و اروپایی‌ها به عنوان یکی از مهم‌ترین مشتریان نفت روسیه از تخفیف ۶ تا ۸ دلاری نفت عربستان برخوردار خواهند شد و این تخفیف در برخی از گریدها به بیش از ۱۰ دلار خواهد رسید. برآیند این اتفاقات نشان می‌دهد که عربستان و روسیه به عنوان بزرگ‌ترین تولیدکنندگان فعلی اوپک جنگ نفتی خود را به شکل سفت و سختی آغاز کرده‌اند. موضوعی که یادآور جنگ‌های قبلی نفتی و سقوط قیمت‌های جهانی نفت تحت تاثیر این رویداد است.

امین ناصر، مدیرعامل آرامکو، روز سه شنبه گفت: میزان عرضه نفت خام خود را، که شامل نفت به مشتریان خود در داخل و خارج از کشور می‌شود، به ۱۲/۳ میلیون بشکه در روز در ماه آوریل افزایش می‌دهد. ناصر در بیانیه دریافت شده توسط رویترز گفت، میزان تولید نفت خام آوریل ۳۰۰،۰۰۰ بشکه در روز بیش از حداکثر ظرفیت پایدار شرکت یعنی ۱۲ میلیون بشکه در روز خواهد بود. در همین راستا بانک سرمایه‌گذاری گلدمن ساکس آمریکا در گزارشی اعلام کرد که با توجه به مختصات فعلی انتظار کاهش بیشتر قیمت نفت تا مرز ۲۰ دلار را دارد. هر چند قیمت جهانی نفت هنوز از کف سال‌های اخیر خود در مرز ۲۶ دلار در فوریه سال ۲۰۱۶ عبور نکرده و برگشت قیمت طی ۲ - ۳ روز کاری اخیر را داشتیم اما نگرانی‌های ایجاد شده در پازل نفتی بزرگان احتمال بروز چنین اتفاقی را دور از ذهن نمی‌نماید. امری که می‌تواند باعث بروز تکانه‌های شدید در قیمت سایر کامودیتی‌ها شود. در نهایت ذکر این نکته ضروری است که با توجه به هزینه استخراج نفت در کشورهای روسیه و آمریکا، ریزش قیمت‌های جهانی تا این سطوح می‌تواند طرف عرضه نفت را نیز به شدت محدود کند و از این منظر اگر رکود فراگیر و خاموش شدن موتور اقتصاد جهانی مطرح نباشد، قیمت تعادلی نفت می‌تواند حرکت رو به رشدی را در میان مدت تجربه کند.

## فلزات رنگین



بنابر اعلام بورس فلزات شانگهای، میزان موجودی انبارهای مس و روی به سبب کاهش تقاضا ناشی از بیماری کرونا به بیشترین میزان خود در ۳ سال گذشته افزایش یافته است. در حال حاضر میزان موجودی مس با ۴/۱ درصد افزایش به ۳۱۰/۷۶۰ تن رسیده است. این در حالیست که موجودی روی نیز با ۱۱/۸ درصد افزایش به ۱۶۰/۰۱۱ تن افزایش یافته است. گفتنی است آخرین باری که میزان موجودی این فلزات در انبارها با افزایش چشمگیر روبرو شده بود به ۷ آوریل ۲۰۱۷ میلادی باز می‌گردد. نکته مهم اینکه فلزات به دلیل افت قیمتی که طی ماه‌های گذشته تجربه کرده بودند، آسیب چندانی از بابت شیوع ان ویروس تجربه نکردند.

## فولاد – سنگ آهن

در فولاد و سنگ آهن هم وضعیت چندان بد نیست. سیاست چینی‌ها در قبال جمع‌آوری موجودی انبارها و کاهش سطح تولید، قیمت‌ها را تا حدودی حفظ کرده است. ۹ استان چین تا روز یکشنبه با هدف مقابله با رکود ناشی از کرونا اقدام به تعریف و معرفی ۴/۸۶ تریلیون دلار پروژه عمدتاً زیرساختی کرده‌اند که یک رکورد فوق‌العاده سرمایه‌گذاری در تاریخ این کشور بوده است. موجودی انبارهای محصولات فولاد چین شامل میلگرد، ورق گرم و سرد و کلاف در یک چرخش آشکار در هفته جاری، کاهش ۴/۵



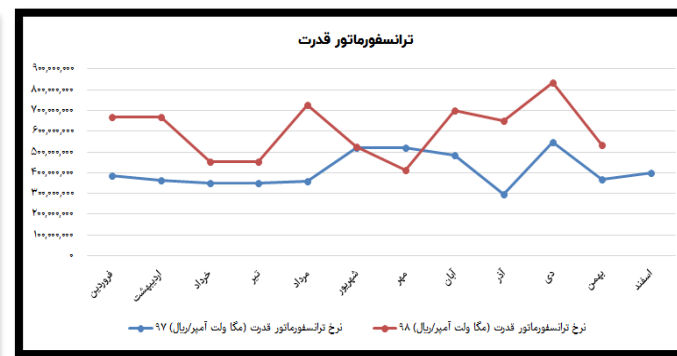
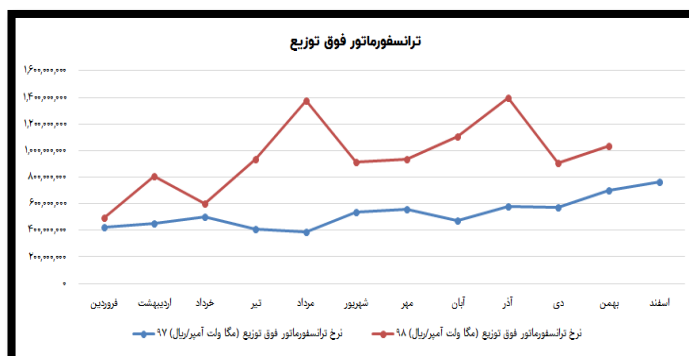
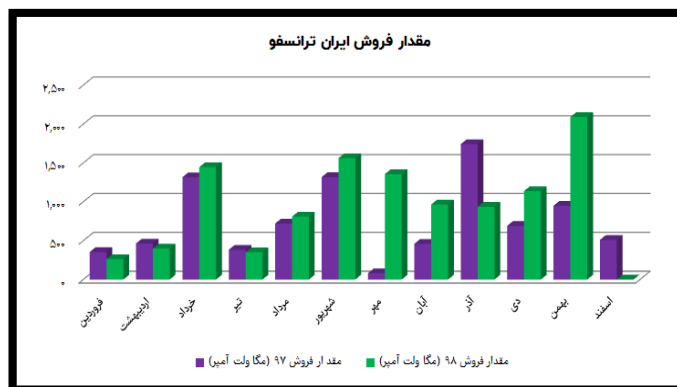
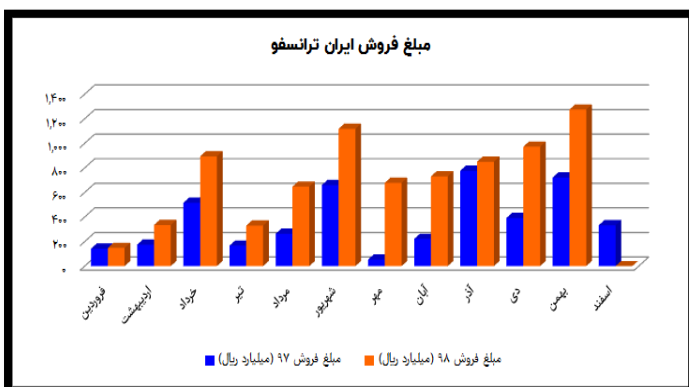
درصدی داشته و به ۱۲/۹ میلیون تن رسید که نشان از بازگشت تقاضا به بازار چین دارد. بیشترین کاهش هفتگی مربوط به ورق گرم با ۱۲/۵٪ است (مصارف صنعتی) و میلگرد نیز افت ۳/۴ درصدی هفتگی موجودی انبار دارد. موجودی سنگ آهن نیز در بنادر چین نزولی است و با افت ۱/۱ میلیون تن به ۱۲۱ میلیون تن رسیده است.

تحلیلگران پیش‌بینی می‌کنند که تولید فولاد این کشور طی ماه‌های آینده به خاطر تبعات منفی ویروس کرونا با کاهش همراه خواهد بود. تولید فولاد چین طی ماه گذشته با رشد ۷/۲ درصدی روبرو شد آن هم علی‌رغم تعطیلات سال جدید چینی و محدودیت‌های اعمال شده به خاطر ویروس کرونا. چین بزرگترین تولیدکننده فولاد جهان است. Myles Allsop تحلیلگر موسسه یو بی اس گفت: ذخایر تجاری فولاد به سطح بی‌سابقه‌ای افزایش یافته و سودآوری صنعت فولاد چین کاهش یافته است. پیش‌بینی می‌شود این مساله موجب کاهش تولید فولاد چین طی هفته‌ها و ماه‌های آینده شود.

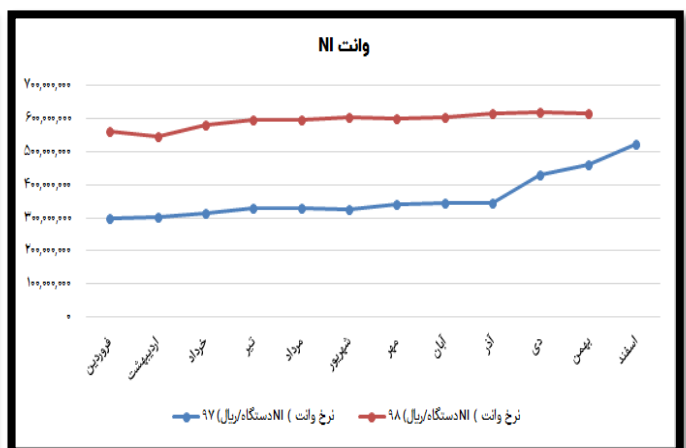
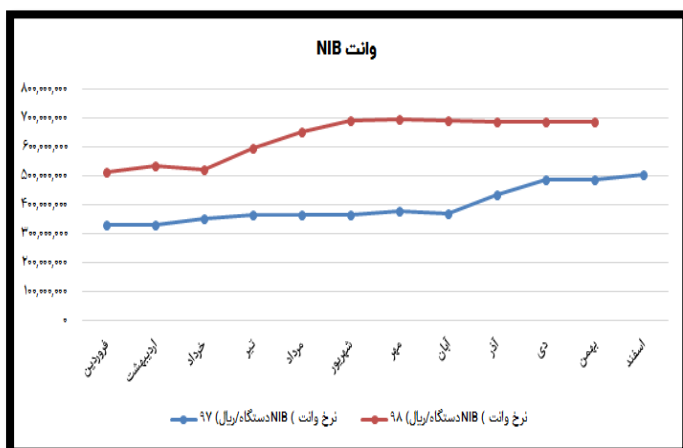
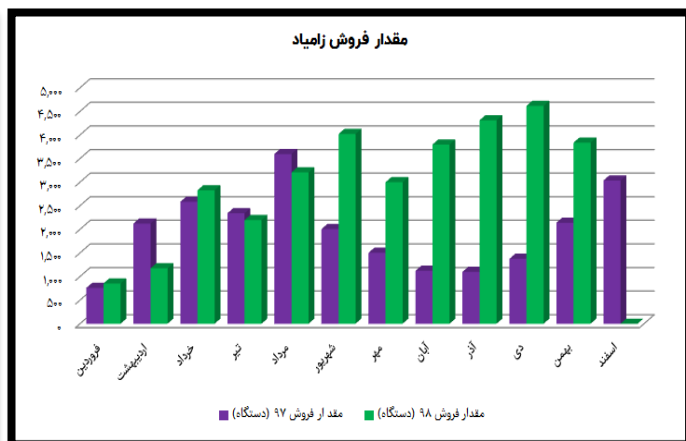
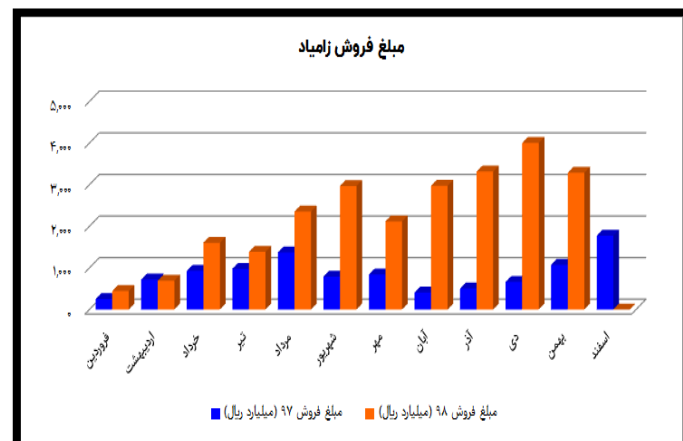
علت دیگر این بوده که چین طی ماه‌های گذشته مقدار زیادی مواد خام و اولیه مثل سنگ آهن ذخیره کرده اما مشکلات و محدودیت‌های مربوط به حمل و نقل موجب کاهش سریع ذخایر شده است. وقوع طوفان استرالیا نیز عامل مهم دیگری برای شرکت‌های فولادی چین بوده که قادر به دسترسی به مواد خام و اولیه نبوده‌اند. سایر تولیدکنندگان بزرگ فولاد جهان نیز با افت تولید روبرو شده‌اند: هند ۳/۲ درصد، ژاپن ۱/۳ درصد و اتحادیه اروپا ۴/۹ درصد. تولید فولاد آمریکا نیز رشد ۲/۵ درصدی را تجربه کرده است.

## بررسی گزارش عملکرد شرکت‌ها

| ایران ترانسفو (بترانس)                             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |                   |             |                           |        |
|----------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|---------------------------|--------|
| کارگزاری بورس بیمه ایران                           |             |             |             |             |             |             |             |             |             | سال مالی : ۹۸/۹۳۰ |             | آخرین اعلام شده : ۵۱ ریال |        |
| شرح / ماه                                          | فروردین     | اردیبهشت    | خرداد       | تیر         | مرداد       | شهریور      | مهر         | آبان        | آذر         | دی                | بهمن        | اسفند                     | جمع کل |
| مقدار تولید ۹۷ (مگا وات آمپر)                      | ۶۰۹         | ۱,۳۸۹       | ۱,۳۰۸       | ۱,۴۰۰       | ۱,۰۷۸       | ۱,۰۲۸       | ۸۹۳         | ۲۰۵         | ۱,۲۷۶       | ۱,۶۴۳             | ۱,۲۹۴       | ۹۷۹                       | ۱۳,۱۰۲ |
| مقدار تولید ۹۸ (مگا وات آمپر)                      | ۴۳۷         | ۱,۱۴۰       | ۹۹۲         | ۱,۳۷۵       | ۹۳۹         | ۱,۱۰۴       | ۱,۲۶۶       | ۱,۲۵۵       | ۱,۳۲۸       | ۱,۵۵۵             | ۱,۴۶۵       | -                         | ۱۲,۸۵۶ |
| مقدار فروش ۹۷ (مگا وات آمپر)                       | ۳۵۳         | ۴۶۴         | ۱,۳۱۶       | ۳۸۴         | ۷۲۱         | ۱,۳۱۷       | ۸۲          | ۴۶۰         | ۱,۷۴۱       | ۶۹۰               | ۹۴۹         | ۵۱۰                       | ۸,۹۸۷  |
| مقدار فروش ۹۸ (مگا وات آمپر)                       | ۲۶۳         | ۳۹۸         | ۱,۴۴۵       | ۳۵۲         | ۸۰۹         | ۱,۵۶۰       | ۱,۳۵۵       | ۹۶۵         | ۹۳۵         | ۱,۱۳۸             | ۲,۰۹۱       | -                         | ۱۱,۳۱۱ |
| مبلغ فروش ۹۷ (میلیارد ریال)                        | ۱۴۲         | ۱۷۵         | ۵۱۵         | ۱۶۷         | ۲۶۳         | ۶۶۰         | ۵۳          | ۲۲۱         | ۷۷۷         | ۳۹۲               | ۷۲۱         | ۳۳۳                       | ۴,۴۴۰  |
| مبلغ فروش ۹۸ (میلیارد ریال)                        | ۱۴۸         | ۳۳۵         | ۸۹۴         | ۳۳۰         | ۶۴۷         | ۱,۱۱۸       | ۶۷۸         | ۷۲۱         | ۸۵۰         | ۹۷۲               | ۱,۲۷۴       | -                         | ۷,۹۷۷  |
| تغییر درآمد نسبت دوره مشابه %                      | ۴۵          | ۹۲۵         | ۷۴۵         | ۹۸۵         | ۱۴۶۵        | ۱۱۷۵۵       | ۶۹۵         | ۲۳۱۵        | ۹۵          | ۱۴۸۵              | ۷۷۵         | -۱۰۰۵                     |        |
| نرخ ترانسفورماتور قدرت (مگا وات آمپر/ریال) ۹۷      | ۳۸۶,۱۰۰,۰۰۰ | ۳۶۵,۳۱۷,۵۰۰ | ۳۴۹,۹۵۹,۳۷۵ | ۳۴۹,۹۵۹,۳۷۵ | ۳۵۶,۹۶۸,۳۳۳ | ۵۱۸,۶۲۷,۸۶۱ | ۵۱۸,۶۲۷,۸۶۱ | ۴۸۴,۴۷۵,۰۰۰ | ۲۹۷,۲۲۶,۸۹۱ | ۵۴۵,۶۵۰,۰۰۰       | ۳۶۷,۱۵۹,۷۲۲ | ۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰               |        |
| نرخ ترانسفورماتور قدرت (مگا وات آمپر/ریال) ۹۸      | ۶۶۶,۹۲۳,۸۱۰ | ۶۶۶,۹۲۳,۸۱۰ | ۶۶۶,۹۲۳,۸۱۰ | ۶۶۶,۹۲۳,۸۱۰ | ۶۶۶,۹۲۳,۸۱۰ | ۶۶۶,۹۲۳,۸۱۰ | ۶۶۶,۹۲۳,۸۱۰ | ۶۶۶,۹۲۳,۸۱۰ | ۶۶۶,۹۲۳,۸۱۰ | ۶۶۶,۹۲۳,۸۱۰       | ۶۶۶,۹۲۳,۸۱۰ | -                         |        |
| نرخ ترانسفورماتور فوق توزیع (مگا وات آمپر/ریال) ۹۷ | ۴۲۳,۹۱۵,۳۳۳ | ۴۴۹,۶۷۱,۸۷۵ | ۴۴۹,۶۷۱,۸۷۵ | ۴۴۹,۶۷۱,۸۷۵ | ۴۴۹,۶۷۱,۸۷۵ | ۴۴۹,۶۷۱,۸۷۵ | ۴۴۹,۶۷۱,۸۷۵ | ۴۴۹,۶۷۱,۸۷۵ | ۴۴۹,۶۷۱,۸۷۵ | ۴۴۹,۶۷۱,۸۷۵       | ۴۴۹,۶۷۱,۸۷۵ | ۴۴۹,۶۷۱,۸۷۵               |        |
| نرخ ترانسفورماتور فوق توزیع (مگا وات آمپر/ریال) ۹۸ | ۴۹۷,۵۸۸,۶۰۸ | ۴۹۷,۵۸۸,۶۰۸ | ۴۹۷,۵۸۸,۶۰۸ | ۴۹۷,۵۸۸,۶۰۸ | ۴۹۷,۵۸۸,۶۰۸ | ۴۹۷,۵۸۸,۶۰۸ | ۴۹۷,۵۸۸,۶۰۸ | ۴۹۷,۵۸۸,۶۰۸ | ۴۹۷,۵۸۸,۶۰۸ | ۴۹۷,۵۸۸,۶۰۸       | ۴۹۷,۵۸۸,۶۰۸ | -                         |        |
| میانگین نرخ ترانسفورماتور قدرت ۹۷                  | ۴۱۸,۰۷۴,۸۳۴ |             |             |             |             |             |             |             |             |                   |             |                           |        |
| میانگین نرخ ترانسفورماتور قدرت ۹۸                  | ۶۰۳,۸۰۸,۰۲۸ |             |             |             |             |             |             |             |             |                   |             |                           |        |
| میانگین نرخ ترانسفورماتور فوق توزیع ۹۷             | ۵۸۷,۶۴۹,۸۹۰ |             |             |             |             |             |             |             |             |                   |             |                           |        |
| میانگین نرخ ترانسفورماتور فوق توزیع ۹۸             | ۹۰۳,۲۷۶,۰۲۵ |             |             |             |             |             |             |             |             |                   |             |                           |        |
| متوسط مقدار فروش هر ماه سال ۹۷                     | ۷۴۹         |             |             |             |             |             |             |             |             |                   |             |                           |        |
| توسط درآمد هر ماه سال ۹۷                           | ۳۶۸         |             |             |             |             |             |             |             |             |                   |             |                           |        |



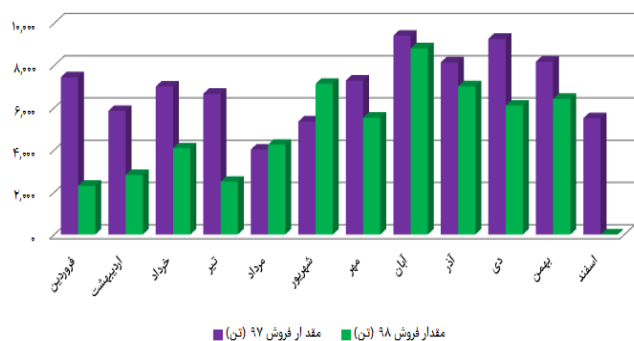
| زمامید (خزما)                                                                    |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |               |               |               |               |               |               |               |             |             |                                |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|--------------------------------|
| کارگزاری بورس بیمه ایران                                                         |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |               |               |               |               |               |               |               |             |             | سال مالی : ۹۸/۱۲/۲۹            |
| آخرین eps اعلام شده : (۳) ریال                                                   |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |               |               |               |               |               |               |               |             |             | شرح / ماه                      |
| جمع کل                                                                           | اسفند         | بهمن                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | دی            | آذر           | آبان          | مهر           | شهریور        | مرداد         | تیر           | خرداد         | اردیبهشت    | فروردین     |                                |
| ۲۲,۸۲۸                                                                           | ۲,۳۷۵         | ۱,۹۵۷                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | ۱,۹۷۱         | ۱,۳۶۳         | ۱,۶۵۱         | ۱,۸۴۸         | ۱,۵۱۳         | ۱,۷۸۶         | ۱,۸۸۰         | ۱,۸۸۱         | ۳,۰۶۱       | ۱,۵۴۲       | مقدار تولید ۹۷ (دستگاه)        |
| ۳۱,۸۳۴                                                                           | -             | ۳,۶۲۲                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | ۳,۹۰۷         | ۳,۶۱۸         | ۲,۹۸۲         | ۳,۳۳۸         | ۳,۳۳۱         | ۱,۹۴۶         | ۲,۹۳۶         | ۲,۶۲۵         | ۲,۶۸۰       | ۸۳۹         | مقدار تولید ۹۸ (دستگاه)        |
| ۲۳,۶۸۰                                                                           | ۳,۰۳۴         | ۲,۱۴۱                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | ۱,۳۷۵         | ۱,۰۹۸         | ۱,۱۲۱         | ۱,۵۰۲         | ۲,۰۰۴         | ۳,۵۹۷         | ۲,۳۴۰         | ۲,۵۸۵         | ۲,۱۲۳       | ۷۶۰         | مقدار فروش ۹۷ (دستگاه)         |
| ۳۳,۸۳۶                                                                           | -             | ۳,۸۳۷                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | ۴,۶۱۷         | ۴,۳۱۰         | ۳,۷۹۸         | ۲,۹۹۷         | ۴,۰۲۰         | ۳,۲۰۷         | ۲,۱۹۶         | ۲,۸۲۸         | ۱,۱۷۳       | ۸۵۳         | مقدار فروش ۹۸ (دستگاه)         |
| ۱۰,۲۹۵                                                                           | ۱,۷۷۲         | ۱,۰۷۵                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | ۶۶۲           | ۵۰۳           | ۴۰۷           | ۸۴۲           | ۷۹۱           | ۱,۳۷۱         | ۹۷۶           | ۹۲۷           | ۷۱۹         | ۲۵۰         | مبلغ فروش ۹۷ (میلیارد ریال)    |
| ۲۵,۱۳۷                                                                           | -             | ۳,۲۸۴                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | ۴,۰۰۴         | ۳,۳۱۵         | ۲,۹۷۳         | ۲,۱۱۹         | ۲,۹۶۹         | ۲,۳۵۲         | ۱,۳۸۲         | ۱,۶۰۳         | ۶۹۳         | ۴۴۳         | مبلغ فروش ۹۸ (میلیارد ریال)    |
|  | ۱             | ۲                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | ۵             | ۶             | ۶             | ۲             | ۳             | ۱             | -             | ۱             | -           | ۱           | تغییر درآمد نسبت دوره مشابه %  |
|                                                                                  | ۵۰۶,۵۷۵,۴۵۸   | ۴۸۹,۱۳۵,۸۶۰                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | ۴۸۸,۰۶۸,۷۳۳   | ۴۳۸,۸۰۱,۱۳۶   | ۳۷۲,۲۶۱,۱۶۱   | ۳۷۸,۱۳۰,۲۵۲   | ۳۶۶,۵۵۷,۷۹۵   | ۳۶۷,۲۱۷,۳۰۴   | ۳۶۵,۲۳۴,۳۵۱   | ۳۵۳,۶۶۳,۱۰۷   | ۳۳۳,۷۵۰,۹۵۸ | ۳۳۳,۷۵۰,۹۵۸ | نرخ وانت NIB (دستگاه/ریال) ۹۷  |
|                                                                                  | -             | ۶۹۱,۰۸۸,۲۷۰                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | ۶۸۹,۵۳۳,۶۱۷   | ۶۸۸,۷۸۷,۴۲۹   | ۶۹۱,۵۷۲,۳۶۳   | ۶۹۸,۹۱۷,۷۲۸   | ۶۹۴,۸۷۵,۳۵۶   | ۶۵۵,۰۵۵,۷۰۹   | ۵۹۵,۶۹۷,۲۰۱   | ۵۲۱,۷۱۵,۱۱۲   | ۵۳۵,۵۵۳,۹۹۱ | ۵۱۴,۷۵۹,۸۲۵ | نرخ وانت NIB (دستگاه/ریال) ۹۸  |
|                                                                                  | ۵۲۱,۸۸۹,۱۱۳   | ۴۶۱,۴۹۹,۸۷۵                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | ۴۲۱,۷۵۹,۵۱۶   | ۳۴۳,۱۳۲,۷۴۳   | ۳۴۴,۶۸۰,۵۱۹   | ۳۳۹,۶۵۵,۶۲۹   | ۳۲۷,۲۱۶,۷۳۳   | ۳۳۰,۳۴۰,۲۴۹   | ۳۳۱,۱۴۳,۸۳۶   | ۳۱۴,۷۴۵,۴۸۲   | ۳۰۲,۶۳۲,۰۰۰ | ۳۰۰,۰۸۲,۵۶۹ | نرخ وانت NI (دستگاه/ریال) ۹۷   |
|                                                                                  | -             | ۶۱۸,۱۵۲,۵۴۲                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | ۶۲۱,۴۲۹,۶۷۰   | ۶۱۷,۱۲۳,۹۱۷   | ۶۰۴,۵۵۱,۱۳۸   | ۶۰۲,۳۶۶,۶۰۱   | ۶۰۴,۶۳۳,۸۸۶   | ۵۹۸,۹۷۶,۲۶۸   | ۵۹۶,۰۶۶,۷۴۹   | ۵۸۲,۳۸۹,۹۳۷   | ۵۴۵,۱۵۰,۹۷۰ | ۵۶۲,۹۸۳,۷۴۰ | نرخ وانت NI (دستگاه/ریال) ۹۸   |
|                                                                                  | ۱,۰۳۲,۹۲۷,۰۸۳ | ۶۷۳,۴۴۰,۴۱۵                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | ۶۶۶,۰۳۴,۹۶۵   | ۶۶۷,۴۰۷,۴۰۷   | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -           | -           | نرخ وانت ریج (دستگاه/ریال) ۹۷  |
|                                                                                  | -             | ۱,۶۳۰,۵۲۰,۳۸۴                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | ۱,۶۱۷,۹۱۰,۱۱۲ | ۱,۶۱۴,۶۸۵,۱۳۱ | ۱,۶۰۶,۱۱۱,۱۱۱ | ۱,۶۱۳,۱۷۹,۷۷۵ | ۱,۶۰۹,۹۹۶,۴۱۶ | ۱,۵۳۹,۴۴۰,۱۲۹ | ۱,۲۸۵,۴۰۶,۵۹۳ | ۱,۱۱۸,۲۵۰,۰۰۰ | -           | -           | نرخ وانت ریج (دستگاه/ریال) ۹۸  |
| ترکیب فروش محصولات شرکت                                                          |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |               |               |               |               |               |               |               |             |             | میانگین نرخ وانت NIB (سال) ۹۷  |
| درصد                                                                             | محصول         | توضیحات: زمامید در ۳ ماه اول (۱۶) ریال، ۳ ماه دوم (۲۴) ریال و ۳ ماه سوم ۵۶ ریال و در مجموع دوره ۹ ماهه (۳) ریال زیان شناسایی کرده است. در واقع شرکت در کوآرتر سوم کل زیان نیمه نخست سال را جبران کرده است. حاشیه سود ناخالص شرکت از ۳۳٪ در کوآرتر اول به ۷٪ در کوآرتر دوم کاهش یافت اما در کوآرتر سوم به ۹٪ افزایش یافته است. در ادامه نگاهی به عملکرد شرکت خواهیم داشت. زمامید در فروردین ۴۴۳ میلیارد، اردیبهشت ۶۹۳ میلیارد، خرداد ۱/۳۸۲ میلیارد، تیر ۱/۴۸۲ میلیارد، مرداد ۲/۳۵۲ میلیارد، شهریور ۲/۸۶۹ میلیارد، مهر ۲/۱۱۹ میلیارد، آبان ۲/۹۷۳ میلیارد، آذر ۳/۳۱۵ میلیارد، دی ۴/۰۰۴ میلیارد، بهمن ۳/۲۸۴ میلیارد و در مجموع در دوره ۱۱ ماهه ۲۵/۱۳۷ میلیارد ریال فروش محقق کرده که نسبت به فروش ۸/۵۲۳ میلیارد ریالی دوره مشابه سال ۹۷ رشد ۱۹۵ درصدی را نشان می‌دهد. نگاهی به نمودار میله‌ای مبلغ فروش نشان می‌دهد که درآمد شرکت از ابتدای سال با شیب تندی افزایش یافته است. همچنین نرخ فروش وانت NIB و NI رشد کرده است. نکته مهم اینکه کل فروش فصل پائیز زمامید ۸/۴۰۷ میلیارد ریال بوده و این در شرایطی است که فروش ۲ ماه ابتدای زمستان ۷/۲۸۸ میلیارد ریال بوده است. بنابراین احتمالاً جمع درآمد زمستان قوی‌تر از فصل پائیز باشد و در نتیجه می‌توان انتظار تحقق سود مناسب از زمامید در آخرین فصل از سال ۹۸ را داشت. |               |               |               |               |               |               |               |               |             |             | ۴۰۰,۶۳۶,۷۵۰                    |
|                                                                                  |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |               |               |               |               |               |               |               |             |             | میانگین نرخ وانت NIB (سال) ۹۸  |
| ۵۵                                                                               | NIB           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |               |               |               |               |               |               |               |             |             | ۶۵۴,۷۲۵,۱۸۴                    |
| ۲۹                                                                               | NI            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |               |               |               |               |               |               |               |             |             | ۳۶۷,۵۲۵,۹۱۲                    |
| ۱۲                                                                               | ریج           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |               |               |               |               |               |               |               |             |             | ۵۲۹,۶۹۳,۷۰۱                    |
| ۴                                                                                | سایر          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |               |               |               |               |               |               |               |             |             | ۵۲۹,۶۹۳,۷۰۱                    |
| ۱۰۰                                                                              | مجموع         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |               |               |               |               |               |               |               |             |             | ۵۲۹,۶۹۳,۷۰۱                    |
|                                                                                  |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |               |               |               |               |               |               |               |             |             | میانگین نرخ وانت ریج (سال) ۹۷  |
|                                                                                  |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |               |               |               |               |               |               |               |             |             | ۸۵۰,۰۰۱,۱۲۲                    |
|                                                                                  |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |               |               |               |               |               |               |               |             |             | میانگین نرخ وانت ریج (سال) ۹۸  |
|                                                                                  |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |               |               |               |               |               |               |               |             |             | ۱,۵۷۱,۰۶۰,۵۵۳                  |
|                                                                                  |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |               |               |               |               |               |               |               |             |             | متوسط مقدار فروش هر ماه سال ۹۷ |
|                                                                                  |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |               |               |               |               |               |               |               |             |             | ۱,۹۷۳                          |
|                                                                                  |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |               |               |               |               |               |               |               |             |             | متوسط درآمد هر ماه سال ۹۷      |
|                                                                                  |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |               |               |               |               |               |               |               |             |             | ۸۵۸                            |



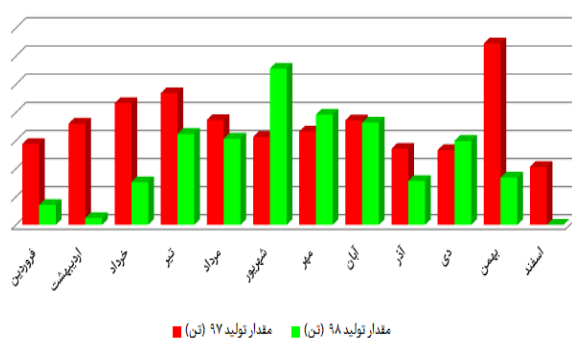
## زیرین معدن آسیا (فزرین)

| کارگزاری بورس بیمه ایران                                                                                                  |               |         |         |        |         |         |         |         |        |        |          | سال مالی : ۹۸/۱۲/۲۹       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|----------|---------------------------|
| آخرین اعلام شده : ۴۱۸ ریال                                                                                                |               |         |         |        |         |         |         |         |        |        |          | شرح / ماه                 |
| جمع کل                                                                                                                    | اسفند         | بهمن    | دی      | آذر    | آبان    | مهر     | شهریور  | مرداد   | تیر    | خرداد  | اردیبهشت | فروردین                   |
| ۸۶,۴۶۹                                                                                                                    | ۴,۱۲۴         | ۱۲,۸۹۵  | ۵,۳۱۵   | ۵,۴۰۸  | ۷,۴۲۸   | ۶,۶۳۴   | ۶,۲۴۷   | ۷,۴۶۲   | ۹,۳۵۹  | ۸,۶۴۶  | ۷,۱۹۲    | ۵,۷۵۹                     |
| ۵۶,۱۸۶                                                                                                                    | ۰             | ۳,۳۶۱   | ۵,۹۶۷   | ۳,۱۱۳  | ۷,۲۷۴   | ۷,۸۴۶   | ۱۱,۱۱۲  | ۶,۱۲۴   | ۶,۴۶۴  | ۳,۰۳۵  | ۴۷۷      | ۱,۴۱۳                     |
| ۸۴,۱۳۱                                                                                                                    | ۵,۵۰۶         | ۸,۱۷۸   | ۹,۲۶۴   | ۸,۱۵۰  | ۹,۴۱۳   | ۷,۲۸۸   | ۵,۳۴۴   | ۴,۰۲۵   | ۶,۶۶۴  | ۷,۰۰۷  | ۵,۸۴۹    | ۷,۴۴۳                     |
| ۵۶,۹۶۹                                                                                                                    | ۰             | ۶,۴۱۷   | ۶,۱۰۳   | ۷,۰۱۳  | ۸,۸۰۷   | ۵,۵۳۵   | ۷,۱۳۳   | ۴,۲۵۱   | ۲,۴۹۹  | ۴,۰۸۱  | ۲,۸۲۰    | ۲,۳۱۰                     |
| ۱,۳۳۷                                                                                                                     | ۷۱            | ۱۶۱     | ۱۸۴     | ۵۵     | ۱۷۲     | ۱۴۴     | ۹۲      | ۹۹      | ۹۴     | ۱۰۹    | ۵۷       | ۹۹                        |
| ۱,۴۳۱                                                                                                                     | ۰             | ۱۲۵     | ۱۶۷     | ۲۶۲    | ۱۵۳     | ۷۱      | ۱۱۲     | ۱۷۱     | ۸۲     | ۱۹۳    | ۶۵       | ۳۰                        |
|                                           | -۱۰۰٪         | -۲۲٪    | -۹٪     | ۳۷۶٪   | -۱۱٪    | -۵۱٪    | ۲۲٪     | ۷۳٪     | -۱۳٪   | ۷۸٪    | ۱۴٪      | -۷۰٪                      |
| ۱۱,۴۵۷                                                                                                                    | ۲۲,۷۲۴        | ۱۹,۹۰۷  | ۱۴,۷۹۳  | ۱۷,۱۵۲ | ۲۴,۸۸۷  | ۱۴,۷۵۵  | ۲۲,۹۷۴  | ۱۳,۸۷۵  | ۱۲,۶۳۵ | ۱۵,۲۶۸ | ۱۶,۴۵۶   | ۹۷                        |
| ۰                                                                                                                         | ۲۶,۶۸۲        | ۲۹,۰۲۲  | ۲۸,۱۸۷  | ۲۶,۹۶۳ | ۱۵,۷۰۲  | ۱۵,۲۸۳  | ۴۰,۳۰۳  | ۳۶,۶۳۹  | ۴۹,۷۸۹ | ۲۴,۰۳۶ | ۱۳,۲۰۳   | ۹۸                        |
| ۶۷,۷۸۸                                                                                                                    | ۶۸,۲۲۳        | ۶۸,۲۲۳  | ۶۸,۲۲۳  | ۶۸,۲۲۳ | ۱۲۶,۹۳۸ | ۱۲۶,۹۳۸ | ۱۲۶,۹۳۸ | ۱۲۶,۹۳۸ | ۷۵,۵۳۸ | ۴۵,۵۹۶ | ۴۵,۵۹۶   | ۹۷                        |
| ۰                                                                                                                         | ۰             | ۱۱۲,۵۶۴ | ۱۵۸,۰۹۶ | ۰      | ۰       | ۰       | ۱۳۰,۷۴۲ | ۰       | ۰      | ۰      | ۰        | ۹۸                        |
| توضیحات: فزرین در ۳ ماه اول ۱۶۷ ریال، ۳ ماه دوم ۱۸۷ ریال، ۳ ماه سوم ۶۴ ریال و در مجموع دوره ۹ ماهه ۴۱۸ ریال سود محقق کرده |               |         |         |        |         |         |         |         |        |        |          | ۱۷,۳۹۷                    |
| که نسبت به سود ۵۵۹ ریالی دوره مشابه سال گذشته کاهش یافته است. حاشیه سود ناخالص شرکت از ۴۰٪ در فصل بهار به ۳۴٪             |               |         |         |        |         |         |         |         |        |        |          | ۲۶,۷۰۷                    |
| در تابستان و ۱۴/۵٪ در فصل پائیز کاهش یافته است. گفتنی است، فزرین در دوره دی و بهمن با فروش نه چندان خوب ۱۶۷ و ۱۲۵         |               |         |         |        |         |         |         |         |        |        |          | ۷۰,۶۵۴                    |
| میلیاردی، مجموع درآمد خود تا پایان دوره ۱۱ ماهه را به ۱/۴۳۱ میلیارد ریال رسانده که نسبت به فروش ۱/۲۶۶ میلیاردی دوره مشابه |               |         |         |        |         |         |         |         |        |        |          | ۱۵۴,۷۰۰                   |
| سال گذشته ۱۳٪ رشد را نشان می‌دهد. فزرین در فروش نظم ندارد اما عملکرد چندان مطلوبی هم نداشته است. نکته اینکه نرخ           |               |         |         |        |         |         |         |         |        |        |          | ۷,۰۱۱                     |
| کنسانتیره روی نسبت به ماه گذشته کاهش یافته که احتمالاً به دلیل عیار کنسانتیره بوده است.                                   |               |         |         |        |         |         |         |         |        |        |          | ۱۱۱                       |
| ترکیب فروش محصولات شرکت                                                                                                   |               |         |         |        |         |         |         |         |        |        |          | ۹۷                        |
| درصد                                                                                                                      | محصول         |         |         |        |         |         |         |         |        |        |          | ۹۸                        |
| ۹۳                                                                                                                        | کنسانتیره روی |         |         |        |         |         |         |         |        |        |          | ۹۷                        |
| ۶/۵۰                                                                                                                      | کنسانتیره سرب |         |         |        |         |         |         |         |        |        |          | ۹۸                        |
| ۰/۵۰                                                                                                                      | سایر          |         |         |        |         |         |         |         |        |        |          | ۹۷                        |
| ۱۰۰                                                                                                                       | مجموع         |         |         |        |         |         |         |         |        |        |          | متوسط درآمد هر ماه سال ۹۷ |

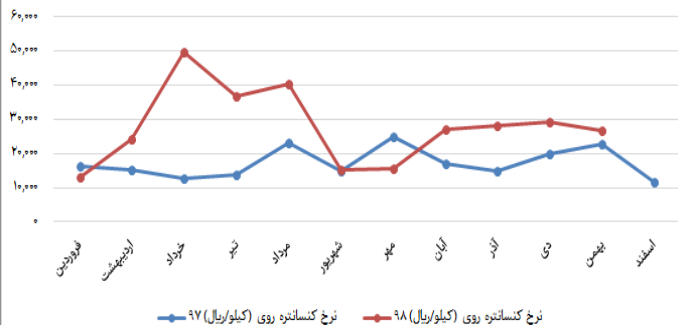
مقدار فروش زیرین معدن آسیا



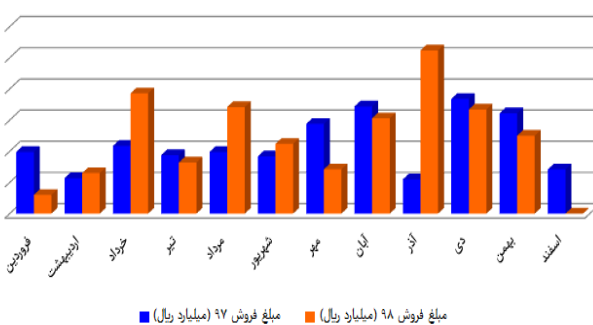
مقدار تولید زیرین معدن آسیا



کنسانتیره روی



مبلغ فروش زیرین معدن آسیا



## تحلیل بنیادی

### بررسی وضعیت شرکت سنگ آهن گهر زمین



Goharzamin Iron Ore Company  
شرکت سنگ آهن گهر زمین

## معرفی

به منظور تجهیز و اجرای عملیات استخراج آنومالی سنگ آهن شماره ۳ منطقه گل گهر با برآورد ذخیره سنگ آهن ۲۴۰ میلیون تن، واقع در جنوب غربی شهرستان سیرجان و فرآوری محصول به منظور ایجاد ارزش افزوده و همچنین ایجاد و استفاده از زمینه‌های مستعد جذب سرمایه‌گذاری بین‌المللی و داخلی، طرح موصوف مورد نظر سهامداران قرار گرفته است. لذا در تکمیل زنجیره تولید و توسعه و افزایش برداشت‌های اقتصادی از منابع معدنی کشور و تسریع در ایجاد و تجهیز قطب مجتمع صنایع فولاد در منطقه معدنی گل گهر در استان کرمان شرکت سنگ آهن گهرزمین در تاریخ ۱۳۸۳/۱۱/۲۸ تاسیس شد و در تاریخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ به سهامی عام تبدیل شد. ظرفیت سالانه تولید شرکت در حال حاضر برای سه خط تولید سنگ آهن کلوخه، سنگ آهن دانه‌بندی و کنسانتره ۳۴،۰۰۰،۰۰۰ تن می‌باشد که ظرفیت تولید سنگ آهن کلوخه شرکت ۱۵،۰۰۰،۰۰۰ تن در سال، سنگ آهن دانه‌بندی شده توسط خط سنگ‌شکن ۱۵،۰۰۰،۰۰۰ تن در سال و ۱۰ میلیون تن کنسانتره (۵ خط ۲ میلیون تنی) و ۱۰ میلیون تن گندله (۲ خط ۵ میلیون تنی) می‌باشد.

بر اساس قرارداد منعقد مورخ ۱۳۹۵/۱۰/۲۰ با سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) انجام عملیات تجهیز، آماده سازی، باطله برداری و استخراج حداکثر ۲۴۰ میلیون تن سنگ آهن از توده شماره ۳ گل گهرسیرجان بمدت ۲۵ سال به این شرکت واگذار گردیده است (بر اساس آخرین توافق سهم مالکانه ایمیدرو از برداشت معدن معادل ۲۲٪ می‌باشد).

## سرمایه و ترکیب سهامداران

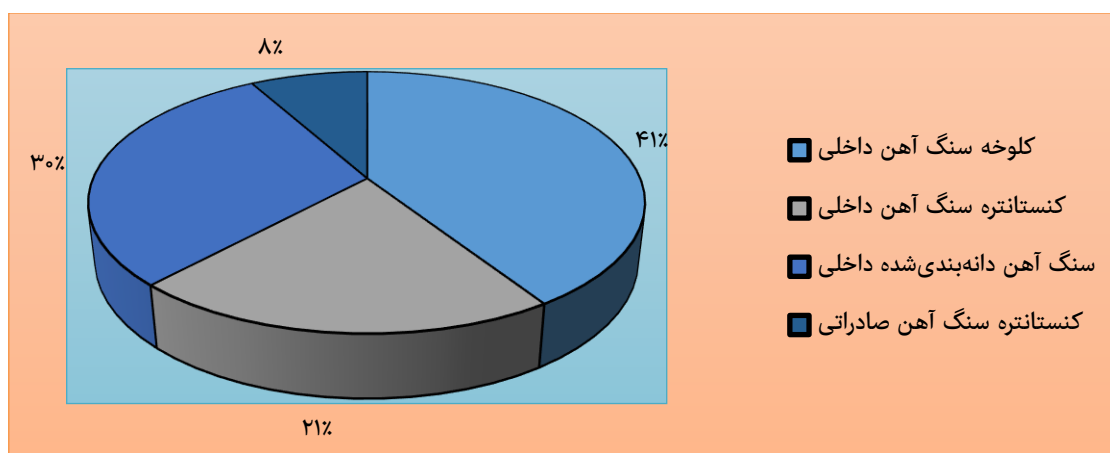
روند افزایش سرمایه شرکت از بدو تاسیس تاکنون مطابق جدول زیر است، شایان ذکر است افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۱۲،۳۰۰،۰۰۰ میلیون ریال به ۲۵،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران در دست انجام می‌باشد.

| تاریخ ثبت  | محل تامین افزایش سرمایه                | سرمایه قبلی ثبت شده | مبلغ افزایش سرمایه | سرمایه جدید |
|------------|----------------------------------------|---------------------|--------------------|-------------|
| ۱۳۸۴/۰۹/۱۷ | مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران | ۱۰,۰۰۰              | ۹۰,۰۰۰             | ۱۰۰,۰۰۰     |
| ۱۳۸۵/۰۶/۱۹ | مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران | ۱۰۰,۰۰۰             | ۱۰۰,۰۰۰            | ۲۰۰,۰۰۰     |
| ۱۳۸۵/۱۰/۲۸ | مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران | ۲۰۰,۰۰۰             | ۱۰۰,۰۰۰            | ۳۰۰,۰۰۰     |
| ۱۳۸۹/۱۲/۲۵ | مطالبات حال شده سهامداران              | ۳۰۰,۰۰۰             | ۹۰,۰۰۰             | ۳۹۰,۰۰۰     |
| ۱۳۹۱/۰۷/۰۵ | مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران | ۱,۲۰۰,۰۰۰           | ۱,۳۰۰,۰۰۰          | ۲,۵۰۰,۰۰۰   |
| ۱۳۹۲/۰۲/۰۹ | آورده نقدی سهامداران                   | ۲,۵۰۰,۰۰۰           | ۸۴۰,۰۰۰            | ۳,۳۴۰,۰۰۰   |
| ۱۳۹۲/۱۰/۱۹ | آورده نقدی سهامداران                   | ۳,۳۴۰,۰۰۰           | ۸۳۰,۰۰۰            | ۴,۱۷۰,۰۰۰   |
| ۱۳۹۳/۰۹/۱۶ | آورده نقدی سهامداران                   | ۴,۱۷۰,۰۰۰           | ۸۳۰,۰۰۰            | ۵,۰۰۰,۰۰۰   |
| ۱۳۹۴/۱۱/۰۴ | مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران | ۵,۰۰۰,۰۰۰           | ۱,۳۰۰,۰۰۰          | ۶,۳۰۰,۰۰۰   |
| ۱۳۹۵/۰۳/۱۲ | مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران | ۶,۳۰۰,۰۰۰           | ۲,۰۰۰,۰۰۰          | ۸,۳۰۰,۰۰۰   |
| ۱۳۹۶/۱۱/۲۹ | مطالبات حال شده سهامداران              | ۸,۳۰۰,۰۰۰           | ۴,۰۰۰,۰۰۰          | ۱۲,۳۰۰,۰۰۰  |

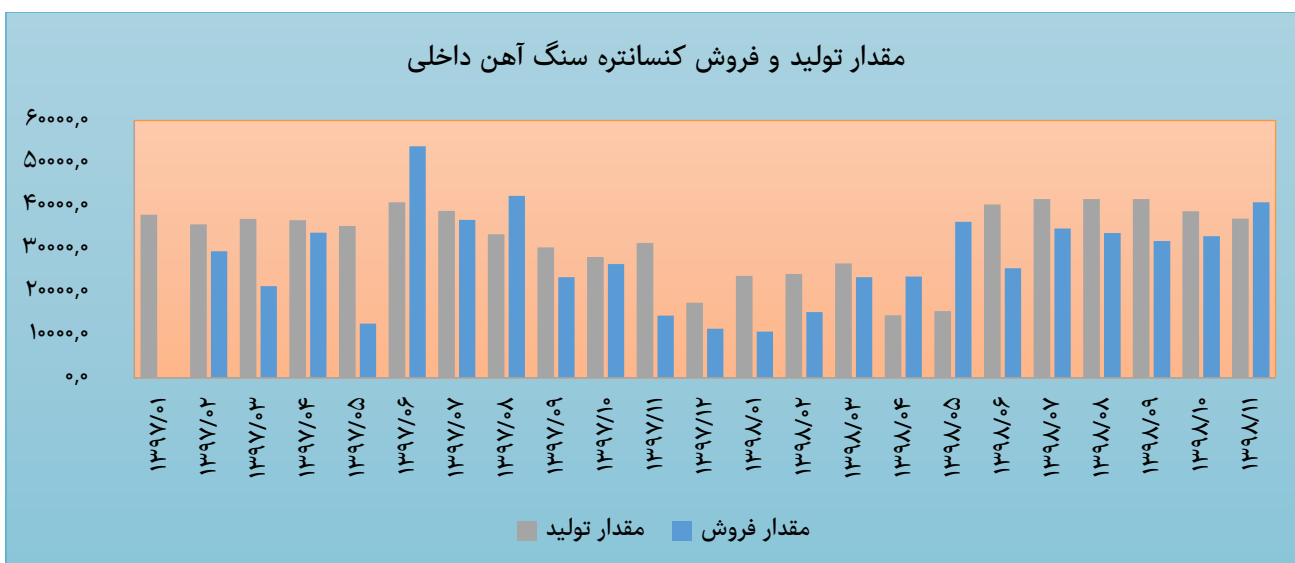
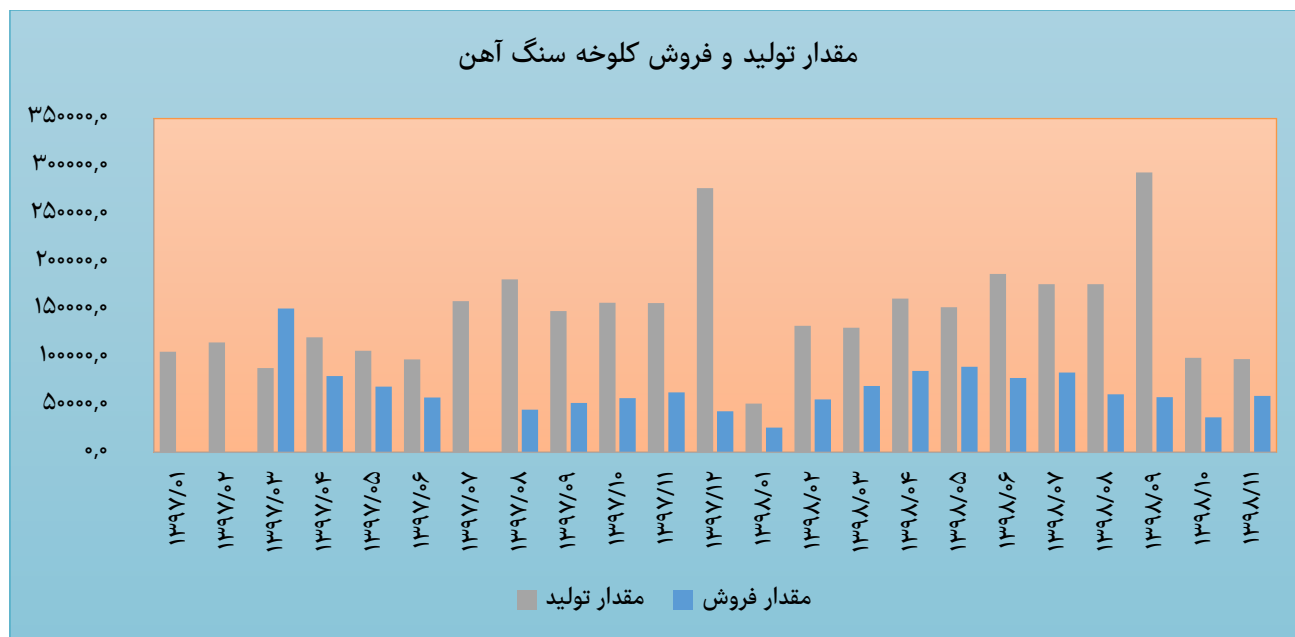
## آخرین ترکیب سهامداران شرکت به شرح زیر می باشد:

| درصد مالکیت | تعداد سهام     | سهامداران                              |
|-------------|----------------|----------------------------------------|
| ۲۸%         | ۳,۴۷۴,۲۷۷,۸۶۳  | شرکت معدنی و صنعتی گل گهر              |
| ۲۶%         | ۳,۱۸۴,۷۵۳,۷۶۶  | شرکت گروه مدیریت و سرمایه گذاری امید   |
| ۲۱%         | ۲,۶۰۵,۷۳۶,۲۵۰  | شرکت سرمایه گذاری غدیر                 |
| ۱۹%         | ۲,۳۱۶,۱۸۶,۰۸۰  | سشرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات |
| ۶%          | ۷۱۹,۰۴۶,۰۴۱    | سایر                                   |
| ۱۰۰%        | ۱۲,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | مجموع                                  |

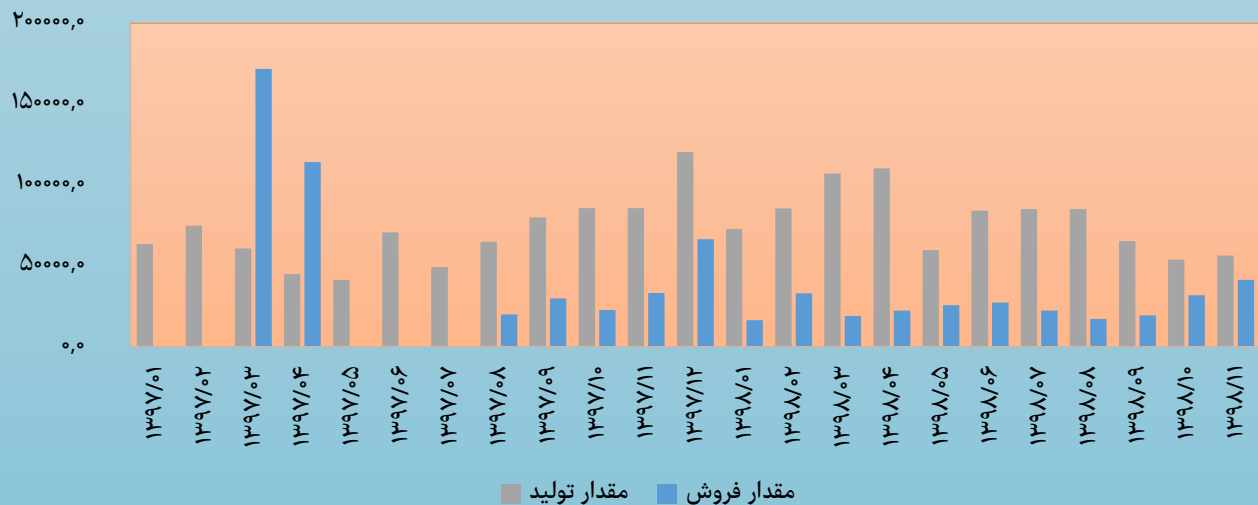
## ترکیب فروش شرکت به تفکیک نوع محصولات (بر اساس فروش سال ۹۷)



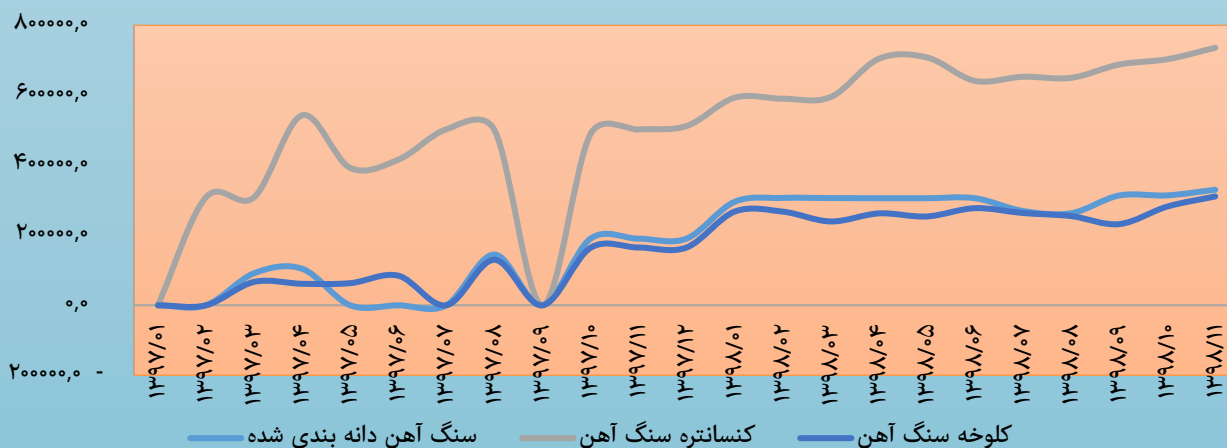
## مقدار و نرخ فروش ماهانه سه محصول کلوخه، کنسانتره و سنگ آهن بندی



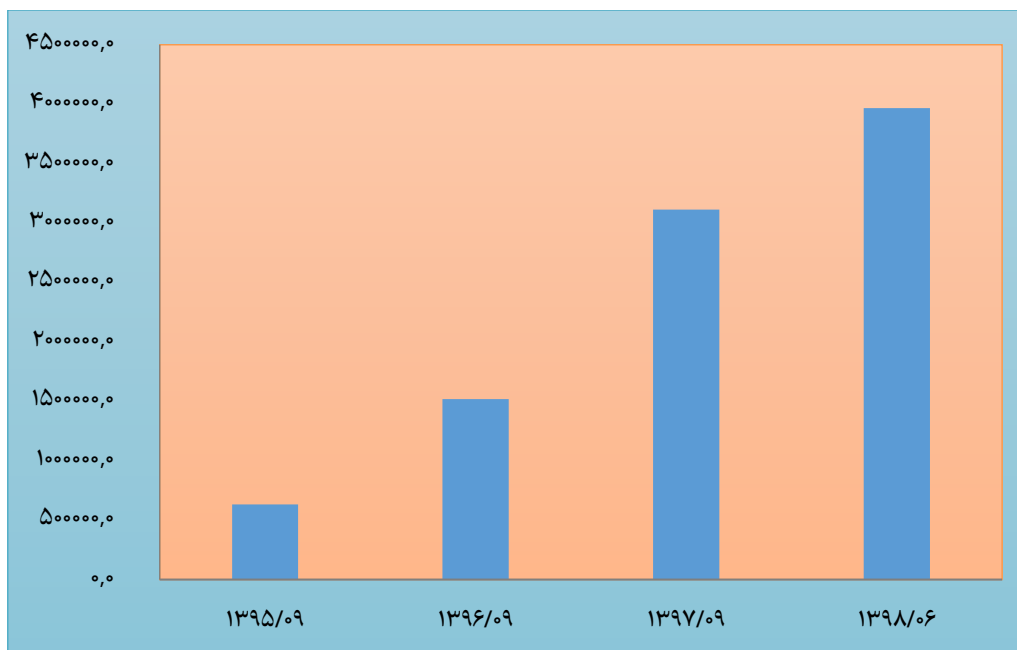
مقدار تولید و فروش سنگ آهن دانه بندی



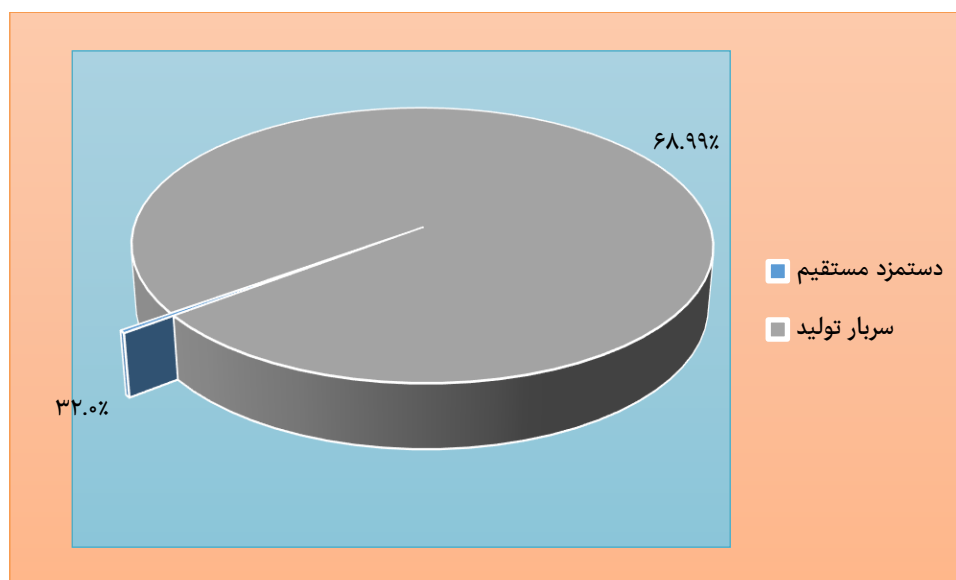
نرخ فروش



## رشد مبلغ فروش شرکت



## ترکیب بهای تمام شده



مواد مستقیم مصرفی شرکت توسط خود شرکت تولید می‌شود و از این رو تنها موارد دستمزد مستقیم و سربار تولید در بهای تمام شده آمده است.

## مهمترین طرحهای در دست اقدام

اجرای طرحهای شرکت سنگ آهن گهرزمین شامل خرید زمین، آماده سازی زمین سایت، تأمین تاسیسات و زیربناهای مورد نیاز جهت ایجاد راههای دسترسی و اتصال به شبکه راه آهن، ساخت ساختمانهای صنعتی و غیرصنعتی و عمومی، ایجاد پنج خط تولید کنسانتره هر یک به ظرفیت ۲ میلیون تن (جمعاً ۱۰ میلیون تن) و ایجاد دو خط تولید گندله هر یک به ظرفیت ۵ میلیون تن (جمعاً به ۱۰ میلیون تن) می باشد که این طرح ها در ۲ فاز به شرح زیر انجام خواهند شد:

- فاز یک: علاوه بر تملک کلی زمین، کلیه عملیات آماده سازی سایت، ایجاد بخش عمده ای از ساختمانهای غیرصنعتی، ایجاد شبکه انتقال آب و برق و گاز در حد ظرفیت کامل، تأمین انشعابات ذکر شده در حد هر دو فاز، اتصال به شبکه ریلی، ایجاد سه خط تولید کنسانتره جمعاً به ظرفیت ۶ میلیون تن و ایجاد یک خط تولید گندله به ظرفیت ۵ میلیون تن جزء اهداف مورد نظر می باشد.
- فاز دو: ساختمانهای صنعتی متناسب با نیاز کلی دو خط تولید کنسانتره به ظرفیت هر یک ۲ میلیون تن (جمعاً ۴ میلیون تن) و یک خط تولید گندله به ظرفیت ۵ میلیون تن ایجاد خواهند شد. - چشم انداز شرکت در خصوص تکمیل و بهره برداری از طرحهای اصلی خود به شرح ذیل می باشد:
  - به بهره برداری رسیدن خط تولید گندله ۱ با ظرفیت تولیدی ۵ میلیون تن در سال - به بهره برداری رسیدن خط سوم کنسانتره با ظرفیت تولیدی ۲ میلیون تن در سال جهت تکمیل خط تولید گندله ۱ - شروع اجرای عملیات پروژه های خطوط تولید ۴ و ۵ کنسانتره و خط تولید گندله ۲ جهت ارتقای ظرفیت تولیدی شرکت به اهداف تعیین شده که شامل تولید سالانه ۱۰ میلیون تن کنسانتره در راستای تولید ۱۰ میلیون تن گندله در سال
  - اجرا و تکمیل سایر پروژه های پیش بینی شده نظیر ایجاد ساختمانهای صنعتی و غیر صنعتی، ایجاد شبکه انتقال آب و برق و گاز در حد ظرفیت کامل، اتصال شبکه ریلی به شبکه سراسری کشور اهم موارد در خصوص تشریح وضعیت پروژه های شرکت به شرح ذیل می باشد.

| نام طرح                       | هزینه های برآوردی<br>ریالی طرح<br>میلیون<br>ریال | هزینه های برآوردی<br>ارزی طرح | نوع ارز | هزینه های انجام شده تا<br>تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱<br>میلیون<br>ریال | درصد پیشرفت<br>فیزیکی برآوردی طرح<br>در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۰۳ | تاریخ برآوردی<br>بهره برداری از طرح |
|-------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------|---------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| گندله سازی ۵<br>میلیون تنی    | ۳,۵۳۷,۰۰۰                                        | ۱۰۰,۱۷۶,۸۹۸                   | یورو    | ۱۲,۰۴۱,۴۲۵                                                   | ۹۴/۷۷                                                    | ۲۹/۱۲/۱۳۹۸                          |
| خط ۳ کنسانتره ۲<br>میلیون تنی | ۱,۰۰۰,۰۰۰                                        | ۶۰,۰۰۰,۰۰۰                    | یورو    | ۲,۹۸۸,۳۹۸                                                    | ۶۰                                                       | ۳۱/۰۶/۱۳۹۹                          |

## بررسی عملکرد ترازنامه‌ای شرکت

دارایی‌های شرکت طی سال ۹۷ رشد ۵۸ درصدی داشته است. همچنین رشد ۱۳۶ درصدی سود انباشته نهایتاً به افزایش ۴۲ درصدی حقوق صاحبان سهام شده است و در کل ساختار سرمایه شرکت رشد داشته است. اما با توجه به پروژه‌های متعدد شرکت، همان‌طور که انتظار می‌رود، بدهی‌های شرکت روند افزایشی داشته و در این سال رشدی ۹۰ درصدی داشته است.

## روند حاشیه سود شرکت

| شرح                   | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ | ۹ ماهه ۹۸ | ۳ ماهه آخر | تحلیلی ۹۸ | تحلیلی ۹۹ |
|-----------------------|------|------|-----------|------------|-----------|-----------|
| بهای تمام شده به فروش | ۵۶%  | ۵۰%  | ۳۶%       | ۴۵%        | ۴۰%       | ۳۶%       |
| سود ناخالص به فروش    | ۴۴%  | ۵۰%  | ۶۴%       | ۵۵%        | ۶۰%       | ۶۴%       |
| سود عملیاتی به فروش   | ۳۹%  | ۴۷%  | ۶۰%       | ۵۲%        | ۵۶%       | ۶۱%       |
| سود خالص به فروش      | ۳۳%  | ۳۹%  | ۵۰%       | ۴۳%        | ۴۷%       | ۵۰%       |

## پیش‌بینی کارشناسی سود

برای پیش‌بینی کارشناسی سود سال ۹۸ مقدار تولید بر اساس روند تاریخی شرکت، با توجه به ظرفیت تولید فرض شده است. همچنین در میزان فروش، میزان فروش شرکت بر اساس عملکرد چند ماه اخیر شرکت برآورد گردیده است، همچنین در تولید سال ۹۹ با توجه به بهره‌برداری از خط گندله سازی شرکت فرض شده ۱ میلیون تولید شرکت داشته باشد که سبب افزایش حاشیه سود خواهد شد.

| شرح                                               | ۱۳۹۶       | ۱۳۹۷       | ۹ ماهه ۹۸  | ۳ ماهه آخر | تحلیلی ۹۸  | تحلیلی ۹۹  |
|---------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| فروش                                              | ۱۵,۱۷۴,۸۰۰ | ۳۱,۱۴۲,۹۷۶ | ۳۹,۶۷۵,۳۴۶ | ۲۷,۹۱۹,۶۹۹ | ۶۷,۵۹۵,۰۴۵ | ۸۳,۰۸۴,۶۸۵ |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته                     | ۸,۴۹۷,۲۹۷  | ۱۵,۵۶۶,۸۰۵ | ۱۴,۱۸۶,۶۳۵ | ۱۲,۶۴۴,۹۳۷ | ۲۶,۸۳۱,۵۷۲ | ۳۰,۱۳۲,۱۷۰ |
| سود (زیان) ناخالص                                 | ۶,۶۷۷,۵۰۳  | ۱۵,۵۷۶,۱۷۱ | ۲۵,۴۸۸,۷۱۱ | ۱۵,۲۷۴,۷۶۲ | ۴۰,۷۶۳,۴۷۳ | ۵۲,۹۵۲,۵۱۵ |
| هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی                 | ۶۷۴,۲۳۱    | ۹۷۲,۲۲۰    | ۱,۹۹۹,۹۴۱  | ۸۷۳,۲۱۰    | ۲,۸۷۳,۱۵۱  | ۲,۶۲۵,۷۵۱  |
| خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) عملیاتی              | ۶۲,۲۸۱     | ۱۱۷,۸۳۵    | ۲۱۱,۴۱۶    | ۰          | ۲۱۱,۴۱۶    | ۱۷۸,۴۷۷    |
| سود (زیان) عملیاتی                                | ۵,۹۴۰,۹۹۱  | ۱۴,۷۲۱,۷۸۶ | ۲۳,۷۰۰,۱۸۶ | ۱۴,۴۰۱,۵۵۲ | ۳۸,۱۰۱,۷۳۸ | ۵۰,۵۰۵,۲۴۱ |
| هزینه‌های مالی                                    | ۵۶۸,۰۶۴    | ۱۷۶,۰۲۳    | ۸۵,۶۴۸     | ۵۹,۹۴۰     | ۱۴۵,۵۸۸    | ۱۱۹,۸۸۰    |
| خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها غیرعملیاتی           | ۱۳۹,۲۴۹    | ۲۰۴,۱۵۹    | ۴۳۸,۳۰۳    | ۳۹۸,۳۵۰    | ۸۳۶,۶۵۳    | ۲۵۴,۶۵۲    |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | ۵,۵۱۲,۱۷۶  | ۱۴,۷۴۹,۹۲۲ | ۲۴,۰۵۲,۸۴۱ | ۱۴,۷۳۹,۹۶۲ | ۳۸,۷۹۲,۸۰۳ | ۵۰,۶۴۰,۰۱۲ |
| مالیات                                            | ۵۷۳,۴۹۶    | ۲,۶۶۷,۳۷۵  | ۴,۱۴۴,۲۳۹  | ۲,۶۵۳,۱۹۳  | ۶,۷۹۷,۴۳۲  | ۹,۱۱۵,۲۰۲  |
| سود (زیان) خالص                                   | ۴,۹۳۸,۶۸۰  | ۱۲,۰۸۲,۵۴۷ | ۱۹,۹۰۸,۶۰۲ | ۱۲,۰۸۶,۷۶۹ | ۳۱,۹۹۵,۳۷۱ | ۴۱,۵۲۴,۸۱۰ |
| سود هر سهم پس از کسر مالیات                       | ۵۹۵        | ۹۸۲        | ۱,۶۱۹      | ۹۸۳        | ۲,۶۰۱      | ۳,۳۷۶      |
| سرمایه                                            | ۸,۳۰۰,۰۰۰  | ۱۲,۳۰۰,۰۰۰ | ۱۲,۳۰۰,۰۰۰ | ۱۲,۳۰۰,۰۰۰ | ۱۲,۳۰۰,۰۰۰ | ۱۲,۳۰۰,۰۰۰ |

## جدول ضریب حساسیت

| نرخ شمش |       |       |       |       |         | قیمت دلار |
|---------|-------|-------|-------|-------|---------|-----------|
| ۴۴۰     | ۴۱۰   | ۳۸۰   | ۳۵۰   | ۳۲۰   | ۳/۳۷۶   |           |
| ۳/۱۰۴   | ۳۰/۷۲ | ۳/۰۳۹ | ۳/۰۰۶ | ۲/۹۷۴ | ۱۱۰/۰۰۰ |           |
| ۳/۱۷۷   | ۳/۱۴۳ | ۳/۱۰۹ | ۳/۰۷۵ | ۳/۰۴۰ | ۱۱۵/۰۰۰ |           |
| ۳/۲۵۰   | ۳/۲۱۴ | ۳/۱۷۹ | ۳/۱۴۳ | ۳/۱۰۷ | ۱۲۰/۰۰۰ |           |
| ۳/۳۲۳   | ۳/۲۸۶ | ۳/۲۴۸ | ۳/۲۱۱ | ۳/۱۷۴ | ۱۲۵/۰۰۰ |           |
| ۳/۳۹۶   | ۳/۳۵۷ | ۳/۳۱۸ | ۳/۲۸۰ | ۳/۲۴۱ | ۱۳۰/۰۰۰ |           |
| ۳/۴۶۹   | ۳/۴۲۸ | ۳/۳۸۸ | ۳/۳۴۸ | ۳/۳۰۸ | ۱۳۵/۰۰۰ |           |
| ۳/۵۴۱   | ۳/۵۰۰ | ۳/۴۵۸ | ۳/۴۱۶ | ۳/۳۷۵ | ۱۴۰/۰۰۰ |           |
| ۳/۶۱۴   | ۳/۵۷۱ | ۳/۵۲۸ | ۳/۴۸۵ | ۳/۴۴۲ | ۱۴۵/۰۰۰ |           |
| ۳/۶۸۷   | ۳/۶۴۲ | ۳/۵۹۸ | ۳/۵۵۳ | ۳/۵۰۹ | ۱۵۰/۰۰۰ |           |

## نسبت‌های مالی شرکت

| ۱۳۹۸-۰۶ | ۱۳۹۷-۰۹ | ۱۳۹۶-۰۹ | ۱۳۹۵-۰۹ | سودآوری                                 |
|---------|---------|---------|---------|-----------------------------------------|
| %۶۴     | %۵۰     | %۴۴     | %۳۶     | حاشیه سود ناخالص                        |
| %۶۱     | %۴۷     | %۳۹     | %۳۱     | حاشیه سود عملیاتی                       |
| %۶۲     | %۴۷     | %۳۶     | %۱۶     | حاشیه سود قبل از مالیات                 |
| %۴۹     | %۹۳     | %۳۳     | %۸      | حاشیه سود خالص                          |
| %۵۰     | %۳۴     | %۱۹     | %۲      | بازده دارایی‌ها                         |
| %۹۶     | %۶۱     | %۳۴     | %۵      | بازده حقوق صاحبان سهام                  |
| %۶۳     | %۴۱     | %۲۲     | %۹      | نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی |

| ۱۳۹۸-۰۶ | ۱۳۹۷-۰۹ | ۱۳۹۶-۰۹ | ۱۳۹۵-۰۹ | کارایی                 |
|---------|---------|---------|---------|------------------------|
| ۱.۰۳    | ۰.۸۷    | ۰.۵۷    | ۰.۲۹    | گردش دارایی‌ها         |
| ۲.۱۶    | ۱.۵۹    | ۰.۹۰    | ۰.۴۲    | گردش دارایی‌های ثابت   |
| ۴.۲۴    | ۴.۵۱    | ۳.۹۸    | ۴.۱۰    | گردش موجودی کالا       |
| ۴.۳۱    | ۶.۳۳    | ۸.۳۴    | ۸.۶۲    | گردش حساب‌های دریافتنی |

| ۱۳۹۸-۰۶ | ۱۳۹۷-۰۹ | ۱۳۹۶-۰۹ | ۱۳۹۵-۰۹ | اهرم/ریسک                       |
|---------|---------|---------|---------|---------------------------------|
| %۴۸     | %۴۷     | %۴۰     | %۵۲     | جمع بدهی ها به جمع دارایی ها    |
| %۹۴     | %۸۷     | %۶۸     | %۱۰۸    | جمع بدهی ها به حقوق صاحبان سهام |
| ۰%      | %۲      | %۶      | %۱۹     | نسبت بدهی                       |
| ۱%      | %۴      | %۱۰     | %۴۰     | نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام   |
| ۰%      | ۰%      | %۲      | %۴      | نسبت بدهی های بلند مدت          |
| %۳۲     | %۲۵     | %۱۷     | %۳      | نسبت سود انباشته به دارایی ها   |

| ۱۳۹۸-۰۶ | ۱۳۹۷-۰۹ | ۱۳۹۶-۰۹ | ۱۳۹۵-۰۹ | نقدینگی   |
|---------|---------|---------|---------|-----------|
| %۱۰۵    | %۷۷     | %۶۸     | %۲۹     | نسبت جاری |
| %۹۱     | %۶۰     | %۴۳     | %۱۷     | نسبت آنی  |
| %۵      | %۸      | %۳      | %۱      | نسبت نقد  |

## نمای تکنیکی سنگ آهن گهرزمین (کگهر) – تایم فریم روزانه :

در نماد سنگ آهن گهرزمین روند حرکتی سهم در یک کانال صعودی فرضی محصور شده است. بر این اساس انتظار می رود کگهر در راستای تکرار رفتار گذشته تا سقف کانال مذکور (محدوده تراکمی ۳/۸۰۰ – ۴/۰۷۰ تومانی) پیشروی داشته باشد. معامله گرانی که قصد خرید کگهر را دارند، می توانند در قیمت های نزدیک به ۲/۷۰۰ تومانی (تراز اصلاحی ۶۱/۸٪ فیبوناچی و ناحیه تبدیل سطوح) با رعایت حد ضرر ۲/۲۰۰ تومانی این سهم را زیر نظر داشته باشند. در حقیقت ریسک به ریوارد در این معامله نسبتاً مناسب خواهد بود. نزدیک شدن DT اسیلاتور به ناحیه اشباع از فروش، شرایط را برای برگشت سهم به مدار رشد مهیا می سازد.



### گزارش هفتگی بازار آتی کالا و گواهی‌های سپرده‌های کالایی (زعفران، زیره سبز و سکه طلا)



#### تحت تاثیر قرار گرفتن صادرات کالاهای کشاورزی بر اثر شیوع بیماری کرونا

با توجه به گسترده و همه گیر شدن بیماری کرونا در ایران و سایر کشور ها صادرات کالا های کشاورزی تا میزان بسیار بالایی تحت تاثیر قرار گرفت. در حال حاضر درصد صادرات کالا های کشاورزی تا میزان بسیار چشم‌گیری کاهش پیدا کرده است. قیمت ها در آتی زعفران و پسته در روند نزولی قرار داشته و همچنان مبادی صادراتی با مشکلات عدیده‌ای مواجه می‌باشد. در سال جاری و به خصوص در چند ماه گذشته صادرات زعفران با مشکلات بسیاری مواجه گردیده و همین امر سبب نزول قیمت‌ها در بازار شده است. قیمت زعفران نسبت به سال گذشته با وجود افزایش چند برابری هزینه‌های کشاورزان، رشد قابل قبولی نداشته است.

پسته فندقی نیز که توانسته بود با ورود به قرارداد های آتی حتی به بالای ۲۵ هزار تومان نیز صعود کند، در چند ماه گذشته روند نزولی به خود گرفته و به خصوص در هفته قبل همراه با کاهش قیمت زعفران به زیر کف های حمایتی رسید. برخی از فعالان بازار دلیل کاهش ناگهانی این دو محصول در هفته گذشته در بازار نقدی را ویروس کرونا و تحت تاثیر قرار گرفتن میزان صادرات محصولات کشاورزی می‌دانند. همچنین در کاهش قیمت می توان به عوامل بنیادی همچون افزایش کاشت زعفران ، شرایط جوی و بارندگی‌های مطلوب در سال گذشته، افزایش تحریم‌ها و کاهش صادرات، کمبود نقدینگی در بازار اشاره کرد .

در این میان اما بازار مشتقه همچنان از ضعف قوانین رنج می برد. چرا که بالا بودن میزان وجه تضمین، فاصله کم سررسید ها با یکدیگر، عدم وجود بازارگردان قوی، کم بودن میزان جریمه نکول و عمق کم معاملات سبب شده است که آتی کالا همچنان از کارایی چندانی برخوردار نباشد. نیاز است بورس کالا تمامی موارد فوق را بررسی و برای ورود نقدینگی به این بازار و افزایش حجم معاملات چاره ای بی اندیشد.

در هفته گذشته تعداد ۳۷۶،۲۸۶ قرارداد به ارزشی برابر با ۳،۶۸۵،۴۶۰ میلیون ریال، در بازار آتی مورد معامله قرار گرفت. در این بین دو سرسید زعفران نگین اسفند و اردیبهشت بیشترین حجم معاملات را به خود اختصاص داده اند. همچنین با کاهش دلار و سکه قیمت انواع صندوق های کالایی و گواهی های سکه همگی در هفته گذشته کاهش داشته اند.

بازدهی بازارها در مواجه با بحران کرونا در هفته سوم اسفند ماه /سکه تنها بازار مثبت هفته شد

در روزهای نزدیک به سال جدید بازارهای مالی روند کاهشی را انتخاب کرده اند. در هفته سوم اسفند ماه، در بازارهای مالی تنها بازار سکه بازدهی مثبت را به ثبت رساند و دیگر بازارها با افت قیمت مواجه شدند، بیشترین افت ارزش نیز در شاخص کل بورس رخ داد. درحالیکه پیشبینی ها حاکی از آن بود که بازار سرمایه ایران تا پایان سال روندی صعودی خود را ادامه خواهد داد، برخی اتفاقات جهانی از جمله شیوع ویروس کرونا و کاهش قیمت نفت، پازل صعود بورس را به هم ریخت و تحلیلگران بر این باورند که برای تحلیل آینده بازار باید همچنان چشم به قیمت جهانی نفت و وضعیت شیوع کرونا در جهان و ایران داشت.

### انتقاد از تعاون روستایی، سیگنال منفی به بازار و پیشنهادات تکراری

به نقل از دنیای زعفران هفته سوم اسفندماه در حالی گذشت که قیمت زعفران در بازار اندکی (کمتر از یک درصد) رشد کرد. بازار نقدی بورس قوویا بالا رفت اما بازار آتی درجا زد. تمدید مکرر هشدارها در خصوص کرونا و زمان اوج آن در کشور، همه گیری جهانی آن و راکد شدن بسیاری از بازارهای داخلی و صادراتی، مانع از احیای قیمت زعفران به صورت جدی شده است.

در این خصوص، هفته گذشته، عضو شورای ملی زعفران گفت که راه های صادراتی بسیاری از کشورها به روی ما بسته شده و صادرات زعفران نیز مانند بسیاری از کالاهای دیگر به کندی انجام می شود. البته حسینی سیگنال های منفی دیگری هم به بازار داد؛ از جمله از موضوع تکراری زعفران خریداری شده توسط تعاون روستایی با عنوان “نگرانی کارشناسان از عرضه زعفران دیپوشده” صحبت کرد.

با این حال، زعفران در حالی که روزهای سکون و کم تحرکی زمستان را پشت سر گذاشته و توان رشد را دارد اما همچنان، تحلیل آثار کرونا بر بازار و زمان اتمام این بحران، سخت به نظر می رسد. زمان اوج گیری و روزهای سخت مبارزه با کرونا، همچنان در حال تمدید است و به نظر می رسد برخی محدودیت ها به زودی افزایش می یابد.

### انتقادات آقای دبیر از تعاون روستایی و سیگنال های منفی به بازار

به گزارش ایلنا، عضو شورای ملی زعفران، با تاکید بر اینکه بسیاری از کشاورزان از تحویل زعفران خود به این سازمان پشیمان شده اند، افزود: تاخیر در پرداخت مطالبات، کشاورزان را در تنگنای اقتصادی قرار داده است و بسیاری از آنها بارها عنوان کرده اند که ترجیح می دادند محصول خود را با قیمت کمتری به فروش برسانند، اما بهای دست رنج خود را به طور نقدی دریافت کنند.

همزمان حسینی عضو این شورا با ابزار نگرانی از آینده بازار زعفران با توجه به شرایط پیش آمده، اظهار کرد: کارشناسان نگران شوک عرضه زعفران دیپوشده شده تعاون روستایی با بازار هستند.

دنیای زعفران: البته تعاون روستایی نشان داده است که در عرضه محصول خریداری شده عجولانه و بی برنامه عمل نمیکند و حداقل جهت حفظ منافع خودش، در زمان اوج قیمتی و تقاضا به مرور محصول را عرضه می کند. وی یادآور شد: با توجه به شرایط پیش آمده در پی شیوع ویروس کرونا راه های صادراتی بسیاری از کشورها به روی ما بسته شده و صادرات زعفران نیز مانند بسیاری از کالاهای دیگر به کندی انجام می شود.

وی پیشنهاداتی هم مبنی بر ایجاد لنگرگاه های صادراتی ارائه کرد و مثل همه اعضای شورای ملی ( که عمدتاً تاجر هستند) نسبت به بخشنامه بازگشت ارز انتقاد کرد. این در حالی است که اخیراً تسهیلاتی برای بازگشت ارز حاصل از صادرات ایجاد شده است.

### چرا بازگشت ارز حاصل از صادرات برای صادرکنندگان رسمی سخت است؟

منوچهری دبیر شورای ملی زعفران در این خصوص گفت: بازگشت ارز برای محصولات کشاورزی موضوع ساده ای نیست. چون محصول کشاورزی مانند کالای صنعتی نیست که یک قیمت پایه ثابت داشته باشد.

وی تصریح کرد: برای مثال در حال حاضر قیمت پایه صادراتی زعفران یک هزار و ۵۰ دلار است؛ در حالی که اکنون در شرایطی که قیمت دلار افزایش یافته، شما هرچقدر که زعفران بخواهید در اروپا تحویل بدهید؛ چراکه قاچاقچیان یا کسانی که نمی خواهند ارز را برگردانند و به اصطلاح از کارت های اجاره ای یا یک بار مصرف استفاده می کنند، زعفران را به قیمت پایه ۶۵۰ تا ۷۰۰ یورو تحویل مشتریان می دهند .

### آخرین تحولات پرداخت مطالبات کشاورزان

موضوع پرداخت مطالبات کشاورزان در طرح خرید حمایتی هم همچنان داغ است. در حالیکه هنوز ۵۰ درصد پول کشاورزان هم پرداخت نشده، بازار وعده و وعید ها داغ است!

منبع : دنیای زعفران

## مشخصات قرارداد آتی زعفران

دارائی پایه: زعفران رشته ای بریده ممتاز (نگین) ، زعفران رشته ای درجه یک (پوشال معمولی)  
نماد: SAFORYY ( SAF ناماد اختصاری ماه قرارداد و ۷۷ سال می باشد)  
اندازه قرارداد: ۱۰۰ گرم  
دامنه نوسان: حداکثر تا (۵٪ ±) با توجه به قیمت تسویه روز قبل  
ماه قرارداد : تمامی ماه های سال به تشخیص شرکت بورس کالای ایران  
حداقل تغییر قیمت سفارش: ۱۰۰۰ تومان برای هر قرارداد  
وجه تضمین: ۲۰۰ هزار تومان برای هر قرارداد  
ساعت معامله: شنبه تا چهارشنبه ۱۰ الی ۱۷ و پنجشنبه ۱۰ الی ۱۶  
سقف مجاز موقعیت تعهدی حقیقی در هر نماد : اشخاص حقیقی: ۱۰۰۰ موقعیت خرید و موقعیت فروش اشخاص حقوقی: ۱۰۰۰۰ موقعیت در هر نماد معاملاتی و قابل افزایش تا ۱۰٪ موقعیت های تعهدی باز در آن نماد در بازار

## مشخصات قرارداد آتی زیره سبز

دارائی پایه: زیره سبز  
نماد: CSFAYY ( CS ناماد اختصاری ماه قرارداد و ۷۷ سال می باشد)  
اندازه قرارداد: ۱۰۰ کیلو گرم  
دامنه نوسان: حداکثر تا (۵٪ ±) با توجه به قیمت تسویه روز قبل  
ماه قرارداد : تمامی ماه های سال به تشخیص شرکت بورس کالای ایران  
حداقل تغییر قیمت سفارش: ۱۰۰۰ تومان  
وجه تضمین: ۶۴۰ هزار تومان  
ساعت معامله: شنبه تا چهارشنبه ۱۰ الی ۱۷ و پنجشنبه ۱۰ الی ۱۶  
سقف مجاز موقعیت تعهدی حقیقی در هر نماد : ۱۰۰ موقعیت در هر نماد معاملاتی

## مشخصات قرارداد آتی پسته

دارائی پایه: پسته فندقی ۳۲-۳۰  
نماد: PSFAYY ( PS ناماد اختصاری ماه قرارداد و FA سال می باشد)  
اندازه قرارداد: ۱۰۰ کیلو گرم  
دامنه نوسان: حداکثر تا (۵٪ ±) با توجه به قیمت تسویه روز قبل  
ماه قرارداد : تمامی ماه های سال به تشخیص شرکت بورس کالای ایران  
حداقل تغییر قیمت سفارش: ۱۰۰ تومان  
وجه تضمین: ۱،۴۰۰،۰۰۰ تومان  
ساعت معامله: شنبه تا چهارشنبه ۱۰ الی ۱۷ و پنجشنبه ۱۰ الی ۱۶  
سقف مجاز موقعیت تعهدی حقیقی در هر نماد : ۲۵۰ موقعیت در هر نماد معاملاتی

## نگاهی به اخبار و شایعات

### بورسی

مدیرعامل هلدینگ خلیج فارس در مراسم عرضه اولیه پتروشیمی تندگویان اعلام کرد: سیاست عرضه سهام شرکت‌های هلدینگ خلیج فارس در بازار ادامه دارد و تا پایان سال عرضه سهام شرکت آریا ساسول نیز در فرابورس انجام خواهد شد. جعفر ربیعی با اشاره به اینکه با عرضه تندگویان ۶ شرکت زیرمجموعه هلدینگ وارد بازار سهام شده‌اند، افزود: حمایت منطقی از شرکت‌های تابعه پس از عرضه سهام در بازار از طریق صندوق بازارگردانی خلیج فارس صورت گرفته است و این اتفاق برای «شگویا» هم می‌افتد. وی همچنین از عرضه سهام پتروشیمی ارومیه نیز تا اوایل سال ۹۹ خبر داد.



سیدرضا قاسمی‌شهری، مدیرعامل شرکت پتروشیمی شهید تندگویان نیز در نشست خبری عرضه اولیه این شرکت در فرابورس با اشاره به تدابیر اتخاذ شده برای سودآوری در تندگویان گفت: گلوگاه‌های شرکت برای افزایش تولید و سودآوری بیشتر شناسایی شده‌اند. وی افزود: ۱۰۰ گلوگاه در این زمینه شناسایی شده که در قالب پروژه درحال اجرا هستند و تا پایان سال ۹۹ به پایان می‌رسند. وی دو سال آینده را سال‌های خوبی برای تندگویان دانست.



عبدالرضا شیخان دبیر انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان در مورد تاثیر افزایش نرخ ارز نیمایی، گفت: افزایش نرخ ارز در سامانه نیما هم اثر مثبتی بر سودآوری شرکت‌های سیمانی داشته و درآمدهای صادرات را افزایش خواهد داد. او با بیان اینکه سیمانی‌ها به دنبال افزایش نرخ محصولات خود هم هستند، گفت: امیدواریم وزارت صمت در خصوص موضوع افزایش نرخ سیمان که به سال ۹۹ موکول کرده تدابیری اتخاذ کند که شاهد افزایش نرخ‌ها در این زمینه باشیم.

کیانوش پورمجیب، معاون تحقیقات، طراحی و تکوین محصول ایران خودرو گفت: عرضه ۵ محصول راناپلاس، سورن پلاس، سمند بهینه، دنایپلاس اتوماتیک و ۲۰۷ پانوراما برنامه توسعه محصول ایران خودرو برای سال آینده است. ۴ محصول صندوقدار ۱۳۲K، کراس اوور ۱۲۵K و هاچ‌بک ۱۲۱K و همچنین دناي برقي نیز از بهمن سال ۱۳۹۹ تا بهمن ۱۴۰۱ عرضه خواهد شد. تجهیز محصولات به گیربکس اتوماتیک نیز بخشی از برنامه‌های توسعه‌ای برای محصولات جاری است. طراحی پلتفرم اختصاصی ایران خودرو با پوشش حداکثری استانداردها و



الزامات به روز و قوانین داخلی و حتی بازارهای صادراتی خواهد بود.



مدیر مالی بانک تجارت می‌گوید: ظرفیت‌های بازار سرمایه می‌تواند هزینه پول را کاهش داده و به روند سوددهی بانک‌ها کمک کند. بخشی از منابع با هدف اعطای تسهیلات در بازار بین بانکی مورد استفاده قرار می‌گیرند که در همین راستا مازاد نقدینگی بانک تجارت نیز که در آذر ماه ۹۸ به حدود ۱۲۰ هزار میلیارد ریال بالغ شده است در بازار مذکور معامله می‌شود. صفرزاده افزود: حذف سود روز شمار حدود یک درصد هزینه پول این بانک را کاهش داده است. همچنین وی در مورد فروش اموال مازاد در بانک تجارت گفت: چندین پروژه بزرگ در معرض فروش قرار گرفته که با فروش آنها، دارایی‌های نقدی و مولد بانک افزایش خواهد یافت.

محمد تقی صمدی، عضو هیات مدیره بانک ملت با اشاره به این نکته که این بانک دو افزایش سرمایه را به صورت همزمان به پیش می‌برد، تاکید کرد که سازمان بورس نظر نهایی خود را درباره افزایش سرمایه از محل سود انباشته ناشی از تسعیر نرخ ارز، احتمالاً هفته جاری اعلام خواهد کرد. وی همچنین افزود: افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت بانک نیز در حال انجام است که هر دو افزایش سرمایه پس از دریافت مجوزهای لازم، عملیاتی خواهد شد. عضو هیات مدیره بانک ملت با اشاره به این نکته که وضعیت عملیاتی بانک در سال جاری مطلوب است از کنترل هزینه‌ها و کاهش قیمت تمام شده این بانک خبر داد و اعلام کرد که سود خوبی عاید سهامدارانی که تا مجمع همراه بانک باشند، خواهد شد.



مدیرعامل بانک صادرات با بیان اینکه صورت‌های مالی این بانک در سال ۹۸ با سود بسته خواهد شد، اعلام کرد که در آینده نزدیک شاهد عرضه سهام «گروه مالی سپهر صادرات» در بورس خواهیم بود.



تقی‌گنجی، رئیس انجمن صنعت تایر ایران از نشست خود با معاون وزیر صنعت، خبر داد و گفت: «در جلسه مشترکی که با معاون وزیر صمت در امور بازرگانی داخلی داشتیم مقرر شد بحث بازگشت تعرفه واردات این گروه محصول به ۲۶ درصد در دستور کار اولین جلسه ستاد تنظیم بازار قرار گرفته است و به تصویب می‌رسد.»



اردشیر سعدمحمدی مدیر عامل شرکت ملی صنایع مس با بیان این که در سال ۹۸ تلاش شد تا پروژه‌ها با سرعت بیشتری پیشرفت داشته باشد گفت: در سال جاری بیش از ۳/۵۰۰ میلیارد تومان طرح توسعه‌ای به اتمام رسیده است؛ ازجمله طرح افزایش ظرفیت ذوب خاتون‌آباد از ۸۰ هزار تن به ۱۲۰ هزار تن که نتیجه آن رسیدن ظرفیت ذوب کشور به ۴۰۰ هزار تن مس آندی برای اولین بار در کشور شد. وی افزود: برنامه ما در سال ۹۹ افزایش تولید است و برای این منظور طرح کارخانه ۱۵۰ هزار تنی کنسانتره درآلو روند خوبی را طی می‌کند و کارخانه ۱۵۰ هزار تنی کنسانتره دره زار نیز در حال اجراست. وی با بیان اینکه در فاز سه تغلیظ سونگون با ظرفیت ۱۵۰ هزار تن کنسانتره تا پایان تیرماه سال ۹۹ سه میلیون مترمکعب تسطیح و خاک‌برداری عملیاتی خواهد شد، اظهار داشت: همچنین طرح‌های جدید برای احداث کارخانه‌های کنسانتره فاز ۲ میدوک در شهربابک، فاز سه سرچشمه و راه‌اندازی کارخانه فرآوری سرباره‌ها در سرچشمه در دستور کار قرار دارد تا حجم قابل‌توجهی از سرباره‌هایی که دپو شده به‌عنوان خوراک برای تولید استفاده شود.

سعدمحمدی ادامه داد: همچنین طرح‌های تکمیل چرخه تولید در مجتمع مس سونگون در حال طی کردن مراحل پایانی برای انتخاب پیمانکار و ورود به فاز اجرایی است. وی درخصوص قیمت مس در بازارهای جهانی در اثر شیوع کرونا و ویروس گفت: طبقاً قیمت مس در محدوده‌های فعلی نخواهد ماند و با عادی شدن شرایط افزایش تقاضا و رشد قیمت مس را شاهد خواهیم بود. سعد محمدی گفت: در تلاشیم برای سال آتی همه رکوردهای سال جاری را ارتقا دهیم در همه زمینه‌ها ازجمله تولید، اکتشاف و فروش.

جداول آماری مربوط به تولیدکنندگان عمده واحدهای بخش معدن و صنایع معدنی گویای آن است که ۱۰ ماهه ۹۸ (منتهی به دی) تولید کنسانتره سنگ آهن به رقم ۳۵/۳ میلیون تن رسید که این رقم ۶۲/۱ درصد ظرفیت ۵۶/۸ میلیون تنی این بخش را نشان می‌دهد. آمارهای منتشر شده گویای آن است که شمار واحدهای تولید کنسانتره کشور به رقم ۲۵ واحد می‌رسد و قرار است در سال آینده ظرفیت این بخش با افزایش ۶/۷ میلیون تنی به ۶۳/۵ میلیون تن برسد. همچنین تا سال ۱۴۰۴ که سند چشم‌انداز در دستور کار قرار دارد، با افزایش



۱۵/۹ میلیون تن ظرفیت این بخش در مجموع به رقم ۷۹/۴ میلیون تن خواهد رسید.

# با همکاری دفاتر پیشخوان دولت دریافت کد بورسی از کارگزاری بورس بیمه ایران در سراسر کشور ممکن شد



دفتر پیشخوان خدمات دولت و بخش عمومی



با کارگزاری بورس بیمه ایران سرمایه گذاری خود را بیمه کنید



## کارگزار رسمی بورس اوراق بهادار، فرابورس، کالا و انرژی

- ◀ انجام کلیه معاملات بورس اوراق بهادار، کالا و انرژی
- ◀ دارای صندوق سرمایه گذاری مشترک در سهام با بازده بالا
- ◀ ارائه تخفیفات کارمزد و پرداخت اعتبار به مشتریان
- ◀ ارائه تحلیل های بنیادی و تکنیکال
- ◀ برگزاری دوره های آموزشی بورسی با ارائه گواهی نامه معتبر



[www.bimehيرانbroker.com](http://www.bimehيرانbroker.com)

**کانال کالا:**

@Boursebimeh



۰۲۱-۸۹۴۸

**کانال اوراق:**

@Bimehيرانbroker



کارگزاری بورس بیمه ایران  
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.

