

شماره ۱۸۴

چهارشنبه ۳۰ فروردین ۱۴۰۲

بورس

بیمه

ماهنامه خبری و تحلیلی

کارگزاری بورس بیمه ایران

تحلیل



فهرست مطالب

- ❖ نگاه به بازار و پیش‌بینی روند معاملات
- ❖ مجله خبری
- ❖ بازارهای جهانی
- ❖ بررسی عملکرد ماهانه شرکت‌ها
- تحلیل بنیادی
- تحلیل تکنیکال
- ❖ اخبار و شایعات بورسی

عوامل گردآورنده:

سردبیر: مهبد قندچی
تحریریه: مهبد قندچی، نوید فرهادی، امید بابایی، علیرضا قاسمی، محمد تبرائی
مدیر هنری: فرزاد عرب
صفحه آرا: زهرا فرودسی

راه‌های ارتباطی:

آدرس: تهران، میدان آرژانتین، خیابان عماد مغنیه، پلاک ۴
تلفن: ۰۲۱-۸۹۴۸ ایمیل: info@bimehيرانbroker.com

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

معرفی بورس بیمه ایران

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

این شرکت همواره به دنبال جذب مشتریان جدید از طریق توسعه امکانات و متنوع‌سازی خدمات خود است و در عین حال با بهبود مستمر کیفیت خدمات به دنبال افزایش سطح رضایتمندی مشتریان خود می‌باشد. کارگزاری بورس بیمه ایران با حفظ اسرار مشتریان، رعایت اصول اخلاق حرفه‌ای و احترام به قوانین و مقررات به دنبال ارتقاء اطمینان مشتریان به خود می‌باشد. تیم مدیریت کارگزاری بورس بیمه ایران همواره به دنبال دست یافتن به راه‌هایی برای پیشرفت و توسعه در بازار سرمایه بوده و تمام تلاش خود را می‌کند تا از طریق پاسخگویی به تمام سلیقه‌ها، فرهنگ سرمایه‌گذاری و سهامداری را توسعه دهد.

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

خدمات کارگزاری بورس بیمه ایران

خدمات اعتباری:

- امکان اعطای اعتبار با مبالغ بالا به کلیه مشتریان حقیقی و حقوقی به تبع حقوق صاحبان سهام بالای کارگزاری؛

- باز پرداخت بدون محدودیت زمانی اعتبارات در صورت کفایت ارزش حساب تضمین و ایجاد گردش مورد انتظار کارگزاری؛

- نرخ هزینه مالی پایین‌تر از میانگین صنعت کارگزاری؛
- کاهش هزینه مالی تا سطح ۱۲ درصد بر اساس میزان گردش؛

- ارائه اعتبار از روز ابتدای فعالیت و انتقال پرتفو سهام در صورت تکمیل شدن پرونده اعتباری؛
- امکان ایجاد قدرت خرید روزانه برای مشتریان اعتباری با مهلت تسویه در همان روز بدون دریافت هزینه مالی؛

خدمات ویژه مشتریان

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

<https://cclub.center/bimeiranbroker>

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

خدمات معاملاتی:

- دریافت کد بورسی و ثبت نام رایگان در سامانه سجام؛
- امکان دریافت کد بورس کالا به صورت آنلاین؛
- 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؛
- ارائه خدمات معاملات الگوریتمی به مشتریان حقیقی و حقوقی.

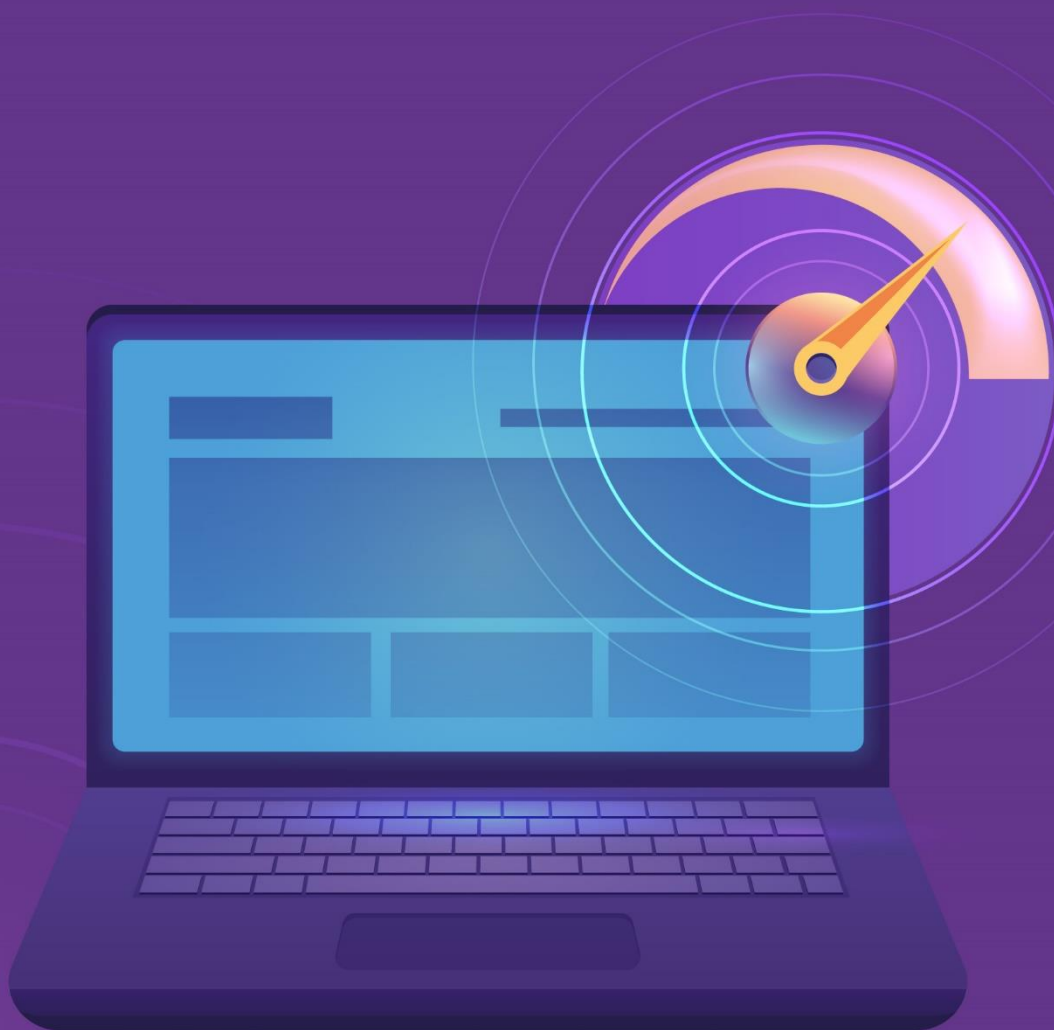
خدمات آموزشی:

- برگزاری دوره‌های آموزشی عمومی و تخصصی از سطح مقدماتی تا پیشرفته به صورت حضوری و مجازی؛
- ارسال بولتن‌های تحلیلی، آموزشی و اقتصادی به صورت ماهانه و ارائه گزارش‌های روزانه پیش‌بینی بازار و تحلیل‌های تصویری در صفحات مجازی کارگزاری؛



سرعت بالا سامانه معاملات

فقط کافیه با چند کلیک به ما پیوندید.



A green-tinted photograph of a desk setup. On the left is a black office chair. In the center is a black computer mouse. To the right of the mouse is a black keyboard. Further right is a pair of glasses. The background shows a window with horizontal blinds. The text 'پیش بینی روند معاملات' is overlaid in white at the bottom.

پیش بینی روند معاملات

تابلوی معاملات بورس اوراق بهادار تهران در فروردین سال ۱۴۰۲ نیز ماه پرفروغ و خوشایندی را مهمان دیدگان سهامداران کرد و افزایش ارتفاع قیمت‌ها و شاخص‌ها را در نقشه بازار و تابلوی معاملات خلق کرد. ورود پول حقیقی‌ها به بازار نیز رکوردشکنی کرد و ارزش معاملات با جهش‌های متوالی به اعداد و ارقام پیک رونق بازار در سال ۱۳۹۹ نزدیک شد تا بلکه بخشی از خاطرات تلخ ریزش سالهای اخیر به فراموشی سپرده شود. جالب است بدانید که از زمان تغییر مسیر بازار در اوایل آبان‌ماه سال ۱۴۰۱، بازدهی ثبت شده بازار در شاخص کل حدود ۸۵٪ و در شاخص هم‌وزن نیز ۱۱۰٪ بوده است. شاید کمتر سرمایه‌گذاری انتظار چنین رونقی را آن هم پس از رکود سنگین سالهای اخیر داشت اما به هر جهت به این نکته باید توجه داشت که "در همیشه روی یک پاشنه نمی‌چرخد ...!"

مهمترین اتفاق در یک ماه پایانی سال گذشته، یک چرخش واضح و آشکار در منطق سیاسی و اقتصادی حاکمیت بود و شاید یکی از دلایل رونق بازار، کاهش برخی از ریسک‌ها بود. در واقع هر بار منطق اقتصادی و سیاسی بر اساس عقلانیت پیش رفته، بازار

نسبت به سایر بازارها چند عامل در حرکت رو فروردین‌ماه موثر بوده به رسمیت شناخته شدن روشن شدن بخشی از عملکرد تولید و فروش

چند عامل در حرکت رو به جلوی بازار در فروردین‌ماه موثر بوده است. عامل نخست، به رسمیت شناخته شدن بازار متشکل ارزی و روشن شدن بخشی از اثرات رشد دلار در گزارش عملکرد تولید و فروش شرکت‌ها است. عامل دوم، کاهش نگرانی از بابت بحران بازارهای جهانی است که در کاهش رفتار احتیاطی معامله‌گران بسیار موثر است

سرمایه نیز برتری خود را نمایان کرده است. به نظر به جلوی بازار در است. عامل نخست، بازار متشکل ارزی و اثرات رشد دلار در گزارش

شرکت‌ها است. در گزارش اسفند به این نکته اشاره شد که اثرات راه‌اندازی بازار متشکل ارزی (نیمای ۲)، در گزارش عملکرد تولید و فروش آخرین ماه از سال ۱۴۰۱ شرکت‌ها نمایان خواهد شد و تحلیلگران نیز برای محاسبه سود شرکت‌ها در سال جاری می‌بایست نرخ منطقی را برای دلار حواله (۴۲ تا ۴۴ هزار تومان) لحاظ نمایند.

عامل دوم، کاهش نگرانی از بابت بحران بازارهای جهانی است که در کاهش رفتار احتیاطی معامله‌گران بسیار موثر است. رشد نفت در نخستین ماه از سال جاری و همچنین افزایش قیمت کامودیتی‌ها محرکی برای جسارت معامله‌گران در خرید و حرکت رو به جلو بود. عامل سوم توزیع نقدینگی در صنایع و سهامی است که جدای از اختلاف قیمتی بالا با سقف‌های تاریخی، انتفاع کافی از رشد ۳ - ۴ ماه پایانی بازار نبرده بودند. به نظر تحرکات یک ماه گذشته در صنایع متوسط و کوچکتر، در اعتمادسازی و رفتار معامله‌گران نقش بسزایی داشته است. و عامل آخر صدور سیگنال خروج "نسبت شاخص هم‌وزن به دلار" از الگوی اصلاحی بلندمدتی گنج (WEDGE) است. در این نسبت "شاخص هم‌وزن" صورت کسر و "دلار" مخرج کسر است. در واقع حاصل تقسیم ۲ نماد یاد شده، نمودار زیر را به تصویر کشیده است. بنابراین در شرایط فعلی و با تحلیل فوق، احتمالاً یکی از ۳ سناریوی که در ادامه اشاره خواهیم کرد، رخ خواهد داد:

۱- ثبات بازار ارز و رشد شاخص هم‌وزن با در نظر گرفتن اصلاح‌های مقطعی (سناریوی ایده‌آل)

۲- رشد هر ۲ نماد (شاخص هم‌وزن و دلار) اما رشد شاخص هم‌وزن سریعتر باشد. (سناریوی نسبتاً خوب)

۳- معکوس سناریوی دوم. یعنی هر ۲ نماد افت کنند اما میزان کاهش قیمت دلار بیشتر و سریعتر از شاخص هم‌وزن باشد. (تقریباً احتمال وقوع این سناریو با توجه به شرایط اقتصادی و تورمی کشور، بسیار ضعیف است)



با توجه به توضیحات ارائه شده، به نظر بازدهی بازار سرمایه در ماه‌ها و حتی سالهای پیش رو، بهتر از بازار ارز و سایر بازارهای سرمایه‌ای باشد. البته کنترل هیجان دارای اهمیت بالایی است و این تحلیل بدین معنا نیست که قیمت‌ها می‌توانند باری دیگر حباب بگیرند. ضمن اینکه در روند صعودی آغاز شده، بطور قطع اصلاح‌هایی خواهیم داشت و این اصلاح، دست به دست شدن‌ها و کف‌سازی‌ها به سود بازار خواهد بود.

اما از قسمت شیرین ماجرا که گذر کنیم، بازار سرمایه در فروردین با چالش‌هایی روبرو بود. اظهارنظرهایی درخصوص عرضه محصولات شرکت‌ها با دلار ۲۸,۵۰۰ تومانی، تسعیر دلارهای صادراتی با دلار قدیم و در پیش گرفتن سیاست قیمت‌گذاری دستوری در راستای مهار تورم، نوسانات و دست‌اندازه‌های کوچکی در روند بازار ایجاد کرد اما رفتار معامله‌گران و هوشمندی نقدینگی وارد شده نشان داد که این بار سیاست شکست خورده گذشته، قابل تکرار نیست و به زبان ساده‌تر باید گفت که اقتصاد کشور در چنین شرایطی ظرفیت پذیرش اشتباهات تاریخی دوره‌های گذشته را نداشته و به نظر دولت هم تا حدی به این موضوع واقف است.

البته یک سناریوی دومی هم وجود دارد و آن هم اینکه دولت به هر دلیلی از سیاست‌های اخیر عقب‌گرد کند و این فرصت تاریخی را از دست داده و بازار را وارد فاز رکود کند. البته تحولات بورس کالا تا این لحظه سناریوی فوق را تأیید نمی‌کند اما به هر جهت اگر این سناریو رخ دهد، طبیعتاً پول‌ها به سمت بازارهای موازی نظیر طلا و ارز، مسکن و خودرو که در آن دلار آزاد است و خبری از نرخ‌گذاری دستوری نیست، حرکت خواهد کرد و لذا باری دیگر باید شاهد التهاب در اقتصاد کشور (رشد تورم، مهار تولید، کسری بودجه سنگین، چاپ پول، ایجاد رانت برای دلالتان، گسترش فساد، افزایش نرخ حامل‌های انرژی و ناآرامی و ...) باشیم. امیدواریم دولت با استفاده از تجربه تلخ ۶ ماه دوم سال گذشته و ابعاد آن، برگشت به عقب نداشته باشد.

اما این روزها بواسطه قد کشیدن بازار برخی نگران خاتمه یافتن حرکت صعودی و برگشت بازار به روند رکودی سالهای اخیر هستند. کارشناسان در حالی که معتقدند جنس رشد این روزها با آنچه در سال ۹۹ تجربه شد، متفاوت است بر این نکته که نگاه سهامداران به بازار سرمایه باید یک نگاه میان‌مدت و بلندمدت باشد، تأکید دارند. در ادامه با ذکر استدلالی قصد داریم بحث نگرانی از بابت حبابی بودن بازار را رد کنیم. طبق برآوردهای به عمل آمده، ارزش دلاری بازار سرمایه (بورس و فرابورس) بر مبنای دلار ۵۲ هزار

تومانی (بازار آزاد) به ۱۹۶ - ۱۹۷ میلیارد دلار رسیده است. ذکر این نکته ضروری است که طی ۲ - ۳ ماه پیش رو شرکت‌ها راهی مجمع خواهند شد و لذا ارزش دلاری بازار از ناحیه تقسیم سود (احتمالا به اندازه ۲۰ تا ۲۵ میلیارد دلار) تعدیل خواهد شد.

بالاترین رقم در مرداد سال ۱۳۹۹ نیز ۴۱۷ میلیارد دلار بوده و این یعنی اختلاف ارزش دلاری امروز بازار با ۳۲ ماه گذشته بدون بحث تقسیم سود در مجامع، منفی ۵۳٪ و با در نظر گرفتن تقسیم سود در مجامع ۶۰٪ است. این یعنی اگر قرار باشد مجموع ارزش سهام در تابلوهای بورس و فرابورس به پیک سال ۹۹ بازگردد، می‌بایست ارزش دلاری بازار بین ۱۰۰ تا ۱۲۰ درصد تقویت گردد!! البته که بخشی از رشد دوره رونق قبلی ناشی از تشکیل حباب قیمتی بود و این نکته را هم باید مدنظر داشت که طی ۳۲ ماه گذشته شرکت‌های جدیدی وارد بازار سرمایه شده‌اند و طبیعی است که بخشی از رشد ارزش دلاری اخیر نشأت گرفته از ورود سهام جدید است. بنابراین خروجی مطلب فوق این است که ارزش دلاری بازار قابلیت رسیدن به سطوح ۲۴۰ - ۲۵۰ میلیارد دلار را (با در نظر گرفتن تعدیل ارزش بازار پس از تقسیم سود مجامع) داشته و از نظر قیمتی نگرانی خاصی وجود ندارد. (مگر اینکه در این بین دولت با مداخلات و تغییر در سیاست‌های خود، سبب افزایش ریسک بازار شود).

و نکته مهم آخر اینکه طی روزهای اخیر جریان نقدینگی با قدرت بیشتری به حرکت درآمده و در همین راستا تراز نقدینگی حقیقی‌ها به شدت مثبت شده است. بسیاری معتقدند جریان پولی که اینچنین بی‌محابا در حال ورود و خرید است، مبنای خاصی از تحلیل و ارزش‌گذاری در ذهن خود دارد. طبق آخرین آمار بدست آمده، هنوز خبری از ورود پول عموم جامعه به بازار نبوده و لذا نقدینگی فوق را می‌توان "نقدینگی هوشمند" نامید. این پول احتمالا محاسبات دقیقی به روی تورم و اختلاف نرخ دلار فعلی و دلار محاسباتی شرکت‌ها داشته و به دنبال انتفاع حداکثری از اتفاقات پیش رو در اقتصاد کشور است. بنابراین با تکیه به این نظریه می‌توان نتیجه گرفت که بهترین استراتژی در مقطع فعلی، سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های با شرایط بنیادی مناسب به دید نگهداری میان‌مدتی است. البته استراتژی مناسب دیگر (به ویژه برای افرادی که تخصصی و زمان کافی برای حضور در بازار ندارند) می‌تواند تخصیص بخشی از دارایی‌های سرمایه‌ای (در راستای مدیریت ریسک و کنترل هیجان) به صندوق‌های سهامی (ETF یا صدور و ابطالی که در بازه زمانی ۶ ماه و یکسال اخیر بازدهی مناسبی کسب کرده‌اند) باشد. به نظر در هر دو استراتژی بازدهی بدست آمده کمتر از خرید و فروش‌های متوالی نخواهد بود.

آنچه در بازار گذشت

بررسی آخرین وضعیت شاخص‌ها

در شرایطی که مضاف معاملات دومین ماه از سال ۱۴۰۲ می‌رویم که «شاخص بورس اوراق بهادار» در تاریخ پنجم فروردین کار خود را در ارتفاع یک میلیون و ۹۶۰ هزار واحدی آغاز کرد و در پایان ماه در ارتفاع ۲ میلیون و ۳۲۴ هزار واحدی به کار خود خاتمه داد. بنابراین رشد دماسنج اصلی بازار در این ماه ۳۶۳,۶۷۲ واحد (معادل ۱۸/۵۵٪) بوده است. به لحاظ تکنیکی، دو سناریو برای شاخص کل مطرح می‌شود. سناریوی نخست: اصلاح کوتاه‌مدتی بازار از سطوح فعلی (نهایتا ۵۰ هزار واحد بالاتر)، جذب انرژی و برگشت به مدار رشد.

سناریوی دوم: تداوم روند صعودی شاخص تا ارتفاع ۲,۷ میلیون واحد. به نظر وقوع سناریوی نخست محتمل‌تر است چراکه تقریبا کلیه اندیکاتورهای وارد منطقه اشباع خرید شده‌اند (هر چند که ورود به محدوده یاد شده، الزاما به معنای تغییر مسیر بازار نیست اما به هر جهت فاصله گرفتن قیمت‌ها از کف‌ها سبب بزرگ شدن حد ضرر معامله‌گران شده و همین موضوع می‌تواند عاملی برای عقب‌نشینی سرمایه‌گذاران و یک دوره اصلاح مقطعی باشد).

شاخص «هموزن» متغیر بااهمیت دیگری است که بسیاری از فعالین بازار به آن توجه می‌کنند. بر اساس این گزارش، شاخص هموزن کار خود در فروردین را در ارتفاع ۵۸۵,۲۵۱ واحدی آغاز نمود و با ثبت رشد ۱۷۵,۵۰۵ واحدی (معادل ۳۰٪) در سطوح ۷۶۰,۷۵۶ واحدی قرار گرفت. و در انتها نگاهی به IFEX داشته باشیم که وضعیتی مشابه با سایر شاخص‌ها داشت. فرابورس ایران در حالی با رقم ۲۴,۳۹۴ واحدی آغاز به کار کرد که در پایان ماه در ارتفاع ۲۹,۲۰۸ واحدی قرار گرفت. بنابراین باید اذعان داشت شاخص فرابورس طی دوره یاد شده، رشد ۴,۸۱۴ واحدی (معادل ۱۹/۷۳٪) را ثبت کرده است

شاخص‌ها	از تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۰۱	تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۳۱	میزان بازدهی	درصد بازدهی
شاخص کل بورس	۱,۹۶۰,۴۶۱	۲,۳۲۴,۱۳۳	۳۶۳,۶۷۲	۱۸/۵۵٪
شاخص کل (هموزن)	۵۸۵,۲۵۱	۷۶۰,۷۵۶	۱۷۵,۵۰۵	۲۹/۹۹٪
شاخص فرابورس	۲۴,۳۹۴	۲۹,۲۰۸	۴,۸۱۴	۱۹/۷۳٪

پیش‌بینی بازار

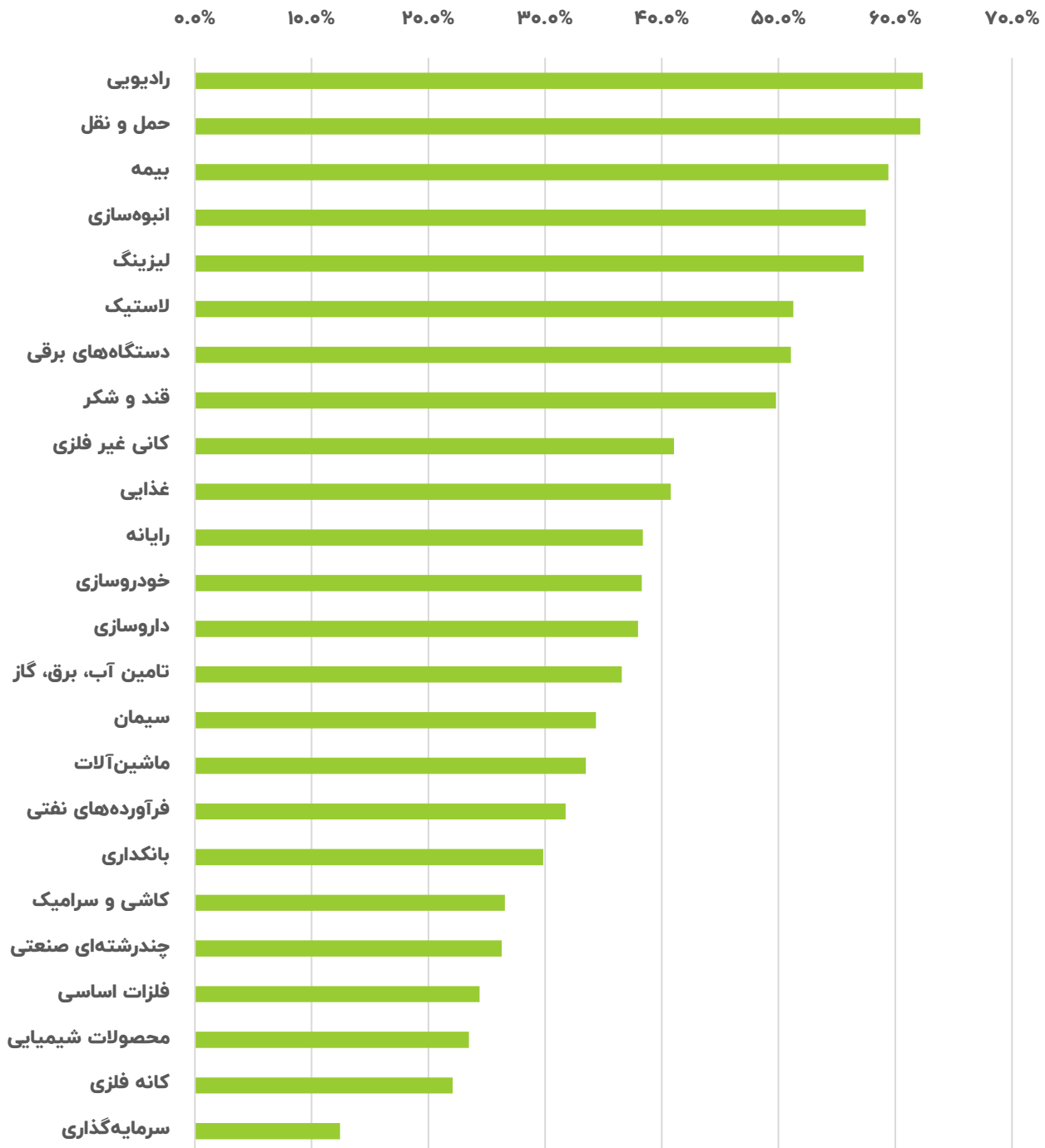
به بخش پیش‌بینی بازار می‌رسیم. بازاری که خوب آغاز کرد، خوب پیش رفت و عیدی خوبی به سهامداران و سرمایه‌گذاران هدیه کرد. اما برای اردیبهشت احتمالاً وضعیت به چند دلیل متفاوت خواهد بود و بعید است بازار بتواند به روند مذکور (با شتاب بالا) ادامه دهد؛ چراکه اوایل بازدهی ۲ ماه اخیر فراتر از ۵۰٪ رفته، دوما در روزهای پایانی فروردین سمت عرضه با قدرت بیشتری وارد بازار شد و سوما رسیدن ابلاغیه کمیته پایش ریسک بازار مبنی بر کاهش سطح اعتبارات (از ۶۵ درصد به ۵۰ درصد)، می‌تواند عاملی برای گرفتن ترمز روند پر قدرت رو به جلو باشد.



اما در این میان به ۳ نکته مهم باید توجه داشت. نخست اینکه بخش بااهمیتی از نقدینگی وارد شده اخیر، جریان نقد (پول هوشمند) و نه اعتبار بوده است. دوم اینکه گرفتن شتاب رشد و اصلاح قیمتی بیش از اینکه نگران‌کننده باشد، به سود سهامداران خواهد بود. بازار سرمایه نسبت به سایر کلاس دارایی‌ها بازدهی خاصی نداشته و بحث اصلاح صرفاً در راستای دست به دست شدن و تخلیه هیجان‌ات خواهد بود. اشاره به این موضوع کافی است که شاخص کل تنها ۱۰ درصد بالاتر از سقف سال ۹۹ قرار دارد اما دلار ۱۴۰ درصد، سکه ۲۰۰ درصد و خودرو ۳۰۰ تا ۵۰۰ درصد بالاتر از سقف ۲/۱ میلیونی شاخص قرار دارند!! و حتی در بسیاری از سهام می‌بینیم که قیمت‌ها برای بازگشت به سقف تاریخی نیاز به رشدهای ۱۰۰ تا ۲۰۰ درصدی دارند.

و نکته آخر اینکه P/E کنونی بازار (حدود ۱۰ واحد برای بورس و فرابورس) طی ۳ ماه آتی و با رسیدن گزارش‌های ۱۲ ماهه ۱۴۰۱ و صورت‌های مالی ۳ ماهه ۱۴۰۲ تعدیل خواهد شد. بنابراین در نگاه اول، نباید به توجهی به اعداد و ارقام شاخص داشت. در نگاه دوم، اگرچه اصلاح قیمت‌ها را محتمل می‌دانیم اما جنس این اصلاح نمی‌تواند به‌مانند نیمه دوم ۹۹ یا سال ۱۴۰۰ و نیمه نخست ۱۴۰۱ باشد و اتفاقاً اصلاح می‌تواند به دوام و قوام روند صعودی شکل گرفته و ایجاد جذابیت مجدد قیمت‌ها کمک بسزایی کند.

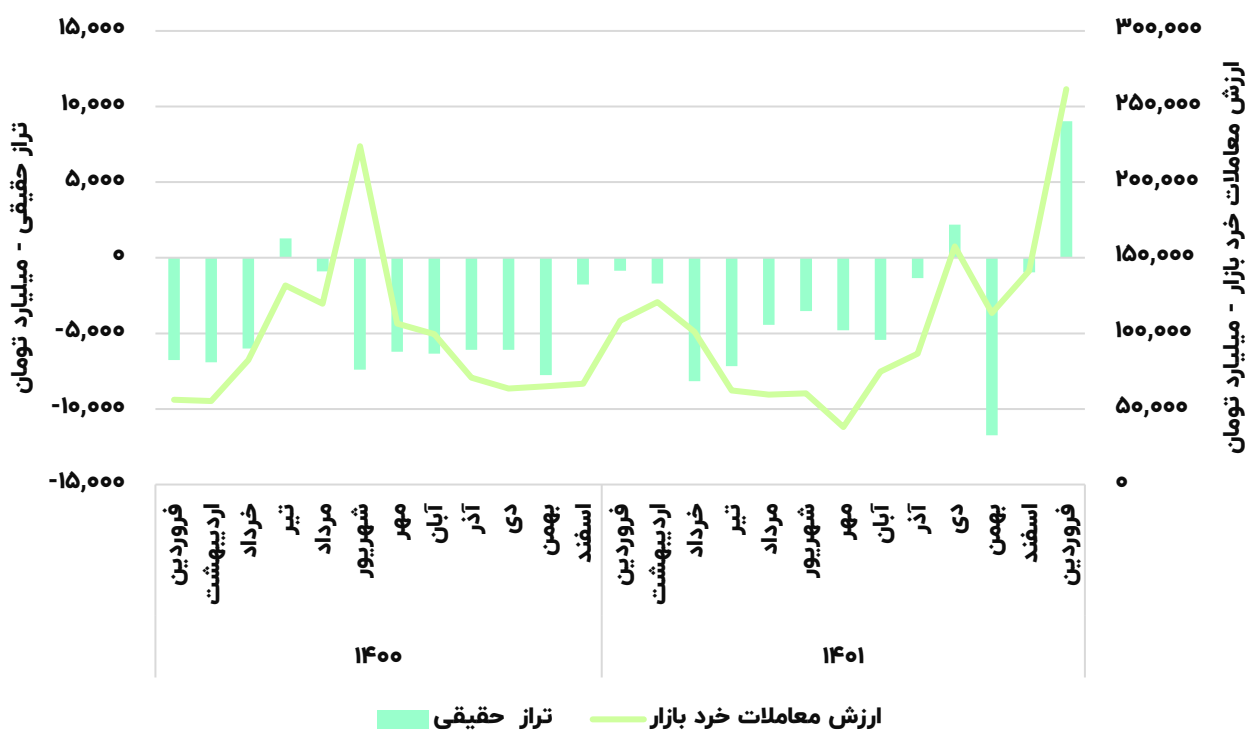
بازدهی صنایع



خلاصه معاملات ماه گذشته

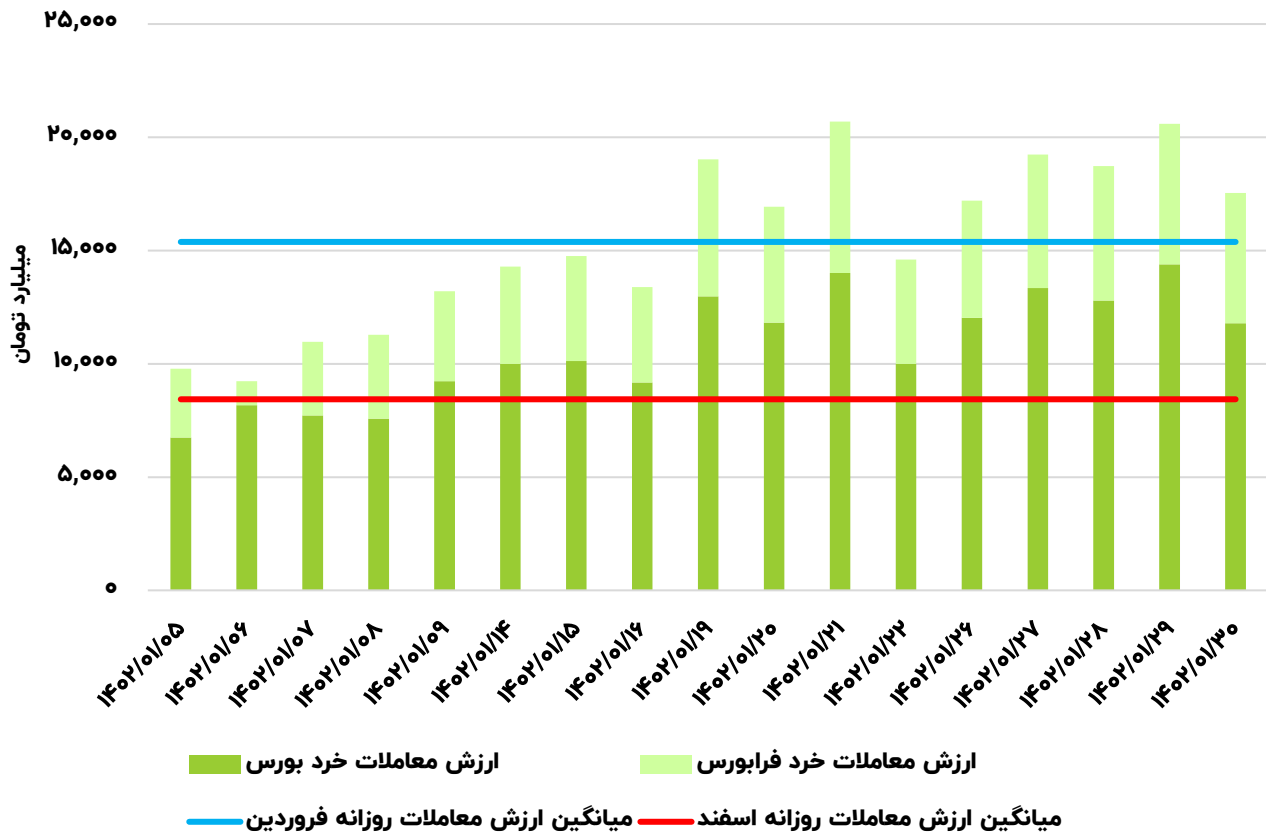
مطابق با نموداری که در ادامه مشاهده می‌کنید، ارزش معاملات خرد طی یک ماه گذشته در ۲ تابلوی بورس و فرابورس (شامل بازار پایه) رقمی بالغ بر ۲۶۱,۴۷۵ میلیارد تومان گزارش شده است. اگر این عدد را بر تعداد روزهای کاری ماه تقسیم کنیم، به رقم باورنکردنی ۱۵,۳۸۱ میلیارد تومانی (میانگین ارزش معاملات روزانه) می‌رسیم. این رقم در قیاس با میانگین ارزش معاملات روزانه ۸,۴۳۴ میلیارد تومانی اسفند ماه، جهش سنگین ۸۲ درصدی را نشان می‌دهد. ثبات ارزش معاملات در سطوح بیش از ۱۳ - ۱۴ هزار میلیارد تومان نشان از شرایط خوب بازار برای تداوم روند صعودی (میان‌مدتی) و کاهش نگرانی از بابت برگشت به رکود دارد. با این حال چنانچه ارزش فعلی به یکباره جهش ۳۰ درصدی داشته باشد و به رقم پیک سال ۱۳۹۹ در سطوح ۲۷ - ۲۸ هزار میلیارد تومانی نزدیک شود، ممکن است موج عرضه‌های جدی‌تری روانه بازار شده و برای مدتی شاهد روند اصلاحی باشیم.

تراز نقدینگی حقیقی و ارزش معاملات خرد

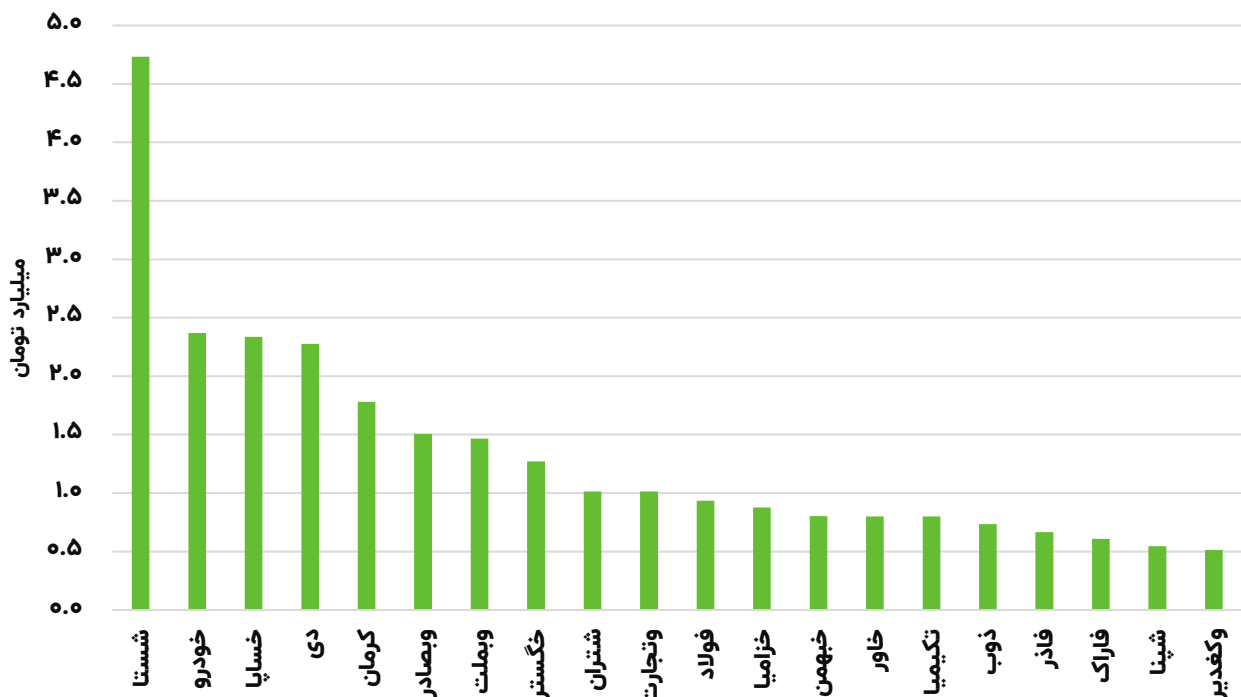


در بررسی تراز نقدینگی حقیقی‌ها می‌بینیم که ورود پول به تالار شیشه‌ای در فروردین ماه رقمی بالغ بر ۹ هزار میلیارد تومان بوده است. این در شرایطی است که بازار سرمایه در اسفند ماه تنها هزار میلیارد تومان پول جذب کرده بود. در گزارش‌های پیشین به این نکته اشاره شد که بازار سرمایه برای خروج از رکود، نیاز به افزایش حجم و ارزش معاملات توام با ورود جریان نقدینگی (افزایش فعالیت حقیقی‌ها) دارد و حال می‌بینیم که با مثبت شدن هر دو شاخص یاد شده، روند کلی بازار سر و شکل مناسبی گرفت. در واقع بخشی از اعتماد از دست رفته در سالهای اخیر بازسازی شده اما حفظ رونق فعلی، در گرو تلاش دولت و سازمان بورس در راستای ایجاد اعتماد عمومی است. با توجه به شتاب گرفتن ورود نقدینگی به بازار و حرکت رو به رشد سهام، باری دیگر نقش سازمان بورس پررنگ خواهد شد. سرعت دادن به پذیرش و عرضه شرکت‌های صف کشیده برای ورود به بازار سرمایه و توسعه دادن صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ایجاد تنوع برای پول‌های وارد شده، می‌تواند عاملی برای کنترل شتاب رشد بازار باشد.

ترکیب ارزش معاملات خرد بازار



۲۰ سهم با بیشترین ارزش معاملات



مجله خبری



وقایع مهم سیاسی و اقتصادی در فروردین ماه ۱۴۰۲			
تاریخ	شرح خبر	منبع خبر	واکنش بازارها در زمان انتشار خبر
۱۴۰۲/۰۱/۰۵	مدیرکل آژانس اتمی از گشایش‌هایی در توافق با ایران خبر داد. گروسی: بازرسان آژانس در ایران حضور دارند تا بر فعالیت‌های هسته‌ای کشور نظارت کند و آنچه در نتیجه مذاکرات وین توافق شود، قابل راستی‌آزمایی باشد.	اقتصاد آنلاین	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۱/۰۶	واشنگتن فری‌بیکن مدعی شد دولت بایدن معافیتی صادر کرد که به عراق اجازه می‌دهد بابت خرید برق از ایران به این کشور پول نقد پرداخت کند.	فارس	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۱/۰۹	سخنگوی وزارت خارجه آمریکا در واکنش به هشدار وزیر خارجه ایران درباره همیشه باز نماندن درهای مذاکره: برجام در دستور کار نیست. درحال حاضر نقض حقوق بشر ایران و مقابله با ارسال سلاح به روسیه در دستور کار آمریکا است. جو بایدن رئیس‌جمهور آمریکا کاملاً متعهد به جلوگیری از دستیابی ایران به سلاح هسته‌ای است.	ایرنا	- رشد قیمت دلار و سکه
۱۴۰۲/۰۱/۱۱	مدیرکل آژانس بین‌المللی انرژی اتمی: ما با نصب دوربین‌ها شروع می‌کنیم. با اتصال مجدد برخی از سیستم‌های نظارت آنلاین شروع می‌کنیم. وی افزود: شاید چند هفته طول بکشد، اما ما داریم شروع می‌کنیم.	اقتصاد نیوز	- افت قیمت دلار و سکه
۱۴۰۲/۰۱/۱۴	غلامرضا مصباحی مقدم، عضو مجمع تشخیص مصلحت نظام: اگر مذاکرات به نتیجه نرسد و تحریم‌ها برنداشته نشود، نمی‌توانیم پیش‌بینی مثبتی از کاهش جدی تورم داشته باشیم.	تسنیم	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۱/۱۴	سخنگوی کمیسیون صنایع مجلس گفت: پیش‌بینی مالیات سنگین برای «دلالی» و «خرید و فروش ارز» در دستور کار قرار دارد.	انتخاب	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۱/۱۵	پایگاه آکسیوس به نقل از منابع آگاه نوشته دولت جو بایدن در هفته‌های گذشته با مقام‌های اسرائیلی و اروپایی درباره توافق موقت با ایران رایزنی کرده است. طبق این گزارش، توافق مدنظر کاخ سفید شامل رفع برخی تحریم‌ها در ازای توقف بخش‌هایی از برنامه هسته‌ای ایران خواهد بود.	اقتصاد آنلاین	- افت قیمت دلار و سکه
۱۴۰۲/۰۱/۱۵	شورای حقوق بشر سازمان ملل با ۲۳ رای موافق، ۸ رای مخالف و ۱۶ رای ممتنع پیش‌نویس قطعنامه‌ای درباره «وضعیت حقوق بشر در جمهوری اسلامی ایران» را تصویب کرد.	فارس	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۱/۱۷	بیانیه مشترک میان ایران و عربستان با حضور وزیر امورخارجه چین امضا شد. دو طرف بر اهمیت گفت‌وگو پیرامون راه‌های گسترش روابط دو جانبه و فعال‌سازی موافقتنامه همکاری‌های امنیتی که فروردین ۸۰ و موافقتنامه عمومی همکاری در زمینه اقتصاد، تجارت، فناوری، سرمایه‌گذاری و ... که خرداد ۷۷ به امضا رسید، تاکید نمودند. طرفین توافق نمودند هماهنگی‌های لازم را میان هیات‌های فنی برای بررسی راه‌های گسترش همکاری میان دو کشور از جمله از سرگیری پروازها و سفرهای هیات‌های رسمی و بخش خصوصی، تسهیل اعطای روادید برای شهروندان دو کشور ادامه دهند.	فارس	- افت قیمت دلار و سکه

وقایع مهم سیاسی و اقتصادی در فروردین ماه ۱۴۰۲			
تاریخ	شرح خبر	منبع خبر	واکنش بازارها در زمان انتشار خبر
۱۴۰۲/۰۱/۲۱	رئیس بانک مرکزی: طبق آخرین محاسبات تقریباً ۶,۴۰۰ هزار میلیارد تومان نقدینگی در کشور وجود دارد. فرزین: قصد داریم سلف ارزی طراحی کنیم که قیمت ارز قابل پیش‌بینی باشد. سوآپ ارزی در کشور بسیار ضروری است و به‌عنوان ابزار در تنظیم بازار از آن استفاده می‌کنیم. سیاست جدید در حوزه اسکناس لحاظ کردیم که باعث برچیده شدن صف‌ها شد. تمام متقاضیان باید حساب ارزی داشته باشند و نقل و انتقالات در سیستم بانکی انجام شود. با این روش تمام نیازهای واقعی مردم به اسکناس ارز را به سهولت تامین می‌کنیم. در سال گذشته در سامانه نیما و مرکز مبادله ۶۵ میلیارد دلار ارز تخصیص دادیم که ۱۰ میلیارد دلار بیش از سال قبل و ۲۱ میلیارد دلار بیشتر از سال ۹۹ بود و این رویه در سال جاری تقویت خواهد شد.	ایبنا	- افت قیمت دلار و سکه
۱۴۰۲/۰۱/۲۱	سخنگوی وزارت امور خارجه آمریکا: ما در در تماس دائمی با متحدان و شرکای خود درباره ایران هستیم اما قصد نداریم جزئیات گفتگوهای دیپلماتیک را بیان کنیم یا به شایعات پاسخ دهیم.	فارس	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۱/۲۲	داوود منظور رئیس سازمان امور مالیاتی کشور به جای مسعود میرکاظمی به عنوان رئیس سازمان برنامه و بودجه کشور منصوب شد.	بورس نیوز	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۱/۲۸	وزیر اقتصاد: نارضایتی از افزایش قیمت برخی از کالاها و ضعف نظارتی در بازار به گوش دولت رسیده و بخشی از تغییرات کابینه در این جهت می‌باشد.	تسنیم	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۱/۲۸	وزیر اقتصاد: کنترل نقدینگی در بازارهایی مانند مسکن، ارز و طلا با مصوبه مجلس در حوزه مالیات بر سوداگری رقم خواهد خورد. وزارت اقتصاد بستر لازم را فراهم کرده تا بلافاصله بعد از مصوبه مجلس و نهایی شدن طرح مالیات بر سوداگری این قانون اجرایی شود.	سنا	- افت قیمت دلار و سکه
۱۴۰۲/۰۱/۲۸	سخنگوی وزارت امور خارجه: مسیر گفت‌وگوها و مذاکرات فنی با آژانس اتمی ادامه دارد و امیدواریم آژانس به مسیر فنی متعهد باشد. پیشرفت این روند می‌تواند تاثیرات مثبتی بر روند توافق درخصوص برجام داشته باشد.	اقتصاد آنلاین	- افت قیمت دلار و سکه

بازارهای جهانی



بازارهای جهانی

نام کالا	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۱	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت انتهای فروردین	درصد تغییرات نسبت به ماه گذشته
نفت برنت دریای شمال	۱۱۶/۳۳	۷۳/۷	۸۳/۱	۱۲/۷۵%
انس طلا	۱,۹۳۶	۱,۹۷۸	۱,۹۷۸	۰/۰۰%
مس	۱۰,۲۹۵	۸,۶۹۷	۸,۹۰۳	۲/۳۷%
روی	۳,۹۴۰	۲,۸۸۵	۲,۸۰۰	-۲/۹۵%
سرب	۲,۲۵۸	۲,۱۱۸	۲,۱۴۰	۱/۰۴%
آلومینیوم	۳,۵۲۱	۲,۲۷۴	۲,۴۱۲	۶/۰۷%
سنگ آهن	۱۵۰	۱۲۸	۱۲۰	-۶/۲۵%
بیلت CIS	۷۸۲	۶۱۹	۵۶۰	-۹/۵۳%
متانول	۳۹۴	۳۱۵	۲۹۵	-۶/۳۵%
اوره	۸۷۵	۲۹۵	۳۰۰	۱/۶۹%
شکر	۱۹/۲۸	۲۰/۴	۲۴/۵	۲۰/۱۰%

بازارهای جهانی در نخستین ماه از سال شمسی روندی رو جلو و افزایشی را به نمایش گذاشتند. در مهمترین اتفاقات هفته‌های اخیر می‌توان به انتشار گزارش شاخص بهای مصرف‌کننده سالانه آمریکا اشاره داشت که در سطوح ۵٪ قرار گرفت. این رقم از ۵/۲٪ پیش‌بینی شده بهتر بود و همین عامل در تحرکات رو به جلوی بازار موثر بود. در چین افزایش فعالیت‌های اقتصادی و رشد سطح عمومی عرضه در جامعه، موجب کاهش قیمت‌ها شده است. در هفته‌های اخیر شاخص CPI سالانه چین در محدوده ۰/۷٪ منتشر شد که از انتظارات سطح ۱٪ کاهش بهتر بود. دונگ لیجوان، آمارگیر موسسه NBS، کاهش تورم ماه مارس را متأثر از تداوم از سرگیری تولید و همچنین عرضه کافی بازار می‌داند. همچنین شاخص PPI سالانه از رقم ۱/۴٪) به ۲/۵٪-) کاهش یافت که هر چند مطابق انتظارات بود اما شدیدترین کاهش از ژوئن ۲۰۲۲ محسوب می‌شود. به نظر می‌رسد اقتصاد چین در شرایط فعلی شرایط مناسبی برای جذب نقدینگی و افزایش تقاضا داراست. لذا تحقق رشد اقتصادی ۵ درصدی برای سال ۲۰۲۳ برای این کشور دور از دست نیست. اما برای هفته‌های پیش رو بازار درگیر رویدادهای زیر خواهد شد:

- داده‌های PMI می‌تواند به تأثیر آشفته‌گی اخیر در بخش مالی اشاره کند. در همین حال، بریتانیا و چین قرار است داده‌های کلیدی اقتصادی را منتشر کنند.
- بسیاری از سرمایه‌گذاران شرط می‌بندند که فدرال رزرو همچنان در نشست بعدی خود در ۳ می، نرخ بهره را ۲۵ واحد دیگر افزایش دهد، علی‌رغم اینکه صورتجلسه ماه مارس به افزایش خطر رکود در اواخر سال جاری پس از آشفته‌گی‌های اخیر در بخش مالی اذعان داشت.
- ایالات متحده همچنین قرار است داده‌های مربوط به فروش خانه‌های موجود، نظرسنجی تولیدی منطقه‌ای و گزارش هفتگی در مورد بیمه بیکاری را منتشر کند که اقتصاددانان انتظار دارند در میان افزایش اخراج‌ها از ابتدای سال، افزایش دیگری را نشان دهد.

- چین قرار است مجموعه‌ای از داده‌های اقتصادی، از جمله گزارش‌های مربوط به تولید ناخالص داخلی ۳ ماهه اول، خرده‌فروشی و تولید صنعتی در ماه مارس را منتشر کند و فعالان بازار امیدوارند که رونق در دومین اقتصاد بزرگ جهان شفاف‌تر شود.
- به نظر می‌رسد برای ماه پیش رو بازاری آرام‌تر و کم‌نوسان‌تری را داشته باشیم.

نفت

شاخص‌های نفتی پس از تجربه یکسال روند اصلاحی در نخستین ماه از سال شمسی، با افزایش جدی تقاضا روبرو شدند تا سیگنال‌هایی درخصوص تغییر روند و تداوم رشد قیمت‌ها صادر کنند. افزایش قیمت در هر دو شاخص برنت دریای شمال و وست تگزاس اینترمدییت عمدتاً تحت تأثیر اعلام غیرمنتظره اوپک پلاس برای کاهش بیشتر تولید در تلاش برای حمایت از ثبات بازار بود. سازمان کشورهای صادرکننده نفت و متحدان آنها از جمله روسیه با اعلام کاهش تولید حدود ۱/۱۶ میلیون بشکه در روز بازارها را متزلزل کردند. اما این پایان کار نبود چراکه انتشار گزارش آژانس بین‌المللی انرژی درباره رکورد تقاضای جهانی نفت در سال ۲۰۲۳ سبب شد تا باری دیگر شاهد رشد قیمت‌ها باشیم. این آژانس در تازه‌ترین گزارش خود پیش‌بینی کرده که تقاضای جهانی نفت امسال با رشد ۲ میلیون بشکه در روز روبرو خواهد شد و به ۱۰۱.۹ میلیون بشکه در روز خواهد رسید. آژانس بین‌المللی انرژی هشدار داده که تصمیم اوپک پلاس برای کاهش تولید نفت به ضرر مصرف‌کنندگان و رونق اقتصادی جهان است. عامل دیگری که موجب تقویت قیمت نفت شد، کاهش تعداد دکل‌های حفاری فعال نفت و گاز آمریکا طی هفته‌های گذشته بود. آمارهای "بیکرهیوز" نشان می‌دهد تعداد دکل‌های حفاری فعال نفت و گاز آمریکا با دو مورد کاهش به ۵۸۸ رسیده که پایین‌ترین رقم از ژوئن ۲۰۲۲ است. پیش‌بینی قیمت نفت برای ماه پیش رو کمی دشوار است اما به لحاظ تکنیکی، به نظر می‌رسد که یک رشد ۵ - ۶ درصدی دیگر را برای هر دو شاخص نفتی داشته باشیم.



تحلیل تکنیکال نفت برنت دریای شمال (تایم فریم هفتگی)



نفت برنت پس از تکمیل یک ایزومتری در قسمت ابتدایی نمودار، روند صعودی خود را در قالب یک دیامتریک آغاز کرده است. لذا با توجه به ۷ موجی بودن ساختار این الگو، موقعیت کنونی قیمت در شاخه d از دیامتریک ارزیابی می‌گردد. اما از آنجا که در علم نئوویو قانون مدقنی برای اندازه قیمتی این شاخه موجود نیست، دو سناریو برای رفتار آتی نفت متصوریم که سرانجام هر دو این مسیرها به سطوح بالاتر از محدوده فعلی ختم می‌شود.

با توجه به تقویت تقاضا و برگشت قیمت از حمایت ۷۰ دلاری می‌توان اصلاح قیمتی نفت را تمام شده ارزیابی کرد. اما از لحاظ زمانی همچنان نفت برای تکمیل شاخه d از دیامتریک به زمان بیشتری نیاز دارد. بدیهی است با تکمیل شاخه‌های d و e از شاخه d دیامتریک، روند صعودی اصلی آغاز خواهد شد. با این حال کاهش قیمت و از دست رفتن حمایت ۷۰ دلاری عاملی برای فعال شدن سناریو دوم و کاهش قیمت تا سطوح ۵۰-۶۰ دلاری و آغاز روند صعودی از سطوح یاد شده خواهد بود.

فلزات گرانبها

فلزات گرانبها در نیمه نخست فروردین روندی نوسانی و کم‌رمق را پشت‌سر گذاشتند اما رسیدن برخی آمار و ارقام نظیر کاهش موجودی انبارها در چین و لندن و پیش‌بینی رشد تولید ناخالص داخلی موجب شد تا اکثر فلزات با رشد نسبتاً خوبی همراه شوند. در این بین مس شرایط بهتری داشت و موفق شد باری دیگر به کانال ۹ هزار دلاری را رویت کند. چشم‌انداز بازار مس دنیا در بلندمدت مثبت است. مدیران شرکت گلینکور اعلام کردند که علاقمند به خرید شرکت‌های تولیدکننده مس بجای توسعه معادن مس از نقطه صفر هستند.



این شرکت در هفته‌های گذشته اقدام به خرید شرکت TECK کرده و به دنبال معادن مس این شرکت در شیلی و پرو است. ارزش بازار گلینکور ۸۰ میلیارد دلار است و این شرکت در آینده کنترل شرکت TECK را به دست می‌گیرد تا انحصار و قدرت قیمت‌گذاری در بازار مس جهانی را افزایش دهد. به لحاظ تکنیکی، مس در محدوده ۹,۳۰۰ – ۹,۴۰۰ دلار با یک تراکم مقاومتی سنگین روبرو می‌شود و تا مادامی که موفق به گذر از این سد نگردد، نمی‌توان تارگت‌های بالایی را برای مس متصور بود.

روی دیگر فلزی است که فعالین بازار سرمایه نوسانات آن را به دلیل تعدد شرکت‌های تولیدکننده شمش و کنسانتره دنبال می‌کنند. البته تحلیلگران رشد چندانانی را برای این فلز متصور نیستند و معتقدند روند نوسانی بین دو سطح ۲,۷۰۰ و ۳,۵۰۰ دلار برای مدتی حفظ خواهد شد؛ چراکه داده‌ها نشان می‌دهد تقاضای جهانی در ۱۲ ماه گذشته به طور متوسط ۲٪ کاهش یافته است. از سوی دیگر، قیمت برق اروپا به سطح قبل از جنگ اوکراین بازگشته است. این موضوع به کارخانه‌های ذوب غیرفعال اجازه می‌دهد تا مسیر پیش رو را مجدداً ارزیابی کنند. در همین حال، کارخانه‌های ذوب چینی در حال افزایش تولید هستند. داده‌ها نشان می‌دهد چین در دسامبر ۲۰۲۲ رکورد ۶۲۰,۰۰۰ تن تولید را ثبت کرده است. در مجموع انتظار می‌رود که موجودی ماهانه روی به زودی به مازاد تبدیل شده و مانعی برای رشد جدی قیمت باشد.

فولاد - سنگ آهن

اما در فولاد و سنگ آهن پس از رشد خوب اخیر، شاهد اصلاح قیمت‌ها بودیم. توجه به این نکته ضروری است که هر دو کالا درهم‌تنیدگی خاصی با سیاست‌های کلان کشور چین دارند. کاهش قیمت‌ها بر خلاف انتظار بازار و رونق حوزه مسکن و اقتصاد چین رخ داده و دلیل آن به سیاست دولت چین در کاهش ۲/۵ درصدی تولید فولاد این کشور در سال ۲۰۲۳ برمی‌گردد که می‌تواند باعث کاهش مصرف سنگ آهن این کشور شود. هدف چین از کاهش تولید فولاد، دستیابی به اهداف کربن خنثی این کشور در سال ۲۰۳۰ است. با لغو محدودیت‌های کرنا، تولید سنگ آهن معادن داخلی چین با رشد ۲/۴ درصدی به ۲۹۰ میلیون تن رسیده سبب کاهش واردات شده است. چشم‌انداز تولید معادن سنگ آهن چین تا سال ۲۰۲۵ صعودی بوده و به ۳۷۰ میلیون تن خواهد رسید. بنابراین در صورت تداوم سیاست‌های چین برای کاهش تولید فولاد، توازن عرضه و تقاضا از بین خواهد رفت و همین موضوع عاملی برای فشار بر قیمت سنگ آهن و در ادامه زنجیره فولاد خواهد بود.



اوره و متانول

قیمت اوره در ادامه روند کاهشی یکسال گذشته به کانال ۲۰۰ دلاری هم راه یافت اما طی هفته‌های اخیر و بواسطه تخلیه کامل حباب قیمت به تعادل رسید و در نهایت در ابتدای کانال ۳۰۰ دلاری به کار خود خاتمه داد. دلیل اصلی رشد نسبی تقاضا، توقف روند کاهشی گاز از یکسو و از سوی دیگر موج کوچکی از تقاضا از سوی کشورهای واردکننده اوره در آمریکای مرکزی و جنوبی بود. تقاضای واردات در بازارهای آمریکای مرکزی و جنوبی متمرکز بود. چندین واردکننده مکزیکی به دنبال خرید حدود ۱۵۰ هزار تن اوره بودند. به نظر نمی‌رسد اوره وارد یک روند صعودی جدید شده باشد و تا مادامی که پارامترهای تاثیرگذار نظیر روند عرضه و تقاضا، قیمت گاز و درگیری روسیه و اوکراین در سطوح فعلی باقی بماند، اوره نیز روندی نوسانی خواهد داشت و فعلا بعید به نظر می‌رسد قیمت پتانسیل گذر از سد کوتاه‌مدتی ۳۷۰ دلاری را داشته باشد.



اما در متانول، با وجود رشد قیمت نفت و زغالسنگ، افت اندک قیمت‌ها را شاهد بودیم. دلیل اصلی این موضوع افزایش ظرفیت تولید متانول و رقابت برای فروش آن در درازمدت می‌باشد. بنابراین تحلیلگران معتقدند متانول تا زمان افزایش قیمت‌های اولفین و مشتقات آن، رشد بااهمیتی نخواهد داشت. کشور چین بیش از ۵۰٪ تولید متانول صنعتی و همچنین بیش از ۵۰٪ تقاضا برای متانول را در اختیار دارد. قیمت متانول در چین بیشتر تحت تاثیر فرایند تولید الفین از متانول و یا تحت تاثیر قیمت‌های نفت خام است.

شکر



قیمت شکر خام در هفته‌های اخیر به دلایلی نظیر نگرانی در مورد گندتر شدن تولید در هند، تولید اتانول بیشتر در راستای رشد قیمت نفت و همچنین کمبود عرضه از سوی برخی کشورها نظیر پاکستان و تایلند با افزایش نزدیک به ۲۰ درصدی روبرو شد. افزایش قیمت شکر خریداران را به تأخیر در خریدهای بین‌المللی و استفاده از موجودی‌های داخلی سوق می‌دهد و بر ذخایر جهانی که به پایین‌ترین سطح یک دهه اخیر رسیده‌اند، فشار بیشتری وارد می‌کند. پس از اینکه قیمت

شکر خام به بالاترین میزان در بیش از ده سال گذشته رسید، خریداران در آفریقا و خاورمیانه سفارشات را به تعویق می‌اندازند و باید از موجودی‌ها برداشت کنند. معاملات آتی در ماه گذشته افزایش یافت زیرا هند، دومین صادرکننده هشدار داد که ممکن است محموله‌های مازاد را کاهش دهد. افزایش قیمت نفت این نگرانی را ایجاد کرده است که نیشکر ممکن است به سمت تولید اتانول منحرف شود. با از سرگیری بارندگی‌ها در برزیل، بزرگترین صادرکننده جهان قرار است یکی از بزرگترین محصولات خود را برداشت کند. با این حال سیستم حمل و نقل آن تحت تأثیر رکورد محصول سویا قرار گرفته است که تهدیدی برای تحویل شکر ایجاد می‌کند. نرخ کامیون برای انتقال شکر به خارج از بزرگترین منطقه تولید اکنون در ابتدای فصل نسبت به اوج برداشت قبلی بالاتر است. به لحاظ تکنیکی، گذر قیمت شکر از مقاومت ۲۴ پوند، اتفاق بسیار مهمی است و انتظار می‌رود روند افزایش قیمت ادامه داشته باشد.

بازدهی جفت‌ارزهای مهم و ارزهای دیجیتال در یک ماه گذشته

نام ارز	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۱	قیمت ابتدای ۱۴۰۲	قیمت انتهای فروردین	درصد تغییرات نسبت به ماه گذشته
EUR/USD	۱/۱۰۱۵	۱/۰۷۱۷	۱/۰۹۵۹	۲/۵۷٪
GBP/USD	۱/۳۱۶۴	۱/۲۲۷۷	۱/۲۴۴۷	۱/۳۸٪
USD/JPY	۱۱۹/۵	۱۳۱/۳	۱۳۴/۸	۲/۶۷٪
USD/CNY	۶/۳۶۳۷	۶/۸۷۶۵	۶/۸۹	۰/۲۰٪

نام ارز	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۱	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت انتهای فروردین	درصد تغییرات نسبت به ماه گذشته
Bitcoin	۴۱,۰۱۸	۲۷,۸۱۵	۲۹,۱۹۱	۴/۹٪
Ether	۲,۸۹۵/۳۸	۱,۷۳۹/۴۲	۱,۹۸۲/۴۴	۱۴/۰٪
Binance	۳۹۶/۲	۳۳۳/۵	۳۲۸/۵	-۱/۵٪
Cardano	۰/۹۱۷۹	۰/۳۳۳۶	۰/۴۱۵۱	۲۴/۴٪

بررسی آخرین وضعیت کرک اسپرد فرآورده‌های نفتی

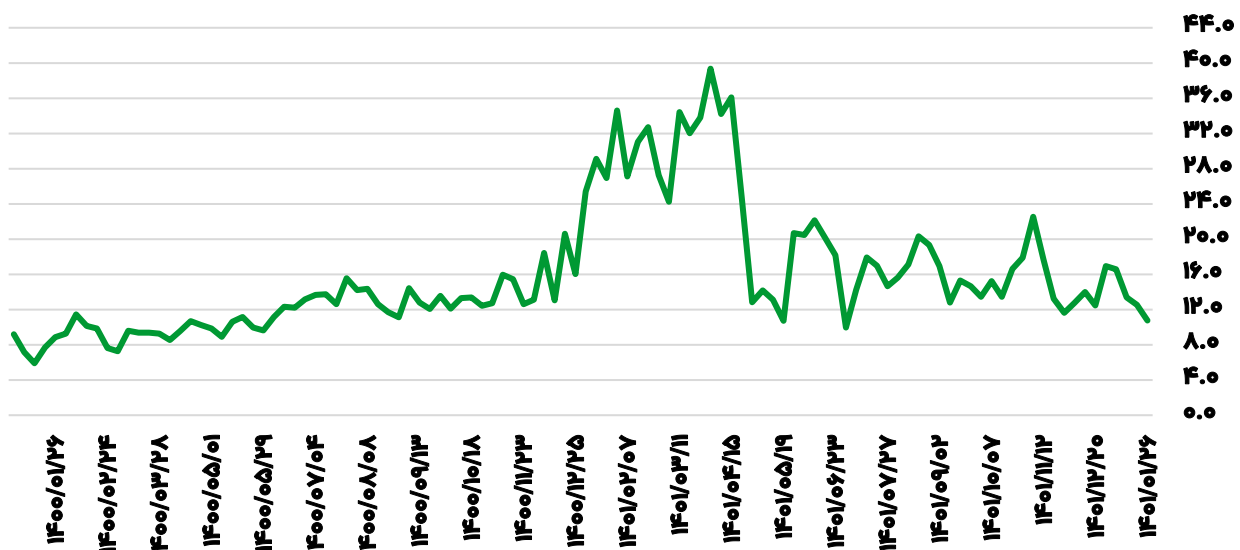
شاخص کرک اسپرد پالایشگاه‌ها در فروردین ماه بر خلاف روند افزایشی نفت، روند کاهشی را تجربه کرد و به پائین‌ترین سطح خود از مرداد سال ۱۴۰۰ (محدوده ۱۰/۷ دلاری) بازگشت. بالاترین رقم ثبت شده مربوط به تیر ماه سال ۱۴۰۱ (سطح ۴۰ دلار) بوده و با توجه به همبستگی با قیمت نفت، به نظر در اردیبهشت، روند افزایشی را در شاخص کرک اسپرد داشته باشیم.

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

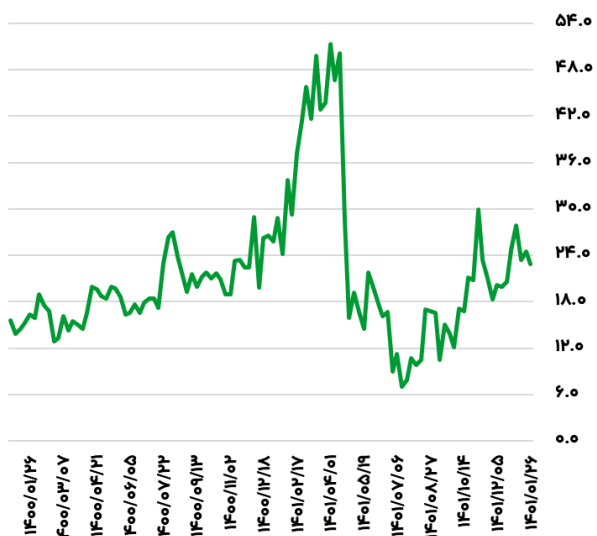
بر اساس این گزارش، کرک اسپرد بنزین در سطوح ۲۳ دلاری (به ازای هر بشکه) قرار گرفته و نسبت به اسفند ماه، رشد حدود ۳ دلاری داشته است. میانگین کرک اسپرد بنزین در سال ۱۴۰۱ نیز ۲۳ دلار بوده است. در گازوئیل، کرک اسپرد در حالی به سطوح ۲۰ دلاری رسیده، که این رقم در انتهای اسفند ۲۴ دلار و میانگین سال ۱۴۰۱ در حدود ۴۶ دلار گزارش شد. و در نهایت نگاه به نفت کوره داشته باشیم که همواره کرک اسپرد منفی دارد. نرخ این فرآورده در پایان فروردین (۱۱) دلار، در اسفند (۱۴) دلار و برای کل سال ۱۴۰۱ نیز (۱۷) دلار بوده است. لازم به ذکر است نرخ فرآورده‌ها بر اساس آخرین نشریه پلتس (بدون در نظر گرفتن فاکتورهای کیفی‌سازی) محاسبه گردیده است.

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

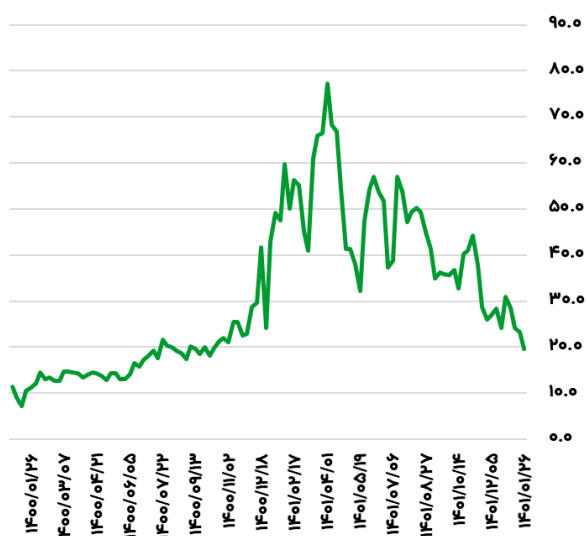
شاخص کرک اسپرد پالایشگاه‌ها



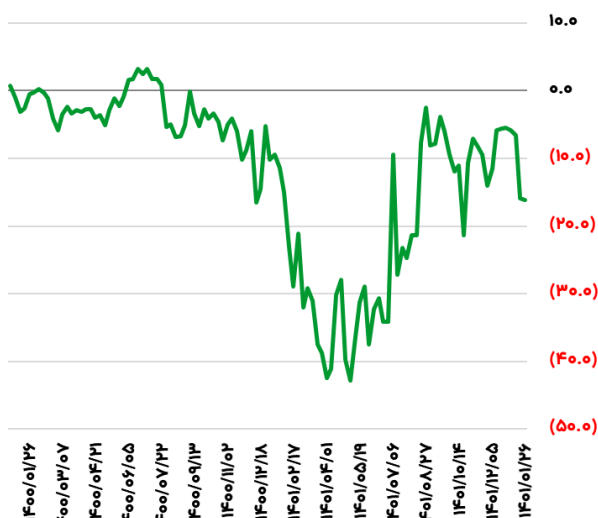
کرک اسپرد بنزین



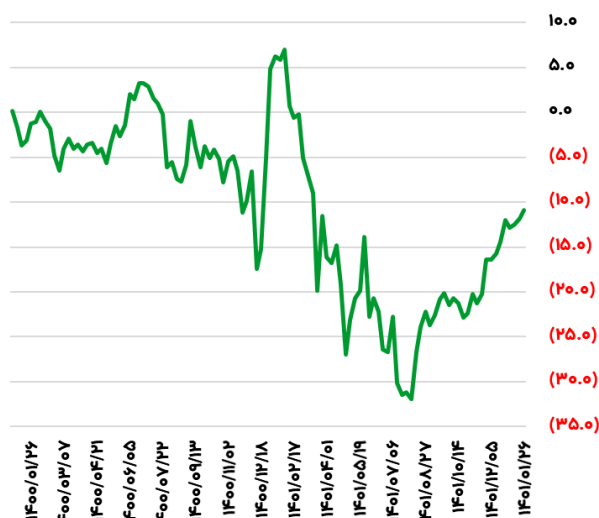
کرک اسپرد گازوئیل



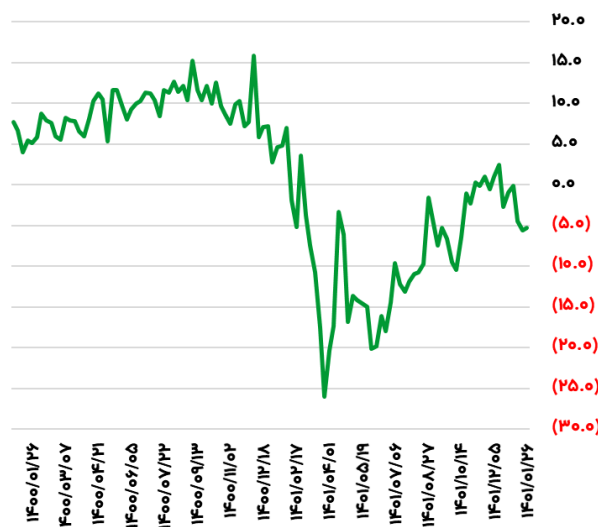
کرک اسپرد وکیوم باتوم



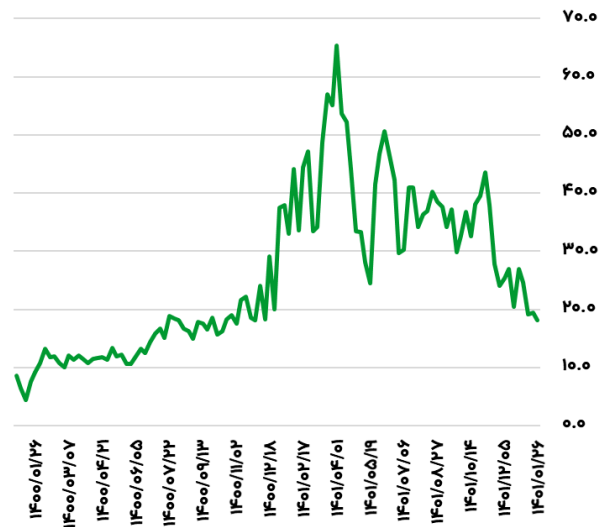
کرک اسپرد نفت کوره



کرک اسپرد نفتا



کرک اسپرد نفت سفید



A photograph of a modern office interior, overlaid with a semi-transparent green filter. In the foreground, a man in a light-colored shirt and glasses is sitting at a desk, working on a laptop. The office has a clean, minimalist design with white walls, large windows, and modern furniture. In the background, there are more desks and office partitions. The overall atmosphere is professional and contemporary.

بررسی گزارش عملکرد شرکت‌ها

بررسی گزارش عملکرد شرکت‌ها

فولاد هرمزگان جنوب (هرمز)

دوره مالی		۱۴۰۰			۱۴۰۱		
" ارقام به میلیون ریال "		Q۱	Q۲	Q۳	Q۴	Q۱	Q۲
فروش	۵۲,۴۶۳,۸۰۵	۵۰,۱۳۴,۴۵۹	۶۱,۲۶۷,۵۳۰	۵۷,۵۳۸,۹۲۶	۴۸,۷۹۷,۴۸۰	۴۱,۱۶۷,۰۹۸	۵۱,۵۵۵,۰۵۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۲,۰۴۷,۸۳۵)	(۱۹,۸۱۱,۱۶۸)	(۳۶,۱۲۱,۴۶۹)	(۳۹,۲۸۴,۸۰۲)	(۳۲,۴۴۸,۲۵۷)	(۲۹,۹۶۹,۹۰۰)	(۴۵,۰۹۷,۸۲۸)
سود (زیان) ناخالص	۲۰,۴۱۵,۹۷۰	۳۰,۳۲۳,۲۹۱	۲۵,۱۴۶,۰۶۱	۱۸,۲۵۴,۱۲۴	۱۶,۳۴۹,۲۲۳	۱۱,۱۹۷,۱۹۸	۶,۴۵۷,۲۲۵
حاشیه سود (زیان) ناخالص	۳۸.۹%	۶۰.۵%	۴۱.۰%	۳۱.۷%	۳۳.۵%	۲۷.۳%	۱۲.۵%
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۹۵۴,۴۴۱)	(۱,۰۶۳,۸۴۸)	(۱,۰۲۷,۴۰۶)	(۱,۷۰۲,۸۱۴)	(۱,۲۹۸,۵۸۶)	(۱,۷۳۷,۰۹۵)	(۱,۸۰۷,۷۳۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۳۵,۷۲۱	(۱,۸۵۶,۹۵۲)	۵۳۶,۶۲۴	۱,۵۹۱,۷۲۴	(۳۸۸,۶۴۰)	۴,۶۷۴,۵۸۸	۵,۵۹۰,۵۷۱
سود (زیان) عملیاتی	۱۹,۵۹۷,۲۵۰	۲۷,۴۰۲,۴۹۱	۲۴,۶۵۵,۲۸۹	۱۸,۱۴۳,۰۳۴	۱۴,۶۶۱,۹۹۷	۱۴,۱۳۵,۰۶۱	۱۰,۲۴۰,۰۶۲
حاشیه سود (زیان) عملیاتی	۳۷.۴%	۵۴.۷%	۴۰.۲%	۳۱.۵%	۳۰.۰%	۳۴.۳%	۱۹.۹%
هزینه های مالی	(۷۷۱,۰۵۱)	(۱۳۵,۳۸۲)	(۱۴۵,۳۸۴)	(۷۰۱,۶۴۳)	(۸۲۸,۷۸۰)	(۹۲۸,۳۱۲)	(۱,۳۶۴,۳۸۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۵۴,۴۳۳)	۱۱,۰۷۵	۱۹۳,۸۱۹	(۱۱۱,۵۵۲)	(۱۳۰,۹۶۸)	۷۷۹,۳۴۱	(۱,۴۵۳,۴۷۵)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۸,۷۷۱,۷۶۶	۲۷,۲۷۸,۱۸۴	۲۴,۷۰۳,۷۲۴	۱۶,۶۲۹,۸۳۹	۱۳,۷۰۲,۲۴۹	۱۳,۹۸۶,۰۹۰	۷,۴۲۲,۱۹۸
مالیات	(۲,۱۶۲,۹۶۳)	(۲,۲۷۳,۹۴۷)	(۳,۶۳۴,۲۴۱)	۹۲۴,۶۳۵	(۱,۶۲۰,۳۲۸)	(۱,۰۰۳,۲۸۸)	(۱,۳۸۰,۹۴۳)
سود (زیان) خالص	۱۶,۶۰۸,۸۰۳	۲۵,۰۰۴,۲۳۷	۲۱,۰۶۹,۴۸۳	۱۷,۵۵۴,۴۷۴	۱۲,۰۸۱,۹۲۱	۱۲,۹۸۲,۹۶۲	۶,۰۴۱,۲۵۵
حاشیه سود (زیان) خالص	۳۱.۷%	۴۹.۹%	۳۴.۴%	۳۰.۵%	۲۴.۸%	۳۱.۵%	۱۱.۷%
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۶۶۴	۱,۰۰۰	۸۴۳	۷۰۲	۴۸۳	۵۱۹	۲۴۲
سرمایه	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۶۶۴	۱,۰۰۰	۸۴۳	۷۰۲	۴۸۳	۵۱۹	۲۴۲

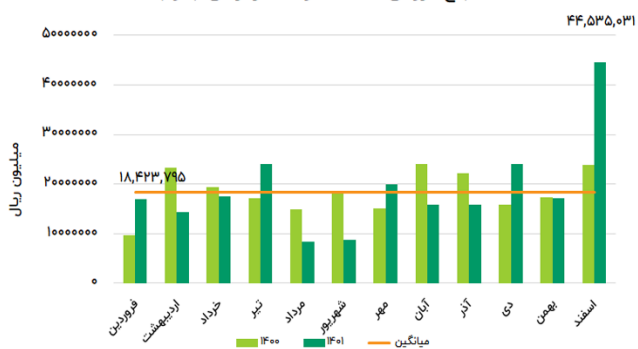
درصد تغییرات فروش ۳ ماهه زمستان نسبت به پاییز

۶۶%

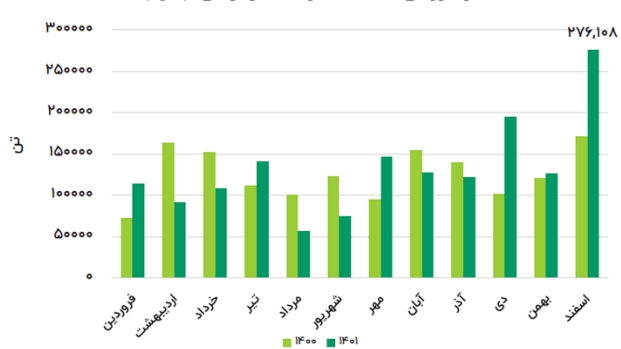
میانگین نرخ فروش اسلب از ابتدای دوره (تن/ریال)

۱۴۵,۶۷۰,۴۱۴

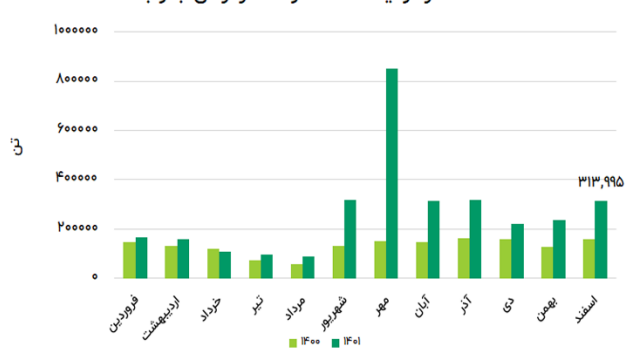
مبلغ فروش ماهانه فولاد هرمزگان جنوب



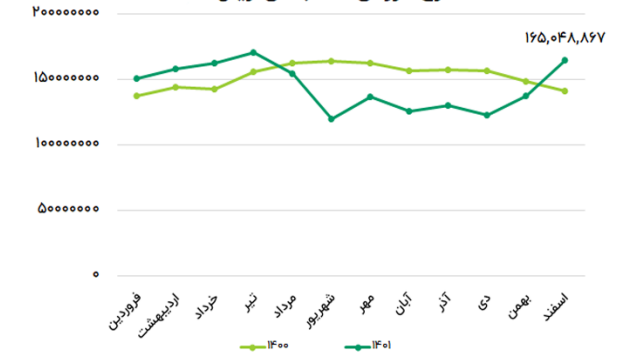
مقدار فروش ماهانه فولاد هرمزگان جنوب



مقدار تولید ماهانه فولاد هرمزگان جنوب



نرخ فروش اسلب تن/ریال



پتروشیمی غدیر (شغدیر)

دوره مالی							" ارقام به میلیون ریال "
۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	
Q۳	Q۲	Q۱	Q۴	Q۳	Q۲	Q۱	
۱۱,۳۷۴,۳۶۴	۶,۸۷۴,۰۹۵	۱۱,۸۰۹,۵۲۲	۱۱,۵۸۵,۲۷۳	۱۰,۴۳۲,۲۲۹	۹,۲۱۱,۳۸۶	۷,۸۶۵,۷۸۴	فروش
(۶,۲۴۵,۱۰۰)	(۵,۸۵۷,۷۴۴)	(۶,۷۳۱,۸۱۳)	(۵,۳۷۷,۳۸۴)	(۵,۶۶۲,۵۹۵)	(۴,۴۱۲,۶۲۴)	(۳,۳۰۲,۲۸۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۵,۱۲۹,۲۶۴	۱,۰۱۶,۳۵۱	۵,۰۷۷,۷۰۹	۶,۲۰۷,۸۸۹	۴,۷۶۹,۶۳۴	۴,۷۹۸,۷۶۲	۴,۵۶۳,۴۹۷	سود (زیان) ناخالص
۴۵.۱%	۱۴.۸%	۴۳.۰%	۵۳.۶%	۴۵.۷%	۵۲.۱%	۵۸.۰%	حاشیه سود (زیان) ناخالص
(۱۳۱,۹۱۲)	(۲۹۲,۴۰۹)	(۱۸۶,۸۸۵)	(۱۹۳,۱۹۹)	(۱۱۸,۱۱۲)	۴,۷۹۸,۷۶۲	(۱۲۴,۷۷۲)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۲۹۴,۰۲۴	۴۷۲,۵۳۷	(۱۱۹,۹۸۰)	(۹۳۴,۲۲۹)	۱۲۱,۳۲۱	۲۰۶,۴۷۴	۱۱۹,۶۲۳	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۵,۲۹۱,۳۷۶	۱,۱۹۶,۴۷۹	۴,۷۷۰,۸۴۴	۵,۰۸۰,۴۶۱	۴,۷۷۲,۸۴۳	۴,۸۷۹,۶۶۹	۴,۵۵۸,۳۴۸	سود (زیان) عملیاتی
۴۶.۵%	۱۷.۴%	۴۰.۴%	۴۳.۹%	۴۵.۸%	۵۳.۰%	۵۸.۰%	حاشیه سود (زیان) عملیاتی
-	-	-	-	-	-	-	هزینه های مالی
(۶۶,۸۶۴)	۷۷,۲۱۳	۶۶۳,۱۱۴	۱,۳۷۵,۳۵۹	۶۹۸,۰۵۵	۹۷,۰۳۶	۱۶۹,۸۲۹	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۵,۲۲۴,۵۱۲	۱,۲۷۳,۶۹۲	۵,۴۳۳,۹۵۸	۶,۴۵۵,۸۲۰	۵,۴۷۰,۸۹۸	۴,۹۷۶,۷۰۵	۴,۷۲۸,۱۸۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱,۱۹۴,۶۸۴)	(۲۲۱,۴۵۵)	(۴۷۲,۷۱۷)	(۶۴۵,۹۸۱)	(۴۰۳,۶۴۷)	(۴۹۸,۴۹۷)	(۳۳۷,۷۴۸)	مالیات
۴,۰۳۰,۰۲۸	۱,۰۵۲,۲۳۷	۴,۹۶۱,۲۴۱	۵,۸۰۹,۸۳۹	۵,۰۶۷,۲۵۱	۴,۴۷۸,۲۰۸	۴,۳۹۰,۴۳۹	سود (زیان) خالص
۳۵.۴%	۱۵.۳%	۴۲.۰%	۵۰.۱%	۴۸.۶%	۴۸.۶%	۵۵.۸%	حاشیه سود (زیان) خالص
۳,۱۰۰	۸۰۹	۳,۸۱۶	۴,۴۶۹	۳,۸۹۸	۴,۴۷۸,۲۰۸	۳,۲۷۷	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	سرمایه
۳,۱۰۰	۸۰۹	۳,۸۱۶	۴,۴۶۹	۳,۸۹۸	۳,۴۴۵	۳,۲۷۷	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

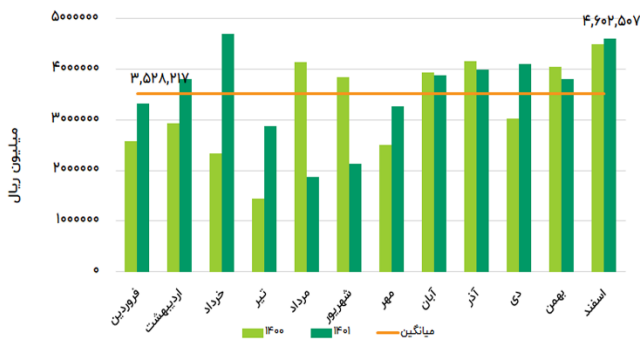
۱۰%

۳۱۹,۶۹۳,۶۲۰

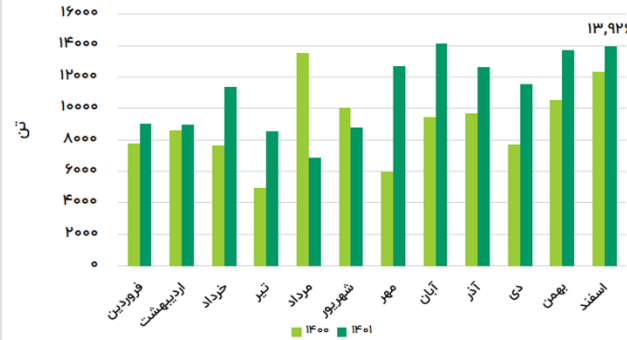
درصد تغییرات فروش ۳ ماهه زمستان نسبت به پاییز

میانگین نرخ فروش PVC از ابتدای دوره (تن/ریال)

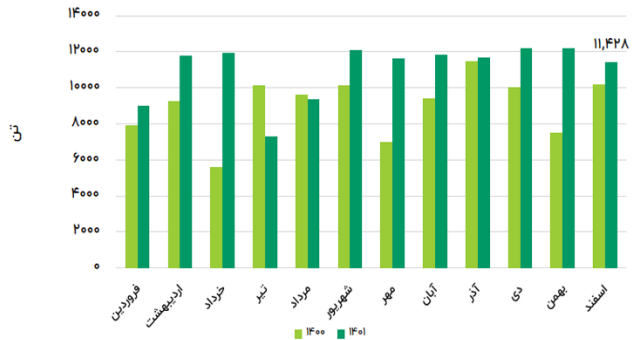
مبلغ فروش ماهانه پتروشیمی غدیر - شغدیر



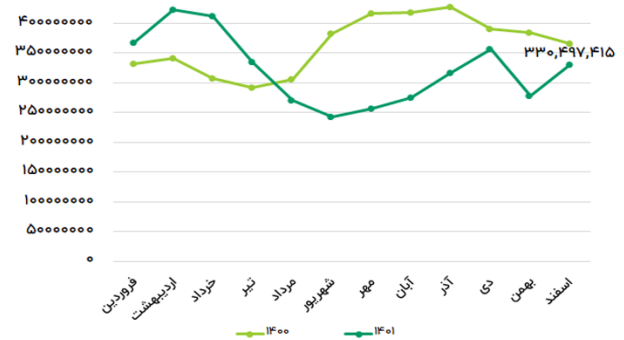
مقدار فروش ماهانه پتروشیمی غدیر - شغدیر



مقدار تولید ماهانه پتروشیمی غدیر - شغدیر



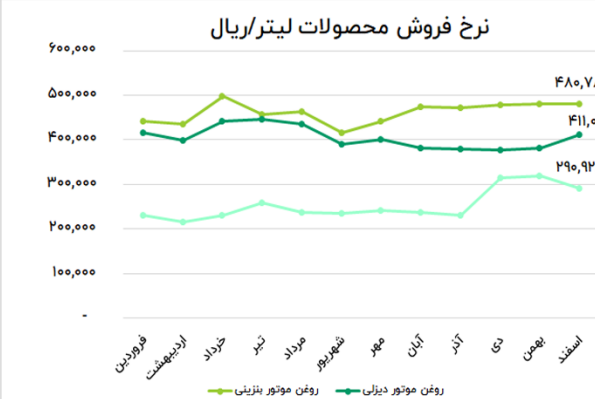
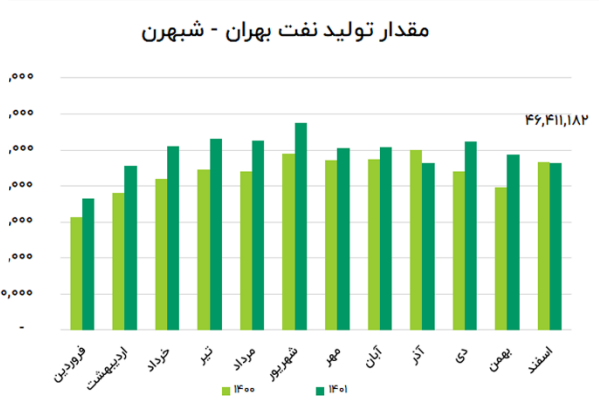
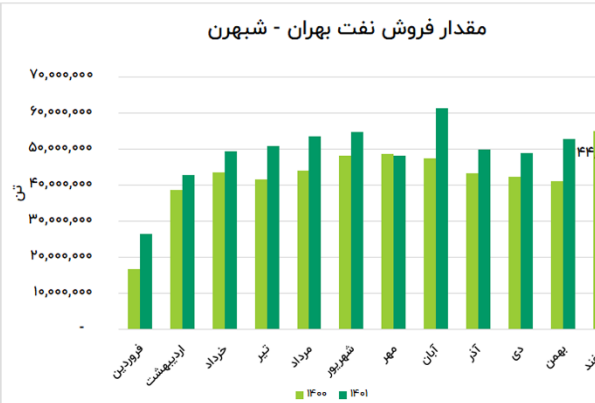
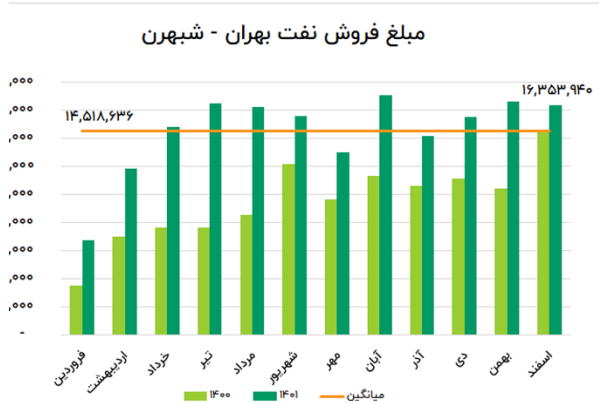
نرخ فروش pvc تن/ریال



نفت بهران (شهرن)

دوره مالی							ارقام به میلیون ریال *
۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۰	
Q۳	Q۲	Q۱	Q۴	Q۳	Q۲	Q۱	
۴۴,۵۹۳,۱۰۱	۴۷,۸۰۲,۸۲۳	۳۳,۳۲۰,۹۶۴	۳۵,۸۹۳,۹۴۱	۳۱,۵۳۴,۸۶۳	۲۸,۸۵۷,۶۳۷	۱۷,۷۶۴,۸۵۷	فروش
(۳۰,۳۶۷,۸۰۷)	(۳۴,۰۴۹,۳۸۴)	(۲۳,۵۸۳,۰۴۶)	(۲۵,۹۱۷,۰۱۶)	(۲۳,۲۳۷,۹۹۴)	(۱۹,۸۷۵,۲۸۵)	(۱۲,۸۷۹,۵۲۱)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۴,۲۲۵,۲۹۴	۱۳,۷۷۳,۴۴۹	۹,۷۳۷,۵۴۸	۹,۹۷۶,۹۲۵	۸,۲۹۶,۸۶۹	۸,۹۸۲,۳۵۲	۴,۸۸۵,۳۳۶	سود (زیان) ناخالص
۳۱.۹%	۲۸.۸%	۲۹.۲%	۲۷.۸%	۲۶.۳%	۳۱.۱%	۲۷.۵%	حاشیه سود (زیان) ناخالص
(۲۰,۳۳۹,۹۵۱)	(۲۱,۲۷۳,۲۲۳)	(۱۶,۳۰۸,۱۰۰)	(۱,۴۴۵,۵۰۳)	(۹۸۹,۳۵۴)	(۱,۲۲۵,۶۶۲)	(۸۰۱,۲۹۷)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۲۰,۴۱۷	(۵۳۳,۸۷۱)	۶۱,۹۸۳	(۳۹,۳۳۸)	۲۳۷,۱۴۰	۳۹,۳۲۶	۶۱۰	خالص سایر درآمدها و هزینه ها (ی عملیاتی)
۱۲,۳۱۱,۷۶۰	۱۱,۱۰۲,۳۵۵	۸,۱۹۵,۷۲۱	۸,۴۹۲,۰۸۴	۷,۵۴۶,۶۵۵	۷,۶۹۶,۰۱۶	۴,۰۸۴,۶۴۹	سود (زیان) عملیاتی
۲۷.۶%	۲۳.۲%	۲۴.۶%	۲۳.۷%	۲۳.۹%	۲۶.۷%	۲۳.۰%	حاشیه سود (زیان) عملیاتی
(۸۴۲,۳۰۷)	(۱,۱۷۹,۰۵۴)	(۱,۰۸۸,۴۳۱)	(۱,۱۲۳,۴۳۳)	(۱,۱۶۸,۰۰۱)	(۶۵۰,۸۶۴)	(۹۴۷,۷۵۶)	هزینه های مالی
۳۳۶,۶۶۰	۷۹۹,۰۶۷	۱۵۵,۲۰۷	۲,۳۲۴,۵۹۹	۶۷۰,۰۸۸	۳۱,۱۸۳	۱۴۱,۶۹۹	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۱,۸۰۵,۹۱۳	۱۰,۷۲۲,۳۶۸	۷,۲۶۲,۴۹۷	۹,۶۹۳,۲۵۰	۶,۴۴۳,۷۴۲	۷,۰۷۳,۳۵۳	۳,۲۷۸,۹۹۲	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱,۵۲۲,۲۰۴)	(۱,۸۷۷,۳۶۱)	(۹۴۹,۸۸۸)	(۱۲۰,۷۳۳)	(۵۵۳,۵۲۵)	(۳۶۴,۹۰۷)	(۳۴۳,۴۴۸)	مالیات
۱۰,۲۸۳,۷۰۹	۸,۸۴۵,۰۰۷	۶,۳۱۲,۶۰۹	۹,۵۷۲,۵۱۷	۵,۸۹۰,۲۱۷	۶,۷۱۱,۴۲۸	۲,۹۳۵,۱۴۴	سود (زیان) خالص
۲۳.۱%	۱۸.۵%	۱۸.۹%	۲۶.۷%	۱۸.۷%	۲۳.۳%	۱۶.۵%	حاشیه سود (زیان) خالص
۸۶۱	۷۴۰	۵۲۸	۸۰۱	۴۹۳	۵۶۲	۲۴۶	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۱,۹۵۰,۰۰۰	۱۱,۹۵۰,۰۰۰	۱۱,۹۵۰,۰۰۰	۱۱,۹۵۰,۰۰۰	۱۱,۹۵۰,۰۰۰	۱۱,۹۵۰,۰۰۰	۱۱,۹۵۰,۰۰۰	سرمایه
۸۶۱	۷۴۰	۵۲۸	۸۰۱	۴۹۳	۵۶۲	۲۴۶	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

۹%	درصد تغییرات فروش ۳ ماهه زمستان نسبت به پاییز
۴۶۲,۰۷۳	میانگین نرخ فروش روغن موتور بنزینی از ابتدای دوره (تن/ریال)
۴۰۲,۳۴۴	میانگین نرخ فروش روغن موتور دیزلی از ابتدای دوره (تن/ریال)
۲۴۵,۷۶۵	میانگین نرخ فروش روغن پایه از ابتدای دوره (تن/ریال)



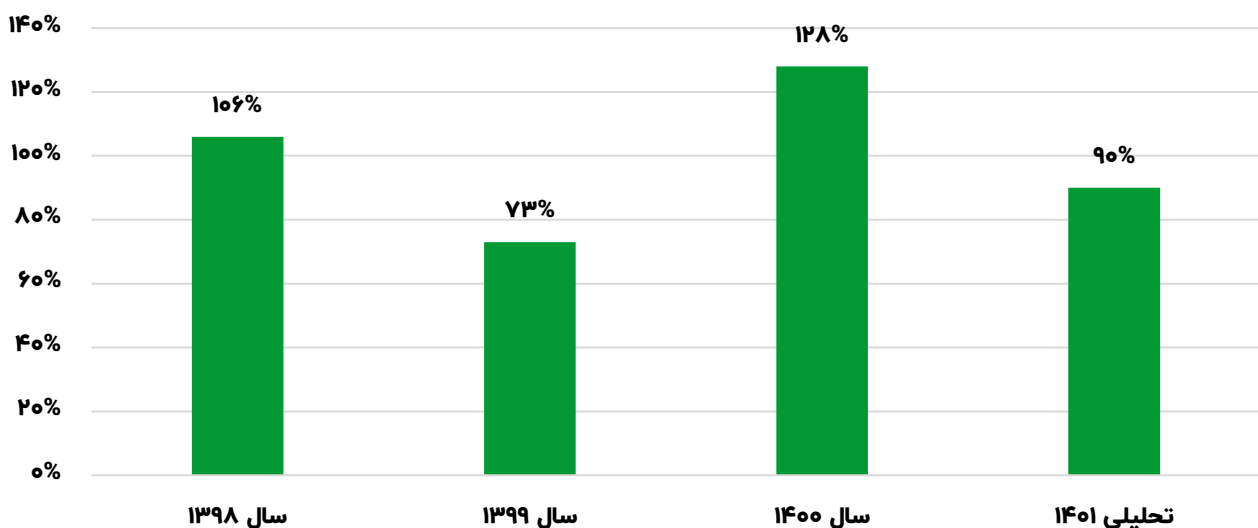
تحلیل بنیادی شرکت زغال سنگ پروده طبس (کزغال)



معرفی شرکت

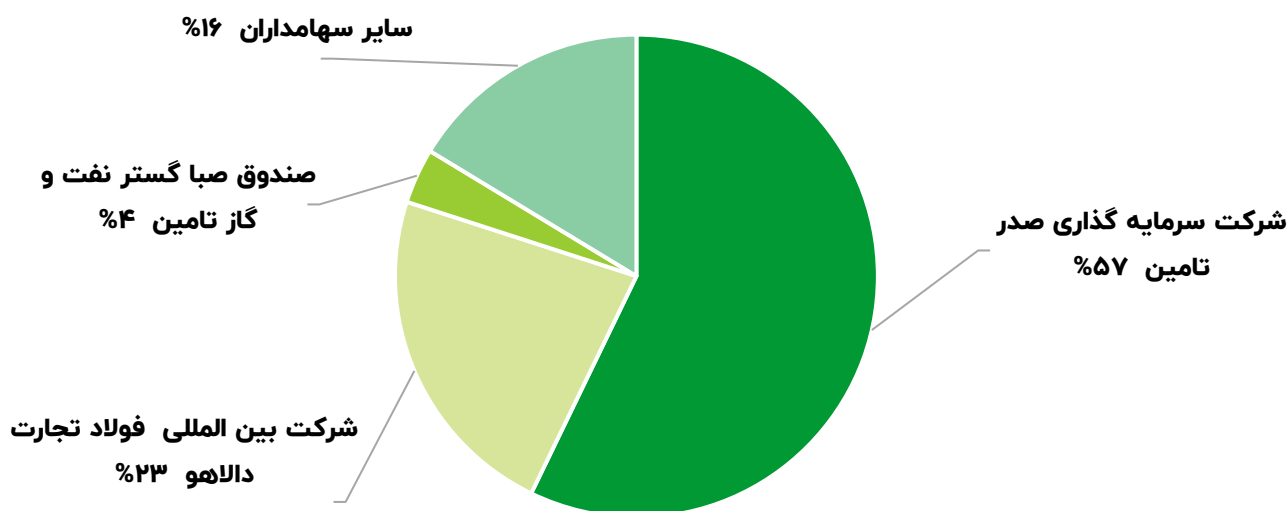
نام شرکت	شرکت زغال سنگ پروده طبس
نماد	کزغال
سال تاسیس	۱۳۸۷
نوع محصول	کنسانتره زغال سنگ
ظرفیت اسمی استخراج زغال سنگ / تن	۱,۳۶۰,۰۰۰
ظرفیت اسمی کنسانتره زغال سنگ / تن	۷۵۰,۰۰۰
درصد فروش داخلی	۱۰۰٪
مشتری اصلی	شرکت ذوب آهن اصفهان
مواد اولیه	زغال سنگ
موقعیت معدن	۷۵ کیلومتری جنوب شهرستان طبس

درصد تقسیم سود



سال مالی	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
تعداد نیروی انسانی	۱,۲۵۰	۱,۲۵۰	۱,۲۵۴	۱,۳۲۰	۱,۴۸۱
سرانه تولید	۵۰۶	۴۵۴	۴۹۱	۲۹۵	۴۶۱

سهامداران عمده



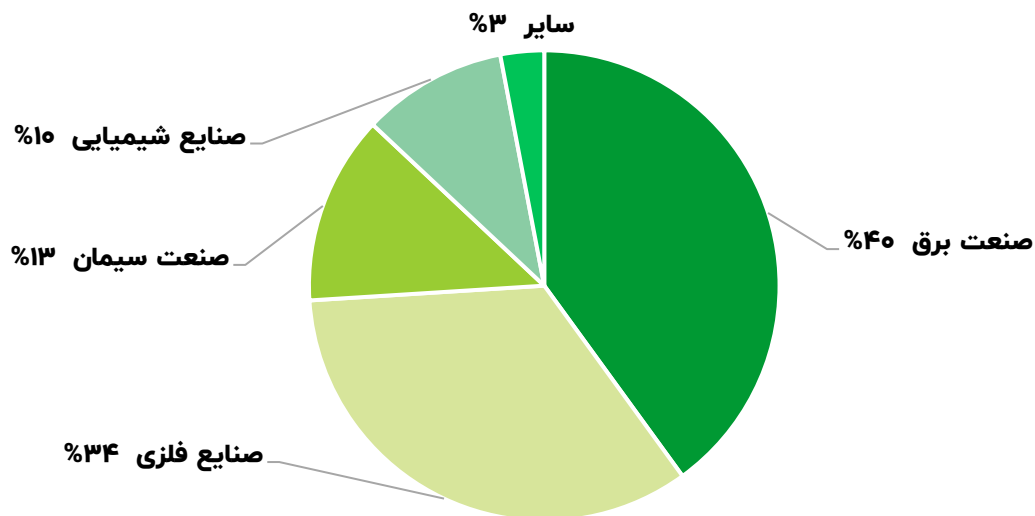
زغال سنگ چیست؟

زغال سنگ یکی از مهمترین سوخت های فسیلی است که در دسته مواد رسوبی طبقه بندی می شود. ماده ای غنی از کربن که معمولاً قهوه ای یا سیاه است. حدود ۴۰٪ از برق در سراسر دنیا از طریق سوختن آن تولید می شود. این آمار در بعضی از کشورها بسیار بیشتر است، به طور مثال هلند حدود ۹۴٪، آفریقای جنوبی حدود ۹۲٪، چین حدود ۷۷٪ و استرالیا حدود ۷۶٪ از برق خود را با استفاده از سوختن این سوخت فسیلی تولید می کنند. این ماده نقش مهمی را در قرن های اخیر ایفا کرده است، نه فقط به خاطر تولید برق بلکه به خاطر نقش مهمی که در تولید فولاد، سیمان و سایر فعالیت های صنعتی داشته است.

بخش عمده فولاد جهان به روش کوره بلند تولید می شود و نیاز به زغال سنگ کک شو دارد در حالی که در ایران به دلیل دسترسی آسان و ارزان به برق از روش قوس الکتریکی استفاده می شود و شرکت ذوب آهن اصفهان تنها شرکت بزرگی است که از روش کوره بلند برای تولید فولاد استفاده می کند.

شرکت فولاد هرمزگان جنوب در سال ۱۳۹۰ به صورت سهامی خاص تاسیس و در سال ۱۳۹۲ با تغییر به سهامی عام در فرابورس ایران پذیرفته شد. فعالیت اصلی هرمز تولید و فروش انواع محصولات فولادی است و مرکز اصلی شرکت واقع در بندرعباس، کیلومتر ۱۳ بزرگراه شهید رجائی، منطقه ویژه اقتصادی صنایع معدنی و فلزی خلیج فارس می باشد. فولاد هرمزگان جزء شرکت های فرعی فولاد مبارکه اصفهان (با مالکیت ۹۵ درصدی) است و اکنون عطاالله معروفخانی مدیرعامل شرکت می باشد.

سهم صنایع از مصرف زغال سنگ جهان



انواع زغال سنگ



Anthracite

آنتراسیت حدوداً ۸۶٪ تا ۹۷٪ کربن دارد و در بین انواع زغال سنگ بیشترین مقدار ارزش حرارتی را دارد. این ماده عمدتاً توسط صنایع مربوط به فلزات مورد استفاده قرار می گیرد و بخش عمده استخراج این نوع زغال سنگ در کشور چین انجام می شود. میزان ذخایر این ماده در سطح جهان کمتر از ۱٪ کل ذخایر زغال سنگ است این نوع زغال سنگ بهترین نوع احتراق را دارد و آلودگی زیست محیطی کمتری نسبت به سایر انواع زغال سنگ ایجاد می کند.



Bituminous

بیتومینوس حاوی حدود ۴۵٪ تا ۸۶٪ کربن می باشد. زغال سنگ بیتومینوس به دلیل ارزش حرارتی نسبتاً بالا و رطوبت کمتر از ۳٪ سهولت حمل و نقل و ذخیره سازی و فراوانی آن، وسیع ترین کاربرد تجاری را در بین انواع زغال سنگ دارد. از دیرباز برای تولید بخار در نیروگاه های برق و دیگ بخار صنعتی استفاده می شود. همچنین از آن هم به عنوان سوخت و هم به عنوان مواد اولیه در صنعت آهن و فولاد استفاده می شود. حدود ۵۳٪ از منابع این ماده مربوط به این نوع می باشد. یکی از مشکلات مهم مربوط به سوزاندن زغال سنگ بیتومینوس، آلودگی هوا است.



Sub bituminous

ساب بیتومینوس حدود ۳۵٪ تا ۴۵٪ کربن دارد و بر اثر سوختن حرارت کمتری نسبت به بیتومینوس تولید می کند. این نوع، حدود ۳۰٪ از ذخایر زغال سنگ جهان را شامل می شود و عمدتاً در صنعت سیمان کاربرد دارد.

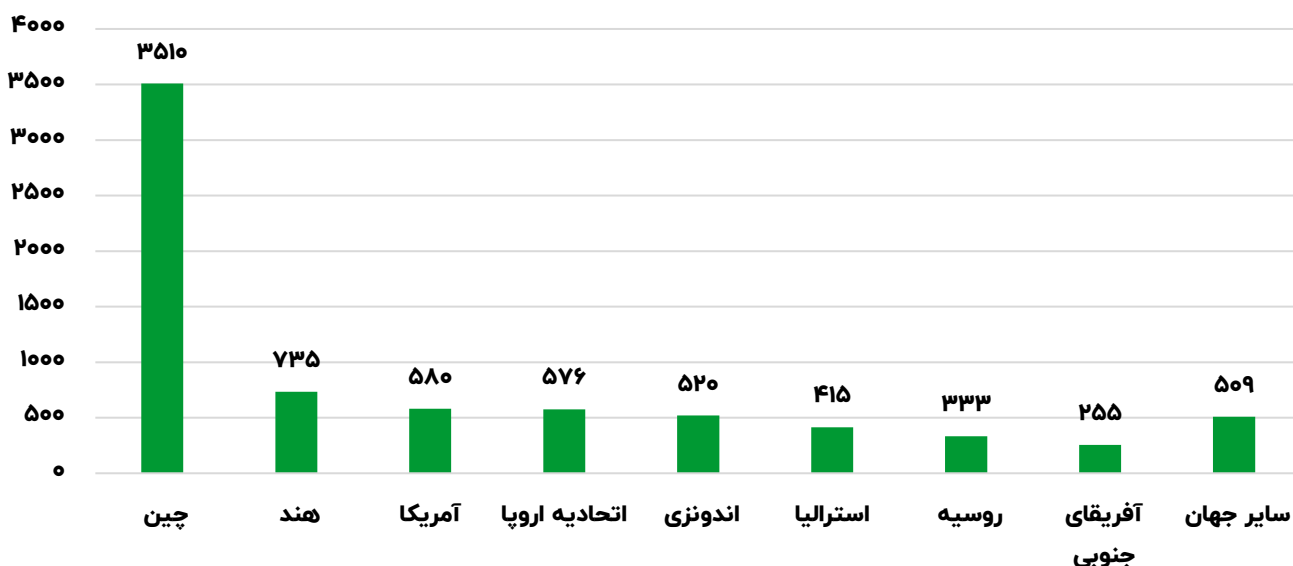


Lignite

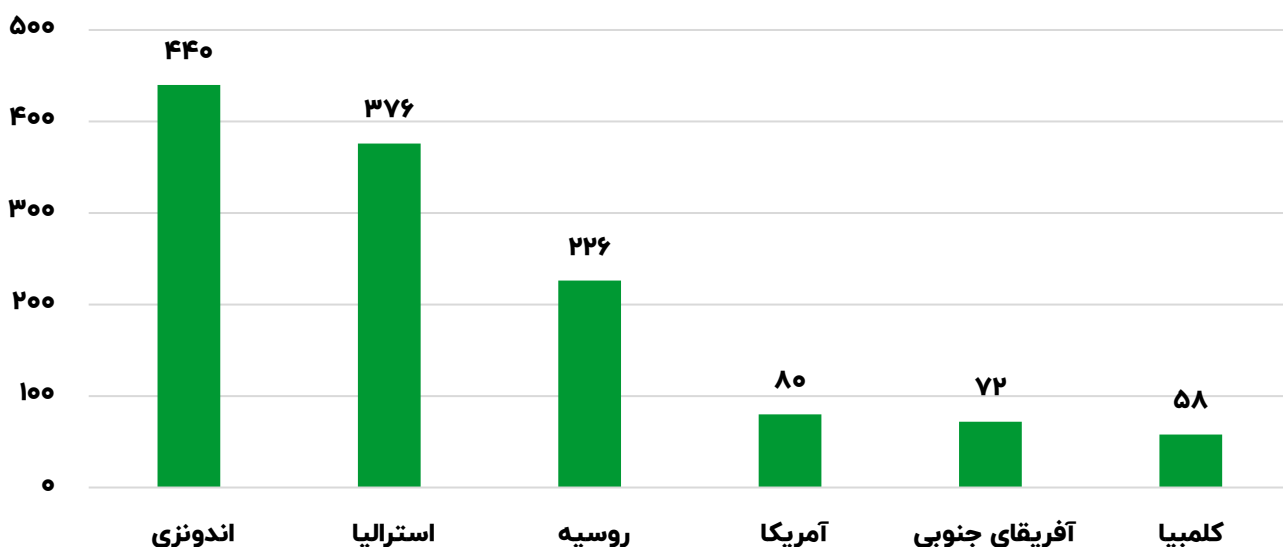
زغال سنگ قهوه‌ای حدود ۲۵٪ تا ۳۵٪ کربن دارد و در این دسته‌بندی کمترین ارزش حرارتی را نسبت به سایر انواع این ماده دارد. زغال سنگ قهوه‌ای نسبتاً جوان است و در معرض گرما و فشار شدید قرار نگرفته است. این ماده به راحتی خرد می‌شود و از رطوبت بالایی برخوردار بوده و به همین دلیل ارزش حرارتی آن پایین است. حدود ۱۳٪ از کل ذخایر این ماده در جهان را شامل می‌شود.

وضعیت تولید، صادرات، واردات و مصرف در جهان

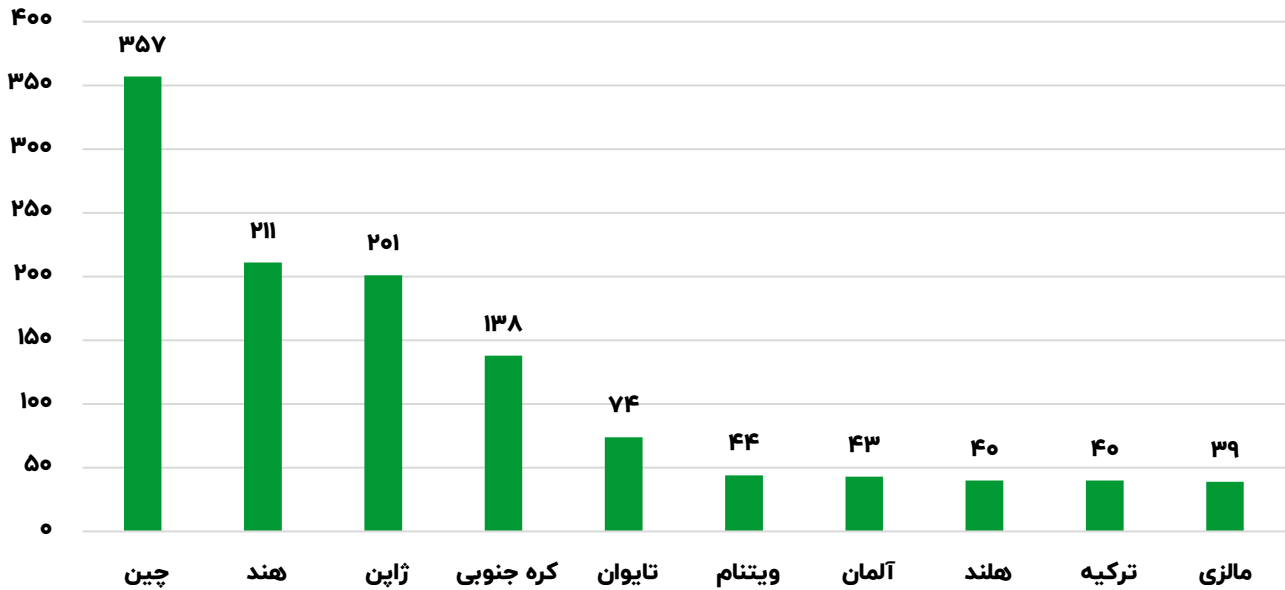
بزرگترین تولیدکنندگان زغال سنگ جهان (میلیون تن)



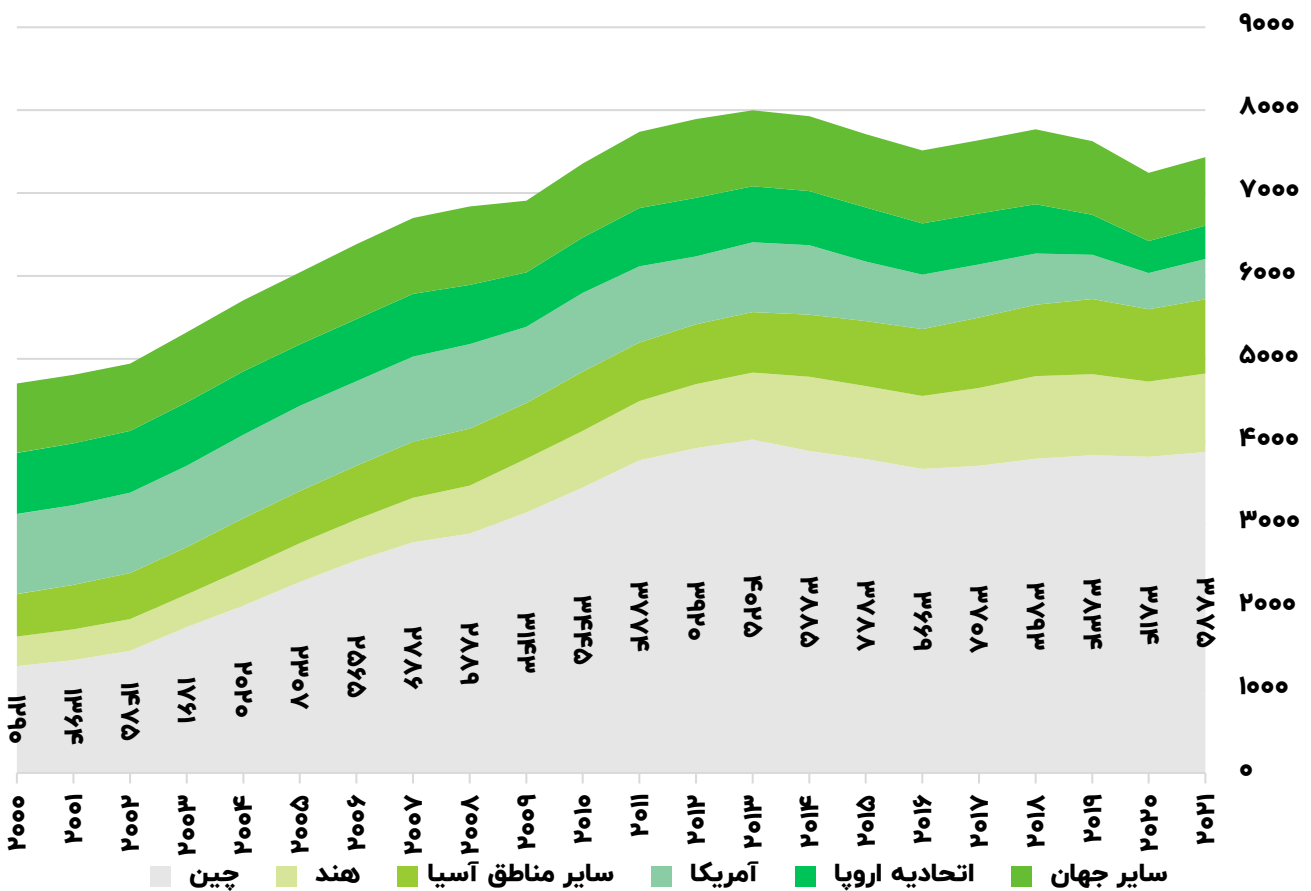
بزرگترین صادرکنندگان زغال سنگ جهان از نظر مقداری (میلیون تن)



بزرگترین واردکنندگان زغال سنگ جهان از نظر مقداری (میلیون تن)



مصرف جهانی زغال سنگ در مناطق مختلف جهان (میلیون تن)



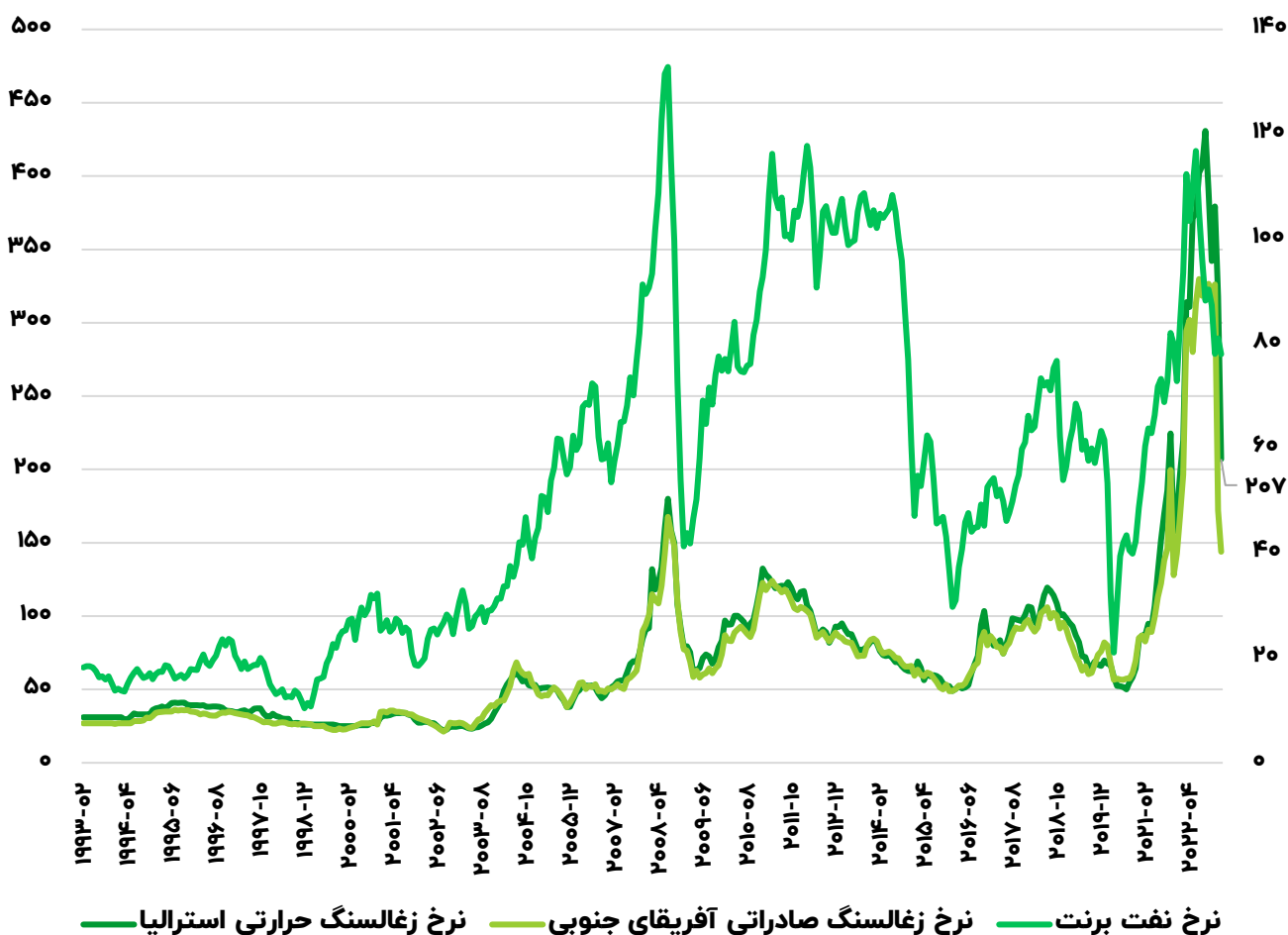
نرخ جهانی زغال سنگ

نرخ زغال سنگ در جهان برحسب میزان مرغوبیت آن و شدت عرضه و تقاضا در منطقه عرضه تعیین می‌شود. با توجه به اینکه زغال سنگ کالای جانشین سایر سوخت‌ها محسوب می‌شود، بنابراین تغییرات قیمت آن وابستگی زیادی به تغییرات قیمت سایر سوخت‌ها دارد.

در سال‌های اخیر اتخاذ سیاست کربن صفر توسط کشورهای شرق آسیا و شیوع ویروس کرونا موجب کاهش تقاضای زغال سنگ در سطح جهانی گردید. هر چند شروع جنگ اوکراین و اختلال در عرضه گاز روسیه به اتحادیه اروپا در سال‌های اخیر موجب راه‌اندازی مجدد نیروگاه‌های تولید برق با سوخت زغال سنگ در کشورهای اروپایی شده است.

طبق آخرین آمار، کشور چین و هند بزرگترین مصرف‌کنندگان و واردکنندگان زغال سنگ در جهان هستند که نقش مهمی در بازار این محصول ایفا می‌کنند، هر چند چین می‌تواند بخش عمده زغال سنگ مصرفی خود را تولید کند اما باز هم از مهمترین مقاصد صادراتی سه کشور اندونزی، استرالیا و روسیه محسوب می‌شود. در حال حاضر نرخ زغال سنگ استرالیا در محدوده ۲۱۰ دلار قرار دارد.

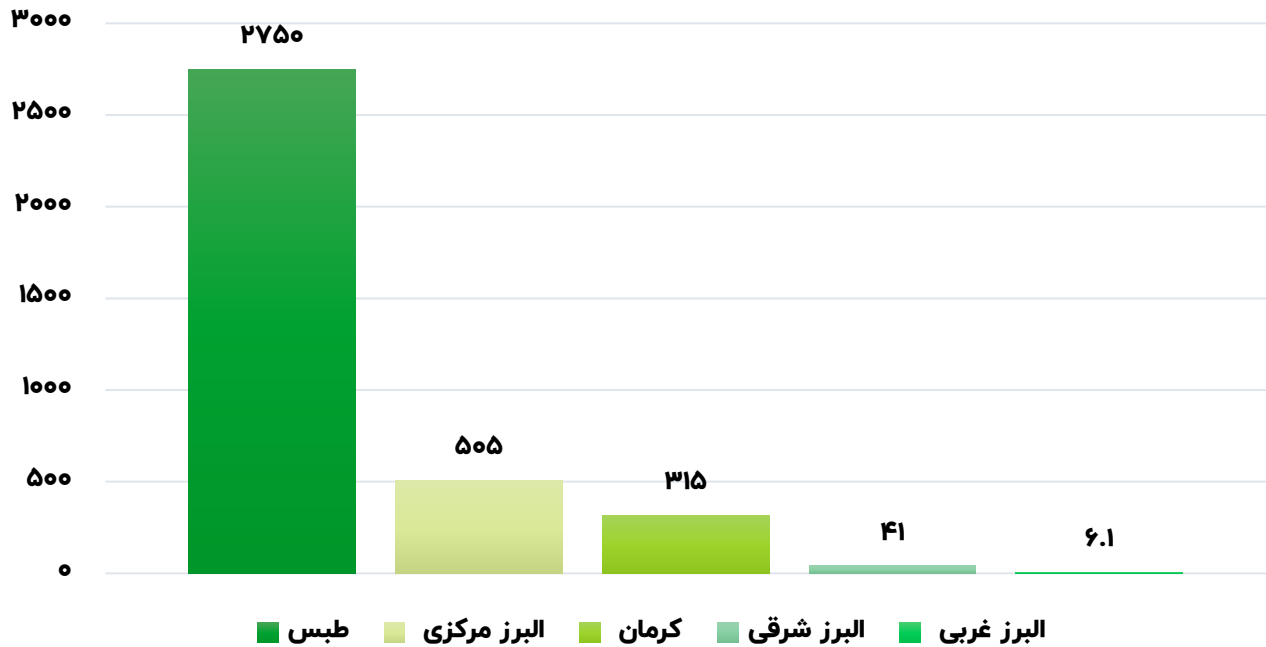
نرخ زغال سنگ آفریقای جنوبی و زغال سنگ استرالیا و نفت برنت (دلار)



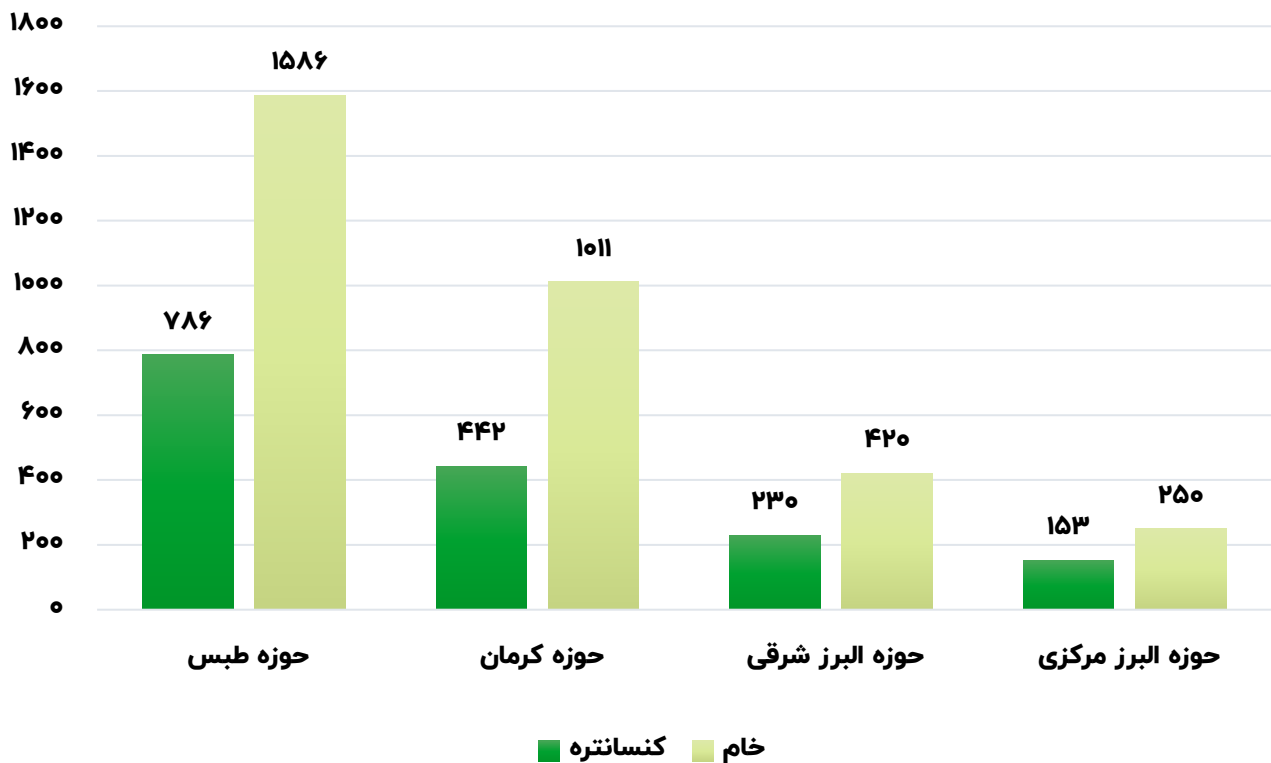
همانطور که در نمودار بالا مشاهده می‌کنید، نرخ جهانی زغال سنگ با نرخ جهانی نفت برنت همبستگی مستقیم دارد.

وضعیت زغال سنگ در ایران

ذخایر کشف شده زغال سنگ در ایران (میلیون تن)



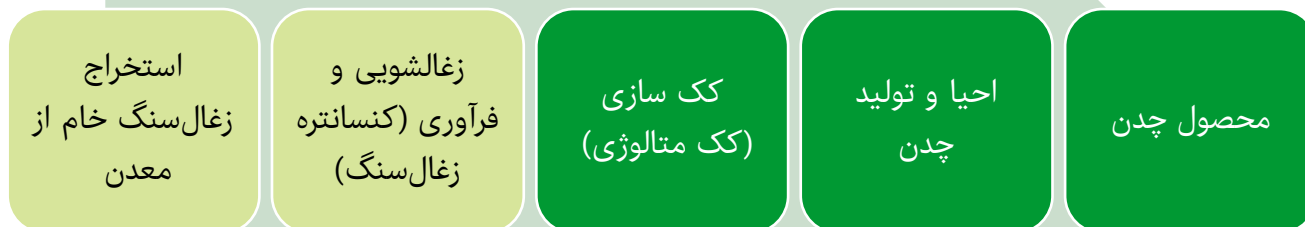
آمار تولید حوزه های داخلی زغال سنگ و کنسانتره (هزار تن)



ظرفیت اسمی (هزار تن)	واحد تولید کننده
۱,۸۰۰	کک سازی ذوب آهن اصفهان
۴۰۰	کک سازی زرنند کرمان
۸۰۰	کک سازی زرنند ایرانیان
۴۵۰	کک سازی طبس
۳,۴۵۰	جمع کل

با توجه به اینکه برای تولید هر تن کک نیاز به $1/4$ تن کنسانتره زغال سنگ می باشد، میزان تقاضای کنسانتره زغال سنگ کک شو در صورتی که تمام کارخانه های کک سازی به اندازه ظرفیت تولید کنند، معادل $4/8$ میلیون تن در سال است و با احتساب تولید $1/6$ میلیون تنی کنسانتره در سال، بیش از ۳ میلیون تن کمبود عرضه کنسانتره زغال سنگ کک شو در ایران خواهیم داشت.

زنجیره ارزش زغال سنگ در ایران



مصرف اصلی زغال سنگ در ایران به عنوان سوخت در صنایع فلزات می باشد و کاربرد کنسانتره زغال سنگ در کارخانه های کک سازی برای تولید کک متالوژی و استفاده از آن به عنوان سوخت در فرآیند کوره بلند برای ذوب آهن رایج است. به دلیل ارزان بودن برق و گاز طبیعی بیشتر کارخانه های تولیدکننده فلزات و نیروگاه های برق در ایران از گاز طبیعی به عنوان سوخت اصلی استفاده می کنند. شرکت های بورسی زغال سنگ نگین طبس (کطبس) و صنعتی و معدنی شمال شرق شاهرود (کشرق) در زمینه استخراج زغال سنگ فعالیت می کنند و شرکت های بورسی زغال سنگ پروده طبس (کزغال) و فرآوری زغال سنگ پروده طبس (کپرور) در زمینه استخراج و فرآوری زغال سنگ خام و تولید کنسانتره فعالیت دارند.

فرآیند استخراج زغالسنگ

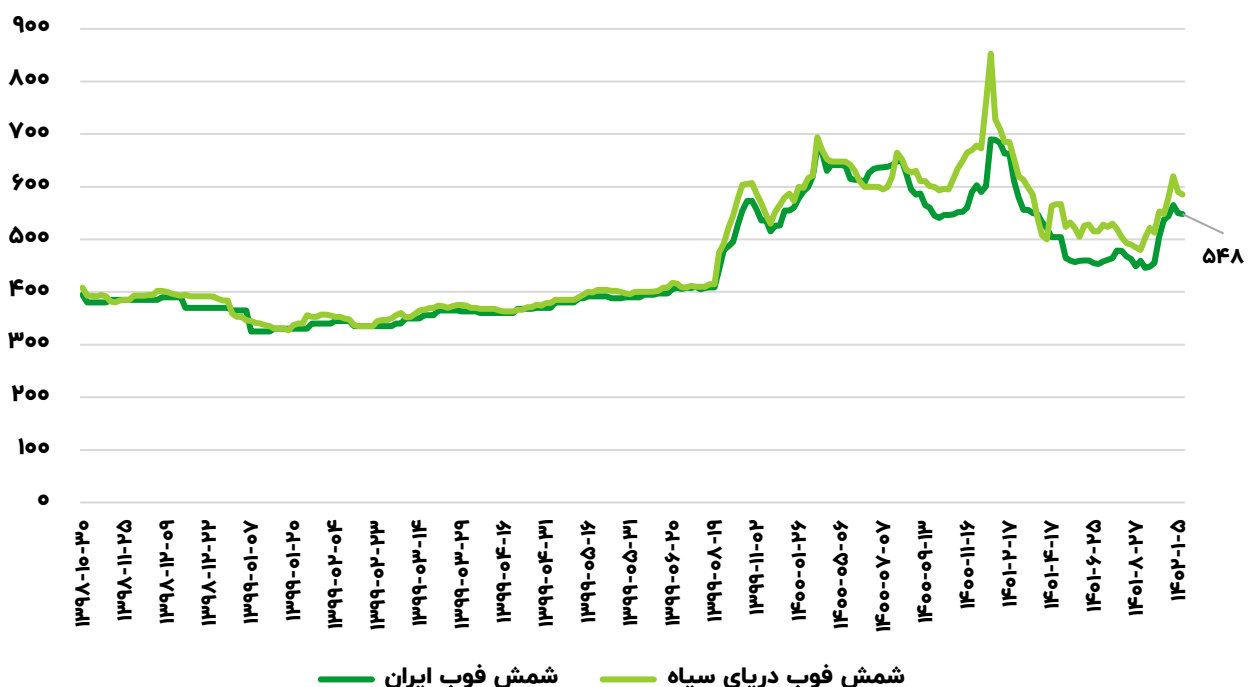
در معدن زغالسنگ پروده طبس به روش "جبهه کار طولانی" استخراج زغالسنگ انجام می‌شود. این روش یک نوع از روش‌های "استخراج تخریبی" است. در استخراج تخریبی فضاهای استخراجی به گونه‌ای طراحی می‌شوند که عمل ریزش صورت گیرد. در حال حاضر کزغال ۹ کارگاه به روش جبهه کار طولانی مورد بهره‌برداری قرار می‌دهد. بهره‌برداری از نهمین کارگاه در سال ۱۴۰۰ آغاز شده و طول این کارگاه بیش از ۲ کیلومتر بوده و دارای ذخیره ۱/۵ میلیون تن زغالسنگ است. تمام کارگاه‌ها به دلیل قرارگیری گسل‌ها، قابلیت استخراج به شیوه فول مکانیزه را ندارند. ظرفیت بخش‌های فول مکانیزه ۲۰۰ الی ۳۰۰ هزار تن می‌باشد و بیش از ۸۰٪ تولید در کزغال از کارگاه‌های نیمه مکانیزه و غیر مکانیزه است.

طرح‌های توسعه‌ای شرکت

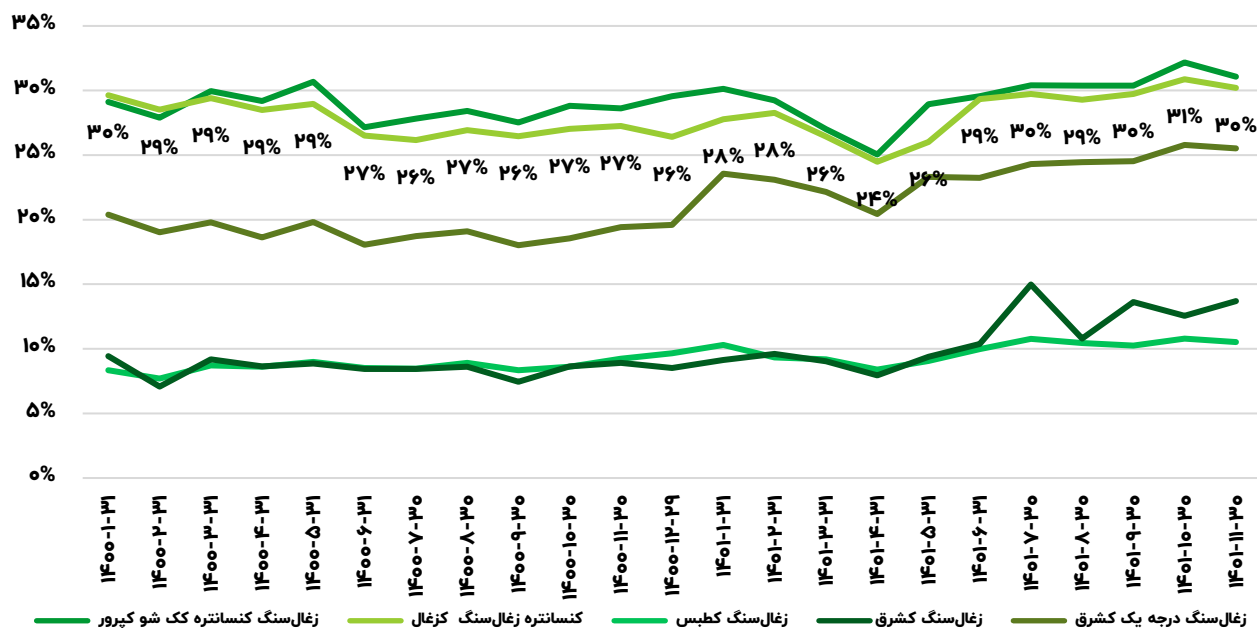
طرح توسعه و خرید تجهیزات ست دوم لانگ‌وال منجر به افزایش ظرفیت استخراج زغالسنگ خام و ظرفیت تولید کنسانتره زغالسنگ کک‌شو به ترتیب به میزان ۵۲۰ هزار تن و ۲۰۸ هزار تن در سال می‌شود. تاریخ برآوردی شرکت از بهره‌برداری ست دوم لانگ‌وال ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ می‌باشد و هزینه برآوردی تکمیل طرح حدود ۹۲۰ میلیارد تومان در نظر گرفته شده است. طرح توسعه و جایگزینی پراپ هیدرولیک به جای چوب در نگهداری سقف کارگاه‌های استخراج معادن نیمه مکانیزه که موجب افزایش میزان تناژ زغالسنگ خام تولیدی معادن نیمه مکانیزه به میزان حداقل ۲۰٪ نسبت به حالت فعلی و کاهش حداکثری مصرف چوب تا ۸۵٪ خواهد شد. احداث واحد بهینه‌سازی کیفیت زغالسنگ برای مصرف در صنایع فروآلیاژ تنظیم دقیق مشخصات فیزیکی و شیمیایی زغالسنگ برای مصرف‌کننده که در نتیجه افزایش راندمان تولید و افزایش کیفیت محصولات مصرف‌کنندگان زغالسنگ (مانند فرو آلیاژها) را فراهم می‌کند.

نرخ شمش ایران و دریای سیاه و نسبت نرخ فروش

نرخ شمش فوب ایران و دریای سیاه (دلار)



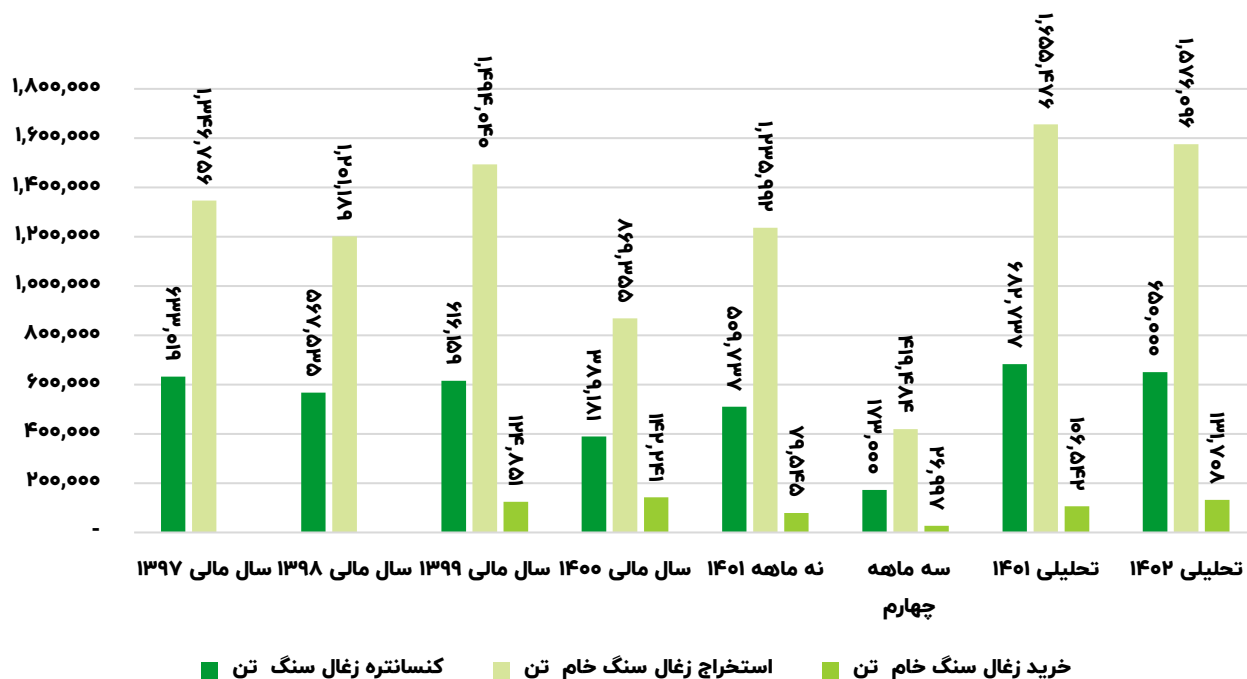
نسبت نرخ فروش شرکت‌های تولیدکننده زغالسنگ به شمش فخور



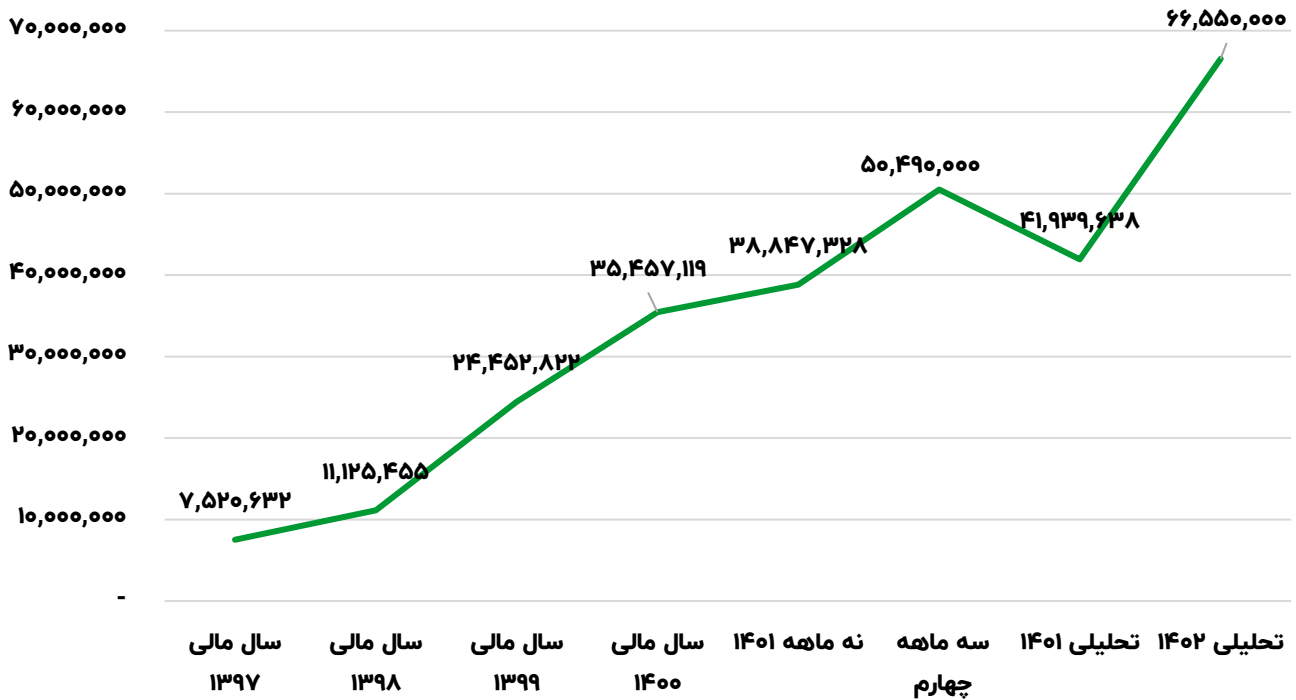
نسبت نرخ کنسانتره زغالسنگ به شمش فخور در ماه‌های ۳، ۴ و ۵ افت داشته است. دلیل این کاهش برداشت از لایه‌های زغالسنگ با میزان خاکستر بیشتر بوده که موجب وضع جریمه شده است. نسبت مصوب نرخ کنسانتره زغالسنگ به شمش فخور ۲۶٪/۵ می‌باشد که ۵٪ افزایش یا کاهش آن به دلیل جریمه یا پاداش کیفیت زغالسنگ فروخته شده می‌باشد.

بررسی وضعیت تولید و فروش، نرخ محصولات و برآورد درآمد

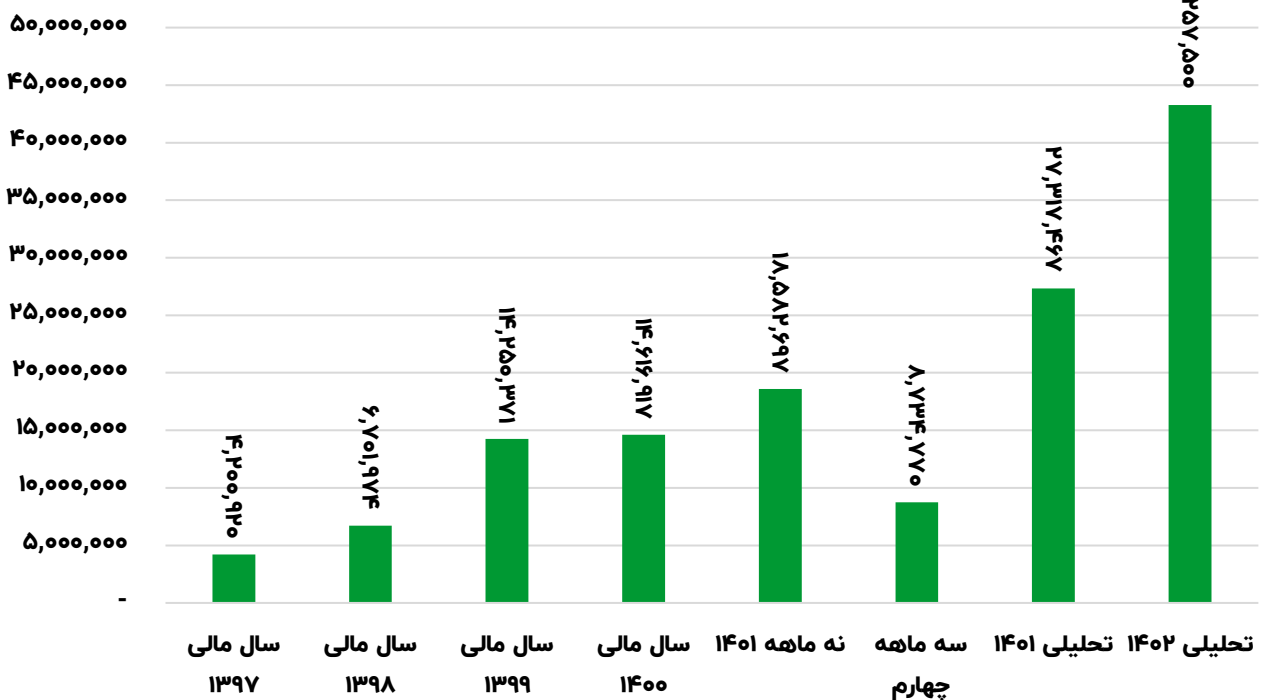
مقدار تولید کنسانتره، استخراج زغالسنگ و خرید زغالسنگ خام (تن)



نرخ کنسانتره زغال سنگ داخلی (ریال بر تن)

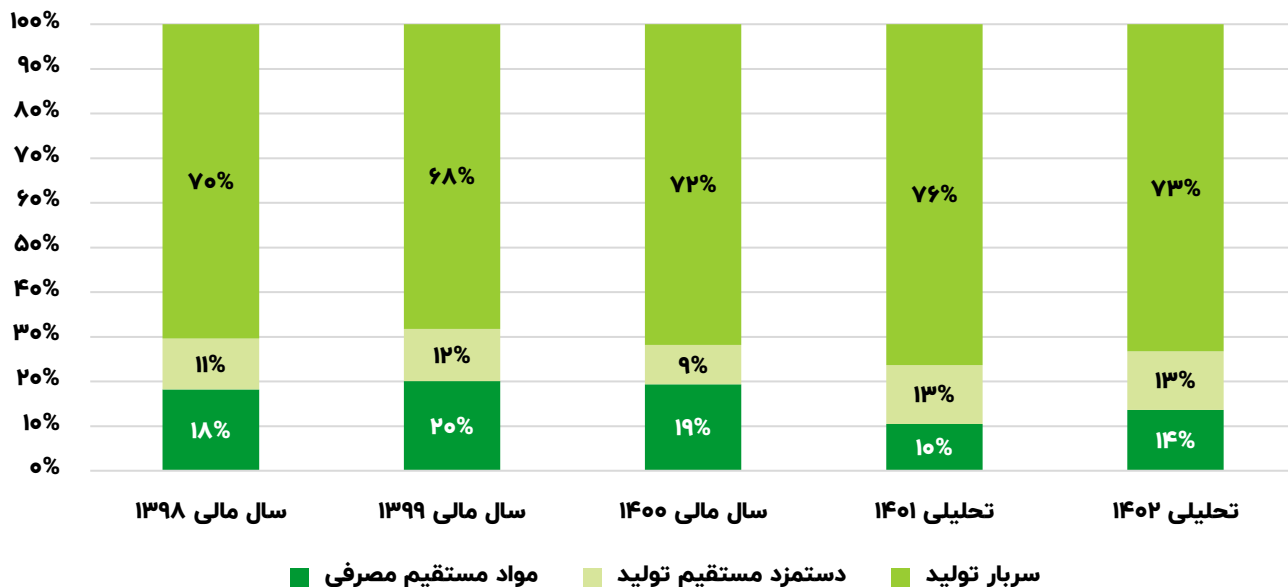


مبلغ فروش کنسانتره زغال سنگ داخلی (میلیون ریال)



ساختار بهای تمام شده

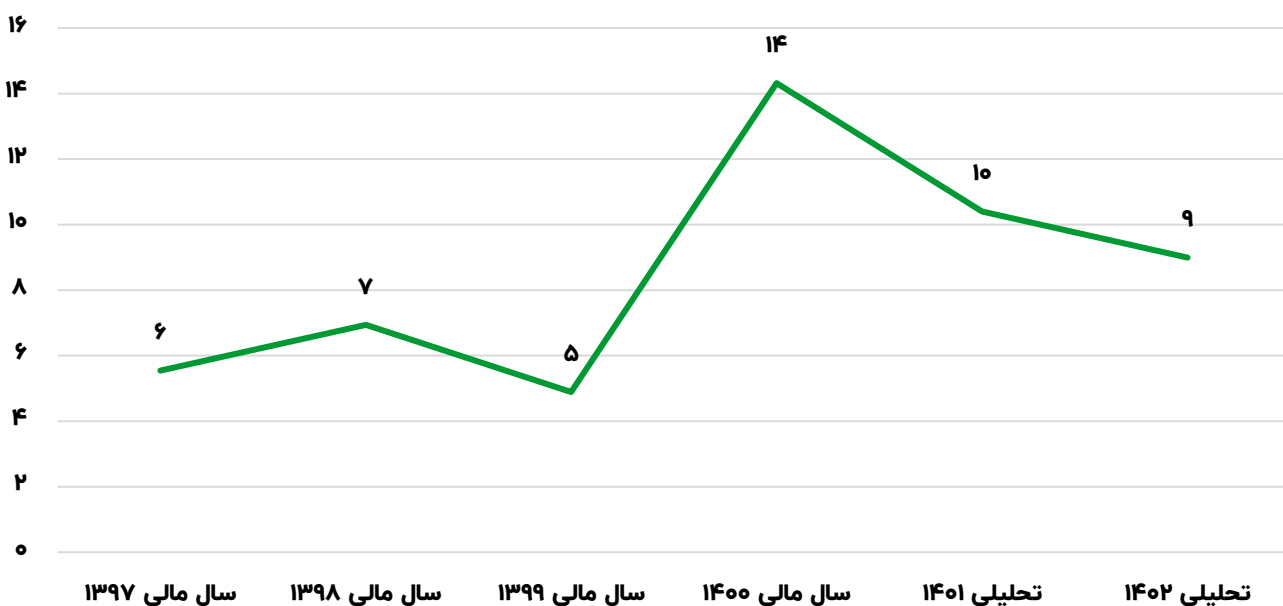
ساختار بهای تمام شده



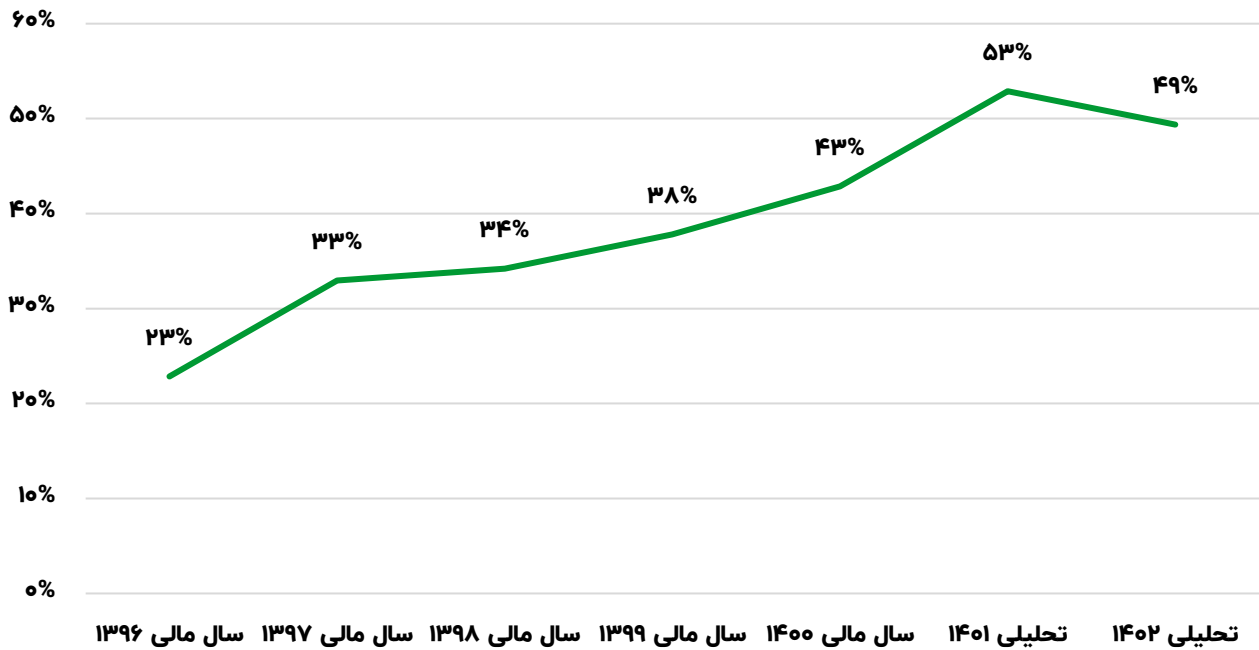
هزینه خدمات قراردادی

هزینه خدمات قراردادی عمدتاً مربوط به قرارداد پیمانکاران بخش استخراج معادن سنتی و پیشروی معادن (غیرماندگار) در سال مورد گزارش می‌باشد. افزایش سطح عمومی قیمت‌ها، افزایش تولید و افزایش در حجم عملیات در معادن غیر مکانیزه محرک افزایش قیمت در این بخش است. با توجه به اینکه استخراج از این معادن و حجم عملیات در معادن با افزایش عمق معدنکاری مدام افزایش می‌یابد، لذا نسبت این هزینه‌ها به کل هزینه سربار در معادن زغال‌سنگ روندی صعودی دارد.

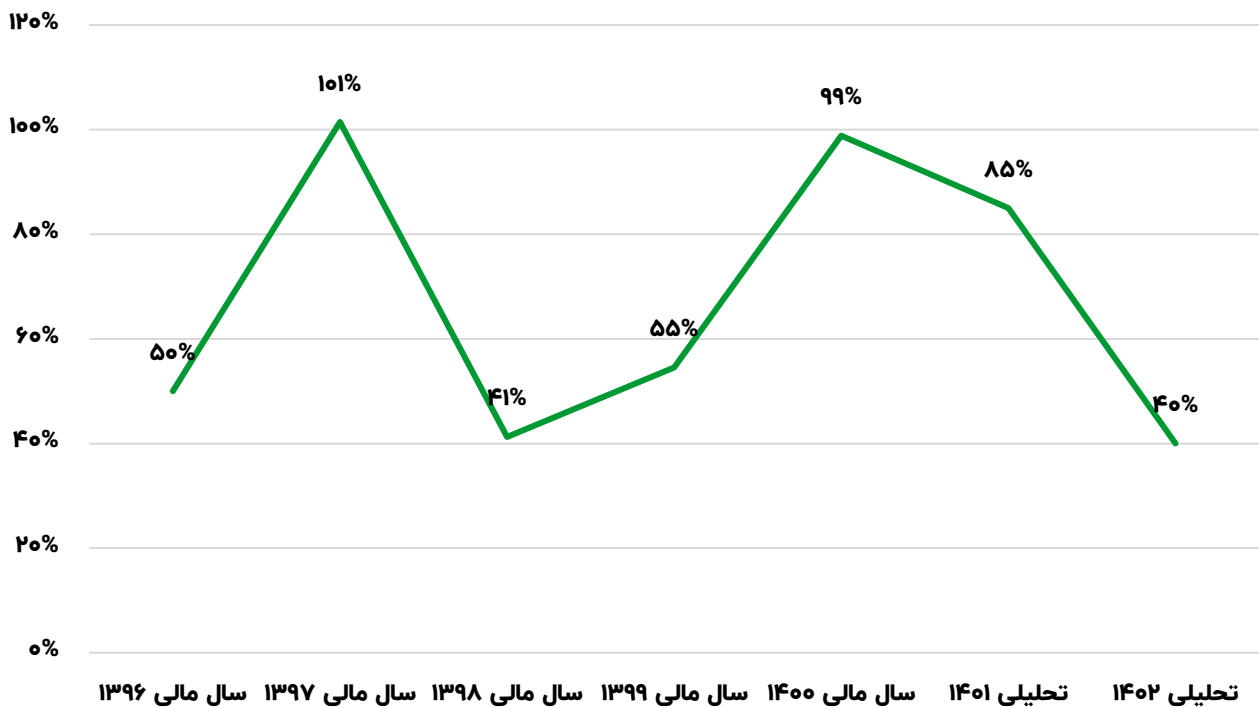
هزینه دلاری خدمات قراردادی به ازای هر تن



نسبت هزینه خدمات قراردادی به هزینه سربار



رشد سال به سال هزینه خدمات قراردادی



مفروضات تحلیل

شرح	واحد	زمستان ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
مقدار تولید	تن	۱۷۳,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰
نرخ شمش فخوز	دلار بر تن	۵۱۰	۵۵۰
نسب کنسانتره زغال سنگ به شمش	درصد	۳۰٪	۲۸٪
نرخ دلار نیما	ریال	۳۳۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰
نرخ تورم	درصد	۰٪	۵۰٪
افزایش نرخ دستمزد	درصد	۰٪	۳۵٪

صورت سود و زیان

دوره مالی	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۱	زمستان ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
فروش	۱۴,۳۰۳,۶۷۱	۱۴,۶۱۶,۹۱۷	۱۸,۵۸۲,۶۹۷	۸,۷۳۴,۷۷۰	۲۷,۳۱۷,۴۶۷	۴۳,۲۵۷,۵۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶,۲۰۸,۷۷۵)	(۱۰,۷۵۹,۳۲۳)	(۱۱,۸۵۱,۳۱۲)	(۴,۹۳۳,۴۸۴)	(۱۶,۷۸۴,۷۹۶)	(۲۶,۶۴۶,۶۴۶)
سود (زیان) ناخالص	۸,۰۹۴,۸۹۶	۳,۸۵۷,۵۹۴	۶,۷۳۱,۳۸۵	۳,۸۰۱,۲۸۶	۱۰,۵۳۲,۶۷۱	۱۶,۶۱۰,۸۵۴
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۹۳,۱۹۹)	(۱۱۹,۴۶۲)	(۱۱۷,۲۱۷)	(۴۶,۷۱۱)	(۱۶۳,۹۲۸)	(۲۴۵,۸۹۳)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) عملیاتی	۲۰۹,۹۵۷	۸۰۴,۸۷۳	۵۴۷,۶۵۴	۲۳۸,۷۷۰	۷۸۶,۴۲۴	۱,۱۸۸,۳۶۳
سود (زیان) عملیاتی	۸,۲۱۱,۶۵۴	۴,۵۴۳,۰۰۵	۷,۱۶۱,۸۲۲	۳,۹۹۳,۳۴۵	۱۱,۱۵۵,۱۶۷	۱۷,۵۵۳,۳۲۴
هزینه‌های مالی	(۸۹,۰۸۰)	(۹۹,۷۶۲)	(۱۶۷,۴۷۴)	(۵۵,۸۲۵)	(۲۲۳,۲۹۹)	(۳۵۳,۵۹۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها غیرعملیاتی	۱۰۴,۰۵۱	۶۶۴,۰۳۷	۳۹,۸۵۹	-	۳۹,۸۵۹	۳۳,۴۵۲
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۸,۲۲۶,۶۲۵	۵,۱۰۷,۲۸۰	۷,۰۳۴,۲۰۷	۳,۹۳۷,۵۲۰	۱۰,۹۷۱,۷۲۷	۱۷,۲۳۳,۱۸۰
مالیات	-	(۹۰,۷۴۲)	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۸,۲۲۶,۶۲۵	۵,۰۱۶,۵۳۸	۷,۰۳۴,۲۰۷	۳,۹۳۷,۵۲۰	۱۰,۹۷۱,۷۲۷	۱۷,۲۳۳,۱۸۰
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲,۳۵۰	۱,۴۳۳	۲,۰۱۰	۱,۱۲۵	۳,۱۳۵	۴,۹۲۴

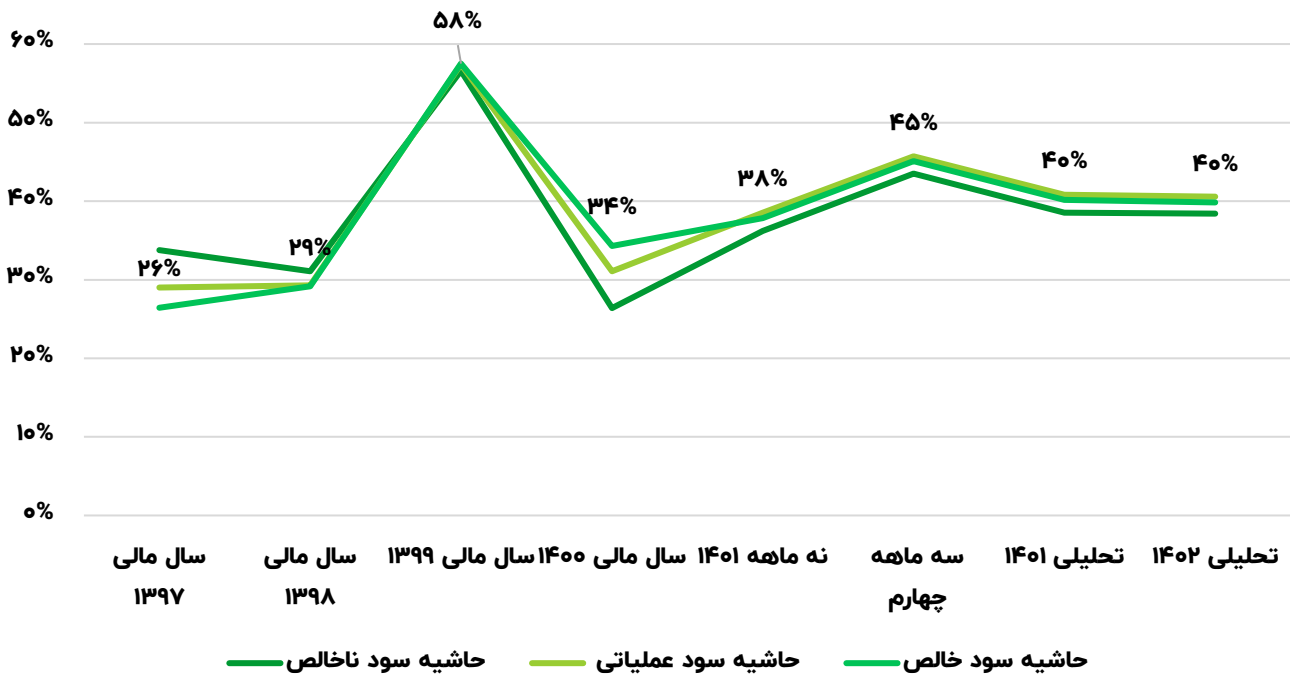
تحلیل سود و P/E پس از مجمع

شرح	واحد	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
سود هر سهم	ریال	۳,۱۳۵	۴,۹۲۴
P/E	-	۹	۵/۳
تقسیم سود	درصد	۹۰٪	-

* نسبت P/E سال ۱۴۰۲ با فرض تقسیم سود ۹۰ درصدی در مجمع لحاظ شده است.

حاشیه سود

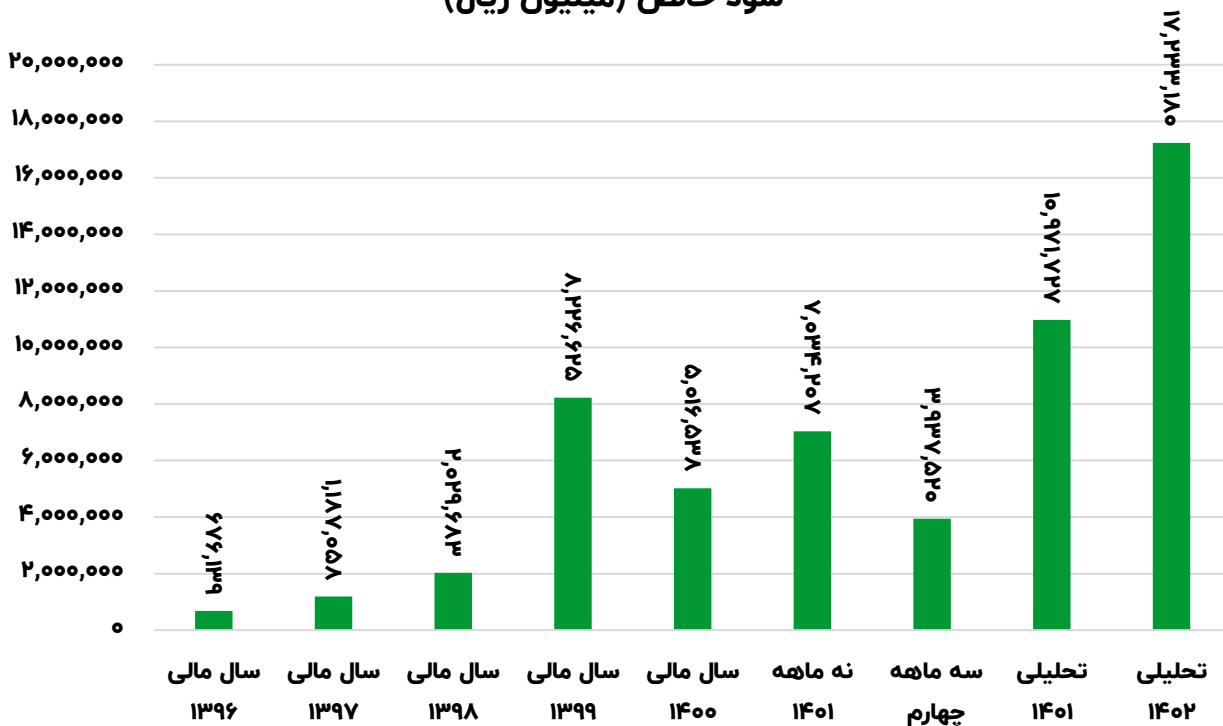
حاشیه سود ناخالص، عملیاتی و خالص



جدول حساسیت

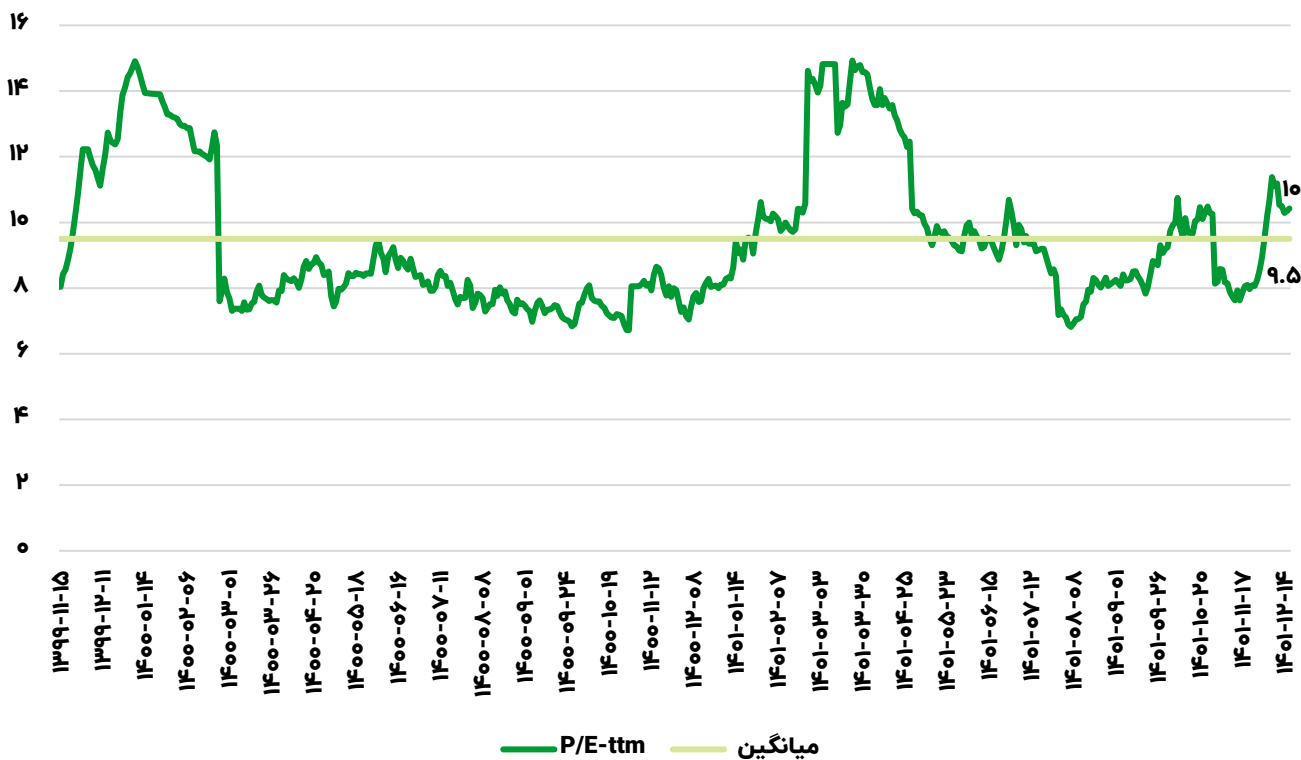
نرخ دلار (ریال)							تحلیل حساست ۱۴۰۲	
۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۴,۹۲۴	EPS
۵,۰۶۶	۴,۶۰۱	۴,۱۳۵	۳,۶۶۹	۳,۲۰۴	۲,۷۳۸	۲,۲۷۲	۴۹۰	شمش صادراتی فغوز (دلار)
۵,۵۴۱	۵,۰۵۷	۴,۵۷۲	۴,۰۸۸	۳,۶۰۳	۳,۱۱۸	۲,۶۳۴	۵۱۰	
۶,۰۱۷	۵,۵۱۳	۵,۰۰۹	۴,۵۰۶	۴,۰۰۲	۳,۴۹۸	۲,۹۹۵	۵۳۰	
۶,۴۹۲	۵,۹۶۹	۵,۴۴۶	۴,۹۲۴	۴,۴۰۱	۳,۸۷۸	۳,۳۵۶	۵۵۰	
۶,۹۶۷	۶,۴۲۵	۵,۸۸۴	۵,۳۴۲	۴,۸۰۰	۴,۲۵۹	۳,۷۱۷	۵۷۰	
۷,۴۴۲	۶,۸۸۱	۶,۳۲۱	۵,۷۶۰	۵,۱۹۹	۴,۶۳۹	۴,۰۷۸	۵۹۰	
۷,۹۱۷	۷,۳۳۸	۶,۷۵۸	۶,۱۷۸	۵,۵۹۸	۵,۰۱۹	۴,۴۳۹	۶۱۰	

سود خالص (میلیون ریال)



P/E – TTM و ارزش دلاری شرکت

P/E TTM



ارزش دلاری (میلیون دلار)



جمع‌بندی:

شرکت زغال سنگ پروده طبس بزرگترین شرکت تولیدکننده کنسانتره زغال سنگ کشور می‌باشد که در سال ۱۴۰۱ پس از اتمام اورهال و نوسازی برخی تجهیزات، موفق به افزایش تولید شده است. نرخ فروش کنسانتره زغال سنگ در ایران نسبتی از نرخ بورس کالای شمش فخوز می‌باشد که در ماه‌های پایانی سال ۱۴۰۱ با افزایش نرخ جهانی فولاد شاهد افزایش نرخ زغال سنگ و بهبود حاشیه سود ناخالص کزغال بودیم. به نظر می‌رسد کزغال در سال ۱۴۰۲ با ثبات تولید و افزایش نرخ فروش، افزایش سودآوری را تجربه نماید. از طرفی باید توجه داشت که عمده هزینه‌های شرکت مربوط به قراردادهای بلندمدت با پیمانکاران و هزینه برای نوسازی تجهیزات می‌باشد که متناسب با افزایش عمق معدن کاری، مستهلک شدن معدن و افزایش تولید روندی روبه افزایش دارد و در صورتی که نرخ محصولات کاهش یابد، ثبات در این هزینه‌ها می‌تواند حاشیه سود ناخالص شرکت را دستخوش تغییرات اساسی کند. در مجموع و با در نظرگیری ریسک‌های موجود، قیمت کزغال در محدوده ۲,۵۰۰ الی ۳,۰۰۰ تومان برای سرمایه‌گذاری ارزنده محسوب می‌شود.

تحلیل تکنیکال شرکت زغال سنگ پروده طبس (کزغال)



در نماد کزغال به دلیل اینکه از زمان ورود به تابلوی معاملات مدت چندانی نگذشته و عملاً دیتای کافی وجود ندارد، نمی‌توان تحلیل قابل اتکایی ارائه نمود با این حال به نظر می‌رسد این نماد پس از تکمیل یک مثلث خنثی و خاتمه روند اصلاحی در نقطه E رشد خود را در قالب یک دیپامتریک آغاز کرده باشد. لذا با توجه به اینکه کزغال در آخرین شاخه از الگو مذکور قرار گرفته است، انتظار می‌رود شاهد تداوم روند صعودی شکل گرفته تا سطوح ۳/۷۰۰ تومانی باشیم. لازم به ذکر است رشد بیشتر قیمتی تا محدوده ۴/۳۵۰ تومانی در گرو تثبیت قیمت بالای سطوح یاد شده خواهد بود.

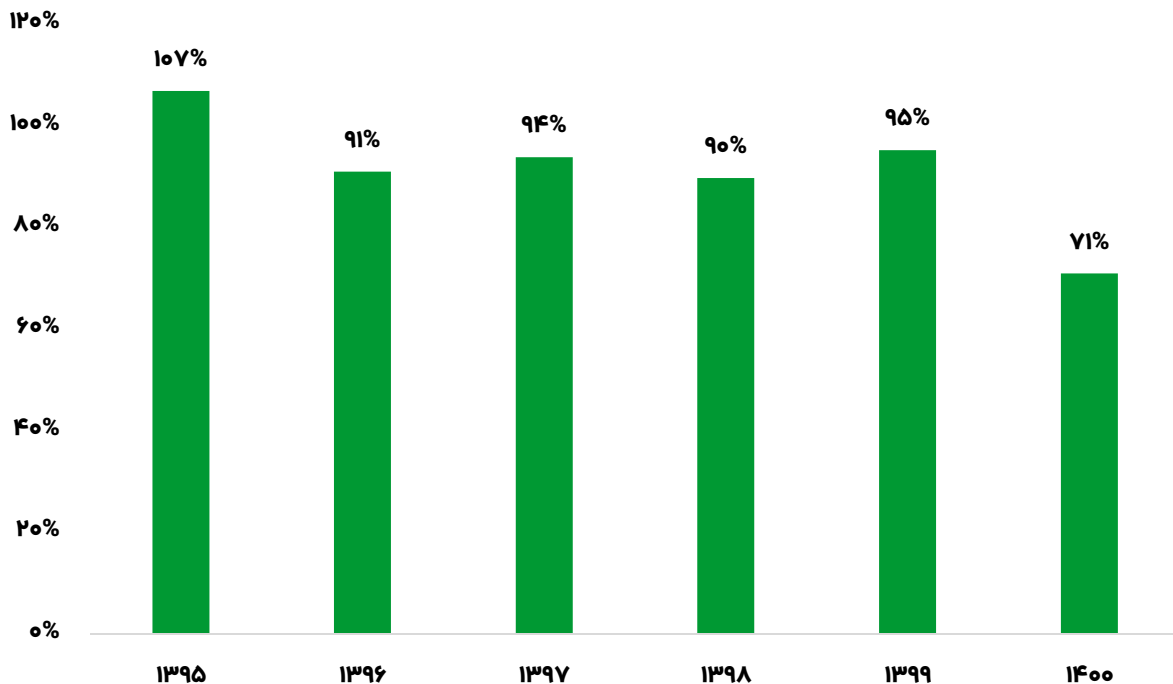
تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی زاگرس (زاگرس)



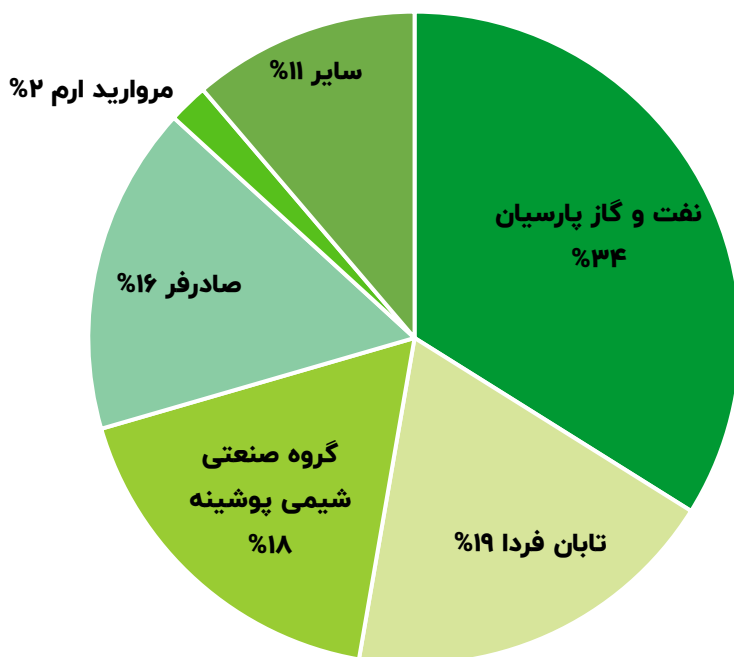
معرفی شرکت

نام شرکت	شرکت پتروشیمی زاگرس
نماد	زاگرس
سال تاسیس	۱۳۷۹
نوع محصول	متانول
ظرفیت اسمی متانول / تن	۳,۳۰۰,۰۰۰
درصد فروش صادراتی	۹۵٪
مقاصد صادراتی	چین و هند
مواد اولیه	گاز طبیعی و اکسیژن
موقعیت شرکت	عسلویه

درصد تقسیم سود

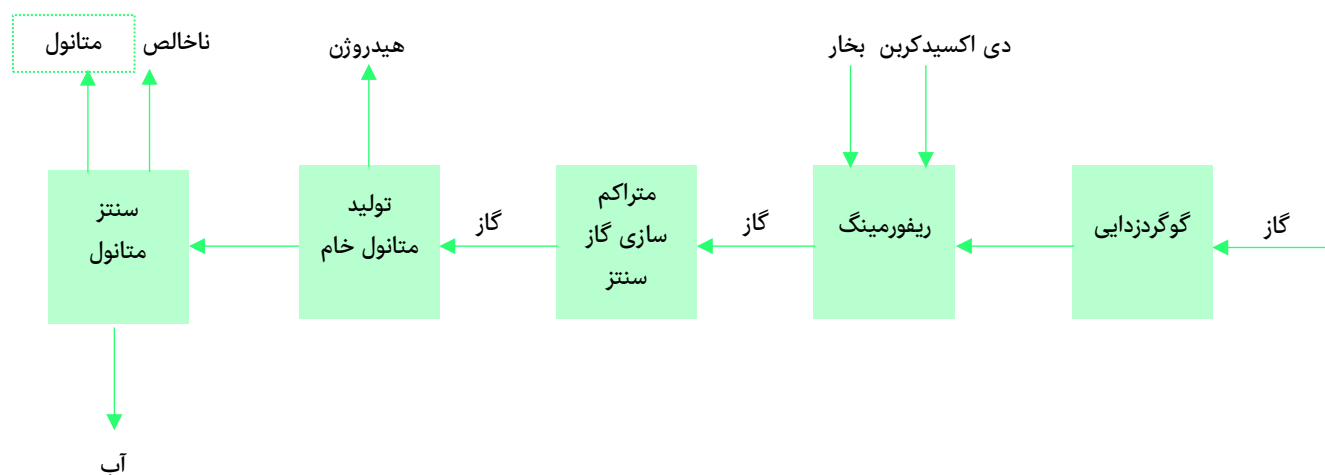


سهامداران عمده شرکت

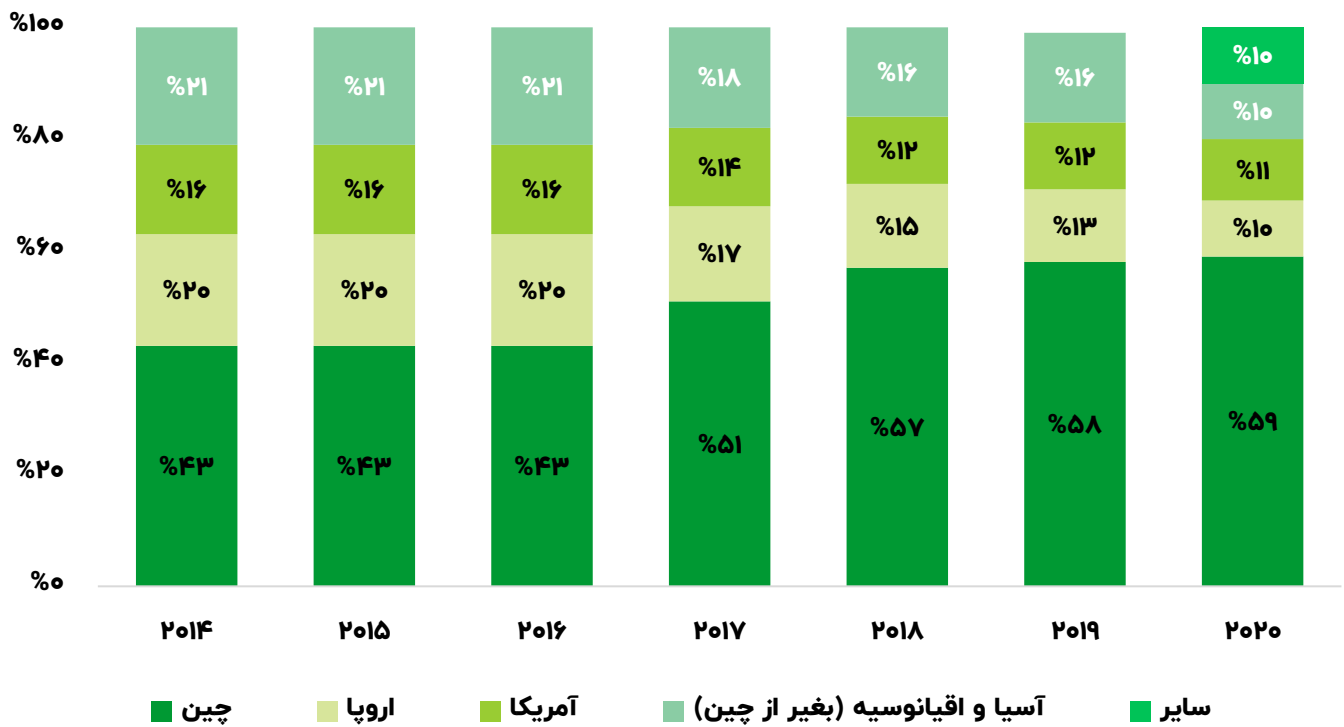


معرفی متانول و فرآیند تولید آن

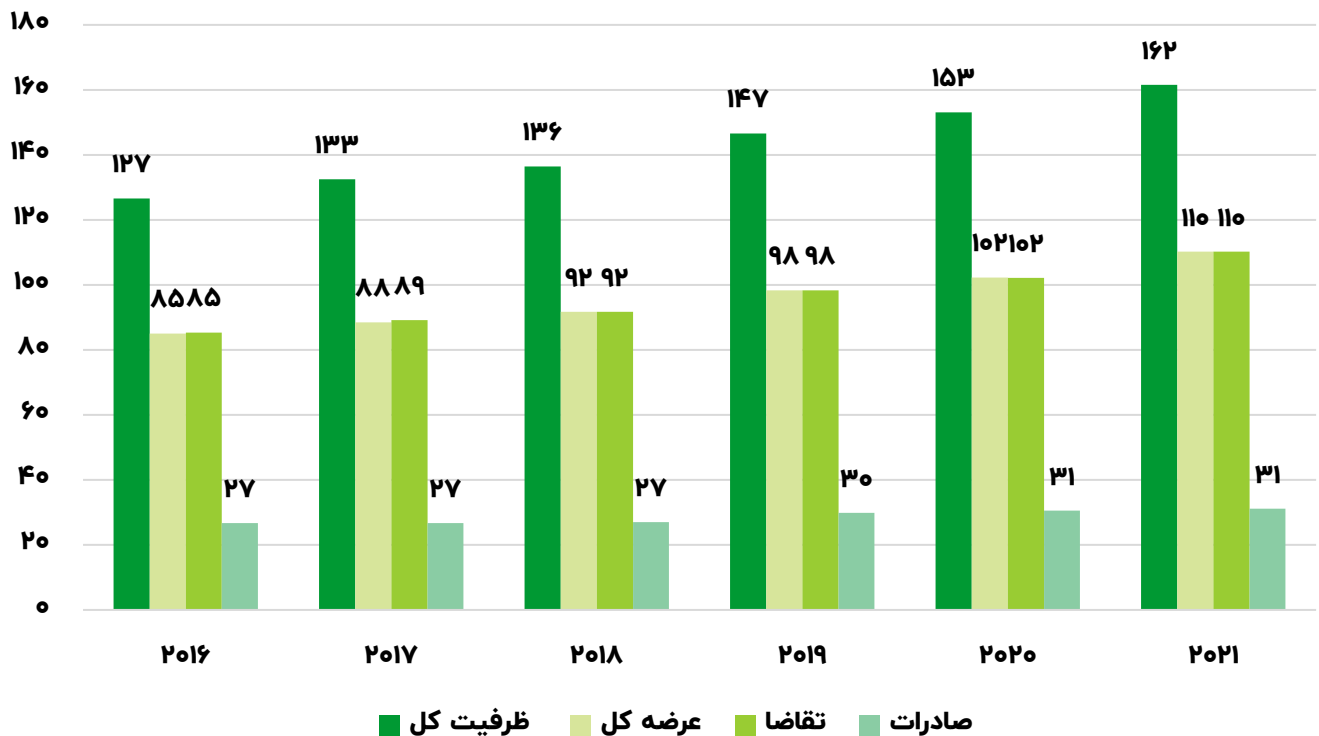
متانول به عنوان ساده‌ترین الکل، مایعی بی‌رنگ، فرار با قابلیت اشتعال بالا است و به متیل الکل، متیل هیدروکسید و الکل چوب نیز معروف است. متانول یکی از ۳ محصول بسیار مهم صنایع شیمیایی در دنیا بوده و کالاهای بسیاری از آن مشتق می‌شود. این ماده سوختی الکی بوده و از گاز طبیعی، چوب و زغال‌سنگ و سایر منابع طبیعی قابل تولید است. از آنجا که تولید متانول از منابع طبیعی و تجدیدشونده در مقایسه با گاز از لحاظ اقتصادی گران‌تر تمام می‌شود، طی سال‌های اخیر در دنیا بخش عمده آن از گاز طبیعی به دست می‌آید بطوریکه می‌توان گفت این محصول بعد از آمونیاک دومین ماده‌ای است که بیشترین تولید را از گاز طبیعی دارد.



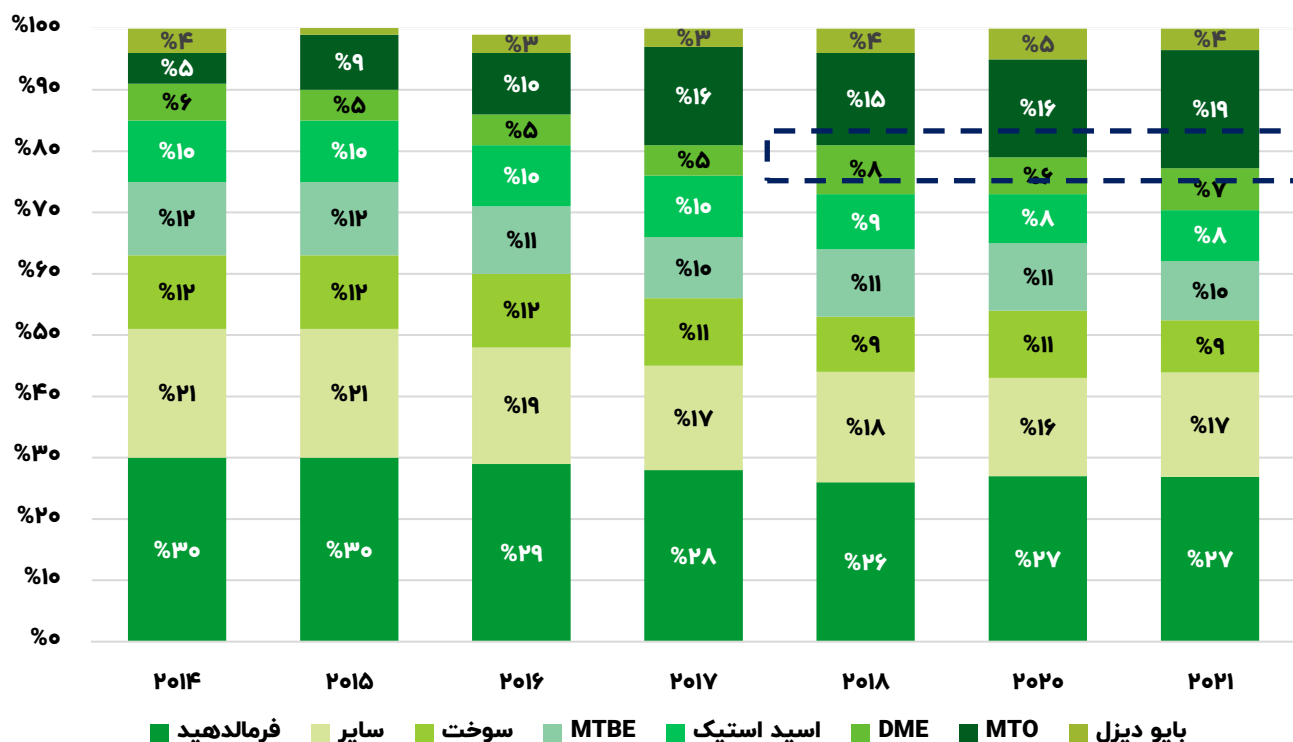
کشورهای تولید کننده متانول در جهان



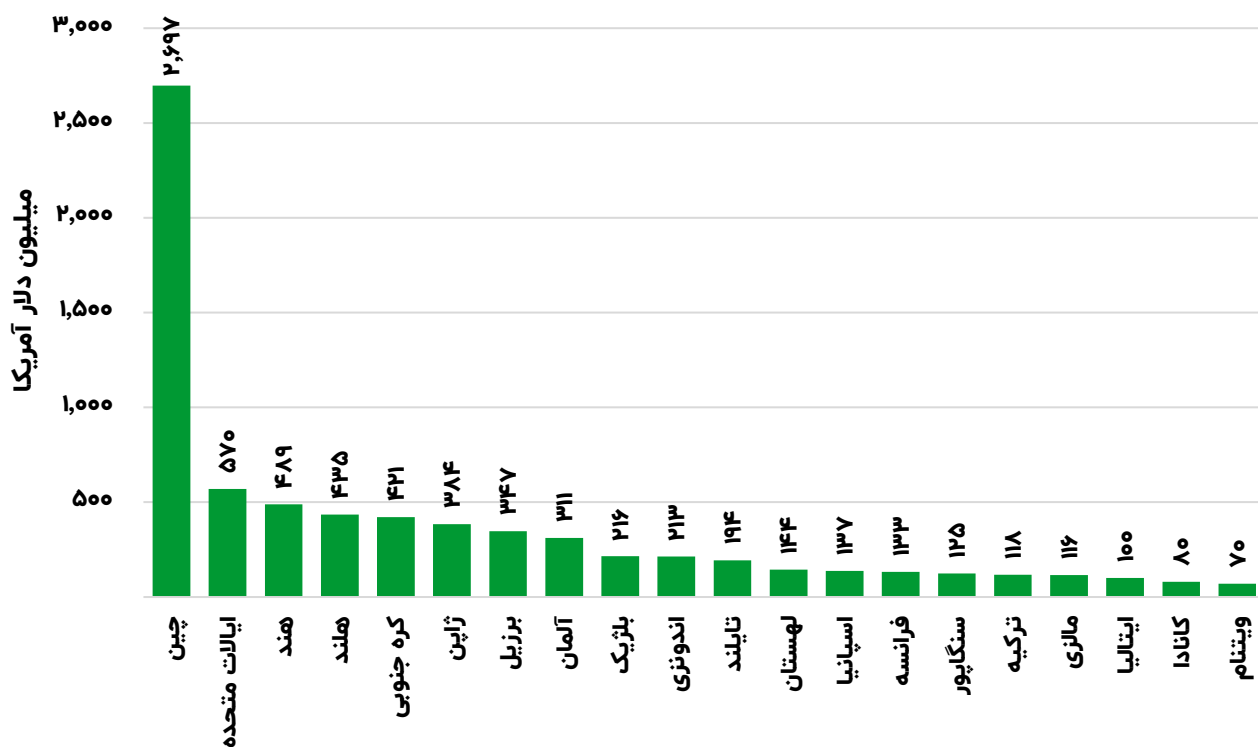
وضعیت عرضه و تقاضا متانول در جهان



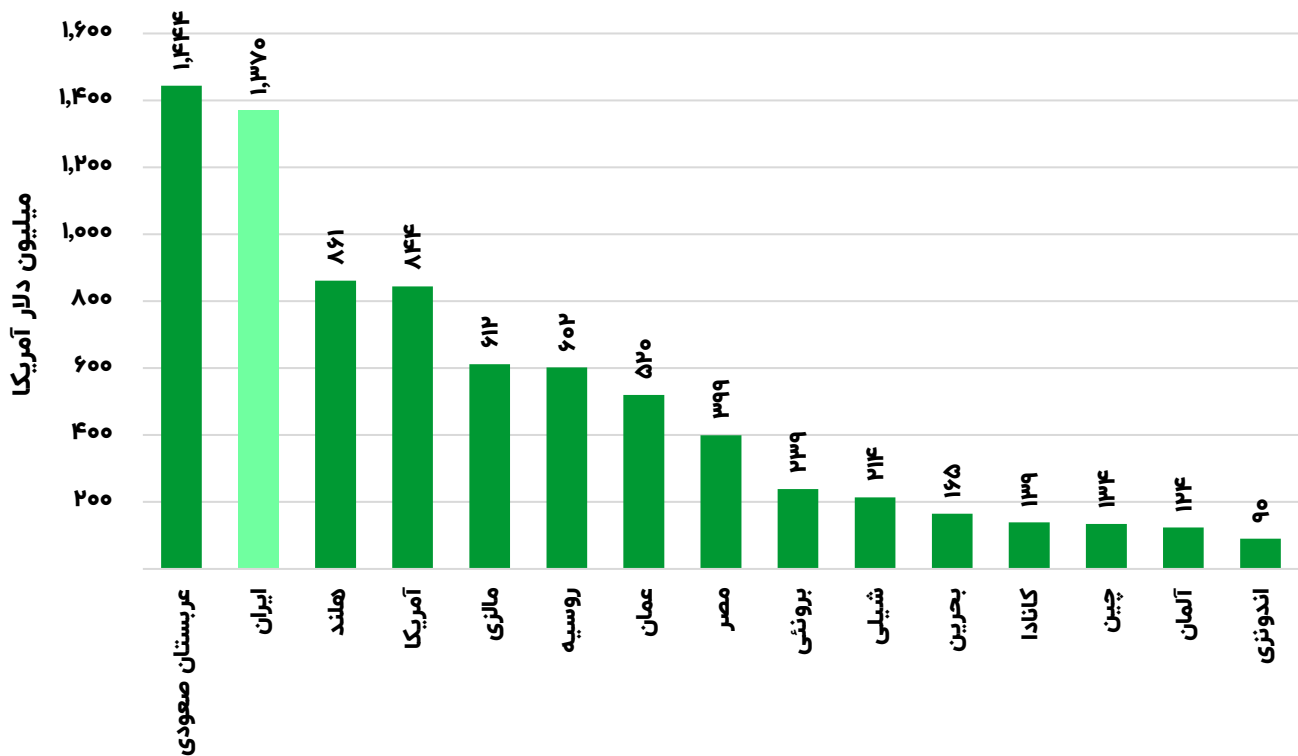
تقاضای متانول بر حسب مشتقات



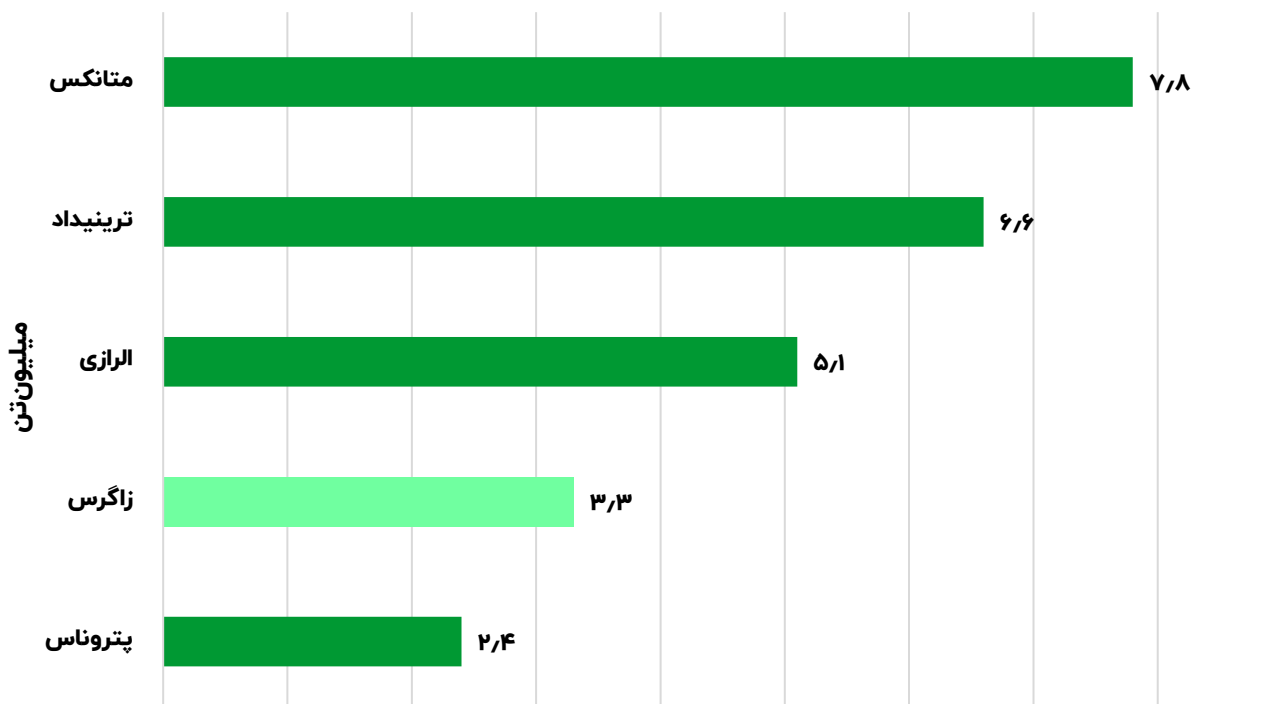
کشورهای واردکننده متانول بر اساس ارزش واردات



کشورهای صادرکننده متانول بر اساس ارزش صادرات



بزرگترین شرکتهای تولیدکننده متانول در جهان



ظرفیت تولید متانول در ایران

همانطور که در جدول زیر مشاهده می‌شود، مجموع ظرفیت شرکت‌های تولید کننده متانول در کشور، ۱۴ میلیون تن می‌باشد.

ظرفیت تولید متانول (هزار تن در سال)	منطقه	سایر محصولات تولیدی	ظرفیت از کل	ظرفیت سایر محصولات تولیدی (هزار تن در سال)
پتروشیمی زاگرس	عسلویه	۳,۳۰۰	بخار	۲۴
پتروشیمی فناوران	ماهشهر	۱,۰۰۰	اسید استیک	۷
پتروشیمی خارک	جزیره خارک	۶۶۰	بوتان/پنتان/پروپان/گوگرد	۵
پتروشیمی شیراز	شیراز	۸۴	آمونیاک و اوره	۱
پتروشیمی کاوه	بوشهر	۲,۳۱۰	-	۱۷
پتروشیمی مرجان	عسلویه	۱,۶۵۰	-	۱۲
پتروشیمی بوشهر	عسلویه	۱,۶۵۰	-	۱۲
پتروشیمی کیمیا پارس خاورمیانه	عسلویه	۱,۶۵۰	-	۱۲
پتروشیمی سبلان	عسلویه	۱,۶۵۰	-	۱۲
مجموع		۱۳,۹۵۴	-	۱۰۰

بورس

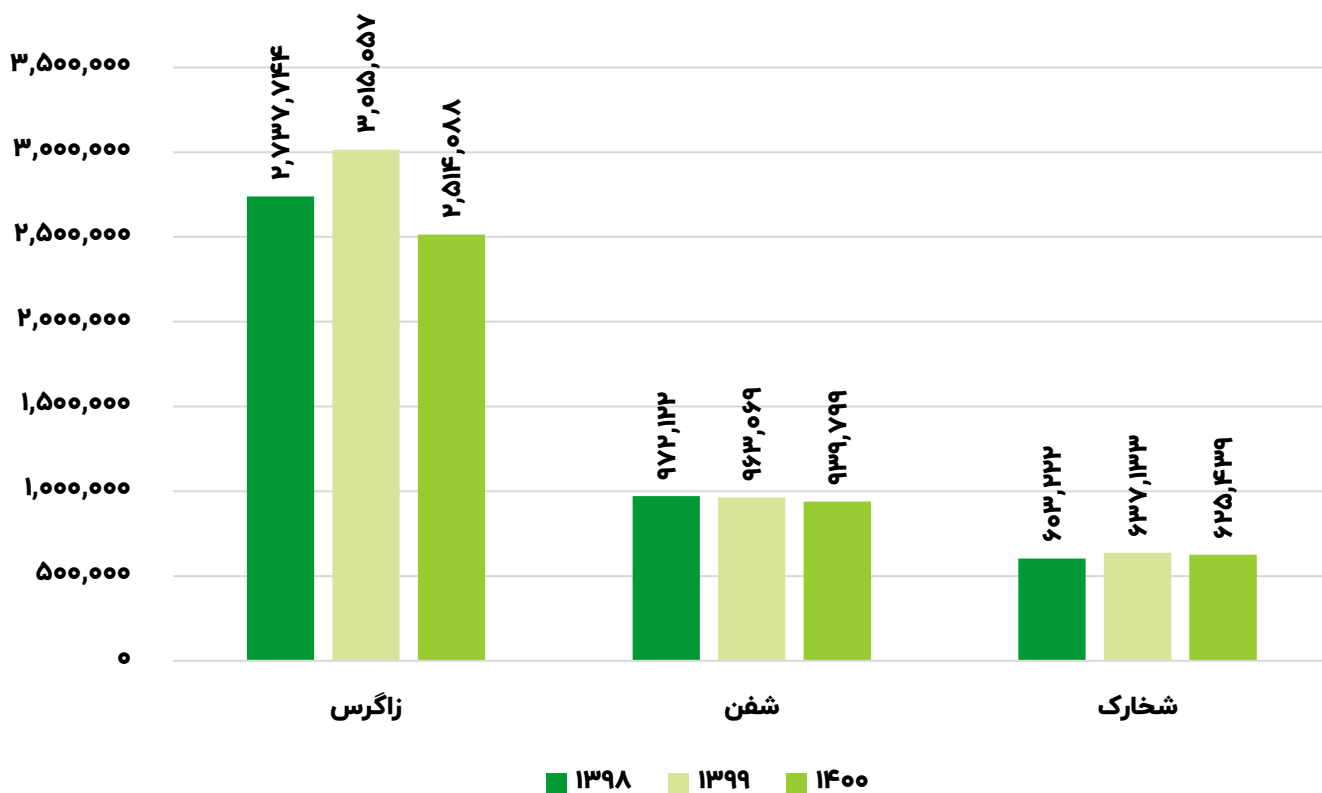
خارج از
بورس

طرح‌های توسعه‌ای متانول در کشور

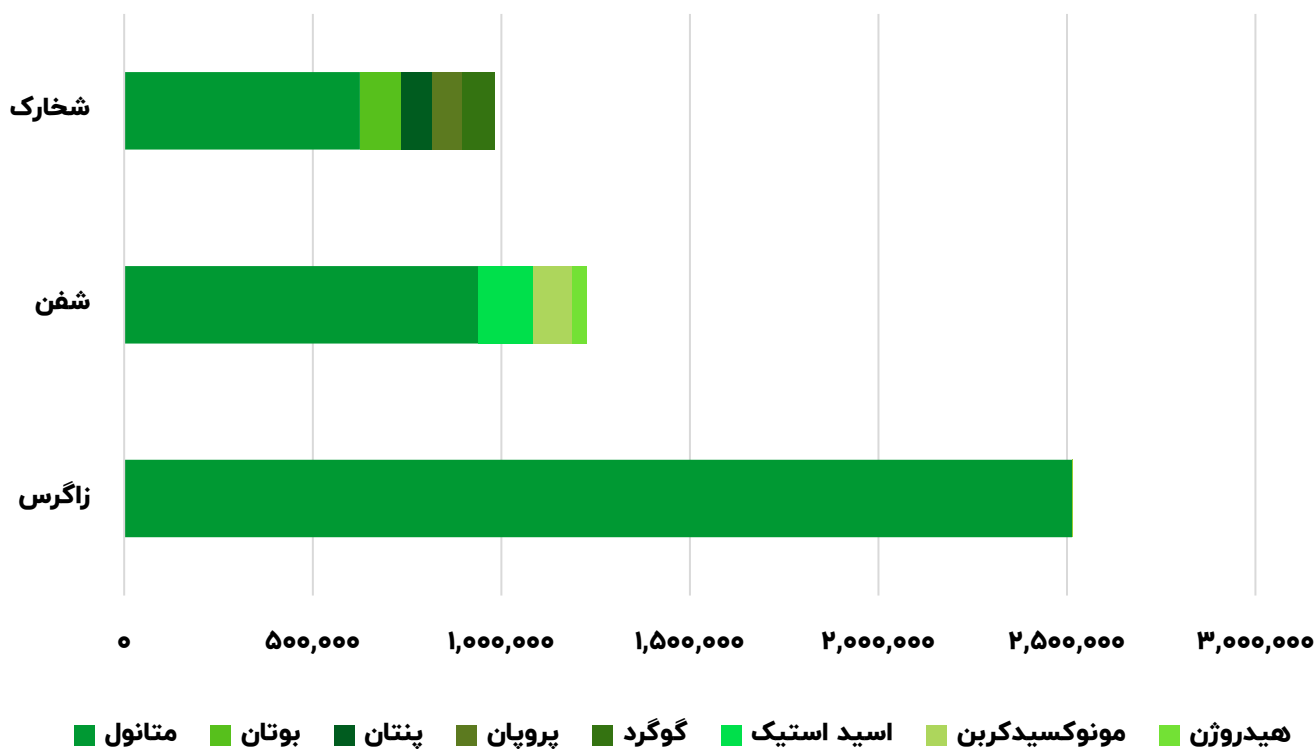
مجموع ظرفیت طرح‌های توسعه‌ای متانول در کشور، ۱۰/۷ میلیون تن می‌باشد.

عنوان واحد	ظرفیت اسمی متانول (هزار تن)	مالکیت	درصد ظرفیت از کل پروژه های تکمیل شده	تاریخ بهره‌برداری	پیشرفت پروژه تا اسفند ۱۴۰۰
آرین متانول	۱,۶۵۰	پتروشیمی باختر ۷۰٪، اشخاص حقیقی ۳۰٪	۱۵٪	سال ۱۴۰۱	۸۹/۵۰
متانول و فرمالدئید آرتا	۱۳۲	خصوصی	۱٪	سال ۱۴۰۱	۹۷/۳۵
آبادانا خلیج فارس	۱,۶۵۰	صنایع پتروشیمی خلیج فارس ۹۹/۹٪، سایر سهامداران ۰/۱٪	۱۵٪	سال ۱۴۰۲	۶۹/۲۳
سیراف انرژی	۱,۶۵۰	انرژی سپهر (۱۰۰٪)	۱۵٪	سال ۱۴۰۲	۵۱/۵۷
پتروشیمی دنا	۱,۶۵۰	انرژی سپهر ۶/۹۹٪، سایر سهامداران ۴/۰٪	۱۵٪	سال ۱۴۰۳	۶۸/۶۸
بدر شرق (فاز ۱)	۱,۶۵۰	شرکت سرمایه گذاری تجاری شستان (۱۰۰٪)	۱۵٪	سال ۱۴۰۳	۴۱/۶۱
توسعه صنعت لاوان	۱,۰۰۰	خصوصی	۹٪	سال ۱۴۰۳	۳۴/۹۲
خارک (فاز ۲ متانول)	۱,۴۰۰	خصوصی	۱۳٪	سال ۱۴۰۶	۲۹/۰۰
جمع					۱۰,۷۸۲
مجموع ظرفیت کشور در ۱۴۰۴					۲۴,۷۳۶

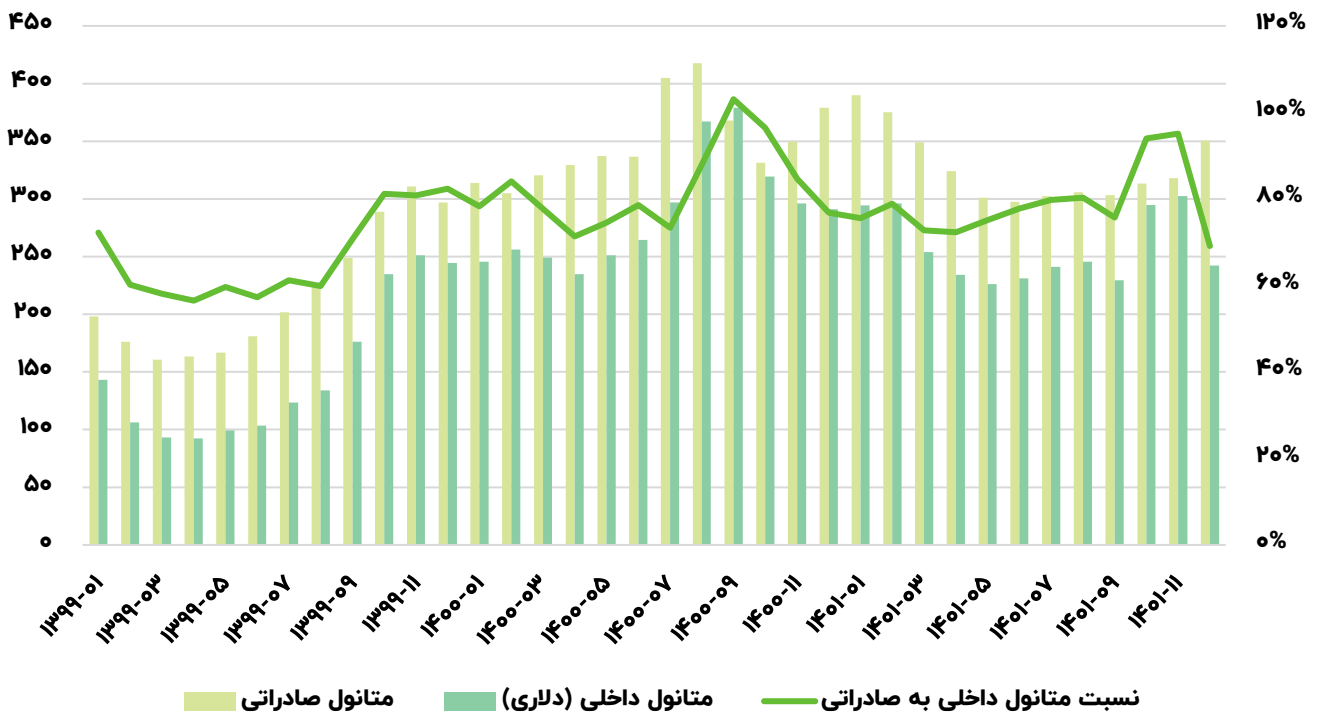
میزان تولید شرکتهای متانولی پذیرفته شده در بورس



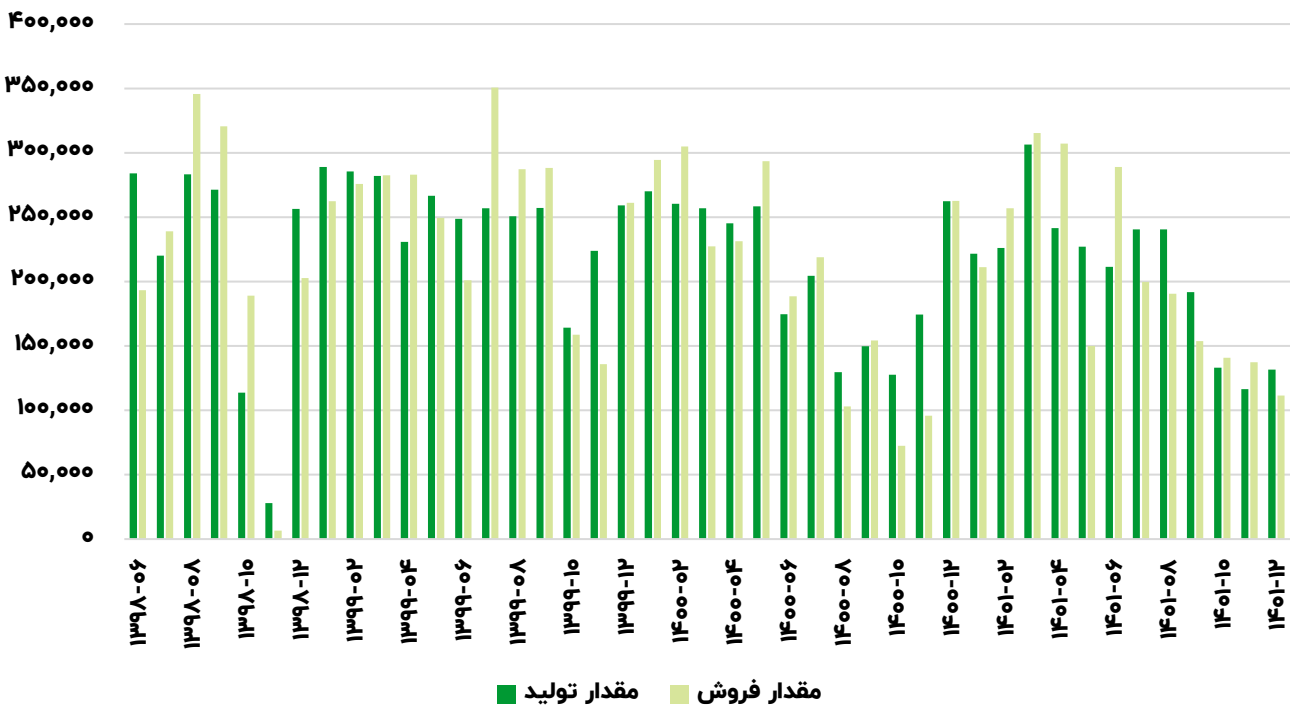
سبد محصولات شرکتهای متانولی پذیرفته شده در بورس



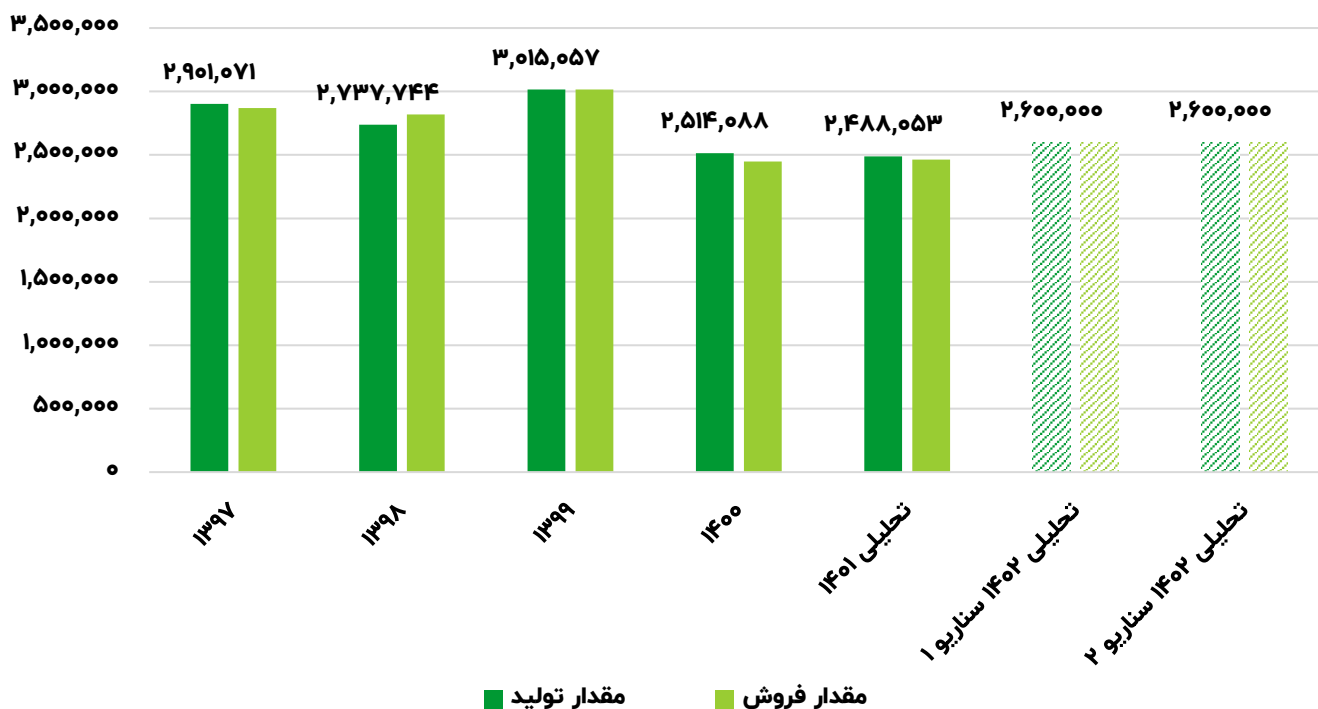
نرخ فروش ماهانه متانول زاگرس



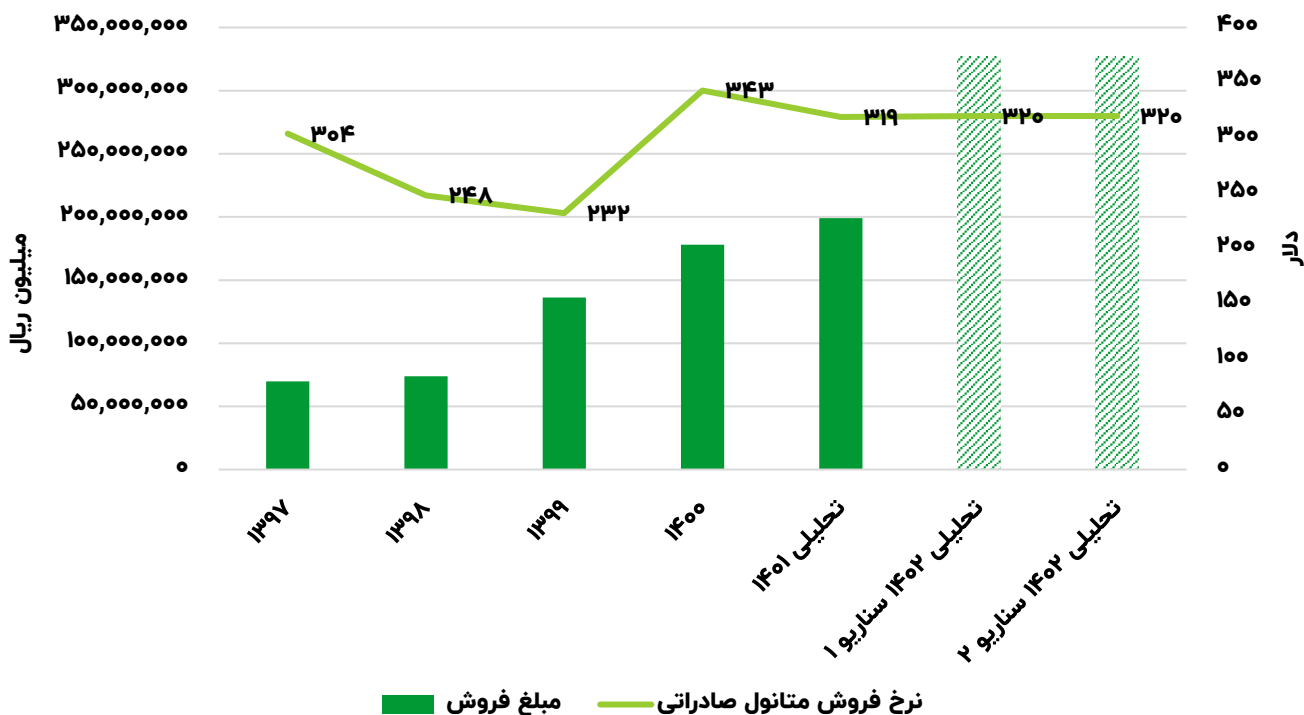
مقدار تولید و فروش ماهانه متانول زاگرس



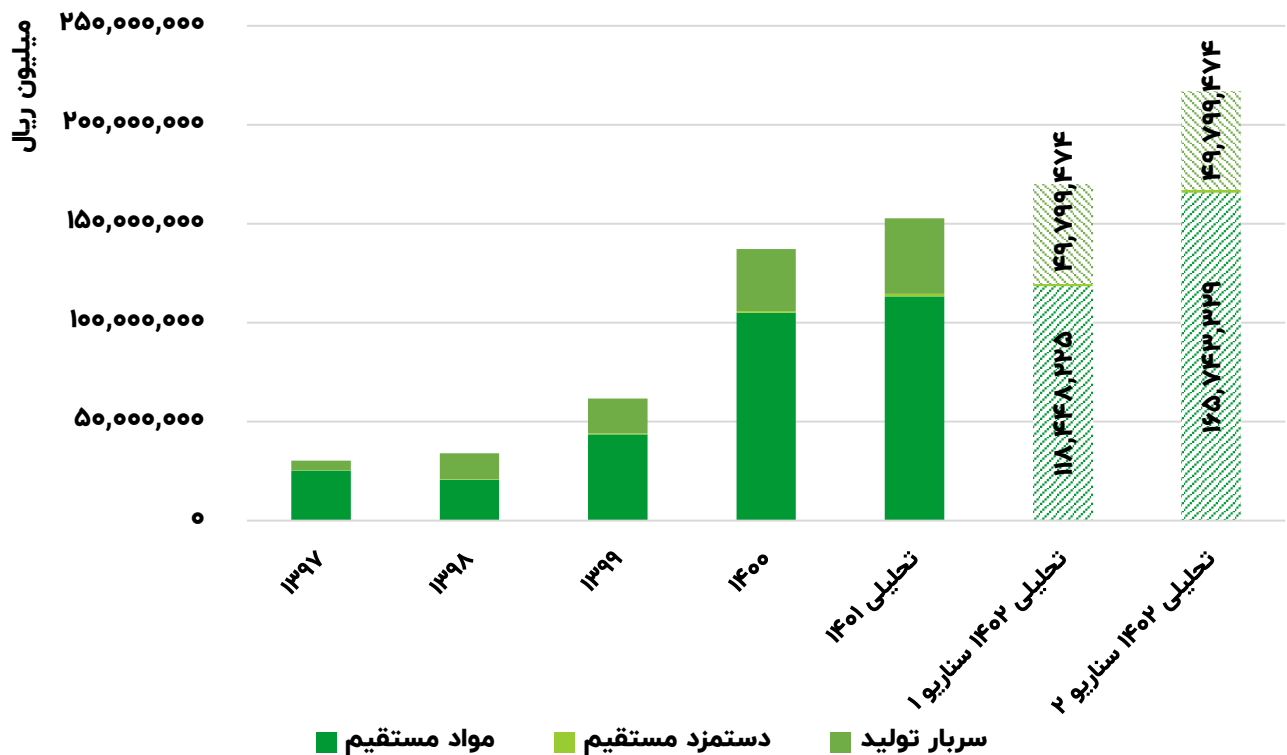
روند مقدار تولید و فروش سالانه متانول زاگرس



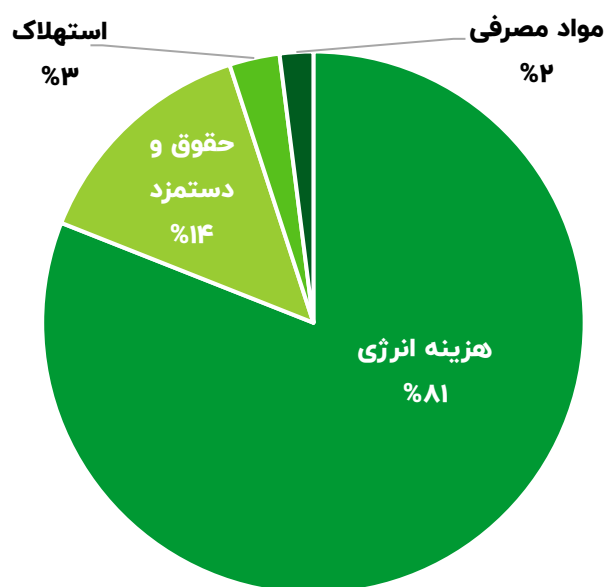
روند مبلغ و نرخ فروش سالانه متانول زاگرس



ترکیب بهای تمام شده شرکت



ترکیب هزینه سربار شرکت



مفروضات تحلیل

واحد	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲ سناریو ۱	تحلیلی ۱۴۰۲ سناریو ۲
مقدار فروش متانول	تن	۲,۴۸۸,۰۵۱	۲,۶۰۰,۰۰۰
نرخ فروش متانول	دلار/تن	۳۱۷	۳۲۰
هزینه حمل	دلار/تن	۶۱	۶۱
نرخ دلار	ریال	۲۶۸,۴۷۲	۴۲۰,۰۰۰
تورم	درصد	۴۰٪	۴۰٪
افزایش دستمزد	درصد	۵۰٪	۳۰٪
گاز خوراک	ریال	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰
گاز سوخت	ریال	۲۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰
گاز اکسیژن	ریال	۲۸,۶۲۰	۳۵,۷۷۵

صورت سود و زیان

۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲ سناریو ۱	تحلیلی ۱۴۰۲ سناریو ۲
درآمدهای عملیاتی	۱۹۲,۶۲۸,۴۴۴	۲۰۷,۴۶۹,۶۴۴	۳۴۶,۲۱۸,۲۳۴
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۳۲,۲۲۴,۴۲۶)	(۱۴۴,۰۰۷,۳۹۶)	(۲۱۹,۰۷۶,۳۵۴)
سود (زیان) ناخالص	۶۰,۴۰۴,۰۱۸	۶۳,۴۶۲,۲۴۸	۱۲۷,۱۴۱,۸۸۰
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۳۲,۸۳۴,۶۰۳)	(۴۲,۶۳۸,۰۲۹)	(۶۸,۳۳۹,۲۹۳)
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	(۶۸۹,۵۱۲)	۶,۳۲۲,۸۴۴	۰
سود (زیان) عملیاتی	۲۶,۸۷۹,۹۰۳	۲۷,۱۴۷,۰۶۳	۵۸,۸۰۲,۵۸۷
هزینه های مالی	۰	۰	۰
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۳,۵۳۰,۷۸۸	۲,۷۸۶,۳۳۰	۱,۳۸۱,۲۹۳
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۰,۴۱۰,۶۹۱	۲۹,۹۳۳,۳۹۳	۵۸,۸۰۲,۵۸۷
مالیات	۰	(۵,۳۸۳,۸۷۰)	۰
سود (زیان) خالص	۳۰,۴۱۰,۶۹۱	۲۴,۵۴۹,۵۲۳	۵۸,۸۰۲,۵۸۷
سود (زیان) خالص هر سهم-ریال	۱۲,۶۷۱	۱۰,۲۲۹	۲۴,۵۰۱
سرمایه	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰

جدول تحلیل حساسیت

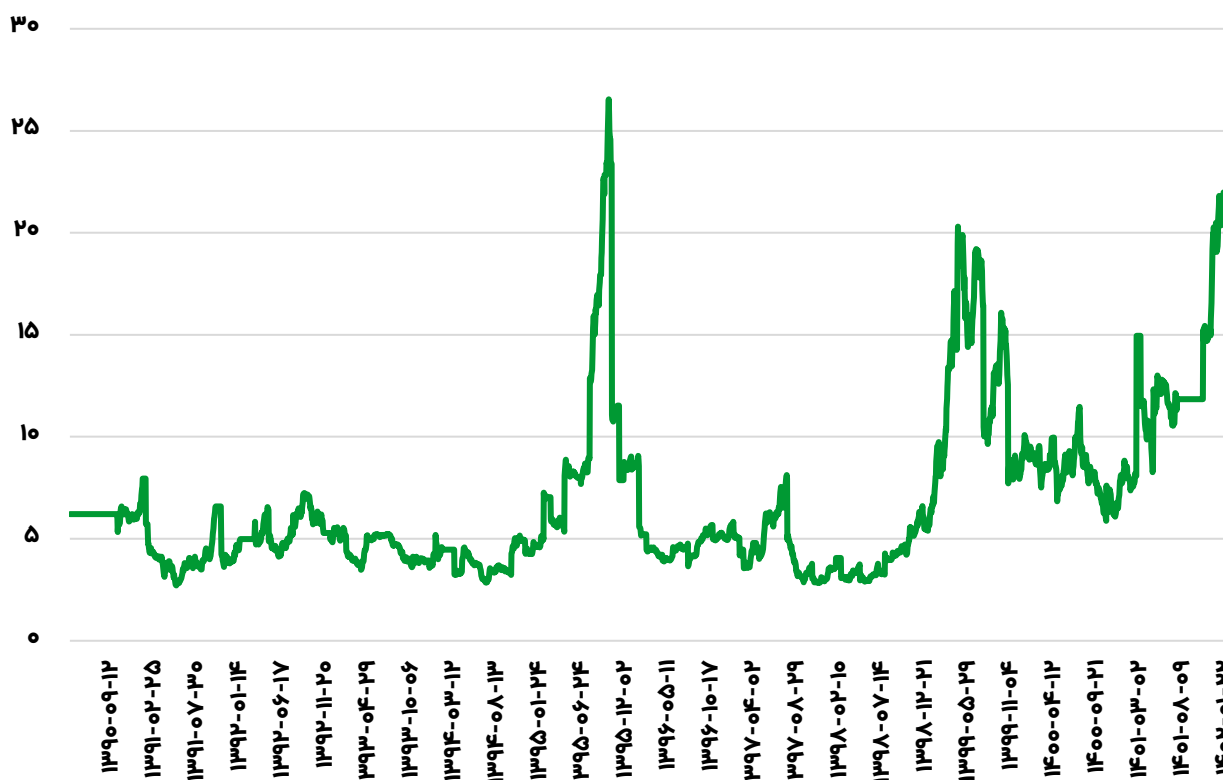
۳۶۰	۳۵۰	۳۴۰	۳۳۰	۳۲۰	۳۱۰	۳۰۰	۲۹۰	۲۸۰	۴۴,۲۰۷	جدول تحلیل حساسیت سناریو ۱ بر اساس نرخ متانول و قیمت دلار (نرخ خوراک ۵۰ هزار ریال)
۳۶,۳۵۶	۳۲,۷۲۹	۲۹,۱۰۲	۲۵,۴۷۵	۲۱,۸۴۸	۱۸,۲۲۱	۱۴,۵۹۳	۱۰,۹۶۶	۷,۳۳۹	۳۴۰,۰۰۰	
۴۲,۸۰۰	۳۸,۹۵۹	۳۵,۱۱۹	۳۱,۲۷۸	۲۷,۴۳۸	۲۳,۵۹۷	۱۹,۷۵۷	۱۵,۹۱۶	۱۲,۰۷۵	۳۶۰,۰۰۰	
۴۹,۲۴۳	۴۵,۱۸۹	۴۱,۱۳۵	۳۷,۰۸۱	۳۳,۰۲۸	۲۸,۹۷۴	۲۴,۹۲۰	۲۰,۸۶۶	۱۶,۸۱۲	۳۸۰,۰۰۰	
۵۵,۶۸۷	۵۱,۴۱۹	۴۷,۱۵۲	۴۲,۸۸۵	۳۸,۶۱۷	۳۴,۳۵۰	۳۰,۰۸۳	۲۵,۸۱۶	۲۱,۵۴۸	۴۰۰,۰۰۰	
۶۲,۱۳۰	۵۷,۶۴۹	۵۳,۱۶۹	۴۸,۶۸۸	۴۴,۲۰۷	۳۹,۷۲۷	۳۵,۲۴۶	۳۰,۷۶۵	۲۶,۲۸۵	۴۲۰,۰۰۰	
۶۸,۵۷۳	۶۳,۸۷۹	۵۹,۱۸۵	۵۴,۴۹۱	۴۹,۷۹۷	۴۵,۱۰۳	۴۰,۴۰۹	۳۵,۷۱۵	۳۱,۰۲۱	۴۴۰,۰۰۰	
۷۵,۰۱۷	۷۰,۱۰۹	۶۵,۲۰۲	۶۰,۲۹۵	۵۵,۳۸۷	۵۰,۴۸۰	۴۵,۵۷۲	۴۰,۶۶۵	۳۵,۷۵۸	۴۶۰,۰۰۰	
۸۱,۴۶۰	۷۶,۳۳۹	۷۱,۲۱۹	۶۶,۰۹۸	۶۰,۹۷۷	۵۵,۸۵۶	۵۰,۷۳۶	۴۵,۶۱۵	۴۰,۴۹۴	۴۸۰,۰۰۰	
۸۷,۹۰۳	۸۲,۵۶۹	۷۷,۲۳۵	۷۱,۹۰۱	۶۶,۵۶۷	۶۱,۲۳۳	۵۵,۸۹۹	۵۰,۵۶۵	۴۵,۲۳۱	۵۰۰,۰۰۰	

۳۶۰	۳۵۰	۳۴۰	۳۳۰	۳۲۰	۳۱۰	۳۰۰	۲۹۰	۲۸۰	۲۴,۵۰۱	جدول تحلیل حساسیت سناریو ۱ بر اساس نرخ متانول و قیمت دلار (نرخ خوراک ۷۰ هزار ریال)
۱۶,۶۵۰	۱۳,۰۲۳	۹,۳۹۶	۵,۷۶۹	۲,۱۴۱	(۱,۴۸۶)	(۵,۱۱۳)	(۸,۷۴۰)	(۱۲,۳۶۷)	۳۴۰,۰۰۰	
۲۳,۰۹۳	۱۹,۲۵۳	۱۵,۴۱۲	۱۱,۵۷۲	۷,۷۳۱	۳,۸۹۱	۵۰	(۳,۷۹۰)	(۷,۶۳۱)	۳۶۰,۰۰۰	
۲۹,۵۳۷	۲۵,۴۸۳	۲۱,۴۲۹	۱۷,۳۷۵	۱۳,۳۲۱	۹,۲۶۷	۵,۲۱۳	۱,۱۶۰	(۲,۸۹۴)	۳۸۰,۰۰۰	
۳۵,۹۸۰	۳۱,۷۱۳	۲۷,۴۴۶	۲۳,۱۷۸	۱۸,۹۱۱	۱۴,۶۴۴	۱۰,۳۷۷	۶,۱۰۹	۱,۸۴۲	۴۰۰,۰۰۰	
۴۲,۴۲۴	۳۷,۹۴۳	۳۳,۴۶۲	۲۸,۹۸۲	۲۴,۵۰۱	۲۰,۰۲۰	۱۵,۵۴۰	۱۱,۰۵۹	۶,۵۷۹	۴۲۰,۰۰۰	
۴۸,۸۶۷	۴۴,۱۷۳	۳۹,۴۷۹	۳۴,۷۸۵	۳۰,۰۹۱	۲۵,۳۹۷	۲۰,۷۰۳	۱۶,۰۰۹	۱۱,۳۱۵	۴۴۰,۰۰۰	
۵۵,۳۱۰	۵۰,۴۰۳	۴۵,۴۹۶	۴۰,۵۸۸	۳۵,۶۸۱	۳۰,۷۷۴	۲۵,۸۶۶	۲۰,۹۵۹	۱۶,۰۵۱	۴۶۰,۰۰۰	
۶۱,۷۵۴	۵۶,۶۳۳	۵۱,۵۱۲	۴۶,۳۹۲	۴۱,۲۷۱	۳۶,۱۵۰	۳۱,۰۲۹	۲۵,۹۰۹	۲۰,۷۸۸	۴۸۰,۰۰۰	
۶۸,۱۹۷	۶۲,۸۶۳	۵۷,۵۲۹	۵۲,۱۹۵	۴۶,۸۶۱	۴۱,۵۲۷	۳۶,۱۹۳	۳۰,۸۵۸	۲۵,۵۲۴	۵۰۰,۰۰۰	

ارزش بازار دلاری شرکت



P/E — TTM شرکت



جمع بندی:

مهم ترین عوامل اثرگذار بر سودآوری پتروشیمی زاگرس نرخ جهانی متانول، نرخ خوراک گاز و نرخ دلار می باشد. از آنجایی که فرمول نرخ خوراک پتروشیمی ها در سال ۱۴۰۲ ابلاغ نشده است، بهای تمام شده شرکت بر اساس دو سناریو سقف ۵,۰۰۰ تومانی و ۷,۰۰۰ تومانی محاسبه شده است. ضریب گاز سوخت نسبت به گاز خوراک نیز که تا سال گذشته معادل ۴۰٪ بود، بر اساس لایحه بودجه و رشد در نظر گرفته شده، معادل ۵۰٪ در نظر گرفته شده است. نرخ گاز اکسیژن شرکت طبق گزارش ۶ ماهه حسابرسی شده، معادل ۱,۸۰۰ تومان می باشد؛ این در حالی است که عدد مذکور طبق صورت های مالی مبین، ۲,۸۶۰ تومان در نظر گرفته شده است. به همین دلیل نرخ گاز اکسیژن برای سال ۱۴۰۱، ۲,۸۶۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲ با رشد ۲۵ درصدی، ۳,۵۷۰ تومان برآورد شده است. با توجه به چشم انداز افزایشی نرخ دلار و به تبع آن رشد دلار نیمایی، نرخ دلار سال ۱۴۰۲ معادل ۴۲ هزار تومان در نظر گرفته شده که رقم محافظه کارانه ای است. همچنین متوسط قیمت جهانی متانول برای سال ۱۴۰۲، ۳۲۰ دلار در نظر گرفته شده است. با فرض تقسیم ۸۰ درصدی سود در مجمع سال جاری، در سناریو ۱ P/E forward شرکت معادل ۴/۳ واحد و در سناریو ۲ برابر ۷/۶ واحد ارزیابی می شود.

تحلیل تکنیکال شرکت پتروشیمی زاگرس (زاگرس)



وجود یک مثلث ریورس انقباضی در نمودار زاگرس یکی از سناریوهای محتمل است. لذا با توجه به تکمیل ۳ شاخه ابتدایی از این الگو، وضعیت کنونی قیمت در شاخه D از دیامتریک ارزیابی می گردد. بنابراین انتظار می رود زاگرس برای تکمیل شاخه مذکور پس از رفت و برگشتی کوتاه در قالب یک اصلاح کوتاه مدت و بعد از تثبیت بالای سد ۲۰ هزار تومانی، در مدار افزایشی قرار گیرد. در این مسیر سطوح ۲۳ هزار تومانی اولین تارگت پتروشیمی زاگرس خواهد بود.



نگاهی به اخبار و شایعات بورس

وقایع مهم بازار سرمایه در فروردین ماه ۱۴۰۲

تاریخ	شرح خبر	منبع خبر	واکنش بازارها در زمان انتشار خبر
۱۴۰۲/۰۱/۰۵	رئیس سازمان بورس به ۵ برنامه کلیدی سال ۱۴۰۲ اشاره کرد. توسعه سرمایه‌گذاری غیرمستقیم، بسترسازی تامین مالی متنوع، تنظیم‌گری و نظارت هوشمند، بازنگری در زیرساخت‌های مقرراتی و توسعه بازار مشتقه.	سنا	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۱/۰۵	مدیرعامل فرابورس: سامان‌دهی بازار پایه از طریق پذیرش شرکت‌های شفاف که امکان ورود به بازارهای اصلی را دارند و انتقال سایر نمادها به بازار توافقی از برنامه‌های فرابورس برای سال ۱۴۰۲ است.	سنا	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۱/۰۶	مدیر صندوق توسعه: پرتفوی صندوق دچار عدم توازن است. در نظر داریم به اصلاح پرتفوی بپردازیم. اقدام بعدی، انتشار اوراق تبعی جدید و تسویه اوراق تبعی قدیمی است که در تابستان یا پاییز انجام خواهد شد.	بورس نیوز	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۱/۰۷	سخت‌گوی صنعت برق: یک سوم برق مصرفی کشور در بورس معامله خواهد شد. با این اقدام نیروگاه‌ها و مشترکان می‌توانند به صورت مستقیم با یکدیگر تبادل انرژی کنند. وزیر نیرو این طرح را اواخر سال گذشته ابلاغ کرد و از ابتدای سال، اقدامات اجرایی آن آغاز خواهد شد.	سنا	- افزایش تقاضا در گروه عرضه آب، برق و گاز
۱۴۰۲/۰۱/۰۷	مدیرعامل بورس تهران با اشاره به تغییر چهره بازار سرمایه از ابتدای سال، از ورود شرکت‌های بزرگ اقتصاد دیجیتال به تابلوی بورس خبر داد.	صدا و سیما	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۱/۰۹	مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس: عقب‌ماندگی بازار در آینده نزدیک قابل جبران است. با بازگشت بازار به شرایط باثبات، عرضه‌های اولیه باید با تمرکز بیشتری در سال جدید پیگیری شود.	سنا	- افزایش تقاضا در بازار
۱۴۰۲/۰۱/۱۴	قیمت شکر تصفیه شده به بالاترین میزان در یک دهه گذشته رسید، در حالی که شکر خام نزدیک به گران‌ترین قیمت در بیش از ۶ سال گذشته است. عرضه جهانی در حال کاهش است، عمدتاً به این دلیل که هند، یکی از صادرکنندگان برتر، صادرات خود را کاهش داده است.	بورس نیوز	- افزایش تقاضا در گروه قندی
۱۴۰۲/۰۱/۱۴	نرخ تسعیر ارز برای خوراک پتروشیمی‌ها و پالایشگاه‌ها معادل هر دلار ۲۸,۵۰۰ تومان تعیین شد. بدیهی است ارز صادرکنندگان پتروشیمی‌ها و فرآورده‌های نفتی، روغنی و قیر در مرکز مبادله ارز و طلای ایران و بر اساس نرخ کشف شده مبتنی بر عرضه و تقاضا خواهد بود.	اقتصاد آنلاین	- فشار عرضه در گروه پتروشیمی و پالایشی
۱۴۰۲/۰۱/۱۶	مدیرعامل وکغذیر: بازارگردان تلاش خواهد کرد قیمت سهم از این محدوده کاهش نداشته باشد. خبرهای خوبی در بهار منتشر خواهد شد که بر قیمت و P/NAV سهم تاثیرگذار است. شرکت افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از محل سود انباشته را در دستور کار دارد که در اردیبهشت انجام خواهد شد. وی درخصوص طرح‌های توسعه‌ای گفت: طرح راه‌اندازی فولاد یک میلیون تنی غدیر نی‌ریز و طرح تولید مداوم ذوب در یزد در بهار وارد مدار می‌شود که هر دو تأثیراتی روی ارزش ذاتی و قیمت سهم خواهند داشت.	بورس ۲۴	- افزایش تقاضا در وکغذیر

وقایع مهم بازار سرمایه در فروردین ماه ۱۴۰۲

تاریخ	شرح خبر	منبع خبر	واکنش بازارها در زمان انتشار خبر
۱۴۰۲/۰۱/۱۹	سخنگوی کمیسیون اقتصادی مجلس: مجلس به دنبال پیش‌بینی‌پذیر کردن هزینه بنگاه‌های بورسی در برنامه هفتم توسعه است. باید ۵ ساله آینده برای فعالان بورسی پیش‌بینی‌پذیر باشد.	صدا و سیما	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۱/۲۱	سخنگوی وزارت صمت: میانگین افزایش قیمت خودرو ۲۹/۷٪ بوده است. شورای رقابت پیشنهاد افزایش ۴۰ درصدی را داد، اما با تصمیم‌گیری‌های جدید این پیشنهاد تعدیل شد و به زیر ۳۰٪ رسید.	اقتصاد آنلاین	- فشار عرضه در گروه خودرویی
۱۴۰۲/۰۱/۲۲	وزیر اقتصاد: اکنون شرایط ریسکی و مخاطره‌آمیزی در بازار سرمایه و بورس وجود ندارد و به عبارتی بورس حباب ندارد.	بورس ۲۴	- بهبود تقاضا در بازار
۱۴۰۲/۰۱/۲۳	مدیرعامل فملی: در جهت توسعه مجتمع مس شهربابک شروع احداث فاز سوم تغلیظ معدن مس میدوک نهایی شد و با این اقدام تولید کنسانتره مس در شهربابک به ۳ برابر خواهد رسید.	بورس نیوز	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۱/۲۶	رئیس سازمان بورس: وقتی مهار تورم مطرح می‌شود نباید به سمت قیمت‌گذاری دستوری حرکت کنیم؛ چراکه این روش به سرکوب تولید منجر خواهد شد و در بلند مدت توان تولیدی کشور را از بین خواهد برد.	سنا	- افزایش تقاضا در بازار
۱۴۰۲/۰۱/۲۷	رئیس‌جمهور با اشاره به تاثیر بازار بورس بر سایر بازارها، بر مدیریت وزیر اقتصاد در هماهنگ کردن همه بخش‌های مرتبط برای عملکرد صحیح این بازار تاکید کرد.	اقتصاد آنلاین	- افزایش تقاضا در بازار
۱۴۰۲/۰۱/۲۸	فرابورس پیشنهادی برای افزایش دامنه نوسان در تابلوهای بازار پایه ندارد.	فرارسانه	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۱/۲۸	علی صالح‌آبادی رئیس هیات مدیره کانون نهادهای سرمایه‌گذاری شد.	سنا	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۱/۲۸	مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس: در سال ۱۴۰۱ بالغ بر ۸۱ هزار میلیارد تومان تزریق نقدینگی به حساب‌های کارگزاری بورس بود. بخش قابل توجهی از این مبلغ در ماه‌های آذر و اسفند ۱۴۰۱ واریز شده است.	بورس ۲۴	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۱/۲۹	روابط عمومی سازمان بورس: با اصلاح اساسنامه ناشران، از این پس پرداخت کامل سود به صاحبان سهام باید حداکثر ظرف ۴ ماه پس از تصمیم مجمع عمومی انجام پذیرد.	بورس نیوز	- افزایش تقاضا در بازار

اعتماد بیمه‌ای + اعتبار بورسی با ما هم‌راه باشید



اوراق

@bimehiranbroker



اینستاگرام

@bimehiranbrokerage



فلزات

@Metalboursebimeh



آتی کالا

@Future_boursebimehiran

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

Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



تهران، میدان آرژانتین، خیابان عماد مغنیه (بهاران)

نبش خیابان ۲۵، پلاک ۴ کد پستی: ۱۵۱۳۹۴۳۸۱۱

مرکز تماس: ۸۹۴۸-۰۲۱ نمابر: ۸۹۴۸ داخلی (۱۴۳)