

شماره ۱۷۹

سه شنبه ۱ آذر ۱۴۰۱

بورس بیمه تحلیل

ماهنامه خبری و تحلیلی کارگزاری بورس بیمه ایران

- ✓ نگاه به بازار و پیش بینی روند معاملات
- ✓ بررسی آخرین وضعیت شاخص ها و ارزش معاملات
- ✓ مجله خبری
- ✓ بازارهای جهانی
- ✓ بررسی گزارش عملکرد ماهانه شرکت ها
- ✓ تحلیل بنیادی
- ✓ تحلیل تکنیکال
- ✓ نگاهی به اخبار و شایعات بورسی

عوامل گردآورنده:

سردبیر: مهبد قندچی
گردآوری اطلاعات: تیم تحلیل و آموزش
طراحی و صفحه آرایی: تیم توسعه بازار و برندینگ

راه های ارتباطی:

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

لازم به توضیح است گزارش ها و تحلیل های منتشر شده توسط این کارگزاری، به هیچ عنوان توصیه به خرید و فروش و یا نگهداری اوراق بهادار نمی باشد.

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 دلپذیر 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

این مجموعه خدمات مختلفی را برای مشتریان خود به شرح زیر در نظر گرفته است.

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؛
- اعمال تخفیف کارمزد معاملات اوراق بهادار به صورت روزانه؛
- 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؛

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 براساس 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>



چگونه در کارگزاری بورس بیمه ایران خودرو بخریم؟

بدون قرضه کشی

۱- ثبت نام در سامانه سجام

۲- ثبت نام در کارگزاری

<https://b2n.ir/BBIB>

۳- افتتاح حساب وکالتی

۴- خرید خودرو از بورس کالا





نگاه به بازار و پیش‌بینی روند معاملات

بورس تهران دومین ماه از فصل پائیز را با همان فرمان پُرعرضه روزهای پایانی مهر و چه بسا با قدرت بیشتر آغاز کرد و شاخص کل در همان هفته ابتدایی تا سطوح یک میلیون و ۲۴۰ هزار واحدی سقوط کرد اما به یکباره با سرعت گرفتن حرکت رو به جلوی دلار و شکست سقف تاریخی ۳۳ هزار تومانی، همزمان با صدور سیگنال‌های هر چند محدود حمایتی از سوی سازمان بورس، معامله‌گران به خود آمدند و بازار با یک سرعت خیره‌کننده برگشت زد و در همین راستا شاخص کل رشد بیش از ۱۸۰ هزار واحدی را تجربه کرد. هرچند که در هفته انتهایی آبان با افزایش ریسک‌ها و ثبت رشد خوب کوتاه‌مدتی، مقداری فشار عرضه افزایش یافت اما در مجموع شرایط کلی قابل قبول بود. درخصوص چرایی برگشت بازار و ریسک‌های موجود، عوامل مختلفی مطرح می‌شود که در ادامه این گزارش بطور مفصل درخصوص این مولفه‌ها بحث خواهیم کرد.

مولفه اول، P/E بازار است که رقم آن به پائین‌ترین سطح ۶ - ۷ سال اخیر یعنی محدوده ۵/۵ واحد بازگشته بود. سقف P/E بازار در اوج رشد ۳۷ واحد و از ۶/۴ واحد اصلاح بیش از قیمت به درآمد

مولفه اول، P/E بازار است که رقم آن به پائین‌ترین سطح ۶ - ۷ سال اخیر یعنی محدوده ۵/۵ واحد بازگشته بود. سقف P/E بازار در اوج رشد سال ۹۹ بیش از P/E کنونی کمتر است. این یعنی اصلاح بیش از ۸۰ درصدی نسبت P/E کنونی کمتر از ۶/۴ واحد است. این یعنی اصلاح بیش از ۸۰ درصدی نسبت قیمت به درآمد بازار که رقم عجیبی است ... !

عجیبی است ... ! مولفه دوم، P/S بازار است که همین چند هفته اخیر تا سطوح کمتر از ۱/۶ واحد هم افول کرده بود. جالب است بدانید که سقف P/S بازار در مرداد سال ۹۹ نزدیک به ۱۰ واحد بوده است ... ! بنابراین طبیعی است که وقتی دو پارامتر تاثیرگذار و بااهمیت که بسیاری از تحلیلگران بنیادی به آن توجه دارند به چنین سطوح نازلی می‌رسند، شاهد تغییراتی در ذائقه معامله‌گران باشیم.

اما مولفه سوم، ارزش دلاری است که در آخرین گام‌های کاهشی بازار حتی به کانال ۱۵۰ میلیارد دلاری هم رسیده بود. جالب است بدانید که ارزش دلاری بازار در انتهای دوره رکود سال ۹۴ در حدود ۱۲۰ میلیارد دلار بود اما نکته بااهمیت اینکه در بازه زمانی ۷ سال اخیر در حدود ۶۰ میلیارد دلار سهام جدید وارد بازار شده است. بنابراین می‌توان ادعا کرد که بسیاری از سهم‌ها به کف‌های تاریخی خود رسیده‌اند. ضمن اینکه رقم ۱۷۰ - ۱۸۰ میلیارد دلاری فعلی برای بیش از ۶۰۰ شرکت بزرگ اقتصاد کشور، رقم بسیار نازلی است و نشان از جذابیت بازار سرمایه به دید سرمایه‌گذاری بلندمدتی دارد.

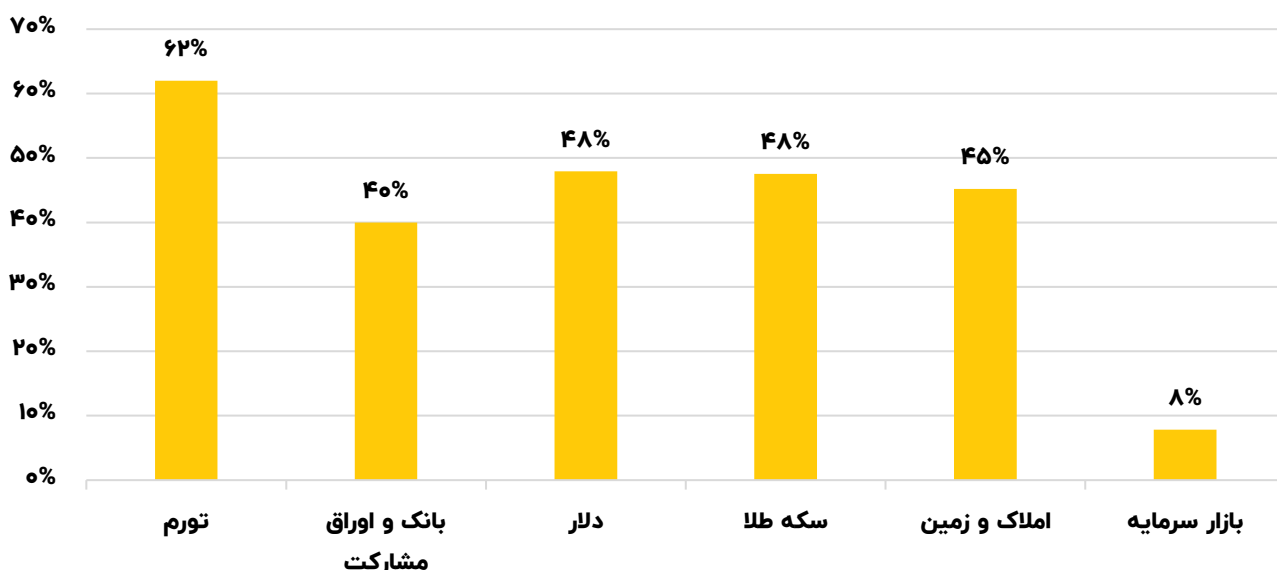
مولفه چهارم، وضعیت تکنیکی بازار است. در بولتن شهریور و مهر ماه به این نکته اشاره شد که احتمالاً برگشت قطعی بازار در بازه زمانی روزهای پایانی مهر و دهه ابتدایی آبان اتفاق خواهد افتاد که عیناً محقق شد؛ هر چند که تصور ما برگشت از اعداد یک میلیون و ۲۵۰ - ۳۰۰ واحد بود اما به هر جهت بازار با کمی خطا به سطح حمایتی خود واکنش داد و یک برگشت تمام عیار را به نمایش گذاشت. این موضوع به خوبی نشان می‌دهد که نقاط تکنیکی و حساسی که چارتیست‌ها چه در بُد قیمت و چه در بُد زمان مطرح می‌کنند، حائز اهمیت است. به ویژه اینکه در آخرین گام کاهشی بازار کلیه اندیکاتورهای تایم فریم‌های روزانه و هفتگی در ناحیه اشباع عجیب فروش قرار داشتند.

مولفه پنجم حجم است که از خرداد ماه روند کاهشی گرفت و حتی سطوح کمتر از ۲ هزار میلیارد تومانی را هم دید اما طی هفته‌های اخیر به یکباره با جهش جدی به بیش از ۴ و حتی ۵ هزار میلیارد تومان (در روز) رسید. این موضوع چراغ راه بسیاری از سهامداران است و به نوعی امیدواری به آشتی پول با بازار را تقویت می‌کند. بسیاری از معامله‌گران کوتاه‌مدتی با تلفیق چند پارامتر ساده نظیر حجم معاملات، تراز نقدینگی، سطوح حمایتی و مقاومتی سهام و تلفیق آن با نسبت P/E اقدام به معامله در بازار می‌کنند.

مولفه ششم یا بهتر است بگوئیم درایور اصلی بازار، دلار است که فشرده‌اش به دلایلی نظیر مشکلات اقتصادی و سیاسی رها شده و یکباره با شکست سطح ۳۳ هزار تومان، در مسیر رشد قرار گرفت. البته هنوز اثرات واقعی دلار باقی مانده و بطور کل بروز نکرده اما در کل دلار و رشد آن همیشه یکی از اصلی‌ترین درایورها بوده که به دنبال خود جریان پول را می‌کشاند و به بازار شوک وارد می‌کند. درخصوص دلار، باید دید دلار نیمایی به چه شکلی و با چه سرعتی فاصله خود با دلار در بازار آزاد را کم می‌کند. در گام نخست می‌بینیم که دلار نیمایی کمی رشد کرده و میل به نزدیک شدن به قیمت‌های ۳۰ هزار تومانی را دارد. در گذشته عموماً فاصله بین دلار بازار آزاد و نیما در حدود ۱۰ درصد بوده است. این اتفاق اثر مثبتی بر سود شرکت‌های صادرکننده و آن دسته از شرکت‌هایی که نرخ فروش محصولات خود را بر اساس دلار قیمت‌گذاری می‌کنند، می‌گذارد.

مولفه هفتم، چشم‌انداز است. البته منظور ما از چشم‌انداز، رفتار دولت است. دولت طی یکسال و نیم اخیر نشان داد که هیچ ارزشی برای بازار قائل نیست و از طریق دریافت مالیات و عوارض و نرخ‌گذاری دستوری و دست‌درازی به جیب شرکت‌ها، آسیب جدی به بازار زده است. اما در روزهای اخیر مقداری فضا با فشار سهامدار، شدت گرفتن خروج پول و تحت فشار قرار گرفتن بازار ارز، تغییر کرد. به نظر اگر این رویه ادامه پیدا کند و تهدیدهای بودجه سال ۱۴۰۲ تبدیل به فرصت شود، نقدینگی بیشتری با کاهش ابهامات راهی بازار شود. به ویژه اینکه با خارج شدن دلار از مدار منطق، بازار راهی به غیر از رشد ندارد.

مولفه هشتم، میزان تورم و بازدهی کلیه بازارها از زمان آغاز به کار دولت سیزدهم خواهیم داشت. مطابق با نمودار میله‌ای که مشاهده می‌کنید، تورم کشور از شهریور سال گذشته تاکنون (بر اساس گزارش مرکز آمار) به سطوح بیش از ۶۰ درصدی رسیده است. البته به نظر میزان تورم کشور بسیار بالاتر بوده اما به هر جهت تنها دیتای قابل اتکا برای بررسی تورم، اطلاعاتی است که توسط مرکز آمار منتشر می‌شود. بازدهی اوراق مشارکت یا سپرده در بانکها در این مدت حدود ۴۰٪، بازدهی سکه و دلار در حدود ۴۸٪ و رشد مسکن بیش از ۴۵٪ بوده است. و در نهایت به بازار سرمایه می‌رسیم که در مدت یاد شده بازدهی ضعیف ۸ درصدی را تجربه کرده که البته همین میزان بازدهی هم در یک ماه گذشته رخ داده است. بنابراین می‌توان ادعا کرد بورس اوراق بهادار یکی از عقب مانده‌ترین بازارها در اقتصاد کشور در قیاس با بازارهای هم‌کلاس خود است!



و اما مولفه نهم که بسیار هم بااهمیت است، "وضعیت نقدینگی و اثرات آن بر نرخ ارز" است. شاید برخی فکر کنند، عامل اصلی رشد نرخ ارز در این سالها، اتفاقات و تحولات سیاسی بوده، اما اینطور نیست. عامل اصلی رشد دلار در این سالها، رشد نقدینگی بوده که در این مسیر اتفاقات تلخ سیاسی و اعمال تحریم‌های شدید، به سرعت رشد دلار دامن زده است. برای بررسی دقیق‌تر این موضوع،

به ۴۳ سال قبل بر می‌گردیم. از ابتدای انقلاب تا سالهای ۹۷ و ۹۸ متوسط رشد نقدینگی ۲۸ تا ۳۰ درصد بوده اما در ۳ سال گذشته رشد آن شتاب گرفته و به مدد رفتار دولت‌ها به حدود ۴۰٪ (در سال) رسیده است.

در گام نخست باید امیدوار بود سرعت رشد نقدینگی بیشتر نشود. چراکه اگر دولت با همین فرمان آشفته که از مرداد سال گذشته در پیش گرفته، پیشروی کند، با سرعتی بالایی به ته دره خواهیم رسید. اما فعلا فرض بر این است که رشد نقدینگی تعدیل شده و جایی بین ۳۰٪ (۴۰ سال اول) و ۴۰٪ (۳ سال اخیر) یعنی محدوده ۳۵٪ قرار گیرد. در مقطع فعلی، نقدینگی کشور به مرز ۶/۰۰۰ همت رسیده است. بنابراین اگر با فرمان (رشد ۳۵ درصدی) پیش برویم، نقدینگی کشور طی ۱۰ سال آینده از رقم ۱۲۰ هزار همت (رشد ۲۰ برابری) عبور خواهد کرد! اما رشد نقدینگی چه اثر یا اهمیتی برای بازار سرمایه دارد؟

اهمیت این موضوع در نرخ ارز است! اگر تعادل نقدینگی به دلار را ۱۸۰ میلیارد دلار در نظر بگیریم، احتمالا نرخ ارز هم طی سال آینده (با فرض در نظر نگرفتن حذف صفرهای اسکناس) به ۵۰۰ هزار تومان (رشد ۱۴ برابری) خواهد رسید! در نگاه اول، تصور رسیدن دلار به چنین نرخ دهن انسان را مشوش و آشفته می‌کند اما این موضوع لاجرم با فرمانی که دولت به دست گرفته، اتفاق خواهد افتاد. ضمن اینکه رشد دلار طی ۱۰ - ۱۲ سال اخیر حدود ۳۰ برابر بوده است! بنابراین چنین رشدی، چندان هم عجیب نیست. خروجی این موضوع چیست؟

خروجی این موضوع، اهمیت دارایی‌های ما در بازارها است. بطور قطع دارایی ما در بانکها با فرض سپرده شدن طی یک دهه، بیش از ۶ برابر نخواهد شد و این در شرایطی است که دلار بیش از ۲ برابر سپرده بانکی رشد خواهد کرد و طبیعتا بازدهی بازار سرمایه هم

تمامی دوره‌های بدون در نظر پس از دوره رشد ۲۰ برابری برخی معتقدند (طبق روال رشد تورمی و گرفتن اصلاح رونق) کمتر از نخواهد بود. لذا

دراپور اصلی بازار، دلار است که فتر فشرده‌اش به دلایلی نظیر مشکلات اقتصادی و سیاسی رها شده و یکباره با شکست سطح ۳۳ هزار تومان، در مسیر رشد قرار گرفت. البته هنوز اثرات واقعی دلار باقی مانده و بطور کل بروز نکرده اما در کل دلار و رشد آن همیشه یکی از اصلی‌ترین دراپورها بوده که به دنبال خود جریان پول را می‌کشانند

بازار سهام مفت‌ترین دارایی است که اتفاقا اعتقاد درستی است؛ آن هم در شرایطی که قیمت مسکن از مرز حباب گذشته اما فعلا ترس از برخی ریسک‌ها سبب شده تا قیمت سهام به نازل‌ترین سطح ممکن برسد و دقیقا در دل برخی از همین ریسک‌ها است که می‌توان با کسب بازدهی‌های طوفانی در برابر تورم و اتفاقات پیش رو در امان بود. نکته مهم اینکه، سهام می‌تواند سود تقسیمی هم داشته باشد اما در بازار ارز و طلا خبری از DPS نیست.

اما در کنار نقاط قوت باید نیم‌نگاهی هم به ریسک‌ها داشت که اتفاقا ریسک‌های کوچکی هم نیستند و به مانند سد محکمی در برابر نقاط قوت ایستادگی می‌کنند. این روزها ریسک بازار از ۳ ناحیه افزایش یافته و این موضوع بر کسی پوشیده نیست. ریسک اول، تحولات سیاسی - اجتماعی داخلی است. خیلی این موضوع را باز نمی‌کنیم اما فضا پیچیده، غیرمنطقی و بسیار عجیب پیش می‌رود و تبعات آن به مانند آواری است که بر سر اقتصاد و بازار خراب می‌شود. ریسک دوم، تحولات سیاسی بین‌المللی است که خود را در صدور قطعنامه‌های متعدد به ویژه از سوی آژانس بین‌المللی انرژی اتمی علیه ایران نشان داد و احتمال فعال شدن مکانسیم ماشه را شدت بخشید. البته بحث ما سیاسی نیست اما به هر جهت نمی‌توان این ریسک را نادیده گرفت.

ریسک سوم که البته خیلی هم جدید نیست، وضعیت نگران‌کننده بازارهای جهانی به خصوص نفت است که در روزهای پایانی هفته گذشته نمود پیدا کرد. تعیین سقف قیمت ۶۰ دلاری برای نفت روسیه اگر اجرایی شود، سبب افت درآمد دولت و البته درهم پیچیده شدن وضعیت بازارهای جهانی خواهد شد. اما در کنار این ۳ ریسک به این نکته هم باید توجه داشت که با بالا گرفتن تحولات سیاسی، نرخ ارز هم حرکت خواهد کرد و هیچ بعید نیست که به زودی یک جهش دیگر در نرخ دلار داشته باشیم.

البته مدت‌هاست که بازار تحولات سیاسی و رشد نرخ ارز را می‌بیند ولی در قیمت‌ها لحاظ نمی‌کند؛ یا اگر لحاظ هم می‌کند، سرعت رشد آن متناظر با افزایش قیمت دلار نیست. ضمن اینکه تحولات بودجه هم در پیش است و گویا طبق راینی‌های صورت گرفته و برنامه‌ریزی سازمان بورس درخصوص بندهای اثرگذار بودجه سال آینده بر شرکت‌های بورسی، دولت و مجلس هفته‌های گذشته از عدم تصویب هر بند ضدبورسی در بودجه سال ۱۴۰۲ خبر داده‌اند تا یکی دیگر از ریسک‌های بزرگ بازار کنار رود. روشن شدن ابعاد بودجه به ویژه نرخ ارز می‌تواند شوک خوبی برای بازار باشد.

آنچه در بازار گذشت

بررسی آخرین وضعیت شاخص‌ها

در شرایطی به مضاف معاملات آخرین ماه از فصل خزان می‌رویم که «شاخص بورس اوراق بهادار» در تاریخ یکم آبان ماه کار خود را در ارتفاع یک میلیون و ۳۰۹ هزار واحدی آغاز کرد و پس از ثبت افت سرعتی نزدیک به ۷۰ هزار واحدی و عقبگرد تا سطوح یک میلیون و ۲۴۰ هزار واحدی، به محدوده زمانی مورد انتظار (نیمه نخست آبان) واکنش نشان داد و با قدرت بالایی برگشت زد و علاوه بر جبران کل افت رخ داده، رشد قابل توجه ۹۹,۶۴۴ واحدی (معادل ۷/۶۱ درصد) را به نمایش گذاشت و در ارتفاع یک میلیون و ۴۰۹ هزار واحدی به کار خود خاتمه داد. چارتیست‌ها معتقدند با تغییر روند رخ داده، شاخص کل پتانسیل رشد تا سطوح یک میلیون و ۶۵۰ الی ۷۰۰ هزار واحد را خواهد داشت. البته با توجه به سرعت رشد بالای رخ داده، احتمالاً ادامه مسیر با سرعتی آهسته‌تر خواهد بود.

شاخص «هم‌وزن» متغیر بااهمیت دیگری است که بسیاری از فعالین حرفه‌ای بازار به آن توجه می‌کنند. بر اساس این گزارش، شاخص هم‌وزن کار خود در آبان را در ارتفاع ۳۷۸,۹۹۵ واحدی آغاز نمود و پس از عقبگرد در روزهای ابتدایی این ماه، تغییر مسیر داد و در نهایت با ثبت رشد ۲۵,۵۴۵ واحدی (معادل ۶/۷۴ درصد) در سطوح ۴۰۴,۵۳۰ واحدی آرام گرفت. و در انتها نگاهی به IFEX داشته باشیم که تقریباً رفتاری مشابه با سایر شاخص‌ها داشت. فرابورس ایران در حالی با رقم ۱۷,۸۵۵ واحدی آغاز به کار کرد که در پایان ماه در ارتفاع ۱۸,۵۱۰ واحدی ایستاد. بنابراین باید اذعان داشت شاخص فرابورس در یک ماه گذشته، رشد ۶۵۵ واحدی (معادل ۳/۶۷ درصد) را ثبت کرده است.

شاخص‌ها	از تاریخ ۱۴۰۱/۰۸/۰۱	تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۸/۳۰	میزان بازدهی	درصد بازدهی
شاخص کل بورس	۱,۳۰۸,۹۴۶	۱,۴۰۸,۵۹۰	۹۹,۶۴۴	۷.۶۱%
شاخص کل (هم‌وزن)	۳۷۸,۹۹۵	۴۰۴,۵۳۰	۲۵,۵۳۵	۶.۷۴%
شاخص فرابورس	۱۷,۸۵۵	۱۸,۵۱۰	۶۵۵	۳.۶۷%

پیش‌بینی بازار

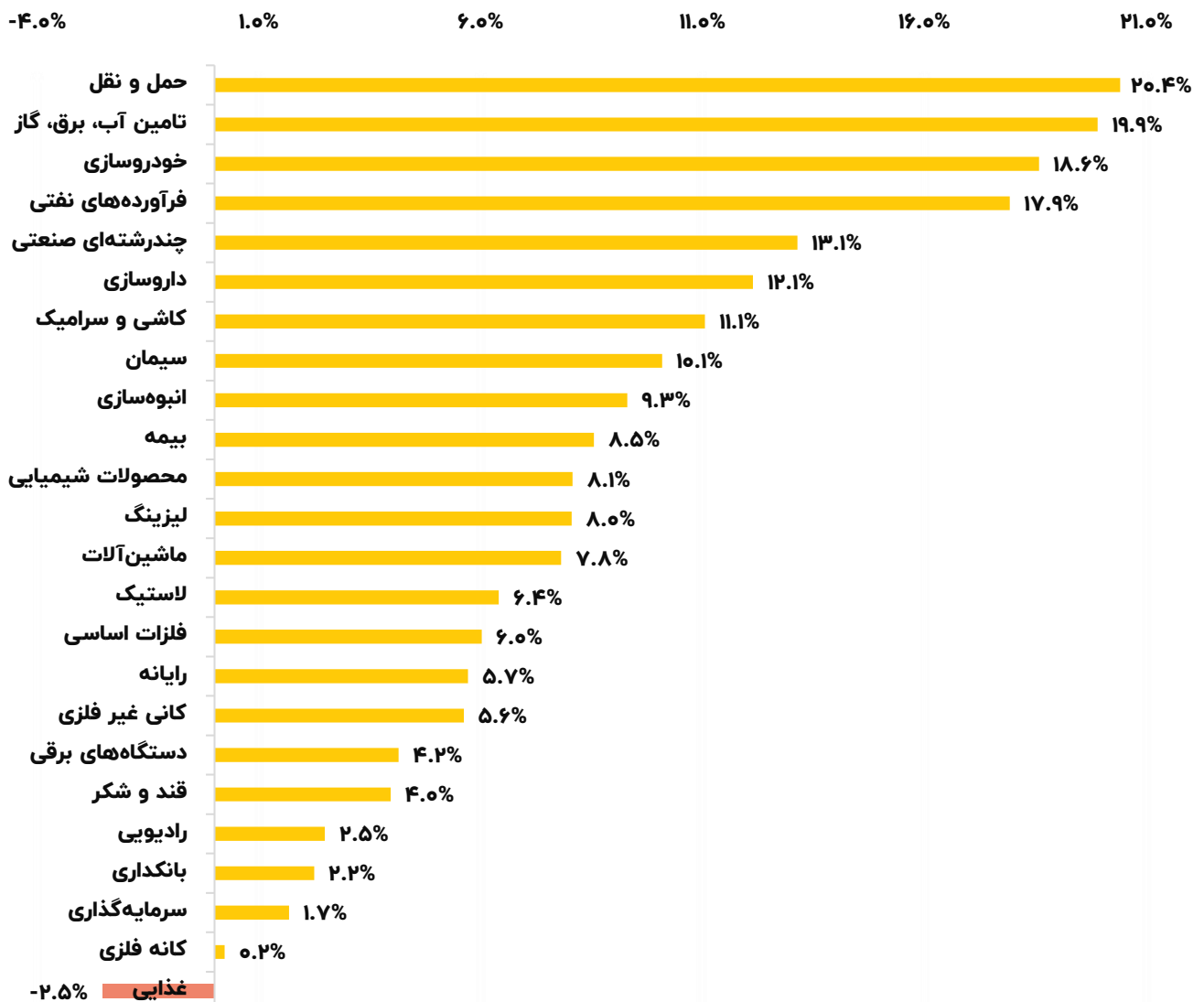
اما به بخش پیش‌بینی بازار می‌رسیم. بازاری که به بالاخره روند کاهشی و کسل‌کننده خود خاتمه داد و روند جدیدی را در پیش گرفت و حالا به مضاف آخرین ماه از فصل پائیز می‌رود. به نظر فضای آذر بطور کل متفاوت از مهر و آبان خواهد بود. در واقع نه خبری از رشد شارپ و سریع خواهد بود و نه انتظاری مبنی بر افت قیمت‌ها وجود دارد. حرکت "شکل ۷" یک ماه گذشته و جبران سریع بخشی از افت اخیر، سبب خواهد شد تا معامله‌گران با احتیاط بیشتری (مشابه با



رفتار هفته پایانی آبان) در بازار حرکت نمایند. به ویژه اینکه فضای سیاسی هم چندان جالب است و عموماً در آذر ماه انتشار لایحه بودجه و چالش‌های مخصوص به خودش را داریم. زمزمه‌های اعداد و ارقام مختلف در بودجه به گوش می‌رسد و مهمترین عامل که چشم بازار به آن بوده، بحث نرخ خوراک است که گویا در همین نرخ‌های فعلی باقی مانده و طبیعی هم بود که دولتی با این حجم کسری بودجه، از چنین درآمدی صرف‌نظر کند. بنابراین ریسک بحث نرخ خوراک تقریباً از سر بازار برداشته شده است.

البته در بودجه رویدادهای مهم دیگری به نام عوارض و مالیات هم وجود دارد که به نظر از همین حالا باید در مورد آن راینی‌های لازم صورت گرفته تا اعداد و اتفاقات عجیبی سر بازار خراب نشود. نرخ برق و همچنین تحولات نرخ تسعیر ارز، نرخ فروش نفت، بودجه عمرانی و موارد دیگر در رتبه‌های بعدی قرار دارند که رفته‌رفته ابعاد آن مشخص شده و در بازار موثر خواهد بود. احساس می‌کنیم بودجه سال ۱۴۰۲ چالش کمتری برای بازار خواهد داشت و تحولات تلخ سال گذشته تکرار نخواهد شد. به نظر بازار در روزهای نخست آذر کمی دست به دست شود، کف جدیدی بسازد و با مشخص شدن اخبار بودجه، به مسیر صعودی خود بازگشته و در مسیر کانال ۱/۵ میلیون واحد گام بردارد.

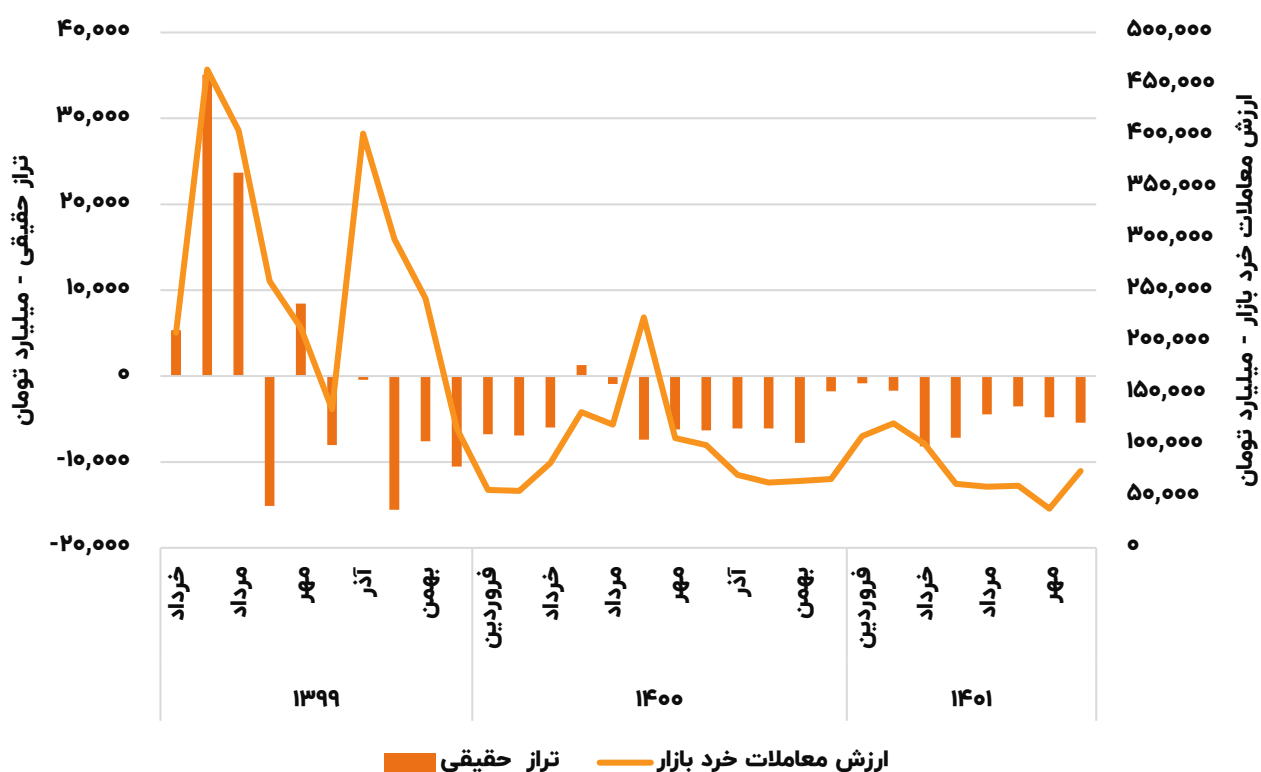
بازدهی صنایع



خلاصه معاملات ماه گذشته

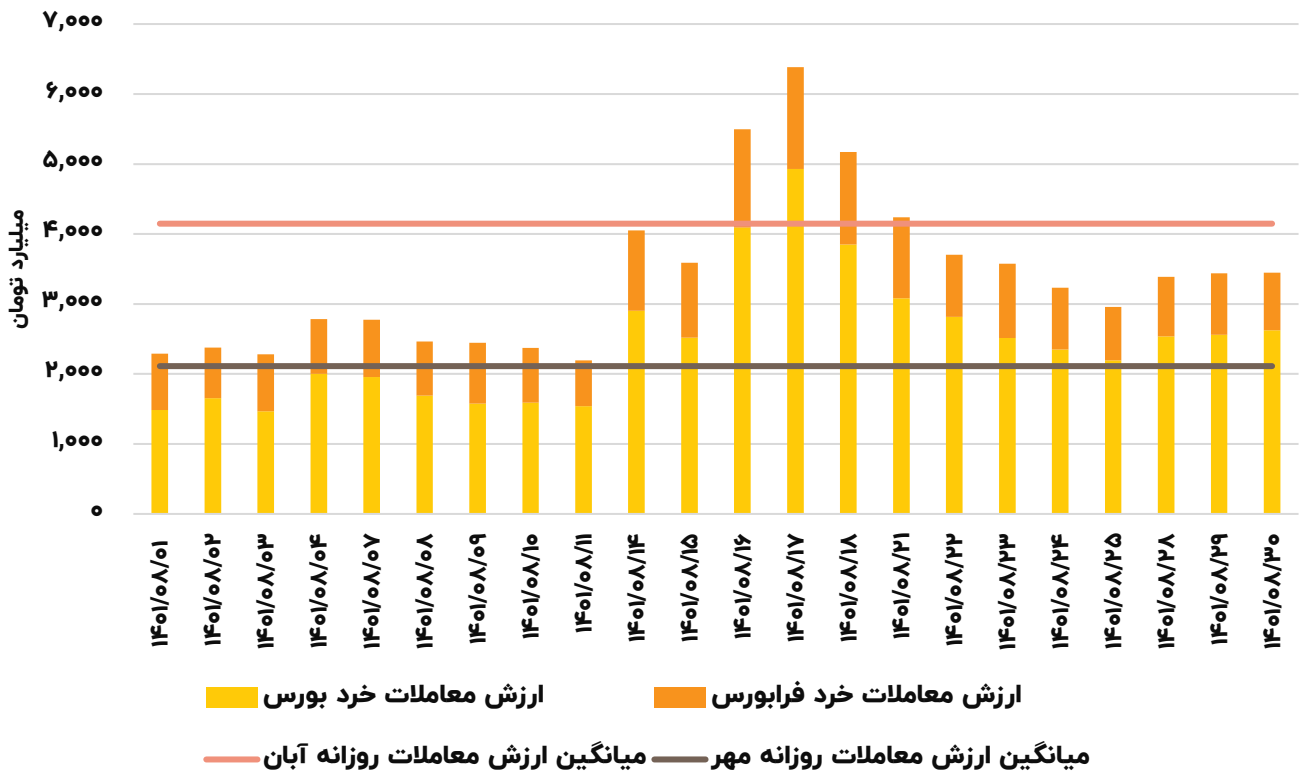
مطابق با نموداری که در ادامه مشاهده می‌کنید، ارزش معاملات خرد طی یک ماه گذشته در ۲ تابلوی بورس و فرابورس (شامل بازار پایه) رقمی بالغ بر ۷۴,۶۵۴ میلیارد تومان گزارش شده است. اگر این عدد را بر تعداد روزهای کاری ماه تقسیم کنیم، به رقم ۴,۱۴۷ میلیارد تومانی (میانگین ارزش معاملات روزانه) می‌رسیم. این رقم در قیاس با میانگین ارزش معاملات روزانه ۲,۱۱۲ میلیارد تومانی مهر ماه، رشد قابل ملاحظه ۹۶ درصدی را نشان می‌دهد. در بولتن شماره اخیر به این نکته اشاره شد که هر گاه ارزش معاملات به سطوح کمتر از ۲ هزار میلیارد تومانی می‌رسد، به مرور کف قیمتی ساخته شده و بازار حرکت خود را آغاز می‌کند. حال می‌بینیم که حجم معاملات به شکل بااهمیتی تغییر کرده است.

تراز نقدینگی حقیقی و ارزش معاملات خرد

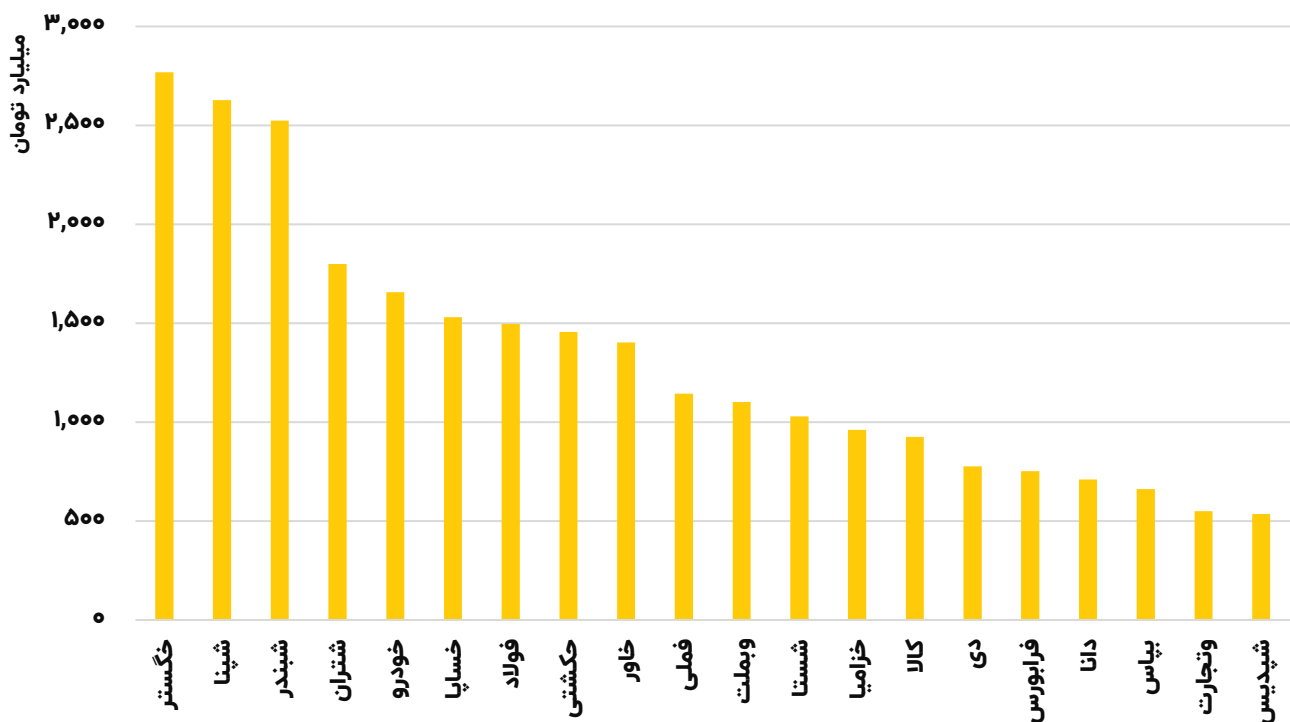


از طرف دیگر تراز نقدینگی حقیقی‌ها را داریم که کماکان منفی است؛ هر چند که شدت خروج پول به مانند مهر ماه (۵/۰۰۰ میلیارد تومان) نیست و از قدرت آن تا حدودی کاسته شده است. در نمودار بالا می‌بینیم که در ۲ سال اخیر (از ابتدای آذر ماه ۱۴۰۰) تنها یک ماه ورود نقدینگی به بازار را داشته‌ایم و در سایر ماه‌ها تراز منفی بوده است!! از بین رفتن اعتماد عمومی دلیل اصلی فرار سرمایه از بازار بوده و برگشت این اعتماد به هیچ عنوان کار ساده‌ای نیست. در واقع اگرچه بازار بر مدار رشد قرار گرفته اما این رشد بشدت شکننده بوده و نیاز به مراقبت جدی دارد. لازم به ذکر است، در آبان ماه، ۴ صنعت «پالایشی»، «خودروسازی»، «فلزات اساسی»، «پتروشیمی» و تک سهم‌هایی مانند «پالایش»، «دارا یکم»، «شستا» و «حکشتی» بیشترین حجم و ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند.

ترکیب ارزش معاملات خرد بازار



۲۰ سهم با بیشترین ارزش معاملات

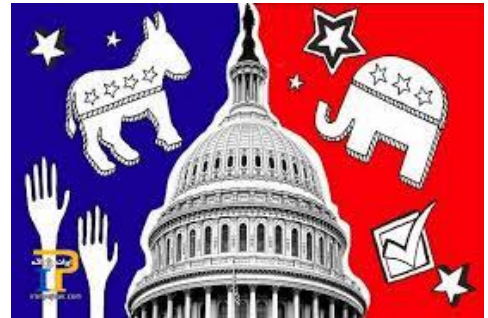


مجله خبری



سیاسی

خبرگزاری رویترز در خبری اعلام کرد برآوردها نشان می‌دهند جمهوری خواهان موفق به کسب اکثریت مجلس نمایندگان آمریکا شده‌اند. به این ترتیب، این حزب موفق شد یکی از دو مجلس کنگره را از دست دموکرات‌ها خارج کند. پس از اعلام این خبر، رئیس‌جمهور آمریکا با ارسال پیام تبریک به کوین مک‌کارتی، رهبر جمهوری خواهان در مجلس نمایندگان، از آمادگی دولت خود برای همکاری با این حزب خبر داد. پیش‌تر نیز نظرسنجی‌ها از اقبال بیشتر جمهوری خواهان برای پیروزی در مجلس نمایندگان حکایت داشت. با این حال، دموکرات‌ها موفق شدند



کنترل مجلس سنا را در دست نگه دارند.



آمریکا و سه کشور اروپایی با صدور بیانیه مشترکی از تصویب قطعنامه ضد ایرانی در شورای حکام آژانس بین‌المللی انرژی اتمی استقبال کردند. متن بیانیه بدین شرح است: ما دولت‌های فرانسه، پادشاهی متحده و ایالات متحده از تصویب قطعنامه شورای حکام درخصوص ایران استقبال می‌کنیم. این قطعنامه در واکنش به همکاری ناکافی ایران با آژانس بین‌المللی انرژی اتمی درخصوص مسائل جدی باقی‌مانده مربوط به تعهدات حقوقی ایران ذیل "توافقتنامه پادمانی پیمان منع گسترش (NPT)؛ به تصویب رسید. این دومین قطعنامه شورای حکام آژانس

بین‌المللی انرژی اتمی درخصوص این موضوعات در سال جاری است. شورا با انجام این کار پیام روشنی ارسال کرده مبنی بر اینکه ضروری و اضطراری است که ایران به تعهدات پادمانی خود ذیل NPT پایبند باشد و بدون درنگ اقدامات مشخص شده را انجام دهد. ایران بایستی درباره ذرات اورانیوم شناسایی شده در سه مکان اعلام نشده توضیحات معتبر ارائه کند. همانطور که روشن کرده‌ایم چنانچه ایران این کار را انجام دهد و مدیر کل بتواند گزارش دهد که مسائل باقی‌مانده پادمانی دیگر حل نشده نیستند شورا می‌تواند بررسی این موضوع را فیصله دهد.

«رابرت مالی» نماینده ویژه دولت آمریکا در امور ایران، بعد از اذعان به اینکه موضوع احیای برجام و مذاکرات رفع تحریم‌های ایران حتی در دستورکار واشنگتن هم نیست، این بار تمرکز بر توافق هسته‌ای را موجب ائتلاف وقت توصیف کرد. نماینده آمریکا در امور ایران با بیان اینکه واشنگتن توجه خود را به حمایت از اغتشاشات معطوف نموده، تهدید کرد که اگر لازم باشد به‌عنوان آخرین راهکار، به گزینه نظامی علیه برنامه هسته‌ای ایران متوسل می‌شوند.



اتحادیه اروپا و انگلیس تحریم‌های جدیدی را علیه ۲۹ شخصیت و ۳ سازمان ایرانی به بهانه مسائل حقوق بشری و مرتبط با آنچه به‌کارگیری خشونت علیه معترضان در ایران نامید وضع کردند.

اقتصادی



رهبر معظم انقلاب در دیدار جمعی از مردم اصفهان فرمودند: مهمترین مشکل کشور، مشکل اقتصادی است. بنده سالهاست شعار سال را یک نقطه اقتصادی قرار می‌دهم و از مسئولین درخواست می‌کنم که بروند سراغ حل این مشکل. دهه ۹۰ از لحاظ اقتصادی دهه خوبی نبود. مشکلاتی برای ما به وجود آمد. اگر چنانچه همان نصیحت‌ها را، همان کارهایی را که حالا بناست انجام دهند انشالله می‌دهند، آن روز انجام داده بودند، امروز وضع ما بهتر بود. بالاخره تحریم مؤثر است، برخی از تدبیرها مؤثر است، مدیریت‌ها مؤثر است، همه اینها مؤثر است. من می‌بینم حالا آنچه که انسان مشاهده می‌کند، مسئولین در تلاشند، کارهایشان هم در موارد بسیاری مؤثر است. اما خب مشکل اقتصادی هست. امروز البته دنیا هم کشورهای مختلف دنیا هم مشکل اقتصادی را دارند. ما هم داریم. باید تلاش کنیم انشالله این مشکل را برطرف کنیم.

نرخ تورم نقطه‌ای در مهر ماه ۱۴۰۱ به عدد ۴۸/۶ درصد رسیده است؛ یعنی خانوارهای کشور به طور میانگین ۴۸/۶ درصد بیشتر از مهر ۱۴۰۰ برای خرید یک «مجموعه کالاها و خدمات یکسان» هزینه کرده‌اند. نرخ تورم ماهانه مهر ۱۴۰۱ به ۳ درصد رسیده که در مقایسه با همین اطلاع در ماه قبل، ۰/۸ واحد درصد افزایش داشته است. تورم ماهانه برای گروه‌های عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات» و «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» به ترتیب ۲/۲ درصد و ۳/۵ درصد بوده است.



رئیس کمیسیون برنامه و بودجه مجلس گفت: طبق توافق سران قوا، بررسی لایحه بودجه ۱۴۰۲ به بعد از تصویب لایحه برنامه هفتم توسعه موکول شد. پیش‌بینی می‌شود که امسال لایحه بودجه ۱۴۰۲ به صورت چند دوازدهم تصویب شده و بررسی لایحه بودجه در مجلس به بهار سال آینده موکول شود. پیگیری از ارقام پیشنهادی در لایحه بودجه ۱۴۰۲ نشان می‌دهد، میزان صادرات نفت خام و میعانات در لایحه بودجه سال بعد حدود ۱/۲ میلیون بشکه در روز تعیین شده است. قیمت هر بشکه نفت ایران ۷۰ دلار پیشنهاد شده و نرخ محاسباتی ارز حاصل از صادرات نفت در بودجه بر مبنای نرخ سامانه معاملات الکترونیک خواهد بود. میزان بودجه عمرانی لحاظ شده در لایحه بودجه حدود ۲۸۰ هزار میلیارد تومان پیشنهاد شده است. این ارقام پیشنهاد سازمان برنامه و بودجه است که احتمال تغییر برخی از این ارقام در هیات دولت وجود دارد.

مانده کل سپرده‌ها در پایان شهریور ماه سال ۱۴۰۱ بالغ بر ۶۲,۴۹۱ هزار میلیارد ریال شده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۶,۶۵۳ هزار میلیارد ریال (۳۵/۶٪) و نسبت به پایان سال قبل معادل ۸,۱۷۷ هزار میلیارد و (۱۴/۸٪) افزایش نشان می‌دهد.





وزیر نفت گفت: تاکنون سرمایه‌گذاران و شرکت‌های روس قرارداد ۷ میدان نفتی و گازی را با ایران به ارزش ۴,۵ میلیارد دلار نهایی کرده‌اند که برخی پروژه‌ها تاکنون ۷ تا ۳۵ درصد پیشرفت فیزیکی داشته‌اند.

رئیس سازمان برنامه و بودجه گفت: امسال تنها سالی است که ۴۰٪ از درآمدهای نفتی به حساب صندوق توسعه ملی واریز می‌شود. خدمت رهبری نامه از طرف رئیس‌جمهور داده شده و از ایشان اجازه خواستیم که از ۲۰٪ این درآمدها در دو موضوع تملک و اشتغال استفاده کنیم که ایشان نیز با برداشت ۱۰٪ موافقت فرمودند. میرکاظمی به کسری بودجه‌ای که مجلسی‌ها در قانون بودجه سال جاری ایجاد کرده‌اند، اشاره کرد؛ او با تأکید بر این که بدون افزایش قیمت حامل‌های انرژی، منطقاً درآمد ۳۳۰ همتی تبصره ۱۴ بودجه نمی‌توانسته در سال جاری به ۶۴۰ همت برسد، تحقق ۲۰۰ همت از درآمدها را ناممکن دانست. جمع منابع تبصره ۱۴ بودجه برای سال جاری برابر با ۶۳۶ همت در نظر گرفته شده که ۴۲٪ از بودجه کشور است.



تعرفه‌های جدید خرید تضمینی برق از نیروگاه‌های تجدیدپذیر (خورشیدی، بادی انشعابی، برق‌آبی و زیست‌توده تا ۱۰ مگاوات) با افزایش میانگین ۷۷ درصد نسبت به سال گذشته توسط وزیر نیرو ابلاغ شد. بیشترین افزایش نرخ مربوط به فناوری زیست‌توده است، به‌گونه‌ای که میانگین نرخ خرید تضمینی از این فناوری ۱۳۰ درصد رشد داشته است. همچنین تعرفه‌های جدید خرید تضمینی برق از نیروگاه‌های برق‌آبی با افزایش میانگین ۹۰ درصدی نسبت به سال گذشته روبه‌رو شده است.

رئیس سازمان توسعه تجارت گفت: طبق برنامه‌ریزی انجام شده در ایام برگزاری جام جهانی، قطر از ایران به شکل روزانه ۲۵۰ تن مواد غذایی و کالای کشاورزی وارد می‌کند. کشور قطر تعرفه صادرات مجدد را برای تجار ایرانی به شدت کاهش داده و تخفیف قابل توجهی را در نظر گرفته است. ما می‌توانیم از این ظرفیت برای واردات کالاهای مورد نیاز استفاده کنیم.



بازارهای جهانی



بازارهای جهانی

نام کالا	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۰	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۱	قیمت انتهای مهر	قیمت انتهای آبان	درصد تغییر نسبت به ماه گذشته	درصد تغییر نسبت به ابتدای ۱۴۰۱
نفت برنت دریای شمال	۶۰.۴	۱۱۶.۳۳	۹۳	۸۸	-۵.۳۸%	-۲۴.۳۵%
انس طلا	۱۷۳۹	۱۹۳۶	۱۶۵۷	۱۷۴۴	۵.۲۵%	-۹.۹۳%
مس	۹۱۰۹	۱۰۲۹۵	۷۶۴۶	۸۰۳۲	۵.۰۵%	-۲۱.۹۸%
روی	۲۸۶۶	۳۹۴۰	۲۹۴۸	۲۹۹۶	۱.۶۳%	-۲۳.۹۶%
سرب	۱۹۷۲	۲۲۵۸	۱۹۰۳	۲۱۴۰	۱۲.۴۵%	-۵.۲۳%
آلومینیوم	۲۲۶۶	۳۵۲۱	۲۲۲۵	۲۴۰۱	۷.۹۱%	-۳۱.۸۱%
سنگ آهن	۱۶۷	۱۵۰	۹۵	۹۳	-۲.۱۱%	-۳۸.۰۰%
بیلت CSI	۵۷۳	۷۸۲	۵۲۰	۴۸۵	-۶.۷۳%	-۳۷.۹۸%
متانول	۲۹۰	۳۹۴	۳۲۷	۳۱۰	-۵.۲۰%	-۲۱.۳۲%
اوره	۳۶۴	۸۷۵	۶۳۱	۵۸۸	-۶.۸۱%	-۳۲.۸۰%
شکر	۱۵.۵۳	۱۹.۲۸	۱۸.۳	۲۰	۹.۲۹%	۳.۷۳%

دو عامل خوشبینی درخصوص کاهش محدودیت‌های کرونایی در چین و انتشار آمار بهتر از انتظار شاخص بهای مصرف‌کننده آمریکا (CPI) موجب شد تا بازار سهام آمریکا و البته کامودیتی‌ها یک ماه نسبتاً خوب را به نمایش بگذارند. چین به طور مداوم در ماه‌های گذشته شایعات مربوط به کاهش سیاست‌های کووید صفر خود را رد کرده است اما هر بار با انتشار اخباری ضد و نقیض در این خصوص بازارها واکنش مثبت نشان می‌دهند و تحقق روند کاهشی محدودیت‌ها را در نظر می‌گیرند. نمونه آن در میانه‌های آبان بود؛ در حالی که رهبران ارشد چین اعلام کردند خواستار پایبندی به سیاست کووید صفر هستند و بایستی بدون تزلزل این سیاست‌ها را اجرا کرد؛ کمیسیون ملی بهداشت چین با انتشار بیانیه‌ای اعلام کرد مجموع محدودیت‌ها و قرنطینه مسافران را از ۱۰ روز به ۷ روز کاهش خواهد داد و این موضوع سبب واکنش مثبت بازارها شد. با این حال به نظر می‌رسد در کوتاه‌مدت با توجه به رشد قابل توجه شناسایی موردهای جدید ابتلا به کرونا (در یک روز از میانگین ۱,۰۰۰ مورد جدید در ماه‌های گذشته به بیش از ۱۶,۰۰۰ هزار مورد در هفته گذشته) انتظار برداشته شدن کامل محدودیت‌ها در کوتاه‌مدت سخت باشد. البته این نکته را هم باید در نظر گرفت که موارد جدید فوت به علت کرونا همچنان صفر است و می‌تواند امیدواری به کاهش محدودیت‌ها به صورت تدریجی را افزایش دهد.

اما خبر مهم دوم که منجر به ثبات کامودیتی‌ها و بسته شدن کف‌های قیمتی شد، انتشار نرخ CPI در آمریکا بود. نرخ تورم ماهانه آمریکا کمتر از پیش‌بینی ۰/۶ درصدی بازار در سطح ۰/۴ درصد منتشر شد و نرخ تورم سالانه را از ۸/۲ درصد به ۷/۶ درصد رساند. انتشار داده‌های تورم منجر به تضعیف شاخص دلار و ریسک‌پذیری معامله‌گران شد و بازار برای اولین بار از اثر بخشی سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو بر کاهش تورم آسوده‌خاطر شد. در نتیجه این اتفاق، انتظارات برای افزایش نرخ بهره ۰/۷۵ درصدی در نشست ماه دسامبر کاهش پیدا کرد. سیتی بانک آمریکا بعد از انتشار گزارش کاهش تورم این کشور نوشت: چشم‌انداز بازار سهام تغییر

کرده و صعودی شده است. رشد ارزش سهام تا ۲۰ روز آینده ادامه می‌یابد و در ادامه بازار در انتظار جلسه فدرال رزرو خواهد بود تا سیاست بهره در سال آتی را شفاف سازد.

شاخص دلار به محدوده مقاومتی هفتگی واکنش نشان داده و با تشکیل یک کندل بلندقامت نزولی نسبت به خاتمه یافتن روند صعودی میان‌مدتی هشدار داده است. تحلیلگران تکنیکی معتقدند روند اصلاحی آغاز شده در شاخص دلار تا سطوح ۱۰۲ الی ۱۰۵ واحد ادامه خواهد داشت. این موضوع قطع به یقین به سود کامودیتی‌ها خواهد بود. اما به این نکته باید توجه داشت که سیاست‌ها کماکان انقباضی و در جهت تقویت شاخص دلار است و ریزش فعلی می‌تواند در قالب موج اصلاحی باشد، مگر آنکه شاهد کاهش قابل توجهی در تورم ماه‌های پیش رو باشیم. بنابراین آمار و ارقام شاخص‌های آمریکا و همچنین سیاست‌های چین در قبال کووید صفر، نقش تعیین‌کننده‌ای در روند حرکتی کامودیتی‌ها خواهند داشت. تصویر زیر، روند تکنیکی شاخص دلار در تایم فریم هفتگی و بررسی نوسانات اخیر و همچنین سطوح حمایتی و مقاومتی را نشان می‌دهد.

تحلیل تکنیکال شاخص دلار (تایم فریم هفتگی)

شاخص دلار پس از کف‌سازی در محدوده ۹۰ واحد، روند صعودی پُر قدرتی را آغاز کرد و پس از رشد تا سطوح ۱۱۵ واحدی، همزمان با نزدیک شدن به سقف کانال ترسیم شده، به روند رو به جلوی خود خاتمه داد و طی روزهای اخیر تا سطوح ۱۰۶ واحدی عقب‌گرد داشت. به نظر می‌رسد محدوده ۱۰۲ - ۱۰۵ واحد برابر با تراکم $\text{Fibo Ret} 38\%$ و $\text{Fibo Ret} 50\%$ (باند میانی کانال ترسیم شده) عاملی برای توقف بی‌رویه کاهش شاخص دلار باشد. اما با توجه به شتاب بالای کاهش، جهش جدی در کوتاه‌مدت و برگشت به سقف ۱۱۵ واحدی میسر نخواهد بود. بنابراین نزدیک‌ترین سناریوی پیش رو، روند نوسانی تا زمان تخلیه هیجانات خواهد بود.



نفت



شاخص‌های نفتی در حالی روندی نوسانی از ابتدای آبان را به نمایش گذاشتند که در روزهای پایانی این ماه وضعیت تغییر کرد و افت بااهمیتی در قیمت‌ها ثبت شد. برخی معتقدند بازار نفت وارد حالت «Contango» شده است. اگر قیمت آتی کالایی خاص، بیشتر از قیمت نقد پیش‌بینی شده توسط سرمایه‌گذاران باشد، وضعیتی پیش می‌آید که به آن کنتانگو می‌گویند. وضعیت کنتانگو نشان‌دهنده ضعف ساختاری بازار نفت است که در آن خریدارانی که مایل به حفظ موقعیت در WTI (نفت آمریکا) در زمان انقضای قرارداد بودند، برای تغییر به یک قرارداد ماهانه جدید هزینه بیشتری پرداخت می‌کنند. کریگ ارلام، تحلیلگر OANDA، گفت: «قیمت نفت در شرایطی که چشم‌انداز اقتصادی تاریک‌تر و افزایش موارد کووید در چین در معرض ریسک محدودیت‌ها و قرنطینه‌های بیشتر است، به عقب‌نشینی ادامه می‌دهد.» ارلام خاطرنشان کرد که اوپک پلاس به دلیل کاهش تولید توسط دولت بایدن و آژانس بین‌المللی انرژی مستقر در پاریس، که نماینده کشورهای مصرف‌کننده نفت است، به شدت مورد انتقاد قرار گرفت و با این حال تلاش‌های این ائتلاف از نظر حمایت از قیمت‌ها به نتیجه نرسید.

انگیزه اوپک پلاس خنثی کردن نگرانی‌های دائمی در مورد تقاضای نفت بود که در ماه‌های اخیر به دلیل ارسال سیگنال‌های رکود ناشی از تورم ناپایدار پس از همه‌گیری توسط اقتصادهای جهانی افزایش یافته بود. با این حال، برخی تحلیلگران بر این باورند عربستان سعودی که اوپک پلاس را به عنوان بزرگترین تولیدکننده نفت جهان عرب و تنها کشوری که توانایی افزایش و کاهش صادرات نفت خام را دارد، ممکن است نتواند بیش از دو میلیون بشکه نفت در نوامبر کاهش تولید داشته باشد.

آرت برمن، تحلیلگر انرژی با اشاره به پادشاهی عربستان سعودی، گفت: مطمئن نیستم که KSA نقش زیادی برای بازی کردن داشته باشد. و همچنین بر خلاف روسیه از حفظ نقش خود به عنوان یک تامین‌کننده صادق و قابل اعتماد بسیار آگاه است. برمن نوشت: «جهان باید نگران باشد»: آرامکوی سعودی هشدار می‌دهد که دوباره ظرفیت «بسیار کم» صادر کرده است. جان کیدلادف، شریک مؤسس صندوق تامین انرژی نیویورک Again Capital گفت: «احتمالاً شبکه‌های روسیه تغییر مسیر داده و از بازار خارج نمی‌شوند. این دقیقاً آرزوی ایالات متحده و متحدانش است. اینکه روس‌ها در ازای همان حجم نفت شناور در بازار، درآمد بسیار کمتری داشته باشند.

گاز

قیمت گاز طبیعی پس از تنزل سنگین تا سطوح ۵ دلاری، مدتی است که به ثبات رسیده و روند نوسانی را در کانال ۶ دلاری تجربه می‌کند. روند نزولی صادرات گاز طبیعی روسیه به اروپا ادامه داشته و در هفته گذشته (نوامبر) به کمترین سطح تاریخی رسیده است (تنها ۶۶ میلیون مترمکعب/روز یا اندکی بیش از ۲ فاز پارس جنوبی ایران)! گفته می‌شود تنها ۲ مسیر صادرات گاز روسیه به اروپا وجود دارد. یکی از خط لوله ترک استریم ترکیه و دیگری از مسیر اوکراین که هر دو روندی نزولی دارند.

بلومبرگ نوشت: غرب با تعیین سقف قیمت نفت روسیه ضعف خود را نشان می‌دهد، زیرا وابستگی غرب به منابع انرژی روسیه را ثابت می‌کند. LNG روسیه دیگر با تخفیف در آسیا موجود نیست و این نشان می‌دهد که نگرانی خریداران در مورد تحریم‌های غرب و لطمه به وجهه آنها کاهش یافته است. ساخالین ۲ هفته گذشته سه محموله گاز طبیعی مایع را فروخت که در ماه دسامبر بارگیری می‌شود و قیمت آنها تقریباً به قیمت‌های فعلی بازار بود. به نظر کف قیمتی در سطوح ۵ دلار بسته شده اما در طرف دیگر سطوح ۷ دلاری به عنوان یک مقاومت مستحکم محسوب می‌شود. بنابراین محتمل‌ترین سناریوی پیش رو، روند نوسانی قیمت گاز بین دو سطح ۵ و ۷ دلار خواهد بود.

طلا و فلزات گرانبها

عملکرد بازار طلا این ماه بهترین عملکرد از ماه مارس ۲۰۲۲ بود و این فلز گرانبها رشد نزدیک به ۱۰۰ دلاری را تجربه کرد. انتشار گزارش‌های آمریکا به ویژه آمار بهتر از سطح انتظار شاخص تورم مصرف‌کننده CPI برخی تحلیلگران معتقدند رشد قیمت‌ها در واکنش به گزارش نرخ تورم در آمریکا بیش از حد بزرگ و سریع بوده و ماه آینده قیمت‌ها کاهش خواهد یافت. باعث شد دلار آمریکا تحت فشار فروش سنگینی قرار گیرد. در همین حال، فعالان بازار شرط‌بندی‌ها را بر روی یک افزایش ۰/۷۵ درصدی دیگر نرخ بهره فدرال رزرو در ماه دسامبر کاهش دادند که باعث کاهش شدید بازده اوراق قرضه خزانه‌داری آمریکا شد. بر اساس گزارش CME Group FedWatch Tool، احتمال افزایش ۰/۵ درصدی نرخ بهره فدرال رزرو در ماه دسامبر در مقایسه با ۵۰ درصد قبل از انتشار گزارش تورم، در حال حاضر ۸۰ درصد است.



تحلیل تکنیکال طلای جهانی (تایم فریم روزانه)

انس طلا پس از خاتمه یافتن الگوی دیامتریک، در حال تکمیل یک تسلسل از امواج دیگر است. با توجه به تکمیل ۳ شاخه از الگوی مذکور نمی‌توان در رابطه با آن به طور قطع اظهارنظر کرد. اما با در نظر گرفتن نسبت ۶۱/۸٪ شاخه A و C و البته همپوشانی شاخه D و B وجود یک مثلث خنثی محتمل خواهد بود. از این رو با توجه به اینکه شاخه C از این الگو برگشت پرقدرتی از سطوح معمول خود به ثبت رسانده، می‌توان اذعان داشت کف طلا در محدوده ۱,۶۳۰ دلار بسته شده است. لذا انتظار می‌رود انس طلا پس از یک اصلاح موقت حداکثر تا سطوح ۱,۷۲۰ دلاری، برای تکمیل شاخه D بار دیگر در ریل افزایشی خود قرار گیرد. در این مسیر محدوده ۱,۸۰۰ دلاری اولین مقاومت معتبر انس برای خاتمه شاخه D خواهد بود. پس از آن قیمت برای تکمیل آخرین شاخه از الگو (E) بار دیگر کاهشی خواهد شد.



در سایر فلزات هم وضعیت بهتر شده اما مس و آلومینیوم موفق شدند، رشد قوی‌تری را به نمایش بگذارند. فلزات رنگین در پایین‌ترین سطوح ذخایر خود قرار دارند و از طرفی تعطیلی نیمی از تولیدکنندگان اروپایی به دلیل افزایش هزینه‌ها، عرضه را با اختلال مواجه کرده است. همچنین تولیدکنندگان اروپایی به آمریکا فشار وارد می‌کنند که واردات آلومینیوم از روسیه را کاهش دهد و این کشور را تحریم کند. این موضوع می‌تواند باعث رشد بیشتر قیمت جهانی این کالا شود. قیمت مس برای این ماه صعودی و پیش‌تاز بود؛ اختلال در تولید پرو به عنوان دومین تولیدکننده بزرگ این محصول باعث حمایت بیشتر



از قیمت جهانی مس شد.

تازه‌ترین آمارهای رسمی نشان می‌دهد واردات مس چین در ماه سپتامبر با رشد ۲۵/۶ درصدی نسبت به سال قبل روبرو شده است. در شرایطی که دولت‌های محلی هزینه‌های خود برای اجرای پروژه‌های زیرساختی را افزایش داده‌اند، تقاضای مس در چین با افزایش همراه شده است. آمارهای اداره گمرک چین حاکی است، واردات مس این کشور در ماه سپتامبر به بیش از ۵۰۹,۹۵۴ تن رسیده که نسبت به سال قبل ۲۵٪ رشد داشته است. تقاضای مس در چین به طور معمول در ماه‌های سپتامبر و اکتبر با رشد قابل توجهی روبرو می‌شود، زیرا کارخانه‌های صنعتی پس از تعمیر و نگهداری در فصل تابستان مجدداً فعالیت عادی خود را از سر می‌گیرند. موسسه تحقیقاتی ای‌ان‌زد در یادداشتی نوشت: واردات مس با رشد چشمگیری روبرو شده است آن هم به دلیل چشم‌انداز مثبت تقاضا از سوی بخش برق. کاهش قیمت‌های جهانی نیز تمایل واردات را بیشتر کرده است. چین وعده داده تا برنامه‌های محرک مالی بیشتری را برای کمک به رونق فعالیت‌های اقتصادی اجرا کند. اجرای این برنامه‌ها می‌تواند به رشد و رونق بخش صنعتی کمک کند که در نهایت رشد تقاضای فلزات را در پی خواهد داشت. به نظر می‌رسد با تحقق انتظارات درخصوص کاهش شاخص دلار در پایان ۲۰۲۲ روزهای سبز و متعادل فلزات رنگین در کوتاه‌مدت ادامه یابد.

فولاد – سنگ آهن

کاهش محدودیت‌های کرونیایی در چین موجب تحرک قیمت سنگ آهن از کف ۸۰ دلاری شده و نرخ‌ها با رشد ۱۵ درصدی در دو هفته اخیر در سطح بیش از ۹۰ دلاری قرار گرفت. به نظر می‌رسد با وجود کاهش رشد اقتصادی در چین و سایر نقاط جهان در سال ۲۰۲۲ و تقاضای پایین بازار در فصل سرما و تعطیلی صنایع پایین‌دست به دلیل قطعی گاز با توجه به عدم صرفه تولید فولاد از سنگ آهن و افزایش هزینه‌های تولید و تعطیلی کارخانه‌ها به تدریج بازار فولاد و سنگ آهن از رکود قیمتی خارج شوند و اختلال در عرضه به افزایش قیمت‌ها کمک کند. اما همانطور که در بولتن شماره اخیر هم اشاره شد، بازار فولاد و سنگ آهن در کوتاه‌مدت به شدت تحت تاثیر کاهش رشد اقتصادی کشورهای بزرگ خواهد بود و افزایش قیمت‌ها در این محصولات قابل توجه نیستند.



تولید فولاد چین برای دومین ماه متوالی صعودی بوده و در سپتامبر به ۸۶/۹۵ میلیون تن رسیده که رشد ۱۷/۶ درصد سالانه و افزایش ۳/۶۷ درصدی ماه به ماه دارد. خبر خوب، افزایش ۸/۶ درصدی سرمایه‌گذاری زیرساخت‌های چین در ماه سپتامبر و جهش ۲۵/۷ درصدی فروش خودرو در چین (۲/۶۱ میلیون دستگاه) و رشد تولید ۲۸/۱ درصدی (۲/۶۷ میلیون دستگاه) است که محرک تقاضای محصولات فولادی است. درخصوص مسکن وضعیت مطلوب نیست. قیمت‌ها نزولی بوده و تقاضا همچنان پایین و سطح زیرساخت ساختمان‌سازی چین در ماه گذشته سقوط ۳۸ درصدی داشته است. حدود ۵۰٪ مصرف فولاد چین وابسته به حوزه مسکن است. بنابراین بازار مسکن چین تاثیر بااهمیتی بر نوسان فولاد و سنگ آهن خواهد داشت.

اما در سنگ آهن هم پس از سقوط جدی قیمت به کانال ۸۰ دلاری، فضا تا حدودی تعدیل شد و قیمت سنگ آهن عیار ۶۲٪ طی روزهای اخیر به سطوح ۹۲ دلاری رسید. اداره ملی اوراق قرضه چین پس از یک دوره نکول که هزینه اعتبار را برای سازندگان مسکن افزایش داد، برنامه کلیدی تامین مالی ۲۵۰ میلیارد یوان را برای سازندگان بزرگ خصوصی این بخش گسترش داد. ساختمان‌های شروع شده توسط سایر سازندگان در سه فصل اول سال ۲۰۲۲ حدود ۳۰٪ نسبت به سال قبل افزایش یافت که تقریباً عملکرد ضعیف بخش املاک مسکونی با بدهی بالا را جبران کرد. با این وجود بدلیل ترس از رکود و کاهش نگرانی‌های عرضه توسط اوکراین، قیمت سنگ آهن در سال جاری هنوز ۳۹٪ پایین‌تر از پیک قیمت آن در ماه مارس ۲۰۲۲ باقی مانده است. سرمایه‌گذاری در بخش املاک و مستغلات چین در سه فصل اول سال، ۸٪ کاهش و فروش ملک بر اساس مساحت نیز ۲۲٪ کاهش یافته است.

شرکت وله برزیل بزرگترین تولیدکننده سنگ آهن دنیا گزارش مالی ۳ ماهه سوم را منتشر نمود: مهمترین نکات در این آمار و گزارش عبارتند از: ۱- کاهش سودآوری شرکت به محدوده ۳/۷ میلیارد دلاری، کمتر از انتظار ۴/۶ میلیارد دلاری و ۴۷٪ کاهش سالانه ۲- کاهش ۱۹/۵ درصدی فروش (از ۱۲/۳۳ به ۹/۹۳ میلیارد دلار) ۳- قیمت متوسط فروش سنگ آهن از محدوده ۱۲۷/۲ دلار بر تن به ۹۲/۶ دلار بر تن کاهش دارد. ۴- به دلیل وضعیت سودآوری و بازار، وله بین ۱ تا ۲ میلیارد دلار از سرمایه‌گذاری ۱۴/۸ میلیارد دلاری امسال را کاهش می‌دهد. این گزارش نشان می‌دهد که سنگ آهن کشش افت بیشتر قیمتی نداشته و از همین روی می‌توان به برگشت این کالا به مرز کانال ۱۰۰ دلاری امیدوار بود.

اوره و متانول

قیمت اوره در اکثر بازارها به ویژه در بازارهای اروپا، شمال آفریقا و آمریکا روندی نوسانی داشت و البته در نهایت، نرخ اوره فوب گرانول خاورمیانه، نسبت به یک ماه گذشته روند کاهشی را ثبت کرد. خریداران اروپایی عمدتاً در میان تقاضای داخلی نسبتاً کم، از خریدهای جدید خودداری کردند، در حالی که تولیدکنندگان مصر و الجزایر که با فشار موجودی مواجه بودند، قیمت فوب را کاهش دادند. اما، تولیدکنندگان خاورمیانه و جنوب شرقی آسیا که بیشتر تولید ماه نوامبر خود را به هند اختصاص دادند، با فشار کمتری روبرو هستند و قیمت‌ها در شرق سوئز متعادل‌تر



است. صرف‌نظر از پرمیوم‌های که در قیمت‌های گاز زمستانی ایجاد می‌شود، به برخی تولیدکنندگان این امکان را می‌دهد که تولید را افزایش داده و قیمت‌ها را کاهش دهند که باعث شده برخی خریداران کود به انتظار عرضه بیشتر و قیمت‌های کمتر، فعالیت خود را کاهش دهند. بازار همچنان در برابر شوک‌های قیمتی ناشی از حرکت قیمت گاز طبیعی و کمبود نیتروژن در اروپا در آستانه بهار آسیب‌پذیر است و لذا انتظار افت بااهمیتی برای اوره نیست.

در متانول هم تقریباً وضعیت شبیه به اوره دنبال می‌شود. در چین، چشم‌انداز کوتاه‌مدت متانول نزولی بود زیرا قیمت الفین به پایین‌ترین حد دو سال اخیر رسید. به گفته منابع، تعدادی از کارخانه‌های متانول به الفین حاشیه‌های منفی را متحمل شدند و تحت فشار قرار گرفتند تا کارخانه‌های خود را تعطیل کنند. موجودی متانول ساحلی ۴۵۰,۰۰۰ تن، (پایین‌ترین سطح در ۴ سال اخیر)، کمک چندانی به قیمت‌های داخلی در شرق چین نکرده است. منابع بازار گفتند بارگیری در دسامبر محموله متانول روسیه با قیمت ۲۸۵ دلار در هر تن به دلیل معاملات محتاطانه و دورنمای نامشخص بازار، علاقه خرید کمتری به خود جلب کرد. محموله‌های ایران با قیمت منهای ۱ تا ۲ درصد نسبت به قیمت فرمول عرضه می‌شوند در حالی که شنیده می‌شود خریداران درخواست تخفیف بیشتری (۲/۵ تا ۳ دلار) دارند. منابع پیش‌بینی می‌کنند که به طور کلی، متانول می‌تواند به خوبی در هند با محموله‌هایی که هم از روسیه و هم از خاورمیانه وارد می‌شوند، عرضه شود.

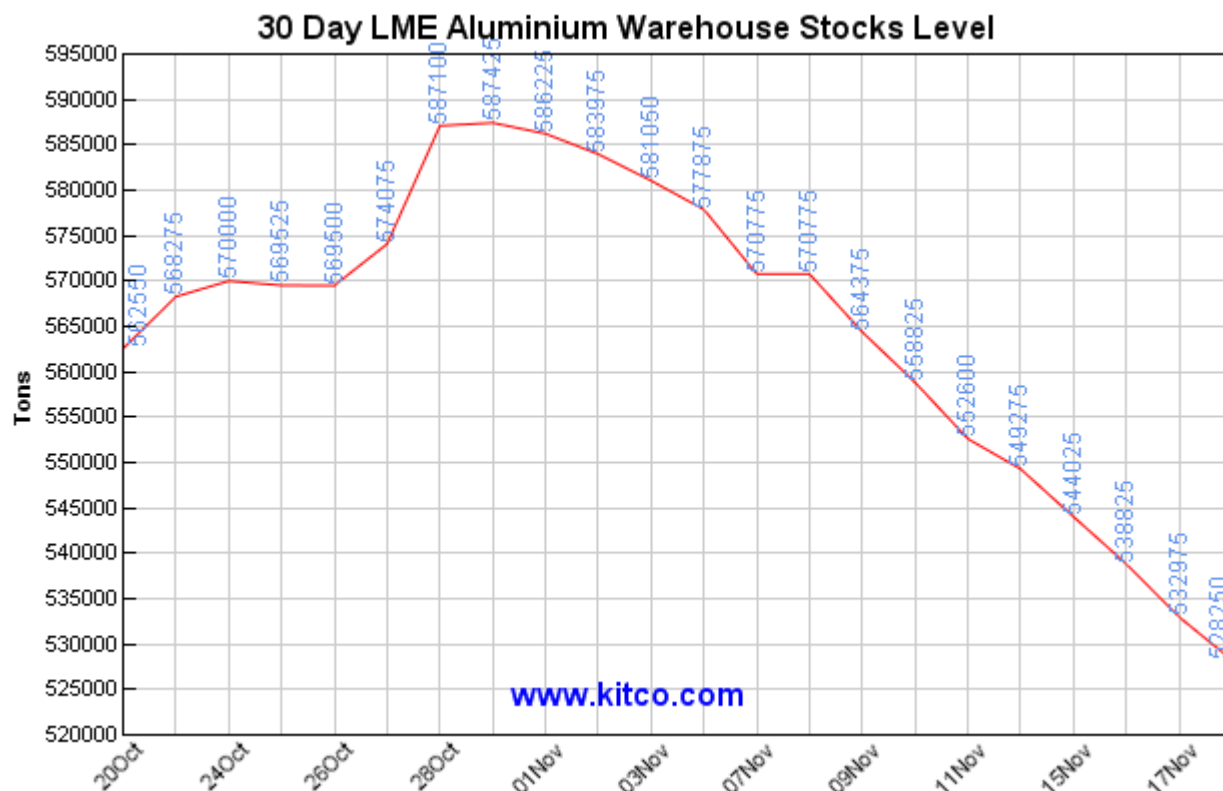
بازدهی جفت‌ارزهای مهم و ارزهای دیجیتال در یک ماه گذشته

نام ارز	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۰	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۱	قیمت انتهای مهر	قیمت انتهای آبان	درصد تغییر نسبت به ماه گذشته	درصد تغییر نسبت به ابتدای ۱۴۰۱
EUR/USD	۱.۱۹۳۱۵	۱.۱۰۱۵۲	۰.۹۸۵۶	۱.۰۲۶۸	۴.۱۸%	-۶.۷۸%
GBP/USD	۱.۳۸۶۲۵	۱.۳۱۶۴۱	۱.۱۲۹۵	۱.۱۸۳	۴.۷۴%	-۱۰.۱۳%
USD/JPY	۱۰۸.۸۳۸	۱۱۹.۴۷	۱۴۷.۶۴	۱۴۰.۹۱	-۴.۵۶%	۱۷.۹۵%
USD/CNY	۶.۵۰۷۰	۶.۳۶۳۷	۷.۲۳	۷.۱۶	-۰.۹۷%	۱۲.۵۱%

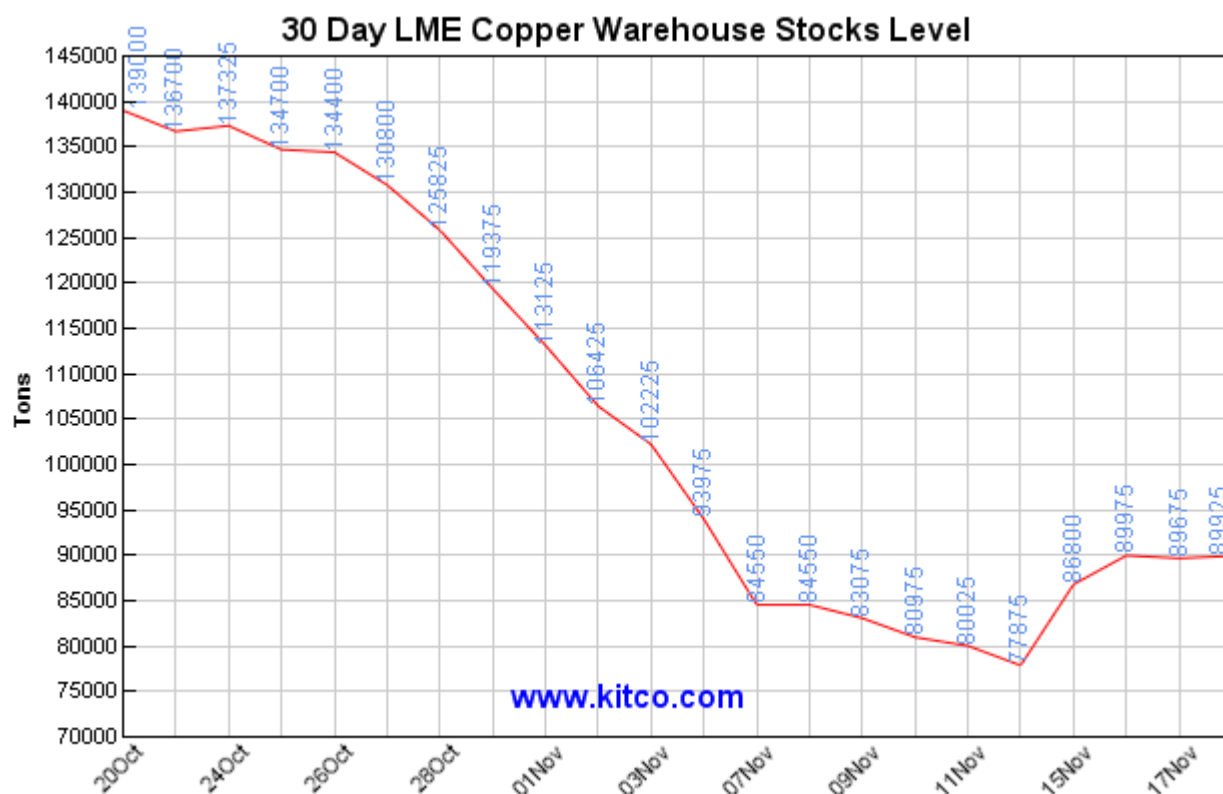
نام ارز	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۰	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۱	قیمت انتهای مهر	قیمت انتهای آبان	درصد تغییر نسبت به ماه گذشته	درصد تغییر نسبت به ابتدای ۱۴۰۱
Bitcoin	۵۷۳۸۱.۸	۴۱۰۱۷.۷	۱۹۱۵۰	۱۶۰۲۳	-۱۶.۳%	-۶۰.۹%
Ether	۱۷۸۳.۶	۲۸۹۵.۴	۱۲۳۹.۲	۱۱۲۳.۰	-۹.۴%	-۶۱.۲%
Solana	۱۴.۳	۸۸.۶	۲۷.۸	۱۸.۰	-۳۵.۳%	-۷۹.۷%
Binance	۲۶۴.۸	۳۹۶.۲	۲۶۹.۰	۲۵۷.۹	-۴.۱%	-۳۴.۹%
Cardano	-	۰.۹۱۷۹	۰.۳۴۶۴	۰.۳۰۳۳	-۱۲.۴%	-۶۷.۰%

موجودی انبار فلزات رنگین در ۳۰ روز اخیر - بورس لندن

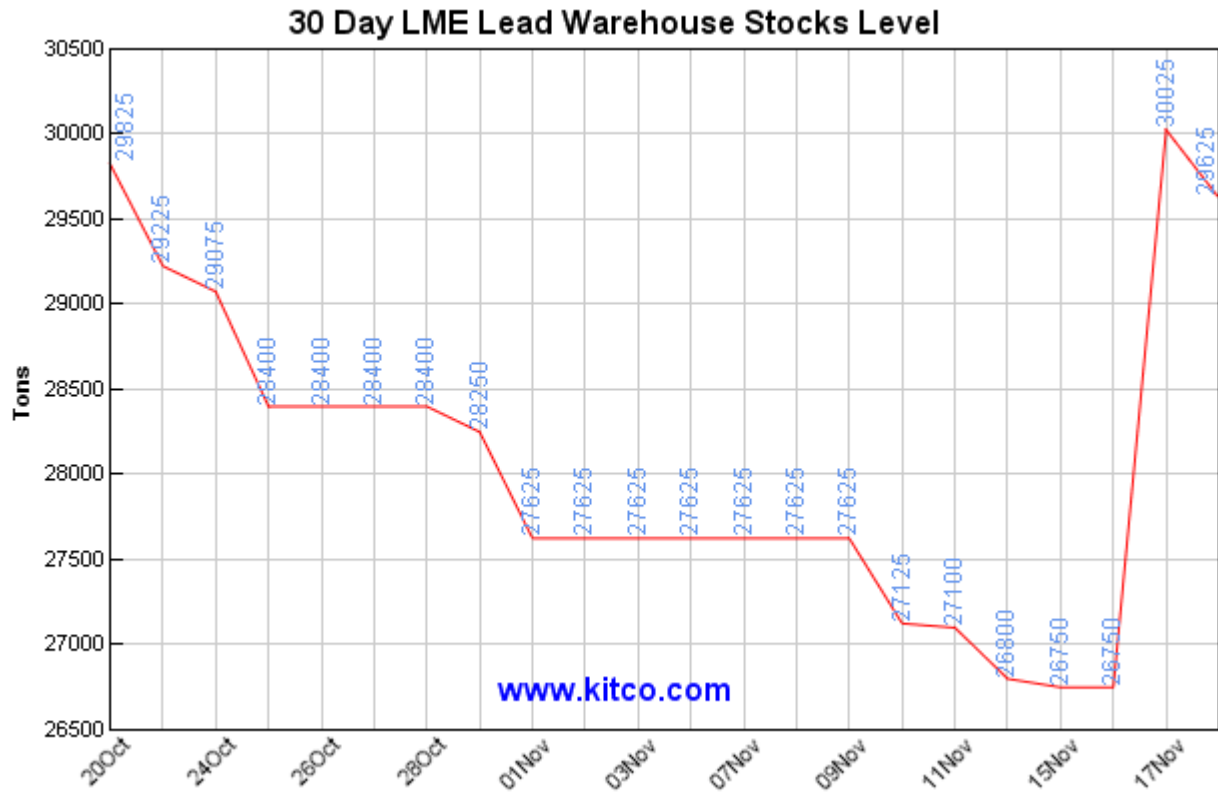
آلومینیوم



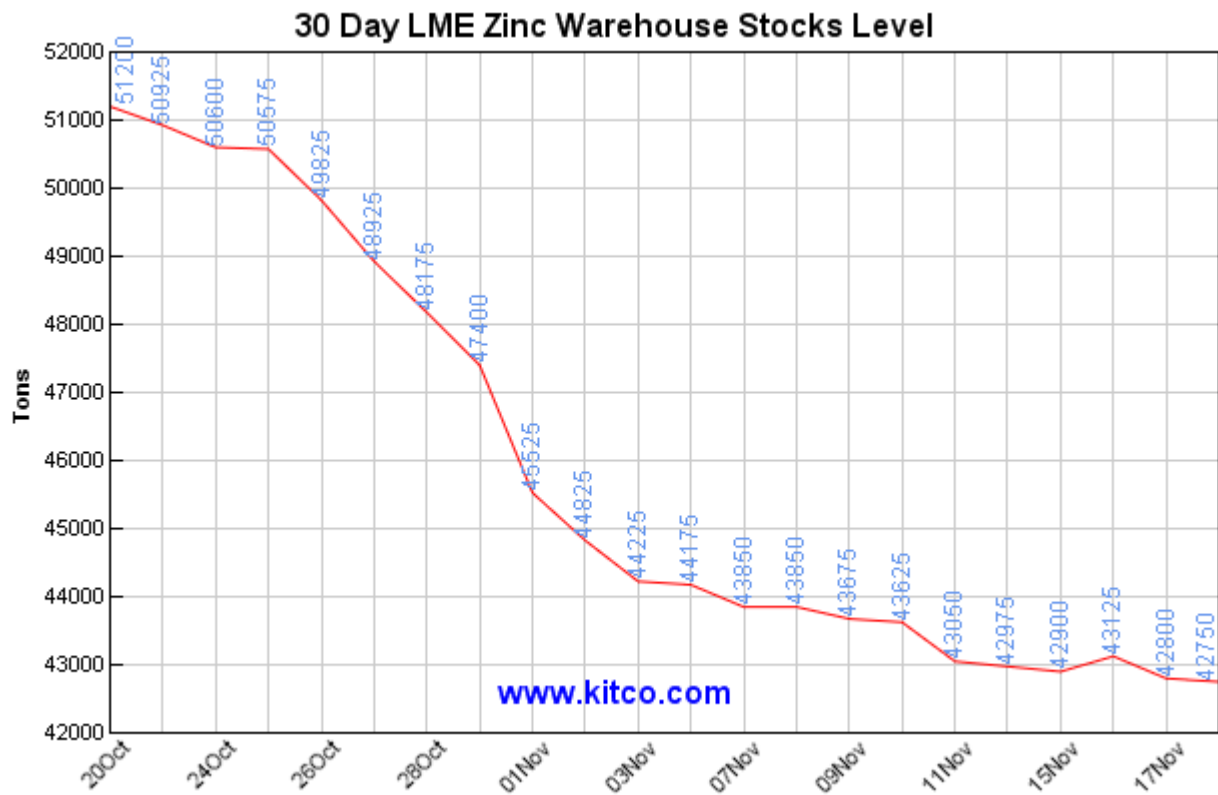
مس



سرب



روی



بررسی آخرین وضعیت کرک اسپرد فرآورده‌های نفتی

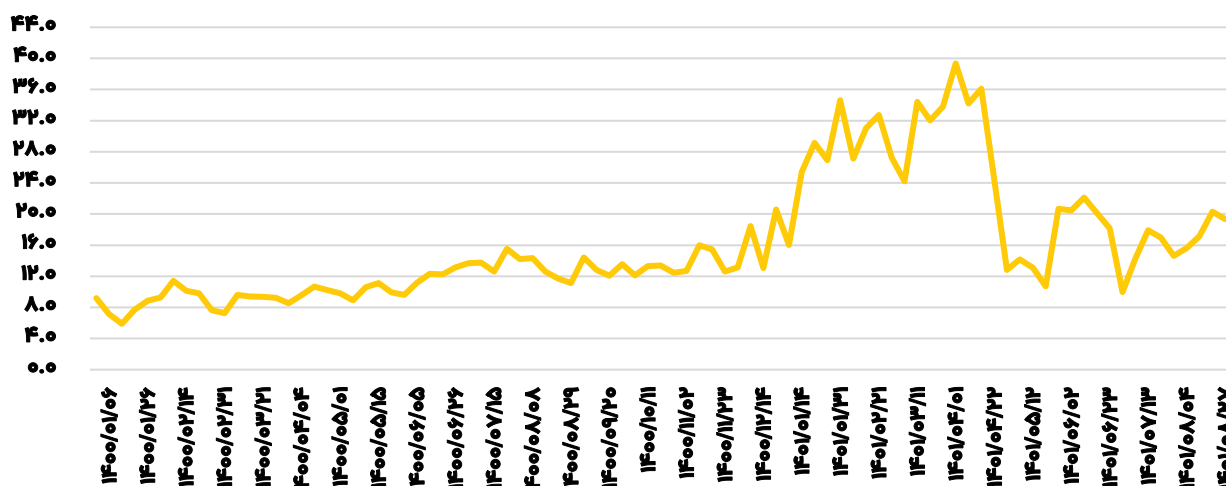
شاخص کرک اسپرد پالایشگاه‌ها طی هفته‌های اخیر با رشد آرامی به بالاترین سطح از ابتدای شهریور سال جاری یعنی محدوده ۲۰ دلار در هر بشکه رسیده است. روند تاریخی کرک اسپرد نشان می‌دهد ثبات قیمت‌ها در سطوح بیش از ۱۴ دلار، عاملی برای تقویت حاشیه سود پالایشی‌ها خواهد بود. با این حال افت هفته گذشته قیمت نفت این نگرانی را ایجاد کرد که شاخص کرک اسپرد باری دیگر روند کاهشی را در پیش بگیرد.

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.

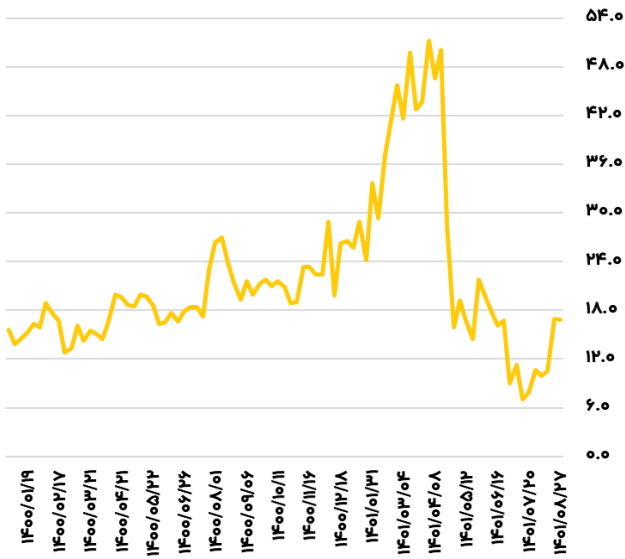
بر اساس این گزارش، در پایان آبان ماه، کرک اسپرد بنزین در سطوح بیش از ۱۶ دلاری قرار گرفت که نسبت به رقم ۱۰ دلاری مهر ماه، رشد حدود ۶۰ درصدی داشته است. میانگین کرک اسپرد بنزین از ابتدای سال ۳۰ دلار بوده است. در گازوئیل میانگین کرک در حالی طی ۸ ماه اخیر در سطوح ۵۳ دلار به ازای هر بشکه قرار داشته که این رقم در اواخر آبان ماه به ۴۵ دلار رسیده است. و در نهایت نگاه به نفت کوره داشته باشیم که کرک جالبی نداشته اما مقداری بهبود یافته است. نرخ این فرآورده طی روزهای اخیر به (۲۲) دلار رسید که اندکی بالاتر از سطح (۳۲) دلاری مهر ماه است. لازم به ذکر است نرخ فرآورده‌ها بر اساس آخرین نشریه پلتس (بدون در نظر گرفتن فاکتورهای کیفی‌سازی) محاسبه شده است.

محصول / نماد	شبندر	شپنا	شاوان	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٪

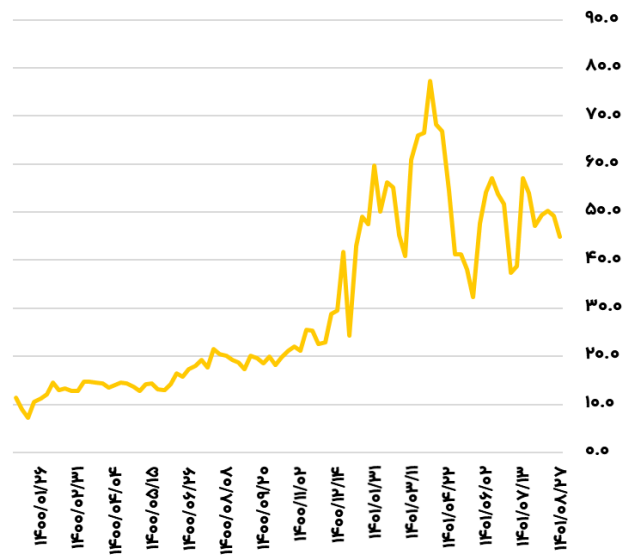
شاخص کرک اسپرد پالایشگاه‌ها



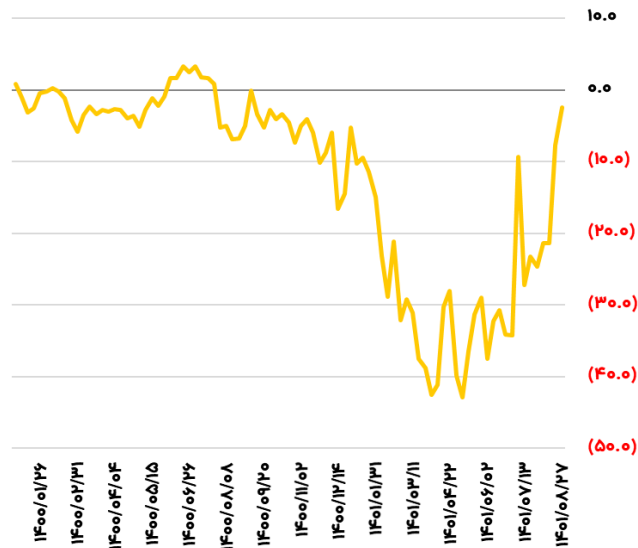
کرک اسپرد بنزین



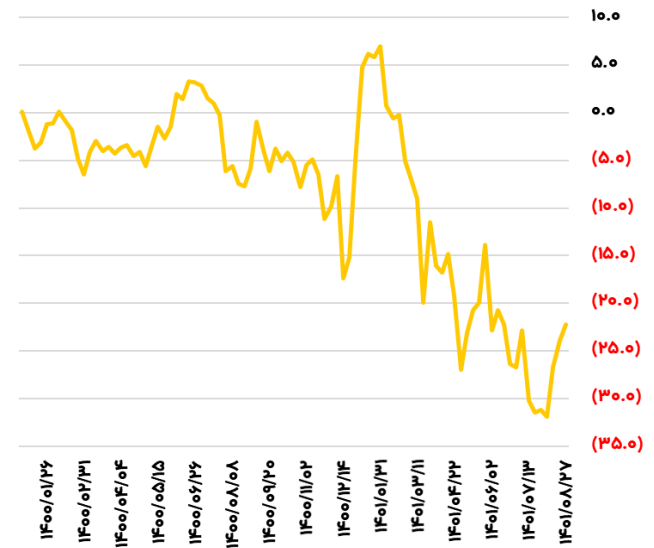
کرک اسپرد گازوئیل



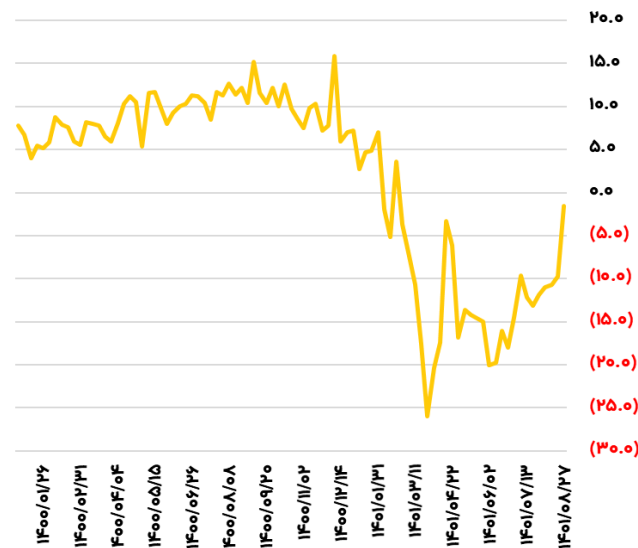
کرک اسپرد وکیوم باتوم



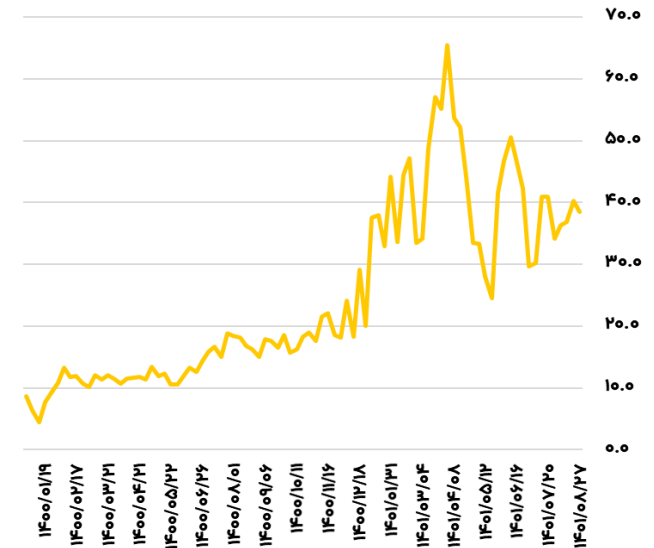
کرک اسپرد نفت کوره



کرک اسپرد نفتا



کرک اسپرد نفت سفید



A modern office interior with a man working on a laptop. The office has a high ceiling with exposed ductwork and lighting. The man is sitting at a desk, looking at a laptop. The background shows other desks and office equipment. The overall color scheme is warm and orange.

بررسی گزارش عملکرد ماهانه شرکت‌ها تحلیل بنیادی تحلیل تکنیکال

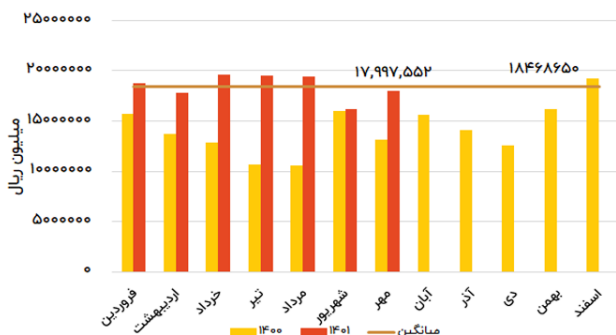
بررسی گزارش عملکرد شرکت‌ها

پتروشیمی تندگویان (شگویا)

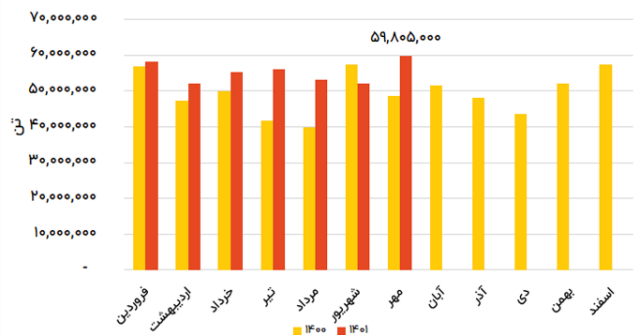
۱۴۰۱		۱۴۰۰				دوره مالی
Q۲	Q۱	Q۴	Q۳	Q۲	Q۱	* ارقام به میلیون ریال *
۵۵,۱۵۲,۱۰۱	۵۶,۱۳۱,۶۷۹	۴۷,۹۸۹,۲۳۸	۴۲,۸۷۷,۰۴۵	۳۷,۲۴۰,۳۴۹	۴۲,۳۵۷,۹۴۰	فروش
(۴۴,۷۷۷,۴۷۴)	(۴۳,۷۰۱,۹۶۱)	(۴۰,۰۲۰,۳۴۵)	(۳۲,۳۲۲,۳۲۴)	(۲۶,۳۲۳,۲۸۶)	(۲۷,۴۹۰,۷۱۶)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۰,۳۷۴,۶۲۷	۱۲,۴۲۹,۷۱۸	۷,۹۶۸,۸۹۳	۱۰,۵۵۴,۷۲۱	۱۰,۹۱۷,۰۶۳	۱۴,۸۶۷,۲۲۴	سود (زیان) ناخالص
۱۸.۸%	۲۲.۱%	۱۶.۶%	۲۴.۶%	۲۹.۳%	۳۵.۱%	حاشیه سود (زیان) ناخالص
(۶۲۶,۹۳۱)	(۱,۰۷۵,۶۵۵)	(۸۵۷,۷۳۹)	(۹۴۰,۶۴۶)	(۷۲۴,۱۶۴)	(۷۷۳,۲۷۸)	هزینه های عمومی، اداری و تسهیلاتی
(۳۱۸,۵۰۲)	(۹۴,۸۷۸)	(۳۹۰,۷۵۶)	۳۱,۴۷۶	(۳۴۹,۹۲۵)	(۱,۵۲۷,۳۲۸)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۹,۴۲۹,۱۹۴	۱۱,۳۵۹,۱۸۵	۶,۷۲۰,۳۹۸	۹,۶۴۵,۵۵۱	۹,۸۴۲,۹۷۴	۱۲,۵۶۶,۵۱۸	سود (زیان) عملیاتی
۱۷.۱%	۲۰.۱%	۱۴.۰%	۲۲.۵%	۲۶.۴%	۲۹.۷%	حاشیه سود (زیان) عملیاتی
-	-	-	-	-	-	هزینه های مالی
۱,۹۲۷,۲۸۸	۱,۷۰۳,۰۶۴	۹۵۳,۷۰۴	۱,۵۰۸,۷۸۳	۴۶۸,۱۰۴	۱۸۲,۰۲۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۱,۳۵۶,۴۸۲	۱۲,۹۶۲,۲۴۹	۷,۶۷۴,۱۰۲	۱۱,۱۵۴,۳۳۴	۱۰,۳۱۱,۰۷۸	۱۲,۷۴۸,۵۳۸	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۲,۸۴۲,۴۶۶)	(۲,۴۷۸,۰۱۱)	(۱,۱۸۰,۸۶۶)	(۱,۰۳۵,۳۵۲)	(۱,۵۵۱,۶۳۷)	(۱,۹۸۴,۹۱۴)	مالیات
۸,۵۱۴,۰۱۶	۱۰,۴۸۴,۲۳۸	۶,۴۹۳,۲۳۶	۱۰,۱۱۸,۹۸۲	۸,۷۵۹,۴۴۱	۱۰,۷۶۳,۶۲۴	سود (زیان) خالص
۱۵.۴%	۱۸.۷%	۱۳.۵%	۲۳.۶%	۲۳.۵%	۲۵.۴%	حاشیه سود (زیان) خالص
۳۵۵	۴۳۸	۲۷۱	۴۲۲	۳۶۶	۴۴۹	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	سرمایه
۳۵۵	۴۳۸	۲۷۱	۴۲۲	۳۶۶	۴۴۹	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

درصد تغییرات فروش ۳ ماهه تابستان نسبت به بهار	-۲%
میانگین نرخ فروش گرید الیاف از ابتدای دوره (تن/ریال)	۳۰۸,۲۹۸
میانگین نرخ فروش گرید بطری از ابتدای دوره (تن/ریال)	۳۵۵,۶۲۸

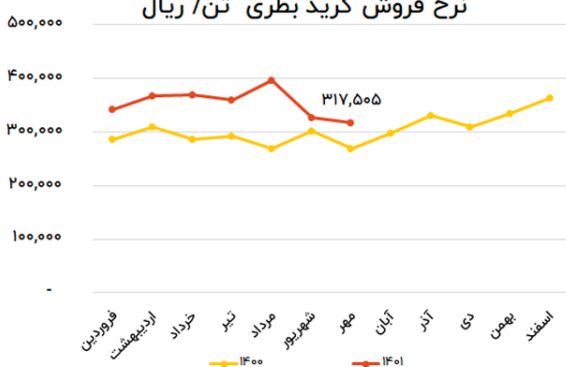
مبلغ فروش ماهانه پتروشیمی تندگویان - شگویا



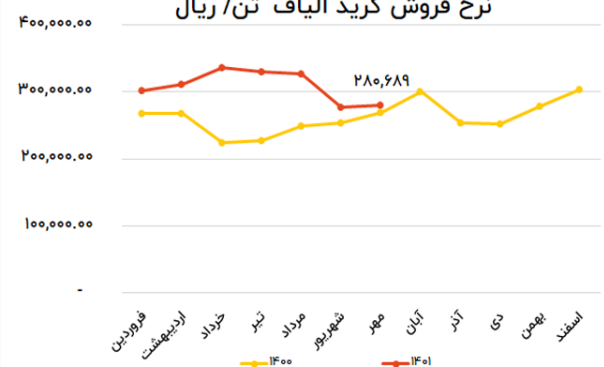
مقدار فروش ماهانه پتروشیمی تندگویان - شگویا



نرخ فروش گرید بطری تن/ریال



نرخ فروش گرید الیاف تن/ریال



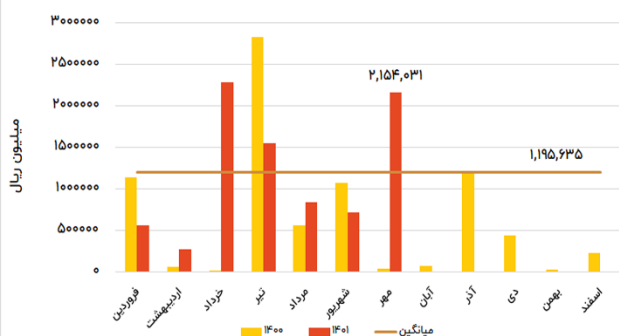
باما (کاما)

۱۴۰۱		۱۴۰۰				دوره مالی
Q۲	Q۱	Q۴	Q۳	Q۲	Q۱	" ارقام به میلیون ریال "
۳,۰۴۷,۱۶۱	۳,۱۱۶,۴۷۲	۶۸۰,۶۳۱	۱,۲۸۷,۴۹۵	۴,۴۶۳,۴۰۸	۱,۲۰۲,۵۹۹	فروش
(۱,۹۲۷,۵۹۱)	(۱,۹۷۴,۳۴۶)	(۷۵۰,۸۲۴)	(۶۴۴,۲۲۰)	(۲,۰۵۰,۹۲۲)	(۵۰۵,۴۸۲)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱,۱۱۹,۵۷۰	۱,۱۴۲,۱۲۶	(۷۰,۲۰۳)	۶۴۳,۲۷۵	۲,۴۱۲,۴۸۶	۶۹۷,۱۱۷	سود (زیان) ناخالص
۳۶,۷%	۳۶,۶%	-۱۰,۳%	۵۰,۰%	۵۴,۱%	۵۸,۰%	حاشیه سود (زیان) ناخالص
(۳۲۹,۳۳۰)	(۱۲۰,۹۵۰)	(۳۰۵,۱۹۵)	(۴۳۷,۵۹۹)	(۱۳۷,۲۷۴)	(۳۱۶,۲۴۴)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۶۲۰,۷۹۷	۵,۸۱۵	(۲۰۸,۰۱۹)	۳۶۸,۰۹۸	۲۹۳,۲۳۲	(۴۴,۵۸۵)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱,۴۱۱,۰۳۷	۱,۰۲۶,۹۹۱	(۵۸۳,۴۱۷)	۵۷۳,۷۷۴	۲,۵۶۸,۴۴۴	۳۳۶,۲۸۸	سود (زیان) عملیاتی
۴۶,۳%	۳۳,۰%	-۸۵,۷%	۴۴,۶%	۵۷,۵%	۲۸,۰%	حاشیه سود (زیان) عملیاتی
(۱۹۶,۹۷۶)	(۱۵۵,۷۳۶)	(۱۴۹,۶۸۰)	(۱۳۲,۹۷۲)	(۱۳,۳۰۹)	(۱۴۴,۴۳۴)	هزینه های مالی
۱۷۷,۰۰۴	۱,۰۵۷,۲۰۰	۸۹۴,۵۶۳	(۹۸,۷۳۴)	۷۹,۰۴۱	۱۷۵,۸۵۴	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱,۳۹۱,۰۶۵	۱,۹۲۸,۴۵۵	۱۶۱,۴۶۶	۳۴۲,۰۶۸	۲,۶۳۴,۱۷۶	۳۶۷,۷۰۸	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۷,۴۵۵)	(۱۰,۱۷۶)	۳,۱۲۴	۴,۹۷۱	(۱۱۵,۳۱۰)	(۶,۹۱۳)	مالیات
۱,۳۸۳,۶۱۰	۱,۹۱۸,۲۷۹	۱۶۴,۵۹۰	۳۴۷,۰۳۹	۲,۵۱۸,۸۶۶	۳۶۰,۷۹۵	سود (زیان) خالص
۴۵,۴%	۶۱,۶%	۲۴,۲%	۲۷,۰%	۵۶,۴%	۳۰,۰%	حاشیه سود (زیان) خالص
۱۳۸	۱۹۲	۱۶	۳۵	۲۵۲	۳۶	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۳۸	۱۹۲	۱۶	۳۵	۲۵۲	۳۶	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

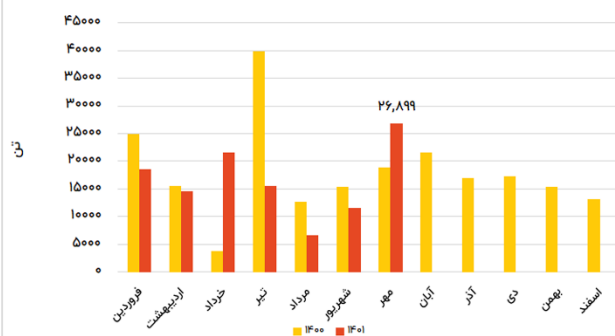
درصد تغییرات فروش ۳ ماهه تابستان نسبت به بهار

میانگین نرخ فروش شمش روی از ابتدای دوره (تن/ریال)

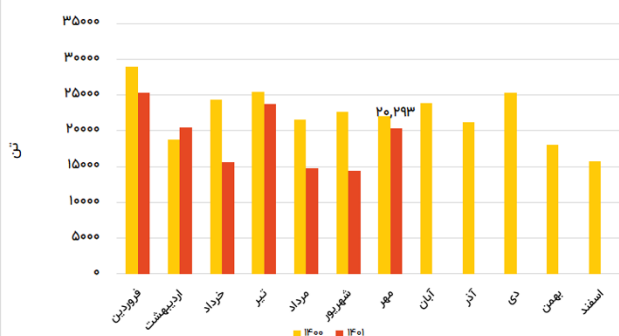
مبلغ فروش ماهانه باما



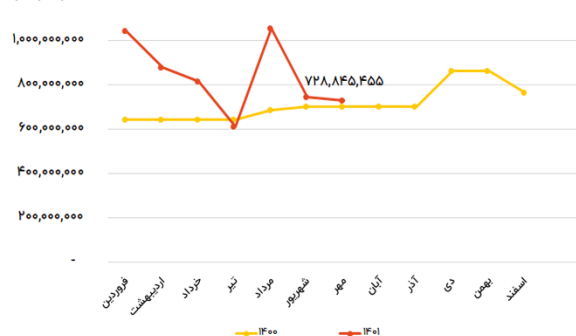
مقدار فروش ماهانه باما



مقدار تولید ماهانه باما



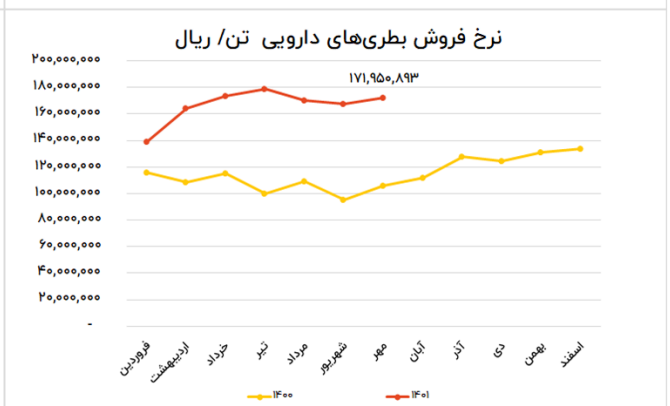
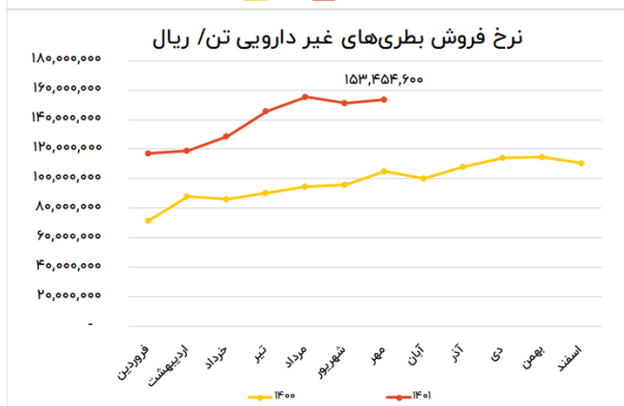
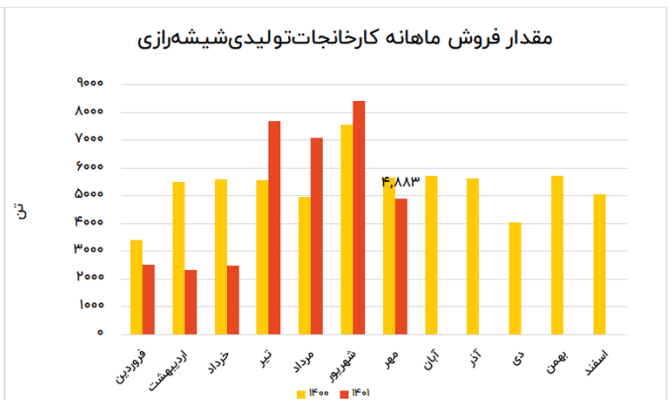
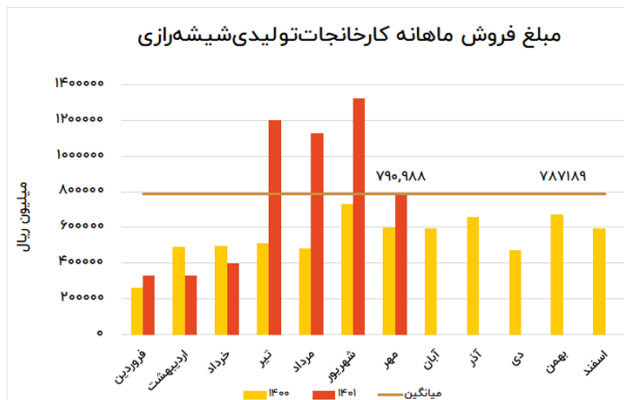
نرخ فروش شمش روی تن / ریال



کارخانجات تولیدی شیشه رازی (کرازی)

۱۴۰۱		۱۴۰۰				دوره مالی
Q۲	Q۱	Q۴	Q۳	Q۲	Q۱	" ارقام به میلیون ریال "
۳,۶۵۸,۹۴۰	۱,۰۶۱,۶۴۶	۱,۷۳۹,۸۹۹	۱,۸۴۹,۳۸۹	۱,۷۲۲,۴۵۱	۱,۲۴۹,۱۷۷	فروش
(۱,۸۴۲,۳۲۹)	(۵۰۸,۴۱۴)	(۹۲۵,۳۵۲)	(۹۴۵,۶۵۷)	(۷۸۲,۲۵۴)	(۵۲۷,۴۰۲)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱,۸۱۶,۶۱۱	۵۵۳,۲۳۲	۸۱۴,۵۴۷	۹۰۳,۷۳۲	۹۴۰,۱۹۷	۷۲۱,۷۷۵	سود (زیان) ناخالص
۴۹,۶%	۵۲,۱%	۴۶,۸%	۴۸,۹%	۵۴,۶%	۵۷,۸%	حاشیه سود (زیان) ناخالص
(۹۲,۱۰۰)	(۱۰۶,۶۱۱)	(۷۷,۴۷۰)	(۵۹,۱۸۹)	(۵۱,۵۸۲)	(۷۷,۱۳۷)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۸۸۳	-	(۴,۰۷۶)	(۴,۲۶۸)	(۲۱,۸۸۹)	(۲,۱۲۹)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱,۷۲۵,۳۹۴	۴۴۶,۶۲۱	۷۳۳,۰۰۱	۸۴۰,۲۷۵	۸۶۶,۷۲۶	۶۴۲,۵۰۹	سود (زیان) عملیاتی
۴۷,۲%	۴۲,۱%	۴۲,۱%	۴۵,۴%	۵۰,۳%	۵۱,۴%	حاشیه سود (زیان) عملیاتی
(۲۸,۰۲۴)	(۱۰,۶۵۸)	(۴۲,۵۹۳)	(۳۳,۳۴۴)	(۱۶,۳۴۶)	(۱۳,۸۴۸)	هزینه های مالی
۴۶,۱۱۸	۹۹,۸۹۷	۲۲۹,۲۰۶	۷۲,۸۱۶	۱۱۸,۴۹۳	۷,۸۴۷	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱,۷۴۳,۴۸۸	۵۳۵,۸۶۰	۹۱۹,۶۱۴	۸۷۹,۷۴۷	۹۶۸,۸۷۲	۶۳۶,۵۰۸	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱۸۳,۹۱۰)	(۲۷,۲۸۸)	(۵۲,۰۰۰)	(۸۴,۰۰۰)	(۱۱۸,۰۰۰)	(۶۶,۰۰۰)	مالیات
۱,۵۵۹,۵۷۸	۵۰۸,۵۷۲	۸۶۷,۶۱۴	۷۹۵,۷۴۷	۸۵۰,۸۷۳	۵۷۰,۵۰۸	سود (زیان) خالص
۴۲,۶%	۴۷,۹%	۴۹,۹%	۴۳,۰%	۴۹,۴%	۴۵,۷%	حاشیه سود (زیان) خالص
۹۲	۳۰	۵۱	۴۷	۵۰	۴۷۵	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۶,۸۸۰,۰۰۰	۱۶,۸۸۰,۰۰۰	۱۶,۸۸۰,۰۰۰	۱۶,۸۸۰,۰۰۰	۱۶,۸۸۰,۰۰۰	۱۶,۸۸۰,۰۰۰	سرمایه
۹۲	۳۰	۵۱	۴۷	۵۰	۳۴	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

۲۴۵%	درصد تغییرات فروش ۳ ماهه تابستان نسبت به بهار
۱۶۹,۱۳۷,۳۰۴	میانگین نرخ فروش بطری های دارویی از ابتدای دوره (تن/ریال)
۱۴۶,۰۰۴,۱۵۴	میانگین نرخ فروش بطری های غیر دارویی از ابتدای دوره (تن/ریال)



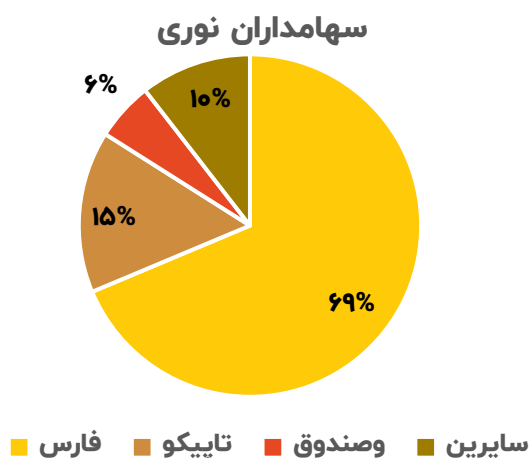
بررسی وضعیت بنیادی شرکت پتروشیمی نوری



معرفی

شرکت پتروشیمی نوری در سال ۱۳۷۷ با مدیریت شرکت ملی صنایع پتروشیمی که یک شرکت دولتی است تاسیس و در سال ۱۳۸۶ به بهره‌برداری رسید. این شرکت در سال ۱۳۹۲ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شد و در سال ۱۳۹۷ در بورس اوراق بهادار پذیرفته و در سال ۱۳۹۸ ده درصد سهام آن عرضه اولیه شد. پتروشیمی نوری به عنوان بزرگ‌ترین واحد تولیدکننده آروماتیک در کشور، حدود ۲۰٪ از سود شرکت هلدینگ خلیج فارس را تامین می‌نماید که بسیار حائز اهمیت است.

آخرین ترکیب سهامداری شرکت



اعضای هیئت مدیره شرکت

اعضاء هیات مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت
شرکت گروه سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع تکمیلی پتروشیمی خلیج فارس	حکیم کرمی	رئیس هیات مدیره
شرکت مدیریت توسعه پتروشیمی	تقی صانعی	نائب رئیس هیات مدیره و مدیر عامل
شرکت پتروشیمی کارون	احمد صابری زفرقندی	عضو هیات مدیره
شرکت پتروشیمی هرمز خلیج فارس	چنگیز بختیاری تبار	عضو هیات مدیره
شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین	محمدرضا پاشایی	عضو هیات مدیره

شرح فعالیت شرکت

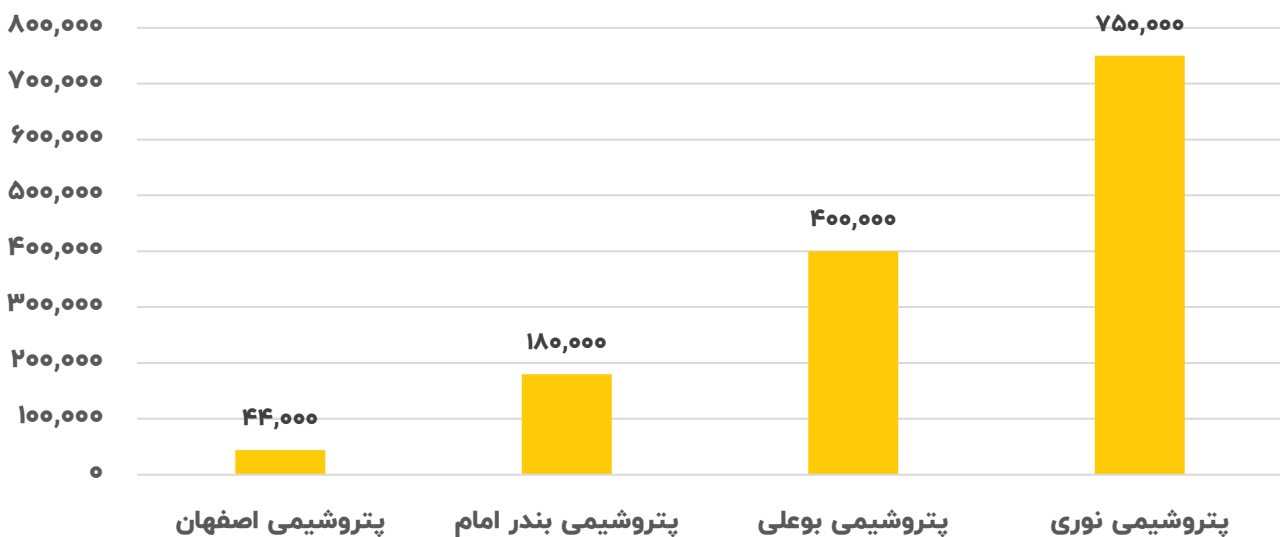
در طبیعت مواد را می‌توان به دو دسته کلی، مواد معدنی و مواد آلی تقسیم کرد که مواد آلی خود به دو دسته مواد آلی خطی یا پارافینی و مواد آلی حلقوی یا آروماتیکی تقسیم‌بندی می‌شوند. موادی آلی که عنصر کربن آن‌ها به صورت خطی با هم پیوند خورده‌اند مانند آلکان‌ها (اتان و ...)، آلکن‌ها (اتیلن و ...) را مواد آلی خطی یا پارافینی می‌گویند و مواد آلی که عنصر کربن آن‌ها به صورت حلقوی پیوند خورده و از یک حلقه، بنزن تشکیل می‌شود مانند ایزومرهای زایلن را مواد آلی حلقوی یا آروماتیکی گویند.

محصولات اصلی شرکت

پارازایلن

اصلی‌ترین محصول شرکت‌های آروماتیکی پارازایلن می‌باشد. ظرفیت اسمی تولیدکنندگان پارازایلن در کشور به شرح زیر می‌باشد.

ظرفیت اسمی تولید پارازایلن (تن)



پارازایلن ماده اولیه الیاف مصنوعی، رزین‌ها، پلاستیک‌ها، پلی‌استرها و پلی‌اکریل‌ها می‌باشد و شناخته شده‌ترین محصول نهایی این ماده اولیه بطری‌های آب معدنی می‌باشد. از تیر ماه سال ۱۳۹۵ بعد از حریق و آتش‌سوزی واحد تولید پارازایلن پتروشیمی بوعلی، پتروشیمی نوری پارازایلن مورد نیاز پتروشیمی تندگویان را تامین نمود و صادرات خود را کاهش داد. در حال حاضر باتوجه به فعال‌سازی مجدد واحد تولید پارازایلن پتروشیمی بوعلی، پتروشیمی نوری می‌بایست مجدداً پارازایلن خود را صادر نماید. عمده صادرات این شرکت به چین بوده و متأسفانه این کشور به دنبال خودکفایی این محصول تا سال ۲۰۲۸ می‌باشد که با توجه به کاهش تولید پایین‌دست در کشور چین، به نظر می‌رسد واردات پارازایلن توسط این کشور تا سال ۲۰۲۴ به صفر برسد!

ارتوزایلن

ارتوزایلن یا همان منومر زایلن به عنوان ماده اولیه نرم‌کننده‌ها، پلاستیک‌ها و رزین‌ها استفاده می‌شود و جزء محصولات اصلی شرکت می‌باشد اما مقدار تولید آن چشم‌گیر نبوده و تقریباً تمام فروش این محصول در بورس کالا انجام می‌گردد.

بنزن

بنزن ماده اولیه تولید استایرن منومر، پاک‌کننده‌ها، شوینده‌ها، حشره‌کش‌ها و رنگ‌ها می‌باشد که تمام این محصول تولیدی شرکت به پتروشیمی پارس فروخته می‌شود.

محصولات فرعی شرکت

برش سنگین

از لحاظ مقداری محصول برش سنگین شرکت بیش‌ترین وزن تولید و فروش را دارد. این محصول خوراک واحدهای پالایشگاهی می‌باشد که در نهایت به عنوان سوخت (گازوئیل) مورد استفاده قرار می‌گیرد. به دلیل قوانین سخت‌گیرانه محیط زیستی و سولفور بالای برش سنگین این پتروشیمی، شرکت با مشکل فروش مواجه بوده و به این منظور طرح شیرین‌سازی برش سنگین را در دستور کار قرار داده و پیش‌بینی می‌شود تا نیمه دوم سال ۱۴۰۲ به بهره‌برداری برسد تا مشکل فروش شرکت مرتفع گردد.

برش سبک

برش سنگین خوراک واحدهای الفینی است که به پتروشیمی جم فروخته می‌شود. این محصول کرک منفی دارد و به علت کیفیت پایین میعانات خریداری شده بیش از ظرفیت اسمی تولید می‌شود. به همین دلیل شرکت به دنبال دریافت تخفیف بیشتر نرخ خوراک می‌باشد.

سایر محصولات

شرکت محصولات فرعی دیگری مانند رافینیت، آروماتیک سنگین، گاز مایع، پنتان، نفتای سبک و ... هم تولید می‌نماید که عمدتاً خوراک واحدهای الفینی است و به پتروشیمی جم فروخته می‌شود.

مواد اولیه شرکت

میعانات گازی

به لحاظ مقداری و مبلغی، بیشترین مواد اولیه مصرفی در شرکت، میعانات گازی می‌باشد که فرمول آن ۹۵٪ فوب خلیج فارس بوده اما از تاریخ ۲۳ مرداد ماه سال ۱۳۹۹ قیمت‌گذاری خوراک میعانات گازی به میانگین وزنی قیمت صادراتی هر ماه تغییر یافت که در واقع ۱۴٪ ارزان‌تر از فوب خلیج فارس بوده است.

شرکت میعانات گازی خود را از میادین پارس جنوبی تامین می‌کند و مشکلی در تامین آن ندارد.

سایر

سایر مواد مصرفی در پتروشیمی نوری بنزین پیرولیز، گسولین و بنزن تولوئن می‌باشد که بنزین پیرولیز را از پتروشیمی جم خریداری کرده و دو مورد دیگر را از پتروشیمی پارس تهیه می‌کند.

نمای کلی فعالیت شرکت

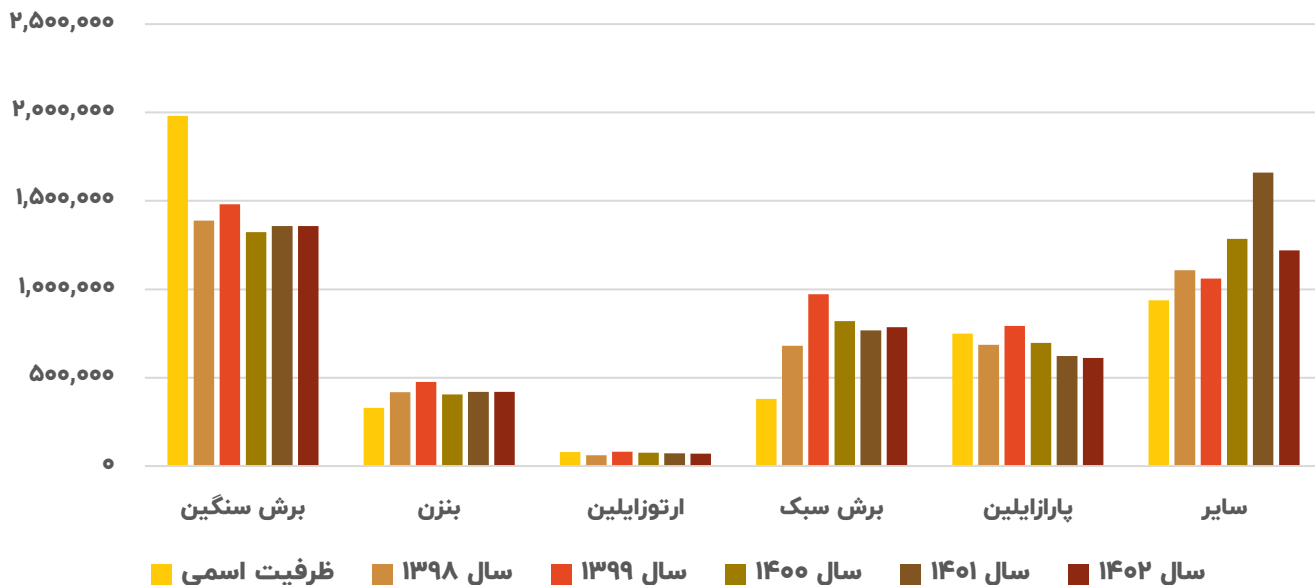


فرمول نرخ فروش محصولات شرکت

ردیف	نام محصول	خریدار	نوع تحویل	فرمول	روش قیمت گذاری
۱	برش سنگین	صادراتی	کشتی	نشریه پلتس، تحلیل بازار جهانی و شرایط بازار	
۲	رافینیت				
۳	آروماتیک سنگین (HTN)				
۴	مخلوط رافینیت (A۹۲)				
۵	بنزن	پتروشیمی پارس	بین مجتمعی مبادله خط لوله	FOB - ۵%	بر اساس قیمت گذاری مصوب شرکت ملی صنایع پتروشیمی
۶	LPG			۵\$ - (۵% FOB LPG)	
۷	LPG	پتروشیمی جم		۵\$ - (۵% FOB LPG)	
۸	پنتان پلاس			۵% FOB NAPHTHA	
۹	رافینیت			۵% FOB RAFF	
۱۰	آروماتیک سنگین (HTN)			۵% FOB H.END	
۱۱	ترکیبات سبک			۹۵% * (۳.۵% FOB NAPHTHA)	
۱۲	ترکیبات سبک	پتروشیمی شازند	بین مجتمعی	۹۴% FOB NAPHTHA *	قرارداد فی مابین
۱۳	ترکیبات سبک	پتروشیمی تبریز	تانکری	۹۵% FOB NAPHTHA *	سالیانه
۱۴	پارازایلین	پتروشیمی تندگویان	کشتی	آخرین قیمت کشف شده در بورس کالا	مصوب پتروشیمی خلیج فارس
۱۵	ارتوزایلین	مشتریان بورسی	تانکری	رقابت در بورس	بورس کالا

مقدار تولید محصولات شرکت

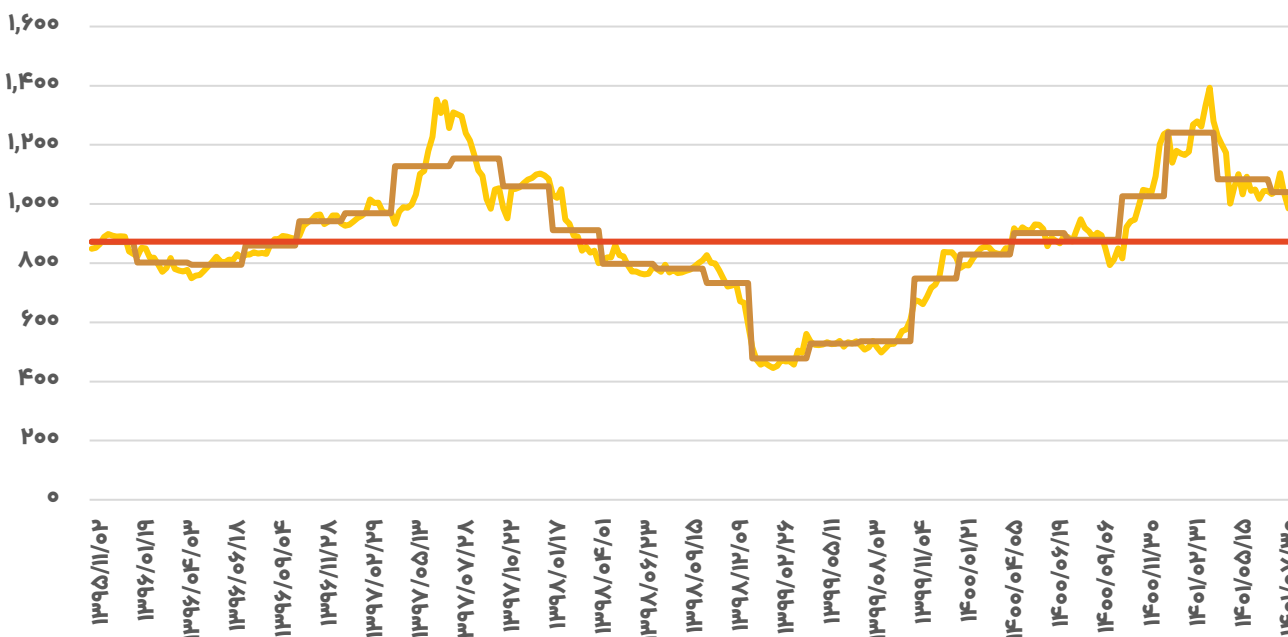
مقدار تولید (تن)



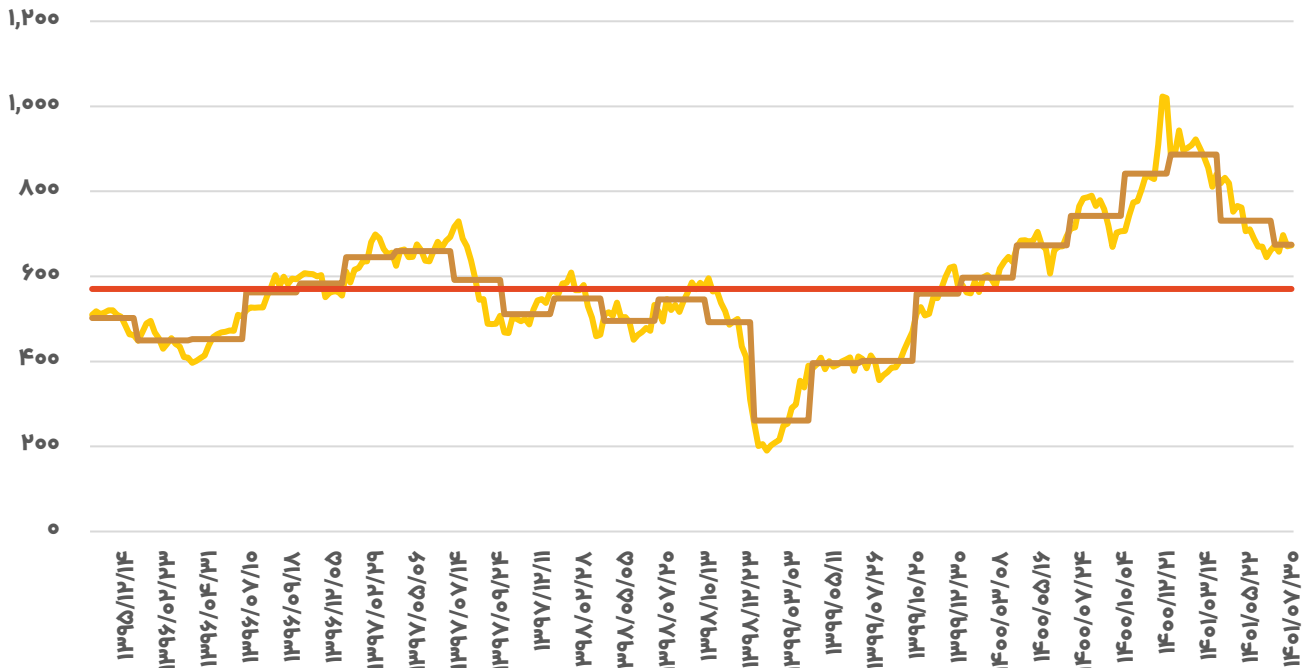
همان طور که در نمودار فوق مشاهده می‌فرمایید، تولید پارازایلین که محصول اصلی شرکت می‌باشد کمتر از ظرفیت اسمی بوده و تولید محصول برش سبک که کرک منفی داشته از ظرفیت اسمی بیشتر می‌باشد.

نرخ فروش محصولات شرکت

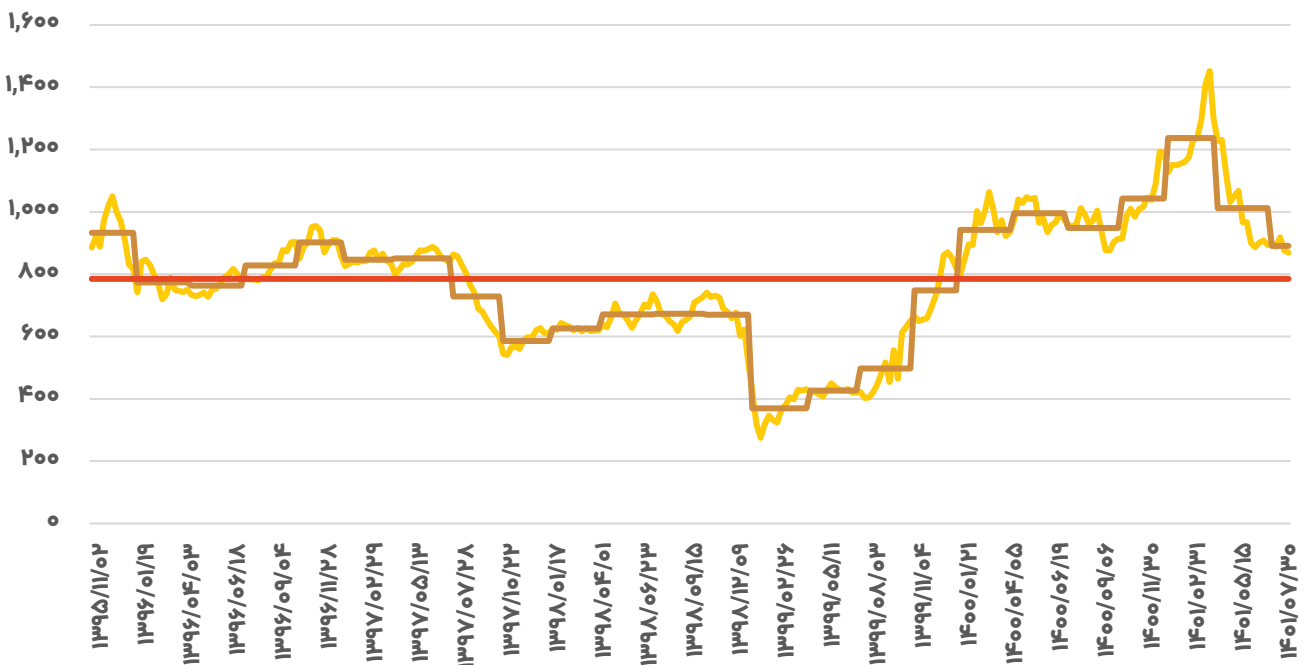
پارازایلین (دلار بر تن)



نفتا (دلار بر تن)



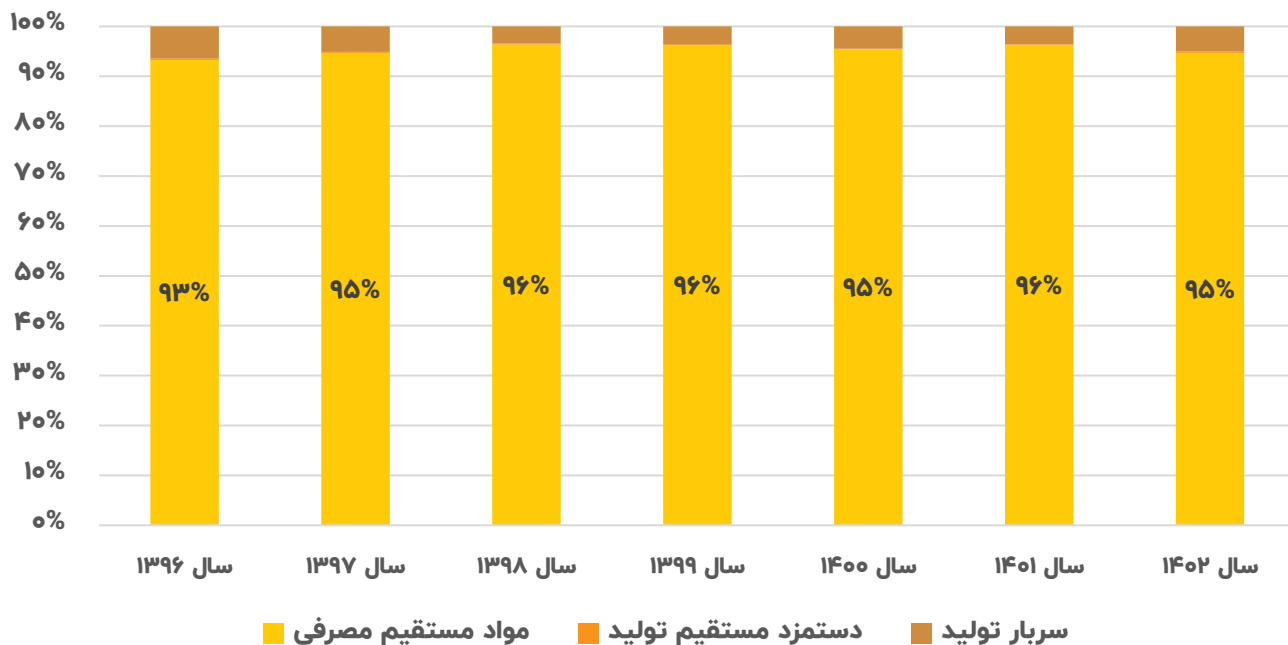
بنزن (دلار بر تن)



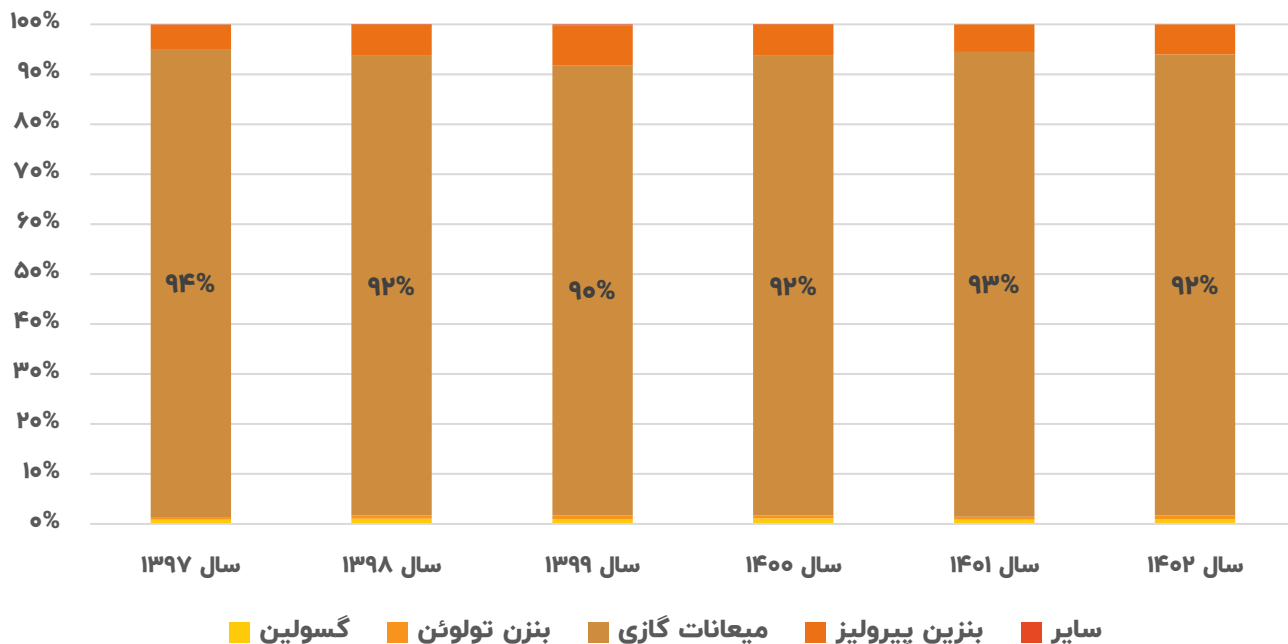
همان‌طورکه در نمودارهای فوق مشاهده می‌فرمایید نرخ فروش محصولات شرکت بالاتر از میانگین ۶ سال اخیر خود بوده که به علت همبستگی آن با قیمت‌های نفت می‌باشد. پیش‌بینی می‌شود این نرخ در سال آینده تا میانگین بلندمدت خود اصلاح نماید.

ساختار بهای تمام شده شرکت

ساختار بهای تمام شده



مبلغ مواد مستقیم مصرفی



همان‌طورکه در نمودارهای فوق مشاهده می‌کنید، عمده بهای تمام شده شرکت (حدود ۹۵٪) مواد مستقیم مصرفی بوده و عمده مواد مستقیم مصرفی (حدود ۹۲٪) میعانات گازی می‌باشد. در صورت دریافت تخفیف خرید میعانات گازی توسط شرکت، شاهد افزایش چشمگیر سود پتروشیمی نوری خواهیم بود.

تحلیل سود و زیان شرکت

مفروضات تحلیل

مفروضات	واحد	نیمه دوم سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
دلار نیما	ریال	۲۸۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
نفثا	دلار بر تن	۷۰۰	۶۵۰
بنزن	دلار بر تن	۹۴۰	۸۵۰
پارازایلین	دلار بر تن	۹۸۰	۹۰۰

صورت سود و زیان پتروشیمی نوری

دوره مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	پیش‌بینی ۱۴۰۱	پیش‌بینی ۱۴۰۲
فروش	۲۴۴,۵۲۴,۷۷۰	۴۳۱,۹۴۴,۷۱۵	۷۵۲,۳۷۶,۲۴۵	۸۸۲,۲۲۷,۵۵۱	۸۳۵,۶۰۹,۳۱۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۲۰۰,۰۰۹,۸۵۴	-۳۰۳,۹۹۸,۲۹۶	-۵۹۶,۹۷۸,۳۵۵	-۷۴۴,۴۵۲,۱۳۴	-۷۲۷,۴۴۹,۲۸۳
سود (زیان) ناخالص	۴۴,۵۱۴,۹۱۶	۱۲۷,۹۴۶,۴۱۹	۱۵۵,۳۹۷,۸۹۰	۱۳۷,۷۷۵,۴۱۷	۱۰۸,۱۶۰,۰۳۳
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۲۱,۷۲۱,۰۲۹	-۴۰,۳۵۹,۷۲۳	-۴۰,۱۹۰,۴۶۲	-۴۲,۹۶۱,۲۴۰	-۴۴,۲۰۶,۴۵۷
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۵,۵۳۰,۳۴۹	۲۱,۸۸۱,۳۲۹	۲,۶۳۴,۰۳۸	۵,۸۷۷,۴۵۵	۵,۳۵۲,۴۸۵
سود (زیان) عملیاتی	۲۸,۳۲۴,۲۳۶	۱۰۹,۴۶۸,۰۲۵	۱۱۷,۸۴۱,۴۶۶	۱۰۰,۶۹۱,۶۳۲	۶۹,۳۰۶,۰۶۲
هزینه‌های مالی	۰	۰	-۱,۷۳۲,۹۸۹	-۶,۰۶۲,۹۷۰	-۶,۰۶۲,۹۷۰
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۷,۴۵۷,۹۵۸	۱۴,۶۹۴,۲۷۸	۱۵,۴۴۴,۸۳۹	۱۵,۷۴۶,۳۹۵	۲۸,۴۵۸,۴۳۱
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۳۵,۷۸۲,۱۹۴	۱۲۴,۱۶۲,۳۰۳	۱۳۱,۵۵۳,۳۱۶	۱۱۰,۳۷۵,۰۵۷	۹۱,۷۰۱,۵۲۲
مالیات	-۱,۶۵۲,۰۸۵	-۴۹,۹۰۱	-۷,۴۸۶	-۴,۰۸۰,۷۹۵	-۵,۲۹۷,۴۰۳
سود (زیان) خالص	۳۴,۱۳۰,۱۰۹	۱۲۴,۱۱۲,۴۰۲	۱۳۱,۵۴۵,۸۳۰	۱۰۶,۲۹۴,۲۶۲	۸۶,۴۰۴,۱۲۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳,۷۹۲	۱۳,۷۹۰	۱۴,۶۱۶	۱۱,۸۱۰	۹,۶۰۰
سرمایه	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۳,۷۹۲	۱۳,۷۹۰	۱۴,۶۱۶	۱۱,۸۱۰	۹,۶۰۰

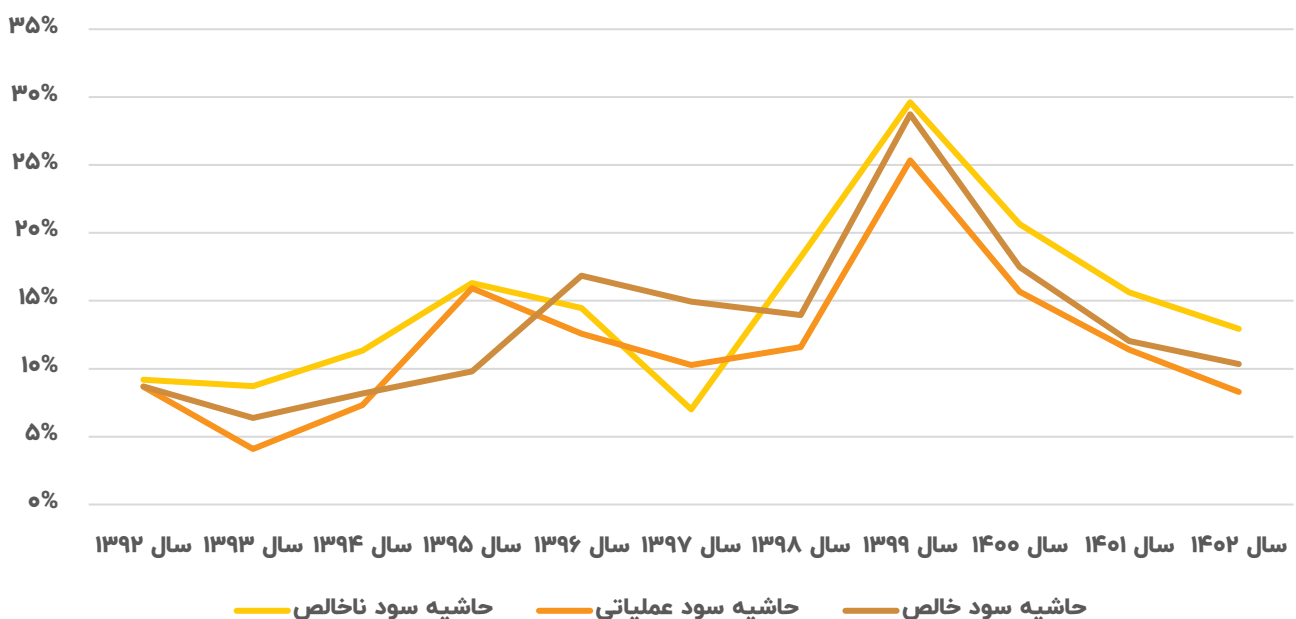
همان‌طور که در جدول فوق مشاهده می‌کنید، سود خالص شرکت در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸ رشد چشمگیری داشته که علاوه بر رشد قیمت دلار، فروش مقدار زیادی برش سنگین از موجودی انبار بوده است.

تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۲ پتروشیمی نوری

نرخ دلار / نرخ نفتا	۶۰۰	۶۲۵	۶۵۰	۶۷۵	۷۰۰
۲۸۰,۰۰۰	۷,۵۹۵	۸,۱۰۵	۸,۶۱۶	۹,۱۲۶	۹,۶۳۷
۲۹۰,۰۰۰	۸,۰۵۱	۸,۵۷۹	۹,۱۰۸	۹,۶۳۷	۱۰,۱۶۶
۳۰۰,۰۰۰	۸,۵۰۶	۹,۰۵۳	۹,۶۰۰	۱۰,۱۴۷	۱۰,۶۹۴
۳۱۰,۰۰۰	۸,۹۶۲	۹,۵۲۷	۱۰,۰۹۳	۱۰,۶۵۸	۱۱,۲۲۳
۳۲۰,۰۰۰	۹,۴۱۸	۱۰,۰۰۲	۱۰,۵۸۵	۱۱,۱۶۸	۱۱,۷۵۲

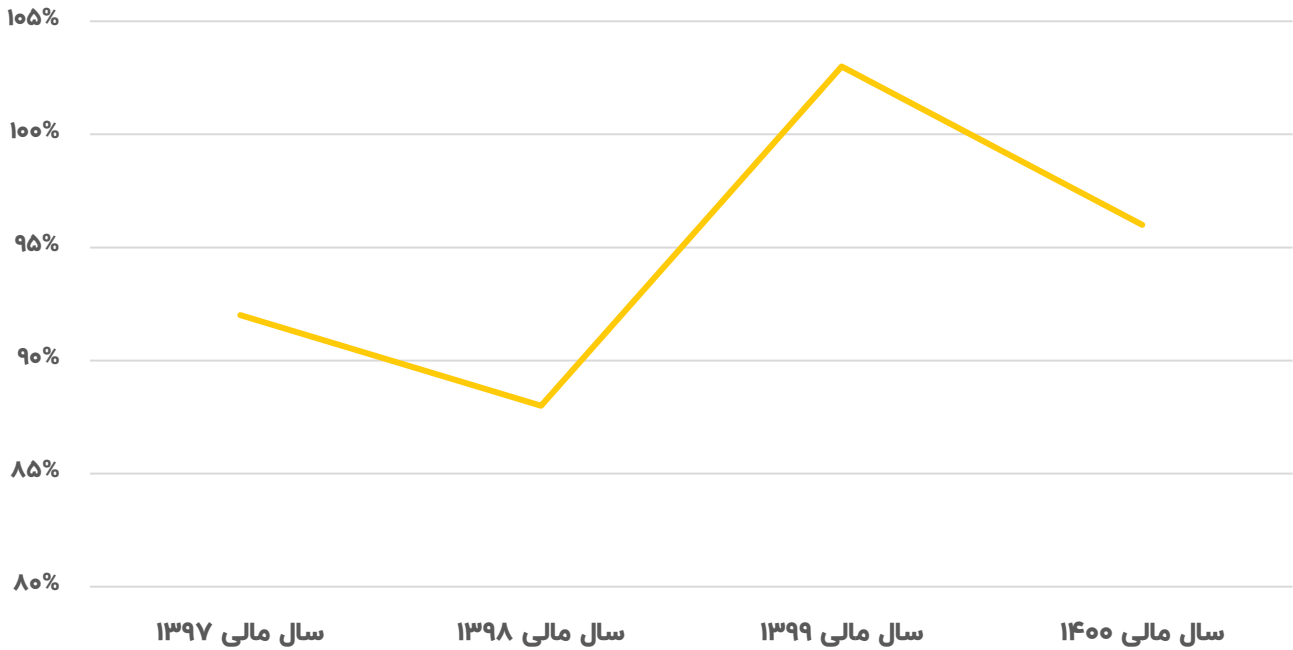
سایر نکات مهم شرکت

حاشیه سود شرکت



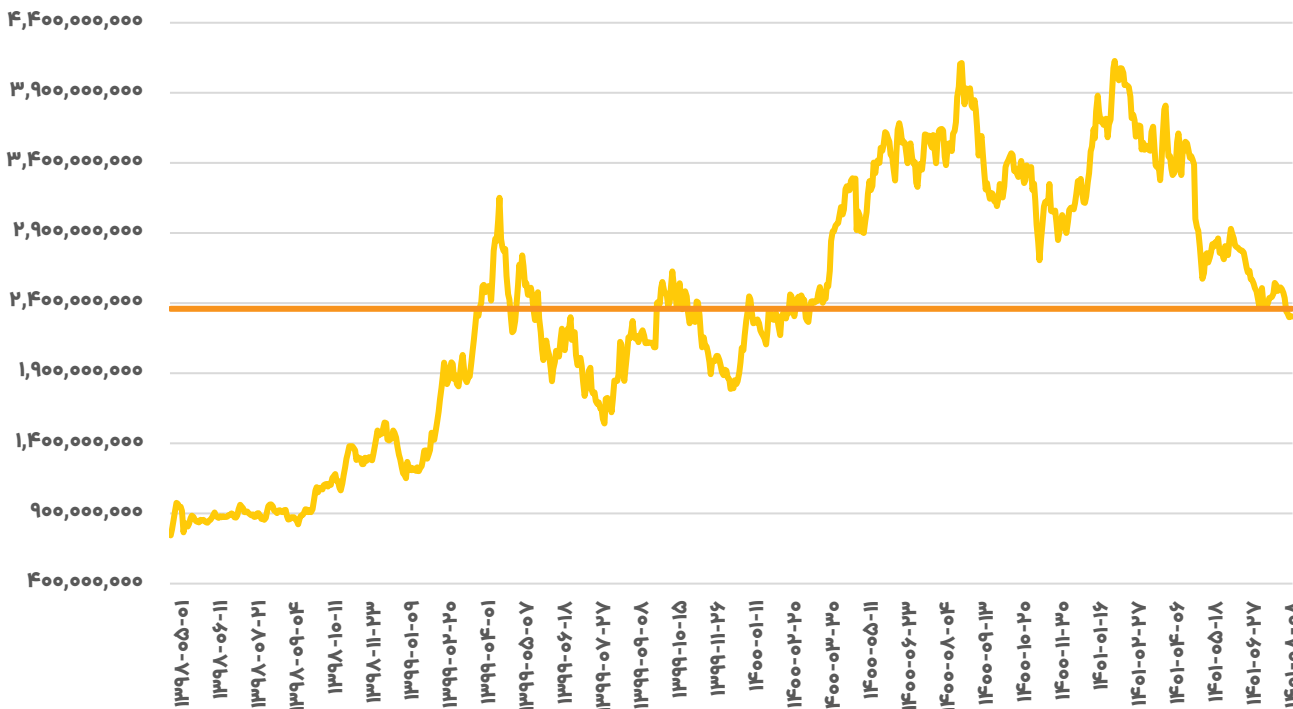
همان‌طور که مشاهده می‌کنید، حاشیه سود کاهشی بوده و با دریافت تخفیف خوراک شاهد رشد سودآوری جدی در این شرکت خواهیم بود. علت افزایش حاشیه سود پتروشیمی نوری در سال ۱۳۹۹، فروش از محل موجودی انبار بوده است.

dps/eps



همانطور که در نمودار فوق مشاهده می کنید، پتروشیمی نوری معمولاً حداکثر سود محقق شده را در مجمع توزیع می نماید.

ارزش بازار دلاری سهم



p/e ttm



طرح‌های توسعه‌ای شرکت

- طرح شیرین‌سازی برش سنگین: به دلیل صادرات گازوئیل با سولفور بالا به دلیل قوانین سختگیرانه زیست محیطی محدود و سخت شده و این پروژه به منظور کاهش موانع فروش اجرا شده و بازده سرمایه‌گذاری پایینی دارد. — زمان بهره‌برداری: نیمه دوم سال ۱۴۰۲
- طرح بازیابی گاز فلر و تولید کود سولفات آمونیوم: بیشتر جنبه زیست محیطی دارد — زمان بهره‌برداری: شش ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳
- طرح تکمیل و بهره‌برداری از پتروشیمی هنگام: در دو فاز در حال برنامه‌ریزی است و پیش‌بینی می‌شود که فاز یک که واحد تولیدی ۷۲۶ هزار تنی آمونیاک است در اسفند سال ۱۴۰۱ (برآورد هنگام خرید ابتدای ۱۴۰۰ بود) و فاز دوم آن که واحد ۱۱۵۵ هزار تنی است در دی ماه سال ۱۴۰۲ (برآورد هنگام خرید ابتدای ۱۴۰۱ بود) به بهره‌برداری برسد. نوری این شرکت را در سال ۹۹ از طریق مزایده و به مبلغ ۲/۹ همت خریداری نمود. این شرکت در هاب عسلویه بوده و تامین خوراک آن جای ابهام دارد. (پتروشیمی پردیس دو میلیون آمونیاک و سه میلیون اوره تولیدی دارد و تولید این شرکت تقریباً یک سوم پردیس است)

جمع‌بندی

- با توجه به عواملی نظیر: طرح‌های خودکفایی و توسعه تولید پارازایلین در چین، بالا ماندن قیمت نفت و به تبع آن محصولات این شرکت از میانگین‌های تاریخی و وارد مدار شدن خط تولید پارازایلین بوعلی، افت کیفیت میعانات گازی پارس جنوبی و ارزندگی بسیاری از نمادهای بازار بعد ریزش‌های اخیر، به نظر می‌رسد خرید سهام نوری در این قیمت‌ها چندان مناسب نباشد. قیمت پیشنهادی: محدوده کمتر از ۷/۰۰۰ تومان

- لازم به ذکر است شواهد تخفیف در خوراک به نظر قطعی آمده و بخشی از آن را در صورت سود و زیان اعمال شده است، اما در صورت اعطای تخفیف بیشتر یا عدم اعطای تخفیف در خوراک به این شرکت، سود آن و محدوده ارزشگذاری خرید می‌تواند تغییر چشمگیری داشته باشد.
- پتروشیمی نوری به طور میانگین در ادوار گذشته حدود ۳۰۰ هزار تن برش سنگین، ۳۰۰ تن گاز مایع، ۱۵۰ هزار تن رافینیت و ۶ هزار تن بنزن در انبار داشته است که این مقادیر در حال حاضر به ترتیب حدود ۴۸۰ هزار تن، ۱۱۷۵ تن، ۲۰۰ هزار تن و ۳۲ هزار تن می‌باشد. با توجه به بهای تمام شده و نرخ فروش سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ محصولات، این شرکت پتانسیل افزایش سود ۲۵ تومانی از محل موجودی انبار را دارد.

تحلیل تکنیکال شرکت پتروشیمی نوری (نوری)



پتروشیمی نوری پس از رشد ۱۴۰ درصدی، در شهریور ماه ۱۴۰۰ وارد روند اصلاحی شد. با توجه به اینکه نوری تاکنون موفق به تکمیل ۵ شاخه از کارکشن خود شده است؛ از این رو الگوی اصلاحی را یکی از انواع مثلث‌ها در نظر می‌گیریم که با بررسی اندازه شاخه C نسبت به A و B نسبت به D متوجه وجود یک مثلث خنثی استاندارد خواهیم شد. لذا با توجه به اینکه نوری آخرین شاخه اصلاحی از الگو یاد شده را به تازگی تکمیل کرده است، انتظار داریم در گام نخست و برای تایید کل الگو تا محدوده ۱۱,۶۰۰-۱۲,۴۵۰ تومانی افزایش قیمت را تجربه کند.

بررسی وضعیت بنیادی شرکت صنایع کاغذ پارس (چکاپا)

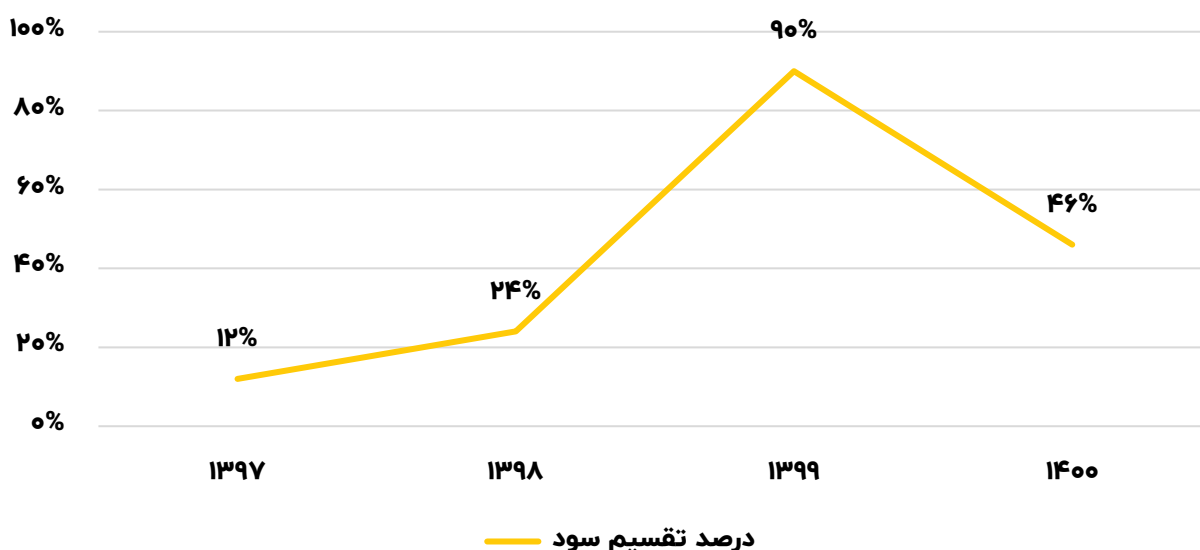


معرفی

شرکت گروه صنایع کاغذ پارس سال ۱۳۴۶ در شمال خوزستان با هدف استفاده از باگاس تولید شده در کارخانه نیشکر هفت‌تپه تأسیس شد و در سال ۱۳۴۹ به بهره‌برداری رسید. با توجه به اینکه تولید کاغذ از دو منبع چوب درختان و محصولات کشاورزی ممکن است و با در نظر گرفتن اینکه ایران کشوری با آب و هوای خشک است و از منابع انبوه جنگل محروم است، در این راستا شرکت کاغذ پارس جهت تولید ورق با ظرفیت تولید ۶۵ هزار تن خمیر و کاغذ از باگاس استفاده می‌کند... در حال حاضر چکاپا حدود ۲۵ نوع کاغذ را تولید می‌کند.

شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
تعداد پرسنل تولیدی شرکت	۵۷۸	۵۸۰	۶۰۴	۵۹۶	۶۱۶
تعداد پرسنل غیر تولیدی شرکت	۷۹	۹۳	۷۲	۶۶	۵۳

درصد تقسیم سود



ترکیب اعضای هیات مدیره

نام عضو	نام نماینده	سمت
ارزش آفرین امید ایرانیان	سید عبدالله موذنی	نایب رئیس هیات مدیره و مدیرعامل
ارزش آفرین اهتمام پارس	احسان صابری کوپایی	عضو هیات مدیره
پارس طبیعت سلولز	قاسم فدائی	عضو هیات مدیره
سرمایه گذاری اهتمام ایرانیان	محمد جواد مقدم	رئیس هیات مدیره
گلریز پلیمر قم	رضا اعتدال	عضو هیات مدیره

فرآیند تولید کاغذ

برای تولید کاغذ به سلولز به عنوان ماده‌ای اولیه نیاز است. سلولز را می‌توان در سه منبع درختان، گیاهان یکساله و کاغذهای بازیافتی یافت کرد. در مرحله اول از سلولز خمیر استحصال می‌شود. اگر ماده اولیه تولید خمیر چوب درختان یا گیاهان یکساله مانند نیشکر باشد، خمیر بدست آمده را ویرجین و اگر کاغذهای بازیافتی باشد، خمیر را غیر ویرجین می‌نامند. در کارخانه کاغذ پارس تولید خمیر ویرجین به روش شیمیایی انجام می‌شود در این روش خمیر بهترین و ماندگارترین کیفیت را داراست. خمیر تولید شده می‌تواند خشک شود و برای استفاده به کارخانه‌های تولیدکننده ظروف یکبار مصرف گیاهی منتقل شود یا برای تولید کاغذ استفاده گردد.

برای تولید کاغذ برخی مواد افزودنی و خمیرها از جمله چسب و خمیر الیاف بلند به خمیر اضافه شده و در ادامه با عبور رول خمیر کاغذ از پرس‌ها ضمن خارج کردن آب از الیاف کاغذ، شکل و ضخامت مورد نیاز فراهم می‌شود. در نهایت عمل خشک کردن و اتوزنی روی کاغذ انجام می‌شود و کاغذ آماده بسته‌بندی و توزیع می‌شود.



لازم به ذکر است ماده اصلی مورد نیاز جهت تولید محصولات گروه صنایع کاغذ پارس، باگاس (ضایعات شرکت کشت و صنعت نیشکر هفت‌تپه) است که به عنوان اصلی‌ترین و مهم‌ترین ماده اولیه، کمترین هزینه را برای تامین دارد. به همین علت شرکت، به دلیل کاهش ریسک "عدم تأمین باگاس"، علاوه بر قرارداد ۱۰ ساله با شرکت نیشکر هفت‌تپه، از شرکت‌های دیگر هم تأمین موجودی می‌کند و موجودی بالایی از این ماده اولیه را به عنوان موجودی مواد و کالا در انبار ذخیره کرده است. این میزان تقریباً برابر با یک و نیم سال مصرف است.

مفاهیم و اصطلاحات

خمیر باگاس: باگاس به تفاله گیاه نیشکر گفته می‌شود که در واقع باقیمانده فیبر ساقه نیشکر پس از استحصال شکر آن است که به صورت قطعات ریز تراشه و به رنگ زرد است. ترکیب کلی باگاس، فیبر، رطوبت و مواد جامد محلول است.

خمیر الیاف بلند: این خمیر معمولاً از چوب‌های سوزنی برگ که الیاف بلندی دارند، تهیه می‌شود.

خمیر الیاف کوتاه: این خمیر معمولاً از باگاس و برخی از ضایعات کشاورزی نظیر کاه بدست می‌آید.

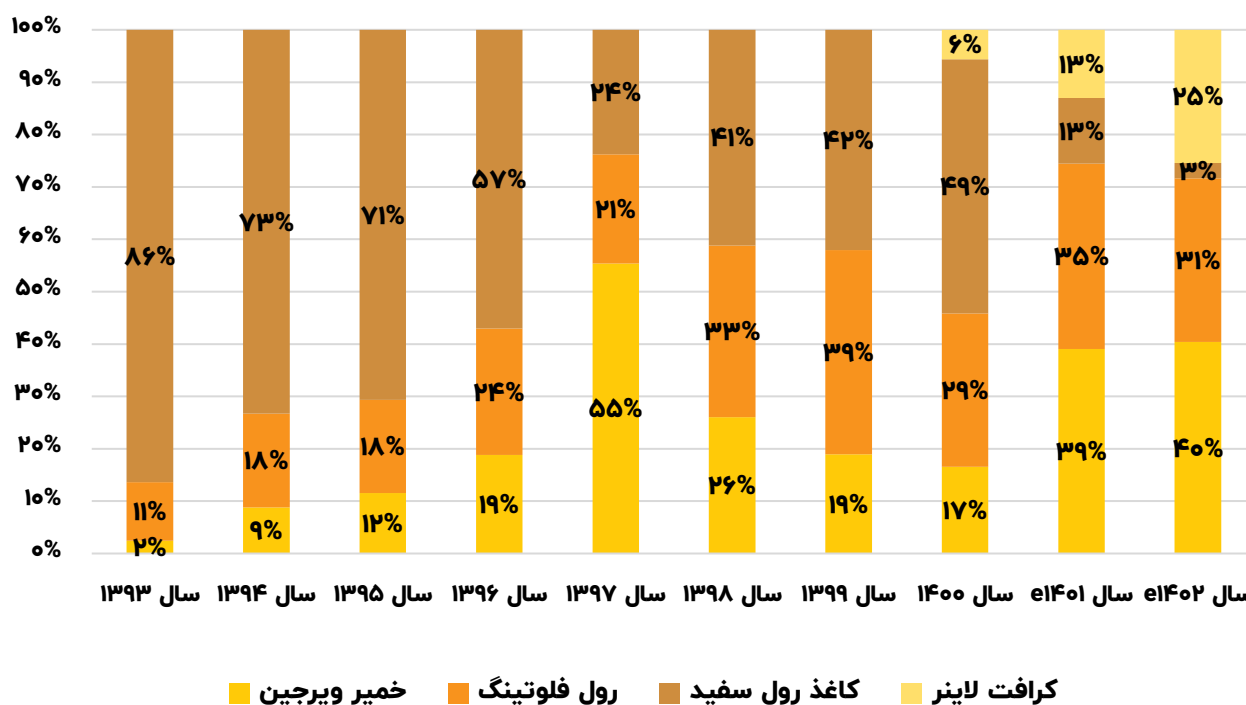
خمیر ویرجین: خمیر بکر برای تولید اولیه کاغذ است.

کاغذ کرافت: کاغذی است که خمیر آن به روش شیمیایی کرافت تولید شده و به رنگ سفید یا قهوه‌ای تولید و از استحکام بالایی برخوردار است.

کاغذ کرافت لاینر: کاغذ کرافتی است که برای لایه‌های بیرونی و داخلی مقوای کنگره‌دار استفاده می‌گردد. این نوع کاغذ از حداقل ۸۰٪ خمیر بکر مناسب و حداقل ۲۰٪ الیاف بازیافتی شده، ساخته می‌شود.

کاغذ فلوتینگ: کاغذی کنگره‌دار است که به عنوان کاغذ پایه لایه میانی کارتن مورد استفاده قرار می‌گیرد. این کاغذ در تولید کارتن کاربرد دارد.

ترکیب مقدار فروش محصولات اصلی

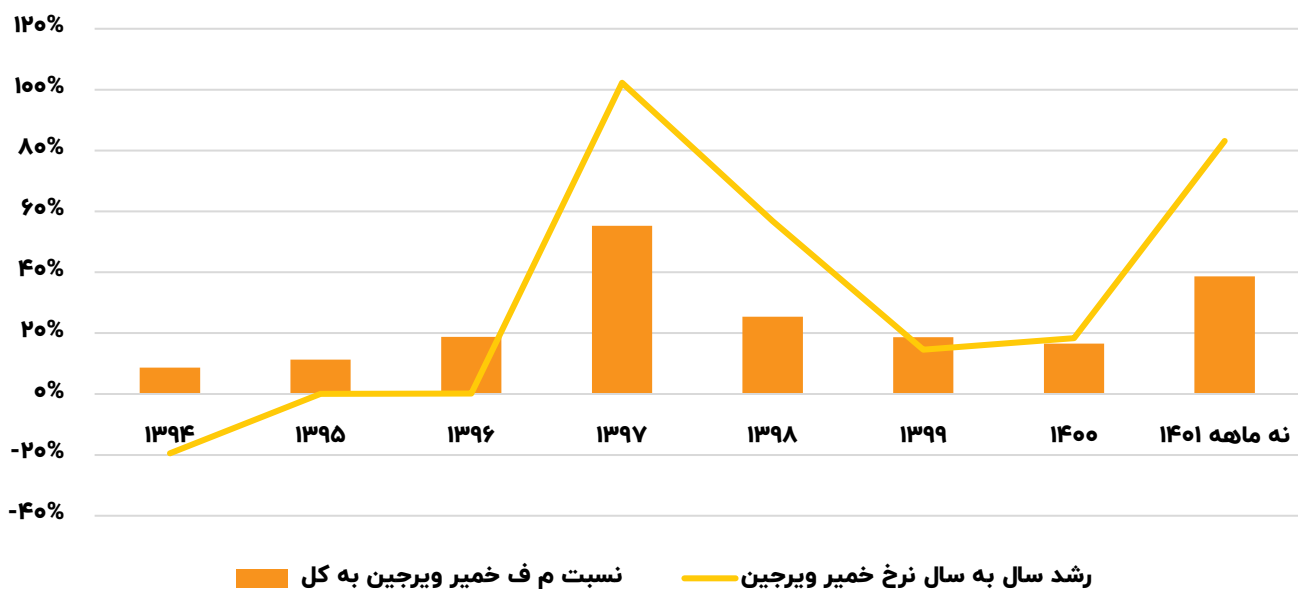


نرخ فروش

نرخ فروش محصولات در گروه صنایع کاغذ پارس بر اساس مطالعه بازار و مصوبات هیات مدیره تعیین می‌شود. در بازار کاغذ عرضه و تقاضای هر محصول بر روی نرخ فروش آن تاثیر بالایی دارد. سبد محصول شرکت بر اساس چشم‌انداز شرکت از مجموعه عوامل تاثیرگذار بر صنعت و بازار محصولات چیده می‌شود و همین عامل سبب تغییرات بالای وزن هر یک از محصولات اصلی در سبد محصول شرکت در سال‌های اخیر شده است.

فروش خمیر ویرجین به تولیدکنندگان کاغذ و ظروف یکبار مصرف گیاهی در سال‌های اخیر محل امن تامین درآمد شرکت بوده است. در این راستا فروش این محصول در زمان‌هایی که در بازار با نرخ‌های مناسبی معامله شود، در الویت قرار دارد. در سال‌های آینده با بهره‌برداری از کارخانه پارس طبیعت سلولز انتظار می‌رود با اضافه شدن ظروف یکبار مصرف سلولزی به سبد تولید محصولات، مجموعه کاغذ پارس توانایی خلق ارزش افزوده بیشتر را داشته باشد.

مقایسه رشد نرخ و نسبت مقدار فروش خمیر ویرجین به کل



تولید و فروش (برآورد مقدار، نرخ و مبلغ فروش)

مقدار فروش	واحد	سال ۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	تحلیلی سال ۱۴۰۱	تحلیلی سال ۱۴۰۲
خمیر ویرجین	تن	۱۱,۶۶۰	۲۰,۰۷۸	۲۷,۰۱۱	۲۷,۷۳۲
رول فلوتینگ	تن	۲۰,۶۱۴	۱۹,۰۹۲	۲۴,۴۵۳	۲۱,۴۴۴
کاغذ رول سفید	تن	۳۴,۱۵۳	۸,۱۴۵	۸,۶۴۸	۲,۰۱۰
کرافت لاینر	تن	۳,۹۵۸	۴,۶۳۹	۹,۰۱۰	۱۷,۴۸۴
جمع	تن	۷۰,۳۸۵	۵۱,۹۵۴	۶۹,۱۲۲	۶۸,۶۷۰

نرخ فروش	واحد	سال ۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	تحلیلی سال ۱۴۰۱	تحلیلی سال ۱۴۰۲
خمیر ویرجین	تن / ریال	۱۰۲,۰۱۵,۴۳۷	۱۸۶,۸۴۱,۳۶۹	۱۹۴,۶۸۰,۹۲۱	۲۵۳,۰۸۵,۱۹۸
رول فلوتینگ	تن / ریال	۱۲۴,۷۶۷,۰۰۳	۱۵۷,۲۶۲,۴۶۶	۱۶۰,۲۱۶,۴۰۵	۲۰۸,۲۸۱,۳۲۷
کاغذ رول سفید	تن / ریال	۱۷۴,۱۷۷,۷۸۸	۲۴۰,۹۱۰,۴۹۷	۲۳۹,۵۲۸,۴۸۰	۳۱۱,۳۸۷,۰۲۴
کرافت لاینر	تن / ریال	۱۷۶,۵۲۴,۲۵۵	۲۵۵,۴۳۷,۳۷۹	۲۴۴,۵۴۳,۸۳۱	۳۱۷,۹۰۶,۹۸۱

مبلغ فروش	واحد	سال ۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	تحلیلی سال ۱۴۰۱	تحلیلی سال ۱۴۰۲
خمیر ویرجین	میلیون ریال	۱,۱۸۹,۵۰۰	۳,۷۵۱,۴۰۱	۵,۲۵۸,۵۲۶	۷,۰۱۸,۵۵۹
رول فلوتینگ	میلیون ریال	۲,۵۷۱,۹۴۷	۳,۰۰۲,۴۵۵	۳,۹۱۷,۷۷۲	۴,۴۶۶,۳۸۵
کاغذ رول سفید	میلیون ریال	۵,۹۴۸,۶۹۴	۱,۹۶۲,۲۱۶	۲,۰۷۱,۳۲۳	۶۲۵,۸۸۸
کرافت لاینر	میلیون ریال	۶۹۸,۶۸۳	۱,۱۸۴,۹۷۴	۲,۲۰۳,۳۴۰	۵,۵۵۸,۲۸۶
جمع	میلیون ریال	۱۰,۴۰۸,۸۲۴	۹,۹۰۱,۰۴۶	۱۳,۴۵۰,۹۶۱	۱۷,۶۶۹,۱۱۷

تولید و فروش پارس طبیعت سلولز

شرکت پارس طبیعت سلولز به عنوان زیر مجموعه چکاپا در سال ۱۳۹۶ در شهرستان شوش تاسیس شده است. این شرکت در زمینه تولید، فروش و توزیع ظروف یکبار مصرف سلولزی فعالیت می‌کند. ظرفیت تولید سالانه این شرکت ۱۲,۰۰۰ تن معادل ۶۰۰ میلیون قطعه ظروف یکبار مصرف مواد غذایی و بهداشتی از خمیر باگاس است.

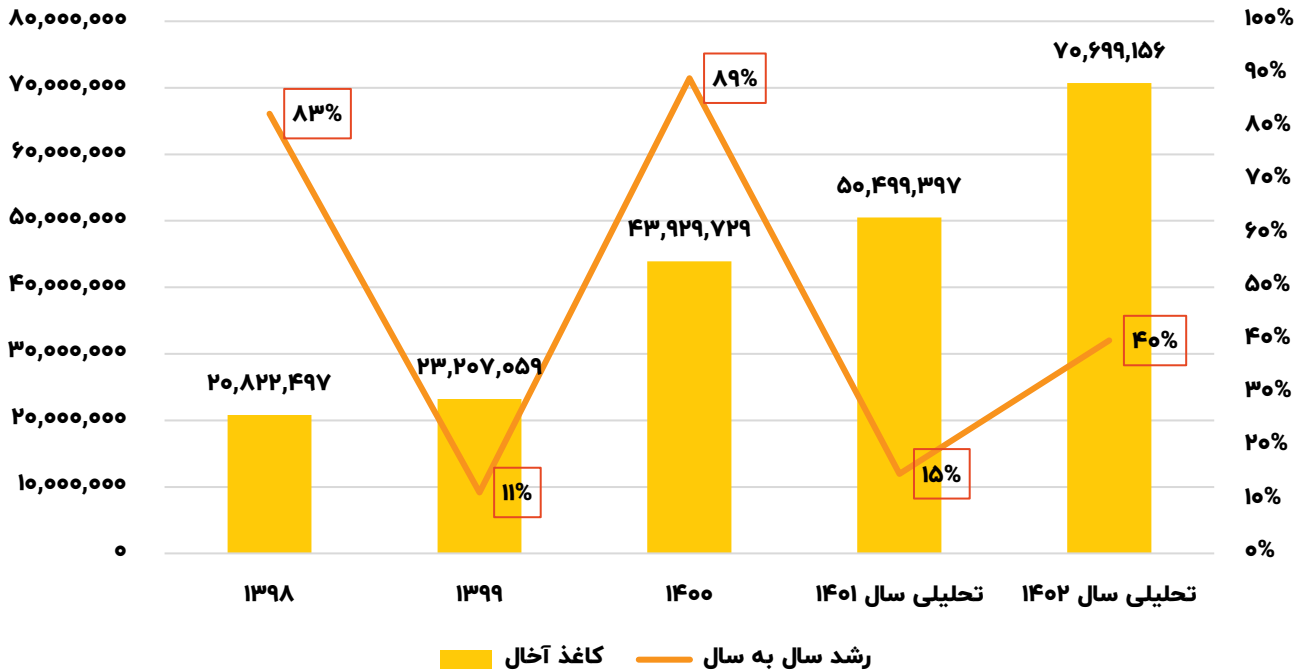
از نیمه دوم سال ۱۴۰۰ تولید ظروف یکبار مصرف سلولزی آغاز شده و انتظار می‌رود با توجه به تحریم‌ها، بهره‌برداری کامل کارخانه، در سال‌های آینده به مرور به ظرفیت در دسترس نزدیک شود. برای سال ۱۴۰۱ تولید بیش از ۳,۶۰۰ تن و برای سال ۱۴۰۲ تولید حدود ۵,۰۰۰ تن انواع ظروف یکبار مصرف گیاهی برآورد می‌شود.

انتظار داریم شرکت پارس طبیعت سلولز برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ حاشیه سود ۲۴ درصدی خود را حفظ کند و حتی در صورت فراهم شدن شرایط صادرات محصولات با نرخ‌های بالاتر، حاشیه سود خود را اندکی بهبود بخشد.

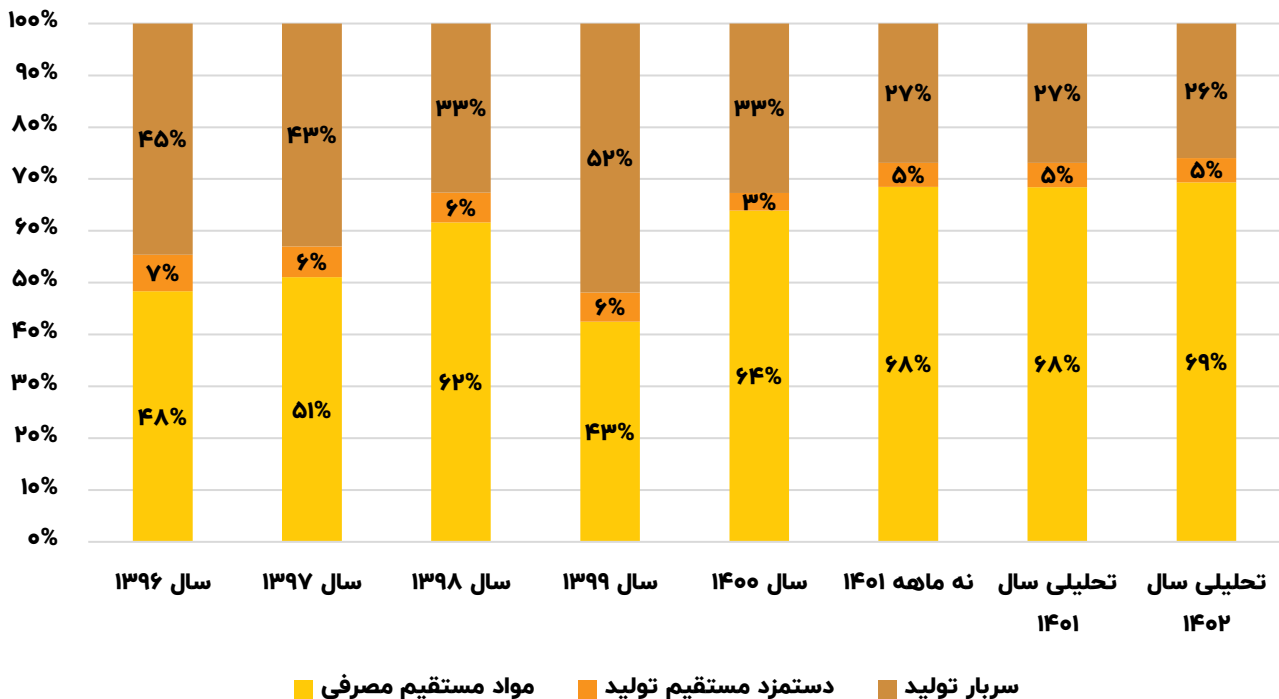
بهای تمام شده چکاپا

نسبت بهای تمام‌شده به فروش به طور متوسط در سال‌های اخیر در حدود ۷۰٪ بوده است. مواد مستقیم مصرفی با سهم حدود ۷۰ درصدی در کل بهای تمام شده شرکت کاغذ پارس سهم اصلی را در هزینه‌ها دارد. در سال‌های اخیر افزایش نرخ کاغذ آخال، چسب و سایر افزودنی‌ها نقش اصلی را در رشد مبلغ مصرف مواد اولیه داشته است؛ هرچند برای سال‌های دوره پیش‌بینی انتظار می‌رود با توجه به تاثیر عرضه و تقاضای بازار بر قیمت‌ها شیب افزایش قیمت این مواد نیز کاهش یابد.

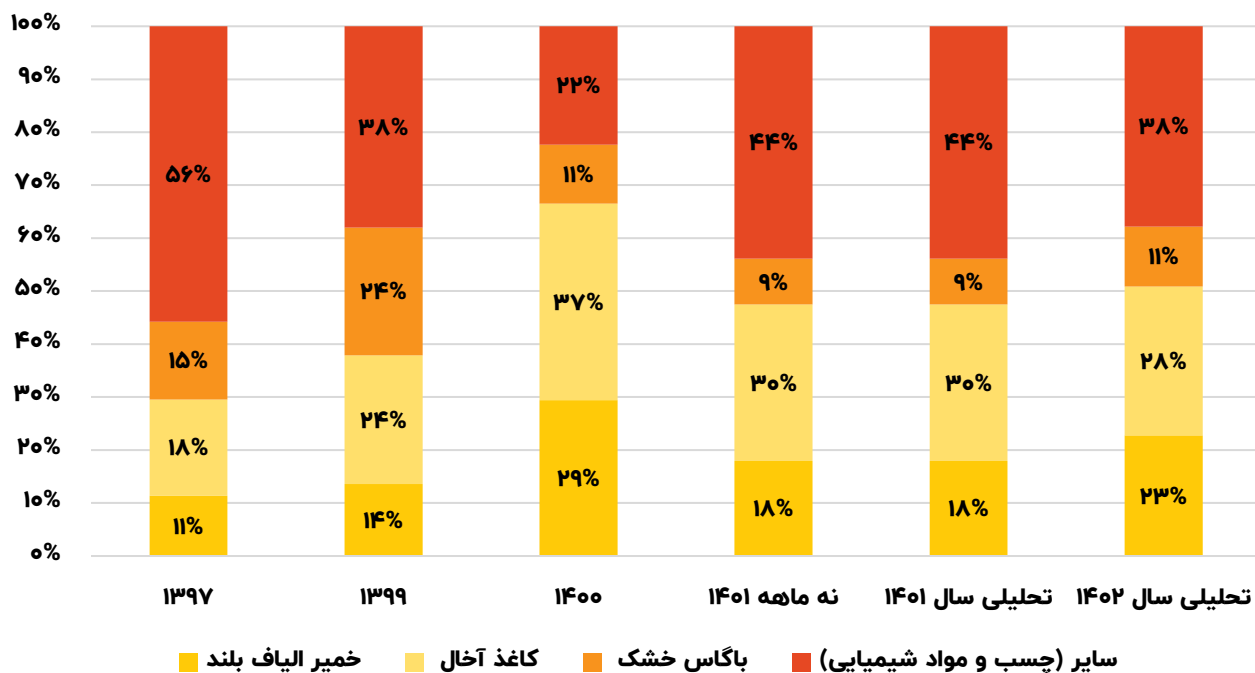
نرخ کاغذ آخال در سال‌های اخیر



ساختار بهای تمام شده



ترکیب مبلغ مصرف مواد اولیه



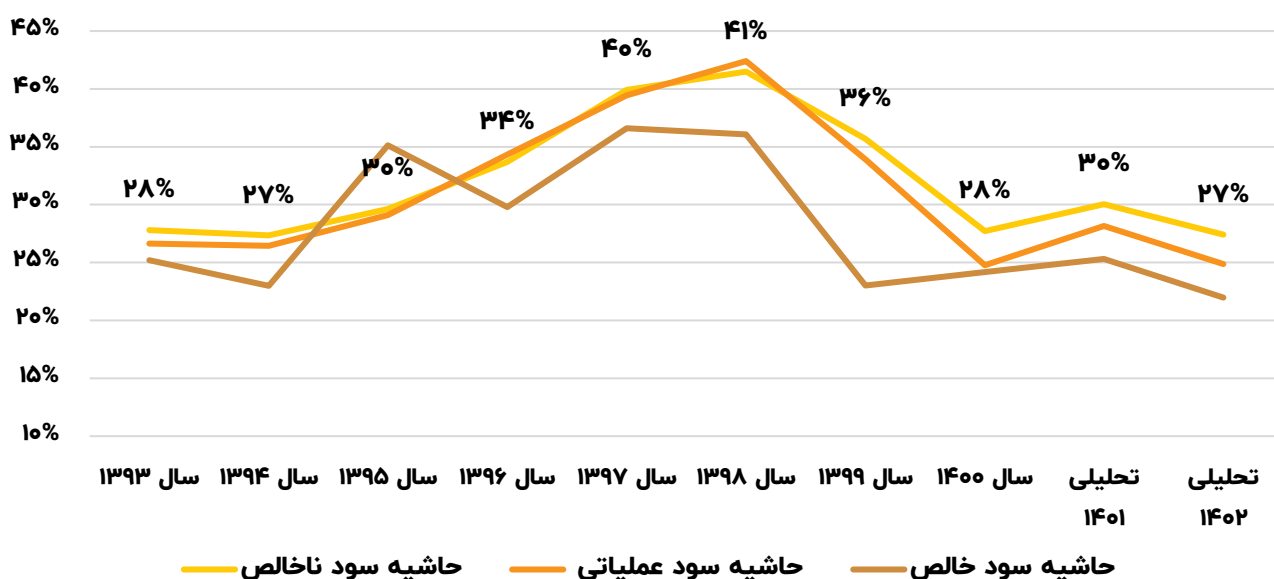
صورت سود و زیان

دوره مالی	سال ۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	تحلیلی سال ۱۴۰۱	تحلیلی سال ۱۴۰۲
فروش	۱۰,۴۰۸,۸۲۴	۹,۹۰۱,۰۴۶	۱۳,۴۵۰,۹۶۱	۱۷,۶۶۹,۱۱۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۷,۵۲۴,۳۰۱	-۶,۹۴۰,۳۶۰	-۹,۴۱۰,۴۱۱	-۱۲,۸۲۳,۴۵۲
سود (زیان) ناخالص	۲,۸۸۴,۵۲۳	۲,۹۶۰,۶۸۶	۴,۰۴۰,۵۵۰	۴,۸۴۵,۶۶۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۲۷۶,۵۷۳	-۲۶۰,۷۳۳	-۳۴۷,۶۴۴	-۴۵۱,۹۳۷
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	-۳۰,۰۴۵	۹۵,۰۲۹	۹۵,۰۲۹	۰
سود (زیان) عملیاتی	۲,۵۷۷,۹۰۵	۲,۷۹۴,۹۸۲	۳,۷۸۷,۹۳۵	۴,۳۹۳,۷۲۷
هزینه های مالی	-۵۱۵,۱۲۲	-۴۷۸,۰۶۲	-۶۴۸,۰۴۶	-۸۵۱,۲۷۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۴۵۴,۶۰۹	۹۱,۸۶۲	۲۶۵,۶۵۱	۳۳۹,۷۱۹
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	۲,۵۱۷,۳۹۲	۲,۴۰۸,۷۸۲	۳,۴۰۵,۵۴۰	۳,۸۸۲,۱۷۷
مالیات	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۲,۵۱۷,۳۹۲	۲,۴۰۸,۷۸۲	۳,۴۰۵,۵۴۰	۳,۸۸۲,۱۷۷
سرمایه	۹,۳۵۸,۰۶۵	۹,۳۵۸,۰۶۵	۹,۳۵۸,۰۶۵	۹,۳۵۸,۰۶۵
سود هر سهم	۲۶۹	۲۵۷	۳۶۴	۴۱۵

مفروضات تحلیل	۳ ماهه چهارم ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
نرخ خمیر ویرجین	۲۱۷,۳۸۴,۳۰۲	۲۸۲,۵۹۹,۵۹۳
افزایش نرخ محصولات	۰%	۳۰%
افزایش نرخ مواد اولیه	۰%	۳۰%
تورم	۰%	۴۰%
افزایش نرخ دستمزد	۰%	۴۰%
سود هر سهم	۳۶۴	۴۱۵
P/E	۶/۵	۵/۲
قیمت هر سهم	۲,۵۰۰	۲,۳۰۰

تحلیل حساسیت ۱۴۰۲									افزایش نرخ محصولات	
۱۰%	۱۵%	۲۰%	۲۵%	۳۰%	۳۵%	۴۰%	۴۵%	۵۰%	EPS	۴۱۵
۳۴۶	۲۹۳	۲۴۰	۱۸۶	۱۳۳	۸۰	۲۶	-۲۷	-۸۰	۱۰%	۱۰%
۴۱۷	۳۶۳	۳۱۰	۲۵۷	۲۰۳	۱۵۰	۹۷	۴۳	-۱۰	۱۵%	۱۵%
۴۸۷	۴۳۴	۳۸۱	۳۲۷	۲۷۴	۲۲۱	۱۶۷	۱۱۴	۶۱	۲۰%	۲۰%
۵۵۸	۵۰۴	۴۵۱	۳۹۸	۳۴۴	۲۹۱	۲۳۸	۱۸۴	۱۳۱	۲۵%	۲۵%
۶۲۸	۵۷۵	۵۲۲	۴۶۸	۴۱۵	۳۶۲	۳۰۸	۲۵۵	۲۰۲	۳۰%	۳۰%
۶۹۹	۶۴۵	۵۹۲	۵۳۹	۴۸۵	۴۳۲	۳۷۹	۳۲۵	۲۷۲	۳۵%	۳۵%
۷۶۹	۷۱۶	۶۶۲	۶۰۹	۵۵۶	۵۰۲	۴۴۹	۳۹۶	۳۴۲	۴۰%	۴۰%
۸۴۰	۷۸۶	۷۳۳	۶۸۰	۶۲۶	۵۷۳	۵۲۰	۴۶۶	۴۱۳	۴۵%	۴۵%
۹۱۰	۸۵۷	۸۰۳	۷۵۰	۶۹۷	۶۴۳	۵۹۰	۵۳۷	۴۸۳	۵۰%	۵۰%

حاشیه سود ناخالص، عملیاتی و خالص



جمع‌بندی

صنایع کاغذ پارس تولیدکننده خمیر ویرجین، کاغذهای فلوتینگ و کرافت لاینر است که بخش عمده محصولات خود را در داخل به فروش می‌رساند. مواد اولیه اصلی شرکت باگاس یا همان ضایعات نیشکر است اما بخش مهمی از بهای ساخت را کاغذ آخال و انواع جیب و مواد افزودنی تشکیل می‌دهد. فروش و خرید مواد اولیه شرکت هر دو ریالی است و پیش‌بینی می‌شود برای سال‌های ۱۴۰۲ به بعد با پیشبرد طرح‌های توسعه و تولید ظروف یکبار مصرف گیاهی توسط پارس طبیعت سلولز بتواند از خام‌فروشی محصول با ارزش خمیر ویرجین به سمت ایجاد ارزش افزوده بالاتر گام بردارد. با این اوصاف با در نظر گرفتن ضریب رشد مناسب، سرمایه‌گذاری در این نماد در قیمت‌های کمتر از ۲۵۰ تومان کم‌ریسک ارزیابی می‌گردد.

تحلیل تکنیکال شرکت صنایع کاغذ پارس (چکاپا)



چکاپا در روند نزولی که از مرداد سال ۱۳۹۹ آغاز نمود، آخرین شاخه (G) از الگوی دیامتربیک خود را به اتمام رسانده است. با توجه به اینکه این الگو دارای ۷ شاخه است، می‌توان رای قطعی به خاتمه یافتن روند اصلاحی و شناسایی کف اصلی داد. لذا انتظار می‌رود چکاپا در قالب حرکت پس‌الگویی و برای تایید الگوی شکل گرفته، حداقل تا سطوح ۳۳۰ تومانی افزایش قیمت را تجربه کند و پس از اصلاحی مجدد، به روند رو به جلوی خود ادامه دهد.

بررسی وضعیت بنیادی شرکت سپید ماکیان

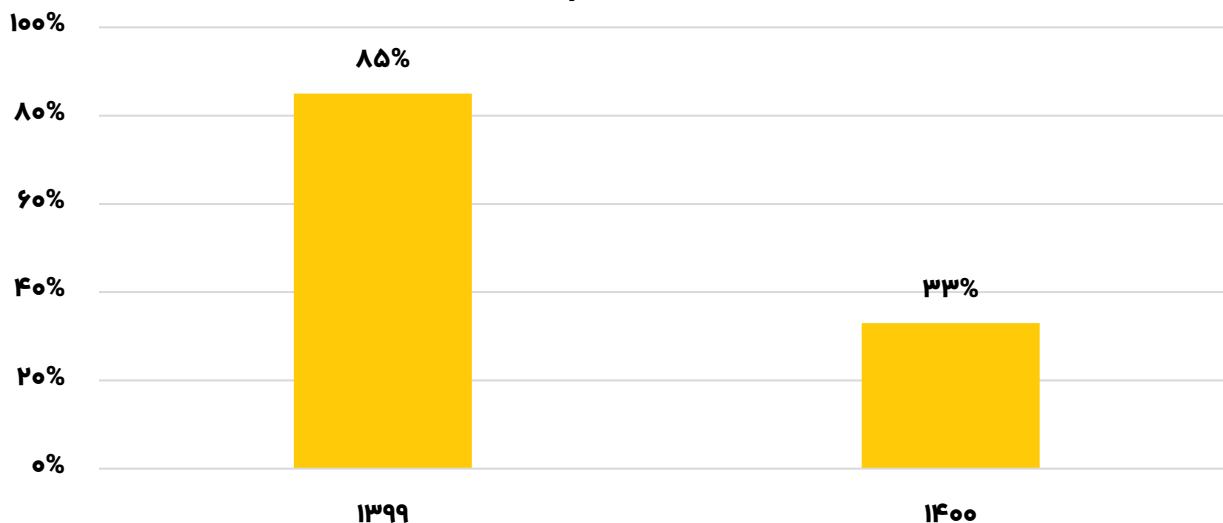


معرفی

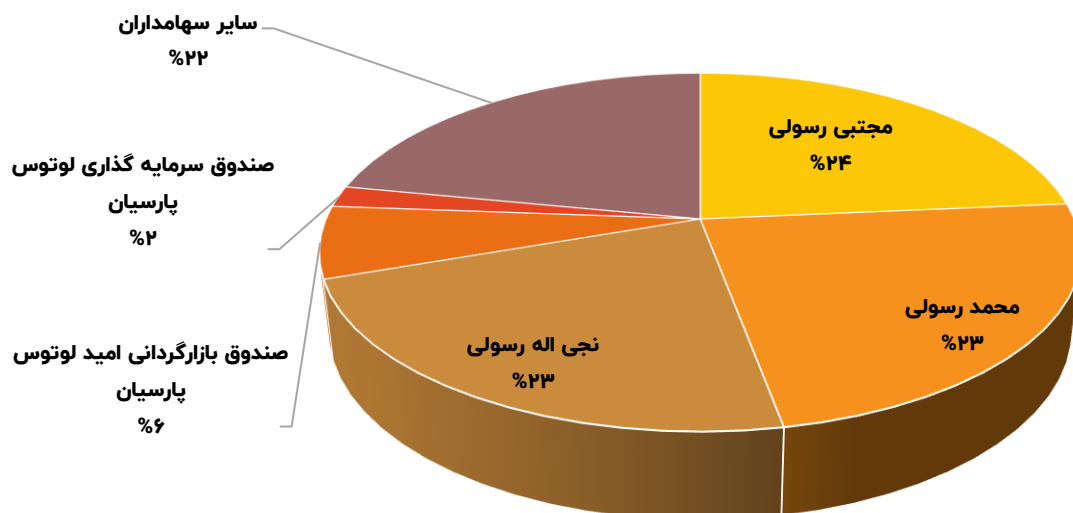
شرکت سپید ماکیان در سال ۱۳۵۹ در اداره ثبت شرکت‌های رشت با نام کیشکه شمال به ثبت رسید. در سال ۱۳۶۸ با واگذاری به مدیریت جدید به نام سپید ماکیان تغییر نام داد. شرکت تا سال ۱۳۷۹ در زمینه تولید تخم مرغ فعالیت می‌نمود. در سال ۱۳۸۰ با برخورداری از نیروی متخصص فعالیت خود را در زمینه مرغ گوشتی آغاز کرد. سپید در سال ۱۳۹۳ مجوز فعالیت زنجیره یکپارچه تولید گوشت مرغ را دریافت کرد. در سال ۱۴۰۰ با بهره‌برداری کامل از مجتمع غذایی حسن‌رود کار خود را در زمینه تولید غذاهای نیمه آماده گسترش داد و با خرید دو مزرعه مادر و یک کارخانه جوجه‌کشی بوقلمون فعالیت خود را در زمینه تولید گوشت بوقلمون آغاز کرد. در حال حاضر سپید با سهم حدود ۴ درصدی از بازار، بزرگترین مرغداری صنعتی کشور شناخته می‌شود. سپید ماکیان با دو برند سیمین و زیرک، مرغ خود را به بازار عرضه می‌کند.

سال مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
نیروی انسانی	۲,۳۴۴	۲,۹۷۹	۳,۲۷۷	۳,۸۳۱	۳,۹۴۰
تولید مرغ زنده (تن)	۹۷,۹۷۰,۰۵۰	۱۱۶,۴۳۴,۸۶۵	۱۴۲,۲۹۷,۸۷۴	۱۴۹,۷۱۹,۵۲۸	۱۵۴,۰۰۰,۰۰۰
سرانه تولید مرغ زنده (تن)	۴۲	۳۹	۴۳	۳۹	۳۹

درصد تقسیم سود



ترکیب سهامداران



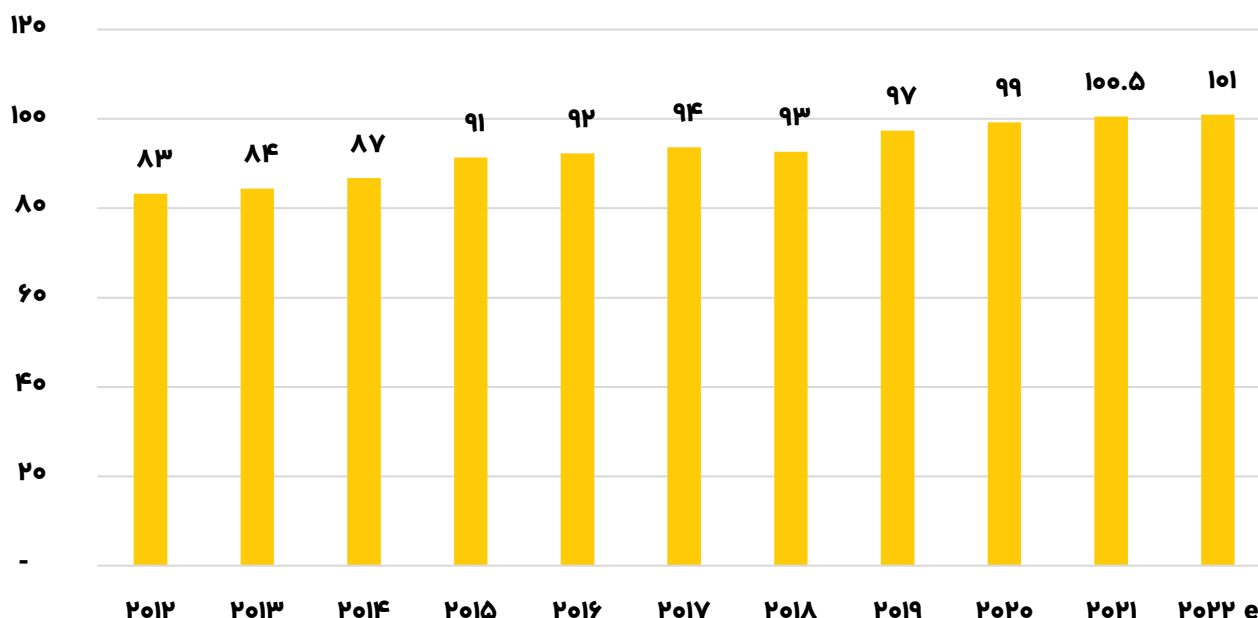
تغییرات سرمایه شرکت از بدو تاسیس

سال	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه	سرمایه (میلیون ریال)
۱۳۵۹	۰	سرمایه تاسیس	۱
۱۳۶۲	۲۹۰۰	آورده نقدی	۳۰
۱۳۷۷	۶۰۰	مطالبات سهامداران	۲۱۰
۱۳۸۱	۱,۳۲۹	آورده نقدی	۳,۰۰۰
۱۳۸۲	۲۰۰	آورده نقدی	۹,۰۰۰
۱۳۸۲	۲۸	آورده نقدی	۱۱,۵۲۰
۱۳۸۸	۰	ادغام با پرنده سالم گیلان	۱۱,۵۲۹
۱۳۸۹	۱۶۰	مطالبات سهامداران	۳۰,۰۰۰
۱۳۹۰	۶۰	سود انباشته	۴۸,۰۰۰
۱۳۹۱	۵۰	سود انباشته	۷۲,۰۰۰
۱۳۹۲	۱۴	ادغام با شرکت قوی آبکنار	۸۲,۰۰۰
۱۳۹۳	۵۹	سود انباشته	۱۳۰,۰۰۰
۱۳۹۳	۹۲	سود انباشته	۲۵۰,۰۰۰
۱۳۹۶	۲۰	مطالبات سهامداران	۳۰۰,۰۰۰
۱۳۹۶	۲۰	سود انباشته	۳۶۰,۰۰۰
۱۳۹۷	۲۵	مطالبات سهامداران	۴۵۰,۰۰۰
۱۳۹۸	۱۲۳	مطالبات سهامداران	۱,۰۰۵,۰۰۰
۱۴۰۰	۱۹۸	سود انباشته	۳,۰۰۰,۰۰۰

تولید مرغ گوشتی در مرغداری‌های صنعتی دارای چرخه کامل تولید و فروش زیر می‌باشد:



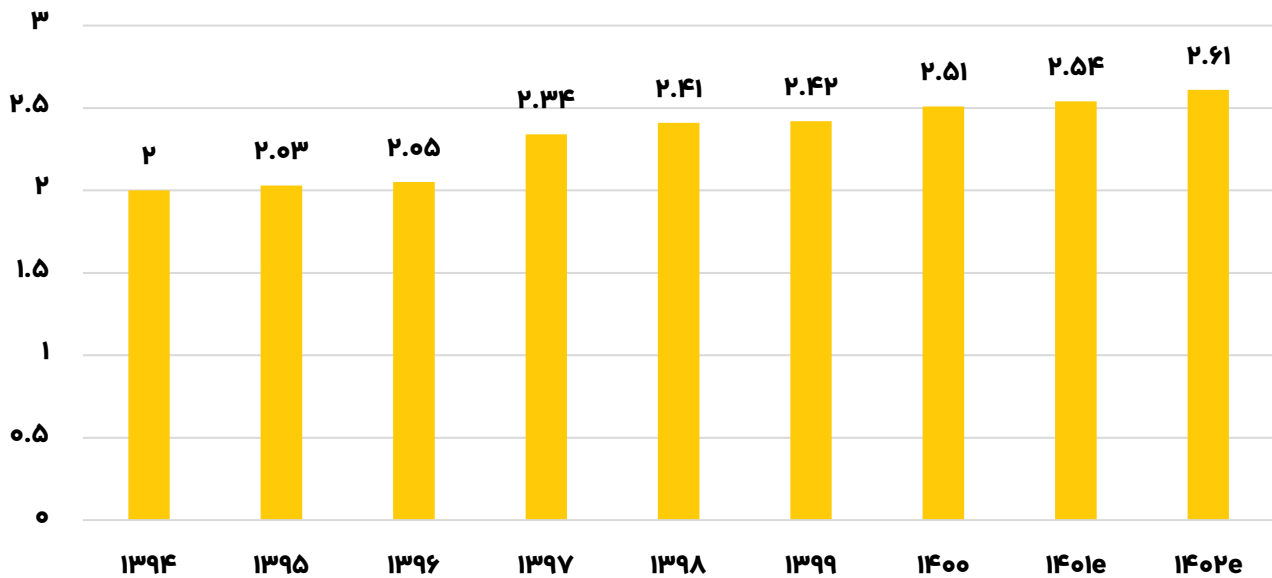
تولید جهانی مرغ گوشتی (میلیارد تن)



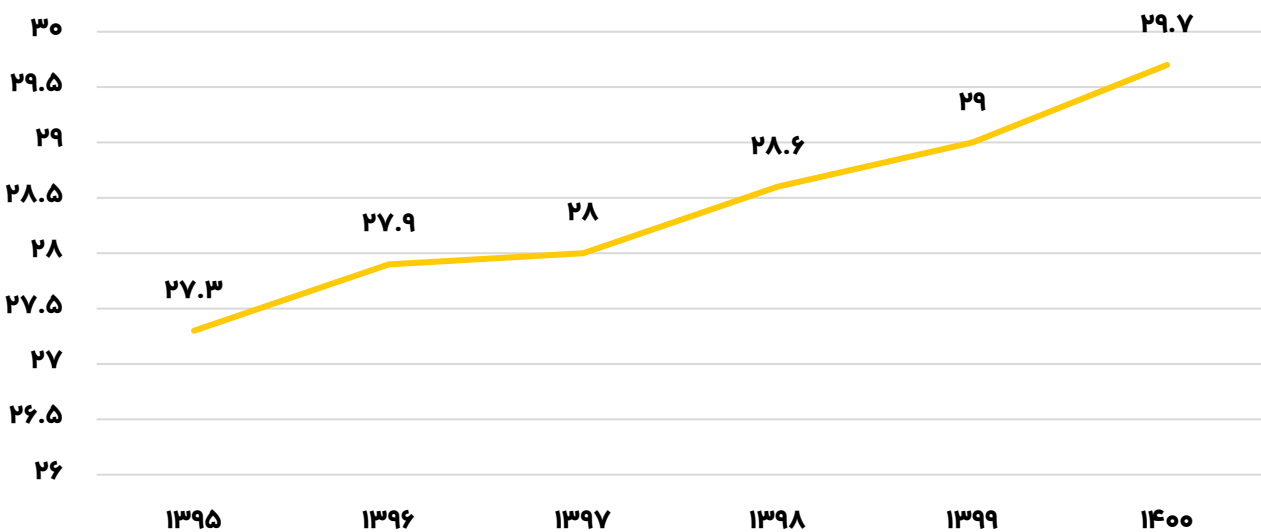
تولید گوشت مرغ در جهان در سال ۲۰۲۱ در حدود ۱۰۰/۵ میلیارد تن می‌باشد و برای کل سال ۲۰۲۲ پیش‌بینی می‌شود این مقدار با ۰/۳٪ رشد به حدود ۱۰۱ میلیارد تن برسد. سرانه مصرف گوشت طیور در جهان در محدوده ۱۵ کیلوگرم قرار دارد در حالی که سرانه مصرف ایران حدود ۲۹ کیلوگرم است. به‌طور کلی شرکت‌هایی که داده‌های آماری این حوزه را تحلیل می‌کنند برای گوشت مرغ رشدی همگام با رشد جمعیت را در نظر می‌گیرند.

در کشورهای کمتر توسعه‌یافته با توجه به قدرت خرید پایین‌تر مردم اقبال به گوشت مرغ به عنوان ارزان‌ترین منبع پروتئینی بیشتر است. همچنین کشورهای مسلمان به دلیل عدم مصرف گوشت‌های حرام به نسبت سایر کشورها سرانه بالاتری دارند.

تولید گوشت مرغ در ایران (میلیون تن)

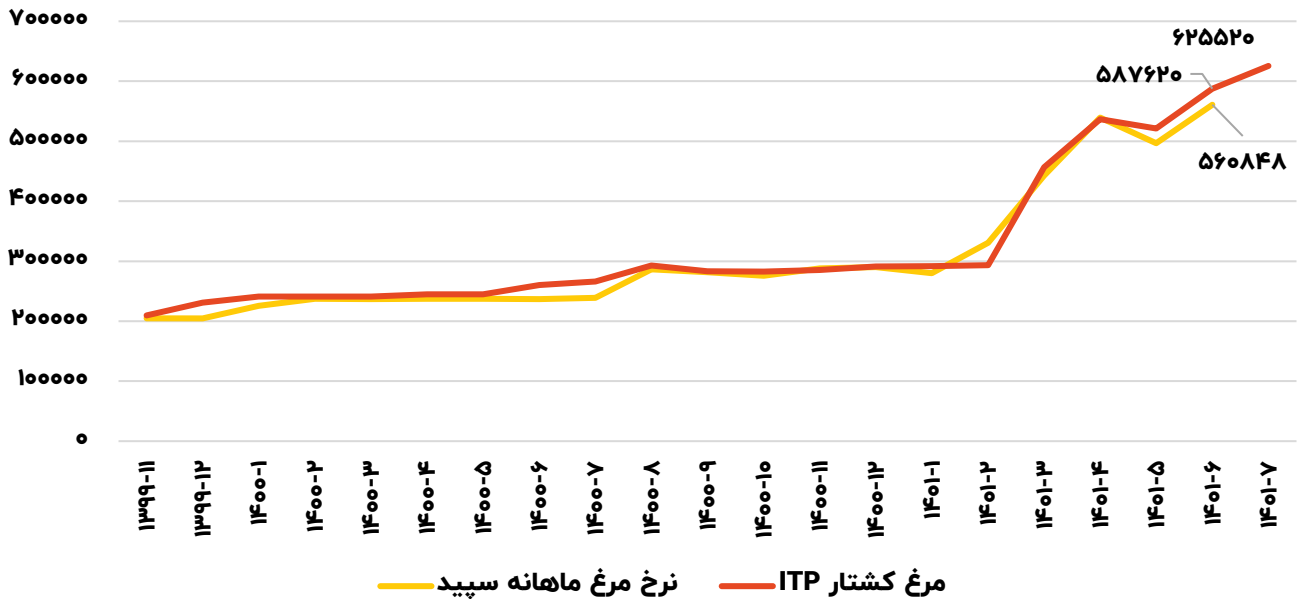


سرانه مصرف گوشت مرغ در ایران

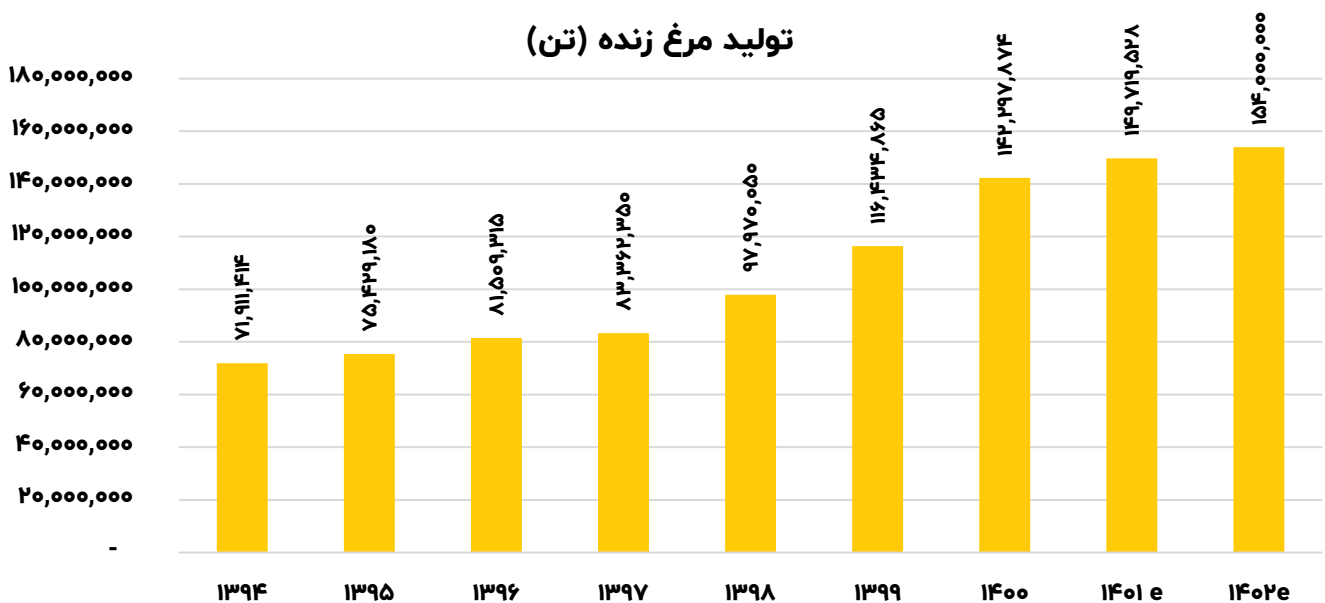


بهره‌وری نهایی در صنعت مرغداری با شاخص ضریب تبدیل نشان داده می‌شود این ضریب نشان می‌دهد که برای تولید یک کیلوگرم مرغ زنده چند کیلوگرم دان مصرف شده است. ضریب تبدیل در کشورهای مختلف و شرکت سپید ماکیان در نمودار مشخص شده است.

مقایسه نرخ مرغ آماده به طبخ سپید و نرخ کشتار وبسایت (ITP)

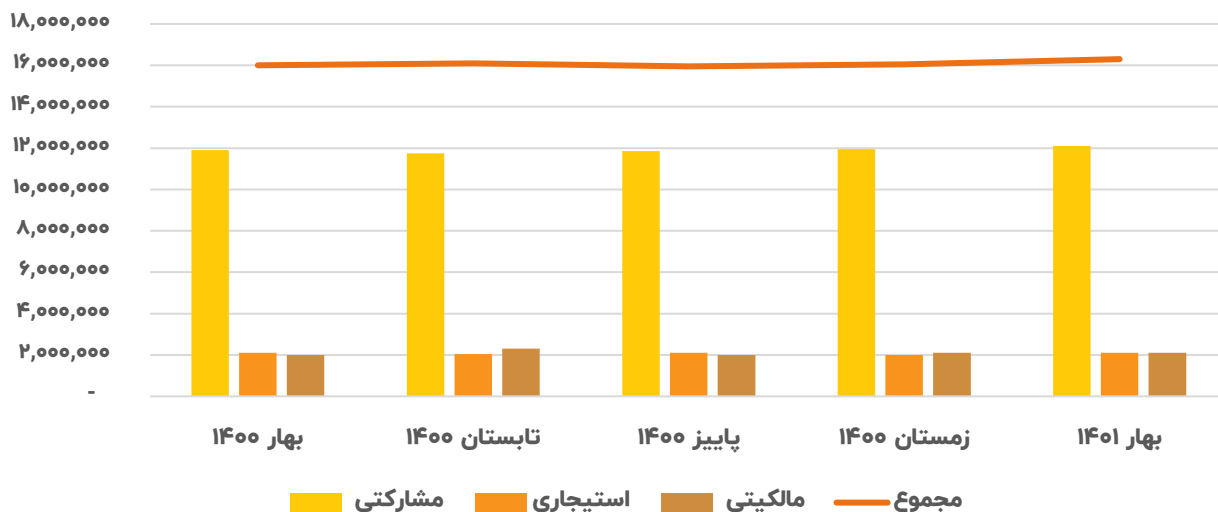


تولید مرغ زنده (تن)



یکی از مهمترین راهبردهای شرکت در جهت توسعه تولید، افزایش ظرفیت از طریق انعقاد قراردادهای مشارکت در مزارع مادری و گوشتی می‌باشد. این شیوه به شرکت اجازه می‌دهد تا بدون نیاز به سرمایه‌گذاری اولیه حجم تولیدات خود را افزایش دهد. در روش مشارکتی، شرکت سپید ماکیان تعهد می‌کند که جوجه یک‌روزه و دان مورد نیاز مرغداری‌های تحت قرارداد را تامین نموده و از طرفی مرغ تولیدی آنها را به فروش رسانده و سهم مشارکت مرغداری‌ها را محاسبه و پرداخت نماید.

انواع قراردادهای سپید بر حسب ظرفیت جوجه ریزی

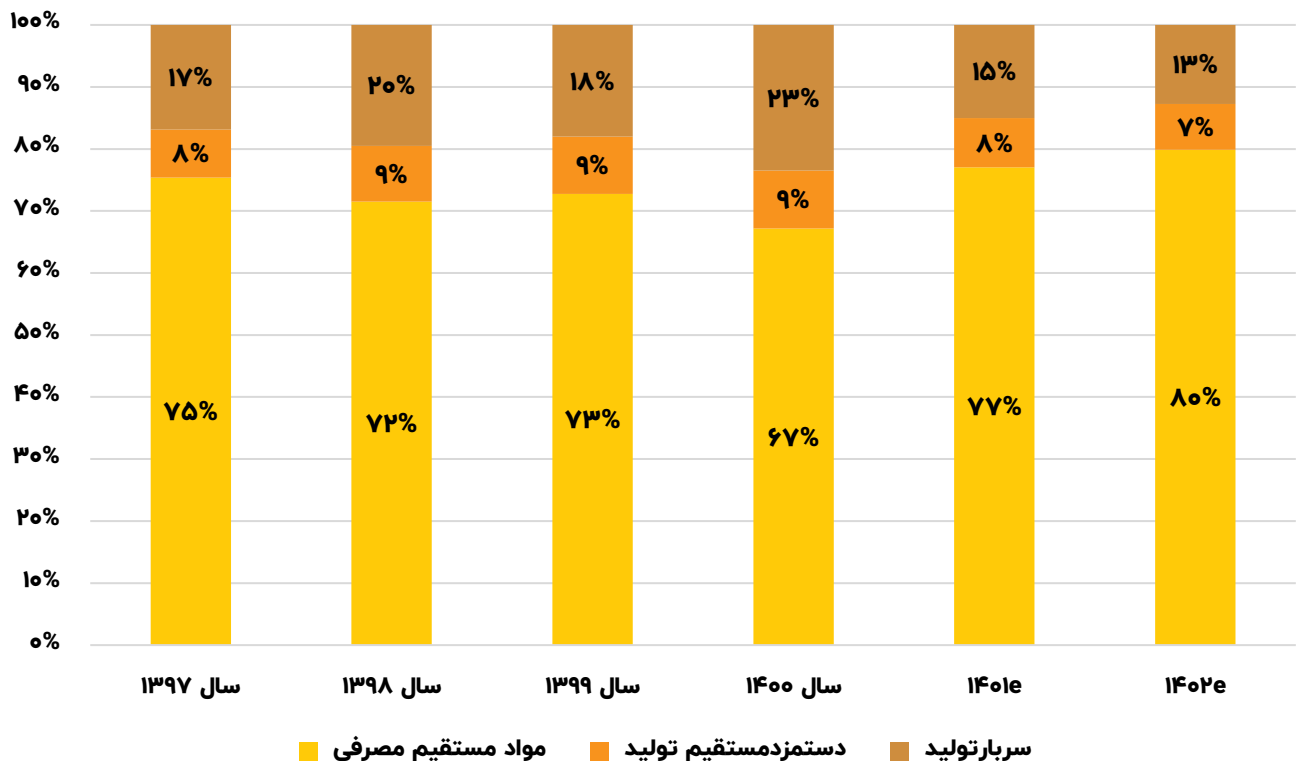


تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۶ ماهه ۱۴۰۱	تابستان ۱۴۰۱	بهار ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	مقدار فروش (کیلوگرم)
۹۳,۲۷۰,۴۹۴	۸۹,۰۳۶,۲۰۲	۴۵,۴۲۳,۹۴۲	۲۱,۵۰۰,۴۲۴	۲۲,۱۱۱,۸۳۶	۹۲,۴۹۰,۹۰۵	مرغ آماده طبخ
۱۰,۹۶۶,۷۴۹	۱۰,۳۷۵,۶۱۶	۵,۳۴۰,۹۴۹	۲,۵۴۱,۲۵۴	۲,۴۹۳,۴۱۳	۱۰,۱۵۹,۷۹۲	قطعه بندی
۴,۲۹۹,۹۵۳	۴,۸۹۰,۲۷۷	۲,۰۹۴,۱۳۳	۸۰۰,۴۰۵	۱,۹۹۵,۷۳۹	۱,۳۵۹,۷۲۰	مرغ منجمد
۱,۶۲۵,۷۷۳	۱,۵۸۸,۰۱۹	۷۹۱,۷۷۳	۳۷۶,۷۳۰	۴۱۹,۵۱۶	۱,۶۵۰,۸۲۴	قطعه بندی منجمد
۹,۹۳۷,۶۷۶	۱۰,۳۴۲,۴۶۸	۴,۸۳۹,۷۷۸	۲,۲۲۹,۸۶۰	۳,۲۷۲,۸۳۰	۹,۱۸۲,۵۳۴	دان
۲۵,۱۷۲,۳۴۰	۲۵,۱۷۲,۳۴۰	۱۲,۵۸۶,۱۷۰	۵,۹۱۵,۴۱۰	۶,۶۷۰,۷۶۰	۱۷,۹۹۹,۵۸۰	جوجه یکروزه (قطعه)
۵,۵۰۶,۳۵۸	۵,۹۷۰,۵۹۰	۲,۶۸۱,۶۶۸	۲,۲۲۳,۵۹۵	۱,۰۶۵,۳۲۷	۲,۶۹۷,۸۳۷	مرغ زنده
۵,۷۷۵,۰۵۲	۵,۶۶۹,۸۳۱	۲,۸۱۲,۵۲۵	۱,۵۳۴,۷۸۴	۱,۳۲۲,۵۲۲	۵,۰۷۶,۶۶۳	سایر
۱۵۶,۵۵۴,۳۹۶	۱۵۳,۰۴۵,۳۴۳	۷۶,۵۷۰,۹۳۸	۳۷,۱۲۲,۴۶۲	۳۹,۳۵۱,۹۴۳	۱۴۰,۶۱۷,۸۵۵	جمع کل تولید

تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۶ ماهه ۱۴۰۱	تابستان ۱۴۰۱	بهار ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	نرخ فروش (م. ر)
۷۵۶,۰۰۰	۵۳۶,۴۹۵	۶۳۰,۰۰۰	۵۳۳,۶۰۹	۳۴۷,۲۱۶	۲۵۶,۱۶۰	مرغ آماده طبخ
۱,۰۷۷,۱۵۷	۷۷۰,۹۰۳	۸۹۷,۶۳۱	۷۶۰,۲۹۲	۵۱۰,۲۶۴	۴۱۶,۸۰۸	قطعه بندی
۷۷۱,۴۲۹	۵۵۲,۲۲۴	۶۴۲,۸۵۸	۵۴۴,۴۹۹	۴۶۰,۲۱۹	۳۱۸,۶۰۵	مرغ منجمد
۸۳۷,۳۲۳	۵۹۹,۵۱۴	۶۹۷,۷۶۹	۵۹۱,۰۰۹	۴۲۱,۷۱۰	۴۱۲,۶۶۱	قطعه بندی منجمد
۲۳۶,۷۲۱	۱۶۰,۲۵۲	۱۹۷,۲۶۸	۱۶۷,۰۸۵	۱۰۰,۸۵۸	۵۵,۰۹۷	دان
۱۰۲,۳۸۶	۷۲,۴۵۰	۸۵,۳۲۲	۷۲,۲۶۷	۴۸,۳۲۶	۴۶,۹۱۵	جوجه یکروزه (قطعه)
۵۲۹,۵۰۳	۳۸۶,۱۶۳	۴۴۱,۲۵۳	۳۷۳,۷۴۰	۲۷۳,۴۱۸	۱۸۱,۵۸۱	مرغ زنده
۲۳۹,۴۴۲	۱۷۶,۰۸۳	۱۹۹,۵۳۵	۱۶۹,۰۰۶	۱۳۴,۴۲۳	۹۲,۳۰۳	سایر

مبلغ فروش (م. ر)	سال ۱۴۰۰	بهار ۱۴۰۱	تابستان ۱۴۰۱	تحلیلی ۶ ماهه ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
مرغ آماده طبخ	۲۳,۶۹۲,۴۷۱	۷,۶۷۷,۵۷۸	۱۱,۴۷۲,۸۱۷	۲۸,۶۱۷,۰۸۳	۴۷,۷۶۷,۴۷۸	۷۰,۵۱۲,۴۹۴
قطعه بندی	۴,۲۳۴,۶۸۵	۱,۲۷۲,۳۰۰	۱,۹۳۲,۰۹۴	۴,۷۹۴,۲۰۰	۷,۹۹۸,۵۹۴	۱۱,۸۱۲,۹۰۸
مرغ منجمد	۴۳۳,۲۱۳	۹۱۸,۴۷۷	۴۳۵,۸۲۰	۱,۳۴۶,۲۳۰	۲,۷۰۰,۵۲۷	۳,۳۱۷,۱۱۰
قطعه بندی منجمد	۶۸۱,۲۳۰	۱۷۶,۹۱۴	۲۲۲,۶۵۱	۵۵۲,۴۷۵	۹۵۲,۰۴۰	۱,۳۶۱,۲۹۸
دان	۵۰۵,۹۲۶	۳۳۰,۰۹۱	۳۷۲,۵۷۷	۹۵۴,۷۳۲	۱,۶۵۷,۴۰۰	۲,۳۵۲,۴۵۹
جوجه یکروزه (قطعه)	۸۴۴,۴۵۸	۳۲۲,۳۷۰	۴۲۷,۴۹۰	۱,۰۷۳,۸۷۱	۱,۸۲۳,۷۳۱	۲,۵۷۷,۲۹۱
مرغ زنده	۴۸۹,۸۷۷	۲۹۱,۲۸۰	۸۳۱,۰۴۷	۱,۱۸۳,۲۹۳	۲,۳۰۵,۶۲۰	۲,۹۱۵,۶۳۴
سایر	۴۶۸,۵۹۳	۱۷۷,۷۷۸	۲۵۹,۳۸۷	۵۶۱,۱۹۶	۹۹۸,۳۶۱	۱,۳۸۲,۷۸۸
تخفیفات	۰	۰	-۲۶,۸۲۴	۰	-۲۶,۸۲۴	۰
برگشت از فروش	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع کل تولید	۳۱,۳۵۰,۴۵۳	۱۱,۱۶۶,۷۸۸	۱۵,۹۲۷,۰۵۹	۳۹,۰۸۳,۰۸۰	۶۶,۱۷۶,۹۲۷	۹۶,۲۳۱,۹۸۲

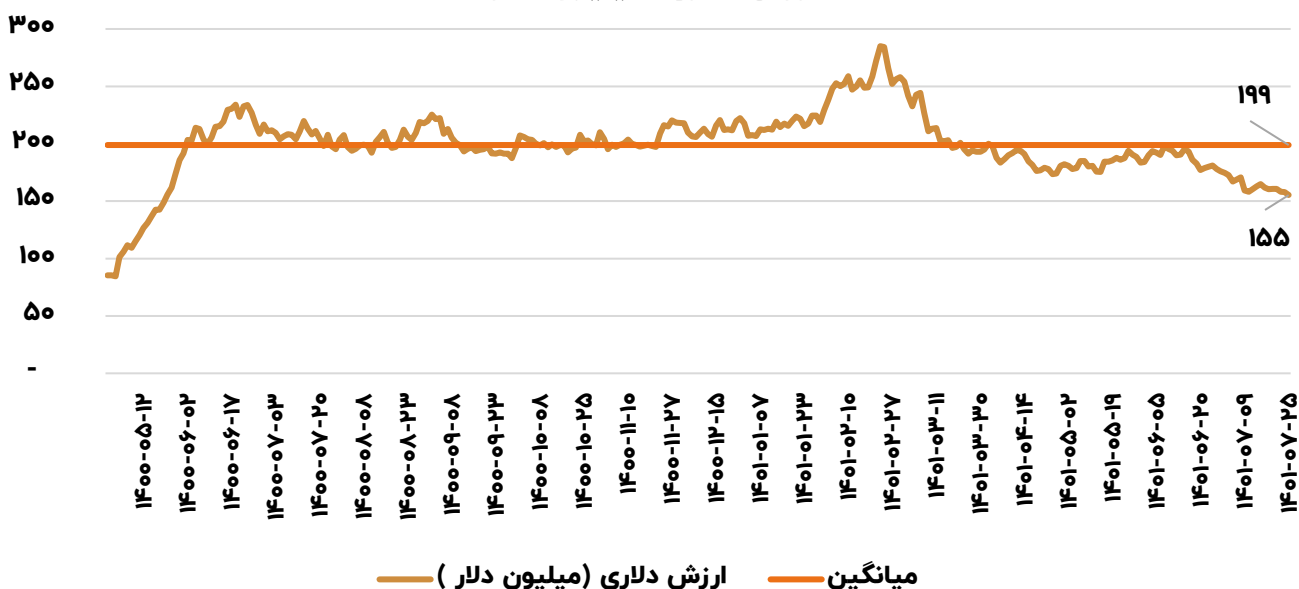
ساختار بهای تمام شده



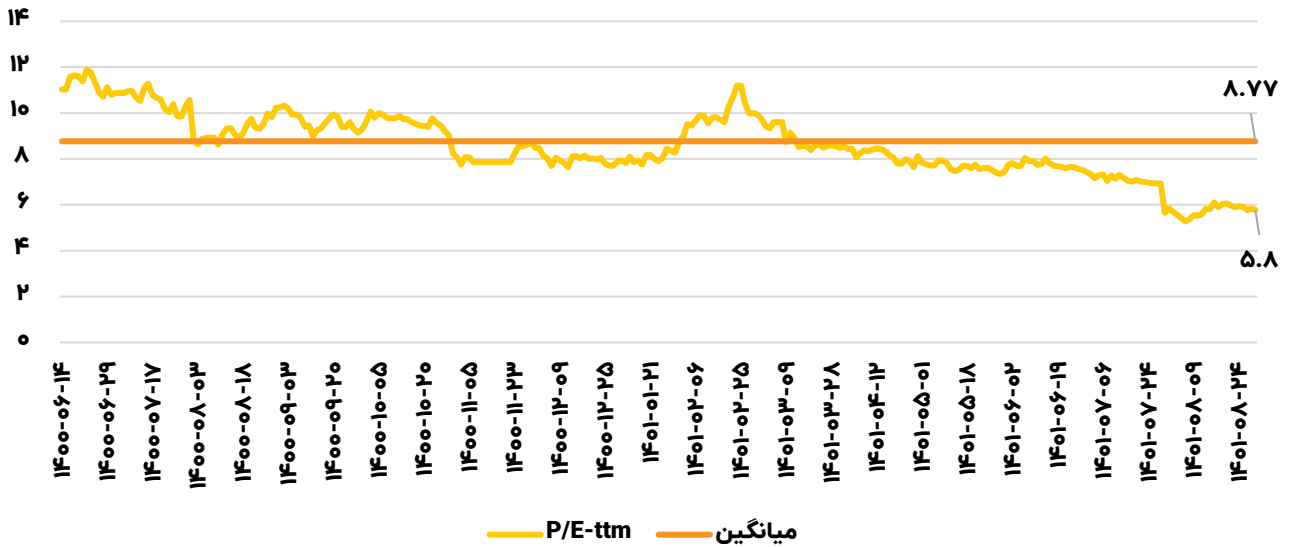
صورت سود و زیان

دوره مالی	سال ۱۴۰۰	شش ماهه اول ۱۴۰۱	شش ماهه دوم ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
فروش	۳۱,۳۵۰,۴۵۳	۲۷,۲۲۸,۹۲۵	۳۸,۹۴۸,۰۰۲	۶۶,۱۷۶,۹۲۷	۹۶,۲۳۱,۹۸۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۲۲,۲۷۰,۹۲۱	-۲۰,۱۳۱,۶۴۱	-۲۹,۷۶۷,۲۲۰	-۴۹,۸۹۸,۸۶۱	-۷۸,۰۷۹,۹۵۲
سود (زیان) ناخالص	۹,۰۷۹,۵۳۲	۷,۰۹۷,۲۸۴	۹,۱۸۰,۷۸۳	۱۶,۲۷۸,۰۶۶	۱۸,۱۵۲,۰۳۰
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۱,۴۰۶,۸۳۹	-۱,۱۷۵,۴۷۳	-۱,۱۹۱,۹۲۴	-۲,۳۶۷,۳۹۷	-۳,۳۵۸,۵۰۴
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی	۹,۸۸۰	-۳۲,۳۵۲	۰	-۳۲,۳۵۲	۰
سود (زیان) عملیاتی	۷,۶۸۲,۵۷۳	۵,۸۸۹,۴۵۹	۷,۹۸۸,۸۵۹	۱۳,۸۷۸,۳۱۷	۱۴,۷۹۳,۵۲۶
هزینه‌های مالی	-۵۶۵,۱۰۴	-۴۶۱,۶۶۹	-۵۱۳,۰۹۱	-۹۷۴,۷۶۰	-۱,۵۴۲,۳۶۴
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۹۳,۴۴۰	۷۴,۰۵۰	۱۲۳,۱۹۰	۱۹۷,۲۴۰	۲۸۶,۸۱۹
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۷,۲۱۰,۹۰۹	۵,۵۰۱,۸۴۰	۷,۵۹۸,۹۵۷	۱۳,۱۰۰,۷۹۷	۱۳,۵۳۷,۹۸۱
مالیات	-۲۷,۰۸۵	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۷,۱۸۳,۸۲۴	۵,۵۰۱,۸۴۰	۷,۵۹۸,۹۵۷	۱۳,۱۰۰,۷۹۷	۱۳,۵۳۷,۹۸۱
سرمایه	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲,۳۹۵	۱,۸۳۴	۲,۵۳۳	۴,۳۶۷	۴,۵۱۳

ارزش دلاری (میلیون دلار)



P/E-ttm

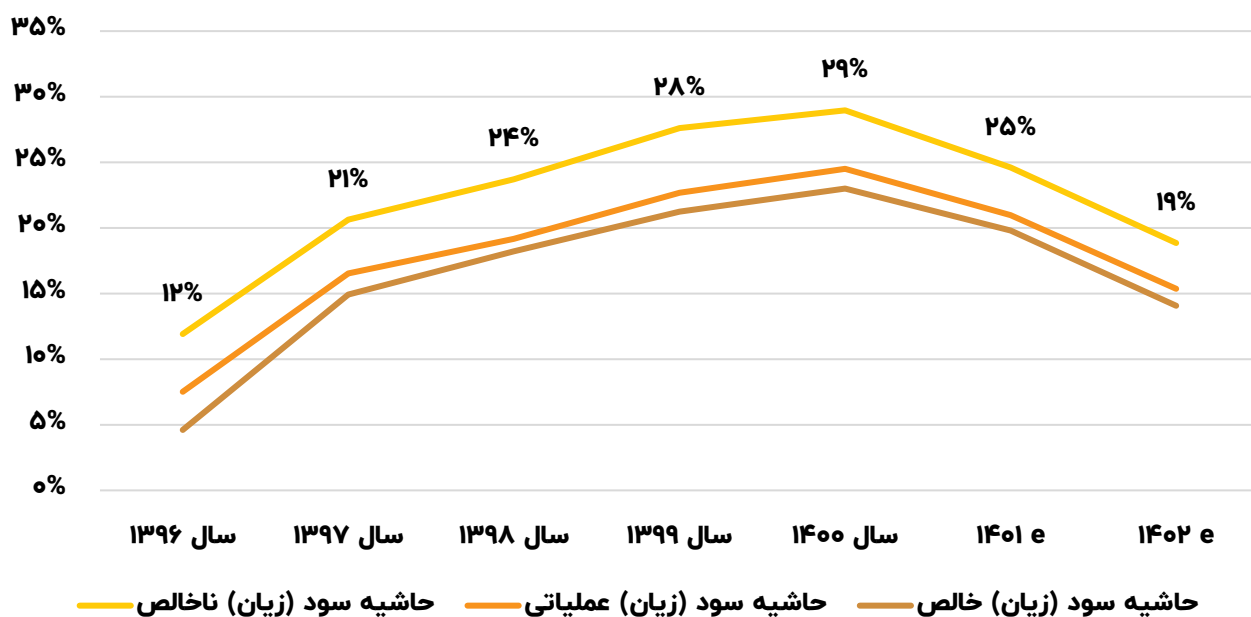


مفروضات	واحد	تحلیلی ۶ ماهه دوم ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
تولید مرغ زنده	تن	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۴,۰۰۰,۰۰۰
نرخ مرغ آماده به طبخ	ریال	۶۳۰,۰۰۰	۷۵۶,۰۰۰
درصد افزایش نرخ	درصد	۰	۲۰%
نرخ جهانی ذرت	دلار	۰/۴۱۵	۰/۴۱۵
نرخ جهانی سویا	دلار	۰/۶۳۵	۰/۶۳۵
نرخ سایر مواد اولیه	ریال	۲۲,۵۰۰	۳۱,۵۰۰
نرخ دلار	ریال	۲۷۵,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
تورم	درصد	۲۰%	۴۰%
سود هر سهم	ریال	۴,۳۶۷	۴,۵۱۳
درصد تقسیم سود		۳۳%	۵۰%
قیمت سهم	ریال	۱۷,۵۰۰	۱۵,۳۱۷
P/E		۴	۳/۴

برای سال ۱۴۰۲ افزایش ۲۰ درصدی نرخ فروش در نظر گرفته شده است که با توجه به دریافت هر ساله افزایش نرخ گوشت مرغ در ابتدای سال، پیش‌بینی می‌شود شرکت قادر باشد برای بخش عمده سال به این نرخ بفروشد و حتی برای نیمه دوم سال ۱۴۰۲ افزایش نرخ‌های بیشتری متناسب با تورم جامعه پیش‌بینی می‌شود.

نرخ فروش مرغ آماده به طبخ											تحلیل حساسیت ۱۴۰۱	
۶۵۰,۰۰۰	۶۴۰,۰۰۰	۶۳۰,۰۰۰	۶۲۰,۰۰۰	۶۱۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۹۰,۰۰۰	۵۸۰,۰۰۰	۵۷۰,۰۰۰	۵۶۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۴,۳۶۷	EPS
۴,۸۶۶	۴,۶۶۴	۴,۴۶۱	۴,۲۵۹	۴,۰۵۷	۳,۸۵۵	۳,۶۵۳	۳,۴۵۰	۳,۲۴۸	۳,۰۴۶	۲,۸۴۴	۲۷۰,۰۰۰	دلار
۴,۶۷۷	۴,۴۷۵	۴,۲۷۲	۴,۰۷۰	۳,۸۶۸	۳,۶۶۶	۳,۴۶۴	۳,۲۶۱	۳,۰۵۹	۲,۸۵۷	۲,۶۵۵	۲۸۰,۰۰۰	
۴,۴۸۸	۴,۲۸۶	۴,۰۸۴	۳,۸۸۱	۳,۶۷۹	۳,۴۷۷	۳,۲۷۵	۳,۰۷۲	۲,۸۷۰	۲,۶۶۸	۲,۴۶۶	۲۹۰,۰۰۰	
۴,۲۹۹	۴,۰۹۷	۳,۸۹۵	۳,۶۹۲	۳,۴۹۰	۳,۲۸۸	۳,۰۸۶	۲,۸۸۴	۲,۶۸۱	۲,۴۷۹	۲,۲۷۷	۳۰۰,۰۰۰	
۴,۱۱۰	۳,۹۰۸	۳,۷۰۶	۳,۵۰۳	۳,۳۰۱	۳,۰۹۹	۲,۸۹۷	۲,۶۹۵	۲,۴۹۲	۲,۲۹۰	۲,۰۸۸	۳۱۰,۰۰۰	
۳,۹۲۱	۳,۷۱۹	۳,۵۱۷	۳,۳۱۵	۳,۱۱۲	۲,۹۱۰	۲,۷۰۸	۲,۵۰۶	۲,۳۰۴	۲,۱۰۱	۱,۸۹۹	۳۲۰,۰۰۰	
۳,۷۳۲	۳,۵۳۰	۳,۳۲۸	۳,۱۲۶	۲,۹۲۳	۲,۷۲۱	۲,۵۱۹	۲,۳۱۷	۲,۱۱۵	۱,۹۱۲	۱,۷۱۰	۳۳۰,۰۰۰	

حاشیه سود ناخالص، حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی



جمع‌بندی:

سپید ماکیان جزء شرکت‌هایی است که با فروش ریالی و مواد اولیه دلاری شناخته می‌شوند. اما تفاوت سپید با این گروه از شرکت‌ها حمایت دولت از صنعت زراعت به دلیل راهبردی بودن در زمان‌های جهش ارزی است که نمونه آن در تخصیص ارز ۴,۲۰۰ تومانی به این شرکت‌هاست و متعاقباً این راهبردی بودن، حساسیت‌هایی را درخصوص نرخ فروش محصولات به وجود می‌آورد. از پتانسیل‌های شرکت در سال‌های اخیر می‌توان به گسترش سطح تولیدات بواسطه منعقد کردن قراردادهای مشارکتی و خریداری واحدهای جدید و بهبود ضریب تبدیل اشاره داشت. به نظر می‌رسد علیرغم کاهش حاشیه سود ناخالص سپید در سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲، افزایش تولید و افزایش نرخ محصولات موجب سودآوری مطلوب شرکت گردد. از این رو قیمت‌های کمتر از ۲,۰۰۰ تومانی برای سرمایه‌گذاری در این نماد جذاب و کم‌ریسک خواهد بود.

تحلیل تکنیکال شرکت سپید ماکیان (سپید)



در نماد سپید به دلیل اینکه از زمان ورود به تابلوی معاملات مدت چندانی نگذشته و عملادیتای کافی در دسترس نیست، نمی‌توان تحلیل قابل اتکایی ارائه نمود. با این حال احتمال وجود یک مثلث خنثی در قسمت دوم نمودار محتمل است. از آنجایی که قیمت در حال تکمیل آخرین شاخه اصلاحی از مثلث خنثی است و این شاخه به طور معمول با نسبت $61/8$ درصدی با شاخه C در ارتباط است، انتظار داریم محدوده $1/700-1/710$ تومانی عاملی برای بهبود تقاضا در این نماد گردد. البته خوب است بدانید که شاخه E محدوده حداقلی خود را پاس کرده و در صورت بهبود تقاضا قیمت می‌تواند از همین نقطه برگشت خود را به ثبت برساند. در این مسیر سطوح $2/150$ تومانی اولین هدف سهم خواهد بود.

The background of the entire page is a solid orange color. Overlaid on this background is a complex 3D maze structure. The maze is constructed from raised, rectangular blocks of a lighter orange or yellowish hue, creating a series of interconnected paths and dead ends. The perspective is from a slightly elevated angle, looking down into the maze, which adds depth to the visual. The title text is centered in the upper half of the image, in a bold, white, sans-serif font.

نگاهی به اخبار و شایعات بورس

رئیس سازمان بورس گفت: با پیگیری‌های انجام شده، منابع جدیدی از صندوق توسعه ملی به بازار سهام وارد شد و برای نخستین بار این صندوق با کد معاملاتی خود اقدام به خرید کرده است. این اقدام خوبی برای دولت و بازار سهام محسوب می‌شود چراکه دارایی‌های ریالی این صندوق به نوعی تبدیل به دلار شده است. به بیان دیگر صندوق توسعه ملی که یک منبع بین‌النسلی به حساب می‌آید، دارایی ارزنده‌ای را در قیمت‌های بسیار نازلی اندوخته کرده و این اقدام برای کشور و بازار مناسب است؛ امیدواریم این اقدام در آینده تداوم پیدا کند.

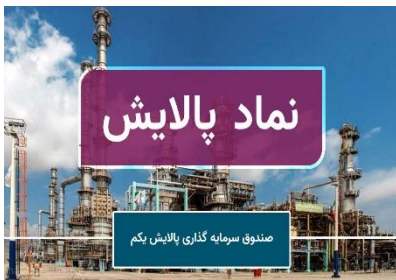


عشقی گفت: از ابتدای کار تدوین لایحه بودجه پیشنهادات بورسی مطرح و بندهای لازم در نظر گرفته شده است. مجلس هم قول همکاری داده و امیدواریم لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ بهتر از سال ۱۴۰۱ باشد. به گفته وی، در لایحه بودجه سال آینده در حوزه انرژی شرکت‌ها افزایش قیمت نخواهیم داشت.



پس از ارائه بسته ۱۰ بندی حمایتی از بورس و رهایی گام به گام صنایع از جمله خودرو، تایر، سیمان و ... از قیمت‌گذاری دستوری، اقدامات دولت برای بازگشت اعتماد به بازار سهام ادامه دارد و کاهش ۸۰ درصدی مالیات فروش سهام در جلسه شورای عالی هماهنگی اقتصادی به تصویب رسید.

وزارت اقتصاد اعلام کرد: بورس وضعیت قابل قبولی ندارد اما از آنجا که این بازار در سال‌های گذشته از نگاه‌های کوتاه‌مدت، گذرا و ابزاری آسیب دیده، بنای دولت فاصله گرفتن از این نگاه‌ها است. دولت اکنون در تلاش است در تدوین و سپس در همکاری با کمیسیون تلفیق بودجه ۱۴۰۲ در مجلس بتواند به توافق مشترکی درباره متغیرهای اثرگذار بر سودآوری شرکت‌های بورسی برسد تا بودجه ۱۴۰۲ بودجه‌ای امیدوارکننده برای بازار سرمایه باشد.



رئیس اداره بازرسی صندوق‌های سرمایه‌گذاری سازمان بورس گفت: با تصویب مجمع صندوق‌های دارا و پالایش یکم، اساسنامه جدید آن‌ها مصوب شد؛ امیدنامه این صندوق‌ها تغییر کرد و به واسطه تغییرات به وجود آمده، رکن بازارگردان نیز تعیین شد. در حقیقت هر آنچه که هیات وزیران نظر بر تغییر آن داشتند، مصوب شد. مطابق مصوبات مذکور، صندوق پالایش و دارا یکم از مدیریت غیرفعال به فعال تغییر کرده و بازارگردان‌های این صندوق‌ها می‌توانند نسبت به صدور و ابطال واحدها (یونیت) اقدام کنند که این موضوع علاوه بر اینکه نقدشوندگی آن‌ها را افزایش می‌دهد، منجر به کاهش فاصله قیمت بازار با NAV صندوق‌ها می‌شود.

عضو هیات مدیره انجمن تولیدکنندگان فولاد به تغییر میزان تولید فولاد در کشور طی یک سال گذشته اشاره کرد و گفت: برقی که به شرکت‌های فولادی خصولتی داده شد باعث بهبود وضعیت تولید در صنعت فولاد شد؛ به طوری که در سال جاری نسبت به سال گذشته با افزایش ۱۰ درصدی در تولید فولاد همراه بودیم. شهرستانی به برنامه‌های پیش روی مسئولان این صنعت در راستای بهبود وضعیت صنعت فولاد تاکید کرد و اظهار داشت: وزارت صمت به دنبال راه حلی است که در سه ماه فصل زمستان، مشکلات متأثر از محدودیت اعمالی بر مصرف گاز صنایع را کاهش دهد و این مساله را مدیریت کند تا صنعت فولاد دچار ضرر و زیان شود.





قربانزاده؛ رییس سازمان خصوصی سازی درخصوص واگذاری سهام خودروسازان گفت: هشت جلسه مشترک بین دکتر فاطمی امین وزیر صمت و دکتر خاندوزی وزیر اقتصاد و معاونین دو وزارتخانه و نماینده بورس برگزار شده و سند اصلی واگذاری سهام دو خودروساز تهیه شده است. ارزشگذاری سهام ایران خودرو و سایپا بابت فروش سهام تودلی و زیرمجموعه ها است. سهام دولت در دو خودروساز با مصوبه شورای عالی اصل ۴۴ رفع وثیقه شده است.



مدیرعامل گروه خودروسازی سایپا گفت: هدف گذاری کرده ایم تا پایان سال آینده ۸ خودروی جدید سواری و تجاری را عرضه کنیم. در این باره خطوط تولید خودروهای اطلس و سهند آماده سازی شده که ۳۰ دستگاه از این خودروها تولید شده و در حال گذراندن آزمایش های نهایی است. ۶ دستگاه خودرو آریا نیز تولید شده که برای مرحله مونتاژ و گذراندن آزمایش ها آماده است.



دبیر کل انجمن صنفی کارفرمایان صنعت پتروشیمی درخصوص افزایش سقف نرخ خوراک شرکت ها به متر مکعبی ۱۰ هزار تومان؛ گفت: این موضوع منتفی است و قرار شده که تعیین نرخ خوراک مبنای یک فرمول باشد. در فرمول باید هاب اروپا حذف شود و بحث رقابت پذیری محصول را هم مدنظر قرار گیرد. احمد مهدوی گفت: اگر هاب اروپا را حذف کنند و نرخ های داخل را در نظر بگیرند، (البته مصرف داخل شامل بخش صادرات، یعنی صادرات به عراق و ترکیه هم بر قیمت خوراک تاثیر دارد)، این قیمت در حدود ۱۴ تا ۱۵ سنت است.



شرکت مخابرات در اقدامی بی سابقه هزینه آبونمان تلفن ثابت را تا ۲۰ هزار تومان افزایش داده و هر خانواده ایرانی چه از خطوط ثابت استفاده کند و چه اصلاً استفاده نکند ملزم به پرداخت ماهانه این مبلغ به مخابرات است. با توجه به اینکه تعداد اشتراک تلفن ثابت شرکت مخابرات ایران حدود ۳۷ میلیون خط است درآمد حاصل از این افزایش ماهانه حدود ۷۰۰ میلیارد تومان خواهد بود. این موضوع اثر حدود ۷ - ۸ هزار میلیارد تومانی بر

درآمد و سود هر سهم شرکت مخابرات دارد.



دبیر انجمن صنایع شوینده، بهداشتی و آرایشی گفت: تردید نداشته باشید که در آینده نزدیک با کمبود مواد شوینده و بحران آن مواجه خواهیم شد؛ چرا که ۱۰ تا ۱۵ درصد از شرکت های تولیدکننده کوچک روند تولید را متوقف کردند و شرکت های بزرگ هم با یک سوم ظرفیت کار می کنند تا برند خود را حفظ کنند.

اعتماد بیمه‌ای + اعتبار بورسی با ما همراه باشید



اوراق

@bimehiranbroker



اینستاگرام

@bimehiranbrokerage



فلزات

@Metalboursebimeh



آتی کالا

@Future_boursebimehiran

شرکت کارگزاری بورس بیمه ایران با بهره
گیری 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 سرمایه
گذاران برقرار گردد.

کارگزاری بورس بیمه ایران

Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



تهران، میدان آرژانتین، خیابان عماد مغنیه (بهاران)

نیش خیابان ۲۵، پلاک ۴ کد پستی: ۱۵۱۳۹۴۳۸۱۱

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