

شماره ۱۷۴

شنبه ۴ تیر 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

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

مدیر هنری: فرزاد عرب

صفحه آرا: محیا قاسمی

راه های ارتباطی:

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

تلفن: ۰۲۱-۸۹۴۸ ایمیل: info@bimehيرانbroker.com

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

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

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

تیم مدیریت کارگزاری بورس بیمه ایران همواره به دنبال 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 در نظر گرفته است که از آن جمله می‌توان به موارد زیر اشاره کرد.

خدمات معاملاتی:

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

خدمات آموزشی:

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

خدمات اعتباری:

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

خدمات ویژه مشتریان

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

<https://cclub.center/bimeiranbroker>





نگاه به بازار و پیش‌بینی روند معاملات

بورس اوراق بهادار تهران معاملات سومین ماه از سال ۱۴۰۱ را با فشار عرضه‌های بیشتری آغاز کرد و تقریباً تا پایان این ماه روندی اصلاحی و نوسانی را به نمایش گذاشت. علاوه بر کاهش دمای دماسنج‌های اصلی بازار، به این موضوع باید اشاره داشت که باری دیگر ارزش معاملات خرد روند کاهشی گرفته و در سوی دیگر شاهد شدت گرفتن خروج نقدینگی سهامداران حقیقی از بازار هستیم. دلیل اصلی تداوم خروج نقدینگی، بی‌اعتمادی ایجاد شده تحت تاثیر ابهاماتی است که دولت برای بازار ایجاد کرده است.

به نظر ۸ عامل "کُند شدن واگذاری بلوک خودروسازان و توقف فرآیند عرضه محصولات شرکت‌ها در بورس کالا"، "انتشار صورت‌های مالی پُر ابهام شرکت‌های پالایشی"، "سرکوب دلار نیمایی و واگرایی آن با دلار بازار آزاد"، "قطعی برق صنایع بزرگ با آغاز فصل گرما"، "افت حاشیه سود ناخالص شرکت‌های شاخص‌محور در گزارش‌های فصلی"، "رمزه افزایش نرخ سود بانکی"، "نگرانی از بابت تحولات سیاسی و کم‌رنگ شدن توافق" و "افت قیمت کامودیتی‌ها در بازارهای جهانی" در این وضعیت موثر بوده که در ادامه این گزارش بطور مفصل درخصوص این ابهامات بحث خواهیم کرد.

کُند شدن واگذاری بلوک خودروسازان و توقف فرآیند عرضه محصولات شرکت‌ها در بورس کالا

از واگذاری بلوک خودروسازان آغاز می‌کنیم. روند صعودی بازار سرمایه در اسفند ماه سال ۱۴۰۰ با قوت گرفتن گمانه‌زنی‌ها درخصوص واگذاری سهام دولت در دو شرکت ایران‌خودرو و سایپا آغاز شد و در اردیبهشت ماه با رسیدن شایعاتی درخصوص نرخ پائین واگذاری آنها خاتمه یافت! بدون تعارف باید بپذیریم که روند معاملات خودرویی‌ها تاثیر بااهمیتی در روند کلی بازار دارد. از طرف دیگر نامه وزارت صمت درخصوص توقف عرضه محصولات شرکت‌های خودروساز در بورس کالا را داشتیم که به فضای ملتهب این صنعت دامن زد.

نتیجه قیمت‌گذاری دستوری را در می‌توان در گزارش ۱۲ ماهه دو شرکت ایران‌خودرو و سایپا (زیان انباشته ۷۰ هزار میلیارد تومانی) مشاهده کرد. البته طی روزهای اخیر مجدداً بحث واگذاری خودروسازها داغ شد. گفته می‌شود چهار کنسرسیوم برای خرید سهام این دو شرکت پیشقدم شده‌اند و به زودی ارزشگذاری شرکت‌ها خاتمه خواهد یافت. به نظر می‌رسد اصلاح قیمت در این صنعت رو به خاتمه یافتن باشد. هر چند که ممکن است برای مدت کوتاهی شاهد روند نوسانی و کف‌سازی باشیم اما در مجموع انتظار می‌رود تابستان داغ‌تری را برای خودروسازها شاهد باشیم.

انتشار صورت‌های مالی پُر ابهام شرکت‌های پالایشی

در روزهای پایانی اردیبهشت بود که برخی از شرکت‌های پالایشی نظیر پالایش نفت تهران، پالایش نفت بندرعباس، پالایش نفت شیراز و پالایش نفت لاوان صورت‌های مالی ۱۲ ماهه خود را منتشر نمودند. در شرایطی بازار انتظار رشد سود شرکت‌ها در فصل زمستان نسبت به کوارتر سوم را داشت، که در این گزارش‌ها خلاف پیش‌بینی سهامداران محقق شد و در واقع شرکت‌ها به دلیل نداشتن اطلاعات کافی از نرخ‌های فروش، دست به انتشار گزارش‌هایی محافظه‌کارانه و کمتر از سطح انتظار زدند. هر چند که اکثر کارشناسان و تحلیلگران به این موضوع اشاره نمودند که پالایشی‌ها در گزارش‌های حسابرسی شده، سودهای محقق شده را تعدیل خواهند کرد اما به هر جهت رسیدن گزارش‌ها، مانعی برای تداوم روند صعودی و ورود پالایشی‌ها به مسیر اصلاح شد. نکته مهم اینکه طی روزهای اخیر برخی شرکت‌ها نظیر پالایش نفت بندرعباس، شفاف‌سازی زدند و اعلام کردند که تعدیل سود خوبی در راه است. ضمن اینکه با جهش جدی کرک اسپرد فرآورده‌ها در فصل بهار، انتظار می‌رود پالایشی‌ها در پایان تیر ماه، گزارش‌های ۳ ماهه خوبی را روانه کدال نمایند و یکبار دیگر شاهد تعدیل P/E-ttm شرکت‌ها باشیم.

سرکوب دلار نیمایی و واگرایی آن با دلار بازار آزاد

اگرچه با آغاز سال ۱۴۰۱ دلار روند صعودی گرفت اما این امیدواری وجود داشت که سقف تاریخی ۳۲ هزار تومانی (در کوتاه مدت) مانعی برای رشد بیشتر باشد. این امیدواری طی یک ماه گذشته با شدت گرفتن انتظارات تورمی از یکسو و از سوی دیگر پیچیده شدن وضعیت مذاکرات هسته‌ای کمزنگ شد و دلار نیز از سقف ۳۲ هزار تومانی خود که در مهر سال ۹۹ تشکیل داده بود گذر کرد. اما سرکوب دلار نیمایی و ثبات آن در کانال ۲۴ - ۲۵ هزار تومان موجب بی‌اعتمادی فعالان بورس تهران به تالار شیشه‌ای شد. البته در دهه پایانی خرداد، خرید ارز صادرکنندگان به نرخ توافقی مجاز شد. بر اساس ابلاغیه جدید بانک مرکزی به صرافی‌ها اجازه داده شد که ارز صادرکنندگان را با نرخ توافقی خریداری و به متقاضیان ارز (بدون محدودیت) بفروشند.

این خبر بدین معناست که صادرکنندگان دیگر الزامی به عرضه ارزهای خود در سامانه نیما ندارند. این رویداد بطور قطع اثر مثبتی بر سودسازی شرکت‌ها خواهد گذاشت. ضمن اینکه طی روزهای اخیر، در بورس کالا رقابت جالبی برای خرید بسیاری از کالاها صورت گرفت. به عنوان وجود افزایش عرضه از خریدارها ۱۹ درصد بالاتر از همچنین برای کاتد مس مشابه همین اتفاق رخ داد. این وضعیت بیانگر هوشمندی بیشتر فعالان بورس کالا نسبت به سهامداران بورس اوراق بهادار است! بنابراین انتظار می‌رود در گزارش عملکرد تولید و فروش خرداد ماه که طی روزهای آتی توسط شرکت‌ها منتشر می‌شود، شاهد اثرات مثبت این رویداد باشیم.

افت قیمت‌ها به مراتب بیشتر از کاهش ارتفاع شاخص‌ها بوده است. بنابراین رسیدن چند خبر مثبت و برخی پتانسیل‌ها می‌تواند به مرور بازار را به مدار رشد بازگرداند.

قطعی برق صنایع بزرگ با آغاز فصل گرما

اما با آغاز فصل گرما، خاموشی‌ها در شرکت‌های بزرگ آغاز شده است. بازار به شدت نگران اثرات این موضوع بر فروش و سود و زیان شرکت‌ها است. بسیاری از بنگاه‌ها طی یک ماه گذشته شفاف‌سازی زدند و اثرات منفی این موضوع را برای سهامداران آشکار نمودند. هر چند که در شفاف‌سازی‌ها جهت امتیاز گرفتن از دولت، مقداری بزرگنمایی رخ داده بود. اما به هر جهت فعالان بازار از ترس اثرات این موضوع تمایل کمتری به سرمایه‌گذاری در دو گروه فلزی و معدنی نشان دادند.

در این خصوص توجه به ۳ نکته ضروری است. نخست اینکه، محدودیت برق طی ۲ هفته آتی از نیمه شب تا ۸ صبح برای واحدهای شمش فولاد و سیمان اعمال نمی‌شود. دوم اینکه، وزارت صمت در حال مذاکره با وزارت نیرو است تا محدودیت‌های برق شهرک‌های صنعتی را در بازه زمانی ۱۱ شب الی ۱۱ صبح لغو کند. و سوم اینکه برخی صنایع صادراتی از جمله تولیدکنندگان فلزات اساسی در شرایطی هستند که امکان مصرف برق گران‌تر وارداتی را در تلفیق با برق داخلی دارند و لذا تیم‌هایی در حال بررسی موضوع واردات برق و تحویل آن به صنایع خاص است. به موازی حدود ۱۲۰ مگاوات برق نیز از نیروگاه‌های کوچک مقیاس بخش خصوصی با قیمت بالاتر آماده عرضه است. کارگروهی تشکیل شده تا مشتریان برق گرانتر را شناسایی و اقدام به عقد قرارداد نمایند.

افت حاشیه سود ناخالص شرکت‌های شاخص‌محور در گزارش‌های فصلی

همانطور که در بولتن شماره اخیر هم اشاره شد، در گزارش ۱۲ ماهه برخی از شرکت‌های بزرگ و شاخص‌محور به ویژه در ۳ گروه فلزی، معدنی و پتروشیمی، حاشیه سود ناخالص به شکلی غیرمنتظره افت کرد. در واقع تورم در ماه‌های پایانی سال گذشته به دامنه بهای تمام شده شرکت‌ها نفوذ کرد و انتظارات برآورده نشد. هر چند که برخی معتقدند رفتار اخیر دولت موجب شده تا

شرکت‌ها در اعلام سود محافظه‌کار شوند و انواع و اقسام هزینه‌ها را در دل خود وارد کرده تا دولت چشمداشتی به سود آنها نداشته باشد. به نظر این نگرانی تا زمان انتشار گزارش‌های ۳ ماهه ادامه داشته باشد اما چنانچه حاشیه سود شرکت‌ها تحت تاثیر رشد نرخ فروش محصولات تقویت گردد که بسیار هم محتمل است، فضای فکری بازار تغییر خواهد کرد.

زمزمه افزایش نرخ سود بانکی

اما در حوزه نرخ بهره، شایعاتی مبنی بر تصمیم دولت نسبت به افزایش نرخ بهره در راستای مدیریت تورم در جامعه توسط برخی کانال‌های تلگرامی نزدیک به دولت منتشر شده است. برخی معتقدند اجرای این سیاست می‌تواند بخشی از سرمایه سرگردان جامعه را به بانکها بازگردانده و عامل کاهش مصرف و تورم شود! در حالی که نتیجه این سیاست در دولت گذشته، بزرگ شدن حجم نقدینگی و آوار شدن آن بر سر اقتصاد بوده است. بنابراین اعمال سیاست‌های این‌چنینی شاید بتواند برای مدت کوتاهی بازار و انتظارات تورمی را از ریل اصلی خود خارج کند اما بطور قطع پس از مدتی شاهد آشفته‌گی جدی در وضعیت اقتصادی خواهیم بود. (برخی از کارشناسان و تحلیلگران بازار معتقدند که رشد سود بانکی سبب افزایش هزینه دولت خواهد شد. لذا آنها معتقدند ممکن است نرخ بهره اوراق مشارکت، آرام آرام به سمت سطوح ۲۱ تا ۲۲ درصدی میل نماید اما بعید است دولت ریسک رشد نرخ بهره بانکی را بپذیرد.)

نگرانی از بابت تحولات سیاسی و کم‌رنگ شدن توافق

در حوزه سیاسی، نه تنها دیگر خبر از خوش‌بینی به برجام و توافق نیست که حالا اکثر فعالان اقتصادی و سیاسی، معتقدند مذاکرات به بن‌بست کامل رسیده و حتی ممکن است تا پایان سال تحت تاثیر سیاست‌های غرب، وضعیت پیچیده‌تر هم بشود! تحولات ۶ ماه گذشته نشان داد توافق سیاسی با ایران طرفدار چندانی در دنیا ندارد. چراکه به محض توافق و آزاد شدن ایران از بند تحریم‌ها، مطالبات ارزی ایران باید وصول گردد و این موضوع مطلوب بدهکاران نیست. ضمن اینکه به سبب تحریم‌ها، ایران به شکل غیرمستقیم محصولات خود را با تخفیف به همین کشورها صادر می‌کند. برخی معتقدند اگر جنگ روسیه و اوکراین آغاز نشده بود، امروز برجام احیا شده بود. توجه کنیم که اورانیوم غنی‌شده توسط ایران باید به کشوری ثالث ارسال شود و روسیه تنها کشوری است که این نقش را بازی کند و لذا طبیعی است که جمهوری اسلامی به روسیه پشت نکند.

با این اوصاف، مادامی که روسیه حاضر به پذیرش نقش در توافق برجامی نباشد، رسیدن به یک توافق جامع بسیار مشکل خواهد بود چراکه از یک طرف ایران ریسک کنار گذاشتن روسیه را نمی‌پذیرد و از طرف دیگر حاضر به ارسال اورانیوم به کشوری به جز روسیه نیست. با این وجود به این نکته باید توجه داشت که دولت فعلی آمریکا هم تاب بالاتر رفتن قیمت نفت را ندارد. چراکه چند ماه دیگر انتخابات میان‌دوره‌ای است و ممکن است غرب یک پیشنهاد میانه را بپذیرد. به این معنا که ایران غنی‌سازی ۶۰ درصد را متوقف کند و میزان ذخائر خود را افزایش ندهد و در طرف مقابل امکان صادرات نفت و وصول درآمد آن را برای مقاصد بشردوستانه داشته باشد. در مجموع باید گفت تحلیل وضعیت سیاسی با توجه به پارامترهای موجود دشوار است و باید کمی منتظر ماند تا فضا شفاف شود. اما در مقطع فعلی، نمی‌توان نگرانی خاصی را متصور بود.

افت قیمت کامودیتی‌ها در بازارهای جهانی

و اما مورد پایانی که در کاهش تمایل فعالان بازار به سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های صادرات‌محور موثر بوده است، نوسانات کامودیتی‌ها در بازارهای جهانی است. طی یک ماه گذشته نفت پس از رشد تا سطوح بیش از ۱۲۰ دلاری، روند کاهشی را در پیش گرفت و در فلزات اساسی نیز، افت جدی قیمت‌ها کلید خورد. دلیل اصلی این موضوع، افزایش جدی نرخ بهره آمریکا و نگرانی از وقوع یک رکود جدی در اقتصاد جهانی است. همچنین چین به دلیل گسترش مجدد کرونا، سیاست محدودیت‌های سختگیرانه و

تعطیلی مکان‌های تفریحی، فروشگاه‌ها و ... را در پیش گرفته است. به نظر مهمترین ریسک بازار در مقطع فعلی، افت بیشتر کامودیتی‌ها است، به ویژه اینکه بسیاری از کالاها در حال از دست دادن سطوح حمایتی مهمی هستند. درخصوص بازارهای جهانی در بخش دیگری از بولتن بطور مفصل و اختصاصی بحث شده است.

در جمع‌بندی موارد اشاره شده (۸ عامل چالشی بازار) باید گفت که تقریباً طی ۳۰ - ۴۰ روز اخیر، اثر آنها بر قیمت سهام منعکس شده است. چراکه افت قیمت‌ها به مراتب بیشتر از کاهش ارتفاع شاخص‌ها بوده است. بنابراین رسیدن چند خبر مثبت و برخی پتانسیل‌ها که در ادامه اشاره خواهیم داشت، می‌تواند به مرور بازار را به مدار رشد بازگرداند.

آنچه در بازار گذشت بررسی آخرین وضعیت شاخص‌ها

در شرایطی به مصادف معاملات نخستین ماه از فصل تابستان می‌رویم که «شاخص بورس اوراق بهادار» در تاریخ یکم خرداد ماه کار خود را در ارتفاع یک میلیون و ۵۷۹ هزار واحدی آغاز کرد و با ثبت افت ۴۰/۰۵۶ واحدی (معادل ۲/۵۴ درصد) تا سطوح یک میلیون و ۵۳۹ هزار واحدی عقب نشست. به لحاظ تکنیکی، دو سناریو برای شاخص کل مطرح می‌شود: سناریوی نخست: اصلاح تا محدوده تراکمی یک میلیون و ۴۸۰ الی یک میلیون و ۵۱۰ هزار واحد، کف‌سازی و برگشت به روند صعودی.

سناریوی دوم: ریزش بازار تا ابتدای کانال ۱/۴ میلیون واحد، کف‌سازی و سپس آغاز یک رالی جدید صعودی. سناریوی دوم چندان مطلوب سرمایه‌گذاران نیست. چراکه در صورت وقوع این سناریو، بسیاری از نمادها به کف اسفند ماه ۱۴۰۰ باز می‌گردند اما چنانچه این ریزش محقق گردد، بعد از آن طول موج بازار بلندتر خواهد بود. لذا باید منتظر ماند و واکنش بازار به محدوده حمایتی نخست را بررسی کرد.

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 خرداد ماه را در ارتفاع ۴۴۰/۱۷۷ واحدی آغاز نمود و با افت ۱۶/۷۲۰ واحدی (معادل ۳/۸۰ درصد) در سطوح ۴۲۳/۴۵۷ واحدی قرار گرفت. چارتریست‌ها ابتدای کانال ۴۰۰ هزار واحدی را ناحیه مناسبی برای برگشت قلمداد می‌کنند. و در انتها نگاهی به IFEX داشته باشیم. فرابورس ایران در حالی با رقم ۲۱/۵۳۹ واحدی آغاز به کار کرد که در پایان ماه در ارتفاع ۲۰/۸۳۳ واحدی ایستاد. بنابراین باید اذعان داشت که شاخص فرابورس در یک ماه گذشته، افت ۷/۰۶ واحدی (معادل ۳/۲۸ درصد) را ثبت کرده است.

شاخص‌ها	از تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۰۱	تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱	میزان بازدهی	درصد بازدهی
شاخص کل بورس	۱,۵۷۹,۶۸۶	۱,۵۳۹,۶۳۰	-۴۰,۰۵۶	-۲.۵۴%
شاخص کل (هم‌وزن)	۴۴۰,۱۷۷	۴۲۳,۴۵۷	-۱۶,۷۲۰	-۳.۸۰%
شاخص فرابورس	۲۱,۵۳۹	۲۰,۸۳۳	-۷۰۶	-۳.۲۸%

پیش‌بینی بازار

به بخش پیش‌بینی بازار می‌رسیم. در ابتدای این گزارش به دلایل روند رکودی و اصلاح فرسایشی قیمت‌ها اشاره شد و بطور مفصل در این خصوص بحث شد. اما در کنار ابهامات و نکات منفی اشاره شده، باید به پتانسیل‌هایی نظیر نفوذ دلار به سقف تاریخی، تورم افسارگسیخته شکل‌گرفته در اقتصاد کشور، رسیدن سطح نقدینگی کشور (پول و شبه پول) به سطوح ۵ هزار همت، عدم رشد بازار سرمایه در قیاس با بازارهای موازی، تقسیم سود شرکت‌ها در مجامع پیش رو که کاهش سطح P/E بازار را به دنبال دارد، اشاره داشت. به نظر شرایط فعلی طول عمر چندانی نخواهد داشت و بازار این عقب‌افتادگی را (به مانند دوره‌های گذشته) جبران خواهد

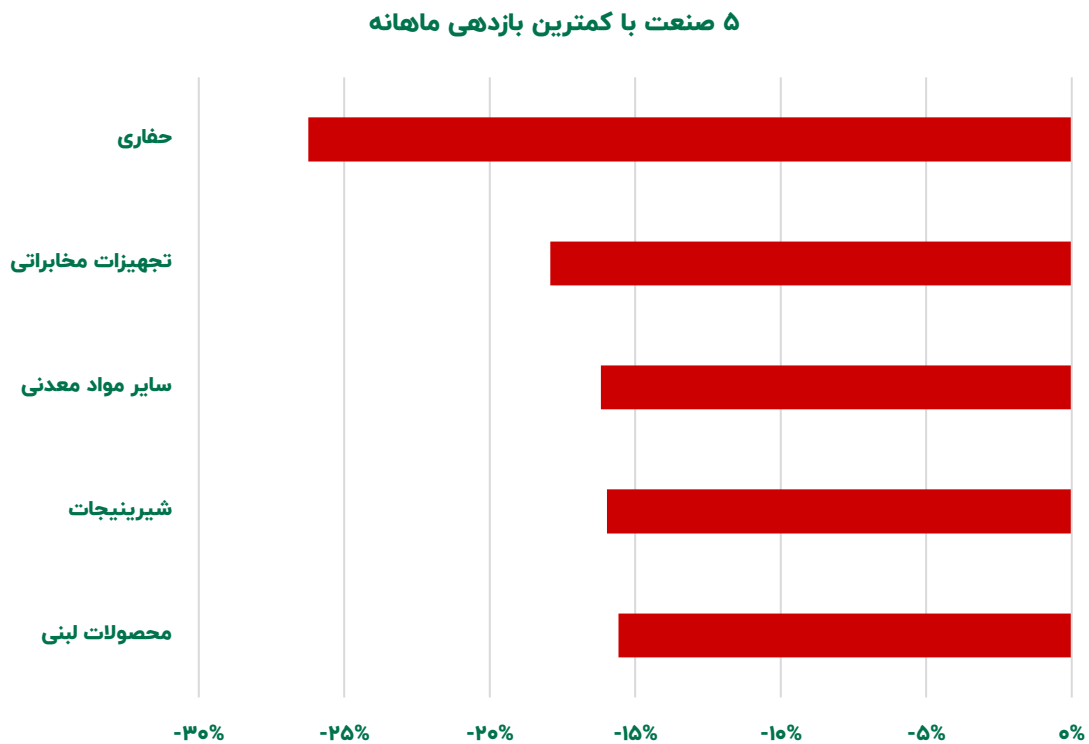
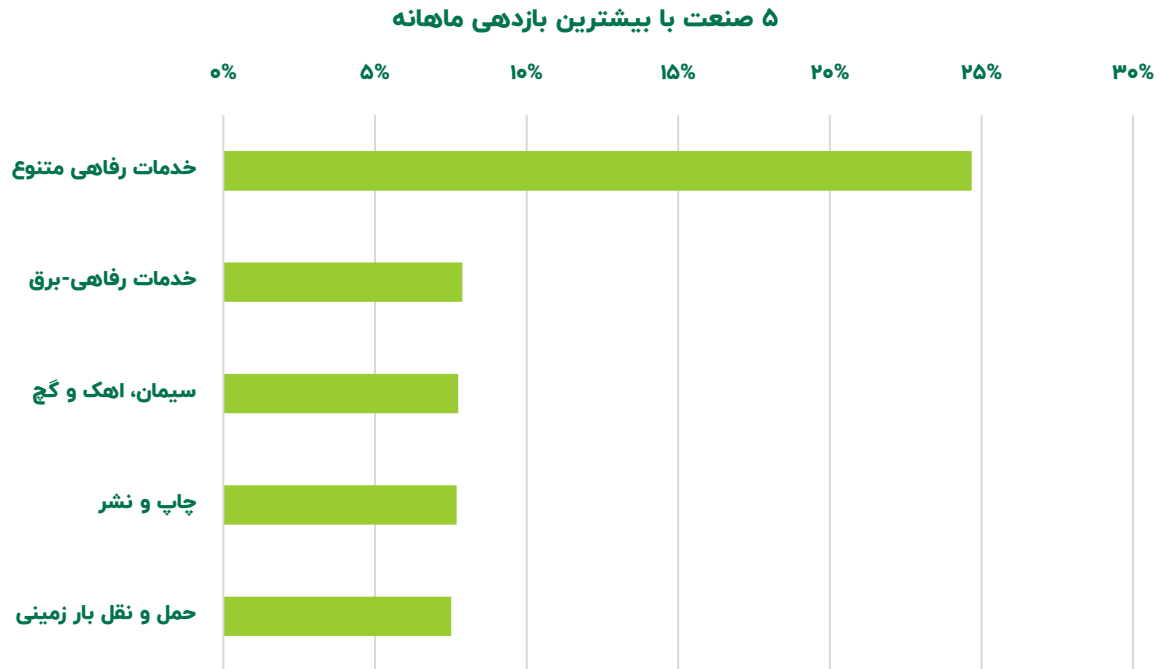
کرد. اما پیش‌بینی بازار یک ماه پیش رو کمی دشوار است. چراکه بازار برای خروج از این وضعیت نیاز به شوک‌های خبری قوی دارد.

به نظر معاملات در این ماه را به دو بخش باید تقسیم کرد: در نیمه نخست تیر ماه، احتمالاً بازار رفتاری مشابه یک ماه گذشته داشته باشد. چراکه وضعیت بازارهای جهانی مطلوب نیست و نگرانی‌ها در رابطه با سیاست‌های دولت نسبت به بازار سرمایه، سبب خروج بیش از ۱۰ هزار میلیارد تومان پول از ابتدای سال شده است. اما در نیمه دوم تیر ماه با سرعت گرفتن توقف نمادها جهت برگزاری مجامع سالانه، تقسیم سود نقدی، تعدیل قیمت سهام، تعیین تکلیف واگذاری بلوک خودروسازان و از همه مهم‌تر نزدیک شدن به زمان انتشار گزارش‌های ۳ ماهه، احتمالاً به مرور عرضه و تقاضا شرایط بهتری بگیرد. در واقع روندی نوسانی نزدیک‌ترین سناریوی پیش روی بازار خواهد بود.

بازدهی صنایع

بازدهی صنایع در یک ماه گذشته					
ردیف	صنعت	رقم ابتدای دوره	رقم انتهای دوره	تغییرات	درصد تغییرات
۱	محصولات شیمیایی	۱۲۰,۱۵۷	۱۲۰,۴۵۱	۲۹۴	۰.۲%
۲	فرآورده‌های نفتی	۶,۲۷۰,۷۱۵	۶,۲۹۵,۶۸۹	۲۴,۹۷۴	۰.۴%
۳	فلزات اساسی	۱,۱۸۱,۰۸۶	۱,۱۳۴,۷۷۱	۴۶,۳۱۵	-۳.۹%
۴	کانه فلزی	۵۹۳,۹۳۲	۵۸۱,۵۳۹	۱۲,۳۹۳	-۲.۱%
۵	سیمان	۱۰,۵۰۰	۱۱,۱۳۸	۶۳۸	۶.۱%
۶	خودروسازی	۲۴۵,۳۷۴	۲۲۳,۰۷۱	۲۲,۳۰۳	-۹.۱%
۷	بانکداری	۷,۲۸۲	۶,۸۳۰	۴۵۲	-۶.۲%
۸	چندرشته‌ای صنعتی	۱۹۵,۹۲۹	۱۸۴,۷۶۵	۱۱,۱۶۴	-۵.۷%
۹	سرمایه‌گذاری	۲۴,۴۸۵	۲۳,۹۹۴	۴۹۱	-۲.۰%
۱۰	تامین آب، برق، گاز	۳,۰۸۳	۳,۸۰۳	۷۲۰	۲۳.۴%
۱۱	داروسازی	۱۱۴,۳۵۶	۱۱۱,۰۷۸	۳,۲۷۸	-۲.۹%
۱۲	غذایی	۵۷,۸۸۳	۴۹,۵۴۸	۸,۳۳۵	-۱۴.۴%
۱۳	قند و شکر	۱۳۱,۱۶۴	۱۲۹,۹۳۹	۱,۲۲۵	-۰.۹%
۱۴	لاستیک	۲۲۶,۲۹۷	۲۰۳,۵۷۶	۲۲,۷۲۱	-۱۰.۰%
۱۵	رادیویی	۵,۶۳۱	۴,۸۴۱	۷۹۰	-۱۴.۰%
۱۶	کانی غیر فلزی	۴۶,۹۹۴	۴۲,۶۶۵	۴,۳۲۹	-۹.۲%
۱۷	رایانه	۵۹,۸۸۱	۵۹,۶۴۰	۲۴۱	-۰.۴%
۱۸	بیمه	۶۰,۳۵۰	۵۵,۲۳۶	۵,۱۱۴	-۸.۵%
۱۹	کاشی و شرامیک	۴۹,۹۱۱	۴۵,۴۰۶	۴,۵۰۵	-۹.۰%
۲۰	لیزینگ	۱۱,۴۰۵	۱۰,۸۶۱	۵۴۴	-۴.۸%
۲۱	ماشین‌آلات	۲۲۲,۳۹۷	۲۱۵,۹۶۵	۶,۴۳۲	-۲.۹%
۲۲	دستگاه‌های برقی	۴,۵۵۰,۳۰۷	۴,۰۲۴,۳۹۲	۵۲۵,۹۱۵	-۱۱.۶%
۲۳	انبوه‌سازی	۷,۶۷۰	۷,۱۱۶	۵۵۴	-۷.۲%
۲۴	حمل و نقل	۲۹,۷۳۷	۳۰,۲۳۱	۴۹۴	۱.۷%

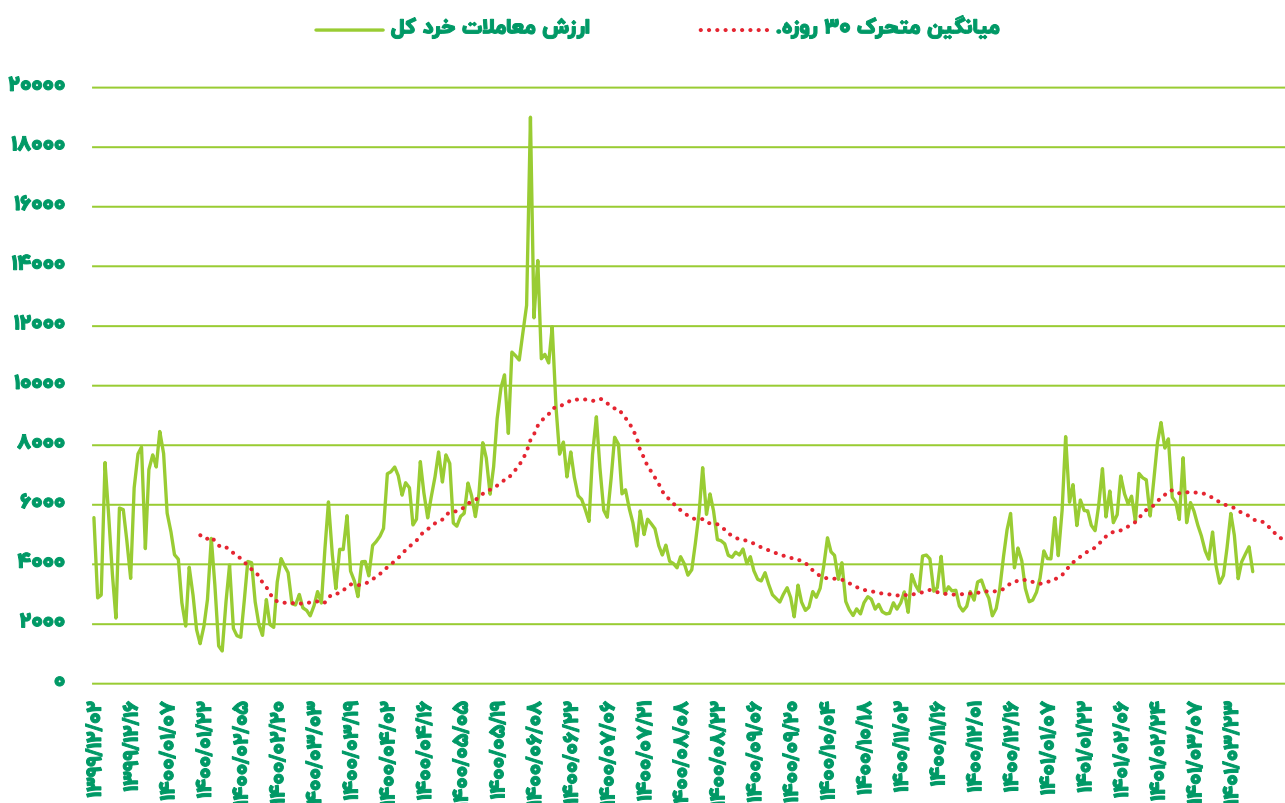
۵ صنعت با بیشترین و کمترین بازدهی ماهانه



خلاصه معاملات ماه گذشته

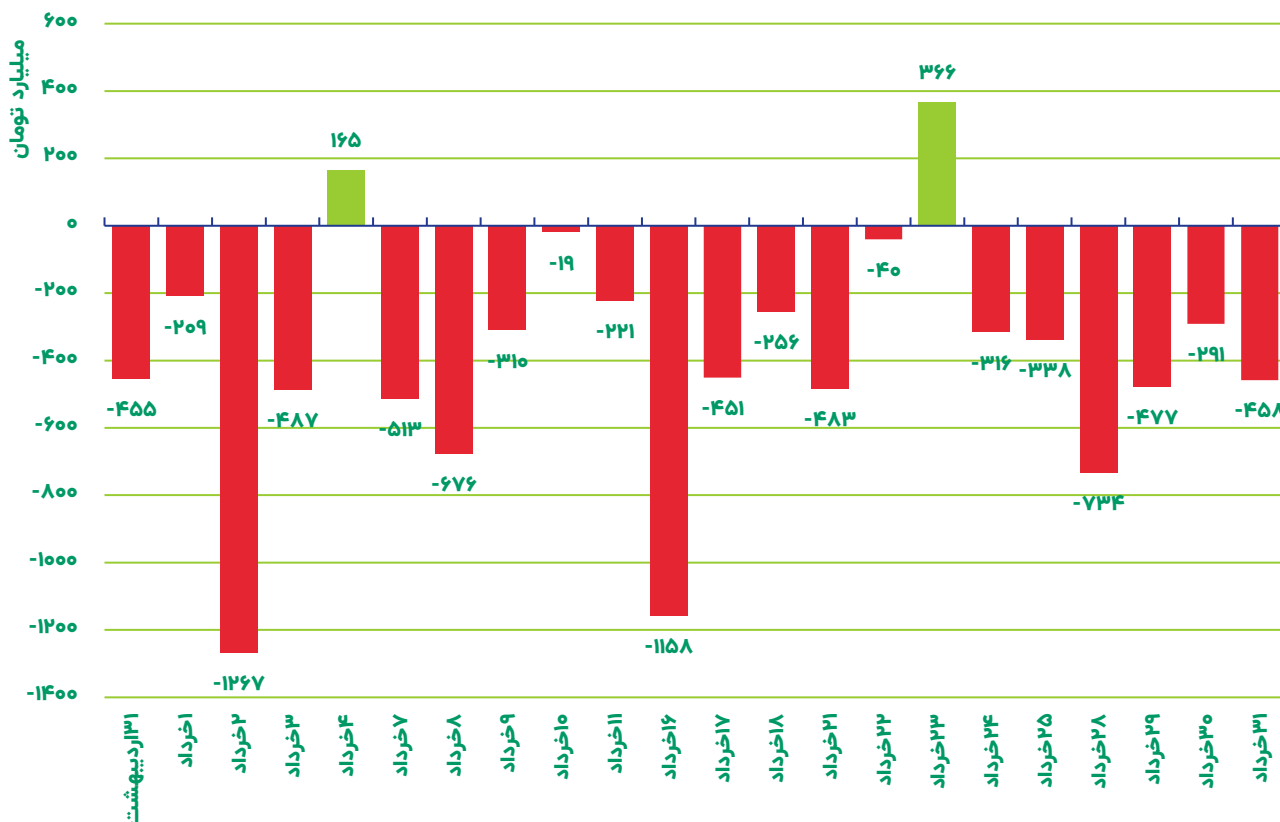
مطابق با جداولی که در بالا مشاهده می‌کنید، ارزش معاملات خرد طی یک ماه گذشته در ۲ تابلوی بورس و فرابورس (شامل بازار پایه) رقمی بالغ بر ۱۰۰/۸۵۶ میلیارد تومان گزارش شده است. اگر این عدد را بر تعداد روزهای کاری ماه تقسیم کنیم، به رقم ۵/۶۰۳ میلیارد تومان (میانگین ارزش معاملات روزانه) می‌رسیم. این رقم در قیاس با میانگین ارزش معاملات روزانه ۶/۷۰۷ میلیارد تومانی اردیبهشت ماه، افت جدی ۲۸ درصدی را نشان می‌دهد. همانطور که در نمودار زیر مشاهده می‌کنید، ارزش معاملات خرد به سطوحی پایین‌تر از میانگین ۳۰ روزه (محدوده ۵/۵۰۰ الی ۶/۰۰۰ میلیارد تومان) راه یافته و این خبر خوبی نیست. چراکه هر گاه ارزش معاملات به سطوحی پایین‌تر از میانگین اشاره شده راه یافته، برای مدتی روند بازار رکودی بوده است. از طرف دیگر طی یک ماه گذشته نزدیک به ۹ همت پول توسط حقیقی‌ها از بازار خارج شده و بر این اساس تراز نقدینگی این دسته از معامله‌گران منفی بوده است. بنابراین بازار برای برون‌رفت از وضعیت فعلی، علاوه به افزایش حجم و ارزش معاملات، نیاز به توقف خروج نقدینگی دارد. در گذشته هر گاه این دو شاخص روند مثبتی گرفته‌اند، بازار در مسیر رشد قرار گرفته است. لازم به ذکر است، در خرداد ماه، ۴ صنعت «خودروسازی»، «پالایشی»، «محصولات شیمیایی»، «فلزات اساسی» و تک سهم‌هایی مانند «آسیاتک»، «حکشتی»، «شستا» و «دی» بیشترین حجم و ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند.

گراف ارزش معاملات خرد - میلیارد تومان

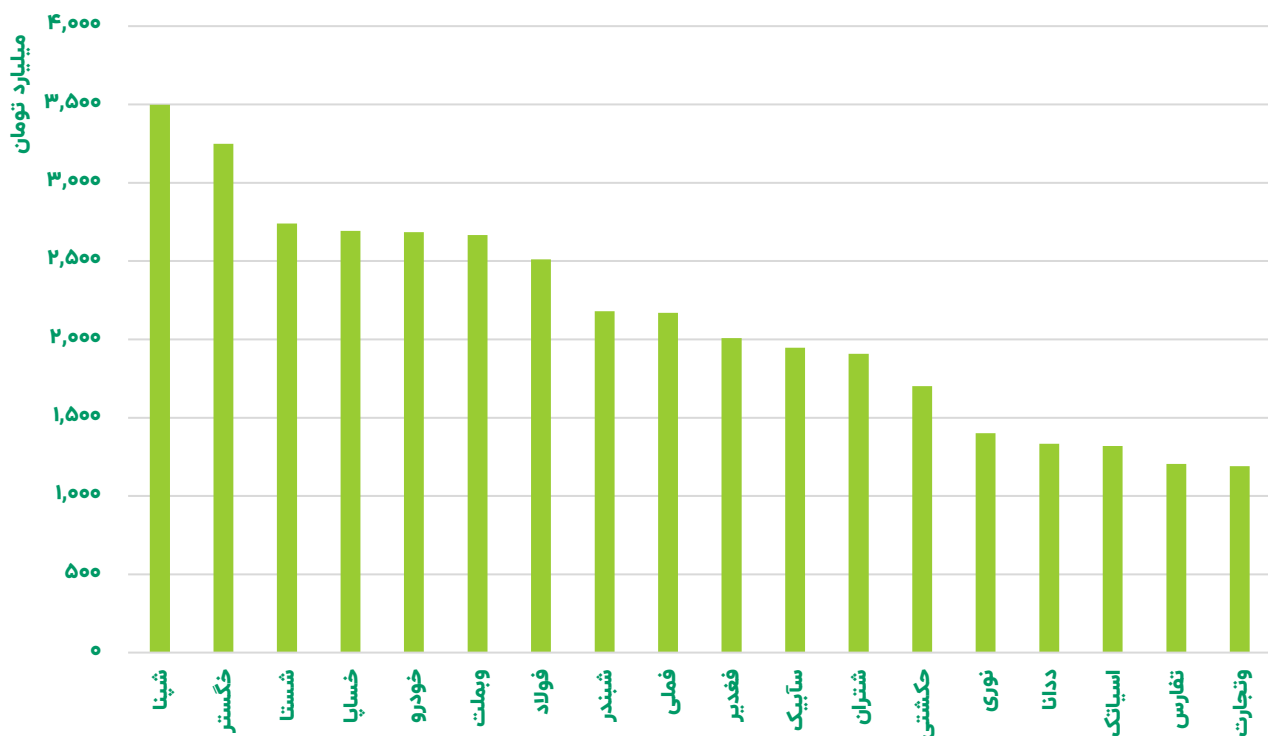


تاریخ	ارزش کل معاملات (م.ت)	معاملات خرد بورس (م.ت)	معاملات خرد فرابورس (م.ت)	معاملات خرد کل (م.ت)	بلوک و اوراق (م.ت)
۱۴۰۱/۰۳/۰۱	۶,۹۹۷	۳,۷۴۴	۱,۷۶۷	۵,۵۱۱	۱,۴۸۶
۱۴۰۱/۰۳/۰۲	۱۶۱,۸۲۴	۵,۴۷۹	۲,۱۰۷	۷,۵۸۶	۱۵۴,۲۳۸
۱۴۰۱/۰۳/۰۳	۷,۲۶۹	۳,۸۲۴	۱,۵۷۴	۵,۳۹۸	۱,۸۷۱
۱۴۰۱/۰۳/۰۴	۸,۳۴۱	۴,۳۷۲	۱,۷۰۴	۶,۰۷۶	۲,۲۶۵
۱۴۰۱/۰۳/۰۵	۰	۰	۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۳/۰۶	۰	۰	۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۳/۰۷	۸,۷۲۳	۳,۹۳۶	۱,۸۴۸	۵,۷۸۴	۲,۹۳۹
۱۴۰۱/۰۳/۰۸	۸,۰۱۷	۳,۷۱۱	۱,۶۰۲	۵,۳۱۳	۲,۷۰۴
۱۴۰۱/۰۳/۰۹	۱۵۹,۷۵۱	۳,۵۶۱	۱,۴۰۲	۴,۹۶۳	۱۵۴,۷۸۸
۱۴۰۱/۰۳/۱۰	۳۰,۵۳۲	۲,۸۰۰	۱,۶۵۲	۴,۴۵۲	۲۶,۰۸۰
۱۴۰۱/۰۳/۱۱	۲۲,۱۶۲	۲,۵۰۱	۱,۶۷۲	۴,۱۷۳	۱۷,۹۸۹
۱۴۰۱/۰۳/۱۲	۰	۰	۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۳/۱۳	۰	۰	۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۳/۱۴	۰	۰	۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۳/۱۵	۰	۰	۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۳/۱۶	۱۵۴,۸۴۶	۳,۳۴۲	۱,۷۴۴	۵,۰۸۶	۱۴۹,۷۶۰
۱۴۰۱/۰۳/۱۷	۷,۹۵۳	۲,۶۳۶	۱,۳۱۷	۳,۹۵۳	۴,۰۰۰
۱۴۰۱/۰۳/۱۸	۱۱,۶۱۳	۲,۲۶۲	۱,۱۱۳	۳,۳۷۵	۸,۲۳۸
۱۴۰۱/۰۳/۱۹	۰	۰	۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۳/۲۰	۰	۰	۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۳/۲۱	۷,۱۶۴	۲,۵۳۶	۱,۰۹۸	۳,۶۳۴	۳,۵۳۰
۱۴۰۱/۰۳/۲۲	۹,۷۸۴	۳,۲۴۴	۱,۲۹۴	۴,۵۳۸	۵,۲۴۶
۱۴۰۱/۰۳/۲۳	۷۷,۸۲۵	۴,۳۶۴	۱,۳۴۴	۵,۷۰۸	۷۲,۱۱۷
۱۴۰۱/۰۳/۲۴	۱۰,۳۱۸	۳,۵۰۱	۱,۴۷۹	۴,۹۸۰	۵,۳۳۸
۱۴۰۱/۰۳/۲۵	۷,۴۲۹	۲,۵۸۸	۹۳۸	۳,۵۲۶	۳,۹۰۳
۱۴۰۱/۰۳/۲۶	۰	۰	۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۳/۲۷	۰	۰	۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۳/۲۸	۷,۳۸۰	۳,۱۱۳	۹۸۲	۴,۰۹۵	۳,۲۸۵
۱۴۰۱/۰۳/۲۹	۶,۲۳۴	۳,۱۳۶	۱,۲۲۳	۴,۳۵۹	۱,۸۷۵
۱۴۰۱/۰۳/۳۰	۱۳۱,۶۰۶	۳,۳۵۲	۱,۲۴۱	۴,۵۹۳	۱۲۷,۰۱۳
۱۴۰۱/۰۳/۳۱	۷,۳۹۸	۲,۶۳۲	۱,۱۲۱	۳,۷۵۳	۳,۶۴۵
جمع کل	۸۵۳,۱۶۶	۷۰,۶۳۴	۳۰,۲۲۲	۱۰۰,۸۵۶	۷۵۲,۳۱۰
جمع کل ماه گذشته	۶۸۷,۷۸۷	۸۷,۹۹۷	۳۲,۷۳۰	۱۲۰,۷۲۷	۵۶۷,۰۶۰
میانگین ارزش معاملات روزانه	۴۷,۳۹۸	۳,۹۲۴	۱,۶۷۹	۴,۸۰۳	۴۱,۷۹۵
میانگین ارزش معاملات روزانه ماه گذشته	۳۸,۲۱۰	۴,۸۸۹	۱,۸۱۸	۶,۷۰۷	۳۱,۵۰۳
اختلاف میانگین ارزش معاملات اردیبهشت و فروردین (درصد)	۲۴%	-۲۰%	-۸%	-۲۸%	۳۳%

برآیند ورود و خروج پول حقیقی در یک ماه اخیر



۲۰ سهم با بیشترین ارزش معاملات



مجله خبری



خبرگزاری "دوحه نیوز" جزئیات دیدار وزیر خارجه قطر با بلینکن، وزیر خارجه آمریکا را منتشر کرد. براساس این گزارش: توافق هسته‌ای ایران با غرب، از موضوعات اصلی این دیدار بوده است. دو طرف تاکید کردند که توافق برجام احیا شود. احیا برجام می‌تواند از طریق دو کارگروهی که قبلاً تشکیل شده صورت گیرد. یک کارگروه بر برداشته شدن تحریم متمرکز است و دیگری بر برنامه هسته‌ای ایران. قطر در حال مذاکره با ایران و آمریکا برای از بین بردن اختلافات است. وزیر امور خارجه قطر در این دیدار تاکید کرده دوحه بدنبال



میانجیگری و تشویق طرفین برای رسیدن به یک توافق است.

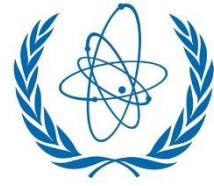


در بیانیه سنا آمده است: در صورت تصویب طرح ارائه شده، هرگونه توافق هسته‌ای با ایران باید به تایید دو سوم اعضای سنای آمریکا برسد. تا زمانی که ایران تمامی توافقی‌هایش را که شامل انتقال پول از چین باشند فسخ کند، شراکت استراتژیک و نظامی‌اش را با چین فسخ کند، تمامی روابط با نیروهای نیابتی‌اش از جمله حماس را پایان ببخشد و نقل و انتقالات پول نقد به آن‌ها را متوقف کند، تخریب تمامی تسلیحات، مواد و زیرساخت‌های هسته‌ای، موشکی، سایبری و شیمیایی‌اش را راستی‌آزمایی کند و حزب کمونیست چین زندانی کردن ایغورها را متوقف کند، الزام هزینه کردن برای توافق هسته‌ای ممنوع می‌شود.

دفتر کنترل دارایی‌های خارجی وزارت خزانه‌داری آمریکا شبکه‌ای از تولیدکنندگان محصولات پتروشیمی ایران و همچنین شرکت‌های صوری مستقر در جمهوری چین و امارات عربی متحده را تحریم کرد. این شبکه از حامیان شرکت پتروشیمی تریلیانس و شرکت بازرگانی پتروشیمی ایران هستند. نهادهای مذکور در فروش محصولات پتروشیمی ایران در خارج از این کشور نقش اساسی دارند. این شبکه با حمایت از فروش محصولات پتروشیمی ایران به مشتری‌هایی در جمهوری چین و سایر نقاط آسیای شرقی به انجام تراکنش‌های بین‌المللی و دور زدن تحریم‌ها کمک می‌کند. ۳ شرکت پتروشیمی خا، فن‌آوران و مارون نیز در این لیست تحریم‌های تکراری قرار دارند.



شورای حکام آژانس بین‌المللی انرژی اتمی، قطعنامه‌ای را که ایران را به عدم همکاری با آژانس بین‌المللی انرژی اتمی متهم می‌کند به تصویب رساند. ۳۰ کشور به قطعنامه علیه ایران رای مثبت دادند اما دو کشور (چین و روسیه) رای منفی دادند و سه کشور (هند، لیبی و پاکستان) رای ممتنع دادند. وزارت امور خارجه ایران، در بیانیه‌ای با انتقاد شدید از تصویب قطعنامه علیه ایران، آمریکا و تروئیکای اروپایی در جلسه شورای حکام آژانس بین‌المللی انرژی اتمی تاکید کرد: ایران به دلیل رویکرد غیرسازنده آژانس و تصویب این قطعنامه، گام‌های عملی متقابلی را اتخاذ کرده که نصب سانتریفیوژهای پیشرفته و غیرفعال‌سازی دوربین‌های فرا پادمانی از جمله آنها است.



IAEA

International Atomic Energy Agency

سازمان انرژی اتمی در اطلاعیه‌ای از قطع دوربین‌های فرایادمانی آژانس بین‌المللی انرژی اتمی در یکی از مراکز هسته‌ای کشورمان خبر داد. این اقدام همچنین شامل توقف فعالیت دستگاه اندازه‌گیری برخط سطح غنا و فلومتر (OLEM) می‌گردد. در این اطلاعیه آمده است، آژانس نه تنها قدردان حسن نیت ایران نبوده، بلکه آن را یک وظیفه تلقی می‌کند. البته بیش از ۸۰ درصد از دوربین‌های موجود آژانس، دوربین‌های پادمانی هستند که کما فی‌السابق فعالیت این دوربین‌ها ادامه خواهد داشت.

اقتصادی



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

براساس ابلاغیه جدید بانک مرکزی به صرافی‌ها اجازه داده شد که ارز اسکناس صادرکنندگان را با نرخ توافقی، خریداری و به متقاضیان ارز (بدون محدودیت) بفروشند. رئیس کل بانک مرکزی نیز بعد از نشست با صرافان، از افزایش عرضه ارز در صرافی‌ها خبر داده بود و گفته بود: با صرافان توافق کردیم که در زمینه اسکناس میزان عرضه را افزایش دهیم و مقررات مربوط به تقاضای بازار در حوزه اسکناس را هم تسهیل کنیم.

معاون اقتصادی وزارت امور اقتصاد و دارایی گفت: یکی از مواردی که دولت دنبال می‌کند، نزدیک شدن نرخ ارز بازار آزاد و نرخ ارزی نیمایی است. اراده دولت ایجاد نرخ دیگری از ارز نیست؛ زیرا با از بین بردن انگیزه برای تولید و سرمایه‌گذاری منجر به نتیجه نمی‌شود. حمایت از مصرف‌کننده، هدف اصلی مداخلات قیمتی است.



بانک جهانی با اصلاح پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی ایران طی سال جاری میلادی اعلام کرد اقتصاد ایران در این سال ۳/۷ درصد رشد می‌کند که بالاتر از متوسط رشد اقتصادی جهان طی این سال خواهد بود. بانک جهانی در گزارش خود نوشته است: انتظار می‌رود اقتصاد ایران تحت تأثیر رنگ باختن کرونا و قیمت‌های بالای نفت به رشد ۳/۷ درصدی در سال ۲۰۲۲ برسد. البته چالش‌های حل‌نشده ساختاری و سرمایه‌گذاری ضعیف پتانسیل رشد اقتصادی در ایران را محدود کرده‌اند.

بنابر گفته بانک مرکزی، حجم نقدینگی در پایان فروردین ماه سال ۱۴۰۱ (معادل ۴۸۲۳۴/۰ هزار میلیارد ریال) نسبت به پایان سال ۱۴۰۰ معادل ۰/۲ درصد کاهش یافته است. همچنین، نرخ رشد دوازده ماهه نقدینگی در فروردین ماه ۱۴۰۱ معادل ۳۸/۲ درصد بوده است. در صورت تعدیل اثرات پوشش آماری مذکور، رشد نقدینگی پایان فروردین ماه سال ۱۴۰۱ نسبت به پایان سال ۱۴۰۰ معادل ۳۵/۶ درصد بوده است. بررسی روند اجزای نقدینگی (پول و شبه پول) در سال ۱۴۰۱ نشان‌دهنده بهبود ترکیب نقدینگی و کاهش سیالیت پول است، به طوریکه سهم پول از نقدینگی از ۲۰/۴ درصد در پایان سال ۱۴۰۰ به ۱۹/۷ درصد در پایان فروردین ماه ۱۴۰۱ کاهش یافته و سهم شبه پول از نقدینگی نیز در این دوره از ۷۹/۶ درصد به ۸۰/۳ درصد افزایش یافته است.





تجارت خارجی ایران در دو ماه نخست امسال ۱۶/۶ میلیارد دلاری شده است. آنچه که در آمار مقدماتی گمرک ایران درباره تجارت خارجی غیرنفتی ایران در دو ماه اول ۱۴۰۱ ثبت شده است، نشان می‌دهد که در این دوره، بیش از ۲۲/۱ میلیون تن به ارزش بالغ بر ۱۶/۶ میلیارد دلار تبادل تجاری صورت گرفته که نسبت به مدت مشابه سال گذشته از نظر ارزش ۳۱ درصد افزایش دارد ولی از نظر وزنی تقریباً ثابت بوده است. از مجموع تجارت ایران در دو ماه اول امسال، بالغ بر ۵/۱ میلیون تن به ارزش ۸/۱ میلیارد دلار واردات بوده که نسبت به همین دوره در سال ۱۴۰۰ گرچه از نظر وزنی ۳/۳ درصد کاهش دارد ولی با افزایش ۲۴/۳ درصدی در ارزش مواجه بوده است.

احمد وحیدی، وزیر کشور در حاشیه جلسه بررسی مشکلات مربوط به تنظیم بازار گفت: جلسه مفصلی با حضور وزرای کشاورزی، صمت، راه و دادگستری، معاونین آن‌ها و استاندارها داشتیم و در مورد تنظیم بازار، قیمت‌گذاری و لزوم کنترل قیمت‌گذاری‌ها براساس سامانه تعریف شده در وزارت صمت بحث شد. بنا شد قیمت‌ها در این سامانه کنترل شود و کسانی که خلاف مصوبات عمل کنند بنا بر اختیار سازمان تعزیرات با آن‌ها برخورد خواهد شد و مشمول جرائم سنگین و بسته شدن مغازه‌هایشان خواهند شد. سیاست پرداخت یارانه‌ها تا زمان آماده شدن کالابرگ‌های الکترونیک ادامه خواهد داشت. افزایش حداکثری اجاره‌بهای مسکن در شهرها ۲۰ درصد و کلانشهرها ۲۵ درصد مورد بحث و گفتگو قرار گرفت و بر این اساس، تمام دفاتر معاملات ملکی موظف به پیروی از این چارچوب هستند و اگر خلاف آن عمل شود با آن‌ها برخورد خواهد شد.



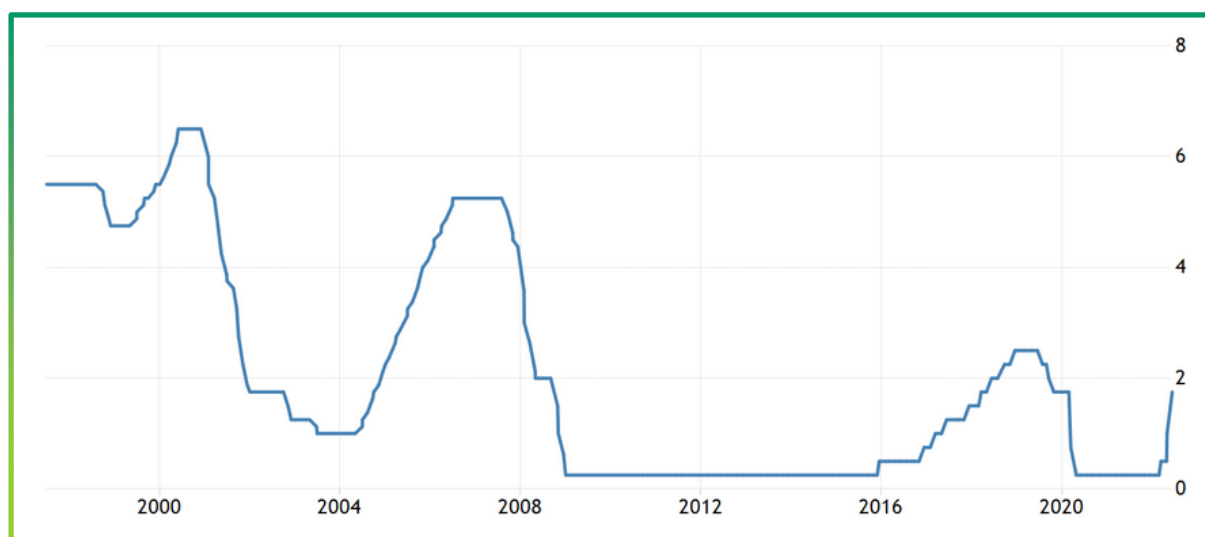
بازارهای جهانی



بازارهای جهانی

نام کالا	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۰	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۱	قیمت انتهای اردیبهشت	قیمت انتهای خرداد	درصد تغییر نسبت به ماه گذشته	درصد تغییر نسبت به ابتدای ۱۴۰۱
نفت برنت دریای شمال	۶۰.۴	۱۱۶.۳۳	۱۱۲.۹۱	۱۱۳	۰.۰۸%	-۲.۸۶%
انس طلا	۱۷۳۹	۱۹۳۶	۱۸۴۵	۱۸۴۰	-۰.۲۷%	-۴.۹۶%
مس	۹۱۰۹	۱۰۲۹۵	۹۳۹۲	۸۹۸۱	-۴.۳۸%	-۱۲.۷۶%
روی	۲۸۶۶	۳۹۴۰	۳۷۰۰	۳۵۸۳	-۳.۱۶%	-۹.۰۶%
سرب	۱۹۷۲	۲۲۵۸	۲۱۶۰	۲۰۶۸	-۴.۲۶%	-۸.۴۱%
آلومینیوم	۲۲۶۶	۳۵۲۱	۲۹۶۴	۲۵۳۲	-۱۴.۵۷%	-۲۸.۰۹%
سنگ آهن	۱۶۷	۱۵۰	۱۳۳.۶۶	۱۱۳	-۱۵.۴۶%	-۲۴.۶۷%
بیلت csi	۵۷۳	۷۸۲	۶۲۰	۵۴۱	-۱۲.۷۴%	-۳۰.۸۲%
متانول	۲۹۰	۳۹۴	۳۴۰	۳۴۳	۰.۸۸%	-۱۲.۹۴%
اوره	۳۶۴	۸۷۵	۷۰۰.۵	۵۰۰	-۲۸.۶۲%	-۴۲.۸۶%
شکر	۱۵.۵۳	۱۹.۲۸	۱۹.۹۷	۱۸.۶۸	-۶.۴۶%	-۳.۱۱%

در بازارهای جهانی نفت سطح بالای خود را حفظ کرد و در سطوح بیش از ۱۱۰ دلاری باقی ماند و در فلزات شاهد افت دسته‌جمعی قیمت‌ها به ویژه در فولاد و سنگ آهن بودیم. در روزهای پایانی ماه گذشته در یک اتفاق غیرمعمول نرخ بهره در آمریکا از ۱ درصد به ۱/۷۵ درصد افزایش یافت و این در شرایطی است که انتظار بازارها رشد ۵/۰ درصدی بود. رئیس فدرال رزرو در کنفرانس مطبوعاتی گفت: ما به سرعت به سمت افزایش نرخ‌ها حرکت می‌کنیم. ما در مورد ثبات قیمت تصمیم قطعی داریم. پایین آوردن تورم ضروری است. تصویر فعلی واضح است، که بازار کار بسیار محدود است، و تورم بالاست.



ما فکر می‌کنیم افزایش پایدار نرخ بهره مناسب است. در حال کاهش ترانزنامه خود به میزان قابل توجهی هستیم. به نظر فعالیت در بخش مسکن در حال کند شدن است. بازار کار به شدت محدود شده است. رشد دستمزدها افزایش یافته است. ما انتظار داریم که شرایط عرضه و تقاضا در بازار کار به تعادل بهتری برسد و دستمزد متعادل‌تر شود. محدودیت‌های عرضه بیشتر از حد پیش‌بینی

شده دوام آورده و فشار قیمت‌ها گسترش یافته است. قرنطینه‌های مرتبط با کووید در چین احتمالاً مشکلات زنجیره تامین را بدتر می‌کند. ما به شدت مراقب ریسک‌های تورم بالا و متعهد به کاهش آن هستیم. سیاست ما در حال تطبیق بوده و به انجام آن ادامه خواهد داد.

از زمان نشست ماه مه فدرال رزرو، به شکل غافلگیرکننده‌ای تورم صعودی بوده است. پیش‌بینی‌های ما ثابت نیستند، هیچ‌کس با اطمینان نمی‌داند که اقتصاد در یک سال آینده کجا خواهد بود. در ماه‌های آینده، ما به دنبال شواهد قانع‌کننده‌ای خواهیم بود که نشان دهد تورم در حال کاهش است. من انتظار ندارم که حرکات ۷۵ واحدی معمول باشد، اما در جلسه آینده به احتمال زیاد افزایش نرخ ۵۰ یا ۷۵ باشد. سرعت افزایش نرخ بهره به داده‌های دریافتی بستگی دارد. سورپرایزهای بیشتری در تورم ممکن است وجود داشته باشد. اقتصاد برای رسیدگی به سیاست‌های سخت‌تر در موقعیت خوبی قرار دارد. داده‌های CPI و انتظارات تورمی باعث شد ما متوجه شویم که افزایش ۰/۷۵ درصدی مسیر مناسب است.

جروم پاول گفت: نرخ خنثی به طور در کلی محدوده ۳ تا ۳/۵ درصد است. ما فکر می‌کنیم که نرخ خنثی در طولانی مدت در اواسط ۲ درصد است. داده‌ها نشان می‌دهد که انتظارات تورمی همچنان در جایی که تورم کوتاه‌مدت بالا است، وجود دارد، اما در میان‌مدت به شدت کاهش می‌یابد. به زودی شاهد پیشرفت در زمینه تورم خواهیم بود. ما در تلاش برای ایجاد رکود نیستیم. راه‌های رسیدن به تورم ۲ درصد بسیار چالش برانگیزتر شده است. ما پیش‌بینی می‌کنیم که اقتصاد کمی کند شود، اما هنوز در سطوح رشد مطلوب هستیم. ما نمی‌توانیم بر قیمت انرژی تأثیر بگذاریم. اما باید به تأثیر بالقوه قیمت انرژی بر انتظارات تورمی توجه داشت. من می‌خواهم نرخ تا پایان سال در سطح محدود ۳ تا ۳/۵ درصد باشد.

پس از سخنرانی رئیس فدرال رزرو در تاریخ ۲۵ خرداد ماه، گلدمن ساکس پیش‌بینی کرد: نرخ بهره در ماه‌های سپتامبر، نوامبر و دسامبر به ترتیب با ۰/۵ — ۰/۲۵ و ۰/۲۵ درصد افزایش به ۲/۷۵ درصد برسد. این وضعیت در کنار گذر شاخص دلار از سطح کلیدی ۱۰۳ واحد احتمال رکود در بازارهای جهانی را تقویت کرده است. مطابق با تصویری که در ذیل مشاهده می‌کنید و در بولتن شماره گذشته به آن اشاره شد، انتظار می‌رود شاخص دلار به مرور به سمت ۱۲۰ واحد حرکت کند. اگرچه رشد شاخص دلار به تنهایی مسیر کامودیتی‌ها و بازارهای جهانی را تعیین نمی‌کند اما همواره در گذشته بدین شکل بوده که هر گاه شاخص دلار تقویت شده، کامودیتی‌ها و بازارهای نیز زیر فشار عرضه قرار گرفته‌اند.



مدیر موسسه مالی مورگان استنلی در تازه‌ترین اظهارنظر خود احتمال رکود اقتصادی در آمریکا را بیش از ۵۰ درصد ارزیابی کرده است. جیمز گورمن مدیر مورگان استنلی در کنفرانسی گفت: پیش‌بینی من این است که احتمال وقوع رکود اقتصادی در آمریکا اکنون به بیش از ۵۰ درصد رسیده است. وی در ادامه افزود: به نظر می‌رسد تورم فعلی در آمریکا به هیچ وجه موقتی نیست و فدرال رزرو مجبور است سریعتر از انتظارات برای مقابله با تورم اقدام کند. گورمن اظهار داشت: یک خطر معتبر برای وقوع رکود اقتصادی وجود دارد. من قبلاً این احتمال را ۳۰ درصد می‌دانستم ولی اکنون بیشتر از ۵۰ درصد است.

در همین راستا سخنگوی صندوق بین‌المللی پول گفت: این نهاد مالی ماه آینده باز هم چشم‌انداز رشد اقتصادی دنیا در سال ۲۰۲۲ را کاهش خواهد داد. این برای سومین بار متوالی خواهد بود که صندوق بین‌المللی پول پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی جهان را کاهش خواهد داد. جری رایس در این باره گفت: چشم‌انداز کلی این است که اقتصاد جهانی با رشد روبرو شود ولی در سطح پایین‌تر ولی ممکن است برخی کشورها نیز با رکود مواجه شوند. تبعات ناشی از جنگ اوکراین، بحران ویروس کرونا و فشارهای تورمی مهمترین عوامل موثر بر کاهش رشد اقتصادی جهان به شمار می‌رود.

نفت

نفت طی یک ماه گذشته روندی نوسانی و نسبتاً با ثبات داشت و میان دو سطح ۱۱۰ تا ۱۲۰ دلار (برنت) در نوسان بود. نگرانی از بابت ورود دنیا به یک رکود بزرگ و عمیق و سخنرانی رئیس‌جمهور چین درخصوص عدم انتظار پیشرفت قابل توجه اقتصاد کشورش، منجر به تعدیل قیمت‌ها و کاهش شتاب رشد قیمت‌ها شده است. سیاست‌های انقباضی شدید فدرال رزرو برای کنترل تورم از جمله افزایش شدید نرخ بهره نیز بازار را نگران کرده است. در آمریکا پالایشگاه‌ها عنوان داشتند که تصمیمات



سیاسی می‌تواند روی ظرفیت پالایش نفت اثرگذار باشد. در هفته گذشته مقرر شد جلسه‌ای از جانب دپارتمان انرژی با حضور شرکت‌های نفتی برگزار شود که هدف پیدا کردن راه‌هایی برای افزایش عرضه بنزین و گازوئیل و در نتیجه کاهش قیمت این دو محصول باشد. بایدن با اعتراضات مردمی از جانب افزایش قیمت انرژی روبرو شده است.

ذخایر نفت آمریکا در هفته‌ای که گذشت حدود ۲ میلیون بشکه افزایش پیدا کرد و به ۴۱۸/۷ میلیون بشکه رسید. ذخایر نفت آمریکا در حال حاضر حدود ۱۴ درصد زیر متوسط ۵ سال اخیر قرار دارد. ژاپن به عرضه بیشتر نفت از جانب عربستان سعودی و امارات حساب باز کرده است. پالایشگاه‌های خصوصی چین نیز نفت خام روسیه را کماکان ارجح می‌بینند. با توجه به تصمیم اوپک پلاس در دوم ژوئن مبنی بر افزایش ۶۴۸ هزار بشکه در روز در ماه جولای و ۶۴۸ هزار بشکه در روز در ماه اگوست، پالایشگاه‌های آسیا نگران این شدند که این اضافه عرضه از جانب خاورمیانه به سمت اروپا سرازیر شود و خریداران آسیایی از این امر بی‌نصیب بمانند. از طرفی برخی پالایشگاه‌ها نیز شک دارند که خاورمیانه بتواند این اعداد را محقق کند. اما برآیند اخبار مبنی بر این است که پالایشگاه‌های آسیا فعالانه مصمم به خرید نفت خام خاورمیانه هستند. برخی پالایشگاه‌های شمال شرق آسیا اذهان دارند که با این افزایش، قیمت‌های رسمی ذکر شده باید کاهش یابد که بتوان حاشیه سود پالایش را حفظ کرد.

نخستین محموله نفتی ونزوئلا به مقصد اروپا در حال حرکت است. دو میلیون و ۶۵۰ هزار بشکه نفت ونزوئلا دو سال پس از تحریم این کشور از سوی ایالات متحده آمریکا و متحدانش به ایتالیا و اسپانیا فروخته شده است. آمریکا با هدف مقابله با روسیه به شرکت‌های نفتی این دو کشور اجازه داده از کاراکاس نفت بخرند. با توجه به محدودیت عرضه نفت که مرتبط با بازی شرکت‌های نفتی آمریکا است، بازار در حال تمرکز بر روی سایر منابع انرژی از جمله شرکت‌های تولید انرژی خورشیدی بوده و معتقد است

دولت آمریکا به زودی در جهت تقویت این حوزه ورود می‌کند. در جمع‌بندی موارد مطروحه، به نظر می‌رسد بازار نفت در حال رسیدن به ثبات بوده و گذر از سقف ماه‌های اخیر در کوتاه‌مدت کمی بعید به نظر می‌رسد.

تحلیل تکنیکال نفت برنت دریای شمال – تایم فریم هفتگی

قیمت نفت خام در قالب یک ایزومتریک پاپیونی گسترش یافته است. از بارزترین مشخصات الگوی ایزومتریک، ۵ موجی بودن آن و عدم تناوب قیمتی بین شاخه‌های B و D است. از این رو با اتمام یک تسلسل کامل و تایید الگو توسط حرکت پساالگویی شاهد شروع حرکت جدید از بازار هستیم.

با توجه اینکه فقط ۳ شاخه از الگو مذکور تکمیل شده است، نمی‌توان به طور قطع در رابطه با آن اظهار نظر کرد اما چون حرکت صعودی جدید آغاز شده از شاخه صعودی همسان (شاخه a و c) با یکدیگر و یک شاخه غیر متناوب (b) تشکیل شده است، انتظار می‌رود کل الگو یک دیامتریک باشد که تشخیص نوع آن مستلزم اتمام شاخه d خواهد بود.

با این تفاسیر چنانچه شاخه d کوچکتر از شاخه b باشد، با دیامتریک پاپیونی و اگر بزرگتر باشد با یک دیامتریک الماسی روبرو هستیم. لذا با اتمام شاخه d (حدوداً ۵۲ هفته دیگر) انتظار داریم قیمت برای تکمیل شاخه f تا محدوده ۱۷۵ – ۲۰۰ دلاری به رشد خود ادامه دهد.



فلزات گرانبها

فلزات رنگین در حالی تا روزهای میانی ماه روند افزایشی را تجربه کرده بودند که یکباره شیوع مجدد کرونا در چین و تداوم سیاست روسیه در فروش محصولات خود با تخفیف بالا منجر به افت قیمت‌ها شد. سخنگوی دولت چین اعلام کرد پایتخت این کشور بار دیگر در حال تجربه کردن شیوع پرسرعت ویروس کروناست. رابترز نوشت: به دنبال



هشدار دربارہ گسترش دوباره ویروس کرونا در پایتخت چین، افزایش محدودیت‌های کرونایی منجر به تعطیلی مکان‌های تفریحی، فروشگاه‌ها و سفارت‌ها در دو منطقه این شهر شد. نگرانی از شیوع دوباره و پرسرعت کرونا در پکن در حالی است که پایتخت چین تنها دو هفته پیش محدودیت‌های کرونایی را لغو کرده بود. این شهر در ماه آوریل در معرض بزرگترین گسترش ویروس کرونا قرار گرفته بود.

در بازار سرمایه نوسانات قیمت بر روی دو فلز مس و روی از اهمیت بیشتری برخوردار است. مس در ماه گذشته با فشار عرضه به سطوح کمتر از ۹ هزار دلاری رسید. طی یک ماه اخیر، موجودی مس در انبارهای بورس‌های لندن، شانگهای و آمریکا، از ۲۹۹,۶۹۸ تن به ۲۳۵,۶۶۳ تن رسیده که این موضوع ناشی از کاهش حجم انبارهای بورس لندن می‌باشد. لازم به ذکر است، مجموع موجودی انبارهای مس در یک سال قبل ۳۷۹,۶۹۴ تن بوده است. مس اگر در سطوح پائین‌تر از حمایت ۹ هزار دلاری تثبیت شود، احتمال یک افت هزار واحدی دیگر وجود دارد.

در فلز روی نوسانات قیمتی شدیدتر است. طی یک ماه اخیر، موجودی روی در انبارهای بورس‌های لندن، شانگهای و آمریکا، از ۲۶۹,۶۹۶ تن به ۲۶۰,۱۸۲ تن رسیده که این موضوع ناشی از کاهش حجم انبارهای بورس لندن و شانگهای می‌باشد. لازم به ذکر است مجموع موجودی انبارهای روی در یک سال قبل ۳۴۶,۹۰۲ تن بوده است. طی یک ماه اخیر، موجودی روی در انبارهای بورس‌های لندن، شانگهای و آمریکا، از ۲۵۵,۸۹۰ تن به ۲۴۲,۶۴۶ تن رسیده است که این موضوع ناشی از کاهش حجم انبارهای بورس لندن و شانگهای می‌باشد. لازم به ذکر است مجموع موجودی انبارهای روی در یک سال قبل ۳۲۲,۷۳۱ تن بوده است. متوسط قیمت روی در بورس فلزات لندن طی سال‌های ۱۳۹۹، ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب ۲,۳۶۴ - ۳,۲۰۷ و ۴,۰۱۶ دلار بوده است.

فولاد - سنگ آهن

افت قیمت فولاد طی یک ماه گذشته کمرشکن بوده است. نگرانی از بابت آغاز رکود در اقتصاد جهانی، برگشت چین به دوره اعمال سیاست‌های سختگیرانه تحت تاثیر شیوع مجدد کرونا و از همه مهمتر ارائه تخفیف‌های سنگین روسیه برای فروش انواع مقاطع فولادی به دلیل قرار گرفتن زیر بار تحریم‌های سنگین غرب، موجب شده تا قیمت فولاد طی ۲ ماه گذشته کاهش قیمت قابل ملاحظه‌ای را ثبت نماید. مراکز خدمات و کارخانه‌ها نیز پس از جنگ که نگرانی‌ها را در مورد اختلال در صادرات فولاد از روسیه و اوکراین ایجاد کرد، ذخیره‌سازی کرده‌اند و نیاز مصرف‌کنندگان به خرید محصولات با قیمت‌های تاریخی بالا را کاهش داده است.



کاهش تقاضای فولاد در چین باعث شده تا قیمت سنگ آهن هم به شدت کاهش یابد. طبق گفته معدنکاران سنگ آهن چینی، حتی با این قیمت‌ها (۱۲۲ دلار) هم توان سودسازی برای آنها وجود دارد، اما تاجران که سنگ آهن را خرید و فروش می‌کنند دچار زیان شده‌اند. دلیل این موضوع خرید سنگ آهن در قیمت‌های بالا می‌باشد. نسبت قیمت سنگ آهن به بیلت در حال حاضر در محدوده ۲۲ درصدی قرار دارد که ۱ درصد بیشتر از میانگین ۲۱ درصدی سال جاری است. یکی از دلایل افت قیمت مواد اولیه

فولاد، تصمیم دولت چین بر خرید عمده سنگ آهن بصورت مرکزی است که باعث حذف رقابت در معاملات بین المللی سنگ آهن شده و عامل افت قیمت می شود. به علاوه برخی فعالان بازار فولاد اعلام کرده اند که انتظار جهش قابل توجه در رشد تقاضای چین نداشته و بسته محرک اقتصاد چین را ناکافی می دانند.

اوره و متانول

در اوره و متانول هم وضعیت چندان جالب نیست. متانول طی ۳ - ۴ ماه گذشته بدون توجه به رشد قیمت نفت روندی نوسانی داشته و حالا این نگرانی وجود دارد که در صورت خاتمه یافتن روند صعودی نفت، متانول نیز کاهشی را در پیش بگیرد. یکی از دلایل کاهش تقاضا، کمبود تانکرهای ذخیره متانول در بنادر چین است. در جنوب شرق آسیا نیز بازار صنایع پایین دستی کم رقیب دنبال می شود و موجب شده که تقاضا از جانب برخی خریداران به تعویق بیفتد. با توجه به کاهش محسوس قدرت خرید



خانوار در ایالات متحده، خرید لوازم خانگی در این کشور کاهش یافته است. یکی از موادی که در ساخت لوازم خانگی استفاده می شود، فرمالین (از مشتقات متانول) است.

در بازار اوره، افت قیمت به شدت بالا بوده است. تولیدکنندگان حجم بالایی از محصول را برای عرضه در ماه جولای در اختیار دارند و با توجه به این که در کشور هند کاهش تقاضا در پیش است، بنابراین عرضه دست بالا را دارد. در آمریکا با توجه به اینکه تقاضای بهاره تضعیف شده است، تولیدکنندگان به صادرات روی آورده اند. در حالی که در اروپا نیز تقاضا پایین است. حتی اگر تقاضای کافی نیز وجود داشته باشد، خریداران در این قیمت های نزولی حجم های کمی را سفارش می دهند. محدودیت ناگهانی روی جریان گاز روسیه به سمت اروپا، کارخانجات کود و محصولات نیتروژنی اروپا را تهدید می کند و ریسک تکرار این واقعه که در ابتدای سال میلادی اتفاق افتاد هم کماکان به چشم می آید. اما اگر این عامل را فاکتور بگیریم، حجم محصول قابل عرضه در بازار بسیار قابل توجه است.

در هفته گذشته اوره گرانول در حدود ۳۹۰ الی ۵۵۰ دلار در تن در فوب دریای سیاه معامله شد. محموله های روسیه در قیمت های پایین تر و محموله های آسیای مرکزی در قیمت های بالاتر معامله شدند. در چین قیمت ها افت داشت و معاملات در حدود ۵۵۰ دلار در تن ثبت شد. در بازار داخلی چین نیز با توجه به این که هم از جانب بخش کشاورزی هم از بخش صنعت تقاضا افت داشت، قیمت ها نزولی دنبال شد. در خاورمیانه اوره گرانول ایران در حدود ۴۸۰ الی ۴۸۵ دلار در تن بر مبنای فوب در این هفته معامله شد. یک محموله ۶۵ هزار تنی به سمت برزیل با قیمت ۴۸۰ دلار ارائه شد. برای محموله ۴۰ هزار تنی لردگان در ماه ژوئن بالاترین سفارش در ۴۳۰ دلار ثبت شد.

بازدهی جفت‌ارزهای مهم و ارزهای دیجیتال در یک ماه گذشته

نام ارز	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۰	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۱	قیمت انتهای اردیبهشت	قیمت انتهای خرداد	درصد تغییر نسبت به ماه گذشته	درصد تغییر نسبت به ابتدای ۱۴۰۱
EUR/USD	۱.۱۹۳۱۵	۱.۱۰۱۵۲	۱.۰۵۶۰۱	۱.۰۴۹۳۳	-۰.۶۳%	-۴.۷۴%
GBP/USD	۱.۳۸۶۲۵	۱.۳۱۶۴۱	۱.۲۴۹۱۸	۱.۲۲۱۸۱	-۲.۱۹%	-۷.۱۹%
USD/JPY	۱۰۸.۸۳۸	۱۱۹.۴۷	۱۲۷.۹۳۷	۱۳۴.۸۵۵	۵.۴۱%	۱۲.۸۸%
USD/CNY	۶.۵۰۷۰	۶.۳۶۳۷	۶.۶۹۷۳	۶.۷۱۶	۰.۲۸%	۵.۵۴%

نام ارز	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۰	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۱	قیمت انتهای اردیبهشت	قیمت انتهای خرداد	درصد تغییر نسبت به ماه گذشته	درصد تغییر نسبت به ابتدای ۱۴۰۱
Bitcoin	۵۷۳۸۱.۸	۴۱۰۱۷.۷	۲۹۳۷۸.۵	۲۰۵۵۲.۸	-۳۰.۰%	-۴۹.۹%
Ether	۱۷۸۳.۶	۲۸۹۵.۴	۱۹۷۰.۶	۱۱۲۶.۹	-۴۲.۸%	-۶۱.۱%
Solana	۱۴.۳	۸۸.۶	۵۰.۱	۳۴.۱	-۳۲.۰%	-۶۱.۵%
Binance	۲۶۴.۸	۳۹۶.۲	۳۰۱.۹	۲۱۴.۸	-۲۸.۸%	-۴۵.۸%
Cardano	-	۰.۹۱۷۹	۰.۵۲۵۷	۰.۴۸۴۰	-۷.۹%	-۴۷.۳%

موجودی انبار فلزات رنگین در ۳۰ روز اخیر - بورس لندن

آلومینیوم





روی



نیکل



بررسی آخرین وضعیت کرک اسپرد فرآورده‌های نفتی

شاخص کرک اسپرد پالایشگاه‌ها با ثبت یک رشد دیگر به رقم باور نکردنی ۴۰ دلار در هر بشکه نزدیک شد. همانطور که در نمودار مشاهده می‌کنید، شاخص کرک اسپرد در سال ۱۴۰۰ حد فاصل دو سطح ۸ تا ۱۶ دلار در نوسان بوده است. بنابراین اعداد و ارقام بیش از ۲۰ دلاری (در صورت ثبات) به سود پالایشگاه‌های کشور خواهد بود.

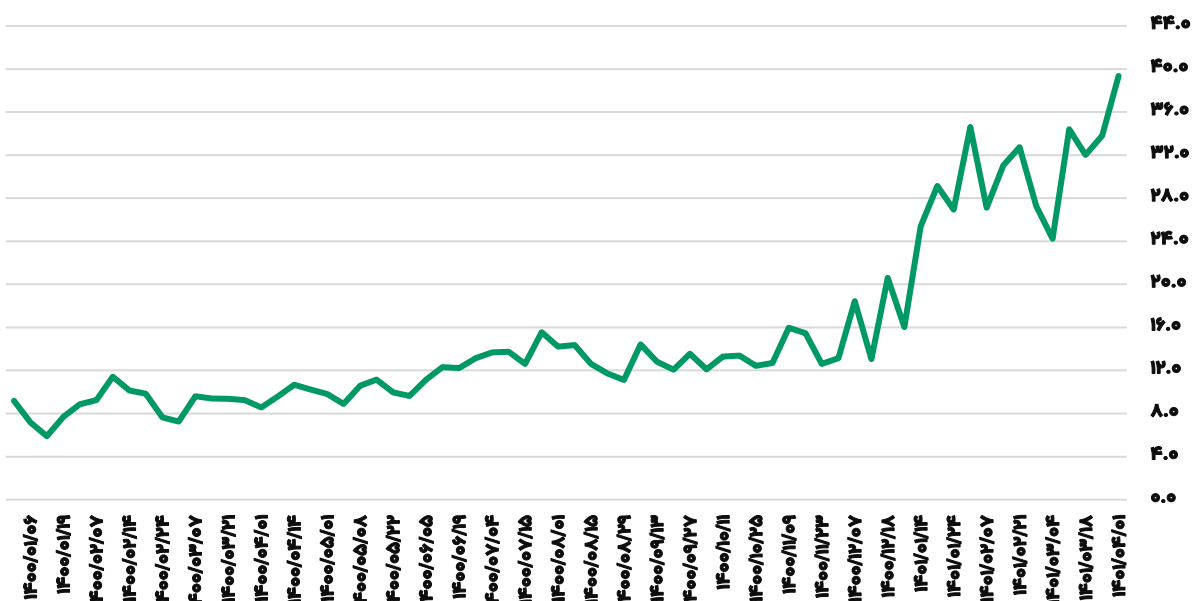
در این گزارش کرک ۶ فرآورده پالایشگاه‌ها بررسی شده است. در نخستین تصویر نیز ترکیب فروش شرکت‌ها آورده شده است. همانطور که مشاهده می‌کنید، گازوئیل با ۴۲ درصد، بنزین موتور با ۲۵ درصد و نفت کوره با ۱۹ درصد (مجموعاً ۸۶ درصد)، بیشترین وزن فروش پالایشگاه‌های کشور را تشکیل می‌دهند. بنابراین کرک این ۳ فرآورده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

بر اساس این گزارش، در هفته پایانی خرداد ماه، کرک اسپرد بنزین با یک رشد خوب دیگر به سطوح ۵۰ دلاری رسید. همچنین کرک اسپرد گازوئیل با یک جهش دیگر به قیمت‌های ۷۶ - ۷۷ دلاری رسیده است. کرک اسپرد این دو فرآورده در پایان اردیبهشت ماه در سطوح ۴۰ دلاری قرار داشت. و در نهایت اشاره به کرک اسپرد نفت کوره داشته باشیم که فارغ از فراز و نشیب اخیر، در سطوح (۱۵) دلاری قرار گرفته است.

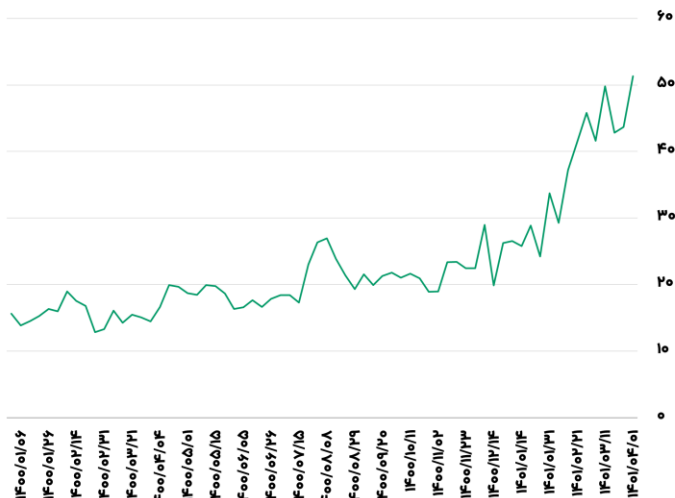
لازم به ذکر است نرخ فرآورده‌ها بر اساس آخرین نشریه پلتس (بدون در نظر گرفتن فاکتورهای کیفی‌سازی) محاسبه شده است.

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%

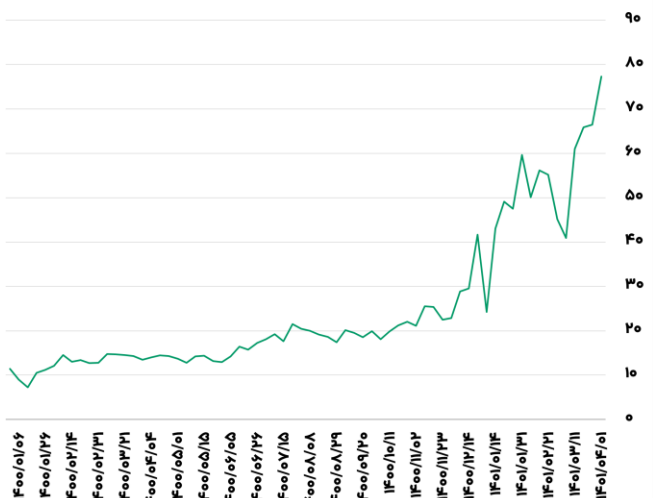
شاخص کرک اسپرد پالایشگاه‌ها



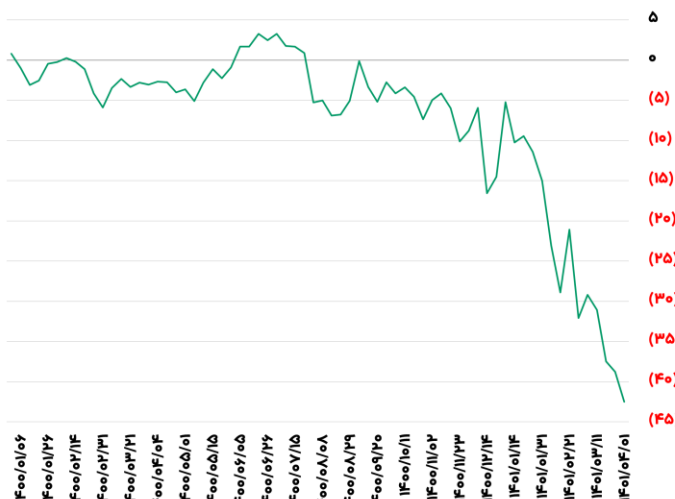
کرک اسپرد بنزین



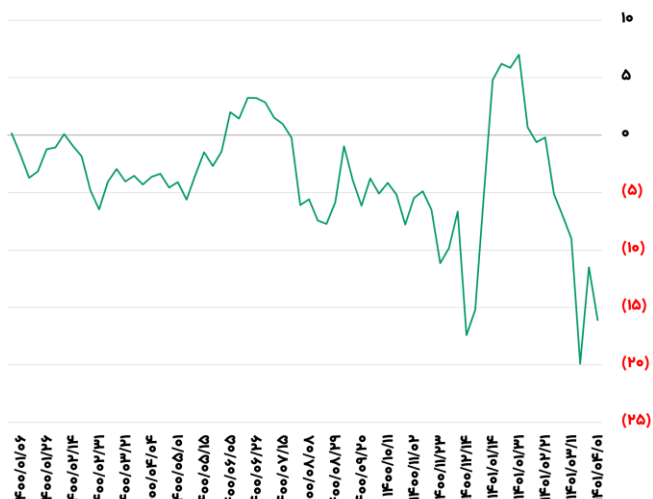
کرک اسپرد گازوئیل



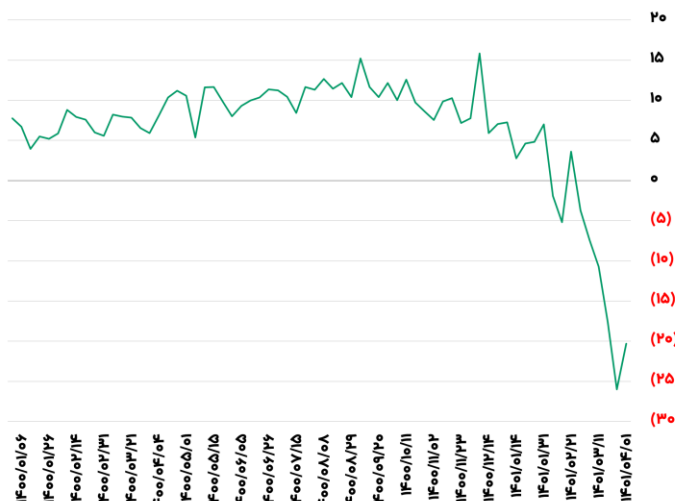
کرک اسپرد وکیوم باتوم



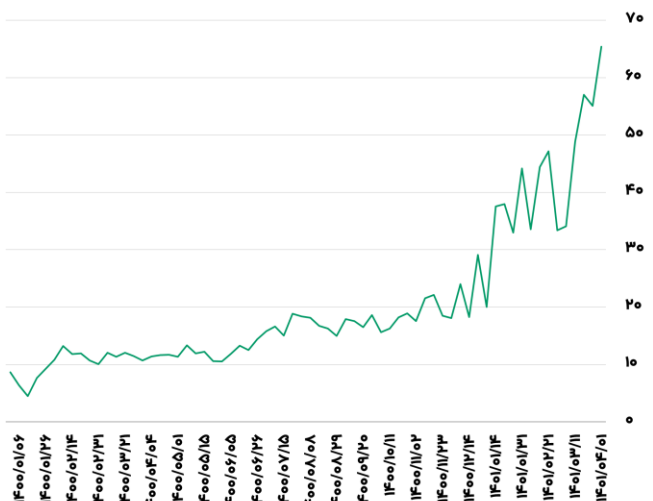
کرک اسپرد نفت کوره



کرک اسپرد نفتا



کرک اسپرد نفت سفید





بررسی گزارش عملکرد ماهانه شرکت‌ها تحلیل بنیادی تحلیل تکنیکال

بررسی گزارش عملکرد شرکت‌ها

خزامیا

۱۴۰۰				۱۳۹۹				دوره مالی
Q۴	Q۳	Q۲	Q۱	Q۴	Q۳	Q۲	Q۱	" ارقام به میلیون ریال "
۳۵,۳۹۱,۲۳۱	۳۰,۶۵۹,۷۷۰	۱۴,۸۵۵,۳۱۰	۳,۹۳۳,۹۱۷	۲۸,۲۳۳,۶۷۸	۹,۸۶۴,۱۸۴	۸,۹۱۴,۷۲۵	۵,۰۰۶,۹۲۴	فروش
(۲۹,۱۶۹,۲۶۸)	(۲۸,۹۱۹,۱۴۲)	(۱۲,۹۷۰,۰۹۹)	(۳,۶۲۸,۵۸۳)	(۲۵,۷۶۹,۰۵۵)	(۸,۹۵۸,۷۷۴)	(۷,۸۶۳,۶۵۵)	(۴,۸۰۱,۲۷۱)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۶,۲۲۱,۹۶۳	۱,۷۴۰,۶۲۸	۱,۸۸۵,۲۱۱	۳۰۵,۳۳۴	۲,۴۶۴,۶۲۳	۹۰۵,۴۱۰	۱,۰۵۱,۰۷۰	۲۰۵,۶۵۳	سود (زیان) ناخالص
۱۷.۶%	۵.۷%	۱۲.۷%	۷.۸%	۸.۷%	۹.۲%	۱۱.۸%	۴.۱%	حاشیه سود (زیان) ناخالص
(۲,۵۸۲,۲۰۹)	(۱,۵۱۶,۱۱۲)	(۱,۱۸۷,۰۴۳)	(۶۲۲,۶۲۵)	(۸۷۳,۴۲۱)	(۹۱۹,۱۴۱)	(۸۰۰,۶۴۸)	(۲۱۹,۵۳۶)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
(۲,۰۷۷,۸۶۷)	۱۵۱,۰۵۳	(۱۴۰,۹۰۸)	۷۴,۳۹۹	(۸۵۶,۴۶۲)	۱۰۳,۴۲۸	(۱۷,۴۹۴)	۱۲۶,۰۶۴	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱,۵۶۱,۸۸۷	۳۷۵,۵۶۹	۵۵۷,۲۶۰	(۲۴۲,۸۹۲)	۷۳۴,۷۴۰	۸۹,۶۹۷	۲۳۲,۹۲۸	۱۱۲,۱۸۱	سود (زیان) عملیاتی
۴.۴%	۱.۲%	۳.۸%	-۶.۲%	۲.۶%	۰.۹%	۲.۶%	۲.۲%	حاشیه سود (زیان) عملیاتی
(۸۵,۱۱۷)	(۳۲۲,۱۵۴)	(۳۶۲,۳۴۰)	(۲۰,۹۹۴)	(۱,۲۸۵,۳۱۷)	(۱۳۸,۸۳۹)	(۳۲۱,۷۳۲)	(۱۱۲,۷۳۸)	هزینه های مالی
۱۹۰,۵۳۱	۳۸,۶۶۵	۶۹,۴۶۱	۲۳,۹۹۲	۵۱,۰۸۲	۴۶,۲۱۶	۶۹,۴۸۴	۲۹,۱۵۲	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱,۶۶۷,۳۰۱	۹۲۰,۸۰۰	۲۶۳,۳۸۱	(۲۳۹,۸۹۴)	(۴۹۹,۴۹۵)	(۲,۹۲۶)	(۱۹,۳۲۰)	۲۸,۵۹۵	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱۵۲,۷۳۸)	(۲۲,۸۹۵)	-	-	-	-	-	-	مالیات
۱,۵۱۴,۵۶۳	۶۹,۱۸۵	۲۶۳,۳۸۱	(۲۳۹,۸۹۴)	(۴۹۹,۴۹۵)	(۲,۹۲۶)	(۱۹,۳۲۰)	۲۸,۵۹۵	سود (زیان) خالص
۴.۳%	۰.۲%	۱.۸%	-۶.۱%	-۱.۸%	۰.۰%	-۰.۲%	۰.۶%	حاشیه سود (زیان) خالص
۲۷۴	۱۳	۴۸	(۴۳)	(۹۰)	(۱)	(۳)	۵	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۵,۵۲۹,۸۹۲	۵,۵۲۹,۸۹۲	۵,۵۲۹,۸۹۲	۵,۵۲۹,۸۹۲	۵,۵۲۹,۸۹۲	۵,۵۲۹,۸۹۲	۵,۵۲۹,۸۹۲	۵,۵۲۹,۸۹۲	سرمایه
۲۷۴	۱۳	۴۸	(۴۳)	(۹۰)	(۱)	(۳)	۵	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

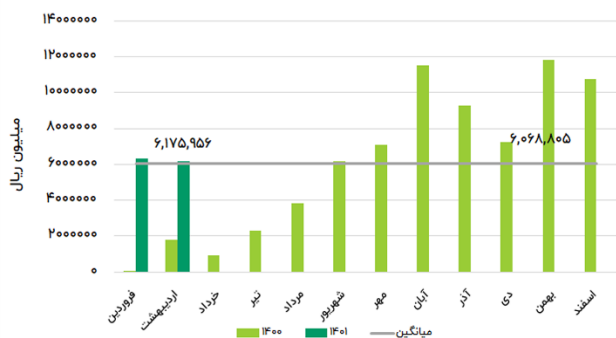
درصد تغییرات فروش ۳ ماهه زمستان نسبت به پاییز

میانگین نرخ فروش وانت پادرا از ابتدای دوره (تن/ریال)

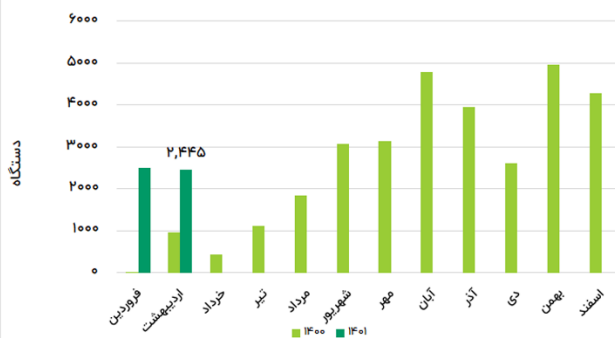
میانگین نرخ فروش وانت تک سوز NI از ابتدای دوره (تن/ریال)

میانگین نرخ فروش وانت دوگانه سوز NIB از ابتدای دوره (تن/ریال)

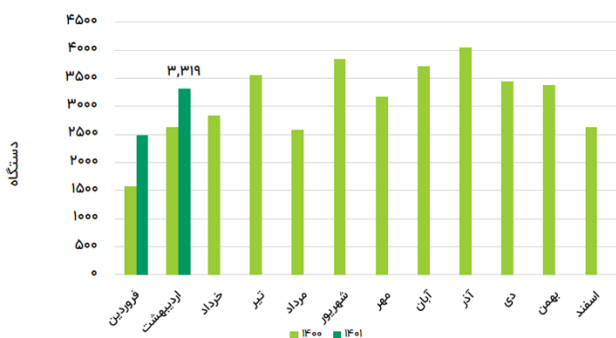
مبلغ فروش ماهانه زامیاد - خزامیا



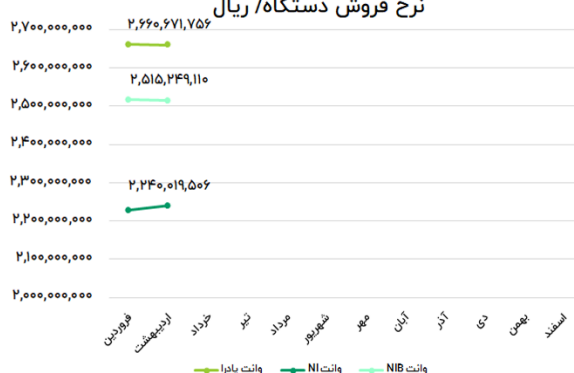
مقدار فروش ماهانه زامیاد - خزامیا



مقدار تولید ماهانه زامیاد - خزامیا

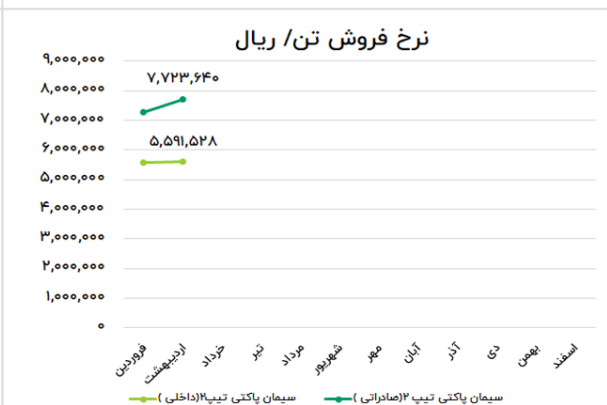
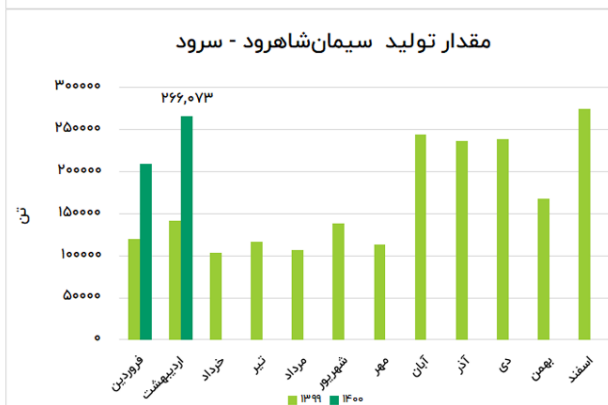
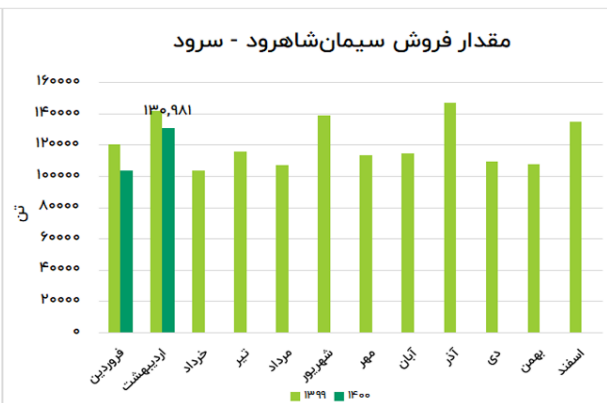
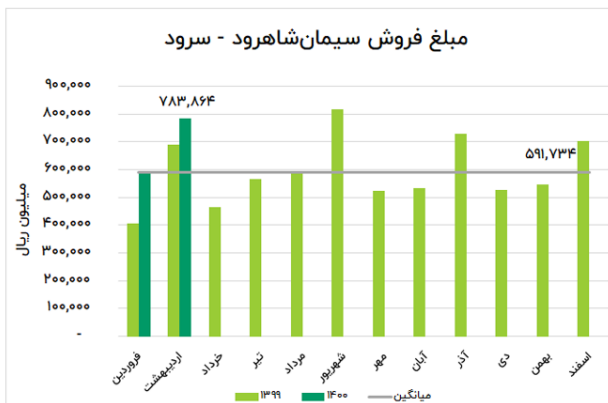


نرخ فروش دستگاه/ریال



سرود

۱۴۰۰				۱۳۹۹				دوره مالی
Q۴	Q۳	Q۲	Q۱	Q۴	Q۳	Q۲	Q۱	" ارقام به میلیون ریال "
۱,۷۷۶,۵۰۳	۱,۷۹۰,۵۵۷	۱,۹۸۰,۸۷۳	۱,۵۵۸,۰۹۸	۱,۳۸۱,۸۲۲	۱,۱۵۱,۸۰۸	۱,۰۹۳,۹۰۶	۷۰۲,۴۴۴	فروش
(۱,۱۸۷,۰۶۹)	(۸۳۳,۳۹۴)	(۷۶۰,۶۲۰)	(۶۴۵,۹۸۸)	(۶۸۲,۴۲۰)	(۴۳۲,۳۳۰)	(۵۱۲,۶۸۱)	(۳۵۰,۰۸۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۵۸۹,۴۳۴	۹۵۷,۱۶۳	۱,۲۲۰,۲۵۳	۹۱۲,۱۱۰	۶۹۹,۴۰۲	۷۱۹,۴۷۸	۵۸۱,۲۲۵	۳۵۲,۳۵۷	سود (زیان) ناخالص
۳۳.۲%	۵۳.۵%	۶۱.۶%	۵۸.۵%	۵۰.۶%	۶۲.۵%	۵۳.۱%	۵۰.۴%	حاشیه سود (زیان) ناخالص
(۲۱۰,۸۱۷)	(۱۳۵,۳۲۴)	(۱۶۷,۴۴۷)	(۲۳۷,۶۵۱)	(۱۷۲,۸۴۸)	(۱۲۳,۲۳۴)	(۱۵۸,۶۰۹)	(۸۳,۲۱۳)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱,۴۳۹	۴۲,۹۰۹	۵۰,۷۸۴	(۵۴,۹۴۳)	۹۴,۲۸۱	(۳۳,۷۶۸)	۴۷,۷۹۹	-	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳۸۰,۰۵۶	۸۶۴,۷۴۸	۱,۱۰۳,۵۹۰	۶۱۹,۵۱۶	۶۲۰,۸۳۵	۵۶۲,۴۷۶	۴۷۰,۴۱۵	۲۶۹,۱۴۴	سود (زیان) عملیاتی
۲۱.۴%	۴۸.۳%	۵۵.۷%	۳۹.۸%	۴۴.۹%	۴۸.۸%	۴۳.۰%	۳۸.۳%	حاشیه سود (زیان) عملیاتی
(۹۳,۶۷۱)	(۹۰,۳۹۸)	(۶۶,۸۴۹)	(۶۴,۸۱۷)	(۵۱,۲۳۱)	(۲۸,۱۰۶)	(۱۲,۹۷۱)	(۱۷,۹۶۲)	هزینه های مالی
۱۷۲,۹۳۳	۱۴۱,۲۲۴	۱۱۸,۰۵۴	۷۷,۲۴۸	۶۸,۸۰۳	۳۷,۰۵۵	۷,۶۵۸	۳,۱۲۵	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۴۵۹,۳۱۸	۹۱۵,۵۷۴	۱,۱۵۴,۷۹۵	۶۳۱,۹۴۷	۶۳۸,۴۰۷	۵۷۱,۴۲۵	۴۶۵,۱۰۲	۲۵۴,۳۰۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۷۱,۹۲۸	(۱۴۰,۴۳۴)	(۱۸۹,۶۳۰)	(۷۵,۳۲۷)	۵۲,۵۵۰	(۷۵,۲۴۵)	(۳۳,۹۲۹)	(۳۸,۵۶۷)	مالیات
۵۳۱,۳۴۶	۷۷۵,۱۴۰	۹۶۵,۱۶۵	۵۵۶,۶۲۰	۶۹۰,۹۵۷	۴۹۶,۱۸۰	۴۰۱,۱۷۳	۲۱۵,۷۴۰	سود (زیان) خالص
۲۹.۹%	۴۳.۳%	۴۸.۷%	۳۵.۷%	۵۰.۰%	۴۳.۱%	۳۶.۷%	۳۰.۷%	حاشیه سود (زیان) خالص
۶۵۶	۹۵۷	۱,۱۹۲	۶۸۷	۸۵۳	۶۱۳	۴۹۵	۲۶۶	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۸۱۰,۰۰۰	۸۱۰,۰۰۰	۸۱۰,۰۰۰	۸۱۰,۰۰۰	۸۱۰,۰۰۰	۸۱۰,۰۰۰	۸۱۰,۰۰۰	۸۱۰,۰۰۰	سرمایه
۶۵۶	۹۵۷	۱,۱۹۲	۶۸۷	۸۵۳	۶۱۳	۴۹۵	۲۶۶	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
درصد تغییرات فروش ۳ ماهه زمستان نسبت به پاییز								-۱%
میانگین نرخ فروش سیمان پاکتی تیپ ۲ (داخلی) از ابتدای دوره (تن/ریال)								۵,۸۱۰,۶۷۷
میانگین نرخ فروش سیمان پاکتی تیپ ۲ (صادراتی) از ابتدای دوره (تن/ریال)								۷,۷۲۳,۶۴۰



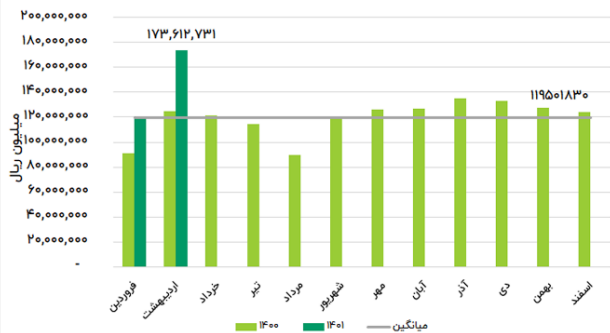
دوره مالی			۱۳۹۹			۱۴۰۰		
" ارقام به میلیون ریال "			Q۴	Q۳	Q۲	Q۱	Q۲	Q۳
فروش	۱۲۶,۶۸۵,۲۸۴	۱۴۶,۹۳۲,۶۳۹	۲۲۰,۹۳۴,۶۲۸	۲۷۹,۴۸۴,۱۹۴	۳۳۶,۶۵۳,۹۲۵	۳۲۴,۱۹۳,۴۲۴	۳۸۸,۸۴۳,۹۷۴	
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶۸,۷۳۷,۰۱۷)	(۸۲,۲۷۴,۰۳۸)	(۱۱۲,۱۲۳,۲۰۸)	(۱۴۳,۱۶۸,۰۵۵)	(۱۶۴,۰۵۱,۹۳۴)	(۹۶,۶۸۳,۷۲۵)	(۱۹۴,۸۳۴,۷۱۷)	
سود (زیان) ناخالص	۵۷,۹۴۸,۲۶۷	۶۴,۶۵۸,۶۰۱	۱۰۸,۸۱۱,۴۲۰	۱۳۶,۳۱۶,۱۳۹	۱۷۲,۶۰۱,۹۹۱	۲۲۷,۵۰۹,۶۹۹	۱۹۴,۰۰۹,۲۵۷	
حاشیه سود (زیان) ناخالص	۴۵.۷%	۴۴.۰%	۴۹.۳%	۴۸.۱%	۵۱.۳%	۷۰.۲%	۴۹.۹%	
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳,۸۳۰,۸۹۲)	(۳,۴۲۹,۴۲۴)	(۵,۰۶۲,۱۷۷)	(۶,۳۵۶,۶۴۰)	(۶,۳۱۷,۱۲۷)	(۸,۰۷۰,۰۰۵)	(۷,۷۴۰,۹۸۹)	
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۸۹۱,۳۰۵)	۴,۷۶۱,۱۱۱	۱۰۶,۶۹۱	۲,۳۷۹,۶۴۸	(۴۷۳,۷۱۱)	۲,۳۶۳,۷۴۳	۴۲۹,۱۳۶	
سود (زیان) عملیاتی	۵۳,۲۲۶,۰۷۰	۶۵,۹۹۰,۲۸۸	۱۰۳,۸۵۵,۹۳۴	۱۳۲,۳۳۹,۱۴۷	۱۶۵,۸۱۱,۱۵۳	۲۳۱,۸۰۳,۴۳۷	۱۸۶,۶۹۷,۴۰۴	
حاشیه سود (زیان) عملیاتی	۴۲.۰%	۴۴.۹%	۴۷.۰%	۴۷.۴%	۴۹.۳%	۶۸.۴%	۴۸.۰%	
هزینه های مالی	(۷,۰۴۸,۶۰۹)	(۴,۸۹۸,۹۴۹)	(۵,۸۲۲,۱۸۰)	(۱۲,۴۷۳,۵۷۰)	(۷,۷۸۵,۸۶۹)	(۵,۱۵۶,۱۸۲)	(۵,۹۹۳,۳۵۱)	
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳۸۱,۰۳۷	۱۵,۷۴۰,۰۰۱	۸,۳۰۱,۳۴۷	۶۵,۵۸۷,۵۱۲	۱۰,۹۱۵,۰۹۳	۱۰,۶۲۳,۹۷۴	۱۶,۴۹۳,۲۶۹	
سود (زیان) خالص	۴۶,۵۵۸,۴۹۸	۷۶,۸۳۱,۳۴۰	۱۰۶,۳۳۵,۱۰۱	۱۸۵,۴۵۳,۰۸۹	۱۶۸,۹۴۰,۳۷۷	۲۲۷,۲۷۱,۲۲۹	۱۹۷,۱۹۷,۳۲۲	
مالیات	(۷,۴۴۹,۳۶۰)	(۸,۹۸۷,۳۱۵)	(۶,۲۱۱,۲۳۰)	(۹,۷۵۵,۱۱۲)	(۳۰,۳۴۱,۱۵۶)	(۲۱,۹۸۰,۶۲۶)	(۱۰,۲۲۳,۰۴۶)	
سود (زیان) خالص	۳۹,۱۰۹,۱۳۸	۶۷,۸۴۴,۰۲۵	۱۰۰,۱۲۳,۸۷۱	۱۷۵,۶۹۷,۹۷۷	۱۳۸,۵۹۹,۲۲۱	۲۰۵,۲۹۰,۶۰۳	۱۸۶,۹۷۴,۲۷۶	
حاشیه سود (زیان) خالص	۳۰.۹%	۴۶.۲%	۴۵.۳%	۶۲.۹%	۴۱.۲%	۶۳.۳%	۴۸.۱%	
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۳۳	۲۳۲	۴۷۹	۶۰۰	۴۷۳	۷۰۱	۶۳۸	
سرمایه	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۳۳	۲۳۲	۳۴۲	۶۰۰	۴۷۳	۷۰۱	۶۳۸	

درصد تغییرات فروش ۳ ماهه زمستان نسبت به پاییز

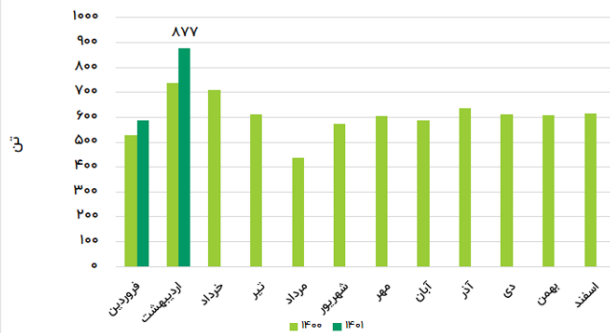
میانگین نرخ فروش محصولات گرم از ابتدای دوره (تن/ریال)

میانگین نرخ فروش محصولات سرد از ابتدای دوره (تن/ریال)

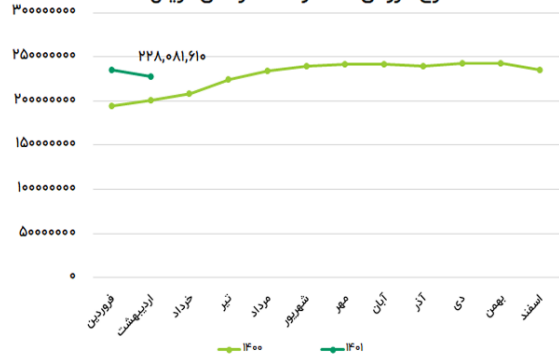
مبلغ فروش فولاد اصفهان - فولاد



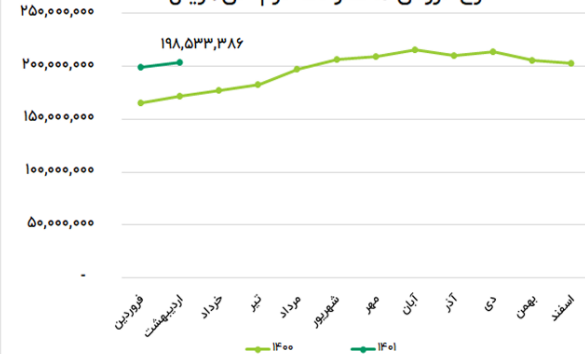
مقدار فروش فولاد اصفهان - فولاد



نرخ فروش محصولات سرد تن / ریال



نرخ فروش محصولات گرم تن / ریال



تحلیل بنیادی

بررسی وضعیت بنیادی شرکت سرمایه‌گذاری سرچشمه



معرفی

شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه در سال ۱۳۶۶ با هدف گسترش خصوصی‌سازی و توسعه فعالیت‌های اقتصادی در حوزه صنعت مس به صورت سهامی خاص تاسیس و آغاز به کار کرد. این شرکت در سال ۱۳۸۳ به سهامی عام تغییر یافت و همچنین در سال ۱۳۹۱ نزد سازمان بورس ثبت گردید و در سال ۱۳۹۵ به بازار دوم شرکت فرابورس انتقال یافت. موضوع فعالیت شرکت، سرمایه‌گذاری در بخش خدمات، صنعت و معدن، آماده‌سازی شرکت‌های تابعه جهت عرضه در بورس و تامین مالی از بازار ثانویه و استفاده از تسهیلات مالی و اعتباری بانک‌ها و موسسات اعتباری جهت خرید و مشارکت و در اختیار گرفتن اداره شرکت‌ها و موسسات تولیدی، صنعتی، خدمات، بازرگانی و ساختمانی می‌باشد. شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه و زیر مجموعه‌های آن در اصل شرکت خدماتی - پیمانکاری ملی صنایع مس ایران هستند که اکثر پروژه‌ها و خدمات مورد نیاز آن، از قبیل جذب و استخدام پرسنل، گلکاری محوطه، حمل و نقل پرسنل، فروش ضایعات، بهره‌برداری از معادن و ... را انجام می‌دهند و با توجه به طرح‌های توسعه، در آینده می‌تواند خدمات بیشتری ارائه دهد.

سرمایه شرکت

آخرین افزایش سرمایه شرکت به شرح زیر می‌باشد:

تاریخ افزایش سرمایه	سرمایه قبلی	سرمایه جدید	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۷۱/۱۲/۲۰	۱,۵۰۰	۴۶,۵۰۰	۳,۰۰۰%	اندوخته توسعه و تکمیل
۱۳۷۹/۰۸/۱۸	۴۶,۵۰۰	۱۶۵,۰۰۰	۲۵۵%	مطالبات حال شده و آورده نقدی
۱۳۹۱/۰۷/۱۲	۱۶۵,۰۰۰	۶۰۷,۴۱۷	۲۶۸%	اندوخته توسعه و تکمیل
۱۳۹۵/۱۲/۱۶	۶۰۷,۴۱۷	۵,۱۹۷,۸۳۱	۷۵۶%	مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها و اندوخته طرح توسعه
۱۳۹۹/۱۲/۲۳	۵,۱۹۷,۸۳۱	۹,۶۲۹,۷۴۰	۸۵%	سود انباشته

آخرین ترکیب سهامداران شرکت

نام شرکت	درصد سهامداری
موسسه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران	۵۲.۰۹%
شرکت سرمایه‌گذاری راهیان سهام	۴.۳۳%
شرکت مهندسی و ساخت فرآوری صنایع غیر آهنی مفرغ ساز	۲.۴۲%
شرکت سرمایه‌گذاری آیته اندیشان مس	۲.۱۸%
شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی کیمیا مس ایرانیان	۱.۴۷%
سهام شناور	۳۷.۵۱%

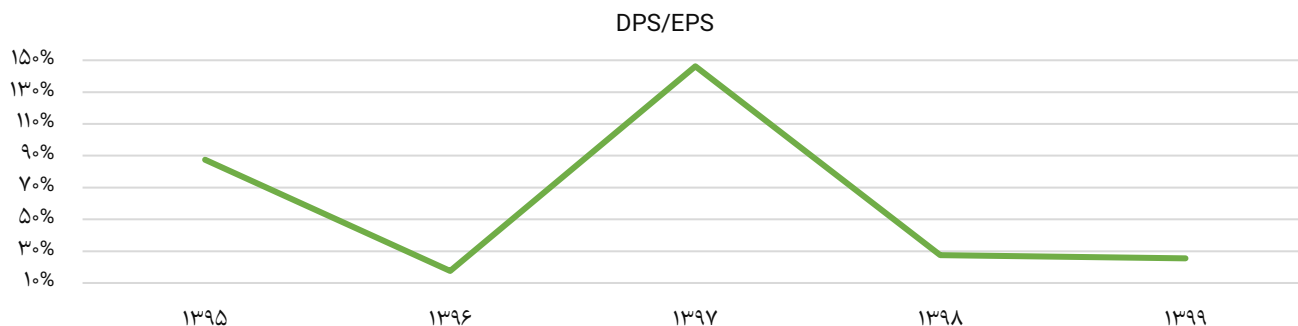
اعضای هیئت مدیره شرکت

اعضای هیئت مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت
شرکت سرمایه‌گذاری آتیه اندیشان مس	محمد جواد شیخ	رئیس هیئت مدیره
موسسه صندوق بازنشتگی کارکنان شرکت ملی صنایع مس ایران	میلاد شمس	نائب رئیس هیئت مدیره
شرکت خدمات بازرگانی معادن و فلزات غیر آهنی	حمیدرضا سعیدی عزیز کندی	عضو هیئت مدیره
شرکت خدماتی اطلس مس	منصور سلطانی	عضو هیئت مدیره
شرکت کانی مس	محمد فاطمیان	عضو هیئت مدیره

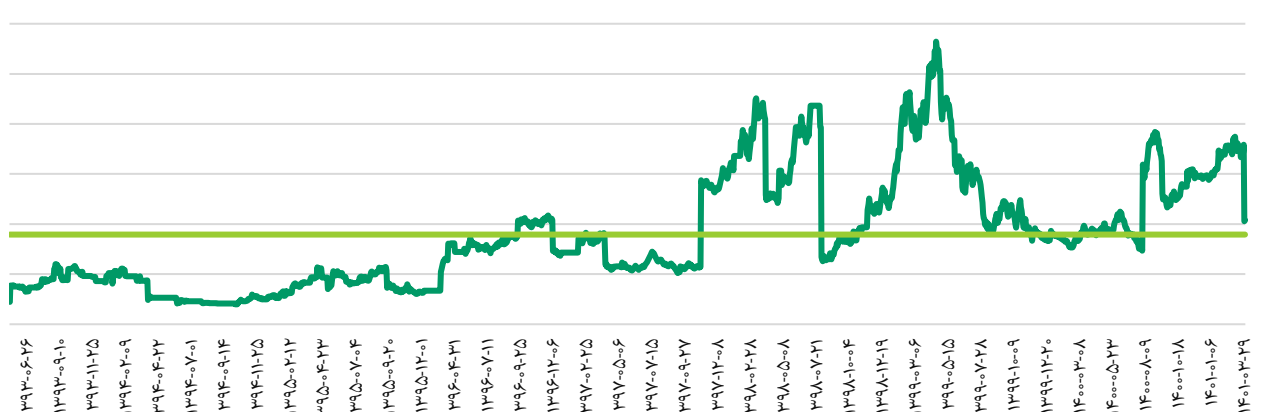
ارزش بازار دلاری سهم



روند توزیع سود شرکت



روند P/E TTM شرکت



خالص ارزش دارایی‌های شرکت

به منظور برآورد خالص ارزش دارایی‌های شرکت در ابتدا به بررسی دارایی‌های "راهیان سهام" و "آتیه اندیشان مس" و جزئیات آن پرداخته شده و در ادامه NAV سرچشمه محاسبه گردیده است:

شرکت راهیان سهام

صورت وضعیت پرتفوی بورسی

نماد	درصد مالکیت	تعداد سهام	بهای تمام شده هر سهم	ارزش روز هر سهم	بهای تمام شده	ارزش بازار	ارزش افزوده دارایی
سرچشمه	۴%	۳۱۹,۹۲۵,۰۰۰	۳,۵۷۹	۴,۴۹۶	۱,۱۴۵,۰۱۲	۱,۴۳۸,۳۸۳	۲۹۳,۳۷۱

صورت وضعیت پرتفوی غیر بورسی

نام شرکت	درصد مالکیت	تعداد سهام	بهای تمام شده شرکت	ارزش برآوردی شرکت	سهم راهیان سهام از ارزش برآوردی	ارزش افزوده دارایی	کاربرد شرکت	نحوه برآورد ارزش شرکت
صنعتی و معدنی آریانارن سرچشمه	۱۰۰%	۹,۹۹۹,۰۰۱	۲,۵۲۸,۹۲۷	۶,۹۷۲,۷۲۱	۶,۹۷۲,۰۲۳	۴,۴۴۳,۰۹۶	در حوزه معدن و استخراج و ... کار می‌کند	سود خالص شرکت و P/E صنعت مرتبط (۱۲/۱)
مهندسی معدنی نوآوران مس تهران	۱۰۰%	۲۹,۹۹۹,۷۶۱	۸۶۳,۷۹۱	۶,۲۱۲,۹۶۲	۶,۲۱۲,۹۶۲	۵,۳۴۹,۱۷۱	در حوزه معدن و استخراج و ... کار می‌کند	سود خالص شرکت و P/E صنعت مرتبط (۱۲/۱)
صنایع مس افق کرمان	۴%	۱۰۳,۸۵۶,۰۰۰	۱۶۵,۸۰۰	۱۲,۳۰۰,۰۰۰	۵۱۰,۴۵۰	۳۴۴,۶۵۰	سرمایه‌گذاری	قیمت روز سهم
عمران گستران آذین کویر	۱۰۰%	۶۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۳,۶۱۰	۸۳,۶۱۰	۸۳,۶۱۰	۰	-	-
تولیدی معدنی مدوار	۱۰۰%	۹,۹۹۹,۹۹۷	۳۰۰,۰۰۰	۴,۵۱۷,۳۳۴	۴,۵۱۷,۳۳۴	۴,۲۱۷,۳۳۴	از جمله محصولات معدنی شرکت مدوار، تولید کنسانتره مس از دو ماده اولیه سرباره کنورتور و خاک معدن مس می‌باشد.	سود خالص شرکت و P/E فملی (۶/۴۸)
تامین سرمایه تمدن	۰%	۶۶,۹۳۱	۹۵,۷۱۲	۷۰۲	۰	-۹۵,۷۱۲	-	سود خالص شرکت و P/E صنعت مرتبط (۱۳/۲۸)
مجموع	-	-	۴,۰۳۷,۸۴۰	-	۱۸,۲۹۶,۳۸۰	۱۴,۲۵۸,۵۴۰	-	-

خالص ارزش دارایی‌های شرکت

آیتم	میلیون ریال	بر اساس
ارزش بازار روز پرتفوی بورسی شرکت	۱,۴۳۸,۳۸۳	گزارش عملکرد ماهانه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
بهای تمام شده پرتفوی داخل بورس شرکت	۱,۱۴۵,۰۱۲	
ارزش افزوده پرتفوی بورسی	۲۹۳,۳۷۱	
ارزش بازار برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت	۱۸,۲۹۶,۳۸۰	
بهای تمام شده پرتفوی خارج از بورس شرکت	۴,۰۳۷,۸۴۰	
ارزش افزوده پرتفوی غیر بورسی	۱۴,۲۵۸,۵۴۰	
سود و زیان واگذاری بعد از تاریخ ترازنامه	۵۸۶,۳۵۳	گزارش ماهانه از مهر ۱۴۰۰ تا اسفند ۱۴۰۰
حقوق صاحبان سهام	۴,۳۶۲,۲۳۷	ترازنامه ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱
ذخیره کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌ها	۰	گزارش عملکرد ماهانه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
آخرین سرمایه	۴,۰۰۰,۰۰۰	-

سود و زیان واگذاری بعد از آخرین تاریخ ترازنامه

نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده هر سهم	کل مبلغ بهای تمام شده	قیمت واگذاری هر سهم	کل مبلغ واگذاری	سود واگذاری
صنایع مس افق کرمان	۲۵۴,۸۵۰,۰۰۰	۱,۴۱۴	۳۶۰,۳۱۱	۳,۶۴۲	۹۲۸,۱۸۴	۵۶۷,۸۷۳
شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه	۲۸,۵۳۲,۹۵۴	۱۴۱	۴,۰۲۲	۷۸۹	۲۲,۵۰۲	۱۸,۴۸۰

شرکت آتیه اندیشان مس

صورت وضعیت پرتفوی بورسی

نماد	درصد مالکیت	تعداد سهام	بهای تمام شده هر سهم	ارزش روز هر سهم	بهای تمام شده	ارزش بازار	ارزش افزوده دارایی
فملی	۲%	۶,۰۰۳,۹۵۲,۴۹۶	۶۳۱	۷,۴۱۰	۳,۷۸۸,۴۹۴	۴۴,۴۸۹,۲۸۸	۴۰,۷۰۰,۷۹۴
سرچشمه	۳%	۱۶۶,۸۹۴,۵۴۲	۲,۷۰۷	۴,۴۹۵	۴۵۱,۷۸۴	۷۵۰,۱۹۱	۲۹۸,۴۰۷
ککهر	۰%	۱۲,۱۲۷,۲۶۸	۸,۴۸۴	۴۹,۱۰۰	۱۰۲,۸۸۸	۵۹۵,۴۴۹	۴۹۲,۵۶۱
کیان	۰%	۱۵,۵۶۰,۹۵۸	۳۱,۳۵۳	۳۵,۴۸۱	۴۸۷,۸۸۳	۵۵۲,۱۱۸	۶۴,۲۳۶
کالا	۰%	۱۸,۸۸۵,۴۶۸	۳۰۱	۲۳,۱۵۰	۵,۶۸۵	۴۳۷,۱۹۹	۴۳۱,۵۱۴
سایر	-	-	-	-	۱,۸۶۸,۷۵۱	۵,۲۸۸,۰۸۰	۳,۴۱۹,۳۲۹
مجموع	-	-	-	-	۶,۷۰۵,۴۸۴	۵۲,۱۱۲,۳۲۵	۴۵,۴۰۶,۸۴۱

صورت وضعیت پرتفوی غیر بورسی

نام شرکت	درصد مالکیت	تعداد سهام	بهای تمام شده شرکت	ارزش برآوردی شرکت	سهام راهبان سهام از ارزش برآوردی	ارزش افزوده دارایی	کاربرد	نحوه برآورد ارزش شرکت
تامین سرمایه تمدن	۹%	۱,۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۶,۸۵۰	۱۵۷,۴۲۲,۶۲۷	۱۴,۱۶۸,۰۳۶	۱۳,۸۱۱,۱۸۶	تامین سرمایه	سود خالص شرکت و P/E صنعت مرتبط (۱۳/۲۸)
سرمایه گذاری نواندیشان کرمان	۱۰۰%	۲۴۹,۹۹۹,۹۹۵	۱۹۷,۸۵۴	۷۳۲,۷۱۰	۷۳۲,۷۱۰	۵۳۴,۸۵۶	سرمایه گذاری	سود خالص شرکت و P/E صنعت مرتبط (۵/۵)
کارگزاری ارگ هومن	۳۲%	۶۴,۰۰۰,۰۰۰	۵۷,۴۵۶	۱,۵۷۳,۸۵۱	۵۰۳,۶۳۲	۴۴۶,۱۷۶	کارگزاری	DDM
سرمایه گذاری راهبان سهام	۲%	۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	۱۹,۵۱۶,۴۹۷	۳۹۰,۳۳۰	۳۱۰,۳۳۰	سرمایه گذاری	محاسبه nav
کارگزاری رسمی بیمه آتیه اندیشان دامون	۷۷%	۷۶۹,۵۹۸	۷۷۰	۱۳۲,۵۹۷	۱۰۲,۰۴۷	۱۰۱,۲۷۷	بیمه	DDM
اختصاصی بازارگردان صنعت مس	۶%	۶,۰۰۰	۶,۰۲۵	۳۳,۸۹۵,۳۴۳	۷۳,۴۴۳	۶۷,۴۱۸	بازارگردانی	قیمت ابطال صندوق
علیرضا اسدی کرم و شرکا	۱۰۰%	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۰	صرافی	-
سپرده های بانکی	-	-	۲۷,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	۰	۰	-
سایر شرکت های خارج از بورس	-	-	۲۰,۳۴۵	۲۰,۳۴۵	۲۰,۳۴۵	۰	۰	-
خدمات بیمه ایی آرشیت مهر پارسین (در حال تصفیه)	۱۰۰%	۱,۰۰۰	۱,۰۳۶	۱,۰۳۶	۱,۰۳۶	۰	۰	-
نماینده گی بیمه آتیه سازان سامان	۱۰۰%	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۰	۰	-
مجتمع صنعتی کیمیا فسفات پارسین (در حال تصفیه)	۲۰%	۲۰۰,۰۰۰	۷۰۰	۷۰۰	۷۰۰	۰	۰	-
بین المللی ناو صنعت مس	۱%	۱,۰۰۰	۱	۱	۱	۰	۰	-
مجموع	-	-	۷۹۴,۰۳۷	-	۱۶,۰۶۵,۲۸۱	۱۵,۲۷۱,۲۴۴	-	-

خالص ارزش دارایی های شرکت آتیه اندیشان مس

آیتم	میلیون ریال	بر اساس
ارزش بازار روز پرتفوی بورسی شرکت	۵۲,۱۱۲,۳۲۵	گزارش عملکرد ماهانه منتهی به ۱۴۰۱/۰۱/۳۱
بهای تمام شده پرتفوی داخل بورس شرکت	۶,۷۰۵,۴۸۴	
ارزش افزوده پرتفوی بورسی	۴۵,۴۰۶,۸۴۱	
ارزش بازار برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت	۱۶,۰۶۵,۲۸۱	
بهای تمام شده پرتفوی خارج از بورس شرکت	۷۹۴,۰۳۷	
ارزش افزوده پرتفوی غیر بورسی	۱۵,۲۷۱,۲۴۴	
سود و زیان واگذاری بعد از تاریخ ترازنامه	۱۲۷,۱۸۲	گزارش ماهانه فروردین ۱۴۰۱
حقوق صاحبان سهام	۸,۵۹۴,۰۹۰	ترازنامه ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری ها	۰	گزارش عملکرد ماهانه منتهی به ۱۴۰۱/۰۱/۳۱
ارزش افزوده زمین و ساختمان	۷۴۹,۶۱۲	افشا مهر ماه ۱۴۰۰
آخرین سرمایه	۴,۰۰۰,۰۰۰	-
NAV روز شرکت	۷۰,۱۴۸,۹۶۹	

سود و زیان واگذاری بعد از تاریخ ترازنامه

نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده هر سهم	کل مبلغ بهای تمام شده	قیمت واگذاری هر سهم	کل مبلغ واگذاری	سود واگذاری
پتروشیمی نوری	۵۵۵,۲۰۱	۳۱,۸۲۰	۱۷,۶۶۷	۱۱۳,۸۷۹	۶۳,۲۲۶	۴۵,۵۵۹
پلی پروپیلن جم	۱۵۰,۰۰۰	۵۳,۶۲۰	۸,۰۴۳	۱۵۶,۶۲۰	۲۳,۴۹۳	۱۵,۴۵۰
گسترش نفت و گاز پارسیان	۶۵۹,۵۳۵	۱۵,۵۶۲	۱۰,۲۶۴	۳۱,۰۰۸	۲۰,۴۵۱	۱۰,۱۸۷
پالایش نفت اصفهان	۲,۷۱۷,۹۴۴	۵,۲۳۰	۱۴,۲۱۷	۷,۳۲۸	۱۹,۹۱۸	۵,۷۰۱
پالایش نفت بندرعباس	۲,۱۹۴,۴۶۹	۷,۵۲۴	۱۶,۵۱۳	۸,۳۰۷	۱۸,۲۳۱	۱,۷۱۸
سنگ آهن گهر زمین	۳۵۰,۰۰۰	۸,۴۸۲	۲,۹۶۹	۴۹,۷۴۲	۱۷,۴۱۰	۱۴,۴۴۱
صنایع پتروشیمی کرمانشاه	۱۹۷,۰۶۳	۹,۳۳۲	۱,۸۳۹	۵۷,۳۳۶	۱۱,۲۹۹	۹,۴۶۰
پتروشیمی پردیس	۶۳,۲۸۵	۸۹,۵۴۷	۵,۶۶۷	۱۷۷,۰۷۱	۱۱,۲۰۶	۵,۵۳۹

شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه

صورت وضعیت پرتفوی بورسی

نماد	درصد مالکیت	تعداد سهام	بهای تمام شده هر سهم	ارزش روز هر سهم	بهای تمام شده	ارزش بازار	ارزش افزوده دارایی
فملی	۰%	۲۹۳,۸۳۸,۷۶۳	۴,۶۷۸	۷,۴۱۰	۱,۳۷۴,۵۷۸	۲,۱۷۷,۳۴۵	۸۰۲,۷۶۸
فولاد	۰%	۳۰,۸۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۴۶	۱۱,۶۴۰	۴۷۲,۶۵۷	۳۵۸,۵۱۲	-۱۱۴,۱۴۵
ذوب	۰%	۴۴,۳۲۰,۳۳۴	۶,۸۵۸	۲,۶۰۶	۳۰۳,۹۴۹	۱۱۵,۴۹۹	-۱۸۸,۴۵۰
فارس	۰%	۱۰,۲۳۳,۴۴۹	۸,۸۰۱	۸,۵۷۰	۹۰,۰۶۵	۸۷,۷۰۱	-۲,۳۶۴
ومعادن	۰%	۵,۱۹۵,۹۲۸	۱۹,۷۶۴	۶,۰۲۰	۱۰۲,۶۹۲	۳۱,۲۷۹	-۷۱,۴۱۳
ومعادنچ	۰%	۲,۲۸۸,۴۷۹	۱۳,۰۱۷	۳,۸۹۰	۲۹,۷۸۹	۸,۹۰۲	-۲۰,۸۸۷
کگل	۰%	۱,۹۲۶,۸۸۱	۱۰,۵۳۹	۱۳,۷۳۰	۲۰,۳۰۷	۲۶,۴۵۶	۶,۱۴۹
فاسمین	۰%	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۸۱	۲۱,۷۰۰	۲۰,۰۸۱	۲۱,۷۰۰	۱,۶۱۹
کگلچ	۰%	۴۸۱,۷۲۰	۱,۰۰۱	۱۲,۷۳۰	۴۸۲	۶,۱۳۲	۵,۶۵۰
مجموع	-	-	-	-	۲,۴۱۴,۶۰۰	۲,۸۳۳,۵۲۷	۴۱۸,۹۲۷

صورت وضعیت پرتفوی غیر بورسی

نام شرکت	درصد مالکیت	تعداد سهام	بهای تمام شده شرکت	ارزش برآوردی شرکت	سهم راهیان سهام از ارزش برآوردی	ارزش افزوده دارایی	کاربرد	نحوه برآورد ارزش شرکت
آرین ماهتاب گستر	۱۰%	۱۵۰	۲۴۸,۰۰۰	۲۶۵,۳۶۶,۵۱۵	۲۶,۵۳۶,۶۵۲	۲۶,۲۸۸,۶۵۲	هلدینگ انرژی	۳۵ درصد بیشتر از گزارش ارزش گذاری افزایش سرمایه کرمان در سال ۱۳۹۹
سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس	۲۰%	۸۰۰,۱۹۹,۰۰۰	۶۰۰,۱۴۴	۷۰,۴۸۹,۵۹۹	۱۴,۰۹۷,۹۲۰	۱۳,۴۹۷,۷۷۶	سیدگردانی - هلدینگی	محاسبه NAV
شرکت سرمایه گذاری راهیان سهام	۶۲%	۲,۴۹۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۸۶۸,۵۰۰	۱۹,۵۱۶,۴۹۷	۱۲,۱۰۰,۲۲۸	۹,۲۳۱,۷۲۸	سیدگردانی - هلدینگی	محاسبه NAV
صنایع مس افق کرمان	۶۰%	۱,۵۲۰,۵۷۰,۸۰۸	۲,۱۵۲,۷۰۳	۱۲,۳۰۰,۰۰۰	۷,۳۸۰,۰۰۰	۵,۲۲۷,۲۹۷	خدماتی - سیدگردانی - هلدینگی	قیمت روز سهم
با درآمد ثابت کمند	۱%	۱۴۱,۰۲۷,۰۰۰	۱,۴۱۹,۳۲۸	۱,۴۹۰,۲۹۴	۱,۴۹۰,۲۹۴	۷۰,۹۶۶		
پتروشیمی بعثت کردستان	۱۰%	۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۰		
مهندسی وساخت فراوری صنایع غیراهنی مفرغ ساز	۱۰۰%	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۹,۹۲۰	۱۹۹,۹۲۰	۱۹۹,۹۲۰	۰		
آلیاژ کار	۷۵%	۷۵,۶۰۰,۰۰۰	۱۰۱,۸۸۵	۱۰۱,۸۸۵	۱۰۱,۸۸۵	۰		
کارگزاری بورس فلزات سی ولکسی کالا	۳۰%	۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸,۷۲۰	۷۸,۷۲۰	۷۸,۷۲۰	۰		
نیرو صنعت سرچشمه	۵۰%	۵۰,۲۰۰,۰۰۰	۵۰,۲۰۰	۵۰,۲۰۰	۵۰,۲۰۰	۰		
سایر شرکت های خارج از بورس	۰%	۲۵۲,۹۳۳,۰۰۰	۴۹,۳۸۱	۴۹,۳۸۱	۴۹,۳۸۱	۰		
سرمایه گذاری بین المللی فرید گسترش	۲۰%	۱۱,۲۰۰	۱۱,۲۰۰	۱۱,۲۰۰	۱۱,۲۰۰	۰		
بین المللی ناو صنعت مس	۹۸%	۹۷,۹۹۷	۴۷۲	۴۷۲	۴۷۲	۰		
شرکت تولیدی شیمیایی و معدنی سرچشمه هامون	۲۵%	۲۵۰,۰۰۰	۲۵	۲۵	۲۵	۰		
آلیاژ کار مبین گستر کرمان	۱۰۰%	۱۰,۰۰۰	۱۰	۱۰	۱۰	۰		
مجموع	-	-	۷,۹۸۰,۴۸۸	-	۶۲,۲۹۶,۹۰۷	۵۴,۳۱۶,۴۱۹	-	-

خالص ارزش دارایی‌های شرکت

بر اساس	میلیون ریال	آیتم
گزارش عملکرد ماهانه منتهی به ۱۴۰۱/۰۲/۳۱	۲,۸۳۳,۵۲۷	ارزش بازار روز پرتفوی بورسی شرکت
	۲,۴۱۴,۶۰۰	بهای تمام شده پرتفوی داخل بورس شرکت
	۴۱۸,۹۲۷	ارزش افزوده پرتفوی بورسی
	۶۲,۲۱۸,۷۹۹	ارزش بازار برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت
	۷,۹۸۰,۴۸۸	بهای تمام شده پرتفوی خارج از بورس شرکت
	۵۴,۲۳۸,۳۱۱	ارزش افزوده پرتفوی غیر بورسی
گزارش ماهانه از دی ماه ۱۴۰۰ تا اردیبهشت ۱۴۰۱	۱,۰۱۹,۵۷۶	سود و زیان واگذاری بعد از تاریخ ترازنامه
ترازنامه ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۱,۷۲۰,۶۳۸	حقوق صاحبان سهام
گزارش عملکرد ماهانه منتهی به ۱۴۰۱/۰۲/۳۱	۰	ذخیره کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌ها
افشا مهر ماه ۱۴۰۰	۳,۸۷۱,۶۷۷	ارزش افزوده زمین و ساختمان
-	۷,۶۵۰,۰۰۰	آخرین سرمایه
	۷۱,۲۶۹,۱۲۸	NAV روز شرکت
	۳۴,۴۵۵,۶۰۰	ارزش بازار سهام
	۴۸.۳۵%	P/NAV سهام

سود و زیان واگذاری بعد از آخرین تاریخ ترازنامه

نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده هر سهم	کل مبلغ بهای تمام شده	قیمت واگذاری هر سهم	کل مبلغ واگذاری	سود واگذاری
معادن مس چهار گنبد کرمان	۶۵,۰۰۰	۱,۱۳۸,۱۶۹	۷۳,۹۸۱	۱۳,۴۴۵,۶۰۰	۸۷۳,۹۶۴	۷۹۹,۹۸۳
ملی صنایع مس ایران	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۹۸۲	۱۹۹,۱۰۰	۷,۵۴۰	۳۷۷,۰۰۰	۱۷۷,۹۰۰
ملی صنایع مس ایران	۱۸,۳۹۰,۸۵۵	۴,۶۳۵	۸۵,۲۴۲	۶,۹۰۹	۱۲۷,۰۶۷	۴۱,۸۲۵
با درآمد ثابت کمند	۴,۹۹۸,۰۰۰	۱۰,۰۴۴	۵۰,۲۰۴	۱۰,۰۱۸	۵۰,۰۷۲	-۱۳۲

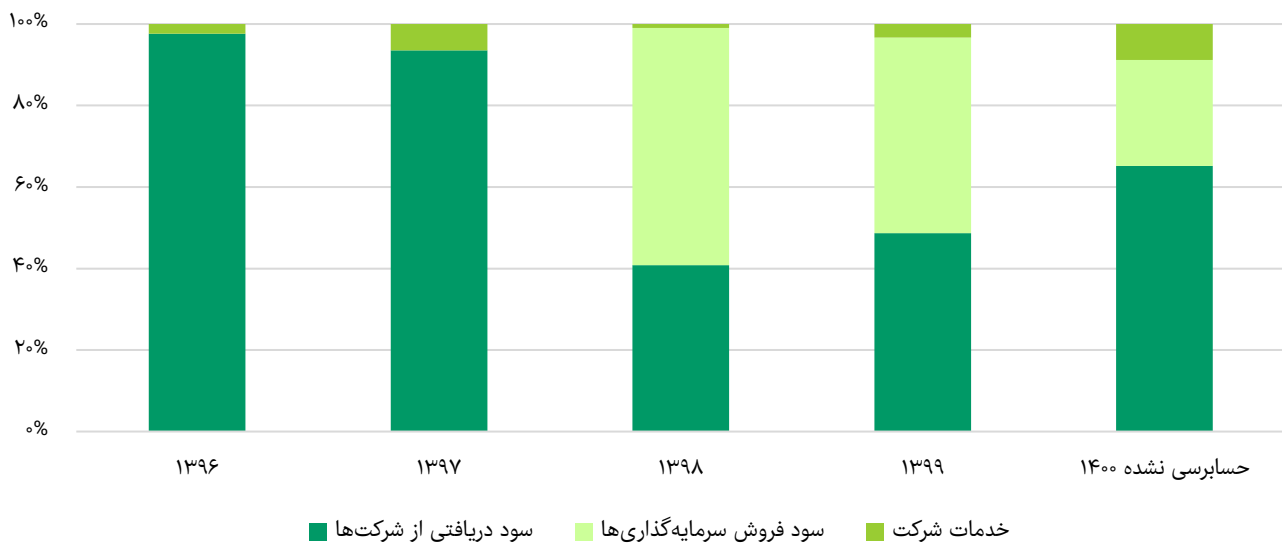
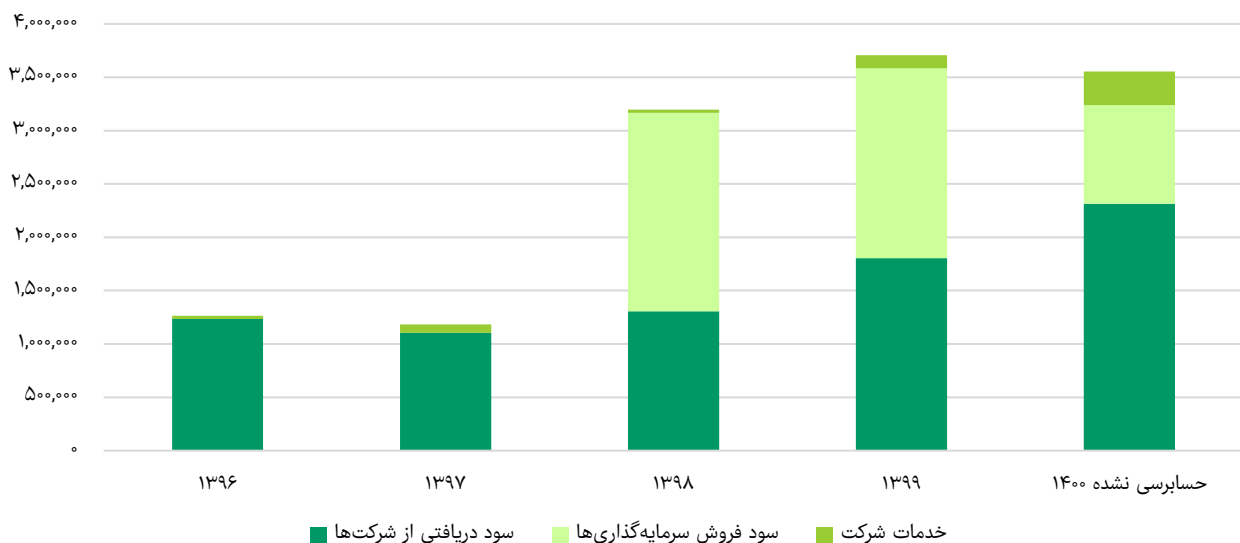
سود و زیان شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه از سه محل درآمد کسب می‌کند:

۱. درآمد سود: منظور سود دریافتی از زیر مجموعه‌های بورسی و غیر بورسی می‌باشد.
 ۲. سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها: منظور سود حاصل از فروش شرکت‌های بورسی و غیر بورسی می‌باشد.
 ۳. درآمدهای عملیاتی: منظور خدماتی است که به شرکت ملی صنایع مس ایران ارائه می‌دهد و بهای تمام شده این خدمات در آیت بعدی آن آمده است.
- در ادامه به وضعیت صورت سود و زیان شرکت در ۴ سال گذشته و گزارش حسابرسی نشده ۱۴۰۰ می‌پردازیم:

صورت سود و زیان	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰ - ۰۶	۱۴۰۰ - ۰۹	۱,۴۰۰
درآمد سود	۱,۲۳۵,۶۰۷	۱,۱۰۶,۵۵۴	۱,۳۰۵,۶۴۵	۱,۸۰۴,۶۱۹	۷۵,۷۷۳	۷۵,۷۷۳	۲,۳۱۴,۹۴۶
سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۰	۰	۱,۸۶۰,۵۲۸	۱,۷۸۰,۲۰۸	۷۸,۸۲۷	۸۲,۹۶۱	۹۲۴,۱۷۷
درآمدهای عملیاتی	۵۲۲,۸۴۰	۲۴۸,۲۷۲	۴۲۲,۵۲۷	۳,۲۷۶,۴۷۸	۱,۱۷۹,۵۹۴	۱,۸۲۱,۹۵۹	۲,۹۶۲,۲۳۳
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	-۴۹۳,۲۱۹	-۱۷۱,۷۰۴	-۳۹۲,۱۱۳	-۳,۱۵۳,۵۶۶	-۷۶۵,۰۶۱	-۱,۲۹۷,۱۰۶	-۲,۶۴۷,۷۰۵
سود ناخالص	۱,۲۶۵,۲۲۸	۱,۱۸۳,۱۲۲	۳,۱۹۶,۵۸۷	۳,۷۰۷,۷۳۹	۵۶۹,۱۳۳	۶۸۳,۵۸۷	۳,۵۵۳,۶۵۱
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	-۱۲۶,۵۲۸	-۱۹۳,۵۷۲	-۱۹۳,۳۴۱	-۱۹۱,۵۶۸	-۱۱۳,۰۵۹	-۱۸۳,۱۲۴	-۲۷۹,۳۱۳
سایر درآمدها	۰	۰	۴۵,۸۴۱	۲۳۹,۹۸۶	۶,۸۱۶	۳۷,۰۰۶	۰
سود عملیاتی	۱,۱۳۸,۷۰۰	۹۸۹,۵۵۰	۳,۰۴۹,۰۸۷	۳,۷۵۶,۱۵۷	۴۶۲,۸۹۰	۵۳۷,۴۶۹	۳,۲۷۴,۳۳۸
هزینه‌های مالی	۰	۰	-۱۶,۳۴۱	-۱۲,۸۵۵	-۶,۸۳۵	-۱۱,۲۷۴	-۱۵,۹۹۳
مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۶۵۹,۶۵۵	۱۷۴,۲۱۷	۱۱۵,۳۸۶	۲۴۷,۷۱۷	۱۸,۰۹۴	۰	۵۰,۴۱۷
سود خالص	۱,۷۹۸,۳۵۵	۱,۱۶۳,۷۶۷	۳,۱۴۸,۱۳۲	۳,۹۹۱,۰۱۹	۴۷۴,۱۴۹	۵۲۶,۱۹۵	۳,۳۰۸,۷۶۲
سرمایه شرکت	۲,۰۰۰,۰۰۰	۳,۴۰۰,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰	۷,۶۵۰,۰۰۰
EPS (بر اساس آخرین سرمایه)	۲۳۵	۱۵۲	۴۱۲	۵۲۲	۶۲	۶۹	۴۳۳

درآمد عملیاتی شرکت



همانطور که در دو نمودار فوق مشخص است، درآمد خدمات شرکت در سال ۱۴۰۰ افزایش یافته که عمده آن مرتبط با پروژه فلوئاسیون سرباره شرکت ملی صنایع مس ایران است. با توجه به طرح‌های توسعه‌ای ملی صنایع مس ایران، پیش‌بینی می‌شود در سال‌های آینده وزن آیتم خدمات در سود شرکت پررنگ‌تر گردد. علاوه بر آن، با توجه به اینکه بخش قابل توجهی از درآمدهای زیر مجموعه‌های شرکت، ارائه خدمات ملی مس می‌باشد، احتمالاً در سال‌های آینده سودآوری آنها افزایش خواهد یافت و در نتیجه سود دریافتی سرچشمه از این محل نیز افزایشی خواهد بود.

نتیجه‌گیری

به نظر می‌رسد نماد سرچشمه، گاو شیرده صندوق بازنشتگی مس است و این صندوق از این نماد، حمایت‌های ویژه به عمل می‌آورد.

شرکت در دو سال گذشته درصد تقسیم سود پایینی داشته است که به علت نیاز نقدینگی برای تهیه تجهیزات مرتبط با پروژه فلوتاسیون سرباره و خرید سهام از بازار سرمایه بوده و هزینه‌کرد قابل قبولی است و برای شرکت ارزش افزوده خوبی ایجاد کرده است.

سود سرمایه‌گذاری سرچشمه از محل‌های متفاوت بوده و به نظر می‌رسد در آینده وزن خدمات شرکت بیشتر گردد و اخیراً پروژه‌های جدیدی استارت زده است. با توجه به نیاز پروژه‌ها به نقدینگی در ابتدای شروع پروژه به نظر می‌رسد شرکت امسال مانند دو سال گذشته سود نقدی پایینی توزیع نماید.

طبق آخرین برآوردهای به عمل آمده، به نظر می‌رسد این شرکت در سال مالی ۱۴۰۰ حدود ۴۳ تومان و در سال ۱۴۰۱ حدود ۷۵ تومان سود بسازد و در صورت توزیع سود حدود ۲۵ درصد در مجمع، P/E بعد مجمع آن به سطوح کمتر از ۶ واحد تعدیل گردد.

لازم به ذکر است سرچشمه به دلیل ماهیات خدماتی بودن، از ریسک‌های قطعی برق و گاز، افزایش نرخ انرژی، دست‌درازی دولت در سود و ... در امان است و با توجه به حمایت‌های صندوق بازنشتگی مس، پروژه‌ها و خدمات ارائه شده توسط شرکت همواره از سودسازی قابل قبولی برخوردار است.

با توجه به قیمت‌های ۱۴۰۱/۰۳/۲۸، P/NAV شرکت حدود ۴۸٪ به دست می‌آید که نشان از ارزندگی آن دارد.

تحلیل تکنیکال شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه (سرچشمه)



در نمودار سرچشمه، وجود یک دیامتریک محتمل است. اما موجی که بعد از این الگو گسترش یافته است، شرایط حرکت پساالگویی دیامتریک را ندارد چرا که ما با یک حرکت شارپ صعودی مواجه نشده‌ایم بلکه شاهد حرکتی خنثی و شاید هستیم. این موضوع نشان می‌دهد که این حرکت شاید یا یک X موج است که موجب می‌شود الگو به یک دوگانه تبدیل شود. از این رو الگوی بعد می‌تواند یکی از انواع فلت یا مثلث باشد. همچنین احتمال دارد که الگوی دیامتریک در حال گسترش باشد و تبدیل به یک الگوی سیمتریال شود که اگر این گونه باشد موج افزایشی قبلی را H می‌نامیم. از این رو بازار برای تکمیل آخرین شاخه از الگوی سیمتریال روندی نزولی خواهد گرفت. در هر دو حالت روند حرکتی این نماد در آینده روی نمودار ترسیم شده است.

تحلیل بنیادی

بررسی وضعیت کلان شرکتهای پالایشی

نکات کلان صنعت

صنعت پالایشی را می‌توان به دو بخش بالادستی و پایین‌دستی تقسیم نمود:

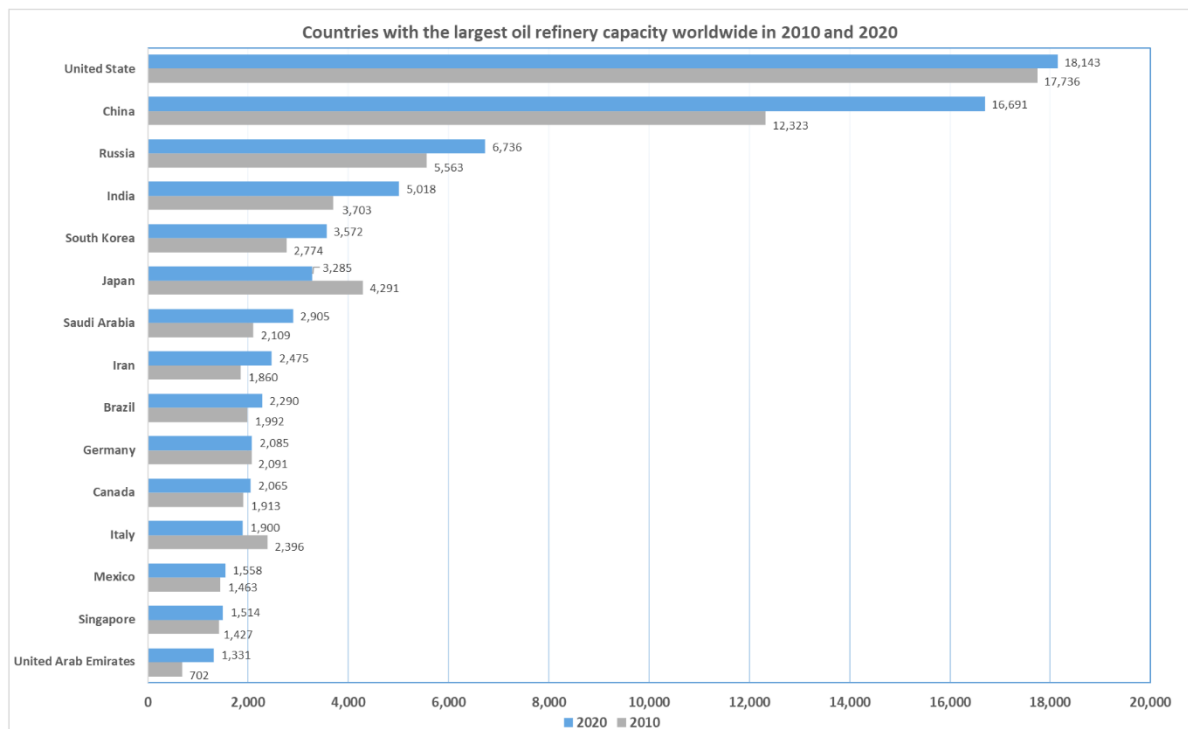
صنایع بالادست: منظور از صنعت بالادستی، هرگونه عملیات مربوط به اکتشاف مخازن نفتی، حفاری چاه نفت، تولید، بهره‌برداری و حمل و نقل نفت خام یا گاز می‌باشد.

صنایع پایین‌دست: منظور از صنعت پایین‌دستی، عملیات تصفیه و پالایش در تاسیسات پالایشی جهت تولید فرآورده‌های نفتی و گازی می‌باشد.

به صورت کلی به فرآیندهایی که بر روی نفت خام انجام می‌شود تا به فرآورده‌های نفتی تبدیل شود، پالایش گفته می‌شود.

یکی از نکات مهم در فرآیند پالایش و استخراج نفت این است که باید به صورت پیوسته و مداوم انجام شود. در غیر این صورت، این موضوع می‌تواند منجر به نابودی چاه‌های فعال و از بین رفتن ذخایر نفتی شود.

ظرفیت پالایش کشورهای دنیا در سال‌های ۲۰۲۰ و ۲۰۱۰

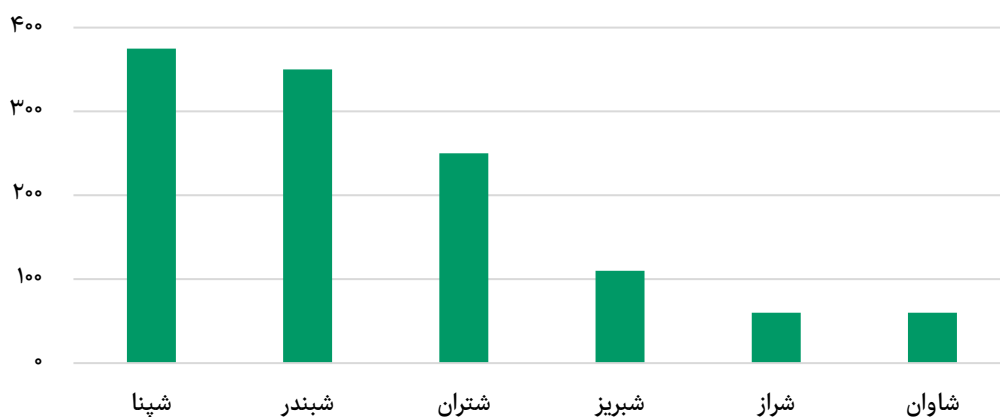


مقایسه پالایشگاه‌های بورسی کشور

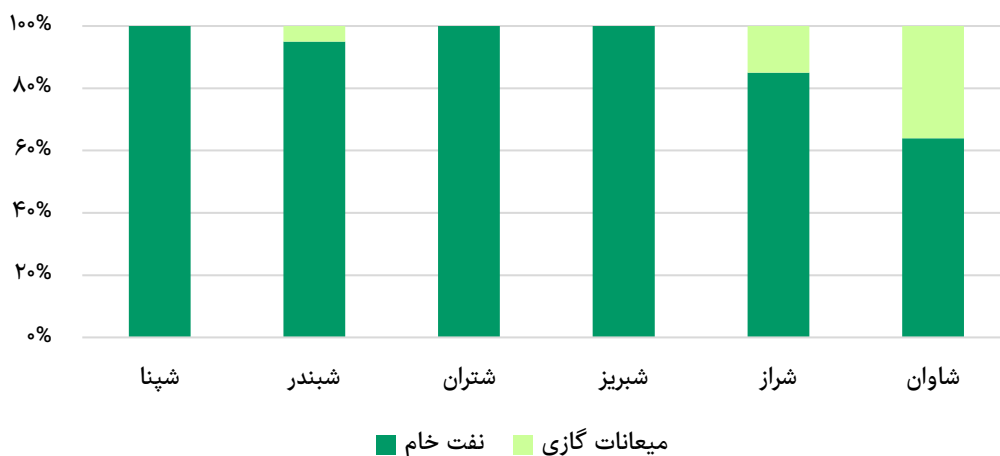
در جدول زیر به مقایسه اطلاعات کلان پالایشگاه‌های بورسی کشور می‌پردازیم:

نماد	سال تاسیس	تعداد پرسنل	هزینه دستمزد پالایش هر بشکه نفت	ارزش دلاری بازار (دلار ۲۵ هزار تومان)	محل تامین خوراک
شپنا	۱۳۵۳	۱,۰۷۹	۲۲,۷۷۲	۵,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	نفت خام مارون / شادگان
شبندر	۱۳۷۶	۳,۶۸۱	۵۶,۱۸۷	۴,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰	نفت خام سنگین، میعانات گازی، نفت خام سبک حوزه مشترک جزیره هنگام
شتران	۱۳۴۶	۲,۳۴۶	۳۰,۳۵۴	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	نفت خام سبک اهواز - آسماری، نفت خام مارون - شادگان
شبریز	۱۳۵۶	۷۰۸	۴۲,۷۰۱	۲,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	نفت خام سبک اهواز - آسماری، نفت خام مارون - شادگان
شراز	۱۳۴۹	۹۵۹	۹۰,۲۰۵	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	نفت خام از گچساران، سروستان، سعادت‌آباد و میعانات گازی از حوزه دالان و آغار
شاوان	۱۳۵۵	۱,۱۵۲	۱۳۲,۸۳۶	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	نفت خام میادین لاوان و میعانات گازی پارس جنوبی
صنعت	-	۹,۹۲۵	-	۱۷,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-

ظرفیت پالایش (هزار بشکه در روز)



نوع خوراک مصرفی



همانطور که در نمودار فوق مشاهده می‌کنید، بخشی از خوراک پالایشگاه‌های لاوان، شیراز و بندرعباس میعانات گازی است. میزان پرتی پالایش این خوراک نسبت به پالایش نفت خام بیشتر است.

مقایسه مقدار آب، برق و گاز خریداری شده توسط پالایشگاه‌های کشور

نماد	میزان مصرف گاز (متر مکعب)	میزان مصرف گاز به ازای هر بشکه (متر مکعب)	میزان مصرف آب (متر مکعب)	میزان مصرف برق (کیلووات ساعت)
شپنا	۱,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰
شبندر	۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹	۱,۲۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰
شتران	۱,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۰
شبریز	۴۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۲	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰
شراز	۲۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
شاولان	۶۵,۰۰۰,۰۰۰	۳	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۲,۰۰۰,۰۰۰
صنعت	۴,۶۵۰,۰۰۰,۰۰۰	-	۲۹,۲۰۰,۰۰۰	-

لازم به ذکر است در جدول فوق مازاد مصرف برق خریداری شده آمده است و پالایشگاه نفت بندرعباس بیش از مقدار فوق برق مصرف می‌نماید اما بخش اعظمی از آن توسط خود شرکت تامین می‌گردد.

همانطور که در جدول فوق مشاهده می‌کنید، در صورت اصلاح نرخ برق، پالایشگاه نفت اصفهان و لاوان بیشترین آسیب را خواهند دید.

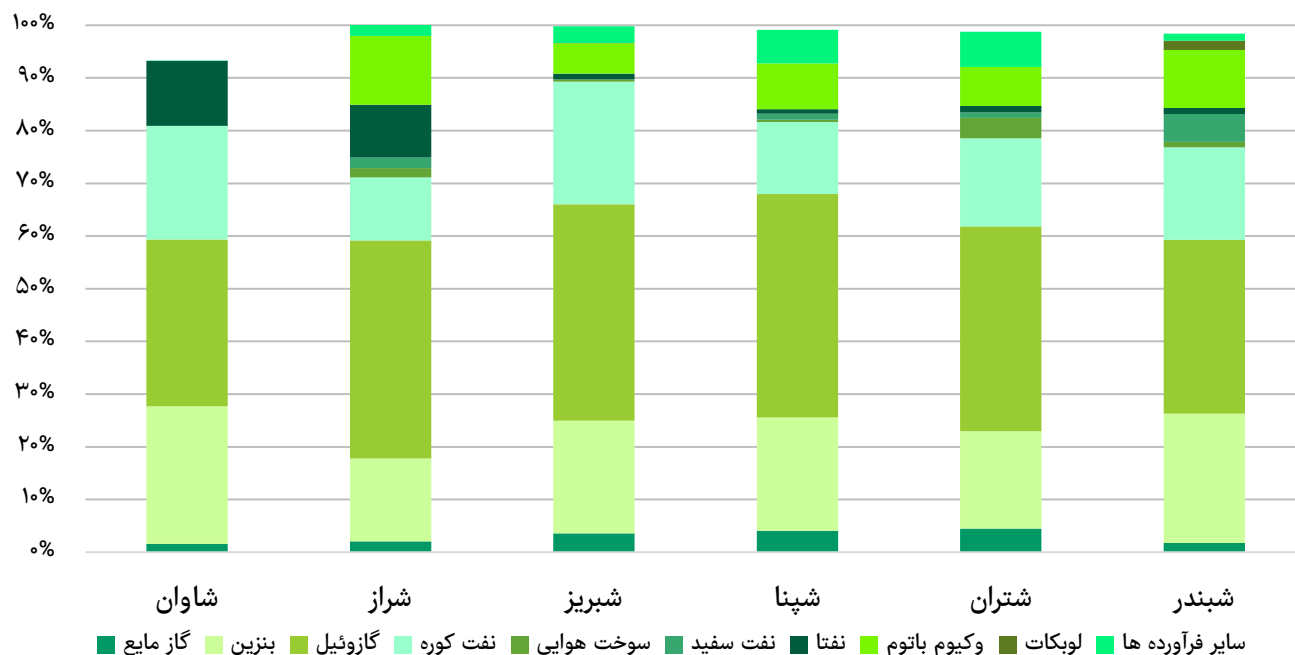
محصولات شرکت‌های پالایشی

محصولات شرکت‌های پالایشی را می‌توان در دو دسته طبقه‌بندی نمود:

فرآورده‌های اصلی: شامل شش فرآورده، گاز مایع، بنزین، نفت سفید، نفت گاز، نفت کوره و سوخت جت می‌باشد که جهت توزیع به شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی ارائه می‌گردند.

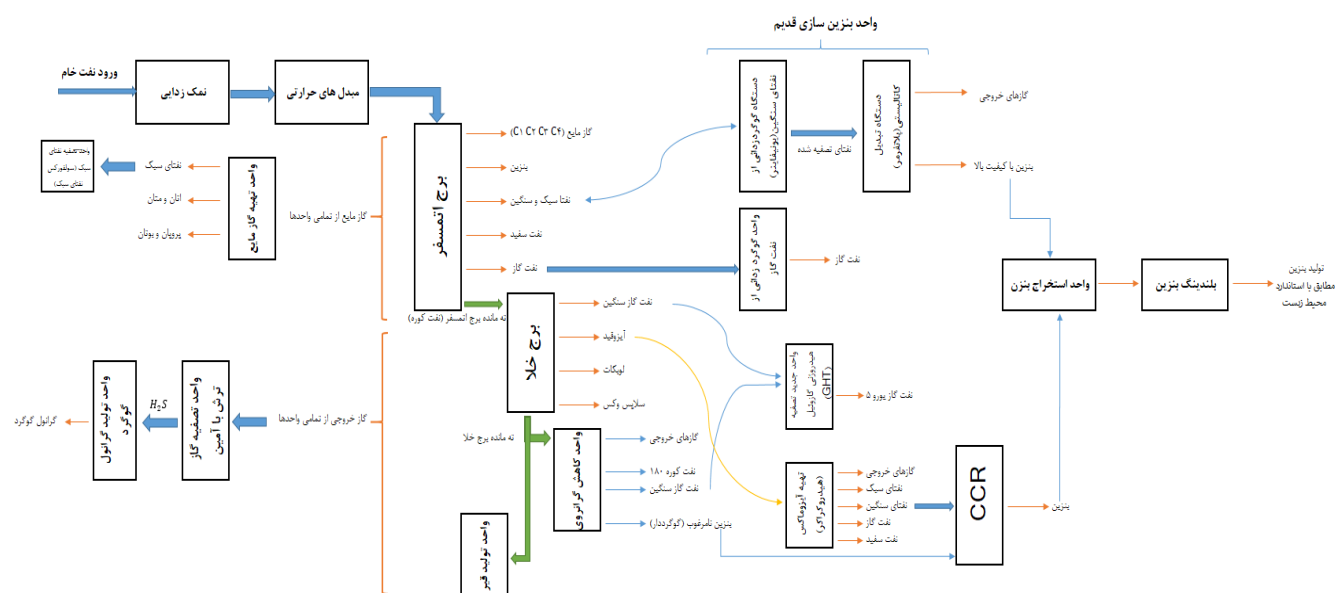
فرآورده‌های ویژه: شامل نفت، وکیوم سلاپس، لوبکات، آیزوریسایکل، گوگرد، انواع حلال و پروپان و ... است، که عمدتاً از طریق بورس کالا و انرژی عرضه می‌شوند. عمده درآمد شرکت‌های پالایشی از محل فروش این فرآورده‌ها تامین می‌گردد.

ترکیب تولید یالایشگاه‌های مختلف بورسی کشور، در سال ۱۳۹۹



همانطور که در نمودار فوق مشاهده می‌کنید، عمده محصولات تولیدی پالایشگاه‌های کشور گازوئیل، بنزین و نفت کوره می‌باشد.

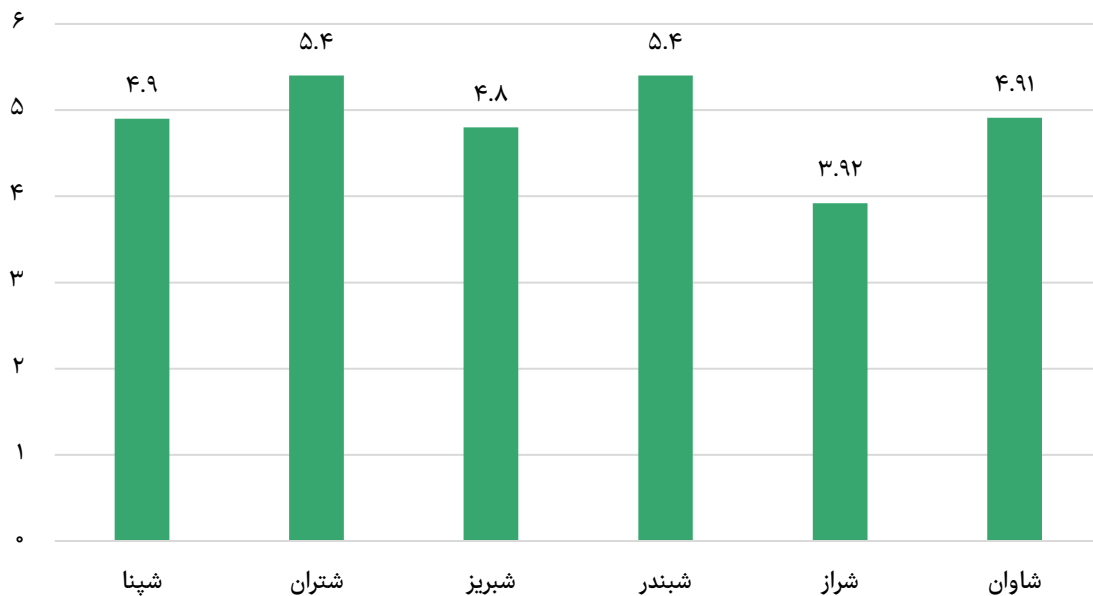
فرآیند تولید یالایشگاه نفت تبریز



لازم به ذکر است فرآیند تولید سایر پالایشگاه‌های کشور تقریباً مشابه یکدیگر می‌باشند.

مقایسه فرآورده‌های تولیدی شرکت‌های پالایشی

عملکرد شرکت‌های پالایشی، توانایی تولید محصولات سبک با ارزش افزوده بالاتر می‌باشد که از آن تحت عنوان پیچیدگی پالایشگاه یاد می‌شود. این معیار معمولاً توسط شاخص ضریب پیچیدگی نیلسون سنجیده می‌شود. ضریب پیچیدگی پالایشگاه‌های بورسی کشور به شرح زیر است:



عوامل تاثیرگذار بر سودآوری صنعت پالایش

کرک اسپرد

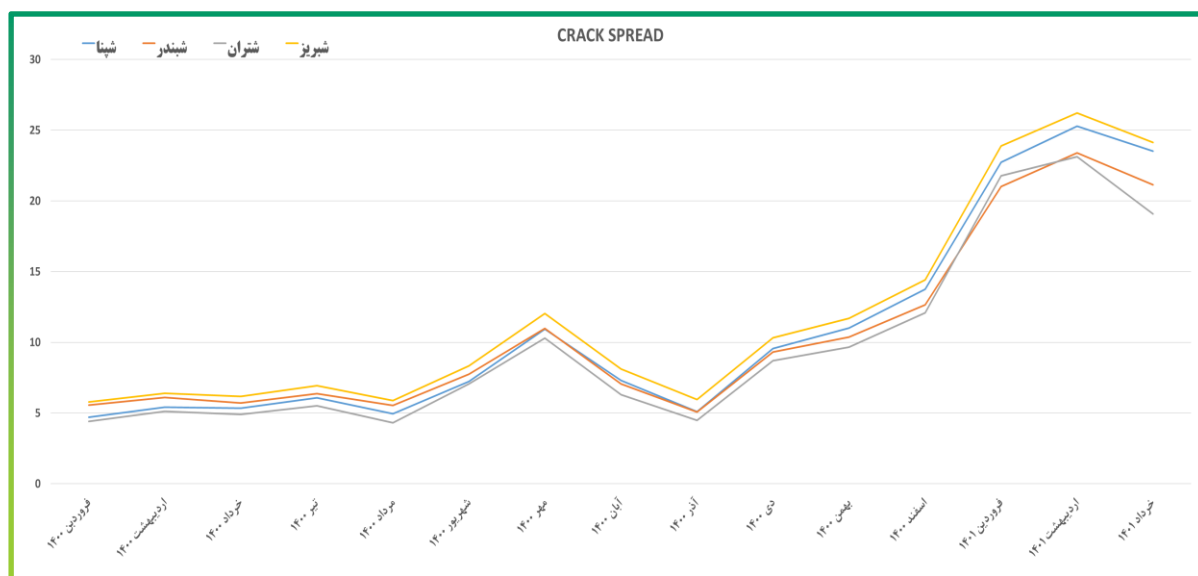
تفاوت میان قیمت یک بشکه نفت و فرآورده‌های نفتی تولید شده از آن را به اصطلاح کرک اسپرد می‌گویند. محصولاتی که در بالای برج تقطیر تولید می‌شوند، عدد کربن پایین‌تر و اسپرد بالاتری نسبت به محصولات پایین‌تر برج دارند. به گونه‌ای که برخی از محصولات همچون نفت کوره که در پایین برج تقطیر قرار دارند، معمولاً دارای اسپرد منفی هستند. نکته حائز اهمیت درخصوص کرک اسپردها آن است که افزایش قیمت نفت خام الزاماً به معنای افزایش کرک اسپرد نمی‌باشد و هر کدام از فرآورده‌های پالایشی، بر اساس عوامل تاثیرگذار بر عرضه و تقاضا آن محصول قیمت‌گذاری می‌شوند. اما طبق تجربه، قیمت فرآورده‌ها و نفت خام کورولیشن بالایی با یکدیگر دارند به گونه‌ای که معمولاً نرخ فرآورده‌ها با نوسان بیشتری نسبت به نرخ نفت ولی هم‌جهت حرکت می‌کنند.

فرآورده	مولفه‌های مهم قیمت‌گذاری
نفتا	چگالی - % سولفور - عدد اکتان - % آروماتیک
بنزین	عدد اکتان - % سولفور - % بنزن - % آروماتیک
سوخت جت	نقطه آتشگیری - نقطه انجماد
نفت سفید	چگالی - % سولفور - نقطه انجماد - % آروماتیک
نفت گاز	چگالی - % سولفور - عدد ستان
دیزل	عدد ستان - % سولفور
نفت کوره	چگالی - ویسکوزیته - % سولفور - آب

در سال‌های اخیر تعیین نرخ خوراک دریافتی پالایشگاه‌ها از مهمترین ریسک‌های این صنعت بوده است. به گونه‌ای که در ۳ سال اخیر ۳ دستوالعمل متفاوت برای قیمت‌گذاری خوراک این شرکت‌ها مورد استفاده قرار گرفته است. طبق آخرین رویه، تعیین قیمت نفت سبک و سنگین بر مبنای میانگین قیمت ماهانه نفت دبی، عمان و برنت منتشر شده و در نشریه پلتس با لحاظ تخفیف ۵ و ۶ دلاری برای نفت سبک و سنگین محاسبه می‌گردد. در نهایت قیمت نفت تحویلی به هر پالایشگاه به واسطه تعدیل API نفت دریافتی (شاخص وزنی نفت) محاسبه می‌گردد.

نرخ فروش محصولات پالایشگاهی، هر فصل توسط شرکت پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی و بر اساس دستوالعمل وزارت نفت محاسبه و اعلام می‌گردد.

در نمودار زیر، روند کرک اسپرد چهار پالایشگاه، تهران، اصفهان، بندرعباس و تبریز از ابتدای سال ۱۴۰۰ به شرح زیر است:



درصد موجودی اول دوره مالی شرکت

پالایشگاه‌ها با توجه به فرایند تولید مستمری که دارند در آخر سال مالی مقداری از نفت خام خریداری شده را به دوره بعد منتقل می‌کنند (موجودی اول دوره سال مالی جدید). میزان حجم و نرخ نفت منتقل شده به دوره بعد می‌تواند بر بهای تمام شده و نهایتاً بر سود آنها تاثیرگذار باشد.

مقدار موجودی اول دوره به کل مصرف نفت پالایشگاه‌های بورسی به شرح زیر است:

نماد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
شپنا	۵٪	۶٪	۸٪
شبندر	۷٪	۱۲٪	۱۳٪
شتران	۵٪	۷٪	۷٪
شبریز	۴٪	۶٪	۶٪
شاوان	۱۰٪	۲۰٪	۲۲٪

با توجه به رشد قیمت نفت در سال گذشته و نسبت مقدار موجودی اول دوره به کل مصرف بالای پالایشگاه‌های لاوان و بندرعباس، برای این دو پالایشگاه در سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۰ شاهد تعدیل مثبت سود خواهیم بود.

برآورد سود ۱۴۰۱ پالایشگاهها

با فرض بازگشت کرک اسپرد پالایشگاهها به میانگین گذشته و عدم ثبات کرکهای فعلی، برای مابقی سال به پیش‌بینی سود آنها می‌پردازیم.

صورت سود و زیان شینا

کارشناسی ۱۴۰۱	حسابرسی نشده ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	صورت مالی سود و زیان
۳,۳۴۷,۱۹۹,۶۹۳	۲,۱۳۱,۹۲۹,۹۷۵	۱,۱۰۹,۵۴۸,۳۷۱	۸۶۶,۳۳۱,۶۳۱	مبلغ فروش
۲,۹۷۳,۲۴۱,۲۴۷	-۱,۹۴۸,۸۷۲,۹۵۸	-۹۸۱,۳۰۸,۶۶۱	-۸۱۱,۵۹۹,۲۴۳	بهای تمام شده
۳۷۳,۹۵۸,۴۴۶	۱۸۳,۰۵۷,۰۱۷	۱۲۸,۲۳۹,۷۱۰	۵۴,۷۳۲,۳۸۸	سود ناخالص عملیاتی
۱۶,۶۸۱,۲۷۰	-۱۲,۶۳۳,۸۶۹	-۸,۳۱۱,۶۴۷	-۷,۲۶۲,۷۸۵	هزینه‌های عمومی و فروش
۰	۱۲,۲۲۰,۰۱۷	۳۸,۶۷۲,۶۵۴	-۱۹,۸۸۱,۴۴۹	سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی
۳۵۷,۲۷۷,۱۷۶	۱۸۲,۶۴۳,۱۶۵	۱۵۸,۶۰۰,۷۱۷	۲۷,۵۸۸,۱۵۴	سود خالص عملیاتی
۳,۹۱۰,۱۹۱	-۶,۵۴۵,۲۰۳	-۸۸,۷۶۷	۰	هزینه مالی
۱۰,۱۴۳,۸۴۲	۸,۵۲۴,۷۴۵	۷,۲۸۰,۲۴۸	۴,۱۳۶,۴۳۹	خالص درآمد و هزینه‌های غیر عملیاتی
۳۶۳,۳۲۵,۶۸۹	۱۸۴,۶۲۲,۷۰۷	۱۶۵,۷۹۲,۱۹۸	۳۱,۷۲۴,۵۹۳	سود ناخالص قبل از کسر مالیات
-۶۷,۴۹۱,۷۸۴	-۲۷,۵۹۹,۸۳۴	-۱۷,۳۴۲,۸۵۶	-۳,۱۹۹,۹۶۲	مالیات
۲۹۵,۸۳۳,۹۰۵	۱۵۷,۰۲۲,۸۷۳	۱۴۸,۴۴۹,۳۴۲	۲۸,۵۲۴,۶۳۱	سود خالص
۱,۵۵۷	۸۲۶	۷۸۱	۱۵۰	سود هر سهم بر اساس آخرین افزایش سرمایه
۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹,۴۷۴,۴۵۸	۷۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۱,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

تحلیل حساسیت سود ۱۴۰۱ شینا

۱۲۰	۱۱۵	۱۱۰	۱۰۵	۱۰۰	۹۵	۹۰	دلار / نفت
۱,۷۸۳	۱,۶۹۹	۱,۶۱۴	۱,۵۲۹	۱,۴۴۴	۱,۳۵۹	۱,۲۷۴	۲۴۰,۰۰۰
۱,۹۲۵	۱,۸۳۳	۱,۷۴۱	۱,۶۴۹	۱,۵۵۷	۱,۴۶۵	۱,۳۷۳	۲۶۰,۰۰۰
۲,۰۶۶	۱,۹۶۷	۱,۸۶۸	۱,۷۶۹	۱,۶۷۰	۱,۵۷۱	۱,۴۷۲	۲۸۰,۰۰۰
۲,۲۰۷	۲,۱۰۱	۱,۹۹۵	۱,۸۸۹	۱,۷۸۳	۱,۶۷۷	۱,۵۷۱	۳۰۰,۰۰۰

صورت سود و زیان شبندر

صورت مالی سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	حسابرسی نشده ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مبلغ فروش	۷۲۰,۱۸۹,۰۲۰	۸۹۴,۹۸۳,۱۱۰	۱,۹۱۵,۸۶۵,۴۶۹	۳,۰۲۶,۶۲۷,۰۹۳
بهای تمام شده	-۶۵۳,۱۸۳,۱۲۲	-۷۸۰,۱۶۸,۵۷۲	-۱,۷۱۷,۷۰۱,۰۰۸	-۲,۶۷۳,۶۵۶,۵۵۶
سود ناخالص عملیاتی	۶۷,۰۰۵,۸۹۸	۱۱۴,۸۱۴,۵۳۸	۱۹۸,۱۶۴,۴۶۱	۳۵۲,۹۷۰,۵۳۷
هزینه‌های عمومی و فروش	-۵,۶۳۰,۹۴۰	-۱۰,۸۵۵,۹۸۸	-۱۳,۳۷۳,۰۵۹	-۱۷,۲۸۱,۴۳۵
سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	-۳۲,۵۱۰,۳۰۷	۴۹,۰۹۷,۲۸۸	۹,۶۱۲,۵۴۶	۷۱۶,۳۵۶
سود خالص عملیاتی	۲۸,۸۶۴,۶۵۱	۱۵۳,۰۵۵,۸۳۸	۱۹۴,۴۰۳,۹۴۸	۳۳۶,۴۰۵,۴۵۸
هزینه مالی	-۱۹۶,۰۰۸	-۴,۴۵۳,۷۰۲	-۲,۲۳۱,۹۸۷	-۴,۷۸۰,۰۰۰
خالص درآمد و هزینه‌های غیر عملیاتی	۳,۸۷۸,۲۴۲	۸,۹۵۷,۰۸۷	۱۹,۲۵۸,۶۳۳	۲۱,۲۱۰,۸۸۷
سود ناخالص قبل از کسر مالیات	۳۲,۵۴۶,۸۸۵	۱۵۷,۵۵۹,۲۲۳	۲۱۱,۴۳۰,۵۹۴	۳۵۲,۸۳۶,۳۴۵
مالیات	-۶,۱۶۶,۶۰۹	-۲۳,۴۸۷,۴۷۲	-۳۹,۷۹۴,۳۱۰	-۶۶,۷۰۸,۴۷۵
سود خالص	۲۶,۳۸۰,۲۷۶	۱۳۴,۰۷۱,۷۵۱	۱۷۱,۶۳۶,۲۸۴	۲۸۶,۱۲۷,۸۷۰
سود هر سهم بر اساس آخرین افزایش سرمایه	۱۹۶	۹۹۸	۱,۲۷۸	۲,۱۳۰
سرمایه	۲۸,۶۸۸,۰۰۰	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲

مطابق شفاف‌سازی شرکت پالایش نفت بندر عباس در اطلاعیه‌ای درخصوص سود سال ۱۴۰۰ شرکت در تاریخ ۲۶ خرداد ۱۴۰۱، سود پس از کسر مالیات شرکت از ۱,۲۷۸ ریال به مبلغ ۱,۵۳۲ ریال افزایش یافت.

علاوه بر تعدیل فوق، شرکت سه تعدیل مورد انتظار زیر را برای سود ۱۴۰۰ شرکت دارد که در تعدیل فوق لحاظ نگردیده است:

۱. طبق قانون بودجه سال ۱۴۰۱ به منظور حمایت از تولید مالیات عملکرد شرکت‌های تولیدی ۵ درصد کاهش می‌یابد. در صورت تایید سود خالص هر سهم به میزان حداقل ۷۰ ریال افزایش خواهد یافت.
۲. موضوع تبصره نهایی ابلاغیه نحوه محاسبه قیمت خوراک و فرآورده سال ۱۴۰۰ وزیر نفت و کسر مابه‌التفاوت درآمد صادراتی از نفت خام، علی‌رغم پیگیری‌های مکرر تاکنون به نتیجه نرسیده است، لیکن بر اساس محاسبات شرکت، در صورت تأیید و اصلاح صورتحساب خوراک، بین ۱۶۰ تا ۲۰۰ ریال بر سود خالص هر سهم اثر مثبت خواهد داشت.
۳. سرک/کسری پایان سالهای ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ همچنان از سوی شرکت و انجمن صنفی کارفرمائی صنعت پالایش نفت در حال پیگیری است. در صورت برگشت کسری/سرک و اعمال آن در سال جاری سود خالص هر سهم حدود ۱۰۰ ریال کاهش خواهد یافت.

تحلیل حساسیت سود ۱۴۰۱ شبندر

د دلار / نفت	۹۰	۹۵	۱۰۰	۱۰۵	۱۱۰	۱۱۵	۱۲۰
۲۴۰,۰۰۰	۱,۶۹۴	۱,۸۳۷	۱,۹۸۰	۲,۱۲۳	۲,۲۶۷	۲,۴۱۰	۲,۵۵۳
۲۶۰,۰۰۰	۱,۸۲۰	۱,۹۷۵	۲,۱۳۰	۲,۲۸۵	۲,۴۴۰	۲,۵۹۵	۲,۷۵۰
۲۸۰,۰۰۰	۱,۹۴۵	۲,۱۱۲	۲,۲۷۹	۲,۴۴۶	۲,۶۱۳	۲,۷۸۰	۲,۹۴۷
۳۰۰,۰۰۰	۲,۰۷۱	۲,۲۵۰	۲,۴۲۹	۲,۶۰۸	۲,۷۸۷	۲,۹۶۶	۳,۱۴۴

صورت سود و زیان شتران

صورت مالی سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	حسابرسی نشده ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مبلغ فروش	۵۶۱,۷۲۸,۱۷۰	۷۲۳,۰۲۴,۳۲۳	۱,۴۱۲,۸۶۴,۶۶۴	۲,۱۱۷,۹۷۸,۶۶۰
بهای تمام شده	-۵۲۲,۳۰۶,۲۳۳	-۶۳۶,۷۲۶,۵۶۰	-۱,۲۷۹,۳۰۱,۹۶۵	-۱,۹۱۵,۲۹۴,۶۹۲
سود ناخالص عملیاتی	۳۹,۴۲۱,۹۳۷	۸۶,۲۹۷,۷۶۳	۱۳۳,۵۶۲,۶۹۹	۲۰۲,۶۸۳,۹۶۸
هزینه‌های عمومی و فروش	-۳,۷۱۰,۹۵۱	-۹,۹۰۰,۳۳۴	-۱۳,۲۰۰,۴۲۱	-۱۱,۶۹۸,۹۳۹
سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	-۸,۳۶۳,۶۹۴	۲۸,۳۵۸,۰۳۴	۱۲,۲۹۰,۵۶۳	۱۵,۵۸۹,۳۸۷
سود خالص عملیاتی	۲۷,۳۴۷,۲۹۲	۱۰۴,۷۵۵,۴۶۳	۱۳۲,۶۵۲,۸۴۱	۲۰۶,۵۷۴,۴۱۶
هزینه مالی	-۹۱,۱۳۶	۰	۰	۰
خالص درآمد و هزینه‌های غیر عملیاتی	۱۱,۵۱۰,۸۹۲	۱۷,۹۳۱,۰۰۰	۳۴,۹۵۴,۹۷۴	۳۳,۸۰۲,۶۳۷
سود ناخالص قبل از کسر مالیات	۳۸,۷۶۷,۰۴۸	۱۲۲,۶۸۶,۴۶۳	۱۶۷,۶۰۷,۸۱۵	۲۴۰,۳۷۷,۰۵۳
مالیات	-۶,۰۱۱,۷۸۲	-۱۱,۸۹۲,۷۳۴	-۲۲,۹۴۰,۰۳۸	-۳۲,۸۸۳,۵۸۱
سود خالص	۳۲,۷۵۵,۲۶۶	۱۱۰,۷۹۳,۷۲۹	۱۴۴,۶۶۷,۷۷۷	۲۰۷,۴۹۳,۴۷۲
سود هر سهم بر اساس آخرین افزایش سرمایه	۱۹۳	۶۵۲	۸۵۱	۱,۲۲۱
سرمایه	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰,۰۰۰

تحلیل حساسیت سود ۱۴۰۱ شتران

د دلار / نفت	۹۰	۹۵	۱۰۰	۱۰۵	۱۱۰	۱۱۵	۱۲۰
۲۴۰,۰۰۰	۱,۰۲۳	۱,۰۸۴	۱,۱۴۵	۱,۲۰۶	۱,۲۶۷	۱,۳۲۸	۱,۳۸۹
۲۶۰,۰۰۰	۱,۰۸۹	۱,۱۵۵	۱,۲۲۱	۱,۲۸۷	۱,۳۵۳	۱,۴۱۹	۱,۴۸۴
۲۸۰,۰۰۰	۱,۱۵۴	۱,۲۲۵	۱,۲۹۶	۱,۳۶۷	۱,۴۳۸	۱,۵۰۹	۱,۵۸۰
۳۰۰,۰۰۰	۱,۲۱۹	۱,۲۹۶	۱,۳۷۲	۱,۴۴۸	۱,۵۲۴	۱,۶۰۰	۱,۶۷۶

صورت سود و زیان شبریز

صورت مالی سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	حسابرسی نشده ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مبلغ فروش	۲۵۸,۱۱۹,۴۰۶	۳۵۸,۶۶۵,۲۵۶	۷۱۳,۵۹۸,۰۲۰	۱,۰۹۶,۱۰۱,۱۳۰
بهای تمام شده	-۲۳۷,۹۷۷,۷۳۵	-۳۱۱,۱۷۳,۶۵۴	-۶۴۸,۷۰۰,۵۶۱	-۹۷۱,۰۲۹,۳۲۰
سود ناخالص عملیاتی	۲۰,۱۴۱,۶۷۱	۴۷,۴۹۱,۶۰۲	۶۴,۸۹۷,۴۵۹	۱۲۵,۰۷۱,۸۱۰
هزینه‌های عمومی و فروش	-۱,۵۷۰,۵۴۸	-۱,۹۵۹,۹۴۶	-۳,۱۱۹,۷۹۷	-۵,۷۴۹,۸۴۷
سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	-۵,۷۸۹,۰۵۳	۱۲,۰۰۹,۸۱۳	-۱,۱۱۹,۶۳۳	۱۱۲,۶۹۴
سود خالص عملیاتی	۱۲,۷۸۲,۰۷۰	۵۷,۵۴۱,۴۶۹	۶۰,۶۵۸,۰۲۹	۱۱۹,۴۳۴,۶۵۷
هزینه مالی	-۲۳,۲۰۲	-۱,۴۳۲	۰	۰
خالص درآمد و هزینه‌های غیر عملیاتی	-۲۱۰,۰۲۲	۵۰,۵۲,۵۵۴	۷۳۲,۴۴۸	۱۰,۵۵۸,۵۲۰
سود ناخالص قبل از کسر مالیات	۱۲,۵۴۸,۸۴۶	۶۲,۵۹۲,۵۹۱	۶۱,۳۹۰,۴۷۷	۱۲۹,۹۹۳,۱۷۷
مالیات	-۲,۵۰۰,۸۵۰	-۶,۹۱۴,۷۹۰	-۹,۵۴۷,۶۰۸	-۲۰,۹۹۶,۱۳۲
سود خالص	۱۰,۰۴۷,۹۹۶	۵۵,۶۷۷,۸۰۱	۵۱,۸۴۲,۸۶۹	۱۰۸,۹۹۷,۰۴۵
سود هر سهم بر اساس آخرین افزایش سرمایه	۳۳۵	۱,۸۵۶	۵,۱۸۴	۳,۶۳۳
سرمایه	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰

لازم به ذکر است سود پتروشیمی تبریز به دلیل عدم تشکیل مجمع و تقسیم سود در گزارش حسابرسی نشده سال ۱۴۰۰ منعکس نشده است اما در سود کارشناسی ۱۴۰۱ برآورد گردیده است.

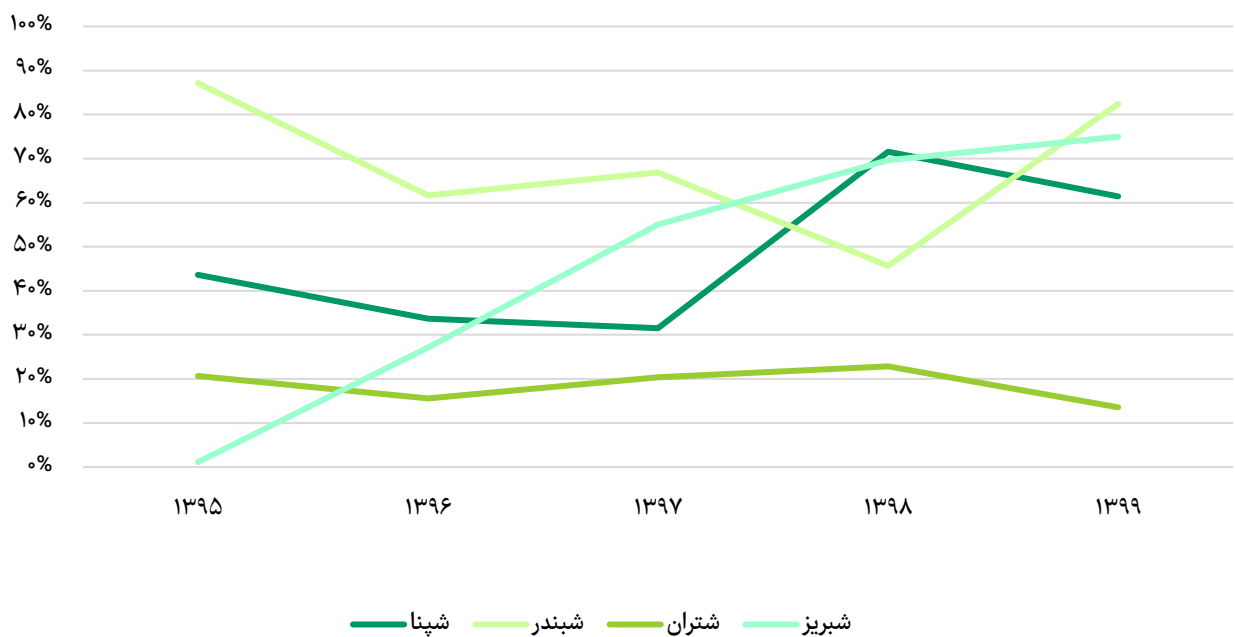
تحلیل حساسیت سود ۱۴۰۱ شبریز

دلار / نفت	۹۰	۹۵	۱۰۰	۱۰۵	۱۱۰	۱۱۵	۱۲۰
۲۴۰,۰۰۰	۲,۹۹۸	۳,۱۹۱	۳,۳۸۴	۳,۵۷۷	۳,۷۷۰	۳,۹۶۳	۴,۱۵۶
۲۶۰,۰۰۰	۳,۲۱۵	۳,۴۲۴	۳,۶۳۳	۳,۸۴۲	۴,۰۵۱	۴,۲۶۰	۴,۴۶۹
۲۸۰,۰۰۰	۳,۴۳۲	۳,۶۵۷	۳,۸۸۲	۴,۱۰۷	۴,۳۳۲	۴,۵۵۷	۴,۷۸۳
۳۰۰,۰۰۰	۳,۶۴۹	۳,۸۹۰	۴,۱۳۱	۴,۳۷۳	۴,۶۱۴	۴,۸۵۵	۵,۰۹۶

جمع بندی

نماد	قیمت روز سهم	سود ۱۴۰۰ (مطابق گزارش حسابرسی نشده)	سود تقسیمی برآوردی ۱۴۰۰ (مطابق گزارش حسابرسی نشده)	سود کارشناسی ۱۴۰۱	P/E بعد مجمع
شپنا	۶,۸۸۰	۸۲۶	۴۰۰	۱,۵۵۷	۴.۱۶
شبندر	۹,۱۸۰	۱,۵۳۲	۱,۰۰۰	۲,۱۳۰	۳.۸۴
شتران	۵,۴۶۰	۸۵۱	۱۲۵	۱,۲۲۱	۴.۳۷
شبریز	۲۱,۵۱۰	۱,۷۲۸	۱,۲۵۰	۳,۶۳۳	۵.۵۸

DPS/EPS



طی ۴ سال اخیر به طور متوسط پالایشگاه‌ها حدود ۲.۵ دلار بابت تهاتر نفت و ۶ فرآورده اصلی، به دولت بدهکار شده و آنچه باعث مثبت شدن مارجین می‌شود، فروش نقدی فرآورده‌های ویژه (فرعی) است که در نهایت، میانگین مارجین را به ۴.۳ دلار می‌رساند.

با پیش‌بینی جهش ۳ تا ۵ برابری مارجین پالایشگاه‌ها در سال جاری، جریان تسویه حساب با دولت معکوس شده و پالایشگاه‌ها با تحویل فرآورده اصلی به ازای هر بشکه خوراک بیش از ۳ دلار «طلب» خواهند داشت!

تجربه مطالبات پالایشگاه اراک از دولت بابت تهاتر فرآورده نشان می‌دهد با ادامه شرایط موجود در بازار فرآورده‌ها، مطالبات پالایشگاه‌ها از دولت مانند اوره‌سازها به شدت افزایش خواهد یافت. رخدادی که می‌تواند به کاهش "سود توزیعی" پالایشگاه‌ها منجر شود و شاید بتوان گفت با شرایط فعلی یکی از بزرگترین ریسک‌های این صنعت خواهد بود.

تحلیل تکنیکال شاخص فرآورده‌های نفتی – تایم فریم روزانه

در نمودار شاخص فرآورده‌های نفتی پس از یک دیامتریک شاهد شکل‌گیری یک تسلسل از امواج دیگر هستیم که با توجه به شتابدار نبودن شاخص C کل الگو را اصلاحی می‌نامیم. در این رابطه گفتنی است که این الگو می‌تواند یکی از انواع دیامتریک باشد. از این رو با فرض اتمام شاخص C از الگوی مذکور انتظار داریم قیمت پس یک دوره استراحت در قالب تکمیل شاخص D (تا سطوح ۵/۷ – ۵/۹ میلیون واحدی) برای اتمام شاخص F بار دیگر به ریل صعود بازگردد.





نگاهی به اخبار و شایعات بورس

رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس اعلام کرد: لزوم اصلاح قانون بازار سرمایه از مدت‌ها قبل در دستور کار کمیته تخصصی کمیسیون اقتصادی قرار گرفته بوده که خوشبختانه گزارش نهایی آن در کمیسیون اقتصادی مجلس قرائت شد. پورابراهیمی افزود: مقرر شد گزارش در سامانه مرکز پژوهش‌های مجلس شورای اسلامی بارگذاری و ظرف بازه‌ای ۱۰ روزه متخصصان و مجموعه‌های مختلف از جمله بخش خصوصی، سازمان بورس، بانک مرکزی و وزارت امور اقتصاد و دارایی نظر خود را به دبیرخانه کمیته تخصصی ارائه کنند تا ظرف یک ماه آینده کمیسیون بتواند اصلاح قانون بازار سرمایه را که منجر به رفع بخشی از دغدغه‌های مردم درباره وضعیت کنونی بازار سرمایه است، را شاهد باشیم.



مجید عشقی، رئیس سازمان بورس گفت: بر اساس گزارشات اولیه، تغییر یک درصدی دامنه نوسان در بازار سرمایه نتیجه مثبت داشته است و افزایش دامنه نوسان مورد اجماع همه است. با افزایش دامنه نوسان به دنبال این هستیم که در پایان ۱۴۰۱ صف خرید و فروش نداشته باشیم. عشقی گفت: یکی از رسالت‌های سازمان بورس ایجاد اعتماد در میان سهامداران است و البته بخشی از فرآیند در اختیار ما است مانند زیرساخت‌ها و فرآیند مجوزها که سعی در اصلاح آن داریم. از اهداف اصلی ما این است که سودآوری بلندمدت شرکت‌ها را تضمین کنیم تا اعتماد مردم جلب شود. تصمیماتی که درخصوص صنایع و شرکت‌های بورسی گرفته می‌شود باید منطقی باشد.

مجلس طرحی در دست دارد که اگر تصویب شود کل امور بورس کالا به دست وزارت صمت خواهد افتاد. در این طرح آمده به منظور تنظیم مداوم بازار کالاهای مشمول الزام عرضه در بورس‌های کالایی از جمله زنجیره فولاد، فلزات اساسی، زنجیره گاز و پتروشیمی و محصولات پالایشی، کارگروهی با ترکیب وزیر صمت به عنوان رئیس کارگروه، وزیر امور اقتصاد و دارایی، وزیر نفت، رئیس سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان، رئیس اتاق بازرگانی و دو نفر از نمایندگان از هر یک از کمیسیون‌های صنایع و معادن و اقتصادی مجلس به عنوان ناظر تشکیل شود. این کارگروه وظیفه دارد نسبت به تعیین کالاهای مشمول الزام عرضه در بورس‌های کالایی با پیشنهاد یکی از وزرا و رئیس اتاق بازرگانی و همچنین میزان عوارض بر صادرات این کالاها به پیشنهاد رئیس کارگروه اقدام نماید. بر اساس این طرح قرار است صد در صد عواید حاصل از این ماده به حساب خاص وزارت صمت یا دستگاه مربوطه نزد خزانه‌داری کل کشور واریز شود تا در راستای توسعه زنجیره ارزش و صادرات گروه‌های کالایی مربوط تخصیص یابد. آئین اجرایی این قانون پس از ۳ ماه از لازم‌الاجرا شدن آن توسط وزارت صمت با همکاری وزارت اقتصاد تهیه و به تصویب هیات وزیران می‌رسد. بررسی مفاد و تبصره‌های این طرح نشان می‌دهد که مجلس کلیه اختیارات مربوط به بورس کالا را به وزارت صمت محول می‌کند و این به نفع بازار سرمایه نیست.



انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران طی نامه‌ای به وزیر صمت به محدودیت‌های برق اعمال شده بر شرکت‌های فولادی اعتراض کرده و گفته است: محدودیت‌های ابلاغی شرکت‌های برق منطقه‌ای به فولادسازان باعث خواهد شد تا تقریباً تمام کارخانجات تولیدکننده فولاد به ویژه در بخش خصوصی حدود ۳ ماه تعطیل شوند. انجمن فولاد اصلاح فوری محدودیت‌های اعمالی را خواستار شده است. انجمن فولاد در نامه خود استدلال کرده که در سال گذشته، صنعت فولاد حدود ۶ میلیون تن از برنامه هدف‌گذاری شده تولیدی خود عقب افتاد که این امر

موجب تحمیل زیان حدوداً ۴ میلیارد دلاری به این صنعت شد. انجمن فولاد گفته است که محدودیت تامین برق در کشور باید بین همه صنایع و طبق برنامه کارشناسی توزیع گردد تا کارخانجات فولادی کشور متحمل خسارات کمتری شوند.

دبیر کل اتحادیه بنکداران مواد غذایی کشور گفت: بر اساس ابلاغ جدید وزارت جهاد کشاورزی دولت سیزدهم به وزارت صنعت، معدن و تجارت و اصناف، قیمت هر کیلوگرم قند ۲۷ هزار و ۱۰۰ تومان و هر کیلوگرم شکر ۲۳ هزار و ۲۳۰ تومان برای مصرف کنندگان تعیین شده است. این قیمت‌ها روی محصولات مذکور برای مصرف کنندگان تعیین شده و هرگونه افزایش قیمت تخلف محسوب می‌شود.



دانایی، دبیر انجمن صنایع قند و شکر ایران با اشاره به اینکه قیمت‌گذاری دستوری منجر شده تجار رغبتی به واردات شکر نداشته باشند، گفت: احتمال قطع صادرات این کالا از سوی هند و برزیل وجود دارد. دانایی افزود: متأسفانه قیمت جهانی به شدت افزایش یافته و حتی این احتمال وجود دارد که برزیل و هند صادرات شکر خود را قطع کنند.

وزیر جهاد کشاورزی گفت: عوارض صادراتی ۵ کالای کشاورزی از جمله گوشت مرغ، تخم مرغ، شیر خشک، خامه و چربی حذف شد. با توجه به مازاد تولید این محصولات امکان صادراتشان مهیا شده است.



مهدی غضنفری، رییس صندوق توسعه ملی گفت: هیات امنای صندوق توسعه ملی، خرید سهام یک بانک را تصویب کردند. صندوق علاقمند است ۵۰ درصد سهام یک بانک را خریداری نماید، اما مطابق با ضوابط بانک مرکزی، صرفاً خرید ۳۳ درصد از سهام یک بانک امکانپذیر خواهد بود. برخی بانک‌ها اگرچه به عنوان بانک عامل، نسبت به ارائه تسهیلات صندوق توسعه ملی به متقاضیان اقدام می‌کنند اما زمانی که وام گیرنده، وام خود را بازپرداخت نمی‌کند تلاشی برای ستاندن این منابع ندارند و نقش موثری در بازپرداخت ندارند.

وزیر صنعت، معدن و تجارت گفت: با پایان یافتن قیمت‌گذاری اموال دو شرکت ایران خودرو و سایپا، واگذاری‌ها آغاز خواهد شد. به گفته وی، مرکز کانون وکلا و کارشناس رسمی قوه قضاییه تمام اموال مربوط به ایران خودرو و سایپا را قیمت‌گذاری کردند و نزدیک به ۷۰۰ ابلاغ در سایپا و ۶۰۰ ابلاغ در ایران خودرو برای کارهای مختلف صادر شده است. فاطمی امین اظهار امیدواری کرد تا در هفته آینده قیمت‌گذاری تمام اموال این دو شرکت به پایان برسد تا بلافاصله واگذاری را آغاز خواهیم کرد به طوری که در مرحله نخست شرکت‌های پارس خودرو، بن رو، سایپا سیتروئن و ایران خودرو خراسان خواهند بود و سهام مدیریتی واگذار خواهد شد و به سمتی خواهیم رفت تا اصلاح ساختار مدیریتی در صنعت خودرو را داشته باشیم.





بنابر نوشته روزنامه دنیای خودرو مشتری عمده برای بلوک سهام مدیریتی ایران خودرو و سایپا اعلام آمادگی کرده‌اند. قرار است شرکت‌های «کروز»، «آذین خودرو» و «سندن ایرانیان» برای خرید سهام این دو شرکت پیشقدم شوند. بعد از کنسرسیوم قطعه‌سازان داخلی گروه مالی «پاسارگاد» نیز برای این مساله پیشقدم شده است. مشتری سوم سهام خودروسازان، کنسرسیوم بخش خصوصی متشکل از شرکت‌های «زر»، «میهن»، «گلرنگ» و «ماموت» است. مشتری چهارم نیز شرکت «سرمایه‌گذاری مهر تامین پارس» است که در این زمینه ورود کرده است.

ایزدخواه عضو کمیسیون صنایع و معادن مجلس گفت: در صورتی که دولت قبول نکند خودرو در بورس کالا عرضه شود، با طرح این موضوع در صحن، آن را به شکل قانون در خواهیم آورد. وی افزود: از ابتدا تصمیم ما در مجلس عرضه کامل خودرو در بورس کالا بود چرا که تاکنون ساز و کار شورای رقابت، قیمت‌گذاری دستوری و قرعه‌کشی در این حوزه با نتیجه مثبتی همراه نبوده و به کارگیری این اقدامات بیشتر منجر به ایجاد التهاب در بازار شده است.



کارنامه شاخص مدیران خرید خودرو در اردیبهشت ماه امسال از رشد بی‌سابقه سرعت سفارشات جدید و موجودی مواد اولیه خبر می‌دهد. شاخص مذکور نمایانگر بیم مدیران از رشد قیمت در ماه‌های آتی است؛ به همین دلیل سفارشات جدید و موجودی مواد اولیه، با سرعت قابل‌توجهی یافته است. همراه با بروز وقفه در مذاکرات برجانی و به دنبال آن رشد نرخ ارز، تورم انتظاری به فعالیت بسیاری از کسب‌وکارها و صنایع بازگشته است. در مورد خودرو هم میزان سفارش‌های جدید و همچنین موجودی مواد اولیه نشان می‌دهد که زنجیره خودروسازی کشور به دنبال تامین قطعات و پر کردن انبارهای خود است تا در آینده مجبور به خرید پر هزینه نشود.

عضو کمیسیون انرژی اتاق بازرگانی ایران گفت: هیچ زمان اختلاف قیمت به این میزان بین نفت خام و فرآورده‌های نفتی وجود نداشته است، موضوعی که پالایشگاه‌ها را به شدت سودآور کرد. در حال حاضر پالایشگاه‌ها قیمت نفت خام خود را بر مبنای یک فرمول ثابت می‌خرند و فرآورده‌های خود را بر مبنای قیمت بازار می‌فروشند، قاعدتا باید سود پالایشگاه‌های داخلی در سال جاری افزایش پیدا کند.



رئیس کمیسیون بهداشت مجلس گفت: در جلسه اخیر ستاد ملی مقابله با کرونا موضوع افزایش قیمت دارو را با رئیس‌جمهور مطرح کردم و رئیس‌جمهور به سازمان غذا و دارو دستور داد تا مسئله افزایش قیمت دارو را پیگیری کند. قرار شد، مسئولان این سازمان ظرف ۲ هفته افزایش قیمت دارو را ارزیابی و گزارشی ارائه دهد تا این جمع‌بندی به رئیس‌جمهور ارائه شود.

رئیس هیات مدیره انجمن صنایع شوینده، بهداشتی و آرایشی گفت: ستاد تنظیم بازار با افزایش ۲۵ درصدی قیمت همه انواع مواد شوینده، بهداشتی و آرایشی موافقت کرد. در برخی موارد قیمت مواد اولیه و کالاهای مورد نیاز این صنعت که از خارج از کشور تامین می‌شود بیش از دو برابر افزایش داشته است. به دستور وزیر صمت مقرر شد برای محصولات پتروشیمی و همچنین پلیمرهای داخلی مورد استفاده در این صنعت تخفیفاتی در نظر گرفته شود.



قالیباف سخنگوی وزارت صمت از صدور مجوز افزایش ۱۵ درصدی قیمت برای تلویزیون و ۱۰ درصدی برای یخچال، یخچال فریزر و ماشین لباسشویی و ظرفشویی خبر داد و گفت: قیمت‌های جدید از اول تیر ماه اجرایی می‌شود.

معاون نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس گفت: سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه همواره با ریسک همراه بوده و سرمایه‌گذاران باید سرمایه مازاد خود را وارد این بازار نمایند اما با توجه به اینکه تضمین اصل سرمایه همواره دغدغه سرمایه‌گذاران بوده و ورود سرمایه‌گذاران جدید به بازار غالباً در اتمام روندهای صعودی و پس از رشدهای تصاعدی شدت گرفته و تغییر روند بازار موجب زیان تعداد قابل توجهی از سرمایه‌گذاران از اصل سرمایه شده است، سازمان بورس در راستای ایجاد اطمینان خاطر برای سرمایه‌گذارانی که تمایل دارند به صورت غیرمستقیم از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری وارد بازار سرمایه شوند، اقدام به صدور موافقت اصولی برای ۲ صندوق سرمایه‌گذاری مختلط با تضمین اصل مبلغ سرمایه‌گذاری در ۲ قالب تضمین اصل مبلغ سرمایه‌گذاری توسط رکن ضامن و تضمین اصل مبلغ سرمایه‌گذاری توسط دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز نموده است. ناصرپور گفت: سرمایه‌گذاران در این صندوق باید دید بلندمدت داشته باشند و حداقل ۹۰ روز کاری اجازه ابطال وجود ندارد و البته حداکثر زمان به پیشنهاد مدیر صندوق خواهد بود.

