



بولتن هفتگی
بازار سرمایه

بورس بیمه تحلیل

هفته نامه تحلیلی کارگزاری بورس بیمه ایران

شماره ۸۵ / شنبه ۲۰ اردیبهشت ۱۳۹۹





عوامل گردآورنده:

سردبیر: مهبد قندچی

تحریریه: مهبد قندچی، الهه چپر دار، مهسا پاکپور

حسن میثمی، سوگل حاتمی

صفحه آرا: فرزاد عرب

راه‌های ارتباطی:

آدرس: تهران - میدان آرژانتین - خیابان عماد مغنیه -

پلاک ۴

تلفن: ۰۲۱-۸۹۴۸

ایمیل: info@bimehiranbroker.com



➤ نگاه به بازار و پیش‌بینی روند معاملات

➤ بررسی آخرین وضعیت شاخص‌ها و ارزش معاملات هفته

➤ مجله خبری

➤ بازارهای جهانی

➤ بررسی گزارش عملکرد شرکت‌ها

➤ گزارش معاملات در بورس کالا

➤ نگاهی به اخبار و شایعات

لازم به توضیح است گزارش‌ها و تحلیل‌های

منتشر شده توسط این کارگزاری، به هیچ

عنوان توصیه به خرید و فروش و یا نگهداری

اوراق بهادار نمی‌باشد.

معرفی کارگزاری بورس بیمه ایران

خدمات کارگزاری بورس بیمه ایران:

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

خدمات معاملاتی:

دریافت کد بورسی و ثبت‌نام رایگان در سامانه سجام؛

خرید عرضه‌های اولیه به صورت رایگان؛

استفاده از سامانه‌های معاملات آنلاین و آفلاین

برای خرید و فروش؛

ارائه تخفیف‌های معاملاتی؛

انجام انواع معاملات خرد و کلان در بورس اوراق

بهادار و فرابورس و رینگ‌های مختلف بورس کالا

و انرژی؛

خدمات اعتباری:

ارائه تسهیلات اعتباری به مشتریان و تعریف

بازپرداخت اعتبارات با سررسیدهای مختلف ۳ تا

۱۲ ماهه؛

ارائه اعتبار رایگان در طرح‌های ویژه حمایتی از

مشتریان؛

خدمات آموزشی:

برگزاری دوره‌های آموزشی عمومی و تخصصی

از سطح مقدماتی تا پیشرفته به صورت حضوری

و مجازی؛

ارسال بولتن‌های آموزشی تحلیلی به صورت

هفتگی و ارائه گزارش‌های روزانه پیش‌بینی بازار؛

برگزاری کارگاه‌های آموزشی آشنایی با شرکت

ها و صنایع؛

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

کارگزاری بورس بیمه ایران با حفظ اسرار مشتریان، رعایت اصول اخلاق حرفه‌ای و احترام به قوانین و مقررات به دنبال ارتقاء اطمینان مشتریان به خود می‌باشد.

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

در گفتگوی اختصاصی با صدای بورس عنوان شد چشم انداز مدیر عامل کارگزاری بورس بیمه ایران در شرایط فعلی بازار



دکتر مهدی محمود رباطی مدیر عامل کارگزاری بورس بیمه ایران در پانزدهمین روز اردیبهشت ۹۹ در گفتگوی اختصاصی با رسانه صدای بورس علاوه بر شرح و تحلیل وضعیت بازار سرمایه، طی هفته های اخیر به تحولات جدید در بورس و پیش بینی آینده این بازار اشاره کرده و پیشنهاداتی برای فعالین بورسی ارائه داد.

به گزارش روابط عمومی کارگزاری بورس بیمه ایران مهدی محمود رباطی رئیس هیات مدیره و مدیر عامل این کارگزاری در پاسخ به نخستین سوال مطرح شده از سوی صدای بورس در خصوص وضعیت اخیر بازار سرمایه عنوان کرد: ما با یک وضعیت خاصی در بازار روبرو هستیم. همانطور که فعالان بازار می دانند از نظر حجم و ارزش معاملات شاخص به بالای ۲۰ هزار میلیارد تومان در بازار رسیده و ما هم اکنون در حال تجربه شرایطی هستیم که از لحاظ گام های رشد شاخص در بازار اقتصادی و بازار سرمایه کشور قبلاً تجربه نکرده بودیم.

وی افزود: عمده این وضعیت و تحولات به دلیل تغییر ریل گذاری اقتصاد کلان در کشور و رویکرد جدیدیست که حاکمیت برای تقویت بازار سرمایه و نقش این بازار در تامین مالی کشور پیش رو گرفته است که این امری فراتر از استقبال مردم یا ورود نقدینگی بازار سرمایه می باشد.

رباطی ادامه داد: در اقتصاد ایران سهم بانک در تامین مالی اقتصاد بنگاهها حدود ۸۵ درصد می باشد و سهم بورس ۱۱ درصد که این رقم پایین ۱۱ درصدی دیدگاه خاص حاکمیت سیاسی و یا از طرفی به سبب فقدان پول نفت شاهد خواهیم بود که عوامل مذکور پایه گذار نقش پر رنگ اقتصاد خواهد بود.

ترغیب توجه افراد به بازار سرمایه در کنار مباحث مالی، مانند بحث نقدینگی کشور و قفل بودن سائز بازارهای موازی از عوامل دیگری است که در فعالان کسب و کار این ذهنیت به وجود آمده که بازار سرمایه بازاری است که می‌شود به آن جدی‌تر نگاه کرد. رباطی در جواب این سوال که در حال حاضر دغدغه ای برای فعالان بازار وجود دارد که آیا بازار فعلی دارای حباب بوده یا خیر گفت: این سوال متداول این روزهاست. بازار مالی در تمام دنیا همواره با یک واژه "حباب" روبرو است. حباب یک واژه کیفی است و قابلیت کمی شدن ندارد چرا که نمی‌توان به صورت آمار عددی به آن پرداخت. در تک تک لحظات بازار عده‌ای هستند که بازار را پایین‌تر از ارزش ذاتی برآورد می‌کنند و معتقدند که بازار حباب منفی دارد و عده‌ای از خریداران هم قائل به حباب مثبت هستند و در حال حاضر فروشنده این بازار شده‌اند که همین واکنش منجر به این میشود که بازار شکل گرفته و عرضه و تقاضا به وجود بیاید.

وی تصریح کرد: موضوع حباب بازار سرمایه را از سه منظر می‌توان مورد بررسی قرار داد. یک دیدگاه، نگاه مالی کلاسیک است که همان روش‌های ارزش‌گذاری بر اساس جریان نقدینگی و بر اساس سود شرکت‌ها و فروش آنهاست و با p/e ۱۸ و p/s حدود ۴، از این نظر کلیه شرکت‌های بازار حباب دارند. این فقط یک تفسیر از دیدگاه اقتصاددانان کلاسیک و سنتی می‌باشد.

در مدل دیگر تحلیل بازار دید اقتصادی حاکم بوده که همیشه این دیدگاه بر روی بحث هزینه فرصت تمرکز کرده و صرفاً به وضعیت فعلی شرکت‌ها توجهی ندارد که از دید اقتصادی بازار اکنون در اغلب بخش‌ها وجود حباب ندارد.

در دید اقتصادی باید دید که ارزش جایگزینی بنگاه چیست و اکنون با رشد نقدینگی ۳۰ درصدی بازار به کدام سمت در حال رفتن هست. در وضعیت فعلی با چند برابر شدن ارزش بازار شرکت‌ها امکان تأسیس شرکت‌های مشابه رو نداشته پس از این منظر بخش عمده‌ای از بازار سرمایه حباب ندارد

بخش دیگر دید مالی رفتاری است، که در آنجا وارد بحث معاملات شده و از تحلیل فاصله می‌گیریم. در این حوزه حباب بازار چندان اهمیت ندارد و در این بخش تحلیل روند بازار، جریان نقدینگی و تحلیل رفتار فعالان بازار مورد اهمیت می‌باشد. شایان ذکر است: بازار حباب دار به آن معنی نیست که به زودی سقوط خواهد کرد؛ مثل حبابی که در بازار ملک ایجاد شده بود و همچنان تا کنون به روند فعالیت خود ادامه داده است چراکه فعالان اقتصادی معتقدند که ملک همواره رو به رشد و بهترین سرمایه‌گذاری با p/e بالا را دارد ولی در مورد بورس تاکنون اینطور نبوده و فعالان بازار همیشه معتقدند، p/e بورس باید ۵ باشد در صورتی که ممکن است در بازار سرمایه شاهد حضور رخدادی مشابه بازار ملک باشیم.

در بازار سرمایه ایران نیز افراد مشهور اقتصادی از شاخص ۱۰۰ هزار تا امروز که در مرز شاخص یک میلیون قرار داریم بارها عنوان کردند که بازار حباب دارد. به همین علت است که تفسیر درست از بحث حباب نمی‌توان داشت و احتمال دارد شاهد سقوط بازار بوده و یا از نگاه دیگر احتمال دارد بورس به رشد خود ادامه دهد.

مدیر عامل کارگزاری بورس بیمه ایران به توجه مقام معظم رهبری به بازار سرمایه برای نخستین بار اشاره کرد و اظهار داشت: لازم به ذکر است که ۴۲ سال از انقلاب گذشته و تا به حال رهبر کشور به شکل مستقیم واژه بورس را به کار نبرده بودند ولی در سال جهش تولید مقام رهبری به نقش بورس در اقتصاد کشور اشاره داشتند که همین اراده سیاسی یکی از عواملی است که کسب و کار را به بازار سرمایه سوق می‌دهد.

رباطی در بررسی و تحلیل فعالیت دو هفته نخست اردیبهشت عنوان کرد: بسیاری از فعالان بازار پیش‌بینی می‌کردند که طی این مدت وارد فاز استراحت بازار

میشویم اما شاهد بودیم که این اتفاق علی‌رغم پیش‌بینی‌ها اجرایی نشده و بورس کماکان با قدرت بالای خود در حال حرکت است که این امر نشان‌دهنده آن است که سیر صعودی بازار سرمایه به دلیل ورود پر قدرت سرمایه‌های افراد تازه وارد به سمت این بازار می‌باشد.

لازم به ذکر است، همانطور سرمایه‌های فعالان جدید ورود بی‌محابا به بورس وارد شده روزی هم بازار را بی‌محابا به زمین خواهد زد و تنها چاره این است که شناوری سهام‌های بازار افزایش یابد، چراکه عرضه اولیه شرکت‌ها بسیار زمانبر بوده و هر عرضه شرکت

جدید سهام شناور چشمگیری را به بازار وارد نمی کند. تنها راه جذب نقدینگی و کنترل رشد لجام گسیخته بازار افزایش شناوری شرکت‌های موجود است.

رباطی در ادامه این مصاحبه اظهار داشت: دولت سهامدار بسیاری از شرکت های بزرگ مثل پالایشی ها، پتروشیمی ها، بانک ها و معدنی ها می باشد که می تواند در این شرکت ها عرضه سنگین داشته باشد و از طرفی سهام عدالت را سریعتر ساماندهی کند تا نقدینگی کمتر و شرایط بهتری در بازار ایجاد شود و شاهد باشیم که وضعیت پر هیجان که به ضرر بازار است اندکی فروکش نماید.

نقدینگی که در حال حاضر در بازار وجود دارد اجازه اصلاح به بورس را نخواهد داد و باید تصمیم عاجل وزارت اقتصاد برای بالابردن شناورسازی شرکت‌ها جهت اعتدال در بازار وجود داشته باشد.

هجوم افراد به سمت بازار سرمایه بسیار نگران کننده بوده چرا که بسیاری از افراد نه تنها با مفاهیم اولیه بازار آشنایی ندارند بلکه دانش فعالیت و ورود به بازار را نداشته و با عدم آگاهی فراوان وارد این بخش از بازار مالی می شوند که خود این مسئله می تواند زیان های مالی جبران ناپذیری را دامنگیر این بازار و اشخاص نماید. چراکه بورس محلی برای سرمایه گذاری بلند مدت می باشد و افراد نباید انتظار بازدهی زود هنگام را از این بازار داشته باشند. علیرغم توصیه های ارائه شده مراجعه افراد به صندوق های سرمایه گذاری همچنان قابل توجه نیست و این در حالیست که امن ترین بخش بازار سرمایه برای تازه واردان صندوق های سرمایه گذاری و سبدگردان ها است.

مهدی محمود رباطی در پاسخ به این سوال که آیا صندوق های سرمایه گذاری قابل اعتماد بوده و دارای ضمانت می باشند یا خیر پاسخ داد: این روزها شاهد هستیم که نظرات کارشناسان و به اشتباه از سوی افرادی که حتی کد بورسی هم ندارند بسیار مورد توجه قرار گرفته است و در این بین مقایسه هایی که بین موسسات مالی و اعتباری و صندوق های سرمایه گذاری قرار میگیرد به هیچ عنوان پایه علمی ندارند چرا که نوع فعالیت این دو بخش با یکدیگر کاملاً متفاوت است. صندوق های بورسی دارای مجوز فعالیت بوده و به طور لحظه ای گزارشات این صندوق ها تحت نظر سازمان بورس در حال بررسی بوده و با شفافیت کامل در حال افشای اطلاعات هستند این در حالی است که بسیاری از صندوق های مالی اعتباری بدون مجوز در حال فعالیت بوده و ماهیتاً با صندوق های بورسی تفاوت قابل توجهی دارند.

رباطی خاطر نشان کرد: در صندوق های در سهام تضمینی برای باز پرداخت اصل پول و سرمایه در شرایط نزولی بازار وجود ندارد و تعهدی در این حوزه ندارند. صندوق هایی که متعلق به بخش و نهادهای معتبر هستند و صندوق گردان های خیره سرمایه های افراد را مدیریت می کنند، می توانند انتخاب بسیار مناسبی برای افرادی تازه وارد و ناآشنای با بازار سرمایه باشند. مدیر عامل کارگزاری بورس بیمه ایران توصیه کرد: افرادی که تسلط کمتری به بازار سرمایه دارند سرمایه های خود را به سمت صندوق های سرمایه گذاری با بتای پائین تر که ریسک کمتری دارند سوق دهند تا در شرایط نزولی بازار با درصد پائین تری متضرر شوند.

رباطی در خصوص ETF های دولتی اذعان داشت: با توجه به اینکه این نوع از صندوق ها ۳۰ درصد پایین تر از قیمت روز بازار عرضه می شوند و در واحدهای سرمایه گذاری با ارزش کم قرار دارند که به طور معمول پرتفوی این صندوق ها، از شرکت های عمدتاً موفق و مثبت بازار بوده و از نظر مالی، تحلیل بنیادی و اقتصادی ارزنده هستند.

به همین منظور توصیه می شود افراد اگر می خواهند وارد بازار سرمایه شوند و از طرفی هم نمی خواهند ریسک بالایی را متحمل شوند ETF ها را با دید بلند مدت خریداری کنند. در مورد سهام عدالت نیز پیشنهاد می شود افرادی که سر رشته بالا ندارند گزینه ETF را انتخاب کنند گرچه بنظر می رسد اگر این شرکت ها در قالب سهام عدالت وارد سبد پورتفوی مردم می شدند خصوصی سازی و اصل ۴۴ درست انجام می شد چرا که در شرایط انتخاب ETF، مردم صاحب سهام نمی شوند و مالکیت این شرکت در اختیار دولت است ولی در نهایت گام مثبتی است و باعث شده تا افراد بیشتری وارد بازار سرمایه شده و ضریب نفوذ بازار افزایش یابد.

مدیر عامل کارگزاری بورس بیمه ایران در پاسخ به این سوال که آیا امکان تمام شدن پذیره نویسی در دوره اول وجود دارد یا خیر گفت: خیر امکان تمام شدن وجود ندارد و هر تعدادی از مردم که تمایل داشته باشند می‌توانند در بازه زمانی مشخص شده در پذیره نویسی شرکت نمایند.

بر اساس اعلام ریاطی، به ترتیب ETF های دیگری از صنایع تا انتهای سال عرضه می‌شوند که ممکن است حتی جذابیت بیشتری نسبت به ETF های واسطه گری مالی داشته باشند. قطعاً دولت با توجه به تصمیم خود برای حمایت از بازار سرمایه و کسری بودجه خود از این بازار به علت درمان بودن از اثرات تورمی، برای فروش و مدیریت ETF ها حمایت می‌کند تا بازار سرمایه دچار ریزش جدی نشود.

وی در خصوص ورود سهام عدالت به چرخه بورس اعلام داشت: در حال حاضر ۴۹ میلیون نفر از افراد جامعه دارای سهام عدالت هستند که ارزش این سهام حدوداً مبلغ ۳۰۰ هزار میلیارد تومان می‌باشد که شرایط بازار سرمایه و بسترهای موجود در این بازار به طور قطع توان پاسخگویی به این حجم فعالیت را نداشته و هسته معاملات و کارگزاری های بورس در صورت استقرار وضعیت فعلی در آینده با مشکلات متعددی مواجه خواهند شد.

مهدی محمود ریاطی در پاسخ به این سوال که آیا بهتر است مدیریت سهام عدالت به دست افراد باشد یا توسط دولت مدیریت شود گفت: اغلب افرادی که سهام عدالت را دریافت کرده اند نا آشنا به بازار سرمایه می‌باشند اگر این افراد قصد فروش سهام عدالت خود را ندارند بهتر است اقدامات را به دولت واگذار نمایند در غیر این صورت می‌توانند با دریافت کد بورسی، مدیریت خرید و فروش را خود به عهده بگیرند.

ریاطی در خصوص صنایع پیشرو در بازار سرمایه عنوان کرد: در حال حاضر صنعت بانکداری صنعت پیشرو در سال ۹۹ خواهد بود و بیشترین بازدهی بازار هم اکنون متعلق به گروه بانکداری بوده و پیش بینی می‌شود این وضعیت تا پایان سال جاری ادامه پیدا نماید. در صورتی که شرکت های بزرگ اعم از پالایشی، پتروشیمی و فولادی به سمت تجدید ارزیابی بروند ما شاهد بازدهی سنگین در این شرکت ها خواهیم بود.

نگاه به بازار و پیش‌بینی روند معاملات



سومین هفته اردیبهشت ماه با ثبت یک رشد دیگر در دماسنج‌های بازار سرمایه خاتمه یافت. بورس تهران در حالی روزهای ابتدایی هفته را با افزایش تقاضا و تداوم روند صعودی آغاز کرد که از روز سه‌شنبه همزمان با قرار گرفتن شاخص کل در یک قدمی سوپر کانال یک میلیون واحدی، شتاب عرضه‌ها بالا گرفت و بر خلاف دفعات گذشته اصلاح یک ساعته کارساز نبود و در نتیجه بخشی از رشد محقق شده بی‌رنگ شد. به نظر می‌رسد بار روانی شاخص یک میلیون واحدی در کنار بازدهی حدود ۱۰۰ درصدی بازار از ابتدای سال و در نتیجه در سود بودن معامله‌گران عاملی برای توقف رشد بازار است.

در هفته گذشته، ارزش معاملات مجدداً رکورد جدیدی ثبت کرد؛ بطوریکه دادوستد سهام در روزهای دوشنبه و سه‌شنبه به بیش از ۲۰ هزار میلیارد تومان رسید ... !! این وضعیت نشان از تداوم ورود نقدینگی به تالار شیشه‌ای دارد. نکته مهم اینکه، در بازار هفته گذشته روند حرکتی برخی از نمادهایی که حباب بزرگی گرفته بودند، از کلیت بازار جدا شد. در واقع این روزها شاهد وزن‌کشی در بازار سهام هستیم. تداوم تقاضا در سهام بنیادی همزمان با فشار عرضه در برخی از سهام کوچک، نشان از تغییر پارادایم بازار و حرکت به سمت سهام بنیادی و نقدشونده دارد.

به نظر می‌رسد حمایت دولت از بازار سرمایه کماکان ادامه داشته باشد. تبلیغات گسترده در رسانه‌های خبری و صداوسیما در کنار برنامه‌های وزارت اقتصاد و بانک مرکزی از بازار سرمایه نشان می‌دهد که روند صعودی بازار با اصلاح‌های موقت و البته با سرعتی آهسته‌تر از گذشته ادامه خواهد داشت. حتی تبدیل واحد ریال به تومان در پول ملی و حذف چهار صفر هم می‌تواند عاملی برای تداوم روند صعودی بازار باشد! به گفته مدیرعامل شرکت بورس تهران اثر حذف چهار صفر از پول ملی در بازار سرمایه مثبت ارزیابی می‌شود و هر چه قیمت سهام از دید سهامدار کمتر باشد ریسک کمتری را در ذهن خود محاسبه می‌کند و به لحاظ ذهنی از آمادگی لازم برای سرمایه‌گذاری برخوردار می‌شود.

اما هفته گذشته از روز یکشنبه پذیرهنویسی نخستین صندوق دولتی قابل معامله در بورس (ETF) مرتبط با سهام ۲ صنعت بانک و بیمه آغاز شد. فروش بزرگی که طبق برآوردها نقدینگی بیش از ۱۶ هزار میلیارد تومانی را به دولت دوازدهم هدیه خواهد کرد. جدا از سیاه و سفید این عرضه بزرگ، موجی از گرایش عمومی افراد برای خرید این پذیرهنویسی ایجاد شده که حتی اشخاصی که پیش از این شناختی از بورس و سهام نداشتند با مراجعه به بانک‌ها درصدد خریداری باقی‌مانده سهام دولت در بانک‌های تجارت،

ملت، صادرات و بیمه‌های البرز و اتکایی امین هستند که مقرر شده از طریق واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله (ETF) انجام شود.

با توجه به سقف دو میلیون تومانی برای شرکت در این پذیرهنویسی و البته ممنوعیت دو ماه برای فروش، بعید به نظر می‌رسد تا شاهد فشاری از این بابت بر معاملات بازار باشیم. ضمن اینکه صندوق بیمه و بانکی، نخستین عرضه دولت به روش ETF است. بنابراین دولت برای حفظ شرایط و فروش سایر دارایی‌های بورسی خود، چاره‌ای به غیر تداوم حمایت از بازار نخواهد داشت. گفتنی است، پذیرهنویسی سهام گروه بیمه و بانکی تا ۳۱ اردیبهشت ماه ادامه دارد.

آنچه می‌تواند در ماه‌های آتی در نقش حامی بورس تهران برآید، صدور کد معاملاتی به منظور اجرای واگذاری بزرگ سهام دولت و نیز آزادسازی سهام عدالت است. هر چند این مهم روزهای طلایی برای بازار سهام را نوید می‌دهد اما لازمه حصول آن ارتقای سامانه‌های معاملاتی است که این روزها به دلیل اختلال جدی سبب آسیب جدی به حساب معامله‌گران و فعالان بازار شده است. اما یکی از بحث‌هایی که این روزها به شدت باب شده، بحث حسابی بودن یا نبودن بازار است. بحثی که عموماً در دوره‌های رونق بازار داغ می‌شود. البته دعوای حسابی بودن تنها درخصوص بورس نیست و از بازار خودرو و سکه گرفته تا مسکن و ارز را شامل می‌شود. در این بین، عده‌ای هم هستند که معتقدند همه بازارها در کشور حساب دارند!! شاید بشود ادعا کرد که در کشور ما مفهوم حساب لوث شده است، چراکه به‌رغم استفاده فراوان توسط افراد، عموماً نمی‌توانند تعریف دقیقی از آن ارائه کنند.

بهتر است بحث در مورد حسابی بودن یا نبودن را از پیش‌بینی بازار جدا کنیم. منظور از حساب این است که قیمت یک دارایی از ارزش ذاتی آن فاصله بگیرد. در چنین حالتی، فروش آن دارایی به دیگران سود بیشتری نسبت به نگهداری آن دارایی در بلندمدت خواهد داشت. با توجه به مفروضات رخ داده در می‌یابیم که ادعای وجود حساب، در واقع ادعای دو فرضیه همزمان است. یعنی اولاً مدل ارزش‌گذاری مورد استفاده مدل صحیحی است، ثانیاً، قیمت دارایی (که در بازار مشخص است و نیاز به محاسبه ندارد) بالاتر از ارزش ذاتی آن براساس مدل مذکور است. به عبارت دیگر، وقتی کسی ادعا می‌کند مثلاً در بازار سهام حساب وجود دارد از دو حال خارج نیست: یا واقعاً در بازار حساب وجود دارد یا اینکه مدل ارزش‌گذاری وی غلط است.

تحلیل‌هایی که می‌بینم عمدتاً بر دو سه شاخص، یا بهتر بگویم مدل ارزش‌گذاری متمرکز است: رایج‌ترین تحلیل‌ها مبتنی بر نسبت P/E است و این‌گونه استدلال می‌کند که به صورت تاریخی نسبت P/E بازار حول و حوش ۵ بوده، اما در حال حاضر این نسبت دو رقمی شده و فاصله زیادی از میانگین تاریخی خود گرفته است. اینکه چرا P/E تعادلی بازار باید ۵ باشد هم عمدتاً مبتنی بر این منطق است که نرخ سود بانکی حدود ۲۰٪ است، بنابراین با نسبت قیمت به درآمد ۵، سهامداران هم معادل ۲۰٪ قیمت آن سهم را به صورت سود خالص به ازای هر سهم (EPS) کسب خواهند کرد.

این نحوه استدلال که سابقه طولانی در بازار سهام ایران دارد از اساس غلط است؛ چراکه سود شرکت‌ها ممکن است رشدی باشد. ضمن اینکه در کشور ما، به دلیل تورم بالا سود شرکت‌های بورسی در بلندمدت حداقل به اندازه تورم رشد می‌کند. البته دقیق‌تر این است که بگوییم بیش از تورم، چون رشد مقداری فروش هم علاوه بر رشد قیمتی وجود دارد. بنابراین، اینکه P/E بازار را حدود ۵ در نظر بگیریم، از اساس غلط است. از طرف دیگر، علاوه بر تثبیت نرخ سود بانکی در محدوده ۱۵ درصدی، این روزها بحث کاهش تا سطوح ۱۰ درصدی به شدت داغ شده است. رویدادی که در صورت وقوع، رشد فعلی بازار را توجیه خواهد کرد.

بنابراین در جمع‌بندی مطالب ارائه شده و فارغ از این موضع که برخی از نمادهای کوچک بازار وضعیت حساب‌گونه پیدا کرده‌اند باید گفت، که کلیت بازار وضعیت حسابی ندارد. همانطور که در بولتن اخیر هم اشاره شد، این روزها بسیاری از معامله‌گران با در نظر گرفتن این تحلیل که P/E بازار مسکن به عدد ۳۰ و ۴۰ واحد رسیده، معتقدند که رشد متوسط P/E بازار تا سطوح ۲۰ واحدی، چندان هم غیر منطقی نیست. همین عامل در کنار سایر مواردی که عنوان شد، باعث شده تا صنایع بزرگ بازار که از قضا تاثیرگذاری ویژه‌ای به روی شاخص کل دارند، مورد توجه معامله‌گران و سرمایه‌گذاران قرار بگیرند.

آنچه در بازار گذشت ...

در شرایطی به مصاف معاملات هفته چهارم اردیبهشت می‌رویم که «شاخص بورس اوراق بهادار» طی هفته گذشته با رشد ۹۹/۸۵۷ واحدی (معادل ۱۱/۳۷ درصد) از ارتفاع ۸۷۸/۱۲۳ واحدی تا سطوح ۹۷۷/۹۸۰ واحدی پیشروی کرد. البته شاخص تا ارتفاع ۹۹۶ هزار واحدی هم پیشروی کرد اما برق کانال یک میلیونی بازار را گرفت! در تحلیلی که هفته گذشته ارائه گردید به این نکته اشاره شد که شاخص هدف یک میلیون و ۵۰۰ الی یک میلیون ۱۰۰ هزار واحدی را دنبال می‌کند اما اصلاح موقت دور از ذهن نیست. چراکه اولاً ریسک به ریوارد بازار بسیار بزرگ شده و ثانیاً کلیه اندیکاتورهای در منطقه اشباع فروش قرار گرفته‌اند. بنابراین پس از یک اصلاح موقت و تخلیه هیجان در اندیکاتورهای و اسیلاتورهای، انتظار ادامه رود صعودی شاخص با سرعتی آهسته‌تر از گذشته را خواهیم داشت.

در متغیر با اهمیت دیگر، شاخص «هم‌وزن» را داریم که طی هفته گذشته به مانند هفته اول و دوم اردیبهشت ماه با سرعتی آهسته‌تر از شاخص کل به روند صعودی خود ادامه داده است. بر اساس این گزارش، شاخص هم‌وزن کار خود را در ارتفاع ۲۸۵/۶۶۸ واحدی آغاز نمود و با ثبت رشد ۲۲/۴۶۹ واحدی (معادل ۷/۸۷ درصد) تا سطوح ۳۰۸/۱۳۷ واحدی پیشروی نمود. و در انتها اشاره‌ای به Ifex داشته باشیم. فرابورس ایران در حالی با رقم ۱۰/۲۸۹ واحدی آغاز به کار کرد که در پایان هفته در ارتفاع ۱۱/۱۵۰ واحدی به کار خود خاتمه داد. بنابراین باید اذعان داشت رشد Ifex در هفته سوم اردیبهشت ماه برابر با ۸۶۱ واحد (معادل ۸/۳۷ درصد) بوده است.

پیش بینی بازار:

اما به بخش پیش‌بینی بازار می‌رسیم. بورس تهران در هفته گذشته پس از پیشروی تا ارتفاع ۹۹۶ هزار واحدی، در بدو ورود به سوپر کانال یک میلیونی دچار لغزش شد و در نتیجه شاهد شدت گرفتن فشار عرضه‌ها در اکثر قریب به اتفاق صنایع بودیم. با توجه به رشد شتابان شاخص از ابتدای سال و ثبت بازدهی بیش از ۹۰ درصدی، انتظار می‌رود در روزهای ابتدایی هفته پیش‌رو شاهد یک اصلاح موقت باشیم اما از آنجایی که با ثبت افزایش سرمایه نارنجی‌پوشان و آبی‌پوشان جاده مخصوص ۲ نماد ایرانخودرو و سایپا به تابلوی معاملات باز خواهند گشت، احتمالاً عمق و دوره اصلاح بازار طولانی نباشد و به زودی شاخص به روند صعودی باز گردد. با این حال توجه به این نکته ضروری است که به دلیل رشد سنگین اخیر، احتمالاً ادامه روند صعودی بازار با آهنگ آهسته‌تری دنبال شود. همچنین انتظار این است که عمده نقدینگی وارد شده، متمرکز به روی صنایع بزرگ که از نظر نقدشوندگی شرایط بهتری دارند، شود. لذا در اصلاح‌های احتمالی، بهینه‌سازی وضعیت پرتفوی، مهمترین کاری است که باید در دستور کار معامله‌گران و سرمایه‌گذاران قرار بگیرد.

بررسی آخرین وضعیت شاخص‌ها و ارزش معاملات هفته



بررسی آخرین وضعیت شاخص‌ها

شاخص‌ها	از تاریخ ۹۹/۰۲/۱۳	تا تاریخ ۹۹/۰۲/۱۹	میزان بازدهی	درصد بازدهی
شاخص کل بورس	۸۷۸,۱۲۳	۹۷۷,۹۸۰	۹۹,۸۵۷	۱۱.۳۷%
شاخص کل (هم‌وزن)	۲۸۵,۶۶۸	۳۰۸,۱۳۷	۲۲,۴۶۹	۷.۸۷%
شاخص فرابورس	۱۰,۲۸۹	۱۱,۱۵۰	۸۶۱	۸.۳۷%

بررسی ارزش معاملات هفته

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)
۱۳۹۹/۰۲/۱۳	۱۰۹۶۰	۶۲۰۴	۱۶۴۵	۷۸۴۹	۳۱۱۱
۱۳۹۹/۰۲/۱۴	۱۳۸۳۴	۸۵۹۷	۲۰۴۴	۱۰۶۴۱	۳۱۹۳
۱۳۹۹/۰۲/۱۵	۲۰۸۸۹	۱۳۸۳۳	۳۳۰۲	۱۷۱۳۵	۳۷۵۴
۱۳۹۹/۰۲/۱۶	۲۱۶۲۳	۱۵۴۹۵	۲۹۳۴	۱۸۴۲۹	۳۱۹۴
۱۳۹۹/۰۲/۱۷	۱۸۴۹۰	۱۲۶۳۷	۲۷۳۵	۱۵۳۷۲	۳۱۱۸
جمع کل	۸۵۷۹۶	۵۶۷۶۶	۱۲۶۶۰	۶۹۴۲۶	۱۶۳۷۰
جمع کل هفته گذشته	۶۸۴۰۸	۴۱۵۸۷	۱۲۲۷۴	۵۳۸۶۱	۱۴۵۴۷
میانگین ارزش معاملات روزانه	۱۷۱۵۹	۱۱۳۵۳	۲۵۳۲	۱۳۸۸۵	۳۲۷۴
میانگین ارزش معاملات روزانه هفته گذشته	۱۳۶۸۲	۸۳۱۷	۲۴۵۵	۱۰۷۷۲	۲۹۰۹
اختلاف (درصد)	۲۵%	۳۶%	۳%	۲۹%	۱۳%

مجله خبری

سیاسی

سخنگوی وزارت خارجه ایران گفت: آمریکایی‌ها از برجام خارج و این توافق را به نوعی زیر پا گذاشتند و عضوی از آن نیستند. رفع تحریم‌های تسلیحاتی یکی از دستاوردهای برجام بوده است. آمریکایی‌ها می‌خواهند دستاورد برجام را از بین ببرند. فکر نمی‌کنم موفق شوند چون از برجام خارج و قطعنامه ۲۲۳۱ را نقض کردند. با اعضای برجام در تماس و رایزنی نزدیک هستیم و مطمئن هستیم آمریکا در اقدام جدید (تمدید تحریم تسلیحاتی ایران) موفق نخواهند بود.



رئیس‌جمهوری آمریکا مصوبه کنگره ایالات متحده مبنی بر محدود کردن اختیارات رئیس‌جمهوری در جنگ‌افروزی علیه ایران را وتو کرد.

اقتصادی

وزیر اقتصاد از راه‌اندازی بورس املاک و مسکن برای دستیابی به درآمد ۶۱ هزار میلیارد تومانی از محل املاک دولتی خبر داد و گفت: ۲۰٪ از دارایی ۷ هزارهزار میلیارد تومانی دولت قابل واگذاری است. فرهاد دژپسند گفت: ما در دولت یازدهم تورم یک رقمی را تجربه کردیم که نشان می‌دهد که این حالت بار دیگر دست یافتنی است. وزیر امور اقتصادی و دارایی حجم نقدینگی را ۲/۴۰۰ هزار میلیارد تومان عنوان و اظهار کرد: این در حالی است که بسیاری از بنگاه‌های اقتصادی نگران



وجوه نقد برای سرمایه در گردش خود هستند بنابراین برای برون رفت از این عدم تقارن باید از اقیانوس نقدینگی کشور به بنگاه‌ها پُل بزنیم. دژپسند با بیان اینکه رشد و جهش داشته باشیم باید راهکارهای تأمین مالی را متنوع و به آن عمل کنیم افزود: نهر بازار سرمایه ظرفیتی دارد که هیچ گاه تحت فشار نیست. وزیر اقتصاد ادامه داد: بازار سرمایه کريدوری است که قابلیت خود افزایشی بازار را دارد، به خصوص که ما بازار پول و سرمایه را رقیب هم نمی‌دانیم بلکه مکمل هم هستند. وی افزود: امسال با اذن رهبری ظرفیت جدیدی با استفاده از سهام عدالت به ارزش ۴۰۰ هزار میلیارد تومان به بازار سرمایه تزریق می‌شود همچنین ETF ها، شرکت‌های دولتی و نهادهای دولتی را عرضه خواهیم کرد. دژپسند افزود: امکان افزایش عرضه اولیه‌ها وجود دارد ولی باید آنها را سازمان بدهیم و از حواشی بپرهیزیم و مرتب به سپرده‌گذار خرد یادآور شویم که ریسک را نمی‌شود حذف کرد ولی می‌توان آن را مدیریت کرد. وزیر اقتصاد در پاسخ به پرسش خبرنگار مهر مبنی بر اینکه چرا تنوع سهام‌ها برای خرید مردم علیرغم استقبال آنها کم است، گفت: در حال برگزاری جلساتی هستیم تا از بخش خصوصی دعوت کنیم که شرکت‌هایی که قابلیت عرضه دارند را وارد بورس کنند. وی ادامه داد: ما در دولت برنامه وسیعی برای عمق بخشی به بازار سرمایه داریم که شامل عرضه نهادهای عمومی مانند ستاد اجرایی فرمان امام و صندوق‌های بازنشتگی به بازار سرمایه است امروز اولین عرضه اولیه ETF انجام شد و تا پایان نیمه اول سال دو صندوق سرمایه گذاری دیگر عرضه می‌شوند. به گفته دژپسند، نیمه دوم سال نیز صندوق‌های سرمایه گذاری بیشتری در بازار سرمایه عرضه خواهند شد.



بر اساس آمار جدید بانک مرکزی نرخ سود در بازار بین بانکی در سال ۹۸ نسبت به سال قبل خود کاهش یافته است. کاهش نرخ سود بازار بین بانکی به عنوان بازار تامین کننده منابع مالی بانک ها خود پیام های معناداری با خود به همراه دارد. یکی از پیام ها افزایش توان بانک ها و کمتر شدن نیازشان است و یکی دیگر اما می تواند افزایش نقدینگی و سیاست انبساطی باشد که نیاز بانک ها را رفع کرده که البته گزاره دوم می تواند پیامد خطرناکی به همراه داشته باشد. روز سه شنبه اقتصاد آنلاین اعلام کرد: براساس برخی اخبار موثق واصله با توجه به کاهش میزای تقاضای وام در سیستم بانکی، بانکها خواستار کاهش نرخ بهره شده اند. این سایت مدعی شده ممکن است به زودی نرخ سود بانکی کاهش پیدا کند.

دکتر روحانی رئیس جمهور گفت: دولت به این نتیجه رسیده که سهام شرکت های سودآور را در بورس عرضه کند. دولت این کار را ادامه می دهد. اولاً اگر می خواهیم جهش تولید داشته باشیم دولت باید چابک باشد باید تصدی گری را کنار بگذارد. باید اقتصاد را به مردم واگذار کنیم. باید شرکت های عمومی غیردولتی هم به اقتصاد وارد شوند. نقدینگی در بازار زیاد است یکی از راه های کنترل تورم و نقدینگی حضور مردم در بورس است. برای ما مهم است بنگاه های دولتی شفاف باشند. مبارزه با فساد و رانت در سایه شفافیت است. ما قدم های دیگری در این راه برمی داریم. نکته بعد مسئله سهام عدالت است. حدود ۵۰ میلیون نفر صاحب سهام عدالتند. سهام عدالت مالکیتش مال مردم است. ولی خیلی روشن نبود. در دولت یازدهم تمام تلاش این است مالک باشند. سود هم به موقع به مردم پرداخت شد. حالا زمان این است که سهام در اختیار خود مردم قرار گیرد. از حالا مردم مالک و صاحب سهام هستند. سازمان بورس و وزارت اقتصاد با زبان ساده به مردم توضیح بدهند. اگر می خواهند سهام بفروشند سازوکارش به راحتی تهیه می شود. برخی هم می خواهند نگاه دارند و سالانه سود دریافت کنند. این را برای مردم حل کنید.



دکتر همتی، رئیس کل بانک مرکزی در پست اینستاگرامی خود نوشت: تلاش های بانک مرکزی و کمک های دولت به همراه تلاش بانک ها در بهبود وضعیت ترازنامه های خود، شرایط پولی و ارزی کشور را در وضعیت مناسب تری نسبت به دو سال پیش قرار داده است. شرایط بازار سرمایه امکان خوبی برای بهبود شرایط تأمین مالی در کنار تأمین کسری بودجه، از راه عرضه سهام بنگاه ها و اموال مازاد و مهم تر از همه انتشار هدفمند و مدیریت شده اوراق بدهی که هر دو ضد تورمی هستند، فراهم کرده است. باید اذعان کرد که اقتصاد کشورمان روزهای سخت و در عین حال تعیین کننده ای را می گذراند. اطمینان دارم این شرایط سخت قابل مدیریت است. منکر برخی ناکارآمدی ها نیستیم ولی با این همه نباید در برآورد موفقیت ارکان اقتصادی کشور در مقابله با فشارهای حداکثری دچار اشتباه شویم. آنچه بدخواهان از تنش در بازار ارز، تلاطم در نظام بانکی و کمبود کالاهای اساسی دنبال می کردند، نه تنها حاصل نشده، بلکه وضعیت ایران امروزه و در حین عبور از بحران کرونا از بسیاری از کشورها مطمئن تر و آرام تر است.

بازارهای جهانی

نام مواد	۹۹/۰۲/۱۳	۹۹/۰۲/۱۹	تغییر هفتگی
نفت	۲۶.۶	۳۰.۹	۱۶.۰%
طلا	۱۷۰۰	۱۷۰۳	۰.۲%
بیلت	۳۳۷	۳۳۶	-۰.۳%
مس	۵۱۱۰	۵۲۸۰	۳.۳%
روی	۱۹۱۳	۲۰۰۲	۴.۷%
آلومینیوم	۱۴۸۵	۱۴۹۱	۰.۴%
سنگ آهن	۸۴	۸۴	۰.۰%
سرب	۱۶۳۰	۱۶۴۸	۱.۱%
متانول	۱۶۵	۱۶۴	-۰.۶%
اوره	۲۳۹	۲۲۸	-۴.۶%

بازارهای جهانی هفته نسبتاً خوبی را پشت سر گذاشتند. در این هفته شاخص‌های نفتی افزایش خوبی را ثبت کردند و در فلزات رنگین رشد ملایمی را شاهد بودیم. صدور مجوز بازگشایی رستوران‌ها و باشگاه‌های ورزشی در برخی از ایالت‌های آمریکا سبب بهبود تقاضا شده است. تعداد دیگری از ایالات آمریکایی نیز از اواسط ماه جاری و اوایل ژوئن بازگشایی خواهند شد. آلمان نیز تصمیم بر بازگشایی اماکن عمومی پر تردد نظیر رستوران‌ها و باشگاه‌های ورزشی را از ماه جاری گرفته است. البته آمارهای مرتبط با شیوع کرونا نشان می‌دهد که شرایط چندان هم مساعد نیست و ممکن است با برگشت کسب و کارها به شرایط گذشته، مجدد شاهد بحران باشیم. روز چهارشنبه بلومبرگ نوشت: دولت چین قصد دارد انتظارات خود از سطح رشد سالانه اقتصاد چین (GDP) در سال جاری را پایین‌تر ببرد. به نظر نگاه واقع‌بینانه این‌گونه است که بازارها در کوتاه‌مدت روند نوسانی داشته باشند. در حقیقت کف‌های قیمتی بسته شده اما برگشت شتابان قیمت‌ها به سقف‌های پیش از وقوع کرونا، تقریباً منتفی است.

نفت

شاخص‌های نفتی در هفته گذشته رشد حدود ۱۵ درصدی را ثبت کردند. در حالی که کشورهای اروپایی و آسیایی محدودیت‌های اجتماعی برای مقابله با کرونا را کاهش داده‌اند قیمت نفت در روزهای اخیر شاهد رشد قابل توجهی بوده است. اما تحلیلگران هشدار می‌دهند که برقراری توازن مجدد در بازار به زودی اتفاق نخواهد افتاد. لاچلان شاو تحلیلگر نشنال بانک استرالیا در این باره گفت: «ما داریم در مورد عادی شدن عرضه و تقاضا صحبت می‌کنیم اما برای این منظور راه درازی در پیش داریم. کاهش عرضه



زیادی در حال رخ دادن است. همچنین نشانه‌های اولیه‌ای از افزایش تقاضا دیده می‌شود که می‌تواند موجب کاهش حجم نفت ذخیره شده باشد.» اما نکته‌ای که توجه تحلیلگران را به خود جلب کرده، اظهارات مسئولان شرکت دایموندبک انرژی است که گفته‌اند اگر نفت خام آمریکا به بالای ۳۰ دلار برسد فعالیت‌های حفاری مجدداً احیا خواهد شد.

بخش پژوهشی گلدمن ساکس در یادداشتی که طی روزهای گذشته منتشر شد اعلام کرد کاهش عرضه به دلیل طرح کاهش تولید اوپک و کاهش خودکار فعالیت تولیدی، سال آینده قیمت نفت را افزایش می‌دهد. به گزارش رویترز، این بانک وال استریتی قیمت شاخص بهای نفت جهانی، برنت برای سال ۲۰۲۱ را از ۵۲/۵ دلار به ۵۵/۶ دلار افزایش داد. گلدمن ساکس همچنین قیمت نفت وست تگزاس اینترمدیت WTI را از ۴۸/۵ دلار برای هر بشکه به ۵۱/۴ دلار افزایش داده است. این بانک می‌نویسد: «تولید نفت به شدت رو به کاهش است؛ ترکیبی از کاهش فعالیت تولیدی، تعطیلی چاه‌ها و طرح کاهش تولید اوپک/ روسیه.» «همچنین تقاضا به آرامی در حال افزایش است؛ دلیل آن از سرگیری فعالیت اقتصادی در چین و افزایش تقاضا از سوی بخش حمل و نقل در اقتصادهای در حال توسعه است.»

فلزات رنگین



در فلزات رنگین، مس و روی رشد حدود ۳ و ۵ درصدی را ثبت کردند اما در سایر فلزات تغییر قیمت‌ها محسوس نبود. کارشناسان معتقدند بهبود کسب و کارها، سبب توجه سرمایه‌گذاران به فلز مس جمع شده است. بر این اساس تعداد موقعیت‌های فروش (Short) مس در کمترین سطح ۱۴ هفته اخیر قرار دارد و قیمت‌ها صعودی است. اما نقره وضعیت کاملاً متفاوت نسبت به مس دارد و تعداد موقعیت‌های خرید (long) نقره به ۱۴ هزار قرارداد رسیده که ۸۰٪ کمتر از پیک ماه فوریه است. طلا نیز فعلاً در موقعیت خرید (لانگ) بوده و طی ۶ هفته اخیر نوسان اندک دارد که نشان از گیجی بازار و سرمایه‌گذاران است.

آخرین قیمت محصولات معدن و صنایع معدنی در سال ۲۰۲۰ و ۵ سال آینده توسط ۱۵ موسسه مالی و اعتباری دنیا به شرح ذیل پیش‌بینی شده است:

آلومینیوم: میانگین قیمت ۳ ماهه دوم ۱/۵۶۸ دلار / برای قیمت‌های بالای ۱/۹۰۰ دلار بایستی منتظر سال ۲۰۲۲ باشیم.
مس: میانگین قیمت ۳ ماهه دوم ۵/۰۸۴ دلار / برای قیمت‌های بالای ۶/۰۰۰ دلار بایستی تا سال ۲۰۲۰ منتظر باشیم.
روی: متوسط قیمت ۳ ماهه دوم ۱/۷۸۰ دلار / قیمت‌ها در پایان امسال از مرز ۲/۰۰۰ دلار عبور می‌کند.
سرب: متوسط قیمت ۳ ماهه دوم ۱/۶۹۰ دلار / قیمت‌ها در سال ۲۰۲۳ از ۱/۹۰۰ دلار عبور می‌کند.

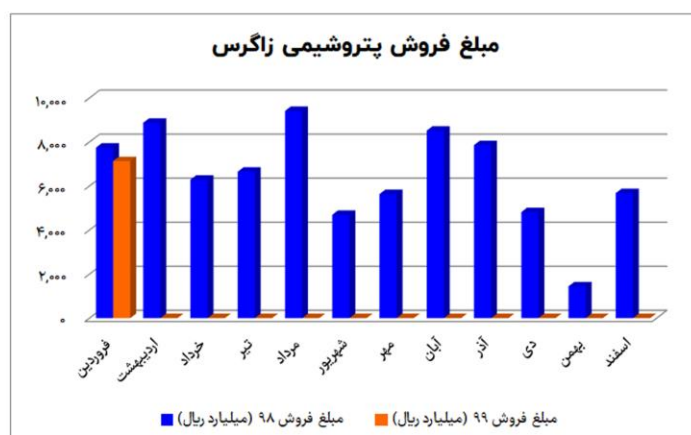
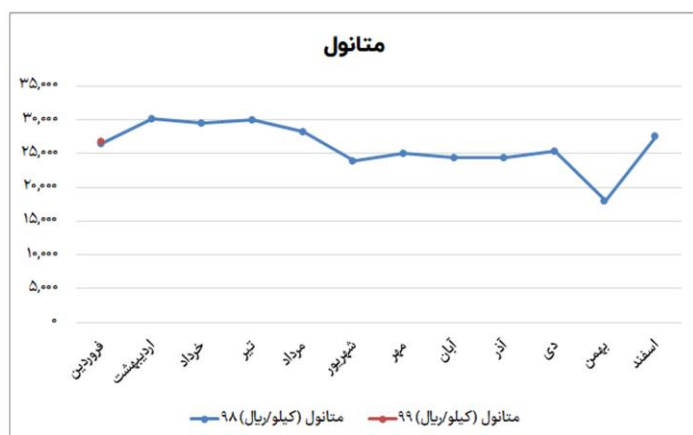
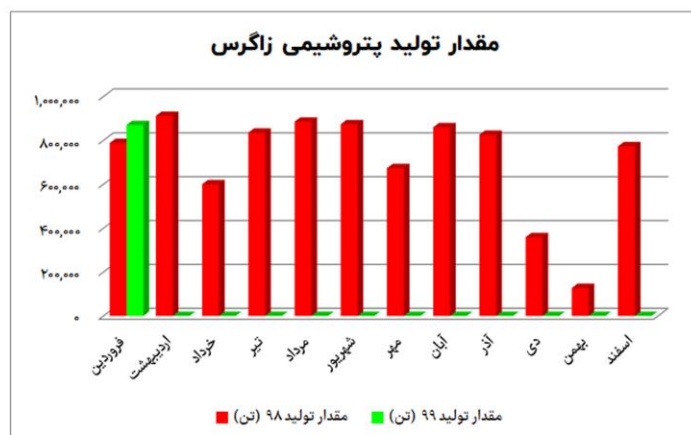
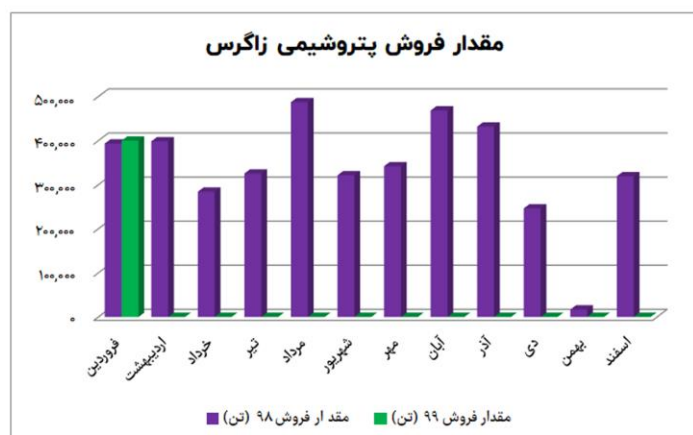
فولاد – سنگ آهن



فولاد و سنگ آهن تحت تاثیر کاهش موجودی انبارها رشد نرمی را ثبت کردند. گزارش CISA انجمن فولاد چین نشان می‌دهد که تولید روزانه فولادسازان این کشور مجدداً به بالای ۲ میلیون تن در روز رسیده و از طرف دیگر موجودی انبارها نیز به سرعت در حال تخلیه است. تولید روزانه فولاد خام با رشد ۳ درصدی (نسبت به ۱۰ روز گذشته) به ۲ میلیون تن رسیده است. تولید محصولات فولادی با رشد حدود ۲/۴ درصدی ۲ میلیون است. موجودی فولاد انبارهای تولیدکنندگان ۱۴/۳ میلیون تن گزارش شده که کاهش ۱۵/۵ درصدی داشته است. موجودی ورق گرم با کاهش ۵/۳ درصدی به ۲/۳۸ میلیون تن رسیده است. همچنین موجودی ورق سرد و میلیگرد نیز به ترتیب با کاهش ۲/۷ و ۶/۸ درصدی به ۱/۵۰ و ۸/۳۰ میلیون تن رسیده است. به نظر قیمت فولاد در حال احیا شده است.

بررسی گزارش عملکرد شرکت‌ها

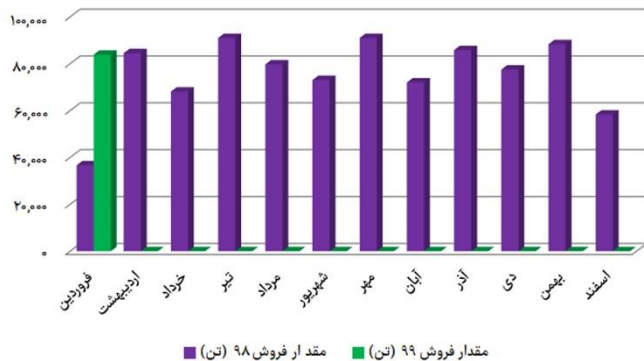
پتروشیمی زاگرس (زاگرس)												
سال مالی: ۹۹/۱۲/۲۹			کارگزاری بورس بیمه ایران									
شرح / ماه			فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد	شهریور	مهر	آبان	آذر	دی
آخرین اعلام شده: ۱۱.۷۱۲ ریال			جمع کل	اسفند	بهمن	دی	آذر	آبان	مهر	شهریور	مهر	دی
مقدار تولید ۹۸ (تن)			۷۸۸,۲۴۹	۹۱۲,۱۴۶	۵۹۹,۸۸۹	۸۳۵,۵۳۳	۸۸۵,۲۲۸	۸۷۴,۰۲۹	۶۷۳,۹۹۸	۸۶۰,۱۳۶	۸۲۵,۷۰۸	۳۵۸,۷۲۷
مقدار تولید ۹۹ (تن)			۸۷۰,۳۳۲	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
مقدار فروش ۹۸ (تن)			۳۹۳,۴۰۳	۳۹۸,۴۲۸	۲۸۴,۰۳۶	۳۲۵,۱۹۵	۴۸۷,۲۰۳	۳۲۱,۳۰۵	۳۴۱,۸۵۸	۴۶۸,۳۳۸	۴۳۱,۷۶۸	۲۴۶,۳۰۶
مقدار فروش ۹۹ (تن)			۳۹۹,۹۴۵	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
مبلغ فروش ۹۸ (میلیارد ریال)			۷,۷۴۳	۸,۸۶۹	۶,۲۹۱	۶,۶۵۱	۹,۴۰۶	۴,۶۹۱	۵,۶۳۶	۸,۵۱۲	۷,۸۵۶	۴,۸۱۵
مبلغ فروش ۹۹ (میلیارد ریال)			۷,۱۳۱	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
تغییر درآمد نسبت دوره مشابه %			-۸%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%
متانول (کیلو/ریال) ۹۸			۲۶,۴۹۰	۳۰,۲۱۱	۲۹,۵۵۰	۳۰,۰۸۱	۲۸,۱۹۵	۲۳,۹۷۸	۲۴,۹۹۶	۲۴,۴۵۹	۲۵,۳۲۹	۱۸,۰۴۵
متانول (کیلو/ریال) ۹۹			۲۶,۸۳۱	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
میانگین نرخ متانول ۹۸			۲۷,۲۲۲	توضیحات: زاگرس دوره ۳ ماهه بهار ۷۰۵۱ ریال، ۳ ماه تابستان ۲۰۲۸ ریال، ۳ ماه سوم ۳۰۱۰۷ ریال و در مجموع دوره ۹								
میانگین نرخ متانول ۹۹			۲۶,۸۳۱	ماهی ۱۱.۷۱۲ ریال سود محقق کرده که نسبت به سود ۱۳.۹۳۴ ریالی دوره مشابه ۹۷ افت ۱۶ درصدی داشته								
متوسط مقدار فروش هر ماه سال ۹۸			۳۳۶,۱۵۷	است. حاشیه سود ناخالص شرکت در کوارتر اول ۶۷٪ و کوارتر دوم ۶۵٪ و کوارتر سوم ۴۷٪ بوده است. شرکت دی ماه								
متوسط درآمد هر ماه سال ۹۸			۶,۴۶۶	۴.۸۱۵ میلیارد، بهمن ۱.۴۴۳ میلیارد، اسفند ۵.۶۷۵ میلیارد و در مجموع ۳ ماه پایانی سال ۱۱.۹۳۳ میلیارد ریال								
تحلیل از: مهید قندچی				فروش محقق کرده که نسبت به فروش ۲۲ هزار میلیارد ریالی کوارتر سوم ۴۶٪ کمتر بوده است. بنابراین انتظار می‌رود زاگرس برای سال گذشته سود حدود ۱۳.۵۰۰ - ۱۳.۵۰۰ ریالی را محقق نماید.								



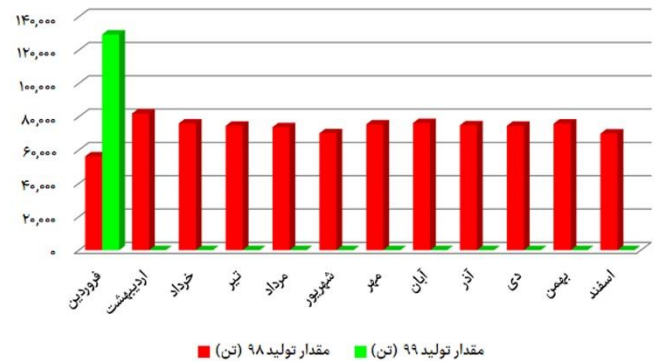
تولیدی فولاد سپید فراب کویر (کویر)

کارگزاری بورس بیمه ایران												سال مالی : ۹۹/۱۲/۲۹
آخرین eps اعلام شده : ۱.۲۹۵ ریال												شرح / ماه
جمع کل	اسفند	بهمن	دی	آذر	آبان	مهر	شهریور	مرداد	تیر	خرداد	اردیبهشت	فروردین
مقدار تولید ۹۸ (تن)	۸۷۹,۹۵۹	۶۹,۹۴۳	۷۵,۹۲۴	۷۴,۵۵۲	۷۴,۹۴۵	۷۶,۲۹۵	۷۵,۴۷۱	۷۰,۱۵۲	۷۳,۸۰۲	۷۴,۵۸۰	۷۶,۰۳۷	۸۱,۹۷۲
مقدار تولید ۹۹ (تن)	۱۲۹,۴۳۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۱۲۹,۴۳۰
مقدار فروش ۹۸ (تن)	۹۰۵,۹۸۱	۵۸,۳۵۰	۸۸,۳۲۶	۷۷,۴۹۸	۸۵,۸۰۲	۷۲,۰۱۵	۹۱,۰۰۲	۷۳,۰۶۱	۷۹,۷۰۲	۹۰,۹۷۰	۶۸,۱۱۶	۸۴,۵۰۱
مقدار فروش ۹۹ (تن)	۸۳,۸۶۳	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۸۳,۸۶۳
مبلغ فروش ۹۸ (میلیارد ریال)	۴۲,۴۸۸	۳,۵۱۵	۴,۶۴۹	۳,۸۷۸	۴,۰۷۵	۳,۰۱۱	۳,۸۴۴	۳,۰۸۵	۳,۴۴۰	۴,۱۶۶	۳,۹۶۳	۱,۷۰۲
مبلغ فروش ۹۹ (میلیارد ریال)	۵,۱۲۵	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۵,۱۲۵
	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	۲۰۱%
	۶۰,۶۵۴	۵۲,۹۰۴	۵۰,۵۲۹	۴۷,۰۹۵	۴۳,۲۴۵	۴۲,۷۲۱	۴۲,۷۰۳	۴۴,۷۲۷	۴۷,۱۶۵	۵۰,۶۰۹	۴۹,۱۸۳	۴۷,۶۸۳
تغییر درآمد نسبت دوره مشابه %												۹۸
نرخ انواع میلگرد و کلاف (کیلو/ریال)												۹۹
نرخ انواع میلگرد و کلاف (کیلو/ریال)												۹۸
میانگین نرخ انواع میلگرد و کلاف												۹۸
میانگین نرخ انواع میلگرد و کلاف												۹۹
متوسط مقدار فروش هر ماه سال												۹۸
متوسط درآمد هر ماه سال												۹۸
تحلیل از : مهید قندچی												

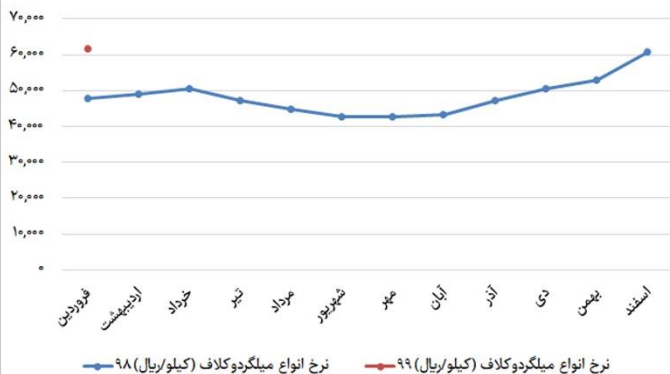
مقدار فروش فولاد سپید فراب کویر



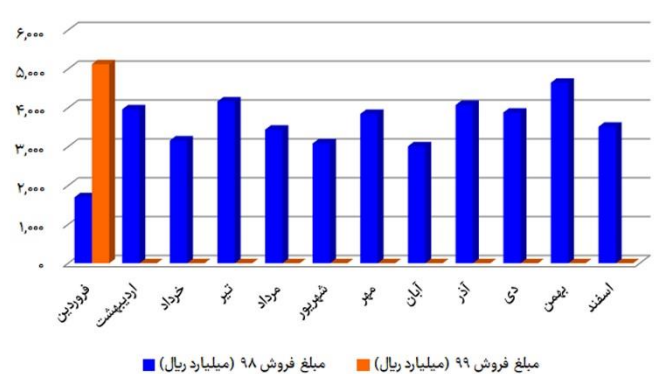
مقدار تولید فولاد سپید فراب کویر



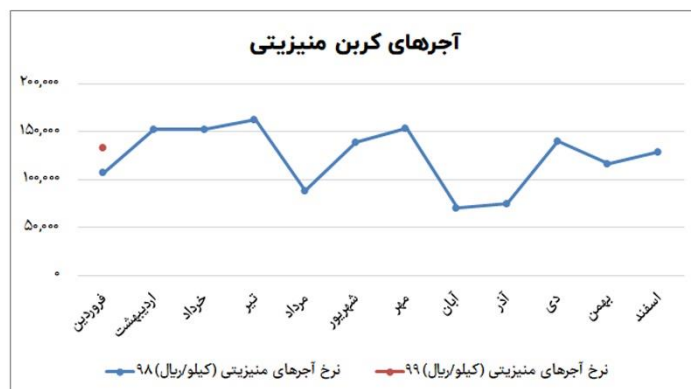
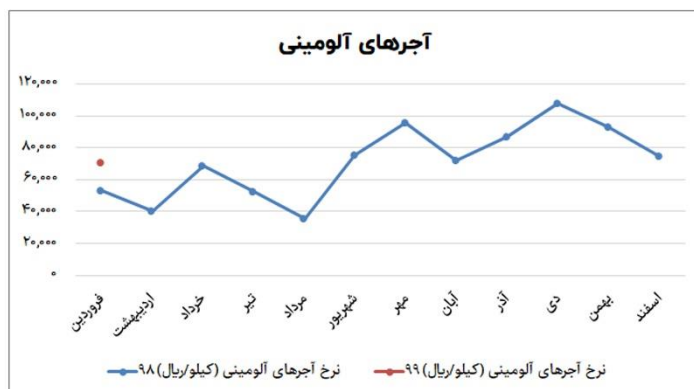
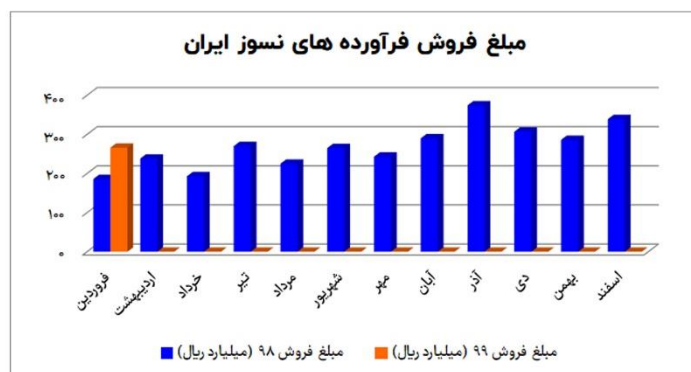
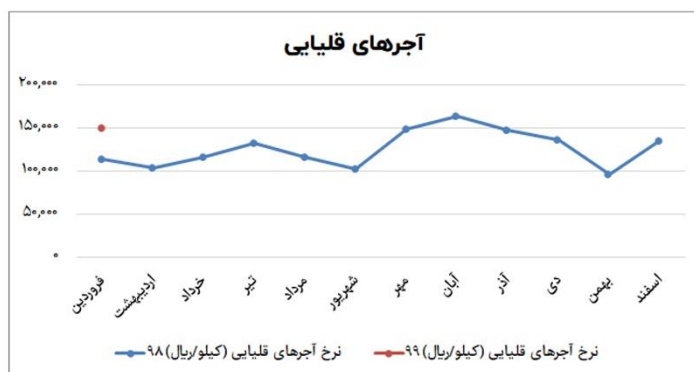
انواع شاخه، میلگرد و کلاف



مبلغ فروش فولاد سپید فراب کویر



فراآورده های نسوز ایران (کفرا)													
کارگزاری بورس بیمه ایران												سال مالی : ۹۹/۱۲/۲۹	
آخرین eps اعلام شده : ۲۰۹۵ ریال													
شرح / ماه	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد	شهریور	مهر	آبان	آذر	دی	بهمن	اسفند	جمع کل
مقدار تولید ۹۸ (تن)	۲,۴۴۴	۳,۲۷۸	۳,۴۵۳	۳,۳۳۶	۲,۸۹۳	۳,۱۲۶	۳,۴۳۷	۳,۳۵۶	۳,۶۳۵	۳,۳۷۵	۳,۸۱۵	۳,۸۱۸	۳۹,۶۶۶
مقدار تولید ۹۹ (تن)	۳,۱۰۲	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۳,۱۰۲
مقدار فروش ۹۸ (تن)	۲,۴۴۹	۳,۳۱۷	۲,۷۸۷	۳,۲۷۶	۳,۸۸۸	۳,۷۶۶	۳,۱۱۲	۳,۳۱۷	۳,۹۵۰	۳,۳۵۵	۳,۴۴۹	۳,۹۴۹	۳۹,۷۹۵
مقدار فروش ۹۹ (تن)	۳,۳۱۹	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۳,۳۱۹
مبلغ فروش ۹۸ (میلیارد ریال)	۱۸۶	۲۳۸	۱۹۳	۲۷۰	۲۲۵	۲۶۵	۲۴۳	۲۹۰	۳۷۴	۳۰۷	۲۸۶	۳۳۹	۳,۲۱۶
مبلغ فروش ۹۹ (میلیارد ریال)	۲۶۶	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۲۶۶
تغییر درآمد نسبت دوره مشابه %	۴۳%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	-۱۰۰%	
نرخ آجرهای قلیایی (کیلو/ریال) ۹۸	۱۱۳,۴۳۰	۱۰۳,۸۹۳	۱۱۵,۹۷۹	۱۳۲,۴۷۰	۱۱۶,۵۷۶	۱۰۲,۰۱۵	۱۴۸,۷۵۹	۱۶۳,۱۸۵	۱۴۷,۲۲۸	۱۳۵,۷۸۳	۹۵,۹۲۰	۱۳۴,۳۴۰	 تحلیل از: مهید قندچی
نرخ آجرهای قلیایی (کیلو/ریال) ۹۹	۱۴۹,۶۴۴	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	
نرخ آجرهای منیزی (کیلو/ریال) ۹۸	۱۰۷,۱۳۲	۱۵۳,۱۷۰	۱۵۳,۱۵۳	۱۶۲,۴۰۷	۸۸,۲۴۳	۱۳۸,۶۳۹	۱۵۳,۴۳۷	۷۰,۶۶۷	۷۴,۹۶۲	۱۳۹,۹۲۹	۱۱۶,۵۳۴	۱۲۹,۱۵۷	
نرخ آجرهای منیزی (کیلو/ریال) ۹۹	۱۳۳,۰۷۵	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	
نرخ آجرهای آلومینی (کیلو/ریال) ۹۸	۵۳,۳۶۸	۴۰,۱۴۵	۶۸,۸۸۱	۵۲,۶۱۰	۳۵,۷۲۵	۷۵,۶۵۵	۹۵,۴۴۶	۷۲,۲۸۷	۸۶,۸۸۵	۱۰۷,۷۲۸	۹۳,۰۰۲	۷۴,۵۸۸	
نرخ آجرهای آلومینی (کیلو/ریال) ۹۹	۷۰,۴۳۷	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	
میانگین نرخ آجرهای قلیایی ۹۸	۱۲۶,۷۳۹	توضیحات: کفرا در دوره ۳ ماهه با فروش ۶۱۳ میلیاردی، ۴۸۰ ریال سود محقق کرده است. فروش شرکت در ۳ ماه دوم ۷۴۹ میلیارد ریال و سود خالص ۴۲۳ ریال بوده است. شرکت در کوارتر سوم ۹۰۷ میلیارد ریال زده و ۵۸۵ ریال سود محقق کرده است. کفرا همچنین در زمستان با فروش ۹۳۲ میلیارد ریالی به سود ۶۰۰ ریالی دست یافته است. در مجموع باید گفت کفرا پرونده سال ۹۸ را با سود ۲۰۹۵ ریالی بسته است. حاشیه سود ناخالص شرکت از ۴۳٪ دوره بهار به ۳۶٪ در زمستان کاهش یافته است. گفتنی است، کفرا در فروردین ماه فروش ۲۶۶ میلیارد ریالی را رقم زده است. این مقدار فروش ۴۳٪ بیشتر از سال ۹۸ بوده است. میانگین فروش ماهانه سال گذشته ۲۶۸ میلیارد بوده است. به نظر سود کفرا برای سال ۹۹ هم افزایشی باشد اما بعید است انحراف بالایی با سود سال ۹۸ داشته باشد. نکته مهم در کفرا، نوسانات بالای نرخ فروش محصولات طی ماه های اخیر بوده است. به نظر قرارداد شرکت برای فروش و تنوع محصولات در این وضعیت موثر بوده است.											
میانگین نرخ آجرهای قلیایی ۹۹	۱۴۹,۶۴۴												
میانگین نرخ آجرهای کربن منیزی ۹۸	۱۲۵,۳۸۶												
میانگین نرخ آجرهای کربن منیزی ۹۹	۱۳۳,۰۷۵												
میانگین نرخ آجرهای آلومینی ۹۸	۷۰,۵۴۲												
میانگین نرخ آجرهای آلومینی ۹۹	۷۰,۴۳۷												
متوسط مقدار فروش هر ماه سال ۹۸	۳,۳۱۶												
متوسط درآمد هر ماه سال ۹۸	۲۶۸												
ترکیب فروش محصولات شرکت													
محصول		درصد											
آجرهای قلیایی		۳۴.۵۰											
آجرهای کربن منیزی		۱۹.۵۰											
آجرهای آلومینی		۱۶.۵۰											
سایر		۲۹.۵۰											
مجموع		۱۰۰											



تحلیل بنیادی بررسی وضعیت شرکت فولاد کاوه جنوب کیش



معرفی

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش در مهر ماه ۱۳۸۵ و به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و به ثبت رسیده است. به موجب تصمیم مجمع عمومی فوق العاده مورخ در تاریخ ۱۳۹۳/۰۶/۰۱ از سهامی خاص به سهامی عام تغییر یافته است. همچنین در تاریخ ۱۳۹۵/۰۴/۲۹ و در نهایت در تاریخ ۱۳۹۶/۰۷/۲۶ در تالار دوم بورس تحت نماد "کاوه" ۵٪ آن به عموم عرضه شد.

شرکت با هدف تکمیل زنجیره تولید فولاد از گندله تا مقاطع طویل فولادی تاسیس شده و دارای دو مدول احیا مستقیم جهت تولید آهن اسفنجی به ظرفیت ۱۸۵۶۰۰۰ تن است که در سال های ۹۰ و ۹۱ به بهره برداری رسیده است. تولید آهن اسفنجی شرکت قابلیت ارتقا تا ظرفیت ۲/۲ میلیون تن در سال را دارد. همچنین شرکت داری دو واحد تولید شمش فولادی هر کدام به ظرفیت ۱/۲ میلیون تن است که واحد اول آن در سال ۱۳۹۵ افتتاح گردید. همچنین واحد دوم به ظرفیت ۱ میلیون ۲۰۰ تن تکمیل شده و انتظار بهره برداری در سال ۹۹ وجود دارد.

سرمایه و ترکیب سهامداران

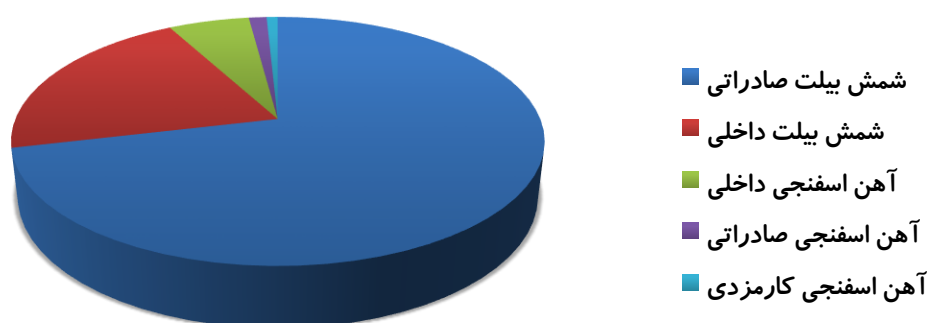
سرمایه شرکت در بدو تاسیس برابر با ۱۰ میلیارد ریال بوده که طی چند مرحله به ۷۰۰۰ میلیارد ریال افزایش داشته است. روند افزایش سرمایه شرکت مطابق جدول زیر می باشد:

تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۷	۱۰	۳۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۹	۳۰۰	۷۹۰	مطالبات
۱۳۹۰	۷۹۰	۱۸۱۰	مطالبات
۱۳۹۱	۱۸۱۰	۳۰۰۰	مطالبات
۱۳۹۲	۳۰۰۰	۵۰۰۰	مطالبات
۱۳۹۳	۵۰۰۰	۶۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۵	۶۰۰۰	۷۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۸	۷۰۰۰	۱۱۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۸	۱۱۰۰۰	۱۵۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی

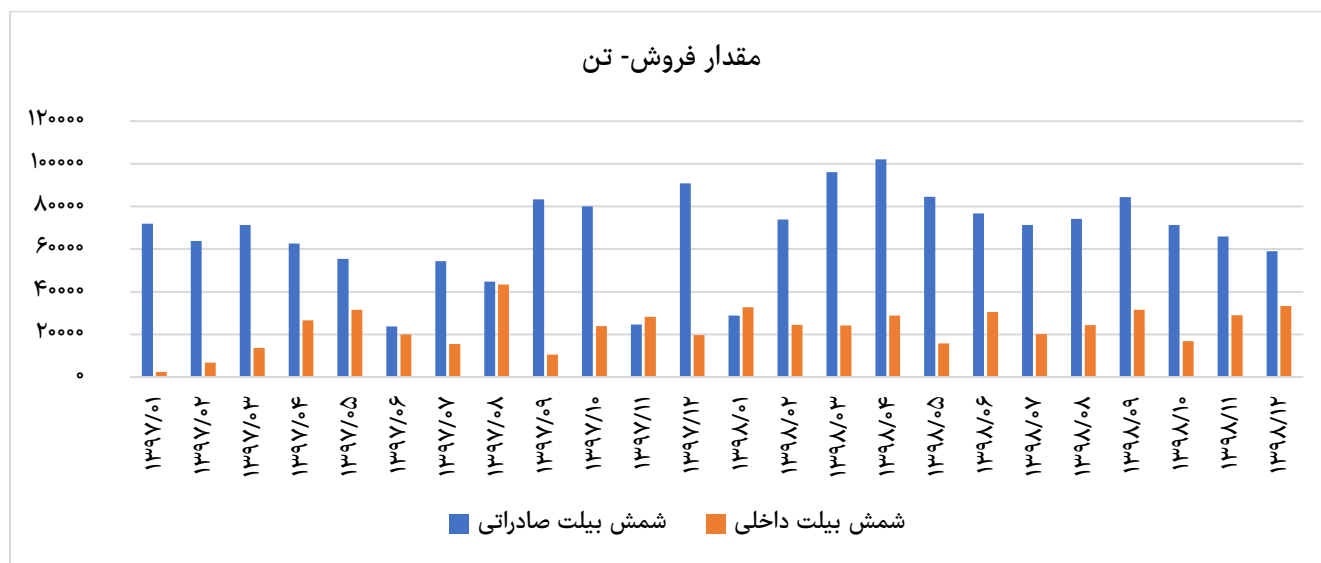
آخرین ترکیب سهامداران شرکت به شرح زیر می باشد:

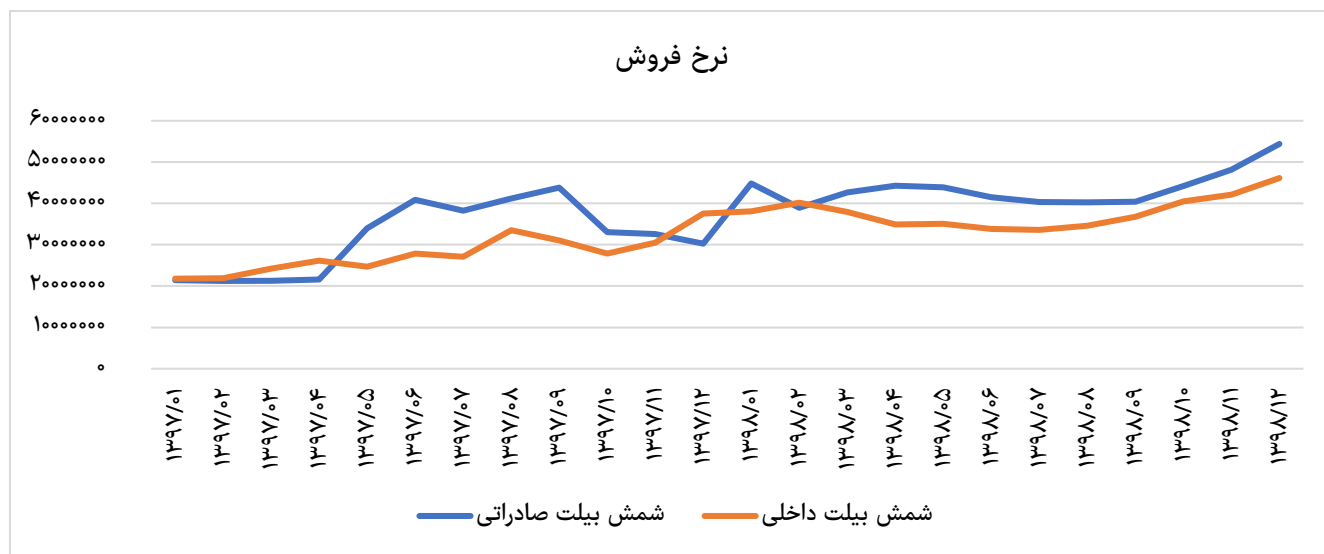
نام سهامدار	تعداد سهام	درصد سهام
شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس	۷,۹۵۷,۵۰۰,۰۰۰	۵۳%
بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	۲,۱۴۹,۵۰۰,۰۰۰	۱۴%
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن	۱,۱۸۶,۵۰۰,۰۰۰	۸%
شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا	۹۹۹,۰۰۰,۰۰۰	۷%
سایر	۲,۷۰۷,۵۰۰,۰۰۰	۱۸%
جمع کل	۱۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%

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

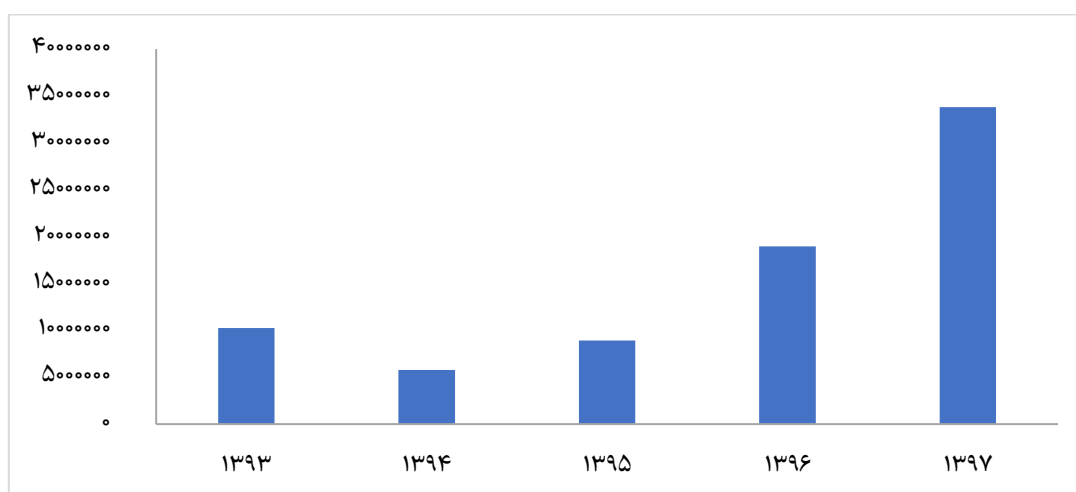


مقدار و نرخ فروش ماهانه بیلت

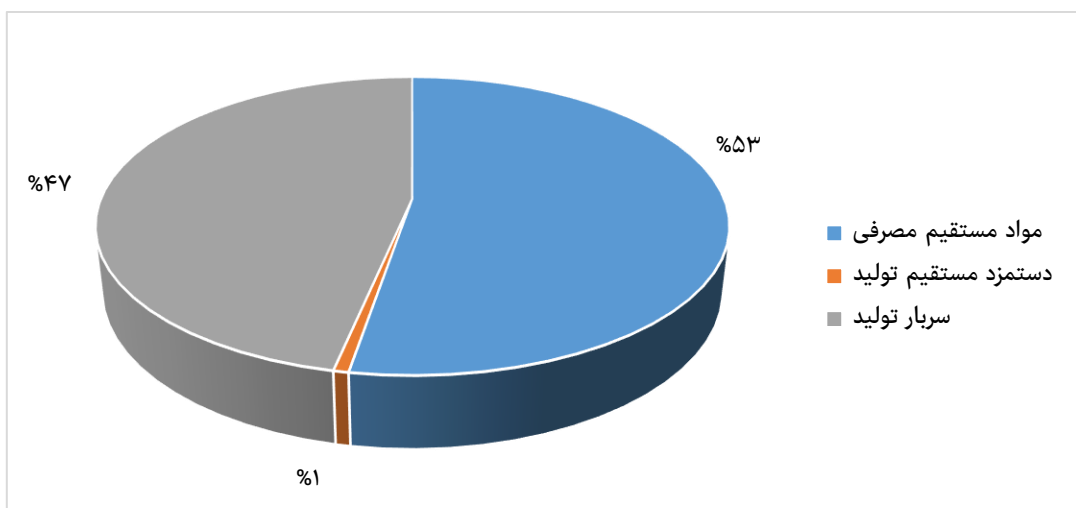




روند مبلغ فروش شرکت سالهای ۹۳ تا ۹۷



ترکیب بهای تمام شده



مهمترین طرح‌های در دست اقدام

مهم‌ترین طرح شرکت بهره‌برداری از خط ۱ میلیون و ۲۰۰ تنی شمش می‌باشد که در انتهای سال ۹۸ به پایان رسیده و انتظار می‌رود در سال ۹۹ شرکت در حدود ۴۰-۵۰ درصد ظرفیت خط جدید قادر به تولید باشد.

بررسی عملکرد ترازنامه‌ای شرکت

دارایی‌های شرکت طی سال ۹۷ رشد ۵۳ درصدی داشته است. همچنین رشد ۲۹۰ درصدی سود انباشته نهایتاً به افزایش ۹۳ درصدی حقوق صاحبان سهام شده است و در کل ساختار سرمایه شرکت رشد داشته است. بدهی‌های شرکت نیز روند افزایشی داشته و در این سال رشدی ۴۰ درصدی داشته است.

روند حاشیه سود شرکت طی سال‌های ۹۷-۹۲

شرح	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۹ ماهه
حاشیه سود ناخالص	۲۰%	۲۵%	۳۱%	۳۰%	۲۵%
حاشیه سود عملیاتی	۱۶%	۱۸%	۲۸%	۲۶%	۲۲%
حاشیه سود خالص	۴%	۱%	۸%	۱۸%	۱۸%

پیش‌بینی کارشناسی سود

برای پیش‌بینی کارشناسی سود سال ۹۸ مقدار تولید بر اساس روند تاریخی شرکت، با توجه به ظرفیت تولید فرض شده است. همچنین با توجه به بهره‌برداری از خط تولید جدید میزان تولید ۵۰ درصد ظرفیت خط جدید در نظر گرفته شده است اما با توجه به محاسبه استهلاک خط جدید از روش آحاد تولید مقدار استهلاک افزایش پیدا می‌کند. صورت سود و زیان تحلیلی شرکت مطابق جدول زیر می‌باشد.

شرح	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۹ ماهه ۹۸	تحلیلی ۳ ماهه چهارم	تحلیلی ۹۸	تحلیلی ۹۹
فروش	۱۸,۹۵۹,۷۹۴	۳۳,۸۲۳,۴۸۹	۳۹,۹۷۴,۶۲۳	۱۳,۰۶۸,۲۷۰	۵۳,۰۴۲,۸۹۳	۸۸,۷۴۰,۰۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱۳,۱۷۴,۰۹۵	۲۳,۶۲۲,۰۹۳	۲۹,۵۷۰,۳۶۰	۸,۴۷۷,۵۵۵	۳۸,۰۴۷,۹۱۵	۶۸,۳۲۹,۹۲۵
(زیان) ناخالص سود	۵,۷۸۵,۶۹۹	۱۰,۲۰۱,۳۹۶	۱۰,۴۰۴,۲۶۳	۴,۵۹۰,۷۱۵	۱۴,۹۹۴,۹۷۸	۲۰,۴۱۰,۰۷۵
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۳۵۳,۸۲۴	۱,۱۱۲,۹۸۹	۸۳۷,۰۱۸	۳۲۶,۴۸۷	۱,۱۶۳,۵۰۵	۱,۹۷۳,۲۸۴
سایر درآمدها (هزینه‌ها) عملیاتی خالص	۱۸۱,۶۱۶	۲۴۷,۵۲۷	۳۱,۳۲۷	۱۰,۴۴۲	۴۱,۷۶۹	۳۲,۸۲۹
(زیان) عملیاتی سود	۵,۲۵۰,۲۵۹	۸,۸۴۰,۸۸۰	۹,۵۹۸,۵۷۲	۴,۲۷۴,۶۷۰	۱۳,۸۷۳,۲۴۲	۲۲,۴۱۶,۱۸۸
هزینه‌های مالی	۲,۶۵۵,۰۴۹	۲,۷۳۰,۶۷۴	۱,۸۶۶,۵۵۷	۹۴۸,۴۴۵	۲,۸۱۴,۵۰۲	۲,۸۱۴,۵۰۲
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	-۹۹۲,۹۸۵	۹۵,۳۵۶	۳۲۰,۱۸۴	۱۰۶,۷۳۱	۴۲۶,۹۲۵	۴۲۶,۹۲۵
سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۶۰۲,۲۲۵	۶,۰۱۴,۸۵۰	۸,۰۵۲,۶۹۹	۳,۴۳۲,۹۵۷	۱۱,۴۸۵,۶۶۶	۲۰,۰۲۸,۶۱۲
مالیات	۴,۱۸۷	۰	۰	۰	۰	۰
(زیان) خالص سود	۱,۵۹۸,۰۳۸	۶,۰۱۴,۸۵۰	۸,۰۵۲,۶۹۹	۳,۴۳۲,۹۵۷	۱۱,۴۸۵,۶۶۶	۲۰,۰۲۸,۶۱۲
سهم پس از کسر مالیات سود هر	۲۲۸	۸۵۹	۵۳۷	۲۲۹	۷۶۶	۱,۳۳۵
سرمایه	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰

تحلیل حساسیت سود سال ۹۹ شرکت

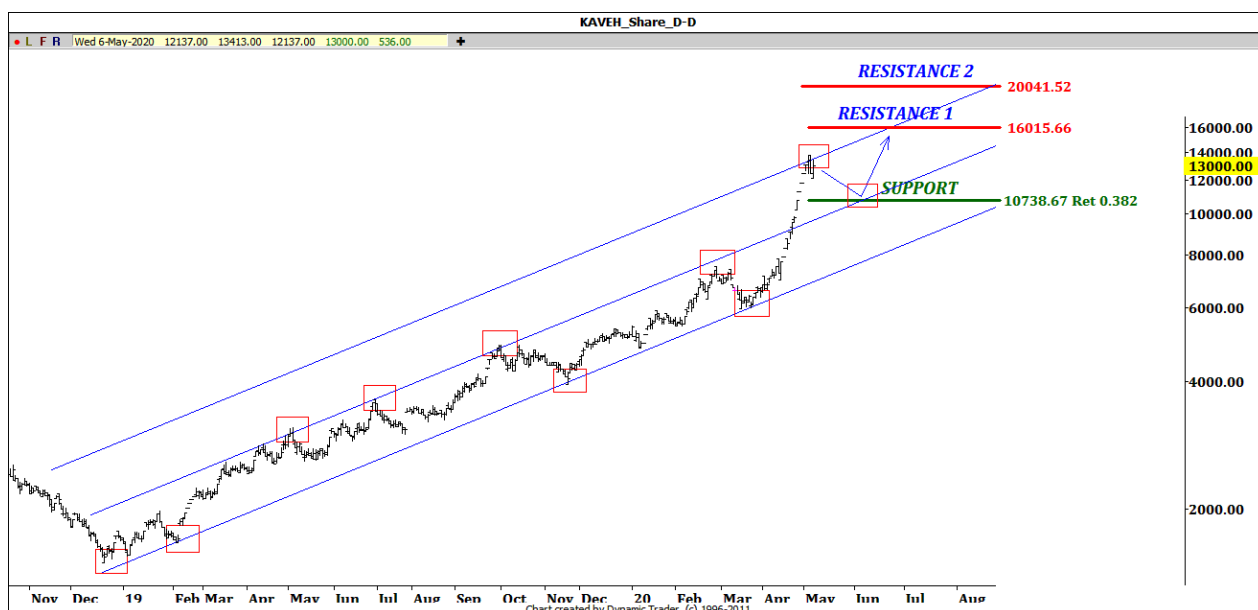
نرخ دلار

۱۶۵,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۱۵۵,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۴۵,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۱۳۵,۰۰۰	۱۳۰,۰۰۰	۱۲۵,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱,۳۳۵
۲,۱۸۲	۲,۰۳۰	۱,۸۷۹	۱,۷۲۸	۱,۵۷۷	۱,۴۲۶	۱,۲۷۵	۱,۱۲۳	۹۷۲	۸۲۱	۳۰۰
۲,۱۲۱	۱,۹۷۰	۱,۸۱۹	۱,۶۶۸	۱,۵۱۷	۱,۳۶۵	۱,۲۱۴	۱,۰۶۳	۹۱۲	۷۶۱	۳۱۰
۲,۰۶۱	۱,۹۱۰	۱,۷۵۸	۱,۶۰۷	۱,۴۵۶	۱,۳۰۵	۱,۱۵۴	۱,۰۰۳	۸۵۱	۷۰۰	۳۲۰
۲,۰۰۰	۱,۸۴۹	۱,۶۹۸	۱,۵۴۷	۱,۳۹۶	۱,۲۴۵	۱,۰۹۳	۹۴۲	۷۹۱	۶۴۰	۳۳۰
۱,۹۴۰	۱,۷۸۹	۱,۶۳۸	۱,۴۸۶	۱,۳۳۵	۱,۱۸۴	۱,۰۳۳	۸۸۲	۷۳۱	۵۷۹	۳۴۰
۱,۸۷۹	۱,۷۲۸	۱,۵۷۷	۱,۴۲۶	۱,۲۷۵	۱,۱۲۴	۹۷۳	۸۲۱	۶۷۰	۵۱۹	۳۵۰
۱,۸۱۹	۱,۶۶۸	۱,۵۱۷	۱,۳۶۶	۱,۲۱۴	۱,۰۶۳	۹۱۲	۷۶۱	۶۱۰	۴۵۹	۳۶۰
۱,۷۵۹	۱,۶۰۷	۱,۴۵۶	۱,۳۰۵	۱,۱۵۴	۱,۰۰۳	۸۵۲	۷۰۰	۵۴۹	۳۹۸	۳۷۰
۱,۶۹۸	۱,۵۴۷	۱,۳۹۶	۱,۲۴۵	۱,۰۹۴	۹۴۲	۷۹۱	۶۴۰	۴۸۹	۳۳۸	۳۸۰
۱,۶۳۸	۱,۴۸۷	۱,۳۳۵	۱,۱۸۴	۱,۰۳۳	۸۸۲	۷۳۱	۵۸۰	۴۲۸	۲۷۷	۳۹۰
۱,۵۷۷	۱,۴۲۶	۱,۲۷۵	۱,۱۲۴	۹۷۳	۸۲۲	۶۷۰	۵۱۹	۳۶۸	۲۱۷	۴۰۰

قیمت شمش

نمای تکنیکی فولاد کاوه جنوب کیش (کاوه) – تایم فریم روزانه:

در نماد فولاد کاوه جنوب کیش شاهد روند صعودی قدرتمند در یک ساختار کانالیزه هستیم. بطوریکه سهم بارها به کف و سقف کانال مذکور واکنش نشان داده و اتفاق مهم اینکه در آخرین گام افزایشی موفق به شکست این کانال شده است. بنابراین بر اساس قواعد تکنیکال این انتظار وجود داشت که سهم به اندازه عرض کانال شکسته شده (تا محدوده قیمتی ۱/۳۵۰ تومانی) رشد نماید. با توجه به واکنش بازار به مقاومت اشاره شده، احتمالاً یک اصلاح مقطعی تا محدوده ۱/۰۵۰ – ۱/۱۰۰ تومانی (پولبک به سقف کانال شکسته شده) داشته باشیم و سپس کاوه در گام بعدی در مسیر اهداف ۱/۶۰۰ تومانی قرار بگیرد. بنابراین خرید سهم در محدوده حمایتی ۱/۱۰۰ تومانی برای یک بازدهی حدود ۵۰ درصدی کم ریسک خواهد بود. اما نکته‌ای که باید توجه داشت این است که در صورت شکست مقاومت ۱/۳۵۰ تومانی و عدم اصلاح تا محدوده حمایتی اشاره شده، روند صعودی کاوه تا سطوح ۲/۰۰۰ تومانی ادامه خواهد داشت.



گزارش معاملات هفته سوم اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۹ بورس کالا

رینگ صنعتی

در هفته گذشته باز هم بنا بر تصمیم ناظر برخی معاملات مقاطع فولادی و ورق فولاد مبارکه اصفهان تایید نشدند و همچنین مجدداً در برخی محصولات قیمت های رقابتی مورد تایید قرار نگرفته و با دخالت ناظر قیمت این محصولات با توجه به میانگین موزون کل برای هر تولیدکننده، در بالاترین دامنه مجاز در نظر گرفته شد؛ در نهایت بالاخره کمیته تنظیم بازار نحوه محاسبه محصولات فولادی از جمله شمش، میلگرد، ورق و تیرآهن را تعیین نمود و همچنین سقف رقابت برای این محصولات مشخص گردید؛ به طوری که برای شمش و میلگرد تا ۱۲ درصد و برای ورق تا ۱۰ درصد رقابت بر روی قیمت پایه به عنوان سقف مجاز در نظر گرفته شد. شایان ذکر است جزییات این مصوبه هنوز تایید نشده اند. در این جلسه همچنین میزان مجاز صادرات تولید کنندگان نیز تعیین گردید.

بیشترین حجم عرضه در رینگ صنعتی در هفته گذشته مربوط به ۱۵۰/۲۴۲ تن محصولات فولادی بود؛ که این رقم نسبت به هفته قبل حدود ۵۴ درصد کاهش داشته است.

در بخش روی این هفته ۶۰۰ تن شمش روی کالسیمین و صنایع خالص سازان روی زنجان عرضه شد که مورد معامله قرارنگرفت. سبد تیرآهن ۱۴ تا ۱۸ ذوب آهن اصفهان با تقاضای ۷/۰۲ برابری نسبت به عرضه، بیشترین نسبت تقاضا را در بین محصولات عرضه شده این هفته داشتند. رده بعدی نسبت تقاضا به عرضه نیز مربوط عرضه شمش بلوم (۱۵۰*۱۵۰) SP۵ مجتمع صنعتی ذوب آهن پاسارگاد با نسبت ۵/۸۰ برابری بوده است.

شمش بلوم (۱۵۰*۱۵۰) SP۵ مجتمع صنعتی ذوب آهن پاسارگاد و سیرجان ایرانیان ۲۱ درصد رقابت نسبت به قیمت پایه بیشترین درصد رقابت را در این رینگ داشته اند. شمش بلوم (۱۵۰*۱۵۰) SP۵ مجتمع فولاد خراسان نیز تا ۲۰ درصد رقابت شد.

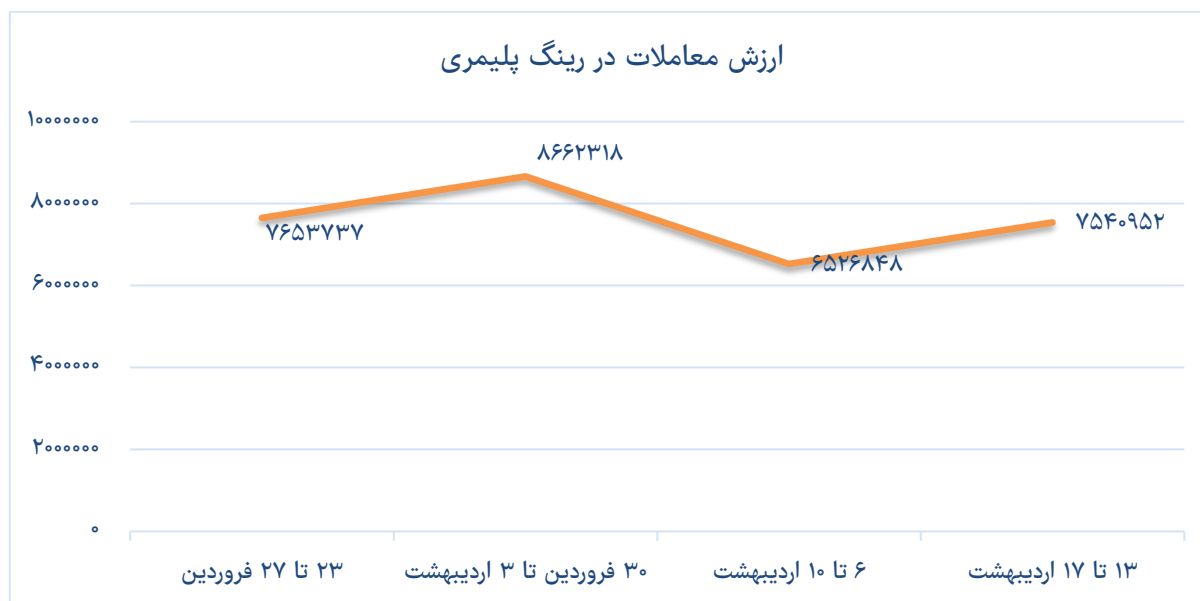
نام کالا	ارزش معامله (هزارریال)	حجم عرضه	حجم تقاضا	حجم معامله شده	محصول	تولیدکننده	قیمت پایه	قیمت میانگین معامله	درصد رقابت	درصد تغییر قیمت میانگین قبلی	درصد تغییر قیمت پایه
ورق	۶۲۲,۸۱۶,۳۰۰	۱۴,۲۲۰	۱۲,۰۲۰	۱۲,۰۲۰	HB	فولاد مبارکه اصفهان	۵۱,۸۱۵	۵۱,۸۱۵	۰/۰۰	۰.۰۰	۱۸.۲۳
					HC	فولاد مبارکه اصفهان	۴۸,۲۳۹	*			-۸.۵۹
					CB	فولاد مبارکه اصفهان	**				
					G	فولاد مبارکه اصفهان	**				
					T	فولاد مبارکه اصفهان	**				
شمش	۳,۹۹۶,۵۶۷,۴۰۰	۸۳,۲۰۰	۳۳۰,۴۰۰	۸۳,۲۰۰	مقاطع مختلف	مجتمع فولاد خراسان	۴۰,۲۷۵	۴۸,۵۰۵	۲۰/۴۳		
						فولاد سیرجان ایرانیان	۴۰,۲۷۵	۴۸,۵۴۱	۲۰/۵۲		
						شرکت معدنی وصنعتی چادرملو	**				
						فولاد خوزستان	۴۰,۲۷۵	۴۷,۹۵۷	۱۹/۰۷		
						ذوب آهن اصفهان	**				
						مجتمع صنعتی ذوب آهن پاسارگاد	۴۰,۲۷۵	۴۸,۵۹۹	۲۰/۶۷	۶.۸۶	۱.۹۴
میلگرد/تیرآهن	۲,۸۲۹,۸۳۲,۰۱۶	۵۲,۸۲۲	۱۴۴,۸۷۰	۵۲,۶۶۸	سید میلگرد	آهن و فولاد ارفع	۴۰,۲۷۵	۴۸,۰۰۲	۱۹/۱۹		
						ذوب آهن اصفهان	۵۱,۱۲۲	۵۴,۹۵۳	۷.۴۹	۴.۰۳	۴.۴۸
						ذوب آهن اصفهان	۴۹,۷۱۲	۵۲,۳۹۵	۵.۴۰	۲.۸۷	۴.۱۹
						آذر فولاد امین	۴۹,۹۶۶	۵۳,۷۱۵	۷.۵۰	۸.۰۰	۳.۹۳
						فولاد آذربایجان	**				
						صنایع آهن و فولاد سرمد ابرکوه	۵۰,۷۲۷	۵۳,۶۰۵	۵.۶۷		
						فولاد روهمینا جنوب	۵۰,۷۲۷	۵۳,۰۸۵	۴.۶۵	۱.۷۲	۵.۵۲
						صبا فولاد زاگرس	۵۰,۷۲۷	۵۲,۹۸۸	۴.۴۶		۵.۵۲
						مجتمع فولاد خراسان	۵۰,۷۲۷	۵۳,۷۱۵	۵.۸۹	۷.۶۴	۵.۵۲
						تولیدی فولاد سپید فراب کویر	۵۰,۷۲۷	۵۳,۲۵۵	۴.۹۸	-۰.۴۰	۵.۵۲
آلومینیوم	۱,۷۱۴,۵۲۷,۶۰۰	۸,۵۴۰	۱۷,۱۴۰	۷,۳۴۰	شمش	آلومینیوم ایران	۲۲۵,۰۴۹	۲۳۷,۲۴۴	۵.۴۲	۵.۴۶	۰.۷۵
						آلومینیوم المهدی	۲۲۰,۴۴۹	۲۲۰,۴۴۹	۰.۰۰		۰.۰۲
						آلومینای ایران	**				
					بیلت	آلومینیوم ایران	۲۴۰,۱۶۰	۲۴۳,۶۶۱	۱.۴۶	۲.۱۸	۰.۷۱
						صنایع نگین آلومینیوم گلپایگان	**				
مس	۲,۸۸۳,۷۸۴,۳۸۰	۲۶,۴۹۰	۵,۹۸۰	۳,۹۴۰	کاتد	ملی مس	۷۲۱,۲۵۲	۷۲۱,۲۵۲	۰.۰۰	۲.۰۶	۲.۰۶
						بابک مس ایرانیان	۷۲۱,۲۵۲	*			۲.۰۶
					مفتول	ملی مس	**				
						گیل راد شمال	۷۴۹,۱۹۶	۷۴۹,۱۹۶	۰.۰۰	۲.۰۰	۲.۰۰
						دنیای مس کاشان	۷۴۹,۱۹۶	۷۴۹,۱۹۶	۰.۰۰	۲.۰۰	۲.۰۰
						گروه صنایع کابلسازی افق البرز	۷۴۹,۱۹۶	*			۲.۰۰
کل معاملات رینگ صنعتی	۱۲,۰۴۷,۵۲۷,۶۹۶	۱۸۵,۸۷۲	۵۱۰,۴۱۰	۱۵۹,۱۶۸							ارزش معاملات ۴۸ درصد کاهش داشته است.

* : محصول معامله نشده است. ** : محصول عرضه نشده است.

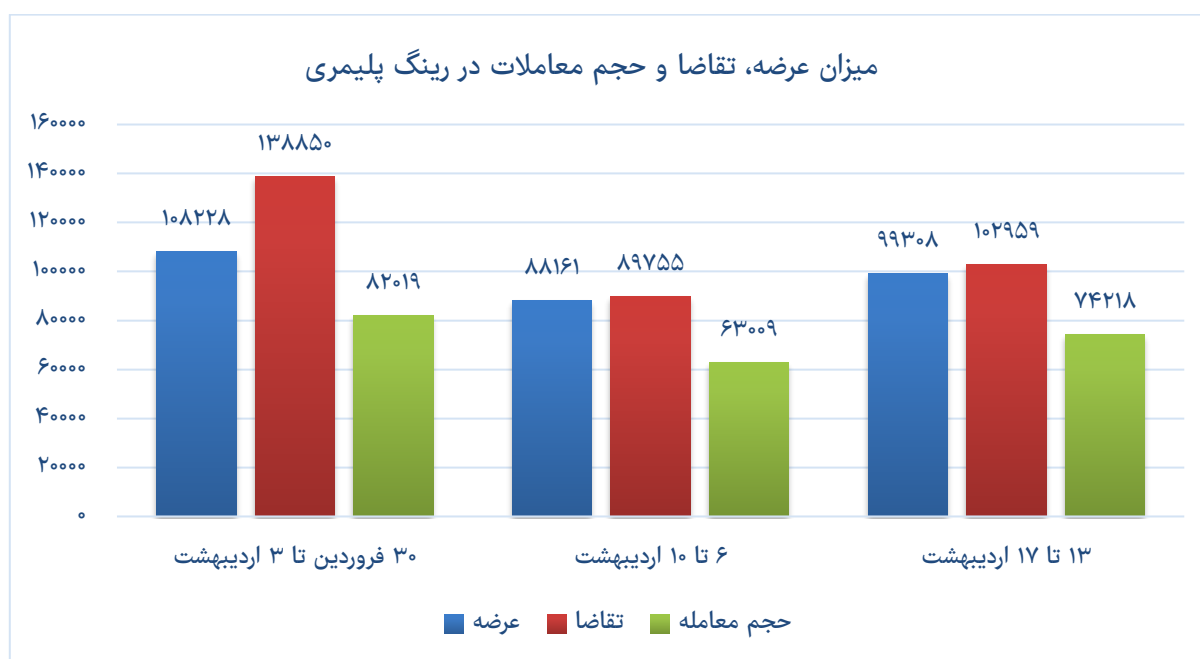
رینگ پلیمری

در قیمت‌های اعلامی توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی در روز یکشنبه مورخ ۱۳۹۹/۰۲/۱۴ نرخ دلار نیمایی با ۰/۴۱ درصد افزایش نسبت به هفته گذشته معادل ۱۳۹۱/۵۶۰ ریال اعلام شد. کمترین و بیشترین کاهش قیمت به ترتیب مربوط به پلی استایرن معمولی و استایرن بوتادین رابر با ۰/۱ و ۶ درصد کاهش بوده و بیشترین و کمترین افزایش قیمت پایه به ترتیب مربوط به پلی وینیل کلراید S۶۵ و S۶۰ با ۴ و ۳/۰ درصد افزایش بوده است.

در نمودار زیر ارزش معاملات در رینگ پلیمری در چهار هفته گذشته نشان داده است.



در نمودار زیر میزان عرضه، تقاضا و حجم معاملات در رینگ پلیمری نشان داده شده است.



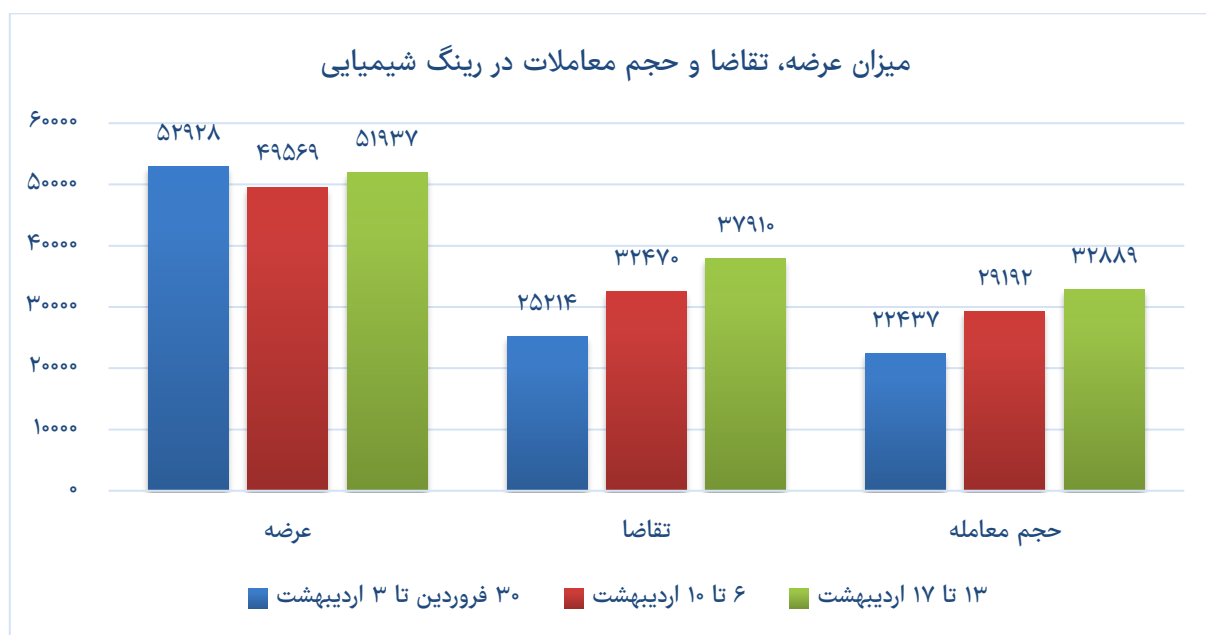
بیشترین درصد رقابت در میان محصولات پلیمری عرضه شده به ترتیب در جدول زیر ارائه شده است.

محصول	پتروشیمی	قیمت پایه	درصد رقابت
پلی وینیل کلراید S۶۵	پتروشیمی غدیر	۷۷/۸۹۲	۳۶
پلی وینیل کلراید S۶۵	پتروشیمی غدیر	۷۷/۸۹۲	۳۲
پلی وینیل کلراید S۶۵	پتروشیمی اروند	۷۷/۸۹۲	۲۰
پلی وینیل کلراید S۶۵	پتروشیمی بندر امام	۷۷/۸۹۲	۱۷
پلی وینیل کلراید S۶۵	پتروشیمی اروند	۷۷/۸۹۲	۱۳
پلی پروپیلن شیمیایی EP۵۴۸R	پلی پروپیلن جم	۱۲۳/۵۴۰	۱۲
اکریلونیتریل بوتادین استایرن ۵۰ - گرید طبیعی	تولیدات پتروشیمی قائد بصیر	۱۴۳/۰۵۶	۱۲
پلی پروپیلن شیمیایی EPC۴۰R	پتروشیمی سازند	۱۲۳/۵۴۰	۱۱
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۸۲۱	پتروشیمی شهید تندگویان	۹۶/۶۰۸	۱۰
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۷۸۱	پتروشیمی شهید تندگویان	۹۲/۳۷۵	۹
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۷۸۵	پتروشیمی شهید تندگویان	۹۰/۶۳۲	۹
پلی اتیلن سبک فیلم TN۰۰۲۱۰۰	پتروشیمی لاله	۱۰۶/۱۷۰	۹

بیشترین درصد رقابت در میان پروپیلن‌های شیمیایی به ترتیب مربوط به EP۵۴۸R پلی پروپیلن جم، EPC۴۰R پتروشیمی سازند، MR۲۳۰ پتروشیمی مارون، ZB۴۴۵L، ZB۵۴۸R و ZR۲۳۰ پتروشیمی نوید زر شیمی به ترتیب ۱۲، ۱۱، ۳، ۱، ۱ و ۱ درصد رقابت و در میان پروپیلن‌های نساجی SF۰۶۰ پتروشیمی پلی نار، ZH۵۵۲R پتروشیمی نویدزر شیمی به ترتیب با رقابت زیر ۱/۳ و ۰/۲ درصد تنها پروپیلن‌های نساجی رقابتی بوده اند.

رینگ شیمیایی

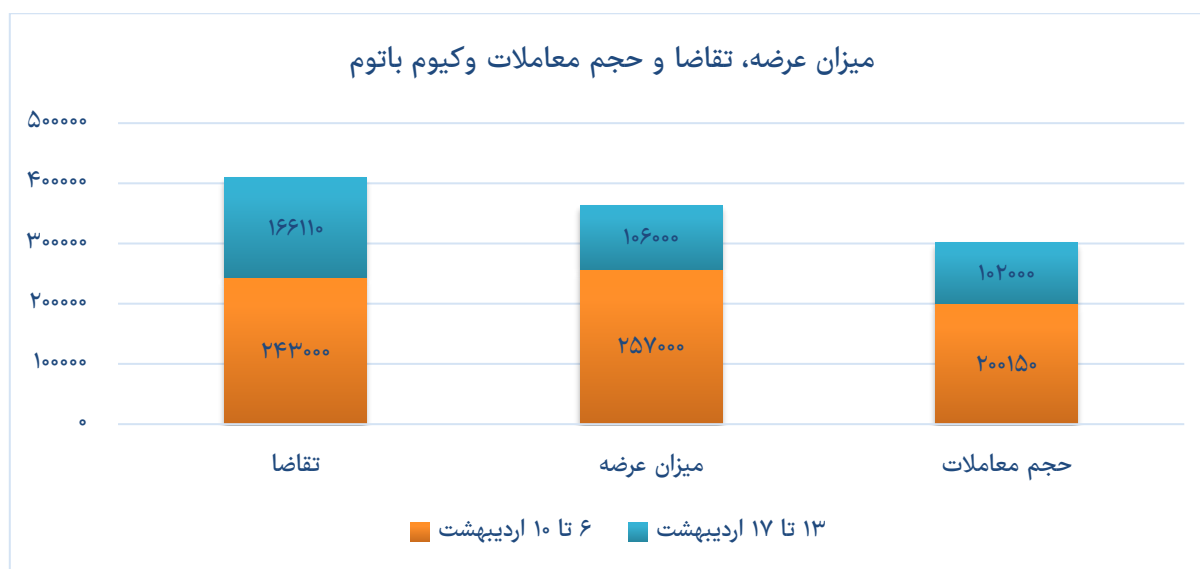
در نمودار زیر حجم معاملات، عرضه و تقاضا در رینگ شیمیایی در مقایسه با هفته گذشته نشان داده شده است.



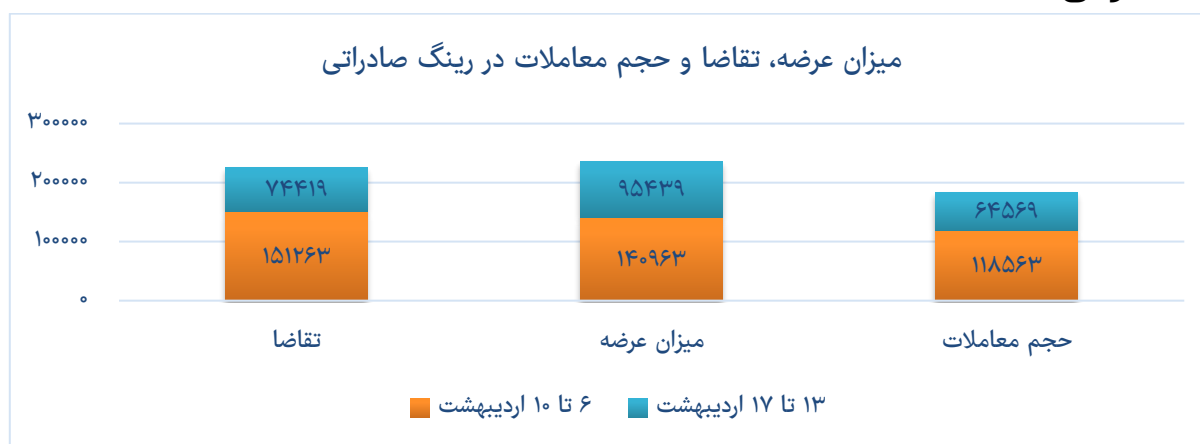
ارزش معاملات در رینگ شیمیایی در هفته گذشته ۱/۸۷۷/۴۰۰ میلیون ریال بوده که نسبت به هفته گذشته افزایش یافته است. در رینگ شیمیایی تری اتانول آمین پتروشیمی شازند با قیمت پایه ۸۷/۵۹۳ ریال، کریستال ملامین پتروشیمی ارومیه و خراسان با قیمت پایه ۱۲۱/۰۱۲ ریال، اسیدترفتالیک پتروشیمی تندگویان با قیمت پایه ۵۰/۷۴۲ ریال، دی اتیلن گلیکول پتروشیمی شازند با قیمت پایه ۴۳/۴۸۷ ریال و اوره گرانول پتروشیمی کرمانشاه با قیمت پایه ۲۳/۶۱۶ ریال به ترتیب ۵۳، ۳۵، ۳۲، ۲۵، ۱۸ و ۱۰ درصد رقابت قیمتی داشتند و مابقی محصولات با رقابت جزئی و یا بر روی قیمت پایه معامله شدند.

رینگ فرآورده‌های نفتی

ارزش معاملات در بازار فرآورده‌های نفتی برای محصول وکیوم باتوم معادل ۱/۴۱۹/۵۲۹ میلیون ریال بوده است. در طول هفته گذشته وکیوم باتوم پالایش نفت اصفهان و تهران با قیمت پایه ۱۳/۲۲۰ به ترتیب ۵ و ۱۰ درصد رقابت قیمتی داشت و مابقی با قیمت پایه معامله شدند.



رینگ صادراتی



بیشترین حجم معاملات در رینگ صادراتی مربوط به قیر ۶۰۷۰ با ارزش معادل ۴۲۳/۰۳۱ میلیارد ریال بوده است.

انرژی

بررسی اجمالی معاملات بازار انرژی هفته سوم اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۹ به شرح ذیل ارائه می‌شود:

در هفته گذشته رینگ صادراتی بورس انرژی شاهد عرضه ۱/۰۰۷/۱۵۱ تن محصول بود که در نهایت تنها ۹۹/۰۰۰ تن از این محصولات در این رینگ مورد معامله قرار گرفت.

این هفته همچنین شاهد عرضه ۸۰۰/۷۳۱ تن بنزین اکتان ۸۷ و ۹۱ شرکت ملی پخش فرآورده های نفتی ایران در رینگ بین الملل بودیم که ۱۲۴/۰۷۸ تن آن مورد معامله قرار گرفت.

نام کالا	ارزش معامله (هزارریال)	حجم عرضه (تن)	حجم تقاضا (تن)	حجم معامله شده (تن)	محصول	تولیدکننده	قیمت پایه	قیمت میانگین معامله	درصد رقابت	درصد تغییر قیمت پایه
نفتا	۲۲۲,۸۹۱,۹۷۵	۴۱,۲۰۰	۱۳,۴۰۰	۱۳,۴۰۰	سبک	پالایش نفت تهران	**			
						پالایش نفت بندرعباس	**			
					سنگین	پالایش نفت شیراز	۱۶,۶۱۸	۱۶,۶۱۸	۰.۰۰	۰.۰۰
						پالایش نفت تهران	۱۶,۶۱۸	۱۶,۶۱۸	۰.۰۰	۰.۰۰
متانول	۶۷,۷۵۱,۰۴۳	۷,۰۰۲	۵,۷۶۸	۴,۵۷۷	متانول	پتروشیمی شیراز	۱۴,۴۷۸	۱۵,۲۲۰	۵.۱۳	-۰.۵۹
						پتروشیمی زاگرس	۱۴,۴۷۸	۱۴,۴۷۸	۰.۰۰	-۰.۵۹
						متانول کاوه	۱۴,۴۷۸	۱۴,۴۷۸	۰.۰۰	-۰.۵۹
						متانول فن آوران	**			
آیزوریسایکل	۱۹۶,۳۰۳,۵۹۰	۷,۶۰۰	۱۶,۴۸۸	۶,۸۶۳	آیزوریسایکل	پالایش اصفهان	۲۷,۹۴۷	۲۹,۲۲۲	۴.۵۶	۱.۶۱
						پالایش بندرعباس	۲۹,۷۲۳	۳۱,۱۱۱	۴.۶۷	۸.۰۶
						پالایش تبریز	۲۷,۵۰۵	۲۷,۵۰۵	۰.۰۰	۰.۰۰
						پالایش شیراز	۲۷,۵۰۵	۲۷,۵۰۵	۰.۰۰	۰.۰۰
						پالایش تهران	۲۷,۵۰۵	۲۷,۵۰۵	۰.۰۰	۰.۰۰
حلال	۶۷۷,۹۵۱,۴۷۸	۲۸,۲۵۳	۸۰,۶۸۹	۲۵,۷۷۴	۴۰۰	پالایش اصفهان	۱۴,۴۳۷	۲۹,۸۵۱	۱۰۶.۷۷	۰.۰۰
					۴۰۲	ستاره خلیج فارس	۱۶,۶۷۰	۱۶,۶۷۰	۰.۰۰	۰.۰۰
						پالایش اصفهان	۱۶,۶۷۰	۲۶,۷۳۶	۶۰.۳۸	۰.۰۰
						پالایش تبریز	۱۶,۶۷۰	۲۳,۶۱۰	۴۱.۶۳	۰.۰۰
						پالایش نفت تهران	۱۶,۶۷۰	۳۰,۳۱۹	۸۱.۸۸	۰.۰۰
						پالایش نفت بندرعباس	۱۶,۶۷۰	۲۷,۷۹۸	۶۶.۷۵	۰.۰۰
					۴۰۴	پالایش تبریز	۱۴,۰۴۰	*		۰.۰۰
						ستاره خلیج فارس	**			
						پالایش شیراز	۱۴,۰۴۰	*		۰.۰۰
					۴۱۰	پالایش اصفهان	۱۴,۳۰۵	۱۴,۳۰۵	۰.۰۰	۰.۰۰
					۴۰۶	پالایش اصفهان	۱۴,۳۰۵	۴۰,۹۳۷	۱۸۶.۱۷	۰.۰۰
					۵۰۲	پالایش اصفهان	۱۷,۴۶۴	۲۷,۵۰۹	۵۷.۵۲	۰.۰۰
						پتروشیمی بیستون	**			
					۵۰۳	پالایش اصفهان	**			
سایر	۶۹۰,۹۵۶,۴۸۸	۶۲,۷۴۳	۸۲,۲۷۲	۳۶,۴۲۱						
کل معاملات انرژی	۱,۸۵۵,۸۵۴,۵۷۴	۱۴۶,۷۹۸	۱۹۸,۶۱۷	۸۷,۰۳۵						ارزش معاملات نسبت به قبل ۱۲۳ درصد افزایش داشته است.

* : محصول معامله نشده است. ** : محصول عرضه نشده است.

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



کالاهای سرمایه گذاری راهی برای حفظ کیان بازار آتی کالا

در هفته قبل موج نقدینگی همچنان به سمت بازار بورس تهران روانه شد و بسیاری از سهم‌ها با رشدی خیره‌کننده مواجه شدند. در این میان اما آتی کالا با نسبت‌های معاملاتی بسیار پایین همراه شده و بار دیگر جای خالی سکه در این ابزار نوین مالی به طور محسوسی مورد توجه قرار گرفته است. آتی زعفران نیز که تا حدودی می‌توان گفت سپر بلای عدم حضور سکه نقدی در این بازار شده است، به روند کاهشی خود ادامه داده است. به گواهی تمامی کشاورزان و فعالان این حوزه قیمت زعفران از سال گذشته دیگررنگ افزایش را به خود ندید و کشاورزان زحمت کش که امید داشتند با افزایش ۳ برابری هزینه‌ها بتوانند محصول خود را با سود حداقلی بفروشند با این کاهش نرخ امید آن‌ها بر باد رفت و بورس کالا نتوانست کمکی به رونق این کالای صادراتی و حتی کشاورز بنماید. در این میان جای تعجب است که مسئول بازار آتی نه تنها وجه تضمین قراردادهای آتی را کاهش نداده‌اند بلکه از بار کردن سرسیدهای شش ماهه نیز خودداری می‌کنند. چرا که اینگونه اقدامات سبب رونق هر چه بیشتر معاملات خواهد شد. اما در معاملات گواهی سکه نقدی نیز با ورود پول به این بازار سبب ایجاد حباب مثبت گردیده و به کانال ۷ میلیون تومانی صعود کرده است.

در هفته گذشته تعداد ۲۳۹,۶۰۸ قرارداد به ارزشی برابر با ۲,۱۹۳,۴۴۲ میلیون ریال، در بازار آتی مورد معامله قرار گرفت. در این بین دو سرسید زعفران نگین تیر و شهرپور بیشترین حجم معاملات را به خود اختصاص داده‌اند.

رئیس شورای ملی زعفران: صادرات زعفران ایران کاهش یافت

شیوع بیماری کرونا در دنیا به ویژه مهمترین کشورهای هدف صادراتی زعفران، سبب افت صادرات این محصول در ایران شد.

محسن احتشام در گفت و گو با خبرنگار ایرنا افزود: سال گذشته صادرکنندگان با وجود تنگناها و مشکلاتی که پیش رو داشتند تلاش مضاعفی کردند سهم صادرات زعفران از بازارهای جهانی را حفظ و افزایش دهند اما در پایان سال با تنگنا مواجه شدند.

وی بیان کرد: متأسفانه ویروس کرونا در سراسر دنیا بر کسب و کارها اثر منفی گذاشت، زعفران یک کالای صادراتی است و عمده صادرات نیز طریق حمل و نقل هوایی انجام می‌شود در حالیکه در این مدت بسیاری از پروازها کنسل یا محدود شد.

رئیس اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی بیرجند اظهار داشت: اواخر اسفند ماه ۹۸ و فروردین ۹۹ پروازهای خطوط هواپیمایی را یا نداشتیم یا با حداقل ممکن انجام می‌شد به همین علت میزان صادرات زعفران در این مدت اگر هم متوقف نشده باشد به دلیل فقدان شرایط حمل و نقل به کمترین میزان ممکن رسید.

وی با بیان اینکه اکنون نیز با افت صادرات در بازارهای دنیا مواجه‌ایم تصریح کرد: همچنین تقاضا و عرضه محصول زعفران در بازار داخل کشور نیز با مشکل جدی مواجه شد به عنوان مثال مشهد اسفند و فروردین هر سال پذیرای پنج تا ۶ میلیون زائر بود که نسبت به خرید زعفران به عنوان سوغات اقدام می‌کردند اما کرونا سبب کاهش ۸۰ درصدی عرضه زعفران در بازار داخل شده است.

احتشام با بیان اینکه اکنون در بازارهای جهانی تقاضا برای زعفران وجود دارد یادآور شد: بزرگترین بازارهای صادراتی زعفران شامل کشورهای اروپا، ایتالیا، آمریکا، آلمان، سوئد، فرانسه و چین هستند که همه به تعطیلات خوردند، همچنین بازار کشورهای عربی از جمله امارات و بازار هند نیز با مشکل مواجه شدند.

وی گفت: از سال‌ها پیش پیگیری تشکیل صندوق حمایت از زعفران بودیم به این صورت که یک درصد ارزش صادراتی زعفران در این صندوق جمع‌آوری شود و با نظارت تشکلهای بخش خصوصی برای معرفی، بازاریابی و برندسازی این محصول اقدام کنیم اما به نتیجه نرسید.

رئیس شورای ملی زعفران افزود: ما بزرگترین تولید کننده زعفران جهان هستیم اما متأسفانه کسی ما را نمی‌شناسد چون به درستی محصول خود را معرفی نکرده‌ایم.

وی با تأکید بر لزوم آموزش و فرهنگ‌کاشت، داشت و برداشت و بازاریابی محصول زعفران اظهار داشت: اگر صندوق حمایت از زعفران از سال‌ها پیش تشکیل می‌شد هنگام شیوع بیماری کرونا می‌توانست بازار ما را توسعه و فرهنگ مصرف زعفران و تقاضا را افزایش دهد.

احتشام عنوان کرد: با شرایطی مواجه‌ایم که هر سال سطح زیرکشت زعفران افزایش می‌یابد در حالیکه متناسب با آن افزایش بازار نداریم و باید در این زمینه بیشتر تلاش شود.

وی تصریح کرد: زعفران یک داروی گیاهی است و این باور در طب سنتی چین به خوبی نهادینه شده است لذا این نیاز احساس می‌شود که خواص دارویی زعفران بیشتر معرفی شود و مردم از این خاصیت‌ها آگاه شوند.

مدیرعامل گروه تولیدی و کشاورزی تروند زعفران قاین گفت: سه ماده موثر زعفران، کروسین، پیکروکروسین و سافرونال هستند که دارای خواص دارویی بالایی هستند و در بسیاری از کشورها از آن دارو تولید می‌کنند در حالیکه در اکثر مواقع تنها برای خوش رنگ کردن برنج مورد استفاده قرار می‌گیرد.

وی افزود: ما به عنوان مهد کشت زعفران جهان نتوانستیم این زعفران را معرفی کنیم این در حالیست که طبق اعلان طب سنتی چین، زعفران را برای بالا بردن سیستم ایمنی بدن، می‌توان به عنوان یک داروی ضد کرونا معرفی کرد و ما نتوانستیم این تهدید را به فرصت تبدیل کنیم.

احتشام یادآور شد: در مجموع در تاریخ صادرات زعفران با افت شدید صادرات مواجه شدیم که در نوع خود بی سابقه بوده است اما امید است با وضعیت پیش آمده در ماه‌های آینده این افت را جبران کنیم.

وی با بیان اینکه تقاضا برای زعفران در بازار جهانی وجود دارد عنوان کرد: امید است در ماه‌های خرداد یا تیر وضعیت تسهیل شود و ارسال بار به صورت حمل و نقل هوایی برقرار شود.

رییس اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی بیرجند بیان کرد: صنعت زعفران باید تقویت شود تا صنعتگران بتوانند نیروی کار خود را حفظ کنند امید است در این زمینه تجزیه و تحلیل‌های خوبی داشته باشیم.

رییس اتحادیه صادرکنندگان زعفران خراسان رضوی گفت:

تعدیل و اصلاح نرخ پایه گمرکی زعفران موضوع مهمی است که امسال باید به آن توجه شود.

هم اکنون نرخ پایه گمرکی زعفران ۱۲۰۰ دلار اعلام شده و آنچه صادرکنندگان انجام می‌دهند، بین ۵۰۰ تا ۷۵۰ دلار است و این رقم از سال ۹۷ همین عدد بوده، اما متأسفانه بانک مرکزی نرخ پایه گمرکی را مدنظر قرار می‌دهد و این رقم تقریباً ۵۰۰ دلار متفاوت است و صادرکننده باید سه میلیون و ۶۰۰ هزار تومان برای هر یک کیلوگرم زعفران زیان بدهد.

صادرکننده‌ای که در گذشته ۴۰ میلیون صادرات داشته، اکنون صادراتش به ۲ میلیون و ۷۰۰ هزار دلار رسیده و محصول به صورت قاچاق نیز از کشور خارج می‌شود.

وی افزود: پیشنهاد این است که با توجه به نوسانات قیمت ارز و زعفران، خوداظهاری را در گمرک در نظر بگیریم و صادرکننده بر مبنای عددی که اظهارکرده پاسخگو باشد، اما امروز دارایی برای تعیین مالیات، نرخ گمرکی زعفران را مدنظر قرار می‌دهد.

مشخصات قرارداد آتی زعفران

دارائی پایه: زعفران رشته ای بریده ممتاز (نگین) ، زعفران رشته ای درجه یک (پوشال معمولی)
نماد SAF (SAFORYY) :نماد اختصاری ماه قرارداد و ۷۷ سال می باشد)
اندازه قرارداد: ۱۰۰ گرم
دامنه نوسان: حداکثر تا $(\pm 5\%)$ با توجه به قیمت تسویه روز قبل
ماه قرارداد : تمامی ماه های سال به تشخیص شرکت بورس کالای ایران
حداقل تغییر قیمت سفارش: ۱۰۰۰ تومان برای هر قرارداد
وجه تضمین: ۲۰۰ هزار تومان برای هر قرارداد
ساعت معامله: شنبه تا چهارشنبه ۱۰ الی ۱۵ و پنجشنبه ۱۰ الی ۱۵
سقف مجاز موقعیت تعهدی حقیقی در هر نماد : اشخاص حقیقی: ۱۰۰۰ موقعیت خرید و موقعیت فروش
اشخاص حقوقی: ۱۰۰۰ موقعیت در هر نماد معاملاتی و قابل افزایش تا ۱۰٪ موقعیت های تعهدی باز در آن نماد در بازار

مشخصات قرارداد آتی زیره سبز

دارائی پایه: زیره سبز
نماد CS (CSFAYY) :نماد اختصاری ماه قرارداد و ۷۷ سال می باشد)
اندازه قرارداد: ۱۰۰ کیلو گرم
دامنه نوسان: حداکثر تا $(\pm 5\%)$ با توجه به قیمت تسویه روز قبل
ماه قرارداد : تمامی ماه های سال به تشخیص شرکت بورس کالای ایران
حداقل تغییر قیمت سفارش: ۱۰۰۰ تومان
وجه تضمین: ۶۶۰ هزار تومان
ساعت معامله: شنبه تا چهارشنبه ۱۰ الی ۱۵ و پنجشنبه ۱۰ الی ۱۵
سقف مجاز موقعیت تعهدی حقیقی در هر نماد : ۱۰۰ موقعیت در هر نماد معاملاتی

مشخصات قرارداد آتی پسته

دارائی پایه: پسته فندقی ۳۲-۳۰
نماد PS (PSFAYY) :نماد اختصاری ماه قرارداد و FA سال می باشد)
اندازه قرارداد: ۱۰۰ کیلو گرم
دامنه نوسان: حداکثر تا $(\pm 5\%)$ با توجه به قیمت تسویه روز قبل
ماه قرارداد : تمامی ماه های سال به تشخیص شرکت بورس کالای ایران
حداقل تغییر قیمت سفارش: ۱۰۰ تومان
وجه تضمین: ۱,۴۰۰,۰۰۰ تومان
ساعت معامله: شنبه تا چهارشنبه ۱۰ الی ۱۵ و پنجشنبه ۱۰ الی ۱۵
سقف مجاز موقعیت تعهدی حقیقی در هر نماد : ۲۵۰ موقعیت در هر نماد معاملاتی

نگاهی به اخبار و شایعات

بورسی



وزیر اقتصاد گفت: علاوه بر شرکت‌های بخش خصوصی هفته آینده با مدیران شرکت‌های بزرگ بورسی هم جلسه می‌گذاریم تا حضور خود در بورس را گسترش دهند. همچنین دولت برنامه وسیعی برای واگذاری دارایی‌ها دارد؛ نهادهای عمومی، صندوق‌های بازنشستگی و ستاد اجرایی فرمان امام (ره) هم برنامه‌هایی برای واگذاری شرکت‌های خود دارند.

علی رضا صالح رئیس سازمان خصوصی سازی گفت: آزادسازی سهام عدالت احتمالاً اینگونه خواهد بود که ظرف ۶ ماه آینده بتواند تا ۲۰٪ سهام خود را بفروشد و این به خاطر حفظ ارزش سهام عدالت است و از طرفی، بازار باید کشش داشته باشد.



سخنگوی دولت گفت: مرحله دوم واگذاری‌ها از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس که در مرحله دوم واگذار خواهند شد، باقیمانده سهام دولت در پالایشگاه‌های اصفهان، تهران، تبریز و بندرعباس است که از اول تیرماه سال جاری آغاز شود. علی ربیعی افزود: مرحله سوم واگذاری ETF از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس، باقی مانده سهام دولت در "ایران خودرو"، "سایپا"، "فولاد مبارکه" و شرکت "صنایع مس" است که این هم طبق برنامه‌ریزی انجام شده باید در ۶ ماهه دوم سال

۱۳۹۹ انجام شود! بخشی از واگذاری از طریق ETF انجام خواهد شد که در ۳ مرحله انجام می‌شود. وی با بیان اینکه بخشی از واگذاری هم در قالب هلدینگ‌های تخصصی و به صورت مجزا خواهد بود، گفت: اینها برای این است که ما تمام شرکت‌های غیربورسی را هم بتوانیم تحت عنوان شرکت‌های بورسی واگذار کنیم.

مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی قیمت روز تابلوی شرکت‌های بورسی که مشمول طرح سهام عدالت هستند را بیش از ۴۶۰ هزار میلیارد تومان اعلام کرد و افزود: افرادی که ۱۲ سال پیش سهام عدالت یک میلیون تومانی به آنها داده شده، اکنون سهام آنها بیش از ۱۶ برابر شده است.



- از تاریخ ۲۲ اردیبهشت ماه سقف اعتبار قابل تخصیص به مشتریان حقیقی از ۳۰٪ به ۲۵٪ کاهش می‌یابد. همچنین این سقف برای مشتریان حقوقی نیز از ۱/۵ برابر حقوق صاحبان سهام کارگزار اعتبار دهنده به ۱ برابر کاهش می‌یابد.



رضا رحمانی وزیر صنعت در مورد تعیین قیمت خودرو گفت: باید واقعیت را پذیرفت در دوره‌ای کالاهای با ارزش ۴۲۰۰ تومان وارد می‌شد، اما در حال حاضر رقم ارزش به رقم نیمایی تبدیل شده است، بنابراین گرانی دور از انتظار نیست. عرضه و تقاضا قیمت خودرو را در بازار تعیین می‌کند و سعی ما این است که با افزایش تولید مشکلات موجود رفع شود.



معاون اقتصادی ایران خودرو درباره آخرین وضعیت سهم بعد از توقف نماد برای افزایش سرمایه ۱/۸۷۲ درصدی و بازگشایی نماد گفت: «فرایند ثبت سرمایه جدید و بیش از ۳۰٪ هزار میلیارد تومانی به دلیل حجم زیاد گزارش‌های درخواستی اداره ثبت شرکت‌ها طولانی شد اما طی یکی دو روز آینده نهایی می‌شود». شمس افزود: انتظار می‌رود تا آخر هفته فرایند ثبت سرمایه جدید نهایی و هفته آینده نماد شرکت با تولدی دوباره در تابلو معاملات بورس باز شود.



سختگوی انجمن تولیدکنندگان تایر ضمن هشدار نسبت به اتمام ذخایر انبار فعالان حوزه تایر به دلیل عدم تخصیص ارزش از بهمن ماه سال گذشته، گفت: احتمالاً طبق اعلام شفاهی اعلام وزارت صمت، از این پس ارزش تخصیص یافته به این صنعت، ارزش نیمایی خواهد بود. مصطفی تنها نسبت به اتمام ذخایر انبار عرضه‌کنندگان تایر هشدار داده و اظهار کرد: از بهمن ماه به بعد برای حدود ۱۰ کارخانه تایرسازی که داریم، تخصیص ارزی صورت نگرفته و طی این مدت که به دلیل نداشتن ارزی، نتوانسته‌اند مواد اولیه مورد نیاز خود را تامین کنند، تولید تایر افت کرده و موجودی انبارها را روبه

اتمام رسانده است. سختگوی انجمن تولیدکنندگان تایر خبر داد: طی پیگیری‌های انجام شده، تاکنون به صورت شفاهی و غیر رسمی از سوی وزارت صنعت، معدن و تجارت به ما اعلام شده است که به احتمال زیاد از این پس ارزش ما نیمایی باشد. نیمایی شدن ارزش پیامدهایی به دنبال خود خواهد داشت. البته این موضوع هنوز به صورت کتبی ابلاغ نشده و ممکن است منتفی شود.

رئیس اتاق اصناف تهران درباره وضعیت کالاهای اساسی در نیمه نخست سال گفت: کالا به اندازه کافی در انبارها وجود دارد. کمبود کالا نداریم اما قیمت مواد غذایی و کالاهای اساسی نوسان دارد، دلیل این موضوع این است که بانک مرکزی ارزش دولتی را برداشته و ارزش نیمایی را به واحدهای صنعتی مواد غذایی و واردکنندگان کالاهای اساسی اختصاص می‌دهد. در هر صورت با این شیوه برنامه‌های دولت قیمت کالاهای اساسی افزایش خواهد یافت. قاسم نوده فراهانی افزود: فعلاً ارزش دولتی به دارو تخصیص می‌یابد و این در حالی است که ارزش دولتی از مواد غذایی حذف شده است. افراد از این پس برای خرید مواد اولیه یا واردات کالا باید ارزش نیمایی خریداری کنند، همین موضوع قیمت مواد غذایی را در بازار گران خواهد کرد. او اظهار کرد: قیمت ارزش نیمایی دو برابر ارزش دولتی است و طبیعی است که قیمت کالا تغییر کند. بنابراین مردم نباید اصناف را متهم گران فروشی کنند بلکه این خود بانک مرکزی است که تصمیم جدید اتخاذ کرده است. این خبر تاثیر مثبتی بر سهام غمارگ، غبشهر و بهپاک دارد.





محمود نجفی عرب رئیس کمیسیون اقتصاد سلامت اتاق تهران با اشاره به پیشنهاد بخش خصوصی برای حذف ارز دولتی دارو و تداوم حمایت از بیماران گفت: طرح ما این است که ارز ۴/۲۰۰ تومانی حذف شود و قیمت‌ها واقعی شوند. از سوی دیگر دولت کمک‌هزینه درمان بیماری را یا به حساب بیمه‌های بریزد تا آنها افزایش قیمت‌ها را پوشش بدهند یا مستقیماً پول به بیماران پرداخت شود. با چنین برنامه‌ای از یکسو نظامی جدید به عرصه دارویی کشور باز می‌گردد و از سوی دیگر مردم و بیماران نیز افزایش هزینه و فشاری را متحمل نمی‌شوند.

مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس گفت: برای اولین بار در تاریخ میزان صادرات مس، بیش از ۲/۴۵ برابر نسبت به سال قبل افزایش پیدا کرد. میزان فروش شرکت ملی مس در سال ۹۸ بیش از ۱۲۷٪ نسبت به سال قبل رشد کرد و این باعث شد در صنایع معدنی کشور رتبه اول را ثبت کنیم، همچنین رکورد دیگری در میزان صادرات ثبت شد؛ برای اولین بار در تاریخ میزان صادرات مس، بیش از ۲/۴۵ برابر نسبت به سال قبل افزایش پیدا کرد. برای اولین بار میزان صادراتی ما از میزان فروش داخلی بیشتر شد. مس به عنوان عنصر اول از نظر استراتژیک در سرمایه‌گذاری دنیا قرار گرفته است، سالیانه حدود ۴



ترلیون دلار در دنیا روی زیر ساخت‌هایی مثل اسکله، فرودگاه، حمل و نقل و نیروگاه‌های تولید برق سرمایه‌گذاری می‌شود. شرکت مس در سال ۹۸ توانست با ۴ هزار میلیارد تومان سرمایه‌گذاری که در خاتون آباد انجام داد ظرفیت تولید مس را ۴۰۰ هزار تن، یعنی حدود ۲ برابر، برساند و این کارخانه آماده افتتاح است. در خاتون آباد کرمان ۴ کارخانه آماده افتتاح داریم که شامل کارخانه اسید سولفوریک ۶۱۰ هزار تن، کارخانه ذوب جدید خاتون آباد با ظرفیت ۱۲۰ هزار تن، کارخانه تولید اکسیژن برای کوره و انبار کنسانتره خاتون آباد است. امیدوار هستیم تا پایان سال ۹۹ کارخانه کنسانتره ۱۵۰ هزار تنی دره الو و در نیمه اول سال ۱۴۰۰ کارخانه ۱۵۰ هزار تنی دره زا را در استان کرمان افتتاح کنیم. کارخانه ۱۵۰ هزار تنی سنگون در آذربایجان شرقی و فاز ۳ سرچشمه در سال ۱۴۰۳ به تولید برسد.



دوره مقدماتی مدیریت سرمایه با ابزار تکنیکال



نوع دوره: غیر حضوری
مدت برگزاری: ۲۱ ساعت (۷ جلسه)
ظرفیت: ۵۰ کاربر
ساعت برگزاری: ۱۷:۰۰ الی ۲۰:۰۰
شروع دوره: ۲۷ اردیبهشت ۹۹ (شنبه‌ها)
شهریه: ۳,۳۵۰,۰۰۰ ریال
پیش نیاز دوره: آشنایی با بازار سرمایه

مدرس دوره: مهبد قندچی

تحلیل‌گر ارشد کارگزاری بورس بیمه ایران

سرفصل‌های دوره:

تعریف روند
مدیریت سرمایه و ریسک با استفاده از مفهوم روند
استراتژی خط روند
سطوح حمایت و مقاومت کلاسیک
کانالیزه کردن نمودار
الگوهای کلاسیک شامل (ادامه دهنده یا استراحتی و برگشتی)
آشنایی با اندیکاتورهای اصلی و استراتژی‌های معاملاتی مبتنی بر اندیکاتور
معرفی واگرایی‌ها (معمولی، مخفی و زمانی)
آشنایی با مفهوم کندلستیک و انواع آرایش‌های کندلی
آشنایی با چنگال اندرو و نحوه استفاده از آن
آشنایی با نرم افزارها - کار در کلاس

جهت ثبت‌نام به آدرس سایت کارگزاری بورس بیمه ایران مراجعه نمایید.
برای کسب اطلاعات بیشتر با مرکز تماس ۰۲۱-۸۹۴۸ داخلی ۲۱۷ تماس حاصل فرمایید.

با کارگزاری بورس بیمه ایران سرمایه گذاری خود را بیمه کنید



کارگزار رسمی بورس اوراق بهادار، فرابورس، کالا و انرژی

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



www.bimehiranbroker.com

کانال کالا:

@Boursebimeh



۰۲۱-۸۹۴۸

کانال اوراق:

@Bimehiranbroker



کارگزاری بورس بیمه ایران
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.

