

شماره ۱۸۵

یکشنبه ۳۱ اردیبهشت ۱۴۰۲

بورس

بیمه

ماهنامه خبری و تحلیلی

کارگزاری بورس بیمه ایران

تحلیل



فهرست مطالب

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

عوامل گردآورنده:

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

راه‌های ارتباطی:

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

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

معرفی بورس بیمه ایران

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

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

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

خدمات کارگزاری بورس بیمه ایران

خدمات اعتباری:

- امکان اعطای اعتبار با مبالغ بالا به کلیه مشتریان حقیقی و حقوقی به تبع حقوق صاحبان سهام بالای کارگزاری؛
- باز پرداخت بدون محدودیت زمانی اعتبارات در صورت کفایت ارزش حساب تضمین و ایجاد گردش مورد انتظار کارگزاری؛
- نرخ هزینه مالی پایین‌تر از میانگین صنعت کارگزاری؛
- کاهش هزینه مالی تا سطح ۱۲ درصد بر اساس میزان گردش؛
- ارائه اعتبار از روز ابتدای فعالیت و انتقال پرتفو سهام در صورت تکمیل شدن پرونده اعتباری؛
- امکان ایجاد قدرت خرید روزانه برای مشتریان اعتباری با مهلت تسویه در همان روز بدون دریافت هزینه مالی؛

خدمات ویژه مشتریان

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

<https://cclub.center/bimeiranbroker>

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

خدمات معاملاتی:

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

خدمات آموزشی:

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



برای دریافت پاسخ سوالات بورسی خود در کوتاه‌ترین زمان ممکن و پیگیری انتقادات، پیشنهادات و شکایات خود با «مرکز تماس مشتریان» کارگزاری بورس بیمه ایران تماس بگیرید.



شماره تلفن مرکز تماس مشتریان





پیش بینی روند معاملات

بورس اوراق بهادار دومین ماه از سال ۱۴۰۲ را قوی و به مانند فروردین، رو به جلو آغاز کرد و تا نیمه‌های ماه موفق شد کانال ۲/۵ میلیون واحدی را فتح کند اما شتاب بالای رشد قیمت‌ها موجب شد تا نهاد ناظر در راستای ممانعت از شکل‌گیری حباب قیمتی دست به کار شده و با دو ابلاغیه "کاهش حد اعتباری (از ۶۵ درصد به ۵۰ درصد)" و "کاهش حد نصاب سهام در صندوق‌های با درآمد ثابت (از ۱۵ به ۱۰ درصد در بازه زمانی ۳ ماهه)" و در ادامه "عرضه جدی سهام توسط صندوق‌های توسعه و تثبیت بازار سرمایه" ، از شتاب رشد قیمت‌ها کاسته و بازار را به ورطه یک اصلاح جدی بکشاند. هر چند که دماسنج اصلی بازار پس از یک عقبگرد شتابان ۳۰۰ هزار واحدی طی یک هفته و در ابتدای کانال ۲/۲ میلیون واحدی به تعادل رسید اما در مجموع از دست رفتن کل رشد محقق شده در این ماه، اتفاق خوشایندی نبود. به نظر می‌رسد پس از فراز و فرود اخیر، بازار برای ماه‌های پیش رو بنا به دلایلی که در ادامه مورد بحث و بررسی قرار می‌گیرد، شرایط متفاوت‌تری نسبت به تحرکات نیمه نخست فصل بهار داشته باشد.

اما پیش از اینکه به سراغ برآورد روند بازار برویم، نگاهی به دلایل توقف روند کاهشی داشته باشیم. اواخر وقت روز شنبه بیست و سوم اردیبهشت بود که سه مصوبه از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار برای حمایت از بازار سهام ارائه شد که به نوبه خود در

روانی مثبت در بازار سهام ۵۰۰ میلیارد تومان به بازار برای خرید سهام واریز رقم بیشتر جنبه نمادین باز نمی‌کرد. دوم اینکه صندوق‌های با درآمد ثابت

پرسشی که این روزها ذهن بسیاری از سهامداران را درگیر کرده، این است که روند کلی بازار در ماه‌های پیش رو چگونه خواهد بود؟ آیا بازار می‌تواند تحرکات فروردین و نیمه نخست اردیبهشت را (با سرعتی آهسته‌تر) تکرار کند و شاخص‌ها به روند صعودی خود بازگردند یا بازار درگیر رکود و تکرار اتفاقات تلخ سالهای اخیر خواهد شد؟

شکل‌گیری جو و فضای تاثیرگذار بود. اول اینکه حساب صندوق تثبیت شد. هر چند که این داشت و گره‌ای از بازار زمان اصلاح پرتفوی

از ۳ ماه به ۵ ماه افزایش یافت و سوم اینکه با تصویب کمیته پایش ریسک بازار، دستورالعمل خرید اعتباری اوراق بهادار اصلاح شد. مطابق این مصوبه، ضریب تعدیل اوراق بهادار مندرج در حساب تضمین مشتریان اعتباری در مورد سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار اول و دوم فرابورس ایران "۶۰ درصد قیمت پایانی" تعیین شد.

البته که انتقاداتی به مصوبات بازدارنده اخیر وارد است؛ چراکه طبق ماده ۲ قانون بازار اوراق بهادار، شورای عالی بورس و سازمان بورس وظیفه دارند در راستای حمایت و جلوگیری از تضییع حقوق سهامداران خرد مصوبه‌هایی را در راستای بهینه کردن رفتار معامله‌گران در بازار اوراق بهادار تصویب و اعمال کنند و لذا رگولاتور باید مداخله در مکانیزم‌های بازار را به حداقل رسانده و از طرق دیگری مانند توسعه عرضه بازار سهام و افزایش عرضه اولیه‌ها سعی در کنترل قیمت‌ها داشته باشد تا از این طریق هم تامین مالی بنگاه‌های تولیدی برقرار باشد و هم بازار ثانویه گرفتار حباب نشود اما به هر جهت فشار دولت به سازمان بورس جهت ممانعت از تکرار اتفاقات سال ۹۹ باعث شد تا نهاد ناظر با استفاده از برخی از ابزارها، دست‌اندرهایی را در بازار ایجاد نماید.

اما پرسشی که این روزها ذهن بسیاری از سهامداران را درگیر کرده، این است که روند کلی بازار در ماه‌های پیش رو چگونه خواهد بود؟ آیا بازار می‌تواند تحرکات فروردین و نیمه نخست اردیبهشت را (با سرعتی آهسته‌تر) تکرار کند و شاخص‌ها به روند صعودی خود بازگردند یا بازار درگیر رکود و تکرار اتفاقات تلخ سالهای اخیر خواهد شد؟ برای پاسخ به این پرسش، باید پارامترهای مختلفی نظیر "وضعیت بنیادی شرکت‌ها"، "روند حرکتی دلار و سیاست ارزی بانک مرکزی در قبال شکاف بین دلار آزاد و نیما"، "وضعیت نقدینگی کشور"، "تورم و کسری بودجه"، "وضعیت بازارهای جهانی"، "ارزش دلاری بازار" و "شرایط تکنیکی شاخص" مورد بررسی قرار گیرد.

از وضعیت بنیادی شرکت‌ها آغاز می‌کنیم. طی روزهای اخیر، اکثر قریب به اتفاق شرکت‌ها، صورت‌های مالی ۱۲ ماهه خود را منتشر نمودند. اگرچه رشد نرخ ارز تنها در فروش اسفند ماه شرکت‌ها اثرگذار بود و از طرف دیگر قطعی مکرر گاز، مانعی برای رشد سود بود اما به هر جهت تقویت حاشیه سود ناخالص و بعضاً نکات مهم در گزارش‌های تفسیری، می‌تواند سیگنال‌هایی را برای بازار صادر

کند. ضمن اینکه با انتشار این گزارش‌ها و همچنین اصلاح قیمتی صورت گرفته، P/E بازار تا حدودی تعدیل شد. از طرف دیگر با خاتمه یافتن اردیبهشت ماه، شرکت‌ها گزارش عملکرد تولید و فروش ماهانه خود را منتشر خواهند کرد. از آنجایی که در فروردین به دلیل تعطیلات نوروزی تولید و فروش شرکت‌ها محدود بود، به نظر در اردیبهشت ماه گزارش‌های بسیار خوبی را داشته باشیم و این موضوع می‌تواند سیگنال مهمی برای گزارش‌های میان‌دوره‌ای (صورت‌های مالی ۳ ماهه) صادر نماید.

اما یکی از مهمترین پیشران‌های بازار، روند حرکتی دلار و سیاست ارزی بانک مرکزی در قبال دلار حواله است. در واقع پارامتر اصلی که منجر به حرکت بازار و اتمام روند رکودی ۲,۵ ساله شد، جهش نرخ ارز و تشکیل حباب جدی در بازارهای موازی بود. اگر به خاطر داشته باشید دی ماه ۱۴۰۱ با تغییر رئیس بانک مرکزی و اعلام سیاست‌های فرزین در قبال دلار نیما، بازار ارز با قدرت رشد کرد و بورس به شدت تضعیف شد اما تغییر در برخی از سیاست‌ها و حذف ارز ۲۸,۵۰۰ تومانی از مبادلات شرکت‌های صادراتی موجب شد تا باری دیگر بازار سرمایه بر مدار رشد قرار بگیرد. از ابتدای سال جاری نرخ حواله در سطوح ۳۸ - ۳۹ هزار تومانی قرار داشته و انتظار می‌رود به مرور شاهد کاهش شکاف نرخ دلار آزاد و حواله باشیم. بسیاری از تحلیلگران بنیادی در مفروضات خود برای برآورد سود شرکت‌ها در سال ۱۴۰۲ از دلار ۴۲ تا ۴۴ هزار تومان استفاده می‌کنند و همین موضوع P/E-forward شرکت‌ها را تعدیل می‌کند. بنابراین تا مادامی که افت جدی نرخ ارز در بازار آزاد یا ممانعت از رسیدن نرخ حواله به سطوح بیش از ۴۰ هزار تومانی را نداشته باشیم، از این ناحیه بازار تهدید نخواهد شد.

پارامتر تاثیرگذار بعدی، وضعیت نقدینگی (پول و شبه پول) کشور است. طبق آخرین گزارش بانک مرکزی در بهمن‌ماه ۱۴۰۱، نقدینگی به ۶,۱۰۳ رسید. انتظار می‌رود نقدینگی در انتهای اردیبهشت با در نظر گرفتن رشد ماهانه حدود ۲ درصدی به سطح ۶,۵۰۰ همت رسیده باشد. نسبت پول به شبه پول که یکی از نشانگرهای انتظارات تورمی جامعه است، در بهمن ۱۴۰۱ بر اساس آخرین گزارش بانک مرکزی به مرز ۳۴٪ رسید. این نسبت در ابتدای سال ۱۴۰۱ کمتر از ۲۵٪ بوده است. این وضعیت نشان از انتظارات تورمی بالا داشته و تا مادامی که پول با قدرت بالا در گردش است، نمی‌توان انتظار آرامش در فضای اقتصادی داشت و لذا با توجه به تشکیل حباب قیمتی در بازارهای موازی، بازار سرمایه می‌تواند یکی از بازارهای مورد توجه در سال جاری باشد.

موضوع بعدی، کسری بودجه دولت است. اگرچه هنوز لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ تبدیل به قانون نشده اما به هر جهت اعداد و ارقام درج شده در لایحه و وضعیت تحریم‌ها در کنار نوسانات قیمت نفت نشان می‌دهد که دولت برای سال جاری هم با کسری بودجه مواجه خواهد بود. برخی از تحلیلگران اقتصادی معتقدند دولت برای سال ۱۴۰۲ چاره‌ای به غیر از افزایش نرخ حامل‌های انرژی و در صدر آن رشد قیمت بنزین و گازوئیل ندارد. البته در نیمه نخست سال بواسطه درآمدهای مالیاتی فشار کمتری روی دولت خواهد بود و احتمالاً این مهم به نیمه دوم سال موکول شود. در پائیز ۹۸ پس از رشد ۳ برابری قیمت بنزین، به مرور شاهد رشد جدی قیمت در کلیه کلاس‌های دارایی‌های سرمایه‌ای از دلار و سکه گرفته تا خودرو و مسکن و در صدر آن بازار سرمایه بودیم.

موضوع مهم دیگر، وضعیت کامودیتی‌ها است که ممکن است تبدیل به پاشنه آشیل بازار شود. ثبات نسبی نرخ تورم ایالات متحده و تقویت شاخص دلار فشار عرضه را بر نفت، مشتقات نفتی و فلزات گرانبها افزایش داده و از سویی دیگر کساد در اقتصاد چین و کاهش واردات این کشور از محصولات پایه، ترس از رکود جهانی را پُر رنگ کرده است. به لحاظ وزنی، در حدود ۶۰٪ سهام بازار سرمایه وابسته به نوسان قیمت‌ها در بازارهای جهانی است. بعید به نظر می‌رسد در کوتاه‌مدت تحول مثبتی را در حوزه کامودیتی داشته باشیم و حتی برخی معتقدند یک رکود خفیف در انتظار بازارهای جهانی خواهد بود.

اما سری هم به ارزش دلاری بازار بنزین. طبق برآوردهای به عمل آمده، ارزش دلاری بازار سرمایه (بورس و فرابورس) بر مبنای دلار ۵۱ - ۵۲ هزار تومانی (بازار آزاد) بدون تغییر خاصی نسبت به انتهای فروردین ماه در سطوح ۱۹۵ - ۱۹۶ میلیارد دلار باقی مانده است. بالاترین رقم در مرداد سال ۱۳۹۹ نیز ۴۱۷ میلیارد دلار بوده و این یعنی اختلاف ارزش دلاری امروز با ۳۳ ماه گذشته بدون بحث

تقسیم سود در مجامع، منفی ۵۳٪ است. این یعنی اگر قرار باشد مجموع ارزش سهام در تابلوهای بورس و فرابورس به پیک سال ۹۹ بازگردد، می‌بایست ارزش دلاری بازار حدود ۱۰۰٪ تقویت گردد!! البته که بخشی از رشد دوره رونق قبلی ناشی از تشکیل حساب قیمتی بود و این نکته را هم باید مدنظر داشت که طی ۳۳ ماه گذشته شرکت‌های جدیدی وارد بازار سرمایه شده‌اند و طبیعی است که بخشی از رشد ارزش دلاری اخیر نشأت گرفته از ورود سهام جدید است. بنابراین خروجی مطلب فوق این است که بازار کماکان در سطوح ارزنده‌ای برای سرمایه‌گذاری قرار دارد. (مگر اینکه دولت با مداخلات و تغییر در سیاست‌های خود، سبب افزایش ریسک بازار شود.)

البته برخی پارامترهای دیگر نظیر "تحولات سیاسی" و "ترخ سود بین بانکی" نیز بی‌تاثیر در روند بازار نیست اما در مقطع فعلی، به نظر موارد اشاره شده دارای اهمیت بیشتری باشند. بنابراین در جمع‌بندی موارد مطروحه می‌توان گفت، تا این لحظه پارامتر تاثیرگذار منفی که بازار را به چالش بکشد، وجود ندارد. هر چند که با نزدیک شدن به فصل گرما، قطعی برق برخی از صنایع را خواهیم داشت اما بطور کل تحلیلگران این موضوع را در برآورد سود شرکت‌ها محاسبه کرده‌اند و لذا نزدیک‌ترین سناریوی پیش رو برای ماه‌های آتی، کمی نوسان و در ادامه حرکت نرم و رو به جلوی بازار با سرعتی آهسته‌تر از گذشته خواهد بود.

آنچه در بازار گذشت

بررسی آخرین وضعیت شاخص‌ها

در شرایطی که مصاف معاملات سومین ماه از سال ۱۴۰۲ می‌رویم که «شاخص بورس اوراق بهادار» در اردیبهشت ماه کار خود را در ارتفاع ۲,۳۲۴ هزار واحدی آغاز کرد و پس از قد کشیدن تا سطوح ۲,۵۴۸ هزار واحدی، روند اصلاحی را در پیش گرفت و در نهایت در ارتفاع ۲,۳۰۲ هزار واحدی به کار خود خاتمه داد. بنابراین بازدهی دماسنج اصلی بازار در این ماه منفی ۲۱ هزار واحد (معادل ۰/۹۲٪-) بوده است. به لحاظ تکنیکی، محدوده ۲/۰۵۰ - ۲/۱۵۰ هزار واحدی مهمترین سطح حمایتی شاخص خواهد بود و تا مادامی که سقف ۲/۵۵۰ هزار واحدی به سمت بالا شکسته نشود، روند اصلاحی (قیمتی و زمانی) ادامه خواهد داشت.

شاخص «هم‌وزن» متغیر بااهمیت دیگری است که بسیاری از فعالین بازار به آن توجه می‌کنند. بر اساس این گزارش، شاخص هم‌وزن کار خود در اردیبهشت را در ارتفاع ۷۶۰,۷۵۶ واحدی آغاز نمود و با ثبت رشد اندک ۳,۳۰۴ واحدی (معادل ۰/۴۳٪) در سطوح ۷۶۴,۰۶۰ واحدی قرار گرفت. شاخص هم‌وزن پیش از اصلاح بازار، اعداد و ارقام بیش از ۸۰۰ هزار واحدی را هم تاچ کرده بود اما در نهایت بخش بااهمیتی از رشد خود را از دست داد. و در انتها نگاهی به IFEX داشته باشیم که وضعیتی مشابه با سایر شاخص‌ها داشت. فرابورس ایران در حالی با رقم ۲۹,۲۰۸ واحدی آغاز به کار کرد که در پایان ماه در ارتفاع ۲۸,۹۳۸ واحدی ایستاد. بنابراین باید اذعان داشت شاخص فرابورس طی دوره یاد شده، افت اندک ۲۷۰ واحدی (معادل ۰/۹۲٪-) را ثبت کرده است.

شاخص‌ها	از تاریخ ۱۴۰۲/۰۲/۰۱	تا تاریخ ۱۴۰۲/۰۲/۳۱	میزان بازدهی	درصد بازدهی
شاخص کل بورس	۲,۳۲۴,۱۳۳	۲,۳۰۲,۷۷۰	-۲۱,۳۶۳	-۰/۹۲٪
شاخص کل (هم‌وزن)	۷۶۰,۷۵۶	۷۶۴,۰۶۰	۳,۳۰۴	۰/۴۳٪
شاخص فرابورس	۲۹,۲۰۸	۲۸,۹۳۸	-۲۷۰	-۰/۹۲٪

پیش بینی بازار

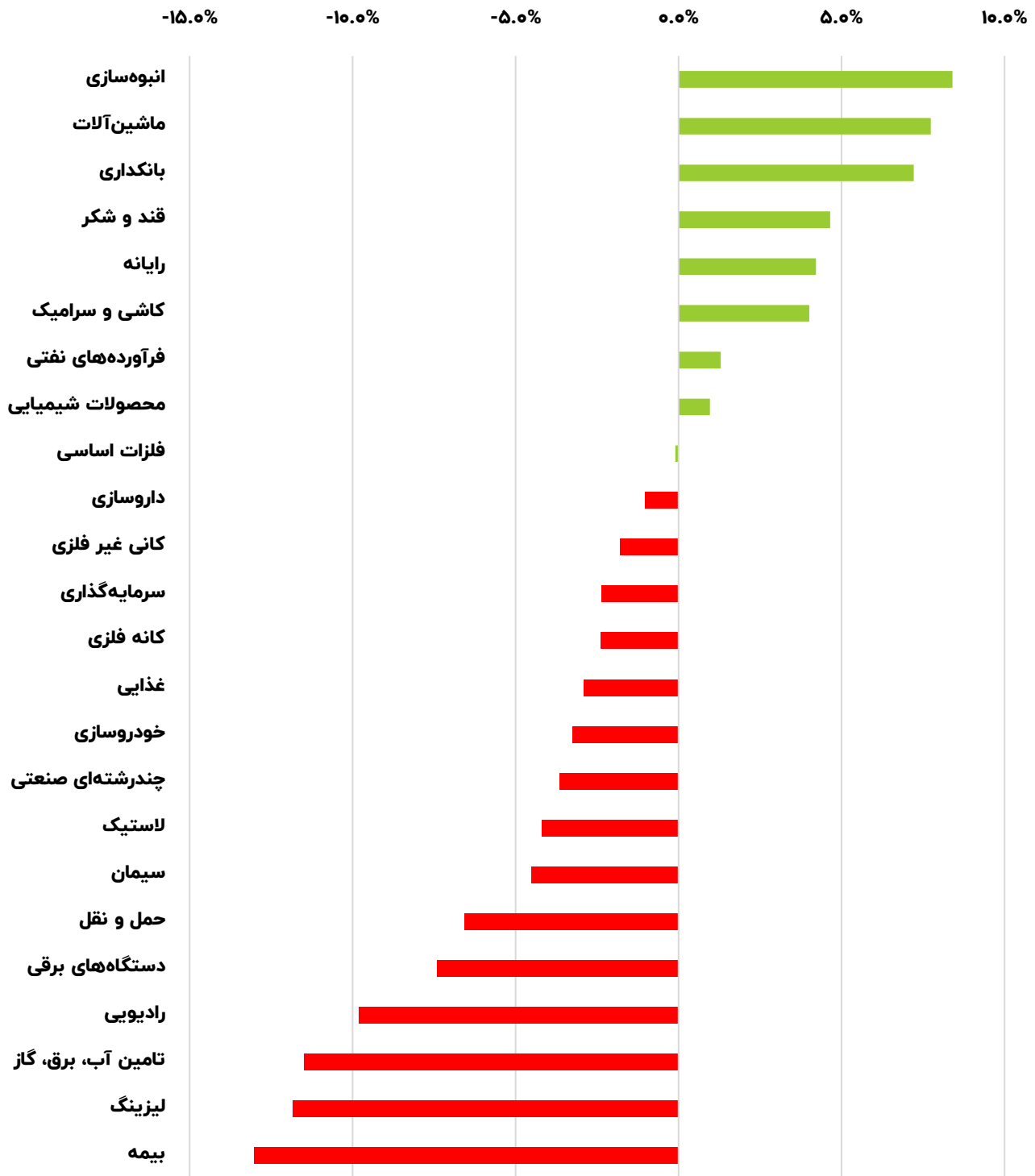
به بخش پیش‌بینی بازار می‌رسیم. بازاری که اردیبهشت را همچون فروردین قوی آغاز کرد، خوب پیش رفت اما در نیمه دوم ماه بواسطه بزرگ شدن اختلاف بین قیمت‌های رویت شده با کف‌های شکل گرفته در اسفند ماه، روند اصلاحی را در پیش گرفت. برای پیش‌بینی بازار خرداد ابتدا باید مواردی حاضر اهمیت را بررسی کرد ...



- در دهه نخست این ماه بازار صورت‌های مالی ۱۲ ماهه ناشرین را بررسی خواهد کرد و در ادامه عملکرد تولید و فروش شرکت‌ها منتشر خواهد شد. در واقع کدال نقش موثری در نوسان قیمت‌ها طی بازه زمانی یاد شده خواهد داشت. طبیعتاً شرکت‌هایی که در این بین عملکرد بهتری داشته باشند، می‌توانند مسیر بهتری را در پیش بگیرند. البته در این بین رسیدن برخی اخبار نظیر آغاز قطعی برق صنایع و نوسانات قیمتی کامودیتی‌ها در بازارهای جهانی هم بی‌تاثیر نخواهد بود.
- اما در دهه دوم خرداد فضا کمی نیمه تعطیل خواهد بود و مهمترین رویداد در این دوره، برگزاری نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک و بیمه پس از ۴ سال وقفه خواهد بود. به نظر فضای نمایشگاه و دید و بازدید فعالین بورس هم به نوعی در روند حرکتی بازار تاثیرگذار باشد.
- و در دهه پایانی خرداد احتمالاً ذهن بازار درگیر تحولات اقتصاد داخلی نظیر تعیین تکلیف بودجه، نرخ ارز و در ادامه برگزاری فصل مجامع باشد. بنابراین یک ماه پُر حادثه را در پیش خواهیم داشت.

البته در این بین، رسیدن اخبار و تحولات سیاسی هم می‌تواند در نوسان قیمت‌ها موثر باشد. همانطور که در بخش بررسی شاخص‌ها هم اشاره شد، احتمالاً روند حرکتی بازار در نیمه نخست خرداد نوسانی باشد اما در نیمه دوم و پیش از آغاز تابستان احتمالاً باری دیگر فضای بازار داغ خواهد شد و البته رسیدن هر خبری از مجامع می‌تواند تاثیر بااهمیتی در روند حرکتی بازار داشته باشد. و در نهایت به این نکته اشاره داشته باشیم که بازار در اردیبهشت بازدهی منفی داشت و حتی در برخی از سهام قیمت‌ها به ابتدای اسفند سال گذشته بازگشت و اصلاح خوبی صورت گرفت. بنابراین اصلاح پرتفوی در نیمه نخست خرداد، مهمترین موضوعی است که می‌بایست در دستور کار معامله‌گران و سهامداران قرار گیرد؛ چراکه هنوز هم معتقدیم جنس اصلاح بازار نمی‌تواند به‌مانند سالهای اخیر، طولانی و پیچیده باشد.

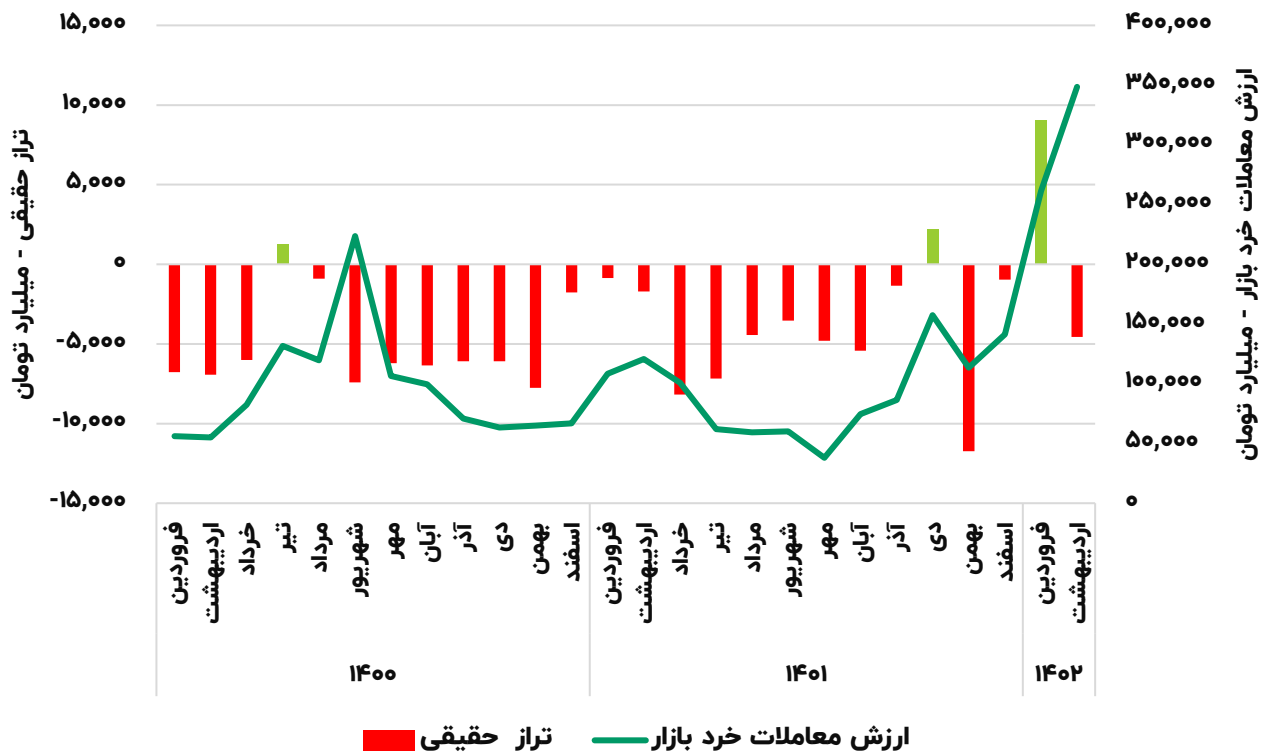
بازدهی صنایع در یک ماه گذشته



خلاصه معاملات ماه گذشته

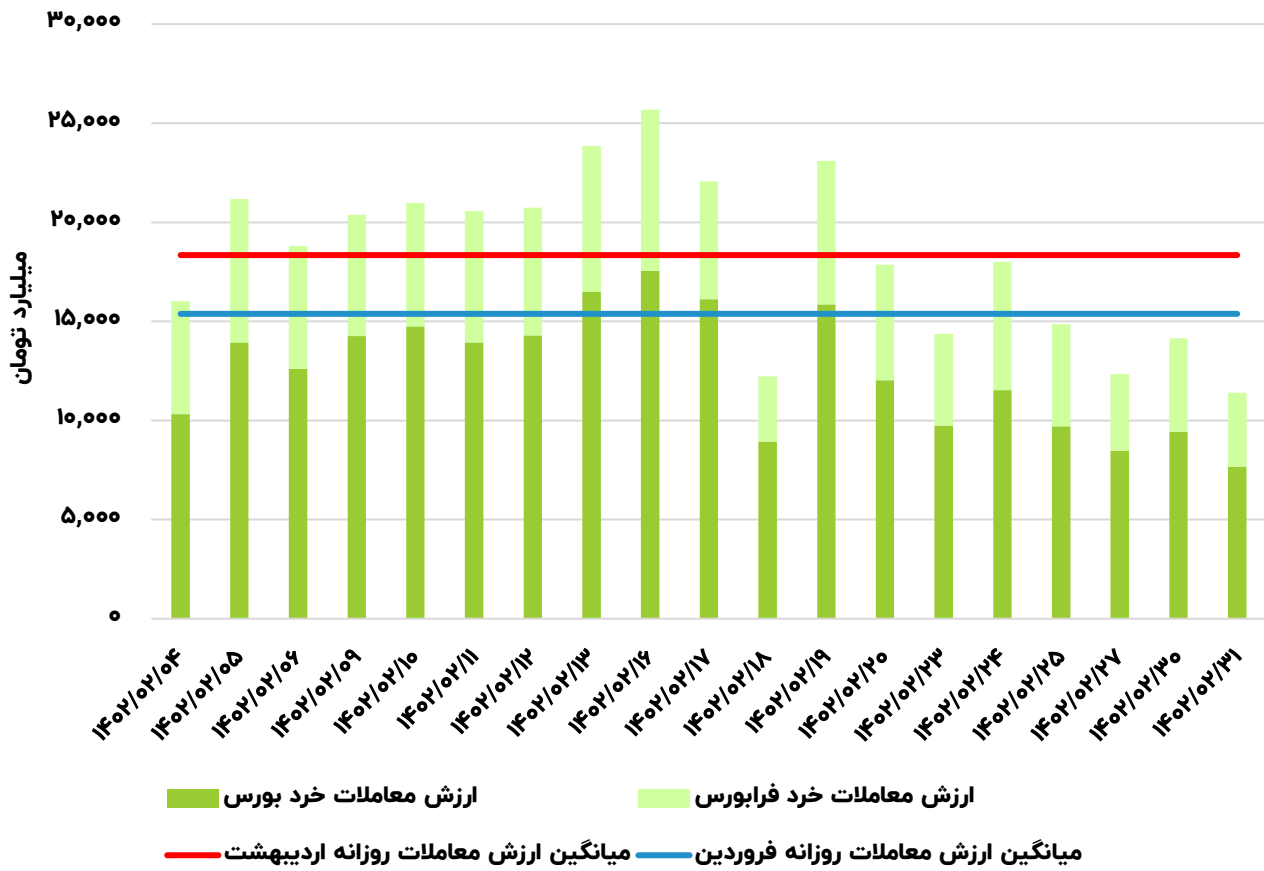
مطابق با نموداری که در ادامه مشاهده می‌کنید، ارزش معاملات خرد طی یک ماه گذشته در ۲ تابلوی بورس و فرابورس (شامل بازار پایه) رقمی بالغ بر ۳۴۸,۵۳۳ میلیارد تومان گزارش شده است. اگر این عدد را بر تعداد روزهای کاری ماه تقسیم کنیم، به رقم ۱۸,۳۴۴ میلیارد تومانی (میانگین ارزش معاملات روزانه) می‌رسیم. این رقم در قیاس با میانگین ارزش معاملات روزانه ۱۵,۳۸۱ میلیارد تومانی فروردین ماه، رشد ۱۹ درصدی را نشان می‌دهد. اما نکته منفی اینجاست که طی ۲ هفته اخیر حجم معاملات کاهش یافته و ادامه این وضعیت عاملی برای افت ارزش معاملات در خرداد خواهد بود. همانطور که بارها هم اشاره شد، ارزش معاملات به نوعی چراغ راه بازار است و لذا چنانچه اعداد و ارقام بیش از ۱۵ همت حفظ شود، می‌توان به تداوم روند صعودی امیدوار بود اما در صورتی که افت ارزش معاملات تا سطوح ۱۰ - ۱۲ هزار میلیارد تومان را داشته باشیم، بازار با اصلاح عمیق‌تر و رکود مواجه خواهد شد.

تراز نقدینگی حقیقی و ارزش معاملات خرد

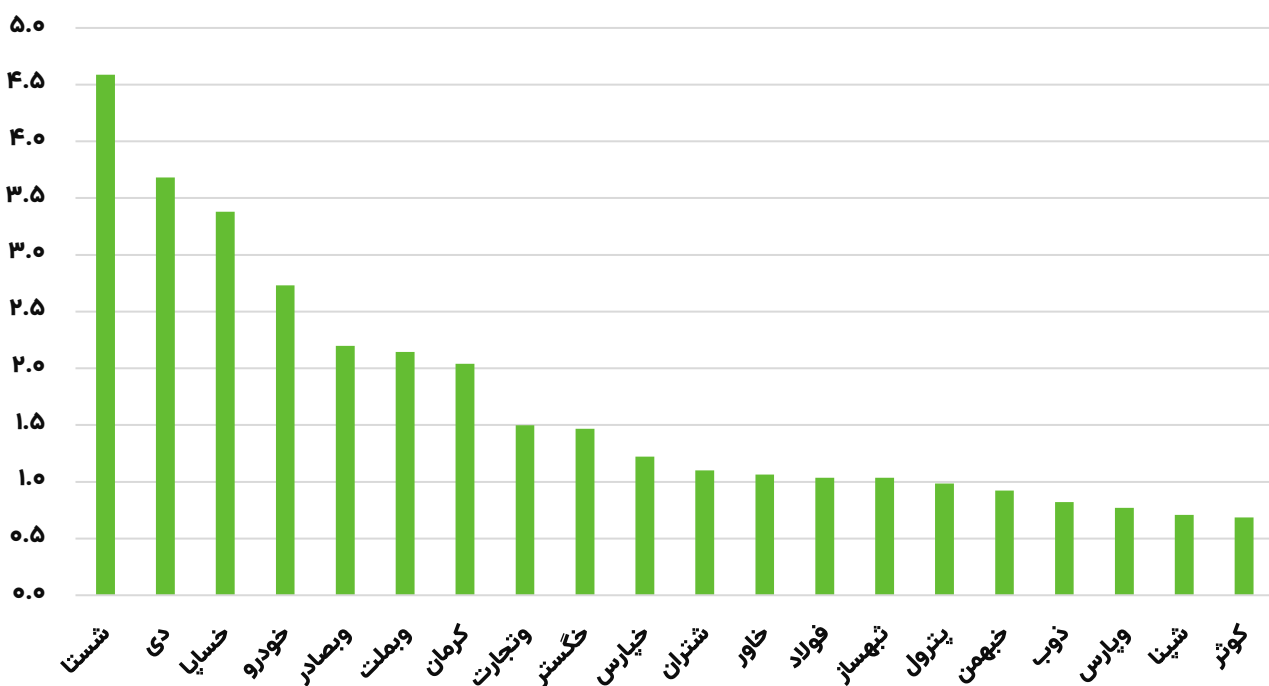


در بررسی تراز نقدینگی می‌بینیم که حقیقی‌ها در نیمه نخست اردیبهشت برای خرید سهام رقمی بالغ بر ۱۱/۵ همت پول به بازار تزریق نمودند اما در نیمه دوم اردیبهشت ۱۶ همت پول از سهام خارج شد. البته مطابق با اظهارات اخیر امیرمهدی صبایی، مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس، این پول از بازار خارج نشده و در حساب معامله‌گران برای حضور مجدد، موجود است. اما به هر جهت اگر مسیر خروج پول از سهام و حرکت به سمت سرمایه‌گذاری در صندوق‌های با درآمد ثابت ادامه داشته باشد، کار کمی دشوار خواهد شد. در گزارش‌های پیشین به این نکته اشاره شد که بازار سرمایه برای تداوم رونق، نیاز به ثبات در حجم و ارزش معاملات توأم با ورود جریان نقدینگی (افزایش فعالیت حقیقی‌ها) دارد.

ترکیب ارزش معاملات خرد بازار



۲۰ سهم با بیشترین ارزش معاملات در یک ماه گذشته



مجله خبیری



وقایع مهم سیاسی و اقتصادی در اردیبهشت ماه ۱۴۰۱			
تاریخ	شرح خبر	منبع خبر	واکنش بازارها در زمان انتشار خبر
۱۴۰۲/۰۲/۰۴	عضو کمیسیون برنامه مجلس: احتمالاً لایحه برنامه هفتم در تیر ماه به مجلس ارائه شود. حتماً باید برنامه هفتم توسعه کل کشور تا شهریور ماه تعیین تکلیف شود تا لایحه بودجه سال آینده بر مبنای آن تدوین شود.	اقتصاد آنلاین	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۲/۰۴	اروپا ۸ فرد و ۱ نهاد ایرانی را تحریم کرد. نوباوه و یزدی خواه، نمایندگان مجلس، بابایی، معاون سپاه قم، نوروزی، طباطبایی، علاءالدینی، بابامرادی و کریمی از بنیاد تعاون سپاه پاسداران هستند. همچنین شرکت مهندسی آرینتل، ارائه دهنده خدمات تلفن همراه مورد تحریم قرار گرفته است.	تسنیم	- رشد قیمت دلار و سکه
۱۴۰۲/۰۲/۰۶	وزیر امور خارجه روسیه: تلاش برای اضافه کردن «الزامات جدید» به برجام احیای این توافق هسته‌ای را دشوار می‌کند.	انتخاب	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۲/۰۹	خبرگزاری رویترز به نقل از سه منبع ادعا کرد که ایالات متحده طی روزهای اخیر، نفت ایران در یک نفتکش در دریا را توقیف کرده است.	ایسنا	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۲/۱۱	نمایندگان مجلس مالیات بر سوداگری فرآیند انتقال دارایی‌های مشمول مالیات بر عایدی سرمایه را مشخص کردند. کلیه اشخاص غیرتجاری «انتقال دهنده عین» یا «واگذارکننده حق» درخصوص انتقال املاک، خودرو، انواع طلا و جواهر، ارز و رمز ارز در کلیه مناطق کشور از جمله مناطق آزاد تجاری صنعتی و ویژه اقتصادی، مشمول مالیات بر عایدی سرمایه هستند.	فارس	- افزایش تقاضا در بازار سرمایه
۱۴۰۲/۰۲/۱۱	سخنگوی وزارت امور خارجه: ایران با رعایت خطوط قرمز آماده جمع‌بندی مذاکرات است؛ مسیر مذاکره برای همیشه باز نخواهد بود.	ایسنا	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۲/۱۴	در تازه‌ترین دور تنش‌ها بین تهران و واشنگتن، ایران دومین نفتکش در آب‌های خلیج فارس توقیف کرد و آمریکا خواستار آزادی آن شد.	اقتصاد آنلاین	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۲/۱۸	مسئول سیاست خارجی اتحادیه اروپا از تماس با وزیر خارجه ایران خبر داد و گفت: همکاری تهران و آژانس بین‌المللی انرژی اتمی شتاب گرفته است.	ایرنا	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۲/۱۸	رئیس صندوق توسعه ملی: باید صندوق توسعه را به صندوق ثروت ملی تبدیل کنیم و برای این مهم باید اصلاحاتی همچون تزریق تمام درآمدهای نفتی به این صندوق انجام و سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌های آن به بودجه منتقل بشود. اگر اصل سرمایه را مصرف کنیم، منابعمان از بین می‌رود و باید اصل آن با صرف سرمایه‌گذاری پایدار کنیم.	اقتصاد آنلاین	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۲/۱۹	رئیس بانک مرکزی: اجلاس ACU را ۲ تا ۴ خرداد در تهران برگزار می‌کنیم. موضوع اصلی آن حذف دلار و پیمان پولی چند جانبه است. از لحاظ وضعیت تامین ارز و کنترل نقدینگی وضعیت خوبی داریم.	فارس	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۲/۲۰	وزیر سابق صنعت، معدن و تجارت با حکم آیت‌الله رئیسی به‌عنوان مشاور رئیس‌جمهور در نظارت بر روند اجرای طرح‌های تولیدی منصوب شد.	فارس	- بدون تاثیر

وقایع مهم سیاسی و اقتصادی در اردیبهشت ماه ۱۴۰۱			
تاریخ	شرح خبر	منبع خبر	واکنش بازارها در زمان انتشار خبر
۱۴۰۲/۰۲/۲۲	وال استریت ژورنال: اروپایی‌ها که از پیشرفت‌های ایران در زمینه غنی‌سازی اورانیوم نگران هستند دولت بایدن را برای احیای مسیر دیپلماسی با ایران با هدف جلوگیری از بحران هسته‌ای احتمالی تحت فشار قرار داده‌اند.	اقتصاد آنلاین	- افت قیمت دلار و سکه
۱۴۰۲/۰۲/۲۶	مدیر کل آژانس بین‌المللی انرژی اتمی: توافق صورت گرفته بین ایران و آژانس در ماه مارس، گامی در مسیر صحیح بود و به نفع تمامی طرفین توافق هسته‌ای است که روند همکاری سازنده با ایران در پیش گرفته شود، اما احتمال احیای برجام در آینده نزدیک، بسیار ضعیف است.	انتخاب	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۲/۲۷	عضو کمیسیون امنیت ملی مجلس: با توجه به مجموعه پیام‌هایی که از سوی آمریکا و کشورهای اروپایی به ما رسیده است، احتمالاً به زودی مذاکرات احیای برجام از سر گرفته می‌شود.	مهر	- افت قیمت دلار و سکه
۱۴۰۲/۰۲/۲۷	رئیس بانک مرکزی: خبرهای خوبی در زمینه آزادسازی منابع بلوکه شده کشورمان در آینده در راه است که در زمان مقتضی اطلاع‌رسانی خواهد شد.	تسنیم	- افت قیمت دلار و سکه
۱۴۰۲/۰۲/۲۹	دولت آمریکا به اتهام «تبادلات نظامی» میان ایران و روسیه، شرکت «گرنند LLC» روسیه و «کشتیرانی دریای خزر» ایران را در لیست تحریم‌های خود قرار داد.	ایسنا	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۲/۳۰	معاون سازمان برنامه و بودجه: کسری بودجه عمومی در سال ۱۴۰۱ حدود ۳۰۴ همت بود، کسری هدفمندسازی حدود ۱۹۰ همت و تعهدات سال ۱۴۰۱ دولت به تامین اجتماعی و بانکها هم حدود ۳۰۰ همت است، بنابراین کسری واقعی بودجه در سال گذشته، حدود ۷۹۴ همت بود. مجموع بدهی دولت به نظام بانکی و همچنین سازمان‌ها، حدود ۱،۱۴۴ همت و بدهی شرکت‌های دولتی نیز حدود ۱،۸۹۴ همت است. همچنین بدهی دولت به صندوق توسعه ملی حدود ۷۴ میلیارد دلار است.	اقتصاد آنلاین	- بدون تاثیر
۱۴۰۲/۰۲/۳۱	متن کامل لایحه برنامه هفتم توسعه منتشر شد. برخی از مهمترین اهداف این لایحه بدین شرح است: رشد اقتصادی ۸٪ رشد تشکیل سرمایه ناخالص سرمایه‌گذاری ۲۲.۶٪ رشد اشتغال ۳.۹٪ متوسط نرخ تورم ۱۹.۷٪ متوسط رشد نقدینگی ۲۰.۴٪ متوسط رشد صادرات نفتی ۱۲.۴٪ متوسط رشد صادرات غیرنفتی ۲۲.۶٪ و ...	اقتصاد آنلاین	- بدون تاثیر

بازارهای جهانی



بازارهای جهانی

درصد تغییر نسبت به ابتدای ۱۴۰۲	درصد تغییر نسبت به ماه گذشته	قیمت انتهای اردیبهشت	قیمت انتهای فروردین	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۱	نام کالا
۲/۴۴٪	-۹/۱۵٪	۷۵/۵	۸۳/۱	۷۳/۷	۱۱۶/۳۳	نفت برنت دریای شمال
۰/۰۰٪	۰/۰۰٪	۱,۹۷۸	۱,۹۷۸	۱,۹۷۸	۱,۹۳۶	انس طلا
-۵/۱۹٪	-۷/۳۸٪	۸,۲۴۶	۸,۹۰۳	۸,۶۹۷	۱۰,۲۹۵	مس
-۱۴/۰۷٪	-۱۱/۴۶٪	۲,۴۷۹	۲,۸۰۰	۲,۸۸۵	۳,۹۴۰	روی
-۱/۲۷٪	-۲/۲۹٪	۲,۰۹۱	۲,۱۴۰	۲,۱۱۸	۲,۲۵۸	سرب
۰/۷۰٪	-۵/۰۶٪	۲,۲۹۰	۲,۴۱۲	۲,۲۷۴	۳,۵۲۱	آلومینیوم
-۱۶/۴۱٪	-۱۰/۸۳٪	۱۰۷	۱۲۰	۱۲۸	۱۵۰	سنگ آهن
-۱۵/۳۵٪	-۶/۴۳٪	۵۲۴	۵۶۰	۶۱۹	۷۸۲	بیلت CIS
-۱۲/۷۰٪	-۶/۷۸٪	۲۷۵	۲۹۵	۳۱۵	۳۹۴	متانول
۹/۴۹٪	۷/۶۷٪	۳۲۳	۳۰۰	۲۹۵	۸۷۵	اوره
۲۵/۹۸٪	۴/۹۰٪	۲۵/۷	۲۴/۵	۲۰/۴	۱۹/۲۸	شکر

در بازارهای جهانی، افت جدی کامودیتی‌ها را شاهد بودیم. از یکسو ثبات نسبی در نرخ تورم ایالات متحده، افزایش یافتن احتمال رشد نرخ بهره در نشست ماه آتی فدرال رزرو به ۴۰٪ و در نتیجه تقویت شاخص دلار فشار عرضه را بر نفت، فلزات گرانبها و طلا افزایش داد و از سوی دیگر کسادى در اقتصاد چین و کاهش واردات این کشور از محصولات پایه، ترس از رکود جهانی را پُر رنگ‌تر کرده است.

به نظر می‌رسد برای سال ۲۰۲۳ نمی‌توان چشم امید به کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو داشت و همچنان سرمایه‌گذاران امیدوار به افزایش تقاضای بخش مسکن چین در ماه‌های پیشرو برای حمایت از بازار هستند؛ اتفاقی که هنوز رخ نداده است. بعد از عملکرد ضعیف PMI چین در ماه آوریل، شاخص‌های سرمایه‌گذاری (۴/۷٪ در مقابل انتظار ۵/۵٪ رشد) و رشد تولیدات صنعتی (۵/۶٪ در مقابل انتظار ۱۰/۹٪ رشد) نیز منتشر شد که ضعیف‌تر از انتظار بازار بود.

در نظرسنجی‌های انجام شده درخصوص آینده اقتصاد آمریکا ۳۴ نفر از ۴۶ نفر اقتصاددان معتقد بودند که اقتصاد آمریکا در سال ۲۰۲۳ وارد رکود خواهد شد.

خبر بد اینکه، در نمودار هفتگی شاخص دلار (نمودار زیر)، همزمان با تشکیل واگرایی مثبت، یک کندل بلندقامت صعودی شکل گرفته و این اتفاق به نوعی احتمال خاتمه یافتن روند اصلاحی در شاخص مذکور را تقویت می‌کند. هدف نخست شاخص دلار محدوده ۱۰۵/۸ بوده و چنانچه این سطح به سمت بالا شکسته شود، می‌بایست در انتظار فشار بیشتر بر قیمت کامودیتی‌ها در بازارهای جهانی باشیم.



نفت

شاخص‌های نفتی در حالی طی نیمه نخست اردیبهشت ماه روندی نوسانی را به نمایش گذاشتند که با نزدیک شدن به روزهای پایانی ماه و تحت تاثیر افزایش نگرانی‌ها نسبت به وضعیت اقتصادی ایالات متحده و چین، فشار عرضه بالا گرفت و هر دو شاخص برنت دریای شمال و وست تگزاس اینترمدییت با کاهش جدی قیمت (نزدیک به ۱۰٪) روبرو شدند. جان کیلدف، شریک Again Capital LLC در نیویورک گفت: عدم اعتماد به اقتصاد به معنای عقب‌نشینی به سمت دلار امن‌تر است و



همچنین باعث بدبینی نسبت به تقاضای نفت می‌شود. با به تعویق افتادن مذاکرات بر سر سقف بدهی دولت آمریکا و افزایش نگرانی در مورد یکی دیگر از بانکهای منطقه‌ای بحران‌زده، نگرانی‌ها از ورود ایالات متحده "بزرگترین مصرف‌کننده نفت جهان" به رکود افزایش یافت.

میشل بومن، یکی از اعضای فدرال رزرو، معتقد است: که آمریکا می‌بایست نرخ‌های بهره را بیشتر افزایش دهد تا بتواند تورم را مهار کند. در همین حال، داده‌های قیمت مصرف‌کننده در ماه آوریل چین، با سرعت کمتری نسبت به ماه مارس افزایش یافت و انتظارات را برآورده نکرد، در حالی که تشدید کاهش تورم، شک‌ها را در مورد بهبود اقتصادی چین بعد از گشایش‌های کووید که باعث رشد تقاضای نفت می‌شود، را برانگیخت. در این بین سازمان کشورهای صادرکننده نفت (اوپک) پیش‌بینی تقاضای جهانی برای سال ۲۰۲۳ را به دلیل انتظارات نسبت به رشد تقاضای چین بدون تغییر نگه داشت و به نوعی از شوک بیشتر به بازار نفت پرهیز کرد. اوپک انتظار دارد تقاضای نفت خام در ماه‌های ژوئیه تا دسامبر ۹۰,۰۰۰ بشکه در روز بیشتر از پیش‌بینی قبلی باشد. به لحاظ تکنیکی، نفت به سطح حمایتی خود نزدیک شده و اگر شاخص‌های مذکور بیش از ۵٪ دیگر کاهش قیمتی را تجربه کنند، ممکن است فضا به سمت اصلاح قیمتی بیشتر حرکت کند.

اونس طلا با وجود رشد خوب و رسیدن به قیمت‌های بیش از ۲ هزار دلاری در نیمه نخست اردیبهشت اما در روزهای پایانی این ماه با فشار عرضه به نقطه ابتدایی خود بازگشت. افزایش بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله خزانه‌داری آمریکا، افت شاخص اطمینان مصرف‌کننده از ۶۳/۵ در ماه آپریل به ۵۷/۷ در ماه می، زمزمه‌هایی درخصوص افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو و در نهایت رشد شاخص دلار منجر به توقف روند صعودی طلا در کوتاه‌مدت شده است. با این وجود، سرمایه‌گذاران ممکن است در صورتی که تحولات جدیدی وجود داشته باشد که به مسائل جاری در بانکهای کوچک یا متوسط ایالات متحده اشاره کند، باری دیگر خریدار طلا شوند. فعالان بازار همچنان به عناوین پیرامون مذاکرات سقف بدهی در ایالات متحده توجه زیادی خواهند کرد. به نظر می‌رسد طلا برای مدتی در سطوح فعلی نوسان کند تا فضای اقتصاد دنیا روشن شود اما بسیاری از تحلیلگران تکنیکی معتقدند طلا پس از یک دوره نوسان در قیمت‌های فعلی، روند صعودی پایداری را در پیش خواهد گرفت.



فلزات رنگین

در فلزات رنگین وضعیت تعریف چندانی ندارد، البته در سرب و آلومینیوم فضا خیلی بد نبود اما ۲ فلز مس و روی با افت جدی روبرو شدند. چهار عامل: انتشار کمتر از انتظارات شاخص PMI بخش تولید و خدمات چین، افزایش موجودی انبارها در بورس‌های لندن و چین، افزایش شاخص دلار و شدت گرفتن احتمال وقوع رکود در اقتصاد دنیا تحت تاثیر افزایش نرخ بهره آمریکا توسط فدرال رزرو فشار زیادی بر فلزات رنگین وارد کرده است. آمار واردات چین از فلز مس در ماه آپریل نشان از کاهش ۹ درصدی و کم‌سابقه واردات این محصول دارد. فلز پُر کاربرد مس دماسنج رشد اقتصاد جهانی محسوب می‌شود و کاهش مصرف و واردات این فلز زنگ خطر رکود اقتصاد جهانی را به صدا در آورده است.



اما شمش روی بیشترین کاهش را در بین فلزات دارد که مرتبط با رشد دلار و تقاضای ضعیف ورق گالوانیزه از سوی خودروسازان اروپا است. برخی از تحلیلگران، انتظار دارند قیمت تا سال ۲۰۲۵ روند نزولی داشته باشد، زیرا رشد ضعیف تقاضا با افزایش تولید مطابقت ندارد! انتظار می‌رود تولید جهانی روی تصفیه‌شده با افزایش ۸۰۰,۰۰۰ تنی در جهان (بدون چین) و حدود نیم میلیون تنی در چین طی ۵ سال آینده تقریباً ۱/۳ میلیون تن افزایش یابد.

تحلیل تکنیکال روی (Zinc) - تایم فریم هفتگی

در ادامه نگاهی به آخرین وضعیت "روی" در بازارهای جهانی خواهیم داشت. همانطور که در تصویر مشاهده می‌کنید، نوسانات این فلز درون یک کانال صعودی بلندمدتی کانالیزه شده است. "روی" پس از ثبت آخرین حرکت افزایشی و لمس قیمت‌های ۴,۵۰۰ دلاری، پا بر عرصه اصلاح گذاشت و در گام نخست تا سطح ۲,۷۰۰ دلاری (تراز اصلاحی ۶۱/۸٪ فیبوناچی) عقب نشست و شاخه (A) را تکمیل کرد. اما پس از این افت موفق شد در یک حرکت خلاف روند و در قالب شاخه (B) تا سطوح ۳,۵۰۰ دلاری رشد کرده و پس از آن وارد سومین شاخه از روند اصلاحی گردد. چارتیست‌ها معتقدند اصلاح قیمت "روی" می‌تواند تا سطوح ۲,۲۰۰ - ۲,۳۰۰ دلاری (با در نظر گرفتن نوسانات مقطعی مشابه با شاخه B) ادامه یابد. در واقع رسیدن قیمت به محدوده کف کانال ترسیم شده، می‌تواند مقدمات تغییر مسیر "روی" را فراهم نماید.



فولاد - سنگ آهن

اما در فولاد و سنگ آهن هم وضعیت تعریف چندانی نداشت. سنگ آهن (عیار ۶۲٪) که در روزهای پایانی اسفند سال گذشته تا سطوح ۱۳۰ دلاری هم پیشروی کرده بود، باری دیگر و با سقوط جدی قیمت به ابتدای کانال ۱۰۰ دلاری بازگشت و همین موضوع موجب شد انواع مقاطع فولادی هم مسیر اصلاحی را در پیش بگیرند. از سوی دیگر رقابت شدید روسیه و چین در بازارهای شرق اروپا، خاورمیانه و شمال آفریقا بر افت قیمت فولاد موثر بوده است. تحلیلگران معتقدند بازار باری دیگر وارد فاز نگرانی شده و ممکن است کاهش قیمت‌ها تا انتهای کوارتر سوم میلادی ادامه یابد. اما احتمالاً در کوارتر پایانی سال به دلیل عقب‌نشینی دولت چین از برنامه کاهش تولید فولاد این کشور و کاهش عرضه در بازار، شاهد تقویت قیمت در انواع مقاطع فولادی باشیم.



اوره و متانول

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



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

بازدهی جفت‌ارزهای مهم و ارزهای دیجیتال در یک ماه گذشته

نام ارز	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۱	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت انتهای فروردین	قیمت انتهای اردیبهشت	درصد تغییر نسبت به ماه گذشته	درصد تغییر نسبت به ابتدای ۱۴۰۲
EUR/USD	۱/۱۰۱۵	۱/۰۷۱۷	۱/۰۹۵۹	۱/۰۸۰۵	-۱/۴۱٪	۰/۸۲٪
GBP/USD	۱/۳۱۶۴	۱/۲۲۷۷	۱/۲۴۴۷	۱/۲۴۳۸	-۰/۰۷٪	۱/۳۱٪
USD/JPY	۱۱۹/۵	۱۳۱/۳	۱۳۴/۸	۱۳۷/۹	۲/۳۰٪	۵/۰۳٪
USD/CNY	۶/۳۶۳۷	۶/۸۷۶۵	۶/۸۹	۷	۱/۶۰٪	۱/۸۰٪

نام ارز	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۱	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت انتهای فروردین	قیمت انتهای اردیبهشت	درصد تغییر نسبت به ماه گذشته	درصد تغییر نسبت به ابتدای ۱۴۰۲
Bitcoin	۴۱,۰۱۸	۲۷,۸۱۵	۲۹,۱۹۱	۲۷,۱۶۹	-۶/۹٪	-۲/۳٪
Ether	۲,۸۹۵/۳۸	۱,۷۳۹/۴۲	۱,۹۸۲/۴۴	۱,۸۱۷/۰۵	-۸/۳٪	۴/۵٪
Binance	۳۹۶/۲	۳۳۳/۵	۳۲۸/۵	۳۱۰/۳	-۵/۵٪	-۷/۰٪
Cardano	۰/۹۱۷۹	۰/۳۳۳۶	۰/۴۱۵۱	۰/۳۶۵۰	-۱۲/۱٪	۹/۴٪

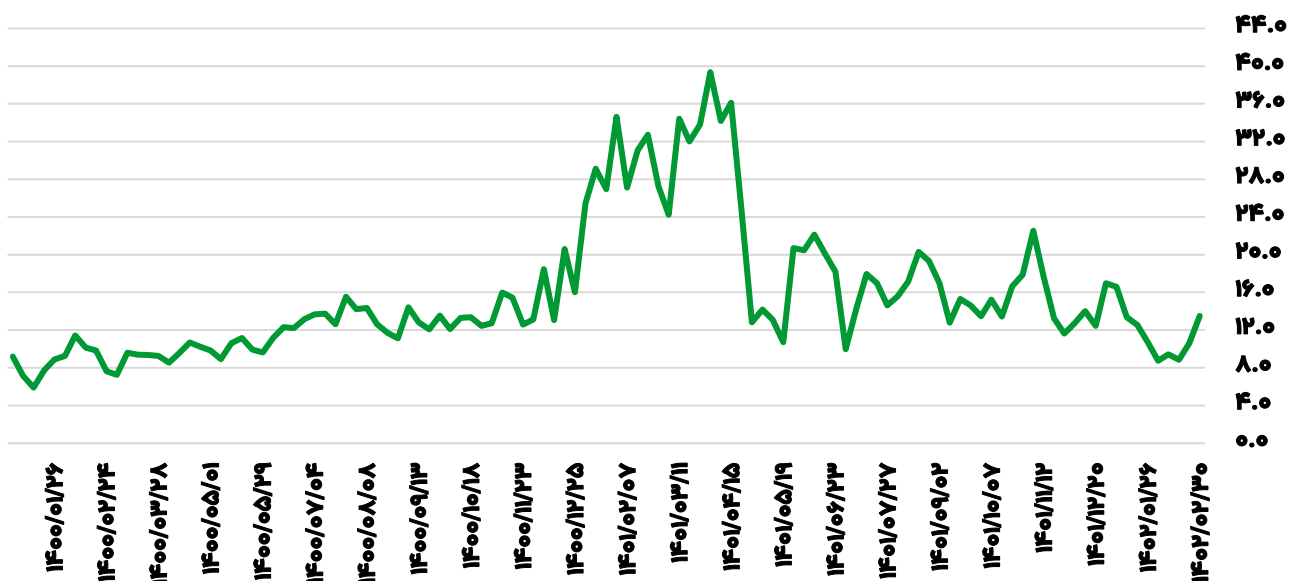
بررسی آخرین وضعیت کرک اسپرد فرآورده‌های نفتی

شاخص کرک اسپرد پالایشگاه‌ها در هفته پایانی اردیبهشت ماه با رشد خوب نسبت به فروردین ماه در سطوح ۱۳/۵ دلاری (رقم قبلی ۱۰/۷ دلار) قرار گرفت. گفتنی است، میانگین کرک اسپرد از ابتدای سال ۱۱/۷ دلار و در ۳ ماه پایانی سال گذشته ۱۵/۶ دلار بوده است. نکته مهم اینکه طی روزهای اخیر قیمت بنزین افزایشی بوده و لذا احتمالاً برای خرداد ماه هم شاهد تقویت کرک اسپرد پالایشگاه‌ها باشیم. در این گزارش کرک ۶ فرآورده از پالایشگاه‌ها بررسی شده است. در نخستین تصویر ترکیب فروش شرکت‌ها آورده شده است. همانطور که مشاهده می‌کنید، گازوئیل با ۴۲٪، بنزین موتور با ۲۵٪ و نفت کوره با ۱۹٪ (مجموعاً ۸۶٪)، بیشترین وزن فروش پالایشگاه‌های کشور را تشکیل می‌دهند. بنابراین کرک این ۳ فرآورده نقش بااهمیتی در سودسازی آنها دارد.

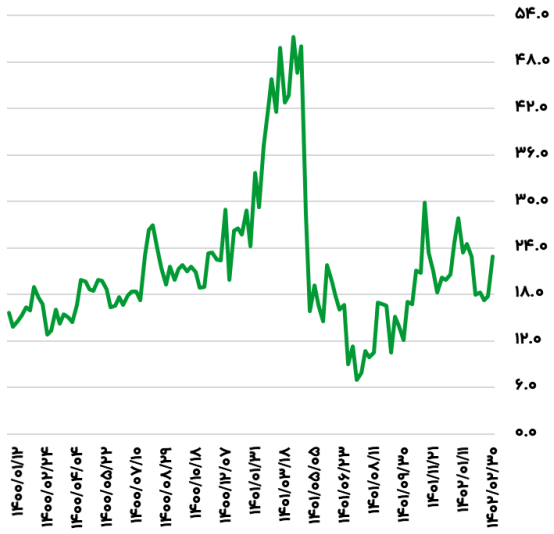
بر اساس این گزارش، کرک اسپرد بنزین در سطوح ۲۳ دلاری (به ازای هر بشکه) قرار گرفته و نسبت به فروردین ماه، تغییر بااهمیتی نداشته است. میانگین کرک اسپرد بنزین در سال ۱۴۰۱ نیز ۲۳ دلار بوده است. در گازوئیل، کرک اسپرد در حالی به سطوح ۲۲ دلاری رسیده، که این رقم در انتهای فروردین ۲۰ دلار و میانگین سال ۱۴۰۱ در حدود ۴۶ دلار گزارش شد. و در نهایت نگاه به نفت کوره داشته باشیم که همواره کرک اسپرد منفی دارد. نرخ این فرآورده در پایان اردیبهشت (۵) دلار، در فروردین (۱۱) دلار و برای کل سال ۱۴۰۱ نیز (۱۷) دلار بوده است. در واقع نفت کوره در این دوره وضعیت بهتری داشته است. لازم به ذکر است نرخ فرآورده‌ها بر اساس آخرین نشریه پلتس (بدون در نظر گرفتن فاکتورهای کیفی‌سازی) محاسبه گردیده است.

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

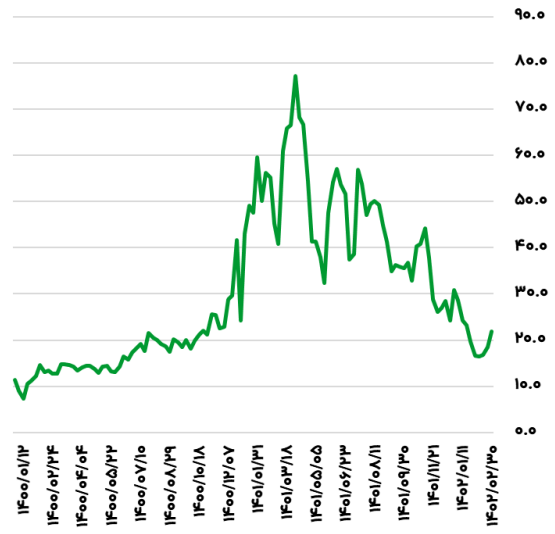
شاخص کرک اسپرد پالایشگاه‌ها



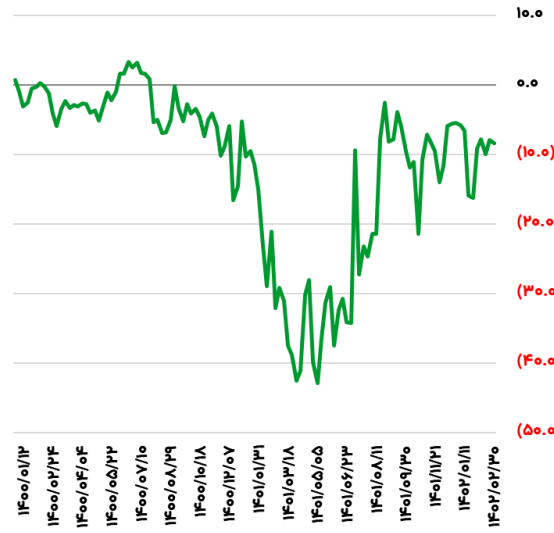
کرک اسپرد بنزین



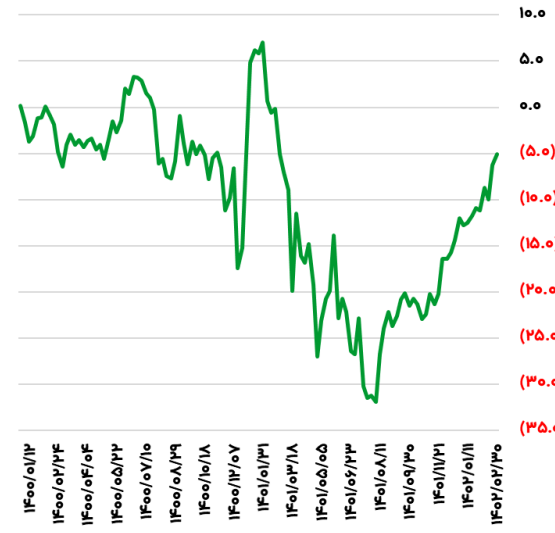
کرک اسپرد گازوئیل



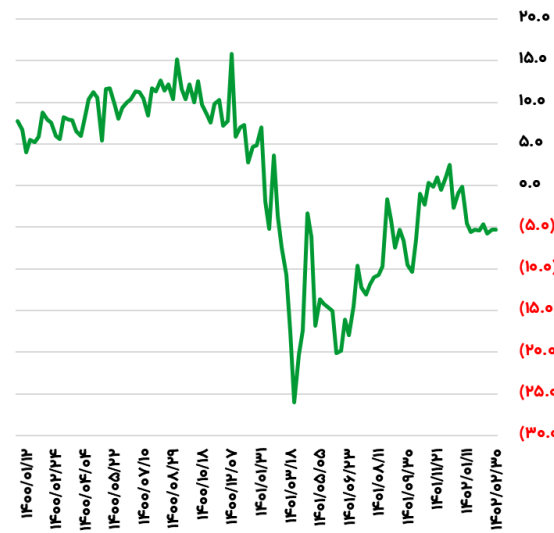
کرک اسپرد وکیوم باتوم



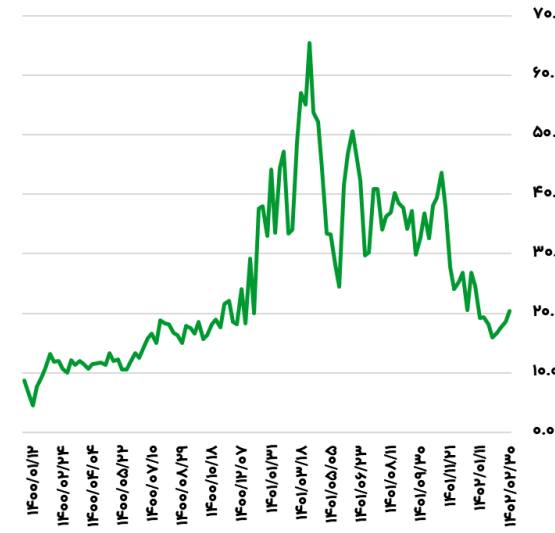
کرک اسپرد نفت کوره



کرک اسپرد نفتا



کرک اسپرد نفت سفید





بررسی گزارش عملکرد شرکت‌ها

بررسی گزارش عملکرد شرکت‌ها

پتروشیمی پردیس (شپدیس)

۱۴۰۲		۱۴۰۱				دوره مالی	
Q۲	Q۱	Q۳	Q۲	Q۱	" ارقام به میلیون ریال "		
۷۰,۳۴۴,۰۲۱	۱۱۰,۸۴۲,۸۱۲	۱۴۲,۱۴۹,۰۰۲	۱۲۸,۰۵۹,۹۷۷	۶۶,۹۸۶,۴۶۳	۹۴,۳۸۷,۳۸۱	فروش	
(۳۰,۸۸۵,۲۶۷)	(۳۴,۳۱۸,۰۶۴)	(۴۸,۷۷۰,۱۸۱)	(۴۱,۹۸۹,۲۸۴)	(۲۷,۶۳۹,۸۶۱)	(۳۷,۷۹۴,۹۰۴)	بهای تمام شده کالای فروش رفته	
۳۹,۴۵۸,۷۵۴	۷۶,۵۲۴,۷۴۸	۹۳,۳۷۸,۸۲۱	۸۶,۰۷۰,۶۹۳	۳۹,۳۴۶,۶۰۲	۵۶,۵۹۲,۴۷۷	سود (زیان) ناخالص	
۵۶.۱%	۶۹.۰%	۶۵.۷%	۶۷.۲%	۵۸.۷%	۶۰.۰%	حاشیه سود (زیان) ناخالص	
(۴۳,۶۶۶,۸۱۰)	(۳,۱۹۱,۱۱۵)	(۳۳,۵۶۷,۹۴۳)	(۱,۶۷۲,۳۲۳)	(۱,۳۱۲,۱۳۱)	(۲,۲۶۵,۳۷۹)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	
۲۱,۴۷۹,۴۷۳	۱,۸۳۶,۱۹۵	۱۰,۲۲۷,۵۲۷	(۴۴۰,۸۵۰)	۱,۶۳۷,۴۷۸	(۱۶۹,۸۲۹)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	
۱۷,۲۷۱,۴۱۷	۷۵,۱۶۹,۸۲۸	۷۰,۰۳۸,۴۰۵	۸۳,۹۵۷,۵۲۰	۳۹,۶۷۱,۹۴۹	۵۴,۱۵۷,۲۶۹	سود (زیان) عملیاتی	
۲۴.۶%	۶۷.۸%	۴۹.۳%	۶۵.۶%	۵۹.۲%	۵۷.۴%	حاشیه سود (زیان) عملیاتی	
(۴۶۹,۹۴۵)	(۴۸۴,۸۸۳)	(۴۷۷,۳۹۵)	(۱۴۹,۹۶۴)	(۱۸۵,۵۹۷)	(۲۵۸,۹۸۲)	هزینه های مالی	
۱۲,۲۵۵,۸۱۶	۳,۳۳۰,۳۳۶	۳,۶۶۹,۱۷۱	۲,۸۲۰,۹۳۵	۳,۱۱۹,۴۱۶	۲,۴۱۰,۳۶۲	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	
۳۹,۰۵۷,۲۸۸	۷۸,۰۱۵,۲۸۱	۷۳,۳۳۰,۱۸۱	۸۶,۶۲۸,۴۹۱	۴۲,۶۰۵,۷۶۸	۵۶,۳۰۸,۶۴۹	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	
(۴۱,۱۹۸)	-	(۱۸۴,۷۰۱)	۱۶,۱۳۰	-	-	مالیات	
۳۹,۰۱۶,۰۹۰	۷۸,۰۱۵,۲۸۱	۷۳,۰۴۵,۴۸۰	۸۶,۶۴۴,۶۲۱	۴۲,۶۰۵,۷۶۸	۵۶,۳۰۸,۶۴۹	سود (زیان) خالص	
۴۱.۲%	۷۰.۴%	۵۱.۴%	۶۷.۷%	۶۳.۶%	۵۹.۷%	حاشیه سود (زیان) خالص	
۴,۸۳۶	۱۳,۰۰۳	۱۲,۱۷۴	۱۴,۴۴۱	۷,۱۰۱	۹,۳۸۵	سود هر سهم پس از کسر مالیات	
۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه	
۴,۸۳۶	۱۳,۰۰۳	۱۲,۱۷۴	۱۴,۴۴۱	۷,۱۰۱	۹,۳۸۵	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	

درصد تغییرات فروش ۳ ماهه زمستان نسبت به پاییز

-۳۷%

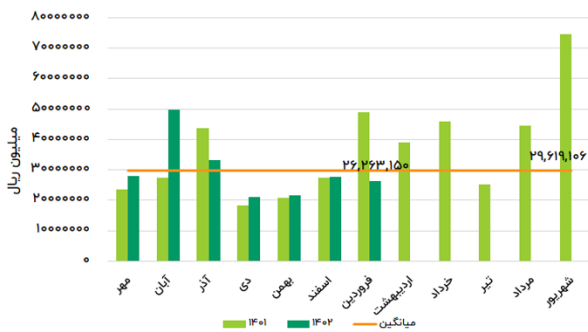
میانگین نرخ فروش اوره کشاورزی از ابتدای دوره (تن/ریال)

۹۶,۴۰۸,۷۰۵

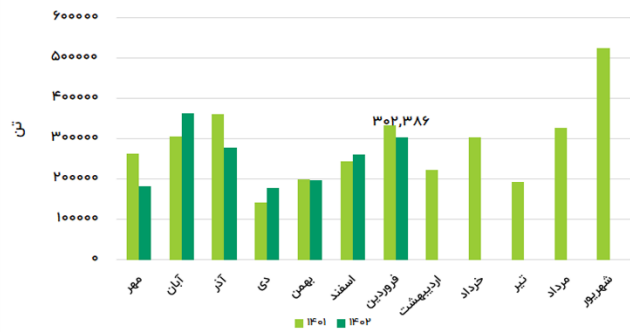
میانگین نرخ فروش اوره (گرانول فله) از ابتدای دوره (تن/ریال)

۱۲۲,۲۳۶,۱۱۲

مبلغ فروش ماهانه پتروشیمی پردیس - شپدیس



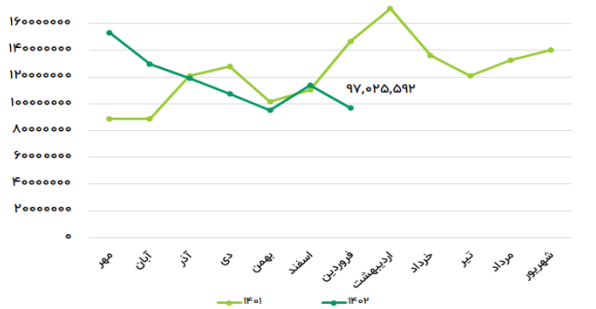
مقدار فروش ماهانه پتروشیمی پردیس - شپدیس



مقدار تولید ماهانه پتروشیمی پردیس - شپدیس



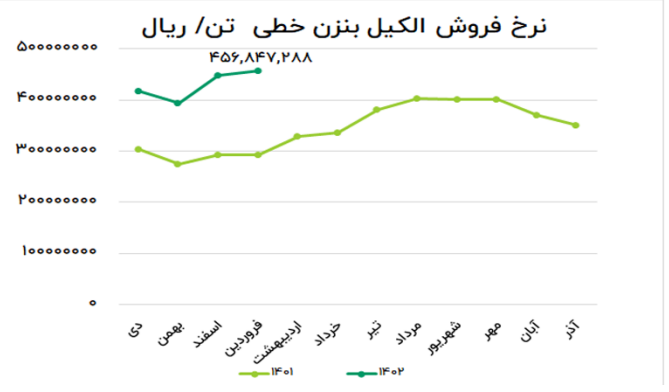
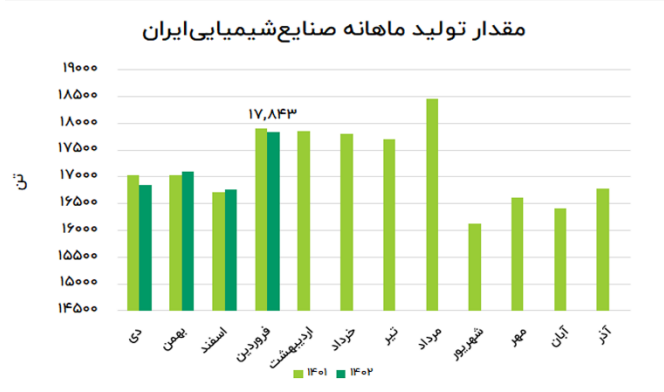
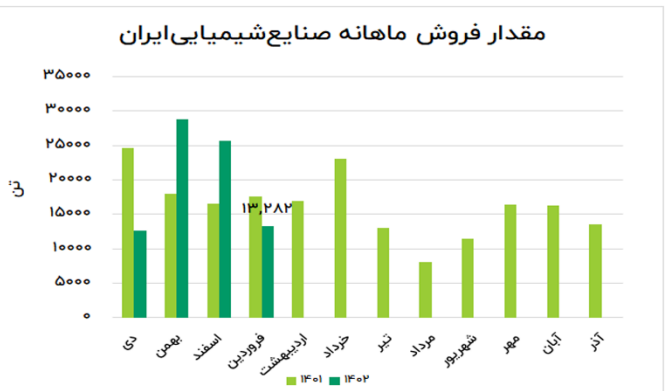
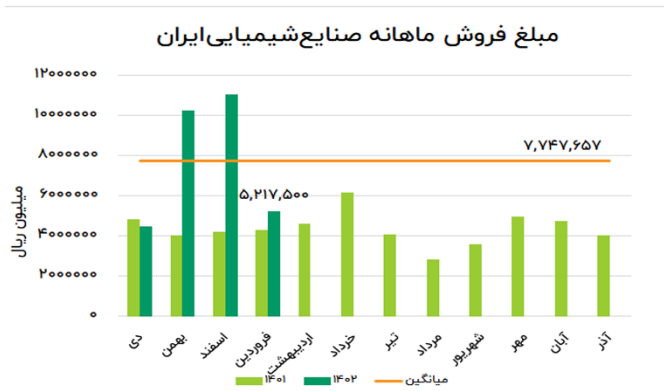
نرخ فروش اوره تن/ریال



صنایع شیمیایی ایران (شیران)

۱۴۰۱				۱۴۰۰				دوره مالی
Q۴	Q۳	Q۲	Q۱	Q۴	Q۳	Q۲	Q۱	" ارقام به میلیون ریال "
۲۲,۸۶۴,۱۴۲	۲۱,۹۹۱,۷۶۹	۱۶,۵۱۸,۵۲۷	۱۲,۰۷۸,۹۴۹	۱۳,۷۳۹,۱۴۷	۱۰,۵۴۷,۲۸۵	۱۵,۱۲۴,۹۶۱	۱۳,۰۹۸,۵۰۵	فروش
(۱۳,۰۵۲,۲۵۷)	(۱۶,۴۴۲,۷۶۶)	(۱۰,۴۱۰,۰۳۰)	(۶,۷۷۹,۷۴۰)	(۸,۲۹۹,۴۸۶)	(۵,۰۷۸,۹۶۵)	(۷,۱۶۱,۳۱۸)	(۵,۱۲۰,۱۸۴)	بهای تمام شده کلای فروش رفته
۹,۸۱۱,۸۸۵	۵,۵۴۹,۵۰۳	۶,۱۰۸,۴۹۷	۵,۲۹۹,۲۰۹	۵,۴۳۹,۶۶۱	۵,۴۶۸,۳۲۰	۷,۹۶۳,۶۴۳	۷,۹۷۸,۳۲۱	سود (زیان) ناخالص
۴۲.۹%	۲۵.۲%	۳۷.۰%	۴۳.۹%	۳۹.۶%	۵۱.۸%	۵۲.۷%	۶۰.۹%	حاشیه سود (زیان) ناخالص
(۹۲۵,۸۰۸)	(۷۴۱,۷۳۹)	(۶۳۱,۶۷۳)	(۴۳۷,۴۳۶)	(۶۳۱,۴۹۲)	(۳۳۲,۷۳۴)	(۴۱۱,۹۴۹)	(۳۳۶,۶۰۲)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱,۶۸۱,۹۱۴	۳۳۶,۶۳۱	۳۵۸,۳۴۶	۳۸,۶۰۱	۱۱۴,۲۶۰	۱۶۷,۷۲۰	(۴۰۵,۶۷۰)	۱۴,۳۳۶	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۰,۵۶۷,۹۹۱	۵,۱۴۴,۳۹۵	۵,۸۳۵,۱۷۰	۴,۹۰۰,۳۷۴	۴,۹۲۲,۵۲۹	۵,۳۰۳,۳۰۶	۷,۱۴۶,۰۲۴	۷,۶۵۶,۰۵۵	سود (زیان) عملیاتی
۴۶.۲%	۲۳.۴%	۳۵.۳%	۴۰.۶%	۳۵.۸%	۵۰.۳%	۴۷.۲%	۵۸.۴%	حاشیه سود (زیان) عملیاتی
(۲۲۱,۹۱۸)	(۲۲۶,۸۶۴)	(۲۶۵,۵۰۰)	(۲۵۲,۷۱۵)	(۳۰۷,۲۳۱)	(۲۴۸,۰۹۷)	(۳۵۰,۱۹۹)	(۲۲۱,۸۰۳)	هزینه های مالی
۴,۰۱۶,۵۱۹	۴۶۱,۴۴۵	۲,۱۵۵,۵۲۳	۴۴۷,۳۰۷	۳۰۷,۹۰۶	۱,۳۱۸,۱۹۶	۴۳۲,۱۸۵	۱,۱۱۸,۹۱۶	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۴,۳۶۲,۵۹۲	۵,۳۷۸,۹۷۶	۷,۷۲۴,۷۲۳	۵,۰۹۳,۹۶۶	۴,۹۲۳,۲۰۴	۶,۳۷۳,۴۰۵	۷,۲۲۸,۰۱۰	۸,۵۵۳,۱۶۸	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱,۰۶۲,۹۹۳)	۱,۲۱۰,۱۱۸	(۱,۴۷۱,۳۲۳)	(۷۱۹,۷۹۹)	(۵۰۸,۱۸۸)	(۴۰۷,۷۶۰)	(۷۷۴,۵۲۰)	(۹۷۷,۶۷۱)	مالیات
۱۳,۲۹۹,۵۹۹	۶,۵۸۹,۰۹۴	۶,۲۵۳,۴۰۰	۴,۳۷۴,۱۶۷	۴,۴۱۵,۰۱۶	۵,۹۶۵,۶۴۵	۶,۴۵۳,۴۹۰	۷,۵۷۵,۴۹۷	سود (زیان) خالص
۵۸.۰%	۳۰.۰%	۳۷.۹%	۳۶.۲%	۳۲.۱%	۵۶.۶%	۴۲.۷%	۵۷.۸%	حاشیه سود (زیان) خالص
۶۸۸	۳۴۲	۳۲۴	۴۵۴	۲۲۹	۳۰۹	۳۳۵	۷۸۶	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۹,۲۸۰,۳۵۲	۱۹,۲۸۰,۳۵۲	۱۹,۲۸۰,۳۵۲	۱۹,۲۸۰,۳۵۲	۱۹,۲۸۰,۳۵۲	۱۹,۲۸۰,۳۵۲	۱۹,۲۸۰,۳۵۲	۱۹,۲۸۰,۳۵۲	سرمایه
۶۸۸	۳۴۲	۳۲۴	۲۲۷	۲۲۹	۳۰۹	۳۳۵	۳۹۳	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

۱۳%	درصد تغییرات فروش ۳ ماهه زمستان نسبت به پاییز
۴۵۶,۸۴۷,۲۸۸	میانگین نرخ فروش الکیل بنزن خطی از ابتدای دوره (تن/ریال)

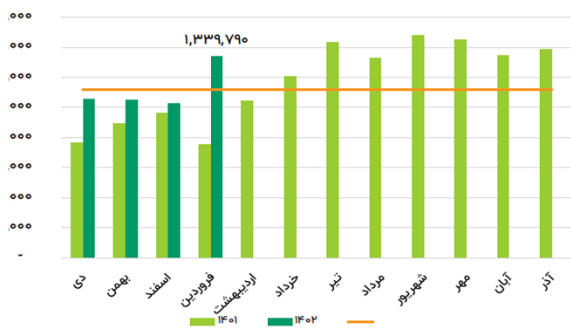


سیمان مازندران (سمازن)

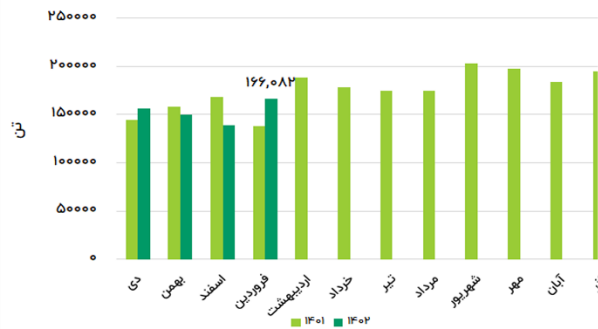
۱۴۰۱				۱۴۰۰				دوره مالی	
Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	* ارقام به میلیون ریال *	
۴,۱۸۸,۵۷۸	۴,۲۵۰,۵۰۷	۳,۰۱۳,۸۳۵	۲,۶۳۲,۶۹۵	۲,۵۷۸,۹۱۹	۲,۲۶۱,۳۶۱	۲,۳۳۷,۲۲۲	۱,۷۲۷,۰۳۵	فروش	
(۱,۶۴۹,۵۰۰)	(۲,۱۹۱,۲۴۹)	(۱,۱۹۶,۱۱۱)	(۱,۳۷۵,۱۹۲)	(۱,۱۵۰,۲۸۹)	(۱,۰۴۹,۸۴۳)	(۱,۰۶۸,۱۸۷)	(۹۶۵,۸۲۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته	
۲,۵۳۹,۰۷۸	۲,۰۵۹,۲۵۸	۱,۸۱۷,۷۲۴	۱,۲۵۷,۵۰۳	۱,۴۲۸,۶۳۰	۱,۲۱۱,۵۱۸	۱,۲۶۹,۰۳۵	۷۶۱,۲۰۶	سود (زیان) ناخالص	
۶۰.۶%	۴۸.۴%	۶۰.۳%	۴۷.۸%	۵۵.۴%	۵۳.۶%	۵۴.۳%	۴۴.۱%	حاشیه سود (زیان) ناخالص	
(۳۰۹,۷۴۲)	(۱۵۱,۱۸۸)	(۱۷۷,۴۳۸)	(۱۰۰,۵۰۶)	(۱۴۵,۸۳۳)	(۸۰,۵۰۱)	(۱۶۹,۰۴۰)	(۶۵,۴۳۶)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	
۲۸۷,۱۴۴	-	۱۷,۸۲۷	-	(۱۰,۰۶۶)	(۱۳,۶۹۷)	(۳۳,۶۵۶)	۲۵,۰۴۰	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	
۲,۵۱۶,۴۸۰	۱,۹۰۸,۰۷۰	۱,۶۵۸,۱۱۳	۱,۱۵۶,۹۹۷	۱,۲۷۲,۷۳۱	۱,۱۱۷,۳۲۰	۱,۰۶۶,۳۳۹	۷۲۰,۸۱۰	سود (زیان) عملیاتی	
۶۰.۱%	۴۴.۹%	۵۵.۰%	۴۳.۹%	۴۹.۴%	۴۹.۴%	۴۵.۶%	۴۱.۷%	حاشیه سود (زیان) عملیاتی	
(۴,۶۵۴)	-	(۶۲۵)	-	(۲,۳۱۶)	(۴,۸۳۴)	(۴,۸۲۰)	(۱۴,۶۲۴)	هزینه های مالی	
۱۹۷,۵۲۴	۶۴,۴۳۴	۲۰۱,۰۱۷	۱۱۹,۶۵۹	۱۱۴,۸۳۵	۱۵۸,۰۴۶	۱۴,۶۴۳	(۸,۴۴۰)	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	
۲,۷۰۹,۳۵۰	۱,۹۷۲,۵۰۴	۱,۸۵۸,۵۰۵	۱,۲۷۶,۶۵۶	۱,۳۸۵,۲۵۰	۱,۲۷۰,۵۳۲	۱,۰۷۶,۱۶۲	۶۹۷,۷۴۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	
۱۴,۰۶۳۶	(۴۲۴,۳۳۵)	(۱۷۰,۴۷۴)	(۲۰۰,۸۲۲)	(۵۴,۷۸۲)	(۲۴۰,۸۵۸)	(۱۵۳,۵۱۷)	(۱۳۴,۵۷۹)	مالیات	
۲,۸۴۹,۹۸۶	۱,۵۴۸,۱۶۹	۱,۶۸۸,۰۳۱	۱,۰۵۵,۸۳۴	۱,۳۳۰,۴۶۸	۱,۰۲۹,۶۷۴	۹۲۲,۶۴۵	۵۶۳,۱۶۷	سود (زیان) خالص	
۶۸.۰%	۳۶.۴%	۵۶.۰%	۴۰.۱%	۵۱.۶%	۴۵.۵%	۳۹.۵%	۳۲.۶%	حاشیه سود (زیان) خالص	
۱,۱۵۶	۶۲۸	۶۸۵	۴۲۸	۸۰۹	۶۲۶	۵۶۱	۳۴۳	سود هر سهم پس از کسر مالیات	
۲,۴۶۶,۰۰۰	۲,۴۶۶,۰۰۰	۲,۴۶۶,۰۰۰	۲,۴۶۶,۰۰۰	۲,۴۶۶,۰۰۰	۲,۴۶۶,۰۰۰	۲,۴۶۶,۰۰۰	۲,۴۶۶,۰۰۰	سرمایه	
۱,۱۵۶	۶۲۸	۶۸۵	۴۲۸	۵۴۸	۴۱۸	۳۷۴	۲۲۸	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	

درصد تغییرات فروش ۳ ماهه زمستان نسبت به پاییز	-۲۵%
میانگین نرخ فروش سیمان قله از ابتدای دوره (تن/ریال)	۶,۴۷۵,۰۹۲
میانگین نرخ فروش سیمان پاکتی از ابتدای دوره (تن/ریال)	۷,۶۰۱,۹۷۲
میانگین نرخ فروش سیمان از ابتدای دوره (تن/ریال)	۱۲,۱۷۳,۴۰۹

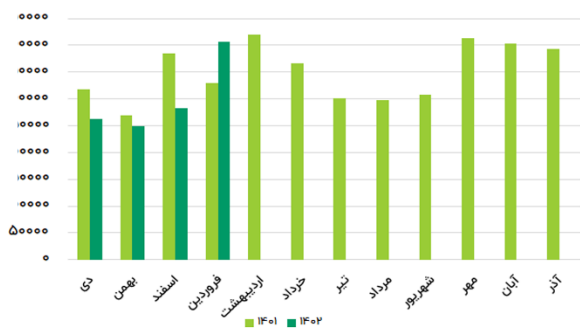
مبلغ فروش ماهانه سیمان مازندران



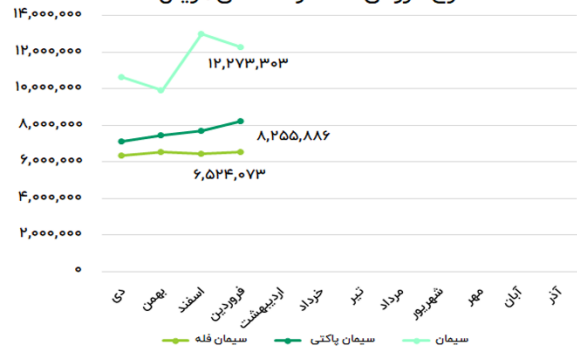
مقدار فروش ماهانه سیمان مازندران



مقدار فروش ماهانه سیمان مازندران



نرخ فروش محصولات تن/ریال



تحلیل بنیادی شرکت سنگ آهن گهرزمین (کگهر)

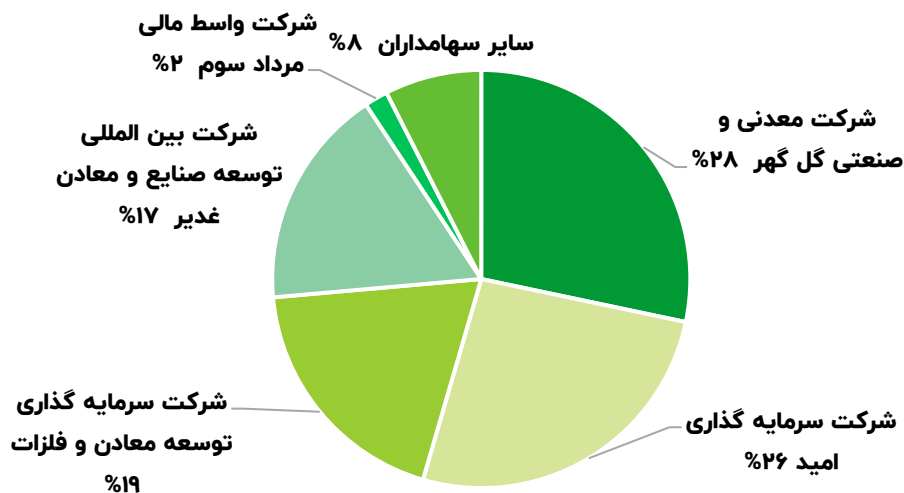


شرکت سنگ آهن گهرزمین

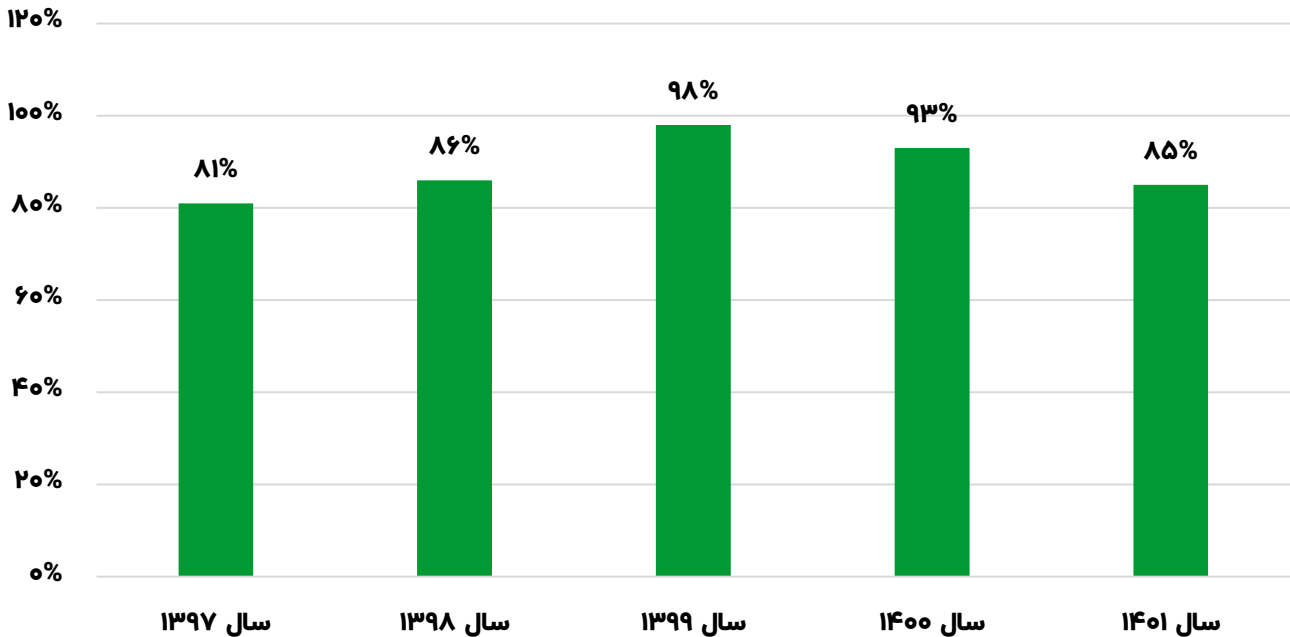
معرفی شرکت

نام شرکت	شرکت سنگ آهن گهرزمین
نماد	کگهر
سال تاسیس	۱۳۸۳
نوع محصول	کلوچه سنگ آهن، کنسانتره، گندله
ظرفیت اسمی کلوچه / تن	۱۵,۰۰۰,۰۰۰
ظرفیت اسمی کنسانتره سنگ آهن / تن	۶,۰۰۰,۰۰۰
ظرفیت اسمی گندله / تن	۵,۰۰۰,۰۰۰
درصد فروش داخلی	۸۰٪
مشتری اصلی	شرکت صنعتی و معدنی گل گهر
مواد اولیه	سنگ آهن
موقعیت معدن	۵۰ کیلومتری جنوب شهرستان سیرجان

سهامداران عمده



درصد تقسیم سود

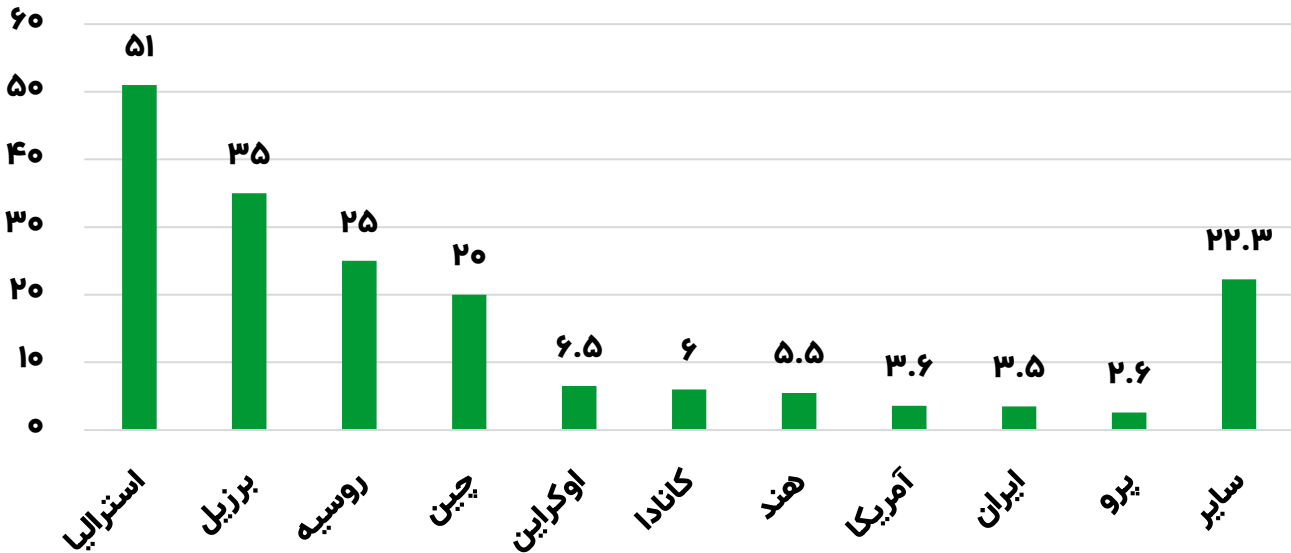


بررسی وضعیت صنعت سنگ آهن در جهان

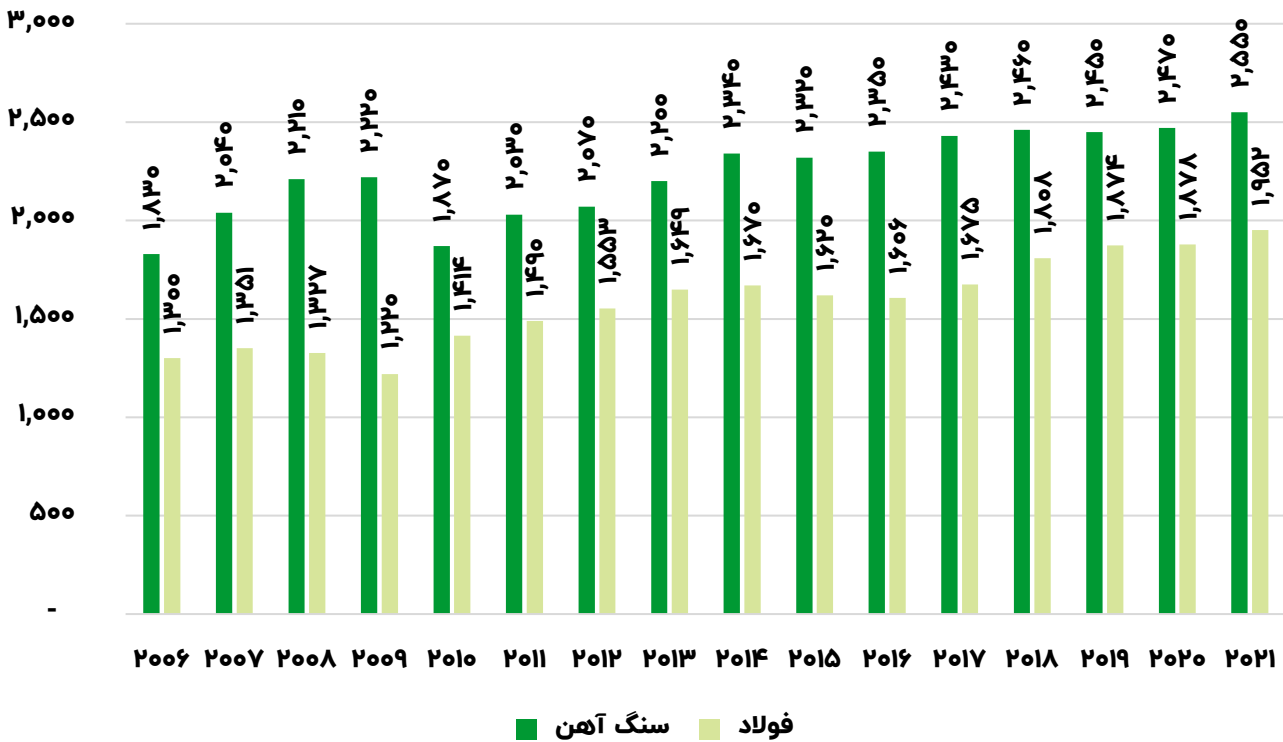
- بیش از ۹۸٪ از سنگ آهن تولیدی دنیا برای تولید فولاد مورد استفاده قرار می‌گیرد.
- بیش از ۷۰٪ از تولید جهانی فولاد به روش کوره بلند انجام می‌شود.
- میزان ذخایر سنگ آهن جهان در سال ۲۰۲۲ در حدود ۱۸۱ میلیارد تن بوده است.
- جهان به دلیل آلاینده‌گی کمتر، دستیابی به کیفیت برتر، استفاده از قراضه و کاهش مصرف مواد اولیه به سمت گسترش تکنولوژی تولید کوره قوس الکتریکی پیش می‌رود.
- سالانه حدود ۲/۵ میلیارد تن سنگ آهن در جهان تولید می‌شود که بیش از ۱۴٪ آن را کشور چین تولید و ۷۰٪ واردات آن متعلق به چین است. استرالیا به عنوان بزرگترین تولیدکننده سنگ آهن در جهان حدود ۹۳۰ میلیون تن سنگ آهن تولید می‌کند. در طرف تقاضا و عرضه به ترتیب چین و استرالیا مهمترین بازیگران بازار جهانی سنگ آهن می‌باشند.
- بر اساس پیش‌بینی‌های انجام شده تولید فولاد خام از ۱,۸۶۷ میلیارد تن در سال ۲۰۲۰ به میزان ۲,۱۸۷ میلیارد تن در سال ۲۰۵۰ خواهد رسید. تولید فولاد چین کاهش خواهد یافت و اقتصادهای نوظهور با جبران کاهش تقاضای چین و ایجاد مازاد تقاضا، تقاضای جهانی فولاد را افزایش خواهند داد.
- عیار جهانی در محدوده ۴۷٪ است اما متوسط عیار ایران حدود ۵۶٪ می‌باشد.
- نرخ جهانی سنگ آهن بر اساس محاسبه بهای تمام شده تولید محصول، حاشیه سود منطقی و لحاظ عیار سنگ آهن استخراج شده تعیین می‌شود.
- چین در دو دهه گذشته حجم بالایی از ذخایر شناسایی شده خود را استفاده کرده و برداشت بیشتر از این معادن مستلزم هزینه استخراج زیادی است.
- هزینه تولید سنگ آهن در استرالیا و برزیل متوسط هر تن ۳۰ دلار، در چین متوسط ۹۰ دلار و در غرب آفریقا متوسط ۴۰ الی ۵۰ دلار است.

وضعیت تولید، صادرات، واردات و مصرف در جهان

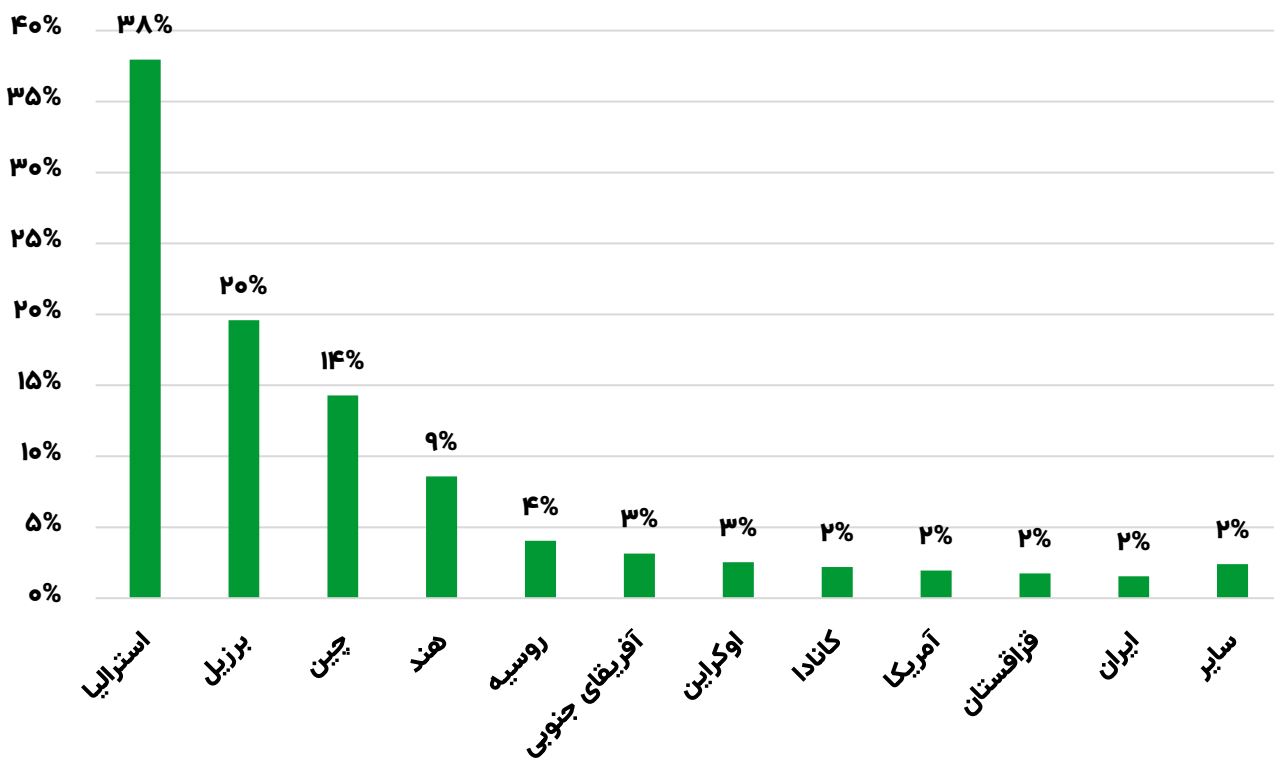
ذخایر سنگ آهن جهان در سال ۲۰۲۲ (میلیارد تن)



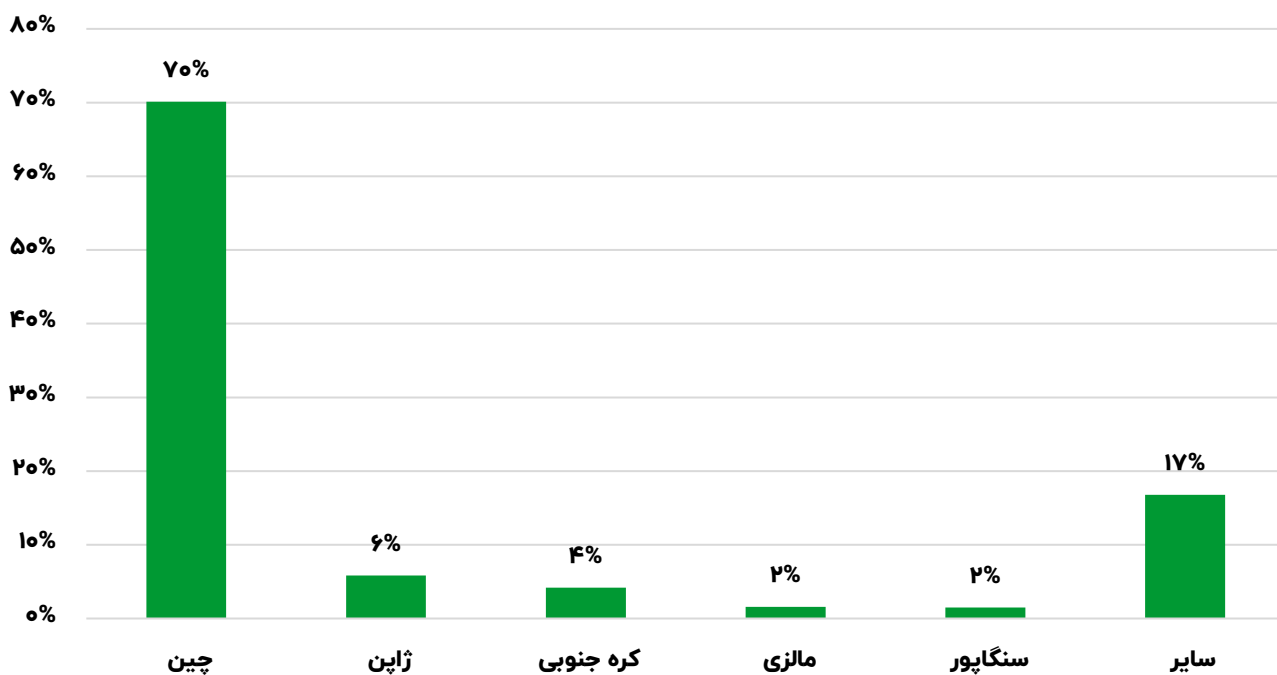
مقدار تولید سنگ آهن و فولاد در جهان (میلیارد تن)



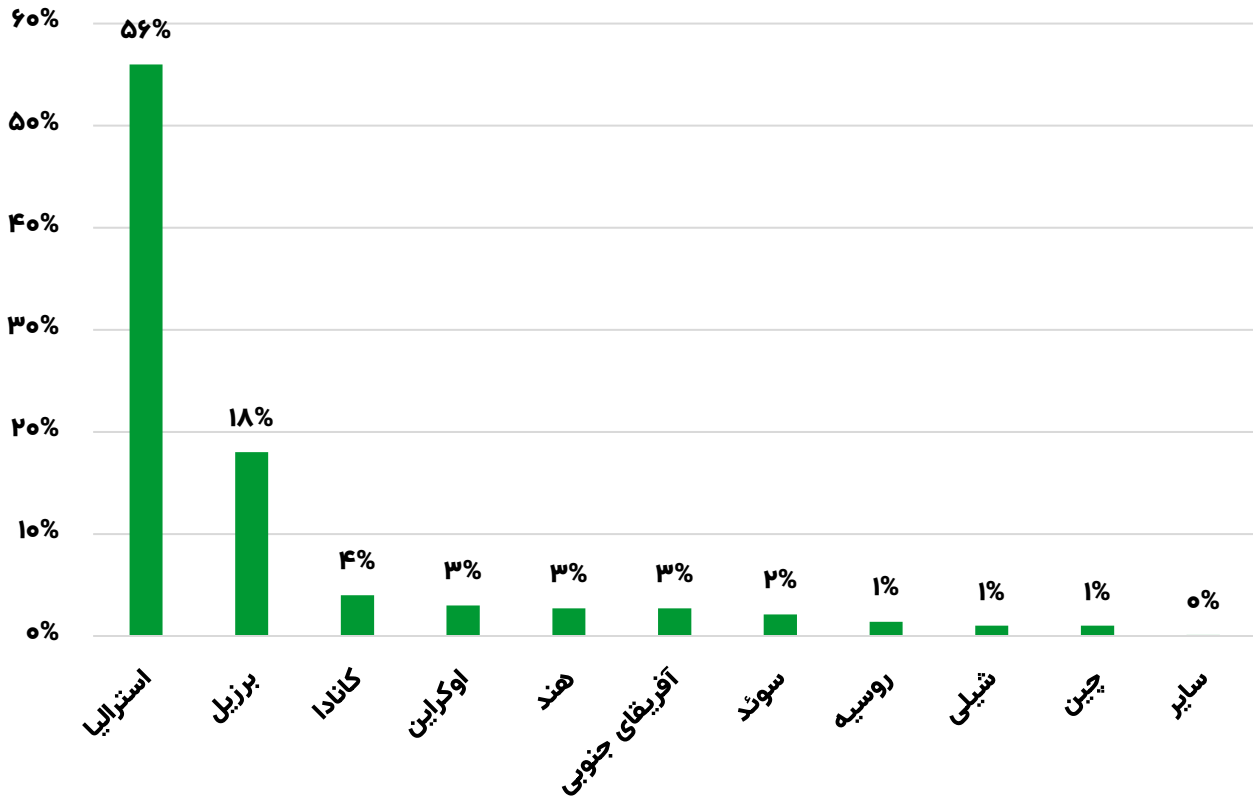
بزرگترین تولیدکنندگان سنگ آهن در جهان



بزرگترین واردکنندگان سنگ آهن در جهان



بزرگترین صادرکنندگان سنگ آهن در جهان



عرضه و تقاضای چین از منظر انجمن جهانی فولاد

تقاضای فولاد چین در سال‌های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ به دلیل قرنطینه‌های غیرمنتظره که در سراسر کشور گسترش یافت، به شدت افت کرد. حرکت منفی در بخش ساخت‌وساز که در سال ۲۰۲۱ مشاهده گردید، در سال ۲۰۲۲ تشدید شد و همه شاخص‌های کلیدی املاک و مستغلات عمیقاً منفی شدند. در سال ۲۰۲۲ فضای زمین پروژه‌های تازه شروع شده ۳۹/۴٪ کاهش یافت و سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات ۱۰٪ افت کرد. این کاهش شدید بر فعالیت‌های ساخت‌وساز در سال‌های ۲۰۲۳-۲۰۲۴ فشار وارد خواهد کرد اما به دلیل اقدامات حمایتی دولت، احتمال افزایش جزئی در بخش املاک و مستغلات در اواخر سال ۲۰۲۳ وجود دارد. پیش‌بینی می‌شود بهبود املاک و مستغلات در سال ۲۰۲۴ ادامه یابد، اما این رشد محدود خواهد بود.

عملکرد بخش تولید چین در سال ۲۰۲۲ ضعیف بود، اگرچه صادرات عملکرد نسبتاً خوبی داشت. انتظار می‌رود که بخش تولید در سال‌های ۲۰۲۳-۲۰۲۴ اندکی بهبود یابد و صادرات کُند شود.

تولید خودرو در سال ۲۰۲۲؛ ۳/۴٪ رشد کرد که عمدتاً ناشی از رشد ۱۱/۲ درصدی در بخش خودروهای سواری بود. تولید خودروهای تجاری در سال ۲۰۲۲ به میزان ۳۱/۹٪ کاهش یافت. جهش دیگری در تولید خودروهای انرژی جدید در سال ۲۰۲۲ مشاهده شد که تولید با جهش ۹۶/۹ درصدی به ۷/۰۶ میلیون دستگاه رسید که ۲۵٪ از کل تولید خودرو را به خود اختصاص داد. پیش‌بینی می‌شود در سال‌های ۲۰۲۳-۲۰۲۴، صنعت خودرو عملکرد کمی ضعیف‌تر از خود نشان دهد، زیرا انتظار نمی‌رود اقدامات محرک جدیدی ارائه شود.

پس از کاهش ۳/۵ درصدی در سال ۲۰۲۲، انتظار می‌رود کل تقاضای فولاد چین تا ۲٪ در سال ۲۰۲۳ رشد کند و این نرخ رشد در سال ۲۰۲۴ ثابت بماند.

تولید و مصرف ظاهری فولاد چین (میلیون تن)

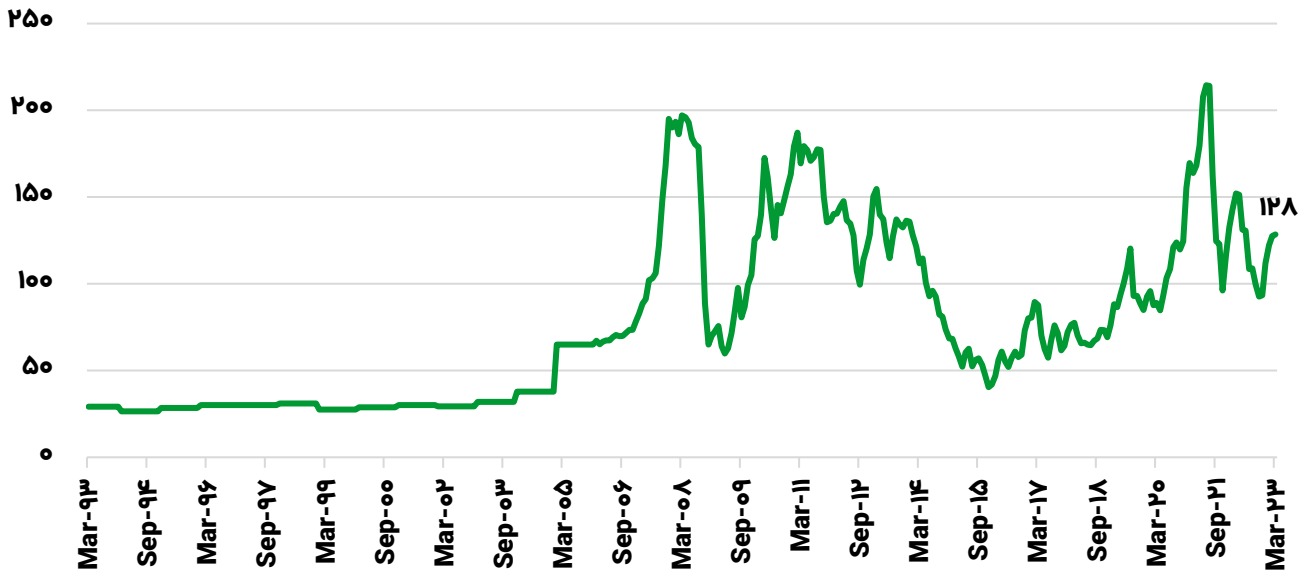


نرخ جهانی سنگ آهن

قیمت جهانی سنگ آهن از اوج ۲۱۵ دلاری سال ۲۰۲۱ تا به امروز، افت ۴۵ درصدی را ثبت کرده است. این کاهش بیشتر متأثر از افت تولید و تقاضای فولاد به دلیل کاهش فعالیت‌های صنعتی و ساختمانی است. در چین تقاضا برای سنگ آهن به دلیل کاهش تولید فولاد بر اثر افزایش محدودیت‌های کرونایی، سیاست‌های کربن صفر و ضعف بخش مسکن کاهش یافته است. در بخش عرضه به نظر می‌رسد شرکت‌های معدنی در استرالیا و برزیل در سال ۲۰۲۳ افزایش ظرفیت بدهند و پروژه‌های جدید (گینه و استرالیا) نیز وارد بازار شود. همچنین افزایش بازیافت فولاد و استفاده از قراضه نیز در بلندمدت می‌تواند فشارهای دائمی عرضه را بر بازار زیاد کند.

قیمت جهانی سنگ آهن به طور سنتی با رشد اقتصادی چین پیوند دارد. در ابتدای ۲۰۲۳ با توجه برداشته شدن محدودیت‌های کرونا، قیمت سنگ آهن از محدوده ۹۰ تا محدوده ۱۳۰ دلار رشد را تجربه کرد. در حال حاضر باتوجه به داده‌های فعلی هیجانانگیز سعودی ابتدای ۲۰۲۳ کاهش یافته و بازارها با روند منطقی‌تری شاخص‌های کلان اقتصادی را دنبال می‌کنند. به نظر می‌رسد در فصل چهارم ۲۰۲۳ با کاهش نرخ بهره آمریکا و افزایش رونق بخش مسکن چین با توجه به سیاست‌های حمایتی دولت رشد دیگری را در نرخ‌های جهانی زنجیره فولاد شاهد باشیم.

نرخ جهانی سنگ آهن (دلار بر تن)



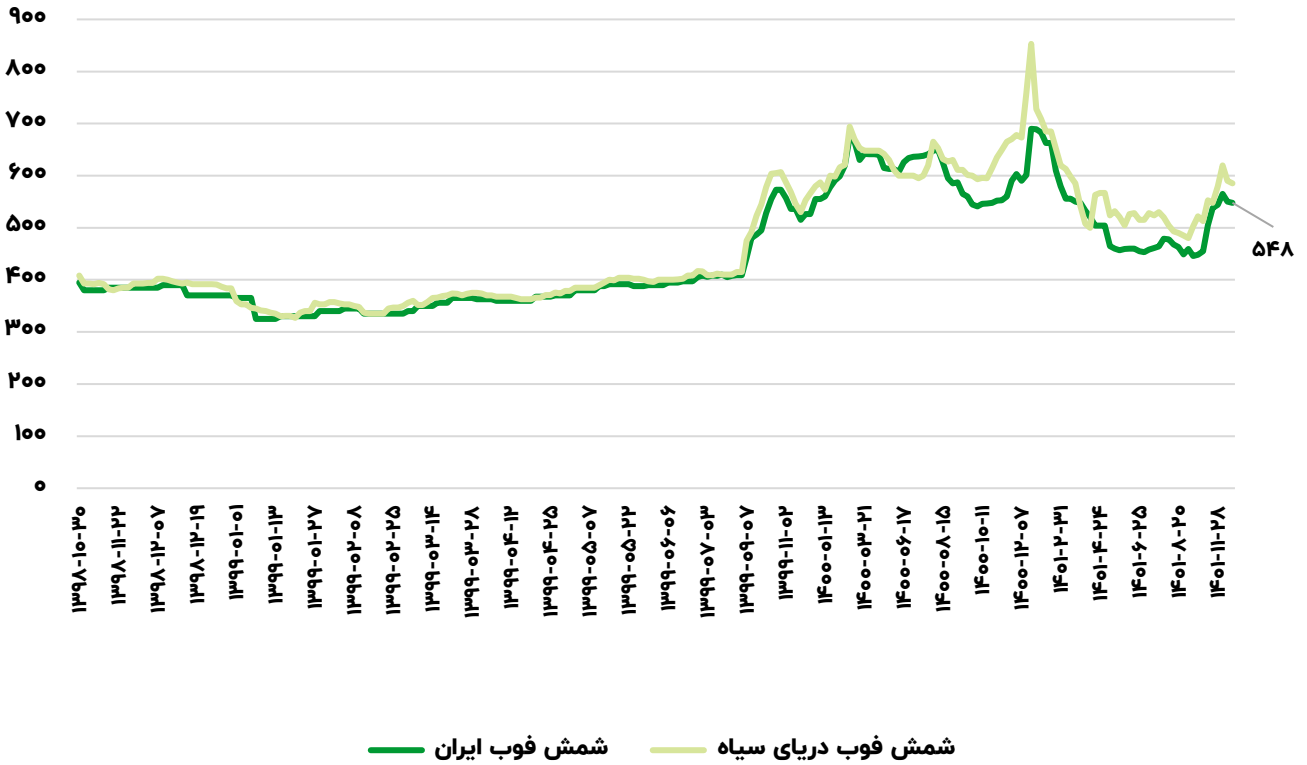
بررسی وضعیت صنعت سنگ آهن در ایران

- ذخایر سنگ آهن ایران ۳/۵ میلیارد تن تخمین زده می شود.
- طبق گزارش سازمان زمین شناسی ایالات متحده میانگین عیار سنگ آهن در ایران بسته به محل استخراج و نوع سنگ معدن حدود ۵۵٪ است.
- سنگ آهن در فاصله چند متری زمین یافت می شود و اکثر معادن ایران از سیستم ساده برش باز برای استخراج استفاده می کنند.
- با توجه به افق ۱۴۰۴ و تولید سالانه ۵۵ میلیون تن فولاد به صورت تقریبی ۱۴۰ میلیون تن سنگ آهن لازم است که ذخایر فعلی با فرض تامین برق، گاز و آب حدود ۲۴ سال آینده را تضمین می کند.

نام معدن	میزان ذخیره (میلیون تن)	عیار متوسط (درصد)
سنگان	۱,۲۰۰	۵۵
گل گهر	۱,۱۳۵	۵۷
چادرملو	۴۰۰	۵۵
چغارت	۲۰۰	۵۰
جلال آبادی	۲۰۰	۴۵
چاه گز	۸۳	۵۳
آنومالی شمالی	۲۵۶	۴۷
زاغیها	۵۰	۳۰
میشدوان	۱۱	۴۹

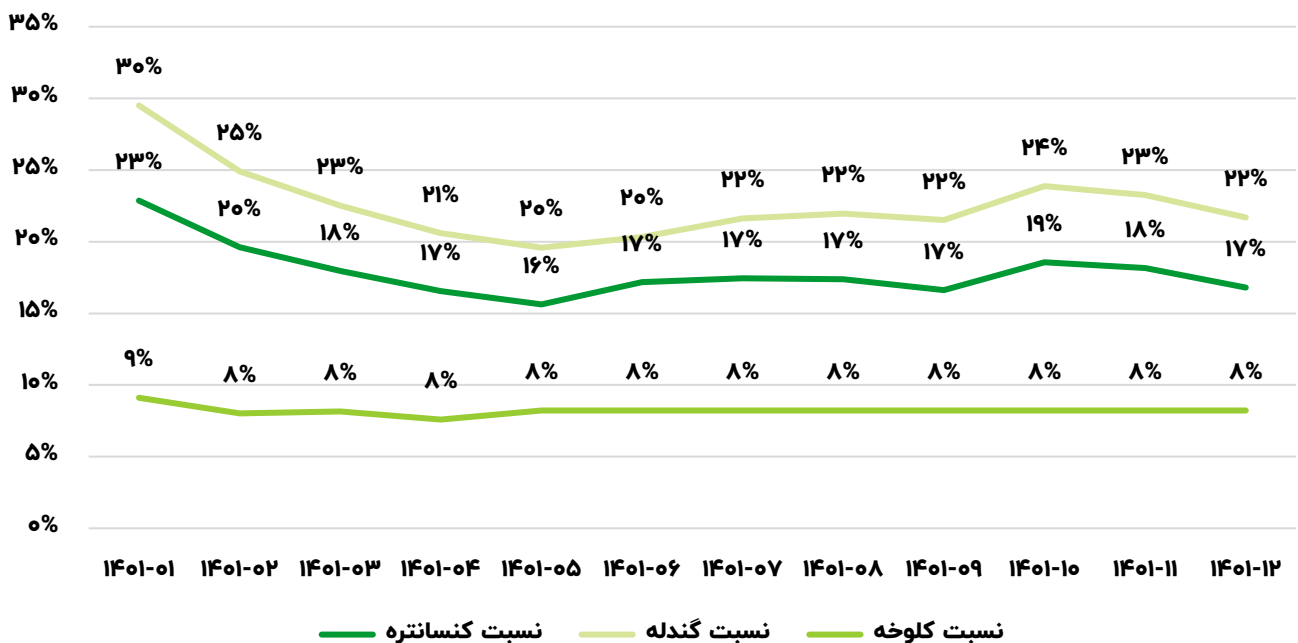
نرخ شمش ایران و دریای سیاه و نسبت نرخ فروش

نرخ شمش فوب ایران و دریای سیاه (دلار)



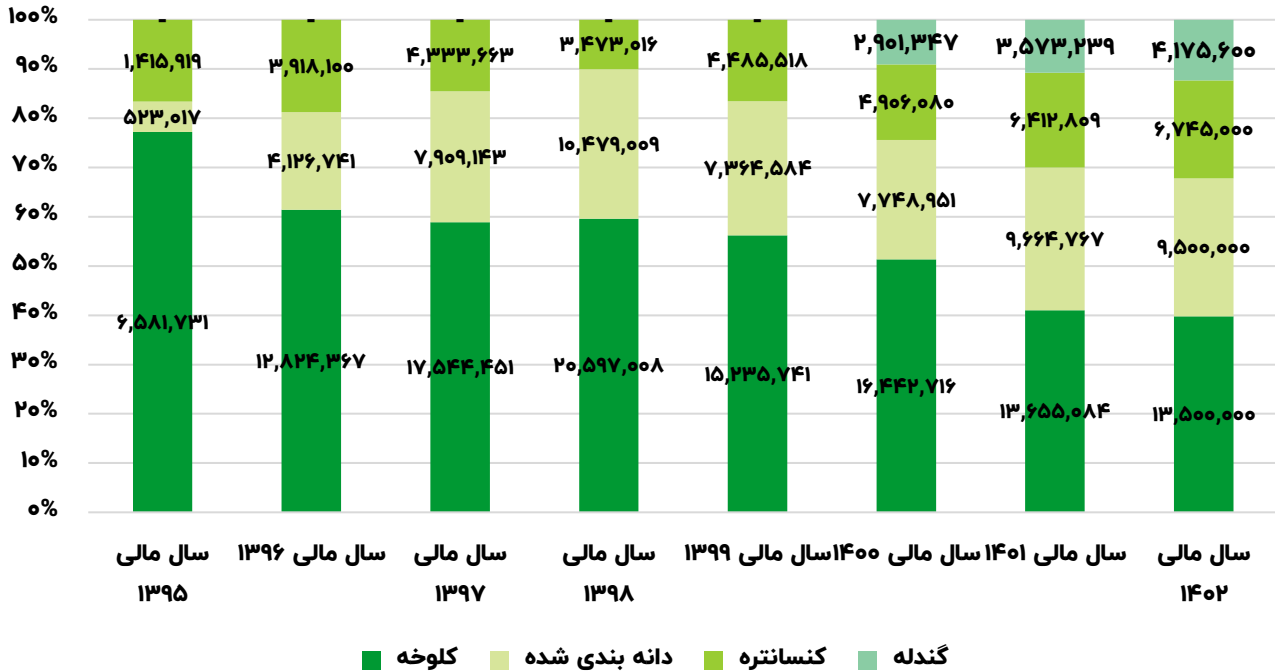
در ایران نرخ گذاری زنجیره فولاد نسبتی از نرخ شمش فولاد خوزستان تعیین می شود. در نمودار زیر نسبت انواع محصولات زنجیره را به شمش فولاد ملاحظه می کنید.

نسبت نرخ گندله، کنسانتره، کلوخه به شمش فخور

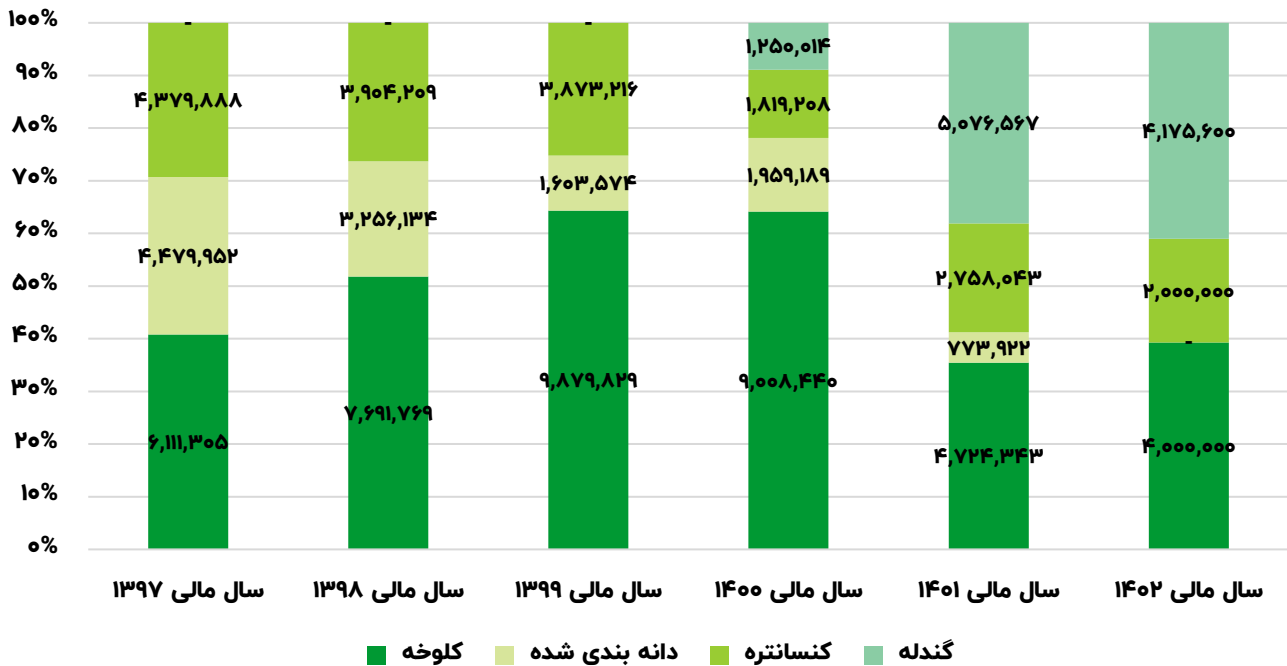


بررسی وضعیت تولید و فروش، نرخ محصولات و برآورد درآمد

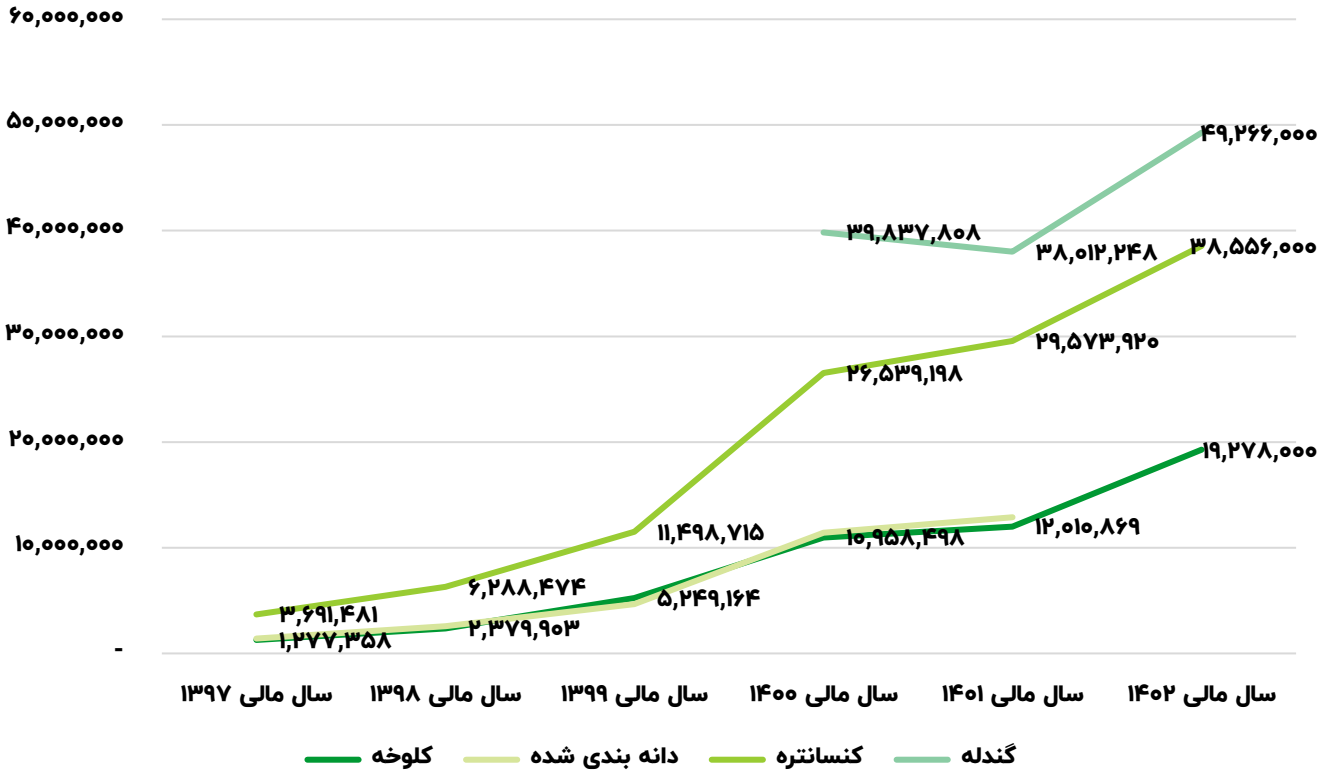
مقدار تولید محصولات (تن)



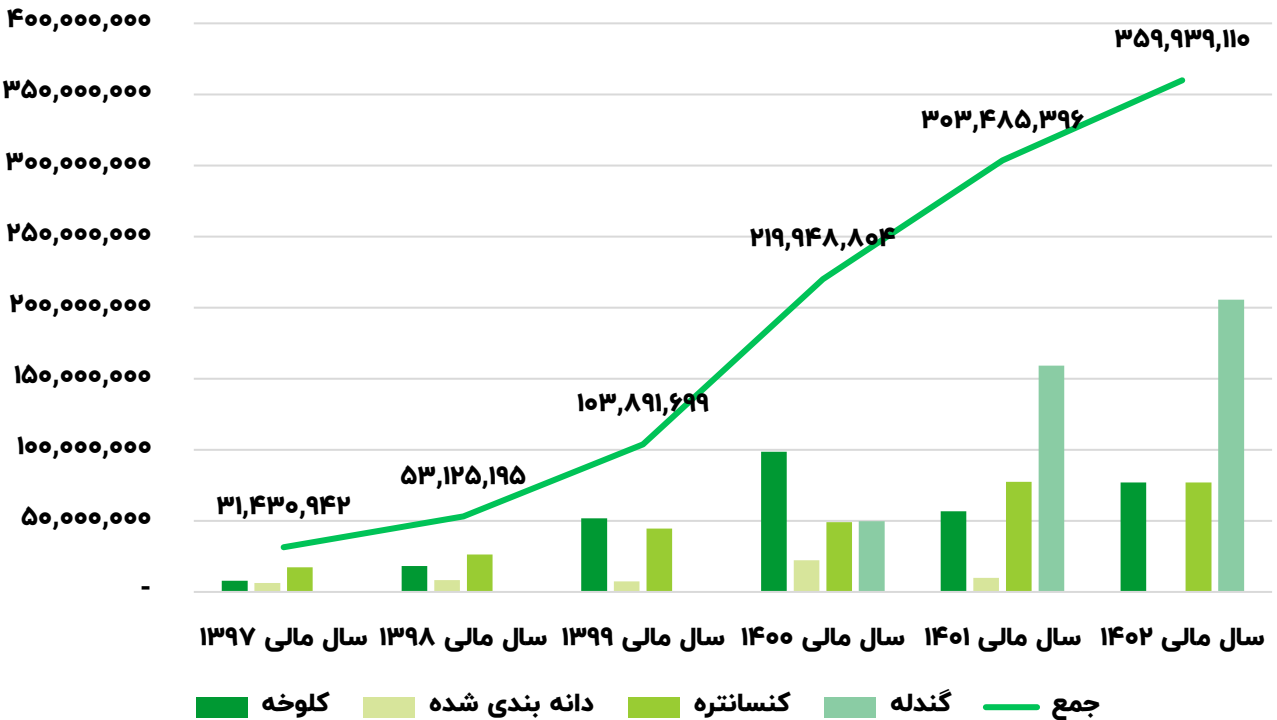
مقدار فروش محصولات (تن)



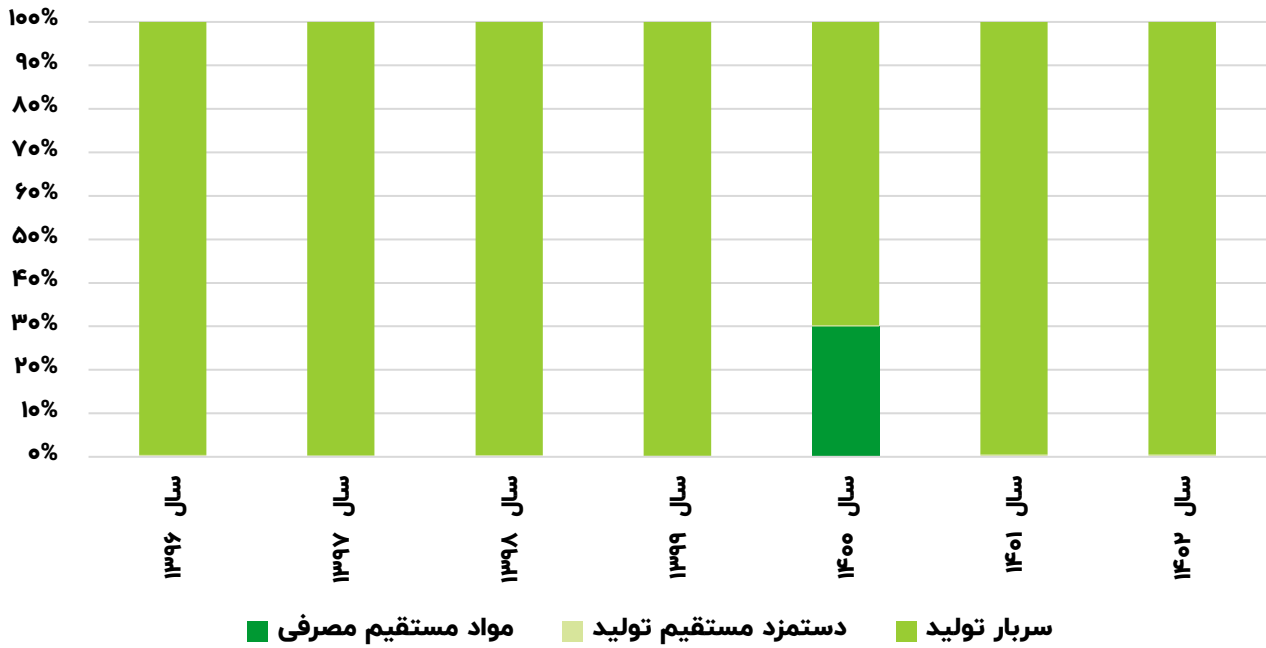
نرخ فروش (ریال)



مبلغ فروش محصولات (میلیون ریال)



ساختار بهای تمام شده



مفروضات تحلیل

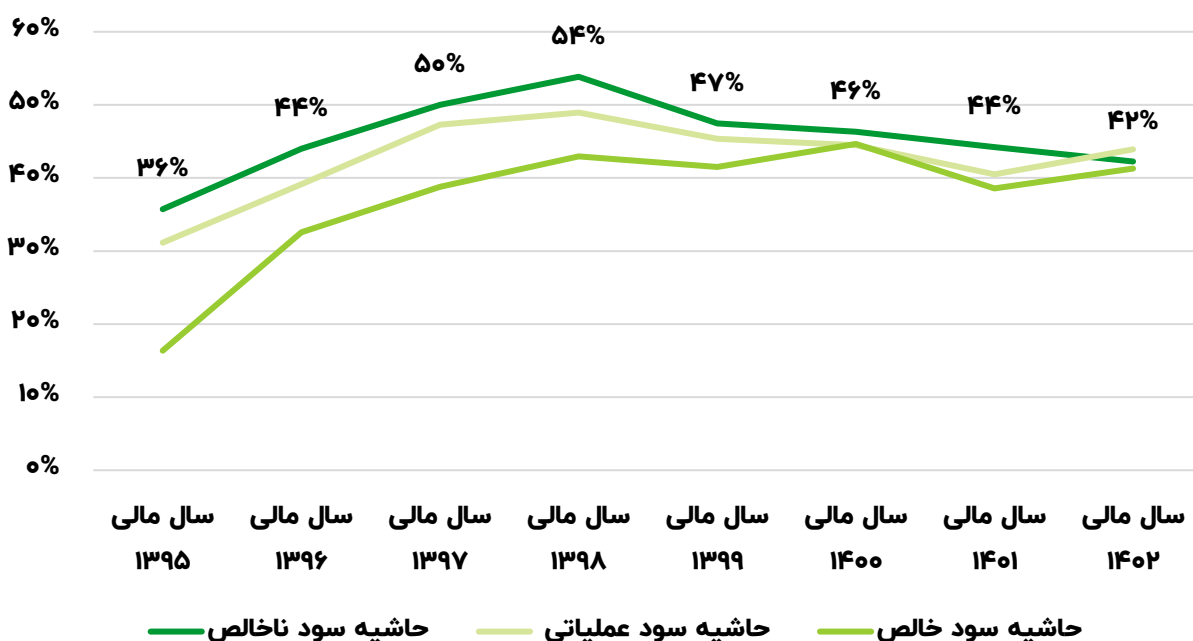
سال ۱۴۰۲	واحد	مفروضات تحلیل
۱۳,۵۰۰,۰۰۰	تن	مقدار تولید کلوخه سنگ آهن
۵۱۰	دلار	نرخ بیلت
۴۲۰,۰۰۰	ریال	دلار
۲۳%	درصد	نسبت نرخ گندله به شمش
۱۸%	درصد	نسبت نرخ کنسانتره به شمش
۹%	درصد	نسبت نرخ کلوخه به شمش
۳۵%	درصد	افزایش نرخ دستمزد
۵۰%	درصد	تورم
۵,۹۴۲	ریال	سود خالص
۵۳,۷۵۰	ریال	قیمت سهام
۸/۴	-	P/E

صورت سود و زیان

دوره مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۲
فروش	۵۳,۲۱۱,۷۲۲	۱۰۴,۲۱۲,۳۰۶	۲۲۰,۸۱۴,۵۶۱	۳۰۳,۹۴۵,۹۳۱	۳۵۹,۹۳۹,۱۱۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۴,۵۶۲,۱۷۱)	(۵۴,۷۴۹,۲۰۹)	(۱۱۸,۴۸۸,۳۳۳)	(۱۶۹,۶۰۷,۳۰۵)	(۲۰۷,۸۷۲,۱۸۵)
سود (زیان) ناخالص	۲۸,۶۴۹,۵۵۱	۴۹,۴۶۳,۰۹۷	۱۰۲,۳۲۶,۲۲۸	۱۳۴,۳۳۸,۶۲۶	۱۵۲,۰۶۶,۹۲۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲,۷۵۱,۹۶۱)	(۳,۹۶۰,۵۶۰)	(۳,۲۸۱,۵۶۵)	(۱۲,۵۲۴,۲۱۳)	(۱۹,۴۴۶,۲۱۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۱۴۴,۱۸۹	۱,۷۵۴,۱۴۶	(۸۰۹,۶۵۰)	۱,۳۲۸,۴۵۴	۲۵,۳۹۶,۱۷۵
سود (زیان) عملیاتی	۲۶,۰۴۱,۷۷۹	۴۷,۲۵۶,۶۸۳	۹۸,۲۳۵,۰۱۳	۱۲۳,۱۴۲,۸۶۷	۱۵۸,۰۱۶,۸۸۹
هزینه های مالی	(۹۹,۷۹۴)	-	-	-	-
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	(۹,۴۴۸)	(۷۱۵,۸۱۱)	۸,۰۵۱,۳۲۵	۶,۳۰۴,۷۴۰	۶,۰۱۰,۶۲۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۲۵,۹۳۲,۵۳۷	۴۶,۵۴۰,۸۷۲	۱۰۶,۲۸۶,۳۳۸	۱۲۹,۴۴۷,۶۰۷	۱۶۴,۰۲۷,۵۱۱
مالیات	(۳,۰۶۸,۲۰۸)	(۳,۲۷۲,۱۶۰)	(۷,۶۹۲,۲۳۲)	(۱۲,۲۱۷,۵۸۸)	(۱۵,۴۸۱,۳۲۶)
سود (زیان) خالص	۲۲,۸۶۴,۳۲۹	۴۳,۲۶۸,۷۱۲	۹۸,۵۹۴,۱۰۶	۱۱۷,۲۳۰,۰۱۹	۱۴۸,۵۴۶,۱۸۵
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۸۵۹	۱,۷۳۱	۳,۹۴۴	۴,۶۸۹	۵,۹۴۲
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۹۱۵	۱,۷۳۱	۳,۹۴۴	۴,۶۸۹	۵,۹۴۲
سرمایه	۱۲,۳۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰

حاشیه سود

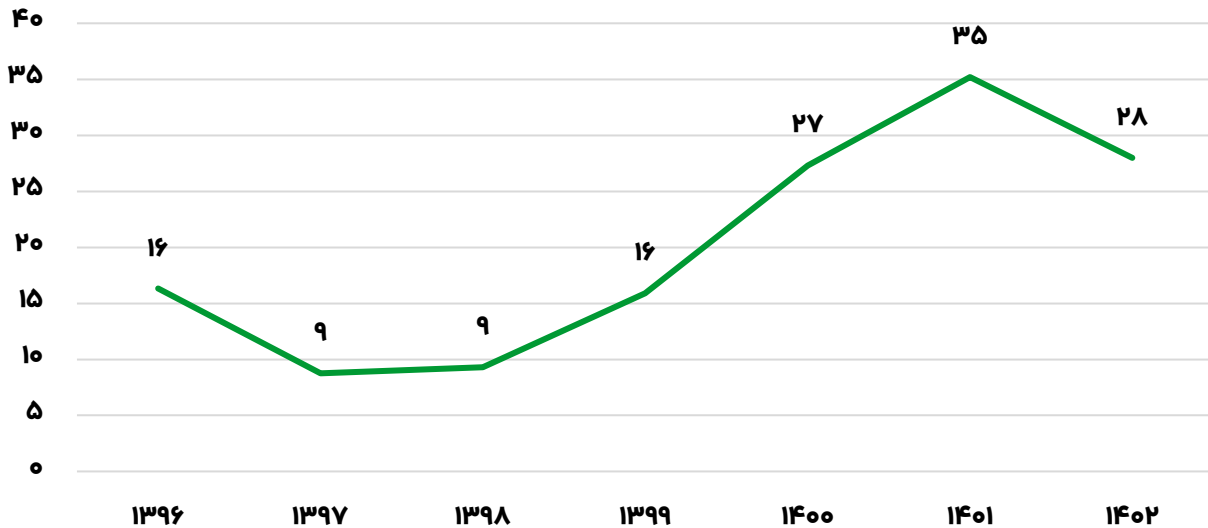
حاشیه سود ناخالص، عملیاتی و خالص



جدول حساسیت و سناریوهای مختلف

سناریو ۱) در این سناریو حق السهم ایمیدرو به مانند سال ۱۴۰۱ به میزان ۴۱/۴۱٪ از مبلغ کل کلوخه تولیدی شرکت در نظر گرفته شده است.

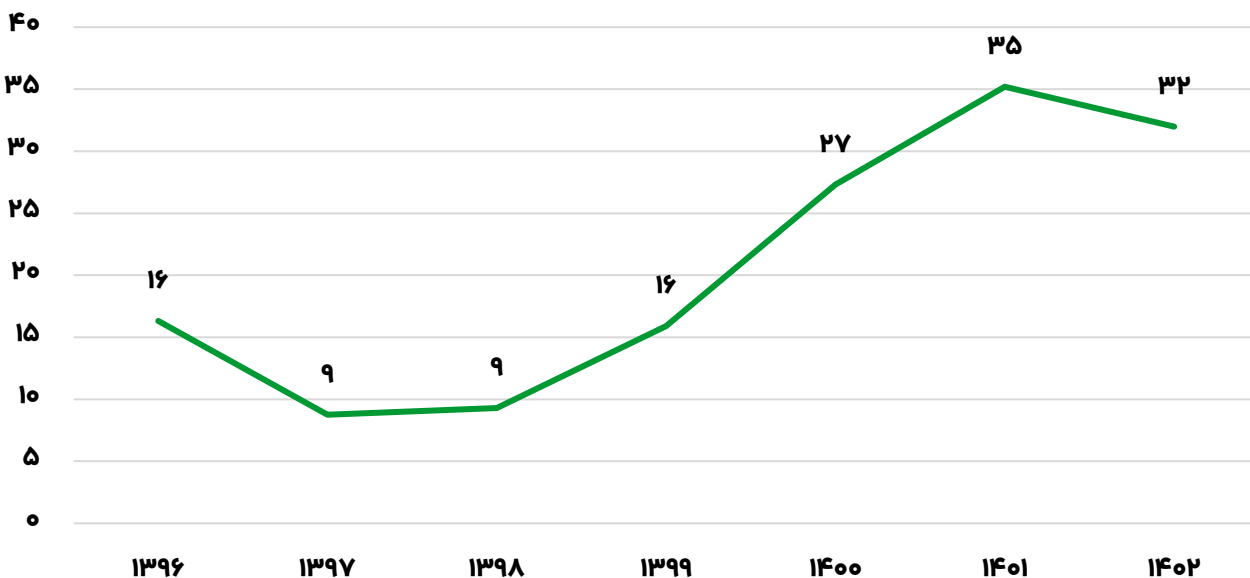
بهای تمام شده هر تن کلوخه (دلار بر تن)



نرخ دلار							سناریو اول	
۵۲۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۵,۹۴۲	EPS
۷,۴۰۸	۷,۰۱۱	۶,۶۱۳	۶,۲۱۵	۵,۸۱۸	۵,۴۲۰	۵,۰۲۲	۴۸۰	نرخ شمش فخوز
۷,۶۲۴	۷,۲۱۸	۶,۸۱۲	۶,۴۰۶	۶,۰۰۰	۵,۵۹۴	۵,۱۸۸	۴۹۰	
۷,۸۳۹	۷,۴۲۵	۷,۰۱۱	۶,۵۹۶	۶,۱۸۲	۵,۷۶۸	۵,۳۵۴	۵۰۰	
۸,۰۵۵	۷,۶۳۲	۷,۲۱۰	۶,۷۸۷	۶,۳۶۴	۵,۹۴۲	۵,۵۱۹	۵۱۰	
۸,۲۷۰	۷,۸۳۹	۷,۴۰۸	۶,۹۷۸	۶,۵۴۷	۶,۱۱۶	۵,۶۸۵	۵۲۰	
۸,۴۸۶	۸,۰۴۶	۷,۶۰۷	۷,۱۶۸	۶,۷۲۹	۶,۲۹۰	۵,۸۵۱	۵۳۰	
۸,۷۰۱	۸,۲۵۴	۷,۸۰۶	۷,۳۵۹	۶,۹۱۱	۶,۴۶۴	۶,۰۱۶	۵۴۰	

سناریو ۲) در این سناریو مطابق با بند ف تبصره ۷ قانون بودجه کگهر موظف است ۵٪ نرخ شمش فخوز را به ازای هر تن کلوخه به ایمیدرو پرداخت کند.

بهای تمام شده هر تن کلوخه (دلار بر تن)



نرخ دلار							سناریو دوم	
۵۲۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴,۸۷۰	EPS
۶,۱۶۰	۵,۸۱۰	۵,۴۶۰	۵,۱۱۰	۴,۷۶۱	۴,۴۱۱	۴,۰۶۱	۴۸۰	نرخ شمش فخوز
۶,۳۴۹	۵,۹۹۲	۵,۶۳۵	۵,۲۷۸	۴,۹۲۱	۴,۵۶۴	۴,۲۰۷	۴۹۰	
۶,۵۳۸	۶,۱۷۴	۵,۸۱۰	۵,۴۴۶	۵,۰۸۱	۴,۷۱۷	۴,۳۵۳	۵۰۰	
۶,۷۲۸	۶,۳۵۶	۵,۹۸۵	۵,۶۱۳	۵,۲۴۲	۴,۸۷۰	۴,۴۹۹	۵۱۰	
۶,۹۱۷	۶,۵۳۸	۶,۱۶۰	۵,۷۸۱	۵,۴۰۲	۵,۰۲۳	۴,۶۴۴	۵۲۰	
۷,۱۰۷	۶,۷۲۰	۶,۳۳۴	۵,۹۴۸	۵,۵۶۲	۵,۱۷۶	۴,۷۹۰	۵۳۰	
۷,۲۹۶	۶,۹۰۳	۶,۵۰۹	۶,۱۱۶	۵,۷۲۲	۵,۳۲۹	۴,۹۳۶	۵۴۰	

P/E – TTM و ارزش دلاری شرکت

ارزش دلاری (میلیون دلار)



P/E TTM



جمع‌بندی:

شرکت سنگ آهن گوه‌رزمین با توجه به دسترسی به یکی از معادن غنی سنگ آهن کشور می‌تواند تولید و فروش سنگ آهن خود را برای حداقل یک دهه آینده تضمین کند. این شرکت با گام برداشتن در جهت تکمیل زنجیره فولاد توانایی خلق ارزش افزوده بالاتر را طی سالهای آینده داراست.

بزرگترین ریسک شرکت در سال‌های اخیر تغییرات مداوم قوانین و مفاد قرارداد این شرکت با ایمیدرو بوده که منجر به کاهش بخش زیادی از سود شرکت شده و پیش‌بینی می‌شود این تغییرات برای سال ۱۴۰۲ نیز منجر به افزایش حق‌السهم ایمیدرو از کلوخه استخراجی شرکت شود.

در حال حاضر با توجه به فرصت‌ها و ریسک‌های حاکم بر شرکت، قیمت سهم در محدوده ۵,۰۰۰ تومان در محدوده تعادلی ارزیابی می‌شود.

تحلیل تکنیکال شرکت سنگ آهن گوه‌رزمین (کگهر)



کگهر به تازگی موفق به خاتمه الگوی اصلاحی ۲/۵ ساله خود که در قالب یک مثلث انقباضی گسترش یافته بود، گردیده است. به این ترتیب با پایان ۵ شاخه از این الگو می‌توان حرکت صعودی شارپ اخیر را شاخه‌ای از روند صعودی جدید در نظر گرفت. با این حال همزمان با رسیدن قیمت به سد ۶/۲۰۰ تومانی شاهد افزایش عرضه‌ها و عقب‌گرد قیمت تا حمایت ۴/۸۴۰ تومانی بودیم که نشان از میل این نماد به یک دوره اصلاح موقت دارد. گرچه اصلاح قیمتی خاصی برای کگهر متصور نیستیم اما شروع دوباره یک روند افزایشی مستلزم یک دوره اصلاح زمانی برای تکمیل شاخه B خواهد بود.

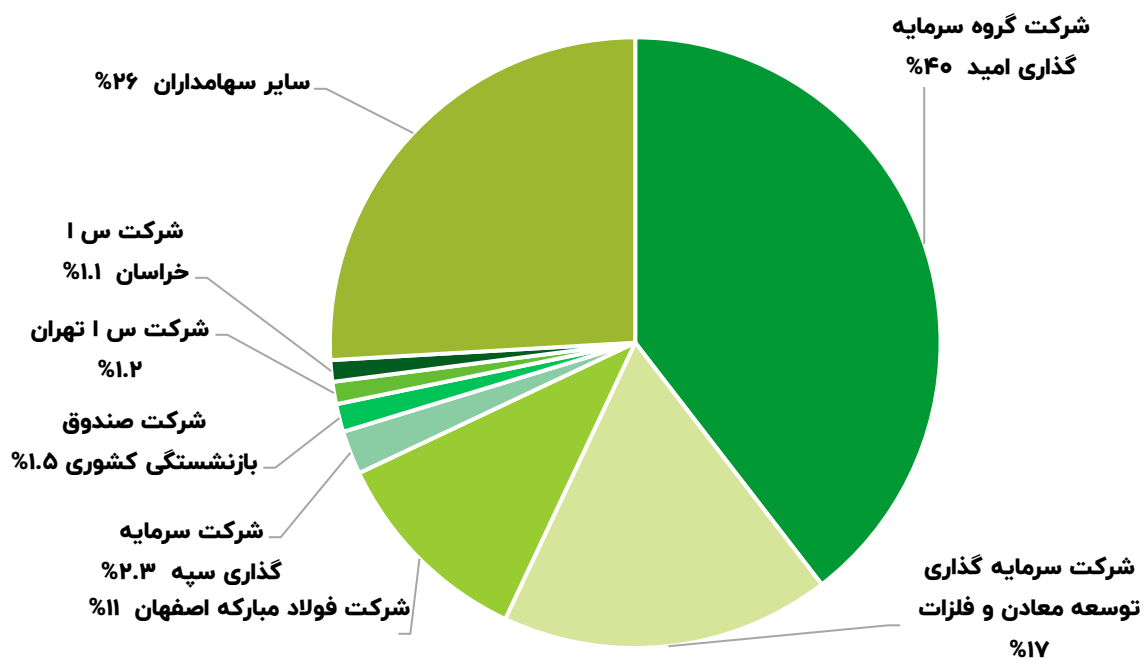
تحلیل بنیادی شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (کچاد)



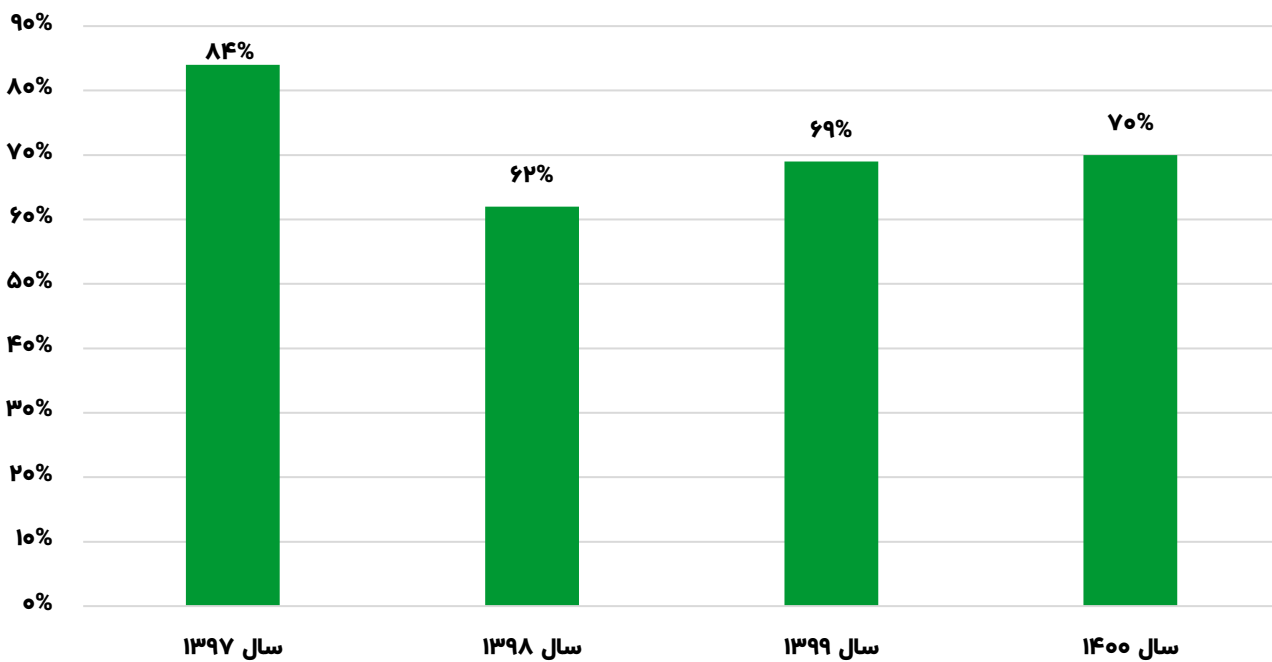
معرفی شرکت

نام شرکت	شرکت صنعتی و معدنی چادرملو
نماد	کچاد
سال تاسیس	۱۳۷۱
نوع محصول	گندله، کنسانتره، فولاد
ظرفیت اسمی کسانتره/ تن	۱۵,۵۰۰,۰۰۰
ظرفیت اسمی گندله / تن	۳,۷۰۰,۰۰۰
ظرفیت اسمی فولاد /تن	۱,۵۵۰,۰۰۰
درصد فروش داخلی	۸۵٪
مشتری اصلی	فولاد مبارکه اصفهان
مواد اولیه	سنگ آهن
موقعیت مجتمع صنعتی	کیلومتر ۲۵ جاده اردکان- نایین
موقعیت معدن	کیلومتر ۱۸۰ جاده یزد- طبس

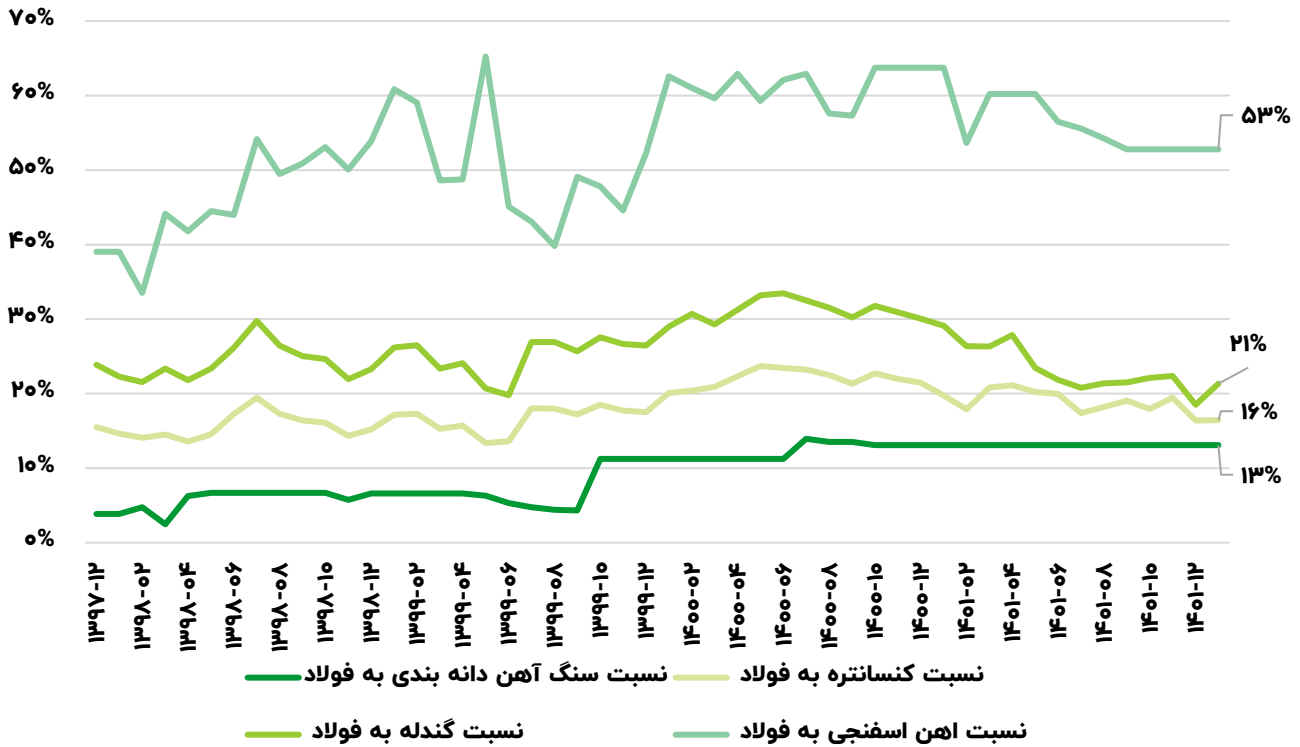
سهامداران عمده



درصد تقسیم سود



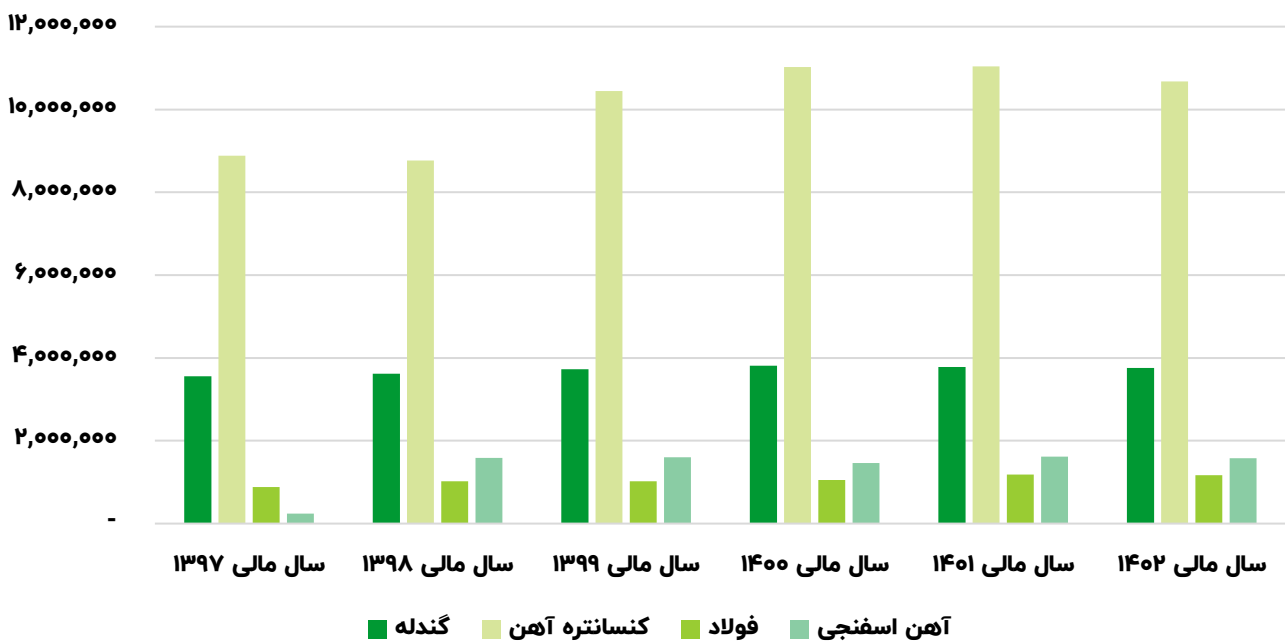
نسبت نرخ محصولات شرکت به نرخ فروش فولاد



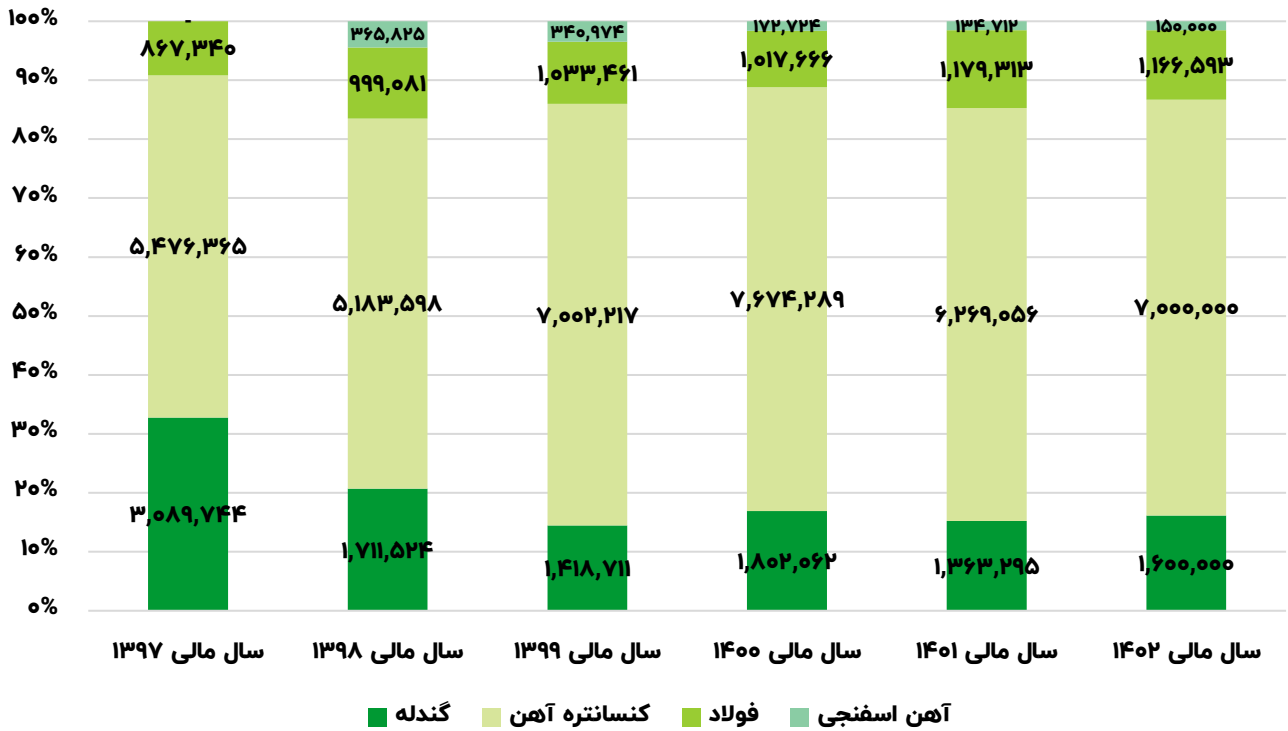
در نمودار بالا نسبت نرخ فروش ۴ محصول کلسانتره، گندله، آهن اسفنجی و سنگ آهن دانه بندی شده کچاد به نرخ فولاد (فولاد تولید شده توسط شرکت) آورده شده است.

بررسی وضعیت تولید و فروش، نرخ محصولات و برآورد درآمد

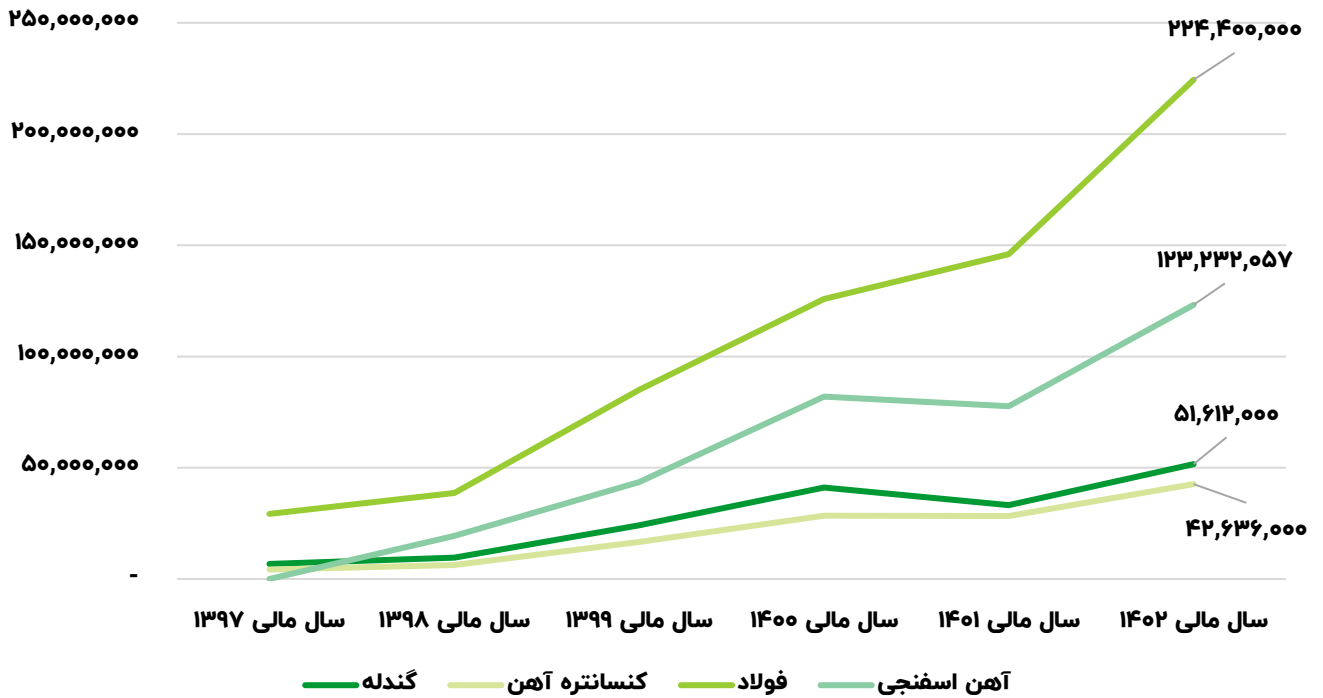
مقدار تولید محصولات



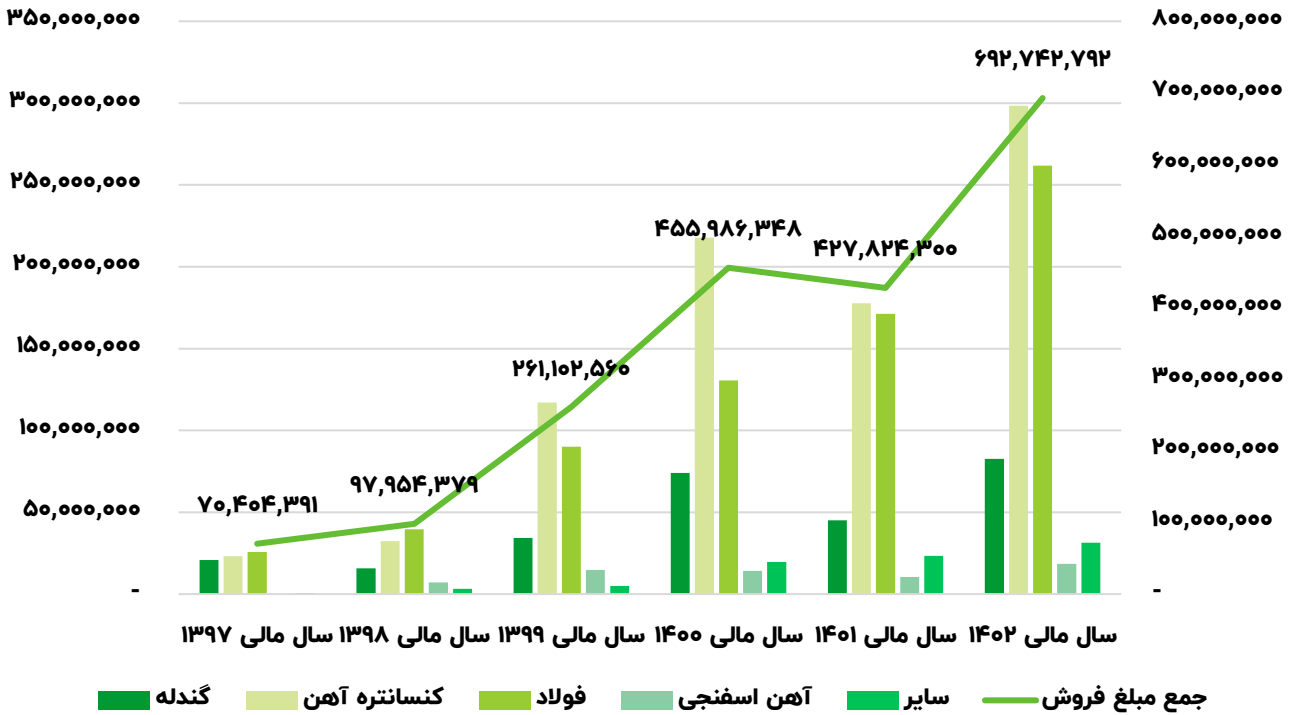
مقدار فروش ۴ محصول اصلی



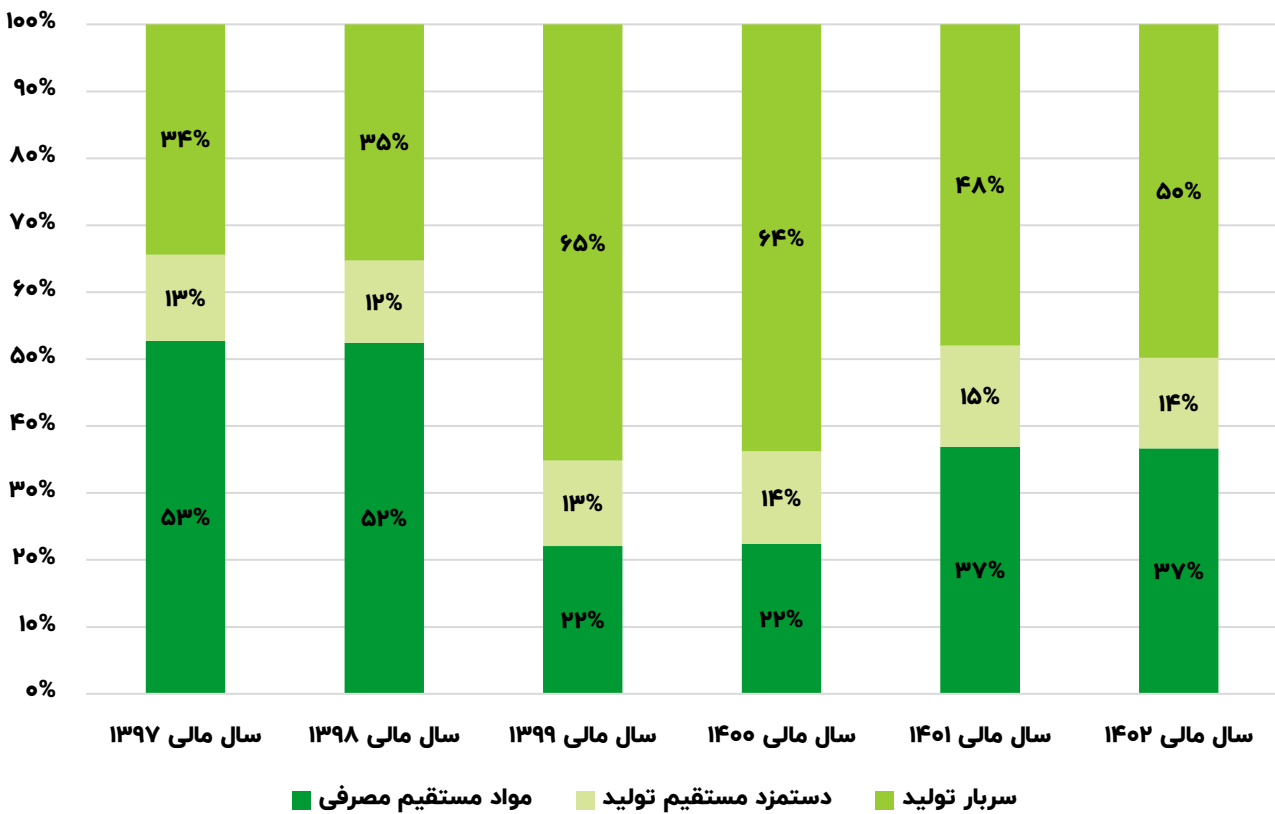
نرخ فروش ۴ محصول اصلی



مبلغ فروش (میلیون ریال)



ساختار بهای تمام شده



مفروضات تحلیل

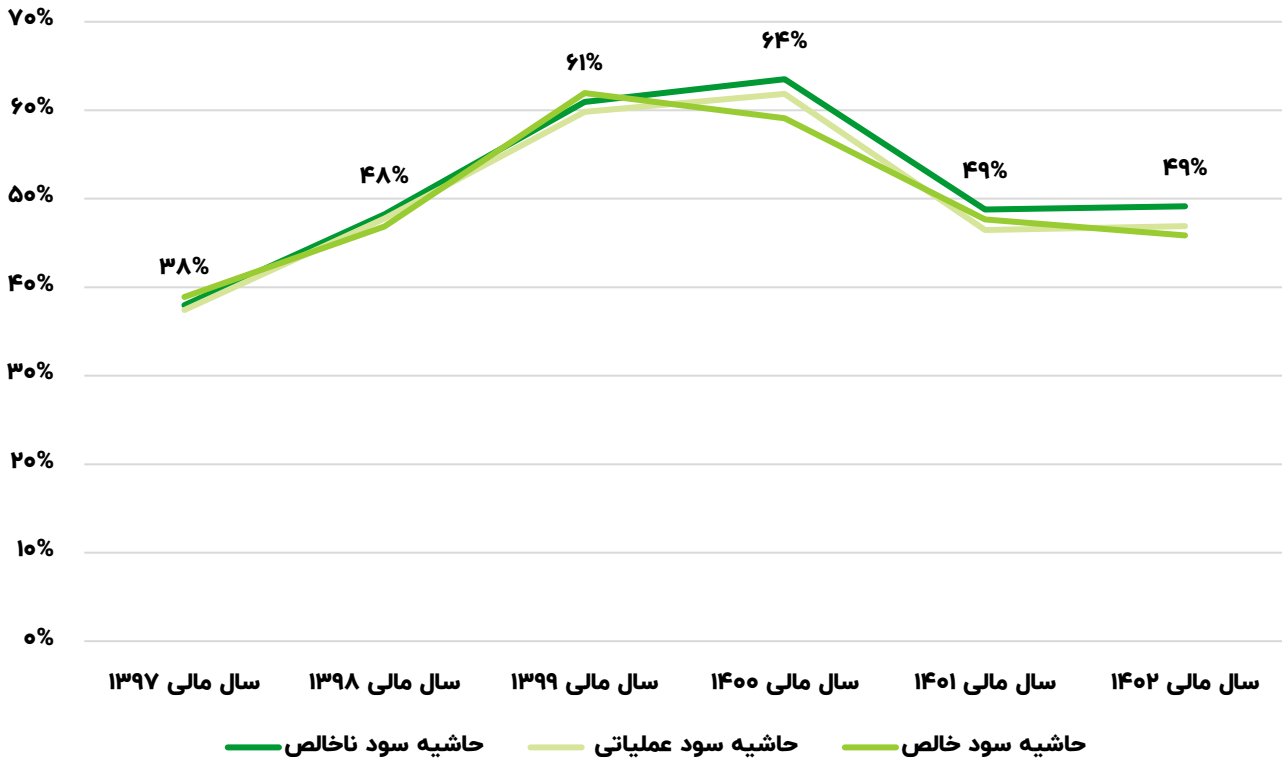
سال مالی ۱۴۰۲	واحد	مفروضات تحلیل
۱۶,۰۰۰,۰۰۰	تن	مقدار استخراج سنگ آهن
۷,۰۰۰,۰۰۰	تن	مقدار فروش کنسانتره آهن
۵۱۰	دلار بر تن	نرخ بیلت
۴۴۰,۰۰۰	ریال	نرخ دلار
۱۹%	درصد	نسبت نرخ کنسانتره به شمش
۲۳%	درصد	نسبت نرخ گندله به شمش

صورت سود و زیان

سال مالی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۳۹۹	دوره مالی
۶۹۲,۷۴۲,۷۹۲	۴۲۷,۸۲۴,۳۰۰	۴۵۵,۹۸۶,۳۴۸	۲۷۵,۹۵۳,۱۶۸	فروش
(۳۵۲,۳۹۷,۵۷۲)	(۲۱۹,۰۸۵,۹۵۷)	(۱۶۶,۳۹۰,۱۰۱)	(۹۲,۸۹۰,۱۲۱)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۴۰,۳۴۵,۲۱۹	۲۰۸,۷۳۸,۳۴۳	۲۸۹,۵۹۶,۲۴۷	۱۶۸,۲۱۲,۴۳۹	سود (زیان) ناخالص
(۱۵,۳۸۴,۵۳۷)	(۹,۹۵۰,۲۳۸)	(۷,۵۷۳,۵۷۲)	(۳,۱۷۲,۷۸۸)	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۳۲۴,۹۶۰,۶۸۲	۱۹۸,۷۸۸,۱۰۵	۲۸۲,۰۲۲,۶۷۵	۱۶۵,۰۳۹,۶۵۱	سود (زیان) عملیاتی
-	-	-	(۵۹,۸۳۰)	هزینه‌های مالی
۲۰,۷۴۰,۴۲۰	۲۳,۰۰۲,۰۷۱	۱۱,۱۸۱,۰۶۲	۵,۵۶۱,۰۳۰	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۳۴۵,۷۰۱,۱۰۲	۲۲۱,۷۹۰,۱۷۶	۲۹۳,۲۰۳,۷۳۷	۱۸۵,۳۹۱,۴۵۹	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
(۲۷,۹۷۵,۰۷۲)	(۱۷,۹۴۷,۸۶۴)	(۲۳,۷۲۶,۸۴۳)	(۱۴,۴۵۸,۶۷۹)	مالیات
۳۱۷,۷۲۶,۰۳۰	۲۰۳,۸۴۲,۳۱۳	۲۶۹,۴۷۶,۸۹۴	۱۷۰,۹۳۲,۷۸۰	سود (زیان) خالص
۱,۱۷۰	۷۵۱	۲,۲۶۵	۳,۰۸۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲۷۱,۵۰۰,۰۰۰	۲۷۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۵۵,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه

حاشیه سود

حاشیه سود ناخالص، عملیاتی و خالص

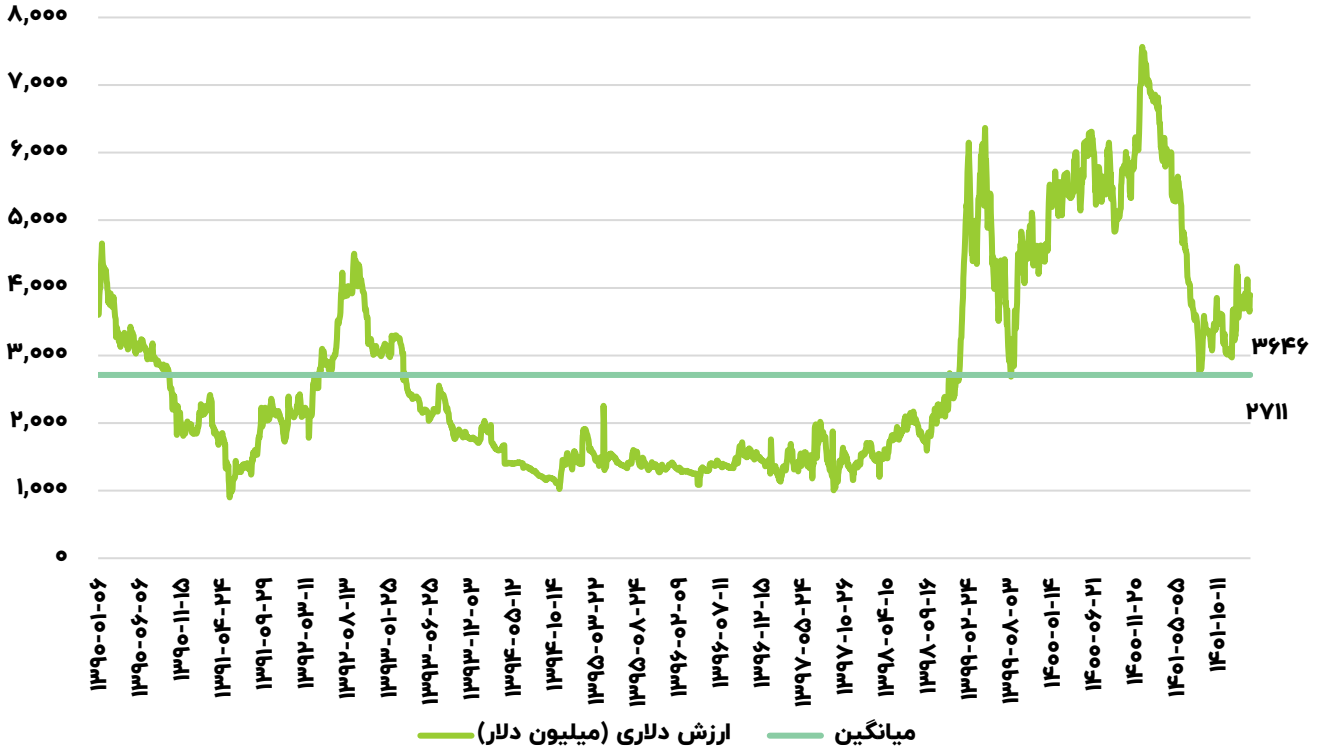


جدول حساسیت

نرخ دلار (ریال)							تحلیل حساسیت ۱۴۰۲	
۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۱,۱۷۰	EPS
۱,۱۷۵	۱,۱۰۳	۱,۰۳۰	۹۵۸	۸۸۶	۸۱۳	۷۴۱	۴۵۰	نرخ شمش (دلار)
۱,۲۵۵	۱,۱۸۰	۱,۱۰۴	۱,۰۲۹	۹۵۳	۸۷۸	۸۰۲	۴۷۰	
۱,۳۳۶	۱,۲۵۷	۱,۱۷۸	۱,۱۰۰	۱,۰۲۱	۹۴۲	۸۶۳	۴۹۰	
۱,۴۱۶	۱,۳۳۴	۱,۲۵۲	۱,۱۷۰	۱,۰۸۸	۱,۰۰۶	۹۲۴	۵۱۰	
۱,۴۹۷	۱,۴۱۱	۱,۳۲۶	۱,۲۴۱	۱,۱۵۶	۱,۰۷۱	۹۸۵	۵۳۰	
۱,۵۷۷	۱,۴۸۸	۱,۴۰۰	۱,۳۱۲	۱,۲۲۳	۱,۱۳۵	۱,۰۴۷	۵۵۰	
۱,۶۵۷	۱,۵۶۶	۱,۴۷۴	۱,۳۸۲	۱,۲۹۱	۱,۱۹۹	۱,۱۰۸	۵۷۰	
۱,۷۳۸	۱,۶۴۳	۱,۵۴۸	۱,۴۵۳	۱,۳۵۸	۱,۲۶۳	۱,۱۶۹	۵۹۰	

P/E – TTM و ارزش دلاری شرکت

ارزش دلاری (میلیون دلار)



P/E TTM



جمع‌بندی:

شرکت صنعتی و معدنی چادرملو با گام برداشتن در جهت تکمیل زنجیره ارزش در میان شرکت‌های معدنی کشور موفق به خلق بیشترین ارزش افزوده تولید شده است. بزرگترین چالش شرکت در زمینه تامین سنگ آهن مورد نیاز خط تولید می‌باشد که با توجه به اتمام ذخایر معدن فعلی، پیش‌بینی می‌شود با بهره‌برداری معدن D19، کشف معادن جدید و خرید سنگ آهن از دیگر معادن مرتفع شود اما این عامل منجر به کاهش حاشیه سود ناخالص شرکت برای سال‌های آینده خواهد شد. لذا چادرملو در نظر دارد برای جبران این نقیصه، تولید بخش پایین دست زنجیره با حاشیه سود بالاتر را گسترش داده و خود را در مقابل تحولات پیشرو ایمن کند. به طور کلی با توجه به ریسک‌های حاکم بر شرکت و صنعت، قیمت سهام در محدوده کمتر از ۷۰۰ تومان برای سرمایه‌گذاری ارزنده محسوب می‌شود.

تحلیل تکنیکال شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (کچاد)



اصلاح چند ساله کچاد در قالب یک دیامتریک زیگزاگی جاری در حال گسترش است. لذا با توجه به تکمیل ۵ شاخه از ۷ شاخه موجود، موقعیت کنونی قیمت در شاخه F از این الگو ارزیابی می‌گردد. گرچه در تحلیل تکنیکال نئوویو روش مدقنی برای اندازه‌گیری قیمتی شاخه F وجود ندارد. با این حال انتظار می‌رود کچاد برای تکمیل شاخه مذکور در گام نخست تا سطوح ۶۵۰ تومانی و در صورت نفوذ و از دست رفتن این سطح تا محدوده ۵۷۲ تومانی کاهش قیمت را تجربه کند. همچنین با توجه به شباهت زمانی شاخه‌های این الگو به نظر می‌رسد اصلاح کچاد بیشتر جنس زمانی داشته باشد تا قیمتی!



نگاهی به اخبار و شایعات بورس

وقایع مهم بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۱

واکنش بازارها در زمان انتشار خبر	منبع خبر	شرح خبر	تاریخ
- بهبود تقاضا در بازار	بورس نیوز	رئیس سازمان بورس: فرصت‌سوزی سال ۹۹ تکرار نمی‌شود. در سال جاری برنامه داریم هم به افزایش سرمایه شرکت‌ها کمک کنیم و هم تامین مالی شرکت‌ها را از طریق ابزارهای بدهی افزایش دهیم تا منابع وارد چرخه تولید شود.	۱۴۰۲/۰۲/۰۵
- بدون تاثیر	سنا	رئیس اداره نظارت بر انتشار اوراق بهادار بدهی سازمان بورس: شرکت‌ها می‌توانند با خرید سهام، اوراق مرابحه منتشر کنند. شرکت‌ها پس از اعلام اینکه خواهان تامین مالی از این طریق هستند، منابع مورد نیاز خود را دریافت خواهند کرد. سازمان با ارائه این ابزار علاوه بر تسهیل‌گری در رفع نیاز شرکت‌ها، موجب تحریک طرف تقاضا در بازار می‌شود.	۱۴۰۲/۰۲/۱۳
- بدون تاثیر	بورس نیوز	مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس: منابع زمین‌شناسی شرکت از ۱۷ میلیارد تن به ۱۹ میلیارد تن افزایش یافته است. شرکت ملی صنایع مس ایران در جایگاه پنجم ذخایر معدنی مس دنیا قرار دارد.	۱۴۰۲/۰۲/۱۴
- افزایش تقاضا در گروه خودرویی	بورس ۲۴	رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس: هیچ مشکلی برای عرضه خودرو در بورس کالا نیست. شرکت‌های ایران خودرو و سایپا می‌توانند در بورس عرضه کنند و ممنوعیتی برای ارائه خودرو در بورس کالا وجود ندارد.	۱۴۰۲/۰۲/۱۴
- بدون تاثیر	ایرنا	مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس تهران: سامانه بومی معاملات بازار تا پایان سال به بهره‌برداری می‌رسد. این سامانه برای بخش کوچکی از بازار استفاده می‌شود.	۱۴۰۲/۰۲/۱۶
- بدون تاثیر	تسنیم	رئیس خصوصی‌سازی: معاونت حقوقی ریاست جمهوری با تخصیص سهام شرکت‌های مس، فولاد و پتروشیمی خلیج فارس مخالفت کرده و امکان واگذاری سهام این شرکت‌ها وجود ندارد.	۱۴۰۲/۰۲/۱۶
- افزایش تقاضا در گروه زراعت	تجارت نیوز	دولت با اتحادیه دامداران بر سر قیمت شیر خام کیلویی ۱۵ هزار تومان به توافق رسید. از این رو باید منتظر افزایش قیمت لبنیات بالاتر از این نرخ باشیم.	۱۴۰۲/۰۲/۱۷
- بدون تاثیر	اقتصاد آنلاین	رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس: ظرفیت بازار سرمایه بسیار ظرفیت گسترده‌ای جهت توسعه فعالیت‌های اقتصادی است و خوشبختانه روند مثبت حرکت بازار، شرایط بهتری را نسبت به گذشته جهت تأمین منابع خرد برای اجرای طرح‌های مهم اقتصادی فراهم نموده است.	۱۴۰۲/۰۲/۱۸
- فشار عرضه در گروه فولادی و سیمانی	تسنیم	وزارت نیرو محدودیت مصرف برق شرکت‌های فولادی را اعلام کرد. این محدودیت‌ها از خرداد ماه تا پایان فصل گرما (از تاریخ ۱۵ خرداد تا ۱۵ شهریور) اعمال خواهد شد.	۱۴۰۲/۰۲/۲۹
- افزایش تقاضا در گروه بانکداری	تسنیم	سازمان بازرسی کل کشور: بانک‌ها و مؤسسات موظف هستند ظرف مدت ۳ سال با شرایط تعیین شده در قانون، اموال مازاد خود را واگذار نمایند.	۱۴۰۲/۰۲/۳۱

اعتماد بیمه‌ای + اعتبار بورسی با ما هم‌راهِ باشید



اوراق

@bimehiranbroker



اینستاگرام

@bimehiranbrokerage



فلزات

@Metalboursebimeh



آتی کالا

@Future_boursebimehiran

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

کارگزاری بورس بیمه ایران

Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



تهران، میدان آرژانتین، خیابان عماد مغنیه (بهاران)
نبش خیابان ۲۵، پلاک ۴ کد پستی: ۱۵۱۳۹۴۳۸۱۱
مرکز تماس: ۰۲۱-۸۹۴۸-۰۲۱ نامبر: ۸۹۴۸ داخلی (۱۴۳)