

KIAN

تحلیل هفتگی بازارها

۸، مهر

هفته منتهی به
۸، مهر، ۱۴۰۰

۱۴۶

عصر جدید قیمت حامل‌های انرژی و تبعات آن در فضای سرمایه‌گذاری کشور

سخوز زیر سایه چشم انداز ضعیف نرخ سیمان در بازار داخل: سیمان خوزستان مهم‌ترین واحد تولیدکننده و صادرکننده کلینکر و سیمان در جنوب غرب کشور و دارای دو خط بروز تولید کلینکر و آسیاب سیمان است. مشارکت در طرح آسیاب سیمان ارض العماره، شرکت را از نرخ‌های جذاب سیمان در کشور عراق برخوردار خواهد کرد. مسافت ۱۵۰ کیلومتری تا بندرامام، برای حمل سیمان اقتصادی است و برای شرکت این قابلیت را ایجاد می‌کند که از نرخ‌های بالاتر سیمان و کلینکر در بازارهای جهانی بهره‌مند شود. با این حال، چشم انداز ضعیف نرخ تعادلی سیمان با توجه به ساختار بهای تمام شده شرکت‌های داخلی، سودآوری سیمان خوزستان را محدود کرده و با پتانسیل بازدهی دلاری هشت درصدی در افق میان مدت، از جذابیت سخوز در قیمت‌های فعلی می‌کاهد.

عصر جدید قیمت حامل‌های انرژی و تبعات آن در فضای سرمایه‌گذاری کشور: پدیده بی‌سابقه افزایش چندبرابری قیمت گاز طبیعی، و به تبع آن، قیمت‌های برق، شرایط کاملاً جدیدی را در فضای سرمایه‌گذاری جهانی حاکم کرده است. رشد شش برابری قیمت گاز طبیعی در اروپا و رسیدن قیمت برق به ۱۴ سنت (۳.۵ برابر قبل) در هر کیلووات ساعت، کسب و کار مصرف‌کنندگان این محصولات را دگرگون ساخته است.

ریشه رشد قیمت گاز، به محدودیت‌های محیط زیستی و همچنین، تغییرات آب و هوایی باز می‌گردد. در مورد پایداری این قیمت‌ها در سطح فعلی، گمانه‌زنی‌های مختلفی وجود دارد که در پرونده دیگری به آن‌ها خواهیم پرداخت؛ ولی در صورتی که قیمت این حامل‌ها، در سطوح فعلی باقی بماند، شرایط جدیدی در فضای سرمایه‌گذاری کشور، حاکم خواهد شد که برخی از مهم‌ترین آن‌ها، به قرار زیر است:

۱- حتی با فرض اجرای کامل فرمول گاز خوراک پتروشیمی‌ها (به قیمت هاب‌های جهانی وصل است)، سود پایدار شرکت‌های تولیدکننده اوره و متانول، نزدیک به دوبرابر خواهد شد. در این صورت، سود یک واحد ۱.۶ میلیون تنی متانول، که حدود ۴۵۰ میلیون دلار هزینه سرمایه‌گذاری دارد، به ۳۵۰ میلیون دلار می‌رسد و سود دفتری یک واحد اوره یک میلیون تنی که نزدیک به ۸۰۰ میلیون دلار سرمایه‌گذاری لازم دارد، نزدیک به ۴۰۰ میلیون دلار خواهد بود. به عبارت دیگر، این واحدها، در کمتر از دو سال، اصل سرمایه‌گذاری خود را باز خواهند گرداند.

۲- در شرایطی که امکان صادرات مستقیم گاز و برق هنوز بوجود نیامده است، امکان صادرات غیر مستقیم این دو نهاده مهم تولیدی، از طریق صنایعی که شدت مصرف بالایی از این دو نهاده دارند فراهم خواهد بود. هفت صنعت ۱- تولید فروآلیاژها، ۲- آلومینیوم، ۳- فولاد (آهن اسفنجی و ذوب) ۴- تولید کود شیمیایی ۵- تولید متانول ۶- انواع فلزات رنگی، و ۷- سیمان، که از مزیت گاز و برق ارزان بیش از سایر صنایع بهره می‌برند، می‌توانند نقش مهمی در رشد اقتصادی کشور و ایجاد درآمد ارزی برای کشور در این دوران بازی کنند.

۳- قیمت‌های کنونی گاز، سرمایه‌گذاری تولیدکنندگان اوره و متانول در بالادست این صنعت را توجیه پذیر می‌کند. تا ۳ سال آینده، ظرفیت تولید متانول کشور به ۱۸ میلیون تن و ظرفیت تولید اوره به ۱۰ میلیون می‌رسد. با این قیمت‌ها، سود این ۲۸ واحد به حدود ۸ میلیارد دلار سالانه خواهد رسید. به نظر می‌رسد تشویق این شرکت‌ها به سرمایه‌گذاری در بالادست، هم امنیت دسترسی این شرکت‌ها به خوراک را در بلندمدت تأمین می‌کند و هم در دورانی که سرمایه‌گذاری خارجی، برای توسعه ۳۲۰۰۰ میلیارد مترمکعب ذخایر گازی کشور وجود ندارد، امکان توسعه این میادین را فراهم می‌سازد.

پرونده ویژه اول:

سیمان خوزستان (سخوز)

پرونده ویژه دوم:

بررسی گزارشات ماهانه شهرپور

بازگشت بازار با رشد دلار

و کامودیتی‌ها

گاز طبیعی و زغال‌سنگ، برترین‌های

هفته گذشته

	آخرین قیمت	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده از ابتدای سال	بازده سالانه
دلار نیما	۲۳۳,۲۸۱	۱٪	۲٪	-۱٪	-۲٪
دلار آزاد	۲۸۶,۷۱۰	۳٪	۵٪	۱۹٪	۰٪
سکه امامی	۱۱۸,۷۶۰,۰۰۰	۰٪	-۱٪	۶٪	-۱۷٪
طلای آب شده	۵۰,۴۵۰,۰۰۰	۱٪	۰٪	۷٪	-۱۴٪
شاخص کل	۱,۴۳۶,۹۸۴	۳.۶٪	-۸.۷٪	۱۰٪	-۵٪
شاخص هم وزن	۴۲۰,۷۹۵	۱.۳٪	-۱.۰٪	-۴٪	۵٪
شاخص کل فرابورس	۲۰,۹۰۵	۱.۷٪	-۸.۳٪	۱۶٪	۱۹٪
نفت برنت	۷۸	۱٪	۸٪	۲۱٪	۹۱٪
مس LME	۹,۰۴۰	-۲٪	-۳٪	۰٪	۳۷٪
روی LME	۳,۰۱۵	-۱٪	۱٪	۸٪	۲۷٪
فولاد CIS	۶۰۰	۰٪	۰٪	۵٪	۴۷٪
سنگ آهن چین ۶۲ درصد	۱۱۶	۴٪	-۲۴٪	-۳۰٪	-۶٪
گاز طبیعی هنری هاب	۵.۸۷	۱۸٪	۳۴٪	۱۳۱٪	۱۳۰٪
زغال‌سنگ حرارتی	۲۱۸	۱۷٪	۲۷٪	۱۴۰٪	۲۷۲٪
بیت‌کوین	۴۳,۷۹۱	-۲٪	-۷٪	-۲۵٪	۳۰.۶٪
ورق گرم مبارکه	۲,۹,۲۳۰	۶٪	۶٪	۲۳٪	۷۰٪
شمش بلوم خوزستان	۱۳۱,۴۴۶	۱٪	-۴٪	۲۳٪	۱۹٪
مس صنایع ملی	۲,۱۲۶,۳۶۱	-۲٪	۰٪	۱٪	۴۲٪
شمش روی کالسیمین	۶۴۹,۴۵۸	۰٪	۰٪	۶٪	۲۷٪
پلی‌اتیلن لوله جم	۲۵۷,۴۲۲	۰٪	-۱٪	-۹٪	۲۳٪

- نرخ دلار آزاد، دلار نیما، سکه امامی و طلای آب شده روز چهارشنبه هر هفته بروزرسانی می‌شود.

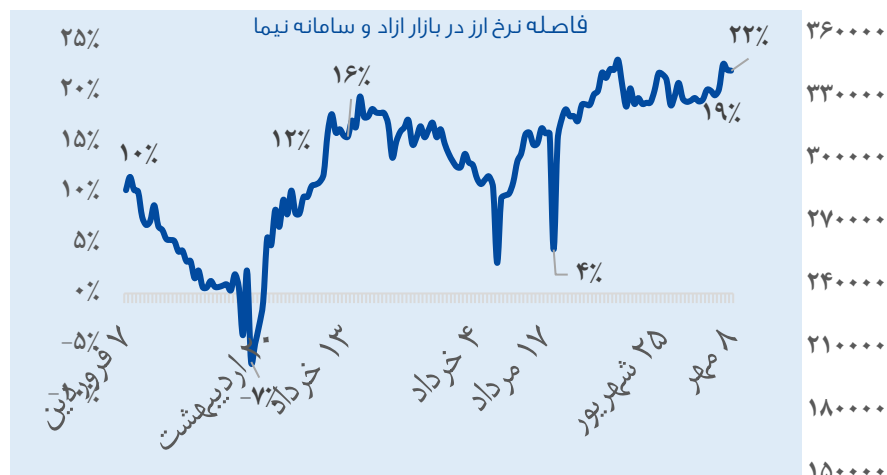
- نرخ‌های جهانی روز پنج‌شنبه هر هفته براساس آخرین اطلاعات منتشر شده و نرخ‌های بورس کالا بر اساس آخرین معامله می‌باشد.

- پلی‌اتیلن لوله جم، پرفروش‌ترین محصول این شرکت بوده و به عنوان نماینده صنعت پلیمر، در نظر گرفته شده است.

* در هفته گذشته، پلی‌اتیلن جم و شمش روی کالسیمین معامله نشدند.

ورود دلار به کانال ۲۸ هزار تومان

کمرنگ شدن امیدها به حصول توافق موثر و بهنگام مشهود است



* نرخ دلار سکه و طلای آبشده بر اساس قیمت انس جهانی محاسبه می‌گردد.

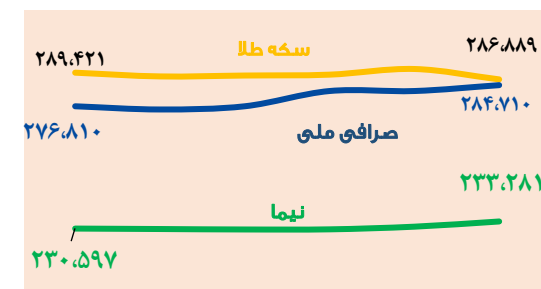
** نرخ دلار پتروشیمی بر اساس نرخ اعلامی هفتگی دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی محاسبه شده است.

*** دلار شمش فخور بر اساس ۰.۹۷ نرخ شمش CIS و قیمت معاملات آن در بورس کالا محاسبه می‌شود.

**** با توجه به حذف قیمت دلار نیما در سامانه صدف، از نرخ حواله‌های ارزی سایت سنا برای دلار نیما استفاده شده است.

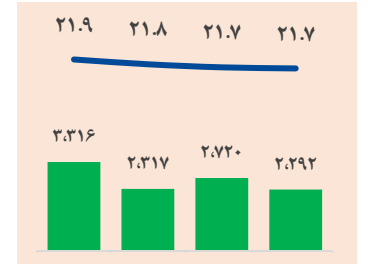
میانگین هفتگی قیمت دلار

یک هفته اخیر (۳ تا ۸ مهرماه) Snapshot*



بازدهی تا سررسید، ۲۱/۷ درصد

Snapshot* هفته گذشته



بازدهی تا سررسید شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان*



بازدهی تا سررسید

ارزش معاملات (میلیارد ریال)

بازدهی اوراق درآمد ثابت (درصد)

سال	از ابتدای سال	شش ماه	ماه	هفته	شرح
۱۶.۲	۹.۴	۸.۵	۰.۹	۰.۵	شاخص درآمد ثابت کیان
۱۶.۲	۹.۴	۸.۵	۰.۹	۰.۶	شاخص اوراق دولتی
۱۲.۶	۷.۵	۶.۳	۰.۶	۱.۰	شاخص اوراق شرکتی*

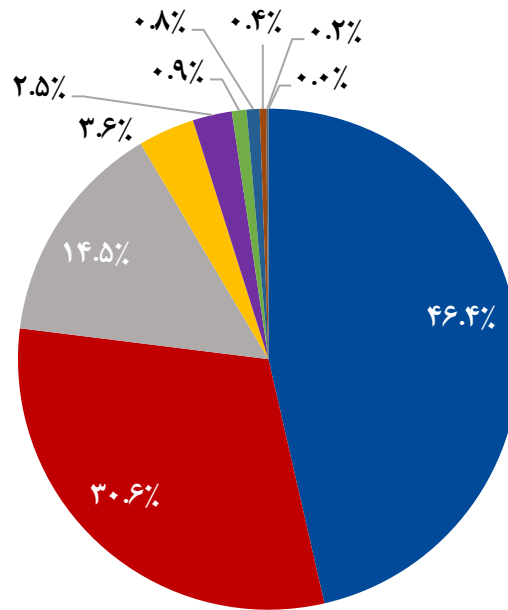
* شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان، شاخصی است که نمایانگر بازدهی نقدشونده‌ترین اوراق مورد معامله در بازار اوراق بدهی است. برای اطلاعات بیشتر به kian.capital/fa/fi-index مراجعه فرمایید.

افزایش سهم بانک مرکزی در اوراق درآمد ثابت

در فصل تابستان سال ۱۴۰۰، بانک مرکزی در نقش خریدار اوراق ظاهر شد، به طوری که در ابتدای تیر ماه سهم خود را از صفر به ۴/۷ درصد رساند. اما پورتنوی بانکها به لحاظ ریالی تغییری نکرده است که باعث شده سهم آن کاسته شود.

دلیل افزایش اوراق موجود در سبد وزارت اقتصاد این است که از ۷۴ هزار میلیارد تومان اسناد خزانه‌ای که در سال جاری معاملاتش شروع شد، تنها ۱۰ درصد آن را واگذار کرده است.

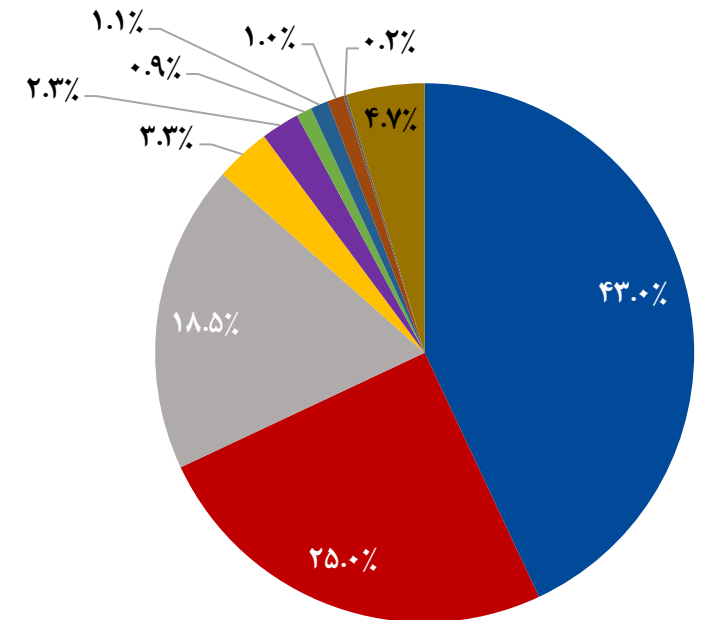
دارندگان اوراق درآمد ثابت (۹ تیر ۱۴۰۰)



- صندوق درآمد ثابت
- وابسته به بانک مرکزی
- سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- بانک
- بازارگردان
- بانک مرکزی

منبع: محاسبات کیان

دارندگان اوراق درآمد ثابت (۷ مهر ۱۴۰۰)

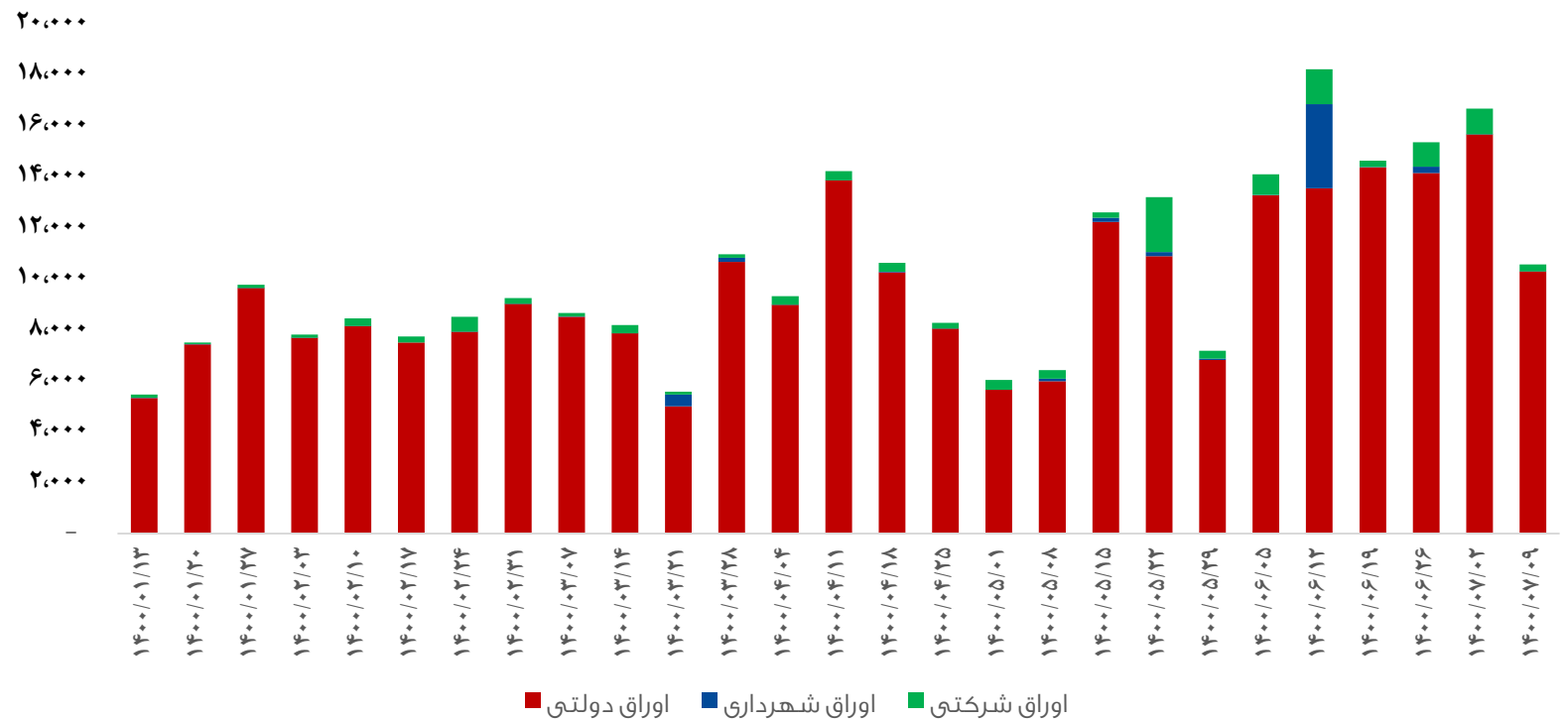


- وزارت امور اقتصادی و دارایی
- نهادهای مالی
- سایر
- بیمه

نقدشوندگی اوراق شرکتی کمتر از سایر اوراق

میانگین ارزش معاملات اوراق شرکتی در نیمه ابتدایی سال جاری، نزدیک ۱۰ میلیارد تومان در روز است درحالی که میانگین ارزش اوراق شرکتی موجود در بازار نزدیک ۶۲ هزار میلیارد تومان بوده است. به عبارت دیگر، نسبت نقدشوندگی این نوع از اوراق ۰/۰۲ درصد است. این نسبت برای اوراق دولتی و شهرداری ۰/۰۶ درصد می‌باشد. این در حالیست که اوراق شرکتی بازارگردان دارند ولی اوراق دولتی خیر.

ارزش معاملات هفتگی بازار بدهی به تفکیک نوع ناشر (میلیارد ریال)



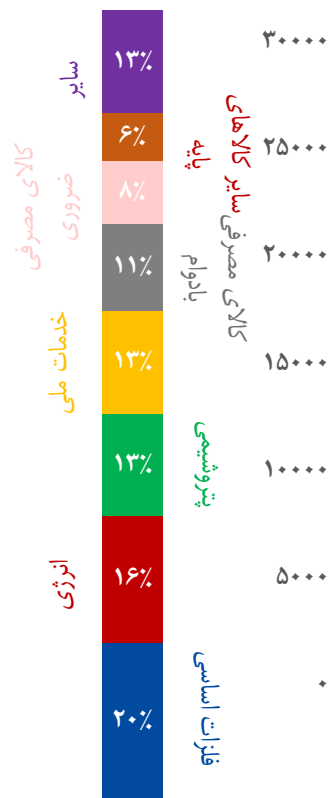
حجم کم معاملات معطوف به

سکتورهای دلاری

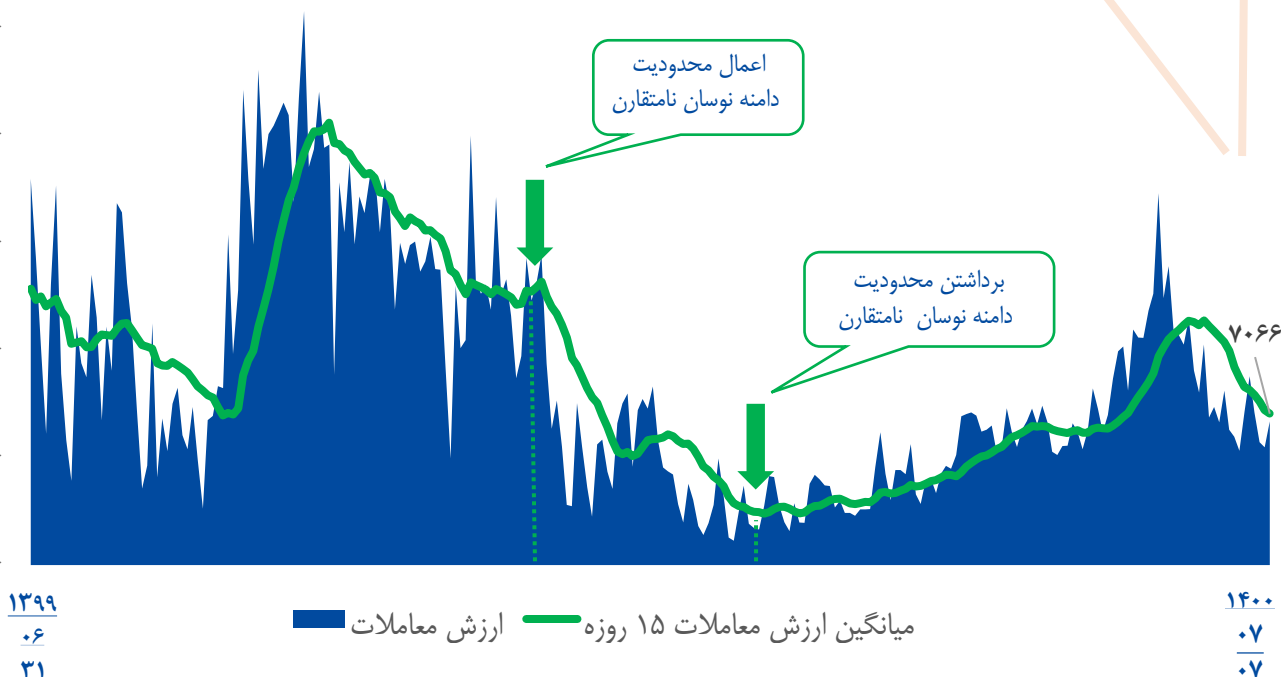
پالایشی‌ها در مرکز توجه

ارزش معاملات هفتگی سکتورها

شایعات مبنی بر افزایش فرمول جدید پالایشی‌ها، این صنعت را بیش از پیش مورد توجه بازار قرار داد.



ارزش روزانه معاملات بورس و فرابورس* (میلیارد تومان)

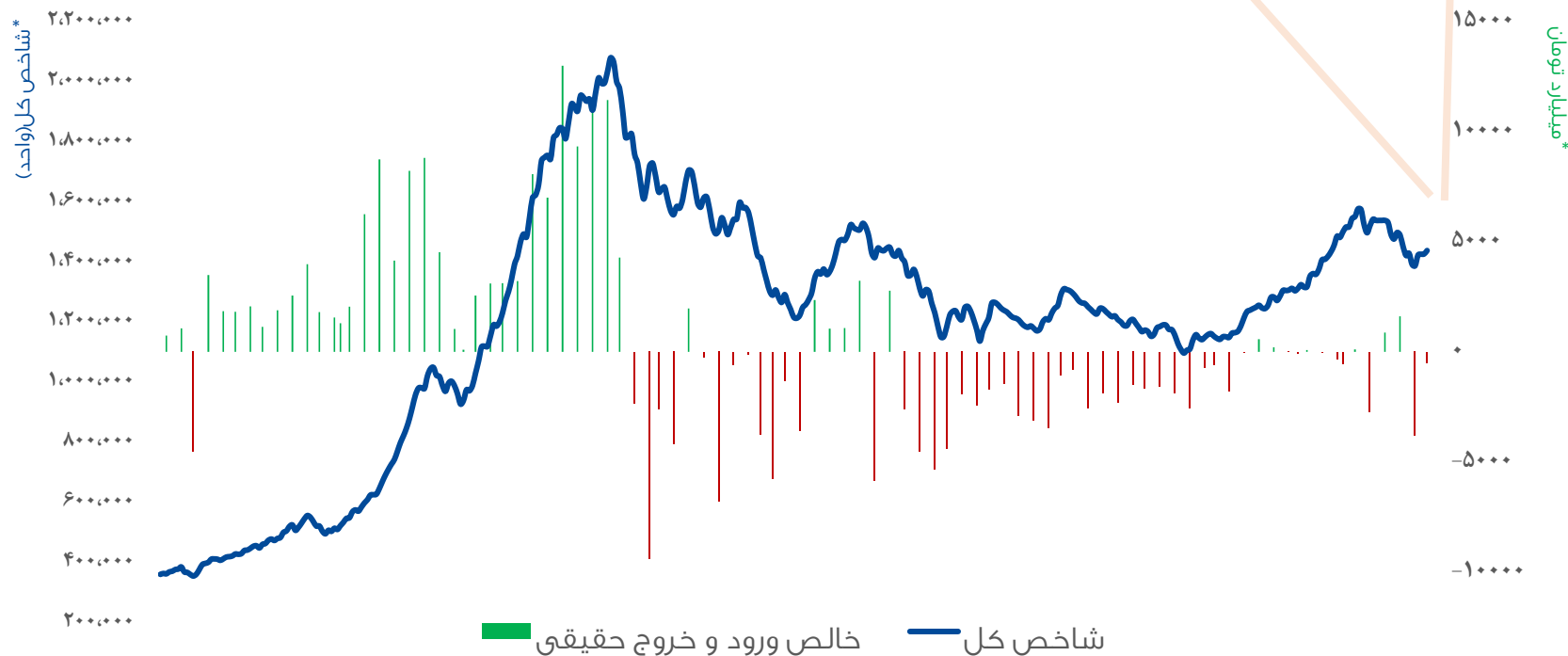


*مبنای محاسبات، ارزش معاملات خرد، سهام، صندوق‌های سهامی و حق تقدم سهام بورس و فرابورس است.
منبع: محاسبات کیان

خروج پول همراه با رشد شاخص

۵.۴ میلیارد تومان پول از بازار خارج شد

طی یک سال گذشته افراد حقیقی بیش از ۷۶ هزار میلیارد تومان (معادل تقریباً ۳.۵ میلیارد دلار) پول از بازار خارج کرده‌اند. با افزایش تنش‌های بین ایران و آذربایجان به دنبال تیر اندازی به بالگرد ایرانی حین برگزاری مانور نظامی ایران و کاهش خوش‌بینی‌ها به برجام با تأکید سخنگوی وزارت خارجی ایران مبنی بر این که ایران تعهدی فراتر از برجام را نخواهد پذیرفت، انتظارات تورمی سرمایه‌گذاران شدت گرفت و پس از ۴ هفته، شاهد خروج پول (۵۰ میلیارد تومان) از اوراق و صندوق‌های ETF درآمد ثابت بودیم.



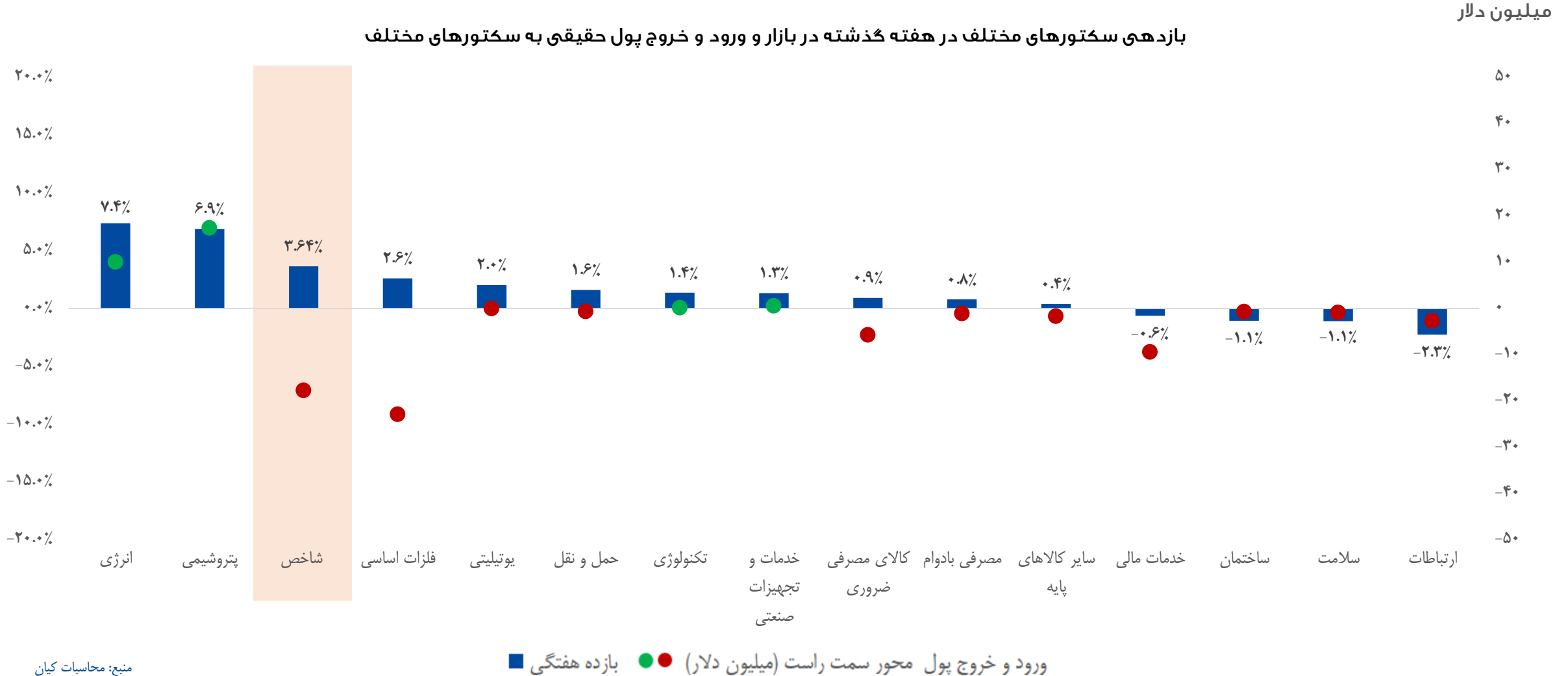
* نرخ دلار برابر ۲۳ هزار تومان در نظر گرفته شده.
منبع: محاسبات کیان

۹۷
۱۰
۰۳

۱۴۰۰
۰۷
۰۷

اقبال بازار به سکتورهای دلاری

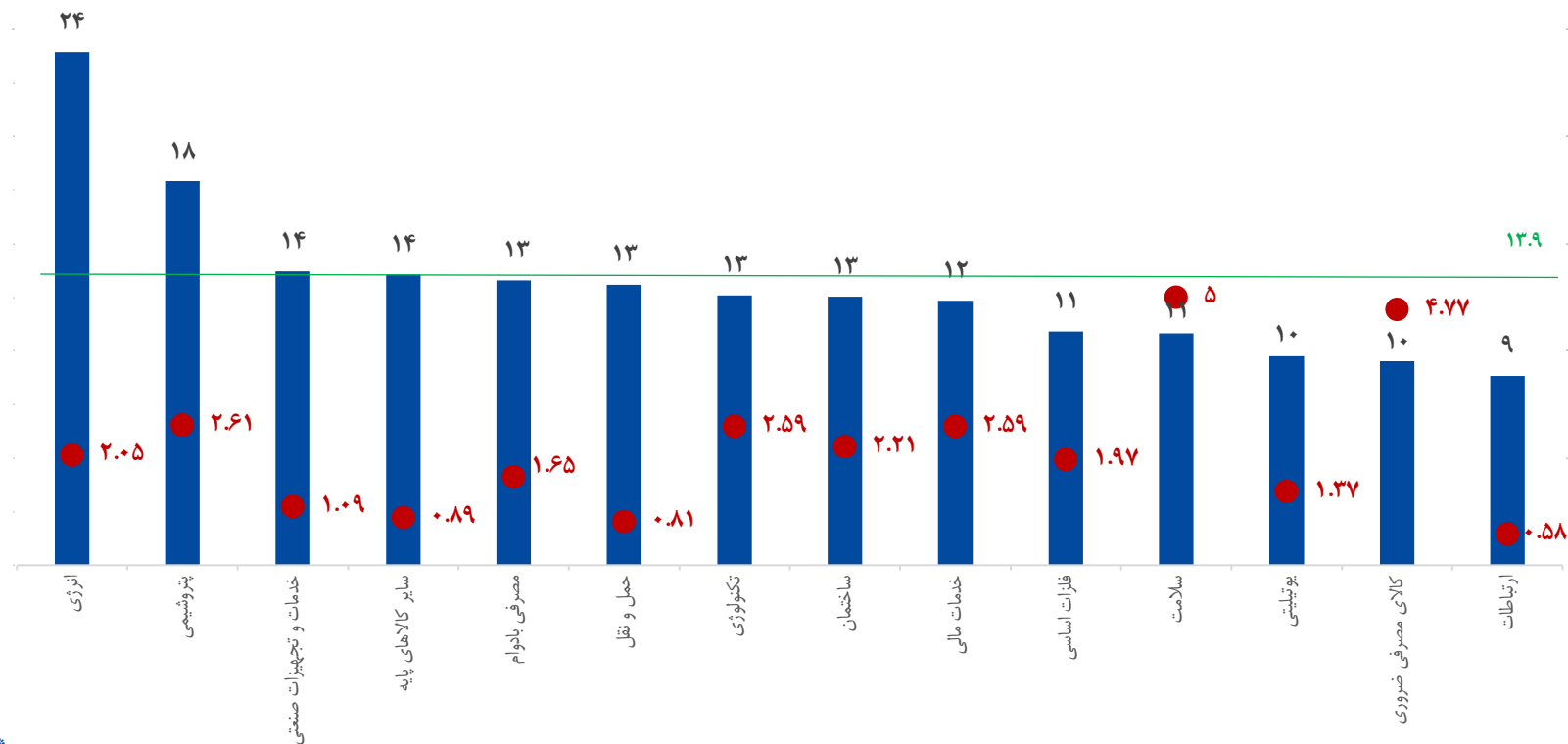
برخلاف ورود پول به سایر سکتورهای دلاری، سرمایه‌گذاران هنوز نگران افت قیمت فولاد بودند و ۲۲ میلیون دلار از سکتور فلزات اساسی پول خارج کردند



میانگین خریدها همچنان در حال کوچک شدن

نسبت قدرت خریدار به فروشنده** و میانگین ارزش خرید هر خریدار حقیقی* (میلیون تومان)

سنگین ترین خریدها در سکتور انرژی (پالایشگاهها) اتفاق افتاد.
سکتور ارتباطات همچنان ضعیف ترین سکتور بازار باقی ماند.



* برای محاسبه ی میانگین ارزش خرید هر خریدار حقیقی، مجموع ارزش معاملات افراد حقیقی هر سکتور بر مجموع تعداد خریداران همان سکتور تقسیم شده است.

** برای محاسبه ی قدرت خریدار به فروشنده، سرانه ی خرید هر حقیقی به سرانه ی فروش هر حقیقی تقسیم شده است. (برای محاسبه ی ارزش معامله از قیمت پایانی و کل حجم معاملات روز استفاده شده است)

منبع: محاسبات کیان

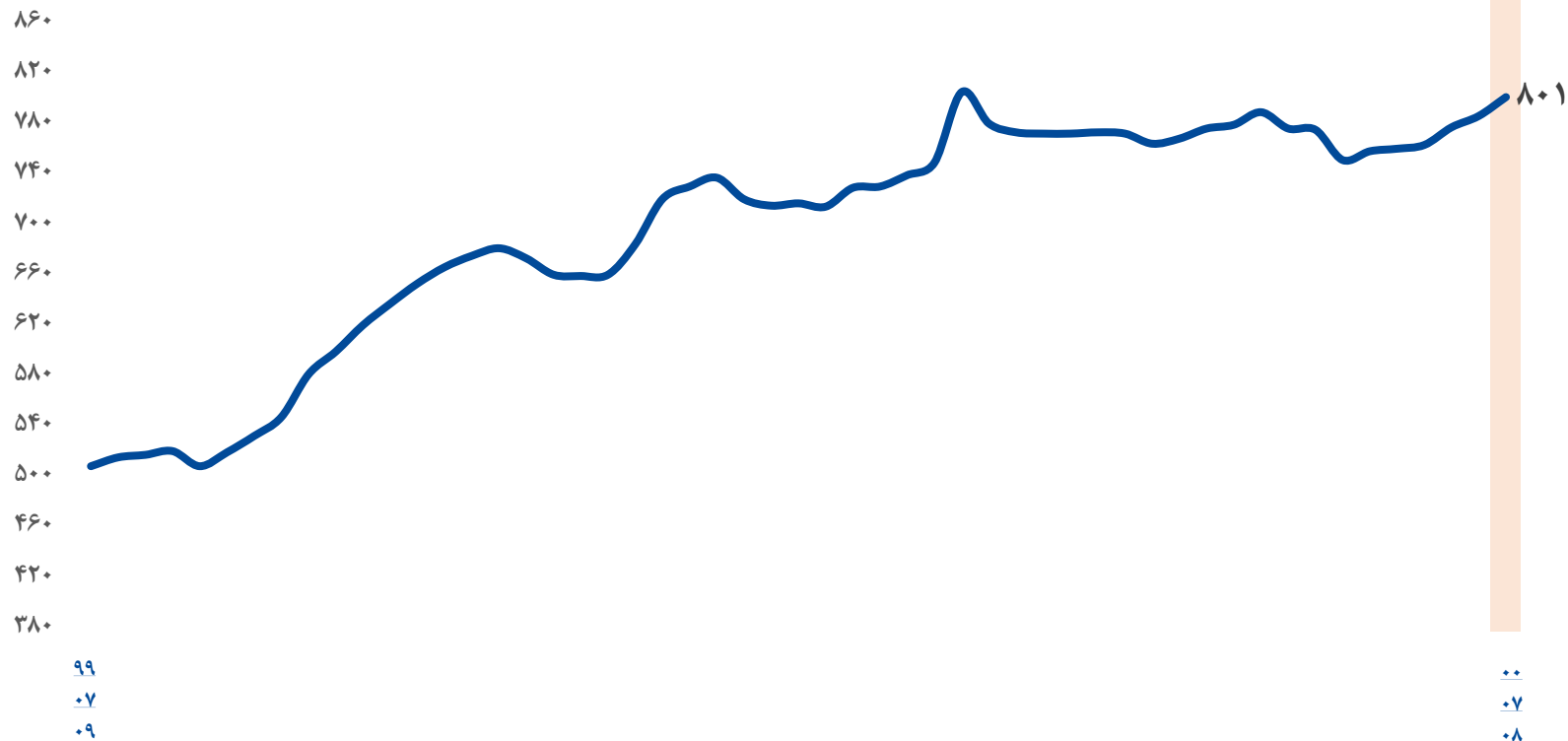
■ میانگین ارزش خرید هر خریدار حقیقی (میلیون تومان) ● قدرت خریدار به فروشنده

شاخص کالایی کیان به سقف

۶ ساله برگشت!

متانول و اوره بی‌رقیب!

شاخص کالایی کیان *



سالانه	از ابتدای سال	ماهانه	هفتگی	آخرین قیمت	وزن در شاخص	
۴۷٪	۵٪	۰٪	۰٪	۶۰۰	۴۵٪	بیلت CIS
۹۱٪	۲۱٪	۸٪	۱٪	۷۸	۲۲٪	نفت برنت
۲۵٪	-۵٪	۲٪	۰٪	۱,۱۵۲	۱۴٪	پلی اتیلن سنگین
۳۷٪	۰٪	-۳٪	-۲٪	۹,۰۴۰	۸٪	مس LME
۱۰۱٪	۴۰٪	۲۴٪	۱۴٪	۴۰۵	۶٪	متانول
۱۵۵٪	۶۱٪	۳۶٪	۱۳٪	۶۱۵	۴٪	اوره
۲۷٪	۸٪	۱٪	-۱٪	۳,۰۱۵	۱٪	روی LME
۵۸٪	۱۱٪	۵٪	۲٪	۸۰۱	**	شاخص کیان

* شاخص کالایی کیان ابزاری است که تغییرات قیمتی سیدی از کالاهای اساسی در بازارهای جهانی را اندازه‌گیری می‌کند. این شاخص با در نظر گرفتن نیازهای خاص سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه ایران، تغییرات قیمت نفت برنت، شمش CIS، مس LME، روی LME و سید اوره جهانی (fertilizerworks)، متانول CFR چین Platts و پلی‌اتیلن سنگین دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی (CRN100) را دنبال می‌کند. وزن هر محصول در سید کالایی کیان، برابر با وزن صنعت مرتبط با آن محصول در شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران تعیین شده است که هر سه ماه یکبار بازنگری می‌شود. مقدار شاخص در روز نخست محاسبات (اول فروردین ۱۳۸۷) برابر با ۱۰۰۰ تنظیم شده است.

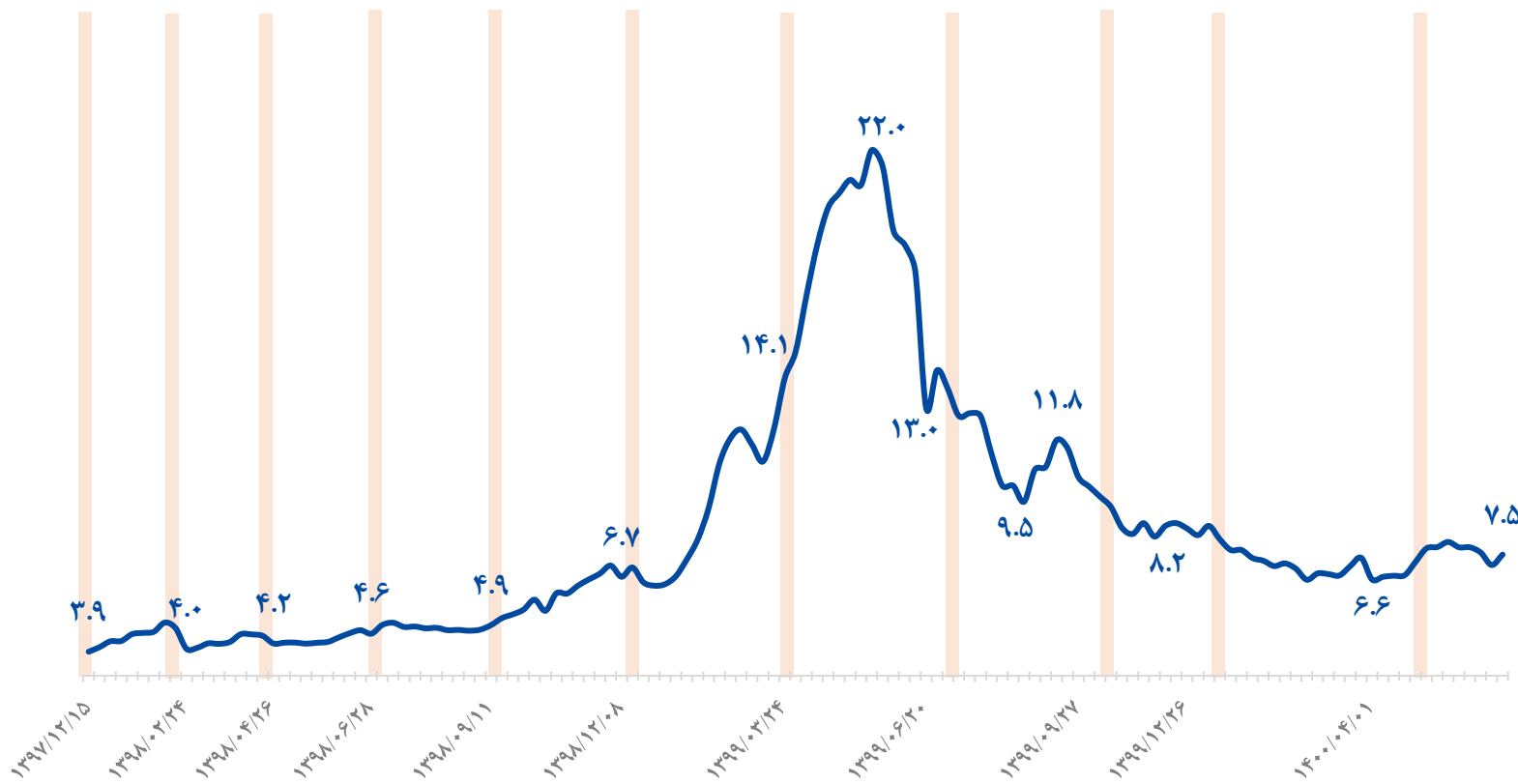
یوتیلیتی گرانترین سکتور بازار

براساس آخرین دوره‌ی اجماع



با بازگشت قیمت جهانی سنگ آهن، از کف ۸۹ دلاری و ثبات قیمت شمش فولاد مجدداً P/E فورواردهای سکتور فلزات اساسی به بالای ۶ بازگشت.

با مراجعه به وبسایت www.irancr.com می‌توانید از آخرین نتایج این گزارش اطلاع پیدا کنید.



* نسبت قیمت به EPS (تحلیلی) سال پیش‌رو برای ۱۲۱ شرکت بازار سرمایه که در گزارش اجماع تحلیلگران مورد پرسش قرار می‌گیرند، محاسبه شده است.

** EPS تحلیلی سال آتی، بر مبنای گزارش‌های اجماع تحلیلگران (اولین شماره بهمن ۹۶ و آخرین شماره تیر ۱۴۰۰) محاسبه شده است.

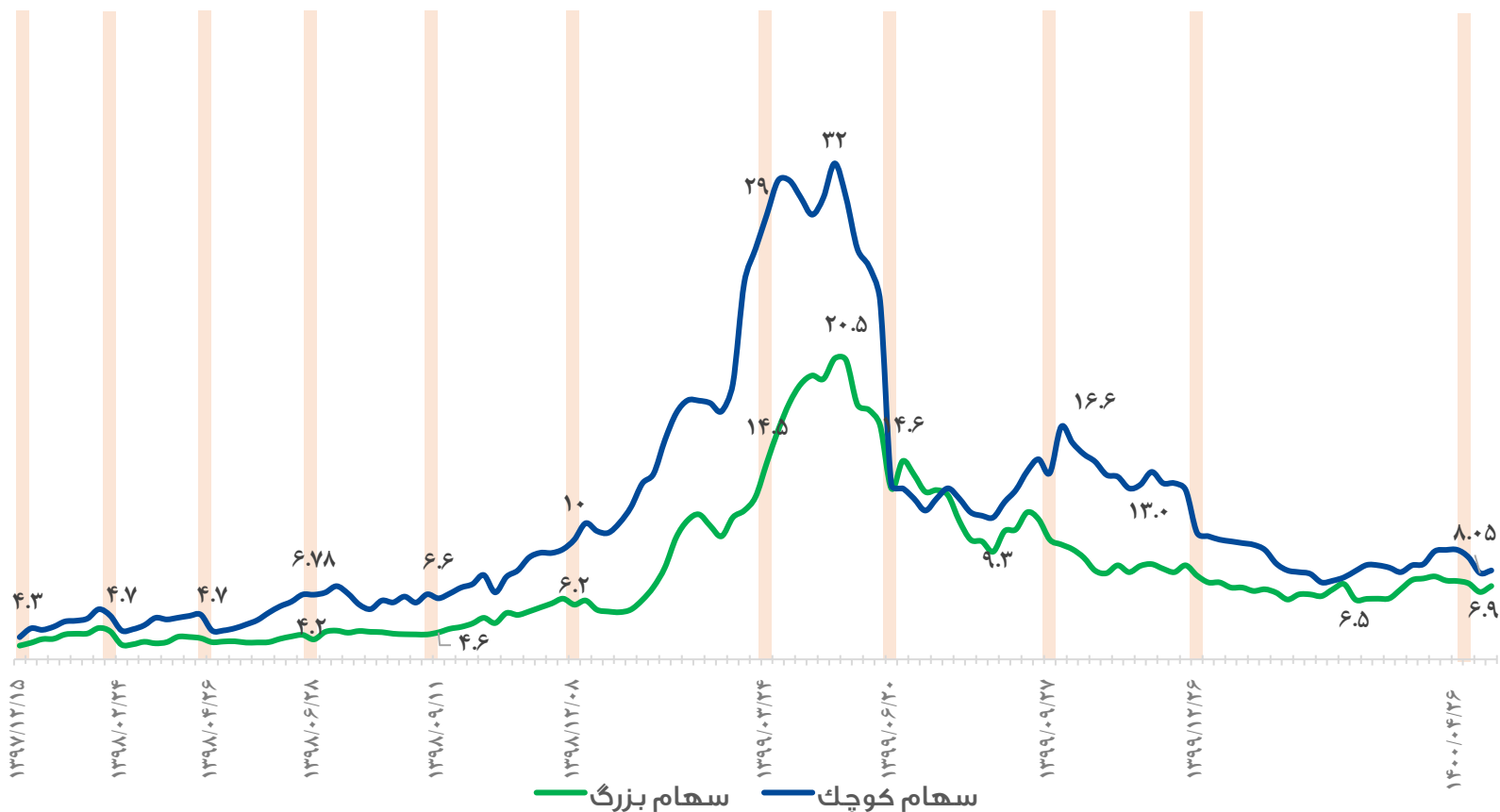
*** تاریخ‌های مشخص شده در نمودار، تاریخ انتشار گزارش‌های اجماع هستند.

کاهش اختلاف P/E شرکت‌های بزرگ و کوچک در هفته‌ی گذشته

به واسطه‌ی رشد بیشتر سهام بزرگ

با مراجعه به وبسایت www.irancr.com می‌توانید از آخرین نتایج این گزارش اطلاع پیدا کنید.

P/E فوروارد شرکت‌های بزرگ و کوچک بازار سهام*



* برای محاسبات نسبت قیمت به درآمد سهام از شرکت‌های گزارشات اجماع تحلیلگران استفاده شده است.

- منظور از شرکت‌های بزرگ، شرکت‌های یک سوم بالا بر اساس ارزش بازار و شرکت‌های کوچک، شرکت‌های یک سوم پایین بر اساس ارزش بازار است.

- عمده شرکت‌های بزرگ از هلدینگ‌ها، فلزات اساسی، پتروشیمی‌ها، پالایشگاهی و محصولات شیمیایی مختلف بوده‌اند. از جمله این شرکت‌ها می‌توان به فارس، فولاد، فملی، تاپیکو، شینا، پارسان، اخبر، زاگرس، شپدیس و حکشتی اشاره کرد.

- عمده شرکت‌های کوچک از غذایی و خوراکی، قند، حمل و نقل، دارو، شوینده، پی اس پی و یوتیلیتی بوده‌اند. از جمله این شرکت‌ها می‌توان به غبشهر، غشهداب، قزوین، حسینا، دالبر، کاسپین، شگل و رکیش اشاره کرد.

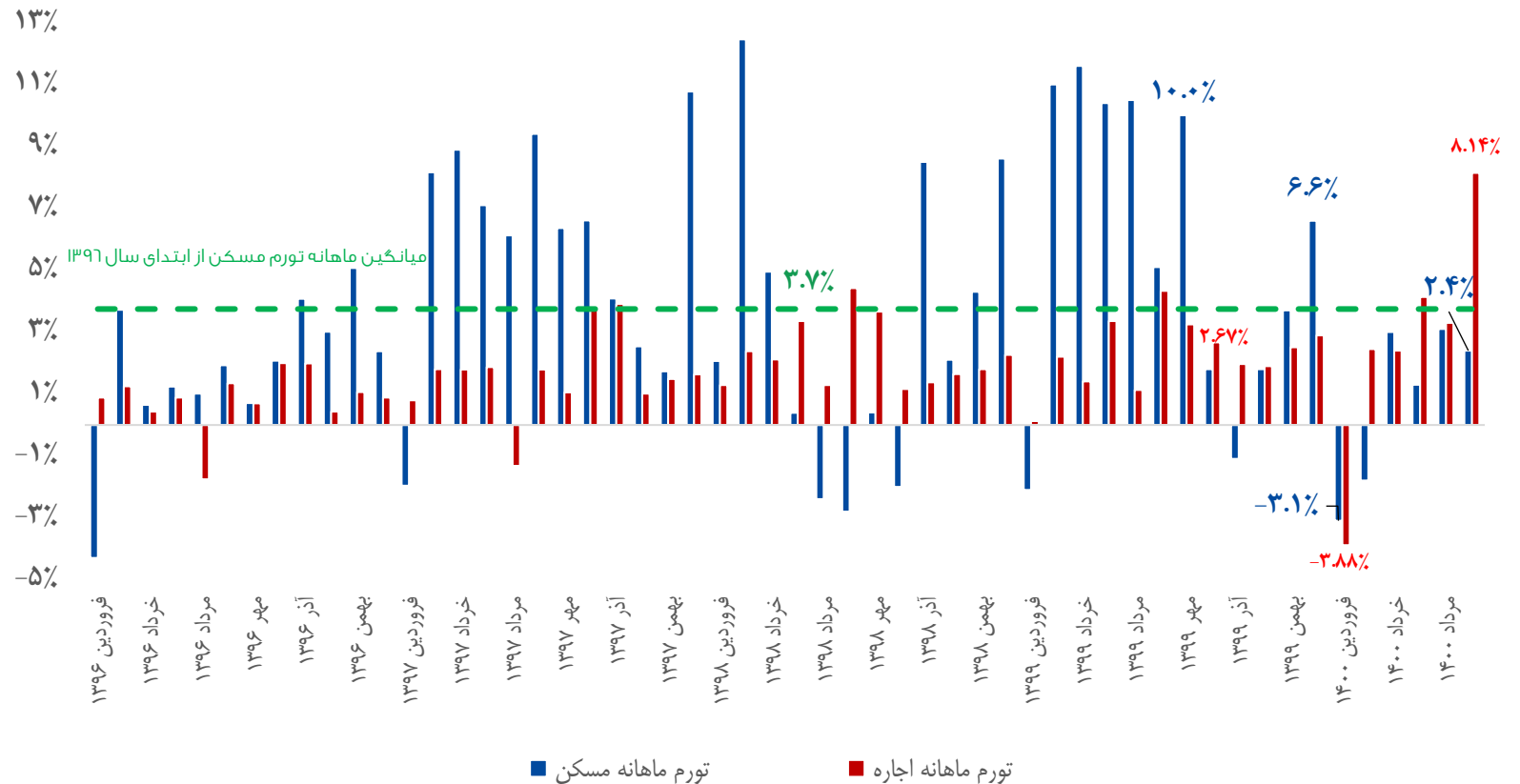
- تاریخ‌های مشخص شده در نمودار تاریخ انتشار گزارش‌های اجماع هستند. افت نسبت قیمت به درآمد پیشرو در این نواحی نشان دهنده، انتظار رشد سودآوری شرکت‌ها است.

رشد عجیب تعداد و نرخ قراردادهای اجاره

قطع امیدی از کاهش قیمت‌ها تصمیمات خرید را افزایش داده است.

- ۱- مهم‌ترین عامل تحولات یکی دو ماه اخیر در بازار مسکن ناشی از تغییر انتظارات در بازار و تغییر موضع خریداران از انفعال و صبر برای کاهش قیمت به خرید در قیمت‌های فعلی برای در مصون ماندن کاهش قدرت خرید احتمالی در آینده است.
- ۲- از سوی دیگر تغییر رفتار اقتصادی در بین این موج از خریداران از سمت خرید به اجاره ملک بدلیل نبود قدرت خرید مشهود است. این موج از خریداران همان کسانی هستند که به امید کاهش قیمت‌ها و تغییر فضای اقتصاد کلان و حصول توافقات تصمیم خود را به آینده موکول کرده بودند.
- ۳- نزدیک شدن به پایان مهلت ثبت اطلاعات سکوتی در سامانه املاک و اعمال مالیات بر خانه‌های خالی، و همچنین رفتار فصلی تغییر خانه قبل از فصل مدارس از جمله دلایل مقطعی این رشد بوده‌اند.

تورم قیمت و اجاره ماهانه هر متر مربع واحد مسکونی در تهران



منبع: گزارش تحولات بازار مسکن بانک مرکزی، محاسبات کیان

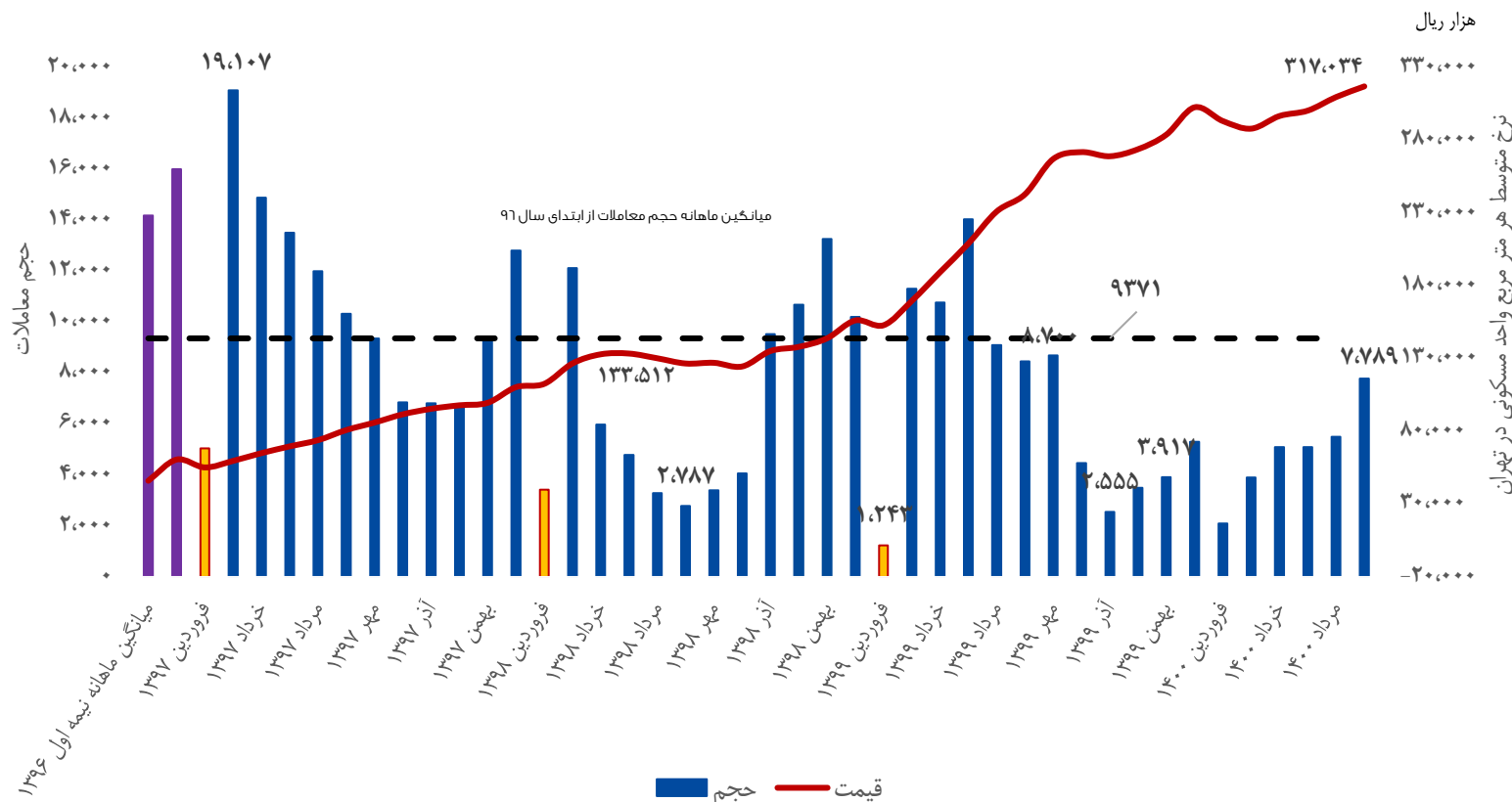
ادامه روند همواره صعودی حجم

معاملات در سال ۱۴۰۰

تغییر فاز بازار و بازگشت تدریجی رونق

رشد ۴۰ درصدی حجم معاملات خبر از خروج بازار مسکن از رکود ماه‌های ابتدایی سال می‌دهد. نسبت به سال گذشته، حجم معاملات بدلیل خروج تقاضای سفته بازانه از بازار با کاهش ۴۰ همراه شده است که طبیعی بنظر می‌رسد. آنچه اهمیت دارد بازگشت رونق معاملات به بازار مسکن و رشد عرضه فایل‌های مسکن و افزایش قدرت انتخاب خریداران است. به نظر می‌رسد قوانین جدید بازار مسکن تأثیر خود را در رشد معاملات بصورت محسوس نشان داده است. اما همچنان نکته حائز اهمیت اینست که خریداران امیدی به کاهش قیمت نداشته و فروشندگان تمایلی به کاهش قیمت‌ها نشان نمی‌دهند.

حجم معاملات و نرخ متوسط هر متر مربع واحد مسکونی در تهران



افت ۲ درصدی بازار سهام آمریکا

با نزدیک شدن به موعد کاهش سیاست‌های انبساطی فدرال رزرو

بازار سهام: در هفته اخیر جو منفی بر بازارهای سهام دنیا جاری بود و تا روز پنجشنبه شاخص S&P500 افت بیش از ۳ درصدی را تجربه کرد، اما در روز جمعه کمی از افت خود را جبران کردند تا این شاخص هفته را با ۲.۲ درصد افت به پایان برد. پابرجا بودن ریسک‌های مربوط به شرکت چینی اورگرند در کنار نزدیک شدن به زمان کاهش سیاست‌های انبساطی فدرال رزرو از دلایل ریزش بازارهای سهام در هفته اخیر بوده‌است. جیروم پاول رئیس فدرال رزرو در سخنرانی خود اعلام کرد که کاهش خرید اوراق به زودی اجرایی خواهد شد و تا نیمه اول سال ۲۰۲۲ ادامه خواهد داشت. همچنین در نیمه دوم سال ۲۰۲۲ افزایش نرخ بهره آغاز خواهد شد. رئیس فدرال رزرو که همواره از موقت بودن تورم سخن می‌گفت، این بار از ادامه‌دار بودن آن ابراز نگرانی کرد، بنابراین در صورت تداوم داده‌های تورمی ممکن است افزایش نرخ بهره نیز زودتر از موعد اجرایی شود.

بازار کالاها: با سخنرانی پاول رئیس فدرال رزرو شاخص دلار سعودی شد و نرخ برابری یورو به دلار بیش از یک درصد افت کرد و به پایین‌ترین نرخ در یک سال اخیر رسید. اما نرخ اوراق ۱۰ ساله در روز پنجشنبه پس از رسیدن به سقف ماه‌های اخیر خود، کمی عقب نشینی کرد و باعث شد تا طلا نیز افت ابتدای هفته خود را جبران کند و هفته را با بازدهی مثبت به پایان ببرد.

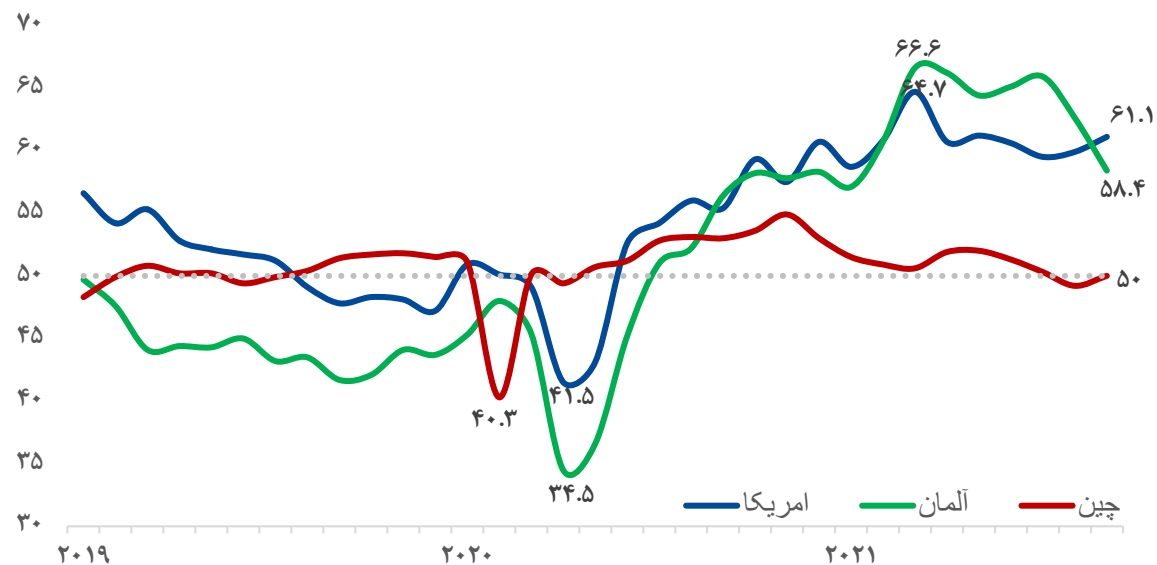
* این گزارش برای بازار آمریکا تا تاریخ ۱ اکتبر تهیه شده است.



بازده از ابتدای سال میلادی	بازده هفتگی	آخرین نرخ	
۱۶٪	-۲.۲٪	۴۳۵۷	S&P 500 Index
۱۳٪	-۳٪	۴,۰۳۵	EURO STOXX 50 Index
۴.۸٪	-۴.۹٪	۲۸۷۷۱	Japan Nikkei225
-۷.۲٪	.۶٪	۱۷۶۰	انس طلا
-۰.۱٪	-۱.۱٪	۱.۱۵۹	EUR/USD
-۴.۲٪	.۱٪	۱.۴۶٪	U.S. 10 Year Treasury Note

توقف کاهش PMI بخش تولید آمریکا و چین

شاخص PMI بخش تولید آمریکا، آلمان و چین



شاخص PMI بخش تولید آمریکا، آلمان و چین: در ماه‌های اخیر PMI بخش تولید اقتصادهای بزرگ دنیا نزولی بود، اما این روند در ماه سپتامبر در آمریکا و چین متوقف شد. PMI بخش تولید چین که در ماه گذشته به محدوده رکود نیز وارد شد، اما در ماه سپتامبر توانست به مرز رکود و رونق بازگردد. اما در آلمان همچنان PMI بخش تولید نزولی می‌باشد، اما در بخش رونق قرار دارد. در انتهای هفته گذشته یکی از دلایل رشد بازارهای سهام انتشار فراتر از انتظار PMI بخش تولید آمریکا بود.

مهم‌ترین اطلاعات اقتصادی هفته گذشته:	قبلی	پیش بینی	واقعی
خالص سفارشات کالاهای بادوام آمریکا (ماهانه) (آگوست)	%۰.۸	%۰.۵	%۰.۲
PMI بخش تولید چین (کایکسن) (سپتامبر)	۴۹.۲	۴۹.۶	۵۰
PMI بخش تولید آلمان (سپتامبر)	۶۲.۶	۵۸.۵	۵۸.۴
PMI بخش تولید آمریکا (موسسه ISM) (سپتامبر)	۵۹.۹	۵۹.۵	۶۱.۱

مهم‌ترین اطلاعات اقتصادی هفته آینده:	تاریخ انتشار	قبلی	پیش‌بینی
PMI بخش غیر تولیدی آمریکا (موسسه ISM) (سپتامبر)	۱۳ مهر	۶۱.۷	۶۰
نرخ بیکاری آمریکا (سپتامبر)	۱۶ مهر	%۵.۲	%۵.۱

ایده‌های سرمایه‌گذاری از پیشگامان بازار مالی

خوشبینی به سهام با چاشنی احتیاط

به سه دلیل مهم، همچنان حامی سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ریسکی هستیم؛ اولاً بازگشایی اقتصادی در حال فراگیر تر شدن است، همچنین کاهش هرچه بیشتر نرخ بازدهی اوراق خزانه مصون از تورم از رشد دارایی‌های ریسکی حمایت می‌کند. دوماً فدرال رزرو سیگنال داده است که در اواخر سال جاری سیاست کاهش/توقف خرید دارایی را حدوداً در پایان سال شروع خواهد کرد. آن‌ها از اینکه تأیید کنند سطح تورم به سطح هدف‌گذاری فدرال رزرو رسیده است، فعلاً خودداری کرده‌اند؛ و سوماً توجه ما به سطح درآمد و هزینه‌کرد شخصی در آمریکاست، و اینکه آمار شاخص PMI وضعیت فعالیت اقتصادی را در بحبوحه همه‌گیری سویه دلتای کرونا برای ما مشخص‌تر خواهد کرد.

Blackrock

انتظار نداریم رشد نرخ اوراق ۱۰ ساله منجر به توقف رالی صعودی بازارهای سهام شود. در هفته گذشته با وجود رشد نرخ بازدهی اوراق ۱۰ ساله آمریکا، شاخص S&P حدود ۰.۵٪ رشد کرد. همچنان انتظار نداریم رشد نرخ بازدهی اوراق ۱۰ ساله به افت بازارهای سهام و توقف رالی صعودی آن منجر شود، زیرا: ۱- فدرال رزرو بر خلاف سال ۲۰۱۳ که با تغییر سیاست‌های خود باعث ریزش بازارهای سهام شد، اینبار بسیار محتاط عمل خواهد کرد و به مرور سیاست‌های تسهیلی خود را کاهش خواهد داد. ۲- برای فدرال رزرو اشتغال و رشد اقتصادی بر تورم ارجحیت دارد و فدرال رزرو انعطاف بیشتری در برابر تورم خواهد داشت. ۳- افزایش نرخ بهره در کلیت بازار اثرگذار نخواهد بود و ممکن است در برخی سکتورها عملکرد منفی داشته باشد، اما اعتقاد داریم کلیت بازار می‌تواند روند مثبت خود را ادامه دهد.

UBS

آسه برو آسه بیا؛ با توجه به بازدهی خیره کننده ۱۰۳٪ شاخص S&P 500 از کف سازی کرونایی بازار در مارس ۲۰۲۰ و روند رشد تا اوایل سپتامبر ۲۰۲۱، نباید از اینکه بازار خسته، کمی به استراحت بپردازد، متعجب شد. ریسک‌های فعلی برای رشد بازار شامل گزارش‌های کمتر از انتظار فصل سوم ۲۰۲۱؛ قانون‌گذاری‌ها در واشینگتن؛ مسائل کرونایی همچون برهم خوردن زنجیره تأمین، نرخ انرژی، تورم، بازار کار؛ تغییر سیاست‌گذاری‌های فدرال رزرو؛ و احتمال کاهش سرعت رشد GDP چین است. و با وجود اینکه ممکن است در کوتاه مدت ما شاهد نوسان بیشتری در بازار باشیم، معتقدیم که این بازار گاوی از پس موانع بر خواهد آمد و در نهایت رکوردهای جدیدی را به ثبت تاریخ خواهد رساند.

RBC

پرونده ویژه اول:

سیمان خوزستان (سخوز)

سیمان خوزستان مهم‌ترین واحد تولیدکننده و صادرکننده کلینکر و سیمان در جنوب غرب کشور است

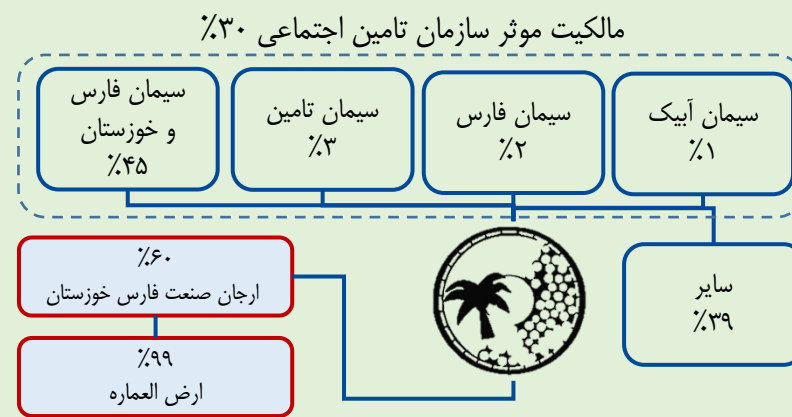
نکات مهم مربوط به کسب‌وکار

سیمان خوزستان مهم‌ترین واحد تولیدکننده و صادرکننده کلینکر و سیمان در جنوب غرب کشور و دارای دو خط تولید کلینکر و آسیاب سیمان است. خط ۹۰۰ هزار تنی در سال ۷۹ و خط ۱.۵ میلیون تنی در سال ۸۹ به بهره‌برداری رسیده‌اند. از این منظر، سیمان خوزستان جزو شرکت‌های جدید سیمانی در کشور به حساب می‌آید.

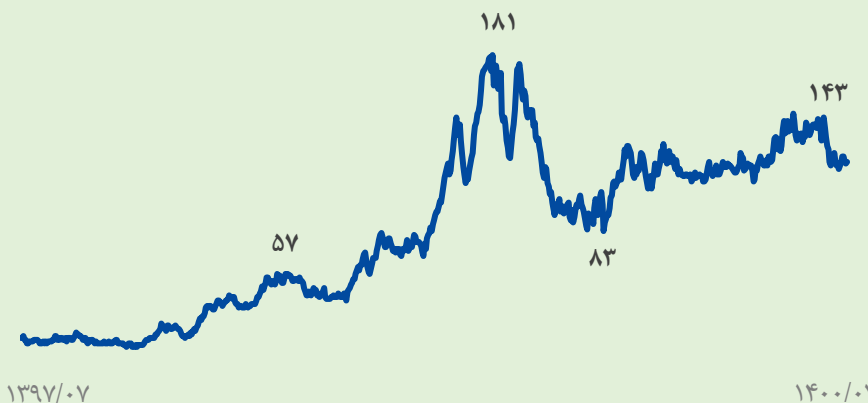
مسافت ۱۵۰ کیلومتری تا بندرامام، برای حمل سیمان اقتصادی است و برای شرکت این قابلیت را ایجاد می‌کند که از نرخ‌های بالاتر سیمان و کلینکر در بازارهای جهانی بهره‌مند شود.

پس از اعمال محدودیت صادرات سیمان از ایران به عراق و در تنگنا قرار گرفتن شرکت‌های سیمانی غرب کشور، سیمان خوزستان بزرگ‌ترین شرکتی است که با مشارکت در طرح آسیاب سیمان العماره، جایگاه خود را در بازار عراق حفظ کرده است.

ساختار مالکیتی و وضعیت معاملات سهام



ارزش بازار شرکت (میلیون دلار)



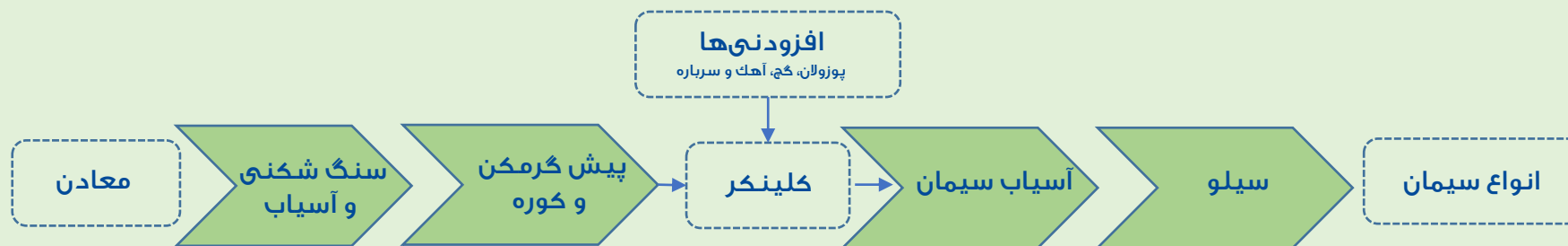
اطلاعات کلی شرکت

نماد	سخوز
قیمت سهم (ریال) (۱۴۰۰/۰۷/۱۱)	۲۴۳۹۰
سال مالی	۲۹ اسفند
ارزش بازار (میلیون دلار) (۱۴۰۰/۰۵/۲۵)	۱۴۸*
دوره ی وصول مطالبات (روز)	۲۴
ارزش جایگزینی (میلیون دلار)	۳۰۴
میانگین ارزش روزانه معاملات ۳ ماه اخیر (میلیارد ریال)	۴۱
سال بهره‌برداری از خط نخست	۱۳۷۹

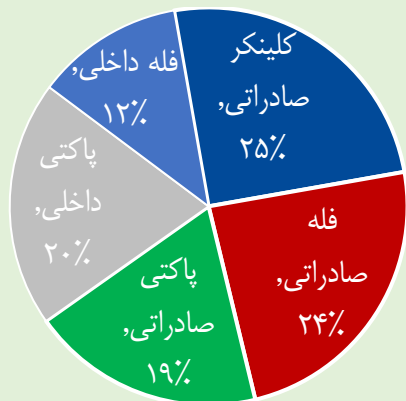
* نرخ دلار ۲۳۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.

سیمان خوزستان با اتکا به جانمایی مناسب، خطوط بروز و تنوع مشتریان، از قدرت تولید و فروش بالایی برخوردار است

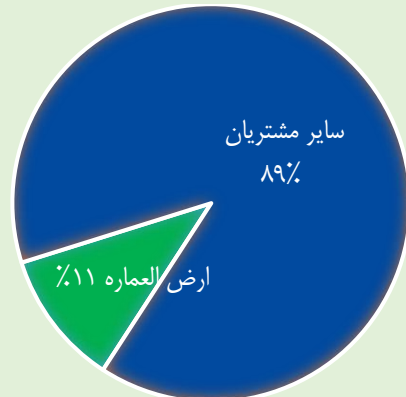
زنجیره تولید کلینکر و سیمان



ترکیب مبلغی فروش



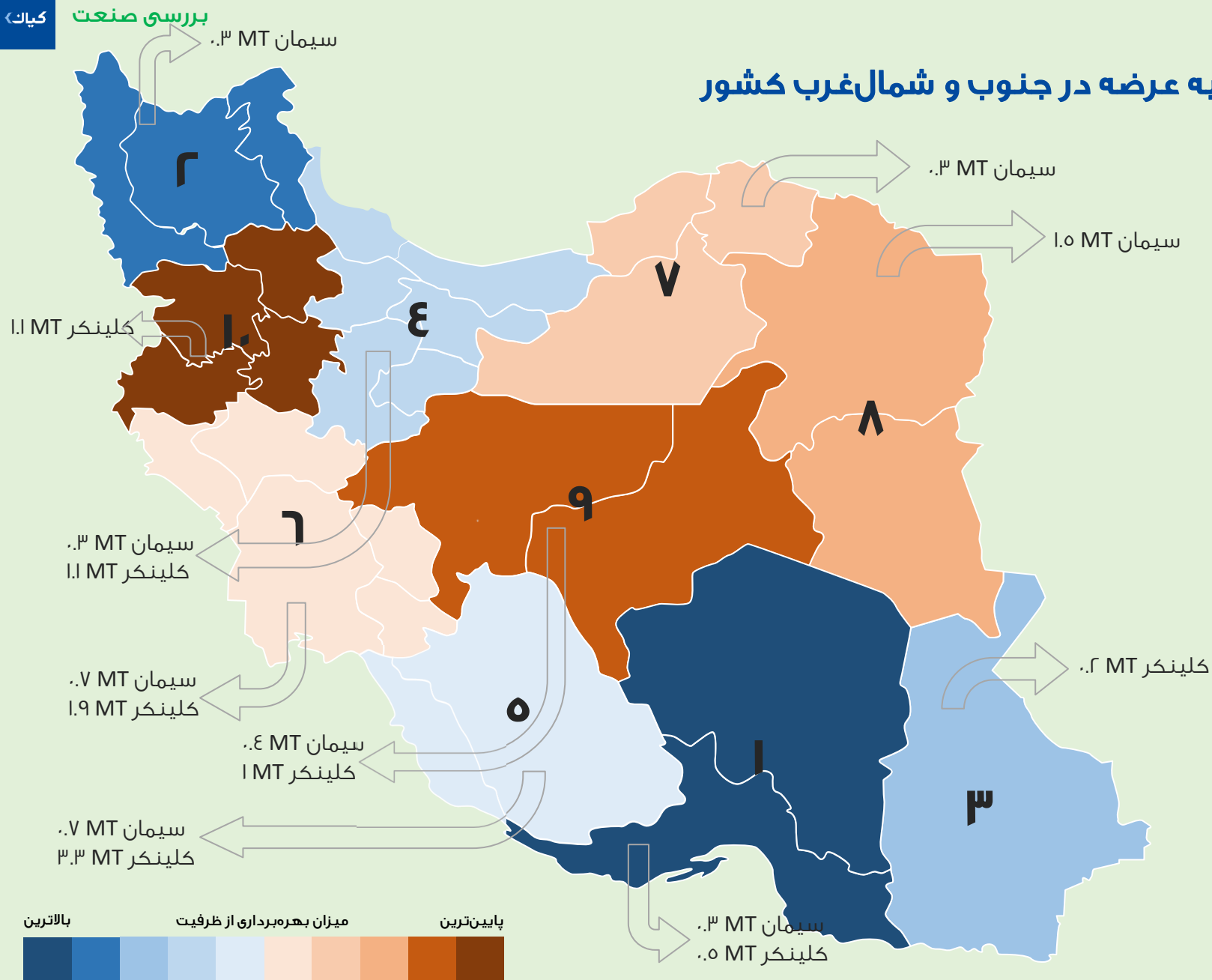
ترکیب مبلغی مشتریان



نکات مربوط به سرمایه‌گذاری‌ها، تامین مواد اولیه و فروش

- پوشش ریسک محدودیت صادرات سیمان به عراق با سرمایه‌گذاری در ارض العماره: طی دهه ۸۰ مزیت صادرات سیمان ایران به عراق به قدری بود که عمده طرح‌های سیمانی در این مدت در مناطق غربی و جنوب غربی کشور جانمایی و تاسیس گردید. طی این دهه، بین ۵۰ تا ۸۰ درصد صادرات سیمان ایران، به عراق انجام می‌شد. البته این مزیت در اواسط دهه ۹۰ با وضع محدودیت واردات سیمان توسط دولت عراق از بین رفت. سیمان خوزستان بزرگ‌ترین شرکت سیمانی کشور است که توانسته با طرح آسیاب سیمان ارض العماره، در بازار عراق سهم داشته باشد.
- تولید با تمام ظرفیت، بدون حساسیت به افت و خیز تقاضای داخلی: مسافت ۱۵۰ کیلومتری سیمان خوزستان تا بندر امام، صادرات سیمان و کلینکر از مسیرهای دریایی را از نظر اقتصادی توجیه پذیر می‌سازد. با توجه به بهای تمام شده بسیار پایین سیمان ایران در مقایسه با جهان و اختلاف قابل توجه نرخ‌های فروش در ایران و کشورهای منطقه خلیج فارس، آفریقا و جنوب شرق آسیا، حمل سیمان از خوزستان به این کشورها حاشیه سود متعارفی به همراه دارد و شرکت را قادر می‌سازد که در مواقع کاهش تقاضا در بازار داخل، با تمام ظرفیت ممکن به تولید بپردازد.
- خط تولید بروز با هزینه نگه‌داری کم: با توجه به اینکه خط اصلی سیمان خوزستان در سال ۱۳۸۹ به بهره‌داری رسیده، شرکت هزینه تعمیرات و نگه‌داری کمتری برای تداوم تولید خواهد داشت. ضمن اینکه، با کاهش زمان تعمیرات اساسی، توانایی تولید سیمان خوزستان به صورت بالقوه بیش از رقبای قدیمی‌تر خواهد بود.

نقشه صنعت سیمان: نسبت جذاب تقاضا به عرضه در جنوب و شمال غرب کشور



منطقه تحلیلی	جمعیت		ظرفیت تولید سیمان میلیون تن	ظرفیت سرانه ظرفیت کیلوگرم	صادرات سیمان و کلینکر میلیون تن	کل فروش داخلی سیمان میلیون تن	ضریب بهره برداری از ظرفیت ۱۳۹۹	سرانه فروش داخلی سیمان کیلوگرم به نفر
	میلیون نفر	درصد از کل						
۱	۵.۲	۶٪	۴.۶	۸۹۵	۰.۸	۴.۵	۱۱۴٪	۸۶۴
۲	۸.۹	۱۱٪	۶.۶	۷۴۸	۰.۴	۶.۶	۱۰۵٪	۷۴۰
۳	۲.۹	۳٪	۱.۸	۶۲۱	۰.۲	۱.۶	۱۰۲٪	۵۵۴
۴	۲۷.۱	۳۲٪	۱۹.۵	۷۲۰	۱.۴	۱۷.۹	۹۹٪	۶۶۲
۵	۶.۳	۸٪	۱۰.۶	۱,۶۸۵	۳.۹	۶.۳	۹۶٪	۱,۰۰۱
۶	۹.۱	۱۱٪	۹.۲	۱,۰۰۶	۲.۶	۶.۱	۹۵٪	۶۷۲
۷	۳.۶	۴٪	۴.۵	۱,۲۳۸	۰.۳	۳.۴	۸۵٪	۹۵۴
۸	۷.۶	۹٪	۸.۷	۱,۱۵۴	۱.۶	۵.۸	۸۵٪	۷۷۰
۹	۶.۶	۸٪	۹.۲	۱,۴۰۱	۱.۴	۶.۱	۸۱٪	۹۲۱
۱۰	۶.۷	۸٪	۸.۹	۱,۳۳۹	۱.۲	۵.۴	۷۴٪	۸۱۱
جمع	۸۳.۹	۱۰۰٪	۸۳.۷	۹۹۸	۱۳.۹	۶۳.۸	۹۳٪	۷۶۰

سخوز با تکیه بر خطوط جدید تولید، بازار متنوع فروش و سرمایه‌گذاری خارجی، توانایی حفظ سطح تولید و فروش خود را دارد

سیمان خوزستان برای حفظ سطح تولید در ظرفیت اسمی، هزینه سرمایه‌ای محدودی در پیش دارد و این موضوع، مزیت نقدینگی برای شرکت را به همراه خواهد داشت.

مزیت سخوز در حفظ سطح تولید و نقدینگی، نسبت به شرکت‌های مستهلک سیمانی

تحلیل ساختار هزینه‌ای شرکت‌های سیمانی، به تعادل رسیدن نرخ سیمان در محدوده ۱۵ دلار در شرایط پایدار را محتمل می‌سازد. بخش صادراتی سبد سیمان سخوز، نرخ ۱۷ دلاری را برای شرکت دسترس‌پذیر می‌سازد.

نرخ سیمان در محدوده ۱۵ دلار در هر تن به تعادل خواهد رسید



سیمان ارض العماره، دسترسی سخوز به نرخ‌های جذاب سیمان در عراق را ممکن می‌سازد. سهم سیمان خوزستان از سود ارض العماره، ۴ میلیون دلار خواهد بود.

ارض العماره، واحدی سودآور برای سخوز

سیمان خوزستان هزینه نقدی کمتری برای نگهداری از ظرفیت در پیش دارد

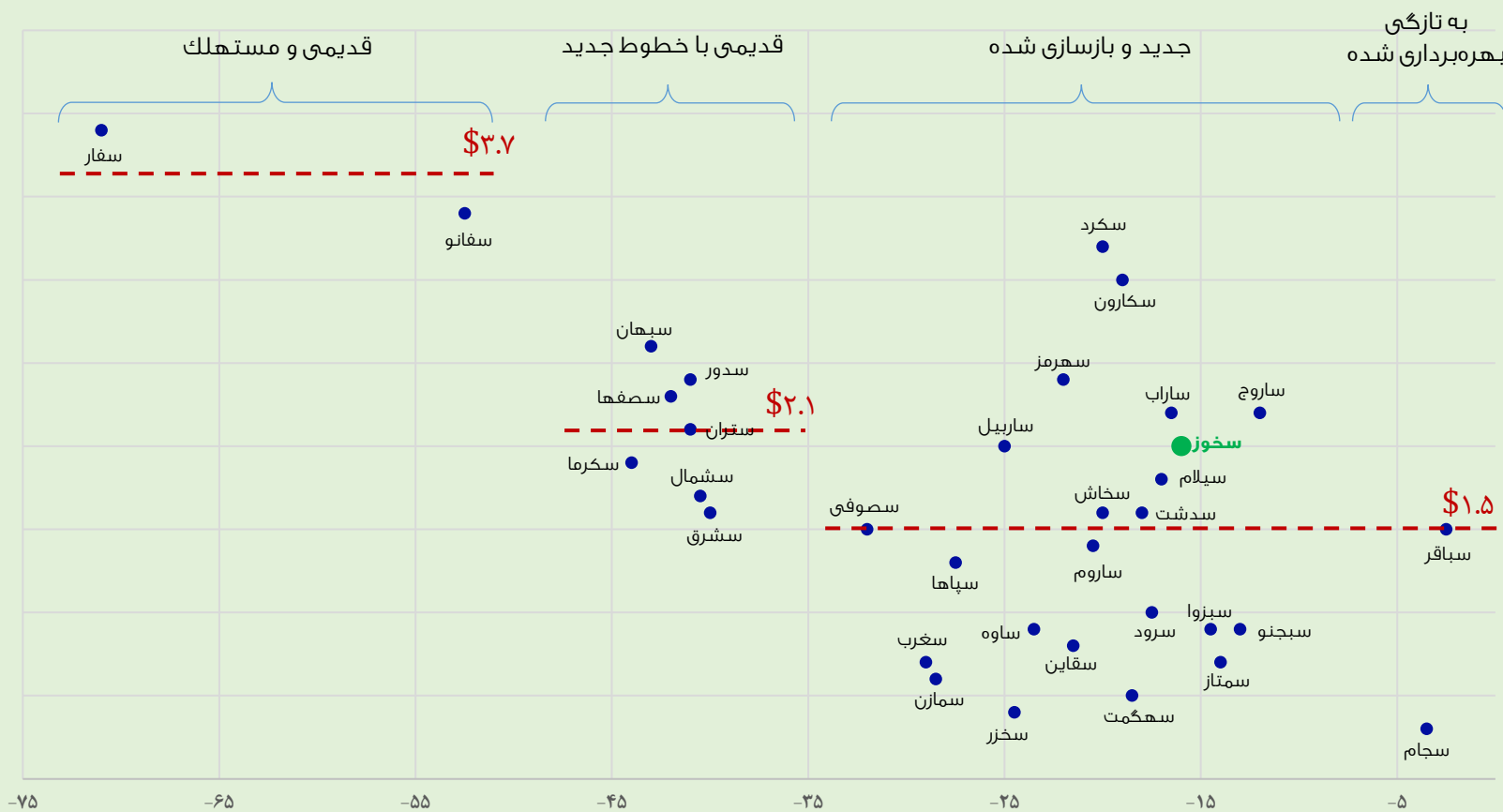
متوسط سرمایه‌گذاری شرکت‌های سیمانی در تعمیر، تجهیز و نگهداری طی دو دهه اخیر* دلار به ازای هر میلیون تن ظرفیت

عمده شرکت‌های سیمانی بزرگ کشور، طی دو دهه اخیر اقدام به تاسیس خطوط جدید و بعضاً حذف خطوط تولید قدیمی کرده‌اند. با این حال، اگر شرکت‌های سیمانی عرضه شده در بازار ثانویه را از نظر عمر و میزان سرمایه‌گذاری در تعمیر، تجهیز و نگهداری خطوط دسته بندی کنیم، مشاهده می‌کنیم که:

۱- کارخانه‌های با خطوط تولید قدیمی و عدم بروزرسانی بااهمیت، هزینه بیشتری برای نگهداری متحمل می‌شوند: ۳ الی ۴ دلار به ازای هر میلیون تن ظرفیت

۲- کارخانه‌های با خطوط تولید اولیه قدیمی که موفق به بهره برداری از خطوط جدید شده‌اند، به تناسب هزینه‌های کمتری دارند: ۱.۵ تا ۲.۵ دلار به ازای هر میلیون تن ظرفیت

۳- کارخانه‌های با خطوط جدید و یا کاملاً بازسازی شده، کمترین هزینه برای نگهداری از ظرفیت خود را دارند: بصورت میانگین، ۱.۵ دلار به ازای هر میلیون تن ظرفیت



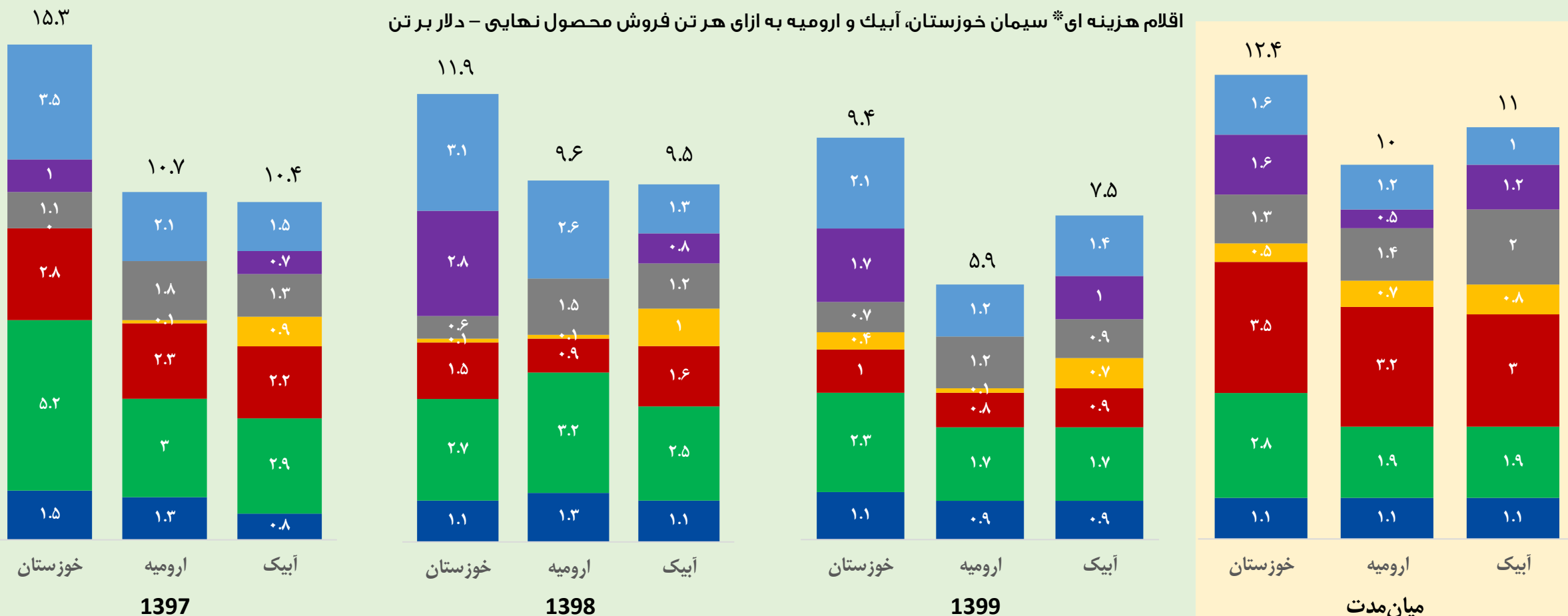
*مرجع: میزان سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت مشهود شرکت‌های اصلی در صورت‌های مالی حسابرسی شده. بدون در نظر گرفتن سرمایه‌گذاری‌های انجام شده برای ایجاد خطوط جدید و یا افزایش ظرفیت خطوط موجود

** متوسط عمر کارخانه سیمان، میانگین گذر زمان از «سال بهره برداری از اولین خط تولید» و «سال بهره برداری از آخرین خط تولید یا به بهره برداری رسیدن آخرین طرح افزایش ظرفیت» است.

هزینه تولید هر تن سیمان برای صنعت به محدوده ۱۱ دلار و برای سخوز، به بیش از ۱۲ دلار خواهد رسید

بررسی هزینه تولید یک تن سیمان در سه شرکت بزرگ مستقر در جنوب، مرکز و شمال غرب کشور نشان می‌دهد که ساختار هزینه‌ها عمدتاً مشابه هستند. برای شرکت‌هایی که سهم بیشتری از محصولات خود را صادر می‌کنند، هزینه حمل تا بندر، و برای شرکت‌هایی سهم بیشتری در فروش سیمان پاکتی دارند، هزینه بسته‌بندی تفاوت معنی‌داری در ساختار هزینه‌های شرکت‌ها ایجاد می‌نماید.

اقلام هزینه ای* سیمان خوزستان، آبیگ و ارومیه به ازای هر تن فروش محصول نهایی - دلار بر تن



*شامل هزینه‌های تولید مستقیم و غیرمستقیم و هزینه های عمومی، اداری و فروش منعکس در صورت سود و زیان شرکت ها

■ انواع سنگ و خاک ■ دستمزد ■ انرژی ■ نسوز و قطعات ■ بسته بندی ■ حمل و صادرات ■ سایر

نرخ تعادلی ۱۵ دلاری برای سیمان، حاشیه سود مقبولی برای همه شرکت های فعال در صنعت به همراه داشت

کل بهای تمام شده
به ازای هر تن فروش سیمان
۱۶

کل هزینه تولید منعکس در ترازنامه و صورت سود و زیان برای شرکت های سیمانی *

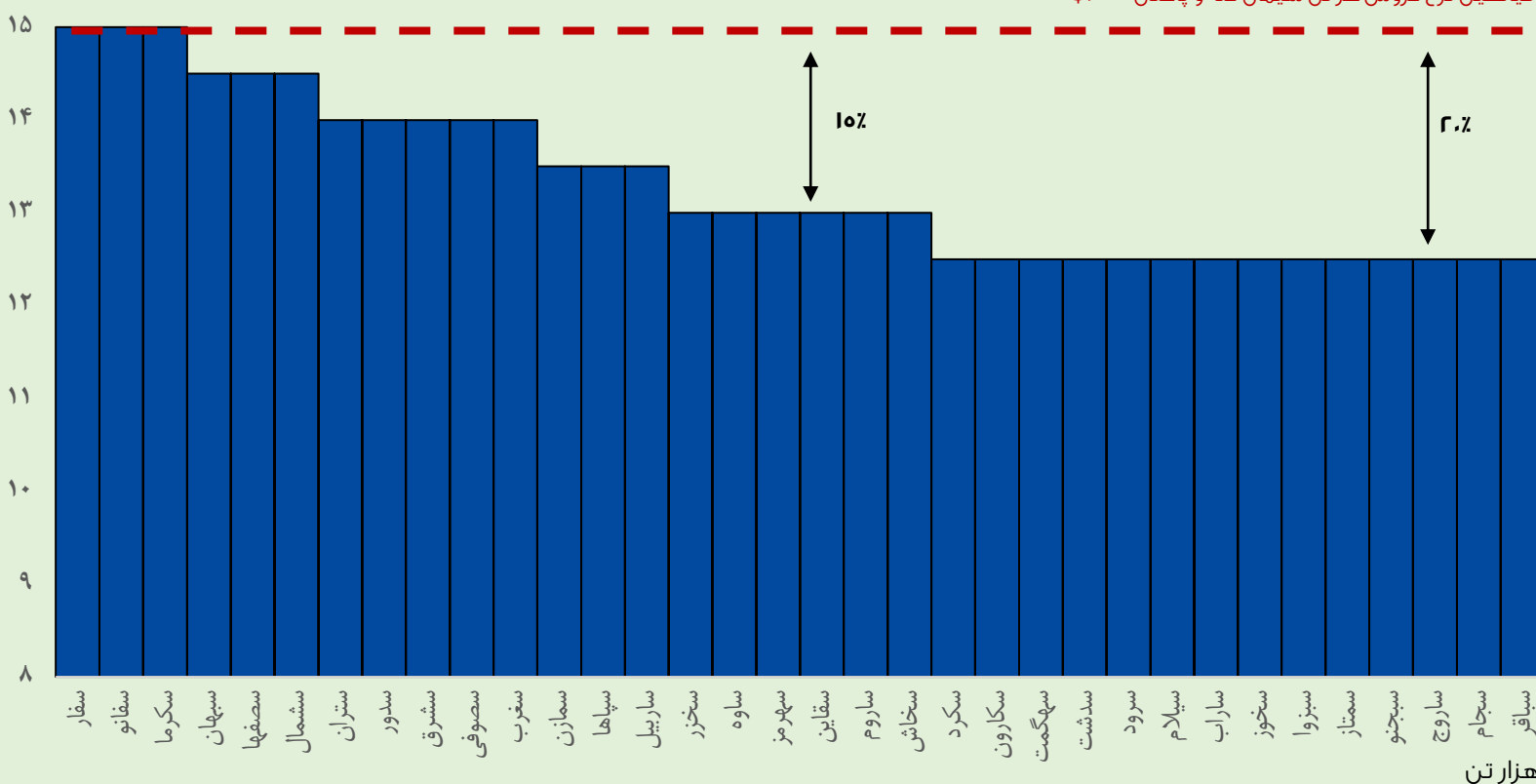
شرکت های سیمانی داخل کشور به طور میانگین ۱۱ دلار بهای تمام شده (منعکس در صورت سود و زیان) و بین ۱.۵ تا ۴ دلار هزینه سرمایه ای (منعکس در ترازنامه) برای حفظ سطح تولید خواهند داشت. با مفروضات زیر، انتظار داریم که میانگین نرخ سیمان فله و پاکتی در افق میان مدت، در محدوده ۱۵ دلار به پایداری برسد:

۱- شرکت های مستهلک طی ۵ سال آینده حدود ۴ دلار به ازای هر تن ظرفیت هزینه سرمایه ای داشته باشند.

۲- حاشیه سود شرکت های مستهلک، پس از لحاظ هزینه های سرمایه ای به حداقل برسد.

۳- حاشیه سود کل صنعت سیمان، پس از لحاظ اضافه شدن ۱۰ میلیون تن ظرفیت تا سال ۱۴۰۴ و رسیدن کل ظرفیت کشور به ۱۰۰ میلیون تن، در محدوده ۲۰٪ به تعادل برسد.

میانگین نرخ فروش هر تن سیمان فله و پاکتی = \$۱۵



*شامل هزینه های منعکس در صورت سود و زیان و هزینه های سرمایه ای منعکس در ترازنامه در صورت های مالی حسابرسی شده شرکت های سیمانی عرضه شده در بازار ثانویه

تهران و استان‌های صنعتی اطراف آن بیشترین کسری و جذب سیمان را خواهند داشت

انتظار می‌رود که بیشترین قیمت معاملاتی سیمان در بازار داخلی، در مناطق ۳ و ۴ کشف شود

رقابت در بورس کالا*، کسری سیمان در مناطق ۳ و ۴ را توضیح می‌دهد

استان محل استقرار کارخانه سیمان	رقابت در بورس کالا	استان محل استقرار کارخانه سیمان	رقابت در بورس کالا
مازندران	۲۲.۲	فارس	۲.۰
کرمان	۱۴.۶	کردستان	۲.۰
سیستان و بلوچستان	۱۰.۰	آذربایجان غربی	۱.۶
مرکزی	۹.۱	کرمانشاه	۱.۶
البرز	۸.۸	هرمزگان	۱.۲
تهران	۶.۹	خراسان رضوی	۰.۸
اردبیل	۴.۶	کهگیلویه و بویراحمد	۰.۱
گلستان	۴.۴	گیلان	۰.۰
قم	۴.۳	ایلام	۰.۰
همدان	۳.۸	خوزستان	۰.۰
کرمانشاه	۳.۸	خراسان شمالی	۰.۰
آذربایجان شرقی	۳.۰	سمنان	۰.۰
چهارمحال بختیاری	۳.۰	خراسان جنوبی	۰.۰
بوشهر	۲.۲	خراسان رضوی	۰.۰
اصفهان	۲.۲	لرستان	۰.۰
یزد	۲.۲		

مناطق سیمانی ۳ و ۴ بیشترین جذابیت و ۹ و ۱۰ کمترین جذابیت را دارند

منطقه	جمعیت	ظرفیت تولید سیمان	سرانه ظرفیت	صادرات سیمان و کلینکر	کل فروش داخلی سیمان	ضریب بهره برداری از ظرفیت	سرانه فروش داخلی سیمان
منطقه	میلیون نفر	میلیون تن	کیلوگرم	میلیون تن	میلیون تن	درصد	کیلوگرم به نفر
۱	۵.۲	۶٪	۸۹۵	۰.۸	۴.۵	۱۱۴٪	۸۶۴
۲	۸.۹	۱۱٪	۷۴۸	۰.۴	۶.۶	۱۰۵٪	۷۴۰
۳	۲.۹	۳٪	۶۲۱	۰.۲	۱.۶	۱۰۲٪	۵۵۴
۴	۲۷.۱	۳۳٪	۱۹۵	۱.۴	۱۷.۹	۹۹٪	۶۶۲
۵	۶.۳	۸٪	۱,۶۸۵	۳.۹	۶.۳	۹۶٪	۱,۰۰۱
۶	۹.۱	۱۱٪	۹۰۲	۲.۶	۶.۱	۹۵٪	۶۷۲
۷	۳.۶	۴٪	۱,۲۳۸	۰.۳	۳.۴	۸۵٪	۹۵۴
۸	۷.۶	۹٪	۱,۱۵۴	۱.۶	۵.۸	۸۵٪	۷۷۰
۹	۶.۶	۸٪	۹۰۲	۱.۴	۶.۱	۸۱٪	۹۲۱
۱۰	۶.۷	۸٪	۸۰۹	۱.۲	۵.۴	۷۴٪	۸۱۱
جمع	۸۳.۹	۱۰۰٪	۸۳.۷	۱۳.۹	۶۳.۸	۹۳٪	۷۶۰

با توجه به دسته بندی ده منطقه ای نقشه مصرف سیمان کشور در ابتدای گزارش، در برخی از مناطق که همزمان هر دو ویژگی زیر را دارند، انتظار **مازاد تقاضا** و انعکاس آن در نرخ سیمان همان منطقه را داریم:

۱- مناطقی که از نظر جمعیتی متراکم هستند. به این معنی که سرانه فروش سیمان در آنها به شکل معنی‌داری پایین‌تر از میانگین سرانه فروش کل کشور است.

۲- مناطقی که ضریب بهره‌برداری از ظرفیت کارخانجات آنها بیشینه است.

انتظار ما این است که این مناطق با توجه به محدودیت توان کارخانه‌ها برای پوشش تمام تقاضا، **واردکننده خالص سیمان** از سایر مناطق کشور باشند. مناطق ۳، ۴، ۲ و ۶ به ترتیب بیشترین جذابیت و مناطق ۹، ۱۰، ۷ و ۸ به ترتیب کمترین جذابیت را دارند.

*رقابت صورت گرفته در بورس کالا برای سید محصولات سیمانی هر استان از ۲۰ شهریور تا ۸ مهر (دوره ثابت در عرضه سیمان در بورس کالا)

طرح های جدید سیمانی خطری برای قیمت سیمان در مناطق پرکشش ایجاد نمی‌کنند

نرخ تعادلی برای صنعت سیمان و سیمان خوزستان چند دلار خواهد بود؟

پروژه های در دست اقدام سیمان کشور*

ظرفیت سالیانه کلینکر و سیمان (میلیون تن)	نام کارخانه	منطقه تحلیلی	استان محل استقرار
۱	دهلران	۱۰	ایلام
۱	عمران آریا	۶	خوزستان
۱	کارون (طرح توسعه)	۶	خوزستان
۱	لارستان (طرح توسعه)	۵	فارس
۱	خرامه	۵	فارس
۱	بیارجمند	۷	سمنان
۱	خرم آباد	۶	لرستان
۱	شهرکرد (طرح توسعه)	۶	چهارمحال و بختیاری
۱	سپو	۶	کهگیلویه و بویراحمد

مجموع ظرفیت واحد های در دست اقدام سیمان خاکستری در کشور ۹ میلیون تن است که همگی در مناطق غربی و جنوب غربی کشور به بهره برداری خواهند رسید. به این ترتیب، چشم انداز رقابت و نرخ های فروش سیمان در مناطق تحلیلی ۵، ۶ (شامل سیمان خوزستان) و ۱۰ منفی است.

انتظار داریم تا قیمت سیمان در مناطق ۱ تا ۴ در میان مدت بالاتر از سطح تعادلی قرار بگیرد. به طوری که مناطق همسایه کسری سیمان مصرفی این مناطق را تأمین کنند. نرخ فروش سیمان در این مناطق را ۱۰٪ بالاتر از نرخ تعادلی و در محدوده ۱۶ تا ۱۷ دلار پیش بینی می‌کنیم.

شرکت های صادرکننده نظیر سیمان خوزستان که محصولات صادراتی خود را در مرزها و بنادر به فروش می‌رسانند، به میزان هزینه حملی که متحمل می‌شوند، نرخ فروش بالاتری نسبت به نرخ همان منطقه خواهند داشت. البته مابه‌ازای این نرخ فروش بیشتر را در هزینه های جانبی صادرات شناسایی می‌نمایند.

نرخ فروش سیمان خوزستان به دلیل قرار گیری در منطقه ۶ و سهم بالای صادرات در سبد محصولات فروش رفته، ۱۷ دلار پیش بینی می‌شود.

ارض العماره با تمام موانعی که بر سر راهش قرار دارد، ۷ میلیون دلار سود خواهد ساخت

تحلیل سودآوری شرکت سیمان ارض العماره*

شرکت آسیاب سیمان ارض العماره	سال پایدار				توضیحات	
	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	سال پایدار		
فروش	مقدار - هزار تن	۱۹۴	۴۸۰	۵۴۰	۶۰۰	با توجه به قطعی مکرر برق در کشور عراق، انتظار می رود شرکت در سال ۱۴۰۱ به ظرفیت اسمی برسد
	نرخ	۷۱	۶۵	۶۵	۶۵	انتظار بازگشت به نرخ های متعارف فروش سیمان در عراق پس از به تعادل رسیدن قیمت کامودیتی ها
هزینه ها (دلار بر هر تن فروش سیمان)	مواد	۴۵	۴۵	۴۵	۴۵	هزینه مواد، همان هزینه کلینکر خریداری شده از سخوز پس از اعمال ۱۵٪ تعرفه، ۵ دلار سایر هزینه های ترخیص و آزمایش استاندارد و ۱۵ دلار هزینه حمل از ابوفلوس به العماره است
	دستمزد	۷	۴	۳	۳	دستمزد معادل دستمزد سیمان خوزستان به ازای هر تن فروش
	انرژی	۲	۲	۲	۲	هزینه انرژی معادل هزینه شرکت در سال مالی گذشته
	سایر	۱۳	۶	۴	۴	معادل سال ۱۳۹۹ ارض العماره
سود و زیان (دلار بر هر تن فروش سیمان)	سود عملیاتی	۵۰	۹	۱۱	۱۱	
	هزینه مالی	۱۰۴	۰	۰	۰	با فرض تسویه وام ریالی تا سال ۱۴۰۲
	سایر درآمدهای عملیاتی	۰.۵	۰	۰	۰	
	سود خالص	۴.۱	۸	۱۱	۱۱	
سود خالص - میلیون دلار		۰.۸	۴.۰	۶.۰	۶.۸	

شرکت سیمانی ارض العماره با ۲۵ میلیون دلار سرمایه گذاری در شهر العماره واقع در استان میسان عراق با مشارکت شرکت های سیمان خوزستان (۶۰٪)، سیمان بهبهان (۲۰٪) و سیمان فارس نو (۲۰٪) تاسیس شد و در سال ۱۳۹۹ به بهره برداری رسید. هدف از تاسیس شرکت، آسیاب کلینکر صادراتی سه سهامدار عمده در کشور مقصد و فروش محصول نهایی در بازار عراق بود.

عدم بهره برداری کامل از همه بخش های کارخانه، محدودیت های دولت عراق بواسطه شیوع ویروس کرونا و قطعی برق، مواردی بودند که باعث شد شرکت در نیمه نخست سال ۲۰۲۰ عملاً موفق به تولید نشود. شرکت توانسته از نیمه دوم سال ۲۰۲۰ به سطح تولید ۴۰ هزار تن در ماه برسد. محدودیت دیگر، عدم امکان صادرات کلینکر از مرز چذابه به دلیل محدودیت های زیرساختی در این مرز بوده است. ارسال از مسیر جایگزین دریایی از (طریق بصره)، هزینه حمل بیشتری به العماره تحمیل می کند. با توجه به محاسبات انجام شده و فرض شرایط پایدار تولید برای العماره، سهم سخوز از سود العماره، ۴ میلیون دلار خواهد بود.

فروض اساسی

در تحلیل سیمان خوزستان

۱- نرخ تورم از سال ۱۴۰۱ آهسته آهسته به میانگین بلندمدت (۱۵ درصد) بازمی‌گردد.

۲- رشد دلار در سال‌های آینده، برابر تورم و در محدوده ۱۵ درصدی در نظر گرفته شده است.

۳- فرض شده با رفع مشکل تامین برق تولید شرکت در سال پایدار به ظرفیت اسمی نزدیک شود.

مفروضات کلان	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
نرخ دلار نیما	۳۴,۲۸۸	۳۶,۲۴۷	۴۰,۲۷۰	۸۶,۱۱۳	۱۱۲,۱۸۴	۲۰۷,۳۵۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۷۶,۰۰۰	۳۱۷,۴۰۰	۳۶۵,۰۱۰
نرخ تورم - نقطه به نقطه	۸٪	۱۲٪	۵٪	۴۷٪	۲۲٪	۴۸٪	۳۰٪	۱۵٪	۱۵٪	۱۵٪
مفروضات تولید و فروش										
تولید کلینکر - هزار تن	۲,۳۴۴	۲,۱۸۶	۲,۲۰۰	۲,۱۷۲	۲,۱۰۴	۲,۲۸۹	۲,۳۰۰	۲,۳۰۰	۲,۳۰۰	۲,۴۰۰
صادرات کلینکر - هزار تن	۵۸۰	۷۸۶	۷۵۰	۲۰۸	۹۳۵	۷۷۶	۷۵۰	۵۰۰	۵۰۰	۵۰۰
تولید سیمان - هزار تن	۱,۶۷۳	۱,۵۳۸	۱,۵۲۰	۱,۳۵۳	۱,۳۶۲	۱,۶۹۵	۱,۵۰۰	۱,۸۰۰	۱,۸۰۰	۱,۹۰۰
سیمان داخلی فله - دلار بر تن	۲۸	۲۷	۲۸	۱۵	۱۵	۱۰	۱۶	۱۵	۱۵	۱۵
سیمان داخلی پاکتی - دلار بر تن	۳۱	۳۱	۳۲	۱۸	۱۸	۱۳	۱۹	۱۸	۱۸	۱۸
سیمان صادراتی فله - دلار بر تن	۲۶	۳۴	۳۳	۲۹	۲۸	۳۰	۲۷	۲۷	۲۷	۲۷
کلینکر صادراتی - دلار بر تن	۲۷	۲۱	۲۱	۲۴	۱۶	۱۸	۲۲	۲۲	۲۲	۲۲
مفروضات بهای تمام‌شده										
نرخ برق - ریال بر کیلووات	۴۳۹	۵۲۹	۶۷۸	۶۹۴	۷۲۸	۸۲۰	۵,۰۰۰	۵,۷۵۰	۶,۶۱۳	۷,۶۰۴
مصرف برق به ازای هر تن کلینکر - کیلووات	۱۱۷	۱۱۷	۱۱۷	۱۱۷	۱۱۷	۱۱۷	۱۱۷	۱۱۷	۱۱۷	۱۱۷
قیمت هر کیسه - دلار بر عدد	۰.۱۹	۰.۱۵	۰.۱۴	۰.۱۴	۰.۱۳	۰.۱۱	۰.۲۰	۰.۲۰	۰.۲۰	۰.۲۰

سیمان خوزستان، پتانسیل سودآوری ۱۹ میلیون دلاری در میان مدت را دارد

۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	صورت سود و زیان - میلیارد ریال
۱۶,۹۹۱	۱۳,۹۱۸	۱۲,۱۰۳	۱۱,۰۱۱	۸,۰۸۴	۵,۱۷۸	۲,۸۱۲	۲,۵۳۶	۲,۲۵۸	۲,۳۰۱	فروش
-۸,۸۳۷	-۷,۳۸۳	-۶,۴۶۶	-۵,۸۷۲	-۳,۷۹۰	-۳,۰۸۵	-۱,۶۷۰	-۱,۸۳۸	-۱,۷۸۴	-۱,۶۶۶	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۸,۱۵۴	۶,۵۳۵	۵,۶۳۷	۵,۱۳۹	۴,۲۹۴	۲,۰۹۳	۱,۱۴۲	۶۹۸	۴۷۴	۶۳۶	سود (زیان) ناخالص
۴۸٪	۴۷٪	۴۷٪	۴۷٪	۵۳٪	۴۰٪	۴۱٪	۲۸٪	۲۱٪	۲۸٪	حاشیه سود ناخالص
-۲,۰۳۷	-۱,۷۷۲	-۱,۵۴۱	-۱,۳۴۰	-۱,۰۳۱	-۹۶۹	-۲۷۳	-۲۷۲	-۲۵۸	-۲۲۰	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	۲۱۰	۷۳	۴۱	۰	۰	۰	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۶,۱۱۶	۴,۷۶۳	۴,۰۹۶	۳,۷۹۹	۳,۴۷۴	۱,۱۹۷	۹۱۱	۴۲۷	۲۱۶	۴۱۵	سود (زیان) عملیاتی
۳۶٪	۳۴٪	۳۴٪	۳۵٪	۴۳٪	۲۳٪	۳۲٪	۱۷٪	۱۰٪	۱۸٪	حاشیه سود عملیاتی
-۱۸	-۱۸	-۱۸	-۱۸	-۵۳	-۱۳۵	-۲۲۹	-۱۲۸	-۸۲	-۹۳	هزینه های مالی
۱,۴۷۱	۱,۲۷۹	۹۷۳	۵۶۴	۴۳۷	۲۵	۴۶	۸	۶۵	۱۱۹	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۷,۵۶۹	۶,۰۲۴	۵,۰۵۱	۴,۳۴۵	۳,۸۵۸	۱,۰۸۷	۷۲۸	۳۰۷	۱۹۹	۴۴۲	سود (زیان) خالص قبل از مالیات
-۴۵۸	-۳۵۷	-۳۰۷	-۲۸۵	-۱۷۴	-۵۹	-۳۳	-۳۳	-۲۱	-۳۳	مالیات
۷,۱۱۱	۵,۶۶۷	۴,۷۴۴	۴,۰۶۱	۳,۶۸۳	۱,۰۲۸	۶۹۵	۲۷۴	۱۷۸	۴۰۸	سود (زیان) خالص
۴۲٪	۴۱٪	۳۹٪	۳۷٪	۴۶٪	۲۰٪	۲۵٪	۱۱٪	۸٪	۱۸٪	حاشیه سود خالص
۱,۴۰۰	۱,۴۰۰	۱,۴۰۰	۱,۴۰۰	۱,۴۰۰	۱,۴۰۰	۶۵۰	۶۵۰	۶۵۰	۶۵۰	سرمایه
۵,۰۷۹	۴,۰۴۸	۳,۳۴۴	۲,۹۰۰	۲,۲۸۳	۷۳۵	۱,۰۴۹	۴۲۱	۲۷۴	۶۲۸	سود هر سهم - ریال
۱۹	۱۸	۱۷	۱۷	۱۸	۹	۸	۷	۵	۱۲	سود خالص - میلیون دلار

سیمان خوزستان در میان مدت قدرت تقسیم ۱۷ میلیون دلار سود نقدی را خواهد داشت

فرضیات تحلیل:

۱- شرکت سالانه ۱.۵ دلار به ازای هر تن ظرفیت، هزینه تعمیر، تجهیز و نگهداری داشته باشد.

۲- ارض العماره از سال ۱۴۰۰، تمام سود خود را تقسیم کند.

صورت جریان وجوه نقد - میلیون دلار		۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
جریان وجوه حاصل از عملیات	سود عملیاتی	۱۲	۶	۱۱	۱۱	۱۱	۱۷	۱۶	۱۵	۱۵	۱۷
	وجه نقد پرداخت شده بابت مالیات	-۱	-۱	-۱	-۱	-۱	۰	-۱	-۱	-۱	-۱
	استهلاک	۹	۱۰	۹	۴	۴	۱	۱.۵	۱.۳	۱.۱	۱.۰
	سرمایه گذاری در سرمایه در گردش	-۳	-۲	-۳	-۷	۷	-۷	۰	۰	۰	۰
خالص سرمایه گذاری ها	خالص سرمایه گذاری در دارایی ثابت مشهود	-۶	-۴	-۳	-۱	-۳	۰	-۳.۶	-۳.۶	-۳.۶	-۳.۶
	خالص سرمایه گذاری های بلندمدت	۰	۰	-۵	-۳	-۱	۰	۰	۰	۰	۰
	خالص سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۲	۰	-۶	۲	۰	-۶	۰	۰	۰	۰
	سود سهام دریافتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۲.۴	۳.۵	۴.۰	۴.۰
وجه حاصل از فعالیت های مالی	وجه نقد از سود بانکی	۲	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
	وجه حاصل از افزایش سرمایه	۰	۰	۰	۰	۰	۱	۰	۰	۰	۰
	وجه حاصل از استقراض	-۱۴	-۳	-۲	-۷	-۱	-۳	-۰.۱	-۰.۱	-۰.۱	۰.۰
سود نقدی پرداخت شده / قابل پرداخت		-۲	-۵	-۲	-۲	-۵	-۶	۱۵	۱۵	۱۵	۱۷

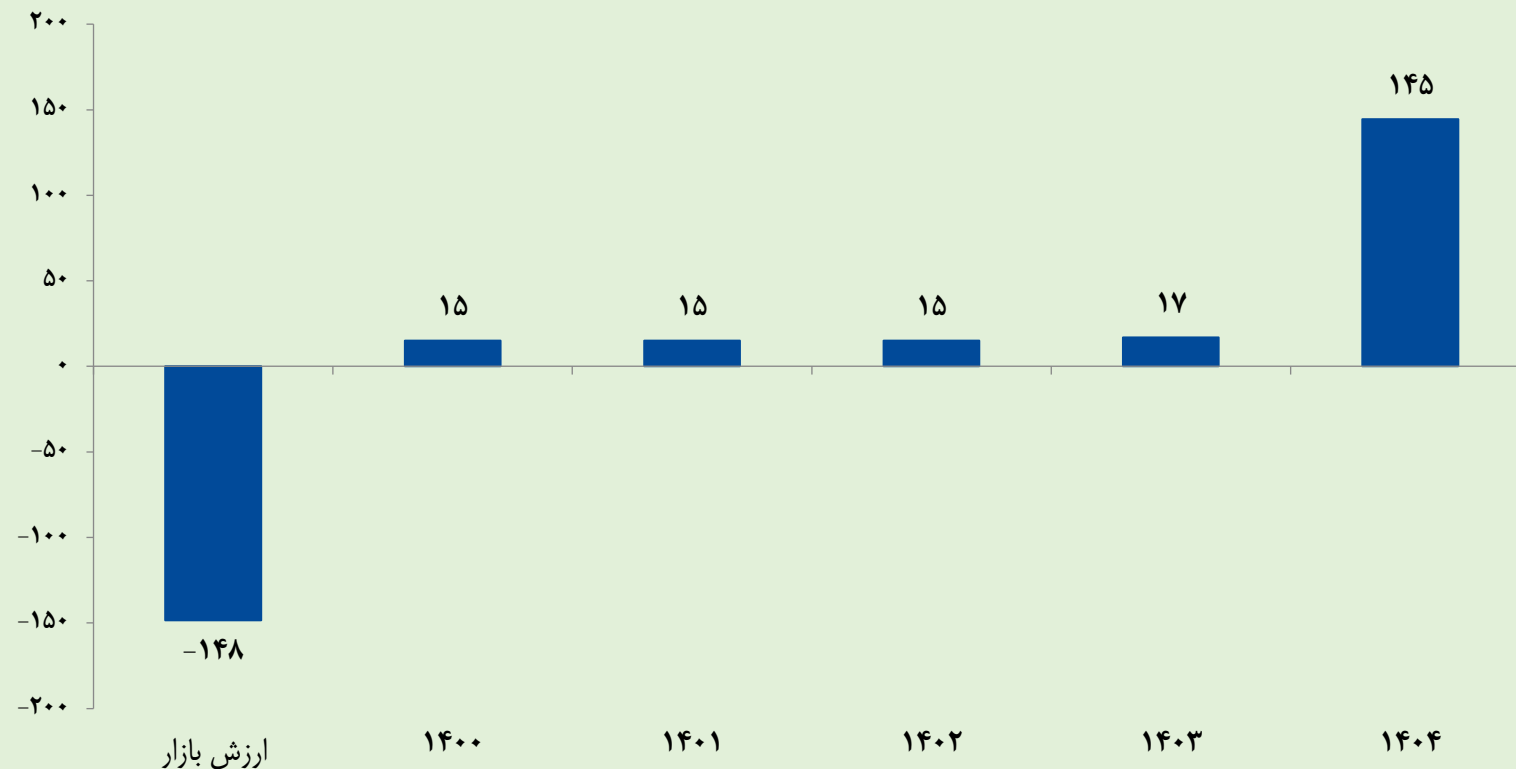
سرمایه‌گذاری با افق ۴ ساله در سخوز، نرخ بازده داخلی دلاری ۸ درصدی را نصیب سرمایه‌گذاران می‌کند

P/CF در سال ۱۴۰۴ معادل ۷.۵ و از جریان وجوه نقد قابل تقسیم شرکت در محاسبات استفاده شده است. لذا با این محاسبات، خرید سخوز با قیمت‌های فعلی و با دید ۴ ساله، منجر به بازدهی دلاری متوسط ۸ درصدی خواهد شد.

میلیون دلار

جریان وجوه برای محاسبه نرخ بازده داخلی ۵ ساله

(P/CF= ۷.۵)



* ارزش روز شرکت بر مبنای دلار ۲۳ هزار تومان بدست آمده است.

** ارزشگذاری شرکت، با فرض نرخ بازدهی مورد انتظار دلاری ۱۵٪ انجام شده است. P/E انتصابی به جریان نقدی پایدار شرکت، ۶ بعد از مجمع، و ۷ قبل از مجمع است و به ازای هر فصل تا/از تاریخ برگزاری مجمع شرکت، ۰.۲۵ واحد به P/E شرکت کم/اضافه می‌گردد.

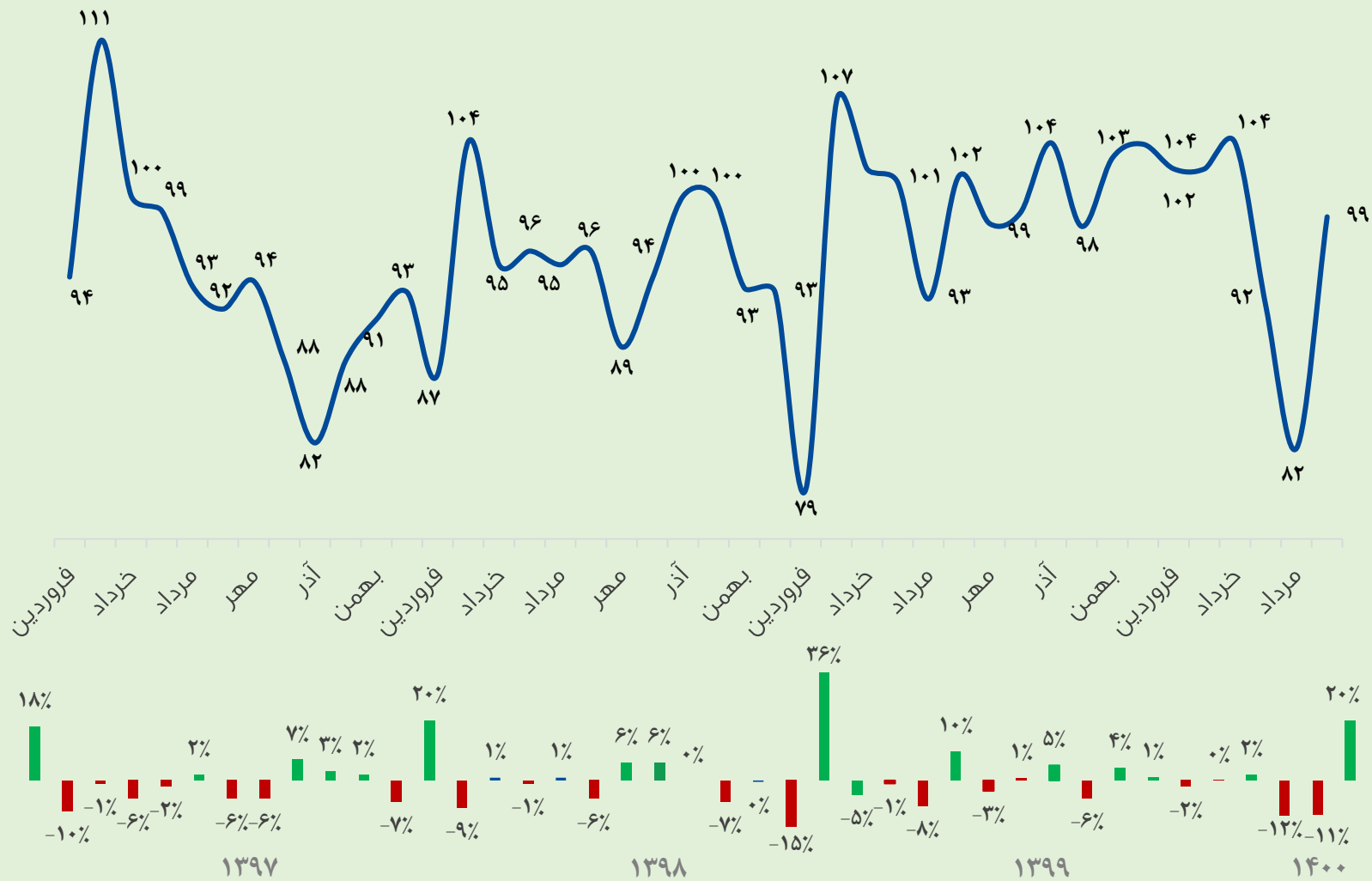
پرونده ویژه دوم:

بررسی گزارش‌های ماهانه شهرداری

بازگشت به سطوح نرمال تولید

با کم شدن محدودیت برق صنایع در شه‌ریور ماه

رند شاخص تولید محصولات صنعتی کیان (Kian Industrial Production Index)



*شاخص تولید صنعتی کیان، تغییر مقدار واقعی کالای تولید شده در هر ماه را نشان می دهد. میانگین تولیدات

سال ۹۶، به عنوان مقدار پایه ۱۰۰ لحاظ شده است. فهرست صنایع مورد بررسی، در صفحات آینده آمده است.

**شاخص تولید صنعتی کیان (KIP) حاصلضرب وزنی شاخص تولید شرکت‌های منتخب بورسی است.

*** شاخص تولید هر شرکت نشان دهنده سطح تولید شرکت نسبت به میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ است.

میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ برای هر شرکت عدد ۱۰۰ فرض شده و بدین ترتیب، اعداد بالاتر از ۱۰۰

نشانه‌دهنده مقدار تولید بالاتر از میانگین سال ۹۶ می باشد و برعکس.

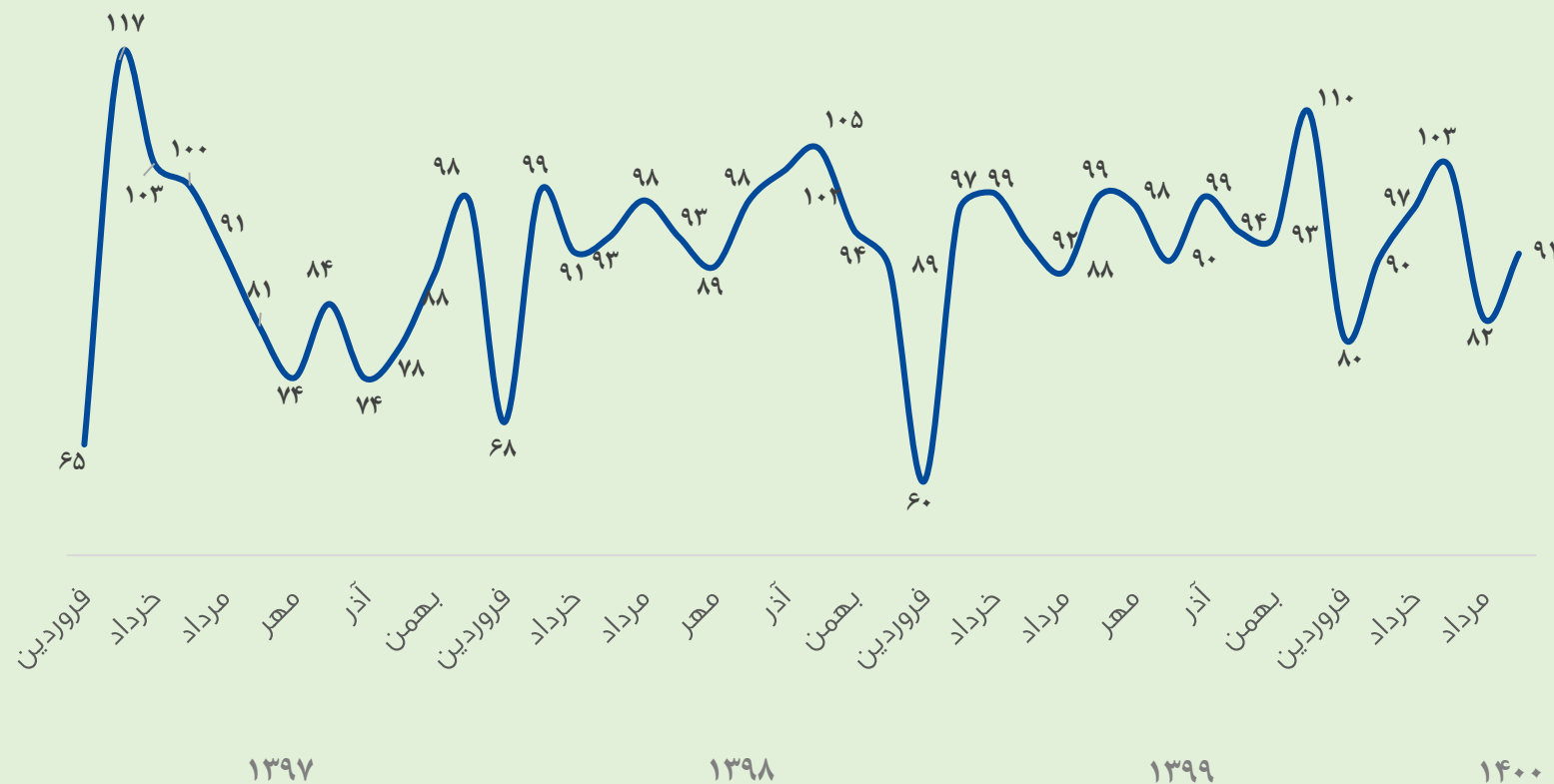
**** وزن هر شرکت در شاخص کل تولید صنعتی کیان، برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجمع

فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶

رشد فروش شرکت‌ها بواسطه رشد تولید آنها

در شهریورماه نسبت به مردادماه

رشد شاخص فروش محصولات صنعتی کیان (Kian Industrial Sales Index)



**شاخص فروش صنعتی کیان، تغییر مقدار واقعی کالای فروش رفته در هر ماه را نشان می‌دهد. میانگین فروش

سال ۹۶، به عنوان مقدار پایه ۱۰۰ لحاظ شده است. فهرست صنایع مورد بررسی، در صفحات آینده آمده است.

**شاخص فروش صنعتی کیان (KIP)) حاصلضرب وزنی شاخص تولید شرکت‌های منتخب بورسی است.

** شاخص فروش هر شرکت نشان دهنده مقدار فروش شرکت نسبت به میانگین مقدار فروش سال ۹۶

است. میانگین مقدار فروش سال ۹۶ برای هر شرکت عدد ۱۰۰ فرض شده و بدین ترتیب، اعداد بالاتر از ۱۰۰

نشاندهنده مقدار فروش بالاتر از میانگین سال ۹۶ می‌باشد و برعکس.

** وزن هر شرکت در شاخص کل فروش صنعتی کیان، برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجمع

فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶

کاهش سرعت رشد قیمت‌ها

نسبت به ماه گذشته

۶.۷ برابر شدن قیمت‌ها نسبت به

میانگین سال ۹۶

رشد شاخص قیمت محصولات صنعتی کیان (Kian Industrial Price Index)



* شاخص قیمت صنعتی کیان (KICI) حاصل ضرب وزنی شاخص قیمتی شرکت‌های صنعتی منتخب بورسی است.

** شاخص قیمت هر شرکت برابر است با تغییرات قیمت سبد محصولات اصلی آن شرکت نسبت به میانگین قیمت

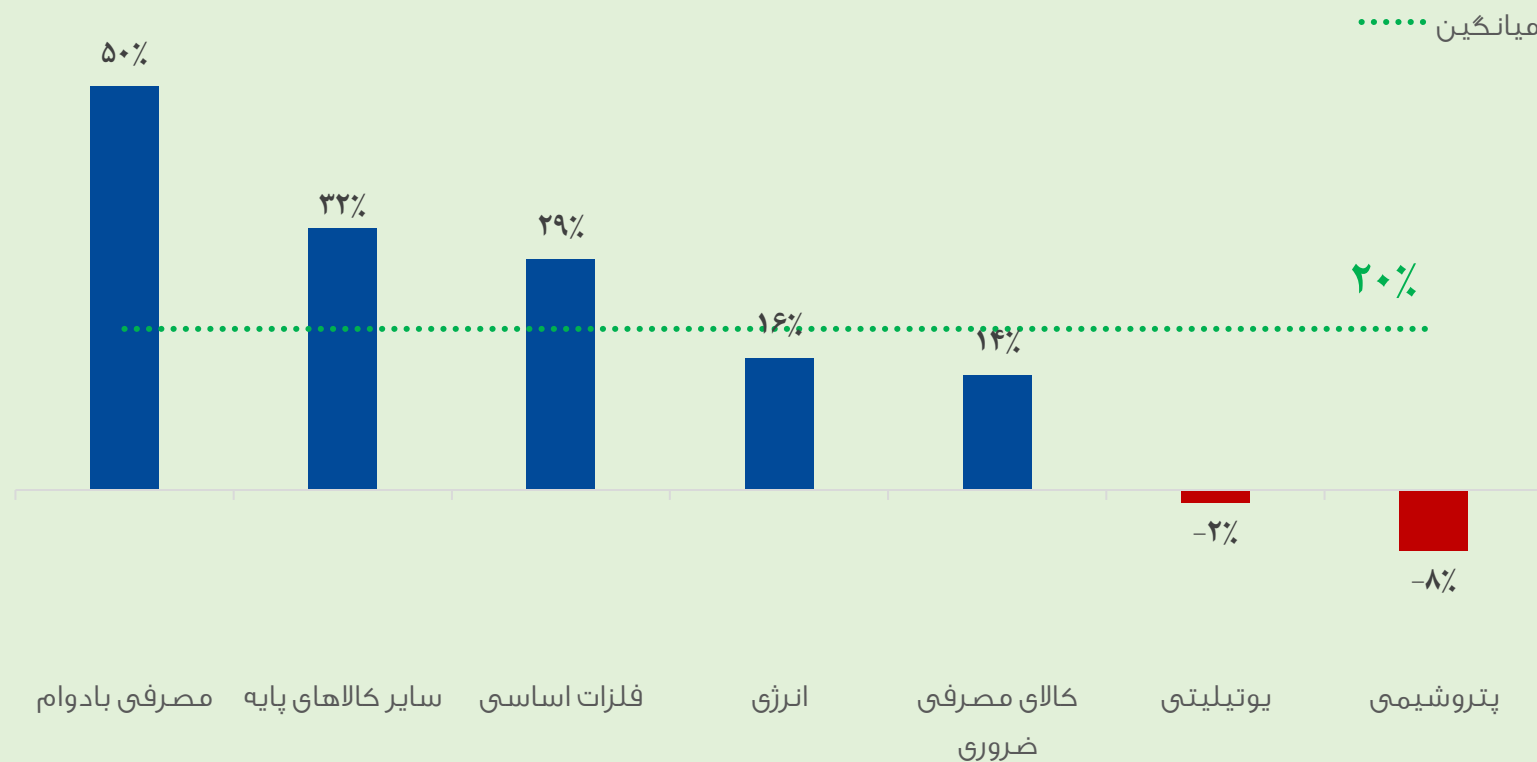
سال ۹۶.

*** وزن هر شرکت برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶.

سکتورهای داخلی در صدر افزایش تولید ماهانه

شهريورماه نسبت به مردادماه

رشد تولید صنعتی ماهانه - به تفکیک سکتور (شهريورماه نسبت به مردادماه)



*شاخص تولید صنعتی کیان، تغییر مقدار واقعی کالای تولید شده در هر ماه را نشان می‌دهد. میانگین تولیدات سال ۹۶، به عنوان مقدار پایه ۱۰۰ لحاظ شده است. فهرست صنایع مورد بررسی، در صفحات آینده آمده است.

**شاخص تولید صنعتی کیان (KIP)) حاصلضرب وزنی شاخص تولید شرکت‌های منتخب بورسی است.

*** شاخص تولید هر شرکت نشان دهنده سطح تولید شرکت نسبت به میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ است.

میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ برای هر شرکت عدد ۱۰۰ فرض شده و بدین ترتیب، اعداد بالاتر از ۱۰۰ نشان‌دهنده مقدار تولید بالاتر از میانگین سال ۹۶ می‌باشد و برعکس.

**** وزن هر شرکت در شاخص کل تولید صنعتی کیان، برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجمع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶

رشد تولید دسته‌جمعی اکثر صنایع بازار

در شهریورماه نسبت به مردادماه

رشد تولید صنعتی ماهانه - به تفکیک صنعت (شهریورماه نسبت به مردادماه)



*شاخص تولید صنعتی کیان، تغییر مقدار واقعی کالای تولید شده در هر ماه را نشان می‌دهد. میانگین تولیدات سال ۹۶، به عنوان مقدار پایه ۱۰۰ لحاظ شده است. فهرست صنایع مورد بررسی، در صفحات آینده آمده است.

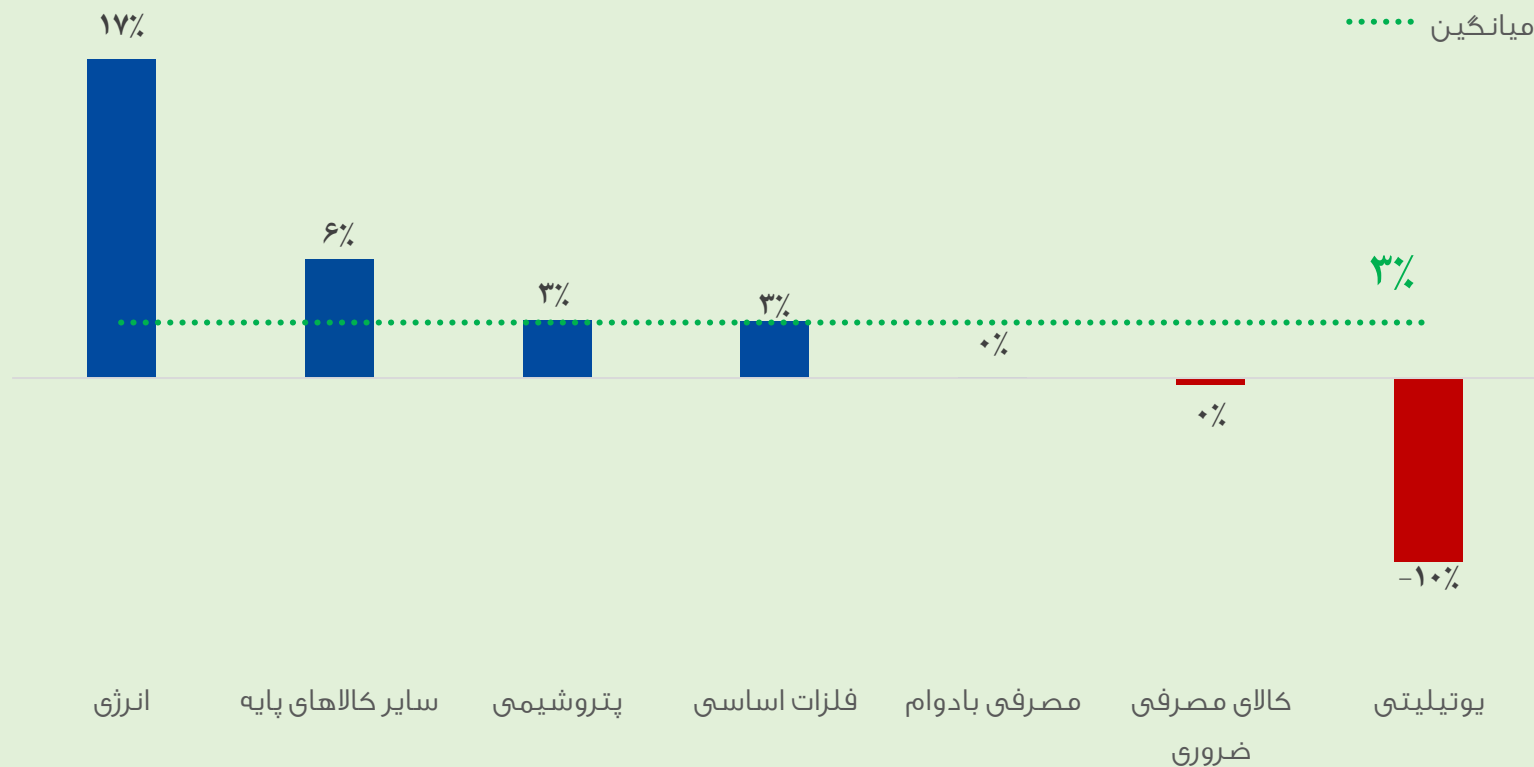
**شاخص تولید صنعتی کیان (KIP)) حاصلضرب وزنی شاخص تولید شرکت‌های منتخب بوری است.

*** شاخص تولید هر شرکت نشان دهنده سطح تولید شرکت نسبت به میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ است. میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ برای هر شرکت عدد ۱۰۰ فرض شده و بدین ترتیب، اعداد بالاتر از ۱۰۰ نشاندهنده مقدار تولید بالاتر از میانگین سال ۹۶ می‌باشد و برعکس.

**** وزن هر شرکت در شاخص کل تولید صنعتی کیان، برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجمع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶

سکتورهای داخلی بیشترین افزایش نرخ در شهریور ماه

رشد قیمت در سکتورهای مختلف (شهریورماه نسبت به مردادماه)



* شاخص قیمت صنعتی کیان (KICI) حاصلضرب وزنی شاخص قیمتی شرکت‌های صنعتی منتخب بورسی است.

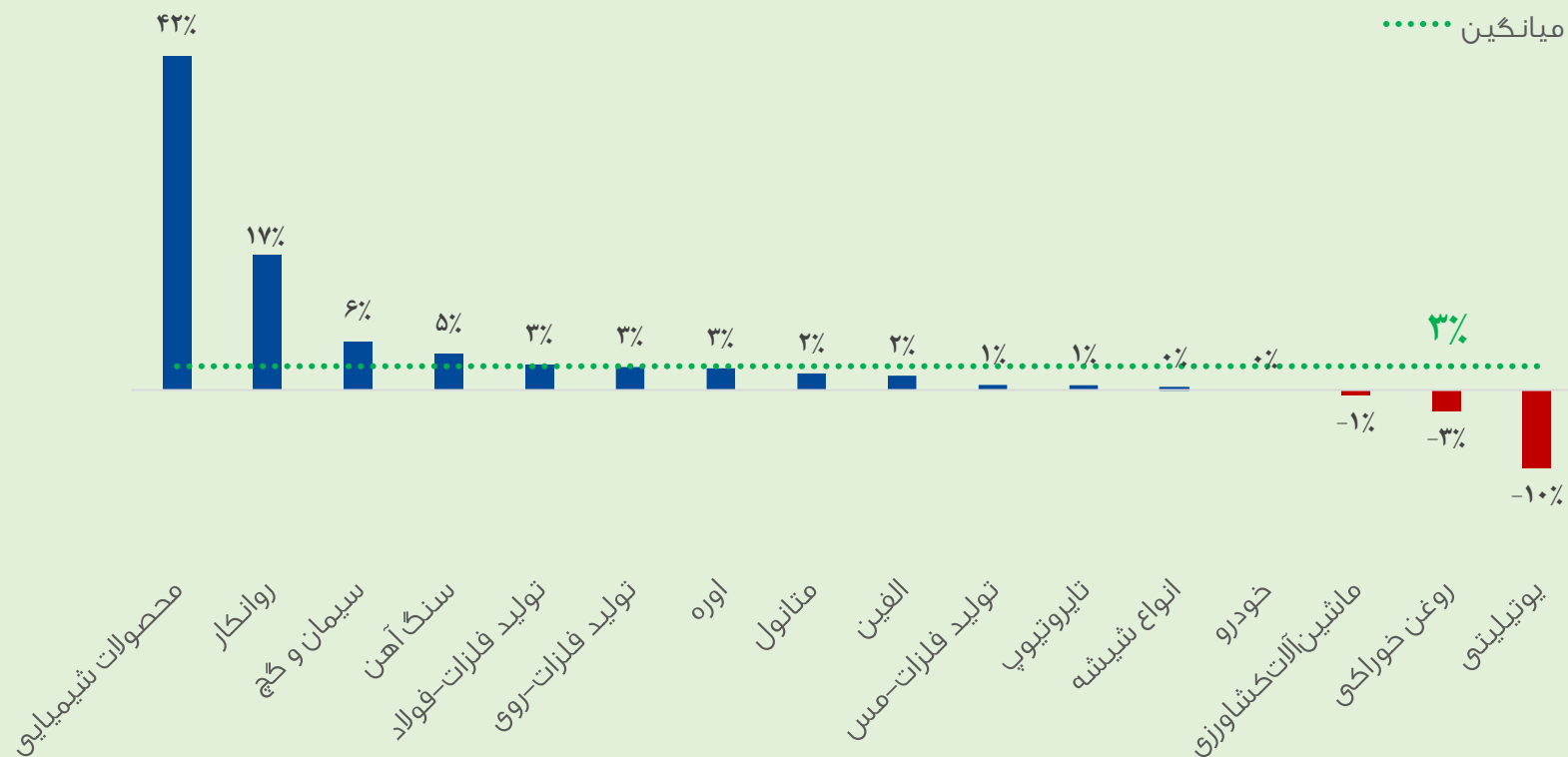
** شاخص قیمت هر شرکت برابر است با تغییرات قیمت سبد محصولات اصلی آن شرکت نسبت به میانگین قیمت

سال ۹۶.

*** وزن هر شرکت برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکتهای منتخب در سال ۹۶

صنایع محصولات شیمیایی و روانکار در صدر افزایش قیمت ماهانه

رشد قیمت در صنایع مختلف (شهرپورماه نسبت به مردادماه)



* شاخص قیمت صنعتی کیان (KICI) حاصل ضرب وزنی شاخص قیمتی شرکت‌های صنعتی منتخب بورسی است.

** شاخص قیمت هر شرکت برابر است با تغییرات قیمت سبد محصولات اصلی آن شرکت نسبت به میانگین قیمت

سال ۹۶.

*** وزن هر شرکت برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکتهای منتخب در سال ۹۶

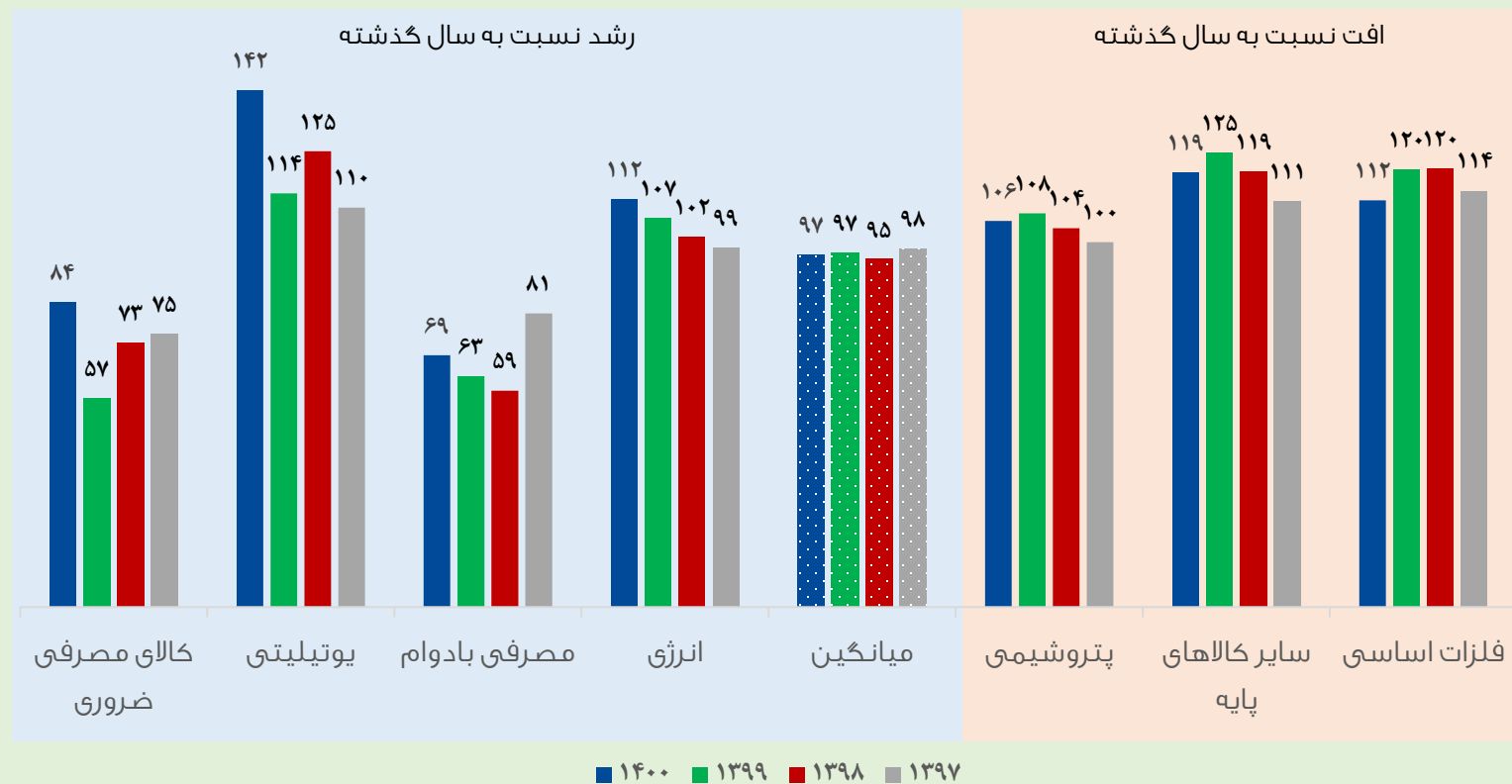
برابری تولید شش‌ماهه نسبت به

سال گذشته

خنثی شدن شروع خوب سال ۱۴۰۰ در

فصل تابستان

شاخص تولید شش‌ماهه سکتورهای مختلف در چهارسال اخیر



**شاخص تولید صنعتی کیان، تغییر مقدار واقعی کالای تولید شده در هر ماه را نشان می‌دهد. میانگین تولیدات سال ۹۶ به عنوان مقدار پایه ۱۰۰ لحاظ شده است. فهرست صنایع مورد بررسی، در صفحات آینده آمده است.

**شاخص تولید صنعتی کیان (KIP) حاصلضرب وزنی شاخص تولید شرکت‌های منتخب بورسی است.

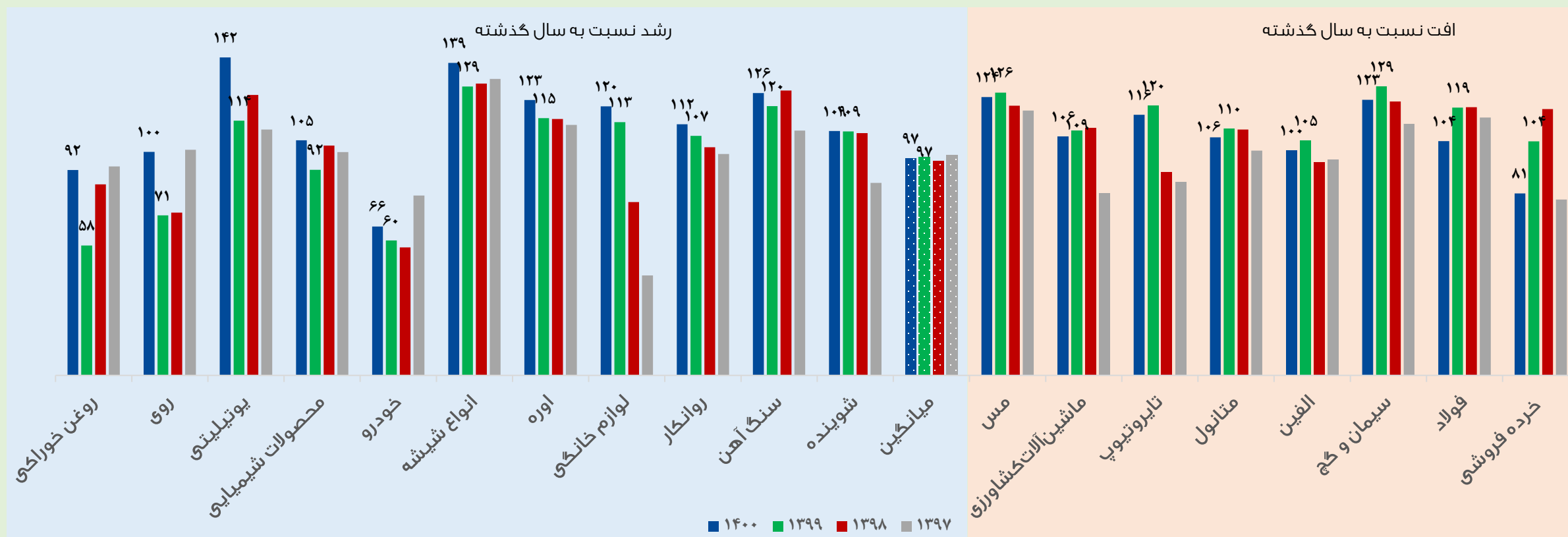
*** شاخص تولید هر شرکت نشان دهنده سطح تولید شرکت نسبت به میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ است. میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ برای هر شرکت عدد ۱۰۰ فرض شده و بدین ترتیب، اعداد بالاتر از ۱۰۰ نشان‌دهنده مقدار تولید بالاتر از میانگین سال ۹۶ می‌باشد و برعکس.

*** وزن هر شرکت در شاخص کل تولید صنعتی کیان، برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجمع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶

صنایع روغن خوراکی، روی و یوتیلیتی بیشترین افزایش تولید

در شش‌ماهه اول سال ۱۴۰۰ نسبت به شش‌ماهه اول سال ۹۹

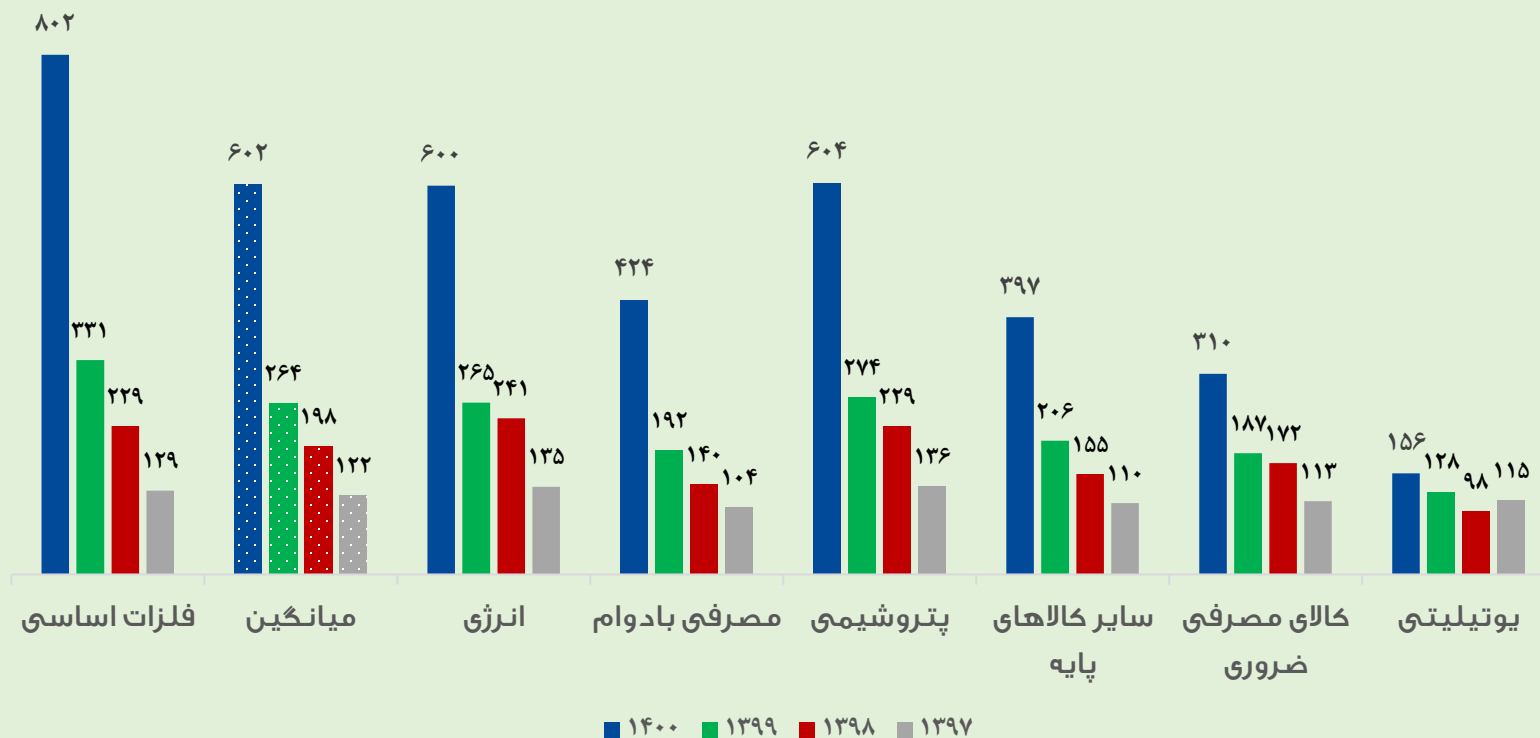
شاخص تولید شش‌ماهه صنایع مختلف در چهار سال اخیر



بهترین رشد قیمت از آن سکتور فلزات اساسی

در شش‌ماهه اول سال ۱۴۰۰ نسبت مدت مشابه
سال گذشته

شاخص قیمت شش‌ماهه سکتورهای مختلف در چهار سال اخیر



* شاخص قیمت صنعتی کیان (KICI) حاصلضرب وزنی شاخص قیمتی شرکت‌های صنعتی منتخب بورسی است.

** شاخص قیمت هر شرکت برابر است با تغییرات قیمت سبد محصولات اصلی آن شرکت نسبت به میانگین قیمت

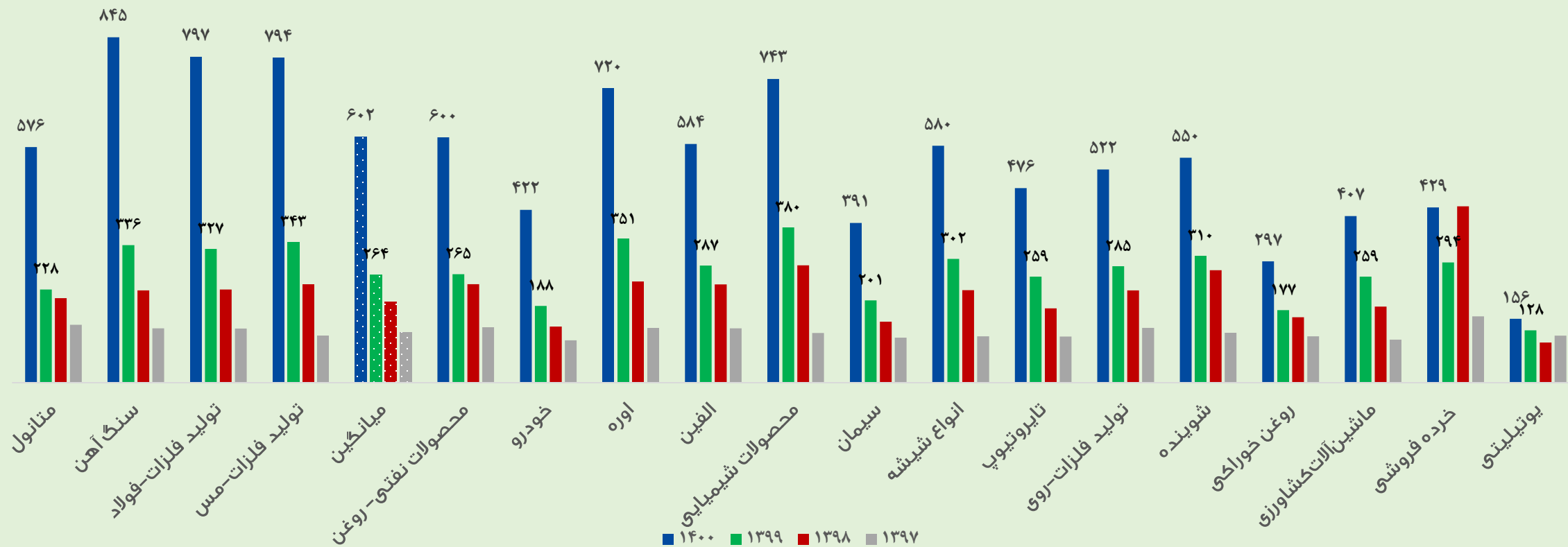
سال ۹۶.

*** وزن هر شرکت برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکتهای منتخب در سال ۹۶

صنایع متانول، سنگ آهن و فولاد بیشترین افزایش نرخ

در شش‌ماهه ابتدایی ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه سال گذشته

شاخص قیمت شش‌ماهه صنایع مختلف در چهار سال اخیر

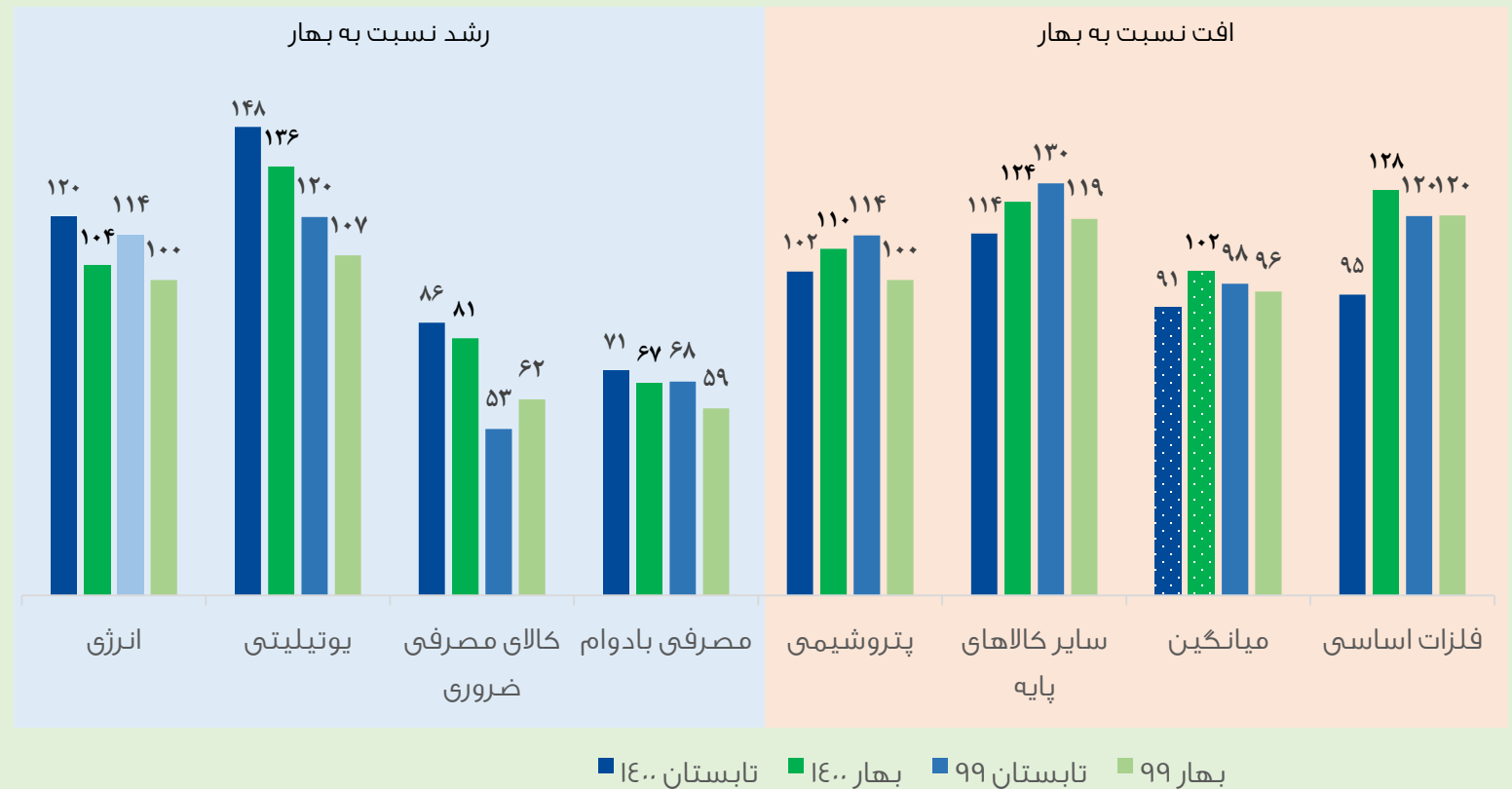


مشکلات زیرساختی عامل اصلی

رشد تولید سال ۱۴۰۰

به دلیل محدودیت برق صنایع در تابستان

شاخص تولید سکتورهای مختلف در فصل بهار و تابستان سال ۱۴۰۰



* شاخص تولید صنعتی کیان، تغییر مقدار واقعی کالای تولید شده در هر ماه را نشان می‌دهد. میانگین تولیدات سال ۹۶ به عنوان مقدار پایه ۱۰۰ لحاظ شده است. فهرست صنایع مورد بررسی، در صفحات آینده آمده است.

** شاخص تولید صنعتی کیان (KIP) حاصلضرب وزنی شاخص تولید شرکت‌های منتخب بورسی است.

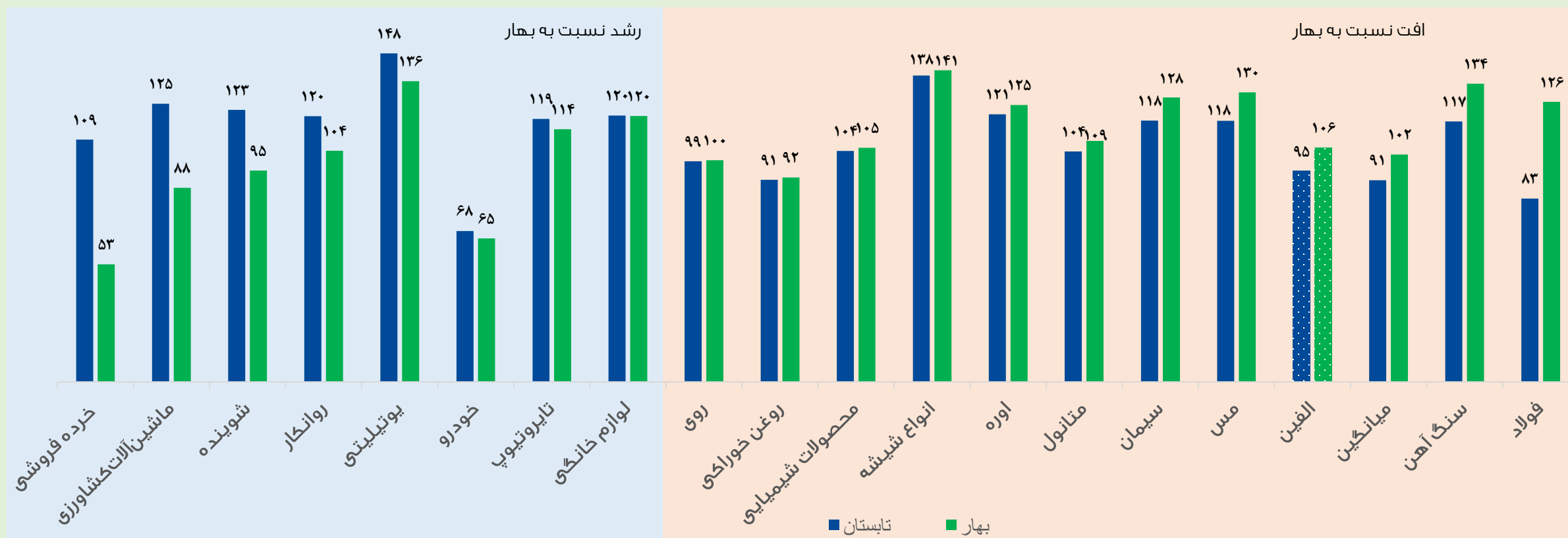
*** شاخص تولید هر شرکت نشان دهنده سطح تولید شرکت نسبت به میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ است. میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ برای هر شرکت عدد ۱۰۰ فرض شده و بدین ترتیب، اعداد بالاتر از ۱۰۰ نشان‌دهنده مقدار تولید بالاتر از میانگین سال ۹۶ می‌باشد و برعکس.

**** وزن هر شرکت در شاخص کل تولید صنعتی کیان، برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجمع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶

افت تولید فصلی صنایع انرژی‌بر

در فصل تابستان نسبت به بهار سال ۱۴۰۰

شاخص تولید صنایع مختلف در فصل بهار و تابستان سال ۱۴۰۰

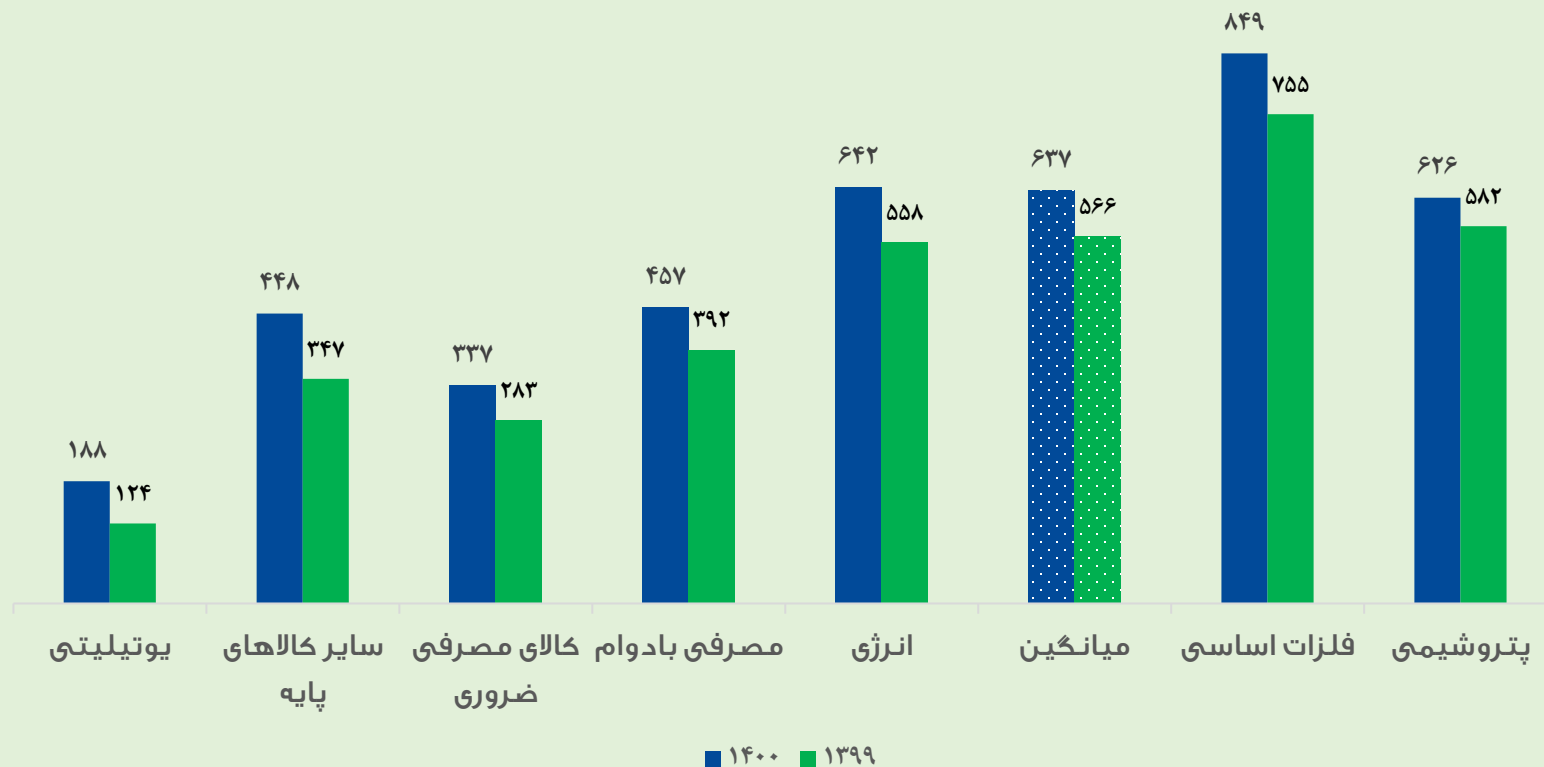


سکتورهای غیرصادراتی در صدر

افزایش نرخ فصلی

در فصل تابستان نسبت به بهار

شاخص قیمت سکتورهای مختلف در فصل بهار و تابستان سال ۱۴۰۰



* شاخص قیمت صنعتی کیان (KICI) حاصلضرب وزنی شاخص قیمتی شرکت‌های صنعتی منتخب بورسی است.

** شاخص قیمت هر شرکت برابر است با تغییرات قیمت سبد محصولات اصلی آن شرکت نسبت به میانگین قیمت

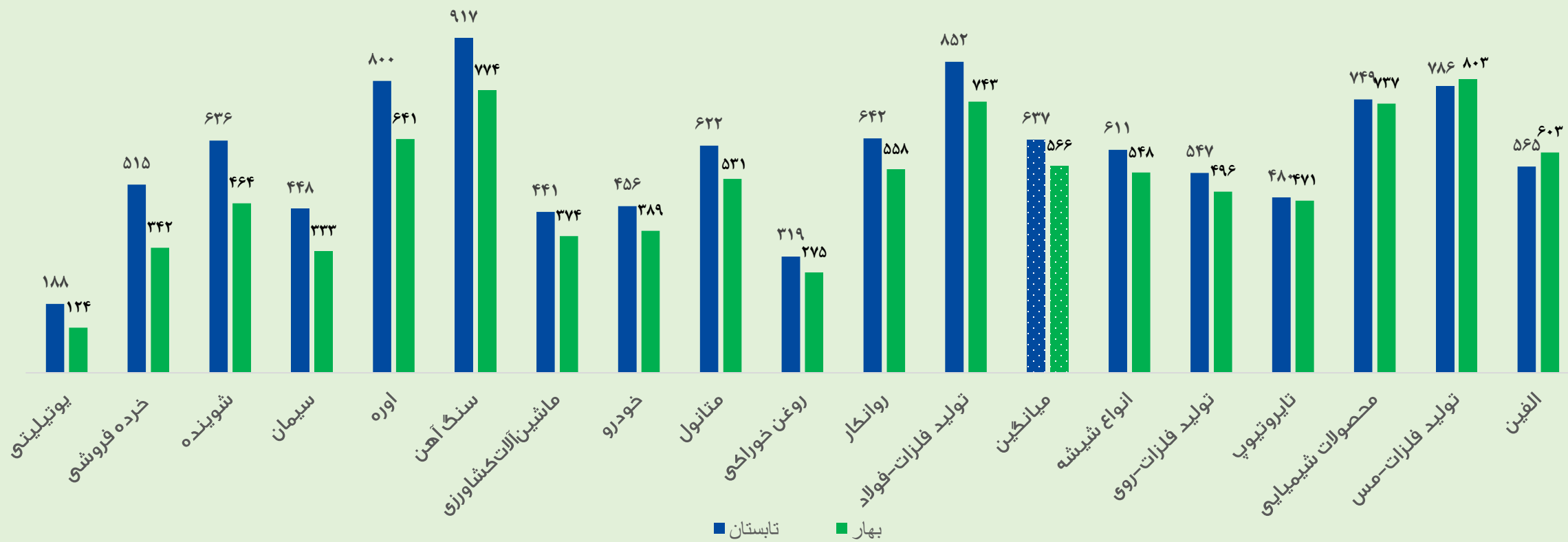
سال ۹۶.

*** وزن هر شرکت برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکتهای منتخب در سال ۹۶

صنایع یوتیلیتی، خرده‌فروشی و شوینده بیشترین افزایش نرخ

در فصل تابستان نسبت به بهار ۱۴۰۰

شاخص قیمت صنایع مختلف در فصل بهار و تابستان سال ۱۴۰۰



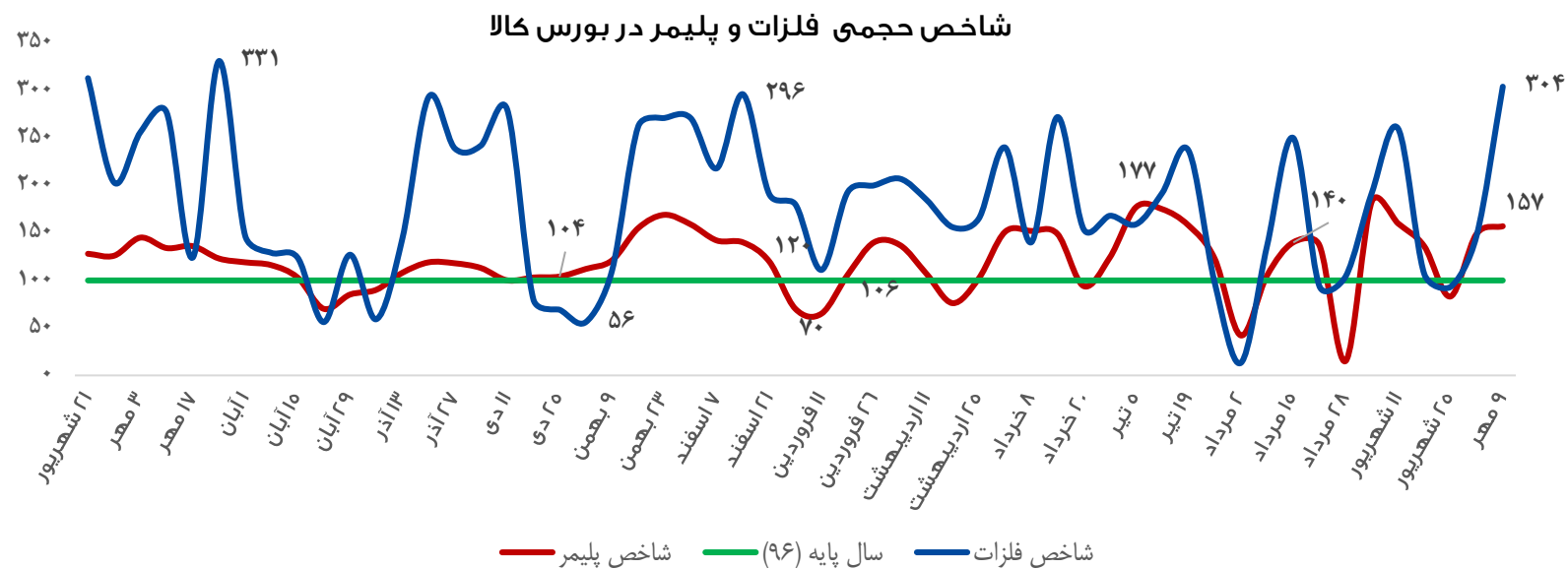
بازار داغ بورس کالا

به لطف اختلاف قیمت دلار نیما و آزاد

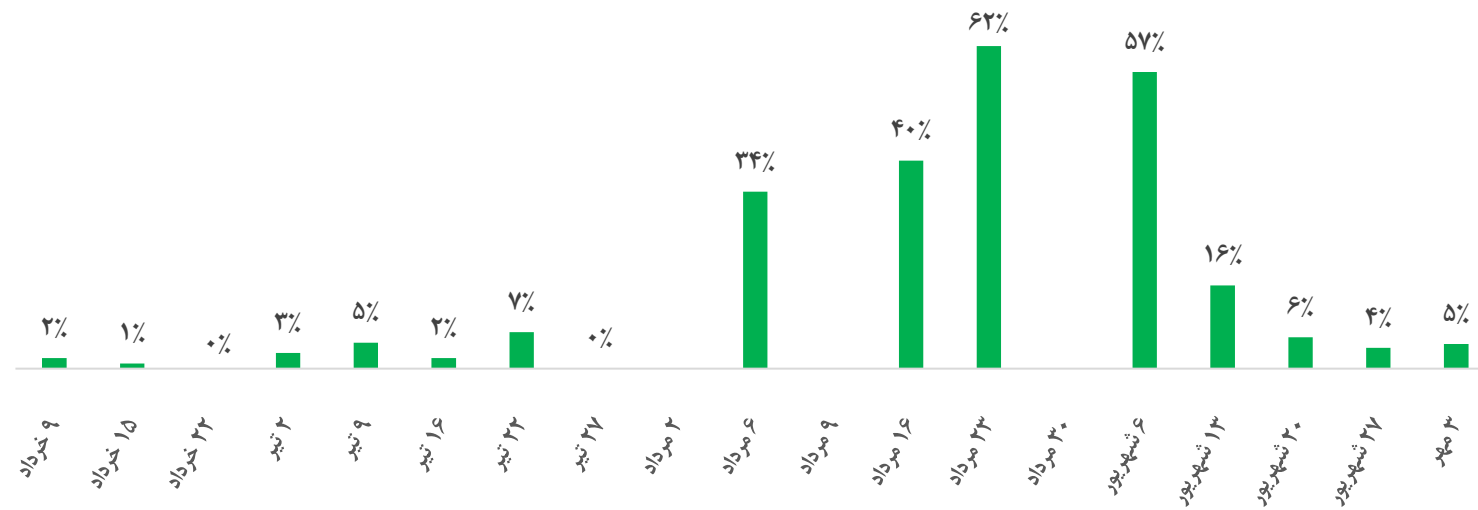
معاملات سیمان تیپ ۲ در بورس کالا همانند هفته‌های پیش با عرضه ۱۰۵۰ هزار تن و تقاضای ۱۰۲۶ هزار تنی دنبال شد و حجم معاملات ۷۳۱ هزار تن بود.

هفته گذشته با افزایش بین دلار سامانه نیما و آزاد تقاضا در پلیمرها شدت گرفته بود. پلی‌پروپیلن با سطح بی‌سابقه‌ی ۹.۴٪ رقابت به ۳۸ میلیون تومان رسید.

سبد پلی‌اتیلن‌ها نیز با سطح رقابت ۴.۶٪ به قیمت ۲۷.۴ میلیون تومان رسید. نسبت تقاضا به عرضه در سبد پلی‌اتیلن‌ها به بیش از ۱.۵ برابر (رکورد سال ۱۴۰۰) رسید.



رقابت قیمتی روی سیمان پاکتی تیپ ۲



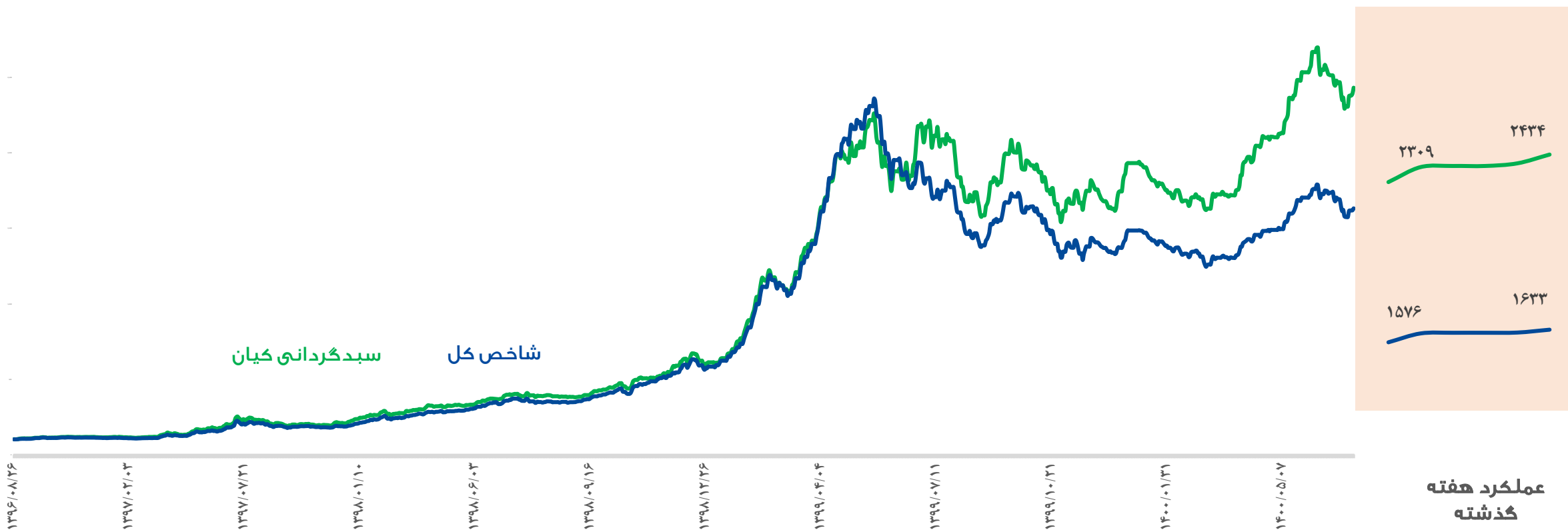
شاخص حجمی فلزات در بورس کالا، شاخصی است که تغییرات حجم فلزات اصلی معامله شده در بورس کالا را به صورت هفتگی نشان می‌دهد.

شاخص حجمی فلزات تغییرات حجم کالاهای معامله شده در گروه فلزات اساسی (شامل گروه فولاد، مس (مفتول و کاتد)، شمش روی، و شمش آلومینیوم) را نشان می‌دهد. مقدار پایه شاخص، یعنی عدد ۱۰۰، برابر میانگین حجم معاملات هفتگی سال ۱۳۹۶ در نظر گرفته شده است.

شاخص حجمی معاملات پلیمر در بورس کالا شامل معاملات PET، PVC، PP، PE و سایر محصولات پلیمری است.

رشد بیشتر سبدها نسبت به شاخص کل در هفته‌ی گذشته

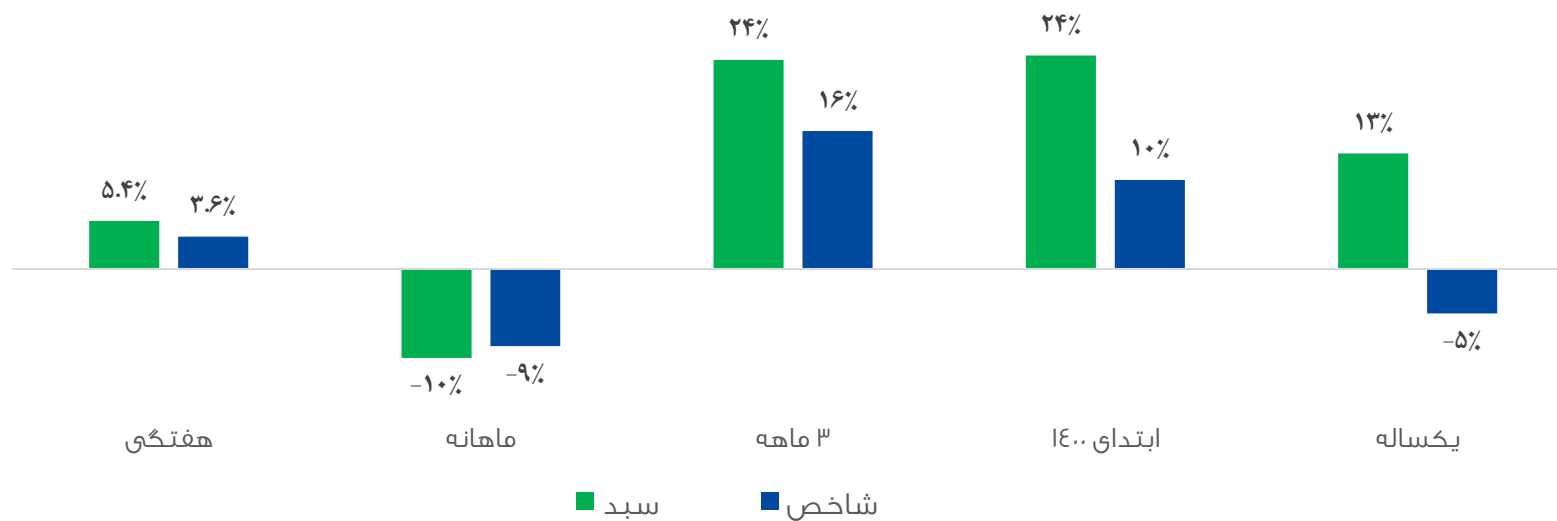
رشد بازدهی سبدهای تحت مدیریت و شاخص کل



۱۸ درصد بهتر از شاخص

بازدهی سبدها در یک سال گذشته

بازدهی بازار و بازدهی سبدهای تحت مدیریت در هفته منتهی به ۹ مهر



	هفتگی	ماهانه	۳ ماهه	ابتدای ۱۴۰۰	یکساله
سبد	٪۵.۳۹	٪-۱۰	٪۲۳.۵	٪۲۴	٪۱۳
شاخص	٪۳.۶۶	٪-۸.۷	٪۱۵.۵	٪۱۰	٪-۵

*میانگین عملکرد سبدهای تحت مدیریت کیان در این جدول نمایش داده شده است. نزدیک به ۷۰ درصد سبدهای تحت مدیریت کیان عملکردی در محدوده یاد شده داشته‌اند.

این گزارش توسط تیم مدیریت دارایی کیان در شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان (دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار) منتشر می‌شود.

گروه کیان یک گروه ارائه دهنده خدمات حرفه‌ای مالی و بازار سرمایه با مالکیت صددرصدی بخش خصوصی و با سرمایه پرداخت شده ۱۰۰۰ میلیارد ریال است. شرکت‌های گروه مالی گسترش سرمایه کیان (خدمات بازار سرمایه)، کارگزاری توسعه معاملات کیان (کارگزاری بورس)، طلوع سرمایه کیان (هلدینگ تکنولوژی مالی)، آفتاب تابان کیان (سرمایه‌گذاری در انرژی‌های نو) و سه صندوق سرمایه‌گذاری زیر، جزو شرکت‌های زیرمجموعه کیان می‌باشند.

صندوق آوای سهام کیان، منابع خود را در سهام شرکت‌های بورسی سرمایه‌گذاری می‌کند. این صندوق در یکسال گذشته همواره در میان پربازده ترین صندوق‌های بازار قرار داشته است.

صندوق آهنگ سهام کیان، منابع خود را در سهام شرکت‌های بورسی سرمایه‌گذاری می‌کند. این صندوق در یکسال گذشته همواره در میان پربازده ترین صندوق‌های بازار قرار داشته است.

- **صندوق با درآمد ثابت قابل معامله کیان (نماد کیان)**، منابع خود را در اوراق با درآمد ثابت، و سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری می‌کند. بازدهی یک سال گذشته صندوق، ۲۲ درصد بوده است. توجه به ریسک بانک‌ها و سرمایه‌گذاری در بانک‌های مطمئن، مزیت رقابتی صندوق کیان محسوب می‌شود.
- **صندوق طلای قابل معامله کیان (نماد گوهر)**، منابع خود را در اوراق گواهی سپرده سکه طلا و همچنین ابزارهای مشتقه طلا سرمایه‌گذاری می‌کند و در طول دوره تأسیس، بازدهی نزدیک به بازدهی سکه طلا را به مشتریان خود ارائه کرده است.

سبدگردانی کیان، خدمات مدیریت ثروت اختصاصی را به مشتریان حقیقی و حقوقی با منابع بزرگ ارائه می‌کند. سرمایه‌گذاران نهادی نظیر بیمه‌ها و شرکت‌های تأمین آتیه و افراد حقیقی با سرمایه بیش از ۱۰۰ میلیارد ریال، مخاطب این سرویس هستند.

تیم مدیریت دارایی کیان: تیم مدیریت دارایی کیان متشکل از تحلیلگران و همکاران اجرایی با تخصص‌های مدیریت پرتفولیو، حسابداری، سرمایه‌گذاری، آمار و مهندسی است. برخی از اعضای تیم مدیریت دارایی، در برنامه CFA حضور دارند. مدیران ارشد گروه، بیش از ۱۵ سال سابقه حرفه‌ای در بازار سرمایه ایران دارند.



KIAN

اطلاعیه سلب مسئولیت*

محتوای این گزارش به تنهایی برای انجام سرمایه‌گذاری کافی نیست. کیان هیچ‌گونه تضمین صریح یا ضمنی در این گزارش در مورد هیچ سرمایه‌گذاری ارائه نکرده است.

محتوای این گزارش به هیچ وجه نباید به عنوان ارائه راه حل سرمایه‌گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی، و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.

تصمیم‌های سرمایه‌گذاری بررسی شده در این گزارش نباید صرفاً با اتکا به این متن صورت پذیرد. تصمیم بهینه سرمایه‌گذاری برای هر فرد متفاوت است و لازم است حتماً مشاوره شخصی قبل از سرمایه‌گذاری دریافت گردد.

اطلاعات و فرضیات این گزارش ممکن است در هر لحظه تغییر کند و کیان مسئولیتی بابت بروزرسانی این اطلاعات به دریافت‌کنندگان گزارش نمی‌پذیرد. بنابراین اطلاع از آخرین وضعیت بازارها قبل از هر گونه اقدام مبتنی بر محتوای این گزارش الزامی است.

تمام اطلاعات و مجموعه این گزارش، محرمانه بوده و نباید مورد بازتولید و یا افشا به اشخاص دیگر قرار گیرد، مگر با اخذ رضایت کتبی کیان.

* Disclaimer