



بررسی هفتگی بازار سرمایه

شماره ۲۲

بررسی صنعت پالایشی و تحلیل بنیادی
شرکت پالایش نفت لاوان (شاون)

ردیف	کالا	واحد	۱۴۰۰۹۰۶	درصد تغییر نسبت به دوره قبل	نمودار	تأثیر در بهای تمام شده	تأثیر در فروش
۱	طلا	دلار/انس	۱,۷۹۱	-۳٪			-
۲	مس	دلار/اتن	۹,۴۵۲	-۲٪		بموتو، فباهر	فملی
۳	آلومینیوم	دلار/اتن	۲,۵۹۳	-۳٪		فنوال	فایرا
۴	روی	دلار/اتن	۳,۱۸۶	-۱٪		فمراد	فاسمین، فسرب، فروی، فرآور، فزرین، کیمیا، فگستر، فتوسا، زنگان، کباق، کاما
۵	سرب	دلار/اتن	۲,۲۷۸	۲٪			فاسمین، فسرب، فروی، فزرین، کیمیا، فتوسا، کباق، کاما
۶	نقره	دلار/انس	۲۳	-۶.۱٪			
۷	شمش (ایران) شمش CIS	دلار/اتن	۶۱۱ (۵۸۸)	-۳.۰٪		کویر، فوکا، فنورد	فخوز، کاوه، فخاص، ذوب، فولاز، ارفع، فسازان
۸	اسلب (ایران) اسلب CIS	دلار/اتن	۷۰۲ (۵۸۵)	-۵.۴٪			فولاد، فخوز، هرمز
۹	میلگرد	دلار/اتن	۷۱۱	۱.۶٪		فولای	ذوب، کویر
۱۰	سنگ آهن ۶۲٪	دلار/اتن	۹۴	۱.۶٪		فولاد، فخوز، هرمز، کاوه، فخاص، ذوب، فولاز، ارفع، فسازان	کگل، کچاد، ککهر، کنور، واحیا
۱۱	ورق گرم	دلار/اتن	۸۳۷	۰.۲٪		فجر، فسپا	فولاد، فوکا، فنورد
۱۲	ورق سرد	دلار/اتن	۹۳۰.۰۰	-۳.۶٪			فولاد
۱۳	شمش فولاد خوزستان	ریال/اتن	۱۳۱,۶۱۳.۰	-۳.۶٪			فخوز، کاوه، فخاص، ذوب، فولاز، ارفع، فسازان، کطبس، کپور، کزغال، کشرق
۱۴	اسلب فولاد هرمزگان	ریال/اتن	۱۵۲,۰۰۸.۰	۰.۰٪			فولاد، فخوز، هرمز
۱۵	میلگرد سبک ۱۲ ذوب آهن	ریال/اتن	۱۴۲,۷۶۳.۰	-۰.۹٪		فولای	ذوب، کویر
۱۶	نفت خام برنت	دلار/بشکه	۷۲.۹	-۷.۰٪		شینا، شتران، شبندر، شبریز، شراز، شاوان	
۱۷	نفت سبک (WTI)	دلار/بشکه	۶۸.۲	-۱۰.۰٪		شینا، شتران، شبندر، شبریز، شراز، شاوان	

در این جدول، نمودار میله‌ای مربوط به قیمت کامودیتی در ۵ هفته اخیر است که میله سبز رنگ علامت بیشترین قیمت و میله قرمز رنگ علامت کمترین قیمت در ۵ هفته اخیر می‌باشد. همچنین ستون درصد تغییر، مربوط به بازدهی هفته اخیر است. در نهایت تأثیر تغییر قیمت کامودیتی بر نمادهای بازار سرمایه بررسی شده است.

ردیف	کالا	واحد	۱۴۰۰۹۰۶	درصد تغییر نسبت به دوره قبل	نمودار	تأثیر در بهای تمام شده	تأثیر در فروش
۱۸	گاز طبیعی	دلار در MBTU	۵.۵	۸.۱٪			
۱۹	بنزین ۹۵ فوب خلیج فارس	دلار/بشکه	۸۴.۶	-۵.۲٪			شپنا، شتران، شبندر، شبریز، شراز، شاون
۲۰	گازوئیل ۱۰ppm خلیج فارس	دلار/بشکه	۸۳.۲	-۴.۷٪			شپنا، شتران، شبندر، شبریز، شراز، شاون
۲۱	نفت کوره ۱۸۰ cst خلیج فارس	دلار/بشکه	۶۴.۳	-۳.۲٪			شپنا، شتران، شبندر، شبریز، شراز، شاون
۲۲	نفتا خلیج فارس	دلار/بشکه	۸۱.۸	-۲.۶٪		شاراک	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، شراز، شاون
۲۳	لوبکات پالایش نفت تهران	ریال اتن	۱۱۵.۰۸۹.۰	-۲.۴٪		شبهرن، شسپا، شنفت، شرانل	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، شراز، شاون
۲۴	زغال سنگ حرارتی	دلار اتن	۱۷۵.۸	۱۴.۷٪		ذوب، فروش	
۲۵	اوره	دلار اتن	۹۲۹.۵	-۰.۶٪		شاروم، شفارس	شیدیس، شیراز، کرماشا، خراسان
۲۶	متانول	دلار اتن	۳۳۲.۰	۰.۶٪		شفارس، شسینا	شیراز، زاگرس، شخارک، شفن
۲۷	پلی اتیلن سنگین (آریا)	دلار/تن	۱,۱۴۱.۲	-۱.۲٪			مارون، آریا، جم، شاراک
۲۸	پلی اتیلن سبک (آریا)	دلار/تن	۱,۳۹۱.۲	-۰.۴٪			
۲۹	روغن پایه	دلار/تن	۹۴۸.۰	۰.۹٪			شبهرن، شسپا، شنفت، شرانل
۳۰	یورو/دلار	-	۱.۱۳	۰.۲٪			
۳۱	شاخص جهانی دلار	-	۹۶.۱	۰.۰٪			
۳۲	روغن خام سویا برزیل	دلار اتن	۱,۲۵۲.۰	-۰.۸٪		غکوروش، غبشهر، غمارگ، بهپاک، غبهار	
۳۳	شکر خام	سنت/پوند	۱۹.۴	-۲.۹٪			
۳۴	کائوچوی طبیعی	ین اتن	۲۲۶.۶	۳.۹٪		پکرمان، پتایر، پاسا، پکویر، پارتا، پیزد، پسهند	
۳۵	بیت کوین	دلار	۵۵,۱۶۱.۳	-۵.۱٪			

در این جدول، نمودار میله‌ای مربوط به قیمت کامودیتی در ۵ هفته اخیر است که میله سبز رنگ علامت بیشترین قیمت و میله قرمز رنگ علامت کمترین قیمت در ۵ هفته اخیر می‌باشد.


همچنین ستون درصد تغییر، مربوط به بازدهی هفته اخیر است. در نهایت تأثیر تغییر قیمت کامودیتی بر نمادهای بازار سرمایه بررسی شده است.

 با تصمیم دولت چین برای دفالت در بازار زغالسنگ با افزایش تولید آن و کمک به رفع بحران انرژی این کشور، قیمت زغالسنگ در هفته‌های اخیر کاهش یافت.

 در چین مشکل کمبود انرژی به یک بحران تبدیل شده و به دنبال آن تولیدکنندگان باید مصرف برق خود را کاهش دهند. از سوی دیگر به دلیل مشکلات محیط زیست و

آلودگی‌های ناشی از کربن، دولت دستور کاهش تولیدات را داده است. در نتیجه این موضوع می‌تواند بازار را با کمبود عرضه کالا و به خصوص فلزات اساسی مواجه کند.

 گروه شاگانگ (بزرگترین فولادساز خصوصی در چین) اعلام کرد که در دهه سوم نوامبر تولیدات خود را تا ۴۰ درصد کاهش می‌دهد.

 معاملات آتی سنگ آهن نیز با توجه به تولید بالاتر و افزایش قیمت‌ها که منجر به بهبود شایبه سود فولادسازان شده است، روند صعودی را طی کرد.

 با توجه به کاهش قیمت مواد اولیه تولید فولاد در چین، امکان کاهش قیمت آن وجود خواهد داشت که البته کاهش موجودی انبارهای فولاد، مانع اصلاح قیمت خواهد شد.

 بیشتر تولیدکنندگان میلگرد در هفته اخیر اقدام به افزایش تولیدات به منظور ایجاد موجودی، پس از هفته‌های متوالی کاهش موجودی انبارها،

کرده‌اند؛ که نشان از افزایش تقاضای این محصول بوده است.



 کاهش قیمت مس ناشی از کاهش تقاضا در پی رکود در بازار املاک چین و تولید پایین‌تر اتومبیل در جهان، همچنین افزایش عرضه می‌باشد.

↓ شناسایی ویروس **Omicron** به عنوان گونه جدید ویروس کرونا در آفریقای جنوبی و نگرانی از شیوع آن قیمت نفت را به شدت کاهش داد.

↓ درحالیکه انتظار می‌رفت ذخایر هفتگی نفت آمریکا کاهش ۴۸۱ هزار بشکه‌ای داشته باشد، با افزایش ۱ میلیون بشکه‌ای روبرو شد. بیشتر بودن موجودی نسبت به انتظارات، می‌تواند باعث کاهش قیمت نفت و فرآورده‌های نفتی شود.

↓ پس از اصرار دولت آمریکا مبنی افزایش تولید نفت توسط اوپک پلاس و انکار اوپک پلاس، بایدن تصمیم گرفته که به جای واردات نفت از ذخایر استراتژیک کشور استفاده کند (حدود ۳۵ میلیون بشکه). با توجه به اینکه آمار مبتلایان به کرونا در حال افزایش و احتمال کاهش تقاضا برای نفت وجود دارد، مقامات اوپک پلاس آزادسازی گسترده ذخایر استراتژیک را غیر منطقی دانسته اند. در صورت آزادسازی ذخایر از طرف کشورهای مصرف کننده این احتمال وجود دارد که اوپک پلاس، افزایش تولید کمتری را در برنامه داشته باشد. انتظار می‌رود هند، ژاپن، کره جنوبی و چین نیز در آزاد سازی ذخایر نفت شرکت کنند.

↓ نگرانی‌ها در مورد لغو تحریم‌های ایالات متحده بر صادرات نفت ایران، با توجه به گفت‌وگوهای غیرمستقیم در روز دوشنبه بین ایران

و ایالات متحده در مورد امیای توافق هسته‌ای افزایش یافت.



هرچند که گاز طبیعی فوراک تعدادی از تولیدکنندگان متانول در دنیاست ولی تولیدکنندگان در چین عمدتاً از زغالسنگ استفاده می‌کنند و کاهش افیر قیمت متانول در



چین نیز در پی اقدامات دولت برای مهار افزایش قیمت زغالسنگ می‌باشد. زاگرس به عنوان بزرگترین شرکت تولیدکننده متانول ایران، به مدار تولید بازمی‌گردد.

رشد قیمت گاز طبیعی، برفی از تولیدکنندگان کودهای شیمیایی در اروپا را مجبور به کاهش تولید کرده است. این کاهش تولید افزایش قیمت‌ها را به دنبال داشته و



هزینه‌ها را برای کشاورزان بالا برده است. در نتیجه کمبود جهانی و جهش قیمت کودهای شیمیایی،

بر بالا رفتن قیمت جهانی مواد غذایی در سال آینده تأثیرگذار خواهد بود.

با افزایش سطح تولید گاز طبیعی روسیه و پمپاژ آن به اروپا، قیمت گاز در انگلیس کاهش یافت.



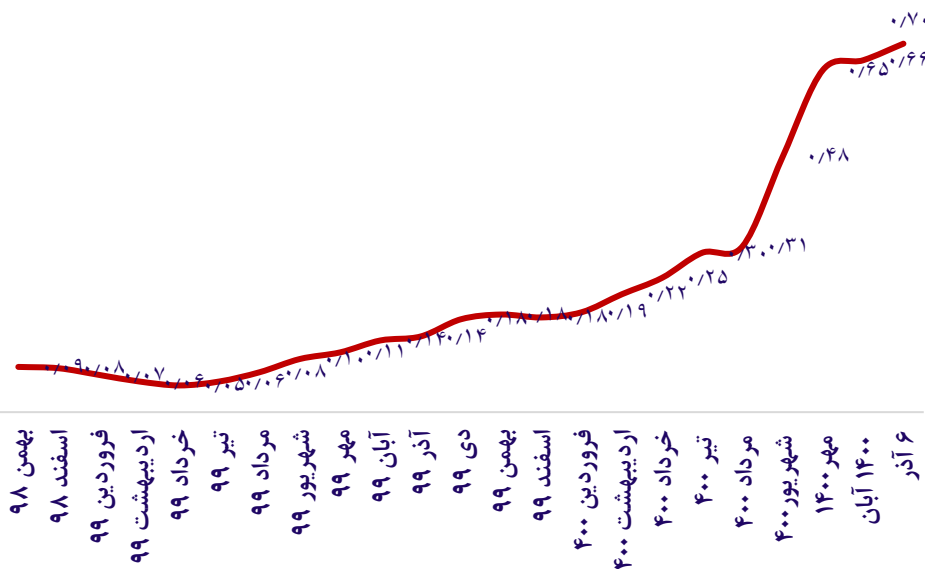
از مهم‌ترین دلایل افزایش قیمت اوره، کاهش عرضه به دلیل قیمت بالای گاز و افزایش تقاضا



می‌باشد که در هفته افیر با توجه به خریدهای سنگین اوره در هند، بازار اوره با کمبود عرضه مواجه شد.

□ قیمت گاز در ۴ هاب آمریکا، کانادا، انگلیس و هلند در هفته افیر به ۷۰ سنت رسید.

میانگین قیمت گاز
Henry/ Alberta/ TTF / NBP



- ✓ از مهمترین دلایل افزایش قیمت گاز می توان به تغییرات شرایط آب و هوایی و آشفته‌گی زنجیره تأمین جهانی به واسطه شیوع کرونا اشاره کرد. سرمایه بیش از حد معمول در آفر ۲۰۲۰ و گرمای بیش از حد معمول در تابستان ۲۰۲۱ سبب افزایش مصرف گاز شد.
- ✓ انتظار زمستانی سرد در سال ۲۰۲۱، رقابت برای خرید گاز را افزایش داده است؛ همچنین طبق توافق نامه پاریس (جلوگیری از آلوده شدن و گرم شدن زمین) کشورهای عضو متعهد شدند، گازهای گلخانه‌ای کمتری تولید کنند که البته در اتحادیه اروپا شاهد کاهش تولید مسوسی در فصول گاز بودیم (حتی اخیراً واردات گاز در اتحادیه اروپا به شدت افزایش داشته است، این در حالی است که ظرفیت تولید در این فصول وجود دارد). همچنین ذخایر گاز در اروپا و آمریکا به کمترین سطح در ۵ سال اخیر خود رسیده است. در هر صورت از طرفی کاهش تولید و از طرف دیگر افزایش تقاضای گاز باعث رشد شدید قیمت آن شده است.
- ✓ گاز طبیعی و زغال سنگ ماده‌های اولیه تولید محصولات پتروشیمی مانند اوره و متانول است. طبیعتاً هنگامی که گاز رشد می‌کند، بهای تمام شده تولید در شرکت‌های اوره و متانول‌ساز نیز افزایش پیدا می‌کند و این موضوع سبب رشد محصول نهایی می‌شود.
- ✓ رشد قیمت جهانی اوره برای شرکت‌های اوره‌ساز کشورمان اثر مضاعفی دارد، زیرا در فرمول قیمت‌گذاری گاز فوراک آنها، نیمی از قیمت گاز، میانگین چهار هاب آمریکا، کانادا، انگلیس و هلند است که حدود ۶۰ سنت بوده و نیمی دیگر قیمت گاز مصرفی ایران با حدود قیمتی ۴ سنت است.

↓ نگرانی‌ها درباره تسریع برنامه فدرال رزرو آمریکا برای افزایش نرخ بهره، موجب تقویت ارزش دلار و کاهش قیمت نفت و سایر کامودیتی‌ها شده است.

↓ به گزارش رویترز، اقتصاددانان بانک جی پی مورگان پیش‌بینی می‌کنند که فدرال رزرو آمریکا در سه ماه سوم سال آینده نرخ بهره را ۰.۲۵ درصد افزایش خواهد داد و روند افزایش نرخ بهره را هر فصل ادامه خواهد داد، آن هم تا زمانی که نرخ بهره واقعی به صفر برسد.

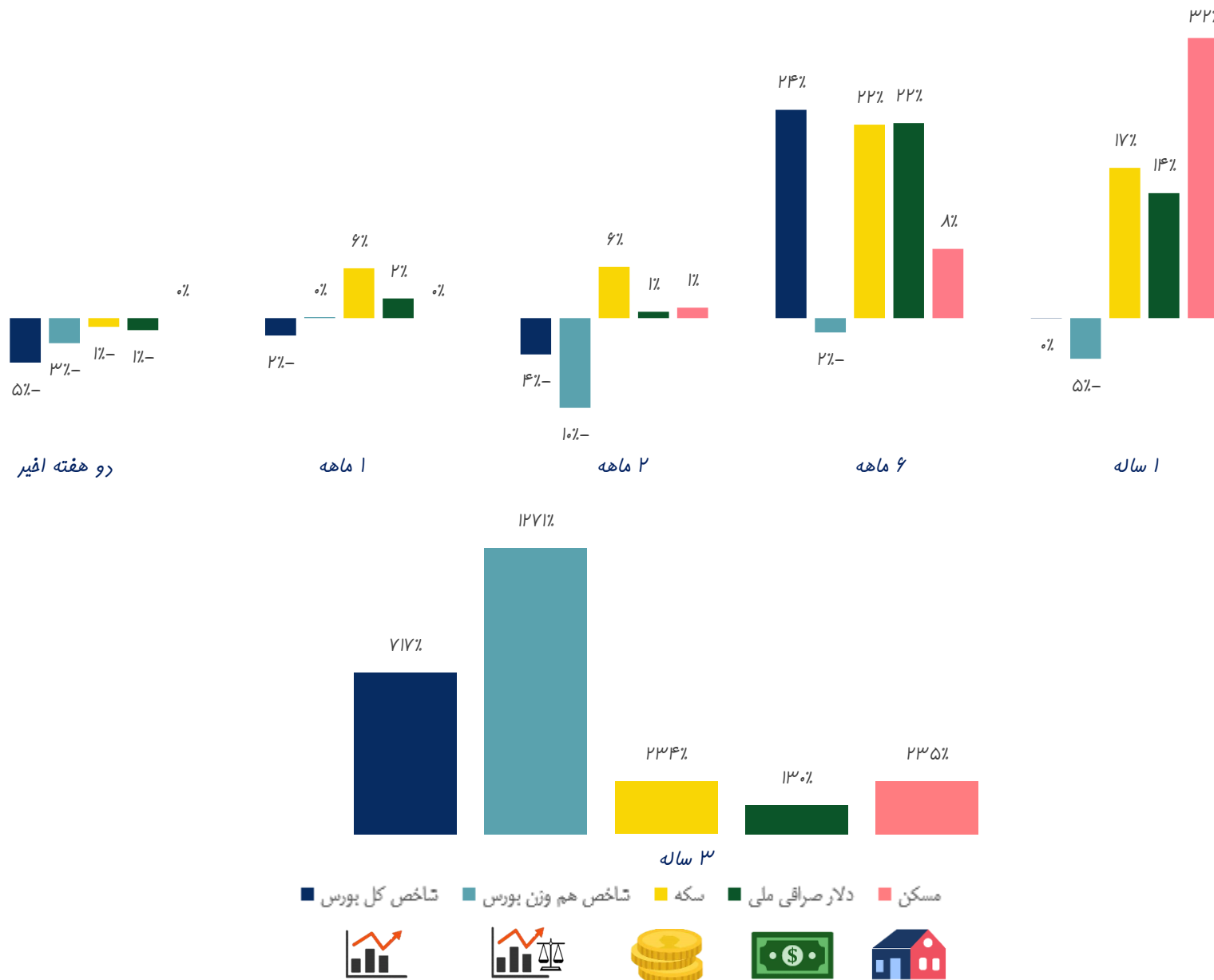
↓ درحالیکه بین پاول و برینارد بر سر ریاست فدرال رزرو رقابت بود، بایدن مجدداً ریاست پاول را تمدید کرد. در واکنش به این خبر، دلار آمریکا در مقابل تمامی ارزها تقویت شد و نرخ بازدهی اوراق قرضه ۱۰ ساله آمریکا با رشد خوبی همراه شد.

↓ شافن مدعیان بیمه بیکاری آمریکا درحالیکه انتظارات برای آن ۲۶۰ هزار نفر بود، به ۱۷۷ هزار نفر رسید که به علت کمتر بودن نسبت به انتظارات، باعث تقویت دلار می‌شود. این شافن در هفته گذشته ۲۷۰ هزار نفر بوده است.

↑ سرمایه‌گذاران در حال حاضر از طلا برای پوشش ریسک کاهش ارزش دارایی در نتیجه تورم استفاده می‌کنند.

در دو ماه، یک ماه و دو هفته اخیر شافص کل و هم وزن بورس کمترین بازدهی و سکه بیشترین بازدهی را در بین بازارهای مالی داشته اند. در ۶ ماه و یک سال اخیر به ترتیب شافص کل بورس و مسکن بیشترین بازدهی را داشته اند.

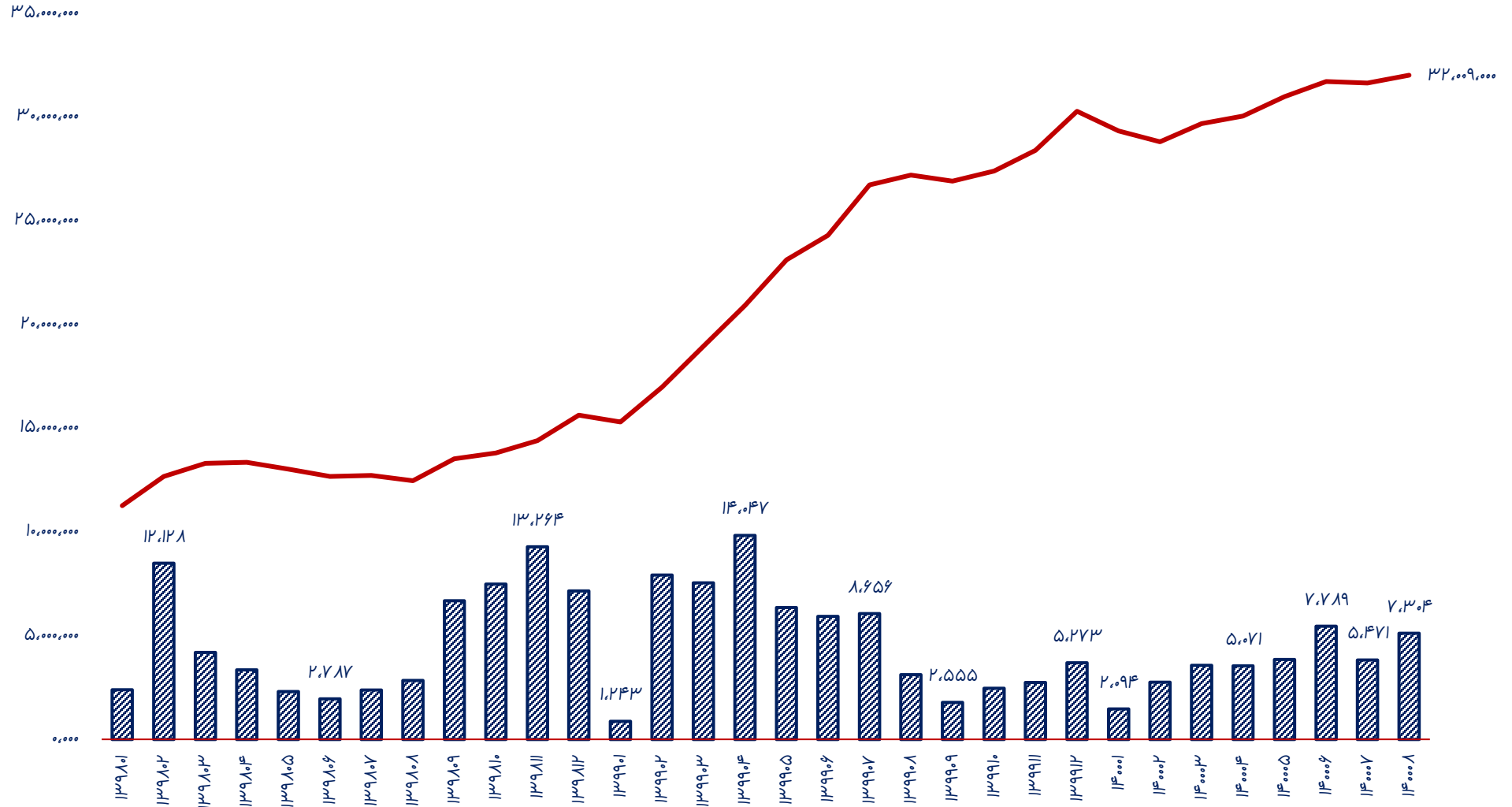
همچنین در ۳ سال اخیر، شافص هم وزن بورس بیشترین بازدهی را در بین بازارهای مالی داشته است.



متوسط قیمت هر متر مربع مسکن در تهران تا آبان ماه در سایت بانک مرکزی ایران به قیمت ۳۲ میلیون تومان منتشر شده است که نسبت به ماه قبل با ۱.۲ درصد افزایش روبرو بوده است.

شرح	دو هفته اخیر	۱ ماهه	۲ ماهه	۶ ماهه	۱ ساله	۳ ساله
شاخص کل بورس	-۵٪	-۲٪	-۴٪	۲۴٪	۰٪	۷۱۷٪
شاخص هم وزن بورس	-۳٪	۰٪	-۱۰٪	-۲٪	-۵٪	۱۲۷۱٪
سکه	-۱٪	۶٪	۶٪	۲۲٪	۱۷٪	۲۳۴٪
دلار صرافی ملی	-۱٪	۲٪	۱٪	۲۲٪	۱۴٪	۱۳۰٪
دلار نیمایی	۰٪	۱٪	۱٪	۱۵٪	-۹٪	-
مسکن	۰٪	۰٪	۱٪	۸٪	۳۲٪	۲۳۵٪

شرح	۱۴۰۰۹۰۶	دو هفته اخیر	۱ ماهه	۲ ماهه	۶ ماهه	۱ ساله	۳ ساله
شاخص کل بورس	۱,۳۶۶,۶۶۴	۱,۴۳۹,۱۷۸	۱,۳۹۳,۹۶۱	۱,۴۲۵,۴۴۷	۱,۱۰۵,۴۵۴	۱,۳۶۷,۲۴۹	۱۶۷,۲۰۰
شاخص هم وزن بورس	۳۷۶,۸۸۵	۳۸۷,۹۴۳	۳۷۶,۴۷۰	۴۱۹,۵۴۹	۳۸۳,۱۵۰	۳۹۵,۱۳۱	۲۷,۵۰۰
سکه	۱۲,۵۸۳,۰۰۰	۱۲,۷۰۷,۰۰۰	۱۱,۹۱۱,۰۰۰	۱۱,۸۸۹,۰۰۰	۱۰,۳۱۷,۰۰۰	۱۰,۷۵۱,۰۰۰	۳,۷۶۷,۰۰۰
دلار صرافی ملی	۲۸,۲۷۱	۲۸,۶۶۵	۲۷,۶۵۷	۲۸,۰۷۱	۲۳,۱۴۷	۲۴,۷۵۷	۱۲,۳۰۳
دلار نیمایی	۲۳,۵۲۵	۲۳,۵۰۳	۲۳,۳۱۹	۲۳,۲۴۰	۲۰,۴۳۸	۲۵,۹۵۶	-
مسکن	۳۲,۰۰۹,۰۰۰	۳۲,۰۰۹,۰۰۰	۳۲,۰۰۹,۰۰۰	۳۱,۶۳۱,۱۰۰	۲۹,۶۷۳,۶۰۰	۲۴,۲۸۸,۱۰۰	۹,۵۵۴,۷۰۰



در این بخش به بررسی متوسط قیمت هر متر مربع مسکن در تهران از ابتدای سال ۱۳۹۸ تا آبان ۱۴۰۰ در کنار تعداد معاملات آن پرداخته ایم که این شاخص بصورت ماهانه در سایت بانک مرکزی منتشر می شود.

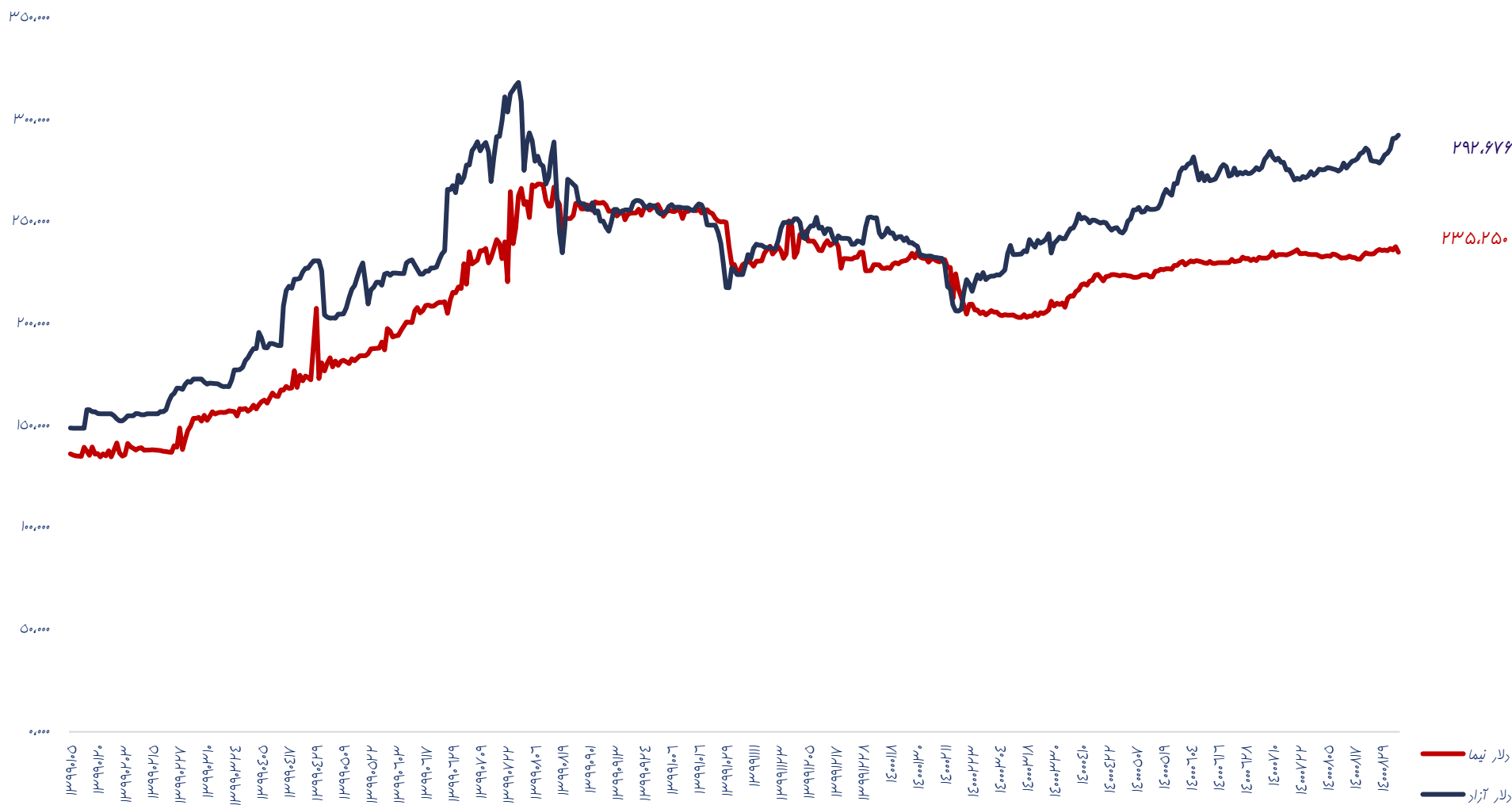
همانطور که مشاهده می شود این روند در سال ۱۳۹۹ به شدت صعودی بوده ولی در سال ۱۴۰۰ از شدت افزایش آن کاسته شده است. در ماه های اخیر با وجود افزایش قیمت هر متر مربع مسکن در تهران، اما تعداد معاملات انجام شده زیاد نیست.

در این بخش شش صندوق سهامی با
 بیشترین بازدهی هفتگی به ترتیب
 معرفی شده‌اند که در صدر آن‌ها
 صندوق ارزش آفرین بیدار با ۰.۸۵٪
 درصد بازدهی می‌باشد.

نام صندوق	شیوه سرمایه‌گذاری	خاص ارزش دارایی صندوق (میلیارد ریال)	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازدهی سالانه
ارزش آفرین بیدار	در سهام	۴,۰۰۲.۱۰	۰.۸۵٪	۱.۲٪	۲.۸٪
مشترک ذوب آهن نو ویرا	در سهام	۱,۹۰۴.۸۰	۰.۷۴٪	۲.۹٪	-۱.۸٪
مشترک گنجینه ارمغان الماس	در سهام	۲۳۳.۳۰	۰.۴۶٪	۴.۳٪	-۱۱.۳٪
ثروت افزون ثمین	در سهام	۱۰۶.۵۰	۰.۰۵٪	۰.۰٪	۰.۰٪
سهام ویستا	در سهام	۱۴۸.۲۰	۰.۰۰٪	۰.۰٪	۰.۰٪
اوج دماوند	در سهام	۳۵۰.۴۰	-۰.۰۱٪	۰.۰٪	۰.۰٪

در ۶ آذر ۱۴۰۰، شکاف قیمتی دلار آزاد و دلار نیما به ۵۷،۴۲۶ ریال (۲۴.۴٪) رسید. بطور میانگین این شکاف حدود ۱۰ تا ۱۵ درصد دلار نیما می باشد و در صورت فاصله گرفتن از آن، دوباره به میانگین باز می گردد. این موضوع در ادامه می تواند عامل تحریک تقاضای کاذب در بورس کالا (آرپیتر اثر مثبت) و ورود مداخله گرانه دولت در بازار کامودیتی و محدودیت صادرات شده که اثر نامطلوب بر روند صادرات کشور و نرخ ارز در میان مدت دارد.

افزایش این شکاف و دو نفری شدن ارز بازار، همواره سیگنال تورم و عدم شفافیت اقتصادی داده و ناشی از سیاست های ناصحیح بانک مرکزی است.



تحليل تکنیکال



- نفت
- شافص دلار
- طلای جهانی
- نقره جهانی
- دلار
- سکه
- شافص کل
- شافص هم وزن
- شافص هم وزن به شافص کل
- بیت کوین

با گذر از حمایت مطرح شده در بولتن قبلی، می‌توان یک حالت ممکن را اتمام ۵ موج صعودی دانست که در آینده صحت یا نقض این فرض مشخص خواهد شد. هم‌اکنون انتظار داریم که اصلاح حال حاضر تا محدوده ۶۷ الی ۷۰ دلار تداوم داشته باشد. واکنش نفت به کف کانال کوتاه مدت موسم فواید بود. کماکان انتظاری مبنی بر صعود آن نداریم.



با گذر از مدوره مقاومتی ۹۶ واحد، هم اکنون در حال تثبیت بر مقاومت شکسته شده می باشد. بنظر می آید طی دو هفته آینده درگیر تثبیت باشیم. حرکت بعدی شافص دلار را صعودی و در جهت رسیدن به مقاومت بعدی ۹۸ واحد می دانم.



TradingView



با ناتوانی گذر اونس از سقف ابر کومو در تایم فریم هفتگی، از محدوده ۱۸۶۵-۱۸۱۰ پس یک رشد ضعیف اونس مبدرا روند منفی را در پیش گرفت و به سمت محدوده ۱۷۹۰ دلار بازگشت. با این حرکت بنظر می آید اونس کارد صعودی خود را از دست داده و انتظار داریم موج Y، بصورت یک موجی فلت در قالب یک اصلاح زمانی سپری کند.



با بازگشت نقره از ۲۵.۳ دلار، مطابق
تلیل طلا کرد صعود خود را از دست داده و
انتظار داریم کمکان نوسانی باشد. کف قیمتی
آن را ۲۱ دلار میدانم.



طبق تحلیل هفته های گذشته، پس از اتمام الگوی اصلاحی، هم اکنون در پس یک تثبیت موقت، دلار می تواند تا اولین هدف مقاومتی خود در سقف قبلی رشد داشته باشد.

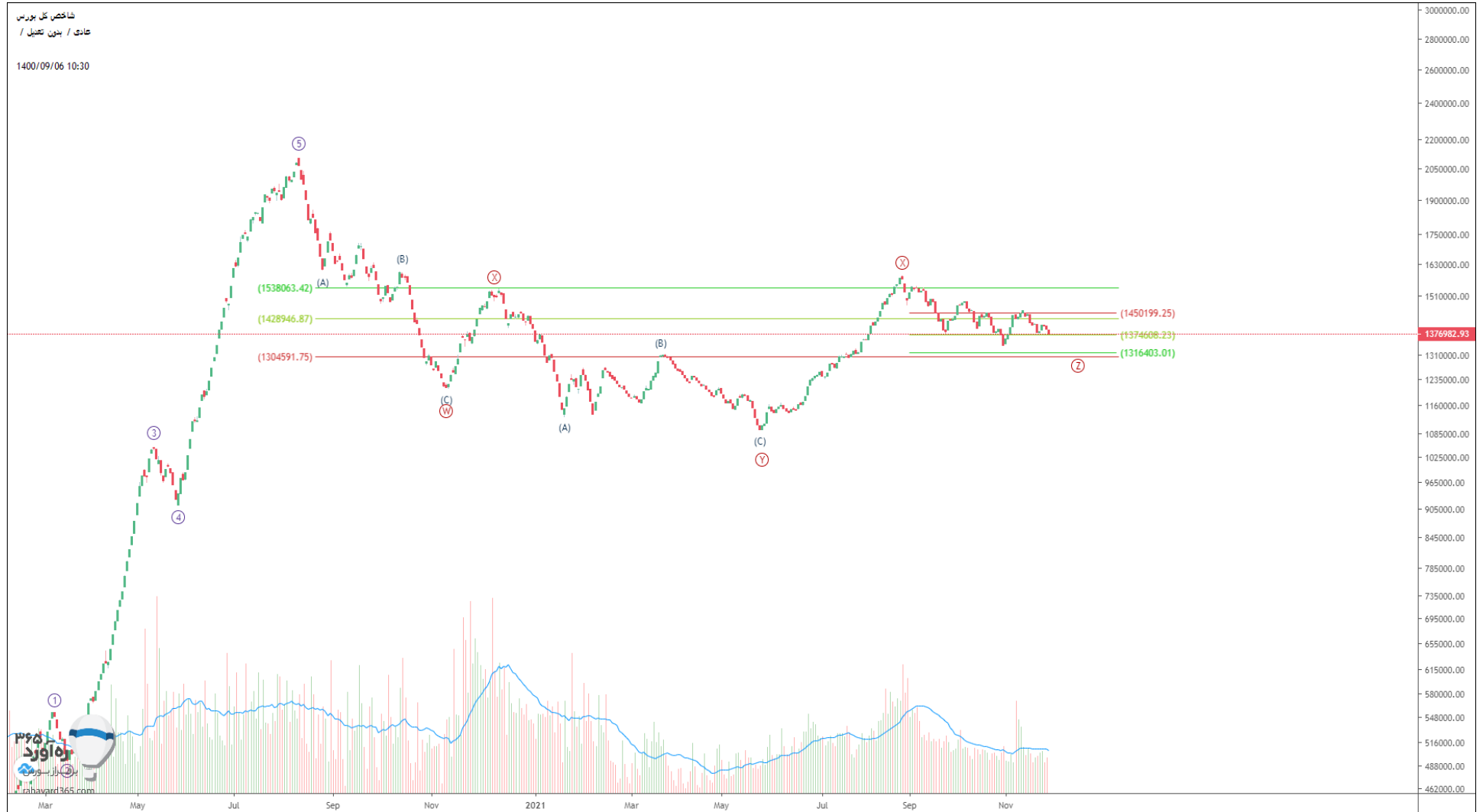


به دلیل فزاینده مویود در دیتاهای دلار از نمودار درهم در این قسمت استفاده کرده و در نهایت تارگت های مورد نظر را با توجه به نسبت برابری دلار به درهم (۳.۶۷۳۲)، مناسبه نمودیم.

طبق انتظار هم اکنون سکه در حال تثبیت بر سقف شکسته شده ۱۲،۳۷۰ می باشد. پس از اتمام این تثبیت انتظار رشد تا اولین مسوره مقاومتی ۱۳،۲۰۰ داریم. سایر مسوره های هدف نیز در نمودار مشخص شده اند. لازم به ذکر است مسوره ۱۲،۸۰۰ در تایم فریم هفتگی مقاومت بسیار مهمی برای سکه می باشد.



با رد تحلیل هفته گذشته، احتمالاً کماکان در
 محدوده حال حاضر نوسان منفی با شیب
 نسبتاً کم را خواهیم داشت. محدوده‌های
 حمایتی فیبو روی نمودار مشخص شده اند.



با نوسان درجا در محدوده فوق، شاهد بازگشت شاخص هم وزن و شکست محدوده فوق از پایین هستیم. با توجه به واگرایی صورت گرفته، ضعف در روند حال حاضر شاخص هم وزن شکل گرفته و فعلا انتظار شکست کف قبلی را نداریم. بنظر درگیر نوسانات باشیم.



با توجه به اینکه انتظار کاهش از شافص کل بیشتر از شافص هم وزن می باشد، روند نمودار فوق را صعودی و در جهت پولبک به کف شکسته شده می بینیم.



در ادامه تحلیل بولتن قبل، با ادامه موج C و عدم تشکیل **running flat** هم اکنون در کف ۱۶۱ درصد فود می باشد. همزمان در کف ابر کومو در تایم فریم روزانه و نزدیک به حمایت استاتیک فود نیز می باشد. لذا بیت کوین با حمایت قوی روبروست که تا به امروز واکنش کوچکی نسبت به این حمایت نشان داده است. در صورت عبور از این حمایت موج شماری ما اشتباه بوده است و اصلاح فواید شد. در غیر اینصورت انتظار داریم در همین محدوده کف سازی کند. با توجه به تغییر الگوی اصلاحی از **running flat** اهداف بالاتر را فعلا برای بیت کوین متصور نمی باشیم و انتظار داریم نهایتا تا همان محدوده ۷۵-۷۹ هزار دلار در حرکت باشد.



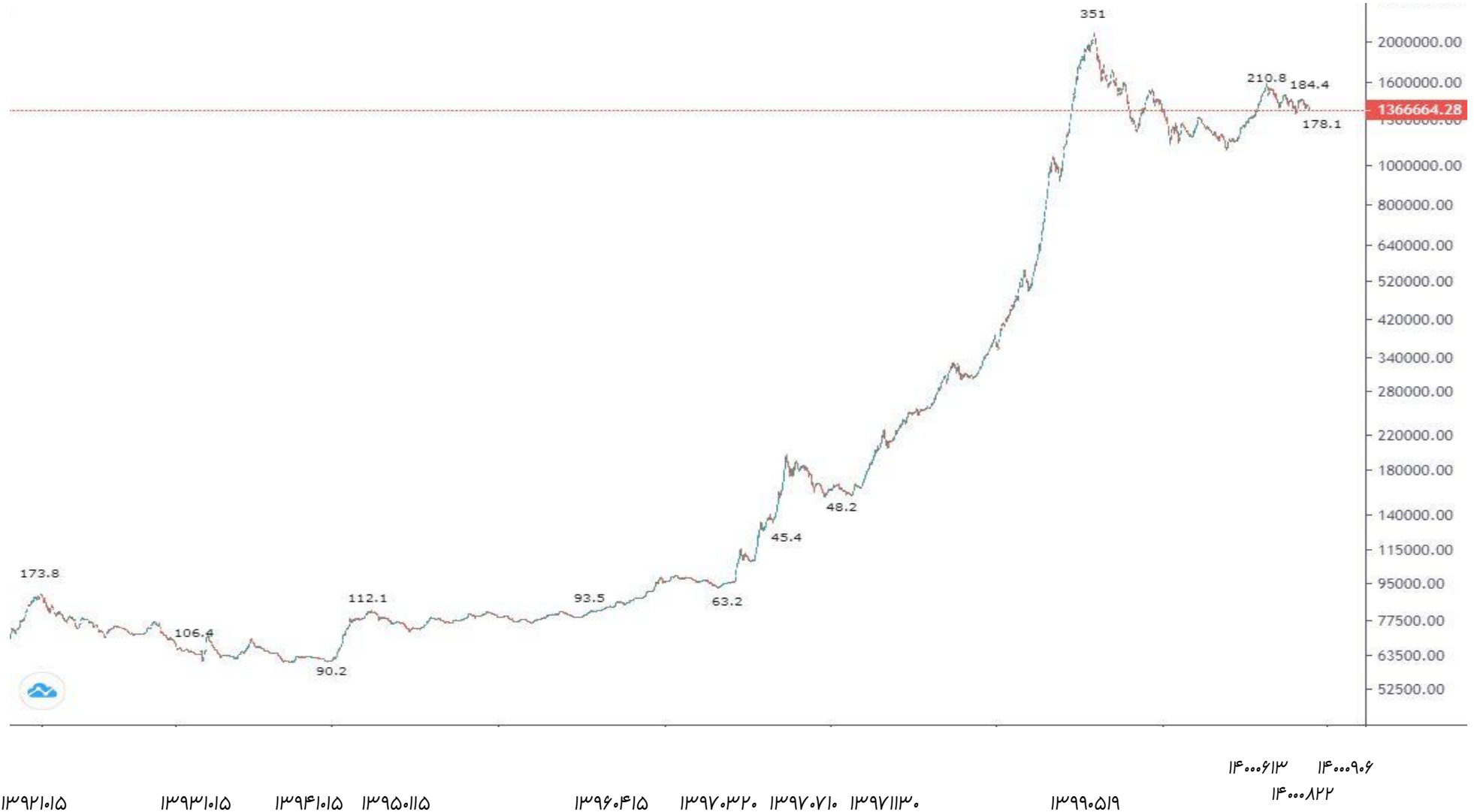
TradingView



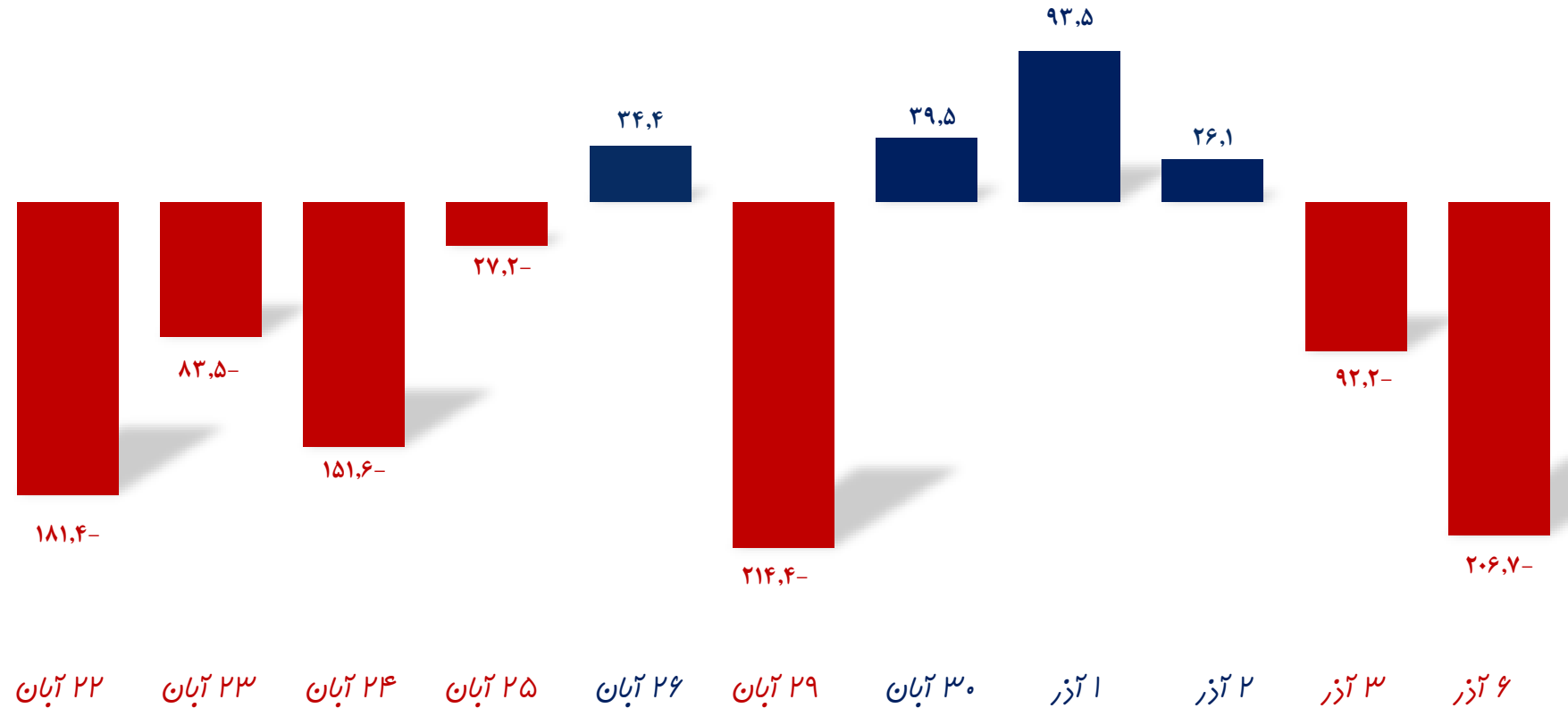
بدرسی بازار بورس
اوراق بهادار
تهران

ارزش بازار در ۶ آذر ماه به ۱۷۸.۱ میلیارد دلار رسیده است. این مقدار در دو هفته اخیر، ۱۸۴.۴ میلیارد دلار بوده است. دلیل کاهش ارزش دلاری بازار طی دو هفته اخیر، افت شافص کل بورس و رشد نرخ دلار در این مدت می‌باشد.

توجه شود که ارزش کلیه عرضه‌های اولیه طی مدت ۱۵ دی ۱۳۹۲ تا ۶ آذر ۱۴۰۰ از ارزش بازار کسر شده است (این مقدار برابر با ۴۶.۴ میلیارد دلار می‌باشد).

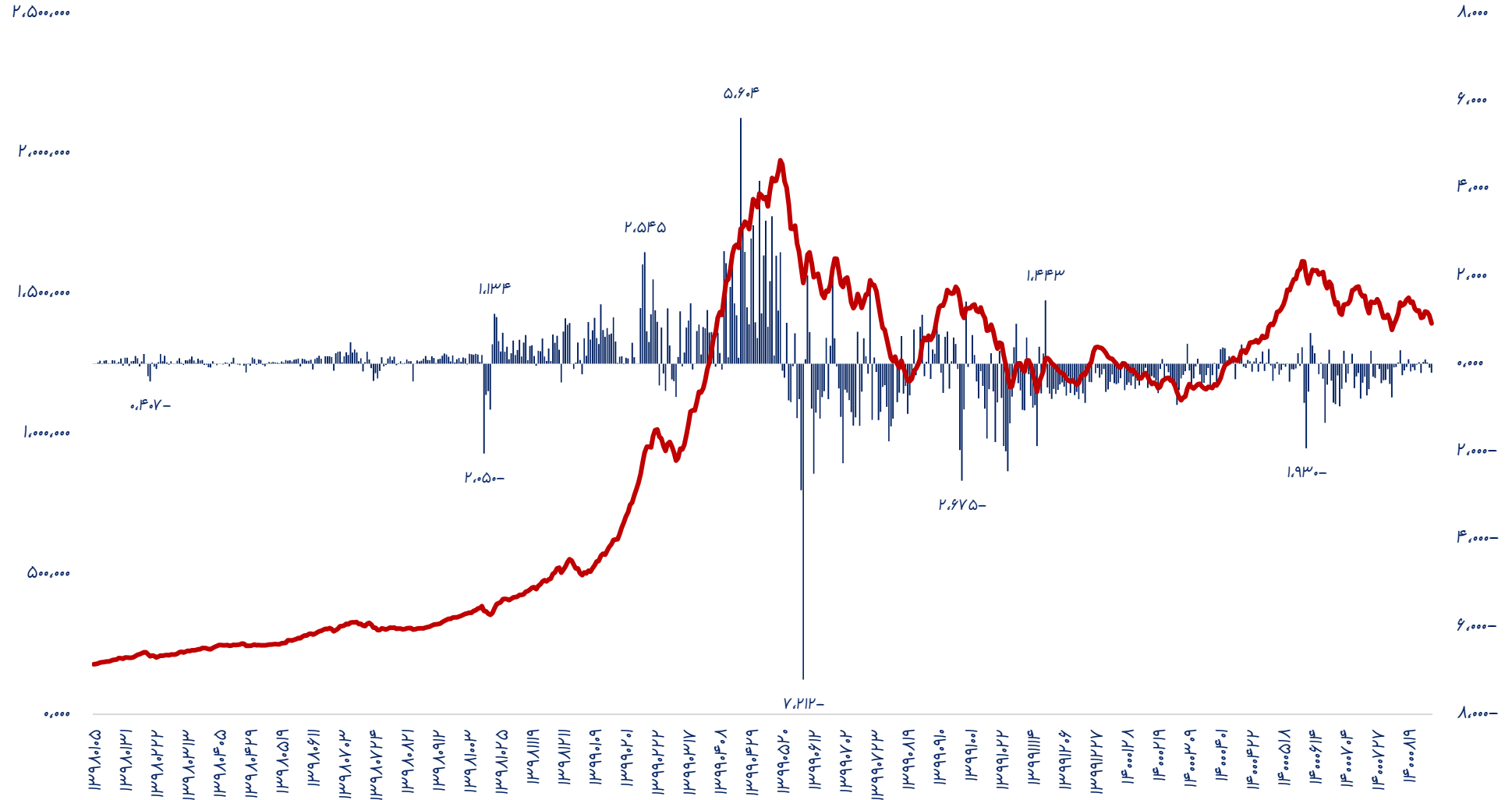


در دو هفته اخیر، قدرت خروج پول واقعی‌ها بیشتر از ورود پول آن‌ها بوده است که نشان از سیو سود سهامداران و انتظارات برای اصلاح بیشتر شاخص کل بود. بطوریکه در ۲۹ آبان ماه، واقعی‌ها بطور فاصلص ۲۱۴.۴ میلیارد تومان از بازار خارج کردند که بیشترین مقدار خروج پول واقعی در طی دو هفته اخیر بوده است. پس از آن در اواسط هفته از قدرت خروج پول واقعی کاسته شد، بطوریکه در ۱ آذر بیشترین ورود پول واقعی را به اندازه ۹۳.۵ میلیارد تومان شاهد بودیم و در نهایت در ۶ آذر ماه با ۲۰۶.۷ میلیارد تومان خروج پول واقعی روبرو بودیم.

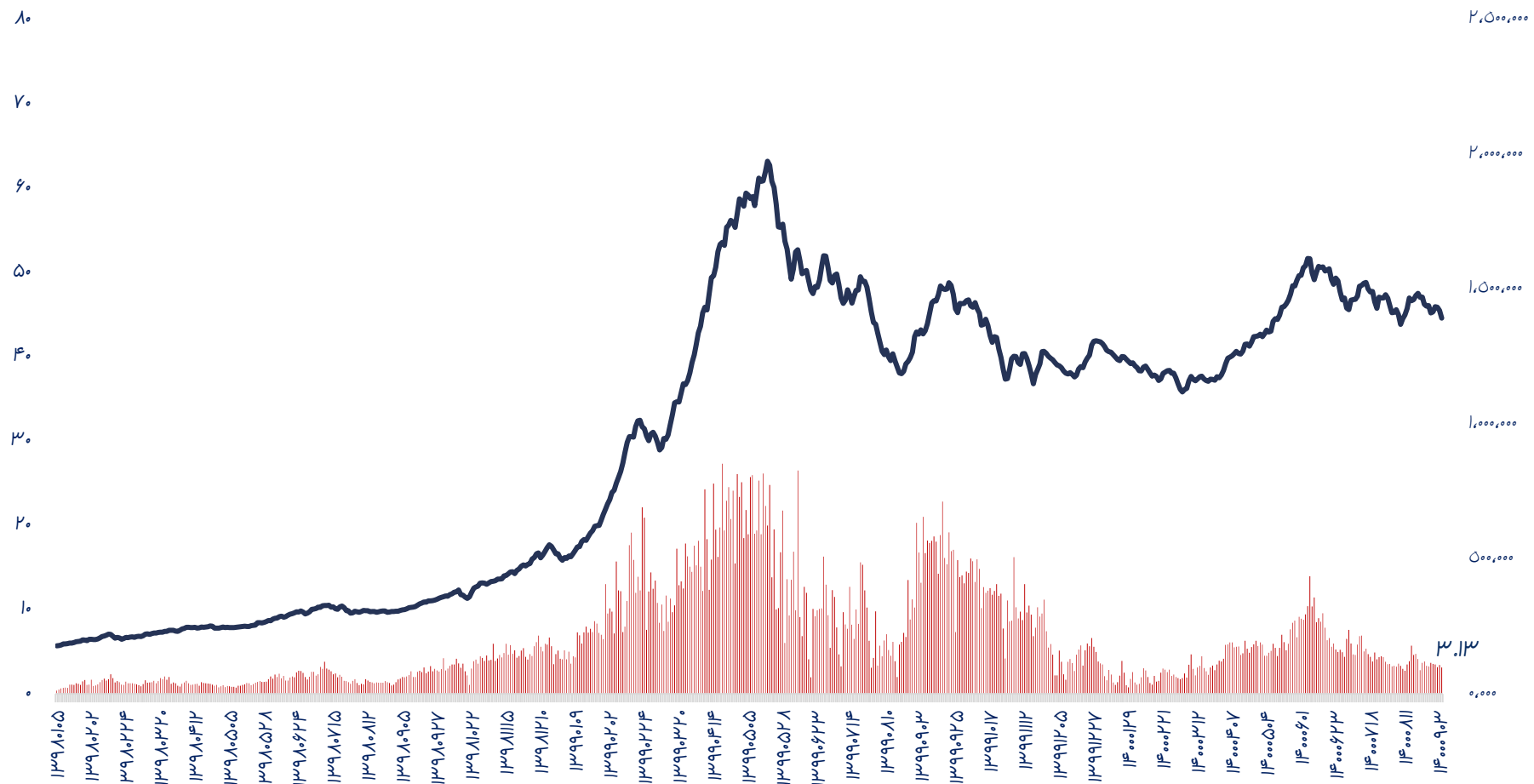


در این نمودار روند شافص کل بورس را در کنار خالص ورود خروج نقدینگی از ابتدای سال ۱۳۹۸ تا ۶ آذر ۱۴۰۰ نشان داده ایم.

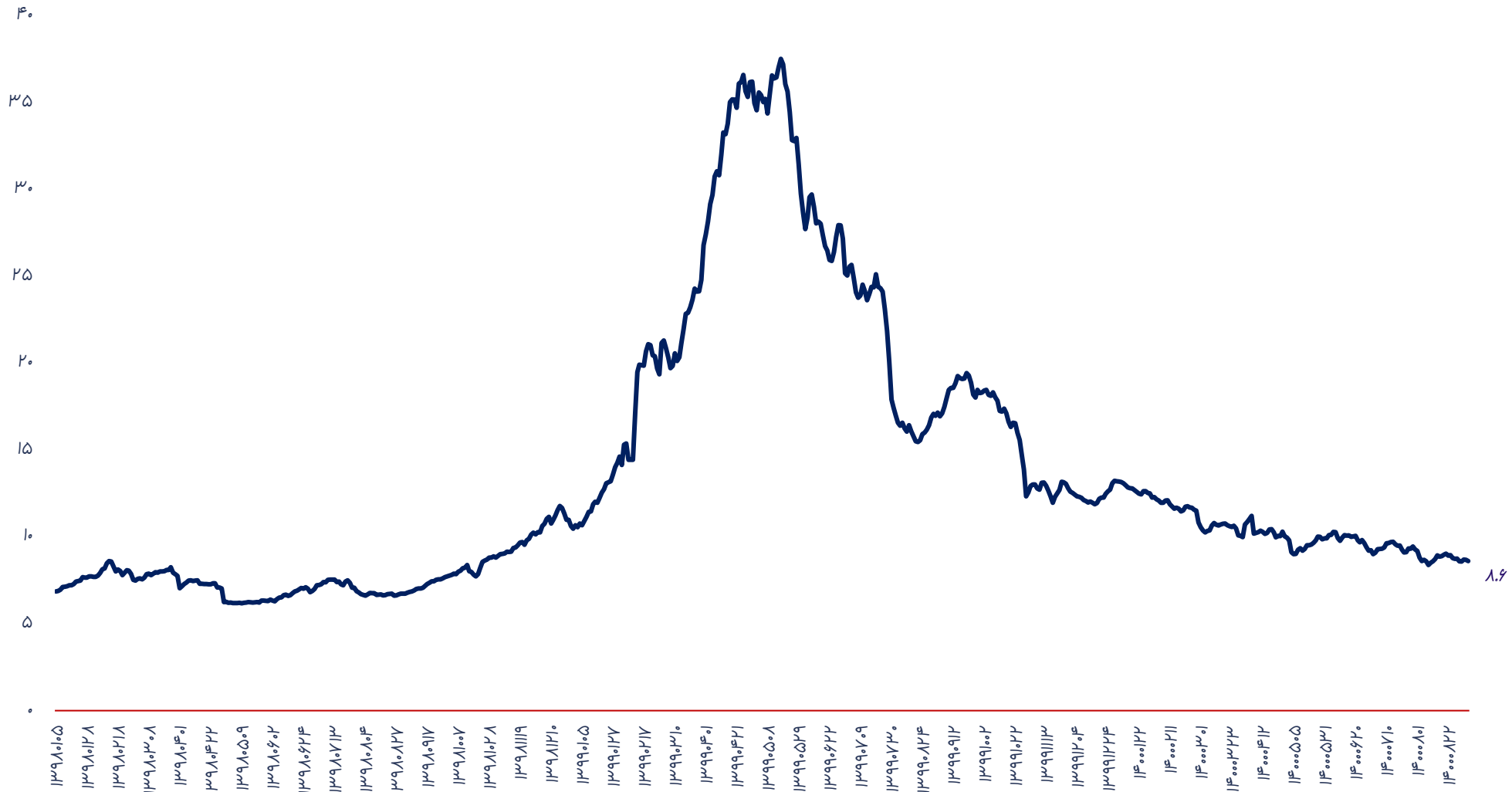
بیشترین خالص ورود نقدینگی در بازار مربوط به ۲۲ تیر ماه ۱۳۹۹ به مقدار ۵،۶۰۴ میلیارد تومان و بیشترین خالص خروج نقدینگی در بازار مربوط به ۳ شهریور ماه ۱۳۹۹ به مقدار ۷،۲۱۲ میلیارد تومان بوده است.



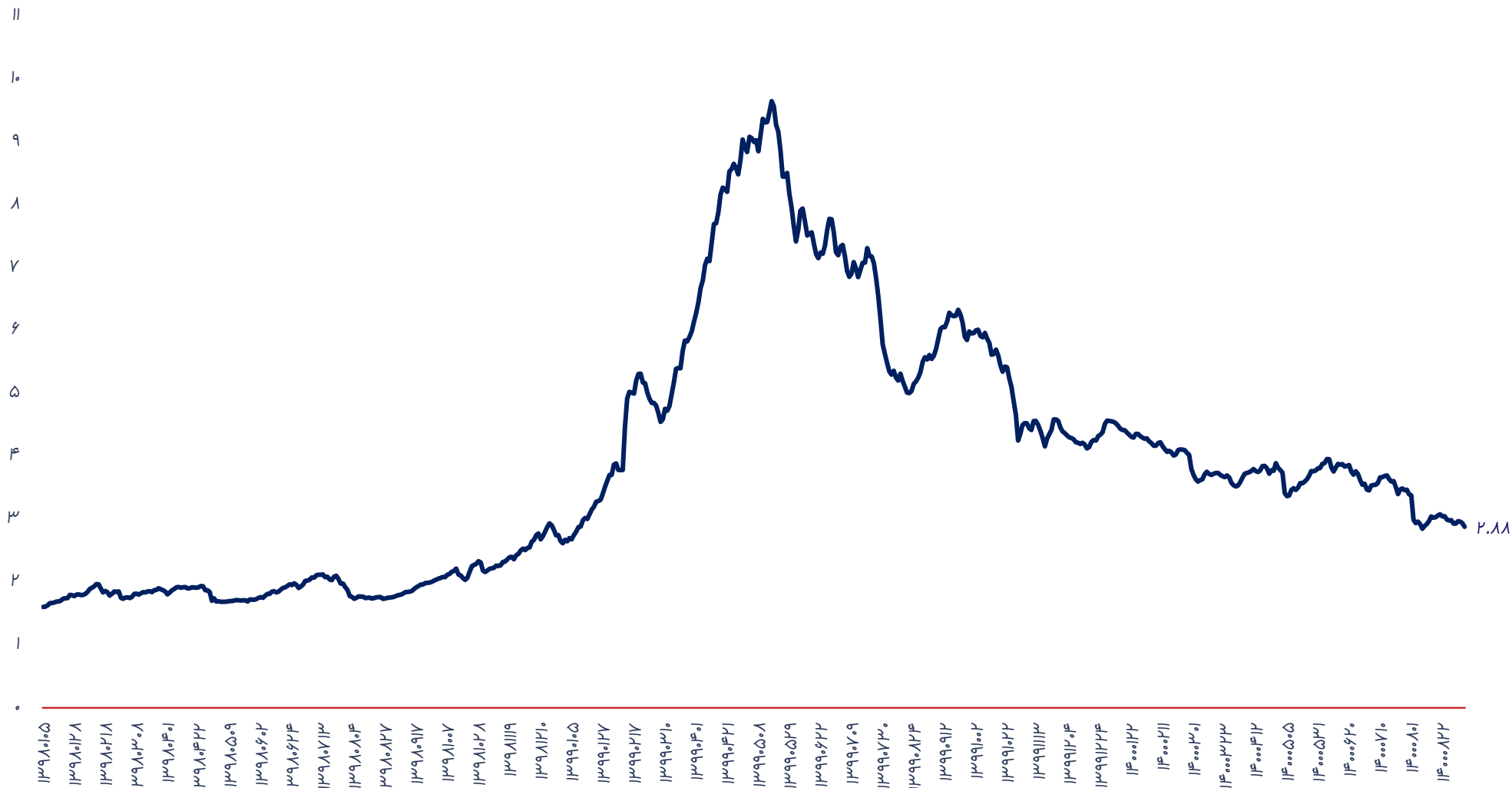
ارزش معاملات بازار در ۶
آذر ماه با شافخص
۱,۳۹۳,۵۹۷ به عدد ۳,۱۳
همت رسیده است.



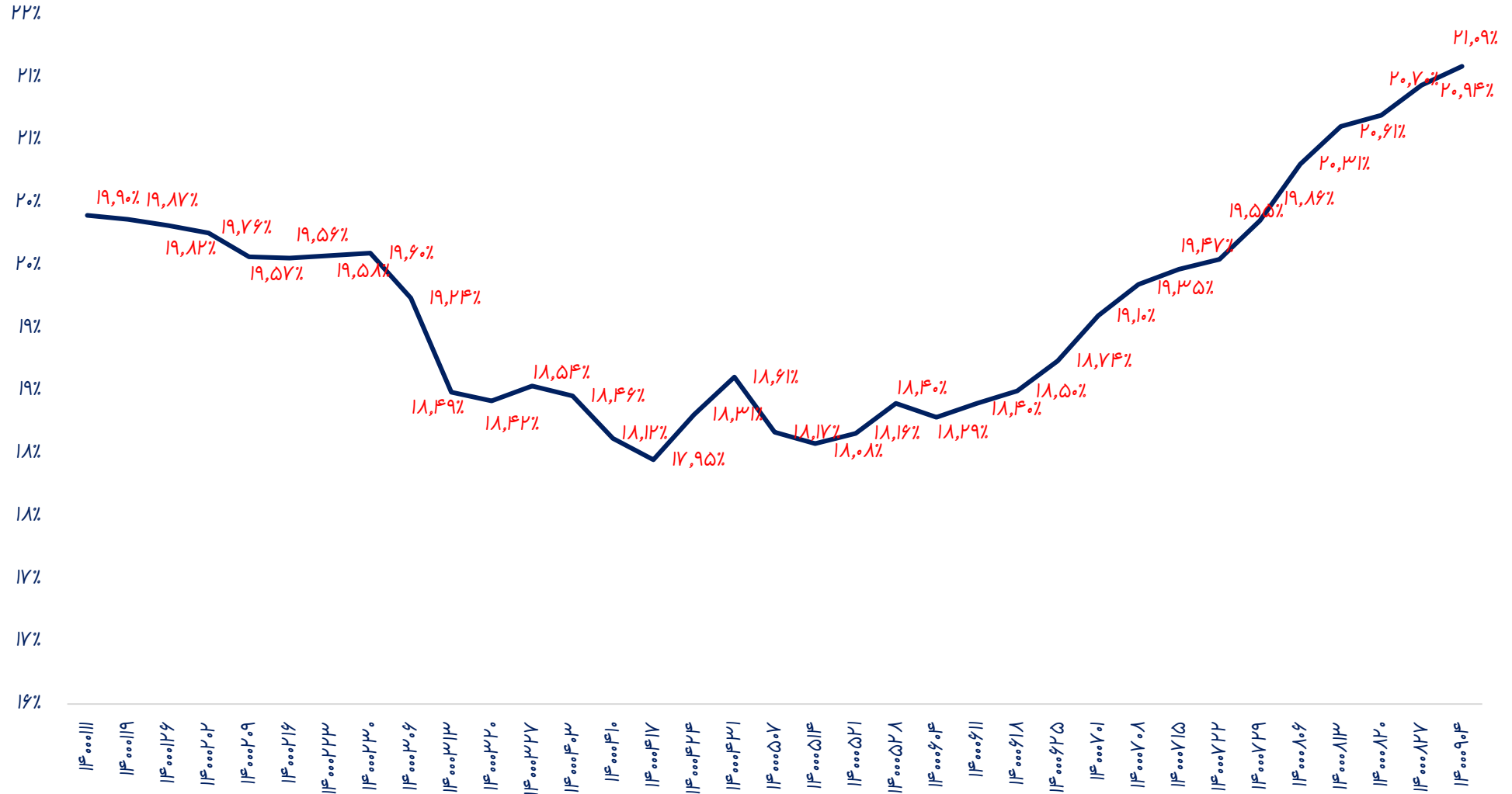
P/E ttm بازار در ۶ آذر
 ماه به عدد ۱.۶ رسیده
 است.



P/S ttm بازار در ۶ آذر ماه
 به عدد ۲.۸۸ رسیده است.



همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود، نرخ بهره بین بانکی از اواسط مرداد ماه صعودی بوده است، بطوریکه این نرخ در ۱۹ آبان ۱۴۰۰ به ۲۰.۷ درصد رسیده است. با افزایش این نرخ، احتمال افزایش نرخ بهره بانکی افزایش می‌یابد که با وجود کاهش تورم، در بلند مدت اتفاق خوبی برای بخش تولید و اقتصاد به شمار نمی‌آید. با توجه به چشم‌انداز صعودی سودآوری شرکت‌ها، ادامه رشد نرخ بهره بین بانکی تأثیر مقطعی در بازار سهام خواهد داشت.



ردیف	صنعت	بازدهی دو هفته اخیر	بازدهی از ابتدای سال ۱۴۰۰	بازدهی سال ۱۳۹۹	ارزش بازار (میلیون ریال)	P/E ttm	ردیف	صنعت	بازدهی دو هفته اخیر	بازدهی از ابتدای سال ۱۴۰۰	بازدهی سال ۱۳۹۹	ارزش بازار (میلیون ریال)	P/E ttm	ردیف
۱	وسایل خانگی	۸٪	-۲۰٪	۷۲٪	۵۴,۹۲۸,۴۴۷	۱۱	۲۷	سایر محصولات غذایی	۲۷	-۲۹٪	-۵٪	۱۶۲,۱۹۵,۲۶۴	۱۴	۱۴
۲	محصولات پاک کننده	۷٪	-۱۶٪	۷۳٪	۴۳۰,۳۰۸,۷۹۵	۳۰	۲۸	خدمات رفاهی-برق	۲۸	-۲۵٪	-۵٪	۳۷۱,۳۳۴,۰۴۳	۲۳	۲۳
۳	چوب	۴٪	-۵۳٪	۲۰۳٪	۱۷,۱۹۵,۸۰۰	۲۰	۲۹	خدمات رفاهی متنوع	۲۹	۵۰٪	-۵٪	۷۰۲,۵۴۳,۹۴۳	۱۴	۱۴
۴	تجهیزات مخبراتی	۴٪	۱۸٪	۵۶٪	۳۳,۴۸۶,۰۰۰	۸۳	۳۰	شکر	۳۰	-۳۹٪	-۵٪	۱۴۷,۷۸۹,۲۰۳	۲۱	۲۱
۵	شیرینیجات	۳٪	-۴۶٪	۸۰٪	۳۰۱,۱۹۲,۹۹۸	۳۷	۳۱	خرده فروشی، باستانای وسایل نقلیه موتوری	۳۱	-۲۳٪	-۵٪	۱۸۷,۴۶۴,۸۰۰	۱۳	۱۳
۶	نرم افزار و خدمات	۳٪	-۳٪	۵۹٪	۶۵۷,۵۱۵,۹۴۰	۱۷	۳۲	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۳۲	-۳۶٪	-۶٪	۲۶۴,۱۳۹,۷۴۹	۱۵	۱۵
۷	پیمانکاری صنعتی	۲٪	-۴۴٪	۸۱٪	۴,۹۸۲,۸۵۰	۷۷	۳۳	محصولات کاغذی	۳۳	-۳۹٪	-۶٪	۴۸۰,۷۸۸,۸۸۴	۱۳	۱۳
۸	ماشین الات	۲٪	-۲۳٪	۱۰۳٪	۱۰۸,۸۶۸,۶۹۲	۱۳	۳۴	سیمان، اهک و گچ	۳۴	-۳۴٪	-۶٪	۴۸۸,۰۳۷,۳۷۰	۹	۹
۹	خودرو	۱٪	-۱۷٪	۲۰۵٪	۱,۱۹۰,۳۲۰,۹۰۴	۱۲	۳۵	نوشیدنی	۳۵	-۱۵٪	-۶٪	۳۴,۴۶۶,۵۵۵	۱۲	۱۲
۱۰	کاشی و سرامیک	۰٪	-۳۹٪	۱۱۶٪	۷۱,۷۸۲,۱۳۸	۱۰	۳۶	سرمایه گذاری	۳۶	۸٪	-۶٪	۱۵,۲۱۴,۵۵۱,۶۴۳	۸	۸
۱۱	فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار	۰٪	۱۹٪	۳۷٪	۱,۰۸۱,۲۵۸,۰۰۰	۱۹	۳۷	محصولات لبنی	۳۷	-۳۷٪	-۶٪	۹۹,۲۵۹,۸۸۲	۲۵	۲۵
۱۲	قطعات خودرو	۰٪	-۲۴٪	۱۲۹٪	۳۲۷,۷۹۶,۷۵۰	۲۲	۳۸	اهن و فولاد	۳۸	۱۳٪	-۶٪	۸,۷۶۴,۸۵۰,۵۷۸	۸	۸
۱۳	ماشین الات الکتریکی	-۱٪	-۱۴٪	۳۱٪	۲۰۳,۶۸۲,۷۰۴	۱۱	۳۹	هتل و رستوران	۳۹	-۱۸٪	-۶٪	۱۲,۲۴۴,۸۲۸	۵۳	۵۳
۱۴	سایر محصولات کانی غیر فلزی	-۱٪	-۳۷٪	۸۴٪	۱۸۳,۱۸۲,۷۴۰	۱۱	۴۰	لاستیک و پلاستیک	۴۰	-۲۶٪	-۶٪	۱۵۹,۳۰۴,۶۰۴	۸	۸
۱۵	مخابرات	-۱٪	-۲۰٪	۵۵٪	۹۵۷,۸۶۲,۴۰۰	۱۴	۴۱	دارویی	۴۱	-۱۸٪	-۷٪	۷۲۷,۰۰۱,۶۹۴	۱۱	۱۱
۱۶	محصولات فلزی	-۱٪	-۲۳٪	۴۵٪	۱۰۹,۹۳۸,۸۴۰	۱۵	۴۲	بانکها و موسسات اعتباری	۴۲	-۲۲٪	-۷٪	۳,۲۲۵,۵۷۷,۲۸۴	۶	۶
۱۷	سرمایه گذاری استانی	-۱٪	-۲۵٪	-	۲,۵۵۸,۶۰۰,۷۹۸	۴	۴۳	بیمه	۴۳	۱۹٪	-۸٪	۱,۷۷۵,۰۳۲,۲۱۳	۲۰	۲۰
۱۸	نساجی	-۲٪	-۱۹٪	۹۲٪	۱۶,۷۲۹,۱۹۰	۵۰	۴۴	حفاری	۴۴	-۳۹٪	-۸٪	۳۸,۳۵۸,۰۰۰	۷	۷
۱۹	چاپ و نشر	-۲٪	-۴۷٪	۱٪	۸,۷۲۱,۹۰۰	۱۷	۴۵	فراورده های نفتی	۴۵	۲٪	-۸٪	۳,۵۵۲,۹۴۱,۳۹۷	۵	۵
۲۰	مواد شیمیایی-متنوع	-۳٪	۳۹٪	۱۹۰٪	۸,۷۰۱,۰۱۲,۱۳۳	۸	۴۶	حمل و نقل از طریق خطوط راه آهن	۴۶	-۳۴٪	-۸٪	۱۲۲,۳۹۰,۸۸۲	۲۲	۲۲
۲۱	لیزینگ	-۳٪	-۲۱٪	۳۷٪	۸۴,۰۶۳,۵۳۰	۹	۴۷	فعالیت مهندسی	۴۷	-۱۰٪	-۸٪	۶۴۲,۷۹۶,۶۰۰	۲۸	۲۸
۲۲	زغال سنگ	-۳٪	-۱۵٪	۱۳۹٪	۹۲,۹۵۰,۵۳۲	۸	۴۸	تولید کود و ترکیبات نیتروژن	۴۸	۵۹٪	-۹٪	۱,۹۰۰,۳۸۹,۸۲۶	۹	۹
۲۳	محصولات کشاورزی	-۳٪	-۲٪	۶۷٪	۵۲۰,۴۸۲,۳۲۸	۱۳	۴۹	تجهیزات صنعتی	۴۹	-۴۶٪	-۱۰٪	۳۱,۶۷۷,۵۹۱	۱۸	۱۸
۲۴	سخت افزار و تجهیزات	-۴٪	-۲۰٪	-۵٪	۷۱,۰۴۴,۹۱۰	۱۴	۵۰	حمل و نقل بار زمینی	۵۰	-۴۶٪	-۱۱٪	۱۷,۸۷۱,۰۲۴	۱۳	۱۳
۲۵	تولید فلزات گرانبه‌های غیر آهن	-۴٪	-۱٪	۲۴۹٪	۳,۰۹۸,۴۱۷,۵۵۵	۷	۵۱	بنادر و کشتیرانی	۵۱	-۳۴٪	-۱۳٪	۷۳,۴۰۳,۴۴۴	۷	۷
۲۶	کانی های فلزی	-۴٪	۳۱٪	۲۲۸٪	۵,۹۰۵,۵۲۰,۰۸۳	۱۰	۵۲	سایر مواد معدنی	۵۲	-۹٪	-۱۹٪	۸,۷۱۱,۷۰۵	۵۰	۵۰

از بین صنایع متلف، طی بازه دو هفته اخیر، صنعت وسایل خانگی، محصولات پاک کننده، چوب و ... بیشترین بازدهی و سایر مواد معدنی، بنادر و کشتیرانی و ... کمترین بازدهی را داشته‌اند.

(صنایع به ترتیب بازدهی دو هفته اخیر در جدول آورده شده‌اند.)

ردیف	نام شرکت	نماد	صنعت	ارزش بازار ۱۴۰۰۹۰۶ (میلیون ریال)	ارزش دلاری بازار ۱۴۰۰۹۰۶ (میلیارد دلار)	ارزش بازار ۱۳۹۲۱۰۱۵ (میلیون ریال)	ارزش دلاری بازار ۱۳۹۲۱۰۱۵ (میلیارد دلار)	قیمت روز	بازدهی روز
۱	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	فارس	سرمایه گذاری	۲,۰۴۷,۹۴۰,۰۰۰	۱۰.۹	۴۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۴.۷	۱۰,۴۱۰	-۵%
۲	فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	اهن و فولاد	۳,۰۱۲,۰۴۰,۰۰۰	۱۰.۷	۱۸۲,۰۰۰,۰۰۰	۶.۱	۱۰,۲۴۰	-۵%
۳	توسعه معادن وص. معدنی خاورمیانه	میدکو	اهن و فولاد	۲,۷۶۷,۸۰۰,۰۰۰	۹.۹	۹۱,۰۰۰,۰۰۰	۳.۱	۴۶,۰۵۰	۰%
۴	ملی صنایع مس ایران	فملی	تولید فلزات گرانبهای غیراهن	۲,۶۵۸,۰۰۰,۰۰۰	۹.۵	۱۶۶,۰۰۰,۰۰۰	۵.۶	۱۳,۲۳۰	-
۵	معدنی و صنعتی گل گهر	کگل	کانی های فلزی	۲,۳۶۲,۰۰۰,۰۰۰	۸.۴	۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۴.۴	۲۳,۰۰۰	-۳%
۶	سرمایه گذاری تامین اجتماعی	شستا	سرمایه گذاری	۱,۵۷۱,۹۴۰,۰۰۰	۵.۶	-	-	۱۱,۰۲۰	-۵%
۷	معدنی و صنعتی چادرملو	کچاد	کانی های فلزی	۱,۵۴۵,۱۲۰,۰۰۰	۵.۵	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۴.۰	۲۷,۲۶۰	-۴%
۸	پتروشیمی مارون	مارون	مواد شیمیایی-متنوع	۱,۴۴۰,۲۴۰,۰۰۰	۵.۱	۱۴۱,۰۰۰,۰۰۰	۴.۷	۱۷۴,۸۰۰	-۳%
۹	گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	وامید	سرمایه گذاری	۱,۲۸۲,۰۷۲,۱۸۹	۴.۶	۱۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۳.۸	۱۲,۸۵۰	-۳%
۱۰	بیمه پاسارگاد	بیاس	بیمه	۱,۲۵۱,۶۰۲,۶۰۴	۴.۵	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۰.۱	۳۹,۷۳۰	-۵%
۱۱	گسترش نفت و گاز پارسیان	پارسان	سرمایه گذاری	۱,۲۴۱,۳۲۵,۰۰۰	۴.۴	۱۶۷,۰۰۰,۰۰۰	۵.۶	۳۰,۴۰۰	-۲%
۱۲	سنگ آهن گهرزمین	کگهر	کانی های فلزی	۱,۱۶۹,۴۲۵,۰۰۰	۴.۲	-	-	۴۵,۱۹۹	-۴%
۱۳	س. نفت و گاز و پتروشیمی تامین	تاپیکو	سرمایه گذاری	۱,۱۳۱,۲۲۰,۰۰۰	۴.۰	۱۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۵.۴	۱۳,۷۶۰	-۵%
۱۴	پتروشیمی پارس	پارس	مواد شیمیایی-متنوع	۱,۱۲۷,۸۲۰,۰۰۰	۴.۰	-	-	۱۸۷,۵۶۰	-۵%
۱۵	پتروشیمی پردیس	شپدیس	تولید کود و ترکیبات نیتروژن	۱,۰۸۴,۲۰۰,۰۰۰	۳.۹	۶۹,۰۰۰,۰۰۰	۲	۱۷۸,۸۹۰	-۳%
۱۶	پلیمر آریا ساسول	آریا	مواد شیمیایی-متنوع	۱,۰۳۵,۱۵۹,۴۲۰	۳.۷	-	-	۱۱۱,۸۰۰	-۳%
۱۷	پتروشیمی نوری	نوری	مواد شیمیایی-متنوع	۱,۰۲۸,۱۶۰,۰۰۰	۳.۷	-	-	۱۱۳,۶۸۰	-۴%
۱۸	سرمایه گذاری غدیر(هلدینگ)	وغدیر	سرمایه گذاری	۱,۰۰۱,۵۲۰,۰۰۰	۳.۶	۱۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۵	۱۳,۸۷۰	-۵%
۱۹	پتروشیمی جم	جم	مواد شیمیایی-متنوع	۸۷۱,۵۶۰,۰۰۰	۳.۱	۱۰۱,۰۰۰,۰۰۰	۲.۴	۴۷,۵۵۰	-۲%
۲۰	بانک پاسارگاد	وپاسار	بانکها و موسسات اعتباری	۸۶۰,۲۷۷,۶۰۰	۳.۱	۹۷,۰۰۰,۰۰۰	۳.۳	۱۲,۶۱۰	-۵%
۲۱	پالایش نفت اصفهان	شپنا	فراورده های نفتی	۸۲۱,۵۰۴,۵۵۹	۲.۹	۱۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۴.۰	۵,۸۶۰	-۵%
۲۲	پالایش نفت بندرعباس	شبندر	فراورده های نفتی	۸۲۰,۸۲۹,۱۴۲	۲.۹	۲۰۴,۰۰۰,۰۰۰	۶.۹	۶,۰۸۰	-۵%
۲۳	توسعه معادن و فلزات	ومعادن	سرمایه گذاری	۸۱۲,۲۸۰,۰۰۰	۲.۹	۶۶,۰۰۰,۰۰۰	۲.۲	۹,۴۸۰	-۴%
۲۴	فولاد خوزستان	فخوز	اهن و فولاد	۷۷۸,۸۰۰,۰۰۰	۲.۸	۹۷,۰۰۰,۰۰۰	۳.۳	۶,۳۷۰	-۳%
۲۵	پالایش نفت تهران	شتران	فراورده های نفتی	۷۰۵,۱۶۰,۰۰۰	۲.۵	۵۴,۰۰۰,۰۰۰	۱.۸	۴,۱۴۰	-۵%
۲۶	ایران خودرو	خودرو	خودرو	۶۲۰,۵۰۶,۵۲۲	۲.۲	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱.۲	۲۰,۴۶۰	-
۲۷	گروه مپنا (سهامی عام)	رمپنا	فعالیت مهندسی	۶۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۲.۲	۱۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۴.۱	۱۵,۳۰۰	-۲%
۲۸	پتروشیمی زاگرس	زاگرس	مواد شیمیایی-متنوع	۶۰۴,۴۵۶,۸۰۰	۲.۲	۶۹,۰۰۰,۰۰۰	۲.۳	۲۵۳,۹۰۰	-۲%
۲۹	بانک ملت	وبملت	بانکها و موسسات اعتباری	۶۰۳,۳۲۲,۹۰۰	۲.۱	۹۸,۰۰۰,۰۰۰	۳.۳	۲,۸۹۵	-۵%
۳۰	سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی	وصندوق	سرمایه گذاری	۵۱۰,۰۳۰,۰۰۰	۱.۸	۶۱,۰۰۰,۰۰۰	۲.۱	۱۸,۳۹۰	-
۳۱	پتروشیمی فناوران	شفن	مواد شیمیایی-متنوع	۵۰۵,۴۱۳,۵۰۰	۱.۸	۳۳,۰۰۰,۰۰۰	۱.۱	۱۶,۱۶۰	-۵%
۳۲	مبین انرژی خلیج فارس	مبین	خدمات رفاهی متنوع	۴۸۰,۲۴۳,۹۴۲	۱.۷	-	-	۲۳,۲۶۰	-۲%
۳۳	مخابرات ایران	اخابر	مخابرات	۴۷۲,۲۰۰,۰۰۰	۱.۷	۱۶۲,۰۰۰,۰۰۰	۵.۴	۷,۸۹۰	-
۳۴	فرآوری معدنی ایال کانی پارس	ایال	کانی های فلزی	۴۴۰,۶۰۰,۰۰۰	۱.۶	-	-	۲۱,۸۲۰	-۱%
۳۵	فولاد هرمزگان جنوب	هرمز	اهن و فولاد	۴۱۷,۰۷۵,۰۰۰	۱.۵	-	-	۱۶,۲۷۰	-۵%

از بین سهام مقتف، طی معاملات ۶ آذر ماه ۱۴۰۰، به ترتیب نمادهای فارس، فولاد، میدکو، فملی و کگل بیشترین ارزش بازار را داشته اند. همچنین با در نظر گرفتن نرخ روز دلار، ارزش بازاری هر یک به دلار مناسبه شده است.

فارس با ۳۰۴,۷۹۴ میلیارد تومان و ۱۰۸۶ میلیارد دلار بیشترین ارزش بازار را دارد.

(سهام به ترتیب ارزش بازار در روز ۶ آذر ماه در جدول آورده شده اند.)

سهم	نام شرکت	بازار	ارزش بازار (میلیون ریال) ۱۴۰۰/۰۹/۰۶	قیمت ۱۴۰۰/۰۹/۰۶	قیمت ۱۴۰۰/۰۸/۲۲	درصد بازدهی دو هفته اخیر
سمایه	بانک سرمایه	بازار پایه	۲۸,۳۸۰,۰۰۰	۷,۰۹۵	۶,۹۳۱	۲.۴%
وسینا	بانک سینا	بورس	۵۹,۷۲۸,۱۹۹	۲,۳۵۳	۲,۳۰۱	۲.۳%
وکار	بانک کارآفرین	بورس	۱۲۲,۶۸۷,۰۰۰	۳,۱۰۶	۳,۰۸۳	۰.۷%
وآیند	بانک آینده	بازار پایه	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۸۳	۱۰,۰۸۳	۰.۰%
وسالت	بانک قرض الحسنه رسالت	بازار پایه	۲,۰۳۹,۸۲۱	۱,۰۵۱	۱,۰۵۱	۰.۰%
دی	بانک دی	فرابورس	۱۲۶,۴۹۵,۰۰۰	۹۳۷	۹۳۷	۰.۰%
وگردش	بانک گردشگری	بازار پایه	۱۷۰,۵۵۰,۰۰۰	۱۱,۳۷۰	۱۱,۵۵۱	-۱.۶%
سامان	بانک سامان	بازار پایه	۸۴,۸۰۱,۰۰۰	۷,۳۷۴	۷,۵۱۵	-۱.۹%
وپاسار	بانک پاسارگاد	بورس	۸۶۰,۲۷۷,۶۰۰	۱۳,۱۳۰	۱۳,۴۷۰	-۲.۵%
وزمین	بانک ایران زمین	بازار پایه	۴۲,۳۱۶,۰۰۰	۱۰,۵۷۹	۱۰,۸۸۶	-۲.۸%
وپست	پست بانک ایران	بورس	۶۶,۳۸۲,۷۴۹	۲۰,۵۳۰	۲۱,۲۶۰	-۳.۴%
وپارس	بانک پارسیان	بورس	۳۲۹,۸۷۷,۴۰۰	۲,۱۱۰	۲,۲۳۱	-۵.۴%
وخور	بانک خاورمیانه	بورس	۱۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۴۰	۵,۴۶۰	-۷.۷%
ونوین	بانک اقتصادنوین	بورس	۹۶,۹۰۵,۹۶۳	۳,۱۸۵	۳,۴۶۲	-۸.۰%
وشهر	بانک شهر	بازار پایه	۷۰,۵۱۳,۸۲۳	۴,۵۲۸	۴,۹۸۵	-۹.۳%
وبصادر	بانک صادرات ایران	بورس	۳۰۴,۹۴۰,۵۵۷	۱,۷۳۹	۱,۹۳۴	-۱۰.۱%
وملل	اعتباری ملل	فرابورس	۹۵,۷۲۰,۰۰۰	۹,۵۶۱	۱۰,۷۵۸	-۱۱.۱%
وتجارت	بانک تجارت	بورس	۴۰۰,۳۷۹,۹۱۵	۱,۷۸۸	۲,۰۳۸	-۱۲.۳%
وبملت	بانک ملت	بورس	۶۰۳,۳۲۲,۹۰۰	۲,۹۱۴	۳,۳۶۰	-۱۳.۳%

از بین سهام گروه بانکی، به ترتیب
بانک سرمایه، بانک سینا، بانک
کارآفرین و ... بیشترین بازدهی و
بانک ملت کمترین بازدهی را در دو
هفته اخیر داشته اند.

اجماع تعلیگران



مفروضات سال ۱۴۰۱					
کاریزما	حد بالا	میانگین	حد پایین	نماد	عنوان
	۷۰	۳۵	۱	بازدهی بورس	متغیرهای کلان و قیمت جهانی کالاهای پایه
	۳۰	۱۹	۵	بازدهی املاک	
۳۰	۴۰	۳۲	۲۰	نرخ تورم	
۲۸۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۲۶۶,۱۷۱	۲۴۰,۰۰۰	دلار نیما	
۳۵۰,۰۰۰	۴۱۰,۰۰۰	۳۲۸,۵۸۶	۲۶۰,۰۰۰	دلار آزاد (انتهای دوره)	
۷۳	۹۵	۷۵	۵۵	نفت برنت (\$)	
۶۲۰	۷۵۰	۶۴۷	۵۰۰	ال.پی.جی FOB(\$)	
۵۵۰	۶۰۰	۴۳۵	۲۹۰	اوره (\$)	
۲۰				گاز طبیعی (سنت)	
۶۳۰	۶۵۰	۵۹۱	۵۵۰	بیلت CIS(\$)	
۱,۲۰۰	۱,۳۰۰	۱,۱۵۶	۱,۰۰۰	پلی اتیلن FOB(\$)	
۳۵۰	۴۵۰	۳۶۴	۲۸۰	متانول CFR(\$)	
	۳,۸۰۰	۳,۱۲۸	۲,۵۰۰	روی LME(\$)	
	۱۲,۰۰۰	۹,۹۵۰	۸,۰۰۰	مس LME(\$)	
۱۷۰,۰۰۰	۱۷۵,۰۰۰	۱۵۰,۲۹۷	۱۲۰,۰۰۰	شمش فخور (ریال)	
۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۳۱,۰۲۹	۱۸۵,۰۰۰	ورق گرم مبارکه (ریال)	

مفروضات سال ۱۴۰۰					
کاریزما	حد بالا	میانگین	حد پایین	نماد	عنوان
	۶۰	۲۷	۰	بازدهی بورس	متغیرهای کلان و قیمت جهانی کالاهای پایه
	۳۵	۱۷	۳	بازدهی املاک	
۳۰	۵۴	۴۰	۲۵	نرخ تورم	
۲۴۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۳۳,۷۹۹	۲۲۰,۰۰۰	دلار نیما	
۳۰۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۲۸۱,۲۵۱	۲۴۰,۰۰۰	دلار آزاد (انتهای دوره)	
۷۳	۹۰	۷۷	۷۰	نفت برنت (\$)	
۶۲۰	۸۰۰	۶۸۷	۵۷۰	ال.پی.جی FOB(\$)	
۴۳۳	۶۰۰	۴۵۹	۳۰۰	اوره (\$)	
۲۰				گاز طبیعی (سنت)	
۶۳۰	۶۷۵	۶۲۹	۵۸۰	بیلت CIS(\$)	
۱,۲۰۰	۱,۲۵۰	۱,۱۳۸	۱,۰۰۰	پلی اتیلن FOB(\$)	
۳۵۰	۴۲۵	۳۷۱	۳۱۰	متانول CFR(\$)	
	۳,۵۰۰	۳,۲۱۷	۲,۸۰۰	روی LME(\$)	
	۱۰,۲۰۰	۹,۵۶۸	۹,۰۰۰	مس LME(\$)	
۱۴۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۱۳۲,۲۶۳	۱۲۷,۰۰۰	شمش فخور (ریال)	
۲۱۶,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۶,۹۳۰	۱۸۷,۰۸۰	ورق گرم مبارکه (ریال)	

در جداول پیش رو ابتدا حد پایین، میانگین و حد بالای سود فالص هر سهم در سال ۱۴۰۰ و سود فالص هر سهم در سال ۱۴۰۱ توسط اجماع تحلیل‌گران و سپس سود فالص هر سهم در طی این دو سال توسط تحلیل‌گران شرکت کاریزما ارائه شده است. پس از آن قیمت پایانی سهام در معاملات ۶ آذر ۱۴۰۰ و تقسیم سود آن‌ها (D/E) آورده شده است. سپس به مناسبه P/E سهام توسط روش‌های زیر پرداخته شده است:

✓ **P/E**: حاصل تقسیم قیمت سهم بر میانگین سود فالص ۱۴۰۰ سهم (پیش‌بینی شده توسط اجماع تحلیل‌گران)

✓ **P/E** (با حد بالای اجماع): حاصل تقسیم قیمت سهم بر حد بالای سود فالص ۱۴۰۰ سهم (پیش‌بینی شده توسط اجماع تحلیل‌گران)

$$\frac{\left(P - \frac{EPS_{1400} \times \frac{D}{E}}{(1 + 0.3)^{\frac{10}{12}}} \right)}{\left(\frac{EPS_{1401}}{(1 + 0.3)^{\frac{6}{12}}} \right)}$$

✓ **P/E** (بعد از مجمع): در این روش قیمت سهم را از سود نقدی تنزیل شده ۱۴۰۰ کسر می‌کنیم و سپس حاصل را بر سود

فالص تنزیل شده هر سهم در سال ۱۴۰۱ تقسیم می‌کنیم. (توجه شود که فرض بر این است که در تیرماه ۱۴۰۱، سود نقدی

تقسیم شود که با احتساب ۶ ماه باقیمانده از سال ۱۴۰۰ در مجموع ۱۰ ماه تنزیل می‌کنیم)

در نهایت سهام صنایع مختلف در هر جدول به ترتیب P/E و سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری (هلدینگ) به ترتیب P/NAV ردیف شده‌اند.

متانول / LPG												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰۰	۱,۴۰۱						
زاگرس	۲۶,۰۰۰	۳۹,۶۳۲	۵۳,۰۰۰	۴۷,۸۹۰	۳۲,۸۵۸	۴۳,۹۹۵	۲۵۱,۸۵۷	۹۵%	۶.۳۵	۴.۷۵	۵.۲۸	۵.۸۸
پارس	۲۴,۱۱۶	۲۷,۴۹۶	۳۰,۵۴۰	۲۹,۴۳۲			۱۸۷,۹۷۰	۹۵%	۶.۸۴	۶.۱۵	۶.۴۷	
شخارک	۵,۰۰۰	۷,۰۹۳	۸,۵۰۰	۸,۶۰۹	۶,۶۵۹	۹,۸۵۸	۵۲,۳۶۰	۸۵%	۷.۳۸	۶.۱۶	۶.۲۹	۵.۵۳
شفن	۱,۲۸۲	۱,۸۷۷	۲,۳۵۷	۲,۱۰۰	۱,۴۵۶	۲,۰۸۵	۱۶,۳۳۰	۹۹%	۸.۷۰	۶.۹۳	۸.۰۶	۸.۳۰

اوره												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰۰	۱,۴۰۱						
شپدیس	۱۸,۵۰۸	۳۳,۴۲۴	۵۰,۰۰۰	۳۶,۹۶۹	۲۱,۴۷۸	۴۹,۵۲۳	۱۸۰,۷۰۰	۶۵%	۴.۸۹	۳.۶۱	۵.۰۳	۳.۹۰
شیراز	۸,۱۲۰	۱۳,۸۷۹	۱۹,۰۰۰	۱۷,۲۵۴	۱۳,۷۰۳	۲۲,۱۴۹	۸۰,۷۷۰	۲۰%	۵.۸۲	۴.۲۵	۵.۱۹	۴.۰۴
کرماتشا	۶,۳۴۱	۹,۰۰۶	۱۲,۷۸۵	۱۱,۱۸۷	۸,۹۰۳	۱۵,۲۴۷	۵۴,۵۲۰	۳۱%	۶.۰۵	۴.۲۶	۵.۳۳	۳.۹۱
خراسان	۱۳,۹۶۴	۱۸,۱۸۱	۲۲,۰۰۰	۲۳,۰۸۰	۱۴,۹۲۴	۲۹,۳۱۶	۱۱۳,۱۶۰	۷۴%	۶.۲۲	۵.۱۴	۵.۰۶	۴.۰۶

سایر محصولات شیمیایی												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰۰	۱,۴۰۱						
شیران	۲,۶۷۷	۳,۳۹۷	۴,۰۸۰	۳,۷۳۵			۲۱,۲۲۰	۶۸%	۶.۲۵	۵.۲۰	۵.۹۱	

شپدیس سال مالی ۱۴۰۰ را پشت سر گذاشته است، بنابراین برای این نماد در بخش اجماع سود هر سهم ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ در جدول جایگزاری شده است.

الفین												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰۰	۱,۴۰۱						
شغدیر	۱۱,۰۴۹	۱۶,۳۲۸	۲۲,۰۰۰	۱۸,۳۸۴	۱۱,۶۲۷	۱۱,۵۸۵	۹۰,۴۲۰	۹۸%	۵.۵۴	۴.۱۱	۴.۸۱	۷.۹۷
شاراک	۵,۸۰۰	۷,۵۷۹	۹,۰۱۰	۸,۰۲۲			۴۲,۷۳۰	۸۷%	۵.۶۴	۴.۷۴	۵.۳۲	
شگویا	۱,۴۰۰	۱,۸۰۴	۲,۲۰۰	۲,۱۴۲			۱۰,۷۱۵	۸۹%	۵.۹۴	۴.۸۷	۵.۰۲	
جم پیلن	۱۳,۲۱۶	۱۸,۴۶۴	۲۴,۵۶۸	۱۹,۴۴۴			۱۲۶,۵۹۰	۹۴%	۶.۸۶	۵.۱۵	۶.۶۰	
جم	۴,۲۰۰	۶,۵۶۹	۹,۰۰۰	۷,۳۴۸			۴۸,۴۲۰	۸۹%	۷.۳۷	۵.۳۸	۶.۷۸	
آریا	۱۲,۰۰۰	۱۴,۸۸۸	۲۰,۱۰۰	۱۷,۳۷۰	۱۷,۰۱۱	۱۴,۲۱۷	۱۱۲,۹۱۴	۹۵%	۷.۵۸	۵.۶۲	۶.۶۷	۶.۸۴
مارون	۱۸,۰۰۰	۲۰,۵۵۹	۲۳,۰۰۰	۲۳,۳۰۵			۱۸۰,۰۳۰	۷۲%	۸.۷۶	۷.۸۳	۸.۲۳	
شبصیر					۱۹,۳۹۰	۱۷,۱۵۳	۱۰۷,۶۵۳	۷۸%			-	۵.۷۰

یوتیلیتی												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰۰	۱,۴۰۱						
مبین	۲,۱۰۰	۲,۶۰۱	۳,۰۰۰	۲,۹۶۲			۲۳,۷۳۰	۹۰%	۹.۵۱	۸.۲۴	۸.۴۱	
بفجر	۸۱۷	۱,۱۰۳	۱,۴۳۳	۱,۷۲۰			۱۱,۴۰۰	۹۵%	۱۰.۳۴	۷.۹۵	۷.۰۰	

پالایشی												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰۰	۱,۴۰۱						
شبریز	۵,۴۰۲	۷,۲۷۵	۱۲,۰۰۰	۷,۸۳۵			۳۱,۹۴۰	۶۲%	۴.۳۹	۲.۶۶	۴.۱۲	
شبندر	۹۹۸	۱,۳۸۸	۱,۸۰۰	۱,۵۸۹	۱,۱۷۵	۱,۱۲۸	۶,۱۱۰	۸۲%	۴.۴۰	۳.۳۹	۳.۷۳	۵.۲۱
شپنا	۶۷۹	۱,۲۱۸	۱,۷۳۹	۱,۵۰۵			۵,۸۹۰	۸۴%	۴.۸۳	۳.۳۹	۳.۸۴	
شاوان	۲۰,۰۰۰	۲۶,۹۹۲	۳۲,۰۰۰	۳۱,۹۹۱	۲۰,۰۶۴	۲۶,۵۷۲	۱۳۲,۴۹۲	۷۰%	۴.۹۱	۴.۱۴	۴.۱۸	۶.۶۸
نوری	۶,۹۷۲	۱۵,۵۷۶	۲۲,۴۰۰	۱۸,۳۶۱			۱۱۴,۲۴۰	۹۰%	۷.۳۳	۵.۱۰	۶.۳۹	
شتران	۲۵۱	۵۵۹	۹۲۹	۶۹۸			۴,۱۴۸	۲۰%	۷.۴۲	۴.۴۷	۶.۶۳	

روانکار												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰۰	۱,۴۰۱						
شرائل	۶,۲۰۱	۷,۹۸۹	۱۰,۰۰۰	۱۰,۲۶۹			۴۶,۳۷۷	۹۴%	۵.۸۱	۴.۶۴	۴.۴۸	
شسپا	۵۴۵	۵۸۳	۷۵۰	۶۸۴	۷۵۴	۶۴۰	۳,۴۵۵	۵۰%	۵.۹۳	۴.۶۱	۵.۳۷	۴.۸۴
شبهرن	۱,۳۵۰	۱,۸۲۱	۲,۳۹۸	۲,۳۳۸	۲,۳۳۳	۱,۹۱۶	۱۱,۴۶۰	۸۲%	۶.۲۹	۴.۷۸	۵.۰۰	۴.۹۸
شنتفت	۸۴۰	۹۹۴	۱,۲۰۰	۱,۳۸۷			۸,۹۳۰	۷۷%	۸.۹۸	۷.۴۴	۶.۸۳	

فولاد												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰۰	۱,۴۰۱						
فولاد	۱,۹۵۰	۲,۳۸۸	۲,۹۰۰	۲,۸۶۰			۱۰,۲۸۰	۴۰%	۴.۳۰	۳.۵۴	۳.۷۹	
فخوز	۱,۱۱۲	۱,۴۳۷	۱,۸۳۳	۱,۵۶۰			۶,۴۹۰	۵۲%	۴.۵۲	۳.۵۴	۴.۳۱	
کاوه	۲,۰۰۰	۳,۰۲۷	۴,۳۰۰	۴,۰۵۶			۱۴,۶۲۰	۶۱%	۴.۸۳	۳.۴۰	۳.۶۹	
ذوب	۵۱۰	۶۵۹	۷۹۰	۷۴۳			۳,۵۵۵	۲۲%	۵.۳۹	۴.۵۰	۵.۲۸	
هرمز	۲,۰۰۰	۲,۹۶۶	۳,۶۰۴	۳,۴۸۲			۱۶,۶۸۳	۲۲%	۵.۶۲	۴.۶۳	۵.۲۹	
ارفع	۱,۹۵۴	۲,۶۷۰	۳,۵۰۰	۳,۳۶۴			۱۵,۱۳۴	۷۲%	۵.۶۷	۴.۳۲	۴.۶۱	
فولاز	۲,۰۵۳	۲,۵۷۲	۳,۲۳۰	۳,۲۵۳			۱۶,۱۱۰	۴۳%	۶.۲۶	۴.۹۹	۵.۳۳	
فسبزوآر					۵,۴۸۳	۵,۸۶۰	۳۴,۵۰۰	۸۳%				۶.۳۶

مس												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰۰	۱,۴۰۱						
فملی	۱,۹۳۴	۲,۲۹۲	۲,۷۰۰	۲,۷۸۹			۱۳,۲۹۰	۲۵%	۵.۸۰	۴.۹۲	۵.۲۴	
فباهتر	۲,۴۰۰	۴,۱۱۰	۶,۸۰۰	۵,۲۵۷			۲۴,۲۸۰	۱۰۰%	۵.۹۱	۳.۵۷	۴.۵۵	

آلومینیوم												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰۰	۱,۴۰۱						
فایرا	۲,۳۵۰	۲,۹۲۰	۳,۵۱۰				۱۶,۶۶۰	۱۲%	۵.۷۱	۴.۷۵	-	

روی												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰۰	۱,۴۰۱						
فاسمین	۱,۹۶۳	۳,۱۳۶	۴,۲۰۴	۳,۹۱۵			۱۵,۸۱۰	۵۰٪	۵.۰۴	۳.۷۶	۴.۲۴	
کروی	۸۵۰	۴,۱۱۰	۷,۴۲۰	۷,۰۳۷			۲۲,۵۶۰	۶۰٪	۵.۴۹	۳.۰۴	۳.۳۳	
کاما	۵۵۰	۱,۱۱۲	۱,۵۵۰	۱,۲۵۲			۸,۰۱۰	۱۰٪	۷.۲۰	۵.۱۷	۷.۲۱	

سنگ آهن												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰۰	۱,۴۰۱						
کچاد	۴,۰۰۰	۴,۹۶۴	۵,۸۱۲	۵,۵۱۶			۲۷,۸۴۰	۶۹٪	۵.۶۱	۴.۷۹	۵.۱۹	
کگل	۲,۱۵۶	۳,۱۱۵	۴,۰۵۶	۳,۲۶۳			۲۳,۶۲۰	۷۵٪	۷.۵۸	۵.۸۲	۷.۶۰	
کنور	۱,۷۰۰	۲,۳۸۲	۳,۰۰۰	۲,۵۶۰	۳,۲۱۵	۲,۷۳۶	۱۸,۴۰۰	۷۵٪	۷.۷۲	۶.۱۳	۷.۵۶	۵.۹۴
کگهر	۳,۸۰۰	۵,۵۹۲	۷,۸۰۰	۶,۹۷۹			۴۶,۷۷۷	۹۸٪	۸.۳۶	۶.۰۰	۶.۹۲	

زغال سنگ												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰۰	۱,۴۰۱						
کزغال	۳,۶۹۱	۴,۹۳۵	۶,۹۷۰		۷,۵۰۰	۳,۵۲۰	۲۹,۷۴۸	۷۳٪	۶.۰۳	۴.۲۷	-	۴.۲۱
کطبس	۷,۰۳۰	۸,۴۸۱	۹,۵۰۰	۹,۸۲۲			۵۲,۱۸۰	۶۵٪	۶.۱۵	۵.۴۹	۵.۵۴	

هلرینگ														
P/NAV	NAV	P/E کاریزما (بعد از مجمع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E	D/E	PRICE	EPS کاریزما		EPS ۱۴۰۱	EPS ۱۴۰۰			نام شرکت
								۱،۴۰۱	۱،۴۰۰		حد بالا	میانگین	حد پایین	
۴۲%	۴۴،۷۲۰		۴.۸۱	۴.۳۹	۵.۵۲	۷۷%	۱۸،۸۹۰			۳،۹۷۹	۴،۳۰۰	۳،۴۲۴	۲،۸۶۰	وسندوق
۴۵%	۹۹۸						۴۴۷							وسکرمان
۵۱%	۱۷،۴۰۹		۷.۳۳	۳.۴۳	۵.۹۳	۷۷%	۸،۹۱۰			۱،۲۴۱	۲،۶۰۰	۱،۵۰۲	۱،۰۶۰	تاصیکو
۵۴%	۱۵،۲۹۴		۴.۴۷	۴.۰۷	۴.۷۶	۵۸%	۸،۲۰۰			۱،۸۸۶	۲،۰۱۵	۱،۷۲۴	۱،۴۲۰	وبانک
۵۴%	۱۷،۸۸۶	۵.۸	۴.۹۵	۳.۸۷	۵.۱۶	۳۵%	۹،۶۷۰	۱،۸۱۰	۱،۶۰۴	۲،۱۰۷	۲،۵۰۰	۱،۸۷۴	۱،۳۸۴	ومعادن
۵۶%	۱۰،۷۷۱		۲.۶۸	۲.۳۷	۳.۴۴	۱۰۰%	۶،۰۰۱			۱،۹۶۰	۲،۵۳۰	۱،۷۴۳	۱،۲۰۰	صبا
۵۶%	۲۴،۹۳۶	۴.۳	۴.۵۶	۵.۵۲	۶.۴۲	۸۵%	۱۳،۹۱۰	۳،۳۲۵	۲،۰۷۵	۳،۱۱۰	۲،۵۱۹	۲،۱۶۵	۱،۷۰۰	وغدیر
۵۹%	۵۲،۳۱۵		۷.۳۰	۶.۴۵	۷.۸۷	۸۸%	۳۰،۶۵۰			۴،۳۵۸	۴،۷۵۰	۳،۸۹۷	۲،۴۵۰	پارسان
۶۳%	۱۶،۹۸۵		۴.۹۷	۵.۳۱	۵.۹۶	۳۶%	۱۰،۶۲۰			۲،۳۲۰	۲،۰۰۰	۱،۷۸۱	۱،۵۱۱	فارس
۶۴%	۲۱،۶۱۲		۴.۱۴	۴.۴۵	۵.۷۹	۸۵%	۱۳،۸۸۰			۳۳۷۰	۳،۱۱۶	۲،۳۹۶	۱،۷۲۷	تایپکو
۸۷%	۳۷،۷۰۹	۳.۲	۶.۷۲	۶۸.۰۶	۸.۳۶	۹۶%	۳۲،۶۷۰	۱۰،۳۴۶	۴،۱۶۱	۵،۰۳۵	۴۸۰	۳،۹۰۶	۳،۰۳۰	وپخش
۹۰%	۲۴،۶۱۳	۴.۰	۷.۴۱	۶.۷۳	۸.۰۵	۹۰%	۲۲،۰۴۰	۵،۶۹۰	۲،۷۴۸	۳،۰۸۵	۳،۲۷۴	۲،۷۳۹	۲،۳۷۳	تیبیکو
۱۴۴%	۳۲،۰۰۰		۱۵.۴۹	۲۶.۲۱	۳۵.۱۶	۸۵%	۴۶،۱۳۰			۳،۳۳۰	۱،۷۶۰	۱،۳۱۲	۸۶۳	میدکو

سیمان و سرامیک												
P/E کاریزما (بعد از مجمع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E	D/E	PRICE	EPS کاریزما		EPS ۱۴۰۱	EPS ۱۴۰۰			نام شرکت
						۱،۴۰۱	۱،۴۰۰		حد بالا	میانگین	حد پایین	
	۴.۸۰	۴.۳۵	۵.۵۹	۹۴%	۳۹،۴۵۰			۸،۱۱۰	۹،۰۶۰	۷،۰۵۸	۵،۵۹۶	ساروم
	۵.۱۱	۵.۶۷	۶.۵۵	۸۴%	۲۳،۳۲۰			۴،۶۶۲	۴،۱۱۰	۳،۵۶۱	۳،۰۰۰	سرخوز
	۵.۹۶	۶.۷۰	۷.۲۹	۵۴%	۲۰،۱۰۰			۳،۶۱۴	۳،۰۰۰	۲،۷۵۶	۲،۵۵۰	ستران

شرکت‌های هلرینگ به ترتیب P/NAV آورده شده‌اند.

نمادهای تاصیکو، تاپیکو، پارسان و فارس سال مالی ۱۴۰۰ را پشت سر گذاشته‌اند، بنابراین برای این نمادها در بخش اجماع سود هر سهم ۱۴۰۰ و ۱۴۰۲ در جدول جایگزاری شده است.

حمل و نقل												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰۰	۱,۴۰۱						
حسینا	۶,۰۰۰	۷,۱۱۵	۹,۰۰۰	۷,۸۵۴			۴۳,۵۹۹	۹۸%	۶.۱۳	۴.۸۴	۵.۵۲	
وتوکا	۸۱۰	۱,۱۵۶	۱,۳۵۰	۱,۴۹۰			۸,۲۵۰	۳۷%	۷.۱۴	۶.۱۱	۶.۰۵	
حریل	۱۵۲	۲۴۰	۳۵۰	۳۸۰			۲,۷۹۶	۱۲%	۱۱.۶۵	۷.۹۹	۸.۳۲	

شیشه												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰۰	۱,۴۰۱						
کرازی	۱۵۰	۱۷۶	۲۰۶	۲۱۷			۱,۲۱۳	۲۲%	۶.۸۹	۵.۸۹	۶.۲۱	
کهمد	۷۹۰	۹۰۷	۱,۰۱۰	۱,۳۰۴			۹,۰۶۰	۶۲%	۹.۹۹	۸.۹۷	۷.۵۳	

ارتباطات												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰۰	۱,۴۰۱						
همراه	۱,۰۲۰	۱,۱۶۷	۱,۴۳۵	۱,۳۹۱			۸,۵۳۰	۹۰%	۷.۳۱	۵.۹۴	۶.۳۰	
اخبر	۳۰۰	۴۵۳	۶۶۰	۴۳۶			۷,۸۷۰	۱۰۰%	۱۷.۳۷	۱۱.۹۲	۱۹.۶۳	

تکنولوژی												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰۰	۱,۴۰۱						
های وب	۱,۱۹۹	۱,۴۲۹	۱,۶۰۰	۱,۷۴۶			۸,۷۱۰	۱۰٪	۶.۱۰	۵.۴۴	۵.۶۱	
پرداخت	۱,۶۵۲	۱,۸۷۱	۲,۱۰۰	۲,۲۳۹			۱۳,۴۶۰	۷۵٪	۷.۱۹	۶.۴۱	۶.۲۸	
رتاپ	۶۵۹	۸۴۶	۱,۲۰۰	۸۸۲			۶,۴۸۰	۶۶٪	۷.۶۶	۵.۴۰	۷.۸۰	
رکیش	۱۷۸	۲۷۲	۶۰۰	۲۶۶			۵,۷۸۰	۵۷٪	۲۱.۲۵	۹.۶۳	۲۴.۲۴	
آپ	۳۵۴	۴۵۷	۷۵۰	۵۲۱			۱۳,۳۹۰	۴۳٪	۲۹.۳۰	۱۷.۸۵	۲۸.۹۶	
سپ	۸۲۲	۸۷۱	۹۱۷	۱,۰۱۷			۳۰,۵۶۰	۱۸٪	۳۵.۰۹	۳۳.۳۳	۳۴.۱۲	

خدمات مالی												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰۰	۱,۴۰۱						
وبملت	۵۰۰	۷۵۶	۱,۰۱۱	۶۷۹			۲,۹۱۴	۵٪	۳.۸۵	۲.۸۸	۴.۸۴	
وخواور	۶۵۰	۱,۰۰۶	۱,۶۰۰	۱,۱۴۱			۵,۰۴۰	۱۸٪	۵.۰۱	۳.۱۵	۴.۸۹	
تملت	۶۱۲	۶۳۷	۶۷۰	۶۹۳			۳,۷۰۴	۸۳٪	۵.۸۱	۵.۵۳	۵.۳۹	
تنوین	۷۳۵	۸۸۳	۱,۱۰۰	۱,۰۶۹			۵,۲۴۰	۱۰٪	۵.۹۳	۴.۷۶	۵.۵۱	
لوتوس	۶۹۲	۸۹۸	۱,۳۸۰	۱,۰۰۵			۵,۶۶۰	۹۶٪	۶.۳۰	۴.۱۰	۵.۶۳	

دارویی												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰۰	۱,۴۰۱						
کاسپین	۲,۵۹۱	۳,۹۳۲	۵,۰۴۸	۵,۵۶۳			۲۴,۵۸۵	۹۵%	۶.۲۵	۴.۸۷	۴.۴۲	
دلر	۴,۱۶۲	۶,۷۸۶	۹,۶۱۴	۱۰,۱۸۳			۴۳,۵۲۰	۹۷%	۶.۴۱	۴.۵۳	۴.۲۸	
دکپسول	۴,۰۷۰	۴,۴۰۰	۴,۷۰۰				۳۰,۶۲۷	۶۲%	۶.۹۶	۶.۵۲	-	
دالبر	۱,۴۸۷	۱,۶۳۲	۱,۸۶۰	۳,۴۵۰			۱۲,۰۲۰	۹۰%	۷.۳۷	۶.۴۶	۳.۵۸	
دپارس	۳,۱۳۸	۳,۹۶۸	۴,۸۵۰	۴,۵۹۸			۳۰,۳۶۰	۹۳%	۷.۶۵	۶.۲۶	۶.۷۹	
دعبید	۱,۵۴۰	۱,۵۵۵	۱,۵۷۵	۲,۸۲۹			۲۰,۲۰۰	۱۱%	۱۲.۹۹	۱۲.۸۳	۸.۰۹	
پخش					۲,۲۴۵	۵,۴۲۷	۲۶,۶۵۷				۵.۶۰	
دتوزیع					۳,۵۲۵	۶,۱۴۷	۲۷,۶۸۰				۵.۱۳	
هجرت					۳,۹۰۱	۸,۳۱۱	۲۸,۴۶۰				۳.۹۰	

مصرفی بادوام												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰۰	۱,۴۰۱						
پکویر	۱,۳۲۹	۱,۷۳۳	۲,۱۳۶	۲,۱۹۳			۶,۲۷۰	۵۰%	۳.۶۲	۲.۹۴	۲.۹۰	
مادیرا	۱,۰۱۰	۱,۳۶۷	۱,۷۵۰	۱,۷۵۹			۶,۲۵۲	۲۵%	۴.۵۷	۳.۵۷	۳.۸۷	
پکرمان	۱,۸۰۰	۳,۱۸۲	۴,۱۵۰	۳,۱۶۲			۲۱,۳۹۰	۱۰۰%	۶.۷۲	۵.۱۵	۶.۷۹	

کالای مصرفی ضروری												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰+	۱,۴۰+						
شوینده	۲,۸۲۷	۳,۶۴۸	۴,۰۹۹	۳,۲۲۶			۲۰,۱۸۰	۱۰۰٪	۵.۵۳	۴.۹۲	۶.۱۰	
شپاکسا	۲,۰۰۰	۲,۴۵۷	۲,۸۲۸	۵,۰۴۷			۱۷,۵۰۰	۵۰٪	۷.۱۲	۶.۱۹	۳.۷۳	
شکل	۵۶۴	۶۲۶	۷۸۱	۱,۱۷۶			۶,۹۰۰	۶۰٪	۱۱.۰۲	۸.۸۳	۶.۴۰	
غبشهر	۲,۰۳۲	۲,۳۸۱	۲,۸۸۷	۴,۳۵۸			۲۶,۳۰۰	۳۶٪	۱۱.۰۵	۹.۱۱	۶.۷۰	
افق	۲,۵۱۸	۳,۹۹۹	۴,۹۰۵	۴,۷۳۰			۴۴,۵۸۰	۹۵٪	۱۱.۱۵	۹.۰۹	۱۰.۰۱	
غمارگ	۱۳۴	۱۵۷	۱۸۱	۲۵۳			۲,۴۸۰	۱۰٪	۱۵.۷۶	۱۳.۷۳	۱۱.۱۱	

کاغذسازی												
نام شرکت	EPS ۱۴۰۰			EPS ۱۴۰۱	کاریزما EPS		PRICE	D/E	P/E	P/E (با حد بالای اجماع)	P/E (بعد از مجمع)	P/E کاریزما (بعد از مجمع)
	حد پایین	میانگین	حد بالا		۱,۴۰+	۱,۴۰+						
چکاپا	۲۰۰	۲۸۳	۴۰۶	۴۳۵			۲,۹۹۷	۹۰٪	۱۰.۵۹	۷.۳۸	۷.۳۲	

بررسی صنعت پالایشی و تحلیل بنیادی
شرکت پالایش نفت لاوان (شاوان)

بررسی صنعت پالایش



معرفی نفت

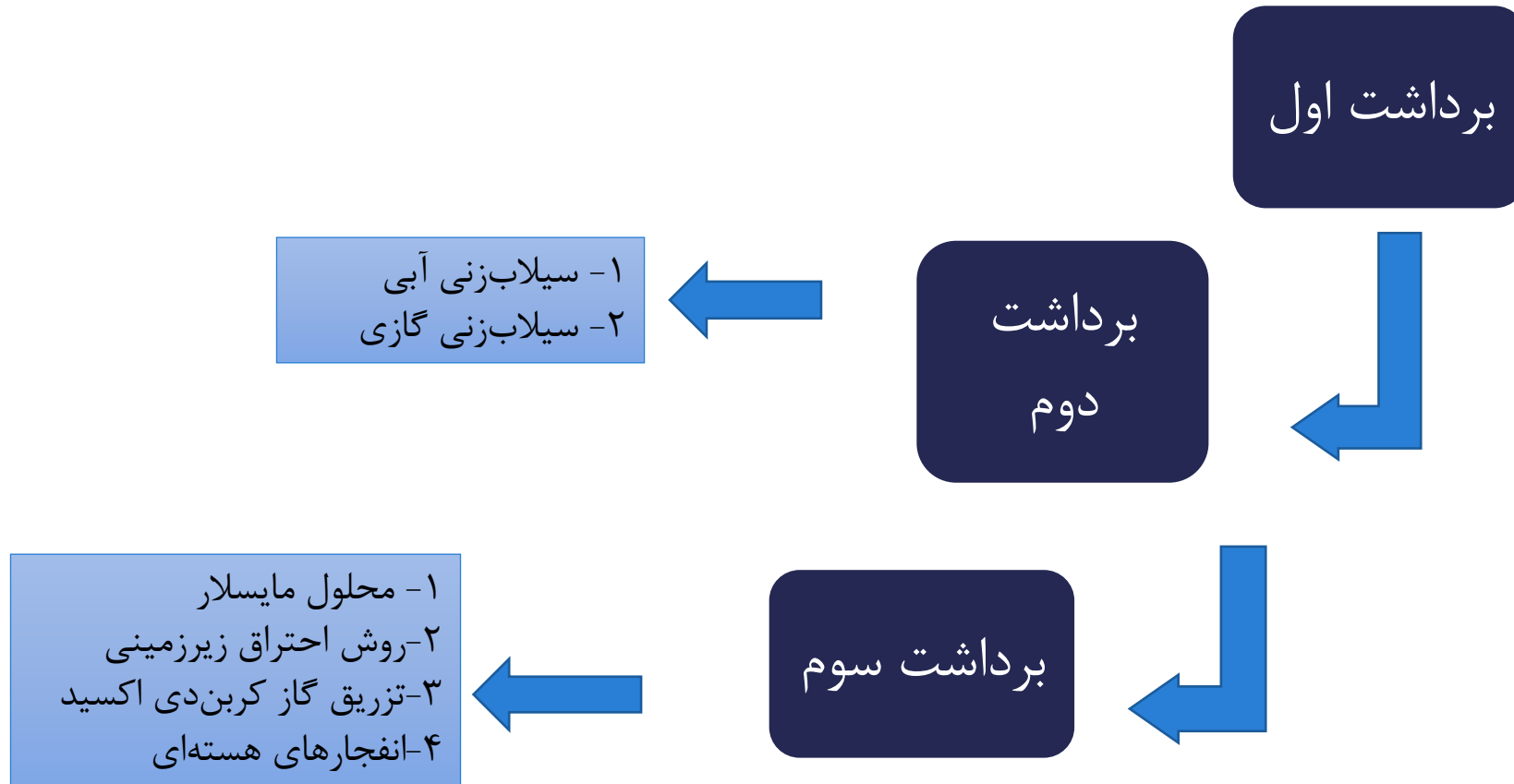


کشور	ذخایر (میلیارد بشکه)	تولید (میلیون بشکه در روز)	سال باقی مانده
ونزوئلا	۳۰۴	۲.۵	۳۳۳
عربستان	۲۹۸	۹.۸	۸۳
کانادا	۱۷۰	۱.۳	۳۵۸
ایران	۱۵۶	۲.۳	۱۸۶
عراق	۱۴۵	۴.۵	۸۸
روسیه	۱۰۷	۱۰.۶	۲۸
کویت	۱۰۲	۲.۷	۱۰۴
امارات	۹۸	۳	۸۹
آمریکا	۶۹	۱۲.۲	۱۵
لیبی	۴۸.۴	۱.۱	۱۲۱
مجموع	۱,۴۹۷.۴	۷۵.۲	

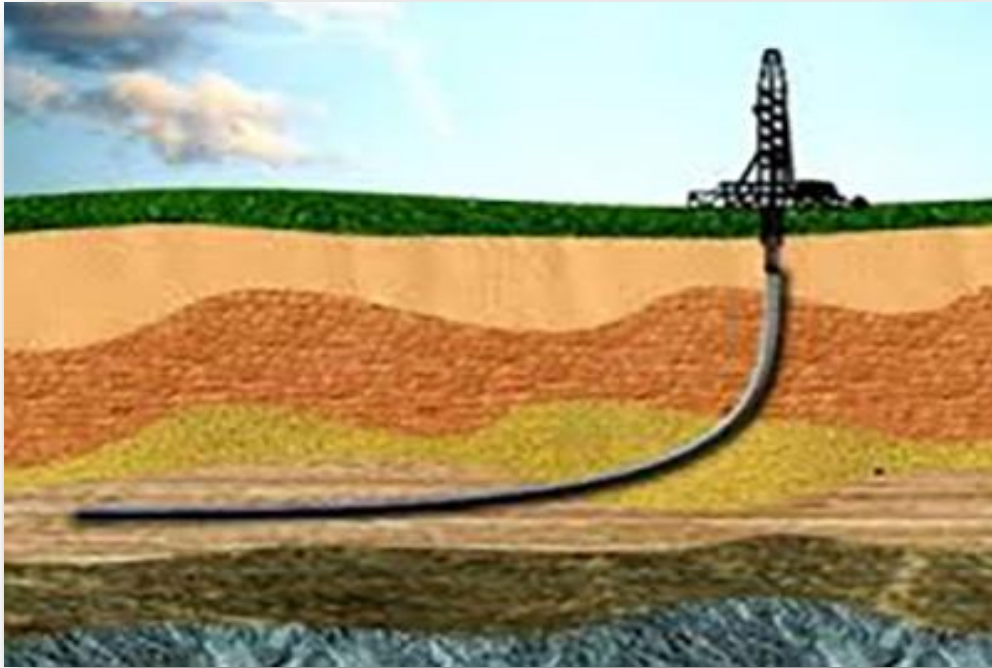
بزرگترین تولیدکنندگان نفت (هزار بشکه در روز)

ردیف	کشور	۱۹۹۵	۲۰۰۰	۲۰۰۵	۲۰۱۰	۲۰۱۵	۲۰۱۹
۱	آمریکا	6,560	5,822	5,184	5,484	9,439	12,232
۲	روسیه	6,034	6,246	9,045	9,694	10,111	10,625
۳	عربستان	8,023	8,095	9,353	8,166	10,193	9,808
۴	عراق	737	2,810	1,853	2,358	3,504	4,576
۵	چین	2,996	3,228	3,617	4,076	4,288	3,825
۶	امارات	2,148	2,175	2,378	2,324	2,989	3,058
۷	برزیل	693	1,231	1,634	2,055	2,437	2,788
۸	کویت	2,007	1,996	2,573	2,312	2,859	2,678
۹	ایران	3,595	3,661	4,092	3,544	3,152	2,356
۱۰	دنیا	۶۰,۵۰۷	۶۵,۸۵۶	۷۱,۴۳۵	۶۹,۶۵۰	۷۵,۰۸۸	۷۵,۲۶۳

نفت خام یا پترولیوم بطور طبیعی در زیر زمین یافت می شود و پس از استخراج تبدیل به سوخت و فرآورده های دیگر می شود. نفت یک سوخت فسیلی است به این معنی که در طی تجزیه مواد آلی طی میلیون ها سال تولید شده است. هنگامی که مقادیر زیادی از ارگانسیم های مرده - در درجه اول زئوپلانکتون ها و جلبک ها - در زیر سنگ های رسوبی تحت تأثیر گرما و فشار شدید قرار بگیرند نفت تشکیل می شود. نفت خام بصورت زیر استخراج می شود:



حفاری جهت دار عبارت است از فن خاصی که در آن چاه براساس برنامه پیش بینی شده ای (با استفاده از نرم افزار حفاری جهت دار) غیر از حالت عمودی حفاری می گردد در حفاری جهت دار علاوه بر تجهیزاتی که در حفاری عمودی بکار می روند تجهیزاتی ویژه دیگری استفاده می گردند.



حفاری جهت دار از نظر شعاع جهت دار نمودن به سه دسته تقسیم بندی می گردند:

شعاع کوتاه : 5/1 تا 3 درجه جهت دار در يك فوت

شعاع متوسط : 8 تا 20 درجه جهت دار در 100 فوت

شعاع بلند : 2 تا 6 درجه جهت دار در يك 100 فوت

کاربرد حفاری جهت دار برای مکان های

غیر قابل دسترس مانند:

- حفاری گنبد های نمکی
- گسل
- حفاری از خشکی به درون دریا
- ...

❖ با اعمال این روش استخراج نفت نسبت به روش حفاری معمولی حدود دوبرابر می گردد .

نفت شیل نفت نامتعارفی است که از گرماکافت، هیدروژنه کردن، و انحلال گرمایی خرده‌های سنگ نفت‌زا (شیل نفتی) به دست می‌آید. این فرایندها مواد آلی درون سنگ (کروژن) را به نفت و گاز مصنوعی تبدیل می‌کنند. از نفت حاصله می‌توان بلافاصله به عنوان سوخت استفاده کرد یا با افزودن هیدروژن و زدودن ناخالصی‌ها چون سولفور و نیتروژن، ارتقائش داد تا به عنوان ماده اولیه وارد پالایشگاه شود. محصولات پالایش شده را می‌توان در همان مصارفی به کار برد که محصولات پالایش شده نفت خام به کار می‌روند.

شکل ۱- تصویر نفت شیل



شکل ۲- تصویر ذغال سنگ



مکان	ذخایر نفت شیل (میلیون تن)	ذخایر کروژن (میلیون تن)	ذخایر احتمالی کروژن (میلیون تن)
<u>آفریقا</u>	۱۲,۳۷۳	۵۰۰	۵,۹۰۰
<u>آسیا</u>	۲۰,۵۷۰	۱۱۰۰	-
<u>اقیانوسیه</u>	۳۲,۴۰۰	۱,۷۲۵	۳۶,۹۸۵
<u>اروپا</u>	۴,۱۸۰	۳۰۰	۶,۵۰۰
<u>خاورمیانه</u>	۳۵,۳۶۰	۴,۶۰۰	۲۴,۶۰۰
<u>آمریکای شمالی</u>	۳,۳۴۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰
<u>آمریکای جنوبی</u>	-	۹,۶۰۰	۴۰۰

❖ اگر قیمت نفت بیشتر از ۵۴ یا ۶۰ دلار به ازای هر بشکه باشد، بهره‌برداری نفت شیل مقرون به صرفه خواهد بود.

❖ هزینه تولید هر بشکه نفت شیل برابر ۴۰ دلار می‌باشد.

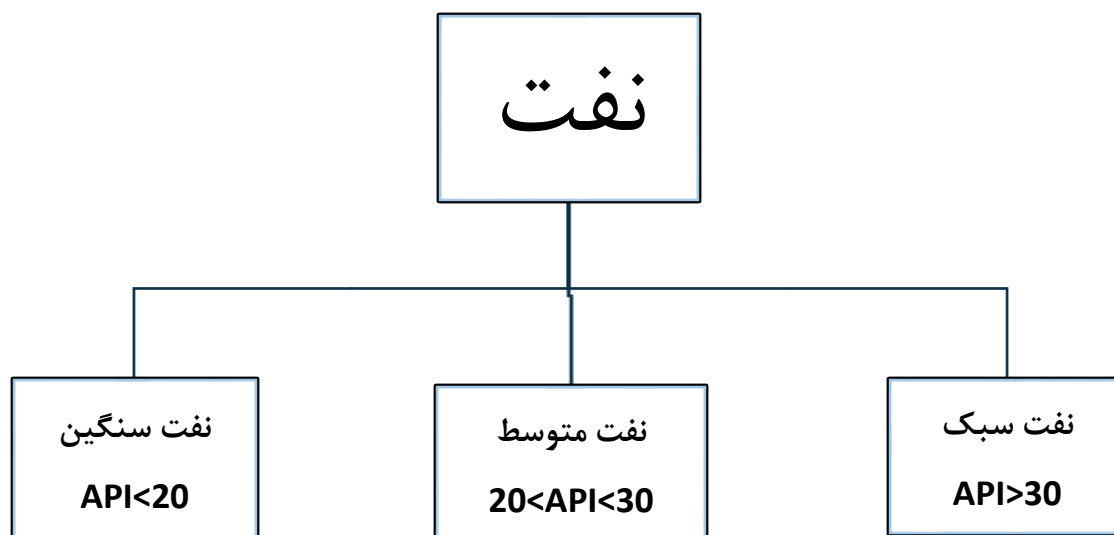
بر اساس شاخص API

API: American Petroleum Institute

شاخصی برای محاسبه چگالی

$$API = \left(\frac{141.5}{SG} \right) - 131.5$$

SG: وزن مخصوص نفت در ۶۰ درجه فارنهایت

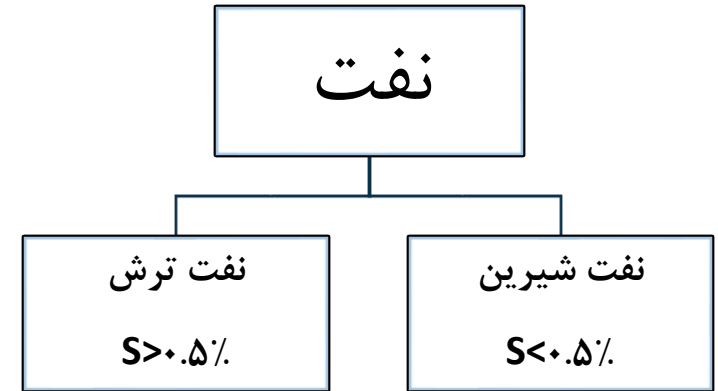


- نفت سنگین، به راحتی استخراج نمی شود.
- هرچه نفت سنگین تر باشد، محصولات با ارزش افزوده کمتر بیشتری از آن تولید می شود.

بر اساس درصد گوگرد



مقایسه نفت سبک و سنگین



- ❖ رابطه مستقیم بین درصد خوردگی نفت ترش با درصد سولفید هیدروژن آن
- ❖ سولفید هیدروژن زدایی نفت ترش، قبل از بارگیری در نفتکشها
- ❖ قیمت پایین تر نفت ترش نسبت به نفت شیرین به دلیل تولید فرآورده‌های نفتی سنگین‌تر



- غرب تگزاس
- سبک و شیرین
- یکی از با کیفیت ترین نفت ها

نفت WTI



- ترکیب ۱۵ نفت خام اسکاتلند تا نروژ
- سبک و شیرین

نفت برنت



- متشکل از سبد نفت های دبی، عمان و ابوظبی
- ترش و سبک
- پایه نفت خام در خاورمیانه به دلیل در دسترس بودن فوری آن در آسیا

نفت دبی



- ترکیب ۱۱ نفت
- ترکیب از نفت سبک و سنگین

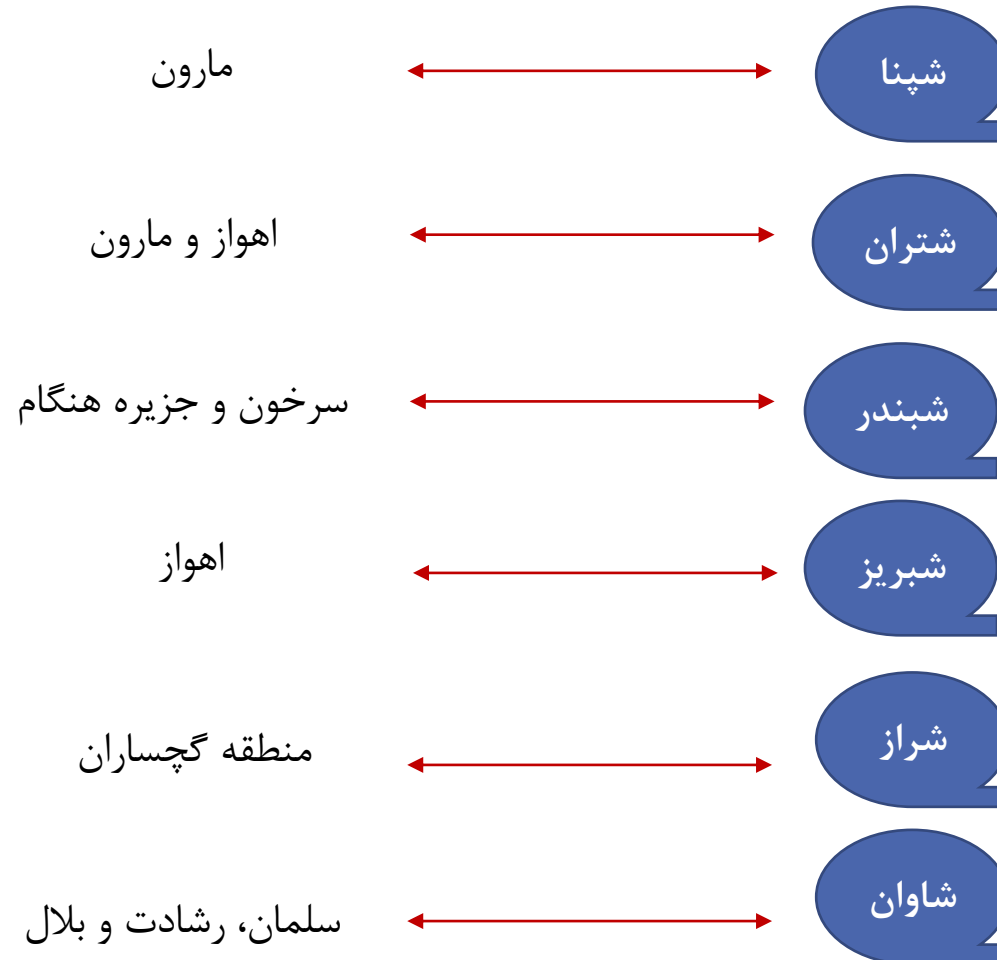
نفت OPEC

WTI: West Texas Intermediate

نفت ساهاران بلند Saharan Blend کشور الجزیره، نفت میناس Minas کشور اندونزی، نفت سنگین ایران Iran Heavy، نفت سبک بصره Basra Light متعلق به کشور عراق، نفت صادراتی کویت Kuwait Export، نفت اس ساید Es Sider کشور لیبی، نفت سبک بونی Bonny Light کشور نیجریه، نفت مارین قطر Qatar Marine، نفت سبک عرب Arab Light متعلق به کشور عربستان سعودی، نفت موربان Murban کشور امارات متحده عربی و نفت ۱۷ BCF کشور ونزوئلا.

❖ بر اساس آخرین اخبار نفت و گاز، در حال حاضر تعداد ۱۴۵ میدان هیدروکربنی و ۲۹۷ مخزن نفتی و گازی در ایران کشف شده است، که تعداد ۱۰۲ میدان نفتی و ۴۳ میدان گازی می‌باشند. از تعداد کل مخازن، ۲۰۵ مخزن نفتی و ۹۲ مخزن گاز طبیعی می‌باشند. از این میدان‌ها، تعداد ۷۸ میدان، فعال می‌باشند، که ۶۲ میدان در خشکی و ۱۶ میدان در دریا قرار دارند. شمار ۶۷ میدان نیز در حال حاضر غیرفعال می‌باشند. از این میزان ذخیره نفت ایران، ۱۰۶ میلیارد بشکه در خشکی و ۳۱۰۶ میلیارد بشکه در دریا واقع شده‌است.

میزان ذخیره-میلیارد بشکه



۲

معرفی صنعت پالایش

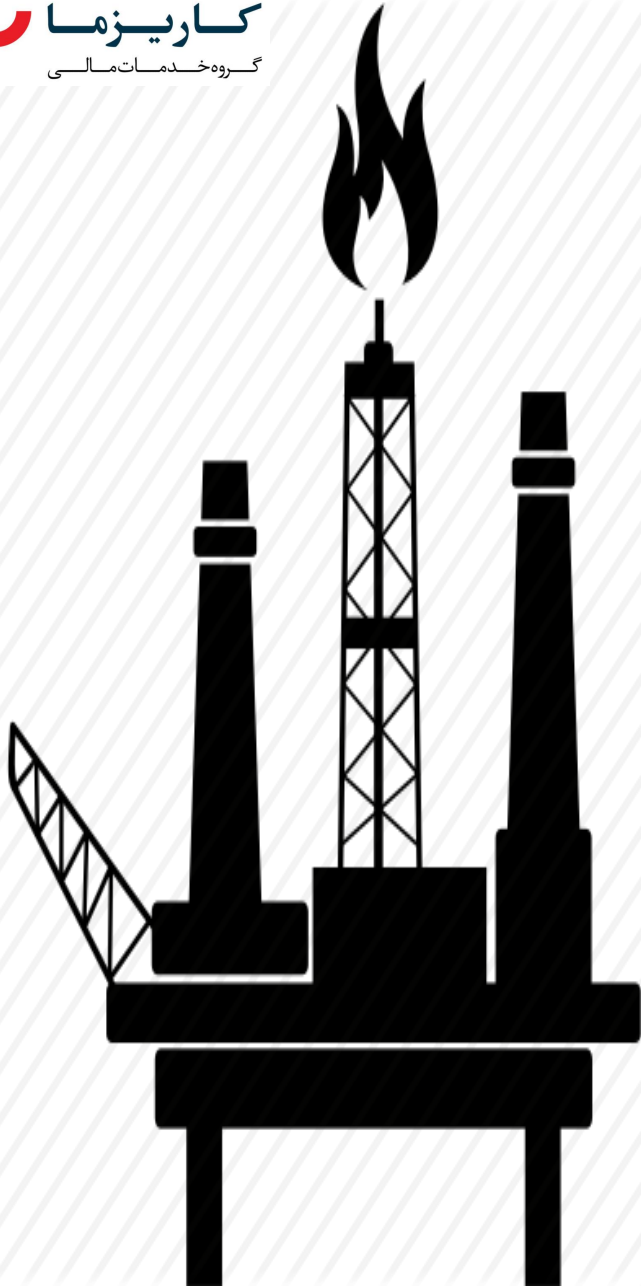


به فرآیندهایی که روی نفت خام در پالایشگاه انجام می‌شود تا به فرآورده تبدیل شود را پالایش نفت خام می‌گویند.
بنابراین اصلی ترین فعالیت پالایشگاه‌ها دریافت نفت خام از شرکت ملی پخش و تولید فرآورده‌های نفتی می‌باشد.
پالایشگاه‌ها از نظر محصول تولیدی به سه دسته قابل تقسیم هستند:

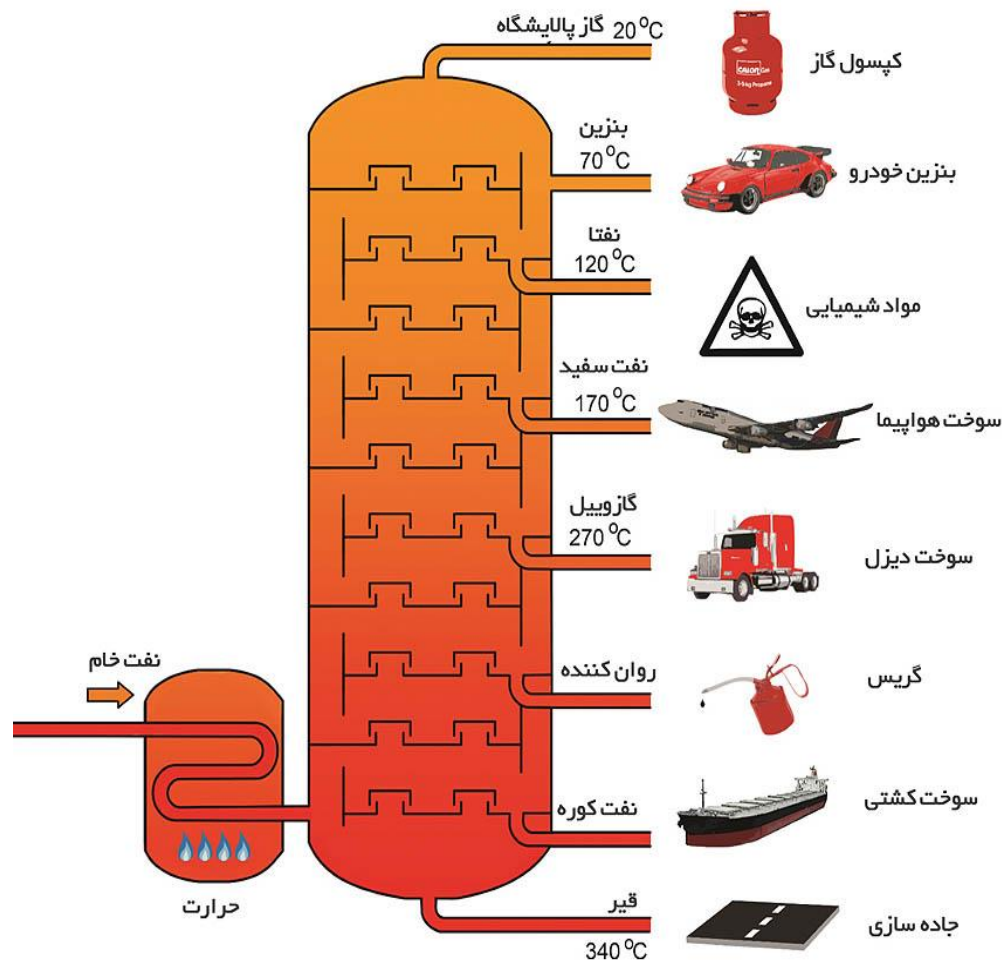
پالایشگاه‌های سوخت که محصولاتی مانند بنزین، گازوئیل، گاز مایع و نفت سفید تولید می‌کنند.

پالایشگاه‌های روغن‌ساز که محصولات تولیدی آن‌ها روغن و روان‌کننده‌های سبک و سنگین است.

پتروپالایشگاه که علاوه بر محصولات سوختی، مواد اولیه واحدهای پتروشیمی مانند آروماتیک‌ها، اتیلن، بوتادین و.. تولید می‌کند.



پالایش نفت خام در برج تقطیر



مهم‌ترین عملیات در پالایشگاه، تقطیر نفت خام است که تفکیک و جداسازی نفت خام به برشهای نفتی بر اساس اختلاف نقطه جوش فرآورده‌ها است و در برج تقطیر انجام می‌شود.

سپس فرآورده‌های دیگری همچون رفرمینگ و ایزومری برای افزایش عدد اکتان بنزین و فرآورده‌های هیدروکراکینگ، ککینگ، الیگومری جهت بهبود خواص یا تغییر خواص فرآورده‌ها انجام می‌شود. در فرآیند تصفیه نیز حذف آلاینده‌ها از فرآورده‌های نفتی صورت می‌گیرد.

- برای بررسی میزان پیچیدگی پالایشگاه‌ها از ضریب نلسون استفاده می‌شود. هرچه ضریب پیچیدگی بالاتر باشد، پالایشگاه قادر است محصولات با ارزش افزوده بیشتری تولید کند و سودآورتر باشد.
- میانگین ضریب پیچیدگی ایران برابر ۵ است درحالیکه متوسط جهانی آن ۷ از ۲۰ می‌باشد.
- در بین پالایشگاه‌های ایران، پالایشگاه اراک بیشترین ضریب پیچیدگی را دارد.



پالایشگاه	سال بهره‌برداری	ظرفیت اسمی (بشکه در روز)	عمق پالایش (درصد)	پیچیدگی
اراک	۱۳۷۱	۲۵۰،۰۰۰	۷۸	۱۰.۹
تهران	۱۳۴۸	۲۵۰،۰۰۰	۶۴	۵.۴
بندرعباس	۱۳۷۶	۳۲۰،۰۰۰	۶۴	5.4
لاوان	۱۳۵۵	۵۰،۰۰۰	۷۱	۴.۹۱
اصفهان	۱۳۵۸	۳۱۳،۰۰۰	۶۶	۴.۹
تبریز	۱۳۵۷	۱۱۰،۰۰۰	۷۱	۴.۸
شیراز	۱۳۵۲	۵۵،۰۰۰	۶۳	۳.۹۲
آبادان	۱۲۹۱	۴۰۰،۰۰۰	۵۸	۲.۶

ساده (Topping):

در این نوع از پالایشگاه نفت خام از طریق تقطیر اتمسفری، تنها به اجزای تشکیل دهنده اش تبدیل می‌شود. محصول آن شامل نفتا و سایر برش‌های نفت خام است و در آن هیچگونه بنزینی تولید نمی‌شود.

هیدرواسکیمینگ (Hydroskimming):

در این نوع از پالایشگاه علاوه بر بخش ساده به واحد ریفرمینگ مجهز هستند. این واحدها از نوع ساده پیچیدگی بیشتری دارند و قادر به تولید بنزین هستند. درجه پیچیدگی برای این بخش ۲ می‌باشد.

کراکینگ:

علاوه بر واحدهای ذکر شده در نوع ۱ و ۲، این واحد شامل واحد تقطیر خلا و واحد شکست کاتالیستی نیز هست. تولید نفت کوره در این واحد کاهش یافته و این محصول به فرآورده‌های سبک تبدیل می‌شود. پالایشگاه‌هایی که این واحد را دارند درجه پیچیدگی آنها تا رقم ۵ می‌باشد.

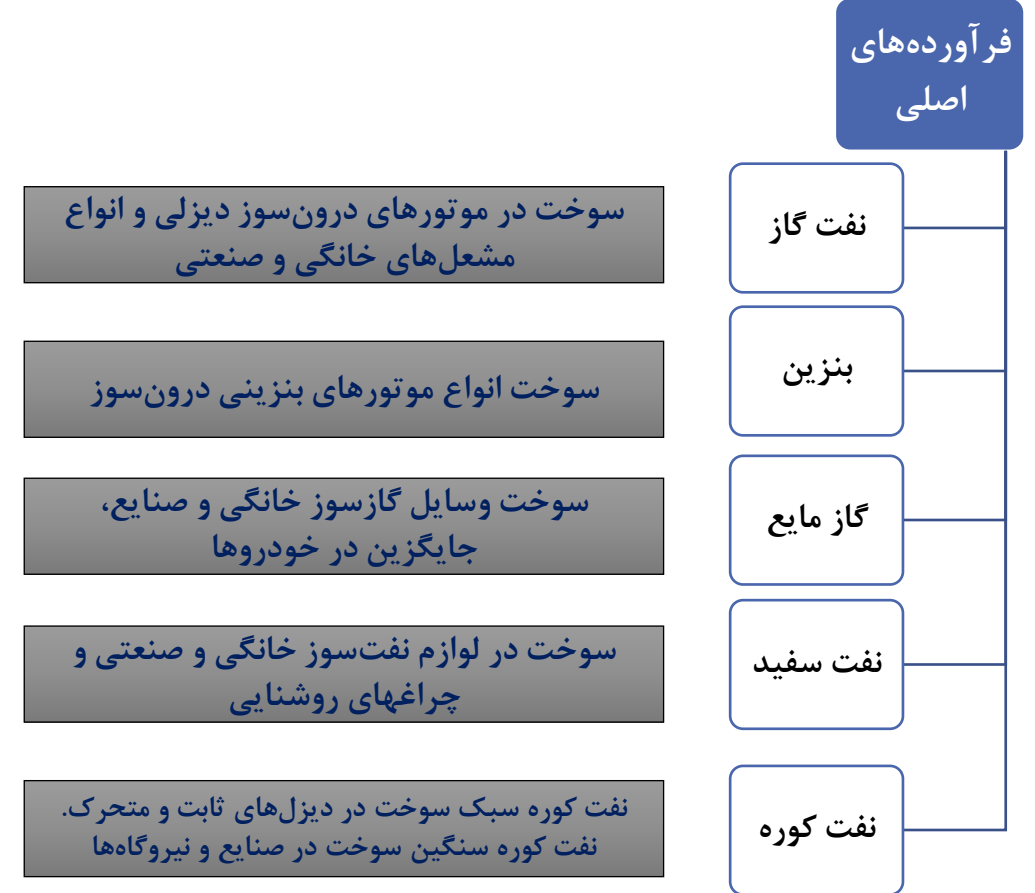
Coking:

پالایشگاه‌هایی که مجهز به این تکنولوژی و فرآیند هستند، این کار را قبل از شکست کاتالیستی انجام می‌دهند. درجه بالای تبدیل نفت کوره به فرآورده‌های سبک و کک نفت حاصل این بخش از پالایشگاه است. درجه پیچیدگی در مقیاس نلسون بیش از ۵ می‌باشد.

در برخی از پالایشگاهها جهت دستیابی به محصولات با ارزش افزوده بیشتر، اقدام به ارتقا مواد باقی مانده سنگین تولیدی آن پالایشگاه از طریق اضافه نمودن سایر فرآیندها می شود. بدین منظور از فرآیندهای زیر می توان استفاده نمود:

- (1) تولید قیر
- (2) تولید روغن
- (3) تولید کک نفتی
- (4) آسفالت زدایی
- (5) کاهش گرانیروی
- (6) شکست کاتالیستی مواد باقی مانده
- (7) تصفیه هیدروژنی
- (8) شکست حرارتی
- (9) ..و





۱- قیمت
نفت خام



تغییرات قیمت نفت خام و میعانات گازی اثرات قابل توجهی بر بهای تمام شده و قیمت فروش شرکت‌های پالایشی دارد. به صورت معمول افزایش قیمت نفت سبب افزایش سودآوری شرکت‌های پالایشی در کشور میشود. عوامل متعددی بر قیمت نفت موثر است که شامل تصمیمات اوپک پلاس، تغییرات میزان ذخایر موجودی نفت در کشورهای مختلف میزان حمل و نقل و سفرها و .. می‌باشد.

۲- کرک
اسپرد



تفاوت بین قیمت یک بشکه نفت و فرآورده‌های تولید شده از آن را کرک اسپرد گویند. افزایش کرک اسپرد به معنای رشد بیشتر قیمت فرآورده‌های نفتی نسبت به نفت خام است که سبب افزایش سودآوری شرکت‌های پالایشی می‌شود.

۳- قیمت
ارز



قیمت خوراک و محصولات پالایشی پس از تعیین قیمت ارزی آنها با استفاده از قیمت ارز نیما به ریال تسعیر شده و رشد قیمت ارز سبب افزایش درآمد ریالی پالایشگاه‌های کشور می‌شود. با فرض ثبات سایر عوامل، افزایش قیمت ارز سبب افزایش سودآوری شرکت‌های پالایشی می‌شود.

۴- تخفیف
خوراک

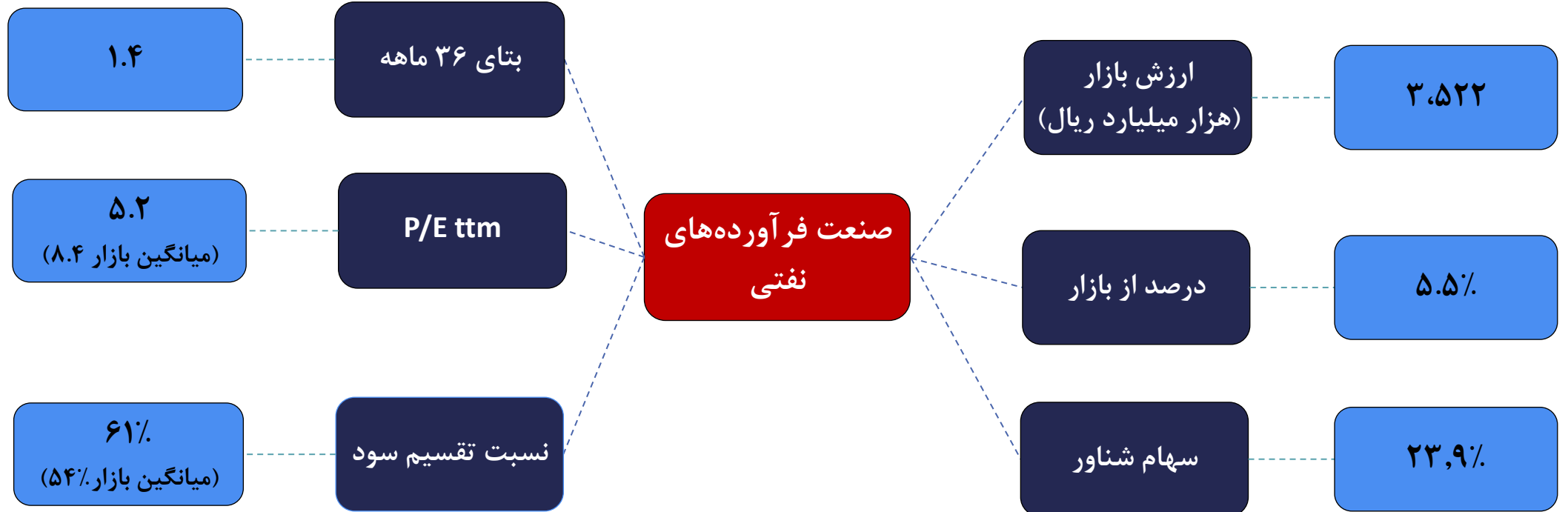


شرکت‌های پالایشی در ایران خوراک نفت خام و مبعانات گازی را با تخفیف ۵ درصدی نسبت قیمت فوب خلیج فارس دریافت میکنند. این میزان تخفیف اثر قابل توجهی بر سودآوری و حاشیه سود پالایشگاه‌های کشور دارد. افزایش قیمت نفت سبب افزایش ارزش این تخفیف می‌شود و اثر قابل ملاحظه‌ای بر سودآوری شرکت‌ها دارد. که امسال محاسبه نرخ خوراک به صورت زیر تغییر کرده است:
برای نفت سبک (میانگین نفت عمان، دبی و برنت) - ۵*۹۵٪
و روش محاسبه نفت سنگین (میانگین نفت عمان، دبی و برنت) - ۶*۹۵٪ می‌باشد

شرکت‌های پالایشی خوراک خود را از شرکت ملی نفت خریداری و پس از پالایش، فرآورده‌ها را به شرکت ملی پالایش و پخش می‌فروشند. این موضوع سبب می‌شود که شرکت‌های پالایشی همواره دارای موجودی نفت خام و فرآورده باشند. تغییرات قیمت نفت و فرآورده‌ها سبب تغییر ارزش موجودی می‌شود. در شرایطی که قیمت نفت کاهش یابد، سبب شناسایی زیان (کاهش ارزش موجودی) در مقطع تهیه صورتهای مالی می‌شود که این موضوع در زمان شیوع ویروس کرونا در سال ۱۳۹۸ رخ داد. همچنین افزایش قیمت نفت و فرآورده‌ها سبب افزایش قیمت فروش محصولات پالایشگاه‌ها و شناسایی سود ناشی از افزایش قیمت موجودی می‌شود.

۵- تغییرات
ارزش موجودی



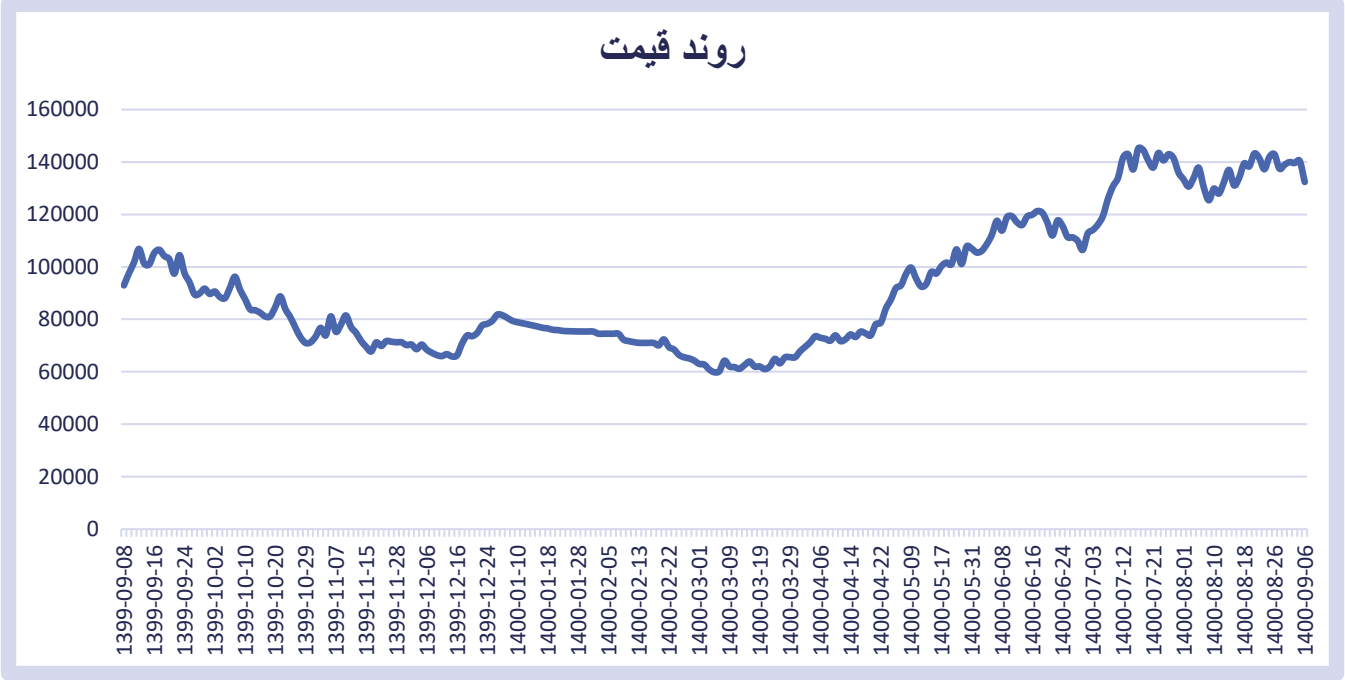


۳

معرفی شرکت نفت لاوان (شاوان)



اطلاعات و تاریخچه قیمتی سهم



بازده یک ماهه سهم: ۳.۹۴%

بازده سه ماهه سهم: ۲۱.۸۲%

بازده یکساله سهم: ۴۷.۶۹%

درصد از صنعت: ۴.۳۵%

بتای ۳۶ ماهه: ۱.۱۱

سهام شناور: ۸.۰۹%



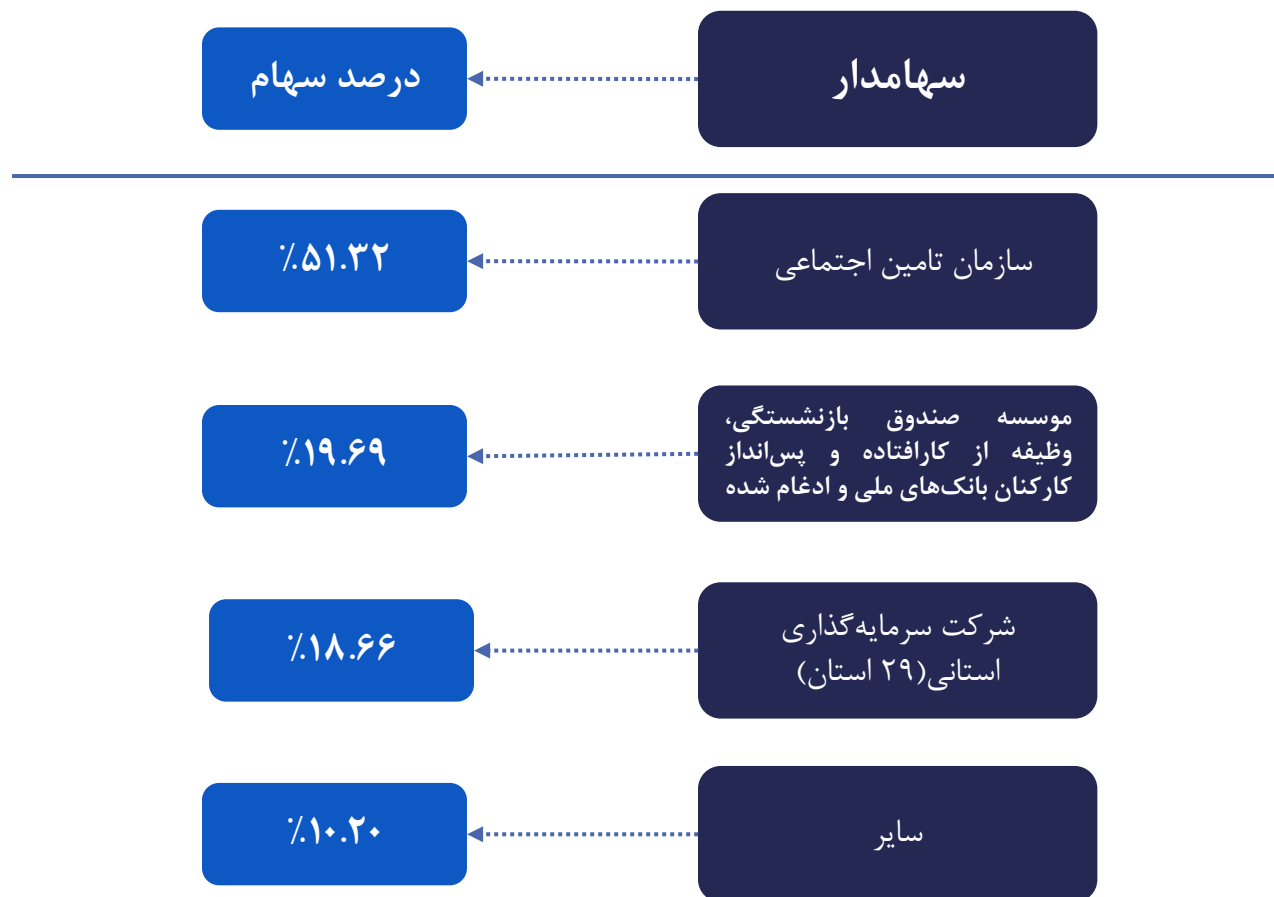


شرکت پالایش نفت لاوان فعالیت خود را از سال ۱۳۷۷ در زمینه خرید نفت خام و میعانات گازی و پالایش خوراک دریافتی و تولید فرآورده‌های نفتی آغاز نموده است. سهام شرکت در تاریخ ۱۳۹۱/۱۱/۱۶ در فرابورس عرضه گردیده است.

ظرفیت اسمی تقطیر نفت خام شرکت در زمان تأسیس ۲۰ هزار بشکه در روز بوده است که با اجرای طرح جامع بهبود فرآیند و بهینه سازی ظرفیت هم اکنون این رقم به ۵۶ هزار بشکه در روز افزایش یافته است. این شرکت در حال حاضر ۳ درصد از فرآورده‌های مورد نیاز کشور را تولید می‌کند.

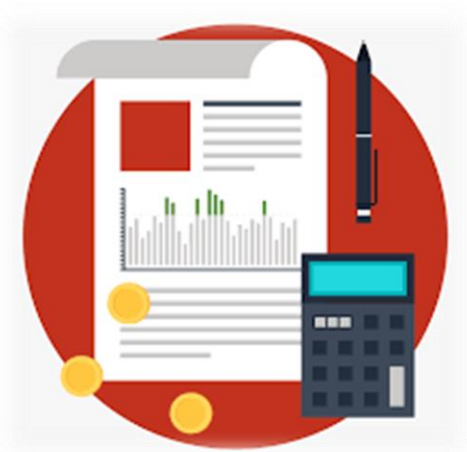
محل دفتر مرکزی: بندرعباس ، گلشهر شمالی، بلوار دانشگاه ، کوی دانشگاه ۷ ، مجتمع آریا
محل کارخانه: استان هرمزگان - جزیره لاوان - شرکت پالایش نفت لاوان (سهامی عام)



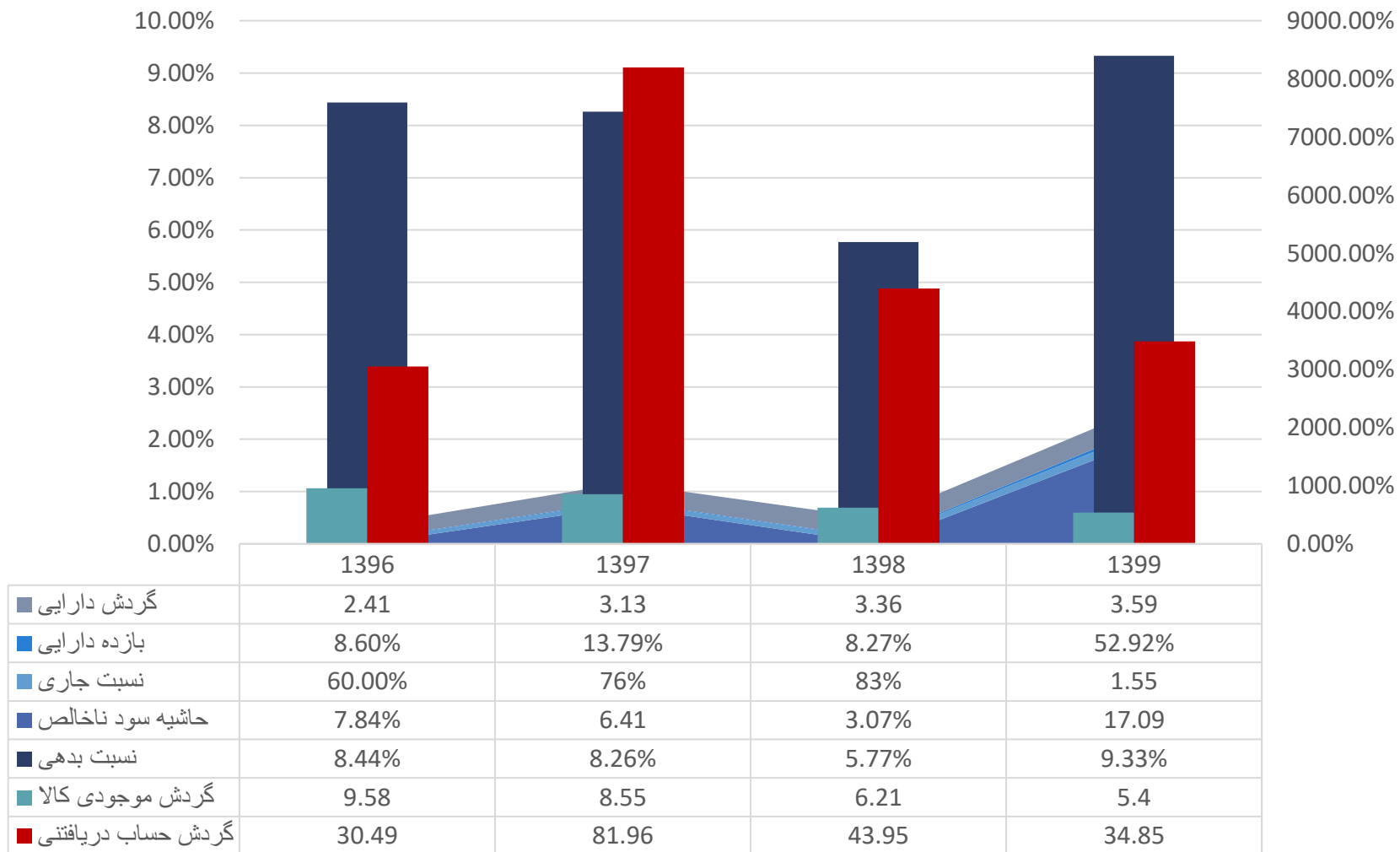




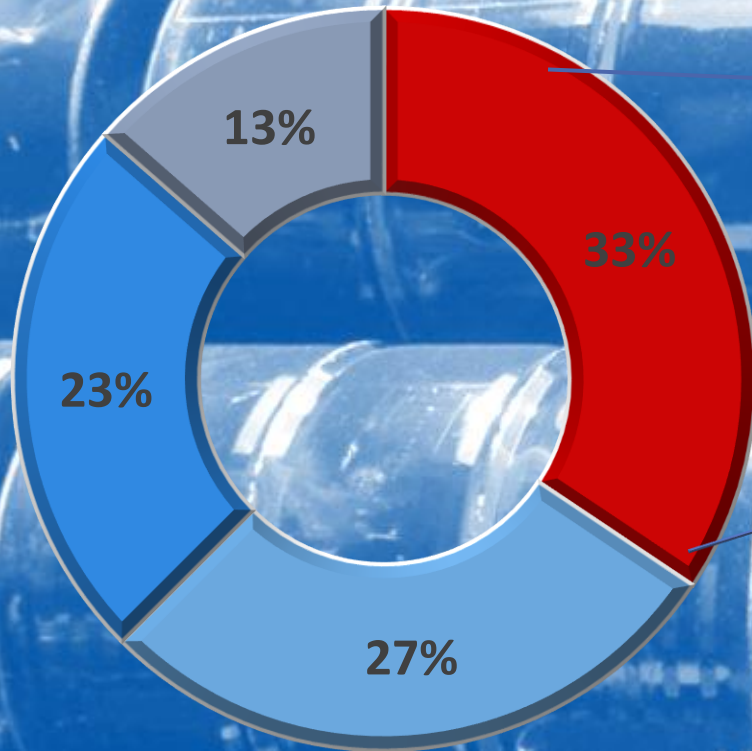
دوره مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲
دارایی		
موجودی نقد	۱,۶۳۰,۱۰۶	۷۹۵,۸۲۴
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۱,۰۸۱,۷۰۵	۵۳۴,۹۴۸
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۲,۸۶۷,۶۹۸	۵,۸۷۶,۳۴۰
موجودی مواد و کالا	۱۶,۵۲۳,۰۷۶	۲۹,۵۴۷,۱۵۰
پیش پرداخت‌ها	۳۲۸,۵۲۸	۳۱۱,۸۹۳
جمع داراییهای جاری	۲۲,۴۳۱,۱۱۳	۳۷,۰۶۶,۱۵۵
حسابها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت	۱۸,۳۴۷	۱۲,۷۷۹
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰
داراییهای ثابت مشهود	۱۰,۳۷۳,۹۴۲	۱۰,۶۰۳,۸۰۳
سایر دارایی‌ها	۲۴۸,۵۴۹	۲۵۹,۳۹۳
جمع داراییهای غیرجاری	۱۰,۶۴۱,۸۳۸	۱۰,۸۷۶,۹۷۵
جمع داراییها	۳۳,۰۷۲,۹۵۱	۴۷,۹۴۳,۱۳۰
بدهی		
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۲۴,۵۶۲,۷۹۵	۱۶,۳۸۳,۴۴۶
ذخیره مالیات بر درآمد	۲۳۶,۱۸۰	۳,۰۰۹,۴۸۸
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۴۴۸,۴۷۴	۹۷,۵۴۴
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۱,۹۰۹,۷۶۸	۴,۴۷۱,۲۰۸
جمع بدهیهای جاری	۲۷,۱۵۷,۲۱۷	۲۳,۹۶۱,۶۸۶
ذخیره مزایای پایان خدمت	۵۴۳,۶۰۵	۷۰۴,۸۶۶
جمع بدهیهای غیر جاری	۵۴۳,۶۰۵	۷۰۴,۸۶۶
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۲۷,۷۰۰,۸۲۲	۲۴,۶۶۶,۵۵۲
بدهیها و حقوق صاحبان سهام		
سرمایه	۱,۱۴۳,۴۲۲	۱,۱۴۳,۴۲۲
سهام خزانه	-	(۱۲۸,۴۰۶)
صرف سهام خزانه	-	۸۲۹
اندوخته قانونی	۱۱۴,۳۴۲	۱۱۴,۳۴۲
سود (زیان) انباشته	۴,۱۱۴,۳۶۵	۲۲,۱۴۶,۳۹۱
جمع حقوق صاحبان سهام	۵,۳۷۲,۱۲۹	۲۳,۲۷۶,۵۷۸
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۳۳,۰۷۲,۹۵۱	۴۷,۹۴۳,۱۳۰



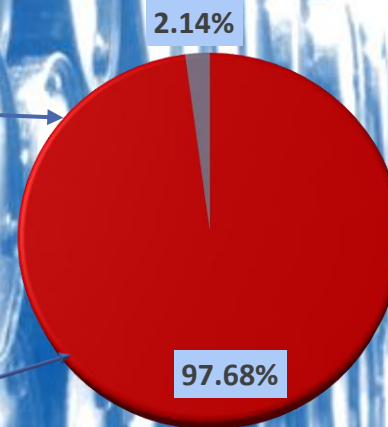
رشد نسبت‌های مالی



محصولات



نفت گاز



■ نفت گاز ۱۰ تا ۵۰ S
 ■ نفت گاز بالای 5000 S

■ نفت گاز
 ■ نفت کوره
 ■ بنزین
 ■ نفتا

محصولات عمده شرکت	پالایش نفت لاوان (شاوان)
محصولات اصلی (درصد از کل تولید)	
نفت گاز	۳۱%
انواع بنزین	۲۵%
نفت کوره ۳۸۰	۲۲%
محصولات فرعی (درصد از کل تولید)	
نفثا	۲۰%
محصولات با گرید بالا	
درصد نفت گاز یورو ۴ از تولید نفت گاز	۹۸%
درصد بنزین یورو ۵ از کل بنزین	۱%
درصد نفثا LR۲ از کل نفثا	۱۰۰%
میزان فروش داخلی	۷۵%
میزان فروش صادراتی	۲۵%
خوراک مصرفی	
درصد نفت خام سبک	۶۰%
درصد میعانات گازی	۴۰%
میزان عمده موجودی‌های شرکت	
نفت کوره	۱۲۰ روز
نفثا	۶۰ روز
انواع بنزین	۱۵ روز
نفت گاز	۳۰ روز
گاز مایع	۲۰ روز
میعانات گازی	۳۰ روز

مفروضات	شش ماهه دوم ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
نرخ دلار	۲۴۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰
نفت خام سبک	۷۲.۳۱	۷۲.۳۱
میعانات گازی	۷۲.۰۰	۷۲.۰۰
نفثا	۷۴۰.۱۳	۷۴۰.۱۳
نفت گاز با گوگرد بالای ۵۰۰۰	۸۸.۹۸	۸۸.۹۸
نفت گاز یورو ۴	۸۹.۲۱	۸۹.۲۱
نفت کوره ۳۸۰	۴۳۷.۷۹	۴۳۷.۷۹
بنزین معمولی اکتان ۸۷	۸۸.۱۱	۸۸.۱۱

- ❖ قیمت فرآورده‌های درون مفروضات میانگینی از قیمت نشریه پلتس از مهر ماه تا ۴ آذرماه می‌باشد که طبق دستورالعمل محاسبه شده‌است.
- ❖ میانگین نفت عمان، دبی و برنت برابر ۸۱.۵ دلار در نظر گرفته شده است.

صورت سود و زیان								
۲۰,۰۶۴	۲۶,۰۷۲	۱۱,۷۱۰	۱۴,۸۶۲	۱۷,۹۷۰	۲,۴۴۱	۲,۶۵۰		
کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	شش ماهه دوم ۱۴۰۰	شش ماهه اول ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	واحد	پالایش نفت لاوان
۴۲۱,۹۶۸,۳۱۳	۳۲۲,۰۶۵,۳۴۴	۱۷۸,۲۸۹,۹۶۲	۱۴۳,۷۷۵,۳۸۲	۱۳۹,۲۷۶,۸۴۹	۱۱۳,۳۸۶,۸۱۶	۶۸,۷۷۵,۲۶۸	میلیون ریال	درآمد ناشی از فروش
۳۹۲,۳۳۸,۸۹۲	۲۸۲,۶۱۶,۳۱۶	۱۶۰,۷۹۹,۴۷۰	۱۲۱,۸۱۶,۸۴۶	۱۱۵,۴۸۰,۷۱۲	۱۰۹,۹۰۷,۹۶۶	۶۴,۱۸۵,۱۷۱	میلیون ریال	هزینه بهای تمام شده
۲۹,۶۲۹,۴۲۱	۳۹,۴۴۹,۰۲۸	۱۷,۴۹۰,۴۹۲	۲۱,۹۵۸,۵۳۶	۲۳,۷۹۶,۱۳۷	۳,۴۷۸,۸۵۰	۴,۵۹۰,۰۹۷	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
۱,۷۰۶,۰۵۲	۱,۳۱۲,۳۴۷	۶۱۸,۲۶۴	۶۹۴,۰۸۳	۱,۰۰۹,۴۹۸	۷۵۹,۰۸۰	۸۱۱,۸۲۷	میلیون ریال	هزینه های اداری، عمومی و فروش
۲,۵۶۵,۶۷۹	۱,۹۷۳,۵۹۹	۱,۰۱۷,۹۵۵	۹۵۵,۶۴۴	۱,۵۱۸,۱۵۳	۶۰۷,۲۷۷	-	میلیون ریال	سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی
۳۰,۴۸۹,۰۴۸	۴۰,۱۱۰,۲۷۹	۱۷,۸۹۰,۱۸۲	۲۲,۲۲۰,۰۹۷	۲۴,۳۰۴,۷۹۲	۳,۳۲۷,۰۴۷	۳,۷۷۸,۲۷۰	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
۱,۰۳۴,۵۱۲	۱,۰۳۴,۵۱۲	۵۱۷,۲۵۶	۵۱۷,۲۵۶	۴۸۴,۱۲۱	۴۶۲,۸۶۹	۳۱۹,۳۳۰	میلیون ریال	هزینه های مالی
۱۲۱,۰۸۲	۹۳,۱۴۰	۱۱۱,۴۳۱	۲۰۴,۵۷۱	۷۱,۶۴۶	۶۰۲,۲۸۲	۱۸۹,۶۹۵	میلیون ریال	سایر درآمدها (هزینه ها) غیر عملیاتی
۲۹,۵۷۵,۶۱۸	۳۹,۱۶۸,۹۰۷	۱۷,۲۶۱,۴۹۵	۲۱,۹۰۷,۴۱۲	۲۳,۸۹۲,۳۱۷	۳,۴۶۶,۴۶۰	۳,۶۴۸,۶۳۵	میلیون ریال	سود (زیان) قبل از مالیات
۶,۶۳۴,۰۵۶	۸,۷۸۵,۹۱۰	۳,۸۷۱,۸۹۶	۴,۹۱۴,۰۱۴	۳,۳۴۴,۷۶۳	۶۷۵,۷۰۵	۶۱۸,۱۷۴	میلیون ریال	هزینه مالیات بر درآمد
۲۲,۹۴۱,۵۶۲	۳۰,۳۸۲,۹۹۷	۱۳,۳۸۹,۵۹۹	۱۶,۹۹۳,۳۹۸	۲۰,۵۴۷,۵۵۴	۲,۷۹۰,۷۵۵	۳,۰۳۰,۴۶۱	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۲۰,۰۶۴	۲۶,۰۷۲	۱۱,۷۱۰	۱۴,۸۶۲	۱۷,۹۷۰	۲,۴۴۱	۲,۶۵۰	میلیون ریال	(EPS) سود به ازای هر سهم
۱,۱۴۳,۴۲۲	۱,۱۴۳,۴۲۲	۱,۱۴۳,۴۲۲	۱,۱۴۳,۴۲۲	۱,۱۴۳,۴۲۲	۱,۱۴۳,۴۲۲	۱,۱۴۳,۴۲۲	میلیون ریال	سرمایه ثبت شده
7%	12%	10%	15%	17%	3%	7%	درصد	حاشیه سود ناخالص
70%	70%	70%	70%	70%	90%	68%	درصد	درصد تقسیم سود
14,045	18,600	8,197	10,403	12,579	2,197	1,802	ریال	سود تقسیمی
		10.71	11.70	کرک اسپرد		131,593	ریال	قیمت
			9.07	آخرین کرک اسپرد		5.63	forward	P/E

- ✓ در گزارش این هفته ابتدا به بررسی قیمت کامودیتی پرداختیم که با توجه به افزایش انتظارات در تسریع تغییر سیاست فدرال به انقباضی و به دنبال آن تقویت شاخص دلار، قیمت کامودیتی کاهش یافت. اما در چین مشکل کمبود انرژی به یک بحران تبدیل شده و به دنبال آن تولیدکنندگان باید مصرف برق خود را کاهش دهند. از سوی دیگر به دلیل مشکلات محیط زیست و آلودگی‌های ناشی از کربن، دولت دستور کاهش تولیدات را داده است. در نتیجه این موضوع می‌تواند بازار را با کمبود عرضه مواجه کند. در این هفته ذخایر نفتی آمریکا نسبت به پیش‌بینی با افزایش مواجه شد که با فبر آزادسازی ذخایر استراتژیک نفتی آمریکا و در نهایت شناسایی سویه جدید ویروس کرونا در آفریقای جنوبی موجب شد تا نفت بیشترین کاهش خود را در یک سال اخیر ثبت کند. در محصولات پتروشیمی افزایش قیمتی عمدتاً به دلیل بالا بودن نرخ گاز، کمبود عرضه و مازاد تقاضا بوده است. با افزایش قیمت اوره، افزایش قیمت مواد غذایی پیش‌بینی شده است.
- ✓ تحلیل تکنیکال بازارهای جهانی روند شاخص دلار را در میان مدت صعودی نشان می‌دهد، همچنین در روند بازار کامودیتی، نفت در کوتاه‌مدت نوسانی و همچنین طلا را در میان مدت نوسانی پیش‌بینی می‌شود. با توجه به نسبت شاخص هم‌وزن به شاخص کل، انتظار رشد کمتر و یا افت بیشتر از شاخص کل را خواهیم داشت.
- ✓ فالص ورود پول حقیقی به بازار طی دو هفته گذشته منفی بود. پس از آن بازدهی صنایع مقلف و گروه بانکی را به تفکیک در دو هفته اخیر مناسبه کردیم. به معرفی ۳۵ شرکت بزرگ در ۶ آذر ۱۴۰۰ پرداختیم. همچنین سودآوری سهام صنایع مقلف را به کمک نتایج اجماع تحلیلگران پیش‌بینی کردیم و در نهایت به بررسی صنعت پالایشی و تحلیل بنیادی شرکت پالایش نفت لاوان (شاون) پرداختیم.





کاریزما

شرکت سرمایه‌گذاری سهامی خاص

سلب مسئولیت:

محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت سرمایه‌گذاری کاریزما هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکا بر اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی‌گیرد.

با تشکر از توجه شما