



شرکت سبگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL

ماهنامه الگوریتم

شماره ۹-دی ۱۴۰۰



فهرست

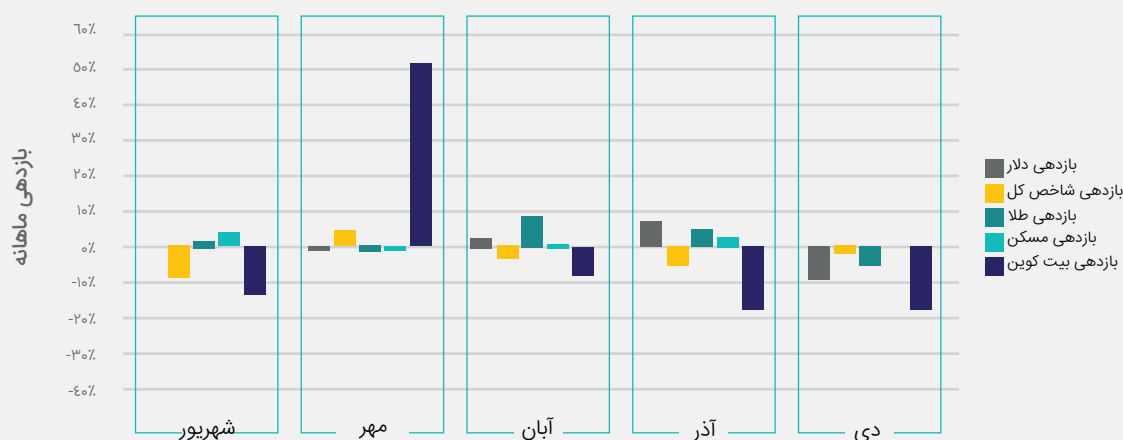
- ۱ < تصویر کلی بازارها
- ۲ < اقتصاد جهانی
- ۷ < بازارهای موازی
- ۱۵ < بازار کالاهای جهانی
- ۱۹ < صنعت | تامین سرمایه
- ۲۴ < شرکت | تامین سرمایه ملت



تصویر کلی بازارها

به رقم حدود ۱۲,۰۳۵,۰۰۰ ریال رسید. کاهش نرخ ارز، اخبار سیاسی و بی‌اعتمادی مردم نسبت به بازار سرمایه باعث شد تا شاخص کل به روند نزولی خود ادامه دهد. بازار رمزارز نیز به دلیل گزارشات اقتصادی امریکا و احتمال اعمال تغییرات زودتر از موعد فدرال رزرو روند کاهشی داشته‌اند.

در دی ماه با توجه به افزایش خوشبینی نسبت به نتیجه نشست‌های برجاسی، نرخ ارز نوسانات نزولی داشته است و قیمت دلار با کاهش ۹ درصدی در ماه گذشته به ۲۷۴,۲۲۰ ریال در بازار آزاد رسید. اونس طلا نیز پس از انتشار گزارش تورم آمریکا با نوسانات صعودی به ۱,۸۱۵ دلار رسید. با توجه به کاهش نرخ دلار قیمت طلای ۱۸ اعیار نیز کاهش یافت و





اقتصاد جهانی

تحقق تورم ۷ درصدی آمریکا متناسب با پیش‌بینی‌های قبلی

شمال‌شرقی آمریکا همچنان باعث ایجاد فشار افزایشی به قیمت‌ها و تداوم رشد نرخ تورم می‌گردد. به همین دلیل به نظر آقای مایک لوونگارت مدیر استراتژی‌های سرمایه‌گذاری E-Trade وقت آن رسیده که فدرال رزرو برای کنترل تورم استراتژی‌های تهاجمی‌تری را به کار بگیرد.

بر اساس پیش‌بینی آقای یان هاتزیوس، اقتصاددان ارشد شرکت وال استریت، نرخ بهره در سال ۲۰۲۲ به میزان ۴٪ افزایش می‌یابد که نشان‌دهنده افزایش بیشتر نسبت به پیش‌بینی‌های یک ماه پیش است. به گفته آقای هاتزیوس تا چند ماه پیش، فدرال رزرو، ۱۲۰ میلیارد دلار در ماه از اوراق بهادار خزانه‌داری و اوراق بهادار با پشتوانه وام مسکن خریداری می‌کرد. از ژانویه، این خریدها به نصف کاهش یافته و احتمالاً در ماه مارس به طور کامل حذف خواهند شد که نسبت به پیش‌بینی‌های قبلی با سرعت بیشتری کاهش داشته است. خریدهای مذکور به پایین نگه‌داشتن نرخ بهره کمک می‌کردند و به تبع با کاهش آنها نرخ بهره اوراق نیز افزایش خواهد یافت.

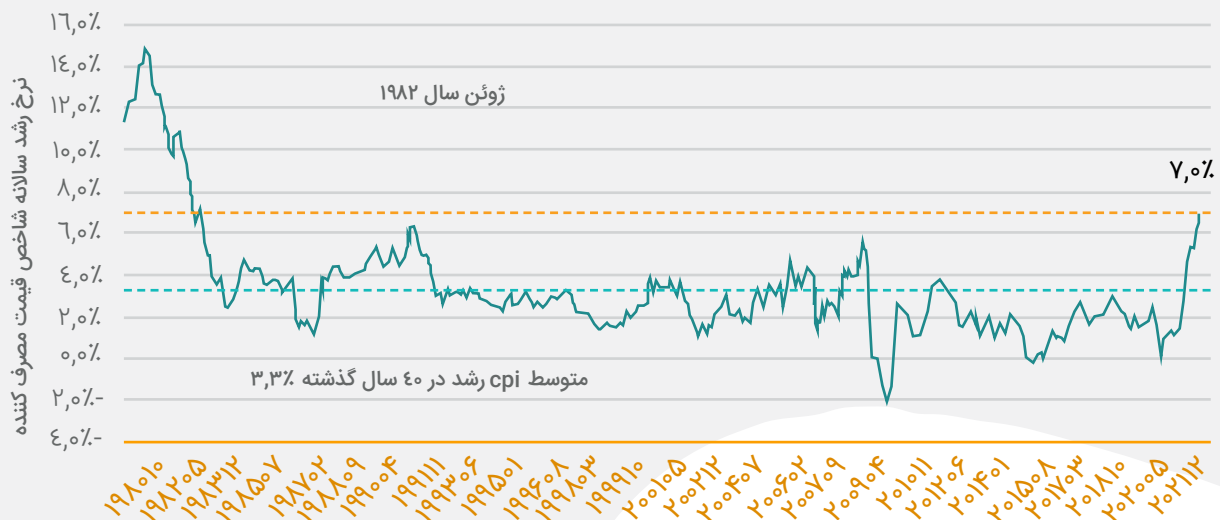
پیش‌بینی آقای هاتزیوس با آخرین پیش‌بینی گلدمن‌سکس در مورد افزایش نرخ بهره مطابقت دارد. بر اساس این گزارش تورم بالا و مداوم همراه با رونق بازار کار، فدرال رزرو را وادار می‌کند تا نرخ بهره را بیش از حد انتظار در سال جاری افزایش دهد. نمودار زیر روند رشد کم سابقه تورم سالانه آمریکا را نشان می‌دهد:

بر اساس آخرین گزارش وزارت کار آمریکا، شاخص قیمت مصرف‌کننده این کشور در ماه دسامبر با رشد ۷ درصدی نسبت به سال گذشته و رشد ۵/۵ درصدی نسبت به ماه قبل مواجه شده است. بر اساس اعلام همین وزارت خانه، Core CPI که شاخص قیمت مصرف‌کننده بدون احتساب قیمت مواد غذایی و انرژی است با رشد ۵/۵ درصدی نسبت به سال گذشته و ۶ درصدی نسبت به ماه قبل مواجه بوده است. انتشار آمار مذکور باعث رشد اندک بازار سهام و کاهش بازده اوراق قرضه دولتی شد که در نگاه اول تداعی‌کننده رفتار نامتعارف از سوی فعالین بازار در شرایط تورمی فعلی است.

نرخ رشد ۷ درصدی CPI بزرگترین تورم ثبت شده آمریکا از ژوئن سال ۱۹۸۲ تاکنون است ولی با انتظارات و پیش‌بینی‌های قبلی تحلیل‌گران مطابقت داشته است. آقای برایان پرایس مدیر سرمایه‌گذاری Commonwealth Financial Network معتقد است که رشد ۷ درصدی CPI در ۴۰ سال گذشته بی‌سابقه و برای برخی از سرمایه‌گذاران شوکه‌کننده بوده است ولی ثبت این تورم توسط بسیاری از فعالین بازار پیش‌بینی شده بود چراکه از زمان اعلام این گزارش نرخ‌های بهره بلندمدت با کاهش مواجه شده‌اند.

مطالعه آمار CPI که بر اساس رویدادهای گذشته نگر است، پیش‌بینی‌های قبلی فعالین اقتصادی را تثبیت کرده است. اما مساله اصلی اینجاست که موج جدید بیماری کووید، کمبود نیروی کار و مشکلات زنجیره‌تامین و سرد شدن هوا در مناطق

منبع: cnbc





شاخص PMI



شاخص PMI یا Purchasing Managers Index نزدیکی بسیاری با شاخص GDP یا Gross Domestic Product (تولید ناخالص داخلی) دارد و به علت اینکه GDP به صورت ۳ ماهه و PMI به صورت ماهانه بروزرسانی می‌شود، کاربرد قابل توجهی برای فعالین بازار دارد. PMI وضعیت رشد اقتصادی اعم از انبساط و انقباض را نشان می‌دهد. روش محاسبه شاخص PMI به شکل زیر است:

◀ مقدار درصد جواب‌هایی که بهبود وضعیت را گزارش کرده‌اند.

◀ مقدار درصد جواب‌هایی که عدم تغییر را گزارش کرده‌اند.

◀ مقدار درصد جواب‌هایی که افت و زوال را گزارش کرده‌اند.

تفسیر این سه گزینه بدین شرح است که:

◀ اگر ۱۰۰٪ کسانی که تفسیر می‌کنند، بهبود وضعیت را گزارش دهند، مقدار شاخص PMI برابر ۱۰۰ می‌شود.

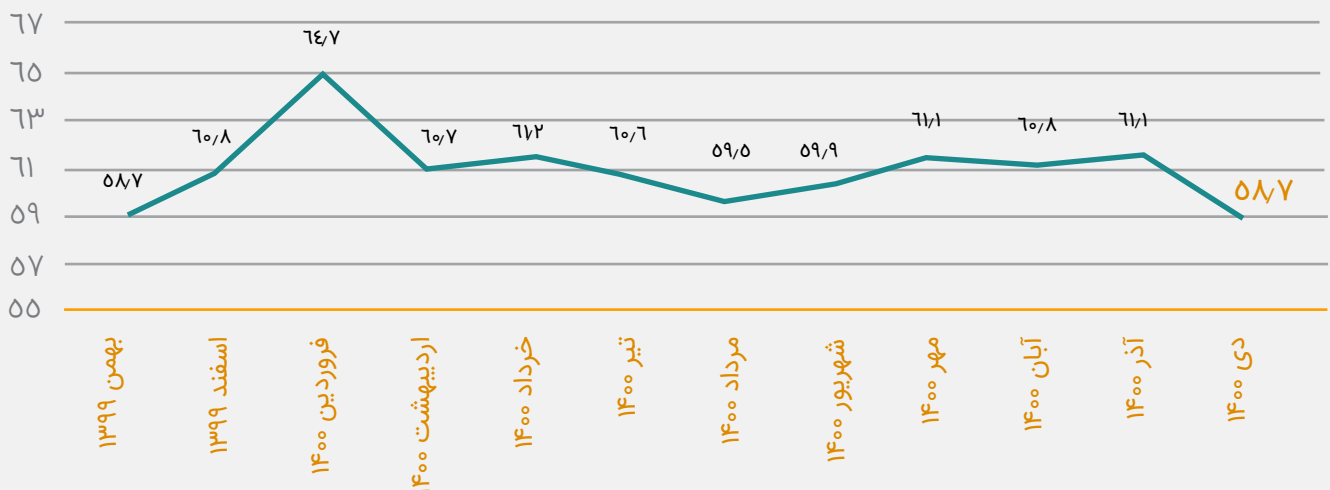
◀ اگر ۱۰۰٪ عدم تغییر را گزارش دهند، میزان شاخص برابر ۵۰ می‌شود.

◀ اگر ۱۰۰٪ افت و زوال را گزارش کنند، مقدار شاخص برابر ۰ می‌شود.

اگر مقدار شاخص برابر ۵۰ یا بالاتر از آن باشد، یعنی وضعیت رو به بهبود نسبی قرار دارد و هر چه بالاتر رود وضعیت شاخص بهتر می‌شود. اگر مقدار شاخص به سمت پایین‌تر از ۵۰ برود، نشان‌دهنده افت اقتصادی می‌باشد.

مقدار Manufacturing PMI ایالات متحده در ماه دی با کاهش ۲/۴ واحدی نسبت به ماه قبل به ۵۸۷ رسید. بخش تولید بیشترین تاثیر منفی و بخش استخدام بیشترین تاثیر مثبت را در مقدار شاخص این ماه داشته است. به گفته آقای فیوره رئیس کمیته ISM manufacturing PMI هرچند میزان شاخص برآوردی نسبت به ماه قبل با کاهش مواجه شده است ولی همچنان داده‌های جمع‌آوری شده انتظارات خوش‌بینانه شدیدی را از نظر رشد درآمد و سودآوری شرکت‌ها در سال ۲۰۲۲ نشان می‌دهد.

شاخص PMI



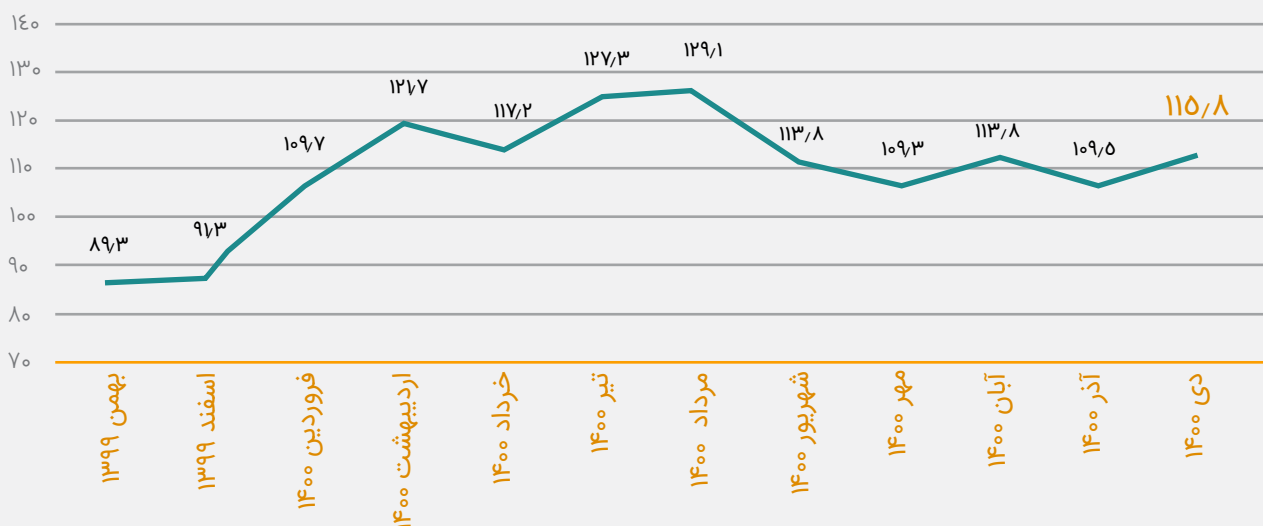


شاخص اعتماد مصرف‌کننده (Consumer Confidence Index)

یکی از شاخص‌های اقتصادی بسیار مهم در کشورهای پیشرفته محسوب می‌شود که برای اندازه‌گیری درجه خوش‌بینی مصرف‌کننده نسبت به وضعیت عمومی اقتصاد جامعه به کار گرفته می‌شود. اینکه مصرف‌کننده تا چه اندازه نسبت به پایدار بودن درآمد خود در آینده مطمئن باشد، بدون شک در رفتارهای اقتصادی فرد مشهود است. این شاخص نسبی به صورت ماهانه براساس اطلاعات جمع‌آوری شده از تعدادی خانوار مصرف‌کننده محاسبه می‌گردد به نحوی که ۴۰ درصد شاخص، نسبت به وضعیت فعلی اقتصاد و ۶۰ درصد شاخص، انتظارشان از وضعیت آینده اقتصاد را تشکیل می‌دهد. به صورت کلی در شرایط رشد اقتصادی، مصرف‌کننده با اعتماد بیشتری نسبت به آینده رفتار می‌کند و خرید بیشتری انجام خواهد داد و در شرایط رکود اقتصادی مصرف‌کننده به سمت صرفه‌جویی و ذخیره کردن سرمایه و درآمد خود متمایل می‌شود. شرکت‌ها و موسسات تجاری برای برنامه‌ریزی حجم بازار آینده و نحوه تخصیص منابع، همیشه نیازمند اطلاع از میزان اعتماد مصرف‌کننده و تنظیم برنامه‌های فروش، تولید و بازاریابی خود بر اساس این شاخص می‌باشند.

شاخص اعتماد مصرف‌کننده نسبت به ماه گذشته حدود ۶ واحد افزایش یافت و با رسیدن به عدد ۱۱۵/۸ واحد در بالاترین سطح هفت ماه گذشته قرار گرفت. آمار نهایی مربوط به این ماه نسبت به پیش‌بینی ۱۱۰/۸ واحدی اقتصاددانان رشد بیشتری را نشان می‌دهد. لین فرانکو، مدیر ارشد شاخص‌های اقتصادی CB در پی تداوم رشد این شاخص انتظار دارد اقتصاد در سال ۲۰۲۲ به رشد خود ادامه دهد هرچند ممکن است افزایش مجدد بیماری کووید ۱۹ و کاهش محرک‌های مالی فعالیت‌های اقتصادی را در ۳ ماهه اول سال ۲۰۲۲ مختل نماید.

CCI شاخص





تقویم اقتصادی بازار جهانی

ردیف	رویداد	تاریخ	کشور / منطقه	قبل	پیش بینی
۱	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۴ بهمن	اتحادیه اروپا	۵۸	۵۷/۸

چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.

۲	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۴ بهمن	ایالات متحده	۵۷/۷	۵۸/۵
---	---------------------------	--------	--------------	------	------

چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.

۳	شاخص CCI	۵ بهمن	ایالات متحده	۱۱۵/۸	۱۱۴
---	----------	--------	--------------	-------	-----

چنانچه شاخص CCI بیش از ۱۰۰ باشد نشانگر اعتماد مصرف کننده به فعالیت‌های اقتصادی و یک شاخص پیشرو برای هزینه‌های مصرف کننده است.

۴	تولید ناخالص داخلی (فصل چهارم)	۷ بهمن	ایالات متحده	۲/۳%	۵/۶%
---	--------------------------------	--------	--------------	------	------

این شاخص تغییر سالانه ارزش تعدیل شده (بر اساس تورم) کالا و خدمات تولید شده را نشان می‌دهد.

۵	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۰ بهمن	چین	۵۰/۳	۵۰
---	---------------------------	---------	-----	------	----

چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.

۶	نرخ بیکاری	۱۴ بهمن	اتحادیه اروپا	۷/۲۰%	۰
---	------------	---------	---------------	-------	---

این نرخ درصدی از نیروی کار فعال اروپا که در ماه گذشته به دنبال کار بوده اند اما همچنان بیکار هستند را نشان می‌دهد.

۷	نرخ بیکاری	۱۵ بهمن	آمریکا	۳/۹۰%	۴/۱۰%
---	------------	---------	--------	-------	-------

این نرخ درصدی از نیروی کار فعال آمریکا که در ماه گذشته به دنبال کار بوده اند اما همچنان بیکار هستند را نشان می‌دهد.

۸	رشد شاخص CPI سالانه	۲۱ بهمن	آمریکا	۷/۰۰%	
---	---------------------	---------	--------	-------	--

اعداد بزرگتر از پیش بینی نشانگر رشد اقتصادی و خلاف آن نشانگر رکود اقتصادی است.



بازارهای موازی



طلا

آمار تورم بی‌سابقه آمریکا در ماه دسامبر، شاخص دلار کاهش پیدا کرد و اونس طلا در واکنش به آن‌ها به رقم ۱,۸۲۹ دلار رسید. Jordan Roy-Byrne از تحلیلگران بازار طلا بر این باور است که در افق کوتاه‌مدت زمانی که فدرال رزرو در ماه مارس یا آوریل اقدام به اولین مرحله از افزایش نرخ بهره می‌کند، طلا به پایین‌ترین سطح خود خواهد رسید.

طلای جهانی در انتهای ماه دسامبر با توجه به افزایش موارد ابتلا سویه امیکرون در جهان و اعمال محدودیت‌های تردد در چین با افزایش تقاضا از سوی سرمایه‌گذاران مواجه شد و به ۱,۸۱۸ دلار افزایش یافت. در ابتدای ماه ژانویه با افزایش گمانه‌زنی‌ها از تصمیم فدرال رزرو مبنی بر تعدیل سریع‌تر محرک‌های مالی، با نوسانات کاهشی همراه شد. در میانه ژانویه در پی انتشار

روند قیمت طلا در دی-دلار بر اونس

روند قیمت طلا - دلار بر اونس



22-Jan-21 27-Jan-21 1-Jan-21 7-Jan-21 11-Jan-21 16-Jan-21

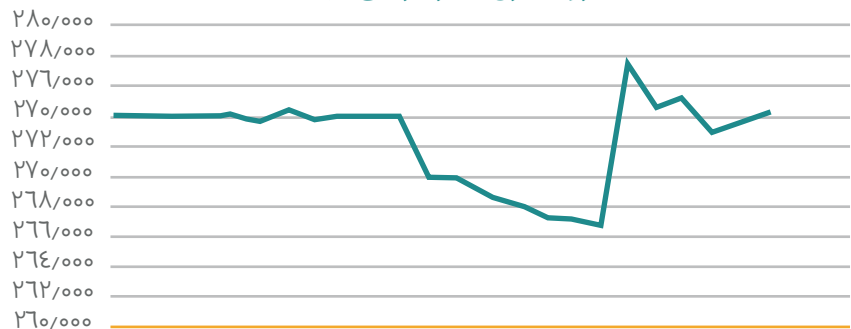
دلار

کاهش نرخ ارز در ماه مذکور بوده است. نرخ دلار در بازار آزاد در ابتدای ماه ۳۰۰,۰۰۰ ریال بوده است که با کاهش ۹ درصدی در انتهای ماه به حدود رقم ۲۷۴,۵۰۰ ریال رسید. کارشناسان معتقدند تحولات سیاسی و اقتصادی هر دو بر نرخ ارز تاثیر گذار هستند. بعد از فروکش کردن هیجانات ناشی از تحولات عوامل بیرونی، عوامل داخلی چون نرخ تورم، کسری بوجه، رشد نقدینگی از فشار کاهشی نرخ ارز خواهد کاست.

نشست‌های برجاسی در دور هشتم مذاکرات با محوریت رفع تحریم‌ها در ماه گذشته با جدیت بیشتری برگزار شد. اخبار منتشر شده در مذاکرات و افزایش خوشبینی نسبت به نتیجه برجاس و رفع تحریم‌ها، انجام مذاکرات برای آزادسازی پول‌های بلوکه شده ایران در کره جنوبی، تغییرات در سیاست‌های بین ایران و عربستان و فروکش کردن تنش‌های میان ایران و آژانس بین‌المللی انرژی اتمی از جمله عوامل سیاسی موثر بر روند

روند نرخ دلار در دی-ریال

روند نرخ دلار-ریال



۱۴۰۰/۱۰/۰۱ ۱۴۰۰/۱۰/۰۵ ۱۴۰۰/۱۰/۰۸ ۱۴۰۰/۱۰/۱۲ ۱۴۰۰/۱۰/۱۵ ۱۴۰۰/۱۰/۲۰ ۱۴۰۰/۱۰/۲۳ ۱۴۰۰/۱۰/۲۷

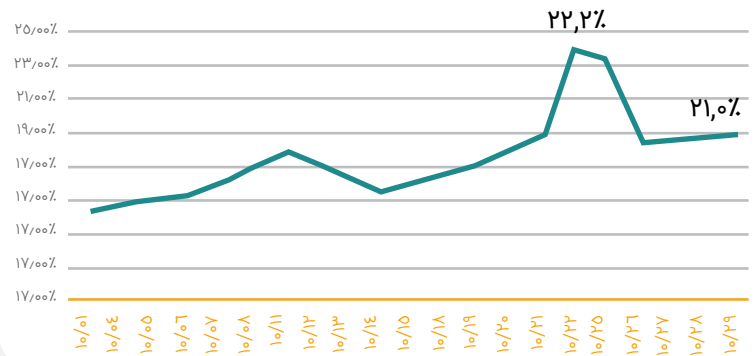
◀ نرخ سود تسهیلات

نرخ موثر وام تا ۲۲/۲ درصد کاهش می‌یابد. در مورد روند نرخ تسهیلات مسکن در ماه پیش‌رو انتظار می‌رود که متناسب با سیاست‌های دولت در خصوص نرخ سود بانکی، بین بانکی و نرخ بازده تا سررسید اسناد خزانه اسلامی در همین محدوده نوسان کند.

معاملات اوراق تسهیلات مسکن در دی ماه تحت تاثیر مصوبه بانک مسکن مبنی بر کاهش ۵۰ درصدی نیاز به خرید اوراق حق تقدم برای دریافت تسهیلات مسکن قرار گرفت. این تخفیف باعث افزایش تقاضای این اوراق در این دوره شد. بر اساس این مصوبه مهلت استفاده از این طرح تا ۲۵ دی ماه در نظر گرفته شده بود که با توجه به عدم موفقیت بانک در کاهش قیمت، مصوبه مذکور به مدت اماه دیگر تمدید گردید. در تاریخ ۲۲ دی ماه متوسط قیمت تسهیلات مسکن به ۱,۲۷۰ هزار ریال رسید که در ۲ سال گذشته بی‌سابقه بوده است. با توجه به نرخ مذکور در صورتی که شرایط اخذ وام همانند گذشته باشد، با لحاظ هزینه خرید اوراق تسهیلات، نرخ موثر وام دریافتی به محدوده بالای ۲۶ درصد می‌رسید اما با تخفیف در نظر گرفته شده در آن تاریخ



نرخ موثر تسه

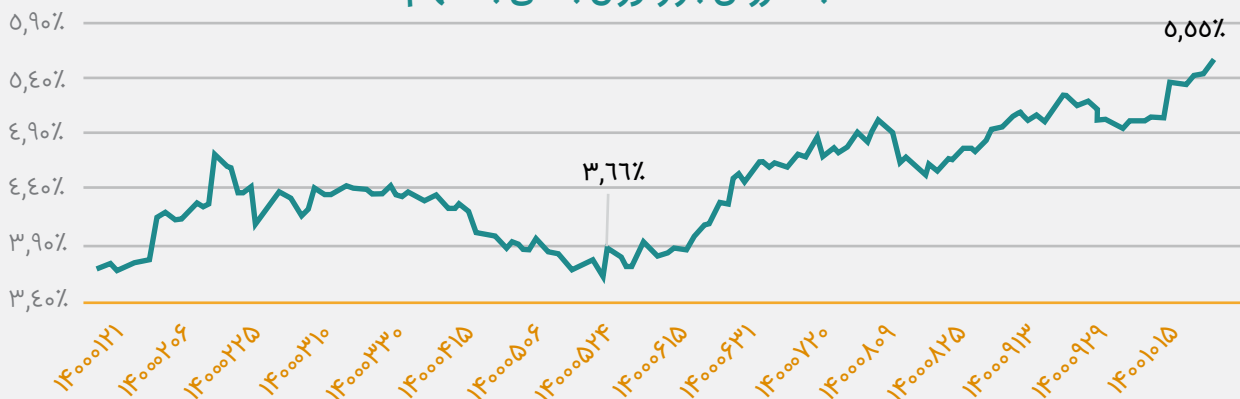


◀ اوراق

و در نتیجه آن ۶۱ هزار میلیارد ریال اوراق فروخته شده است. براساس آمار تفکیکی منتشر شده ۴۱/۸ هزار میلیارد ریال از این اوراق از طریق بازار سرمایه در محدوده نرخ ۲۱/۹ درصد به فروش رفته است که رشدی ۰/۲ درصدی نسبت به متوسط ماه قبل را نشان می‌دهد. در حال حاضر متوسط نرخ اوراق اسناد خزانه با ۲ درصد کاهش نسبت به ماه گذشته در محدوده ۲۳٪ نوسان می‌کند. به نظر می‌رسد که تلاش دولت برای کنترل عرضه اوراق باعث تداوم کاهش نرخ بازدهی اوراق طی ماه آینده باشد.

ارزش بازار اوراق تامین مالی در دی‌ماه از حدود ۳,۲۱۰ به ۳,۳۹۰ هزار میلیارد ریال رسید و با رشد حدود ۵ درصدی مواجه شد. ارزش این بازار از ابتدای امسال بیش از ۳۵ درصد رشد نموده است. با توجه به کاهش شاخص کل، نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به ارزش بازار سهام (بورس تهران به علاوه بازار اول و دوم فرابورس) همچون ماه گذشته به صعود خود ادامه داد و به محدوده سقف خود از ابتدای سال یعنی ۵/۵۵ درصد رسید. طی این ماه ۴ مرحله حراج اوراق مالی اسلامی دولتی انجام

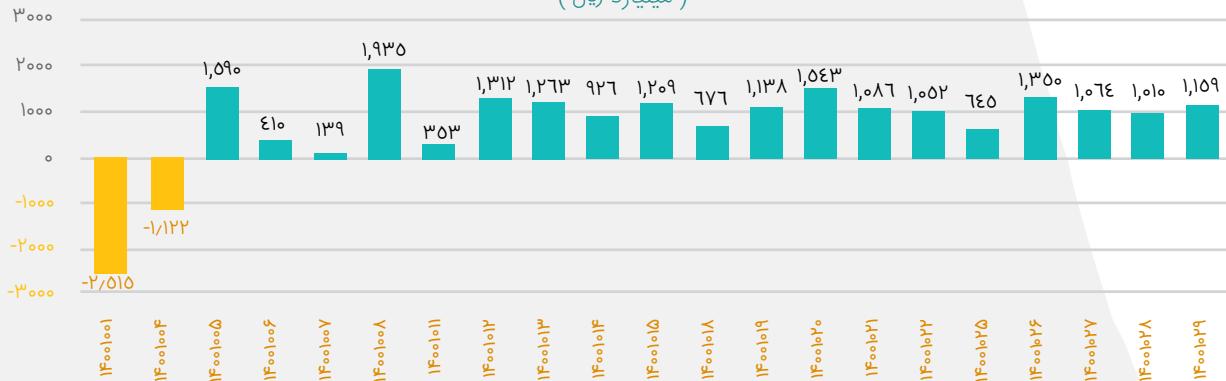
نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به سهام



صندوق‌های درآمد ثابت

صندوق‌های با درآمد ثابت قابل معامله در ماه دی موفق به جذب ۱۶,۲۲۳ میلیارد ریال حقیقی شدند. بیشترین خروج پول مربوط به ۲ روز کاری ابتدای ماه بود که همزمان با رشد سریع شاخص کل از ۷۳ به ۱/۴ میلیارد ریال و منجر به خروج ۳,۶۳۷ میلیارد ریالی پول از این صندوق‌ها گردید. پس از آن با کاهش شاخص به سطوح نزدیک به ابتدای ماه، روند جذب پول حقیقی مثبت شد تا با جذب ۱۹,۸۶۰ میلیارد ریالی یک رکورد تاریخی را از ابتدای امسال ثبت کرده باشد. نرخ سود پرداختی از سوی غالب صندوق‌های قابل معامله طی ماه‌های گذشته افزایش یافته و به جذابیت آن‌ها افزوده است. بنابر این انتظار می‌رود که در صورت پایداری وضعیت رکودی بازار سرمایه، روند جذب منابع این صندوق‌ها در ماه آینده هم تداوم یابد.

ورود/خروج نقدینگی به صندوق‌های با درآمد ثابت (میلیارد ریال)



مسکن

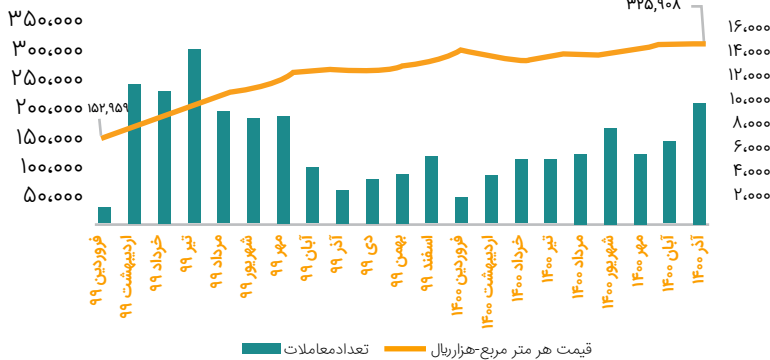
گزارش تحولات بازار مسکن تهران در آذرماه توسط بانک مرکزی منتشر شد. در پی افزایش حجم معاملات در ماه گذشته، آذرماه نیز حجم معاملات روند افزایشی داشت و به ۹,۷۷۲ فقره رسید که نسبت به ماه گذشته و ماه مشابه سال قبل به ترتیب با رشد ۳۴٪ و ۲۸۲٪ مواجه بوده است. شایان ذکر است که در آذر ماه ۱۳۹۹، حجم معاملات به صورت بی‌سابقه‌ای به کمترین سطح در شش سال قبل خود رسیده و رقم ۲,۵۵۵ فقره را ثبت کرده بود. در نتیجه رشد نقطه‌ای ۳/۸ برابری تعداد معاملات صورت گرفته در ماه مورد گزارش، نشان‌دهنده رونق در بازار مسکن نخواهد بود. کارشناسان معتقدند رشد قابل توجه حجم معاملات و عدم افزایش چشمگیر متوسط قیمت معامله شده در دو ماه اخیر می‌تواند حاکی از انتظارات کاهشی قیمت‌ها باشد.

تعداد معاملات واحدهای مسکونی در نه ماهه ابتدایی سال بالغ بر ۵۲,۰۴۰ واحد بوده است که نسبت به همین بازه در سال گذشته با کاهش ۲۶ درصدی همراه بوده است. میانگین ماهانه تعداد معاملات از ابتدای سال تا انتهای پاییز، ۵,۷۸۲ واحد بوده است به طوری که در همان بازه زمانی سال گذشته، متوسط ماهانه تعداد معاملات ۷,۸۴۴ واحد بوده است.

رشد ماهانه قیمت مسکن

در آذرماه متوسط قیمت هر مترمربع زیربنای واحد مسکونی معامله شده ۳۲۶ میلیون ریال بوده که با افزایش ۱/۸٪ و ۲۱٪ را به ترتیب نسبت به ماه قبل و ماه مشابه قبل رو به رو بوده است. میانگین قیمت ماهانه هر مترمربع زیر بنای مسکونی در نه ماهه ابتدایی امسال با رشد ۳۸ درصدی نسبت به بازه مشابه سال گذشته، بالغ بر ۳۰۷ میلیون ریال بوده است.

تحولات بازار مسکن



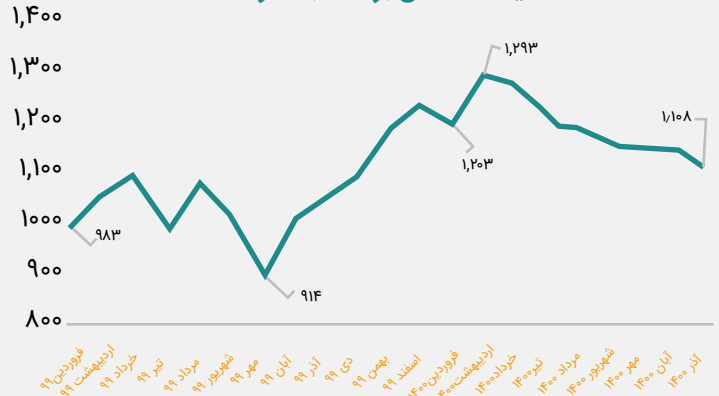
۲٪	دی ۹۹
۴٪	بهمن ۹۹
۷٪	اسفند ۹۹
-۳٪	فروردین ۱۴۰۰
-۲٪	اردیبهشت ۱۴۰۰
۳٪	خرداد ۱۴۰۰
۱٪	تیر ۱۴۰۰
۳٪	مرداد ۱۴۰۰
۲٪	شهریور ۱۴۰۰
-۰/۲٪	مهر ۱۴۰۰
۱٪	آبان ۱۴۰۰
۲٪	آذر ۱۴۰۰



قیمت مسکن بر حسب دلار

از ابتدای آذر ماه تا اوسط ماه نرخ دلار روند صعودی داشته و بعد از آن با نوسان اندک در سطوح ۳۰۰,۰۰۰ ریال قرار داشته است. با توجه به رشد ۵ درصدی متوسط قیمت دلار در ماه مذکور نسبت به ماه گذشته و رشد ۲ درصدی متوسط قیمت معامله شده مسکن در آذر ماه، قیمت دلاری مسکن نسبت به ماه گذشته با کاهش ۳ درصدی همراه بوده است. همانطور که پیش‌تر ذکر شد در آذر ماه حجم معاملات مسکن نسبت به ماه گذشته با رشد ۳۴ درصدی همراه بوده که برخی کارشناسان معتقدند کم‌تحرکی سایر بازارهای موازی مانند بورس، ارز و طلا منجر به افزایش حجم معاملات در ماه مذکور شده است. مذاکرات وین و مسأله رفع تحریم‌ها و نتایج حاصل از آن، موضوع مهم و تاثیرگذاری بر روی اقتصاد ایران می‌باشد. در صورت حصول نتایج مثبت در مذاکرات هسته‌ای و کاهش نرخ ارز، سایر بازارهای مالی نیز تحت تاثیر آن دچار نوساناتی خواهند شد و بازار مسکن نیز احتمالا با نوسانات کاهش‌ی قیمت همراه خواهد بود.

قیمت مسکن بر حسب دلار



در حال حاضر نمونه پایلوت آن آماده شده است. مدیرعامل شرکت خدمات انفورماتیک تاکید کرد که انتشار رمزیول توسط بانک مرکزی انجام می‌شود اما بانک مرکزی با جامعه و مشتریان بانکی طرف نیست و بانک‌ها به عنوان لایه میانی باید شروع به مشارکت کرده و با ایجاد کیف پول، به مشتریان سرویس دهند. همچنین وی افزود با توجه به افزایش فشار تراکنش‌های صنعت بانکی در ماه‌های پایانی سال، اجرای پایلوت رمزیول به سال آینده موکول خواهد شد.

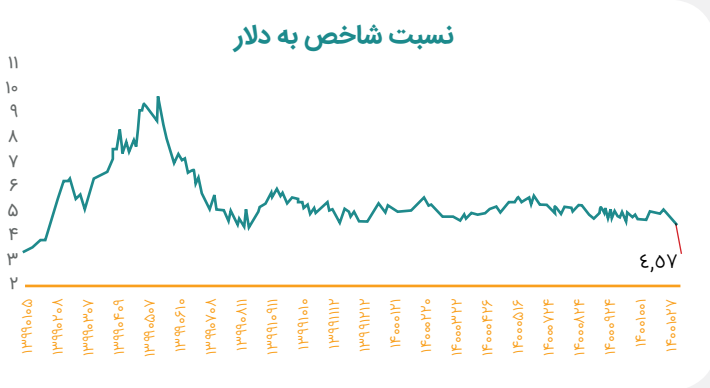
ایلان ماسک، مدیر عامل تسلا، اعلام کرد که برخی از کالاهای این شرکت با رمز ارز Dogecoin قابل خرید خواهد بود. پس از اعلام این خبر، Dogecoin با رشد حدوداً ۲۰ درصدی رو به رو شد و به قیمت ۲۰ دلار رسید. پیش‌تر این شرکت اقدام به فروش محصولات خود با پرداخت بیت‌کوین کرده بود اما پس از آن به دلیل نگرانی‌های زیست محیطی این طرح را لغو نمود. با توجه به گسترش رمز ارزها در سراسر دنیا، بعد از دو سال از شروع آماده‌سازی پلتفرم و زیرساخت رمزیول بانک مرکزی ایران،

منبع: coindesk، مهرنیوز

ارزهای دیجیتال

ردیف	ارز	قیمت دلار	بازدهی_سالانه بازدهی_ماهانه	ارزش بازار(دلار)	حجم در دسترس
۱	Bitcoin	۴۱,۳۲۰	۱۴/۵۶%	۷۸۱,۱۰۷	۲۳,۴۴۸
۲	Ethereum	۳,۰۵۶	۱۳۱/۸۸%	۳۶۴,۵۴۶	۱۳,۷۳۷
۳	Tether	۱	۰%	۷۸,۳۳۳	۵۴,۵۱۹
۴	Binance Coin	۴۵۵	۹۶۳/۳۳%	۷۵,۱۷۲	۲,۰۴۶
۵	Cardano	۱	۲۷۱/۱۷%	۴۶,۰۵۸	۴,۰۵۰

نسبت شاخص کل بر حسب دلار

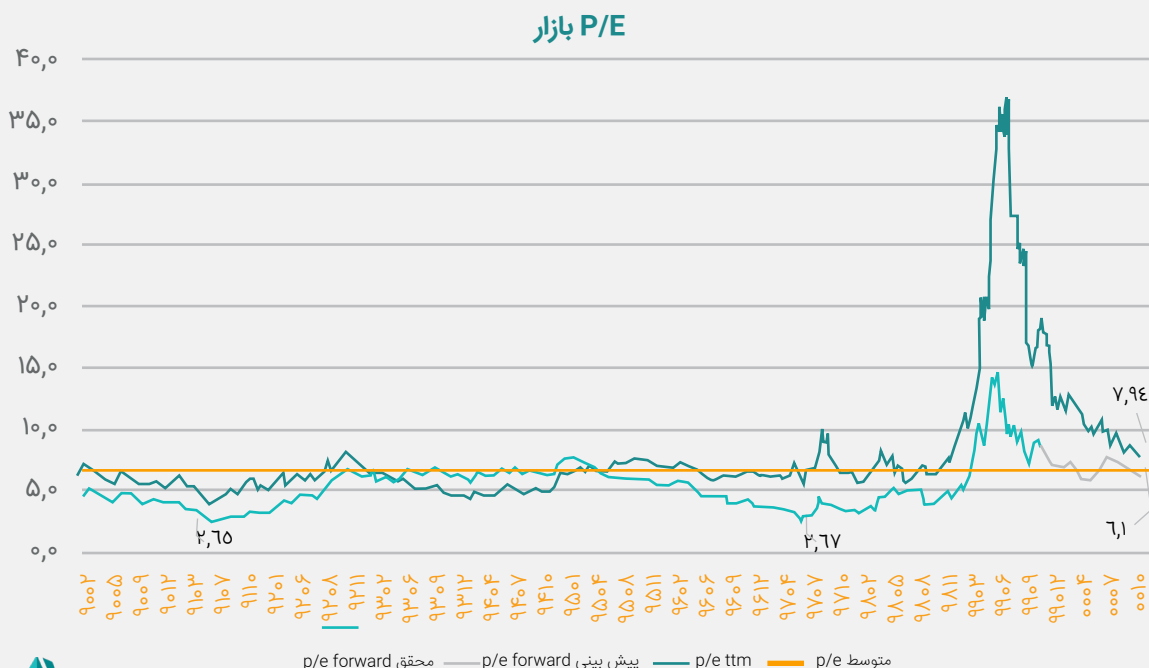


روند نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از ابتدای سال ۱۳۹۹ نشان داده شده است. بر اساس داده‌های تاریخی این نسبت در سال‌های ۹۰ تا ۹۷ در محدوده ۱/۵ تا ۲/۵ واحد قرار داشت. پس از رسیدن به سقف ۹/۹ واحدی در مردادماه ۱۳۹۹، این نسبت همچنان به روند نزولی خود ادامه می‌دهد. در پایان دی‌ماه این نسبت در سطح ۴/۵۷ واحد قرار دارد که نسبت به ماه گذشته ۱/۸ واحد کاهش را نشان می‌دهد. نرخ دلار در این ماه تنها ۲/۱ درصد افزایش یافته است در حالی که شاخص کل بازدهی منفی ۶ درصدی را ثبت نموده است. با توجه به اینکه قیمت سهام در بازار بسیار کاهش یافته و نمادهای بسیاری در سطح ارزش قیمتی قرار دارند می‌توان انتظار داشت در ماه‌های آتی با ثبات نرخ ارز، شاهد رشد مجدد این نسبت باشیم.

قیمت به سود آینده‌نگر

بوده است و در مقطعی که با جهش‌های ارزی مواجه بودیم کف ۲/۷ واحدی را نیز تجربه کرده است. در حالت کلی می‌توان نتیجه گرفت که ارزش بازار در قیمت‌های تعادلی خود قرار دارد ولی در صورتی که ابهامات و ریسک‌های سیستماتیک ادامه‌دار باشد، P/E Forward می‌تواند اعداد نزدیک به ۵ را هم تجربه کند. به عبارتی مادامی که انتظارات از متغیرهای بازار منفی باشد می‌توان احتمال افت بیشتر نسبت P/E Forward را علی‌رغم ارزندگی بازار متصور بود.

شرایط کنونی بازار سرمایه بیشتر از هر زمان دیگری درگیر ابهامات و ریسک‌های سیستماتیک می‌باشد. با ادامه روند نزولی بازار نسبت P/E TTM بازار نسبت به ماه پیش ۳/۳ واحد کاهش پیدا کرده و به ۷/۸ واحد رسیده است. در این میان با برآورد سود ۹۷۰ هزار میلیارد تومان در سال ۱۴۰۱ نسبت P/E Forward در حال حاضر نسبت به ماه پیش با کاهش ۴/۴ واحدی، ۶ واحد برآورد می‌گردد که نسبت به میانگین ۶/۷ واحدی P/E فعلی بازار کمتر است. اما اگر نسبت‌های P/E Forward گذشته بازار را نگاه کنیم، این نسبت به طور میانگین ۵ واحد



متوسط p/e — پیش بینی p/e forward — محقق p/e forward

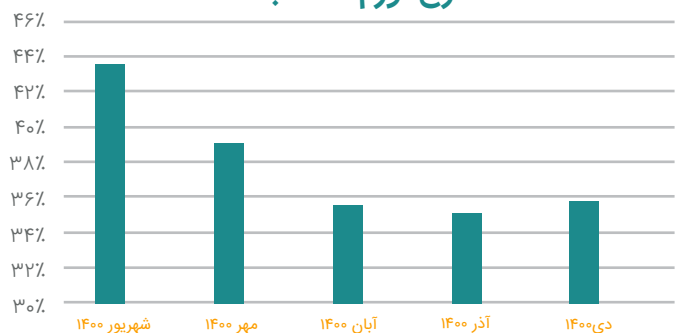
شامخ

شامخ در آذرماه نیز روند نزولی خود را ادامه داده و به مرز ۵۰ واحد نزدیک شده است. این شاخص با افت ۱/۰۷ واحد به ۵۰/۹۷ واحد رسید که کمترین نرخ در ۴ ماه اخیر است. همزمانی گرانی و کمبود مواد اولیه و کاهش تقاضا، منجر به این افت گردیده است. شاخص میزان سفارشات جدید مشتریان در آذرماه نیز کاهش داشته اما از شدت آن در مقایسه با آبان ماه کاسته شده است. شاخص قیمت خرید مواد اولیه همچنان صعودی بوده و به ۸۲ واحد رسیده اما کمی از شدت آن نسبت به ماه گذشته کاسته شده است. کاهش تقاضا و قدرت خرید باعث شده تا تولیدکنندگان کالا نتوانند قیمت فروش محصولات خود را متناسب با میزان افزایش هزینه‌ها افزایش دهند. شاخص قیمت محصولات تولیدشده یا خدمات ارائه شده با ثبات ۵۵/۳۹ واحد، کمترین مقدار طی ۲۰ ماه گذشته را نشان می‌دهد. انتظار می‌رود با تورم فعلی و بی‌ثباتی بازار باتوجه به نامشخص بودن چشم‌انداز مذاکرات، بهبود قابل توجهی در شامخ تا پایان سال ۱۴۰۰ رخ ندهد.

تورم

نرخ تورم نقطه‌ای دی‌ماه به عدد ۳۵/۹ درصد رسید که ۷/۰۷ واحد نسبت به ماه قبل افزایش داشته است. نرخ تورم نقطه‌ای گروه خوراکی با افزایش ۱/۱ درصدی به ۴۲/۶ و گروه غیرخوراکی با افزایش ۰/۶ درصدی به ۳۲/۴ درصد رسیده است. نرخ تورم ماهانه در دی نیز به ۲/۴ درصد رسیده که در مقایسه با ماه گذشته، افزایش ۰/۷ درصدی را نشان می‌دهد. بنظر می‌رسد رشد نرخ دلار در آذرماه، محرک رشد قیمت‌ها در دی‌ماه بوده باشد و با کاهش نسبی نرخ آن در دی‌ماه، احتمالاً تورم در بهمن‌ماه مشابه دی‌ماه باشد.

نرخ تورم نقطه به نقطه





بازار کالاهای جهانی

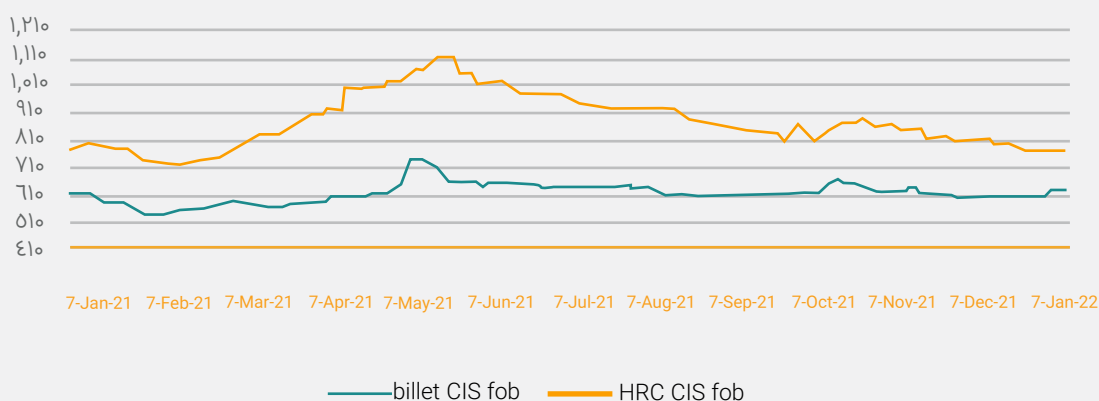


فولاد

صادراتی محصولات ایران را تا اواخر سال ۱۴۰۰ داشت. بالا رفتن نرخ قراضه نیز بر بالا رفتن هزینه ساخت موثر بوده است. نرخ زغال سنگ نیز در هفته‌های اخیر رشد داشته است. بنظر می‌رسد بعلت رشد هزینه‌های انرژی و مواد اولیه و تورم بی‌سابقه در بسیاری از بازارها، روند بلندمدت نرخ این محصولات، صعودی باشد.

تولید بیلت و مقاطع فولادی چین همچنان در سطح پایینی است. حجم ذخایر انبارها کاهش یافته است. از طرفی با توجه به پایین بودن نرخ محصولات ایران، توجه برخی معامله‌گران به بازار این منطقه جلب شده و همزمان با رشد هزینه تولید در ترکیه و افزایش بهای تمام شده محصولات این کشور، می‌توان انتظار بهبود نرخ

روند قیمت بیلت و ورق گرم فوب CIS - دلار بر تن



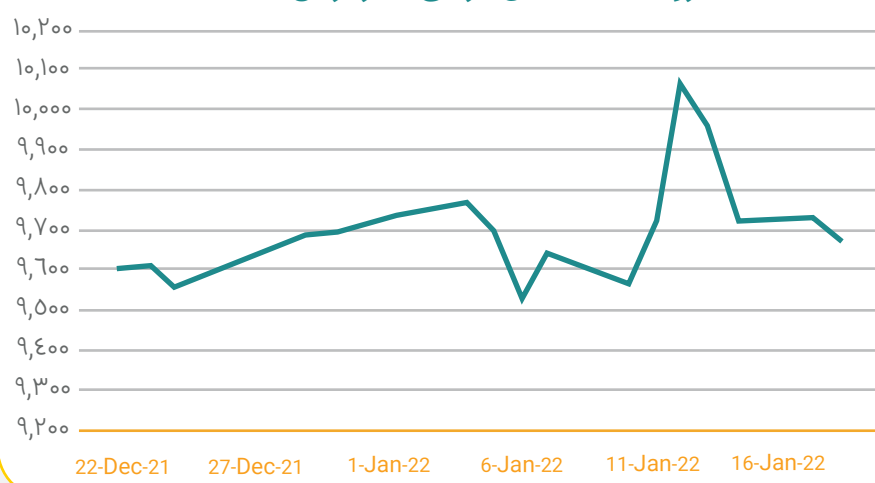
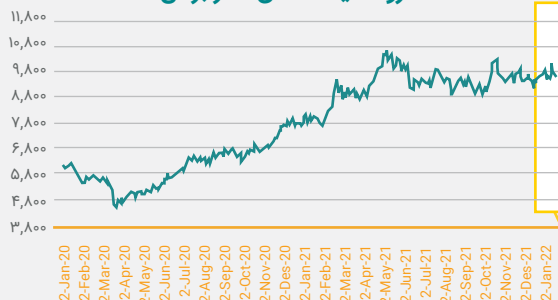
مختل شدن عرضه این محصول چشم‌پوشی کرد. گسترش سویه امیکرون در اروپا، می‌تواند بر تولیدات صنعتی این منطقه و میزان تقاضای مواد اولیه تاثیرگذار باشد. روند بلندمدت قیمت این محصول همچنان صعودی ارزیابی می‌شود.

معاملات طلای سرخ در تعطیلات سال نوی میلادی کاهش داشت. اما بعد از بازگشایی مجدد بازارها، تقاضا برای این محصول کمی افزایش داشت. پیش‌بینی می‌شود که کمبود عرضه در سال ۲۰۲۲ در مقایسه با سال گذشته اندکی کمتر باشد. البته باتوجه به تورم کم‌سابقه در همه دنیا، نمی‌توان از ریسک اعتصابات در معادن و

مس

روند قیمت مس در دی-دلار بر تن

روند قیمت مس-دلار بر تن



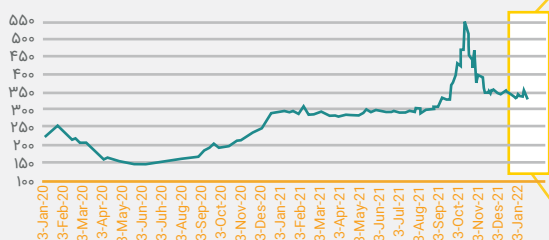


متانول

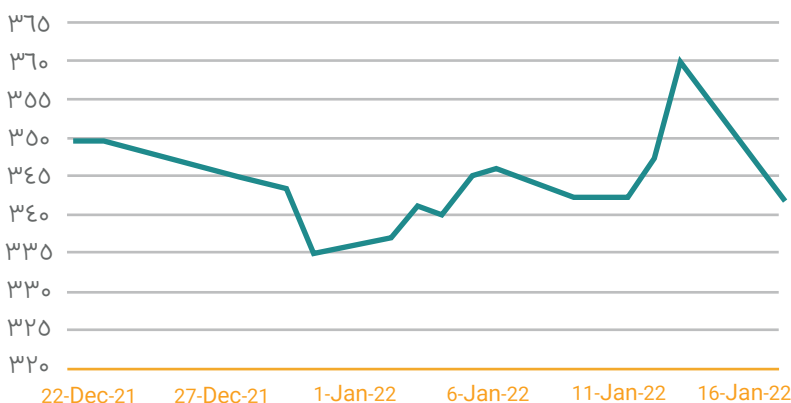
نفت و زغال سنگ نیز مزید بر علت شده و به تقویت قیمت این محصول کمک کرده است. تقاضای محصولات پایین دستی از جمله استیک اسید نیز به تقویت قیمت متانول دامن زده و انتظار می رود قیمت این محصول در هفته های آتی کاهش نیابد.

در معاملات ابتدای سال ۲۰۲۲، قیمت متانول افزایش یافت. یکی از مهم ترین دلایل آن کاهش عرضه تولیدات ایران بود. همچنین با از سرگیری تولید الفین از متانول در یک واحد مهم چینی، تقاضا برای این محصول اندکی افزایش یافت. در ادامه، افزایش قیمت

روند قیمت متانول سی اف آر چین - دلار بر تن



روند قیمت متانول سی اف آر چین در دی - دلار بر تن

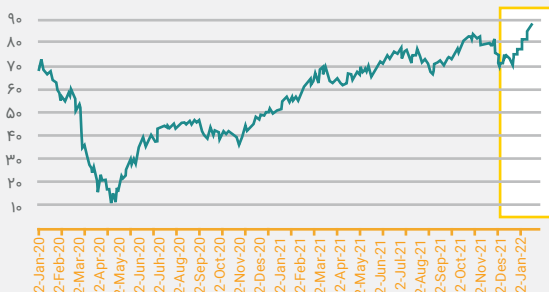


نفت

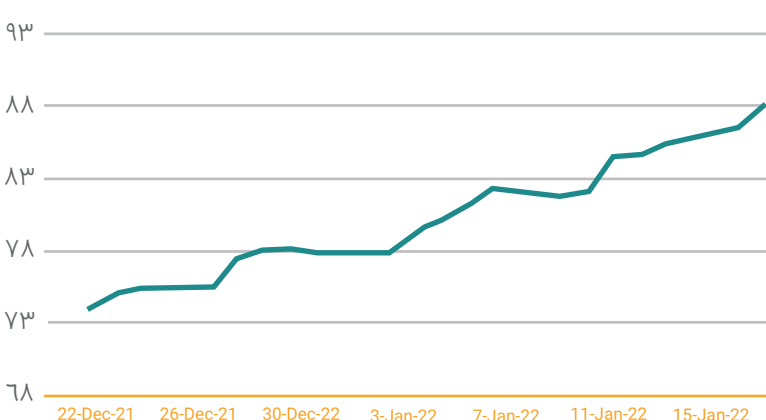
محرك تقاضا توسط این کشور باشد. نشست اوپک پلاس نیز بر افزایش تولید ۴۰۰ هزار بشکه ای از ماه فوریه خود تاکید کرد. باتوجه به آنکه احتمالاً محدودیت های ناشی از امیکرون کمتر از پیش بینی قبلی باشد، احتمالاً کاهش قابل توجهی در تقاضای این محصول رخ ندهد.

بعد از افت قابل توجه نرخ نفت در پی انتشار خبر سویه جدید امیکرون، قیمت آن روند صعودی در پیش گرفت. پس از آنکه احتمال بستری بر اثر ابتلا به امیکرون در مقایسه با دلتا، کمتر اعلام شد، شاهد واکنش مثبت نفت به این خبر بودیم. از طرف دیگر ذخایر نفت آمریکا کمتر از متوسط ۵ ساله خود رسیده که می تواند

روند قیمت سبده اوپک - دلار بر بشکه



روند قیمت سبده اوپک در دی - دلار بر بشکه



منبع: پتروتحلیل، اوپک





اتیلن

در انتظار افت قیمت جهت بهبود حاشیه سود بوده و از طرف دیگر بالا بودن قیمت نفتا، تولید اتیلن از نفتا را تحت تاثیر قرار داده است. بایستی در انتظار غلبه یکی از این دو عامل بر دیگری و جهت‌دهی آن به نرخ اتیلن در هفته‌های آتی بود.

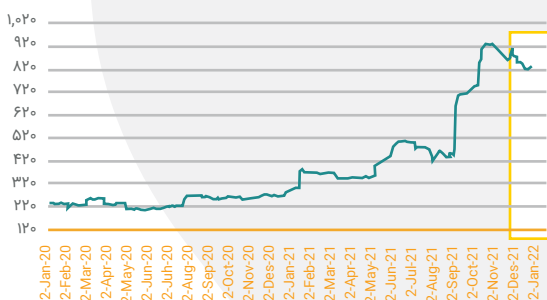
پس از بازگشایی بازارهای مالی در سال جدید میلادی، قیمت اتیلن بعد از هفته‌ها معامله در نرخ‌های بالای ۱,۰۰۰ دلار بر تن، کاهش زیادی را تجربه کرد. حاشیه سود پایین محصولات پایین‌دستی مهم‌ترین علت افت قیمت اتیلن بوده است. تولیدکنندگان پایین‌دست همچنان

اوره

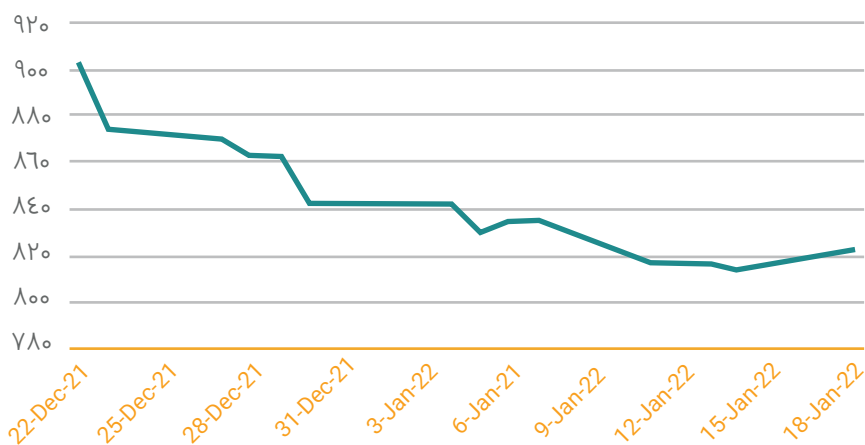
بسیاری در انتظار اعلام تندر جدید توسط هند هستند. همچنین ممنوعیت صادرات چین به قوت خود باقی بوده و احتمال می‌رود تعطیلی واحدهای ایران به علت محدودیت مصرف گاز، بتواند در هفته‌های آتی بر نرخ این محصول تاثیرگذار باشد.

با کاهش تقاضای فصلی اوره، قیمت این محصول در معاملات بعد از تعطیلات سال نو، کمی کاهش یافت. تقاضا در اروپا کاهش قابل توجهی داشت که نوسانات زیادی را در نرخ این محصول در ماه ژانویه ایجاد کرده است. کاهش تقاضا در هند نیز در تلاطم در این بازار تاثیر گذاشته و معامله‌گران را در موقعیت عدم تصمیم‌گیری قرار داده است.

روند قیمت اوره فوب خاورمیانه-دلار بر تن



روند قیمت اوره فوب خاورمیانه در دی-دلار بر تن





صنعت

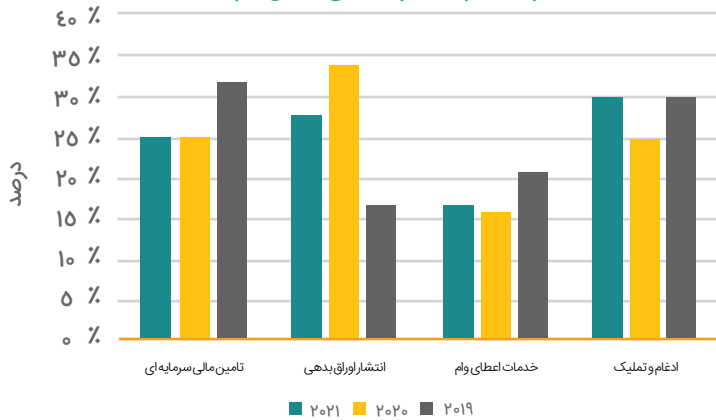


صنعت تأمین سرمایه به عنوان یکی از صنایع پیشگام در بخش خدمات مالی، در سالیان گذشته، به ارائه خدمات متنوع در حوزه تأمین مالی، ادغام و تملیک، تغییر ساختار و مدیریت دارایی پرداخته است. این صنعت با ارائه خدمات به صنایع متنوع، پرتفوی بزرگی از مشتریان با سطوح متفاوت نیاز به خدمات مالی را جذب کرده است. در سال‌های اخیر با توجه به کسری بودجه و توجه دولت به بازار سرمایه و تأمین مالی جمعی، شرکت‌های تأمین سرمایه جایگاه ویژه‌ای را در صنعت تأمین مالی کشور بدست آوردند. همچنین ارائه خدمات نوین مالی توسط این شرکت‌ها باعث بالارفتن هر چه بیشتر سرعت رشد و درآمدزایی این صنعت شده است.

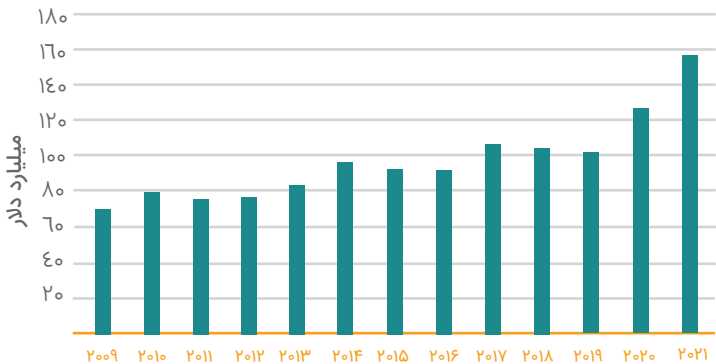
صنعت تأمین سرمایه در جهان

درآمد بانک‌های سرمایه‌گذاری در دنیا به طور کلی در سال ۲۰۲۱ نسبت به سال ۲۰۲۰ رشد داشته است. طبق داده‌ها، مجموع درآمد شرکت‌های تأمین سرمایه در سال ۲۰۲۱ با ۳۱ میلیارد دلار افزایش نسبت به سال ۲۰۲۰ به بیش از ۱۵۷ میلیارد دلار رسیده است. درآمدهای اصلی بانک‌های سرمایه‌گذاری به چهار دسته انتشار اوراق بدهی، ادغام و تملیک، خدمات اعطای وام و انتشار اوراق بهادار تقسیم‌بندی می‌شوند. روند تغییر سهم این چهار دسته از مجموع درآمد کل شرکت‌های تأمین سرمایه در شکل زیر نمایش داده شده است.

ترکیب درآمد شرکت‌های تأمین سرمایه



درآمد شرکت‌های تأمین سرمایه



درآمد شرکت‌های تأمین سرمایه در سال ۲۰۲۰ رشد بالغ بر ۲۵ درصد را نسبت به سال گذشته تجربه کرده است. در سال ۲۰۲۰ و پس از همه‌گیری کرونا، شرکت‌ها با توجه به مشکلات نقدینگی شدید ناشی از قرنطینه و افت فروش، اقدام به انتشار اوراق و جذب منابع مالی کردند که این امر مهم‌ترین عامل رشد درآمد شرکت‌های تأمین سرمایه بوده است. اما در سال ۲۰۲۱ با توجه به نیاز به افزایش بهره‌وری، شرکت‌ها به برنامه‌های ادغام و تملیک روی آوردند و این امر باعث افزایش سهم درآمد این حوزه برای شرکت‌های تأمین سرمایه گردید.

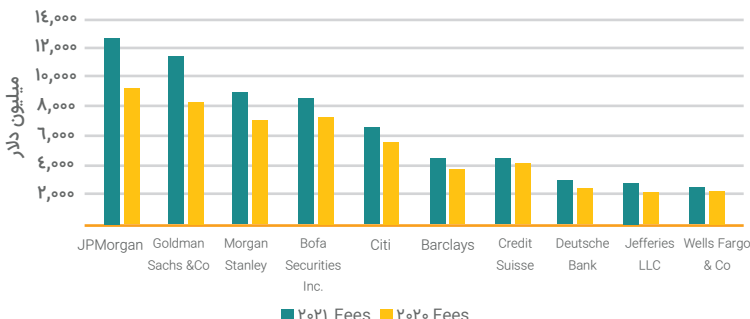
سهم از بازار شرکت‌های تأمین سرمایه



بزرگ‌ترین شرکت‌های تأمین سرمایه از نظر سهم از درآمد در این صنعت مطابق نمودار زیر می‌باشد. جی‌پی‌مورگان و گلدمن‌سکس، بیشترین سهم از درآمد را در سال ۲۰۲۱ به خود اختصاص داده‌اند.



درآمد شرکت‌های تامین سرمایه



همچنین رشد درآمد شرکت‌های مطرح در این حوزه در سال ۲۰۲۱ در مقایسه با ۲۰۲۰ نشان داده شده است.

صنعت تامین سرمایه در ایران

شرکت‌های تامین سرمایه، نهادهای مالی تخصصی در حوزه تامین مالی و سرمایه‌گذاری محسوب می‌شوند که به عنوان نهاد واسط بین ناشر اوراق بهادار و سرمایه‌گذاران نقش مهمی را در کاهش ریسک‌های سرمایه‌گذاری ایفا می‌کنند. لذا به نسبت میزان ریسک موجود در انتشار انواع اوراق بهادار، شرکت‌های تامین سرمایه از ناشران، کارمزد دریافت می‌کنند که این کارمزدها و نرخ‌های آن‌ها در چارچوب مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار است. موضوع اصلی فعالیت‌های شرکت‌های تامین سرمایه عبارت است از:

مشاوره پذیرش و اخذ مجوز انتشار

تعهد پذیره‌نویسی

تعهد بازارگردانی و تعهد خرید اوراق بهادار در عرضه‌های ثانویه

همچنین موضوع فعالیت فرعی این شرکت‌ها نیز ارائه مشاوره در زمینه‌های ذیل می‌باشد:

مشاوره روش بهینه و زمان‌بندی تامین مالی

قیمت‌گذاری اوراق بهادار که توسط ناشر عرضه می‌شود

فرآیند واگذاری اوراق بهادار

پذیرش اوراق بهادار در هر یک از بورس‌ها

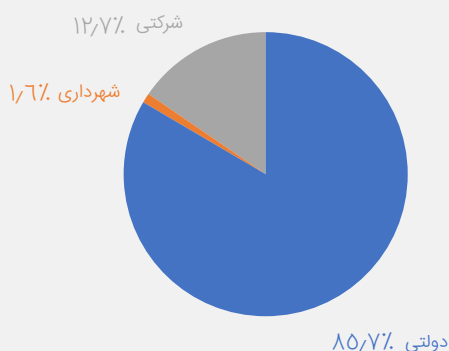
شرکت‌های فعال در این صنعت در جدول زیر نشان داده شده است. صدور نخستین مجوز مربوط به شرکت تامین سرمایه امین در سال ۱۳۸۷ بوده و هلدینگ خلیج فارس نیز در سال ۱۴۰۰، پذیره‌نویسی تامین سرمایه خلیج فارس را انجام داده است.

نام شرکت	تاریخ دریافت مجوز	سهامدار عمده
تامین سرمایه امین	۱۳۸۷	تامین اجتماعی- صندوق بازنشستگی
تامین سرمایه نوین	۱۳۸۷	بانک اقتصاد نوین
تامین سرمایه بانک ملت	۱۳۸۹	بانک ملت
تامین سرمایه امید	۱۳۹۰	بانک سپه
تامین سرمایه سپهر	۱۳۹۰	بانک صادرات- صندوق بازنشستگی نفت
تامین سرمایه تمدن	۱۳۹۰	بانک توسعه صادرات- بانک شهر
تامین سرمایه لوتوس پارسیان	۱۳۹۰	گروه مالی پارسیان
تامین سرمایه کاردان	۱۳۹۲	بانک تجارت- بانک سامان
تامین سرمایه بانک مسکن	۱۳۹۴	بانک مسکن
تامین سرمایه دماوند	۱۳۹۹	سرمایه گذاری غدیر- بنیاد مستضعفان
تامین سرمایه خلیج فارس (در مرحله ثبت)	۱۴۰۰	هلدینگ خلیج فارس

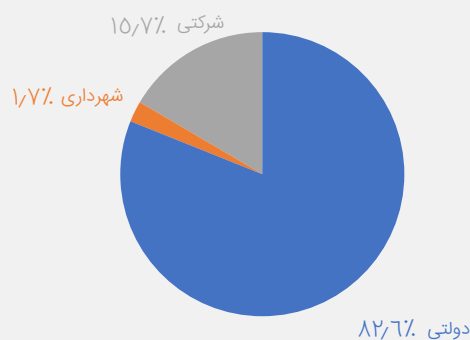


در سال ۱۴۰۰ همزمان با افزایش کسری بودجه، دولت ناچار به افزایش انتشار اوراق بدهی گردید و این امر عملاً باعث کاهش قدرت تامین مالی شهرداری‌ها و شرکت‌ها از این محل شد. به طوری که مجموع انتشار اوراق بدهی شرکتی تا پایان آذرماه ۱۴۰۰ به حدود ۱۸ هزار میلیارد تومان رسید، در حالی که این رقم برای سال ۱۳۹۹ بیش از ۳۶ هزار میلیارد تومان بوده است. در ادامه این روند شرکت‌ها به تامین مالی از محل افزایش سرمایه روی آوردند به شکلی که تامین مالی از محل افزایش سرمایه شرکت‌های سهامی عام در ۹ ماهه ابتدای سال ۱۴۰۰ از مجموع سال ۱۳۹۹ پیشی گرفت. پیش‌بینی می‌شود که اگر دولت بر مبنای بودجه سال ۱۴۰۱ اقدام به انتشار اوراق بدهی کند، فضای تامین مالی شهرداری‌ها و شرکت‌ها از محل انتشار اوراق بهبود یابد.

ترکیب اوراق در پایان آذرماه ۱۴۰۰



ترکیب اوراق در پایان سال ۱۳۹۹



طی ۹ ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ ارزش کل اوراق بدهی منتشر شده بالغ بر ۱,۸۹۶,۳۹۷ میلیارد ریال بوده و این در حالی است که در ۱۲ ماه سال ۱۳۹۹ کل اوراق بدهی منتشر شده ۲,۲۰۲,۳۷۸ میلیارد ریال بوده است. اسناد خزانه اسلامی با ارزش ۱,۰۶۵,۰۰۰ میلیارد ریال بیش‌ترین اوراق منتشر شده در ۹ ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ می‌باشد و با رشد ۱۴۳ درصدی نسبت به سال ۱۳۹۹ همراه بوده است.

آمار انتشار اوراق بدهی در پایان آذرماه ۱۴۰۰ برحسب میلیارد ریال

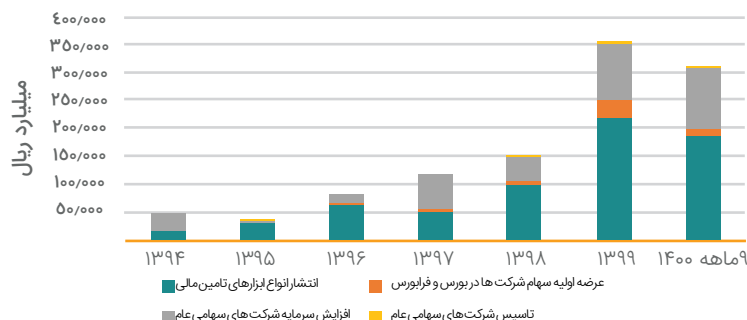
ماهیت ناشر	نوع اوراق	پایان آذرماه	درصد از کل	پایان سال ۱۳۹۹	درصد از کل
دولتی	اوراق مرابحه	۵۱۶,۲۸۲	۲۷٫۲٪	۱,۳۰۲,۶۵۹	۵۹٫۱٪
	اوراق منفعت	۰	۰٪	۵۰,۰۰۰	۲٫۳٪
	اوراق سلف موازی استاندارد	۱۱۵,۰۰۰	۶٫۱٪	۴۳,۵۷۹	۲٫۰٪
	مجموع (بدون احتساب اسناد خزانه)	۶۳۱,۲۸۲	۳۳٫۳٪	۱,۳۹۶,۲۳۸	۶۳٫۴٪
شهرداری	اسناد خزانه اسلامی	۱,۰۶۵,۰۰۰	۵۶٫۲٪	۴۳۷,۰۰۰	۱۹٫۸٪
	اوراق مشارکت	۱۶,۸۶۵	۰٫۹٪	۶,۰۰۰	۰٫۳٪
	مجموع	۱۶,۸۶۵	۰٫۹٪	۶,۰۰۰	۰٫۳٪
	اوراق سلف موازی استاندارد	۸,۲۵۰	۰٫۴٪	۲۱۵,۵۰۰	۹٫۸٪
شرکتی	اوراق اجاره	۶۸,۷۰۰	۳٫۶٪	۱۲۱,۶۴۰	۵٫۵٪
	اوراق مرابحه	۴۹,۰۰۰	۲٫۶٪	۱۴,۰۰۰	۰٫۶٪
	اوراق رهنی	۰	۰٪	۱۰,۰۰۰	۰٫۵٪
	اوراق منفعت	۰	۰٪	۲,۰۰۰	۰٫۱٪
	اوراق گام	۵۶,۳۰۰	۳٫۰٪	۰	۰٫۰٪
	اوراق خرید دین	۱,۰۰۰	۰٫۱٪	۰	۰٫۰٪
	مجموع	۱۸۳,۲۵۰	۹٫۷٪	۳۶۳,۱۴۰	۱۶٫۵٪
جمع کل بازار اوراق		۱,۸۹۶,۳۹۷	۱۰۰٪	۲,۲۰۲,۳۷۸	۱۰۰٪



آمار مانده اوراق بدهی در پایان آذر ۱۴۰۰ بر حسب میلیارد ریال

ماهیت ناشر	نوع اوراق	پایان آذر ماه	درصد از کل	پایان سال ۱۳۹۹	درصد از کل
دولتی	اوراق مرابحه	۱,۷۸۲,۱۵۳	۳۸,۳٪	۱,۴۵۰,۰۳۹	۴۳,۴٪
	اسناد خزانه اسلامی	۱,۷۲۲,۰۰۰	۳۷,۰٪	۸۹۱,۰۰۰	۲۶,۷٪
	اوراق منفعت	۲۹۰,۰۰۰	۶,۳٪	۳۴۰,۰۰۰	۱۰,۲٪
	اوراق سلف موازی استاندارد	۱۵۸,۵۷۹	۳,۴٪	۴۳,۵۷۹	۱,۳٪
	اوراق مشارکت	۳۲,۰۰۰	۰,۷٪	۳۲,۰۰۰	۱,۰٪
شهرداری	مجموع	۳,۹۸۴,۷۳۲	۸۵,۷٪	۲,۷۵۶,۶۱۸	۸۲,۶٪
	اوراق مشارکت	۷۴,۳۶۵	۱,۶٪	۵۷,۵۰۰	۱,۷٪
	مجموع	۷۴,۳۶۵	۱,۶٪	۵۷,۵۰۰	۱,۷٪
	اوراق اجاره	۲۶۶,۰۱۰	۵,۷٪	۲۱۷,۵۶۰	۶,۵٪
شرکتی	اوراق سلف موازی استاندارد	۱۶۸,۷۵۰	۳,۶٪	۲۱۸,۵۰۰	۶,۵٪
	اوراق منفعت	۳۴,۰۰۰	۰,۷٪	۳۴,۰۰۰	۱,۰٪
	اوراق مرابحه	۸۱,۰۰۰	۱,۷٪	۳۲,۰۰۰	۱,۰٪
	اوراق رهنی	۱۲,۰۰۰	۰,۳٪	۱۵,۰۸۷	۰,۵٪
	اوراق مشارکت	۶,۹۴۰	۰,۱٪	۶,۹۴۰	۰,۲٪
	اوراق خرید دین	۱,۰۰۰	۰,۰٪	۰	۰,۰٪
	اوراق گام	۲۲۳,۰۰۰	۰,۵٪	۰	۰,۰٪
	مجموع	۵۹۲,۰۰۰	۱۲,۷٪	۵۲۴,۰۸۷	۱۵,۷٪
	جمع کل بازار اوراق	۴,۶۵۱,۰۹۶	۱۰۰,۰٪	۳,۳۳۸,۲۰۵	۱۰۰,۰٪

انواع روش های تامین مالی در بورس و فرابورس



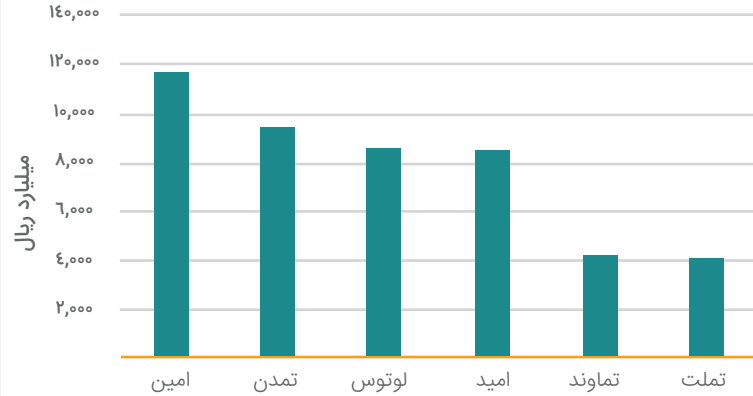
در نمودار روبرو انواع روش های تامین مالی در بورس و فرابورس را از ابتدای سال ۱۳۹۴ نشان می دهد. انتشار اوراق بدهی، بیشترین سهم را به خود اختصاص داده و بعد از آن، افزایش سرمایه در رتبه دوم می باشد. مجموع تامین مالی در سال ۱۳۹۹ در مقایسه با سال قبل، بیش از ۲ برابر شده است.

ابعاد گوناگون صنعت تامین سرمایه در جدول زیر نشان داده شده است.



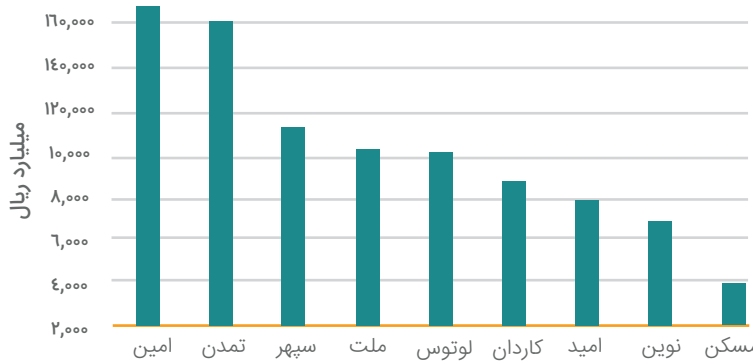


ارزش بازار شرکت‌های تامین سرمایه



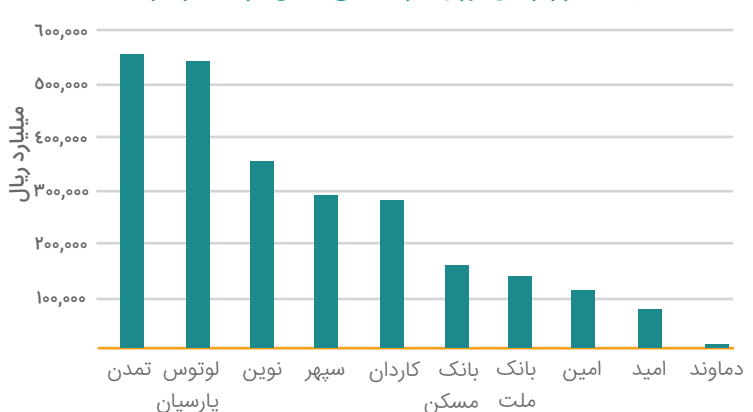
تامین سرمایه امین بیشترین ارزش بازار و تامین سرمایه ملت نیز کمترین ارزش بازار را دارا هستند.

تعهدات بازارگردانی اوراق شرکت‌های تامین سرمایه در تیر ۱۴۰۰



تامین سرمایه امین بیشترین مبلغ اوراق تحت تعهد بازارگردانی و تامین سرمایه مسکن کمترین مبلغ را در تیرماه ۱۴۰۰ نشان می‌دهند.

تعهدات بازارگردانی اوراق شرکت‌های تامین سرمایه در تیر ۱۴۰۰



تامین سرمایه تمدن، با بیش از ۵۰ هزار میلیارد تومان، دارای بیشترین ارزش صندوق‌های تحت مدیریت می‌باشد. تامین سرمایه لوتوس پارسیان نیز با اختلافی اندک در رتبه دوم قرار دارد.

با توجه به نوع اوراق تحت تعهد شرکت‌ها به نظر می‌رسد تامین سرمایه لوتوس بیشترین حجم اوراق دولتی را تعهد کرده باشد که از این منظر می‌توان این شرکت را دارای برتری دانست.

جمع‌بندی

با توجه به اینکه عمده درآمد شرکت‌های صنعت مبنی بر بازارگردانی اوراق بدهی می‌باشد و با توجه چشم‌انداز رشدی این بخش اقتصاد بنابر شرایط کسری بودجه و نیاز روزافزون شرکت‌های خصوصی به جذب منابع مالی، به نظر می‌رسد این صنعت روند کلی رو به رشدی را در آینده خواهد داشت.

از آنجایی که قراردادهای بازارگردانی شرکت‌های تامین سرمایه به صورت توافقی و وابسته به متغیرهای فراوان پیش‌بینی ناپذیر است، نمی‌توان به صورت دقیق پیش‌بینی کرد هر شرکت در آینده موفق به انعقاد قرارداد بازارگردانی با چه حجمی می‌شود فلذا پیش‌بینی سود هر شرکت به صورت دقیق ناممکن به نظر می‌رسد. اما پیش‌بینی می‌شود که با توجه به کاهش حجم اوراق در بودجه سال ۱۴۰۱، تامین مالی شهرداری‌ها و شرکت‌ها از محل انتشار اوراق وضعیت بهتری را داشته باشد و صنعت تامین سرمایه از این منظر منتفع خواهد شد.



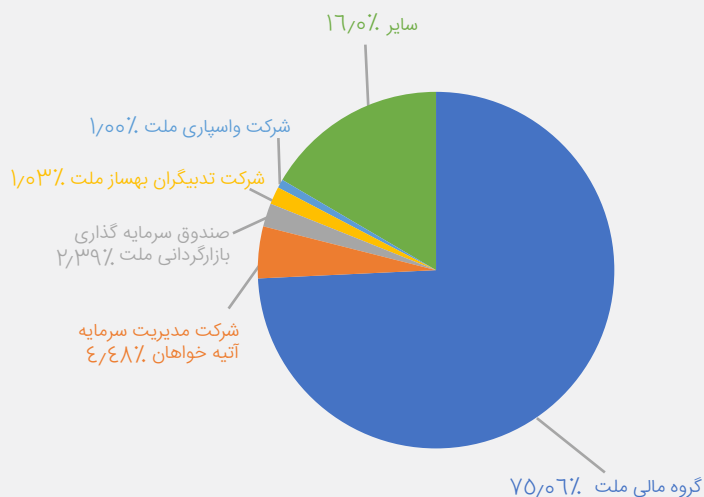
شرکت



شرکت تامین سرمایه ملت

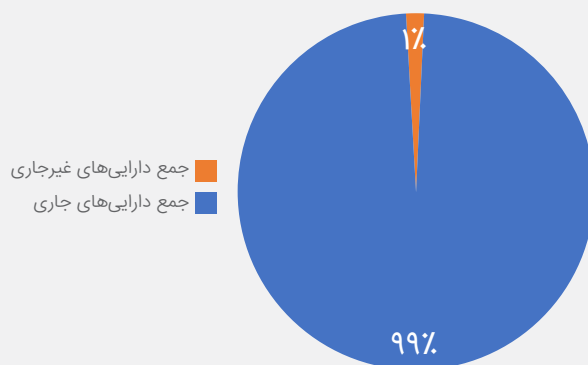
شرکت تامین سرمایه ملت از جمله شرکت‌های تامین سرمایه حاضر در بازار سرمایه ایران بوده و در بازار اول بورس معامله می‌شود. سرمایه فعلی ثبت شده شرکت ۱،۱۰۰ میلیارد تومان بوده و افزایش سرمایه ۵۰۰ میلیارد تومانی شرکت از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی در جریان می‌باشد. گروه مالی ملت با ۷۵ درصد مالکیت، سهامدار اصلی این شرکت است. سایر سهامداران این شرکت در نمودار زیر نشان داده شده است:

سهامداران تملت



براساس ترازنامه، از مجموع ۲۶،۱۶۹ میلیارد ریال دارایی‌های شرکت، ۲۳،۲۸۸ میلیارد ریال آن مربوط به سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت است.

جمع داراییها





در بخش بدهی‌ها نیز سود سهام پیشنهادی و پرداختی، بزرگترین بخش از بدهی‌های شرکت را تشکیل می‌دهد. مجموع حقوق صاحبان سهام شرکت بر مبنای آخرین ترازنامه منتشره برابر با ۱۶,۹۳۰ میلیارد ریال می‌باشد که از این مبلغ معادل ۱۱,۰۰۰ میلیارد ریال آن سرمایه ثبت شده شرکت می‌باشد.

ترازنامه (ارقام به میلیارد ریال)

۱۴۰۰۹	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	ارقام به میلیارد ریال
۳۰	۲۹	۶	۵	۲	۶	موجودی نقد
۲۳,۲۸۸	۲۱,۲۸۵	۱۳,۸۲۹	۹,۸۴۹	۶,۷۸۰	۶,۲۳۵	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۲,۶۱۹	۱,۳۶۴	۷۷۲	۴۱۱	۴۱۵	۲۰۶	حساب‌ها و اسناد دریافتی تجاری
۱	۱	۲	۹	۲	۲	پیش پرداخت ها
۲۵,۹۳۹	۲۲,۶۷۹	۱۴,۶۰۹	۱۰,۲۷۴	۷,۱۹۸	۶,۴۴۹	جمع دارایی‌های جاری
۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۸۵	سرمایه گذاری‌های بلند مدت
۱۱۳	۱۰۸	۱۰۵	۱۰۶	۱۱۰	۱۱۲	دارایی‌های ثابت مشهود
۱۵	۱۵	۱۳	۱۱	۱۱	۱۱	سایر دارایی‌ها
۲۳۰	۲۲۵	۲۲۰	۲۱۸	۲۲۴	۲۱۱	جمع دارایی‌های غیرجاری
۲۶,۱۶۹	۲۲,۹۰۴	۱۴,۸۲۹	۱۰,۴۹۲	۷,۴۲۲	۶,۶۶۰	جمع دارایی‌ها
۱,۵۷۹	۱,۴۳۳	۶۳۱	۲۳۰	۲۹۸	۲۱۴	حساب‌ها و اسناد پرداختی تجاری
۱,۰۴۰	۹۲۵	۵۶۹	۴۰۸	۱۴۹	۱۵۰	پیش دریافت‌ها
۲۹۷	۴۰۰	۴۱۱	۱۲۴	۸۷	۶۳	ذخیره مالیات بر درآمد
۳,۷۴۴	۲۹	۰	۱,۵۰۰	۰	۹۹۰	سود سهام پیشنهادی و پرداختی
۶,۶۶۰	۲,۷۸۶	۱,۶۱۱	۲,۲۶۲	۵۳۳	۱,۴۱۷	جمع بدهی‌های جاری
۲,۵۶۰	۲,۵۶۰	۱,۴۸۰	۱,۵۸۱	۵۵۵	۲۶۵	حساب‌ها و اسناد پرداختی بلند مدت
۱۹	۱۴	۱۱	۸	۶	۵	ذخیره مزایای پایان خدمت
۲,۵۷۹	۲,۵۷۴	۱,۴۹۱	۱,۵۸۹	۷۵۶	۵۷۴	جمع بدهی‌های غیر جاری
۹,۲۳۹	۵,۳۶۰	۳,۱۰۲	۳,۸۵۱	۱,۲۸۹	۱,۹۹۱	جمع بدهی‌های جاری و غیر جاری
۱۱,۰۰۰	۱۱,۰۰۰	۷,۰۰۰	۴,۰۰۰	۴,۰۰۰	۳,۰۰۰	سرمایه
۱,۰۵۹	۸۷۰	۶۰۴	۴۰۰	۳۹۱	۳۰۰	اندوخته قانونی
۴,۸۶۹	۵,۶۷۴	۴,۱۲۳	۲,۲۴۱	۱,۷۴۳	۱,۳۶۹	سود (زیان) انباشته
۱۶,۹۳۰	۱۷,۵۴۴	۱۱,۷۲۷	۶,۶۴۱	۶,۱۳۳	۴,۶۶۹	جمع حقوق صاحبان سهام
۲۶,۱۶۹	۲۲,۹۰۴	۱۴,۸۲۹	۱۰,۴۹۲	۷,۴۲۲	۶,۶۶۰	جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام



عمده دارایی‌های جاری شرکت از اوراق درآمد ثابت تشکیل شده است. هرچند سهم این اوراق از مجموع دارایی‌های جاری شرکت کاهش داشته است به طوری که در سال ۱۳۹۸، ۸۴ درصد دارایی‌های جاری شرکت در اوراق درآمد ثابت سرمایه‌گذاری شده است اما در صورت وضعیت مالی ۹ ماهه، سهم این اوراق به ۵۶ درصد رسیده است که به ما به ازای آن در صندوق‌های سرمایه‌گذاری افزایش دیده می‌شود. برای برآورد پایان سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ نیز این نسبت معادل ۵۶ درصد در نظر گرفته شده است. علاوه بر این فرض شده است که مبلغ سرمایه‌گذاری‌ها معادل ROI (بازدهی دارایی‌های جاری عملیاتی) ۶ ماهه ۱۴۰۰ رشد داشته باشد. در ادامه برای سال ۱۴۰۱ نیز افزایش سرمایه ۵۰۰ میلیارد تومانی در جریان شرکت نیز بر مبنای نسبت‌های ۹ ماهه ۱۴۰۰ در دارایی‌های جاری در نظر گرفته شده است.

دارایی های جاری (ارقام به میلیون ریال)	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۹ ماهه ۱۴۰۰	برآورد ۱۴۰۰	برآورد ۱۴۰۱
موجودی نقد	۶,۴۹۰	۱۰,۱۲۷	۳۰,۱۶۶	۳۲,۱۱۶	۴۵,۶۹۱
سرمایه‌گذاری در اوراق مشارکت	۱۲,۳۲۶,۸۹۱	۱۶,۸۸۸,۱۷۶	۱۴,۵۳۲,۰۱۳	۱۵,۴۶۸,۱۹۳	۲۲,۰۴۵,۴۴۸
سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۱,۱۹۰,۹۴۲	۳,۵۸۵,۶۴۲	۸,۴۷۹,۲۲۵	۹,۰۳۰,۳۷۵	۱۲,۸۴۷,۳۷۸
سپرده سرمایه‌گذاری بانکی کوتاه‌مدت	۱۶۱,۹۴۲	۱۲۷,۲۱۲	۱۲۷,۵۹۵	۱۳۵,۸۴۲	۲۲۴,۲۱۲
سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت در سهام سایر شرکت‌ها	۱۴۹,۵۰۰	۶۸۳,۸۷۸	۱۴۹,۵۰۰	۱۵۹,۲۱۷	۲۹۶,۰۲۵
حساب‌ها و اسناد دریافتی تجاری	۷۷۱,۷۰۹	۱,۳۶۴,۴۲۴	۲,۶۱۸,۸۳۳	۲,۷۸۸,۱۰۱	۳,۸۲۶,۹۶۳
پیش‌پرداخت‌ها	۱,۶۸۵	۱,۰۷۱	۱,۴۶۴	۱,۵۵۹	۲,۲۱۷
جمع	۱۴,۶۰۹,۱۵۹	۲۲,۳۰۹,۹۰۲	۲۵,۹۳۸,۷۹۶	۲۷,۶۱۵,۳۴۴	۳۹,۲۸۷,۹۳۳

مفروضات تحلیل

نظر به کاهش سهم فروش اوراق دولتی در بودجه سال ۱۴۰۱، پیش‌بینی شده است حجم تامین مالی توسط شرکت‌های خصوصی و شهرداری‌ها افزایش داشته باشد و بر همین مبنای نرخ رشد مبلغ اسمی بازارگردانی اوراق برای سال ۱۴۰۱، ۱۰ درصد در نظر گرفته شده است. ضمناً فرض شده است که تعهد پذیره‌نویسی اوراق مذکور نیز بر عهده تامین سرمایه ملت باشد که از این محل با نرخ کارمزد ۲ درصد (معادل میانگین سال‌های اخیر) درآمد شناسایی خواهد شد.

نرخ کارمزد مدیریت و ضمانت صندوق‌های تحت مدیریت و نرخ کارمزد بازارگردانی اوراق نیز برابر با نرخ ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است. در نهایت نرخ رشد سایر درآمدها و هزینه‌ها برای سال ۱۴۰۱، معادل تورم پیش‌بینی شده است. با توجه به پایین بودن نسبت سپرده بانکی در سرمایه‌گذاری‌های این شرکت، اعمال مالیات بر سپرده‌های حقوقی تأثیر مستقیم‌چندانی بر عملیات این شرکت نخواهد داشت.

مفروضات	باقیمانده ۱۴۰۰	۱۴۰۱
نرخ رشد مبلغ اسمی بازارگردانی اوراق	۲/۰٪	۱۰/۰٪
نرخ کارمزد بازارگردانی	۱/۷٪	۱/۷٪
نرخ کارمزد تعهد پذیره نویسی اوراق	۲/۰٪	۲/۰٪
نرخ کارمزد مدیریت و ضمانت صندوقها	۰/۵۸٪	۰/۵۸٪
نرخ رشد خالص دارایی های صندوقهای تحت مدیریت	۰/۵٪	۲۰/۰٪
نرخ سود سالانه اوراق مشارکت	۱۹/۰٪	۲۰/۰٪
نرخ رشد سایر درآمدها و هزینه ها	۵/۰٪	۳۵/۰٪



بر اساس مفروضات، درآمد تامین سرمایه ملت مطابق جدول زیر پیش بینی شده است.

ارقام به میلیون ریال	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰۰۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
درآمد حاصل از تعهد پذیره نویسی	۱,۲۰۱,۳۰۱	۳۳۱,۵۰۰	۱۲۳,۳۴۲	۱۹۶,۲۲۸	۴۵۴,۱۶۸
درآمد حاصل از ارائه خدمات بازارگردانی و سود اوراق بهادار	۲,۴۸۶,۱۴۳	۴,۰۵۸,۶۶۷	۳,۱۹۶,۸۰۲	۴,۴۸۱,۰۸۹	۵,۹۱۳,۵۶۴
درآمد حاصل از ارائه خدمات بازارگردانی	۹۱۹,۱۷۵	۱,۶۶۹,۰۹۴	۱,۱۴۳,۸۸۴	۱,۵۹۹,۳۸۹	۱,۸۷۰,۹۹۸
سود اوراق بهادار	۱,۵۶۶,۹۶۸	۲,۳۸۹,۵۷۳	۲,۰۵۲,۹۱۸	۲,۸۸۱,۷۰۰	۴,۰۴۲,۵۶۷
درآمد حاصل از صندوق های سرمایه گذاری	۷۸۴,۰۷۷	۱,۲۱۸,۳۶۷	۱,۰۳۰,۱۴۲	۱,۴۶۷,۷۱۷	۱,۹۷۷,۱۰۶
درآمد سرمایه گذاری در واحدهای صندوق های سرمایه گذاری	۵۸۳,۳۹۲	۵۹۲,۱۵۲	۵۶۹,۸۸۷	۸۸۳,۵۹۳	۱,۰۰۸,۲۲۳
درآمد کارمزد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۲۰۰,۶۸۵	۶۲۶,۲۱۵	۴۶۰,۲۵۵	۵۸۴,۱۲۴	۹۶۸,۸۸۳
درآمد سود سهام	۱۳۳,۳۰۸	۳۱۲,۵۰۰	۳۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۴۴,۰۰۰
درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره، مدیریت و ضمانت صندوق و سبد	۳۷,۱۱۶	۵۵,۸۵۶	۴,۸۴۰	۶,۸۹۰	۴,۳۵۶
سود سپرده های بانکی	۱,۹۹۱	۵,۴۴۸	۳,۰۷۹	۴,۱۰۵	۲,۹۲۸
جمع درآمد حاصل از ارائه خدمات	۴,۶۴۳,۹۳۶	۵,۹۸۲,۳۳۸	۴,۳۵۸,۵۰۵	۶,۲۷۶,۰۳۰	۸,۴۸۵,۳۵۳

کارگزاری ملت

بهای تمام شده تعداد ۱۷۸/۵ میلیون سهم، معادل ۵۱ درصد شرکت کارگزاری ملت در صورت های مالی تامین سرمایه ملت برابر ۷۶,۵۰۰ میلیون ریال می باشد. همچنین سود دریافتی تامین سرمایه ملت در سال ۱۳۹۹ مبلغ ۳۱۲,۵۰۰ میلیون ریال بوده است. با توجه به روند ارزش معاملات بازار سرمایه سود تقسیمی سال ۱۴۰۰ معادل ۱۲ میلیارد و برای سال ۱۴۰۱ معادل ۱۴/۴ میلیارد تومان در نظر گرفته شده است.

سود و زیان

باتوجه به توضیحات بالا، سود هر سهم نماد تملت مطابق جدول زیر برآورد شده است.

ارقام به میلیون ریال	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰۰۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
درآمد ارائه خدمات	۴,۶۴۳,۹۳۵	۵,۹۸۱,۵۵۸	۴,۳۵۸,۵۰۵	۶,۲۷۶,۰۳۰	۸,۴۸۵,۳۵۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۱۳۸,۹۶۵	-۲۴۸,۹۶۷	-۲۸۵,۱۷۰	-۴۲۷,۶۸۰	-۵۷۷,۳۶۸
سود (زیان) عملیاتی	۴,۵۰۴,۹۷۰	۵,۷۳۲,۵۹۱	۴,۰۷۳,۳۳۵	۵,۸۴۸,۳۵۰	۷,۹۰۷,۹۸۶
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۷,۷۴۶	۱۲,۷۱۶	۸,۸۱۹	۷,۹۱۲	۱۰,۶۸۱
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۴,۵۱۲,۷۱۶	۵,۷۴۵,۳۰۷	۴,۰۸۲,۱۵۴	۵,۸۵۶,۲۶۲	۷,۹۱۸,۶۶۷
مالیات	-۴۲۷,۰۵۸	-۴۲۷,۸۲۵	-۲۹۸,۲۸۱	-۴۲۵,۲۲۷	-۴۶۷,۷۴۹
سود (زیان) خالص	۴,۰۸۵,۶۵۸	۵,۳۱۷,۴۸۲	۳,۷۸۳,۸۷۳	۵,۴۳۱,۰۳۵	۷,۴۵۰,۹۱۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۵۸۴	۴۸۳	۳۴۳	۳۳۹	۴۶۶
سرمایه	۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰





ماتریس SWOT



نتیجه گیری

با در نظر گرفتن تقسیم سود ۸۰ درصدی و قیمت روز این سهم، نسبت قیمت به سود آینده نگر کمتر از ۵ واحد برآورد شده است. همچنین نسبت قیمت به ارزش دفتری هر سهم در حدود ۲/۵ واحد می باشد.

تحلیل تکنیکال شاخص فعالیت‌های کمکی به نهادهای واسط

تئوری داو

با توجه به ساختار نمودار شاخص و از آنجایی که کف‌های ماژور پایین‌تر از کف‌های قبلی و از طرفی سقف جدید پایین‌تر از سقف قبلی ایجاد شده است، روند شاخص از نظر تئوری داو در نمودار روزانه نزولی ارزیابی می‌شود.

استراتژی ایچیمکو

در تایم فریم روزانه شاخص پایین‌تر از ابرهای ایچیمکو قرار گرفته است و میانگین‌های استراتژی همدیگر را در جهت نزولی قطع کرده‌اند، در مجموع روند شاخص از نظر این استراتژی معاملاتی نزولی ارزیابی می‌شود.

برای سیگنال خرید در تایم فریم روزانه باید منتظر خروج قیمت از بالای ابر ایچیمکو و گارد صعودی در میانگین‌ها باشیم.

اهداف قیمتی

با توجه به روند نزولی شاخص می‌توان بوسیله فیبوناچی اکسترنال موج BC، فیبوناچی پروجکشن موج ABC و فیبوناچی اکستنشن موج AB و تکنیک همپوشانی فیبوناچی‌ها، اهداف بعدی سهم را شناسایی کرد.

اولین هدف روند نزولی این شاخص بازار ۹,۵۶۶ واحد بوده است که به آن رسیده است و اهداف بعدی روند نزولی به ترتیب ۹,۰۶۸ و ۷,۷۳۳ واحد خواهد بود.

تحلیل تکنیکال تملت

تئوری داو

با توجه به ساختار نمودار شاخص و از آنجایی که کف‌های ماژور پایین‌تر از کف‌های قبلی و از طرفی سقف جدید پایین‌تر از سقف قبلی ایجاد شده است، روند شاخص از نظر تئوری داو در نمودار روزانه نزولی ارزیابی می‌شود.

استراتژی ایچیمکو

در تایم فریم روزانه قیمت سهم پایین‌تر از ابرهای ایچیمکو قرار گرفته است، میانگین‌های استراتژی همدیگر را در جهت صعودی قطع کرده‌اند و قیمت میان میانگین‌ها قرار گرفته است، در مجموع روند تملت از نظر این استراتژی معاملاتی نزولی ارزیابی می‌شود.

برای سیگنال خرید در تایم فریم روزانه باید منتظر خروج قیمت از بالای ابر ایچیمکو باشیم.

مقاومت استاتیک

مقاومت استاتیک سهم محدوده ۳۱۸ تومان است، که در نمودار به شکل مستطیل قرمز رنگ مشخص شده است و در گذشته در نقش حمایت ظاهر شده است و سپس در نقش مقاومت عمل کرده است. با توجه به اهمیت مقاومت ۳۱۸ تومان احتمال تکرار نقش مقاومت بالا خواهد بود و در صورت شکست معتبر این سطح مقاومتی، سیگنالی در جهت رشد دوباره سهم است.

اهداف قیمتی

با توجه به روند نزولی سهم، می‌توان بوسیله فیبوناچی اکسترنال موج BC، فیبوناچی پروجکشن موج ABC و فیبوناچی اکستنشن موج AB و تکنیک PRZ اهداف بعدی سهم را شناسایی کرد.

مهمترین هدف روند نزولی سهم محدوده ۲۴۰ تومان است که قیمت سهم به این هدف نزولی خود رسیده است، در صورت تداوم روند نزولی هدف بعدی آن ۲۰۴ تومان است.

با توجه به رسیدن قیمت به محدوده ۲۴۰ تومانی که هدف مهمی در



جمع‌بندی و نتیجه‌گیری

باتوجه به موارد بررسی شده روند این شاخص، نزولی است که هدف بعدی این روند نزولی ۹,۰۶۸ واحد خواهد بود، برای تغییر ترند نزولی باید در ابتدا منتظر نشانه‌های بازگشتی مانند الگوهای کندل استیک بازگشتی در نمودار هفتگی و سیگنال صعودی در استراتژی ایچیمکو در نمودار روزانه باشیم.



جهت روند نزولی بوده است و در صورت تثبیت قیمت سهم بالا این محدوده، احتمال افزایش قیمت سهم تا محدوده مقاومت ۳۱۴ تومان وجود دارد.

جمع‌بندی و نتیجه‌گیری

باتوجه به موارد بررسی شده روند اصلی سهم در نمودار روزانه نزولی ارزیابی می‌شود و هدف بعدی روند نزولی قیمت ۲۰۴ تومان است، در صورت تثبیت قیمت بالای سطح ۲۴۰ تومان، احتمال افزایش قیمت تا مقاومت ۳۱۴ تومان نیز وجود دارد، برای تغییر ترند بازار از روند نزولی به صعودی، می‌توان منتظر سیگنال خرید در استراتژی ایچیمکو یا تغییر ساختار روند از نظر تئوری داو ماند.