



انتخاب مسیر درست  
سرمایه گذاری...



نشانی: تهران، بلوار نلسون ماندلا، کوچه تور، پلاک ۵۸،  
ساختمان مرکزی کارگزاری بانک تجارت

☎ ۰۲۱-۲۴۸۵۳۰۰۰

🌐 tejaratbankbrk.ir

✉ info@tbrk.ir

# بولتن خبری تحلیلی کارگزاری بانک تجارت

ماهنامه تحلیلی شماره ۵ / بهمن ماه ۱۴۰۰

@kbt\_cfc  
tb\_brokerage  
tb\_brokerage



## مقدمه

اغلب اقتصادهای دنیا سال نو میلادی را با همان قدرتی که سال ۲۰۲۱ را سپری نمودند آغاز نکرده‌اند. مهمترین نگرانی‌ها درباره تداوم تورم و تصمیمات درخصوص افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو است. این امکان نیز وجود دارد که با نزدیک شدن ایالات متحده به سمت انتخابات میان دوره‌ای در ماه نوامبر، نرخ بهره بیشتر به یک موضوع سیاسی تبدیل شود. با توجه به اعلام افزایش نرخ‌های بهره در آمریکا از ماه مارس توسط فدرال رزرو، اقتصادهای بسیاری در جهان نگران پس لرزه‌های آن خواهند بود. این اتفاق به کاهش واردات آمریکا منجر می‌گردد؛ اقتصادی که دومین وارد کننده بزرگ دنیاست.

در این میان سهم ۲۱ درصدی چین از واردات آمریکا و لطمه وارده به اقتصاد چین را نباید نادیده گرفت. لذا میزان افزایش نرخ بهره و همچنین اقدامات سایر کشورها در این خصوص می‌تواند اقتصاد دنیا را طی سال ۲۰۲۲ دچار تلاطم نماید.

همچنین خطر ژئوپلیتیکی نیز نگران کننده است، زیرا بیش از صد هزار سرباز روسی در نزدیکی مرز اوکراین مستقر هستند. تحریم‌ها علیه بانک‌ها و شرکت‌های روسیه و اختلالات احتمالی در عرضه انرژی توسط روسیه، می‌تواند بر بسیاری از اقتصادها و بازارهای دیگر تأثیر بگذارد.

از طرفی سویه امیکرون در اغلب نقاط دنیا به اوج خود رسیده و محدودیت‌های اعمال شده در این زمینه کم و بیش ادامه دارد.

@kbt\_cfc

tb\_brokerage

tb\_brokerage

tejaratbankbrk.ir



صفحه ۲۸-۴۰

## خلاصه ای از وضعیت شرکت های سرمایه گذاری

- تحلیل بنیادی و محاسبه ارزش خالص دارایی شرکت های ونیکی، ومهان، ومعادن و وامید

صفحه ۲۴-۲۷

## بورس کالا و انرژی

- حجم و ارزش معاملات بورس کالا
- محصولات پلیمری
- محصولات فولادی
- حجم و ارزش معاملات بورس انرژی

صفحه ۲۱-۲۳

## بورس اوراق بهادار

- شاخص کل - TEDPIX
- شاخص هم وزن
- نمودار بازار - P/E TTM
- ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی
- نرخ بهره بدون ریسک

صفحه ۱۱-۲۰

## کالاهای اساسی

- نفت
- گاز طبیعی
- طلا
- مس
- روی
- سنگ آهن
- زغال سنگ
- اوره
- متانول
- پلی اتیلن سبک خطی
- PVC
- پلی پروپیلن

صفحه ۷-۱۰

## اقتصاد ایران

- تورم
- نرخ بهره بین بانکی
- مسکن
- سکه
- دلار

صفحه ۳-۶

## اقتصاد جهان

- آمریکا
- چین
- اروپا



# اقتصاد جهان.....

آمریکا

چین

اروپا

## آمریکا

### نرخ بهره:

با توجه به بالا ماندن طولانی‌تر تورم و لزوم مداخله فدرال رزرو زودتر از پیش بینی های قبلی، به نظر می‌رسد در صورتی که وضعیت تورم با سرعت مورد نظر بهبود نیابد، ممکن است فدرال رزرو افزایش نرخ بهره طی چهار مرحله در سال ۲۰۲۲ را مورد بررسی قرار دهد. این در حالیست که پیش بینی های قبلی افزایش سه مرحله ای نرخ بهره را در این سال لحاظ کرده بودند. با توجه به گزارش فدرال رزرو در ماه ژانویه احتمال افزایش نرخ‌های بهره آمریکا در ماه مارس محتمل خواهد بود.

### رشد تولید ناخالص داخلی:

شرکت بانکداری و خدمات مالی آمریکایی گلدمن ساکس پیش بینی تولید ناخالص داخلی خود در سال ۲۰۲۲ را از ۳.۸ به ۳.۲ درصد کاهش داد زیرا حمایت مالی کاهش می‌یابد و شیوع سویه امیکرون نیز افزایش خواهد یافت.

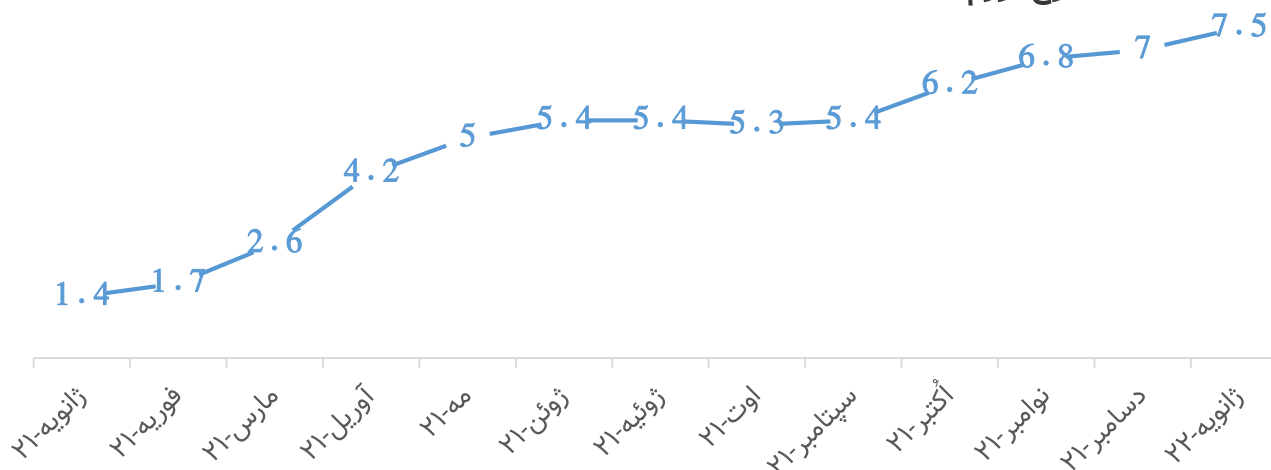
### نرخ تورم:

آمارهای رسمی نشان می‌دهد نرخ تورم آمریکا در ماه ژانویه ۲۰۲۲ میلادی به بیش از ۷.۵ درصد رسیده که این بالاترین رقم از فوریه ۱۹۸۲ میلادی است.

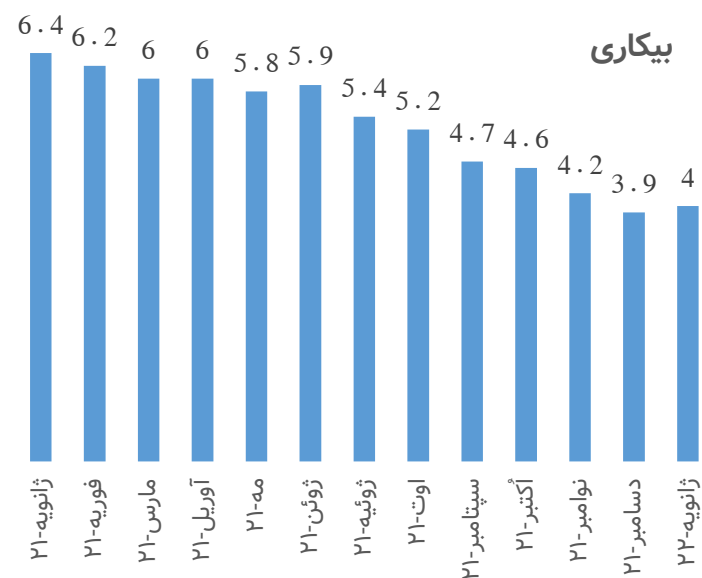
افزایش چشمگیر قیمت انرژی، کمبود نیروی کار و چالش های مربوط به چرخه عرضه، مهم ترین علل رشد فزاینده تورم در آمریکا به شمار می‌رود. همچنان هزینه انرژی بیشترین نقش را در رشد نرخ تورم آمریکا داشته و در ماه ژانویه رشد ۲۷ درصدی قیمت را تجربه کرده است.

برای نمونه قیمت بنزین در ماه ژانویه بیش از ۴۰ درصد رشد داشته است. نرخ تورم آمریکا در این مدت به استثنای انرژی و مواد غذایی نیز به بیش از ۶ درصد رسیده است.

### نرخ تورم



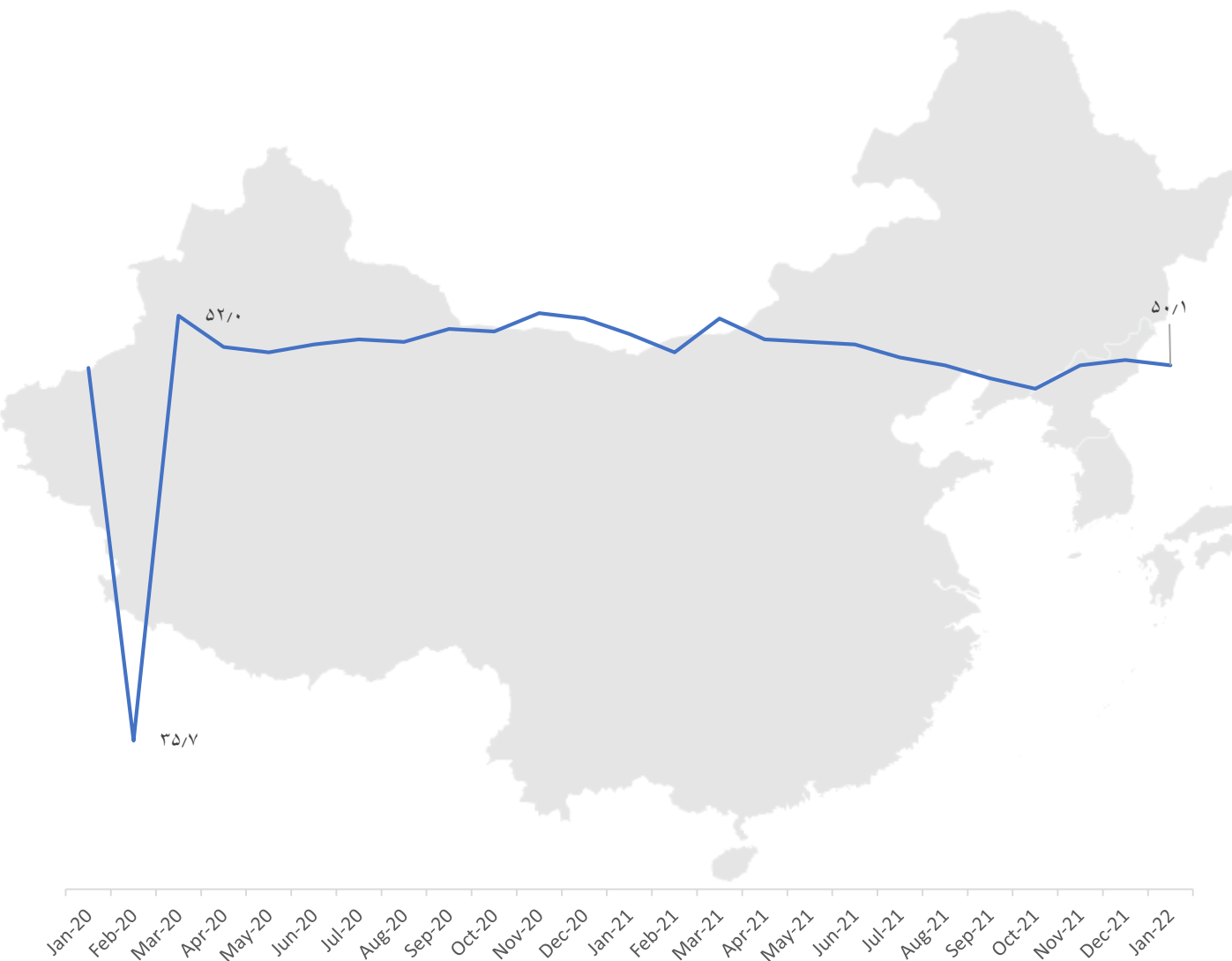
### بیکاری:



### بیکاری:

مطابق گزارش اشتغال بخش غیر کشاورزی آمریکا، اقتصاد این کشور در ماه گذشته میلادی ۴۶۷ هزار شغل ایجاد کرده که بسیار فراتر از پیش بینی نظرسنجی رویترز (ایجاد ۱۵۰ هزار شغل) می‌باشد.

انتشار گزارش اشتغال بخش غیر کشاورزی آمریکا پیرامون افزایش فراتر از انتظار اشتغال این کشور احتمال افزایش جسورانه تر نرخ‌های بهره در نشست ماه مارس فدرال رزرو را تقویت کرد.



شاخص پی ام آی چین

## چین

در پی آسیب تولید و تقاضای چین به دلیل افزایش محدودیت‌های سختگیرانه ناشی از افزایش تعداد مبتلایان به کرونا، رشد فعالیت‌های کارخانه‌های این کشور در ماه ژانویه کاهش یافته است به طوری که شاخص PMI حوزه تولید چین (NBS) در ماه ژانویه در محدوده ۵۰.۱ درصد گزارش شد که در مقایسه با ماه قبل با افت ۰.۴ درصدی همراه بوده است. (ماه دسامبر 50.3 درصد)

در حالی که آخرین پیش بینی بانک جهانی برای رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۲۲ حدود ۵.۱ درصد بود، مطابق نظرسنجی منتشره رویترز در ژانویه ۲۰۲۲؛ رشد اقتصادی چین در سال جاری میلادی، ۵.۲ درصد پیش بینی شده است. همچنین صندوق بین المللی پول پیش بینی رشد اقتصادی چین در سال جاری میلادی را از ۵.۶ به ۴.۸ درصد کاهش داد. بر خلاف بسیاری از اقتصادها که بانک‌های مرکزی در حال کاستن از برنامه‌های حمایتی هستند، بانک مرکزی چین برای کمک به رونق اقتصاد، برخی سیاست‌های انبساطی را اجرا کرده است. چندی پیش، این نهاد برای نخستین بار از آوریل سال ۲۰۲۰ نرخ‌های بهره را کاهش داد. همچنین سپرده قانونی بانک‌ها نزد بانک مرکزی کاهش یافت تا بانک‌ها امکان وام‌دهی بیشتری داشته باشند. همچنین برای خروج بخش ساخت‌وساز از رکود طولانی مدت، نرخ‌های تسهیلات مسکن نیز کاهش یافت.

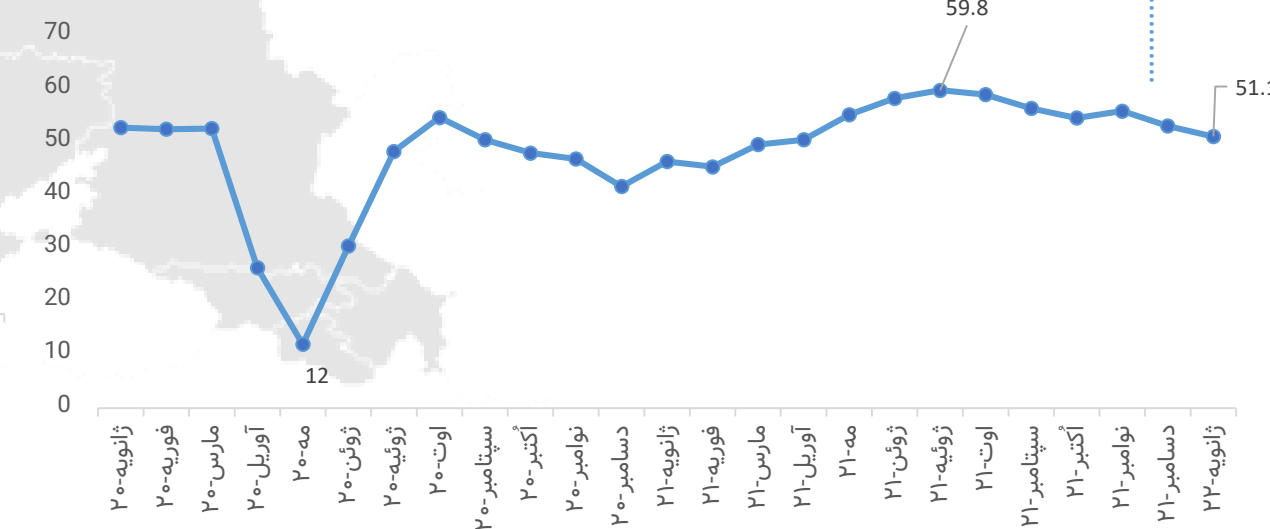
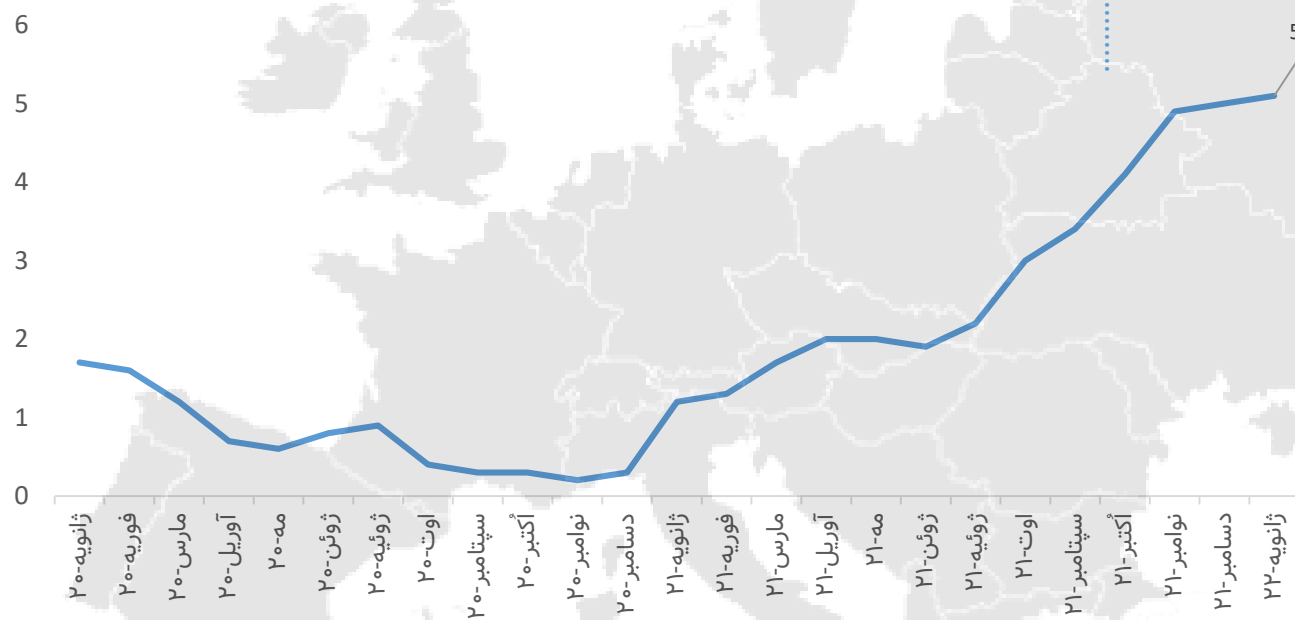
# اروپا

در منطقه یورو افزایش قیمت‌ها کماکان ادامه دارد. کارشناسان اقتصادی معتقدند که فشارهای تورمی فزاینده در ماه‌های آتی به علت افزایش قیمت‌های انرژی، یک نگرانی کلیدی خواهد بود. تورم این ناحیه در ماه ژانویه با رشد همراه بود و به ۵.۱ درصد رسید. این امر ممکن است فشار بر بانک مرکزی اروپا را برای اتخاذ سیاست‌های پولی انقباضی تقویت نماید.

تورم

در پی آسیب بخش خدماتی اقتصاد خدمات محور ناحیه اروپا که ناشی از تضعیف تقاضا در خلال اعمال محدودیتهای شدیدتر برای مهار شیوع امیکرون می باشد شاهد کاهش شاخص مدیران خرید در بخش خدمات این ناحیه در ماه ژانویه بودیم. به طوری که این شاخص در ادامه روند کاهشی خود در ماه ژانویه نیز با کاهش روبرو شد و به سطح ۵۱.۱ (پایین ترین سطح خود در ۹ ماهه اخیر) رسید.

تی ام آی اروپا



## اقتصاد ایران.....



تورم

نرخ بهره بین بانکی

مسکن

سکه

دلار

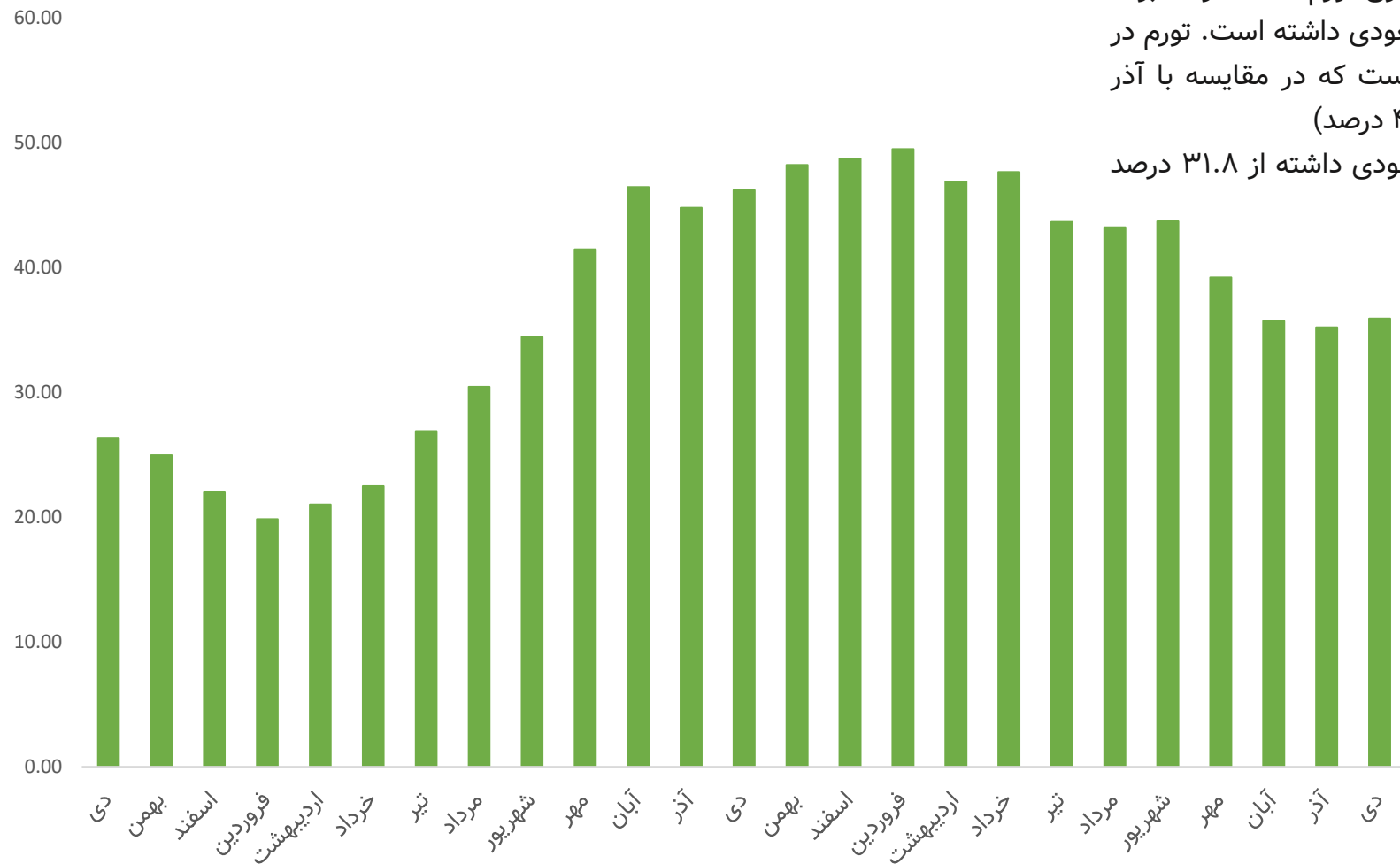




# تورم

بر اساس گزارش مرکز آمار ایران در دی ماه سال جاری تورم ۳۵.۹ درصد بوده که نسبت به ماه قبل (آذر ماه ۳۵.۲ درصد) روندی صعودی داشته است. تورم در بخش خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها ۴۲.۶ درصد بوده است که در مقایسه با آذر سال جاری روندی صعودی داشته است. (آبان ماه ۴۱.۵ درصد) در بخش کالای غیر خوراکی و خدمات، تورم روند صعودی داشته از ۳۱.۸ درصد در آذر ماه به ۳۲.۴ درصد در دی ماه رسیده است.

شاخص تورم نقطه به نقطه آذر ماه (درصد).....

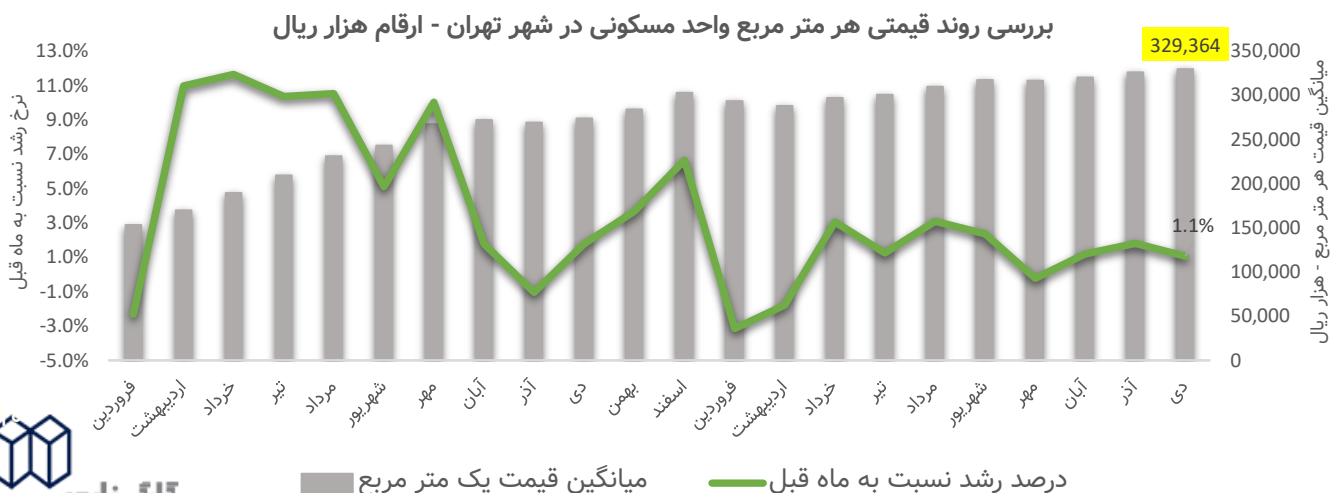


## مسکن

تعداد معاملات انجام شده در شهر تهران در دی ماه سال جاری به ۹/۸ هزار فقره بالغ گردید که نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل به ترتیب معادل ۰/۵ و ۱۷۹/۳ درصد افزایش نشان می دهد. در این ماه متوسط قیمت فروش یک متر مربع زیربنای واحدهای مسکونی معامله شده در شهر تهران معادل ۳۲۹/۴ میلیون ریال بود که نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل به ترتیب ۱/۱ و ۲۰/۳ درصد افزایش را نشان می دهد.

بررسی توزیع تعداد واحدهای مسکونی معامله شده در دی ماه سال جاری در شهر تهران به تفکیک عمر بنا حاکی از آن است که واحدهای تا ۵ سال ساخت با سهم ۳۳/۶ درصد بیشترین سهم را به خود اختصاص داده اند. همچنین در ماه مورد بررسی شاخص کرایه مسکن اجاری در شهر تهران و در کل مناطق شهری نسبت به ماه مشابه سال قبل به ترتیب معادل ۵۰/۷ و ۵۴/۰ درصد رشد نشان میدهد.

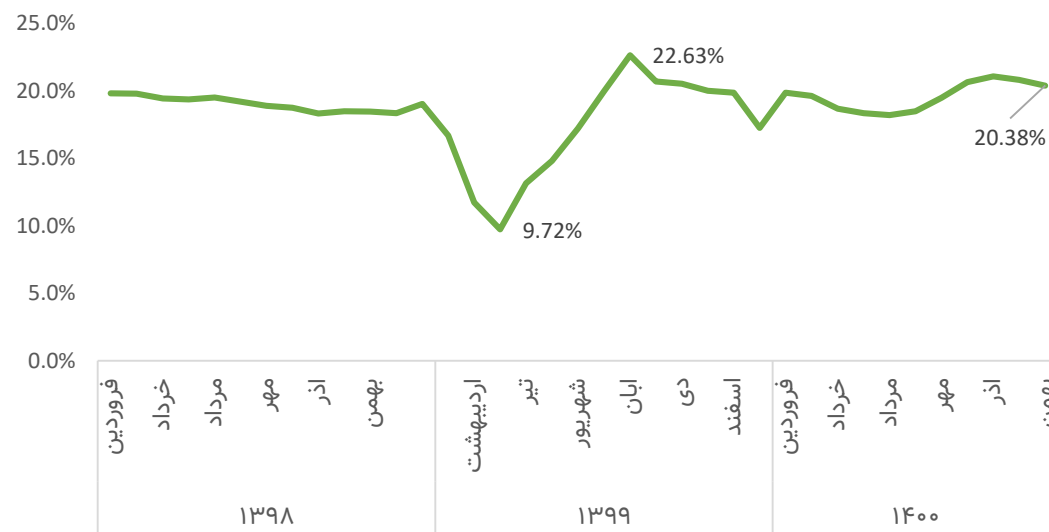
مسکن



## نرخ بهره بین بانکی

نرخ بهره بین بانکی پس از طی کردن روند صعودی در ماه های اخیر در بهمن ماه با کاهش همراه بوده و به محدوده ۲۰.۳۸ درصدی رسید. این مقدار نسبت به دی ماه سال جاری ۰.۴ درصد کاهش و نسبت به بهمن ماه سال گذشته ۰.۴ درصد افزایش داشته است.

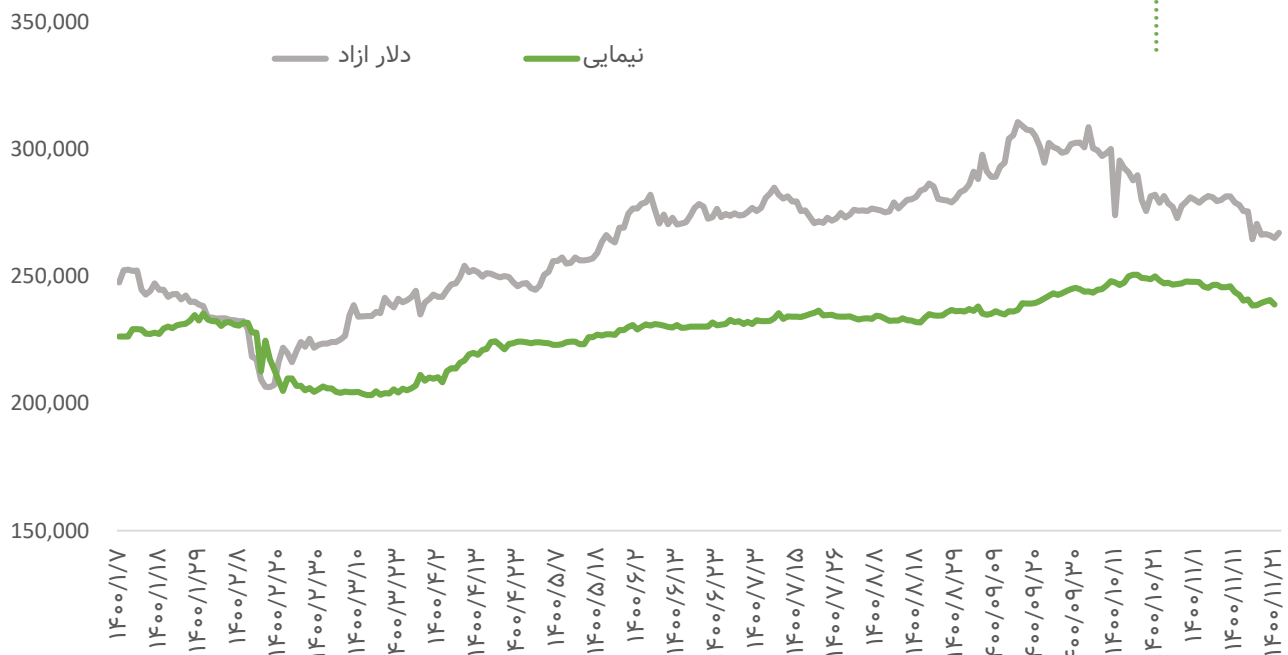
نرخ بهره بانکی (درصد)



## دلار

طی ماه گذشته اخبار مبنی بر پیشروی مذاکرات وین، شیب قیمتی دلار را نزولی کرد. به طوری که دلار آزاد افت ۵/۷۹ درصدی و دلار نیمایی افت ۴ درصدی را در این ماه ثبت نمودند.

دلار (ریال)



## سکه

نرخ بازدهی یک ماهه سکه طرح جدید در محدوده (-۵) درصد بوده است. بالاترین قیمت سکه در ماه اخیر ۱۲ میلیون و ۴۰۳ هزار تومان و کمترین قیمت ۱۱ میلیون و ۵۸۱ هزار تومان بوده است.

نمودار سکه (ریال)



زغال سنگ

اوره

متانول

پلی اتیلن

پلی وینیل کلراید - PVC

پلی پروپیلن

## ◀ کالاهای اساسی .....

نفت

گاز طبیعی

طلا

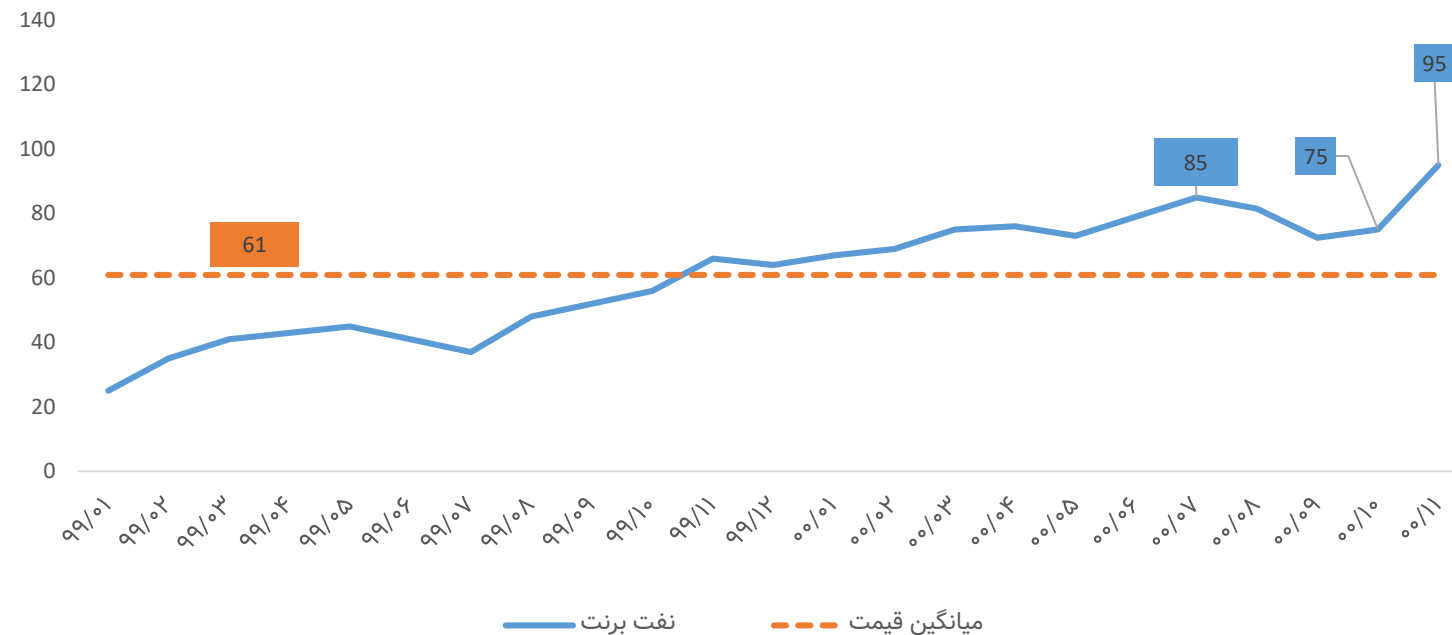
مس

روی

سنگ آهن



## نفت



بشکه (دلار)

آخرین داده های دولت ایالات متحده آمریکا نشان داد که سطح موجودی ذخایر نفت این کشور به ۴۱۰/۴ میلیون بشکه رسیده، که کمترین میزان از اکتبر ۲۰۱۸ است. این در حالیست که مجموع میزان عرضه سوخت در آمریکا، که برآوردی از تقاضا می باشد، طی چهار هفته گذشته به رکورد ۲۱/۹ میلیون بشکه در روز رسید. افزایش چشمگیر فعالیت و نرخ بهره برداری پالایشی در آمریکا نشان از تشدید کمبود عرضه نفت در بازار طی ماه های آتی دارد. داده های افزایشی مصرف انرژی آمریکا، باعث جبران چشم انداز افزایش عرضه از سوی ایران در بازار شد؛ چرا که مذاکرات غیر مستقیم ایران و واشنگتن در خصوص توافق هسته ای و احتمال افزایش عرضه از سوی ایران، باعث فشار بر بازار نفت شده بود. دولت بایدن در واکنش به افزایش قیمت های نفت با تولیدکنندگان بزرگ همچون عربستان سعودی در خصوص افزایش تولید مذاکره کرده و نیز احتمال آزادسازی از ذخایر استراتژیک نفت از مصرف کنندگان بزرگ مانند سال گذشته را مطرح نمود.

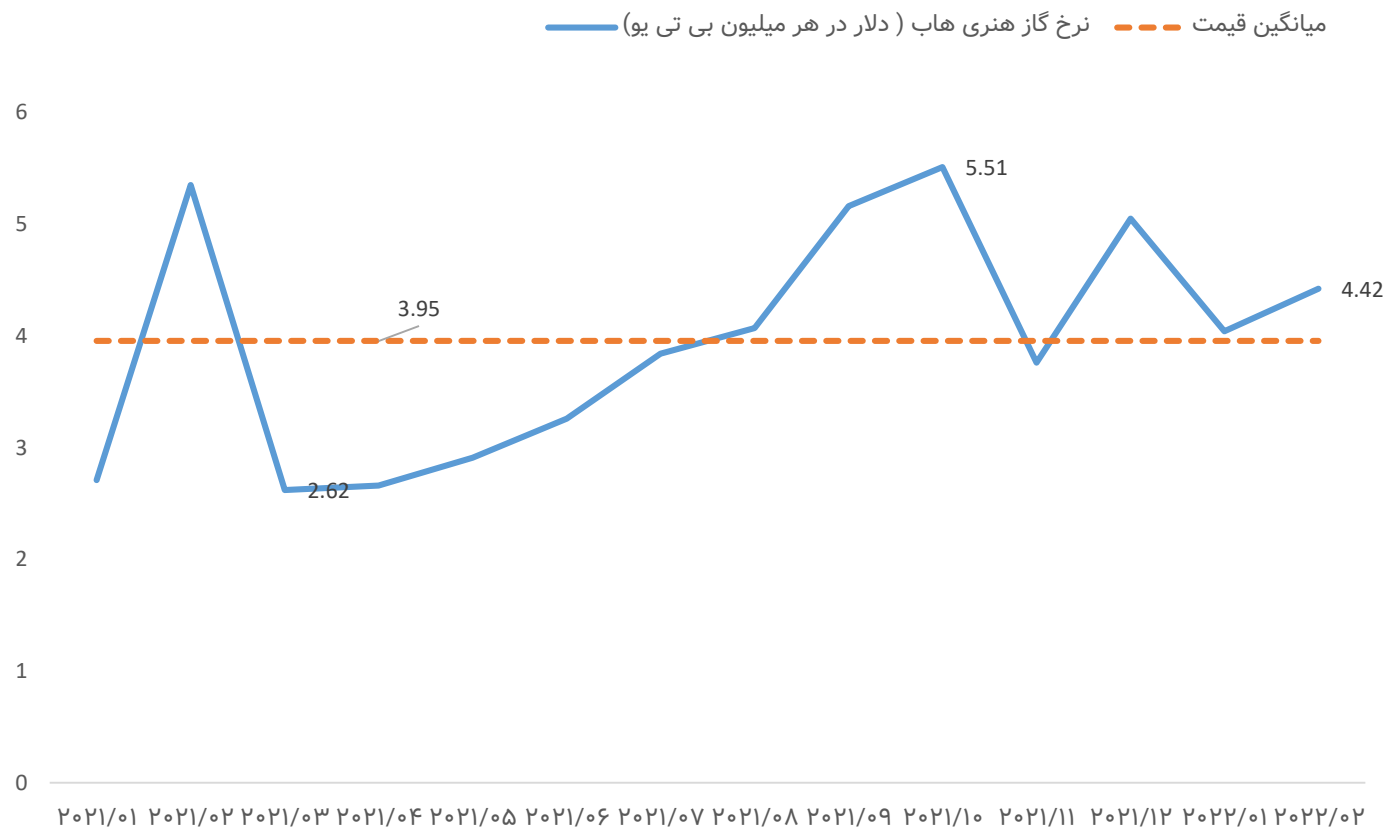
بهای نفت در معاملات فیوچرز، بر اثر ادامه نگرانی ها در مورد مشکلات احتمالی عرضه ناشی از هوای سرد در آمریکا و نیز در پی آشفتگی های سیاسی در میان تولیدکنندگان بزرگ جهان، رشد خود را برای هفتمین هفته ادامه داد. طوفان های زمستانی، شرایط یخبندان را در ایالات متحده به ویژه در تگزاس ایجاد نمود. سرمای شدید می تواند منجر به تعطیلی موقت تولید شود، مشابه آنچه که یک سال پیش در این ایالت اتفاق افتاد. از سوی دیگر روسیه، هزاران نیرو در مرز اوکراین مستقر کرده است و آمریکا و متحدانش را به تشدید تنش متهم می کند. جی پی مورگان پیش بینی نمود که اگر شرایط ژئوپلیتیکی بین روسیه و اوکراین تشدید شود، قیمت نفت خام برنت به راحتی می تواند به مرز ۱۲۰ دلار در هر بشکه برسد. لازم به ذکر است که روسیه یکی از سه تولید کننده بزرگ نفت در جهان است و تقریباً ۱۱ میلیون بشکه نفت خام در روز تولید می کند. در ماه گذشته توافق کشورهای عضو اوپک پلاس مبنی بر افزایش تولید ادامه داشت. این در حالی است که تولید عراق، دومین تولیدکننده بزرگ نفت اوپک، در ماه ژانویه بسیار کمتر از سهمیه اوپک پلاس بود، و نیز قزاقستان، عضو اوپک پلاس، قصد دارد مقدار بیشتری از تولید نفت خود را برای مقابله با افزایش قیمت سوخت ذخیره کند.

## گاز طبیعی

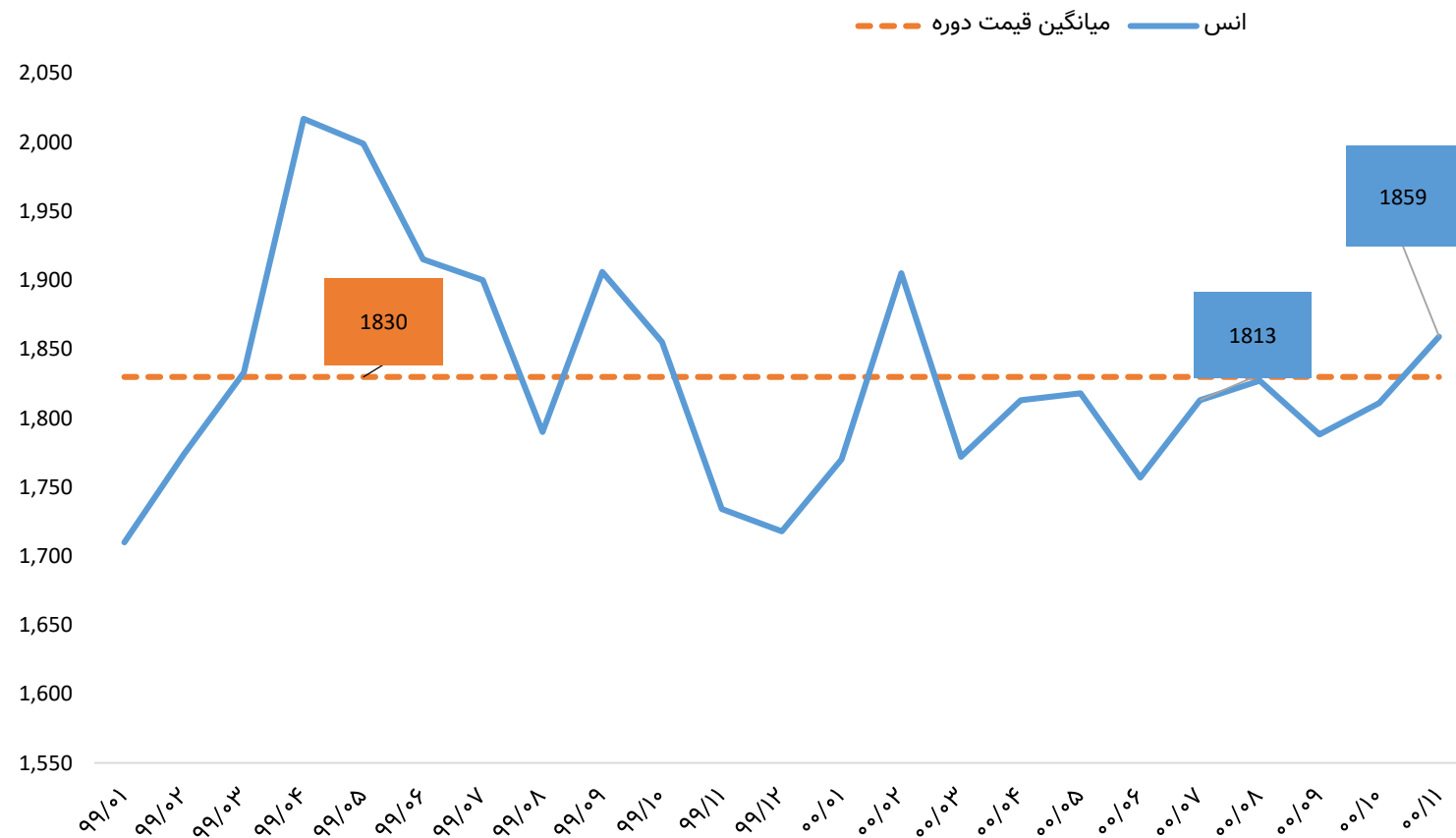
طبق پیش بینی اداره اطلاعات انرژی آمریکا در چشم انداز کوتاه مدت انرژی، قیمت تک محموله گاز طبیعی در شاخص هنری هاب ایالات متحده در سال ۲۰۲۲ به طور میانگین ۳.۷۹ دلار در هر میلیون بی تی یو پیش بینی می شود، که این میزان اندکی کمتر از متوسط قیمت در سال ۲۰۲۱ می باشد.

انحراف از پیش بینی های آب و هوایی در اروپا و آسیا بیش از همه عوامل به تغییرات اخیر در قیمت گاز طبیعی، دامن زده است.

گاز طبیعی



## طلا



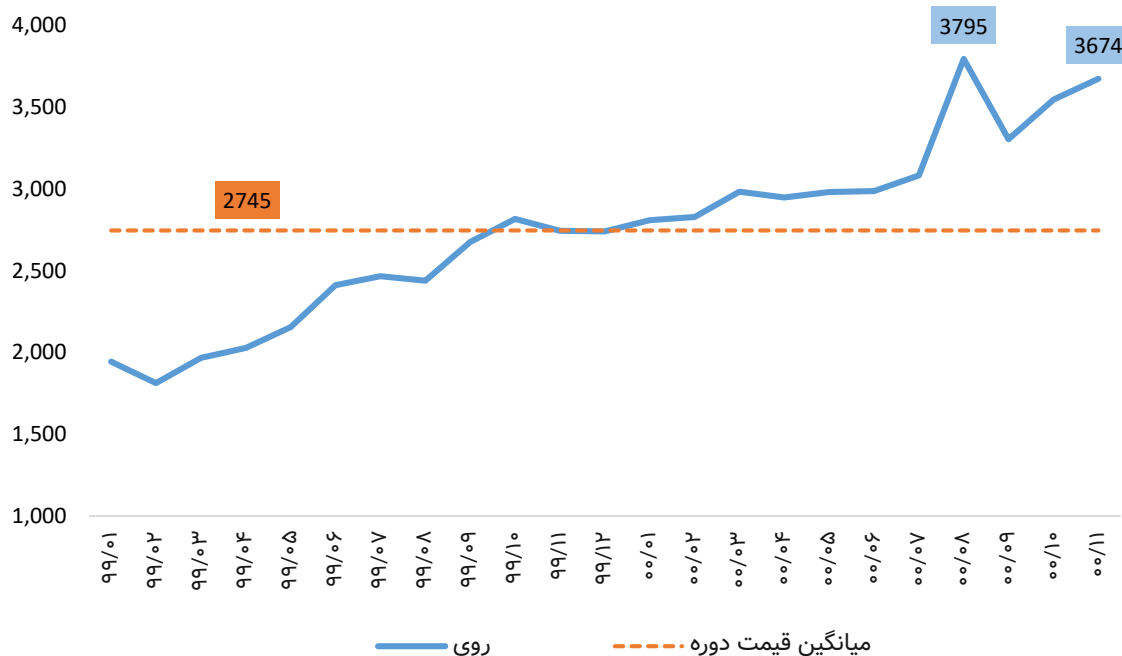
در اواخر ماه ژانویه در پی افزایش نگرانی ها پیرامون تورم و تنش ها میان روسیه و اوکراین، تقاضای طلا به عنوان دارایی امن افزایش یافت و بهای طلا به محدوده ۱۸۴۵ دلار رسید. در ادامه با شدت گرفتن احتمال افزایش نرخ های بهره آمریکا در نشست ماه مارس فدرال رزرو، کاهش اقدامات حمایتی اقتصادی دولت و افزایش بازدهی اوراق قرضه آمریکا قیمت طلا افت کرد و نهایتاً به ۱۷۹۱ دلار به ازای هر انس رسید.

تشدید نگرانی های تورمی، مجدداً منجر به افزایش بهای طلا شد. به طوری که در هفته دوم ماه فوریه قیمت طلا به ۱۸۵۹ دلار رسید که بالاترین رکورد در ۳ ماه اخیر می باشد.

قیمت طلا (دلار بر اونس)

## روی

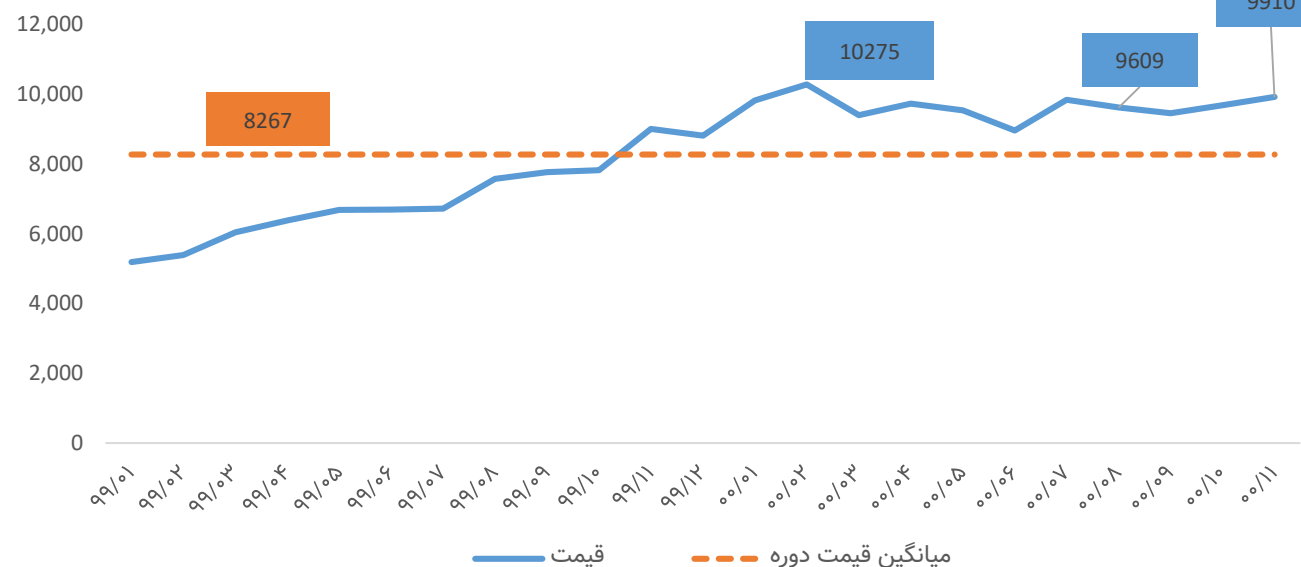
در ماه ژانویه افزایش تقاضای روی در چین و نیز کاهش فعالیت کارخانه‌ها به دلیل بحران برق در اروپا موجب کاهش میزان ذخایر بورس فلزات لندن شد که این عوامل منجر به افزایش بهای روی تا ۳۶۰۰ دلار در هر تن شد. در ادامه روند صعودی خود قیمت روی به ۳۶۷۴ دلار بر تن در اواسط فوریه رسید.



نمودار روی

## مس

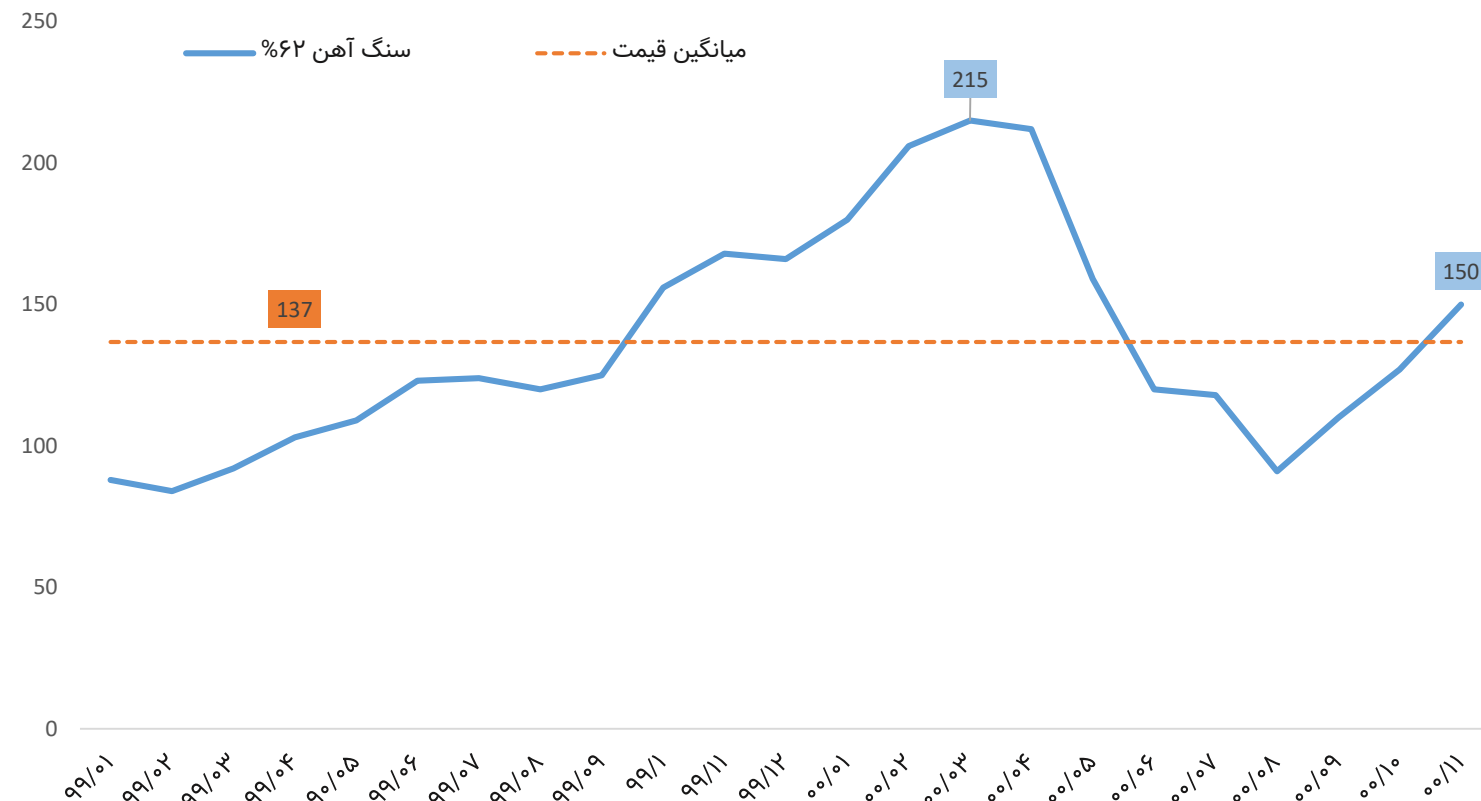
از اواسط ماه ژانویه به دنبال کاهش نرخ وام‌های مسکن در چین به منظور خروج این بخش از رکود، روند قیمت مس سعودی بود. اما به دنبال افزایش شاخص دلار، بهای مس در اواخر ماه ژانویه، با افت ۴۰۰ دلاری به ۹۵۰۰ دلار به ازای هر تن رسید. با شروع ماه فوریه قیمت مس مجدداً در مسیر صعود قرار گرفت و به بهای ۹۹۱۰ دلار به ازای هر تن رسید. کمیسیون مس شیلی به دلیل کاهش رشد اقتصادی مصرف کنندگان بزرگ مس در جهان، پیش بینی کرد که بهای مس در سال ۲۰۲۲ با کاهش مواجه است. همچنین پیش بینی می شود در سمت عرضه، در سال جاری میلادی تولید مس به میزان ۴.۱ درصد افزایش می یابد و به سطح قبل از پاندمی کرونا خواهد رسید.



نمودار مس



## سنگ آهن



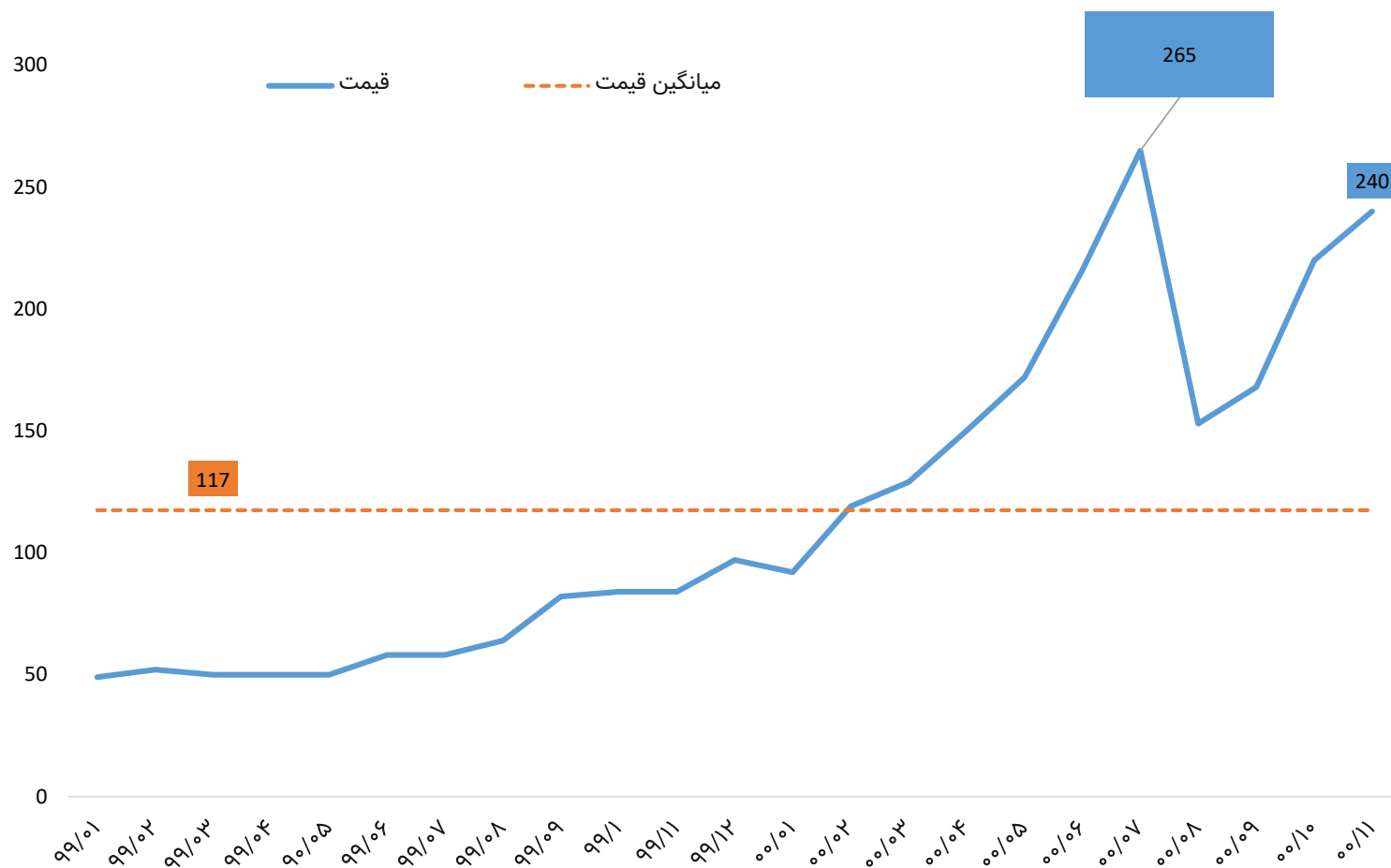
با آغاز سال نوی میلادی، بازار شاهد رشد قیمت سنگ آهن ناشی از اختلال تولید برزیل و نیز کمبود نیروی کار ناشی از کرونا بود که این دو عامل منجر به کاهش عرضه شد. همچنین با توجه به بسته حمایتی بانک مرکزی چین از بخش مسکن، تقاضای فولاد و به تبع آن تقاضای سنگ آهن افزایش یافت. بنابراین بهای سنگ آهن در هفته پایانی ماه ژانویه به ۱۳۰ دلار به ازای هر تن رسید. در ادامه با تشدید تقاضا و محدودیتهای سمت عرضه بهای سنگ آهن به ۱۵۰ دلار در هر تن رسید که بالاترین نرخ از سپتامبر ۲۰۲۱ می باشد.

نمودار سنگ آهن

## زغال سنگ

نمونه زغال سنگ

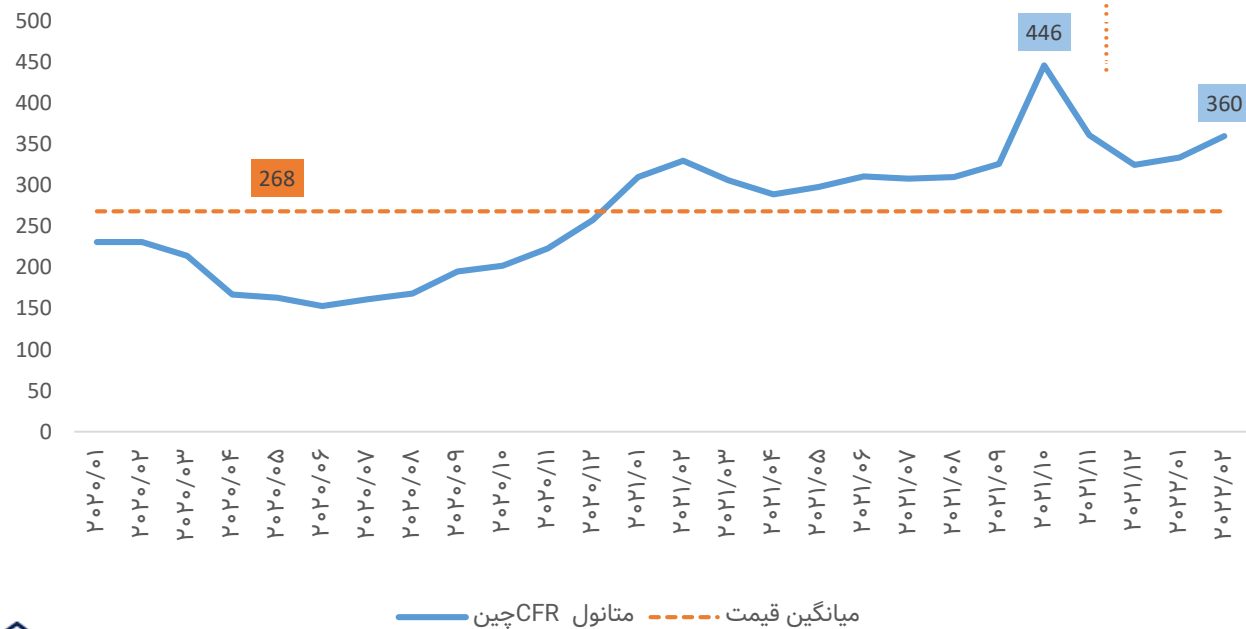
به دنبال تنش‌های بین روسیه و اوکراین، نگرانی‌ها در مورد کاهش عرضه گاز افزایش یافت که این موضوع منجر به افزایش تقاضا برای زغال سنگ برای تولید برق شد. همچنین کاهش عرضه به علت محدودیت‌های صادرات از اندونزی و ترافیک دریایی، منجر به افزایش بهای زغال سنگ تا محدوده ۲۴۰ دلار به ازای هر تن شد.



## متانول (CFR چین)

در ژانویه ۲۰۲۰ با توجه به اختلال در عرضه محصول و افزایش قیمت نفت، قیمت متانول آسیا صعودی بود. بهای متانول در اواخر ماه ژانویه به ۳۶۷ دلار به ازای هر تن رسید. به دنبال افزایش بهای نفت، قیمت قراردادهای آتی متانول افزایش یافت. از سویی تقاضای تولیدکنندگان الفین در حال افزایش است که این امر می تواند باعث تداوم افزایش قیمت متانول شود. در ماه فوریه بهای متانول CFR چین بدون نوسان شدید در سطح ۳۶۰ دلار ثابت ماند.

نمودار متانول

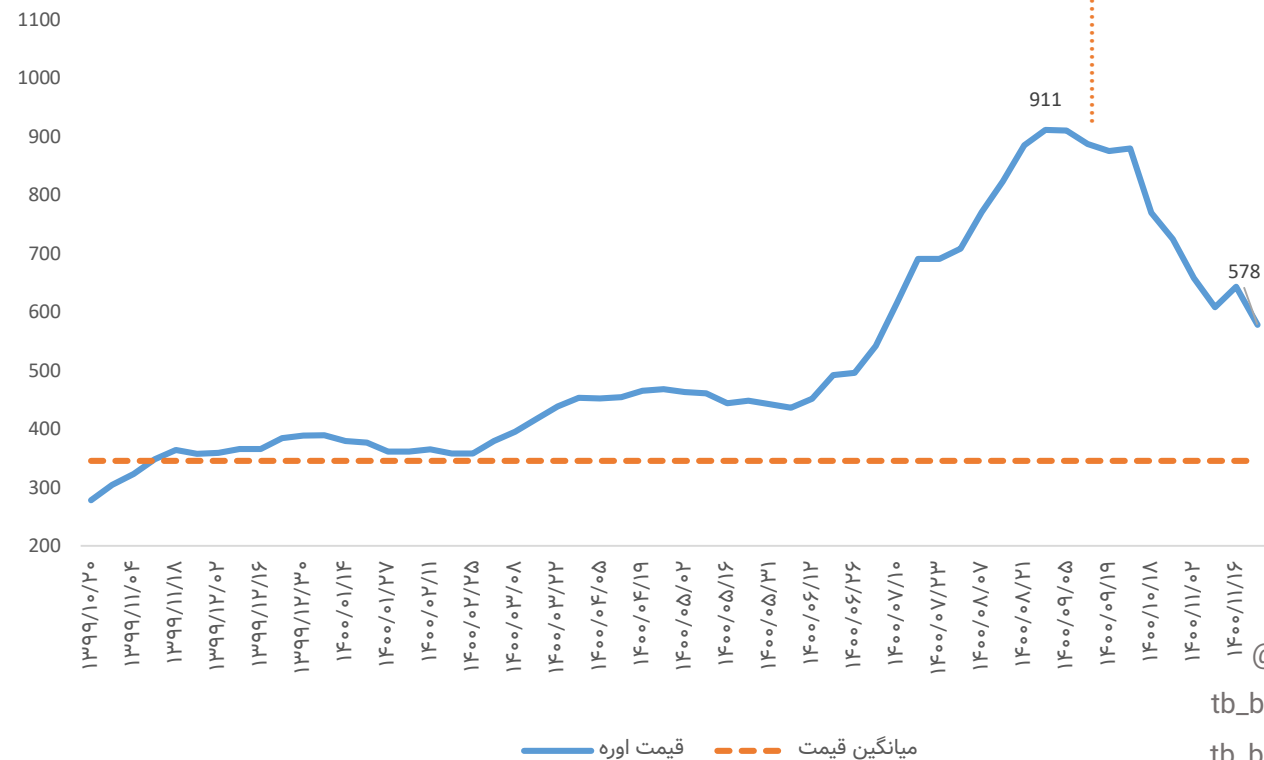


— متانول CFR چین — میانگین قیمت

## اوره

تمایلات در بازار اوره نزولی است. با توجه به کاهش تقاضا به دلیل شرایط فصلی و همچنین مازاد عرضه اوره در بازار، بهای اوره FOB خلیج فارس تا محدوده ۵۷۸ دلار کاهش یافت. آرگوس پیش بینی می کند که شروع مجدد روند صادرات چین و افزایش تولید و صادرات در نیجریه و روسیه و همچنین کاهش میزان تمایل به خرید خصوصا در هند در ماه های پیش رو از عوامل مهم کاهش قیمت اوره خواهد بود.

نمودار اوره

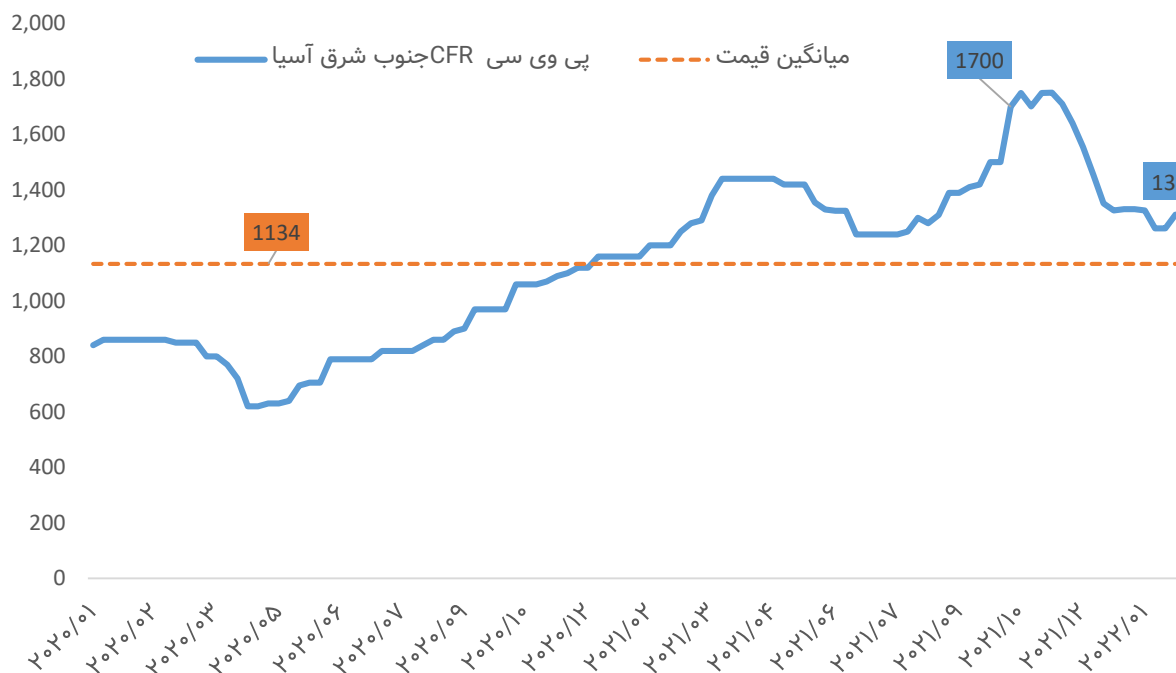


— قیمت اوره — میانگین قیمت

## PVC

بهای پی وی سی CFR جنوب شرق آسیا در هفته پایانی ماه ژانویه ۲۰۲۲، در سطح ۱۲۶۱ دلار به ازای هر تن معامله شد. تقاضا نیز برای محموله های فوریه افزایشی بود. پی وی سی در روزهای ابتدایی ماه فوریه تحت تاثیر رشد قیمت های نفت خام در مدار صعود قرار گرفت و رقم ۱۳۱۱ دلار را ثبت کرد.

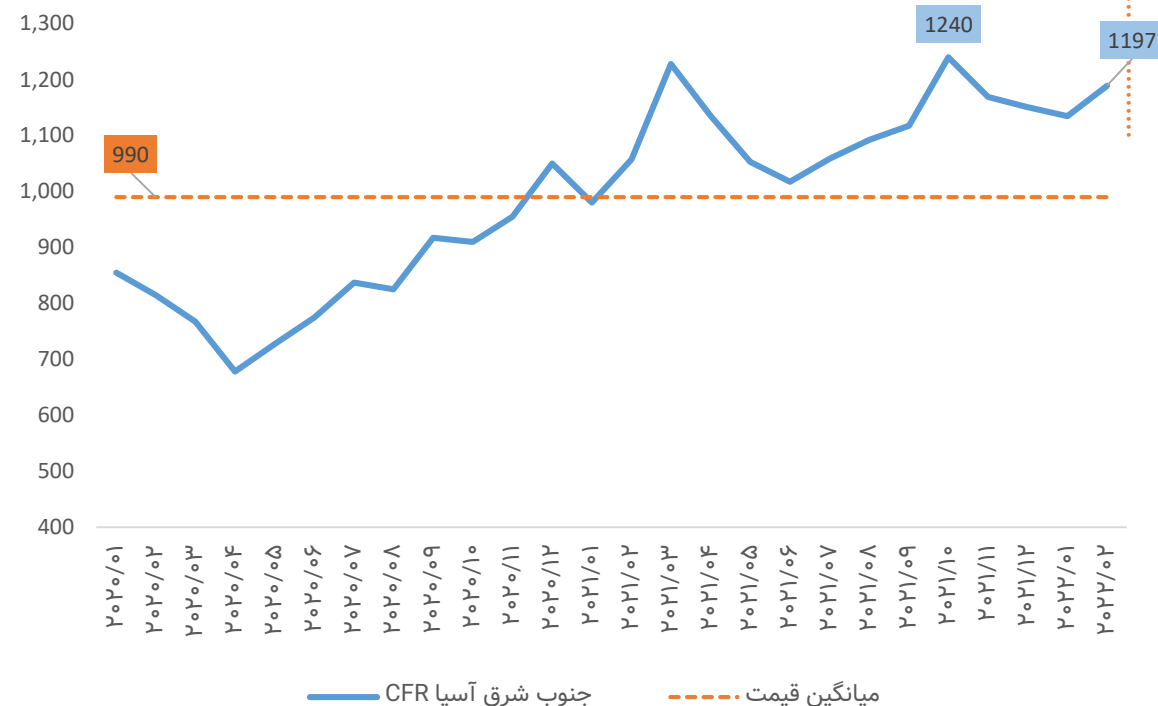
نمودار پی وی سی



## پلی اتیلن سبک خطی

بهای پلی اتیلن سبک خطی به دلیل افزایش بهای نفت خام و افزایش بهای محصولات پایین دستی، رشد داشت و به ۱۱۹۷ دلار به ازای هر تن رسید. عرضه ای این محصول به دلیل آتش سوزی در یکی از مجتمع های پتروشیمی کره جنوبی، کاهش یافت. همچنین میزان تقاضا به دلیل افزایش فعالیت های تجاری در هند و چین افزایشی بود.

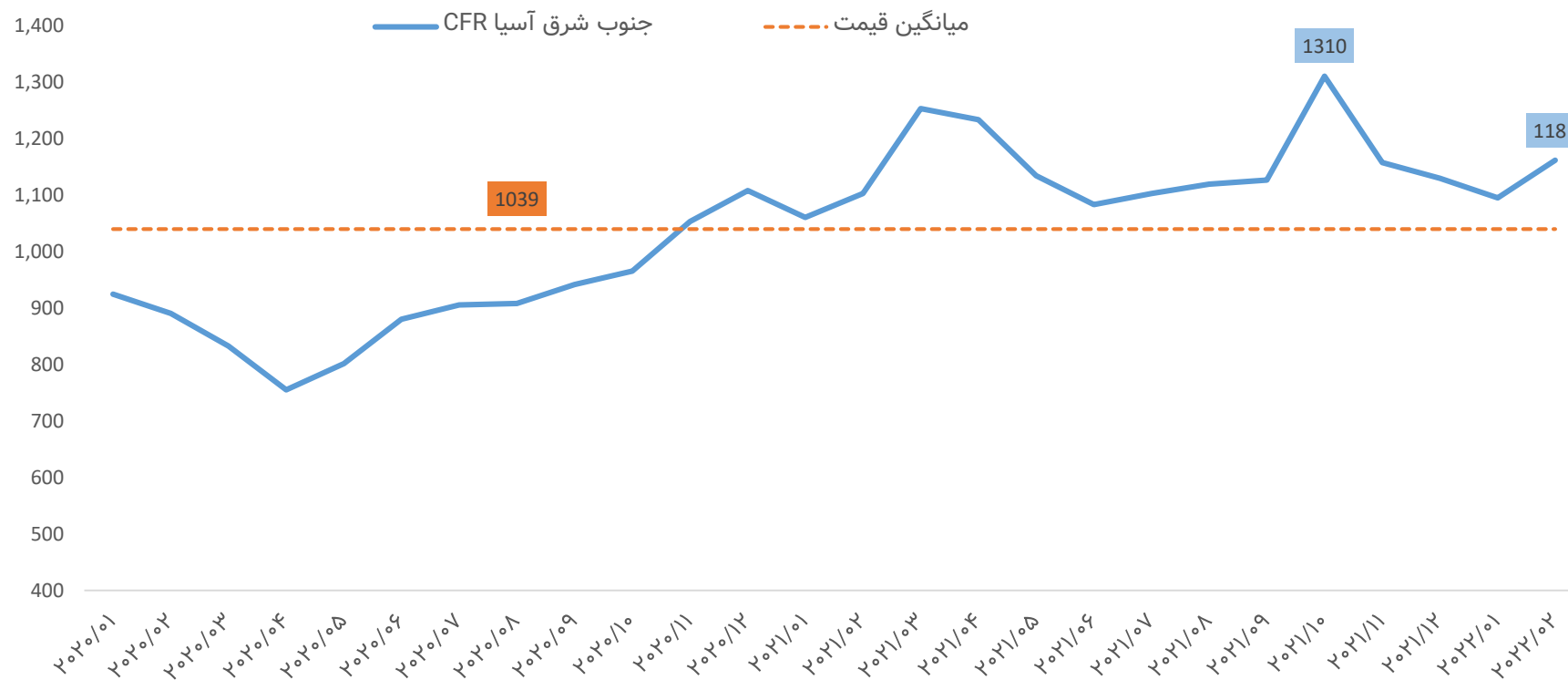
نمودار پلی اتیلن



## پلی پروپیلن (CFR خاور دور آسیا)

به دنبال افزایش بهای محصولات بالا دستی، بهای پروپیلن جنوب شرقی آسیا در فوریه به ۱۱۸۱ دلار به ازای هر تن رسید. تقاضای ماه مارس از سوی هند و پاکستان در حال افزایش است و در سمت عرضه به دلیل تعمیر و نگهداری بعضی از کارخانه‌ها ممکن است شاهد کاهش عرضه باشیم.

نمودار پلی پروپیلن



## ◀ بورس اوراق بهادار .....

نمودار شاخص کل - TEDPIX

نمودار شاخص هم وزن

نمودار بازار - P/E TTM

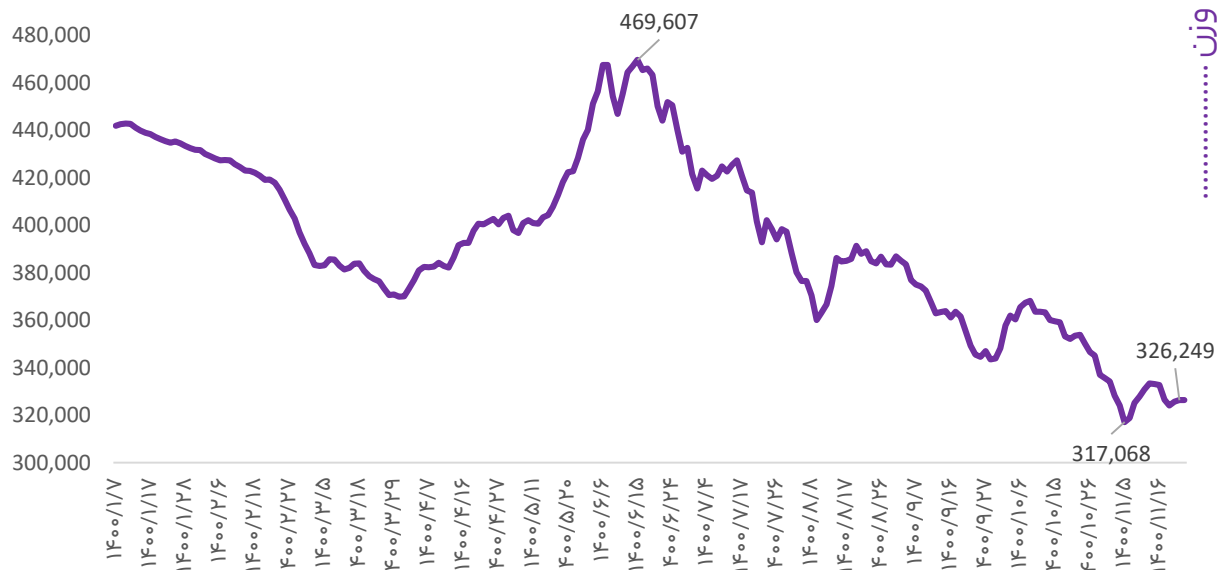
ارزش معاملات ماهانه اشخاص حقیقی و حقوقی در  
سهام (میلیارد ریال)



## نمودار شاخص هم وزن

شاخص هم وزن به عنوان شاخصی از شرکت‌های کوچکتر بورس اوراق بهادار تهران، از ابتدای مرداد ماه جاری و هم راستا با شاخص کل روند نزولی را تجربه نمود. شاخص هموزن در یک ماهه اخیر ۷ درصد افت را ثبت کرد و به محدوده ۳۲۶۲۹۹ واحد رسید.

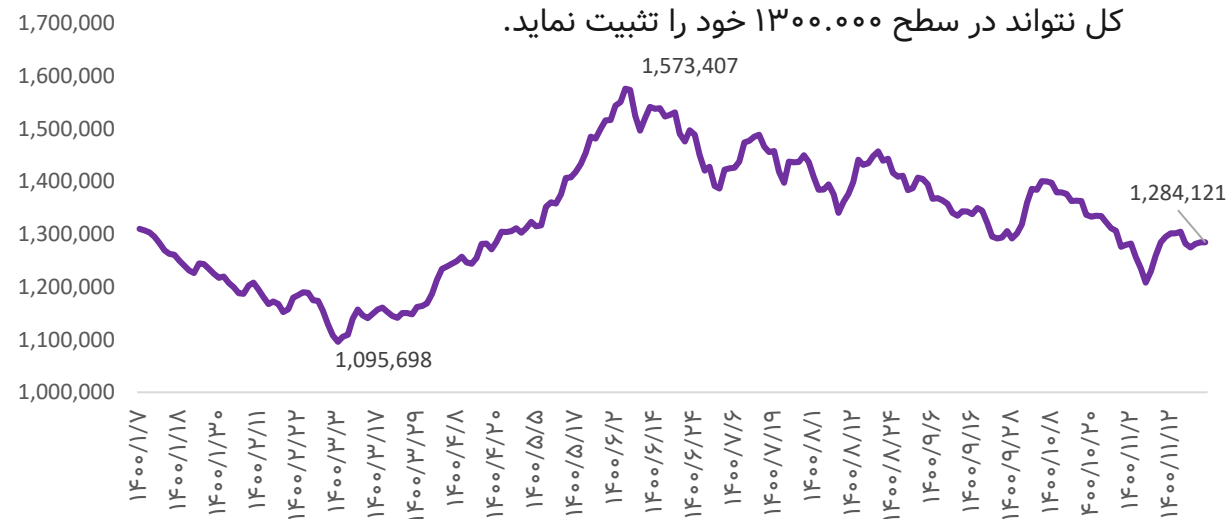
نمودار شاخص هم وزن



## نمودار شاخص کل - TEDPIX

مذاکرات وین که از اوایل آذر ماه آغاز شد. با انتشار اخباری پراکنده و در حاله‌ای از ابهام تا کنون ادامه یافته است. اخبار هفته‌های اخیر مبنی بر پیشروی مذاکرات وین و تحرکات هیات‌ها نشان از پویایی روند گفتگوها دارد. به نظر می‌رسد با پیشرفت مذاکرات و توافق احتمالی، طرفین دوره‌ای را برای راستی‌آزمایی معین کنند. اثر دوگانه‌ی توافق احتمالی روی بازار سرمایه همچنان مد نظر فعالان بازار است و ورود پول حقیقی را با عدم اطمینان روبه‌رو کرده است. در همین دوره وضع قوانین جدید در مورد نرخ خوراک شرکت‌های پتروشیمی، انرژی و همچنین شمولیت مالیات بر صادرات برخی شرکت‌های پتروشیمی منجر به ریزش بیشتر بازار شد و نهایتاً عوامل فوق موجب شد که در ماه اخیر شاخص کل نتواند در سطح ۱۳۰۰.۰۰۰ خود را تثبیت نماید.

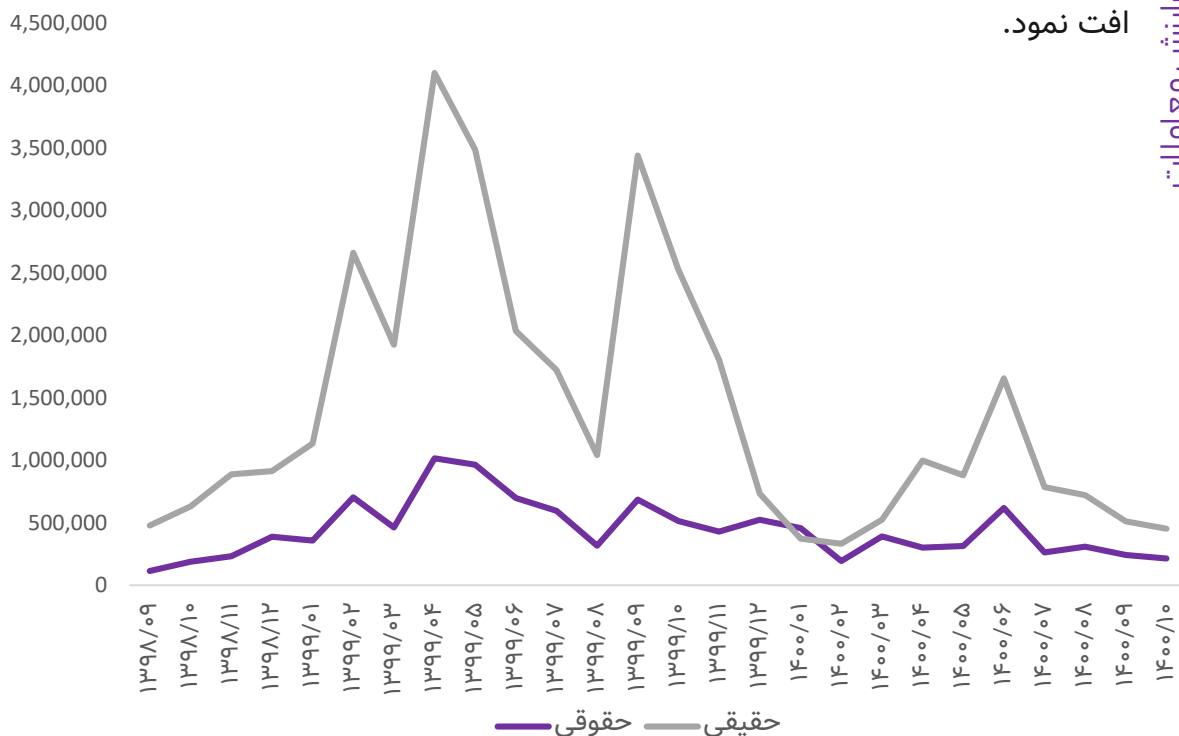
نمودار شاخص کل



## ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در سهام (میلیارد ریال)

محرك اصلی رشد بازار سرمایه در سال ۱۳۹۹ و ورود نقدینگی توسط اشخاص حقیقی بود. میانگین ارزش معاملات ماهانه اشخاص حقیقی که در سال ۱۳۹۹ به رکورد تاریخی ۲۲۱۷ هزار میلیارد ریال رسیده بود طی سال ۱۴۰۰ به ۷۲۳ هزار میلیارد ریال افت نمود.

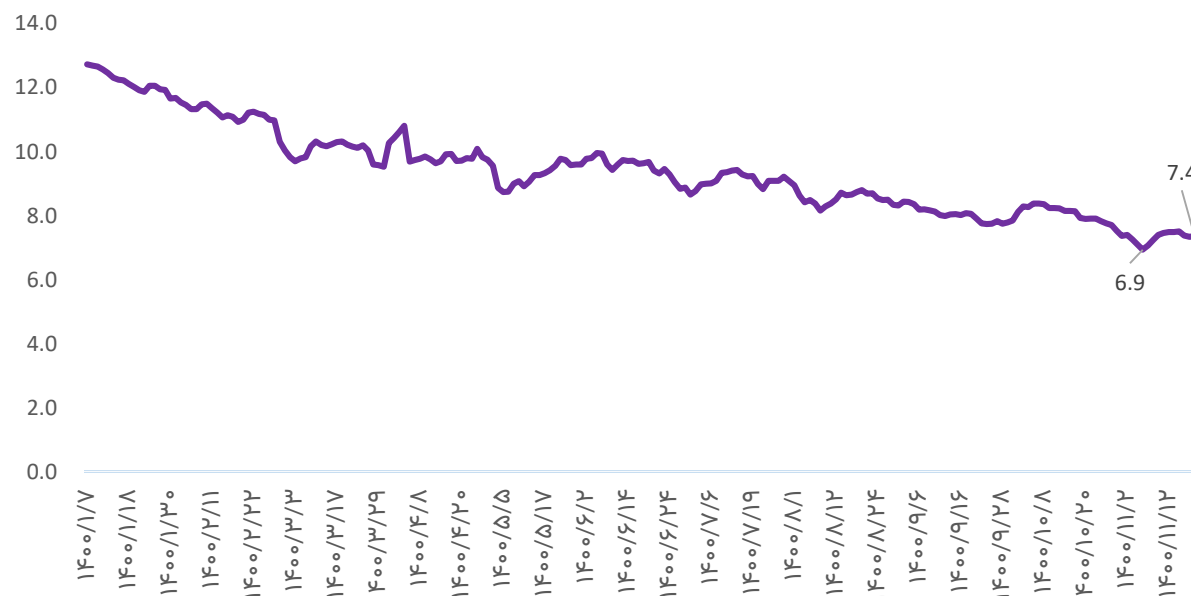
نمودار ارزش معاملات ..... (میلیارد ریال)



## نمودار P/E (TTM)

روند نزولی شاخص قیمت به در آمد سهام در بازار سرمایه کماکان به دلیل عدم اعتماد به سیاست گذاری‌ها و همچنین ابهامات مذاکرات وین ادامه دارد. علی رغم وضعیت مناسب بنیادی شرکت‌ها و ثبات نسبی قیمت کامودیتی در جهان، روند p/e بازار سرمایه همچنان نزولی است.

نمودار P/E (TTM) ..... (نسبت)





## ◀ بورس کالا و انرژی .....

حجم و ارزش معاملات بورس کالا

محصولات پلیمری

محصولات فولادی

حجم و ارزش معاملات

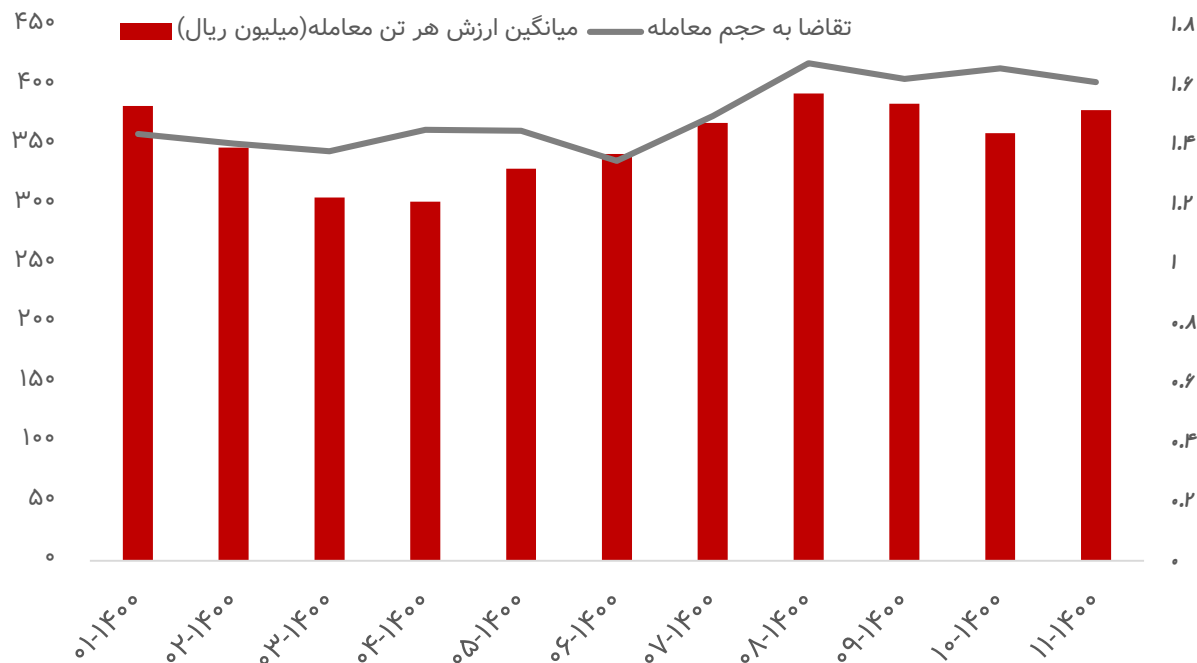


## محصولات پلیمری

در زیر گروه محصولات شیمیایی در بورس کالای ایران، در یک ماهه اخیر بیشترین ارزش معاملات مربوط به محصولات پلیمری از جمله پلی اتیلن سبک خطی و سنگین و پلی وینیل کلراید می باشد.

همان گونه که ملاحظه می شود روند میانگین قیمتی این گروه محصولات نسبت به ماه گذشته روندی افزایشی داشته است.

پلیمر.....



## حجم و ارزش معاملات بورس کالا

مجموع ارزش معاملات شرکت بورس کالای ایران در یک ماهه اخیر ۶۹۷,۰۳۸ میلیارد ریال بوده است. از بین کل معاملات، بازار فیزیکی ۶۶۱,۶۱۳ میلیارد ریال را به خود تخصیص داده است.

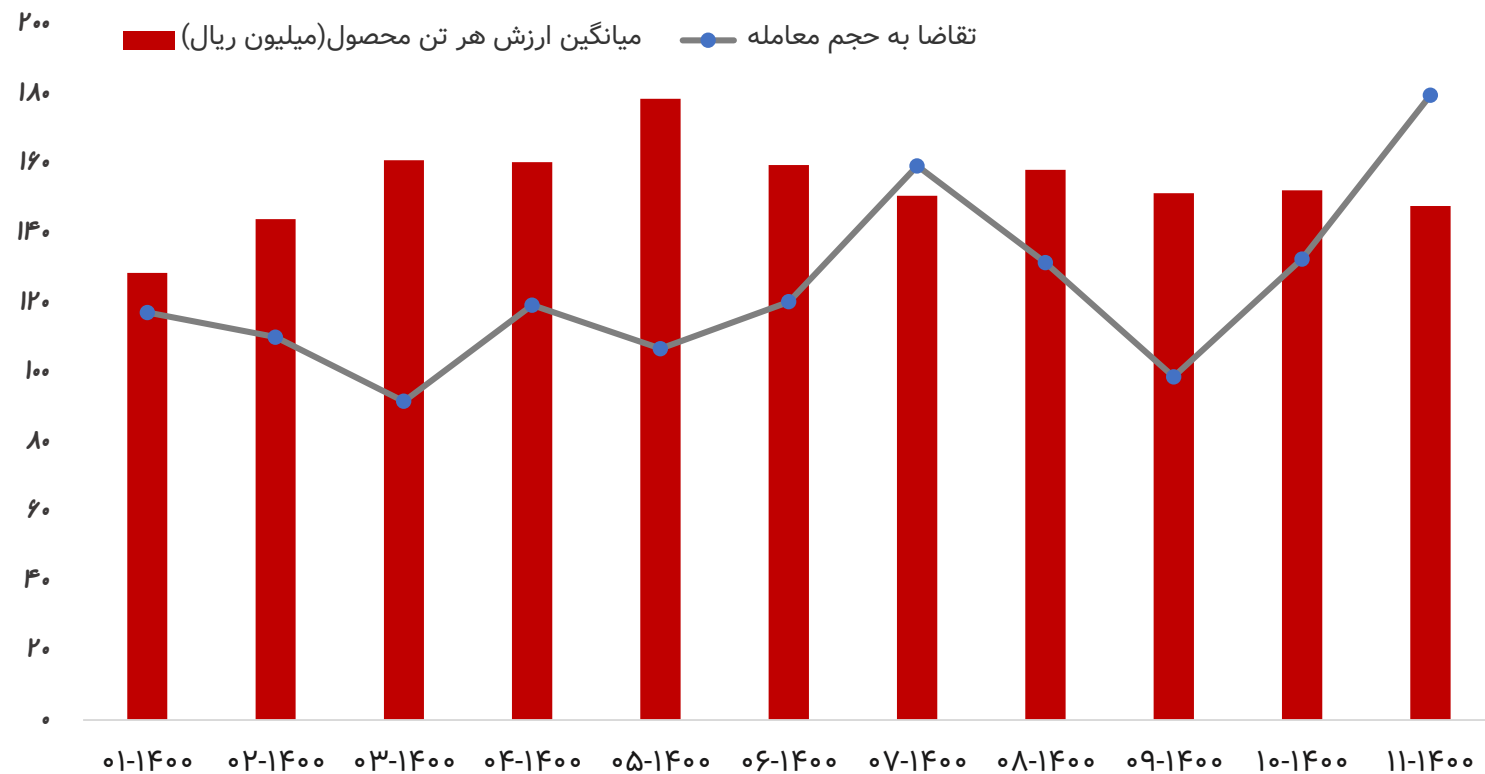
ارزش معاملات بورس کالا.....

گروه فیزیکی	ارزش (میلیون ریال)	حجم
صنعتی	417,451,476	6,688,049
پتروشیمی و نفتی	226,998,144	1,388,593
معدنی	5,583,609	79,500
بازار فرعی	11,579,731	59,760
<b>جمع</b>	<b>661,612,960</b>	<b>8,215,902</b>

## محصولات فولادی

محصولات فولادی شامل انواع ورق، میلگرد، اسلب، تختال، بلوم و تیرآهن می‌باشد که از این محصولات ورق گرم و سرد و تختال فرآورده‌هایی بودند که در مجموع بیش از ۴۰ درصد از ارزش معاملات بورس کالا در یک ماهه‌ی اخیر را داشته‌اند.

فولاد



۴  
۳.۵  
۳  
۲.۵  
۲  
۱.۵  
۱  
۰.۵  
۰



## حجم و ارزش معاملات بورس انرژی

در یک ماهه اخیر ارزش مجموع معاملات شرکت بورس انرژی ایران ۱۱۲,۷۰۰ میلیارد ریال بوده که نسبت به ماه گذشته رشد چشم گیر ۲۴۰ درصدی داشته و بازار برق (بازار فیزیکی و سلف موازی استاندارد برق) ۴۶۵ میلیارد ریال از مجموع معاملات ریالی را تشکیل داده است. هم چنین حجم کل معامله شده بر حسب واحد عرضه ۲۰,۱۰۶,۰۸۵ می باشد. بزرگترین معاملات انجام شده در این ماه که بیش از ۶۰٪ ارزش ریالی کل را تشکیل می‌دهند به شرکت های نفت ستاره خلیج فارس، ملی پخش فرآورده های نفتی ایران و مجتمع گاز پارس جنوبی تعلق دارد که عمده محصولات آن نفتا، نفتای سبک و گاز مایع است.

## مفروضات کلی در بررسی شرکت های سرمایه گذاری

با توجه به این که عمده درآمد شرکت های سرمایه گذاری از محل سود نقدی سهام زیر مجموعه و فروش سرمایه گذاری ها بدست می آید، به منظور محاسبه سود و زیان این شرکت ها:

- درآمد سود سهام شرکت های بوردی و غیر بوردی، متناظر با سال مالی شرکت های سرمایه پذیر پیش بینی شده است.
- در ارتباط با سیاست تقسیم سود آخرین مجمع هر شرکت مد نظر قرار گرفته است.
- هزینه های عملیاتی متناسب با تورم رشد داده شده است.
- به منظور ارزشگذاری شرکتهای غیر بوردی پرتفوی از روش ارزش گذاری نسبی (روش ضرایب قیمت به درآمد) استفاده شده است.

مفروضات تحلیل سود برای سال مالی ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب زیر است:

- تورم ۴۰ درصد برای ۱۴۰۰ و ۳۵ درصد برای ۱۴۰۱
- دلار نیما ۲۳۲۰۰ تومان برای ۱۴۰۰ و ۲۶۰۰۰ تومان برای ۱۴۰۱
- هزینه مالی شرکتهای متناظر با درآمد عملیاتی در نظر گرفته شده است.



## شرکت سرمایه گذاری ملی ایران

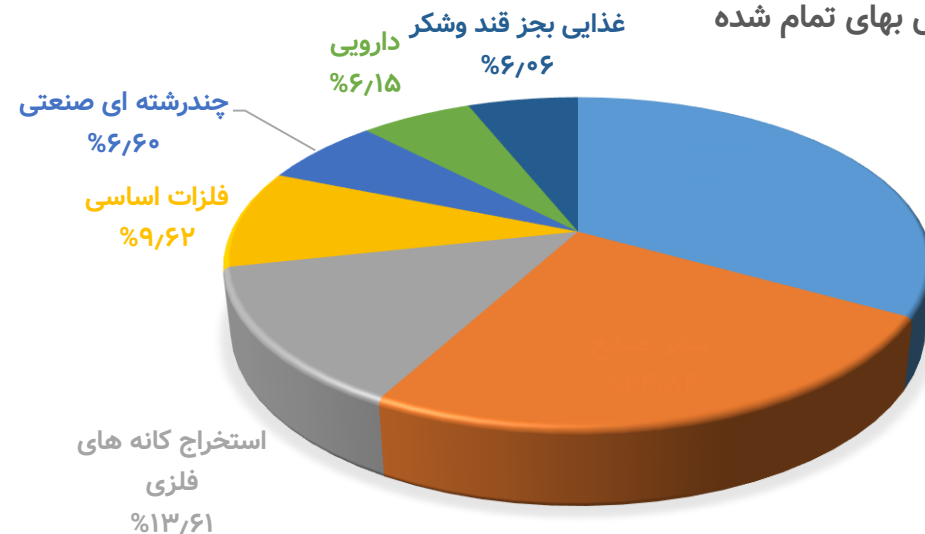
شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران در آبان ۱۳۵۴ در راستای قانون گسترش مالکیت واحدهای تولیدی تأسیس شد. این شرکت در اسفندماه همان سال در فهرست شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران قرار گرفت. این شرکت در صنایع شیمیایی، معادن و فلزات اساسی، سیمان و صنایع وابسته، برق و انرژی، محصولات غذایی، مواد دارویی، خودرو، فرآورده‌های نفتی، کانی غیرفلزی و واسطه‌گری‌های مالی فعالیت دارد.

بانک تجارت و موسسه صندوق بازنشستگی، وظیفه، ازکارافتادگی به ترتیب با مالکیت ۴۱.۹۳٪ و ۲۹.۵۴٪ سهامداران عمده و نیکی می‌باشند.

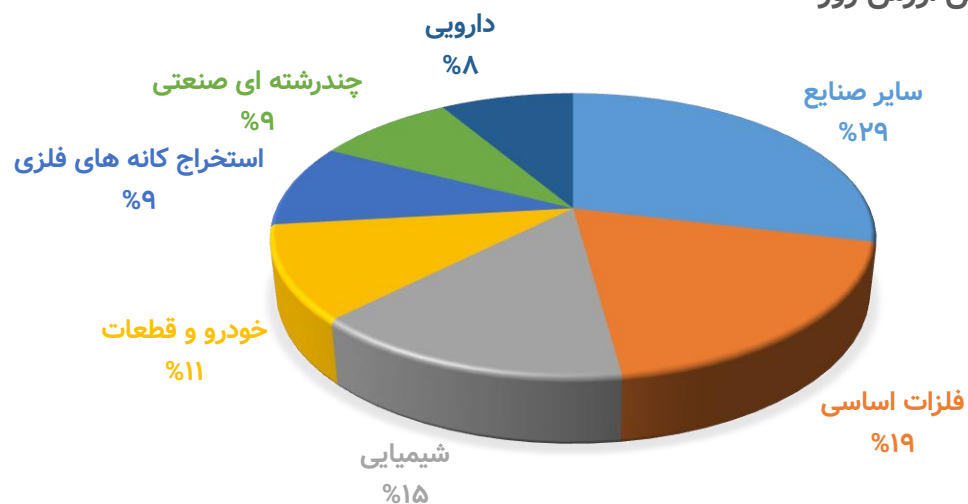
همان‌طور که مشاهده می‌شود بیشترین ترکیب در پرتفوی شرکت بر اساس بهای تمام شده به صنعت شیمیایی، استخراج کانه‌های فلزی و فلزات اساسی، همچنین بیشترین ترکیب در ارزش روز به صنعت فلزات اساسی، شیمیایی و خودرو اختصاص دارد.

لازم به ذکر است که شرکتهای داروپخش، سرمایه‌گذاری غدیر، سرمایه‌گذاری معادن و فلزات، نفت پارس و سرمایه‌گذاری البرز حدود ۵۰ درصد از کل درآمد ناشی از سهام بورسی را به خود اختصاص داده‌اند.

ترکیب پرتفوی بر اساس بهای تمام شده



ترکیب پرتفوی بر اساس ارزش روز



## صورت سود و زیان

تحلیلی ۱۴۰۱		تحلیلی ۱۴۰۰		۱۴ ماهه ۱۴۰۰		1399		۱۳ ماهه ۱۳۹۹		سال مالی ۰۹/۳۰
۲,۲۲۲		۱,۹۲۶		۱,۳۶۷		۱,۲۱۱		۹۲۵		ونیک
صورت سود و زیان										
درآمدهای عملیاتی										
۷۷٪	۳۱,۰۱۵,۲۳۲	۷۵٪	۲۵,۰۲۵,۷۸۹	۶۴٪	۱۴,۸۸۲,۶۵۳	۴۳٪	۷,۶۵۲,۷۲۹	۴۰٪	۶,۶۸۹,۵۳۴	درآمد سود سهام
۰٪	۴,۹۰۹	۰٪	۳,۹۶۱	۰٪	۲,۹۷۱	۰٪	۱۶,۱۶۲	۰٪	۱۳,۵۸۳	درآمد سود تضمین شده
۲۳٪	۹,۳۱۷,۸۲۸	۲۵٪	۸,۲۹۴,۳۰۰	۳۶٪	۸,۲۹۴,۳۰۰	۵۷٪	۱۰,۲۸۶,۴۱۲	۶۰٪	۹,۸۹۱,۹۲۶	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۰٪	.	۰٪	.	۰٪	.	۰٪	.	۰٪	۳۸۱	سایر درآمدهای عملیاتی
۱۰۰٪	۴۰,۳۳۷,۹۶۹	۱۰۰٪	۳۳,۳۲۴,۰۵۱	۱۰۰٪	۲۳,۱۷۹,۹۲۴	۱۰۰٪	۱۷,۹۵۵,۳۰۳	۱۰۰٪	۱۶,۵۹۵,۴۲۴	جمع درآمدهای عملیاتی
هزینه های عملیاتی										
-۱٪	-۲۵۴,۴۱۷	-۱٪	-۱۸۸,۴۵۷	-۱٪	-۱۳۰,۴۷۰	-۱٪	-۲۲۶,۵۵۸	-۱٪	-۱۰۵,۲۶۸	هزینه های فروش، اداری و عمومی
-۱٪	-۲۵۴,۴۱۷	-۱٪	-۱۸۸,۴۵۷	-۱٪	-۱۳۰,۴۷۰	-۱٪	-۲۲۶,۵۵۸	-۱٪	-۱۰۵,۲۶۸	جمع هزینه های عملیاتی
۹۹٪	۴۰,۰۸۳,۵۵۲	۹۹٪	۳۳,۱۳۵,۵۹۴	۹۹٪	۲۳,۰۴۹,۴۵۴	۹۹٪	۱۷,۷۲۸,۷۴۵	۹۹٪	۱۶,۴۹۰,۱۵۶	سود (زیان) عملیاتی
-۳٪	-۱,۱۹۶,۹۰۵	-۳٪	-۹۸۸,۷۸۹	-۳٪	-۶۸۷,۷۹۳	-۴٪	-۶۶۵,۲۴۰	-۲٪	-۳۱۶,۳۴۹	هزینه های مالی
۰٪	.	۵٪	۱,۵۶۶,۲۰۶	۷٪	۱,۵۶۶,۲۰۶	۲۳٪	۴,۱۳۲,۵۳۶	۰٪	۱۳,۵۳۵	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۹۶٪	۳۸,۸۸۶,۶۴۷	۱۰۱٪	۳۳,۷۱۳,۰۱۱	۱۰۳٪	۲۳,۹۲۷,۸۶۷	۱۱۸٪	۲۱,۱۹۶,۰۴۱	۹۸٪	۱۶,۱۸۷,۴۴۲	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰٪	-۲,۱۶۳	۰٪	-۱,۷۸۷	۰٪	-۱,۲۴۳	۰٪	-۲,۶۰۶	۰٪	.	مالیات بر درآمد
۹۶٪	۳۸,۸۸۴,۴۸۴	۱۰۱٪	۳۳,۷۱۱,۲۲۴	۱۰۳٪	۲۳,۹۲۶,۶۲۴	۱۱۸٪	۲۱,۱۹۳,۴۳۵	۹۸٪	۱۶,۱۸۷,۴۴۲	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۹۶٪	۳۸,۸۸۴,۴۸۴	۱۰۱٪	۳۳,۷۱۱,۲۲۴	۱۰۳٪	۲۳,۹۲۶,۶۲۴	۱۱۸٪	۲۱,۱۹۳,۴۳۵	۹۸٪	۱۶,۱۸۷,۴۴۲	سود (زیان) خالص
	۲,۲۲۲		۱,۹۲۶		۱,۳۶۷		۱,۲۱۱		۹۲۵	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
	۱۷,۵۰۰,۰۰۰		۱۷,۵۰۰,۰۰۰		۱۷,۵۰۰,۰۰۰		۱۷,۵۰۰,۰۰۰		۱۷,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه

EPS ونیکی

## محاسبه P/E و P/Nav

ارزش خالص دارایی های ونیکی حدود ۳۲۹ هزار میلیارد ریال است. بنابراین NAV هر سهم ونیکی ۱۸،۸۴۲ ریال محاسبه می گردد. لذا نسبت قیمت روز در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۲۴ بر NAV شرکت ۴۵ درصد است.

لازم به ذکر است سود هر سهم نسبت به آخرین سرمایه شرکت تعدیل شده است. با توجه به برآورد سود سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ و با فرض سیاست تقسیم سود بر مبنای آخرین مجمع شرکت، P/E تحلیلی شرکت ۴ است.

ونیک

### سرمایه گذاری ملی ایران (ارقام به میلیون ریال)

سال مالی	سرمایه
۳۰ آذر	۱۷,۵۰۰,۰۰۰
بهای تمام شده پرتفوی بورسی	۶۴,۸۰۴,۹۲۲
ارزش روز پرتفوی بورسی	۳۰۷,۶۸۰,۶۰۰
ارزش افزوده پرتفوی بورسی	۲۴۲,۸۷۵,۶۷۸
بهای تمام شده پرتفوی غیر بورسی	۶,۶۲۶,۸۵۲
ارزش روز پرتفوی غیر بورسی	۲۷,۳۳۶,۶۵۹
ارزش افزوده پرتفوی غیر بورسی	۲۰,۷۰۹,۸۰۷
جمع ارزش افزوده	۲۶۳,۵۸۵,۴۸۵
آخرین مبلغ حقوق صاحبان سهام-۹ ماهه ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۵۷,۹۱۰,۲۸۱
ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری ها	۰
سود و زیان واگذاری سهام بعد از تاریخ آخرین صورت مالی	۴,۹۰۷,۱۱۳
درآمد حاصل از سود سهام محقق شده بعد از تاریخ آخرین صورت مالی	۳,۳۳۳,۰۳۸
NAV	۳۲۹,۷۳۵,۹۱۷
NAV به ازای هر سهم (ریال)	۱۸,۸۴۲
قیمت سهم (ریال)	۸,۵۴۰
P/NAV	۴۵٪
سود هر سهم ۱۳۹۸ (ریال)	۵۱۴
سود هر سهم ۱۳۹۹ (ریال)	۱,۲۱۱
سود هر سهم کارشناسی ۱۴۰۰ (ریال)	۱,۹۲۶
سود هر سهم کارشناسی ۱۴۰۱ (ریال)	۲,۲۲۲
درصد سود تقسیمی	۲۶٪
P/E	۴



## گروه توسعه مالی مهر آیندگان

شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام) در تاریخ ۲۲ اسفندماه ۱۳۷۴ در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است. این شرکت در تاریخ ۲۱ بهمن ماه ۱۳۹۸ با نماد ومهان عرضه اولیه عمومی گردید.

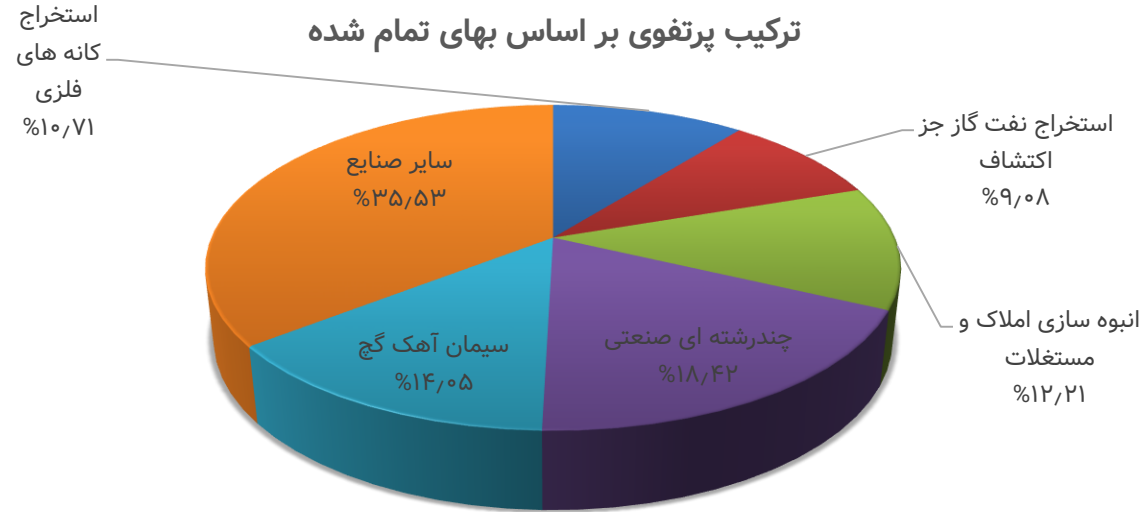
شرکت سرمایه گذاری اهداف و صندوق سرمایه گذاری لوتوس پارسیان به ترتیب با مالکیت ۸۸.۹۱٪ و ۶.۴٪ سهامداران عمده ومهان می‌باشند.

همان طور که مشاهده می‌کنید بیشترین ترکیب در پرتفوی شرکت بر اساس بهای تمام شده به صنعت چند رشته ای صنعتی، سیمان آهک گچ و انبوه سازی املاک و مستغلات، همچنین بیشترین ترکیب در ارزش روز به صنعت استخراج کانه های فلزی، چند رشته ای صنعتی و فلزات اساسی اختصاص دارد.

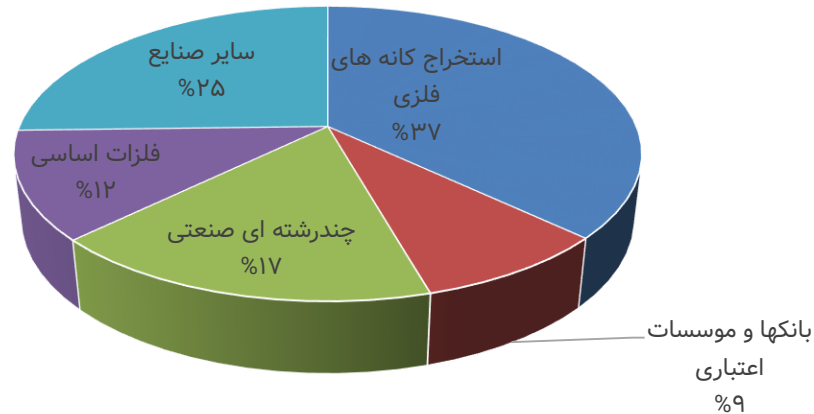
همچنین لازم به ذکر است که شرکتهای سنگ آهن گل گهر(کگل) و سرمایه گذاری غدیر(وغدیر) بیشترین سهم از درآمد سهام بوری ومهان را به خود اختصاص داده اند.

▼ ومهان

ترکیب پرتفوی بر اساس بهای تمام شده



ترکیب پرتفوی بر اساس ارزش روز



## صورت سود و زیان

تحلیلی ۱۴۰۱		تحلیلی ۱۴۰۰		۹ ماهه ۱۴۰۰		۱۳۹۹		۹ ماهه ۱۳۹۹		سال مالی ۱۲/۲۹	
۱,۳۲۰		۱,۰۶۸		۶۸۰		۷۹۶		۷۸۳		ومهان	
صورت سود و زیان											
درآمدهای عملیاتی											
۶۷%	۲۹,۹۶۱,۸۴۵	۶۴%	۲۳,۰۳۲,۹۱۸	۴۳%	۹,۹۳۰,۰۰۶	۴۲%	۱۰,۸۴۶,۱۳۲	۴۱%	۹,۹۳۰,۰۰۶	درآمد سود سهام	
۱%	۳۲۶,۰۵۳	۱%	۲۵۰,۶۵۱	۱%	۱۸۷,۹۸۸	۰%	۱۰۴,۳۶۸	۰%	۸۸,۴۲۸	درآمد سود تضمین شده	
۳۳%	۱۴,۵۸۵,۲۵۱	۳۶%	۱۲,۹۸۳,۱۱۷	۵۶%	۱۲,۹۸۳,۱۱۷	۵۷%	۱۴,۶۸۰,۸۹۲	۵۹%	۱۴,۴۶۰,۴۱۷	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	
۱۰۰%	۴۴,۸۷۳,۱۴۹	۱۰۰%	۳۶,۲۶۶,۶۸۶	۱۰۰%	۲۳,۱۰۱,۱۱۱	۱۰۰%	۲۵,۶۳۱,۳۹۲	۱۰۰%	۲۴,۴۷۸,۸۵۱	جمع درآمدهای عملیاتی	
۰%	-۱۶۸,۷۶۷	۰%	-۱۲۵,۰۱۲	۰%	-۸۶,۵۴۷	۰%	-۸۹,۶۰۲	۰%	-۶۴,۷۹۹	هزینه های عملیاتی	
۰%	-۸۲,۵۵۹	۰%	-۶۱,۱۵۵	۰%	-۴۵,۸۶۶	۰%	-۴۷,۶۹۱	۰%	-۳۴,۵۹۹	هزینه های فروش، اداری و عمومی	
۰%	-۸۲,۵۵۹	۰%	-۶۱,۱۵۵	۰%	-۴۵,۸۶۶	۰%	-۴۷,۶۹۱	۰%	-۳۴,۵۹۹	سایر هزینه های عملیاتی	
-۱%	-۲۵۱,۳۲۵	-۱%	-۱۸۶,۱۶۷	-۱%	-۱۳۲,۴۱۳	-۱%	-۱۳۷,۲۹۳	۰%	-۹۹,۳۹۸	جمع هزینه های عملیاتی	
۹۹%	۴۴,۶۲۱,۸۲۳	۹۹%	۳۶,۰۸۰,۵۱۹	۹۹%	۲۲,۹۶۸,۶۹۸	۹۹%	۲۵,۴۹۴,۰۹۹	۱۰۰%	۲۴,۳۷۹,۴۵۳	سود (زیان) عملیاتی	
-۱۱%	-۵,۰۰۷,۷۴۸	-۱۱%	-۴,۰۴۷,۲۸۵	-۱۱%	-۲,۵۷۸,۰۳۵	-۶%	-۱,۶۱۲,۷۱۰	-۴%	-۸۸۶,۴۲۳	هزینه های مالی	
۸۸%	۳۹,۶۱۴,۰۷۵	۸۸%	۳۲,۰۳۳,۲۳۴	۸۸%	۲۰,۳۹۰,۶۶۳	۹۳%	۲۳,۸۸۱,۳۸۹	۹۶%	۲۳,۴۹۳,۰۳۰	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	
۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	مالیات بر درآمد	
۸۸%	۳۹,۶۱۴,۰۷۵	۸۸%	۳۲,۰۳۳,۲۳۴	۸۸%	۲۰,۳۹۰,۶۶۳	۹۳%	۲۳,۸۸۱,۳۸۹	۹۶%	۲۳,۴۹۳,۰۳۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	
۸۸%	۳۹,۶۱۴,۰۷۵	۸۸%	۳۲,۰۳۳,۲۳۴	۸۸%	۲۰,۳۹۰,۶۶۳	۹۳%	۲۳,۸۸۱,۳۸۹	۹۶%	۲۳,۴۹۳,۰۳۰	سود (زیان) خالص	
	۱,۳۲۰		۱,۰۶۸		۶۸۰		۷۹۶		۷۸۳	سود (زیان) پایه هر سهم	
	۳۰,۰۰۰,۰۰۰		۳۰,۰۰۰,۰۰۰		۳۰,۰۰۰,۰۰۰		۳۰,۰۰۰,۰۰۰		۳۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه	

EPS ومهان

## محاسبه P/E و P/Nav

ارزش خالص دارایی های ومهان حدود ۲۳۴ هزار میلیارد ریال است. بنابراین NAV هر سهم ومهان ۷،۷۹۱ ریال محاسبه می گردد. لذا نسبت قیمت روز در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۲۴ بر NAV شرکت ۵۱ درصد است.

لازم به ذکر است سود هر سهم نسبت به آخرین سرمایه شرکت تعدیل شده است. با توجه به برآورد سود سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ و با فرض سیاست تقسیم سود بر مبنای آخرین مجمع شرکت، P/E تحلیلی شرکت معادل ۳ می باشد.

NAV ومهان

گروه توسعه مالی مهر آیندگان (ارقام به میلیون ریال)	
سال مالی	۲۹ اسفند
سرمایه	۳۰،۰۰۰،۰۰۰
بهای تمام شده پرتفوی بورسی	۷۶،۶۸۰،۱۷۵
ارزش روز پرتفوی بورسی	۲۵۳،۱۴۶،۴۲۲
ارزش افزوده پرتفوی بورسی	۱۷۶،۴۶۶،۲۴۷
بهای تمام شده پرتفوی غیر بورسی	۶،۰۴۲،۸۱۳
ارزش روز پرتفوی غیر بورسی	۶،۸۷۰،۰۴۸
ارزش افزوده پرتفوی غیر بورسی	۸۲۷،۲۳۵
جمع ارزش افزوده	۱۷۷،۲۹۳،۴۸۲
آخرین مبلغ حقوق صاحبان سهام-۹ ماهه ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۵۶،۴۳۱،۰۴۹
ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری ها	۰
سود و زیان واگذاری سهام بعد از تاریخ آخرین صورت مالی	۱۳،۱۷۷
درآمد حاصل از سود سهام محقق شده بعد از تاریخ آخرین صورت مالی	۸۱۹
NAV	۲۳۲،۷۲۸،۵۲۷
NAV به ازای هر سهم (ریال)	۷،۷۹۱
قیمت سهم (ریال)	۳،۹۹۷
P/NAV	۵۱٪
سود هر سهم ۱۳۹۸ (ریال)	۳۵۰
سود هر سهم ۱۳۹۹ (ریال)	۷۹۶
سود هر سهم کارشناسی ۱۴۰۰ (ریال)	۱،۰۶۸
سود هر سهم کارشناسی ۱۴۰۱ (ریال)	۱،۳۲۰
درصد سود تقسیمی	۴۲٪
P/E	۳

## سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

هلدینگ سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات بعنوان یکی از بزرگترین هلدینگ‌های صنایع معدنی و فلزی به خصوص در بخش سنگ آهن و فولاد در تاریخ ۱۳۷۴ اسفند در اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسید.

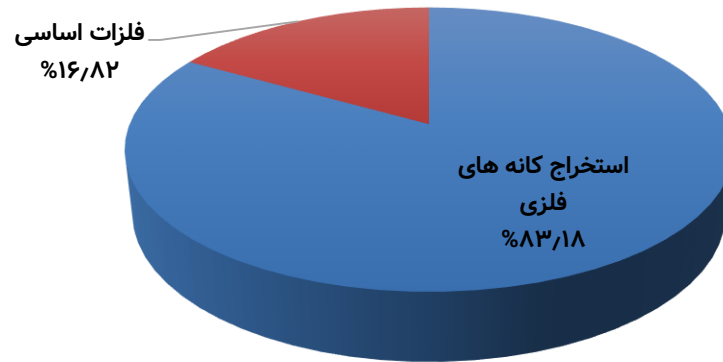
شرکت های فولاد مبارکه اصفهان، موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر و سرمایه گذاری صدر تامین به ترتیب با مالکیت ۴۳.۷٪، ۱۹٪ و ۸.۲٪ سهامداران عمده ومعادن می‌باشند.

همان طور که مشاهده می‌گردد عمده پرتفوی سرمایه گذاری ومعادن بر اساس بهای تمام شده و ارزش روز را صنایع استخراج کانه های فلزی و فلزات اساسی به خود اختصاص داده‌اند.

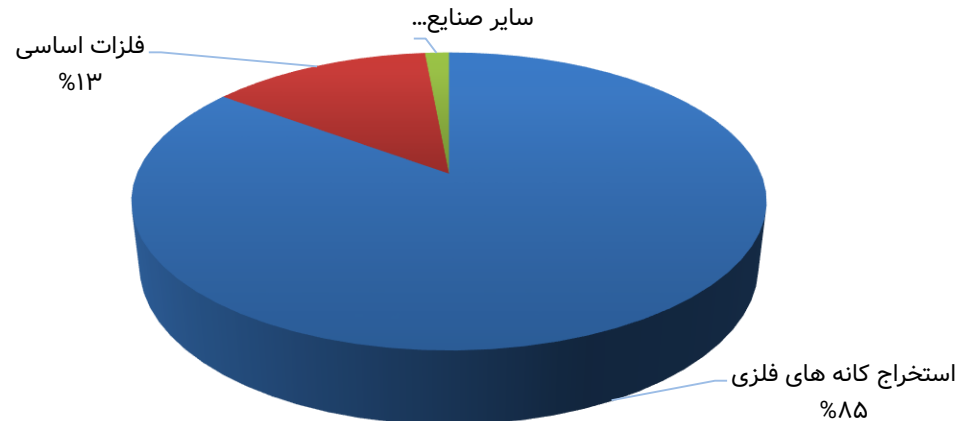
با توجه به اینکه عمده پرتفوی ومعادن را صنعت استخراج کانه‌های فلزی تشکیل می‌دهد لذا تغییرات بنیادین صنعت مذکور اثر حائز اهمیتی بر عملکرد شرکت خواهد داشت.

▼ ومعادن .....

ترکیب پرتفوی بر اساس بهای تمام شده



ترکیب پرتفوی بر اساس ارزش روز



## صورت سود و زیان

تحلیلی ۱۴۰۱		تحلیلی ۱۴۰۰		۹ ماهه ۱۴۰۰		۱۳۹۹		۹ ماهه ۱۳۹۹		سال مالی ۱۲/۲۹	
۱,۸۷۱		۱,۵۹۷		۲۴۳		۱,۷۲۳		۲۹۷		ومعادن	
صورت سود و زیان											
درآمدهای عملیاتی											
۹۲٪	۱۴۷,۵۷۶,۸۸۴	۹۰٪	۱۱۹,۴۴۶,۹۸۱	۲۱٪	۳,۶۵۹,۶۹۸	۹۳٪	۸۰,۳۶۸,۷۶۲	۹٪	۱,۴۱۰,۷۰۷		درآمد سود سهام
۸٪	۱۳,۵۵۵,۹۸۳	۱۰٪	۱۳,۵۸۹,۱۸۶	۷۸٪	۱۳,۵۸۹,۱۸۶	۲٪	۱,۶۸۷,۵۴۵	۵۶٪	۸,۴۳۱,۵۱۲		سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۰٪	۰	۰٪	۱۸۴,۳۷۵	۱٪	۱۸۴,۳۷۵	۵٪	۴,۱۲۸,۹۳۴	۳۴٪	۵,۱۷۸,۸۰۶		سایر درآمدهای عملیاتی
۱۰۰٪	۱۶۱,۱۳۲,۸۶۷	۱۰۰٪	۱۳۳,۲۲۰,۵۴۲	۱۰۰٪	۱۷,۴۳۳,۲۵۹	۱۰۰٪	۸۶,۱۸۵,۲۴۱	۱۰۰٪	۱۵,۰۲۱,۰۲۵		جمع درآمدهای عملیاتی
هزینه های عملیاتی											
۰٪	-۶۳۲,۹۹۰	۰٪	-۴۶۸,۸۸۱	-۲٪	-۳۲۴,۶۱۰	-۱٪	-۵۵۶,۷۳۶	-۳٪	-۴۴۸,۴۳۷		هزینه های فروش، اداری و عمومی
۰٪	-۴,۲۲۱	۰٪	-۳,۱۲۷	۰٪	-۲,۳۴۵	۰٪	۰	۰٪	۰		سایر هزینه های عملیاتی
۰٪	-۶۳۷,۲۱۱	۰٪	-۴۷۲,۰۰۸	-۲٪	-۳۲۶,۹۵۵	-۱٪	-۵۵۶,۷۳۶	-۳٪	-۴۴۸,۴۳۷		جمع هزینه های عملیاتی
۱۰۰٪	۱۶۰,۴۹۵,۶۵۶	۱۰۰٪	۱۳۲,۷۴۸,۵۳۴	۹۸٪	۱۷,۱۰۶,۳۰۴	۹۹٪	۸۵,۶۲۸,۵۰۵	۹۷٪	۱۴,۵۷۲,۵۸۸		سود (زیان) عملیاتی
-۲٪	-۳,۲۷۳,۱۹۷	-۲٪	-۲,۷۰۶,۱۹۶	-۵٪	-۷۹۷,۷۴۴	-۲٪	-۱,۷۵۰,۷۳۷	-۵٪	-۸۱۱,۵۷۶		هزینه های مالی
۰٪	۰	۳٪	۴,۱۴۳,۵۴۹	۲۴٪	۴,۱۴۳,۵۴۹	۱۲٪	۱۰,۷۰۲,۰۸۴	۱۷٪	۲,۵۲۹,۸۸۲		سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۹۸٪	۱۵۷,۲۲۲,۴۵۹	۱۰۱٪	۱۳۴,۱۸۵,۸۸۸	۱۱۷٪	۲۰,۴۵۲,۱۰۹	۱۱۰٪	۹۴,۵۷۹,۸۵۲	۱۰۸٪	۱۶,۲۹۰,۸۹۴		سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰٪	-۲۳,۸۰۰	۰٪	-۱۹,۶۷۷	۰٪	-۲,۵۷۵	۰٪	-۱,۲۵۴	۰٪	-۱۲۰		مالیات بر درآمد
۹۸٪	۱۵۷,۱۹۸,۶۵۹	۱۰۱٪	۱۳۴,۱۶۶,۲۱۰	۱۱۷٪	۲۰,۴۴۹,۵۳۴	۱۱۰٪	۹۴,۵۷۸,۵۹۸	۱۰۸٪	۱۶,۲۹۰,۷۷۴		سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۹۸٪	۱۵۷,۱۹۸,۶۵۹	۱۰۱٪	۱۳۴,۱۶۶,۲۱۰	۱۱۷٪	۲۰,۴۴۹,۵۳۴	۱۱۰٪	۹۴,۵۷۸,۵۹۸	۱۰۸٪	۱۶,۲۹۰,۷۷۴		سود (زیان) خالص
	۱,۸۷۱		۱,۵۹۷		۲۴۳		۱,۷۲۳		۲۹۷		سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
	۸۴,۰۰۰,۰۰۰		۸۴,۰۰۰,۰۰۰		۸۴,۰۰۰,۰۰۰		۵۴,۹۰۰,۰۰۰		۵۴,۹۰۰,۰۰۰		سرمایه

EPS ومعادن

## محاسبه P/E و P/Nav

ارزش خالص دارایی های و معادن حدود ۱۵۳۶ هزار میلیارد ریال است. بنابراین NAV هر سهم و معادن ۱۸،۲۸۹ ریال محاسبه می گردد. لذا نسبت قیمت روز در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۲۴ بر NAV شرکت ۵۸ درصد است.

لازم به ذکر است سود هر سهم نسبت به آخرین سرمایه شرکت تعدیل شده است. با توجه به برآورد سود سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ و با فرض سیاست تقسیم سود بر مبنای آخرین مجمع شرکت، P/E تحلیلی شرکت معادل ۵ می باشد.

NAV و معادن

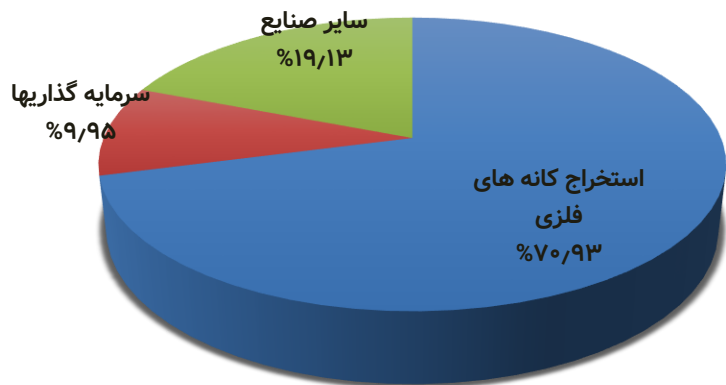
سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات (ارقام به میلیون ریال)	
سال مالی	۲۹ اسفند
<b>سرمایه</b>	<b>۸۴,۰۰۰,۰۰۰</b>
بهای تمام شده پرتفوی بورسی	۱۱۵,۸۹۶,۰۹۲
ارزش روز پرتفوی بورسی	۱,۴۷۱,۴۹۴,۳۷۹
ارزش افزوده پرتفوی بورسی	۱,۳۵۵,۵۹۸,۲۸۷
بهای تمام شده پرتفوی غیر بورسی	۳۷,۴۱۰,۰۲۵
ارزش روز پرتفوی غیر بورسی	۴۲,۵۸۵,۴۷۶
ارزش افزوده پرتفوی غیر بورسی	۵,۱۷۵,۴۵۱
<b>جمع ارزش افزوده</b>	<b>۱,۳۶۰,۷۷۳,۷۳۹</b>
آخرین مبلغ حقوق صاحبان سهام-۹ ماهه ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۷۵,۵۰۰,۵۳۷
ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری ها	.
سود و زیان واگذاری سهام بعد از تاریخ آخرین صورت مالی	.
درآمد حاصل از سود سهام محقق شده بعد از تاریخ آخرین صورت مالی	.
<b>NAV</b>	<b>۱,۵۳۶,۲۷۴,۲۷۶</b>
NAV به ازای هر سهم (ریال)	۱۸,۲۸۹
قیمت سهم (ریال)	۱۰,۶۵۰
<b>P/NAV</b>	<b>۵۸%</b>
سود هر سهم ۱۳۹۸ (ریال)	۳۳۴
سود هر سهم ۱۳۹۹ (ریال)	۱,۷۲۳
سود هر سهم کارشناسی ۱۴۰۰ (ریال)	۱,۵۹۷
سود هر سهم کارشناسی ۱۴۰۱ (ریال)	۱,۸۷۱
درصد سود تقسیمی	۳۵%
<b>P/E</b>	<b>۵</b>

## گروه مدیریت سرمایه گذاری امید

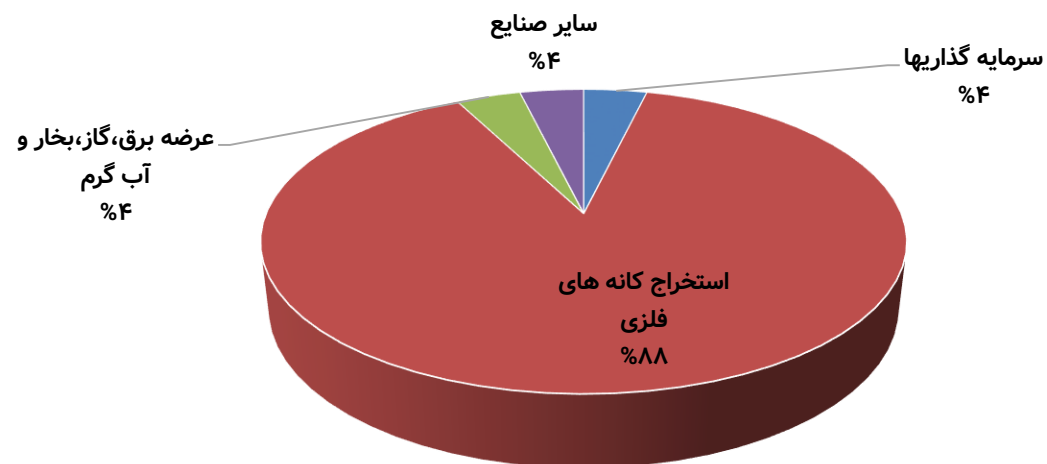
شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید مورخ ۱۳۸۰/۱۱/۲۱ به ثبت رسید و در تاریخ ۱۳۸۶/۱۰/۱۶ نماد آن در بورس معامله شد. بانک سپه و موسسه صندوق بازنشستگی، وظیفه، ازکارافتادگی به ترتیب با مالکیت ۷۰.۲٪ و ۱۶.۹٪ سهامداران عمده و امید می‌باشند. همان طور که مشاهده می‌گردد عمده پرتفوی سرمایه گذاری و امید بر اساس بهای تمام شده و ارزش روز را صنایع استخراج کانه های فلزی و سرمایه گذاری‌ها به خود اختصاص داده‌اند.

وامید

ترکیب پرتفوی بر اساس بهای تمام شده



ترکیب پرتفوی بر اساس ارزش روز



# صورت سود و زیان

تحلیلی ۱۴۰۱		تحلیلی ۱۴۰۰		۹ ماهه ۱۴۰۰		۱۳۹۹		۹ ماهه ۱۳۹۹		سال مالی ۱۲/۲۹
۲,۴۲۵		۱,۳۷۳		۸۶۴		۷۹۶		۱,۵۵۱		وامید
صورت سود و زیان										
درآمدهای عملیاتی										
۹۸٪	۲۴۰,۱۰۱,۲۶۷	۹۸٪	۱۳۷,۱۱۲,۵۵۰	۹۶٪	۸۵,۹۷۳,۴۹۳	۸۲٪	۶۵,۱۳۳,۰۱۵	۷۳٪	۳۵,۲۰۱,۲۳۱	درآمد سود سهام
۰٪	۸۴۷,۷۲۲	۰٪	۴۸۴,۱۰۱	۰٪	۳۶۳,۰۷۶	۰٪	۱۱۲,۸۳۳	۰٪	۶۰,۰۶۶	درآمد سود تضمین شده
۱٪	۱,۶۸۴,۹۴۴	۱٪	۱,۴۹۹,۸۵۹	۲٪	۱,۴۹۹,۸۵۹	۱۵٪	۱۱,۵۶۱,۷۰۱	۲۲٪	۱۰,۸۱۲,۲۳۳	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۰٪	۰	۰٪	-۱۲۳,۹۲۶	۰٪	-۱۲۳,۹۲۶	۰٪	۰	۰٪	۰	سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار
۱٪	۲,۶۲۶,۰۷۵	۱٪	۱,۴۹۹,۶۵۰	۲٪	۱,۴۹۹,۶۵۰	۳٪	۲,۲۹۷,۵۱۲	۴٪	۲,۱۰۱,۱۱۷	سایر درآمدهای عملیاتی
۱۰۰٪	۲۴۵,۲۶۰,۰۰۸	۱۰۰٪	۱۴۰,۴۷۲,۲۳۵	۱۰۰٪	۸۹,۲۱۲,۱۵۲	۱۰۰٪	۷۹,۱۰۵,۰۶۱	۱۰۰٪	۴۸,۱۷۴,۶۴۷	درآمد کل
۰٪	-۳۴۰,۵۹۵	۰٪	-۲۵۲,۲۹۳	۰٪	-۲۰۹,۹۲۹	۰٪	-۱۸۰,۲۰۹	۰٪	-۱۲۲,۹۳۲	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
-۴٪	-۸,۷۸۳,۷۷۳	-۵٪	-۶,۵۰۶,۴۹۹	-۵٪	-۴,۸۷۹,۸۷۴	۰٪	-۹۹,۷۰۳	۰٪	-۶۵,۰۲۰	سایر هزینه های عملیاتی
۹۶٪	۲۳۶,۱۳۵,۶۴۰	۹۵٪	۱۳۳,۷۱۳,۴۴۴	۹۴٪	۸۴,۱۲۲,۳۴۹	۱۰۰٪	۷۸,۸۲۵,۱۴۹	۱۰۰٪	۴۷,۹۸۶,۶۹۵	سود (زیان) عملیاتی
۰٪	-۹۶۴,۱۲۵	۰٪	-۵۵۲,۲۰۱	۰٪	-۳۵۰,۶۹۶	-۲٪	-۱,۸۹۳,۷۴۶	-۴٪	-۱,۹۷۴,۸۶۲	هزینه های مالی
۰٪	۴۸,۹۴۵	۰٪	۲۸,۰۳۳	۰٪	۲۸,۰۳۳	۰٪	۲۶۳,۵۴۰	۱٪	۵۴۱,۸۰۱	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۹۶٪	۲۳۵,۲۲۰,۴۵۹	۹۵٪	۱۳۳,۱۸۹,۲۷۵	۹۴٪	۸۳,۷۹۹,۶۸۶	۹۸٪	۷۷,۱۹۴,۹۴۳	۹۷٪	۴۶,۵۵۳,۶۳۴	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	-۸,۷۴۷	۰٪	-۸,۷۴۷	مالیات
۹۶٪	۲۳۵,۲۲۰,۴۵۹	۹۵٪	۱۳۳,۱۸۹,۲۷۵	۹۴٪	۸۳,۷۹۹,۶۸۶	۹۸٪	۷۷,۱۸۶,۱۹۶	۹۷٪	۴۶,۵۴۴,۸۸۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۹۶٪	۲۳۵,۲۲۰,۴۵۹	۹۵٪	۱۳۳,۱۸۹,۲۷۵	۹۴٪	۸۳,۷۹۹,۶۸۶	۹۸٪	۷۷,۱۸۶,۱۹۶	۹۷٪	۴۶,۵۴۴,۸۸۷	سود (زیان) خالص
	۲,۴۲۵		۱,۳۷۳		۸۶۴		۷۹۶		۱,۵۵۱	سود هر سهم پس از کسر مالیات
	۹۶,۹۷۹,۷۴۲		۹۶,۹۷۹,۷۴۲		۹۶,۹۷۹,۷۴۲		۳۰,۰۰۰,۰۰۰		۳۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

EPS وامید.....





## محاسبه P/E و P/Nav

ارزش خالص دارایی های وامید حدود ۲۲۱۲ هزار میلیارد ریال است. بنابراین NAV هر سهم وامید ۲۲،۸۱۰ ریال محاسبه می گردد. لذا نسبت قیمت روز در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۲۴ بر NAV شرکت ۶۱ درصد است.

لازم به ذکر است سود هر سهم نسبت به آخرین سرمایه شرکت تعدیل شده است. با توجه به برآورد سود سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ و با فرض سیاست تقسیم سود بر مبنای آخرین مجمع شرکت، P/E تحلیلی شرکت معادل ۵ می باشد.

NAV وامید

گروه مدیریت سرمایه گذاری امید (ارقام به میلیون ریال)	
سال مالی	۳۰دی
<b>سرمایه</b>	<b>۹۶،۹۷۹،۷۴۲</b>
بهای تمام شده پرتفوی بورسی	۱۰۷،۹۰۳،۵۲۸
ارزش روز پرتفوی بورسی	۲،۰۳۱،۶۱۴،۷۷۴
ارزش افزوده پرتفوی بورسی	۱،۹۲۳،۷۱۱،۲۴۶
بهای تمام شده پرتفوی غیر بورسی	۳۰،۱۷۱،۳۴۶
ارزش روز پرتفوی غیر بورسی	۹۴،۴۹۲،۱۰۵
ارزش افزوده پرتفوی غیر بورسی	۶۴،۳۲۰،۷۵۹
<b>جمع ارزش افزوده</b>	<b>۱،۹۸۸،۰۳۲،۰۰۵</b>
آخرین مبلغ حقوق صاحبان سهام-۹ ماهه ۱۴۰۰/۰۷/۳۰	۲۲۳،۱۱۴،۳۳۹
ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری ها	.
سود و زیان واگذاری سهام بعد از تاریخ آخرین صورت مالی	.
درآمد حاصل از سود سهام محقق شده بعد از تاریخ آخرین صورت مالی	۹۷۳،۴۱۵
<b>NAV</b>	<b>۲،۲۱۲،۱۱۹،۷۵۹</b>
NAV به ازای هر سهم (ریال)	۲۲،۸۱۰
قیمت سهم (ریال)	۱۳،۸۹۰
<b>P/NAV</b>	<b>۶۱٪</b>
سود هر سهم ۱۳۹۸ (ریال)	۲۴۶
سود هر سهم ۱۳۹۹ (ریال)	۷۹۶
سود هر سهم کارشناسی ۱۴۰۰ (ریال)	۱،۳۷۳
سود هر سهم کارشناسی ۱۴۰۱ (ریال)	۲،۴۲۵
درصد سود تقسیمی	۵۱٪
<b>P/E</b>	<b>۵</b>

# باشگاه مشتریان

باشگاه مشتریان کارگزاری بانک تجارت  
فرصتی برای قدردانی از وفاداری مشتریان

- بسته‌های اعتباری متنوع از جمله تسهیلات بدون بهره
- اعطای تخفیف کارمزد معاملات (نقدی)
- حواله خرید از فروشگاه‌های معتبر اینترنتی
- بولتن و گزارش‌های تحلیلی
- برگزاری دوره‌های آموزشی بازار سرمایه
- مسابقه و قرعه‌کشی
- و بسیاری خدمات دیگر ...

انتخاب مسیر درست سرمایه‌گذاری...



توجه

آنچه در این گزارش مطالعه نمودید بررسی آخرین وضعیت اقتصاد جهان، ایران، روند کالاهای اساسی، بورس اوراق بهادار، بورس کالا، انرژی و صنعت متانول است. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل در سطح بازار سرمایه را افزایش دهد و توصیه ای برای سرمایه‌گذاری تلقی نمی‌گردد.

نشانی: تهران، بلوار نلسون ماندلا، کوچه تور، پلاک ۵۸، ساختمان مرکزی کارگزاری بانک تجارت

۰۲۱-۲۴۸۵۳۰۰۰

tejaratbankbrk.ir

info@tbrk.ir

@kbt\_cfc  
tb\_brokerage  
tb\_brokerage

