

KIAN

تحلیل هفتگی بازارها

۱۴ مرداد

هفته منتهی به
۱۲ مرداد ۱۴۰۳

۲۹۱

حاشیه امن نسبی طلا و شرکت‌های صنعتی بزرگ بورسی با تقسیم سود بالا

پروژه‌های وکندیر از نظر سودآوری هنوز به بلوغ نرسیده‌اند:

بخشی از پروژه‌های جذاب وکندیر همچون یزد یک و گندله بهاباد، پس از بهره برداری، برای رسیدن به ظرفیت کامل و پوشش هزینه‌های ثابت نیاز به زمان خواهند داشت. یکی از مهم‌ترین پروژه‌های مجموعه غدیر، توسعه آهن و فولاد می‌باشد که از سال ۱۴۰۴ به بهره برداری می‌رسد. با توجه به تاخیر یک ساله در شناسایی سود زیرمجموعه‌ها و رسیدن پروژه‌ها در سال جاری و سال آتی می‌توان انتظار داشت سود هلدینگ وکندیر از سال ۱۴۰۵ با رشد قابل قبولی همراه باشد.

اعتقاد داریم که صنایع بزرگ بورسی و طلا، برای گذار از شرایط فعلی به دوران ثبات، حاشیه امنی نسبی برای پورتنفوی سرمایه‌گذاری ایجاد خواهند کرد:

سطح تنش در منطقه بالاست و احتمال گسترده شدن آن پررنگ‌تر از گذشته است: با گسترده شدن دامنه جنگ در خاورمیانه، ریسک سرمایه‌گذاری در منطقه با افزایش روبرو شده است. سطح و شدت واکنش‌ها، تعیین‌کننده عکس‌العمل بازارهای مالی به وضعیت خاورمیانه خواهد بود. در شرایط فعلی، با تشکیل پورتنفویی متشکل از انواع کلاس‌های دارایی و با ریسک محدودتر از میانگین بازار، نظاره‌گر نحوه تحولات در عوامل موثر بر بازارهای مالی هستیم. اعتقاد داریم که پورتنفوی سهامی در صنایع صنعتی بزرگ با تقسیم سود حداکثری، فارغ از تحولات سیاسی کوتاه‌مدت، حاشیه امنیت بیشتری در بازار سهام ایجاد خواهد کرد. صنایع بزرگ بورسی، فارغ از تحولات سیاسی، سطح تولید، فروش و سودآوری خود را حفظ می‌کنند و در صورت تقسیم سود بالاتر، همراهی سرمایه‌گذاران بلندمدت، حتی در وضعیت تنش‌های سیاسی را دارا هستند.

شرایط اقتصاد جهانی برای کاهش نرخ بهره مساعد است: تحولات اقتصاد جهانی طی هفته‌های اخیر به نحوی بوده که بانک‌های مرکزی آمریکا و اروپا را مجاب کرده تا پیام روشن‌تری برای کاهش نرخ بهره به بازارهای مالی صادر کنند. بررسی قراردادهای آتی نرخ بهره آمریکا نشان می‌دهد که فعالان اقتصادی قانع شده‌اند که نشست آتی فدرال‌رزرو، با یک مرحله کاهش نرخ بهره روبرو خواهد شد. ضمن اینکه، احتمال کاهش یک واحد درصدی (معادل ۴ مرحله کاهش) نرخ بهره آمریکا تا نشست دسامبر، تنها طی یک هفته گذشته، از صفر به نزدیک پنجاه درصد افزایش یافته است. ذکر این نکته ضروری است که شرایط فعلی در حوزه سیاست‌گذاری پولی در بانک‌های مرکزی بزرگ جهان، حامی قیمت کامودیتی‌ها است. سطح قیمتی کامودیتی‌ها، نقش بالاهمیتی در سودآوری صنایع بزرگ بورسی ایفا می‌کند.

طلا کلاس دارایی مهمی برای گذار از شرایط فعلی به دوران ثبات محسوب می‌شود: دو عامل کاهش سطح نرخ بهره در اقتصاد جهانی و افزایش سطح تنش‌ها در خاورمیانه، از چند جهت حامی قیمت جهانی طلاست. از طرفی، نقش طلا به عنوان دارایی امن پررنگ است و از سوی دیگر، با کاهش نرخ بهره و سطح شاخص دلار، انتظار داریم که طلا در مسیر صعودی خود باقی بماند. به این ترتیب، تا گذار از شرایط فعلی به دوران ثبات، تخصیص بخشی از پورتنفوی سرمایه‌گذاری به کلاس دارایی طلا را توصیه می‌کنیم.

گزارش ویژه:
وکندیر در مسیر توسعه

کاهش شاخص‌های بورسی

و افزایش نرخ طلا و دلار

در پی تنش‌های منطقه

بازده سالانه	بازده از ابتدای سال	بازده ماهانه	بازده هفتگی	آخرین قیمت	واحد	هفته منتهی به ۱۲ مرداد ۱۴۰۳
۱۷٪	۹٪	۳٪	۱٪	۴۴۲,۵۴۴	ریال	دلار مرکز مبادله ارز و طلا
۲۱٪	۰٪	۰٪	۴٪	۶۱,۰۰۰	ریال	دلار آزاد
۲۳٪	-۱٪	-۲٪	۳٪	۶۰۷,۰۸۰	ریال	دلار تتر
۴۶٪	۱۱٪	۱٪	۴٪	۴۲۹,۸۴,۰۰۰	ریال	سکه امامی
۵۱٪	۱۱٪	۴٪	۷٪	۱۵۶,۷۵,۰۰۰	مثقال/ریال	طلای آب شده
۲۵٪	۱۲٪	۲٪	۲٪	۲,۴۳۷	دلار	انس جهانی طلا
۴٪	-۶٪	۰٪	-۵٪	۲,۰۶۸,۳۷۲		شاخص کل
-۷٪	-۱۱٪	-۲٪	-۵٪	۶۵۷,۷۴۸		شاخص هم وزن
-۱۹٪	-۱۶٪	-۳٪	-۴٪	۲۱,۳۳۹		شاخص کل فرابورس
۱۹٪	-۲٪	-۳٪	۱٪	۱۵,۱۵۹		شاخص کل خودرو
-۱۱٪	-۱۰٪	-۱۲٪	-۵٪	۷۷	بشکه/دلار	نفت برنت
۵٪	-۱٪	-۹٪	-۱٪	۸,۹۶۴	تن/دلار	مس LME
۴٪	۲٪	-۱۲٪	-۱٪	۲,۶۱۰	تن/دلار	روی LME
۱۱٪	-۱٪	-۱٪	۰٪	۴۸۵	تن/دلار	فولاد CIS
-۳٪	-۴٪	-۱۱٪	۱٪	۱,۱	تن/دلار	سنگ آهن چین ۶۲ درصد
-۳,۰٪	۱۳٪	-۱۵٪	-۲٪	۱,۹۷	دلار/Mmbtu	گاز طبیعی هنری هاب
۴۲٪	۶۸٪	۲۶٪	۲۷٪	۱۳,۱۴	دلار/Mmbtu	گاز طبیعی تی.تی.اف
۲٪	۱۱٪	۶٪	۳٪	۱۳۹	تن/دلار	زغال سنگ حرارتی
-۴۶٪	۳۳٪	۵۱٪	۳,۰٪	۸,۶	دلار	کربن اسپرید
۱۱۶٪	-۴٪	۱۱٪	-۸٪	۶۲,۶۲۱	دلار	بیت‌کوین
۲,۰٪	-۲٪	-۱٪	۰٪	۳۲۱,۵۴۱	کیلوگرم/ریال	ورق گرم مبارکه
۱۱٪	۵٪	-۴٪	-۲٪	۲۲۲,۵۲۵	کیلوگرم/ریال	شمش بلوم خوزستان
۴,۰٪	۲۳٪	-۳٪	-۴٪	۴,۹۱۶,۰۰۰	کیلوگرم/ریال	مس صنایع ملی
۳,۰٪	۱۷٪	-۵٪	-۷٪	۱,۳۳۶,۸۷۸	کیلوگرم/ریال	شمش روی کالسیمین

- نرخ دلار آزاد، دلار نیما، سکه امامی و طلای آب شده روز پنجشنبه هر هفته بروزرسانی می‌شود.
- نرخ‌های جهانی روز جمعه هر هفته براساس آخرین اطلاعات منتشر شده و نرخ‌های بورس کالا بر اساس آخرین معامله می‌باشد.

- شاخص کل خودرو متشکل از ۷۵٪ شاخص خودرو اقتصادی و ۲۵٪ خودرو آپشن‌دار و لوکس است.
- خودرو کمتر از ۲۰ هزار دلار در کلاس خودرو اقتصادی، بین ۲۰ تا ۵۰ هزار دلار در کلاس آپشن‌دار و بالای ۵۰ هزار دلار در کلاس خودرو لوکس طبقه بندی شده است. نرخ خودرو از سایت باما استخراج شده است.
- شاخص کربن اسپرید بر مبنای میانگین هفتگی کربن اسپرید وزنی چهار پالایشگاه اصفهان، بندر عباس، تبریز و تهران با لحاظ وزن هر فرآورده در سبد محصولات شرکت و تطبیق فرمول‌های دستورالعمل قیمتی با کیفیت محصولات محاسبه شده است.

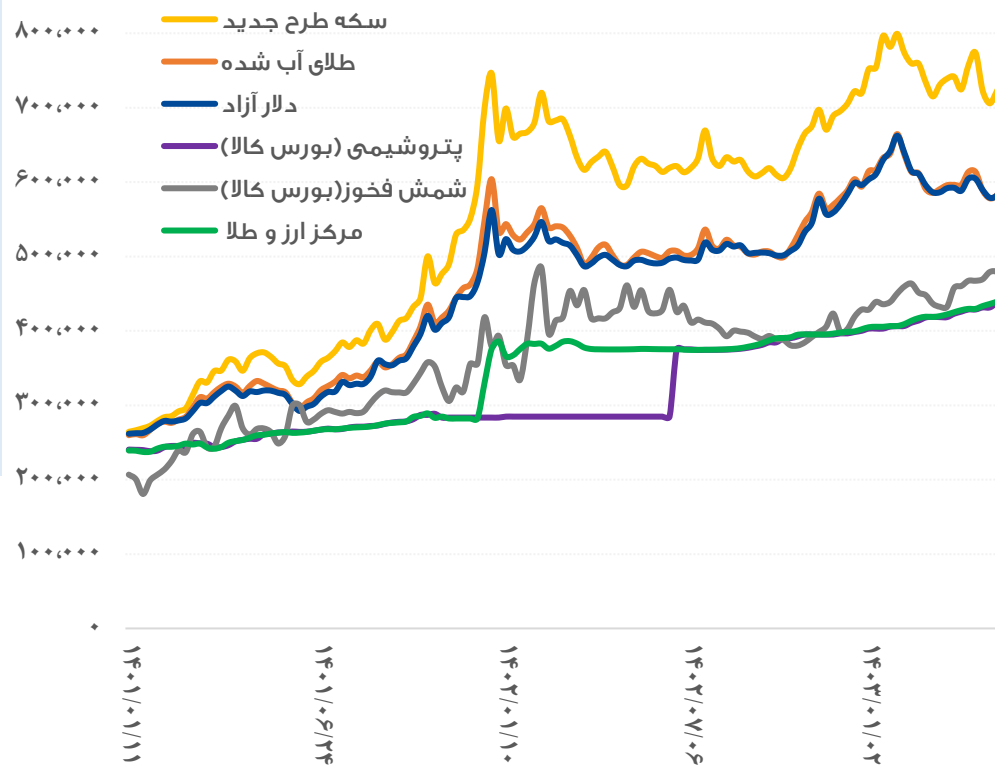
رشد ۴ درصدی دلار آزاد ورود به کانال ۱۶ هزار تومانی

رشد فاصله دلار آزاد و دلار مرکز ارز و طلا به ۳۸٪

حباب سکه و فاصله نرخ ارز در بازار آزاد و مرکز ارز و طلا از ابتدای سال ۱۴۰۰



میانگین هفتگی قیمت دلار در هفته منتهی به ۱۲ مرداد



یک هفته اخیر (۶ تا ۱۲ مرداد) Snapshot*

۷۳۳,۲۵۰	سکه طلا	۷۴۷,۹۱۰
۵۸۶,۵۰۰	دلار بازار آزاد	۶۱۰,۰۰۰
۴۴۰,۹۷۳	دلار مرکز ارز و طلا	۴۴۲,۵۴۴

نرخ دلار معاملاتی کالاها در بورس کالا در هفته اخیر (۶ تا ۱۲ مرداد)

کالا	قیمت دلار	تغییر هفتگی
PET	۴۹۸,۳۷۴	۱۸٪
HDPE	۴۴۵,۲۵۲	۰٪
ورق گرم	۶۰۱,۰۱۱	۰٪
بیلت	۴۷۵,۷۸۹	-۱٪
کاند مس	۵۳۷,۶۲۶	۱٪
دلار پتروشیمی	۴۳۷,۲۹۱	۰٪

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

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

*** دلار شمش فخوز بر اساس نرخ بیلت صادراتی ایران و قیمت پایانی معاملات آن در بورس کالا محاسبه می‌شود.

**** با توجه به حذف قیمت دلار نیما، از نرخ حواله‌های مرکز مبادله ارز و طلا برای دلار نیما استفاده شده است.

***** مرجع نرخ دلار بازار آزاد: Bonbast.com

رشد ۳۰ درصدی ارزش معاملات

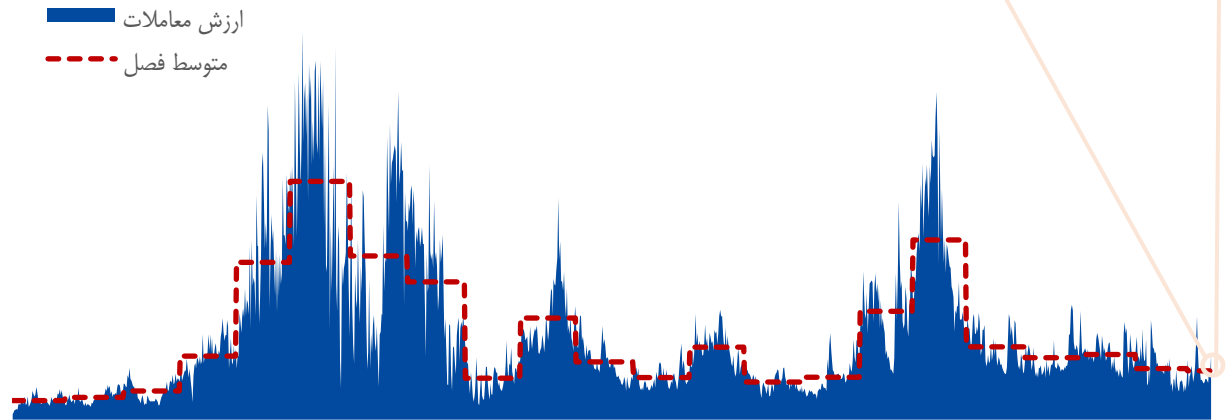
ارزش معاملات هفتگی سکتورها

میانگین ارزش معاملات ۳.۸ همتی طی هفته، حاکی از بهبود ۳۰ درصدی نسبت به هفته گذشته بود. خریدهای حمایتی و همچنین جذاب شدن ارزشگذاری بخشی از بازار را می‌توان از علل اصلی این اتفاق برشمرد. بیشترین ارزش معاملات مربوط به روز آخر هفته بود که فروش هیجانی سرمایه‌گذاران صورت گرفت و بخشی از آن نیز با خریدهای حمایتی پاسخ داده شد. بیشترین ارزش معاملات مربوط به سکتور فلزات اساسی با ۱۸ درصد و مصرفی بادوام با ۱۷ درصد بود.



سایر کالاهای پایه
انرژی
کالای مصرفی ضروری
تیر و شمشیری
مصرفی بادوام

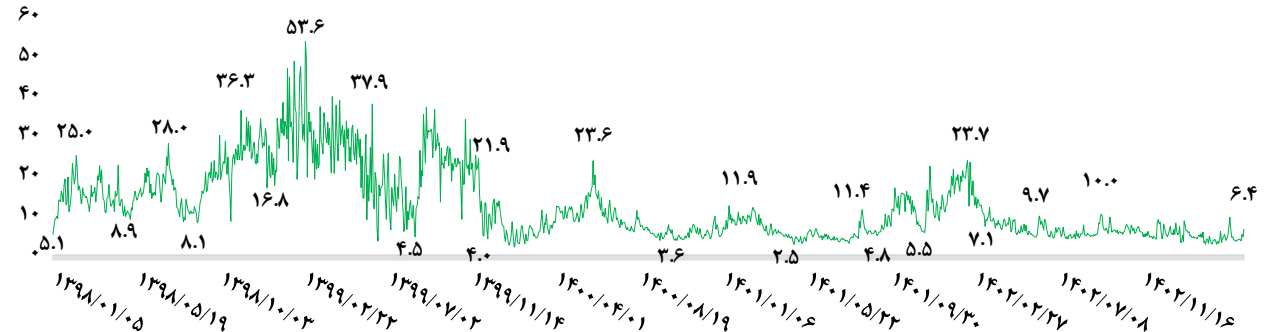
ارزش روزانه معاملات بورس و فرابورس* (میلیارد تومان)



Snapshot* هفته گذشته

روز	ارزش معاملات (میلیارد تومان)	تغییر نسبت به روز قبل	تغییر نسبت به هفته قبل
۱۴۰۲/۱۱/۱۶	۴,۹۲۹	+۰.۵	+۱.۰
۱۴۰۲/۱۱/۱۵	۳,۵۴۹	+۰.۵	+۰.۹
۱۴۰۲/۱۱/۱۴	۴,۰۳۱	-۰.۵	-۰.۸
۱۴۰۲/۱۱/۱۳	۲,۸۴۸	-۰.۵	-۰.۶
۱۴۰۲/۱۱/۱۲	۳,۸۳۹	-	-

نسبت ارزش معاملات به ارزش بازار (صدم درصد)



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

افت قابل ملاحظه شاخص کل

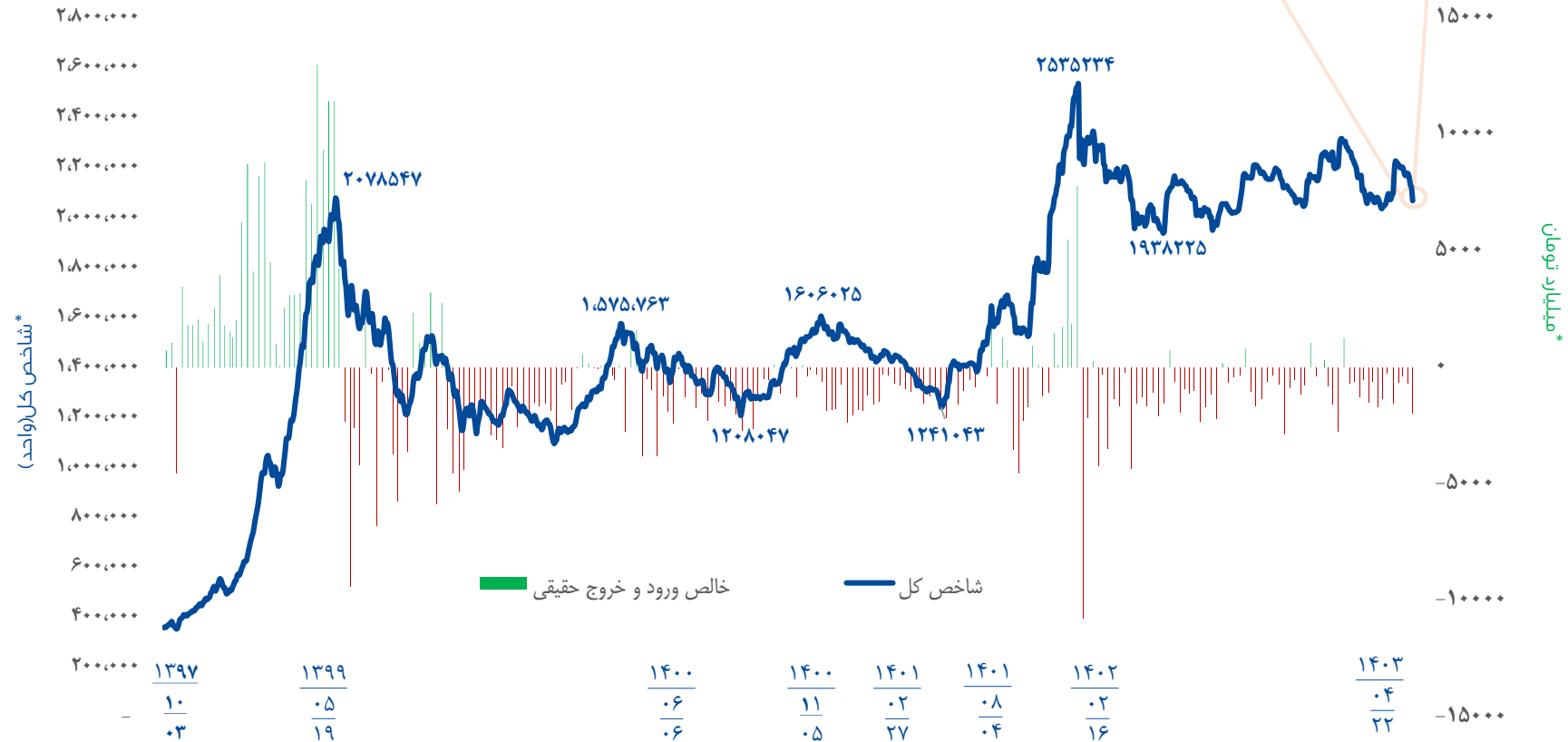
در هفته‌ای با چهار روز معاملاتی شاخص افت حدود ۵ درصدی را رقم زد. افت تولید واحدهای تولیدی در نتیجه افزایش قطعی برق منجر به افت شاخص در روزهای ابتدایی هفته شد. در آخرین روز هفته نیز به واسطه اتفاق بامداد چهارشنبه، بازار با سرعت بیشتری به نسبت روزهای گذشته کاهش داشت. بخش قابل توجهی از رشد اخیر بازار پس گرفته شد و با افزایش تنش‌های منطقه‌ای ادامه این روند نزولی را متصور هستیم.

در این هفته، شاهد خروج حدود ۲ همت پول سهامداران حقیقی از بازار بودیم.

از سوی دیگر، خروج حدود ۳۶۵ میلیارد تومانی پول سرمایه‌گذار حقیقی از صندوق‌های درآمد ثابت اتفاق افتاد.

-۱۹۴	-۳۵۵	-۱۸۲	-۱۰۲۲۲
-۰.۷%	-۱.۴%	-۰.۵%	-۲.۵%
۱۴۰۳	۱۴۰۳	۱۴۰۳	۱۴۰۳
۰.۵	۰.۵	۰.۵	۰.۵
۰.۶	۰.۸	۰.۹	۱.۰

شاخص کل و ورود و خروج هفتگی سرمایه‌گذار حقیقی



*میلیارد تومان

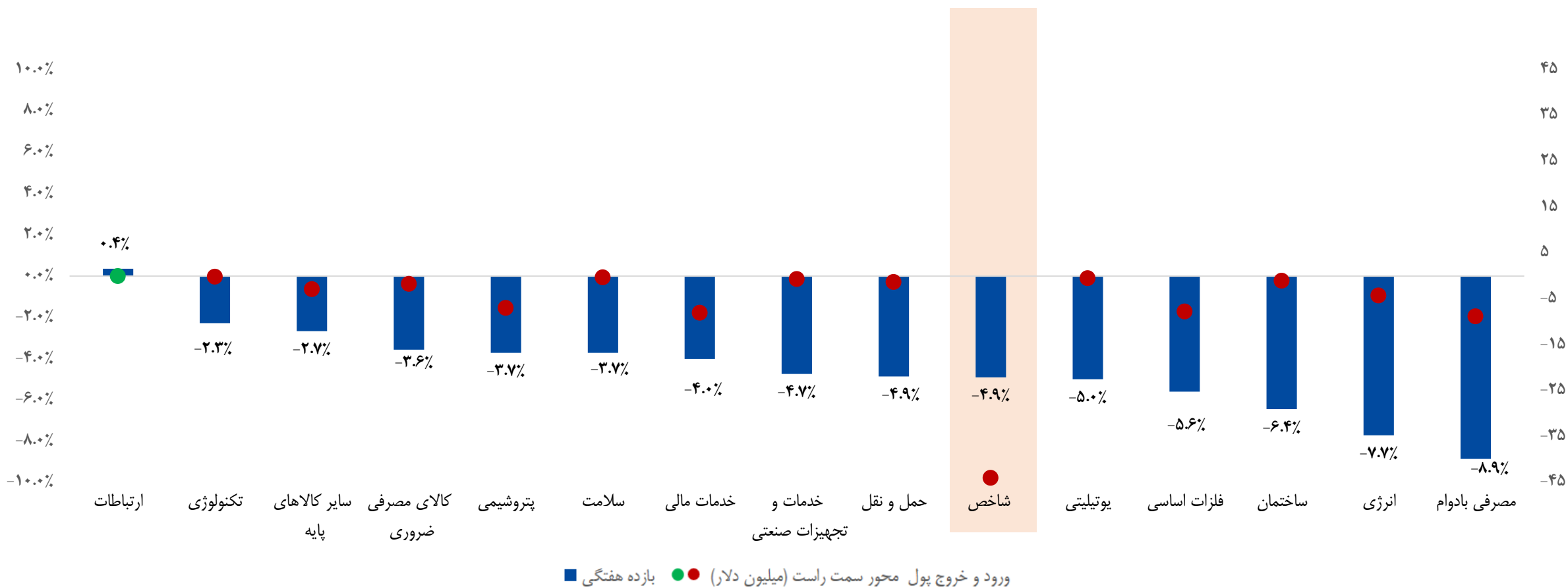
بازدهی ضعیف کلیت بازار

ارتباطات سکتور برنده هفته

بازدهی سکتور

بازدهی سکتورهای مختلف در هفته گذشته در بازار، و ورود و خروج پول حقیقی به سکتورهای مختلف

میلیون دلار



تلاطم خاورمیانه و افزایش

قیمت گاز اروپا

هرچند که در بازار نفت به دلیل تنش‌های خاورمیانه انتظار افزایش قیمت در هفته گذشته وجود داشت اما به دلیل مشکلات تقاضا ریسک خاورمیانه جبران شد و کاهش ۵ درصدی را در هفته گذشته ثبت کرد. این چهارمین کاهش در هفته‌های گذشته و بدترین عملکرد هفتگی از ماه دسامبر بود. به دلیل نگرانی‌ها در مورد مصرف چین به عنوان وارد کننده شماره یک در جهان و پایبندی اوپک پلاس به افزایش تولید در ۳ ماه آینده نشانه‌هایی از تضعیف قیمت دیده می‌شود. هفته گذشته قیمت گاز طبیعی اروپا افزایش سرسام‌آوری را تجربه کرد. بازار گاز اروپا خود را در تابستان امسال نسبت به اختلالات عرضه حساس نشان داده است، به این دلیل که به تحويل از سراسر جهان متکی است. نگرانی از تشدید احتمالی جنگ در خاورمیانه در هفته گذشته یکی از ریسک‌هایی بود که به تجار تحمیل می‌شد. رقابت جهانی برای گاز کار را برای این قاره دشوارتر می‌کند تا اتکای خود به مسکو را بیشتر نمایان کند. در ماه گذشته شکاف بین تحويل LNG دو کشور آمریکا و روسیه به قاره اروپا به کمترین میزان از اواخر سال ۲۰۲۱ رسید. علت این موضوع آن بود که هوای گرم در آسیا و افزایش تقاضا در این منطقه محموله‌های LNG آمریکایی را بیش از پیش به سمت این منطقه سوق می‌داد. طلا نیز در هفته گذشته بیشتر از ۲ درصد رشد کرد که دلیل آن گزارش حقوق و دستمزد ایالات متحده بود که گمانه‌زنی‌ها برای کاهش بیش از یکبار نرخ بهره را تا پایان سال افزایش داد. بازار مس نیز پس از رکود چندماهه تقاضا که سرمایه‌گذاران را متحیر کرده بود و قیمت‌ها را از بالاترین رکورد به سطح ۹ هزار دلار آورده بود، در هفته گذشته اندکی بهبود یافت و خریداران مس چین بازگشت محتاطانه‌ای داشتند اما باز هم کافی نبود و کاهش ۱ درصدی در قیمت مس را شاهد بودیم. در هفته آینده داده اقتصادی مهمی منتشر نخواهد شد و بازار آرامی را در پیش خواهیم داشت.

شاخص کالایی کیان *



سالانه	از ابتدای سال	ماهانه	هفتگی	آخرین قیمت	وزن در شاخص	
۱۱٪	-۱٪	-۱٪	۰٪	۴۸۵	۴۵٪	بیلت CIS
-۱۱٪	-۱۰٪	-۱۲٪	-۵٪	۷۷	۲۲٪	نفت برنت
-۵٪	-۲٪	-۵٪	-۲٪	۹۰۷	۱۴٪	پلی اتیلن سنگین
۵٪	-۱٪	-۹٪	-۱٪	۸,۹۶۴	۸٪	مس LME
۸٪	-۴٪	۱٪	-۱٪	۲۸۸	۶٪	متانول
-۲۲٪	-۱۴٪	۱٪	۰٪	۳۳۳	۴٪	اوره
۴٪	۲٪	-۱۲٪	-۱٪	۲,۶۱۰	۱٪	روی LME
۰٪	-۴٪	-۵٪	-۲٪	۶۶۵	**	شاخص کیان

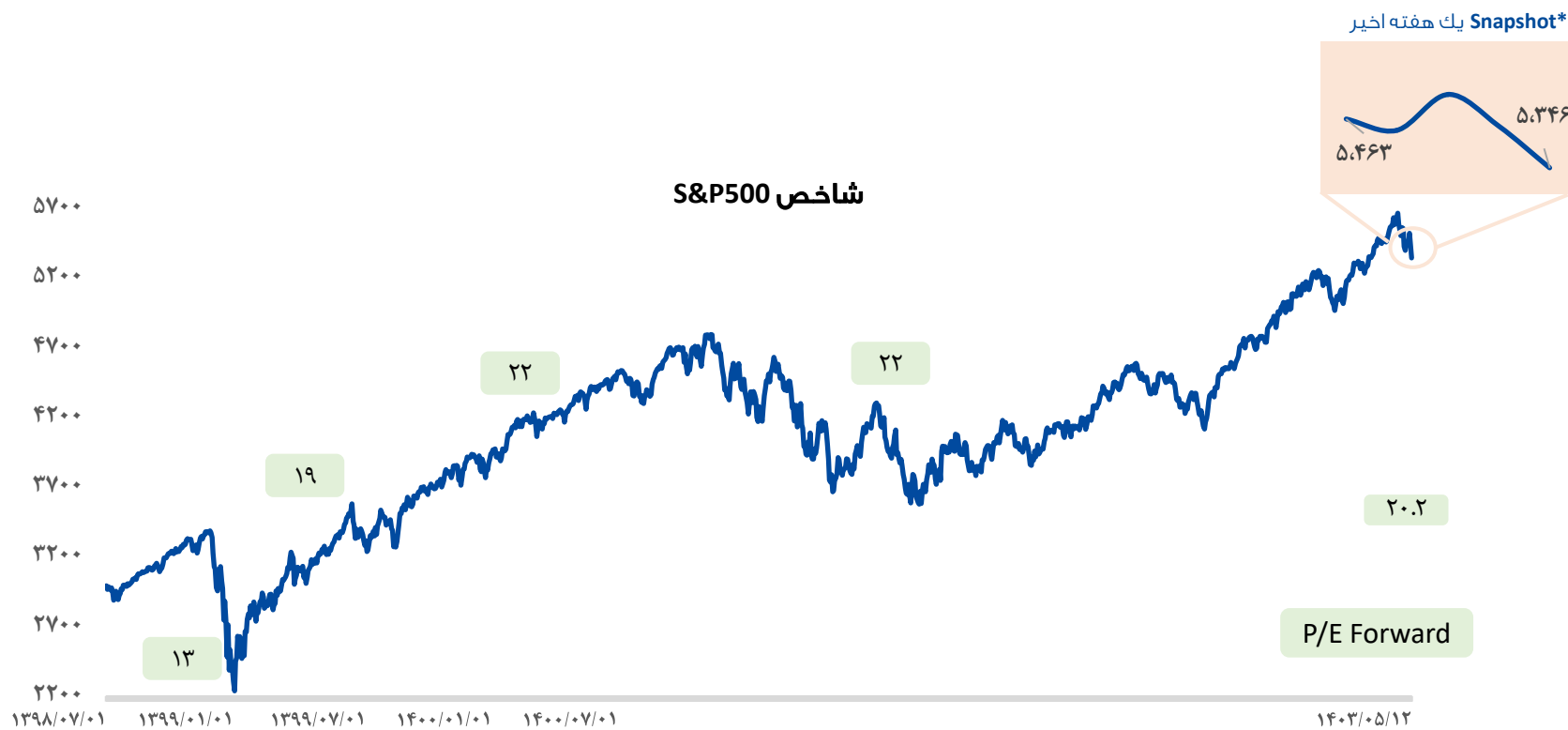
* شاخص کالایی کیان ابزاری است که تغییرات قیمتی سبکی از کالاهای اساسی در بازارهای جهانی را اندازه‌گیری می‌کند. این شاخص با در نظر گرفتن نیازهای خاص سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه ایران، تغییرات قیمت نفت برنت، شمش CIS، مس LME، روی و سید اوره جهانی (fertilizerworks)، متانول CFR چین Platts و پلی‌اتیلن سنگین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

S&P500 در مدار کاهش

۳ عامل تعیین‌کننده ماه‌های آینده: فدرال

رزرو، بازار کار و رهبری بازار

آرامش معمولی تابستانی در هفته گذشته در بازارها یافت نمی‌شد. هفته پایانی جولای یک هفته طوفانی مملو از انبوهی از گزارش‌های درآمد، سه جلسه بانک مرکزی و داده‌های کلیدی بازار کار بود. فدرال رزرو همچنان به ثابت نگه داشتن نرخ بهره ادامه داد، حتی زمانی که جرومی پاول خطرات رو به رشد بازار کار را تشخیص داد. با حرکت تورم در مسیر درست و جهش غیرمنتظره نرخ بیکاری در ماه گذشته احتمالاً انتظارات برای کاهش نرخ بهره در سپتامبر تقویت می‌شود و یک یا دو کاهش دیگر در اواخر سال اتفاق خواهد افتاد. اما سرمایه‌گذاران سه عامل را برای پیش‌بینی روند بازار سهام در ماه‌های آینده پیگیری می‌کنند که به توضیح آنها خواهیم پرداخت. اولین عامل، سیاست فدرال رزرو در قبال نرخ بهره می‌باشد. پس از تهاجمی‌ترین چرخه انقباض در ۴۰ سال گذشته، هفته گذشته فدرال رزرو واضح‌ترین نشانه را ارسال کرد که چرخه تسهیل جدید ممکن است در همین نزدیکی باشد. در طول دو سال و نیم گذشته، تورم صرفاً خط مشی اصلی و محوری بوده است. دومین عامل بازار کار می‌باشد، ایجاد اشتغال در ماه‌های گذشته وجود داشته است اما گزارش ضعیف ماه گذشته سوالاتی را برای سرمایه‌گذاران ایجاد کرده است که آیا فدرال رزرو در کاهش نرخ‌ها اندکی تأخیر نکرده است؟ با رشد نرخ بیکاری به ۴.۳ درصد این احتمال را می‌دهند که بازار کار در حال سازگاری خود با کاهش رشد اقتصادی است و خطر رکود را بیش از پیش احساس می‌کنند. سومین عامل رهبری بازار می‌باشد که در ماه‌های گذشته بر عهده گروه فناوری بوده است. همه نگاه‌ها در این هفته به سهام‌های فناوری با ارزش بالا معطوف بود، زیرا چهار سهم از مجموع ۷ سهام (مایکروسافت، متا، آمازون، اپل) گزارش درآمد داشتند. گول‌های فناوری رشد قوی را گزارش کردند، اما این برای افزایش قیمت این گروه مناسب نبود، زیرا سطح انتظارات بالاتر بود. شاخص نزدک که نماینده خوبی از گروه فناوری می‌باشد از سقف خود ۱۰ درصد کاهش داشته است زیرا درآمد این گروه هنوز نتوانسته است هزینه‌های سنگین هوش مصنوعی را برای کسب بازدهی مناسب توجیه کند.



بازارها در هفته منتهی به جمعه ۱۲ مرداد

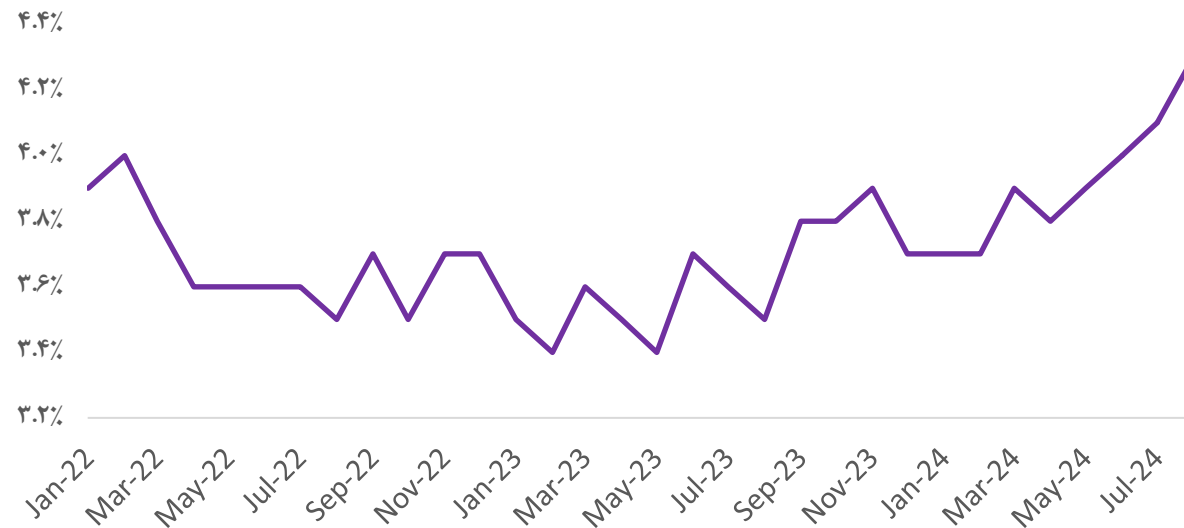
تغییر از ابتدای سال میلادی	تغییر هفتگی	آخرین مقدار	
۱۳.۸٪	-۲.۱٪	۵,۳۴۷	S&P 500
۳.۹٪	-۴.۶٪	۴,۶۳۹	EURO STOXX 50
۷.۶٪	-۴.۷٪	۳۵,۹۱۰	Japan Nikkei225
۱۹.۴٪	۲.۳٪	۲,۴۴۲	XAU/USD
-۰.۳٪	۰.۵٪	۱.۰۹۱	EUR/USD
-۶.۳٪	-۹.۵٪	۳.۷۹٪	US Government Bonds 10 YR

* این گزارش برای بازار آمریکا تا تاریخ ۲ آگوست تهیه شده است.

سایه سنگین رکود بر اقتصاد آمریکا

احتمال دارد در ماه سپتامبر کاهش نرخ بهره بیشتر از آنچه انتظار می‌رفت اتفاق بیفتد

نرخ بیکاری آمریکا - خوانش ماهانه



گزارش اشتغال منتشر شده در روز جمعه نشان داد که در ماه گذشته ۱۱۴ هزار موقعیت شغلی در بزرگترین اقتصاد دنیا ایجاد شده است که بسیار کمتر از انتظارات است، نرخ بیکاری ۰.۲ درصد افزایش یافت و تحلیلگران با استناد به قانون **SAHM* انتظار شروع رکود را در ماه‌های آینده دارند. در حال حاضر این شاخص عدد ۰.۴۳ را نشان می‌دهد. خیلی از اقتصاددانان و سیاستمداران تصمیم فدرال رزرو برای ثابت نگه داشتن نرخ بهره در بالاترین حد ۲۳ سال گذشته را مورد انتقاد قرار دادند. آنها اذعان می‌کنند رساندن تورم به هدف ۲ درصدی باعث ایجاد یک رکود اقتصادی می‌شود و با ثابت نگه داشتن نرخ بهره برای طولانی مدت فعالیت اقتصادی تضعیف می‌شود. اما رییس فدرال رزرو این ادعا را رد کرده است. در عین حال تحلیلگران انتظار دارند که فدرال رزرو تا ماه سپتامبر متوجه شود که تقاضا بیش از اندازه محدود شده است و نرخ بهره را به جای یک کاهش ۰.۲۵ درصدی، ۰.۵ درصد کاهش دهد.

مهم‌ترین اطلاعات اقتصادی هفته گذشته	قبلی	پیش بینی	واقعی
شاخص PMI تولید چین - خوانش ماهانه	۴۹.۵	۴۹.۴	۴۹.۴
کنفرانس خبری FOMC	-	-	-
شاخص اشتغال بخش غیر کشاورزی آمریکا - NFP - خوانش ماهانه	۱۷۹K	۱۷۶K	۱۱۴K
نرخ بیکاری آمریکا - خوانش ماهانه	۴.۱%	۴.۱%	۴.۳%

مهم‌ترین اطلاعات اقتصادی هفته آینده	تاریخ انتشار	قبلی	پیش بینی
شاخص PMI موسسه ISM - خوانش ماهانه	۱۵ مرداد	۴۸.۸	۵۱.۴
مطالبات بیکاری - خوانش هفتگی	۱۸ مرداد	۲۴۹K	۲۴۵K
شاخص CPI چین - خوانش ماهانه	۱۹ مرداد	۰.۲%	۰.۳%

گزارش ویژه:

وگدیر در مسیر توسعه (وگدیر)

هدف قیمتی (ریال): ۶,۶۶۷

پیشنهاد: نگهداری

و کغدیر (تابلو اصلی بورس)

۵,۷۷۳

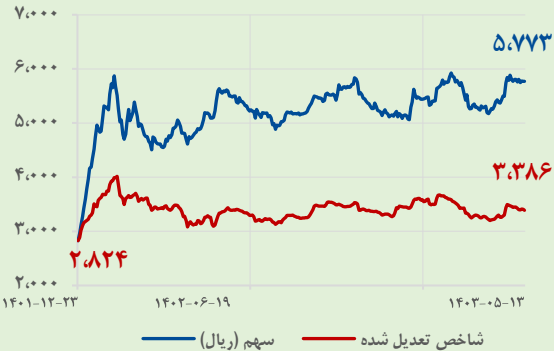
قیمت هر سهم (ریال)

۶,۶۶۷

ارزش ذاتی هر سهم (ریال)

۱۵%

پتانسیل رشد



۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	
۵۹۵	۶۰۵	-	EPS تحلیلی (کیان)
۱,۱۳۲	۸۰۳	-	EPS تحلیلی (اجماع تحلیلگران)
-۴۷%	-۲۳%	-	تفاوت با اجماع
-	-	۷۵۳	EPS محقق شده

۱۲ ماه	۳ ماه	۱ ماه	
۱۷%	۰%	۶%	بازدهی
۱۹%	۱۲%	۱۰%	بازدهی نسبت به شاخص

اطلاعات کلیدی	
۵۷۷,۳۹۳	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۴۲	میانگین ارزش روزانه معاملات یک ماه اخیر (میلیارد ریال)
۷%	شناوری
۱۰۰,۰۰۰	سرمایه (میلیارد ریال)
۱۳۹۰	تاریخ بهره‌برداری

مرتضی شافائی

کارشناس ارشد تحلیل

m.shafaei@kian.capital

واحد مدیریت دارایی کیان: ۰۲۱-۴۷۱۸۰۴۰۵

بین‌المللی توسعه صنایع و معادن غدیر (هلدینگ چندرشته‌ای)

پروژه‌های و کغدیر از نظر سودآوری هنوز به بلوغ نرسیده اند

نتیجه سرمایه‌گذاری و کغدیر در زیر مجموعه‌ها از سال ۱۴۰۵ دیده می‌شود:

بخشی از پروژه‌های مهم و کغدیر همچون یزد یک و گندله بهاباد، پس از بهره‌برداری، برای رسیدن به ظرفیت کامل و پوشش هزینه‌های ثابت نیاز به زمان خواهند داشت. یکی از مهم‌ترین پروژه‌های مجموعه غدیر، توسعه آهن و فولاد می‌باشد که از سال ۱۴۰۴ به بهره‌برداری می‌رسد. با توجه به تأخیر یک ساله در شناسایی سود زیرمجموعه‌ها و رسیدن پروژه‌ها در سال جاری و سال آتی می‌توان انتظار داشت سود هلدینگ و کغدیر از سال ۱۴۰۵ با رشد قابل قبولی همراه باشد. سیاست تقسیم سود توسعه آهن و فولاد را همچنان در سال جاری به علت تکمیل پروژه و تسویه تسهیلات پایین میدانیم.

سرمایه‌گذاری هلدینگ و کغدیر در فلزات رنگی و درآمد از این محل با ابهام رو به رو است:

سرمایه‌گذاری هلدینگ در فلزات رنگی همچون مس جانجا و معدن خونیک جز با ارزش‌ترین بخش از سبد هلدینگ می‌باشد. عدم شفافیت در این موضوع باعث شده فعلا به این موضوع وزنی ندهیم اما با رصد دائم پرتفوی فلزات رنگی، سودآوری از این محل را تحت نظر داریم.

سهم و کغدیر از درآمد شرکت‌های سرمایه‌پذیر در بلندمدت به نزدیک ۲۴۰ میلیون دلار خواهد رسید

خالص ارزش دارایی‌ها		مالکیت سهم و کغدیر بهای تمام شده مازاد ارزش		ارزش *		سود خالص شرکت‌های سرمایه‌پذیر (میلیون دلار)								آینده سودآوری شرکت‌های تابعه و کغدیر													
		هزار میلیارد ریال	هزار میلیارد ریال	%	هزار میلیارد ریال	۱۴۰۷	۱۴۰۶	۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲***	۱۴۰۱	۱۴۰۰	شرکت‌های بورسی													
۵۰۴	مازاد ارزش پوررتفوی بورسی	۱۱۶	۳۶	۱۱۹	۴۲%	۳۰۲	۱۳۸	۱۱۳	۱۱۱	۱۱۷	۸۹	۱۰۷	۹۵	۱۰۹	شرکت‌های بورسی												
۲۲۱	مازاد ارزش پوررتفوی غیربورسی	۱۳۹	۱.۹	۱۴۱	۳۴%	۳۶۶	۲۲۳	۲۱۴	۱۷۱	۱۲۵	۸۳	۱۲۴	۱۸۱	۱۳۵	آهن و فولاد غدیر ایرانیان												
۱۴۱	حقوق صاحبان سهام (۱۴۰۳/۰۳/۳۱)	۱۸	۰.۳	۱۸	۴۲%	۵۳	۲۰	۲۰	۲۰	۲۰	۲۰	۲۰	۱۸	۲۴	فولاد آلیازی ایران												
۵۷۷	ارزش بازار و کغدیر (۱۴۰۳/۰۵/۱۳)	۲۳۱	۵.۱	۲۳۶	۱۹%	۱,۲۴۰	۵۲۹	۴۹۶	۴۵۳	۳۳۶	۲۸۱	۳۵۱	۴۵۴	۴۲۸	موتوژن												
۸۶۶	NAV	۱	۱۵.۸	۱۶											سنگ آهن گهر زمین												
۶۷%	P/NAV														سایر شرکت‌های بورسی												
مفروضات														شرکت‌های غیربورسی													
۱۴۰۷	۱۴۰۶	۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۲۱	۹.۲۳	۱۳۰	۶۵%	۲۰۰	۴۳	۴۳	۴۸	۵۵	۶۳	۱۰۱	۶۶	۶۸	فولاد غدیر نی ریز							
۸۵۲	۷۳۸	۶۲۱	۵۰۴	۴۰۳	۳۴۹	۲۴۷	۹۱	۱۲.۲۴	۱۰۳	۱۰%	۷۶۱	۵۷۳	۶۱۱	۴۷۲	۲۶۹	۲۵۷	۲۶۹	۳۲۵	۳۱۱	توسعه آهن و فولاد گل گهر							
۱۵%	۱۶%	۱۹%	۲۴%	۲۶%	۳۱%	۳۷%	۱۰	۱۵.۸	۲۶		۱۰۰	۴۷		۶۴	۵۸	۵۹	۳۸	۳۱	۲۰	سایر شرکت‌های غیر بورسی							
۴۹۰	۴۹۰	۴۹۰	۴۹۰	۴۹۵	۴۹۲	۵۱۰													سهم و کغدیر از کل سود شرکت‌های بورسی و غیر بورسی (میلیون دلار)								
۴۹۰	۴۹۰	۴۹۰	۴۹۰	۵۱۹	۵۲۴	۵۱۶													۲۷۵		۲۳۹	۱۷۶	۱۳۱	۱۶۴	۲۲۱	۲۰۴	۱۰۲
۲۳%	۲۳%	۲۱%	۱۹%	۱۸%	۱۹%	۱۹%													سهم و کغدیر از کل سود شرکت‌های بورسی و غیر بورسی (هزار میلیارد ریال)								
۲۸%	۲۷%	۲۶%	۲۶%	۲۴%	۲۳%	۲۴%													۲۳۱		۱۷۵	۱۰۹	۶۶	۶۶	۷۷	۵۰	۲۳
۵۵%	۵۵%	۵۵%	۵۶%	۵۷%	۶۳%	۶۰%													درآمد حاصل از سود سرمایه‌گذاری شرکت‌های سرمایه‌پذیر به ازای هر سهم (ریال)								
۰.۱۱	۰.۱۱	۰.۱۰	۰.۰۹	۰.۰۸	۰.۱۰	۰.۰۷													۲,۳۱۱		۱,۷۴۵	۱,۰۹۳	۶۵۸	۶۶۵	۷۷۱	۵۰۲	۲۳۳
۰.۰۲	۰.۰۲	۰.۰۲	۰.۰۲	۰.۰۳	۰.۰۲	۰.۰۲																					

* ارزش شرکت‌های بورسی، معادل ارزش بازار در تاریخ ۱۳ مرداد ۱۴۰۳ و برای شرکت‌های غیربورسی، معادل ارزش روز جریان نقدی آزاد برای سهامداران با نرخ تنزیل دلاری ۱۵٪ است. ** تقسیم سود فغدیر، بموتو، فولاد، ککهر، غدیر نی ریز و توسعه آهن و فولاد در بلندمدت حداقل ۹۰ درصد در نظر گرفته شده است.*** مفروضات: در تحلیل شرکت‌ها فرض شده تا قیمت کامودیتی‌ها و نرخ تورم در بلندمدت به تعادل می‌رسند. چشم‌انداز قیمتی کامودیتی‌ها، از میانگین انتظارات بانک‌های سرمایه‌گذاری مطرح جهان محاسبه شده است.*** با توجه به تفاوت سال مالی شرکت‌های سرمایه‌پذیر غدیر، درآمد شناسایی‌شده هر سال با استفاده از بخش‌های هاب‌لایت‌شده محاسبه شده است. در محاسبه درآمد دلاری هلدینگ، ارزش زمانی سود زیرمجموعه‌ها در نظر گرفته نشده است تا عملکرد هلدینگ به صورت حقیقی نمایش داده شود.

سود سرمایه‌گذاری‌های و کغدیر در سال مالی ۱۴۰۳، ۶۶ تومان به ازای هر سهم برآورد می‌شود

پیش‌بینی درآمد حاصل از سود سرمایه‌گذاری برای و کغدیر برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱		سال مالی		سود خالص		تعداد سهام		سود تقسیم سود		سود تقسیمی		مالکیت		سهام و کغدیر ۱۴۰۳		محقق شده ۱۴۰۲		محقق شده ۱۴۰۱	
شرکت‌های بورسی		منتهی به	EPS شرکت اصلی (ریال)	میلیارد سهم	%	میلیارد ریال	%	میلیارد ریال	%	میلیارد ریال	%	میلیارد ریال	%	میلیارد ریال	میلیارد ریال	میلیارد ریال	میلیارد ریال	میلیارد ریال	
آهن و فولاد غدیر ایرانیان		۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱,۱۶۱	۳۵	۹۱%	۳۶,۹۶۵	۴۲%	۱۵,۷۵۳		۱۱,۵۵۷		۷,۳۱۵							
فولاد آلیاژی ایران		۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۸۱۶	۵۸	۹۰%	۴۲,۵۸۷	۳۴%	۱۴,۶۰۷		۱۴,۸۱۱		۹,۴۶۲							
موتوژن		۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۲۵۵	۲۶	۸۸%	۵,۸۲۶	۴۲%	۳,۰۰۳		۲,۴۸۱		۱,۶۹۴							
سنگ آهن گهر زمین		۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱,۶۷۷	۷۵	۶۴%	۸۰,۴۷۹	۱۹%	۱۵,۱۴۸		۱۸,۹۳۵		۱۸,۹۳۵							
سایر شرکت‌های بورسی										۰		۰							
شرکت‌های غیربورسی			EPS شرکت اصلی (ریال)																
فولاد غدیر نی ریز		۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۱,۶۸۳	۱۵	۱۰۰%	۲۵,۲۴۱	۶۵%	۱۶,۴۰۷		۲۲,۴۲۳		۱۰,۲۳۷							
توسعه آهن و فولاد گل گهر		۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۳۶۸	۲۸۰	۱۰۰%	۱۰,۲۹۴	۱۰%	۱,۰۲۹		۶,۹۹۲		۲,۰۱۶							
سایر شرکت‌های غیر بورسی								۱,۹۱۴		۵۹۱		۲۲۲							
جمع کل سود شرکت‌های بورسی و غیربورسی (میلیارد ریال)								۶۶,۴۸۰		۷۷,۳۹۰		۵۰,۲۵۰							
درآمد حاصل از سود سرمایه‌گذاری شرکت‌های سرمایه‌پذیر به ازای هر سهم و کغدیر (ریال)								۶۶۵		۷۷۴		۵۰۳							

۲ هزار میلیارد تومان، سود قابل تقسیم و کغذیر در مجمع سال مالی ۱۴۰۳ خواهد بود

۱۴۰۷	۱۴۰۶	۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	صورت سود و زیان - میلیارد ریال
۲۳۱,۱۱۶	۱۷۴,۵۱۳	۱۰۹,۳۱۷	۶۵,۷۸۱	۶۶,۴۸۰	۷۷,۳۹۰	۵۰,۲۴۹	۲۳,۳۲۵	۴,۱۱۳	۲,۳۵۹	درآمد سود سهام
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۳	۱۳۱	۲۹	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۰	۰	۰	۰	۰	۲,۴۲۸	۹۴۳	۱۹	۵	۷	درآمد سود تضمین شده
۰	۰	۰	۰	۰	۰	-۵۳۹	-۳۷	۰	۰	سایر درآمدهای عملیاتی
۲۳۱,۱۱۶	۱۷۴,۵۱۳	۱۰۹,۳۱۷	۶۵,۷۸۱	۶۶,۴۸۰	۷۹,۸۱۹	۵۰,۶۵۴	۲۳,۳۱۰	۴,۲۵۰	۲,۳۹۴	درآمد کل
-۱,۹۱۲	-۱,۹۱۲	-۱,۶۶۲	-۱,۴۱۱	-۱,۱۴۰	-۶۰۶	-۲۴۴	-۱۵۱	-۱۲۴	-۸۲	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۲۲۹,۲۰۴	۱۷۲,۶۰۲	۱۰۷,۶۵۵	۶۴,۳۷۰	۶۵,۳۴۰	۷۹,۲۱۳	۵۰,۴۱۰	۲۳,۱۵۹	۴,۱۲۶	۲,۳۱۳	سود (زیان) عملیاتی
۰	۰	-۴,۸۶۰	-۴,۸۶۰	-۴,۸۶۰	-۴,۸۶۰	-۱,۶۲۸	۰	۰	۰	هزینه های مالی
۰	۰	۰	۰	۰	۹۲۸	۲,۵۹۵	-۸	۶۹	۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	-۱۷	۰	مالیات
۲۲۹,۲۰۴	۱۷۲,۶۰۲	۱۰۲,۷۹۵	۵۹,۵۱۰	۶۰,۴۸۰	۷۵,۲۸۰	۵۱,۳۷۷	۲۳,۱۵۱	۴,۱۷۸	۲,۳۱۳	سود (زیان) خالص
۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۳۸,۳۶۵	۳۸,۳۶۵	۳۸,۳۶۵	۳۸,۳۶۵	۳۸,۳۶۵	سرمایه
۲,۲۹۲	۱,۷۲۶	۱,۰۲۸	۵۹۵	۶۰۵	۱,۹۶۲	۱,۳۳۹	۶۰۳	۱۰۹	۶۰	سود هر سهم - ریال
۲۰۶,۲۸۴	۱۰۳,۵۶۱	۶۱,۶۷۷	۳۵,۷۰۶	۱۸,۱۴۴	۸,۲۸۱	۳۱,۶۳۶	۱۸,۹۷۸	۳,۷۵۸	۲,۰۰۵	سود نقدی پرداخت شده / قابل پرداخت*

سرمایه گذاری در هلدینگ و نگهدیر در کوتاه مدت جذاب به نظر نمی‌رسد

۱- عامل تنزیل، ضریبی است که ارزش حال جریان نقد در هر سال، از ضرب آن در جریان نقد آزاد در آن سال، بدست می‌آید.

۲- محاسبه صرف ریسک بازار سرمایه ایران، با استفاده از روش تاریخی انجام شده است. میانگین بازدهی مازاد بازار سهام ایران نسبت به بازدهی بدون ریسک در ۳۰ سال گذشته، نزدیک به ۱۰ درصد بوده است.

۳- نرخ بازدهی بدون ریسک در بلندمدت، معادل تورم ۱۵ درصدی بلندمدت بعلاوه ۵ درصد نرخ بهره واقعی در نظر گرفته شده است.

۴- نرخ رشد بلندمدت، معادل تورم بلندمدت ۱۵ درصدی که در بند بالا به آن اشاره شده است در نظر گرفته شده است. به عبارت دیگر، رشد واقعی شرکت در بلندمدت صفر در نظر گرفته شده و رشد شرکت، تنها تورمی (اسمی) لحاظ شده است.

۵- پتانسیل رشد (افت)، درصد تفاوت ارزش ذاتی سهم نسبت به قیمت روز سهم است.

۶- بازدهی احتمالی در افق زمانی یکساله، درصد تفاوت ارزش ذاتی سهم در زمان تهیه گزارش با تفاوت ارزش ذاتی سهم، یکسال بعد، است. به عبارت دیگر، در صورتی که سهم هم بتواند بازدهی مورد انتظار سالانه خود را محقق کند و هم به ارزش ذاتی برسد، این بازدهی در دسترس خواهد بود.

سودآوری و جریان نقد آزاد برای سهامداران – میلیارد ریال	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷
سود (زیان) خالص	۶۰,۸۶۷	۵۹,۹۸۸	۱۰۳,۳۵۸	۱۷۳,۲۵۰	۲۲۹,۸۵۲
جریان نقد آزاد برای سهامدار (FCFE)	۱۸,۲۶۰	۳۵,۹۹۳	۶۲,۰۱۵	۱۰۳,۹۵۰	۲۰۶,۸۶۷
عامل تنزیل ^۱	۰.۸۸	۰.۶۸	۰.۵۲	۰.۴۰	
جریان نقد تنزیل شده	۱۶,۰۶۷	۲۴,۳۶۲	۳۲,۲۸۸	۴۱,۶۳۲	

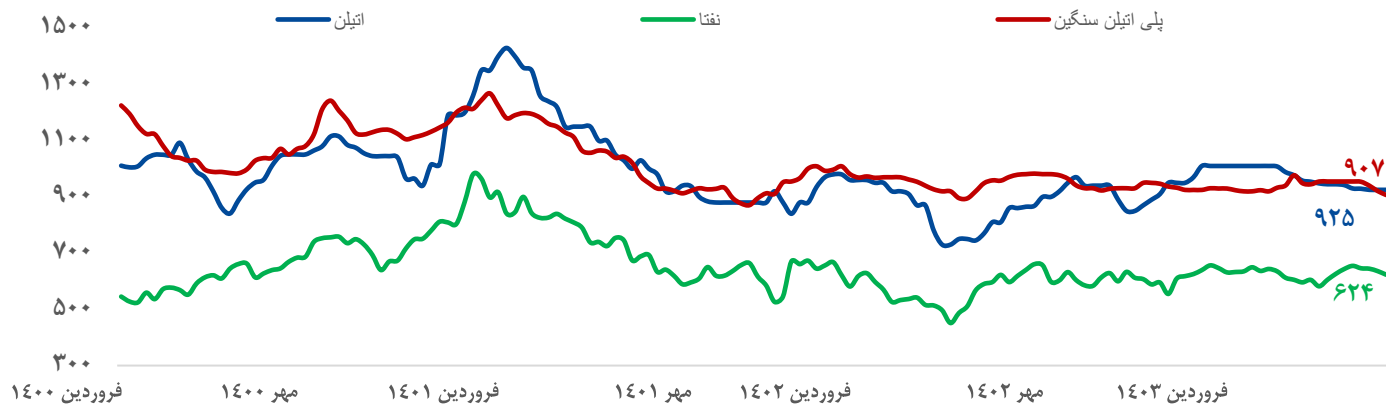
محاسبه ارزش ذاتی

FCFE سال پایانی	۲۰۶,۸۶۷	
ضریب ارزشگذاری (P/E)	×	۶۶۷
ارزش شرکت در سال ۱۴۰۶		۱,۳۷۹,۱۱۳
ارزش تنزیل شده شرکت در سال ۱۴۰۵		۵۵۲,۳۳۶
جمع FCFE تنزیل شده	+	۱۱۴,۳۴۸
ارزش ذاتی شرکت (فعلی)		۶۶۶,۶۸۴ (میلیارد ریال)
تعداد سهام		۱۰۰,۰۰۰ (میلیون سهم)
ارزش ذاتی هر سهم		۶,۶۶۷ (ریال)
قیمت هر سهم (ریال)		۵,۷۷۳ (۱۴۰۳/۰۵/۱۳)
پتانسیل رشد ^۵		۱۵%
بازده مورد انتظار سالانه برای سرمایه‌گذاری در شرکت	×	۳۰.۰%
بازدهی مورد انتظار در افق زمانی یکساله ^۶		۵۰% (درصد)

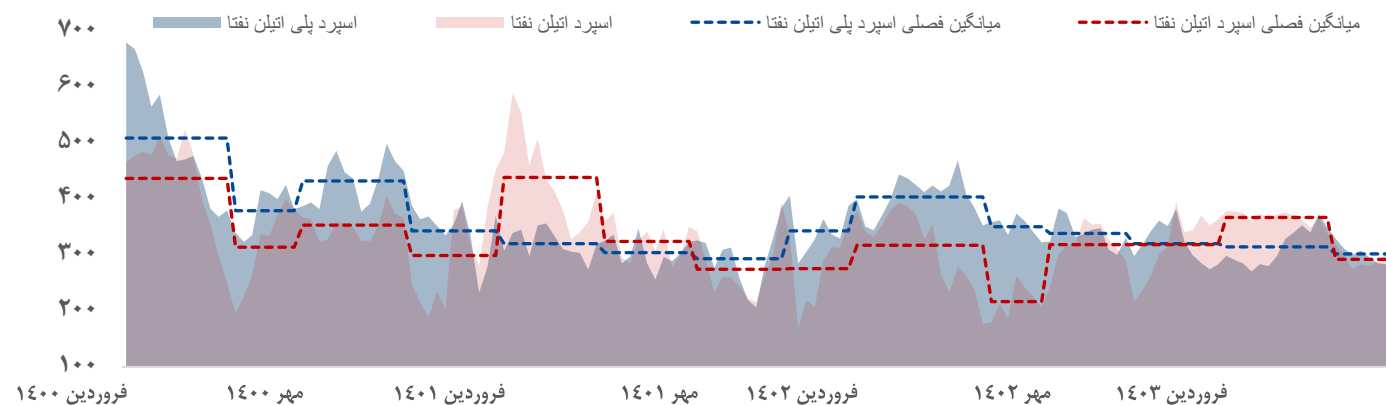
محاسبه بازدهی مورد انتظار از سرمایه گذاری

صرف ریسک بازار سرمایه ایران ^۲		۱۰%
بتا (ماهانه ۳ ساله)	×	۱.۰۰
صرف ریسک شرکت		۱۰%
نرخ بازدهی بدون ریسک ^۳	+	۲۰%
بازده مورد انتظار سالانه برای سرمایه‌گذاری در شرکت (Re)		۳۰%
نرخ رشد بلندمدت ^۴		۱۵%
ضریب ارزشگذاری (P/E) بلندمدت		۶.۶۷

کاهش اسپرد محصولات پلیمری با نفتا در هفته گذشته



در هفته گذشته نفتا با کاهش قیمتی ۱۲ دلاری به ۶۲۴ دلار در هر تن رسید.



در هفته‌ای که گذشت نفت خام با کاهش قیمت مواجه بود در حالی که نفتا با شدت کمتری کاهش یافت. محصولات میانی زنجیره الفین (اتیلن و پروپیلن) تغییر قیمتی چندانی نسبت به هفته قبل نداشتند. در عین حال پلیمرها با کاهش قیمت مواجه شدند. همین عامل منجر به کاهش اسپرد محصولات پلیمری با نفتا شد. پلی اتیلن سنگین فوب خاورمیانه با کاهش قیمت ۱۴ دلاری مواجه شد و اسپرد آن با نفتا به حدود ۲۸۳ دلار در هر تن رسید.

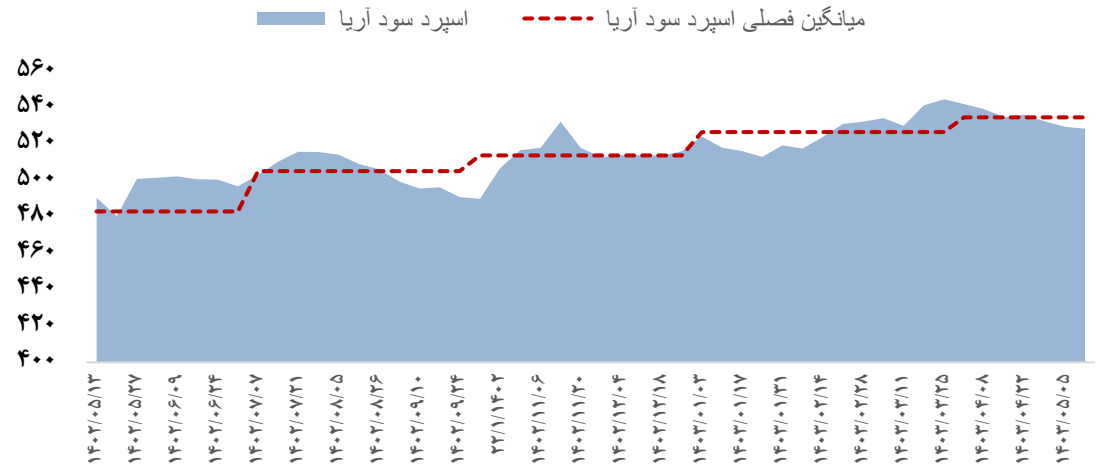
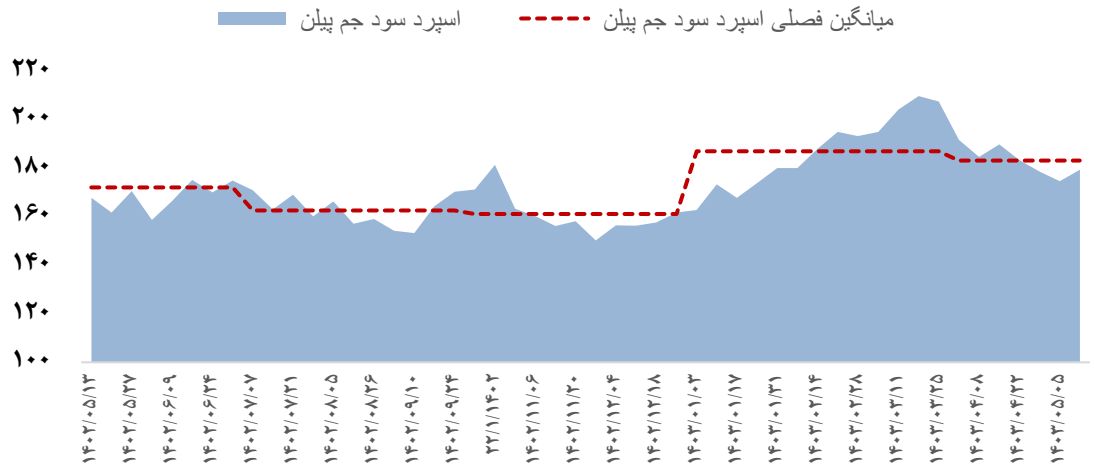
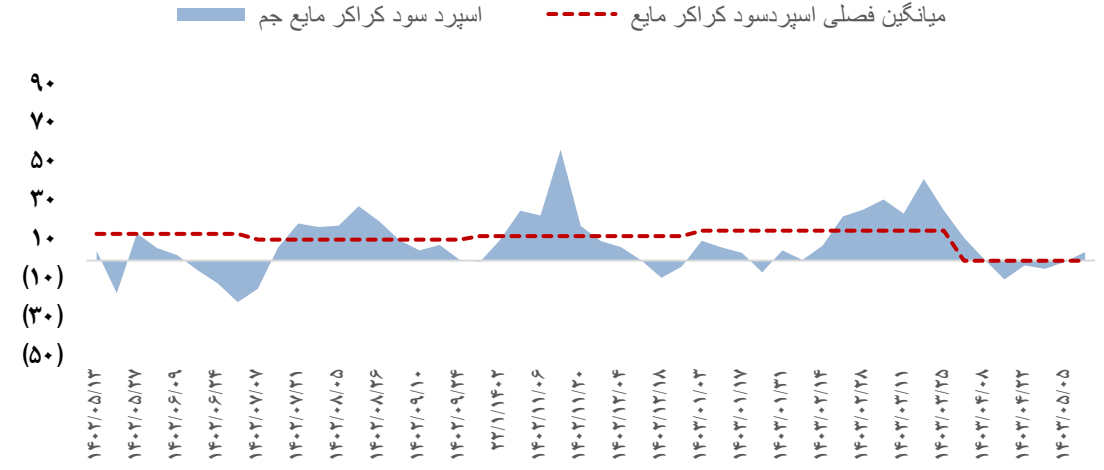
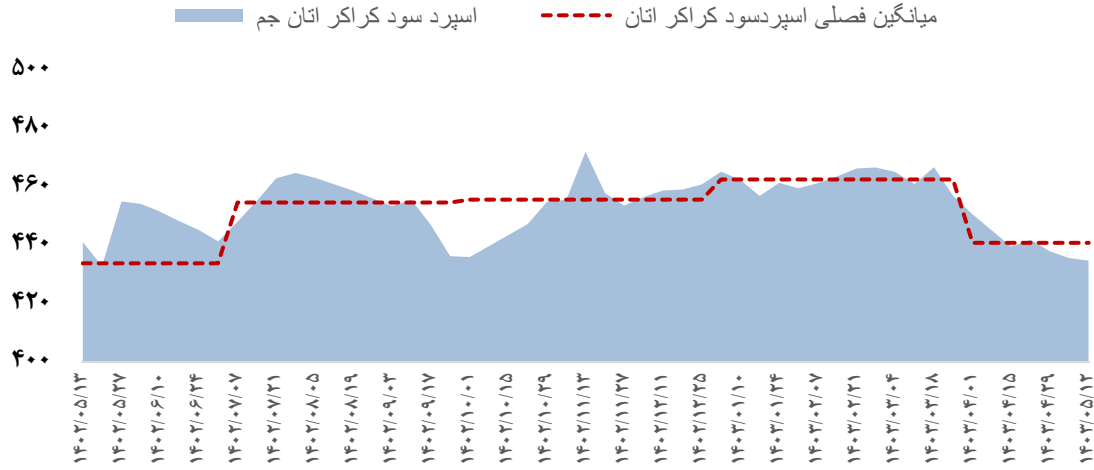
افزایش نرخ دلار در بازار آزاد و سامانه

در هفته منتهی به ۱۲ مرداد ماه نرخ دلار در بازار آزاد از ۶۰ هزار تومان گذشت. در هفته گذشته نرخ دلار سامانه که قیمت پایه محصولات با آن محاسبه می‌شود نسبت به نرخ اعلامی هفته قبل ۵۰۷ تومان افزایش یافت. فاصله دلار آزاد و سامانه به ۳۸٪ رسید. در هفته گذشته تقاضا و رقابت در اکثر پلیمرها افزایشی بود. بیشترین افزایش قیمت نسبت به هفته قبل با ۱۳.۳ درصد به پت تعلق داشت.

رقابت قیمتی پلیمرها در بورس کالا

کالا	میانگین سال	هفته گذشته
پلی اتیلن‌ها	۴٪	۲.۵٪
پی‌وی‌سی	۱۲.۳٪	۳٪
پت	۵۹.۳٪	۶۷.۷٪
پلی پروپیلن	۲۶.۹٪	۳.۸٪

مقایسه حاشیه سود محصولات تولیدی پتروشیمیها



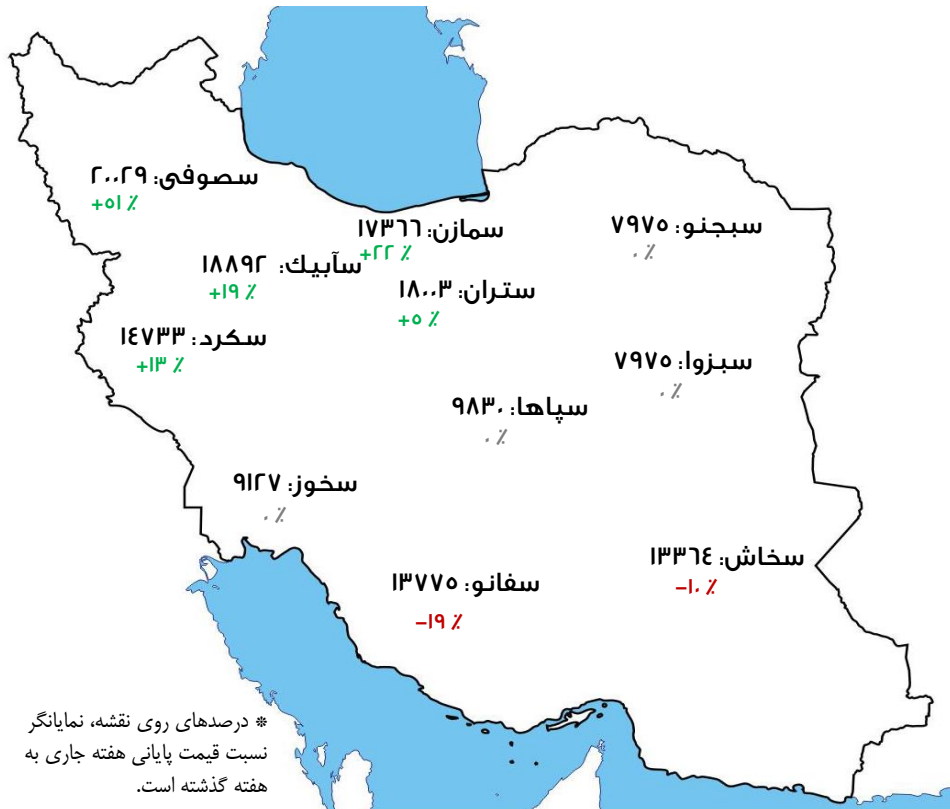
* هزینه پوتیلیتی، تخفیف خوراک و رقابت محصولات در نظر گرفته نشده است.

* ضریب تولید محصولات واحدها و هزینه حمل CFR چین، ثابت فرض شده است.

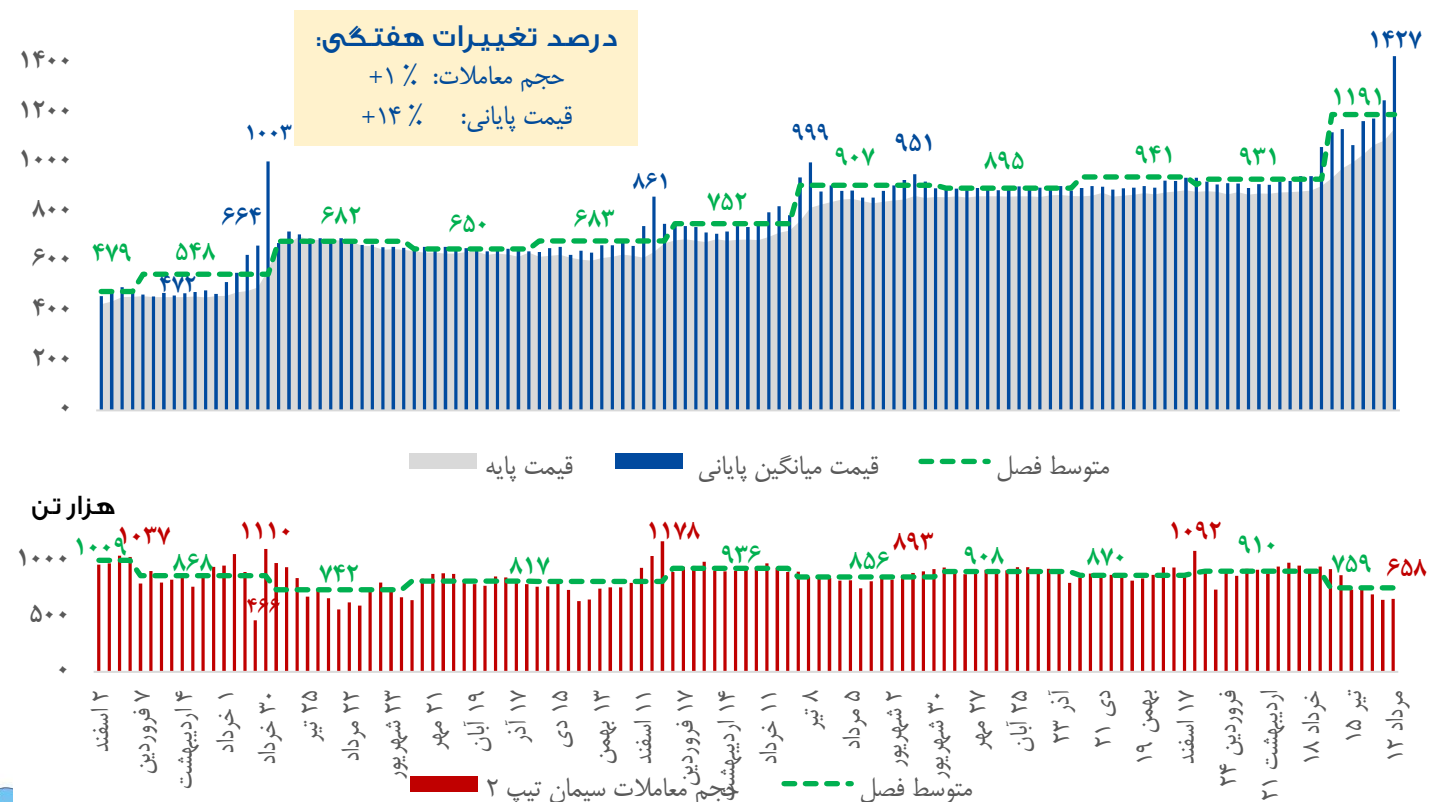
افزایش چشمگیر قیمت سیمان با افزایش سطح تقاضا

در هفته منتهی به ۱۲ مرداد، حجم معاملات سیمان کشور در سطح ۹۴۸ هزار تن (در سطح هفته گذشته)، حجم تقاضا در سطح ۱۴۹۱ هزار تن (۱۷٪ بالاتر از هفته گذشته) و حجم عرضه در سطح ۱۱۳۱ هزار تن (در سطح هفته گذشته) قرار داشت. مطابق با انتظار ما، تولید و فروش کمتر سیمان در مردادماه را شاهد هستیم. اما در هفته‌ای که گذشت با افزایش ۱۷ درصدی تقاضا مواجه بودیم که باعث افزایش ۱۴ درصدی قیمت سیمان فله شد و در نگاه کلی‌تر، قیمت انواع مختلف سیمان را در کشور افزایش داد. دلیل اصلی این افزایش نرخ، افزایش سطح تقاضا به واسطه افزایش میزان محدودیت برق کشور بود که به واسطه گرمای نسبتاً شدید هوا ایجاد شده است. به طور کلی، در میان شرکت‌های بورسی با عرضه بیشتر از ۵۰۰۰ تن، بیشترین رقابت‌ها به ترتیب به این شرکت‌ها تعلق داشت: شرکت سیمان شمال، ساوه، صوفیان، آبیک، مازندران و آرتا اردبیل.

قیمت معاملات سیمان تیپ ۲ فله مناطق مختلف کشور (هزار ریال در تن)



قیمت و حجم معاملات سیمان تیپ ۲ فله در بورس کالا* هزار تومان



* حجم معاملات سیمان تیپ ۲ شامل سیمان فله و پاکتی است.

افزایش حجم معاملات آهن اسفنجی و شمش بورس کالا به واسطه ابلاغیه جدید

در ابتدای هفته جاری که معاملات زنجیره فولاد در هفته‌های اخیر وضعیت خوبی نداشت، ابلاغیه جدید صادر شد که خرید شمش و آهن اسفنجی از بورس کالا برای بازرگانان آزاد شد. نتیجه این ابلاغیه افزایش ۴۰ هزار تنی شمش و ۶۵ هزار تنی اسفنجی در معاملات این هفته بود. در صورت افزایش حجم معاملات و ثبات این امر، می‌توانیم امیدوار باشیم بخشی از عدم النفع تولیدکنندگان که ناشی از قطعی برق می‌باشد، جبران شود. قیمت شمش در بورس کالا نسبت به هفته گذشته با کاهش حدود ۲۰۰ تومانی همراه و به طور میانگین ۲۲۶۰۰ تومان معامله شد.

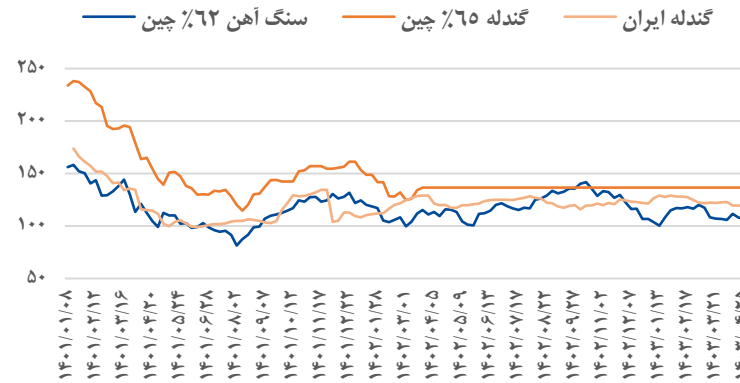
معاملات آهن اسفنجی به دلیل قطعی برق همچنان با مازاد عرضه رو به رو می‌باشد و در هفته جاری حدود ۱۲۰۰۰ تومان معامله شد. علی‌رغم افزایش نرخ شمش به دلیل قطعی برق، آهن اسفنجی به دلیل کاهش تقاضا از سمت فولادسازان با افزایش قیمت همراه نبود. در حال حاضر ضریب آهن اسفنجی ۵۳٪ می‌باشد. در سال جاری با توجه به افزایش عرضه توسط واحدهای احیا جدید، برای ضریب آهن اسفنجی سطوح ۵۸ تا ۶۰٪ را انتظار داریم. کف قیمت آهن اسفنجی برای سال جاری را در محدوده ۱۲۰۰۰ تا ۱۲۵۰۰ تومان می‌دانیم.

در آن سوی معاملات، گندله و کنسانتره نوسان قیمتی خاصی نداشته و هر کدام به ترتیب به ۱۶٪ و ۲۳٪ نسبت به میانگین شمش فولاد خوزستان در هفته گذشته رسیده‌اند. (نمودار مربوط به نسبت‌های زنجیره به میانگین شمش همان هفته در بورس کالا است).

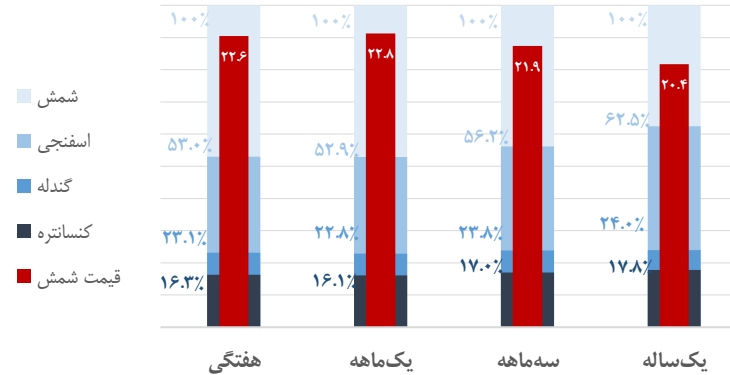
شمش صادراتی ایران همچنان ۴۷۵ دلار و شمش صادراتی CIS ۴۸۵ دلار در هر تن صادر می‌شود.

قیمت صادراتی میلگرد (درب کارخانه) از وضعیت بهتری برخوردار شده و از ۴۴۰ دلار در چند ماه گذشته به ۴۹۰ دلار در این هفته رسیده است اما همچنان میلگرد صادراتی اختلاف زیادی با میلگرد داخل کشور دارد و ترجیح تولیدکنندگان فروش در داخل کشور می‌باشد.

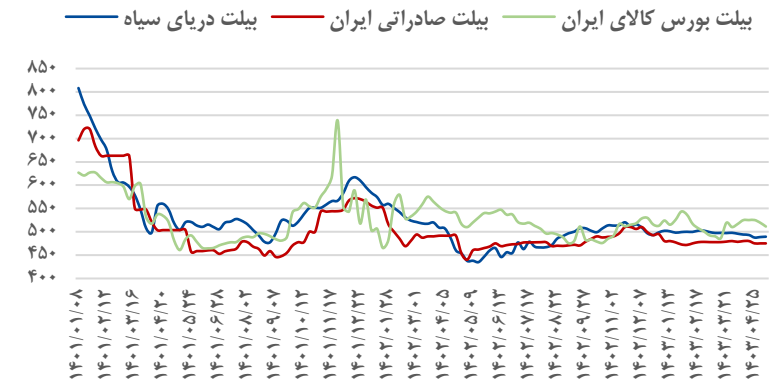
مقایسه قیمت گندله در بورس کالا (دلار نیما/تن)، سنگ آهن ۶۲٪ سی اف آر چین و گندله ۶۵٪ چین



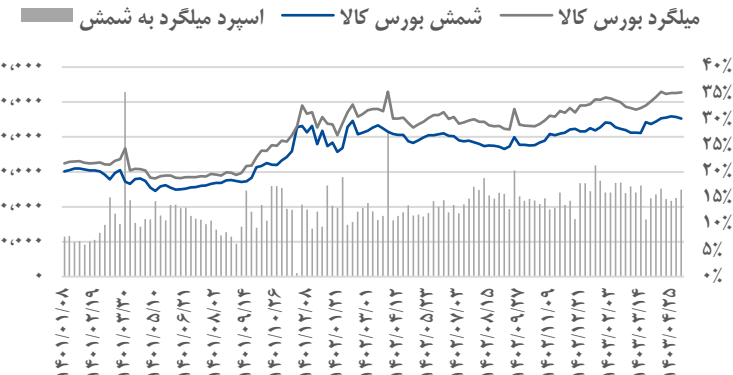
میانگین قیمت شمش فولاد در بورس کالا (میلیون تومان/تن) و ضرایب قیمتی زنجیره فولاد



مقایسه بیلت صادراتی و بورس کالای ایران و دریای سیاه (دلار نیما/تن)



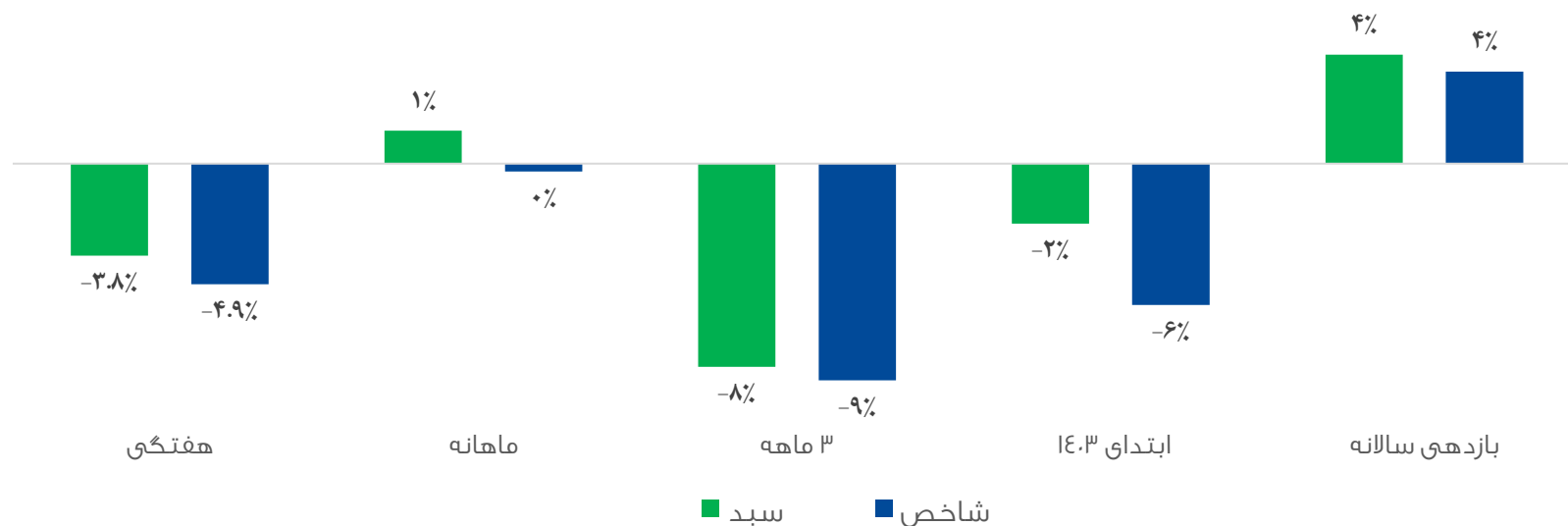
مقایسه قیمت فروش میلگرد، شمش فولاد (هزار ریال/کیلوگرم) و مقدار اسپرد میلگرد و شمش



۷. درصد جلوتر از شاخص

بازدهی سبدها در یک سال اخیر

بازدهی بازار و بازدهی سبدهای تحت مدیریت در هفته منتهی به ۱۲ مرداد



	هفتگی	ماهانه	۳ ماهه	ابتدای ۱۴۰۳	بازدهی سالانه	۳ ساله
سبد	-۳.۷۵%	۱.۳۴%	-۸.۲۹%	-۲.۴۵%	۴.۴۳%	۰.۸ X
شاخص	-۴.۹۲%	-۰.۳۲%	-۸.۸۴%	-۵.۷۷%	۳.۷۵%	۰.۵ X

* عملکرد سبد معیار کیان در این جدول نمایش داده شده است. عملکرد سالانه بیش از ۹۰٪ از سبدهای تحت مدیریت کیان در بازه مثبت و منفی دو درصد از سبد معیار قرار دارد.

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

گروه مالی کیان یک نهاد مالی ثبت شده نزد سازمان بورس است که در گروه خود مجوزهای کارگزاری، مشاوره سرمایه‌گذاری، سیدگردانی، هفت صندوق سرمایه‌گذاری و پردازش اطلاعات مالی را از سازمان بورس اوراق بهادار و مجوز پرداخت‌یاری و واسپاری را از بانک مرکزی اخذ کرده است. گروه کیان در سال ۱۳۹۵ تاسیس و فعالیت آن در حال حاضر مدیریت دارایی، بانکداری سرمایه‌گذاری، معاملات و توسعه زیرساخت فن‌آوری مرتبط با بازارهای سرمایه‌گذاری را شامل می‌گردد. ابزارهای سرمایه‌گذاری تحت مدیریت گروه کیان امکان سرمایه‌گذاری در کلاس‌های دارایی مختلف شامل سهام، طلا، دارایی با درآمد ثابت و سرمایه‌گذاری خصوصی در صنایع و ساختمان را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌سازد.

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

سیدگردانی کیان، خدمات مدیریت ثروت اختصاصی را به مشتریان حقیقی و حقوقی با منابع بزرگ ارائه می‌کند. سرمایه‌گذاران نهادی نظیر بیمه‌ها و شرکت‌های تأمین آتیه و افراد حقیقی با سرمایه بیش از ۲۰۰ میلیارد ریال، مخاطب این سرویس هستند.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری گروه مالی کیان:

- صندوق آوای سهام کیان
- صندوق آهنگ سهام کیان
- صندوق با درآمد ثابت قابل معامله کیان (نماد کیان)
- صندوق با درآمد ثابت ندای ثابت کیان
- صندوق طلای قابل معامله کیان (نماد گوهر)
- صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان (هم وزن)
- صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی کیان
- صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه کیان

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

تمامی اطلاعات این گزارش توسط تیم مدیریت دارایی کیان و با رعایت بی‌طرفی و استقلال انجام شده و هیچ‌گونه کنترل، نظارت یا اجباری از سمت سایر دپارتمان‌ها نسبت به نتایج، ادبیات و اظهارنظرهای این گزارش وارد نشده است.

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

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

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

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

* برای کسب اطلاعات بیشتر با am@kian.capital تماس بگیرید.

** برای دسترسی به آخرین اطلاعات اجماع تحلیلگران به irancr.com مراجعه کنید.