



گزارش هفتگی بازار هفته اول خرداد ماه

کارگزاری بانک رفاه کارگران



آدرس: شهرک غرب، بلوار دادمان، نبش بوستان دوم غربی، ساختمان کارگزاری بانک رفاه کارگران

تلفن: ۰۲۱ ۴۱۷۷۲۰۰۰ وبسایت: www.refahbroker.com

تحولات شاخص

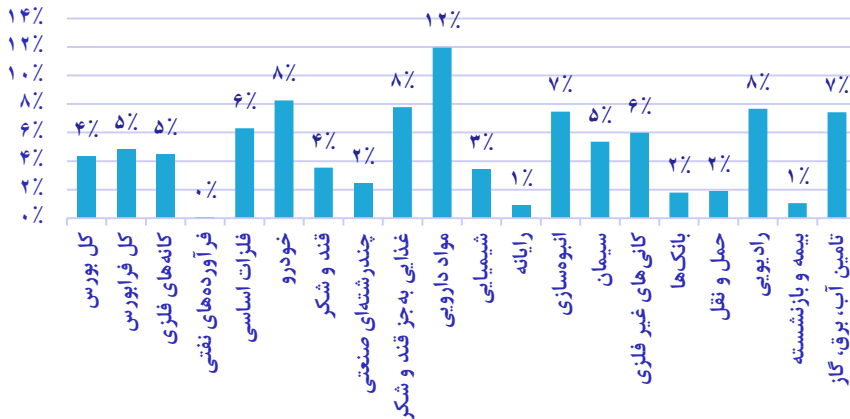
شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در پایان معاملات روز چهارشنبه مورخ ۱۳۹۸/۰۳/۰۸ به عدد ۲۲۴,۴۷۶ واحد رسید که در مقایسه با پایان هفته گذشته ۹,۳۰۸ واحد (۴ درصد) افزایش داشته است. تعداد روزهای معاملاتی ۴ روز، حجم معاملات ۱۶,۰۶۰ میلیون سهم و ارزش آن ۴۹,۶۵۲ میلیارد ریال بوده است. ارزش بورس اوراق بهادار تهران در پایان معاملات هفته جاری برابر ۸,۶۳۸,۲۶۹ میلیارد ریال شده که در مقایسه با هفته گذشته ۴ درصد افزایش داشته است.

حجم معاملات فرابورس ۴,۱۴۶ میلیون سهم و ارزش آن ۱۸,۰۵۸ میلیارد ریال بوده است. ارزش فرابورس در پایان معاملات هفته جاری برابر ۲,۳۱۰,۰۱۲ میلیارد ریال شده که در مقایسه با هفته گذشته ۴ درصد افزایش داشته است.

نمودار بازده شاخص صنایع

تغییرات شاخص بورس، فرابورس و صنایع با اهمیت طی هفته جاری در نمودار زیر مشهود می باشد:

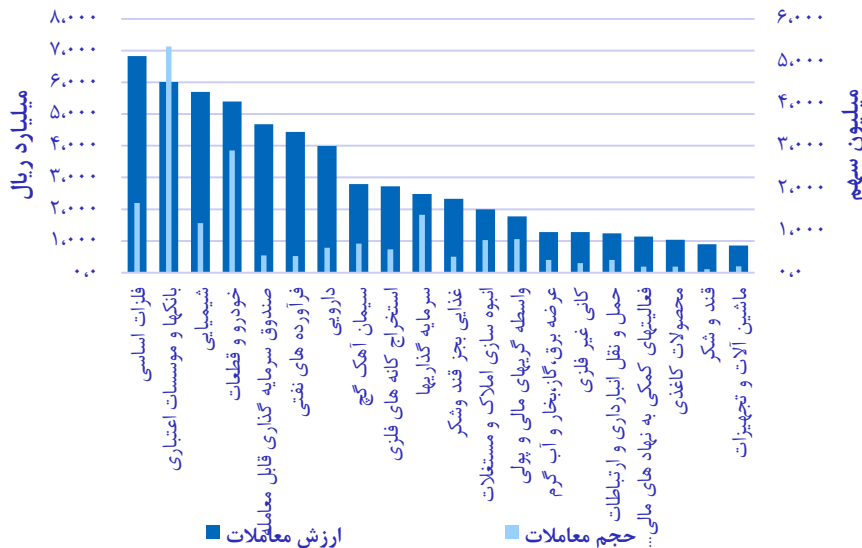
بازده صنایع طی هفته منتهی به ۱۳۹۸/۰۳/۰۸



بیشترین رشد مربوط به صنعت دارو می باشد که در نمودار بالا مشهود است.

نمودار صنایع بر اساس حجم و ارزش معاملات

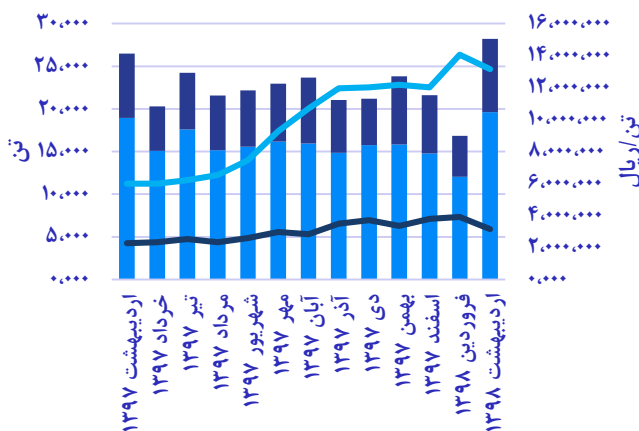
حجم و ارزش معاملات طی هفته گذشته به تفکیک صنایع



تازه های کدال

معذنی املاح ایران

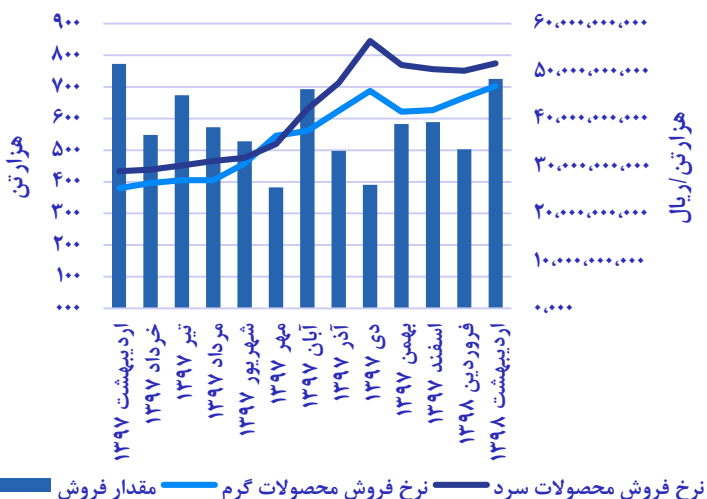
با توجه به فعالیت شرکت بیش از ظرفیت عملی و فروش مناسب، مقدار تولید و فروش بدون تغییر در نظر گرفته شده است. نرخ فروش شرکت در اردیبهشت (۱۳,۱۵۵,۵۵۱) نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش بیش از دو برابری داشته است. با توجه به اختلاف قیمت قابل توجه در نرخ صادراتی و داخلی و همچنین وضعیت مناسب صنعت شوینده، فاصله موجود میان نرخ فروش داخلی و صادراتی کاهش خواهد شد.



مقدار فروش پودر سولفات سدیم
نرخ فروش پودر سولفات سدیم
مقدار فروش نمک تصفیه شده
نرخ فروش نمک تصفیه شده

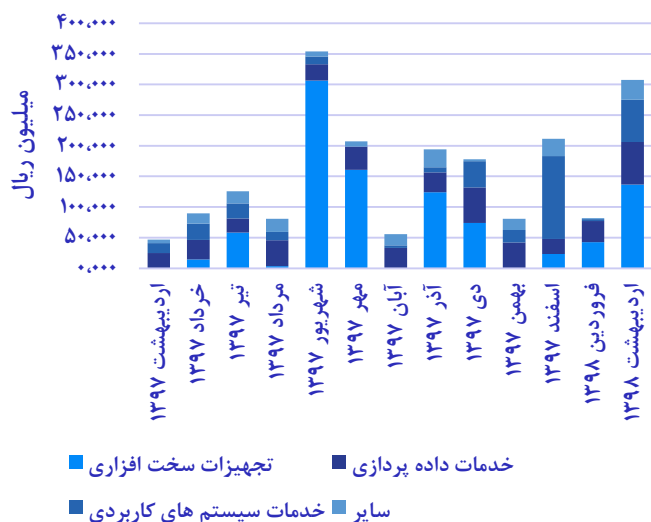
فولاد مبارکه اصفهان

فولاد مبارکه اصفهان با ثبت رکود ۷۲۹ هزار تن تولید و ۷۲۵ هزار تن فروش در اردیبهشت ماه سال جاری و همچنین افزایش در نرخ فروش خود توانست عملکرد چشمگیری از خود نشان دهد.



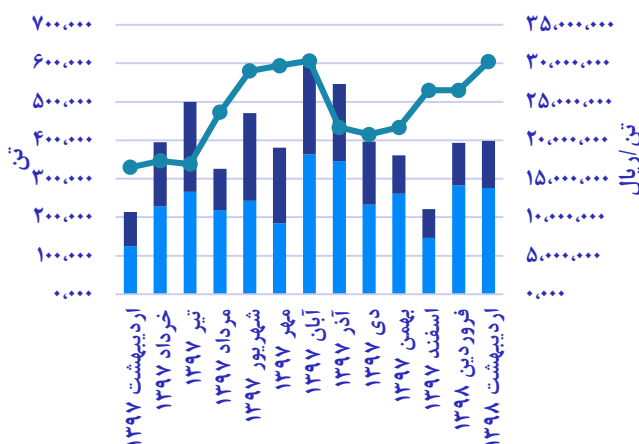
داده پردازی ایران

شرکت داده پردازی ایران در اردیبهشت ماه سال جاری با ثبت درآمد ۳۰۷ میلیارد ریال عملکرد مناسبی از خود نشان داد.



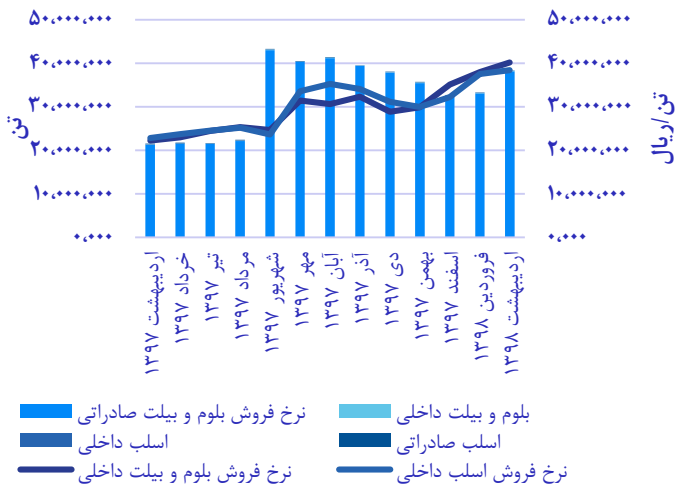
پتروشیمی زاگرس

بر اساس گزارش اردیبهشت ماه پتروشیمی زاگرس، مبلغ فروش شرکت به دلیل افزایش در نرخ دلار نیمایی و به تبع آن رشد نرخ فروش با رشد همراه بوده است.



نرخ فروش متانول
مقدار فروش بخار
مقدار فروش متانول

شرکت ملی صنایع مس در گزارش اردیبهشت ماه خود درآمد خیره کننده ای را شناسایی نمود که بخش عمده آن مربوط به رشد چشمگیر فروش ناشی از فروش موجودی انبار بوده است.



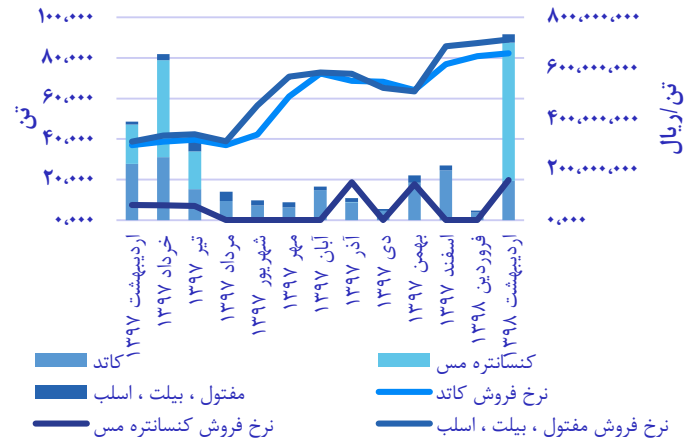
نگارش: نوشین ناصری / ایراهیم ساجد

با رشد نسبتا بالایی نسبت به قیمت قبلی اعلام شد (پنجمین هفته پیاپی افزایش قیمت پایه)، شاهد رقابت خیلی کمتری نسبت به هفته های قبل در اکثر محصولات بودیم و در مجموع بازار پلی اتیلن ها و پلی پروپیلن ها بجز چند محصول شاهد برگشت آرامش نسبی به بازار بودند. در این بازار می توان به رقابت های بالای مواد؛ پلی پروپیلن های شیمیایی و پلی پروپیلن های فیلم و گرید های پلی اتیلن ترفتالات بطری اشاره کرد.

بورس انرژی

بازار فیزیکی بورس انرژی در هفته جاری شاهد استقبال نسبتاً خوبی از سوی خریداران بود، از مهمترین اتفاقات این هفته بازار عرضه حلال های ۴۰۲ بود که در قیمت بسیار بالاتر از قیمت های قبل معامله شد، همچنین می توان به معامله ۱۲۰۰۰ تن گاز مایع شرکت نفت ستاره خلیج فارس در رینگ بین الملل با پرمیوم ۱۴۵- اشاره کرد.

نگارش: عبدالله زارع بخش



نمای بورس کالا

بورس کالا

طی هفته های جاری به علت کاهش قیمت دلار آزاد تا حوالی ۱۳,۶۸۰ تومان از یک سو وعدم اطمینان از آینده سامانه مرجع جهت تعیین قیمت های پایه محصولات از سوی دیگر بازار وارد سردرگمی شد، ولی بازار های بورس کالا (بجز تالار فراورده های نفتی) در مجموع شاهد رشد نسبتا کمی نسبت به هفته های گذشته بودند. در تالار صنعتی عرضه های انواع محصولات فلزی هم با رقابت های نسبتا خوبی مورد معامله قرار گرفتند ولی در مجموع رقابت نسبت به هفته های گذشته کمتر بود. در تالار فراورده های نفتی عرضه های این تالار پس از اعلام قیمت جدید برای خرداد ماه که قیمت پایه پائین تر از ماه گذشته بود باز هم از سوی خریداران مورد استقبال خوبی قرارنگرفت، هر چند که محصولات (وکیوم باتوم و لوب کات) با قیمت پایه خرید شدند. بازار محصولات پتروشیمی نیز بعد از اینکه در هفته جاری قیمت پایه جدید

❖ فولاد مبارکه اصفهان:

در هفته اول خرداد ماه فولاد مبارکه ۳۸۰۰ تن ورق قلع اندود عرضه کرد که نسبت به هفته قبل رقابت کمتری روی این محصول شکل گرفت و در مقایسه با هفته قبل افزایش عرضه این محصول بودیم. البته دلیل عرضه این محصول در روز چهارشنبه و بتنهایی عدم تایید معاملات آن در روز یکشنبه به علت قیمت های خیلی بالا و هماهنگ شده بود چون در روز یکشنبه کل عرضه در فاصله دوپست تومان خرید شد که نشان از قیمت هماهنگ شده داشت.

نام کالا	نوع قرارداد	قیمت پایه عرضه	قیمت پایانی میانگین موزون	درصد تغییر نسبت به قیمت پایه	عرضه (تن)	حجم معامله (تن)	ارزش معاملات (هزار ریال)
ورق قلع اندود	سلف	۱۰۱۵۶۲	۱۵۴,۵۶۰	%۵۲	۳۲۰۰	۳۲۰۰	۴۹۴,۸۸۱,۰۵۰
مجموع							
					۳۲۰۰		۴۹۴,۸۸۱,۰۵۰

❖ پالایش نفت بندر عباس:

شرکت پالایش نفت بندرعباس طی هفته مورد بررسی وکیوم خود را طبق روال گذشته عرضه کرد و محصول وکیوم باتوم به طور کامل خریداری شد ولی لوب کات سنگین به علت تقاضای کم راهی مچینگ شد.

نام کالا	نوع قرارداد	قیمت پایه عرضه	قیمت پایانی میانگین موزون	درصد تغییر نسبت به قیمت پایه	عرضه (تن)	حجم معامله (تن)	ارزش معاملات (هزار ریال)
وکیوم باتوم	نقدی	۲۸۱۱۰	۲۸۳۴۰	۸	۳۳۰۰۰	۳۳۰۰۰	۹۳۵,۲۲۱,۱۰۰
لوب کات سنگین	نقدی	۴۳۶۱۴	۴۳۶۱۴	۰	۱۵۰۰۰	۱۲۰۰۰	۵۲۳,۳۶۸,۰۰۰
مجموع							
					۴۸۰۰۰	۴۵۰۰۰	۱,۴۵۸,۵۸۹,۱۰۰

❖ پتروشیمی امیر کبیر:

پتروشیمی امیر کبیر در هفته جاری ۶۶۸۰ تن از محصولات خود را به فروش رساند که به جز محصول ۲۰۹ مابقی محصولات راهی مچینگ شدند.

نام کالا	نوع قرارداد	قیمت پایه عرضه	قیمت پایانی میانگین موزون	درصد تغییر نسبت به قیمت پایه	عرضه (تن)	حجم معامله (تن)	ارزش معاملات (هزار ریال)
پلی اتیلن سنگین اکستروژن EX۳	نقدی	۱۱۶,۷۴۷	۱۱۶,۷۴۷	۰	۳۰۰۰	۲۳۳۰	۲۶۰,۳۴۵,۸۱۰
پلی اتیلن سنگین اکستروژن EX۳	نقدی (مچینگ)	۱۱۶,۷۴۷	۱۱۶,۷۴۷	۰	۰	۷۷۰	۸۹,۸۹۵,۱۹۰
پلی اتیلن سبک خطی AA۰۲۰۹	نقدی	۹۸۰۹۴	۱۰۰,۴۸۴	۲,۴	۴۰۰۴	۴۰۰۴	۴۰۲,۳۳۷,۹۸۰
پلی اتیلن سبک فیلم ۲۴۲۰H	نقدی (مچینگ)	۹۸۲۹۲	۹۸۲۹۲	۰	۰	۸۸	۸,۶۴۹,۶۹۶
پلی اتیلن سبک فیلم H۲۴۲۰	نقدی	۹۸۲۹۲	۹۸۲۹۲	۰	۵۵۰	۴۶۲	۴۵,۴۱۰,۹۰۴
مجموع							
					۷۵۵۴	۷۵۵۴	۸۰۶,۶۳۹,۵۸۰

نگارش: عبدالله زارع بخش

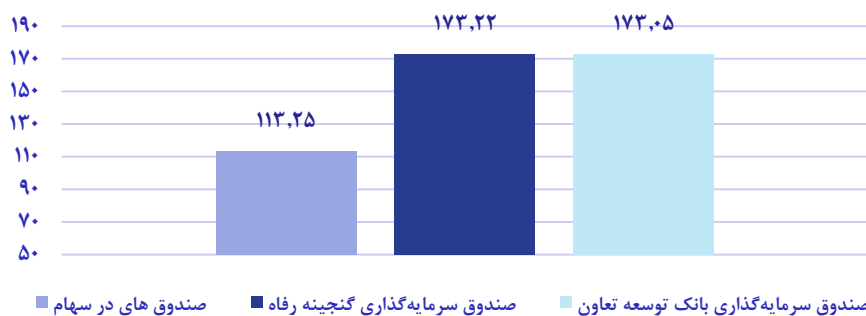
صندوق های سرمایه گذاری

آمار عملکرد صندوق های سرمایه گذاری بر اساس دوره های مختلف در جدول زیر قابل مشاهده می باشد:

نوع صندوق	خالص ارزش دارایی صندوق (میلیارد ریال)	% میانگین دارایی های نقدی	میانگین بازدهی ماهه (%)	میانگین بازدهی ۳ ماهه (%)	میانگین بازدهی ۶ ماهه (%)	میانگین بازدهی سال (%)	میانگین بازدهی از آغاز فعالیت (%)
در سهام	۳۲.۵۸۷	۲۲.۸	۶.۴۶	۲۶.۳۸	۲۶.۷۲	۱۱۳.۲۵	۵۷۷.۵۹
صندوق گنجینه رفاه	۲۸۷	۳.۹۹	۱۰.۴۸	۴۷.۰۵	۶۰.۵۲	۱۷۳.۲۲	۹۳۶.۶۸
صندوق بانک توسعه تعاون	۲۳۵	۲.۴۳	۹.۷	۴۵.۵۷	۵۴.۵۴	۱۷۳.۰۵	۷۴۶.۰۳
با در آمد ثابت	۱.۴۹۴.۵۱۸	۸۲.۹۳	۱.۵۹	۵.۶۹	۱۱.۸۱	۲۷.۶۳	۱۳۰.۴۵
صندوق نگین رفاه	۴۲.۳۲۲	۸۶.۶۹	۱.۷۷	۴.۸۶	۹.۹۷	۲۰.۴۴	۱۳۳.۷
مختلط	۶.۵۴۴	۴۷.۴۷	۳.۸۷	۱۸.۳۳	۲۶.۸۴	۷۳.۲	۴۵۰.۵۶
تمام صندوق ها	۱.۵۴۳.۵۳۴	۴۸.۱۹	۴.۳۱	۱۷.۵۲	۲۰.۸۷	۷۵.۹۸	۳۹۰.۶۲

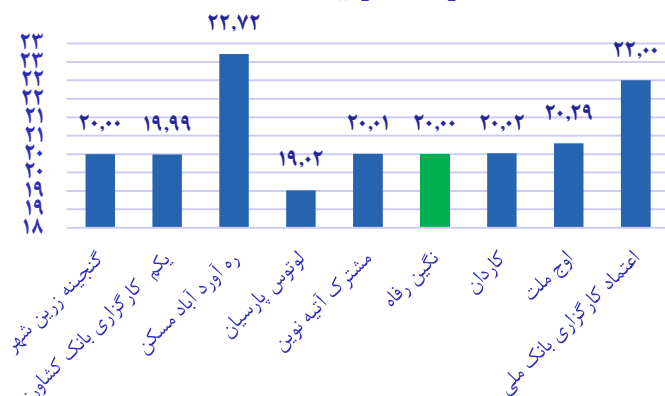
عملکرد دو صندوق در سهام تحت مدیریت شرکت، طی هفته گذشته در راستای کل صندوق های در سهام بوده است.

میانگین بازدهی یکسال گذشته صندوق های در سهام تحت مدیریت کارگزاری بانک رفاه



صندوق ره آورد آباد مسکن بالاترین سود تقسیمی را به خود اختصاص داده است:

سود سالانه اردیبهشت ماه ۱۳۹۸



عملکرد مقایسه ای صندوق های سرمایه گذاری بزرگ در جدول زیر قابل مشاهده می باشد:

نام صندوق	خالص صدور دوره یک ماهه منتهی به اردیبهشت ۹۸ (میلیون ریال)	ارزش دارایی ها در انتهای اردیبهشت (میلیون ریال)	سود سالانه اردیبهشت ماه ۱۳۹۸
گنجینه زرین شهر	-۱۲.۲۰۵.۳۱۴	۲۶۵.۳۲۴.۳۰۶	۲۰.۰۰
یکم کارگزاری بانک کشاورزی	-۸.۱۲۹.۴۱۴	۱۵۱.۹۰۱.۷۳۴	۱۹.۹۹
ره آورد آباد مسکن	۴.۳۴۴.۱۷۱	۱۴۸.۶۳۲.۵۸۶	۲۲.۷۲
لوتوس پارسین	-۴.۲۱۶.۱۳۷	۱۰۳.۶۱۲.۴۱۱	۱۹.۰۲
مشترک آتیه نوین	-۱.۳۸۱.۱۹۳	۹۴.۴۶۸.۴۰۰	۲۰.۰۱
نگین رفاه	-۱.۷۱۲.۸۲۱	۴۱.۶۲۷.۷۸۵	۲۰.۰۰
کاردان	۶.۶۱۹.۴۵۵	۳۸.۵۹۱.۰۱۵	۲۰.۰۲
اوج ملت	-۱.۳۴۶.۱۸۵	۳۲.۸۴۸.۲۱۹	۲۰.۲۹
اعتماد کارگزاری بانک ملی	۱.۷۴۰.۶۱۵	۲۹.۵۴۶.۸۰۸	۲۲.۰۰

همانطوری که مشاهده می‌گردد دو صندوق بانک مسکن و بانک ملی که سود بالاتر از ۲۰ درصد پرداخت نموده‌اند منابع را جذب و سایر صندوق‌های که سود ۲۰ درصد پرداخت کرده‌اند منابع را از دست داده‌اند. در خصوص صندوق بانک تجارت (کاردان) نکته حائز اهمیت در جذب منابع بیشتر، فعال شدن بیشتر شعب این بانک در جذب منابع برای صندوق است.

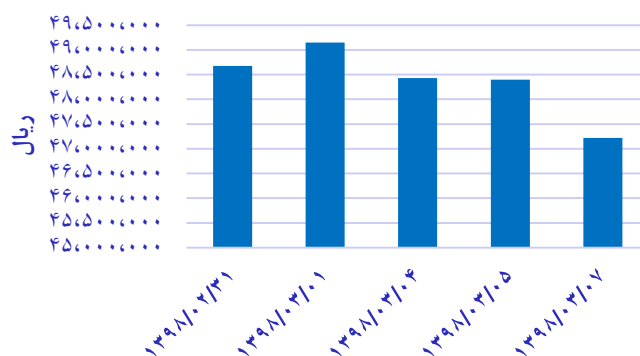
نگارش: محمدرضا بیگ زاده

سایر بازارها

سکه یکروزه رفاه

در هفته ای که گذشت دونالد ترامپ رئیس جمهور ایالات متحده با فرستادن سیگنال مثبت در صحبت های خود در خصوص امکان مذاکره با ایران منجر شد تا ثبات نسبی به بازار ارز و سکه نقدی باز گردد. بطوریکه قیمت هر سکه یکروزه رفاه در پایان روز سه شنبه به ۴۷,۲۲۲,۲۲۰ ریال رسید که با ۳ درصد کاهش نسبت به هفته گذشته همراه بوده است.

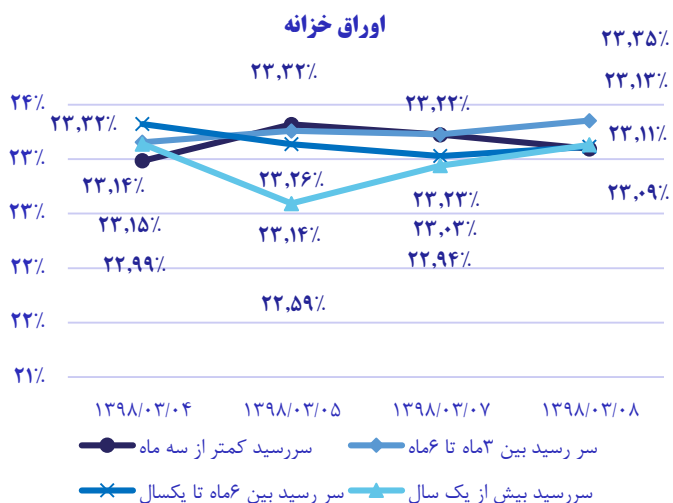
روند قیمت سکه یکروزه رفاه



اوراق بدهی

در هفته ای که گذشت، بیشترین تعداد نمادهای اسناد خزانه اسلامی معامله شده در بازار ۲۶ نماد بود. حجم معاملات انجام شده در این هفته ۴,۰۵۷,۷۲۲ برگه و ارزش معاملات ۲۴,۶۸۷,۷۶۷ میلیون ریال بوده است. در آخرین روز معاملاتی بازار، بیشترین بازدهی مربوط به نمادهای اخزا۰۳(۲۳,۵۶٪) و اخزا۱۳(۲۳,۵۲٪) بوده و بیشترین حجم معاملات مربوط به نماد اخزا۰۸ با معامله ۱۵۷,۴۷۵ برگه می باشد. همچنین کمتر از یک ماه تا سررسید نماد اخزا۰۷ باقی مانده و بازده آن در روز پایانی هفته ۱۹,۴۵٪ بوده است.

نرخ بازده بدون ریسک با سررسیدهای متفاوت بر اساس قیمت



نگارش: نوشین ناصری / مرضیه اسکندری

❖ سنگ آهن

سنگ آهن در بنادر چین به روند صعودی خود ادامه میدهد که ناشی از تقاضای بالای فولادسازان و بهبود مارجین شرکتها (توان پرداخت قیمت بالاتر) است. همزمان خبرگزاریها صحبت از محدودیت عرضه سنگ آهن پرعیار معدن کاراجاس برزیل متعلق به شرکت وله کرده اند که در شرایط فعلی، میتواند عامل تحریک قیمت باشد.

روند نزولی موجودی سنگ آهن در بنادر چین ادامه دارد. سرعت کاهش ۳ میلیون تن در هفته بوده و ادامه این روند، میزان موجودی در ماه آگوست را به کمتر از ۱۰۰ میلیون تن خواهد رساند. این موضوع بازار روانی سنگ آهن را در سطح فعلی حفظ میکند. در هفته گذشته موسسات مالی مختلف پیش بینی خود از قیمت سنگ آهن را بروزآوری و حداقل \$۵ افزایش دادند.

- بانک **UBS**: متوسط ۹۰ کسری ۷۰ میلیون تن سال ۲۰۱۹
- موسسه **RBC** کپیتال: متوسط ۸۲ کسری عرضه ۸۳ میلیون تنی
- **گولدمن ساکس**: ۹۱\$

شاخص قیمت سنگ آهن برای عیار ۶۲ درصد در بنادر چین به ۱۰۸،۶۲\$ رسید تا شاهد رشد ۴۹،۳٪ قیمت در سال ۲۰۱۹ تا به امروز باشیم. داستان از اعلام شرکت وله برزیل در احتمال شکستن سد باطله معدن **GongoSoco** شروع شد و در ادامه، گزارشات مرتبط با کاهش موجودی سنگ آهن در بنادر چین و رشد تقاضا (رشد ۱۲٪ تولید فولاد چین) از محرکهای بازار است.

❖ جنگ تجاری عناصر نادر

رییس جمهور چین دیروز از یک مجتمع معدنی تولیدکننده عناصر نادر خاکی بازدید کرد تا به آمریکا یادآور شود که چین نیز از پتانسیل کافی برای مقابله به مثل با آمریکا برخوردار است. سهام شرکتهای تولیدکننده این عناصر در چین از شروع جنگ تجاری با آمریکا بعضاً تا ۶۰٪ افزایش دارد.

❖ دلار

دلار آمریکا در بازارهای جهانی همچنان صعودی و بالای میانگین متوسط ۲۰ روزه، ۱۴ روزه و ۲۰۰ روزه بوده در اوج ۲۴ ماه گذشته قرار دارد. **RSI** برابر ۶۳،۵۷ مداوم رشد دلار را در کوتاه مدت به سطح ۹۸،۲۵ و ۹۸،۳۵ در پله های بعدی تضمین میکند.

نگرانی از اثرات جنگ تجاری باعث تبدیل پول کشورهای در حال توسعه و حرکت سرمایه ها به سمت بازار آمریکا بوده که محرک تداوم رشد ارزش است. صورتجلسه بانک مرکزی آمریکا **FOMC** در نشست قبلی نیز دیشب منتشر شد که نشان میدهد برخی اعضا به رشد بهره دلار همچنان اعتقاد

داشته و روند کاهش تورم فعلی را موقت میدانند و ترجیح میدهند استراتژی صوری فعلی در تغییر بهره ادامه یابد. این موضوع کف ایندکس دلار را در محدوده ۹۸ تثبیت میکند.

❖ کامودیتیها

بانک سرمایه گذاری گولدمن ساکس آمریکا طی گزارشی به مشتریان خود توصیه خرید کامودیتی کرد. طبق نظر این بانک، واکنش بازار به اثرات جنگ تجاری و کاهش قیمتها در هفته جاری بیش از حد بوده و قیمتها را برای ورود سرمایه گذاران جدید، جذاب کرده است. طبق گزارش بانک، سرمایه گذاران در صورت ورود به این حوزه، میتوانند انتظار سودآوری ۶٪ طی ۳ ماه آتی را داشته باشند. بانک اعتقاد دارد آمریکا و چین نهایتاً به خودزنی خاتمه داده و در نیمه دوم سال به توافق تجاری میرسند.

❖ جنگ تجاری Huawei

آمریکا شروع به استفاده از ابزار قوی تر از تعرفه در جنگ تجاری خود با چین کرده است. نام این اهرم جدید، ممنوعیت تحویل کالا و خدمات آمریکا به شرکتهاى خاص چین با هدف تعطیلی و خروج آنها از بیزینس است. فناوری شرکتهاى آمریکایی عموماً انحصاری و دارای فناوری بالا می باشد و امکان مهندسی معکوس آن توسط شرکتهاى چینی به آسانی میسر نیست. جالب اینکه شاهد تبعیت شرکتهاى اروپایی و ژاپنی از این استراتژی آمریکا نیز هستیم و آنها نیز از تحویل کالا و خدمات به چینها خودداری کرده اند.

❖ پوند

خانم ترزا می، نخست وزیر این کشور استعفاء داده و قرار است طی ۲ هفته آتی، قدرت را واگذار نماید تا با یک استراتژی دیگر و همراهی با سایر احزاب، این کشور بتواند فرایند **Brexit** را به سلامت به پایان برساند. پوند انگلستان ناشی از این خبر، روندی صعودی دارد.

❖ گزارش موسسه Platts از تحولات این هفته بازار کامودیتی دنیا

آخر ماه **May** هستیم و بازار نفت دنیا در انتظار گزارشهای تحلیلی مرتبط با اثر تحریم بر عملکرد صادرات نفت ایران است گزارش شده که چین در حال تداوم خرید نفت است و کشتیهای ایران در این ماه در حال حمل نفت بوده اند

بزرگترین وارد کننده آسیا (ژاپن) این هفته در خصوص پرمیوم ۳ ماه سوم تصمیم میگیرد و انتظار رشد ۲۵ درصدی نسبت به سه ماه دوم و رسیدن به ۱۰۵ دلار وجود دارد

سنگ آهن و رشد قیمت فوق العاده آن، بایستی دید رشد صادرات استرالیا در ادامه سال میتواند قیمتها را خنک کند

نگارش: نوشین ناصری

❖ موانعی برای تورم بسیار بالا (دنیای اقتصاد)

تجربه تورم های بسیار بالا در کشورهای نظیر ترکیه و برزیل نشان می دهد که دو عامل می تواند نقش موثری در تداوم افزایش نرخ تورم داشته باشد. عامل اول، شاخص بندی کامل حقوق و دستمزد بر مبنای تورم است. پولی کردن کسری بودجه به معنی آنکه پول پر قدرت به میزان کسری، افزایش یابد، دومین عامل تجربه شده در کشورهای بالا تورم با عنوان می شود. خوشبختانه، به نظر می رسد به رغم انبوه سیاست های غلط ریز و درشت، در اقتصاد ایران مقاومتی در جهت ایجاد مانع برای بروز این دو عامل مهلک تداوم تورم های بسیار بالا، وجود دارد.

ابدا منظور آن نیست که تورم در شرایط فعلی پایین است یا در آینده به میزان قابل توجهی پایین می آید، بلکه ادعا آن است که به دلیل آنکه دو امر فوق محقق نشده، هنوز اقتصاد ایران با پدیده ابرتورم فاصله دارد.

تحولات بازارهای جهانی

نفت

قیمت نفت با تشدید جنگ تجاری چین و آمریکا نزدیک به ۶ درصد سقوط کرد. ۳ شاخص بورس آمریکا در حال حاضر بیش از ۱٪ کاهش دارد و سرمایه گذاران در حال خروج به سمت دارایی های ایمن تر مثل طلا ۰٫۸٪ و اوراق قرضه ۳٫۷٪ هستند. بازار نگران کاهش رشد اقتصاد دنیا و مصرف نفت است. از جمله اخبار بازار نفت دنیا می توان به موارد زیر اشاره نمود:

- کاهش ۵ حلقه ای تعداد چاه های نفت آمریکا در هفته گذشته و رسیدن آن به ۷۹۷ حلقه
- افزایش تنش در خاورمیانه بدلیل ارسال ۱۵۰۰ نیروی نظامی آمریکا به منطقه
- گزارش شورای نظارت بر معاملات سلف آمریکا CFTC: تعداد موقعیتهای خرید با کاهش هفتگی ۹۴۰۰ عددی به ۴۷۸٫۴ هزار قرارداد رسید.

طلا

طلا همچنان پایین از مرز ۱۳۰۰ دلار در حال معامله می باشد.

اگر طرح هایی که امروز بعضا از مجلس به گوش می رسد مانند افزایش چندباره حقوق و دستمزد در طول سال یا به هوس افتادن دولت برای افزایش مجدد حقوق کارمندان در حالتی که مشخص است بخش اعظم درآمد نفتی کسب نمی شود، آن گاه زنگ خطر برای تورم هایی فراتر از سطوح موجود به صدا در می آید.

در وضعیت کنونی باید بیش از گذشته به شعارهای پوپولیستی حساس بود؛ زیرا تورم در سطح فعلی اش نیز برای بسیار از عاملان اقتصادی غیرقابل تحمل شده است.

نگارش: نوشین ناصری

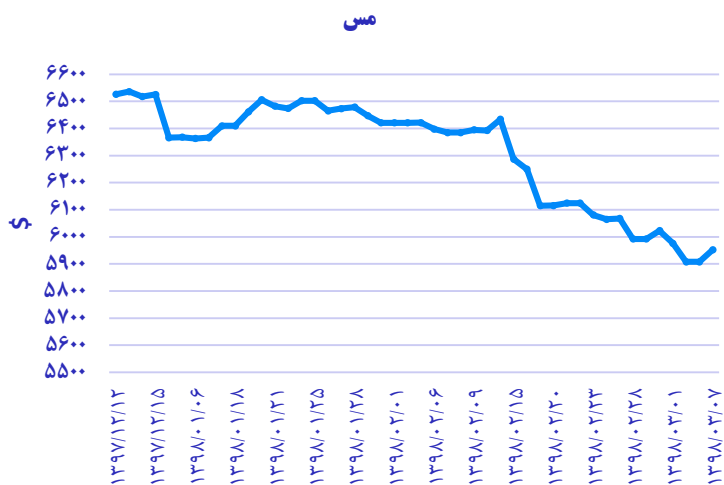
نفت خام برنت



طلا



مس



افزایش ۸,۲ برابری فروش شرکت ملی صنایع مس ایران در اردیبهشت ۹۸ نسبت به عملکرد ماه قبل خبر بسیار خوبی برای کشور و ذینفعان این شرکت است. بخش عمده ای از تولید مس در ماههای آتی نیز پیش فروش شده و بیش از ۵۰ درصد محصول تولیدی صادر میشود.

بازار از احتمال شروع دور جدید مذاکرت چین و آمریکا انرژی میگیرند. ترامپ در روز جمعه اظهار امیدواری کرد که به یک توافق تجاری با چین در سال جاری دست یافته و گفت با آقای شی رییس جمهور چین در اجلاس ۲۰G دیدار میکند.

روی



روی طی هفته گذشته با ثبات نسبی همراه بوده است و تغییر چندانی در نرخ های جهانی رخ نداد است.

آلومینیم



شاخص بورس شانگهای رشد کرده که مرتبط با خبر آتش سوزی در واحد تولید شمش آلومینیم Shenhua است. گزارش شده این موضوع، ۲۲۰ هزار تن ظرفیت تولید این شرکت را از مدار خارج کرده است.

فولاد

قیمت بیلت صادراتی ایران در هفته جاری با رشد ۵\$ به ۳۹۰\$ در هر تن افزایش یافته که نشانه تقاضای مطلوب صادرات برغم محدودیتهای اخیر آمریکا است. شاخص اسلب صادراتی نیز از ثبات برخوردار بوده و در سقف ۳۹۰\$ در هر تن معامله میشود.

کاهش ۲۵ درصدی تعرفه گمرکی واردات فولاد از ترکیه توسط آمریکا باعث شد تا فولادسازان این کشور با بهبود چشم انداز صادرات، به بازار قراضه هجوم آورند و قیمتها رشد قابل ملاحظه تا ۹,۸٪ طی هفته قبل داشته باشد. رشد قیمت قراضه در حال انتقال به شمش فولاد است و بیلت صادراتی CIS و وارداتی ترکیه صعودی است. این موضوع قیمتهای داخلی و صادراتی فولاد ایران را نیز طی روزهای آتی تقویت میکند.

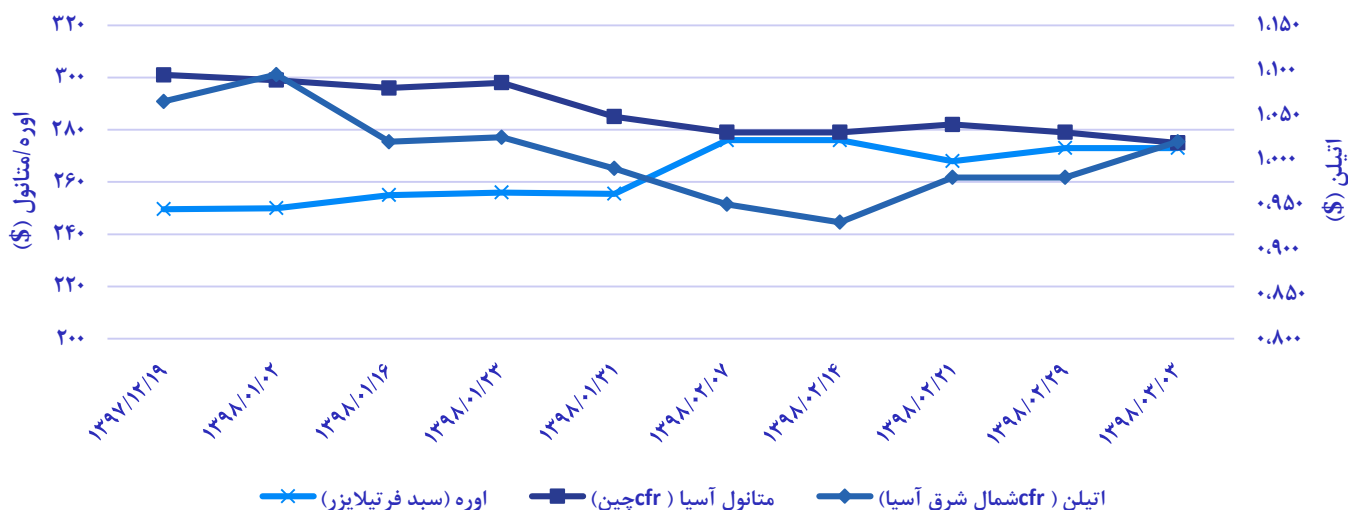
قیمتهای قراضه وارداتی ترکیه به طرز قابل ملاحظه ای از شاخص قیمت سنگ

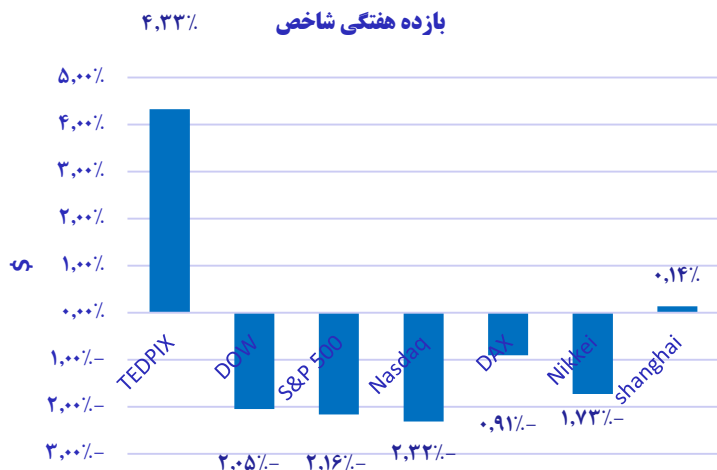
آهن دنیا عقب افتاده که با لغو تحریم ترکیه از سوی آمریکا (کاهش تعرفه واردات فولاد از ۵۰٪ به ۲۵٪)، از هفته جاری شروع به جبران و صعودی شدن کرده است. این موضوع قیمتهای شمش فولاد ترکیه و CIS را افزایش داده که به تبع آن، میتواند محرک قیمتهای داخلی و صادراتی فولاد ایران شود. دقت کنیم که پایه قیمت فولاد بورس کالا در تهران بر پایه CIS تغییر میکند.

پتروشیمی

قیمت جهانی نفت و محصولات پتروشیمی در هفته ای که گذشت با ثبات نسبی همراه بوده اند.

نرخ جهانی محصولات پتروشیمی

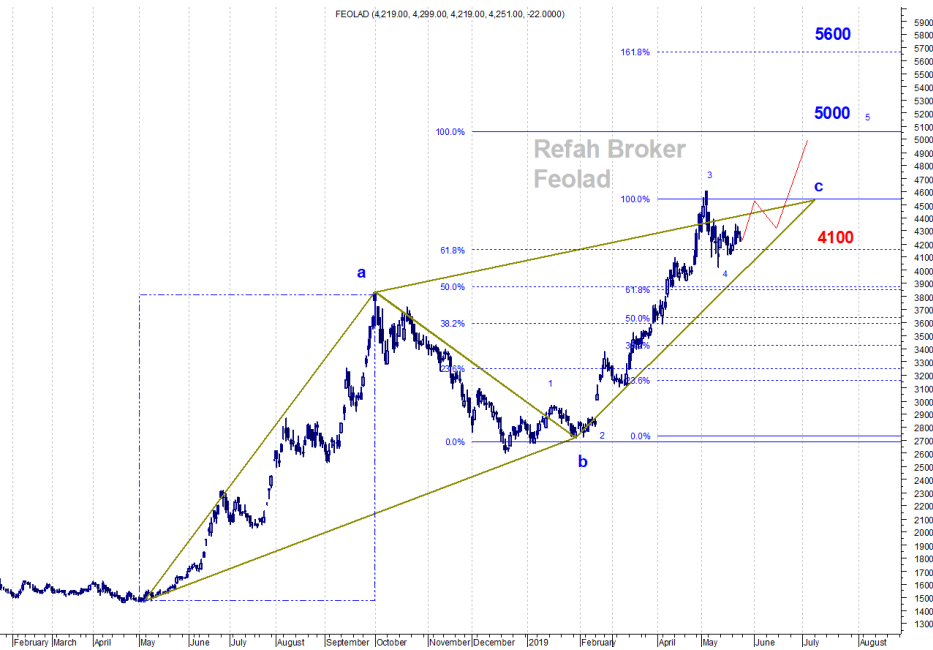




شاخص داو جونز بورس نیویورک ۰,۵٪ کاهش دارد و سرمایه گذاران به شدت نگران افزایش تنش اقتصادی با چین هستند. خبرگزاری ها گفته اند که بعد از Huawei آمریکا خود را آماده تحریم ۵ غول بزرگ تکنولوژی دیگر چین شامل Hikvision میکند تا آتش تنش سیاسی با چین را بالاتر ببرد. آقای منوچین وزیر دارایی آمریکا هم گفته که دور جدید تعرفه بروی الباقی کالاهای چین حداقل یکماه زمان میبرد. به نظر میرسد سرمایه گذاران حداقل تا دیدار سران آمریکا چین در حاشیه ۲۰G امید کمی برای کاهش تنش بین ۲ قدرت اقتصادی دنیا دارند.

❖ فولاد مبارکه اصفهان

در گزارش هفتگی ۲۰ فرودین دو هدف ۴،۵۰۰ و ۵،۰۰۰ ریال برای این سهم در نظر گرفته بودیم که در کوتاه مدت هدف اول محقق گردید و پس از کمی استراحت و ذخیره انرژی روند سهم برای رسیدن به هدف ۵۰۰۰ ریال می باشد با این حال در منطقه ۴۵۰۰ ریال یعنی محدوده سقف قبلی این سهم با مقاومت مواجه خواهد شد. بنابراین در خرید های خود کمی احتیاط بخرج دهید با رعایت حد ضرر ۴۱۰۰ ریال برای رسیدن به هدف ۵۰۰۰ ریال و داشتن مدیریت سرمایه میتوان وارد این سهم شد.



❖ فولاد خوزستان

در تصویر فوق مسیر رو به رشد قیمت سهم رسیدن به سقف کانال ترسیم شده یعنی هدف ۱۱،۵۰۰ ریال میباشد ولی محدوده ۱۰،۵۰۰ ریال ناحیه مقاومتی پیش روی این سهم می باشد بنابراین در خرید های خود در این محدوده کمی احتیاط کنید با این حال با رعایت حد ضرر ۹،۰۰۰ ریال و داشتن مدیریت سرمایه میتوان برای رسیدن به هدف کوتاه مدتی ۱۱،۵۰۰ ریال وارد این سهم شد.



نگارش: کیوان بابازاده

شرکت در یک نگاه

نماد	تابلو	گروه	سرمایه
شرانل	بازار دوم بورس	فرآورده های نفتی	۲,۰۰۰ میلیون ریال
آخرین قیمت	EPS ۱۳۹۷	ارزش بازار	سهام شناور
۱۱,۶۲۲ ریال	۱,۵۷۶ ریال	۴۱,۳۸۳ میلیارد ریال	%۰

معرفی شرکت

شرکت ملی نفت ایران در راستای خصوصی سازی شرکتهای دولتی و سیاست های کلان دولت جمهوری اسلامی ایران مبنی بر کاهش حجم تصدی گری دولتی در حوزه غیر انحصاری و واگذاری امور به بخش خصوصی، با هدف توسعه مشارکت این بخش در فعالیتهای اقتصادی و صنعتی، بمنظور افزایش کارایی، واحد های روغن سازی پالایشگاههای تهران و آبادان را به سازمان تامین اجتماعی، صندوق بازنشستگی کشوری و آستان قدس رضوی واگذار نموده است که این واگذاری منجر به تاسیس شرکت نفت ایرانول در ۱۱ آذرماه سال ۱۳۸۱ گردید و در بهمن سال ۱۳۹۱ سهام این شرکت در فرابورس پذیرفته و عرضه شد. شرکت نفت ایرانول اکنون در چهار بخش پالایشگاه روغن سازی تهران، پالایشگاه روغن سازی آبادان، مجتمع ظرف سازی و بسته بندی و شرکت روانکاران احیا سپاهان به فعالیت خود ادامه می دهد.

پالایشگاه روغن سازی تهران

یکی از دو پالایشگاه شرکت نفت ایرانول و مجهزترین واحد روغن سازی موجود در کشور می باشد که در جاده قدیم تهران - قم و در مجاورت شرکت پالایش نفت تهران قرار گرفته است و طراحی پایه آن توسط شرکت LUMMUS انجام گرفته است. واحد روغن سازی پالایشگاه تهران با داشتن واحدهای آسفالت گیری توسط پروپان و هیدروژناسیون (تصفیه با هیدروژن) پیشرفته ترین و مجهزترین واحد روغن سازی کشور می باشد. وجود واحد تصفیه با هیدروژن این واحد را قادر می سازد تا انواع روغن های خودرویی و صنعتی با کیفیت بسیار بالا را که در سایر واحدهای روغن سازی کشور امکان تولید آنها وجود ندارد را تولید نماید. این واحد، تنها تولید کننده برای استاک در کشور می باشد. شرکت نفت ایرانول پیشرو در تولید انواع روغنهای پایه، روغن موتور و صنعتی، اسلاک واکس، فورفورال اکستراکت، پترولاتوم، برای استاک در ایران است. روغنهای هیدرولیک، دنده صنعتی، توربین، کمپرسور، گردش، روغنهای انتقال حرارت و ... از جمله روغن های صنعتی تولیدی این شرکت می باشد.

پالایشگاه روغن سازی آبادان

پالایشگاه آبادان یکی از دو پالایشگاه شرکت نفت ایرانول می باشد که در ضلع شرقی اروندرود و در مساحتی به وسعت ۲۰ هکتار قرار گرفته است. شروع عملیات نصب این پالایشگاه در سال ۱۳۲۵ و راه اندازی نهایی در سال ۱۳۳۰ و طراحی پایه آن توسط شرکت BADGER انجام شده است. این پالایشگاه با تجربه ای بیش از هفت دهه اولین تولید کننده روغنهای موتور و صنعتی در کشور می باشد که شامل واحدهای فورفورال، واحد موم گیری و واحد رنگ بری می باشد که در طراحی اولیه، ظرفیت سالانه آن ۲۵۰۰۰ مترمکعب انواع محصولات بود.

واحد روغن سازی آبادان تا شهریور ماه سال ۱۳۵۹ فعال بود که به دلیل آغاز جنگ تحمیلی فعالیت آن به مدت ۸ سال متوقف گردید. بازسازی این پالایشگاه در ابتدای سال ۱۳۶۸ شروع و اوایل سال ۱۳۶۹ مجدداً راه اندازی و مورد بهره برداری قرار گرفت و در حال حاضر این واحد با ظرفیت ۶۵ هزار متر مکعب روغن پایه سبک و یا ۴۵ هزار مترمکعب انواع روغن پایه سنگین به فعالیت خود ادامه می دهد.

تولیدات این پالایشگاه جهت مصارف داخلی و صادرات: شامل انواع روغنهای پایه سبک و سنگین، اکستراکت جهت مصرف در کارخانجات ساخت دوده صنعتی و اسلاک واکس به عنوان خوراک اولیه کارخانجات پارافین سازی و مصارف صنعتی می باشد. جایگاه ویژه صادراتی پالایشگاه آبادان:

پالایشگاه روغن سازی آبادان این امکان را پدید آورده که محصولات خود را با رعایت کلیه ضوابط تعیین شده از طرف سازمانهای کشوری و بین المللی جهت صادرات تولید نماید. این پالایشگاه می تواند کلیه سفارشات صادر کنندگان روغن (روغن پایه، روغن موتور و روغنهای صنعتی) را با رعایت استانداردهای بین المللی و تعیین شده در سفارش خرید، تولید نموده و این محصولات را به صورت بالک یا مظروف در اختیار خریداران قرار دهد.

پالایشگاه روغن سازی آبادان در آینده ای نزدیک با راه اندازی تاسیسات پرکنی و نیز با ایجاد مخازن ذخیره مناسب، بهره برداری از یک ترمینال مجهز ذخیره سازی، نگهداری و اختلاط مواد شیمیایی مطابق استانداردهای شناخته شده و معتبر بین المللی در مجاورت اسکله های نفتی بندر ماهشهر، تسهیلات لازم جهت صادرات محصولات تولید شده و واردات مواد اولیه را تامین خواهد نمود.

مجتمع ظرفسازی و بسته بندی

مجتمع ظرفسازی و بسته بندی ایرانول در سال ۱۳۷۷ توسط سازمان خدمات و پشتیبانی صنعت نفت به منظور ساخت ظرف های پلاستیکی و مظروف سازی مواد نفتی تأسیس گردید. ماشین آلات مربوطه سال ۱۳۷۸ به ایران حمل و در محل کارخانه واقع در بلوار پژوهشگاه صنعت نفت جنب انبارهای

ریسک ها و عوامل موثر بر شرکت

- تغییرات نرخ ارز
- نوسانات قیمت جهانی نفت و تأثیر آن بر نرخ خوراک و تولید و فروش شرکت
- شبه انحصاری بودن عرضه خوراک مورد نیاز
- افزایش حامل های انرژی و کاهش مصرف روغنهای عمده در کشور در قیاس با محصولات تولید شده در مناطق مختلف
- تغییر تکنولوژی تولید خودرو در سالهای آتی (تولید خودروهای هیبریدی و برقی)
- افزایش نرخ مواد اولیه
- تغییر معافیت مالیاتی بر بخشی از صادرات

ترکیب سهامداران

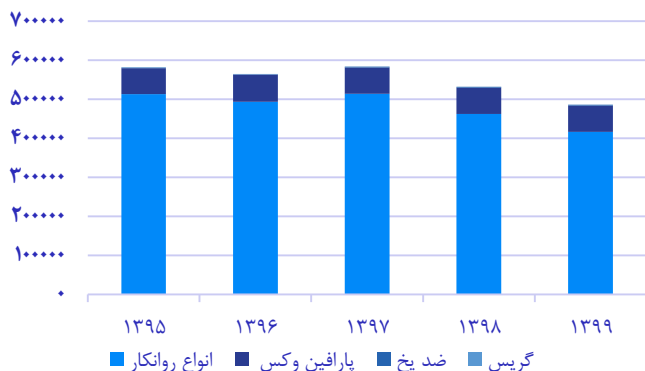
سهامداران شرکت در جدول زیر قابل مشاهده هستند:

سهامداران (۱۳۹۸/۰۳/۰۸)		
درصد	سهام	سهامدار
۴۹,۲۶۰	۹۸۵ M	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین
۳۹,۳۴۰	۷۸۷ M	شرکت س. صندوق بازنشستگی کشوری
۱,۵۹۰	۳۲ M	صندوق سرمایه گذاری یکم کارگزاری بانک کشاورزی

تولید و فروش

مقادیر محقق شده تولید و همچنین مقادیر پیش بینی برای دو سال آتی با توجه به وضعیت تحریمی به شرح جدول ذیل است:

تولید (متر مکعب)



نفتی ری نصب گردید. کلیه ماشین آلات ساخت کشور ایتالیا بوده و دارای سیستم کنترل اتوماتیک می باشد. این سیستم قابلیت های مختلفی را در بهره برداری از ماشین آلات به وجود آورده است. در سال ۱۳۸۰ بقیه دستگاه ها نیز توسط متخصصان کارخانه و تکنسین های ایتالیایی راه اندازی گردید. اکنون با در اختیار داشتن مدرنترین تجهیزات ساخت انواع ظروف پلاستیکی یک تا چهار لیتری در شکل های مختلف با قابلیت چاپ روی بدنه ظرف (I.L.M) و همچنین سیستم کاملاً اتوماتیک پرکنی و بسته بندی، تنها خط کامل تولید و بسته بندی ظروف پلاستیکی در ایران می باشد و می تواند پاسخگوی نیاز داخلی یا صادرات به خارج از کشور باشد. این مجتمع دارای تجهیزات ساخت و مظروف سازی محصولات ضد یخ میباشد. لازم بذکر است این مجتمع دارای مزیت دسترسی به خط ریلی می باشد.

شرکت روانکاران احیا سپاهان

شرکت روانکاران احیاء سپاهان سهامی خاص و متعلق به شرکت نفت ایرانول می باشد و در حال حاضر دارای سه کارخانه تولید جداگانه می باشد. این شرکت در سال ۱۳۸۲ با هدف تولید انواع روغن های صنعتی و موتور با برند RESCO تحت لیسانس و دانش فنی شرکت ایتالیایی لوبریتالیا (Lubritalia) تاسیس شد.

این شرکت سابقه تأمین دهها میلیون لیتر انواع روغن های تخصصی را طی سال های گذشته برای صنایع بزرگ کشور نظیر ذوب آهن، حفاری، صنایع نفت، صنایع سیمان، صنایع حمل و نقل و لوکوموتیو داشته است. این شرکت علاوه بر تولید روغن های صنعتی متعارف در داخل کشور، محصولات کاملاً تخصصی و ویژه مورد مصرف در صنایع فولاد از قبیل روغن های محافظ و ضد آتش و ... را در داخل کشور تولید و کشور را از واردات این محصولات بی نیاز نموده است. کلیه ماشین آلات خطوط تولید بر اساس مدرن ترین روش های تولید، مطابق با آخرین استانداردهای جهانی خریداری و نصب گردیده است و برای دستیابی به بالاترین سطوح کیفیت مواد اولیه شامل روغن های پایه نسل سوم و چهارم و انواع افزودنیها از معتبرترین تولید کنندگان تامین می گردند. شایان ذکر است کیفیت روغن پایه اهمیت زیادی در عملکرد روغن دارد و کلیه روغن های پایه مورد استفاده در این شرکت از طریق پالایشگاه های نفت ایرانول تامین می گردند که بالاترین کیفیت را در پالایشگاه های کشور دارا است. این روغن ها پس از انجام فرآیندهای متداول پالایشگاهی با استفاده از فرآیند پیشرفته هایدروفرینیشینگ و با استفاده از کاتالیست های پیچیده و هیدروژن در فشار بالای ۱۰۰۰ PSI تثبیت شده و ناخالصیهای موجود در آنها به مولکولهای پایدار تبدیل می گردند. علاوه بر روغن پایه، نوع ادیتو مورد استفاده نیز تأثیر زیادی در کیفیت روغن ایفا می نماید لذا در راستای تامین شاخصهای مطلوب کیفی کلیه ادیتوهای مصرفی این شرکت از معتبرترین تولید کنندگان اروپایی تامین می گردند.

بهای تمام شده

عمده مواد اولیه شرکت لوبکات و آیزوریسایکل میباشد که عمدتاً از پالایشگاه بندرعباس، آبادان و تبریز تامین میگردد. با توجه به ضرایب مصرف در سالهای گذشته مبلغ اقلام بهای تمام شده به شرح ذیل است:

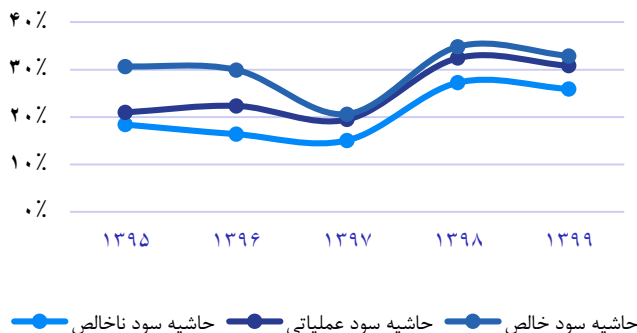
بهای تمام شده میلیون ریال	مقادیر محقق شده ۱۳۹۶	مقادیر محقق شده ۱۳۹۷	مقادیر محقق شده ۱۳۹۸	مقادیر محقق شده ۱۳۹۹
مواد مستقیم	۷,۷۸۴,۱۰۸	۱۵,۸۰۹,۲۵۴	۲۵,۲۹۱,۳۲۶	۳۵,۲۳۰,۳۲۰
دستمزد مستقیم	۲۴۲,۳۳۶	۳۰۰,۵۷۹	۳۷۵,۷۲۳	۴۶۹,۶۵۴
سربارتولید	۱,۱۵۲,۵۹۹	۱,۳۹۲,۴۸۸	۱,۸۲۹,۲۸۶	۲,۳۷۷,۹۹۰
جمع بهای تمام شده	۹,۰۷۲,۱۳۵	۱۶,۶۰۱,۰۱۴	۲۶,۴۲۵,۵۷۲	۳۶,۹۸۲,۰۳۱

صورت سود و زیان

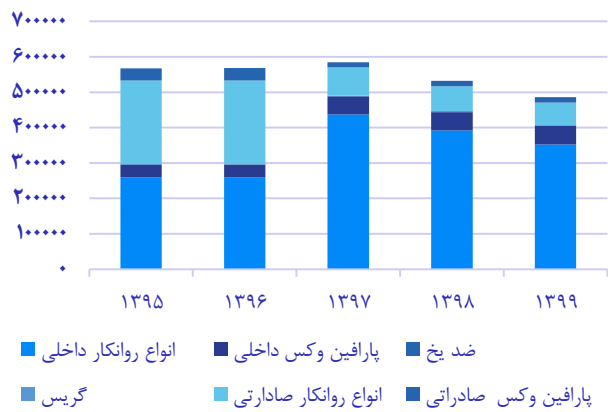
با عنایت به توضیحات ذکر شده در قسمت فروش و بهای تمام شده اقلام صورت سود و زیان تاریخی و پیش بینی به شرح ذیل برآورد میگردد:

صورت سود و زیان میلیون ریال	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
درآمدهای عملیاتی	۱۲,۹۴۴,۷۰۷	۲۰,۹۰۹,۰۲۷	۴۲,۴۵۲,۰۳۸	۵۷,۹۵۸,۱۲۲
بهای تمام شده	(۹,۰۷۲,۱۳۵)	(۱۶,۶۰۱,۰۱۴)	(۲۶,۴۷۱,۴۶۳)	(۳۸,۹۰۶,۵۵۹)
سود ناخالص	۳,۸۷۲,۵۷۲	۴,۳۰۸,۰۱۳	۱۶,۷۸۰,۵۷۵	۱۹,۰۵۱,۵۶۳
هزینههای اداری	(۹۴۹,۲۹۰)	(۹۲۶,۳۶۴)	(۱,۰۰۰,۰۷۷)	(۱,۱۸۷,۹۲۹)
سایر درآمدهای عملیاتی	۰	۶۹۴,۳۳۴	۰	۰
سایر هزینههای عملیاتی	(۲۶,۹۷۵)	۰	۰	۰
سود عملیاتی	۲,۸۹۶,۳۰۷	۴,۰۷۵,۹۸۳	۱۳,۷۸۰,۴۹۸	۱۷,۸۶۳,۶۳۴
هزینههای مالی	(۳۹۰,۲۶۲)	(۳۵۵,۳۸۰)	(۴۱۹,۶۵۵)	(۶۳۱,۰۸۷)
سایر درآمدهای غیرعملیاتی	۱۲,۷۸۵	۲۲,۶۱۳	۳۳۵,۳۵۹	۵۳۱,۴۵۳
سود قبل از مالیات	۲,۵۱۸,۸۳۰	۳,۷۴۳,۲۱۶	۱۳,۶۹۶,۲۰۲	۱۷,۷۶۴,۰۰۰
مالیات بر درآمد	(۳۹۷,۵۶۷)	(۵۹۰,۲۴۸)	(۲,۱۱۹,۶۰۷)	(۲,۷۳۲,۸۲۶)
سود خالص	۲,۱۲۱,۲۶۳	۳,۱۵۲,۹۶۷	۱۱,۵۷۶,۵۹۵	۱۵,۰۳۱,۱۷۴
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم ریال	۱,۰۶۱	۱,۵۷۶	۵,۷۸۸	۷,۵۱۵

حاشیه سود



فروش (متر مکعب)



نرخ فروش محصولات به شرح ذیل است:

نرخ فروش	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
داخلی				
انواع روانکار داخلی	۳۰,۳۳۴,۹۸۰	۳۶,۸۹۳,۷۱۰	۱۰۵,۹۳۲,۴۶۴	۱۵۸,۸۹۸,۶۹۶
پارانین وکس داخلی	۱۶,۹۸۷,۴۲۱	۲۷,۳۹۷,۵۴۸	۶۹,۸۷۲,۲۸۵	۱۰۴,۸۰۸,۴۲۸
ضد یخ	۵۵,۷۲۲,۸۸۴	۹۳,۳۱۳,۳۱۷	۲۰۰,۸۱۹,۱۲۷	۳۰۱,۲۲۸,۶۹۱
گریس	۵۹,۸۱۶,۲۵۴	۹۷,۰۶۴,۸۴۶	۲۰۲,۴۲۸,۱۰۰	۳۰۳,۶۴۲,۱۵۰
انواع روانکار داخلی	۳۰,۳۳۴,۹۸۰	۳۶,۸۹۳,۷۱۰	۱۰۵,۹۳۲,۴۶۴	۱۵۸,۸۹۸,۶۹۶
صادراتی				
انواع روانکار صادراتی	۱۵,۷۸۴,۶۷۱	۳۳,۵۸۳,۶۷۹	۱۰۵,۹۳۲,۴۶۴	۱۵۸,۸۹۸,۶۹۶
پارانین وکس صادراتی	۱۸,۰۳۲,۰۸۱	۳۱,۶۷۶,۵۲۱	۶۹,۸۷۲,۲۸۵	۱۰۴,۸۰۸,۴۲۸

با توجه به مقادیر نرخ و مقادیر فروش مبلغ فروش به شرح ذیل پیش بینی میگردد.

مبلغ فروش میلیون ریال	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
انواع روانکار	۷,۸۵۵,۹۷۱	۱۶,۱۴۶,۸۰۶	۳۷,۴۸۹,۰۱۸	۵۰,۶۱۰,۱۷۵
پارانین وکس	۶۱۱,۷۳۴	۱,۳۸۰,۸۸۵	۲,۹۹۱,۷۷۱	۴,۴۸۷,۶۵۶
ضد یخ	۸۷,۸۱۸	۱۹۲,۶۹۲	۴۶۲,۶۸۷	۶۹۴,۰۳۱
گریس	۳۳,۸۵۶	۵۶,۸۸۰	۰	۰
جمع داخلی	۸,۵۸۹,۳۷۹	۱۷,۷۷۷,۲۶۴	۴۰,۹۴۳,۴۷۶	۵۵,۷۹۱,۸۶۲
انواع روانکار	۳,۷۲۷,۴۸۷	۲,۶۷۰,۳۲۵	۶,۸۱۰,۹۱۶	۹,۱۹۴,۷۳۷
محصولات جانبی	۶۲۷,۸۴۱	۴۶۱,۴۳۹	۸۶۴,۶۸۷	۱,۲۹۷,۰۳۱
جمع صادراتی	۴,۳۵۵,۳۲۸	۳,۱۳۱,۷۶۳	۷,۶۷۵,۶۰۴	۱۰,۴۹۱,۷۶۸
جمع کل	۱۲,۹۴۴,۷۰۷	۲۰,۹۰۹,۰۲۷	۴۸,۶۱۹,۰۸۰	۶۶,۲۸۳,۶۳۰

مفروضات پیش بینی دو سال آتی:

- نرخ دلار جهت تسعیر برای سال ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ به ترتیب برابر ۱۰۰۰۰ و ۱۵۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.
 - تولید و فروش به ۱۰ درصد افت پیش بینی شده است.
 - نفت برنت ۷۲ دلار در نظر گرفته شده است.
 - نرخ لوبکات ۱۳۹۸ معادل ۴۵,۰۰۰,۰۰۰ برای هر تن و ۱۳۹۹ معادل ۶۱,۳۶۳,۶۳۶ در نظر گرفته شده است.
 - نرخ خرید آیزوریسایکل متناسب به لوبکات افزایش یافته است.
- تحلیل حساسیت سود ۱۳۹۸ با توجه به تغییرات نرخ دلار و نرخ خرید لوبکات به شرح جدول زیر است:

دلار					نرخ خرید لوبکات
۱۴۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	
۱۲,۰۰۲۴	۹,۵۶۸	۷,۰۰۱۳	۴,۳۵۷	۳۹,۰۰۰,۰۰۰	
۱۱,۶۱۶	۹,۰۱۶۰	۶,۶۰۴	۳,۹۴۹	۴۲,۰۰۰,۰۰۰	
۱۱,۲۰۸	۸,۷۵۲	۶,۰۱۹۶	۳,۵۴۱	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	
۱۰,۸۰۰	۸,۳۴۴	۵,۷۸۸	۳,۱۳۳	۴۷,۰۰۰,۰۰۰	
۱۰,۵۲۸	۸,۰۷۲	۵,۵۱۶	۲,۸۶۱	۴۹,۰۰۰,۰۰۰	
۱۰,۲۵۶	۷,۸۰۰	۵,۲۴۴	۲,۵۸۹	۵۱,۰۰۰,۰۰۰	
۹,۹۸۴	۷,۵۲۸	۴,۹۷۲	۲,۳۱۷	۵۳,۰۰۰,۰۰۰	
۹,۷۱۲	۷,۲۵۶	۴,۷۰۰	۲,۰۴۵		

نتیجه گیری:

سود آوری بسیاری از شرکت‌های کشور تحت شرایط کنونی تاثیر بالایی از نرخ دلار در بازار دارند. چنانچه دیدیم در سال ۱۳۹۷ با افزایش نرخ دلار سودآوری شرکتها جهش بالایی داشته است. در وضعیت افزایش نرخ دلار شرکت‌های صادراتی زودتر از سایر شرکت‌ها متاثر میشوند. افزایش نرخ دلار نرخ فروش شرکت‌ها را تحت تاثیر قرار می‌دهد زیرا از یک سو باعث افزایش بهای تمام شده آنها میشود که میتواند مجوز افزایش قیمت برای آنها باشد و از سوی دیگر به علت مزیت نسبی بوجود آمده در این حالت برای فروش صادراتی شرکتها تمایل به فروش صادراتی پیدا خواهند کرد. با توجه به مفروضات در نظر گرفته شده می‌توان انتظار تحقق سود ۵۷۸۸ ریالی برای شرکت در سال پیش رو داشت. شرکت در مجمع پیش رو احتمالا ۱۲۰۰ ریال سود تقسیم مینماید. که ارزش برآوردی سهم در جدول ذیل محاسبه شده است.

ارزش گذاری	
درصد تقسیم سود	٪۷۵
تعداد ماه تا دریافت سود	۲
نرخ بازده مورد انتظار	٪۲۳
P/E	۴
سود تقسیمی سال ۹۷	۱,۱۸۲
سود تقسیمی تنزیل شده ۹۷	۱,۱۴۲
تعداد ماه تا مجمع	۱
قیمت تنزیل شده ۹۸	۲۲,۷۵۷
ارزش ذاتی	۲۳,۸۹۹
قیمت فعلی	۱۲,۰۰۰
بازدهی مورد انتظار	٪۹۹

نگارش: ابراهیم ساجد

بندهای مهم حسابرِس و بازرس قانونی

این موسسه اعتقاد دارد که شواهد حسابرسی کسب شده، برای اظهارنظر مشروط نسبت به صورتهای مالی، کافی و مناسب است.

مبانی اظهار نظر مشروط

۴. به شرح یادداشت توضیحی ۱۱-۱، مانده بدهی ارزی به شرکت تمنوس مربوط به هم ارز ریالی صورتحسابهای ارزی دریافتی از آن شرکت است که طی سنوات گذشته مورد تسعیر قرار گرفته و به دلیل عدم انجام تعهدات قرارداد منعقد در سنوات قبل و ادعای شرکت داده پردازی نسبت به مبلغ ارزی فوق (به علت جرایم تعلق گرفته به شرکت داده پردازی ناشی از عدم ایفای تعهدات شرکت تمنوس در پی شکواییه شرکت پست بانک) و نهایتاً به دلیل اختلاف حساب فیما بین به شرح فوق بخشی از مانده بدهی ارزی مزبور در تاریخ ترازنامه تسعیر نشده که در صورت اصلاح حسابها از این بابت سود سال جاری و سرفصل پرداختنی‌ها حداقل معادل ۳۴ میلیارد ریال به ترتیب کاهش و افزایش خواهد یافت. مضافاً با توجه به عدم دسترسی به مستندات مورد لزوم از جمله دعاوی احتمالی مطروحه توسط شرکت تمنوس و عدم وصول پاسخ تاییدیه ارسالی برای آن شرکت، تعیین هر گونه آثار ناشی از موارد فوق (شامل زمان و نحوه تسویه وجوه ارزی) امکان پذیر نیست.

توضیحات: قراردادی بین پست بانک ایران و داده پردازی ایران از یک سو و داده پردازی ایران و تمنوس از سوی دیگر با موضوع حق لیسانس نرم افزار بانکی و خدمات پیاده سازی و عملیاتی نمودن سیستم به همراه پشتیبانی و گارانتی در سال ۸۱ بسته شده است. بخش اعظم این قرارداد مربوط به حق لیسانس بوده است که مقرر بوده به مدت ۲۵ سال ارائه گردد اما پس از ۳ سال تمنوس با توجه به تحریم‌ها ایران را ترک کرد. بنابر قرارداد پرداخت

خلاصه تصمیمات مجمع

مداران به تمنوس مشروط به پرداخت پست بانک به مداران بوده است. ادامه قرارداد با رفتن تمنوس از ایران عملاً غیر ممکن بوده است. متعاقباً ضمانت نامه‌های شرکت داده پردازی توسط پست بانک ضبط گردید. در زمان فسخ قرارداد و خروج شرکت تمنوس میزان مطالبات آن شرکت مبلغ ۱,۲۲۴,۴۰۹ دلار بوده که مبلغ ۷۶۰,۰۰۰ دلار آن مربوط به لیسانس اولیه نرم افزار و مابقی آن مربوط به بخش پیاده سازی بوده است. با توجه به اینکه پرداخت مداران به تمنوس مشروط بر پرداخت پست بانک به مداران است بنابراین مبلغ جریمه ناشی از فسخ قرارداد که مداران به پست بانک پرداخت نموده از مطالبات شرکت تمنوس قابل کسر است. در نهایت شرکت داده پردازی ۱۱۰۰ دلار طلبکار شده که در دست پیگیریست.

خلاصه موارد مطرح شده در مجمع

شرکت مداران از شرکتهای باسابقه در زمینه فناوری اطلاعات و ارتباطات است و با تیم مدیریتی و پرسنل کارآزموده در صنعت پر رقابت فناوری اطلاعات به فعالیت خود ادامه می‌دهد. این شرکت در سال مالی مورد گزارش با برخی بانک‌ها و شرکت‌ها از جمله بانک رفاه کارگران قرارداد داشته که این امر وضعیت درآمدی و سودآوری شرکت را بهبود بخشیده است، بطوریکه سود عملیاتی شرکت در مقایسه با سال ۹۳ در حدود ۶۰۰ درصد رشد داشته است. شرکت مقرر داشته تا بتواند در زمینه اینترنت اشیا و همچنین رایانش ابری از پیشروان صنعت باشد و سهم قابل ملاحظه‌ای را در صنایع کشور در این حوزه به خود اختصاص دهد. با توجه به افزایش نرخ ارز یکی از چالش‌های جدی پیش روی شرکت افزایش قیمت تمام شده محصولات و خدمات است و شرکت برای قراردادهای جدید به نقدینگی بیشتری نیاز خواهد داشت که باید برای تامین این نقدینگی راهکارهای مناسبی بیابد.

گزارش هیأت مدیره ارائه و قرائت شد.			گزارش بازرس قانونی ارائه و قرائت شد.		
حسابها با اکثریت آراء تصویب شد.					
سرمایه	۶۵۰,۰۰۰	میلیون ریال	درآمد هر سهم	۴۰۰	ریال
سود قابل تقسیم	۳۹۰,۷۳۴	میلیون ریال	سود نقدی هر سهم	۳۰۰	ریال
سود تقسیمی مصوب	۱۹۵,۰۰۰	میلیون ریال	حق الزحمه بازرس: در اختیار هیئت مدیره		
بازرس اصلی: آزمون پرداز ایران مشهود		بازرس علی البدل: رهبین			
روزنامه کثیرالانتشار: دنیای اقتصاد					
حق حضور در جلسه: ۱۹,۵۰۰,۰۰۰ ریال		پاداش هیأت مدیره: ۳,۹۰۰ میلیون ریال			