



## گزارش هفتگی بازار هفته دوم اردیبهشت 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](http://www.refahbroker.com)

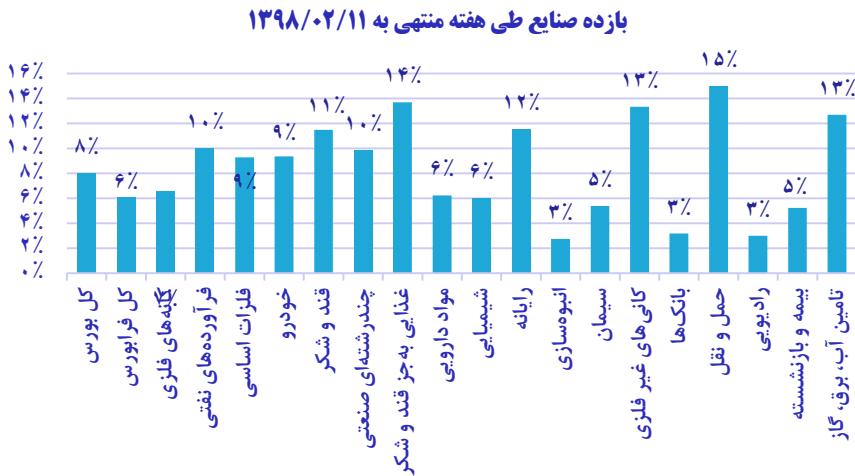
تحولات شاخص

شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در پایان معاملات روز چهارشنبه مورخ ۱۳۹۸/۰۲/۱۱ به عدد ۲۲۰،۱۰۹ واحد رسید که در مقایسه با پایان هفته گذشته ۱۶،۳۳۱ واحد (۸ درصد) رشد داشته است. تعداد روزهای معاملاتی ۵ روز، حجم معاملات ۲۷،۴۷۶ میلیون سهم و ارزش آن ۷۷،۲۱۶ میلیارد ریال بوده است. ارزش بورس اوراق بهادار تهران در پایان معاملات هفته جاری برابر ۸،۵۳۶،۰۹۸ میلیارد ریال شده که در مقایسه با هفته گذشته ۹ درصد افزایش داشته است.

حجم معاملات فرابورس ۷،۶۶۰ میلیون سهم و ارزش آن ۲۶،۹۴۸ میلیارد ریال بوده است. ارزش فرابورس در پایان معاملات هفته جاری برابر ۲،۲۴۰،۲۲۶ میلیارد ریال شده که در مقایسه با هفته گذشته ۶ درصد افزایش داشته است.

نمودار بازده شاخص صنایع

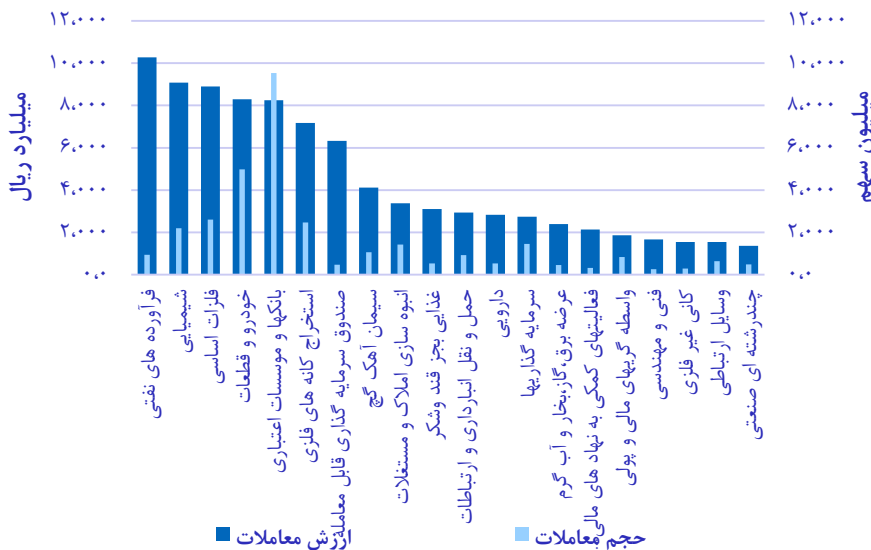
تغییرات شاخص بورس، فرابورس و صنایع با اهمیت طی هفته جاری در نمودار زیر مشهود می باشد:



بیشترین رشد مربوط به صنعت حمل و نقل، غذایی، کانه های فلزی و یوتیلیتی می باشد که در نمودار بالا مشهود است. بازار در مجموع با رشد چشمگیری همراه بوده است.

نمودار صنایع بر اساس حجم و ارزش معاملات

حجم و ارزش معاملات طی هفته گذشته به تفکیک صنایع



## تازه های کدال

### ❖ بانک ملت

بانک ملت در فروردین ماه سال ۱۳۹۸ حدود ۱۹،۹۶۰ میلیارد ریال درآمد از تسهیلات اعطایی خود کسب نمود. همچنین سود اعطا شده به سپرده‌های سرمایه گذاری شده در این بانک به ۱۰،۳۲۰ میلیارد ریال رسید.

### ❖ ملی صنایع مس

شرکت ملی صنایع مس در یک ماهه منتهی به فروردین ۱۳۹۸ از فروش محصولات خود ۳،۳۷۰ میلیارد ریال درآمد کسب نمود. گفتنی است مبلغ فروش این شرکت در مدت یک ماهه سال ۱۳۹۸ در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۷۶۲ درصد رشد داشته است. همچنین در فروردین ماه در ادامه سیاست ذخیره سازی محصولات تولید شده، موجودی انبار افزایش یافته است.

### ❖ کارتن ایران

درآمد حاصل از فروش محصولات شرکت کارتن ایران در مدت ۱ ماهه فروردین ۱۳۹۸، مبلغ ۵۰ میلیارد ریال بوده است. گفتنی است مبلغ فروش این شرکت در مدت یک ماهه سال ۱۳۹۸ در مقایسه با مدت مشابه سال قبل با رشد چشمگیر ۷۱۷ درصدی مواجه بود.

### ❖ گل گهر

شرکت معدنی و صنعتی گل گهر در یک ماهه منتهی به فروردین ۱۳۹۸ از فروش محصولات خود ۸،۹۴۰ میلیارد ریال درآمد داشته است. گفتنی است مبلغ فروش این شرکت در مدت ۱ ماهه سال ۹۸ در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۶۴ درصد رشد داشته است.

### ❖ سنگ آهن گهر زمین

شرکت سنگ آهن گهر زمین در یک ماهه منتهی به فروردین ۹۸ از فروش محصولات خود ۱۶،۲۳۰ میلیارد ریال درآمد کسب نمود. گفتنی است مبلغ فروش این شرکت در مدت یک ماهه سال ۹۸ در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۱۲۲ درصد رشد داشته است.

نگارش: نوشین ناصری / محمد مسعودی

## نمای بورس کالا

### بورس کالا

طی هفته های جاری به علت نوسانات رو به بالای نرخ دلار و عدم اطمینان از آینده سامانه مرجع جهت تعیین قیمت های پایه محصولات، اکثر بازار های بورس کالا در مجموع رشد نسبتا بالایی را نسبت به هفته های گذشته تجربه کردند. در تالار صنعتی همانند هفته گذشته معاملات ورق فولاد مبارکه تایید نشدند هر چند سایر محصولات عرضه شده این تالار با رقابت های نسبتا بالایی مورد معامله قرار گرفتند. در تالار فراورده های نفتی پس از اعلام قیمت های جدید در اردیبهشت ماه که نسبت به قیمت های اعلامی فروردین بر خلاف انتظار بازار، قیمت دلار و قیمت جهانی نفت کاهش بود، عرضه های این تالار علیرغم قیمت پایه پائین تر از ماه گذشته از سوی خریداران مورد استقبال چندانی قرار نگرفت که شاید اصلی ترین دلیل آن کاهش شدید قیمت

جهانی نفت بوده است. بازار محصولات پتروشیمی نیز بعد از اینکه در هفته جاری قیمت پایه جدید با رشد نسبتا بالایی نسبت به اعلام قیمت قبلی اعلام شد، شاهد رقابت نسبتا بالایی در اکثر محصولات بود. در این بازار می توان به رقابت بسیار سنگین پروپیلن های شیمیایی و نساجی و بعضی از گریدهای پلی اتیلن ترفتالات نساجی اشاره کرد.

### بورس انرژی

بازار فیزیکی بورس انرژی در هفته جاری بر خلاف هفته های قبل شاهد استقبال قابل توجهی از سوی خریداران بود. ولی مهمترین اتفاق این بازار فروش نفت خام سنگین به میزان ۷۰۰۰۰ بشکه بود که پس از چندین هفته مورد معامله قرار گرفت. همچنین می توان به رقابت قابل توجه متانول در این بازار اشاره کرد.

نگارش: سید محمد آقامیری / عبدالله زارع بخش

❖ فولاد مبارکه:

فولاد مبارکه اصفهان در هفته مورد بررسی ۱۳۲,۶۶۰ تن عرضه در بورس کالا داشته اما معاملات محصولات فولاد مبارکه به دلیل عدم پذیرش قیمتها از سوی کمیته عملیات بازار بورس کالای ایران مورد قبول واقع نشده و معاملات ابطال گردید.

❖ پالایش نفت بندر عباس:

شرکت پالایش نفت بندرعباس در سومین عرضه سال جاری ۴۵,۰۰۰ تن وکیوم باتوم را عرضه کرد که نسبت به هفته قبل ۳۰۰ درصد افزایش در حجم عرضه داشت.

| نام کالا    | نوع قرارداد  | قیمت پایه عرضه | قیمت پایانی موزون | درصد تغییر نسبت به قیمت پایه | عرضه (تن) | حجم معامله (تن) | ارزش معاملات (میلیون ریال) |
|-------------|--------------|----------------|-------------------|------------------------------|-----------|-----------------|----------------------------|
| وکیوم باتوم | نقدی (مچینگ) | ۲۹,۵۳۴         | ۲۹,۵۳۴            | ۰                            | -         | ۱۱,۰۰۰          | ۳۲۴,۸۷۴                    |
| وکیوم باتوم | نقدی         | ۲۹,۵۳۴         | ۲۹,۵۳۴            | ۰                            | ۳۰,۰۰۰    | ۱۵,۰۰۰          | ۴۴۳,۰۱۰                    |
| وکیوم باتوم | نقدی         | ۲۸,۸۸۲         | ۲۹,۵۳۴            | ۲,۲                          | ۱۵,۰۰۰    | ۱۵,۰۰۰          | ۴۴۳,۰۱۶                    |
| مجموع       |              |                |                   |                              |           |                 |                            |
| ۱,۲۱۰,۹۰۰   |              |                |                   |                              |           |                 |                            |

❖ پتروشیمی امیر کبیر:

پتروشیمی امیر کبیر در هفته جاری تنها ۳EX و ۲۰۹AA را عرضه کرد که میزان عرضه ها مطابق هفته قبل می باشد. محصول ۳EX با قیمت پایه معامله گردیده و محصول AA۲۰۹ با قیمت میانگین حدود ۱۷ درصد نسبت به قیمت پایه در تالار معامله شده است.

| نام کالا                     | نوع قرارداد | قیمت پایه عرضه | قیمت پایانی موزون | درصد تغییر نسبت به قیمت پایه | عرضه (تن) | حجم معامله (تن) | ارزش معاملات (میلیون ریال) |
|------------------------------|-------------|----------------|-------------------|------------------------------|-----------|-----------------|----------------------------|
| پلی اتیلن سنگین اکستروژن EX۳ | نقدی        | ۹۹,۱۵۰         | ۹۹,۱۵۰            | صفر                          | ۴,۰۰۰     | ۴,۰۰۰           | ۳۹۶,۶۰۰                    |
| پلی اتیلن سبک خطی AA۲۰۹      | نقدی        | ۸۶,۲۹۴         | ۱۰۰,۸۶۴           | ۱۶,۹                         | ۳,۱۰۲     | ۳,۱۰۲           | ۳۱۲,۸۷۹                    |
| مجموع                        |             |                |                   |                              |           |                 |                            |
| ۷۰۹,۴۷۹                      |             |                |                   |                              |           |                 |                            |

نگارش: سید محمد آقا میری/عبدالله زارع بخش

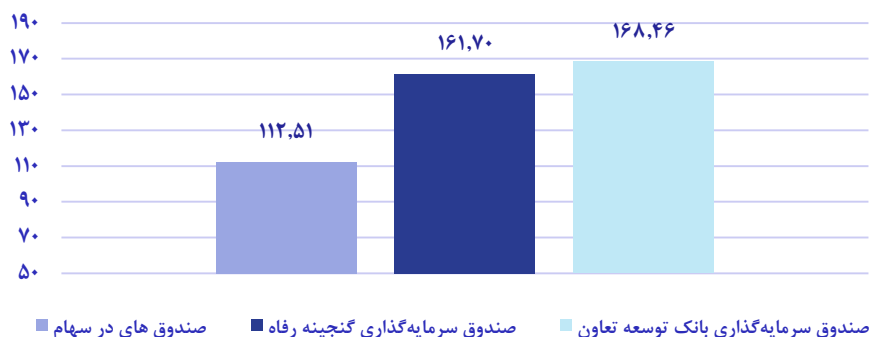
صندوق های سرمایه گذاری

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

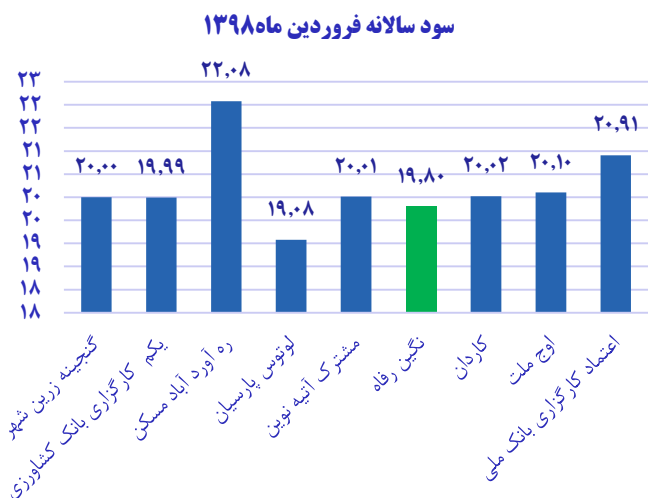
| نوع صندوق              | خالص ارزش دارایی صندوق (میلیارد ریال) | % میانگین دارایی های نقدی | میانگین بازدهی ماه (%) | میانگین بازدهی ۳ ماهه (%) | میانگین بازدهی ۶ ماهه (%) | میانگین بازدهی سال (%) | میانگین بازدهی از آغاز فعالیت (%) |
|------------------------|---------------------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| در سهام                | ۳۱۰,۷۶                                | ۲۱,۸۶                     | ۹,۳۳                   | ۲۳,۰۲                     | ۱۵,۱                      | ۱۱۲,۵۱                 | ۵۷۵,۳۳                            |
| صندوق گنجینه رفاه      | ۲۶۰                                   | ۳,۵۲                      | ۲۳,۵۸                  | ۳۸,۴۹                     | ۳۲,۵۸                     | ۱۶۱,۷                  | ۸۶۳,۷۲                            |
| صندوق بانک توسعه تعاون | ۲۲۱                                   | ۰,۶۸                      | ۲۲,۲۳                  | ۴۰,۱۱                     | ۲۹,۱۷                     | ۱۶۸,۴۶                 | ۷۱۱,۶۶                            |
| با در آمد ثابت         | ۱,۵۰۲,۴۲۱                             | ۸۳,۶۸                     | ۲,۰۶                   | ۶,۰۷                      | ۲۲,۷۸                     | ۴۰,۱۳                  | ۱۱۷,۵۱                            |
| صندوق نگین رفاه        | ۴۲,۵۹۳                                | ۸۶,۴۲                     | ۱,۶۳                   | ۴,۹                       | ۱۰,۰۹                     | ۲۰,۴۱                  | ۱۳۲,۲۱                            |
| مختلط                  | ۵,۹۶۲                                 | ۴۳,۶۵                     | ۸,۷                    | ۱۷,۹۸                     | ۱۹,۳۸                     | ۷۴,۴۶                  | ۴۳۹,۴۳                            |
| تمام صندوق ها          | ۱,۵۴۹,۳۴۴                             | ۴۷,۴۵                     | ۶,۴۵                   | ۱۵,۹۶                     | ۱۸,۳۷                     | ۸۰,۹۱                  | ۳۸۴,۶۹                            |

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:



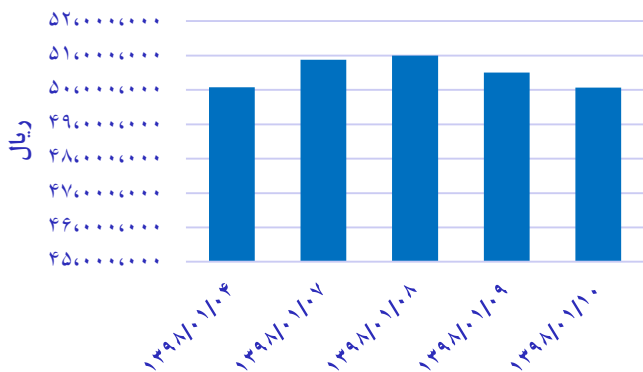
عملکرد مقایسه ای صندوق های سرمایه گذاری بزرگ در جدول زیر قابل مشاهده می باشد:

| مقایسه ماهانه صندوق های سرمایه گذاری |                 |  |                    |
|--------------------------------------|-----------------|--|--------------------|
| نام صندوق                            | خالص صدور       | ارزش دارایی ها در انتهای اسفند ماه (میلیون ریال) | سود اسفند ماه ۱۳۹۷ |
| گنجینه زرین شهر                      | ۲۰۷۶٫۶۵۱        | ۲۷۷٫۵۲۹٫۶۲۰                                      | ۲۰٫۰۰              |
| یکم کارگزاری بانک کشاورزی            | -۳٫۵۵۶٫۳۲۵      | ۱۶۰٫۰۳۱٫۱۴۸                                      | ۱۹٫۹۹              |
| ره آورد آباد مسکن                    | ۴۹۰٫۱۱۵         | ۱۴۴٫۲۸۸٫۴۱۵                                      | ۲۲٫۰۸              |
| لوتوس پارسیان                        | -۸٫۵۰۸٫۳۰۴      | ۱۰۷٫۸۲۸٫۵۴۸                                      | ۱۹٫۰۸              |
| مشترک آتیه نوین                      | ۵٫۱۷۹٫۱۵۳       | ۹۵٫۸۴۹٫۵۹۳                                       | ۲۰٫۰۱              |
| <b>نگین رفاه</b>                     | <b>۱۰۶۷٫۹۴۰</b> | <b>۴۳٫۳۴۰٫۶۰۶</b>                                | <b>۱۹٫۸۰</b>       |
| کاردان                               | -۷٫۱۴۶٫۴۸۴      | ۳۱٫۹۷۱٫۵۶۰                                       | ۲۰٫۰۲              |
| اوج ملت                              | ۱٫۵۶۵٫۵۷۱       | ۳۴٫۱۹۴٫۴۰۴                                       | ۲۰٫۱۰              |
| اعتماد کارگزاری بانک ملی             | ۱٫۵۹۳٫۸۱۴       | ۲۷٫۸۰۶٫۱۹۳                                       | ۲۰٫۹۱              |

نگارش: نوشین ناصری / محمدرضا بیگ زاده

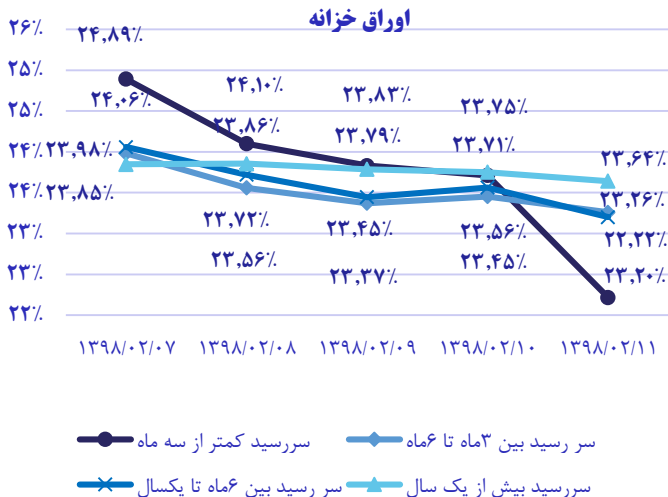
### سایر بازارها

#### روند قیمت سکه یگروزه رفاه



#### سکه یگروزه رفاه

بازار ارز و سکه نقدی در هفته ای که گذشته با نوسانات قابل توجهی همراه نبود. بطوریکه قیمت هر سکه یگروزه رفاه در پایان روز سه شنبه به ۵۰,۰۶۹,۹۹۰ ریال رسید.



نگارش: نوشین ناصری / مرضیه اسکندری

خبرهای مهم هفته

پرواز دلار به اوج ۲۲ ماه

در بازارهای جهانی ایندکس دلار به مسیر رو به رشد خود ادامه داده و از مرز ۹۸ عبور کرده و بالاتر از میانگین متحرک ۲۰، ۵۰ و ۲۰۰ روزه قرار دارد. بورس آمریکا در محدوده رکورد تاریخی قرار دارد و بهره دلار نیز نسبت به سایر ارزهای دنیا مطلوب تر است و این موضوع عامل کاهش ریسک و علاقه مندی به خرید دلار توسط فعالان بازار ارز و تقویت دلار بوده که البته خبر خوبی برای کامودیتیها نیست و میتواند با گران شدن کامودیتیها، مصرف آن را کاهش داده و قیمت را پایین آورد.

گندله روزهای خوب پیش رو

در خاورمیانه عمده تولید فولاد بر مبنای فناوری قوس الکتریکی بوده که نیازمند آهن اسفنجی تولیدی از گندله است. عمده این گندله تاکنون از شرکت Vale برزیل (واحد گندله سازی عمان) و شرکت LKAB سوئدی تامین شده که حالا با بحران کسری مواجه است. حادثه برزیل باعث کسری عرضه ۱۰ میلیون تنی گندله شرکت وله در بازارهای جهانی شده است. همزمان تولید سنگ آهن LKAB سوئد در سه ماه اول ۲۰۱۹ بدلیل تعمیرات با کاهش ۱۱٪ به ۶.۵ میلیون تن رسیده که ۸۶٪ آن گندله است.

در چین نیز تقاضای گندله بالا است. با وجود اتمام فصل زمستان، محدودیت بروی واحدهای آگلومره ادامه دارد و تانگشان محدودیت تولید این واحدها را حداقل تا پایان ماه جاری تمدید کرده و عامل تمرکز فولادسازان بر مصرف گندله و درشت دانه شده که محرک واردات چین است.

تولید گندله ایران رشد ۳۲٪ سالانه دارد و صادرات آن روندی افزایشی داشته و به ۲۰۱ میلیون دلار در سال ۱۳۹۷ رسیده است. با تشدید محدودیت عرضه جهانی گندله، به نظر میرسد سال ۱۳۹۸ یک سال فوق العاده برای واحدهای مرتبط با گندله در ایران بخصوص گلگهر و میدکو باشد.

یونان

ارزش برابری پول چین نسبت به دلار در بازارهای جهانی رو به بهبود است. رییس جمهور چین امروز گفت که این کشور اقدام به تضعیف پول خود در مقابله اقتصادی با کشورها نخواهد کرد و اجازه تعادل در ارزش یونان را داده و نقش بازار را در تعیین نرخ آن افزایش میدهد.

وون سقوط به کمترین سطح ۲۷ ماهه

در بازارهای جهانی، ارزش پول کره جنوبی در برابر دلار در حال سقوط بوده و به ۱۱۶۱،۴ رسیده است. دلیل این موضوع، کاهش صادرات کره جنوبی است که ۵۰٪ GDP این کشور وابسته به آن است، که در فصل اول مالی ۲۰۱۹ افت ۸،۲٪ داشته و برای سومین فصل متوالی نزولی است.

صادرات کره به ایران نیز روندی نزولی دارد که مرتبط با عدم خرید نفت این کشور میباشد. صادرات کره به ایران در سال ۱۳۹۷ معادل ۲،۲ میلیارد دلار از واردات این کشور از ایران (۲،۵۶ میلیارد دلار) کمتر بوده و تراز تجاری فعلا به نفع ایران مثبت است.

لیبر

بانک مرکزی ترکیه CBRT با اعلام عدم رشد بهره لیر شرایط ناامیدی سرمایه گذاران این کشور را فراهم آورد و باعث سقوط لیر شد که همچنان ادامه دارد. با وجود استقراض از بانکهای تجاری این کشور، ذخایر ارزی بانک مرکزی ترکیه در هفته گذشته ۲۶،۹ \$B بوده که نسبت به هفته قبل آن کاهش ۱۸،۸ \$B دارد. نرخ اوراق قرضه ۱۰ ساله ترکیه در بازارهای جهانی به ۱۸٪ رسیده و نرخ بهره لیر در بانک در مرز ۲۴٪ است. اقدام بانک مرکزی محرک خرید دلار و فروش لیر در بازار است.

احتمال کاهش بهره دلار می‌کاهد که می‌تواند یورو را در هفته جاری تحت فشار بیشتر قرار دهد.

## ❖ اقتصاد کلان چین

شاخص مدیران خرید PMI بخش تولید چین در ماه آوریل منتشر شده و رقم ۵۰٫۱ را نشان می‌دهد که کمتر از ۵۰٫۷ انتظار بازار و ۵۰٫۵ ماه قبل آن است. این موضوع عامل نزولی شدن بورس و کامودیتیها میشود. در زیرشاخه های PMI چین، وضعیت سفارشات صادراتی رو به بهبود بوده و به ۴۹٫۲ رسیده که خبر خوبی است. تولید و سفارشات نیز در حال رشد بوده، لکن از شتاب آن کاسته شده است.

نگارش: نوشین ناصری

شاخص رشد GDP آمریکا در سه ماه اول ۲۰۱۹ رشد ۳٫۲٪ داشته که بسیار فراتر از انتظار ۲٫۳٪ اقتصاددانان است. همزمان نرخ تورم روندی نزولی دارد و از ۱٫۸٪ به ۱٫۳٪ افت نموده که میتواند به کاهش نرخ بهره دلار کمک کند. این امر باعث صعود شاخص سهام S&P ۵۰۰ به رکورد تاریخی شده و شرایط را برای رشد سهام آسیا در روز دوشنبه مهیا میکند.

## ❖ یورو بیشترین موقعیت فروش از سال ۲۰۱۶

در معاملات سلف هفته گذشته، تعداد موقعیت فروش Short یورو به میزان ۷۳۹۵ پله دیگر افزایش و به ۱۰۵۴۱۸ رساندند که پایین ترین رقم ۳ ساله بوده و متناظر با نرخ یورو/دلار ۱٫۰۶ است. بعلاوه عملکرد رشد تولید ناخالص داخلی آمریکا GDP در سه ماه اول ۲۰۱۹ برابر ۳٫۲٪ فوق العاده بوده و از

## نازه های سیاسی و اقتصاد کلان

## ❖ قواعد نانوشته سیاست‌گذاری (دکتر مسعود نیلی در همایش

## سیاست‌های پولی و چالش‌های بانکداری و تولید)

آنچه در عمل بر سر سیاست‌گذاری اقتصادی می‌آید، عمدتاً، نه برآمده از قواعد نوشته شده سیاست‌گذاری بلکه تحت تاثیر قواعدی نانوشته که البته نه تنها غلبه کامل بر قاعده‌گذاری‌های رسمی معمول دارند، بلکه از استحکام و پایداری فوق‌العاده‌ای نیز برخوردارند، قرار می‌گیرد؛ به‌گونه‌ای که می‌توان آنها را به عنوان «ویژگی‌های نهادی اقتصاد ایران» نامید.

**مشخصه اول:** نظام بنگاهداری در اقتصاد ایران عمدتاً غیرخصوصی است.

**مشخصه دوم:** اساس کار هیچ یک از نهادهای اصلی مالی کشور شامل: دولت، نظام بانکی و صندوق‌های بازنشستگی، بر تعادل حتی بلندمدت میان منابع و مصارف نبوده و نیست.

**مشخصه سوم:** امکان شکل‌گیری تعامل پایدار و رسمی بین بنگاه‌های داخلی و بنگاه‌های معتبر خارجی وجود نداشته است.

**مشخصه چهارم:** تمایل جدی با منشا قوی اقتصاد سیاسی به انجام حمایت‌های فراگیر، غیرهدفمند، غیرمشروط و فزاینده در طول زمان و حتی جهت‌دار به سمت قشر مرفه و پرمصرف جامعه.

ذکر ۳ نکته حائز اهمیت زیاد است. (۱) این باورهای ابطال‌ناپذیر بر عملکرد بلندمدت اقتصاد کشور تاثیر تعیین‌کننده‌ای دارند؛ (۲) در تقابل با یافته‌های علمی اقتصاددانان؛ و (۳) هیچ یک از مقامات کشور حاضر به بیان و دفاع علنی از آنها نیست و به همین دلیل، مشخصه‌های ۴گانه را می‌توان قواعد نانوشته سیاست‌گذاری نامید.

## ❖ شتاب در قیمت خودرو (روزنامه دنیای اقتصاد)

بازار خودرو مجدداً دچار تب و تاب قیمتی شده است. گمانه‌های مختلفی برای این تب و تاب مطرح شده است. از دستکاری ارادی تا نقش دلالت‌ها. برخی از فعالان بازار این روزها از اصطلاح «قیمت‌گذاری ساعتی» برای خودروهای عرضه شده به بازار استفاده می‌کنند، این اصطلاح از آن جهت به کار گرفته می‌شود که قیمت‌ها به‌طور ساعتی در نوسان است و هر دم قیمتی برای خودرو تعیین می‌شود. در این زمینه هر چند سناریوهایی برای آشفستگی بازار و افزایش چشمگیر قیمت‌ها مطرح می‌شود، اما در واقع با بررسی این سناریوها باز هم پاسخ جامعی برای ماجرای افزایش روزانه و ساعتی قیمت خودرو دریافت نمی‌کنیم. سناریوهایی همچون فعالیت سازمان‌یافته دلالان، وجود سرمایه‌های سرگردان در بازار خودرو، نبود عرضه کافی همراه با تقاضای بالا و همچنین جوسازی در فضای مجازی از نیمه دوم سال گذشته تا همین چند هفته پیش دلایل اصلی افزایش قیمت خودرو شمرده می‌شدند حال آنکه با وجود این سناریوها که قیمت‌ها را به‌طور معمول در نوسان ۵ تا ۱۰ درصدی نگه می‌داشت به یکباره در دو هفته گذشته منجر به افزایش ۲۰ تا ۴۰ درصدی قیمت‌ها شد.

نگارش: نوشین ناصری



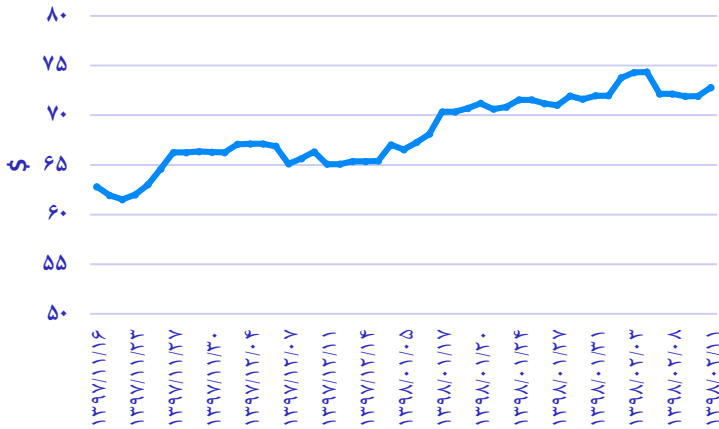
نفت

خط انتقال صلح **Druzhba** که روزانه ۱ میلیون بشکه نفت اورال روسیه را به اروپا (لهستان، آلمان، اسلواکی...) می‌رساند بدلیل کیفیت نفت، تعطیل شده و بر محدودیتهای عرضه ناشی از تحریم ایران و ونزوئلا و جنگ داخلی لیبی افزوده است. داستان کیفیت به وجود کلر در نفت ارسالی از روسیه برمیگردد که در فرایند

پالایش به اسیدکلریدریک تبدیل شده و به مبدلهای حرارتی و لوله ها آسیب می‌رساند. این موضوع باعث شده تا پالایشگاهها به سمت مصرف ذخایر استراتژیک کشور بروند که البته تداوم این بحران، محرک قیمت در آینده است. بر اساس گزارش بیکرهیوز، تعداد حلقه چاه نفت آمریکا ۲۰ حلقه کاهش داشته و به ۸۰۵ حلقه رسید. این رقم بیشترین سطح کاهش ۳ ماه گذشته بوده و مرتبط با برنامه کاهش سرمایه گذاری شرکتهای نفتی بروی حفاری است که میتواند بر رشد تولید نفت آمریکا در آینده موثر باشد.

وزیر نفت عربستان میگوید، تمرکز عربستان بجای قیمت نفت بروی مبانای عرضه و تقاضا و بالانس بازار است و لذا قصد افزایش عرضه نفت تا زمان مشاهده کسری عرضه را ندارد. در مقابل چین درخواست خرید نفت اضافه نکرده که به معنی تداوم واردات نفت از ایران بعد از عدم تمدید مجوز خرید از سوی آمریکا است.

نفت خام برنت



مس

داده های پلتس نشان میدهد که برغم هزینه اکتشاف نزدیک به ۵,۲۷ میلیارد دلار طی ۳ سال اخیر، هیچ معدن جدید مس پیدا نشده و تمرکز معدنکاران در اکتشاف و مصرف ذخایر معادن موجود است. کنفرانس مس روتردام در ماه جاری پیش بینی کرده بود که تولید جهانی کنسانتره مس از سال ۲۰۲۶ نزولی شده و کسری عرضه روندی صعودی بخود میگیرد.

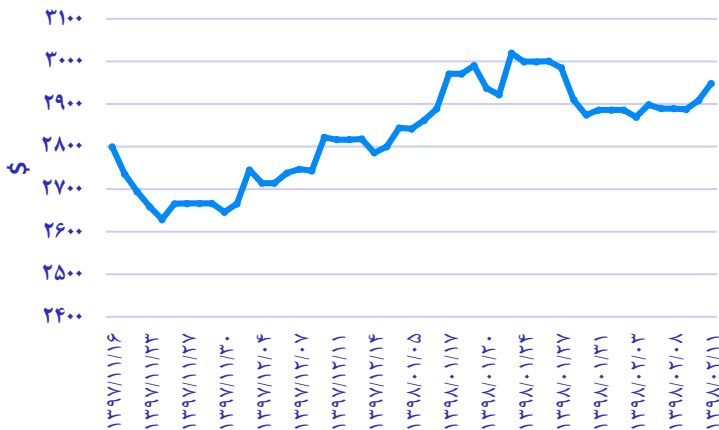
مس



روی

داده های مربوط به قیمت ورق گالوانیزه دنیا (فوب چین) و قیمت فلز روی **LME** لندن نشان از همراستایی این دو محصول در بازارهای جهانی دارد و با توجه به تقویت قیمت ورق گالوانیزه طی روزهای اخیر، شاهد صعودی شدن قیمت روی طی روزهای آتی خواهیم بود. جهت اطلاع، ۵۰٪ بازار روی دنیا مربوط به ورق گالوانیزه بوده و این محصول دارای بیشترین شتاب رشد تولید در بین محصولات فولادی روکش دار است. در قیمت روی ۲۸۰۰ دلار، هر تن ورق گالوانیزه حاوی ۴۰ دلار فلز روی است.

روی



شاخص **TC** کنسانتره (هزینه ای است که معدنکاران به واحدهای ذوب به منظور تبدیل ماده معدنی به فلز پرداخت میکنند)، بعد از ۱۶ ماه بالاخره در این هفته کاهشی شده است. این موضوع میتواند نشان از بسته شدن بازار به نفع معدن و شروع روند افزایشی قیمت روی باشد.



## آلومینیم

قیمت جهانی آلومینیوم همچنان به روند کاهشی خود ادامه می دهد و طی هفته گذشته با ۲ درصد کاهش همراه بوده است.

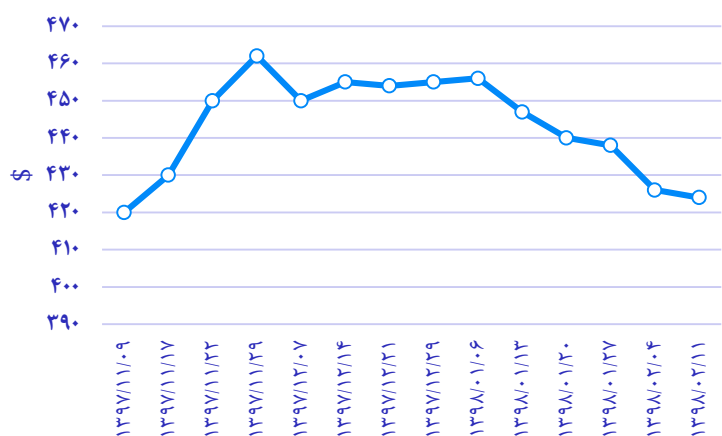
## آلومینیوم



## فولاد

اسلب صادراتی ایران به روند صعودی خود ادامه میدهد و با رشد ۲,۶٪ به سقف \$۴۰۰ در هر تن رسید. کوره بلند شرکت **MMK** روسیه که یکی از بزرگترین صادرکنندگان اسلب دنیا است، همچنان در تعمیرات است و باعث شده که صادرات آن در سه ماه اول ۲۰۱۹ نزدیک به ۵۲٪ کاهش یابد که محرک قیمت اسلب جهانی است. شرکتهای فولاد مبارکه و هرمزگان و خوزستان از این موضوع سیگنال مثبت میگیرند. حادثه معدن وله در برزیل باعث کاهش صادرات این کشور و رشد قیمت جهانی سنگ آهن شده که عامل رشد تقاضا و نزدیک به ۷۶٪ ارزش صادرات ایران در بهمن ماه نسبت به دی ماه است.

## فولاد-بیلت CIS



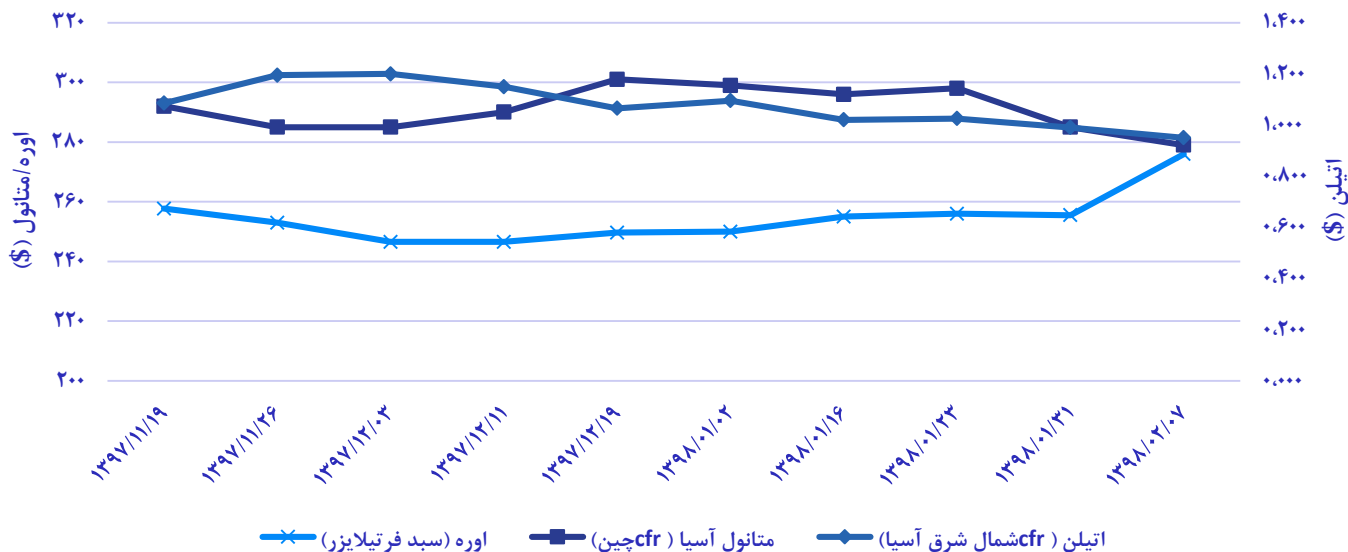
عملکرد سال ۱۳۹۷: ۱۷,۱ میلیون تن به ارزش ۸۴۱ میلیون دلار

صادرات اسفندماه: ۱۲۸ میلیون دلار (رشد ۳۰٪) / ارزش آن مربوط به گندله به وزن ۲,۷ میلیون تن و ۴۸٪ ارزش آن کنسانتره به وزن ۵,۵ میلیون تن است.

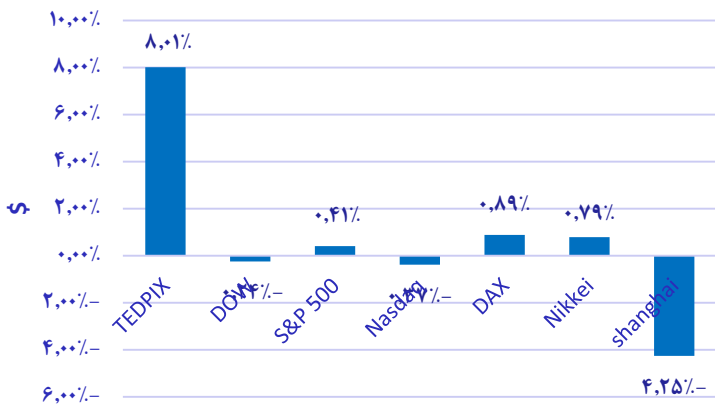
## پتروشیمی

قیمت جهانی نفت و محصولات پتروشیمی در هفته ای که گذشت با اندکی کاهش همراه بوده اند. نرخ اوره طی هفته گذشته با ۷ درصد رشد همراه بوده است.

## نرخ جهانی محصولات پتروشیمی



بازده هفتگی شاخص



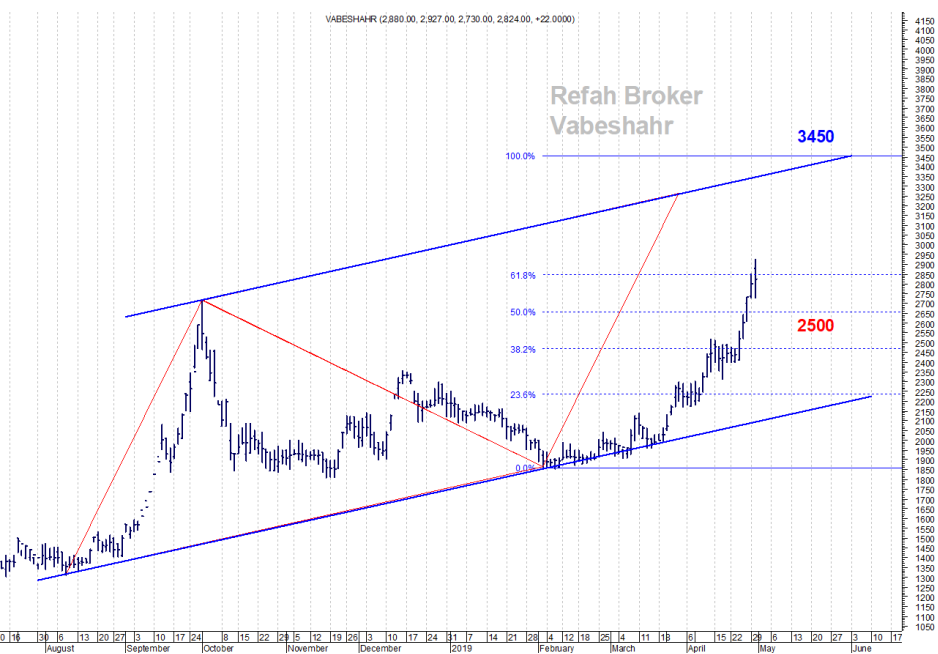
نگارش: نوشین ناصری

فاصله نرخ اوراق قرضه ۱۰ ساله و ۲ ساله آمریکا در حال افزایش بوده و به بالاترین سطح ۲۰۱۹ رسیده است.  
 به عبارت دیگر، رشد مطلوب ۳,۲٪ اقتصاد آمریکا در سه ماه اول ۲۰۱۹ عامل کاهش ریسک و خروج سرمایه از اوراق به سمت بورس و بازار سهام شده است. فدرال رزرو آمریکا در این شرایط مجدداً بروی تورم آمریکا متمرکز شده و از سیاست کاهش بهره فاصله میگیرد که محرک دلار نسبت به سایر ارزهای دنیا خواهد بود.

نگاه چارتیست ها

توسعه صنایع بهشهر

هدف رو به رشد این سهم سقف کانال یعنی قیمت ۳۴۵۰ ریال میباشد. بنابر این هر اصلاحی در این سهم فرصت خرید میباشد. با رعایت حد ضرر ۲۵۰۰ ریال و مدیریت سرمایه میتوان با روند این سهم همراه شد.



## ❖ سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی

در نمودار رسم شده دو هدف در کوتاه مدت ۳۰۵۰ ریال و در میان مدت ۳۶۰۰ ریال برای صندوق در نظر گرفته شده است که در غالب حرکت به آهستگی و پیوستگی در درون کانال ترسیمی صورت میگیرد. با رعایت مدیریت سرمایه و حد ضرر میتوان با روند رو به رشد قیمت سهام این شرکت همراه شد.



نکارش: کیوان بابازاده

## نگاهی بنیادین به شرکت سرمایه گذاری صدر تأمین

### معرفی شرکت

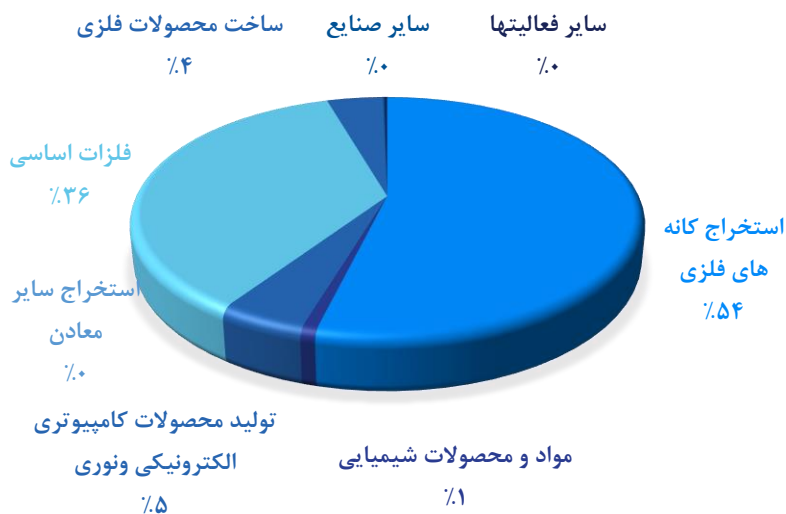
شرکت سرمایه گذاری صدر تأمین در سال ۱۳۷۸، با سرمایه ثابتی یک میلیارد ریال، تحت پوشش شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی (شستا) به عنوان یکی از هلدینگ های تخصصی در حوزه صنایع کاشی و سرامیک در قالب سهامی خاص تاسیس شد. در سال ۱۳۸۷ و با توجه به سند چشم انداز شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی (شستا)، جهت گیری جدیدی برای هلدینگ صدر تأمین تعیین و ورود به حوزه صنعت کانی های فلزی و غیرفلزی در دستور کار این هلدینگ قرار گرفت. صنایع معدنی در کنار پتروشیمی جز صنایع استراتژیک کشور محسوب می شود و به دلیل مزیت نسبی ایران و میزان ذخایر قابل توجه کشور، این صنعت در دسته ی صنایع برتر و پیشرو در اقتصاد ملی می باشد. معدن و صنایع وابسته به آن حاشیه سود بسیار مناسبی نسبت به سایر صنایع دارد و تداوم رشد آن همواره در ایران و جهان قابل ملاحظه است.

### ترکیب سهامداران



## سهم صنایع از بهای تمام شده پرتفوی

در حال حاضر ۵۴ درصد از پرتفوی سرمایه گذاری صدر تأمین شامل شرکت های معدنی است و بالغ بر ۳۶ درصد فلزات اساسی و مابقی سرمایه گذاری در سایر صنایع می باشد.



## پرتفوی بورسی

سه شرکت ملی صنایع مس، توسعه معادن و فلزات و فولاد مبارکه مجموعاً ۶۳ درصد از کل پرتفوی شرکت را به خود اختصاص داده اند.

| شرکت                   | سرمایه (م ریال) | درصد مالکیت | بهای تمام شده     | ارزش بازار        | ارزش افزوده       | درصد از پرتفوی بورسی | درصد از کل پرتفوی |
|------------------------|-----------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| توسعه معادن و فلزات    | ۳۴,۱۱۸,۳۸۹      | ۸,۲۹٪       | ۱۰,۵۲۲,۳۵۸        | ۱۴,۴۳۸,۱۲۰        | ۳,۹۱۵,۷۶۲         | ۱۹٪                  | ۱۸٪               |
| ملی صنایع مس ایران     | ۷۸,۰۰۰,۰۰۰      | ۵,۷۱٪       | ۶,۴۷۵,۱۶۲         | ۱۸,۸۷۲,۴۰۸        | ۱۲,۳۹۷,۲۴۶        | ۲۵٪                  | ۲۳٪               |
| فولاد مبارکه اصفهان    | ۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰     | ۲,۴۰٪       | ۲,۹۷۲,۵۹۴         | ۱۳,۴۸۱,۴۴۸        | ۱۰,۵۰۸,۸۵۴        | ۱۸٪                  | ۱۶٪               |
| مس شهید باهنر          | ۱,۱۲۵,۰۰۰       | ۷۸,۲۴٪      | ۸۳۶,۴۴۸           | ۷,۲۹۷,۲۸۷         | ۶,۴۶۰,۸۳۹         | ۱۰٪                  | ۹٪                |
| هلدینگ توکا فولاد      | ۲,۶۰۰,۰۰۰       | ۱۰,۹۲٪      | ۵۰۷,۱۲۵           | ۶۶۷,۹۶۸           | ۱۶۰,۸۴۳           | ۱٪                   | ۱٪                |
| صنایع خاک چینی ایران   | ۳۷۵,۰۰۰         | ۷۸,۵۴٪      | ۴۳۵,۶۸۳           | ۵,۲۴۸,۰۸۲         | ۴,۸۱۲,۳۹۹         | ۷٪                   | ۶٪                |
| کاشی و سرامیک الوند    | ۴۰۰,۰۰۰         | ۸۸,۳۹٪      | ۳۹۵,۰۹۶           | ۱,۹۶۰,۰۳۱         | ۱,۵۶۴,۹۳۵         | ۳٪                   | ۲٪                |
| فرآورده های نسوز ایران | ۳۷۲,۸۸۶         | ۶۴,۶۴٪      | ۳۴۷,۰۷۹           | ۳,۵۸۷,۹۸۰         | ۳,۲۴۰,۰۰۱         | ۵٪                   | ۴٪                |
| کاشی و سرامیک سعدی     | ۲۵۰,۰۰۰         | ۴۷,۵۴٪      | ۱۶۳,۶۹۹           | ۷۱۸,۴۵۹           | ۵۵۴,۷۶۰           | ۱٪                   | ۱٪                |
| لعابیران               | ۱۶۰,۰۰۰         | ۶۲,۵۹٪      | ۱۵۶,۵۴۱           | ۴۰۳,۲۸۳           | ۲۴۶,۷۴۲           | ۱٪                   | ۰٪                |
| پشم شیشه ایران         | ۱۵۰,۰۰۰         | ۵۴,۳۵٪      | ۱۳۲,۱۰۵           | ۶۸۰,۲۷۴           | ۵۴۸,۱۶۹           | ۱٪                   | ۱٪                |
| معدنی املاح ایران      | ۲۱۰,۰۰۰         | ۷۶,۵۷٪      | ۹۸,۱۷۹            | ۶۰,۳۹,۸۲۷         | ۵,۹۴۱,۶۴۸         | ۸٪                   | ۷٪                |
| فولاد خوزستان          | ۱۴,۴۷۲,۰۰۰      | ۰,۲۷٪       | ۸۶,۷۰۰            | ۴۹۰,۵۹۳           | ۴۰۳,۸۹۳           | ۱٪                   | ۱٪                |
| ذوب آهن اصفهان         | ۳۳,۱۸۰,۵۸۷      | ۰,۴۷٪       | ۸۰,۳۲۵            | ۲۷۴,۲۱۰           | ۱۹۳,۸۸۵           | ۰٪                   | ۰٪                |
| گروه صنعتی سدید        | ۲۰۰,۰۰۰         | ۵,۰۵٪       | ۶۹,۹۴۲            | ۲۰۰,۷۸۴           | ۱۳۰,۸۴۲           | ۰٪                   | ۰٪                |
| فولاد خراسان           | ۹,۰۰۰,۰۰۰       | ۰,۰۹٪       | ۳۵,۱۶۸            | ۸۱,۶۸۳            | ۴۶,۵۱۵            | ۰٪                   | ۰٪                |
| کاشی نیلو              | ۱۵۰,۰۰۰         | ۰,۲۴٪       | ۴۷۷               | ۱,۱۹۰             | ۷۱۳               | ۰٪                   | ۰٪                |
| <b>جمع</b>             | <b>=</b>        | <b>=</b>    | <b>۲۳,۳۱۴,۶۸۱</b> | <b>۷۴,۴۴۳,۶۳۸</b> | <b>۵۱,۱۲۸,۹۴۷</b> | <b>۱۰۰٪</b>          | <b>۹۱٪</b>        |

## پرتفوی غیر بورسی

سرمایه گذاری در شرکت های غیر بورسی سهم ناچیزی از سرمایه گذاری های شرکت را تشکیل می دهد و بخش عمده شرکت های زیر مجموعه در بازار سرمایه در حال معامله می باشند.

| شرکت                        | سرمایه (م ریال) | تعداد سهام    | درصد مالکیت | بهای تمام شده    | درصد از پرتفوی غیر بورسی | درصد از کل پرتفوی |
|-----------------------------|-----------------|---------------|-------------|------------------|--------------------------|-------------------|
| زغال سنگ پروده طبس          | ۶۰              | ۴۰,۹۱۵        | ۶۸,۱۹٪      | ۵,۹۰۹,۳۸۵        | ۸۰٪                      | ۷٪                |
| فولاد اکسین خوزستان         | ۴,۵۰۰,۰۰۰       | ۱,۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۳۰,۰۰٪      | ۷۸۰,۰۰۰          | ۱۰٪                      | ۱٪                |
| کارخانه های لوله سازی اهواز | ۲,۵۹۰,۶۷۶       | ۶۶۰,۶۲۲,۴۸۲   | ۲۵,۵۰٪      | ۳۶۴,۰۳۲          | ۵٪                       | ۰٪                |
| لوله سازی ماهشهر            | ۲,۸۰۰,۰۰۰       | ۸۴۰,۰۰۰,۰۰۱   | ۳۰,۰۰٪      | ۱۵۳,۷۵۳          | ۲٪                       | ۰٪                |
| توسعه معادن طلای کردستان    | ۱۰۰,۰۰۰         | ۷۴,۹۹۰,۰۰۰    | ۷۴,۹۹٪      | ۷۴,۹۹۰           | ۱٪                       | ۰٪                |
| صنایع سرام آرا              | ۱۳۵,۰۰۰         | ۸۱,۷۱۲,۸۱۴    | ۶۰,۵۳٪      | ۶۰,۷۱۶           | ۱٪                       | ۰٪                |
| توسعه معادن پارس تأمین      | ۶۵,۰۰۰          | ۵,۱۹۸,۷۰۰     | ۸,۰۰٪       | ۵۱,۹۸۷           | ۱٪                       | ۰٪                |
| توسعه علوم زمین             | ۷,۳۰۹           | ۳,۸۶۹         | ۰,۰۵٪       | ۱۱۷              | ۰٪                       | ۰٪                |
| سایر شرکت های خارج از بورس  | ۲۱              | ۱۱,۵۱۸        | ۵۴,۸۵٪      | ۳۷,۳۳۳           | ۱٪                       | ۰٪                |
| <b>جمع</b>                  | <b>=</b>        | <b>=</b>      | <b>=</b>    | <b>۷,۴۳۲,۳۱۳</b> | <b>۱۰۰٪</b>              | <b>۹٪</b>         |

## نتیجه گیری

ارزش افزوده پرتفوی بورسی سرمایه گذاری صدر تأمین (تاسیکو) بالغ بر ۵۱,۱۲۹ میلیارد ریال می باشد. با در نظر گرفتن آخرین مبلغ حقوق صاحبان سهام، سود واگذاری و ذخیره کاهش ارزش خالص دارایی های شرکت بالغ بر ۸۲,۲۱۷ میلیارد ریال برآورد میگردد. لازم به توضیح است ارزش خالص دارایی ها به ازای هر سهم ۴,۱۱۱ ریال می باشد که با در نظر گرفتن قیمت ۲,۳۱۰ ریال سهم نسبت **P/NAV** در محدوده ۵۶ درصد می باشد.

### ارزش خالص دارایی های هر سهم وامید در تاریخ ۱۳۹۸/۰۲/۱۰

| شرح                           | بورسی      | غیر بورسی | جمع        |
|-------------------------------|------------|-----------|------------|
| ارزش بازار سرمایه گذاری ها    | ۷۴,۴۴۳,۶۲۸ | ۷,۴۳۲,۳۱۳ | ۸۱,۸۷۵,۹۴۱ |
| بهای تمام شده سرمایه گذاری ها | ۲۲,۳۱۴,۶۸۱ | ۷,۴۳۲,۳۱۳ | ۳۰,۷۴۶,۹۹۴ |
| ارزش افزوده سرمایه گذاری ها   | ۵۱,۱۲۸,۹۴۷ | ۰         | ۵۱,۱۲۸,۹۴۷ |

| حقوق صاحبان سهام         | ۳۱,۰۰۸,۳۱۸ | ارزش خالص دارایی ها | ۸۲,۲۱۷,۳۹۴ |
|--------------------------|------------|---------------------|------------|
| سود فروش سرمایه گذاری ها | ۸۰,۱۲۹     | NAV هر سهم          | ۴,۱۱۱      |
| ذخیره کاهش ارزش          | ۰          | قیمت سهم            | ۲,۳۱۰      |
| سرمایه                   | ۲۰,۰۰۰,۰۰۰ | P/NAV               | ۰,۵۶       |

سود کارشناسی سال جاری با توجه به سود نقدی دریافتی از شرکت های سرمایه پذیر و درآمد ناشی از فروش سرمایه گذاری ها در جدول زیر آورده شده است:

| پیش بینی<br>سال مالی منتهی به<br>۱۳۹۸/۰۲/۳۱ | واقعی<br>دوره منتهی به<br>۱۳۹۷/۰۲/۳۱ | شرح                                  |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| ۹,۵۶۹,۱۹۷                                   | ۲,۲۷۲,۶۲۲                            | درآمد سود سهام                       |
| ۰   | ۰                                    | درآمد سود تضمین شده                  |
| ۱,۳۱۸,۰۱۴                                   | ۷,۷۵۲,۰۳۶                            | سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها      |
| ۱۴,۴۹۳                                      | ۲۰,۴۴۳                               | سایر درآمدهای عملیاتی                |
| ۱۰,۹۰۱,۷۰۴                                  | ۱۰,۰۴۵,۱۰۱                           | جمع درآمدهای عملیاتی                 |
| -۷۶۱,۰۲                                     | -۵۸,۵۴۰                              | هزینه های فروش، اداری و عمومی        |
| ۰   | ۰                                    | سایر هزینه های عملیاتی               |
| ۱۰,۸۲۵,۶۰۲                                  | ۹,۹۸۶,۵۶۱                            | سود (زیان) عملیاتی                   |
| -۷۴۸,۵۷۴                                    | -۷۴۸,۵۷۴                             | هزینه های مالی                       |
| -۴۴,۲۶۰                                     | -۴۴,۲۶۰                              | سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی |
| ۱۰,۰۳۲,۷۶۸                                  | ۹,۱۹۳,۷۲۷                            | سود (زیان) قبل از مالیات             |
| ۰   | ۰                                    | مالیات بر درآمد                      |
| ۱۰,۰۳۲,۷۶۸                                  | ۹,۱۹۳,۷۲۷                            | سود (زیان) خالص                      |
| ۵۰۲   | ۴۶۰                                  | سود هر سهم - ریال                    |
| ۲۰,۰۰۰,۰۰۰                                  | ۲۰,۰۰۰,۰۰۰                           | سرمایه                               |

نگارش: نوشین ناصری