



گزارش هفتگی بازار هفته چهارم 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

تحولات شاخص

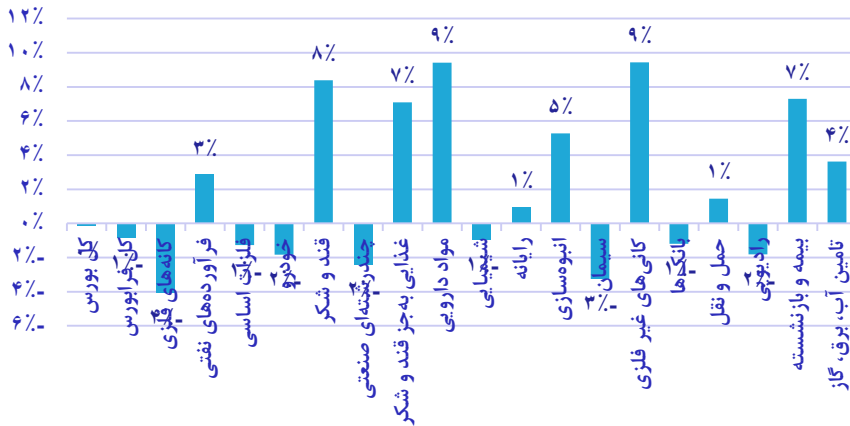
شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در پایان معاملات روز چهارشنبه مورخ ۱۳۹۸/۰۲/۲۵ به عدد ۲۱۱,۰۱۷ واحد رسید که در مقایسه با پایان هفته گذشته ۳۲۶ واحد کاهش داشته است. تعداد روزهای معاملاتی ۵ روز، حجم معاملات ۲۱,۱۲۴ میلیون سهم و ارزش آن ۶۳,۶۸۶ میلیارد ریال بوده است. ارزش بورس اوراق بهادار تهران در پایان معاملات هفته جاری برابر ۸,۱۸۹,۷۹۹ میلیارد ریال شده که در مقایسه با هفته گذشته ۰,۱۱ درصد کاهش داشته است.

حجم معاملات فرابورس ۶,۹۸۱ میلیون سهم و ارزش آن ۲۳,۹۰۱ میلیارد ریال بوده است. ارزش فرابورس در پایان معاملات هفته جاری برابر ۲,۱۷۱,۳۹۶ میلیارد ریال شده که در مقایسه با هفته گذشته ۲ درصد کاهش داشته است.

نمودار بازده شاخص صنایع

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

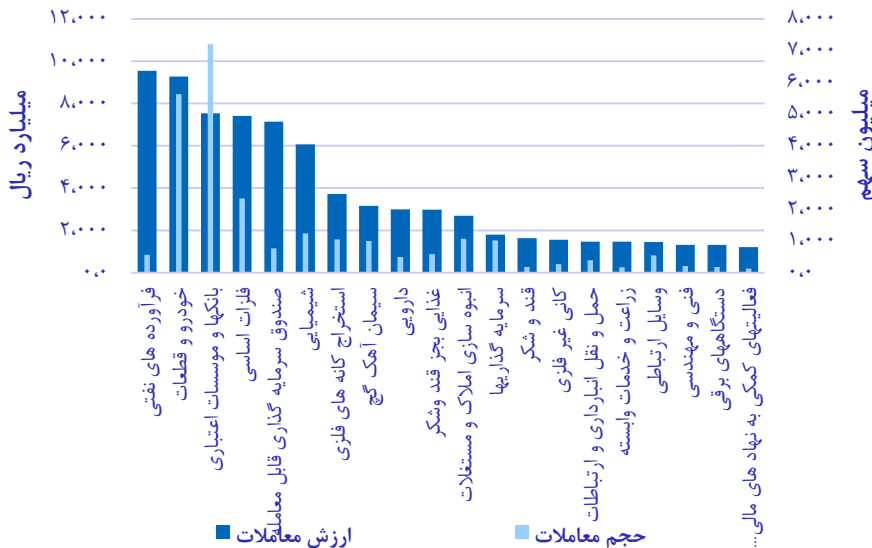
بازده صنایع طی هفته منتهی به ۱۳۹۸/۰۲/۲۵



بیشترین رشد مربوط به صنعت مواد دارویی، کانی های غیر فلزی 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



ایزوبوتانول و دی اتیل هگزانول اشاره کرد. همچنین مبلغ پیش پرداخت چند محصول شیمیای از بازار پتروشیمی از مبلغ ده درصد به بیست درصد افزایش یافت که دلیل اصلی آن محدود کردن تقاضای ورودی برای این محصولات بوده، ولی بعید به نظر می رسد که این کار مثر ثمر واقع شود چون این کار قبلا در سال ۹۷ به اجرا گذاشته شد و هیچ گونه توفیقی نداشت.

بورس انرژی

بازار فیزیکی بورس انرژی در هفته جاری شاهد استقبال خوبی از سوی خریداران نبود، از مهمترین اتفاقات این بازار تست موفقیت آمیز و آمادگی شرکت سپرده گذاری مرکزی برای اجرایی کردن یک سیستم تسویه جامع با امکان دسترسی برای کارگزاران بعد از سالها فعالیت بورس انرژی بوده که به گفته مسولان این سیستم به زودی به طور رسمی آغاز به کار خواهد کرد. همچنین می توان به کاهش درصد رقابت متانول این بازار اشاره کرد که به لطف افزایش میزان عرضه از طریق هر سه شرکت پتروشیمی زاگرس، پتروشیمی شیراز و پتروشیمی فن آوران بوده که این هفته بخشی از متانول تولیدی خود را در بازار فیزیکی بورس انرژی عرضه کرده بودند.

نگارش: مصیب سپهری آسا

طی هفته های جاری به علت افزایش قیمت دلار آزاد تا مرز ۱۵۰،۰۰۰ ریال و عدم اطمینان از آینده سامانه مرجع تعیین قیمت های پایه محصولات، اکثر 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 به جز شمش های روی با رقابت های نسبتا خوبی مورد معامله قرار گرفتند. در تالار فراورده های نفتی عرضه های این تالار علیرغم قیمت پایه پائین تر از ماه گذشته از سوی خریداران مورد استقبال خوبی قرار نگرفت، هر چند که اکثر محصولات با قیمت پایه خرید شدند. در بازار محصولات پتروشیمی بعد از اینکه در هفته جاری قیمت پایه جدید با رشد نسبتا بالایی نسبت به قیمت قبلی اعلام شد (سومین هفته پیاپی افزایش قیمت پایه)، شاهد رقابت نسبتا پائین تری 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 بود. در این بازار می توان به رقابت های بسیار بالای مواد شیمیایی مثل منو اتیلن گلاکول، دی اتیلن گلاکول،

معاملات بورس کالا

❖ پالایش نفت بندر عباس:

شرکت پالایش نفت بندرعباس ۶۶،۵۰۰ تن از محصولات خود را عرضه کرد و نسبت به هفته قبل ۳۰ درصد افزایش در ارزش معاملات را به ثبت رساند.

نام کالا	نوع قرارداد	قیمت پایه عرضه	قیمت پایانی میانگین موزون	درصد تغییر نسبت به قیمت پایه	عرضه (تن)	حجم معامله (تن)	ارزش معاملات (میلیون ریال)
سلاپس واکس	نقدی	۳۵،۳۴۸	۳۵،۳۴۸	۰،۰	۲،۵۰۰	۱،۰۰۰	۳۵،۳۴۸،۰۰۰
گوگرد کلوخه	نقدی	۷،۲۳۴	-	-	۴،۰۰۰	-	-
لوب کات سنگین	نقدی (مچینگ)	۴۳،۱۸۸	۴۳،۱۸۸	۰،۰	۰	۵،۰۰۰	۲۱۵،۹۴۰،۰۰۰
وکیوم باتوم	نقدی	۲۸،۸۸۲	۲۸،۸۸۲	۰،۰	۱۲،۰۰۰	۶،۲۰۰	۱۷۹،۰۶۸،۴۰۰
لوب کات سنگین	نقدی	۴۳،۱۸۸	۴۳،۱۸۸	۰،۰	۱۶،۰۰۰	۹،۰۰۰	۳۸۸،۶۹۲،۰۰۰
وکیوم باتوم	نقدی	۲۸،۸۸۲	۲۸،۸۸۲	۰،۰	۳۲،۰۰۰	۲۴،۰۰۰	۶۹۳،۱۶۸،۰۰۰
وکیوم باتوم	نقدی (مچینگ)	۲۸،۸۸۲	۲۸،۸۸۲	۰،۰	۰	۸،۰۰۰	۲۳۱،۰۵۶،۰۰۰
مجموع					۶۶،۵۰۰	۵۳،۲۰۰	۱،۷۴۳،۲۷۲

محصول ۲۰۹ امیر کبیر با ۹ درصد رقابت و ۳EX آن با قیمت پایه بفروش رسید و ۲۲۰ تن ۳EX هم در مچینگ معامله 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 (میلیون ریال)
پلی اتیلن سنگین اکستروژن EX۳	نقدی	۱۰۶,۲۶۰	۱۰۶,۲۶۰	۰	۳,۰۰۰	۱,۸۶۰	۱۹۷,۶۴۳,۶۰۰
پلی اتیلن سبک خطی AA۰۲۰۹	نقدی	۹۰,۹۲۷	۹۹,۴۴۰	۹	۴,۴۰۰	۴,۴۰۰	۴۳۷,۵۳۷,۶۰۶
پلی اتیلن سنگین اکستروژن EX۳	نقدی (مچینگ)	۱۰۶,۲۶۰	۱۰۶,۲۶۰	۰	۰	۲۲۰	۲۳,۳۷۷,۲۰۰
مجموع							
					۷,۴۰۰	۶,۴۸۰	۶۵۸,۵۵۸

نگارش: مصیب سپهری آسا

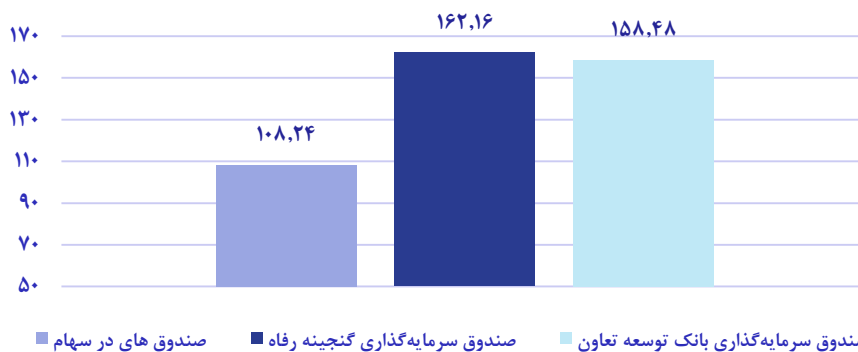
صندوق های سرمایه گذاری

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	۳۰,۵۰۹	۲۲,۳۳	۳,۸۲	۲۲,۸۳	۱۲,۷۵	۱۰۸,۲۴	۵۶۰,۷۳
صندوق گنجینه رفاه	۲۶۸	۳,۹۱	۱۲,۳۷	۴۰,۰۵	۳۶,۴۷	۱۶۲,۱۶	۸۷۱,۱۷
صندوق بانک توسعه تعاون	۲۱۸	۲,۱۲	۱۰,۶۸	۳۶,۲۵	۲۹,۰۲	۱۵۸,۴۸	۶۸۶,۰۲
با در آمد ثابت	۱,۴۸۹,۰۳۴	۸۳,۵۷	۱,۸۵	۶,۱۱	۲۳,۳۴	۳۹,۴۷	۱۱۸,۲۱
صندوق نگین رفاه	۴۲,۳۰۱	۸۶,۰۷	۱,۵۴	۴,۷۹	۹,۹۳	۲۰,۲۶	۱۳۲,۸۸
مختلط	۶,۳۰۹	۴۶,۱	۳,۰۳	۱۶,۰۷	۱۶,۹۵	۷۰,۰۳	۴۲۸,۹۶
تمام صندوق ها	۱,۵۳۵,۷۳۷	۴۷,۸۹	۲,۹۷	۱۵,۶۹	۱۷,۱۴	۷۸,۰۱	۳۷۶,۴

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

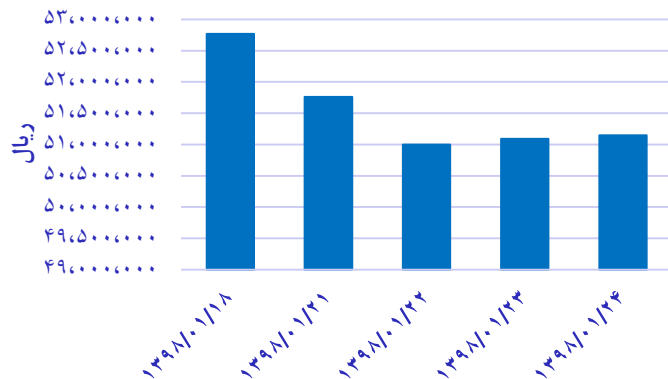


نگارش: نوشین ناصری

سکه یکروزه رفاه

با اوج گیری ریسک های سیاسی و احتمال تحریم های جدید آمریکا علیه ایران، همچون تحریم فلزات (آهن، فولاد، مس و آلومینیوم) با نوسان در بازار ارز مواجه بودیم که با اعلام تحریم ها توسط ایالات متحده در روز چهارشنبه بازار پس از چند هفته تلاطم آرامش نسبی به خود گرفت. بطوریکه قیمت هر سکه یکروزه رفاه در پایان روز سه شنبه به ۵۱,۱۵۰,۰۰۰ ریال رسید که با ۳ درصد کاهش نسبت به هفته گذشته همراه بوده است.

رند قیمت سکه یکروزه رفاه

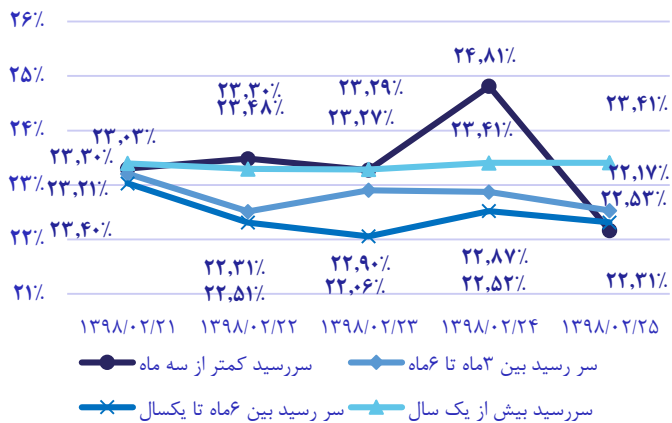


نگارش: نوشین ناصری / مرضیه اسکندری

اوراق بدهی

در هفته ای که گذشت، بیشترین تعداد نمادهای اسناد خزانه اسلامی معامله شده در بازار ۲۵ نماد بود. حجم معاملات انجام شده در این هفته ۳,۷۶۶,۶۱۸ برگه و ارزش معاملات ۱۷,۶۱۰,۶۸۹ میلیون ریال بوده است. در آخرین روز معاملاتی بازار، بیشترین بازدهی مربوط به نمادهای اخزا۴۱ (۲۳,۶۴٪)، اخزا۳۰ (۲۳,۵۷٪) و اخزا۶۱ (۲۳,۵۴٪) بوده است. همچنین بیشترین حجم معاملات مربوط به نماد اخزا۴۱ با معامله ۱۳۹,۴۸۲ برگه بوده است.

نرخ بازده بدون ریسک با سررسیدهای متفاوت بر اساس قیمت اوراق خزانه



خبرهای مهم هفته

❖ اقتصاد کلان

تقاضای خرید اوراق قرضه ۱۰ ساله آمریکا روندی نزولی داشته و به کمترین سطح از سال ۲۰۰۹ رسیده است. اقتصاددانان نگران پرشدن سبد خرید متقاضیان اوراق قرضه جهانی و عدم امکان افزایش سقف بدهی دولتها هستند. که میتواند عامل تشدید کسری بودجه و بروز بحرانهای ارزی در کشورهای نوظهور و سایر کشورها شود.

ارزش لیر ترکیه طی یکماه اخیر ۸,۵٪ ارزان شده و نگرانی ها از ورشکستگی اقتصاد این کشور رو به افزایش است. شاخص احتمال ورشکستگی این کشور در ۵ سال آینده از حدود ۱,۸٪ ابتدای امسال به ۲,۷٪ در حال حاضر افزایش یافته و نرخ اوراق قرضه ۱۰ ساله نیز از مرز ۲۰٪ عبور کرده است. این موضوع بعنوان یک مانع برای رشد سرمایه گذاری در این کشور مطرح است.

❖ جنگ تجاری

هیات چینی در این هفته آخرین دور مذاکرات دوجانبه را با آمریکا در واشنگتن انجام می دهد و در صورت عدم توافق، تعرفه ها از فردا جمعه اجرایی

می شود. موسسه مالی ژاپنی نامورا **Nomura** شانس توافق را در مذاکرات این هفته ۱۰٪ دانسته و شانس عدم توافق را در آینده ۵٪ میداند.

تعرفه گمرکی ۲۵٪ بروی **\$B200** کالای وارداتی به آمریکا از چین از دیشب برقرار است. مذاکرات هیات چینی و آمریکایی همچنان ادامه خواهد یافت. برخی اعضای هیات چینی شانس توافق را ۰ اعلام کرده اند. قائم مقام نخست وزیر چین گفته که از وی کاری ساخته نیست و موضوع را به مذاکره تلفنی سران منتقل کرده است. ترامپ گفته که با آقای شی رییس جمهور چین تلفنی صحبت میکند.

تراز تجاری آمریکا و چین در ماه آوریل به کمترین سطح ۵ ساله رسیده و ریسک کاهش **GDP** اقتصاد جهانی را تهدید میکند.

مردم چین در نظرسنجی گفته اند که برای آنها مشخص شده که توافق تجاری با آمریکا دیگر منافع این کشور را تامین نمیکند. اکثریت حتی معتقدند که آمریکا به دنبال تضعیف چین بوده و در صورت توافق، این موضوع در آینده از سوی ترامپ نقض شده و پایدار نیست.

۳ شرط چین برای رسیدن به توافق تجاری با آمریکا طبق نظر قائم مقام

نخست وزیر چین:

- حذف کلیه تعرفه های تنبیهی
- خرید کالاهای آمریکایی توسط چین متناسب با تقاضای واقعی بازار
- تعادل در متن توافقنامه

در ادامه جنگ تجاری، آمریکا در نظر دارد بروی کالاهای دیگر چین نیز تعرفه ۲۵٪ اعمال کند. ۱۰ قلم عمده کالا که تاکنون مشمول تعرفه گمرکی نشده است، بشرح زیر است:

موبایل و تلفن، لپ تاپ، اسباب بازی کودکان، ویدئو گیم، حافظه کامپیوتر، صفحات LCD، پرینتر و لوازم پلاستیکی.

چین اعلام کرد که بروی ۵۰۰۰ تعرفه کالای وارداتی از آمریکا تعرفه تنبیهی از ۱۰٪ تا ۲۵٪ وضع میکند.

با تشدید جنگ تجاری بین چین و آمریکا حالا تعداد بیشتری از فعالان بازار ارز انتظار دارند بانک مرکزی آمریکا اقدام به کاهش نرخ بهره دلار کرده تا اثرات اقتصادی این بحران پوشش داده شود. این موضوع ضمن تقویت طلا و ین ژاپن، چشم انداز دلار را تیره میکند. اوراق قرضه ۱۰ ساله آمریکا در روز دوشنبه ۲،۱۱٪ کاهش قابل ملاحظه ای داشت که ادامه آن، فشار زیادی بر دلار وارد میکند.

نازه های سیاسی و اقتصاد کلان

برجام

رئیس جمهور آمریکا در یک فرمان اجرایی، اقدام به تحریم تجارت سنگ آهن، فولاد و آلومینیم و مس ایران کرد تا ۱۰٪ صادرات ایران را با چالش مواجه سازد. اثربخشی این تحریمها بدلائیل زیر محدود است:

- بر خلاف نفت که مشتریان آن محدود به دولتها و شرکتهای بزرگ میباشد، مشتریان فولاد و مس بعضا تجار و شرکتهای بازرگانی با مقیاس متوسط/کوچک بوده و تعداد آن بسیار بالا است.
- عمده شرکتهای تولیدی این حوزه خصوصی سازی شده و از انعطاف پذیری مطلوبی در تصمیم گیری های مرتبط با امور تجاری و اداره بنگاه برخوردارند.
- زنجیره تجارت خارجی این حوزه به بیش از ۲۵۰۰ کارت بازرگانی و شرکت تجاری داخلی متصل بوده و بر خلاف نفت، کاملاً غیر متمرکز است که اعمال محدودیت صادرات را محدود میکند.
- سیستم بانکی بین المللی از زمان خروج برجام از آمریکا عملاً از ارایه سرویس به بخشهای مختلف اقتصادی شامل صنایع آهن و فولاد و آلومینیم و مس خودداری کرده است و این تحریم، عملاً پیش خور شده است.

♦ سنگ آهن

قیمت سنگ آهن در بنادر چین به مرز ۱۰۰ دلار نزدیکتر شود. قیمت سنگ آهن در محدوده مثبت بورس دالیان چین DCE در حال حرکت بوده و فعالان بازار به دقت تحولات زیر را پیگیری میکنند:

- روند کاهش عرضه شرکت وله برزیل. بزرگترین تولیدکننده سنگ آهن دنیا با حکم دادگاه شاهد تعطیلی ۹۲ میلیون تن از ۴۰۰ میلیون تن ظرفیت تولید خود بدلیل نگرانی شکستن سدهای باطله معدنی است
- کاهش عرضه سنگ آهن استرالیا ناشی از طوفان ورونیکا
- کاهش ۱۵ میلیون تنی موجودی انبارهای سنگ آهن چین طی یکماه اخیر و افت ۱۶٪ نسبت به سال قبل
- ایران نیز بر چالشهای صنعت فولاد چین افزوده است. صادرات سنگ آهن ایران در سال گذشته ۱۴ میلیون تن بودو بازار انتظار صادرات ۲۰ میلیون تنی سنگ آهن ایران در سال ۲۰۱۹ را دارد
- احتمال عدم صدور پروانه بهره برداری معدن انگلوآمریکن در برزیل (معدن میناس ریوماین) که در غیر این صورت، بازار در سال آینده ۲۰ میلیون تن عرضه دیگر خداحافظی خواهد کرد

نگارش: نوشین ناصری

- عمده بازارهای صادراتی صنایع آهن و فولاد و فلزات اساسی ایران، منطقه ای و شامل کشورهایی است که دارای مرز زمینی با ایران هستند.
- در حال حاضر و وفق ۶ ماه آینده، صادرات آلومینیم و سرب ایران بدلیل محدودیت تولید و تقاضای بالای داخل کشور، محدود شده و بعضاً مجوز صادرات برای آن صادر نمیشود.
- عمده شرکتهای خارجی بزرگ ارایه کننده خدمات به حوزه معدن و صنایع معدنی ایران ۱۲ ماه قبل و همزمان با دور اول تحریمها، از ایران خارج شده اند.
- شاید مهمترین اثر این تحریمها، افزایش هزینه حمل دریایی و کاهش قدرت چانه زنی صادرکنندگان ایرانی و درخواست تخفیف بیشتر از سوی مشتریان خارجی برای خریداران فولاد و مس باشد که فعلاً با توجه به مارجین بالای تولید کامودیتیها (ناشی از تضعیف ریال)، این امر در بنگاهها قابل مدیریت است.
- مروری بر عملکرد ماهانه صادرات ۵ حوزه فولاد، مس، سنگ آهن، سرب و آلومینیم

• مجموع عملکرد صادرات سال ۱۳۹۷: ۶،۲ میلیارد دلار

• ۶۷٪ ارزش صادرات مرتبط با فولاد، ۱۵٪ مس و ۱۳٪ سنگ آهن

- روند صادرات بهمن و اسفند ۱۳۹۷ صعودی و رو به اوج
- حداکثر رقم صادرات: اردیبهشت ۱۳۹۷ با ۷۲۰ میلیون دلار

این حوزه ۱۲ ماه است که توسط آمریکا تحریم شده و با این وجود، روند عملکرد صادرات پس از افت مردادماه ۹۷ روندی صعودی طی کرده است. نظریه برخی تحلیلگران در مورد افت قیمتهای داخلی فلزات بدلیل کاهش صادرات و افزایش عرضه داخلی مس و فولاد، بدون توجه به اثرات افزایشی دلار ناشی از این سیاست، بیان شده و در میان مدت صحیح نیست.

- کامودیتها در دنیا یک دارایی ارزی بوده و به دلار معامله میشود و یکی از محل های سرمایه گذاری مردم و شرکتهای به منظور هج کردن تورم ارزی است

- در صورت افت صادرات فولاد و مس و آلومینیم، شاهد کسری عرضه ماهانه ۵۰۰ میلیون دلار در بازار خواهیم بود که اثر ابتدایی آن در تحریک دلار در بازار بروز میکند
- با تحریک دلار، ابتدا تجار اقدام به افزایش قیمت فولاد و آلومینیم و مس کرده و در ادامه بورس کالا پایه قیمت را متناسب با تغییر دلار افزایش داده و همزمان شاهد رشد تقاضا و انگیزش خرید با هدف مدیریت ریسک تورم آتی خواهیم بود

نگارش: نوشین ناصری

تحولات بازارهای جهانی

نفت

یکی از دلایل تحریم کامل نفتی ایران، به تداوم رشد تولید آمریکا برمیگردد. عملکرد تولید ماه آوریل ۱۸۰ هزار بشکه بیش از ماه مارس است و وزارت انرژی آمریکا امروز پیش بینی کرده تولید نفت این کشور در پایان امسال به ۱۳،۱۶ میلیون بشکه در روز و در پایان سال ۲۰۲۰ به ۱۳،۵۱ خواهد رسید. از دلایل افت قیمت نفت می توان به موارد زیر اشاره نمود:

- اخبار مرتبط با مذاکرات ایران با اروپا در خصوص اجرای مکانیزم فروش نفت ایران
- جنگ تجاری چین و آمریکا و اثر آن بر رشد GDP کشورها (۰،۴۵٪)

کاهش GDP دنیا در میان مدت که عامل افت تقاضا میشود واردات چین در ماه گذشته معادل ۹،۶۳ میلیون بشکه در روز بوده که بالاترین سطح تاریخ است. دولت چین میگوید که دیگر مبدا خرید نفت وارداتی این

کشور را منتشر نخواهد کرد. این موضوع به تداوم واردات از ایران و ونزوئلا کمک شایانی میکند. آمار نشان میدهد که واردات نفت چین و هند از ایران در ماه آوریل و قبل از اعلام لغو معافیت آمریکا، رشد قابل ملاحظه ای داشته و استراتژی فوق میتواند به تداوم واردات کمک کند. قیمت نفت ایران در بازارهای خارجی ارزانتر از رقبا است و در خصوص نفت، صحبت از تخفیف ۸٪ نسبت به شاخص برنت است.

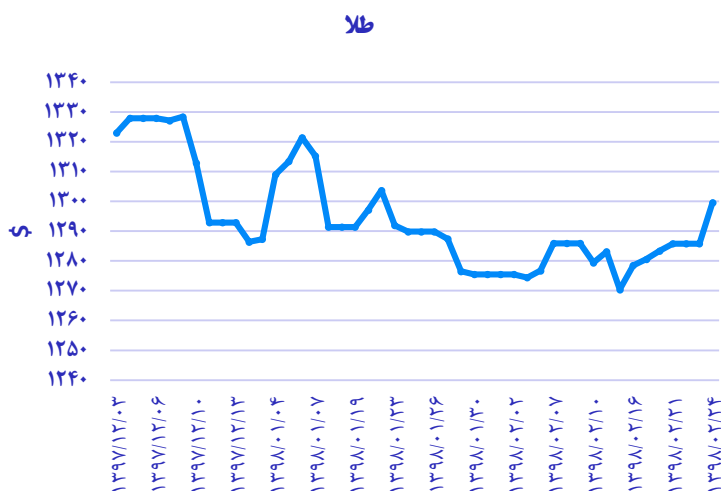
موسسه خدمات نفتی بیکرهیوز میگوید که تعداد حلقه چاه نفت کشورهای اوپک در ماه گذشته به ۳۳۳ حلقه رسیده که رشد ۹ حلقه ای ماهانه دارد. بیشترین افزایش مربوط به عربستان ۹،۷٪ و عراق ۹٪ و کویت ۲،۹٪ میباشد که خود را آماده عرضه نفت بیشتر برای جبران کمبود عرضه ایران میکنند.

نفت خام برنت



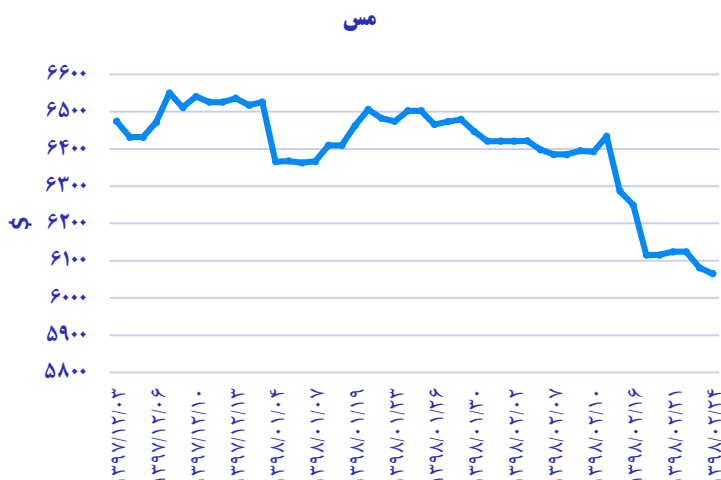
طبا

طلا با شکست مقاومت ۲۰ روزه و ۵۰ روزه به بالای مرز ۱۳۰۰\$ برگشته که ناشی از خروج سرمایه از بازار و افزایش قابل توجه ریسک معاملات بورس است. طلا بسته به تداوم وضعیت بحرانی بازار سرمایه، در ادامه میتواند تا ۱۳۰۸\$ افزایش یابد. تنش بین ایران و عربستان بر سر حمله به نفتکشها و خطر بسته شدن تنگه هرمز از عوامل دیگر تقویت قیمت طلای جهانی است.



میں

گروه بین المللی مطالعات مس **ICSG** میگوید که بازار جهانی در سال ۲۰۱۹ شاهد کسری عرضه ۱۹۰ هزار تنی مس خواهد بود. این رقم بیش از ۶۵ هزار تن اعلام شده در گزارش دوره قبل است. جالب اینکه، کسری در سال ۲۰۲۰ تشدید شده و به ۲۵۰ هزار تن خواهد رسید. در گزارش ذکر شده که با وجود راه اندازی ۲ معدن **Cobre Panama** در پاناما و **Toquepala** در پرو، بازار در نتیجه توقف فعالیت معدن گراسبرگ اندونزی شاهد کسری عرضه خواهد بود.



روی

چین از ۲ هفته دیگر تعرفه گمرکی واردات کنسانتره و شمش روی، کنسانتره و آند و کاتد مس از آمریکا را به ۲۵٪ افزایش میدهد. نکته بسیار مهم اینکه این تعرفه ها بروی واردات از آمریکای شمالی اعمال میشود و شرکتهای بزرگی چون **Tech. Resources** و **Freeport** به شدت از این موضوع آسیب خواهند دید. منابع تامین روی و سرب و مس دنیا محدود است و موضوع فوق باعث میشود تا کم کم شاهد حضور دلالان چینی در بازار ایران به منظور خرید باشیم.

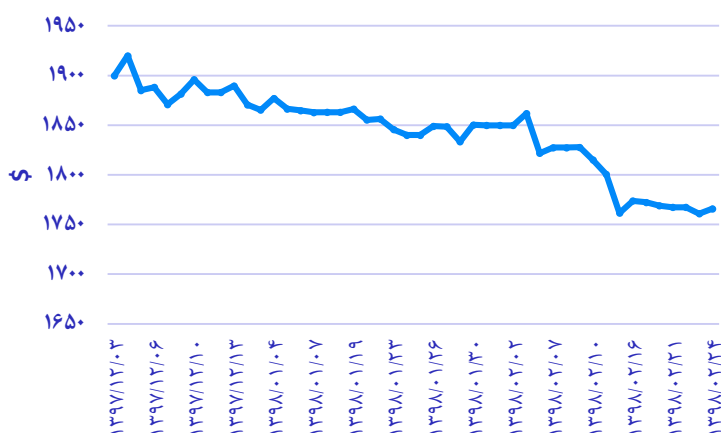


آلومینیم

بر اساس کنفرانس LME آسیا، ظرفیت تولید پودر آلومینا در چین در سال جاری ۵,۴ میلیون تن افزایش مییابد. همچنین ظرفیت تولید آلومینیم چین در سال جاری با ۳,۴۵ میلیون تن (+۸,۶٪) رشد از ۳۹,۶ به ۴۳,۰۵ میلیون تن خواهد رسید.

مشاهده میشود که تقاضای پودر آلومینا (نسبت آلومینا/آلومینیم: ۱/۲,۱) بیش از ظرفیت عرضه در چین بوده و لذا قیمتهای پودر صعودی خواهد شد که محرک قیمت شمش آلومینیم میباشد و میتواند عامل رشد قیمت پودر از ۲۶۴۵ یوان فعلی به ۳۰۰۰ یوان شود.

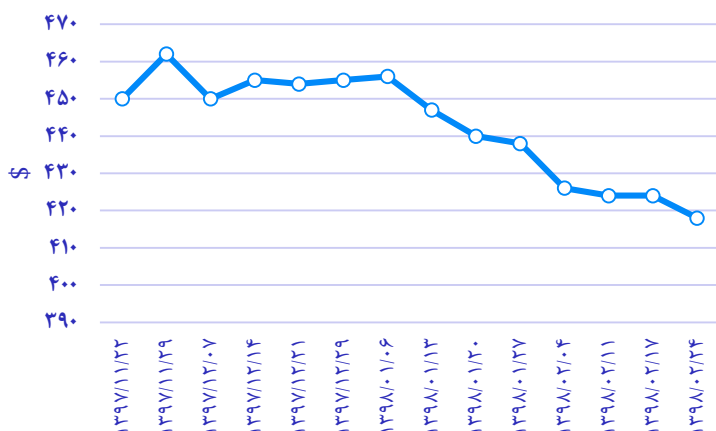
آلومینوم



فولاد

بحران تولید برزیل و استرالیا به چین رسیده و داده های گمرک چین نشان از کاهش ۷٪ واردات سنگ آهن در ماه گذشته دارد. این موضوع قیمتهای سنگ آهن را در سطح بالای فعلی حفظ میکند.

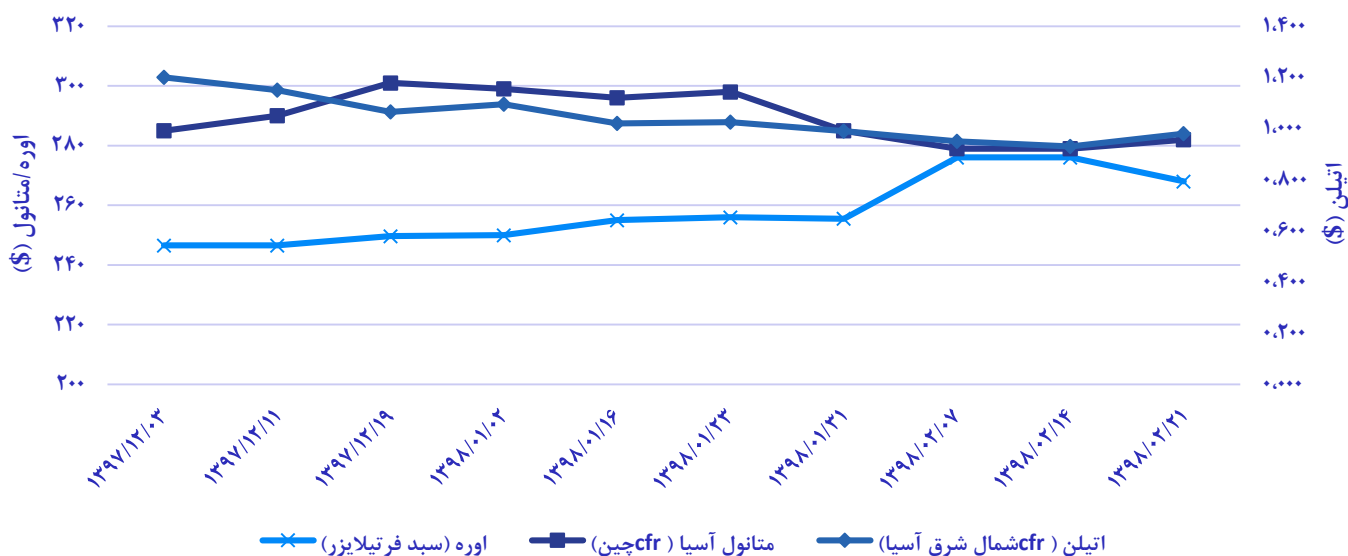
فولاد-بیلت CIS



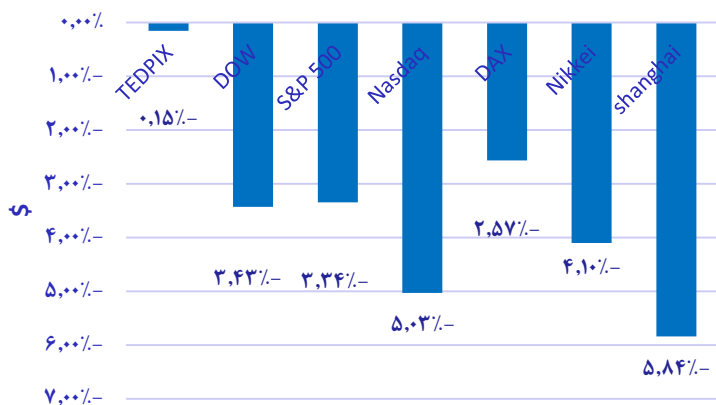
پتروشیمی

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

نرخ جهانی محصولات پتروشیمی



بازده هفتگی شاخص



بازارهای جهانی در هفته گذشته با تشدید جنگ تجاری بین چین و آمریکا ۲,۲ تریلیون دلار معادل اقتصاد برزیل را از دست داد و به ۷۷,۷۶ تریلیون دلار رسید. بیشترین افت ارزش مربوط به سرمایه گذاران آسیایی است.

چین با اعمال تعرفه تنبیهی بروی محصولات معدن و صنایع معدنی آمریکا باعث شد تا سهام شرکت های معدنی آمریکا تا ۸,۷٪ سقوط کرده و عملاً از بزرگترین بازار کامودیتی دنیا خداحافظی کنند. تعرفه گمرکی بروی انواع کنسانتره و فلز روی و مس ۲۵٪ خواهد بود و نکته مهم اینکه تولیدکنندگان آمریکا، بدلیل ماهیت قیمتگذاری کامودیتها در دنیا، امکان انتقال هزینه را به مشتری نهایی چینی ندارند.

بازارهای سرمایه دنیا در روز دوشنبه به تنهایی ۱۰۰۰ میلیارد دلار از دارایی سرمایه گذاران را آتش زد تا بحران تجاری بین چین و آمریکا عمیقتر شود. شاخص نسحق بورس آمریکا ۳,۴٪ و داو جونز ۲,۳۸٪ سقوط کرده و قیمت دانه های روغنی به کمترین سطح ۱۱ ساله کاهش یافته که موجب نارضایتی کشاورزان آمریکا خواهد شد. در واکنش به موضوع، ترامپ مجدداً از خود نرمش نشان داده و میگوید دیدار وی با آقای شی در حاشیه اجلاس G۲۰ میتواند ثمره داشته باشد.

نگارش: نوشین ناصری

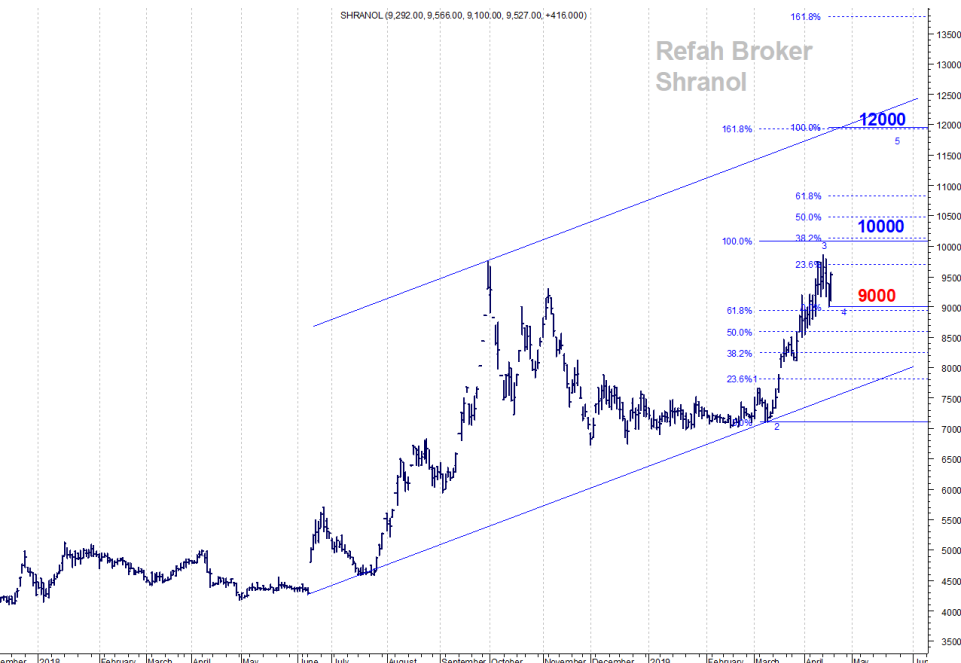
نگاه چارتیست ها



❖ نفت بهران

روند رو به رشد این سهم در میان مدت رسیدن قیمت به سقف کانال رسم شده می باشد. با این حال همانطور که در تصویر مشخص شده در کوتاه مدت پایان موج ۳ با برخورد به محدوده ۱۹,۰۰۰ ریال که مقاومت مهمی در پیش روی قیمت این سهم میباشد به اتمام میرسد و در این حالت قیمت از لحاظ زمانی نیازمند یک استراحت کوتاه مدت خواهد بود که این اصلاح زمانی منجر به شکل گیری موج ۴ خواهد شد.

بنابراین با رعایت حد ضرر ۱۶,۰۰۰ ریال میتوان وارد شبرهن شد که پس از تثبیت قیمت در بالای محدوده ۱۹,۰۰۰ ریال براحتی هدف اول ۲۲,۲۵۰ ریال در کوتاه مدت دست یافتنی خواهد بود.



در سهام شرکت شرانل محدوده ۱۰,۰۰۰ ریال را میتوان پایان موج ۳ صعودی در روند کوتاه مدت این شرکت در نظر گرفت و نمودار قیمت در حال شکل گیری موج ۴ خود میباشد.

پس از تثبیت قیمت در بالای محدوده ۱۰,۰۰۰ ریال رشد این سهم در غالب موج ۵ در کوتاه مدت به هدف قیمت تعیین شده ۱۲,۰۰۰ ریال خواهد رسید.

لطفا با داشتن مدیریت سرمایه، حد ضرر ۹,۰۰۰ ریال را نیز رعایت نمایید.

نگارش: کیوان بابازاده

نگاهی به شرکت نفت بهران

شرکت در یک نگاه

نماد	تابلو	گروه	سرمایه
شبه‌ن	اصلی	روانکار	۲,۶۰۰ (میلیارد ریال)
آخرین قیمت	EPS ۹ ماهه ۱۳۹۷	P/E (TTM)	ارزش بازار
۱۷,۴۳۰ ریال	۲,۴۲۶ ریال	۶,۶۳ مرتبه	۴۵,۳۱۸ (میلیارد ریال)

معرفی شرکت

فعالیت های این شرکت در سال ۱۳۴۱ تحت امتیاز و تکنولوژی شرکت EXXON آمریکا و با نام تجاری ESSO آغاز گردید. با تأسیس واحد مخلوط کنی (Blending) در سال ۱۳۴۳، به تولید روغن های ESSO در داخل ایران پرداخت و از سال ۱۳۴۵ با نام شرکت تولید و تصفیه روغن به کار خود ادامه داد.

پالایشگاه شرکت در سال ۱۳۴۷ تأسیس و با ظرفیت تولید ۳۰ هزار تن روغن در سال راه اندازی گردید و از سال ۱۳۶۳، با نام جدید شرکت پالایش روغن تهران فعالیت های تولیدی خود را استمرار بخشید چنان که در حال حاضر ظرفیت تولید سالانه شرکت، بالغ بر ۴۰۰ هزار تن انواع محصولات است.

از سال ۱۳۷۰ نام شرکت، به شرکت نفت بهران تغییر یافت و این مجموعه موفق به تولید ضدیخ در سال ۱۳۷۱ و تولید موم (Paraffin wax) مرغوب به روش تعریق (Sweating) برای اولین بار در ایران در سال ۱۳۷۲ و نیز تولید حلال فورفورال در شوشتر در سال ۱۳۸۵ گردیدند.

بهره برداری از کارخانه پالایشگاه شرکت نفت بهران در سال ۱۳۴۷ با تولید ۳۰ هزار تن روغن در سال آغاز گردید و در سال ۱۳۶۸ ظرفیت تولید آن به ۱۵۰ هزار تن روغن، ۳ هزار تن پارافین و ۱۵۰۰ تن ضدیخ رسید. همچنین در سال ۱۳۹۲ ظرفیت تولید انواع روغن موتور و روانکارهای صنعتی به ۳۳۰ هزار تن در سال، ظرفیت تولید پارافین کم روغن به ۲۵ هزار تن در سال و ضد یخ به ۲۷ هزار تن در سال افزایش یافت و محصولات جانبی تولیدی شرکت شامل؛ فورفورال اکسترکت با ظرفیت ۱۲۴ هزار تن، اسلاک وکس با ظرفیت ۲۳/۴ هزار تن و فوتس اویل با ظرفیت ۱۲ هزار تن در سال به پروانه بهره برداری اضافه گردید.

شرکت نفت بهران بیش از ۵۳٪ سهم بازار روانکار های خودرو و بیش از یک سوم سهم بازار روغن های صنعتی را در اختیار دارد.

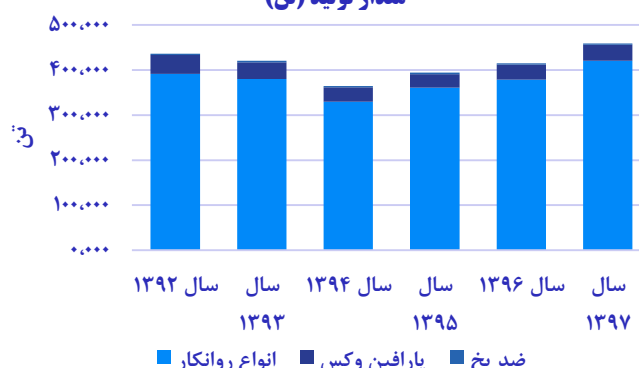
ترکیب سهامداران

نام سهامداران	تعداد سهام	درصد سهام
بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	۷۷۸,۷۸۹,۵۱۱	۲۹,۹۵٪
شرکت انرژی گسترسینا	۵۶۱,۲۰۵,۸۴۰	۲۱,۵۸٪
شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا	۲۲۵,۰۴۵,۱۶۴	۸,۶۶٪
شرکت سرمایه گذاری اهداف	۱۸۵,۳۲۱,۴۹۶	۷,۱۳٪
شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی	۷۸,۳۷۴,۷۶۳	۳,۰۱٪
سایر	۷۷۱,۲۶۳,۲۲۶	۲۹,۶۶٪
جمع	۲,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

تولید

محصولات اصلی تولیدی شرکت شامل انواع روانکار به ظرفیت ۴۰۰ هزارتن، پارافین به ظرفیت ۳۲ هزار تن و ضد یخ با ظرفیت تولید سالانه ۳ هزار تن می باشد. ۹۲٪ از کل تولید مربوط به محصول روانکار می باشد.

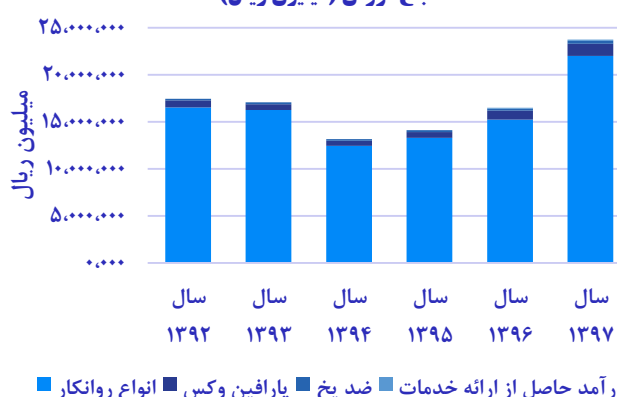
مقدار تولید (تن)



فروش

مبلغ فروش شرکت در سال ۱۳۹۷ نسبت به سال پیش از آن با ۴۴ درصد رشد همراه بوده است. بخشی از این رشد مربوط به رشد تولید و بخشی از آن ناشی از رشد نرخ فروش محصولات بوده است.

مبلغ فروش (میلیون ریال)



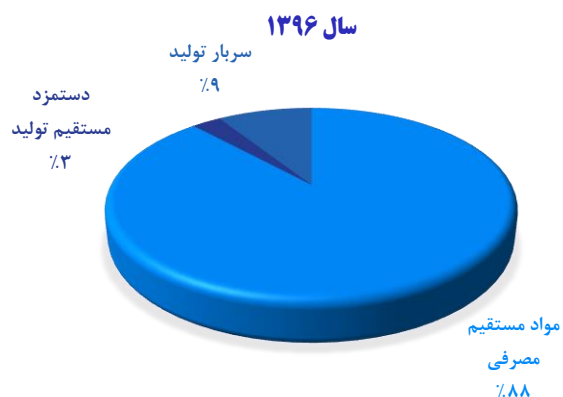
بر اساس مجوز شماره ۸۵۱۲/۹۸/۳۷۰ از سازمان حمایت مصرف کنندگان و تولیدکنندگان درخصوص افزایش نرخ فروش محصولات بنزینی و دیزلی به ترتیب ۷۰٪ و ۶۰٪ دریافت گردید. لازم به توضیح است به استثنای افزایش ۹٪ نرخ فروش محصولات در تیرماه سال ۹۷، این شرکت از سال ۹۳ تاکنون هیچ گونه مجوز افزایش نرخ دریافت نکرده است. ضمناً میانگین نرخ خرید

مواد اولیه لوبکات (سبک و سنگین) در سال ۹۳ حدوداً مبلغ ۱۵,۰۰۰ ریال بوده که در حال حاضر باتوجه به حذف ارز دولتی ۴۲,۰۰۰ ریالی بانک مرکزی و جایگزینی نرخ ارز نیمایی در قیمت گذاری این فرآورده و مواد افزودنی، نرخ میانگین خرید لوبکات(سبک و سنگین) در اریبهشت ماه سال ۹۸، حدود ۴۵,۰۰۰ ریال می باشد.

کل فروش محصولات روانکار در سال ۹۷ این شرکت ۴۱۵ میلیون لیتر می باشد که از این مقدار ۸۴ میلیون لیتر(۲۰٪) شامل روغن های بنزینی و ۱۰۸ میلیون لیتر(۲۶٪) مربوط به روغن های دیزلی می باشد. شایان ذکر است ۹۹,۸٪ روغن های بنزینی و ۹۹,۲٪ روغن های دیزلی مربوط به بازار داخل و مابقی مربوط به فروش صادراتی می باشند.

بهای تمام شده کالای فروش رفته

ترکیب بهای تمام شده شامل ۸۸٪ مواد مصرفی، ۹٪ سربار تولید و ۳٪ دستمزد می باشد.



پیش بینی کارشناسی سود هر سهم سال ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸

شرح	۳ ماهه پایانی ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸
درآمد حاصل از فروش	۷,۶۷۳,۹۴۶	۲۳,۷۲۲,۱۱۹	۴۱,۱۹۳,۸۱۸
بهای تمام شده	-۴,۰۴۷,۶۵۵	-۱۴,۵۹۶,۴۸۸	-۳۲,۹۹۹,۸۷۸
سود(زیان) ناخالص	۳,۶۲۶,۲۹۲	۹,۱۲۵,۶۳۲	۸,۱۹۳,۹۴۱
هزینه های اداری و فروش	-۴۸۳,۵۲۹	-۱,۳۵۳,۸۸۲	-۱,۷۶۰,۰۴۷
درآمد(هزینه)های عملیاتی	۰	۱,۹۶۶,۲۰۱	۳۰۳,۲۱۳
سود(زیان) عملیاتی	۳,۱۴۲,۷۶۲	۹,۷۳۷,۹۵۰	۶,۷۳۷,۱۰۶
هزینه های مالی	-۲۵۸,۲۲۹	-۱,۰۳۲,۹۱۵	-۱,۰۳۲,۹۱۵
سایر درآمدها غیرعملیاتی	۰	۹۶۹۰۰	۰
سود قبل از کسر مالیات	۲,۸۸۴,۵۳۴	۸,۸۰۱,۹۳۶	۵,۷۰۴,۱۹۲
مالیات	-۶۴۹,۰۲۰	-۱,۷۱۴,۱۲۲	-۱,۲۸۳,۴۴۳
سود خالص	۲,۲۳۵,۵۱۴	۷,۰۸۷,۸۱۴	۴,۴۲۰,۷۴۹
EPS	۱,۱۱۸	۳,۵۴۴	۲,۲۱۰

لازم به ذکر است رشد بهای مواد بیش از رشد نرخ فروش است که منجر به کاهش سودآوری شرکت خواهد شد.

تولید: میزان تولید برای سال ۱۳۹۸ برابر ۴۲۰ هزار تن انواع روانکار، ۳۲ هزار تن پارافین وکس و ۳ هزار تن ضد یخ منظور شده است.

فروش: مقدار فروش برابر تولید در نظر گرفته شده است. نرخ فروش داخلی روانکار با توجه به مجوز افزایش نرخ دریافتی نسبت به نرخ های فروردین در حدود ۷۰ درصد رشد داده شده است. نرخ فروش صادراتی بر اساس تغییرات نرخ دلار منظور شده است. نرخ پارافین وکس و ضد یخ با توجه به تغییرات نرخ نفت (نفت ۷۰ دلار) و دلار (۱۰۰،۰۰۰ ریال) در محاسبات منظور شده است.

بهای تمام شده کالای فروش رفته: با توجه به حذف ارز ۴۲،۰۰۰ ریالی برای مواد اولیه شرکت، بهای مواد و قطعات مصرفی که عمدتاً شامل لوبکات می باشد، با رشد چشمگیری همراه بوده است. نرخ مواد اولیه بر اساس تغییرات نرخ نفت (نرخ نفت برابر ۷۰ دلار) و تغییرات نرخ دلار (دلار نیمایی برابر ۱۰۰،۰۰۰ ریال) برآورد شده است.

هزینه های فروش، عمومی و اداری: بخش عمده هزینه های عمومی اداری شرکت مربوط به هزینه های پرسنلی می باشد که با توجه به پیش بینی تورم ۳۰ درصدی برای سال مالی آتی، هزینه های مذکور با ۳۰ درصد رشد برای سال مالی جاری برآورد شده است.

شرکت نفت بهران در نه ماهه نخست سال جاری ۲،۴۲۶ ریال سود محقق کرده است. طبق تحلیل کارشناسی صورت گرفته، سود هر سهم سال ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ با نرخ های کنونی می تواند به ترتیب ۳،۵۴۴ و ۲،۲۱۰ ریال باشد که با فرض نسبت P/E سهم ۵ مرتبه نشان دهنده عدم جذابیت سرمایه گذاری در این شرکت می باشد.

از مهمترین ریسک های شرکت می توان به رشد نرخ ارز و افزایش در بهای مواد اولیه (لوبکات) اشاره نمود.

ارزش گذاری	
درصد تقسیم سود	٪۹۰
تعداد ماه تا دریافت سود	۸
نرخ بازده مورد انتظار	٪۲۳
P/E	۵
سود تقسیمی سال ۹۷	۳،۱۹۰
سود تقسیمی تنزیل شده ۹۷	۲،۷۷۸
قیمت تنزیل شده ۹۸	۱۰،۶۷۷
ارزش ذاتی	۱۳،۴۵۵
قیمت بازار	۱۷،۴۳۰
بازدهی	٪۲۳-