



گزارش هفتگی بازار هفته پنجم 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

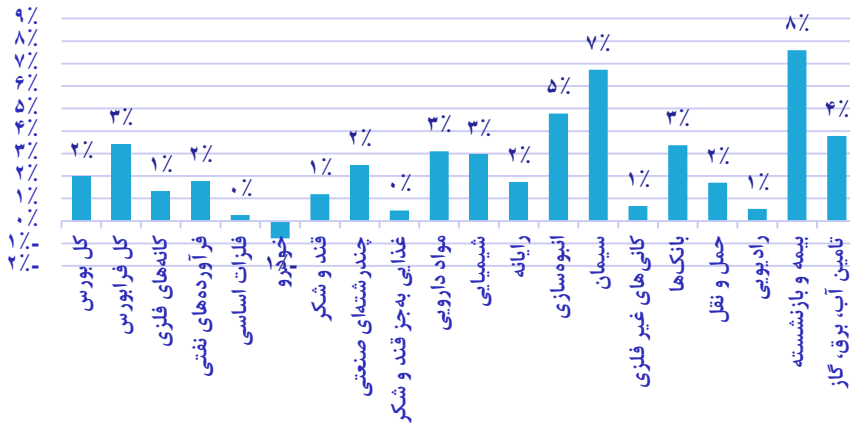
شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در پایان معاملات روز چهارشنبه مورخ ۱۳۹۸/۰۳/۰۱ به عدد ۲۱۵،۱۶۸ واحد رسید که در مقایسه با پایان هفته گذشته ۴،۱۵۰ واحد (۲ درصد) افزایش داشته است. تعداد روزهای معاملاتی ۵ روز، حجم معاملات ۱۷،۵۶۱ میلیون سهم و ارزش آن ۵۶،۸۲۴ میلیارد ریال بوده است. ارزش بورس اوراق بهادار تهران در پایان معاملات هفته جاری برابر ۸،۳۰۹،۶۴۲ میلیارد ریال شده که در مقایسه با هفته گذشته ۱ درصد افزایش داشته است.

حجم معاملات فرابورس ۶،۷۹۴ میلیون سهم و ارزش آن ۲۴،۳۶۴ میلیارد ریال بوده است. ارزش فرابورس در پایان معاملات هفته جاری برابر ۲،۲۱۹،۷۲۰ میلیارد ریال شده که در مقایسه با هفته گذشته ۳ 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:

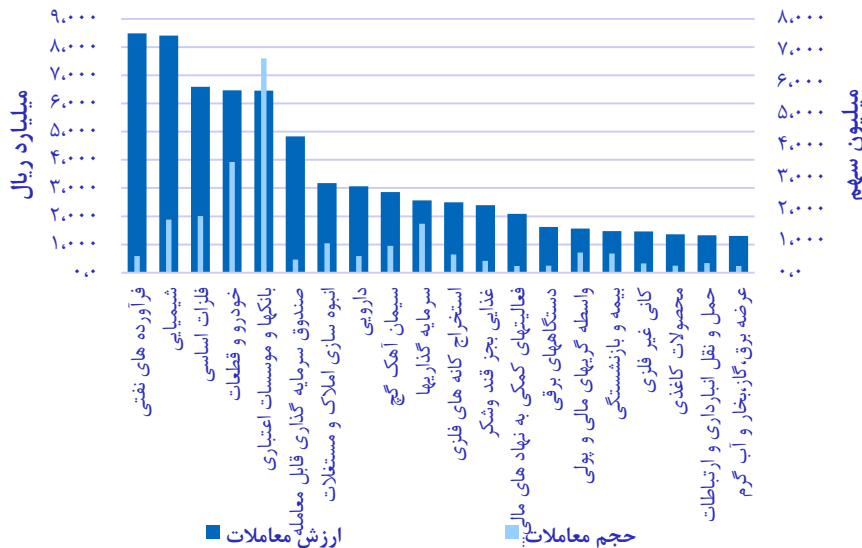
بازده صنایع طی هفته منتهی به ۱۳۹۸/۰۳/۰۱



بیشترین رشد مربوط به صنعت بیمه و سیمان می باشد که در نمودار بالا مشهود است.

نمودار صنایع بر اساس حجم و ارزش معاملات

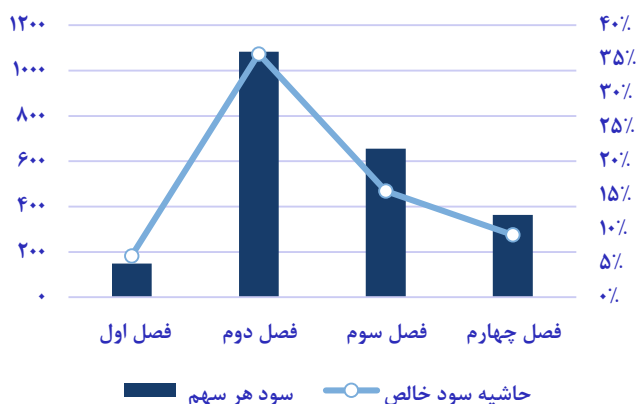
حجم و ارزش معاملات طی هفته گذشته به تفکیک صنایع



تازه های کدال

پتروشیمی امیرکبیر

شکبیر در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ با رشد ۴۷ درصدی در فروش به ازای هر سهم ۲,۲۵۳ ریال محقق کرده که رشد ۵۹ درصدی داشته است.



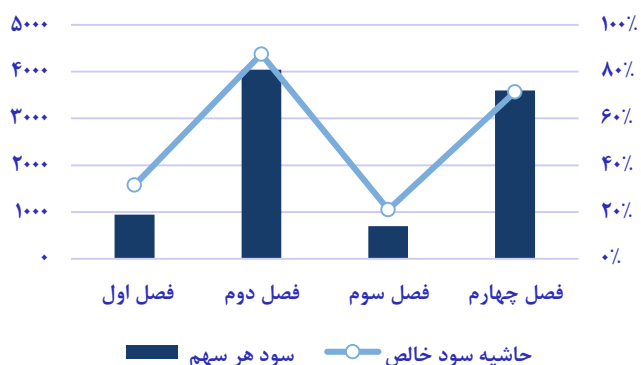
پتروشیمی فن آوران

شفن با ۱۰۲ درصد رشد فروش ۲۱۱ درصد سود خالص را افزایش داده و ۱۷۱۸۳ ریال ساخته است.



پتروشیمی پارس

شرکت در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ به ازای هر سهم ۹,۲۷۹ ریال محقق کرده که نسبت به سال گذشته رشد ۸۲ درصدی داشته است.



داده پردازی ایران

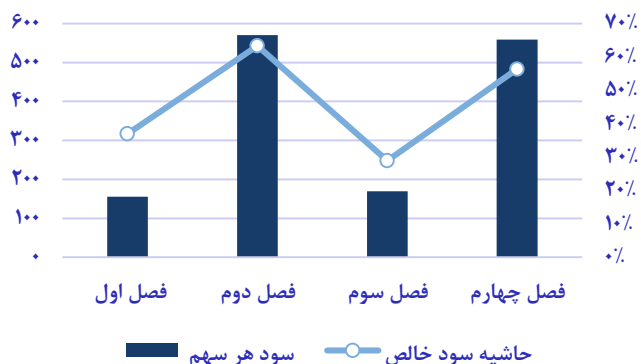
مداران در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ به ازای هر سهم ۴۰۰ ریال محقق کرده که نسبت به سال گذشته رشد ۲۳ درصدی داشته است.



پتروشیمی کرمانشاه

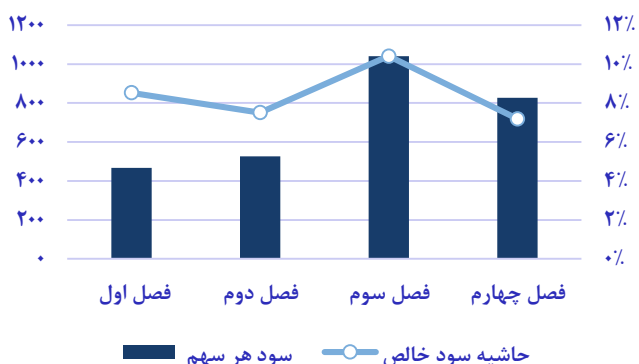
کرمانشا ۱۲ ماهه رشد ۷۹ درصدی در فروش و ۱۸۵ درصدی در سود خالص داشته و ۱۴۵۶ ریال ساخته است.

شرکت نرخ اوره داخلی را ۱۲,۳۴۰,۴۴۰ ریال ثبت کرده که در صورت فروش اوره داخلی با نرخ ۱۷,۰۰۰,۰۰۰ ریال تحقق سود ۲۰۰۰ ریالی در سال پیش رو برای شرکت دور از انتظار نیست.



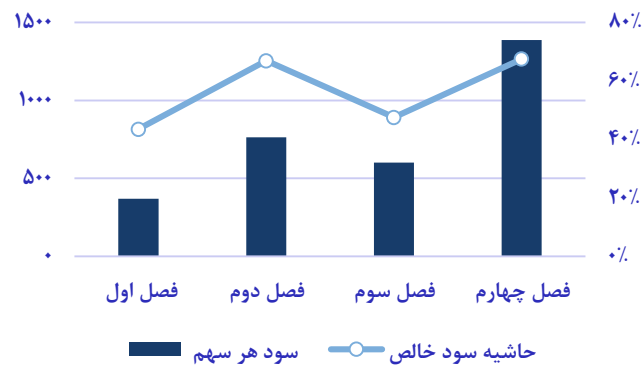
پالایش نفت بندرعباس

شبندر در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ به ازای هر سهم ۲,۸۶۱ ریال محقق کرده که نسبت به سال گذشته رشد ۲۲۰ درصدی داشته است.



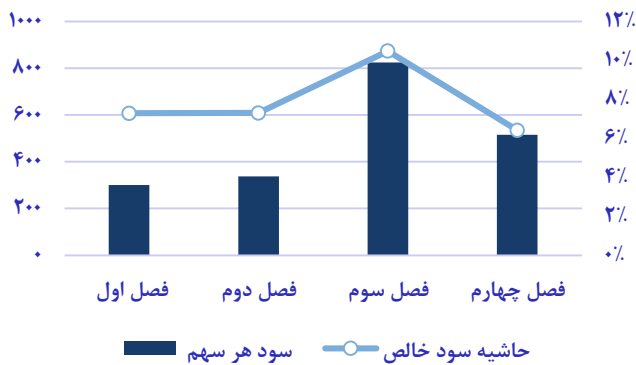
❖ پتروشیمی خراسان

خراسان ۱۲ ماهه ۷۰ درصد رشد فروش داشته که موجب رشد ۱۱۷ درصدی سود خالص شده و سود ۳۱۲۳ ریالی را محقق کرده است. نرخ اوره داخلی پاینتر از کرماشا است و ۱۱،۱۴۹،۰۶۶ ثبت در حسابها ثبت شده است.



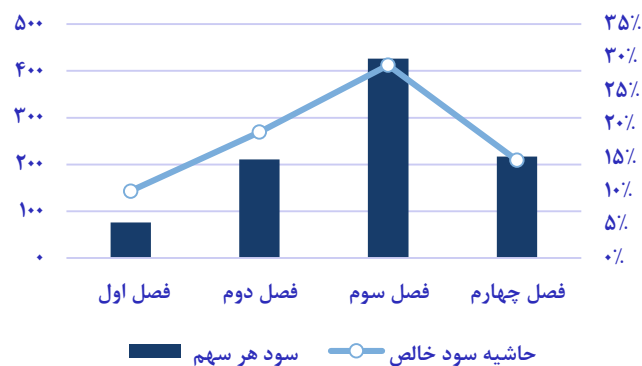
❖ سایپا

شپنا با رشد ۹۸ درصدی فروش با ۱۱۴ درصد رشد سود خالص مواجه شده و ۱۹۸۱ ریال سود ساخته است.



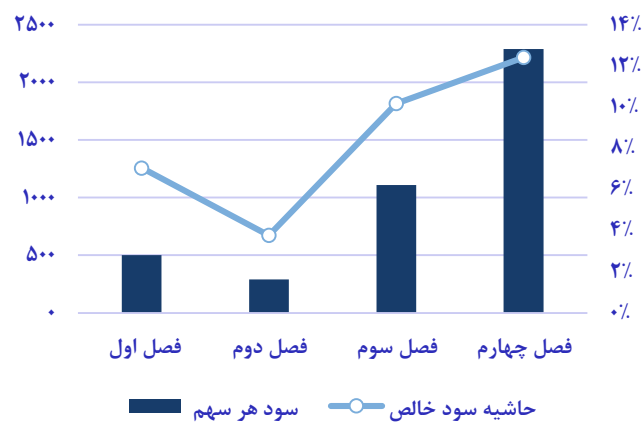
❖ فولاد کاوه

کاوه با رشد ۷۸ درصدی فروش سود خالص ۳۰۷ درصد رشد داشته و ۹۲۹ ریال سود ساخته است.



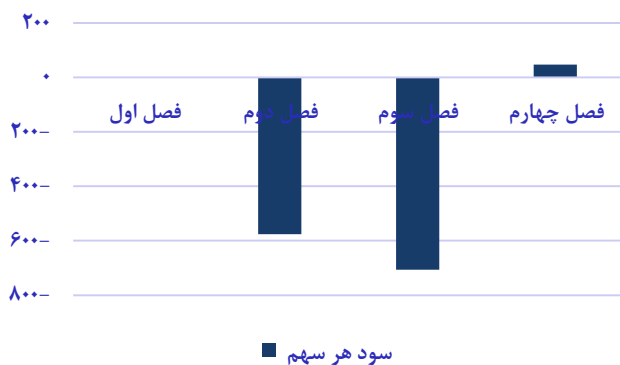
❖ پتروشیمی تبریز

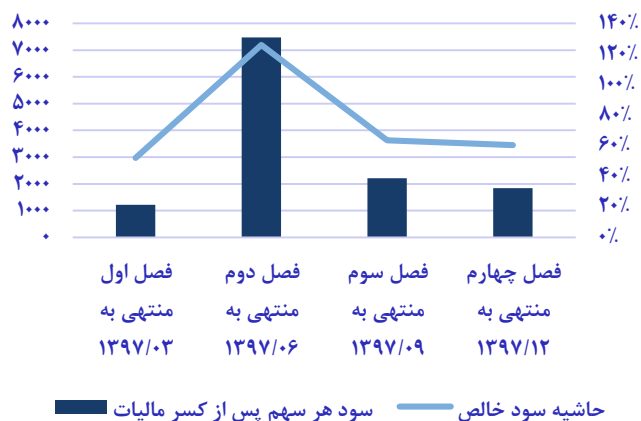
شبریز با ۱۰۹ درصد رشد فروش سود خالص ۲۷۹ درصدی داشته و ۴،۱۹۱ ریال برای هر سهم سود ساخته است.



❖ پتروشیمی خارک

شخارک ۱۲ ماهه با رشد ۷۶ درصدی در فروش و ۱۶۲ در سود هر سهم ۱۲۷۴۴ ریال برای هر سهم محقق کرده است. ۳۹۵۲ ریال از سود ۱۲۷۴۴ ریالی شخارک ناشی از سود تسعیر ارز میباشد. هزینه های اداری رشد ۱۱۴ درصدی داشته که عمدتاً ناشی از هزینه مطالبات مشکوک الوصول و هزینه حمل و نقل میباشد. شرکت ۱۰۸،۷۴۷،۰۰۰ دلار دارایی ارزی و ۹،۲۹۲،۰۰۰ یورو بدهی ارزی دارد. در سایر درآمدها ۱۲۰ میلیارد سود سپرده بانکی داشته که با تاثیر منفی ۴۰ میلیاردی تسعیر بدهی ارزی در مجموع ۸۳ میلیارد درآمد غیر عملیاتی داشته است.





نگارش: نوشین ناصری / ایراهیم ساجد

نمای بورس کالا

بورس کالا

های قبل در اکثر محصولات بود 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 پلی پروپیلن های شیمیایی اشاره کرد.

بورس انرژی

بازار فیزیکی بورس انرژی در هفته جاری شاهد استقبال خوبی از سوی خریداران نبود، از مهمترین اتفاقات این هفته بازار عرضه انواع محصولات گازوئیل، سوخت جت، نفت سفید و... بود که به علت قیمت گذاری بالا هیچکدام از محصولات بفروش نرسید، همچنین می توان به عدم تقاضا برای ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون بشکه نفت خام سبک اشاره کرد. در بازار داخلی هم بجز متانول و حلال ۴۰۲ سایر محصولات شاهد استقبال خوبی از سوی خریداران نبودیم.

نگارش: مصیب سپهری آسا

معاملات بورس کالا

❖ فولاد مبارکه اصفهان:

در هفته آخر اردیبهشت ماه فولاد مبارکه ۱۱۲,۲۴۰ تن ورق را عرضه کرد که نسبت به هفته قبل رقابت کمتری روی محصولات آن شکل گرفت و در مقایسه با هفته قبل ۶۰ درصد کاهش فروش داشته است.

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)
ورق گرم B	سلف	۴۸۹۳۳	۵۵۵۳۵	۱۳,۵	۷۴,۹۱۰	۷۴,۹۱۰	۴,۱۶۰,۱۵۹
ورق گرم C	سلف	۴۸۹۳۳	۵۶۴۳۹	۱۵,۳	۱۶,۸۳۰	۱۶,۸۳۰	۹۴۹,۸۶۸
ورق گالوانیزه G	سلف	۷۵۶۵۵	۱۱۳۷۱۹	۵۰,۳	۴,۳۰۰	۴,۳۰۰	۴۸۸,۹۹۳
ورق سرد B	سلف	۵۶۲۶۵	۶۰۰۱۷	۶,۷	۱۶,۰۰۰	۱۶,۰۰۰	۹۶۰,۲۷۲
مجموع					۱۱۲,۰۴۰	۱۱۲,۰۴۰	۶,۵۵۹,۲۹۳

❖ پالایش نفت بندر عباس:

شرکت پالایش نفت بندرعباس طی هفته مورد بررسی و کیوم خود را طبق روال گذشته در روزهای پایانی ماه عرضه نکرد و تنها عرضه آن گوگرد بود که معامله نشد.

❖ پتروشیمی امیر کبیر:

پتروشیمی امیر کبیر در هفته جاری ۶۶۸۰ تن از محصولات خود را به فروش رساند که به جز محصول ۳EX مابقی محصولات با رقابت کمی معامله 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 (میلیون ریال)
پلی اتیلن سنگین اکستروژن EX۳	نقدی	۱۱۰۱۹۱	۱۱۰۱۹۱	۰,۰	۳,۰۰۰	۱,۱۱۰	۱۲۲,۳۱۲
پلی اتیلن سنگین اکستروژن EX۳	نقدی (مچینگ)	۱۱۰۱۹۱	۱۱۰۱۹۱	۰,۰	-	۷۰	۷,۷۱۳
پلی اتیلن سبک خطی AA۰۲۰۹	نقدی	۹۳۲۸۷	۹۴۸۲۸	۱,۷	۴,۴۰۰	۴,۴۰۰	۴۱۷,۲۴۱
پلی اتیلن سبک فیلم D۲۴۲۰	نقدی	۹۹۵۵۴	۱۰۲۳۸۵	۲,۸	۵۵۰	۵۵۰	۵۶,۳۱۱
پلی اتیلن سبک فیلم H۲۴۲۰	نقدی	۹۴۳۶۴	۹۵۳۳۱	۱,۰	۵۵۰	۵۵۰	۵۲,۴۳۲
مجموع					۸,۵۰۰	۸,۵۰۰	۸,۵۰۰

نگارش: مصیب سپهری آسا

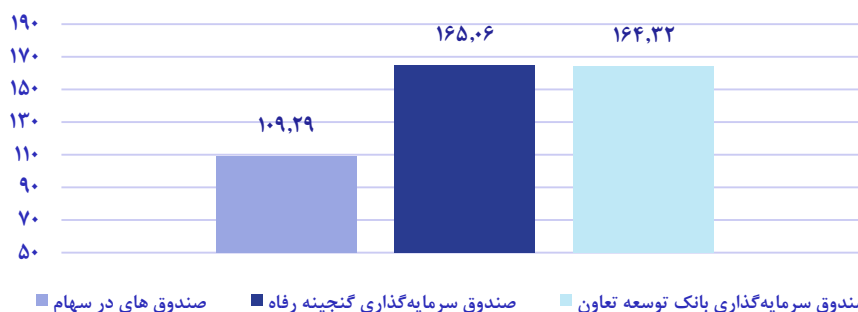
صندوق های سرمایه گذاری

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 ماه (%)	میانگین بازدهی ۳ ماهه (%)	میانگین بازدهی ۶ ماهه (%)	میانگین بازدهی سال (%)	میانگین بازدهی از آغاز فعالیت (%)
در سهام	۳۱,۵۰۶	۲۱,۹۴	۳,۴۲	۲۶,۲۱	۱۸	۱۰۹,۲۹	۵۶۲,۲۶
صندوق گنجینه رفاه	۲۷۵	۳,۸۳	۸,۱۶	۴۴,۴۶	۴۴,۴۵	۱۶۵,۰۶	۸۹۸,۵۱
صندوق بانک توسعه تعاون	۲۲۶	۲,۰۲	۷,۵۵	۴۱,۹۹	۳۸,۲۷	۱۶۴,۳۲	۷۱۳,۹۷
با در آمد ثابت	۱,۴۹۴,۰۴۷	۸۲,۸۷	۱,۶۹	۵,۶۶	۱۰,۷۲	۲۷,۳۴	۱۲۸,۶۹
صندوق نگین رفاه	۴۲,۳۱۳	۸۶,۱۴	۱,۷۱	۴,۹۴	۱۰	۲۰,۱۶	۱۳۳,۲۹
مختلط	۶,۴۱۴	۴۷,۷۴	۲,۹۸	۱۸,۷۷	۲۱,۳۷	۷۱,۵۸	۴۳۹,۴۱
تمام صندوق ها	۱,۵۴۱,۸۵۳	۴۷,۸۷	۲,۶۹	۱۷,۴۲	۱۵,۴۲	۷۳,۷۲	۳۸۰,۱۱

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

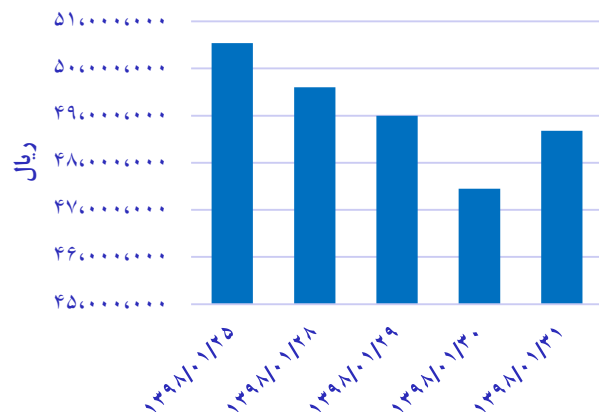


نگارش: نوشین ناصری

سکه یکروزه رفاه

طی هفته گذشته با کاهش نرخ ارز و سکه نقدی در بازار مواجه بودیم بطوریکه قیمت هر سکه یکروزه رفاه در پایان روز سه شنبه به ۴۸,۶۷۹,۰۰۰ ریال رسید که با ۳ درصد کاهش نسبت به هفته گذشته همراه بوده است.

روند قیمت سکه یکروزه رفاه



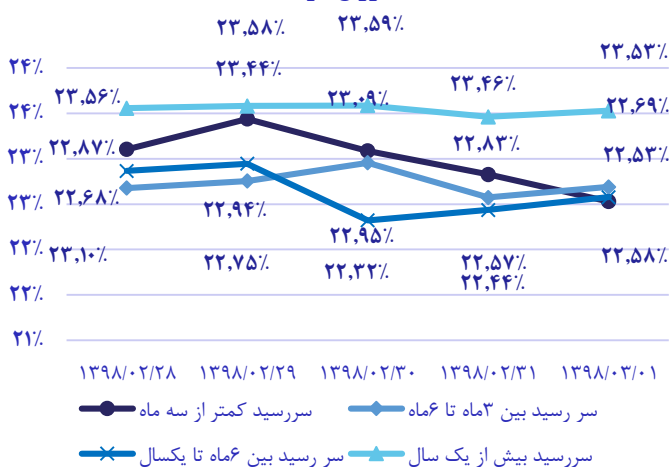
اوراق بدهی

در هفته ای که گذشت، بیشترین تعداد نمادهای اسناد خزانه اسلامی معامله شده در بازار ۲۵ نماد بود. حجم معاملات انجام شده در این هفته ۴,۴۱۷,۹۹۲ برگه و ارزش معاملات ۲۱,۳۲۶,۲۴۱ میلیون ریال بوده است.

در آخرین روز معاملاتی بازار، بیشترین بازدهی مربوط به نمادهای اخزا۷۰۳(۲۳,۷۱٪)، اخزا۷۱۶(۲۳,۶۴٪) و اخزا۷۱۳(۲۳,۶۱٪) بوده و بیشترین حجم معاملات مربوط به نماد اخزا۶۰۸ با معامله ۱۳۸,۱۰۴ برگه می باشد. همچنین امروز نماد اخزا۷۱۲، پس از دو هفته با حجم ۱۵,۰۰۰ برگه، باز هم مورد معامله قرار گرفت.

نرخ بازده بدون ریسک با سررسیدهای متفاوت بر اساس قیمت

اوراق خزانه



نگارش: نوشین ناصری / مرضیه اسکندری

خبرهای مهم هفته

❖ جنگ تعرفه چین

اثرات اقتصادی دور سوم تعرفه های گمرکی آمریکا بروی چین (۲۵٪ بروی ۲۰۰ میلیارد دلار) عامل افت ۰,۶۵٪ تولید ناخالص چین GDP خواهد بود. با این وجود بازار نگران مرحله چهارم جنگ تجاری و اعمال ۲۵٪ تعرفه بروی الباقی \$B۳۲۵ کالای چینی وارداتی به آمریکا است که اثر آن بیش از ۳ مرحله قبل بوده و ۰,۷٪ دیگر از GDP چین را آتش میزدند.

❖ اقتصاد کلان چین

داده های کلیدی اقتصاد چین شامل رشد تولیدات صنعتی و سرمایه گذاری و فروش مراکز خرید منتشر شده، کمتر از انتظار بازار و نشان از نگرانی فعالان اقتصادی از اثرات جنگ تجاری با آمریکا دارد.

❖ اقتصاد کلان چین فولاد

شاخص تورم مسکن چین در ماه آوریل امروز منتشر شده و شاهد تداوم روند صعودی است (۱۰,۷٪) این موضوع چینها را تحریک به سرمایه گذاری بیشتر و سریعتر بروی خرید مسکن میکند و تقاضای فولاد که ۵۰٪ آن متعلق به این حوزه است، را بیش از گذشته افزایش میدهد.

❖ جنگ تجاری

رابطه چین و آمریکا با اقدام ترامپ در محدودیت استفاده از تجهیزات ارتباطی چین توسط شرکتهای آمریکایی تاریک تر از گذشته شده است. فرمان اجرایی ترامپ، نامی از **Huawei** و **ZTE** نبرده، لکن هدفگیری این دو شرکت توسط آمریکا مشخص است بعد از این موضوع، وزارت بازرگانی آمریکا اعلام کرد که هوآوی و ۷۰ شرکت زیرمجموعه را به فهرست تحت کنترل **EntityList** اضافه کرده و منبع هر قرارداد با این شرکت، نیازمند تاییدیه دولت خواهد بود.

وزارت بازرگانی آمریکا اعلام کرد که محدودیت های اعمال شده علیه شرکت هوآوی را به طور موقت از طریق صدور یک مجوز کلی تجارت لغو میکند تا زنجیره تامین کنندگان این شرکت آسیب نبیند.

شرکت گوگل به استناد فرمان اجرایی ترامپ دسترسی هوآوی به لیسانس آندروید را ابطال میکند و خریداران گوشیهای جدید همراه آن شرکت در آینده حق دسترسی به گوگل پلی و **Gmail** و **YouTube** را نخواهند داشت. این موضوع میتواند عملاً منجر به حذف گوشی هوآوی از بازارهای خارج از چین شود و یک تنش جدی بین دولتهای چین و آمریکا بوجود می آورد. در داخل چین، با توجه به فیلتر گوگل، اپلیکیشن های جایگزین وجود دارد.

نازه های سیاسی و اقتصاد کلان

❖ برجام ایران

برنی سندرز کاندیدای ریاست جمهوری آمریکا:

- کسی که آمریکا را وارد جنگ با عراق کرد، در حال هدایت ما به سمت جنگ با ایران است
- نمیفهمم چطور یک رژیم جنایتکار بنام عربستان دوست آمریکا است
- جنگ با ایران بلندمدت و بی پایان است
- ترامپ باید از تنش کاسته و عربستان و ایران را به میز مذاکره بکشاند

❖ ایران و آمریکا

ترامپ به سرپرست وزارت دفاع خود آقای شاناهان گفته که به دنبال جنگ با ایران نیست و به دنبال راهکار دیپلماتیک باشند. وی امروز در حین دیدار با رئیس جمهور سوئیس نیز به خبرنگاران گفته که امیدوار است چالش با ایران بصورت سیاسی برطرف شود.

تکذیب ارسال ۱۲۰ هزار نفر نیروی نظامی آمریکایی به منطقه توسط ترامپ

❖ حمل دریایی

شاخص حمل دریایی بالتیک لندن برای حمل بار فله کشتیهای ۷۰ هزار تنی پانامکس و ۱۰۰ هزار تنی کپ سائز، در هفته گذشته به روند صعودی خود ادامه داد و به حدود ۱۰ هزار دلار در روز رسید. رشد قیمت سنگ آهن و افزایش تقاضای حمل دریایی ناشی از تحریک قیمتها، از عوامل رشد بهای کشتی است که خبر خوبی بوده و نشان از مثبت بودن تقاضا و بهبود شرایط در آینده دارد

❖ لیر تداوم روند نزولی

تنش در روابط ترکیه و آمریکا در خصوص برنامه خرید سیستم موشکی **S۴۰۰** روسیه رو به افزایش است. قرار است سیستم طی ۶۰ روز آینده تحویل شود و آمریکا که تازه تعرفه واردات فولاد ترکیه را کاهش داده، میگوید که امکان دارد دست به تحریم ترکیه زده و از تحویل هواپیمای **F۳۵** به این کشور صرف نظر کند.

نگارش: نوشین ناصری

خانم نانسی پلوسی نیز گفته که دولت بایستی برای جنگ با ایران از کنگره آمریکا مجوز گیرد.

بلومبرگ گزارش کرده که آمریکا با توجه به تشکیک متحدان این کشور در مورد تهدید ایران، طی ۲۴ ساعت آینده اسنادی را غیرمحرمانه کرده و منتشر خواهد کرد.

❖ جنگ تجاری

داده های وب سایت مسیریابی کشتی **TankerTrackers.com** نشان میدهد که چین اقدام به خرید اولین کشتی ۲ میلیون بشکه ای حمل نفت از ایران بعد از دور جدید تحریمها کرده است. نام کشتی **PACIFIC BRAVO** و مسیر آن به سمت اندونزی و سپس چین خواهد بود و این موضوع احتمالاً با اقدام ترامپ در شروع مجدد جنگ تجاری با چین همراستا است.

چین در تعرفه های تنبیهی علیه آمریکا، تاکنون نفت را مستثنی کرده، لکن تعرفه گمرکی واردات گاز مایع **LNG** آمریکا را به ۲۵٪ افزایش داده که به معنی توقف کامل خرید از آن کشور است.

نگارش: نوشین ناصری

نفت

نفت خام برنت



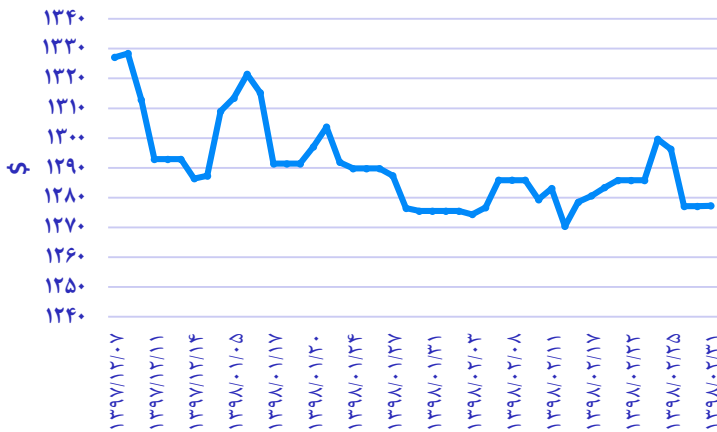
عربستان میگوید ایستگاه پمپاژ خط انتقال نفت ۱۲۰۰ کیلومتری که خلیج فارس را به دریای سرخ متصل کرده و روزانه ۵ میلیون بشکه ظرفیت انتقال دارد، هدف حمله پهباد قرار گرفته و متوقف شده است. بازار نگران محدودیت عرضه نفت ناشی از افزایش تنش در منطقه است. پهبادها متعلق به حوثی های یمن بوده و فاصله ۷۰۰ کیلومتری از مرز یمن دارند. سازمان ملل میگوید این گروه دسترسی به فناوری پهباد با برد ۱۵۰۰ کیلومتر را دارد.

گزارش تغییر موجودی هفتگی مخازن آمریکا توسط انستیتو نفت API منتشر شده و نشان از افزایش باورنکردنی ۸,۶ میلیون بشکه ای طی هفته قبل دارد. این موضوع نشانه رشد قابل توجه تولید نفت آمریکا بوده و باعث شده که علیرغم تنش در خلیج فارس، نفت در بازارهای جهانی ارزان شود.

اجلاس اوپک + نوپک در عربستان در حال برگزاری بوده و به نظر میرسد در حال جمع بندی نظرها به منظور تداوم محدودیت عرضه در نیمه دوم ۲۰۱۹ است.

طلا

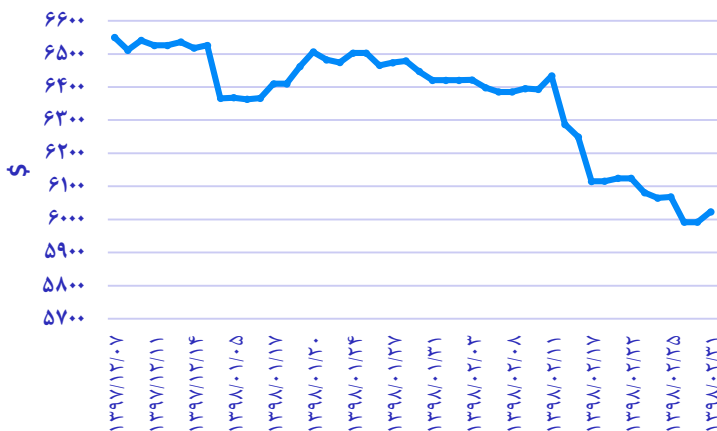
طلا



طلا طی هفته گذشته بار دیگر با یک پله کاهش به زیر ۱۳۰۰ دلار افت کرد.

مس

مس



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 دلان چینی در بازار ایران به منظور خرید باشیم.

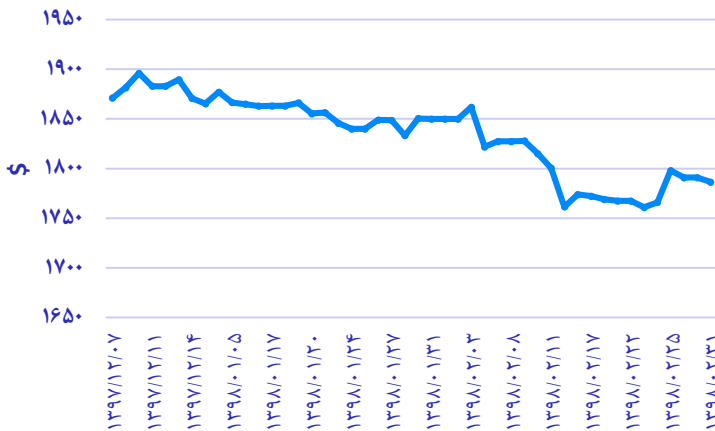
روی



آلومینیم

قیمت شمش آلومینیم در معاملات آنلاین **LME** لندن نزولی است و عامل آن هم رای دادگاه برزیل و صدور مجوز راه اندازی واحد تولید پودر آلومینای **Alunorte** است که طی ۱۴ ماه گذشته با ۵۰٪ ظرفیت کار کرده و انتظار می رود طی هفته های آتی ۵٪ بر عرضه جهانی پودر آلومینا خارج از چین (۳ میلیون تن) بیافزاید. انتظار می رود قیمت پودر آلومینا ناشی از این رای، تعدیل شده و عامل فشار بروی قیمت آلومینیم شود.

آلومینوم



قیمت پودر آلومینا، ماده اولیه تولید آلومینیم در حال پرواز است:

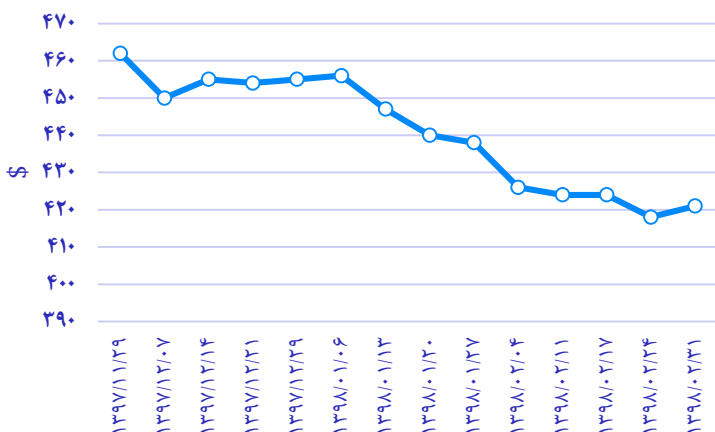
- بازرسان محیط زیست چین بدلیل نشتی باطله گل سرخ، دستور توقف ۲ خط از ۴ خط تولید شرکت **Xinfa** واقع در مجتمع تولید آلومینای **Jiaokou** را صادر کردند تا ۱,۳ میلیون تن تولید از چرخه حذف شود.
- همزمان شرکت **Huaqing** نیز اعلام کرد که ناظران محیط زیست دستور توقف ۴۰۰ هزار تن پودر آلومینای تولیدی این شرکت را صادر کرده اند.

این ۲ خبر محرک قیمت آلومینا در چین شده که خروجی آن، افزایش ۲,۳٪ قیمت آلومینیم در هفته جاری است. تداوم این موضوع همزمان با عدم تعیین وضعیت واحد آلونورت برزیل، میتواند به روند صعودی قیمت آلومینیم شتاب بخشد.

فولاد

دولت چین سالانه فهرست شرکتهای فولادی دارای صلاحیت فنی را که مجاز به تداوم تولید میباشند، منتشر میکند. در این دوره شاهد کاهش تعداد فولادسازان دارای صلاحیت از ۳۰۴ سال ۲۰۱۶ به ۲۵۷ عدد هستیم. ۱۱ شرکت هم موفق به دریافت گواهی صلاحیت نشده و ظرفیت خود را در سال ۲۰۱۸ تعطیل و آن را به سایر فولادسازان برای توسعه در سایر مکانها فروختند. چین در برنامه کاهش ظرفیت فولاد به مرز ۸۰۰ میلیون تن اصرار دارد.

فولاد-بیلت CIS



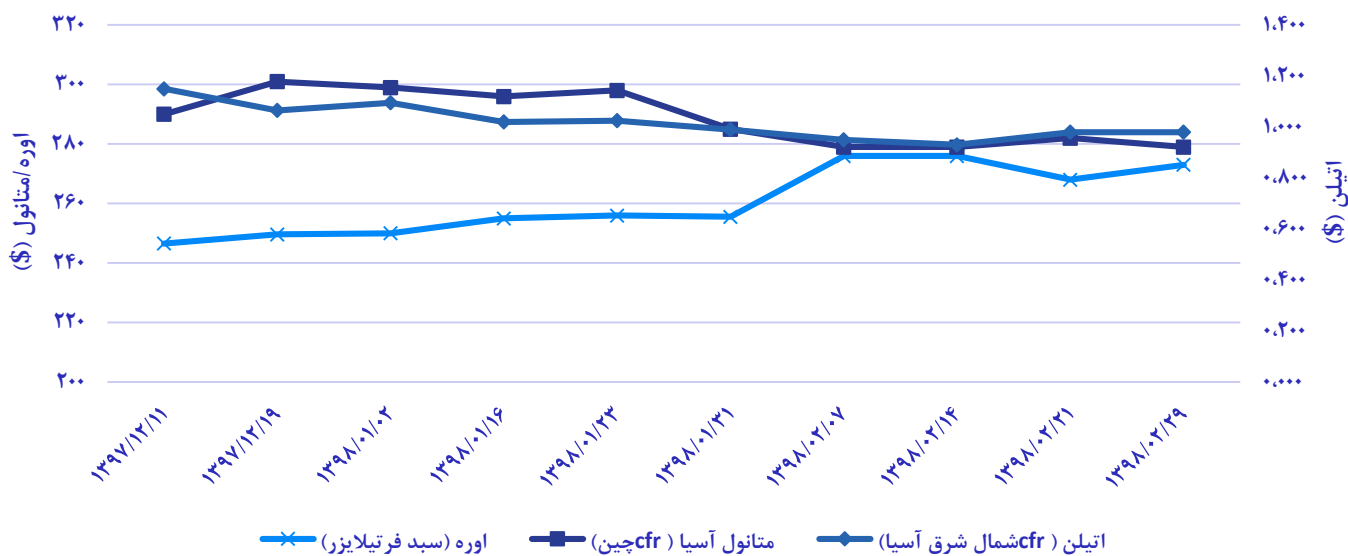
اداره آمار چین **NSB** میگوید تولید فولاد این کشور در ماه گذشته (آوریل) با رشد ۱۲,۷٪ به ۸۵,۰۳ میلیون تن رسیده که یک رکورد تاریخی بوده و به معنی جهش تقاضای سنگ آهن این کشور است. شرکت **BHP** سومین

تولیدکننده سنگ آهن دنیا به مشتریان خود اطلاع داده که از ابتدای ماه ژوئن و به مدت ۲ هفته تعمیرات اساسی در معدن **Newman** استرالیا خواهد داشت. تولید این معدن در سه ماه اول ۲۰۱۹ معادل ۱۵,۶ میلیون تن بوده و بازار انتظار عدم عرضه تا ۳,۱ میلیون تن عیار ۶۲,۴٪ سنگ آهن از این معدن را دارد. با وجود تحریم هفته گذشته صادرات ایران توسط ترامپ به نظر میرسد قیمتهای صادراتی کشور در هفته گذشته از ثبات نسبی برخوردار بوده و به دنبال جهت میگردد. اختلاف قیمت بیلت صادراتی ایران با CIS در حال حاضر ۳۲\$ بوده که نسبت به ۳ ماه قبل (۵۵\$) بهبود قابل ملاحظه دارد. تحریمها همواره تهدید بوده و به کشور هزینه مازاد تحمیل میکند. در خصوص قیمتهای صادراتی فولاد ایران، انتظار می رود مشتریان در هفته آتی از فولادسازان درخواست تخفیف بیشتر برای پوشش هزینه های تحریم را کنند که این موضوع اختلاف قیمت فولاد ایران و CIS را مجددا افزایش خواهد کرد.

پتروشیمی

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

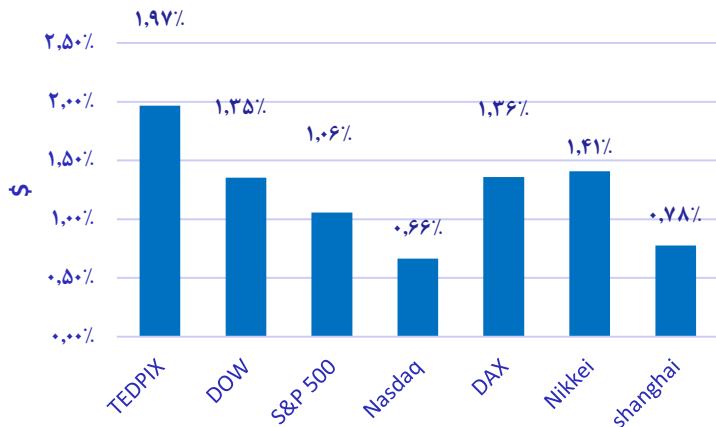
نرخ جهانی محصولات پتروشیمی



بورس های جهانی

بازارهای جهانی در هفته گذشته ۵۴۰ میلیارد دلار از دارایی سرمایه گذاران را بر باد داد. با این وجود انتشار داده های مثبت اقتصادی مانع ریزش بیشتر بازار ناشی از تشدید جنگ تجاری بین چین و آمریکا شد. ارزش بازار سهام دنیا در حال حاضر معادل ۹۵ درصد GDP آن است.

بازده هفتگی شاخص



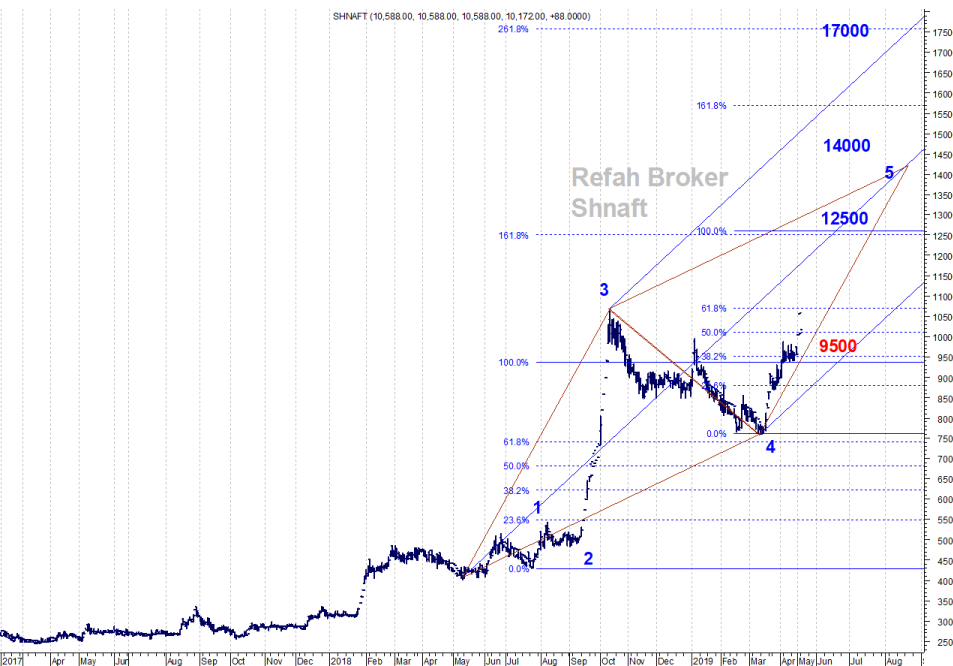
نگارش: نوشین ناصری

❖ نفت پارس

در تصویر روبرو می توان مشاهده نمود که شرکت نفت پارس در حال تکمیل موج پنجم خود میباشد و توانسته با صف خرید تشکیل داده شده پراحتی مقاومت ۱۰,۳۰۰ ریال را بشکند.

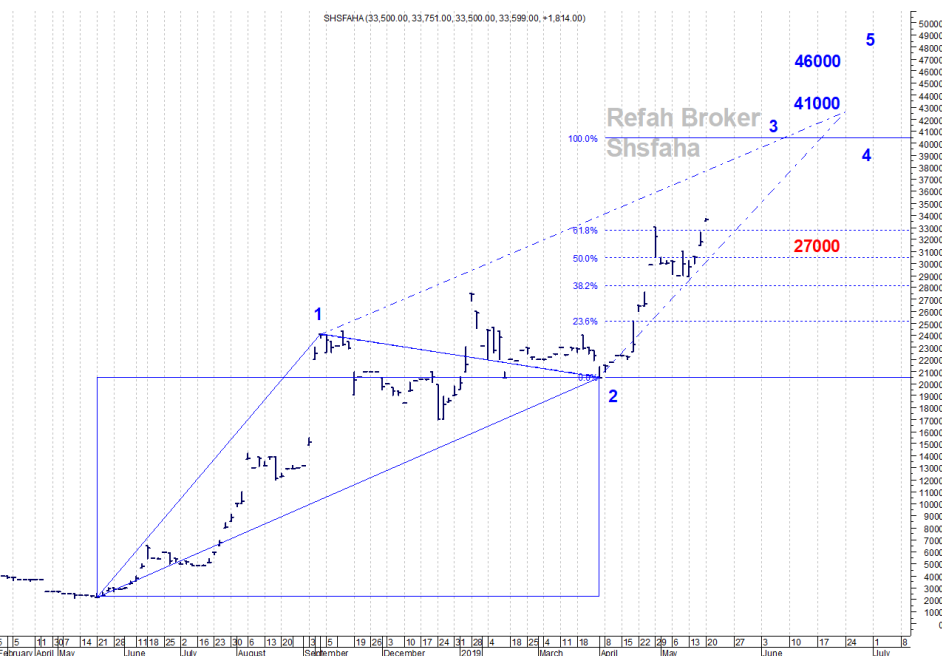
بنابر این سه هدف کوتاه مدت ۱۲,۵۰۰ ریال و میان مدت ۱۴,۰۰۰ ریال و بلند مدت ۱۷,۰۰۰ ریال برای رشد پیش روی قیمت سهام این شرکت در نظر گرفت.

حد ضرر در این نمودار ۹,۵۰۰ ریال در نظر گرفته شده است. در خریدهای خود همواره مدیریت سرمایه و حد ضرر را در نظر داشته باشید.



❖ پتروشیمی اصفهان

در خصوص نمودار شصفها محدوده ۴۰,۰۰۰ ریال مقاومت مهمی در روند رو به رشد این سهم بنظر میرسد و چند روزی در همین محدوده قیمتی نیاز به کسب انرژی جهت ادامه حرکت خود بعد از تشکیل و پایان موج چهار برای رسیدن به هدف قیمتی ۴۶,۰۰۰ ریال دارد. همانطور که در شکل نیز مشهود می باشد نمودار قیمت در یک زاویه ۴۵ درجه ای آهسته و پیوسته در حال حرکت به سمت اهداف تعیین شده میباشد.



نگارش: کیوان پایازاده

شرکت در یک نگاه

نماد	تابلو	گروه	سرمایه
شسپا	بازار اول بورس (تابلوی اصلی)	فرآورده های نفتی	۱,۰۵۰ میلیون ریال
آخرین قیمت	EPS ۱۳۹۷	ارزش بازار	سهام شناور
۳۹,۴۱۳ ریال	۱۰۰۰۰ ریال	۴۱,۳۸۳ میلیارد ریال	۱۳٪

معرفی شرکت

پالایشگاه نفت سپاهان در سال ۱۳۷۱ بعنوان یکی از واحدهای پالایشگاه اصفهان آغاز به فعالیت نمود. این واحد پالایشگاهی در مهرماه ۱۳۷۸ بصورت یک شرکت سهامی خاص تحت عنوان شرکت تصفیه روغن اصفهان تأسیس و به ثبت رسید. یکسال بعد این شرکت به صندوق بازنشستگی، پس انداز و رفاه کارکنان صنعت نفت واگذار گردید. در سال ۱۳۸۱ نام شرکت به نفت سپاهان تغییر یافت. در سال ۱۳۹۲ شرکت به سهامی عام تبدیل گردید و یکسال بعد در بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج گردید.

شرکت نفت سپاهان، بزرگترین تولیدکننده روغن پایه در ایران و همچنین در سطح منطقه خاورمیانه است که محصولاتی نظیر روغن موتور، اسلاک و کس سبک و سنگین، اکسترکت و پارافین را نیز در سبد محصولات خود دارد. ظرفیت تولید شرکت برای محصولات پایه ۶۶۰ هزار تن و برای محصول نهایی ۸۰ هزار تن می باشد. به دلیل صادرات محور بودن و گستردگی طیف محصولات تولیدی، عملکرد شرکت تا حدود زیادی تحت تاثیر بهای جهانی نفت و فرآورده های نفتی است و میتواند تاثیرات رشد بهای نفت را در وضعیت عملکرد شرکت طی سنوات گذشته به وضوح مشاهده نمود.

بازارهای هدف صادراتی شرکت نفت سپاهان، به ترتیب وزن صادرات کشورهای هند، امارات، پاکستان و چین هستند لذا از نظر انعطاف عملکرد در دوره تحریم ها، تداوم صادرات محصولات شرکت بجز امارات در سایر بازارهای هدف صادراتی قابل تحقق می باشد. در بازارهای داخلی نیز به دلیل تکنولوژی بالاتر تولید نسبت به سایر رقبا و تعامل بیشتر با شرکت های هم رشته خارجی (به دلیل صادرات محور بودن) سهم قابل توجهی از عرضه محصولات روانکار را تحت برند اسپیدی در اختیار دارد.

یکی از مزیت های شرکت نفت سپاهان، نزدیکی به اصلی ترین منبع تامین خوراک خود، یعنی پالایشگاه نفت اصفهان است که روند تامین مواد اولیه شرکت را نسبت به سایر رقبا تسهیل می نماید. همچنین در اختیار داشتن امکانات ذخیره سازی و انبار محصولات یکی دیگر از مزیت های رقابتی این شرکت در بازار محصولات روانکار است که نفت سپاهان را تا حدود زیادی نسبت به سایرین متمایز می کند.

مزیت های رقابتی

- نزدیکی به مهمترین منبع تأمین خوراک (پالایش نفت اصفهان)
- پایداری و ثبات تحویل محصول روغن پایه گروه یک در بازارهای هدف صادراتی
- پایداری مشخصه ها و آنالیز محصولات شرکت
- صادرات محور بودن شرکت (نسبت حجم صادرات به کل فروش)
- بخش وسیعی از محصولات شرکت نفت سپاهان اعم از محصولات پایه و روغنهای موتوری و صنعتی، به کشورهای امارات متحده عربی، هند، پاکستان، چین و ... صادر می شود.

ریسک های شرکت

- تغییرات نرخ ارز
- نوسانات قیمت جهانی فرآورده های نفتی و متعاقب آن تغییرات نرخ جهانی محصولات و خوراک دریافتی
- تغییرات در تکنولوژی تولید محصولات و در نتیجه تغییر در میزان تقاضای محصولات
- صادرات محور بودن شرکت نفت سپاهان سبب می گردد نوسانات نرخ ارز به عنوان یک ریسک اثرگذاری مورد توجه قرار گیرد. حدود ۹۰ درصد از بهای تمام شده محصولات شرکت را مواد اولیه تشکیل می دهد و نرخ مواد اولیه خریداری شده بر مبنای نرخ FOB نفت کوره ۱۸۰ درجه خلیج فارس تعیین می شود. همچنین اکثر افزودنی های مورد استفاده در فرآیند تولید روغنهای نهایی شرکت وارداتی می باشند.

ترکیب سهامداران

سهامدارن شرکت در جدول زیر قابل مشاهده هستند:

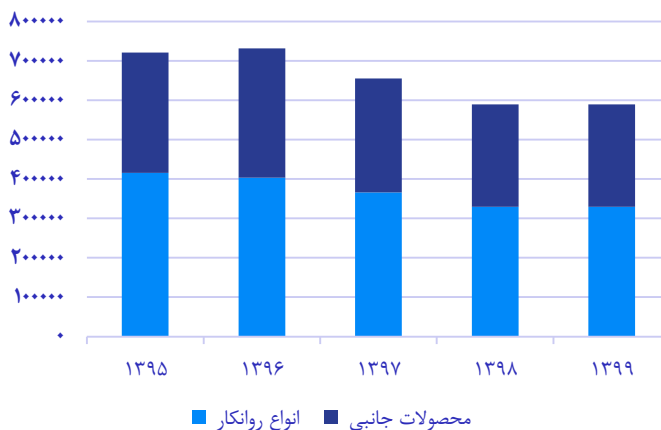
سهامداران (۱۳۹۸/۰۲/۳۱)		
درصد	سهم	سهامدار
۸۶	۹۰۴ M	شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
۲	۲۵ M	شرکت س. صندوق بازنشستگی کشوری

تولید و فروش

مقادیر محقق شده تولید و همچنین مقادیر پیش بینی برای دو سال آتی با

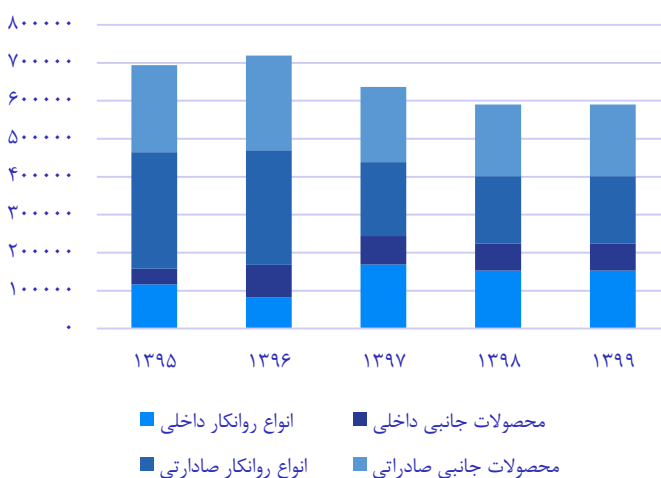
توجه به وضعیت تحریمی به شرح جدول ذیل است:

میزان تولید (تن)



مقادیر تاریخی و کارشناسی جهت فروش به شرح جدول زیر است:

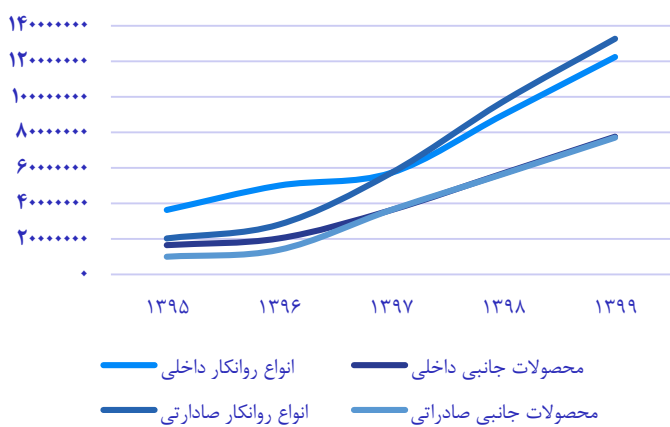
فروش مقداری (تن)



نرخ فروش محصولات به شرح ذیل است:

نرخ فروش	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵
داخلی					
انواع روانکار	۱۲۲,۳۷۴,۲۸۴	۸۹,۷۴۱,۱۴۱	۵۷,۱۰۷,۹۹۹	۴۹,۹۷۶,۳۶۸	
محصولات جانبی	۷۷,۶۶۱,۹۷۷	۵۶,۹۵۲,۱۱۷	۳۶,۲۴۲,۲۵۶	۲۰,۳۰۵,۵۸۷	
سایر	۰	۰	۰	۷۷,۵۶۱,۱۸۱	
صادراتی					
انواع روانکار	۱۳۲,۷۵۳,۰۰۷	۹۷,۳۵۲,۲۰۵	۵۷,۱۰۷,۹۹۹	۲۸,۱۲۲,۰۳۹	
محصولات جانبی	۷۶,۹۹۰,۸۷۵	۵۶,۴۵۹,۹۷۵	۳۶,۲۴۲,۲۵۶	۱۳,۸۳۷,۷۴۱	

نرخ فروش ریالی



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

مبلغ فروش میلیون ریال	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵
انواع روانکار	۱۸,۷۲۳,۵۹۳	۱۳,۷۳۰,۶۳۵	۹,۶۵۱,۲۵۲	۴,۱۴۷,۰۳۹	
محصولات جانبی	۵,۵۴۹,۱۲۰	۴,۰۶۹,۳۵۵	۲,۷۰۹,۴۸۵	۱,۷۲۹,۰۴۱	
سایر	۰	۰	۰	۱۴۷,۰۵۶	
جمع داخلی	۲۴,۲۷۲,۷۱۳	۱۷,۷۹۹,۹۹۰	۱۲,۳۶۰,۷۳۶	۶,۰۲۳,۱۳۶	
انواع روانکار	۲۳,۴۳۱,۱۳۴	۱۷,۱۸۲,۸۳۲	۱۱,۱۳۳,۵۴۷	۸,۴۶۶,۶۱۸	
محصولات جانبی	۱۴,۵۵۶,۶۵۶	۱۰,۶۷۴,۸۸۱	۷,۱۶۹,۵۷۵	۳,۴۵۳,۵۶۸	
جمع صادراتی	۳۷,۹۸۷,۷۹۰	۲۷,۸۵۷,۷۱۳	۱۸,۳۰۳,۱۲۲	۱۱,۹۲۰,۱۸۶	
جمع کل	۶۲,۲۶۰,۵۰۴	۴۵,۶۵۷,۷۰۳	۳۰,۶۶۳,۸۵۸	۱۷,۹۴۳,۳۲۲	

بهای تمام شده

عمده مواد اولیه شرکت لوبکات و آیزوریسایکل میباشد که عمدتاً از پالایشگاه اصفهان تأمین 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	مقادیر محقق شده	مقادیر محقق شده	مقادیر محقق شده	مقادیر محقق شده
۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴
مواد مستقیم	۴۲,۹۹۲,۸۲۶	۳۱,۲۴۸,۵۴۷	۱۸,۴۴۶,۸۸۸	۱۰,۳۲۷,۵۹۴	
دستمزد مستقیم	۱۲۰,۷۹۹	۱۰۰,۶۶۶	۸۳,۸۸۸	۶۹,۹۰۷	
سرپارتولید	۲۰,۱۳,۱۸۸	۱,۵۴۱,۱۰۵	۱,۱۸۱,۴۴۰	۹۷۳,۲۹۹	
جمع بهای تمام شده	۴۳,۳۰۸,۰۳۱	۳۰,۸۱۸,۷۲۵	۱۷,۸۹۶,۲۰۸	۱۰,۹۲۷,۵۵۱	

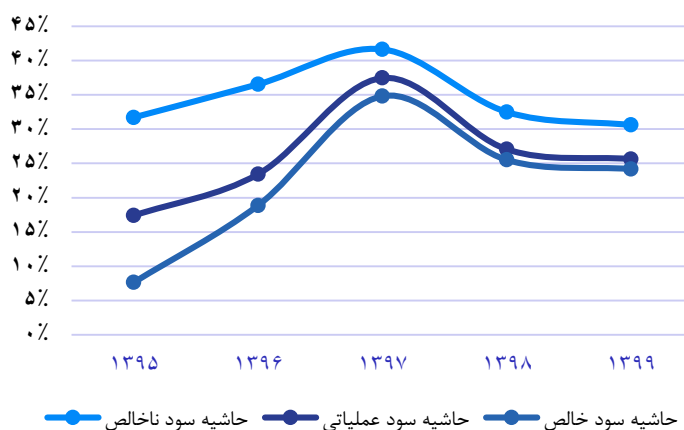
صورت سود و زیان

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	۱۷,۲۱۹,۹۳۷	۳۰,۶۶۳,۸۵۸	۴۵,۶۵۷,۷۰۳	۶۲,۲۶۰,۵۰۴
بهای تمام شده	-۱۰,۹۲۷,۵۵۱	-۱۷,۸۹۶,۲۰۸	-۳۰,۸۱۸,۷۲۵	-۴۳,۲۰۸,۰۳۱
سود ناخالص	۶,۲۹۲,۳۸۶	۱۲,۷۶۷,۶۵۰	۱۴,۸۳۸,۹۷۸	۱۹,۰۵۲,۴۷۳
هزینه‌های اداری	-۲,۳۱۱,۹۰۲	-۱,۹۳۹,۰۶۵	-۲,۴۷۸,۱۶۴	-۳,۰۸۴,۸۸۳
سایر درآمدهای عملیاتی	۵۶,۷۸۹	۶۵۷,۴۹۵		
سایر هزینه‌های عملیاتی	-۹۳			
سود عملیاتی	۴,۰۳۷,۱۸۰	۱۱,۴۸۶,۰۸۰	۱۲,۳۶۰,۸۱۴	۱۵,۹۶۷,۵۹۰
هزینه‌های مالی	-۱۸۱,۱۲۶	-۱۸۱,۱۲۶	-۱۸۱,۱۲۶	-۱۸۱,۱۲۶
سایر درآمدها غیر عملیاتی	۱۲۵,۰۴۶	۴۹۲,۲۰۲	۷۱۲,۱۶۳	۸۷۴,۲۹۱
اقلام متفرقه	-۳۵۹,۷۷۱	۱۴,۷۲۱		
سود قبل از مالیات	۳,۶۲۱,۳۲۹	۱۱,۸۱۱,۸۷۶	۱۲,۸۹۱,۸۵۱	۱۶,۶۶۰,۷۵۵
مالیات بر درآمد	-۳۶۹,۷۰۶	-۱,۱۳۲,۴۸۵	-۱,۲۳۶,۰۲۹	-۱,۵۹۷,۳۷۹
سود خالص	۳,۲۵۱,۶۲۳	۱۰,۶۷۹,۳۹۲	۱۱,۶۵۵,۸۲۲	۱۵,۰۶۳,۳۷۶
سرمایه	۱,۰۵۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰
سود هر سهم ریال	۳,۰۹۷	۱۰,۱۷۱	۱۱,۱۰۱	۱۴,۳۴۶

روند حاشیه سود



مفروضات پیش بینی دو سال آتی:

- نرخ دلار جهت تسعیر برای سال ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ به ترتیب برابر ۱۱۰۰۰ 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 لوپکات ۱۳۹۸ معادل ۴۵,۰۰۰,۰۰۰ برای هر تن و ۱۳۹۹ معادل ۶۱,۳۶۳,۶۳۶ در نظر گرفته شده است.
- نرخ خرید آیزوریسایکل متناسب به لوپکات افزایش یافته است.

به شرح جدول زیر است:

	۱۶۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	
نرخ خرید لوپکات	۲۲,۶۸۷	۱۵,۷۸۹	۸,۸۹۱	۱,۹۹۴	-۴,۹۰۴	۵۷,۰۰۰
	۲۴,۱۰۱	۱۷,۲۰۴	۱۰,۳۰۶	۳,۴۰۸	-۳,۴۸۹	۵۴,۰۰۰
	۲۵,۵۱۶	۱۸,۶۱۸	۱۱,۷۲۱	۴,۸۲۳	-۲,۰۷۵	۵۱,۰۰۰
	۲۶,۹۳۱	۲۰,۰۳۳	۱۳,۱۳۵	۶,۲۳۷	-۶۶۰	۴۸,۰۰۰
	۲۸,۳۴۵	۲۱,۴۴۷	۱۴,۵۵۰	۷,۶۵۲	۷۵۴	۴۵,۰۰۰
	۲۹,۷۶۰	۲۲,۸۶۲	۱۵,۹۶۴	۹,۰۶۶	۲,۱۶۹	۴۲,۰۰۰
	۳۱,۱۷۴	۲۴,۲۷۶	۱۷,۳۷۹	۱۰,۴۸۱	۳,۵۸۳	۳۹,۰۰۰
	۳۲,۵۸۹	۲۵,۶۹۱	۱۸,۷۹۳	۱۱,۸۹۶	۴,۹۹۸	۳۶,۰۰۰
	۳۴,۰۰۳	۲۷,۱۰۶	۲۰,۲۰۸	۱۳,۳۱۰	۶,۴۱۲	۳۳,۰۰۰
	۳۵,۴۱۸	۲۸,۵۲۰	۲۱,۶۲۲	۱۴,۷۲۵	۷,۸۲۷	۳۰,۰۰۰

نتیجه گیری:

سود آوری بسیاری از شرکت‌های کشور تحت شرایط کنونی تأثیر 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 برای شرکت‌هایی همانند شسپا تأثیر مثبت داشته است. با توجه به مفروضات ذکر شده انتظار می‌رود شسپا برای سال پیش رو سودی در حدود ۱۱۰۰۰ ریال محقق نماید. که با ضریب P/E ۵ انتظار قیمت ۵۵۰۰۰ ریال برای این سهم میرود. با فرض تقسیم ۹۰۰۰ ریال در مجمع ۱۳۹۸ پی به ای سهم در حدود ۲,۷ واحد می‌باشد. خلاصه اطلاعات ارزشگذاری سهم در جدول زیر ذکر شده است.

ارزش گذاری	
درصد تقسیم سود	۹۰٪
تعداد ماه تا دریافت سود	۲
نرخ بازده مورد انتظار	۲۳٪
P/E	۵
سود تقسیمی سال ۹۷	۹,۱۵۴
سود تقسیمی تنزیل شده ۹۷	۸,۸۴۳
تعداد ماه تا مجمع	۱
قیمت تنزیل شده ۹۸	۵۴,۵۵۵
ارزش ذاتی	۶۳,۳۹۸
قیمت فعلی	۴۰,۰۰۰
بازدهی مورد انتظار	۵۸٪