



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

تحولات شاخص

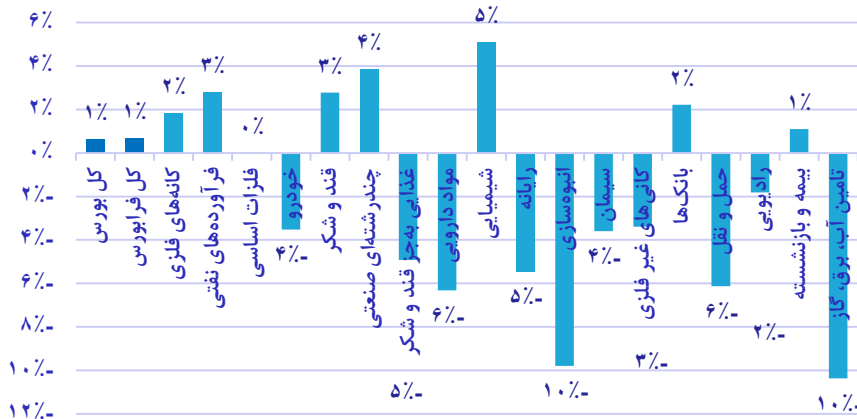
شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در پایان معاملات روز چهارشنبه مورخ ۱۳۹۸/۰۳/۲۹ به عدد ۲۳۴،۸۷۹ واحد رسید که در مقایسه با پایان هفته گذشته ۱،۴۶۲ واحد (۱ درصد) افزایش داشته است. تعداد روزهای معاملاتی ۵ روز، حجم معاملات ۲۳،۰۲۱ میلیون سهم و ارزش آن ۸۰،۶۴۷ میلیارد ریال بوده است. بورس اوراق بهادار تهران در پایان معاملات هفته جاری برابر ۹،۰۲۷،۹۴۰ میلیارد ریال شده که در مقایسه با هفته گذشته ۱ درصد افزایش داشته است.

حجم معاملات فرابورس ۶،۹۳۶ میلیون سهم و ارزش آن ۲۷،۴۴۲ میلیارد ریال بوده است. ارزش فرابورس در پایان معاملات هفته جاری برابر ۲،۴۳۲،۳۱۷ میلیارد ریال شده که در مقایسه با هفته گذشته ۱ 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:

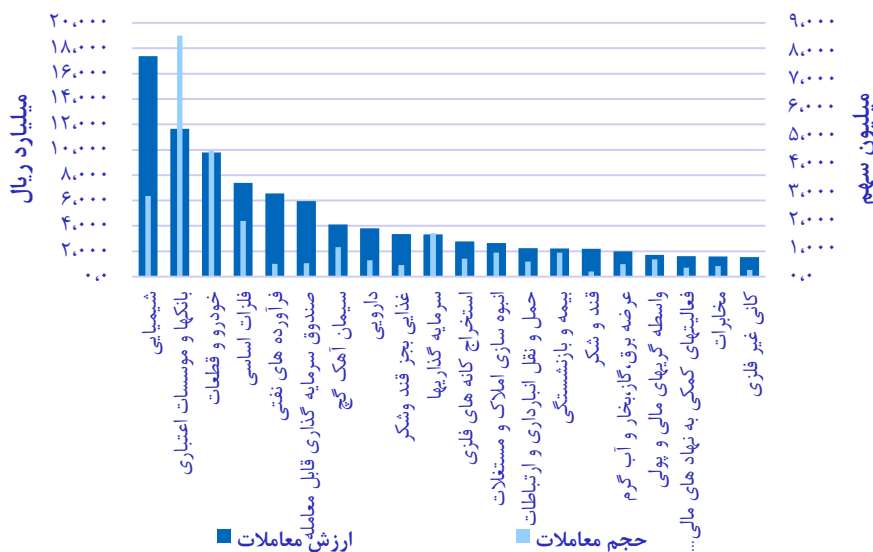
بازده صنایع طی هفته منتهی به ۱۳۹۸/۰۳/۲۹



بیشترین رشد مربوط به صنعت شیمیایی و بیشترین کاهش شامل صنعت انبوه سازی و تأمین آب، برق و گاز 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

### ❖ شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان (ذوب)

با توجه به جلسه هیات محترم وزیران در تاریخ ۱۳۹۸/۰۳/۱۹ به سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران اجازه تامین یک میلیون و هفتصد هزار تن سنگ آهن بدون الزام به برگزاری مزایده تا پایان سال ۱۳۹۸ برای شرکت ذوب آهن اصفهان با تحقق شرایط زیر داده شده است و تمدید آن برای سال های آتی حداکثر به مدت ۴ سال در صورت تحقق شرایط ۵ گانه زیر امکان پذیر است: ۱. افزایش حداقل ۲۰ درصدی تولید شرکت ذوب آهن در سال ۹۸ نسبت به سال ۹۷. ۲. کاهش قیمت تمام شده تولید ۳. ایجاد ارزش افزوده از طریق ایجاد تنوع در محصولات تولیدی بویژه تولید ریل ۴. افزایش نرخ بهره وری نیروی انسانی ۵. تسویه حساب بدهی ها به معادن زغالسنگ کشور

### ❖ شرکتهای لبنیاتی

نرخ خرید شیر خام در شرکتهای لبنیاتی از ۲۰,۰۰۰ ریال به ۲۳,۹۰۰ ریال افزایش یافت و در نتیجه با افزایش نرخ بیش از ۱۰ درصدی فروش محصولات این شرکتها موافقت گردید. شرکتهایی که در این خصوص شفاف سازی کرده اند عبارتند از:

شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان (غگلیا)، شرکت کشاورزی و دامپروری مگسال (زمگسا)، شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی (غشاذر).

## نمای بورس کالا

### بورس کالا

طی هفته های جاری به علت افزایش قیمت دلار آزاد تا حوالی ۱۳,۶۰۰ تومان از یک سو و عدم اطمینان از آینده سامانه مرجع جهت تعیین قیمت های پایه محصولات از سوی دیگر بازار دچار سرگردانی شده است، ولی بازار های بورس کالا در مجموع نسبت به هفته های قبل بسیار بی رمق بودند. در تالار صنعتی بعضی از عرضه های محصولات فلزی با رقابت های نسبتا خوبی مورد معامله قرار گرفتند ولی در مجموع رقابت محصولات میلگرد و ورق های فولاد مبارکه نسبت به هفته های گذشته کمی بیشتر 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 قرار گرفت، هر چند که مقداری از محصولات (وکیوم باتوم و لوب کات) با قیمت پایه و مقداری هم در میچینگ خرید شدند. در بازار محصولات پتروشیمی نیز بعد از

شرکت کشت و صنعت شریف آباد (زشریف)، شرکت شیر و گوشت زاگرس شهرکرد (زشگزا)، شرکت کشت و دام گلدشت نمونه اصفهان (زگلدشت)، شرکت کشت و دام قیام اصفهان (زقیام)، شرکت لبنیات پاستوریزه پاک (غپاک)، شرکت لبنیات کالبر (غالبر)، شرکت کشت و دامداری فکا (فکا)، شرکت کشاورزی مکانیزه اصفهان کشت (زکشت)، شرکت کشاورزی و دامپروری بینالود نیشابور (زبینا)، شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلستان (غگلستا)، شرکت شیر پاستوریزه پگاه فارس (غفارس)، شرکت مجتمع کشت و صنعت و دامپروری و مرغداری دشت خرمدره (دخرمدره)، شرکت شیر پاستوریزه پگاه خراسان (غشان)، شرکت شیر پاستوریزه پگاه اصفهان (غشصفا)، شرکت شیر پاستوریزه آذربایجان شرقی (غپاذر)

### ❖ بانک ملت (وبملت)

مبنای تسعیر ارز بدهیها و داراییهای ارزی در دسترس این بانک با توجه به میانگین شش ماهه نرخ ارز در سامانه نیما و لحاظ الزامات احتیاطی در شبکه بانکی کشور مبلغ ۷۵,۰۰۰ ریال برای هر دلار محاسبه خواهد شد.

نگارش: محمد مسعودی

اینکه در هفته جاری قیمت پایه جدید برای بعضی از محصولات کاهشی و برای بعضی دیگر افزایشی بود، 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 PVC S۵۷ اشاره کرد.

### بورس انرژی

بازار فیزیکی بورس انرژی در هفته جاری شاهد استقبال نسبتا خوبی از سوی خریداران نبود، از مهمترین اتفاقات این هفته بازار می توان به کاهش قیمت متانول به قیمت پایه عرضه و همچنین عدم تقاضا برای محصول نفت خام اشاره کرد.

نگارش: عبدالله زارع بخش

❖ فولاد مبارکه:

در هفته آخر خرداد ماه فولاد مبارکه ۷۵۰۲۰ تن ورق گرم B و ۱۷۶۰۰ تن ورق گرم C عرضه کرد که نسبت به عرضه قبلی رقابت بیشتری روی این محصول شکل گرفت. البته قیمت نهایی تقریباً همسان قیمت عرضه قبلی شد و علت افزایش رقابت کاهش قیمت پایه عرضه و همچنین عدم اعمال کل حجم افزایش عرضه از سوی شرکت فولاد مبارکه بود. چون در صورت اعمال کل افزایش حجم عرضه ورق گرم وارد مچینگ می 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)
ورق گرم B	سلف	۴۰۷۸۱	۵۲۸۶۷	٪۳۲	۷۵۰۲۰	۷۵۰۲۰	۴۰۴۱،۱۱۳
ورق گرم C	سلف	۴۰۷۸۱	۵۴۲۲۶	٪۳۳	۱۷۶۰۰	۱۷۶۰۰	۹۵۴،۳۷۳
مجموع							
					۹۲۶۲۰	۹۲۶۲۰	۴،۹۹۵،۴۸۷

❖ پالایش نفت بندر عباس:

شرکت پالایش نفت بندرعباس طی هفته مورد بررسی محصولات خود را طبق روال گذشته عرضه کرد و مقداری از محصولات وکیوم باتوم و لوب کات سنگین خریداری شد و به علت تقاضای کمتر از عرضه مقداری از عرضه های این دو محصول راهی مچینگ شد. برای محصول گوگرد کلوخه تقاضای خریدی وجود نداشت.

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)
وکیوم باتوم	نقدی	۲۸،۱۱۰	۲۸،۱۱۰	۰	۶۸۰۰۰	۲۸۵۰۰	۸۰۱،۱۳۵
وکیوم باتوم	نقدی (مچینگ)	۲۸،۱۱۰	۲۸،۱۱۰	۰	۰	۲۶۵۰۰	۷۴۴،۹۱۵
لوب کات سنگین	نقدی	۴۳،۶۱۴	۴۳،۶۱۴	۰	۲۵۰۰۰	۶۰۰۰	۲۶۱،۶۸۴
گوگرد کلوخه	نقدی	۷،۱۷۳	-	-	۴۰۰۰	-	-
مجموع							
					۹۷۰۰۰	۶۱۰۰۰	۱،۸۰۷،۷۳۴

❖ پتروشیمی امیر کبیر:

پتروشیمی امیر کبیر در هفته جاری ۵۳۴۸ تن از محصولات خود را به فروش رساند که هر چهار گرید محصول عرضه شده 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 (میلیون ریال)
پلی اتیلن سنگین اکستروژن EX۳	نقدی	۱۱۱،۰۸۹	۱۱۱،۰۸۹	۰	۴۰۰۰	۱،۳۷۰	۱۵۲،۱۹۱
پلی اتیلن سنگین اکستروژن EX۳	نقدی (مچینگ)	۱۱۱،۰۸۹	۱۱۱،۰۸۹	۰	۰	۲۱۰	۲۳،۳۲۸
پلی اتیلن سبک خطی AA۰۲۰۹	نقدی	۹۵،۹۸۵	۹۵،۹۸۵	۰	۵،۰۰۰	۲،۰۲۰	۱۹۳،۸۸۹
پلی اتیلن سبک خطی AA۰۲۰۹	نقدی (مچینگ)	۹۵،۹۸۵	۹۵،۹۸۵	۰	۰	۲۳۰	۲۲،۰۷۶
پلی اتیلن سبک فیلم D۲۴۲۰	نقدی	۱۰۱،۸۵۰	۱۰۱،۸۵۰	۰	۰	۵۰۶	۵۱،۵۳۶
پلی اتیلن سبک فیلم D۲۴۲۰	نقدی (مچینگ)	۱۰۱،۸۵۰	۱۰۱،۸۵۰	۰	۰	۲۴۲	۲۴،۶۴۷
پلی اتیلن سبک فیلم H۲۴۲۰	نقدی	۹۶،۵۴۰	۹۶،۵۴۰	۰	۳،۵۲۰	۵۵۰	۵۳،۰۹۷
پلی اتیلن سبک فیلم ۲۴۲۰H	نقدی (مچینگ)	۹۶،۵۴۰	۹۶،۵۴۰	۰	۰	۲۲۰	۲۱،۲۳۸
مجموع							
					۱۶،۰۴۰	۵،۳۴۸	۵۴۲،۰۰۶

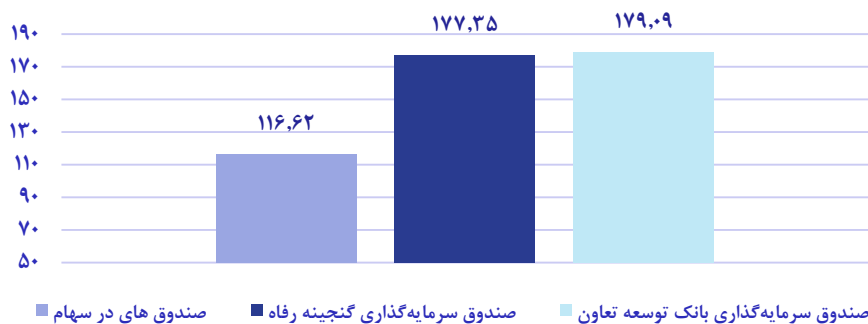
## صندوق های سرمایه گذاری

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	۳۶.۳۹۴	۲۰.۹۲	۷.۹۲	۲۴.۴۷	۴۳.۴۳	۱۱۶.۶۲	۶۴۰.۱۳
صندوق گنجینه رفاه	۳۲۳	۴.۵	۱۳.۸۸	۵۲.۲۵	۸۵.۵۴	۱۷۷.۳۵	۱۰۵۶.۵۲
صندوق بانک توسعه تعاون	۲۶۵	۲.۷۱	۱۴.۳۴	۴۸.۷۲	۸۰.۲۷	۱۷۹.۰۹	۸۴۳.۷۵
با درآمد ثابت	۱.۵۱۱.۸۶۶	۸۲.۴۵	۲.۰۴	۵.۹۱	۲۴.۸۱	۳۹.۲۶	۱۴۵.۱۳
صندوق نگین رفاه	۴۳.۱۳۲	۸۴.۱۴	۱.۷۳	۴.۷۹	۹.۷۳	۲۰.۲۶	۱۳۴.۸۴
مختلط	۷.۴۱۴	۴۴.۹۴	۷.۵۹	۱۹.۶۹	۳۰.۱۷	۶۸.۸۶	۴۵۷.۱
تمام صندوق ها	۱.۵۶۵.۵۵۹	۴۷.۲۱	۵.۵۶	۱۶.۶۴	۳۴.۶۳	۸۱.۱۴	۴۲۵.۸۱

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



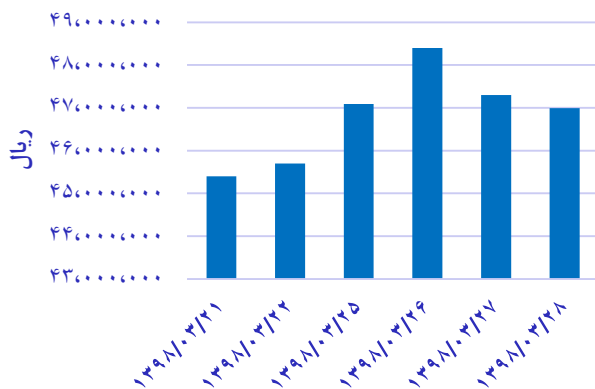
نگارش: نوشین ناصری

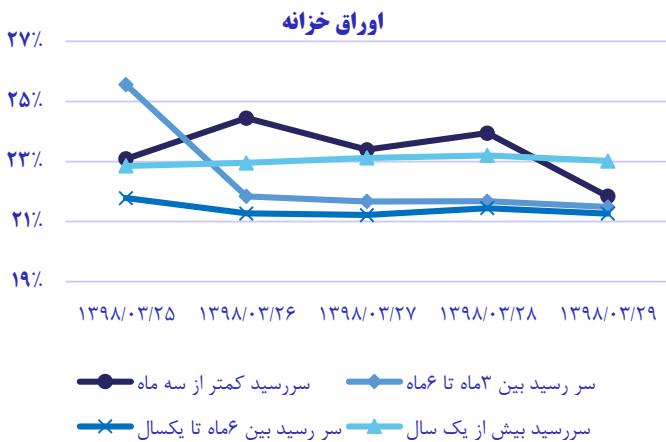
## سایر بازارها

### سکه یکروزه رفاه

در هفته ای که گذشت عدم پیشرفت مناسب مذاکرات در جلسه شینزو آبه با مقامات ایرانی و همزمان حمله به دو نفت کش در دریای عمان با افزایش تنش ها همراه بود. همزمان افزایش تولید اورانیوم توسط ایران و کاهش تعهدات برجام منجر به رشد بازار ارز و سکه نقدی گردید. بطوریکه قیمت هر سکه یکروزه رفاه در پایان روز سه شنبه به ۴۵.۳۹۹.۸۸۰ ریال رسید که با ۳ درصد رشد نسبت به هفته گذشته همراه بوده است.

### روند قیمت سکه یکروزه رفاه





در هفته گذشته، بیشترین تعداد نمادهای اسناد خزانه اسلامی معامله شده در بازار ۲۹ نماد بود. حجم معاملات انجام شده در طی این روزها، ۵،۶۹۳،۹۸۴ برگه و ارزش معاملات ۳۴،۱۹۱،۸۰۷ میلیون ریال بوده است. هفته ای که گذشت با ورود ۲ نماد جدید اخزا ۷۲۱۱ و اخزا ۷۲۲۱ همراه بود که به ترتیب در روزهای ۲۵ خرداد و ۲۶ خرداد در بازار عرضه گردیده و معامله شدند.

در آخرین روز معاملاتی بازار، بیشترین بازدهی مربوط به نمادهای اخزا ۷۲۲۱ (۲۴،۱۳٪)، اخزا ۷۱۸۱ (۲۴،۰۸٪)، اخزا ۷۱۶۱ (۲۴،۰۱٪) و اخزا ۷۲۱۱ (۲۴،۰۰٪) بوده و بیشترین حجم معاملات مربوط به نماد اخزا ۷۰۳ با معامله ۶۱،۸۶۴ برگه می باشد.

نگارش: نوشین ناصری / مرضیه اسکندری

### خبرهای مهم هفته

#### ❖ روسیه گاز طبیعی

ترکش تحریمهای آمریکا این بار آلمان را نشانه گرفته است. ترامپ قصد دارد خط لوله دریایی انتقال گاز طبیعی روسیه به آلمان بنام Nordstrom را تحریم کند. این موضوع هم بازار صادرات گاز LNG آمریکا را باز میکند و هم از سهم ۳۰٪ روسیه در تامین گاز اروپا میکاهد. ابزار فشار آمریکا در اروپا بسیار زیاد است و استراتژی این است که از تحریم کشتی نصب کننده خط لوله در دریا شروع کند. انتقال بخشی از ۳۰ هزار سرباز آمریکایی مستقر در آلمان نیز گزینه دیگر است. آلمان تا ۴۹٪ وابستگی به گاز وارداتی روسیه دارد.

#### ❖ جنگ تجاری کامودیتی

دولت چین اعلام کرده که واردکنندگانی که از تعرفه ۲۵٪ اعمالی بروی کالاهای وارداتی از آمریکا آسیب دیده اند، میتوانند درخواست مستثنی شدن از اعمال تعرفه کنند. این موضوع محرک واردات چین از آمریکا بخصوص در مورد فلزاتی مثل سرب و مس قراضه و ... میباشد که تا قبل از شروع اعمال تعرفه، آمریکا منبع تامین عمده آن برای صنایع چین بود. البته این موضوع خبر خوبی برای سایر کشورها نیست و حالا یک رقیب بزرگ مجدداً به بازی وارد میشود. البته انتظار نداریم تعرفه صفر شود، ولی امکان کاهش وجود دارد.

#### ❖ حمل دریایی

سهام شرکتهای حمل دریایی شاهد رشد مطلوب قیمت و تقاضا است. بازار انتظار افزایش کرایه حمل نفت و محصولات مرتبط را از مسیر خلیج فارس دارد که بروی سودآوری بنگاهها موثر خواهد بود. جالب اینکه سهام شرکت فرانت لاین که کشتی آن در روز گذشته هدف قرار گرفته نیز رشد ۵۳،۱۰٪ دارد و سهامداران راضی به نظر میرسند.

نکته قابل توجه آنکه، پرمیوم بیمه کشتیها در ناحیه خلیج فارس در حمله ماه قبل به ۴ کشتی در بنادر امارات تا ۱۵٪ رشد داشته و با حادثه دیروز،

گفته میشود به سقف مجاز رشد (یک مرحله قبل از جنگ) افزایش خواهد یافت.

#### ❖ سنگ آهن

در بازار خبرهایی از رشد تولید شرکت وله بزرگترین تولیدکننده سنگ آهن دنیا به گوش میرسد. صحبت از بازگشایی معدن ۳۰ میلیون تنی Brucutu به مدار به روش فناوری خشک بجای تر است به گونه ای که نگرانی از سد باطله را از بین ببرد.

پارامترهای حاکم بر سنگ آهن همچنان قوی و محرک صعود است. موجودی انبارهای ۴۵ بندر وارداتی سنگ آهن چین به ۱۱۷،۹۶ میلیون تن رسیده و بازار شاهد کسری عرضه است. غولهای معدنی دنیا نیز در حال افزایش قیمتهای صادراتی خود هستند. BHP گفت که در سه ماهه سوم قیمت فروش عیار ۶۱٪ خود را معادل ۶۲٪ خواهد کرد (بدون تخفیف پرمیوم) و عیار ۶۰،۳٪ معدن Jimblebar را نیز با تخفیف ۰،۵٪ میفروشد (رقم قبلی تخفیف ۰،۶٪). از جمله موارد اثرگذار بر بازار در آینده می توان به موارد زیر اشاره نمود:

- کاهش موجودی سنگ آهن در بنادر چین از ۱۶۰ به محدوده ۱۲۰ میلیون تن.
- سنگ آهن استرالیا در بنادر چین با شتاب بالا در حال مصرف و تخلیه است. بعلاوه سنگ آهن کمتری از مبدا سایر کشورها به چین حمل شده است
- سنگ آهن برزیل هم آنقدر گران است که با توجه به مارجین پایین فولادسازان چین، مشتری کمتری دارد

### ❖ دلار ۴۲۰۰ را چه کنیم؟ (نگاه دنیای اقتصاد)

ظاهراً تصمیم‌گیران آخر هفته در جلسه‌ای قرار است درباره سیاست ارزی تصمیم مهمی بگیرند و از بین این دو یکی را انتخاب کنند؛ «حذف تدریجی» یا «حذف کامل» دلار ۴۲۰۰ تومانی.

استدلال مخالفان حذف دلار ۴۲۰۰ تومانی:

۱- کشور در شرایط غیرعادی است و هرگونه سپردن نرخ‌ها به بازار غیرعقلایی است.

۲- با حذف دلار ۴۲۰۰ تومانی قیمت کالاهای اساسی افزایش می‌یابد و فشار تورمی مخصوصاً بر طبقه پایین جامعه شدیدتر خواهد شد.

۳- با حذف این دلار، میانگین نرخ ارز بالا خواهد رفت و تورم و تولید صدمه خواهند دید.

استدلال موافقان حذف دلار ۴۲۰۰ تومانی:

۱- وجود این نرخ غیرواقعی زمینه‌ساز فساد و رانت گسترده در تخصیص و توزیع شده است.

۲- اصل عدد نرخ ۴۲۰۰ تومانی هیچ تکیه‌گاه کارشناسی ندارد. تعیین عددی صوری بدون لحاظ متغیرهای اقتصادی، به معنای تقابل با واقعیات بازار است.

۳- به جز ماه‌های اولیه، این نرخ تاثیری بر تورم کالاهای اساسی نداشته و در بسیاری موارد (گوشت و مانند آن) قیمت کالاها حتی بالاتر از قیمت بر اساس دلار نرخ بازار رسیده است.

۴- منابع تلف شده ناشی از تفاوت این نرخ و نرخ بازار آزاد مبالغه‌آمیزی است که می‌تواند صرف حمایت از اقشار آسیب‌پذیر و اجرای سیاست‌های مالی دولت شود.

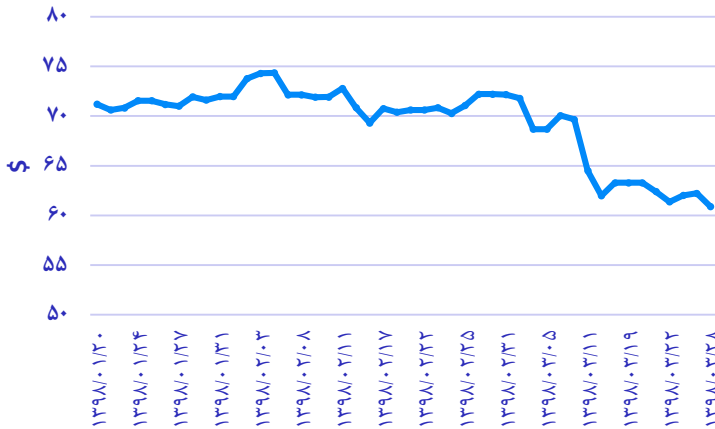
۵- اختصاص حدود نیمی از منابع ارزی سالانه کشور با این نرخ، چوب حراج زدن به ارزشمندترین دارایی کشور است و دست بانک مرکزی را برای تنظیم بازار ارز به شدت می‌بندد.

۶- تخصیص ارز ۴۲۰۰ تومانی به کالاهای اساسی، زمینه را بر تخصیص ارز به کالاهای مورد نیاز برای صنعت و تولید تنگ کرده است.

امروز آنچه منجر به رشد اقتصادی منفی شده و البته در صورت ادامه این سیاست، بیشتر منفی خواهد شد، عدم توانایی دولت در اجرای سیاست‌های انبساط مالی است. با تصمیم غلط ارزی ۴۲۰۰ تومان، دولت خود را از ۹۴ هزار میلیارد تومان، درآمد «ریالی» ناشی از تفاوت نرخ دلار آزاد و دلار ۴۲۰۰ تومانی محروم کرده است؛ این عدد بیش از بودجه مصوب عمرانی دولت در سال جاری است.

نفت

نفت خام برنت



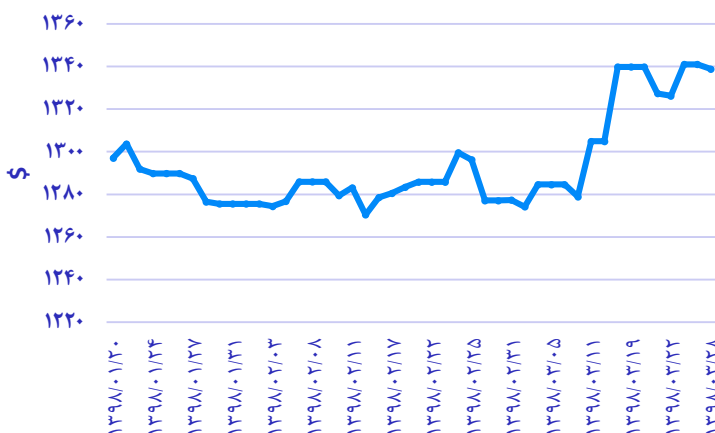
قیمت نفت پس از انتشار خبر رشد ۲,۲ میلیون بشکه ای موجودی هفتگی مخازن نفت آمریکا ۴ درصد سقوط کرد و به کمترین سطح ۵ ماه رسید. با این وجود، خبر آتش سوزی یک یا دو نفتکش در دریای همان محرک بازار است. سخنگوی نیروی نظامی آمریکا در منطقه در بیانیه ای گفته که هیچ علاقه ای به درگیری نظامی نداریم و استراتژی ما، دفاع از منافع آمریکا است و جنگ با ایران در این راستا نیست. این بیانیه نرم، بازار جهانی نفت را آرام کرده و انتظار جنگ کوتاه مدت را از فکرها بیرون نمود و شاخص نفت آمریکا را در حال حاضر منفی کرده است.

سایر تحولات بازار نفت:

- اوپک در گزارش ماهانه خود اعلام نمود که تولید اعضاء در ماه گذشته به ۲۹,۸۷۵ میلیون بشکه کاهش یافته که کمترین سطح ۵ سال گذشته است. بعلاوه انتظار رشد تقاضای نفت در سال ۲۰۱۹ به ۱,۱۴ میلیون بشکه خواهد رسید که ۷۰ هزار بشکه در روز کمتر از پیش بینی قبل است
- وزارت انرژی آمریکا میگوید که این کشور در ماه گذشته تنها ۱ میلیون بشکه نفت روزانه از ناحیه خلیج فارس وارد کرده که کمترین سطح ۳۰ سال گذشته است. این موضوع حساسیت قیمت نفت به تحولات خاورمیانه را کاهش داده است
- آقای پمپئو میگوید که هیچ گروه تروریستی در زمان حمله به ۲ کشتی در منطقه نبوده و بجز ایران، تخصص بالای بکار گرفته شده را ندارد. در این خصوص یک فیلم نیز منتشر شده که نشان میدهد یک گروه حدود ۱۰ نفره بروی یک قایق در حال جداسازی مین های عمل نکرده از کشتی ژاپنی هستند. ایران موضوع را رد کرده و شورای امنیت نیز که دیروز در خصوص موضوع تشکیل جلسه داده بود، بدون نتیجه به کار خود پایان داد
- لویدز لندن در گزارشی میگوید روزانه ۱۶,۸ میلیون بشکه نفت (۳۰٪ نفت قابل حمل دریایی دنیا) از تنگه هرمز عبور میکند. که معادل ۳۰-۴۰ کشتی نفتکش بزرگ VLCC در هر ۱۰ روز است. از ۲۰ روز قبل، کمیته ریسک جنگ لندن **WarRiskCommittee** به کشتی ها اعلام کرده که در صورت ورود به دریای عمان و سواحل عربستان و امارات، بایستی موضوع را به بیمه گذار اعلام کنند تا هزینه پرمیوم اضافی بیمه دریافت شود. این رقم بعد از حادثه دیروز، افزایش قابل ملاحظه دارد
- خسارت بیمه نفتکش **Kokuka** ژاپن ۴۰ میلیون دلار و **FrontAltair** نروژی ۲۵ میلیون دلار است

طلا

طلا



طلا از تحولات اقتصادی و سیاسی بین المللی انرژی میگیرد. اقتصاد چین همچنان در مسیر سرد شدن قرار دارد و شاخص رشد سرمایه گذاری (۵,۶٪) و رشد تولیدات صنعتی (۵٪) به کمترین سطح ۸ ماهه و ۱۷ سال رسیده است که نشان میدهد جنگ تجاری در حال اثر گذاری بر رشد اقتصادی کشورها و دنیا است که باعث میشود بانکهای مرکزی اقدام به کاهش نرخ بهره کرده و به سرمایه گذاران طلا انرژی دهند. طلا همچنین از تحولات سیاسی در حوزه بین الملل شامل تحولات خلیج فارس انرژی میگیرد.

از نظر تکنیکال، قیمت طلا در منحنی صعودی قرار داشته و انتظار رسیدن به پله های ۱۳۶۲,۳ \$ و ۱۳۶۵,۴ \$ و ۱۳۷۱,۵ \$ تصور است..

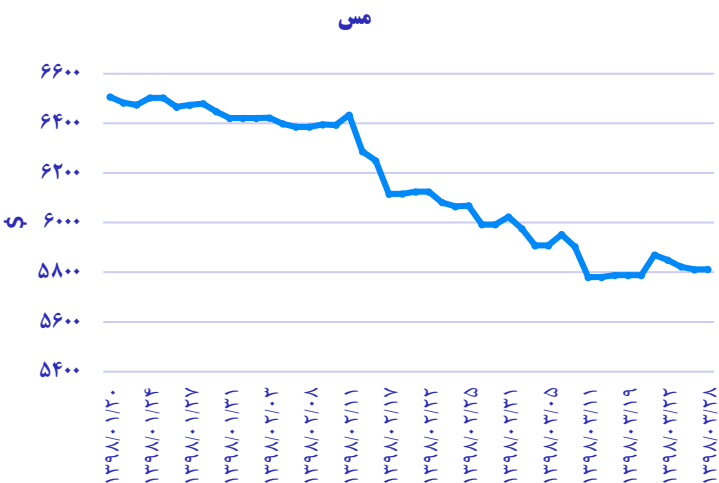


قیمت کنسانتره مس در بازارهای جهانی همچنان افزایشی است و ضریب TC که نسبت معکوس با قیمت کنسانتره دارد، به کمترین سطح ۷ سال گذشته رسیده است. دلایل رشد قیمت کنسانتره مس:

تعطیلی معدن **Chuquicamata** شرکت کودلکو بدلیل اعتصابات کارگری  
تداوم محدودیت عرضه معدن **MMG** پرو ناشی از اعتصابات جوامع اطراف  
تعارف ۲۵٪ چین بروی واردات کنسانتره مس از آمریکا (سالانه حدود ۴۶۸ هزار تن)

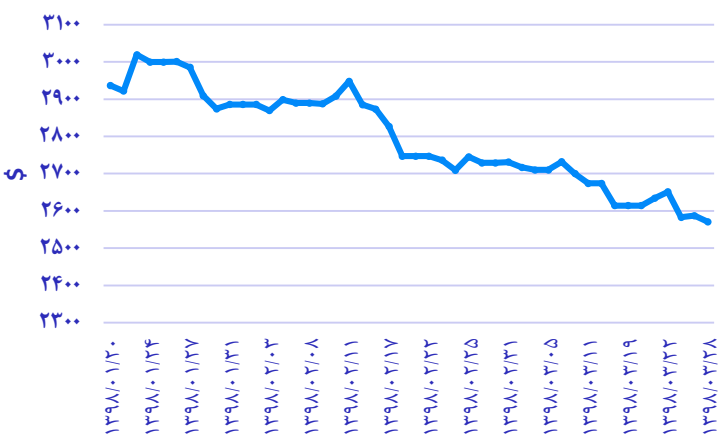
تعطیلی معدن **Nchanga** زامبیا (۳۱۱ هزار تن کاتد) بدلیل اختلاف بین دولت و شرکت **Vedanta**

رسیدن واحدهای ذوب چین به لبه مرز زیان (برای برخی ضریب TC کمتر از ۶۰ دلار اقتصادی نیست) و همزمان کاهش قیمت اسید سولفوریک تولید واحدهای مس در بازارهای جهانی



روی

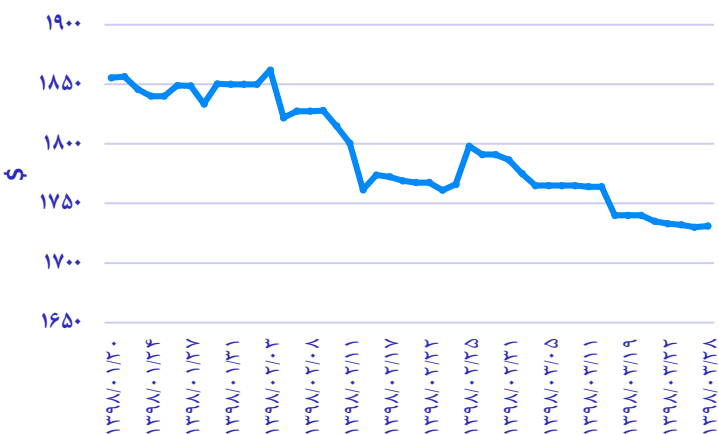
روند نزولی بازار جهانی روی همچنان ادامه دارد بگونه ای که در هفته ای که گذشت روی وارد کانال ۲۵۰۰ دلار گردید.



روی

آلومینیوم

قیمت پودر آلومینا، ماده اولیه تولید شمش آلومینیوم روندی نزولی دارد و طی هفته گذشته ۲٫۸٪ و در سال ۲۰۱۹ کاهش ۱۴٫۴٪ دارد. قیمتها بعد از رفع نگرانی زیست محیطی و بازگشت تولید شرکت چینی **Xinfa** روندی نزولی به خود گرفت و البته کاهش قیمت آلومینیوم به محدوده ۱۷۰۰ دلار نیز از عوامل فشار بر آلومینا است. هر تن شمش آلومینیوم به ۲ تن پودر آلومینا نیاز دارد. در ایران شرکتهای ایرالکو فایرا و المهدی/هرمزمال واردکننده عمده پودر آلومینا بوده و کاهش قیمت پودر، خبر بسیار خوبی برای سهامداران این ۲ شرکت است.



## فولاد

ماهانامه **worldsteel** مرتبط با فولاد چین در ماه ژوئن ۲۰۱۹ منتشر شده و نشان می‌دهد که سیاستمداران این کشور همچنان به دنبال کاهش ظرفیت تولید و افزایش رقابت پذیری فولاد چین هستند.

- استفاده از ماهواره برای رصد آلاینده‌ی فولادسازان در سال ۲۰۱۹ و بررسی میزان مصرف برق از طریق شبکه
  - تعطیلی فولادسازان همراه با واحد آگلومره و کک سازی آنها
  - حمایت از جایگزینی واحدهای کوره بلند با قوس الکتریکی **EAF**
- شاخص بیلت صادراتی ایران این هفته ۰,۶٪ افزایش داشت و به سقف ۳۹۵\$ رسید. قیمت اسلب نیز یک جهش مطلوب ۲,۷٪ را تجربه کرد و وضعیت رو به بهبود است.

شرکتهای فولادساز ایران در ماه گذشته موفق به دریافت بیش از ۱۰۰ هزار تن

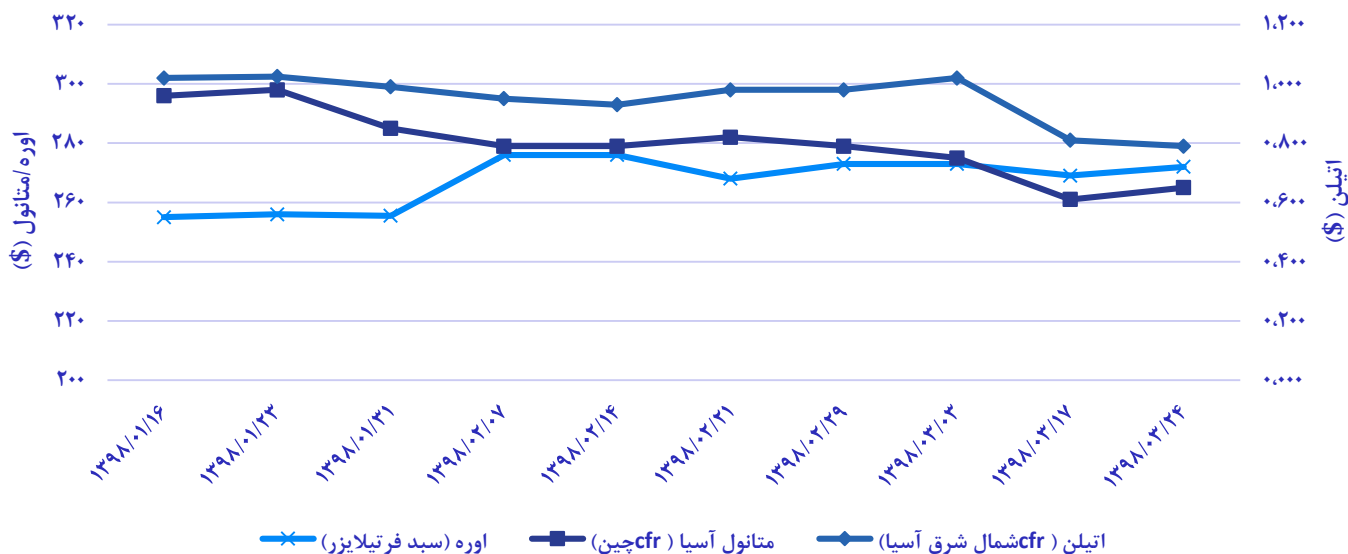
سفرارش صادراتی اسلب از چین شده اند و روند تقاضا صعودی است. قیمت اسلب صادراتی ایران در بنادر چین حدود ۴۰۸,۷\$ است که شامل ۱۳٪ مالیات بر ارزش افزوده بوده و با توجه به کیفیت بالا، وضعیت بهتری از اسلب برزیل (۳۸۳\$) دارد.

در سال جاری چین اقدام به راه اندازی ۱۳ واحد تولید ورق گرم فولاد **HRC** به ظرفیت ۳۱ میلیون تن میکند که نیازمند اسلب بوده و با توجه به محدودیتهای تولید فولاد چین (کاهش ظرفیت مازاد) و قیمت‌های بالای سنگ آهن، برخی مصرف کنندگان اقدام به واردات اسلب به چین از مبدا ایران کرده اند که یک فرصت فوق العاده است.

## پتروشیمی

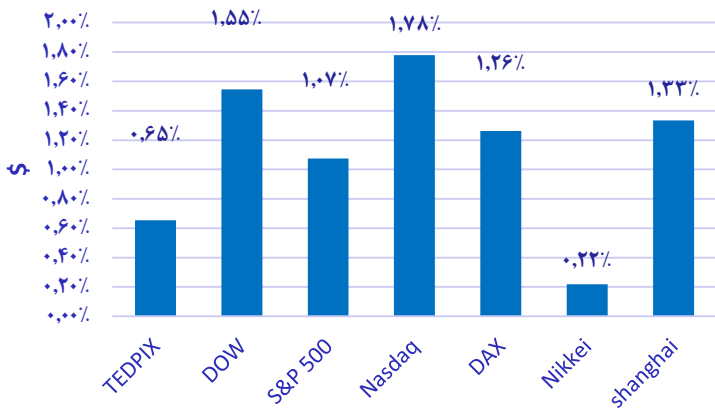
قیمت‌های جهانی نفت و محصولات پتروشیمی در هفته ای که گذشت با ثبات نسبی همراه بوده‌اند.

### نرخ جهانی محصولات پتروشیمی



بازار های جهانی در هفته ای که گذشت با رشد ۱ تا ۲ درصد همراه بوده اند.

بازده هفتگی شاخص



نگارش: نوشین ناصری

نگاه چار تیبست ها

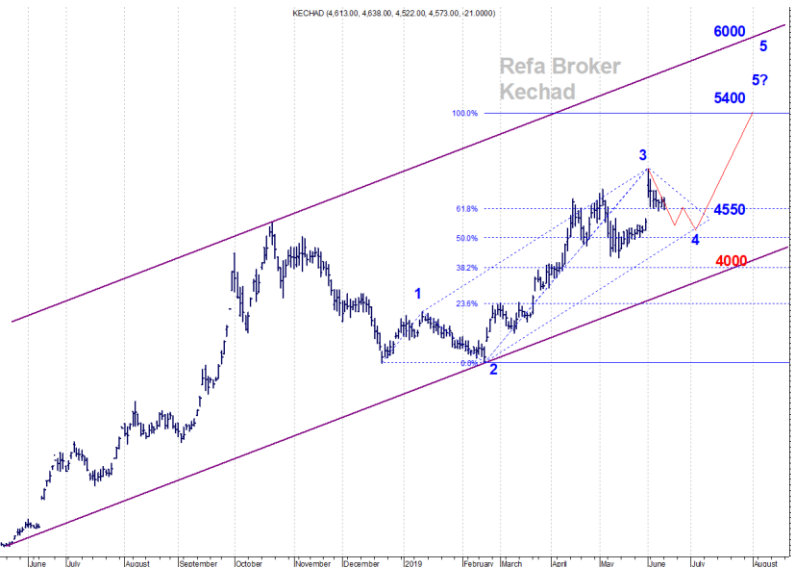
❖ چادر ملو (کچاد)

در تصویر روبرو مشخص شده که روند صعودی کچاد در غالب موج ۳ به اتمام رسیده و سهم در حالت اصلاح موقت قیمت در غالب موج ۴ اصلاحی قرار گرفته است و از طرفی محدوده ۴۵۵۰ ریال نیز برای رشد این سهم ناحیه مقاومتی مهمی محسوب می گردد که بعد از اتمام موج ۴ و اصلاح زمان و ذخیره انرژی مناسب به راحتی میتوان براین ناحیه مقاومتی غلبه کند تا به هدف قیمتی ۵۴۰۰ ریال خود که همان موج ۵ صعودی این سهم هست برسد.

ناگفته نماند که موج ۴ فوق نسبت به موج ۲ زمان کمتری را در برخورد گرفته بنا بر این برای رسیدن به هدف قیمت تعیین شده یعنی موج ۵ میتوان با رعایت حد ضرر ۴۰۰۰ ریال و مدیریت سرمایه وارد این سهم شد.

❖ شرکت توکاریل (توریل)

در تصویر فوق ملاحظه میفرمایید که قیمت سهم با برخورد به محدوده باند بالایی جنگال واکنش نشان داده و و گویای اتمام موج ۳ صعودی در این سهم میباشد و حال نیاز به اصلاح دارد که این مهم در غالب موج ۴ در حال اتفاق افتادن است. باند میانی جنگال فوق یعنی محدوده ۳۶۰۰ ریال نیز ناحیه حمایتی این سهم محسوب شده و میتوان در این محدوده مجددا وارد سهم شد برای رسیدن به هدف قیمتی ۵۴۰۰ ریال که همان موج ۵ صعودی در این سهم می باشد.



نگارش: کیوان بابازاده

## شرکت در یک نگاه

نماد	تابلو	گروه	سرمایه
جم پیلن	بازار دوم بورس	محصولات شیمیایی	۲,۰۰۰ (میلیارد ریال)
آخرین قیمت	EPS ۱۳۹۷	درصد شناوری	ارزش بازار
۲۳,۳۱۳ ریال	۳,۲۵۸ ریال	۱۰٪	۴۶,۷۳۲ (میلیارد ریال)

## معرفی شرکت

شرکت پلی پروپیلن جم (JPPC) در سال ۱۳۸۳ در منطقه آزاد انرژی پارس در عسلویه تأسیس گردید. این شرکت تولیدکننده انواع گریدهای پلی پروپیلن با نام تجاری "JAMPILEN" و با بالاترین کیفیت با تکیه بر فن آوری منحصر به فرد Spheripol با ظرفیت اسمی ۳۰۰ هزار تن در سال می باشد. شرکت پلی پروپیلن جم قادر به تولید بیش از ۱۲۰ نوع از گریدهای پلی پروپیلن شامل هموپلیمر، کوپلیمر تصادفی، کوپلیمر ضربه پذیر (هتروفاز) و ترپلیمر با هدف پوشش تمامی کاربردهای پلی پروپیلن در بازار ایران و جهان است.

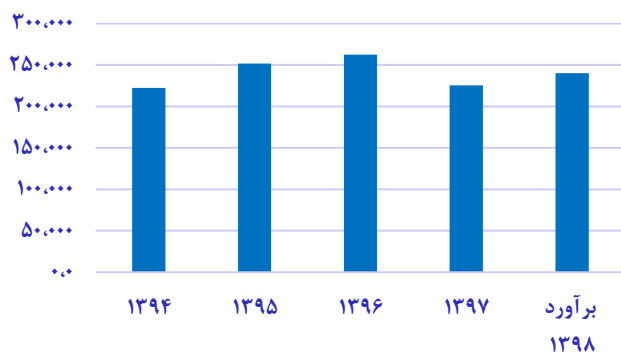
## ترکیب سهامداران

نام سهامداران	درصد سهام
شرکت پتروشیران	۴۵,۸۹
شرکت پتروشیمی جم	۴۴,۰۹
سایر	۱۰,۰۲
جمع	۱۰۰

## تولید

محصولات تولیدی شرکت شامل پلی پروپیلن (گرانول و پودر) به ظرفیت ۳۰۰ هزار تن می باشد.

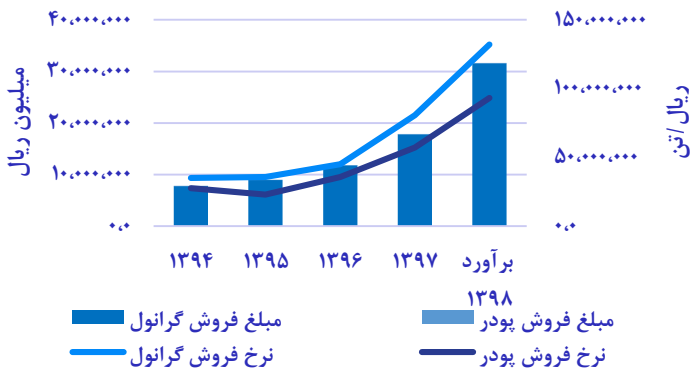
## مقدار تولید (تن)



## فروش

مبلغ فروش شرکت در سال ۱۳۹۷ نسبت به سال ۱۳۹۶ بیش از ۵۱ درصد رشد داشته است که این رشد ناشی از رشد نرخ فروش بوده است.

## مبلغ و نرخ فروش



## طرح های توسعه

**طراحی و ساخت انبار محصول:** ساخت این انبار منجر به کاهش ریسک های ناشی از ماندگاری محصول در انبار به دلایل مختلف از جمله اعتصابات رانندگان گردیده و نیز می تواند به عنوان ذخیره ای جهت تنظیم بازار و فروش جهت محصول حداکثر ارزش افزوده در نظر گرفته شود.

**طرح توسعه کامپاندینگ:** با توجه به اینکه در مقیاس جهانی حدود ۱۰٪-۱۵٪ از پلی پروپیلن به صورت کامپاند استفاده می شود. ظرفیت تولید کامپاند در شرکت پلی پروپیلن جم، ۲۴ هزار تن در نظر گرفته شده است که قابل افزایش تا حتی ۶۰ هزار تن در سال می باشد. از مزایای این طرح می توان به موارد زیر اشاره نمود:

- استفاده از محصولات ضایعاتی
- افزایش گستره محصولات تولیدی
- افزایش ظرفیت تولید ناشی از استفاده از پرکننده ها و تقویت کننده ها
- کاهش خام فروشی
- بهره مندی از ارزش افزوده صنعت

هزینه های تکمیل پروژه:

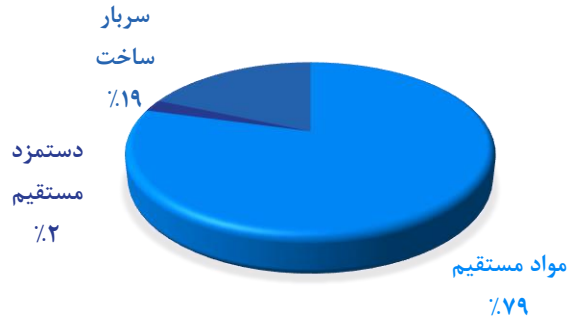
مبلغ (میلیون ریال)	هزینه ها
۵,۰۴۴	هزینه های انجام شده (میلیون ریال)
۷۷۰,۰۰۰	هزینه های برآوردی ریالی (میلیون ریال)
۱۱,۸۷۳,۰۰۰	هزینه های برآوردی ارزی (یورو)
۱,۸۵۲,۸۱۸	جمع کل

زمان برآوردی بهره برداری از طرح مذکور ۱۳۹۹/۰۷/۰۱ می باشد.

## بهای تمام شده کالای فروش رفته

ترکیب بهای تمام شده شامل ۷۹٪ مواد مصرفی، ۲٪ دستمزد مستقیم تولید و ۱۹٪ سربار تولید می‌باشد.

### بهای تمام شده کالای فروش رفته



## نتیجه گیری

دسترسی مناسب به خوراک، ظرفیت تولید با مقیاس جهانی، موقعیت استراتژیک جغرافیایی، تنوع سبد محصول، استفاده از روزآمدترین تکنولوژی تولید، خوراک مبتنی بر گاز و بسیاری عوامل دیگر باعث شده است که شرکت پلی پروپیلن جم به عنوان تنها و بزرگ ترین تولیدکننده تخصصی پلی پروپیلن در کشور، جایگاه خود را به عنوان پیشتاز در بازار به خوبی تثبیت نماید.

شرکت پلی پروپیلن جم در سال ۱۳۹۷ برابر ۳،۲۵۸ ریال سود محقق کرده است. طبق تحلیل کارشناسی صورت گرفته، سود هر سهم سال ۱۳۹۸ با نرخ های کنونی می تواند برابر ۵،۲۴۱ ریال باشد که با فرض نسبت P/E سهم ۴،۵ مرتبه نشان دهنده جذابیت سرمایه گذاری در این شرکت می باشد.

ارزشگذاری	
درصد تقسیم سود	۹۰٪
تعداد ماه تا دریافت سود	۲
نرخ بازده مورد انتظار	۲۳٪
P/E	۴،۵
سود تقسیمی سال ۹۷	۲،۹۳۲
سود تقسیمی تنزیل شده ۹۷	۲،۸۳۳
تعداد ماه تا مجمع	۲
قیمت تنزیل شده ۹۸	۲۲،۷۸۴
ارزش ذاتی	۲۵،۶۱۶
قیمت فعلی	۲۲،۵۰۰
بازدهی مورد انتظار	۱۴٪

## پیش بینی کارشناسی سود هر سهم سال ۱۳۹۸

صورت سود و زیان	۱۳۹۶	۱۳۹۷	برآورد ۱۳۹۸
فروش خالص	۱۱،۸۲۱،۸۵۳	۱۷،۹۲۳،۳۲۰	۳۱،۶۵۷،۳۶۴
بهای تمام شده	(۸،۲۳۷،۶۳۷)	(۱۲،۰۲۳،۸۳۲)	(۱۸،۸۴۵،۲۱۲)
سود ناخالص	۳،۵۸۴،۲۱۶	۵،۸۹۹،۴۸۸	۱۲،۸۱۲،۱۵۲
هزینه های اداری و عمومی	(۲۰۴،۳۳۸)	(۲۲۷،۰۷۴)	(۲۷۲،۴۹۲)
سایر درآمدهای عملیاتی	.	.	.
سود عملیاتی	۳،۳۷۹،۸۷۸	۵،۶۷۲،۴۱۴	۱۲،۵۳۹،۶۵۹
هزینه های مالی	.	.	.
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۱۹۹،۹۷۵	۸۴۳،۲۹۲	۱۹۹،۹۷۵
سود قبل از مالیات	۳،۵۷۹،۸۵۳	۶،۵۱۵،۷۰۶	۱۲،۷۳۹،۶۳۴
مالیات	.	.	(۲،۲۵۸،۱۰۷)
سود خالص	۳،۵۷۹،۸۵۳	۶،۵۱۵،۷۰۶	۱۰،۴۸۱،۵۲۷
سود هر سهم	۱،۷۹۰	۳،۲۵۸	۵،۲۴۱
سرمایه	۲،۰۰۰،۰۰۰	۲،۰۰۰،۰۰۰	۲،۰۰۰،۰۰۰

## تحلیل حساسیت

در جدول زیر تحلیل حساسیت سود کارشناسی سال ۱۳۹۸ نسبت به تغییرات نرخ فروش پلی پروپیلن و تغییرات در نرخ ارز مشاهده می‌گردد. در وضعیت کنونی با فرض نرخ پلی پروپیلن ۱،۲۰۰ ریالی و نرخ ارز ۱۱۰،۰۰۰ ریال، سود هر سهم برابر با ۵،۲۴۱ ریال محاسبه گردیده است.

لازم به ذکر است در تحلیل حساسیت، نسبت نرخ پروپیلن به پلی پروپیلن نسبت ثابتی در نظر گرفته شده است.

نرخ دلار (ریال)						سود هر سهم سال	
۱۴۰،۰۰۰	۱۳۰،۰۰۰	۱۲۰،۰۰۰	۱۱۰،۰۰۰	۱۰۰،۰۰۰	۹۰،۰۰۰	مالی ۱۳۹۸	
۶،۰۵۸	۵،۵۵۰	۵،۰۴۲	۴،۵۳۴	۴،۰۲۶	۳،۵۱۸	۱،۰۰۰	نرخ پلی پروپیلن (ریال)
۶،۲۸۳	۵،۷۵۹	۵،۲۳۵	۴،۷۱۱	۴،۱۸۷	۳،۶۶۳	۱،۰۵۰	
۶،۵۰۸	۵،۹۶۸	۵،۴۲۸	۴،۸۸۸	۴،۳۴۷	۳،۸۰۷	۱،۱۰۰	
۶،۷۳۳	۶،۱۷۷	۵،۶۲۰	۵،۰۶۴	۴،۵۰۸	۳،۹۵۲	۱،۱۵۰	
۶،۹۵۸	۶،۳۸۵	۵،۸۱۳	۵،۲۴۱	۴،۶۶۸	۴،۰۹۶	۱،۲۰۰	
۷،۱۸۲	۶،۵۹۴	۶،۰۰۶	۵،۴۱۷	۴،۸۲۹	۴،۲۴۱	۱،۲۵۰	
۷،۴۰۷	۶،۸۰۳	۶،۱۹۸	۵،۵۹۴	۴،۹۹۰	۴،۳۸۵	۱،۳۰۰	

## نگارش: نوشین ناصری

سلب مسئولیت: مطالب ارائه شده صرفاً منعکس کننده شنیده های بازار و بررسی های کارشناسان بر اساس مفروضات و سناریوهای محتمل بوده و تصمیم گیری و انجام هر گونه معامله بر اساس اطلاعات فوق بر عهده خود اشخاص می باشد؛ این شرکت هیچ گونه مسئولیتی در قبال سود و زیان احتمالی کاربران ندارد.