



بولتن هفتگی  
بازار سرمایه

# بورس بیمه تحلیل

هفته نامه تحلیلی کارگزاری بورس بیمه ایران

شماره ۳۰ / شنبه ۲۹ دی ماه ۱۳۹۷



عوامل گردآورنده:



مدیر مسئول: دکتر افشین عزیزیان

سر دبیر: مهبد قندچی

تحریریه: مهبد قندچی، محمد مهدی علیزاده،

محمد داوود فصاحت، الهه چپر دار و مهسا پاکپور



➤ نگاه به بازار و پیش بینی روند معاملات

➤ بررسی آخرین وضعیت شاخص ها و ارزش معاملات هفته

➤ مجله خبری

➤ بازارهای جهانی

➤ بررسی گزارش عملکرد شرکتها

➤ تحلیل بنیادی

➤ گزارش معاملات در بورس کالا

➤ نگاهی به اخبار و شایعات





## نگاه به بازار و پیش‌بینی روند معاملات



بورس اوراق بهادار تهران در نخستین ماه از فصل زمستان وضعیت بهتری را تجربه نمود تا جایی که بخشی از افت قیمت‌ها و شاخص‌ها جبران شد. با این حال وضعیت می‌توانست بهتر باشد اما حضور پُررنگ ابهام در حوزه سیاسی و اقتصادی، مانعی برای مشارکت قوی‌تر فعالان بورسی است. بازار سرمایه برای خروج از مسیر نوسانی و قرار گرفتن در یک روند صعودی پایدار نیاز به محرک‌های قوی‌تر و یا ورود نقدینگی دارد و تا مادامی که این محرک‌ها خودنمایی نکنند، نمی‌توان انتظار برگشت قیمت‌ها به ویژه در صنایع بزرگ به سقف‌های قبلی را داشت.

نگاهی به روند معاملات در هفته‌های اخیر، نشان از فعالیت معامله‌گران در دو زمین متفاوت دارد. گروه اول شامل شرکت‌های صادرکننده است که از نوسانات ارزی و تحولات بازارهای جهانی تاثیر می‌پذیرند. سرمایه‌گذاران این صنایع عمدتاً نگاه میان مدت تا بلندمدت به بازار و قیمت سهام مربوطه دارند. این گروه‌ها هر زمان که نشانه مثبتی از بهبود عملکرد آن‌ها منتشر شود با اقبال و ورود نقدینگی مواجه می‌شوند. طی یک ماه اخیر، بازدهی این صنایع چندان مطلوب نبوده اما در مجموع وضعیت بهتر از آذرماه بوده است.

اما در گروه دوم صنایع به اصطلاح ریالی، طبقه‌بندی می‌شوند. در این گروه برخی از شرکت‌ها بواسطه تورم شکل گرفته ناشی از رشد قیمت ارز و برخی دیگر به دلیل افزایش اسمی ارزش دارایی، مورد اقبال می‌باشند. این سهام عموماً روی موج‌های خبری حرکت می‌کنند. خبرهایی همچون موافقت با «افزایش نرخ فروش محصولات» و همچنین «افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها» موجب شده تا بازدهی صنایع متوسط و کوچک بازار طی یک ماه اخیر، مطلوب‌تر از صنایع کالایی باشد.

معاملات بورس تهران در شرایطی دنبال می‌شود که هر دو گروه با عدم قطعیت‌ها و ابهاماتی همراه هستند. درخصوص سهام کامودیتی محور شرایط نامشخص بازارهای جهانی ادامه دارد. طی ۲ هفته اخیر، افزایش خوش‌بینی نسبت به حصول توافق اولیه از محل مذاکرات چین و آمریکا سبب برقراری ثبات در بازار جهانی شد. آمریکا و چین مذاکرات تجاری سه روزه‌ای را برگزار کردند و پس از پایان گفت‌وگوها، دو طرف از سازنده بودن مذاکرات سخن به میان آوردند. در عین حال خبر رسید که احتمال برگزاری دور جدید مذاکرات در ماه جاری میلادی وجود دارد. به این ترتیب امیدواری فعالان اقتصادی نسبت به حل مشکلات تجاری ماه‌های اخیر دو اقتصاد بزرگ دنیا تا حدودی افزایش یافت و همین امر موجب



شد تا شاخص‌های نفتی تا حدودی از سطوح حمایتی فاصله بگیرند. با این حال به این نکته باید توجه داشت که کماکان احتمال رکود در اقتصاد دنیا به قوت خود باقیست و همین عامل مانع از جهش قیمت فلزات رنگین و فولاد شده است.

اما دسته دوم گروه‌هایی هستند که عموماً در فضای ابهام به سر می‌برند. طی دو ماه اخیر، بسیاری از صنایع موفق به دریافت مجوز افزایش نرخ فروش محصولات خود شدند. این اتفاق از شرکت‌های تولیدکننده شوینده، لبنیات و روغن نباتی آغاز شد، در آذرماه با رشد نرخ تایر موافقت شد و در نهایت طی روزهای اخیر، خبر آزادسازی نرخ فروش خودرو در حاشیه بازار را داشتیم. در کنار موضوع افزایش نرخ فروش محصولات شرکت‌ها، بحث تجدید ارزیابی دارایی بانک‌های بزرگ بورسی را داریم که سبب قفل شدن بخش مهمی از نقدینگی سهامداران حقیقی در این گروه شده است. این گروه‌ها به دلیل جذب نقدینگی مناسب و قابلیت جریان‌سازی، بازدهی قوی‌تری طی یک ماه اخیر داشته‌اند و البته ابهامات در این حوزه نیز به مانند صنایع بزرگ، به قوت خود باقیست.

در این میان گزارش‌های میان دوره‌ای فصل پاییز و همچنین عملکرد دی‌ماه شرکت‌ها می‌تواند محرکی برای رشد قیمت سهام و برگشت رونق به بورس تهران باشد. از دیگر محرک‌های رشد بازار می‌توان به حمایت سیاسی اروپا اشاره کرد. نشریه آمریکایی پولیتیکو در گزارشی نوشت: ساز و کار ویژه مالی (SPV) از اواسط ماه ژانویه و در سومین سالگرد آغاز به کار توافق هسته‌ای ایران راه‌اندازی خواهد شد. با این حال در شرایط فعلی امیدها نسبت به مکانیزم مالی اروپایی‌ها در مقابله با تحریم‌های آمریکا تا حدودی رنگ باخته است. به هر جهت هر گونه جرقه از آغاز این طرح می‌تواند به شرکت‌های بورسی که روابط تجاری با اروپایی‌ها دارند، این اطمینان را بدهد که از حمایت بیشتر در برابر تحریم‌های ثانویه آمریکا برخوردار شوند.

و در انتها اشاره‌ای به صحبت‌های رئیس‌جمهور و نیم‌نگاهی به تحولات ارزی داشته باشیم. دکتر روحانی در بخشی از سخنرانی خود در سفر به استان گلستان گفت: «برای سال آینده یک تحرک وسیع در زمینه ساخت و ساز مسکن انجام خواهیم داد. در سال ۹۸، صد هزار واحد مسکونی به وسیله توسعه‌گران برای مردم ساخته می‌شود.» به نظر این شعار در راستای تکیه بر توان داخلی و رونق به اقتصاد از طریق مسکن است که می‌تواند زمینه‌ساز بهبود بخش اشتغال شود. این که چقدر این شعارها و وعده و وعیدها رنگ واقعیت بگیرد، مشخص نیست اما تلاش برای رسیدن به این مهم می‌تواند تا حدودی شرایط اقتصادی را بهبود ببخشد.

درخصوص بازار ارز باید گفت که طی هفته‌های اخیر، دلار در کانال ۱۰ تا ۱۲ هزار تومانی در نوسان بوده است. در این میان، شایعه ورشکستگی یکی از بانک‌های تجاری یا خروج ایران از برجام محل اتکای بسیاری از نوسان‌گیران برای دامن‌زدن به التهاب بازار ارز شده است. به نظر اگر تا میانه‌های بهمن‌ماه، دلار موفق به ثبت در کانال ۱۲ هزار تومان نگردد، کماکان روند نوسانی در محدوده ۱۰ الی ۱۲ هزار تومان، ادامه داشته باشد.



## اما در بازار چه گذشت ... ؟

نخستین ماه از فصل زمستان در حالی خاتمه یافت که «شاخص بورس اوراق بهادار تهران» با رشد ۷۶۶ واحدی تا ارتفاع ۱۶۵,۵۹۵ واحدی پیشروی کرد. این رقم در قیاس با عدد ۱۶۴,۸۲۹ واحدی که در پایان هفته سوم دی ماه به ثبت رسید، رشد ۰/۴۶ درصدی را نشان می دهد. درخصوص آخرین وضعیت شاخص کل باید گفت که فعلا سد مقاومتی ۱۶۷,۰۰۰ - ۱۶۷,۵۰۰ واحدی، مانع از تغییر روند قطعی بازار شده است. همانطور که قبلا هم اشاره شد، چنانچه بازار موفق به عبور از این سد گردد، فضا برای یک رشد حداقلی ۶ - ۷ هزار واحدی دیگر باز خواهد شد و در غیر اینصورت، اصلاح تا محدوده ۱۵۹ هزار واحدی دور از ذهن نیست. بنابراین اگر دیدگاه نوسان گیری در بازار را دارید، بهتر است تا زمان گذر شاخص از مقاومت یاد شده، وارد معامله خرید نشوید.

اما در سوی دیگر، شاخص «هموزن» را داریم که طی هفته گذشته به روند صعودی خود ادامه داده از سایر شاخص ها پیشی گرفته است. بر اساس این گزارش، شاخص هموزن کار خود را در ارتفاع ۲۸,۴۳۴ واحدی آغاز نمود و در محدوده ۲۹,۲۹۲ واحدی به کار خود خاتمه داد. در نتیجه باید گفت بازدهی شاخص هموزن برابر با ۸۵۸ واحد (معادل ۳/۰۲ درصد) بوده است. گفتنی است، شاخص هموزن در سطوح ۲۹,۵۰۰ واحدی با مقاومت مهمی درگیر می شود. چنانچه مقاومت مذکور از سر راه برداشته شود، محدوده ۳۱,۴۰۰ واحدی، برابر با تراز ۶۱/۸ درصد افت اخیر، هدف بعدی شاخص هموزن خواهد بود. و در انتها اشاره ای به Ifex داشته باشیم. شاخص فرابورس تهران در حالی با رقم ۱,۹۴۴ واحدی آغاز به کار کرد که ارتفاع این شاخص در پایان هفته گذشته، به ۱,۹۸۳ واحد رسید. بنابراین باید اذعان داشت که بازدهی Ifex در پایان هفته چهارم دی ماه ۳۹ واحد (معادل ۲/۰۱ درصد) بوده است.

## پیش بینی بازار

در هفته ای که گذشت، بازار سرمایه شرایط بهتری را تجربه نمود. در بولتن شماره قبل به این نکته اشاره شد که «جذاب شدن قیمت ها در بهبود حال بازار موثر بوده است.» این اتفاق موجب شده تا نقدینگی موجود در بازار، تا حدودی از وضعیت «تک محوری» و حرکت مطلق به روی نمادهای بانکی فاصله گرفته و شاهد توزیع نقدینگی در سایر صنایع باشیم. اما برای هفته جاری تمام توجه بازار معطوف به کدال و «انتشار اطلاعیه های میان دوره ای» و «گزارش های ماهانه» خواهد بود. با توجه به انتظار برای مطلوبیت گزارش های ۹ ماهه، روند صعودی با شیب ملایم بازار دور از ذهن نیست. این موضوع از احتمال بالایی توسط کارشناسان و تحلیلگران بازار سرمایه ارزیابی می شود و می تواند بار دیگر سبب بروز نشانه های جدی تر از ورود نقدینگی به تالار شیشه ای شود. این موضوع در شرایط فعلی می تواند تا حدودی از تردید و نگرانی های موجود میان معامله گران بکاهد. آن هم در شرایطی که با توجه به فاصله زیاد شاخص کل با دوره اوج (اویل مهرماه) همچنان بسیاری از معامله گران در زیان به سر می برند.



## بررسی آخرین وضعیت شاخص‌ها و ارزش معاملات هفته



### بررسی آخرین وضعیت شاخص‌ها

شاخص‌ها	از تاریخ ۱۳۹۷/۱۰/۲۲	تا تاریخ ۱۳۹۷/۱۰/۲۸	میزان بازدهی	درصد بازدهی
شاخص کل بورس	۱۶۴,۸۲۹	۱۶۵,۵۹۵	۷۶۶	۰/۴۶٪
شاخص کل (هم‌وزن)	۲۸,۴۳۴	۲۹,۲۹۲	۸۵۸	۳/۰۲٪
شاخص فرابورس	۱,۹۴۴	۱,۹۸۳	۳۹	۲/۰۱٪

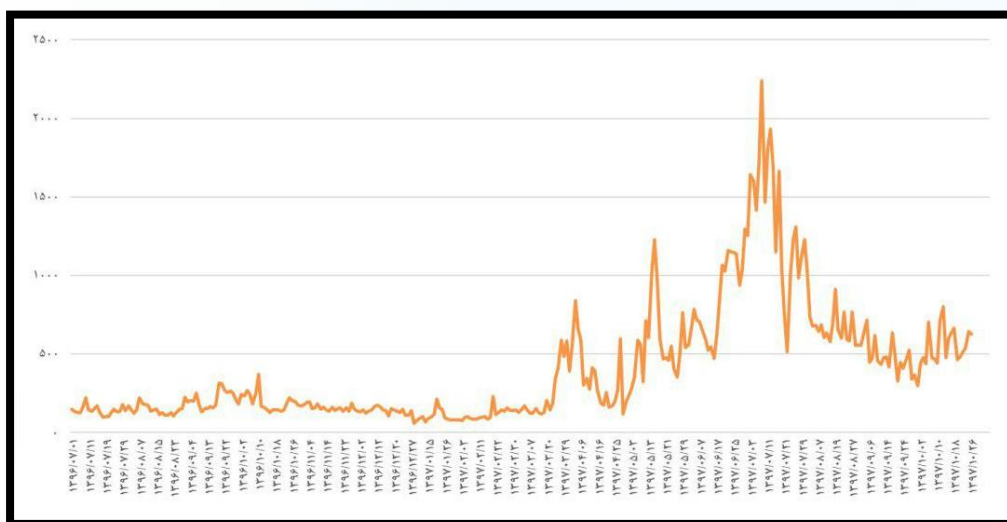
### بررسی ارزش معاملات هفته

تاریخ	ارزش کل معاملات (م.ت)	معاملات خرد بورس (م.ت)	معاملات خرد فرابورس (م.ت)	معاملات خرد کل (م.ت)	بلوک و اوراق (م.ت)
۱۳۹۷/۱۰/۲۲	۷۲۹	۳۶۴	۱۱۸	۴۸۲	۲۴۷
۱۳۹۷/۱۰/۲۳	۷۸۸	۴۰۴	۱۰۷	۵۱۱	۲۷۷
۱۳۹۷/۱۰/۲۴	۱۰۷۷	۴۴۳	۹۱	۵۳۴	۵۴۳
۱۳۹۷/۱۰/۲۵	۱۱۴۷	۵۵۴	۹۰	۶۴۴	۵۰۳
۱۳۹۷/۱۰/۲۶	۱۳۸۳	۵۳۴	۹۲	۶۲۶	۷۵۷
جمع کل	۵۱۲۴	۲۲۹۹	۴۹۸	۲۷۹۷	۲۳۲۷
جمع هفته گذشته	۴۴۶۰	۲۳۱۸	۵۱۹	۲۸۳۷	۱۶۲۳
میانگین ارزش معاملات روزانه	۱۰۲۵	۴۶۰	۱۰۰	۵۵۹	۴۶۵
میانگین ارزش معاملات روزانه هفته گذشته	۸۹۲	۴۶۴	۱۰۴	۵۶۷	۳۲۵
اختلاف (درصد)	۱۵٪	-۱٪	-۴٪	-۱٪	۴۳٪





گراف ارزش معاملات – میلیارد تومان



جداول و گراف فوق نشان از ثبات ارزش معاملات در سطوح ۵۰۰ میلیارد تومانی دارد. این وضعیت در نگاه اول مانعی برای افت جدی قیمت‌ها خواهد بود و به نوعی از قیمت سهام بنیادی حمایت می‌کند. در نگاه دوم، این ثبات می‌تواند بخشی از اعتمادهای از دست رفته را بازیابی کند اما در مجموع توجه به این نکته ضروری است که بازار برای برگشت به دوران رونق، نیاز به نقدینگی بیشتری دارد. بنابراین چنانچه «میانگین ارزش معاملات روزانه» به سمت سطوح بیش از ۶۰۰ میلیارد تومانی حرکت نماید، می‌توان آغاز دوره رونق را انتظار داشت. طی هفته گذشته، ۳ صنعت «بانکداری»، «فلزات اساسی» و «خودروسازی» بیشترین حجم و ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند. طبق جداول ارائه شده، ارزش معاملات خرد (در ۲ بازار بورس و فرابورس) طی هفته گذشته به ۲,۷۹۷ میلیارد تومان (میانگین روزانه ۵۵۹ میلیارد تومان) بالغ گردید که در قیاس با معاملات ۲,۸۳۷ میلیارد تومانی (میانگین روزانه ۵۶۷ میلیارد تومان) هفته ماقبل آن، افت ناچیز یک درصدی را نشان می‌دهد.



## سیاسی



نماینده ویژه امور ایران در وزارت خارجه آمریکا در اظهاراتی مدعی شد آمریکا موفق شده صادرات نفت ایران را بدون افزایش قیمت نفت، کاهش دهد. برایان هوک گفت: ما در مسیر به صفر رساندن صادرات نفت ایران هستیم.



رویترز نوشت: معافیت تحریمی آمریکا برای خرید نفت از ایران از ۸ کشور به ۵ کاهش خواهد یافت. در فهرست جدید آمریکا، کشورهای ایتالیا، یونان و تایوان از لیست معافیت تحریمی حذف می‌شوند و معافیت چین، هند، کره جنوبی، ژاپن و ترکیه ادامه خواهد یافت.



معاون رئیس‌جمهور گفت: در حوزه صادرات نفتی به شدت دچار مشکل هستیم و کشور با تحریم‌ها دست و پنجه نرم می‌کند. از ۲ میلیون و ۴۱۰ هزار بشکه نفت و ۴۷ میلیارد دلار درآمد نفتی که در بودجه سال جاری پیش‌بینی شده بود به شدت فاصله گرفتیم. نه تنها با مشکل مقدار کم فروش نفت مواجه‌ایم که مشکل امکان انتقال ارز به داخل کشور را هم داریم. برای صادرات نفت مجبوریم که از کشتی استفاده کنیم، اما کشتیرانی ما نیز تحریم است. اگر کشتی نیز برای صادرات نفت پیدا کنیم باید کشتی را بیمه کنیم اما بیمه‌های ما نیز تحریم هستند.



هایکو ماس، وزیر خارجه آلمان در مصاحبه با نشریه اشپیگل گفت: امیدوارم که ساز و کار مالی با ایران که اجازه می‌دهد تحریم آمریکا علیه تهران را دور بزند در هفته‌های آینده ایجاد کنیم. وی اشاره کرد که آخرین جزئیات این ساز و کار در حال بررسی است.





نشریه آمریکایی پولیتیکو در گزارشی نوشت: ساز و کار ویژه مالی (SPV) از اواسط ماه ژانویه و در سومین سالگرد آغاز به کار توافق هسته‌ای ایران راه‌اندازی خواهد شد.



نماینده ویژه آمریکا در امور ایران مدعی شد: ایالات متحده از هیچ تلاشی برای ممانعت از ایران در لبنانی کردن یمن در مرز عربستان فروگذاری نمی‌کند. آنچه که توسط رسانه‌ها خصوصاً رسانه‌های آمریکا مورد توجه قرار نمی‌گیرد نقش ایران در طولانی کردن جنگ در یمن است.



وال استریت ژورنال نوشت: مقامات فعلی و سابق آمریکایی کاخ سفید، ماه گذشته از کاخ سفید درخواست کرده تا گزینه‌هایی را برای اقدام نظامی علیه ایران ارائه دهد. این درخواست باعث شد که جان بولتون، مشاور امنیت ملی مقامات پنتاگون و وزارت خارجه را خبردار کند. شورای امنیت ملی این حرکت را پس از شلیک موشک از سوی ایران به سمت بغداد انجام داد. وزارت دفاع با درخواست شورای امنیت ملی برای ارائه این گزینه‌ها موافقت کرده است.



## اقتصادی



مدیر شرکت "اس کی اینوویشن" که مالک بزرگترین پالایشگاه نفت کره جنوبی است، اعلام کرد که خریداران نفت کره جنوبی واردات نفت ایران را در اواخر ژانویه یا اوایل فوریه آغاز خواهند کرد.



گفته می‌شود واردات یک میلیون بشکه‌ای نفت ایران توسط پالایشگاه هندی آغاز می‌شود. مدیر پالایشگاه‌های بهارات پترولیوم در این باره گفت که به دلیل آن که نفت ایران باکیفیت‌ترین نفت مورد نیاز پالایشگاه‌های هند محسوب می‌شود، این پالایشگاه تصمیم دارد که بعد از یک وقفه ۳ ماهه، مجدداً یک میلیون بشکه نفت خام از ایران وارد کند.



مرکز پژوهش‌های مجلس شورای اسلامی با انتشار گزارشی با عنوان «بررسی لایحه بودجه سال ۹۸ کل کشور»، ضمن پیش‌بینی محقق نشدن حدود ۱۰۰ هزار میلیارد تومان از منابع عمومی دولت در سال آینده و تاکید بر ضرورت سقف‌گذاری ریالی منابع حاصل از فروش نفت، پیشنهاد قطع رابطه بودجه و نفت و تخصیص ۱۱۵ هزار میلیارد تومان اعتبار به دولت را در راستای مدیریت کسری بودجه بدون نفت مطرح کرد و ۸ راهکار برای افزایش منابع عمومی بدون فشار بر طبقات درآمدی پایین و متوسط ارائه داد.



رئیس کل بانک مرکزی گفت: بر اساس اقدامات انجام شده، روند تامین و صدور حواله‌های ارزی از طریق کشورهای مختلف بسط یافته است. طی روزهای آینده، دستورالعمل سپرده ریالی مبتنی بر ارز ابلاغ و فرآیندهای اجرایی ایجاد بازار متشکل معاملات ارزی آغاز خواهد شد. مجموعه این اقدامات در کنار برنامه‌ریزی‌های انجام شده برای اصلاح نظام پولی کشور نویدبخش استمرار ثبات در بازار پول و ارز کشور است.



بازارهای جهانی

تغییر هفتگی	۱۳۹۷/۱۰/۲۹	۱۳۹۷/۱۰/۲۲	نام مواد
٪۳/۳	۶۲	۶۰	نفت
-٪۰/۵	۱۲۸۲	۱۲۸۸	طلا
٪۱/۸	۴۰۵	۳۹۸	بیلت
٪۱/۷	۶۰۵۷	۵۹۵۷	مس
٪۳/۳	۲۶۴۵	۲۵۶۱	روی
٪۱/۹	۱۸۸۶	۱۸۵۰	آلومینیوم
٪۴/۱	۷۶	۷۳	سنگ آهن
٪۰/۱	۱۹۹۶	۱۹۹۴	سرب
٪۳/۷	۲۸۰	۲۷۰	متانول
-٪۱/۴	۲۸۰	۲۸۴	اوره

در بازارهای جهانی، نوسان رو به جلو در کامودیتی‌ها را شاهد بودیم. پیشنهاد لغو تمام یا بخشی از تعرفه‌های وارداتی چین به نقل از استیون منوچین وزیر خزانه‌داری آمریکا از دلایلی است که بهبود قیمت نفت و فلزات اساسی در روزهای پایانی هفته را سبب شده است. با این حال شاخص ریسک و احتمال بروز رکود اقتصادی آمریکا به بالاترین سطح ۶ سال گذشته رسیده است. شانس بروز رکود اقتصادی در آمریکا به ۲۵٪ رسیده که از سال ۲۰۱۲ بالاترین سطح را تجربه می‌کند که عمدتاً ناشی از تضاد سیاست‌های فدرال رزرو و دولت ترامپ و همچنین تنش‌های بزرگ تجاری بین آمریکا و چین بوده است.

در ژاپن، میزان ثبت سفارشات برای خرید ماشین‌آلات در ماه نوامبر به شدت کاهش یافته که نشان دهنده افت هزینه‌های سرمایه‌ای شرکت‌هاست و می‌تواند حکایت از تأثیرات جانبی جنگ تجاری میان آمریکا و چین بر اقتصاد جهانی داشته باشد. همچنین برآوردهای کاخ سفید نشان می‌دهد که اقتصاد آمریکا بیش از آنچه که انتظار می‌رفت از تعطیلی دولت آسیب دیده است، زیرا پیمانکاران و حتی گارد ساحلی آمریکا دستمزدهای خود را دریافت نکرده‌اند و مذاکرات بر سر بازگشایی دولت نیز ظاهراً با بن بست مواجه شده است. چشم‌انداز اقتصاد جهانی زمانی تیره‌تر شد که اعضای پارلمان انگلیس با اکثریت آرا طرح ترزا می برای خروج این کشور از اتحادیه اروپا را رد کردند.





## نفت

شاخص‌های نفتی در هفته‌ای که گذشت، نوسانات مثبت محدودی را تجربه نمودند. اوپک اعلام کرده که این سازمان و متحدانش از جمله روسیه در ماه دسامبر یعنی یک ماه قبل از اجرایی شدن توافق کاهش تولید، عرضه نفت خود را به میزان قابل توجهی کاهش داده‌اند. این نشان می‌دهد که تولیدکنندگان عزم خود را برای مهار مازاد عرضه در سال ۲۰۱۹ جزم کرده‌اند. اوپک گفته تولید ماهانه این سازمان با ۷۵۱ هزار بشکه کاهش به ۳۱,۵۸ میلیون بشکه در روز رسیده که بیشترین کاهش ماهانه در طی حدود دو سال گذشته است. اما رشد قابل توجه تولید نفت آمریکا و رسیدن آن به رقم بی‌سابقه ۱۱/۹ میلیون بشکه در روز تلاش‌های اوپک و متحدانش را تضعیف می‌کند.

با این حال، وزیر انرژی عربستان گفت: تقاضای نفت در سال جاری همچنان بالا خواهد بود و هر گونه تاثیر کند شدن اقتصاد و یا حتی رکود اقتصادی موقتی خواهد بود. او همچنین گفت که آماده است در صورت لزوم کاهش تولید خود را بیشتر کند تا اطمینان دهد که هر اتفاقی برای اقتصاد جهان بیافتد، تاثیر شدیدی بر قیمت نفت نخواهد گذاشت. خالد الفالح گفت: در بخش عرضه مراقبیم در صورت تحت تاثیر قرار گرفتن تقاضا، پاسخ مناسب بدهیم. اگر به گروه اوپک و متحدانش نگاه کنید، کل تولید ما نزدیک به ۵۰ میلیون است، تغییر ۵ درصدی هیچ چالشی برای ما نخواهد بود.

## فلزات رنگین

در معاملات بازار فلزات لندن، قیمت روی از مرز ۲,۶۰۰ دلار عبور کرد و مس نیز به کانال ۶,۰۰۰ دلاری بازگشت. اخبار سفر هفته جاری قائم مقام نخست وزیر چین به آمریکا و برنامه پیشبرد مذاکرات تجاری چین-آمریکا محرک کامودیتی‌ها بوده است. موجودی انبارهای LME روی نزولی است و به ۱۲۲ هزار تن کاهش یافته است. همزمان ۴,۸۰۰ تن مجوز فروش روی در انبارهای نیواورلان آمریکا و روتردام هلند لغو شده است. آمار تولید چین نشان می‌دهد که اسملترهای چینی همچنان با چالش سودآوری در قیمت فعلی روی روبه‌رو هستند. تولید روی چین در ۱۰ ماه ابتدای ۲۰۱۸ با افت ۶/۷ درصدی روبه‌رو شده و محدودیت زیست محیطی معادن کوچک ادامه دارد.

## فولاد - سنگ آهن

شاخص قیمت بیلت طی یک ماه اخیر ۶,۳۷٪ و طی ۱۲ ماه گذشته ۲۸/۶۴٪ کاهش دارد. موجودی قابل فروش شمش فولاد در انبارهای فولادسازان از ۵۰۰ هزار تن عبور کرده و خطوط کشتیرانی تنها قابلیت پذیرش ۲۰۰ هزار تن محموله را دارند. شرکت‌های فولادی دچار چالش کمبود نقدینگی شده و آماده تخفیف بیشتر هستند که شرایط را برای افت بیشتر قیمت فراهم می‌آورد. در همین راستا طی روزهای اخیر کمیسیون اصلاح و توسعه چین به صورت تلویحی از برنامه



این کشور برای اجرای سیاست‌های محرک خبر داد و برخی از مقامات نیز از احتمال کاهش نرخ مالیات بر ارزش افزوده در برخی صنایع سخن به میان آوردند. بانک مرکزی چین ۸۳ میلیارد دلار نقدینگی به بازار این کشور تزریق نمود که بالاترین سطح در تاریخ این کشور است.





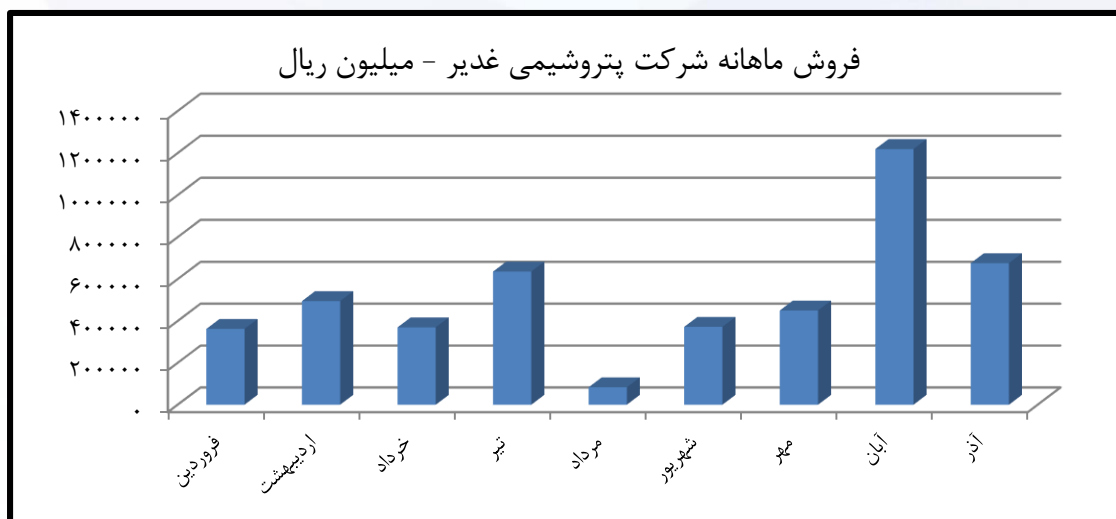
## بررسی گزارش عملکرد شرکتها

### پتروشیمی غدیر

ابتدا به سراغ یکی از نمادهای تازه وارد در گروه پتروشیمی به نام «شغدیر» می‌رویم که کماکان بحث معامله بلوکی را دارد. این شرکت تک محصولی بوده و حدود ۵۰ درصد تولیدات خود را از طریق بورس کالا در داخل کشور به فروش می‌رساند و مابقی صادر می‌شوند. پتروشیمی غدیر طی سال مالی ۹۶ از محل تولید و فروش بیش از ۱۲۳ هزار تن PVC، درآمد ۴,۱۷۰ میلیارد ریالی را محقق کرد که از این مقدار درآمد، ۱,۸۰۳ میلیارد ریال معادل ۴۳ درصد متعلق به نیمه نخست سال بوده است. متوسط نرخ PVC طی سال گذشته به ازای هر تن ۳۳,۷۱۲,۹۵۶ ریال بوده است.

گفتنی است، شغدیر در ۹ ماه ابتدای سال جاری (فروردین ۳۶۲، اردیبهشت ۴۹۵، خرداد ۳۶۹، تیر ۶۳۶، مرداد ۸۲، شهریور ۳۷۲، مهر ۴۵۰، آبان ۱,۲۱۹، آذر ۶۷۶) مجموعاً ۴,۶۶۲ میلیارد ریال درآمد داشته است. این رقم در دوره ۹ ماهه سال گذشته ۲,۸۳۲ میلیارد ریال بوده است. نرخ فروش PVC در فروردین ماه ۴۱ میلیون ریال بوده است. نرخ فروش این محصول با یک شیب ملایم تا پایان مردادماه به ۴۵ میلیون ریال رسیده و از شهریورماه تا پایان آبان با یک شیب تند به ۷۵ میلیون ریال رسیده اما در آذرماه رشد قیمت‌ها متوقف شده و نرخ فروش هر تن PVC حوالی ۷۳ میلیون ریال بوده است.

پتروشیمی غدیر در آخرین گزارش منتشر شده اعلام کرده که به دلیل کمبود موجودی کاتالیست (آغازگر واکنش پلیمراسیون PVC) مجبور به کاهش ظرفیت تولید خود شده و این نکته منفی و مبهم شرکت است. شغدیر در آبان‌ماه یک سوپر فروش را به ثبت رسانده و عملاً موجودی انبار از گذشته را عرضه کرده است. در مجموع باید این شرکت تا پایان سال به سود حدود ۱,۰۰۰ ریالی به یک تلورانس ۱۰ درصدی دست خواهد یافت.



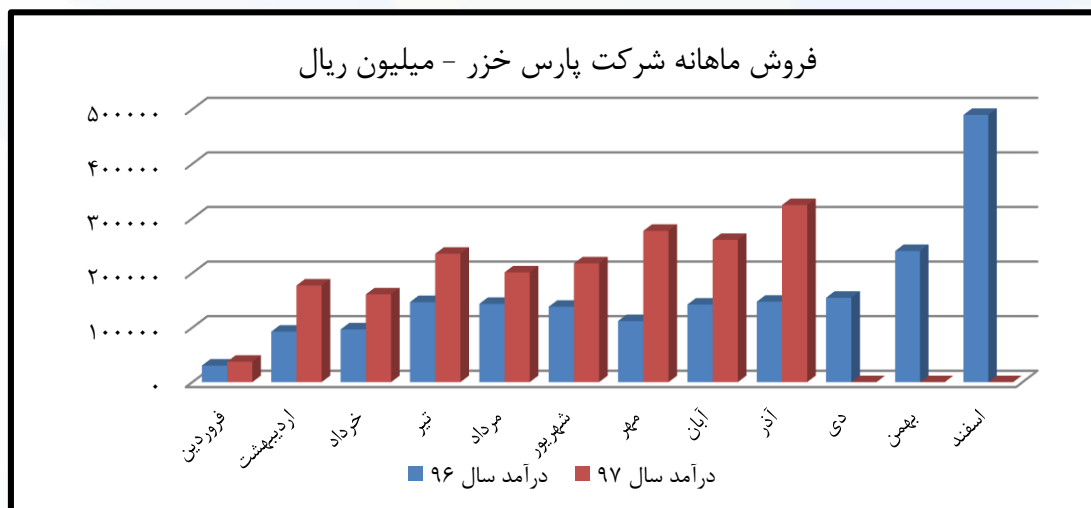




## پارس خزر

در گروه ماشین آلات به سراغ یکی از برندهای لوازم خانگی به نام «پارس خزر» خواهیم رفت. لخرز در حالی طی دوره ۳ ماهه ۳۷۵ میلیارد ریال فروش، ۴۸ میلیارد ریال سود عملیاتی و ۲۹ میلیارد ریال (۱۹۰ ریال به ازای هر سهم) سود خالص داشت که در فصل تابستان با فروش ۶۵۶ میلیارد ریالی، به سود عملیاتی ۵۵ میلیارد ریالی و سود خالص ۹۳ میلیارد ریالی (به ازای هر سهم ۶۲۰ ریال) دست یافته است. در مجموع باید گفت لخرز در نیمه نخست امسال با فروش ۱,۰۳۰ میلیارد ریالی، ۸۱۱ ریال سود محقق نموده و این در شرایطی است که فروش دوره مشابه سال گذشته ۶۴۹ میلیارد ریال و سود خالص ۴۱۷ ریال به ازای هر سهم بوده است. مقایسه عملکرد شرکت با دوره مشابه سال گذشته حکایت از افزایش به ترتیب ۵۹ درصدی مبلغ فروش، ۵۳۸ درصدی سود عملیاتی و ۹۴ درصدی سود خالص دارد.

گفتنی است، لخرز در حالی سال ۹۷ را استارت زده که مبلغ فروش تا پایان آذرماه (فروردین ۳۷، اردیبهشت ۱۷۷، خرداد ۱۶۱، تیر ۲۳۵، مرداد ۲۰۱ و شهریور ۲۱۷، مهر ۲۷۷، آبان ۲۶۰، آذر ۳۲۴) ۱,۸۹۳ میلیارد ریال بوده است. این درآمد نسبت به فروش ۱,۰۵۰ میلیارد ریالی دوره مشابه سال گذشته نشان از رشد ۸۰ درصدی درآمد شرکت دارد. نکته جالب و قابل لمس آنست که در گزارش‌های ماهانه لخرز رویت می‌شود، رشد عملکرد شرکت چه از نگاه مقدار تولید و فروش و چه از زاویه نرخ‌هاست. به عنوان مثال محصولات غذاساز نسبت به آبان‌ماه رشد مجدد ۱۱ درصدی داشته است. حاشیه سود شرکت در فصل بهار ۱۹/۶ درصد و در فصل تابستان ۲۱ درصد بوده است. ارزش بازاری این شرکت در حالی ۲۲۰ میلیارد تومان می‌باشد که انتظار می‌رود مبلغ فروش در سال جاری دست کم تا ۲۷۰ میلیارد تومان رشد نماید.



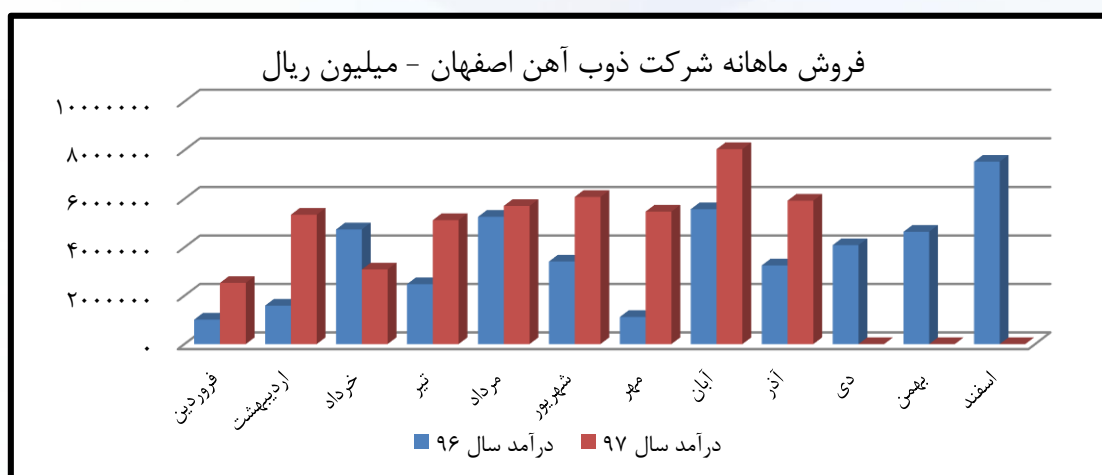


## ذوب آهن اصفهان

در ادامه به سراغ یکی از نمادهای پر حاشیه و خوش‌نوسان گروه فولادی به نام ذوب‌آهن اصفهان خواهیم رفت. بازار امیدوار است این شرکت در سال جاری با افزایش مبلغ فروش و کنترل هزینه‌های مالی سود درخور توجهی محقق کند. ذوب آهن در حالی طی دوره ۳ ماهه ۱۰,۹۶۱ میلیارد ریال فروش، ۲,۲۵۲ میلیارد ریال سود عملیاتی و ۶۲۴ میلیارد ریال (۱۹ ریال به ازای هر سهم) سود خالص داشت که در فصل تابستان با فروش ۱۶,۸۹۲ میلیارد ریالی، به سود عملیاتی ۵,۷۴۴ میلیارد ریالی و سود خالص ۱,۸۶۹ میلیارد ریالی (به ازای هر سهم ۵۶ ریال) دست یافته است.

در مجموع باید گفت ذوب آهن در نیمه نخست امسال با فروش ۲۷,۸۵۴ میلیارد ریالی، ۷۵ ریال سود محقق نموده و این در شرایطی است که فروش دوره مشابه سال گذشته ۱۸,۴۸۱ میلیارد ریال و سود خالص (۳۶) ریال زیان به ازای هر سهم بوده است. نگاهی به عملکرد تولید و فروش در ۹ ماه ابتدای امسال، نشان می‌دهد که شرکت از محل تولید و فروش انواع تیرآهن، میلگرد و سایر محصولات، درآمد ۴۷,۱۸۵ میلیارد ریالی را کلید زده است. ریز درآمد شرکت بدین شرح است. (فروردین ۲,۵۲۸، اردیبهشت ۵,۳۴۳، خرداد ۳,۰۸۴، تیر ۵,۱۲۰، مرداد ۵,۷۰۴، شهریور ۶,۰۷۴، مهر ۵,۴۷۳، آبان ۸,۰۳۹، آذر ۵,۹۲۲ میلیارد ریال). مقایسه عملکرد شرکت با دوره مشابه سال گذشته (فروش ۲۸,۴۲۱ میلیارد ریالی)، رشد ۶۶ درصدی را نشان می‌دهد.

گفتنی است، متوسط نرخ فروش هر کیلو شمش، تیرآهن و میلگرد در حالی طی ۱۲ ماه سال گذشته به ترتیب در سطوح ۱۶,۵۹۵ - ۲۰,۹۴۵ و ۱۸,۹۳۴ ریالی قرار داشته که این نرخ‌ها در ۹ ماه ابتدای امسال ۲۹,۶۸۸ - ۳۱,۹۹۳ و ۳۲,۳۴۱ ریال و در آذرماه ۳۳,۸۱۴ - ۳۵,۵۷۲ و ۳۶,۹۲۸ ریال بوده که اختلاف بالایی با نرخ‌های سال ۹۶ دارد. البته بواسطه رکود شکل گرفته طی ماه‌های اخیر، نرخ فروش آبان و آذرماه نسبت به نرخ فروش مهرماه مقداری کاهش داشته است. به نظر می‌رسد ذوب آهن اصفهان برای سال جاری با سرمایه جدید ۶۱۵ میلیارد ریالی، قابلیت دستیابی به سود ۲۵۰ میلیاردی را (به شرط کنترل هزینه‌ها) داشته باشد. بنابراین خرید سهم در قیمت‌های فعلی (با توجه به اینکه شرکت زیان انباشته دارد و از این مقدار سود، رقمی در مجمع تقسیم نخواهد شد و از طرف دیگر نرخ فروش محصولات شرکت سر به نزول گذاشته است) جذابیت ندارد.



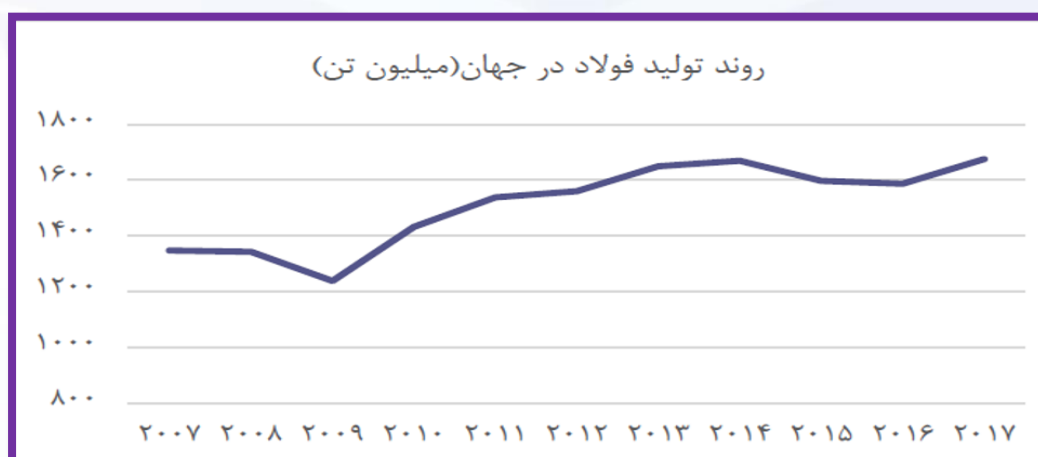


### بررسی شرکت فولاد کاوه جنوب کیش

#### فولاد

در حال حاضر سالیانه بیش از ۱،۶۹۰ میلیارد تن فولاد خام در جهان تولید می‌شود. بزرگ‌ترین تولیدکننده فولاد، چین بوده که ۴۴/۳ درصد از تولید جهانی فولاد در سال ۲۰۱۰ (شروع دوره بعد از رکود) را بر عهده داشت و کماکان رتبه اول تولیدکنندگان فولاد را به خود اختصاص داده است، و در رتبه‌های پایین‌تر می‌توان به اتحادیه اروپا، ژاپن و هند اشاره کرد. میانگین نرخ رشد تولید فولاد در جهان طی سال‌های اخیر ۲/۴ درصد بوده است. ایران با تولید ۲۱،۰۸ میلیون تن در سال ۲۰۱۷ رده سیزدهم را در بین تولیدکنندگان فولاد به خود اختصاص داده است.

۲۰۱۷	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴	۲۰۱۳	۲۰۱۲	۲۰۱۱	۲۰۱۰	۲۰۰۹	۲۰۰۸	۲۰۰۷	
۱،۶۷۵	۱،۵۸۷	۱،۵۹۸	۱،۶۷۰	۱،۶۵۰	۱،۵۶۰	۱،۵۳۸	۱،۴۳۳	۱،۲۳۹	۱،۳۴۳	۱،۳۴۸	تولید جهانی (میلیون تن)
۵.۵٪	-۰.۷٪	-۴.۳٪	۱.۲٪	۵.۸٪	۱.۴٪	۷.۳٪	۱۵.۷٪	-۷.۷٪	-۰.۴٪	-	نرخ رشد



مسئله قابل توجه در جدول و نمودار فوق عدم افت مقداری تولید فولاد در سال ۲۰۱۷ می‌باشد و این در حالیست که کشور چین از سال مذکور، به دلیل شرایط زیست محیطی اقدام به تعطیلی برخی واحدهای تولیدی و یا کاهش مقدار تولید نموده است. اما باید خاطر نشان کرد که از آنجایی که فولاد به عنوان یک محصول استراتژیک به حساب می‌آید و





همچنین کشور چین برای پیش برد طرح‌های زیرساختی خود به حجم عظیمی از فولاد نیاز دارد از این رو، تنها واحدهای قدیمی و کوچک را تعطیل نموده و تکنولوژی تولید را از کوره بلند به قوس الکتریکی تغییر داده است. اگرچه که چین به ذخایر پر حجمی از زغال سنگ دست رسی داشته و بهای تمام شده این روش کمتر از روش‌های دیگر است اما مسئله زیست محیطی به شدت گریبانگیر صنایع آن شده است.

## روش‌های تولید فولاد

به‌طور کلی فولاد خام از دو روش زیر تولید می‌گردد:

۱- تهیه آهن خام یا چدن مذاب در کوره بلند (BF) و تولید فولاد در کانورترهای اکسیژنی، نظیر ذوب‌آهن اصفهان.

۲- احیای مستقیم گندله تولید شده از سنگ‌آهن (DR) و ذوب آهن اسفنجی (DRI) و قراضه (Scrap) در کوره‌های الکتریکی از قبیل قوس الکتریکی (EAF) نظیر فولاد خوزستان یا القایی (IMF)، نظیر مجتمع فولاد جنوب.

- آهن اسفنجی محصول عملیات احیای مستقیم سنگ‌آهن است که دارای عیار بالای آهن بوده، جایگزین مناسبی برای قراضه جهت ذوب است. تولید آهن اسفنجی از سنگ‌آهن، به دو روش گازی (Gas Based) یا استفاده از زغال سنگ (Coal Based)، برای احیای آهن صورت می‌پذیرد. معمولاً در کشورهایی که دارای ذخایر گاز هستند، از روش گازی استفاده می‌گردد. در ایران نیز به‌طور مثال، فولاد خوزستان و فولاد مبارکه از گاز به‌عنوان ماده احیاکننده استفاده می‌کنند.

- با توجه به سرعت بالاتر این روش به روش استفاده از آهن قراضه، هزینه راه‌اندازی کمتر، محدود بودن منابع زغال سنگ کک شو در ایران، محدودیت‌های زیست محیطی کمتر، بالاتر بودن عیار آهن اسفنجی نسبت به آهن خام، سهولت حمل و نقل و ذخیره آهن اسفنجی و غیره در ایران تولید فولاد از طریق آهن اسفنجی توجیه مناسب‌تری دارد. لازم به ذکر است که تولید فولاد از طریق احیای مستقیم و کوره‌های الکتریکی در راستای سیاست‌های شرکت ملی فولاد و وزارت صنایع نیز بوده است. در حال حاضر تقریباً ۷۰ درصد فولاد جهانی از روش احیای مستقیم تولید می‌شود.

## صنعت فولاد در ایران

ایران چهاردهمین فولادساز جهان محسوب می‌شود که برای افق چشم‌انداز ۱۴۰۴ دستیابی به ظرفیت ۵۵ میلیون تن فولاد خام را هدف‌گذاری کرده است. در حال حاضر، ظرفیت تولید فولاد خام حدود ۳۲ میلیون تن است، با ارتقای ظرفیت تولید ۵۵ میلیون تن فولاد خام در سال، جایگاه ایران در صنعت فولاد از رتبه چهاردهم کنونی به هفتم در سطح جهان ارتقا می‌یابد.



## معرفی شرکت

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس و طی شماره ۷۱۰۳ مورخ ۱۳۸۵/۰۷/۰۸ در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری کیش به ثبت رسیده و در مورخ ۱۳۹۳/۰۶/۰۱ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شد. شرکت فولاد کاوه جنوب کیش در تاریخ ۱۳۹۵/۰۴/۲۹ نزد سازمان بورس اوراق بهادار تهران مجدداً پذیرفته و در تاریخ ۱۳۹۵/۱۰/۰۷ در بازار دوم به شماره ۱۱۴۷۴ ثبت شده است و در مورخ ۱۳۹۵/۱۰/۲۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار تهران درج گردیده و در نهایت سهام شرکت در مورخ ۱۳۹۶/۰۷/۲۶ در تالار دوم بورس تحت نماد کاوه به میزان ۵٪ از سهام بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی به عموم عرضه شد. در حال حاضر شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس و واحد تجاری نهایی گروه بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی است.

## موضوع فعالیت شرکت

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش در بخش "ساخت فلزات اساسی" و "گروه" ساخت آهن و فولاد اساسی "با نماد" کاوه " در رشته فولاد فعالیت می‌کند. هدف از تأسیس این شرکت تکمیل زنجیره تولید فولاد از گندله تا مقاطع طولی فولادی هست. در حال حاضر این شرکت دارای دو مدول احیاء مستقیم به منظور تولید آهن اسفنجی جمعاً به ظرفیت ۱,۸۵۶,۰۰۰ تن می‌باشد که در سال ۱۳۹۰ و ۱۳۹۱ مورد بهره‌برداری آزمایشی قرار گرفته است. لازم به ذکر است کارخانه مذکور قابلیت ارتقا تا ظرفیت ۲,۰۲ میلیون تن در سال را دارد. همچنین این شرکت دارای دو واحد تولید شمش فولادی هرکدام به ظرفیت ۱,۰۲ میلیون تن هست که یک واحد آن در سال ۱۳۹۴ مورد بهره‌برداری آزمایشی قرار گرفته و در مهرماه ۱۳۹۵ توسط معاون اول رئیس‌جمهور افتتاح گردید. واحد دوم تولید شمش این شرکت نیز در حال حاضر بیش از ۴۰ درصد پیشرفت فیزیکی داشته است.

## ترکیب سهامداران شرکت

ترکیب سهامداران عمده شرکت فولاد کاوه جنوب کیش مطابق آخرین تغییرات به شرح جدول زیر می‌باشد.

درصد مالکیت	سهامداران
۵۱٪	گسترش صنایع معدنی کاوه پارس
۱۹٫۳٪	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی
۹٫۲٪	شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا
۸٪	مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن
۱۲٫۵٪	سایر



## روند افزایش سرمایه

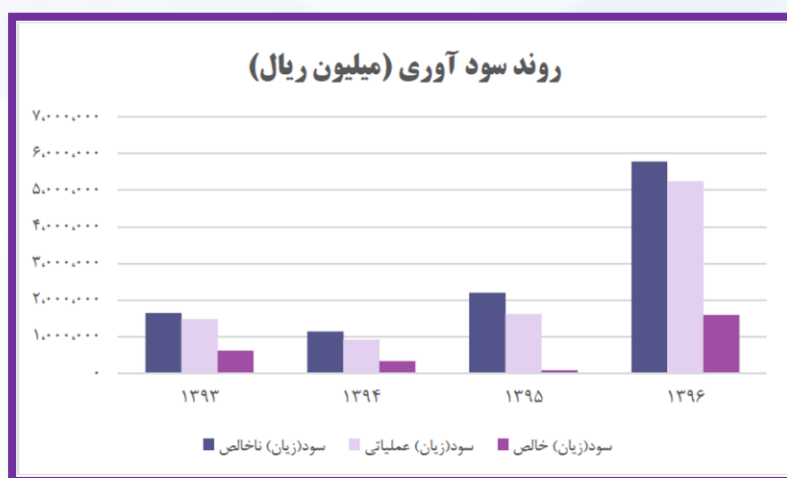
سرمایه شرکت طی ۶ مرحله به شرح جدول زیر، از مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیون ریال به سرمایه کنونی ۷,۰۰۰ میلیون ریال افزایش پیدا کرده است.

تاریخ افزایش سرمایه	سرمایه قبلی (میلیون ریال)	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۷	۱۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۹	۳۰۰,۰۰۰	۷۹۰,۰۰۰	مطالبات
۱۳۹۰	۷۹۰,۰۰۰	۱,۸۱۰,۰۰۰	مطالبات
۱۳۹۱	۱,۸۱۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات
۱۳۹۲	۳,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات
۱۳۹۳	۵,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۵/۰۳/۱۱	۶,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی

البته شرکت در سال جاری اقدام به افزایش سرمایه ۶۰ درصدی از محل مطالبات و آورده نقدی نموده است که تا تاریخ گزارش به ثبت نرسیده است. طبق این طرح قرار است سرمایه شرکت از ۷۰۰ میلیارد تومان به ۱,۲۰۰ میلیارد تومان افزایش یابد.

## روند سود آوری

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش، طی سال‌های گذشته در حال افزایش سطح تولید خود بوده که این مهم در کنار افزایش قیمت‌ها در سال ۱۳۹۶ موجب افزایش چشم‌گیر سودآوری شرکت شده است.







## ظرفیت تولید شرکت

دو مدول تولید آهن اسفنجی جمعا به ظرفیت ۱،۸۵۶،۰۰۰ تن در سال که در سه ماهه چهارم سال ۱۳۹۰ با شروع تولید آزمایشی به طور رسمی افتتاح گردید. که تا سال ۱۳۹۶، ۷۶ درصد آن محقق شده است.

یک واحد فولادسازی شامل شمش بیلت به ظرفیت ۱،۲۰۰،۰۰۰ تن در سال در فاز اول که نخستین ذوب و ریخته‌گری آن در آبان ۱۳۹۴ انجام و در آبان ماه سال ۱۳۹۵ به صورت رسمی افتتاح گردید. فاز دوم فولادسازی با هدف افزایش ظرفیت تولید شمش بیلت به ۲،۴۰۰،۰۰۰ تن در سال برنامه‌ریزی شده است و پیش‌بینی می‌شود تا پایان سال ۱۳۹۸ به بهره‌برداری برسد.

## نسبت‌های تولید

فرآیند تولید شمش بیلت شرکت فولاد کاوه جنوب کیش به صورت خریداری (عمدتا از شرکت گل گهر) و استفاده از گندله جهت تولید آهن اسفنجی با نرخ تبدیل ۱/۴۴ و سپس استفاده از آهن اسفنجی تولیدشده جهت تولید شمش بیلت با نرخ تبدیل ۱/۲ می‌باشد، لازم به ذکر است با توجه به افزایش ظرفیت تولید شمش و افزایش نیاز به آهن اسفنجی و با توجه به اینکه شرکت در حال حاضر برنامه‌ای برای افزایش ظرفیت تولید آهن اسفنجی ندارد پیش‌بینی می‌شود در سال‌های ۱۳۹۸ به بعد میزان کسری آهن اسفنجی از خرید تأمین شود. البته لازم به ذکر است که شرکت به منظور تأمین گندله مورد نیاز خود اقدام به اجرای طرح گندله‌سازی در منطقه سنگان نموده است.

فولاد	آهن اسفنجی	گندله	کنسانتره	سنگ آهن
			۱ →	۱/۵۴
		۱ →		
	۱ →	۱/۴۶		
۱ →	۱/۱۴			

فولاد	آهن اسفنجی	گندله	کنسانتره	سنگ آهن
۱ →	۱.۱۴ →	۱.۶۶ →	۱.۶۶ →	۲.۵۶ →

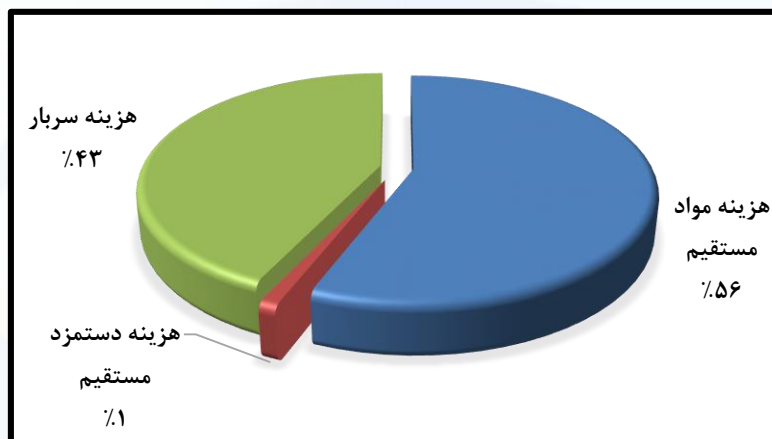
## وضعیت فروش

با توجه به موقعیت شرکت که به آب‌های آزاد نزدیک است، فرصت خوبی برای صادرات دارد. بخش عمده فروش شرکت هم مربوط به صادرات شمش فولادی (بیلت) به کشورهای جنوب شرقی آسیا، کشورهای حوزه خلیج فارس و همچنین اروپای شرقی و آفریقا می‌باشد.



عامل اثرگذار بعدی تغییر مدل تعیین قیمت پایه و محدوده نوسان قیمت محصولات فولادی در بورس کالا است که آن هم از حالت دستوری خارج شده و بر اساس رقابت در بورس کالا تعیین می‌شود.

## بهای تمام شده



از دلایل بالا بودن هزینه‌های سربار می‌توان به هزینه بالای انرژی و هزینه مواد مصرفی (که همان الکتروود گرافیتی است) اشاره کرد. هزینه انرژی واحدهای تولید کننده فولاد از ابتدای مهرماه حدود ۱۰۰ درصد رشد نرخ داشته است که این امر هزینه انرژی را برای سال ۹۷ و ۹۸ به شدت با افزایش همراه می‌کند. الکتروود گرافیتی نیز نسبت به سال ۹۶ به دلیل کاهش ذخایر زغال‌سنگ سوزنی کک شو و رشد قیمت آن که یکی از مواد اولیه مورد نیاز در تولید الکتروود گرافیتی می‌باشد، با رشد قیمت شدیدی مواجه شده است.

هزینه مواد مستقیم تماماً مربوط به مصرف گندله است. مقدار مصرف گندله با استفاده از ضریب تبدیل گندله به آهن اسفنجی (۱/۴۵ درصد) و نرخ خرید آن ۲۱/۵ درصد نرخ شمش فولاد می‌باشد.

مورد دیگر این قسمت الکتروود گرافیتی است که به گفته شرکت مقدار مورد نیاز ذخیره شده است. (کشورهای چین و آمریکا تنها تولیدکنندگان الکتروود می‌باشند که در حال حاضر شرکت از طریق چین نیاز خود را برطرف نموده است).

## سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی

زیان تسعیر ارز، عمدتاً مربوط به تسهیلات ارزی پلنت اکسیژن می‌باشد. بخش "سایر" هزینه‌ها شامل هزینه حمل از شرکت به اسکله و هزینه‌های گمرکی است.



## تسهیلات

یکی از بزرگ‌ترین معضلات شرکت هزینه مالی روز افزون شرکت می‌باشد که به از افزایش دریافت تسهیلات ارزی و ریالی شرکت حاصل شده است. در حال حاضر شرکت ۲,۶۴۷ میلیارد تومان تسهیلات دریافت نموده است که ۱,۳۰۰ میلیارد تومان آن ارزی می‌باشد.

تسهیلات ارزی از دو وام ۱۰۹ میلیون یورویی برای احداث فاز دوم واحد تولید فولاد و ۲۵ میلیون یورویی به منظور تأمین مالی طرح احداث واحد تولید آب صنعتی تشکیل شده است. مطابق گزارش‌های شرکت این دو تسهیلات تحت عنوان هزینه سرمایه‌ای ثبت می‌شوند. بنابراین تا سال ۱۳۹۹ که پروژه‌های مذکور به بهره‌برداری می‌رسند، هزینه مالی از محل این تسهیلات شناسایی نمی‌شود. برای مابقی تسهیلات شرکت که عمدتاً ریالی هستند بر اساس نرخ بهره ۲۰ درصد، هزینه مالی سنوات آتی شرکت برآورد شده است.

## مفروضات

سال	شش ماهه دوم ۹۷	۹۸
شمش بیلت صادراتی (تن-ریال)	۳۲,۳۰۰,۰۰۰	۳۸,۰۰۰,۰۰۰
بیلت جهانی (تن-دلار)	۳۸۰	۳۸۰
بیلت داخلی (تن-ریال)	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۷,۰۰۰,۰۰۰
گندله (ریال)	۶,۹۴۴,۵۰۰	۸,۱۷۰,۰۰۰
دلار (ریال)	۸۵,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰
تورم انرژی	۱۰۰٪	۱۰۰٪
تورم دستمزد	-	۲۰٪
مقدار تولید بیلت	-	۱,۰۰۰,۰۰۰
مقدار صادرات بیلت	-	۷۰٪
مقدار فروش داخلی	-	۳۰٪

## صورت سود و زیان

صورت سود و زیان پیش‌بینی شده شرکت به شرح جدول زیر است. سودآوری شرکت به خاطر افزایش قیمت دلار و فولاد جهانی شاهد رشد چشم‌گیری خواهد بود.



دوره مالی	سال ۹۵	سال ۹۶	شش ماهه اول ۹۷	شش ماهه دوم ۹۷	سال ۹۷	سال ۹۸
فروش	۸,۹۰۵,۰۷۸	۱۸,۹۵۹,۷۹۴	۱۳,۱۳۳,۵۵۸	۱۶,۱۲۲,۸۱۲	۲۹,۲۵۶,۳۷۰	۴۱,۷۷۰,۰۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۶,۷۰۴,۶۷۰	۱۳,۱۷۴,۰۹۵	۹,۱۴۴,۵۰۳	۱۰,۹۱۲,۲۹۹	۲۰,۰۵۶,۸۰۲	۲۹,۷۸۷,۲۸۷
سود (زیان) ناخالص	۲,۲۰۰,۴۰۸	۵,۷۸۵,۶۹۹	۳,۹۸۹,۰۵۵	۵,۲۱۰,۵۱۳	۹,۱۹۹,۵۶۸	۱۱,۹۸۲,۷۱۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۲۶۹,۳۴۵	۳۵۳,۸۲۴	۴۰۳,۵۳۷	۴۲۳,۷۱۴	۸۲۷,۲۵۱	۸۹۲,۷۶۶
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳۰۵,۳۷۸	۱۸۱,۶۱۶	۲۲۵,۶۱۰	۲۲۵,۶۱۰	۴۵۱,۲۲۰	۴۵۱,۲۲۰
سود (زیان) عملیاتی	۱,۶۲۵,۶۸۵	۵,۲۵۰,۲۵۹	۳,۸۱۱,۱۲۸	۵,۰۱۲,۴۰۹	۸,۸۲۳,۵۳۷	۱۱,۵۴۱,۱۶۷
هزینه های مالی	۱,۴۸۵,۰۲۶	۲,۶۵۵,۰۴۹	۱,۶۴۰,۷۶۴	۱,۶۴۰,۷۶۴	۳,۲۸۱,۵۲۸	۳,۶۰۹,۶۸۱
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۵۰,۹۴۳	۹۹۲,۹۸۵	۱۶۴,۶۷۳	۱۶۴,۶۷۳	۳۲۹,۳۴۶	۳۲۹,۳۴۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸۹,۷۱۶	۱,۶۰۲,۲۲۵	۲,۰۰۵,۶۹۱	۳,۲۰۶,۹۷۲	۵,۲۱۲,۶۶۳	۷,۶۰۲,۱۴۱
مالیات	-	۴,۱۸۷	-	-	-	-
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۸۹,۷۱۶	۱,۵۹۸,۰۳۸	۲,۰۰۵,۶۹۱	۳,۲۰۶,۹۷۲	۵,۲۱۲,۶۶۳	۷,۶۰۲,۱۴۱
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	-	-	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۸۹,۷۱۶	۱,۵۹۸,۰۳۸	۲,۰۰۵,۶۹۱	۳,۲۰۶,۹۷۲	۵,۲۱۲,۶۶۳	۷,۶۰۲,۱۴۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۳	۲۲۸	۲۸۷	۴۵۸	۷۴۵	۶۳۴
سرمایه	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰

لازم به ذکر است که شرکت به دلیل شامل شدن موضوع ماده ۱۳۲ قانون مالیات های مستقیم، از معافیت ۱۰ ساله برخوردار شود که این امر از سال ۱۳۹۵ اعمال شده است. علاوه بر این به دلیل احداث کارخانه در منطقه ویژه اقتصادی خلیج فارس مجوز معافیت ۳ ساله مضاعف (مجموعاً ۱۳ سال) را نیز دریافت کرده است. همچنین در افق سال های آینده نیز با راه اندازی فاز دوم پروژه تولید فولاد شرکت بیش از ۳۰۰ نفر نیرو جدید را به کار خواهد گرفت که این امر معافیت مالیاتی را برای شرکت به همراه خواهد داشت.

با توجه به موارد ذکر شده برای سال مالی ۹۷ شرکت می توان مبلغ ۷۴ تومان سود به ازای هر سهم پیش بینی کرد. این مبلغ برای سال ۹۸ به ۶۳ تومان خواهد رسید.

### تحلیل تکنیکال فولاد کاوه (کاوه) - تایم فریم روزانه

در فولاد کاوه، روند حرکتی سهم از بدو ورود به تابلوی معاملات در یک کانال صعودی محصور شده است. همانطور که در تصویر ملاحظه می کنید، کاوه در انتهای حرکت افزایشی اخیر بواسطه تشکیل واگرایی منفی (بین نمودار قیمتی و اندیکاتورها)، با تغییر روند مواجه شده و اصلاح پرشتابی را تجربه کرده است. بنابراین طبیعی است که در این مقطع شاهد بهبود تقاضا و جبران بخشی از افت اخیر باشیم. به نظر می رسد کاوه برای برگشت به مدار رشد، نیاز به یک دوره نوسان و ریکواری در محدوده قیمتی ۳,۲۰۰ الی ۴,۳۰۰ ریالی داشته باشد. لذا خرید سهم در قیمت های مثبت و در نزدیک مقاومت ۴,۳۰۰ ریالی، از ریسک به ریوارد مناسبی برخوردار نیست و پیش بینی می شود در این سطوح شاهد تشدید فشار عرضه باشیم.







## گزارش معاملات هفته چهارم دی ماه بورس کالا و انرژی ایران

### رینگ صنعتی

در هفته گذشته شاهد رشد ارزش بازار صنعتی تا نزدیک به ۴۰ درصد بودیم که عمدتاً به دلیل رشد فروش محصولات بازار مس بود به طوری که حجم معاملات این محصول نسبت به قبل ۳/۴۷ برابر شد و ارزش معاملات این رینگ ۲۱/۹۸ برابر هفته سوم دی ماه بود. بخش فولاد همانند هفته گذشته پر رونق بود به خصوص در محصولات تولیدی ذوب آهن و فولاد مبارکه اصفهان که به آخرین عرضه‌های این شرکت‌ها با تحویل در سال جاری نزدیک می‌شویم.

در هفته منتهی به چهارشنبه ۹۷/۱۰/۲۶ عرضه بیش از ۲۳۴,۷۵۲ تن از انواع فلزات در رینگ صنعتی بورس کالا رقم خورد که نسبت به هفته گذشته حدود ۱۷,۱۳۸ تن کاهش داشت البته رقمی که نهایتاً در تالار صنعتی معامله شد ۱۶۴,۰۸۰ تن بود که نسبت به هفته قبل ۳۰,۱۱۰ تن، کاهش داشت و با تقاضایی معادل با عرضه روبه‌رو گشت.



نام کالا	ارزش معامله (هزارریال)	حجم عرضه	حجم تقاضا	حجم معامله شده	محصول	تولیدکننده	قیمت پایه	قیمت میانگین معامله	درصد رقابت	درصد تغییر قیمت پایه نسبت به هفته قبل								
انواع ورق	۵,۱۲۸,۰۰۸,۱۸۰	۱۳۳,۶۸۰	۱۴۹,۲۲۰	۱۱۶,۹۷۰	HB	فولاد مبارکه												
					HC													
					CB													
					G													
					T													
آهن اسفنجی	۰	۵,۰۰۰	۰	۰		پارس فولاد سبزواری	۱۳,۰۰۰	*	-۲/۰۸									
شمش بلوم	۲۸۶,۲۵۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰		فولاد کاوه جنوب کیش	۲۸,۶۲۵	۲۸,۶۲۵	۰/۰۰									
میلگرد/تیرآهن	۱,۱۸۱,۱۹۳,۹۷۰	۴۴,۹۲۰	۵۹,۳۸۰	۳۷,۱۱۰	میلگرد	تیرآهن	تولیدی فولاد سپید فراب کویر	۳۲,۱۶۳	*	---								
						سبد مخلوط												
						ذوب آهن اصفهان												
						ذوب آهن اصفهان												
						ذوب آهن اصفهان												
						پرشین فولاد آریا												
						فولاد ظفر نوین گستر بناب												
						فولاد خرمدشت تاکستان												
						شمش					۲,۰۰۰	۵,۳۰۰	۲,۰۰۰	۳۸۰,۸۵۱,۶۴۰	آلومینیوم ایران	۱۷۰,۳۶۶	۱۹۰,۳۲۶	۱۱/۷۷
						کاتد					۷,۹۱۷	۱۰,۰۳۶	۲۹,۰۵۲	۳,۳۲۱,۶۱۶,۵۴۷	ملی مس	مفتول	۴۹۸,۶۷۴	*
ملی مس																		
گیل راد شمال																		
دنیای مس کاشان																		
کابلسازی افق البرز																		
کل معاملات رینگ صنعتی	۱۰,۳۲۲,۴۸۴,۰۲۷	۲۳۴,۷۵۲	۲۳۴,۱۵۶	۱۷۴,۰۹۷														

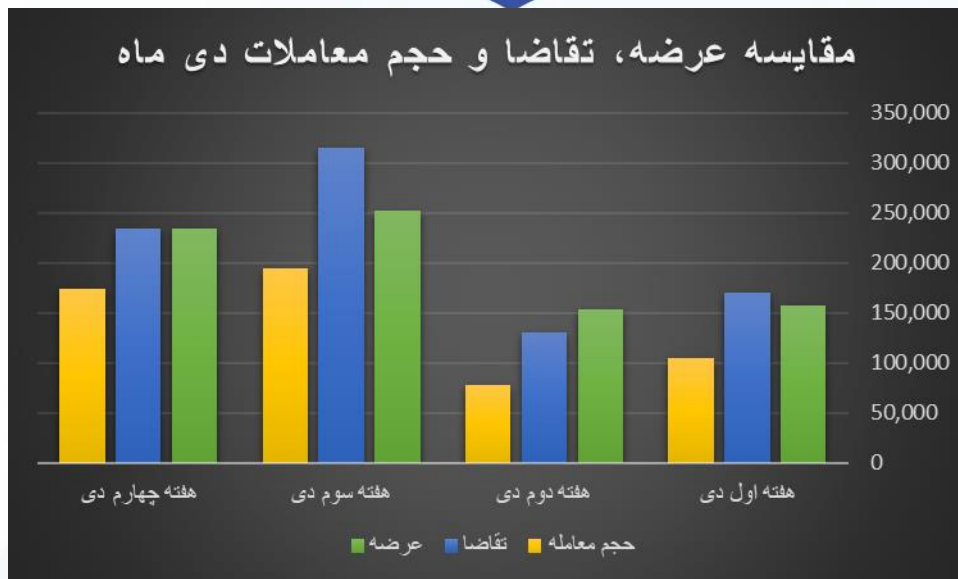
\* : محصول معامله نشده است.

بیشترین حجم عرضه در رینگ صنعتی در هفته گذشته مربوط به ۲۰۳,۶۰۰ تن محصولات فولادی بود.

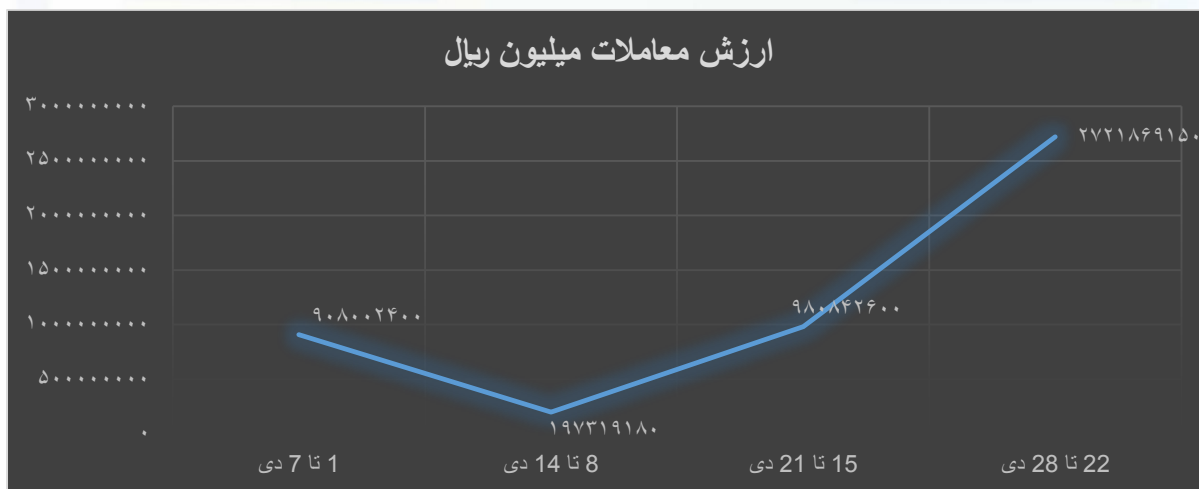
در بخش روی ۱۰۰ تن شمش روی تولیدی شرکت ذوب روی تال عرضه و با تقاضای دو برابر مواجه گردید، در نهایت این محصول ۶ درصد نسبت به قیمت پایه رقابت شد.

سبد میلگرد مخلوط ذوب آهن اصفهان با تقاضای ۳/۳۵ برابری نسبت به عرضه، بیشترین نسبت تقاضا را در بین محصولات عرضه شده این هفته داشت. رده بعدی نسبت تقاضا به عرضه مربوط به محصول شمش آلومینیوم شرکت آلومینیوم ایران با تقاضای ۲/۶۵ برابری نسبت به عرضه بوده است.

در نمودار زیر مقدار عرضه، تقاضا و حجم معاملات رینگ صنعتی دی ماه آورده شده است:

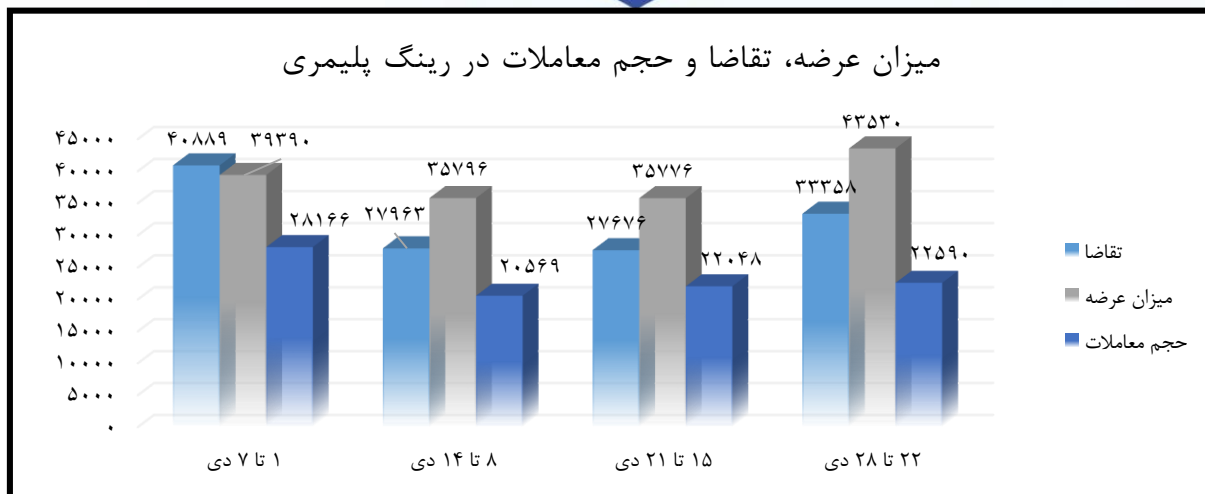


رینگ پلیمری

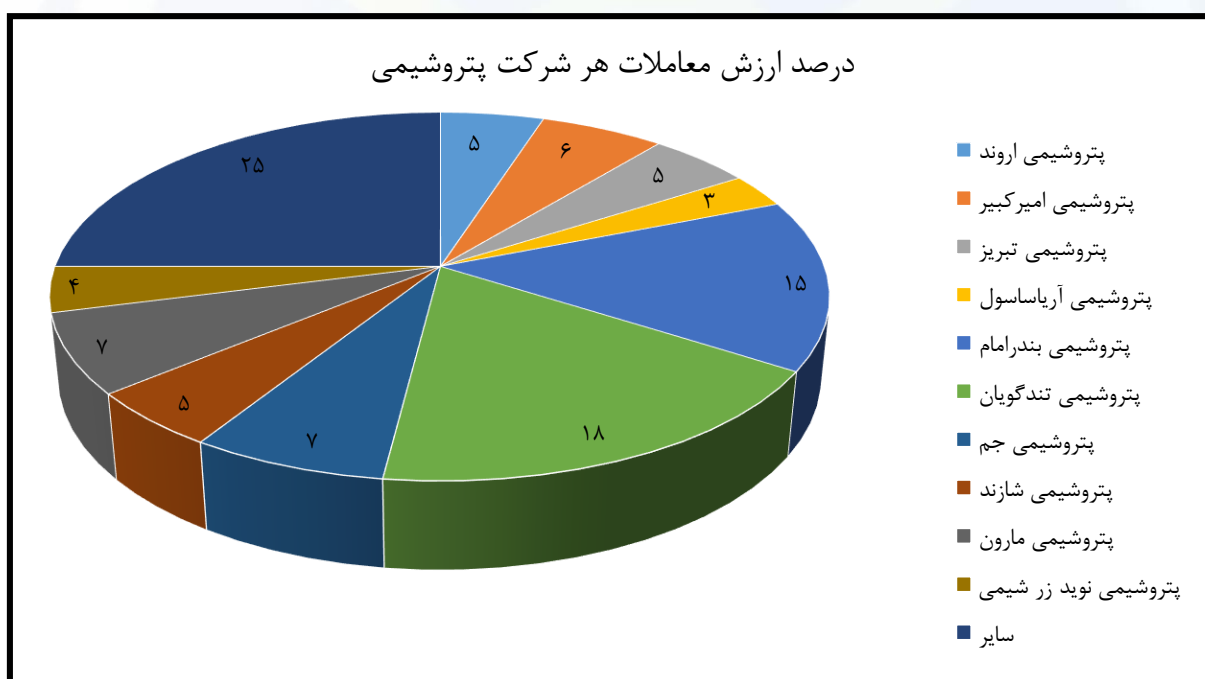


ارزش معاملات در هفته گذشته در حدود ۳۷ درصد افزایش داشته است.

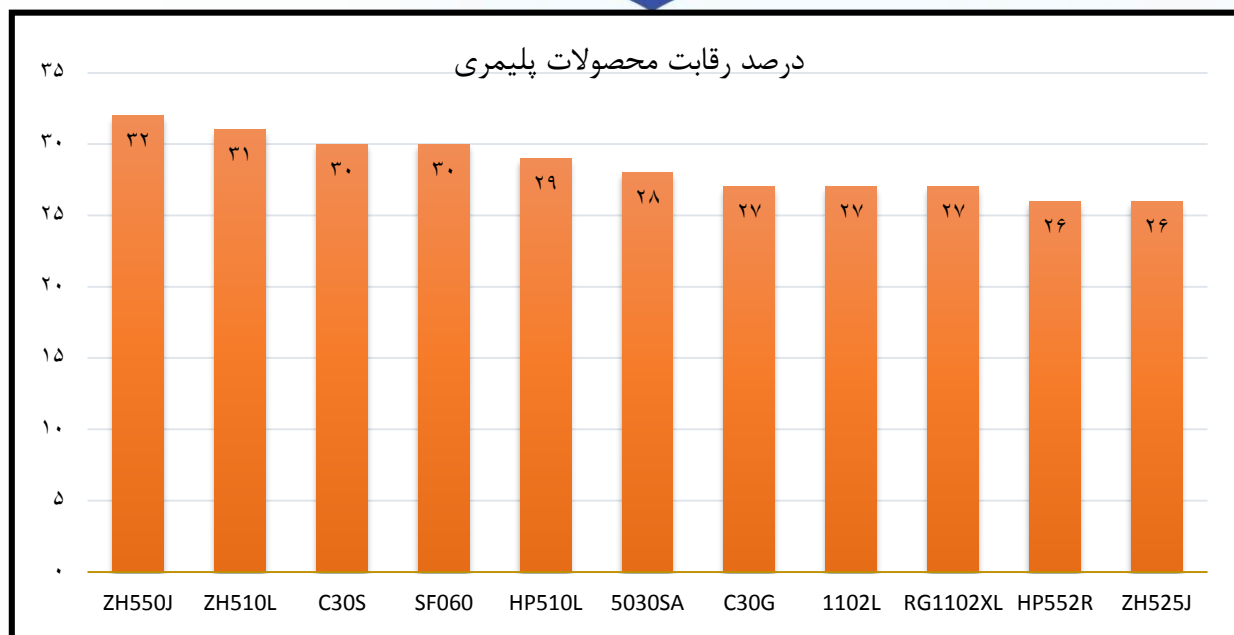




حجم تقاضا، عرضه و معاملات در هفته گذشته با وجود کاهش قیمت‌ها افزایش داشته که حاکی از رونق گرفتن رینگ پلیمری در ماه‌های آخرین سال می‌باشد که یکی از دلایل آن کاهش شدید موجودی‌های انبار به علت نوسانات و عدم تمایل تولیدکنندگان به خرید مواد اولیه و نگهداری آن‌ها می‌باشد.

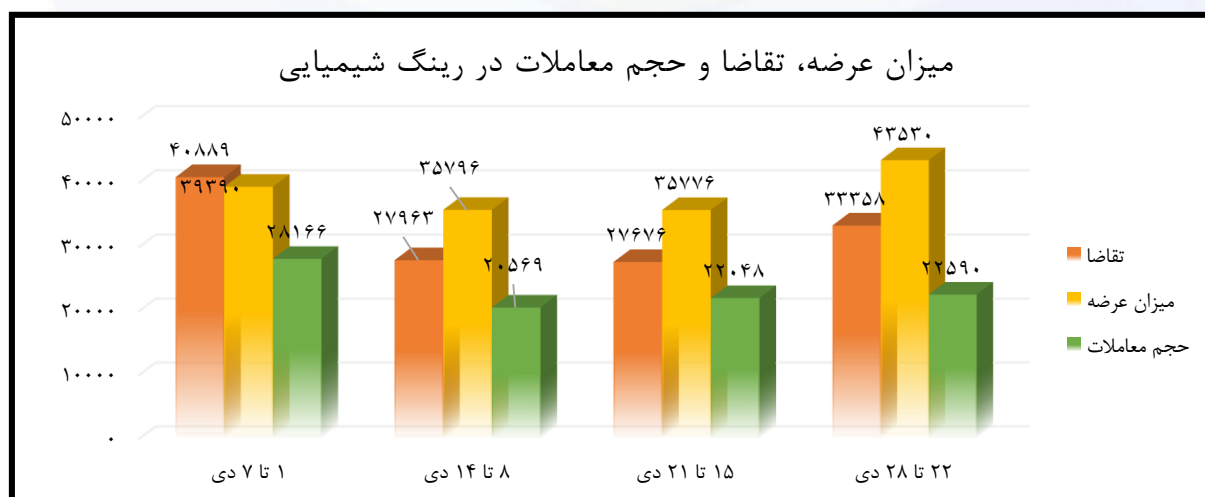


بیشترین درصد ارزش معاملات به ترتیب مربوط به پتروشیمی تندگویان و بندرامام با حجم معاملات ۹,۵۰۴ و ۱۱,۹۲۶ تن می‌باشد.



بیشتریت درصد رقابت در رینگ پلیمری مربوط به پلی پروپیلن نساجی پتروشیمی نوید زر شیمی با ۳۱ و ۳۲ درصد رقابت می‌باشد.

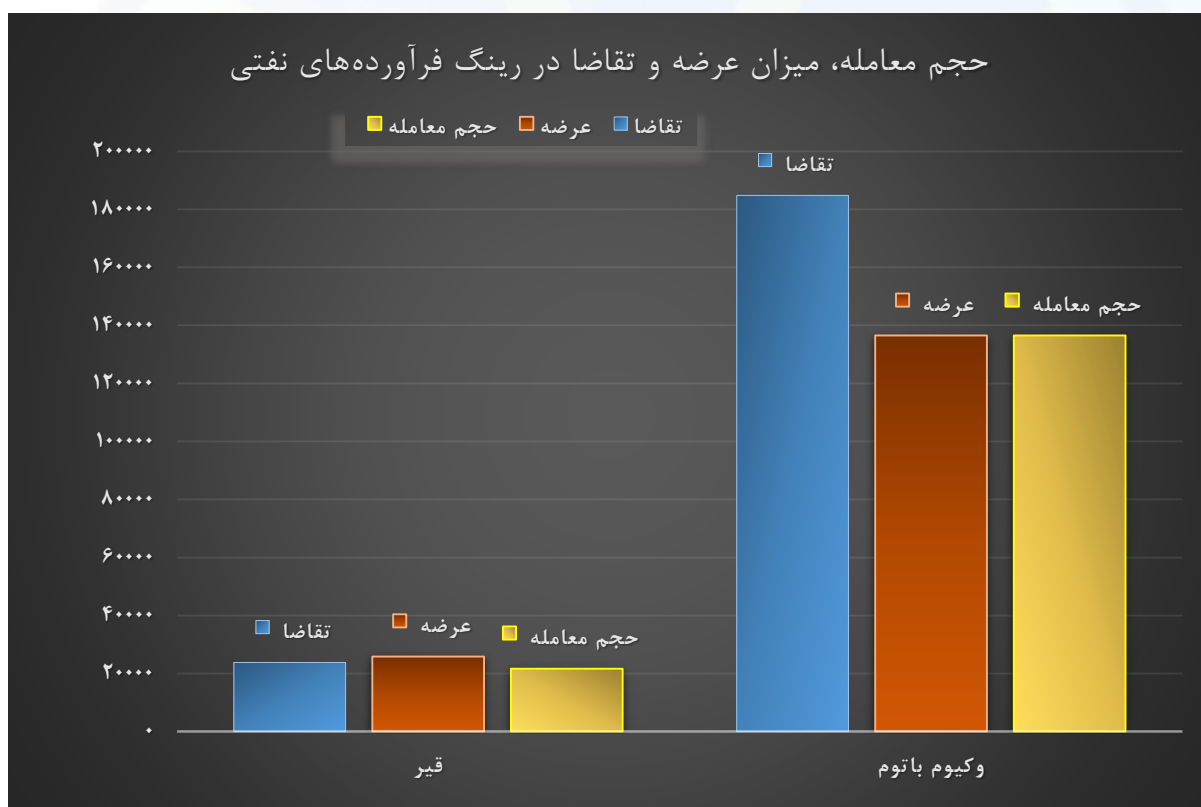
### رینگ شیمیایی





در رینگ شیمیایی نیز مانند رینگ پلیمری میزان عرضه و تقاضا نسبت به هفته گذشته افزایش داشته است در حالیکه حجم معاملات تغییر چندانی نداشته است. نرمال بوتانول، دی اتیلن هگزانول، سود کاستیک، منواتیلن گلایکول و دی اتیلن گلایکول پتروشیمی شازند به ترتیب با ۳۷، ۱۷، ۱۲، ۳/۷ و ۳/۳ درصد رقابت با قیمت پایه‌های ۶۶,۶۶۸، ۸۲,۷۳۷، ۱۰,۶۰۲ و ۴۶,۸۱۰ و ۴۰,۵۷۲ ریال بیشترین درصد رقابت را در هفته گذشته داشته‌اند و تقاضایی بر روی منواتیلن گلایکول پتروشیمی مروارید، آروماتیک سنگین و پارازایلین پتروشیمی برزویه نبوده و مابقی محصولات در این رینگ بر روی قیمت پایه معامله شدند.

## رینگ فرآورده‌های نفتی

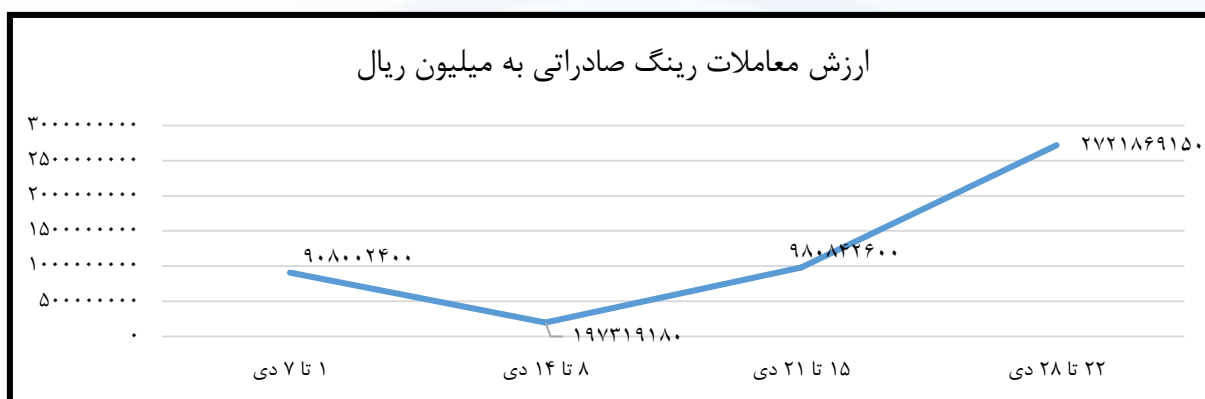


حجم اصلی معاملات در رینگ فرآورده‌های نفتی مربوط به معاملات وکیوم باتوم می‌باشد که در حدود ۸۵ درصد ارزش معاملات را شامل می‌شود. وکیوم باتوم عرضه شده توسط پالایش نفت بندرعباس با قیمت پایه ۲۲,۳۴۸، ۲۱,۴۶۶ و ۲۲,۳۶۹ ریال، پالایش نفت تبریز با قیمت پایه ۲۰,۴۴۴ ریال و پالایش نفت شیراز با قیمت پایه ۲۱,۴۶۶ ریال روی قیمت پایه و پالایش نفت تهران با قیمت پایه ۲۰,۴۴۵ و ۲۱,۵۲۶ با رقابت جزئی معامله شدند. قیر ۶۰۷۰ نفت پاسارگاد



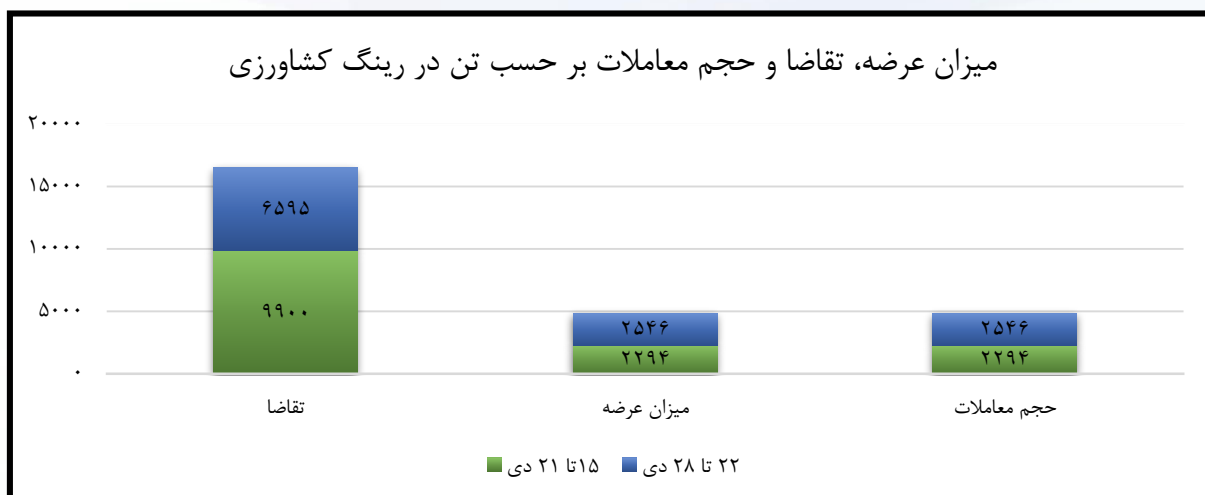
تهران و شیراز با قیمت پایه ۲۵,۷۰۰ و ۲۴,۴۵۰ ریال و قیر MC250 و MC160 نفت پاسارگاد آبادان و پالایش نفت کرمانشاه با قیمت پایه ۲۳,۰۶۵ و ۳۲,۰۰۰ ریال بدون رقابت معامله شدند.

### رینگ صادراتی



۹۱ درصد از حجم معاملات در رینگ صادراتی در هفته گذشته مربوط به قیر ۶۰۷۰ بوده است. قیر ۸۵۱۰۰ عرضه شده توسط شیمی تجارت نقش جهان و پتروپاسارگاد هرمز به ترتیب با قیمت پایه ۲۶,۴۷۵ و ۲۶,۸۵۰ ریال، قیر MC30 مهندسی قیر و آسفالت غرب و آترا اکران انرژی با قیمت پایه ۲۲,۹۱۸ ریال و عایق رطوبتی سایپا شرق دلیجان و ستاره تکنام با قیمت پایه ۲۷,۰۰۰ و ۳۰,۰۰۰ ریال معامله شدند.

### رینگ کشاورزی







در رینگ کشاورزی در هفته گذشته ذرت دانه‌ای (ماده ۳۳) ایلام با ۱۵ تا ۱۷ درصد رقابت با قیمت پایه ۱۲,۰۴۰ ریال معامله شد.

## انرژی

بررسی اجمالی معاملات بازار انرژی در هفته آخر دی ماه به شرح ذیل ارائه می‌شود:

نام کالا	ارزش معامله (هزارریال)	حجم عرضه (تن)	حجم تقاضا (تن)	حجم معامله شده (تن)	محصول	تولیدکننده	قیمت پایه	قیمت میانگین معامله	درصد رقابت	درصد تغییر قیمت پایه نسبت به هفته قبل	
میعانات گازی	۴۶۸,۶۸۳,۰۸۵	۳۱,۰۴۲	۲۷,۸۷۴	۱۴,۶۰۸	۵۵۰	پالایش گاز ایلام	۳۳,۷۸۰	۳۳,۷۸۰	۰/۰۰		
نفتا	۳۲۴,۱۳۶,۸۵۰	۹,۱۵۰	۸,۶۵۰	۸,۶۵۰	سیک	پالایش نفت شیراز	۳۷,۶۶۹	۳۷,۶۶۹	۰/۰۰	---	
						پالایش نفت بندرعباس	۳۷,۲۴۴	۳۷,۲۴۴	۰/۰۰		
						پالایش نفت شیراز	۳۷,۶۶۹	۳۷,۶۶۹	۰/۰۰	-۰/۳۶	
ریفورمیت	۲۶۵,۲۰۳,۴۰۰	۳,۶۹۸	۵,۶۶۳	۴,۴۶۵		پتروشیمی بوعلی سینا	۵۹,۵۰۷	۵۹,۵۰۷	۰/۰۰	۰/۲۱	
آیزوریسایکل	۳۹۳,۹۲۰,۸۰۰	۷,۹۰۰	۹,۱۰۰	۹,۱۰۰		پالایش تبریز	۴۴,۵۹۷	۴۵,۶۹۹	۲/۴۷	۰/۰۰	
						پتروشیمی شیراز	۱۷,۴۶۸	۱۷,۸۰۸	۱/۹۵	-۳	
						پتروشیمی زاگرس	۱۷,۴۶۸	۱۷,۴۶۸	۰/۰۰	-۳	
						پتروشیمی فن آوران	۱۷,۴۶۸	۱۷,۴۶۸	۰/۰۰	-۳	
						پالایش اصفهان	۴۳,۲۸۸	۴۳,۲۸۸	۰/۰۰	۰	
						پالایش بندرعباس	۴۳,۲۸۸	۴۳,۲۸۸	۰/۰۰	۰	
						پالایش تبریز	۴۳,۲۸۸	*	۴۳,۲۸۸	۰/۰۰	۰
						پالایش شیراز	۴۳,۲۸۸	۴۳,۲۸۸	۰/۰۰	۰	
						پالایش تهران	۴۳,۲۸۸	۴۳,۲۸۸	۰/۰۰	۰	
						پالایش اصفهان	۳۲,۸۷۹	۳۲,۸۷۹	۰/۰۰	۰	
حلال	۴۸۷,۰۱۳,۶۵۸	۱۲,۰۹۸	۱۰,۵۱۱	۱۰,۳۴۸		پالایش تبریز	۳۷,۷۱۷	۳۷,۷۱۷	۰/۰۰	۰	
						پتروشیمی بندرعباس	۳۷,۷۱۷	۳۷,۷۱۷	۰/۰۰	۰	
						پالایش کرمانشاه	۳۷,۷۱۷	۳۷,۷۱۷	۰/۰۰	۵	
						پالایش تبریز	۳۱,۹۷۴	*	۳۱,۹۷۴	۰	
						پالایش شیراز	۳۱,۹۷۴	۳۱,۹۷۴	۰/۰۰	۰	
						پالایش آبادان	۳۲,۵۷۷	*	۳۲,۵۷۷	۰	
						پالایش اصفهان	---	---	---	۰	
						پالایش اصفهان	۴۱,۵۸۹	۴۱,۵۸۹	۰/۰۰	۰	
						پتروشیمی بیستون	۴۱,۵۹۲	۴۱,۱۰۰	-۱/۱۸	۰	
						پالایش اصفهان	۳۸,۳۹۹	۳۸,۳۹۹	۰/۰۰	۰	
پتروشیمی بیستون	۳۸,۳۹۹	۳۸,۰۰۰	-۱/۰۴	۰							
پالایش کرمانشاه	---	---	---	۰							
سایر	۳۶۷,۶۸۸,۱۵۲	۱۱,۴۲۵	۸,۱۸۷	۷,۵۴۷							
کل معاملات انرژی	۲,۳۹۴,۱۹۲,۱۸۵	۸۲,۰۰۵	۷۵,۳۸۰	۵۹,۶۹۵						ارزش معاملات 158 درصد رشد	

\* : محصول معامله نشده است.



## نگاهی به اخبار و شایعات



### خودرویی



وزارت صنعت، بالاخره سیاست کلی قیمت‌گذاری خودروهای داخلی را با محوریت «آزادسازی» اعلام کرد. بنابر اعلام رئیس سازمان حمایت مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان، خودروسازان مجاز هستند قیمت محصولات پرتقاضای (زیر ۴۵ میلیون تومان) خود را که با موعد تحویل ابتدای شهریور تا انتهای دی‌ماه امسال پیش‌فروش کرده‌اند، ۳۰ درصد بالا ببرند. این در حالی

است که خودروهای با موعد تحویل قبل از شهریور امسال، مشمول به‌روزرسانی نشده و خودروسازان باید آن‌ها را با قیمت‌های قبلی تحویل دهند. محور اصلی بسته قیمتی وزارت صمت برای بازار خودرو اما اعمال سیاست آزادسازی است که از ابتدای بهمن امسال اجرا خواهد شد. قرار بر این است که قیمت خودروهای پرتقاضا از ابتدای بهمن امسال مطابق با فرمول «حاشیه بازار» تعیین شود. طبق این فرمول، خودروسازان می‌توانند از ۱۰ روز دیگر محصولات موردنظر را تا ۵ درصد زیر نرخ بازار، قیمت‌گذاری و تعهدات و پیش‌فروش‌های ابتدای بهمن به بعد را با قیمت‌های جدید انجام دهند.

### فولادی



مدیرعامل فولادخوزستان با انتقاد از مصوبه ارزی درخصوص بازگشت ارز حاصل از صادرات اظهارکرد: از دولت خواسته شده تا اجازه نگه‌داشتن ارز حاصل از صادرات در بنگاه‌های تولیدی را به عنوان یکی از ابزارهای تملک شرکت‌های فولادی بر دارایی‌ها را اعطا کند تا با تهاتر شمش فولاد با مواد اولیه، بتوان به بازارهای جدید صادراتی دست پیدا کرد. وی به برنامه‌های

توسعه‌ای شرکت اشاره داشت و گفت: یکی از این برنامه‌ها راه‌اندازی کارخانه‌ای به ظرفیت ۲/۵ میلیون تن گندله بوده که طی سال آتی اجرایی می‌شود. مدیرعامل فولاد خوزستان در پایان با اشاره به وضعیت تحریم‌ها، خاطرنشان کرد: ترکش تحریم‌هایی که صنایع فولادی را مورد هدف قرار داد به این شرکت نیز اصابت کرده و متأسفانه بازارهای اروپا و امارات از دست رفته اما کشورهای جنوب شرقی آسیا و هند جزو مشتریان جدیدی به شمار می‌آیند.



## پالایشی



مدیر مالی پالایش نفت ستاره خلیج فارس درباره تاثیرات نوسانات قیمت نفت در بازارهای جهانی بر سود و زیان پالایشگاه ها اعلام کرد: در واقع افزایش و کاهش قیمت نفت خام به طور مستقیم بر روی سود و زیان پالایشگاهها اثری ندارد. زیرا با فاصله زمانی بسیار کوتاهی پس از افزایش یا کاهش قیمت نفت جهانی، بهای فرآوردهها نیز تغییر می یابد. ناصر

تنگستانی گفت: تغییر مبنای محاسبه قیمت ارز از مبادله ای یعنی ۴,۲۰۰ تومان به نیمایی که از ابتدای آبان ماه اعمال شده، بر روی سود و زیان شرکت های پالایشگاهی موثر است. او تاکید کرد: با توجه به این که از ابتدای آبان ماه مبنای محاسبه قیمت ارز از مبادله ای به نیمایی تغییر یافته، بنابراین در گزارش ۹ ماهه تغییرات چندانی را شاهد نخواهیم بود اما گزارش ۱۲ ماهه پالایشگاهها قطعاً با تاثیر پذیری از این رویداد همراه خواهد شد.

مدیرعامل پالایشگاه اصفهان با تاکید بر این که مشکل آب در سراسر ایران وجود دارد، افزود: مبنای ساخت پالایشگاه اصفهان این بود که آب را از زاینده رود بگیرد و آب این پالایشگاه از این طریق تامین شود، در حال حاضر که فعلاً زاینده رود بی آب است، با مشکل مواجه شده ایم. وی درباره اقدامات انجام شده برای حل چالش کم آبی توضیح داد: اقدامی که برای حل این مشکل در شرف راه اندازی است، این است که در تاریخ ۲۲ بهمن ماه، واحدی به بهره برداری می رسد و آب خاکستری که آب فاضلاب شاهین شهر یکی از شهرهای نزدیک اصفهان تصفیه شده و به پالایشگاه منتقل می شود.



## تجهیزاتی



با منتفی شدن خرید المهدی از سوی آلومینیوم خاتم وابسته به مجموعه فیروز آسیا، خبرها حاکی از رایزنی سازمان خصوصی سازی با گروه مپنا برای خرید این مجتمع است. طبق شنیدهها مذاکرات گروه مپنا با سازمان خصوصی سازی نهایی شده و قراردادهایی هم رد و بدل شده؛ ولی هنوز این موضوع قطعیت نیافته است. این معامله

برای گروه مپنا دو مزیت بزرگ به همراه خواهد داشت و از سویی ظاهراً مبلغ قرارداد، همان رقمی است که قبلاً سازمان خصوصی سازی با آلومینیوم خاتم بر سر آن به توافق رسیده بود و ۲۰ درصد از وجه قرارداد نقد و مابقی اقساط پرداخت خواهد شد. از طرف دیگر، نکته اینجاست که گروه مپنا بابت این معامله پول نقد پرداخت نخواهد کرد ضمن آنکه ۲۰ درصد پیش پرداخت نقدی و مبلغ اقساط از محل مطالبات گروه مپنا از دولت تسویه خواهد شد. در واقع گروه مپنا به جای طلب خود از دولت، آلومینیوم المهدی را از آن خود خواهد کرد، از سوی دیگر بخش عمده مواد اولیه صنعت تولید برق را آلومینیوم تشکیل می دهد و با خرید المهدی، زنجیره تامین گروه مپنا تکمیل تر خواهد شد.



## سیمانی

شیخان در رابطه با تاثیر برنامه وزارت راه و شهرسازی جهت احداث ۴۰۰ هزار واحد مسکونی در شهرهای جدید ظرف ۲ سال آینده اظهار داشت: اگر احداث ۴۰۰ هزار واحد مسکونی جدید در کشور مطابق برنامه انجام شود، تقاضای سالانه سیمان در کشور حدود ۳ تا ۴ میلیون تن افزایش خواهد داشت و این حجم تقاضا اثر مثبتی بر بازار سیمان و سودآوری شرکت‌های سیمانی بر جای خواهد گذاشت.

## بانکی

در پی انتشار زمزمه‌هایی مبنی بر موافقت بانک مرکزی با اعمال تسعیر ارز بانک‌ها و انتشار اعداد و ارقامی از محاسبات و پیش‌بینی سود، یک مقام مسئول گفت: در جریان جلسه‌ای که اخیراً بین رئیس بانک مرکزی و مدیران عامل بانک‌ها برگزار شد، همتی به طور شفاهی با اعمال تسعیر ارز بانک‌ها موافقت کرد. وی ادامه داد: بنابراین بانک‌های مشمول اصل ۴۴ و حاضر در بورس در حال محاسبه اعداد و ارقام در صورت‌های مالی هستند که باید به تایید کمیته حسابرسی هر بانک برسد تا در اولین فرصت نهایی و منتشر شود. وی در خصوص نرخ تسعیر ارز و زمان انتشار اطلاعات مربوط به این رویداد گفت: نرخ تسعیر طبق قیمت دلار در سامانه نیما و به احتمال زیاد ۸,۴۰۰ تومان خواهد بود و با توجه به مهلت انتشار اطلاعات تا پایان ماه جاری، انتظار می‌رود بانک‌ها تا آخر دی یا اوایل بهمن رسماً این موضوع مهم را اطلاع‌رسانی کنند.



عضو هیات مدیره بانک سینا از افزایش وصول مطالبات این بانک در نیمه نخست سال جاری خبر داد و گفت: با برنامه ریزی و تلاش همکاران ستاد و مناطق بانک سینا وصول مطالبات این بانک در ۶ ماهه اول سال ۹۷ در مقایسه با ۶ ماهه اول سال قبل از رشد ۶۱/۳ درصدی برخوردار شده است.







## شیمیایی

مدیرعامل سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران وابسته به بانک صنعت و معدن اعلام کرد: ادامه طرح‌های توسعه‌ای در سال مالی جدید و عرضه ۱۰ درصدی سهام شرکت تابعه‌ای «خدمات بندری» از اهداف مهم سال جاری است. همچنین تولید محصولات شرکت با افزایش نسبت به سال قبل در سال مالی جدید در تولید LAB به ۱۱۵,۰۰۰ تن، در HAV به ۸,۰۰۰ تن و در نرمال پارافین به ۱۷۰ هزار تن افزایش خواهد یافت. رحیمی در خصوص وضعیت تولید و فروش شرکت گفت: شرکت در سال ۹۷ در مجموع بیش از ۸,۳۰۰ تن محصول تولید کرده است که از بین ۲۳,۰۰۰ تن LAB، به میزان ۳۸,۰۰۰ تن نرمال پارافین و به میزان ۳,۹۰۰ تن HAV صادر شده است که ارزش صادراتی شرکت را به ۶۵ میلیون دلار رسانده و در این زمینه یک سطح قابل را شکل داده است.

## حمل و نقلی



مدیرعامل کشتیرانی ایران گفت: این شرکت، دو مجموعه بانکرینگ در بندرعباس و قشم دارد که سایت قشم از یک ماه آینده وارد فاز عملیاتی خواهد شد و هر کدام از این سایت‌ها ۵۲ هزار تن ظرفیت دارند. ۴۲ درصد هزینه‌های کشتی مربوط به سوخت است که اگر زیرساخت مناسب سوخت‌رسانی در کشور را فراهم کنیم کشتی‌ها به جای انحراف ۱۳۰ مایلی برای رفتن به فجیره، با ۵ تا ۷ دلار ارزان‌تر در هر تن در سایت‌های سوخت‌رسانی ایران تأمین سوخت می‌کنند.



با کارگزاری بورس بیمه ایران سرمایه گذاری خود را بیمه کنید



## کارگزار رسمی بورس اوراق بهادار، فرابورس، کالا و انرژی

- ◀ انجام کلیه معاملات بورس اوراق بهادار، کالا و انرژی
- ◀ دارای صندوق سرمایه گذاری مشترک در سهام با بازده بالا
- ◀ ارائه تخفیفات کارمزد و پرداخت اعتبار به مشتریان
- ◀ ارائه تحلیل های بنیادی و تکنیکال
- ◀ برگزاری دوره های آموزشی بورسی با ارائه گواهی نامه معتبر



[www.bimehiranbroker.com](http://www.bimehiranbroker.com)

**کانال کالا:**

@Boursebimeh



۰۲۱-۸۹۴۸

**کانال اوراق:**

@Bimehiranbroker





کارگزاری بورس بیمه ایران  
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.

