



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

تاریخ انتشار

۱۴۰۳/۰۱/۱۱

گزارش شماره

۱

RayaSahm

سبدگردان رایاسهم





فهرست مطالب

- مهمترین رویدادهای سیاسی و اقتصادی در هفته اخیر
- وضعیت بازار هفته اخیر
- وضعیت شاخص کل
- وضعیت بازارهای موازی و قیمت‌های جهانی
- ارزش معاملات خرد سهام، ورود خروج پول حقیقی به سهام و حق تقدم
- تحلیل اجمالی سهام‌های منتخب
- تحلیل بنیادی



عصر روز دوشنبه حدود ساعت ۱۷، اسرائیل از سمت جولان اشغالی، ساختمان کنسولگری ایران در دمشق را هدف حمله هوایی قرار داد. در این حمله بخشی از ساختمان کنسولی سفارت ایران و اقامتگاه سفیر هدف قرار گرفت. بنا به گزارش‌ها، حسین اکبری، سفیر جمهوری اسلامی در دمشق و خانواده او در پی این حمله آسیبی ندیده‌اند. اما بر اثر این حمله هفت تن به شهادت رسیدند. بر اساس بیانیه سپاه پاسداران سرداران محمدرضا زاهدی و محمد هادی حاج رحیمی و پنج تن از همراهانشان در این حمله به شهادت رسیدند.

تراز تجاری کشور در سال ۱۴۰۲ به بیشترین کسری خود رسید. گمرک ایران با اعلام جزئیات صادرات و واردات در سال گذشته، کسری تجاری را نزدیک به ۱۷ میلیارد دلار اعلام کرد. صادرات غیرنفتی در سال ۱۴۰۲ با کاهش نزدیک به ۹ درصد نسبت به سال ۱۴۰۱ به ۴۹ میلیارد و ۳۳۰ میلیون دلار رسید و ارزش واردات با افزایش نزدیک به ۸۰ درصد نسبت به سال ۱۴۰۱ رقم ۶۶ میلیارد و ۲۸۰ میلیون دلار را ثبت کرد. این در حالی است که با احتساب صادرات نفت، برق، خدمات فنی و مهندسی و تجارت چمدانی شاهد مزاد تجاری بیش از ۲۰ میلیارد دلار هستیم.



مطابق اعلام سخنگوی اقتصادی دولت، ۲۰ هزار دستگاه خودرو در آستانه ورود به گمرکات کشور قرار دارند. احسان خاندوزی با اعلام این خبر گفته که در سال گذشته نیز ۱۷ هزار و ۳۰ دستگاه خودرو وارد گمرکات کشور شد. به گفته وی، از این تعداد، ۱۱ هزار و ۳۰۰ دستگاه ترخیص و نیمی از آنها پلاک شده است. سخنگوی اقتصادی دولت همچنین در مورد تامین ارز موردنیاز برای واردات خودرو، تاکید کرده که لازم است طی تفاهم‌نامه‌ای میان وزارت صنعت، معدن و تجارت و بانک مرکزی، سقف سهمیه ارزی واردات از کل ارز تخصیص یافته مشخص شود.



بازار سهام در هفته معاملاتی ابتدایی سال ۱۴۰۳ با صعود نسبتاً قدرتمندی همراه شد و شاخص‌های بورسی در مدار صعودی قرار گرفتند. اما با شروع معاملات هفته منتهی به ۱۵ فروردین، معاملات تالار شیشه‌ای از رشد قیمت دلار جا ماند و سهامداران شاهد بازدهی منفی بورس بودند.

بررسی معاملات بازار سهام در هفته منتهی به ۱۵ فروردین ۱۴۰۳ نشان می‌دهد، شاخص‌های بورسی پس از یک هفته صعود در هفته معاملاتی ابتدایی سال ۱۴۰۳ با کاهش ارتفاع روبه‌رو شدند. به طوری که شاخص کل طی سه روز معاملاتی این هفته با کاهش ۰/۶۹ درصدی روبرو شد و از تراز دو میلیون و ۲۵۰ هزار واحد در پایان بورس چهارشنبه هفته گذشته به دو میلیون و ۲۴۵ هزار واحد در پایان بورس این هفته رسید. شاخص هم‌وزن نیز در سه روز معاملاتی این هفته نه تنها نتوانست بازدهی مثبتی به عمل آورد، بلکه سقوط سنگین‌تری از شاخص کل را به ثبت رساند. به طوری که این نماگر از ۷۶۸ هزار واحد در پایان معاملات هفته گذشته با کاهش ۱/۴ درصدی به تراز ۷۶۰ هزار واحد در پایان بورس امروز رسید. در همین حین ۸۷۰ میلیارد تومان پول حقیقی از بازار سهام خارج شد اما در مقابل، قیمت انواع ارز به تبع رشد دلار، افزایشی بود؛ انواع قطعات سکه هم رکوردهای تازه‌ای را فتح کردند و در سطوحی تاریخی ایستادند. با این حال هنوز امید به سرمایه‌گذاری در بازار سهام کمرنگ نشده است اما سایه افزایش تنش سیاسی بر سر اقتصاد همچنان پابرجاست.

بازار سهام طی این هفته به طور میانگین روزانه ۱۰ میلیارد و ۲۰۰ میلیون برگه سهم حجم خورد که ارزش معاملاتی نزدیک به سه هزار و ۷۲۰ میلیارد تومان را رقم زده است. شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در آخرین روز معاملاتی هفته گذشته ۱۵ فروردین (چهارشنبه) با ۵ هزار و ۶۴۲ واحد افزایش معادل ۲۵ صدم درصد به دو میلیون و ۲۵۰ هزار و ۹۰۶ واحد رسید. شاخص هم وزن نیز با ۱۲۸ واحد کاهش معادل ۰/۲ درصد در محدوده ۷۵۹ هزار و ۶۹۶ واحد قرار گرفت.

تغییرات هفتگی شاخص‌ها

شرح	مقدار ابتدای هفته	مقدار انتهای هفته	درصد تغییرات	تغییرات واحد
شاخص کل (واحد)	۲,۲۶۱,۵۹۰	۲,۲۵۰,۹۰۷	۰/۴٪	۱۰,۶۸۳
شاخص هم وزن (واحد)	۷۷۰,۵۳۱	۷۵۹,۶۹۷	۱/۴٪	۱۰,۸۳۴

یک سخنرانی مجدد از رئیس جمهور چین **Xi Jinping** نشان می‌دهد که سیاست‌گذاران ممکن است تجارت اوراق قرضه دولتی را برای تنظیم نقدینگی در بازار آغاز کنند و کشور را به سمت استراتژی‌های مورد استفاده فدرال رزرو و سایر بانک‌های مرکزی بزرگ در سراسر جهان سوق دهند. درخواست **Xi** از بانک خلق چین برای «افزایش تدریجی خرید و فروش اوراق قرضه دولتی» در عملیات بازار آزاد خود، هفته گذشته موجی از حدس و گمان را در میان معامله‌گران برانگیخت. این اظهارات در ماه اکتبر بیان شد، اما اخیراً نیز در یک کتاب و مقاله جدید در روزنامه منتشر شد که ممکن است به چرخش سیاست بانک مرکزی اشاره کند که از سال ۲۰۰۷ تاکنون اوراق قرضه قابل توجهی را خریداری نکرده است.

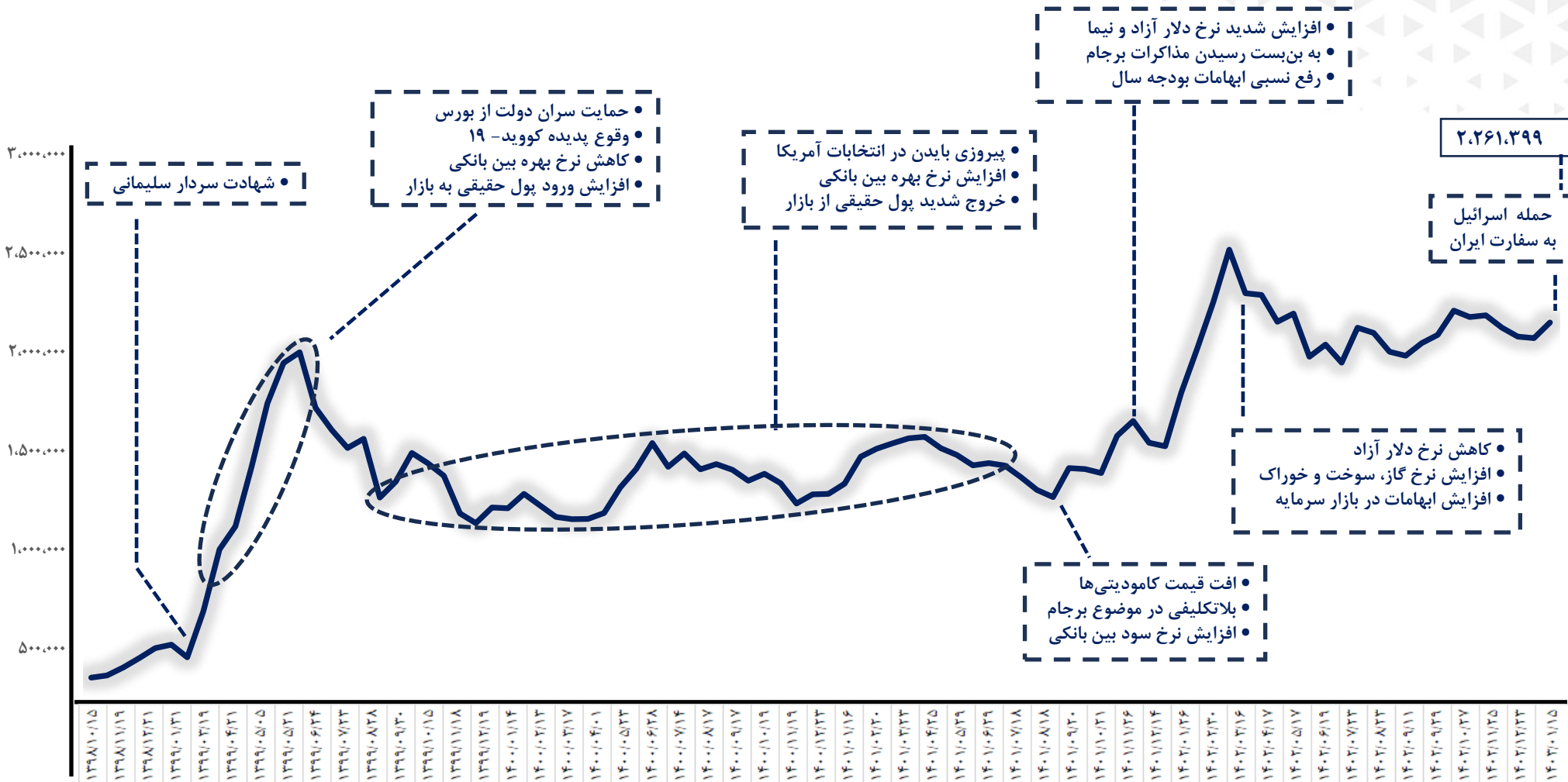
با رسیدن قیمت **USOIL** به بشکه‌ای **\$۸۷** و **BRENT** به **\$۹۱** در ادامه‌ی تنش‌ها در خاورمیانه، این ترس را در بازارها شاهد هستیم که انتظارات قیمتی، بسیار بالاتر از این قیمت‌ها می‌باشد. طبق گزارش‌های ارائه شده توسط شرکت‌های تولیدکننده نفت در سراسر جهان، انتظار گذر از سوخت‌های فسیلی سبب شده است تا این شرکت‌ها با نرخ پایین ورود پول و سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌های تولید روبرو شوند.

سال جدید میلادی با انتظارات بالا در کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی آغاز شد. در ادامه‌ی سال با انتشار گزارش‌های جدید **CPI** و **Core PCE** که معیار مورد نظر **FED** برای رصد تورم است، این انتظارات با کاهش نرخ بهره به سرعت تغییر کردند. سال ۲۰۲۴ با انتظار ۷ مرتبه کاهش در نرخ بهره بانک مرکزی شروع شد و سپس بازار انتظار ۳ مرتبه کاهش نرخ را سیگنال داد تا اینکه در کمتر از ۳۰ روز گذشته، رئیس فدرال رزرو **Jerome Powell** در گفت‌وگوی خود اعلام کردند که با توجه به اقتصاد قوی کشور ایالات متحده در این شرایط، نیازی به کاهش عجولانه نمی‌بینند. این امر در ادامه به این نقطه رسید که در تاریخ **۶ April** مصادف با ۱۸ فروردین (۱۴۰۳) ما شاهد صحبت‌هایی از احتمال افزایش نرخ بهره هستیم.

فدرال رزرو تا این لحظه تصمیم‌های خود را بر اساس داده‌ها گرفته است و اگر این صحبت‌ها و تغییر لحن‌ها را شاهد هستیم، همگی بدلیل این است که داده‌های اقتصادی دائم در حال تغییرند. نشست بعدی **FOMC** در تاریخ **۳۰ May** خواهد بود و احتمال ثابت نگه‌داشتن نرخ در این نشست، بالاست.

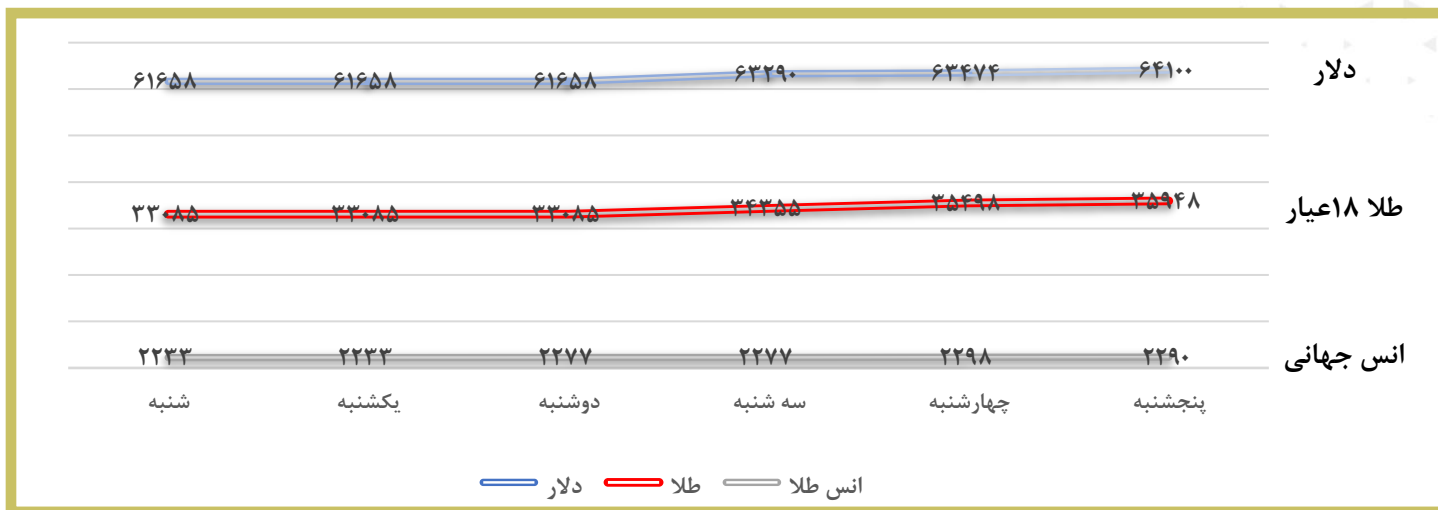


شاخص کل





وضعیت بازارهای موازی و قیمت‌های جهانی



قیمت هفتگی فلزات پایه					
شرح	فروردین ۱۲	فروردین ۱۳	فروردین ۱۴	فروردین ۱۵	فروردین ۱۶
آلومینیوم	-	-	۲,۳۷۷	۲,۴۴۱	۲,۴۴۹
سرب	-	-	۲,۰۲۱	۲,۰۸۸	۲,۱۴۰
روی	-	-	۲,۴۸۱	۲,۵۵۴	۲,۶۳۹
مس	-	-	۹,۰۱۷	۹,۳۰۲	۹,۳۸۳



ارزش معاملات خرد سهام، ورود و خروج پول حقیقی به سهام و صندوقها

میانگین سرانه خرید هر کد حقیقی (میلیون تومان)	میانگین سرانه فروش هر کد حقیقی (میلیون تومان)	شاخص قدرت خریداران حقیقی	ورود و خروج پول به صندوقهای درآمد ثابت (میلیارد تومان)	ورود و خروج پول حقیقی به سهام (میلیارد تومان)	ارزش معاملات خرد (میلیارد تومان)	(۱۱-۱۵) فروردین
۲۰.۹	۲۱.۵	۰/۹۷	۸۱۴ خروج پول	۳۴ خروج پول	۳,۶۰۸	۱۱ فروردین
-	-	-	-	-	-	۱۲ فروردین
-	-	-	-	-	-	۱۳ فروردین
۲۰.۴	۲۳.۶	۰/۸۷	۴۰۲ ورود پول	۵۵۴ خروج پول	۴,۱۷۶	۱۴ فروردین
۲۱.۸	۲۰.۷	۱/۰۶	۵۲۴ خروج پول	۲۸۴ خروج پول	۳,۳۷۸	۱۵ فروردین



شرکت ایران ترانسفو

از لحاظ ارزش شرکت در رتبه ۱ گروه خودش و در رتبه ۱۳۶ کل بازار قرار دارد. این شرکت بر اساس عملکرد یازده ماهه از ابتدای سال مالی فروش ۴,۱۶۴ میلیارد تومان داشته است، که نسبت به مدت مشابه سال مالی قبلی رشد ۵۵ درصدی داشته است. روند سود هر سهم شرکت در فصول مختلف یکنواخت است ولی در گزارش ۹ ماهه ۱۴۰۲ می‌توان بیان کرد رشد ۶۰ درصدی (۱۶۵) نسبت به سال گذشته رقم خورده است.

Eps پیش بینی شده: ۱۳,۰۰۰ ریال

نتیجه تحلیل: با توجه به برگزاری مجمع و تقسیم سود در (مرداد ماه) و پتانسیل رشد سودآوری در سال آینده و بدلیل احتمال رشد نرخ فروش، بالا رفتن حاشیه سود، رشد دلار نیمایی و داشتن طرح توسعه، پیش بینی بازدهی ۱۵ درصد الی ۲۰ درصد تا شش ماه آینده برای سهم دور از انتظار خواهد بود.

شرکت صنعتی آما (فاما)

شرکت در ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۲ سود خالصی معادل ۴۸۲ میلیارد تومان محقق نمود. شرکت در دوره مشابه سال قبل سود خالصی معادل ۲۵۸ میلیارد تومان (برای هر سهم ۴۶۸ ریال) داشته است. بدین ترتیب شرکت در ۹ ماهه ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه قبل رشد ۸۷ درصدی در سود خالص را تجربه نمود. فاما به ازای هر سهم نیز ۸۷۶ ریال سود شناسایی کرد. شرکت صنعتی آما مدت ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ماه ۱۴۰۲ حدود ۲,۲۴۵ میلیارد تومان درآمد از فروش محصولات خود به دست آورد که از این مبلغ ۲۴۴ میلیارد تومان آن مربوط به همین ماه می باشد. گفتنی است مبلغ فروش این شرکت در مدت ۱۲ ماهه در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۵۶ درصد رشد داشته است.

Eps پیش بینی شده: ۸۸۰ ریال

نتیجه تحلیل: برآورد بهره‌برداری از پروژه ۴۲۰ تن در مهر ۱۴۰۳، پیشنهاد افزایش سرمایه ۱۶۷۸٪ توسط هیئت مدیره، سود شرکت در ۹ ماهه ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۵ برابر شده است.

پتروشیمی تندگویان

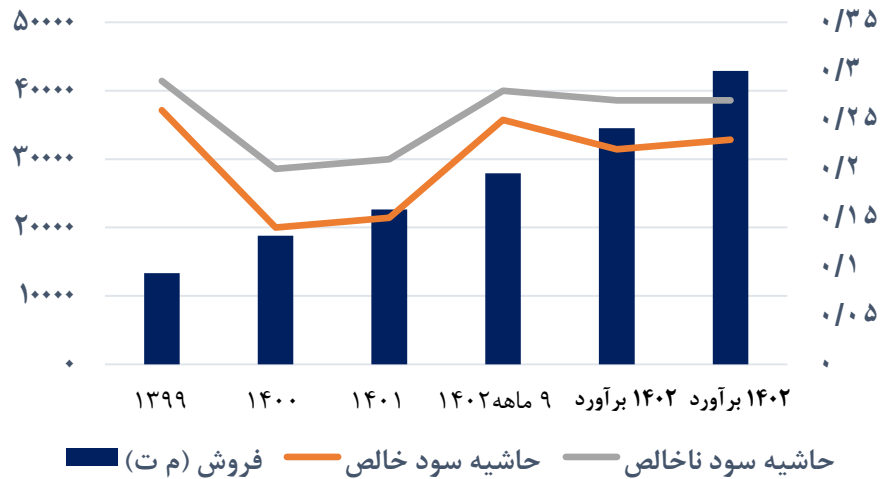
شرکت در ۹ ماهه ۱۴۰۲ توانسته ۹۹٪ درآمد سال ۱۴۰۱ را محقق کند. در سال ۱۴۰۱ حاشیه سود خالص شرکت ۱۶٪ بوده که نسبت به سال ۱۴۰۰ کاهش ۳٪ داشته در ۹ ماهه ۱۴۰۲ حاشیه سود خالص شرکت ۲۵٪ بوده که نسبت به ۹ ماهه سال ۱۴۰۱ افزایش ۱۱٪ داشته است. در سال ۱۴۰۱ سود هر سهم شرکت ۱۴۴۸ ریال بوده که نسبت به سال ۱۴۰۰ رشد ۵ درصدی داشته و در ۹ ماهه ۱۴۰۲ سود هر سهم شرکت ۲,۳۰۲ ریال بوده که نسبت به ۹ ماهه سال ۱۴۰۰ رشد ۱۳۴٪ داشته است. در ۱۲ ماهه منتهی به اسفند از فروش محصولات خود ۲۸ هزار میلیارد تومان درآمد کسب نمود. گفتنی است مبلغ فروش این شرکت در مدت یاد شده در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۳۰ درصد رشد داشته است.

Eps پیش بینی شده: ۲,۹۶۰ ریال

نتیجه تحلیل: می‌توان با P/E تحلیلی ۵.۹ و برگزاری مجمع و تقسیم سود در (خرداد ماه) و بدلیل رشد فروش و بالا رفتن حاشیه سود و رشد دلار نیمایی رشد سهم در سال آینده را شاهد باشیم.



روند سالانه فروش، حاشیه سود خالص و ناخالص شرکت کاوه

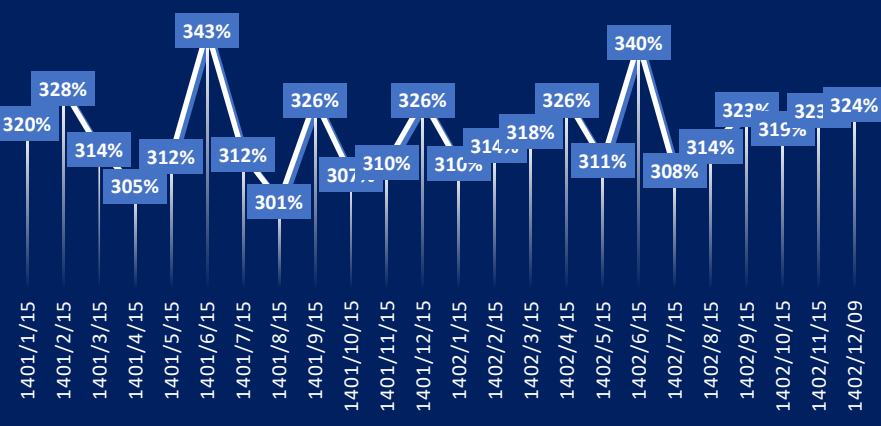


در صنایع فلزات دو روش مرسوم برای تولید فولاد وجود دارد: ۱-تولید فولاد در کوره بلند ۲-تولید فولاد در کوره قوس الکتریکی. در ایران عمدتاً از روش دوم استفاده می شود. (فولاد کاوه جنوب کیش نیز از روش دوم استفاده می نماید)

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش در زمینه تولید آهن اسفنجی توسط دو مدول B و A فعالیت تولیدی خود را شروع کرد و همزمان در راستای افزایش ارزش افزوده و در جهت تولید، ساخت و تکمیل پروژه های فولادسازی و زیرساختها شامل اکسیژن پلنت، پست برق ۲۳۰ کیلوولت GIS و آب شیرین کن معادل ۵۵ هزار متر مکعب را به پایان رسانده است.

بر اساس جواز تاسیس ظرفیت تولید فاز اول و دوم فولادسازی جمعا معادل ۲۰۴۰۰۰۰۰ تن شمش فولاد سبک آلیاژی(بیلت) و آهن اسفنجی مدول B و A به ظرفیت ۱۰۸۵۶۰۰۰ تن است. لازم به ذکر است تولید آهن اسفنجی این شرکت قابلیت ارتقا تا ظرفیت ۲۰۲ میلیون تن در سال را دارد.

قیمت شمش بلوم کاوه / قیمت گندله صنعتی و معدنی اپال پارسیان سنگان



۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱		۱۴۰۲		۱۴۰۳	صورت سود و زیان	
عملکرد ۹۹	عملکرد ۱۴۰۰	نه ماهه	ماه ۱۲	نه ماهه	برآورد سه ماهه چهارم	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	
۱۳۳,۱۷۷,۲۸۸	۱۸۸,۰۴۸,۲۵۲	۱۷۱,۴۰۶,۴۷۰	۲۲۶,۵۴۹,۲۴۲	۲۷۹,۱۷۳,۸۰۹	۶۶,۰۱۳,۳۰۵	۳۴۵,۱۸۶,۱۱۴	۴۲۹,۰۰۹,۷۵۴	فروش
(۹۴,۸۶۷,۹۱۰)	(۱۵۱,۰۶۶,۲۸۳)	(۱۲۵,۴۸۰,۳۲۰)	(۱۸۰,۰۵۶,۴۱۱)	(۲۰۱,۳۴۹,۴۹۸)	(۵۲,۱۴۳,۱۳۵)	(۲۵۳,۱۲۱,۰۵۴)	(۳۱۱,۹۹۸,۲۰۶)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۸,۳۰۹,۳۷۸	۳۶,۹۸۱,۹۶۹	۳۵,۹۲۶,۱۵۰	۴۶,۴۹۲,۸۳۱	۷۷,۹۲۴,۳۱۱	۱۳,۸۷۰,۱۷۰	۹۲,۰۶۵,۰۶۰	۱۱۷,۰۱۱,۵۴۸	سود (زیان) ناخالص
(۲۰,۸۲۰,۰۰۲)	(۲,۸۵۹,۲۶۰)	(۲,۸۸۸,۰۵۶)	(۳,۶۵۵,۵۳۶)	(۳۰,۵۱,۷۸۱)	(۸۱۵,۴۶۶)	(۳,۸۶۷,۳۲۷)	(۵,۰۱۷,۲۴۰)	هزینه های عمومی اداری
۶۴۰,۰۷۵	(۴,۲۱۴,۹۹۵)	(۵۰۹,۴۷۴)	(۱,۷۲۵,۶۷۷)	۳,۸۵۳,۳۳۵	.	.	.	خالص سایر درآمدها(هزینه) عملیاتی
۲۶,۸۶۷,۴۵۱	۲۹,۹۰۷,۷۱۴	۳۲,۵۲۸,۶۲۰	۴۱,۱۱۱,۶۱۸	۷۸,۷۲۵,۸۶۵	۱۳,۰۵۴,۷۰۴	۸۸,۱۹۷,۸۱۳	۱۱۱,۹۹۴,۳۰۸	سود(زیان)عملیاتی
(۳,۴۳۴,۹۵۹)	(۳,۲۹۵,۹۵۳)	(۴,۲۳۸,۴۷۴)	(۶,۱۹۵,۴۱۰)	(۹,۸۸۷,۳۱۰)	.	(۶,۱۹۵,۴۱۰)	(۹,۸۸۷,۳۱۰)	هزینه های مالی
۴,۶۶۳,۳۶۰	۶۶۳,۸۳۹	(۴۲,۵۰۸)	(۱۸۶,۴۷۰)	۳,۰۹۸,۵۹۹	۱,۰۳۳,۸۶۶	۴,۱۳۱,۴۶۵	۵,۳۷۰,۹۰۵	درآمد حاصل از سرمایه گذاری و متفرقه
۳۸,۰۹۴,۷۵۲	۲۷,۲۷۵,۶۰۰	۲۷,۸۰۷,۳۲۸	۳۴,۷۲۹,۲۳۸	۷۱,۹۳۷,۲۵۴	۱۴,۰۸۷,۵۷۰	۸۶,۱۳۳,۸۶۸	۱۰۷,۴۷۸,۰۰۳	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
(۳,۶۶۶,۰۶۰)	(۸۸۲,۰۳۸)	(۱,۱۰۲,۷۴۲)	(۹۵۲,۳۷۷)	(۲,۸۸۵,۰۳۴)	(۱,۴۰۸,۷۵۷)	(۸,۶۱۳,۳۸۷)	(۱۰,۴۷۷,۸۰۰)	مالیات
۳۴,۴۲۸,۶۹۲	۲۶,۳۹۳,۵۶۲	۲۶,۷۰۴,۵۸۶	۳۳,۷۷۷,۲۶۱	۶۹,۰۵۲,۲۲۰	۱۲,۶۷۸,۸۱۳	۷۷,۵۲۰,۴۸۱	۹۶,۳۳۰,۲۰۲	سود خالص
۲,۴۶۸	۹۳۵	۱,۰۱۷	۱,۲۸۵	۲,۴۶۰	۴۰۸	۲,۷۵۶	۳,۵۰۰	سود عملیاتی هر سهم
۲,۵۵۴	۱,۱۵۶	۱,۱۲۳	۱,۴۵۳	۲,۴۳۵	۴۳۳	۲,۸۱۷	۳,۶۵۷	سود ناخالص هر سهم
۲,۲۹۵	۸۲۵	۸۳۵	۱,۰۵۶	۲,۱۵۸	۳۹۶	۲,۴۲۳	۳,۰۲۳	سود خالص هر سهم
۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه



سبدگردان رایاسهم

مدیریت دارایی

بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سبدگردان رایاسهم ممکن است در یک یا همه‌ی گزینه‌های سرمایه‌گذاری ذکر شده در این گزارش موقعیت معاملاتی اخذ کرده باشد، اما این موضوع لزوماً به منزله پیشنهاد آنها جهت معامله به اشخاص ثالث نیست. تمامی اطلاعات موجود در این گزارش از منابعی حاصل شده که تیم مدیریت دارایی رایاسهم اعتقاد به صحت و درستی آنها دارد و معتقد است از منابع مورد اعتماد و دقیق گردآوری شده است. با وجود این شرکت سبدگردان رایاسهم هیچ مسئولیتی در قبال تصمیمات معاملاتی اشخاص ثالث ناشی از پیشنهادات این گزارش و یا ضرر و زیان احتمالی بر عهده نمی‌گیرد



۰۷۱-۳۶۳۰۶۶۵۳

۰۷۱-۳۶۳۰۶۸۴۰



info@rayasahm.com



http://tahlil_rayasahm



www.rayasahm.com



بلوار شهید رجایی، کوچه ۳۰، فرعی ۱/۳۰، ساختمان اسکار، طبقه ۳، واحد ۱۷

