



# گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

تاریخ انتشار

۱۴۰۳/۰۳/۱۲

گزارش شماره

۷

RayaSahm

سبدگردان رایاسهم





## فهرست مطالب

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



## نگاهی به وضعیت بازار هفته اخیر

در این هفته شاخص‌های بورسی در سه روز ابتدایی، روند نزولی قدرتمندی را پشت سر گذاشتند و این روند در دو روز پایانی اتمام یافت و موفق به افزایش ارتفاع خود شدند تا امید به برگشت بازار پررنگ‌تر شود.

معاملات بورس در روز آخر به نحوی رقم خورد که شاخص کل در جهت کندل روز معاملاتی گذشته خود رفتار کرد. به طوری که در پایان بورس امروز، شاخص کل با رشد ۱۶ هزار و ۲۰۸ واحدی که معادل ۰/۷۸ درصد این شاخص است، روبه‌رو شد. بر این اساس شاخص کل در پایان معاملات امروز در سطح دو میلیون و ۸۶ هزار واحدی ایستاد.

افزون بر این قیمت معاملات سهم‌های کوچک بازار سهام نیز افزایش یافته است؛ به طوری که شاخص هم‌وزن بازار در پایان بورس امروز سه هزار و ۶۷۵ واحد که معادل ۰/۵۴ درصد این شاخص است افزایش ارتفاع داد و به سطح ۶۸۵ هزار واحد رسید.

## تغییرات هفتگی شاخص‌ها

شرح	مقدار ابتدای هفته	مقدار انتهای هفته	درصد تغییرات	تغییرات واحد
شاخص کل (واحد)	۲,۱۱۴,۱۴۴	۲,۰۸۶,۰۸۰	٪۱/۳۳	۲۸,۰۶۴
شاخص هم وزن (واحد)	۶۹۳,۹۵۸	۶۸۵,۳۵۳	٪۱/۲۴	۸,۶۰۵



## مهمترین رویدادهای سیاسی و اقتصادی در هفته اخیر



تمدید محدودیت دامنه نوسان سهام و صندوقها

برگزاری جلسه مدیران سازمان بورس و اوراق بهادار با فعالان و اهالی بازار سرمایه با موضوع «بررسی وضعیت بازار سرمایه و رویکردهای تحولی در دولت و مجلس».



معاون وزیر نفت: فرمول محاسبه نرخ فرآورده پالایشی اصلاح می شود.

### ادامه دار بودن اخبار مهم اقتصادی

با توجه به داده‌های گزارش شده، شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی PCE (معیار تورم مورد علاقه فدرال رزرو) در ماه آوریل، بانک مرکزی باید فعلاً کاهش نرخ بهره را متوقف کند. اما این وضعیت را بدتر نمی‌کند و نشان‌دهنده پیشرفت آهسته به سمت اهداف فدرال رزرو است و در ادامه این گزارش برای هفته آینده در ایالات متحده گزارش بازار کار در مرکز توجه قرار خواهد گرفت. سرمایه‌گذاران همچنین از نزدیک به داده‌های فرصت‌های شغلی، PMI تولید و خدمات ISM، سفارش‌های کارخانه و داده‌های تجارت خارجی نظارت خواهند کرد. در سطح جهانی، توجه به تصمیمات نرخ بهره از سوی بانک مرکزی اروپا، بانک کانادا و بانک مرکزی هند معطوف خواهد شد.

### خریدارهای حاضر در صحنه

به دلیل افزایش فعالیت خرید در ۲۰ دقیقه آخر معاملات، که احتمالاً ناشی از موقعیتیابی کوتاه‌مدت و پایان ماه بود، شاخص‌های اصلی در بالاترین سطح یا نزدیک به اوج جلسه بسته شدند. برخی از اسامی مگا کپ که پس از زیان بهبود یافتند، تاثیر قابل توجهی بر عملکرد شاخص داشتند، اگرچه بسیاری از سهام در صعود دیرهنگام شرکت کردند. این روز معاملاتی یک سوگیری مثبت اساسی داشت که در آخرین لحظات معاملات تشدید شد. S&P 500 Invesco Equal Weight ETF (RSP) 1.3% افزایش یافت و ده بخش از ۱۱ بخش S&P 500 بالاتر بسته شدند و هشت بخش با سود بیش از ۰/۱٪ افزایش یافتند.

### تورم ادامه دار و کاهش خرید مصرف کننده

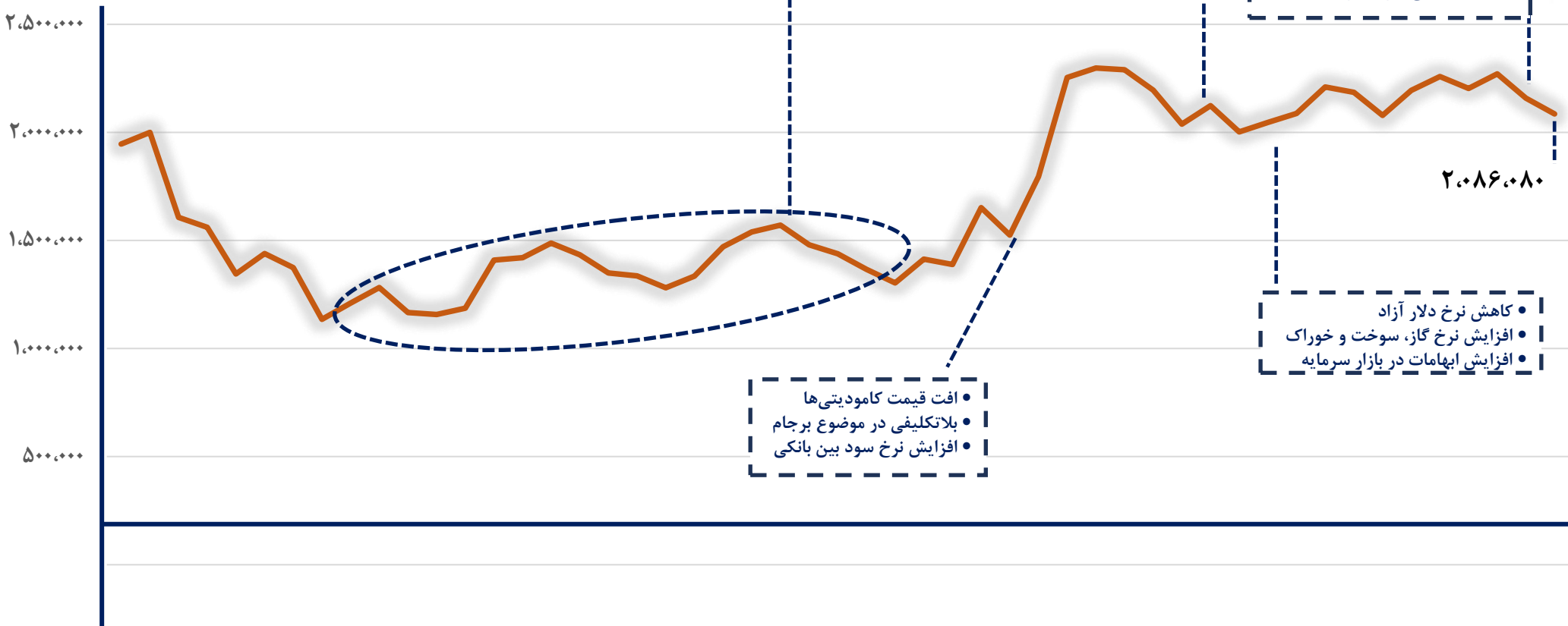
آمریکایی‌ها به‌طور غیرمنتظره‌ای هزینه‌های خود را در ماه آوریل متوقف کردند، زیرا تورم همچنان ادامه داشت و افزایش نرخ‌های بهره باعث سنگین‌تر شدن بدهی‌ها شد. بر اساس داده‌های وزارت بازرگانی که چهارشنبه منتشر شد، خرده فروشی بدون تغییر و بسیار پایین‌تر از انتظارات اقتصاددانان بود و از سرعت اصلاح شده ۰/۶ درصدی در ماه مارس پیروی کرد. فروش در ماه فوریه ۰/۹ درصد افزایش یافت.

پیرس در گزارشی که روز چهارشنبه منتشر شد، نوشت: «هزینه مصرف‌کننده کاهش می‌یابد زیرا نرخ‌های بهره بالا بر هزینه‌های حساس و سرد شدن بازار کار به نرخ تأثیر می‌گذارد، اما او گفت که نگران نیست. وی ادامه داد: انعطاف‌پذیری اقتصاد، فدرال رزرو را آزاد می‌کند تا روی داده‌های تورم ورودی برای تصمیمات نرخ خود تمرکز کند، که فکر می‌کنیم در ماه‌های آینده بهبود خواهد یافت و فدرال رزرو را وادار می‌کند تا کاهش تدریجی نرخ‌ها را از سپتامبر آغاز کند.»



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

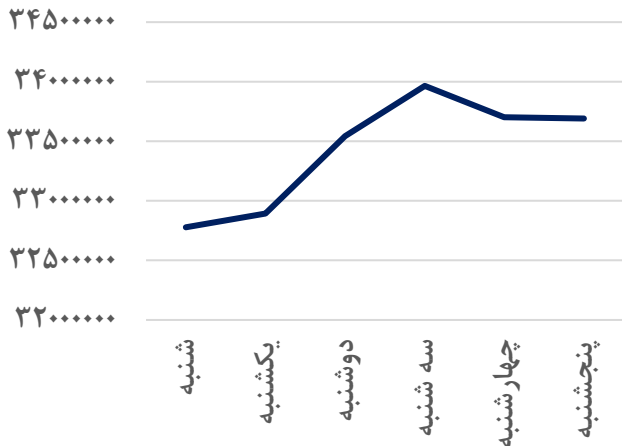
پنجم تا نهم خرداد) (میلیارد تومان)	ارزش معاملات خرد (میلیارد تومان)	ورود و خروج پول حقیقی به سهام (میلیارد تومان)	ورود و خروج پول به صندوقهای درآمد ثابت (میلیارد تومان)	شاخص قدرت خریداران حقیقی	میانگین سرانه خرید هر کد حقیقی (میلیون تومان)	میانگین سرانه فروش هر کد حقیقی (میلیون تومان)
۵ خرداد	۲۸۵۱	۶۰۹	۲۷۵	۱,۸۸	۱۹	۳۶
۶ خرداد	۲۱۴۸	۳۶۵	۶۵۰	۳	۱۴	۴۳
۷ خرداد	۳۱۱۷	۳۷۰	۱۶	۱,۵۳	۲۶	۳۸
۸ خرداد	۲۹۵۸	۴۶	۱۴۱	۱,۱۶	۳۰	۲۷
۹ خرداد	۲۴۵۰	۷۵	۲۴۰	۱,۲۵	۳۳	۲۷



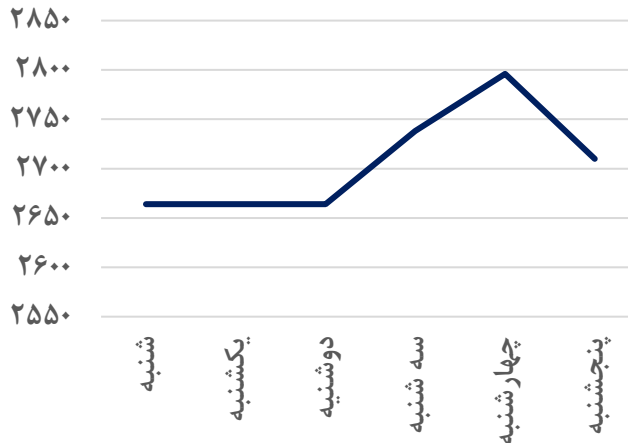


# وضعیت بازارهای موازی و قیمت‌های جهانی

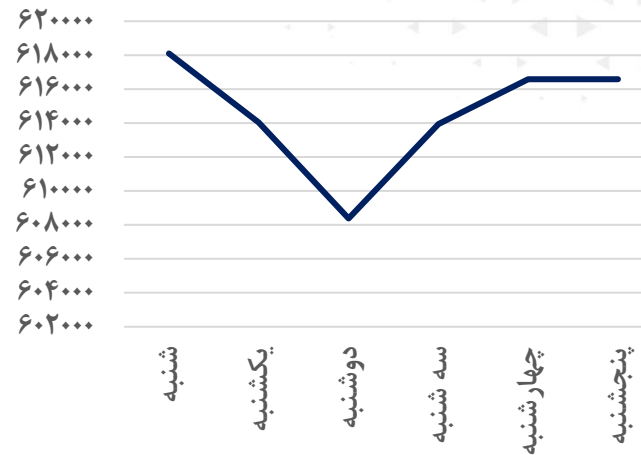
## طلا ۱۸ اعیار



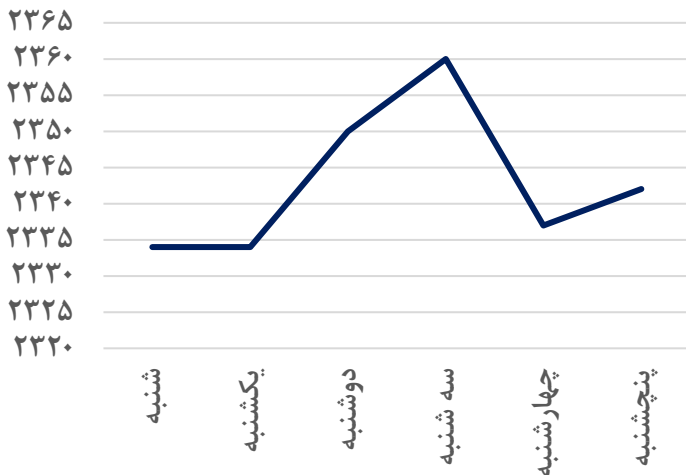
## آلومینیوم



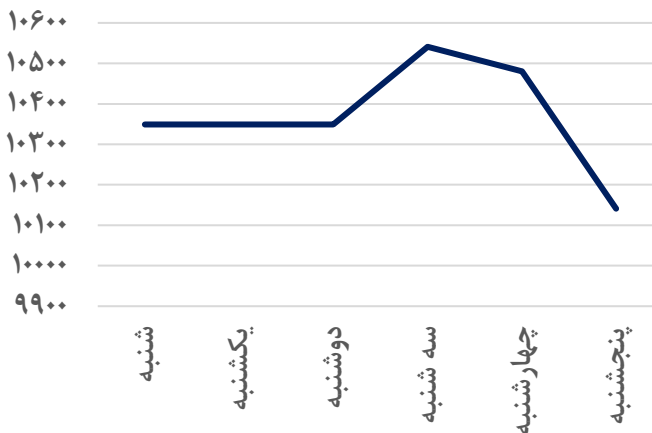
## دلار



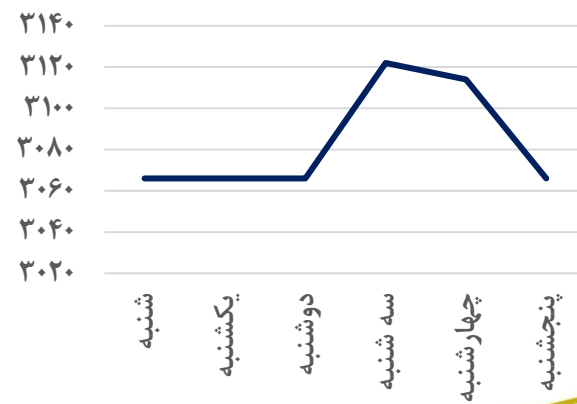
## انس جهانی



## مس



## روی





## دلر

بررسی صورت‌های مالی منتهی به سال ۱۴۰۲ شرکت داروسازی اکسیر نشان می‌دهند این شرکت در این دوره موفق به شناسایی ۱۰۰۱ میلیارد تومان سود خالص شد. این بدان معنی است که شرکت در گزارش ۱۲ ماهه خود موفق به شناسایی ۴۴۵ تومان سود به ازای هر سهم شده است. لازم به توضیح است که سود شرکت در زمستان نسبت به فصل پاییز کاهش ۹۴ تومانی (۶۹ درصدی) داشته است. افزون بر این سود ۱۲ ماهه امسال نسبت به سال گذشته با رشد ۹۳ تومانی معادل ۲۶/۵ درصد بوده است. حاشیه سود ناخالص ۴۴ درصدی در سال ۱۴۰۲ نسبت به سال گذشته ۳ درصد کاهش داشته است.

EPS ttm: ۴,۴۵۰ ریال

P/E ttm: ۵/۹۰

برای خرید ۹۵٪ مواد اولیه شرکت دلار دولتی با نرخ ۲۸۵۰۰ اختصاص داده شد و برای ۵ درصد دیگر هم دلار نیمایی تامین می‌شود. مواد مصرفی تولید با دلار آزاد تامین می‌شود. پروژه‌های آتی شرکت شامل راه اندازی دو خط جدید یک خط آمپول تا اواخر تیر و یک خط محصولات پودری در اواخر مرداد یا شهریور می‌باشد. مجمع شرکت داروسازی اکسیر ۷۱ درصد سود محقق شده در سال ۱۴۰۲ معادل ۳,۱۲۰ ریال را تقسیم کرد.

## دفارا

شرکت داروسازی فارابی به عنوان بزرگ‌ترین تولیدکننده آنتی‌بیوتیک کشور در سال ۱۴۰۰ معرفی شده است. بررسی صورت‌های مالی نشان‌دهنده افزایش حاشیه سود در کوارتر چهارم به ۵۳٪ است. حاشیه سود ناخالص به طور متوسط در سه کوارتر قبل ۳۰ درصد بوده که این افزایش ناشی از بالاتر بودن نرخ مواد مصرفی کوارترهای گذشته به نسبت کوارتر آخر می‌باشد. افزون بر این افزایش ۸۰ درصدی حقوق و دستمزد به دلیل این بوده که قرارداد ۱۰۸ نفر از پرسنل، از پیمانی به استخدامی تغییر پیدا کرده است. فروش دو ماهه منتهی به ماه اردیبهشت ۴۶۹ میلیارد تومان است که نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۴۰ درصد رشد داشته است.

EPS ttm: ۴,۹۸۶ ریال

P/e: ۴/۴۵

با توجه به دستوری بودن نرخ فروش نمی‌توان پیش‌بینی دقیقی از افزایش قیمت داشت. انتظار می‌رود پروژه داروهای خاص تا سال ۱۴۰۴ به بهره برداری برسد. خرید مواد اولیه وارداتی بطور نقد و همچنان با دلار ۲۸۵,۰۰۰ ریال انجام می‌شود. مجمع شرکت داروسازی فارابی ۷۱ درصد سود محقق شده در سال ۱۴۰۲ معادل ۳۵۰۰ ریال را تقسیم کرد.



### شرکت فجر

به‌عنوان یکی از شناخته‌شده‌ترین شرکت‌ها در زمینه‌ی تولید ورق‌های گالوانیزه کشور، در این تحلیل مورد بررسی قرار گرفته است. شرکت فولاد امیرکبیر کاشان در سال ۱۳۷۴ به صورت سهامی خاص و با سرمایه‌ی یک میلیون ریال تاسیس شد. شرکت فولاد امیرکبیر کاشان سال ۱۳۸۳ در بورس اوراق بهادار تهران در گروه فلزات اساسی پذیرفته و با نماد فجر عرضه شد.

۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱		۱۴۰۲	۱۴۰۳	صورت سود و زیان
عملکرد ۹۹	عملکرد ۱۴۰۰	سه ماهه	۱۲ ماهه	عملکرد ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	
۲۷,۵۵۵,۰۹۴	۵۲,۵۵۶,۶۸۴	۱۳,۲۹۲,۳۰۵	۵۳,۵۷۹,۳۵۷	۶۱,۸۴۷,۷۲۶	۷۳,۸۴۵,۰۱۶	فروش
۱۵,۱۴۵,۴۲۲-	۴۴,۶۳۳,۰۳۲-	۱۲,۶۰۷,۳۹۹-	۴۴,۷۵۲,۱۷۳-	۴۳,۵۷۰,۶۷۶-	۵۳,۵۶۶,۰۳۴-	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۲,۴۰۹,۶۷۲	۷,۹۲۳,۶۵۲	۶۸۴,۹۰۶	۸,۸۲۷,۱۸۴	۱۸,۲۷۷,۰۵۰	۲۰,۲۷۸,۹۸۲	سود (زیان) ناخالص
۳۴۳,۴۰۵-	۵۶۲,۱۹۵-	۱۵۲,۲۷۶-	۷۹۶,۳۴۹-	۱,۳۳۸,۱۱۹-	۱,۵۵۶,۵۰۵-	هزینه های عمومی اداری
۲۵۰,۸۳۲	۵۵۷,۹۹۰	۲۶,۲۰۲	۱,۳۱۴,۹۲۲	۴۹۱,۸۸۵	۴۹۱,۸۸۵	خالص سایر درآمدها(هزینه) عملیاتی
۱۲,۳۱۷,۰۹۹	۷,۹۱۹,۴۴۷	۵۵۸,۸۳۲	۹,۳۴۵,۷۵۷	۱۷,۵۳۰,۸۱۷	۱۹,۲۱۴,۳۶۱	سود(زیان) عملیاتی
۱۴۲,۲۸۵-	۳۱۵,۶۰۴-	۵۷,۷۰۱-	۷۶۱,۰۰۸-	۱,۰۴۷,۰۳۰-	۱,۰۴۷,۰۳۰-	هزینه های مالی
۵۶۴,۶۳۷	۱,۵۵۶,۴۰۵	۲۰۶,۷۹۳	۶۰۶,۱۴۷	۱,۵۳۸,۴۴۷	۱,۵۳۸,۴۴۷	درآمد حاصل از سرمایه گذاری و متفرقه
۱۲,۷۳۹,۴۵۱	۹,۱۶۰,۲۴۸	۷۰۷,۹۲۴	۹,۱۹۰,۸۹۶	۱۸,۰۲۲,۳۳۴	۱۹,۷۰۵,۷۷۸	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۱,۰۹۸,۲۸۱-	۹۵۸,۴۲۸-	۱۴۱,۵۸۵-	۶۴۳,۱۲۳-	۱,۶۷۳,۱۱۹-	۱,۸۲۵,۱۰۸-	مالیات
۱۱,۶۴۱,۱۷۰	۸,۲۰۱,۸۲۰	۵۶۶,۳۳۹	۸,۵۴۷,۷۷۳	۱۶,۳۴۹,۱۱۵	۱۷,۸۸۰,۶۷۰	سود خالص
۱۴,۳۵۶	۳,۲۲۲	۲۲۷	۱,۰۰۵	۱,۱۶۹	۱,۲۸۱	سود عملیاتی هر سهم
۱۴,۴۶۳	۳,۲۲۴	۲۷۹	۱,۰۴۴	۱,۲۱۸	۱,۳۵۲	سود ناخالص هر سهم
۱,۳۷۶	۹۷۰	۲۳۰	۱,۰۱۱	۱,۰۹۰	۱,۱۹۲	سود خالص هر سهم
۸۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰	۸,۴۵۸,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

۴۵%	۱۵%	۵%	۱۶%	۳۰%	۲۷%	حاشیه سود ناخالص
۴۵%	۱۵%	۴%	۱۷%	۲۸%	۲۶%	حاشیه سود عملیاتی
۴۲%	۱۶%	۴%	۱۶%	۲۶%	۲۴%	حاشیه سود خالص
-۹%	-۱۰%	-۲۰%	-۷%	-۹%	-۹%	مالیات

تحلیل	
۱,۱۹۲	EPS FW
۳/۳	P/E FW
مفروضات	
۴۰٪	تورم
نرخ ۶۵۰ دلار	نرخ ورق فولادی دلاری
۴۵۰,۰۰۰	دلار
۳۰ درصد	افزایش نرخ دستمزد

تاثیر تغییر نرخ تسعیر ارز						نرخ دلاری ورق فولادی
۵۴۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۱,۱۹۲	
۱,۲۱۰	۱,۱۱۵	۹۹۶	۸۲۹	۷۳۴	۶۲۰	
۱,۲۸۸	۱,۱۸۷	۱,۰۶۱	۸۸۴	۷۸۳	۶۳۰	
۱,۳۶۷	۱,۲۶۰	۱,۱۲۷	۹۴۰	۸۳۳	۶۴۰	
۱,۴۴۶	۱,۳۳۳	۱,۱۹۲	۹۹۵	۸۸۲	۶۵۰	
۱,۵۲۴	۱,۴۰۶	۱,۲۵۸	۱,۰۵۰	۹۳۲	۶۶۰	
۱,۶۰۳	۱,۴۷۸	۱,۳۲۳	۱,۱۰۵	۹۸۱	۶۷۰	
۴,۰۳۸	۳,۷۳۳	۳,۳۵۲	۲,۸۱۹	۲,۵۱۴	۹۸۰	



## 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

