



کارگزار بانک سامان

هفته منتهی به ۲۸ آذر ۱۴۰۳
شماره ۲۰۴
سامان تحلیل نشریه سازمانی

مساله روز بازار سهام: ریزش یا اصلاح؟





هفته‌نامه سامان تحلیل در راستای تقاضای مشتریان کارگزاری بانک سامان و تامین نیازهای تحلیلی و خبری آنها منتشر می‌گردد. این بولتن تحلیلی حاوی چکیده‌ای از وضعیت کلی بازار، تحلیل بازارهای جهانی، پیش بینی از وضعیت آینده بازار، گزارش‌های آماری از وضعیت شاخص کل، تولید و فروش شرکت‌ها، صنایع و شرکت‌های برگزیده، گزارشات منتخب کدال و همچنین تحلیل تکنیکال و بنیادی سهم‌های منتخب هفته است. لازم به ذکر است این هفته‌نامه «صرفاً جنبه اطلاع رسانی و آموزشی» داشته و هیچکدام از مطالب داخل بولتن به منزله سیگنال خرید و فروش محسوب نمی‌گردد. با توجه به ماهیت آموزشی و تحلیلی بودن این بولتن، شایان ذکر است که کارگزاری بانک سامان هیچگونه مسئولیتی را در قبال خرید و فروش احتمالی سهام توسط مشتریان با توجه به تحلیل‌ها و مطالب مندرج در بولتن نمی‌پذیرد.

همکاران هفته نامه



شادی
خوشبازان



سعیده
رمضانی



بهزاد
صمدی



میرمحمد
باقرزاده



دکتر محسن
تارتار

چکیده اخبار ۹

کدال ۳۲



اوراق درآمد ثابت ۱۶



سرمقاله ۶



بازار نفت ۳۶



قیمت‌های جهانی محصولات فلزی نشریه Metal Bulletin ۴۱



تحلیل تکنیکال شرکت بهاررز عالیس چناران

۴۸



تحلیل بنیادی آیا بازار سهام در شرایط فعلی ارزنده است؟ ۵۲

۵۲

کارگزاری بانک سامان در مسیر تحول...



سرمقاله

به قلم دکتر حمید رضا مهرآور
مدیرعامل کارگزاری بانک سامان

بازگشت به فهرست



و قدرت خریداران که هنوز هم نسبتاً بالاست چنین اتفاقی هرچند غیرممکن نبوده اما دور از انتظار است.

شایان ذکر است هرچند در هفته گذشته بازار بدی را شاهد بودیم اما در مجموع هفته، شاهد صف فروش‌های قابل توجه و خروج سنگین پول از بازار نبودیم؛ بنابراین شرایط فعلی بازار بحرانی به نظر نمی‌رسد اما در صورتی که در هفته آینده شاهد کاهش قابل توجه ارزش معاملات و خروج سنگین پول از بازار باشیم پیشنهاد می‌شود با احتیاط بیشتری در بازار خرید کرده و تأیید شدن روند صعودی جدید در بازار سهام برای ورود دوباره به این بازار منتظر بمانید.

قابل توجه است که به علت وضعیت به شدت اسفناک بازار سهام در چند سال اخیر، امید و اعتماد به این بازار به شدت کمرنگ شده و این موضوع باعث شده است تا با کوچکترین شوک منفی که به این بازار وارد

بعد از یک ماه بسیار جذاب، بازار سهام در هفته گذشته با افزایش نسبتاً شدید عرضه‌ها و همچنین کاهش نسبی تقاضا مواجه شد؛ این موضوع سبب شد تا بازار سهام برخلاف یک ماه اخیر، در هفته گذشته در مجموع وضعیت خوبی را تجربه نکند.

بر اساس تجربه تاریخی، هرگاه بازار سهام رشد پرسرعتی را شروع کرده بلافاصله بعد از آن وارد فاز اصلاحی شده است. این بار نیز مشابه با عموم دفعات گذشته بعد از رشد سریع و پر قدرتی که در یک ماه اخیر شاهد بودیم بازار سهام در هفته گذشته وارد فاز اصلاحی شد که این موضوع امری کاملاً طبیعی و قابل انتظار بود و در بولتن‌های قبلی نیز به آن اشاره شده بود.

موضوعی که می‌تواند باعث نگرانی شود تداوم روند اصلاحی فعلی و تبدیل وضعیت کلی بازار از روند صعودی به نزولی است که تاکنون و با توجه کردن به ارزش بالای معاملات



رشد حدود ۱۱ درصدی، قیمت روی رشد حدود ۱۶ درصدی، قیمت سرب ریزش حدود ۳ درصدی و قیمت مس رشد نزدیک به ۵ درصدی را تجربه کرده است. شایان ذکر است که قیمت فولاد نیز به عنوان یکی از مهم ترین کامادیتی های موثر بر بازار سهام ایران در یک سال گذشته ریزش حدود ۱۶ درصدی را تجربه کرده است.

کم نوسانی را در یک هفته گذشته تجربه کردند. در هفته گذشته و از بین کامادیتی های مهم در حوزه صنایع، متانول و اوره وضعیت خوبی را از نظر قیمتی تجربه کردند. مس، سرب و فولاد نیز در هفته گذشته وضعیت نسبتاً بدی را تجربه کردند. با وجود صعودی که در قیمت انواع نفت در یک هفته اخیر شاهد بوده ایم، قیمت نفت برنت به عنوان یک شاخص معتبر در زمینه قیمت گذاری نفت در جهان، نسبت به یک سال گذشته حدود ۷ درصد ریزش داشته است.

لازم به ذکر است که قیمت نفت برنت در یک ماه اخیر حدود ۱ درصد رشد را تجربه کرده است. قیمت جهانی طلا نیز در یک سال گذشته در مجموع رشد حدود ۳۰ درصدی داشته است؛ این در حالی است که در یک سال گذشته، قیمت انواع نفت همانطور که اشاره شد ریزش حدود ۷ درصدی، قیمت ذغال سنگ ریزش حدود ۱۰ درصدی، قیمت آلومینیوم

می شود حجم عرضه ها به شدت افزایش یابد؛ بنابراین مدل معاملات هفته گذشته و افزایش شدید عرضه ها کاملاً طبیعی بوده است و فعلاً چیز نگران کننده ای مشاهده نشده اما در صورت تداوم روند نزولی در هفته آتی، برای جلوگیری از زیان احتمالی باید در انجام معاملات با احتیاط بسیار بیشتری عمل کرد.

در ارتباط با قیمت های جهانی، به طور کلی هفته ای نسبتاً متعادل را شاهد بودیم. افزایش حدود نیم درصدی در قیمت انواع نفت در کنار کاهش نزدیک به دو در شاخص LME و همچنین افزایش حدود نیم درصدی در شاخص S&P GSCI نشان از وضعیت نسبتاً متعادل در کلیت بازارهای کالایی جهان در یک هفته گذشته دارد.

از مهم ترین کامادیتی های تاثیرگذار در بورس نیز می توان به فولاد، مس، آلومینیوم، سرب، روی، ذغال سنگ و سنگ آهن اشاره کرد که در مجموع این کامادیتی ها نیز وضعیت نسبتاً

چکیده خبرها

خبرهای جهانی

رافائل گروسی، مدیرکل آژانس بین‌المللی انرژی اتمی گفت:

برجام دیگر پاسخگوی وضعیت کنونی نیست، چرا که جمهوری اسلامی سطح غنی‌سازی اورانیوم خود را به طور قابل توجهی افزایش داده و نیاز به توافقی جدید وجود دارد.

رویترز به نقل از منابع آگاه گزارش داد:

بنیامین نتانیاهو برای گفت‌وگو درباره آتش‌بس در غزه عازم قاهره است. توافق آتش‌بس در غزه احتمالاً در روزهای آینده امضا خواهد شد.

نظرسنجی مدیران صندوق جهانی BOFA:

سهم نقدینگی در پایین‌ترین سطح از سال ۲۰۲۱ تاکنون قرار دارد. سهم سرمایه‌گذاری در سهام آمریکا به بالاترین رکورد خود رسیده است.

سرمایه‌گذاران بیشترین افزایش حجم به سهام آمریکا در مقایسه با سهام ناحیه یورو را از ژوئن ۲۰۱۲ تاکنون ثبت کرده‌اند. خوش‌بینی شدید بازار تحت تأثیر چشم‌انداز دوره دوم ریاست ترامپ، خوش‌بینی به رشد اقتصاد آمریکا و یک فدرال رزرو سازگار و متمایل به کاهش نرخ بهره شکل گرفته است.



خبرهای داخلی

چکیده خبرها

افزایش سرمایه ۲۲۰ همتی بانک‌ها. رئیس بانک مرکزی: امسال ۲۲۰ همت افزایش سرمایه در بانک‌ها داشتیم که امیدواریم به ۴۰۰ همت برسانیم. برای اصلاح بانک آینده برنامه اساسی داریم. این برنامه در کفایت سرمایه کل نظام بانکی تغییرات اساسی ایجاد خواهد کرد.

فرزین: نرخ حقیقی دلار به نظر ما برای هر دلار ۶۳-۶۴ تومان است. رئیس بانک مرکزی در گفتگو ویژه خبری: اتفاق جدیدی رخ نداده است، صرفاً نرخ نیمه را افزایش دادیم و از ابتدای هفته قانون برنامه هفتم را اجرایی کردیم و بازار عرضه و تقاضای بازار را ایجاد کردیم.

در نشست شورای عالی بورس، اعضای شورا، ضمن پذیرش استعفای علیرضا ناصریپور، از هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، حمید یاری و زینب ریاضت را به عنوان اعضای جدید هیات مدیره نهاد ناظر بازار سرمایه ایران برگزیدند. به این ترتیب، ترکیب هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، عبارت خواهد بود از: حجت‌اله صیدی به عنوان رییس سازمان، مهرداد مسعودی‌فر، رضا عیوضلو، حمید یاری و زینب ریاضت.



بازدهی بازار سهام و بازارهای موازی



یکسال	سه ماه	ماه	هفته	
%۲۱,۴۲	%۲۷,۸۲	%۱۸,۸۴	%۵,۴۰	بورس
(%۳,۶۶)	%۱۷,۴۷	%۱۵,۵۴	%۲,۲۱	فرا بورس
%۵۴,۳۸	%۳۰,۲۵	%۱۳,۱۴	%۵,۳۷	دلار
%۸۹,۷۸	%۲۴,۶۹	%۹,۴۲	%۲,۸۹	سکه
(%۴,۰۴)	%۱,۳۳	%۱,۲۰	(%۰,۶۱)	نفت
%۳۰,۶۹	%۳,۱۰	%۱,۴۵	(%۲,۵۸)	انس



(ریال)

بهای طلا و سکه



سکه در بورس	آخرین قیمت
تمام سکه صادرات	۵۴,۵۵۰,۰۰۰
تمام سکه رفاہ	۵۴,۵۶۰,۰۰۰
تمام سکه آینده	۵۴,۵۰۹,۹۸۰
تمام سکه سامان	۵۴,۶۷۹,۹۹۰
قیمت سکه	آخرین قیمت
سکه امامی	۵۵۲,۷۰۰,۰۰۰
سکه بهار آزادی	۵۳۱,۱۵۰,۰۰۰
نیم سکه	۲۹۴,۰۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۱۷۸,۰۰۰,۰۰۰
سکه گرمی	۸۱,۱۰۰,۰۰۰
قیمت طلا	آخرین قیمت
طلای ۱۸ عیار	۴۹,۴۸۶,۰۰۰
انس طلا	۲,۶۴۸
گواهی سپرده شمش طلا (۱۰۰ سوت (۱/۰ گرم))	
۶,۷۱۶,۰۰۰	

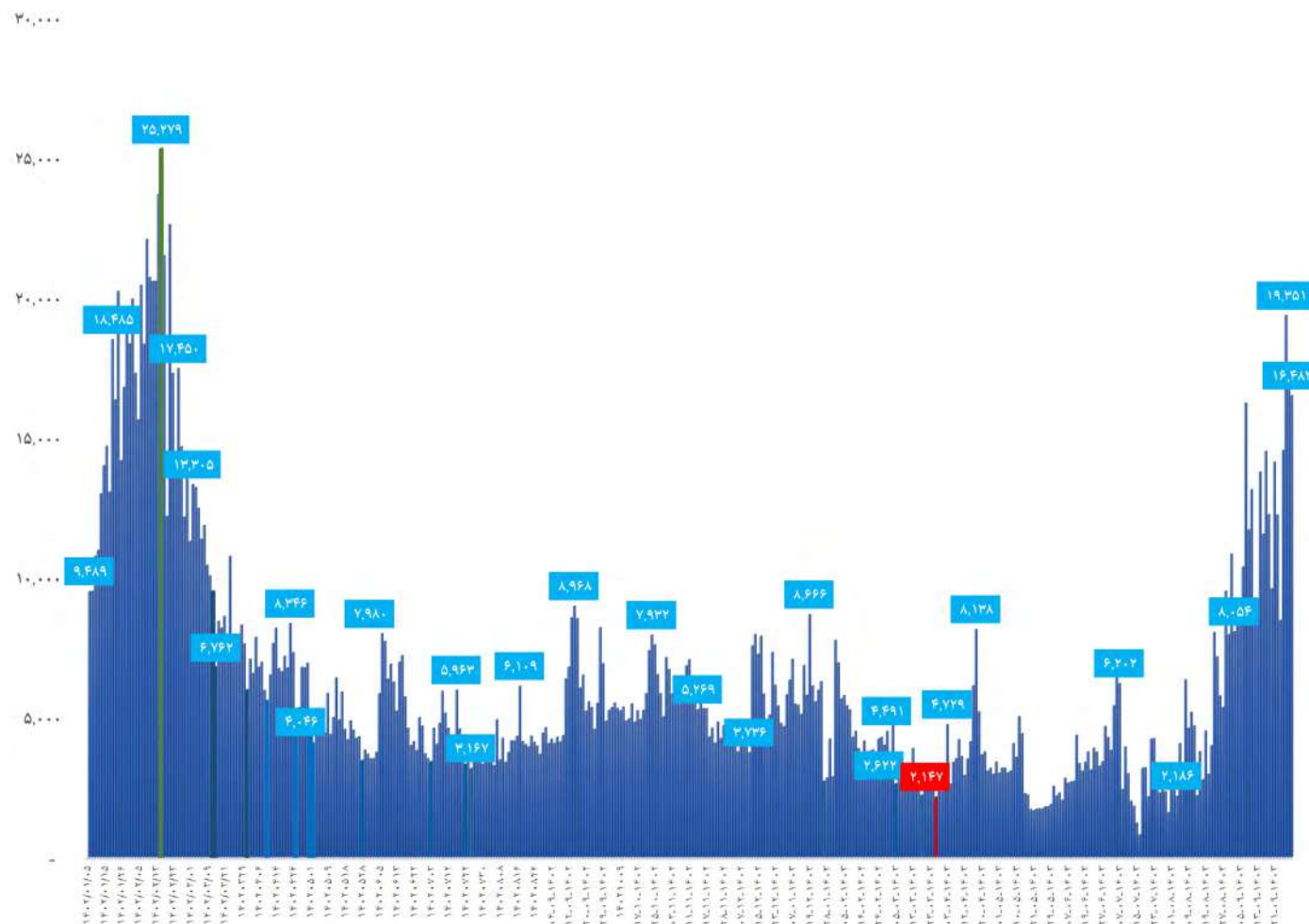
بروزرسانی تا ساعت ۱۴:۰۰ روز چهارشنبه
مورخ ۲۸ آذر ماه ۱۴۰۳
منبع: www.tgju.org

(میلیارد تومان)

ارزش معاملات خرد

ارزش معاملات خرد

- بالاترین ارزش معاملات خرد در سال ۱۴۰۲ مربوط به ۱۶ اردیبهشت ماه ۲۵,۲۷۹ میلیارد تومان
- پایین‌ترین ارزش معاملات خرد در سال ۱۴۰۳ مربوط به ۱۵ مهر ماه ۷۹۲ میلیارد تومان
- ارزش معاملات در روز ۲۸ آذر ۱۶,۴۸۳ میلیارد تومان بوده است.



P/E TTM بورس

مقدار P/E TTM بورس — روند شاخص کل

P/E چیست؟

یکی از فاکتورهایی که همیشه در بین سرمایه‌گذاران بورس کاربرد زیادی دارد نسبت p/e است. هر کدام از سرمایه‌گذاران به نوعی از این نسبت استفاده می‌کنند. به طور خلاصه نسبت p/e خلاصه شده عبارت price تقسیم بر eps است:

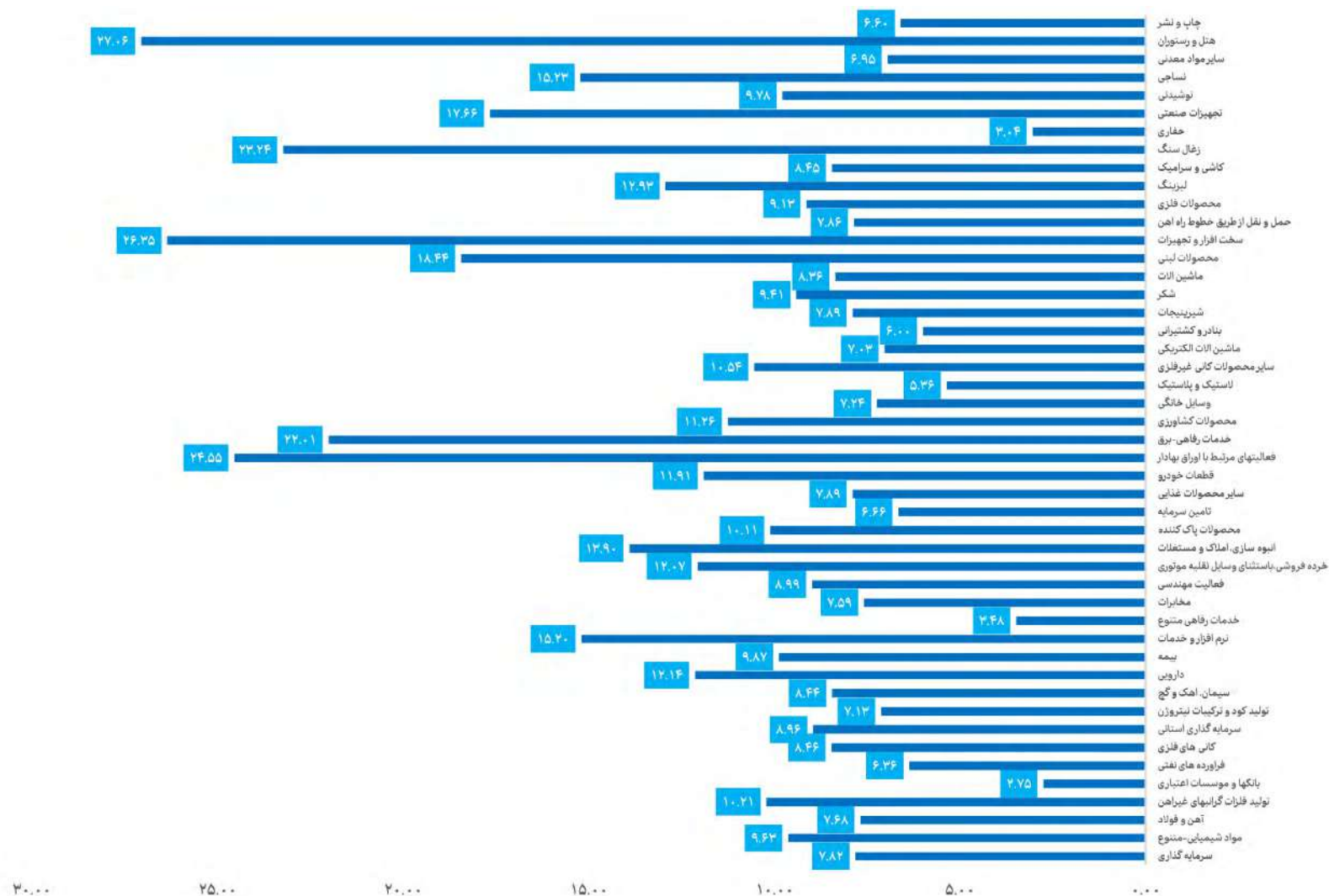
$$\text{price/earningpershare} = P/E$$

تفسیر نسبت P/E بازار بورس:

نسبت p/e بازار بورس که در روند تاریخی خود بین ۵ تا ۱۵ بوده، در سال ۱۳۹۹ تا حدود ۳۵ واحد نیز رشد کرد اما بعد از آن وارد یک روند نزولی شدید شد و بعد از ریزش شدید، اکنون دوباره در بازه معقول خود (بین ۵ تا ۱۵) قرار گرفته است. لازم به ذکر است این نسبت در حال حاضر در محدوده ۷,۳۹ واحد می باشد.



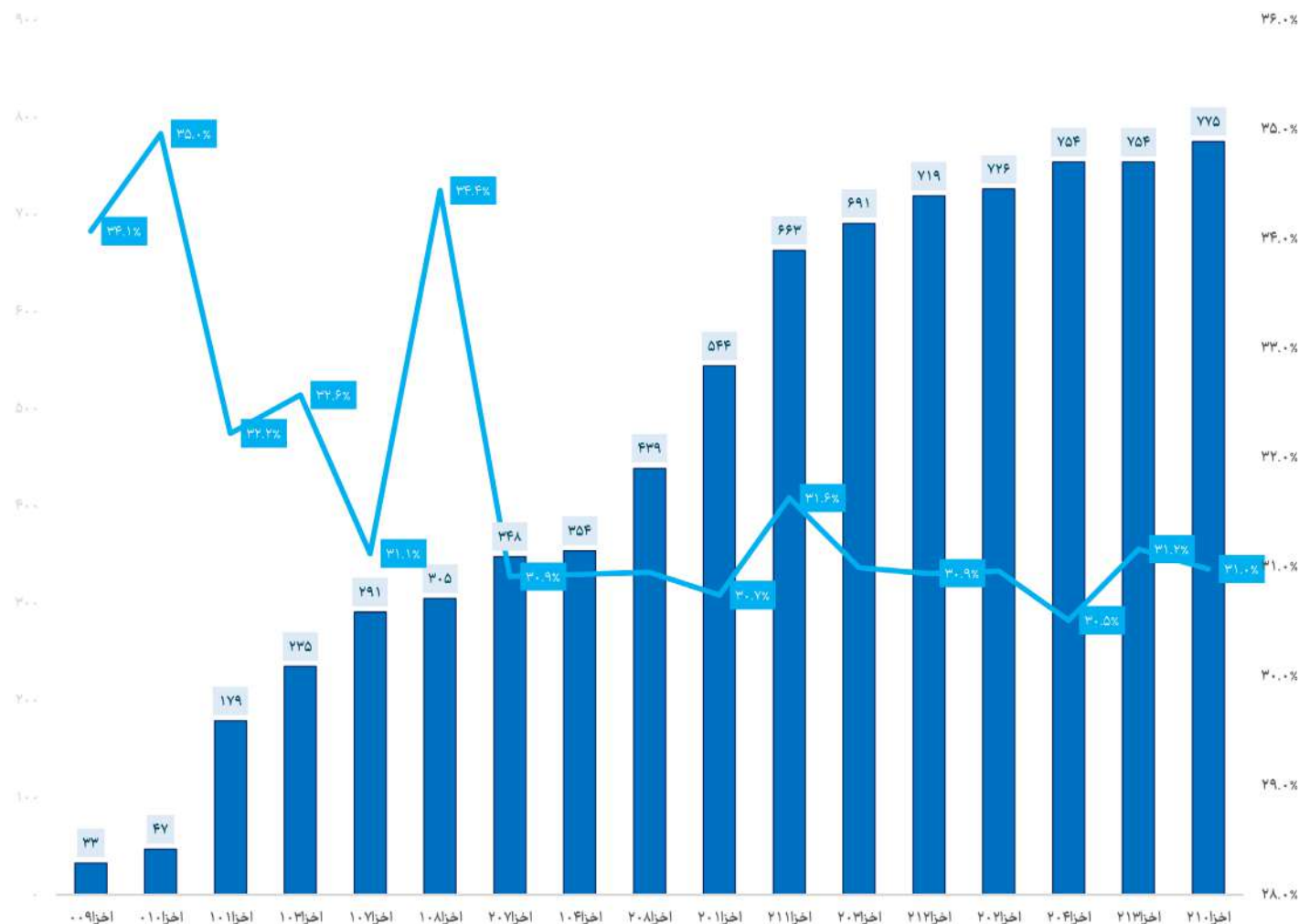
P/E ttm صنایع بورس ایران



اوراق درآمد ثابت

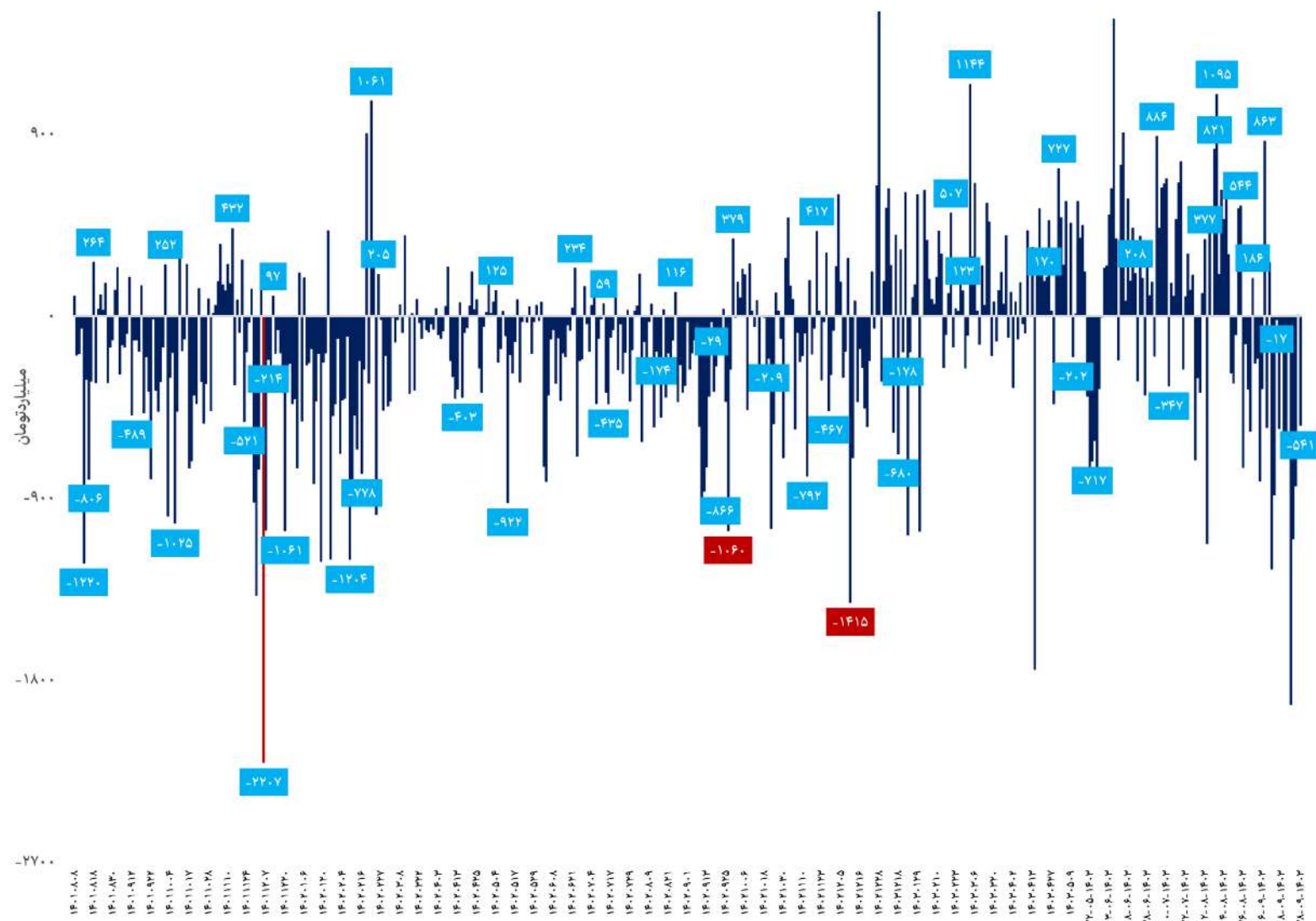
بازده تا سررسید — روز تا سررسید

اوراق بهادار با درآمد ثابت (Fixed income security) نوع سرمایه گذاری است که در آن سود به شکل پرداختی هایی با نرخ بهره معین در طی بازه زمانی مشخص است. یا نرخ سود تا سررسید، YTM، طور که از نامش پیداست، همان نرخ سودی است که از زمان خرید اوراق درآمد ثابت تا زمان سررسید آن، نصیب دارنده اوراق بدهی خواهد شد؛ اگر اوراق بدهی در زمان انتشار آنها خریداری شود، نرخ سود تا سررسید برابر نرخ سود اسمی خواهد بود. در غیر این صورت و در زمانی بعد از انتشار این ممکن است کمتر یا YTM، اوراق بیشتر از نرخ سود اسمی باشد. خریداران و فروشندگان اوراق بدهی معمولاً بر اساس نرخ تصمیم به معامله این اوراق YTM می گیرند.



صندوق درآمد ثابت

ورود و خروج پول حقیقی به صندوق ها



پول حقیقی

سرايه ورود پول حقيقي

M: ميليون تومان

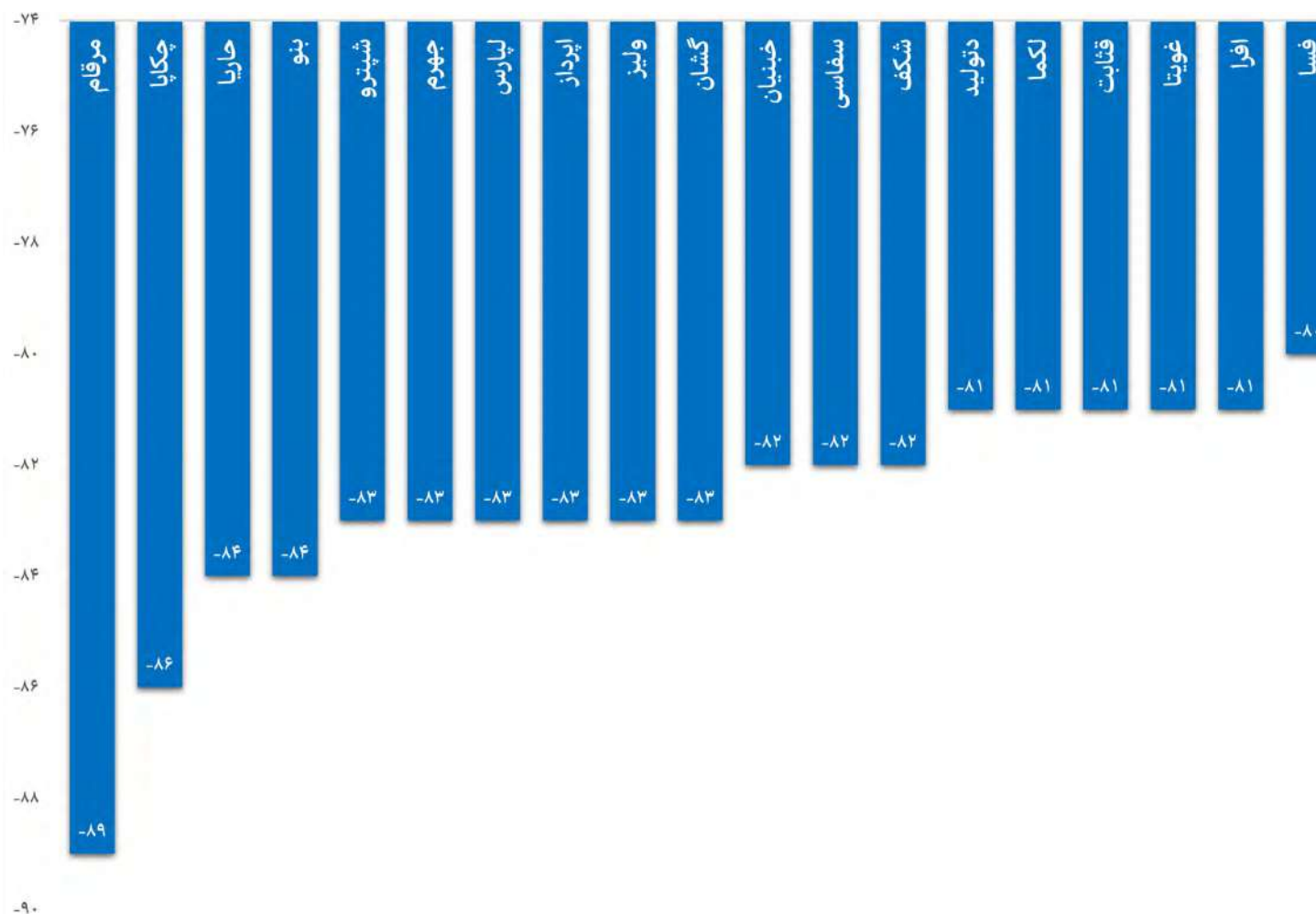
B: ميلياردي تومان

بيشترين ورود پول حقيقي (هفتگي)		
نماد	سرايه خريد	ورود پول
ويپارس	۱۳۸M	۲۱۹,۵B
خودرو	۴۸,۸M	۱۵۹B
شتران	۵۲,۷M	۱۵۸,۳B
بيدار	۲۴۵M	۱۳۵B
كچاد	۲۷,۹M	۱۳۴,۶B
فينتا	۴۱,۲M	۹۹,۷B
اخابر	۹۵,۷M	۷۸,۷B
فجر	۱۳۳,۸M	۷۶,۸B
عاليس	۶۹,۳M	۷۲,۹B
ثفارس	۹۰,۱M	۶۸,۷B

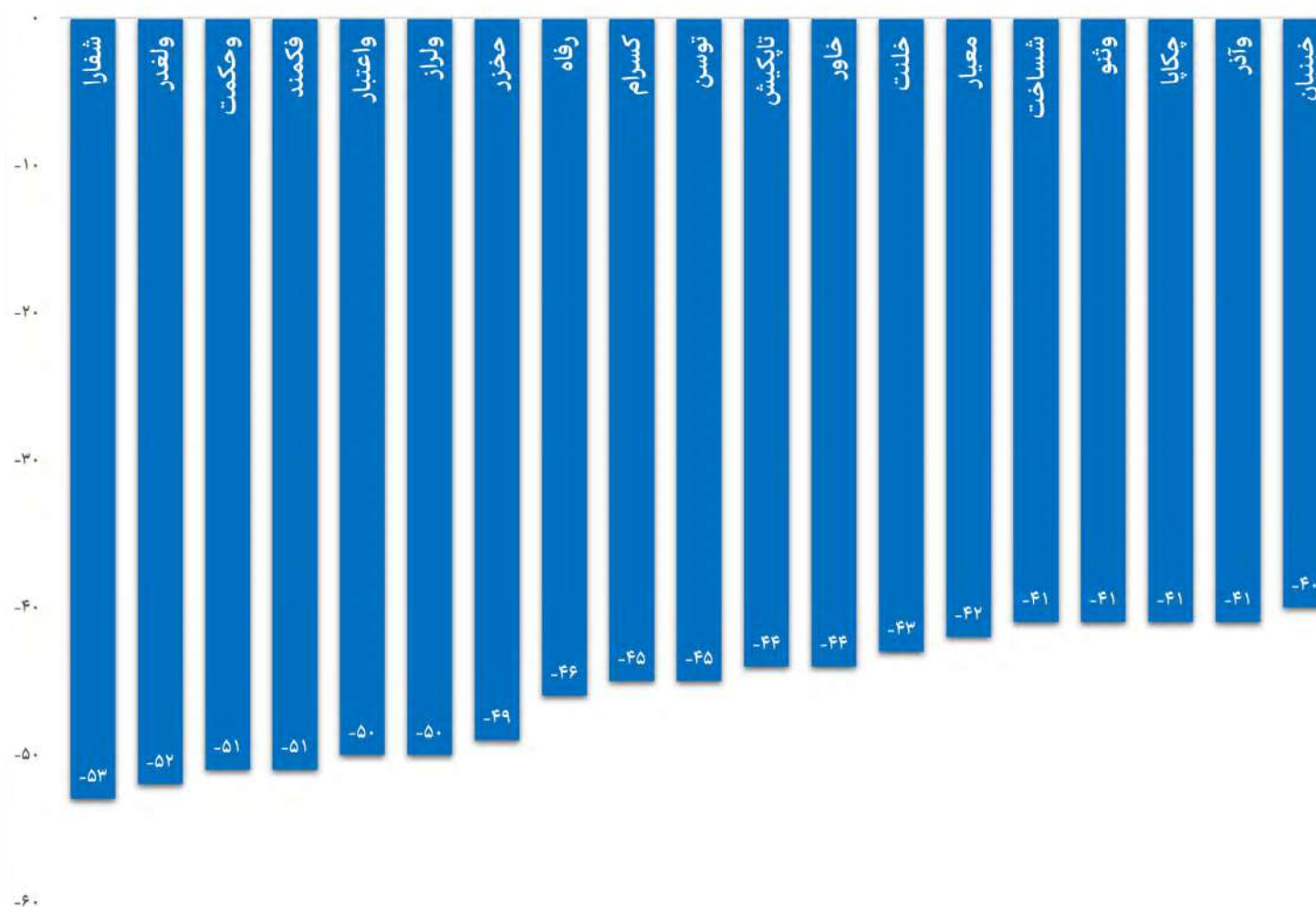
بيشترين ورود پول حقيقي (روزانه)		
نماد	سرايه خريد	ورود پول
فخوز	۷۵M	۳۲,۳B
وبملت	۸۷B	۲۷,۸B
تاپيكو	۱۵۴M	۱۹,۴B
فارس	۷۶M	۱۷,۶B
فولاد	۶۳M	۱۶,۱B
دالبر	۱۱۰M	۱۵B
حفاري	۲۶۸M	۱۴,۶B
كربن	۶۴M	۱۲,۹B
خگستر	۵۵M	۹,۱B
فاسمين	۴۵M	۹B

(درصد)

بیشترین اصلاح از سقف قیمتی

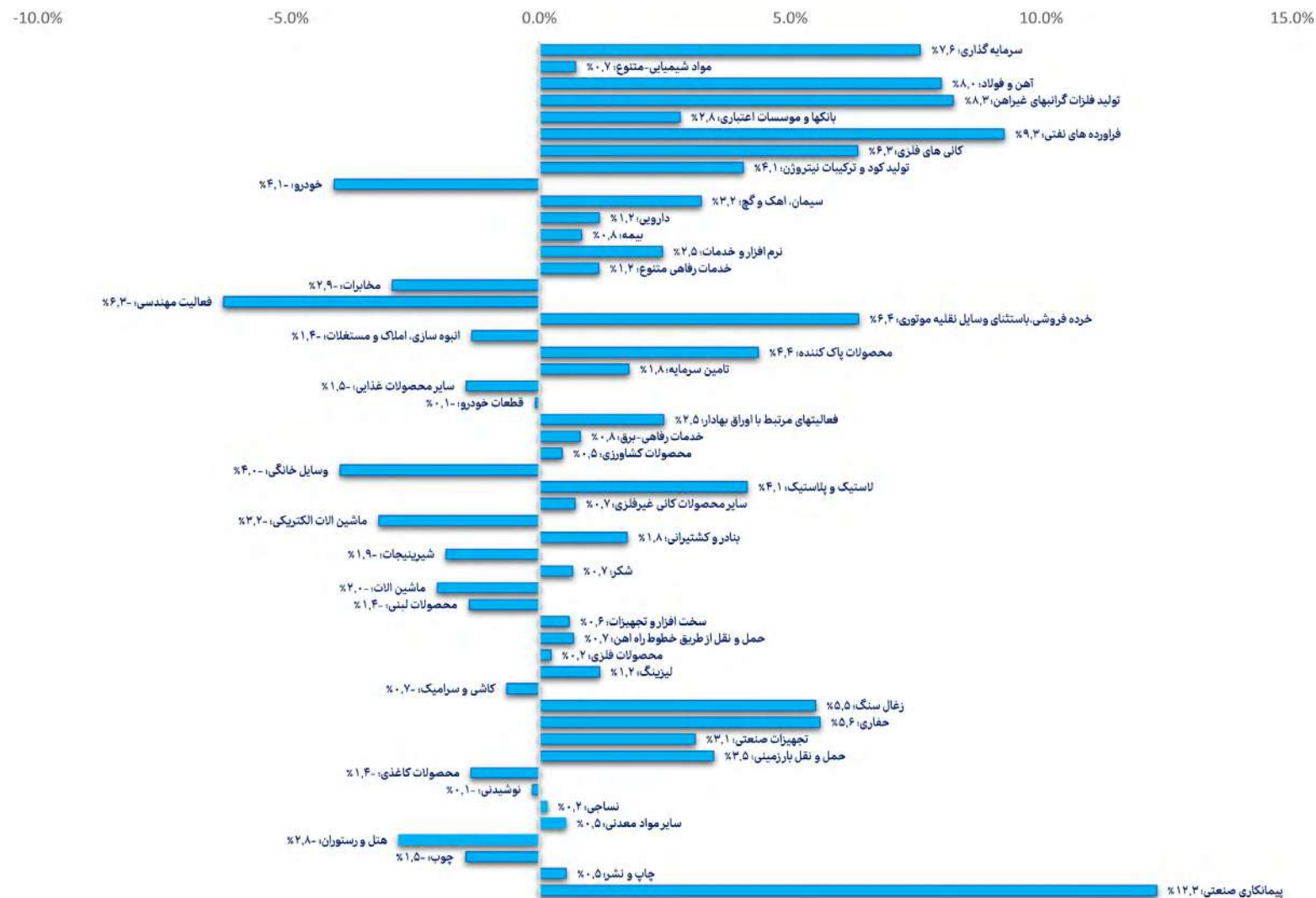


بیشترین اصلاح از سقف سال ۱۴۰۳ (درصد)



(درصد)

بازدهی صنایع در هفته اخیر



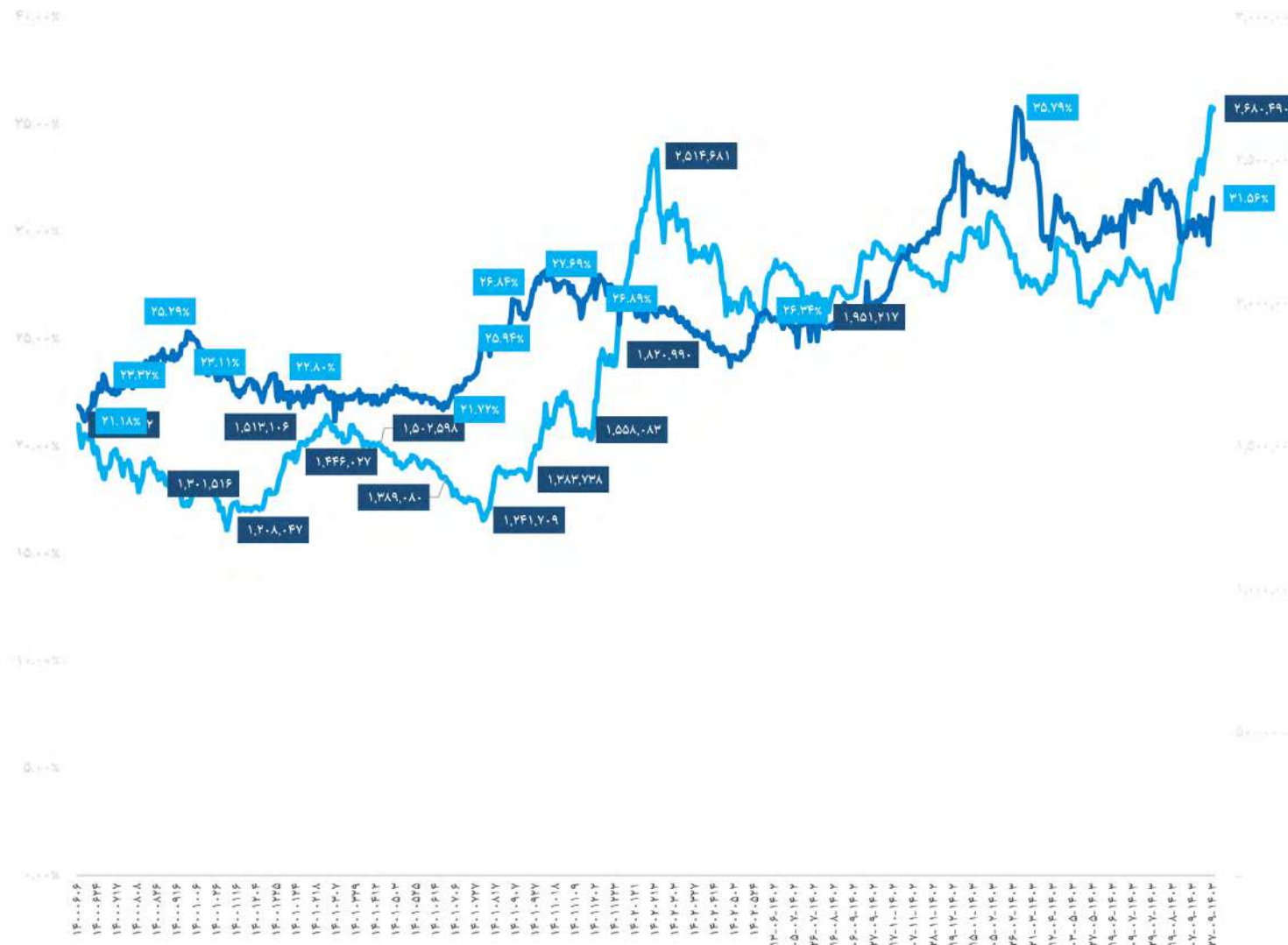
نرخ بهره بدون ریسک (درصد) — روند شاخص کل — نرخ بهره بدون ریسک اسناد خزانه اسلامی

نرخ بهره بدون ریسک، میزان سود یا بازدهی را که سرمایه گذار از یک سرمایه گذاری با ریسک صفر در طول یک بازه خاص انتظار دارد، نشان می دهد.

این نرخ در واقع مقدار سودی است که از سرمایه گذاری در دارایی های بدون ریسک به دست می آید.

این نرخ در واقع کمترین مقدار بازدهی است که سرمایه گذار برای هر سرمایه گذاری انتظار دارد و به نوعی رقیبی برای بازار سهام نیز محسوب می گردد؛ بنابراین می توان بیان داشت که کاهش نرخ بهره بدون ریسک به عنوان یک سیگنال مثبت برای بازار سهام محسوب می گردد.

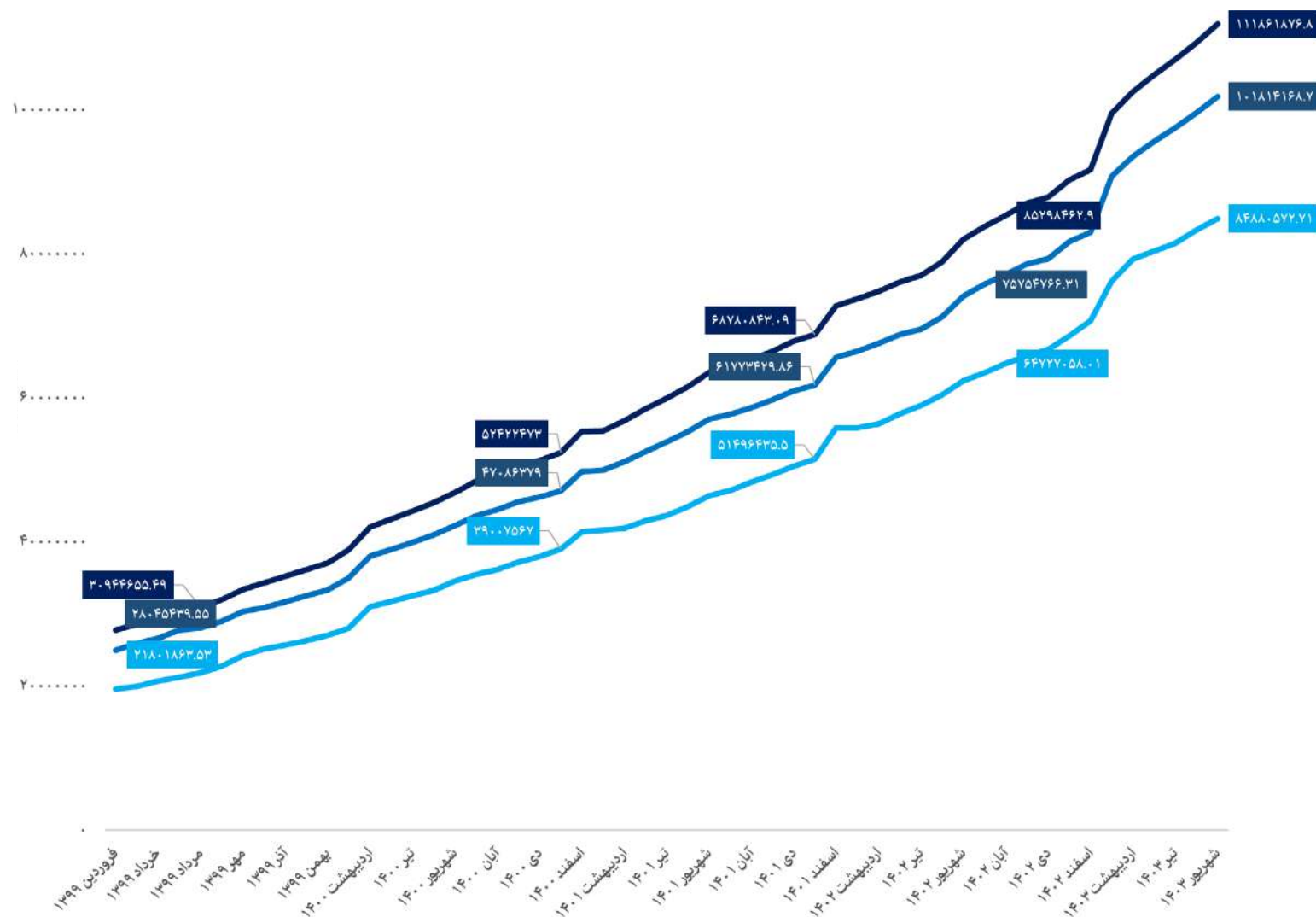
این نسبت در هفته های اخیر کاهش یافته و به ۳۱،۵۶ درصد رسیده است.



حجم سپرده‌های بانکی از ابتدای سال ۹۹

(میلیارد ریال)

تسهیلات (جاری و غیر جاری) — سپرده‌ها پس از کسر سپرده قانونی — سپرده‌ها (۲)



مبلغ سپرده‌های بانکی به ۱۱،۱۸۶ هزار میلیارد تومان رسید.

اطلاعات فوق مربوط به بانکهای دولتی، خصوصی شده، خصوصی و همچنین مؤسسات اعتباری غیربانکی دارای مجوز نزد بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران می باشد. بخش دیگری از گزارش بانک مرکزی مربوط به سپرده‌های بانک‌هاست. براین اساس، مانده کل سپرده‌ها در شبکه بانکی کشور در پایان خرداد ماه به ۱۱ میلیون و ۱۸۶ هزار میلیارد تومان رسیده است.



نرخ بهره بازار بین بانکی — تغییرات (درصد)

نرخ بهره بین بانکی

ممکن است بانک‌ها در دوره‌های مالی کوتاه مدت روزانه یا هفتگی با کسری یا مازاد نقدینگی روبرو شوند. اگر بانکی دچار کسری نقدینگی شود، باید از طریق وام گرفتن آن را جبران کند تا به حالت تعادل برسد.

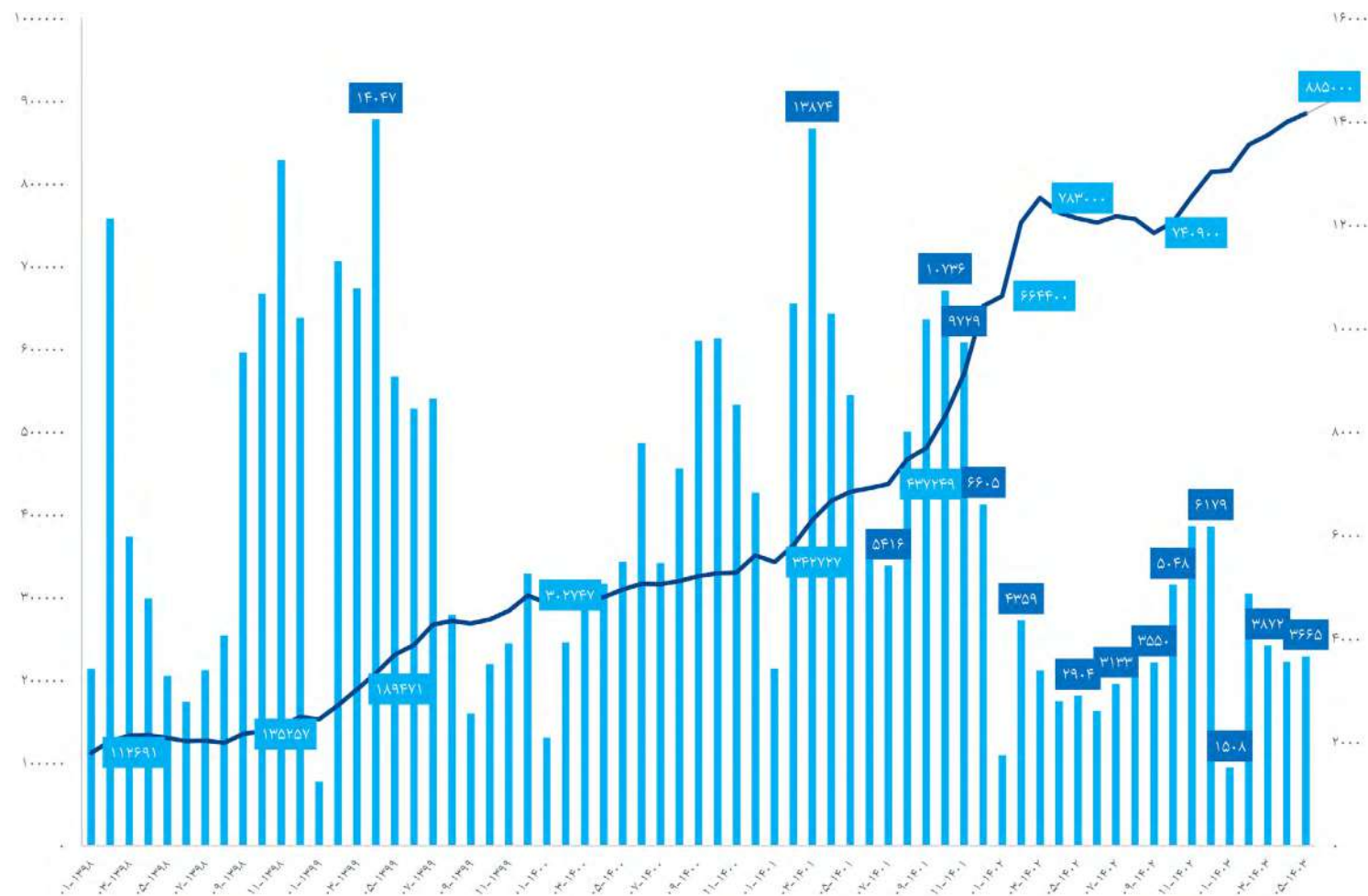
برای اینکه بانک‌ها برای حل این مشکل به بانک مرکزی نیاز نداشته باشند، بازاری را به نام بازار بین بانکی تشکیل داده‌اند که در آن به یکدیگر وام می‌دهند. اکثر وام‌های بین بانکی سررسید کوتاه مدت یک هفته‌ای یا کمتر دارند.

وام‌دهی بانک‌ها به یکدیگر بر مبنای یک نرخ سودی است که به آن نرخ سود بین بانکی گفته می‌شود.

همانطور که در نمودار مشاهده می‌کنید این نرخ طی ۲ سال اخیر در یک روند کاملاً صعودی بوده و در محدوده ۲۳,۸۶ درصد قرار دارد.



متوسط قیمت مسکن متر مربع (هزار ریال) — تعداد معاملات (واحد مسکونی)

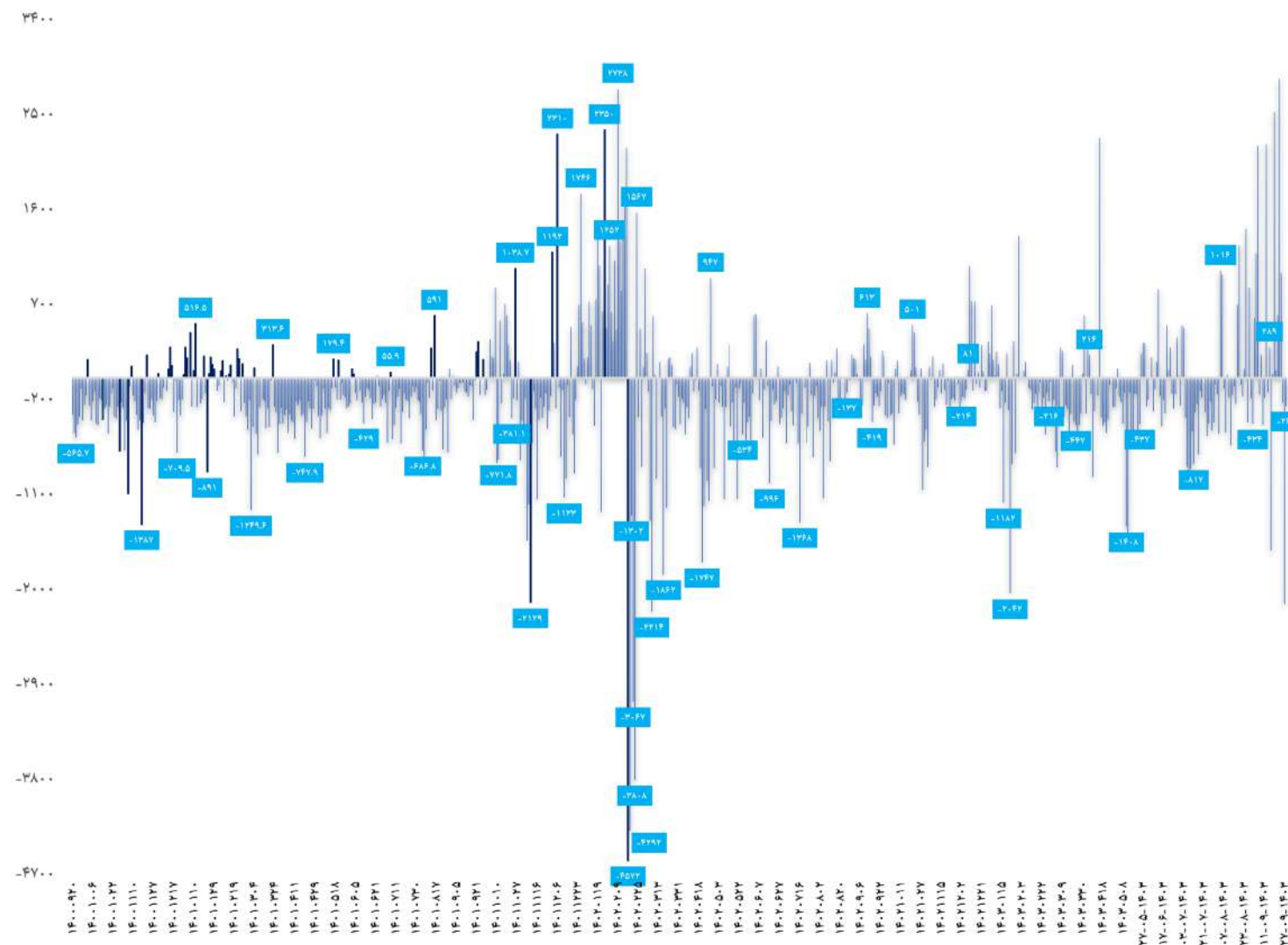


گزارش تحولات بازار مسکن شهر تهران

میانگین هر متر مربع مسکونی در شهر تهران در محدوده ۸۸۵,۰۰۰ هزار ریال گزارش شده است.



تغییر مالکیت حقوقی به حقیقی (بورس و فرابورس) (میلیارد تومان)



زمانی که مقدار خرید سهام توسط سهامدار حقیقی یا سهامدار حقوقی از مقدار فروش آن بیشتر باشد، با کم کردن ارزش خرید از ارزش فروش عددی که به دست می آید مثبت است که نشان می دهد سهامدار خریدار بوده است و زمانی که ارزش خرید از ارزش فروش کمتر باشد، تفاضل ارزش خرید از فروش منفی شده و بیانگر فروشنده بودن سهامدار است.

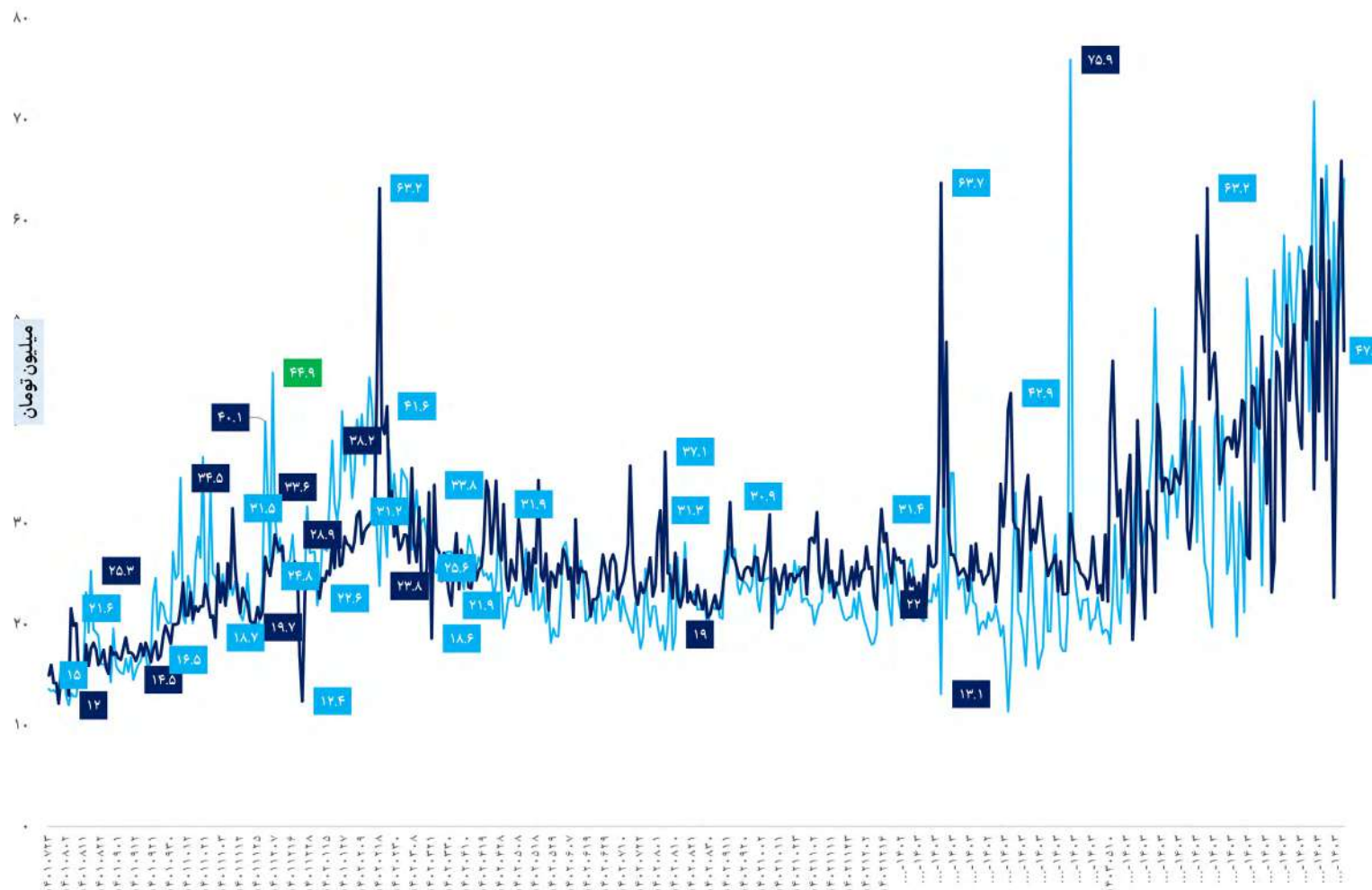
(میلیارد تومان)

سرانه فروش حقیقی — سرانه خرید حقیقی

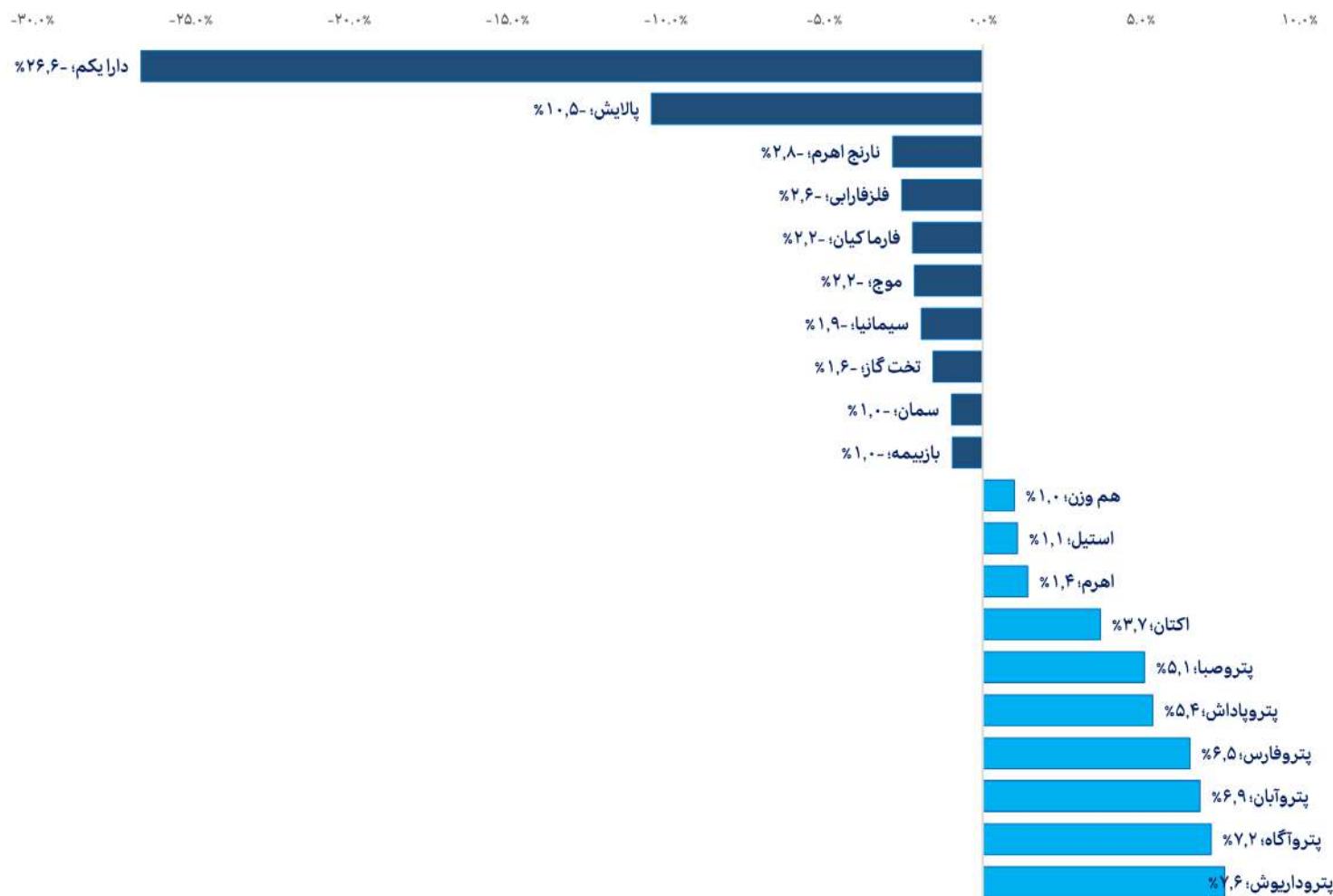
سرانه خرید و فروش، از جمله پارامترهایی که در تابلوخوانی مورد توجه قرار می‌گیرد. از تقسیم حجم یا ارزش معامله خرید یا فروش اشخاص حقیقی بر تعداد آن‌ها، سرانه خرید یا فروش حقیقی به دست می‌آید.

اگر سرانه خرید حقیقی بیشتر از سرانه فروش حقیقی باشد، بدین معناست که قدرت خریدار بیشتر از فروشنده است. به طور مشابه، اگر سرانه فروش حقیقی بیشتر از سرانه خرید حقیقی باشد، بدین معناست که قدرت فروشنده بیشتر از خریدار است.

همانطور که در نمودار می بینید در هفته گذشته سرانه خرید بالاتر از سرانه فروش بوده است.

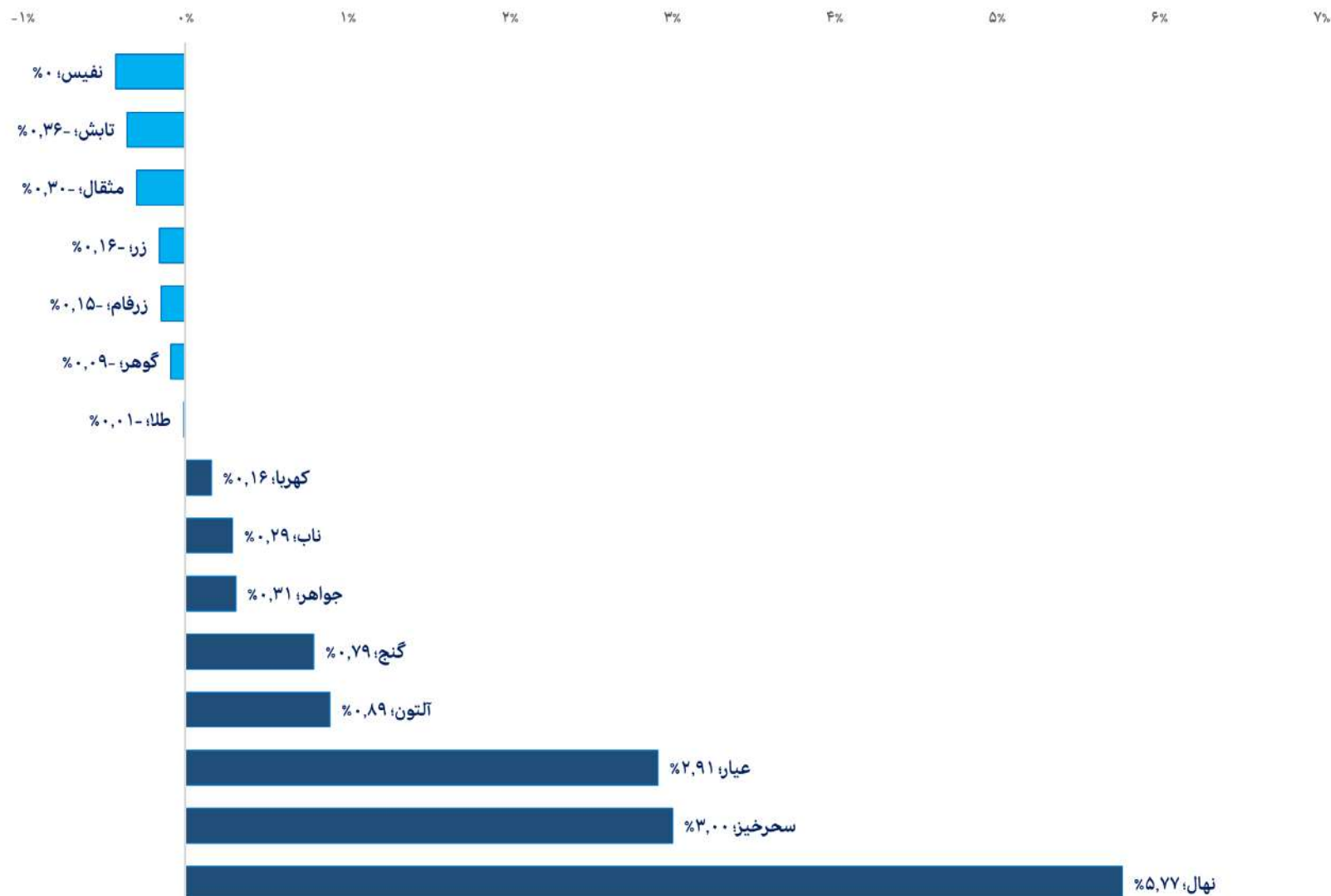


حباب صندوق های سهامی، اهرمی و بخشی (درصد)



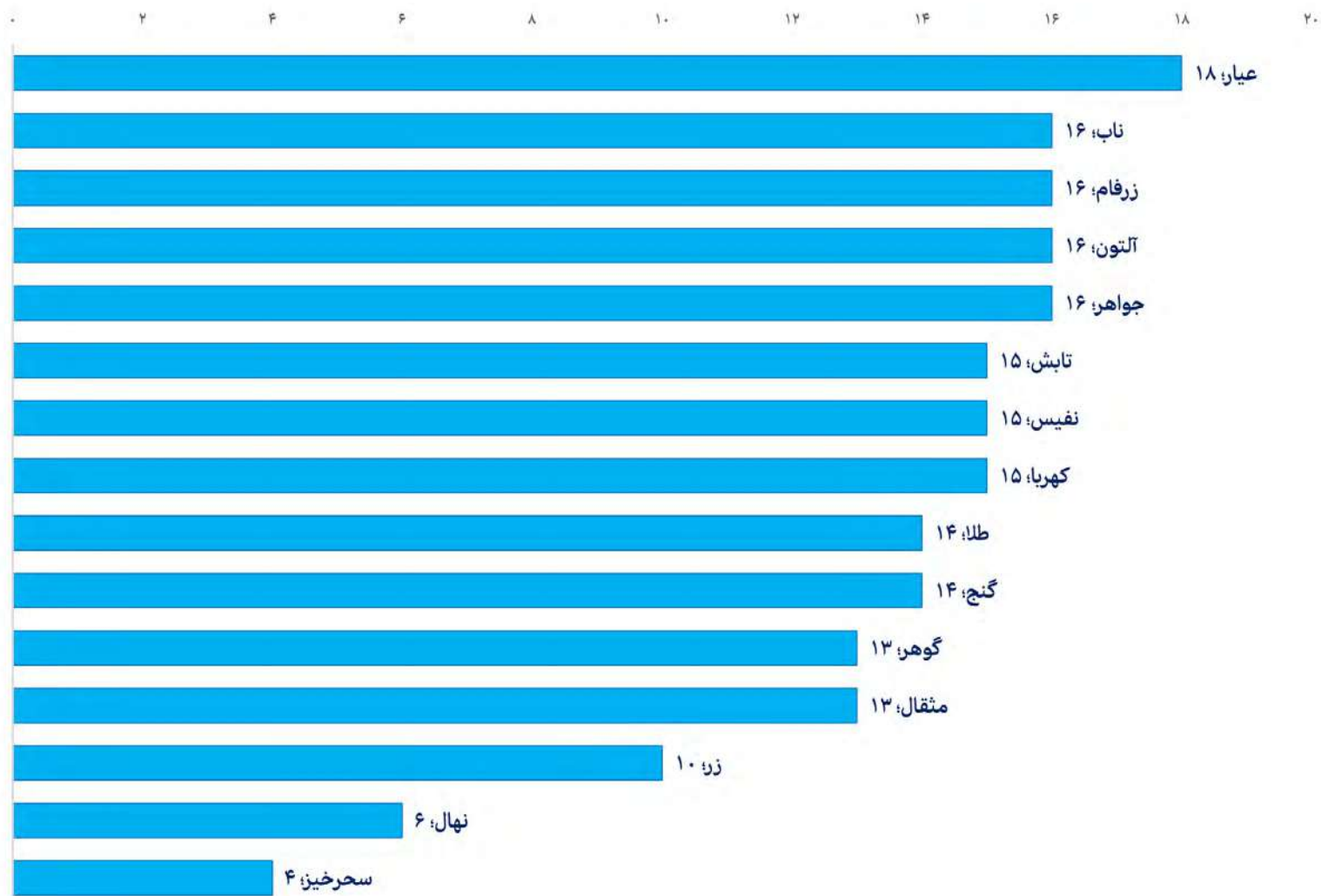
(درصد)

حساب صندوق‌های طلا و کالایی



(درصد)

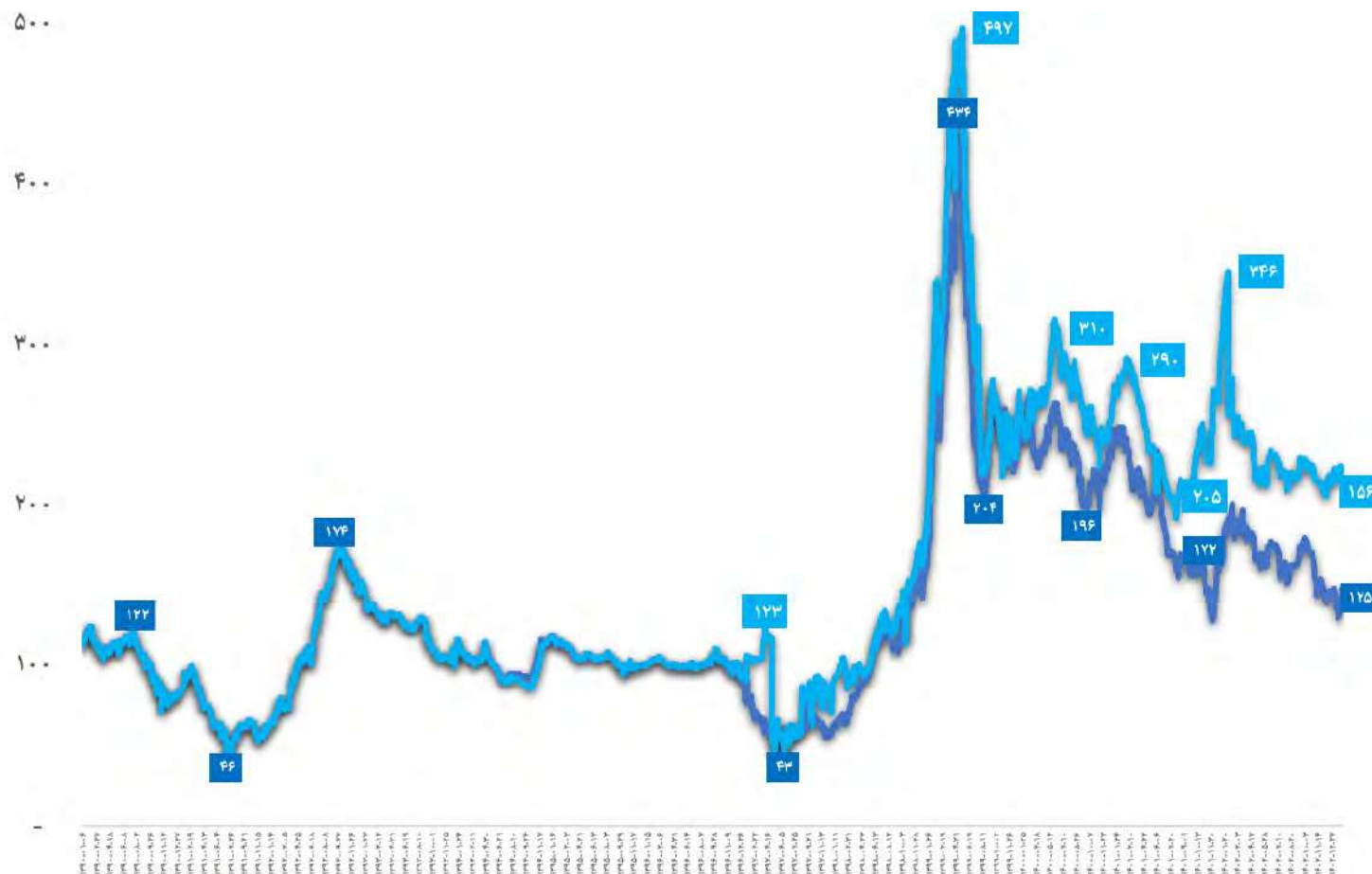
درصد بازدهی ماهانه صندوق های طلا و کالایی



(میلیارد دلار)

ارزش دلاری بازار بورس ایران بر مبنای دلار آزاد

ارزش دلاری بازار بورس ایران بر مبنای دلار نیما



در حال حاضر ارزش دلاری بازار بورس ایران بر مبنای دلار آزاد ۱۲۵ و بر مبنای دلار سامانه نیما، ۱۵۶ میلیارد دلار می‌باشد.



کدال گردی

اطلاعات مهم شرکت ها

بازگشت به فهرست





شرکت شیر پاستوریزه پگاه گیلان از خارج شدن از دستور کار افزایش سرمایه شرکت به دلیل قطعی نبودن موضوع و مبلغ افزایش سرمایه خبرداد.

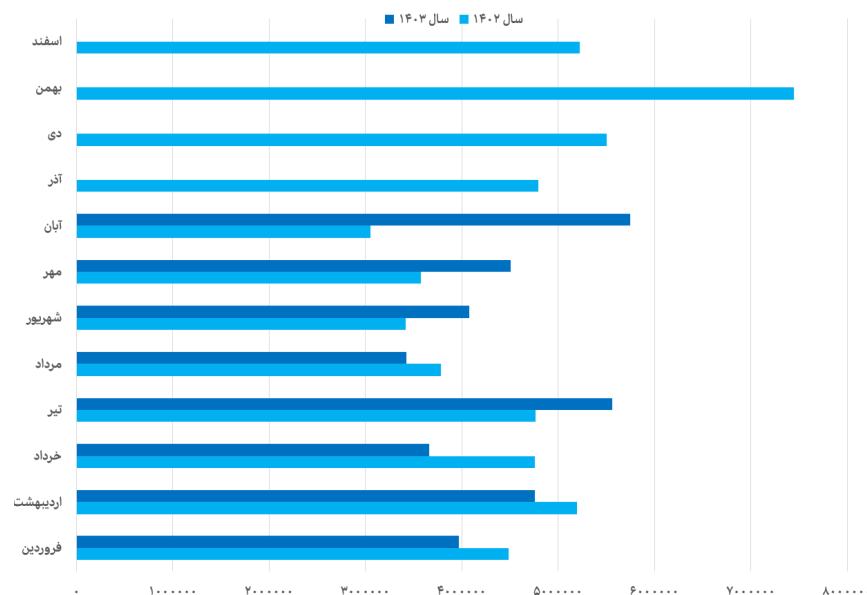
شرکت سیمان شمال از توقف تولید به دلیل قطع گاز و برق خبرداد.



شرکت نشاسته و گلوکز آردینه از بهره برداری از طرح ها و پروژه های جدید خبرداد. عنوان طرح خط تولید مالتودکستین و ظرفیت عملی بهره برداری از محصول ۴,۰۰۰ تن در سال می باشد.

شرکت سرمایه گذاری بهمن از واگذاری سهام خبرداد. فروش بلوک ۷۰۵ میلیون سهم فولاد و شناسایی سود ۳,۱۷۳,۴۱۲ میلیون ریالی فروش بلوک ۴۸۶ میلیون فملی و شناسایی سود ۳,۳۲۲,۵۰۵ میلیون ریال



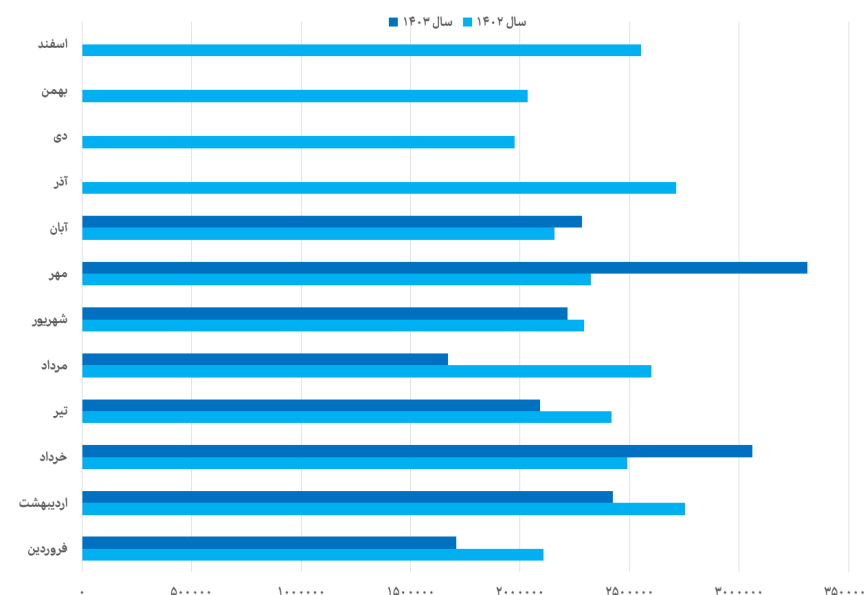


(میلیون ریال)

عملکرد ماهانه شرکت غلتک سازان سپاهان در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳

فسازان با سرمایه ثبت شده ۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد هشت ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۳۷,۷۱۱,۵۳۰ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸ درصد رشد داشته است.

شرکت غلتک سازان سپاهان طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۸/۳۰ مبلغ معادل ۵,۷۴۵,۱۹۰ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸۸ درصد رشد داشته است.



(میلیون ریال)

عملکرد ماهانه شرکت فولاد شاهرود در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳

فروید با سرمایه ثبت شده ۵,۴۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد هشت ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۱۸,۷۵۴,۹۱۹ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲ درصد افت داشته است.

شرکت فولاد شاهرود طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۸/۳۰ مبلغ معادل ۲,۲۸۲,۲۹۹ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶ درصد رشد داشته است.

عملکرد ماهانه شرکت فولاد امیرکبیر کاشان در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ (میلیون ریال)

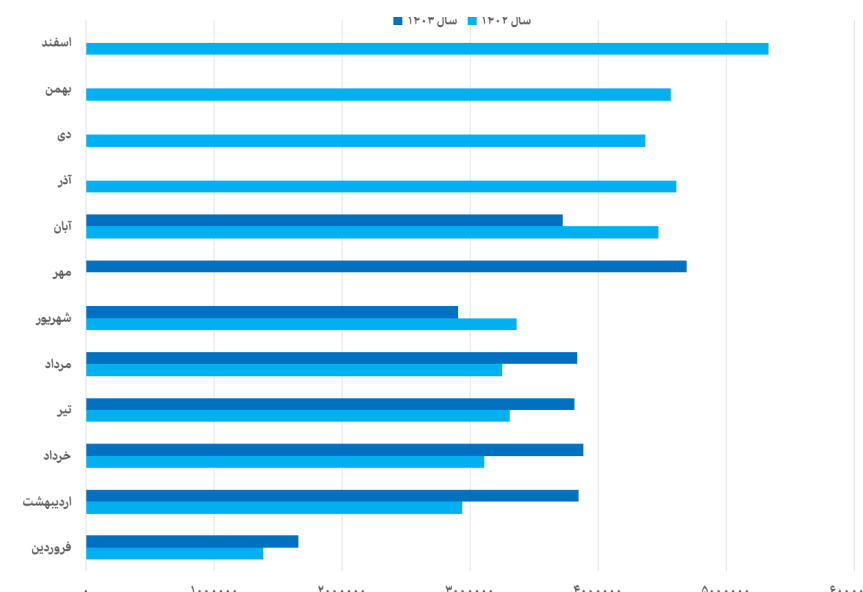
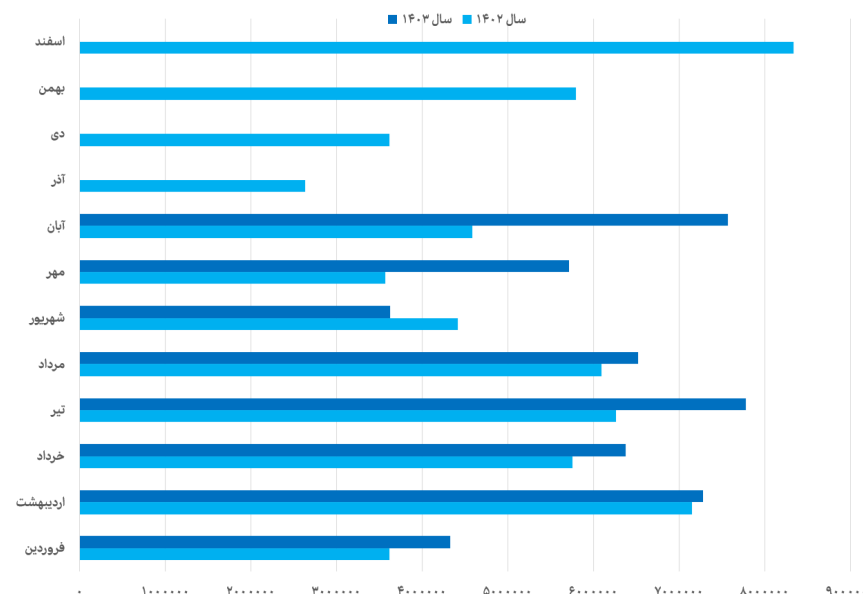
فرود با سرمایه ثبت شده ۱۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد هشت ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۴۹,۲۰۲,۸۱۲ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۹ درصد رشد داشته است.

شرکت فولاد امیرکبیر کاشان طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۸/۳۰ مبلغ ۷,۵۶۸,۵۴۱ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۵ درصد رشد داشته است.

عملکرد ماهانه شرکت گروه صنعتی سپاهان در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ (میلیون ریال)

فسیا با سرمایه ثبت شده ۳,۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد هشت ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۲۷,۲۰۷,۱۸۹ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۰ درصد رشد داشته است.

شرکت گروه صنعتی سپاهان طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۸/۳۰ مبلغ ۳,۷۲۲,۳۹۱ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۷ درصد افت داشته است.



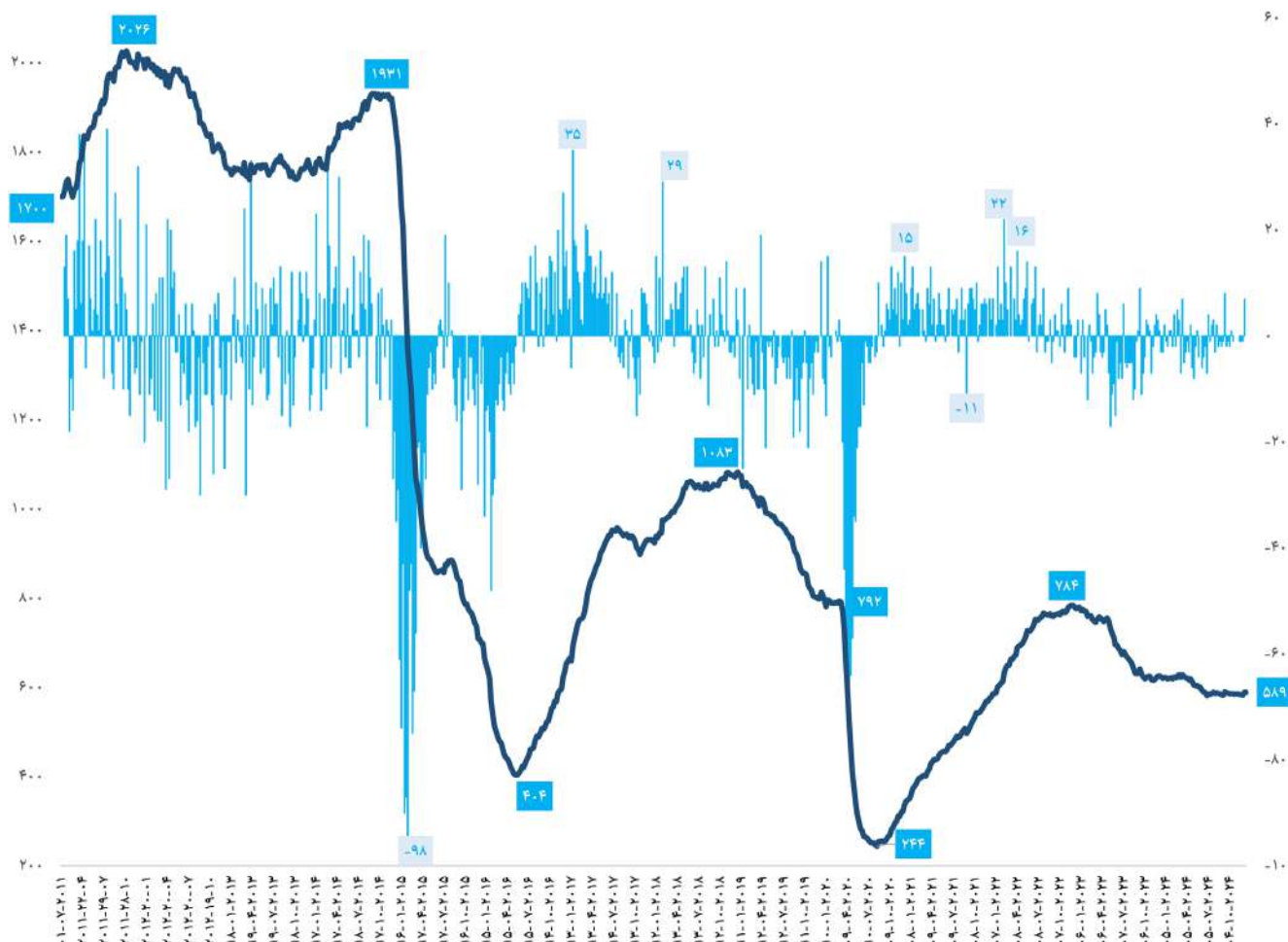
نفت

تحولات بازار نفت

بازگشت به فهرست



تعداد دکل‌های نفتی آمریکا — تغییرات

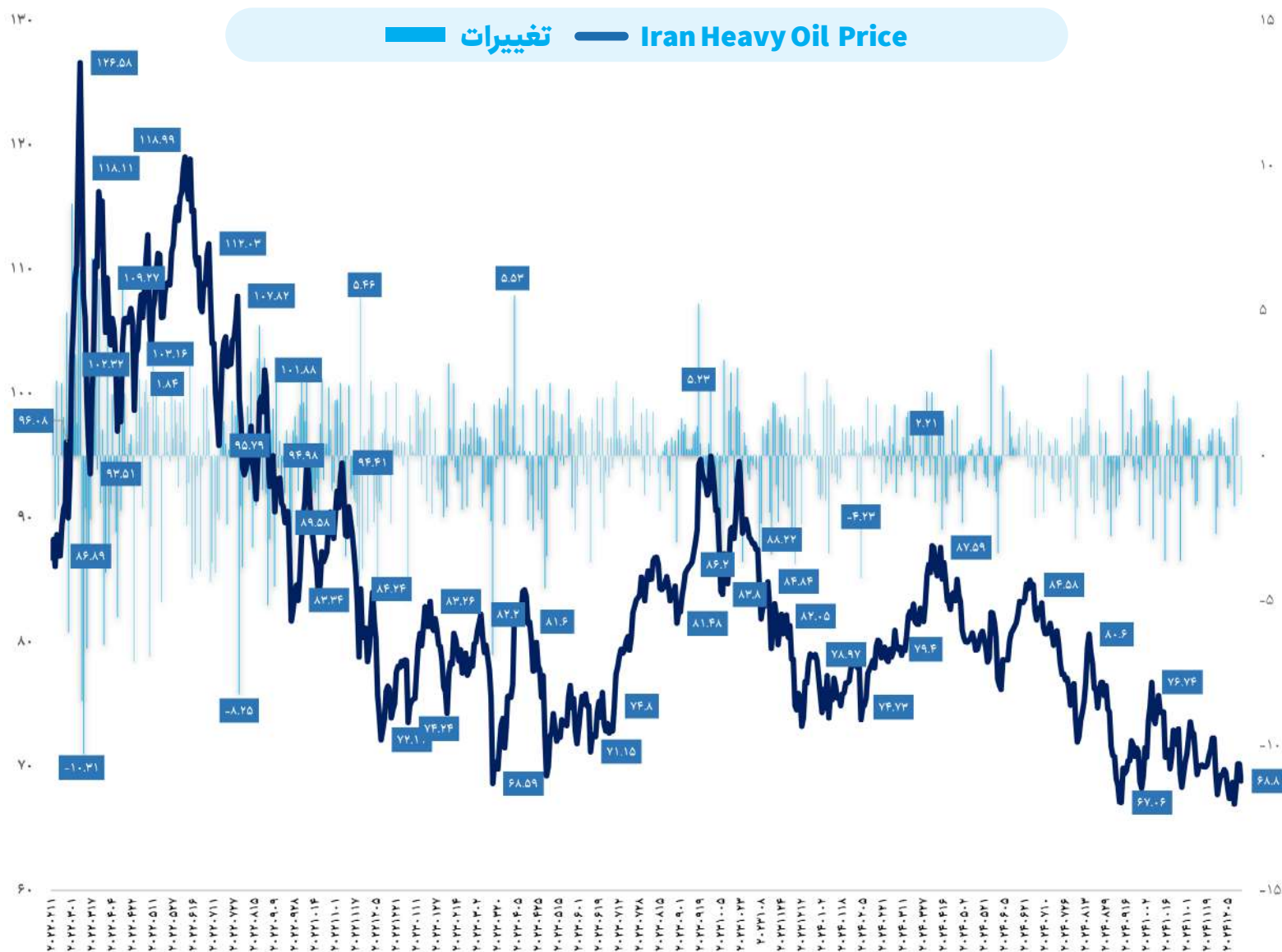
شمار دکل‌های حفاری آمریکا
ثابت ماند

شرکت خدمات انرژی بیکرهیوز اعلام کرد تعداد دکل‌های نفت و گاز طبیعی شرکت‌های حفاری آمریکا این هفته تغییری نداشته است.

تعداد دکل‌های نفت و گاز که نشانه اولیه تولید در آینده به‌شمار می‌رود، در هفته منتهی به ۱۳ دسامبر بدون تغییر ۵۸۹ دستگاه بود.

براساس تازه‌ترین گزارش چشم‌انداز اداره اطلاعات انرژی آمریکا، تولید روزانه نفت خام این کشور از مقدار بی‌سابقه ۱۲ میلیون و ۹۰۰ هزار بشکه در سال ۲۰۲۳ به ۱۳ میلیون و ۲۰۰ هزار بشکه در سال ۲۰۲۴ و ۱۳ میلیون و ۵۰۰ هزار بشکه در سال ۲۰۲۵ افزایش خواهد یافت.

کل دکل‌های حفاری به ۵۸۹ حلقه رسید.



لازم بذکر است که صادرات نفت عربستان به آسیا به تنهایی در ماه گذشته حدود نیم میلیون بشکه در روز بهبود یافته است، زیرا فروش نفت روسیه به این منطقه کاهش یافته است.

واردات نفت چین در ماه نوامبر افزایش یافت.

واردات نفت خام به چین در ماه گذشته برای اولین بار در هفت ماه گذشته افزایش یافت زیرا کاهش قیمت ها باعث افزایش تقاضا شد. رویترز با استناد به داده های گمرک

Oil Research، گزارش داد، واردات نفت به آسیا در ۱۱ ماه اول سال به طور متوسط ۲۶,۵۸ میلیون بشکه در روز بوده است. این رقم ۳۱۰ هزار بشکه در روز کمتر از واردات یک سال گذشته است.

البته ممکن است چنین استدلال شود که کاهش تقاضا یک تحول طبیعی به دنبال افزایش تقاضا پس از لغو قرنطینه های کرونا، به ویژه در چین است.

قیمت های فروش به اروپا را کاهش داده درحالی که قیمت های فروش به ایالات متحده را بدون تغییر باقی می گذارد. آرامکوی سعودی، شاخص نفتی «عرب لایت» را ۹۰ سنت بالاتر از قیمت پایه منطقه ای عمان-دوبی در ژانویه خواهد فروخت. این قیمت در مقایسه با نرخ اضافی یک دلار و ۷۰ سنت برای دسامبر، کمتر بوده و نشان دهنده تضعیف دورنمای بازار نفت است.

رویترز با استناد به داده های LSEG

عربستان سعودی قیمت نفت را برای آسیا کاهش داد.

عربستان سعودی قیمت رسمی فروش نفت خام خود را برای تحویل در ماه ژانویه به آسیا کاهش داده است، اقدامی که تا حد زیادی در بحبوحه کاهش قیمت های جهانی انتظار می رفت.

بر اساس گزارش رویترز، نفت خام عربستان برای تحویل در ماه آینده ارزان ترین قیمت در چهار سال اخیر خواهد بود، این کشور همچنین



چین گزارش داد این کشور در ماه گذشته (نوامبر) ۴۸ میلیون و ۵۲۰ هزار تن نفت خام (۱۱ میلیون و ۸۱۰ هزار بشکه) دریافت کرده است که نسبت به رقم ۴۲ میلیون و ۴۵۰ هزار تنی نوامبر ۲۰۲۳، ۱۴.۳ درصد افزایش نشان می‌دهد.

میانگین روزانه واردات بالاترین میزان از آگوست ۲۰۲۳ و بالاتر از رقم پایین در نوامبر ۲۰۲۳ (۱۰.۳۳ میلیون بشکه در روز) است.

با وجود این افزایش، واردات نفت خام چین در سال ۲۰۲۴ تا به دهم

دسامبر امسال از نسبت به دوره مشابه پارسال ۱.۹ درصد کاهش نشان می‌دهد که به‌طور بالقوه نشان‌دهنده افت کلی در سال ۲۰۲۴ است.

این روند کاهشی پس از افت‌های ناشی از بحران شیوع ویروس همه‌گیر کرونا در سال‌های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ میلادی از سال ۲۰۲۳ سومین سقوط سالانه طی پنج سال گذشته به‌شمار می‌آید. پالایشگاه‌های چین در ماه نوامبر امسال نفت بیشتری از عربستان سعودی و عراق خریدند.

مجتمع پالایش و پتروشیمی تازه راه‌اندازی‌شده شاندونگ یولونگ چین، مقدار بهره‌گیری از ظرفیت پالایش نفت خام خود را با ظرفیت روزانه ۲۰۰ هزار بشکه‌ای به حدود ۹۰ درصد رساند.

پتروشیمی یولونگ همچنین در نظر دارد واحد دومی با همین مقدار ظرفیت را اوایل ژانویه سال ۲۰۲۵ میلادی عملیاتی کند.

به گفته تاجران، افزایش مقدار بهره‌گیری از ظرفیت تولید در مجتمع تازه پالایش و پتروشیمی چین و

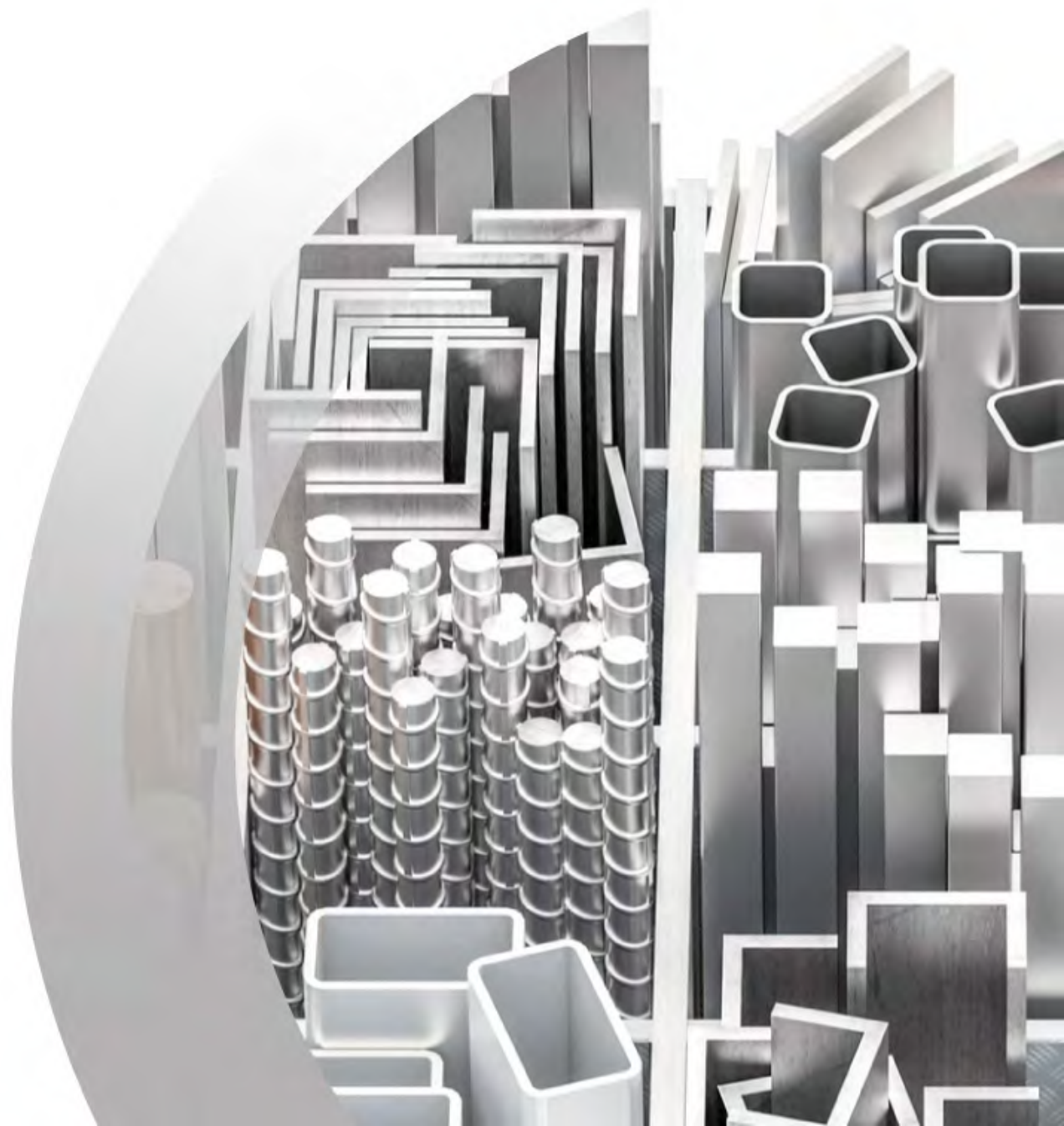
صدور مجوز سهمیه اضافه واردات برای پالایشگاه‌های مستقل کوچک در سال ۲۰۲۴ میلادی به مقدار ۱۱۶ هزار و ۸۰۰ بشکه، به افزایش واردات نفت این کشور آسیایی در ماه دسامبر امسال هم کمک خواهد کرد.

بر اساس تحلیل رویترز پالایشگاه‌های چینی احتمالاً از کاهش قیمت‌های عربستان سعودی و عراق استفاده کرده و شکاف نفت ایران را به دلیل کاهش بارگیری در نوامبر پر کردند.



**قیمت‌های جهانی
محصولات فلزی
منتشر شده در
نشریه:
Metal Bulletin**

بازگشت به فهرست



شاخص سنگ آهن-۶۲ درصد CFR بنادر اصلی چین



@saman_tahlil

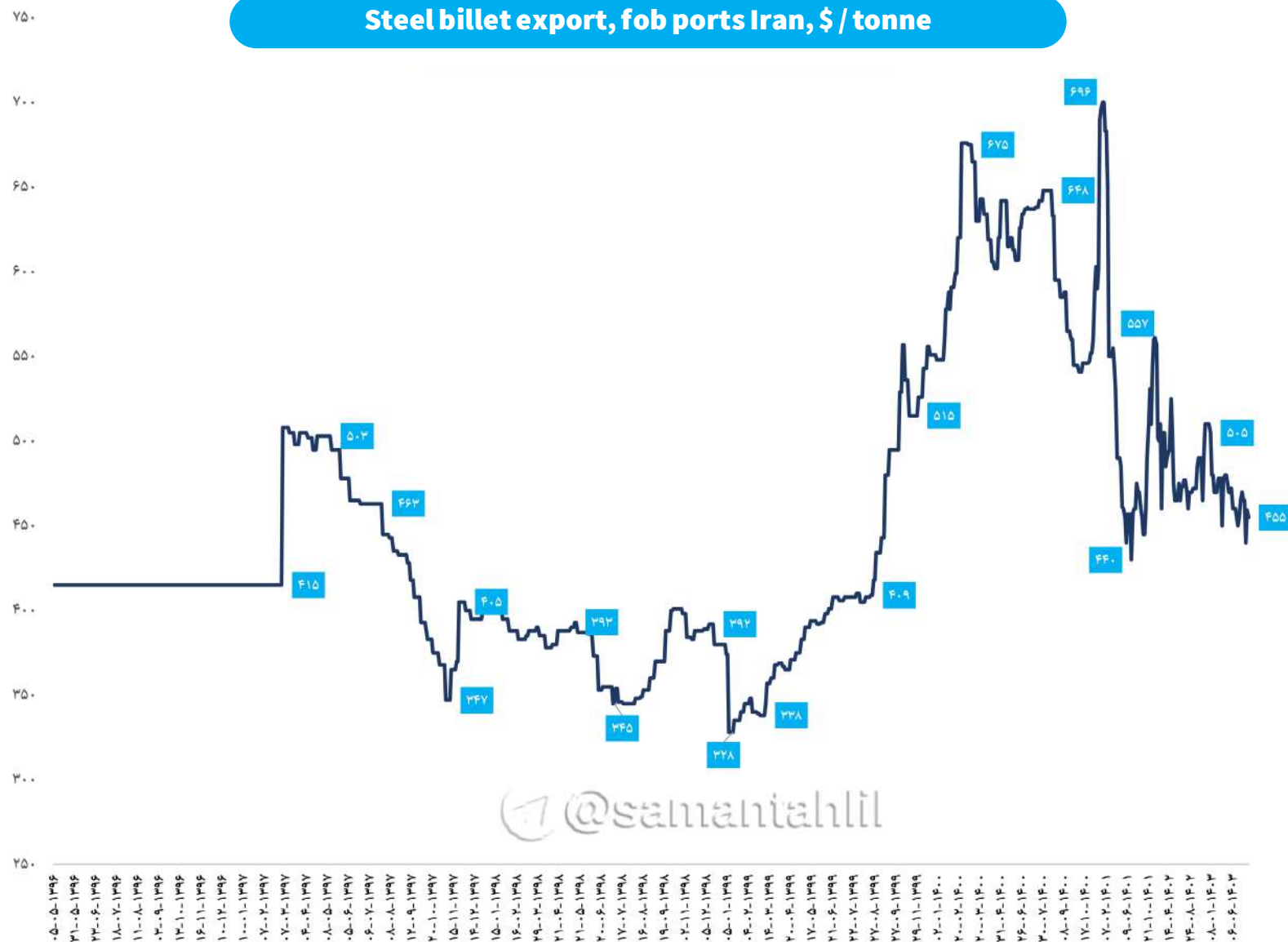
روند نرخ اسلب صادراتی از کشورهای حوزه CIS فوب بنادر اصلی دریای سیاه



@samanatahlil



Steel billet export, fob ports Iran, \$ / tonne



ورق سرد صادراتی از کشورهای حوزه CIS فوب بنادر اصلی دریای سیاه



ورق گرم صادراتی از کشورهای حوزه CIS فوب بنادر اصلی دریای سیاه



@saman_tahlil

تحلیل تکنیکال

شرکت بهار رز عالیس چناران

بازگشت به فهرست



عالیس

تایم فریم روزانه ، مقیاس لگاریتمی، چارت تعدیل شده

۶۵۵ تومان عبور کرده و در حال پولبک به سطح شکسته شده است. از نظر سیستم معاملاتی ایچیموکو نیز در یک روند صعودی خوب است و بنظر می رسد مادامی که بالای ۶۵۵ تومان باشد در روند صعودی خواهد بود و تارگت سقف کانال صعودی خواهد بود.

همانطور که مشاهده می شود، سهم به مدت ۲۰۵ روز در روند نزولی قرار داشت و یک ریزش ۳ درصدی را ثبت کرد. از ابتدای شهریور ۱۴۰۳، سهم با افزایش تقاضا و از خط روند نزولی بلند مدت خود خارج و مجدداً یک پولبک عمیق به این خط داشت. بارشد تقاضا سهم بالاخره از سطح مقاومتی

مقادیر اندیکاتور

SMA	(20) 6,511 (50) 6,083 (100) 5,913
EMA	(20) 6,582 (50) 6,229 (100) 6,061
RSI(14)	57
MFI(14)	78
ADX(14)	43
ATR(14)	231
CCI(20)	27
Stoch(14)	K=52 D=62
Bollinger	Up=7,395 Mi=6,511 Lo=5,627
MACD	Val=255 Signal=240



شاخص کل فرابورس ایران

بهار رز عالیس چناران · TD · Heikin Ashi 06,997 H6,997 L6,670 C6,670 -218 (-3.16%)

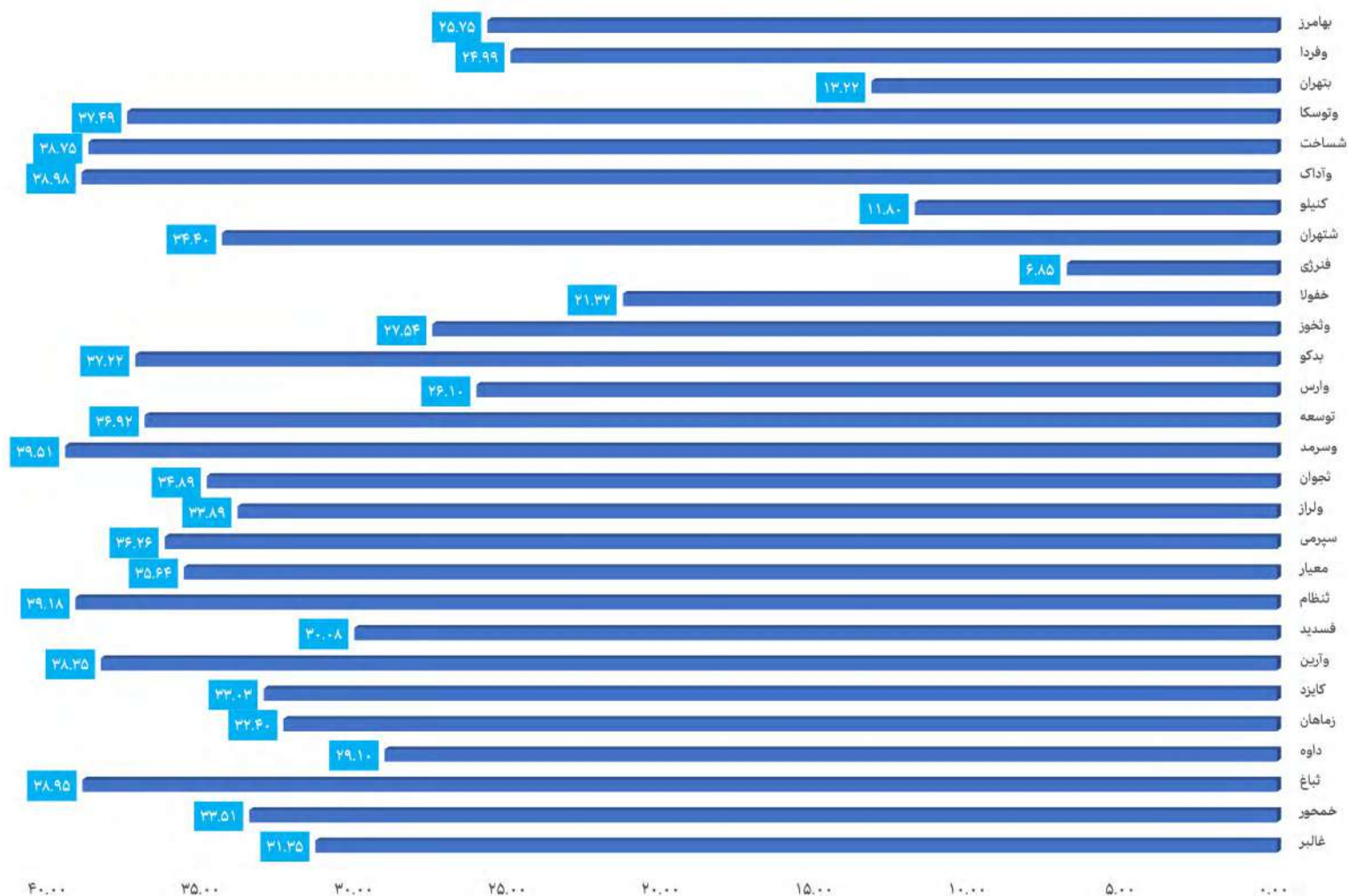
Volume SMA 3.635 M

Ichimoku 9 26 52 26 26 6,928 6,565 6,670 6,747 6,390



TV

RSI شرکت‌هایی که وارد محدوده اشباع فروش شده است.



تحلیل بنیادی

آیا بازار سهام در شرایط فعلی
ارزنده است؟ (بخش دوم)

بازگشت به فهرست



جهان و ایران به مطالعه این نسخه بپردازند.

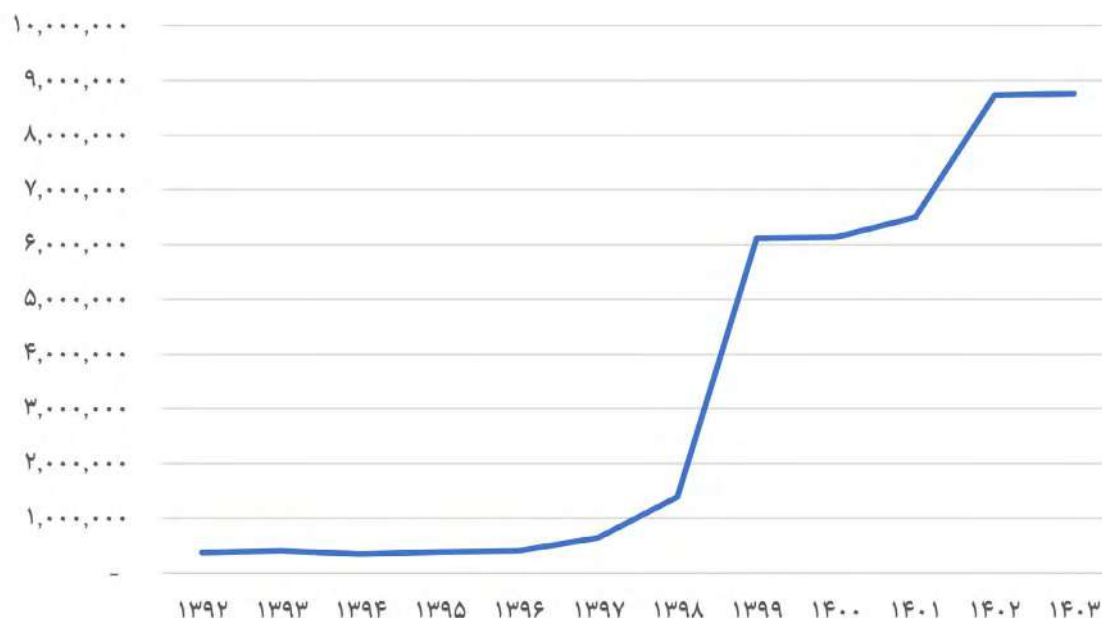
در این نسخه و به طور اختصاصی ابتدا به بررسی وضعیت بازار سهام پرداخته می‌شود. بعد از بررسی وضعیت بازار سهام ایران، در ادامه و با استفاده از نمودارهای مختلف، بازار سهام با سایر بازارها مورد بررسی و مقایسه قرار می‌گیرد تا مخاطبان بتوانند به درک صحیحی از جایگاه بازار سهام در مقایسه با سایر بازارها دست پیدا کرده و انتخاب صحیحی برای سرمایه‌گذاری داشته باشند.

قبل از بررسی وضعیت ارزندگی بازار سهام در ایران ابتدا باید وضعیت جهان از نظر اقتصادی مورد بررسی قرار بگیرد؛ بعد از بررسی وضعیت اقتصاد جهانی، باید وضعیت اقتصاد در ایران نیز مورد بررسی قرار بگیرد. بدین منظور در بولتن قبلی (بولتن نسخه شماره ۲۰۳) به طور اجمالی وضعیت جهان و ایران از نظر اقتصادی مورد بررسی و تجزیه و تحلیل قرار گرفت. به مخاطبین عزیز توصیه می‌شود ابتدا نسخه قبلی را مطالعه کرده و با آگاهی کامل از آخرین وضعیت اقتصاد در



(میلیارد تومان)

ارزش کل بازار سهام ایران بین سال های ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۳



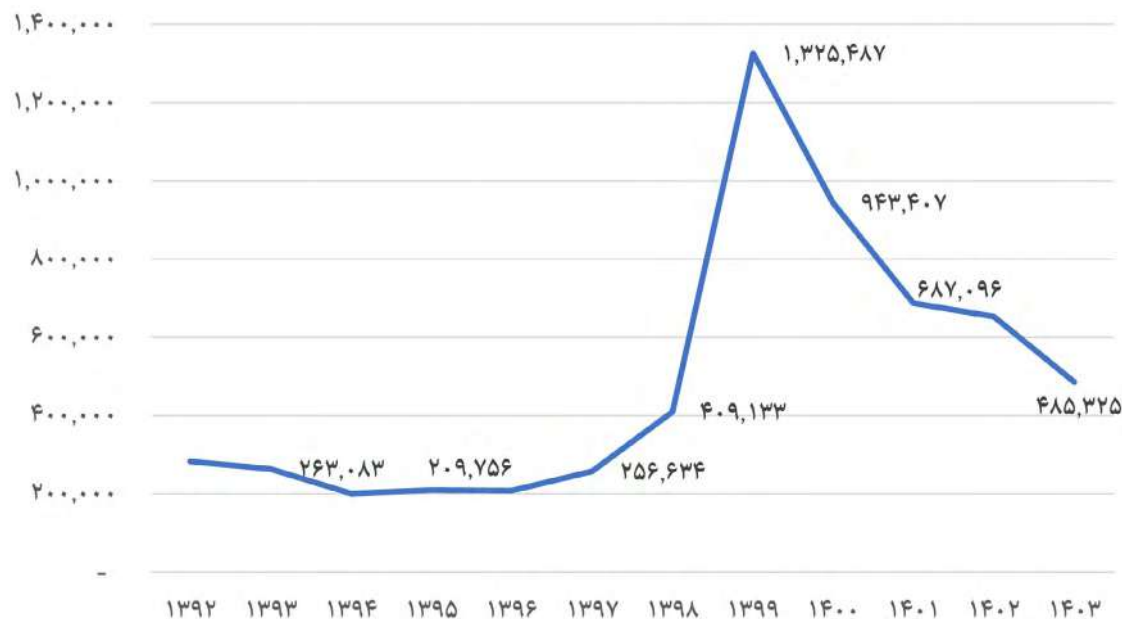
ارزش بازار سهام ایران:

وضعیت ارزش بازار سهام ایران بین سال های ۱۳۹۲-۱۴۰۳ در نمودار مشخص است.

همانطور که در نمودار نیز قابل مشاهده است ارزش بازار سهام در سال ۱۳۹۸ یک روند صعودی بسیار پرشتابی را شروع کرده و این رشد تا اواسط سال ۱۳۹۹ نیز ادامه دار بوده است اما بعد از آن، ارزش بازار سهام با سقوط روبه رو شده است.

در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ نیز با وجود نوسانات موجود، اما در مجموع از نظر ارزش بازار سهام تغییر بااهمیتی را تجربه نکرده ایم.

ارزش واقعی بازار سهام ایران بین سال‌های ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۳ (ارزش بازار با حذف تورم)



ارزش کل بازار سهام بر حسب دلار است؛ با توجه به چند نرخ بودن ارزش بازار ایران، در ادامه ابتدا به بررسی نرخ دلار نیما و آزاد پرداخته و سپس ارزش کل بازار سهام بر اساس دلار نیما و آزاد نیز ارائه می‌گردد.

آخرین بار در سال ۱۳۹۸ بوده است که چنین ارزش بازاری را شاهد بوده‌ایم. علاوه بر حذف تورم از ارزش بازار، راه‌های دیگری نیز برای بررسی دقیق‌تر و بهتر نسبت به بررسی ارزش ریالی بازار سهام وجود دارد. یکی از این راه‌ها، بررسی وضعیت

جاماندگی قابل توجه بازار سهام از تورم باعث شده است تا ارزش کل واقعی بازار سهام (ارزش بازار سهام با حذف تورم) به محدوده نسبتاً جذابی برسد. قابل توجه است که ارزش کل واقعی بازار سهام به کمترین میزان خود در چند سال اخیر رسیده به گونه‌ای که

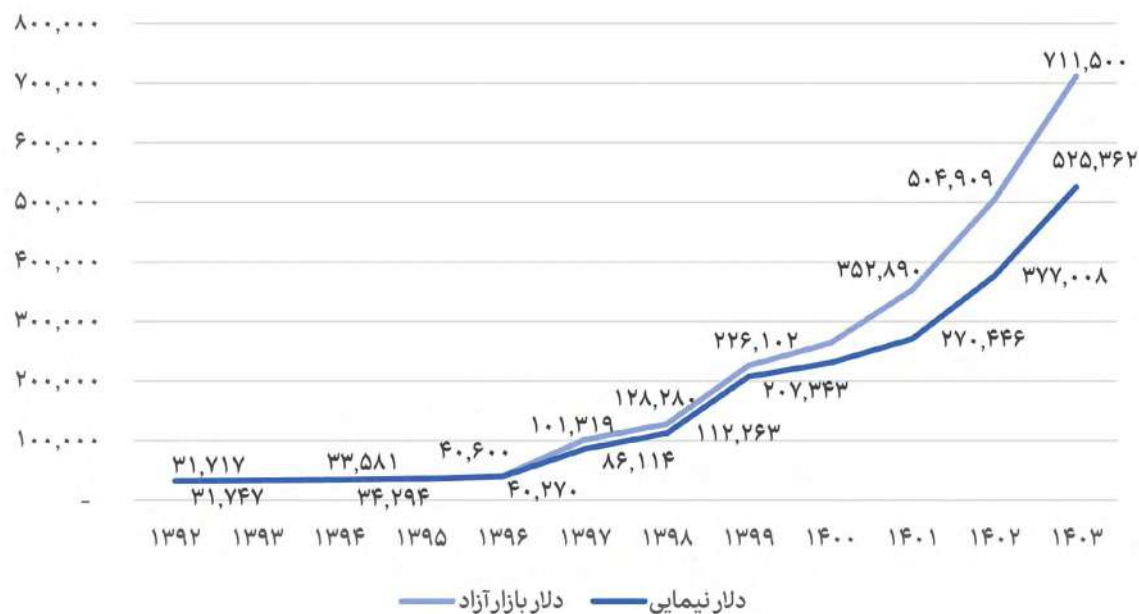
با توجه به تورم بسیار بالای کشور در سال‌های اخیر، بررسی شاخص کل یا ارزش کل بازار سهام به ریال گمراه کننده خواهد بود. برای حل این مشکل راه‌های متعددی وجود دارد؛ به عنوان نمونه، یکی از راه‌های حل این مشکل، حذف تورم از ارزش بازار است. در ادامه به بررسی ارزش واقعی بازار سهام می‌پردازیم؛ به عبارتی دیگر، در ادامه تلاش می‌شود تا با حذف اثر تورم از ارزش کل بازار سهام به ارزش واقعی بازار سهام دست یابیم. بدین منظور در نمودار زیر ارزش واقعی کل بازار سهام قابل مشاهده است.

همانطور که در نمودار نیز مشخص است بازار سهام با حذف تورم در محدوده نسبتاً جذابی قرار دارد زیرا در چند سال اخیر تورم‌های بسیار بالایی در کشور وجود داشته است اما در این چند سال بازار سهام رشد قابل توجهی را تجربه نکرده است؛ به عبارتی دیگر،



وضعیت نرخ دلار در ایران:

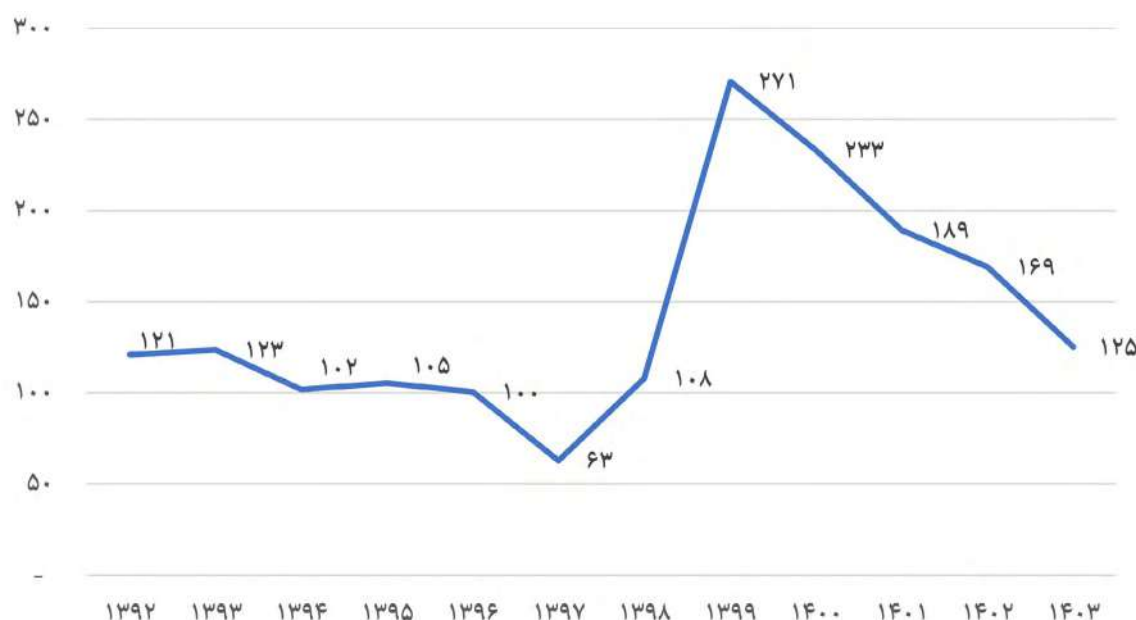
نرخ دلار نیما و آزاد در ایران بین سال های ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۳ (ریال)



ارزش بازار سهام ایران بر اساس دلار نیما سال‌های ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۳ (میلیارد دلار - دلار نیما)



ارزش بازار سهام ایران بر اساس دلار آزاد بین سال های ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۳ (میلیارد دلار- دلار آزاد)



برای درک بهتر وضعیت فعلی بازار سهام، در ادامه به بررسی آخرین وضعیت نسبت های کلیدی بازار سهام می پردازیم.

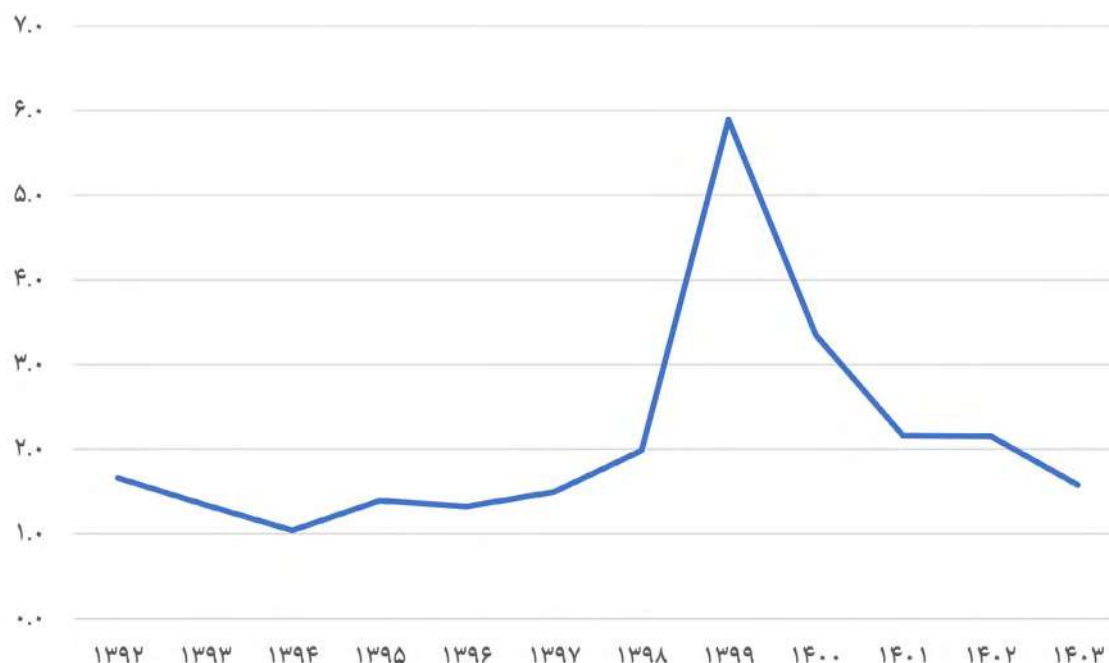
برای ادامه سال ۱۴۰۳ و همچنین سال ۱۴۰۴ و در صورتی که در آینده اتفاقی غیرمنتظره رخ ندهد برگشت بازار و ایجاد یک روند صعودی از همین حوالی کاملاً محتمل و منطقی است.

همانطور که در نمودارها نیز مشخص است بعد از ریزش قابل توجه بازار سهام و با احتساب رشد نرخ دلار نیما و آزاد، ارزش دلاری بازار سهام به سمت کف تاریخی ۱۲ ساله خود در حال حرکت است.

با پیش فرض اینکه قیمت سهام شرکت ها افزایش نیابد و با توجه به این موضوع که انتظار افزایش تدریجی نرخ دلار تا پایان سال جاری نیز وجود دارد؛ بنابراین بازار سهام به سرعت در حال حرکت به سمت کف تاریخی خود است.

قابل توجه است که با نزدیک شدن بازار سهام به سمت کف تاریخی و در صورتی که در ادامه نیز اتفاق غیرمنتظره ای رخ ندهد افزایش تقاضا و رشد بازار دور از انتظار نخواهد بود؛ در بیانی دیگر، ارزش دلاری بازار سهام نشان می دهد که بازار سهام در حوالی کف تاریخی خود قرار دارد؛ بنابراین

نسبت P/S بازار سهام ایران بین سال‌های ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۳



در ادامه نسبت P/E بازار سهام نیز مورد بررسی قرار خواهد گرفت.

نسبت‌های کلیدی بازار سهام ایران:

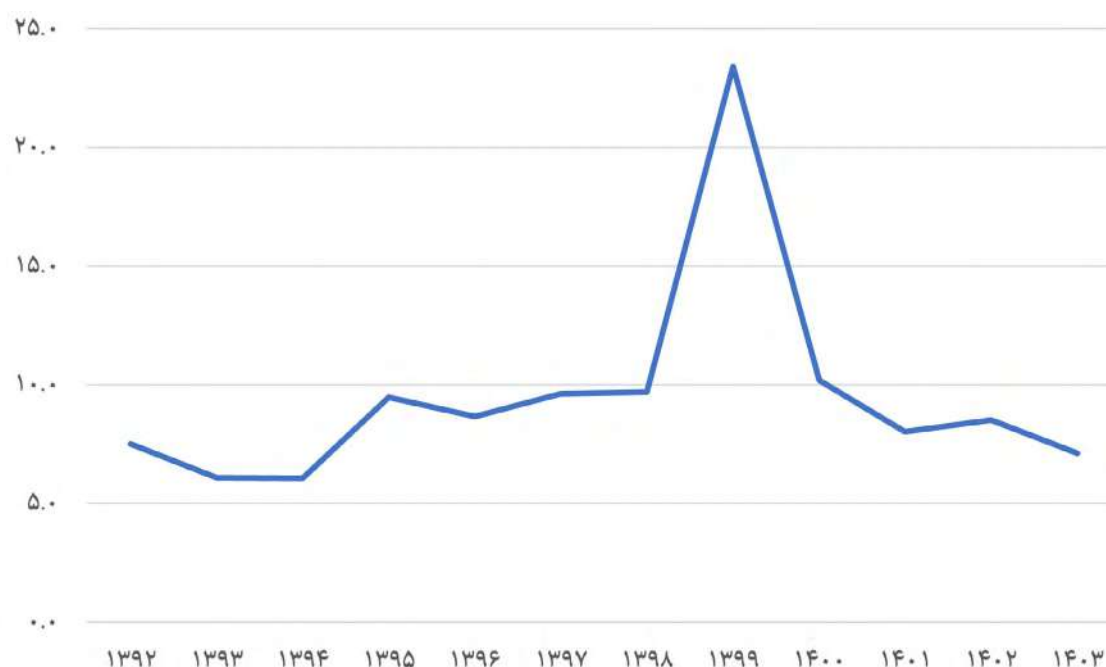
نسبت P/S به عنوان یکی از نسبت‌های کلیدی و بسیار مهم بازار سهام شناخته می‌شود. همانطور که در نمودار نیز مشخص است نسبت P/S بازار در حوالی کف تاریخی خود قرار دارد.

همین موضوع نیز سبب می‌شود تا انتظار کاهش بیشتر در کلیت بازار دور از انتظار باشد.

به عبارتی دیگر، با توجه به اینکه به علت تورم بالا و افزایش نرخ دلار انتظار کاهش فروش شرکت‌ها در مجموع برای کل بازار منطقی به نظر نمی‌رسد؛ بنابراین و برای اینکه نسبت P/S نیز به کف تاریخی خود رسیده و انتظار ریزش بیشتر در آن وجود ندارد برای حفظ نسبت P/S رفته رفته باید شاهد افزایش قیمت‌ها و رونق بازار سهام باشیم.



نسبت P/E بازار سهام ایران بین سال های ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۳



نسبت P/E به عنوان یکی از نسبت های کلیدی و بسیار مهم بازار سهام شناخته می شود. همانطور که در نمودار نیز مشخص است نسبت P/E نیز دقیقاً مشابه با نسبت P/S در حوالی کف تاریخی خود قرار دارد.

همین موضوع نیز سبب می شود تا انتظار کاهش قابل توجه در قیمت سهام شرکت ها و تداوم روند نزولی در کلیت بازار سهام دور از انتظار باشد. به عبارتی دیگر، با توجه به اینکه سودسازی شرکت ها در مجموع در حال افزایش است؛ بنابراین و برای اینکه نسبت P/E نیز به کف تاریخی خود رسیده و انتظار ریزش بیشتر در آن وجود ندارد برای حفظ نسبت P/E، رفته رفته باید شاهد افزایش قیمت ها و ایجاد رونق در بازار سهام باشیم.

جمع‌بندی وضعیت نسبت‌های مالی:

همانطور که در نمودارها نیز به وضوح مشخص است هر دو نسبت P/E و P/S بازار سهام ایران در نقاط حمایتی و حوالی کف تاریخی خود هستند؛ بنابراین بازار سهام ایران از نظر این دو نسبت در محدوده نسبتاً مناسبی قرار گرفته است. به عبارتی دیگر، با توجه به اینکه نسبت‌های مهم مالی بازار سهام ایران مانند نسبت P/E و P/S در حوالی کف ۱۲ ساله اخیر خود قرار گرفته‌اند در صورتی که در آینده نیز اتفاق غیرمنتظره‌ای رخ ندهد برگشت بازار و شروع یک روند صعودی از همین حوالی برای ادامه سال ۱۴۰۳ و همچنین سال ۱۴۰۴ کاملاً منطقی و قابل پیش‌بینی است.



وضعیت بازار سهام ایران در مقایسه با سایر بازارها:

در این بخش به بررسی وضعیت بازار سهام در مقایسه با نقدینگی می پردازیم. نقدینگی به عنوان یکی از متغیرهای کلیدی در اقتصاد مطرح است. این متغیر می تواند اثرات قابل توجهی را بر روی تمامی متغیرهای اقتصاد کلان از جمله تورم، نرخ ارز و همچنین وضعیت بازار سهام بگذارد. به همین دلیل نیز در ادامه به بررسی آخرین وضعیت رشد نقدینگی در کشور می پردازیم.

بررسی وضعیت نقدینگی و پیش بینی میزان آن در سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴:

با توجه به سیاست های جدید بانک مرکزی به منظور ایجاد ثبات در اقتصاد به نظر نمی رسد تغییر بااهمیتی را در حجم نقدینگی تا

پایان سال ۱۴۰۳ شاهد باشیم. برای سال ۱۴۰۴ نیز انتظار تغییر قابل توجه در سیاست های بانک مرکزی را نداریم؛ بنابراین انتظار داریم در سال ۱۴۰۴ نیز میزان نقدینگی حداقل به اندازه میانگین بلندمدت خود افزایش یابد. قابل توجه است که بر اساس آخرین آمار منتشر شده انتظار

داریم میزان نقدینگی تا پایان سال ۱۴۰۳ به حدود ۱۰۰،۰۰۰ هزار میلیارد ریال برسد. برای سال ۱۴۰۴ نیز رشد حداقل ۲۵ درصدی در میزان نقدینگی کشور قابل انتظار است. شایان ذکر است که با توجه به سیاست های انقباضی بانک مرکزی در یک سال اخیر، تورم تا حدودی نسبت به سال های قبل کنترل شده است اما با در نظر گرفتن میزان رشد نقدینگی کشور، کاهش قابل توجه در نرخ تورم نسبت به وضعیت فعلی دور از انتظار است.



نسبت ارزش بازار سهام ایران به نقدینگی:

در نمودار نسبت ارزش بازار سهام ایران به نقدینگی قابل مشاهده است. همانطور که در نمودار نیز مشخص است نسبت ارزش بازار سهام ایران به نقدینگی به کمترین میزان خود در ۶ سال اخیر در حال نزدیک شدن است.

شایان ذکر است که ارزش بازار سهام ایران به نقدینگی در حال حاضر به کمترین میزان خود در ۵ سال اخیر رسیده و کمتر از ۱۰۰ درصد شده است. قابل ذکر است که هرچند که هنوز هم نسبت ارزش بازار سهام ایران به نقدینگی در وضعیت ایده آلی قرار ندارد اما با توجه تجربه تاریخی موجود که این نسبت در سال های قبل به حوالی ۲۰۰ درصد نیز رسیده است و همچنین با در نظر گرفتن روند صعودی که

نسبت ارزش بازار سهام به نقدینگی بین سال های ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۳ (درصد)

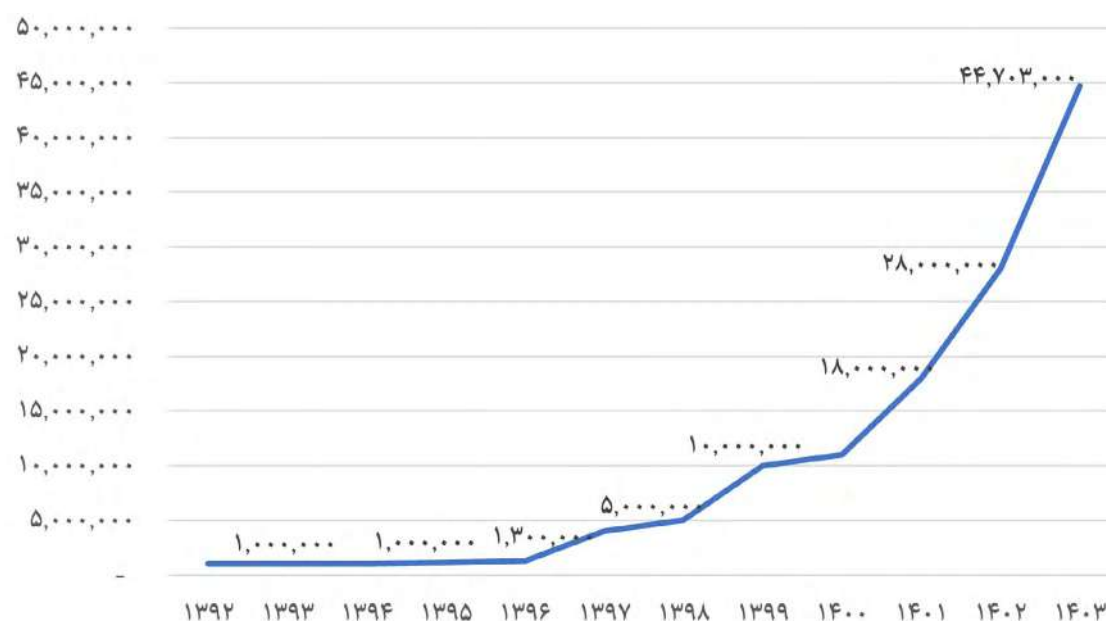


در نقدینگی وجود دارد می توان بیان کرد در صورتی که در ادامه نیز اتفاق غیرمنتظره ای رخ ندهد و شوک منفی جدیدی به بازار سهام

وارد نشود ایجاد یک روند صعودی برای ادامه سال جاری و همچنین سال ۱۴۰۴ کاملاً محتمل و قابل پیش بینی است.

در ادامه به بررسی و مقایسه وضعیت بازار سهام با سایر بازارها می پردازیم.

قیمت هر گرم طلای ۱۸ عیار بین سال های ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۳ (گرم/ریال)



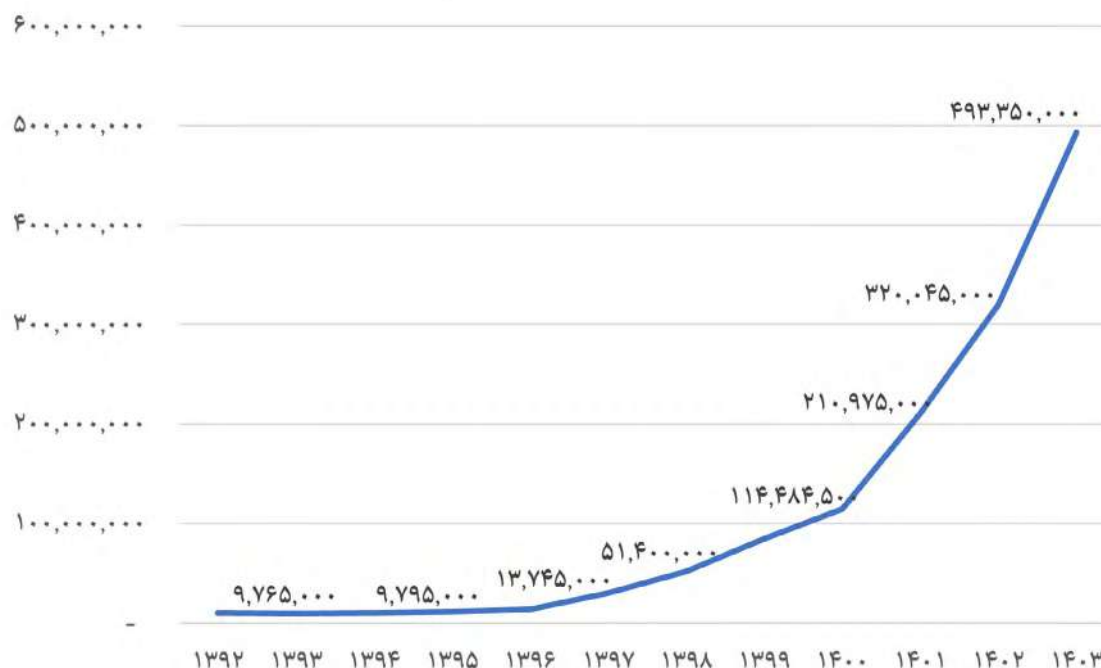
بررسی آخرین وضعیت طلا و مقایسه آن با وضعیت بازار سهام:

در نمودار قیمت هر گرم طلا ۱۸ عیار قابل مشاهده است. همانطور که در نمودار نیز مشخص است قیمت طلا یک روند صعودی پر قدرتی را از سال ۱۳۹۶ شروع کرده است؛ قابل توجه است با توجه به روند صعودی که در نرخ دلار ایجاد شده است به نظر می رسد که این روند صعودی کماکان ادامه دار خواهد بود.

نسبت ارزش بازار سهام به قیمت طلا بین سال‌های ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۳ (تن)



قیمت سکه بهار آزادی بین سال های ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۳ (عدد/ریال)

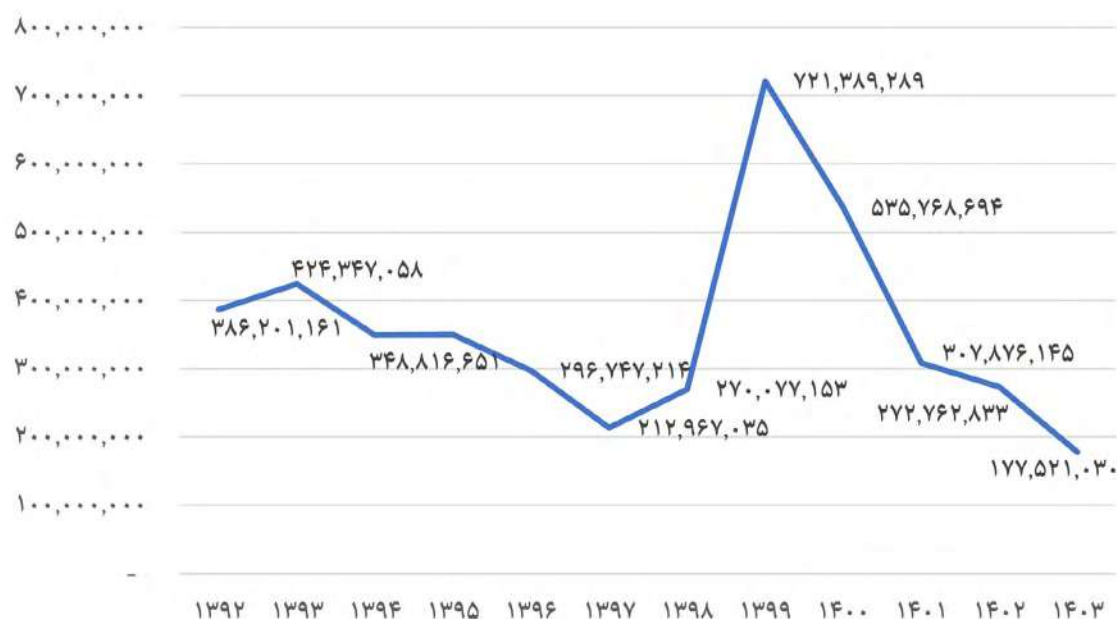


بررسی آخرین وضعیت سکه و مقایسه آن با وضعیت بازار سهام:

در نمودار قیمت هر سکه بهار آزادی قابل مشاهده است. همانطور که در نمودار نیز مشخص است قیمت سکه یک روند صعودی پرقدرتی را از سال ۱۳۹۶ شروع کرده است.

قابل توجه است با توجه به روند صعودی که در نرخ دلار ایجاد شده است به نظر می رسد که این روند صعودی کماکان ادامه دار خواهد بود.

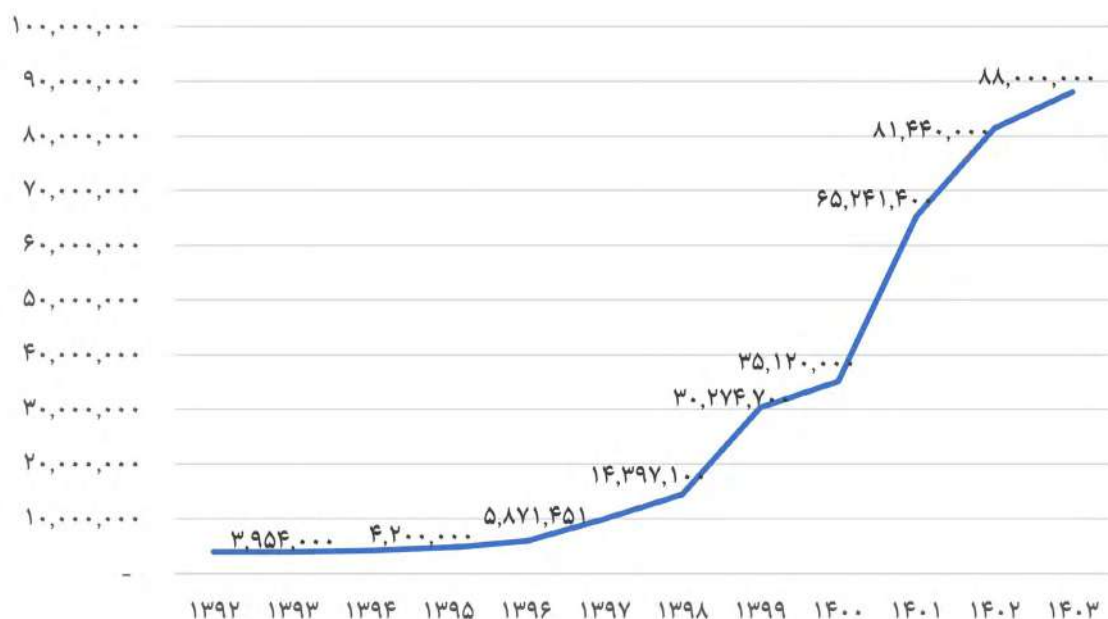
نسبت ارزش بازار سهام به قیمت سکه بین سال‌های ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۳ (عدد)



همانطور که در نمودار نیز مشخص است نسبت ارزش بازار سهام به قیمت سکه در کف تاریخی ۱۳ ساله خود قرار دارد؛ به عبارتی دیگر، بر اساس نمودار به وضوح عقب‌ماندگی قابل توجه بازار سهام نسبت به قیمت سکه قابل مشاهده است.



میانگین قیمت مسکن شهر تهران بین سال های ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۳ (مترمربع/تومان)



بررسی آخرین وضعیت بازار مسکن و مقایسه آن با وضعیت بازار سهام:

در نمودار قیمت هر متر مربع واحد مسکونی در شهر تهران قابل مشاهده است.

مانطور که در نمودار نیز مشخص است قیمت مسکن نیز مشابه با قیمت طلا یک روند صعودی پرقدرتی را از سال ۱۳۹۶ شروع کرده است.

قابل توجه است که روند پرقدرت در قیمت مسکن در سال اخیر نسبت به سال های گذشته کندتر شده است و به نظر می رسد رکود ایجاد شده در این بازار مانع از تداوم رشد پرقدرت در قیمت مسکن برای ادامه سال جاری و سال ۱۴۰۴ خواهد شد.

نسبت ارزش بازار سهام به قیمت مسکن بین سال‌های ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۳ (مترمربع)



همانطور که در نمودار نیز مشخص است نسبت ارزش بازار سهام ایران به قیمت مسکن در کف ۵ ساله خود قرار دارد؛ به عبارتی دیگر، هرچند نسبت ارزش بازار سهام به قیمت مسکن در کف تاریخی خود قرار ندارد اما همانطور که در نمودار نیز مشخص است به وضوح ارزندگی بازار سهام نسبت به قیمت مسکن قابل مشاهده است.



نتیجه گیری و جمع بندی:

بر اساس موارد ذکر شده در بولتن شماره ۲۰۳ و همچنین موارد اشاره شده در این شماره، ارزش بازار سهام ایران هم بر اساس نسبت های مختلف مالی و هم در مقایسه با قیمت طلا، سکه و مسکن در محدوده نسبتا مناسبی قرار گرفته است؛ قابل توجه است که در طول ۱۲ سال گذشته بسیاری از شرکت ها طرح های توسعه جذاب و بااهمیتی را عملیاتی کرده اند؛ همچنین

در این زمان شرکت های زیادی نیز در بازار سهام پذیرش شده اند. برای انجام یک مقایسه بهترین زمان حال و گذشته، باید ارزش طرح های توسعه ای که عملیاتی شده اند و همچنین ارزش شرکت هایی که در این چند سال در بازار سهام پذیرش شده اند را از ارزش بازار حذف کنیم اما در این بررسی ارزش آن ها حذف نشده است. به عبارتی دیگر، ارزش بازار فعلی

زمانی با ارزش بازار گذشته قابل مقایسه است که ارزش شرکت های جدیدی که در این مدت به بازار اضافی شده اند و همچنین ارزش طرح های توسعه ای که در این مدت عملیاتی شده اند را از ارزش بازار فعلی حذف کنیم. شایان ذکر است که شرکت های متعدد و بسیار باارزشی در این ۱۲ سال در بازار سهام پذیرش شده اند و همچنین طرح های توسعه ای بسیار

بااهمیتی نیز عملیاتی شده است. نکته قابل توجه اینکه با وجود عدم حذف موارد اشاره شده، اما باز هم ارزش فعلی بازار سهام نسبت به سایر بازارها عقب افتادگی قابل توجهی دارد؛ بنابراین در صورتی که در ادامه اتفاق غیرمنتظره ای رخ ندهد برگشت بازار از همین حوالی و ایجاد یک روند صعودی نسبتا پر قدرت در بازار سهام کاملا قابل انتظار است.



نکته مهم

تمامی موارد بیان شده تحلیلی بوده و بدیهی است که با تغییر مفروضات و همچنین سفته بازی یا انجام رفتارهای هیجانی توسط خریداران و فروشندگان، قیمت سهام شرکت می‌تواند متفاوت از تحلیل فوق رفتار نماید و در قیمتی بیشتر یا کمتر از مقدار تعادلی مشخص شده معامله گردد.





- 📍 تهران، بلوار آفریقا، خیابان ناهید غربی، پلاک ۳۱
- ☎ ارتباط مشتریان و فاکس: ۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰
- 🌐 www.samanbourse.ir [in](#) samantahlil
- 📺 [samanbankbrokerage](#)