



هفته نامه

کارگزاری بانک سامان

هفته منتهی به ۲۹ مرداد ۱۴۰۴

شماره ۲۳۰

سامان تحلیل نشریه سازمانی

تنش های سیاسی و ناترازی ها موانع اصلی بازگشت بازار





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

بازار نفت ۳۶

تحلیل تکنیکال
صندوق اهرمی کاریزما
(اهرم)
۴۹



تحلیل بنیادی بررسی
وضعیت شرکت‌های گروه
حمل و نقل ریلی ۵۳

قیمت‌های جهانی
محصولات فلزی
نشریه
Metal Bulletin

۴۱

اوراق
درآمد ثابت ۱۶

سرمقاله ۶



معامله کن، امتیاز بگیر، ستاره باش!
باشگاه مشتریان کارگزاری بانک سامان

کارگزاری
بانک سامان



۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰



www.samanbourse.ir



samanbourse



samanbankbrokerage



YouTube



samantahlil

سرمقاله

به قلم دکتر حمیدرضا مهرآور
مدیرعامل کارگزاری بانک سامان

بازگشت به فهرست



نیز با افزایش چشمگیری مواجه شود. در ادامه به طور اجمالی به بررسی مهم ترین اتفاقات بازار سهام در هفته گذشته می پردازیم:

تحولات پرچالش گروه خودرو

خودرو مطابق با ماه های اخیر، در هفته گذشته نیز یکی از پرخبرترین گروه های بازار بود. قابل توجه است که بر اساس اصلاحات انجام شده در دستورالعمل جدید قیمت گذاری خودرو، مبنای تنظیم قیمت خودروهای مشمول «ضوابط قیمت گذاری هیئت تعیین و تثبیت قیمت ها» است. بر اساس اصلاحات انجام شده عرضه کنندگان خودرو موظف اند قیمت ها را بر اساس دستورالعمل محاسبه و مستندات آن را به سازمان حمایت ارسال کنند. این خبر به عنوان یکی از مهم ترین اخبار موثر بر بازار سهام در هفته گذشته بود که همه گروه های بازار از جمله گروه خودرو را متاثر کرد.

چکیده

بازار سهام در هفته گذشته و پس از چند هفته بسیار تلخ و اسفناک وضعیت نسبتاً بهتری را تجربه کرد. هرچند هنوز هم شرکت های زیادی هستند که در منفی کامل و صف فروش قفل شده اند اما در هفته گذشته نسبت به یک ماه اخیر شاهد افزایش ارزش معاملات و کاهش شدت عرضه ها در بسیاری از نمادها بودیم. قابل توجه است که با وجود بهبود وضعیت بازار سهام نسبت به هفته های گذشته اما کماکان حجم و ارزش معاملات پایین تر از سطوح لازم برای شکل گیری یک روند صعودی پایدار است؛ بنابراین، با وجود بهبود وضعیت بازار سهام نسبت به هفته های گذشته اما کماکان نمی توان پایان روند نزولی را تایید کرد. شایان ذکر است که برای تایید پایان روند نزولی نیاز است تا ضمن کاهش ریسک های سیاسی و بهبود وضعیت ناترازی ها، ارزش معاملات



ارزش معاملات؛ بهبود محدود

در هفته گذشته ارزش معاملات خرد نسبت به هفته های پیش مقداری افزایش یافت که این موضوع می تواند نشانه ای از توقف نسبی روند تخلیه نقدینگی از بازار باشد. با این حال، این رشد هنوز در چارچوب یک بهبود محدود تعریف می شود زیرا شرایط فعلی توان کافی برای هدایت بازار به سمت رونق گسترده را در اختیار ندارد. قابل توجه است که برای ایجاد یک رونق گسترده در بازار نیاز است تا ارزش معاملات به صورت معناداری نسبت به اعداد فعلی افزایش یابد.

ریسک های بنیادین و فضای سیاسی

علیرغم تعدیل نسبی عرضه ها اما تداوم تنش های سیاسی و پابرجا بودن ناترازی های ساختاری در اقتصاد (به ویژه در حوزه انرژی) مانع از شکل گیری انتظارات مثبت

پایدار شده است. این عوامل هم از منظر روانی و هم از منظر بنیادی باعث احتیاط شدید سرمایه گذاران و شکننده ماندن هرگونه بهبود کوتاه مدت شده است.

جمع بندی و چشم انداز

بازار سهام در هفته گذشته موفق شد بخش کوچکی از فشارهای بسیار سنگین ماه های اخیر را خنثی کند اما مسیر بازگشت آن در تنگنای ریسک های غیربازاری و ناترازی های مزمن قرار دارد. به نظر می رسد تا زمانی که تنش های سیاسی کاهش نیابد و برنامه ای عملی و معتبر برای اصلاح این ناترازی ها ارائه نشود بهبودهای ایجاد شده مقطعی بوده و نمی تواند به یک روند صعودی پایدار منجر شود. چشم انداز کوتاه مدت بازار همچنان متاثر از تحولات سیاسی است و سرمایه گذاران حقیقی در فضای بی اعتمادی نسبت به سیاست گذار حرکت می کنند.

در شرایط فعلی، برای ورود بازار به یک فاز باثبات علاوه بر کاهش ریسک های سیاسی، فعال سازی سیاست های حمایتی هدفمند و اقدامات مؤثر در جهت بهبود شفافیت، ثبات مقررات و رفع موانع ساختاری الزامی به نظر می رسد.



چکیده خبرها

خبرهای جهانی

سخنگوی دولت آلمان اعلام کرد: تعرفه‌های آمریکا بر صنعت خودروسازی اتحادیه اروپا کاهش خواهد یافت؛ مطابق توافقی که پیش‌تر بین دو طرف حاصل شده بود. این کاهش پیش از آن‌که یک توافق جامع‌تر تجاری و تعرفه‌ای به صورت مکتوب نهایی شود، اجرایی می‌شود. برلین این موضوع را نشانه‌ای از پیشرفت در تنش‌های تجاری فرآتلانتیک می‌داند، هرچند تأکید می‌کند که هنوز مسیر برای توافق کامل روشن نیست.

فایننشال تایمز: صنعت نفت هند به یک "ماشین پولشویی" جهانی برای نفت خام روسیه تبدیل شده است. نفت ارزان پالایش می‌شود، در سراسر جهان دوباره فروخته می‌شود و پوتین ارز خارجی را برای جنگ به جیب می‌زند. واشنگتن هشدار می‌دهد: هند باید یکی را انتخاب کند: تجارت با مسکو یا مشارکت واقعی با غرب.

ترامپ: می‌خواهیم جنگ را به گونه‌ای پایان دهیم که به نفع همه باشد. روسیه و اوکراین همکاری خواهیم کرد تا صلحی موفق و پایدار برقرار شود. درباره تضمین‌های امنیتی صحبت کردیم و اروپا خط دفاع اول اوکراین خواهد بود و ما در این امر مشارکت خواهیم داشت. جنگ به پایان خواهد رسید و روسای جمهور اوکراین و روسیه این را می‌خواهند. می‌توانیم به توافقی در اوکراین برسیم و فکر نمی‌کنم آتش بس برقرار شود.



چکیده خبرها

خبرهای داخلی

قائم مقام مدیرعامل ایران خودرو: تا ۴۰ درصد ارزش هر خودرو با اسم‌های مختلف به دولت می‌رسد. سازمان حمایت ۲۷ درصد افزایش قیمت را رسماً به صمت اعلام کرده است، در اصلاح قیمت آبان ۱۴۰۳ ارز ۴۳ هزار تومان بود و اعداد بر اساس صورت‌های مالی ۱۴۰۲ اعلام شد و با فاصله زمانی کمی ارز به ۷۰ هزار تومان افزایش یافت! با کدام کارشناسی وزارت صمت افزایش قیمت به ۱۵ درصد رسیده است؟

وزیر اقتصاد: تلاش می‌کنیم که به سمت تک‌نرخی شدن ارز حرکت کنیم. مدنی‌زاده: قانون مبارزه با قاچاق کالا و ارز در حال حاضر مشکلاتی ایجاد کرده که به وضع موجود منجر شده است و طبیعتاً نیاز هستش که اصلاحی در این قانون و سیاست‌های موجود ایجاد شود. ما تلاش می‌کنیم تغییراتی به وجود بیاوریم که به سمت تک‌نرخ شدن ارز حرکت کنیم که واقعاً بازار ارز یک نرخ داشته باشد و بانک مرکزی بتواند آن نرخ را در قانون خودش که سیاست‌های شناور مدیریت شده است مدیریت و کنترل کند.

کاهش ۳۵ درصدی اجاره مسکن در شهرستان های تهران همزمان با خروج اتباع غیرمجاز. استاندار تهران: در سال گذشته ۶۵۰ هزار نفر از اتباع غیرمجاز در تهران شناسایی و جمع‌آوری شده‌اند و خروج اتباع غیرمجاز از تهران باعث کاهش ۳۵ درصدی اجاره بها در بخشی از شهرستان‌ها شده است.

محاسبه قیمت به خودروسازان واگذار شد. حذف شورای رقابت از قیمت گذاری خودرو: شورای رقابت نحوه قیمت گذاری خودرو را تغییر داد؛ قیمت گذاری در اختیار خودروسازان با نظارت سازمان حمایت قرار گرفت.



بازدهی بازار سهام و بازارهای موازی

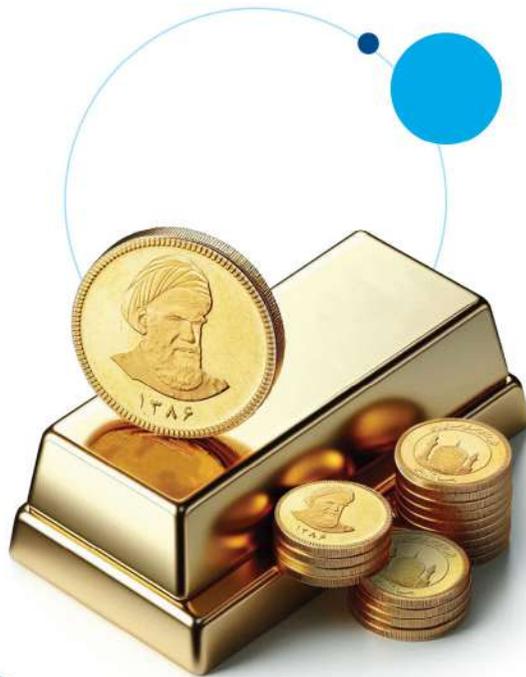


یکسال	سه ماه	ماه	هفته	
۲۱,۷۸%	(۲۱,۸۴%)	(۱۲,۳۶%)	۵,۳۳%	بورس
۱۱,۸۶%	(۱۶,۶۸%)	(۷,۶%)	۵,۵۱%	فرا بورس
۶۵,۸۲%	۱۱,۷۱%	۸,۲۹%	۵,۲۱%	دلار
۱۵۲,۹۹%	۱۴,۴۲%	۹,۹۵%	۱,۴۵%	سکه
(۱۴,۳۷%)	۵,۵۳%	(۶,۹۳%)	(۵,۱۱%)	نفت
۳۲,۱۴%	۵,۹۵%	۵,۷۳%	(۵,۹۴%)	انس



(ریال)

بهای طلا و سکه



سکه در بورس	آخرین قیمت
تمام سکه سامان	۸۶۴,۰۰۰,۰۰۰
تمام سکه رفاه	۸۵۱,۰۰۰,۰۰۰
تمام سکه آینده	۸۵۵,۴۹۰,۰۰۰
قیمت سکه	آخرین قیمت
سکه امامی	۸۵۰,۱۰۰,۰۰۰
سکه بهار آزادی	۷۷۲,۸۰۰,۰۰۰
نیم سکه	۴۴۳,۰۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۲۵۹,۰۰۰,۰۰۰
سکه گرمی	۱۴۵,۰۰۰,۰۰۰
قیمت طلا	آخرین قیمت
طلای ۱۸ عیار	۷۷,۰۲۸,۰۰۰
انس طلا	۳,۳۲۶

گواهی سپرده شمش طلا
(۱۰۰ سوت (۱/۰ گرم)) (ریال)

۱۰,۱۸۶,۷۰۰

گواهی سپرده شمش نقره
(اگرم) (ریال)

۱,۰۸۵,۰۰۰

بروزرسانی تا ساعت ۱۸:۱۳ روز چهارشنبه

مورخ ۲۹ مرداد ماه ۱۴۰۴

منبع: www.tgju.org

ارزش معاملات خرد (میلیارد تومان)

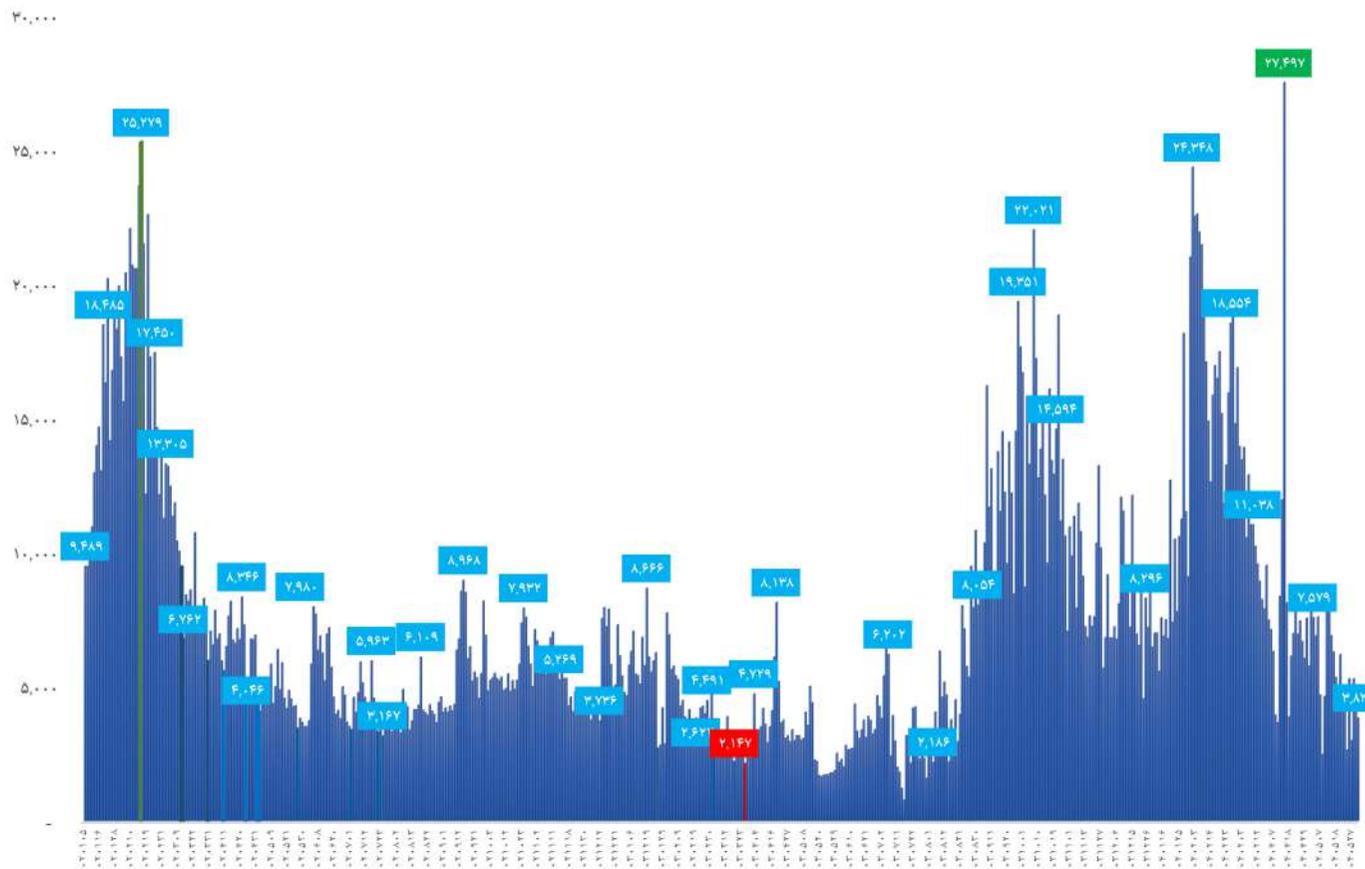
ارزش معاملات خرد

ارزش معاملات خرد

● بالاترین ارزش معاملات خرد مربوط به ۱۱ تیر ماه ۱۴۰۴ ۲۷,۴۹۷ میلیارد تومان

● پایین ترین ارزش معاملات خرد در سال ۱۴۰۳ مربوط به ۱۵ مهر ماه ۷۹۲ میلیارد تومان

● ارزش معاملات در روز ۲۹ مرداد ۳,۸۳۵ میلیارد تومان بوده است.



P/E TTM بورس

مقدار P/E TTM بورس — روند شاخص کل

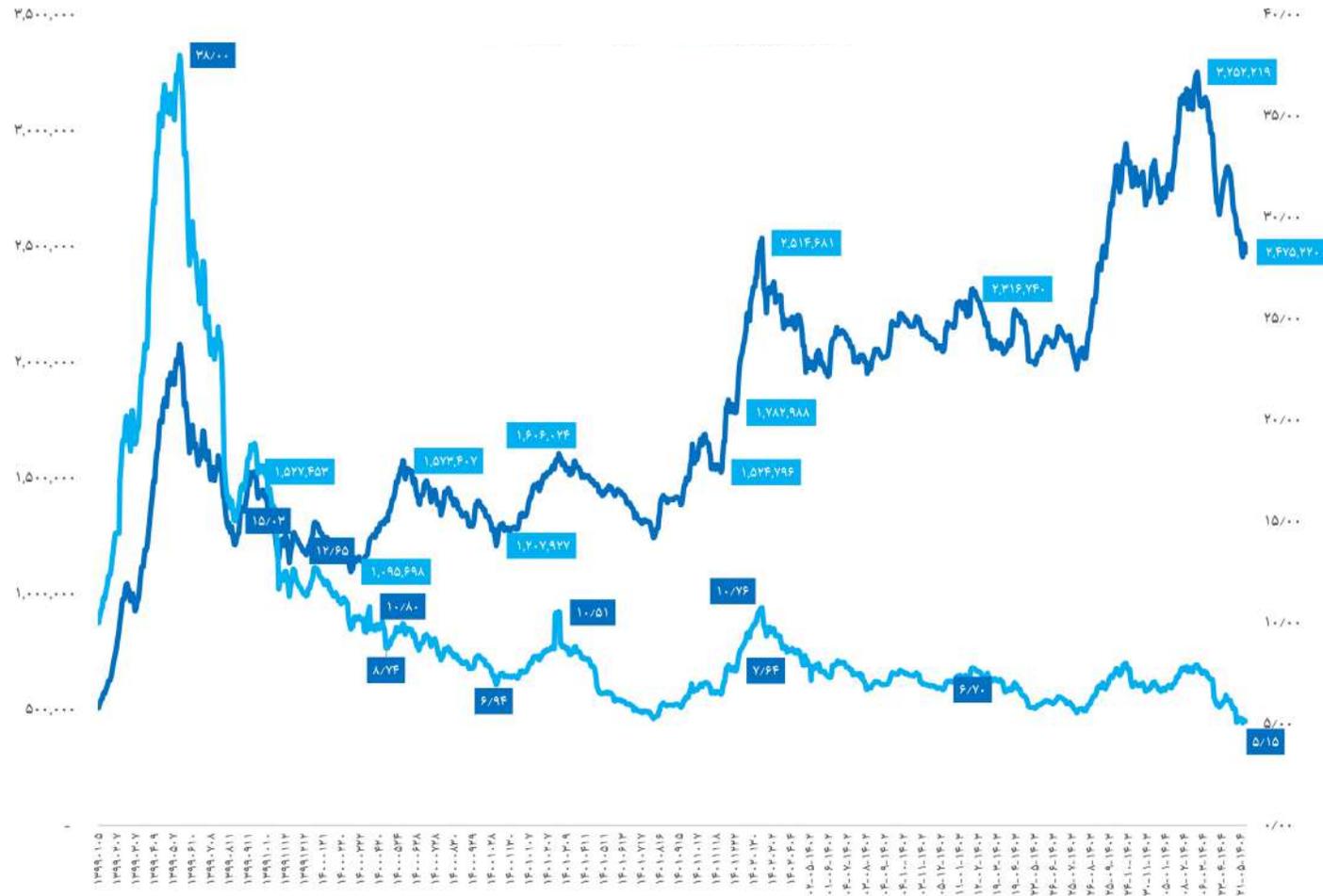
P/E چیست؟

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

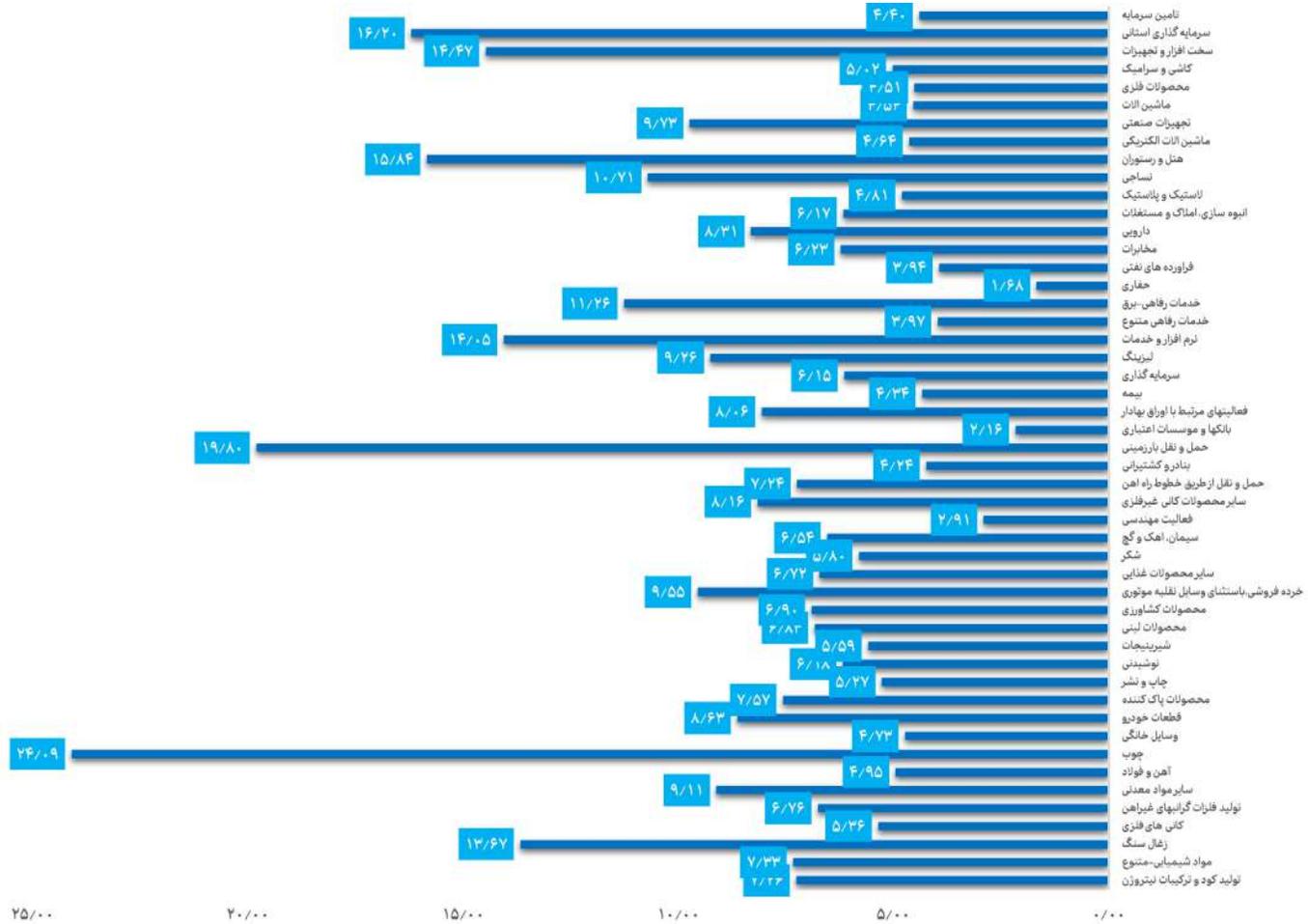
$$\text{price/earningpershare} = P/E$$

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 ۱۰) قرار گرفته است. لازم به ذکر است این نسبت در حال حاضر در محدوده ۵٫۵ واحد می باشد.

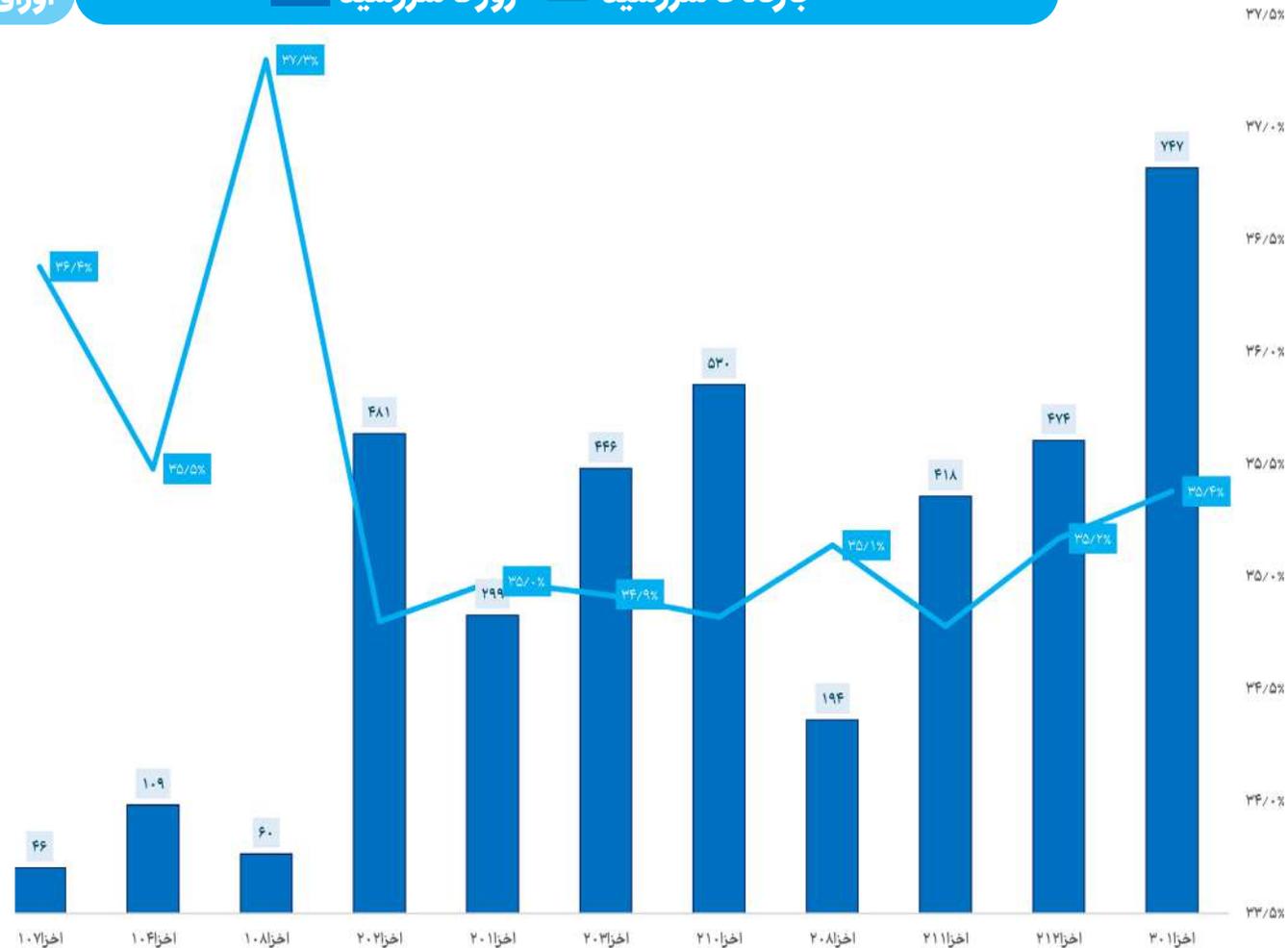


P/E ttm صنایع بورس ایران



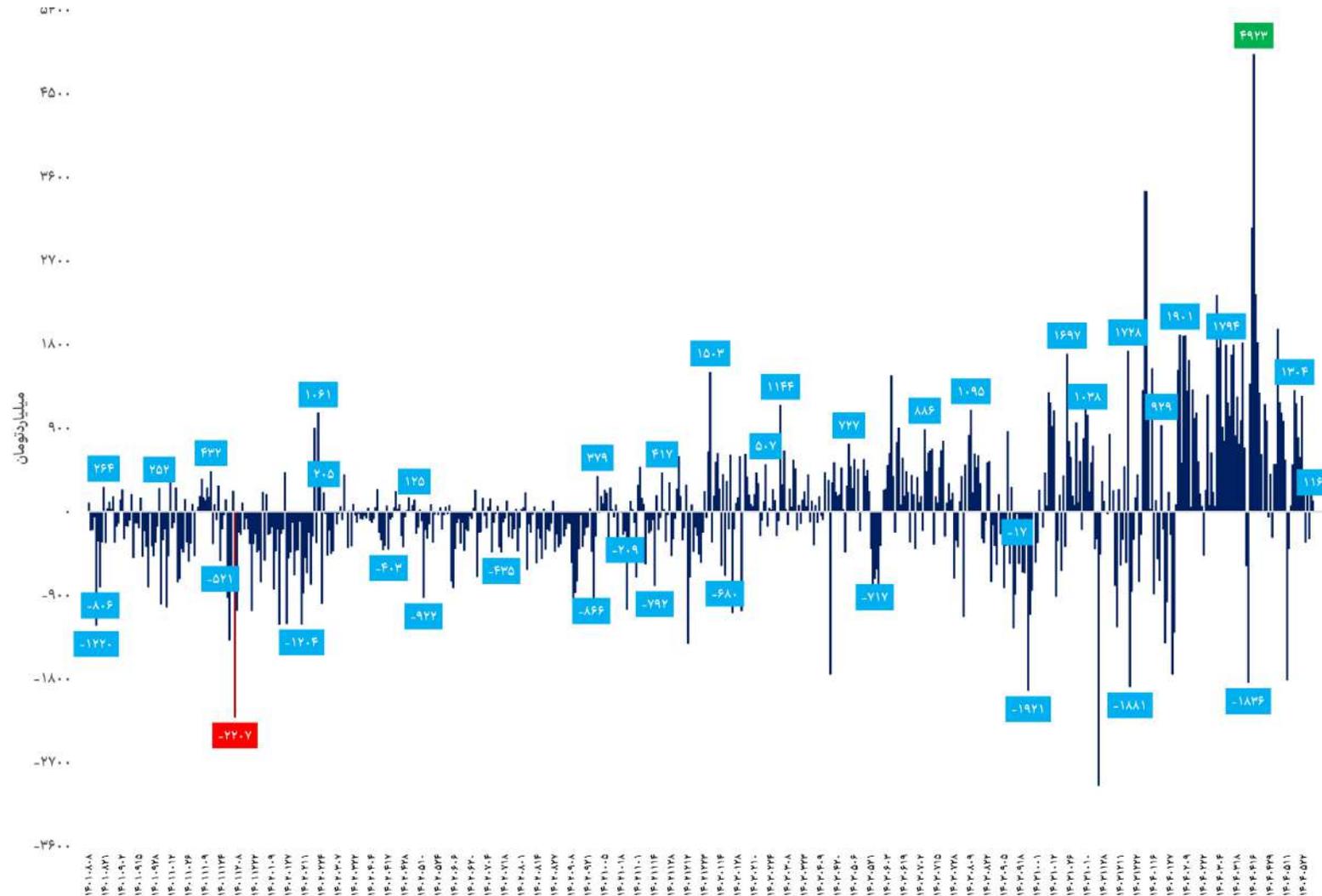
اوراق درآمد ثابت روز تا سررسید بازده تا سررسید

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. YTM یا نرخ سود تا سررسید، همان طور که از نامش پیداست، نرخ سودی است که از زمان خرید اوراق درآمد ثابت تا زمان سررسید آن، نصیب دارنده اوراق بدهی خواهد شد؛ اگر اوراق خریداری شود، نرخ سود تا سررسید برابر نرخ سود اسمی خواهد بود. در غیر این صورت و در زمانی بعد از انتشار این اوراق، YTM ممکن است کم تر یا بیشتر از نرخ سود اسمی باشد. خریداران و فروشندگان اوراق بدهی معمولاً بر اساس نرخ YTM تصمیم به معامله این اوراق می گیرند.



صندوق درآمد ثابت

ورود و خروج پول حقیقی به صندوق ها



سرانه ورود پول حقیقی

پول حقیقی

B:میلیارد تومان

M:میلیون تومان

بیشترین ورود پول حقیقی (هفتگی)

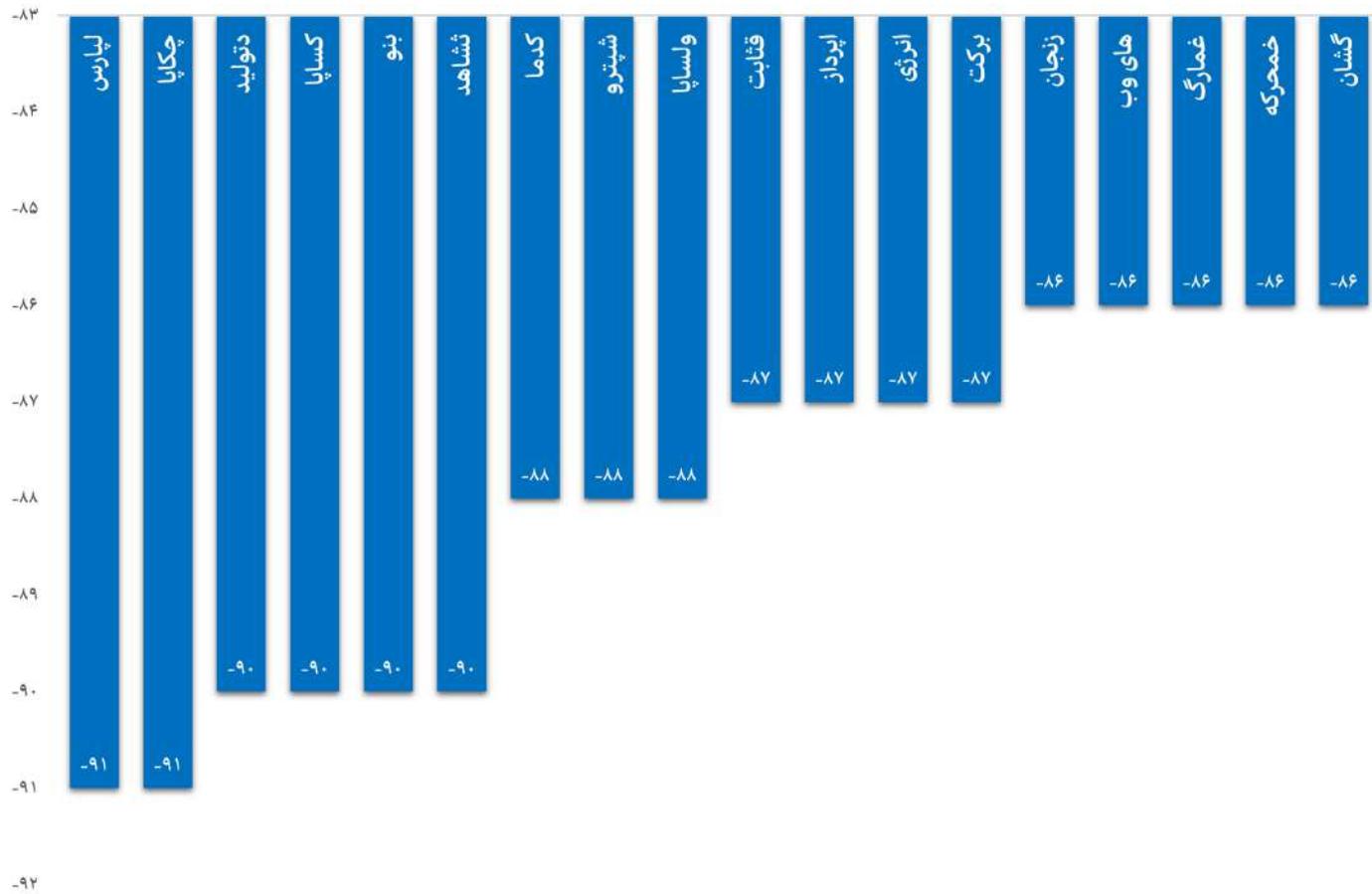
ورود پول	سرانه خرید	نماد
۳۹,۴B	۲۵M	تاسیکو
۳۰B	۵۹M	سپاها
۲۶,۵B	۶۸,۵M	دارا یکم
۲۰,۴B	۳۷,۴M	ونوین
۱۹,۸B	۱۲,۴M	شگستر
۱۸,۷B	۵,۹M	ومعادن
۱۸B	۱۶,۲M	شپدیس
۱۶,۱B	۱۴,۶M	ذوب
۱۶B	۳۲,۴M	صبا
۱۵B	۱۴۳,۳M	بیدار

بیشترین ورود پول حقیقی (روزانه)

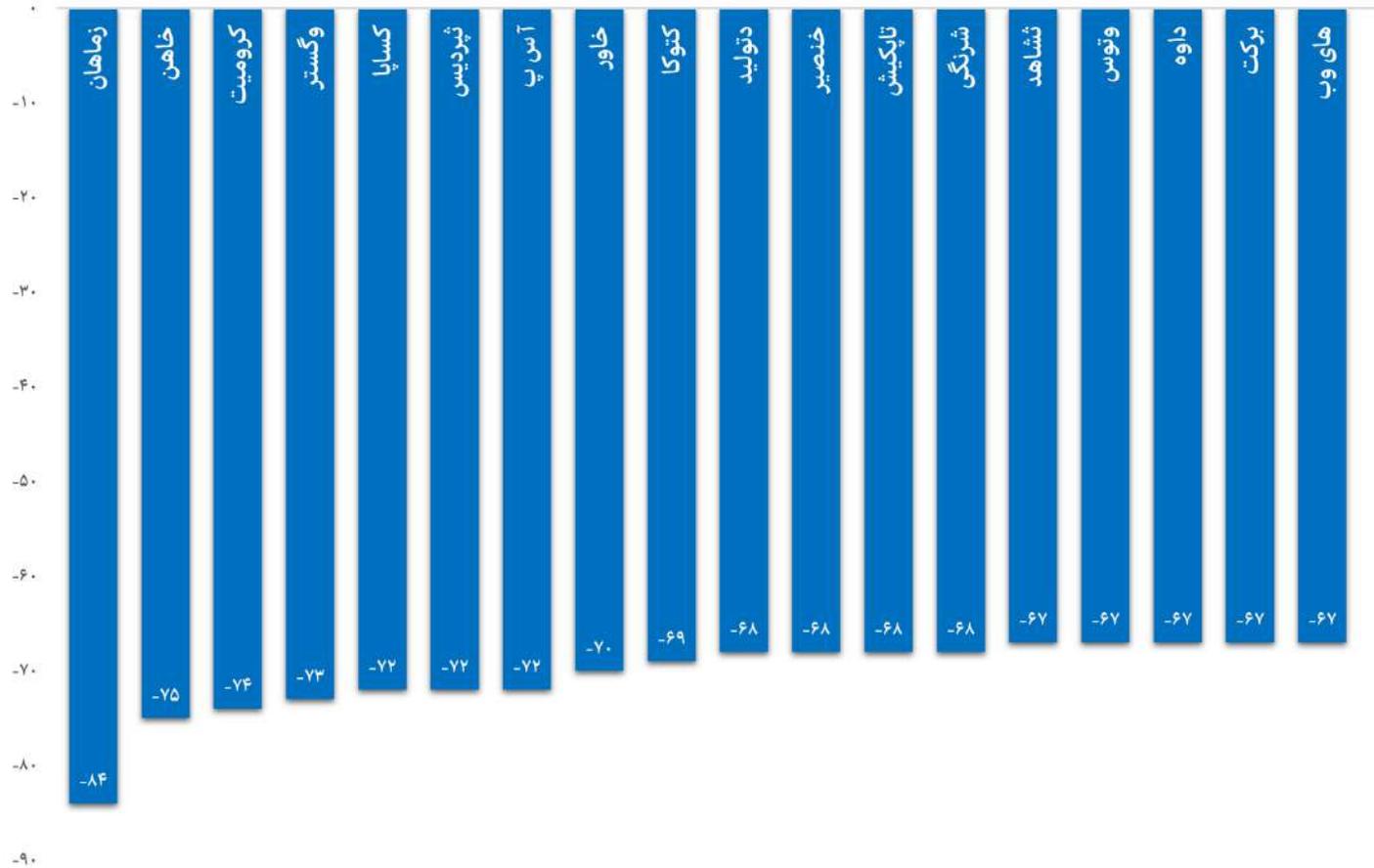
ورود پول	سرانه خرید	نماد
۲۴B	۱۳۴,۵M	اهرم
۱۶,۷B	۲۲,۴M	توان
۱۳,۹B	۱۱۲,۲M	کزغالچ
۹,۳B	۶۸,۵M	بیدار
۸,۵B	۵۸,۱M	موج
۶,۵B	۲۸M	آریان
۵,۴B	۷۰۲,۷K	شکبیر
۳,۹B	۱,۷M	وپترو
۳,۴B	۴۵,۳M	دسانکو
۳,۲B	۳۴۷,۸K	سهگمت



بیشترین اصلاح از سقف قیمتی (درصد)

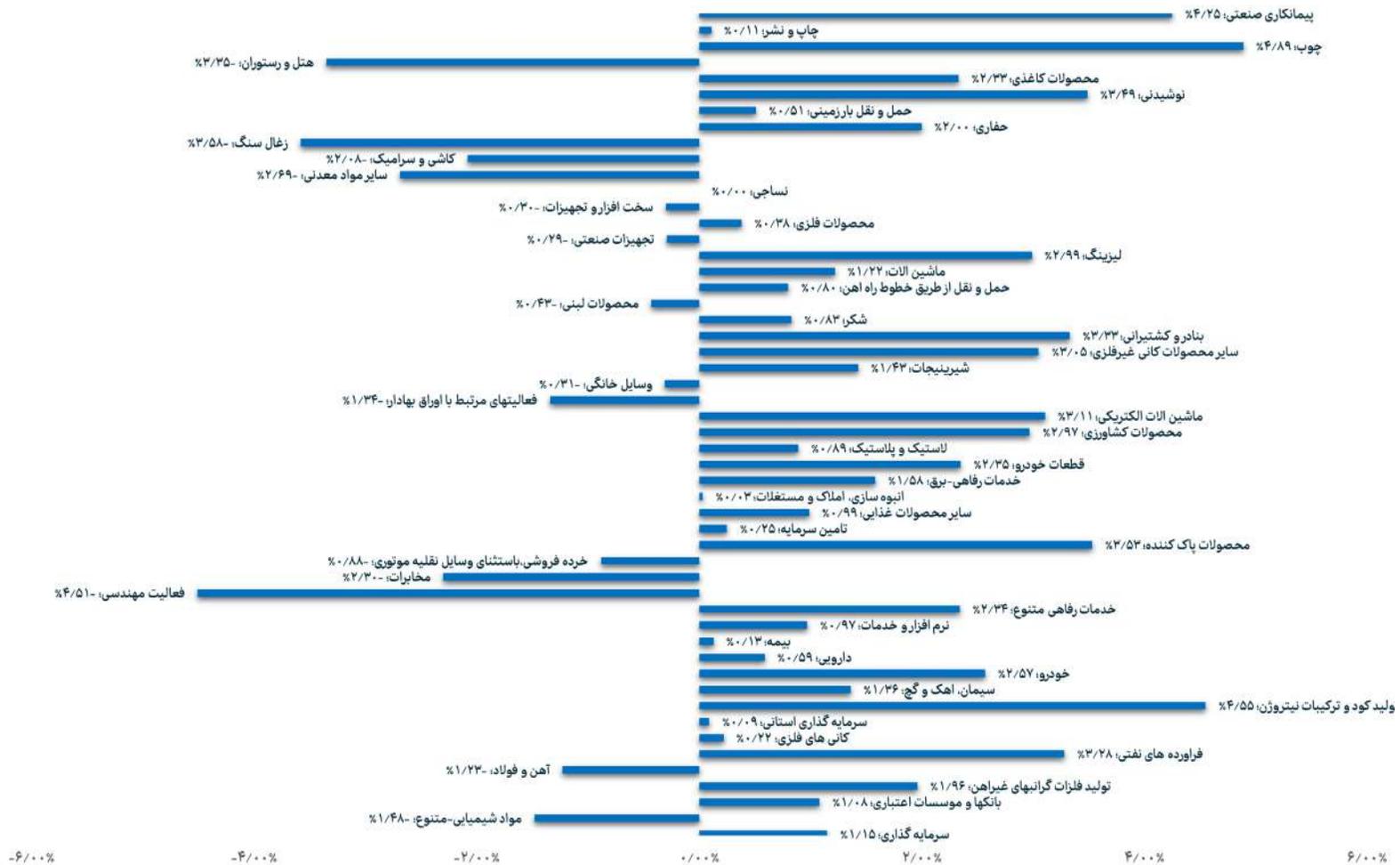


بیشترین اصلاح از سقف سال ۱۴۰۳ (درصد)



(درصد)

بازدهی صنایع در هفته اخیر



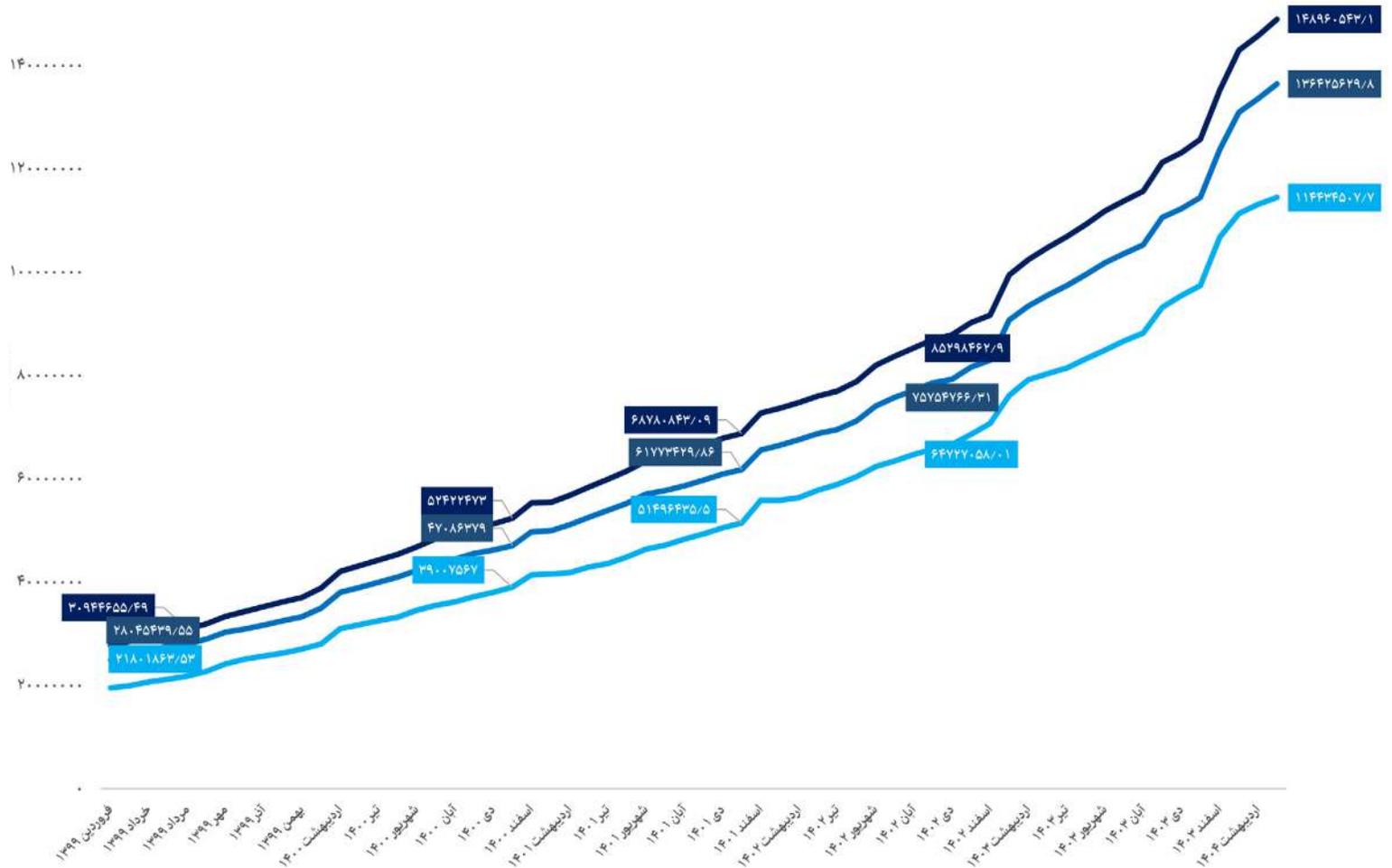
حجم سپرده های بانکی از ابتدای سال ۹۹

(میلیارد تومان)

مبلغ سپرده های بانکی به ۱۴،۸۹۶ 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 سپرده های بانکهاست. براین اساس، مانده کل سپرده ها در شبکه بانکی کشور در پایان خرداد ماه به ۱۴ میلیون و ۸۹۶ هزار میلیارد تومان رسیده است.

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



نرخ بهره بازار بین بانکی — تغییرات (درصد)

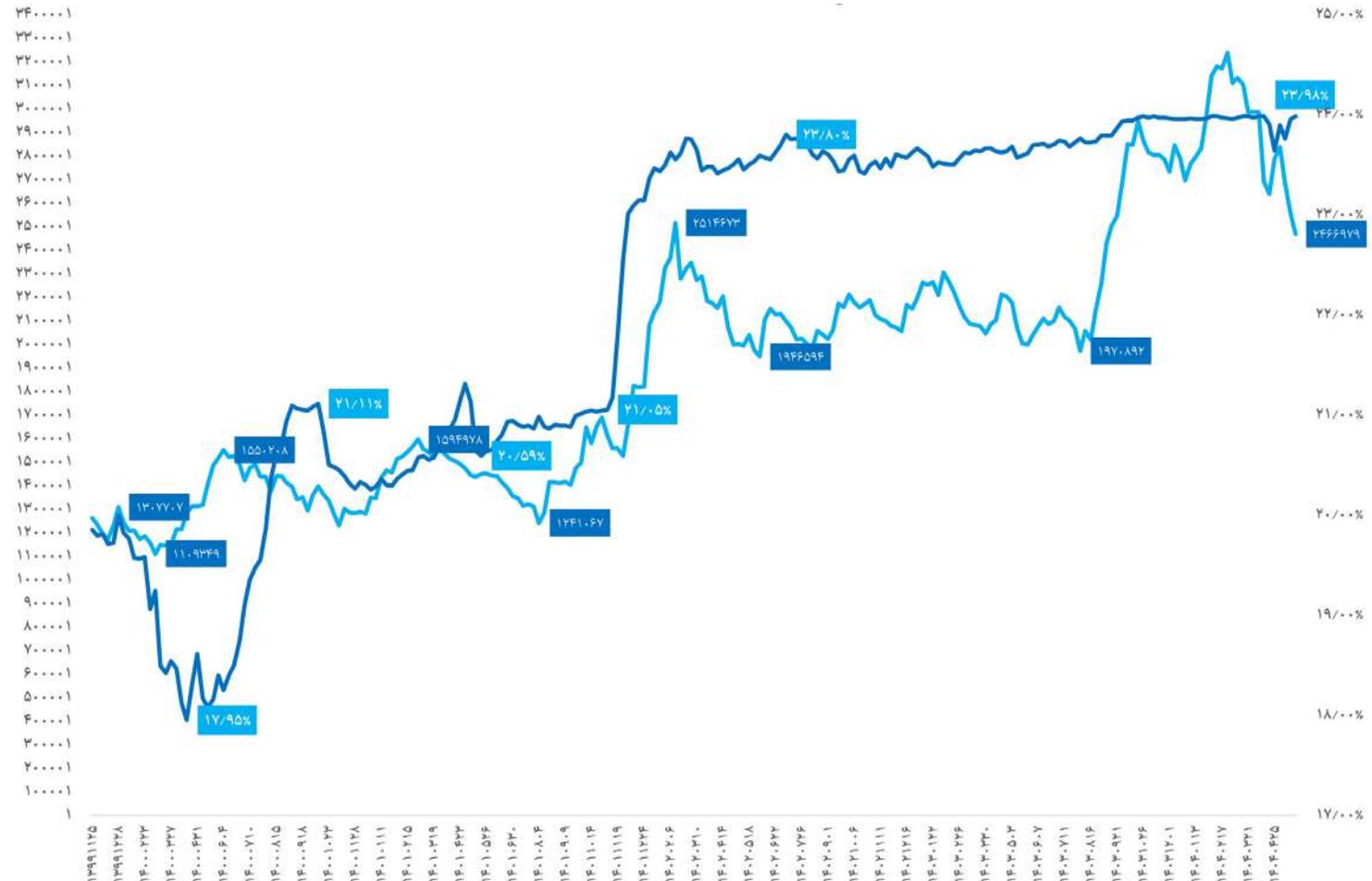
نرخ بهره بین بانکی

ممکن است بانکها در دوره های 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.

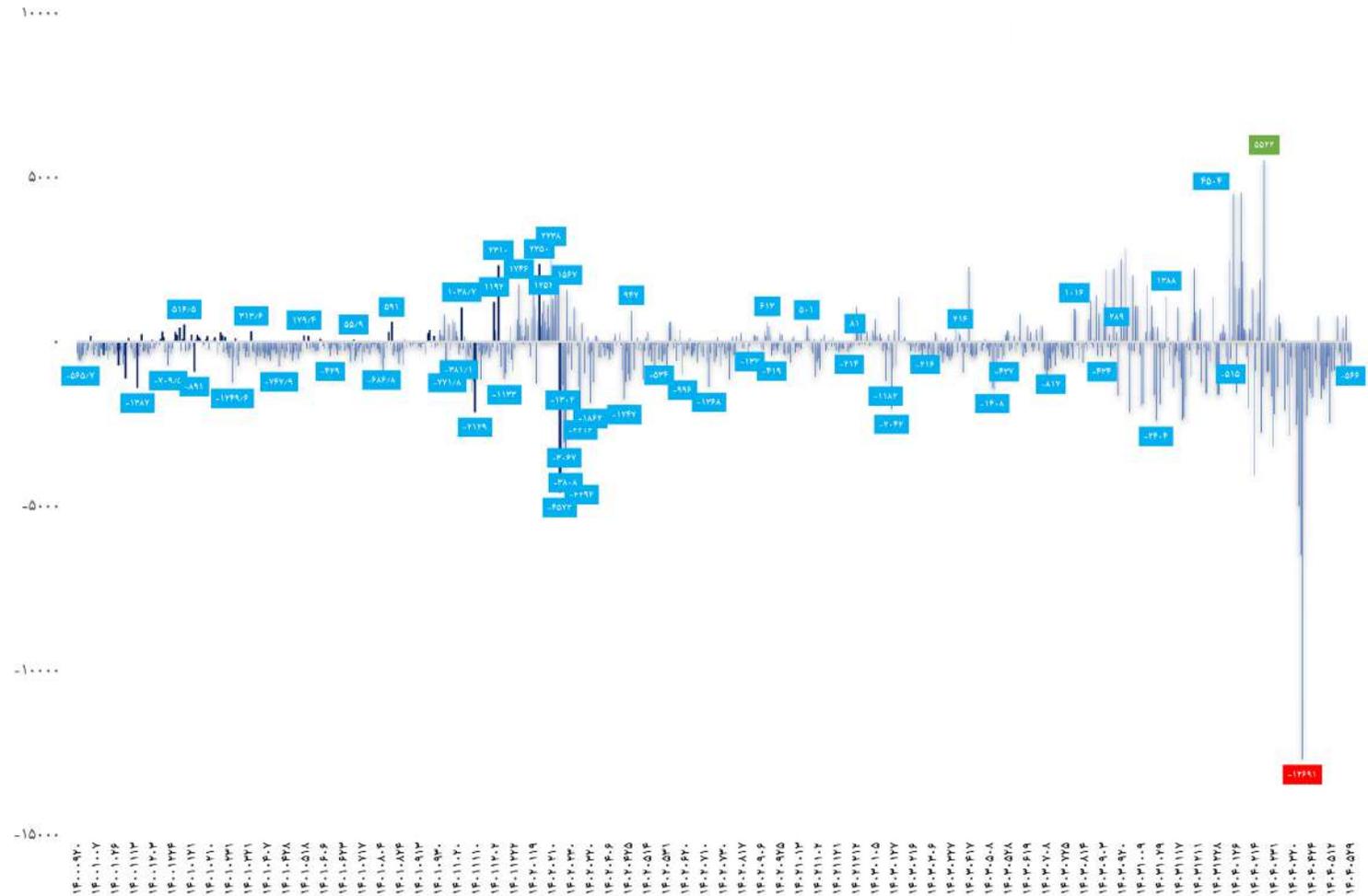
برای اینکه بانکها برای حل این مشکل به بانک مرکزی نیاز نداشته باشند، بازاری را به نام بازار بین بانکی تشکیل داده اند که در آن به یکدیگر وام می دهند. اکثر وام های بین بانکی سررسید کوتاه مدت یک هفته ای یا کمتر دارند.

وام دهی بانکها به یکدیگر بر مبنای یک نرخ سودی است که به آن نرخ سود بین بانکی گفته می شود.

همانطور که در نمودار مشاهده می کنید این نرخ طی ۲ سال اخیر در یک روند کاملاً صعودی بوده و در محدوده ۲۳،۹۸ درصد قرار دارد.



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.

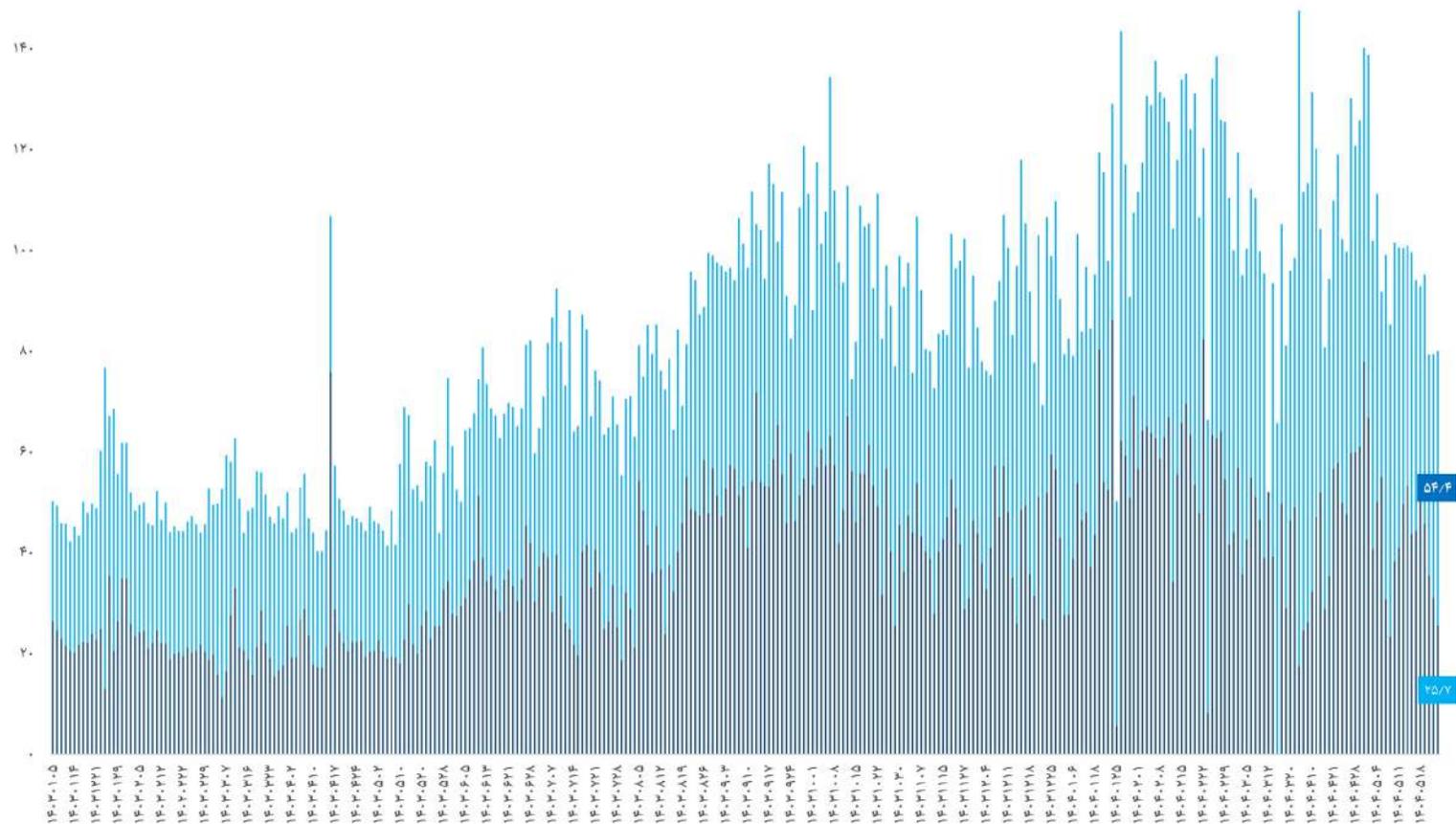
(میلیارد تومان)

— سرانه خرید حقیقی — سرانه فروش حقیقی

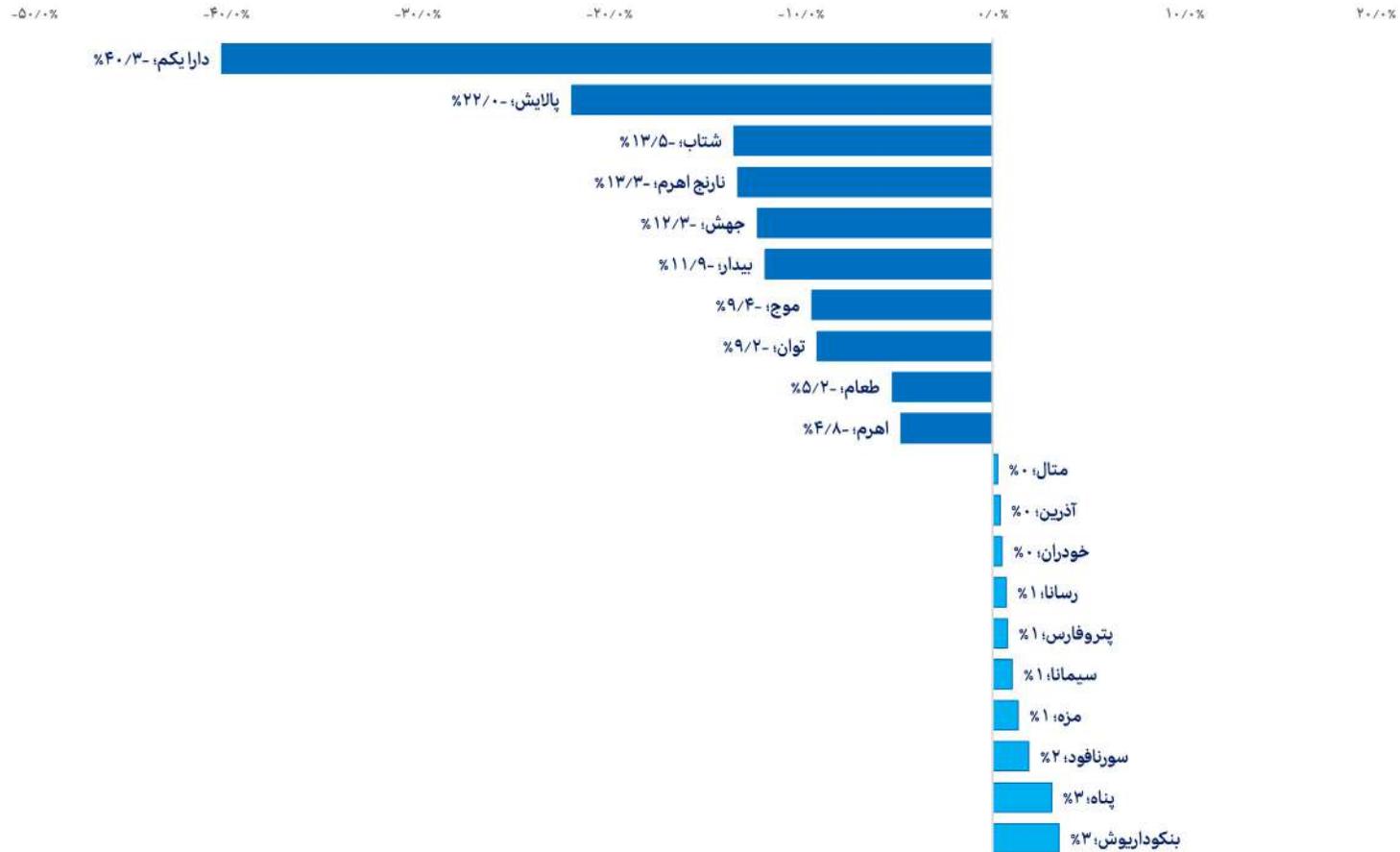
سرانه خرید و فروش، از جمله پارامترهایی که در تابلوخوانی مورد توجه قرار می‌گیرد. از تقسیم حجم یا ارزش معامله خرید یا فروش اشخاص حقیقی بر تعداد آن‌ها، سرانه خرید یا فروش حقیقی به دست می‌آید.

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 می‌بینید در هفته گذشته سرانه فروش بالاتر از سرانه خرید بوده است.

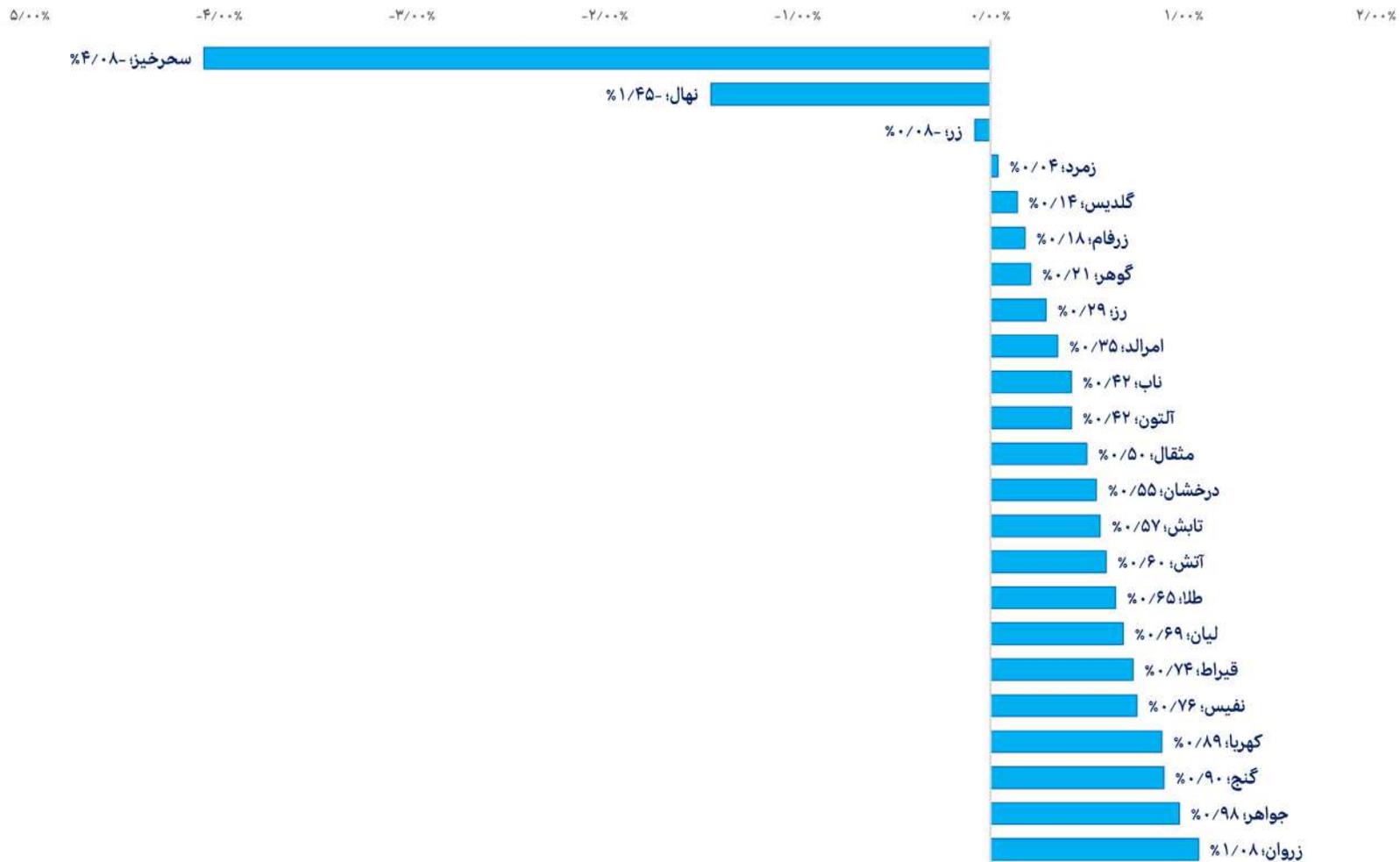


حساب صندوق های سهامی، اهرمی و بخشی (درصد)

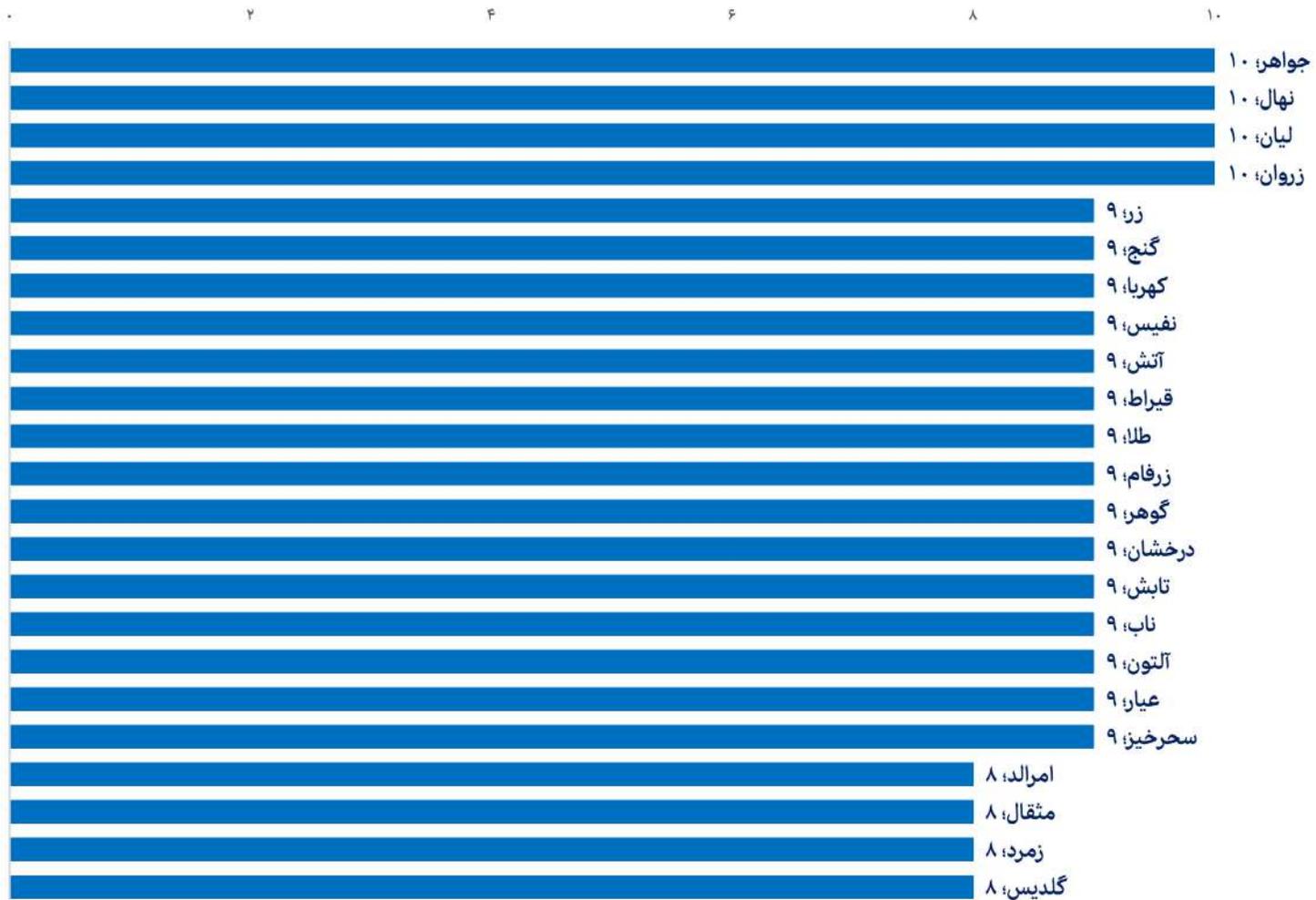


(درصد)

حباب صندوق های طلا و کالایی



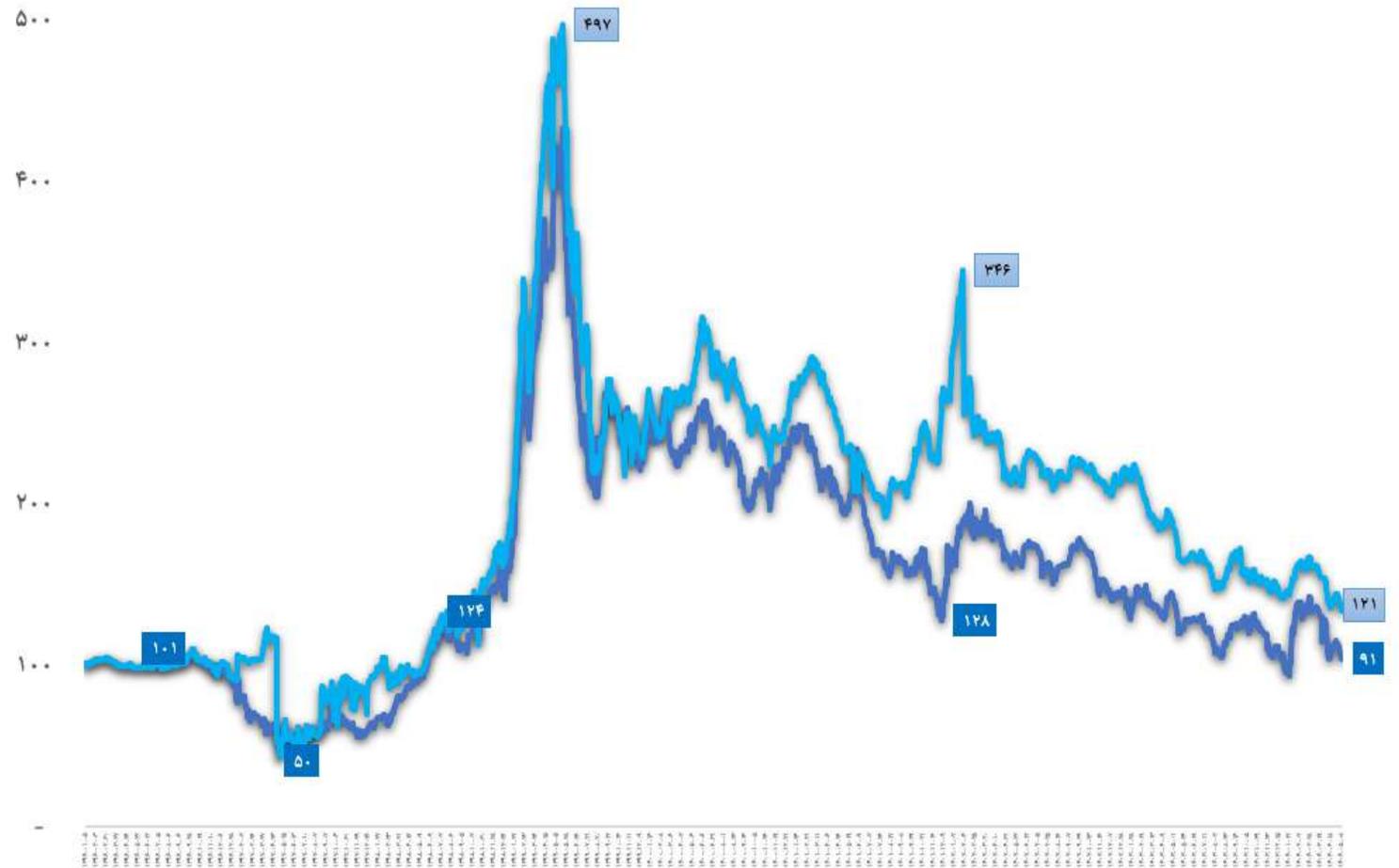
درصد بازدهی ماهانه صندوق های طلا و کالایی (درصد)



(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 بازار آزاد ۹۱ و بر مبنای دلار سامانه نیما، ۱۲۱ میلیارد دلار می باشد.



کدال گردی

اطلاعات مهم شرکت ها

بازگشت به فهرست



شرکت پتروشیمی جم پیلن از شروع مجدد تولید محصولات خبرداد. حسب مکاتبه شماره ۱/۱۴۰۴/۹۶۳ مورخ ۱۴۰۴/۰۵/۰۶ در خصوص توقف تولید شرکت پتروشیمی جم پیلن از تاریخ ۱۴۰۴/۰۵/۰۵، به اطلاع میرساند با بازبایی شرایط پایدار تامین یوتیلیتی کارخانه، روند تولید شرکت از تاریخ ۱۴۰۴/۰۵/۱۳ به حالت معمول بازگشته است. لازم به ذکر است با توجه به مدت زمان توقف مذکور، اثرات مالی آن در گزارش های مالی آتی ارائه خواهد شد.



شرکت داروسازی تولید دارو از انعقاد قرارداد فروش محصولات دارویی خبرداد. به اطلاع می رساند که این شرکت موفق به انعقاد قرارداد فروش محصولات ذخایر راهبردی مازاد بر نیاز بازار با سازمان غذا و دارو به مبلغ ۱،۱۶۳،۲۱۴ میلیون ریال شده است.

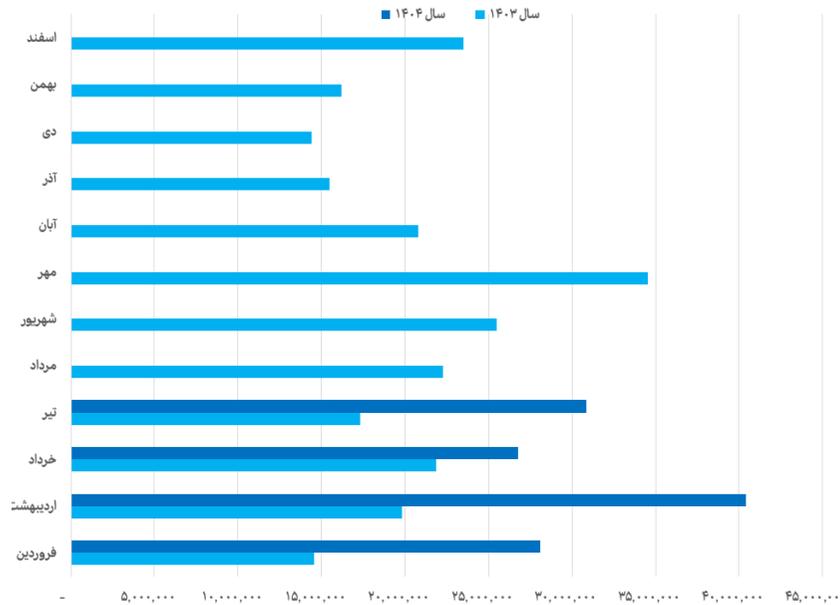


شرکت گروه مالی کیان از پذیرش تعهدات جدید خبرداد. موضوع تعهد: پذیرش تعهد اوراق مرابحه شرکت نانوداروپژوهان پردیس (سهامی خاص) شرح موضوع: پذیرش تعهد پذیرهنویسی موضوع بند (۲۹) ماده (۱) قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران در عرضه مبلغ ۱،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال اوراق مرابحه ناشر جهت تأمین منابع مالی مورد نیاز برای خرید مواد اولیه توسط متعهدین پذیرهنویسی. میزان تعهد: تعهد عضو اول متعهدین پذیرهنویسی (گروه مالی کیان) به میزان ۹۰ درصد از حجم کل اوراق به مبلغ ۹۰۰،۰۰۰ میلیون ریال



شفاف سازی در شرکت زامیاد: به اطلاع می رساند پیرو اخبار منتشر شده در پایگاه خبری زامیاد مبنی بر تولید اتوبوس شهری (اروند) به استحضار می رساند پیرو اطلاعیه به شماره ۱۲۷۹۳۳۹ مورخ ۱۴۰۳/۰۹/۱۲ و گزارش تفسیری مورخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ در خصوص پروژه تولید اتوبوس شهری ۱۲ متری دیزل (اروند) که در سامانه کدال افشاء گردیده، به اطلاع سهامداران محترم می رساند که اتوبوس ۱۲ متری دیزل شهری به تعداد ۷۲ دستگاه، از گمرک ترخیص شده و در مرحله بازگشایی محموله CKD و تغذیه اقلام به ایستگاه های تولیدی می باشد و پیش بینی می شود تولید محصول اتوبوس در مهرماه سال جاری عملیاتی گردد. شایان ذکر است آثار مالی محصول مزبور در گزارش تفسیری منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ لحاظ گردیده است.



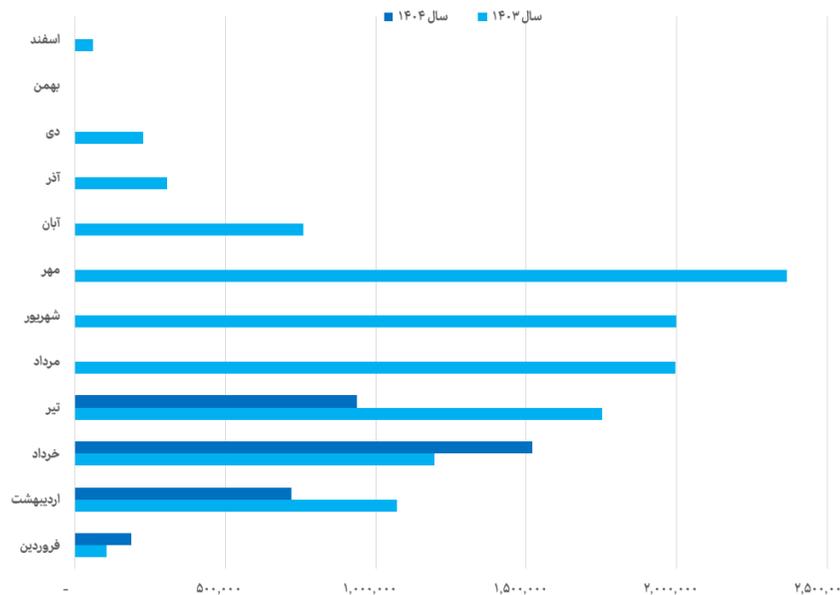


(میلیون ریال)

گزارش ماهانه شرکت جهان فولاد سیرجان دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

شرکت جهان فولاد سیرجان طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ مبلغ معادل ۳۰,۸۶۱,۱۷۴ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۸ درصد رشد داشته است.

فجهان با سرمایه ثابت شده ۱۳۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۴ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ مبلغ ۱۲۶,۱۵۵,۸۴۲ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۱ درصد رشد داشته است.



(میلیون ریال)

گزارش ماهانه شرکت پویا زرکان آق دره دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

شرکت پویا زرکان آق دره طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ مبلغ معادل ۹۳۷,۸۹۱ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۶ درصد افت داشته است.

فزر با سرمایه ثابت شده ۵,۴۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۷ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۰۳ مبلغ ۳,۶۶۰,۲۸۳ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۳ درصد افت داشته است.



گزارش ماهانه شرکت فولاد خوزستان دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ (میلیون ریال)

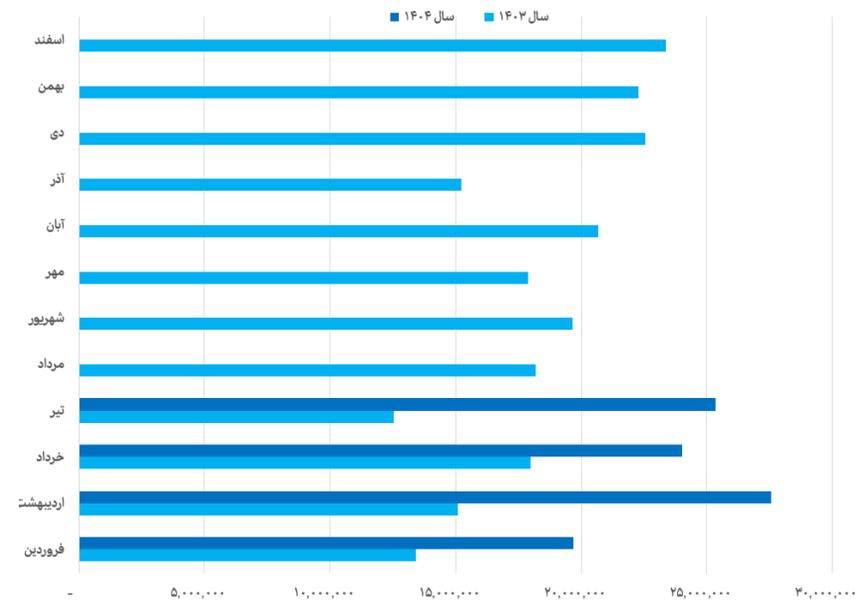
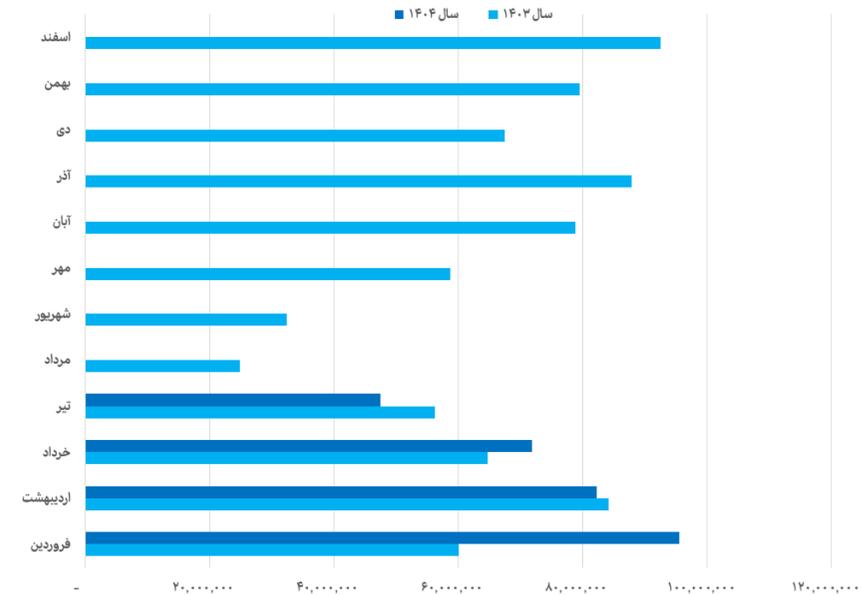
شرکت فولاد خوزستان طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ مبلغ معادل ۴۷,۴۳۹,۲۳۸ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۶ درصد افت داشته است.

فخوز با سرمایه ثبت شده ۲۴۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۴ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ مبلغ ۲۹۷,۰۵۷,۷۰۷ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۲ درصد رشد داشته است.

گزارش ماهانه شرکت نفت ایرانول دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ (میلیون ریال)

شرکت نفت ایرانول طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ مبلغ معادل ۲۴,۰۰۲,۰۴۵ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۴ درصد رشد داشته است.

شرانل با سرمایه ثبت شده ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۳ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ مبلغ ۷۱,۵۱۷,۸۳۹ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۴ درصد رشد داشته است.



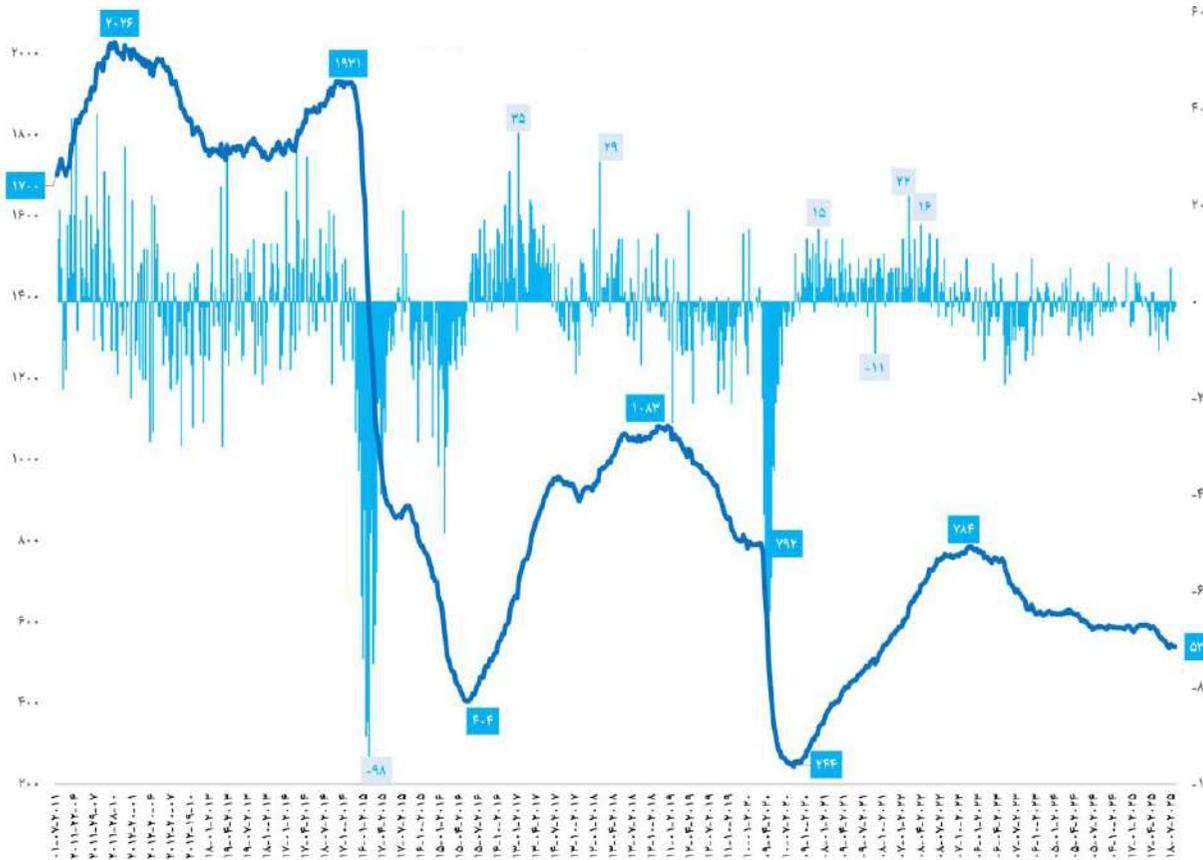
نفت

تحولات بازار نفت

بازگشت به فهرست



تعداد دکل های نفتی آمریکا — تغییرات



آخرین گزارش از دکل های حفاری آمریکا

آخرین آمار دکل های حفاری آمریکا | گزارش Baker Hughes منتهی به (۱۵ آگوست ۲۰۲۵)

تعداد کل دکل های فعال: ۵۳۹ دکل

(بدون تغییر نسبت به هفته قبل)

دکل های نفتی: ۴۱۲ دکل

(واحد افزایش نسبت به هفته قبل)

دکل های گازی: ۱۲۲ دستگاه

(واحد کاهش نسبت به هفته قبل)

سایر دکل ها: ۵ دکل

مقایسه سالانه (۱۵ آگوست ۲۰۲۴ → ۲۰۲۵):

کل دکل ها: از ۵۸۶ به ۵۳۹ (کاهش ۸٪)

نفتی: از ۴۴۰ به ۴۱۲ (کاهش ۶٪)

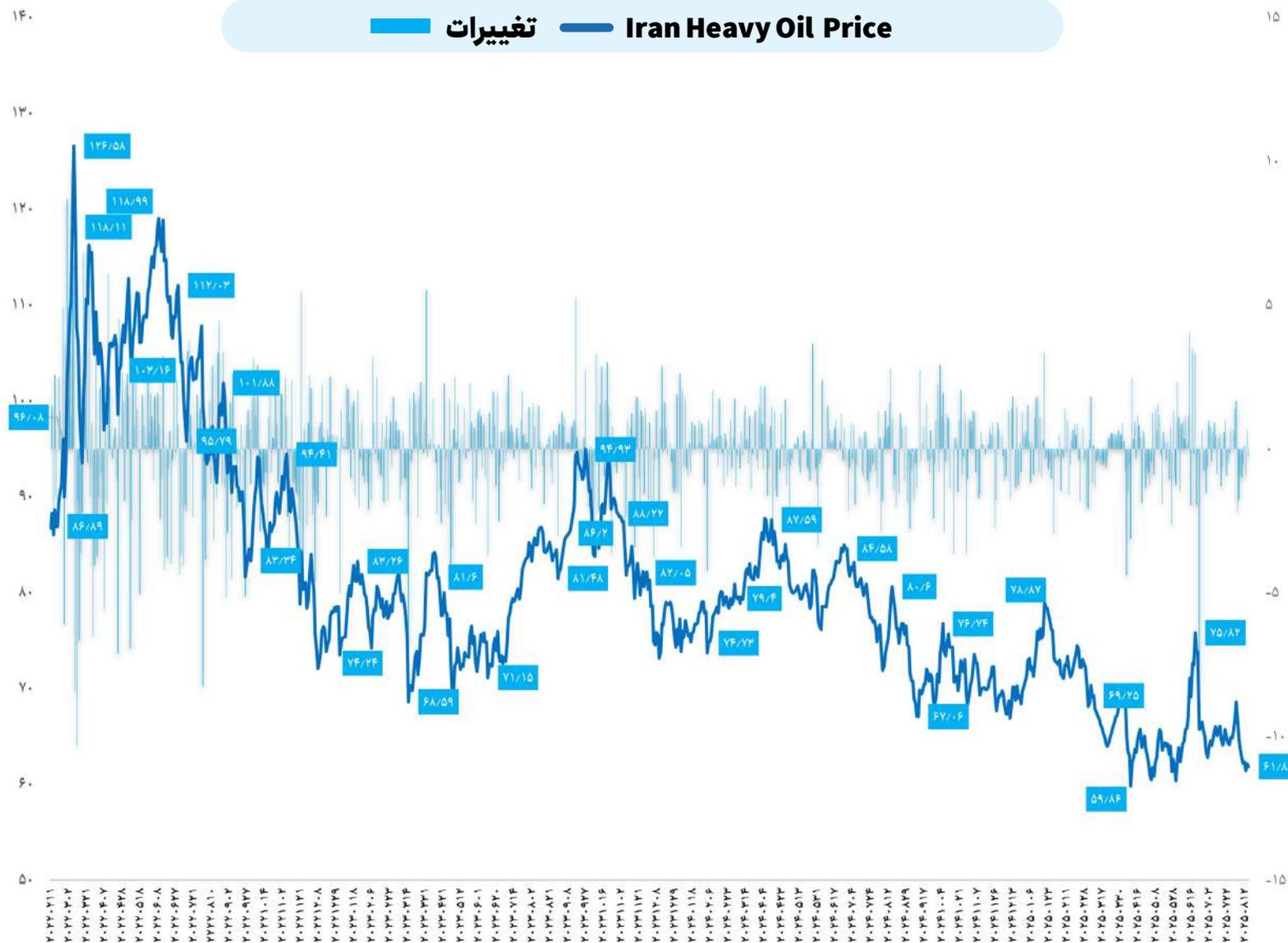
گازی: از ۱۴۰ به ۱۲۲ (کاهش ۱۳٪)

توزیع جغرافیایی:

تگزاس: ۲۴۲ دکل (کمترین از سپتامبر ۲۰۲۱)

پریمیان (Permian Basin): ۲۵۵ دکل

(کمترین از سپتامبر ۲۰۲۱)



واردات نفت روسیه توسط هند، نفت اورال روسیه اکنون با تخفیف در چین عرضه می‌شود. تاکنون، چین بزرگترین خریدار نفت خام روسیه بوده است، اما بیشتر واردات آن شامل نفت خام اسپو (ESPO) است که از بندر کوزمینو روسیه در خاور دور حمل می‌شود. از سوی دیگر، نفت اورال از بنادر غرب روسیه به هند ارسال می‌شود و چین به دلیل هزینه‌های بالاتر حمل و نقل و سفرهای طولانی‌تر، مقدار زیادی از این نوع نفت را وارد نکرده است.

باین حال، با افزایش تعرفه‌های ایالات متحده بر هند به دلیل واردات نفت خام روسیه، جریان تجارت به خریداران برتر نفت خام آسیا شروع به تغییر کرده است.

یادداشتی که از سوی بلومبرگ منتشر شد، اعلام کرد: کاهش تعداد محموله‌های نفت خام عربستان سعودی برای ماه سپتامبر نشان می‌دهد که پالایشگاه‌های چینی ذخایر کافی دارند و نفت خام روس بیشتر، به ویژه نفت ترکیبی اورال که تا چند هفته پیش بیشتر به هند صادر می‌شد، در دسترس دارند. علاقه به نفت اورال روسیه در چین رو به افزایش است، زیرا این نفت همچنان "رقابتی‌ترین" گرید در مقایسه با نفت خام‌های مشابه در بحبوحه عدم قطعیت در مورد خرید نفت مسکو از سوی هند پس از تعرفه‌های مازاد ایالات متحده بر

بالاترین سطح دو سال گذشته در این ماه، کاهش یافته است. بر اساس تخمین رویترز از تخصیص منابع برای پالایشگاه‌ها، انتظار می‌رود عربستان سعودی، بزرگترین صادرکننده نفت خام جهان، در ماه سپتامبر حدود ۴۳ میلیون بشکه نفت خام به چین تحویل دهد. این معادل ۱.۴۳ میلیون بشکه در روز از محموله‌های عربستان سعودی به بزرگترین واردکننده نفت خام جهان در ماه آینده است که نسبت به ۱.۶۵ میلیون بشکه در روز تخمینی که آرامکو برای ماه اوت به پالایشگاه‌های چینی اختصاص داده بود، کاهش یافته است. شرکت مشاوره انرژی اسپکتس در

کاهش واردات نفت عربستان از سوی چین، نشان‌دهنده افزایش واردات روسیه است

اوایل پرایس: انتظار می‌رود پالایشگاه‌های چین در ماه سپتامبر میزان کمتری از نفت خام عربستان سعودی را خریداری کنند که این موضوع نشان می‌دهد آسیا در بحبوحه یک تغییر مسیر عمده در زمینه تجارت نفت است و پس از عقب‌نشینی هند، نفت خام روس بیشتر به خریداران چینی خواهد رسید. رویترز روز دوشنبه به نقل از منابع تجاری در پالایشگاه‌های چینی گزارش داد که عربستان سعودی ماه آینده حجم کمتری از نفت خام خود را به چین ارسال خواهد کرد که نسبت به



ترامپ: هیچ برنامه فوری برای تنبیه چین در قبال خرید نفت روسیه وجود ندارد

رویترز: دونالد ترامپ، روز جمعه گفت که در حال حاضر نیازی به بررسی تعرفه‌های تلافی‌جویانه علیه کشورهای مانند چین به دلیل خرید نفت روسیه ندارد، اما ممکن است «طی دو یا سه هفته» این موضوع را در نظر بگیرد. ترامپ تهدید کرده بود که در صورت

عدم پیشرفت در پایان دادن به جنگ اوکراین، تحریم‌هایی علیه مسکو و تحریم‌های ثانویه علیه کشورهای که نفت آن را خریداری می‌کنند، اعمال خواهد کرد. چین و هند دو خریدار برتر نفت روسیه هستند. وی هفته گذشته تعرفه‌ای ۲۵ درصدی بر کالاهای هندی اعمال کرد و به ادامه واردات نفت روسیه توسط هند اشاره داشت. با این حال، ترامپ اقدام مشابهی علیه چین انجام نداده است.

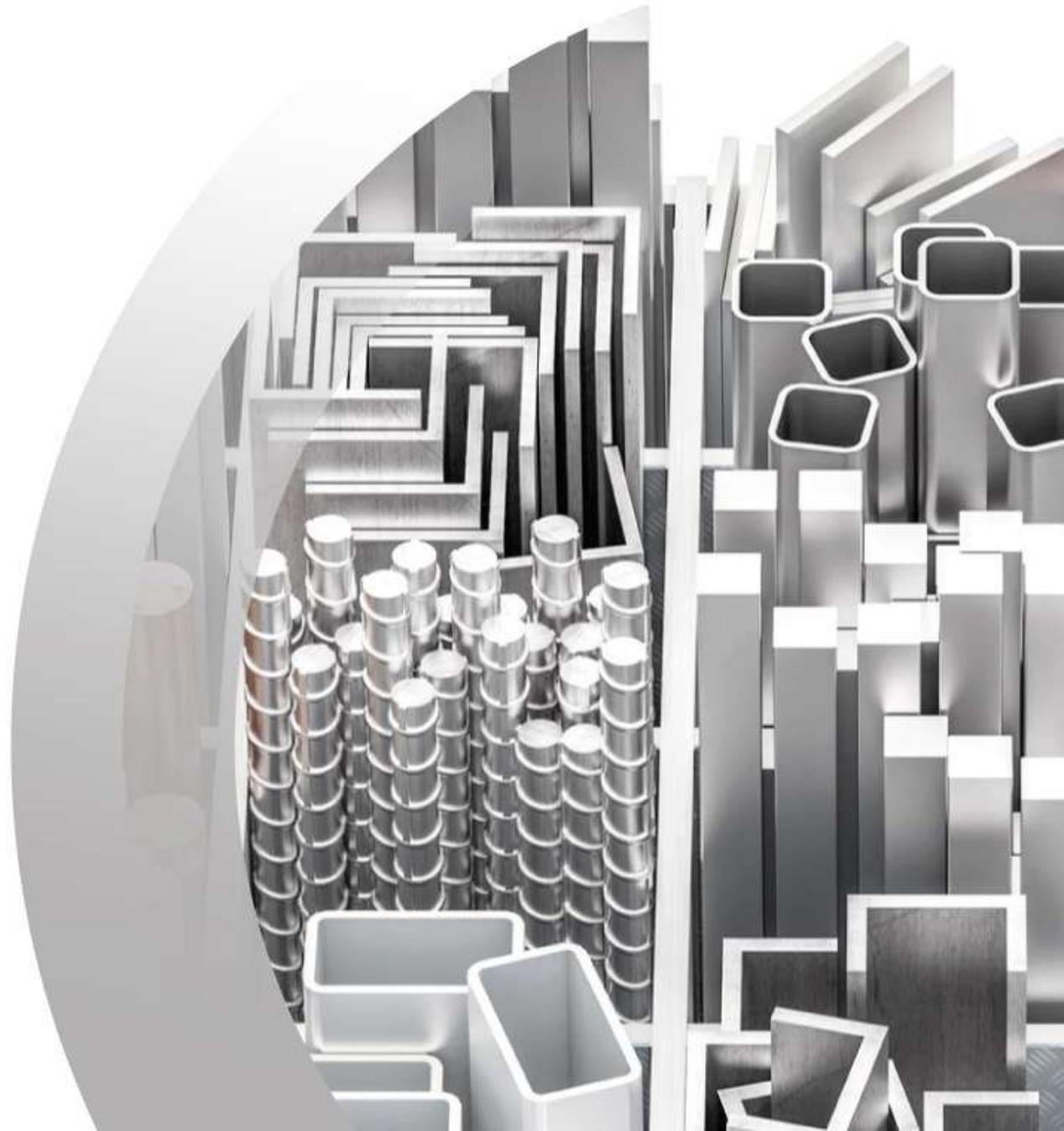
ترامپ پس از دیدار خود با پوتین در آلاسکا گفت: «خب، به دلیل اتفاقاتی که امروز رخ داد، فکر می‌کنم نیازی به فکر کردن به این موضوع ندارم؛ حالا، ممکن است در دو هفته یا سه هفته به آن فکر کنم، اما اکنون نیازی به فکر کردن به آن نداریم. فکر می‌کنم، می‌دانید، این دیدار خیلی خوب پیش رفت.» اقتصاد رو به کندی چین، در صورت عملی شدن وعده ترامپ برای تشدید تحریم‌ها و تعرفه‌های

مرتبط با روسیه، آسیب خواهد دید. شی جین‌پینگ و ترامپ در حال کار بر روی یک توافق تجاری هستند که می‌تواند تنش‌ها - و مالیات‌های وارداتی - بین دو اقتصاد بزرگ جهان را کاهش دهد. اما چین می‌تواند بزرگ‌ترین هدف باقی‌مانده، به جز روسیه، باشد اگر ترامپ اقدامات تنبیهی را تشدید کند.

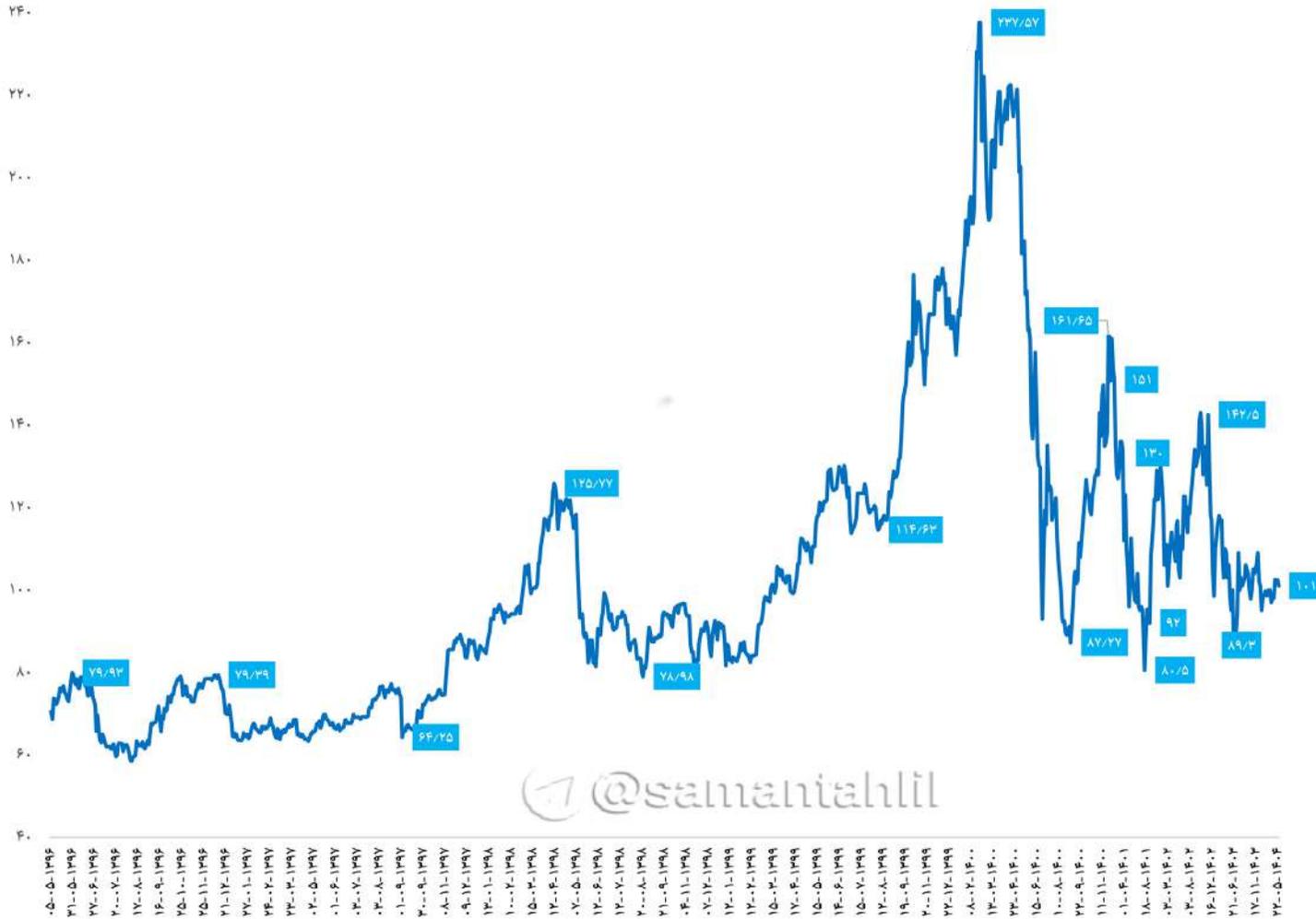


**قیمت‌های جهانی
محصولات فلزی
منتشر شده در
نشریه:
Metal Bulletin**

بازگشت به فهرست

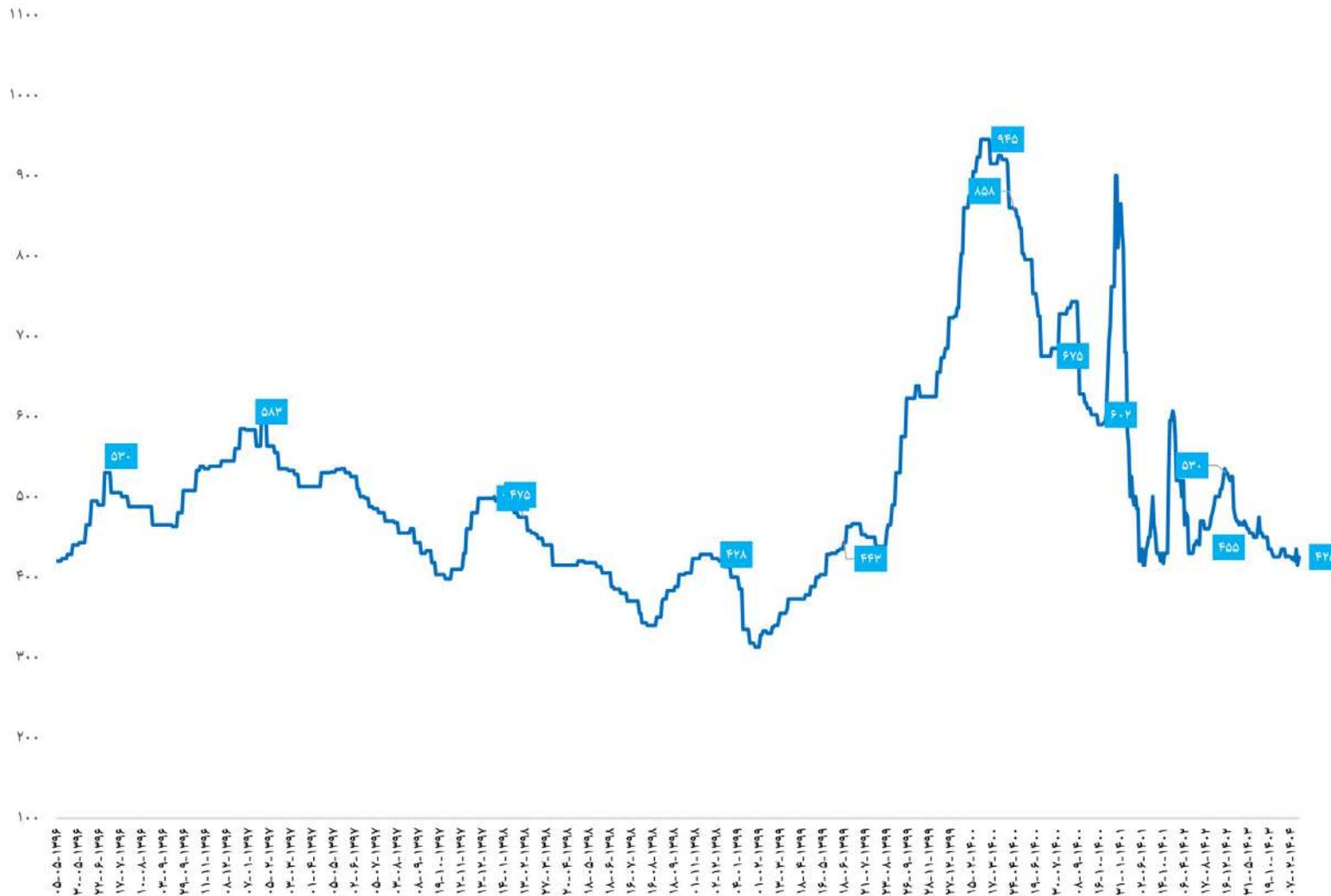


شاخص سنگ آهن-۶۲ درصد CFR بندار اصلی چین

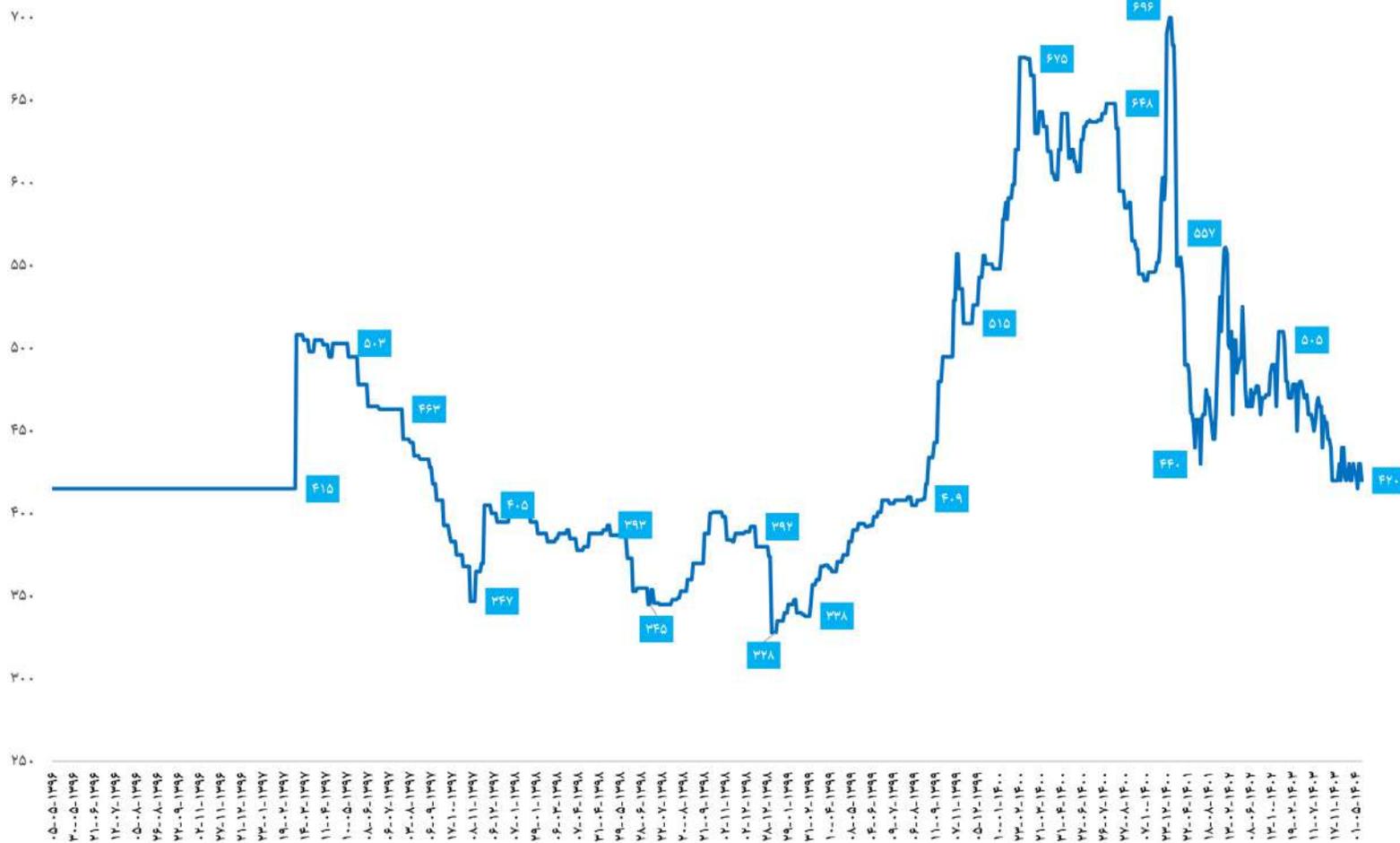


@samanahlil

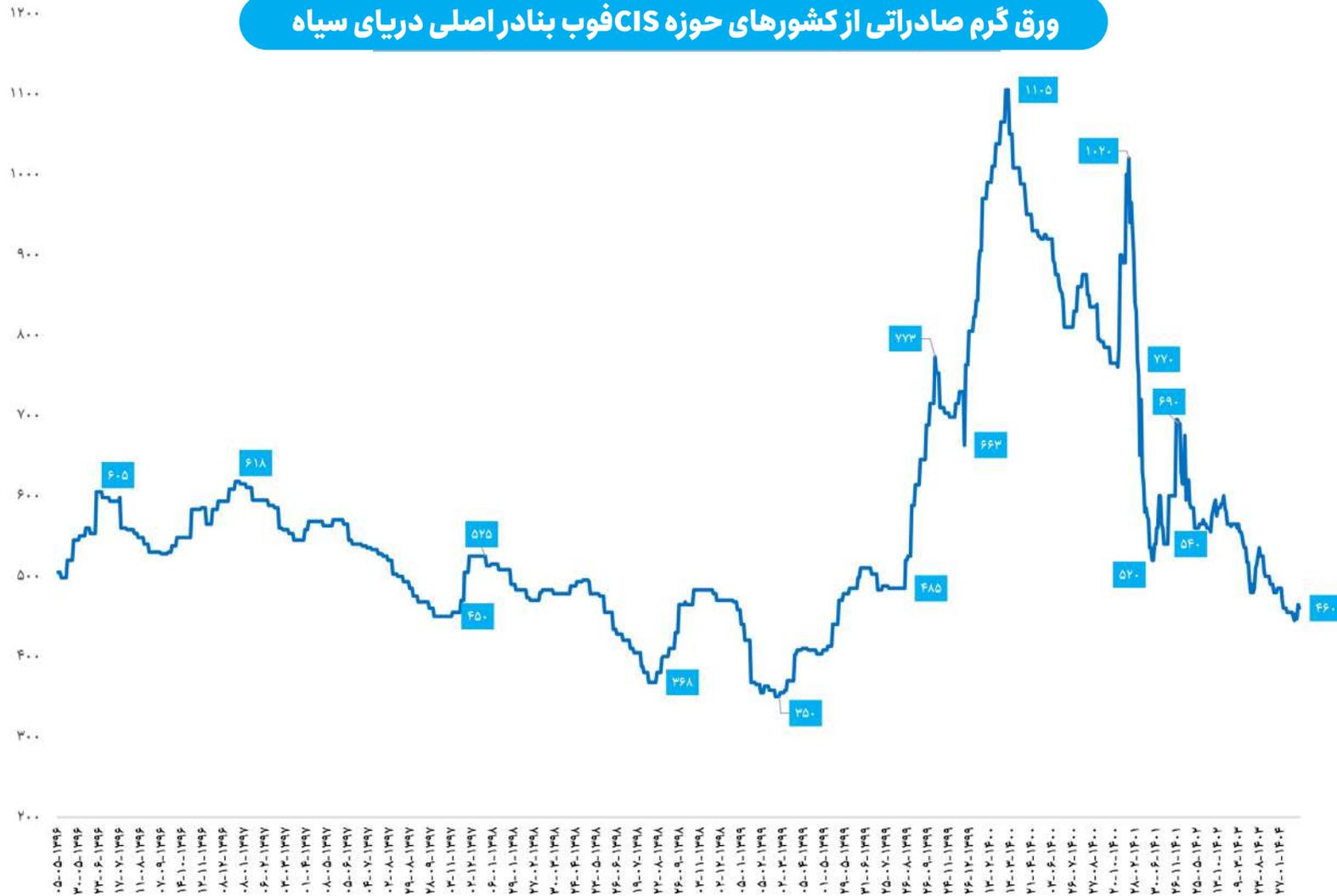
روند نرخ اسلب صادراتی از کشورهای حوزه CIS فوب بنادر اصلی دریای سیاه



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



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



تحليل تکنیکال

صندوق اهرمی کاریزما (اهرم)

بازگشت به فهرست



توصیه برای معامله‌گران حرفه‌ای: در این ساختار، مدیریت پوزیشن و تعریف نسبت ریسک به بازده (Risk/Reward) حیاتی است؛ چراکه نوسانات در محدوده PRZ می‌تواند بسیار شدید و همراه با شکست‌های فریبنده (False Breakouts) باشد.

(Take Profit) معامله‌گران کوتاه‌مدت و میان‌مدت محسوب شود. جمع‌بندی استراتژیک: محدوده ۱۵,۸۳۱ ریال، نقطه اعتبارسنجی (Validation Level) برای برگشت محسوب می‌شود. حفظ این سطح می‌تواند محرک آغاز موج اصلاحی معکوس و بازگشت قیمت تا مقاومت‌های بالای ۲۳ هزار ریال باشد. از دست رفتن حمایت ۱۳,۹۵۵ ریال به معنی افزایش احتمال تست ۱۲,۸۷۲ ریال و تداوم اصلاح عمیق‌تر خواهد بود.

مقادیر اندیکاتور

SMA	(20)17,862 (50)21,464 (100)24,876
EMA	(20)18,071 (50)20,748 (100)22,700
RSI(14)	33
MFI(14)	52
ADX(14)	41
ATR(14)	693
CCI(20)	-114
Stoch(14)	K=10 D=24
Bollinger	Up=19,897 Mi=17,862 Lo=15,827
MACD	Val=-1259 Signal=-1396

سطوح کلیدی فیبوناچی و منطقه PRZ: هدف اول (Target 1): محدوده ۸۸,۶ درصد فیبوناچی $XC = ۱۵,۸۳۱$ به‌عنوان نخستین سطح بازگشتی محتمل. حمایت معتبر (Support Zone): خط روند داخلی میان‌مدت در حوالی ۱۳,۹۵۵ ریال؛ شکست این سطح می‌تواند ساختار اصلاحی را به سمت تارگت‌های عمیق‌تر سوق دهد. هدف دوم (Target 2 - Extended): محدوده ۱۱۳ درصد فیبوناچی $XC = ۱۲,۸۷۲$ ریال؛ به‌عنوان سناریوی کمتر محتمل، اما همچنان قابل رصد در صورت تشدید فشار فروش.

سناریوی صعودی (Bullish Case): در صورت تثبیت تقاضا و شکل‌گیری واگرایی مثبت در اسیلاتورها (به‌ویژه RSI و MACD)، انتظار می‌رود بازگشت قیمت تا محدوده ۵۰ درصد فیبوناچی بازگشتی موج CD (منطقه مقاومتی ۲۳,۲۵۱ - ۲۴,۲۵۴ ریال) تحقق یابد. این سطح می‌تواند به‌عنوان هدف میانی و محدوده نقطه برداشت سود

تحلیل تکنیکال اهرم مقیاس لگاریتمی چارت تعدیل‌شده (تایم فریم روزانه)

ساختار قیمتی صندوق اهرم منطبق بر الگوی هارمونیک شارک (Shark Pattern) تکمیل شده است. این الگو پس از یک سیکل صعودی و شکست مومنتوم در نقطه C، وارد فاز اصلاحی قدرتمند در موج CD شد.

ویژگی‌های کلیدی ساختار:

- موج CD طی ۷۱ کندل معاملاتی (حدود ۱۱۶ روز تقویمی) شکل گرفته و افتی معادل ۵۱,۶۸٪ - را تجربه کرده است؛ نشان از فشار فروش سنگین و خروج نقدینگی قابل توجه.
- نسبت‌های فیبوناچی الگو به‌طور کلاسیک رعایت شده؛ نقطه B در تراز ۳۸,۲ درصد XA و نقطه C در تراز ۱۴۱,۴ درصد AB تثبیت گردیده است.
- هم‌اکنون قیمت در محدوده منطقه بازگشتی محتمل (PRZ: Potential Reversal Zone) قرار گرفته و اولین واکنش‌های تقاضا در قالب کندل‌های بازگشتی مشاهده می‌شود.



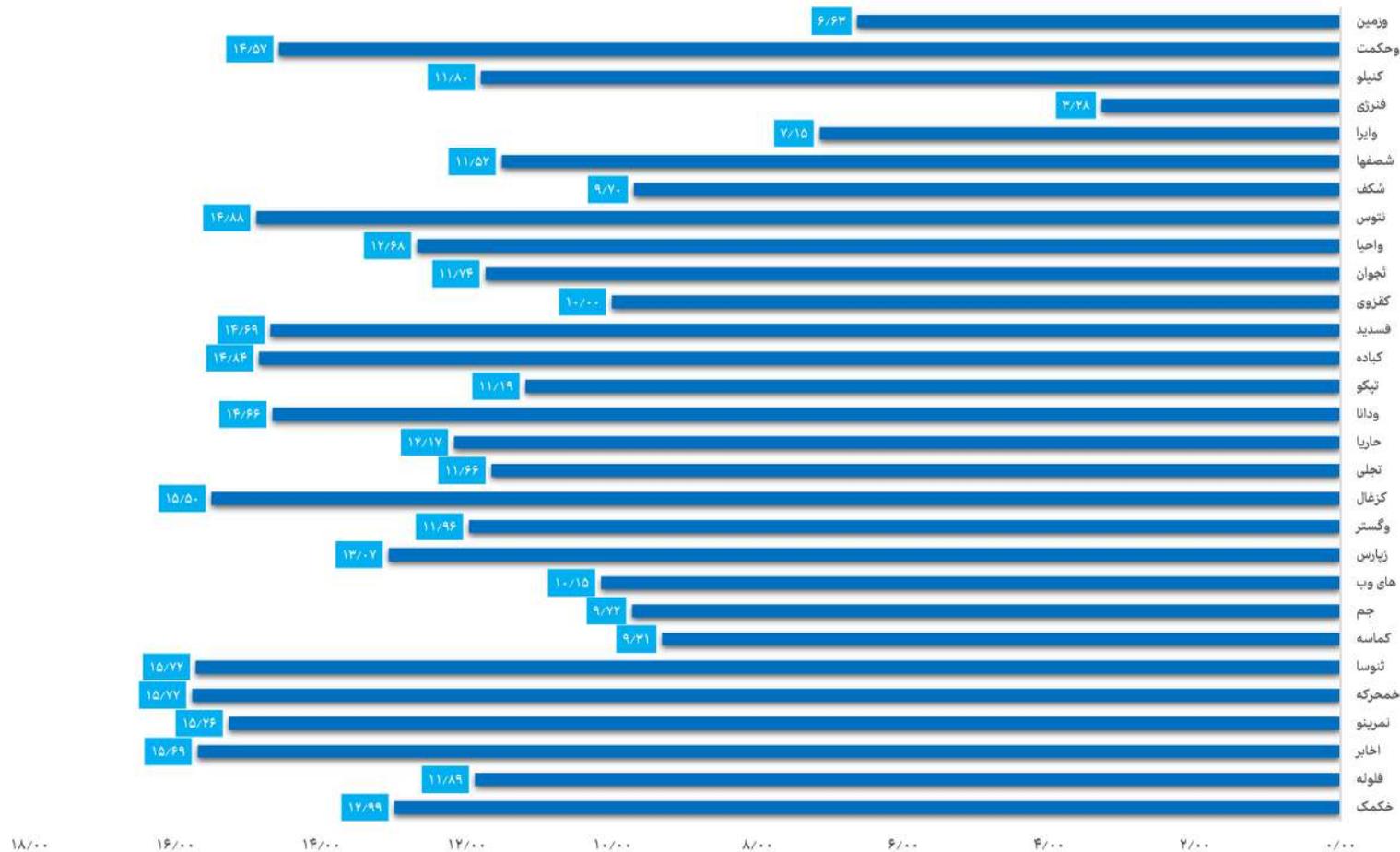
صندوق اهرمی کاریزما

صندوق اهرمی کاریزما · 1D O16,750 H16,750 L16,540 C16,640 -220 (-1.30%)

shark harmonic pattern



RSI شرکت هایی که وارد محدوده اشباع فروش شده است.



تحلیل بنیادی

بررسی وضعیت شرکت های
گروه حمل و نقل ریلی

بازگشت به فهرست



ارزندگی بازار سهام در ایران مورد بررسی و تجزیه و تحلیل قرار گرفته است؛ بدین منظور، در ادامه تنها وضعیت و جایگاه شرکت های حمل و نقل ریلی مورد بررسی قرار خواهد گرفت.

در تقسیم بندی شرکت مدیریت فناوری بورس تهران، شرکت های فعال در زمینه حمل و نقل ریلی در کنار سایر شرکت های فعال در زمینه ارتباطات و حمل و نقل در یک گروه با عنوان "حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات" طبقه بندی شده اند. با توجه به تفاوت های موجود بین شرکت های این گروه و به منظور جلوگیری از گمراهی، در ادامه تنها شرکت های فعال در بخش حمل و نقل ریلی مورد بررسی و تجزیه و تحلیل قرار خواهند گرفت.

بررسی وضعیت شرکت های حمل و نقل ریلی

برای انجام یک سرمایه گذاری مناسب و انتخاب سهام برتر نیاز است تا اطلاعات دقیقی را از وضعیت صنایع مختلف و چشم انداز پیش روی هر صنعت بدست آوریم. بعد از کسب شناخت کافی از وضعیت هر صنعت، نیاز است تا جایگاه هر شرکت در صنعت و وضعیت آن نسبت به رقبا را نیز مورد بررسی قرار دهیم.

با توجه به اینکه در بولتن های قبلی (بولتن نسخه ۲۰۳ و ۲۰۴) وضعیت کلی بازار سهام از نظر ارزندگی به وسیله ارزیابی شاخص های اقتصاد کلان در جهان و ایران و همچنین به طور خاص



و اقیانوس هند متصل می‌شود و نقش محوری ایران در تجارت جهانی را پررنگ‌تر می‌کند)

● **کریدور شرق-غرب:** اتصال چین و آسیای میانه به اروپا از مسیر ترکیه (ایران پل ارتباطی کشورهای آسیای شرقی مانند چین، هند و آسیای جنوب شرقی با کشورهای اروپایی است)

در حال حاضر سهم حمل‌ونقل ریلی در جابه‌جایی بار کشور حدود ۱۰٪ و در جابه‌جایی مسافر نزدیک به ۴٪ است؛ شایان ذکر است که درصدهای ذکر شده نسبت به استانداردهای جهانی (بیش از ۳۰ درصد) بسیار پایین بوده و حاکی از ظرفیت بالای رشد در این بخش است.

مقدمه:

به طور کلی صنعت حمل‌ونقل ریلی به دلیل امنیت بالا، مصرف سوخت پایین و توانایی جابجایی در حجم‌های بزرگ به عنوان یکی از ارکان مهم توسعه زیرساختی کشورها محسوب می‌شود. این موضوع برای کشور ایران به دلیل اینکه موقعیت ژئوپولیتیک ویژه‌ای دارد از اهمیت بیشتری نیز برخوردار است. قابل توجه است کشور ایران پل ارتباطی بین دو کریدور مهم بین‌المللی است که در ادامه به بررسی این دو کریدور و دلایل اهمیت آن‌ها می‌پردازیم:

● **کریدور شمال-جنوب:** اتصال هند، خلیج فارس، روسیه و شمال اروپا (کریدور شمال-جنوب که از روسیه و قفقاز به خلیج فارس





پیش‌بینی وضعیت جهان در بخش حمل و نقل ریلی

- پیش‌بینی رشد بازار جهانی حمل و نقل ریلی تا سال ۲۰۳۰
- گرایش جهانی به کاهش انتشار CO₂ باعث رشد تقاضا برای روش‌های حمل و نقل پاک همچون ریل خواهد شد.
- سرمایه‌گذاری در خطوط پرسرعت و لجستیک هوشمند در آسیا و اروپا در حال افزایش است.

پیش‌بینی وضعیت ایران در بخش حمل و نقل ریلی

- تحریم‌های نفتی شدید علیه ایران باعث شده است تا برای این کشور تجارت منطقه‌ای (با روسیه،

پاکستان و آسیای میانه) اهمیت بیشتری پیدا کند.

- اتصال خط چابهار به شبکه ریلی و تکمیل خط رشت-آستارا می‌تواند ترانزیت کشور را به طور قابل توجهی بهتر کند.

● در صورت حرکت به سمت برنامه هفتم توسعه پیش‌بینی می‌شود:

- سهم بخش حمل و نقل ریلی در بخش بار به ۲۰٪ و در بخش مسافر به ۱۵٪ افزایش یابد.

- تخصیص بودجه برای خرید ناوگان جدید و نوسازی لکوموتیوها
- معافیت‌های مالیاتی و تعرفه‌ای برای سرمایه‌گذاران ریلی و توسعه این بخش



مزیت های سرمایه گذاری در بخش حمل و نقل ریلی:

موقعیت انحصاری و استراتژیک: در این بخش رقابت مستقیم کمی وجود دارد.

پتانسیل های رشد بسیار بالا:

سهم از بازار فعلی بخش ریلی نسبت به کل بخش حمل و نقل بسیار پایین است (سهم از بازار حدود ۱۰٪ در بخش بار و ۴٪ در بخش مسافر)؛ همین موضوع نیز سبب شده است تا فضای رشد قابل توجهی در این بخش ایجاد شود.

نقش مهم در کریدورهای ترانزیتی بین المللی:

موقعیت استراتژیک ایران، پل اتصال آسیا-اروپا.

تطابق با سیاست های محیط زیست:

ریل نسبت به جاده مصرف انرژی کمتر و آلودگی کمتری دارد که این موضوع با گرایش جهانی به حمل و نقل سبز هماهنگ است.

قراردادهای بلندمدت:

شرکت های ریلی معمولاً قراردادهای بلندمدت کرایه لکوموتیو یا خدمات دارند که این موضوع جریان نقدی نسبتاً پایدار ایجاد می کند.

پشتیبانی دولتی:

به دلیل اهمیت بالای بخش ریلی این بخش مشمول حمایت های یارانه ای و تعرفه ترجیحی سوخت است.

ریسک های سرمایه گذاری در بخش حمل و نقل ریلی:

وابستگی بالا به بودجه دولت:

بسیاری از پروژه ها و سفارشات در این بخش وابسته به تخصیص بودجه ملی هستند.

قدمت بالای ناوگان:

نیاز به سرمایه گذاری سنگین در خرید لکوموتیو، واگن و نگهداری.

بهره وری عملیاتی پایین:

سرعت تجاری پایین و زمان خواب بالای تجهیزات در این بخش باعث کاهش بازده دارایی ها می شود.

ریسک تعرفه و کرایه:

قیمت گذاری خدمات حمل بار و مسافر به طور مستقیم از سوی دولت یا نهادهای تنظیم گر کنترل می شود.

رقابت غیرمنصفانه با جاده:

یارانه مستقیم به بخش حمل جاده ای (بنزین و گازوئیل) مزیت رقابتی ریل را کاهش می دهد.

ریسک نوسانات ارزی:

به ویژه در خصوص واردات قطعات لکوموتیو.

ریسک سیاسی بین المللی:

تحریم ها و محدودیت انتقال تکنولوژی.



اجمالی در مورد آیت‌های مورد بررسی و نکات کلیدی هر آیت‌م ارائه شود بدین منظور قبل از انجام مقایسه به مروری اجمالی بر آیت‌های مقایسه‌ای می‌پردازیم:

جایگاه شرکت‌های فعال در بخش بنادر و کشتیرانی: با توجه به ارزش بازار بیش از ۹/۲ میلیون میلیارد تومانی کل بازار سهام ایران؛ بنابراین این ۱۰ شرکت در مجموع کمتر از نیم درصد از کل بازار سهام ایران را به خود اختصاص داده‌اند و عملاً شرکت‌های بسیار کوچکی محسوب می‌شوند. قابل توجه است که قبل از انجام مقایسه نیاز است تا توضیحی

نکات قابل توجه در مورد شرکت‌های حمل و نقل ریلی:

تعداد شرکت‌ها: تعداد شرکت‌های حمل و نقل ریلی در بازار سهام ایران ۱۰ شرکت است.

ارزش بازار: ارزش بازار ۱۰ شرکت بورسی حمل و نقل ریلی در ایران اکنون حدود ۱۹ هزار میلیارد تومان است.



مطالب آموزشی

ارزش بازار:

● ارزش بازار که برای اشاره به اندازه یک شرکت سهامی استفاده می شود با ضرب تعداد سهام هر شرکت در قیمت فعلی آن بدست می آید.

نسبت پ/بای (P/E):

● نسبت P/E خلاصه شده عبارت earning per share است که از تقسیم قیمت بر سود شرکت به دست می آید. این نسبت به عنوان یکی از فاکتورهایی است که همیشه در بین سرمایه گذاران بورس کاربرد زیادی دارد و عموم سرمایه گذاران خصوصا سرمایه گذاران با دید بنیادی همواره از این نسبت استفاده می کنند.

نسبت پ/باس (P/S):

● نسبت P/S برابر است با نسبت قیمت بازار به فروش. اعتقاد بر این است که رشد فروش ثابت و قوی وسیله ای برای رشد شرکت است، بدین معنی که رشد شرکت باید از رشد فروش آغاز شود؛ بنابراین

یکی از نسبت هایی که می توان برای بررسی ارزش شرکت ها استفاده کرد نسبت P/S است که برابر با نسبت ارزش بازار شرکت به ارزش فروش آن است. به طور کلی نیز با توجه به امکان دستکاری کمتر فروش نسبت به سود و همچنین پایداری بیشتر فروش نسبت به سود و جریان نقدی، محاسبه این نسبت می تواند دقت تحلیل و ارزیابی را افزایش دهد.

نکات مهم:

● ارزش بازار برای نشا ن دادن میزان بزرگی یک شرکت استفاده می کنیم. شرکت های بزرگ به طور کلی شرکت هایی هستند که احتمال سفته بازی در آن ها کمتر بوده و این شرکت ها نسبت به شرکت های کوچکتر عموما نوسانات قیمتی کمتری را نیز تجربه می کنند. در نقطه مقابل، شرکت های کوچکتر به طور کلی شرکت های هستند که انتظار داریم نوسانات قیمتی بالاتری را تجربه کنند. ● برای تشخیص میزان نوسات یک

شرکت، ارزش بازار تنها یک آیتیم بوده و آیتیم های بسیاری وجود دارند که در این امر موثر هستند. از جمله مهم ترین آیتیم های موثر بر نوسانات قیمت سهام یک شرکت می توان به ارزش بازار، میزان سهام شناور، مدل خرید و فروش بازارگردان شرکت، مدل خرید و فروش سهام دارن عمده شرکت و ... اشاره کرد.

● قابل توجه است که به طور کلی علاقه سفته بازان بازار سهام برای خرید و فروش به شرکت هایی است که اولاً، ارزش بازار کمتری داشته باشند؛ ثانياً، میزان سهام شناور کمتری داشته باشند؛ ثالثاً، طرح های توسعه مناسب و سهام دارن عمده کم تحرکی (عدم خرید و فروش) داشته باشند.

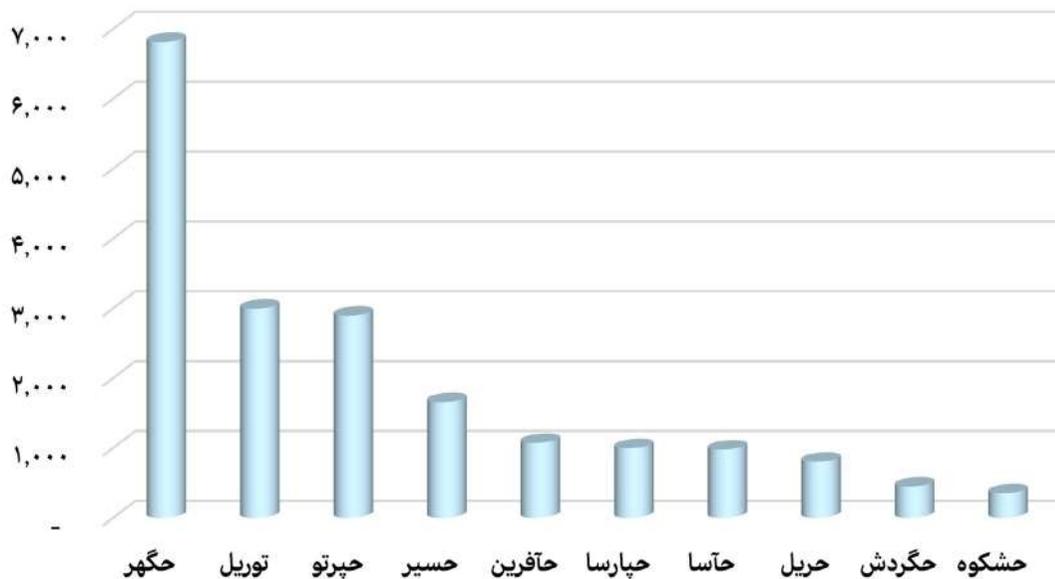
● هرچند که نسبت P/E دارای پیچیدگی های زیادی است و این قاعده که شرکت های با P/E کمتر لزوماً شرکت بهتری نسبت به بقیه شرکت ها هستند قاعده درستی نیست؛ اما به طور کلی و با اغماض می توان پذیرفت که اگر شرکت ها مشابه یکدیگر باشند (منظور از

شرکت های مشابه این است که شرکت ها از نظر رشد در میزان تولید و فروش، حاشیه سود، طرح های توسعه و سایر عوامل بنیادی یکسان باشند) شرکت های با P/E کمتر شرکت های بهتری هستند.

البته می دانیم که فروض اشاره شده در واقعیت اتفاق نمی افتد زیرا شرکت های یک صنعت در واقعیت تفاوت های قابل ملاحظه ای با یکدیگر دارند؛ بنابراین برای بررسی دقیق تر داشتن یک انتخاب بهتر باید در کنار نسبت P/E حتماً به سایر آیتیم های کلیدی شرکت ها نیز توجه داشته باشیم.

(میلیارد تومان)

ارزش بازار شرکت های گروه حمل و نقل ریلی



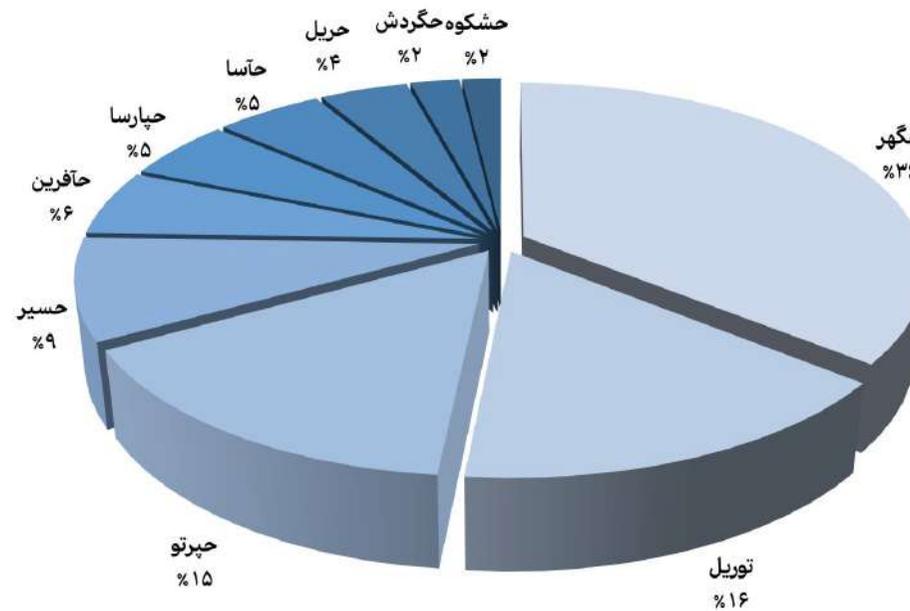
ارزش بازار شرکت های حمل و نقل ریلی:

ارزش بازار شرکت های حمل و نقل ریلی در مجموع حدود ۱۹ هزار میلیارد تومان است که در ادامه به بررسی و مقایسه آنها می پردازیم.

حگهر بزرگ ترین و حشکوه کوچکترین شرکت این گروه محسوب می شود. برای درک بهتر، در ادامه به صورت نمودار دایره ای نیز ارزش بازار شرکت های حمل و نقل ریلی مورد مقایسه قرار گرفته است.

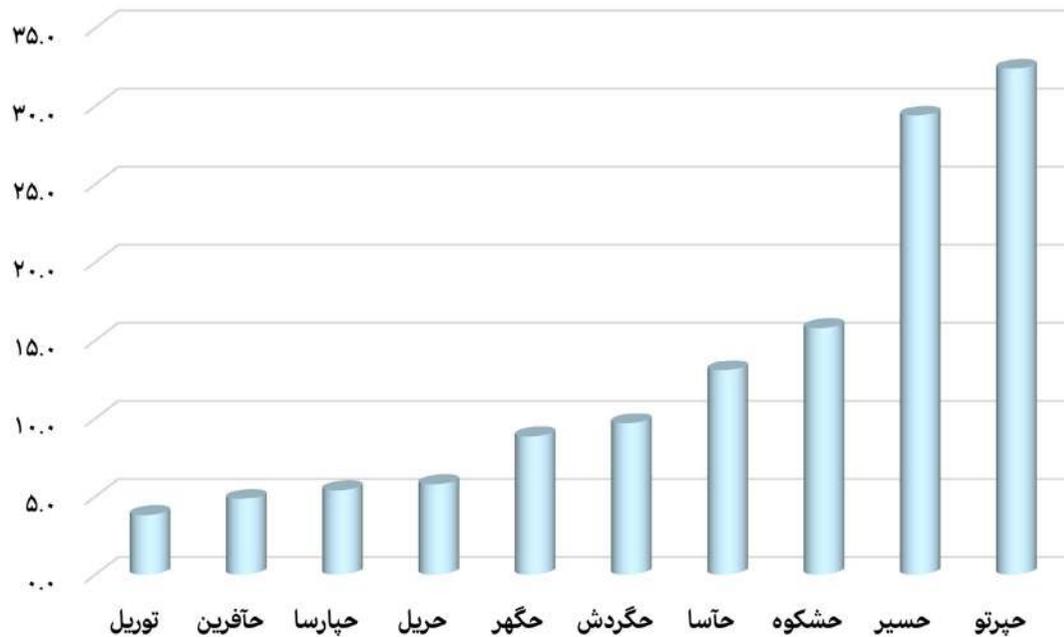


سهم هر شرکت نسبت به کل گروه از ارزش بازار شرکت های حمل و نقل ریلی (درصد)



نسبت P/E شرکت های حمل و نقل ریلی

نسبت P/E شرکت های گروه حمل و نقل ریلی



در شرکت های منتخب این گروه به محدوده های جذاب برای سرمایه گذاری خواهد رسید.

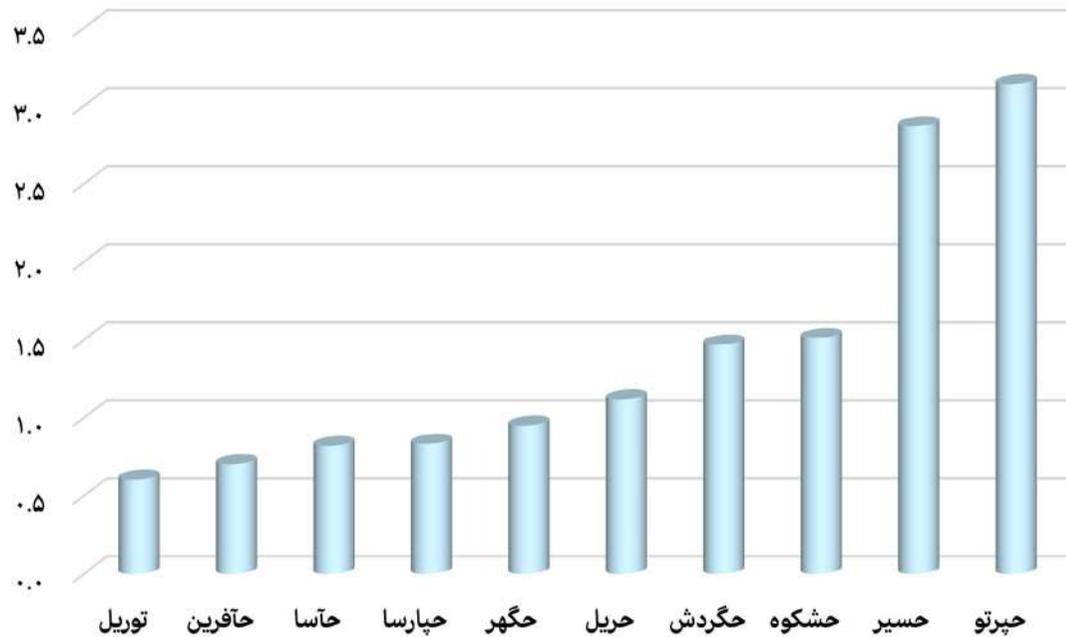
صورتی که قیمت سهام شرکت های این گروه نیز در آینده با افت قیمتی مواجه شوند به زودی نسبت P/E

نسبت P/E در بسیاری از شرکت های گروه حمل و نقل ریلی کماکان بالاست اما ریزش قیمتی شدیدی که عموم شرکت های بورسی در سال ها و علی الخصوص هفته های اخیر تجربه کرده اند سبب شده است تا این شاخص در بسیاری از شرکت های بورسی و همچنین در تعدادی از شرکت های این گروه به محدوده های نسبتا جذاب برای خرید نزدیک شود؛ بنابراین، در صورت تداوم روند فعلی می توان انتظار داشت که نسبت P/E در شرکت های منتخب این گروه به زودی به محدوده های ایده آل برای خرید برسد.

قابل توجه است که شرکت های توریل، حآفرین، چپارسا و حریل نسبت به سایر شرکت های حمل و نقل ریلی از نظر شاخص P/E وضعیت بهتری دارند. با توجه به اینکه میزان سودسازی شرکت های این گروه در حال افزایش هست در



نسبت P/S شرکت های گروه حمل و نقل ریلی



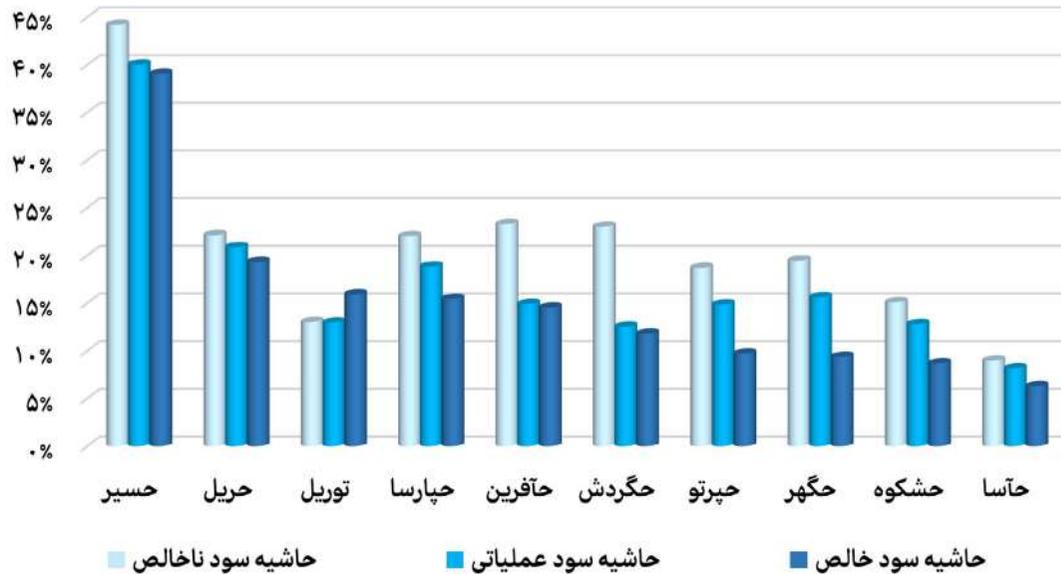
نسبت P/S شرکت های گروه حمل و نقل ریلی

عموم شرکت های این گروه از نظر نسبت P/S در وضعیت نسبتا خوبی قرار دارند. قابل توجه است که P/S هم وزن شرکت های این گروه به طور میانگین حدود ۱/۴ واحد است. در ادامه وضعیت نسبت P/S در شرکت های حمل و نقل ریلی قابل مشاهده است:

همانطور که در نمودار نیز مشخص است از بین شرکت های گروه حمل و نقل ریلی، توریل، حآفرین، حآسا و حپارسا از نظر نسبت P/S وضعیت نسبتا خوبی دارند.

(درصد)

وضعیت انواع حاشیه سود شرکت های گروه حمل و نقل ریلی



نسبت حاشیه سود شرکت های حمل و نقل ریلی:

بررسی نمودار حاشیه سود شرکت های حمل و نقل ریلی به وضوح نشان می دهد که اکثر شرکت های این گروه در وضعیت نسبتاً متعادلی قرار دارند. قابل توجه است که حسیر و حاسا به ترتیب بهترین و بدترین شرکت این گروه از نظر انواع حاشیه سود هستند.

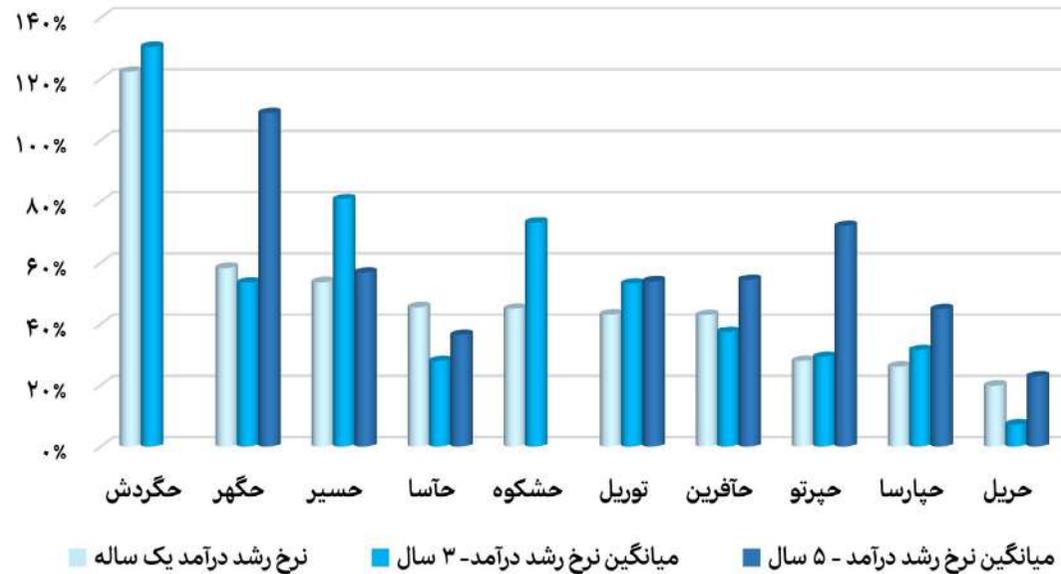
در ادامه وضعیت نرخ رشد درآمدی این شرکت ها نیز مورد بررسی و مقایسه قرار می گیرد.



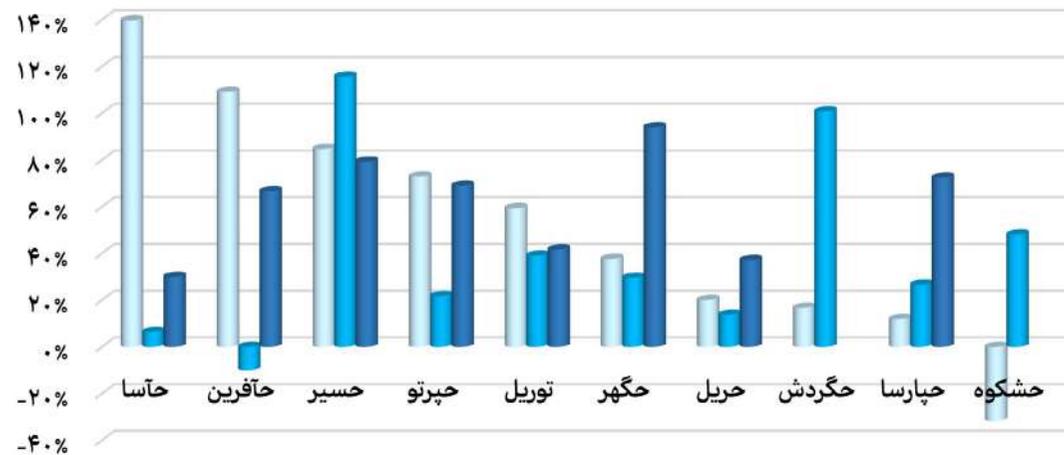
نرخ رشد درآمد شرکت های گروه حمل و نقل ریلی:

همانطور که در نمودار نیز مشخص است حگرددش با ۱۲۲ درصد نرخ رشد درآمد کوتاه مدت (یک ساله) بهترین شرکت گروه از این نظر به شمار می رود. کوتاه مدت سایر شرکت های این گروه به طور میانگین حدود ۴۰ درصد است که با در نظر گرفتن نرخ تورم موجود در کشور عدد فوق العاده ای به حساب نمی آید. در ادامه وضعیت نرخ رشد سود عملیاتی و خالص شرکت های این گروه نیز مورد بررسی و مقایسه قرار می گیرد.

وضعیت نرخ رشد درآمد شرکت های گروه حمل و نقل ریلی (درصد)



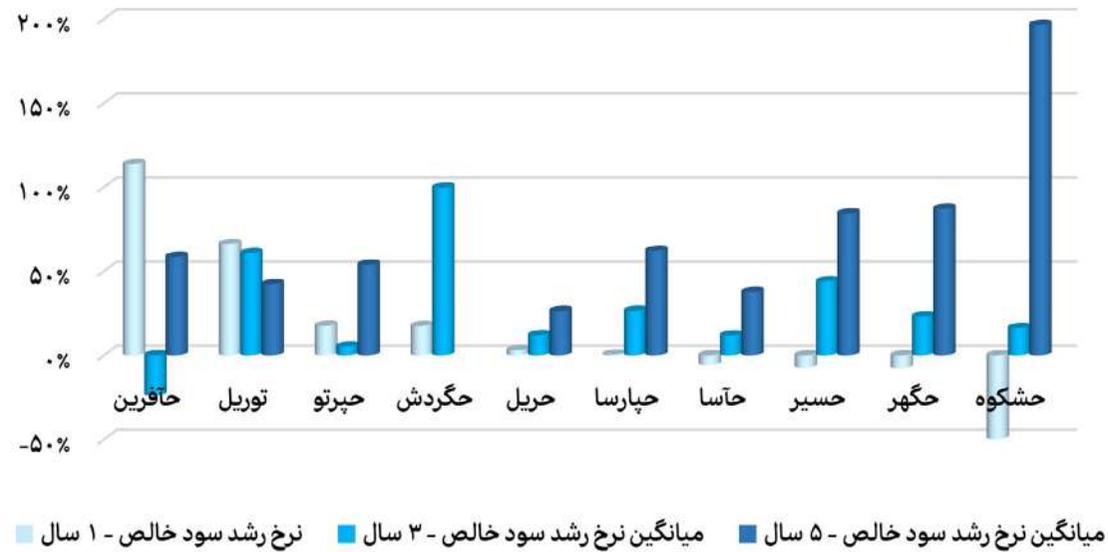
وضعیت نرخ رشد سود عملیاتی شرکت های گروه حمل و نقل ریلی (درصد)



■ میانگین نرخ رشد سود عملیاتی - ۵ سال ■ میانگین نرخ رشد سود عملیاتی - ۳ سال ■ نرخ رشد سود عملیاتی - ۱ سال



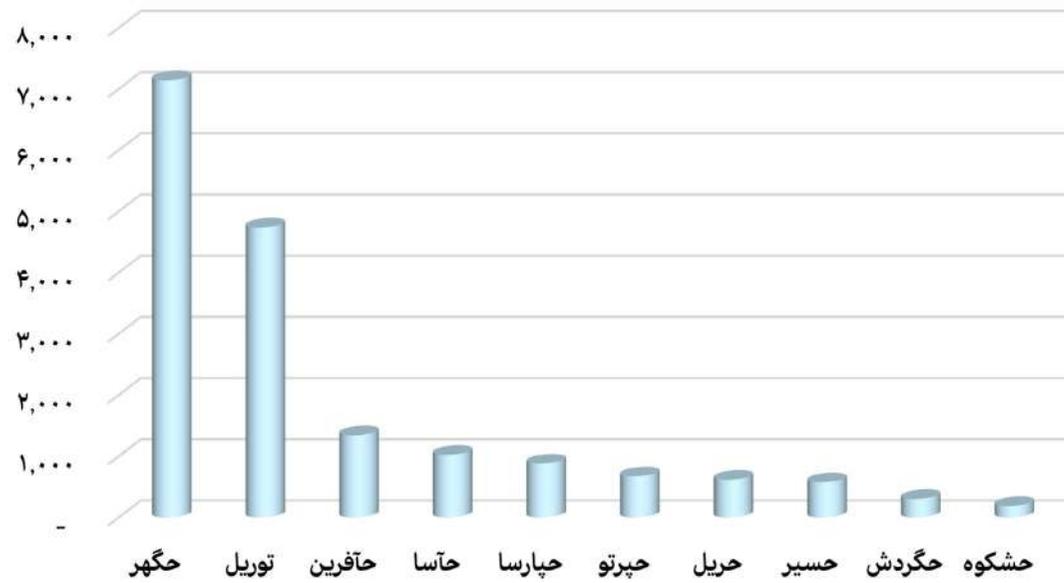
وضعیت نرخ رشد سود خالص شرکت های گروه حمل و نقل ریلی (درصد)



در ادامه ابتدا آخرین وضعیت میزان درآمد عملیاتی و سهم هر شرکت از کل درآمد عملیاتی شرکت های حمل و نقل ریلی مورد بررسی و مقایسه قرار می گیرد؛ سپس وضعیت میزان سود این شرکت ها با یکدیگر مقایسه می شود.

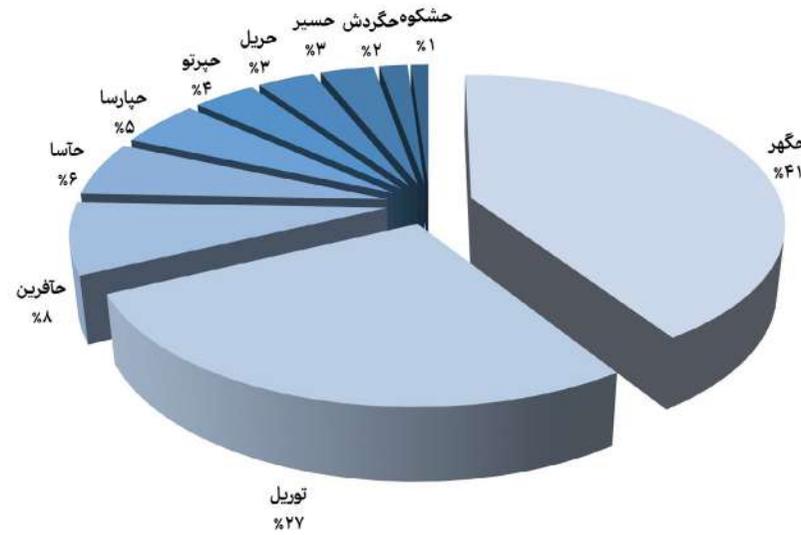


درآمد عملیاتی شرکت های گروه حمل و نقل ریلی (میلیارد تومان)



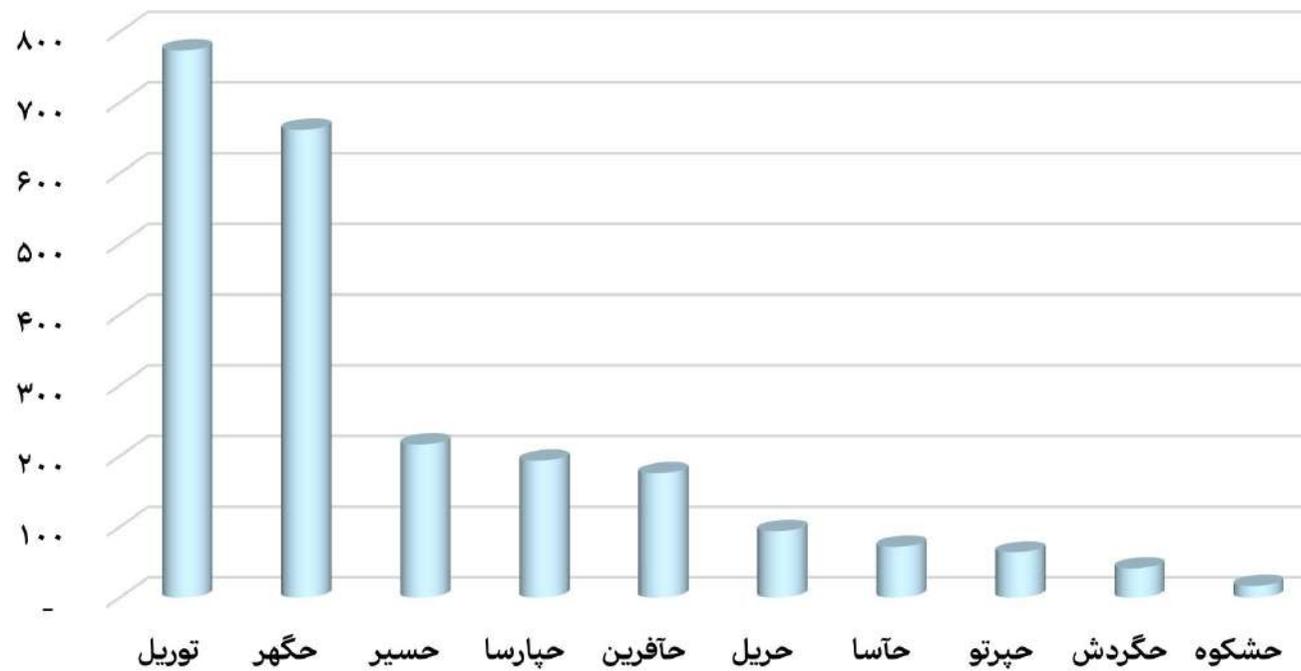
(درصد)

سهم هر شرکت نسبت به کل گروه از درآمد عملیاتی شرکت های حمل و نقل ریلی



(میلیارد تومان)

سود خالص شرکت های گروه حمل و نقل ریلی

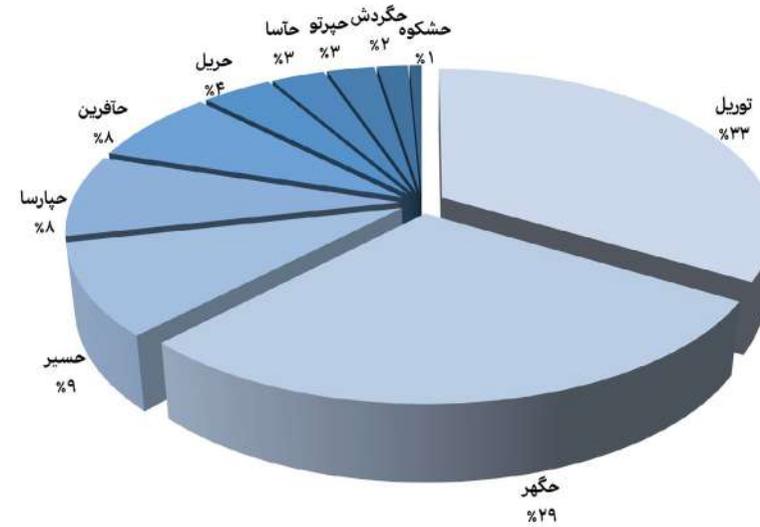


در ادامه نحوه توزیع سود در شرکت های حمل و نقل ریلی به صورت نمودار دایره ای نیز قابل مشاهده است.



(درصد)

سهم هر شرکت نسبت به کل گروه از سود خالص شرکت های حمل و نقل ریلی



نتیجه گیری:

صنعت حمل و نقل ریلی به عنوان ستون فقرات لجستیک زمینی کشور نقشی حیاتی در جابجایی بار و مسافر، اتصال مراکز صنعتی و معدنی به بنادر و بازارهای داخلی و تقویت ترانزیت بین‌المللی ایفا می‌کند. موقعیت جغرافیایی ایران در مسیر کریدورهای مهم ترانزیتی فرصت بی نظیری را برای افزایش سهم ایران از ترانزیت بار جهانی فراهم کرده است. با این وجود، سهم فعلی حمل و نقل ریلی از جابجایی بار کشور حدود ۱۰٪ و در بخش مسافر

نیز حدود ۴٪ است؛ این شکاف میان واقعیت و ظرفیت بالقوه در واقع نشان‌دهنده فضای رشد بالای این صنعت است. از مهم‌ترین متغیرهای اثرگذار بر عملکرد این صنعت می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- حجم جابجایی بار و مسافر
- نرخ‌گذاری کرایه حمل و سیاست‌های تعرفه‌ای دولت
- سرمایه‌گذاری در کریدورهای ترانزیتی و اتصال مراکز صنعتی به ریل
- وضعیت بودجه عمرانی و حمایت‌های دولتی

صنعت ریلی به شدت سیاست‌محور است؛ تصویب پروژه‌های توسعه خطوط جدید، قراردادهای خرید ناوگان یا توافق‌های بین‌المللی ترانزیتی می‌تواند به رشد سریع تقاضا برای سهام این شرکت‌ها منجر شود. در مقابل، تأخیر در تخصیص بودجه می‌تواند مانع رشد سودآوری در این گروه شود. از نظر سرمایه‌گذاری، صنعت ریلی ایران پتانسیل رشد بلندمدت بالایی دارد ولی سرعت تحقق آن به شدت وابسته به سیاست‌های دولتی و سرمایه‌گذاری زیرساختی است.

با توجه به بررسی‌های انجام شده در این بولتن، هیچ‌یک از شرکت‌های این گروه هم‌اکنون وضعیت ایده‌آلی برای سرمایه‌گذاری با دید کوتاه‌مدت ندارند اما تعدادی از شرکت‌های این گروه وضعیت بدی نیز ندارند؛ به عبارتی دیگر، هرچند سرمایه‌گذاری با دید کوتاه‌مدت روی شرکت‌های منتخب این گروه با توجه به وضعیت فعلی این شرکت‌ها و همچنین کلیت بازار گزینه ایده‌آلی نیست اما گزینه‌ی بدی نیز به نظر نمی‌رسد.





نکته مهم

قابل توجه است که موارد مطرح شده در این تحلیل صرفاً برای این است که مخاطبان به یک دید کلی از وضعیت شرکت‌های حمل و نقل ریلی دست پیدا کنند. به عبارتی دیگر، موارد مطرح شده در این تحلیل به مخاطبان تنها در انتخاب سهام برتر کمک کرده اما برای خرید و فروش سهام نیاز به بررسی دقیق‌تر و کامل‌تر شرکت‌ها به شدت احساس می‌شود؛ بنابراین توصیه می‌شود تا قبل از خرید و فروش سهام حتماً به سایر آیتم‌های کلیدی شرکت‌ها نیز توجه کرده و شرایط کلی بازار را نیز قبل از خرید و فروش سهام در نظر بگیرید.

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.



کارگزاری
بانک سامان

SamanBank Brokerage Co.



📍 تهران، بلوار آفریقا، خیابان ناهید غربی، پلاک ۳۱

☎ ارتباط مشتریان و فاکس: ۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰

🌐 www.samanbourse.ir  [samantahlil](https://twitter.com/samantahlil)

  [samanbankbrokerage](https://www.facebook.com/samanbankbrokerage)