

به نام خدا



گزارش روزانه پنجم آبانماه ۱۳۹۷



تهیه کننده:

واحد تحقیق و مطالعات کارگزاری اردیبهشت ایرانیان

۵ آبانماه ۱۳۹۷

فهرست:

- ۳..... نمای کلی بازار
- ۴ روند تغییرات شاخص.....
- ۴ تاثیرگذارترین نمادها بر شاخص بورس و فرابورس.....
- ۴..... کدال امروز.....
- ۵ قیمت جهانی فلزات، شکر، اوره، ارز و سکه.....
- ۵ نمادهای باز و متوقف شده امروز.....
- ۶ گزارش بازار.....
- ۱۲..... پیش بینی بازار فردا.....

نمای کلی بازار:

شاخص‌ها		
تغییر	مقدار	شاخص
-۲۲۱۸.۷	۱۷۸,۸۴۱	شاخص کل
-۳۷۱.۱	۲۷,۳۸۱.۵	کل (هم وزن)
-۴۷.۲	۲,۰۱۸.۰	فرا بورس

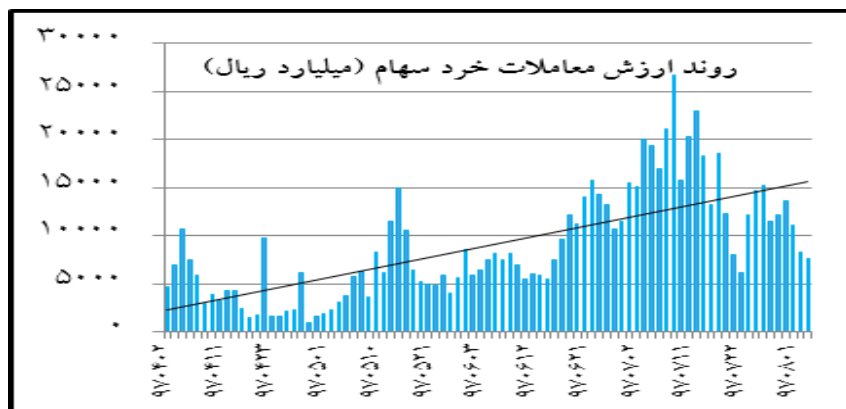
ارزش به تفکیک بخش‌ها	
ارزش معاملات	گروه
۷,۶۰۲,۹۴۹,۲۹۷,۰۵۲	معاملات خرد سهام
۲,۱۲۸,۰۲۲,۷۷۱,۶۹۸	اوراق بدهی و صندوق‌ها
۲,۵۱۲,۷۰۲,۰۰۰,۰۰۰	معاملت عمده و بلوکی
۴۵,۴۸۵,۲۸۵,۶۲۹	اوراق تسهیلات مسکن



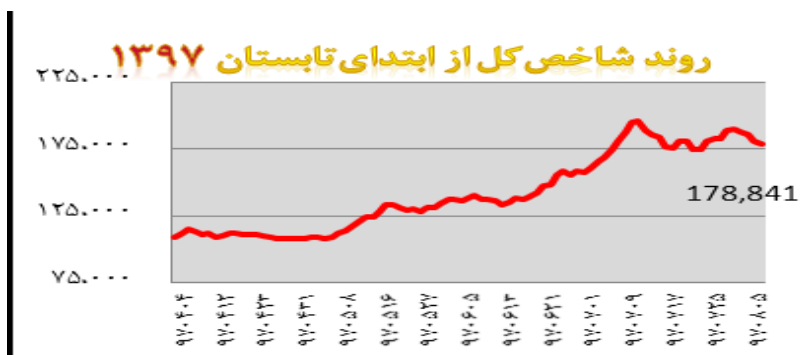
کارگزاری
اردیبهشت
ایرانیان

ارزش معاملات بازارها	
ارزش معاملات	بازار
۸,۵۶۰,۴۴۱,۱۹۵,۱۰۶	بورس
۳,۷۲۸,۷۱۸,۱۵۹,۲۷۳	فرا بورس
۱۲,۲۸۹,۱۵۹,۳۵۴,۳۷۹	کل

معاملات عمده، بلوکی و جابجایی‌های مهم	
ارزش تقریبی ریالی	نماد
۱,۸۴۱,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	ومعادن ۲
۵۷۹,۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	درازک ۴
۴۷,۱۵۲,۰۰۰,۰۰۰	شلیا ۲
۴۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	مبین ۲



روند تغییرات شاخص:



تأثیرگذارترین نمادها بر شاخص بورس و فرابورس:

تأثیر در شاخص			
۵۲۶.۹۳	فارس	-۲۶۴.۳	پارس
۵۰.۰۴	شاراک	-۲۳۵.۷	تاپیکو
۴۴.۱۸	همراه	-۲۲۴.۶	شبندر
۳۹.۶۴	کچاد	-۲۱۴.۱	پارسان
۳۳.۳۳	وبانک	-۲۰۸.۲۷	شپنا

گزیده ای از کدال امروز:

نماد	نام شرکت	عنوان اطلاعیه
خشرق	الکتربیک خودرو شرق	گزارش فعالیت ماهانه دوره ۱ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۷/۳۰
پتایر	تولیدی ایران تایر	گزارش فعالیت ماهانه دوره ۱ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۷/۳۰
شفارا	پتروشیمی فارابی	گزارش فعالیت ماهانه دوره ۱ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۷/۳۰
شبریز	پالایش نفت تبریز	گزارش فعالیت ماهانه دوره ۱ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۷/۳۰
برانسفو	ترانسفورماتور توزیع زنگان	گزارش فعالیت ماهانه دوره ۱ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۷/۳۰
داراب	پتروشیمی داراب	اطلاعات و صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱ (حسابرسی نشده)

[برای مشاهده صفحه اصلی کدال کلیک کنید](#)

قیمت جهانی فلزات، شکر، اوره، ارز و سکه

کالای پایه-ارز-سکه	قیمت امروز \$	قیمت معاملاتی روز قبل \$	درصد تغییر
طلا	۱,۲۳۳	۱,۲۳۲	+۰.۰۸%
آلومینیوم	۲,۰۱۰	۲,۰۰۷	+۰.۱۵%
سرب	۱,۹۹۲	۲,۰۱۶	-۱.۱۹%
روی	۲,۶۷۶	۲,۶۹۰	-۰.۵۲%
مس	۶,۱۹۶	۶,۲۰۴	-۰.۱۳%
شکر سفید	۳۷۱	۳۷۹	-۲.۱۱%
اوره	۳۲۱	۳۲۶	-۱.۵۳%
متانول (ماهیانه)	۴۹۵	۴۹۵	+۰.۰۰%
سکه طرح جدید /رقاه	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۷۰۰,۰۰۰	+۳.۰۴%
دلار نیمایی	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	+۰.۰۰%
یورو	۴۷,۹۵۸	۴۸,۱۸۳	-۰.۴۷%

بازگشایی و توقف نماد:

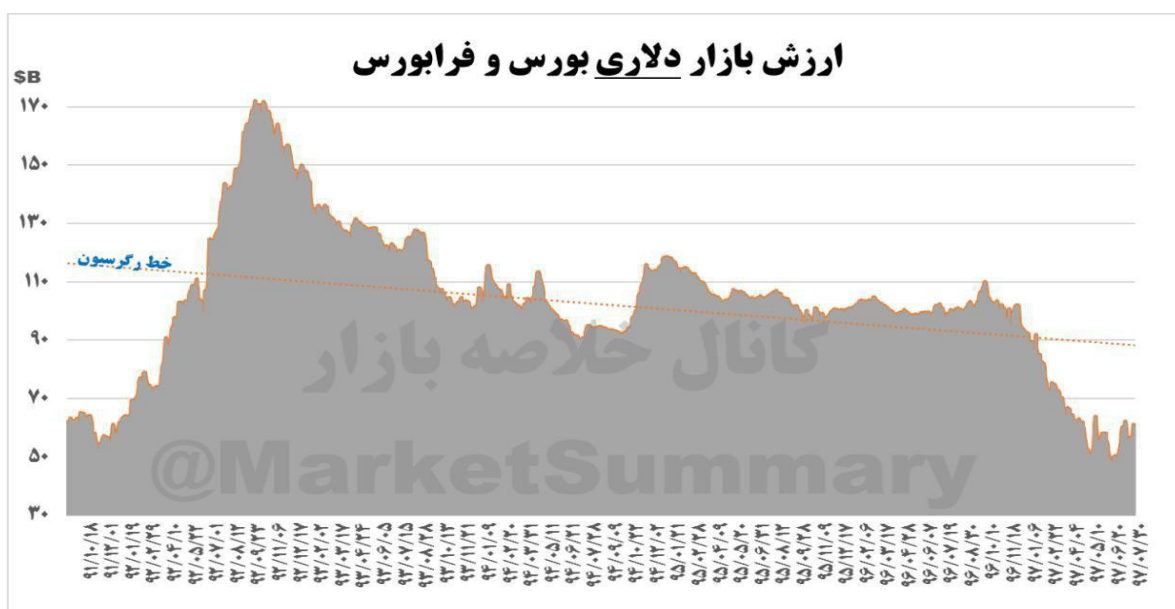
بازگشایی نماد	توقف نماد
هرمز	خزر
سمگا	وبوعلی
لازما	فمراد
غچین	ما
کرمان	کترام
شخارک	خاذین
فسپا	ودی
غبشهر	بساما
دعبید	ستران
-	غپونه
-	دعبید

گزارش بازار:

گزارش روزانه: در کمتر از ۸ روز مانده به فاز دوم تحریمهای امریکا علیه ایران، ترس فعالان بازار و سهامداران بیشتر شده و طیف وسیعی از مردم سعی در فروش و خروج از بازار را دارند. مدیران و متولیان بازار نیز که پیش از این سعی در آرام کردن اوضاع و کنترل بازار داشتند، اینک فقط نقش تماشاچی را بازی می کنند و خبری از حمایتهای دولتی، سازمانی، حقوقی ها و صندوق توسعه بازار نیست. این عقب نشینی حقوقی های بازار، بر وخامت اوضاع افزوده و به افت سطح عمومی قیمتها و شاخصها منتهی شده است. بطوریکه اغلب سهامداران و سرمایه گذاران میل و اشتیاق چندانی برای خرید و سرمایه گذاری بیشتر در بازار ندارند و دلسردی و نومیدی ... فعالان بازار را فرا گرفته است. جا دارد مسئولان بورس و حقوقی ها بار دیگر وارد عمل شوند و با جمع آوری صفهای فروش، به کمک بازار سرمایه ناتوان و بیمار کشور بشتابند. تا بتوانیم از کوه مشکلات سلامت عبور کنیم و تحریم ها را نیز دور بزنیم.

و اما افت معنادار و سقوط فعلی بازار از آنجا آغاز شد که عملکرد ۶ ماهه و صورتهای مالی اکثر شرکتها منتشر شد و مطابق انتظارات قبلی و وعده های پوچ داده شده توسط سفته بازان و محرکان بازار نبود. این افراد سودجو پیش از انتشار گزارشات ضعیف شرکتها که از چند روز پیش روانه کدال شده است، در یک هماهنگی و اقدام گسترده و با جوسازی های مدیریت شده، توانسته بودند چنان سطح انتظارات سهامداران و فعالان بازار را بالا برند که گویی اکثر شرکتها با جهش سودآوری ۳۰۰ تا ۴۰۰ درصدی مواجهند! این افراد، رشد ۴ برابری نرخ ارز در بازار ارز را به بازار سهام نیز تسری می دادند و وعده ۴ برابر شدن قیمت سهام اکثر شرکتها را به مردم و فعالان بازار نوید می دادند. البته از بین ۷۵۰ شرکت حاضر در بورس تهران، بیش از ۲۰ شرکت با جهش سودآوری و افزایش ۴ برابری سودآوری و قیمت سه مواجه بوده اند، ولی این اتفاق قابل تعمیم به کلیت بازار و اکثریت سهام شرکتها مختلف نبوده است. بهر حال، کمتر از انتظار قبلی ظاهر شدن بیش از ۷۰ درصد شرکتها و گزارشات، فشار فروش و برتری طرف عرضه را بهمراه داشته است بطوریکه شاخص کل تن به ریزش سنگین ۱۰ هزار واحدی طی سه هفته اخیر داده است.

نگاهی به ارزش بازار دلاری بورس تهران: در نمودار زیر برای ۶ سال متوالی ارزش بازاری شرکتهای موجود در بورس و فرابورس (بازار اول و دوم) بر مبنای دلار محاسبه شده است. در حال حاضر ارزش کل بازار در حد ۵۰ میلیارد دلار (با دلار ۱۳۸۰۰ تومانی) است که انتظار می رود تا مماس شدن با خط رگرسیون ترسیمی (یعنی ارزش بازار ۱۰۰ میلیارد دلاری) صعود کند. این بدان معنا است که سطح عمومی قیمتتها و شاخص کل توان و انرژی رشد ۱۰۰ درصدی دارند. البته برای تحقق این امر لازم است که شرکتهای مجاز به فروش محصولات (داخلی و خارجی) با نرخ دلار ۱۳۸۰۰ تومانی بازار آزاد شوند.



کارنامه امروز بازار: در پایان بازار امروز شاخص کل متاثر از افت شدید قیمتتها در کلیت بازار بالاخص معاملات منفی در نمادهایی چون #پارس، #تاپیکو، #شبندر، #پارسان، #شپنا، #شتران ... با افت حدود ۲۲۱۸ واحدی روبرو شد. ادامه جو منفی پس از افت بازارهای جهانی در کنار تمایل به خروج از بازار قبل از موعد اعمال تحریم های بخش انرژی ایران، افت همزمان شاخص کل و هم وزن را به دنبال داشت. لذا شاخص کل با از دست کانالهای مهم ۱۸۱ تا ۱۷۹ هزار واحدی - تن به عقب نشینی سنگینی داد و تا ارتفاع نازل ۱۷۸,۸۴۱ واحدی پسروی داشت.

ارزش معاملات نیز در حدود ۱۲۲۹ میلیارد تومان در بورس و فرابورس (به انضمام اوراق بدهی) بود که بسیار کمتر از هفته اول مهر ماه سال جاری بود.

اهم نمادهای تاثیر گذار در شاخص: فارس ۵۲۶ واحد مثبت / پارس ۲۶۴ واحد منفی / تاپیکو ۲۳۵ واحد منفی /

شبندر ۲۲۴ واحد منفی / پارسان ۲۱۴ واحد منفی / شپنا ۲۰۸ واحد منفی / شتران ۱۷۵ واحد منفی /

بیشترین حجم معاملات: وبملت ۱۳۳,۸ میلیون سهم / و تجارت ۱۲۷,۳ میلیون سهم / خساپا ۱۱۰,۲ میلیون سهم /

تاپیکو ۹۵,۹ میلیون سهم / خپارس ۶۵,۳ میلیون سهم.

نگاهی به اوضاع اقتصادی امریکا: روند توزیع معافیت مالیاتی آمریکا به گونه ای طراحی شده تا ثروتمندان با کاهش بیشتر هزینه های مالیاتی و رشد % سود، اقدام به سرمایه گذاری کنند. این سرمایه گذاری عموماً در سهام صورت گرفته و شرایط را برای رشد بازار مهیا نمود ... لکن با تشدید سیاست جنگ_تعرفه و رشد بهره دلار ... شاهد افت شدید ارزش سهام بازار آمریکا هستیم و بخش عمده ای از معافیت مالیاتی بر باد رفته و صرفاً عامل افزایش بدهی جمعیت متوسط آمریکا به نفع ثروتمندان شده است. بدون شک دموکراتها از این موضوع در انتخابات ماه آینده استفاده زیادی خواهند کرد.

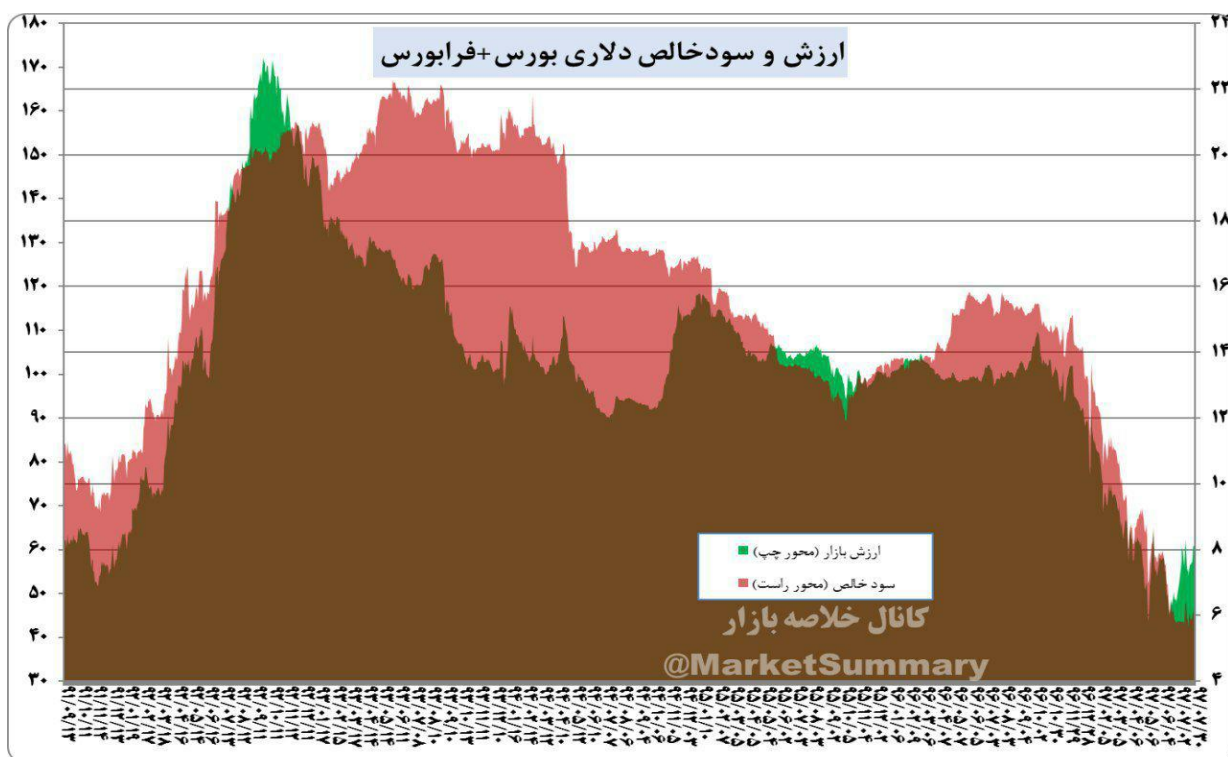
افزایش قیمت سنگ آهن ایران و اثرات آن بر شرکتهای معدنی: در حالیکه قیمت سهام گروه سنگ آهن بازار نظیر کچاد و کگل و کنور با افت مستمر و قابل توجهی طی چند روز اخیر روبرو بوده است، ولی قیمتتهای سنگ آهن صادراتی ایران این هفته با افزایش ۱۲,۸ درصدی برای محصول کم عیار ۵۴% و رشد ۳,۹%+ درصدی برای کنسانتره ۶۵% بالا رفت و به اوج خود در سال جاری نزدیک شد. متأسفانه رخدادهای سیاسی اخیر و ریسک فزاینده بازار، مانع از توجه و رویکرد مثبت فعالان بازار بسوی سهام ارزنده سنگ آهنی نظیر کچاد و کگل شده و این سهام ارزنده با بی اقبالی و کم توجهی سهامداران و سرمایه گذاران مواجه شده اند. خوشبختانه در گزارشات ادواری و صورتهای مالی ۹ و ۱۲ ماهه سالجاری شاهد جهش سودآوری و تعدیل مثبت عایدی این دو سهم ارزنده و دارای فاند قوی بنیادی خواهیم بود.

قابلیت افزایش بیشتر ارزش بازار سرمایه ایران: در این نمودار ارزش و سودخالص بورس+فرا بورس بر اساس دلار آزاد بصورت هم مقیاس ترسیم شده تا از نقاط افتراق بعنوان حساب مثبت(قرمز) و حساب منفی(سبز) استفاده کرد. بعنوان مثال در تابستان ۹۳ ارزش بازاری دلاری بی دلیل رشد کرده بود زیرا سودآوری دلاری شرکتها روبه افول بود(محدوده قرمز رنگ شکل گرفته بود)

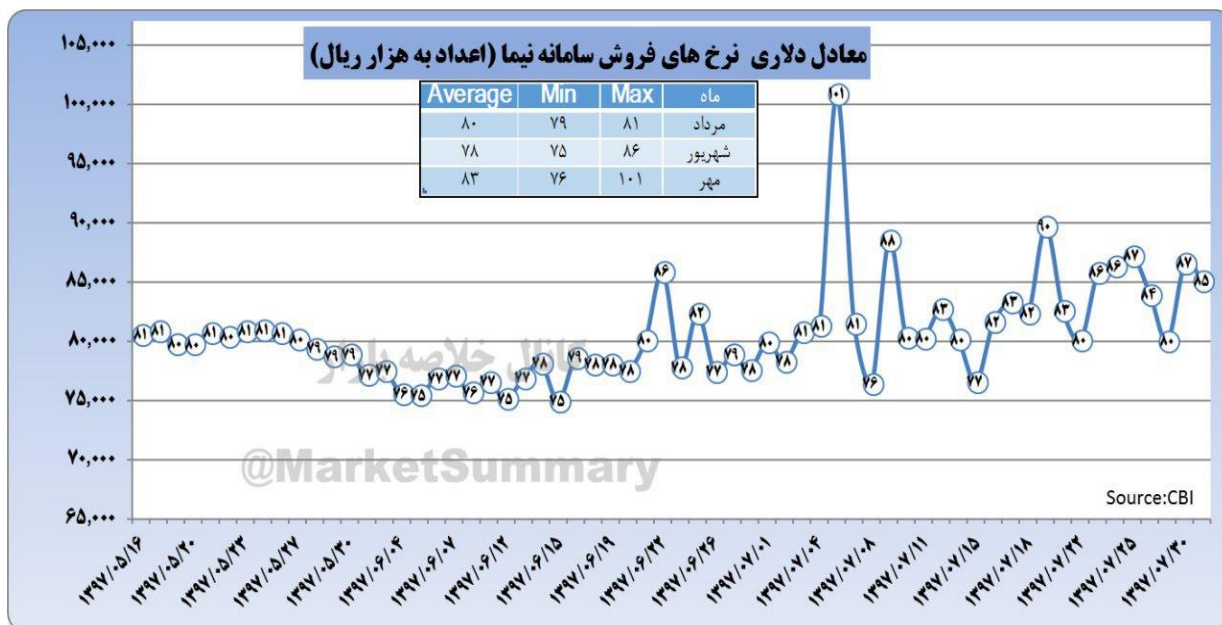
*افزایش نرخ دلار در سال اخیر، هم ارزش و هم سودخالص {دلاری} را با سقوط مواجه کرد. جالب اینکه سقوط اخیر برعکس سال ۹۴-۹۳ با همراهی ارزش بازار است!

*نکته مهم مقادیر فروش شرکتها با شروع تحریمها و مقایسه آن با تحریمهای قبلی است. البته شاید نمودار سودانتظاری بهتر از نمودار فوق(سود واقعی) به ما کمک کند ولی با برجام اروپایی و افزایش قیمت‌های جهانی شاید کار به مقایسه هم نکشد زیرا سودانتظاری، ارزش بازار فعلی را بسیار زیر قیمت خواهد برد(قانون pe)

ضمناً طرح توسعه برخی شرکتها سال ۹۳ نبودند و از امسال به سوددلاری خواهند افزود(مثل زنجیره ارزش #کچاد #فارس #میدکو #زاگرس #فولاد).



افزایش قیمت ارزها در سامانه نیما: سامانه نیما ۲،۵ ماه پیش راه اندازی شد و بخش عمده مبادلات تجاری در ایران از این سامانه صورت میگیرد. البته هیجان سقوط ماه پیش دلار آزاد در نیما دیده نشده است. در ضمن شیب نرخها در ماه مهر صعودی است.



در گروه پتروشیمی: بر اساس اطلاعاتی که چند روز پیش از سوی بورس کالا صادر شد از روز شنبه مورخ ۱۳۹۷/۸/۵ کلیه عرضه های صادراتی بورس کالا به صورت ریالی انجام می شود و تایید هرگونه معاملات ارزی در رینگ صادراتی نیز متعاقباً پس از اعلام و موافقت سازمان بورس امکان پذیر خواهد بود اما کارشناسان معتقدند اجرای این دستور عواقب جبران ناپذیری را برای صادرکنندگان به همراه خواهد داشت.

در این خصوص احمد مهدوی ابهری دبیر انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پتروشیمی گفته: عرضه محصولات صادراتی در بورس کالا بر اساس پیمان سپاری ارزی انجام می شود. پیمان سپاری ارزی مختص کالاهایی بوده که مورد تبادل با کشورهای خارجی قرار می گیرند لذا در عرضه این محصولات استفاده از ارزهای رایج دنیا و پایبندی به قوانین مالی بین المللی امری ضروری تلقی خواهد شد. انجام عرضه های صادراتی براساس ریال شرکت های عرضه کننده محصولات را با مشکل مواجه می کند زیرا این امر مانعی برای صادرات محصولات به دیگر کشورها محسوب می شود.

در گروه خودرویی: طبق مصوبه شورای هماهنگی سران سه قوه ، در شرایط فعلی کشور، شورای رقابت از قیمت گذاری خودرو حذف و تصویب قیمت خودرو به ستاد تنظیم بازار سپرده می شود . فلذا خودروسازان مستندات افزایش هزینه های خود را در قالب گزارشی از بهای تمام شده اعم از ریالی و دلاری برای هر خودرو به ستاد ارائه کرده اند و افزایش قیمت خودرو نهایی شده است؛ ولی اعلام و اعمال آن به بعد از تعیین تکلیف وزیر صمت موکول شده است زیرا رییس ستاد تنظیم بازار ، وزیر صنعت بوده و مصوبات این ستاد با امضای وزیر صنعت لازم الاجراست.

در گروه دارویی: با آنکه نیمی از شرکتهای دارویی گزارشاتی عالی و عملکردی در خور تحسین در ۶ ماهه سالجاری به بازار اعلام کردند، ولی متأسفانه نگاه فعالان بازار به نمادهای دارویی منفی است و شاهد افت سنگین قیمتها در اکثر نمادهای دارویی طی چند روز اخیر هستیم. بطور مثال: با آنکه دابور برای سالجاری بیش از ۲۰۰ تومان سود/ به ازای هر سهم خواهد ساخت که به قیمت ۱۰۰۰ تومانی و p/e معادل ۵ هم خریدار ندارد. و یا در حالی شفا دارو دارای NAV بیش از ۸۰۰ تومانی و دسبحا دارای NAV بیش از ۷۵۶ تومانی است که حتی معادل ۵۰ درصد خالص ارزش داراییهایش نیز قیمت نمی خورد! البته سهامداران حقوقی و حرفه ای بازار از سطوح ارزندگی و ارزش ذاتی این گونه از سهام دارویی آگاه اند و در حال جمع آوری سهم از بازار اند ولی رفتار سهامداران خرد و حقیقی های بازار، غیر منتظره است.

و اما در ارتباط با تحولات مهم و اخیر صنعت دارو در ایران، علی فلاح پور دبیر کمیته صادرات شرکت گروه دارویی برکت گفته با توجه به الزامات وزارت بهداشت، اکثر شرکت های دارویی در تلاش برای بروز رسانی خطوط تولید خود مطابق با استانداردهای جهانی هستند؛ اما این موضوع هزینه بر است. مثلا روی برخی داروها باید آزمایشاتی از جمله آزمایشات بیواکی والانسی صورت گیرد. انجام آزمایشات بیواکی والانسی در داخل کشور علیرغم وجود چند مرکز دانشگاهی و غیر دانشگاهی فعال در این زمینه، به دلیل اینکه این مراکز توسط کشورهای هدف صادراتی مورد قبول نمی باشند امکان پذیر نمی باشد. و ناچار به انجام این آزمایشات در سایر کشورها و با هزینه های گزاف می باشیم. این فعال صنعت دارو در مورد تاثیر صادرات غیر رسمی و افزایش تقاضایی که در کشورهای همسایه به سبب افت ارزش پول ملی ما رخ داده ، اظهار داشته: هر چند در ماه های گذشته، تقاضای برخی داروها

در داروخانه ها افزایش یافته بود و داروهای خریداری شده از کشور خارج می شد؛ اما با اقدامات به عمل آمده توسط وزارت بهداشت و درمان، خروج غیر رسمی دارو از کشور تقریباً متوقف شده است. به هر حال با توجه به وضعیت عرضه و تقاضای دارو در کشور، فروش دارویی ها بهبود یافته و هم شاهد کاهش دوره وصول مطالبات بوده ایم و هم تخفیفات فروش و جوایزی که هنگام فروش دارو به شرکت های پخش یا داروخانه ها اعطا می شد، حذف گردیده است. از این رو می توان گفت گردش نقدینگی شرکت ها در سال جاری بهتر از سال قبل است. وی با اشاره به اتفاق مثبتی که ظاهراً در حال رقم خوردن است عنوان کرده: مهمترین چالش صنعت دارو در یکی دو سال اخیر، طولانی بودن دوره وصول مطالبات از بخش دولتی و دریافت اوراق خزانه به جای وجه نقد بوده است. البته تسهیلات ارزی به مبلغ ۵۰۰ میلیون دلار دریافت شده تا بابت بدهی بخش دولتی به صنعت دارو تزریق شود. همچنین صحبت هایی هم از مصوبه پرداخت ۱۰۰۰ میلیارد تومان بابت مطالبات داروسازان شده است.

پیش بینی بازار فردا:

پیش بینی بازار یکشنبه ۶ آبان ۹۷: با افزایش ریسک سیاسی بازار و ترس فعالان حقیقی از وضع تحریمها در چند روز آینده (که البته بی مورد و کم اهمیت است)، شاهد افت و عقب نشینی قیمتها و شاخصها در عرصه فعالیتهای بورس تهران هستیم و افت پی در پی قیمتها بلای جان بازار و سهامداران شده است. جا دارد مسئولان محترم دولت و سازمان، آستین ها را بالا بزنند و با حمایت بیشتر از این بخش از فعالیتهای اقتصادی، مانع از افت و ریزش بیشتر قیمتها و شاخصها شوند. چرا که این حق ملت ایران و سهامداران نیست در حالیکه پول و منابع خود را بجای خرید دلار و سکه های زرین، به بورس آورده اند - آسیب و ضرر ببینند و سرافکننده و زیاننده، از این بازار خارج شوند. لذا برای جذب منابع و ممانعت از رونق و سفته بازی در بازارهای کاذب موازی (نظیر بازار طلا و ارز)، شایسته است که از بورس تهران حمایت شود و به این راحتی به حال خود رها نشود.

البته ناگفته نماند، پیشتر، عده ای سودجو و فرصت طلب از شرایط رو به رشد و ورود حجم عظیمی از نقدینگی به فضای معاملات بورس تهران سوء استفاده کرده و با بزرگ نمایی سود شرکتها، به تشکیل حباب قیمتی و رشد بی رویه قیمتها در اکثر سهام دامن زده بودند. این زمانی بود که هنوز گزارشات

فصلی و عملکرد واقعی ۶ ماهه شرکتها به بازار ارائه نشده بود. لذا وقتی گزارشها آمد، نقشه های سوداگران نقش بر آب شد و واقعیتها از دل گزارشات و عملکرد واقعی شرکتها بیرون زد. امری که به شفافیت بیشتر شرکتها انجامید و اصلاح قیمتها را در نمادهای دارای حباب قیمتی به همراه داشت. البته همیشه تر نیز به پای خشک می سوزد و در این سودا، سهام برخی از شرکتهای ارزنده و دارای فاند قوی بنیادی نیز تحت تأثیر و فشار روانی منفی وارده بر بازار، قرار گرفته و رفتار نزولی در پیش گرفته اند. لذا انتظار می رود با گذشت چند روز و شفافیت بیشتر بازار و تخلیه هیجان منفی فعلی، شاهد بهبود قیمتها در نمادهای ارزنده و دارای فاند قوی بنیادی باشیم.

حافظ عزیزی نقش

۵ آبانماه ۱۳۹۷

کارگزاری اردیبهشت ایرانیان

(با ما در کانال <https://telegram.me/oitahlil> تلگرام همراه باشید)

(اطلاعات حساب خود را به راحتی در ربات کارگزاری به آدرس [@oibourse_bot](https://t.me/oibourse_bot) ببینید)