

بررسی تحلیلی بازار

دی ۱۳۹۹



دهمین سالروز تاسیس

تامین سرمایه بانک ملت گرامی‌باد

www.mellatib.ir

۱۳۹۹/۱۰/۲۸



تامین سرمایه بانک ملت
MELLAT INVESTMENT BANK

شناسنامه گزارش

- شماره گزارش: ۹۹۱۰-۲
- عنوان: بررسی تحلیلی بازار (دی ۱۳۹۹)
- نام واحد: مدیریت سرمایه گذاری در اوراق بهادار
- تحلیلگران: الهه ظفری، یاسین حیدری، زهرا منشوری، غزاله هاشمی، مهدی محسنی
- ناظر علمی: مهدی عبدی (مدیر سرمایه گذاری)
- بانی: تامین سرمایه بانک ملت
- تهیه و تنظیم: الهه ظفری
- تاریخ انتشار: بهمن ماه ۱۳۹۹



فهرست مطالب

- ✓ گزارش اقتصادی ۲۰۲۰
- ✓ گزارش بازار
- ✓ گزارش اوراق با درآمد ثابت
- ✓ قراردادهای اختیار معامله سکه طلا
- ✓ گزارش بنیادی: سیمان خوزستان (سخوز)





اقتصاد در ۲۰۲۰

شاخص بورس های جهان

کشور	شاخص	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰
اسرائیل	ISR	-۵.۲٪	۹.۹٪	۱۵.۲٪
ایتالیا	ITA	-۱۷.۰٪	۲۸.۷٪	۲.۴٪
ژاپن	JPN	-۱۲.۶٪	۲۰.۱٪	۱۴.۹٪
هلند	NLD	-۱۲.۸٪	۳۲.۷٪	۲۴.۴٪
نیوزیلند	NZL	-۳.۵٪	۳۸.۸٪	۲۰.۲٪
نروژ	NOR	-۷.۶٪	۱۱.۶٪	-۰.۹٪
پرتغال	PRT	-۱۰.۱٪	۲۵.۲٪	۱۵.۵٪
سنگاپور	SGP	-۹.۴٪	۱۵.۱٪	-۷.۴٪
اسپانیا	ESP	-۱۵.۷٪	۱۲.۷٪	-۴.۵٪
سوئد	SWE	-۱۲.۶٪	۲۲.۹٪	۲۴.۴٪
سوئیس	CHE	-۸.۲٪	۳۳.۶٪	۱۲.۸٪
انگلستان	GBR	-۱۴.۱٪	۲۱.۱٪	-۱۰.۴٪

کشور	شاخص	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰
بازارهای توسعه یافته خارج از ایالات متحده و کانادا (اروپا، استرالیا و شرق دور)	EAFE	-۱۳.۴٪	۲۲.۷٪	۸.۳٪
استرالیا	AUS	-۱۱.۸٪	۲۳.۲٪	۸.۹٪
اتریش	AUT	-۲۷.۱٪	۱۵.۲٪	-۲.۸٪
بلژیک	BEL	-۲۶.۱٪	۲۱.۴٪	-۷.۶٪
کانادا	CAN	-۱۶.۶٪	۲۸.۵٪	۶.۳٪
دانمارک	DNK	-۱۴.۹٪	۲۹.۰٪	۴۴.۴٪
فلاند	FIN	-۲.۳٪	۱۰.۸٪	۲۱.۷٪
فرانسه	FRA	-۱۱.۹٪	۲۷.۰٪	۴.۷٪
آلمان	DEU	-۲۱.۶٪	۲۱.۷٪	۱۲.۳٪
هنگ کنگ	HKG	-۷.۸٪	۱۰.۳٪	۵.۸٪
ایرلند	IRL	-۲۵.۰٪	۳۸.۱٪	۱۵.۵٪

✓ در سال ۲۰۱۸ عموم بورس های جهان تحت تاثیر جنگ تجاری چین و آمریکا بازدهی مناسبی نداشته اند.

✓ در سال ۲۰۱۹ با توجه به کاهش شاخص دلار و بهبود نرخ های جهانی، بازدهی بورس ها بهبود پیدا کرده است.

✓ در سال ۲۰۲۰ تحت تاثیر شیوع کرونا مجدداً بازدهی بورس های جهان کاهش پیدا کرده است.



شاخص های بانک جهانی

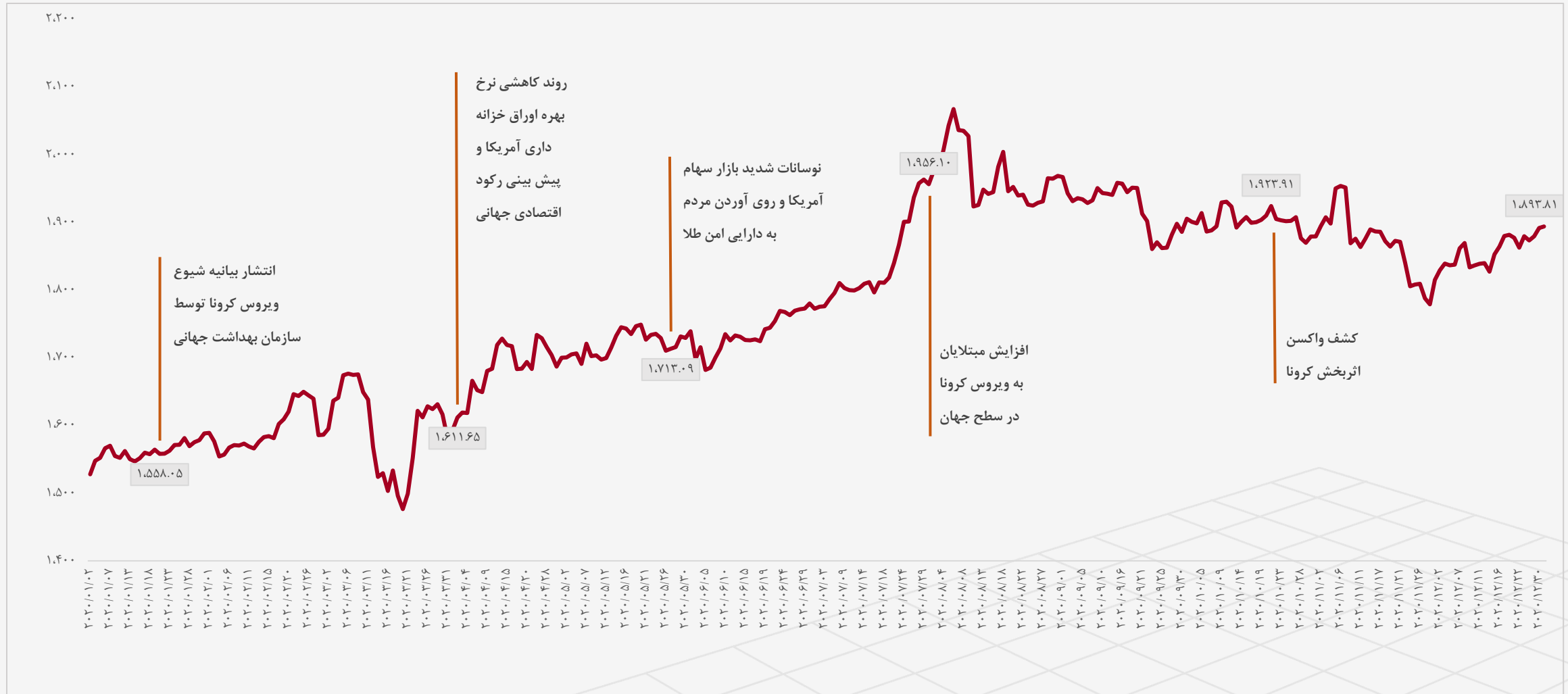
GDP واقعی (درصد تغییر در هر سال)	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۰	۲۰۱۹	۲۰۱۸
جهان	۳.۸	۴.۰	-۴.۳	۲.۳	۳.۰
اقتصادهای پیشرفته	۳.۵	۳.۳	-۵.۴	۱.۶	۲.۲
اقتصادهای در حال ظهور	۴.۲	۵.۰	-۲.۶	۳.۶	۴.۳
ایران	۱.۷	۱.۵	-۳.۷	-۶.۸	-۶.۰
قیمت نفت	۱۳.۶	۸.۱	-۳۳.۷	-۱۰.۲	۲۹.۴
شاخص قیمت کالاها بجز انرژی	۱.۳	۲.۴	۲.۲	-۴.۲	۱.۷

شرح (درصد تغییر در هر سال)	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۰	۲۰۱۹	۲۰۱۸
کشورهای در حال توسعه و منطقه MENA	۳.۱	۲.۱	-۵	۰.۱	۰.۵
سرانه GDP	۱.۶	۰.۵	-۶.۵	-۱.۶	-۱.۳
ppp GDP	۳.۰	۲.۲	-۴.۳	-۰.۳	۰.۶
تقاضای بخش خصوصی	۲.۵	۱.۶	-۲.۵	۱.۹	۱.۴
تقاضای بخش عمومی	۱.۷	۱.۰	-۱.۶	۰.۳	۲.۵
سرمایه گذاری ثابت	۳.۶	۶.۱	-۱۱.۷	-۰.۸	-۰.۲
صادرات	۴.۵	۳.۲	-۹.۶	-۶.۴	۴.۷
واردات	۴.۰	۲.۶	-۸.۷	-۲.۹	۲.۰
صادرات خالص	۰.۶	۰.۵	-۱.۴	-۲.۲	۱.۶
Memo items: GDP					
صادرکنندگان نفت	۲.۸	۱.۸	-۵.۷	-۰.۶	-۰.۳
کشورهای شورای همکاری خلیج فارس	۲.۷	۱.۶	-۵.۷	۰.۷	۱.۸
عربستان سعودی	۲.۲	۲.۰	-۵.۴	۰.۳	۲.۴
ایران	۱.۷	۱.۵	-۳.۷	-۶.۸	-۶.۰
وارد کنندگان نفت	۴.۳	۳.۲	-۲.۲	۲.۷	۳.۸
مصر	۵.۸	۲.۷	۳.۶	۵.۶	۵.۳

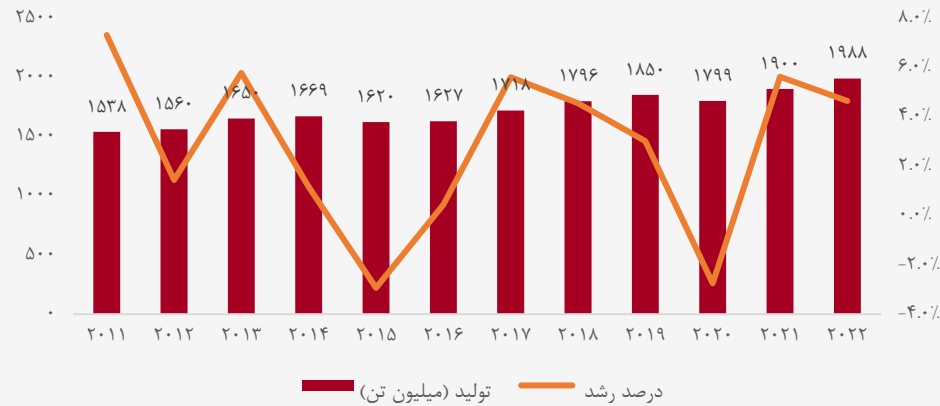
✓ سال ۲۰۲۰ با همگیری COVID_19 همراه شد که اثرات قابل توجهی بر اقتصاد جهانی داشت چراکه چین تقاضا کننده عمده مواد اولیه و فلزات اساسی با بحران بیماری رو به رو شد. در سه ماهه نخست سال، شوک همه گیری این ویروس دنیا را در ترس فروبرد و کشورها با اعمال قرنطینه های سخت گیرانه در جهت کاهش اثرات منفی آن بر آمدند که به تعطیلی کسب و کارها و کساد بازارهای جهانی منجر شد.

✓ بانک های مرکزی کشورها با کاهش نرخ بهره منجر به محرک های پولی و مالی در بازارها شدند. نرخ بهره کوتاه مدت در آمریکا صفر شد که منجر به ورود پول و نقدینگی به بازارها شد. فدرال رزرو و بانک مرکزی اروپا با کاهش نرخ بهره از بازار فلزات اساسی حمایت کردند.

✓ در سه ماهه چهارم سال ۲۰۲۰ با افزایش امید به تولید واکسن و نتایج موفقیت آمیز پزشکی منجر به رشد قیمت ها و افزایش تقاضا شد؛ بطوری که صنعت فلزات اساسی بیش از ۱۳.۷۱ درصد رشد را تجربه کرده است. در این مدت بهترین عملکرد مربوط به سنگ آهن بوده است که با رشد ۲۷.۵۶ درصدی در سه ماهه ۲۰۲۰ به خود اختصاص داده است.



تولید جهانی فولاد



درصد تغییر تولید فولاد

۲۰۲۲*	۲۰۲۱*	۲۰۲۰	۲۰۱۹	
۴.۷٪	۵.۶٪	-۲.۸٪	۳.۰٪	تولید جهانی
۴.۱٪	۴.۶٪	۰.۵٪	۵.۴٪	آسیا
۳.۵٪	۳.۸٪	۴.۰٪	۸.۰٪	چین
۶.۰٪	۷.۲٪	-۱۰.۰٪	-۱.۵٪	سایر کشورهای آسیایی
۵.۰٪	۹.۰٪	-۱۶.۰٪	-۵.۴٪	اروپا
۹.۰٪	۱۴.۰٪	-۱۵.۰٪	-۰.۷٪	آمریکای شمالی
۴.۹٪	۳.۰٪	-۴.۰٪	-۰.۵٪	CIS

*پیش بینی

تولید فولاد ماهانه (میلیون تن)

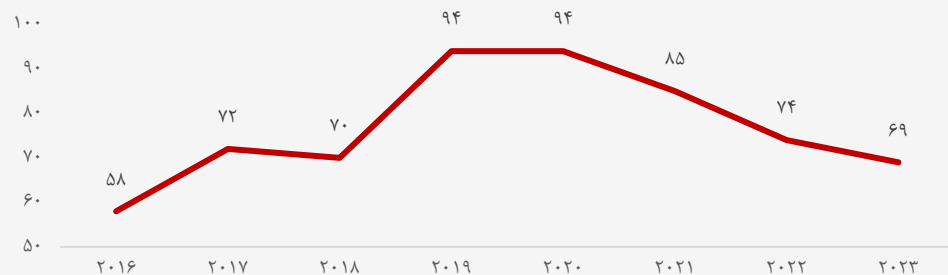


تولید فولاد (میلیون تن)

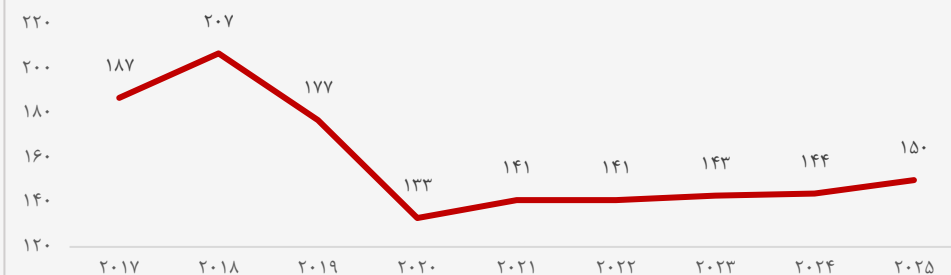
۲۰۲۲*	۲۰۲۱*	۲۰۲۰	۲۰۱۹	
۱۹۸۸	۱۹۰۰	۱۷۹۹	۱۸۵۰	تولید جهانی
۱۴۵۳	۱۳۹۶	۱۳۳۵	۱۳۲۹	آسیا
۱۱۱۰	۱۰۷۲	۱۰۳۳	۹۹۳	چین
۳۴۳	۳۲۴	۳۰۲	۳۳۶	سایر کشورهای آسیایی
۱۵۳	۱۴۶	۱۳۴	۱۵۹	اروپا
۱۲۶	۱۱۵	۱۰۱	۱۱۹	آمریکای شمالی
۱۰۴	۹۹	۹۷	۱۰۱	CIS

*پیش بینی

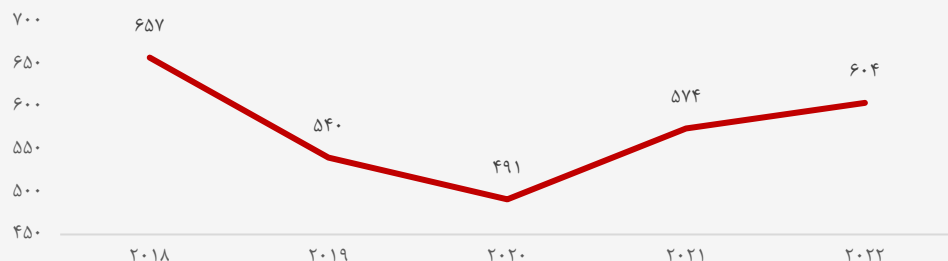
پیشبینی قیمت سنگ آهن (CFR USD/tonne) چین



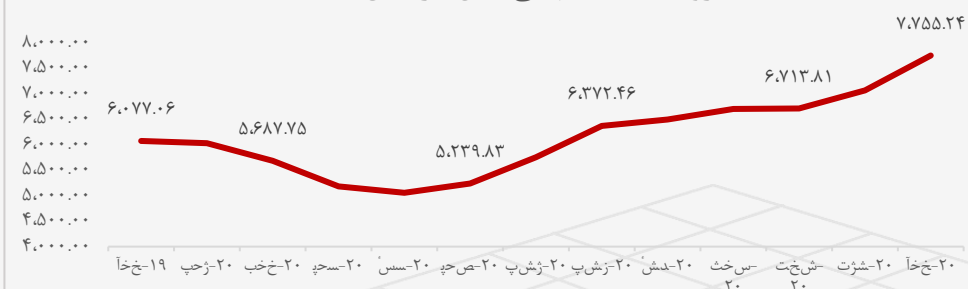
پیشبینی قیمت زغال سنگ کک شو (FOB DBCT USD/tonne) استرالیا



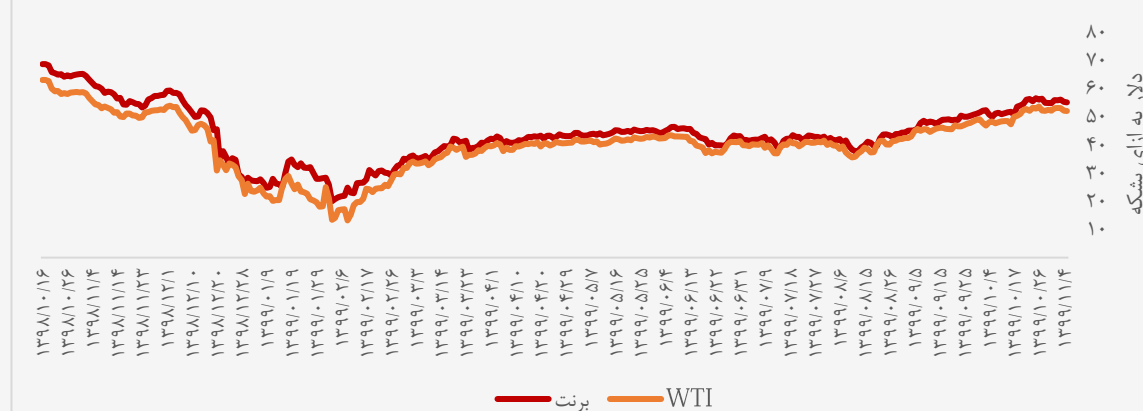
قیمت ورق گرم (FOB EU export USD/tonne)



روند قیمت جهانی مس در سال ۲۰۲۰



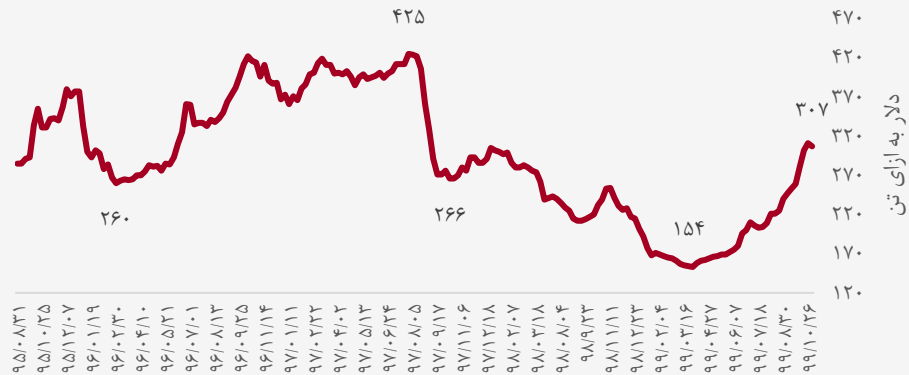
تغییرات قیمت نفت



✓ در نیمه اول سال ۲۰۲۰ شیوع ویروس کرونا منجر به کاهش شدید تقاضای نفت و همچنین ناپایداری شدید بازارهای انرژی گردید. در ژانویه ۲۰۲۰ اولیه مورد ابتلا به ویروس کرونا در ایالات متحده شناسایی شده و در ۱۳ مارس رئیس جمهور امریکا اعلام وضعیت اضطرار ملی نمود. شاخص قیمت آتی نفت وست تگزاس اینترمدیت در روزهای ۲۰ و ۲۱ آوریل برای اولین بار از زمان آغاز معاملات به زیر صفر کاهش پیدا نمود. همچنین شاخص نرخ آتی نفت برنت نیز به ۱۹ دلار به ازای هر بشکه سقوط نمود که از زمان ۲۰۰۲ کمترین نرخ بوده است.

✓ در نیمه دوم سال ۲۰۲۰ با افزایش تقاضا در کنار کاهش تولید قیمت های اوپک نسبتاً پایدار شدند. در کل در سال ۲۰۲۰ میانگین نرخ نفت WTI و برنت برابر با ۳۹ و ۴۳ بوده است که از سال ۲۰۰۳ کمترین نرخ می باشد.

متانول (سی اف آر چین)

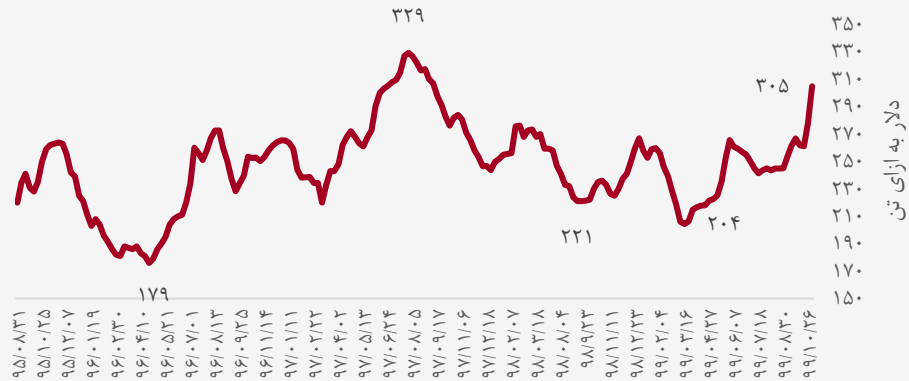


✓ با شیوع ویروس کرونا تقاضای محصولات نفتی به شدت کاهش پیدا کرد. در ماه آوریل تقاضای جهانی برای سوخت های مایع به ۸۰.۶ میلیون بشکه در روز که کمترین میزان از ماه مه ۲۰۰۴ می باشد و ۲۰.۳ میلیون بشکه نسبت به تقاضای آوریل ۲۰۱۹ کمتر می باشد، کاهش یافت. تقاضای بنزین نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۴ درصد کاهش و سوخت جت ۶۹ درصد کاهش یافت.

✓ در سال ۲۰۱۹ افزایش قابل توجه ظرفیت و همچنین کاهش نرخ رشد تقاضا گریبان گیر صنعت پتروشیمی شد. در سال ۲۰۲۰ با شیوع ویروس کرونا این مشکلات بیشتر شد. تاثیر ویروس کرونا در تقاضای زنجیره ارزش پتروشیمی ناهمگون بود. تقاضای محصولات مورد استفاده در صنعت خودروسازی یا ساخت و ساز کاهش شدید پیدا کرد اما تقاضای بسته بندی همچنان پر قدرت بود.

✓ با توجه به شیوع کرونا و کاهش نرخ جهانی نفت نرخ جهانی متانول نیز کاهش زیادی را تجربه کرد و به نرخ های ۱۵۰ دلار به ازای هر تن نیز رسید. در ماه های اخیر با توجه به بهبود تقاضا و همچنین افزایش نرخ نفت قیمت متانول افزایش یافته و به نرخ های ۳۰۰ دلاری نزدیک شده است.

اوره



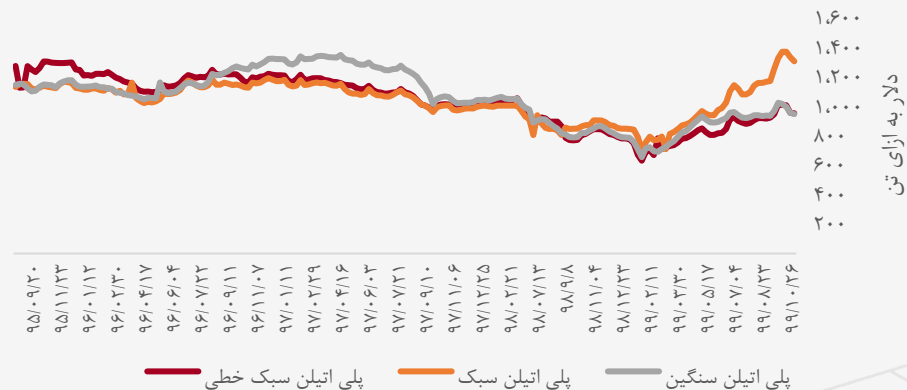
✓ در بخش کشاورزی به علت ماهیت غیر اجتناب پذیر و تولید کالای ضد رکود، تقاضای محصولات شیمیایی در این بخش با کاهش زیادی مواجه نشد و نرخ این محصولات در شرایط پایدار تری نسبت به سایر محصولات قرار داشت. مواد شیمیایی مورد استفاده در این بخش کود شیمیایی نظیر اوره و مواد آفت زا هستند.

اتیلن (فوب کره)



✓ با توجه به کاهش نرخ جهانی نفت و به طبع آن کاهش نرخ نفتا به عنوان خوراک واحد های تولید کننده اتیلن و همچنین کاهش تقاضای جهانی اتیلن نرخ این فرآورده نیز با کاهش قابل ملاحظه ای رو به رو شد از سطوح ۱۰۰۰ دلاری تا ۵۰۰ دلار به ازای هر تن کاهش داشت. با توجه به بهبود شرایط کرونا و افزایش تقاضا و همچنین کاهش شاخص دلار نرخ این محصول در ماه های اخیر ریکاوری شده و به سطوح قبل از کرونا برگشته است.

انواع پلی اتیلن (فوب خاورمیانه)



✓ در پلی اتیلن نیز با توجه به اینک تقاضا مربوط به محصولات زود مصرف و به طبع آن بسته بندی می باشد بنابراین آسیب شدیدی از شیوع کرونا نخورده است. همچنین این محصول در ساختن بطری ها نیز کاربرد داشت که با افزایش تقاضا در این محصول مواجه بوده ایم. در مجموع با توجه به کاهش کمتر نرخ فرآورده نسبت به نرخ خوراک در این زنجیره ارزش مارجین سود آوری خوراک فرآورده صعودی بوده است.



گزارش بازار

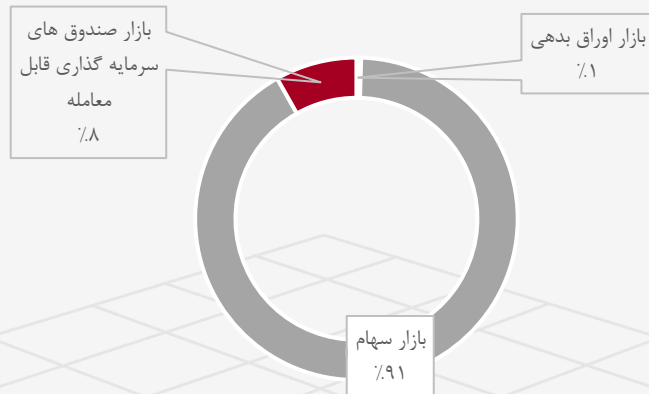
وضعیت معاملات

ارزش معاملات (میلیارد ریال)							
نام بازار	آذر ۱۳۹۹	آذر ۱۳۹۸	درصد تغییر	دی ۱۳۹۹	دی ۱۳۹۸	درصد تغییر دی ۹۹ به ۹۸	درصد تغییر دی به آذر ۱۳۹۹
بازار اوراق بدهی	۲۸.۴۱۸	۳.۱۴۶	۸۰۳٪	۹.۱۹۴	۷.۹۸۹	۱۵٪	-۶۸٪
بازار اوراق مشتقه	۲.۷۱۲	۲۸۴	۸۵۵٪	۱.۳۸۴	۱۱۸	۱۰۷۳٪	-۴۹٪
بازار سهام	۳۰۳۰.۳۰۲	۳۹۰.۳۱۶	۶۷۶٪	۲۰۴۶.۰۰۲	۵۸۲.۸۶۹	۲۵۱٪	-۳۲٪
بازار صندوق های سرمایه گذاری قابل معامله	۳۱۱.۱۵۱	۳۸.۴۰۶	۷۱۰٪	۱۸۳.۳۵۳	۵۲.۶۰۴	۲۴۹٪	-۴۱٪
جمع کل بازارها	۳.۳۷۲.۵۸۳	۴۳۲.۱۵۲	۶۸۰٪	۲.۲۳۹.۹۳۳	۶۴۳.۵۸۰	۲۴۸٪	-۳۴٪

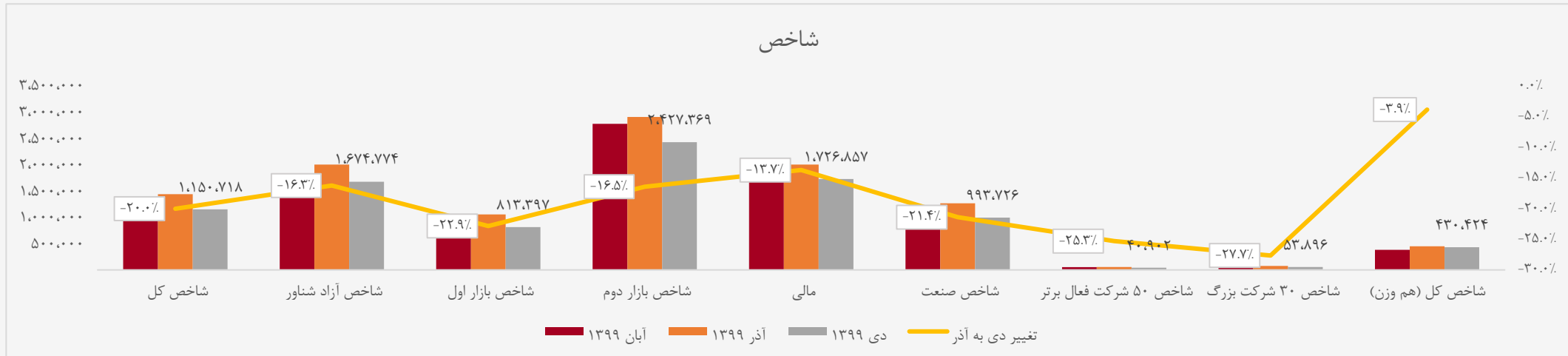
حجم معاملات (میلیارد ریال)					
نام بازار	واحد	آبان ۱۳۹۹	آذر ۱۳۹۹	دی ۱۳۹۹	درصد تغییر
بازار سهام	میلیون سهم	۱۲۶.۱۶۸	۳۱۶.۳۰۳	۱۸۶.۹۸۷	-۴۱٪
بازار اوراق بدهی	میلیون برگه	۱۵	۲۸.۵	۹.۲	-۶۸٪
بازار اوراق مشتقه	میلیون قرارداد	۳۹	۲۷.۰	۱۸.۳	-۳۲٪
بازار صندوق های سرمایه گذاری قابل معامله	میلیون یونیت	۶.۶۰۶	۱۰.۵۹۸	۹.۲۳۱	-۱۳٪

دفعات معاملات (میلیارد ریال)				
نام بازار	واحد	آبان ۱۳۹۹	آذر ۱۳۹۹	دی ۱۳۹۹
بازار سهام	دفعه	۱۲.۴۹۴.۰۳۹	۴۰.۸۶۹.۷۴۵	۲۹.۱۶۹.۲۲۷
بازار اوراق بدهی		۱.۵۱۲	۱.۶۳۲	۳۷۸
بازار اوراق مشتقه		۷۷.۴۲۵	۱۲۰.۵۵۳	۸۶.۲۳۷
بازار صندوق های سرمایه گذاری قابل معامله		۱.۳۶۸.۴۸۳	۳.۷۳۷.۴۴۵	۱.۸۶۶.۸۲۹
				درصد تغییر
				-۲۹٪
				-۷۷٪
				-۲۸٪
				-۵۰٪

ارزش معاملات (میلیارد ریال)

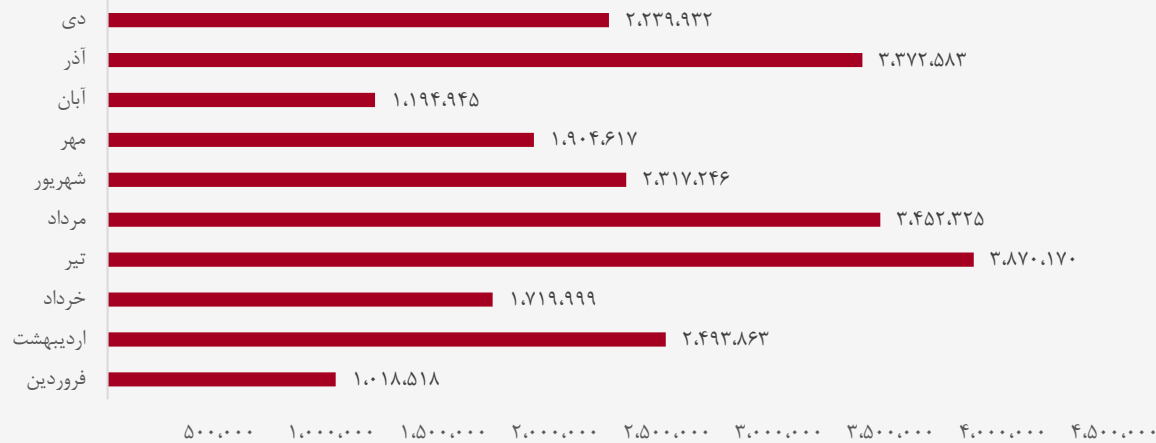


بازار اوراق بدهی ■ بازار اوراق مشتقه ■ بازار سهام ■ بازار صندوق های سرمایه گذاری قابل معامله



نام شاخص	سال ۱۳۹۸	آبان ۱۳۹۹	آذر ۱۳۹۹	دی ۱۳۹۹	تغییر دی به آذر	تغییر سالانه (دی ۹۹ به اسفند ۹۸)
شاخص کل	۵۱۲,۹۰۱	۱,۳۴۵,۳۰۱	۱,۴۳۹,۱۲۴	۱,۱۵۰,۷۱۸	-۲۰.۰٪	۱۲۴.۴٪
شاخص آزاد شناور	۶۵۰,۳۴۵	۱,۸۲۳,۸۷۹	۲,۰۰۰,۱۵۱	۱,۶۷۴,۷۷۴	-۱۶.۳٪	۱۵۷.۵٪
شاخص بازار اول	۳۶۲,۷۳۱	۹۷۰,۳۵۰	۱,۰۵۴,۳۳۱	۸۱۳,۳۹۷	-۲۲.۹٪	۱۲۴.۲٪
شاخص بازار دوم	۱,۰۸۸,۰۹۴	۲,۷۷۴,۲۲۴	۲,۹۰۵,۳۳۳	۲,۴۲۷,۳۶۹	-۱۶.۵٪	۱۲۳.۱٪
مالی	۶۳۶,۶۷۰	۱,۸۴۴,۴۹۵	۲,۰۰۱,۹۳۹	۱,۷۲۶,۸۵۷	-۱۳.۷٪	۱۷۱.۲٪
شاخص صنعت	۴۵۸,۰۳۲	۱,۱۸۵,۱۵۹	۱,۲۶۴,۵۳۲	۹۹۳,۷۲۶	-۲۱.۴٪	۱۱۷.۰٪
شاخص ۵۰ شرکت فعال برتر	۱۸,۶۲۸	۵۲,۶۸۶	۵۴,۷۶۵	۴۰,۹۰۲	-۲۵.۳٪	۱۱۹.۶٪
شاخص ۳۰ شرکت بزرگ	۲۰,۲۹۳	۶۹,۳۰۱	۷۴,۵۰۰	۵۳,۸۹۶	-۲۷.۷٪	۱۶۵.۶٪
شاخص کل (هم وزن)	۱۷۷,۰۸۱	۳۸۱,۲۷۵	۴۴۷,۸۳۹	۴۳۰,۴۲۴	-۳.۹٪	۱۴۳.۱٪

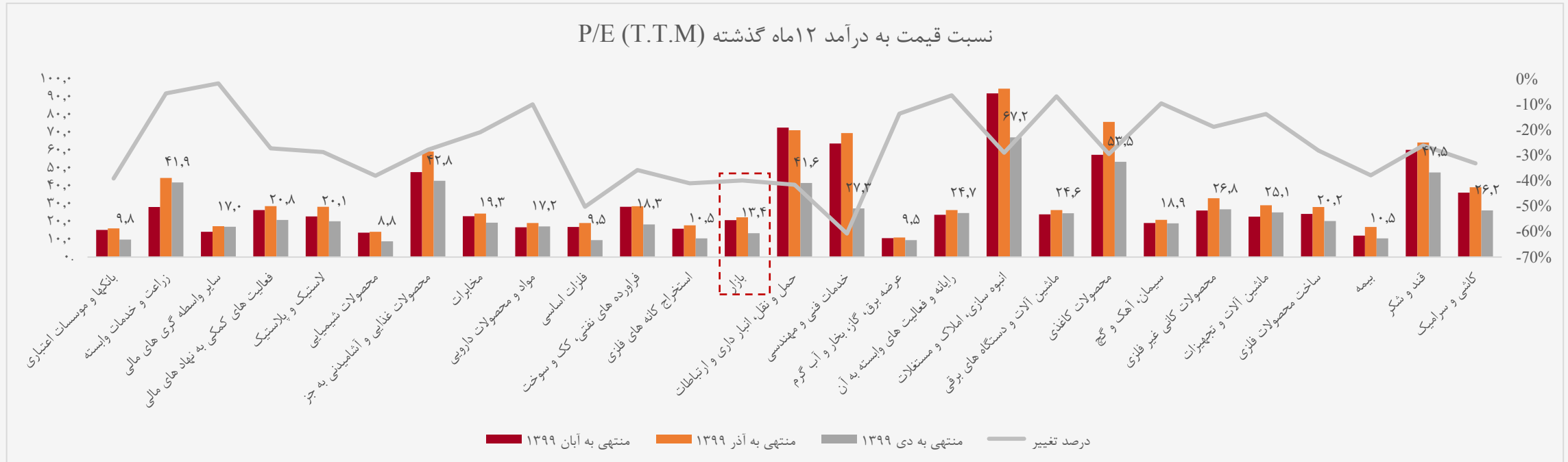
ارزش بازار (بدهی، مشتقه، سهام و صندوق) سال ۱۳۹۹ (میلیارد ریال)



آمار معاملات (دی ۱۳۹۹)			
شرح	حجم	ارزش	دفعات
سهام	خرد	۱۸۰,۵۰۵	۲۸,۸۴۹,۷۹۸
	بلوک	۳,۶۵۲	۸۶
	عمده و انتقالی	۱۵۲	۲۰
	حق تقدم	۲,۶۷۹	۳۱۹,۳۲۳
	جمع	۱۸۶,۹۸۸	۲۹,۱۶۹,۲۲۷
اوراق بدهی	اوراق صکوک	۸,۱۲۸	۳۴۰
	اوراق مشارکت	۱,۰۵۰	۳۸
	جمع	۹,۱۷۸	۳۷۸
مشتقه	اختیار خرید و فروش	۳,۱۷۲	۳,۹۵۳
	اختیار فروش تبعی	۱۵,۱۱۲	۲۳,۰۱۳
	قرار داد آتی سهام	۰	۰
	جمع	۱۸,۲۸۴	۲۶,۹۶۶
صندوق های سرمایه گذاری (ق.م.)	ETF	۹,۲۳۱	۱,۸۶۶,۸۲۹
		۱۸۳,۳۵۳	

طی ۲۱ روز کاری دی ۱۳۹۹ ارزش معاملات در مقایسه با آذر ۱۳۹۹، معادل ۳۴ درصد کاهش یافت و از ۳,۳۷۲,۵۸۳ میلیارد ریال به ۲,۲۳۹,۹۳۲ میلیارد ریال رسید. همچنین حجم سهام معامله شده از ۳۲۶,۹۵۶ میلیون سهم به ۱۹۶,۲۴۶ میلیون سهم معادل ۴۰ درصد کاهش یافت.

نسبت قیمت به درآمد ۱۲ ماه گذشته P/E (T.T.M)



نسبت قیمت به درآمد ۱۲ ماه گذشته ((Trailing 12 Months)P/E ttm) به رقم ۱۳.۴ کاهش پیدا کرده است.



اوراق با درآمد ثابت

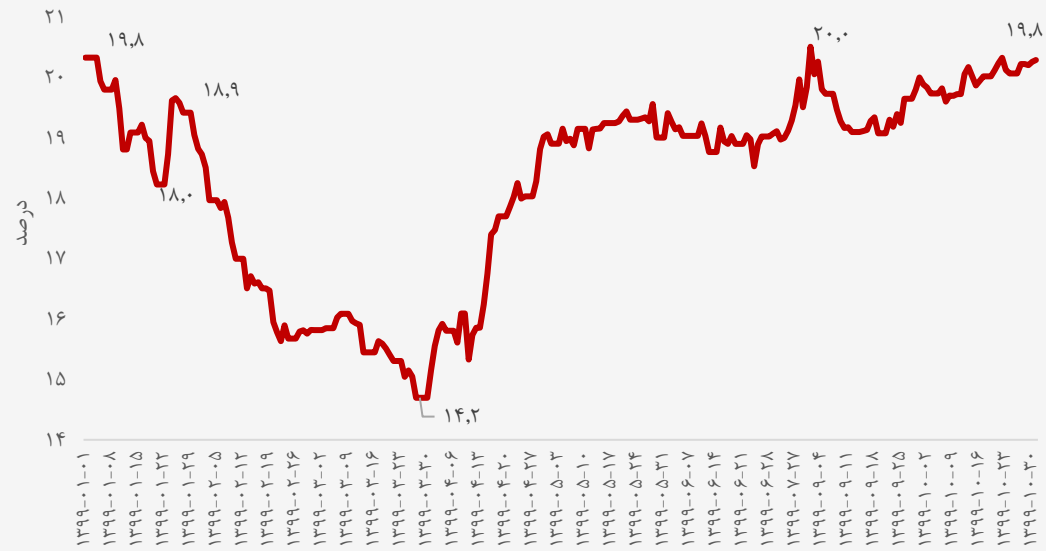
اوراق بدهی منتشر شده طی دی ماه ۱۳۹۹

طبق گزارش منتشر شده توسط سازمان بورس اوراق بهادار در دی ماه سال جاری منتهی ۱۳۹۹/۱۰/۳۰ اوراق بدهی منتشر شده به شرح جدول روبه رو می باشد:

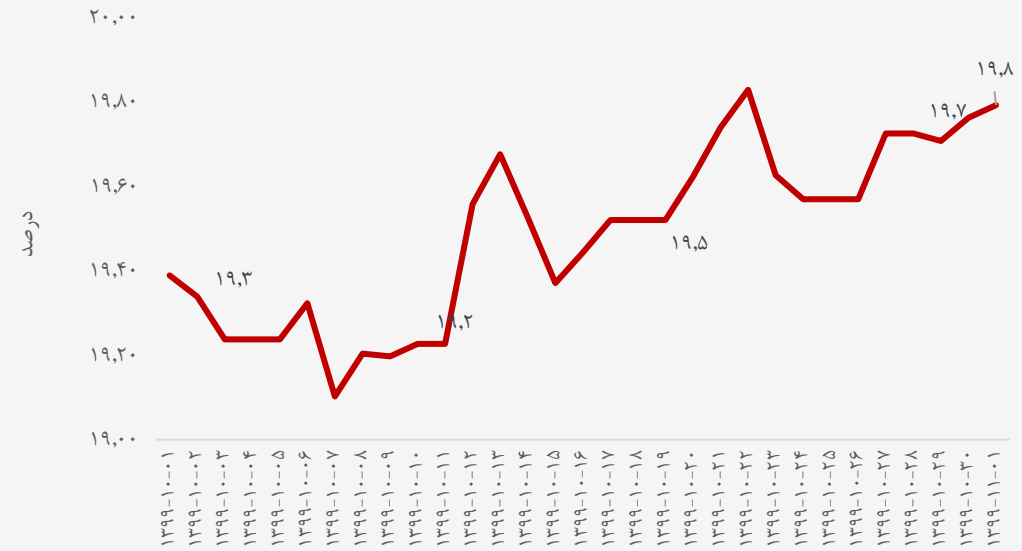
نماد	نوع اوراق	نام ناشر/بانی	مبلغ کل اوراق منتشره (میلیون ریال) / نرخ اسمی اوراق (درصد)	متعهد	بازارگردان	صدور مجوز عرضه / آغاز معاملات ثانویه
اخزا ۹۱۰	اسناد خزانه اسلامی	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت ج. ا. ا.	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	فاقد متعهد پذیره نویس	فاقد بازارگردان	آغاز معاملات ثانویه
اراد ۶۴	اوراق مرابحه عام	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت ج. ا. ا.	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	فاقد متعهد پذیره نویس	فاقد بازارگردان	اعلام معافیت از ثبت و انجام پذیره نویسی
اراد ۶۵	اوراق مرابحه عام	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت ج. ا. ا.	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	فاقد متعهد پذیره نویس	فاقد بازارگردان	اعلام معافیت از ثبت و انجام پذیره نویسی
اراد ۶۶	اوراق مرابحه عام	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت ج. ا. ا.	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	فاقد متعهد پذیره نویس	فاقد بازارگردان	اعلام معافیت از ثبت و انجام پذیره نویسی
اراد ۶۷	اوراق مرابحه عام	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت ج. ا. ا.	۶,۰۰۰,۰۰۰	فاقد متعهد پذیره نویس	فاقد بازارگردان	اعلام معافیت از ثبت و انجام پذیره نویسی
اراد ۶۸	اوراق مرابحه عام	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت ج. ا. ا.	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	فاقد متعهد پذیره نویس	فاقد بازارگردان	اعلام معافیت از ثبت و انجام پذیره نویسی
اراد ۶۹	اوراق مرابحه عام	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت ج. ا. ا.	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کیان	فاقد بازارگردان	اعلام معافیت از ثبت و انجام پذیره نویسی
اراد ۷۰	اوراق مرابحه عام	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت ج. ا. ا.	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	فاقد متعهد پذیره نویس	فاقد بازارگردان	اعلام معافیت از ثبت و انجام پذیره نویسی
سجرا ۰۲۱۱	سلف موازی استاندارد	شرکت مادر تخصصی تولید برق حرارتی	۶,۵۷۸,۹۹۸	گروه خدمات بازار سرمایه سهم آشنا ۹۰. تامین سرمایه امین ۱۰.	صندوق صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی سهم آشنا یکم	با نام، قابل معامله در بورس انرژی، معاف از مالیات

میانگین نرخ بازدهی تا سررسید اوراق بهادار با درآمد ثابت

شاخص بازدهی تا سررسید اوراق با درآمد ثابت کیان (درصد) در سال ۱۳۹۹

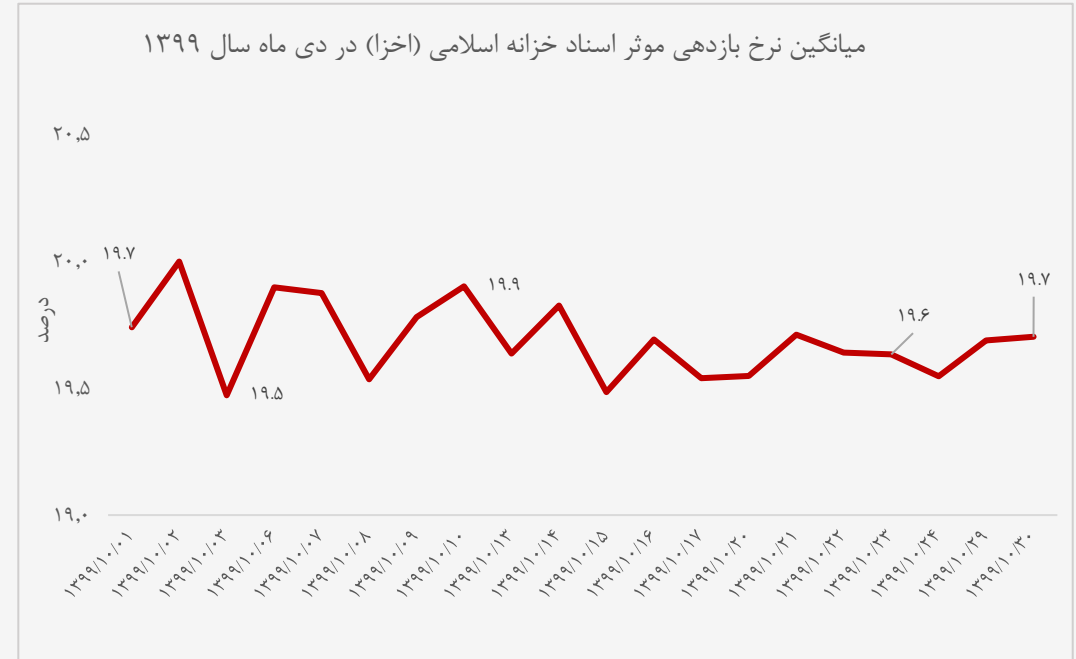
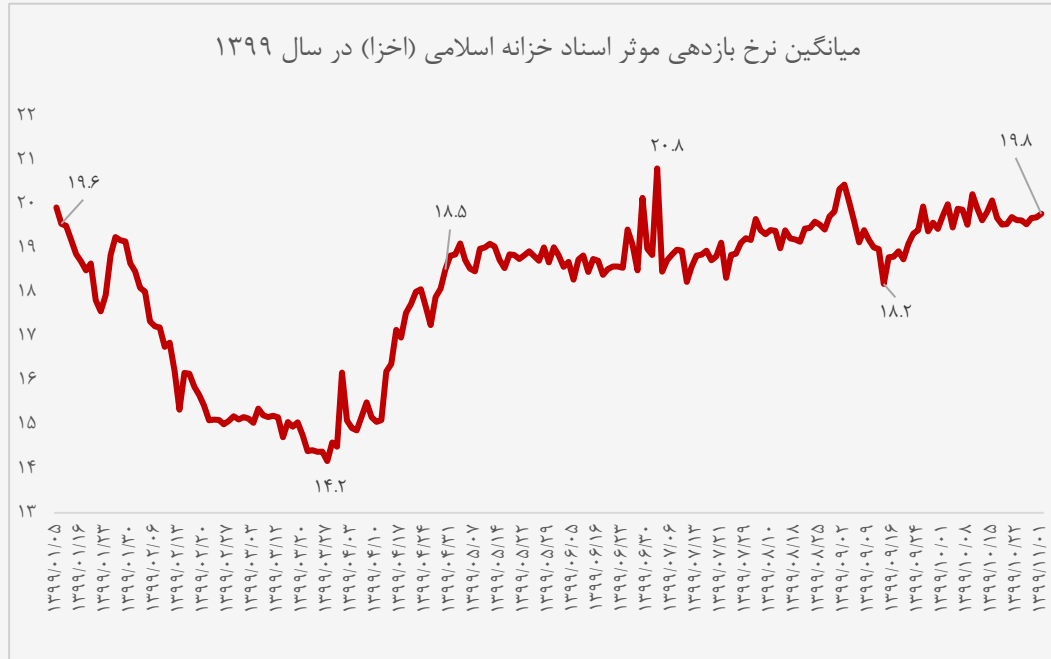


شاخص بازدهی تا سررسید اوراق با درآمد ثابت کیان (درصد) در دی ماه ۱۳۹۹



✓ از ابتدای سال ۱۳۹۹ تا پایان دی ماه سال جاری، کمترین نرخ شاخص بازدهی اوراق با درآمد ثابت (کیان) در اواخر خرداد ماه سال جاری رقم خورده است (۱۴٫۲۰ درصد) در طی مدت مذکور بالاترین نرخ بازدهی مربوط به اولین روز آذر ماه می باشد (۲۰ درصد).

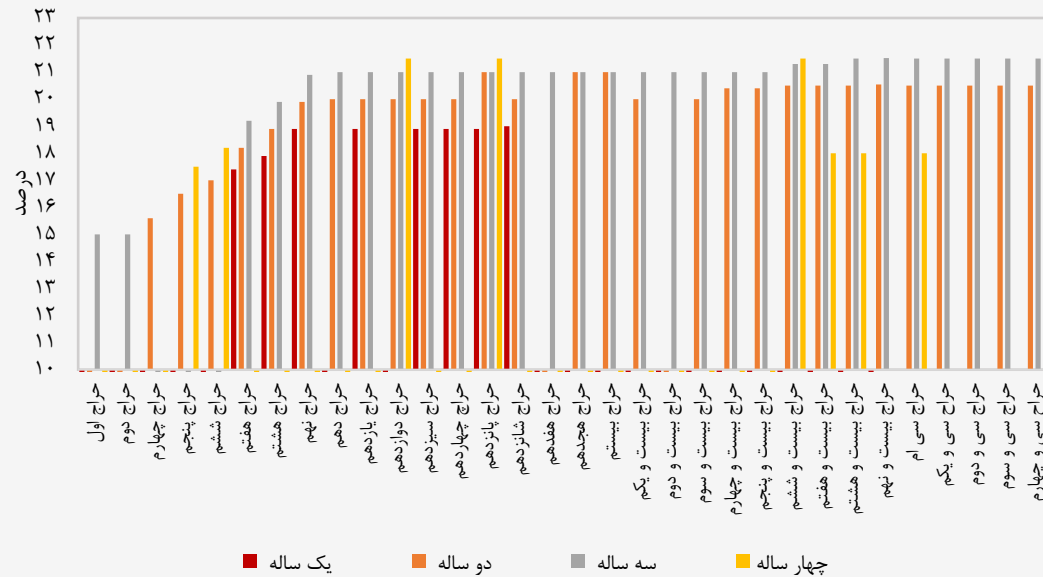
میانگین نرخ بازدهی موثر اسناد خزانه (اخزا) از ابتدا سال ۱۳۹۹



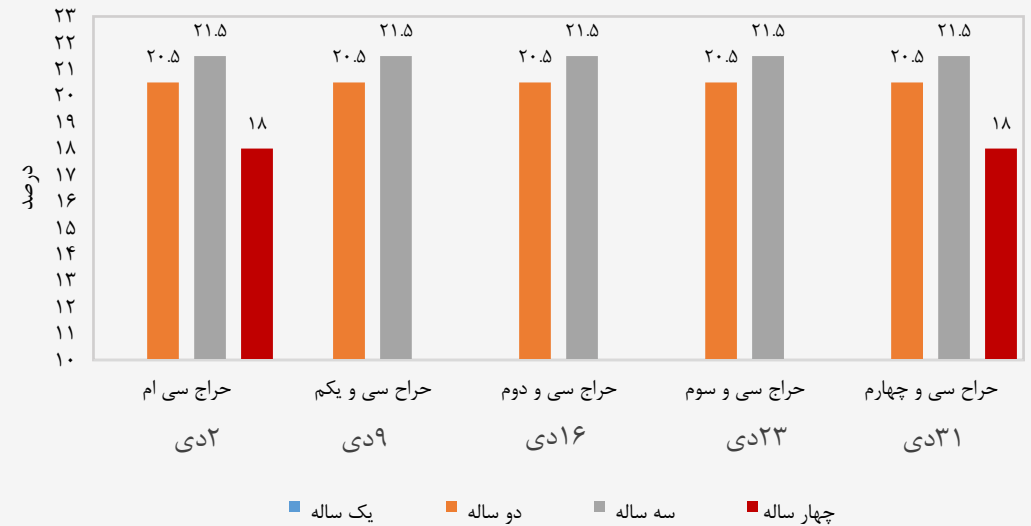
✓ از ابتدای سال جاری بالاترین نرخ موثر اسناد خزانه ۲۰.۸ درصد و پایین ترین نرخ آن ۱۴ درصد می باشد.

نرخ اوراق مرابحه عام دولت

نرخ موثر اوراق مرابحه عام دولت طی سال ۱۳۹۹



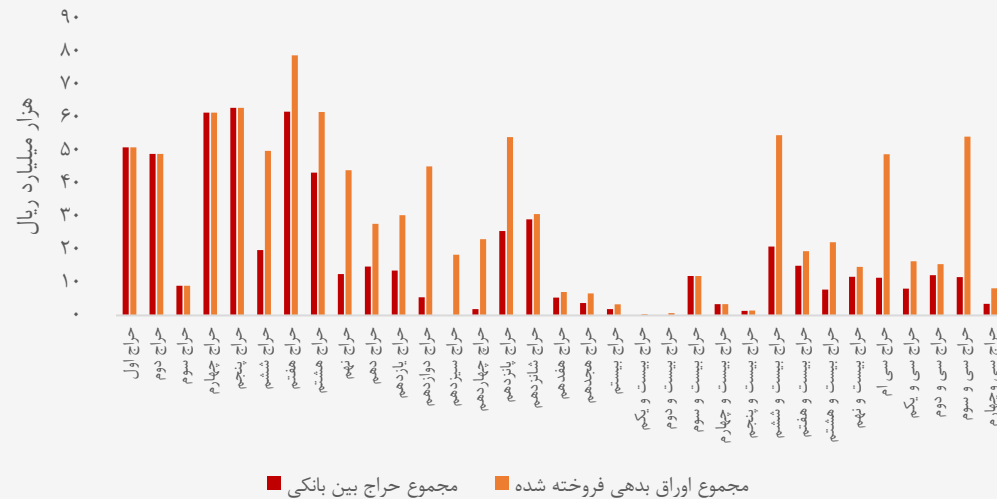
نرخ موثر اوراق مرابحه عام دولت طی دی ماه سال ۱۳۹۹



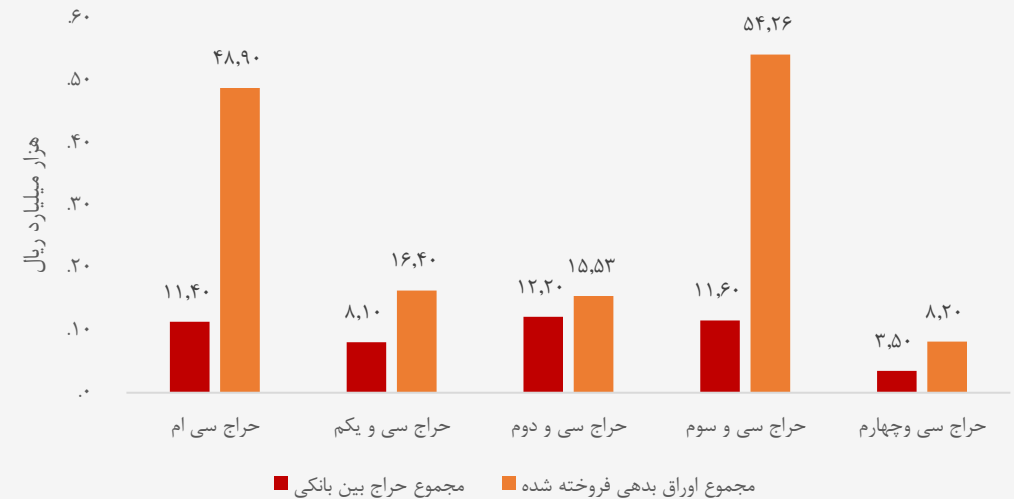
- ✓ در روز دوشنبه ۲۹ دی ماه ۱۳۹۹، سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی در پذیره‌نویسی ۳۰ هزار میلیارد ریال اوراق «اراد ۷۰» با نرخ اعلامی ۱۸ درصد با عمر ۴ ساله شرکت کردند.
- ✓ اوراق ۴ ساله منتشر شده در دی ماه، در قالب تعهد پذیره نویسی عرضه شده است. بر این اساس سرمایه‌گذاران، علاوه بر نرخ اسمی کارمزد پذیره نویسی نیز دریافت کرده‌اند.

اوراق مرابحه عام دولت

ترکیب اوراق فروخته شده و مجموع بین بانکی



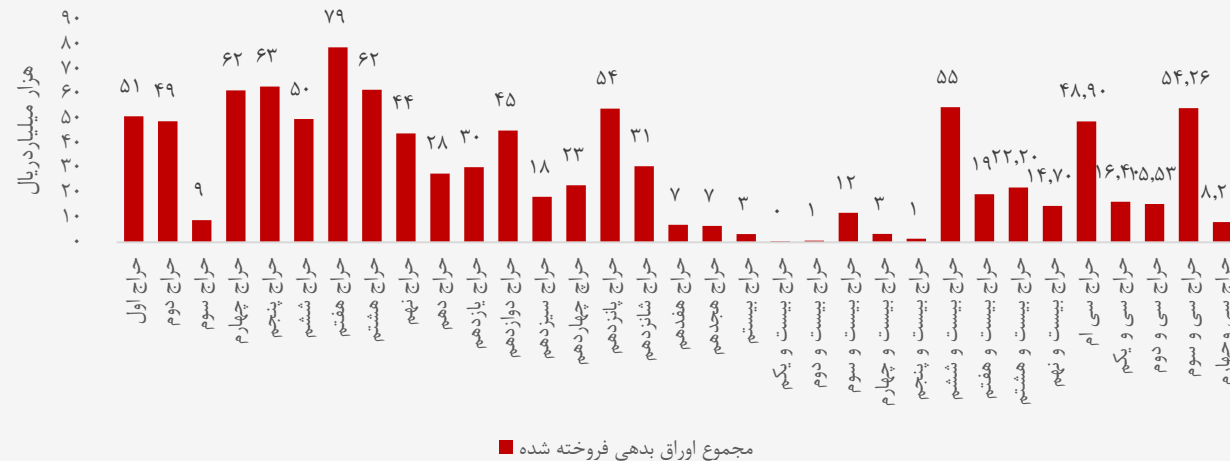
ترکیب اوراق فروخته شده و مجموع بین بانکی



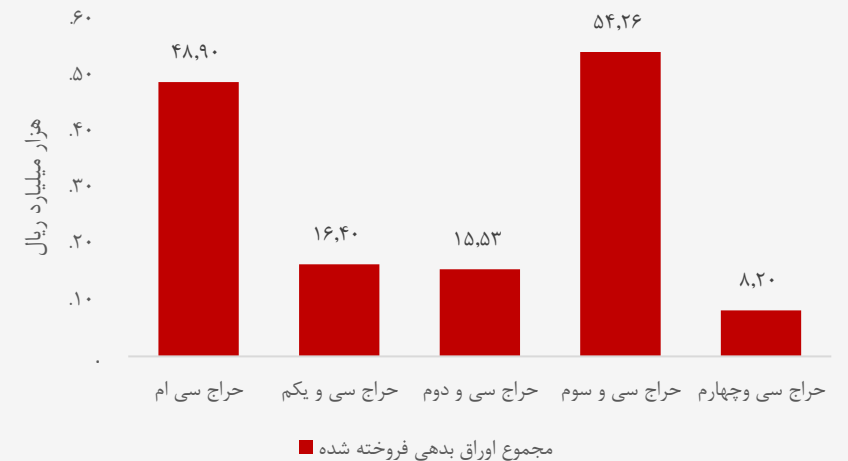
- ✓ حراج بین بانکی به معاملاتی اطلاق می شود که خرید اوراق مرابحه توسط بانک ها و سایر موسسات اعتباری غیر بانکی انجام شود .
- ✓ حراج در بورس به معاملاتی اطلاق می شود که سایر اشخاص حقیقی و حقوقی میتواند برای خرید این اوراق درخواست خود را ثبت کنند.

اوراق مرابحه عام دولت

مجموع اوراق بدهی فروخته شده



مجموع اوراق بدهی فروخته شده در دی ماه سال ۱۳۹۹



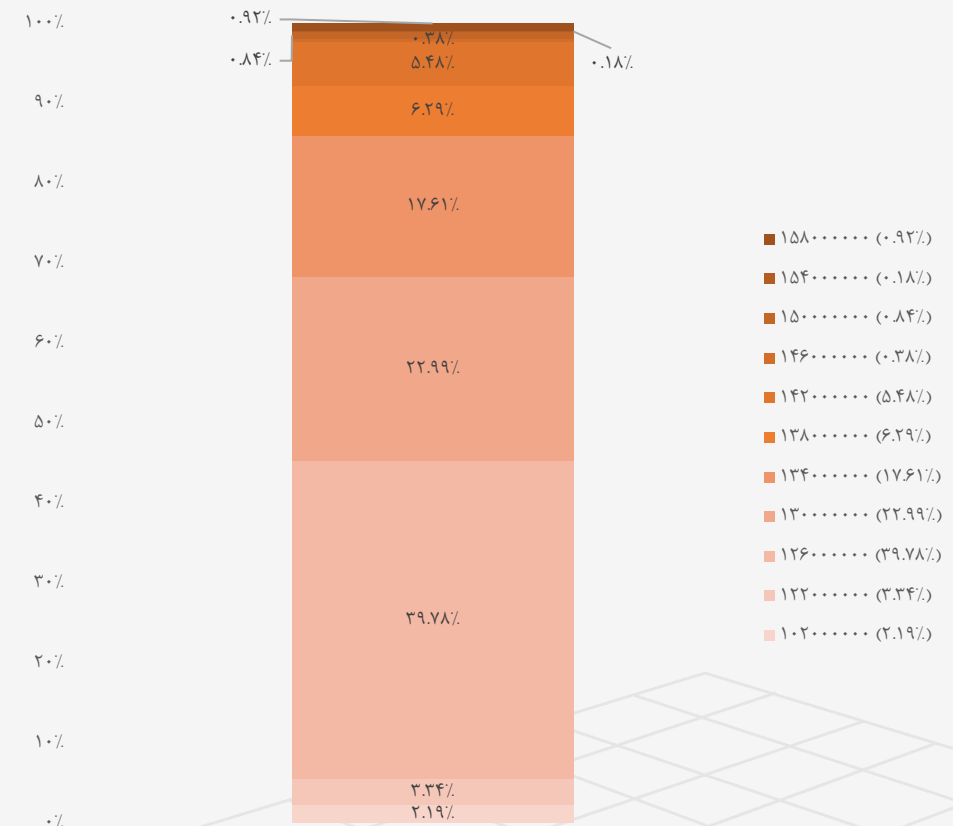
✓ در دی ماه، حدود ۱۴۳ هزار میلیارد ریال اوراق مرابحه عام دولتی به فروش رسیده است



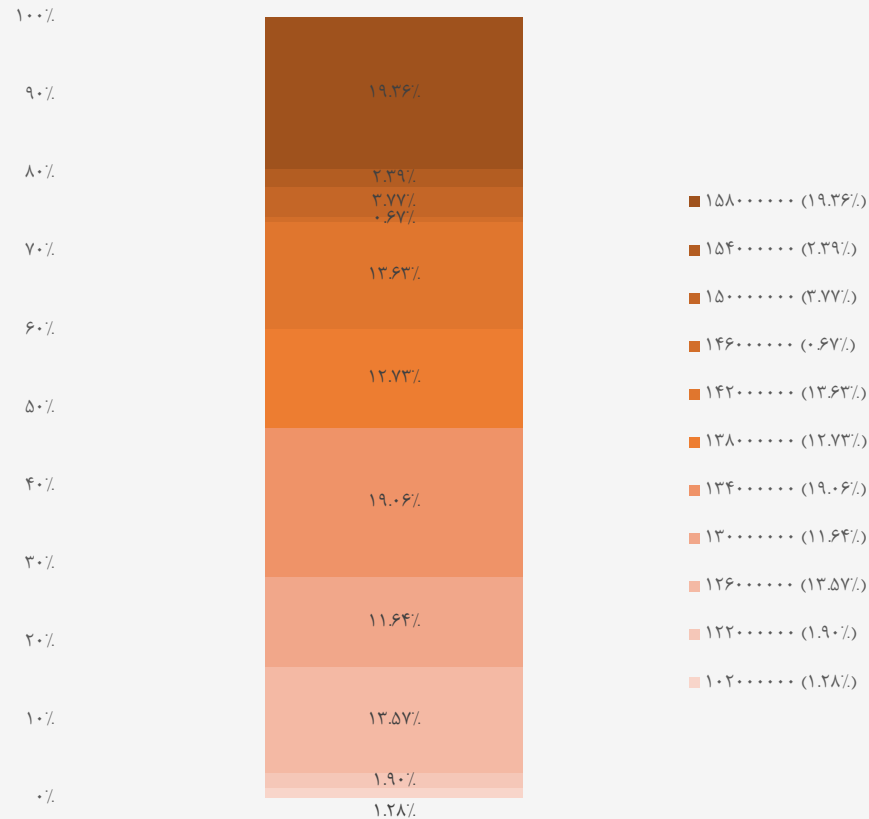
قرار داده‌های اختیار معامله سکه طلا

حجم معاملات قراردادهای اختیار معامله سکه طلا

قرارداد اختیار فروش



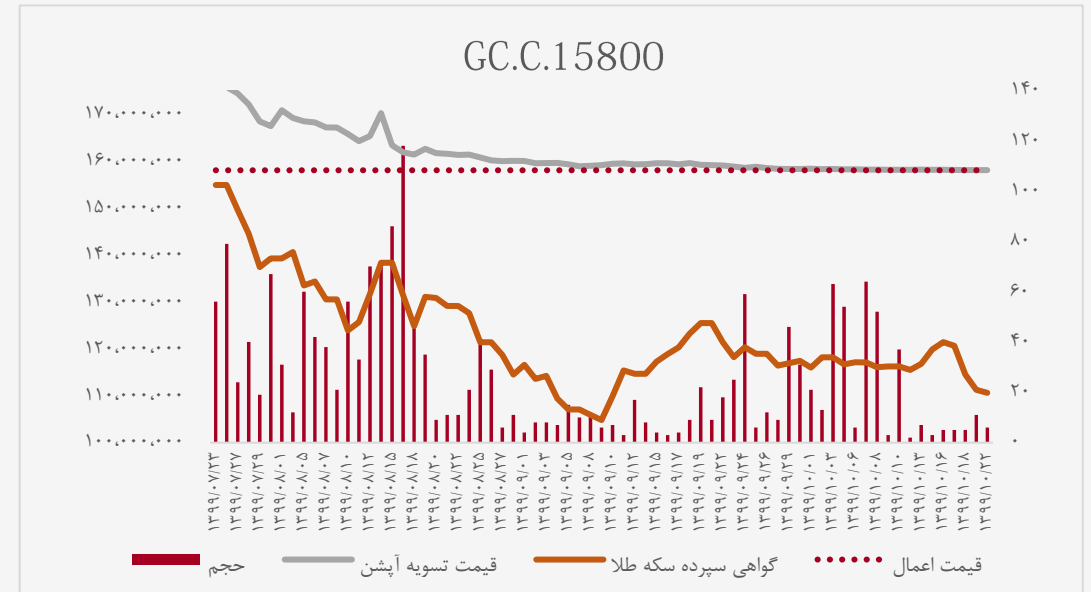
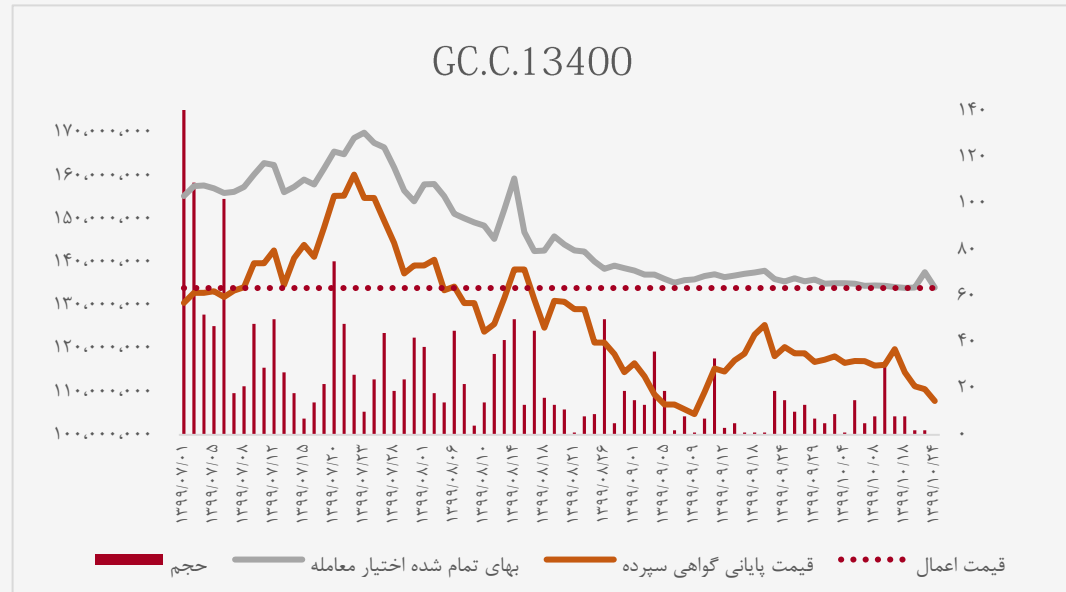
قرارداد اختیار خرید



نمودار فوق نسبت حجم معاملات قراردادهای اختیار معامله سررسید دی ماه ۱۳۹۹ با قیمت اعمال های مختلف را از کل حجم معاملات قراردادهای اختیار معامله سررسید دی ماه نشان می دهد.

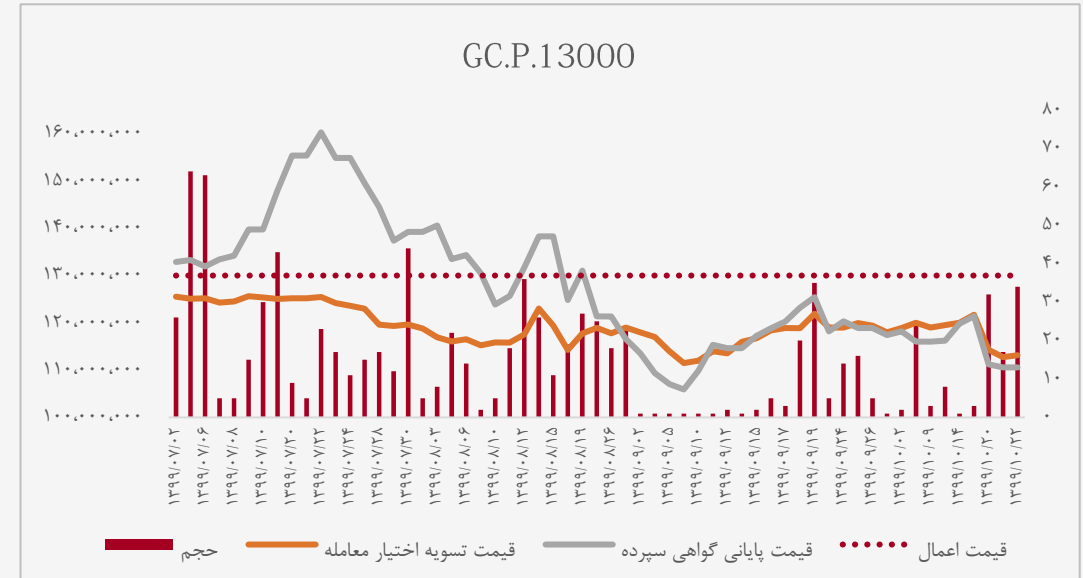
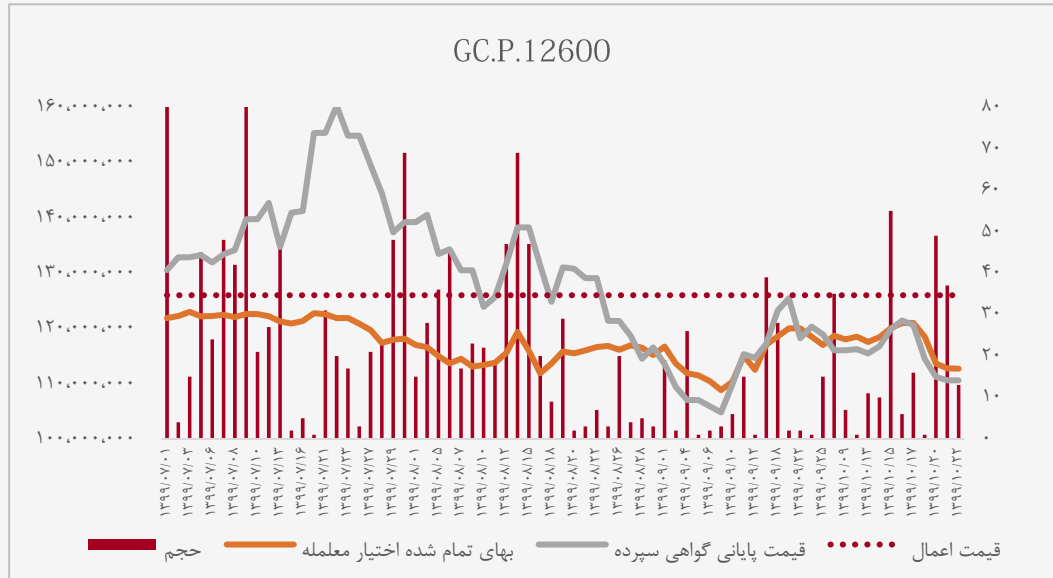
حجم معاملات قراردادهای اختیار خرید سررسید دی ماه بیش از ۹,۷۰۰ قرارداد بوده است و همچنین حجم معاملات قراردادهای اختیار فروش در این سررسید بیش از ۴,۱۰۰ قرارداد بوده است.

قراردادهای اختیار خرید پر معامله



- بهای تمام شده اختیار معامله از مجموع قیمت اعمال با قیمت اختیار معامله بدست آمده است.
- در قرارداد GC.C.13400 در صعود قیمت دارایی پایه در مهرماه، نرخ رشد قیمت اختیار معامله کاهشی بوده است.
- در نیمه آبان ماه در قرارداد GC.C.15800 معاملات رونق بیشتری داشته است و افزایش در قیمت دارایی پایه منجر به حجم معاملات بیشتر در این قرارداد شده است.

قراردادهای اختیار فروش پر معامله



بهای تمام شده اختیار معامله از تفاوت قیمت اعمال با قیمت اختیار معامله بدست آمده است.

در نیمه مهرماه با بالا رفتن قیمت دارایی پایه تا ۱۶۰ میلیون ریال، حجم معاملات نسبت به قبل کاهش داشته و با شروع روند نزولی قیمت دارایی پایه حجم معاملات به مقدار سابق خود برگشته است.

در آذر ماه با کاهش شدید قیمت دارایی پایه تا حدود ۱۰۰ میلیون ریال به علت افزایش قیمت اختیار معامله، حجم معاملات کاهش یافته است.

تحليل بنيادی

سیمان خوزستان (سخوز)



نگاهی به صنعت سیمان

کلمه سیمان از یک لغت لاتین به نام **سی‌منت (cement)** گرفته شده است و ماده ای است که دارای خاصیت چسبانندگی مواد به یکدیگر است و در حقیقت ، **واسطه چسباندن** است. بر اساس دسته بندی بین‌المللی این صنعت در دسته **کانی‌های غیرفلزی** به شمار می‌رود.

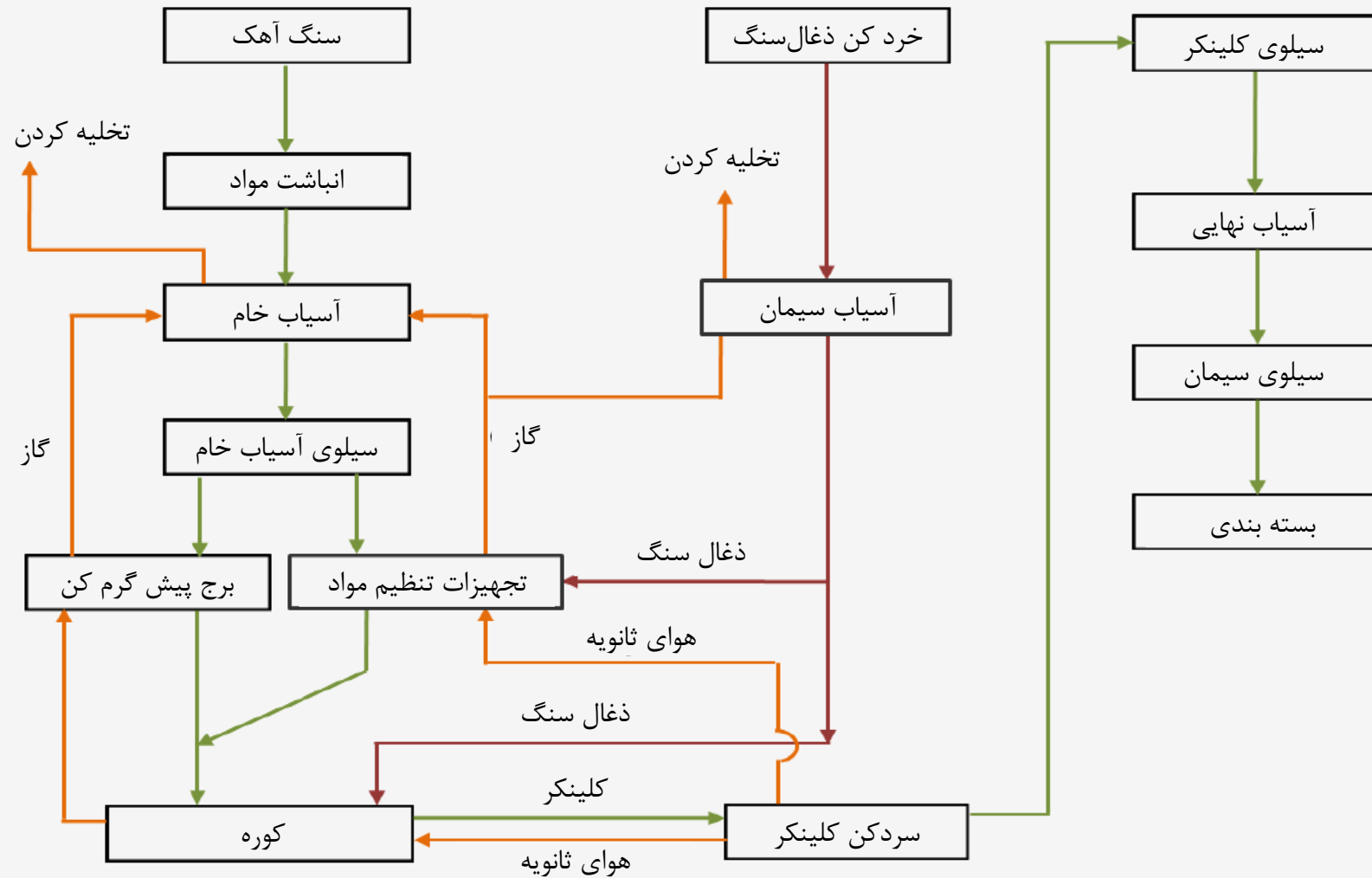
ساختار سیمان:

- اساسا سیمان با آسیاب نمودن مواد خام از قبیل **سنگ آهک** و **آلومینا** و **سیلیس** که به صورت **خاک‌رس** و یا **سنگ‌های رسی** وجود دارد و مخلوط نمودن آنها با نسبت‌های معین و با حرارت دادن در کوره‌های دوار تا حدود ۱۴۰۰ درجه سانتی‌گراد بدست می‌آید. در این مرحله ، مواد در کوره تبدیل به گلوله‌های تقریبا سیاه رنگی می‌شوند که **کلینکر** نامیده می‌شود.
- کلینکر پس از سرد شدن ، با مقداری **سنگ گچ** به‌منظور تنظیم گیرش ، مخلوط و آسیاب شده و پودر خاکستری رنگی حاصل می‌شود که همان **سیمان** است. با توجه به نوع و کیفیت مواد خام ، سیمان با دو روش عمده **تر** و **خشک** تولید می‌شود، ضمن اینکه روشهای دیگری نیز وجود دارد. البته امروزه عموما از روش خشک در تولید سیمان استفاده می‌شود، مگر در مواردی که مواد خام، روش تر را ایجاب کند، زیرا در روش خشک ، انرژی کمتری برای تولید مورد نیاز است.

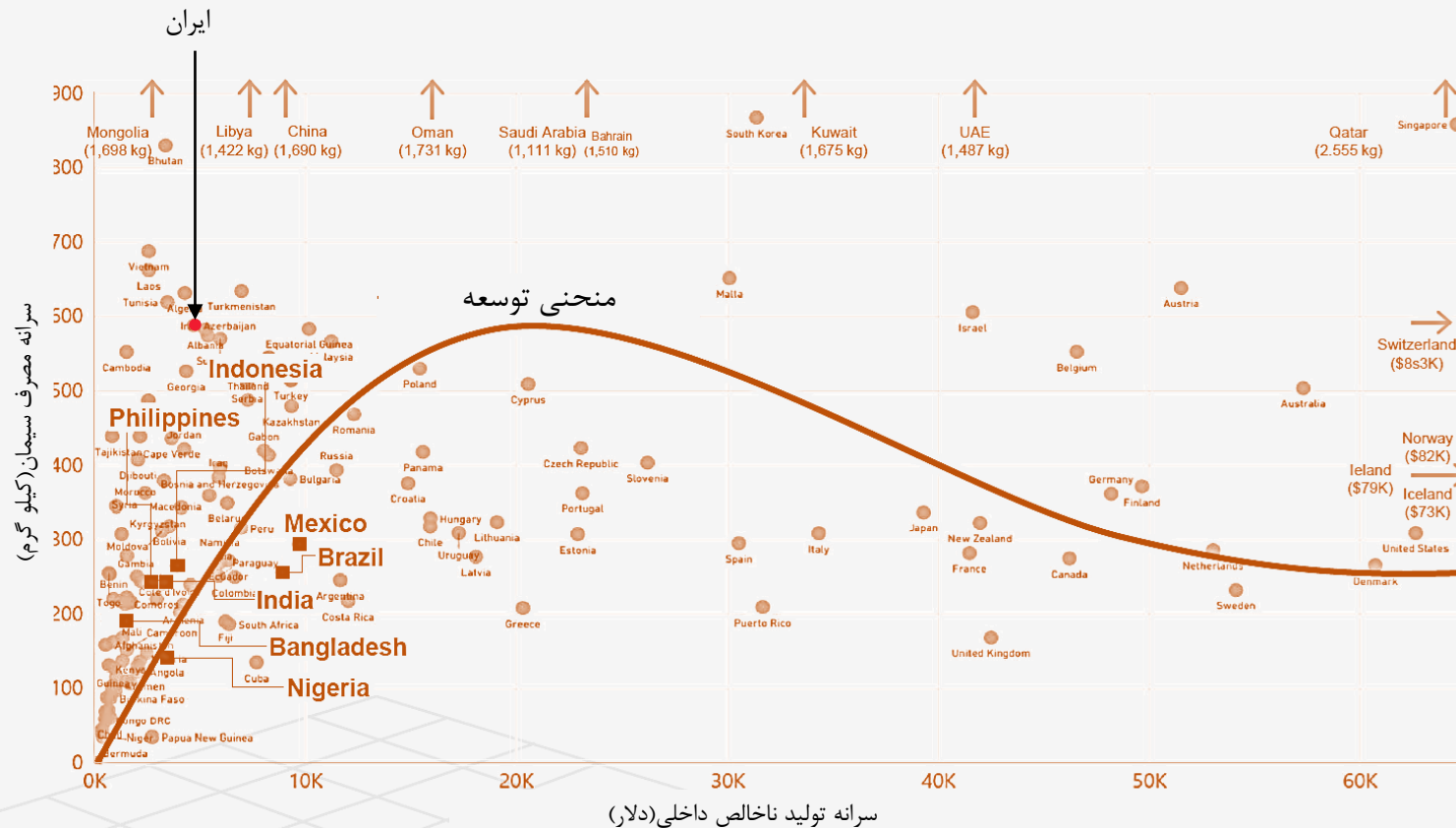
نسبت ماده خوراک اولیه معمولا با نسبت ۷۰ درصد سنگ آهک، ۲۰ درصد سنگ سیلیس، ۴ درصد آلومینا، ۳ درصد خاک رس و سایر مواد معدنی استفاده میشود. انواع سیمان:

- سیمان های هیدولیکی
- سیمان های آمیخته
- سیمان سفید
- سیمان پرتلند رنگی

به ازای هر تن سیمان معمولا ۱۰۰ لیتر مازوت یا ۱۲۰ مترمکب گاز و ۱۱۰ کیلووات برق مصرف می‌شود.



صنعت سیمان در دنیا



• در بیشتر بازارهای نوظهور، همچنان سطح مصرف به طور قابل توجهی پایین تر از قله می باشد.

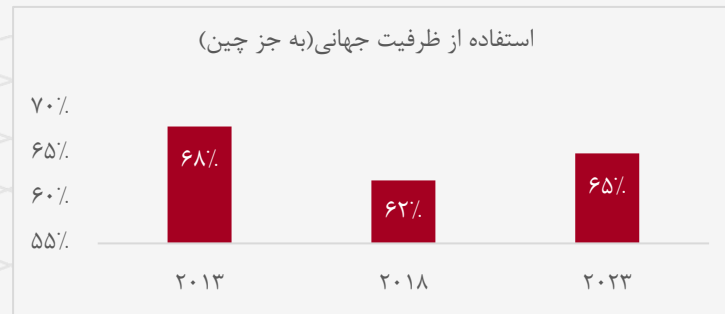
• عوامل اقتصادی و سیاسی بر زمان و مکان فعالیت بازار تأثیر می گذارد.

نکته: کشورهای برجسته نمونه های گویای رشد بالقوه هستند و تجزیه و تحلیل خاصی را نشان نمی دهند.

صنعت سیمان در دنیا



- مناطق مختلفی که فعالیت بالایی دارند، پتانسیل تجاری مناسبی را ایجاد می کنند.
- هند، CIS و جنوب شرق آسیا یک موتور رشد با فعالیت قوی خواهند بود.
- در بخش هایی از اروپا و آمریکا نرخ رشد تقاضا اندک و بهره برداری بالا می باشد.
- صحرای جنوب آفریقا به احتمال زیاد از طریق سرمایه گذاری های چینی فعال تر می شود.

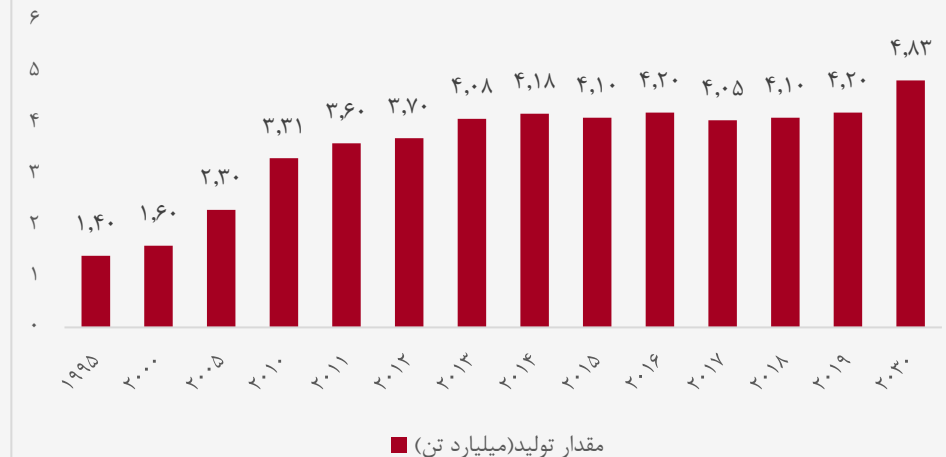


صنعت سیمان در دنیا

تولیدکنندگان بزرگ سیمان در سال ۲۰۱۹

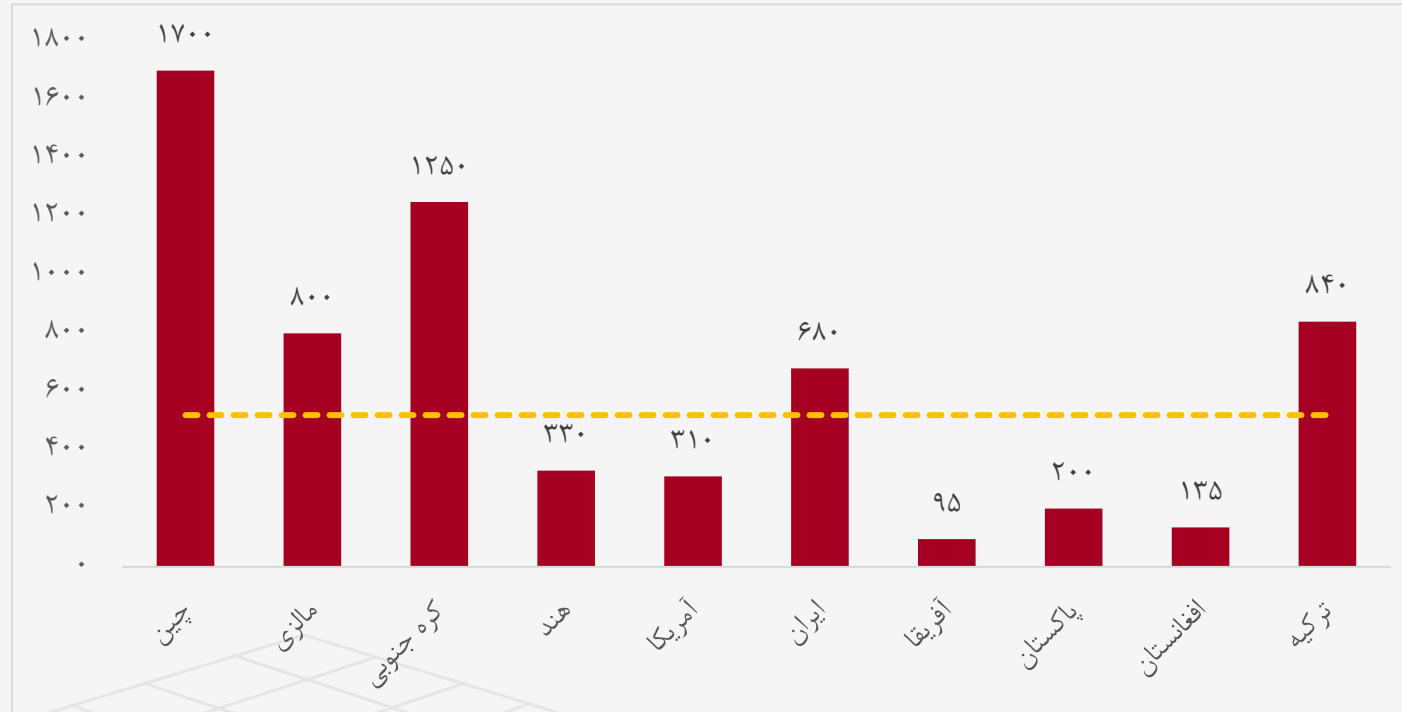


روند افزایش تولید سیمان در دنیا



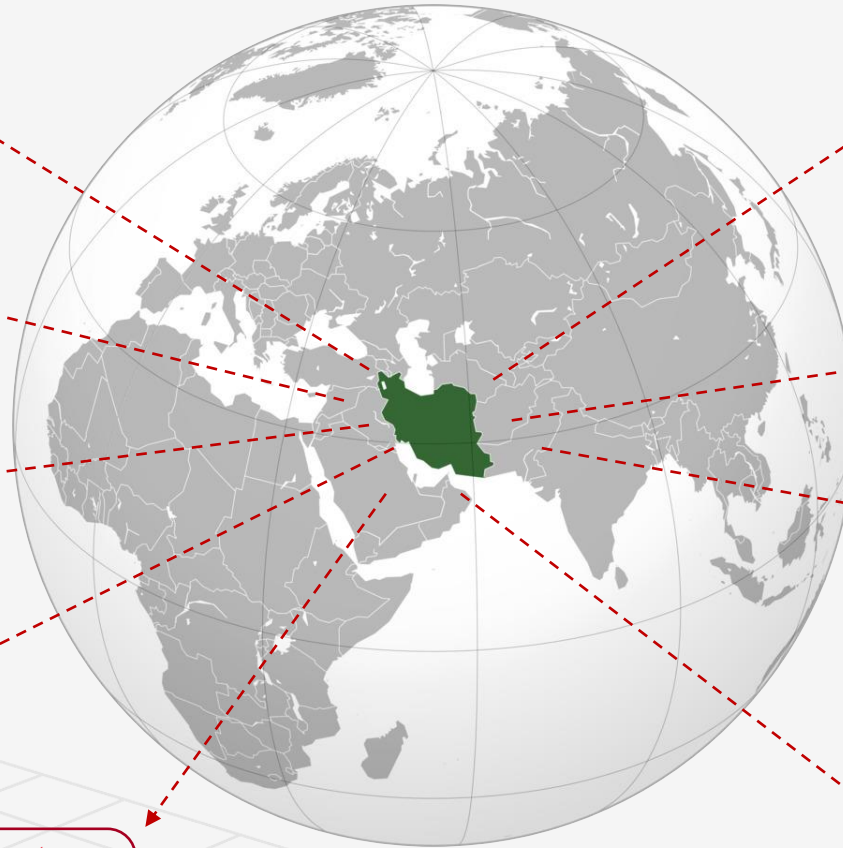
- در حال حاضر بیشترین میزان تولید سیمان در جهان متعلق به چین می باشد که با ۲۲۰۰ میلیون تن بیش از نیمی از تولیدات سیمان دنیا را تشکیل می دهد.
- میزان تولید سیمان در سال ۱۹۹۵ برابر ۱,۴ میلیون تن بود، افزایش ۲۰۰ درصدی مقدار تولید سیمان در این سال ها نشان دهنده میزان رشد صنعت ساخت و ساز در دنیا می باشد.
- پیش بینی می شود که تا سال ۲۰۳۰ مقدار تولید سیمان در جهان به بیش از ۴,۸۳ میلیارد تن برسد.
- سیمان ایران در سال ۲۰۱۹ با ۶۰ میلیون تن تولید افزایش ۵ میلیون تنی را نسبت به سال ۲۰۱۸ داشت و در رده هفتم مقدار تولید سیمان در جهان قرار گرفته است.

صنعت سیمان در دنیا



- مقادیر جدول رو به رو بر حسب کیلوگرم به ازای هر نفر می باشد.
- سرانه مصرف سیمان در دنیا برابر ۵۲۰ کیلوگرم به ازای هر نفر بود.

صنعت سیمان در دنیا



ترکمنستان:

- ظرفیت تولید: ۴ میلیون تن واحد جدید
- با ظرفیت ۲ میلیون تن در حال احداث
- کاهش واردات سیمان از ایران طی سال های اخیر

افغانستان:

- نیاز سالانه حدود ۱۰ میلیون تن
- تامین ۸۰ تا ۹۰٪ نیاز از طریق واردات
- بازار ۲ میلیون تنی صادرات سیمان و کلینکر برای ایران

پاکستان:

- ظرفیت تولید سالانه ۶۹ میلیون تن
- صادرات به کشورهای افغانستان، سریلانکا، هند، تانزانیا و ...
- بازار صادراتی ۴۰۰ هزار تنی سیمان و ۲۰۰ هزار تنی کلینکر برای ایران

امارات:

- ظرفیت تولید سالانه ۴۰ میلیون تن
- واردات نزدیک به ۱ میلیون تن کلینکر از ایران
- صادرات به کشورهای حوزه خلیج فارس و عراق و آفریقا

ترکیه:

- ظرفیت اسمی ۱۳۵ میلیون تن
- تولید سالانه ۸۵ میلیون
- نسبت صادرات ۱۰٪، از بزرگترین صادرکنندگان سیمان جهان
- بازار هدف: روسیه، عراق، لیبی، فلسطین، مصر

سوریه:

- نیاز به سالانه ۳۵ میلیون تن سیمان در دوره بازسازی تولید داخل به میزان ۶ میلیون تن

عراق:

- برنامه ریزی و ایجاد زیرساخت برای رسیدن به ظرفیت تولید ۴۰ میلیون تن در سال
- منع واردات سیمان

کویت:

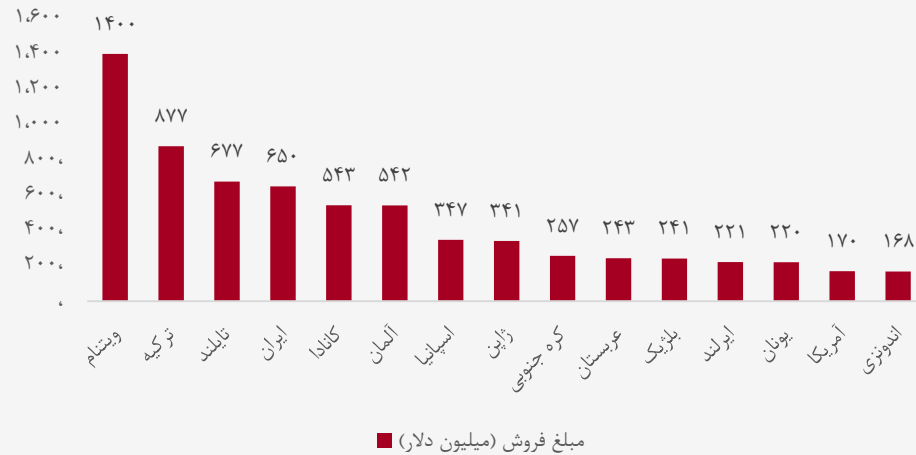
- تولید داخلی ۴.۵ میلیون تن
- واردات نزدیک به ۲ میلیون تن کلینکر و ۱ میلیون تن سیمان از ایران در ۹۷

عربستان:

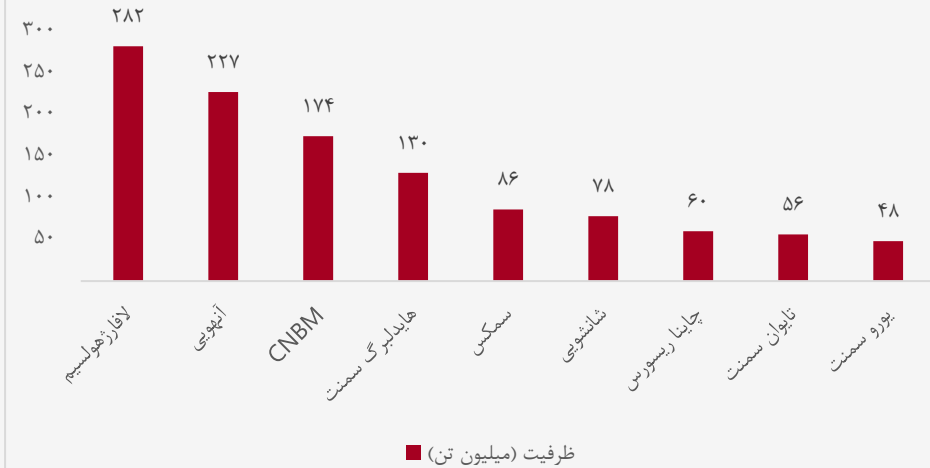
- روند نزولی مقدار تولید در سال های اخیر (از ۶۲ به ۴۵)
- مبادلات تجاری با ایران برابر صفر

صنعت سیمان در دنیا

بیشترین ارزش صادرات سیمان در جهان در سال ۲۰۱۹



بزرگ ترین هلدینگ های سیمانی دنیا



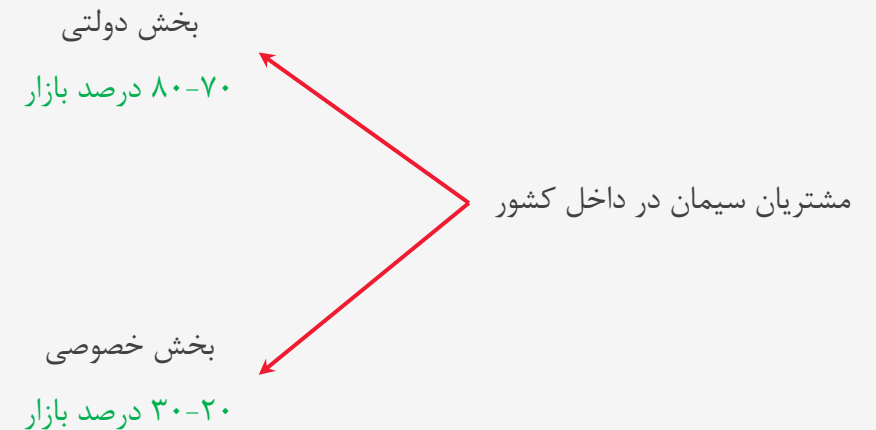
- در نمودار سمت چپ ۱۶ کشوری که بیشترین مبلغ صادرات سیمان را دارند نمایش داده شده است که این ۱۶ کشور ۷۰ درصد صادرات سیمان دنیا را تشکیل می دهند.
- کشور های عربستان سعودی، اندونزی، ویتنام و ترکیه بیشترین میزان رشد در مبلغ صادرات سیمان در چند سال اخیر را داشته اند، همچنین چین، ژاپن، آمریکا، اسپانیا و یونان بیشترین میزان کاهش را در مبلغ صادرات داشته اند.
- به صورت کلی به دلیل بالا بودن وزن این محصول و هزینه های بالای حمل، تنها ۵ درصد از تولیدات سیمان در دنیا صادر می شود.

صنعت سیمان در ایران

✓ در دهه ۸۰، این صنعت بزرگترین صنعت بورس ایران به شمار می آمد. اما با شروع دهه ۹۰ با توجه به رشد صنایع شیمیایی و کامودیتی و همچنین مشکلاتی که در بازارهای داخلی و خارجی برای این صنعت به وجود آمد، اکنون این صنعت جز صنایع متوسط بازار بورس ایران می باشد.

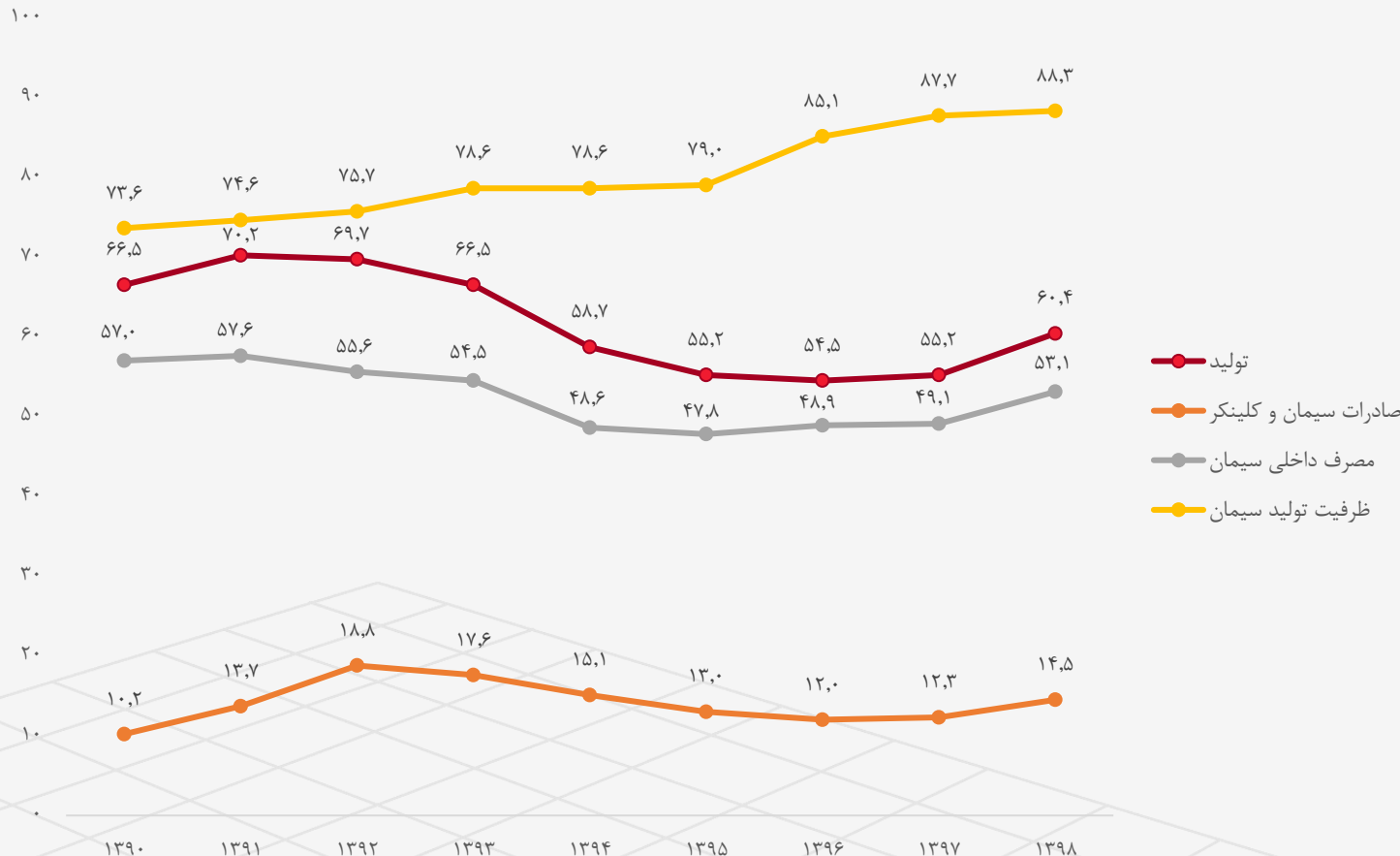
بزرگترین مشتری فروش داخلی شرکت های سیمانی بخش دولتی است. عمده مصارف بخش دولتی نیز صرف بودجه عمرانی دولت می شود. در سالیان اخیر با توجه به رکود اقتصادی که در کشور شاهد بودیم و با توجه به افزایش نرخ دلار، با اینکه مبلغ ریالی بودجه عمرانی رشد ۱۸۰ درصدی داشته است اما بودجه دلاری این حوزه تقریباً به یک هفتم مبلغ سال ۱۳۸۸ رسیده است که پایین ترین مقدار در این بازه زمانی می باشد. و این مسئله خود باعث کاهش تقاضای بخش دولتی است.

در بخش خصوصی نیز به دلیل کاهش مساحت زیربنای پروانه ساختمانی با کاهش تقاضا همراه هستیم که این مقدار در سال ۹۰ حدود ۱۱۵ میلیون متر مربع بود، در سال ۹۲ به دلیل اجرای پروژه های مسکن مهر به ۱۳۵ میلیون متر مربع رسید و بعد از سال ۹۳ با کاهشی چشمگیر به سالی ۶۰ الی ۶۵ میلیون متر مربع رسید



صنعت سیمان در ایران

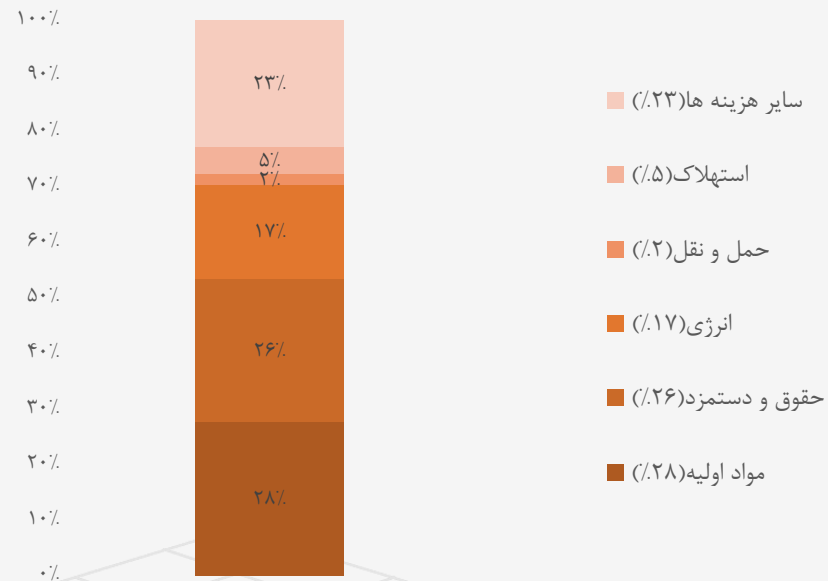
روند تولید، مصرف، صادرات و ظرفیت صنعت سیمان (میلیون تن)



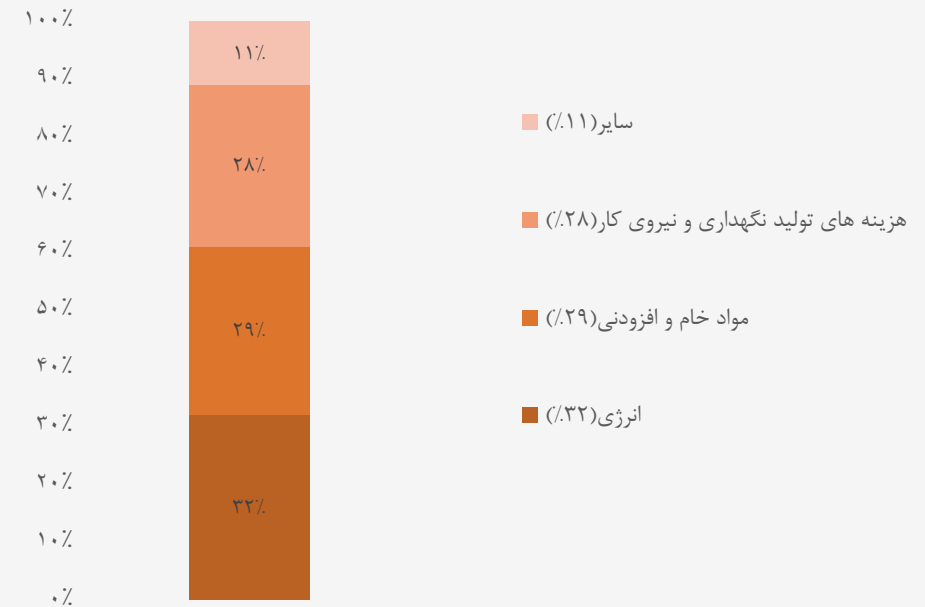
با توجه به نمودار مقابل مقدار مازاد عرضه تقریباً ۳۰ میلیون تنی در سال میان ظرفیت اسمی کارخانه ها و مصرف سیمان در کشور به وجود می آید که این مازاد عرضه باید با صادرات جبران شود. از طرفی چون قیمت سیمان به گونه ای می باشد که اگر بخواهیم آن را به فاصله ای بیش از ۲۰۰ الی ۳۰۰ کیلومتری کارخانه ارسال کنیم، هزینه حمل به شدت بالا رفته و برای کارخانه صرفه اقتصادی ندارد. با توجه به شواهد می توان این نتیجه را گرفت که سیمان در دنیا صنعت صادرات محوری نیست و بیشتر بر مصرف داخلی تمرکز دارد، همچنین دلیل دیگر این امر می تواند این باشد که این صنعت آلودگی زیست محیطی بسیاری دارد و به همین دلیل در کشور های توسعه یافته به دلایل زیست محیطی، در اولویت سرمایه گذاری قرار نمی گیرد.

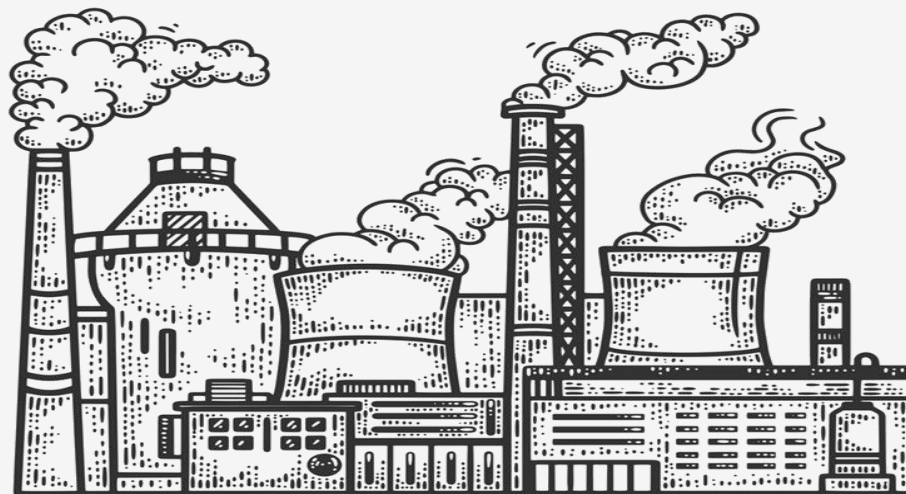
ترکیب بهای تمام شده سیمان

ترکیب بهای تمام شده تولید سیمان ایران



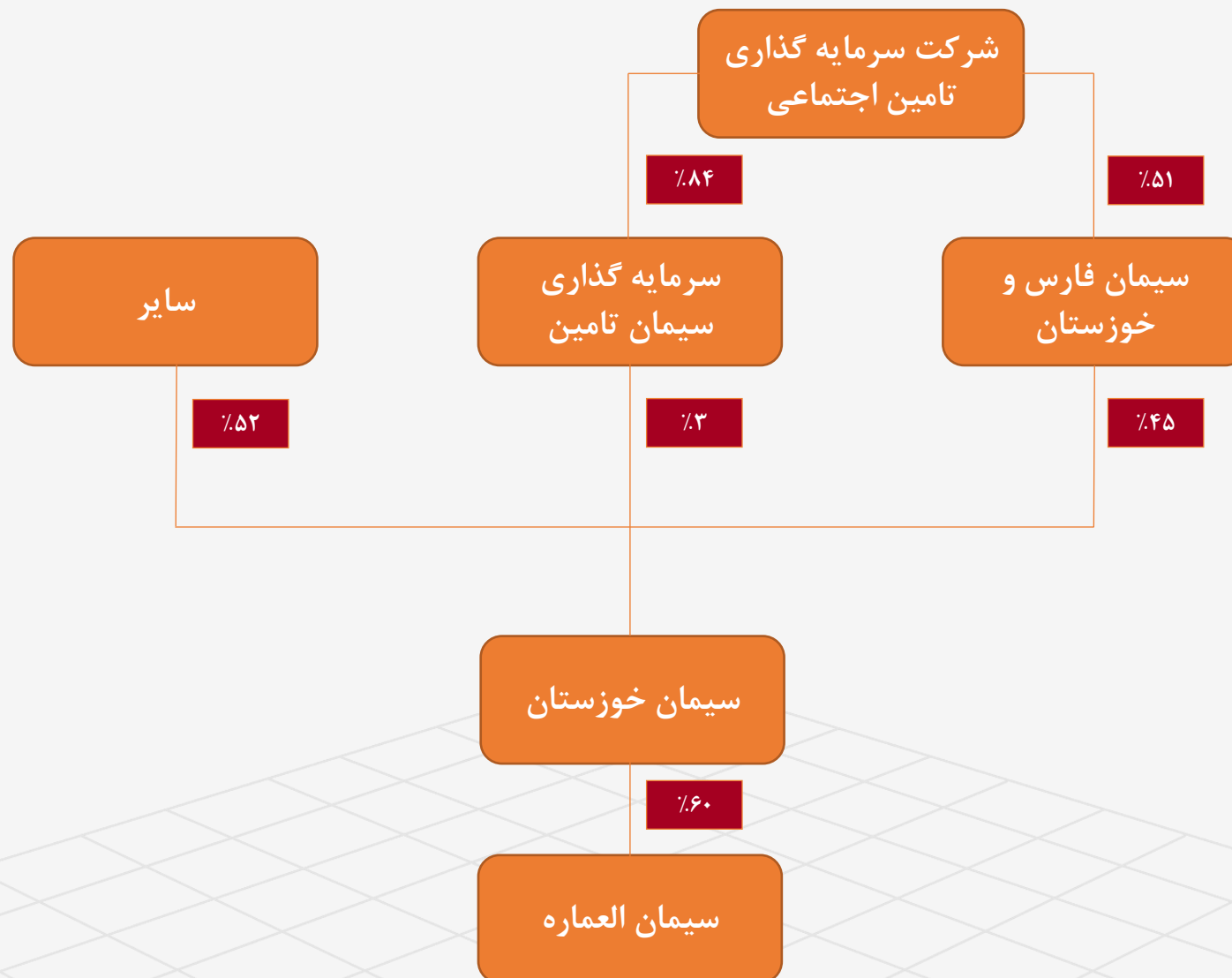
ترکیب بهای تمام شده تولید سیمان دنیا





- کارخانه سیمان خوزستان در زمینی به مساحت ۱۰۰ هکتار در منطقه دشت دنا در ۱۲۰ کیلومتری شرق شهرستان اهواز احداث شده و تحت پوشش هلدینگ شرکت فارس خوزستان و سیمان تامین شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی (شستا) می باشد.
- عملیات ساخت کارخانه در سال ۱۳۷۲ آغاز شد و فاز اول آن با ظرفیت روزانه ۳۰۰۰ تن کلینکر در اسفندماه سال ۱۳۷۶ به تولید رسید و فاز دوم نیز با ظرفیت روزانه ۵۰۰۰ تن کلینکر در دی ماه سال ۱۳۸۸ مورد بهره برداری قرار گرفت. دسترسی آسان به آبهای خلیج فارس، نزدیکی به مرزهای خاکی و آبی کشور عراق و وجود طرح های عمرانی در استان خوزستان به خصوص پروژه های کشاورزی صنایع نفت پتروشیمی و صنایع پایین دستی آنها موقعیت استراتژیک و امتیازات ویژه ای برای این شرکت فراهم نموده است.
- شرکت سیمان خوزستان در حال حاضر با ظرفیت اسمی ۲/۴ میلیون تنی و تولید ۲/۱ میلیون تنی کلینکر و ۱/۳۵ میلیون تنی سیمان شامل، تیپ های ۱ و ۲ و ۵ سیمان چاه نفت (کلاس G) و سیمانهای پوزولانی و سرباره ای با کیفیت بسیار بالا یکی از بزرگترین کارخانه های سیمان کشور محسوب می شود.

ترکیب سهام داران



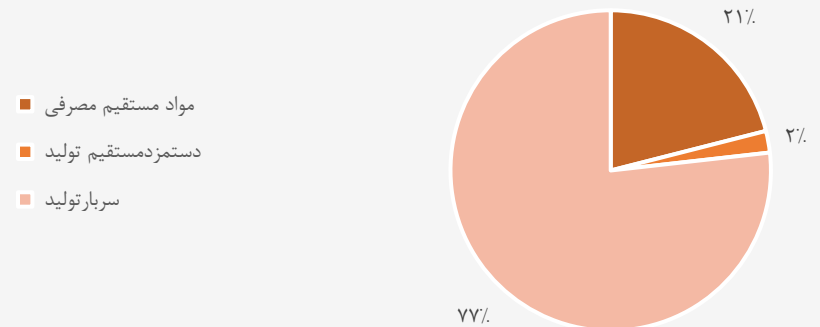


مرز ایران و عراق

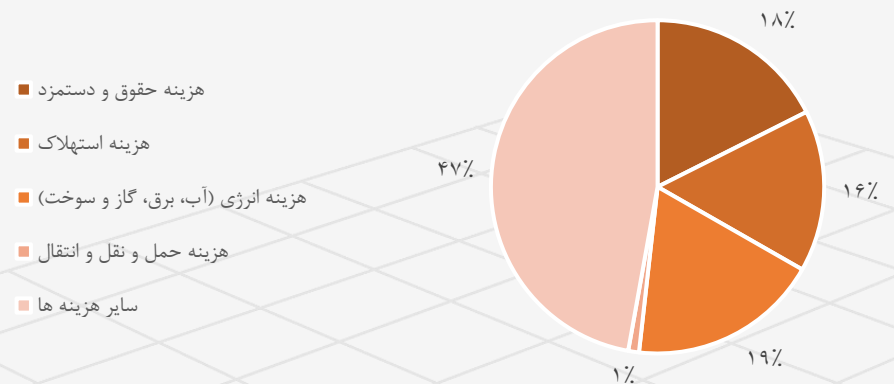
کارخانه تولید سیمان العماره در شهر العماره استان میسان عراق واقع شده است. این استان در شرق کشور عراق قرار گرفته و با ایران از طریق استان‌های خوزستان و ایلام هم مرز می باشد. مرکز استان شهر عماره است که بر کرانه رود فرات قرار گرفته است.

این کارخانه در شهرک صنعتی منطقه الطیب به فاصله ۱۷ کیلومتری واقع شده است و فاصله آن تا مرز چذابه ۶۷ کیلومتر، فاصله آن تا اهواز ۲۱۷ کیلومتر، همچنین فاصله آن تا کارخانه سیمان خوزستان ۳۵۳ کیلومتر می باشد.

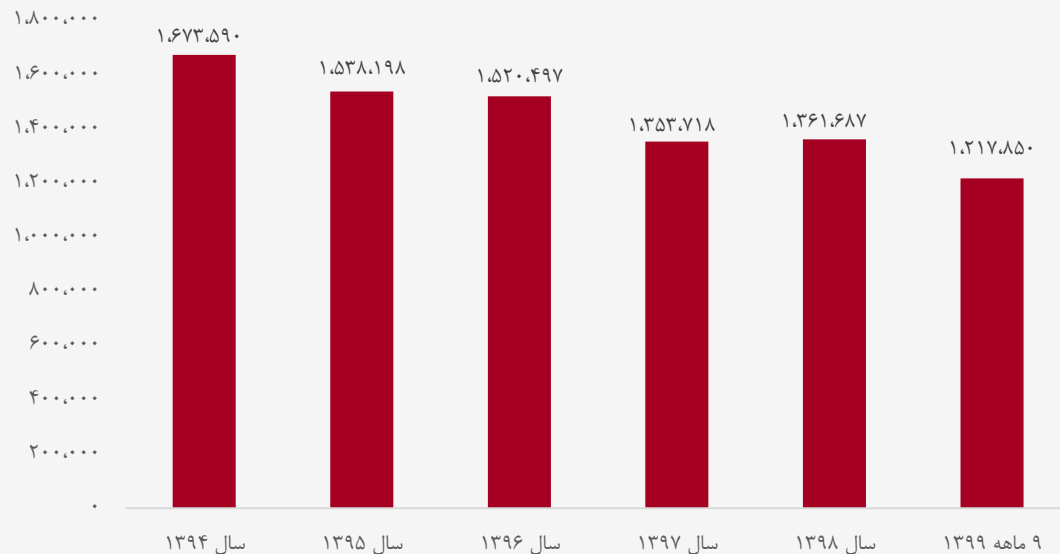
ترکیب بهای تمام شده



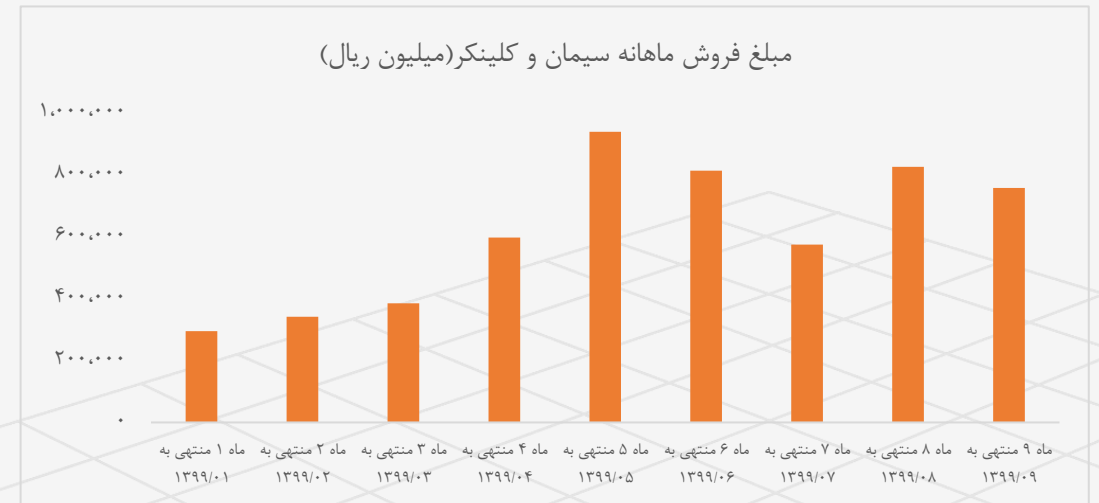
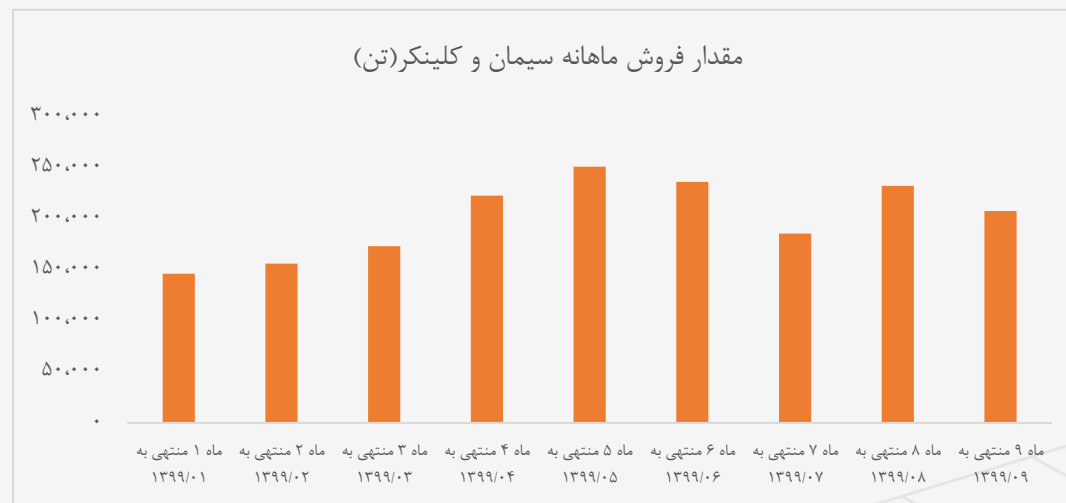
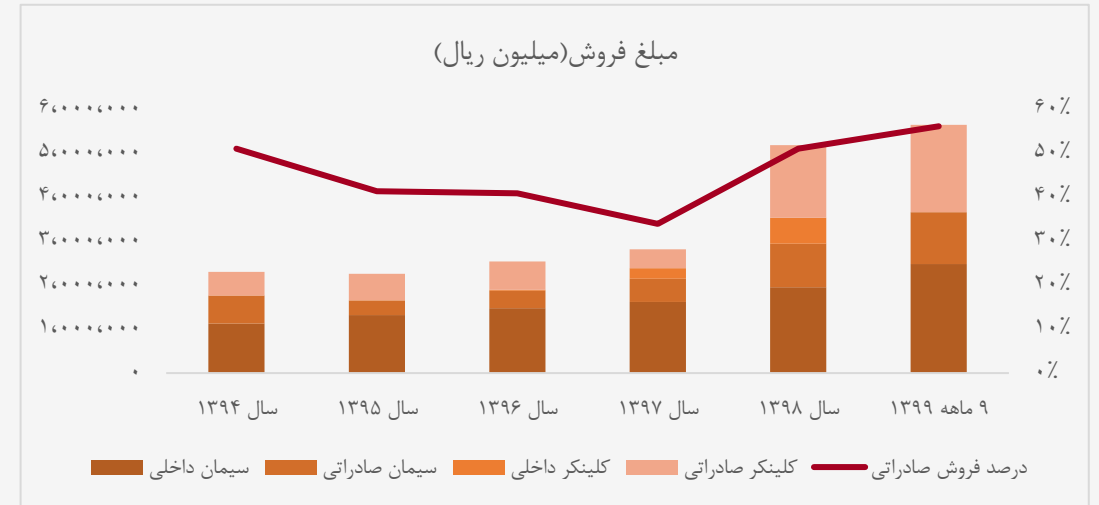
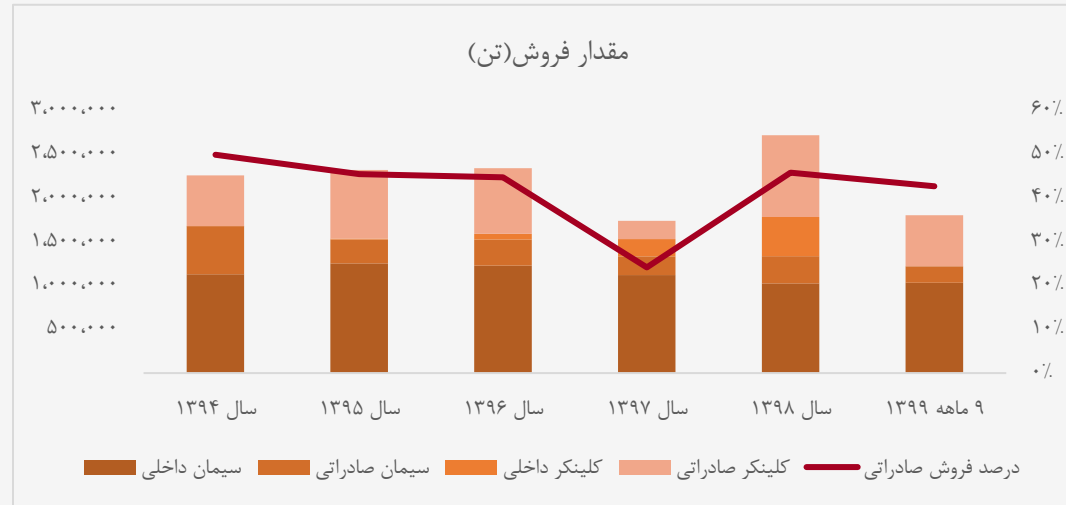
هزینه سربار



مقدار تولید سیمان خوزستان (تن)



مقدار و مبلغ فروش



مفروضات تحلیل

مفروضات				
شرح	سال ۱۳۹۹		سال ۱۴۰۰	توضیحات
	سه ماهه چهارم	کل سال		
مقدار تولید سیمان	۳۱۱،۹۱۵	۱،۵۲۹،۷۶۵	۱،۵۲۹،۷۶۵	تن
مقدار فروش سیمان	۳۱۱،۹۱۴	۱،۵۳۴،۲۱۳	۱،۵۳۴،۲۱۳	تن
درصد صادرات سیمان و کلینکر	۴۸٪	۴۴٪	۴۴٪	-
نرخ دلار	۲۳۰،۰۰۰	۲۰۳،۷۵۰	۲۵۰،۰۰۰	ریال-سامانه نیما
میزان افزایش نرخ دستمزد	۰٪	---	۳۰٪	
میزان افزایش نرخ انرژی	۱۰٪	---	۱۰۰٪	
نرخ تورم	۵٪	---	۳۰٪	
میزان تولید در سیمان العماره	---	۶۰۰،۰۰۰	۸۰۰،۰۰۰	برای بدست آوردن درآمد شرکت العماره
نرخ فروش				
داخلی	سیمان	۲،۷۲۸،۳۸۳	۲،۴۹۲،۶۴۹	۳،۱۱۵،۸۱۱
	کلینکر	۰	۰	۰
صادراتی	سیمان	۳۰	---	۳۰
	کلینکر	۱۶	---	۱۶
نرخ فروش سیمان در عراق (دلار)	---	۵۸	۵۸	برای بدست آوردن درآمد شرکت العماره
	حاشیه سود خالص العماره	---	۱۵٪	۱۵٪
سود هر سهم	۸۶۶	۲،۸۶۲	۲،۳۱۰	ریال

پیش بینی صورت سود و زیان

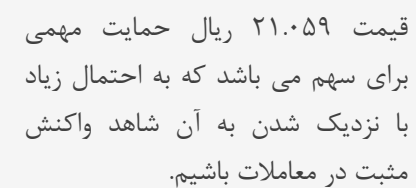
شرح	محقق ۱۳۹۷	محقق ۱۳۹۸	نه ماهه اول ۱۳۹۹	سه ماهه چهارم ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰
فروش	۲,۸۱۲,۰۳۲	۵,۱۷۷,۹۵۵	۵,۶۴۱,۸۳۰	۱,۷۶۳,۱۹۱	۷,۴۰۵,۰۲۱	۸,۸۷۶,۰۹۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۶۶۹,۶۲۱)	(۳,۰۸۵,۱۳۸)	(۲,۵۰۱,۰۵۵)	(۷۹۶,۶۱۸)	(۳,۲۹۷,۶۷۳)	(۴,۴۳۲,۲۰۲)
سود (زیان) ناخالص	۱,۱۴۲,۴۱۱	۲,۰۹۲,۸۱۷	۱,۸۹۰,۶۶۳	۹۶۶,۵۷۳	۴,۱۰۷,۳۴۸	۴,۴۴۳,۸۹۰
هزینه های عمومی اداری	(۲۳۱,۶۹۹)	(۸۹۵,۷۲۶)	(۴۶۳,۰۲۹)	(۲۴۳,۰۵۷)	(۷۰۶,۰۸۶)	(۷۵۵,۷۸۶)
سود (زیان) عملیاتی	۹۱۰,۷۱۲	۱,۱۹۷,۰۹۱	۲,۶۷۷,۷۴۶	۷۲۳,۵۱۷	۳,۴۰۱,۲۶۳	۳,۶۸۸,۱۰۴
خالص درآمدها (هزینه های) متفرقه	(۱۸۲,۷۲۸)	(۱۰۹,۹۵۷)	۲۶۹,۸۶۷	۵۵۸,۷۸۰	۸۲۸,۶۴۷	۱,۲۱۰,۵۱۷
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۷۲۷,۹۸۴	۱,۰۸۷,۱۳۴	۲,۹۴۷,۶۱۳	۱,۳۷۷,۳۹۸	۴,۳۲۵,۰۱۱	۴,۹۴۶,۷۶۱
مالیات	(۳۳,۳۷۸)	(۵۸,۶۷۲)	(۱۵۳,۸۵۳)	(۶۹,۲۰۵)	(۲۲۳,۰۵۸)	(۲۶۴,۳۷۶)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۶۹۴,۶۰۶	۱,۰۲۸,۴۶۲	۲,۷۹۳,۷۶۰	۱,۲۱۳,۰۹۲	۴,۰۰۶,۸۵۲	۴,۶۸۲,۳۸۵
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۰۶۹	۷۳۵	۱,۹۹۶	۸۶۶	۲,۸۶۲	۳,۳۱۰
سرمایه	۶۵۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰

تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۰

نرخ دلار (ده هزار ریال)											
شرح	۲۰	۲۱	۲۲	۲۳	۲۴	۲۵	۲۶	۲۷	۲۸	۲۹	۳۰
نرخ دلار کلینر	۲۱	۳,۰۳۷	۳,۲۲۳	۳,۴۰۹	۳,۵۹۵	۳,۷۸۲	۳,۹۶۸	۴,۱۵۴	۴,۳۴۰	۴,۵۲۶	۴,۷۱۳
	۲۰	۲,۹۳۱	۳,۱۱۲	۳,۲۹۳	۳,۴۷۴	۳,۶۵۵	۳,۸۳۶	۴,۰۱۷	۴,۱۹۸	۴,۳۷۹	۴,۵۶۰
	۱۹	۲,۸۲۶	۳,۰۰۲	۳,۱۷۸	۳,۳۵۳	۳,۵۲۹	۳,۷۰۵	۳,۸۸۰	۴,۰۵۶	۴,۲۳۲	۴,۴۰۸
	۱۸	۲,۷۲۱	۲,۸۹۱	۳,۰۶۲	۳,۲۳۲	۳,۴۰۳	۳,۵۷۳	۳,۷۴۴	۳,۹۱۴	۴,۰۸۵	۴,۲۵۵
	۱۷	۲,۶۱۶	۲,۷۸۱	۲,۹۴۶	۳,۱۱۱	۳,۲۷۷	۳,۴۴۲	۳,۶۰۷	۳,۷۷۲	۳,۹۳۷	۴,۱۰۲
	۱۶	۲,۵۱۱	۲,۶۷۱	۲,۸۳۰	۲,۹۹۰	۳,۱۵۰	۳,۳۱۰	۳,۴۷۰	۳,۶۳۰	۳,۷۹۰	۳,۹۵۰
	۱۵	۲,۴۰۵	۲,۵۶۰	۲,۷۱۵	۲,۸۶۹	۳,۰۲۴	۳,۱۷۹	۳,۳۳۳	۳,۴۸۸	۳,۶۴۳	۳,۷۹۷
	۱۴	۲,۳۰۰	۲,۴۵۰	۲,۶۰۰	۲,۷۴۸	۲,۸۹۸	۳,۰۴۷	۳,۱۹۷	۳,۳۴۶	۳,۴۹۵	۳,۶۴۵
	۱۳	۲,۱۹۵	۲,۳۳۹	۲,۴۸۳	۲,۶۲۷	۲,۷۷۲	۲,۹۱۶	۳,۰۶۰	۳,۲۰۴	۳,۳۴۸	۳,۴۹۲
	۱۲	۲,۰۹۰	۲,۲۲۹	۲,۳۶۷	۲,۵۰۶	۲,۶۴۵	۲,۷۸۴	۲,۹۲۳	۳,۰۶۲	۳,۲۰۱	۳,۳۴۰
	۱۱	۱,۹۸۵	۲,۱۱۸	۲,۲۵۲	۲,۳۸۵	۲,۵۱۹	۲,۶۵۳	۲,۷۸۶	۲,۹۲۰	۳,۰۵۳	۳,۱۸۷

میزان افزایش نرخ سیمان											
شرح	۰٪	۵٪	۱۰٪	۱۵٪	۲۰٪	۲۵٪	۳۰٪	۳۵٪	۴۰٪	۴۵٪	۵۰٪
میزان افزایش نرخ انرژی	۱۵۰٪	۲,۶۱۸	۲,۷۲۶	۲,۸۳۴	۲,۹۴۲	۳,۰۵۰	۳,۱۵۸	۳,۲۶۶	۳,۳۷۵	۳,۴۸۳	۳,۵۹۱
	۱۴۰٪	۲,۶۴۸	۲,۷۵۶	۲,۸۶۴	۲,۹۷۲	۳,۰۸۱	۳,۱۸۹	۳,۲۹۷	۳,۴۰۵	۳,۵۱۳	۳,۶۲۱
	۱۳۰٪	۲,۶۷۸	۲,۷۸۶	۲,۸۹۵	۳,۰۰۳	۳,۱۱۱	۳,۲۱۹	۳,۳۲۷	۳,۴۳۵	۳,۵۴۳	۳,۶۵۲
	۱۲۰٪	۲,۷۰۹	۲,۸۱۷	۲,۹۲۵	۳,۰۳۳	۳,۱۴۱	۳,۲۴۹	۳,۳۵۸	۳,۴۶۶	۳,۵۷۴	۳,۶۸۲
	۱۱۰٪	۲,۷۳۹	۲,۸۴۷	۲,۹۵۵	۳,۰۶۴	۳,۱۷۲	۳,۲۸۰	۳,۳۸۸	۳,۴۹۶	۳,۶۰۴	۳,۷۱۲
	۱۰۰٪	۲,۷۶۹	۲,۸۷۸	۲,۹۸۶	۳,۰۹۴	۳,۲۰۲	۳,۳۱۰	۳,۴۱۸	۳,۵۲۶	۳,۶۳۵	۳,۷۴۳
	۹۰٪	۲,۸۰۰	۲,۹۰۸	۳,۰۱۶	۳,۱۲۴	۳,۲۳۲	۳,۳۴۱	۳,۴۴۹	۳,۵۵۷	۳,۶۶۵	۳,۷۷۳
	۸۰٪	۲,۸۳۰	۲,۹۳۸	۳,۰۴۶	۳,۱۵۵	۳,۲۶۳	۳,۳۷۱	۳,۴۷۹	۳,۵۸۷	۳,۶۹۵	۳,۸۰۳
	۷۰٪	۲,۸۶۱	۲,۹۶۹	۳,۰۷۷	۳,۱۸۵	۳,۲۹۳	۳,۴۰۱	۳,۵۰۹	۳,۶۱۸	۳,۷۲۶	۳,۸۳۴
	۶۰٪	۲,۸۹۱	۲,۹۹۹	۳,۱۰۷	۳,۲۱۵	۳,۳۲۴	۳,۴۳۲	۳,۵۴۰	۳,۶۴۸	۳,۷۵۶	۳,۸۶۴
	۵۰٪	۲,۹۲۱	۳,۰۲۹	۳,۱۳۸	۳,۲۴۶	۳,۳۵۴	۳,۴۶۲	۳,۵۷۰	۳,۶۷۸	۳,۷۸۶	۳,۸۹۵

• تمامی مفروضات بجز متغیرهای اشاره شده در جدول بالا، در تحلیل حساسیت ها ثابت لحاظ شده است.





مدیر سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار
مهدی عبدی

M.abdi@mellatib.ir ➤



تحلیلگران:



مهدی محسنی

M.mohseni@mellatib.ir ➤



غزاله هاشمی

Gh.hashemi@mellatib.ir ➤



زهرا منشوری

Z.manshori@mellatib.ir ➤



یاسین حیدری

Y.heydari@mellatib.ir ➤



الهه ظفری

E.zafari@mellatib.ir ➤



تامین سرمایه بانک ملت
mellat investment bank