

KIAN

تحلیل هفتگی بازارها

۹ بهمن

هفته منتهی به
۹ بهمن ۱۳۹۹

۱۱۳

نوسان در کوتاه مدت، توافق در میان مدت

کنور؛ نرخ بازده داخلی دلاری سالانه ۲۱ درصدی با دید ۴ ساله: در صورت تحقق تعدیل ضرایب سنگ آهن و مشتقات آن و احداث واحد گندله‌سازی کردستان، سود خالص شرکت از نزدیک به ۱۰۰ میلیون دلار (سود عملیاتی نزدیک به ۷۰ میلیون دلار، ۳۰ میلیون دلار حاصل از فروش سهام و معادن) در سال ۱۳۹۹ به ۱۱۰ میلیون دلار در سال ۱۴۰۳ خواهد رسید که نرخ بازدهی داخلی دلاری آن ۲۱ خواهد بود که به نسبت سایر شرکت‌های فعال در صنعت سنگ آهن، کنور از جذابیت بیشتری برخوردار است.

کاهش تولید صنعتی به دلیل قطعی گاز: علی‌رغم افت ۶ درصدی تولید نسبت به ماه گذشته به علت قطعی گاز در صنایع بزرگ، اما به نسبت سطوح سال ۹۸ همچنان ۲ درصد بالاتر هستیم که نشان از وضعیت خوب تولید در شرکت‌های بوری دارد. رشد قیمت‌های جهانی به خوبی توانست افت دلار را جبران کند و شاخص قیمتی همچنان رشد را نشان داد.

دو انتظار ما از آینده: نوسانات زیاد بازار سهام در کوتاه مدت، حصول توافق قابل قبول بین ایران و آمریکا در میان مدت: به نظر ما، پیچیدگی زیاد مذاکرات ایران و آمریکا از یک سو و بدبینی فعالان سرمایه‌گذاری نسبت به امکان حصول توافق در کوتاه مدت از سوی دیگر، بازار سهام را در دو سه ماه آینده پرنوسان نگاه خواهد داشت؛ با این حال، اعتقاد داریم در افق زمانی یکساله، با همه نشیب و فرازها، حصول توافق نسبی بین ایران و آمریکا، گریز ناپذیر است. بسیاری از شرکت‌های بازار سهام که سال‌هاست در عطش تهیه منابع مالی برای تکمیل پروژه‌های سرمایه‌گذاری خود می‌سوزند یا نتوانسته‌اند در این سال‌ها، تکنولوژی لازم را برای تکمیل کار خود را فراهم سازند، برندگان اصلی این توافق خواهند بود و سرمایه‌گذاران آنها، از رشد واقعی این شرکت‌ها بهره‌مند خواهند شد.

پرونده ویژه:

توسعه معدنی و صنعتی صبانور

هفته‌ی سبز همه کلاس‌های دارایی

علی‌رغم به هم ریختگی در بازارهای کالایی داخلی و خارجی

	آخرین قیمت	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده از ابتدای سال	بازده سالانه
دلار نیما	۲۲۸,۳۵۸	۱٪	-۱۱٪	۶۶٪	۸۷٪
دلار صرافی ملی	۲۳۲,۱۱۰	۲٪	-۱۰٪	۵۶٪	۷۳٪
سکه امامی	۱,۶,۱۴,۰۰۰	۲٪	-۱۰٪	۷۶٪	۱۱۱٪
طلای آب شده	۴۶,۵۰۰,۰۰۰	۴٪	-۷٪	۷۹٪	۱۱۰٪
شاخص کل	۱,۲۰۷,۶۹۸	۲.۰٪	-۱۶.۰٪	۱۳۵٪	۱۸۳٪
شاخص هم وزن	۴۲۴,۶۲۴	-۲.۰٪	-۹.۵٪	۱۴۰٪	۲۰۳٪
شاخص کل فرابورس	۱۷,۸۲۱	-۱.۰٪	-۱۱.۳٪	۱۷.۰٪	۲۳.۰٪
نفت برنت	۵۶	-۱٪	۷٪	۱۲۳٪	-۷٪
مس LME	۷,۷۷۹	-۳٪	۰٪	۶۰٪	۳۷٪
روی LME	۲,۵۴۶	-۶٪	-۷٪	۴۰٪	۱۳٪
فولاد CIS	۵۶۹	-۳٪	-۶٪	۴۸٪	۴۵٪
سنگ آهن چین ۶۲ درصد	۱۶۷	-۲٪	۴٪	۸۳٪	۷۸٪
گاز طبیعی هنری هاب	۲.۶۶	۷٪	۱۵٪	۶۶٪	۳۸٪
زغال سنگ حرارتی	۸۹	۵٪	۴٪	۳۳٪	۳۱٪
بیت‌کوین	۳۱,۶۵۰	۳٪	۱۷٪	۴۱۱٪	۲۳۳٪
ورق گرم مبارکه	۱۶۰,۱۱۳	۰٪	-۶٪	۱۸۹٪	۱۸۷٪
شمش بلوم خوزستان	۱۰,۱۷۱	-۱۷٪	-۱۵٪	۱۴۷٪	۱۲۶٪
مس صنایع ملی	۱,۸۸۲,۹۷۱	-۷٪	-۵٪	۱۵۱٪	۱۵۷٪
شمش روی کالسیمین	۵۵۸,۲۲۹	۰٪	۰٪	۱۰۷٪	۱۰۸٪
پلی‌اتیلن لوله جم	۲۲۷,۸۸۳	-۹٪	-۹٪	۹۶٪	۱۱۰٪

- نرخ دلار آزاد، دلار نیما، سکه امامی و طلای آب شده روز چهارشنبه هر هفته بروزرسانی می‌شود.

-- نرخ‌های جهانی روز پنج‌شنبه هر هفته براساس آخرین اطلاعات منتشر شده و نرخ‌های بورس کالا بر اساس آخرین معامله می‌باشد.

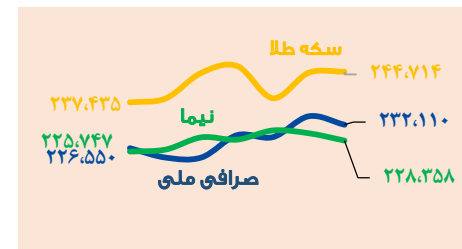
--- پلی‌اتیلن لوله جم، پرفروش‌ترین محصول این شرکت است و به عنوان نماینده صنعت پلیمر، در نظر گرفته شده است.

* ورق گرم مبارکه در هفته گذشته معامله نشد.

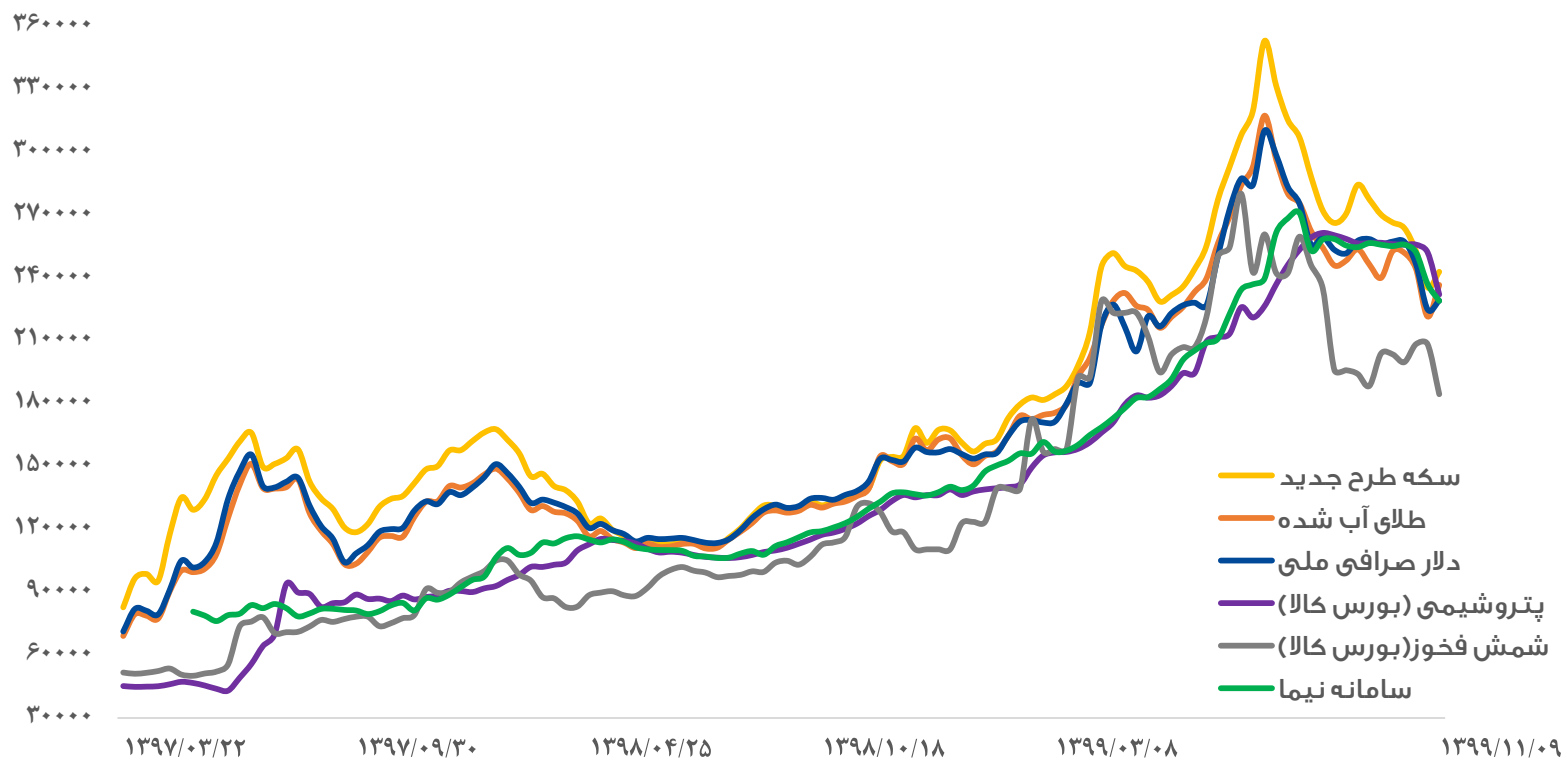
** شش روس کالسیمین در ۳ ماهه اخیر معامله نشده است.

رشد جزئی دلار پس از افت هفته گذشته

Snapshot* یک هفته اخیر (۴ تا ۹ بهمن)



میانگین هفتگی قیمت دلار



* نرخ دلار سکه و طلای آب شده بر اساس قیمت انس جهانی محاسبه می‌گردد.
 ** نرخ دلار پتروشیمی بر اساس نرخ اعلامی هفتگی دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی محاسبه شده است.
 *** دلار شمش فخوز بر اساس ۰.۹۷ نرخ شمش CIS و قیمت معاملات آن در بورس کالا محاسبه گردیده است.
 **** با توجه به حذف قیمت دلار نیما در سامانه صدف، از نوخ حواله‌های ارزی سایت سنا برای دلار نیما استفاده شده است.

بازدهی تا سررسید، ۱۹/۵ درصد

به نظر می‌رسد در شرایطی که ریسک بازار سهام افزایش یافته است، میل به سرمایه‌گذاری در اوراق درآمد ثابت افزایش یابد. با افزایش تقاضا در بازار بدهی، انتظار می‌رود بازدهی تا سررسید ۵٪ تا ۱ درصد کاهش یابد.

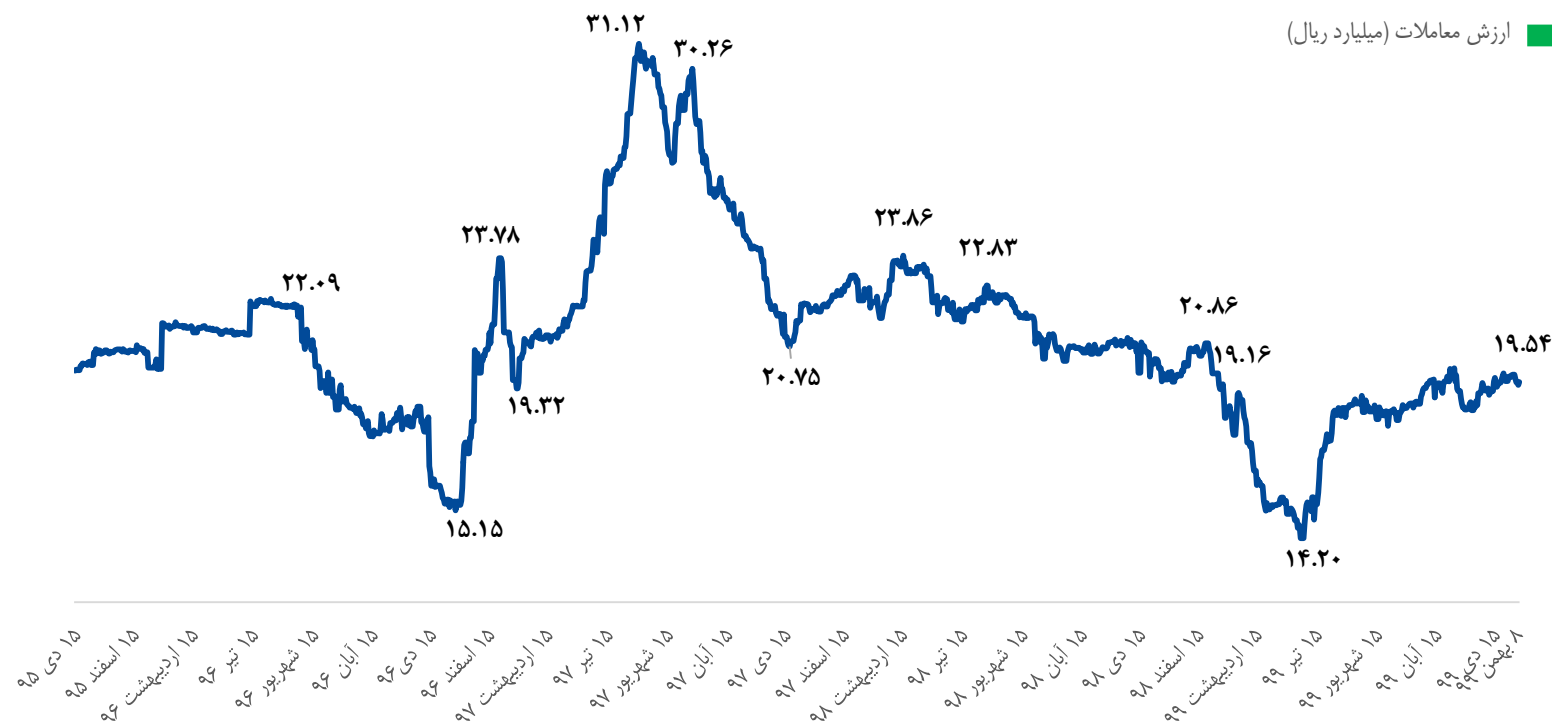
بازدهی اوراق درآمد ثابت (درصد)

سال	از ابتدای سال	شش ماه	ماه	هفته	شرح
۱۹.۳	۱۶.۴	۸.۲	۱.۷	۰.۶۹	شاخص درآمد ثابت کیان
۱۸.۰	۱۵.۴	۸.۲	۱.۷	۰.۶۹	شاخص اوراق دولتی
۳۶.۵	۱۷.۶	۷.۲	۳.۵	۰.۶۳	شاخص اوراق شرکتی*

** تغییر ناگهانی قیمت اوراق صاییا ۱۴۳ و صاییا ۴۰۳ که در سبد شاخص اوراق شرکتی قرار دارند، موجب شد بازدهی اوراق شرکتی در هفته پایانی سال گذشته تغییر نامتعارف داشته باشد.

* شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان، شاخصی است که نمایانگر بازدهی نقدشونده‌ترین اوراق مورد معامله در بازار اوراق بدهی است. برای اطلاعات بیشتر به kian.capital/fa/fi-index مراجعه نمایید.

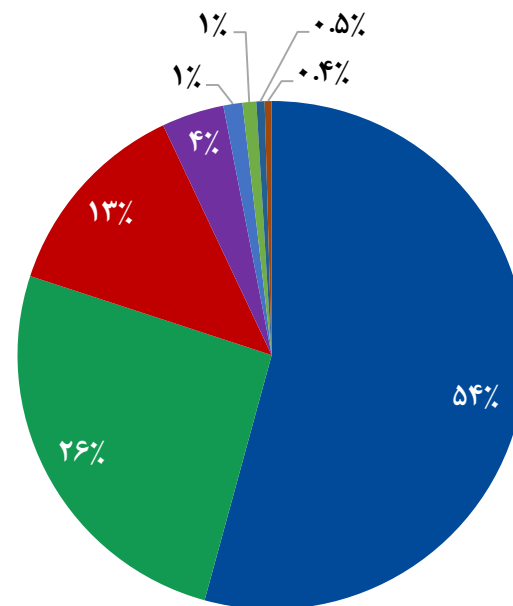
بازدهی تا سررسید شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان*



صندوق‌های درآمد ثابت، بزرگترین خریدار بازار بدهی

طی دو ماه گذشته صندوق‌های درآمد ثابت بزرگترین خریدار اوراق درآمد ثابت بوده‌اند بطوریکه ۱۴ درصد موجودی خود را افزایش داده‌اند و شرکت‌های بیمه و تأمین سرمایه بزرگترین فروشندگان این بازار بوده‌اند طوریکه به ترتیب ۳۱ و ۳۹ درصد اوراق موجود در پورتفوی خود را فروخته‌اند. همچنین میزان موجودی بانک مرکزی به واسطه اجرای عملیات بازار باز ۸/۸ درصد افزایش داشته است.

سهم بازیگران بازار بدهی (بهمن ۱۳۹۹)



صندوق درآمد ثابت

بیمه

بانک

بازارگردان و صندوق بازارگردانی

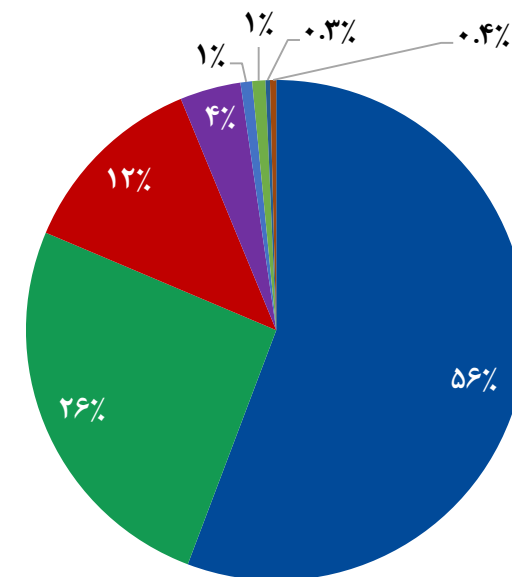
بانک مرکزی و نهادهای وابسته

تأمین سرمایه

سایر

سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری

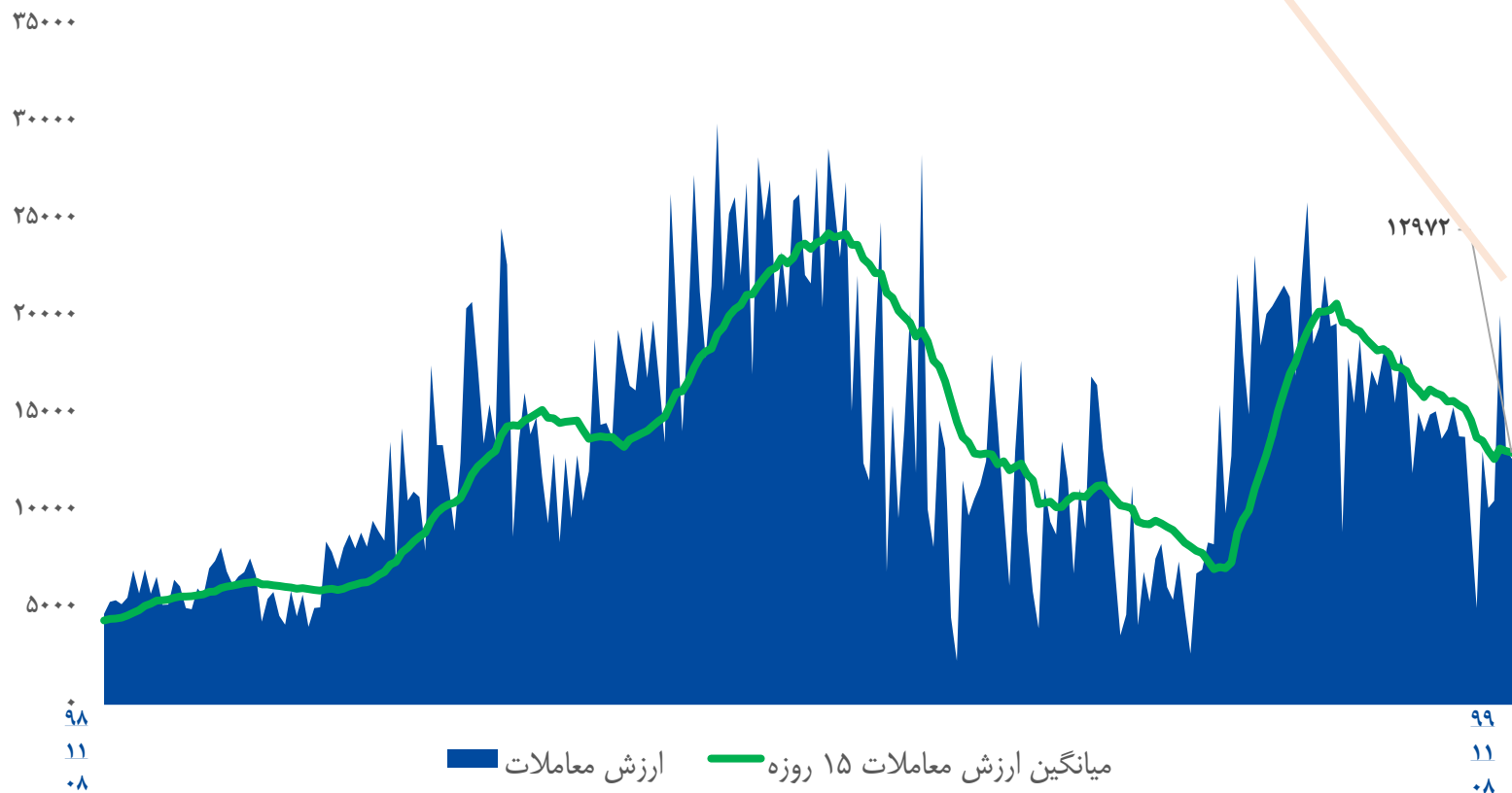
سهم بازیگران بازار بدهی (آذر ۱۳۹۹)



۱۳۹۰،۰۰ میلیارد تومان ارزش معاملات

نمودار ارزش روزانه معاملات بورس و فرابورس (میلیارد تومان)

روز یکشنبه با برگشت بازار از مثبت به منفی و عرضه شدن صفهای خرید، پر حجم ترین روز معاملاتی در یک ماه اخیر رقم خورد.



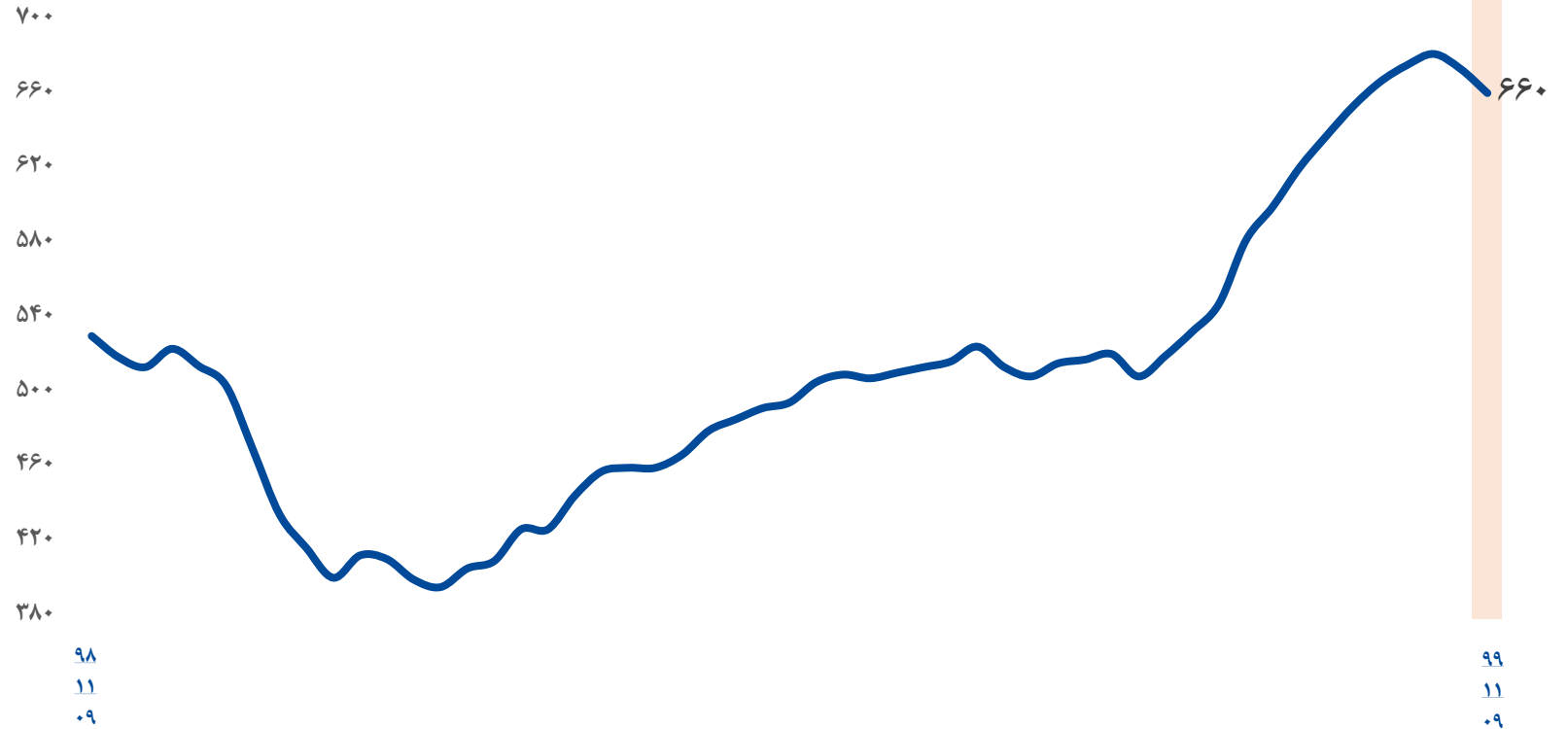
*مبنای محاسبات، ارزش معاملات خرد و بلوکی سهام و حق تقدم سهام بورس و فرابورس است.

پرواز اوره جهانی

کاهش بیلت، روی و متانول

افزایش تعداد مبتلایان به بیماری کرونا و تعلل در واکسیناسیون سبب شد که سرمایه‌گذاران به سمت دارایی‌های امن سوق یابند که با رشد شاخص دلار شاهد کاهش قیمت کامودیتی‌ها بودیم.

شاخص کالایی کیان *



سالانه	از ابتدای سال	ماهانه	هفتگی	آخرین قیمت	وزن در شاخص	
۴۵٪	۴۸٪	-۶٪	-۳٪	۵۶۹	۴۵٪	بیلت CIS
-۷٪	۱۲۳٪	۷٪	-۱٪	۵۶	۲۲٪	نفت برنت
۹٪	۱۹٪	-۵٪	۰٪	۹۴۴	۱۴٪	پلی اتیلن سنگین
۳۷٪	۶۰٪	۰٪	-۳٪	۷,۷۷۹	۸٪	مس LME
۱۸٪	۴۹٪	-۱٪	-۴٪	۲۹۹	۶٪	متانول
۵۴٪	۳۰٪	۳۲٪	۷٪	۳۴۸	۴٪	اوره
۱۳٪	۴۰٪	-۷٪	-۶٪	۲,۵۴۶	۱٪	روی LME
۲۵٪	۵۲٪	-۱٪	-۲٪	۶۶۰	**	شاخص کیان

* شاخص کالایی کیان ابزاری است که تغییرات قیمتی سیدی از کالاهای اساسی در بازارهای جهانی را اندازه‌گیری می‌کند. این شاخص با در نظر گرفتن نیازهای خاص سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه ایران، تغییرات قیمت نفت برنت، شمش CIS، مس LME، روی LME و سید اوره جهانی (fertilizerworks)، متانول CFR چین Platts و پلی‌اتیلن سنگین فوب خلیج فارس Platts را دنبال می‌کند. وزن هر محصول در سید کالایی کیان، برابر با وزن صنعت مرتبط با آن محصول در شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران تعیین شده است که هر سه ماه یکبار بازنگری می‌شود. مقدار شاخص در روز نخست محاسبات (اول فروردین ۱۳۸۷) برابر با ۱۰۰۰ تنظیم شده است.

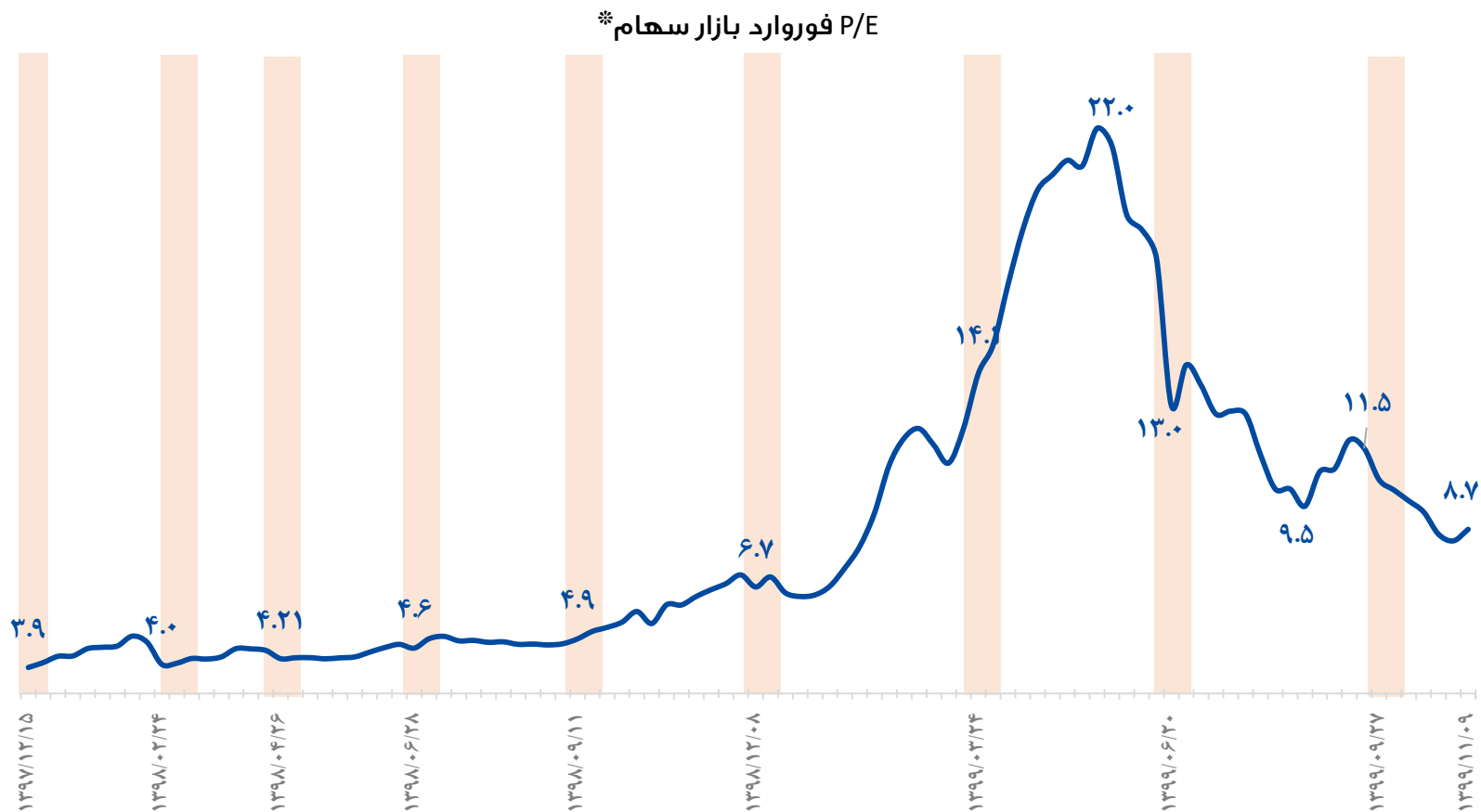
P/E فوروارد بازار، ۸.۷ واحد

با مراجعه به وبسایت www.irancr.com می‌توانید از آخرین نتایج این گزارش اطلاع پیدا کنید.

* نسبت قیمت به EPS (تحلیلی) سال پیش‌رو برای ۱۱۳ شرکت بازار سرمایه که در گزارش اجماع تحلیلگران مورد پرسش قرار می‌گیرند، محاسبه شده است.

** EPS تحلیلی سال آتی، بر مبنای گزارش‌های اجماع تحلیلگران (اولین شماره بهمن ۹۶ و آخرین شماره آذر ۹۹) محاسبه شده است.

*** تاریخ‌های مشخص شده در نمودار تاریخ انتشار گزارش‌های اجماع می‌باشند.



کاهش فاصله P/E

سهام بزرگ و کوچک

برای دومین هفته متوالی

با مراجعه به وبسایت www.irancr.com می‌توانید از آخرین نتایج این گزارش اطلاع پیدا کنید.

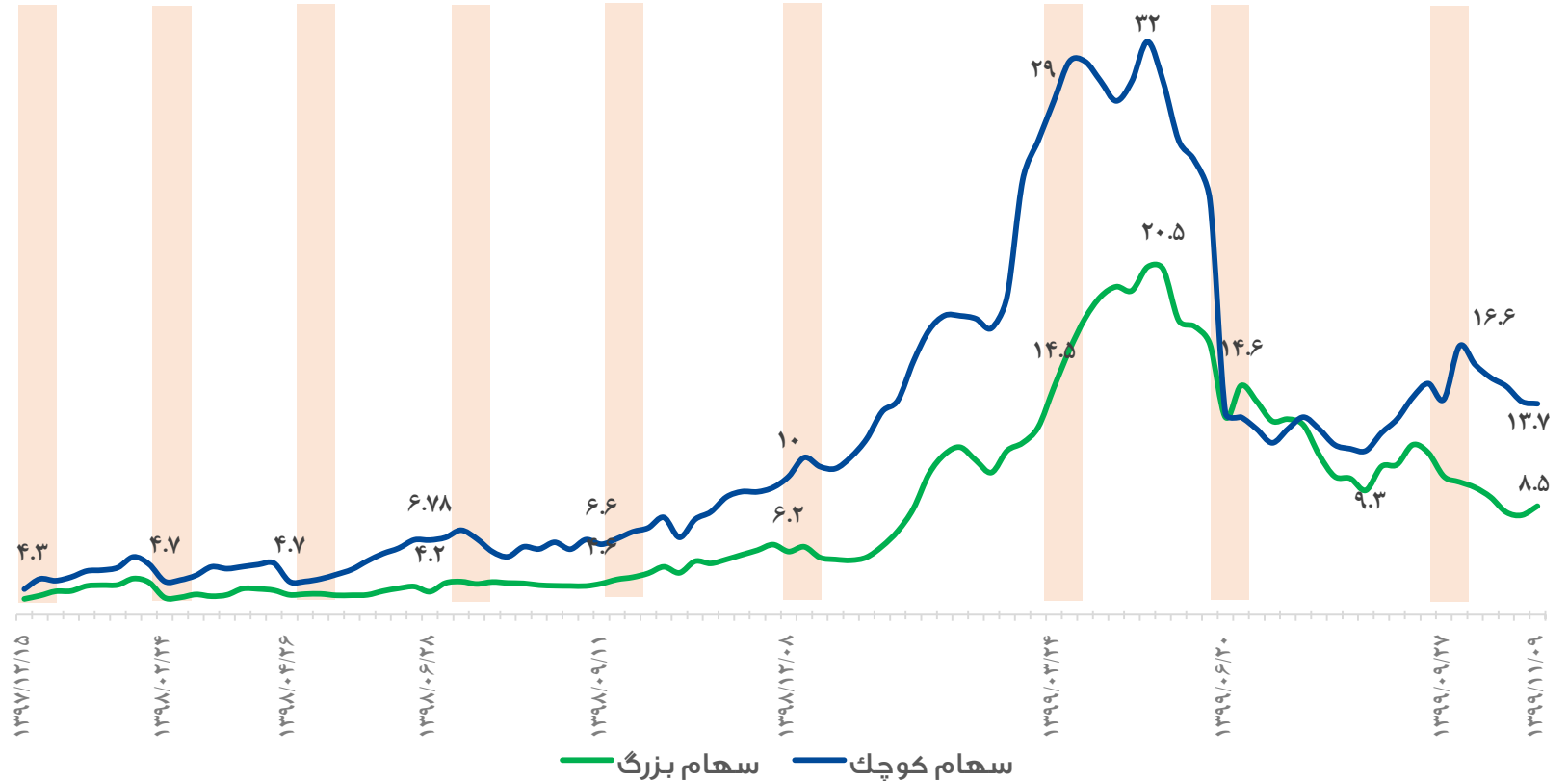
*** برای محاسبات نسبت قیمت بر درآمد سهام از شرکت‌های گزارشات اجماع تحلیلگران استفاده شده است.
** منظور از شرکت‌های بزرگ، شرکت‌های یک سوم بالا بر اساس ارزش بازار و شرکت‌های کوچک، شرکت‌های یک سوم پایین بر اساس ارزش بازار است.

*** عمده شرکت‌های بزرگ از هلدینگ‌ها، فلزات اساسی، پتروشیمی‌ها، پالایشگاهی و محصولات شیمیایی مختلف بوده‌اند. از جمله این شرکت‌ها می‌توان به فارس، فولاد، فملی، تاپیکو، شپنا، پارسان، اخابر، زاگرس، شپدیس و حکشتی اشاره کرد.

*** عمده شرکت‌های کوچک از غذایی و خوراکی، قند، حمل و نقل، دارو، شوینده، پی‌اس‌پی و بوتیلیتی بوده‌اند. از جمله این شرکت‌ها می‌توان به غبشهر، غشه‌داب، قزوین، حسینا، دالبر، کاسپین، شگل و رکیش اشاره کرد.

*** تاریخ‌های مشخص شده در نمودار تاریخ انتشار گزارش‌های اجماع می‌باشند.
*** افت نسبت قیمت به درآمد پیشرو در این نواحی نشان دهنده، انتظار رشد سودآوری شرکت‌ها است.

P/E فورواردهای شرکت‌های بزرگ و کوچک بازار سهام



تمایل بازار مسکن به تعادل در قیمت‌های فعلی

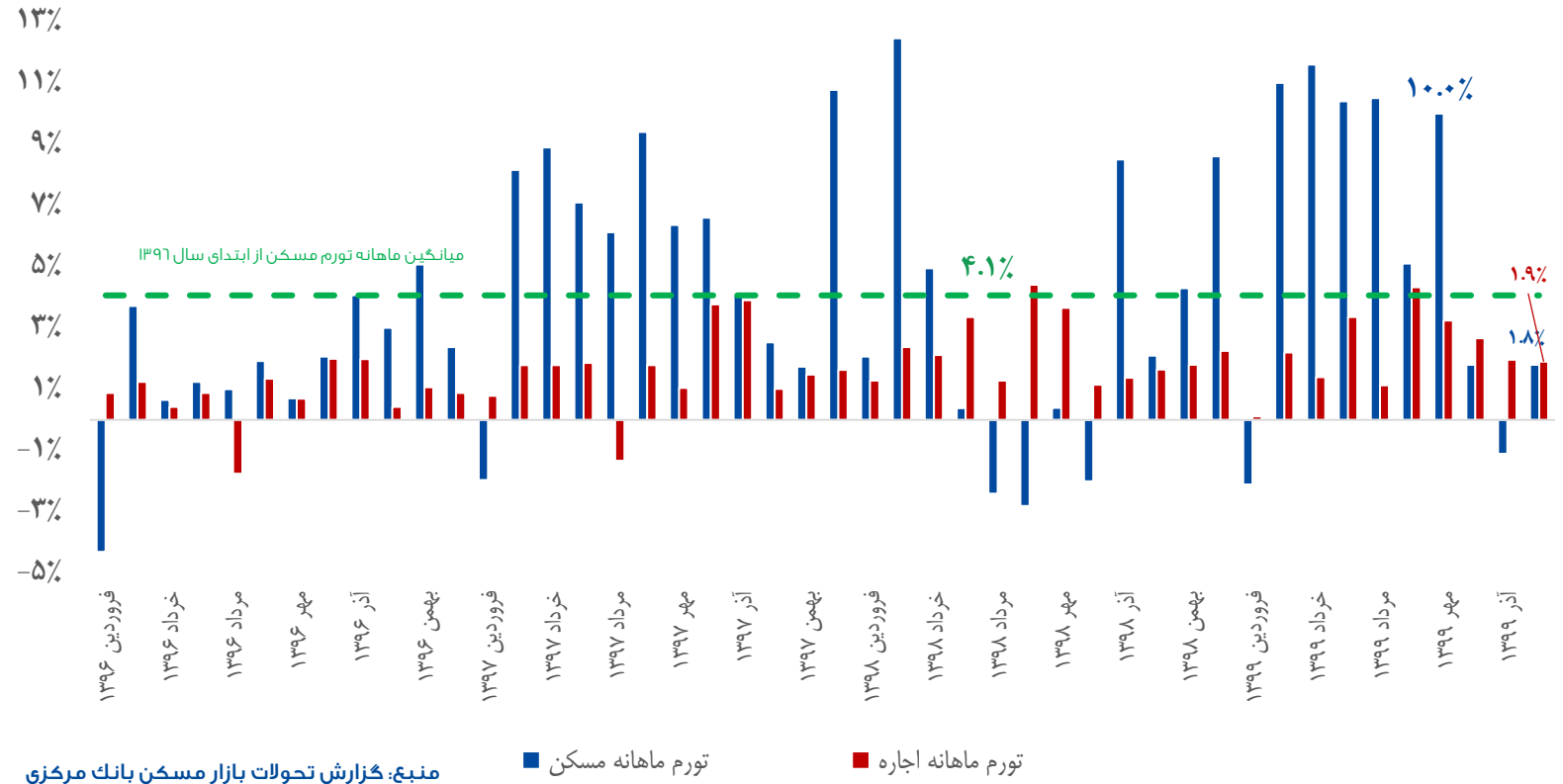
رفتار بازار خلاف انتظارات و یا انتظارات اشتباه؟

علی‌رغم آنکه شاهد کاهش قیمت مسکن در بعضی از مناطق ۲۲گانه شهر تهران در دیماه بوده‌ایم، اما میانگین قیمت‌ها در این ماه افزایش نزدیک به ۲درصدی را نشان می‌دهد.

این موضوع اهمیت لزوم اصلاح ناترازی نیروهای عرضه و تقاضا در بازار مسکن را از سوی سیاست‌گذاران بیش از پیش نشان می‌دهد.

همانطور که در گزارشات ماه‌های اخیر نیز اشاره شد، مکانیزم بازار مسکن نسبت به سایر بازارها بدلیل وجود کمبود عرضه در ساختار خود، رفتار متفاوتی را نسبت به محیط کاهشی قیمت‌ها در ماه‌های پایانی نشان خواهد داد و تمایل بیشتری به حفظ تعادل و نوسان در محدوده قیمت‌های حال حاضر دارد.

تورم قیمت و اجاره ماهانه هر متر مربع واحد مسکونی در تهران



منبع: گزارش تحولات بازار مسکن بانک مرکزی

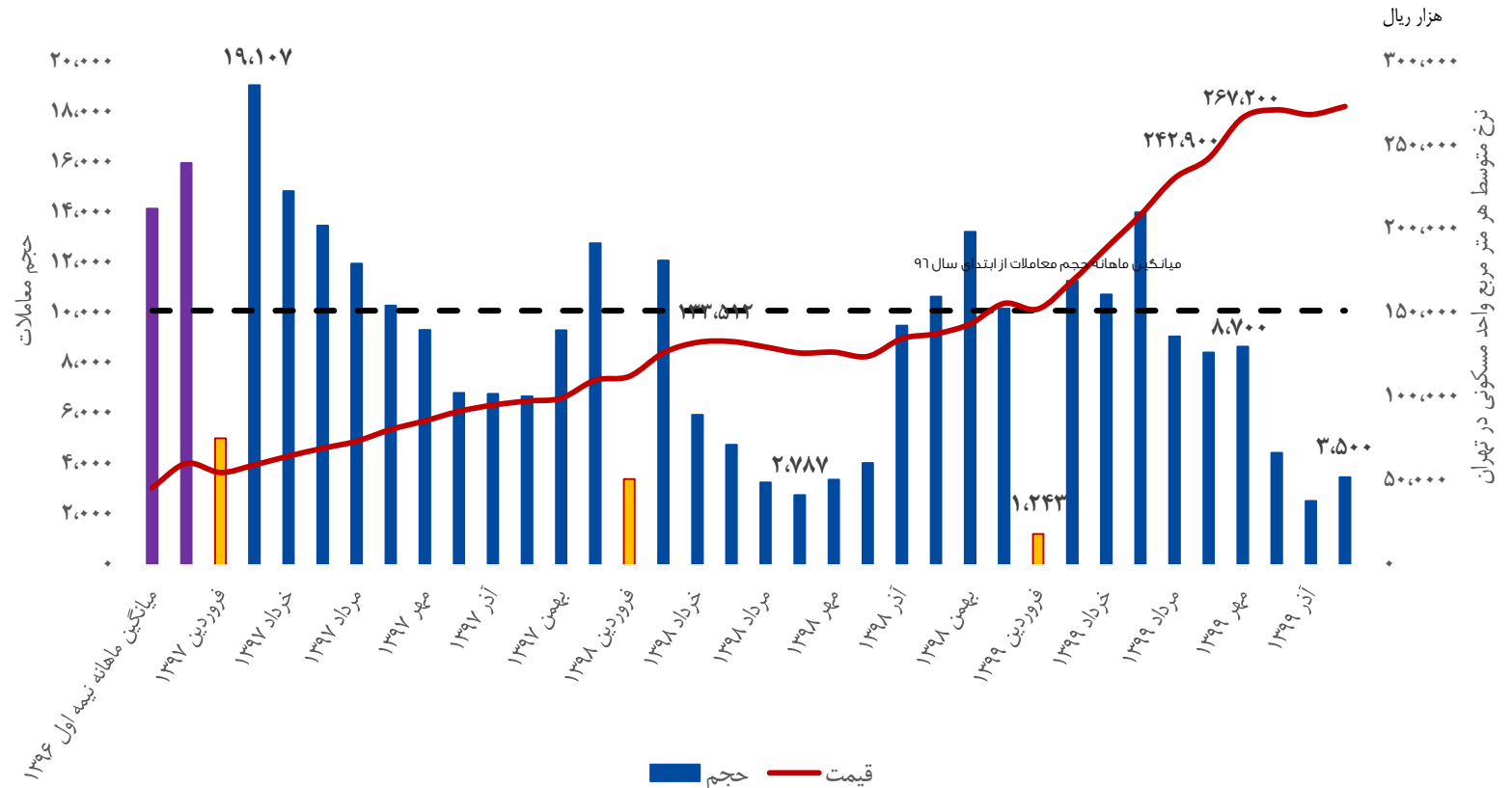
حجم معاملات در حالت طبیعی

پررنگ شدن نقش متقاضیان واقعی و مصرفی

با فروکش کردن تب بازارها در نیمه دوم سال، حجم معاملات مسکن در دی ماه نیز در محدوده ماه‌های گذشته دنبال می‌شود.

نکته جالب توجه این است که با مقایسه حجم معاملات فعلی (ناشی از تقاضای مصرفی و واقعی مسکن) با حجم معاملات در دوران التهابات بازار در تابستان، می‌توان به نقش پررنگ تقاضای سرمایه‌ای پی برد. حجم معاملات فعلی بازار تنها ۲۵ تا ۳۰ درصد حجم معاملات در دوران داغی بازار را تشکیل می‌شود.

حجم معاملات و نرخ متوسط هر متر مربع واحد مسکونی در تهران



منبع: گزارش تحولات بازار مسکن بانک مرکزی

سرمایه‌ای شدن مسکن و عدم توجه به عرضه متناسب با تقاضا

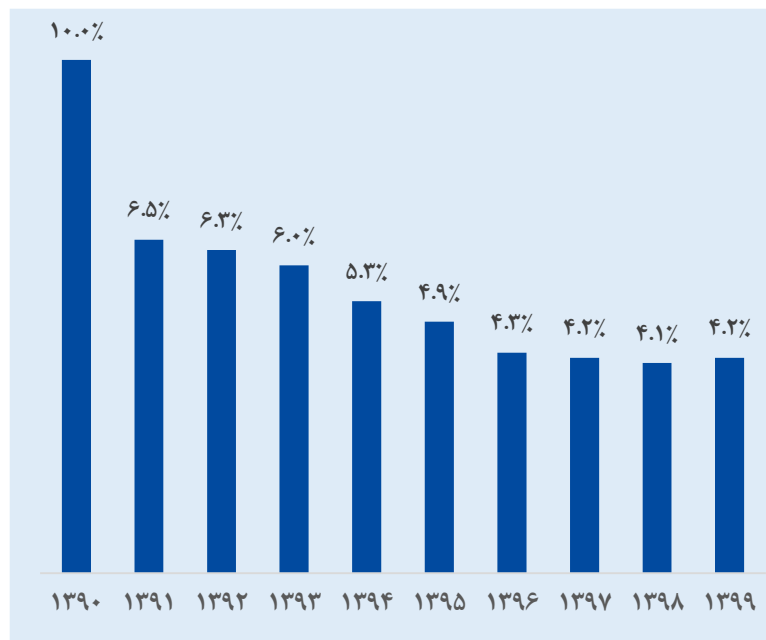
دو تاکید ساختاری به قیمت‌های فعلی مسکن

در طول دهه‌های اخیر همزمان با شوک‌های ارزی و با هدف پناه‌آوردن به کالایی بادوام با هدف حفظ ارزش سرمایه، موجب تغییر رفتار مصرف‌کنندگان و خریداران مسکن شده است. به گونه‌ای که تمایل به حفظ کالای خود را بعنوان یک کالای سرمایه‌ای، بادوام و کم‌ریسک را به فروش آن ارجح می‌دانند.

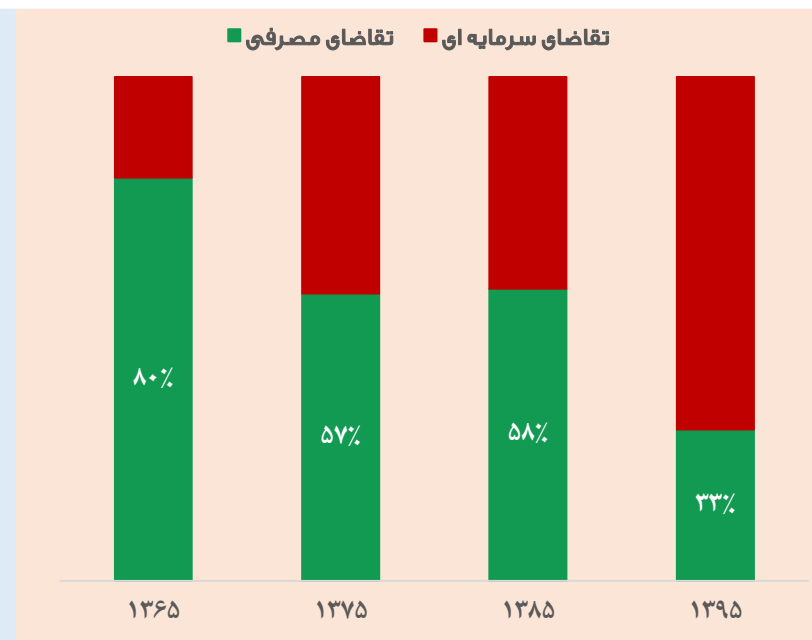
در سوی دیگر با کاهش محسوس قدرت خرید در دهه ۹۰ انبوه تقاضای مصرفی به سمت واحدهای با متراژ پایین تر سوق پیدا کرده است، این در حالی است که شاهد تنزل آمار ساخت و ساز بدلیل غفلت متولیان و وجود قوانین تشویق‌کننده به ساخت واحدهای متراژ بالاتر از ۱۰۰ متر بوده‌ایم.

با شرایط پیش‌گفته و کمبود واحد خوش‌متراژ (متناسب با قدرت خرید!) بنظر میرسد همچنان سمت تقاضا اجازه کاهش قیمت را در شرایط فعلی نخواهد داد.

سهم واحدهای کمتر از ۱۰۰ متر در پروانه‌های ساخت مسکن



میزان تقاضای سرمایه‌ای بازار مسکن در ۳۰ سال گذشته



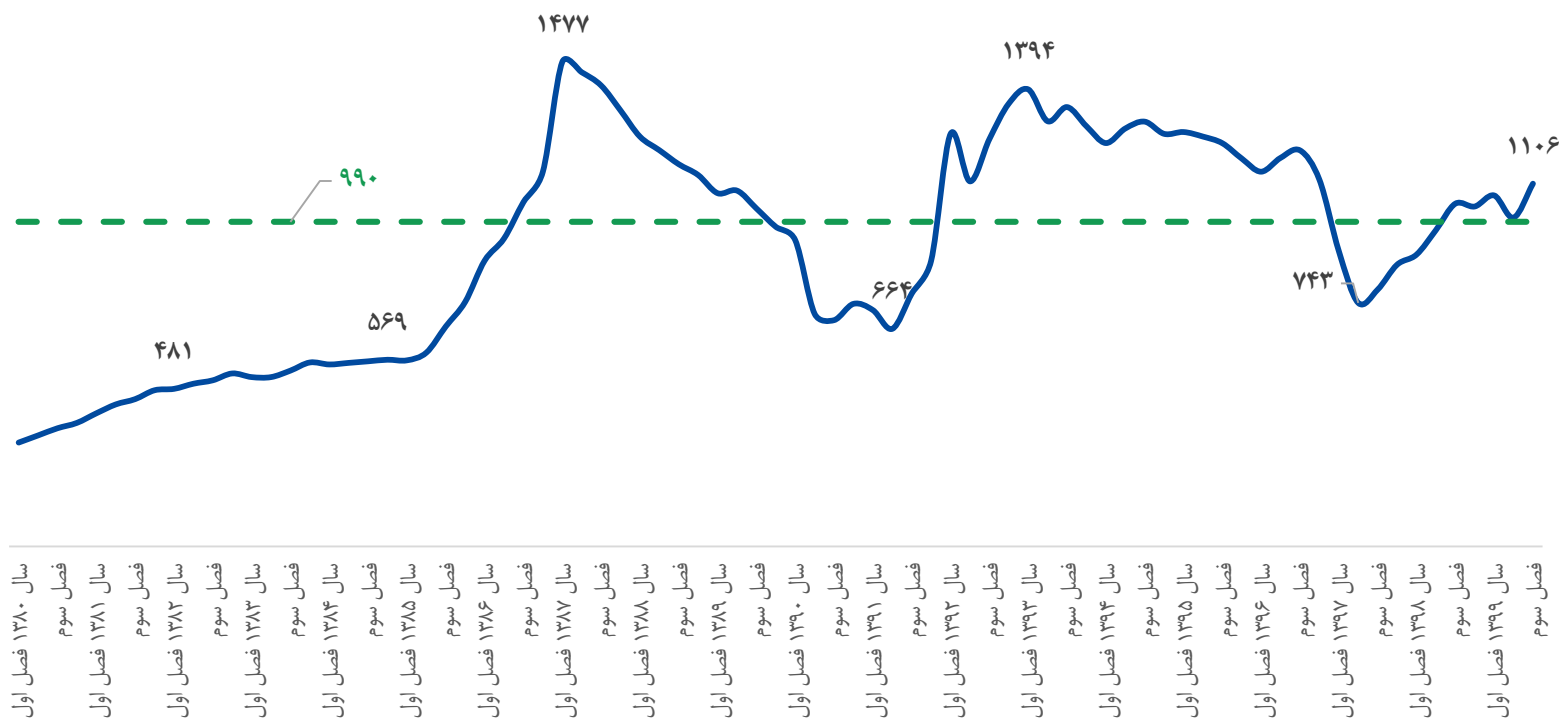
نرخ ارز، پیشران افول و صعود بازار مسکن در سال‌های اخیر

قیمت‌های نزدیک به تعادل تاریخی

قدرت تسهیلات خرید مسکن بر حسب هزینه پوشش خرید متری واحد مسکونی در تهران

بررسی روند نرخ دلاری یک مترمربع واحد مسکونی در شهر تهران در ۲۰ سال گذشته نشان می‌دهد که بصورت تاریخی همواره تمایل به تعادل در محدوده ۱۰۰۰ دلار در این بازار وجود داشته است.

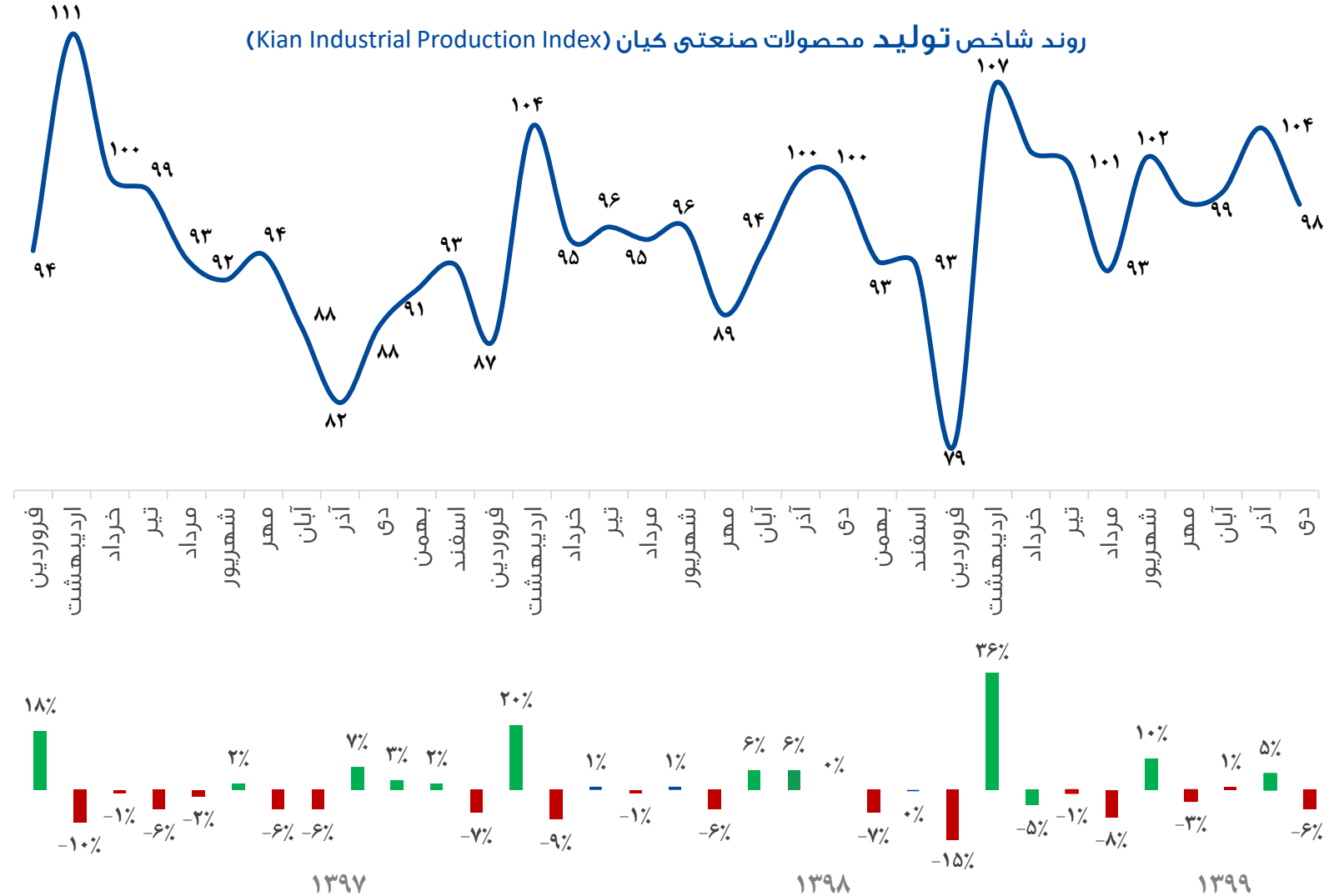
از این منظر نیز قیمت‌های فعلی بازار مسکن حبابی محسوب نمی‌شود و آنچه قیمت‌های فعلی را می‌تواند از تعادل خارج کرده و کاهش دهد، افت نرخ ارز و به تبع آن افت قیمت کالاهای سرمایه‌ای همچون مسکن می‌باشد.



افت شاخص تولید صنعتی

در دی ماه

افت ۶ درصدی نسبت به ماه گذشته



*شاخص تولید صنعتی کیان، تغییر مقدار واقعی کالای تولید شده در هر ماه را نشان می دهد. میانگین تولیدات

سال ۹۶، به عنوان مقدار پایه ۱۰۰ لحاظ شده است. فهرست صنایع مورد بررسی، در صفحات آینده آمده است.

**شاخص تولید صنعتی کیان (KIP) حاصلضرب وزنی شاخص تولید شرکت‌های منتخب بورسی است.

*** شاخص تولید هر شرکت نشان دهنده سطح تولید شرکت نسبت به میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ است.

میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ برای هر شرکت عدد ۱۰۰ فرض شده و بدین ترتیب، اعداد بالاتر از ۱۰۰

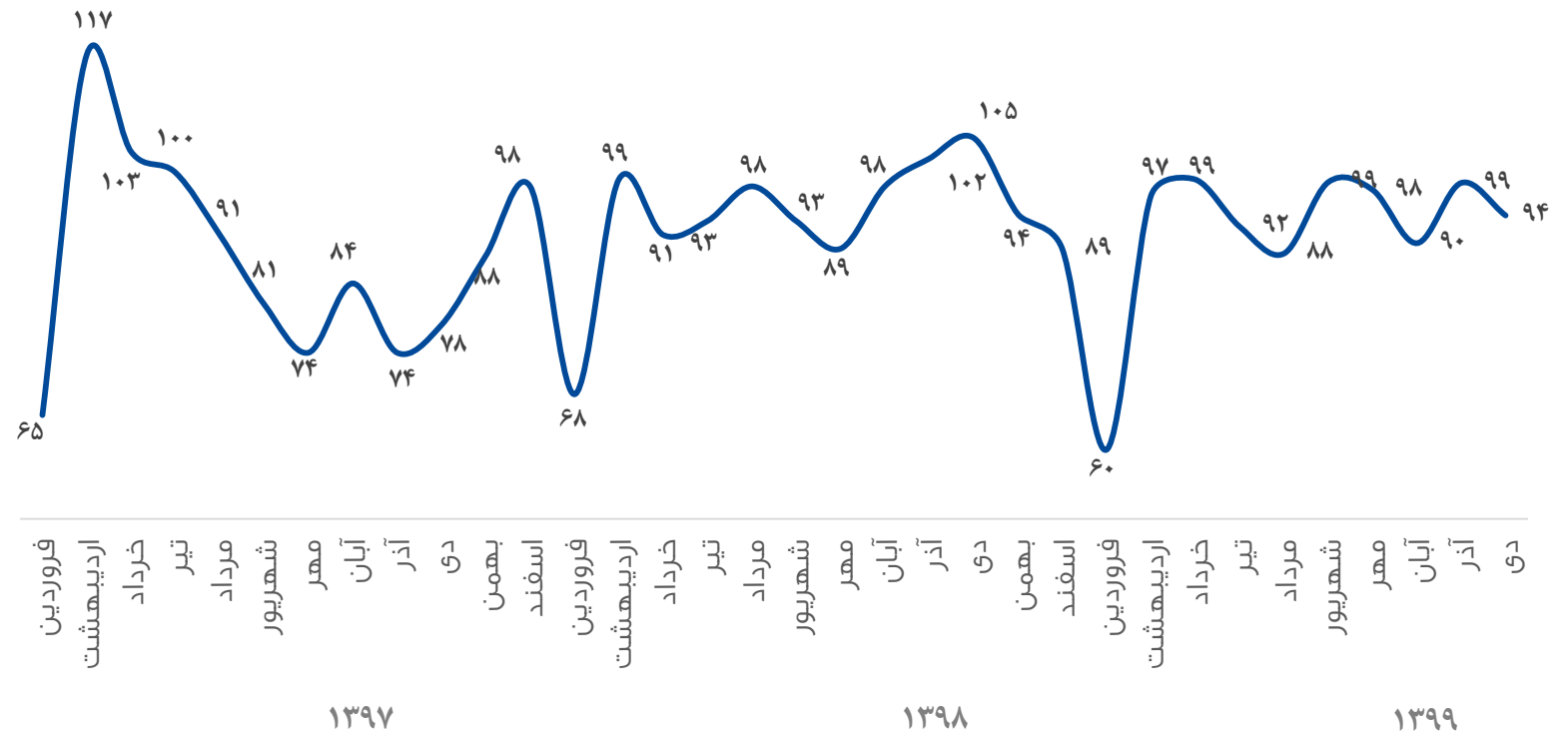
نشاندهنده مقدار تولید بالاتر از میانگین سال ۹۶ می باشد و برعکس.

**** وزن هر شرکت در شاخص کل تولید صنعتی کیان، برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجمع

فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶

کاهش ۵ درصدی شاخص فروش

رشد شاخص فروش محصولات صنعتی کیان (Kian Industrial Sales Index)



**شاخص فروش صنعتی کیان، تغییر مقدار واقعی کالای فروش رفته در هر ماه را نشان می‌دهد. میانگین فروش سال ۹۶، به عنوان مقدار پایه ۱۰۰ لحاظ شده است. فهرست صنایع مورد بررسی، در صفحات آینده آمده است.

**شاخص فروش صنعتی کیان (KIP) حاصلضرب وزنی شاخص تولید شرکت‌های منتخب بوری است.

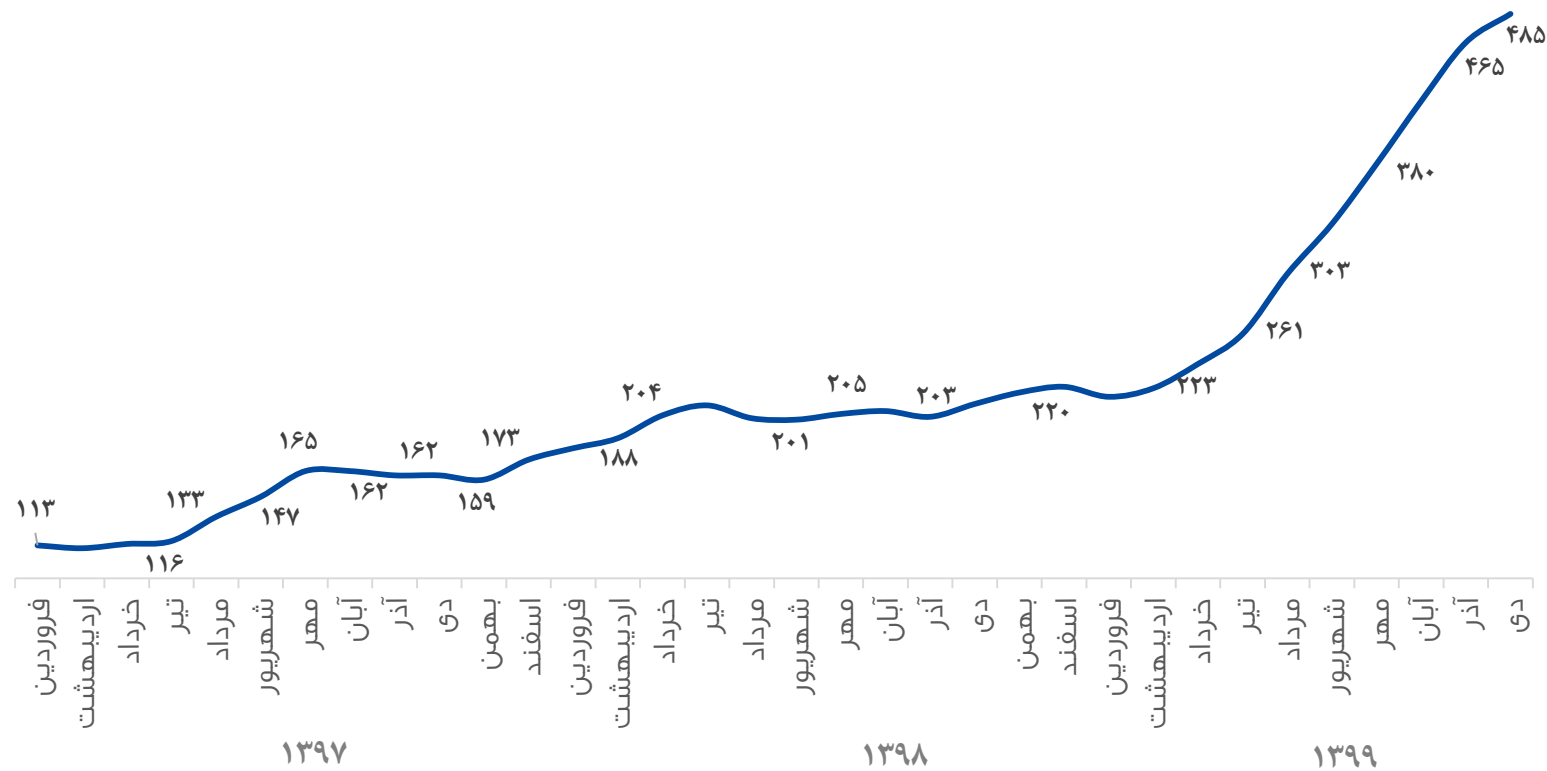
** شاخص فروش هر شرکت نشان دهنده مقدار فروش شرکت نسبت به میانگین مقدار فروش سال ۹۶ است. میانگین مقدار فروش سال ۹۶ برای هر شرکت عدد ۱۰۰ فرض شده و بدین ترتیب، اعداد بالاتر از ۱۰۰ نشاندهنده مقدار فروش بالاتر از میانگین سال ۹۶ می‌باشد و برعکس.

** وزن هر شرکت در شاخص کل فروش صنعتی کیان، برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶

کاهش شیب رشد قیمت‌ها

با تقویت نسبی ارزش ریال در دی ماه

رشد شاخص قیمت محصولات صنعتی کیان (Kian Industrial Price Index)



* شاخص قیمت صنعتی کیان (KICI) حاصل ضرب وزنی شاخص قیمتی شرکت‌های صنعتی منتخب بورسی است.

** شاخص قیمت هر شرکت برابر است با تغییرات قیمت سبد محصولات اصلی آن شرکت نسبت به میانگین قیمت

سال ۹۶.

*** وزن هر شرکت برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶

صنعت خودرو، محرك اصلی افت شاخص تولید در دی‌ماه

در سکتور «سایر کالاهای پایه» که صنعت سیمان وزن عمده آن را تشکیل می‌دهد، کاهش تقاضای فصلی ناشی از فرارسیدن فصل زمستان و قطعی گاز موجب کاهش محسوس تولید شده است.

در پتروشیمی‌ها نیز شرکت‌های اوره‌ساز به واسطه قطع گاز خوراک، با کاهش تولید روبرو بوده‌اند.

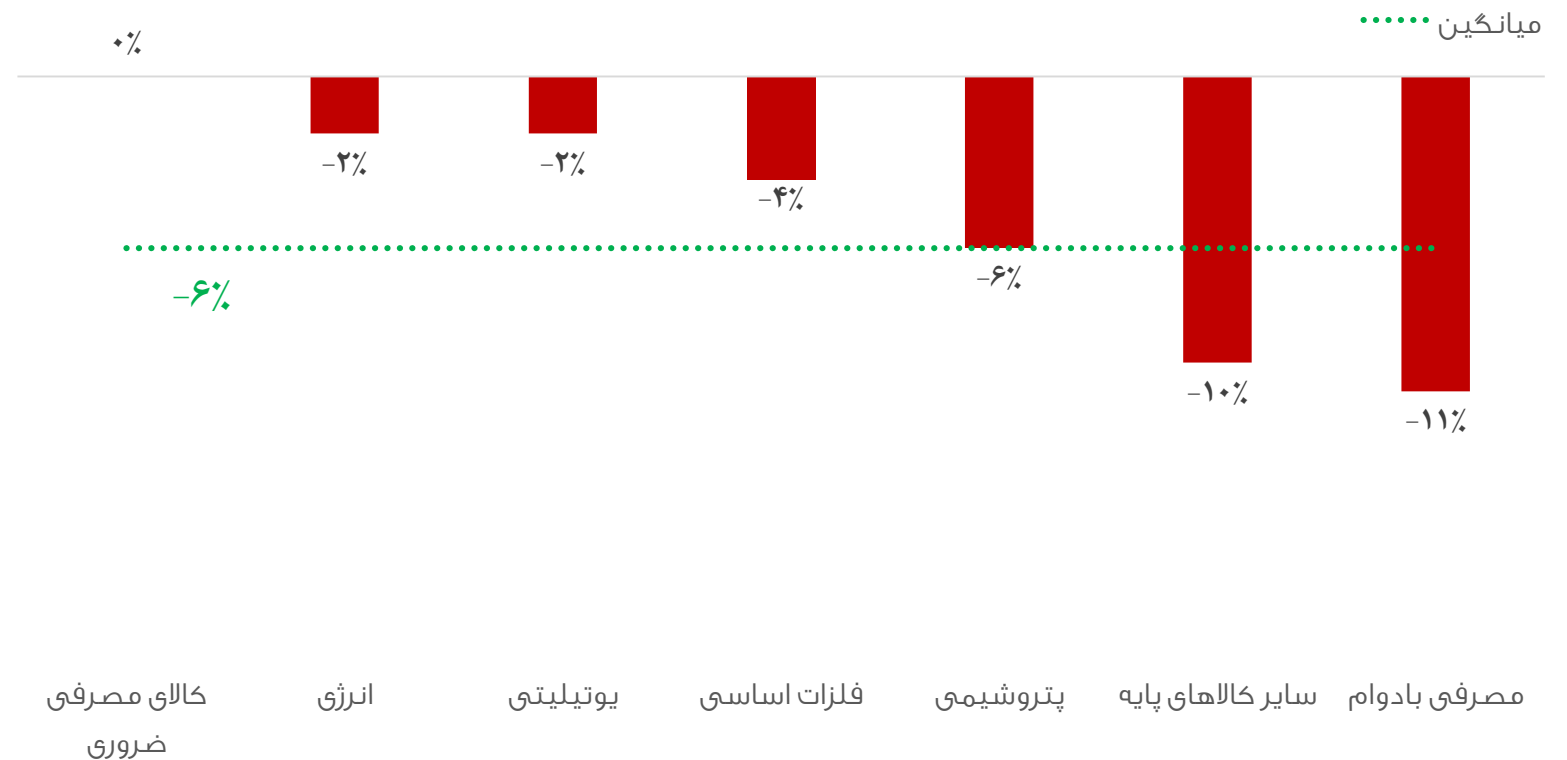
*شاخص تولید صنعتی کیان، تغییر مقدار واقعی کالای تولید شده در هر ماه را نشان می‌دهد. میانگین تولیدات سال ۹۶، به عنوان مقدار پایه ۱۰۰ لحاظ شده است. فهرست صنایع مورد بررسی، در صفحات آینده آمده است.

**شاخص تولید صنعتی کیان (KIP) حاصلضرب وزنی شاخص تولید شرکت‌های منتخب بورسی است.

*** شاخص تولید هر شرکت نشان دهنده سطح تولید شرکت نسبت به میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ است. میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ برای هر شرکت عدد ۱۰۰ فرض شده و بدین ترتیب، اعداد بالاتر از ۱۰۰ نشاندهنده مقدار تولید بالاتر از میانگین سال ۹۶ می‌باشد و برعکس.

**** وزن هر شرکت در شاخص کل تولید صنعتی کیان، برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجمع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶

رشد تولید صنعتی ماهانه - به تفکیک سکتور (دی‌ماه نسبت به آذرماه)



بازگشت تولید غبشهر

به محدوده نرمال

عامل رشد صنعت روغن خوراکی

بازگشت تولید بهشهر به سطوح نرمال تولید، در شرایطی که مارگارین همچنان با مشکل تامین روغن خام روبروست، شاخص تولید گروه روغن خوراکی را با بیشتری رشد نسبت به سایر گروه‌ها روبرو کرد. کاهش تولید در گروه‌های شوینده و قندوشکر نیز نسبت به سایر صنایع محسوس بود.

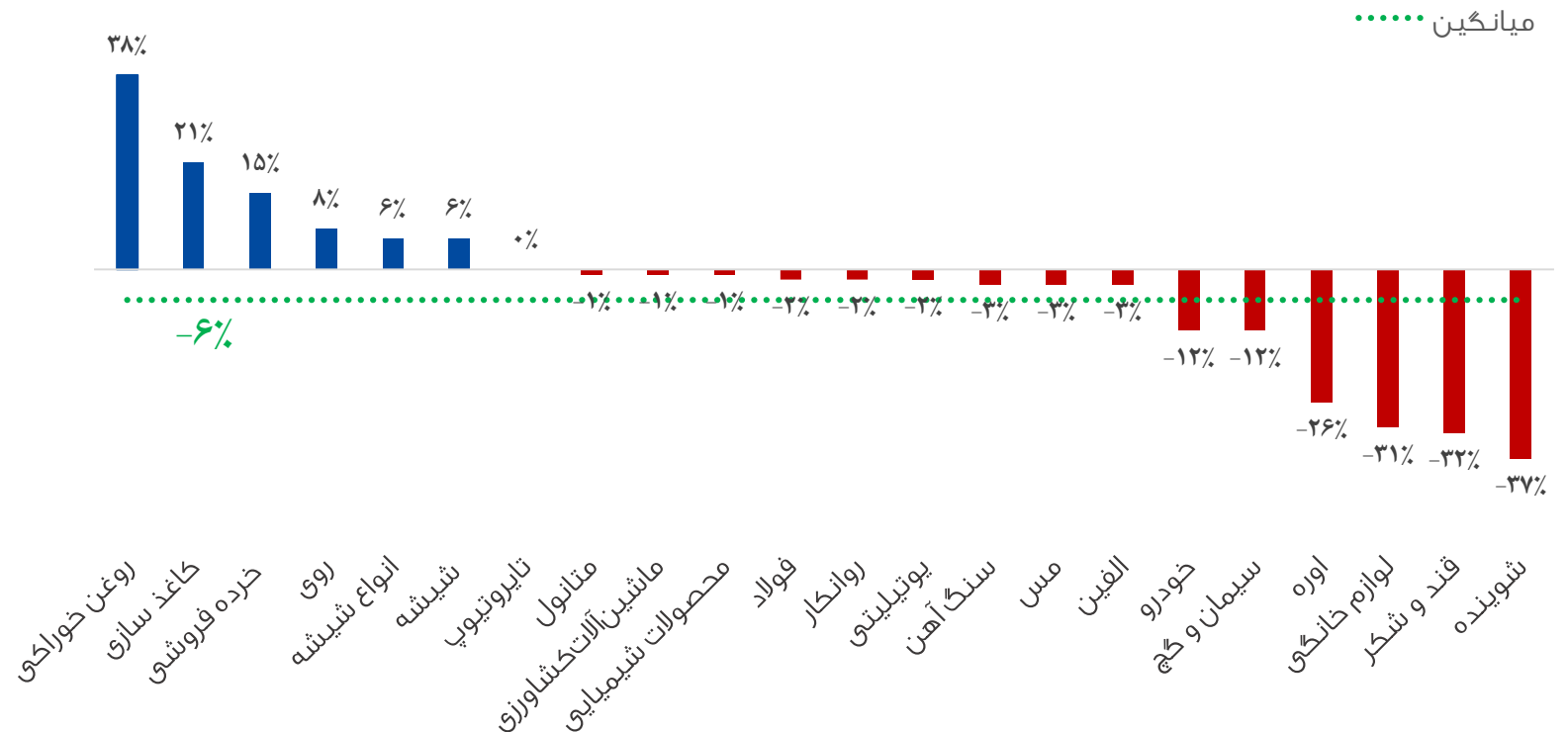
*شاخص تولید صنعتی کیان، تغییر مقدار واقعی کالای تولید شده در هر ماه را نشان می‌دهد. میانگین تولیدات سال ۹۶، به عنوان مقدار پایه ۱۰۰ لحاظ شده است. فهرست صنایع مورد بررسی، در صفحات آینده آمده است.

**شاخص تولید صنعتی کیان (KIP) حاصلضرب وزنی شاخص تولید شرکت‌های منتخب بوری است.

*** شاخص تولید هر شرکت نشان دهنده سطح تولید شرکت نسبت به میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ است. میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ برای هر شرکت عدد ۱۰۰ فرض شده و بدین ترتیب، اعداد بالاتر از ۱۰۰ نشاندهنده مقدار تولید بالاتر از میانگین سال ۹۶ می‌باشد و برعکس.

**** وزن هر شرکت در شاخص کل تولید صنعتی کیان، برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجمع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶

رشد تولید صنعتی ماهانه - به تفکیک صنعت (دی‌ماه نسبت به آذرماه)

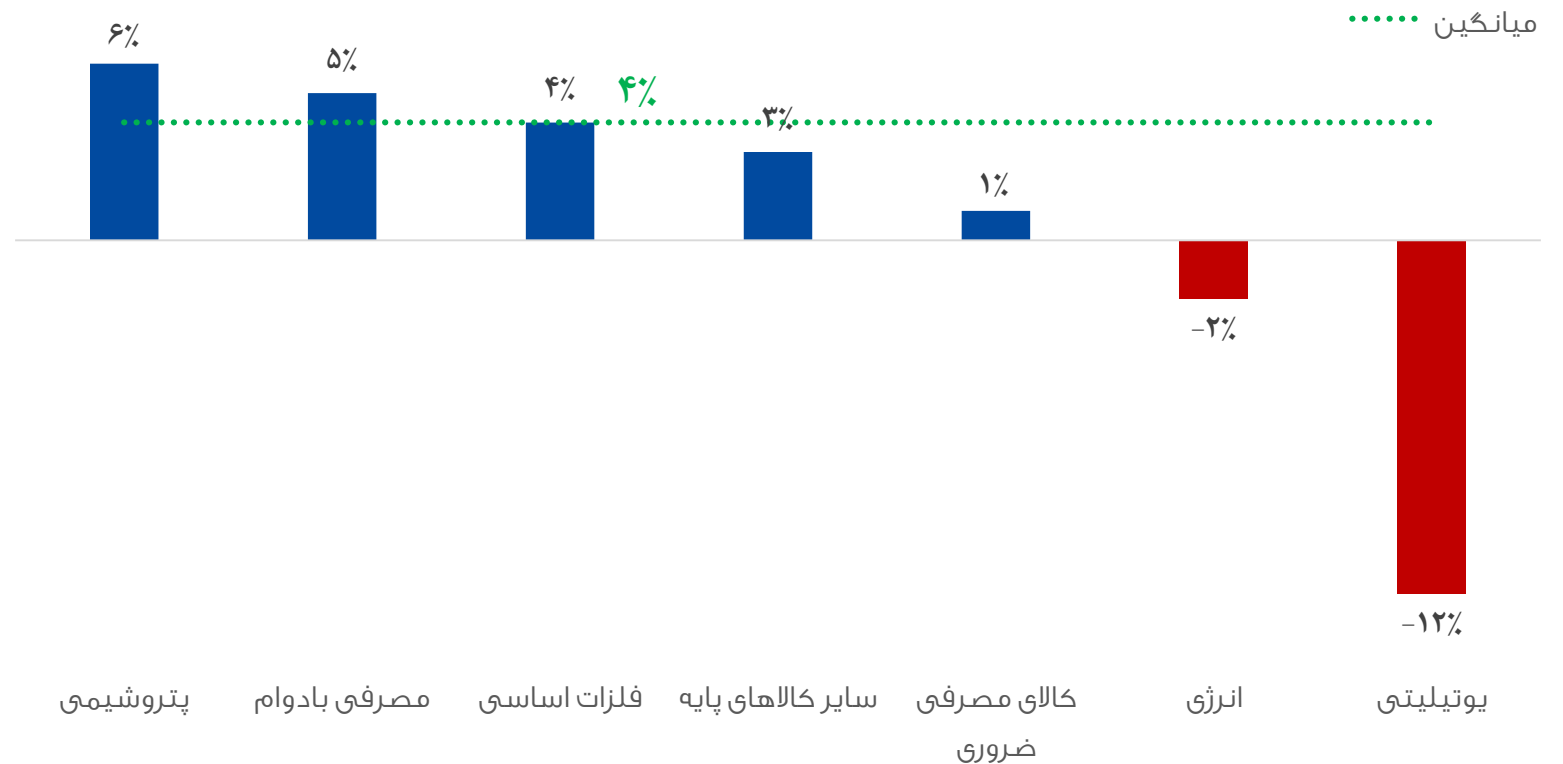


رشد قیمت‌های جهانی

محرك شاخص قیمت در دی ماه

رشد قابل توجه قیمت‌های جهانی، اثر درجا زدن نرخ دلار را برای شرکت‌های کامودیتی محور خنثی کرد و نرخ‌های فروش آنها را با رشدی محدودتر نسبت به ماه‌های گذشته روبرو نمود. افزایش نرخ در صنعت خودرو نیز عامل رشد نرخ‌های فروش در سکتور کالاهای مصرفی بادوام بود.

رشد قیمت در سکتورهای مختلف (دی‌ماه نسبت به آذرماه)



* شاخص قیمت صنعتی کیان (KICI) حاصلضرب وزنی شاخص قیمتی شرکت‌های صنعتی منتخب بورسی است.

** شاخص قیمت هر شرکت برابر است با تغییرات قیمت سبد محصولات اصلی آن شرکت نسبت به میانگین قیمت

سال ۹۶.

*** وزن هر شرکت برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکتهای منتخب در سال ۹۶

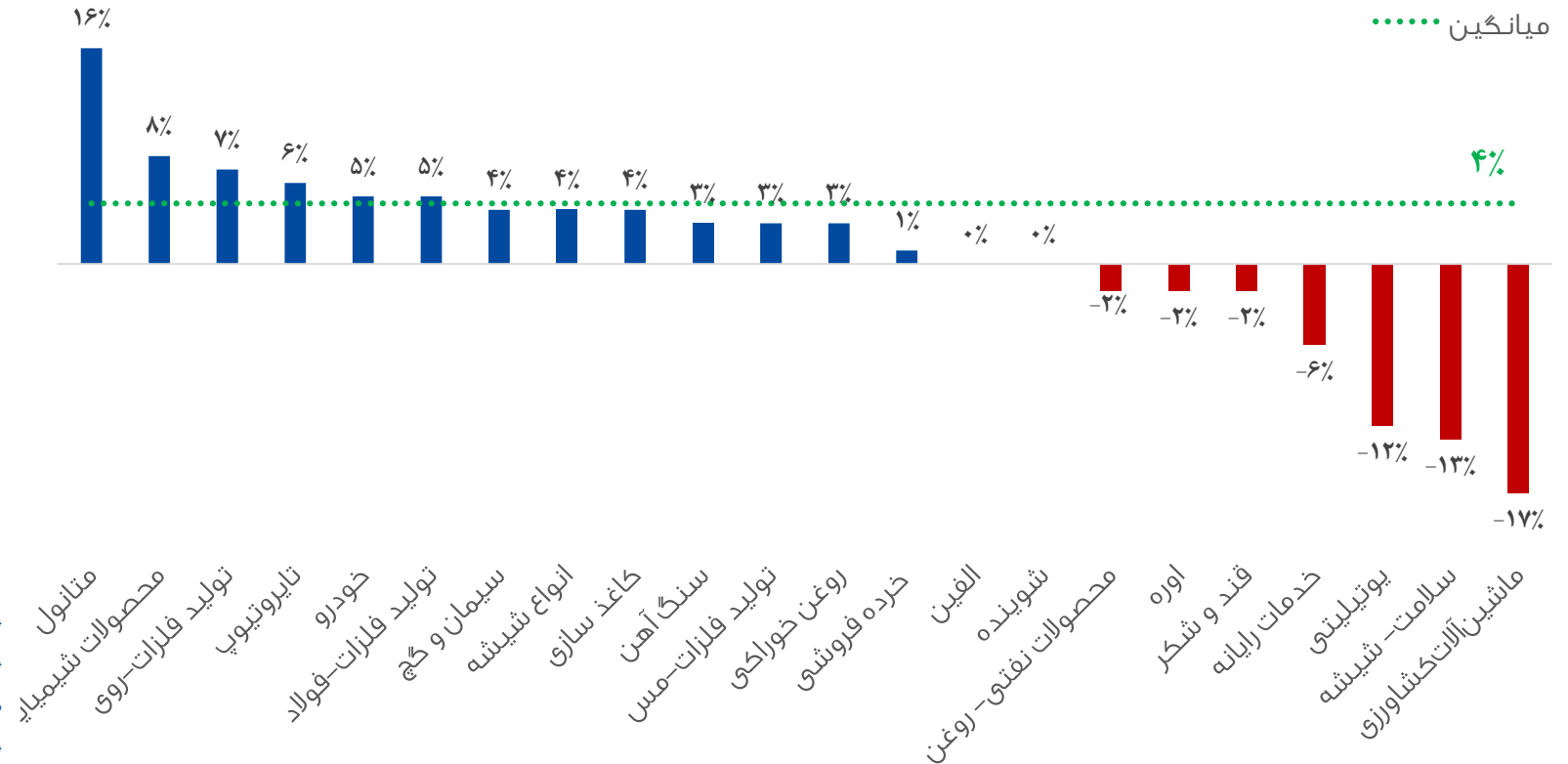
متانول‌سازها،

در صدر افزایش نرخ فروش

طی ماه دی

در حالیکه نرخ جهانی متانول در دی ماه نسبت به آذر ۱۲٪ رشد داشت، سکتور متانول با تکیه بر نرخ‌های خوب فروش پتروشیمی فناوران، ۱۶٪ رشد کرد.
نرخ فروش متانول فناوران نسبت به زاگرس و پتروشیمی خارک در دی ماه، به ترتیب ۱۴٪ و ۴٪ بالاتر بود.

رشد قیمت در صنایع مختلف (دی‌ماه نسبت به آذرماه)



* شاخص قیمت صنعتی کیان (KICI) حاصل ضرب وزنی شاخص قیمتی شرکت‌های صنعتی منتخب بورسی است.

** شاخص قیمت هر شرکت برابر است با تغییرات قیمت سبد محصولات اصلی آن شرکت نسبت به میانگین قیمت سال ۹۶.

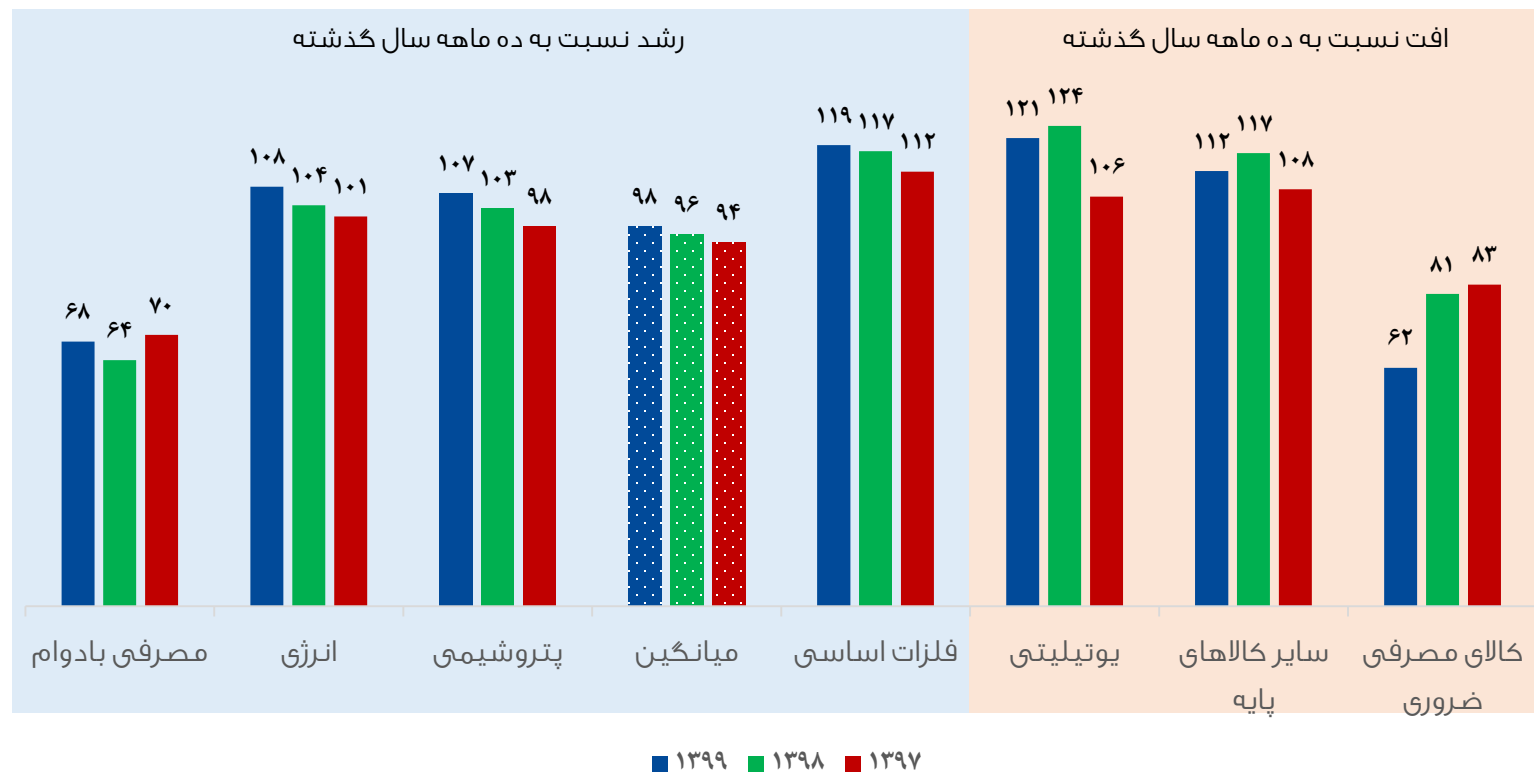
*** وزن هر شرکت برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶.

وضع تولید خوب است!

رشد ۲ درصدی تولید صنعتی در ده ماهه امسال

نسبت به سال ۹۸

شاخص تولید ده‌ماهه سکتورهای مختلف در سه سال اخیر



* شاخص تولید صنعتی کیان، تغییر مقدار واقعی کالای تولید شده در هر ماه را نشان می‌دهد. میانگین تولیدات سال ۹۶، به عنوان مقدار پایه ۱۰۰ لحاظ شده است. فهرست صنایع مورد بررسی، در صفحات آینده آمده است.

** شاخص تولید صنعتی کیان (KIP) حاصلضرب وزنی شاخص تولید شرکت‌های منتخب بورسی است.

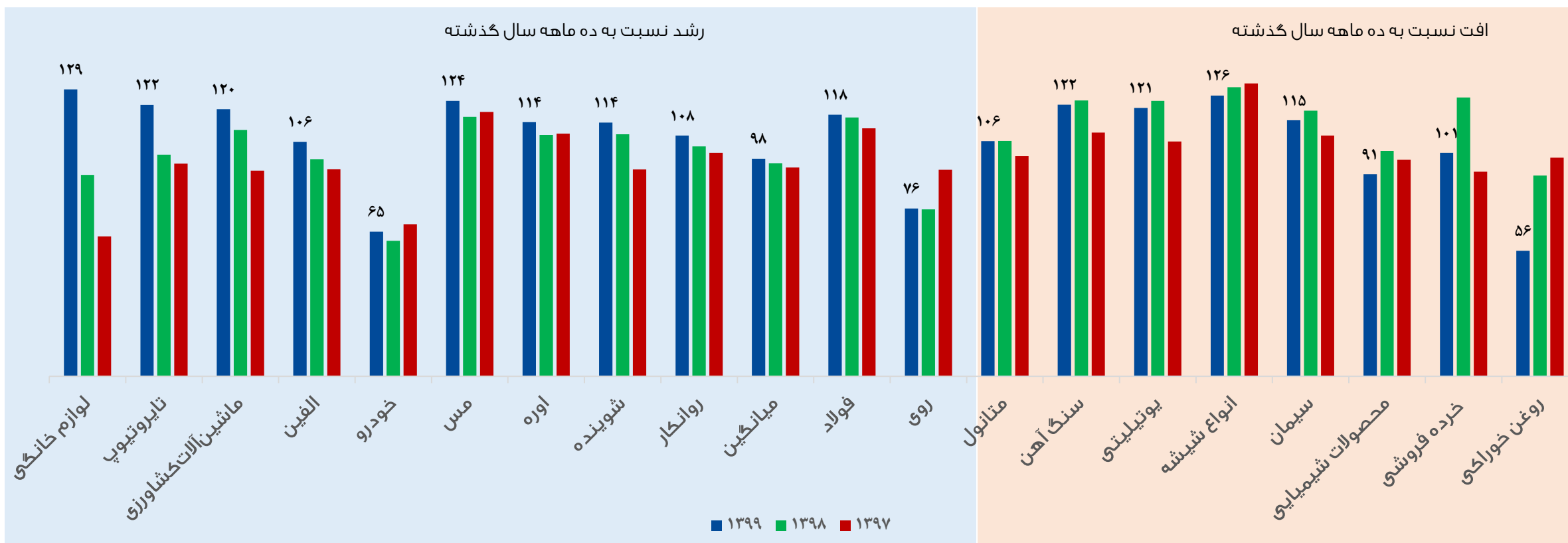
*** شاخص تولید هر شرکت نشان دهنده سطح تولید شرکت نسبت به میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ است. میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ برای هر شرکت عدد ۱۰۰ فرض شده و بدین ترتیب، اعداد بالاتر از ۱۰۰ نشاندهنده مقدار تولید بالاتر از میانگین سال ۹۶ می‌باشد و برعکس.

**** وزن هر شرکت در شاخص کل تولید صنعتی کیان، برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجمع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶

صنایع لوازم خانگی و تایر بیشترین افزایش تولید

در ده ماهه سال ۹۹ نسبت به ۹۸

شاخص تولید ده‌ماهه صنایع مختلف در سه سال اخیر

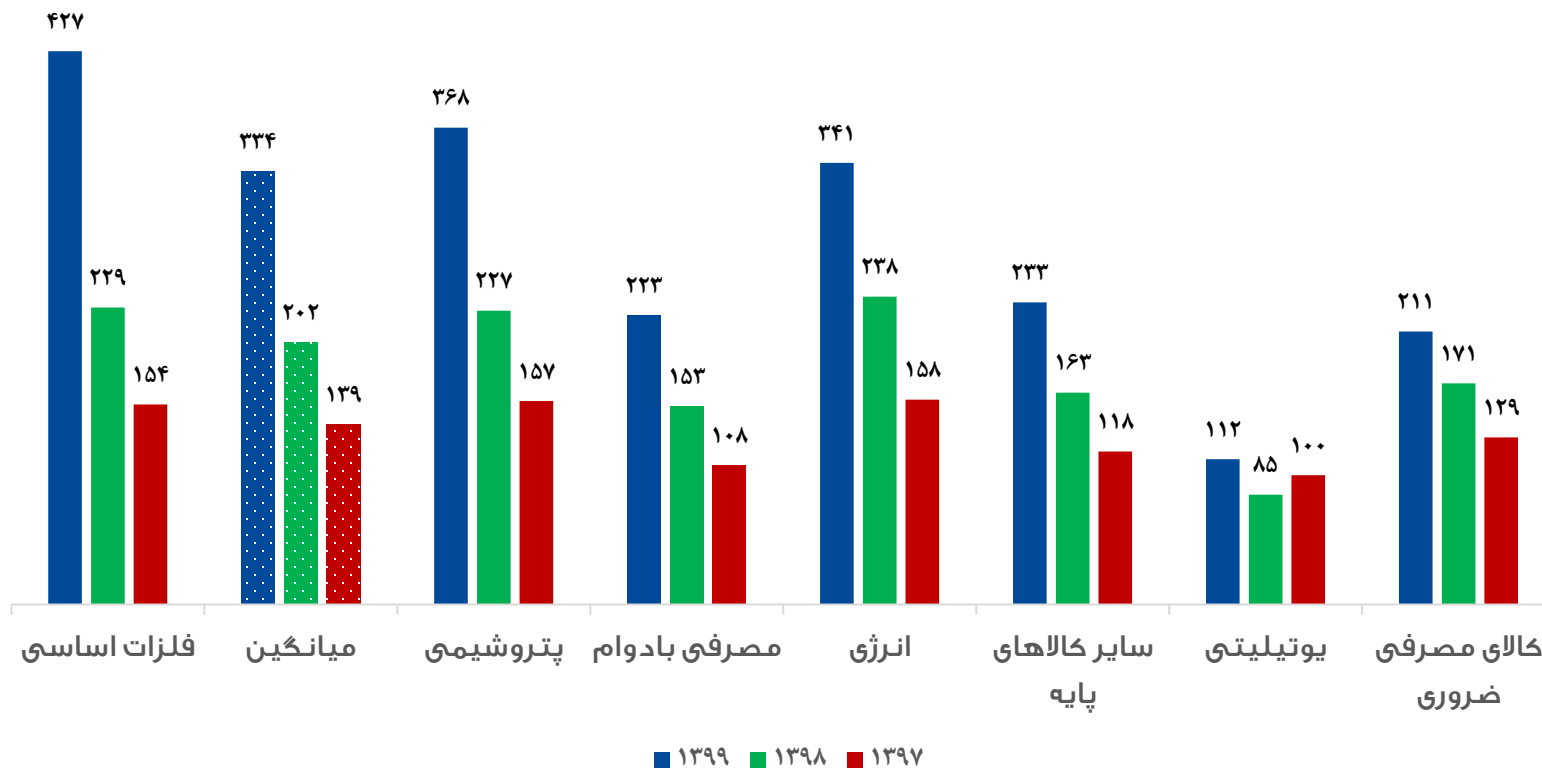


سکتورهای صادراتی

بالاترین رشد نرخ

در ده‌ماهه نخست سال ۹۹ نسبت به ۹۸

شاخص قیمت ده‌ماهه سکتورهای مختلف در سه سال اخیر



* شاخص قیمت صنعتی کیان (KICI) حاصل ضرب وزنی شاخص قیمتی شرکت‌های صنعتی منتخب بورسی است.

** شاخص قیمت هر شرکت برابر است با تغییرات قیمت سبد محصولات اصلی آن شرکت نسبت به میانگین قیمت

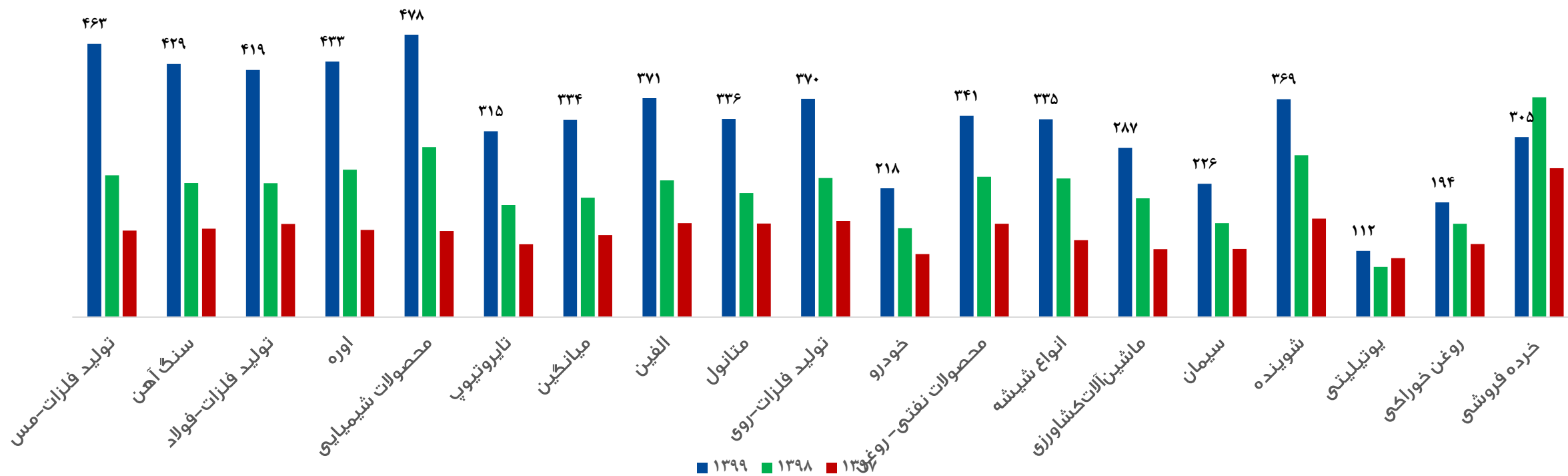
سال ۹۶.

*** وزن هر شرکت برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکتهای منتخب در سال ۹۶

صنایع مس، فولاد و سنگ آهن بیشترین افزایش نرخ

در ده‌ماهه نخست سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸

شاخص قیمت ده‌ماهه صنایع مختلف در سه سال اخیر



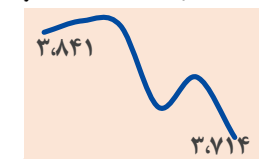
افت بیش از ۳٪ بازارهای سهام پس از هفته‌ها رکوردشکنی

بازار سهام: رشد بی وقفه بازار سهام در هفته‌های اخیر و رکوردزنی‌های پیاپی و همچنین نگرانی‌ها از عقب افتادن واکسیناسیون سراسری در آمریکا و اروپا باعث شد تا خریداران سهام در دنیا عقب‌نشینی کنند و شاخص‌های S&P500 در آمریکا و STOXX50 در اروپا بیش از ۳٪ افت را تجربه نمایند. این اصلاح در بازار سهام پس از هفته‌ها رشد طبیعی بنظر می‌رسد و انتظار داریم این روند اصلاح در کوتاه‌مدت ادامه یابد. در هفته آینده مهمترین محرک بازار داده‌های اشتغال آمریکا و شاخص مدیران خرید (PMI) در آمریکا و اروپا می‌باشد.

بازار کالاها: روند اصلاح در بازارهای سهام باعث شد تا شاخص دلار رشد کند و باعث شد تا طلا و سایر کامودیتی‌ها افت کمی را تجربه نمایند. همچنان انتظار اصلاح در بازارهای سهام و رشد جزئی دلار را در کوتاه‌مدت داریم، اما پس آن می‌توان به ادامه افت شاخص دلار و رشد کامودیتی‌ها امید داشت.

* این گزارش برای بازار آمریکا تا تاریخ ۲۹ ژانویه تهیه شده است.

Snapshot* یک هفته اخیر



شاخص S&P500

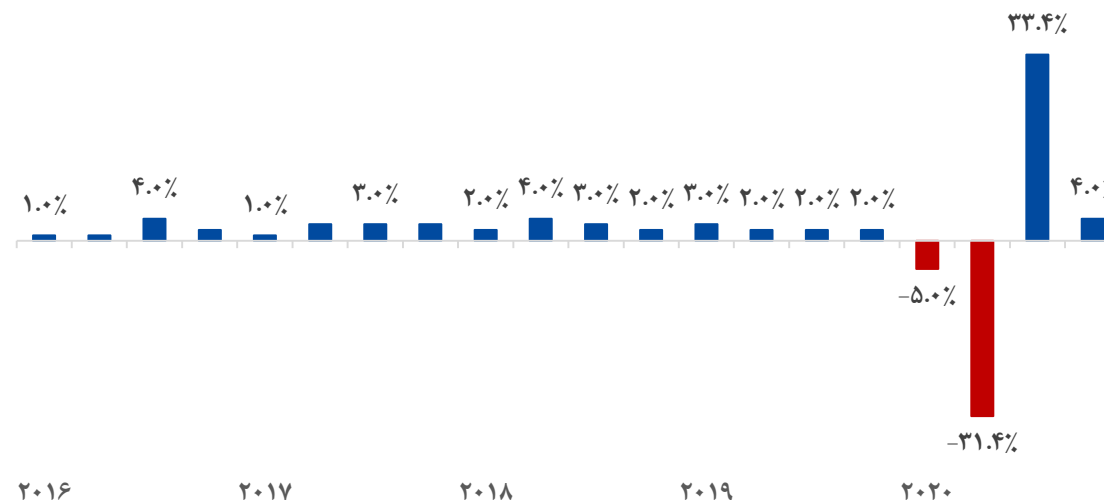


بازارها در هفته منتهی به جمعه ۱۰ بهمن

بازده از ابتدای سال میلادی	بازده هفتگی	آخرین قیمت	
-۱.۱٪	-۳.۳٪	۳۷۱۴	S&P 500 Index
-۲.۵٪	-۳.۴٪	۳۴۸۱	STOXX EUROPE50 Index
-۲.۲٪	-۰.۳٪	۱۸۴۸	انس طلا
-۰.۴٪	-۰.۲٪	۱.۲۱۴	EUR/USD

انقباض ۳.۵ درصدی اقتصاد امریکا در سال ۲۰۲۰

رشد تولید ناخالص داخلی امریکا (فصلی)(سالانه شده)



تولید ناخالص داخلی امریکا: با شیوع کرونا در فصل اول سال ۲۰۲۰، فعالیت‌های اقتصادی با

توجه به محدودیت‌های اعمال شده نوسانات بسیار شدیدی پیدا کرد بطوریکه رکوردهای افت و رشد اقتصادی در فصل دوم و سوم سال ۲۰۲۰ در طول چند دهه اخیر شکسته شد. با وجود رشد ۴ درصدی GDP امریکا در فصل آخر سال ۲۰۲۰، اقتصاد این کشور در کل سال ۲۰۲۰ نسبت به سال قبل از آن ۳.۵ منقبض شده است. درحالیکه تولید ناخالص داخلی چین در سال ۲۰۲۰، رشد ۲.۳ درصدی را تجربه کرده است.

مهمترین اطلاعات اقتصادی هفته گذشته:

واقعی	پیش بینی	قبلی	مهمترین اطلاعات اقتصادی هفته گذشته:
۴%	۴%	۳۳.۴%	تولید ناخالص داخلی امریکا (فصلی) (سه ماهه چهارم ۲۰۲۰)

مهمترین اطلاعات اقتصادی هفته آینده:

پیش‌بینی	قبلی	تاریخ انتشار	مهمترین اطلاعات اقتصادی هفته آینده:
۵۲.۷	۵۳	۱۲ بهمن	شاخص PMI بخش تولید چین (کایکسن)(ژانویه)
۵۷	۵۸.۳	۱۳ بهمن	شاخص PMI بخش تولید آلمان (ژانویه)
۶۰	۶۰.۵	۱۳ بهمن	شاخص PMI بخش تولید امریکا ISM (ژانویه)
۵۶.۸	۵۷.۷	۱۵ بهمن	شاخص PMI بخش خدمات امریکا ISM (ژانویه)
۶.۷%	۶.۷%	۱۷ بهمن	نرخ بیکاری امریکا(ژانویه)

ایده‌های سرمایه‌گذاری

بانک‌های جهانی

رشد اقتصادی، تورم و عقب‌نشینی فدرال‌رزرو

سه عامل خوشبینی به سهام

سه انتظار ما از آینده: رشد اقتصادی قدرتمند، افزایش تورم، پایین ماندن نرخ بهره واقعی. اعتقاد داریم که بازگشت سطح فعالیت‌های اقتصادی به دوران قبل از کرونا با گسترش هر چه بیشتر واکسن امکان‌پذیر خواهد بود و بانک‌های مرکزی مانع رشد نرخ‌های بهره در کوتاه‌مدت خواهند شد. این انتظار، تمایل ما به سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ریسکی با اولویت سهام و اوراق بدهی را حفظ می‌کند. اگرچه با رشد قابل توجه بازارها طی چند ماه گذشته، مسیر پیش‌رو احتمالاً ناهموار خواهد بود.

سه انتظار ما از آینده: رشد اقتصادی از محل بدهی، تقویت سرمایه‌گذاری‌های پایدار، حفظ فاصله با چین. هم بایدن و هم جنت یلن (گزینه وزارت خزانه‌داری دولت امریکا) موافق حمایت قدرتمند اقتصاد در مقابله با کرونا هستند، اما به قیمت افزایش سطح بدهی. با توجه ویژه بایدن به مقابله با گرمایش جهانی و حرکت به سمت آلایندگی صفر در صنایع، انتظار داریم که شرکت‌های سبز، موفق‌تر از گذشته عمل کنند. در انتها پیش‌بینی می‌کنیم که رویکرد دولت بایدن در قبال چین، تفاوت زیادی با دولت ترامپ نکند و امریکا به مقابله با فعالیت‌های غیرعادلانه تجاری چین، ادامه دهد.

نگران از حبایی شدن بازار، اما همچنان متمایل به سهام. در حال حاضر دو عامل ایجاد حباب، یعنی «سرمایه ارزان» و «داستان‌های اغواگر» پررنگ شده‌اند. سایر عوامل مهم بدین شرح‌اند: ۱- سرمایه‌گذاران دچار «ترس از جاماندگی»* شده‌اند و به سراغ دارایی‌هایی می‌روند که داستان‌های جذابی از تحولات اقتصادی در آینده دارند (نظیر سهام شرکت‌های خودروساز الکتریکی و بازی‌های رایانه‌ای). ۲- ورود خیل معامله‌گران خرد که به واسطه پاندمی به ناچار خانه‌نشین شده‌اند، این جریان را تقویت کرده است. ۳- ارزش عرضه‌های اولیه در سال ۲۰۲۰ بیش از دو برابر سال ۲۰۱۹ بوده است و ۴- عمر شرکت‌های عرضه شده در سال گذشته، کمترین میزان از سال ۲۰۰۷ تا کنون بوده است؛ یک سال قبل از بحران عظیم مالی.

با این همه، اگرچه بخشی از بازار سهام هشدار آمیز شده، اما بخش مهم دیگر از بازار را نگران‌کننده و حبایی ارزیابی نمی‌کنیم و با اولویت سهام وابسته به چرخه‌های تجاری و با ارزشگذاری منصفانه، در بازار می‌مانیم.

* پدیده FOMO یا Fear of Missing Out

BlackRock

UBS

RBC

پرونده ویژه:

توسعه معدنی و صنعتی صبانور

سلطه بی چون و چرای و معادن بر تمام جنبه‌های تصمیم‌گیری کنور

میانگین نمرات: ۳.۱



بسیار مطلوب	بسیار مطلوب	متوسط نامطلوب	مطلوب	بسیار مطلوب
۱	۲	۳	۴	۵

در یک دهه اخیر، پست مدیریت عامل ثبات نسبی را تجربه کرده است، در زمان مدیرعاملی آقای تفضلی، اکثریت طرح‌های فرآوری معدنی برنامه ریزی و فاز عملیاتی آغاز و بخشی نیز به بهره‌برداری رسید، ایشان تا سال ۱۳۹۴ مدیرعامل صبانور بودند، سپس آقای یزدانی راد مدیریت شرکت را بر عهده گرفتند و دو واحد گندله‌سازی همدان و کنسانتره شماره دو بیجار به بهره‌داری رسید. از سال ۱۳۹۶، آقای کلانتری به عنوان مدیرعامل صبانور منصوب شدند، در ۳ سال فعالیت ایشان در صبانور، اکثریت اقدامات ایشان بیشتر در زمره فعالیت‌های بهبود کیفیت و بهره‌وری واحدهای فعال شرکت بوده است. انتظار می‌رود که با توجه به پتانسیل‌های قابل توجه کنور، اقدامات اساسی در جهت برنامه‌ریزی جهت احداث واحدهای جدید کنسانتره و گندله سرعت بیشتر یابد.

ثبات و صلاحیت مدیریت ۳ (متوسط)

نرخ‌های مصوب و مقیاس کوچک کنور و ساختار سهامداری (کنترل تمام و کمال توسعه معادن و فلزات بر تمام ابعاد مدیریتی و عملیاتی) امکان مانور خاصی برای مدیریت در فروش، حساب‌های دریافتی و پرداختی ایجاد نمی‌کند. دوره گردش وجوه نقد صبانور در بین سایر شرکت‌های معدنی اپال پارسیان، گهرزمین و چادرملو از همه ضعیفتر و نزدیک به ۱۸۰ روز است.

کارایی عملیات ۳ (متوسط)

یادداشت‌های همراه صورت‌های مالی صبانور در سطح مناسبی اطلاعات مورد نیاز (به خصوص اطلاعات مربوط به بهای تمام شده) را افشا می‌کند. هر چند توضیحات تکمیلی در خصوص وضعیت معادن در اختیار شرکت، نحوه محاسبه حقوق دولتی و نحوه قیمت‌گذاری سنگ‌دانه بندی و خدمات دریافتی از شرکت زیرمجموعه معدن کار باختر نیاز به توضیحات بیشتری دارد.

کیفیت گزارشگری؛ سطح افشاء؛ سطح شفافیت ۴ (مطلوب)

در ۱۰ سال اخیر، شرکت اقدام به تاسیس چندین شرکت در زمینه‌های مختلف کرده است (مینا معدن ترکیه، توسعه زین معدن صبا و ...) که نزدیک به ۱۸ میلیون دلار هزینه داشته است. تقریباً هیچکدام از شرکت‌های تاسیس شده، ارزش افزوده‌ای برای صبانور نداشته‌اند.

حفاظت از دارایی‌ها ۲ (نامطلوب)

سطح دستمزد کنور، تقریباً نزدیک به سایر شرکت‌های معدنی و تقریباً بین ۴ تا ۸٪ مبلغ فروش است که با افزایش تولید با محصولات با ارزش افزوده بالاتر، هم‌تراز با شرکت‌های بزرگ این صنعت خواهد بود.

قدرت چانه‌زنی نیروی انسانی ۴ (مطلوب)

صبانور از ۴۱ میلیون دلار سود قابل تقسیم در ۴ سال اخیر نزدیک به ۸۰ درصد آن (۳۲ میلیون دلار) آن را به صورت نقد پرداخت کرده است.

تمایل به تقسیم سود؛ کیفیت تامین مالی سرمایه‌گذاری‌ها ۴ (مطلوب)

با توجه به مقیاس کوچک واحدهای تولیدی شرکت، اجرای هر فاز در صورت تامین مالی حداکثر ۲۴ ماه زمان خواهد برد ولی تقریباً تمامی پروژه‌های اجرا شده در صبانور ۳ سال زمان برده است و برخی از پروژه‌های مهم (همچون گندله‌سازی کردستان) بیش از ۶ سال است که در برزخ تامین مالی بدون پیشرفت قابل توجهی قرار دارد. عدم تلاش شرکت برای انتقال بهینه سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت جهت تامین منابع مالی برای پیشبرد پروژه‌ها، علی‌رغم نیاز جدی به نقدینگی را می‌توان از دیگر نمودهای عدم سرمایه‌گذاری بهینه شرکت دانست.

کیفیت انجام سرمایه‌گذاری‌ها ۲ (نامطلوب)

قضاوت کلی در مورد حاکمیت شرکتی: با توجه به عدم آزادی عمل مدیران شرکت در بخش‌های مهم عملیاتی و همچنین برخی معاملات سوال برانگیز با سهامدار عمده (ومعدن)، حاکمیت شرکتی کنور را با مشکلات مهمی روبرو کرده است. وضعیت مناسب هزینه‌های حقوق و دستمزد، سیاست تقسیم سود مناسب در صبانور، کیفیت و سطح شفافیت قابل قبول گزارشات سبب شده که حاکمیت شرکتی صبانور در سطح متوسطی قرار گیرد.

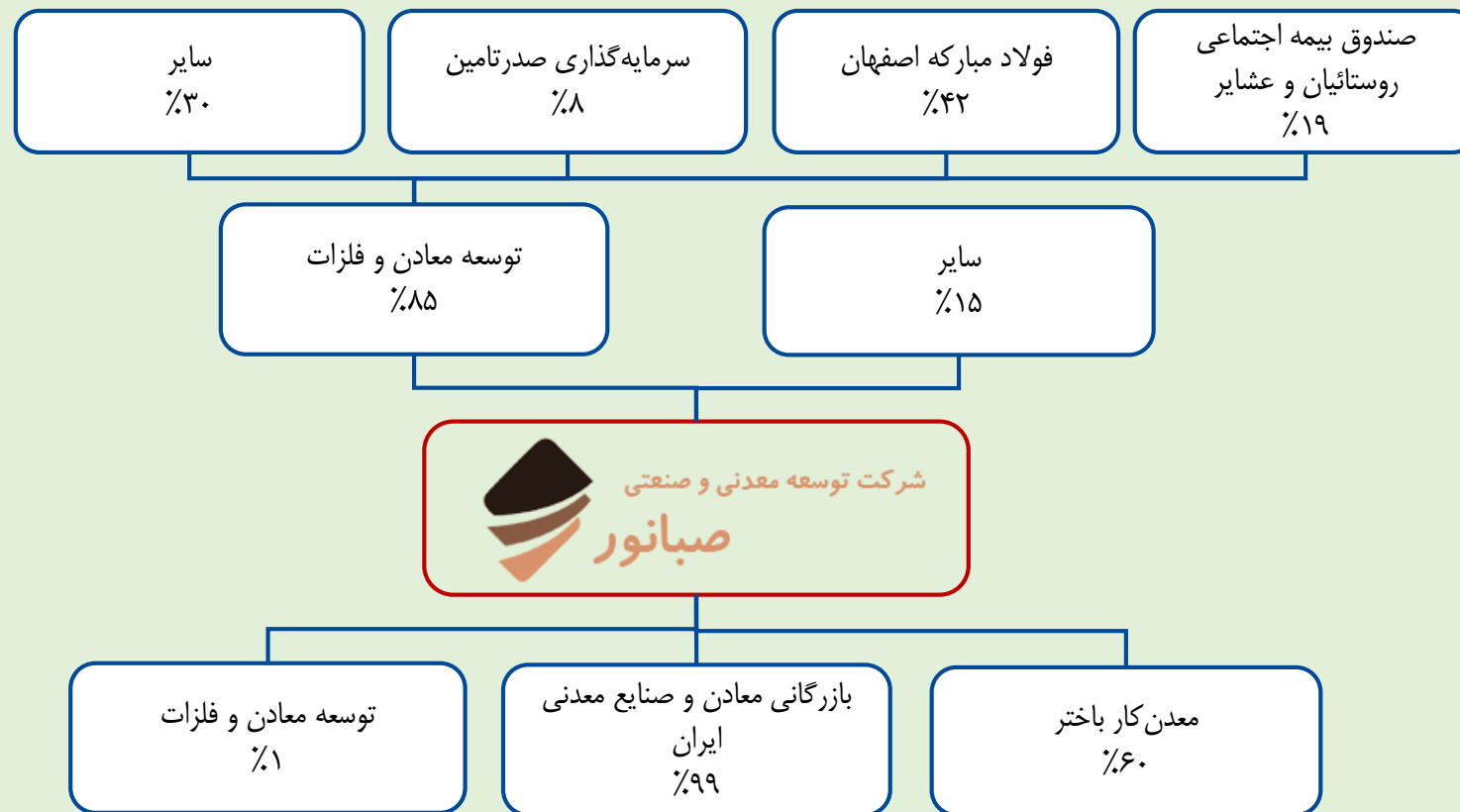
دوره گردش وجه نقد کنور:

۱۸۲ روز!

اطلاعات کلی شرکت

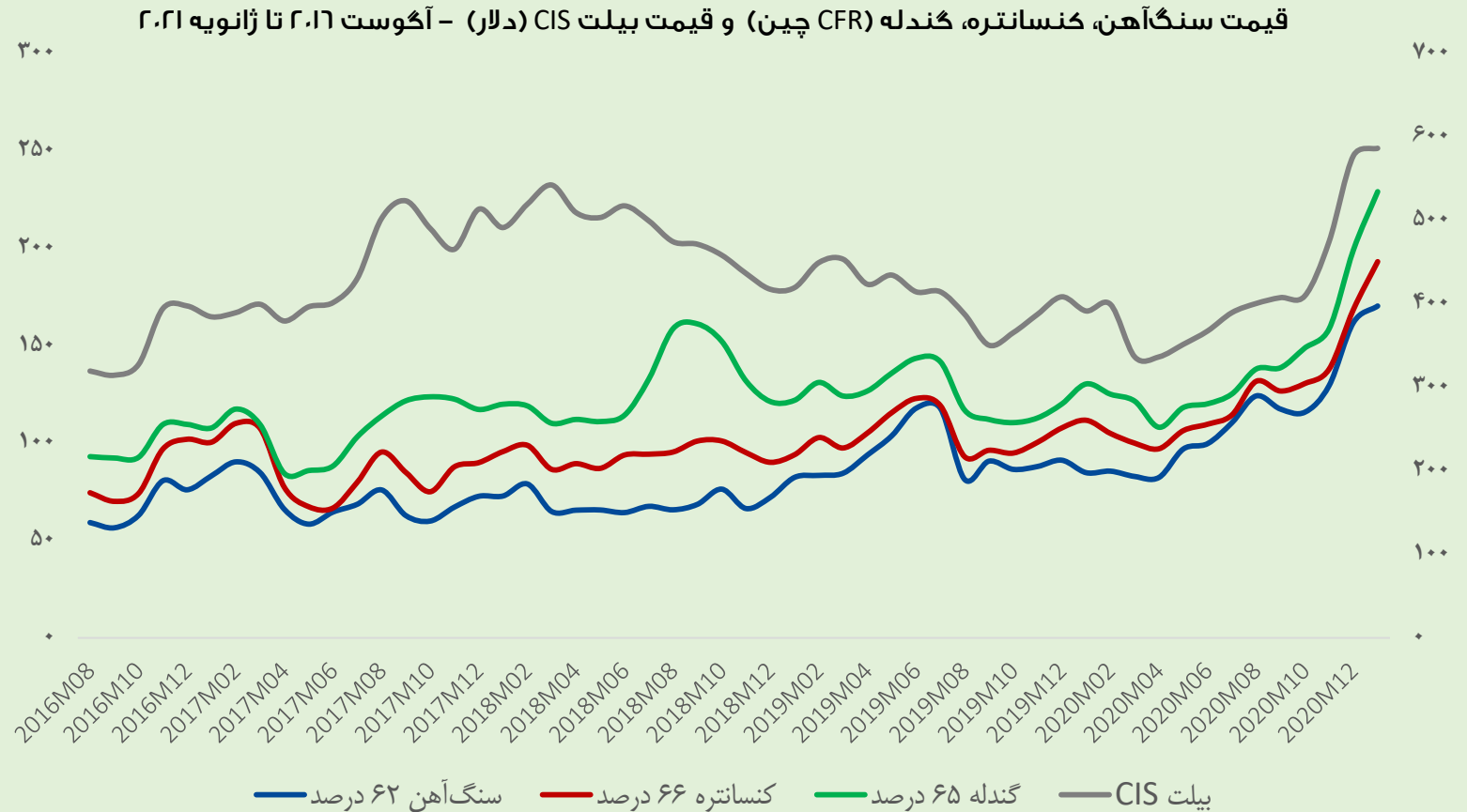
کنور	نماد
۴۳,۶۰۰	قیمت سهم (۱۳۹۹/۱۱/۰۸)
۲,۹۳۶	سرمایه (میلیارد ریال)
۱۲۸,۰۲۷	ارزش بازار (میلیارد ریال) (۱۳۹۹/۱۱/۰۸)
۲۹ اسفند	سال مالی
۱,۶۰۰	ظرفیت تولید کنسانتره (هزار تن)
۶۰۰	ظرفیت تولید گندله (هزار تن)
۱۳۹۲ و ۱۳۹۶	سال‌های بهره‌برداری از واحدهای کنسانتره‌سازی
۱۳۹۶	سال بهره‌برداری از واحد گندله‌سازی
۱۸۲	دوره گردش وجه نقد (روز) (۱۳۹۸/۱۲/۲۹)
۹۴	میانگین ارزش روزانه معاملات ۳ ماه اخیر (میلیارد ریال)
۱.۱	بتا (۳ ساله)

سهامداران و مهم‌ترین شرکت‌های سرمایه‌پذیر کنور



قیمت‌گذاری داخلی نزدیک به قیمت‌های جهانی

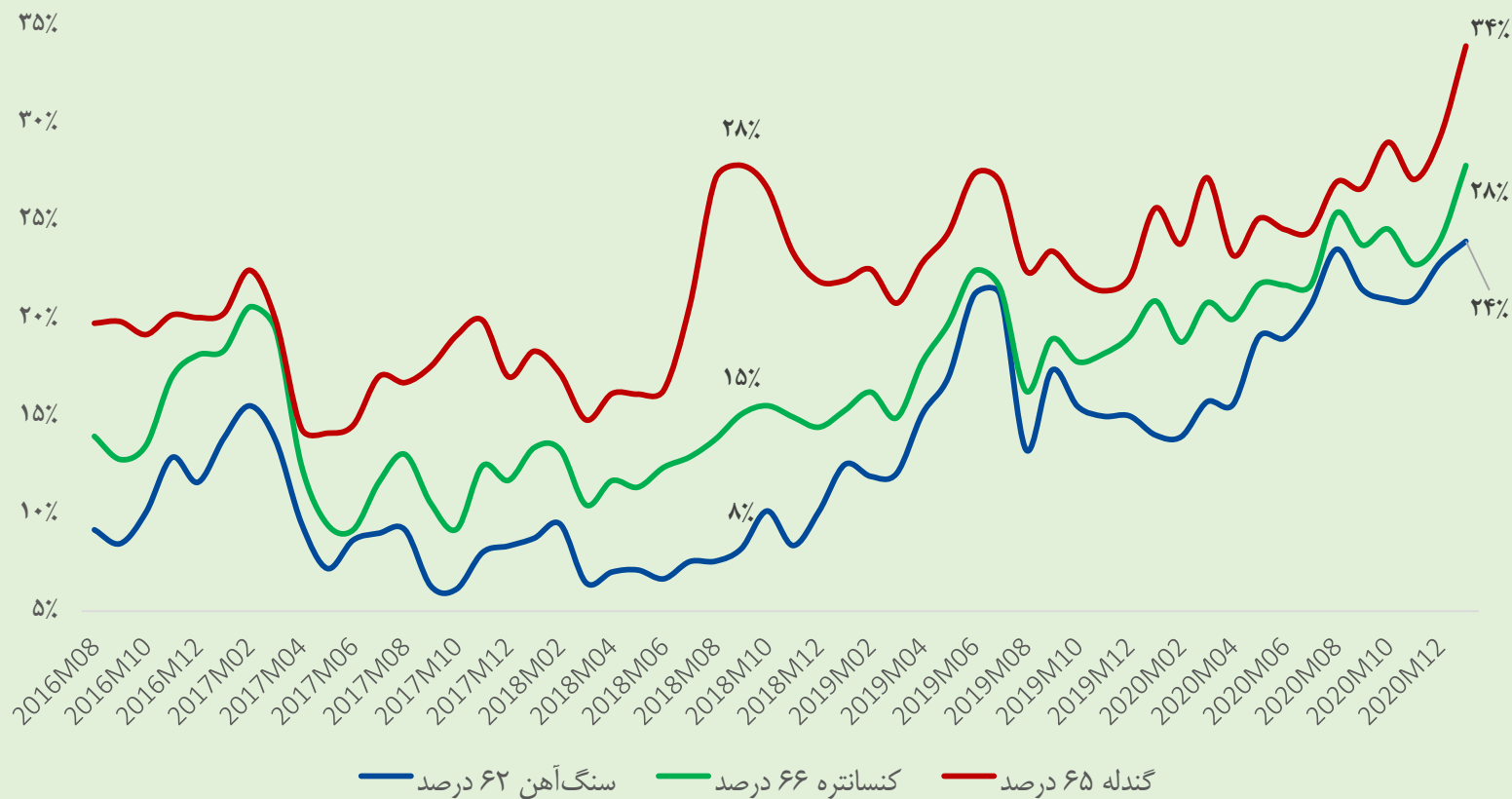
به طور متوسط در چند سال اخیر با کسر هزینه‌های حمل تا چین، قیمت سنگ آهن ۶۲ درصد، کنسانتره ۶۶ درصد و گندله ۶۵ درصد، به ترتیب ۱۳٪، ۱۷٪ و ۲۲٪ شمش بیلت فولاد CIS بوده است. با توجه به اختلاف ۱۰ تا ۴۰ دلاری شمش صادراتی فولاد خوزستان با نرخ‌های CIS و همچنین فاصله ۱۰٪ نرخ‌های داخلی و صادراتی، نرخ‌های مصوب مشتقات سنگ آهن داخل کشور فاصله معناداری با نرخ‌های بین‌المللی آن دارد که با توجه به عدم توانایی شرکت‌های فولادسازی در واقعی‌سازی نرخ شمش خود، انتظار می‌رود این روند در آینده نیز ادامه‌دار باشد.



رشد نسبت مشتقات سنگ آهن به فولاد به بالاترین سطح

با توجه به کسری سنگ آهن در بازارهای جهانی که از اوایل سال ۲۰۱۹ و با شکسته شدن سد باطله واله آغاز شد و سپس جدال چین (بزرگترین مصرف کننده سنگ آهن) و استرالیا (بزرگترین تولیدکننده سنگ آهن)، قیمت این ماده معدنی از نرم قیمتی خود خارج شد و به بالاترین قیمت خود در سالیان اخیر رسیده است.

نسبت قیمت سنگ آهن، کنسانتره، گندله بدون هزینه‌های حمل به قیمت بیلت CIS (دلار) - آگوست ۲۰۱۶ تا ژانویه ۲۰۲۱



آغاز فعالیت معادن آفریقا،

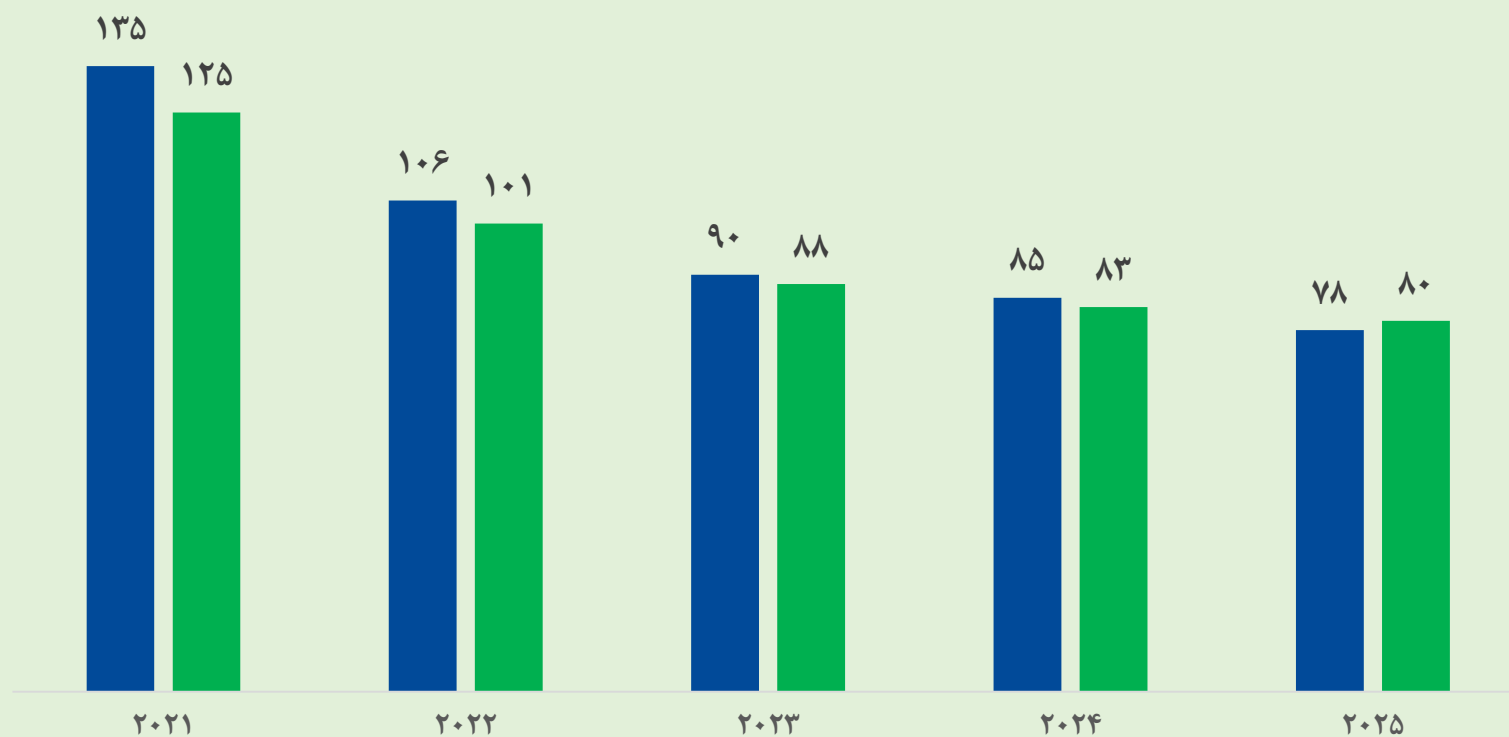
توسعه معادن استرالیا و برزیل

عامل کاهش قیمت سنگ آهن در ۵ سال آتی

از دید اجماع تحلیلگران APEX

با سرمایه‌گذاری صورت گرفته توسط استرالیا و چین در بخش زیرساخت در قاره آفریقا و ورود این قاره به عنوان یکی از بزرگترین تولیدکنندگان سنگ آهن در ۵ سال آتی، انتظار کاهش نرخ این ماده معدنی در سال‌های آتی مطرح هست. همچنین بهره‌برداری حداکثری از معادن استرالیا و برزیل در افق کوتاه مدت سبب کاهش قیمت این محصول خواهد شد.

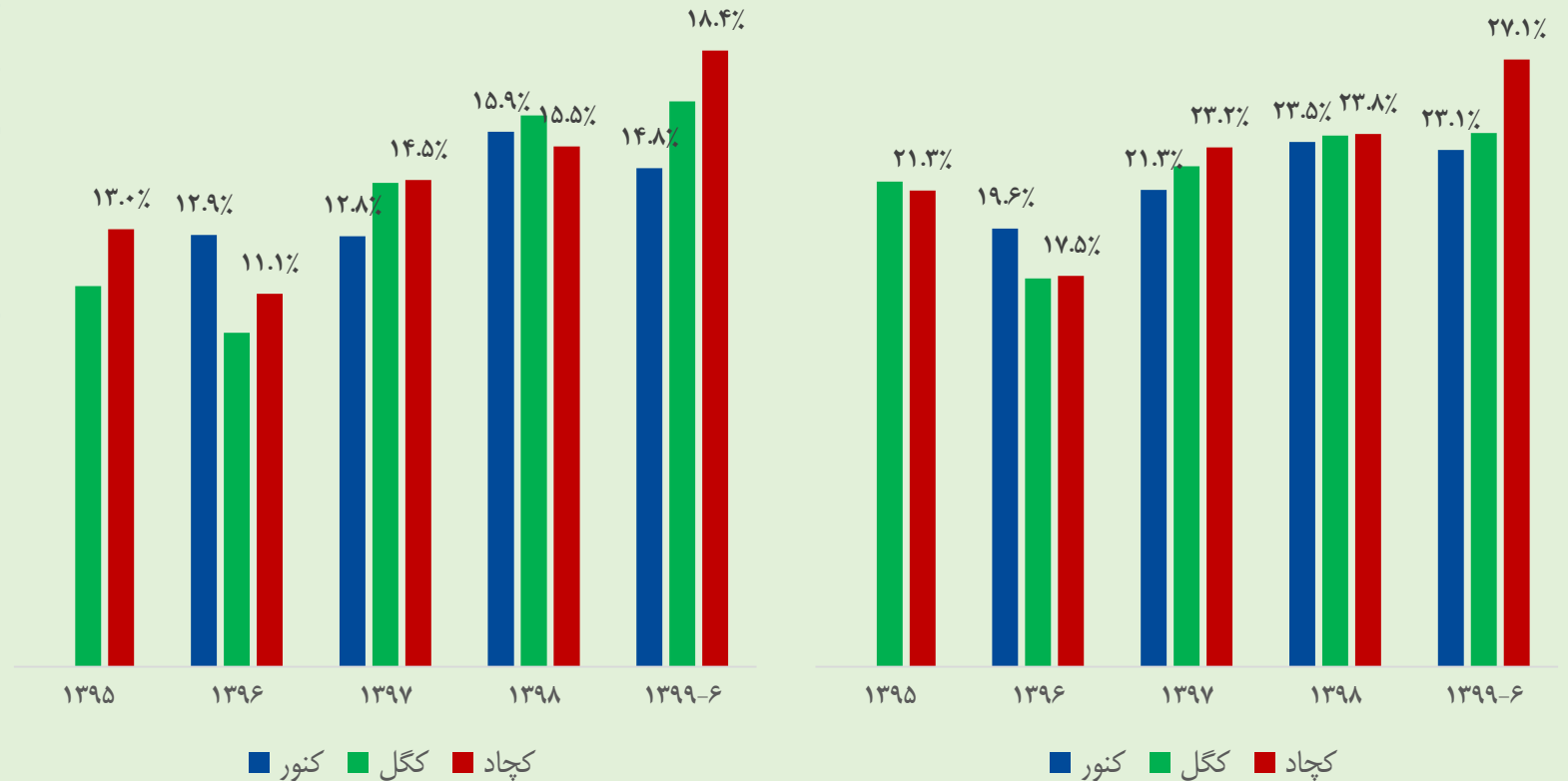
اجماع تحلیلگران APEX – ژانویه ۲۰۲۱ – نرخ سنگ آهن ۶۲ درصد (دلار)



عدم استفاده از سقف قیمتی مصوب برای کنسانتره و گندله کنور

نسبت نرخ فروش کنسانتره (نمودار سمت چپ) و گندله داخلی (نمودار سمت راست) به میانگین نرخ فروش داخلی و صادراتی شمش فولاد خوزستان

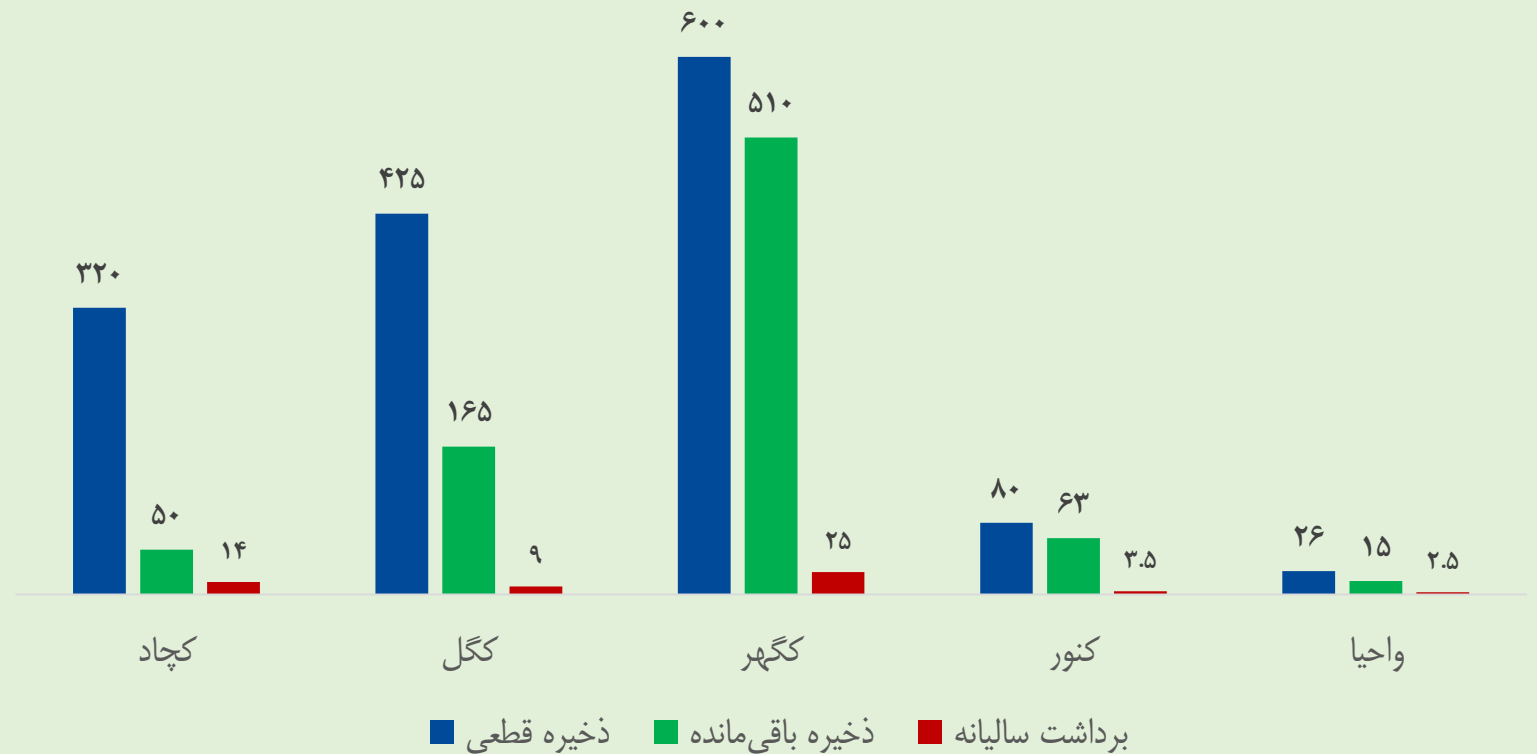
به دلیل عیار پایین تر و عناصر مزاحم بیشتر، کنسانتره و گندله تولیدی کنور نسبت به سایر رقبا، امکان استفاده حداکثری از نرخ مصوب کنسانتره (۱۶٪) و گندله (۲۳.۵٪) به نسبت میانگین نرخهای فروش سه ماهه برای این شرکت ممکن نبوده است. با توجه به اقدامات شرکت چادرملو و افزایش نرخ که در ۶ ماهه ۱۳۹۹ اعمال نموده و همچنین کمبود این مواد استراتژیک، امکان افزایش نسبی قیمت محصولات تولیدی را برای کنور متصوریم.



کنور و کگهر، مالک ذخایر سنگ آهن برای بیش از ۱۰ سال

ذخایر قطعی، باقی مانده و میزان برداشت سالیانه سنگ آهن در ۵ شرکت بورسی (میلیون تن)

دو شرکت صبانور و گهرزمین دارای معادن با عمر متوسط ۲۰ سال هستند که باعث می شود نسبت به چادرملو و گل گهر از مزیت رقابتی بهتر و بهای تمام شده کمتری برخوردار باشند. شرکت های چادرملو و گل گهر جهت تامین بدون ریسک سنگ آهن باید اقدام به اکتشاف معادن جدید کنند که با توجه به مقدار مصرف بالای سنگ آهن این شرکت ها (۱۴ میلیون تن برای چادرملو و ۲۵ میلیون تن برای گل گهر)، یافتن معادن با ذخیره قطعی بیش از ۱۲۵ میلیون تن دشوار خواهد بود.



ذخیره ۲۰ ساله سنگ آهن:

ارزشمندتر از طلا

معدن سنگ آهن کنور شامل سه زون شهرک، باباعلی و گلالی می‌شود که با توجه به موقعیت جغرافیایی آنها، افزایش سریع ظرفیت استخراج را برای آن شرکت دشوار می‌کند. طبق اکتشافات صورت گرفته ذخایر قطعی معدن این شرکت نزدیک به ۸۰ میلیون تن است که به نظر می‌رسد نزدیک به ۱۶ میلیون تن تا انتهای شهریور ماه استخراج شده است.

انتظار می‌رود که در ۵ سال آتی ظرفیت استخراج از این معدن به بیش از ۳.۵ میلیون تن و در بهترین حالت به ۴.۲ میلیون تن نیز برسد.

معدن تحت کنترل کنور



معدن باباعلی همدان
بهره‌برداری سالانه: ۶۰۰ هزار تن
عیار: ۴۲٪



معدن گلالی همدان
بهره‌برداری سالانه: ۵۰۰ هزار تن
عیار: ۵۰٪



معدن شهرک کردستان
بهره‌برداری سالانه: ۲۰۰۰ هزار تن
عیار: ۴۷٪

معدن	ذخایر قطعی (میلیون تن)	میزان استخراج (از ابتدا تا شهریور ۱۳۹۹)	اتمام ذخایر سنگ آهن (سال)
باباعلی	۱۱	۴	۱۴۱۶
گلالی	۲۵	۳.۷	۱۴۲۰
شهرک	۴۴	۸.۵	۱۴۱۵
مجموع	۸۰	۱۶	۱۴۲۰

ابهام: انتقال ۳۰٪ سهام گندله کردستان به تجلی توسعه معادن و فلزات

اجرا طرح گندله یک میلیون تنی کردستان از سال ۱۳۹۲ جزء برنامه‌های شرکت صابنور بوده است ولی با توجه به عدم توانایی تامین نقدینگی، طرح تا شهریور ۱۳۹۹ پیشرفت خاصی نداشته است. هرچند اقداماتی در یک سال اخیر در جهت پیشبرد این طرح صورت گرفته است، با فرض فراهم‌سازی فاینانس مورد نیاز، حداقل ۲.۵ سال برای بهره‌برداری این طرح زمان لازم است. با فرض بهره‌برداری از پروژه در سال ۱۴۰۲ و رسیدن به ظرفیت کامل در سال ۱۴۰۵، مخارج طرح تا پایان سال ۱۴۰۶ (چهارسال) بازیافت می‌شود.

مسئله‌ای که مطرح می‌شود علت تاسیس شرکتی جدید و انتقال ۳۰٪ سهام آن به زیر مجموعه توسعه معادن و فلزات است، درحالی که تنها با فروش بخشی از سهام ومعادن و ارفع که در اختیار شرکت است، کنور بدون مشکل توانایی تامین هزینه‌های تکمیل این پروژه را دارد.

برآورد مخارج آتی	مخارج انباشته پروژه		زمان تقریبی بهره‌برداری	درصد پیشرفت	پروژه
	ارزی	ریالی**			
ریالی	۱۸	۲۲۰	۱۴۰۲	۵٪	گندله کردستان

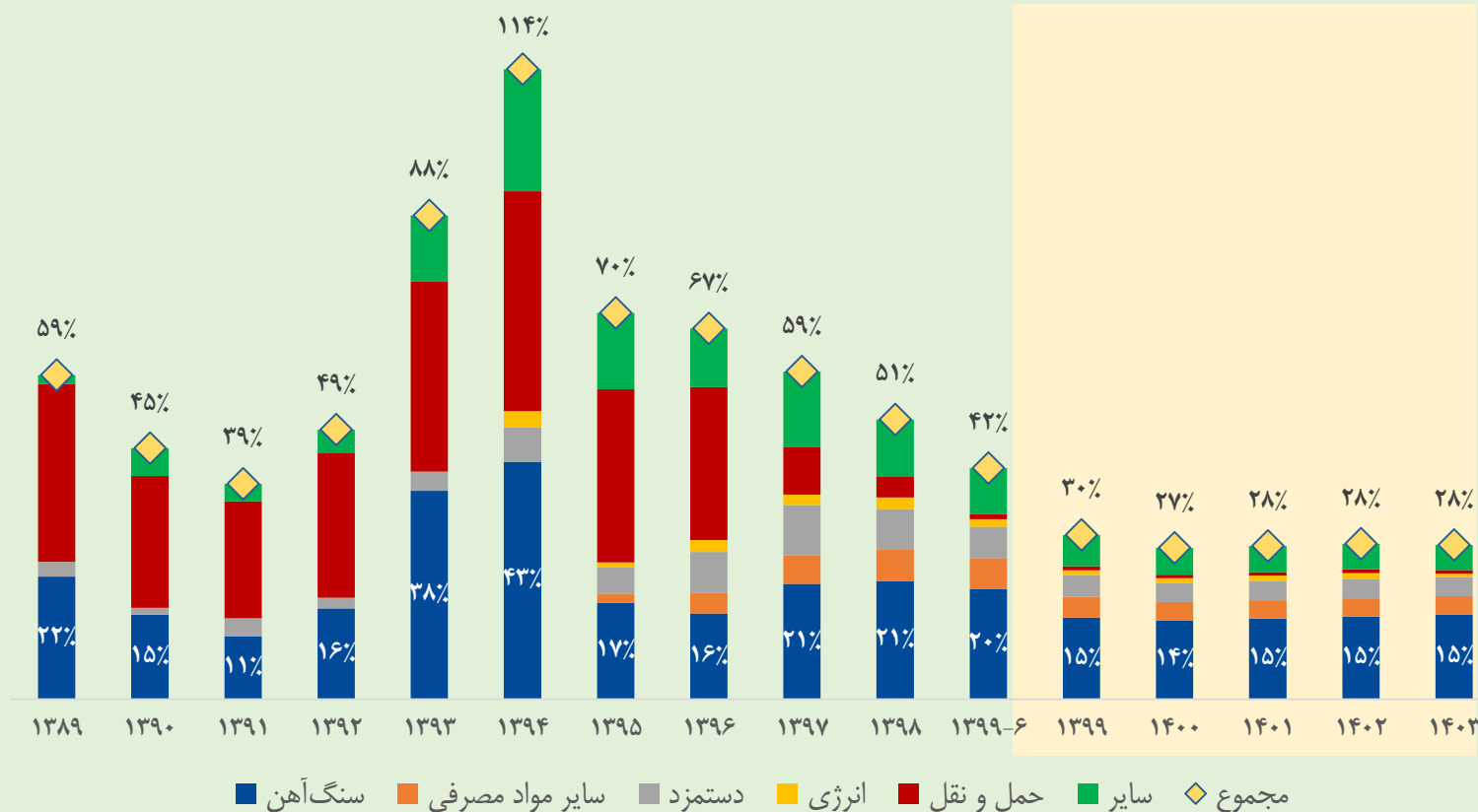
* ارقام به میلیون دلار می‌باشد.
** ارقام به میلیارد ریال می‌باشد.

کنور؛ به سوی حاشیه سود عملیاتی پایدار بیش از ۷۰ درصدی

از سال ۹۷، شرکت اغلب محصولات خود را به فولادسازان داخلی، درب کارخانه می فروشد و به همین دلیل، هزینه حمل و ترخیص محصولات به ازای هر تن به شدت کاهش یافته است. علت افزایش حاشیه سود شرکت، بهره‌برداری از واحدهای کنسانتره و گندله در ۵ سال اخیر، تغییر سیاست شرکت و فروش محصولات درب کارخانه و به مشتریان داخلی است. پیش از این تنها محصول شرکت سنگ آهن دانه‌بندی شده بود.

با تغییر ضرایب نرخ‌گذاری کنسانتره و گندله، انتظار رشد حاشیه سود عملیاتی شرکت و با راه‌اندازی گندله‌سازی کردستان انتظار رشد سودخالص این شرکت در ۴ سال آتی را داریم.

ارقام بهای تمام شده (به همراه هزینه های عمومی و اداری) به درصدی از فروش + سایر عملیاتی



هفت فرض اساسی

موثر بر سودآوری

۱- نرخ تورم از سال ۱۴۰۰ آهسته آهسته به میانگین بلندمدت (۱۵ درصد) باز می‌گردد.

۲- رشد دلار در سال‌های آینده، بیش از تورم و در محدوده ۲۰ درصدی در نظر گرفته شده است.

۳- دستمزد معادل تورم رشد داده شده است.

۴- هزینه انرژی شرکت، در سال‌های آینده، دو برابر تورم رشد خواهد کرد. سهم انرژی از فروش، در سال ۹۹، به کمترین سطح سال‌های اخیر رسیده و در سال ۱۴۰۳ به ۲ درصد فروش، افزایش می‌یابد.

۵- ضریب مالیات شرکت: شرکت تا ۱۰ سال آینده، بر اساس ماده ۱۳۲ معاف از مالیات است.

۶- برای احتیاط، قیمت شمش CIS ۱۰ درصد از میانگین بلندمدت خود، کمتر در نظر گرفته شده است.

۷- با توجه به کمبود سنگ آهن در کشور و اهمیت سرمایه‌گذاری در این بخش، ضرایب سنگ آهن، در سال‌های آینده با ۲۰ درصد افزایش پیش بینی شده است.

مفروضات پایه محاسبه سودآوری کنور

مفروضات کلان	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
قیمت دلار آزاد	۳۶,۳۸۰	۴۰,۴۵۰	۶۸,۰۳۲	۱۱۲,۵۲۸	۱۹۷,۰۲۲	۲۵۶,۷۴۱	۳۰۸,۰۸۹	۳۶۹,۷۰۶	۴۴۳,۶۴۸
بیلت CIS - دلار بر تن	۳۴۸	۴۷۴	۴۸۵	۴۰۲	۴۳۱	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰
نرخ تورم - نقطه به نقطه	۱۲٪	۵٪	۴۷٪	۲۲٪	۳۵٪	۲۰٪	۱۵٪	۱۵٪	۱۵٪
رشد سالانه هزینه دستمزد	۷۲٪	۱۱۸٪	۹۱٪	۵۵٪	۳۵٪	۲۰٪	۱۵٪	۱۵٪	۱۵٪
رشد سالانه هزینه انرژی	-۲۹٪	۲۲۴٪	۳۳٪	۱۱۶٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪
ضریب مالیات			-	-	-	-	-	-	-
مفروضات تولید و فروش									
مقدار فروش کنسانتره (هزار تن)	۵۹۷	۹۱۶	۵۸۸	۵۶۱	۸۱۸	۹۴۹	۹۴۹	۹۴۹	۹۴۹
گندله (هزار تن)	۰	۱۰۶	۳۱۵	۴۲۳	۵۰۰	۵۵۰	۵۵۰	۵۵۰	۵۵۰
مقدار تولید کنسانتره (هزار تن)	۷۱۱	۱,۱۰۸	۱,۱۲۱	۱,۱۶۶	۱,۳۳۳	۱,۵۱۵	۱,۵۱۵	۱,۵۱۵	۱,۵۱۵
مفروضات بهای تمام‌شده									
ضریب سنگ آهن به شمش فخوز	۰.۳۳٪	۰.۲۸٪	۲.۲۶٪	۱.۹۴٪	۳٪	۳٪	۳٪	۳٪	۳٪
ضریب کنسانتره به شمش فخوز	۱۳٪	۱۳٪	۱۳٪	۱۵٪	۱۶٪	۱۹٪	۱۹٪	۱۹٪	۱۹٪
ضریب گندله به شمش فخوز	۲۱٪	۲۱٪	۲۱٪	۲۳.۵٪	۲۳.۵٪	۲۶.۵٪	۲۶.۵٪	۲۶.۵٪	۲۶.۵٪
ضریب آهن اسفنجی به شمش فخوز	۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪	۶۰٪	۶۰٪	۶۰٪	۶۰٪

۱۰۹ میلیون دلار، سود پایدار کنور

صورت سود و زیان - میلیون ریال	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
فروش	۱,۶۴۸,۲۸۹	۸۹۹,۰۵۶	۱,۸۱۷,۶۷۵	۲,۷۹۰,۸۲۰	۴,۰۸۱,۵۱۳	۷,۶۵۵,۶۹۰	۲۰,۶۲۷,۷۵۸	۳۰,۱۲۵,۶۷۲	۳۶,۱۵۰,۸۰۶	۴۳,۳۸۰,۹۶۷	۵۲,۰۵۷,۱۶۱
هزینه سنگ آهن	-۵۹۷,۱۳۱	-۳۹۰,۳۱۷	-۳۵۸,۸۸۳	-۴۴۵,۸۱۹	-۹۲۸,۴۵۹	-۱,۸۲۴,۴۷۶	-۳,۰۳۰,۱۳۱	-۴,۳۹۴,۷۲۷	-۵,۴۰۴,۵۹۱	-۶,۶۴۹,۱۵۸	-۸,۱۸۳,۵۵۰
دستمزد	-۵۴,۹۵۸	-۵۶,۵۲۵	-۹۷,۱۴۹	-۲۱۱,۹۸۸	-۴۰۴,۹۱۴	-۶۲۸,۸۷۸	-۷۹۷,۴۵۹	-۱,۰۸۳,۱۳۰	-۱,۲۹۹,۷۵۶	-۱,۵۵۹,۷۰۷	-۱,۸۷۱,۶۴۹
استهلاک	-۳۱,۱۷۵	-۷۷,۲۴۷	-۷۲,۲۴۵	-۱۳۵,۷۱۷	-۳۴۵,۸۴۲	-۳۶۵,۱۸۷	-۳۸۵,۷۹۷	-۴۵۸,۵۰۰	-۴۸۱,۴۲۵	-۵۰۵,۴۹۷	-۵۳۰,۷۷۱
انرژی	۰	-۲۶,۹۵۲	-۱۹,۲۰۴	-۶۲,۱۴۴	-۸۲,۷۷۵	-۱۷۸,۶۸۴	-۱۸۷,۴۰۹	-۲۸۶,۳۶۱	-۳۸۶,۵۸۸	-۵۲۱,۸۹۴	-۷۰۴,۵۵۶
سایر هزینه‌ها و درآمدهای عملیاتی و عمومی، اداری	-۸۰۴,۵۵۵	-۴۷۴,۲۲۸	-۷۶۱,۷۷۹	-۱,۰۲۰,۰۹۱	-۵۵۹,۱۶۱	-۹۳۷,۳۶۵	-۱,۵۷۷,۹۳۶	-۲,۳۱۵,۹۵۱	-۲,۷۹۹,۲۸۴	-۳,۳۸۳,۸۳۵	-۴,۰۹۰,۸۶۲
سود (زیان) عملیاتی	۱۶۰,۵۷۰	-۱۲۶,۲۱۳	۵۶۱,۴۱۵	۹۱۵,۰۶۱	۱,۷۶۰,۳۶۲	۳,۷۲۱,۱۰۰	۱۴,۶۴۹,۰۲۷	۲۱,۰۸۷,۰۰۲	۲۵,۷۷۹,۱۶۲	۳۰,۷۶۰,۸۷۷	۳۶,۶۷۵,۷۷۲
حاشیه سود عملیاتی	۱۰٪	-۱۴٪	۳۰٪	۳۳٪	۴۳٪	۴۹٪	۷۱٪	۷۳٪	۷۱٪	۷۱٪	۷۰٪
هزینه های مالی	-۱۴,۸۵۸	-۹,۹۵۴	-۷۱,۸۹۵	-۱۶۰,۸۱۷	-۱۹۷,۶۱۸	-۲۰۰,۰۷۹	-۶۶,۱۰۳	-۱۱۳,۴۰۲	-۱۳۷,۷۶۱	-۱۶۷,۶۴۳	-۲۰۴,۳۴۲
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۱۱,۹۱۱	۱۴۳,۰۸۲	۳۶,۴۸۷	۲۰۶,۸۷۲	-۶۷,۹۷۳	۱,۰۰۷,۸۲۲	۶,۴۴۴,۱۲۶	۱,۱۲۱,۳۷۱	۱,۶۶۹,۱۵۹	۶,۴۶۰,۹۰۹	۱۰,۰۷۶,۸۲۷
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	۳۵۷,۶۲۳	۶,۹۱۵	۵۲۶,۰۰۷	۹۶۱,۱۱۶	۱,۴۹۴,۷۷۱	۴,۵۲۸,۸۴۳	۲۱,۰۲۷,۰۴۹	۲۲,۰۹۴,۹۷۱	۲۷,۳۱۰,۵۶۰	۳۷,۰۵۴,۱۴۳	۴۶,۵۴۸,۲۵۸
مالیات	۰	۰	۰	۰	-۵۵,۹۲۸	۱۷,۶۵۵	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۳۵۷,۶۲۳	۶,۹۱۵	۵۲۶,۰۰۷	۹۶۱,۱۱۶	۱,۴۳۸,۸۴۳	۴,۵۴۶,۴۹۸	۲۱,۰۲۷,۰۴۹	۲۲,۰۹۴,۹۷۱	۲۷,۳۱۰,۵۶۰	۳۷,۰۵۴,۱۴۳	۴۶,۵۴۸,۲۵۸
حاشیه سود خالص	۲۲٪	۱٪	۲۸٪	۳۴٪	۳۵٪	۵۹٪	۱۰۲٪	۷۵٪	۷۶٪	۸۵٪	۸۹٪
سرمایه	۲,۰۳۶,۴۲۲	۲,۰۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۲
سود هر سهم - ریال	۱۷۶	۳	۱۷۹	۳۲۷	۴۹۰	۱۵۴۸	۷,۱۶۱	۷,۶۹۵	۹,۳۰۱	۱۲,۶۱۹	۱۵,۸۵۲
سود-میلیون دلار	۱۱	۰	۱۶	۲۴	۲۱	۴۱	۱۰۲	۹۲	۹۲	۱۰۴	۱۰۹

۹۲ میلیون دلار سود قابل تقسیم سال ۱۴۰۳

۱- فرض شده است که شرکت تا انتهای سال ۱۴۰۱، واحد یک میلیون تنی کردستان را راه‌اندازی کرده و تمام هزینه‌ها از طریق سود سالیانه تامین شود.

۲- با توجه به سابقه معاملات شرکت با معادن و سایر مشتریان، انتظار داریم که سالیانه نزدیک به ۱۵ میلیون دلار در سرمایه در گردش سرمایه‌گذاری کند.

۳- با توجه به قرار گرفتن شرکت در مناطق محروم و دریافت پروانه بهره‌برداری واحدهای تولیدی، انتظار داریم مالیات پرداختی نزدیک به صفر باشد.

۴- فرض شده است که تمامی هزینه‌های سرمایه‌ای مربوط به معدن و واحد گندله‌سازی کردستان طی سه سال، ۱۳۹۹، ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱، به ترتیب ۵، ۱۲ و ۸ میلیون دلار پرداخت شود.

۵- انتظار داریم که شرکت به طور متوسط پس از بهره‌برداری کامل از واحد گندله‌سازی کردستان، سالیانه نزدیک به ۸۵٪ از سود خالص خود را به صورت سود نقدی تقسیم کند.

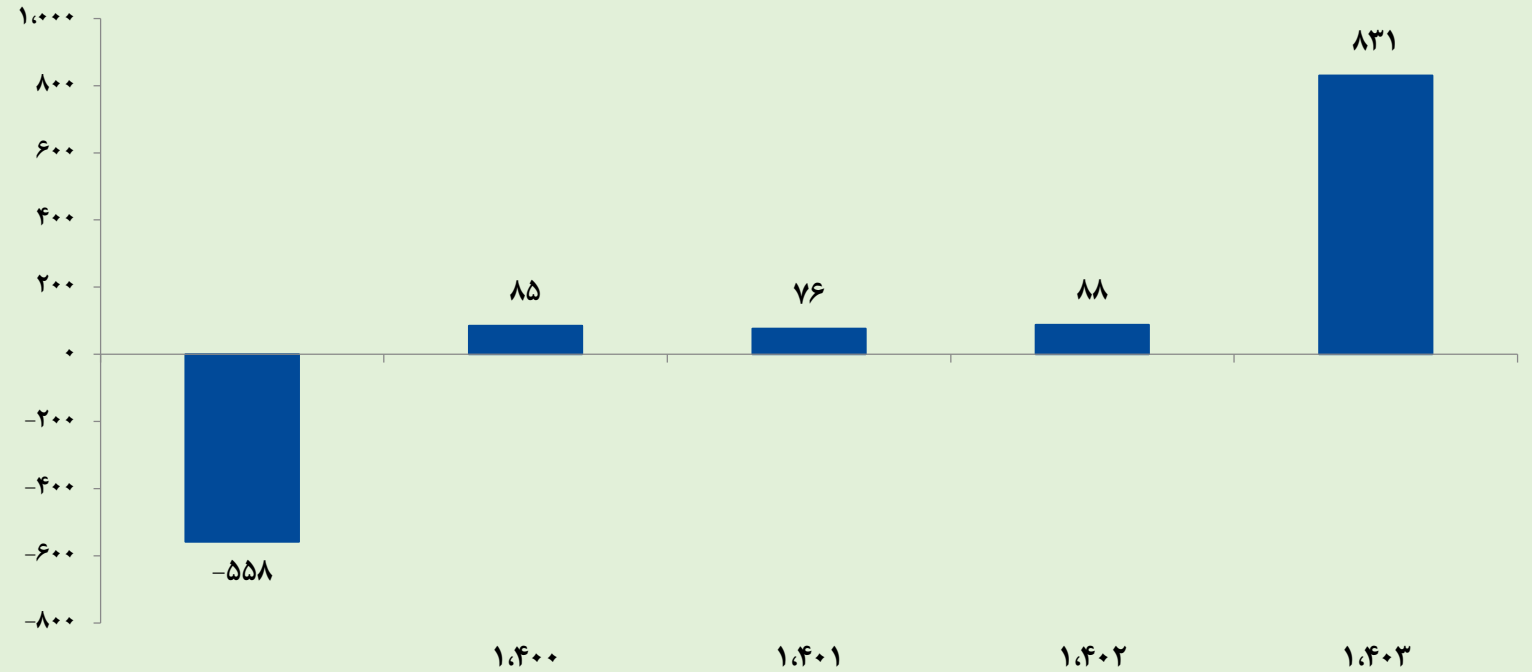
صورت جریان وجه نقد - میلیون دلار	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	
جریان وجوه حاصل از عملیات	سود خالص	۱۰۹	۱۰۴	۹۲	۹۲	۱۰۲
	استهلاک	۱۰۹	۱۰۴	۹۲	۹۲	۱۰۲
	سرمایه گذاری در سرمایه در گردش	(۱۶)	(۱۶)	(۱۴)	(۱۴)	(۱۵)
خالص سرمایه گذاری‌ها	خالص سرمایه گذاری در دارایی ثابت مشهود	(۲)	(۲)	(۸)	(۱۲)	(۵)
	خالص سرمایه گذاری های کوتاه مدت	-	-	-	-	-
	خالص سرمایه گذاری های بلندمدت	-	-	-	-	-
وجوه حاصل از فعالیت‌های مالی	وجوه حاصل از افزایش سرمایه	-	-	-	-	-
	وجه نقد از سود بانکی	-	-	۱۰۰	۲۰۰	۱۸
	وجوه حاصل از استقراض	-	-	-	(۱)	(۱۵)
موجودی نقد			۵	۱۰	۱۹	
سود نقدی قابل پرداخت	(۹۲)	(۸۸)	(۷۶)	(۸۵)	(۱۶)	
تغییر وجه نقد	۰	۰	(۳)	(۱۷)	۵۶	

نرخ بازده داخلی دلاری ۴ ساله؛ ۲۱ درصد

P/E در سال ۱۴۰۳ معادل ۶.۷۵ و از سود خالص فوروارد در محاسبات استفاده شده است. لذا با این محاسبات، خرید کنور با قیمت‌های فعلی و با دید ۴ ساله، منجر به بازدهی دلاری متوسط ۲۱ درصدی خواهد شد.

میلیون دلار

جریان وجوه برای محاسبه نرخ بازده داخلی ۴ ساله



* ارزش روز شرکت بر مبنای دلار ۲۳ هزار تومان بدست آمده است.

** ارزشگذاری شرکت، با فرض نرخ بازدهی مورد انتظار دلاری ۱۵٪ انجام شده است. P/E انتصابی به سود پایدار شرکت، ۶ بعد از مجمع، و ۷ قبل از مجمع است و به ازای هر فصل تا تاریخ برگزاری مجمع شرکت، ۰.۲۵ واحد به P/E شرکت اضافه می‌گردد.

*** شرکت‌هایی که حاکمیت شرکتی ۵ ستاره دارند، یک واحد P/E و حاکمیت شرکتی ۴ ستاره، نیم واحد به اعداد فوق اضافه می‌شود. برای حاکمیت شرکتی ۳ ستاره و پایین‌تر، ضرایب ارزشگذاری تغییری داده نمی‌شود.

۱.۵ واحد، P/E فوروارد پایدار کنور

با توجه به مالکیت کنور بر معادن خود و ذخایر قابل توجه این معادن، بر خلاف کگل و اپال، ریسک تامین مواد اولیه و تغییر شدید نرخ سنگ آهن برای این شرکت مطرح نیست.

در مجموع در صورت تحقق سناریوی مطرح شده در صفحه بعد، می توان انتظار داشت که این شرکت در سالیان آتی به سود ۱۷۷ میلیون دلاری دست یابد که با توجه به سود عملیاتی تقریباً ۷۲ میلیون دلاری در سال ۱۳۹۹، رشد ۱۰۰ میلیون دلاری در ۵ سال قابل توجه خواهد بود.

ارقام به میلیون دلار	ارزش بازار	ارزش جایگزینی	نسبت ارزش بازار به ارزش جایگزینی	IRR	نسبت قیمت به درآمد فوروارد	نسبت قیمت به درآمد پایدار
اپال کانی پارس	۱,۲۸۷	۳۲۷	۴	۱۵٪	۸.۸	۶.۶
گهرزمین	۴,۹۴۱	۴۶۵	۱۱	۱۱٪	۷.۵	۶.۹
صبانور	۵۵۸	۷۶	۷	۲۱٪	۵.۷	۵.۱
کگل	۵,۶۸۷	۱,۷۵۵	۳	۱۳٪	۵.۴	۶.۱

سناریوی بهره‌برداری حداکثری از پتانسیل معادن

استخراج حداکثری از معادن تحت مالکیت و تکمیل زنجیره تا گندله‌سازی، سودآوری محتمل بر اساس سناریو (میلیون تن)

مفروضات:

۱- استخراج حداکثری از معادن شهرک، گلالی و باباعلی به مقدار ۴.۲ میلیون تن.

۲- ساخت واحد یک میلیون تنی کنسانتره‌سازی

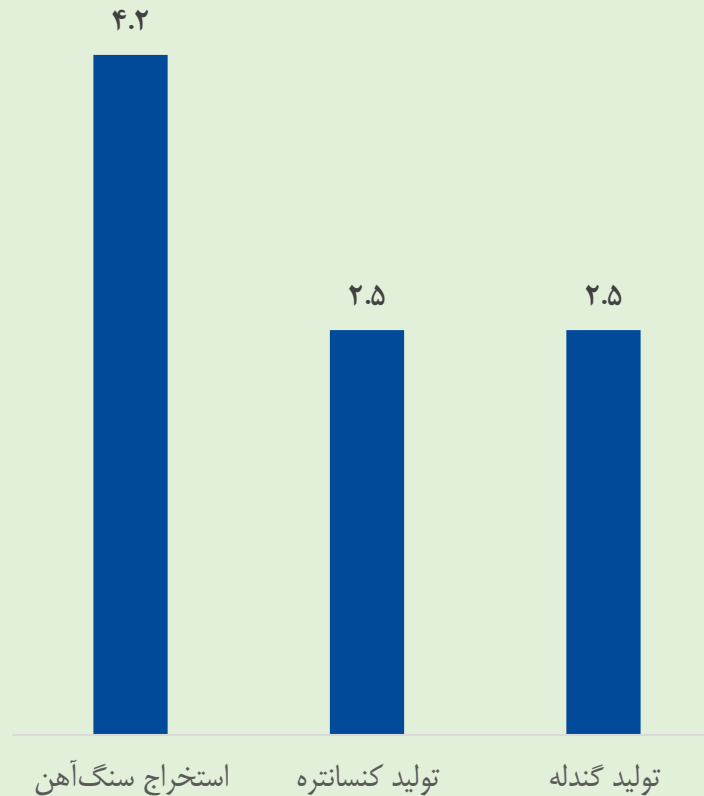
۳- ساخت واحد ۲ میلیون تنی گندله‌سازی

۴- نرخ سنگ آهن ۶۲٪ جهانی برابر با ۸۰ دلار

۵- قیمت شمش فولاد نزدیک به ۴۰۰ دلار

۶- هزینه‌های سرمایه‌ای: ۹۰ میلیون دلار

سناریوی مذکور با توجه به ظرفیت و توانایی معادن کنور، در افق ۵ ساله امکان‌پذیر است. انتظار می‌رود که مدیریت شرکت جهت بهره‌برداری از پتانسیل‌های مذکور، اقدام به برنامه‌ریزی و اجرای طرح‌های مذکور نماید.



مقدار فروش گندله	۲.۵ میلیون تن
قیمت هر تن گندله	۹۵ دلار
بهای تمام شده هر تن گندله	۲۴ دلار
سود خالص	۱۷۷ میلیون دلار
ارزش بازار	۵۵۷ میلیون دلار
نسبت قیمت به درآمد	۳.۳ واحد

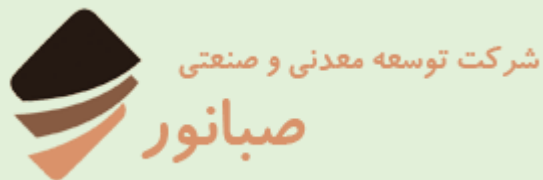
جذابیت کنور در صنعت سنگ آهن

با نرخ بازدهی دلاری ۲۱ درصدی

رشد سودآوری صبانور با تغییر ضرایب محصولات بالادستی زنجیره فولاد: با توجه به کمبود سنگ آهن و به تبع آن کنسانتره و گندله و عدم سرمایه‌گذاری مناسب در زنجیره ابتدایی (معدن) و همچنین هزینه‌های گزاف واردات سنگ آهن از سایر کشورها، انتظار تعدیل مثبت ضرایب سنگ آهن و مشتقات آن (و یا رقابت در بورس کالا) را داریم. همچنین با افزایش ظرفیت استخراج از معادن و استفاده از ظرفیت خالی واحد کنسانتره سازی شهرک و همدان، انتظار رشد تولید کنسانتره در سال‌های آتی را داریم که این دو امر سبب رشد مناسب سودآوری کنور خواهد شد.

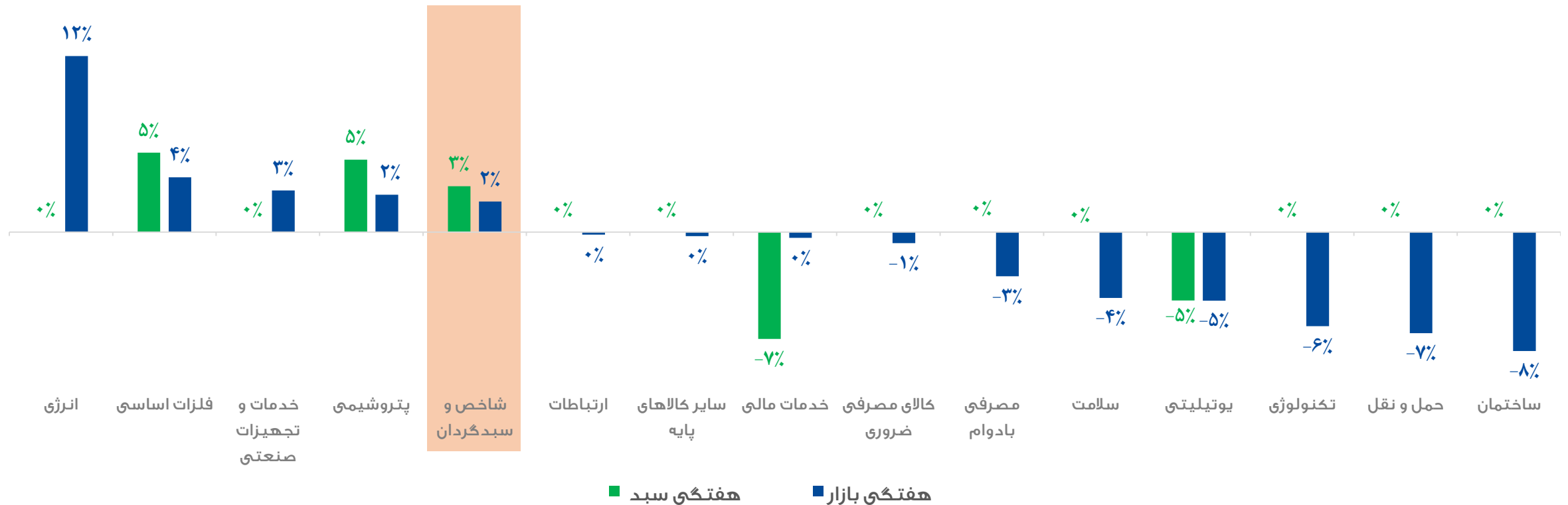
احداث واحد یک میلیون تنی گندله‌سازی کردستان تا سال ۱۴۰۲: در صورت اجرای طرح یک میلیون تنی گندله‌سازی در سال ۱۴۰۲، انتظار افزایش ۱۷ میلیون دلاری سود برای کنور در سال ۱۴۰۳ را داریم. مسئله حائز اهمیت اما این است که با توجه به سود عملیاتی ۷۰ میلیون دلاری شرکت و توانایی تامین مالی طرح ۳۳ میلیون دلاری گندله کردستان، علت تاسیس شرکت جدید و واگذاری ۳۰٪ از سهام این طرح به تجلی توسعه معادن و فلزات چیست؟

نرخ بازده داخلی دلاری سالانه ۲۱ درصدی با دید ۴ ساله: در صورت تحقق تعدیل ضرایب سنگ آهن و مشتقات آن و احداث واحد گندله‌سازی کردستان، سود خالص شرکت از نزدیک به ۱۰۰ میلیون دلار (سود عملیاتی نزدیک به ۷۰ میلیون دلار، ۳۰ میلیون دلار حاصل از فروش سهام و معادن) در سال ۱۳۹۹ به ۱۱۰ میلیون دلار در سال ۱۴۰۳ خواهد رسید که نرخ بازدهی داخلی دلاری آن ۲۱ خواهد بود که به نسبت سایر شرکت‌های فعال در صنعت سنگ آهن، کنور از جذابیت بیشتری برخوردار است.



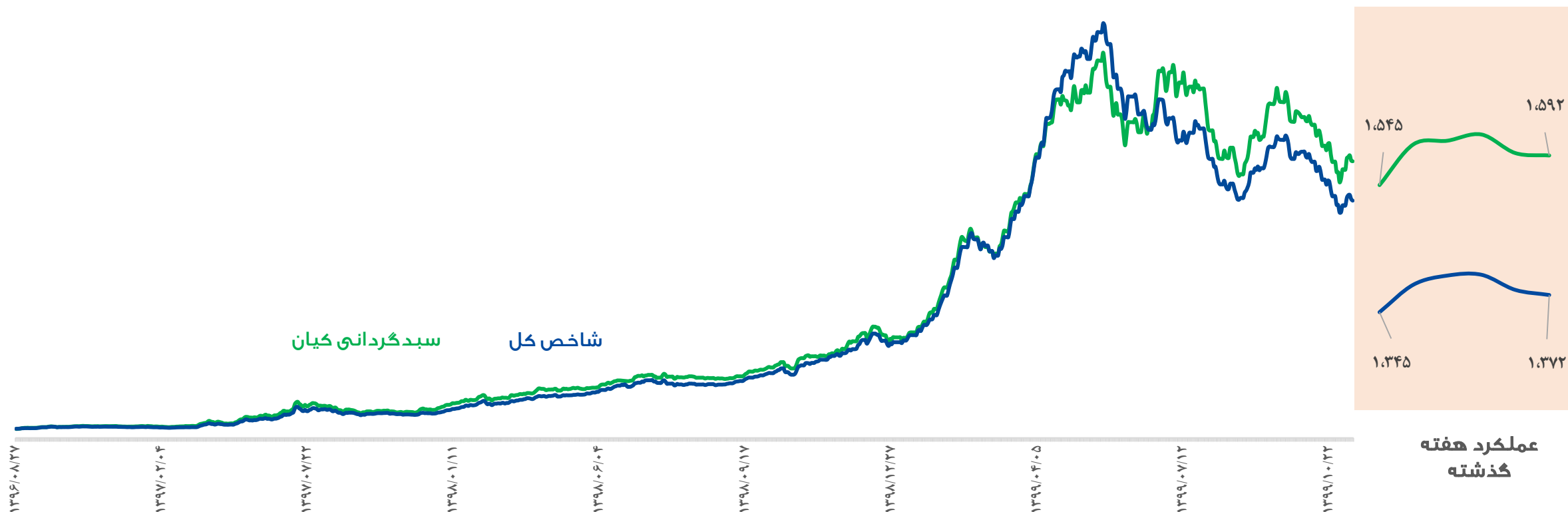
پالایشی ها و فلزات پیشرو بازار

بازدهی سکتورهای مختلف در هفته گذشته در بازار و سبدهای تحت مدیریت



رشد بیشتر سبدها در برابر شاخص در هفته گذشته

روند بازدهی سبدهای تحت مدیریت و شاخص کل

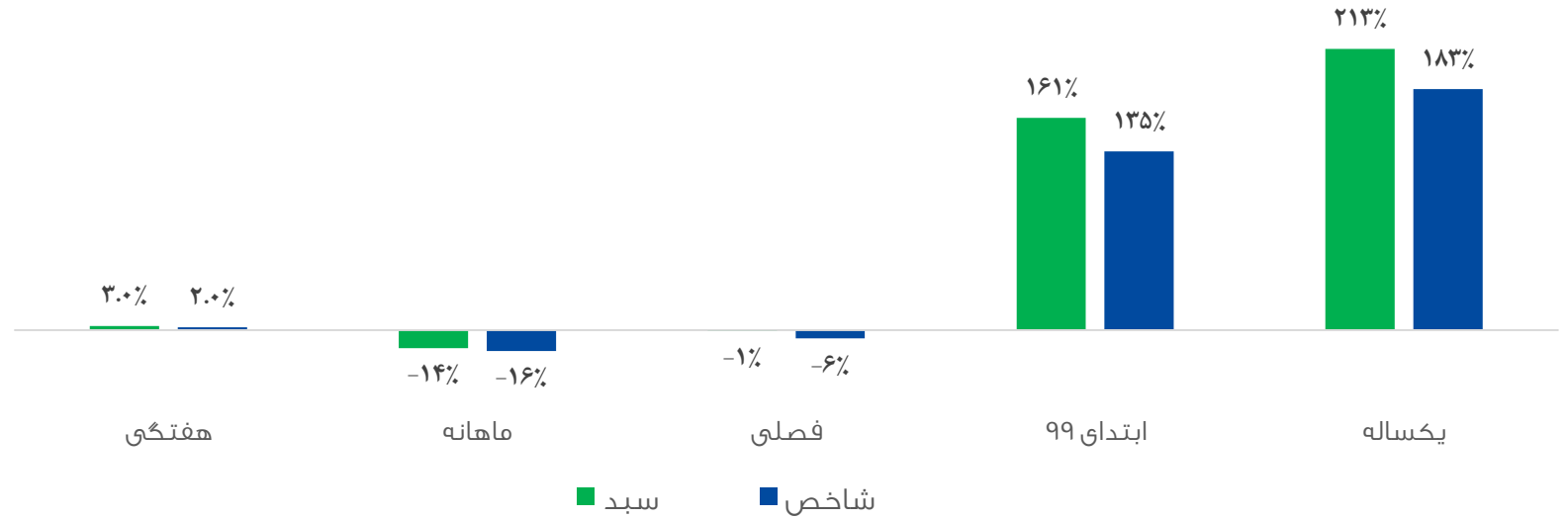


عملکرد هفته گذشته

۱۶۱ درصد

بازدهی سبدها از ابتدای سال ۱۳۹۹

بازدهی بازار و بازدهی سبدهای تحت مدیریت در هفته منتهی به ۹ اسفند



	هفتگی	ماهانه	فصلی	ابتدای ۹۹	یکساله
سبد	۳%	-۱۴%	-۱۱%	۱۶۱%	۲۱۳%
شاخص	۲%	-۱۶%	-۶%	۱۳۵%	۱۸۳%

مدیریت دارایی در کیان*

این گزارش توسط تیم مدیریت دارایی کیان در شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان (دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار) منتشر می‌شود.

گروه خدمات بازار سرمایه کیان یک گروه ارائه دهنده خدمات حرفه‌ای مالی و بازار سرمایه با مالکیت صددرصدی بخش خصوصی و با سرمایه پرداخت شده ۱۰۰۰ میلیارد ریال است. شرکت‌های گروه مالی گسترش سرمایه کیان (خدمات بازار سرمایه)، کارگزاری توسعه معاملات کیان (کارگزاری بورس)، طلوع سرمایه کیان (هلدینگ تکنولوژی مالی)، آفتاب تابان کیان (سرمایه‌گذاری در انرژی‌های نو) و سه صندوق سرمایه‌گذاری زیر، جزو شرکت‌های زیرمجموعه کیان می‌باشند.

صندوق آوای سهام کیان، منابع خود را در سهام شرکت‌های بورسی سرمایه‌گذاری می‌کند. این صندوق در یکسال گذشته همواره در میان پربازده ترین صندوق‌های بازار قرار داشته است.

صندوق آهنگ سهام کیان، منابع خود را در سهام شرکت‌های بورسی سرمایه‌گذاری می‌کند. این صندوق در یکسال گذشته همواره در میان پربازده ترین صندوق‌های بازار قرار داشته است.

- **صندوق با درآمد ثابت قابل معامله کیان (نماد کیان)**، منابع خود را در اوراق با درآمد ثابت، و سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری می‌کند. بازدهی یک سال گذشته صندوق، ۳۵ درصد بوده است. توجه به ریسک بانک‌ها و سرمایه‌گذاری در بانک‌های مطمئن، مزیت رقابتی صندوق کیان محسوب می‌شود.
- **صندوق طلا قابل معامله کیان (نماد گوهر)**، منابع خود را در اوراق گواهی سپرده سکه طلا و همچنین ابزارهای مشتقه طلا سرمایه‌گذاری می‌کند و در طول دوره تأسیس، بازدهی نزدیک به بازدهی سکه طلا را به مشتریان خود ارائه کرده است.

سبدگردانی کیان، خدمات مدیریت ثروت اختصاصی را به مشتریان حقیقی و حقوقی با منابع بزرگ ارائه می‌کند. سرمایه‌گذاران نهادی نظیر بیمه‌ها و شرکت‌های تأمین آتیه و افراد حقیقی با سرمایه بیش از ۱۰۰ میلیارد ریال، مخاطب این سرویس هستند.

تیم مدیریت دارایی کیان: تیم مدیریت دارایی کیان متشکل از تحلیلگران و همکاران اجرایی با تخصص‌های مدیریت پرتفولیو، حسابداری، سرمایه‌گذاری، آمار و مهندسی است. برخی از اعضای تیم مدیریت دارایی، در برنامه CFA حضور دارند. مدیران ارشد گروه، بیش از ۱۵ سال سابقه حرفه‌ای در بازار سرمایه ایران دارند.



KIAN

اطلاعیه سلب مسئولیت*

محتوای این گزارش به تنهایی برای انجام سرمایه‌گذاری کافی نیست. کیان هیچ‌گونه تضمین صریح یا ضمنی در این گزارش در مورد هیچ سرمایه‌گذاری ارائه نکرده است.

محتوای این گزارش به هیچ وجه نباید به عنوان ارائه راه حل سرمایه‌گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی، و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.

تصمیم‌های سرمایه‌گذاری بررسی شده در این گزارش نباید صرفاً با اتکا به این متن صورت پذیرد. تصمیم بهینه سرمایه‌گذاری برای هر فرد متفاوت است و لازم است حتماً مشاوره شخصی قبل از سرمایه‌گذاری دریافت گردد.

اطلاعات و فرضیات این گزارش ممکن است در هر لحظه تغییر کند و کیان مسئولیتی بابت بروزرسانی این اطلاعات به دریافت‌کنندگان گزارش نمی‌پذیرد. بنابراین اطلاع از آخرین وضعیت بازارها قبل از هر گونه اقدام مبتنی بر محتوای این گزارش الزامی است.

تمام اطلاعات و مجموعه این گزارش، محرمانه بوده و نباید مورد بازتولید و یا افشا به اشخاص دیگر قرار گیرد، مگر با اخذ رضایت کتبی کیان.

* Disclaimer