

FINANCIAL MARKETS

گزارش تحلیلی بازارها به همراه گزارش ویژه

تحلیل آماری عملکرد بازارهای مالی و
ابزارهای مشتقه در یک سال اخیر

مجله شماره هجدهم



کارگزاری خبرگان سهام

تحلیل آماری عملکرد بازارهای مالی و ابزارهای مشتقه در یک سال اخیر

نویسنده: امیرصدرا اکبری

سال ۱۴۰۳ اهمیت تنوع در سرمایه‌گذاری را بیش از پیش آشکار کرد و نشان داد که اتکا به یک دارایی واحد می‌تواند خطرناک باشد. لزوم سرمایه‌گذاری بدون ریسک تنوع بخشی به سبد سرمایه‌گذاری می‌باشد.

سال ۱۴۰۳ با رخداد های سیاسی فراوانی همراه بود که اثرات محسوسی بر بازارهای مالی گذاشت. این سال با حمله به کنسولگری ایران در سوریه آغاز شد و در ادامه، سقوط هلیکوپتر حامل رئیس‌جمهور وقت، موجب شد که دوره ریاست جمهوری به پایان نرسد. پس از آن، مسعود پزشکیان با کسب آرای بیشتر نسبت به رقیب خود به عنوان رئیس‌جمهور جدید ایران برگزیده شد. اما ترور اسماعیل هنیه در روز تحلیف و شهادت سید حسن نصرالله و یحیی سنوار، تداوم تنش‌های سیاسی را نشان داد. در عرصه بین‌المللی نیز، پیروزی دونالد ترامپ در انتخابات آمریکا و کناره‌گیری بشار اسد از قدرت در سوریه، به نوسانات سیاسی و اقتصادی در سال ۱۴۰۳ شدت بخشید. در روزهای پایانی سال، رشد قابل توجه قیمت انس جهانی و جهش نرخ دلار به بالای ۱۰۰ هزار تومان نیز ثبت شد.

بازار سرمایه در این سال نقشی کلیدی ایفا کرد. امروزه بازار سرمایه دیگر محدود به سهام شرکت‌ها نیست و صندوق‌های متنوعی نظیر طلا، درآمد ثابت، زعفران، املاک و حتی رمزارزها نیز قابل معامله هستند. این تنوع، فرصت‌های بیشتری برای تشکیل سبد سرمایه‌گذاری فراهم آورده است.

در سال ۱۴۰۳ برخلاف سال پیش از آن، زعفران و صندوق‌های مرتبط با آن بازدهی چشمگیری نداشتند و به همراه شاخص کل هم‌وزن، سودی کمتر از ۱۰ درصد را تجربه کردند؛ علت اصلی این افت، افزایش تولید و عرضه زعفران ناشی از بارندگی‌های مناسب بود.

شاخص کل بورس نیز با وجود نوسانات مقطعی، تحت تاثیر عواملی مانند سیاست‌های سرکوب نرخ نیما، نرخ بهره بالا و ریسک‌های سیستماتیک، نتوانست عملکرد مطلوبی داشته باشد و حتی بازدهی آن از سود سپرده‌های بانکی کمتر بود.

در مقابل، بازار طلا درخشان ظاهر شد. تمامی صندوق‌های طلا بازدهی بالای ۱۰۰ درصد ثبت کردند که صندوق "زرغام" با ۱۳۰ درصد پیش‌تاز بود و پس از آن صندوق‌های "عیار" و "کهربا" با بازدهی‌های ۱۲۹ و ۱۲۴ درصد قرار گرفتند. به طور میانگین، رشد صندوق‌های طلا ۱۲۱ درصد بود که نسبت به رشد ۶۰ درصدی دلار و ۳۷ درصدی انس جهانی برتری محسوسی داشت. ارزش دلاری صندوق‌های طلا نیز از ۵۰۷ میلیون دلار به ۱۵۴۵ میلیون دلار افزایش یافت.

یکی از مهم‌ترین تحولات سال ۱۴۰۳، ورود نقره به بازار بورس بود. نقره که پیش‌تر در قراردادهای آتی حضور داشت اما به دلیل نقدشوندگی پایین چندان مورد توجه نبود، این بار با روشی تازه به صورت گواهی سپرده شمش‌های یک کیلوپی از ۲۰ آذر وارد بورس کالا شد. نخستین معامله گواهی سپرده نقره با قیمت ۸۸۰ هزار و ۵۰۰ ریال انجام شد و تا پایان سال به ۱ میلیون و ۸۴ هزار و ۳۶۴ ریال رسید.

صندوق‌های طلا که سرمایه‌افراد را روی سکه، شمش و اخیراً نقره مدیریت می‌کنند، در سال ۱۴۰۳ ترکیب دارایی‌های خود را تغییر دادند؛ به طوری که سهم شمش از ۵۹ درصد در فروردین به ۸۱ درصد در بهمن رسید و در پایان اسفند به ۷۸ درصد کاهش یافت.

با توجه به تورم و نوسانات ارزی، طلا بار دیگر به عنوان ابزاری برای حفظ ارزش پول محبوبیت یافته است. با این حال، انتخاب روش مناسب برای سرمایه‌گذاری اهمیت زیادی دارد. چهار معیار اصلی برای سرمایه‌گذاری ایمن در طلا عبارتند از: وجود مجوزهای رسمی، تضمین اصالت کالا، امنیت بالای معاملات و شفافیت هزینه‌ها.

رقابت در بازار طلا تنها محدود به صندوق‌های بورسی و معاملات فیزیکی نیست و پلتفرم‌های آنلاین نیز به رقبای جدید تبدیل شده‌اند. صندوق‌های طلای بورسی نسبت به روش‌های سنتی کارمزد کمتری دارند و خرید و فروش از طریق آن‌ها با نظارت سازمان بورس و اخذ کد بورسی انجام می‌شود، در حالی که معاملات فیزیکی تحت نظارت اتحادیه طلا قرار دارد.

محبوبیت پلتفرم‌های آنلاین نیز به دلیل سهولت استفاده و دسترسی سریع در حال افزایش است. صندوق‌های طلای بورسی از سال ۱۳۹۶ فعالیت خود را آغاز کردند و هم‌اکنون بیش از ۲۱ صندوق فعال در این حوزه وجود دارد که پشتوانه آن‌ها طلای ۲۴ عیار و سکه طلای موجود در خزانه بورس کالا است.

یکی از ویژگی‌های جذاب معاملات طلا در بورس، معافیت مالیاتی آن در مقایسه با بازار آزاد است. علاوه بر این، فعالیت معادن طلا نیز با رونق بورس توسعه پیدا کرده است. بورس کالا همچنین ساعت پایان معاملات صندوق‌های طلا را از ۱۵ به ۱۸ تغییر داده تا امکان معاملات گسترده‌تر فراهم شود. در کنار خرید واحدهای صندوق‌های طلا، امکان خرید گواهی سپرده شمش طلا نیز برای سرمایه‌گذاران وجود دارد که حتی در روزهای پنجشنبه نیز معامله می‌شود.

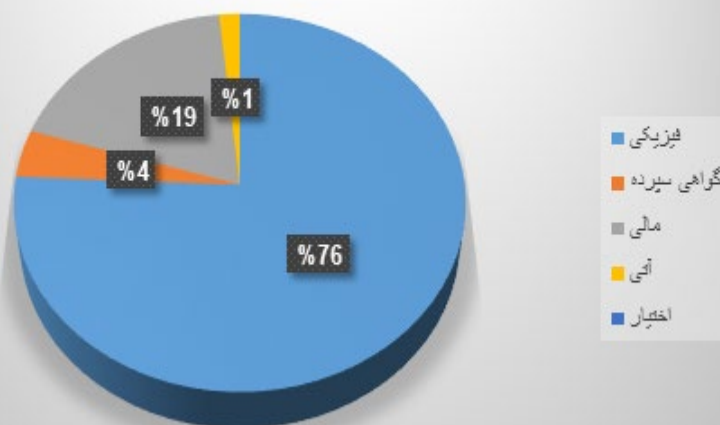
معایب	مزایا	نوع
محدودیت ساعت معاملاتی عدم امکان دریافت طلای فیزیکی به میزان کم وابستگی به اینترنت	معافیت مالیاتی نقدشوندگی بالا نظارت قانونی قوی وجود طلای فیزیکی در انبار	صندوق های طلا
ضعف نظارتی کارمزدهای نسبتاً زیاد ریسک های امنیتی احتمال خالی فروشی	دسترسی آسان و سریع نقد شوندگی نسبتاً خوب نیاز نداشتن به نگهداری فیزیکی امکان سرمایه گذاری با مبالغ اندک	سامانه های آنلاین معاملات طلا

رکورد تاریخی بازار مالی بورس کالا:

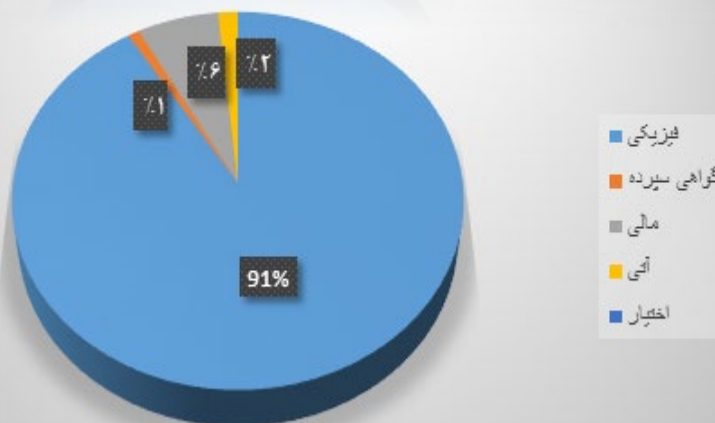
در پایان سال ۱۴۰۳، ارزش معاملات صندوق‌های کالایی، گواهی سپرده، بازار مشتقه و سلف موازی استاندارد از مرز ۶۰۰ هزار میلیارد تومان عبور کرد که نسبت به سال قبل بیش از ۳۰۰ درصد رشد داشته است و ارزش معاملات ۴ برابر سال ۱۴۰۲ شده است؛ این رقم بیانگر رشد چشمگیر و توسعه بازار مالی بورس کالای ایران در سطح بازار سرمایه کشور است.

در کنار نوسانات بازار طلا و چالش‌های صندوق‌های مرتبط، معاملات مشتقه طلا نیز طی سال گذشته در نمادهای طلای لوتوس، کهریا و دنای زاگرس، دوران پر فراز و نشیبی را تجربه کرد. این نوسانات تا اوایل سال ۱۴۰۴ ادامه یافت و بازارهای جبرانی پرهیجانی را در روزهای آغازین سال رقم زد. ویژگی‌هایی مانند امکان معاملات دوطرفه، استفاده از اهرم مالی و کسب سود در روندهای صعودی و نزولی، همواره معاملات آتی را به یکی از ابزارهای محبوب سرمایه‌گذاران تبدیل کرده است. اضافه شدن معاملات آتی گواهی سپرده نقره، گسترش صندوق‌های طلا و حضور پرنسپل طلای سرخ نیز به رونق بیشتر این بازار کمک کرده‌اند. از مهم‌ترین تغییراتی که می‌تواند در سال جدید به رشد بازار مشتقه کالایی منجر شود، حذف فرآیند حساب در اختیار است که تاکنون یکی از موانع اصلی برای افتتاح حساب مشتقه به شمار می‌رفت.

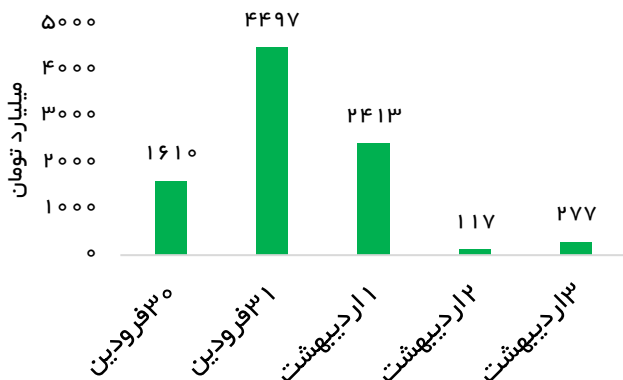
معاملات بورس کالا در سال ۱۴۰۳



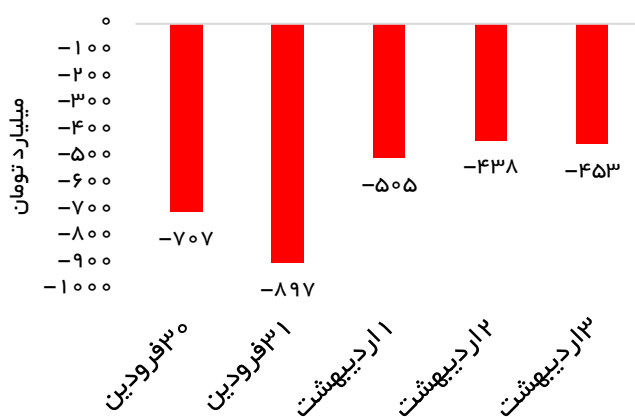
معاملات بورس کالا در سال ۱۴۰۲



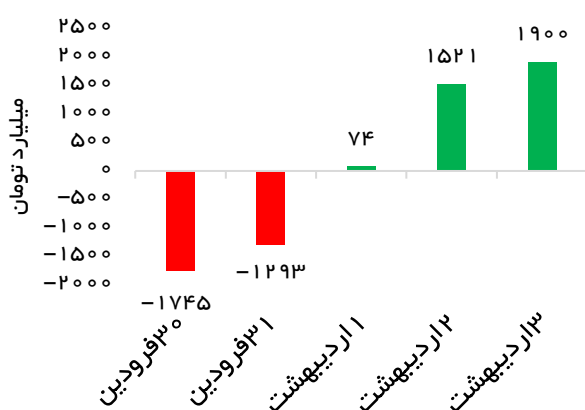
ورود و خروج پول حقیقی به سهام



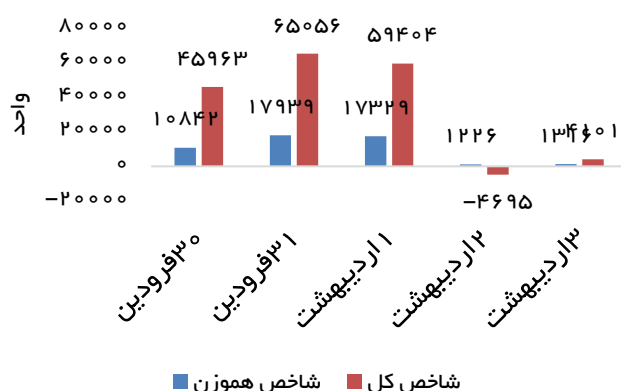
ورود و خروج پول حقیقی به صندوق های طلا



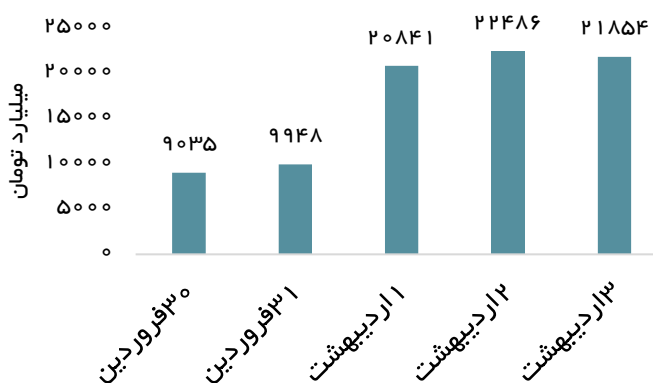
ورود و خروج پول حقیقی به صندوق درآمد ثابت



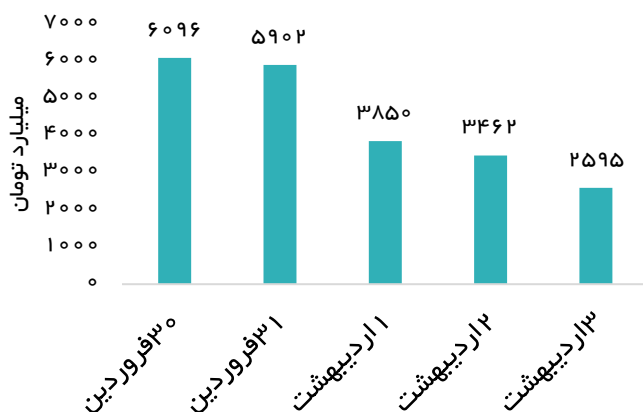
تغییرات شاخص کل و هموزن



ارزش معاملات خرد



ارزش معاملات خرد صندوق های طلا



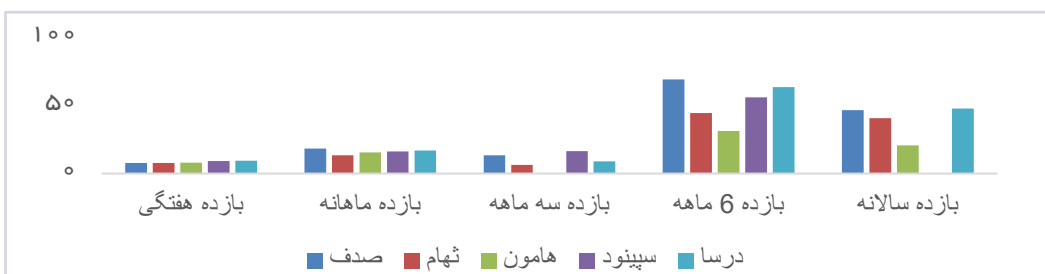
بیشترین رشد ۷ روز اخیر

نماد	درصد تغییر	ارزش بازار (میلیارد تومان)
خودرو	۴۴.۱۴%	۱۶۵.۳۶۰
وبهمن	۱۷.۴۶%	۹.۴۸۸
سپاه	۱۶.۰۹%	۷.۹۳۵
ونوین	۱۵.۸۹%	۳۶.۵۲۰
ثامن	۱۵.۸۳%	۴.۱۲۰
وصنا	۱۵.۸۳%	۲.۸۵۵
کماسه	۱۵.۰۸%	۱.۹۰۰
وتوصا	۱۵.۰۷%	۶.۱۸۸
ونیرو	۱۵.۰۶%	۸.۶۶۲
صصوفی	۱۵.۰۵%	۱۲۰.۸۲۵

بیشترین ریزش ۷ روز اخیر

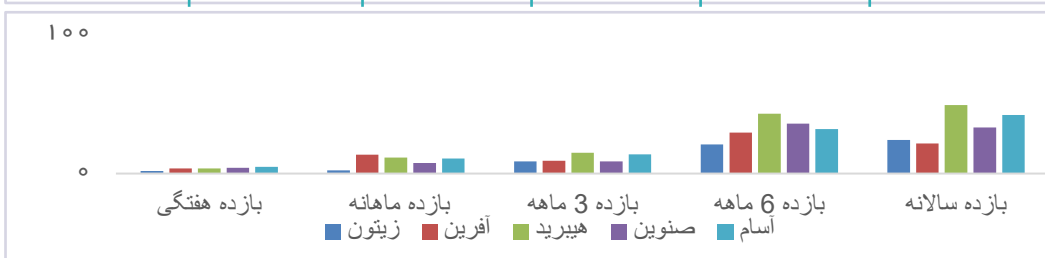
نماد	درصد تغییر	ارزش بازار (میلیارد تومان)
فالوم	۱۷.۰۴%-	۳.۲۹۰
لیپام	۱۵.۵۷%-	۱.۱۹۶
کازرو	۱۳.۸۲%-	۱.۱۶۶
فزر	۱۱.۴۷%-	۲۲.۵۷۲
خکیمک	۱۰.۶۷%-	۱.۸۴۶
میهن	۱۰.۳۵%-	۱.۵۷۳
شدوص	۱۰.۰۴%-	۳.۷۰۸
فبیرا	۹.۱۹%-	۵۴۴
فباهنر	۸.۰۹%-	۲۰.۸۲۰
فسبزوا	۸.۳۲%-	۱۴.۶۰۴

بازه زمانی	درسا	سپینود	هامون	ثهام	صدف
بازده هفتگی	۹.۲۴%	۸.۹۸%	۷.۷۴%	۷.۶۹%	۷.۶۳%
بازده ماهانه	۱۶.۸۲%	۱۶%	۱۵.۰۴%	۱۳.۳۲%	۱۸.۱۲%
بازده ۳ ماهه	۸.۷۵%	۱۶.۳۶%	۰.۰۴%	۶.۲۳%	۱۳.۳۱%
بازده ۶ ماهه	۶۳.۲۶%	۵۵.۷۶%	۳۱.۰۱%	۴۴.۰۱%	۶۸.۷۲%
بازده یکساله	۴۷.۴۶%	-	۲۰.۵۴%	۴۰.۴۳%	۴۶.۳۶%



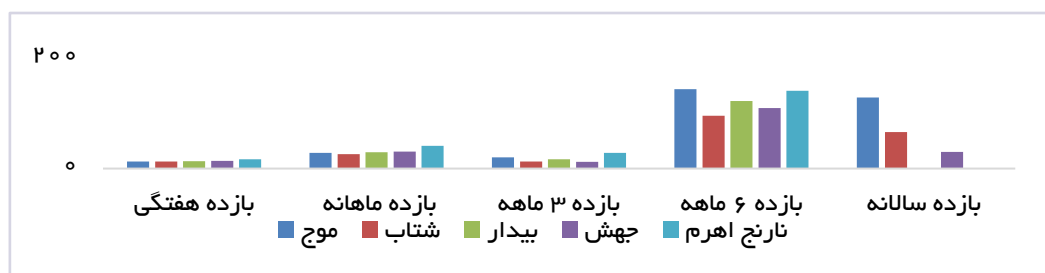
صندوق های سهامی

بازه زمانی	آسام	صنوین	هیبرید	آفرین	زیتون
بازده هفتگی	۴.۸۵%	۴.۲۱%	۳.۷۷%	۳.۷۵%	۱.۹۷%
بازده ماهانه	۱۰.۸۹%	۷.۶۷%	۱۱.۶۹%	۱۳.۸%	۲.۲۹%
بازده ۳ ماهه	۱۴%	۸.۸۷%	۱۵.۰۶%	۹.۲۷%	۸.۸۷%
بازده ۶ ماهه	۳۲.۱۶%	۳۶.۲۹%	۴۳.۳۷%	۲۹.۶۹%	۲۱.۲۳%
بازده یکساله	۴۲.۳۵%	۳۳.۳۹%	۴۹.۰۶%	۲۱.۷۶%	۲۴.۴۶%

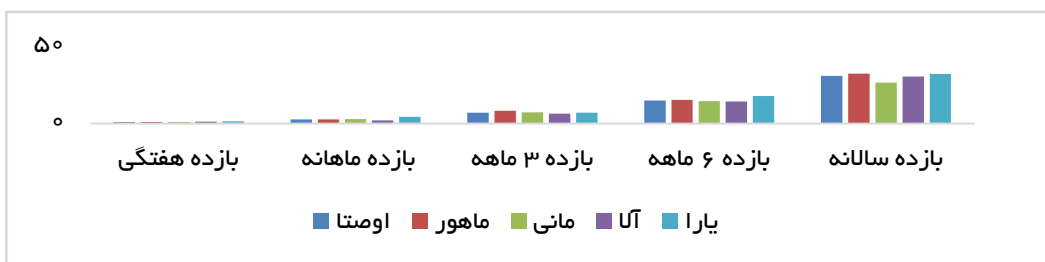


صندوق های
مختلط

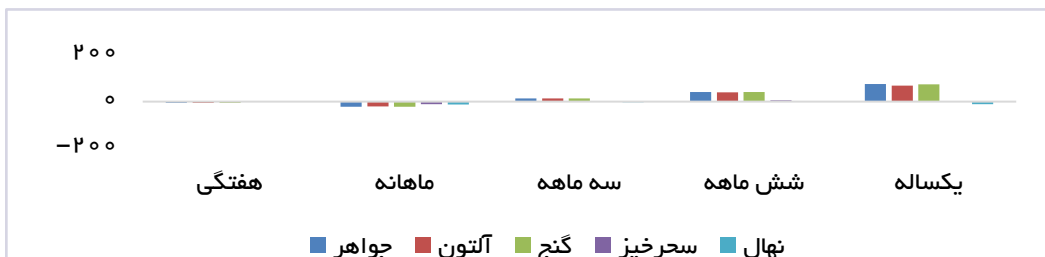
بازه زمانی	نارنج اهرم	جهش	بیدار	شتاب	موج
بازده هفتگی	%۱۶.۷۴	%۱۳.۷۶	%۱۳.۴۷	%۱۲.۹۷	%۱۲.۴۳
بازده ماهانه	%۴۱.۱۳	%۳۰.۷۶	%۲۹.۵۴	%۲۶.۰۱	%۲۸.۵۷
بازده ۳ ماهه	%۲۸.۴۱	%۱۲.۰۵	%۱۶.۵۹	%۱۲.۹۵	%۲۰.۰۱
بازده ۶ ماهه	%۱۴۱.۱۴	%۱۰۹.۸۵	%۱۲۲.۸۴	%۹۵.۹۷	%۱۴۴.۲
بازده یکساله	-	%۳۰	-	%۶۶.۵۱	%۱۲۸.۹۳



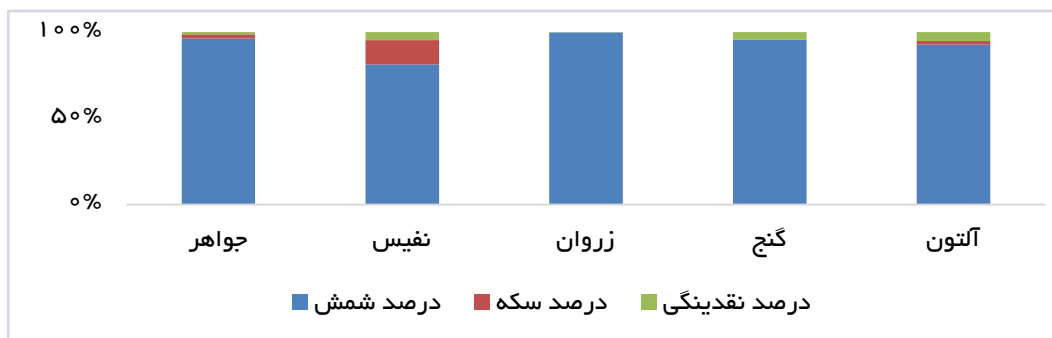
بازه زمانی	پارا	آا	مانی	ماهور	اوستا
هفتگی	۱.۳۹	۱.۲۹	۱.۱۳	۱.۰۴	۱.۰۱
ماهانه	۴.۴۲	۲.۰۵	۲.۹۵	۲.۶۴	۲.۷۳
سه ماهه	۷.۰۳	۶.۴۷	۷.۲۶	۸.۲۷	۷.۲۱
شش ماهه	۱۷.۹۶	۱۴.۳۶	۱۴.۶۳	۱۵.۴۸	۱۴.۹۸
یکساله	۳۲.۳۶	۳۰.۶۳	۲۶.۰۸	۳۲.۵۴	۳۱.۱۷



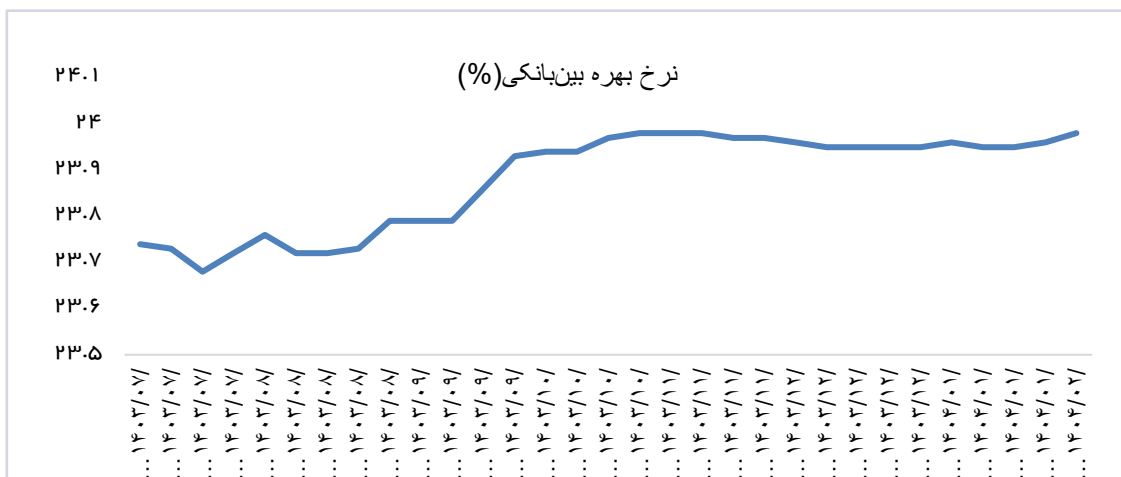
بازه زمانی	نهل	سرخیز	گنج	آلتون	جواهر
هفتگی	%-۰.۹۱	%-۱.۸۸	%-۵.۷۸	%-۵.۸۳	%-۵.۹۲
ماهانه	%-۱۲.۶۸	%-۱۰.۸۳	%-۲۱.۰۶	%-۲۱.۰۷	%-۲۱.۴۴
سه ماهه	%-۲.۸۸	%-۱.۰۸	%۱۳.۳۶	%۱۳.۴۳	%۱۳.۳۱
شش ماهه	%۱.۵۹	%۵.۰۴	%۴۱.۷۴	%۳۹.۴۹	%۴۰.۹۴
یکساله	%-۱۰.۸۸	%۰.۰۳	%۷۵.۲۱	%۶۹.۵۵	%۷۵.۵۵



بازه زمانی	جواهر	نفیس	زروان	گنج	آلتون
درصد حباب	۸۰.۷۵٪	۸۰.۶۳٪	۸۰.۵۵٪	۸۰.۴۴٪	۸۰.۳۱٪
درصد شمش	۹۶.۳٪	۸۱.۳٪	۹۹.۹٪	۹۵.۷٪	۹۲.۸٪
درصد طلا	۲.۵٪	۱۴.۲٪	۰٪	۰٪	۲٪
نقدینگی	۱۰.۲٪	۱۰.۳٪	۱۰.۶٪	۱۰.۷٪	۰٪

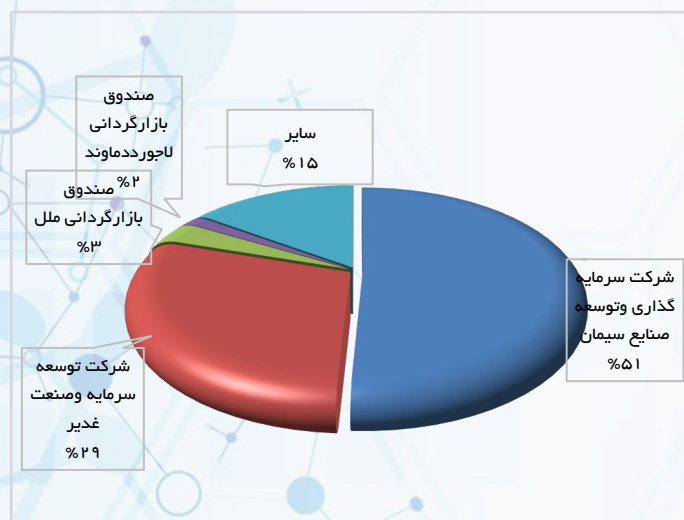


نام نماد	قیمت معامله	قیمت پایانی	حجم	تاریخ سررسید	روز های مانده	YTM	بازده ساده
اخزا ۱۱	۹۶۲۰۸۰۰	۹۶۱۰۳۷۰	۲۸۰۹۹۸	۱۴۰۴-۰۳-۲۶	۵۰	۳۱/۱۷٪	۲۷/۶۵٪
اخزا ۱۳	۹۱۹۰۹۷۰	۹۱۷۰۴۳۰	۱۱۰۲۰۵	۱۴۰۴-۰۵-۲۰	۱۰۶	۳۲/۹۲٪	۲۹/۶۷٪
اخزا ۱۴	۸۳۵۰۱۰	۸۳۴۰۹۹۰	۳۵۰۹۱۳	۱۴۰۴-۰۹-۱۷	۲۲۵	۳۳/۸٪	۳۱/۹۱٪
اخزا ۱۵	۸۱۳۰۶۳۰	۸۱۳۰۶۳۰	۶۲۰	۱۴۰۴-۱۰-۱۵	۲۵۳	۳۴/۵٪	۳۲/۹۲٪
اخزا ۱۷	۸۷۳۰۹۰۰	۸۷۳۰۹۰۰	۰	۱۴۰۴-۰۷-۱۴	۱۶۲	۳۴/۵٪	۳۱/۷۳٪
اخزا ۱۸	۸۷۱۰۹۰۰	۸۷۰۰۶۱۰	۰	۱۴۰۴-۰۷-۲۸	۱۷۶	۳۱/۸۴٪	۲۹/۶۳٪
اخزا ۱۹	۸۳۸۰۵۴۰	۸۳۸۰۵۴۰	۰	۱۴۰۴-۰۸-۲۶	۲۰۴	۳۴/۴۷٪	۳۲/۳۹٪
اخزا ۱۱	۷۲۳۰۳۸۰	۷۱۸۰۲۲۰	۴۶۰۴۵۰	۱۴۰۵-۰۳-۲۵	۴۱۵	۳۲/۹۵٪	۳۳/۶۳٪
اخزا ۲۱	۶۲۳۰۸۰۰	۶۲۲۰۰۴۰	۳۷۰۵۲۹	۱۴۰۵-۰۹-۲۳	۵۹۷	۳۳/۴۵٪	۳۶/۸۷٪
اخزا ۳۱	۶۳۶۰۲۰۰	۶۴۴۰۰۵۰	۱۶	۱۴۰۵-۰۸-۱۸	۵۶۲	۳۴/۱۴٪	۳۷/۱۴٪
اخزا ۴۱	۶۱۴۰۷۰۰	۶۱۴۰۷۰۰	۱۱۰	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۶۲۵	۳۲/۸۷٪	۳۶/۶۱٪
اخزا ۷۱	۸۳۷۰۱۴۰	۸۴۱۰۲۸۰	۱۰۱۱۱	۱۴۰۴-۰۹-۱۰	۲۱۸	۳۴/۴۸٪	۳۲/۴۲٪
اخزا ۸۱	۷۸۴۰۹۹۰	۷۷۸۰۹۳۰	۲۱۱۰۹۳۳	۱۴۰۴-۱۲-۱۱	۳۰۹	۳۲/۹۸٪	۳۲/۲۵٪
اخزا ۱۰	۶۰۰۰۶۴۰	۶۰۰۰۸۸۰	۲۸۰۰۷۲	۱۴۰۵-۱۱-۱۲	۶۴۶	۳۳/۳۸٪	۳۷/۵۷٪
اخزا ۱۱	۶۵۵۰۳۰۰	۶۵۴۰۹۰۰	۱۳۶۰۳۵۴	۱۴۰۵-۰۷-۲۰	۵۳۴	۳۳/۵٪	۳۵/۹۵٪
اخزا ۲۱	۶۲۵۰۰۷۰	۶۲۴۰۷۷۰	۱۰۲۰۲۹۷	۱۴۰۵-۰۹-۱۶	۵۹۰	۳۳/۷۴٪	۳۷/۱۱٪
اخزا ۳۱	۶۱۲۰۵۹۰	۶۱۰۰۰۳۰	۴۴۰۳۲۲	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۶۲۵	۳۳/۱۴٪	۳۶/۹۳٪



تحلیل شرکت سیمان ساروج

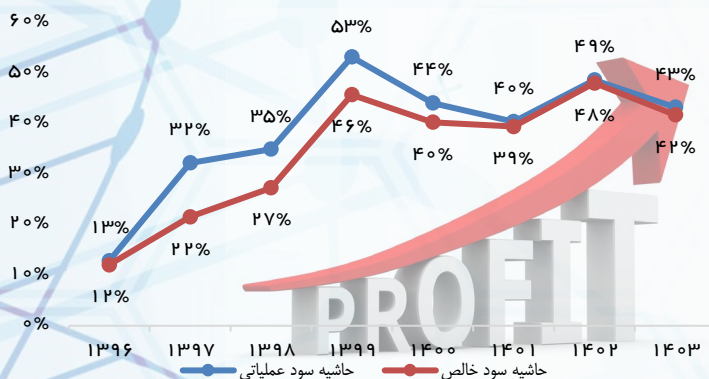
شرکت بین المللی ساروج بوشهر در سال ۱۳۷۷ تاسیس شد. این شرکت جزو واحدهای فرعی شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان است. شرکت ساروج بوشهر سال ۱۴۰۰ با نماد ساروج در بازار دوم فرابورس پذیرفته و عرضه شد. موضوع فعالیت شرکت بین المللی ساروج بوشهر تولید و تامین سیمان و کلینکر با هدف عرضه در بازارهای داخلی و صادراتی است. از موضوعات فرعی شرکت میتوان به اکتشاف استخراج و بهره برداری از معادن مورد نیاز صنعت از قبیل سنگ آهک خاک رس سنگ سیلیس، تاسیس شرکت های جدید و یا سهام شدن در شرکت های موجود در جهت تعقیب اهداف شرکت اشاره کرد. این شرکت کلینکر خود را به کشورهای بنگلادش، هند، عراق، کویت و قطر صادر کرده است.



کارشناسی ۱۴۰۴	
تولید کلینکر-تن	۱۰۷۰۰،۰۰۰
تولید سیمان-تن	۴۵۰،۰۰۰
نرخ دلار (ریال)	۸۰۰،۰۰۰
نرخ کلینکر \$	۲۴
نرخ تورم	۴۰%

EPS(fw) ۱۱/۰۱۳	p/e(fw) ۴/۲	قیمت ۴۶/۳۰۰ ریال
-------------------	----------------	---------------------

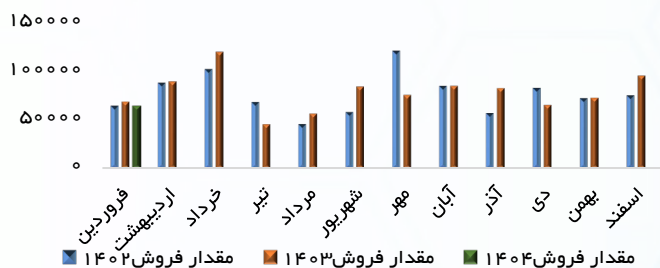
شایان ذکر است که سود برآوردی با توجه به نرخ فعلی پیمان است، در صورت رشد قیمت در فصل تابستان احتمال افزایش سود این شرکت تا ۱۳۰۰۰ ریال وجود دارد



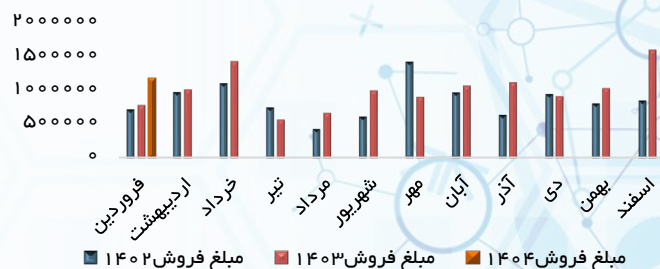
سود وزیان

کارشناسی ۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	
۳۱،۹۶۷،۲۵۰	۱۹،۳۷۵،۶۶۴	۱۴،۹۱۱،۶۱۳	۱۱،۷۳۴،۰۲۶	۸،۲۳۲،۰۶۹	فروش
(۱۴،۹۲۴،۳۸۷)	(۹،۵۹۱،۵۴۸)	(۶،۶۷۱،۸۷۴)	(۵،۹۱۴،۹۶۰)	(۴،۳۵۲،۴۱۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۷،۰۴۲،۸۶۳	۹،۷۸۴،۱۱۶	۸،۲۳۹،۷۳۹	۵،۸۱۹،۰۶۶	۳،۸۷۹،۶۵۰	سود (زیان) ناخالص
(۳،۰۳۵،۲۶۴)	(۲،۱۶۸،۰۴۶)	(۱،۳۴۱،۹۵۱)	(۸۷۶،۰۰۲)	(۵۲۵،۵۵۱)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱،۰۰۰،۰۰۰	۷۶۶،۲۹۷	۳۵۹،۳۳۹	(۲۰۱،۴۰۶)	۲۷۷،۲۱۶	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۵۰،۰۰۷،۵۹۹	۸،۳۸۲،۳۶۷	۷،۲۵۷،۱۲۷	۴،۷۴۱،۶۵۸	۳،۶۳۱،۳۱۵	سود (زیان) عملیاتی
(۶۰۰،۰۰۰)	(۳۶۱،۵۲۵)	(۴۰۹،۶۷۱)	(۲۷۷،۲۵۴)	(۳۷۲،۰۸۷)	هزینه های مالی
۳۵۰،۰۰۰	۶۶،۰۹۲	۳۱۶،۷۲۳	۱۸۱،۵۶۰	۶۰،۹۷۶	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۴،۷۵۷،۵۹۹	۸،۰۸۶،۹۳۴	۷،۱۶۴،۱۷۹	۴،۶۴۵،۹۶۴	۳،۳۲۰،۲۰۴	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰	۰	۰	(۱۷،۴۱۹)	(۳،۶۶۹)	مالیات
۱۴،۷۵۷،۵۹۹	۸،۰۸۶،۹۳۴	۷،۱۶۴،۱۷۹	۴،۶۲۸،۵۴۵	۳،۳۱۶،۵۳۵	سود (زیان) خالص
۱۱،۰۱۳	۶،۰۳۵	۵،۳۴۶	۳،۴۵۴	۲،۴۷۵	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱،۳۴۰،۰۰۰	۱،۳۴۰،۰۰۰	۱،۳۴۰،۰۰۰	۱،۳۴۰،۰۰۰	۱،۳۴۰،۰۰۰	سرمایه

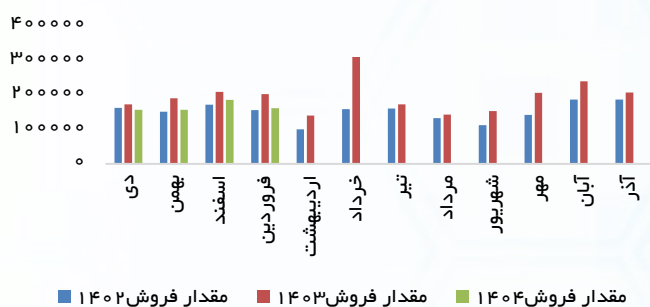
مقدار فروش سیهان



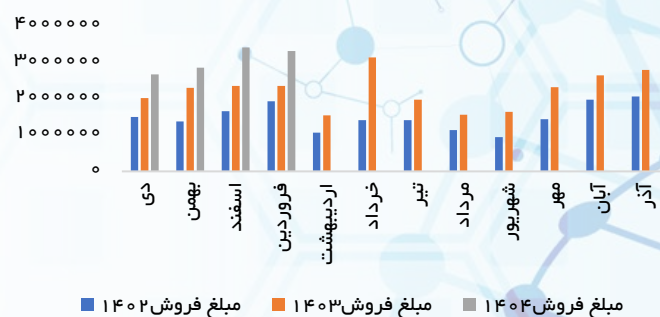
مبلغ فروش سیهان



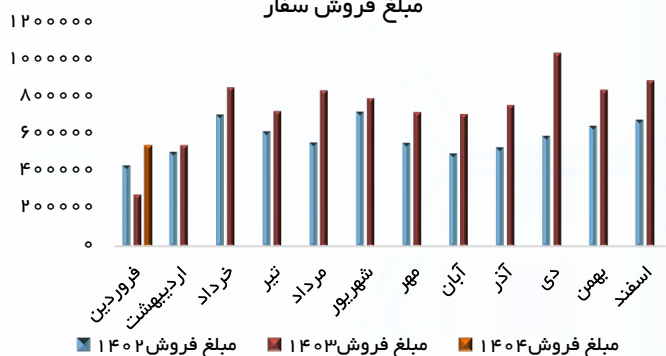
مقدار فروش سهرمز



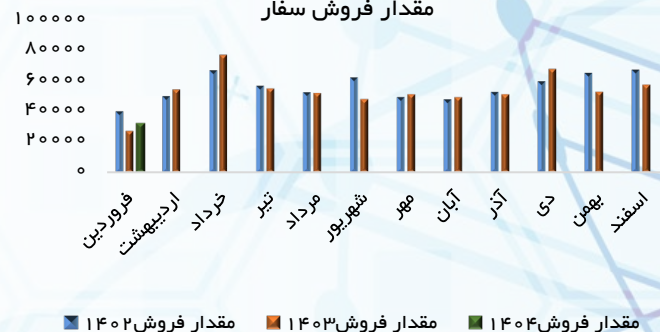
مبلغ فروش سهرمز



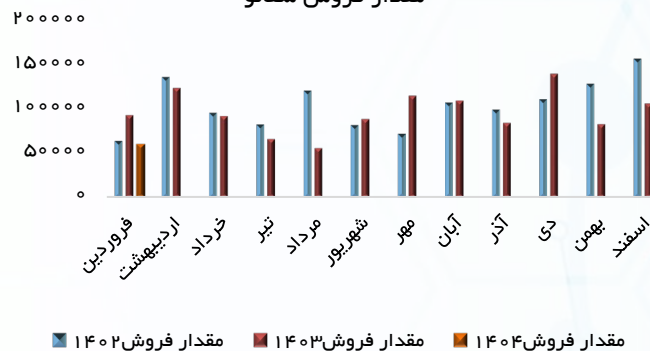
مبلغ فروش سفار



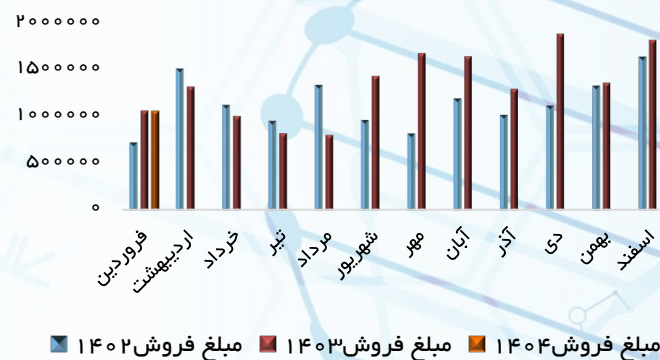
مقدار فروش سفار



مقدار فروش سفانو



مبلغ فروش سفانو



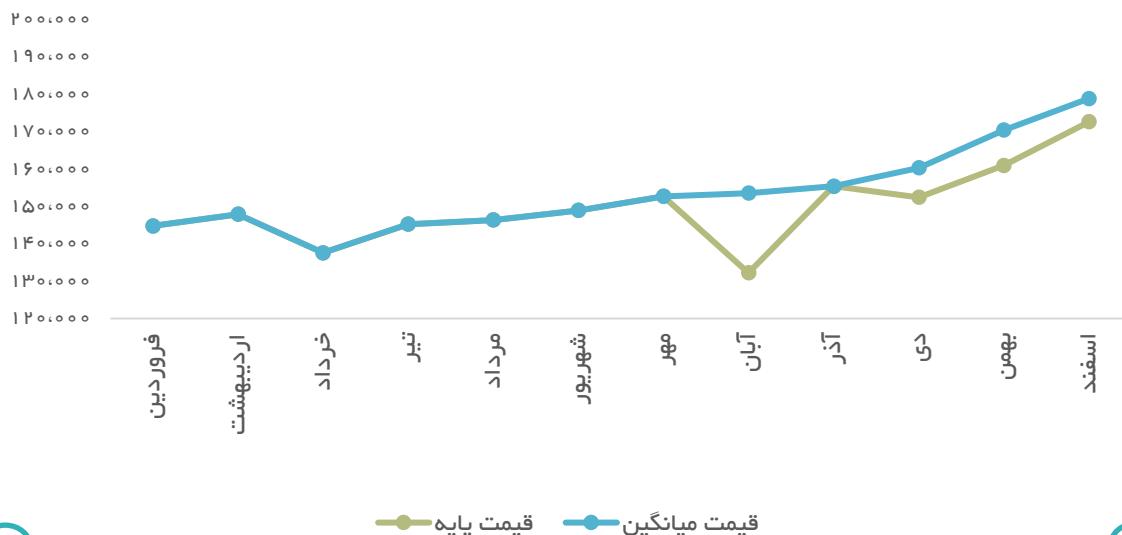
محصول	نرخ هفته گذشته-\$	نرخ این هفته -\$	درصد تغییرات
اتیلن-CFR CHINA	۸۷۱	۸۷۱	۰%
پروپیلن-CFR CHINA	۸۲۶	۸۲۶	۰%
بوتادین-CFR CHINA	۱۰۴۱	۱۰۰۱	-۴%
جنوب شرق آسیا-PVC	۶۷۶	۶۷۶	۰%
ABS-CFR CHINA	۱۳۵۱	۱۳۶۱	۱%
پلی اتیلن سنگین-جنوب شرق آسیا	۹۲۱	۹۰۰	-۲%
پلی اتیلن سبک-جنوب شرق آسیا	۱۱۳۱	۱۱۲۶	۰%
پلی پروپیلن-جنوب شرق آسیا	۹۴۱	۹۳۶	-۱%
متانول-CFR CHINA	۲۶۳	۲۶۲	۰%
بنزن-CFR CHINA	۷۵۲	۷۳۲	-۳%
ارتوزایلین-CFR CHINA	۸۷۱	۸۸۱	۱%
پاراازایلین-CFR CHINA	۷۳۹	۷۵۱	۲%
استایرن-CFR CHINA	۹۲۳	۸۹۱	-۳%
اوره گرانوله-فوب جنوب شرقی آسیا	۳۹۸	۴۱۶	۵%

محصول	نرخ هفته گذشته-\$	نرخ این هفته -\$	درصد تغییرات
سنگ آهن-CFR CHINA	۹۹	۱۰۰	۱%
زغال سنگ-FOB CHINA	۲۳۰	۲۲۸	-۱%
بیلت-CIS	۴۳۵	۴۳۳	۰%
ورق گرم-CIS	۴۸۵	۴۸۵	۰%
ورق سرد-CIS	۵۹۰	۵۹۰	۰%

روند قیمتی برخی محصولات بورس کالا در سال ۱۴۰۳

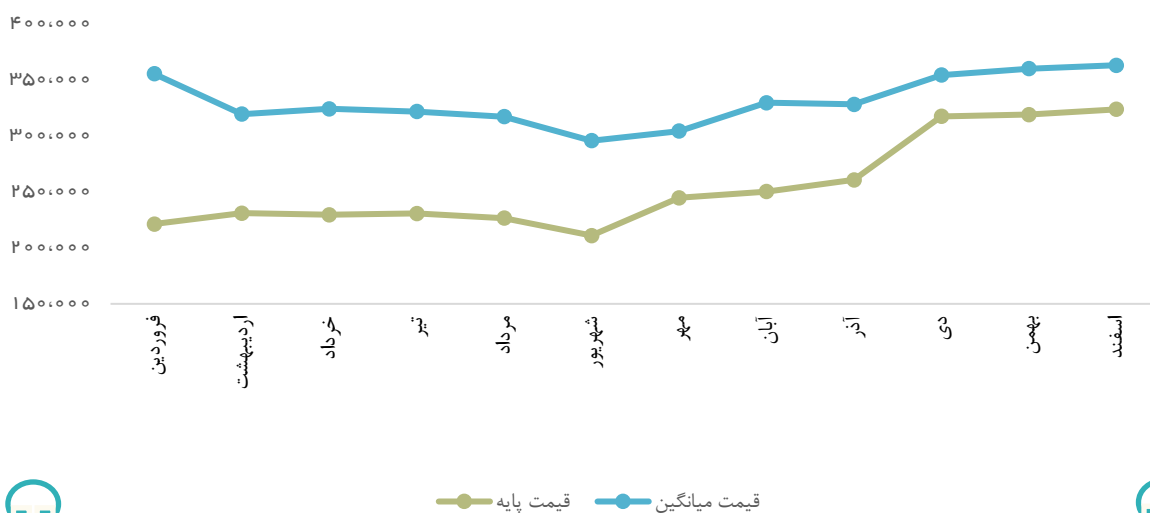
نویسنده: محمدحسین شعرا

آهن اسفنجی گل گهر



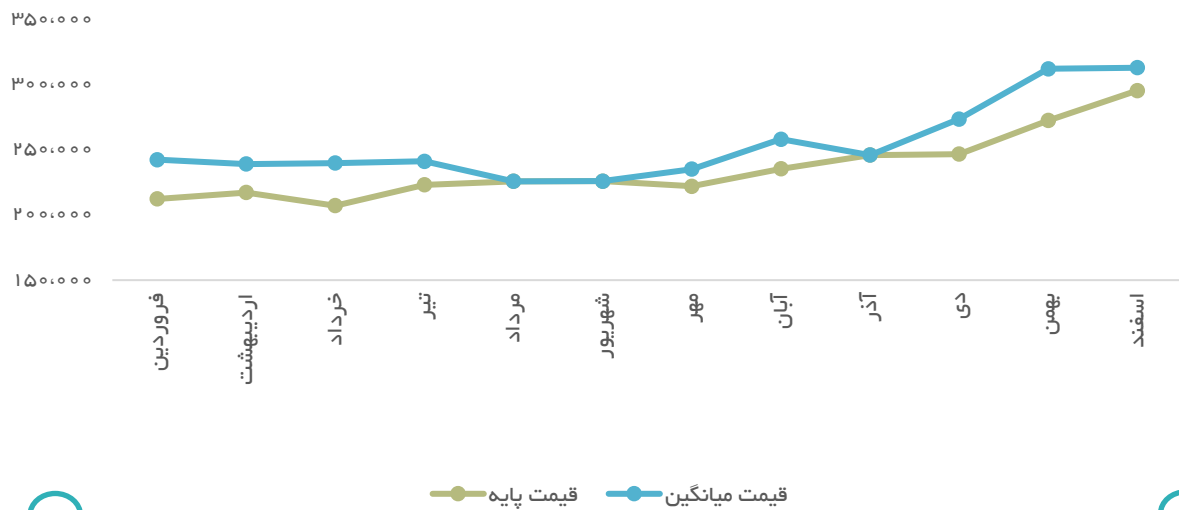
در ۳ ماهه پایانی سال مطابق با اصلاح فرمول تعیین قیمت پایه محصولات زنجیره فولاد و همچنین رشد تقاضای داخلی شاهد رشد قیمت پایه و همچنین رقابت محصول می‌باشیم.

ورق گرم فولاد مبارکه اصفهان



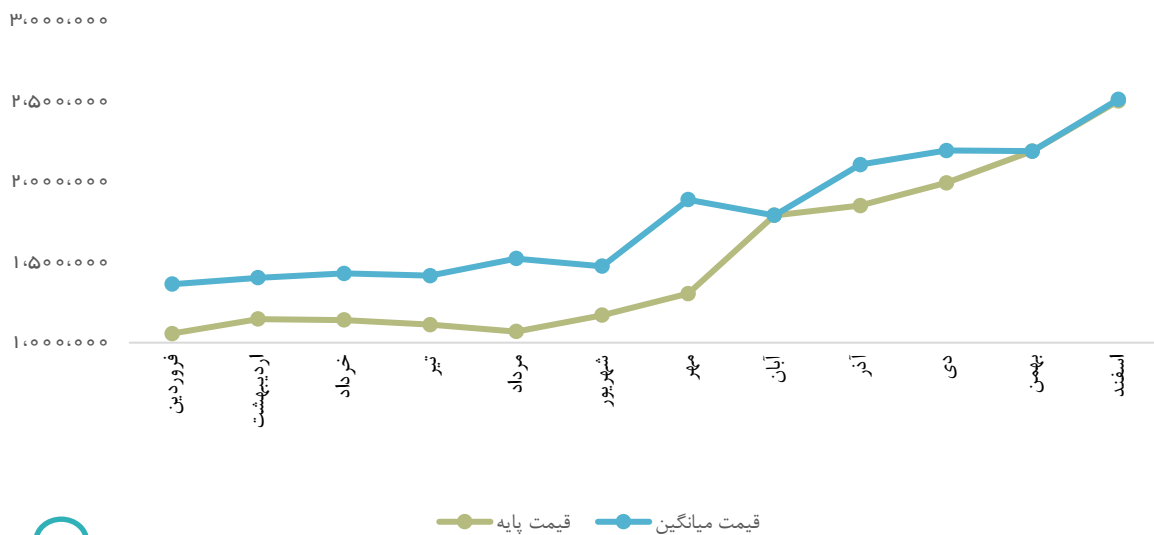
نوسان قیمت تحت تاثیر نرخ‌های جهانی

شمش بلوم SP5 فولاد خوزستان



رشد قیمت در 3 ماهه پایانی سال بر اثر اصلاح فرمول تعیین قیمت پایه محصولات زنجیره فولاد و رشد دلار.

شمش آلومینیوم ایرالکو



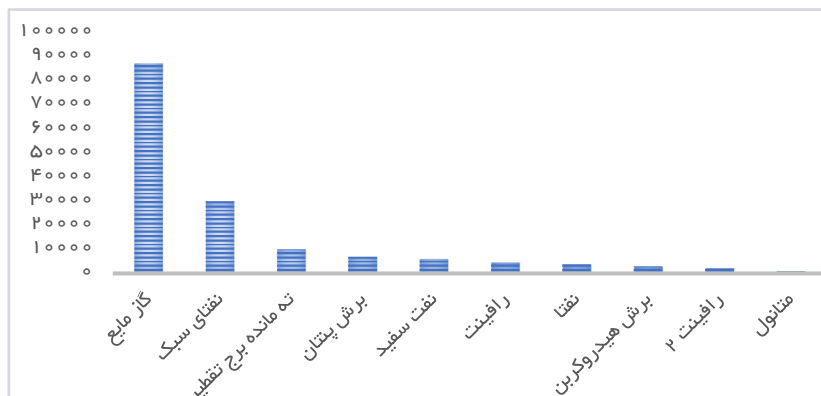
رشد قیمت در سایه قطعی برق/گاز صنایع و همچنین تغییر فرمول تعیین قیمت پایه شمش آلومینیوم

گزارش آماری بورس انرژی و روند قیمت‌های جهانی طی هفته گذشته

آمار مربوط به معاملات بازار فیزیکی، بازار برق، بازار مشتقه و بازار سایر اوراق بهادار بورس انرژی ایران در هفته گذشته نشان می‌دهد که بیشترین ارزش معاملات مربوط به بازار فیزیکی بوده و که مورد معامله قرار گرفته است.

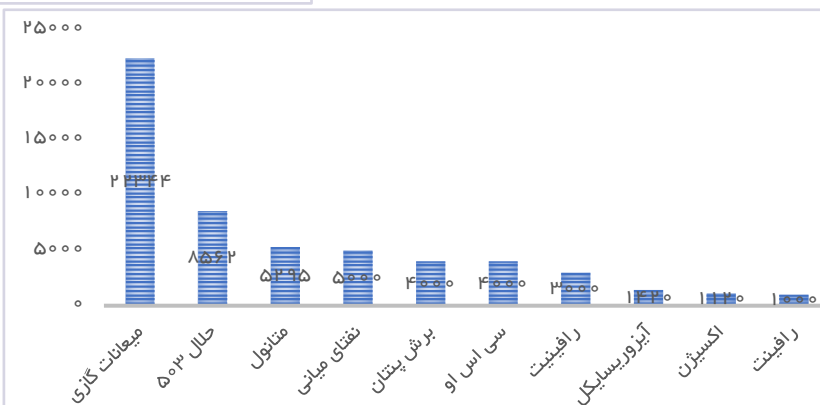
بازار	کالا / اوراق	واحد عرضه	حجم معاملات	ارزش معاملات (ریال)	تعداد دفعات معاملات	تعداد خریداران	تعداد فروشندگان
بازار فیزیکی	فرآورده های هیدروکربوری	تن	۱۷۰,۱۹۳	۵۳,۲۲۷,۶۱۷,۵۶۶,۱۶۰	۲۳۷	۱۴۵	۳۱
	برق فیزیکی	برق عادی	۵۱۳,۷۹۲,۰۰۰	۹۶۸,۳۷۱,۰۳۲,۰۰۰	۱۳۷	۳۲	۷۹
		برق سبز	۶,۰۶۷,۳۲۰	۳۰۲,۶۹۶,۴۰۰,۰۰۰			
		برق آزاد	۶۸۷,۹۱۰,۲۰۰	۲۶,۸۹۰,۳۰۱,۶۵۲,۰۰۰			
	برق مشتقه	کیلو وات ساعت	۱,۳۴۸,۰۰۴,۰۰۰	۲,۳۰۰,۱۳۳,۳۶۳,۰۰۰	۲۸۹	۷۷	۲۶
		کیلو وات ساعت	۵	۰			
		کیلو وات ساعت	۵	۰			
بازار مشتقه	مجموع بازار برق	کیلو وات ساعت	۲,۵۵۵,۷۷۳,۵۲۵	۳۰,۴۶۱,۵۰۲,۴۴۷,۰۰۰	۰	۰	۰
	اوراق سلف با سر رسید بیش از یکسال	ورقه	۲۵,۷۴۹	۹,۹۹۹,۷۰۶,۵۴۶,۸۰۰	۱۲۹	۲	۱
	قرارداد آتی	قرارداد	-	-	-	-	-
	گواهی ظرفیت	ورقه	۲,۸۲۲	۲۸۰,۸۹۶,۰۰۰,۰۰۰	۵	۴	۲
	گواهی سپرده کالا	ورقه	-	-	-	-	-
بازار سایر اوراق بهادار	گواهی صرفه جویی	ورقه	۹۴,۹۶۲,۹۶۸	۶,۵۹۹,۰۴۲,۹۳۵,۳۳۵	۱۰۰	۹	۲۷
	سندوق سرمایه گذاری قابل معامله	واحد	-	-	-	-	-

بر این اساس، برترین کالاهای بورس انرژی ایران در هفته منتهی به ۳ اردیبهشت ماه در رینگ بین الملل و رینگ داخلی، بر اساس حجم معاملات در بازار فیزیکی به شرح زیر است:

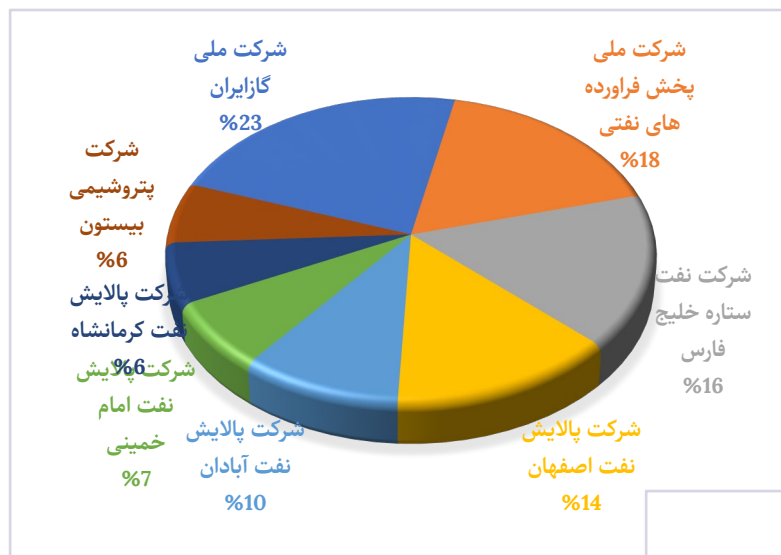


نمودار ۱ - کالا با بیشترین حجم معاملات در تابلوی فرآورده های هیدروکربوری (رینگ بین الملل)

نمودار ۲ - کالا با بیشترین حجم معاملات در تابلوی فرآورده های هیدروکربوری (رینگ داخلی)

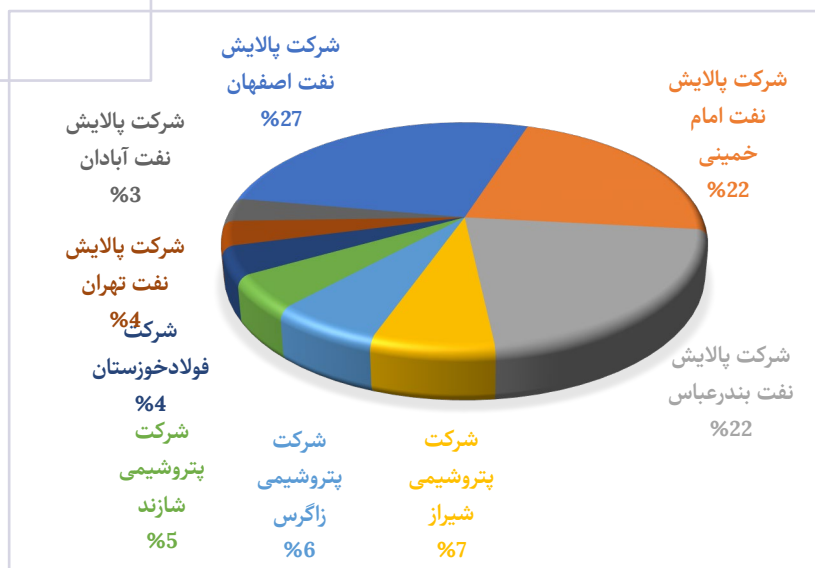


بهترین شرکت‌های عرضه کننده با بیشترین حجم معاملات در رینگ بین الملل و رینگ داخلی در هفته گذشته به شرح ذیل می باشد:



نمودار 3 - شرکت عرضه کننده با بیشترین حجم معامله در رینگ بین الملل-تن (فراورده های هیدروکربوری)

نمودار 4 - شرکت عرضه کننده با بیشترین حجم معامله در رینگ داخلی-تن (فراورده های هیدروکربوری)



جدول زیر روند قیمت های جهانی طی هفته گذشته را نشان می دهد.

Asia-Pacific/Persian Gulf Market scan Middle East physical oil assessments

10 latest prices of Platts important products

.No	Date	Gasoline 95	Gasoline 92	Kerosene	Gasoil 10ppm	Gasoil ppm 500	Gasoil ppm 2500	Naphtha	HSFO CST180	HSFO CST380
1	2025.04.11	68.86	67.3	74.32	75.53	75.29	74.8	506.205	392.59	378.11
2	2025.04.14	71.25	69.76	75.88	76.98	76.74	76.25	526.5	405.57	391.6
3	2025.04.15	71.64	70.15	76.97	77.78	77.54	77.05	525.19	409.67	396.03
4	2025.04.16	72.03	70.78	76.97	77.99	77.75	77.26	515.44	410.93	392.62
5	2025.04.17	73.73	71.95	78.06	79.09	78.85	78.36	531.57	416.13	398.42
6	2025.04.21	73.85	72.55	78.05	79.05	78.81	78.32	536.32	414.28	396.52
7	2025.04.22	74.14	72.84	78.28	79.2	78.96	78.47	539.27	417.66	403.03
8	2025.04.23	75.67	74.46	79.72	80.39	80.1	79.63	550.06	430.01	416.36
9	2025.04.24	74.53	73.1	78.18	78.66	78.44	77.99	540.84	416.24	401.99
10	2025.04.25	75.36	73.53	78.82	79.45	79.23	78.78	541.01	417.43	404.4
Last day's price changes%		1.11%	0.59%	0.82%	1.00%	1.01%	1.01%	0.03%	0.29%	0.60%

استراتژی کولار:

یکی از استراتژی های قابل اجرا در بازار اختیار معامله ، استراتژی کولار است. این استراتژی مانند کاورد کال می باشد، با این تفاوت که با خرید یک اختیار فروش در صورت کاهش قیمت دارایی پایه زیان خود را محدود نموده ایم.

این استراتژی عموماً برای بازارهای نسبتاً صعودی به کار گرفته می شود. توجه به سود کسب شده در برابر زیان احتمالی (ریسک به ریوارد) و هم چنین نقاط سر به سری در این استراتژی بسیار مهم می باشد. هم چنین باید توجه داشت هر چه اختیار فروش اعمال بالاتر بخریم ، مقدار زیان کمتر ولی حاشیه سود نیز کمتر خواهد شد. بنابر این پیدا کردن فروش کال و خرید پوت مناسب از دیگر نکات کلیدی این استراتژی می باشد.

در این استراتژی سرمایه گذار هم زمان سهام را می خرد و یک اختیار خرید می فروشد و یک اختیار فروش با اعمال متفاوت خرید می نماید

یکی از مفاهیم کلیدی در اختیار معاملات، ارزش مفهومی است. این مفهوم به ارزش کل دارایی پایه در یک قرارداد مالی اشاره دارد. ارزش مفهومی به سرمایه گذاران اطلاعاتی درباره مقدار سرمایه ای که در هر موقعیت تحت کنترل است ارائه میدهد.

کاربرد ارزش مفهومی

در قرارداد های اختیار معامله به دلیل وجود اهرم (لوریج) ارزش مفهومی از ارزش بازار بیشتر است . برای محاسبه اهرم، می توانیم ارزش مفهومی یک قرارداد را به ارزش معامله آن قرارداد تقسیم نماییم. هم چنین با محاسبه اهرم می توان ریسک یک موقعیت و روش های پوشش آن ریسک را نیز بررسی نمود.

محاسبه ارزش مفهومی و ارزش بازار

ارزش مفهومی یک قرارداد از حاصل ضرب اندازه قرارداد در تعداد موقعیت باز آن قرارداد در قیمت پایانی سهام پایه بدست می آید اما ارزش بازار یک قرارداد از حاصل ضرب اندازه قرارداد در موقعیت در قیمت اختیار معامله بدست می آید

محاسبات استراتژی کولار

نقطه سر به سری در این استراتژی برابر است با :

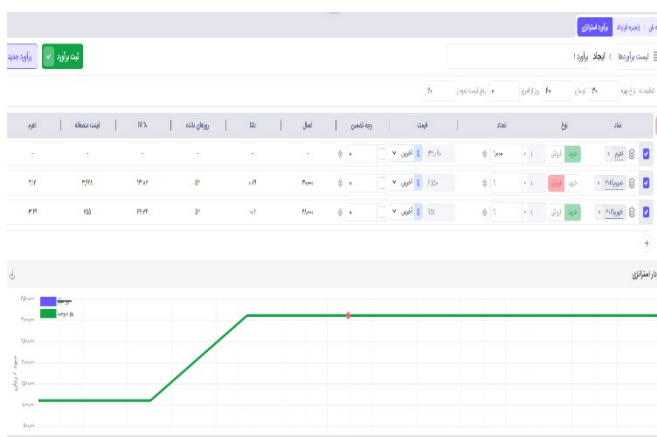
فروش کال آپشن - (قیمت خرید سهام + قیمت خرید پوت آپشن) = نقطه سر به سری

حداکثر زیان (ریسک)

نقطه سر به سری - قیمت اعمال پوت آپشن = حداکثر زیان

حداکثر سود

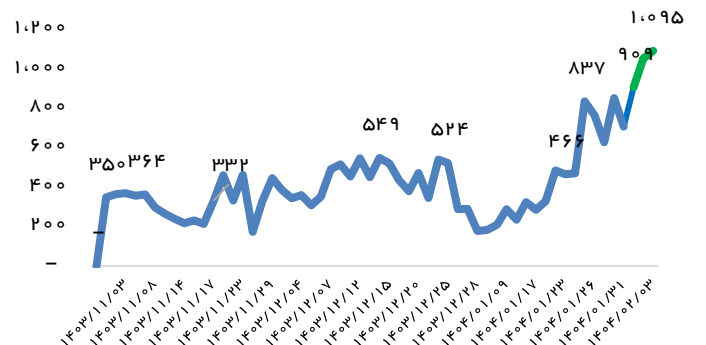
نقطه سر به سری - قیمت اعمال کال آپشن = حداکثر سود



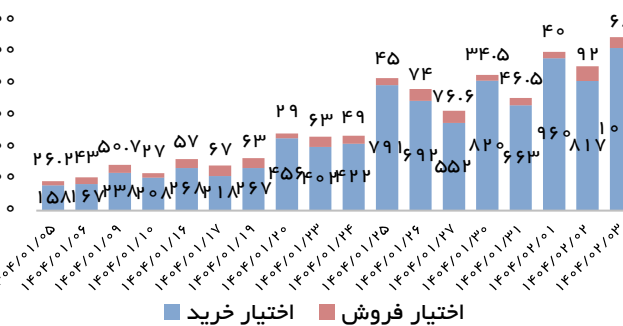
مثال: قیمت اهرم ۳۲۰۹۰ و ضهرم ۳۰۱۸ به قیمت ۶۱۵۰ ریال می باشد هم چنین طهرم ۳۰۱۷ به قیمت ۹۵۱ ریال عرضه دارد . با انجام استراتژی کولار در سامانه اومکس خبرگان سهام شما حداقل ۴ درصد سود و حداکثر ۱۱ درصد سود کسب می نمایید.

گزارش تحلیل هفتگی بازار اختیار معامله

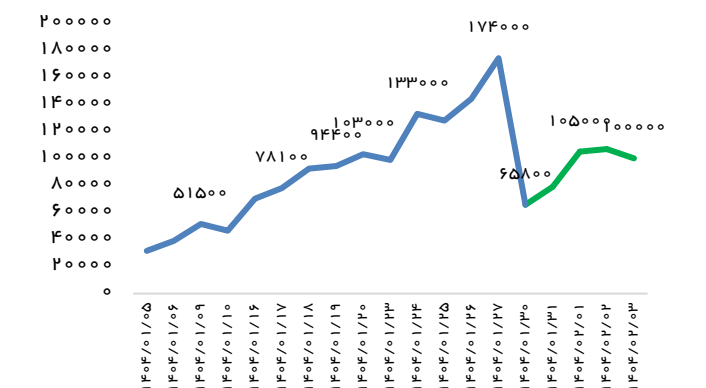
ارزش معاملات اختیار (میلیارد تومان)



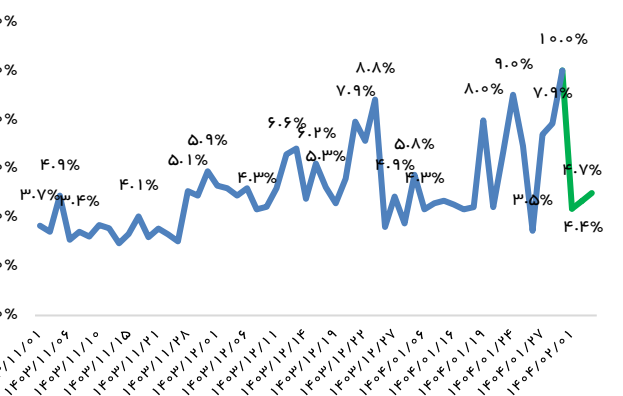
ارزش معاملات اختیار خرید و فروش به تفکیک (میلیارد تومان)



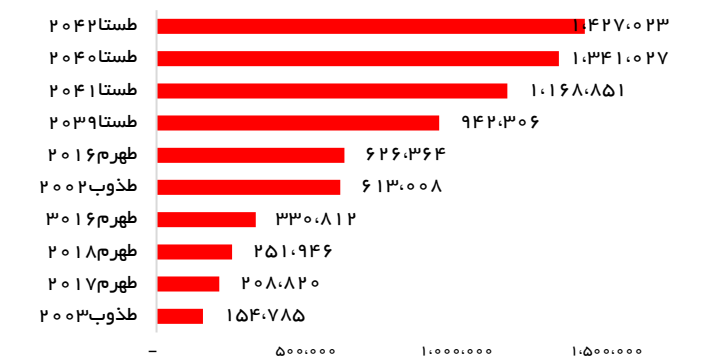
ارزش مفهومی معاملات اختیار (میلیارد تومان)



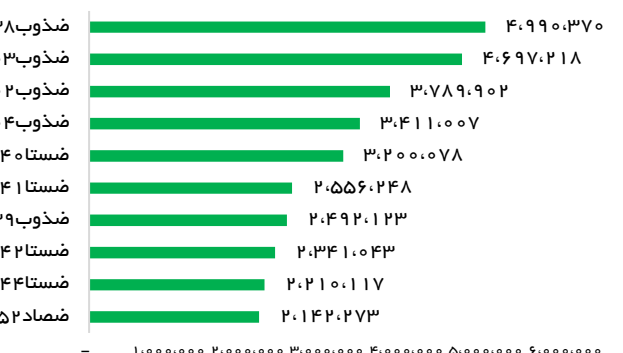
نسبت ارزش معاملات اختیار به معاملات سهام



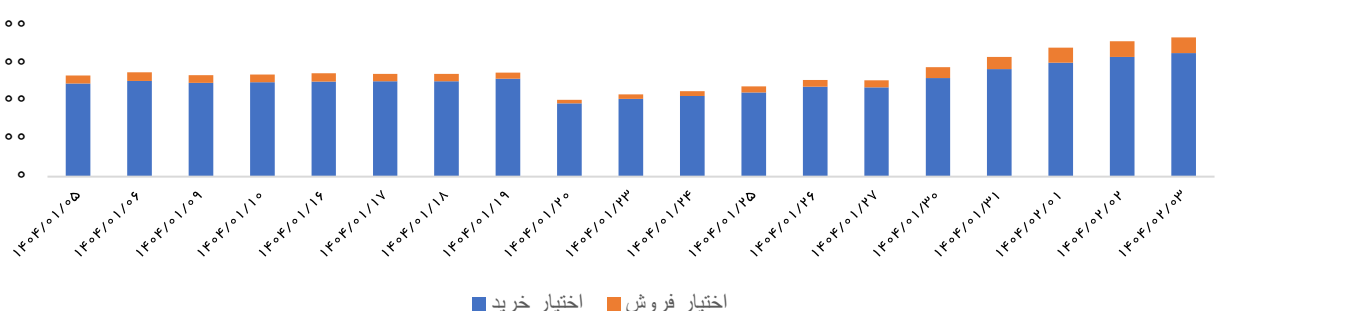
برترین قرارداد اختیار فروش بر اساس موقعیت باز



بهترین قرارداد اختیار خرید بر اساس موقعیت باز



موقعیت های باز خرید و فروش اختیار معامله بازار (X۱۰۰۰)



پروتکل مالی غیرمتمرکز لوپسکیل پس از یک حمله هکری وام دهی خود را موقتاً متوقف کرد



لوپسکیل، پروتکل وام دهی دیفای بر بستر سولانا، پس از وقوع یک هک به ارزش ۵.۸ میلیون دلار، فعالیت های وام دهی خود را موقتاً متوقف کرد. طبق گفته یکی از بنیان گذاران لوپسکیل، مهاجم با دریافت مجموعه ای از وام های بدون پشتوانه کافی، حدود ۵.۷ میلیون دلار USDC و ۱۲۰۰ سولانا سرقت کرده است.

در حال حاضر بازپرداخت وام، افزایش موجودی و بستن موقعیت ها مجدداً فعال شده، اما سایر بخش های اپلیکیشن همچنان در دست بررسی و غیرفعال هستند.

این حمله تنها خزانه های USDC و SOL را تحت تأثیر قرار داده و حدود ۱۲٪ از کل دارایی های قفل شده پلتفرم را شامل می شود.

لوپسکیل با هدف افزایش کارایی سرمایه، مدل وام دهی خود را با اتصال مستقیم وام دهندگان و وام گیرندگان طراحی کرده و خزانه هایی با سود سالانه بیش از ۵٪ برای USDC و ۱۰٪ برای SOL ارائه می دهد.

این پروتکل حدود ۴۰ میلیون دلار دارایی قفل شده و بیش از ۷۰۰۰ وام دهنده دارد.

سناتور آمریکایی خواستار استیضاح ترامپ با اشاره به شام میم کوین است

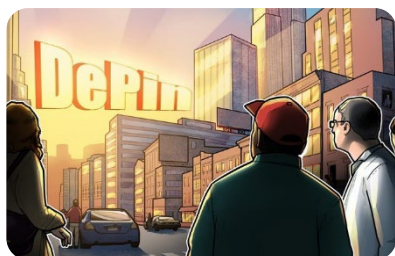


سناتور آمریکایی، جان اوساف، در یک نشست عمومی در ۲۵ آوریل از استیضاح دونالد ترامپ حمایت کرد. دلیل او، برنامه رئیس جمهور برای برگزاری یک شام خصوصی با ۲۲۰ نفر از دارندگان برتر میم کوین "TRUMP" بود.

اوساف گفت فروش دسترسی به رئیس جمهور در ازای خرید یک توکن، به نوعی دریافت مستقیم پول و یک تخلف قابل استیضاح است.

با این حال، اوساف اضافه کرد که استیضاح تا زمانی که دموکرات ها در انتخابات میان دوره ای ۲۰۲۶ کنترل کنگره را به دست نگیرند، بعید به نظر می رسد.

کشورها باید توکن های DePIN را به ذخایر دارایی های دیجیتال خود اضافه کنند.



در پی دستور اجرایی جدید رئیس جمهور ترامپ برای ایجاد «ذخیره استراتژیک بیت کوین (SBR)» و «ذخیره دارایی های دیجیتال آمریکا (DAS)»، بحثی جدی درباره نقش دارایی های دیجیتال در ذخایر دولتی شکل گرفته است.

راولن چای، مدیرعامل IoTeX، می گوید کشورها باید توکن های DePIN (شبکه های زیرساخت فیزیکی غیرمتمرکز) را هم به ذخایر دیجیتال خود اضافه کنند.

دلایل اصلی: استقلال زیرساختی DePIN: کمک می کند مردم خودشان شبکه هایی مثل وای فای، سنسورهای محیطی و حمل و نقل را بسازند و نگهداری کنند، بدون نیاز به هزینه های سنگین دولتی یا شرکت های بزرگ.

تاب آوری اقتصادی: چون این مدل بر پایه اجتماع و پاداش دهی غیرمتمرکز ساخته شده، وابستگی به شرکت های انحصاری و ریسک های ژئوپلیتیک را کم می کند.

همگام با تورم: چون خدمات زیرساختی جزو شاخص قیمت مصرف کننده (CPI) هستند، نگهداری توکن های DePIN می تواند در برابر تورم هم یک پوشش قوی باشد.

آینده نگری: با رشد اقتصادهای غیرمتمرکز، کشورهایی که زودتر DePIN را در سیاست هایشان بگنجانند، در آینده رهبری اقتصادی جهانی را به دست خواهند گرفت.

نمونه های کاربردی: شبکه های DePIN می توانند به تبادل برق بین کشورها یا توزیع منابع دیگر در مواقع بحران کمک کنند.



بازار بورس با شرایطی آغاز به کار کرد، که مترصد دوره سوم مذاکرات ایران آمریکا در عمان بود. شرایط به شکلی پیش رفت که میزان خوش بینی و بازخوردهای مثبت طرفین نسبت به هفته های اول و دوم کمتر بود و آنچه مشخص شد، رسیدن مباحث به بحث های محوری و اصلی طرفین است

در هفته های آینده با توجه به اخبار، شاهد سفر ترامپ به کشورهای حوزه خلیج فارس خواهیم بود. در این سفر در کنار سفر هفته گذشته وزیر دفاع عربستان به ایران می تواند نشانه هایی از اتفاقات مثبت برای ایران نیز باشد که البته در کنار پیام رهبری به کرملین و پکن معنادار تر نیز میشود.

در خصوص سکنداری وزارت اقتصاد کماکان گمانه زنی ها وجود دارد. اما اصلی ترین گزینه را با توجه به اخبار می توان رئیس دانشکده اقتصاد مدیریت دانشگاه شریف، آقای مدنی زاده دانست

افزایش ارزش معاملات در هفته گذشته به رقم های بالاتر از 20 همت، می تواند گواهی بر رونق بازار بورس در ماه های آتی باشد که البته این امر خود در گرو پیش نیاز های دیگری همچون کاهش نرخ بهره و ثبات فاصله دلار آزاد و توافقی در سطوح فعلی است

در هفته گذشته همزمان با ارز معاملات بازار، افزایش بازدهی نمادهای بزرگتر و شاخص ساز و همچنین صندوق های اهرمی نسبت به سایرین مشهود است که با توجه به مثبت شدن حباب این صندوق ها و فاصله گرفتن از nav، می بایست در معاملات هوشیارانه تر عمل کرد



کارگزاری خبرگان سهام

خلاصه ای کوتاه از خدمات کارگزاری

- ❖ معامله صندوق های ستاره
- ❖ پارانند، فیروز با کارمزد صفر
- ❖ تحلیل های رایگان و دوره های آموزشی
- ❖ پیام های اطلاع رسانی مجامع

- ❖ اعتبار معاملاتی
- ❖ صندوق سرمایه گذاری مشترک
- ❖ عرضه اولیه اعتباری
- ❖ جشنواره های مناسبتی