



شرکت سبدگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL

ماهنامه الگوریتم

شماره ۸- آذر ۱۴۰۰



فهرست

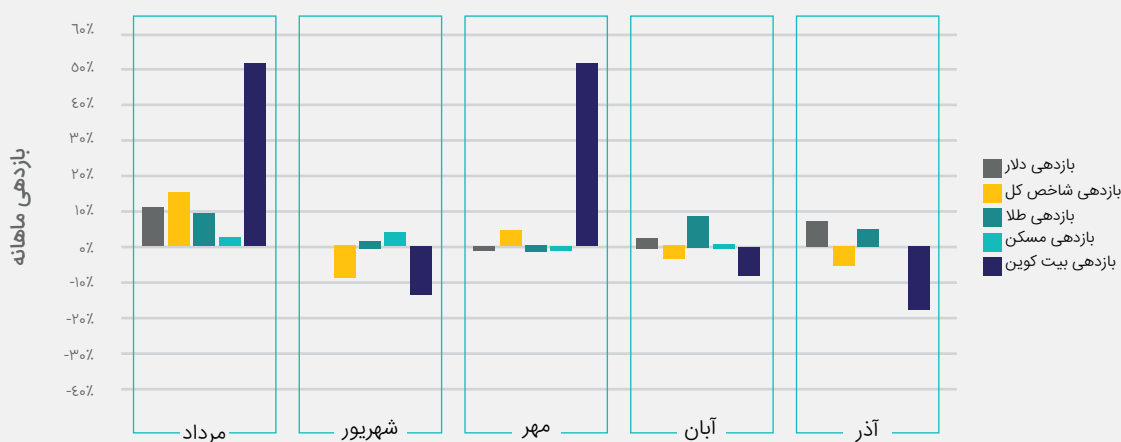
- ۱ < تصویر کلی بازارها
- ۲ < اقتصاد جهانی
- ۷ < بازارهای موازی
- ۱۵ < بازار کالاهای جهانی
- ۱۹ < صنعت | روغن خوراکی
- ۲۴ < شرکت | غکورش

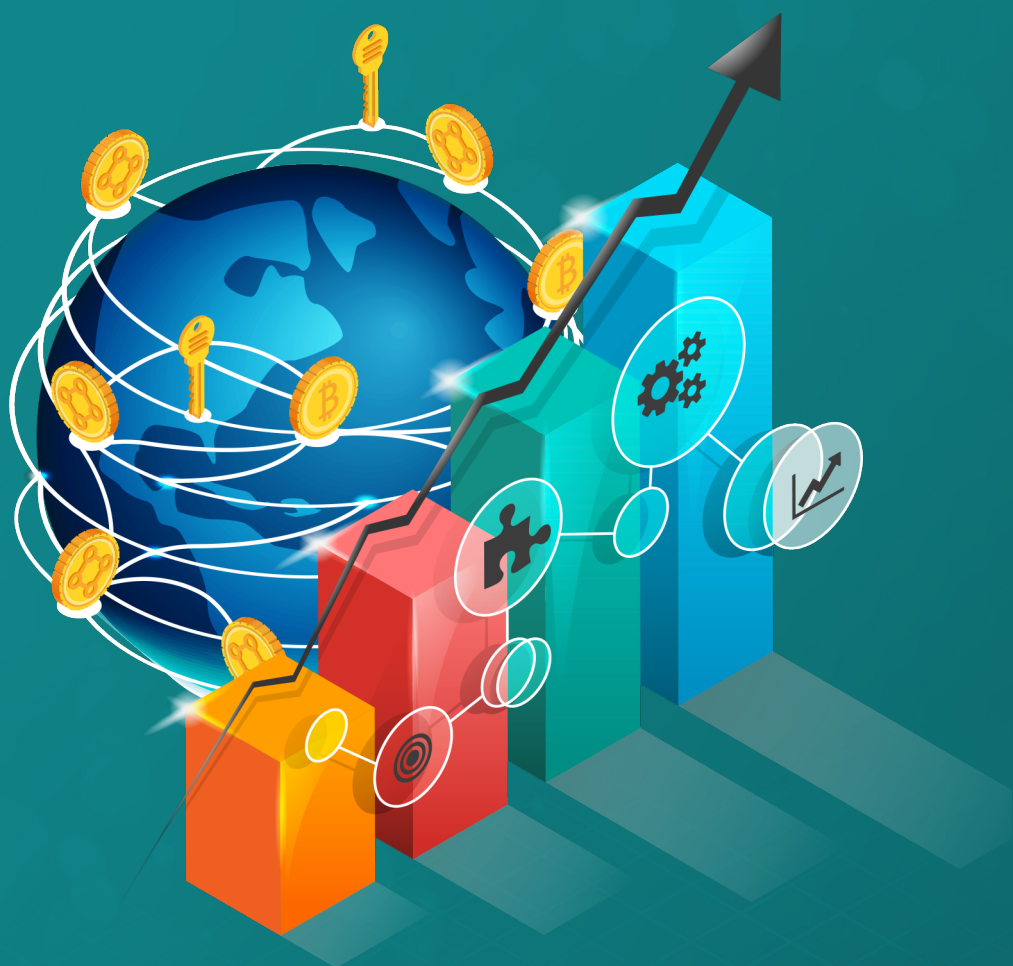


تصویر کلی بازارها

انجام گرفته در شهر تهران در آبان ماه با رشد چشمگیری همراه بوده است به طوری که نسبت به ماه گذشته با رشد ۳۴ درصدی همراه بوده است. بازار سرمایه تحت تاثیر عواملی چون رشد نرخ بازده تا سررسید اوراق اخزا به بالای ۲۵٪، رشد نرخ بازار بین بانکی، لایحه بودجه ۱۴۰۱ و ابهام در چگونگی پیشرفت مذاکرات برجامی روند نزولی در ماه گذشته داشته است. بازار رمز ارز نیز در پی افزایش نگرانی‌ها نسبت به گسترش سویه جدید ویروس کرونا و انتشار گزارش‌های اقتصادی آمریکا با ریزش همراه بود.

در نیمه ابتدای ماه گذشته با توجه به خوشبینی ناشی از شروع مذاکرات برجام، دلار با نوسات کم و کاهشی همراه بود. در پی برگزاری نشست‌های برجامی و اخبار حول مذاکرات و کشمکش‌های میان ایران و آژانس بین‌المللی انرژی اتمی، نرخ دلار افزایش یافت و به بالای ۳۰۰,۰۰۰ ریال رسید که منجر به رشد ۷ درصدی نرخ دلار در این ماه شد. با توجه به نتایج حاصل از آخرین نشست فدرال رزرو اونس توانست مجدد به سطوح ۱,۸۰۰ دلار برسد. تحرکات طلای جهانی و نرخ ارز باعث رشد ۴ درصدی طلای ۱۸ اعیار شد و به رقم ۲,۹۰۰,۰۰۰ ریال رسید. در بازار مسکن، تعداد معاملات





اقتصاد جهانی

آمارهای اقتصادی آمریکا زمینه‌ساز سرعت بخشیدن به تغییر سیاست‌های پولی فدرال رزرو

۱۹ درصد حقوق در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ماه نوامبر منجر شده است.

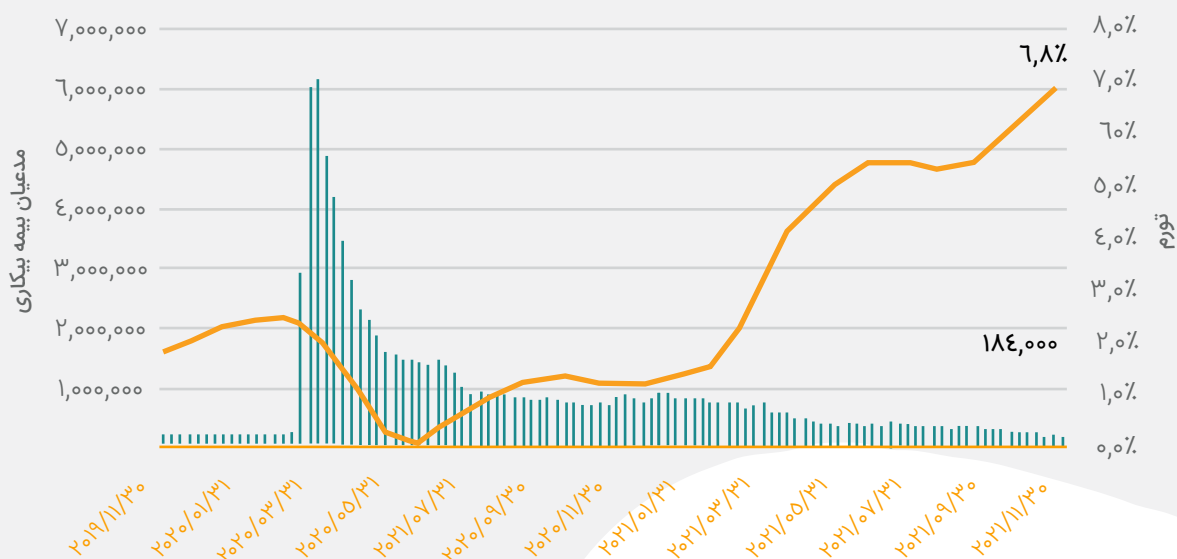
افزایش بی‌سابقه تورم در کنار کاهش درآمد واقعی کارگران باعث نارضایتی مردم آمریکا از وضعیت اقتصادی این کشور شده است. نظرسنجی اخیر CNBC نشان داد که محبوبیت رئیس جمهور آمریکا در سایه همین نارضایتی‌ها به حدود ۴۰ درصد کاهش یافته است و اکثر افراد کارنامه اقتصادی او را به عنوان دلیل اصلی نارضایتی خود مطرح کرده‌اند.

ارزیابی آمارهای مربوط به کمبود نیروی کار تولیدی و خدماتی، تورم، کاهش درآمد واقعی کارمندان و نارضایتی مردم از اوضاع اقتصادی باعث شده تغییر سیاست پولی فدرال رزرو با سرعت بیشتری دنبال شود و مراحل اولیه عادی‌سازی را که قرار بود پس از گذشت یک سال و نیم از اجرای سیاست انبساطی اجرا شود با سرعت بیشتری دنبال نماید. به عنوان نمونه، فدرال رزرو در هفته‌های آینده روند کاهش برنامه خرید اوراق قرضه خود را تسریع می‌کند و احتمالاً خریدهای خود را ۳۰ میلیارد دلار در ماه کاهش می‌دهد. این امر می‌تواند به سرعت باعث افزایش ارزش دلار در برابر سایر ارزهای موجود گردد و آثار اقتصادی آن به وضوح در کاهش تورم و افزایش قدرت خرید مردم آمریکا در همان ماه‌های ابتدایی سال ۲۰۲۲ قابل مشاهده خواهد بود. نمودار زیر روند کاهش مدعیان بیمه بیکاری را همزمان با رشد تورم آمریکا در ۲ سال همه‌گیری بیماری کرونا نشان می‌دهد:

بر اساس گزارش وزارت کار آمریکا تعداد مدعیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۴ نوامبر با سرعتی بیشتر از پیش‌بینی اقتصاددانان کاهش یافت و با ثبت رقم ۱۸۴ هزار نفر به کمترین میزان ۵۲ سال گذشته رسید. یان شپردسون، اقتصاددان ارشد Pantheon Macroeconomics معتقد است که احتمالاً در هفته‌های آینده آمار مدعیان بیمه بیکاری بعد از این کاهش شدید با رشد نسبی همراه باشد اما روند مذکور به وضوح و با سرعت کاهش یافته و نشان‌دهنده تقاضای شدید نیروی کار و بازگشت مجدد رشد تولید ناخالص داخلی بعد از عبور از بحران همه‌گیری ویروس کرونا است. به عقیده شپردسون رشد شدید اقتصادی با کاهش شدید نیروی کار همراه بوده و جذب کارمندان در صورت جدایی احتمالی آنان را با هزینه‌ی زیادی برای شرکت‌ها همراه کرده است.

در ماه نوامبر تنها متغیر اقتصادی که رکورد جالبی ثبت کرد، مربوط به مدعیان بیمه بیکاری نبود. شاخص قیمت مصرف‌کننده که هزینه سبد مشخصی از کالا و خدمات را اندازه‌گیری می‌کند، در این ماه ۰/۸ درصد افزایش یافت و منجر به رشد ۶/۸ درصد این شاخص نسبت به سال قبل شده است. این سریع‌ترین رشد از ژوئن سال ۱۹۸۲ تاکنون است. همچنین وزارت کار آمریکا در بیانیه‌ای جداگانه اعلام کرد، اگرچه دستمزد ناخالص در سال گذشته ۴/۸ درصد افزایش یافته اما میانگین درآمد واقعی ساعتی با احتساب نرخ‌های جدید تورم، ۰/۴ درصد دیگر در ماه نوامبر کاهش یافته است. به طوری‌که در مجموع به کاهش

منبع: cnbc





شاخص PMI

شاخص PMI یا Purchasing Managers Index نزدیکی بسیاری با شاخص GDP یا Gross Domestic Product (تولید ناخالص داخلی) دارد و به علت اینکه GDP به صورت ۳ ماهه و PMI به صورت ماهانه برورسانی می‌شود، کاربرد قابل توجهی برای فعالین بازار دارد. PMI وضعیت رشد اقتصادی اعم از انبساط و انقباض را نشان می‌دهد. روش محاسبه شاخص PMI به شکل زیر است:

◀ مقدار درصد جواب‌هایی که بهبود وضعیت را گزارش کرده‌اند.

◀ مقدار درصد جواب‌هایی که عدم تغییر را گزارش کرده‌اند.

◀ مقدار درصد جواب‌هایی که افت و زوال را گزارش کرده‌اند.

تفسیر این سه گزینه بدین شرح است که:

◀ اگر ۱۰۰٪ کسانی که تفسیر می‌کنند، بهبود وضعیت را گزارش دهند، مقدار شاخص PMI برابر ۱۰۰ می‌شود.

◀ اگر ۱۰۰٪ عدم تغییر را گزارش دهند، میزان شاخص برابر ۵۰ می‌شود.

◀ اگر ۱۰۰٪ افت و زوال را گزارش کنند، مقدار شاخص برابر ۰ می‌شود.

اگر مقدار شاخص برابر ۵۰ یا بالاتر از آن باشد، یعنی وضعیت رو به بهبود نسبی قرار دارد و هر چه بالاتر رود وضعیت شاخص بهتر می‌شود.

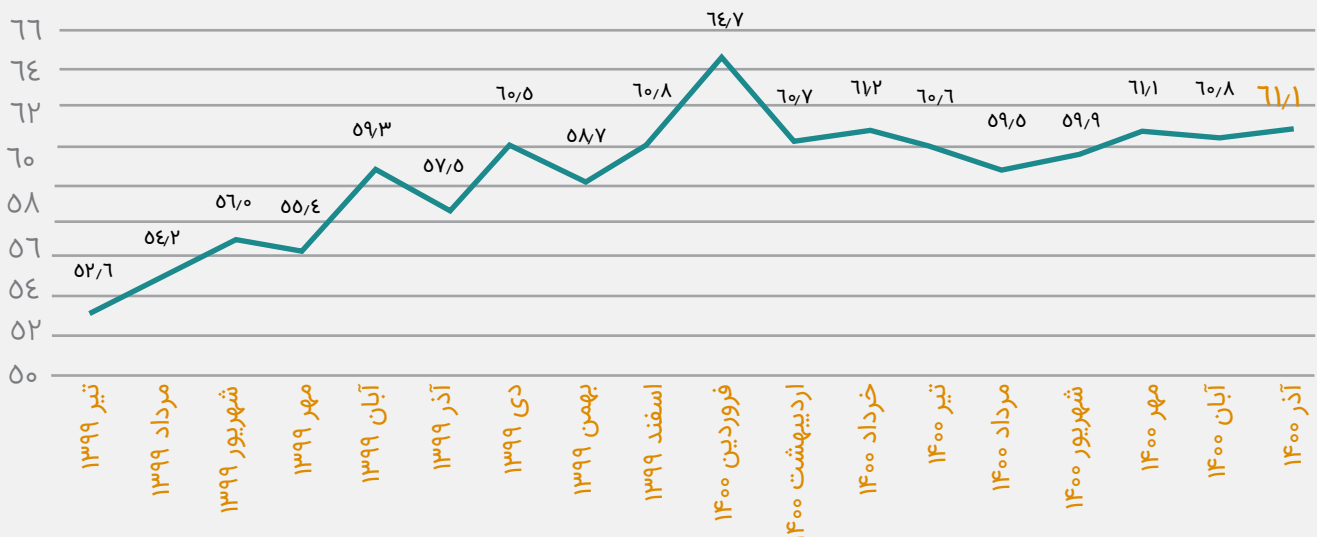
اگر مقدار شاخص به سمت پایین‌تر از ۵۰ برود، نشان‌دهنده افت اقتصادی می‌باشد.



مقدار Manufacturing PMI ایالات متحده در ماه آذر با افزایش ۳/۰ واحدی نسبت به ماه قبل به ۶۱/۱ رسید. بخش تولید بیشترین تاثیر مثبت و بخش تحویل سفارش‌ها بیشترین تاثیر منفی را در مقدار شاخص این ماه داشته است. به گفته آقای فیوره رئیس کمیته ISM manufacturing pmi موج جدید کرونا و افزایش غیبت کارگران، تعطیلی کوتاه‌مدت به دلیل کمبود قطعات و مشکلات زنجیره تامین خارج از کشور، دلایلی است که پتانسیل رشد تولید را محدود می‌کند اما به دلیل تقاضای بالا همچنان انتظارات خوشبینانه شدیدی وجود دارد.

منبع: ismworld

شاخص PMI





شاخص اعتماد مصرف‌کننده (Consumer Confidence Index)

یکی از شاخص‌های اقتصادی بسیار مهم در کشورهای پیشرفته محسوب می‌شود که برای اندازه‌گیری درجه خوش‌بینی مصرف‌کننده نسبت به وضعیت عمومی اقتصاد جامعه به کار گرفته می‌شود. اینکه مصرف‌کننده تا چه اندازه نسبت به پایدار بودن درآمد خود در آینده مطمئن باشد، بدون شک در رفتارهای اقتصادی فرد مشهود است.

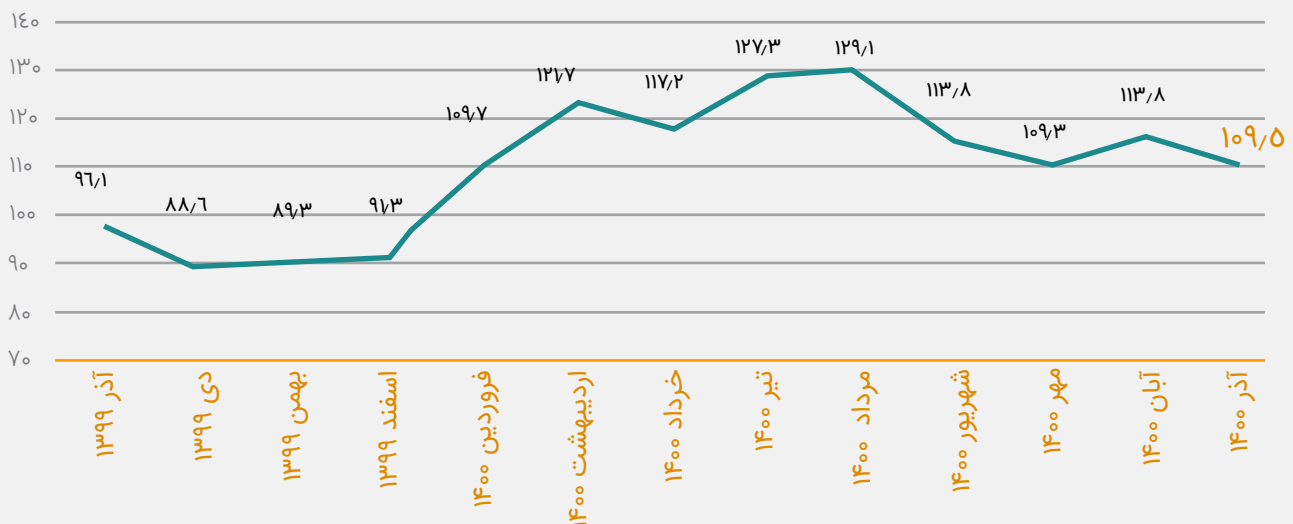
این شاخص نسبی به صورت ماهانه براساس اطلاعات جمع‌آوری شده از تعدادی خانوار مصرف‌کننده محاسبه می‌گردد به نحوی که ۴۰ درصد شاخص، نسبت به وضعیت فعلی اقتصاد و ۶۰ درصد شاخص، انتظارشان از وضعیت آینده اقتصاد را تشکیل می‌دهد.

به صورت کلی در شرایط رشد اقتصادی، مصرف‌کننده با اعتماد بیشتری نسبت به آینده رفتار می‌کند و خرید بیشتری انجام خواهد داد و در شرایط رکود اقتصادی مصرف‌کننده به سمت صرفه‌جویی و ذخیره کردن سرمایه و درآمد خود متمایل می‌شود. شرکت‌ها و موسسات تجاری برای برنامه‌ریزی حجم بازار آینده و نحوه تخصیص منابع، همیشه نیازمند اطلاع از میزان اعتماد مصرف‌کننده و تنظیم برنامه‌های فروش، تولید و بازاریابی خود بر اساس این شاخص می‌باشند. شاخص اعتماد مصرف‌کننده بر خلاف ماه گذشته حدود ۴ واحد کاهش

یافت و در محدوده سطح مهرماه قرار گرفت و به ۱۰۹/۵ واحد رسید. لین فرانکو، مدیر ارشد شاخص‌های اقتصادی CB انتظار دارد که این فصل تعطیلات خوبی برای خرده‌فروشان باشد چرا که در چند ماه گذشته شاخص اعتماد مصرف‌کننده در مقادیر بالای ۱۰۰ واحد قرار داشته است که نشان می‌دهد توسعه اقتصادی تا اوایل سال ۲۰۲۲ ادامه خواهد داشت. با این حال، هم اعتماد مصرف‌کننده و هم هزینه‌ها احتمالاً با جریان مخالف ناشی از افزایش قیمت‌ها و شیوع مجدد کووید-۱۹ در ماه‌های آینده مواجه خواهند شد که می‌تواند باعث کاهش بیشتر شاخص اعتماد مصرف‌کننده و افزایش تورم شود.

منبع: conference-board

CCI شاخص





تقویم اقتصادی بازار جهانی

ردیف	رویداد	تاریخ	کشور / منطقه	قبل	پیش‌بینی
۱	تولید ناخالص داخلی (فصل سوم)	۱ دی	ایالات متحده	۲/۱٪	۲/۲٪

این شاخص تغییر سالانه ارزش تعدیل شده (بر اساس تورم) کالا و خدمات تولید شده را نشان می‌دهد.

۲	شاخص CCI	۷ دی	ایالات متحده	۱۰۹/۵	
---	----------	------	--------------	-------	--

چنانچه شاخص CCI بیش از ۱۰۰ باشد نشانگر اعتماد مصرف‌کننده به فعالیت‌های اقتصادی و یک شاخص پیشرو برای هزینه‌های مصرف‌کننده است.

۳	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۹ دی	چین	۵۰/۱	۴۹/۶
---	---------------------------	------	-----	------	------

چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.

۴	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۳ دی	ایالات متحده	۶۱/۱	۶۰/۵
---	---------------------------	-------	--------------	------	------

چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.

۵	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۳ دی	اتحادیه اروپا	۵۸/۶	۵۸/۶
---	---------------------------	-------	---------------	------	------

چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.

۶	رشد شاخص CPI سالانه	۱۷ دی	اتحادیه اروپا	۴/۹۰٪	۴/۷۰٪
---	---------------------	-------	---------------	-------	-------

اعداد بزرگتر از پیش‌بینی نشانگر رشد اقتصادی و خلاف آن نشانگر رکود اقتصادی است.

۷	نرخ بیکاری	۱۷ دی	آمریکا	۴/۲۰٪	۴/۲۰٪
---	------------	-------	--------	-------	-------

این نرخ درصدی از نیروی کار فعال آمریکا که در ماه گذشته به دنبال کار بوده‌اند اما همچنان بیکار هستند را نشان می‌دهد.



بازارهای موازی

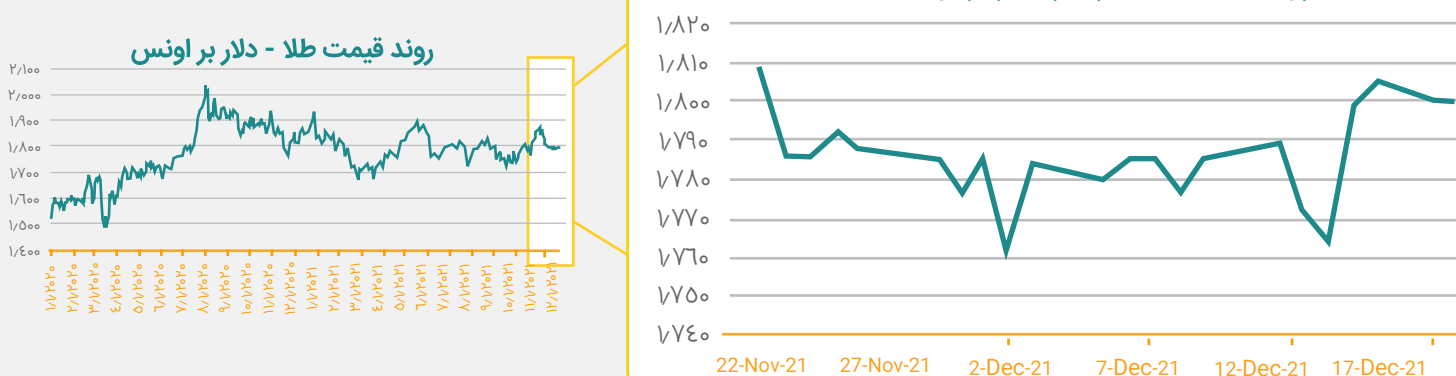


طلا

بانک مرکزی گروه ۷، اقدام به افزایش نرخ بهره به ۲۵٪ درصد نمود. فدرال رزرو نیز نرخ بهره خود را بدون تغییر نگه داشت و اعلام کرد که افزایش نرخ بهره در سال آینده در سه مرحله اعمال خواهد شد. اونس تحت تاثیر اعلام موضع سیاست پولی بانکها با رشد مواجه شد و به سطوح ۱,۸۰۵ دلار رسید. کارشناسان بر این باورند که اونس در کوتاهمدت با نوسانات افزایشی همراه خواهد بود. چگونگی پیشروی ویروس امیکرون و تاثیر آن بر اقتصاد جهان همچنان بزرگترین ریسک برای چشم‌انداز بلندمدت به شمار می‌آید.

طلای جهانی در ابتدای ماه با توجه به خبر ابقای جروم پاول به عنوان رئیس فدرال رزرو و گمانه‌زنی‌ها بر سر تشدید سیاست‌های پولی این نهاد به زیر ۱,۸۰۰ دلار کاهش یافت اما در ادامه با توجه به شیوع گونه جدید ویروس کرونا با افزایش تقاضا از سوی سرمایه‌گذاران مواجه شد. با انتشار گزارش مربوط به نرخ تورم آمریکا برای ۱۲ ماهه منتهی به نوامبر، تحلیلگران معتقدند فدرال رزرو برای کاهش فشارهای تورمی، کاهش خرید دارایی‌ها (Tapering) را تسریع می‌بخشد. در میانه دسامبر بانک مرکزی انگلیس (BOE) به عنوان اولین

روند قیمت طلا در آذر-دولار بر اونس



دلار

بین آژانس بین‌المللی انرژی اتمی و سازمان انرژی اتمی ایران نیز بر التهابات بازار ارز افزود. در اواخر آذرماه با اعلام رئیس تیم مذاکره‌کننده ایران در وین مبنی بر موافقت اعضای ۴+۱ با دو پیش‌نویس جدید ایران با موضوعات برداشت تحریم‌ها و اقدامات هسته‌ای به عنوان اساس مذاکرات در دور هشتم مذاکرات از التهاب نرخ ارز کاسته شد و به محدوده زیر ۳۰۰,۰۰۰ ریال رسید. بنظر می‌رسد کاهش بیشتر نرخ ارز منوط به سطح توافقات احتمالی در مذاکرات برجام باشد. نمودار زیر نرخ دلار صرافی ملی را نشان می‌دهد.

نرخ ارز در پی شروع نشست‌های برج‌امی و خوشبینی نسبت به مذاکرات تا نیمه آذرماه با نوسانات کاهشی همراه بود. در نشست‌های دور هفتم مذاکرات با توجه به انتقادهای اعضای کمیسیون برج‌ام از بالا بودن انتظارات ایران، مشخص نبودن نتیجه مذاکرات و منازعات پیش آمده، نرخ دلار در بازار آزاد از نرخ دلار اعلامی در صرافی ملی و بازار متشکل ارزی فاصله گرفت و به رقم ۳۰۷,۰۰۰ ریال رسید. از سوی دیگر برگزاری نشست شورای حکام و اتهام نماینده آمریکا به ایران در راستای عدم همکاری لازم با سازمان بین‌المللی انرژی اتمی و کشمش‌های

روند نرخ دلار-ریال

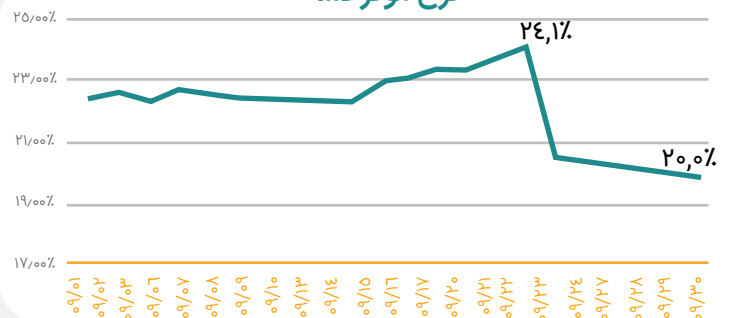


نرخ سود تسهیلات

قیمت اوراق تسهیلات مسکن در آذرماه تحت تاثیر مصوبه بانک مسکن که با هدف تقویت قدرت خرید و کاهش هزینه‌های اخذ تسهیلات اجرایی شد، قرار گرفت. بر اساس این مصوبه که برای مدت محدود یک ماهه از تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۲۳ در نظر گرفته شده است، کلیه متقاضیان دریافت تسهیلات از محل این اوراق، صرفاً به ۵ درصد این اوراق نسبت به قبل نیاز خواهند داشت. شایعات پیرامون این مصوبه پیش از افشای خبر نهایی آن موجب افزایش تقاضای خرید اوراق و رشد قیمت آن به محدوده بالای ۱۰۰ هزار ریال شد و پس از آن مسیر کاهشی را در پیش گرفت. با لحاظ این مصوبه و قیمت‌های فعلی اوراق، نرخ موثر وام از محل اوراق از ۲۴٪ به ۲۰٪ کاهش یافت و انتظار می‌رود متناسب با سیاست‌های دولت در خصوص نرخ سود بانکی، بین بانکی و نرخ بازده تا سررسید اسناد خزانه اسلامی در همین محدوده نوسان کند. (اعمال مقررات جدید اخذ تسهیلات باعث ایجاد شکاف در تاریخ ۲۳ آذر بوده است.)



نرخ موثر تسه

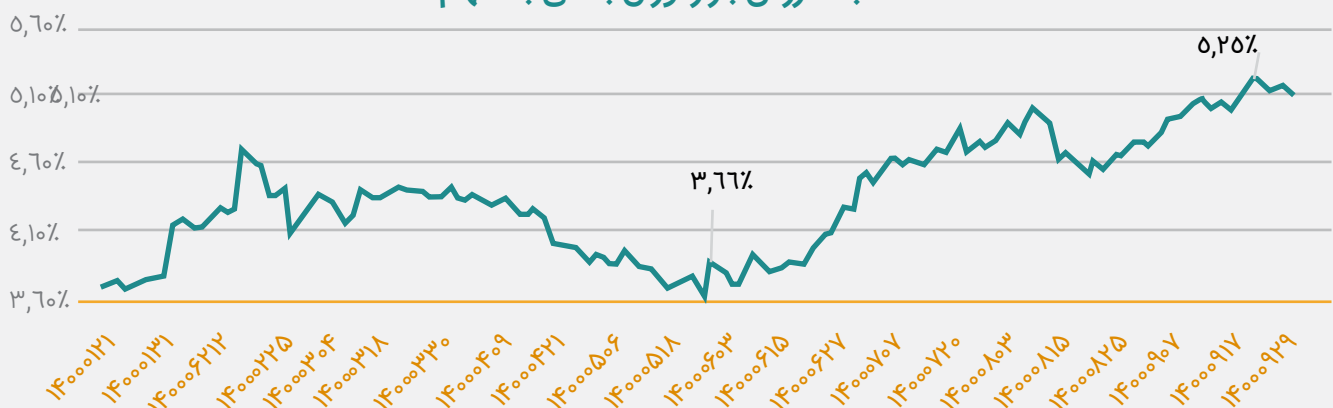


اوراق

منتشر شده ۶۶ هزار میلیارد ریال از این اوراق از طریق بازار سرمایه در محدوده نرخ ۲۷٪ به فروش رفته است که رشدی ۳/۵ درصدی نسبت به ماه قبل نشان می‌دهد. نتیجه مرحله آخر حراج در روزهای نخست دی منتشر خواهد شد. در حال حاضر نرخ اوراق اسناد خزانه با سررسید سه ساله با ۲٪ رشد نسبت به ماه گذشته در محدوده ۲۶٪ نوسان می‌کند. به نظر می‌رسد که تلاش دولت برای کنترل عرضه اوراق مانع از رشد بیشتر نرخ بازدهی اوراق طی ماه آینده باشد.

ارزش بازار اوراق تامین مالی در آذرماه در محدوده ۳،۲۰۰ هزار میلیارد ریال نوسان داشت. ارزش این بازار از ابتدای امسال بیش از ۲۸ درصد رشد نموده است. با توجه به کاهش شاخص کل، نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به ارزش بازار سهام (بورس) تهران به علاوه بازار اول و دوم فرابورس) همچون ماه گذشته به صعود خود ادامه داد و با ثبت یک رکورد جدید از ابتدای سال به ۵۲ درصد رسید. طی این ماه پنج مرحله حراج اوراق مالی اسلامی دولتی انجام و در چهار مرحله نخست آن ۸۹ هزار میلیارد ریال اوراق فروخته شده است. بر اساس آمار تفکیکی

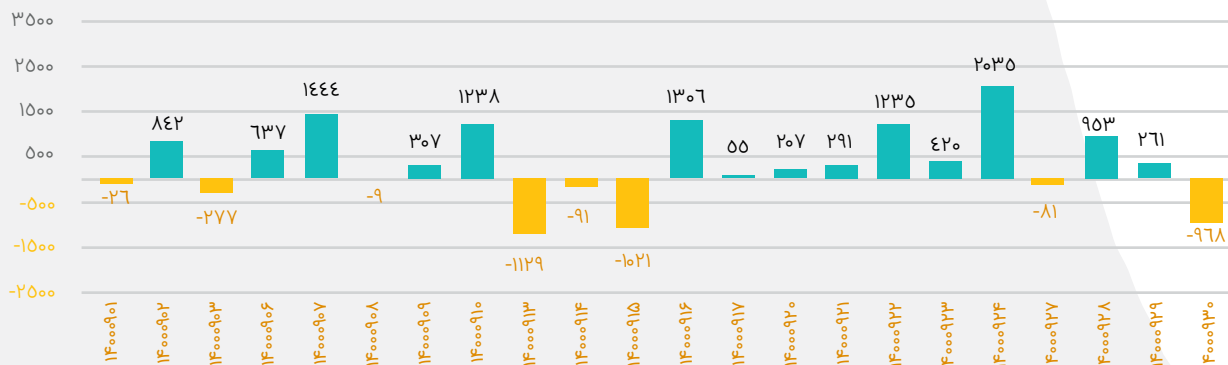
نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به سهام



صندوق‌های درآمد ثابت

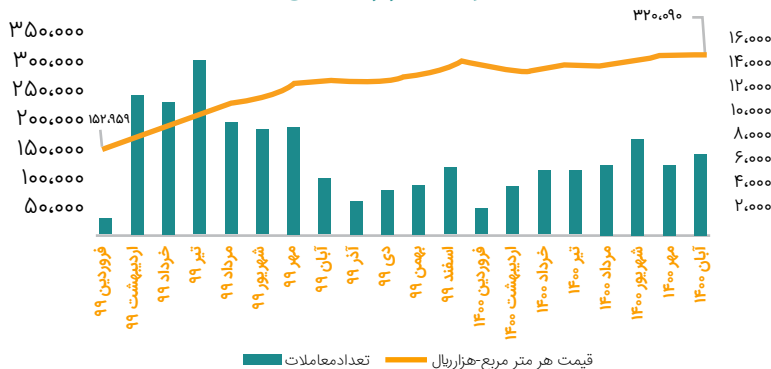
صندوق‌های با درآمد ثابت قابل معامله در ماه آذر موفق به جذب ۷,۶۲۷ میلیارد ریال پول حقیقی شدند. این جذب سرمایه همزمان با کاهش آرام شاخص کل از ۷۳۹ به ۷۳۰ میلیون واحد رخ داد. بزرگترین خروج پول طی این ماه مربوط به ۳ روز منتهی به ۱۵ آذر بود که همزمان با تغییر روند بازار سهام از منفی به مثبت رخ داد و منجر به خروج ۲,۲۴۱ میلیارد ریالی پول از این صندوق‌ها گردید. بزرگترین ورود پول همزمان با تشدید روند ریزش بازار در ۳ روز منتهی به ۲۴ آذر رخ داد و مجموعاً باعث ورود ۳,۶۹۰ میلیارد ریال پول شد. نرخ سود پرداختی از سوی غالب صندوق‌های قابل معامله طی ماه گذشته افزایش یافته و به جذابیت آن‌ها افزوده است. بنابراین انتظار می‌رود که در صورت پایداری وضعیت رکودی بازار سرمایه، روند جذب منابع این صندوق‌ها در ماه آینده هم تداوم یابد.

ورود/خروج نقدینگی به صندوق‌های با درآمد ثابت (میلیارد ریال)



مسکن

تحولات بازار مسکن



بر اساس گزارش بانک مرکزی از تحولات بازار مسکن تهران، تعداد معاملات صورت گرفته در آبان‌ماه امسال به طور چشمگیری افزایش یافته و حجم معاملات در ماه مذکور به ۷,۰۳۴ فقره رسیده به طوری که از میانگین معاملات انجام گرفته در سال ۹۹ بالاتر بوده است. حجم معاملات در آبان‌ماه نسبت به ماه گذشته و ماه مشابه سال قبل به ترتیب با رشد ۳۴٪ و ۶۴٪ رو به رو بوده است.

تعداد معاملات واحدهای مسکونی در هشت‌ماه ابتدایی بالغ بر ۴۲,۲۶۸ واحد بوده است که نسبت به همین بازه در سال گذشته با کاهش ۳۸ درصدی همراه بوده است. میانگین ماهانه تعداد معاملات از ابتدای سال تا ماه میانی پاییز، ۵,۲۸۴ واحد بوده و این در حالی است که در همان بازه زمانی در سال گذشته، متوسط ماهانه تعداد معاملات ۸,۵۰۵ واحد بوده است.

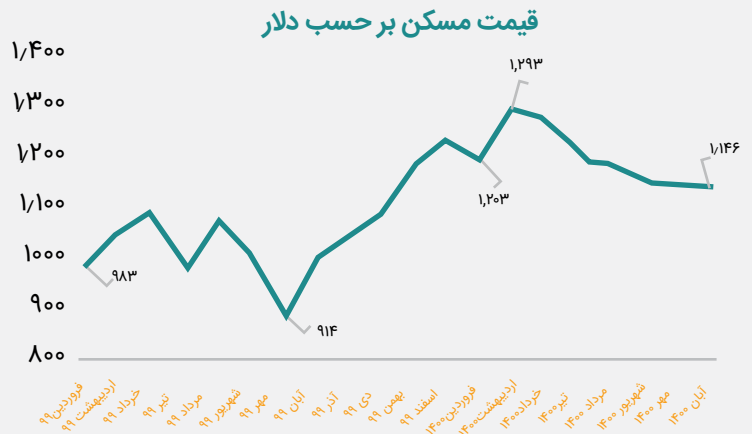
رشد ماهانه قیمت مسکن

در آبان‌ماه متوسط قیمت هر مترمربع زیربنای واحد مسکونی معامله شده ۳۲۰ میلیون ریال بوده که افزایش ۱۲ درصدی را نسبت به ماه قبل داشته است. در پی روند نزولی رشد نقطه به نقطه قیمت هر مترمربع مسکن معامله شده در هفت‌ماه نخست سال، متوسط قیمت یک مترمربع زیر بنای واحد مسکونی در آبان‌ماه سال جاری نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱۸ درصد افزایش یافته است.

۲٪	آبان ۹۹
-۱٪	آذر ۹۹
۲٪	دی ۹۹
۴٪	بهمن ۹۹
۷٪	اسفند ۹۹
-۳٪	فروردین ۱۴۰۰
-۲٪	اردیبهشت ۱۴۰۰
۳٪	خرداد ۱۴۰۰
۱٪	تیر ۱۴۰۰
۳٪	مرداد ۱۴۰۰
۲٪	شهریور ۱۴۰۰
-۰/۲٪	مهر ۱۴۰۰
۱٪	آبان ۱۴۰۰

قیمت مسکن بر حسب دلار

قیمت دلار در آبان ماه با روند صعودی همراه بود و با توجه به رشد یک درصدی متوسط قیمت دلار در ماه مذکور نسبت به ماه گذشته و افزایش ۱/۲ درصدی متوسط قیمت معامله شده مسکن در آبان ماه، قیمت دلاری مسکن نسبت به ماه گذشته با تغییرات محسوسی همراه نبوده است. در آبان ماه حجم معاملات نسبت به ماه گذشته رشد چشمگیری داشته است و به نظر می‌رسد با افزایش نرخ دلار در نیمه دوم ماه و جذاب نبودن بازار سرمایه، در آذرماه نیز افزایش حجم معاملات و نرخ هر مترمربع گزارش شده و قیمت مسکن بر حسب دلار را نیز دستخوش تغییراتی کند.



کرد که این صندوق در اکوسیستم رمزارزها سرمایه‌گذاری خواهد کرد و تاکید کرد که این فناوری واقعی است و به سرعت رشد خواهد کرد.

بر اساس گزارش سایت Glassnode، در نیمه ماه دسامبر نرخ هش (Hash Rate) به بالاترین سطح شش ماهه خود رسیده است. تحلیلگران معتقدند با توجه به رابطه مستقیم نرخ هش و قیمت بیت‌کوین، می‌توان انتظار برگشت قیمت بیت‌کوین و افزایش ارزش آن را در بلندمدت دارند.

نائب بوکله (رئیس جمهور کشور السالوادور)، از زمانی که بیت‌کوین را به عنوان ارز قانونی در کشورش پذیرفت، همواره به دنبال خرید بیت‌کوین در کف‌های قیمتی بوده، این بار نیز بعد از ریزش این رمزارز در دسامبر، خبر از خرید ۱۵۰ بیت‌کوین را داده است.

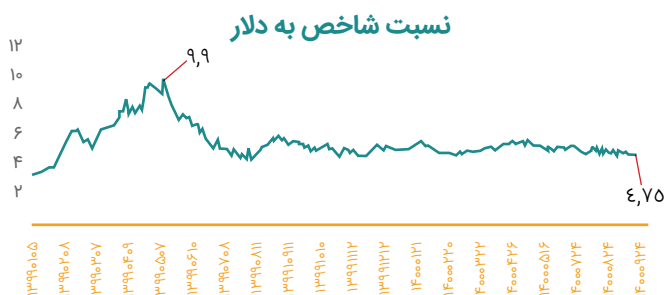
خلدون المبارک (Khaldoon al-Mubarak)، مدیر عامل صندوق دولتی ابوظبی به ارزش ۲۴۳ میلیارد دلار (Mubadala Investment Capital) در مصاحبه اخیر خود با CNBC اعلام

منبع: U.today، coinmarketcap.com، coindesk.com

ارزهای دیجیتال

ردیف	ارز	قیمت دلار	بازدهی_سالانه بازدهی_ماهانه	ارزش بازار(دلار)	حجم در دسترس	
۱	Bitcoin	۴۸,۴۸۴	۱۱۲/۶۲٪	-۱۷/۴۵٪	۹۱۶/۱۰۴	BTC ۳۱/۰۶۶
۲	Ethereum	۴,۰۰۱	۵۵۶/۱۰٪	-۶/۲۹٪	۴۷۵/۸۷۲	ETH ۲۱/۳۶۵
۳	Tether	۱	۰٪	۰/۰۰٪	۷۶/۲۰۷	USDT ۶۶/۶۱۱
۴	Binance Coin	۵۲۷	۱۵۳۳/۱۰٪	-۹/۹۶٪	۸۷/۸۸۰	BNB ۱/۵۵۲
۵	Cardano	۱	۷۲۵/۱۵٪	-۳۱/۵۲٪	۴۲/۹۸۳	ADA ۱/۲۹۲

نسبت شاخص کل بر حسب دلار



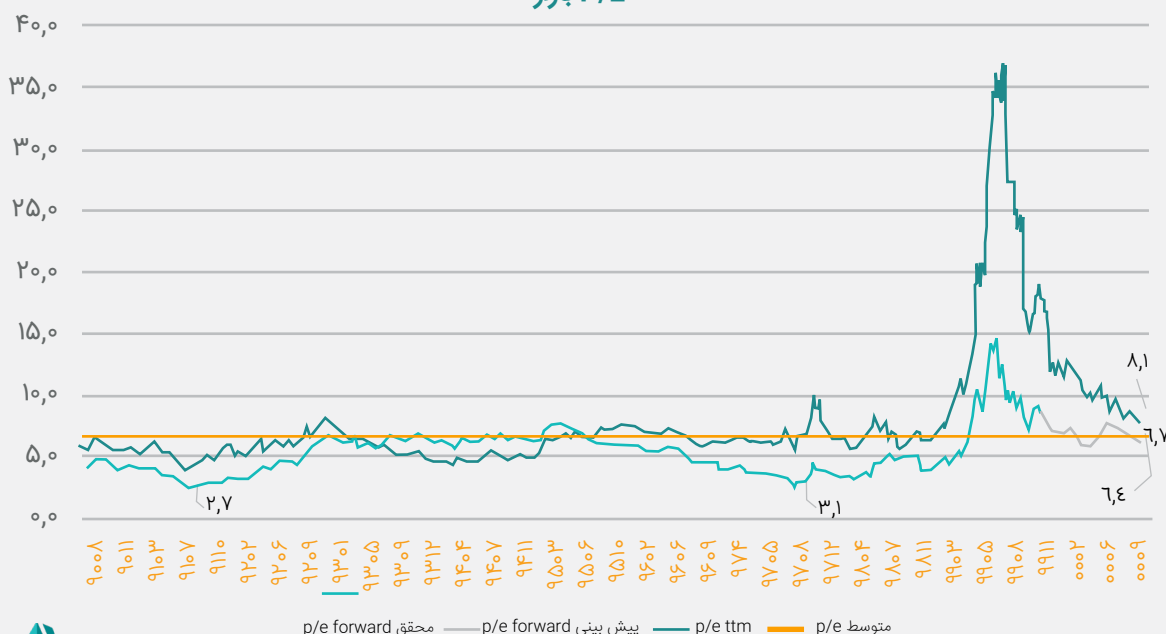
روند نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از ابتدای سال ۱۳۹۹ نشان داده شده است. بر اساس داده‌های تاریخی این نسبت در سال‌های ۹۰ تا ۹۷ در محدوده ۱/۵ تا ۲/۵ واحد قرار داشت. به تدریج با رشد دلار و به تبع آن اقبال به بازار سهام این نسبت از محدوده تاریخی خود خارج و قله‌های جدیدی را ثبت نمود. بیشترین مقدار این نسبت مربوط به مرداد ۱۳۹۹ است که شاخص کل نیز در سقف تاریخی خود قرار داشت و پس از آن با کاهش شاخص کل و ثبات نسبی در بازار ارز، این نسبت کاهش یافت. در پایان آذر ماه این نسبت در سطح ۴/۷۵ واحد قرار دارد که نسبت به ماه گذشته ۰/۱۸ واحد کاهش را نشان می‌دهد. همچنان کاهش این شاخص متأثر از رشد نرخ ارز و کاهش شاخص کل است. با توجه به اینکه قیمت سهام در بازار بسیار کاهش یافته و نمادهای بسیاری در سطح ارزنده قیمتی قرار دارند می‌توان انتظار داشت در ماه‌های آتی با ثبات نرخ ارز، شاهد رشد مجدد این نسبت باشیم.

قیمت به سود آینده‌نگر

می‌تواند افت داشته باشد و اعداد پایین‌تری را تجربه کند. در حالت کلی می‌توان نتیجه گرفت که ارزش بازار در قیمت‌های تعادلی خود قرار دارد و انتظارات فعالین سرمایه‌گذاری از روند پارامترهای تاثیرگذار مانند نرخ بهره، نرخ ارز و همچنین روند تولید و فروش شرکت‌ها، مسیر آتی شاخص در ۶ ماه آینده را مشخص خواهد کرد. به عبارتی مادامی‌که انتظارات از روند نرخ بهره در ادامه سیاست‌های پولی انقباضی بانک مرکزی صعودی بوده و همچنین سیاست‌های مالی انقباضی دولت در بودجه با فرض عدم مذاکره ایران با گروه ۱+۵ در سال آینده ادامه یابد، می‌توان احتمال افت بیشتر نسبت P/E Forward را علی‌رغم ارزندگی بازار متصور بود.

شرایط بازار سرمایه در یک ماه اخیر متأثر از اخبار مربوط به بودجه است. برآورد سود شرکت‌ها در سال آینده می‌تواند دید بهتری به سرمایه‌گذاران در این بازار ارائه کند. با ادامه روند نزولی بازار نسبت P/E TTM بازار از سقف ۳۷ واحد به ۸/۱ واحد کاهش پیدا کرده است، در این میان با برآورد سود ۹۷۰ هزار میلیارد تومان در سال ۱۴۰۱ نسبت P/E Forward در حال حاضر نسبت به ماه پیش با کاهش ۰/۵ واحدی ۶/۴ واحد برآورد می‌گردد و پایین‌تر از میانگین ۶/۷ واحدی بلندمدت خود قرار دارد. در واقع می‌توان اظهار داشت که در شرایطی که فعالین بازار چشم‌انداز افزایش سودآوری در شرکت‌ها را نداشته باشند نسبت P/E Forward با ثبات ماندن مخرج کسر نیز همچنان

بازار P/E



شامخ

شامخ در آبان ماه نیز روند نزولی خود را ادامه داده و به مرز ۵۰ واحد نزدیک شده است. همزمانی گرانی و کمبود مواد اولیه و کاهش تقاضا، منجر به این افت گردیده است. در این ماه به جز شاخص میزان سفارشات جدید مشتریان و موجودی مواد اولیه یا لوازم خریداری شده، سایر مؤلفه‌های اصلی بالاتر از ۵۰ ثبت شده‌اند. دلیل اصلی بالای ۵۰ بودن شاخص کل در آبان ماه ناشی از بخش صنعت بوده است. انتظار می‌رود با رشد نرخ دلار در آذرماه، در قدرت خرید و تامین مواد اولیه بهبودی حاصل نشده و این شاخص در گزارش بعدی نیز در محدوده ۵۰ واحد باقی بماند.

تورم

نرخ تورم نقطه‌ای آذرماه به عدد ۳۵/۲ درصد رسید که ۰/۵ واحد نسبت به ماه قبل کاهش داشته است. نرخ تورم نقطه‌ای گروه خوراکی با کاهش ۴/۹ درصدی به ۴۱/۵ و گروه غیرخوراکی با افزایش ۱/۶ درصدی به ۳۱/۸ درصد رسیده است. نرخ تورم ماهانه در آبان نیز به ۱/۷ درصد رسیده که در مقایسه با ماه گذشته، کاهش ۰/۸ درصدی را نشان می‌دهد. بنظر می‌رسد با رشد نرخ دلار در این ماه، احتمالاً روند نزولی تورم پایدار نباشد.

نرخ تورم نقطه به نقطه





بازار کالاهای جهانی



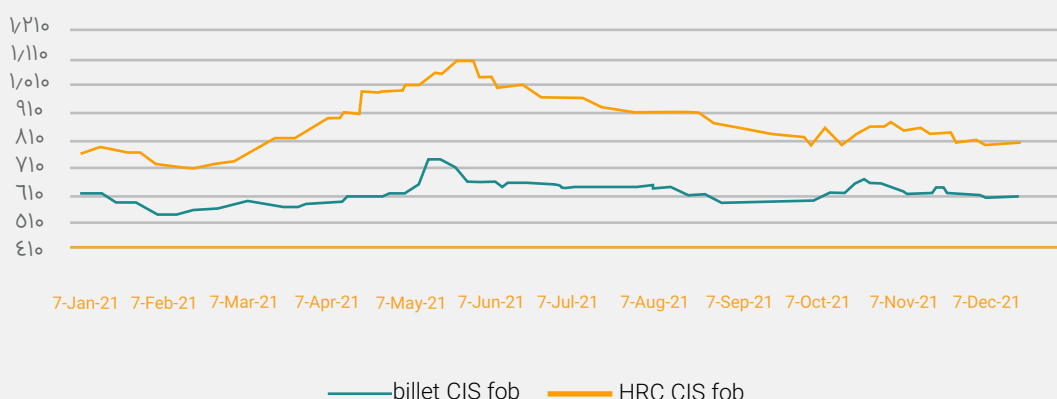
فولاد

ماه آذر کاهش داشته است. کاهش قیمت زغالسنگ و سنگ آهن نیز در بهای تمام شده محصولات فولادی تاثیرگذار بوده است. همچنین باتوجه به برگزاری المپیک زمستانی در چین و احتمال متوقف شدن چند واحد تولیدی در منطقه تانگشان جهت کنترل آلودگی هوا، به نظر می رسد روند کاهش قیمت این محصولات در ابتدای سال ۲۰۲۲ متوقف شود.

منبع: متال بولتن، کانال کامودیتی

روند نزولی قیمت بیلت در آذرماه نیز ادامه داشت و رونق کم بازار مقاطع فولادی در آسیا مهم ترین دلیل آن بود. بنظر می رسد با ادامه ریسک شرکت های ساختمانی، همچنان در بخش تقاضای این محصولات با مشکل روبرو باشیم. فعال نبودن معامله گران چینی ادامه افت قیمت ها را در پی داشته است. تغییرات قیمت در بازار ورق گرم نیز کم و بیش مشابه بیلت بوده و قیمت این محصول در

روند قیمت بیلت و ورق گرم فوب CIS - دلار بر تن



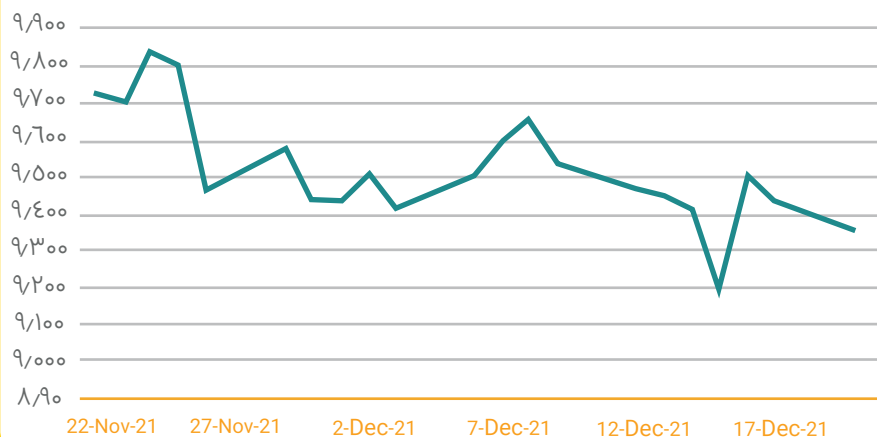
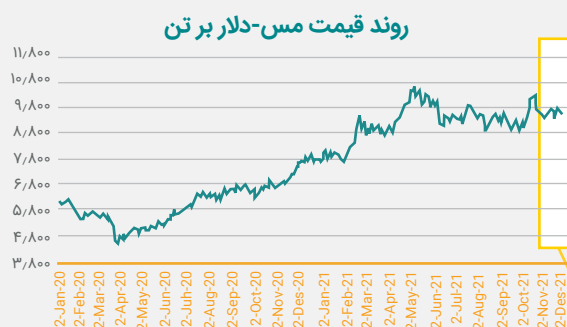
مس

مالیات بخش معدن را افزایش دهد. این موضوع بر میزان عرضه دومین تولیدکننده مس تاثیرگذار خواهد بود. علاوه براین، کاهش سطح موجودی انبارهای مس نیز به افزایش قیمت آن در سال آینده کمک خواهد کرد.

منبع: اینوستینگ

قیمت مس در آذرماه روندی متعادل داشت. البته با اعلام خبر شیوع گونه جدید کرونا، قیمت این فلز نیز با کاهش روبرو شد. اما به نظر می رسد باتوجه به تصمیم دولت ها مبنی بر کاهش تولید گازهای گلخانه ای، اهمیت این فلز دوچندان شده و انتظار می رود آینده خوبی در انتظار این کالا باشد. همچنین دولت پرو قصد دارد

روند قیمت مس در آذر-دلار بر تن





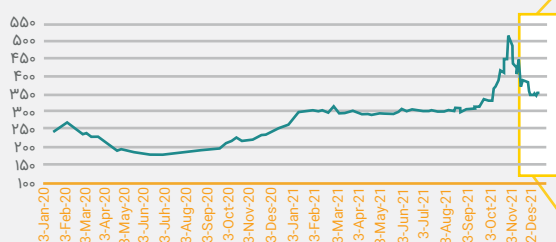
متانول

با قطعی گاز، تولیدات ایران کاهش خواهد یافت و این موضوع در سال جاری بیش از هر زمان دیگری بر عرضه متانول ایران تاثیر خواهد گذاشت. براساس این افت تولید انتظار می‌رود نرخ متانول در هفته‌های آتی رقم‌های بالاتری را ثبت کند.

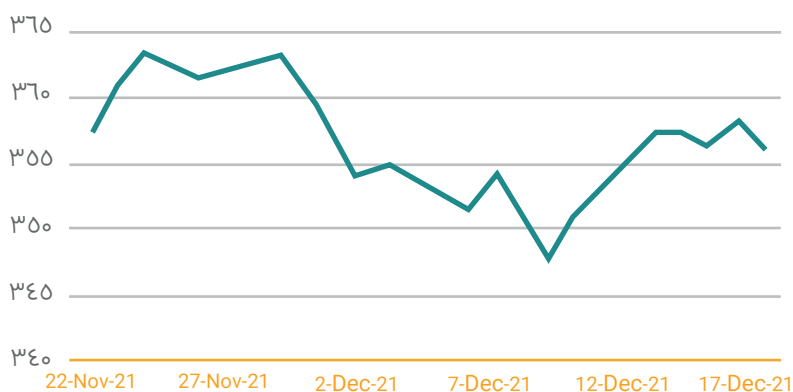
منبع: اینوستینگ

مشابه سایر محصولات شیمیایی، قیمت متانول نیز در پی شیوع سویه اومیکرون با کاهش روبرو شد. همچنین کاهش قیمت زغالسنگ بر بهای تمام شده تولیدات چین تاثیر گذاشته و به افت بیشتر قیمت آن دامن زده است. از طرف دیگر در زمستان و همزمان

روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین- دلار بر تن



روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین در آذر- دلار بر تن



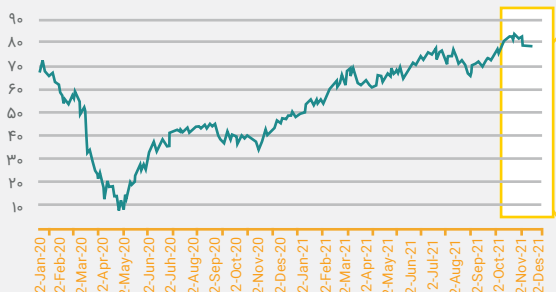
نفت

گردید. اما در ادامه و با انتشار جزییات بیشتر درخصوص سویه جدید کرونا، نگرانی‌ها از این سویه کاسته شد و کمی به تقویت قیمت نفت کمک کرد. بنظر می‌رسد قیمت نفت تا پایان سال میلادی در محدوده فعلی باقی بماند. اما اعمال مجدد برخی محدودیت‌ها در کشورهای اروپایی می‌تواند زمان رسیدن قیمت نفت به محدوده ۱۰۰ دلار که در پیش‌بینی‌های قبلی ارائه شده بود را به تعویق بیندازد.

منبع: پتروتحلیل، اوپک

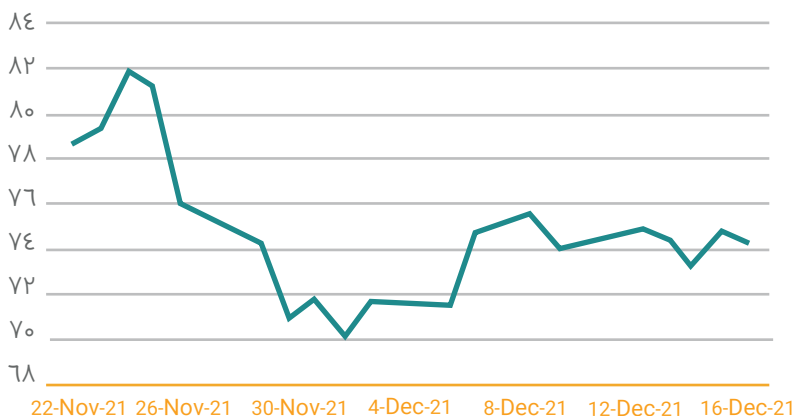
تصمیم برخی دولت‌ها از جمله امریکا بر آزاد کردن بخشی از ذخایر نفت جهت جلوگیری از رشد قیمت نفت در اواخر آبان‌ماه، مانع از ادامه رشد قیمت نفت شد. همچنین در ابتدای آذرماه، خبر انتشار سویه جدید کرونا موسوم به اومیکرون، شوک بزرگی به بازار نفت وارد کرد و در پی آن، ۱۰ دلار از قیمت هر بشکه نفت برنت کاسته شد. همچنین تصمیم اوپک پلاس مبنی بر افزایش ۴۰۰ هزار بشکه‌ای مطابق برنامه قبلی، منجر به کاهش بیشتر نفت به زیر ۷۰ دلار

روند قیمت سبک اوپک- دلار بر بشکه



منبع: پتروتحلیل، اوپک

روند قیمت سبک اوپک در آذر- دلار بر بشکه





اتیلن

قیمت اتیلن در آذرماه نوسان کمی داشت. بعلت کاهش حاشیه سود محصولات پایین‌دستی، تقاضا برای این محصول قوی نبود و بسیاری از معامله‌گران منتظر تثبیت قیمت نفت و نفتا بوده‌اند. لذا حجم معاملات حاکی از تعویق خرید توسط فعالان این بازار بود. بنظر

می‌رسد تا زمانی که قیمت محصولات پایین‌دستی تقویت نشده و نیز قیمت نفتا در سطوح فعلی باقی بماند، نرخ اتیلن دستخوش رشد قابل توجهی نشده و در محدوده فعلی در حدود ۱,۰۴۰ دلار بر تن نوسان کند.

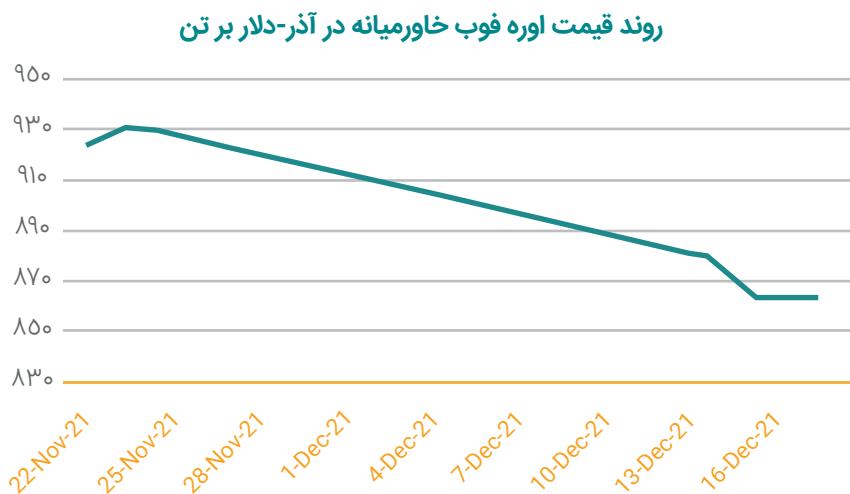
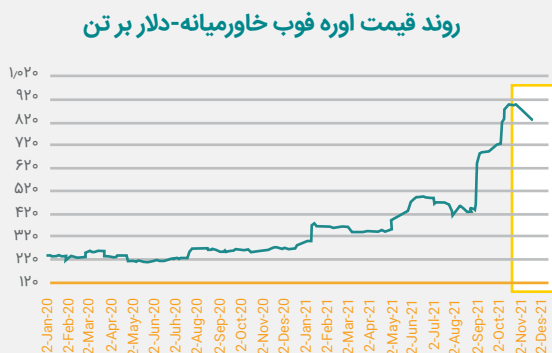
منبع: پتروتحلیل

اوره

سطح معاملات اوره در آذرماه کاهش داشت اما همچنان هند مهم‌ترین بازیگر منطقه در طرف تقاضا است. از طرف دیگر بالا بودن قیمت گاز اروپا و پیش‌بینی پایدار بودن این نرخ تا فوریه ۲۰۲۲، منجر به تقویت

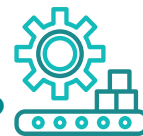
احتمال باقی ماندن قیمت این محصول در سطوح فعلی خواهد شد. همچنین نگرانی از قطعی گاز در ایران و افت صادرات اوره همزمان با تقاضای فصلی، می‌تواند از افت قیمت آن جلوگیری کند.

منبع: پلتس، اینوستینگ

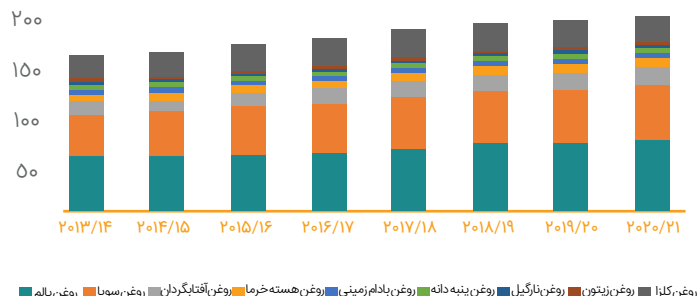




صنعت



میزان مصرف جهانی روغن (میلیون تن)



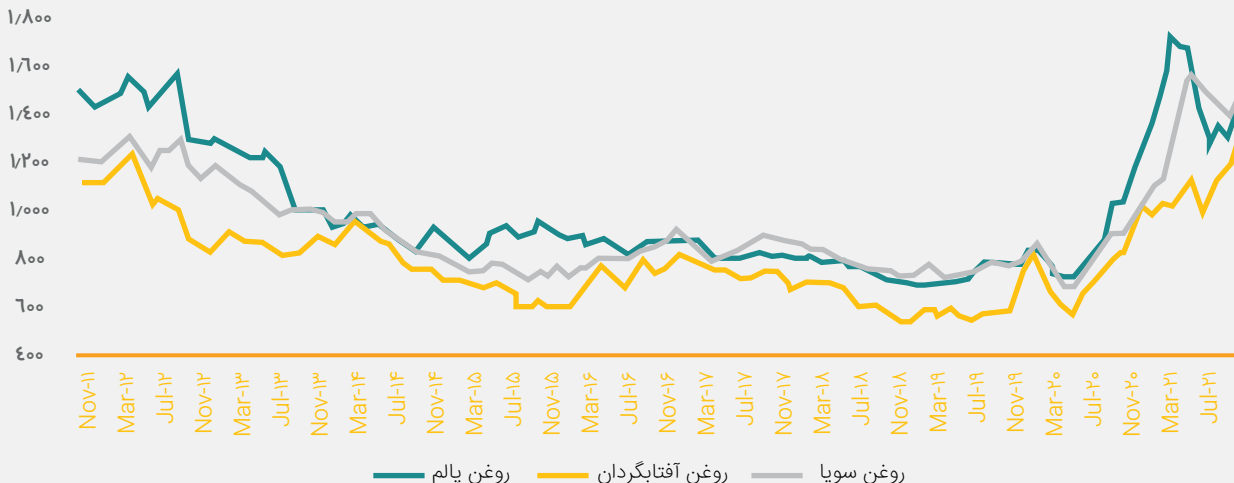
روغن‌های خوراکی یکی از صنایع مهم دنیای امروز به شمار می‌آید. اگرچه حجم عمده مصرف روغن در صنعت غذایی است اما در سال‌های اخیر روغن‌های گیاهی در صنایع دیگری همچون شوینده و آرایشی نیز مورد استقبال قرار گرفته‌اند. سالانه بیش از ۲۰۰ میلیون تن انواع روغن‌های گیاهی در سرتاسر دنیا مصرف می‌گردد. همانطور که در شکل زیر نیز قابل مشاهده است بیشترین سهم مصرف مربوط به روغن پالم با بیش از ۳۶ درصد در سال ۲۰۲۰-۲۱ است و پس از آن روغن سویا و آفتابگردان در رده‌های بعدی قرار دارند. میزان مصرف روغن‌های خوراکی از سال ۲۰۱۳ تا ۲۰۲۱ بر حسب میلیون تن در نمودار زیر نشان داده شده است.

بزرگترین تولیدکنندگان روغن در جهان، کشورهای اندونزی، چین، مالزی، آمریکا و برزیل به ترتیب با ۴۶/۷، ۲۴/۹، ۲۴/۸، ۱۴/۱ و ۷/۱ میلیون تن هستند.

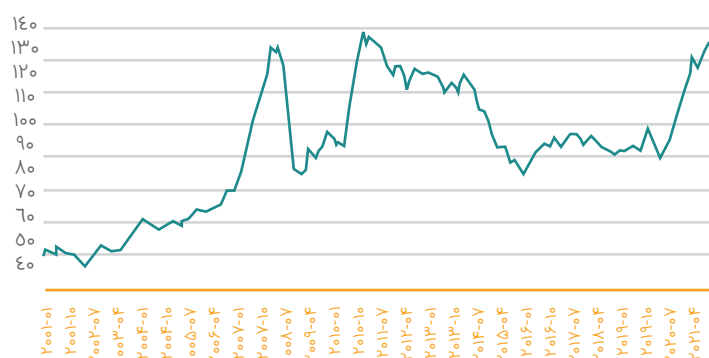
نرخ جهانی روغن

نرخ جهانی روغن‌های پالم، سویا و آفتابگردان در ده سال گذشته نشان می‌دهد که پس از کاهش قیمت‌ها در سال‌های ۲۰۱۱ تا ۲۰۱۲ ثبات نسبی در نرخ‌های انواع روغن برقرار بوده است اما با شروع همه‌گیری کرونا در ماه دسامبر سال ۲۰۱۹ میلادی به تدریج قیمت‌ها افزایش یافته و در سطوح بالا تثبیت شده‌اند. به طور مثال قیمت روغن سویا از حدود ۶۰۰ دلار به بیش از ۱۳۰۰ دلار در اکتبر ۲۰۲۱ رسیده است که حاکی از رشدی بیش از ۱۰۰ درصد است.

نرخ جهانی روغن



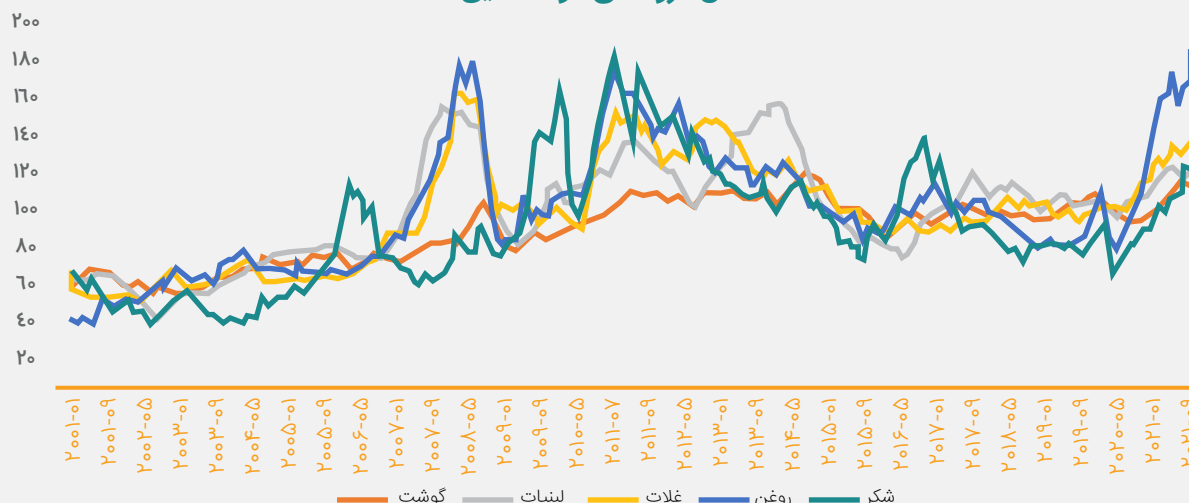
شاخص مواد غذایی



بررسی‌ها نشان می‌دهد شاخص مواد غذایی نیز فاصله اندکی با رکورد تاریخی خود در سال ۲۰۱۱ دارد. این شاخص در سال ۲۰۱۱ در سطح ۱۳۷ واحد بود و پس از روند نزولی، در نیمه نخست سال ۲۰۲۰ مجدداً روند صعودی در پیش گرفت و در حال حاضر براساس آخرین آمار فائو تنها ۲ درصد با سقف تاریخی خود فاصله دارد. در میان شاخص‌های فرعی مواد غذایی شامل گوشت، لبنیات، روغن، شکر و غلات، بیشترین رشد مربوط به روغن است که از نیمه نخست ۲۰۲۰ بیش از ۱۱۰ درصد رشد نموده است.



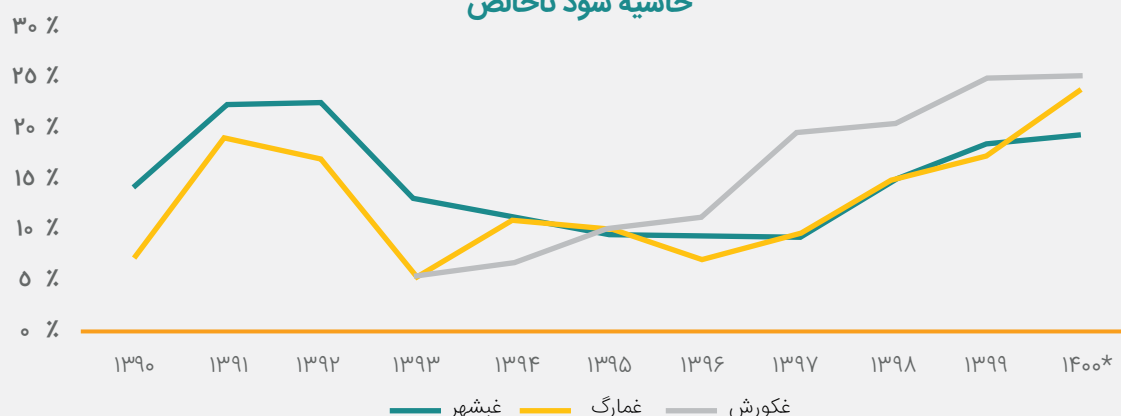
شاخص گروه‌های مواد غذایی



صنعت روغن در ایران

بر اساس گزارش مرکز آمار ایران، میزان مصرف روغن کل کشور به طور متوسط طی سال‌های ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۹، ۱۷۳۰ هزار تن است. میزان واردات روغن خام در سال ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ بر اساس گزارش گمرک جمهوری اسلامی به ترتیب ۱۵۲۳ و ۱۲۱۲ هزار تن بوده است. عمده نیاز کشور از محل واردات تامین می‌شود و تنها بخش کوچکی از آن به دانه‌های روغنی تولید داخل وابسته است. با توجه به نیاز کشور به واردات روغن، چالش اصلی این صنعت در حال حاضر افزایش نرخ جهانی روغن و تامین ارز برای واردات است. در حال حاضر شرکت‌های فعال در این حوزه برای واردات روغن خام ارز ترجیحی دریافت می‌نمایند در صورتی که ارز این گروه حذف شده و متناسب با آن شرکت‌ها نتوانند افزایش نرخ دریافت نمایند با مشکل سرمایه در گردش و کاهش حاشیه سود مواجه خواهند شد. بررسی میزان افزایش نرخ روغن خام مصرفی و نرخ فروش روغن در این صنعت نشان می‌دهد که میزان افزایش در این دو نرخ به صورت تجمعی در ابتدای دهه ۹۰ همگرا شده‌اند. پارامتر دیگر قابل بررسی در این صنعت، تغییر حاشیه سود ناخالص بوده که باتوجه به آن که احتمالاً افزایش نرخ محصولات این شرکت‌ها آهسته‌تر از افزایش نرخ مواد مصرفی ناشی از آزاد شدن ارز رخ دهد، شاهد افت این پارامتر در سال ۱۴۰۱ باشیم.

حاشیه سود ناخالص



داده‌های غکورش از سال ۱۳۹۳ در دسترس است.
داده سال ۱۴۰۰ نیز مربوط به آخرین گزارش منتشر شده شرکت می‌باشد.





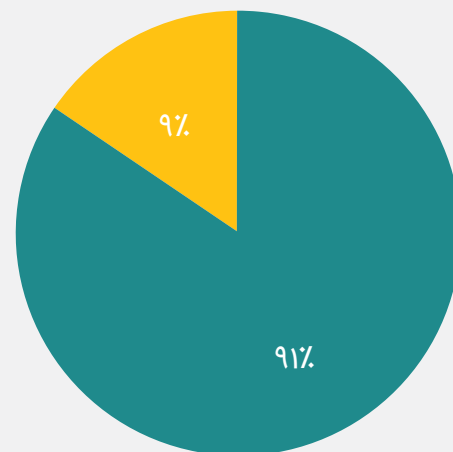
شرکت



◀ شرکت غذایی کوروش

شرکت صنعت بسته‌بندی کوروش (سهامی خاص) در سال ۱۳۹۰ در اداره ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسید و به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده در سال ۱۳۹۱ نام شرکت به صنعت غذایی کوروش تغییر پیدا کرد. شرکت در سال ۹۹ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد و با نماد غکوروش قابل معامله گردید. در حال حاضر شرکت واحد تجاری فرعی گروه گلرنگ محسوب می‌گردد. سرمایه شرکت در حال حاضر ۳۰۰ میلیارد تومان است. محصولات شرکت روغن خوراکی، دانه‌روغنی، کنجاله، روغن خام و نهاده‌های دامی هستند. سهامدار عمده غکوروش شرکت گسترش صنایع بسته‌بندی کوروش است.

ترکیب سهامداران غکوروش



شرکت گسترش صنایع بسته‌بندی کوروش سایر

ظرفیت اسمی تولید شرکت ۴۰۷،۸۹۰ تن است که به دلیل کامل نبودن خط تصفیه روغن، شرکت برخی مواد اولیه را تنها فرآوری نموده و به فروش می‌رساند. ظرفیت عملی شرکت در سال گذشته ۲۷۱،۳۳۷ تن بوده است. طبق اعلام شرکت خط جدید در زمستان امسال به بهره‌برداری خواهد رسید.





مفروضات

مقدار تولید در سال ۱۴۰۰ با توجه به گزارش های فعالیت ماهانه شرکت ۳۲۷،۸۸۰ تن، برای سال ۱۴۰۱ با فرض بهره‌برداری ۵۰ درصدی از خط جدید ۳۹۹،۸۸۰ تن، در سال ۱۴۰۲ با بهره‌برداری ۷۵ درصدی ۴۳۵،۸۸۰ تن و برای دو سال پس از آن با فرض بهره‌برداری کامل از خط جدید، ۴۷۱،۸۸۰ تن برآورد شده است. مقادیر فروش نیز برابر با تولید در نظر گرفته شده است.

با توجه به اعلام حذف ارز ترجیحی در بودجه سال ۱۴۰۱ برای واردات کالاهای اساسی، نرخ ارز برای این شرکت برای واردات روغن خام ۲۳۰،۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است و برای سال‌های آتی فاصله بین ارز نیما و آزاد حذف شده و با ۲۰ درصد رشد لحاظ شده‌اند. آخرین نرخ جهانی روغن با توجه به مقایسه آن با نرخ دریافتی شرکت در فصول گذشته، ۱،۶۰۰ دلار برای ۶ ماهه دوم در نظر گرفته شده است. برای سال‌های آتی با توجه به اینکه نرخ روغن در سقف تاریخی خود قرار دارد به صورت کاهشی برآورد شده است. ذکر این نکته ضروری است که عوارض گمرک در سطح ۳۰ درصد بر نرخ جهانی روغن برای واردات اعمال می‌شود. میزان افزایش نرخ در نظر گرفته شده برای سال ۱۴۰۱ با فرض حفظ حاشیه سود ناخالص در سطح ۱۰ درصد برآورد شده است. با توجه به اینکه افزایش نرخ این شرکت‌ها توسط سازمان حمایت از مصرف کنندگان صورت می‌پذیرد ممکن است متفاوت از افزایش نرخ‌های در نظر گرفته شده باشد.

مفروضات	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
دلار نیما	۲۳۰،۰۰۰	۲۷۰،۰۰۰	۳۲۴،۰۰۰	۳۸۸،۸۰۰	۴۶۶،۵۶۰
دلار کالاهای اساسی	۴۲،۰۰۰	۲۳۰،۰۰۰	۳۲۴،۰۰۰	۳۸۸،۸۰۰	۴۶۶،۵۶۰
نرخ جهانی روغن (دلار/تن)	۱،۵۰۰	۱،۶۰۰	۱،۵۰۰	۱،۴۰۰	۱،۳۰۰
درصد بهره‌برداری از خط جدید	۰٪	۵۰٪	۷۵٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
افزایش نرخ فروش	۴۸٪	۲۲۰٪	۵۰٪	۲۰٪	۱۵٪
تورم	۴۵٪	۳۰٪	۳۰٪	۲۵٪	۲۵٪

بنابر مفروضات ذکر شده، صورت سود و زیان شرکت صنعت غذایی کوروش تا سال ۱۴۰۴ پیش‌بینی شده است. ارقام برحسب میلیارد تومان و سود هر سهم برحسب ریال می‌باشد.

سود و زیان_ میلیارد تومان	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
فروش	۷،۲۴۳	۲۶،۵۵۰	۳۸،۲۳۱	۴۳،۸۸۴	۴۹،۸۵۲
بهای تمام شده	(۵،۳۷۷)	(۲۳،۹۶۶)	(۳۳،۰۳۱)	(۳۵،۸۶۷)	(۳۹،۵۱۰)
سود (زیان) خالص	۱،۸۶۶	۲،۵۸۵	۵،۲۰۰	۸،۰۱۷	۱۰،۳۴۲
هزینه عمومی و اداری	(۱۸۹)	(۲۴۶)	(۳۱۹)	(۳۹۹)	(۴۹۹)
سایر درآمد (هزینه) های عملیاتی	۱۵،۴۲	۲۰،۰۴	۲۶،۰۵	۳۲،۵۷	۴۰،۷۱
سود (زیان) عملیاتی	۱،۶۹۳	۲،۳۵۹	۴،۹۰۶	۷،۶۵۱	۹،۸۸۳
هزینه های مالی	(۲۱۶)	(۲۶۰)	(۳۱۲)	(۳۷۴)	(۴۴۹)
سایر درآمد (هزینه) های غیر عملیاتی	۳۳	۴۲	۵۵	۶۹	۵۸۶
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۱،۵۰۹	۲،۱۴۲	۴،۶۵۰	۷،۳۴۶	۹،۵۲۱
مالیات	(۲۶۵)	(۳۷۵)	(۸۱۴)	(۱،۲۸۶)	(۱،۶۶۶)
سود (زیان) خالص	۱،۲۴۴	۱،۷۶۷	۳،۸۳۶	۶،۰۶۰	۷،۸۵۵
EPS	۴،۱۴۶	۵،۸۹۰	۱۲،۷۸۷	۲۰،۲۰۱	۲۶،۱۸۳



ماتریس SWOT شرکت‌های تولیدکننده روغن در ادامه نشان داده شده است.



ارزش‌گذاری

در ارزش‌گذاری این شرکت از روش DDM استفاده شده است. درصد تقسیم سود سال ۱۴۰۰ ۹۰ درصد، سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ با توجه به کاهش حاشیه سود ۷۰ درصد و دو سال پس از آن مجدداً ۹۰ درصد، نرخ بهره بدون ریسک ۲۲، بتای ۳۶ ماهه شرکت ۰/۸۰ و صرف ریسک ۱۲ درصد در نظر گرفته شده و با روش CAPM، نرخ بازده مورد انتظار جهت تنزیل، ۳۲ درصد برآورد می‌شود. در نهایت با نسبت قیمت به سود ۷ در برآورد ارزش نهایی، ارزش ذاتی این سهم ۷۴،۸۶۸ تومان محاسبه شده است. قیمت هر سهم غکوروش در حال حاضر کمتر از ۵ هزار تومان بوده و با مقایسه آن با ارزش ذاتی، می‌تواند گزینه مناسبی جهت سرمایه‌گذاری باشد.

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	DDM
۳۲٪					نرخ تنزیل
۲۶,۱۸۳	۲۰,۲۰۱	۱۲,۷۸۷	۵,۸۹۰	۴,۱۴۶	EPS
۹۰٪	۹۰٪	۷۰٪	۷۰٪	۹۰٪	درصد تقسیم سود
۲۳,۵۶۵	۱۸,۱۸۱	۸,۹۵۱	۴,۱۲۳	۳,۷۳۱	DPS
۱۸۳,۲۸۲					ارزش نهایی
۵۷,۹۴۵	۶,۷۲۳	۴,۳۶۹	۲,۶۵۷	۳,۱۷۴	مبلغ تنزیل
		۷۴,۸۶۷			ارزش ذاتی





تحلیل تکنیکال شاخص غذایی



با توجه به ساختار نمودار شاخص غذایی در نمودار روزانه و از آنجایی که کف جدید شاخص پایین‌تر از کف قبلی و سقف جدید پایین‌تر از سقف قبلی ایجاد شده است، روند شاخص از نظر تئوری داونزولی ارزیابی می‌شود.

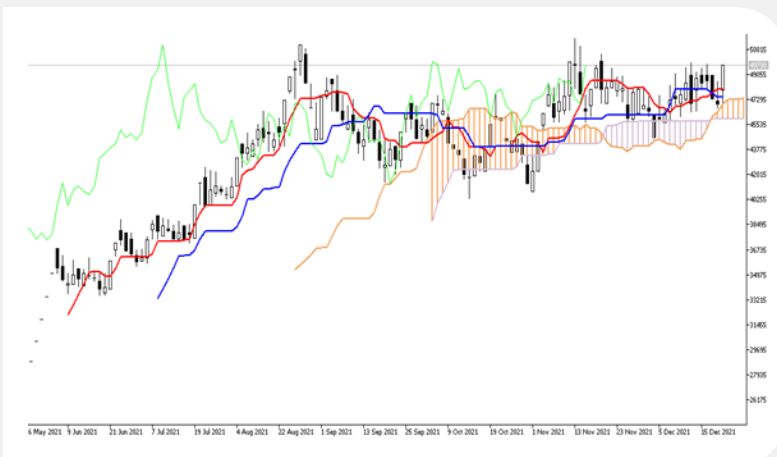
در قالب زمانی روزانه، شاخص پایین‌تر از ابرهای ایچیمکو قرار دارد و میانگین‌های آن نیز گارد نزولی دارند، روند شاخص از نظر این استراتژی معاملاتی نزولی ارزیابی می‌شود.

در نمودار شاخص غذایی محدوده ۴۸,۰۰۰ واحد یک محدوده حمایتی به حساب می‌آید که در گذشته نیز چند بار در نقش حمایت ظاهر شده است و امکان تکرار نقش حمایتی این سطح وجود دارد. توجه به آن‌که کندل استیک‌های برگشتی یا شکست، در محدوده حمایتی حائز اهمیت است، در صورت شکست معتبر حمایت، انتظار کاهش بیشتر شاخص را خواهیم داشت.

نتیجه‌گیری

با توجه به موارد بررسی شده، روند شاخص غذایی در نمودار روزانه یک روند نزولی است و برای شکل‌گیری یک روند صعودی باید منتظر شکست خط روند نزولی و صادر شدن سیگنال خرید در استراتژی ایچیمکو بمانیم.

تحلیل تکنیکال غکورش



تئوری داونز

با توجه به ساختار نمودار نماد غکورش و از آنجایی که سقف مازور سهم بالاتر از سقف قبلی قرار گرفته است و از طرفی کف مازور جدید سهم نیز بالاتر از کف قبلی قرار گرفته است، روند سهم از نظر تئوری داونز در نمودار روزانه صعودی ارزیابی می‌شود.

استراتژی ایچیمکو

در قالب زمانی روزانه سهم همچنان بالاتر از ابر حمایتی ایچیمکو قرار گرفته است و میانگین‌های این استراتژی نیز همدیگر را در جهت صعودی قطع کرده‌اند، در مجموع روند کلی سهم از نظر این استراتژی معاملاتی صعودی ارزیابی می‌شود.

فیوناچی و اهداف قیمتی

با توجه به روند صعودی سهم می‌توان با استفاده از فیوناچی اکسترنال موج BC، فیوناچی پروجکشن موج ABC، و فیوناچی اکستنشن موج AB و تکنیک همپوشانی فیوناچی‌ها اقدام به شناسایی اهداف آتی قیمت نمود، که هدف سهم در ابتدا ۵,۴۲۰ تومان و بعد از آن ۵,۷۶۰ تومان است.

جمع‌بندی و نتیجه‌گیری

با توجه به موارد ذکر شده روند کلی غکورش تا زمانی که بالاتر از کف مازور ۴۰۳۲ تومان قرار دارد صعودی ارزیابی می‌شود و در صورت تایید مجدد روند صعودی توسط استراتژی ایچیمکو، انتظار اهداف ۵,۴۲۰ تومان و سپس ۵,۷۶۰ تومان را داریم.

