



کارگزاری خبرگان سهام

گزارش تحلیلی بازارها

به همراه گزارش ویژه

**آنچه برای ادامه روند
صعودی بازار لازم است؟**

**هفته دوم دی ماه
کارگزاری خبرگان سهام**

آنچه برای ادامه روند صعودی بازار لازم است؟

رشد ارزش اسمی بازار سهام تهران صرفاً ناشی از افزایش نقدینگی و شرایط تورمی است و نمی‌توان آن را به عنوان شاخصی از رشد واقعی اقتصادی تعبیر کرد. اما از سوی دیگر انتظار داریم که در صورت اعمال برنامه توسعه و بهبود بازار و عبور ارزش دلاری بازار سهام از سطح مقاومتی ۱۵۰ میلیارد دلار، می‌توان انتظار بازگشت رونق به بورس و بهبود پورتفوی سرمایه‌گذاران را داشت.

تحلیل تاریخی نسبت P/E نشان می‌دهد که احساسات و انتظارات بازار نقش قابل توجهی در نوسانات آن دارد. هرگاه نسبت P/E در محدوده ۶.۵ تا ۷ قرار گرفته، بازار معمولاً رشد را تجربه کرده است. اتفاقی که بارسیدن مقدار P/E به محدوده ۶.۵ در اواخر پاییز رخ داد. در حال حاضر می‌توان از ارزندگی بازار صحبت کرد به شرطی که ریسک‌های سیاسی بازار کاهش یابد.

می‌توان انتظار داشت در صورتی که تنش‌ها تشدید شود، زنگ خطر از دست رفتن سطوح فعلی به دست آمده به صدا در خواهد آمد. همان‌طور که عنوان شد، در حال حاضر بازار به لحاظ P/E در ارزنده‌ترین حالت ممکن قرار دارد، به شرط آنکه تغییر مفروضات اقتصادی، نظیر حذف قیمت‌گذاری دستوری، تک‌نرخ شدن دلار، کاهش نرخ اوراق (در صورت ضرورت) و کاهش تنش سیاسی به کمک بازار بیایند.

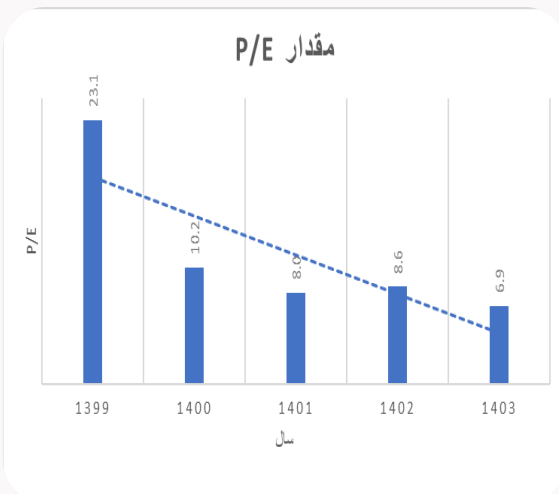
اگر توسعه اقتصادی را به عنوان مجموعه‌ای از اقدامات یک کشور برای ارتقای سطح زندگی مردم و افزایش درآمد ملی در نظر بگیریم، می‌توان نتیجه گرفت که یکی از مهم‌ترین عوامل در این زمینه، سرمایه‌گذاری است. سرمایه‌گذاری با ایجاد ارزش افزوده جدید، می‌تواند رشد و توسعه اقتصادی را تضمین کند. بر همین اساس دستیابی به رشد بلندمدت و پایداری اقتصادی مستلزم تجهیز و تخصیص بهینه منابع در سطح ملی است، امری که بدون بازار مالی کارآمد، به ویژه بازار سرمایه گسترده و پویا امکان‌پذیر نیست.

نسبت P/E و ارزش دلاری بازار

ارزش بازار به عنوان یکی از عوامل کلیدی و تاثیرگذار در تصمیمات سرمایه‌گذاران شناخته می‌شود. ارزش دلاری بورس باید به عنوان یکی از شاخص‌های پیش‌بینی‌کننده، همراه با سایر داده‌ها، در تحلیل اقتصادی مورد توجه قرار گیرد.

موقعیت فعلی ارزش ریالی بورس به سطح اردیبهشت ۱۴۰۲ نزدیک است. این در حالی است که در این مدت قیمت دلار افزایش یافته است و به تبع آن، ارزش دلاری بازار سهام نسبت به سال گذشته کاهش داشته است. میانگین ارزش دلاری بازار سهام در دوره مشابه سال ۱۴۰۲ حدود ۱۷۴ میلیارد دلار بود، در حالی که از ابتدای سال ۱۴۰۳ تا کنون این میانگین به ۱۳۰ میلیارد دلار کاهش یافته است. (کاهش ۲۵.۳ درصدی)

آخرین بار در سال ۱۳۹۸، ارزش دلاری بورس تهران به ۱۲۰ میلیارد دلار رسید. به عبارت دیگر بورس تهران از نظر ارزش بازار دلاری در حوالی مارکت سال ۱۳۹۸ عقب‌نشینی کرده است.





معاملات حقیقی ها

در میان متغیر های تعیین کننده بازار سهام ، آمارهای مرتبط با معاملات، به ویژه سه متغیر مهم شامل ارزش معاملات خرد، خالص تغییر مالکیت ، و نسبت سرانه خرید به سرانه فروش که به عنوان قدرت خریداران حقیقی شناخته می شود، از اهمیت ویژه ای برخوردار است. به طور خاص ، روند میانگین ماهانه ارزش معاملات خرد بورس اکنون حدودا دوماه است که بیش از میانگین کل دوره پنج ساله قرار گرفته است. این بدان معناست که بورس شرط لازم صعود را که همان افزایش سطح معاملات است در اختیار دارد. روندهای اخیر نشان داده است که افزایش فعالیت حقیقی های بازار میتواند سیگنال تداوم رشد بازار را در خود داشته باشد.

نتیجه گیری

پیش بینی می شود بازار تا پایان دی ماه روند رشد خود را کمی تعدیل کند و از سرعت رشد خود بکاهد. اما به دلیل ارزندگی بازار و آمار نوید بخشی که در حال حاضر در بورس وجود دارد، تمایلات صعودی تا روزهای پایانی سال همچنان در بازار احساس خواهد شد. به رغم اینکه پیش بینی می شود در میان مدت و بلند مدت شاهد روند صعودی در بازار باشیم ، اما ممکن است در کوتاه مدت بورس یک روند اصلاحی را در پیش بگیرد. هر روند صعودی ، برای اینکه بتواند تداوم پیدا کند ، نیازمند اصلاح کوتاه مدت و ارزیابی مجدد شرایط از سوی سرمایه گذاران است. در صورتی که ارزش معاملات خرد بورس در محدوده میانگین پنج ساله خود باقی بماند و با ورود پول های حقیقی همراه شود و همچنین دولت اجازه تعدیل دلار متناسب با تورم را بدهد، در صورت ثبات شرایط سیاسی می توان انتظار تداوم رشد شاخص کل و هم وزن را تا پایان سال داشت.

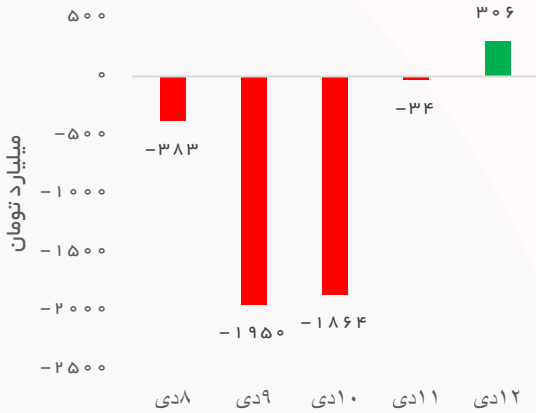
کارگزاری خبرگان سهام

چشم انداز ما پیشروی در صنعت کارگزاری بورس اوراق بهادار، کالا و انرژی در داخل کشور با نگاه بر پیشرفت های جهانی و با اتکا به شرکای تجاری مجرب ، سرمایه انسانی متخصص و مشتریان وفادار، با رعایت اصل صداقت و امانت داری به منظور خلق بیشینه ارزش برای ذی نفعان و ایجاد فردایی بهتر.

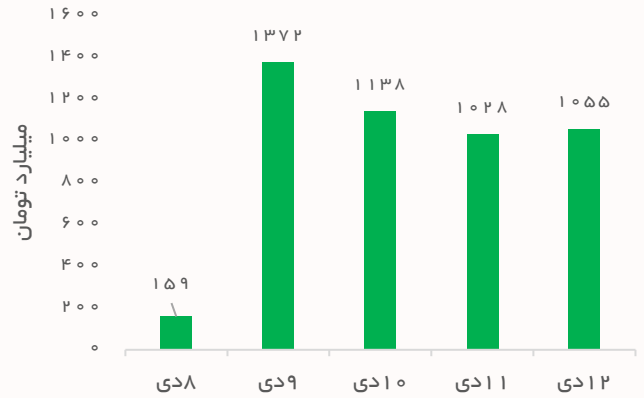




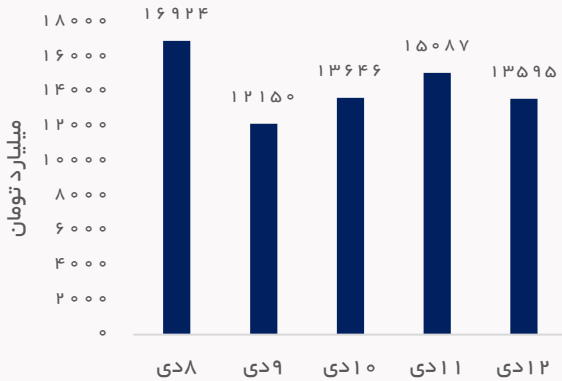
ورود و خروج پول حقیقی به سهام



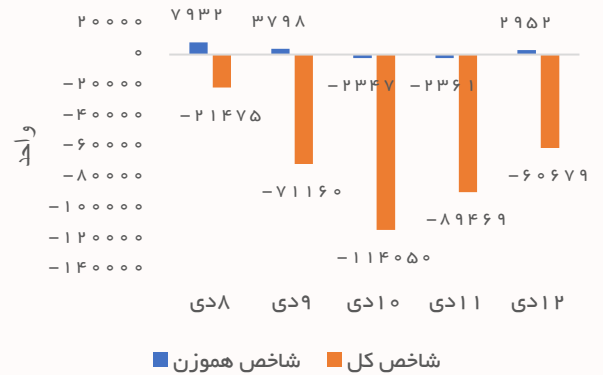
ورود و خروج پول حقیقی به صندوق درآمد ثابت



ارزش معاملات خرد



تغییرات شاخص کل و هموزن



بیشترین رشد ۷ روز اخیر

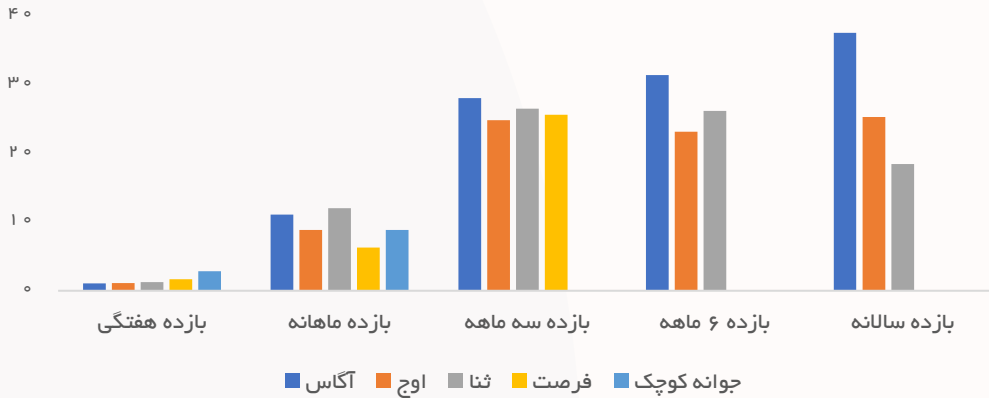
نماد	درصد تغییر	ارزش بازار (میلیارد تومان)
زماهان	-۱۶,۱۵	۳,۳۷۳
شمال	-۱۱,۷	۴۲۴
سیستم	-۱۰,۴۹	۳۹,۴۰۰
ثنام	-۱۰,۴۱	۶۶۴
شمواد	-۱۰,۱۹	۱,۹۹۷
واتوس	-۹,۸	۴۰۷
ودانا	-۹,۵	۱,۱۶۱
ولراز	-۹,۳۷	۴۳۴
لازما	-۹,۱۴	۱,۶۲۴

بیشترین رشد ۷ روز اخیر

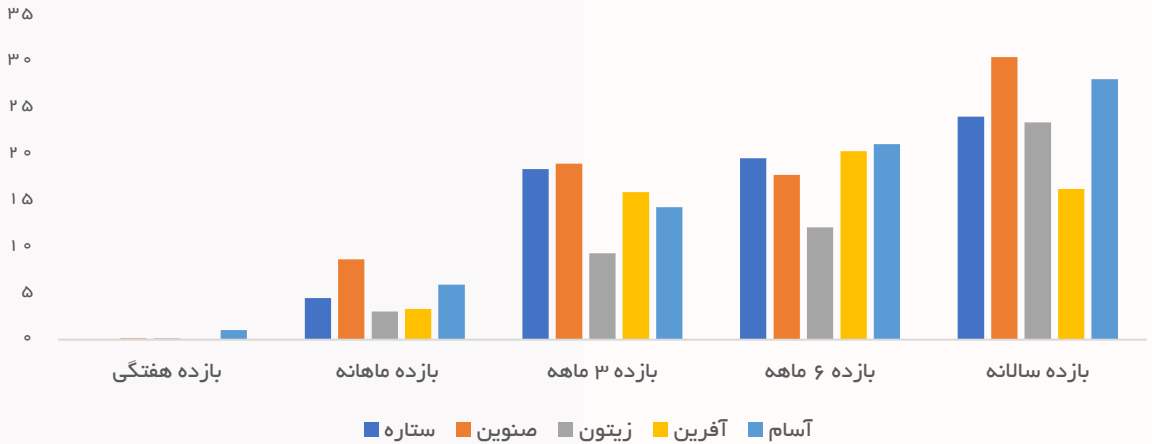
نماد	درصد تغییر	ارزش بازار (میلیارد تومان)
بپویا	۶۲,۹۵	۵,۳۲۸
سرود	۴۶	۵,۱۶۴
دائیک	۲۶	۲,۴۶۲
ثامن	۲۲,۸	۳,۲۲۹
وسنا	۲۲,۸	۶,۱۸۷
پارتا	۲۲,۶	۵,۵۸۶
ثالوند	۲۲,۵	۲,۲۹۵
دزاگرس	۲۲	۴,۰۹۷
ددانا	۲۱	۹,۳۳۸



بازه زمانی	جوانه کوچک	فرصت	ثنا	اوج	آکاس
بازده هفتگی	۲,۸۲	۱,۶۵	۱,۲۲	۱,۰۸	۱,۰۵
بازده ماهانه	۸,۸۱	۶,۲۵	۱۱,۹۸	۸,۸	۱۱,۰۳
بازده ۳ ماهه	-	۲۵,۵۱	۲۶,۴۳	۲۴,۷۵	۲۷,۹۶
بازده ۶ ماهه	-	-	۲۶,۰۷	۲۳,۰۶	۳۱,۲۷
بازده یکساله	-	-	۱۸,۳۸	۲۵,۲۱	۳۷,۴۳

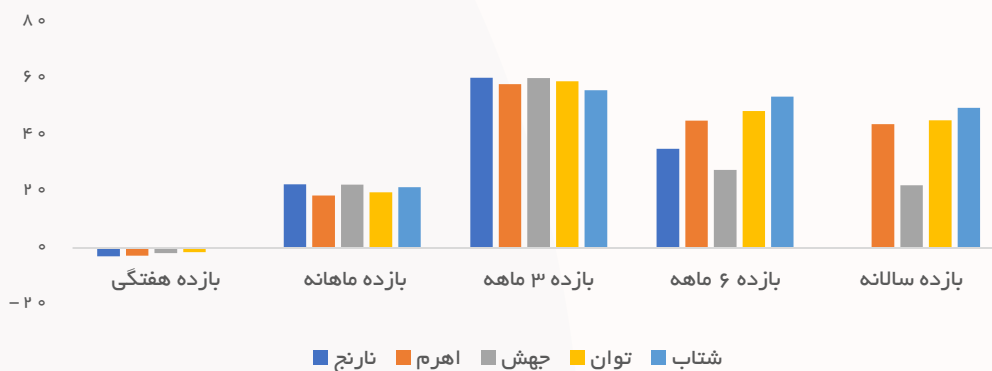


بازه زمانی	آسام	آفرین	زیتون	صنوبین	ستاره
بازده هفتگی	۱,۰۵	۰۶۱۰	۰,۱۴	۰,۱۳	۰,۰۱
بازده ماهانه	۵,۹۴	۳,۳۱	۳,۰۲	۸,۶۷	۴,۴۹
بازده ۳ ماهه	۱۴,۲۸	۱۵,۸۹	۹,۳۳	۱۸,۹۶	۱۸,۴۰
بازده ۶ ماهه	۲۱,۰۹	۲۰,۳۲	۱۲,۱۱	۱۷,۷۵	۱۹,۵۷
بازده یکساله	۲۸,۰۸	۱۶,۲۶	۲۳,۴۲	۳۰,۴۵	۲۴,۰۶

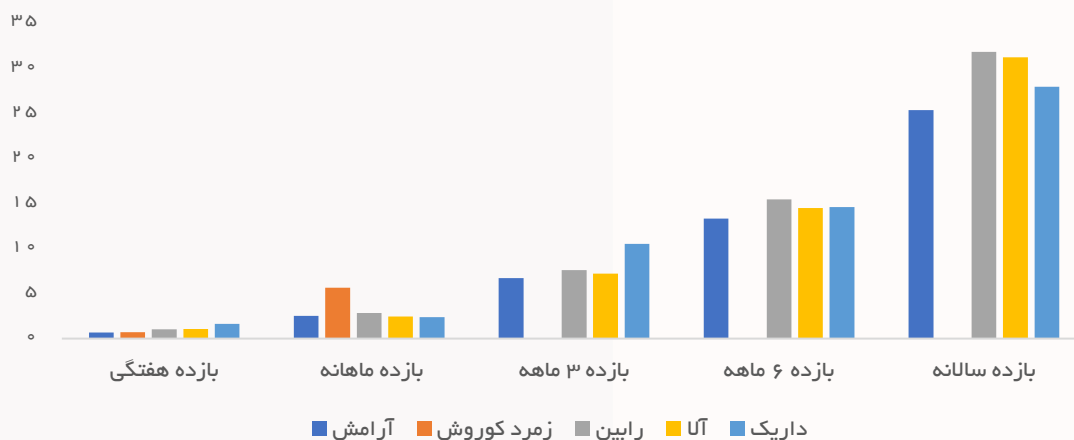




بازه زمانی	شتاب	توان	جهش	اهرم	نارنج
بازده هفتگی	-۰,۲	-۱,۴۷	-۱,۷۸	-۲,۷۱	-۲,۹۴
بازده ماهانه	۲۱,۵۶	۱۹,۷۲	۲۲,۴۷	۱۸,۶۶	۲۲,۵۷
بازده ۳ ماهه	۵۵,۹۴	۵۹,۱۳	۶۰,۲۶	۵۸,۰۵	۶۰,۳۳
بازده ۶ ماهه	۵۳,۷۱	۴۸,۵۹	۲۷,۶۴	۴۵,۱۹	۳۵,۱۷
بازده یکساله	۴۹,۷	۴۵,۲۹	۲۲,۲۸	۴۳,۸۸	-

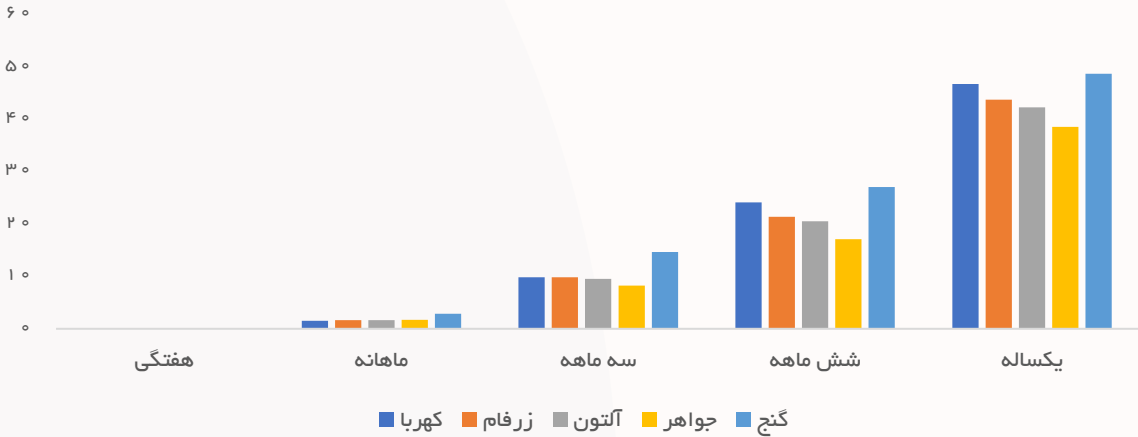


بازه زمانی	داریک	آلا	رابین	زمرد کوروش	آرامش
هفتگی	۱,۶۲	۱,۰۵	۱,۰۴	۰,۷۱	۰,۶۸
ماهانه	۲,۳۷	۲,۴۵	۲,۸۳	۵,۶۵	۲,۵۱
سه ماهه	۱۰,۵	۷,۲۱	۷,۵۸	-	۶,۷
شش ماهه	۱۴,۵۹	۱۴,۴۷	۱۵,۴۲	-	۱۳,۳۱
یکساله	۲۷,۹	۳۱,۱۷	۳۱,۷۹	-	۲۵,۳۱





بازده زمانی	گنج	زر	گوهر	لوتوس	تابش
هفتگی	۲,۹۱	۱,۷۲	۱,۶۷	۱,۶۶	۱,۵۷
ماهانه	۱۴,۷۱	۸,۲۸	۹,۵۷	۹,۸۵	۹,۸۹
سه ماهه	۲۷,۰۹	۱۷,۱۵	۲۰,۵۵	۲۱,۴۲	۲۴,۱۳
شش ماهه	۴۸,۶۸	۳۸,۵۸	۴۲,۳	۴۳,۷۶	۴۶,۷۳
یکساله	۱۰۴,۲۲	۸۳,۲۱	۹۰,۴۸	۹۲,۰۶	۹۰,۲۶



نام نماد	قیمت معامله	تاریخ آخرین معامله	قیمت پایانی	روز های مانده	تاریخ سررسید	YTM	بازده ساده
اخزا۰۲	۹۹۲.۱۰۰	۱۴۰۳-۱۰-۱۵	۹۹۲.۱۴۰	۹	۱۴۰۳-۱۰-۲۴	۳۷/۹۴%	۳۲/۲۹%
اخزا۰۹	۹۹۱.۷۰۰	۱۴۰۳-۱۰-۱۵	۹۸۷۴۴۰	۱۶	۱۴۰۳-۱۱-۰۱	۲۰/۹۴%	۱۹/۰۹%
اخزا۰۱۰	۹۷۵.۵۳۰	۱۴۰۳-۱۰-۱۵	۹۷۷۶۵۰	۳۰	۱۴۰۳-۱۱-۱۵	۳۵/۱۸%	۳۰/۵۲%
اخزا۰۱۱	۸۸۰.۵۱۰	۱۴۰۳-۱۰-۱۵	۸۷۹۰۵۹۰	۱۶۲	۱۴۰۴-۰۳-۲۶	۳۲/۹۷%	۳۰/۳۹%
اخزا۰۳	۸۴۴.۴۰۰	۱۴۰۳-۱۰-۱۵	۸۴۲.۱۵۰	۲۱۸	۱۴۰۴-۰۵-۲۰	۳۲/۵۶%	۳۰/۷۱%
اخزا۰۴	۷۶۷.۴۰۰	۱۴۰۳-۱۰-۱۵	۷۶۷.۷۷۰	۳۳۷	۱۴۰۴-۰۹-۱۷	۳۳/۱%	۳۲/۷۳%
اخزا۰۵	۷۴۷.۰۱۰	۱۴۰۳-۱۰-۱۵	۷۴۷.۰۱۰	۳۶۵	۱۴۰۴-۱۰-۱۵	۳۳/۷۶%	۳۳/۷۷%
اخزا۰۷	۸۰۹.۹۹۰	۱۴۰۳-۱۰-۱۵	۸۰۴.۱۴۰	۲۷۴	۱۴۰۴-۰۷-۱۴	۳۲/۲۷%	۳۱/۱۴%
اخزا۰۸	۷۹۷.۱۵۰	۱۴۰۳-۱۰-۱۵	۷۹۷.۱۲۰	۲۸۸	۱۴۰۴-۰۷-۲۸	۳۳/۱۵%	۳۲/۱۴%
اخزا۰۹	۷۷۹.۰۰۰	۱۴۰۳-۱۰-۱۲	۷۷۹.۱۸۰	۳۱۶	۱۴۰۴-۰۸-۲۶	۳۲/۹۶%	۳۲/۳۶%
اخزا۰۱۱	۶۶۲.۸۶۰	۱۴۰۳-۱۰-۱۵	۶۶۲.۳۹۰	۵۲۷	۱۴۰۵-۰۳-۲۵	۳۲/۹۵%	۳۵/۲۳%
اخزا۰۲	۵۷۶.۱۰۰	۱۴۰۳-۱۰-۱۵	۵۷۵.۵۱۰	۷۰۹	۱۴۰۵-۰۹-۲۳	۳۲/۸۳%	۳۷/۸۸%
اخزا۰۳	۵۹۰.۵۰۰	۱۴۰۳-۱۰-۱۵	۵۹۰.۰۵۰	۶۷۴	۱۴۰۵-۰۸-۱۸	۳۳/۰۱%	۳۷/۵۵%
اخزا۰۴	۵۶۳.۶۰۰	۱۴۰۳-۱۰-۱۵	۵۶۴.۱۲۰	۷۳۷	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۳۲/۸۴%	۳۸/۳۵%
اخزا۰۷	۷۷۲.۵۰۰	۱۴۰۳-۱۰-۱۵	۷۷۱.۶۴۰	۳۳۰	۱۴۰۴-۰۹-۱۰	۳۲/۹۳%	۳۲/۴۷%
اخزا۰۸	۷۱۹.۵۰۰	۱۴۰۳-۱۰-۱۵	۷۱۹.۱۷۰	۴۲۱	۱۴۰۴-۱۲-۱۱	۳۲/۹۴%	۳۳/۷۲%
اخزا۰۱۰	۵۵۳.۴۵۰	۱۴۰۳-۱۰-۱۵	۵۵۲.۴۸۰	۷۵۸	۱۴۰۵-۱۱-۱۲	۳۲/۹۶%	۳۸/۸۵%
اخزا۰۱۱	۶۰۳.۷۰۰	۱۴۰۳-۱۰-۱۵	۶۰۳.۴۱۰	۶۴۶	۱۴۰۵-۰۷-۲۰	۳۳%	۳۷/۰۹%
اخزا۰۲	۵۷۸.۰۰۰	۱۴۰۳-۱۰-۱۵	۵۷۷.۰۸۰	۷۰۲	۱۴۰۵-۰۹-۱۶	۳۲/۹۸%	۳۷/۹۶%
اخزا۰۳	۵۶۱.۶۰۰	۱۴۰۳-۱۰-۱۵	۵۶۱.۸۳۰	۷۳۷	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۳۳/۰۸%	۳۸/۶۶%



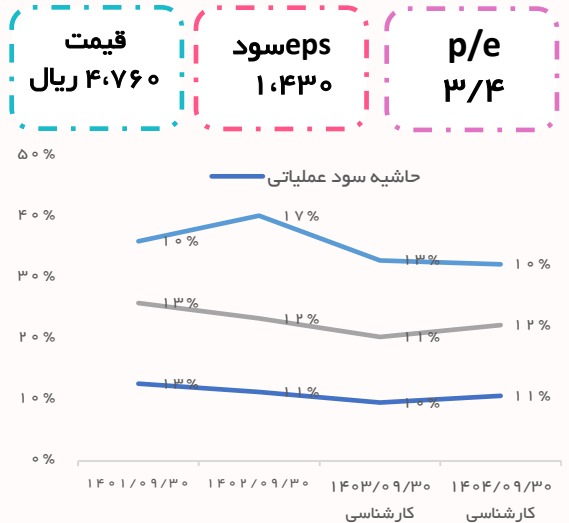
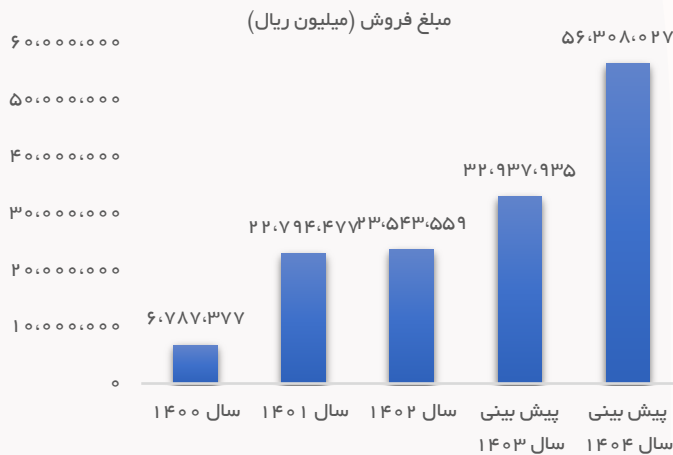
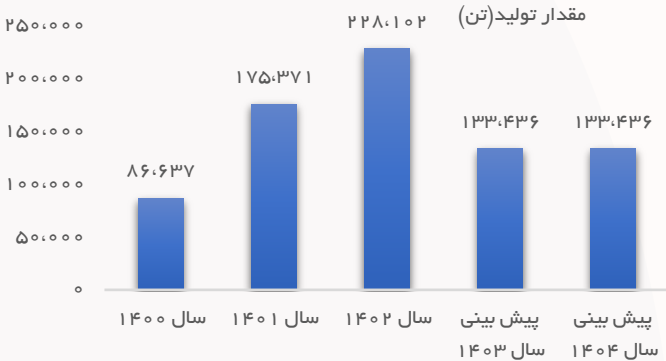
فعالیت های اصلی:

موضوع فعالیت شرکت طبق بند ۲ اساسنامه عبارت است از تاسیس و بهره برداری از کارخانجات پنبه پاک کنی، روغنکشی و پروتئین گیاهی و کارخانجات دیگر و همچنین کارهای تولیدی، بازرگانی، سرمایه گذاری، صادرات، واردات و انجام هرگونه عملیات و معاملاتی که به صورت مستقیم یا غیر مستقیم مرتبط با موضوع شرکت می باشد.

شرکت صنعتی بهپاک در صنایع غذایی و در حوزه صنعت روغنکشی از دانه های روغنی فعالیت می کند. این شرکت ظرفیت اسمی سالیانه تولید روغن سویا به میزان ۵۴ هزار تن، کنجاله سویا ۱۸۳ هزار تن و پروتئین گیاهی سویا به میزان ۶۰ هزار تن دارد. شرکت صنعتی بهپاک سال ۱۳۷۴ با نماد بهپاک در گروه موادغذایی مورد پذیرش سازمان بورس اوراق بهادار قرار گرفت

محصولاتی که اکنون در شرکت صنعتی بهپاک تولید می شود به شرح زیر است:

۱. روغن خام (سویا، کلزا، آفتابگردان)
۲. پروتئین خانوار
۳. پروتئین صنعت
۴. لسیتین
۵. انواع کنجاله دانه های روغنی
۶. نرمه اسکرینر
۷. آرد سویا



قیمت
ریال ۴,۷۶۰

eps سود
۱,۴۳۰

p/e
۳/۴

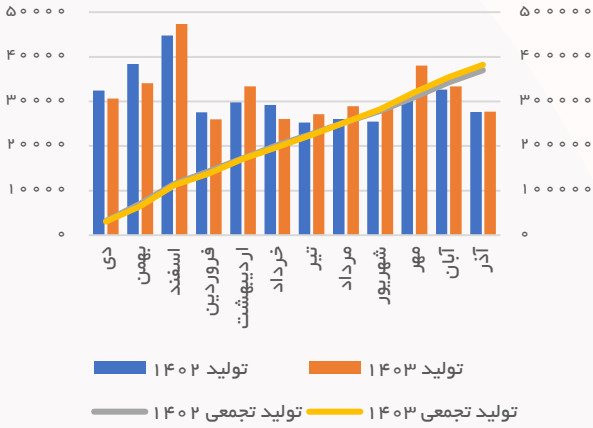
سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۶ ماهه ۱۴۰۳	۶ ماهه ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	فروش
۲۸۰,۷۶۱,۲۵۶	۲۲۰,۸۵۷,۶۵۲	۱۲۰,۳۹۷,۶۹۶	۱۰۰,۴۵۹,۹۵۶	۱۷۰,۵۱۲,۹۲۴	۱۱۰,۸۲۹,۶۰۸	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۳۰,۷۸۵,۶۹۷	۱۰۰,۸۷۵,۶۹۸	۶۰,۴۱۰,۴۸۸	۴۰,۸۳۴,۲۱۰	۷۰,۳۹۵,۱۸۲	۵۰,۵۰۸,۷۹۸	سود (زیان) ناخالص
۱۴۰,۹۷۵,۵۵۹	۱۱۰,۹۸۱,۹۵۴	۶۰,۳۵۶,۲۰۸	۵۰,۶۲۵,۷۴۶	۱۰۰,۱۱۷,۷۴۲	۶۰,۳۲۰,۸۱۰	هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی
۵۰,۸۴۲,۸۴۶	۴۰,۷۵۸,۰۲۴	۲۰,۴۷۱,۵۵۴	۲۰,۲۸۶,۰۶۰	۳۰,۸۰۴,۳۵۵	۲۰,۲۳۳,۴۷۱	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۴۵۰,۰۰۰	۳۵۳,۵۳۳	۱۰۰,۹۶۰,۴۶۷	۶۰,۲۰۵,۱۲۲	۷,۶۹۶	سود (زیان) عملیاتی
۱۱۰,۱۳۲,۷۱۳	۱۰۰,۹۸۱,۹۵۴	۶۰,۵۴۶,۴۰۱	۴۰,۴۳۵,۵۵۳	۶۰,۹۱۵,۸۹۹	۴۰,۹۵۰,۰۳۵	سود (زیان) مالی
۱۰,۸۰۰,۰۰۰	۱۰,۹۰۰,۰۰۰	۶۲۷,۱۸۸	۱۰,۲۷۲,۸۱۲	۱۰,۳۴۳,۵۵۱	۶۸۰,۲۵۸	هزینه های مالی
۱۰,۹۵۰,۰۰۰	۱۰,۶۰۰,۰۰۰	۳۹,۶۸۰	۱۰,۵۶۰,۳۲۰	۱۰,۳۰۹,۱۵۶	۸۵۲,۲۱۹	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۱۰,۲۸۲,۷۱۳	۱۰۰,۶۸۱,۹۵۴	۵۰,۹۵۸,۸۹۳	۴۰,۷۲۳,۰۶۱	۶۰,۸۸۱,۵۰۴	۴۰,۲۶۶,۹۹۶	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۱۰,۱۵۰,۰۴۰	۹,۱۴۰,۳۰۶	۴۵۲,۰۸۰	۴۶,۱۵۰,۰۶	۷۸۸,۰۲۴	۲۴۶,۰۶۸	مالیات
۱۰۰,۱۳۲,۲۶۳	۹,۷۶۷,۶۴۸	۵۰,۵۰۶,۰۹۳	۴۰,۲۶۱,۵۵۵	۶۰,۰۹۳,۴۸۰	۴۰,۰۲۰,۹۲۸	سود (زیان) خالص
۱۰,۵۵۵	۱۰,۰۱۷	۵۷۳	۴۴۴	۷,۵۲۳	۴,۹۶۴	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۹,۶۰۰,۰۵۹	۹,۶۰۰,۰۵۹	۹,۶۰۰,۰۵۹	۹,۶۰۰,۰۵۹	۸۱۰,۰۰۰	۸۱۰,۰۰۰	سرمایه

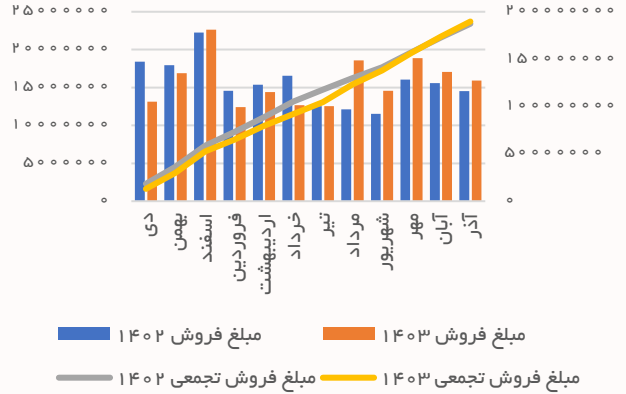


غیشهر

تولید ماهانه و تجمعی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ غیشهر

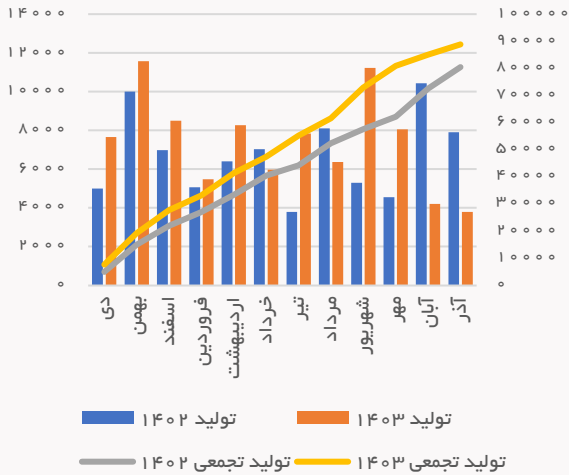


مبلغ فروش ماهانه و تجمعی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ غیشهر

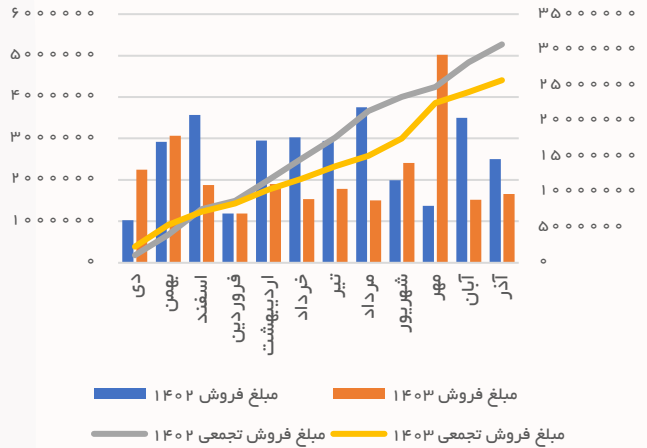


غمارگ

تولید ماهانه و تجمعی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ غمارگ



مبلغ فروش ماهانه و تجمعی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ غمارگ





نرخ کامودیتی ها در هفته گذشته

درصد تغییرات	نرخ این هفته - \$	نرخ هفته گذشته - \$	محصول
۰ / ۰ %	۹۲۱	۹۲۱	اتیلن-CFR CHINA
۰ / ۰ %	۸۴۶	۸۴۶	پروپیلن-CFR CHINA
۰ / ۰ %	۱۲۶۱	۱۲۶۱	بوتادین-CFR CHINA
۰ / ۰ %	۷۵۱	۷۵۱	جنوب شرق آسیا-PVC
۰ / ۰ %	۱۴۳۱	۱۴۳۱	ABS-CFR CHINA
۰ / ۰ %	۹۳۴	۹۳۴	پلی اتیلن سنگین-جنوب شرق آسیا
۰ / ۰ %	۱۱۴۱	۱۱۴۱	پلی اتیلن سبک-جنوب شرق آسیا
۰ / ۰ %	۹۴۱	۹۴۱	پلی پروپیلن-جنوب شرق آسیا
۰ / ۰ %	۳۰۵	۳۰۵	متانول--CFR CHINA
۰ / ۰ %	۹۱۸	۹۱۸	بنزن-CFR CHINA
۰ / ۰ %	۸۴۶	۸۴۶	ارتوز ایلین-CFR CHINA
۰ / ۰ %	۸۲۹	۸۲۹	پاراز ایلین-CFR CHINA
۰ / ۰ %	۱۰۳۸	۱۰۳۸	استایرن-CFR CHINA
۰ / ۰ %	۳۵۰	۳۵۰	اوره گرانوله-فوب جنوب شرقی آسیا

			محصول
۰ / ۰ %	۱۰۱	۱۰۱	سنگ آهن-CFR CHINA
- ۱ / ۹ %	۲۵۵	۲۶۰	زغال سنگ-FOB CHINA
- ۰ / ۴ %	۴۴۴	۴۴۶	بیلنت-CIS
۲ / ۰ %	۵۰۰	۴۹۰	ورق گرم-CIS
۶ / ۰ %	۶۲۰	۵۸۵	ورق سرد-CIS



آشنایی با بازار اختیار معامله

فروش اختیار خرید : این قرارداد به فروشنده حق می‌دهد که در تاریخ انقضا، دارایی پایه را با قیمت مشخصی (قیمت اعمال) بفروشد.

خرید دارایی پایه: معامله‌گر به طور همزمان مقدار مشخصی از دارایی پایه را نیز خریداری می‌کند.

سود: سود این استراتژی معمولاً ثابت و کم است. در واقع، معامله‌گر با فروش اختیار خرید، بخشی از هزینه خرید اختیار فروش و دارایی پایه را جبران می‌کند.

ضرر: ریسک این استراتژی بسیار کم است و در صورت کاهش شدید قیمت دارایی پایه، ضرر معامله‌گر محدود به حق بیمه پرداختی برای اختیار فروش است.

زمان مناسب برای استفاده: این استراتژی زمانی مناسب است که معامله‌گر انتظار صعودی بودن قیمت دارایی پایه را داشته باشد، اما تمایل به محدود کردن ریسک خود نیز داشته باشد.

زمان مناسب برای بستن پوزیشن: معمولاً این استراتژی تا تاریخ انقضا حفظ می‌شود، اما در صورت تغییر چشمگیر در شرایط بازار یا رسیدن قیمت دارایی پایه به سطح سود مورد نظر، می‌توان آن را زودتر بست.

نکات مهم: هزینه: هزینه اجرای این استراتژی شامل حق بیمه اختیار فروش و قیمت خرید دارایی پایه است. زمان انقضا: انتخاب تاریخ انقضا مناسب بسیار مهم است، زیرا بر سود و ریسک استراتژی تأثیر می‌گذارد.

در معاملات آپشن کمترین ارزش معاملات 3,698 میلیارد ریال و بیشترین ارزش به 4,637 میلیارد ریال رسید. با توجه به رشد های انجام گرفته در بازار شما می‌توانید جهت سهامداری و سود در زمان کوتاه از استراتژی زیر استفاده کنید.

استراتژی کانورژن (Conversion) استراتژی کانورژن یکی از استراتژی‌های معاملاتی در بازار اختیار معامله است که به دلیل ماهیت کم‌ریسک و سود تضمینی، محبوبیت زیادی در بین معامله‌گران دارد. در این استراتژی، معامله‌گر با خرید یک قرارداد اختیار فروش و فروش یک قرارداد اختیار خرید (با قیمت اعمال و سررسید یکسان) به همراه خرید خود دارایی پایه، یک موقعیت کم‌ریسک ایجاد می‌کند.

اجزای استراتژی کانورژن: خرید اختیار فروش : این قرارداد به معامله‌گر این حق را می‌دهد که در تاریخ انقضا، دارایی پایه را با قیمت مشخصی (قیمت اعمال) بفروشد.

گزارش جامع بازار اختیار معامله:

تاریخ	حجم معاملات (میلیون)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)	قراردادهای در سود	قراردادهای باز خرید	قراردادهای باز فروش	کل قراردادهای
۱۴۰۳/۱۰/۸	۱۹.۳	۴.۵۲۴	۳۴.۱۸۷.۶۴۴	۴۸.۵۲۴.۱۹۷	۱۰.۵۶۷.۴۹۶	۵۹.۰۹۱.۶۹۳
۱۴۰۳/۱۰/۹	۱۹.۴	۳.۶۹۸	۳۵.۴۴۷.۲۶۲	۵۰.۵۵۲.۵۶۵	۱۰.۵۴۲.۰۹۰	۶۱.۰۹۴.۶۵۵
۱۴۰۳/۱۰/۱۰	۲۲	۴.۳۹۳	۳۲.۳۵۲.۹۷۹	۵۲.۵۸۳.۲۲۰	۱۰.۳۷۹.۰۵۴	۶۲.۹۶۲.۲۷۴
۱۴۰۳/۱۰/۱۱	۲۲.۳	۴.۶۳۷	۳۳.۱۲۴.۶۴۶	۵۳.۸۳۱.۶۲۰	۹.۸۴۰.۰۲۱	۶۳.۶۷۱.۸۳۰
۱۴۰۳/۱۰/۱۲	۱۹.۸	۴.۵۷۷	۳۴.۳۶۸.۵۸۸	۵۴.۶۳۸.۳۹۶	۹.۶۲۰.۵۶۶	۶۴.۲۵۸.۹۶۲

ردیف	بیشترین ارزش اختیار خرید (میلیارد ریال)	بیشترین ارزش اختیار فروش (میلیارد ریال)	بیشترین موقعیت باز خرید	بیشترین موقعیت باز اختیار فروش
۱	۱۰۱۰ ضهرم	۱۱۱۰ طهرم	۱۱۲۹ ضدوب	۱۱۳۷ طخود
۲	۳۰۸۶۱	۸۲۹	۵۰۱۳۷.۶۹۴	۱۰۶۸۱.۸۲۰
۳	۱۱۳۶ ضخود	۵۴۲	۳۰۳۹۳.۵۶۸	۹۰۷.۳۵۴
۴	۱۱۳۸ ضخود	۴۷۵	۲۰۷۵۱۰.۲۶	۸۰۴.۲۶۳
۵	۱۱۳۷ ضخود	۹۶	۲۰۴۴۸.۶۴۶	۵۴۸.۳۲۴
	۱۱۴۰ ضخود	۸۱	۲۰۱۲۷.۱۸۷	۴۲۲.۴۴۴



حملات فیشینگ شامل به اشتراک‌گذاری لینک‌های جعلی توسط هکرها برای دستیابی به اطلاعات حساس مانند کلید خصوصی کیف پول‌های کریپتو است. برخی از این حملات منجر به خسارات بیش از ۱۰۰ میلیون دلار شدند.

پس از حملات فیشینگ، نقض کلیدهای خصوصی به‌عنوان دومین تهدید بزرگ، ۸۵۵ میلیون دلار ضرر را در ۶۵ حادثه رقم زد.

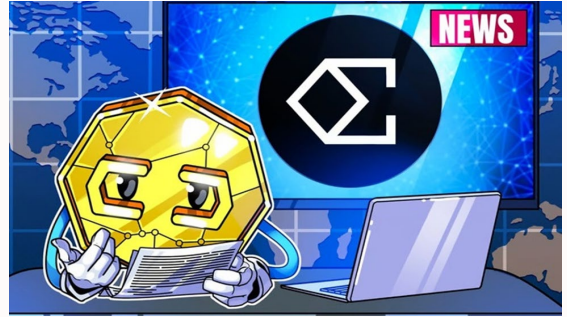
هرچند میزان کل حملات هر یک در سال ۲۰۲۴ نسبت به سال ۲۰۲۲ حدود ۵۲ درصد کاهش یافته است، اما تهدید فیشینگ در حال تکامل است و انتظار می‌رود با پیشرفت هوش مصنوعی در سال ۲۰۲۵ پیچیده‌تر شود.

صنعت کریپتو برای مقابله با این تهدیدها اقداماتی از جمله ایجاد تیم‌های پاسخ به حملات و توسعه ابزارهای ضد کلاهبرداری مانند سامانه‌های امنیتی Binance برای جلوگیری از حملات "آلودگی آدرس" انجام داده است.



قیمت سولانا (SOL) پس از فروش ۵۵ میلیون دلاری توسط پلتفرم Pump.fun، با یک بازگشت ۱۰ درصدی به بالای ۲۰۰ دلار رسید. این افزایش قیمت پس از دو انتقال از حساب کارمزد Pump.fun به صرافی Kraken رخ داد که شامل انتقالات ۲۲.۸ و ۳۲.۷ میلیون دلاری بود.

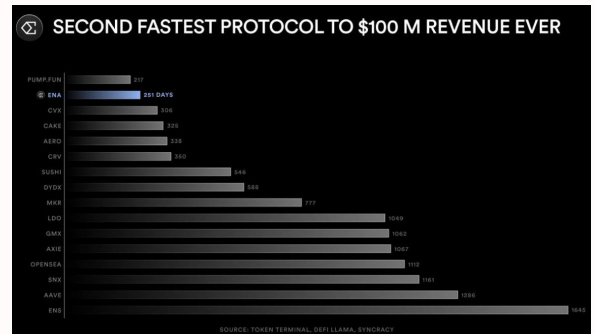
Pump.fun که فشار فروش قابل‌توجهی بر سولانا در سال ۲۰۲۴ وارد کرده، تاکنون بیش از ۳۰۳ میلیون دلار SOL به Kraken منتقل و بیش از ۴۱ میلیون دلار از این توکن‌ها را فروخته است.



اتنا (Ethena) در نقشه راه خود برای سال ۲۰۲۵ به دنبال جذب مؤسسات مالی سنتی (TradFi) از طریق معرفی دلار مصنوعی iUSDe است. این محصول که بر پایه دلار مصنوعی sUSDe ساخته شده، قرار است در فوریه ۲۰۲۵ راه‌اندازی شود. هدف اصلی اتنا در سه ماهه اول ۲۰۲۵ همکاری با شرکای توزیع TradFi برای ارائه دسترسی به iUSDe برای مشتریان خود است. اتنا قصد دارد این شرکای خود را تا پایان ژانویه معرفی کند.

دلار مصنوعی iUSDe به دلیل ارائه بازده سالانه ۱۰ درصد، می‌تواند توجه زیادی از سوی فعالان بازارهای مالی سنتی جلب کند. با توجه به حجم عظیم بازارهای درآمد ثابت (۱۹۰ تریلیون دلار)، این محصول می‌تواند تقاضای زیادی از طرف این بازارها ایجاد کند.

اتنا همچنین توانسته است در مدت زمان ۲۵۱ روز به اولین درآمد ۱۰۰ میلیون دلاری خود دست یابد و از این نظر در تاریخ رمززارها رتبه دوم را به خود اختصاص دهد.



در سال ۲۰۲۴، بر اساس گزارش شرکت امنیت بلاکچین CertiK، حملات فیشینگ (Phishing) به‌عنوان بزرگ‌ترین تهدید امنیتی صنعت کریپتو شناسایی شدند. این حملات بیش از یک میلیارد دلار دارایی دیجیتال را در ۲۹۶ حادثه به سرقت بردند.



تأثیرات محیط سیاسی و اقتصادی

افزایش سرمایه‌گذاری: انتخاب مجدد "دونالد ترامپ" و سیاست‌های حمایتی اقتصادی در آمریکا باعث تقویت سرمایه‌گذاری‌های خطرپذیر در حوزه کریپتو شده است.

خطرات کلان: با این حال، ریسک‌های ژئوپلیتیکی و افزایش هزینه‌های دولت می‌توانند نوسانات قیمت را افزایش دهند.

پیش‌بینی سرمایه‌گذاری VC در کریپتو

در سال ۲۰۲۴، شرکت‌های کریپتو حدود ۱۳.۶ میلیارد دلار سرمایه جذب کردند که نسبت به ۱۰.۱ میلیارد دلار سال ۲۰۲۳ رشد قابل‌توجهی داشت.

بر اساس پیش‌بینی‌ها، این رقم در سال ۲۰۲۵ به ۱۸ میلیارد دلار خواهد رسید، اما همچنان کمتر از اوج سرمایه‌گذاری‌ها در بازار گاوی ۲۰۲۱ است.

اهمیت استیبل‌کوین‌ها در اقتصادهای نوظهور

استیبل‌کوین‌های دلاری به دلیل کارمزد پایین، سرعت تراکنش بالا و عدم نیاز به حساب بانکی، گزینه مناسبی برای ارائه خدمات بانکی به افرادی هستند که به بانک دسترسی ندارند.

بر اساس آمار بانک جهانی، حدود ۱.۴ میلیارد نفر در سراسر جهان از خدمات بانکی محروم هستند.

سال ۲۰۲۵ فرصتی استثنایی برای رشد پروژه‌های کریپتو با تمرکز بر فناوری‌های نوآورانه و پاسخ به نیازهای واقعی اقتصادهای جهانی خواهد بود.



پیش‌بینی می‌شود قیمت SOL در سال ۲۰۲۵ به ۴۰۰ دلار برسد، به‌ویژه در صورت تأیید اولین ETF نقطه‌ای سولانا در ایالات متحده. داده‌ها نشان می‌دهند احتمال تأیید این ETF تا پایان سال ۲۰۲۵ حدود ۷۶ درصد است، که می‌تواند تأثیر مثبتی بر قیمت داشته باشد.

در حال حاضر، شرکت‌هایی مانند Grayscale، VanEck، ۲۱Shares، Bitwise و Canary Capital برای تأیید ETF سولانا رقابت می‌کنند. مهلت بررسی درخواست Grayscale تا ۲۳ ژانویه و دیگر درخواست‌ها تا ۲۵ ژانویه است.

سابقه تأیید اولین ETF سولانا در برزیل در آگوست ۲۰۲۴ و انتظارات برای ETF ایالات متحده باعث افزایش قیمت سولانا به بالای ۲۳۰ دلار در دسامبر ۲۰۲۴ شده است، در حالی که Bitwise هدف قیمت ۷۵۰ دلاری را برای SOL پیش‌بینی کرده است.



سال ۲۰۲۵ برای سرمایه‌گذاری‌های خطرپذیر (VC) در حوزه کریپتو با چشم‌اندازی مثبت آغاز می‌شود. به گفته "دنگ چائو"، مدیرعامل HashKey Capital، پروژه‌های کریپتو در سال آینده سرمایه بیشتری از سرمایه‌گذاران جذب خواهند کرد. تمرکز اصلی این سرمایه‌گذاری‌ها بر روی موارد زیر خواهد بود:

استیبل‌کوین‌ها: استیبل‌کوین‌ها به‌عنوان کاربردی‌ترین مورد استفاده کریپتو در سال ۲۰۲۴ شناخته شدند، به‌ویژه در اقتصادهای نوظهور که با مشکلات ارزیابی و کنترل سرمایه مواجه‌اند.

توکنیزه کردن دارایی‌های دنیای واقعی (RWA) بازار: توکنیزه کردن دارایی‌ها، شامل اوراق دولتی، سهام، اوراق قرضه و استیبل‌کوین‌ها، تا سال ۲۰۳۰ به ارزش ۳۰ تریلیون دلار خواهد رسید.

هوش مصنوعی و زیرساخت‌ها: پروژه‌های زیرساختی و مرتبط با هوش مصنوعی نیز مورد توجه سرمایه‌گذاران هستند.



فلر (مشعل)

کلمه‌ی مشعل برای توصیف یک شعله‌ی بی حفاظ (باز) که گازهای مازاد را می‌سوزاند به کار برده می‌شود. این فرآیند در تأسیسات بالادستی نفت و گاز، پالایشگاه‌های نفتی و گازی، صنایع پتروشیمیایی و برخی از صنایع معدنی اتفاق می‌افتد. مشعل‌ها در یک زمان کوتاه، مقدار زیادی گاز در هوا منتشر می‌کنند. میزان سوختن گاز در مشعل به بازدهی آن، زمان فرآیند احتراق و ... بستگی دارد که معمولاً به دلیل عدم وجود زمان کافی برای احتراق و بازدهی نامناسب مشعلها، میزانی از گاز به صورت نسوخته وارد اتمسفر می‌شود. وجود این تجهیز به خاطر مشکلات ایمنی ضروری است و از همین رو باید اقداماتی به منظور کاهش گازهای اضافی صورت پذیرد. بنابر گزارش مرکز پژوهش‌های اتاق ایران، شدت فلرینگ در ایران بیش از سه برابر میانگین جهانی است. شایان ذکر است شدت فلرینگ ممکن است مبتنی بر تولید نفت یا گاز باشد.

در هر صورت، شدت فلرینگ مبتنی بر تولید نفت ایران در سال‌های گذشته حدود سه برابر میزان جهانی و شدت فلرینگ مبتنی بر تولید گاز طبیعی در ایران تقریباً دو برابر میزان جهانی است. حجم گازهای مشعل در ایران به طور متوسط بیش از ۵۰ میلیون متر مکعب در روز است. این مقدار گاز طبیعی می‌تواند تقاضای عمده بعضی از بخش‌ها را به طور کامل برطرف سازد. ضمن اینکه این میزان فلر به اندازه تولید دو فاز پارس جنوبی است که برای برداشت هر ۲۵ میلیون متر مکعب، بین ۵ تا ۶ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری نیاز دارد.

برنامه هفتم توسعه و وضع عوارض

در برنامه هفتم توسعه، درباره جمع‌آوری گازهای فلر چنین ذکر شده است که به منظور کاهش اتلاف انرژی و جلوگیری از آلودگی محیط‌زیستی، باید عوارضی برای اجرا نشدن طرح‌های جمع‌آوری وضع شود. از طریق وضع عوارض بر گازهای مشعلی که بدون استفاده می‌سوزند و به هدر می‌روند، می‌توان کاهش آلودگی را در دستور کار قرار داد. این اقدام می‌تواند شرکت‌های نفتی را به جمع‌آوری و استفاده بهینه از این گازها وادار کند.

با توجه به نیاز روز افزون استفاده از سوخت‌های فسیلی و به تبع آن برداشت و استحصال بیشتر از میادین نفتی، تولید گازهای همراه نفت نیز افزایش یافته است، در بسیاری از موارد عدم استفاده از فرایند مطلوب و مقرون به صرفه منجر به سوزاندن این گازها گردیده است. همچنین سوزاندن گازهای نامطلوب در شرایط نرمال و یا غیر نرمال واحد عملیاتی، یک روش استاندارد و ایمن جهت حفظ و یا کنترل فشار واحد عملیاتی به حساب می‌آید. سوزاندن گازهای همراه علاوه بر هدر رفت انرژی و سرمایه عظیم، منجر به افزایش آلودگی‌های زیست محیطی نیز می‌گردد. ایران در میان کشورهای تولیدکننده نفت و گاز، کارنامه موفقی در کنترل گازهای همراه ندارد و قرار داشتن در رتبه سوم انتشاردهندگان این گاز از همین موضوع حکایت دارد، درحالی‌که از برنامه‌های اول تا ششم توسعه و قوانین بودجه‌ای کشور بر ضرورت جمع‌آوری و جلوگیری از سوزاندن این منابع بارها تاکید شده و طرح‌های بسیاری برای جمع‌آوری گازهای فلر وجود دارد که عموماً با صرفه اقتصادی قابل‌توجهی همراه هستند.

سیستمی که از طریق آن گازهای مشعل جمع‌آوری و سپس به‌عنوان خوراک واحدهای فرآیندی و سوخت گازی سیستم‌های موجود در واحد یا تولید برق مصرفی تبدیل خواهند شد و پیرو این فرآیند آلودگی ناشی از سوختن گازها نیز به طور محسوسی کاهش خواهد یافت. یکی از اقداماتی که می‌تواند راه سیاست‌های بلندمدت و پایدار را در کشور باز کند، برنامه‌های توسعه است. اما برنامه هفتم توسعه در حالی منتشر شد که انتقادات فراوانی متوجه بندهای آن بود. یکی از مهم‌ترین انتقادات، واقعی نبودن پیش‌بینی‌ها و برآوردهای برنامه با توجه به اوضاع اقتصاد ایران است. اقتصادی که گرفتار مشکلات زیرساختی است و تا این مشکلات برطرف نشوند، همواره سد راه رشد و پیشرفت کشور خواهند شد. یکی از مهم‌ترین موارد ذکر شده در برنامه هفتم توسعه، بحث اتلاف و هدر رفت انرژی به ویژه گاز است. هدر رفت در موضوع گاز بسیار بالا بوده و بخش مهمی از آن مربوط به جمع‌آوری نشدن گازهای فلر و استفاده مجدد از آن است.



مدل تامین مالی بهره‌برداری از گاز فلر بر مبنای صندوق پروژه

ساز و کار اجرایی صندوق پروژه از جمله امکان جذب و تجهیز سرمایه‌های خرد از سوی سرمایه‌گذاران پیش از راه اندازی و بهره‌برداری از پروژه در این زمینه اهمیت زیادی دارد. همچنین در انتهای پروژه یا در زمان انحلال صندوق نیز می‌توان علاوه بر تسویه نقدی، شرایط تسویه با گواهی سپرده همان کالای تولیدی یا گواهی سپرده کالایی متناظر (طبق شرایط مندرج در امیدنامه صندوق پروژه) را فراهم کرد که از جمله نقاط قوت بارز این صندوق به‌شمار می‌رود. علاوه بر تامین مالی از سوی واحدهای صندوق پروژه برای راه‌اندازی این تاسیسات، شرکت بورس انرژی ایران پتانسیل فراهم‌کردن بستر استفاده از سایر ابزارهای مالی موجود در بازار سرمایه را دارد، از جمله می‌توان در زمینه صرفه‌جویی صورت گرفته در مسیر راه اندازی تاسیسات جمع‌آوری گاز فلر، از مزایای گواهی‌های صرفه‌جویی انرژی نیز بهره‌مند شد و به میزان جلوگیری از اتلاف گازی که در حال حاضر در مشعل‌های سراسر کشور می‌سوزد، گواهی صرفه‌جویی صادر کرد.

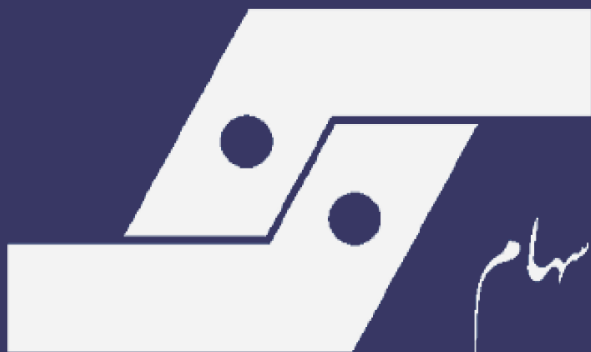
جمع‌آوری و استفاده مجدد آنها می‌تواند منبع جدیدی برای تولید انرژی باشد. حال نکته اساسی اینجاست که بارها برای جمع‌آوری این گازها و به‌کارگیری دوباره آنها اقدامات متعددی انجام شده است. اقداماتی که تاکنون آن‌طور که باید بر روند جمع‌آوری آنها اثرگذار نبوده است. باید پرسید آیا اقدامات تنبیهی مانند وضع عوارض، قادر به حل بحران گازهای فلر خواهد بود؟

استفاده از ظرفیت بورس انرژی ایران در مسیر بهره‌برداری از گاز فلر

در حال حاضر یکی از مسائل اصلی در اجرای پروژه‌های جمع‌آوری گازهای همراه نفت، تامین منابع مالی مورد نیاز است. با توجه به پتانسیل موجود در بازار سرمایه، برای تامین مالی این پروژه‌ها می‌توان از منابع داخلی که از طریق ابزارهای تامین مالی موجود در این بازار تجهیز می‌شود، بهره برد. صندوق سرمایه‌گذاری پروژه یکی از کارآمدترین ابزارهای تامین مالی موجود در بازار سرمایه است که بستر لازم برای استفاده از این ابزار در شرکت بورس انرژی ایران فراهم است. ارزیابی اولیه طرح‌های سرمایه‌گذاری جمع‌آوری گازهای همراه نفت حاکی از آن است که براساس نوع طرح، حجم سرمایه‌گذاری مورد نیاز بین ۵۰۰ تا دو هزار و ۷۰۰ میلیون دلار خواهد بود.

نکته‌ای که باید به آن توجه کرد این است که در شرایط فعلی سرمایه‌گذاری بالا در این طرح‌ها با استفاده از منابع مالی درون‌سازمانی برای بخش‌خصوصی جذابیت چندانی ندارد، از این‌رو عمده طرح‌ها نیازمند تامین مالی است که با پیوند صنعت با بازار سرمایه راه‌حل مناسبی برای این چالش پیدا خواهد شد. این موضوع مستلزم بهبود شرایط فروش گازهای فلر و زمینه‌سازی برای جذب سرمایه‌گذاری است که در اینجا بورس انرژی ایران به‌واسطه بسترهای معاملاتی خود، می‌تواند نقشی کلیدی ایفا کند. ویژگی مهم عرضه گازهای فلر در بورس انرژی ایران ایجاد بازاری شفاف است و هدف ایجاد مرجع قابل اتکا برای قیمت‌گذاری گاز فلر را دست‌یافتنی می‌سازد.





شرکت کارگزاری خبرگان سهام