



کارگزاری خبرگان سهام

گزارش تحلیلی بازارها به همراه گزارش ویژه



چگونه ترامپ به اقتصاد ایران ضربه می زند؟

مجله شماره چهاردهم



وزیر خزانه داری آمریکا اعلام کرده که هدف کارزار «فشار حداکثری» دولت دونالد ترامپ آن است که صادرات نفت ایران به ۱۰ درصد سطح کنونی برسد. ایران هم اکنون ۱/۵ تا ۱/۶ میلیون بشکه صادرات روزانه نفت دارد و در نظر داریم آن را به ۱۰۰ هزار بشکه برسانیم

کره هنوز پول ایران را پرداخت نکرده و حدود هفت میلیارد از پول ایران را بلوکه کرده و ایران در واکنش به این اقدام ارتباط تجاری با کره را تا حدودی محدود کرده است. زمانی بود که ایران نقش تأثیر گذاری در بازار جهانی داشت و اگر وارد نمی شد قیمت ها افزایش پیدا می کرد اما در حال حاضر ایران نقش گذشته را ندارد، بنابراین هر اتفاقی هم در بازار بیفتد، ایران اثر تعیین کننده ای نخواهد داشت

شوک های جدید

اقتصاد ایران بیش از ۱۰ سال است که با تحریمهای اقتصادی دست و پنجه نرم می کند و همین موضوع باعث شده که شرایط تورمی و درآمدهای اقتصادی روز به روز وخیم تر شود.

از سال ۲۰۱۷ شروع کار ترامپ در کاخ سفید قیمت دلار از کف ۳۷۲۵ تومانی تا سقف ۳۲۲۰۰ تومانی برای هر دلار آمریکا افزایشی ۷۶۴ درصدی را تجربه کرده که به معنای ۶/۸ برابر شدن قیمت دلار در این دوره زمانی بوده است اکنون که قیمت دلار به بیش از ۹۰ هزار تومان رسیده است اگر ترامپ در دوره جدید خود بخشی از سیاستهای گذشته را - پیش، بگیرد فروش نفت ایران به حداقل میرسد و احتمالات قیمت دلار تغییر خواهد کرد که نتیجه آن فشار تورم و فشار اقتصادی به مردم است.

ایران به گفته منابع معتبر بین المللی در حال حاضر حدود ۱/۶ میلیون بشکه نفت در روز صادر میکند که بخش بسیار مهمی از آن از سوی چین خریداری میشود. در مورد اینکه نفت صادراتی ایران به چه قیمتی فروخته میشود و با وجود تحریمها چه مقدار از درآمد حاصل از آن به صورت ارزهای سنگین بین المللی دلار و یورو به خزانه داری جمهوری اسلامی واریز میشود دادههای بسیار ناقصی در دست است. ارزیابی ها پیرامون درآمد ایران از این محل در سال میلادی، گذشته اگر با اسکناس سبز آمریکا محاسبه شود، مین رقمی معادل ۳۰ تا ۴۰ میلیارد دلار نوسان میکند که بخش مهمی از آن یا به ارزهای محلی دریافت شده یا در معاملات پایاپای مورد استفاده قرار گرفته یا به دلار در بانکهای کشورهای خریدار باقی مانده است

نقش ایران در بازار جهانی

ایران از جمله کشورهایی است که دارای منابع انرژی متنوع و فراوانی است. میدانهای نفتی بزرگ در جنوب کشور و میدانهای گازی مهم مانند میدان پارس جنوبی، ظرفیت قابل توجهی برای تامین انرژی داخلی و صادراتی ایجاد کرده اند علاوه بر، این ذخایر نفت و گاز ایران به دلیل کیفیت بالای خود و هزینه های استخراج نسبتا پایین، از نظر اقتصادی بسیار ارزشمند هستند

ایران در حال حاضر حدود ۱/۶ میلیون نفت خام صادر میک، کند اگر حجم کل صادرات نفت خام را در جهان ۴۳ تا ۴۵ میلیون بشکه در روز در نظر بگیریم سهم ایران در صادرات کنونی نفت جهان پیرامون ۳/۵ درصد کل مصرف کنونی نفت در جهان را نوسان می کند. حجم حدود ۱۰۵ میلیون بشکه در روز محاسبه می کنند که با توجه به دل نگرانی های بین المللی و خطر گرمایش هوا به صورت منطقی در آینده مصرف انرژی فسیلی به (ویژه زغال و نفت) به منظور کاستن از انتشار گاز کربن به تدریج کاهش خواهد یافت و جای خود را به انرژیهای پاک خواهد سپرد به هر حال در شرایط کنونی حتی اگر صادرات نفتی ایران به صفر یابد، تنش چشمگیری در بازار جهانی نفت به وجود نمی آید و صادرکنندگان عمده این محصول به آسانی میتوانند جای خالی ایران را پر کنند

آمارهای شرکت اطلاعات کالا (کپلر) نشان میدهد حجم تحویل نفت ایران به چین در ماه ژانویه، امسال اولین ماه بازگشت دونالد ترامپ به کاخ سفید به ۸۴۷ هزار بشکه سقوط کرده که کمتر از نصف ماه نوامبر قبل از پیروزی او در رقابتهای انتخاباتی ریاست جمهوری است.

ما کمترین میزان درآمدهای ارزی حاصل از صادرات نفت در ۵۰ سال گذشته را در سال ۱۳۹۹ تجربه کردیم و به صادرات ۳۰۰ تا ۵۰۰ هزار بشکه نفت رسیدیم

سیزدهم آبان سال ۱۳۹۷ نقطه آغاز فصل جدیدی از تحریمها علیه صنعت نفت ایران بود در این، تاریخ صادرات نفت ایران ممنوع شد و تنها هشت مشتری عمده ایران از معافیتهایی برخوردار شدند که اجازه داشتند تا سقف مشخصی از ایران نفت خریداری کنند. دلیل این معافیت ها نگرانی از شوک به بازار جهانی به دلیل حذف ناگهانی نفت ایران بود اما این معافیتها پس از چندین بار، تمدید در دوم اردیبهشت سال ۱۳۹۸ لغو شد و از آن زمان هرگونه مبادله نفت با ایران ممنوع شد

آمار ارائه شده از سوی شرکت مشاوران انرژی افجیایی نشان میدهد که هر چند صادرات به صفر نرسید اما از دو میلیون و ۸۰۰ هزار بشکه در روز در سال ۲۰۱۶ در برخی ماهها مانند فوریه ۲۰۲۰ به حدود ۱۳۰ هزار بشکه در روز سقوط کرد بر اساس آمار رسمی شرکت اف جیئی این آمار در ماه سپتامبر ۲۰۲۰ حدود ۲۶۰ هزار بشکه بوده که با احتساب روشهای پنهانی صادرات نفت از سوی، ایران این رقم همچنان کمتر از ۴۰۰ هزار بشکه در روز بود.

ممکن است یکسری است اتفاقات غیر قابل پیش بینی رخ دهد؛ برای مثال ممکن اختلافات اساسی که آمریکا و چین بر سر تعرفه ها دارند بالا بگیرد و جنگ تجاری رخ دهد و این موضوع شرایط را برای ایران تعدیل کند؛ چراکه خریدار عمده نفت چین ایران است. البته این یک احتمال است ممکن است چین و آمریکا به توافق برسند و ایران مجدد با همان وضعیت روبه روشود. در این شرایط وزارت نفت باید پیش بینی های لازم را داشته باشد و بازارهای جدیدی پیدا کند که ارتباط چندانی با آمریکا نداشته باشند؛ البته به احتمال زیاد بازارهای جدید هم مانند نفت ایران را با رقم بالایی نخواهند خرید.

چین بزرگترین خریدار نفت ایران است یعنی حدود ۸۰ درصد نفت ایران را چین میخرد به همین خاطر چین در این زمینه تصمیمات دارای اهمیت است. البته علاوه بر چین کشورهای دیگری مانند، ژاپن کره هند و اروپا هم طی این سالها خریدار نفت ایران بودند البته در حال حاضر بازار ژاپن و کره از دسترس خارج شده است.



این اوج گیری چشمگیر به آمریکا اجازه داده است به صحنه گردان بازار جهانی نفت بدل شود، نفوذ ویک را کاهش دهد و حتی به فتح بازارهای خارجی، برود در حالی که همزمان وارد کننده نفت هم هست با استفاده از این، موقعیت شمار کشتیهای حامل نفت گاز طبیعی مایع شده آمریکا به تدریج در صحنه اقیانوسها افزایش مییابد بعد از آغاز جنگ اوکراین و تحریم اروپاییها علیه روسیه، نفت و گاز آمریکا تا اندازه ای جای خالی روس ها را در بازار اروپا پر کرد.

اگر قیمت نفت خام به زیر هر بشکه، 50 دلار سقوط کند، تولید نفی شیل از لحاظ اقتصادی دیگر به صرفه نیست

گزینه های پیش رو

در حالی که بخش بسیار بزرگی از ساختارهای قدیمی روابط بین المللی و نظام جهانی فرو ریخته ایران باید بر پایه یک دادوستد خردمندانه با ایالات متحده آمریکا و با هدف حفظ آینده کشور و فرزندان، آن خود را از رویارویی با مخاطرات غیر قابل جبران در امان نگه دارد نباید اجازه داد نیروهایی در مقیاس جهانی و منطقه ای با استفاده از این فرصت به ایران و هر آنچه برایش مقدس است ضربه بزنند

کشف منابع تازه نفتی از جمله در آمریکای لاتین و آفریقا و اقیانوس آرام همراه با افزایش شمار بازیگران عرصه، نفت خطر کمبود این محصول را به گونه ای چشمگیر کاهش داده است ولی مهمترین رویداد این عرصه استفاده روزافزون از تکنولوژی هفت شیل ایالات متحده آمریکاست که میتوان آن را یک انقلاب بزرگ در تولید نفت و گاز توصیف کرد.

هفت شیل یا نفت نامتعارف از انحلال «گرمایی خرده های سنگ نفت به دست. آید پیش از آن همین تکنولوژی در راه دستیابی به «گاز شیل» به کار گرفته شده بود و با افزایش تولید آن ساخت کارخانه های تولید گاز طبیعی مایع شده در خلیج مکزیک با هدف صدور این کالا به سوی بازارهای آسیایی آغاز شد.

برندگان این بازی

به نظر بسیاری از تحلیلگران، چین و روسیه بزرگترین برندگان تحریم نفتی و بانکی ایران هستند. چین میتواند ایران را وادار به فروش نفت ارزان قیمت کند و روسیه نیز به عنوان بزرگترین تولید کننده نفت جهان در موقعیتی بسیارمناسب قرار گرفته است تا سهم خود را در بازارهای اروپا دهد، آن هم به رغم عدم تمایل برخی کشورهای اروپایی به وابستگی بیشتر به نفت و گاز روسیه تولید نفت خام آمریکا که سال ۲۰۰۵ میلادی پیرامون پنج میلیون بشکه در روز نوسان میکرد در حال حاضر به مرز ۱۴ میلیون بشکه نفت در روز نزدیک شده در این زمینه عربستان و روسیه را پشت سر " گذاشته است. در تاریخ جهانی نفت هیچ کشوری پیش از آمریکا نتوانسته بود به این سطح از تولید برسد.

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.



دوره دوم ریاست جمهوری (۲۰۲۵ تا کنون)

وزیر خزانه داری آمریکا اعلام کرده که هدف کارراز حداکثری دولت دونالد ترامپ آن است صادرات نفت ایران به ۱۰ درصد سطح کنونی برسد

اقتصاددانان میگویند کاهش صادرات نفت به زیر ۹۰۰ هزار بشکه دولت را در وضعیت بدی قرار میدهد.

ایران در حال حاضر یک میلیون و ۵۰۰ تا یک میلیون و ۱۶۰۰ هزار بشکه مبادرات روزانه نفت دارد که برنامه دولت ترامپ این است که آن را به ۱۰۰ هزار بشکه برساند

مجوز صادرات ۱۰۰ هزار بشکه بسیار کمتر از میزان محدودیت هایی است که در دور اول ریاست جمهوری ترامپ اعمال شد.

بودجه سال ۱۴۰۴ بر مبنای یک میلیون و ۸۵۰ هزار بشکه نفت در نظر گرفته شده است و اگر آمریکا تحریم ها را تشدید کند. اقتصاد ایران به دردسر بزرگی می افتد.

تهدید به تعرفه های جدید

تهدیدهای ترامپ برای اعمال تعرفه های جدید بر کشورهای دیگر با ایران تجارت میکنند میتوانند به انروای بیشتر اقتصادی ایران منجر شود و روابط تجاری آن را محدودتر کند .

ایران کمترین میزان درآمدهای ارزی حاصل از صادرات نفت در ۵۰ سال گذشته را در سال ۱۳۹۹ تجربه کرد و به صادرات ۳۰۰ تا ۵۰۰ هزار بشکه نفت رسید

تاثیر بر بازارهای مالی

انتظارات بازار از سیاستهای ترامپ می تواند به نوسانات شدید در بازارهای مالی ایران منجر شود، از جمله افزایش قیمت طلا و ارز به عنوان سرمایه گذاری های امن در زمان عدم اطمینان .

فشار بر متحدان آسیایی و اروپایی ایران

تلاشهای ترامپ برای قطع روابط تجاری کشورهای دیگر با ایران و تحریم های ثانویه بر کشورهایی که به تجارت با ایران ادامه می دهند باعث شده که ایران در بازارهای جهانی بیشتر منزوی شود.

این شوکها در مجموع به افزایش نرخ تورم کاهش ارزش ریال افزایش بیکاری رکود اقتصادی و افزایش فقر در ایران منجر شده اند. با این حال تاثیرات دقیق و نحوه مقابله ایران با این شوکها به تحلیلهای کارشناسی و شرایط داکتی و بین المللی بستگی دارد.

فشارهای ترامپ با اقتصاد ایران چه میکند؟ دونالد ترامپ به کابوسی برای کشورها تبدیل شده است. این سیاستمدار غیر قابل پیش بینی بارها به اقتصاد ایران شوک وارد کرده و به همین دلیل همواره زیر نظر فعالان اقتصادی قرار دارد.

دوره اول ریاست جمهوری (۲۰۱۷ تا ۲۰۲۱)

خروج از برجام

می ۲۰۱۸

خروج آمریکا از توافق هسته ای با ایران (برجام) و بازگرداندن تحریم های اقتصادی شدید تاثیر عمیقی بر اقتصاد ایران گذاشت این شامل تحریمهای نفتی بود که درآمدهای نفتی ایران را کاهش داد و به افزایش نرخ ارز تورم و کاهش رشد اقتصاد انجامید

سیاست فشار حداکثری

این سیاست شامل تحریم های گسترده بانکی، نفتی و تجاری بود که به تضعیف پول ملی ایران کاهش صادرات نفت و محدودیت های شدید برای تجارت بین المللی ایران منجر شد.

تحریمهای هدفمند

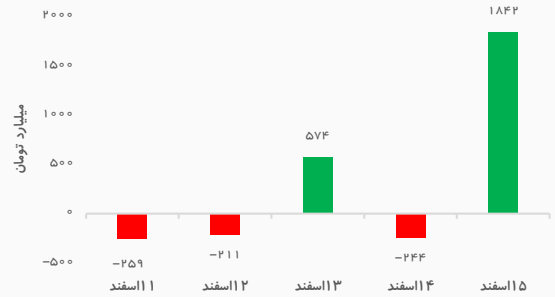
تحریم هایی که به طور ویژه بخشهای خاصی مانند صنعت خودرو، فلزات و هواپیمایی را هدف قرار میداد باعث کاهش تولید داخلی و اختلال در زنجیره های تامین شد



ورود و خروج پول حقیقی به سهام



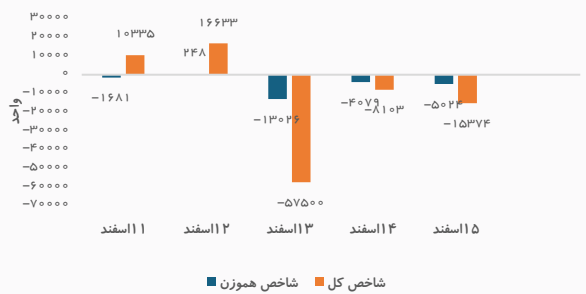
ورود و خروج پول حقیقی به صندوق درآمد ثابت



ارزش معاملات خرد



تغییرات شاخص کل و هموزن



بیشترین ریزش ۷ روز اخیر

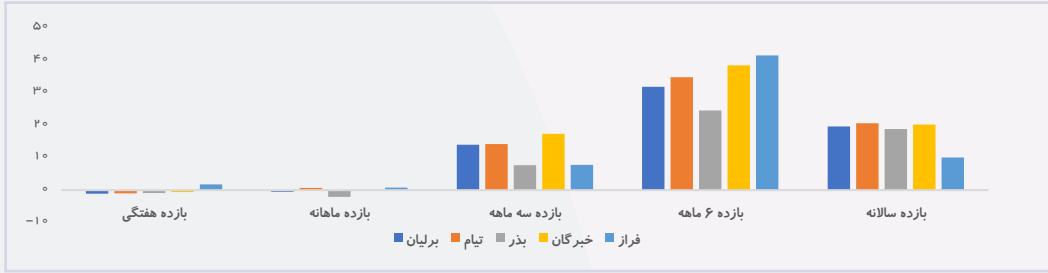
نماد	درصد تغییر	ارزش بازار (میلیارد تومان)
فسرب	٪-۱۶.۵۲	۱,۴۸۶
ونپرو	٪-۱۶.۱۹	۶,۷۹۹
غالبر	٪-۱۵.۱۹	۱,۷۶۳
شرنگی	٪-۱۵.۱۶	۱,۱۵۸
ومعلم	٪-۱۵.۰۷	۱,۴۴۶
خپویش	٪-۱۴.۷۹	۱,۳۸۸
بپویا	٪-۱۴.۳۷	۶,۲۲۹
دانیک	٪-۱۳.۹۶	۵۱
ساینا	٪-۱۳.۸۴	۷۸۹
درازک	٪-۱۳.۵۶	۱,۶۳۵

بیشترین رشد ۷ روز اخیر

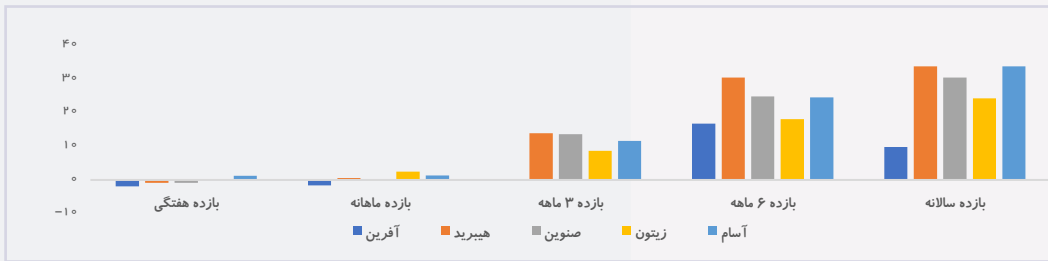
نماد	درصد تغییر	ارزش بازار (میلیارد تومان)
وحافظ	٪۱۵.۱۵	۱,۲۴۰
غدانه	٪۱۲.۸۹	۱,۶۱۲
مهرمام	٪۱۲.۵	۱,۴۳۸
چنوبا	٪۱۲.۱۶	۳,۶۶۳
قاروم	٪۱۱.۸۶	۳,۰۵۷
ولملت	٪۱۱.۴۹	۸۷۳
وملل	٪۱۱.۳۷	۵,۴۰۶
فلات	٪۱۰.۸۲	۶۸۱
محتشم	٪۷	۴,۰۴۸
بمیلا	٪۳.۶۵	۱,۰۶۴



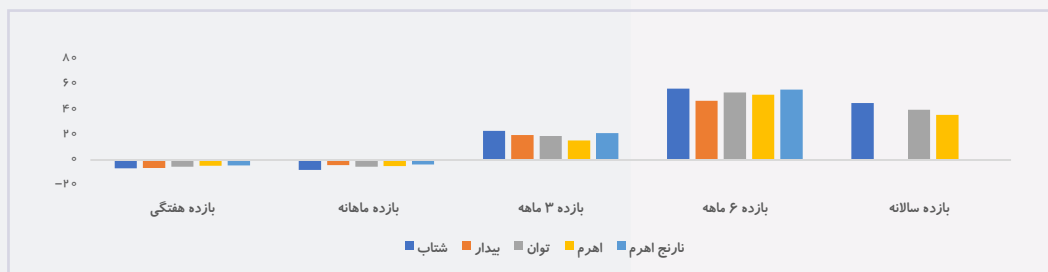
بازه زمانی	فراز	خبرگان	بذر	تیام	برلیان
بازده هفتگی	۱۰.۷۵%	-۰.۶۱%	-۰.۹۶%	-۱.۰۲%	-۱.۰۹%
بازده ماهانه	۰.۷۹%	-۰.۱۴%	-۲.۰۶%	۰.۶۷%	-۰.۵۷%
بازده ۳ ماهه	۷.۷%	۱۷.۲۹%	۷.۶۳%	۱۴.۰۹%	۱۳.۹۲%
بازده ۶ ماهه	۴۱.۳۸%	۳۸.۳۲%	۲۴.۴۳%	۳۴.۶۹%	۳۱.۷۴%
بازده یکساله	۹.۹۴%	۲۰.۰۹%	۱۸.۶۹%	۲۰.۵۱%	۱۹.۵۶%



بازه زمانی	آسام	زیتون	صنوبین	هیبرید	آفرین
بازده هفتگی	۱.۱۸%	۰.۱۷%	-۰.۸۴%	-۰.۸۵%	-۱.۹۶%
بازده ماهانه	۱.۳۲%	۲.۴۸%	-۰.۰۴%	۰.۵۱%	-۱.۶۳%
بازده ۳ ماهه	۱۱.۵۹%	۸.۶۱%	۱۳.۵۳%	۱۳.۸۷%	۰.۰۵%
بازده ۶ ماهه	۲۴.۵۳%	۱۸.۰۶%	۲۴.۷۹%	۳۰.۴۱%	۱۶.۶۸%
بازده یکساله	۳۳.۶۷%	۲۴.۰۲%	۳۰.۳۸%	۳۳.۶۷%	۹.۷۲%



بازه زمانی	نارنج اهرم	اهرم	توان	بیدار	شتاب
بازده هفتگی	-۴.۳۱%	-۴.۶۶%	-۵.۲۶%	-۶.۳۲%	-۶.۵%
بازده ماهانه	-۳.۵۴%	-۴.۸۸%	-۵.۳۶%	-۴.۰۲%	-۷.۸۱%
بازده ۳ ماهه	۲۱.۰۴%	۱۵.۵۷%	۱۹.۱۷%	۱۹.۷۸%	۲۳.۱۳%
بازده ۶ ماهه	۵۵.۹۴%	۵۲%	۵۳.۷۳%	۴۷.۰۹%	۵۶.۰۸%
بازده یکساله	-	۳۵.۸۳%	۳۹.۸۷%	-	۴۵.۳۶%



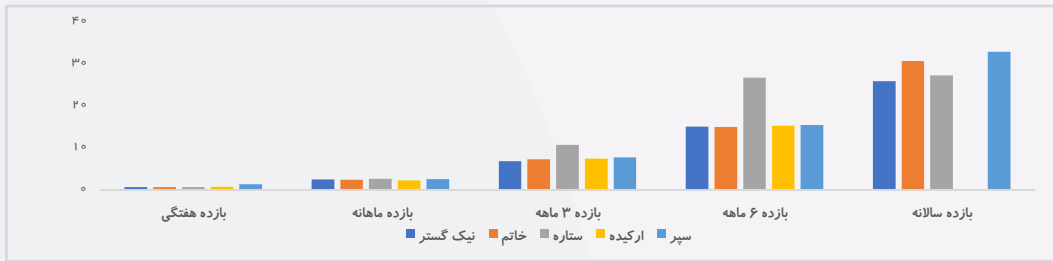


محدود، های در آمد
تایت

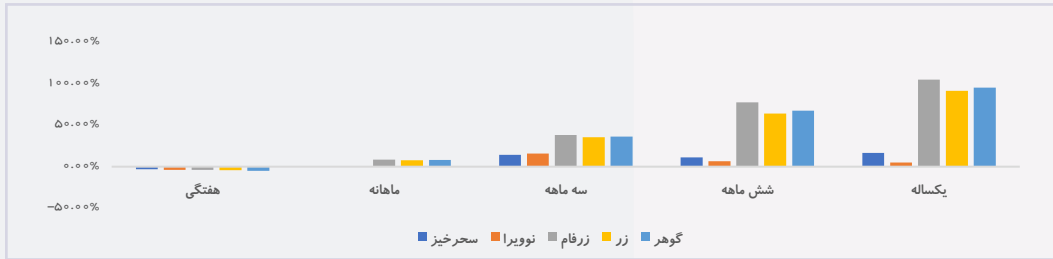
محدود، های کالایی

اخر

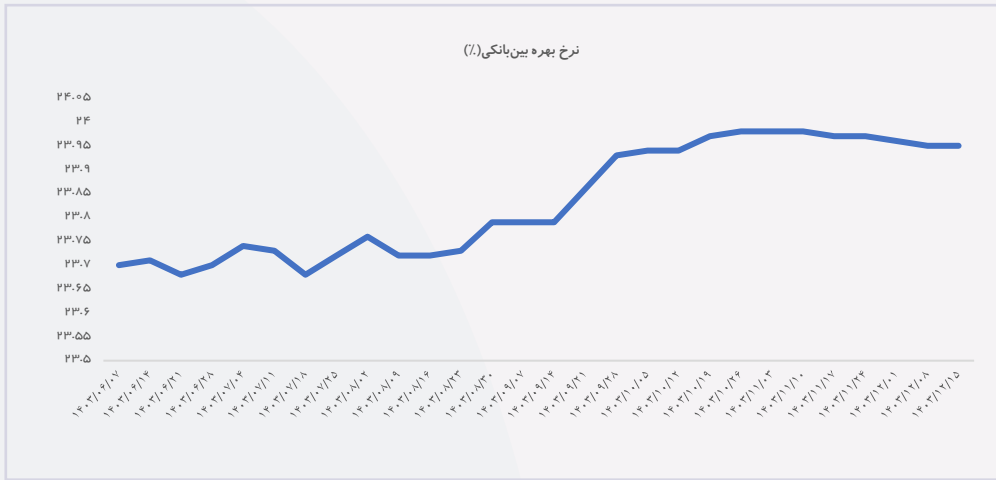
بازه زمانی	سپر	ارکیده	ستاره	خاتم	نیک گستر
هفتگی	۱.۳۴%	۰.۷۶%	۰.۶۸%	۰.۶۶%	۰.۶۵%
ماهانه	۲.۵۶%	۲.۳۲%	۲.۶۸%	۲.۴۷%	۲.۴۹%
سه ماهه	۷.۷۸%	۷.۴۶%	۱۰.۷۴%	۷.۳۱%	۶.۸۹%
شش ماهه	۱۵.۵۴%	۱۵.۳۴%	۲۶.۸%	۱۵.۰۵%	۱۵.۱۳%
یکساله	۳۳.۰۳%	-	۲۷.۳۴%	۳۰.۸۱%	۲۶.۰۲%



بازه زمانی	گوهر	زر	زرقام	نوویرا	سحرخیز
هفتگی	-۴.۸۸%	-۴.۳۱%	-۳.۶۷%	-۳.۶۴%	-۳.۱۱%
ماهانه	۸.۱۸%	۷.۷۱%	۸.۶۹%	۰.۶۲%	۱.۰۲%
سه ماهه	۳۶.۵۵%	۳۵.۶۷%	۳۸.۴۳%	۱۵.۸۵%	۱۴.۳۳%
شش ماهه	۶۷.۹۶%	۶۴.۴۰%	۷۷.۸۸%	۶.۸۲%	۱۱.۲۲%
یکساله	۹۵.۷۶%	۹۱.۵۹%	۱۰۵.۳۷%	۵۰.۱۷%	۱۶.۸۳%



نام نماد	قیمت معامله	قیمت پایانی	حجم	تاریخ سررسید	روز های مانده	YTM	بازده ساده
اخر ۱۱	۹۲۱,۲۰۰	۹۲۰,۴۵۰	۲۲۶,۷۷۱	۱۴۰۴-۰۳-۲۶	۹۹	۳۴/۹۳%	۳۱/۲۲%
اخر ۱۳	۸۸۲,۰۰۰	۸۸۱,۵۴۰	۷,۶۱۴	۱۴۰۴-۰۵-۲۰	۱۵۵	۳۴/۱۵%	۳۱/۳%
اخر ۱۴	۷۹۷,۵۰۰	۷۹۶,۹۴۰	۲۳,۰۲۶	۱۴۰۴-۰۹-۱۷	۲۷۴	۳۵/۰۳%	۳۳/۷%
اخر ۱۵	۷۸۰,۰۰۰	۷۷۹,۷۷۰	۸۸	۱۴۰۴-۱۰-۱۵	۳۰۲	۳۴/۸۹%	۳۳/۹۸%
اخر ۱۷	۸۳۹,۳۱۰	۸۴۹,۲۹۰	۶۵	۱۴۰۴-۰۷-۱۴	۲۱۱	۳۵/۲%	۳۲/۹۶%
اخر ۱۸	۸۳۰,۵۰۰	۸۳۰,۲۲۰	۵,۸۸۵	۱۴۰۴-۰۷-۲۸	۲۲۵	۳۴/۹۸%	۳۲/۹۶%
اخر ۱۹	۸۰۹,۹۹۰	۸۰۷,۵۵۰	۰	۱۴۰۴-۰۸-۲۶	۲۵۳	۳۴/۷۳%	۳۳/۱۹%
اخر ۱۱	۶۸۲,۵۰۰	۶۸۲,۰۳۰	۲۵۳,۶۳۳	۱۴۰۵-۰۳-۲۵	۴۶۴	۳۵/۰۵%	۳۶/۵۹%
اخر ۲۱	۵۸۷,۲۰۰	۵۸۷,۶۱۰	۲۶۷,۰۶۰	۱۴۰۵-۰۹-۲۳	۶۴۶	۳۵/۱%	۳۹/۷۲%
اخر ۳۱	۶۰۷,۰۰۰	۶۰۴,۹۱۰	۱۰۸,۷۶۸	۱۴۰۵-۱۰-۱۸	۶۱۱	۳۴/۷۵%	۳۸/۶۸%
اخر ۴۱	۵۷۵,۱۰۰	۵۷۵,۱۰۰	۵۰,۱۶۵	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۶۷۴	۳۴/۹۳%	۴۰/۰۱%
اخر ۷۱	۸۰۲,۴۰۰	۸۰۱,۹۴۰	۲۱۱,۶۰۵	۱۴۰۴-۰۹-۱۰	۲۶۷	۳۴/۹۶%	۳۳/۵۴%
اخر ۸۱	۷۴۴,۴۷۰	۷۴۴,۰۹۰	۷۹۲,۵۵۹	۱۴۰۴-۱۲-۱۱	۳۵۸	۳۴/۹۹%	۳۹/۹%
اخر ۱۱	۵۶۵,۰۰۰	۵۶۴,۹۰۰	۳۱۳,۱۴۶	۱۴۰۵-۱۱-۱۲	۶۹۵	۳۴/۹۶%	۴۰/۴۳%
اخر ۱۱	۶۱۹,۰۰۰	۶۱۸,۴۸۰	۳۱۳,۰۲۵	۱۴۰۵-۰۷-۲۰	۵۸۳	۳۵/۰۳%	۳۸/۵۴%
اخر ۲۱	۵۸۹,۰۸۰	۵۹۱,۰۲۰	۳۵۷,۶۱۸	۱۴۰۵-۰۹-۱۶	۶۳۹	۳۵/۲%	۳۹/۷۳%
اخر ۳۱	۵۷۳,۸۳۰	۵۷۴,۳۹۰	۱۷۶,۸۳۱	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۶۷۴	۳۵/۰۹%	۴۰/۲۲%



نرخ بهره بین بانکی

استراتژی‌های اختیار معاملات در بازار بورس ایران

مدرس: رضا جمالی
 زمان برگزاری: ۱۴۰۳/۱۲/۲۱
 ساعت: ۱۴-۱۷

www.khobregan.com
 @khobregan_saham
 @khobregansaham
 021-42382

میدان ونک، خیابان قنادی،
 خیابان ۲۱، پلاک ۷
 کدپستی: 15179-38314

به وقت آموزش

دوره آموزشی استراتژی‌های اختیار معاملات در بازار بورس ایران

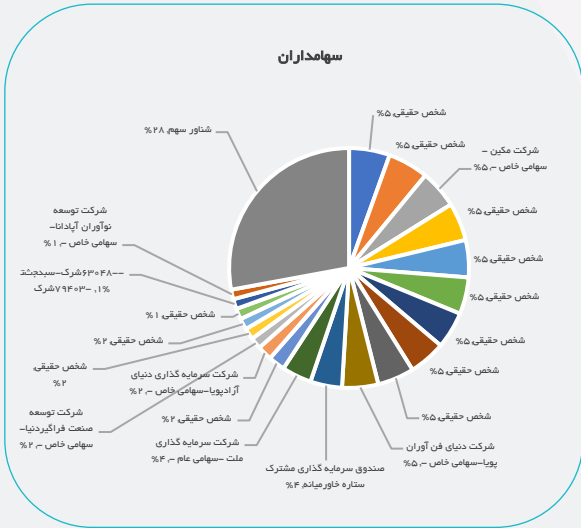
یا می‌خواهید در بازار بورس ایران با ابزارهای حرفه‌ای همچون اختیار معاملات آشنا شوید؟ در این دوره، با استراتژی‌های مهم و کاربردی در زمینه اختیار معاملات آشنا شوید.

- زمان برگزاری: ۲۱ اسفند ۱۴۰۳
- ساعت: ۱۴ تا ۱۷



ظرفیت اسمی تولید سس های غمهرا ۴۵۰۰۰ تن می باشد که امسال حدودا ۴۰۰۰۰ تن تولید واقعی را به ثبت خواهد رساند. سرمایه شرکت گروه تولیدی مهram در بدو تاسیس مبلغ ۱۰۰۰۰۰۰۰۰ ریال بوده که بر اساس مصوبات مجامع عمومی فوق العاده در طول فعالیت شرکت به مبلغ ۱۰۹۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال افزایش یافته است. عمده سهامداران گروه تولیدی مهram اشخاص حقیقی هستند. بیش از ۴۶ درصد از سهام غمهرا متعلق به خانواده تقی گنجی است. تصویر زیر سهامداران بالای یک درصد در تحلیل غمهرا را به همراه درصد و ارزش آن ها نشان می دهد.

گروه تولیدی مهram در ۱۳۴۹ به عنوان شرکت سهامی خاص به ثبت رسیده و بلافاصله شروع به فعالیت نموده است. شرکت در سال ۱۳۷۵ توسط هیأت پذیرش بورس اوراق بهادار پذیرفته شده است. فعالیت شرکت تولید انواع محصولات غذایی جانبی از قبیل سس های مایونز و کچاپ، رب، مربا، زیتون و نظایر آن است که از طریق شرکت پخش پرنیان مهیار در سطح کشور به فروش می رسد. عمده شرکت های فعال در صنعت مواد غذایی که فعالیت مشابهی با این شرکت دارند، شرکت های دلپذیر، بیژن، بهروز، بدر، یک و یک، روژین، سحر، مشکات، وجین و اروم آدا هستند.

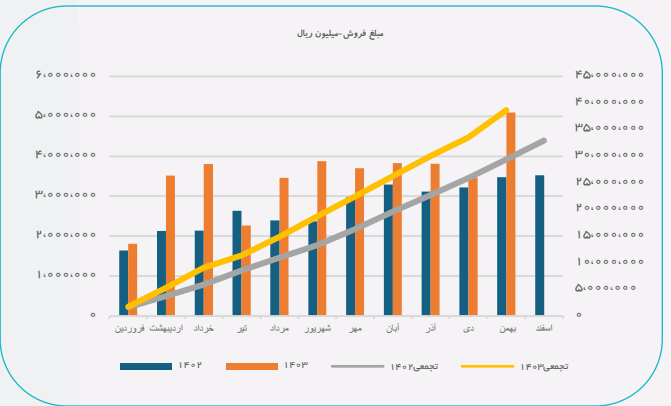


p/e(fw)
۳/۷

سود eps
ریال ۲۰۵۶

قیمت
ریال ۹۰۲۰

عنوان	۱۴۰۴
مقدار تولید-تن	۳۹,۰۰۰
افزایش نرخ	۴۵%
افزایش نرخ دستمزد	۳۰%
تورم	۴۵%

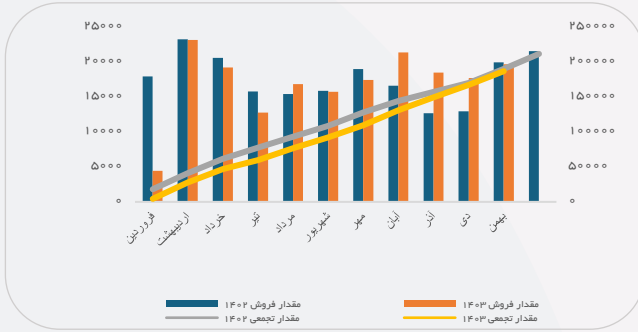


سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۳ ماهه ۱۴۰۳	۹ ماهه ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	
۶۳۰,۰۹۳,۷۶۸	۴۳۰,۵۹۹,۶۳۹	۱۳۰,۵۲۰,۳۴۴	۳۰۰,۰۷۰,۲۹۵	۳۲۰,۹۳۰,۲۵۲	۲۲۰,۲۹۱,۵۰۵	فروش
(۴۵۰,۸۵۰,۳۳۳)	(۳۱۰,۵۹۲,۲۸۲)	(۱۰۰,۴۸۹,۰۰۱)	(۲۱۰,۱۰۳,۲۸۱)	(۲۴۰,۱۶۸,۵۷۳)	(۱۷۰,۴۱۲,۷۳۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۷۰,۲۴۳,۴۳۵	۱۲۰,۰۰۷,۳۵۷	۳۰,۰۳۱,۳۴۳	۸۰,۹۶۷,۰۱۴	۸۰,۷۶۱,۶۷۹	۴۰,۸۷۸,۷۶۸	سود (زیان) ناخالص
(۶۰,۷۵۱,۹۱۴)	(۴۰,۶۵۶,۴۹۲)	(۱۰,۳۳۰,۴۲۶)	(۳۳,۳۲۶,۰۶۶)	(۴۰,۶۱۰,۶۴۲)	(۲۰,۲۱۶,۱۱۹)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۳۰,۰۰۰	۲۶,۰۷۹	۲۰,۰۰۰	۶,۹۷۹	۰	۰	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۰۰,۵۲۱,۵۲۱	۷,۳۷۷,۸۴۴	۱۰,۷۲۰,۹۱۷	۵۰,۶۵۶,۹۲۷	۴,۱۵۱,۰۳۷	۲۰,۶۶۲,۶۴۹	سود (زیان) عملیاتی
(۱,۵۰۰,۰۰۰)	(۱,۵۰۷,۹۰۴)	(۳۵۰,۰۰۰)	(۱,۱۵۷,۹۰۴)	(۷۹۱,۰۶۲)	(۵۴۳,۰۲۸)	هزینه های مالی
۰	(۱۴,۴۴۴)	۰	(۱۴,۴۴۴)	۱۵۸,۸۴۹	۵۸,۸۴۱	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۹۰,۰۲۱,۵۲۱	۵۰,۸۵۰,۴۹۶	۱۰,۳۷۰,۹۱۷	۴,۴۸۴,۵۷۹	۳,۵۱۸,۲۶۵	۲۰,۱۷۸,۴۶۲	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۹۰,۲۱,۵۲۱)	(۱,۲۶۶,۰۲۲)	(۱۳۷,۰۹۲)	(۱,۱۲۹,۰۳۰)	(۵۸,۹۵۱)	(۱۷۸,۳۰۰)	مالیات
۸۰,۱۱۹,۳۶۹	۴۰,۵۸۴,۳۷۴	۱۰,۲۳۳,۸۲۵	۳,۳۵۵,۵۴۹	۳,۰۰۹,۳۱۴	۲,۰۰۰,۱۶۲	سود (زیان) خالص
۲,۵۳۷	۱,۴۳۵	۳۸۶	۱,۰۴۹	۹۴۰	۱,۰۵۳	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	سرمایه



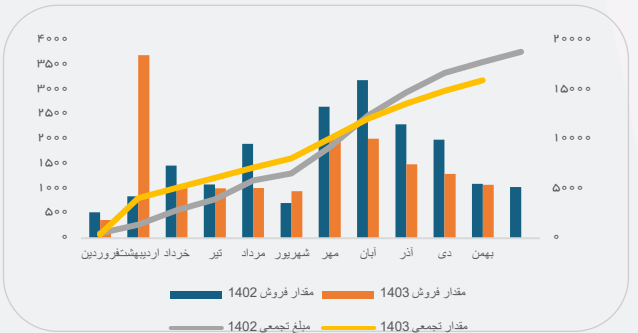
مقدار فروش غزر



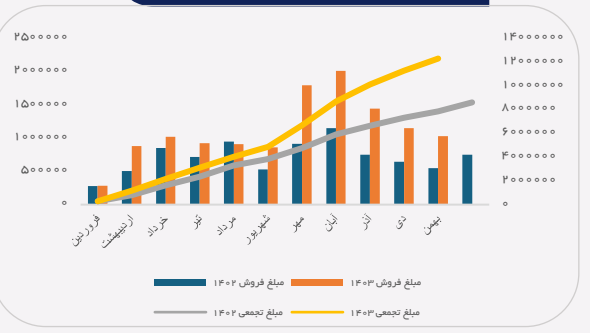
مبلغ فروش غزر



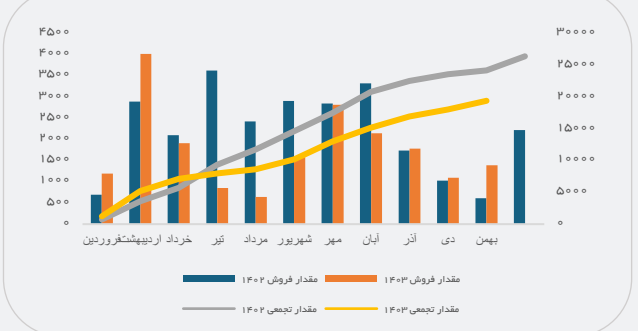
مقدار فروش غدشت



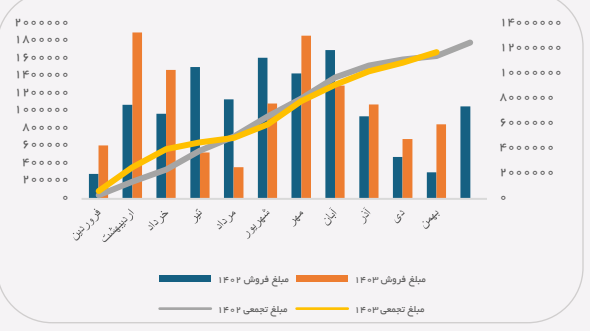
مبلغ فروش غدشت



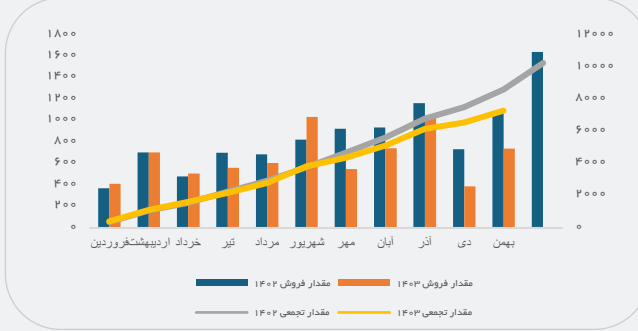
مقدار فروش غچین



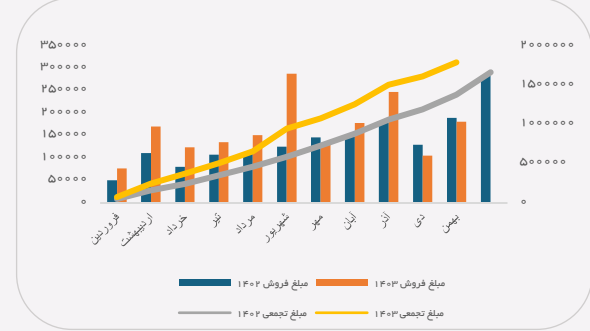
مبلغ فروش غچین



مقدار فروش غادر



مبلغ فروش غادر





نرخ کامودیتی ها در هفته گذشته

درصد تغییرات	نرخ این هفته - \$	نرخ هفته گذشته - \$	محصول
۰%	۹۲۱	۹۲۱	اتیلن - CFR CHINA
-۱%	۸۴۶	۸۵۱	پروپیلن - CFR CHINA
-۱%	۱۳۵۱	۱۳۷۱	بوتادین - CFR CHINA
-۳%	۷۱۱	۷۳۱	جنوب شرق آسیا - PVC
-۱%	۱۴۱۱	۱۴۲۱	ABS - CFR CHINA
۱%	۹۵۲	۹۴۲	پلی اتیلن سنگین - جنوب شرق آسیا
۱%	۱۱۶۱	۱۱۵۱	پلی اتیلن سبک - جنوب شرق آسیا
۰%	۹۶۱	۹۵۹	پلی پروپیلن - جنوب شرق آسیا
۰%	۲۹۹	۳۰۰	متانول - CFR CHINA
-۳%	۸۶۶	۸۹۵	بنزن - CFR CHINA
-۱%	۹۳۱	۹۴۱	ارتوزایلین - CFR CHINA
-۳%	۸۳۳	۸۶۳	پاراازایلین - CFR CHINA
-۳%	۱۰۰۳	۱۰۳۰	استایرن - CFR CHINA
-۳%	۴۰۸	۴۱۹	اوره گرانوله - فوب جنوب شرقی آسیا

			محصول
۴%	۱۰۵	۱۰۱	سنگ آهن - CFR CHINA
۲%	۲۳۵	۲۳۰	زغال سنگ - FOB CHINA
۱%	۴۴۳	۴۳۹	بیلت - CIS
۰%	۵۰۰	۵۰۰	ورق گرم - CIS
۰%	۵۸۵	۵۸۵	ورق سرد - CIS



آشنایی با بازار اختیار معامله

۲. در صورت افزایش قیمت دارایی (بازار صعودی) در این حالت، اختیار خرید (Call Option) ارزشمندتر شده و معامله‌گر از این بخش سود می‌برد. اما چون فقط یک قرارداد خرید دارد و دو قرارداد فروش، مقدار سود در این حالت کمتر از حالتی است که بازار نزولی شود.

۳. اگر قیمت تغییر چندانی نکند در این حالت، هر دو اختیار فروش و خرید بی‌ارزش می‌شوند و معامله‌گر کل هزینه پرداختی برای آپشن‌ها را از دست می‌دهد.

نکات مهم در استراتژی استریپ

مناسب برای بازارهایی با نوسان بالا: اگر بازار تغییرات زیادی داشته باشد (چه نزولی و چه صعودی)، این استراتژی می‌تواند سودآور باشد. احتمال زیان در بازار کم‌نوسان: اگر قیمت دارایی تغییر چندانی نکند، معامله‌گر هزینه اولیه آپشن‌ها را از دست خواهد داد. بهتر است در بازارهای نزولی استفاده شود: چون در صورت کاهش قیمت، معامله‌گر سود بیشتری دریافت می‌کند.

مراقب هزینه‌های معاملات باشید: خرید سه قرارداد آپشن هزینه‌بر است و اگر تغییرات قیمتی کافی نباشد، هزینه اولیه قابل جبران نخواهد بود.

انتخاب زمان انقضای مناسب: اگر زمان انقضا به درستی انتخاب نشود، ممکن است قبل از وقوع حرکت شدید در بازار، آپشن‌ها بی‌ارزش شوند.

در هفته ای که گذشت شاخص کل با عدد ۲۰۸۴۳۰۰۰۰ واحد شروع کرد و به محدوده ۲۰۷۹۰۰۰۰ واحد رسید. بیشترین ارزش معاملات آپشن مربوط به دارایی های پایه اهرم، خودرو، شستا، خسیا و وبملت بود. در هفته گذشته ارزش معاملات آپشن با ۴۵۴ میلیارد تومان شروع و با ۵۳۵ میلیارد تومان به پایان رسید

استراتژی استریپ (Strip) در بازارهای مالی

استراتژی استریپ یک استراتژی معاملاتی در بازار آپشن‌ها است که معامله‌گر با استفاده از آن می‌تواند از نوسانات نزولی بازار بیشترین سود را ببرد. این استراتژی برای زمانی مناسب است که پیش‌بینی معامله‌گر این باشد که بازار نزولی‌تر از صعودی خواهد بود، اما همچنان احتمال صعود وجود دارد.

اجزای استراتژی استریپ

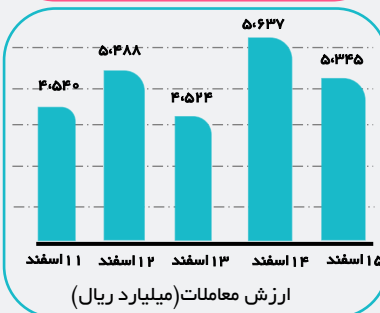
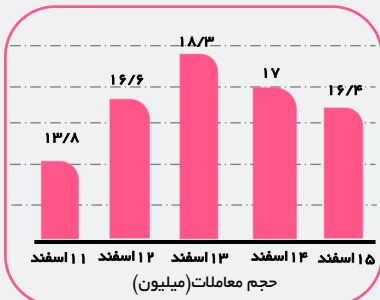
استراتژی استریپ شامل موارد زیر است:
خرید یک قرارداد اختیار خرید (Call Option)
خرید دو قرارداد اختیار فروش (Put Option)
تمامی قراردادها باید در یک قیمت اعمال و تاریخ انقضا یکسان باشند.

این ترکیب باعث می‌شود که معامله‌گر اگر قیمت دارایی پایه کاهش یابد، سود بیشتری کسب کند و اگر قیمت افزایش یابد، باز هم سود ببرد، اما مقدار آن کمتر از زمانی خواهد بود که بازار نزولی شود.

محاسبه سود و زیان در استراتژی استریپ

۱. در صورت کاهش قیمت دارایی (بازار نزولی) در این حالت، اختیار فروش (Put Option) ارزشمندتر می‌شود و معامله‌گر از آن سود بیشتری کسب می‌کند. از آنجایی که دو اختیار فروش در این استراتژی استفاده شده، سود در روند نزولی دو برابر بیشتر از اختیار خرید خواهد بود.

گزارش جامع بازار اختیار معامله:



تاریخ	قراردادهای در سود	قراردادهای باز خرید	قراردادهای باز فروش	کل قراردادهای
۱۴۰۳/۱۲/۱۱	۱۸۰۹۶۰۳۰۶	۳۹۰۸۲۰۳۹۱	۴۰۲۰۶۰۱۹۲	۴۴۰۰۲۶۰۵۸۳
۱۴۰۳/۱۲/۱۲	۲۴۰۷۵۰۰۱۴	۴۰۰۸۳۰۴۴۰	۴۰۷۲۶۰۹۱۱	۴۴۰۸۱۰۳۵۱
۱۴۰۳/۱۲/۱۳	۱۸۰۹۴۵۰۷۸۵	۴۱۰۴۹۷۰۷۶۵	۴۰۸۳۶۰۱۳۲	۴۶۰۳۳۳۰۸۹۷
۱۴۰۳/۱۲/۱۴	۱۹۰۲۶۸۰۸۷۹	۴۳۰۱۳۵۰۳۹۳	۴۰۸۰۷۰۱۳۳	۴۷۰۹۴۲۰۵۲۶
۱۴۰۳/۱۲/۱۵	۱۹۰۵۴۳۰۳۸۸	۴۳۰۹۸۳۰۱۸۶	۴۰۸۲۸۰۶۵۶	۴۸۰۸۱۱۰۸۴۲

ردیف	بیشترین ارزش خرید (میلیارد ریال)	بیشترین ارزش فروش (میلیارد ریال)	بیشترین موقعیت باز خرید	بیشترین موقعیت باز فروش
۱	۱۲۴۳	۱۲۴۳	ضستا ۱۲۸	طخود ۱۳۸
۲	۶۰۲۰۷	۲۰۱۸۶	طهرم ۳۱۲۵	طخود ۹۴۸۰۵۳۲
۳	۱۰۵۸۵	۱۳۸	طهرم ۶۹۹	طخود ۸۴۲۰۸۷۶
۴	۱۰۱۰۰	۱۲۴۴	طخود ۵۱۰	طستا ۵۵۸۰۰۰۴
۵	۱۰۴۵	۲۷۴	طهرم ۲۰۰۲	طستا ۳۶۶۰۴۲۰



بانک مرکزی نهادی است که سیاستهای پولی را تنظیم فعالیت بانکهای تجاری نظارت میکند.

سازمان تامین اجتماعی یا قوانین کار هم به عنوان نهادهایی رسمی روابط میان کارگران و کارفرمایان را تنظیم میکنند

نکته: نهاد یک عنصر بلندمدت است نه کوتاه مدت که کارکرد آن اهمیت دارد نه نام آن.

نهادهای فراگیر بهره کش

جیمز رابینسون دارون عجم اوغلو و سایمون جانسون که در سال ۲۰۲۴ نوبل اقتصاد گرفتند. مقاله ای با عنوان «مبادی استعماری توسعه مقایسه ای یک بررسی تجربی دارند که در آن نهادها را به دو دسته تقسیم می کنند نهادهای فراگیر یا همه شمول (inclusive) یا نهادهای بهره کش (extractive)

نهادهای فراگیر

حقوق مالکیت را تضمین میکنند فرصتهای برابر اقتصادی فراهم می آورند از انحصار قدرت جلوگیری میکنند زمینه ساز رشد و ثروت پایدار هستند دیگران را در رشد سهیم میکنند و به سرمایه گذاری در سرمایه انسانی و فیزیکی علاقه دارند.

+ نتیجه به کارگیری نهادهای فراگیر اقتصادی مانند کره جنوبی است.

نهادهای بهره کش

قدرت و منابع در دست گروهی محدود متمرکز است. اکثریت جامعه از مشارکت اقتصادی محروم میشوند به فقر و عقب ماندگی دامن میزنند. یک گروه کوچک دیگران را استثمار میکنند و از سرمایه گذاری روی برمیگردانند.

+ نتیجه استقرار و به کارگیری نهادهای بهره کش اقتصادی مانند کره شمالی است.

ضعف نهادها و فساد

فساد پدیده ای پیچیده است که ریشه در تعامل میان اقتصاد و سیاست دارد. اقتصاد سیاسی فساد به بررسی این میپردازد که چگونه ساختارهای قدرت توزیع منابع و انگیزه های بازیگران سیاسی و اقتصادی به شکل گیری و تداوم فساد منجر میشوند در این چهارچوب فساد نه صرفا یک تخلف فردی بلکه نتیجه سیستمی است که در آن منافع شخصی یا گروهی بر منافع عمومی اولویت می یابد یکی از عوامل کلیدی اقتصاد سیاسی فساد تمرکز قدرت و نبود شفافیت است.

نکته: در اقتصاد ایران نهادهای اقتصادی تحت تأثیر تحریمها تمرکز قدرت و ضعف در تضمین حقوق مالکیت قرار دارند و در نتیجه به کاهش سرمایه گذاری فرار سرمایه و ناکار آمدی در تخصیص منابع منجر شده اند

میراث نهادها،

نهادهای بد چه ضربه ای به توسعه اقتصاد ها می زنند؟

نهادهای بد مجموعه ای از قواعد، ساختارها و سازوکارهای رسمی و غیر رسمی میگویند که چهارچوب تعاملات انسانی را در یک جامعه تعیین میکنند این مفهوم شامل قوانین حقوقی سازمانهای دولتی سازوکارهای بازار و هنجارهای اجتماعی است که نحوه تخصیص منابع توزیع ثروت و فعالیتهای اقتصادی را تنظیم میکند

یکی از مهم ترین اصول نظامهای حکمرانی ساخته شده بر مبنای نهادهای درست که کارکرد مثبتی دارند پاسخگویی یا Accountability است که باعث کارآمدی میشود چون مسیر شناخت خطا و بازگشت از آن را فراهم می کند در کشورهایی که پاسخگویی وجود ندارد اساسا نه خطا مشخص میشود و نه خطاکار و نه انگیزه ای برای بازگشت از مسیر خطا و عدم تکرار آن ایجاد می شود. در نتیجه هزینه انجام خطا بسیار پایین میآید و با کمی، منفعت مطلوبیت انجام مجدد یک خطا از انجام ندادنش بیشتر میشود پاسخگویی در معنای تخصصی، خود به مسئولیت پذیری، افراد نهادها یا مقامات دارای قدرت در برابر عملکرد تصمیمات و اقداماتشان دلالت دارد

ضعف نهادها و شکست پاسخگویی

پاسخگویی زمانی با شکست مواجه میشود که سازوکارهای نظارتی چه در سطح نهادی و چه در سطح جامعه ضعیف یا ناکارآمد باشند. نبود شفافیت تمرکز بیش از حد قدرت در دست گروه های خاص و فقدان استقلال نهادهای نظارتی مانند قوه قضائیه یا رسانه ها از جمله عوامل اصلی این شکست هستند. شکست پاسخگویی اغلب نتیجه ضعف نهادهاست

چرا پاسخگویی مهم است؛ آمارتیا سن برنده جایزه نوبل اقتصاد می گوید در تاریخ بشر هیچ گاه در دموکراسی های سالم قحطی رخ نداده است. حتی در کشورهای فقیر مانند هند، دلیل این امر این است که سیاستمداران از ترس از دست دادن آرای مردم به مسئله پاسخگویی توجه میکنند.

قوه قضائیه در کشورها به عنوان نهادی رسمی فعالیت میکند که وظیفه اجرای عدالت و تضمین حقوق مالکیت را بر عهده دارد. اگر فردی زمینی را خریداری کند و فروشنده از تحویل آن امتناع ورزد نهاد قضایی با بررسی قرارداد و احقاق حق خریدار اطمینان و نظم را به معاملات اقتصادی باز میگرداند



کارگزاری خبرگان سهام

خلاصه ای کوتاه از خدمات کارگزاری

- ❖ اعتبار معاملاتی
- ❖ صندوق سرمایه گذاری مشترک
- ❖ عرضه اولیه اعتباری
- ❖ جشنواره های مناسبی
- ❖ معامله صندوق های ستاره
- ❖ پارتد، فیروزا با کارمزد صفر
- ❖ تحلیل های رایگان و دوره های آموزشی
- ❖ پیام های اطلاع رسانی جامع