

# رمایه‌گذار ایرانی

تازه‌های بورس و اقتصاد • سال اول / شماره شش / تیر ۹۹

واحد مدیریت دارایی • شرکت سبدگردان توسعه فیروزه





# سرمایه‌گذار ایرانی

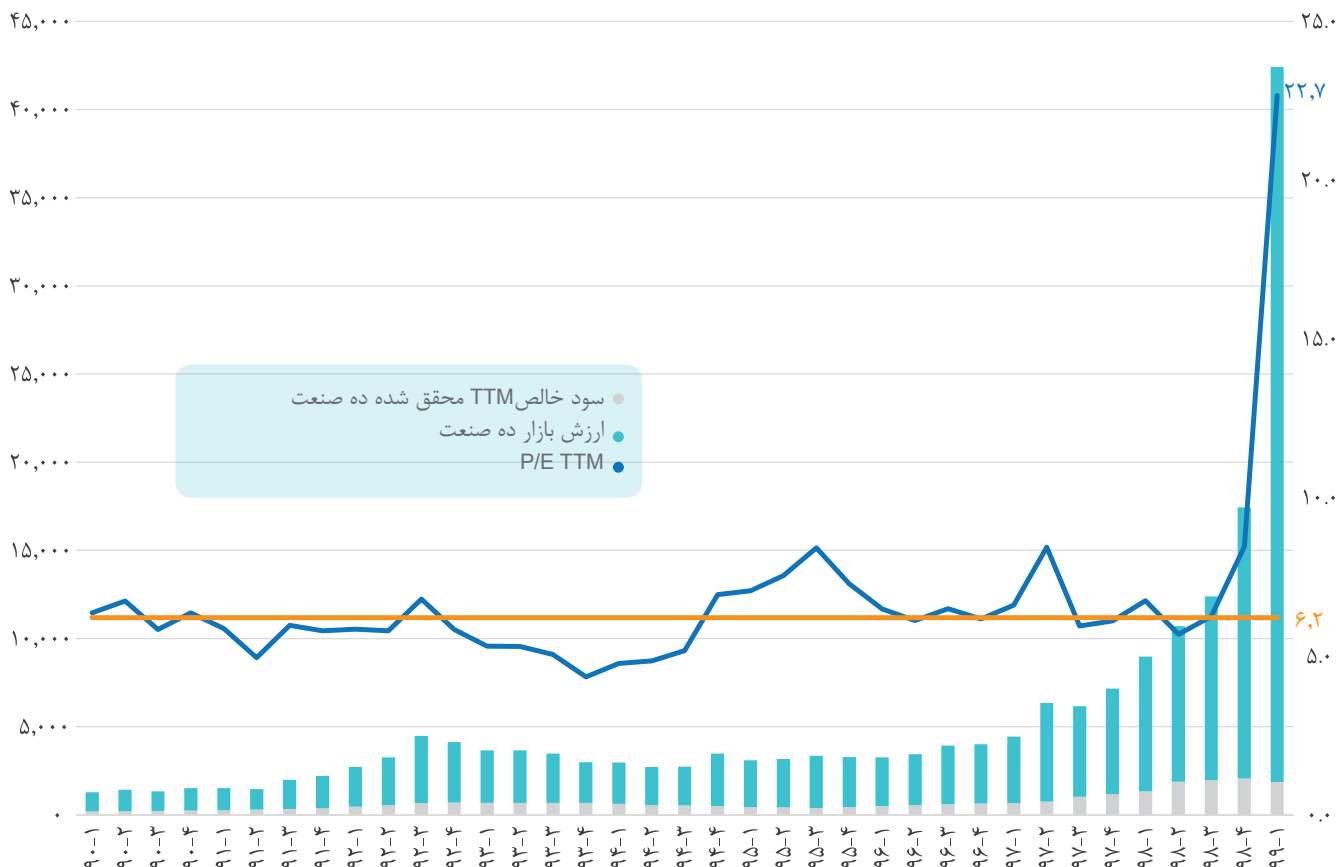
تازه‌های بورس و اقتصاد • سال اول / شماره شش / تیر ۹۹ | واحد مدیریت دارایی • شرکت سبذگردان توسعه فیروزه

## نسبت P/E صنایع بزرگ

نسبت قیمت به درآمد هر سهم (P/E) یکی از مهم‌ترین نسبت‌های ارزش‌گذاری در تحلیل بنیادی است. نسبت P/E پایین‌تر یک شرکت در صورت یکسان بودن حوزه فعالیت و طرح‌های توسعه‌ای، نشان‌دهنده برتری آن شرکت نسبت به سایر شرکت‌های مشابه است چراکه به ازای هر سهم، سودخالص بیشتری نسبت به ارزش بازار آن تولید می‌کند، به عبارت دیگر می‌توان گفت سود خالص هر دوره بخش بزرگ‌تری از ارزش بازار آن را تشکیل می‌دهد.

در نمودار زیر ارزش بازار و سود خالص TTM ده صنعت بزرگ بورس اوراق بهادار تهران شامل: محصولات شیمیایی، فلزات اساسی، فرآورده‌های نفتی، استخراج کانه‌های فلزی، بانک و موسسات اعتباری، مخابرات، رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن، یوتیلیتی، خودرو و قطعات و دارو، که حدود ۷۰ درصد ارزش کل بازار را تشکیل می‌دهند به همراه نمودار P/E به صورت فصلی از فصل اول ۱۳۹۰ تا فصل اول ۱۳۹۹ آورده شده است. از ابتدای سال ۱۳۹۰ تا انتهای ۱۳۹۸ نسبت P/E در محدوده‌ی حد پایین ۴ و حد بالا ۸ در نوسان بوده و بطور میانگین نسبت P/E در محدوده ۶.۲ واحد قرار دارد. از ابتدای سال ۱۳۹۹ به دنبال اقبال به بازار سهام نسبت P/E از محدوده مذکور خارج شد به گونه‌ای که در پایان خردادماه ۱۳۹۹ نسبت P/E برابر ۲۲.۷ واحد است یعنی سود خالص ده صنعت بزرگ تنها چیزی حدود ۴.۵ درصد ارزش بازار این صنایع است، با فرض درصد تقسیم سود ۸۰ درصد، بازده نقدی ده صنعت بزرگ حدود ۳.۵ درصد می‌شود.

## ارزش بازار، سود خالص و (P/E) در ده صنعت بزرگ بورس





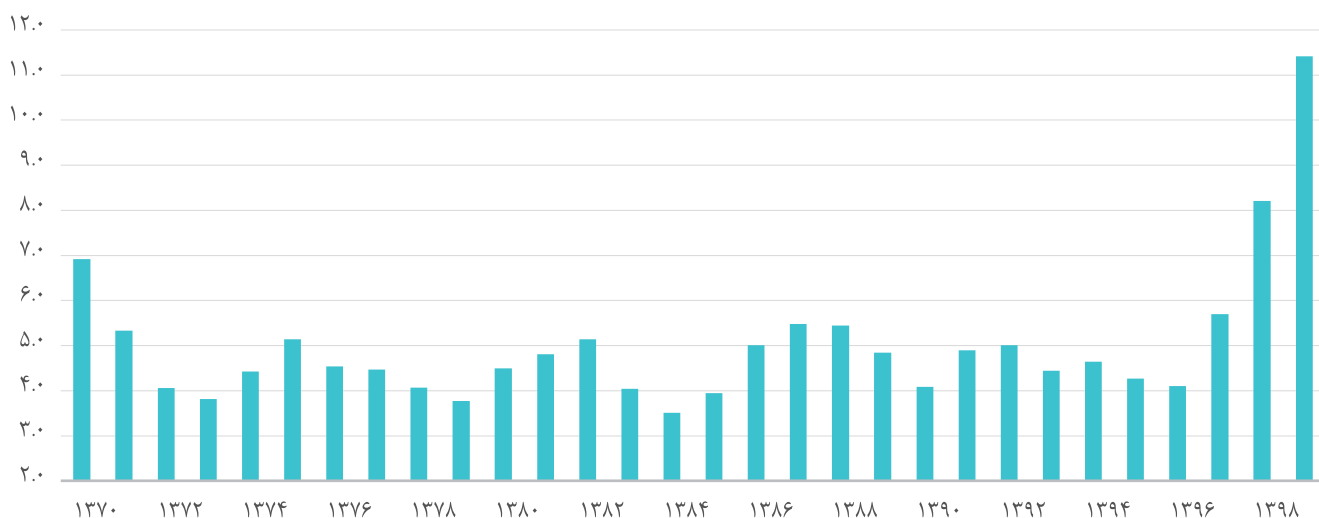
# سرمایه‌گذار ایرانی

تازه‌های بورس و اقتصاد • سال اول / شماره شش / تیر ۹۹ | واحد مدیریت دارایی • شرکت سبذگردان توسعه فیروزه

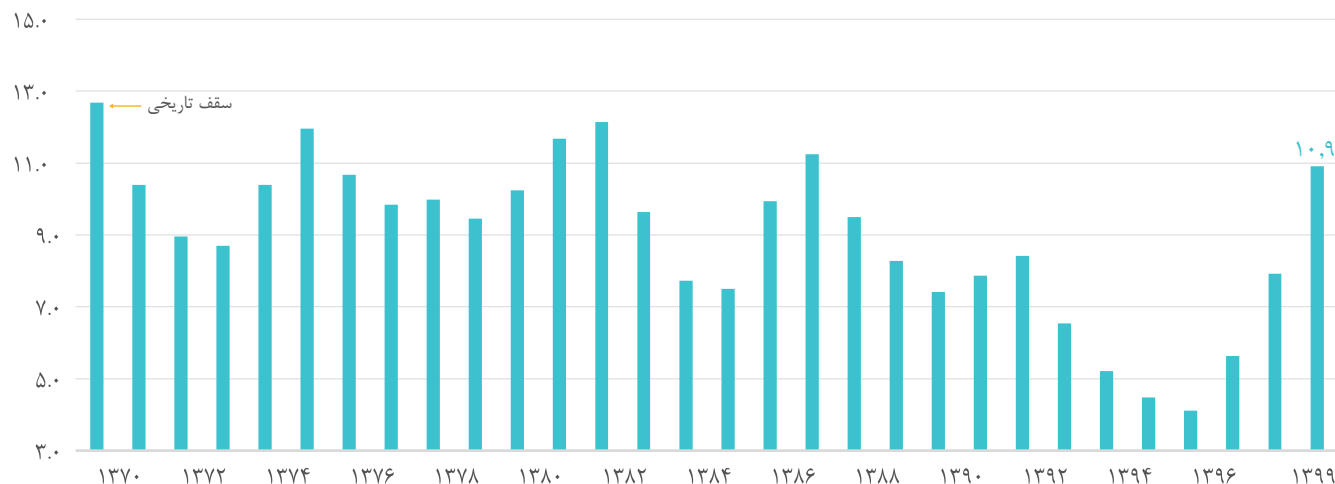
## تشکیل حساب دارایی‌ها

از ابتدای سال جاری با کاهش قابل توجه نرخ بهره و همچنین رکورد احتمالی رشد نقدینگی در فصل بهار شاهد روند صعودی در اکثر بازارهای دارایی هستیم. این روند صعودی در بازارهای مسکن و خودرو و ارز و البته بورس به وضوح نمایان است. این رشد قابل توجه و متورم شدن دارایی‌ها در شرایطی رخ می‌دهد که قدرت خرید کافی از محل درآمد سرانه برای چنین رشدی هنوز ایجاد نشده است. اگر ارزش تمام دارایی‌های مختلف شامل مسکن و بورس و سایر (شامل خودرو و ارز خانگی) را نسبت به تولید ناخالص داخلی بسنجیم (نمودار اول) به خوبی گواه عدم تکافوی تقاضای موثر جهت خرید دارایی با چنین قیمت‌هایی است. اما در صورتیکه ارزش کل دارایی‌ها را به نقدینگی بسنجیم (نمودار دوم) هنوز فاصله ۱۶٪ تا سقف تاریخی وجود دارد که بنظر می‌رسد این فاصله در صعود شکل گرفته در دلار و بازار سرمایه در هفته‌های آینده قابل وصول است. این دو نمودار نشان می‌دهد رشد دارایی‌ها در کشور عمدتاً از محل تقاضای سفته‌بازی (تلاطم نقدینگی) رقم خورده است و تقاضای موثر مبتنی بر قدرت خرید از محل درآمد سرانه به پایین‌ترین سطح تاریخی خود رسیده است.

## ارزش کل دارایی‌ها به GDP



## ارزش کل دارایی‌ها به نقدینگی





# سرمایه‌گذار ایرانی

تازه‌های بورس و اقتصاد • سال اول / شماره شش / تیر ۹۹ | واحد مدیریت دارایی • شرکت سبذگردان توسعه فیروزه

## تغییرات قیمت کالاهای جهانی از ابتدای سال ۲۰۲۰

تأکید کشورهای اوپک پلاس در تعهد خود برای پایین نگه داشتن عرضه نفت و انتظار پیشی گرفتن تقاضا از عرضه در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۰، محرک قیمت نفت و رشد ۱۰ درصدی قیمت آن در هفته گذشته شد. با این وجود، گسترش سایه ویروس کرونا همچنان به عنوان بزرگترین ریسک قیمت نفت باقی مانده است، ریسکی که موجب رشد ۱.۲ درصدی قیمت طلای جهانی در روز جمعه شد. رشد قیمت نفت و افزایش قیمت اتیلن CFR جنوب شرق آسیا به ۷۹۰ دلار (که بالاترین قیمت در سال ۲۰۲۰ می‌باشد) و بهبود تقاضای پلی اتیلن‌ها، برای بسته بندی پلاستیکی در مقابل عرضه محدود آن موجب رشد ۳ الی ۴ درصدی قیمت پلی اتیلن و پلی پروپیلن در هفته گذشته شد. قیمت پی‌وی‌سی در هفته گذشته ثابت بوده است، این در حالیست که افزایش ۱۰۰ دلاری قیمت ماه جولای آن مورد قبول اکثر خریداران می‌باشد. این افزایش، در پی کاهش عرضه بوده و تقاضا همچنان محدود است.

قیمت متانول CFR چین در هفته گذشته در پی کاهش جزئی موجودی‌ها و افزایش نرخ‌های داخلی با رشد ۵ دلاری به ۱۵۷ دلار رسید. طبق گزارش نشریه Platts شرکت کیمیا پارس خاورمیانه با ظرفیت ۱.۶۵ میلیون تن متانول در سال که یک ماه قبل به بهره‌برداری رسید، قرار است که اولین محموله متانول خود را در پایان ماه میلادی جاری صادر کند. پتروشیمی بوشهر نیز که با ظرفیت مشابه در اواخر سال گذشته به بهره‌برداری رسید، در ماه آینده حدود ۹۰-۱۰۰ هزار تن متانول به چین صادر خواهد کرد. با بهره‌برداری از دو طرح مذکور ظرفیت متانول ایران به بیش از ۱۲ میلیون تن در سال رسید. در حالیکه قیمت متانول چین در پی کاهش تقاضا ناشی از COVID-19 در پایین ترین سطح یازده سال اخیر است، تداوم بهره‌برداری طرح‌های متانول در ایران و عرضه‌های سنگین در پی آن میتواند چالش جدیدی در بازار متانول چین به وجود آورد.

قیمت سنگ آهن نیز در پی افزایش تولید فولاد خام چین و افت موجودی انبارها در بنادر کشور مذکور به کمترین سطح ۴۴ ماه گذشته، در سطوح بالا باقی مانده است. شاخص قیمت بیلت CIS در هفته گذشته ثابت بوده با این وجود قیمت فلزات اساسی در پی بهبود تقاضای چین با رشد همراه شده به گونه‌ای که قیمت مس LME به بالای ۵.۸۰۰ دلار بازگشته و قیمت روی نیز بیش از ۴٪ افزایش داشته است.

## تغییرات قیمت کالاهای جهانی از ابتدای سال ۲۰۲۰



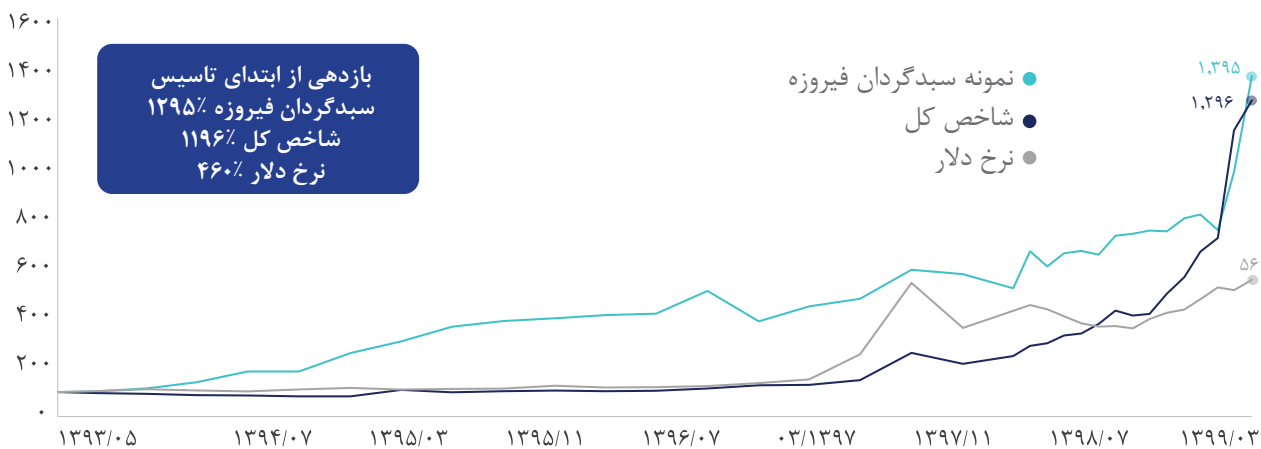


# سرمایه‌گذار ایرانی

تازه‌های بورس و اقتصاد • سال اول / شماره شش / تیر ۹۹ | واحد مدیریت دارایی • شرکت سبذگردان توسعه فیروزه

## اخبار گروه مالی فیروزه

### معرفی سبذگردان فیروزه



### فیروزه در یک نگاه

گروه مالی فیروزه اولین شرکت بین‌المللی در بازار سرمایه ایران است که در سال ۱۳۸۴ با هدف جذب و مدیریت سرمایه‌های داخلی و خارجی در بازار بورس تهران آغاز به کار کرد و به تدریج فعالیت‌های خود را برای ارائه خدمات متنوع مالی به سرمایه‌گذاران و کسب‌وکارها گسترش داد.

مجموعه خدمات و محصولات ارائه شده توسط گروه مالی فیروزه شامل صندوق‌های سرمایه‌گذاری، مدیریت دارایی، خدمات بازار سرمایه در کنار خدمات کارگزاری اوراق بهادار مانند پذیرش شرکت‌ها، عرضه اولیه، انتشار اوراق، عرضه خصوصی سهام، سهامداری اختصاصی، ادغام و تملیک و مشاوره مالی می‌باشد.

این سند توسط شرکت سبذگردان توسعه فیروزه صرفاً جهت اطلاع‌رسانی تنظیم شده است و نباید به عنوان یک تقاضا یا پیشنهاد برای ارائه هرگونه خدمتی در حوزه‌های قضایی که در آنها دادن چنین تقاضا یا پیشنهادی به عموم یا گروه خاصی از سرمایه‌گذاران غیرقانونی می‌باشد، تفسیر گردد. مطالب این گزارش براساس اطلاعاتی می‌باشد که شرکت سبذگردان توسعه فیروزه آن‌ها را موقف می‌داند، با این وجود شرکت سبذگردان توسعه فیروزه هیچ تضمین یا ضمانتی (خواه صریح یا ضمنی) در ارتباط با صحت، تکمیل یا معتبر بودن اطلاعات مندرج در این گزارش نمی‌دهد. هرگونه نظری که در این گزارش تصریح شده است، بازتاب ارزیابی است که تا تاریخ تهیه مستند انتشار یافته است و امکان دارد که تغییر یابد. شرکت سبذگردان توسعه فیروزه هیچ نوع مسئولیتی برای ورود هرگونه خسارت یا زیان مستقیم، غیرمستقیم یا تبعی که ناشی از استفاده تمام یا بخشی از این مطالب باشد را قبول نمی‌کند. تمامی اطلاعات گزارش شده تنها پس از اخذ رضایت کتبی از شرکت سبذگردان توسعه فیروزه می‌تواند بازتولید و یا افشا شود.