

# دیلی تحلیلی

## Daily Tahlil

هفته نامه

Dailytahlil  
دیلی تحلیلی

شماره ۱۳۰

پنجشنبه ۲۵ آبان ۱۴۰۲  
۱۶ نوامبر ۲۰۲۳ / جمادی الاولی ۱۴۴۵

نشریه خبری و تحلیلی  
بازار سرمایه ایران

www.dailytahlil.com

## دیلی با تحلیل قدم بردارید...



Dailytahlil  
دیلی تحلیلی

کارگزاری  
تدبیرگران فردا



www.dailytahlil.com

وبسایت تحلیلی کارگزاری تدبیرگران فردا





تحلیلگر: رضا فخرحسینی



## افت محسوس سود خالص کالسیمین

کرده که ۷ هزار تن پایین تر از مدت مشابه سال قبل می باشد. علت این موضوع می تواند مربوط به مشکلات تامین خاک مصرفی و نرخ بالای این خاک برای ۱۴۰۲ باشد چراکه به صورت تاریخی نرخ خاک معدنی چسبندگی بالاتری نسبت به شمش داشته و در زمان اصلاح قیمت شمش، خاک مدتی در محدوده قیمت‌های پیش از اصلاح، باقی می ماند. این موضوع سبب شده تا با میانگین نرخ شمش ۲۵۰۰ دلاری، عیار ۱۶ درصدی (با در نظر گرفتن طرح SO) و عیار ۴ درصدی کیک های BZS، سود این شرکت برای ۱۴۰۲ حوالی ۱۵۰۰ میلیارد تومان تخمین زده شود.

همانطور که انتظار می رفت با افت قیمت جهانی شمش روی به حوالی محدود ۲۵۰۰ دلار، نرخ فروش شمش روی شرکت کالسیمین نیز کاهش قابل توجهی را تجربه کرده به طوریکه شرکت در ابتدای سال شمش روی خود را حدود ۳۴۰۰ دلار می فروخت اما نرخ مهر ماه این شرکت تنها حوالی ۲۶۰۰ دلار بود. این موضوع قابل ذکر است که نرخ های صادراتی شرکت نیز به صورت تاریخی حدود ۲۰۰ تا ۳۰۰ دلار پایین تر از نرخ های داخلی هستند که این موضوع برای ۱۴۰۲ نیز برقرار بوده است. این موضوع درحالی است که شرکت در ۷ ماه اخیر تنها ۲۳ هزار تن شمش روی تولید

## تحلیل تکنیکال



### تحلیل تکنیکال شاخص کل بورس



تحلیلگر: الیاس شریف بخش

روند اصلی نزولی شاخص شکسته شده و پس از پولبک شاهد واکنش مناسب قیمت به سطح تقاضا بوده ایم. برای تایید امتداد روند صعودی، نیاز است که شاخص بالای ۲,۰۷۰,۰۰۰ واحد که بالای روند نزولی کوتاه مدت است، تثبیت قیمت کند. در صورت وقوع این رخداد، اهداف شاخص به ترتیب ۲,۱۴۰,۰۰۰ و ۲,۲۲۲,۰۰۰ واحد خواهد بود. در صورت افت شاخص کل و تثبیت زیر ۲,۰۱۴,۰۰۰ واحد زنگ خطر اولیه فعال شده و با نفوذ قیمت به زیر ۱,۹۵۰,۰۰۰ واحد، حمایت بعدی حوالی ۱,۸۰۰,۰۰۰ واحد خواهد بود.



## تحلیل تکنیکال



### تحلیل تکنیکال شاخص کل هم وزن



تحلیلگر: الیاس شریف بخش

همان طور که در چارت مشخص است، شاهد تکرار تاریخ در چارت هستیم. در محدوده قرمز شماره ۱، پس از رسیدن قیمت به بالای محدوده و سطح عرضه شاهد افت قیمت و ایجاد روند نزولی در شاخص بوده ایم. پس از رشد اخیر و بررسی ریز ساختار، محدوده قرمز شماره ۲ تقریباً مشابه با محدوده قرمز شماره ۱ است. هم اکنون شاخص از محدوده عرضه عبور کرده است اما برای صعود لازم است که شاخص بالای ۷۱۰,۰۰۰ واحد تثبیت قیمت کند هر چند که شکست خط روند اتفاق مثبتی در مسیر شاخص است. در صورت تثبیت شاخص هدفی حوالی ۷۶۹,۰۰۰ واحد خواهد داشت. در صورت افت شاخص نیز، حوالی ۶۶۶,۰۰۰ واحد دارای ناحیه حمایتی هستیم.







تحلیلگر: رضا فخر حسینی



## تحلیل بنیادی زقیام / افت نرخ مواد مصرفی

روندی نزولی پیدا کرده اند و بنابراین حاشیه سود خالص شرکت در ۶ ماهه ۱۱ درصد پایین تر از حاشیه سود خالص ۶ ماهه ۱۴۰۱ بود. با روند فعلی و با فرض تثبیت قیمت شیر در محدوده ۳۸۰ دلار به ازای هر تن انتظار می رود زقیام برای ۱۴۰۲ حدود ۲۵۰ میلیارد تومان سود محقق نماید.

شرکت کشت و دام قیام اصفهان در سال ۱۴۰۱ تحت تاثیر تورم جهانی بر روی نرخ شیر و مواد مصرفی (شامل ذرت، جو، کنجاله، سویا و...) افزایش مناسبی در حاشیه سود خود تجربه نمود و با تولید حدود ۸۰ هزار تن شیر، موفق به ساخت حدود ۲۹ تومان سود خالص به ازای هر سهم گردید. اما در ۱۴۰۲ نرخ های جهانی

### تحلیل تکنیکال



#### تحلیل تکنیکال کنور



تحلیلگر: الیاس شریف بخش

چارت کنور از دید تایم فریم های بلند مدتی دارای ساختاری صعودی است. اصلاح اخیر رخ داده در کنور، اصلاحی زمانی قیمتی بوده که نوسانات متراکم دارد و از طرفی شبیه به الگوی کنج کلاسیک است. با توجه به خروج قیمت از مقاومت داینامیک این اصلاح، و همپوشانی محل برگشت قیمت با ناحیه حمایت استاتیک، انتظار می رود که تقاضا برای خرید سهم بیشتر شده و کنور مقاومتی حوالی ۲۲۴۰ تومان در مسیر صعود داشته باشد. تثبیت قیمت بالای ۱۹۰۰ تومان، تاییدی بر تحلیل فعلی بوده و در صورت افت قیمت و تثبیت زیر ۱۷۶۰ تومان، دیدگاه فعلی نقض خواهد شد.



### تحلیل تکنیکال



#### تحلیل تکنیکال بوعلی



تحلیلگر: الیاس شریف بخش

چارت بوعلی دارای ساختاری صعودی بوده و از طرفی اصلاح اخیر این سهم در قالب اصلاحی زمانی بوده و الگوی مثلث افزایشی ایجاد کرده است. خروج قیمت از مقاومت الگو نشانه ای برای رشد بیشتر است. میتوانیم با رعایت حد ضرر ۵۱۵۰ تومانی دیدگاهی صعودی تا حوالی ۶۳۵۰ تومان به عنوان تراز یک فیبوناچی پروجکشن در مسیر اهداف الگوی مثلث کلاسیک در سهم بوعلی باشیم.





## بازار جهانی



تحلیلگر: ریحانه پرویزیان

چشم انداز رشد نفت  
بر اساس داده‌های اقتصادی چین

دهد، دلار آمریکا را در برابر سبدي از ارزهای دیگر به پایین‌ترین حد در دو ماه و نیم گذشته رساند. دلار ضعیف‌تر، تقاضای نفت را افزایش می‌دهد. اداره اطلاعات انرژی ایالات متحده (EIA) گزارش موجودی نفت خود در دو هفته گذشته را امروز منتشر خواهد کرد. EIA هفته گذشته گزارش ذخیره‌سازی را منتشر نکرد. بر اساس نظرسنجی رویترز، مطابق با مؤسسه آمریکا پترولیوم در روز سه‌شنبه، برای هفته منتهی به ۱۰ نوامبر، تحلیلگران پیش‌بینی کردند که شرکت‌های انرژی حدود ۱/۸ میلیون بشکه نفت خام به ذخایر ایالات متحده اضافه کردند.

اتفاق نشانه‌ای دلگرم‌کننده برای دومین اقتصاد بزرگ جهان است. آژانس بین‌المللی انرژی نیز به اوپک پلاس پیوست و پیش‌بینی رشد تقاضای نفت در سال جاری، علی‌رغم پیش‌بینی‌ها مبنی بر کاهش رشد اقتصادی در بسیاری از کشورهای بزرگ جهان را افزایش داد. ANZ Research روز چهارشنبه در یادداشتی نوشتند: "IEA تقاضای نفت را سالم می‌بیند و پیش‌بینی خود را به دلیل مصرف بهتر از حد انتظار در چین افزایش داد." انتظارات مبنی بر اینکه فدرال رزرو آمریکا می‌تواند نرخ بهره را در بهار آینده کاهش

یک روز پس از اینکه آژانس بین‌المللی انرژی (IEA) پیش‌بینی رشد تقاضای نفت در سال جاری را افزایش داد، قیمت آن در روز چهارشنبه با افزایش تولید کارخانه‌ها و خرده‌فروشی‌ها در چین افزایش پیدا کرد. معاملات آتی برنت تا ساعت ۱۴:۲۷ به وقت گرینویچ با ۲۰ سنت یا ۰/۲ درصد افزایش به ۸۲/۶۷ دلار در هر بشکه، در حالی که نفت خام وست تگزاس اینترمدیت آمریکا (WTI) با ۱۵ سنت یا ۰/۲ درصد افزایش به ۷۸/۲۸ دلار رسید. با سرعت پیدا کردن تولید صنعتی و رشد خرده‌فروشی بیش از انتظارات، فعالیت اقتصادی ماه اکتبر چین افزایش یافت. این

## تغییرات قیمت‌ها در هفته‌ای که گذشت

| تاریخ      | سکه         | دلار آزاد | دلار نیما |
|------------|-------------|-----------|-----------|
| ۱۴۰۲/۰۸/۲۳ | ۲۵۶,۹۵۰,۰۰۰ | ۵۱۱,۰۲۰   | ۳۷۶,۷۶۷   |
| ۱۴۰۲/۰۸/۲۲ | ۲۵۶,۰۷۰,۰۰۰ | ۵۱۱,۶۶۰   | ۳۷۶,۵۸۱   |
| ۱۴۰۲/۰۸/۲۱ | ۲۵۵,۱۷۰,۰۰۰ | ۵۱۳,۲۵۰   | ۳۷۶,۳۱۰   |
| ۱۴۰۲/۰۸/۲۰ | ۲۵۵,۹۷۰,۰۰۰ | ۵۱۳,۲۴۰   | ۳۷۶,۳۱۵   |
| ۱۴۰۲/۰۸/۱۸ | ۲۵۶,۱۳۰,۰۰۰ | ۵۱۳,۲۶۰   | ۳۷۶,۲۱۴   |

## سکه و دلار

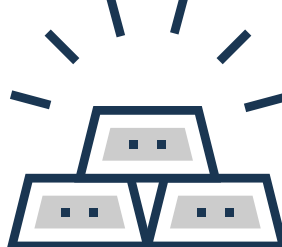


| تاریخ      | نفت سنگین ایران | نفت برنت | نفت WTI | گاز طبیعی |
|------------|-----------------|----------|---------|-----------|
| ۱۴۰۲/۰۸/۲۳ | ۷۶,۷۸           | ۸۲,۴۸    | ۷۸,۲۷   | ۳,۰۹۸     |
| ۱۴۰۲/۰۸/۲۲ | ۷۵,۳۱           | ۸۲,۷۲    | ۷۸,۴    | ۳,۲۲۷     |
| ۱۴۰۲/۰۸/۱۹ | ۷۵,۳۱           | ۸۱,۷     | ۷۷,۳۵   | ۳,۰۱۷     |
| ۱۴۰۲/۰۸/۱۸ | ۷۵,۴۶           | ۷۹,۸۹    | ۷۵,۵۷   | ۳,۰۴۸     |
| ۱۴۰۲/۰۸/۱۷ | ۷۷,۸۸           | ۷۹,۸۲    | ۷۵,۶۴   | ۳,۱۱۶     |



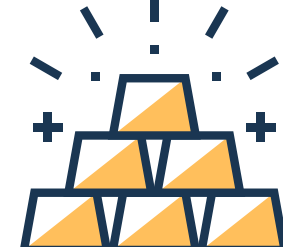
| تاریخ      | مس   | آلومینیوم | روی  | سرب  | قلع   | نیکل  |
|------------|------|-----------|------|------|-------|-------|
| ۱۴۰۲/۰۸/۲۳ | ۸۲۱۸ | ۲۲۲۸      | ۲۶۰۵ | ۲۲۰۸ | ۲۴۹۲۳ | ۱۷۴۶۵ |
| ۱۴۰۲/۰۸/۲۲ | ۸۱۹۱ | ۲۲۳۲      | ۲۵۵۱ | ۲۱۶۷ | ۲۴۶۰۳ | ۱۷۳۹۷ |
| ۱۴۰۲/۰۸/۱۹ | ۸۰۴۳ | ۲۲۲۴      | ۲۵۶۰ | ۲۱۷۸ | ۲۴۸۹۲ | ۱۷۲۴۱ |
| ۱۴۰۲/۰۸/۱۸ | ۸۱۲۵ | ۲۲۴۱      | ۲۶۰۲ | ۲۱۹۰ | ۲۴۵۵۹ | ۱۷۷۹۷ |
| ۱۴۰۲/۰۸/۱۷ | ۸۱۱۳ | ۲۲۶۶۵     | ۲۶۰۷ | ۲۱۹۶ | ۲۴۶۶۵ | ۱۸۰۵۳ |

## فلزات رنگی



| تاریخ      | طلا      | نقره  | پلاتین | پالادیوم |
|------------|----------|-------|--------|----------|
| ۱۴۰۲/۰۸/۲۳ | ۱,۹۶۳,۹۹ | ۲۳,۱۳ | ۸۹۳,۰۵ | ۱,۰۲۳,۰۰ |
| ۱۴۰۲/۰۸/۲۲ | ۱,۹۴۵,۷۵ | ۲۲,۳۲ | ۸۶۷,۴۵ | ۹۸۳,۵۳   |
| ۱۴۰۲/۰۸/۱۹ | ۱,۹۳۸,۲۸ | ۲۲,۲۶ | ۸۴۵,۷۰ | ۹۶۸,۰۰   |
| ۱۴۰۲/۰۸/۱۸ | ۱,۹۵۸,۹۵ | ۲۲,۶۱ | ۸۶۲,۶۵ | ۱,۰۰۰,۲۸ |
| ۱۴۰۲/۰۸/۱۷ | ۱,۹۴۹,۴۲ | ۲۲,۵۴ | ۸۷۲,۱۰ | ۱,۰۵۵,۷۸ |

## فلزات گرانبها





## افزایش سرمایه از طریق سلب حق تقدم

"احسان عبادی"

از محل فروش حق تقدم های جدید ۵۰ میلیارد تومان منابع جذب شده است اما ۴۰ میلیارد تومان آن به عنوان صرف سهام ایجاد شده شناخته می شود که به نسبت سرمایه قبلی شرکت به سهامداران قبلی سهام جایزه داده می شود، بنابراین:

صرف سهام ایجاد شده  $100,000,000 \times 40\% = 40,000,000,000$

درصد افزایش سرمایه بدست آمده  $\frac{100,000,000,000}{40,000,000,000} = 250\%$   
برای سهامداران قبلی شرکت

همانگونه که مشاهده می کنید به سهامداران فعلی شرکت ۴۰ درصد سهام اضافه شد در صورتیکه افزایش سرمایه شرکت ۵۰ درصد بود دلیل این موضوع ماهیت این مدل افزایش سرمایه است؛ "سلب حق تقدم از سهامداران فعلی" که به عنوان یکی از معایب این مدل افزایش سرمایه شناخته می شود.

## مزایای افزایش سرمایه از محل صرف سهام با سلب حق تقدم

ورود منابع جدید به شرکت – افزایش تعداد سهام شناور شرکت – کاهش فرآیند زمانی افزایش سرمایه (نسبت به افزایش سرمایه – از محل صرف سهام با حفظ حق تقدم) – معافیت مالیاتی

یکی از روش های افزایش سرمایه، افزایش سرمایه به روش سلب حق تقدم یا صرف سهام است. در این روش، شرکت سهام خود را از طریق پذیره نویسی و با قیمتی بیش از قیمت اسمی در بازار به فروشمی رساند. سپس تفاوت حاصل از قیمت فروش و قیمت اسمی را یا به حساب اندوخته منتقل می کند یا در ازای آن، به سهامداران سابق شرکت، سهام جایزه تخصیص می دهد. این روش در واقع به معنای افزایش سرمایه با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی شرکت و عرضه عمومی سهام جدید در بازار سرمایه است. به عبارت دیگر، در این روش اولویتی برای سهامداران فعلی برای شرکت در افزایش سرمایه وجود ندارد و سهام جدید، از طریق پذیره نویسی در مدت کوتاهی در بازار به فروش می رسد.

می تواند به اندوخته منتقل گردد یا در ازای آن، سهام جدید (سهام جایزه) به صاحبان سهام سابق تعلق گیرد، که در ایران معمولاً روش دوم را استفاده می کنند.

مثال: فرض کنید سرمایه فعلی شرکتی ۱۰۰ میلیارد تومان است و تعداد سهام آن ۱ میلیارد سهم. این شرکت می خواهد ۵۰ میلیارد تومان (۵۰ درصد) از طریق سلب حق تقدم افزایش سرمایه بدهد، قیمت تعیین شده برای پذیره نویسی ۵۰۰ تومان اعلام شده است پس باید ۱۰۰ میلیون سهم منتشر کند.

$$\frac{50,000,000,000}{500} = 100,000,000$$

## نحوه تعیین قیمت سهام در پذیره نویسی عمومی

قیمت سهم در عرضه عمومی با توجه به بررسی های کارشناسی و روند حاکم بر بازار تعیین شده و در مجمع عمومی شرکت یا هیات مدیره شرکت، تصویب می شود. فرض کنید قیمت پذیره نویسی ۵۰۰ تومان باشد، ۵۰۰ تومان را از ۱۰۰ تومان (ارزش اسمی هر سهم) کم می کنیم و عدد ۴۰۰ تومان به دست می آید که به این مابه التفاوت صرف سهام می گوئیم.

## نحوه استفاده از صرف سهام

مطبق قوانین بازار سرمایه صرف سهام ایجاد شده با تصمیم مجمع عمومی فوق العاده

## NEWS



## اخبار کوتاه هفته

- ۱۵ ملک سازمان خصوصی سازی امروز ۲۴ آبان ماه در بورس کالا عرضه میشود.
- طبق اعلام نایب رئیس کمیسیون صنایع مجلس ۲۵۰ میلیون دلار برای واردات خودروهای نو تخصیص یافت.
- اکو ایران از تورم نقطه به نقطه ماه مهر بر اساس سال پایه ۹۵ حدود ۵۵ درصد خبر داد.
- سازمان جهانی خوار و بار و کشاورزی ملل متحد: صادرات لبنیات ایران ۶۵ درصد رشد کرد.
- رئیس جامعه حرفه ای هتلداران ایران: نرخ هتل ها در سراسر کشور ۲۵ درصد افزایش پیدا کرد.
- عضو کمیسیون انرژی مجلس: روزانه ۴ هزار تن گاز مایع (LPG) در کشور گم می شود.
- بانک های کشور در نیمه اول سال جاری بیش از ۲۴۰۰ هزار میلیارد تومان تسهیلات به ۱۸ گروه از وام گیرندگان پرداخت کردند.
- مذاکرات ارزی ایران و عربستان آغاز شد.

تمام  
الکترونیکی



با ثبت نام غیر حضوری در کارگزاری تدبیرگران فردا

**زمان را ذخیره کنید!**

دسترسی به سامانه معاملات آنلاین کمتر از یک روز کاری

کارگزاری  
تدبیرگران فردا



[www.tadbirbroker.ir](http://www.tadbirbroker.ir)