



کارگزاری خبرگان سهام

# گزارش تحلیلی بازارها



## ما خبرگان بازار هستیم

مجله شماره پنجاه و سه



کارگزاری خبرگان سهام

## فهرست

۱	رویداد های هفته ای که گذشت
۲	گزارش بازار سرمایه در هفته ای که گذشت
۱۱	تحلیل شرکت سیمان سپاهان
۱۴	گزارش بورس کالا
۱۶	کامودیتی ها
۱۷	تحلیل هفتگی اختیار معامله
۱۹	هفته ای که گذشت



### شبکه های اجتماعی

[khobregan.com](http://khobregan.com)

021-42382

@khobregan\_saham

### نویسندگان و تحلیلگران:

نیلا قاسمی، غلامرضا ترابی زاده،  
مهدی مالکی

### تهیه شده توسط:

کارگزاری خبرگان سهام

سر دبیر

مریم نصر



## رویدادهای هفته‌ای که گذشت

### سیاسی

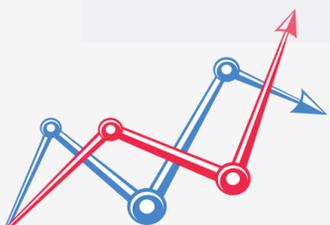
ادعای شبکه آمریکایی: آمریکا منتظر پیشنهادات مکتوب ایران درباره پرونده هسته‌ای است.  
 رایزنی وزرای خارجه ایران و روسیه درباره موضوع هسته‌ای. سرگئی لاوروف وزیر خارجه روسیه و عباس عراقچی وزیر خارجه ایران امروز درباره مساله هسته‌ای به تبادل نظر پرداختند.  
 ادعای سفیر آمریکا در ناتو: ترامپ می‌خواهد به دیپلماسی با ایران فرصتی واقعی بدهد.  
 سخنگوی وزارت خارجه: موضوع رفع تحریم‌ها برای ما یک موضوع لاینفک است. در این دور مذاکرات کارشناسان حوزه فنی هم حضور دارند.  
 کانادا به دنبال ائتلاف بزرگ بازرگانی اروپا-هند و اقیانوس آرام است تا تعرفه‌های آمریکا را خنثی کند.  
 شرط از ۱۰ حق شرط ایران بر کنوانسیون‌های پالرمو و CFT در FATF پذیرفته نشد و منجر به گلايه مرکز اطلاعات مالی از متولیان داخلی شد!

### اقتصادی

قیمت گاز طبیعی سبک و شیرین خوراک شرکت‌های پتروشیمی و نرخ گاز سوخت صنایع تعیین و اعلام شد.  
 ۶ بانک دارای اضافه برداشت با ارائه تعهد به بانک مرکزی، از زیر تیغ محدودیت ساتنا خارج شدند.  
 طبق آمار بانک مرکزی، میانگین وزنی نرخ بهره بین بانکی در هفته‌ای که گذشت نسبت به هفته قبل‌تر (۲۲ بهمن) بدون تغییر برای بیست و یکمین هفته متوالی در سطح ۲۴ درصد ثابت ماند.  
 در جدول ۱۴ بودجه سال آینده رقم ۵۰۴ همت برای آرد در سال آینده پیش‌بینی شده است. این رقم برای تأمین نیاز کشور در نظر گرفته شده که این رقم در مقایسه با یارانه ۲۵۰ همتی ۱۴۰۴ افزایش بیش از ۲ برابری دارد.  
 پاک‌نژاد، وزیر نفت: قرارداد واردات گاز از روسیه به زودی امضا می‌شود.  
 نمایندگان مجلس با انتقال ۱۰۰ درصدی سهمیه سوخت به کارت بانکی مالکان خودرو و خرید برق از بورس موافقت کردند.

### بازار سرمایه

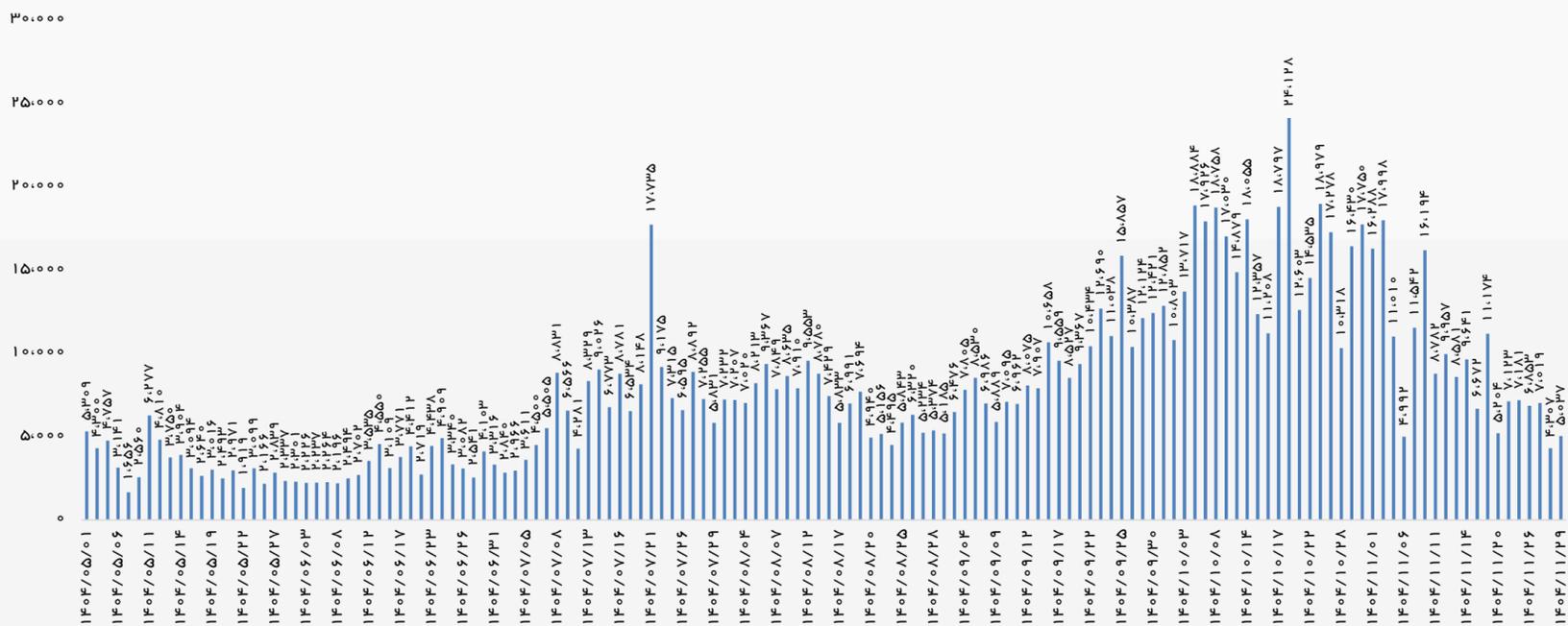
رئیس هیات عامل سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران گفت: واگذاری سهام‌های تودلی سایپا فرایند قانونی را طی می‌کند و به زودی اعلام می‌شود.  
 آمار معاملات بازار فیزیکی بورس کالای ایران نشان می‌دهد در هفته پایانی بهمن ماه (منتهی به ۳۰ بهمن ماه) حدود ۲ میلیون و ۹۵۰ هزار تن انواع کالا و محصول به ارزش بالغ بر ۶۲ هزار میلیارد تومان معامله شد. همچنین ارزش معاملات ۱۰ شرکت برتر به بیش از ۲۴.۳ هزار میلیارد تومان رسید.  
 عبدالناصر همتی؛ رئیس کل بانک مرکزی: به‌طور میانگین؛ روزانه ۱۵۰ میلیون دلار ارز تجاری در مرکز مبادله ایران معامله می‌شود.  
 بانک مرکزی با تأکید بر مهار رقابت ناسالم، حساب‌های اجاره‌ای و بانک‌های ناتراز از تشدید نظارت بر بانک‌ها خبر داد.



## بازار در هفته ای که گذشت

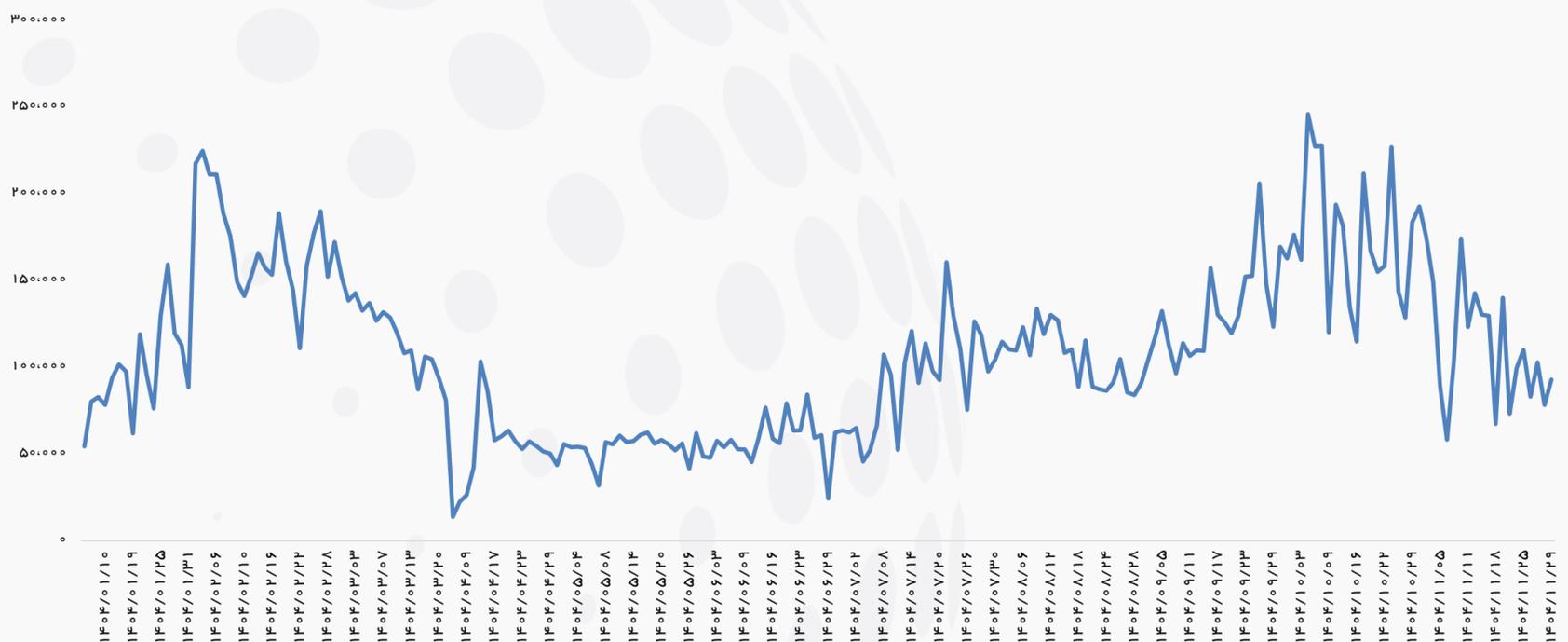


ارزش معاملات خرد (میلیارد تومان)



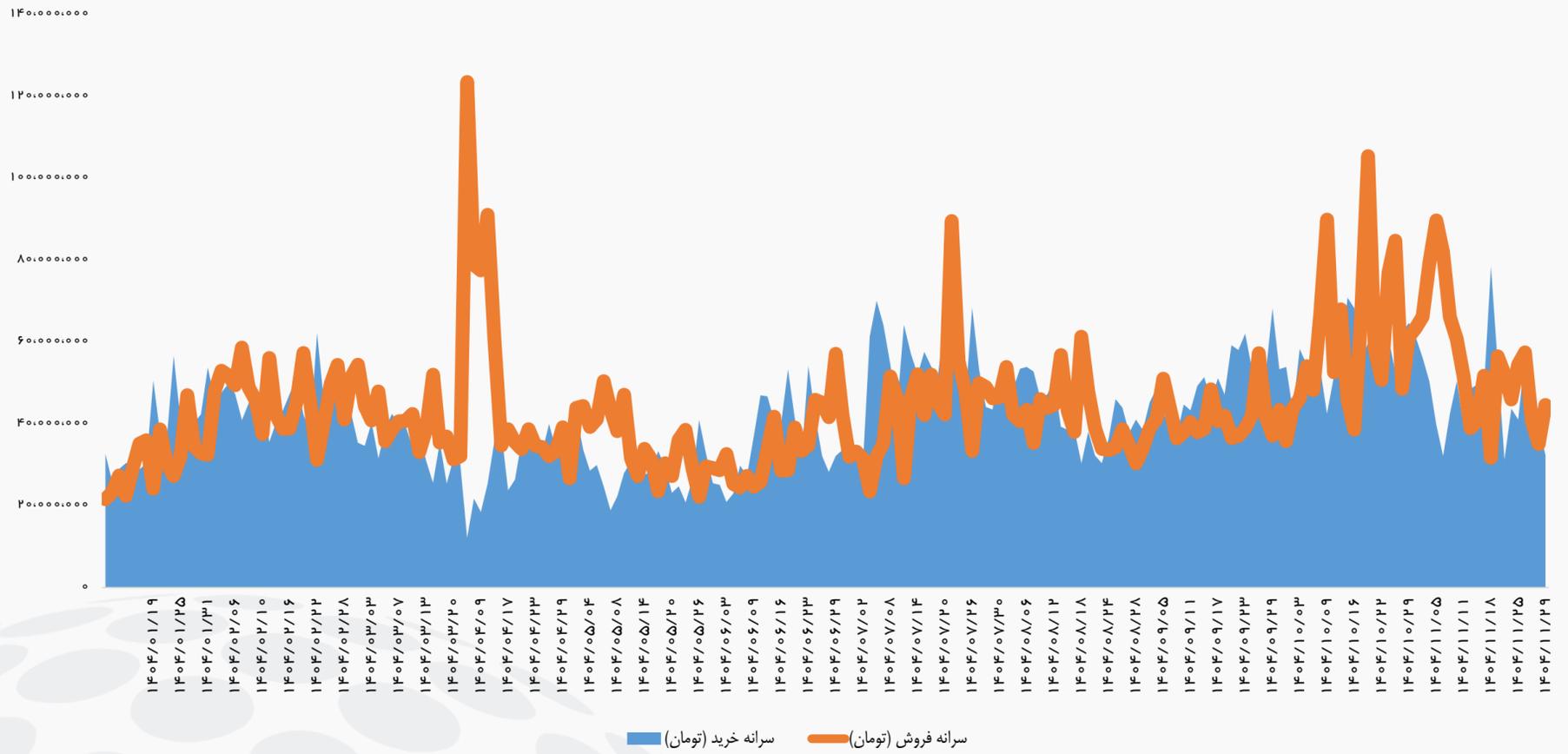
نمودار فوق روند ارزش معاملات خرد بازار را از ابتدای مرداد ماه ۱۴۰۴ نشان می‌دهد. جمع ارزش معاملات خرد طی هفته اخیر ۳۰.۳۹۵ هزار میلیارد تومان بوده که نسبت به هفته گذشته افزایش ۱ درصدی (ارزش معاملات هفته گذشته ۳۰.۱۷۳ هزار میلیارد تومان) را نشان می‌دهد.

کدهای خریدار حقیقی

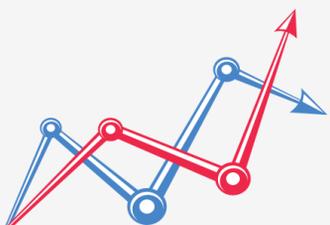




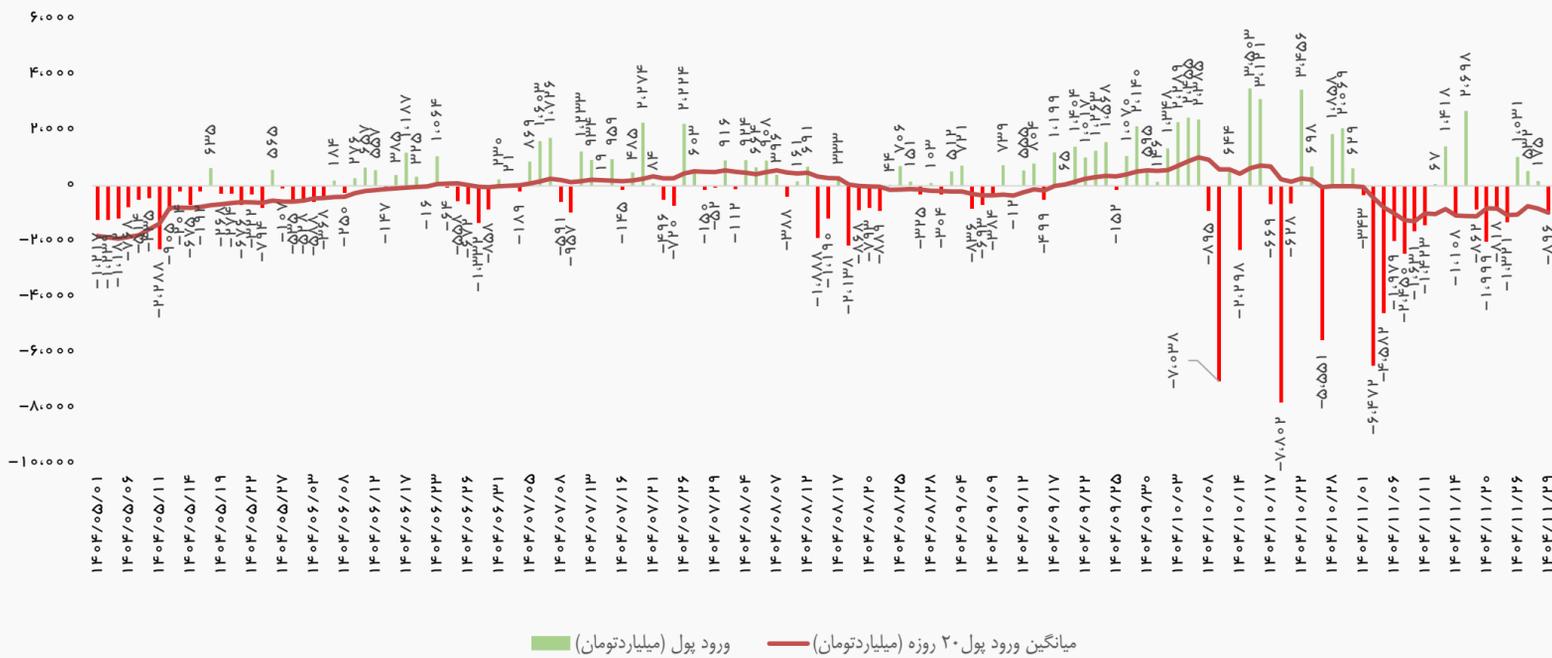
### نمودار سرانه خرید و سرانه فروش



طی هفته اخیر ، جمع سرانه خرید ۲۱۸,۶۸۷,۶۱۴ تومان بوده که نسبت به هفته گذشته افزایش ۵ درصدی نشان می دهد. جمع سرانه فروش ۲۳۲,۲۸۲,۲۵۰ تومان بوده است و نسبت به هفته گذشته افزایش ۲۵ درصدی نشان می دهد. و قدرت خرید طی هفته اخیر ۱.۳۸۴ - بوده است.

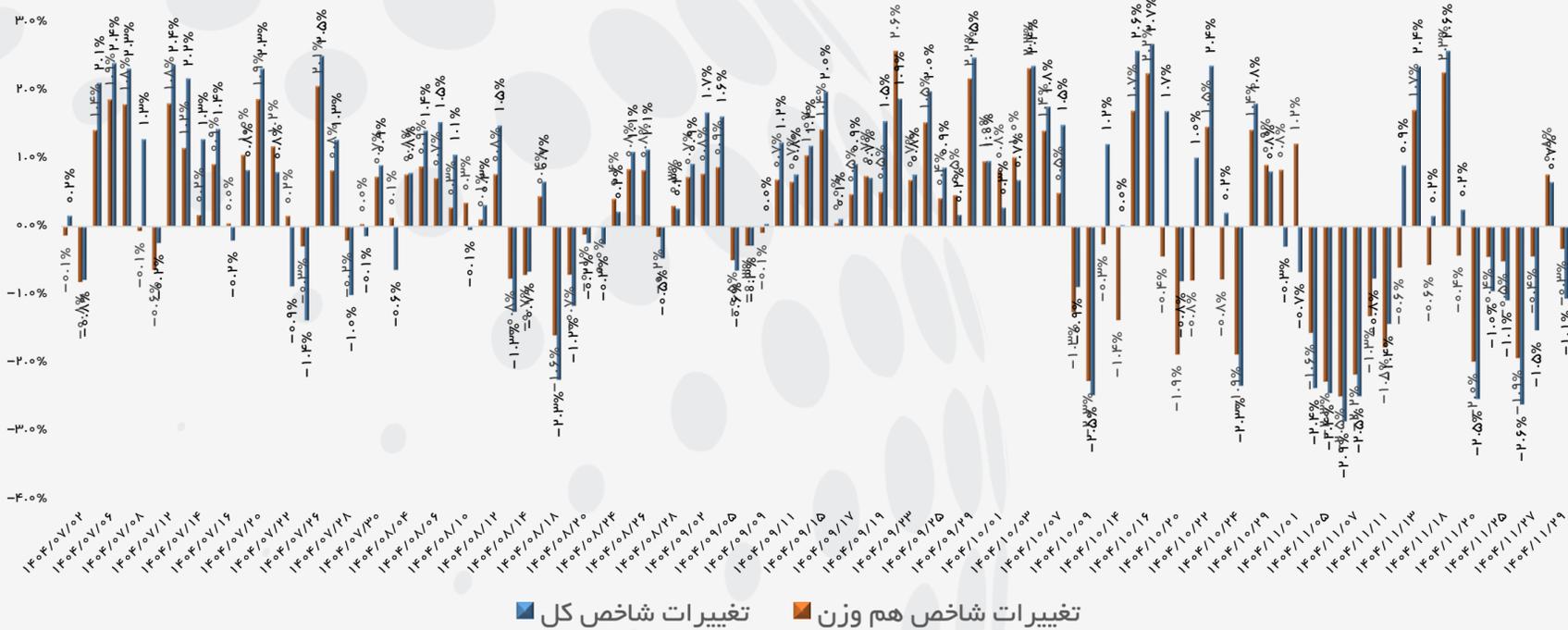


نمودار ورود و خروج پول

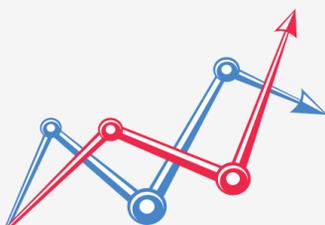


در طی هفته اخیر ۴۷۹ میلیارد خروج پول از بازار اتفاق افتاده است، در هفته گذشته خروج پول از بازار ۹۸۱ میلیارد بوده است.

نمودار تغییرات شاخص کل و هموزن



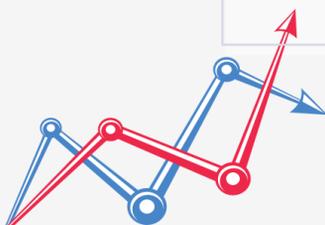
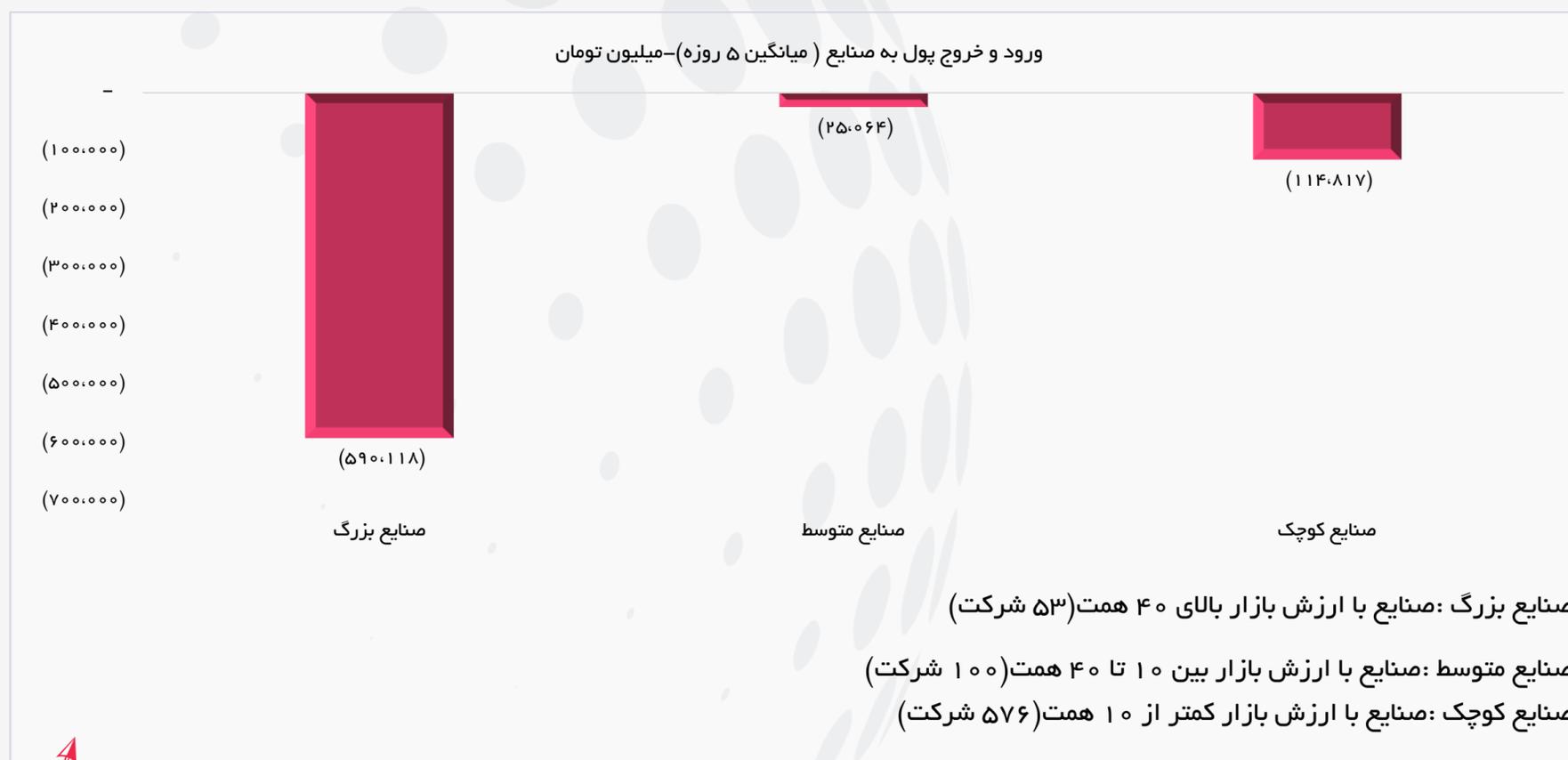
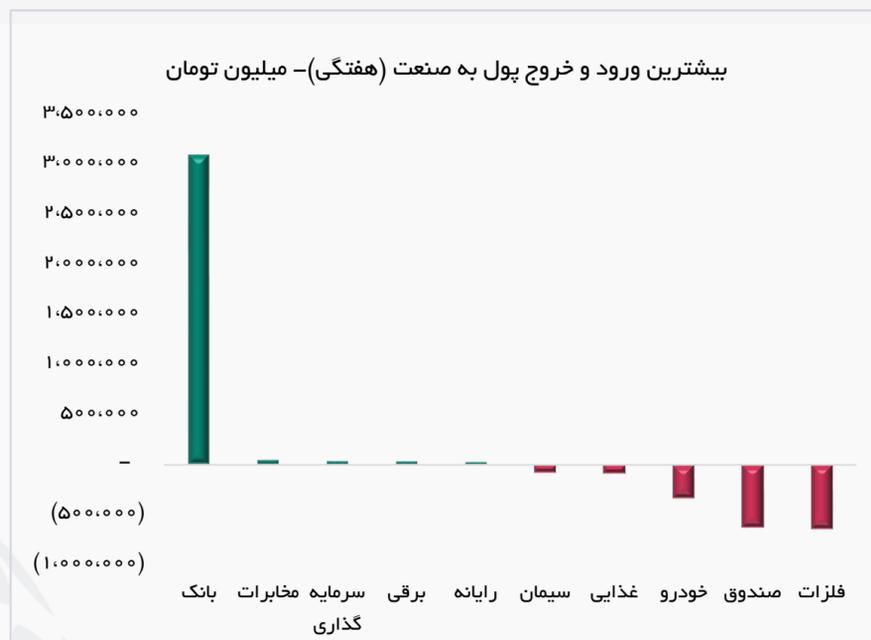
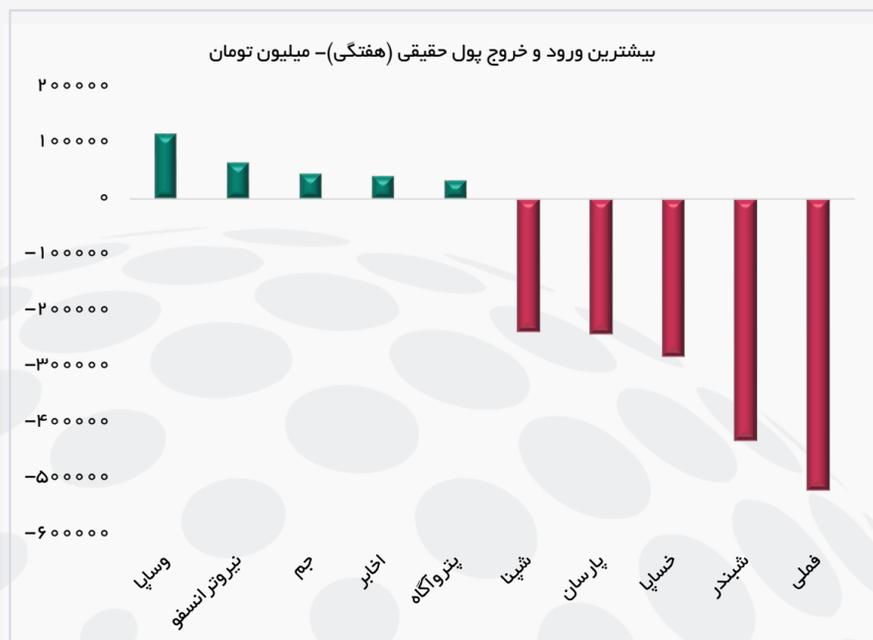
در طی هفته اخیر، شاخص کل ۵.۶ درصد کاهش و شاخص هم‌وزن ۲.۵ درصد کاهش داشتند و طی هفته گذشته شاخص کل ۰.۷ درصد کاهش و شاخص هم‌وزن ۰.۶ درصد کاهش نشان دادند.





بیشترین ریزش ۷ روز اخیر		
ارزش بازار (همت)	درصد تغییر	نماد
-	-۱۶	دوایکس
۱۰۴۷۶	-۱۴	ثامن
۲۰۶۴۵	-۱۴	تشرق
۰۰۴۷۵	-۱۴	پدرخش
۲۰۱۴	-۱۴	بالبر
۱۰۴۴	-۱۴	خیویش

بیشترین رشد ۷ روز اخیر		
ارزش بازار (همت)	درصد تغییر	نماد
۲۰۸	۱۶	نیروترانسفو
۵۰۸۱	۱۶	تپهران
۰۰۴۹	۱۶	فجوش
۲۰۴۹	۱۶	شمواد
۰۰۸۲۳	۱۵	تزاگرس
۰۰۳۷۹	۱۵	شلیا



آغاز فعالیت: ۱۳۹۴

# صندوق اندیشه خبرگان

مقایسه بازدهی اندیشه خبرگان و شاخص کل در سال اخیر



پربازده‌ترین صندوق سهامی سال اخیر





# اندیشه خبرگان

شرکت سهامی خاص سبدگردان هامرز

## برترین صندوق سهامی یکسال اخیر

### صندوق سرمایه گذاری خبرگان پیشتاز بازدهی در بین صندوق های قابل معامله سهامی

در میان تمامی صندوق های سهامی، صندوق سرمایه گذاری خبرگان با ثبت بازدهی ۷۸.۱٪ سالانه در رتبه اول صندوق های سهامی قرار گرفته است. شایان ذکر است که این صندوق در دوره مورد بررسی ۳۸.۸٪ بازدهی مازاد نسبت به شاخص کل کسب کرده و عملکردی فراتر از بازار داشته است.

### مقایسه عملکرد صندوق خبرگان با شاخص کل و صندوق های اهرم و اطلس

خبرگان (اندیشه خبرگان سهام) / صندوق سرمایه گذاری قابل معامله

روزانه / آخرین قیمت / عملکردی

1404/12/02 14:01

Khobregan



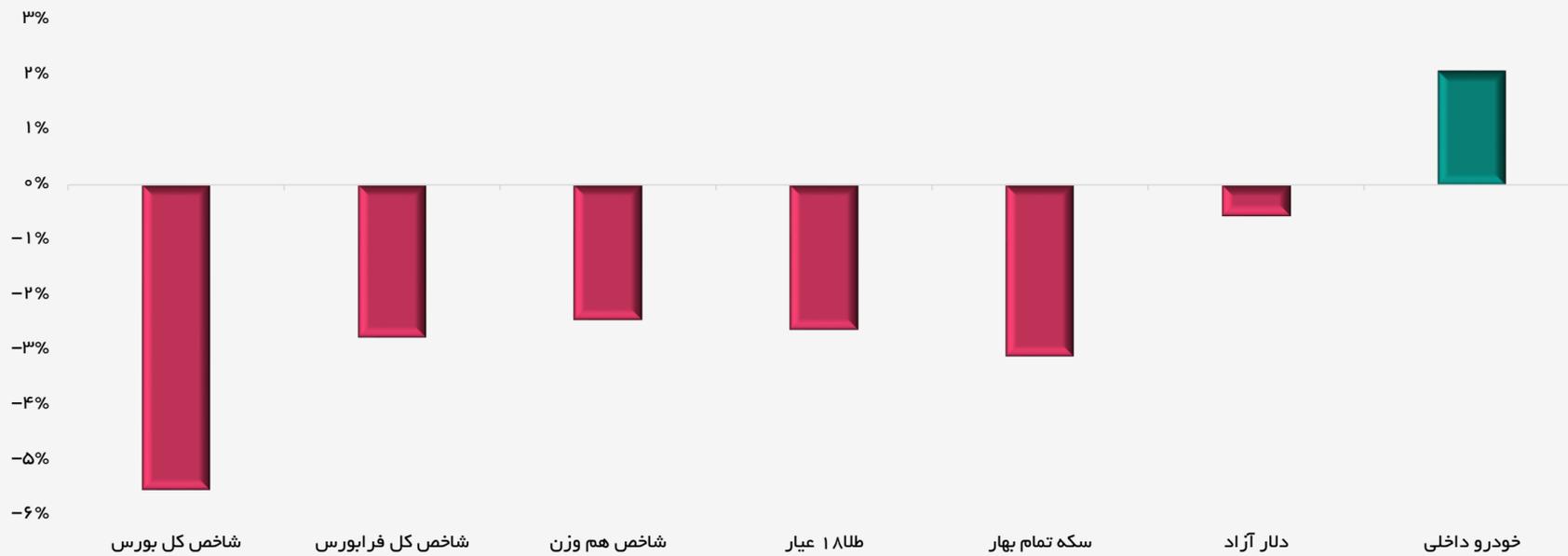
TradingView



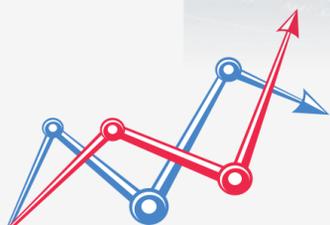
## بازدهی هفتگی بازارها



### بازدهی هفتگی



طی هفته اخیر خودرو داخلی با ۲ درصد افزایش بیشترین بازدهی و شاخص کل بورس با ۵.۵ درصد کاهش کمترین بازدهی را داشتند.





## صندوق های سهامی



بازده زمانی	دریا	رماس	جوانه کوچک
بازده هفتگی	۴.۸۵%	-۰.۱۲%	-۱.۱۴%
بازده ماهانه	۳.۵۶%	-۰.۰۷%	-۷.۵۸%
بازده ۳ ماهه	۲۵.۳۹%	-۱.۱۴%	۹.۴۱%
بازده ۶ ماهه	۵۲.۹۳%	۱۹.۴۴%	۳۷.۰۷%
بازده یکساله	۴۴.۷۵%	-۴.۳۲%	۳۶.۶۲%
ضریب بتا	۰.۶۵	۰.۵۹	۰.۷

## صندوق های مختلط

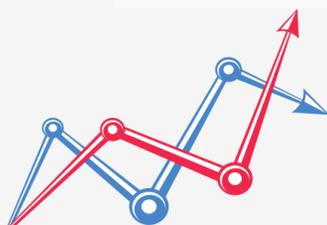


بازده زمانی	آسام	شیلد	مختلط
بازده هفتگی	۰.۳%	-۰.۲۵%	-۰.۳۸%
بازده ماهانه	۰.۷۲%	۱.۵۵%	-۰.۰۲%
بازده ۳ ماهه	۴.۵۳%	۷.۱%	۱۱.۴۸%
بازده ۶ ماهه	۲۶.۲۹%	۱۹.۸۴%	۲۸.۸۶%
بازده یکساله	۳۱.۰۶%	۴۴.۴۴%	۳۵.۳۵%

## صندوق های اهرمی



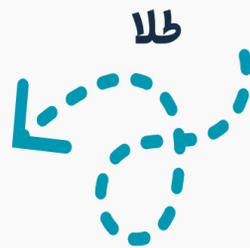
بازده زمانی	شنتاب	بیدار	اهرم
بازده هفتگی	-۶.۱%	-۶.۱۸%	-۶.۳۴%
بازده ماهانه	-۱۴.۵۷%	-۱۲.۷۱%	-۱۹.۱۴%
بازده ۳ ماهه	۳۶.۶۶%	۴۷.۸۳%	۳۳.۵۴%
بازده ۶ ماهه	۱۲۶.۳۱%	۱۳۵.۹۷%	۱۰۸.۲۶%
بازده یکساله	۷۰.۰۱%	۸۹.۵۶%	۴۷.۵۷%





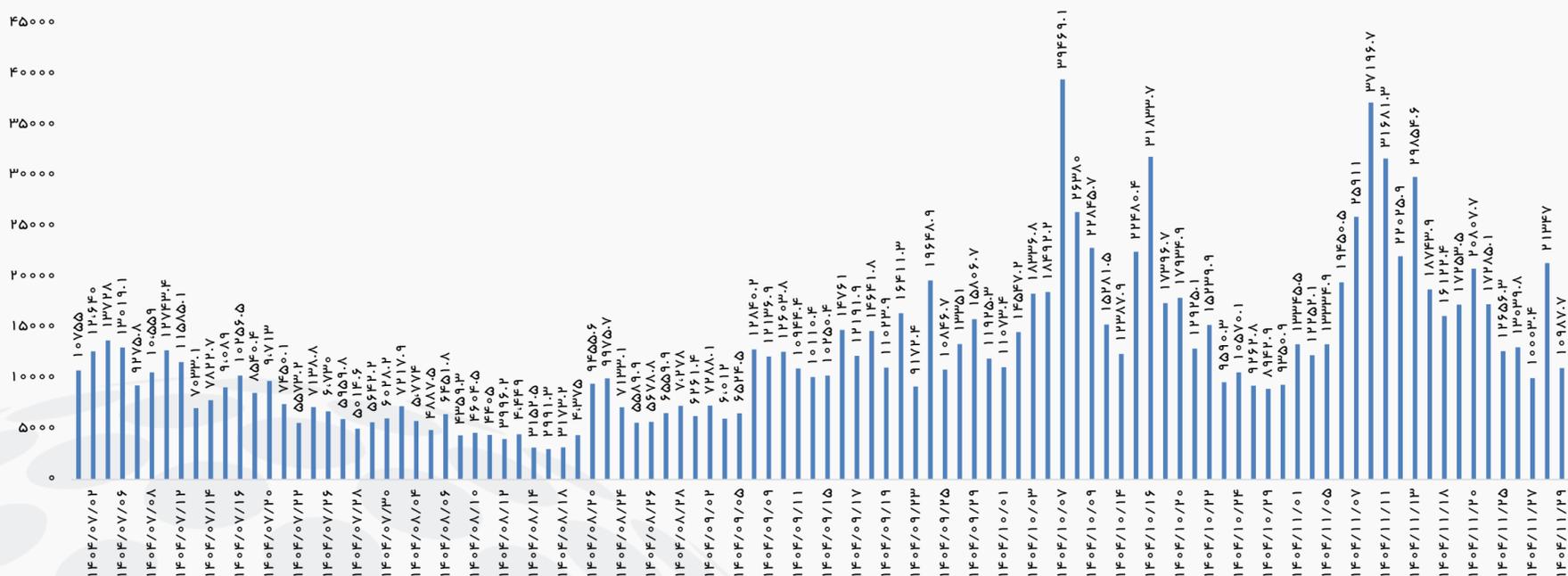


## صندوق های طلا

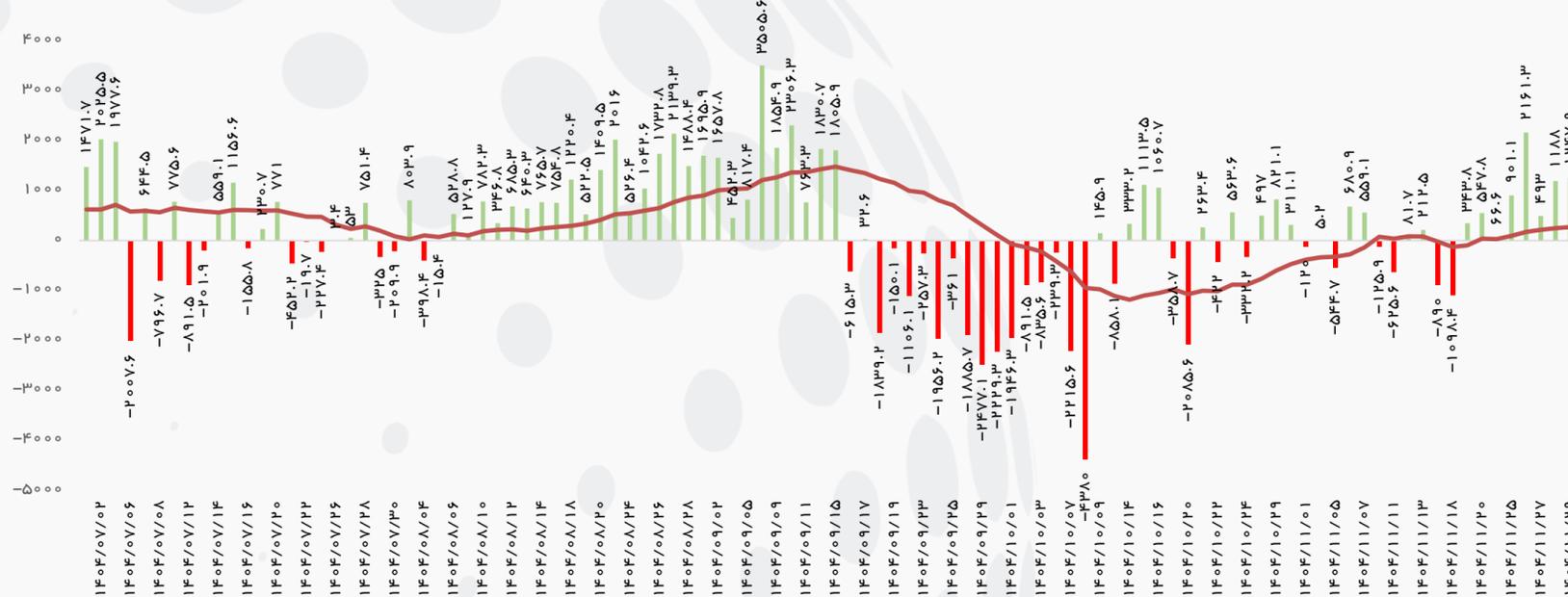


بازده زمانی	گلد	گنج	زروان
بازده هفتگی	۱۰۷۶٪-	۱۰۷۹٪-	۱۰۸٪-
بازده ماهانه	۲۴۰۱۴٪	۲۵۰۸۳٪	۲۵۰۵۷٪
بازده ۳ ماهه	۶۱۰۹٪	۶۶۰۲۴٪	۶۵۰۸۶٪
بازده ۶ ماهه	-	۱۴۵۰۵۱٪	۱۴۶۰۲۹٪
بازده یکساله	-	۱۸۱۰۶۸٪	۱۸۵۰۸۴٪

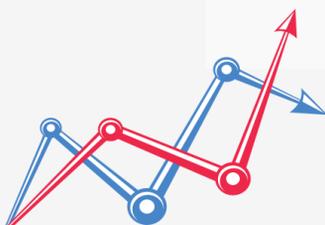
ارزش معاملات خرد صندوق های طلا (میلیارد تومان)



ورود و خروج پول حقیقی به صندوق های طلا-میلیارد تومان

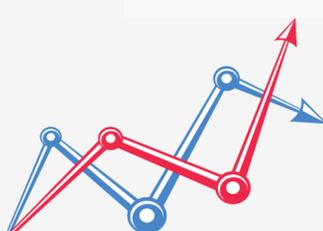
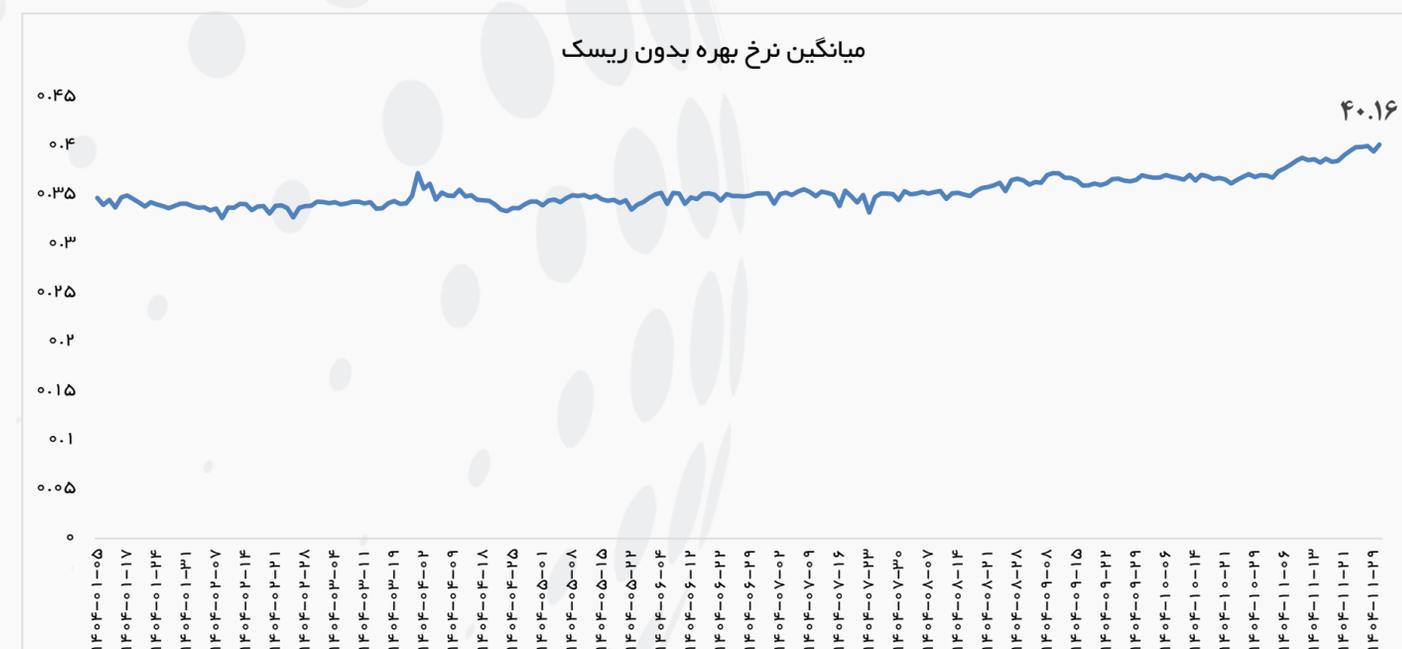
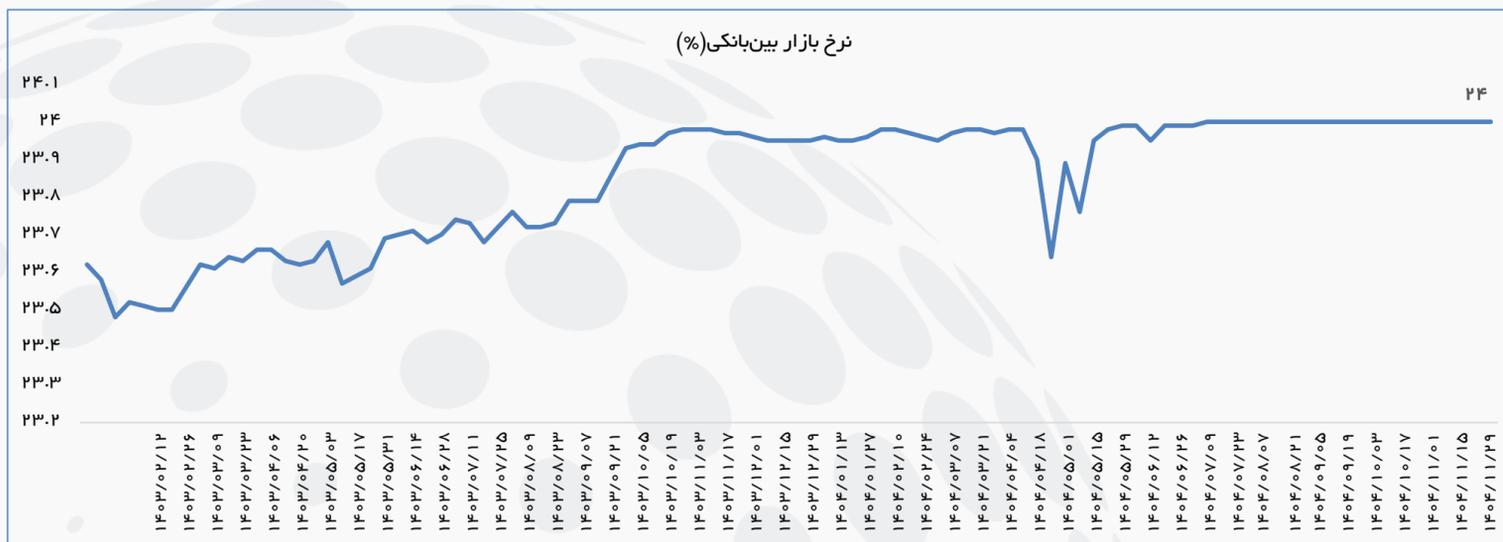


در طی هفته اخیر ارزش معاملات خرد صندوق های طلا ۶۸.۰۳۴ همت بوده و کاهش ۴ درصدی نسبت به هفته گذشته داشته است. ورود پول از صندوق های طلا ۵.۹۹۱ میلیارد تومان بوده است.





نام نماد	قیمت معامله	تاریخ آخرین معامله	قیمت پایانی	حجم	تاریخ سررسید	YTM	بازده ساده
گام ۱۵۶۶	۸۱۸,۶۹۰	۱۴۰۴-۱۱-۲۸	۸۱۸,۶۹۰	۰	۱۴۰۵-۰۶-۳۱	۰.۴	۳۷/۲۵%
گام ۱۵۹۱۶	۷۵۱,۰۲۵	۱۴۰۴-۱۱-۲۸	۷۵۱,۰۲۵	۰	۱۴۰۵-۰۹-۳۰	۴۰/۵%	۳۹/۳۷%
اخزا ۲۰۳۱	۷۸۸,۹۹۰	۱۴۰۴-۱۱-۲۹	۷۸۸,۹۹۰	۰	۱۴۰۵-۰۸-۱۸	۳۸/۷۷%	۳۶/۹۸%
اخزا ۲۰۱۱	۹۰۰,۱۰۰	۱۴۰۴-۱۲-۰۲	۸۹۹,۹۹۰	۵۱۷۷۷	۱۴۰۵-۰۳-۲۵	۴۰/۰۷%	۳۵/۵۴%
اخزا ۲۰۲۱	۷۶۰,۰۶۰	۱۴۰۴-۱۲-۰۲	۷۶۰,۰۶۰	۲۱	۱۴۰۵-۰۹-۲۳	۴۰/۲۶%	۳۸/۹۳%
اخزا ۲۰۴۱	۷۳۹,۵۵۰	۱۴۰۴-۱۲-۰۲	۷۳۹,۵۵۰	۵۵۷۰	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۴۰/۴۹%	۳۹/۶۸%
اخزا ۲۰۸۱	۹۹۸,۰۰۰	۱۴۰۴-۱۲-۰۲	۹۹۷,۹۳۰	۱۲۵۴	۱۴۰۴-۱۲-۱۱	۸/۴۶%	۸/۱۳%
اخزا ۲۱۰۱	۷۲۶,۵۰۰	۱۴۰۴-۱۲-۰۲	۷۲۶,۸۱۰	۴۹۹۶	۱۴۰۵-۱۱-۱۲	۴۰/۲۲%	۳۹/۸۳%
اخزا ۲۱۱۱	۸۰۷,۹۰۰	۱۴۰۴-۱۲-۰۲	۸۰۴,۹۹۰	۵۲۹۴۶	۱۴۰۵-۰۷-۲۰	۳۹/۶۸%	۳۷/۲۵%
اخزا ۲۱۲۱	۷۶۴,۹۰۰	۱۴۰۴-۱۲-۰۲	۷۶۴,۱۹۰	۴۵۶۱	۱۴۰۵-۰۹-۱۶	۴۰/۲۸%	۳۸/۸۲%
اخزا ۲۱۳۱	۷۴۴,۸۹۰	۱۴۰۴-۱۲-۰۲	۷۳۹,۹۳۰	۱۰,۸۸۷	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۳۹/۳۵%	۳۸/۵۸%
اخزا ۳۰۱۱	۵۹۴,۵۰۰	۱۴۰۴-۱۲-۰۲	۵۹۴,۰۶۰	۸۸۳۸۰	۱۴۰۶-۰۶-۱۵	۴۰/۱۸%	۴۴/۳%
اخزا ۴۰۲۱	۴۲۵,۰۰۰	۱۴۰۴-۱۲-۰۲	۴۲۴,۳۱۰	۶۸۸۲	۱۴۰۷-۰۶-۱۴	۴۰/۱۱%	۵۳/۳۳%





## معرفی و تحلیل شرکت سیمان سپاهان



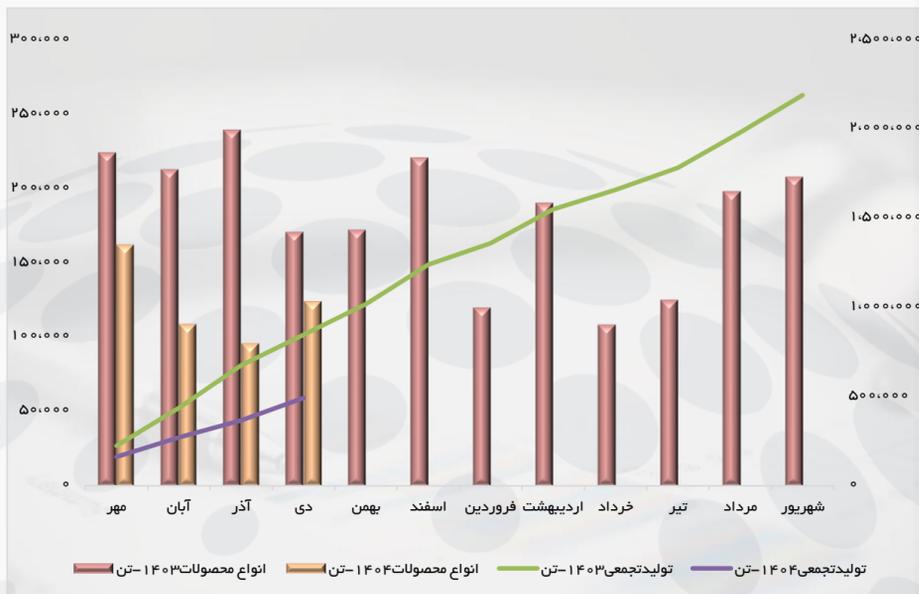
بخش عمده نیاز خود را تأمین می‌کند و تنها موادی مانند سرباره و سنگ سیلیس را از خارج تهیه می‌کند که این موضوع مزیت مهمی در کنترل هزینه‌ها ایجاد کرده است.

نکته کلیدی در تحلیل شرکت، تغییر تدریجی رویکرد صادراتی آن است. در حالی که صادرات کلینکر با نرخ حدود ۲۴ دلار به ازای هر تن انجام می‌شود، مدیریت شرکت در حال حرکت به سمت افزایش سهم صادرات سیمان با نرخ‌های ۴۲ تا ۵۰ دلار به ازای هر تن است. این چرخش از خام‌فروشی به فروش محصول با ارزش افزوده بالاتر می‌تواند حاشیه سود شرکت را به شکل معناداری افزایش داده و چشم‌انداز سودآوری آن را تقویت کند.

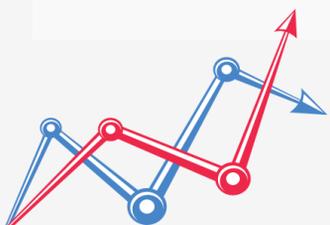
همچنین به نظر می‌رسد شرکت مانند سال‌های گذشته، حدود ۹۰ درصد سود خالص را بین سهامداران تقسیم کند و سیاست تقسیم سود بالای خود را حفظ کند.

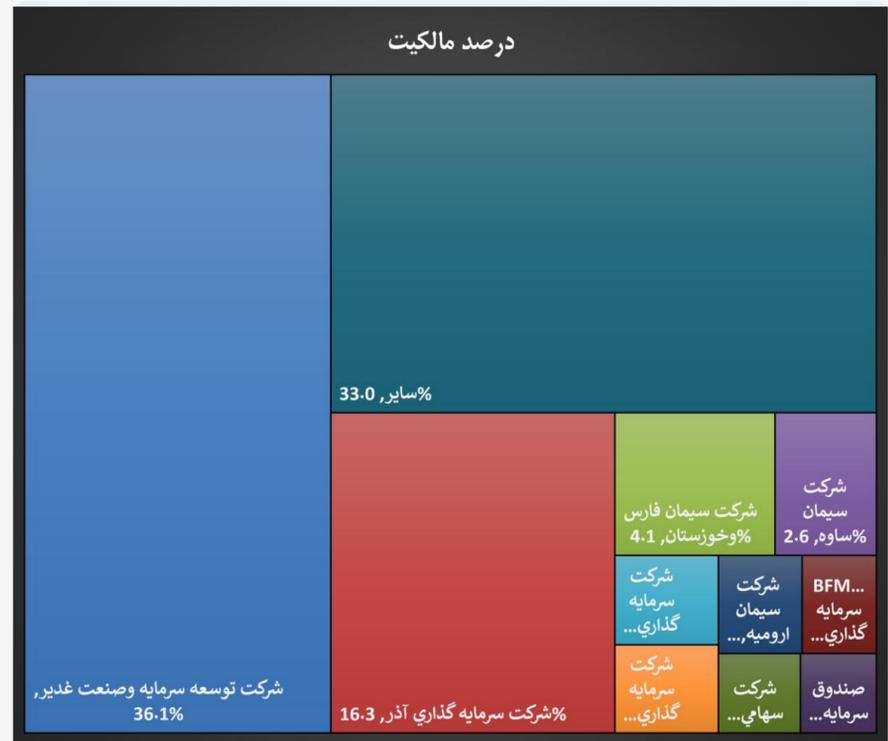
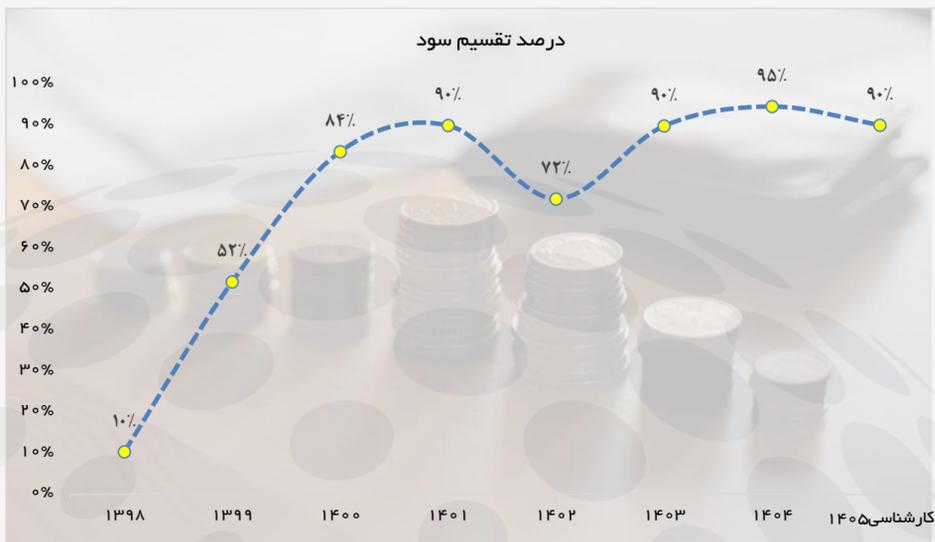
شرکت سیمان سپاهان که در سال ۱۳۴۸ تأسیس شده، از تولیدکنندگان با سابقه صنعت سیمان کشور محسوب می‌شود. این شرکت دارای سه خط تولید فعال است؛ دو خط قدیمی که با نوسازی تجهیزات همچنان در مدار بهره‌برداری قرار دارند و یک خط سوم مدرن که با استفاده از آسیاب‌های غلطکی به جای آسیاب‌های گلوله‌ای، راندمان تولید را افزایش داده و مصرف انرژی و بهای تمام‌شده را کاهش داده است.

ظرفیت اسمی تولید کلینکر شرکت حدود ۲.۷ میلیون تن در سال است. بخشی از کلینکر تولیدی در داخل کارخانه به سیمان (عمدتاً تیپ ۲) تبدیل شده و به صورت فله‌ای و کیسه‌ای در بازار داخلی و صادراتی عرضه می‌شود و بخش دیگری نیز به صورت کلینکر صادراتی به فروش می‌رسد. از منظر تأمین مواد اولیه، شرکت با در اختیار داشتن معادن اختصاصی،



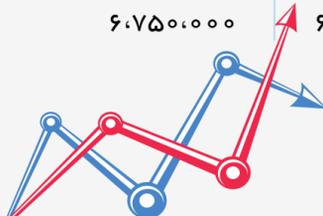
مفروضات	
کارشناسی ۱۴۰۵	شرح
۱,۷۰۰,۰۰۰	مقدار تولید کلینکر-تن
۹۵۰,۰۰۰	مقدار تولید سیمان-تن
۲۳,۰۰۰,۰۰۰	نرخ سیمان-ریال
۴۲	نرخ سیمان صادراتی-\$
۲۴	نرخ کلینکر صادراتی-\$
۱,۴۰۰,۰۰۰	نرخ دلار-ریال
۰.۱۵	نرخ گاز-\$
۳۵%	نرخ تورم موثر





**EPS(FW):** ۳۲۶۳ ریال  
**EPS(FW):** ۲۰۷۸  
**قیمت:** ۹۱۰۰ ریال

کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۹ ماهه ۱۴۰۵	۳ ماهه ۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	
۷۱۰۹۵۴۰۲۵۶	۶۳۰۴۹۵۰۵۰۹	۸۰۴۵۸۰۷۴۷	۳۶۰۵۸۲۰۰۹۴	۲۵۰۱۵۱۰۶۶۸	۲۰۰۰۳۰۰۸۱۹	۱۴۰۹۸۰۰۰۳۳	۱۰۰۱۴۶۰۷۶۷	فروش
(۴۰۰۲۰۹۰۲۵۷)	(۳۵۰۷۸۹۰۳۷۶)	(۴۰۴۱۹۰۸۸۱)	(۱۹۰۶۲۶۰۴۱۰)	(۱۲۰۸۹۱۰۸۷۷)	(۱۰۰۲۸۵۰۰۴۸)	(۹۰۵۲۴۰۵۹۳)	(۵۰۹۵۰۰۵۸۶)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۱۰۷۴۴۰۹۹۹	۲۷۰۷۰۶۰۱۳۳	۴۰۰۳۸۰۸۶۶	۱۶۰۹۵۵۰۶۸۴	۱۲۰۲۵۹۰۷۹۱	۹۰۷۴۵۰۷۷۱	۵۰۴۵۵۰۴۴۰	۴۰۱۹۶۰۱۸۱	سود (زیان) ناخالص
(۱۳۰۷۵۱۰۱۱۸)	(۱۲۰۷۲۰۰۹۵۹)	(۱۰۰۳۰۰۱۵۹)	(۵۰۵۸۶۰۰۶۷)	(۵۰۷۲۱۰۵۷۰)	(۱۰۴۴۸۰۰۷۲)	(۹۱۴۰۱۸۴)	(۵۵۸۰۹۸۰)	هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی
۲۰۳۵۹۰۴۱۵	۴۰۰۰۰۰۰	۱۰۹۵۹۰۴۱۵	(۲۷۶۰۲۵۸)	۲۶۹۰۵۴۲	(۵۳۰۸۴۹)	(۵۵۰۹۳۲)	(۲۲۰۳۹۵)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲۰۰۳۵۳۰۲۹۶	۱۵۰۳۸۵۰۱۷۴	۴۰۹۶۸۰۱۲۲	۱۱۰۰۹۳۰۳۵۹	۶۰۸۰۷۰۷۶۳	۸۰۲۴۳۰۸۵۰	۴۰۴۸۵۰۳۲۴	۳۰۶۱۴۰۸۰۶	سود (زیان) عملیاتی
(۱۰۸۳۵۰۱۰۹)	(۱۰۶۳۰۰۰۰۰)	(۲۰۵۰۱۰۹)	(۵۴۷۰۱۳۲)	(۴۰۰۰۶۴۵)	(۲۳۶۰۹۲۰)	(۱۴۲۰۶۵۱)	(۱۲۶۰۱۹۱)	هزینه های مالی
۵۰۸۸۳۰۲۹۲	۳۰۰۰۰۰۰۰۰	۲۰۸۸۳۰۲۹۲	۳۰۱۱۴۰۸۵۶	۲۰۳۵۴۰۷۶۱	۱۰۴۸۰۰۰۶۴	۸۳۰۰۱۳۲	۲۶۵۰۵۷۸	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲۴۰۴۰۱۰۴۷۹	۱۶۰۷۵۵۰۱۷۴	۷۰۶۴۶۰۳۰۵	۱۳۰۶۶۱۰۰۸۳	۸۰۷۶۱۰۸۷۹	۹۰۴۸۶۰۹۹۴	۵۰۱۷۲۰۸۰۵	۳۰۷۵۴۰۱۹۳	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۲۰۳۷۳۰۳۷۰)	(۱۰۶۷۵۰۵۱۷)	(۶۹۷۰۸۵۳)	(۱۰۲۳۵۰۷۸۵)	(۱۰۰۷۵۰۲۹۹)	(۱۰۳۳۵۰۷۲۸)	(۳۴۷۰۹۵۸)	(۲۸۶۰۰۶۸)	مالیات
۲۲۰۰۲۸۰۱۰۸	۱۵۰۰۷۹۰۶۵۶	۶۰۹۴۸۰۴۵۲	۱۲۰۴۲۵۰۲۹۸	۷۰۶۸۶۰۵۸۰	۸۰۱۵۱۰۲۶۶	۴۰۸۲۴۰۸۴۷	۳۰۴۶۸۰۱۲۵	سود (زیان) خالص
۳۰۲۶۳	۲۰۲۳۴	۱۰۰۲۹	۲۰۴۸۵	۱۰۵۳۷	۳۰۳۲۷	۱۰۹۶۹	۱۰۴۱۶	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۶۰۷۵۰۰۰۰۰	۶۰۷۵۰۰۰۰۰	۶۰۷۵۰۰۰۰۰	۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۲۰۴۵۰۰۰۰۰	۲۰۴۵۰۰۰۰۰	۲۰۴۵۰۰۰۰۰	سرمایه





## گزارش تحلیل بهمن ماه بورس کالا

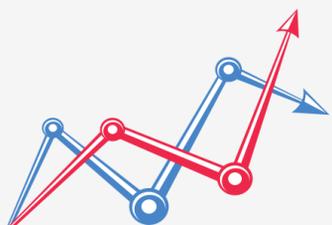


آمار معاملات محصولات فلزی در تالار صنعتی بورس کالا طی هفته چهارم بهمن ماه ۱۴۰۴

نام کالا	مجموع حجم عرضه	مجموع حجم معامله شده	قیمت پایه	قیمت میانگین	رقابت درصدی	قیمت قبلی معامله	تغییرات قیمت
شمش فولادی	۱۲۰،۸۰۰	۸۴،۵۲۵	۴۶۶،۴۱۴	۴۶۹،۱۳۳	۱%	۴۶۷،۴۰۱	۰%
شمش آلومینیوم	۶،۰۰۰	۲،۱۲۵	۴،۹۲۹،۳۸۸	۴،۷۰۸،۲۷۱	-۴%	۴،۷۱۵،۰۲۴	۰%
مس کاتد (سهمیہ ای)	۳،۰۰۰	۷۴۰	۱۷،۷۴۲،۰۰۰	۱۷،۷۴۲،۰۰۰	۰%	۱۷،۶۰۱،۰۰۰	۱%
مس کاتد (غیر سهمیہ ای)	۱،۱۷۰	۱،۰۰۰	۱۷،۷۴۲،۰۰۰	۱۷،۷۴۲،۰۰۰	۰%	-	
گندله سنگ آهن	۳۳۹،۰۰۰	۳۰۰،۰۰۰	۹۷،۵۷۹	۹۸،۵۵۱	۱%	۹۶،۴۰۱	۲%
کنسانتره سنگ آهن	۶۰۰،۰۰۰	۵۱۹،۰۰۰	۷۰،۲۳۰	۷۲،۴۶۹	۳%	۶۶،۹۲۴	۸%
آهن اسفنجی	۷۵،۷۵۰	۷۵،۷۵۰	۲۲۹،۸۲۵	۲۴۴،۸۹۹	۷%	۲۳۸،۳۴۳	۳%

آمار معاملات محصولات فرآورده های نفتی در بورس کالا طی هفته چهارم بهمن ماه ۱۴۰۴

نام کالا	مجموع حجم عرضه	مجموع حجم معامله شده	قیمت پایه	قیمت میانگین	رقابت درصدی	قیمت قبلی معامله	تغییرات قیمت
وکیوم معمولی	۱۱۳،۵۰۰	۱۱۳،۵۰۰	۳۳۲،۸۰۰	۳۵۱،۰۷۴	۵%	۳۴۱،۴۹۳	۳%
وکیوم مرغوب	۵۰،۰۰۰	۵۰،۰۰۰	۳۴۹،۴۰۰	۳۶۷،۹۰۲	۵%	۳۴۹،۵۱۵	۵%
لوب کات	۷۰،۰۰۰	۶۱،۰۰۰	۴۶۵،۳۰۷	۴۶۸،۷۹۲	۱%	۴۶۸،۸۷۹	۰%
روغن پایه	۳،۱۱۲	۲،۷۶۰	۸۶۵،۶۲۰	۸۸۵،۷۸۱	۲%	۸۳۴،۱۱۳	۶%





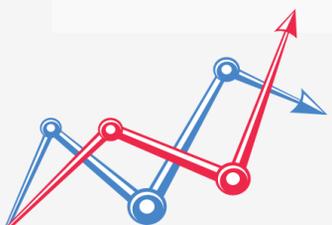
## گزارش تحلیل بهمن ماه بورس کالا



کدام نرخ قیمت پایه توسط عرضه کنندگان به جهت تحریک تقاضا - همین امر باعث شده قیمت میانگین کمتر از قیمت پایه باشد.

**آمار معاملات محصولات پتروشیمی در تالار پتروشیمی بورس کالا طی هفته چهارم بهمن ماه ۱۴۰۴**

تغییرات قیمت	قیمت قبلی معامله	رقابت درصدی	قیمت میانگین	قیمت پایه	مجموع حجم معامله شده	مجموع حجم عرضه	نام کالا
۱%	۱,۴۶۱,۰۹۱	۹%	۱,۴۷۰,۴۶۷	۱,۳۴۹,۲۰۷	۴,۵۴۴	۴,۸۲۰	پلی پروپیلن شیمیایی
-۱%	۱,۲۹۹,۳۸۵	۵%	۱,۲۹۱,۰۰۶	۱,۲۲۷,۲۹۷	۱۳,۱۸۵	۱۳,۴۸۵	پلی پروپیلن نساجی
۵%	۷۹۹,۸۲۱	۱%	۸۳۹,۲۴۲	۸۳۱,۶۳۶	۷,۵۸۲	۷,۵۸۲	پلی وینیل کلراید
۳%	۱,۱۰۴,۶۵۵	۰%	۱,۱۳۴,۲۴۳	۱,۱۳۳,۷۶۲	۷,۲۰۸	۹,۹۴۴	پلی اتیلن سبک فیلم
۳%	۹۷۶,۶۳۴	۲%	۱,۰۰۳,۱۶۶	۹۸۰,۸۷۹	۹,۲۳۲	۱۲,۷۵۲	پلی اتیلن سبک خطی
۱%	۱,۰۱۲,۲۵۹	۱%	۱,۰۲۷,۳۲۸	۱,۰۱۴,۸۹۷	۹,۰۵۶	۱۰,۷۶۰	پلی اتیلن سنگین فیلم
۱%	۹۴۹,۷۵۴	۱%	۹۶۳,۷۸۳	۹۵۵,۲۸۰	۹,۴۶۲	۱۰,۳۶۴	پلی اتیلن سنگین بادی
۳%	۱,۴۸۳,۴۹۴	۱۷%	۱,۵۳۳,۲۱۲	۱,۳۱۲,۸۳۵	۴,۵۱۰	۴,۵۱۰	پلی اتیلن ترفتالات بطری
۲%	۱,۳۶۸,۹۲۴	۲%	۱,۴۰۰,۹۶۱	۱,۳۷۱,۷۶۵	۶,۵۳۴	۶,۵۳۴	پلی اتیلن ترفتالات نساجی

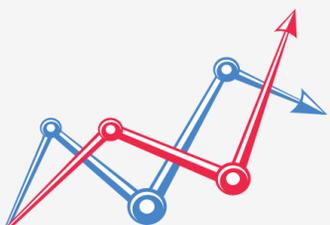




## کامودیتی ها



درصد تغییرات	نرخ هفته گذشته-\$	نرخ این هفته-\$	محصول
۰%	۶۸۶	۶۸۶	اتیلن - CFR CHINA
۰%	۸۳۶	۸۳۶	پروپیلن - CFR CHINA
۰%	۱۲۷۱	۱۲۷۱	بوتادین - CFR CHINA
۰%	۶۸۱	۶۸۱	جنوب شرق آسیا - PVC
۰%	۱۳۱۱	۱۳۱۱	ABS-CFR CHINA
۰%	۸۶۷	۸۶۷	پلی اتیلن سنگین - جنوب شرق آسیا
۰%	۱۰۳۱	۱۰۳۱	پلی اتیلن سبک - جنوب شرق آسیا
۱%	۸۵۱	۸۵۶	پلی پروپیلن - جنوب شرق آسیا
۰%	۲۶۰	۲۶۰	متانول - CFR CHINA
۳%	۷۶۰	۷۸۰	بنزن - CFR CHINA
۰%	۸۳۶	۸۳۶	اورتوزایلین - CFR CHINA
۳%	۸۹۹	۹۲۵	پارازایلین - CFR CHINA
۰%	۹۴۵	۹۴۳	استایرن - CFR CHINA
۰%	۴۶۷	۴۶۹	اوره گرانوله - فوب جنوب شرق آسیا

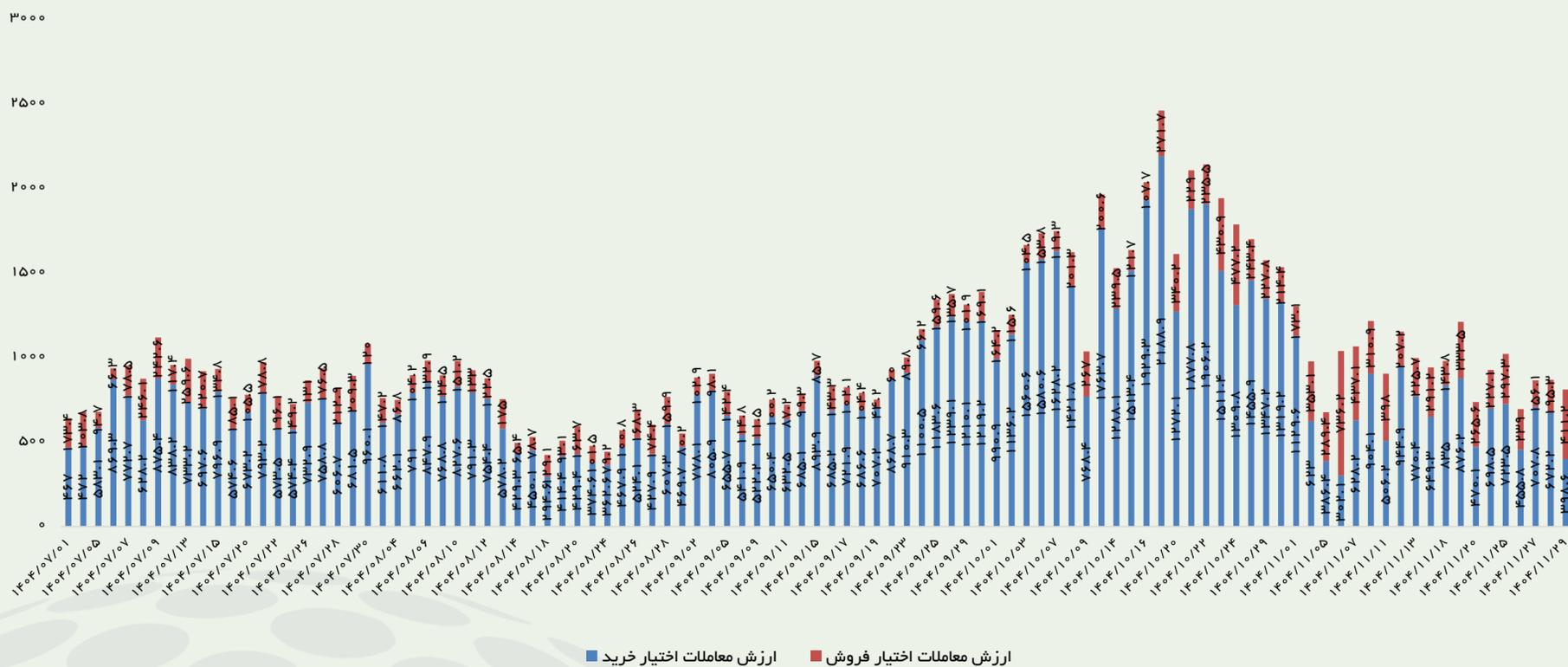




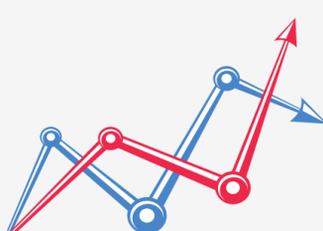
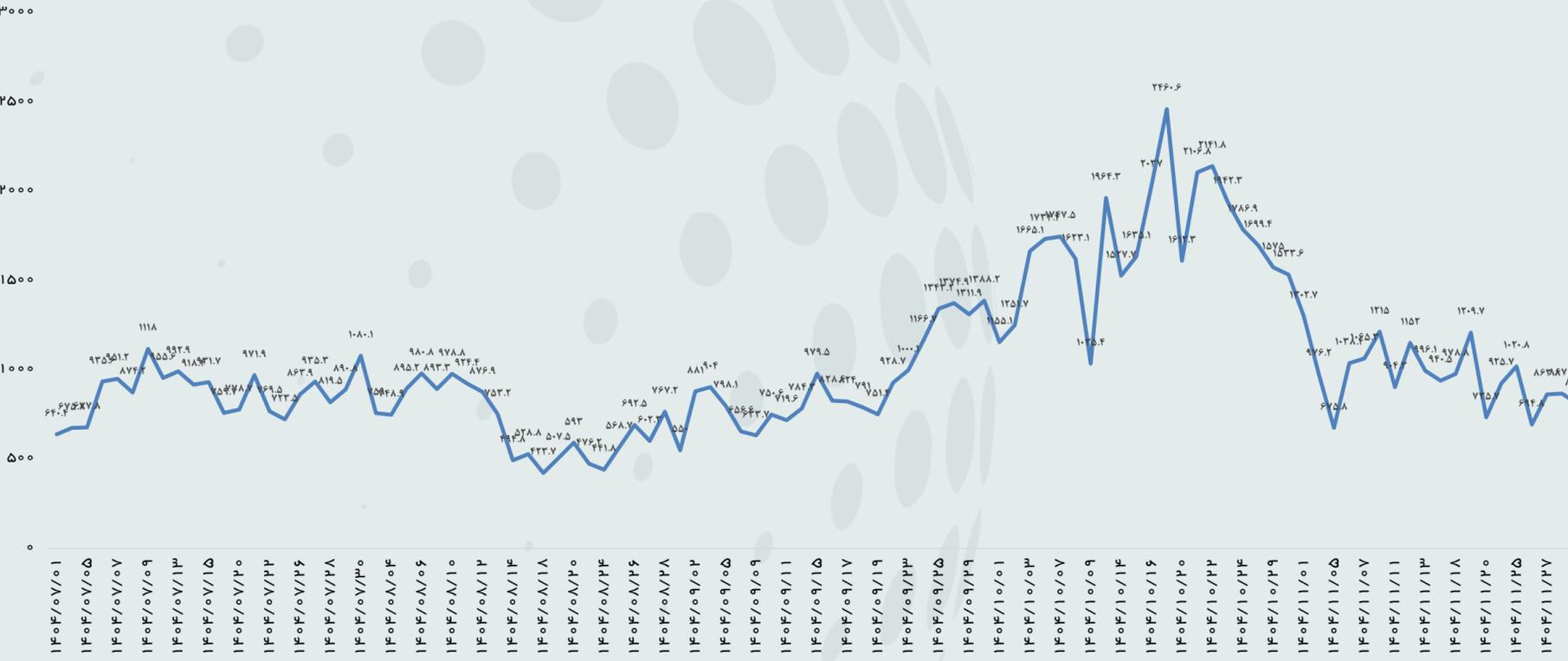
# گزارش تحلیل هفتگی بازار اختیار معامله



ارزش معاملات اختیار خرید و فروش به تفکیک (میلیارد ریال)

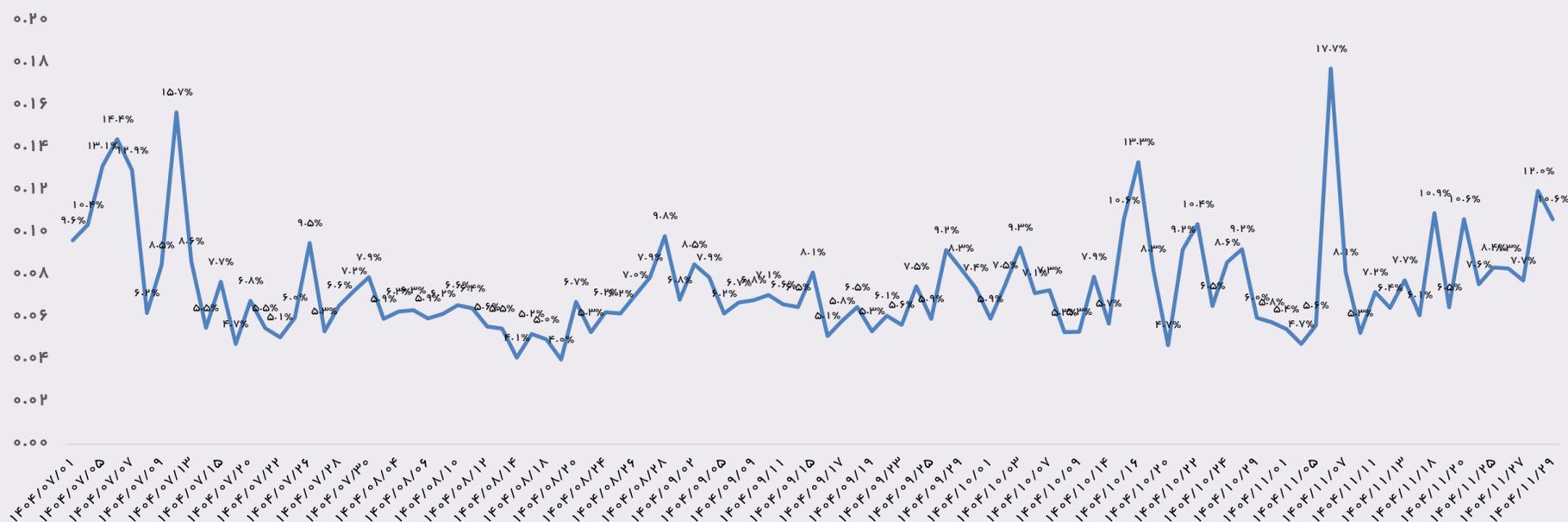


ارزش معاملات اختیار (میلیارد ریال)

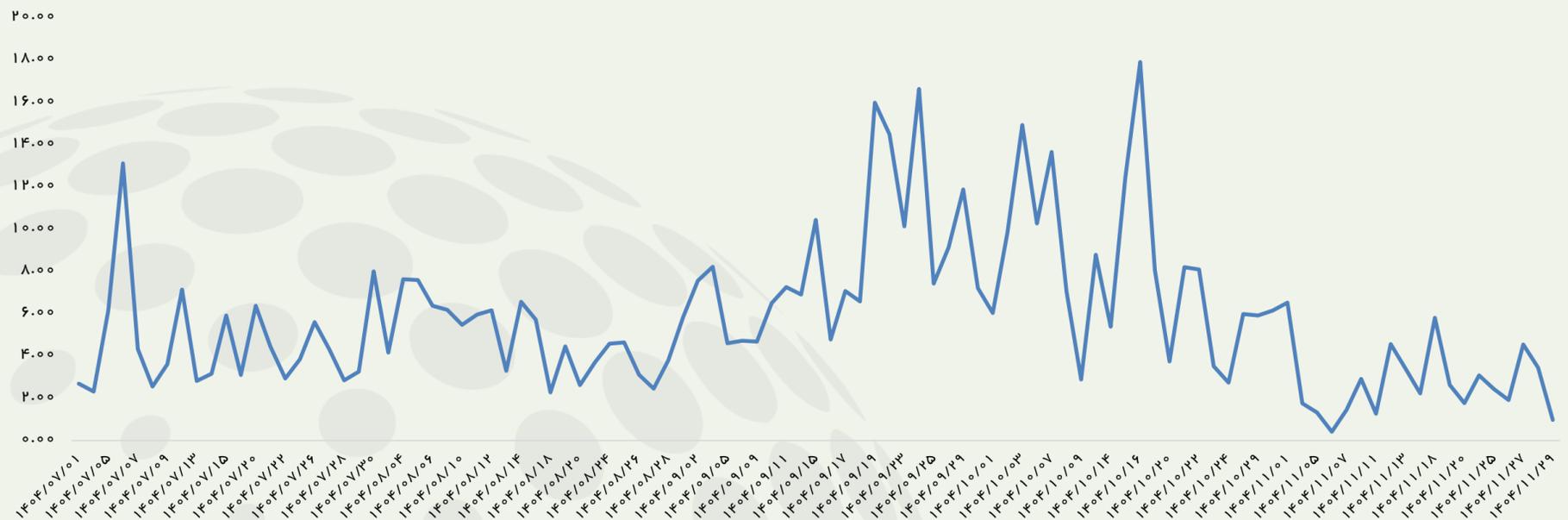




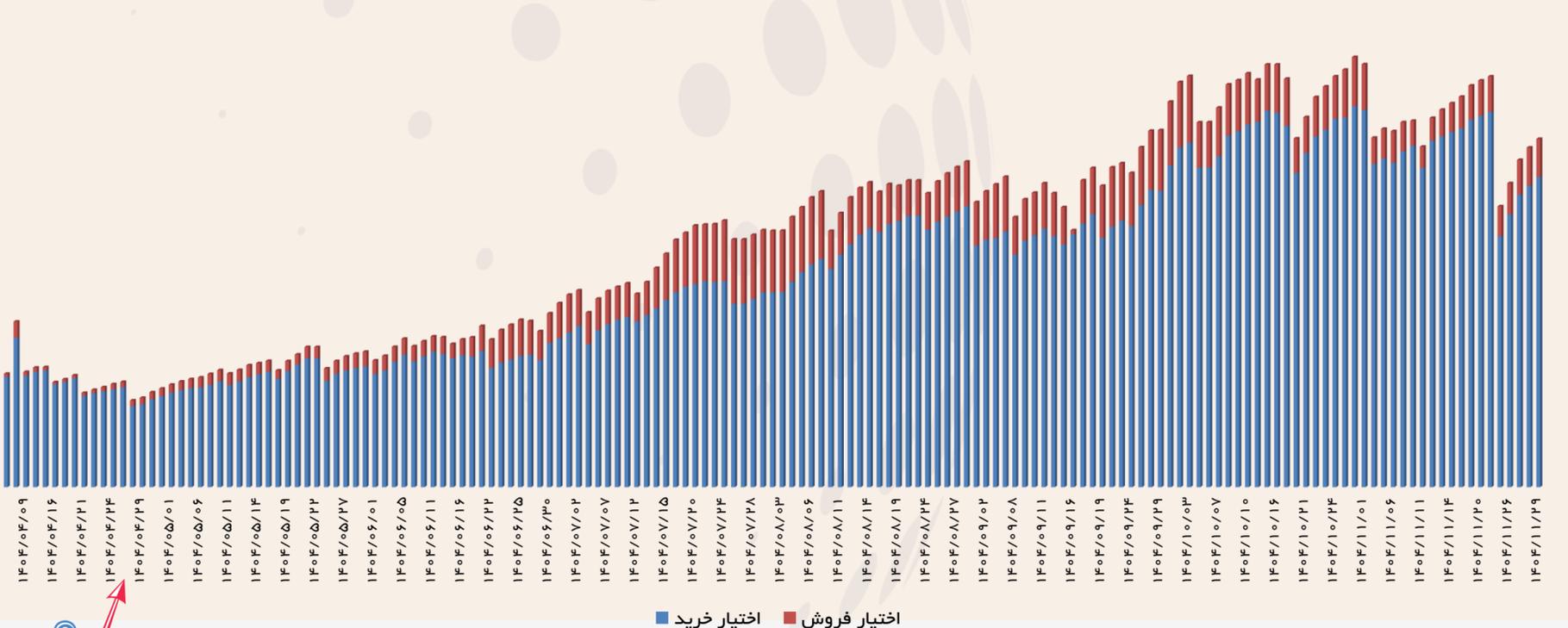
درصد معاملات اختیار به معاملات خرد



نسبت ارزش معاملات اختیار خرید به اختیار فروش



موقعیت های باز خرید و فروش اختیار معامله بازار (۱۰۰۰x)





## هفته ای که گذشت



بورس تهران؛ ارزنده، اما تحت فشار ریسک

بازار سهام در شرایط فعلی به طور مشخص تحت تأثیر ریسک‌های سیاسی و نااطمینانی‌های کلان در مسیر نزولی قرار گرفته است. افت قیمت‌ها نه از محل عملکرد شرکت‌ها، بلکه ناشی از افزایش سطح ریسک سیستماتیک و کاهش تمایل سرمایه‌گذاران به پذیرش ریسک است.

بخش قابل توجهی از شرکت‌های بازار از منظر بنیادی در وضعیت مطلوبی قرار دارند؛ سودآوری مناسب، فروش پایدار و نسبت‌های ارزشمندی قابل قبول همچنان در بسیاری از نمادها دیده می‌شود. با این حال، در فضای فعلی، این مؤلفه‌ها در اولویت دوم تصمیم‌گیری قرار گرفته‌اند و آنچه جهت بازار را تعیین می‌کند، سطح ریسک‌های بیرونی و انتظارات کلان است.

در چنین فضایی، رفتار سرمایه‌گذاران به سمت محافظه‌کاری بیشتر متمایل شده و مدیریت ریسک به محور اصلی تصمیم‌گیری تبدیل شده است. یکی از مهم‌ترین ابزارهایی که در چنین شرایطی می‌تواند به سرمایه‌گذار کمک کند، استفاده هوشمندانه از ابزارهای مشتقه است.

ابزارهای مشتقه؛ تعریف و کاربرد

ابزارهای مشتقه (Derivatives) به ابزارهای مالی‌ای گفته می‌شود که ارزش آن‌ها از یک دارایی پایه (مانند سهام) مشتق می‌شود. در بازار سرمایه ایران، مهم‌ترین نوع این ابزارها «اختیار معامله» (Option) است که در قالب دو نوع اصلی ارائه می‌شود:

اختیار خرید (Call Option)

اختیار فروش (Put Option)

این ابزارها به سرمایه‌گذار اجازه می‌دهند بدون فروش دارایی پایه، ریسک خود را مدیریت کرده یا حتی بازدهی پرتفوی را بهینه کنند.

در فضای پریسک فعلی، دو استراتژی کاربردی بیش از سایرین مورد توجه قرار می‌گیرند:

استراتژی Covered Call (کاورد کال)

در این استراتژی، سرمایه‌گذار سهم را در اختیار دارد و به صورت همزمان اختیار خرید آن را در قیمت بالاتر به فروش می‌رساند.

هدف اصلی: کسب درآمد اضافی (پرمیوم) در بازاری که احتمال رشد شدید در آن پایین است. ویژگی‌ها:

مناسب بازارهای خنثی یا نزولی ملایم

ایجاد جریان درآمدی از محل فروش آپشن

محدود شدن سود در صورت رشد شدید قیمت سهم

استراتژی Protective Put (پروتکتیو پوت)

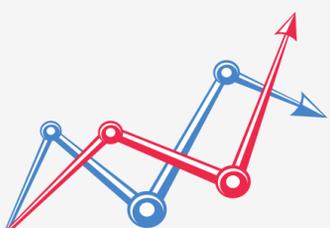
در این روش، سرمایه‌گذار در کنار نگهداری سهم، اقدام به خرید اختیار فروش می‌کند.

هدف اصلی: کاهش ریسک نزول و بیمه کردن دارایی

ویژگی‌ها:

• تعیین کف قیمتی برای سهم

• محدود کردن زیان در شرایط ریزشی





## هفته ای که گذشت



• حفظ امکان کسب سود در صورت رشد قیمت

در واقع، پروتکتیو پوت مانند خرید بیمه برای سهم است؛ سرمایه‌گذار هزینه‌ای پرداخت می‌کند (پرمیوم)، اما در ازای آن، از زیان‌های سنگین در امان می‌ماند.

**نمونه عملی:** استفاده از آپشن روی «فملی» در قیمت ۱۴۰۰ تومان

فرض می‌شود سهم «فملی» در قیمت ۱۴۰۰ تومان معامله می‌شود.

### سناریو اول Covered Call :

سرمایه‌گذار سهم را در اختیار دارد و اختیار خرید با قیمت اعمال ۱۵۰۰ تومان را می‌فروشد.

#### نتیجه:

• اگر قیمت زیر ۱۵۰۰ باقی بماند:

آپشن بی‌ارزش منقضی می‌شود و سرمایه‌گذار سود پرمیوم را حفظ می‌کند

• اگر قیمت بالای ۱۵۰۰ برود:

سهم با همان قیمت اعمال فروخته می‌شود و سود سرمایه‌گذار تا این سطح محدود می‌شود

☞ این استراتژی زمانی منطقی است که انتظار رشد شارپی وجود ندارد و بازار درگیر ریسک است.

### سناریو دوم Protective Put :

سرمایه‌گذار سهم را در قیمت ۱۴۰۰ تومان نگه می‌دارد و اختیار فروش با قیمت اعمال ۱۳۵۰ تومان خریداری می‌کند.

#### تحلیل دقیق‌تر:

• اگر قیمت سهم به ۱۳۰۰ یا حتی پایین‌تر سقوط کند:

سرمایه‌گذار می‌تواند سهم خود را در قیمت ۱۳۵۰ بفروشد (از طریق اعمال اختیار فروش) → یعنی عملاً زیان او محدود می‌شود

• اگر قیمت سهم رشد کند (مثلاً تا ۱۵۰۰):

اختیار فروش استفاده نمی‌شود

→ تنها هزینه پرداختی همان پرمیوم است

#### نکته مهم:

این استراتژی به سرمایه‌گذار کمک می‌کند در بازارهای پرریسک، بدون خروج از سهم، ریسک نزول را کنترل کند. به بیان دیگر، سرمایه‌گذار هم در رشد بازار حضور دارد و هم در برابر ریزش‌ها محافظت می‌شود.

### جمع‌بندی؛ استراتژی به‌جای پیش‌بینی

بازار سرمایه در مقطع فعلی بیش از هر زمان دیگری تحت تأثیر ریسک‌های بیرونی قرار دارد؛ ریسک‌هایی که پیش‌بینی‌پذیری آن‌ها محدود است و می‌توانند به‌سرعت مسیر بازار را تغییر دهند.

در چنین شرایطی، تکیه صرف بر تحلیل بنیادی یا تلاش برای پیش‌بینی جهت بازار، نمی‌تواند به‌تنهایی راهگشا باشد. آنچه اهمیت بیشتری دارد، طراحی استراتژی متناسب با سناریوهای مختلف بازار است.

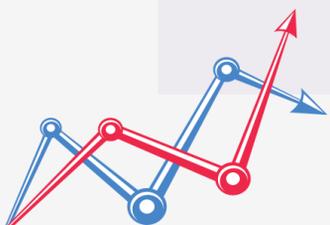
ابزارهای مشتقه، به‌ویژه در قالب استراتژی‌هایی مانند Covered Call و Protective Put، امکان را فراهم می‌کنند که سرمایه‌گذار:

• در بازار باقی بماند

• از دارایی خود در برابر ریسک محافظت کند

• و همزمان بازدهی پرتفوی را بهینه سازد

در نهایت، در بازاری که نااطمینانی و بیژگی غالب آن است، موفقیت نه در پیش‌بینی دقیق آینده، بلکه در آمادگی برای مواجهه با سناریوهای مختلف تعریف می‌شود.





# کارگزاری

## خبیرگان سهام

خبیرگان بازار در کنار شما

**۲۵%**

بازگشت کارمزد

### تخصیص اعتبار

به صورت آنی و ۲۴ ساعته  
در فرآیندی تمام اتوماتیک



### باشگاه بازاریابان

تا سقف ۲۵% با تسویه  
۲۴ ساعته



### اکسیر / اومکس

کاربری حرفه‌ای +  
امنیت و دقت بالا



### برداشت وجه آنی

به صورت ۲۴ ساعته  
در ۷ روز هفته



### جونپور بروکر

سرمایه‌گذاری برای  
کودکان زیر ۱۸ سال

تهران، میدان ونک، خیابان نلسون ماندلا، خیابان ناوک، پلاک ۱۸

