



بانک کارآفرین
KARAFARIN BANK



وقایع نگاری بازارهای مالی

د-۱۱ فروردین ماه ۱۴۰۰

مدیریت ریسک و مطالعات اقتصادی

اداره تحلیل بازارهای مالی و بخش های اقتصادی

خلاصه مدیریتی

در هفته گذشته (۰۵ - ۱۱ فروردین ماه) در آرامش تعطیلات نوروز اخبار داخلی منحصر در امضای توافق نامه همکاری مشترک ۲۵ ساله ایران و چین بود. این توافق نامه که چند سال در دستور کار دو کشور قرار داشت سرانجام در فروردین ۱۴۰۰ به مرحله امضاء رسید که می تواند باب جدیدی از همکاری را بین دو کشور با تمدن کهن باز کند. این موضوع به مذاق طرف های غربی خوش نیامد و اظهار نگرانی کردند. در این هفته عمق بازار سرمایه کم بود و معاملات رمق هفته آخر اسفند را نداشت.

در بازارهای بین المللی نیز مهمترین اخبار به بسته شدن چند روزهی کانال سوئز مربوط بود که قیمت نفت خام را از محدوده ۶۱ دلار با ۶ درصد رشد به ۶۵ دلار رساند. این موضوع بیانگر اهمیت کانال ها و تنگه های انتقال انرژی در دنیا و خصوصاً تنگه هرمز در معادلات بین المللی است و نشان از این دارد که این برگ برنده برای جمهوری اسلامی ایران در تعاملات بین المللی خواهد بود چرا که میزان نفتی که از تنگه هرمز به اقصی نقاط جهان صادر می شود بیش از ۱,۵ برابر نفتی است که از کانال سوئز به جهان صادر می شود.

در ادامه گزارش حاضر به وضعیت ریسک - بازده گروه محصولات کاغذی پرداخته شده است. مهمترین شرکت - های حاضر در بورس اوراق بهادار در این گروه با یکدیگر مقایسه و مزیت ها و ریسک های آنان در کنار هم بررسی شدند. در بخش پایانی گزارش نیز وضعیت سهام شرکت بیمه کارآفرین و بانک کارآفرین در بازار سرمایه بررسی شده است. در قسمت آخر گزارش نیز به دانش مالی با موضوع نسبت P/E پرداخته شده است.

فهرست مطالب

مقدمه.....	۱
۱- بازارهای مالی در هفته اخیر.....	۱
۱-۱- بازدهی بازارهای مالی در هفته اخیر.....	۱
۱-۲- اخبار و تحلیل های مهم در هفته اخیر.....	۳
۱-۳- جمع بندی تحلیل هفته.....	۵
۲- تحلیل اجمالی بازارهای مالی از بُعد بنیادین و تکنیکال.....	۶
۳- گزارش ریسک- بازده بازارهای مالی (با رویکرد مهمترین شرکت های گروه محصولات کاغذی).....	۹
۳-۱- مقایسه ضرایب بتای مربوط به مهمترین شرکت های گروه محصولات کاغذی.....	۹
۳-۲- مقایسه نسبت های مالی در شرکت های مهم گروه محصولات کاغذی.....	۱۱
۴- وضعیت سهام بیمه و بانک کارآفرین در بازار سرمایه.....	۱۴
۴-۱- مقایسه اطلاعات بانک کارآفرین با شرکت های بزرگ گروه خود.....	۱۴
۴-۲- مقایسه بازدهی بانک و بیمه کارآفرین.....	۱۵
۵- دانش مالی: نسبت P/E.....	۱۸



مقدمه

در این گزارش، ابتدا وضعیت بازارهای مالی در هفت روز اخیر بررسی می‌شود. در بخش اول، میزان بازدهی و نرخ رشد هر کدام از بازارهای مالی و زیرمجموعه‌های مهم آن‌ها ارائه خواهد شد. همچنین اخبار و رویدادهای مهم مرور و تحلیل می‌شوند. در بخش دوم گزارش، تحلیل بازارهای مالی (بورس، طلا و نفت) به صورت بنیادین و تکنیکال صورت می‌گیرد.

در ادامه گزارش، ریسک- بازده شرکت‌های مهم گروه محصولات کاغذی ارائه می‌شود. در این بخش ابتدا ضریب بتا، سپس نسبت‌های مالی شرکت‌های مهم گروه محصولات کاغذی و وضعیت شرکت‌های مورد بررسی نسبت به یکدیگر مقایسه می‌شوند. بخش پایانی گزارش، وضعیت سهام بانک کارآفرین و بیمه کارآفرین در بازار سرمایه را بررسی می‌کند. در قسمت آخر به دانش مالی با موضوع نسبت P/E اختصاص داده شده است.

۱- بازارهای مالی در هفته اخیر

در این قسمت ابتدا بازدهی و رشد بازارهای مالی در هفته اخیر گزارش شده و سپس اهم اخبار و رویدادهای مرتبط با بازدهی و رشد بازارهای مالی مرور و تحلیل می‌شود.

۱-۱- بازدهی بازارهای مالی در هفته اخیر

در بازارهای مالی داخلی طی بازه زمانی ۰۵ تا ۱۱ فروردین ماه ۱۳۹۹ روند بورس اوراق بهادار اندکی منفی بود و دلار بازار آزاد با رشد همراه شد.

در جدول (۱) به تغییرات قیمت و بازدهی بازارهای مالی در هفته اخیر اشاره شده است:



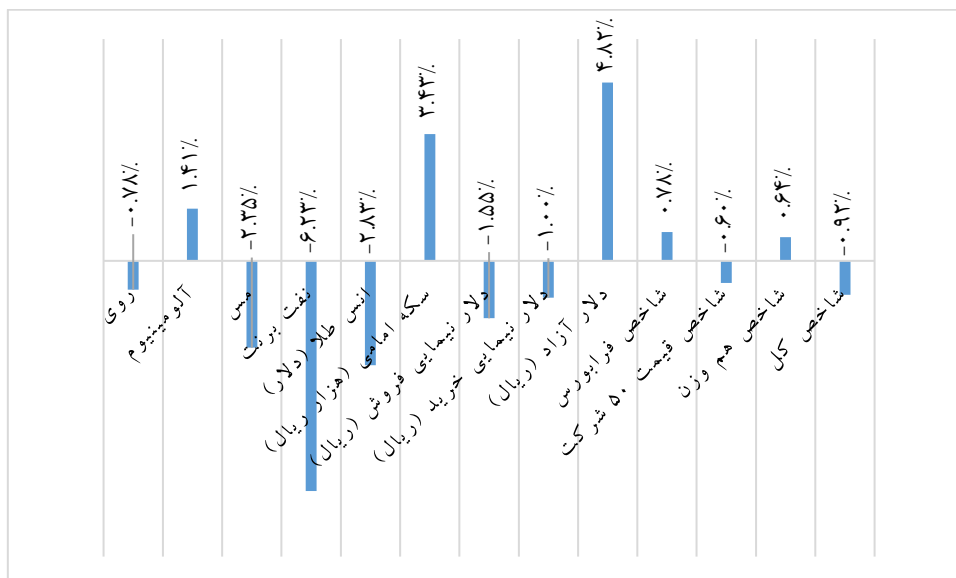
جدول ۱- مقایسه بازدهی بازارهای مختلف در هفت روز اخیر

گزارش ۰۵-۱۱ فروردین ۱۴۰۰						
بازار	شرح	کمترین	بالاترین	پایانی	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
بورس اوراق بهادار	شاخص کل	۱،۲۹۵،۰۰۰	۱،۳۱۱،۰۰۰	۱،۲۹۵،۰۰۰	-۰،۹۲٪	۹،۵۶٪
	شاخص هم وزن	۴۴۰،۱۲۱	۴۴۳،۲۸۲	۴۴۲،۶۴۵	۰،۶۴٪	۲،۶۰٪
	شاخص قیمت ۵۰ شرکت	۲۸۲۵،۰۰۰	۲۸۵۲،۰۰۰	۲۸۲۷،۰۰۰	-۰،۶۰٪	۱۲،۰۹٪
	شاخص فرابورس	۱۷،۹۷۷	۱۸،۰۸۱	۱۸،۱۲۲	۰،۷۸٪	۷،۰۷٪
سکه و ارز	دلار آزاد (ریال)	۲۳۹،۵۵۰	۲۵۷،۱۲۰	۲۵۲،۰۷۰	۴،۸۲٪	۱،۸۴٪
	دلار نیمایی خرید (ریال)	۲۲۴،۶۰۶	۲۳۲،۰۰۰	۲۲۵،۱۰۴	-۱،۰۰٪	-۴،۵۰٪
	دلار نیمایی فروش (ریال)	۲۲۶،۱۹۹	۲۲۶،۲۳۴	۲۲۹،۰۸۱	-۱،۵۵٪	-۲،۹۰٪
	سکه امامی (هزار ریال)	۱۱۱،۰۸۰	۱۱۳،۳۰۰	۱۱۱،۲۹۰	۳،۴۳٪	-۰،۴۰٪
	انس طلا (دلار)	۱،۶۷۸	۱،۷۴۵	۱،۶۸۵	-۲،۸۳٪	-۲،۱۴٪
کالاها در بازارهای جهانی	نفت برنت (دلار)	۶۱،۰۷	۶۵،۳۵	۶۴،۴۷	-۶،۲۳٪	۱،۸۶٪
	مس (دلار)	۸،۷۰۴	۸،۹۸۰	۸،۸۱۴	-۲،۳۵٪	-۲،۴۷٪
	آلومینیوم (دلار)	۲،۲۲۷	۲،۳۰۰	۲،۲۳۳	۱،۴۱٪	۵،۲۸٪
	روی (دلار)	۲،۷۶۳	۲،۸۳۶	۲،۸۰۲	-۰،۷۸٪	۰،۳۰٪

ماخذ: سازمان بورس اوراق بهادار، بانک مرکزی، آمارهای اتحادیه طلا و جواهرات

براساس جدول (۱) بیشترین رشد در مقیاس ماهانه مربوط به شاخص ۵۰ شرکت برتر بورسی است که با رشد زیادی همراه شده است. از سوی دیگر بیشترین کاهش نیز در بازه زمانی ماهانه مربوط به دلار نیمایی (فروش) است.

نمودار ۱- مقایسه بازدهی هفتگی بازارها (۰۵- ۱۱ فروردین ۱۴۰۰)



براساس نمودار ۱، بیشترین افت قیمت در بازه زمانی هفتگی مربوط به نفت برنت است و بیشترین رشد نیز در بازه زمانی هفتگی مربوط به دلار بازار آزاد است.

۱-۲-۱- اخبار و تحلیل‌های مهم در هفته اخیر

در هفته‌ی گذشته، بازارهای مالی داخلی به دلیل تعطیلات ابتدای سال شمسی در رکود به سر بردند و بازارهای بین‌المللی نیز با توجه به خبر مسدود شدن چند روزه کانال سوئز با رشد قیمت نفت خام همراه شدند.

در جدول (۲) به شرح وقایع و تحلیل رویدادهای مهم هفته اشاره شده است:

جدول ۲- اخبار مهم در هفت روز اخیر (۰۵- ۱۱ فروردین ۱۴۰۰)

تاریخ	متن خبر	تحلیل
۱۴۰۰/۰۱/۰۵	افزایش قیمت نفت خام در پی مسدود شدن کانال سوئز	کشتی ۴۰۰ متری کانتینری اورگرین در پی باد شدید، در باریک‌ترین بخش کانال، مسیر را مسدود کرده و سایر کشتی‌ها و نفت‌کش‌ها در



هر دو جهت قادر به عبور از این تنگه مهم بین‌المللی نبودند. این موضوع باعث شد که هزینه حمل نفتکش‌ها افزایش یابد چراکه مسیرهای جایگزین انرژی بیشتری را مصرف می‌کرد و از دیگر سو هزینه اجاره و حمل بار به دلیل طولانی شدن زمان حمل افزایش یافت و در پی این موضوع قیمت نفت خام که تمایل به اصلاح داشت، با رشد ۶ درصدی همراه شد و از قیمت ۶۱ دلار به ۶۵ دلار رسید. این موضوع اهمیت تنگه‌های مهم بین‌المللی از جمله هرمز را نشان داد که می‌تواند با احتمال چند روز مسدود شدن چگونه به افزایش قیمت‌های حامل‌های انرژی منجر شود. این موضوع با تلاش‌های بین‌المللی حل شد و کانال سوئز مجدداً برای عبور و مرور کشتی‌های تجاری آماده شد.		
توافق‌نامه همکاری مشترک ۲۵ ساله ایران و چین بعد از چند سال طرح بحث بالاخره در فروردین ۱۴۰۰ به امضای طرفین رسید. این توافق‌نامه که برخلاف ادعاهای مخالفان آن یک توافق‌نامه و متن بالادستی در شناسایی زمینه‌های همکاری دو کشور ایران و چین است و نه یک قرارداد. این توافق‌نامه به شکل‌گیری زمینه‌های همکاری دو کشور کمک بسزایی می‌کند و مسیر را برای انعقاد قراردادهای عملیاتی باز خواهد کرد و می‌تواند یک سند برای دولت‌های آتی در ایران باشد تا در شرایط مختلف با تمسک به بندهای این توافق‌نامه به قراردادهای عملیاتی برای همکاری مشترک با کشور چین برسد و چشم انداز روشن‌تری برای فعالین اقتصادی دو کشور بدست آید. عملیاتی شدن توافق‌نامه ریسک‌های ناشی از تحریم را برای طرفین کاهش خواهد داد.	امضای توافق‌نامه ۲۵ ساله همکاری اقتصادی ایران و چین	۱۴۰۰/۱/۰۷



این موضوع باتوجه به آسیب کمتر اقتصاد چین از ویروس کرونا و همچنین احیای زودتر این اقتصاد در مقابل دیگر اقتصادهای جهان، بنظر می تواند در بازسازی اقتصاد ایران و همچنین کاهش اثرات تحریم به اقتصاد داخل کمک نماید. علاوه بر اینکه فرصت های سرمایه گذاری و پیشرفت در اقتصاد ایران برای کشور چین جذاب است و آنان را برای حضور در پروژه های انرژی و توسعه ای کشور ایران ترغیب کرده است.		
---	--	--

۱-۳- جمع بندی تحلیل هفته

در هفته ای که گذشت بازارهای مالی داخلی باتوجه به تعطیلات ابتدای سال شمسی با رکود همراه بود و عمق معاملات و روند معاملات سرنوشت ساز نبود. اگرچه در بعد اقتصاد سیاسی خبر تفاهم نامه ۲۵ ساله ایران و چین که چند سال در اخبار و مطبوعات با نقل قول های متعدد همراه شده بود به سرانجام رسید و با امضای وزرای خارجه طرفین نهایی شد. این موضوع با اظهار نگرانی طرف های غربی خصوصاً آمریکا همراه شد و نشان داد که تحریم های آمریکا به سمت بی اثر شدن می رود و نباید حساب مجزایی برای آن باز کرد، اگرچه که تلاش ها برای باقی نماندن تحریم ها چه در بعد تقویت بنیه های داخلی و چه در بعد دیپلماسی باید ادامه یابد.

در بازارهای بین المللی نیز خبر مسدود شدن چند روزه کانال سوئز به افزایش قیمت نفت و فرآورده های نفتی منجر شد و خبر از حساسیت بالای تنگه های مهم دنیا از جمله هرمز و سوئز برای اقتصاد جهانی داد. براساس آمار اداره



اطلاعات انرژی آمریکا^۱، حدود ۱۶-۱۷ درصد از صادرات نفت جهان روزانه از این تنگه عبور می کند که در مقابل کانال سوئز که میزان ۹ درصدی از صادرات نفت جهانی دارد قابل توجه است.

۲- تحلیل اجمالی بازارهای مالی از بُعد بنیادین و تکنیکال

در این بخش به صورت اجمالی، نگاه و تحلیل کارشناسی در حوزه بازارهای مالی ارائه خواهد شد. لازم بذکر است در تحلیل تکنیکال تاریخچه رفتاری قیمت ها بررسی شده و تخمینی از رفتارهای آتی سهام بیان خواهد شد. تصمیم گیری براساس دانش تکنیکال باید مبتنی بر تحولات بنیادین شاخص ها و شرکت ها باشد و بدون توجه به بنیاد با ریسک همراه بود. در جدول (۳) به وضعیت بنیادین بازارهای مهم و حساس اشاره شده است.

جدول ۳- وضعیت بنیادین و تکنیکال بازارهای مهم مالی

عنوان	تحلیل بنیادین	تحلیل تکنیکال
شاخص کل بورس	در بورس اوراق بهادار نگرانی های ناشی از کاهش ارزش دلار با شفاف شدن انتظارات طرفین از روند برجام کاهش یافت و می توان گفت که بازار ارز در نرخ های ۲۱ هزار تومان کف سازی نموده است. این موضوع ریسک سیستماتیک ناشی از کاهش ارز را در بازار کاهش داده و افق	 در هفته های گذشته پیش بینی شده بود که شاخص هنوز موج C اصلاحی خود را تمام نکرده است. پیش بینی می شود که شاخص در حال تکمیل موج ۵ از موج میانی C می باشد و در حالت عادی باید شاخص کف جدیدی را تحت قالب

^۱ براساس گزارش مرکز مطالعات خلیج فارس



موج ۵ بسازد و یک استثنا بر این امر مترتب است که موج ۵ بصورت truncated شود. باتوجه به اخبار بنیادین و پیرامونی بازار سرمایه بنظر می‌رسد که احتمال truncated شدن موج ۵ بیش از خاتمه نیافتن موج ۵ باشد لذا انتظار کف جدیدی از شاخص نمی‌رود. با این حال شاخص توانسته است از میانگین متحرک ۲۰۰ روزه خود عبور کند و در بالای آن تثبیت شود و این نشانه مثبتی برای ادامه دار بودن روند شاخص کل است.	بازار سرمایه را با نوسانات مثبت همراه خواهد کرد. در کنار این موضوع، نزدیک شدن به فصل مجامع شرکت‌ها روند استقبال شرکت‌ها را با رشد مواجه کرده است.	
 شاخص کل هم‌وزن بعد از ریزشی که مشابه شاخص کل از ۱۹ مرداد ۹۹ شروع کرده است تا محدوده ۳۶۰ هزار واحد ریزش داشت و بعد از رشد حدود ۳۰ درصدی به سطح ۴۷۵ هزار واحد رسید و اکنون در حال تعقیب روند ریزش گذشته یا اصلاح صعودی است که شروع شده است. این رشد می‌تواند در یک قالب b اصلاحی صورت گرفته باشد و یا در قالب موج ۱ از ۵ موجی جدید شروع شده باشد. هر کدام از این دو سناریو بعد از واکنش شاخص به سطوح حمایتی تأیید یا رد خواهد شد. همان‌طور که در مورد شاخص کل نیز بیان شد، در صورتی که شاخص کل بتواند کف جدیدی را ثبت نکند، پیش‌بینی می‌شود اصلاح شاخص هم‌وزن نیز تمام شده باشد.	شاخص هم‌وزن براساس یکسان سازی وزن شرکت‌های کوچک و بزرگ در تولید شاخص طراحی شده است و از این رو اندازه شرکت‌ها تأثیری در اثرگذاری آن‌ها ندارد. لذا شاخص هم‌وزن از بعد بنیادین مشابه شاخص کل تحلیل می‌شود با این فرض که شرکت‌های کوچک که بیشتر مبتنی بر اقتصاد داخل هستند بیش از شاخص کل بر شاخص کل هم‌وزن اثر خواهند گذاشت.	شاخص هم‌وزن بورس



انس جهانی که در هفته‌های گذشته با یک روند نوسانی مواجه بوده است، با یک fake break out مجدداً به داخل کانال خود باز گشت. در ادامه پیش‌بینی می‌شود که رشد انس به صورت کج دار و مریض ادامه خواهد یافت ولی عبور از سقف ۱۹۵۰ دلار فعلاً برای انس دست نیافتنی است. در هفته‌های آتی احتمال حرکت انس به سمت ۱۷۷۵ دلار زیاد است.

پیامدهای ناشی از رکود اقتصادی در جهان، دولت‌ها را متقاعد کرده است که با تزریق نقدینگی به اقتصادهای خود، اوضاع اقتصادی کشورشان را از وضعیت رکود خارج کنند. مهمترین اقدام مربوط به تزریق نقدینگی ۱,۹ تریلیون دلاری به اقتصاد آمریکا است که آثار تورمی برای تمام جهان خواهد داشت. همین موضوع باعث شده که افق‌های سرمایه‌گذاری نسبت به انس جهانی در سال ۲۰۲۱ صعودی باشد.

انس جهانی



نفت خام که طی هفته‌های اخیر روند نزولی خود را عوض کرده در کانال صعودی قرار گرفته است. همان‌طور که در گزارش‌های پیشین پیش‌بینی شده

قیمت نفت خام با انتشار شیوع ویروس جهش یافته کرونا با افت قیمتی همراه بود. اما بنظر می‌رسد که خوش‌بینی از پایان رکود ناشی از کرونا در بین فعالین بازار در سال ۲۰۲۱ ادامه دار خواهد بود تا وقتی که دلایل محکمی برای نقض این خوش‌بینی پیدا شود.

نفت برنت



بود این روند صعودی ادامه یافت و توانست قیمت هر بشکه نفت به ۶۵ دلار برسد و به دلیل تحولات بنیادین به مرز ۷۱ دلار نیز رسید. بنظر قیمت نفت خام تا خط میانی کانال فرضی ترسیم شده نگرانی خاصی ندارد و در هفته های آتی به این قیمت خواهد رسید. نقطه هدف بعدی قیمت نفت خام محدوده ۸۰ دلار خواهد بود.		
--	--	--

۳- گزارش ریسک- بازده بازارهای مالی (با رویکرد مهم ترین شرکت های گروه محصولات کاغذی)

در این قسمت ابتدا میزان بازده این گروه در دوره های چند سال اخیر نسبت به بازدهی بورس و فرابورس نشان داده شده است. سپس ضرایب بتای مربوط به بعضی از مهم ترین شرکت های گروه محصولات کاغذی مقایسه شده است. در ادامه به مقایسه نسبت های مالی مهم ترین شرکت های گروه محصولات کاغذی حاضر در بورس اوراق بهادار پرداخته می شود و مزیت های آنان نسبت به یکدیگر معرفی می شوند.

جدول ۴- بازدهی گروه محصولات کاغذی در مقایسه با بورس و فرابورس

نماد	۱ هفته ای	۱ ماهه	۳ ماهه	۶ ماهه	۱ ساله	۳ ساله	۵ ساله
گروه محصولات کاغذی	٪ ۰,۱۶	٪ ۱,۲۴	٪-۱۵,۹۷	٪-۲۷,۲۳	٪۱۴,۴۹	٪۱۰۰,۲۲	٪۸۹۳۷,۱۱
بورس و فرابورس	٪-۰,۷۱	٪۹,۲۴	٪-۷,۵۴	٪-۱۰,۷۵	٪۱۵۰,۵۴	٪۱۲۴۸,۱۱	٪۱۳۷۶,۰۱

۳-۱- مقایسه ضرایب بتای مربوط به مهم ترین شرکت های گروه محصولات کاغذی

در جدول (۵) شرکت های مهم گروه محصولات کاغذی مورد بررسی قرار گرفته است. **گروه صنایع کاغذ پارس (چکاپا)** بیشترین حساسیت را نسبت به شاخص بورس دارد. این بدین معنی است که در هنگام صعودی



شدن شاخص بورس، سرمایه گذاری در این شرکت می تواند موجب بازدهی بالاتری نسبت به شاخص شود و البته اگر بازار بخواهد دچار افت شود، این شرکت می تواند زیانی بیش از افت شاخص بورس به سرمایه گذار وارد کند. همچنین ضریب بتا بیانگر میزان ریسک سیستماتیک است و این نشان می دهد که ریسک سیستماتیک که ریسک فضای کلی بازار و اقتصاد است بر روی این شرکت اثر بیشتری خواهد داشت.

جدول ۵- ضرایب بتا در مهمترین شرکت های گروه محصولات کاغذی

۳۶ ماه منتهی به ۱۱ فروردین ۱۴۰۰				
اسامی بزرگترین شرکت های گروه	گروه صنایع کاغذ پارس	صنایع کاغذسازی کاوه	کارتن ایران	میالگین
ضریب بتا	۰٫۸۳	۰٫۲۸	۰٫۳۷	۰٫۴۹

مأخذ: سامانه جامع اطلاعات کدال

همان طور که در جدول بالا نشان داده شده است کمترین حساسیت این گروه نسبت به شاخص، مربوط به صنایع کاغذسازی کاوه (چکاو) است. لازم به ذکر است که این آمار مربوط به رفتار سهم در ۳۶ ماه گذشته است. ضریب بتا به سرمایه گذار کمک می کند که با توجه به ریسک و انتظارات سودآوری خود اقدام به سرمایه گذاری کند و سود سبب خود را حداکثر نماید و از ریسک های ناخواسته فاصله بگیرد.



۳-۲- مقایسه نسبت‌های مالی در شرکت‌های مهم گروه محصولات کاغذی

یکی از روش‌های ارزش‌گذاری و تخمین میزان فاصله شرکت‌ها از ارزش ذاتی خود، مقایسه بین نسبت‌های مالی آن‌ها است. نسبت‌های مالی، اعداد و ارقام موجود در صورت‌های مالی را بررسی کرده و آن‌ها را از مفهوم پولی به نسبت‌های قابل مقایسه تبدیل می‌کند. این نسبت‌ها میان عوامل مؤثر در صورت‌های مالی ارتباط معنی‌دار برقرار کرده و با ایجاد این ارتباط بین اطلاعات موجود در گزارش‌های مالی، قدرت و دقت تحلیل‌های مالی را افزایش می‌دهد. نسبت‌های مالی شرکت‌ها مقایسه و تحلیل بین شرکتی و هم تحلیل درون شرکتی را طی دوره‌های مالی مختلف مقدور می‌سازد.

در جدول (۶) به مقایسه بین نسبت‌های مالی شرکت‌های مهم گروه محصولات کاغذی اشاره شده است.

جدول ۶- مقایسه نسبت‌های مالی شرکت‌های مهم گروه محصولات کاغذی

۱۲ ماه منتهی به انتهای سال ۱۳۹۸			
نسبت‌های مالی	گروه صنایع کاغذ پارس	صنایع کاغذسازی کاوه	کارتن ایران
حاشیه سود ناخالص	۳۵,۶۹٪	۵,۸۶٪	۱۳,۱۳٪
حاشیه سود خالص	۲۳,۰۱٪	۰,۸۳٪	۱۰,۱۸٪
بازده دارایی‌ها	۱۱,۸۲٪	۰,۹۸٪	۸,۹۸٪
بازده حقوق صاحبان سهام	۱۸,۳۲٪	۳۵,۱۹٪	۱۵,۱۴٪
گردش دارایی‌های ثابت	۱,۴	۱۱,۹۸	۲,۱۳
نسبت بدهی	۱۲,۹۱٪	۰,۰۰٪	۵,۳۱٪
نسبت نقد	۰,۱۲	۰,۰۶	۰,۰۵

مأخذ: سامانه جامع اطلاعات کدال

مطابق جدول (۶) حاشیه سود ناخالص شرکت گروه صنایع کاغذ پارس (چکاپا) از باقی شرکت‌های مورد بررسی وضعیت مطلوب‌تری دارد. این بدین معنی است که این شرکت توان سودآوری بهتری نسبت به باقی



شرکت‌ها دارد. در نسبت **حاشیه سود خالص** همین شرکت توانسته است که وضعیت بهتری نسبت به باقی شرکت‌ها داشته باشد. این موضوع نشان می‌دهد که شرکت **گروه صنایع کاغذ پارس (چکاپا)** در سودآوری توان مناسبی دارد و در مدیریت هزینه‌ها نیز توان خوبی دارد.

در نسبت **بازده دارایی‌ها** شرکت **گروه صنایع کاغذ پارس (چکاپا)** از باقی شرکت‌های مورد بررسی وضعیت مطلوب‌تری دارد و این نسبت بیانگر این است که «چکاپا» توانمندی بیشتری در بین دیگر شرکت‌ها در بدست آوردن سود از دارایی‌های خود دارد و بازدهی دارایی‌های این شرکت بهتر از دیگر شرکت‌هاست.

نسبت **بازده حقوق صاحبان سهام** بیانگر این است که شرکت به ازای یک واحد سرمایه‌گذاری سهامداران چه میزان می‌تواند سودآوری داشته باشد. در این نسبت شرکت **صنایع کاغذسازی کاوه (چکاوه)** وضعیت خوبی دارد و نسبت به باقی شرکت‌های هم گروه خود مزیت دارد.

نسبت **گردش دارایی‌های ثابت** بیانگر این است که شرکت تا چه میزان می‌تواند از دارایی‌های ثابت خود، فروش بیشتری کسب نماید. هرچه این عدد بالاتر باشد برای شرکت‌ها بهتر است چراکه توانایی بیشتری در استفاده از دارایی‌های ثابت خود برای فروش بیشتر دارند. در این نسبت شرکت **صنایع کاغذسازی کاوه (چکاوه)** وضعیت بهتری نسبت به باقی شرکت‌های مورد بررسی دارد.

نسبت **بدهی** که یکی از نسبت‌های اهرمی است، نشان‌دهنده اهمیت و نقش بدهی‌های جاری و بلندمدت در تأمین کل دارایی‌های شرکت است و بیان می‌کند چه میزان از دارایی‌های کل شرکت از محل بدهی‌ها تأمین شده است. هرچه این نسبت عدد کمتری باشد نشان‌دهنده وضعیت مطلوب‌تری برای یک شرکت است. بالا بودن نسبت بدهی به این معنا است که شرکت برای تأمین منابع موردنیاز خود، از منابع مالی خارج از شرکت بهره‌مند می‌شود.



در نتیجه بستانکاران و وام‌دهندگان مثل بانک‌ها ترجیح می‌دهند نسبت بدهی شرکت کمتر باشد زیرا افزایش این نسبت، افزایش ریسک شرکت را به همراه خواهد داشت. بنابراین نسبت بدهی، شاخص و معیار سنجش ریسک مالی شرکت محسوب می‌شود. در این گروه شرکت **صنایع کاغذسازی کاوه (چکاو)** از وضعیت مطلوبی برخوردار است.

نسبت نقد حاصل تقسیم وجوه نقد و دارایی‌های معادل نقد بر بدهی‌های جاری می‌باشد. این نسبت نشان‌دهنده این است که شرکت تا چه میزان می‌تواند با جریان نقد خود، بدهی‌های جاری خود را پرداخت نماید. این نسبت توان تاب‌آوری شرکت در مقابل ورشکستگی را بیان می‌کند و از سویی دیگر کیفیت سودآوری شرکت را نشان خواهد داد. هرچقدر این نرخ بزرگتر باشد وضعیت بهتری برای شرکت قابل ترسیم است. در این گروه، وضعیت شرکت **گروه صنایع کاغذ پارس (چکاپا)** به ترتیب نسبت به بقیه شرکت‌ها بهتر است.



۴- وضعیت سهام بیمه و بانک کارآفرین در بازار سرمایه

در این قسمت به وضعیت سهام بیمه و بانک کارآفرین طی هفته گذشته در بازار سرمایه اشاره می‌شود.^۲

جدول ۷- اطلاعات شرکت‌های کارآفرین

منتهی به ۱۱ فروردین ۱۴۰۰				
عناوین	بانک کارآفرین	تغییر هفتگی	بیمه کارآفرین	تغییر هفتگی
قیمت- ریال (۱۱ فروردین ۱۴۰۰)	۲۵۳۰	۳٫۸٪ -	۱۸۱۲۷	۰٪
ضریب بتا (۳۶ ماهه)	۰٫۷۷	-	۰٫۲۶	-
حجم معاملات- میلیون سهام (تجمیع هفتگی)	۲۶٫۸۵۹	۶۳٪ -	۰	۰٪
ارزش معاملات- میلیارد ریال (تجمیع هفتگی)	۶۹٫۵۵	۶۲٪ -	۰	۰٪

مأخذ: سایت سازمان بورس و اوراق بهادار

در هفته‌ای که گذشت بازدهی سهام بانک کارآفرین منفی بود و بیمه کارآفرین نیز به دلیل ثبت افزایش سرمایه خود هنوز بسته است. حجم معاملات و ارزش معاملات در بانک کارآفرین کاهش یافته است.

۴-۱- مقایسه اطلاعات بانک کارآفرین با شرکت‌های بزرگ گروه خود

در این قسمت بعضی از اطلاعات مالی سهم بانک کارآفرین با دیگر هم‌گروهی‌های خود مقایسه می‌شود. همان‌طور که در جدول (۹) مشاهده می‌شود بانک کارآفرین در مقایسه با صنعت بانکداری، ضریب بتای کوچکتری دارد. در جدول (۹) اطلاعات مالی شرکت‌های مهم این گروه در مقایسه با بانک کارآفرین نشان داده شده است:

^۲ گفتنی است نمادهای لیزینگ کارآفرین و سرمایه‌گذاری کارآفرین در بورس درج نماد شده‌اند ولی هنوز عرضه اولیه نشدند و قابل معامله نیستند.



جدول ۸- اطلاعات مالی صنعت بانکداری در مقایسه با سهم بانک کارآفرین

سهم از بازار (درصد)	سهم از صنعت (درصد)	ضریب بتا (۳۶ ماه منتهی به ۱۱ فروردین ۱۴۰۰)	بازده هفتگی (درصد)	
۶,۸	-	۰,۹۷	۴,۹۱	صنعت بانکداری
۰,۱۹	۲,۳۱	۰,۷۷	- ۳,۸	بانک کارآفرین
۱,۳۰	۱۹,۱۰	۰,۷۷	۱	بانک پاسارگاد
۱,۴۰	۲۰,۱۱	۰,۹۱	- ۲,۳	بانک ملت
۱,۰۲	۱۴,۵۸	۱,۲۷	- ۲,۴	بانک تجارت
۰,۷۵	۱۰,۹۸	۱,۲	- ۵,۱	بانک پارسیان
۰,۷۵	۱۰,۶۱	۱,۳	- ۲,۹	بانک صادرات ایران
۰,۴۷	۶,۸۳	۰,۹۸	- ۸,۲	بانک آینده
۰,۳۷	۵,۹۰	۱	۱,۱۵	بانک گردشگری
۰,۱۹	۳,۳۲	۰,۶۸	- ۶,۲	بانک اقتصاد نوین
۰,۱۹	۳,۱۴	- ۰,۴۲	- ۳,۶۷	مؤسسه اعتباری ملل
۰,۱۹	۳,۱۴	۰,۵۲	- ۱,۴۸	بانک خاورمیانه

مأخذ: محاسبات گزارش

همان‌طور که در جدول (۸) نشان داده شده است بیشترین بتا در بین شرکت‌های بزرگ گروه بانکداری مربوط به بانک صادرات است و سرمایه‌گذاری در این سهم بانک با ریسک و بازدهی بیشتری همراه است.

۴-۲- مقایسه بازدهی بانک و بیمه کارآفرین

در جدول (۹) به بازدهی دو شرکت بانک و بیمه کارآفرین در مقایسه با بازدهی صنعت خودشان و شاخص بورس و فرابورس به همراه نسبت P/E آنها اشاره خواهد شد.



جدول ۹- بازدهی شرکت‌های کارآفرین در مقایسه با شاخص بورس و فرابورس

نماد	۱ هفته‌ای	۱ ماهه	۳ ماهه	۱ ساله	P/E
بانک کارآفرین	٪ - ۳٫۸	٪ ۲	٪ - ۲۱٫۹	٪ ۷۶٫۴	۱۲٫۰۹
بانک‌ها و مؤسسات اعتباری	٪ - ۱٫۲	٪ ۶٫۸۷	٪ - ۱۱٫۰۴	٪ ۱۵۹٫۰۳	۱۰٫۷۸
بیمه کارآفرین	-	-	٪ - ۳٫۷	٪ ۲۶۴	۱۷٫۰۳
صنعت بیمه	٪ ۷٫۵۹	٪ ۶٫۷۱	٪ - ۱۸٫۶۶	٪ ۳۵۳٫۹۲	۱۵٫۳۸
بورس و فرابورس	٪ - ۰٫۷۱	٪ ۹٫۲۴	٪ - ۷٫۵۴	٪ ۱۵۰٫۵۴	۱۳٫۰۹

مأخذ: سایت سازمان بورس و اوراق بهادار

همان‌طور که در جدول بالا نشان داده شده است در یک ماه اخیر شاخص بورس و فرابورس بازدهی بهتری نسبت به شاخص صنعت بانکداری، صنعت بیمه و بانک کارآفرین از خود نشان داده است. این برتری در یک سال اخیر برای صنعت بیمه بوده است. همچنین، وضعیت نسبت مهم P/E در شرکت بیمه کارآفرین نسبت به بازار بورس و فرابورس بالاتر است.

در ادامه وضعیت نمودار تکنیکالی سهام این دو شرکت نشان داده شده است:



نمودار ۲- روند سهام بانک کارآفرین



در نمودار بالا وضعیت سهم بانک کارآفرین طی دو سال اخیر نشان داده شده است. این سهم بعد از رشد خوبی که کرده است در دوره اصلاح به سر می برد و همان طور که گفته شد، این سهم اگر در زیر خط روند خود تثبیت بشود اهداف ۱۸۵۰ ریال قابل تحقق است. در معاملات هفته گذشته این سهم در زیر خط روند خود تثبیت شده است و دو هدف ۲۰۲۰ ریال و ۱۸۵۰ ریال در هفته های آتی پیش بینی می شود.

نمودار ۳- روند سهام شرکت بیمه کارآفرین





رفتار سهم بیمه کارآفرین طی دو سال گذشته در یک موج ۳ بزرگ قرار داشته که بنظر می‌رسد که سهم در حال اتمام روند بلند مدت خود است و با واگرایی که ایجاد شده است ورود به این سهم در این قیمت توصیه نمی‌شود. همان‌طور که در هفته‌های گذشته گفته شد، این سهم در یک روند ریزشی قرار دارد و با افت همراه شده است. افت قیمت سهم بیمه کارآفرین تا محدوده ۱۶۸۵۰ ریال (تعدیل شده ۳۰۸۰ ریال) و ۱۵۴۶۰ ریال (تعدیل شده ۲۸۵۰ ریال) قابل پیش‌بینی است.^۳ لازم بذکر است که قیمت تعدیل شده سهم باتوجه به افزایش سرمایه‌ای که تصویب شده است، اکنون حدود ۳۳۶۶ ریال خواهد بود.

۵- دانش مالی: نسبت P/E

در این قسمت در سلسله گزارشات هفتگی، به موضوعی مهم در افزایش دانش مالی مخاطبین اشاره خواهد شد. در این گزارش به معرفی نسبت مهم P/E در تحلیل شرکت‌ها پرداخته خواهد شد. این نسبت از تقسیم قیمت بر سود بدست آمده است و معرف این است که قیمت بازاری سهم (P:price) در مقایسه با درآمدی که هر سهم حاصل خواهد کرد (E: Earning Per Share) چه نسبتی دارد. نام دیگری که به این نسبت داده شده است، ضریب سهام است. از این جهت که سرمایه‌گذار برای هر واحد سودی که شرکت می‌دهد چه میزان واحد حاضرند پرداخت کنند. این نسبت باتوجه به نحوه محاسبه آن ۳ نوع می‌تواند داشته باشد: **P/E دنباله‌دار:** این نسبت براساس آخرین اطلاعات منتشر شده از EPS شرکت بدست می‌آید. شرکت‌ها معمولاً گزارش خود را سه ماهه ارائه می‌دهند. این نوع نسبت معمولاً در بورس تهران ارائه می‌شود.

^۳ لازم بذکر است که قیمت تعدیل شده سهم بیمه کارآفرین باتوجه به افزایش سرمایه‌ای که تصویب شده است، اکنون حدود ۳۳۶۶ ریال خواهد بود.



P/E برآوردی یا پیشتاز: گاهی از EPS برآوردی یا مورد انتظار برای دوره بعد برای این نسبت استفاده می شود که به آن برآوردی یا پیشتاز گفته می شود.

P/E میانگین: گاهی از EPS میانگین دو فصل گذشته و برآورد دو فصل آینده استفاده می شود که نوع سوم P/E را تشکیل می دهد.

به صورت کلی هر سه نوع این نسبت دید بهتری به سرمایه گذار خواهد داد که بازدهی حاصل از سرمایه گذاری خود در یک سهم در مقایسه با دیگر شرکت ها چه وضعیتی دارد و در ازای بدست آوردن چه فرصتی، چه فرصت دیگری را از دست خواهد داد.

از دیگر سو نسبت P/E بیان می کند در صورتی که در سهم یک شرکت سرمایه گذاری صورت بگیرد، اصل سرمایه بازگشتی از سود سالیانه سهم، طی چند وقت به سرمایه گذار برمی گردد.

لازم به ذکر است که گاهی از این نسبت برای تحلیل بین بازاری نیز استفاده خواهد شد. یعنی بازار مسکن با بورس مقایسه می شود که سرمایه گذاری در کدام بازار بازگشت سرمایه سریع تری دارد و به اصطلاح کدام بازار برای سرمایه گذاری ارزان تر یا گران تر است.

