



بانک کارآفرین
KARAFARIN BANK



وقایع نگاری بازارهای مالی

۱۴- ۲۲ اردیبهشت ماه ۱۴۰۰

مدیریت ریسک و مطالعات اقتصادی

اداره تحلیل بازارهای مالی و بخش های اقتصادی

خلاصه مدیریتی

در هفته گذشته (۱۶-۲۲ اردیبهشت ماه) بازارهای مالی داخلی با سیگنال نزولی رئیس کل بانک مرکزی مبنی بر گران بودن نرخ دلار بازار آزاد روبرو شدند. امری که همیشه بر روی روند بازار سرمایه اثر مستقیم داشته است؛ همان طور که در سال گذشته با رشد نرخ ارز بازار سرمایه نیز رشد کرد، انتظار می رود در صورتی که وعده های مسئولین دولتی مبنی بر کاهش نرخ ارز عملیاتی شود بازهم شاخص کل بورس بیش از این افت کند. در هر صورت نرخ ارز امری کاملاً فنی و اقتصادی است که باید با روش های مختلف تعیین شود و سیاست گذار در جهت تحقق آن سیاست های مختلفی را در دستور کار قرار دهد و نمی توان با آن به مثابه یک امر سیاسی نگاه کرد.

در بازارهای بین المللی نیز اخبار مربوط به افزایش تقاضای نفت خام از جانب اتحادیه اروپا به خوشبینی نسبت به بازارهای کالاها و همچنین نفت منجر شد و روند نفت خام مثبت شد. در این هفته روند قیمت انس جهانی نیز در مدار صعود قرار گرفت و توانست روندهای اصلاحی خود را بشکند.

در ادامه گزارش حاضر به وضعیت ریسک- بازده گروه محصولات فلزی 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.

فهرست مطالب

مقدمه.....	۱
۱- بازارهای مالی در هفته اخیر.....	۱
۱-۱- بازدهی بازارهای مالی در هفته اخیر.....	۱
۲-۱- اخبار و تحلیل‌های مهم در هفته اخیر.....	۳
۳-۱- جمع‌بندی تحلیل هفته.....	۵
۲- تحلیل اجمالی بازارهای مالی از بُعد بنیادین و تکنیکال.....	۶
۳- گزارش ریسک- بازده بازارهای مالی (با رویکرد مهمترین شرکت‌های گروه محصولات فلزی).....	۱۱
۳-۱- مقایسه ضرایب بتای مربوط به مهمترین شرکت‌های گروه محصولات فلزی.....	۱۱
۳-۲- مقایسه نسبت‌های مالی در شرکت‌های مهم گروه محصولات فلزی.....	۱۲
۴- وضعیت سهام بیمه و بانک کارآفرین در بازار سرمایه.....	۱۵
۴-۱- مقایسه اطلاعات بانک کارآفرین با شرکت‌های بزرگ گروه خود.....	۱۶
۴-۲- مقایسه بازدهی بانک و بیمه کارآفرین.....	۱۷



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 فلزی ارائه می‌شود. در این بخش ابتدا ضریب بتا، سپس نسبت‌های مالی شرکت‌های مهم گروه محصولات فلزی و وضعیت شرکت‌های مورد بررسی نسبت به یکدیگر مقایسه می‌شوند. بخش پایانی گزارش، وضعیت سهام بانک کارآفرین و بیمه کارآفرین در بازار سرمایه بررسی می‌شود.

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 ۱۶ تا ۲۲ اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۰ بازارهای مالی داخلی شاهد رشد سکه امامی بعد از چند هفته ریزش بودند.

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

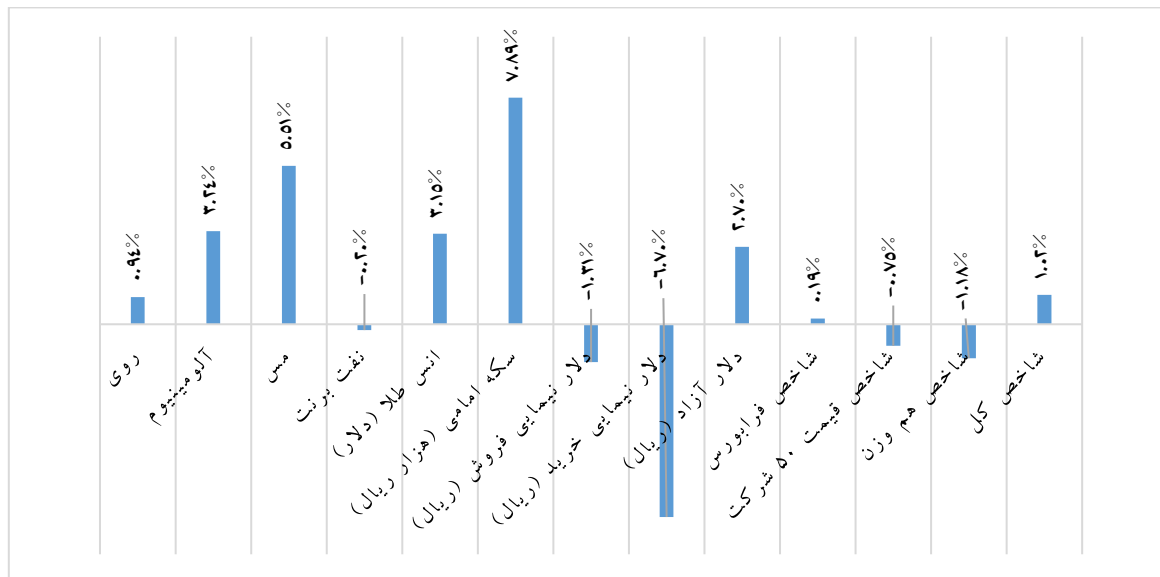
گزارش ۱۶- ۲۲ اردیبهشت ۱۴۰۰						
بازار	شرح	کمترین	بالاترین	پایانی	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
بورس اوراق بهادار	شاخص کل	۱,۱۴۹,۰۰۰	۱,۱۹۰,۰۰۰	۱,۱۸۴,۰۰۰	۱,۰۲٪	-۳,۸۰٪
	شاخص هم وزن	۴۱۷,۸۵۰	۴۲۲,۸۸۶	۴۱۷,۸۶۷	-۱,۱۸٪	-۴,۰۲٪
	شاخص قیمت ۵۰ شرکت	۲,۴۷۳,۰۰۰	۲,۵۳۲,۰۰۰	۲,۵۱۳,۰۰۰	-۰,۷۵٪	-۶,۶۰٪
	شاخص فرابورس	۱۷,۲۲۲	۱۷,۴۹۳	۱۷,۴۸۶	۰,۱۹٪	-۱,۶۰٪
سکه و ارز	دلار آزاد (ریال)	۲۰۶,۳۷۰	۲۲۳,۴۱۰	۲۱۹,۸۵۰	۲,۷۰٪	-۹,۴۷٪
	دلار نیمایی خرید (ریال)	۲۰۷,۱۲۶	۲۲۷,۲۸۲	۲۰۷,۸۲۶	-۶,۷۰٪	-۹,۳۷٪
	دلار نیمایی فروش (ریال)	۲۰۹,۰۰۸	۲۲۴,۶۶۱	۲۰۹,۷۱۴	-۱,۳۱٪	-۸,۶۰٪
	سکه امامی (هزار ریال)	۹۲,۵۳۰	۱۰۱,۴۲۰	۱۰۱,۲۴۰	۷,۸۹٪	-۲,۸۰٪
	انس طلا (دلار)	۱,۷۸۲	۱,۸۴۵	۱,۸۳۳	۳,۱۵٪	۵,۱۶٪
کالاها در بازارهای جهانی	نفت برنت (دلار)	۶۷,۴۱	۶۹,۳۶	۶۹,۲	-۰,۲۰٪	۹,۸۰٪
	مس (دلار)	۹,۸۹۷	۱۰,۷۴۳	۱۰,۵۲۵	۵,۵۱٪	۱۸,۶۰٪
	آلومینیوم (دلار)	۲,۴۴۰	۲,۶۰۲	۲,۵۱۷	۳,۲۴٪	۱۰,۹۰٪
	روی (دلار)	۲,۹۸۰	۳,۰۶۰	۳,۰۰۵	۰,۹۴٪	۵,۸۸٪

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

براساس جدول (۱) در مقیاس ماهانه بیشترین رشد در قیمت مس جهانی و بیشترین کاهش نیز مربوط به قیمت دلار بازار آزاد است.



نمودار ۱- مقایسه بازدهی هفتگی بازارها (۱۶-۲۲ اردیبهشت ۱۴۰۰)



براساس نمودار (۱)، بیشترین افت قیمت در بازه زمانی هفتگی مربوط به دلار نیمایی خرید است و بیشترین رشد نیز در بازه زمانی هفتگی مربوط به قیمت سکه امامی است.

۲-۱- اخبار و تحلیل‌های مهم در هفته اخیر

در هفته‌ی گذشته، بازارهای مالی داخلی در پی بالا رفتن انتظارات کاهشی در مورد نرخ ارز با افت قیمت ارز نیمایی همراه شدند. در بازارهای بین‌المللی نیز اخبار پیرامون افزایش تقاضای نفت خام اروپا به رشد قیمت نفت خام منجر شد.

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



جدول ۲- اخبار مهم در هفت روز اخیر (۱۶- ۲۲ اردیبهشت ۱۴۰۰)

تاریخ	متن خبر	تحلیل
۱۴۰۰/۰۲/۲۱	افزایش تقاضای نفت خام در اروپا در پی افزایش واکسیناسیون عمومی و همچنین احتمال کاهش محدودیت‌های ناشی از کرونا	تقاضای نفت خام در اروپا روزانه یک میلیون بشکه رشد کرد، موضوعی که نشانه‌ای مثبت به بازار نفت بوده است و به رشد قیمت‌های جهانی نفت منجر شد. در هفته‌های گذشته اخبار مثبت و منفی متعددی پیرامون ویروس کرونا آمده است که بازار نفت را تحت تأثیر قرار داده است. نگاه مثبتی که گاهی به بازار تزریق می‌شود، خوش بینی به پایان رکود اقتصادی ناشی از کروناست که به رشد قیمت‌های جهانی نفت خام منجر می‌شود. این اخبار مثبت در کنار اخبار منفی به هیجانات و نوسانات بازار نفت دامن زده است که تاکنون نگاه مثبت جریان غالب سرمایه‌گذاران در این بازار پر ریسک بوده است. نتیجه‌ای که می‌شود از این اتفاقات گرفت این است که نگاه اکثر سرمایه‌گذاران به نزدیک بودن پایان دوران رکود اقتصادی ناشی از کروناست.
۱۴۰۰/۰۲/۲۰	اعلام سیگنال ارز زیر ۲۰ هزار تومان توسط رئیس بانک مرکزی	رئیس بانک مرکزی در یک برنامه تلویزیونی اعلام کرد که نرخ ارز بیش از نرخ واقعی آن است و باید زیر ۲۰ هزار تومان بشود. این اظهارات اگرچه نتوانست ارز را به زیر ۲۰ هزار تومان بیاورد ولی این شائبه را ایجاد کرده است که دولت در انتهای دوره کاری خود در پی کاهش نرخ ارز است تا کارنامه‌ای بهتر از خود ارائه دهد چراکه چنین اظهاراتی در ماه‌های گذشته که منتهی به پایان سال ۹۹ می‌توانست بیان شود تا به کاهش تلاطم بازار خرید شب عید کمک نماید ولی این سخنان در کنار دیگر سخنان مسئولین دولتی که نرخ ارز بالا را ابزاری



برای مدیریت کشور در شرایط تحریم انتخاب کرده بودند، جای نگرانی دارد. در شرایط تغییرات زیاد و مداوم نرخ ارز تصمیم گیری فعالین اقتصادی دشوار خواهد شد و باعث خواهد شد که ریسک های کشوری و سرمایه گذاری های خارجی تحت تأثیر قرار بگیرد.		
بعد از آنکه در هفته گذشته بسته اقتصادی پیشنهادی از سوی سازمان بورس در شورای اقتصادی سران قوا تصویب شد، شورای عالی سازمان بورس نیز در جلسه خود دامنه نوسان را از ۳- درصد تا ۶+ درصد به مثبت و منفی ۵ درصد تغییر داد. اگرچه این اقدام همان بازگشت به دامنه نوسان گذشته بوده است، دلیل این تغییر نوسان را مشخص نکرده است و صرفاً دامنه نوسان را که در تحلیل روند قیمتی بازار از منظر تحلیل گران تکنیکالست دچار خدشه کرد. این تصمیمات گذرا اثری نامطلوب بر بازار خواهد داشت و نمی تواند اعتماد سرمایه گذاران را به متولیان بازار سرمایه جلب کند. مهمترین مسئله ای که در بازار سرمایه به رکود و بی رمقی آن دامن زده است، عدم اعتماد مردم و سرمایه-گذاران به بازار سرمایه است، امری که باید به زودی ترمیم شود و تصمیمات بدون پشتوانه کارشناسی مانع آن خواهد بود.	تعیین دامنه نوسان مثبت و منفی ۵ درصد برای تغییر قیمت سهام شرکت های بورس تهران	۱۴۰۰/۰۲/۲۰

۱-۳- جمع بندی تحلیل هفته

در هفته ای که گذشت سیگنال دلار زیر ۲۰ هزار تومانی یکی از اتفاقات مهم و اثر گذار بر بازارهای مالی بوده است. از این جهت تأثیر گذار که بازار سرمایه اثرپذیری زیادی از دلار بازار آزاد دارد و آن را نشان گر تورم می داند لذا پس از آنکه رشد دلار بازار آزاد صورت می گیرد انتظارات تورمی نیز افزایش یافته و موجب می شود



که بازار سرمایه نیز نسبت به آن واکنش دهد و رشد کند. این اتفاق برخلاف چندماه ابتدایی سال ۹۹ در حال وقوع است بدین معنی که با ریزش بازار ارز، بازار سرمایه نیز منفی شده و از ارزش آن کاسته می‌شود. لذا روند منفی بازار ارز به ذائقه سهامداران خوش نیامده است و به رکود و کاهش ارزش بازار منجر شده است.

در بازارهای بین‌المللی نیز بازم اخبار مربوط به ویروس کرونا در صدر اخبار بین‌المللی بود. این هفته برخلاف هفته گذشته با اخبار مثبت قیمت نفت خام رو به رشد نهاد. افزایش تقاضای نفت خام از سوی کشورهای اروپایی منجر به افزایش قیمت نفت خام شد. امیدی که هرازگاهی با اخبار منفی به یأس تبدیل می‌شود ولی روند آن در جهت افزایش امید به کاهش رکود اقتصادی ناشی از کروناست.

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 قیمت‌ها بررسی شده و تخمینی از رفتارهای آتی سهام بیان خواهد شد. تصمیم‌گیری براساس دانش تکنیکال باید مبتنی بر تحولات بنیادین شاخص‌ها و شرکت‌ها 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	بورس اوراق بهادار با توجه به تمایل دولت فعلی ایران و آمریکا برای به توافق رسیدن بر سر بازگشت به برجام، انتظار کاهش نرخ ارز را دارد و به نظر می‌رسد یکی از نگرانی‌های اصلی فعالین بازار سرمایه این موضوع شده است چراکه توافق برای بازگشت به برجام به کاهش نرخ ارز منجر می‌شود و بازار سرمایه نیز با کاهش ارزش مواجه خواهد شد. در کنار این موضوع، نزدیک شدن به فصل مجامع شرکت‌ها روند استقبال به سهام شرکت‌ها را با رشد مواجه کرده است. لذا رویکرد بازار در چند ماه آینده می‌تواند نوسانی و به دلیل مسائل اقتصاد سیاسی و انتخابات ریاست جمهوری با نوسانات مثبت همراه شود.	 در هفته‌های گذشته پیش‌بینی شده بود که شاخص هنوز موج C اصلاحی خود را تمام نکرده است. پیش‌بینی می‌شود که شاخص در حال تکمیل موج ۵ از موج میانی C است و در حالت عادی باید شاخص کف جدیدی را تحت قالب موج ۵ بسازد و یک استثنا بر این امر مترتب است که موج ۵ بصورت truncated شود. با توجه 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 در چند هفته گذشته با حمایت ۲۰۰ روزه خود درگیر بوده است و همان‌طور که در هفته گذشته پیش‌بینی شده بود شاخص در این هفته با نوسان مثبت همراه بود و در هفته آینده نیز احتمال نزدیک شدن به میانگین نمایی متحرک ۲۰۰ روزه آن وجود دارد.



شاخص کل هم وزن 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 می تواند 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. همان طور که در مورد شاخص کل نیز بیان شد، در صورتی که شاخص کل بتواند کف جدیدی را ثبت نکند، پیش بینی می شود اصلاح شاخص هم وزن نیز تمام شده باشد. پیش بینی می شود در هفته آتی شاخص کل هم وزن به محدوده میانگین نمایی متحرک ۲۰۰ روز خود یعنی ۴۰۶ هزار نزدیک شده و نسبت به آن واکنش دهد.

شاخص هم وزن براساس یکسان سازی وزن شرکت های کوچک و بزرگ در تولید شاخص طراحی شده است و از این رو اندازه شرکت ها تأثیری در اثر گذاری آن ها ندارد. لذا شاخص هم وزن از بعد بنیادین مشابه شاخص کل تحلیل می شود با این فرض که شرکت های کوچک که بیشتر مبتنی بر اقتصاد داخل هستند بیش از شاخص کل بر شاخص کل هم وزن اثر خواهند گذاشت.

شاخص
هم وزن
بورس



انس جهانی در هفته‌های گذشته در حال نوسان در یک کانال اصلاحی است و در هفته گذشته به سقف این کانال رسیده است. در ادامه همان‌طور که پیش‌بینی شده بود انس جهانی به سقف این کانال واکنش نشان داد و اکنون در خارج کانال در حال نوسان مثبت است. همان‌طور که پیش‌بینی شده بود انس جهانی بعد از مدتی اصلاح زمانی، حرکت صعودی خود را از سر گرفته 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. در هفته گذشته

نفت برنت



با خبر افزایش تقاضای نفت خام در اروپا به مدار مثبت بازگشت.	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 بعد از رشد اخیر خود نیاز به یک استراحت قیمتی دارد و قیمت‌های ۶۳ دلار و ۵۵ دلار محتمل خواهد بود.
--	---



۳- گزارش ریسک- بازده بازارهای مالی (با رویکرد مهم‌ترین شرکت‌های گروه محصولات فلزی)

در این قسمت ابتدا میزان بازده این گروه در دوره‌های چند سال اخیر نسبت به بازدهی بورس و فرابورس نشان داده شده است. سپس ضرایب بتای مربوط به بعضی از مهم‌ترین شرکت‌های گروه محصولات فلزی مقایسه شده است. در ادامه به مقایسه نسبت‌های مالی مهم‌ترین شرکت‌های گروه محصولات فلزی حاضر در بورس اوراق بهادار پرداخته می‌شود و مزیت‌های آنان نسبت به یکدیگر معرفی می‌شوند.

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

نماد	۱ هفته‌ای	۱ ماهه	۳ ماهه	۱ ساله
گروه محصولات فلزی	۰,۷۵٪ -	۳,۸۸٪ -	۶,۴۵٪ -	۲۹,۰۵٪ -
بورس و فرابورس	۰,۸۵٪	۳,۳۱٪ -	۱,۹۷٪ -	۲۲,۷۷٪

۳-۱- مقایسه ضرایب بتای مربوط به مهم‌ترین شرکت‌های گروه محصولات فلزی

در جدول (۵) شرکت‌های مهم گروه محصولات فلزی مورد بررسی قرار گرفته است. ماشین سازی اراک (فاراک) بیشترین حساسیت را نسبت به شاخص بورس دارد. این بدین معنی است که در هنگام صعودی شدن شاخص بورس، سرمایه‌گذاری در این شرکت می‌تواند موجب بازدهی بالاتری نسبت به باقی هم گروهی‌های خود شود و البته اگر بازار بخواهد دچار افت شود، این شرکت می‌تواند زیانی بیش از افت باقی هم گروهی‌های خود به سرمایه‌گذار وارد کند. همچنین ضریب بتا بیانگر میزان ریسک سیستماتیک است و این نشان می‌دهد 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 فلزی

۳۶ ماه منتهی به ۲۲ اردیبهشت ۱۴۰۰									
اسامی بزرگترین شرکت های گروه	تولیدی چدن سازان	ماشین سازی اراک	صنعتی آما	صنایع آذرآب	لامیران	جام دارو	بست بندی ایران	گسترش صنایع انرژی آذرآب	میانگین
ضریب بتا	۰,۷۵	۰,۸۵	۰,۴۷	۰,۵۵	۰,۴۷	۰,۴۵	۰,۱۷	- ۰,۱۴	۰,۴۸

مأخذ: سامانه جامع اطلاعات کدال

همان طور که در جدول بالا نشان داده شده است کمترین حساسیت این گروه نسبت به شاخص، مربوط به **گسترش صنایع انرژی آذرآب (فنزوی)** است. منفی بودن ضریب بتای منفی این شرکت بیانگر این است که این رفتار این شرکت برخلاف جهت بازار خواهد بود. 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 نسبت های مالی در شرکت های مهم گروه محصولات فلزی

یکی از روش های ارزش گذاری و تخمین میزان فاصله شرکت ها از ارزش ذاتی خود، مقایسه بین نسبت های مالی آنها است. نسبت های مالی، اعداد و ارقام موجود در صورت های مالی را بررسی کرده و آنها را از مفهوم پولی به نسبت های قابل مقایسه تبدیل می کند. این نسبت ها میان عوامل مؤثر در صورت های مالی ارتباط معنی دار برقرار کرده و با ایجاد این ارتباط بین اطلاعات موجود در گزارش های مالی، قدرت و دقت تحلیل های 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 فلزی اشاره شده است.

جدول ۶- مقایسه نسبت‌های مالی شرکت‌های مهم گروه محصولات فلزی

۱۲ ماه منتهی به ۲۲ اردیبهشت ۱۴۰۰								نسبت‌های مالی
گسترش صنایع انرژی آذربایجان	بسته‌بندی ایران	جام دارو	لامیران	صنایع آذربایجان	صنعتی آما	ماشین‌سازی اراک	تولیدی چدن سازان	
۶,۲۵٪	۶,۳۹٪	۴۱,۷۹٪	۵۶,۲۹٪	۱۸,۷٪	۴۱,۷۷٪	۱۷,۹۵٪	۴۴,۵۵٪	حاشیه سود ناخالص
-۹۳۱,۸۹٪	-۱۹,۷۵٪	۳۲,۳۱٪	۴۴,۱٪	۴,۳۷٪	۳۳,۸۷٪	۸,۶۹٪	۱۹۷,۵۳٪	حاشیه سود خالص
-۲۹,۷۵٪	-۴,۹۷٪	۳۱,۷٪	۴۶,۰۵٪	۱,۴۱٪	۴۷,۲۳٪	۳,۶۷٪	۶۸,۳۱٪	بازده دارایی‌ها
-	-۹,۵۸٪	۵۰,۴۱٪	۷۴,۲۷٪	۱۳,۹۹٪	۶۸,۲۲٪	۸,۴۷٪	۹۰,۵۳٪	بازده حقوق صاحبان سهام
۵,۴۷	۰,۳۹	۴,۳۵	۸,۳۶	۶,۰۴	۹,۱۵	۱,۲	۲,۸	گردش دارایی‌های ثابت
۴۷,۹٪	۱۳,۴۸٪	۳,۵۸٪	۱۳,۵۸٪	۱۸,۴۲٪	۱۳,۸۹٪	۷,۸۸٪	۶,۴۸٪	نسبت بدهی
۰,۰۰	۰,۰۰	۰,۴۷	۰,۱	۰,۰۲	۰,۲۳	۰,۰۵	۱,۵۴	نسبت نقد

مأخذ: سامانه جامع اطلاعات کدال

مطابق جدول (۶) حاشیه سود ناخالص شرکت لامیران (فلامی) 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 شرکت تولیدی چدن سازان (چدن) توانسته است که وضعیت بهتری نسبت



به باقی شرکت‌ها داشته باشد. این موضوع نشان می‌دهد که شرکت **لامیران (فلامی)** در سودآوری توان مناسبی دارد ولی در مدیریت هزینه‌ها وضعیت مناسبی نسبت به باقی شرکت‌ها ندارد.

در **نسبت بازده دارایی‌ها شرکت تولیدی چدن سازان (چدن)** از باقی شرکت‌های مورد بررسی وضعیت مطلوب‌تری دارد و این نسبت بیانگر این است که «چدن» 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 **تولیدی چدن سازان (چدن)** 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 **صنعتی آما (فاما)** 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 می شود. در این گروه شرکت **جام دارو (فجام)** از وضعیت مطلوبی برخوردار است.

نسبت نقد حاصل تقسیم وجوه نقد و دارایی های معادل نقد بر بدهی های جاری می باشد. این نسبت نشان دهنده این است که شرکت تا چه میزان می تواند با جریان نقد خود، بدهی های جاری خود را پرداخت نماید. این نسبت توان تاب آوری شرکت در مقابل ورشکستگی را بیان می کند 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 **تولیدی چدن سازان (چدن)** نسبت به بقیه شرکت ها 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 می شود^۱.

جدول ۷- اطلاعات شرکت های کارآفرین

منتهی به ۲۲ اردیبهشت ۱۴۰۰				
عناوین	بانک کارآفرین	تغییر هفتگی	بیمه کارآفرین	تغییر هفتگی
قیمت- ریال (۲۲ اردیبهشت ۱۴۰۰)	۲۷۶۵	٪ - ۶,۹	۳۳۲۳	٪ - ۲,۰۳
ضریب بتا (۳۶ ماه منتهی به ۲۲ اردیبهشت ۱۴۰۰)	۰,۷۸	-	۰,۲۷	-
حجم معاملات - میلیون سهام (تجمیع هفتگی)	۲۵,۰۱	٪ - ۵۳,۳۸	۰,۰۷	٪ ۸۴
ارزش معاملات - میلیارد ریال (تجمیع هفتگی)	۷۰,۸۸	٪ - ۵۵	۰,۲۴	٪ ۱۰۵

مأخذ: سایت سازمان بورس و اوراق بهادار

^۱گفتنی است نمادهای لیزینگ کارآفرین و سرمایه گذاری کارآفرین در بورس درج نماد شده اند ولی هنوز عرضه اولیه نشدند و قابل معامله نیستند.



در هفته‌ای که گذشت بازدهی سهام بانک و بیمه کارآفرین منفی بود، با این وجود حجم معاملات و ارزش معاملات در بانک کارآفرین شاهد افت بوده است و در بیمه کارآفرین افزایش چشم‌گیری داشته 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 (۸) مشاهده می‌شود بانک کارآفرین در مقایسه با صنعت بانکداری، ضریب بتای کوچکتری دارد. در هفته گذشته بیشترین کاهش بازدهی مربوط به سهم بانک کارآفرین بوده است. در جدول (۸) اطلاعات مالی شرکت‌های مهم این گروه در مقایسه با بانک کارآفرین نشان داده شده است:

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

صنعت و بانک	بازده هفتگی (درصد)	ضریب بتا (۳۶ ماه منتهی به ۲۲ اردیبهشت ۱۴۰۰)	سهم از صنعت (درصد)
صنعت بانکداری	۱,۰۶	۰,۹۶	-
بانک کارآفرین	- ۶,۹	۰,۷۸	۲,۴۱
بانک پاسارگاد	۵,۹	۰,۷۸	۲۱,۱۰
بانک ملت	۴,۸۹	۰,۹۳	۲۰,۰۶
بانک تجارت	- ۲,۹۶	۱,۳۳	۱۴,۱۷
بانک پارسیان	۱,۵۴	۱,۲۵	۱۰,۱۳
بانک صادرات ایران	- ۱,۶۷	۱,۲۹	۹,۹۳
بانک آینده	- ۰,۲۲	۱,۰۱	۶,۳۲
بانک گردشگری	- ۴,۷۸	۱	۶,۲۷
بانک اقتصاد نوین	- ۶,۱۵	۰,۷	۳,۲۹
مؤسسه اعتباری ملل	۰,۰۴	- ۰,۴۲	۳,۲۲
بانک خاورمیانه	- ۲,۳۲	۰,۵۶	۳,۱۱

مأخذ: محاسبات گزارش

همان‌طور که در جدول (۸) نشان داده شده است بیشترین بتا در بین شرکت‌های بزرگ گروه بانکداری به ترتیب مربوط به بانک تجارت، صادرات و پارسیان است و سرمایه‌گذاری در این سهام بانک‌ها 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 شده است.

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	٪ - ۶,۹	٪ ۹,۷۲	٪ ۸,۰۱	٪ - ۵,۰۲	۱۳,۲۲
بانک‌ها و مؤسسات اعتباری	٪ ۱,۰۶	٪ ۷,۳۹	٪ ۲,۱	٪ ۲۲,۳	۱۱,۰۳
بیمه کارآفرین	٪ - ۲,۰۳	٪ - ۴,۴۱	٪ - ۱۶,۶۹	٪ ۱۸۰,۷	۱۶,۲۸
صنعت بیمه	٪ - ۰,۱۲	٪ - ۱,۷۹	٪ - ۳,۰۱	٪ ۱۵۴,۰۹	۱۳,۷۶
بورس و فرابورس	٪ ۰,۸۵	٪ - ۳,۳۱	٪ - ۱,۹۷	٪ ۲۲,۷۷	۱۱,۷۶

مأخذ: سایت سازمان بورس و اوراق بهادار

همان‌طور که در جدول بالا نشان داده شده است در یک ماه اخیر شاخص بانک کارآفرین بازدهی بهتری نسبت به شاخص بورس و فرابورس، صنعت بانکداری و صنعت بیمه و بیمه کارآفرین از خود نشان داده است. این برتری در یک سال اخیر برای بیمه کارآفرین 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. البته همان طور که پیش بینی شده بود قیمت سهم طی یک حرکت pull back به روند شکسته شده برگشت زده است.

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 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 ۳۰۸۰ ریال و ۲۸۵۰ ریال قابل پیش‌بینی است.

