



بانک کارآفرین
KARAFARIN BANK



وقایع نگاری بازارهای مالی

II- ۱۷ فروردین ماه ۱۴۰۱

مدیریت ریسک و مطالعات اقتصادی

اداره تحلیل بازارهای مالی و بخش های اقتصادی

خلاصه مدیریتی

در هفته منتهی به ۱۷ فروردین ماه، بازارهای مالی داخلی شاهد اخبار و شایعاتی مبنی بر آزادسازی چند جاسوس دوتابعیتی ایرانی-آمریکایی در ازای آزادسازی منابع بلوکه شده ایران در گروه جنوبی بودند. این شایعات زمانی منتشر شد که در رسانه‌ها اخباری مبنی بر جدال لفظی سیاستمداران ایرانی و آمریکایی گزارش شد و روند نرخ ارز اندکی مثبت گردید و به کانال ۲۷ هزار تومان نیز وارد شد و اخبار ضد و نقیض موجب رفتارهای رفت و برگشتی در بازار ارز شد. از سوی دیگر اخبار مثبت از تجارت خارجی بی سابقه در ۴ سال گذشته امیدها را به سیاست‌های اقتصادی دولت جدید بیشتر کرده است.

در سطح بین‌المللی، اعلام رئیس‌جمهور روسیه مبنی بر دریافت پول فروش نفت و گاز این کشور با روبل باعث شد که بعضی از کشورها از جمله چین اقدام به پرداخت ارز ملی خود در خریدهای انرژی از روسیه کنند و این موضوع سیاستمداران آمریکایی را به تهدید پکن وادار کرد. از دیگر سو رئیس‌جمهور روسیه به صورت شفاف از کمبود غذا به دلیل تحریم‌های روسیه در جهان خبر داد و این موضوع نگرانی کشورهای واردکننده گندم و غلات از روسیه و اوکراین را افزایش داده است.

در این گزارش پس از بررسی تفصیلی بازارهای مالی، وضعیت سهام شرکت بیمه کارآفرین و بانک کارآفرین در بازار سرمایه بررسی شده است. در بخش پایانی گزارش به موضوع مخارج سرمایه‌ای پرداخته شده است.



فهرست مطالب

۱	مقدمه
۱	۱- خبرهای مهم هفته
۴	۲- بازارهای مالی در هفته اخیر
۵	۲-۱- بورس
۹	۲-۱-۱- بنیادی
۱۰	۲-۱-۲- تکنیکال
۱۲	۲-۲- دلار
۱۲	۲-۲-۱- دلار در بازار جهانی
۱۳	۲-۲-۲- دلار در بازار داخلی
۱۴	۲-۳- طلا
۱۶	۲-۴- نفت
۱۸	۳- بررسی کارآفرین در هفته گذشته
۱۹	۳-۱- مقایسه اطلاعات بانک کارآفرین با شرکت های بزرگ گروه خود
۲۰	۳-۲- مقایسه اطلاعات شرکت بیمه کارآفرین با شرکت های بزرگ گروه خود
۲۱	۳-۳- مقایسه بازدهی بانک و بیمه کارآفرین
۲۴	۴- جمع بندی مالی هفته
۲۵	پیوست: دانش مالی: مخارج سرمایه ای (CAPEX)

فهرست جداول:

- جدول ۱- مقایسه بازدهی بازارهای مختلف در هفت روز اخیر..... ۴
- جدول ۲- اطلاعات شرکت‌های کارآفرین..... ۱۸
- جدول ۳- اطلاعات مالی صنعت بانکداری در مقایسه با سهم بانک کارآفرین..... ۱۹
- جدول ۴- اطلاعات مالی صنعت بیمه در مقایسه با بیمه کارآفرین..... ۲۰
- جدول ۵- بازدهی شرکت‌های کارآفرین در مقایسه با شاخص بورس و فرابورس..... ۲۱

فهرست نمودارها:

- نمودار ۱- مقایسه بازدهی هفتگی بازارها (۱۱-۱۷ فروردین ماه ۱۴۰۱)..... ۵
- نمودار ۲: عملکرد شاخص کل (نمودار آبی) و شاخص کل هم‌وزن (نمودار بنفش)..... ۶
- نمودار ۳: روند ارزش معاملات در هفته گذشته-میلیارد ریال..... ۷
- نمودار ۴: روند ورود و خروج پول حقیقی به بازار-میلیارد ریال..... ۷
- نمودار ۵: روند تغییرات نسبت P/E ttm بازار سرمایه..... ۸
- نمودار ۶- کمترین و بیشترین بازدهی صنایع در هفته گذشته (درصد)..... ۸
- نمودار ۷: بیشترین بازده در بین شرکت‌ها در هفته-کمترین بازده شرکت‌ها در هفته (درصد)..... ۹
- نمودار ۸: تحلیل تکنیکال شاخص کل بورس..... ۱۱
- نمودار ۹- تحلیل تکنیکال شاخص کل هم‌وزن..... ۱۲
- نمودار ۱۰: تغییرات قیمت دلار-نمودار هفتگی منتهی به چهارشنبه ۱۷ فروردین ماه..... ۱۳



بانک کارآفرین
KARAFARIN BANK

- نمودار ۱۱: نوسانات انس طلای جهانی در هفته گذشته - دلار..... ۱۵
- نمودار ۱۲: تحلیل روند قیمتی انس طلا جهانی..... ۱۵
- نمودار ۱۳ - نوسانات قیمت نفت برنت در هفته اخیر..... ۱۷
- نمودار ۱۴: تحلیل تکنیکال نفت برنت..... ۱۷
- نمودار ۱۵ - روند سهام بانک کارآفرین..... ۲۱
- نمودار ۱۶ - روند سهام شرکت بیمه کارآفرین..... ۲۲



مقدمه

در این گزارش، ابتدا اخبار و وقایع مهم هفته قبلی که بر وضعیت بازارهای مالی موثر هستند مطرح می شود. پس از آن وضعیت بازارهای مالی در هفت روز اخیر بررسی می شود. در بخش اول، میزان بازدهی و نرخ رشد هر کدام از بازارهای مالی ارائه خواهد شد. در بخش دوم گزارش، تحلیل بازارهای مالی (بورس، طلا و نفت) به صورت بنیادین و تکنیکال صورت می گیرد.

در ادامه گزارش، وضعیت سهام بانک کارآفرین و بیمه کارآفرین در بازار سرمایه بررسی می شود. در بخش پایانی گزارش به دانش مالی با موضوع مخارج سرمایه ای پرداخته شده است.

۱- خبرهای مهم هفته

- تجارت غیرنفتی کشور با ثبت حدنصاب ۱۱ میلیارد و ۵۳۸ میلیون دلار در آخرین ماه سال ۱۴۰۰ به بالاترین میزان ارزش تجاری در طول یک ماه طی چند سال اخیر به ویژه در زمان تشدید تحریم و فشارهای حداکثری نظام سلطه در چهار سال اخیر رسید که این میزان از لحاظ ارزش نسبت به مدت مشابه (اسفندماه ۱۳۹۹)، ۴۰ درصد و نسبت به بهمن ماه ۱۷ درصد رشد داشته است.
- جزئیات جدول تبصره ۱۴ قانون بودجه ۱۴۰۱ که از سوی مجلس و دولت به صورت رسمی منتشر نشده است، حاکی از عدم تخصیص ارز جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و لحاظ ۱۶۱ هزار میلیارد تومان منابع ریالی جهت پرداخت مابه التفاوت به مردم است.



- در جلسه مشترک وزیر ارتباطات و معاون علمی رئیس جمهور مصوب شد تا طی یک هفته کارگروه توسعه و حمایت از شرکت های دانش بنیان در حوزه ICT شکل بگیرد و بخش خصوصی در فعالیتهای این حوزه بیش از گذشته فعال باشد.
- چندین شرکت چینی از ارز ملی خود برای خرید زغال سنگ روسیه در ماه مارس استفاده کردند. این اولین محموله از زمان اعمال تحریم های گسترده علیه روسیه و قطع ارتباط بانک های آن از سیستم مالی بین المللی است که در ماه جاری میلادی وارد چین می شود و هزینه آن به یوان پرداخت شده است.
- شرکت نفتی شل تایید کرد که تصمیم این شرکت برای خروج از روسیه در بحبوحه تحریم های غرب، ضرر احتمالی ۳,۷ تا ۴,۶ میلیارد یورویی (۴ تا ۵ میلیارد دلاری) را برای این شرکت به همراه خواهد داشت.
- ولادیمیر پوتین هشدار داد تحریم های غربی علیه روسیه کمبود غذا در مناطق فقیر دنیا را تشدید می کنند، موج جدیدی از مهاجرت ها را به راه می اندازند و قیمت مواد غذایی را بالاتر خواهند برد.
- نتایج یک بررسی جدید درباره بخش خصوصی چین که روز چهارشنبه منتشر شد، نشان می دهد که فعالیت بخش خدمات این کشور در ماه مارس با بیشترین سرعت در دو سال گذشته کاهش یافته است.
- بلومبرگ: قیمت گندم در ایالت شیکاگوی آمریکا افزایش یافت که می توان آن را نتیجه خشکسالی در آمریکا و موانع تجارت با اوکراین دانست که عرضه جهانی غلات را کاهش داده است.
- کمیسیون اروپا در دور جدید تحریم های خود علیه مسکو که به علت حمله نظامی به اوکراین صورت گرفته است، واردات نفت و گاز روسیه را هدف قرار نداد.



- اطلاعات شرکت بازرگانی نفت عراق نشان می‌دهد تولید نفت این کشور در ماه گذشته میلادی ۱۱۲ هزار بشکه در روز نسبت به ماه قبل از آن کاهش یافته و تنها ۴,۱۵ میلیون بشکه در روز بوده است.
- تورم در ترکیه در ماه مارس ۲۰۲۲ نسبت به ماه مشابه سال ۲۰۲۱ برابر ۶۱,۱ درصد می‌باشد که بالاترین رقم طی دو دهه گذشته را نشان می‌دهد. تورم در بخش تولید به ۱۱۵ درصد رسیده است.
- طبق گزارش اداره ملی آمار انگلیس، افزایش قیمت انرژی ۶۰ درصد صنعت مواد غذایی و نوشیدنی‌ها را در این کشور تحت تاثیر قرار داده است.



۲- بازارهای مالی در هفته اخیر

در این قسمت بازدهی و رشد بازارهای مالی در هفته اخیر گزارش شده و تغییرات شاخص ها نشان داده شده است.

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

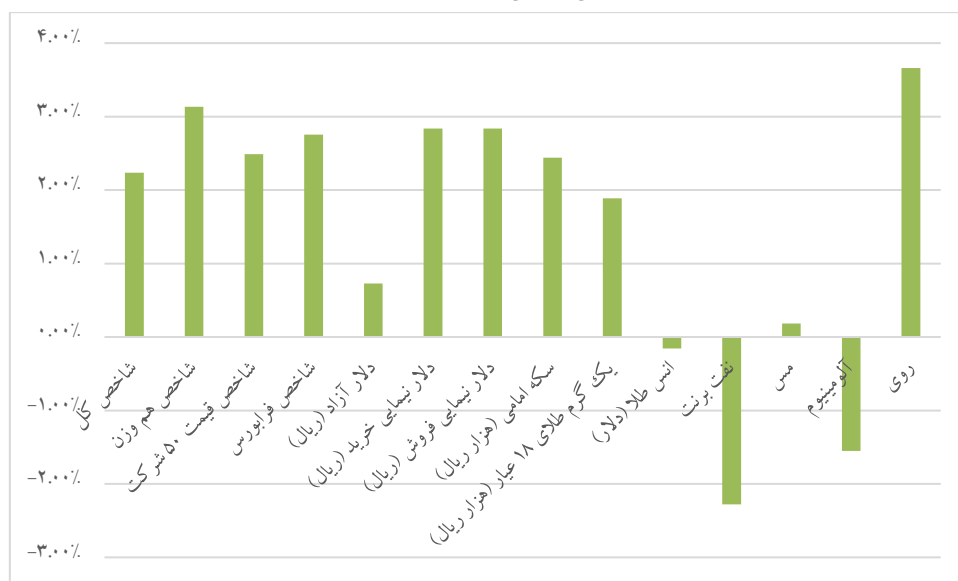
جدول ۱- مقایسه بازدهی بازارهای مختلف در هفت روز اخیر

گزارش ۱۱-۱۷ فروردین ماه ۱۴۰۱					
بازار	شرح	کمترین	بالاترین	پایانی	بازدهی هفتگی
بورس اوراق بهادار	شاخص کل	۱,۴۳۲,۰۰۰	۱,۴۷۷,۰۰۰	۱,۴۶۴,۰۰۰	۲,۲۳٪
	شاخص هم وزن	۳۶۵,۹۰۳	۳۷۸,۶۹۹	۳۷۷,۳۶۹	۳,۱۳٪
	شاخص قیمت ۵۰ شرکت	۳,۶۷۶,۰۰۰	۳,۷۸۲,۰۰۰	۳,۷۵۰,۰۰۰	۲,۴۹٪
	شاخص فرابورس	۱۹,۳۶۰	۱۹,۸۵۰	۱۹,۸۵۰	۲,۷۵٪
سکه و ارز	دلار آزاد (ریال)	۲۶۸,۰۰۰	۲۷۵,۴۰۰	۲۷۲,۶۴۰	۰,۷۳٪
	دلار نیمایی خرید (ریال)	۲۳۶,۲۶۸	۲۴۴,۲۴۳	۲۴۴,۲۴۳	۲,۸۴٪
	دلار نیمایی فروش (ریال)	۲۳۸,۴۱۴	۲۴۶,۴۶۲	۲۴۶,۴۶۲	۲,۸۴٪
	سکه امامی (هزار ریال)	۱۲۳,۹۳۰	۱۲۷,۷۸۰	۱۲۷,۵۲۰	۲,۴۴٪
	یک گرم طلای ۱۸ عیار (هزار ریال)	۱۲,۴۹۷	۱۳,۰۱۲	۱۲,۸۰۸	۱,۸۹٪
	انس طلا (دلار)	۱,۹۱۶	۱,۹۴۴	۱,۹۲۹	-۰,۱۶٪
کالاها در بازارهای جهانی	نفت برنت	۱۰۲,۴۲	۱۰۹,۹۰	۱۰۸,۰۷	-۲,۲۸٪
	مس	۱۰,۲۱۷	۱۰,۵۳۶	۱۰,۳۷۰	۰,۱۸٪
	آلومینیوم	۳,۴۲۹	۳,۶۰۱	۳,۴۸۹	-۱,۵۵٪
	روی	۴,۱۲۵	۴,۴۵۵	۴,۳۳۳	۳,۶۶٪

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



نمودار ۱- مقایسه بازدهی هفتگی بازارها (۱۱-۱۷ فروردین ۱۴۰۱)



براساس نمودار (۱)، بیشترین افت قیمت در بازه زمانی هفتگی مربوط به قیمت نفت برنت بوده است و بیشترین

رشد نیز در بازه زمانی هفتگی مربوط به شاخص قیمت روی بوده است.

۱-۲- بورس

وضعیت بازار سرمایه در هفته گذشته با توجه به اینکه از ابهامات و نگرانی‌های بازار کم شده است در ابتدا با رشد آغاز کرد و ارزش معاملات به رکوردهای جدید در چند ماهه گذشته دست یافت. همین موضوع نشان از کاهش ترس سرمایه‌گذاران برای ورود به بازار دارد. اما در اواسط هفته وضعیت بازار به سمت فروشندگان چرخش داشت چراکه خریداران کوتاه مدتی، با رشد حدود ۲۰ درصدی سهام خود به فکر شناسایی سود هستند و همین موضوع



باعث شد که بازار در اواسط هفته با اندکی اصلاح همراه شود و سهام بین خریداران و فروشندگان دست به دست شود.

ریزش‌های کوتاه مدتی اصلاحی روندهای میان مدت را تثبیت می‌کنند و امید را در بازار به جریان می‌اندازد چراکه خریداران جدید با توان بهتر وارد سهامداری می‌شوند و همین موضوع روند فعلی را تثبیت می‌کند. تنها زمانی باید از فروش‌های سهامداران نگران بود که خریداران نتوانند عرضه‌ها را پاسخ دهند و به ریزش با سرعت و عمیق در بازار تبدیل شود.

در نمودار (۲) وضعیت شاخص کل و شاخص کل هم‌وزن در مقایسه با یکدیگر نشان داده شده است:

نمودار ۲: عملکرد شاخص کل (نمودار آبی) و شاخص کل هم‌وزن (نمودار بنفش)



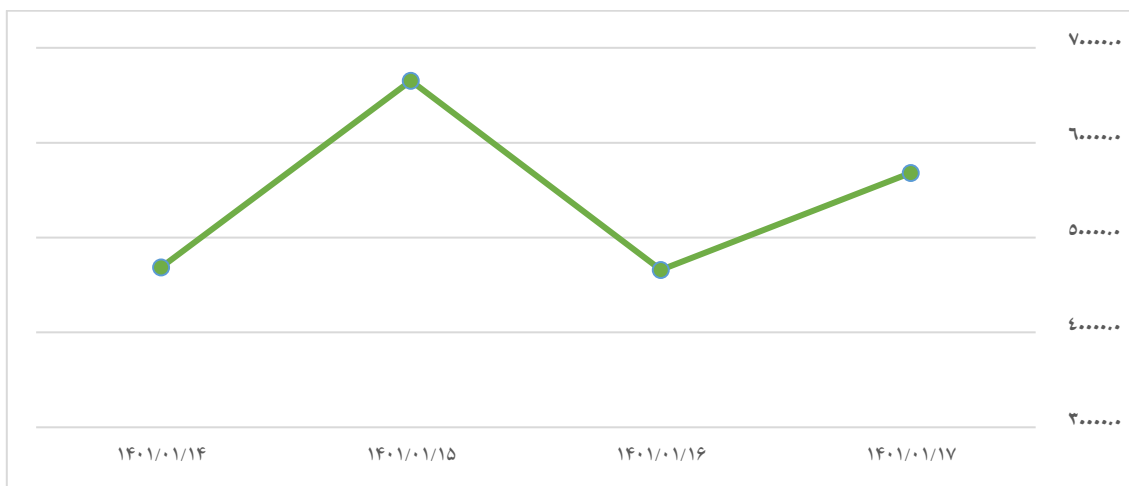
مأخذ: سایت بورس تهران

همان‌طور که مشخص است بازده شاخص کل و شاخص کل (هم وزن) برای هفته اخیر مثبت بوده است.

ارزش معاملات روزانه بازار هفته گذشته در نمودار (۳) نمایش داده شده است. در این هفته ارزش معاملات از ابتدا تا انتهای هفته حدود ۲۱,۲ درصد رشد داشته است.

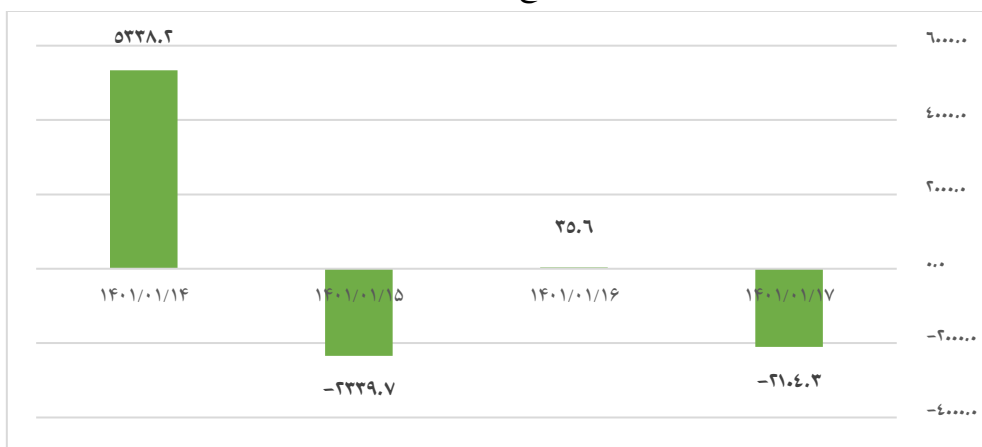


نمودار ۳: روند ارزش معاملات در هفته گذشته - میلیارد ریال



میزان ورود و خروج پول حقیقی از بازار در نمودار (۴) نشان داده شده است:

نمودار ۴: روند ورود و خروج پول حقیقی به بازار - میلیارد ریال



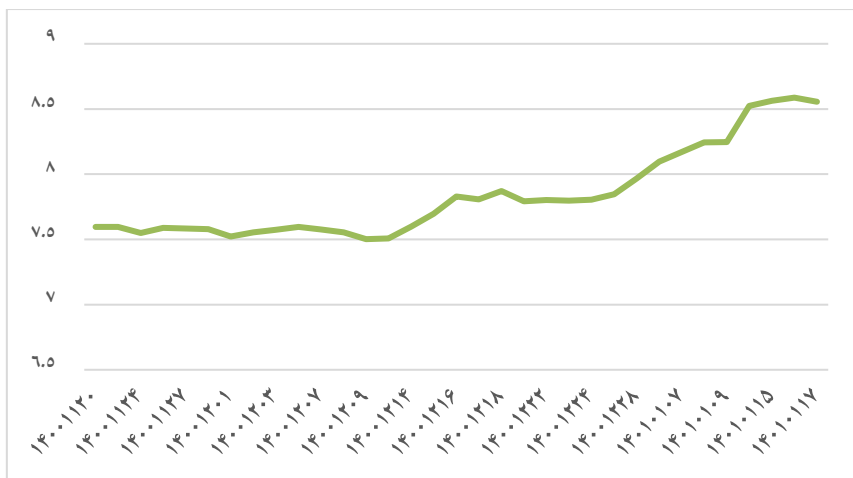
همان‌طور که در نمودار (۴) نشان داده شده است، در هفته گذشته ورود پول حقیقی به بازار مثبت بوده است.

در نمودار (۵) هم روند نسبت قیمت به سود منتهی به این هفته نمایش داده شده است. این میزان در هفته گذشته

به حدود ۸,۵ واحد رسید که نسبت به هفته گذشته رشد داشته است.

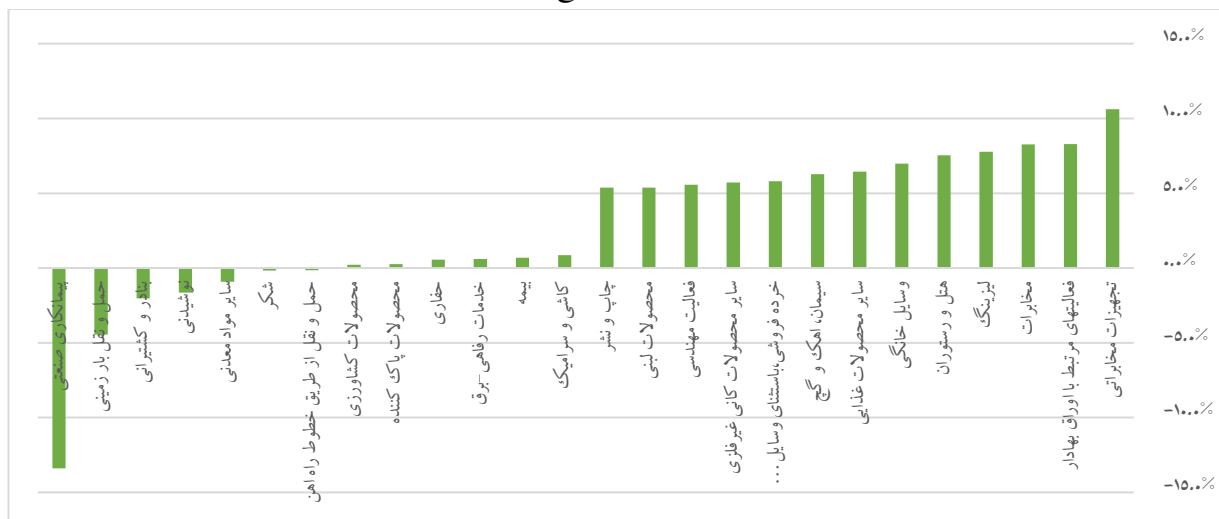


نمودار ۵: روند تغییرات نسبت P/E ttm بازار سرمایه



در هفته گذشته بهترین صنعت از نظر بازدهی صنعت تجهیزات مخابراتی بوده است و بدترین صنعت از نظر بازدهی صنعت پیمانکاری صنعتی گزارش شده است. نمودار (۶) کم بازده ترین و پربازده ترین صنعت های بازار برای ۷ روز گذشته را نشان می دهد.

نمودار ۶- کمترین و بیشترین بازدهی صنایع در هفته گذشته (درصد)



در نمودار (۷) پربازده ترین و کم بازده ترین سهم ها در ۷ روز گذشته و میزان بازدهی آنها نشان داده شده است:



نمودار ۷: بیشترین بازده در بین شرکت‌ها در هفته - کمترین بازده شرکت‌ها در هفته (درصد)



شیر پاستوریزه پگاه اصفهان (غشصفا) و مهندسی ساختمان تأسیسات راه آهن (بالاس) به ترتیب بهترین و بدترین بازدهی را در هفته گذشته ثبت کردند.

۲-۱-۱- بنیادی

سرمایه‌گذارها همواره بر اساس ریسک و بازده انتظاری خود تصمیم‌گیری می‌کنند و در این راستا به متغیرهای زیادی توجه می‌کنند. یکی از این متغیرها شرایط بنیادی و وضعیت صورت‌های مالی شرکت‌ها است، اما باید توجه داشت که این همه ماجرا نیست. با توجه به سایر متغیرهای موثر بر بازار، شرکت‌ها می‌توانند مدت‌ها گرانتر و یا ارزانتر از ارزش خود معامله شوند.

بازار سرمایه ایران، این روزها از چند جهت به شدت تحت تأثیر قرار گرفته است. اولین مسئله شرایط دو سال اخیر بازار سرمایه است که بی‌اعتمادی را در بین سرمایه‌گذاران به شدت افزایش داده است. امروزه نگاه اکثر آنان این است که باید در شرایط نابرابر با دولت در بازار رقابت کنند. هم چنین بسیاری از سرمایه‌گذاران نسبت به بازار



بورس داخلی دل خوشی ندارند و از بازار فاصله گرفته‌اند. همه این موارد از جمله مهمترین دلایل کمبود نقدینگی در بازار سهام ایران است.

از طرف دیگر، مذاکرات و زمزمه‌های توافق منجر به کاهش قیمت دلار شده است. این مهم چشم انداز قیمت دلار را برای سال آتی نیز تحت تاثیر قرار داده است. بنابراین با کاهش قیمت انتظاری دلار بخشی از سودهای پیش بینی شده توسط تحلیلگران محقق نخواهد شد و این مسئله قیمت‌ها را تحت تاثیر قرار می‌دهد.

مسئله دیگری که ریسک بازار را افزایش می‌دهد شرایط بازارهای مالی و قیمت کالاهای جهانی است. بسیاری از کارشناسان معتقدند که با افزایش نرخ‌های بهره در آمریکا، قیمت‌ها نزولی شده و این می‌تواند بر سودآوری شرکت‌های بورسی نیز اثر گذار باشد.

بنابراین درست که وضعیت بنیادی بسیاری از سهم‌های بازار در شرایط فعلی جذاب است، اما مسئله مهم وجود ریسک‌های قابل توجهی است که بر بازار سرمایه ایران سایه انداخته است. با این شرایط می‌توان چنین مطرح کرد که با وجود این سه ابهام بزرگ، انتظار روند صعودی پر قدرت از بازار نمی‌رود.

۲-۱-۲- تکنیکال

۲-۱-۲-۱- شاخص کل بورس

تحلیل بلند مدت: در هفته‌های گذشته شاخص بورس موج c اصلاحی خود را تمام کرده است و برای یک رشد موقت خود را آماده می‌کند. همان‌طور که پیش‌بینی شده بود شاخص کل به محدوده ۱۵۰۰۰۰۰ رسید. در روزهای گذشته شاخص کل بورس به سطوح حمایتی خود واکنش نشان داده است و در بالای این محدوده تثبیت شده است. بنظر حرکت شاخص یک حرکت اصلاحی در مسیر ریزش شاخص از یک سال گذشته است و باید



منتظر ریزش مجدد شاخص بود. با این وجود بعد از یک ریزش تا محدوده ۱۳۰۰۰۰۰ - ۱۲۰۰۰۰۰، یک رشد موقت دیگری نیز صورت خواهد گرفت که محدوده‌های ۱۶۰۰۰۰۰ تا ۱۷۰۰۰۰۰ پیش بینی می‌شود.

نمودار ۸: تحلیل تکنیکال شاخص کل بورس



تحلیل کوتاه مدت: همان‌طور که پیش‌بینی شده بود در هفته گذشته با توجه به عبور شاخص کل از مقاومت استاتیک احتمال می‌رود که شاخص کل مقداری وارد فضای اصلاحی شود تا بتواند بعد از پولبک به مقاومت شکسته شده خود آماده رشد مجدد شود. این پیش‌بینی برای هفته آتی نیز صادق است و بازار در انتظار خروج فروشندگان و ورود خریداران تازه نفس است.

۲-۲-۱-۲ شاخص کل هم‌وزن بورس

شاخص هم وزن براساس یکسان‌سازی وزن شرکت‌های کوچک و بزرگ در تولید شاخص طراحی شده است و از این رو اندازه شرکت‌ها تأثیری در اثرگذاری آن‌ها ندارد. لذا شاخص هم وزن 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.



نمودار ۹- تحلیل تکنیکال شاخص کل هم وزن



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 است. این رشد کوتاه مدت در یک قالب موج b اصلاحی صورت گرفته است. در حال حاضر شاخص بعد از حمایت در کف کانال فرضی اصلاحی خود روند مثبتی را آغاز کرده است که باتوجه به وارد شدن به محدوده‌های مقاومتی باید در این نقاط اصلاح کوتاه مدتی را شروع کند.

۲-۲- دلار

۲-۲-۱- دلار در بازار جهانی

بانک مرکزی آمریکا ماه گذشته برای نخستین بار از سه سال پیش، نرخ‌های بهره را بالا برد و قصد دارد تا پایان سال ۶ بار دیگر این اقدام را انجام دهد. پس از انتشار گزارش وزارت کار، شاخص دلار رشد کرد. البته عملکرد هفتگی این شاخص منفی بود. هفته قبل همچنین نرخ بازده اوراق ۱۰ ساله خزانه در آمریکا کاهش یافت اما عملکرد این بازده در یک ماه اخیر مثبت است.



۲-۲-۲- دلار در بازار داخلی

دلار در روزهای پایانی هفته مجدداً به پله‌های پنجم و ششم کانال ۲۷ هزار تومانی صعود کرد. نوسان‌گیران بازار ارز تهران با افزایش حجم خریدهای خود در پی افزایش مجدد نرخ دلار گام برداشتند. این در حالی است که تلاش نخست این افراد در جهت تثبیت نرخ اسکناس دلار آزاد بالای مرز ۲۷ هزار و ۵۰۰ تومان در روز دوشنبه، با واکنش بازارساز و افزایش حجم عرضه دلار در بازار مواجه شده و شکست خورد.

عده‌ای از تحلیلگران ارزی از اهمیت زیاد محدوده قیمتی ۲۷ هزار و ۵۰۰ تا ۲۷ هزار و ۷۰۰ تومان برای آینده نرخ دلار سخن گفتند. به عقیده این افراد در صورت تثبیت قیمت دلار در نرخ‌هایی بالاتر از بازه مذکور، زمینه‌ها برای ورود مجدد نرخ این ارز به سطوح قیمتی کانال ۲۸ هزار تومانی مهیا می‌شود. از سوی دیگر اخبار رسانه‌ها در روزهای گذشته، حاکی از آن بود که دولت در حال بررسی سازوکاری جهت مبادله ۳ جاسوس دو تابعیتی ایرانی-آمریکایی با منابع مالی بلوکه شده ایران در کره جنوبی است. طبق شواهد موجود رقم این دارایی‌های بلوکه شده حدود ۷ میلیارد دلار برآورد می‌شود که در صورت تزریق حتی بخشی از آن به بازار داخلی می‌توان شاهد تغییرات قابل توجهی در نرخ شاخص بازار ارز بود. در نمودار ۱۰ به تغییرات قیمت دلار اشاره شده است:

نمودار ۱۰: تغییرات قیمت دلار- نمودار هفتگی منتهی به چهارشنبه ۱۷ فروردین ماه





۲-۳- طلا

دلیل توقف رشد قیمت طلا در بازارهای جهانی، رشد ارزش دلار است. دلار به خاطر چشم انداز بالا رفتن سریع تر نرخ بهره از سوی بانک مرکزی آمریکا چند روزی است که رو به افزایش ارزش گذاشته است. تأثیر بالا رفتن ارزش دلار تا حدودی توانسته است تأثیر افزایشی رشد تقاضای طلا به خاطر تداوم بحران درگیری نظامی بین روسیه و اوکراین را خنثی کند.

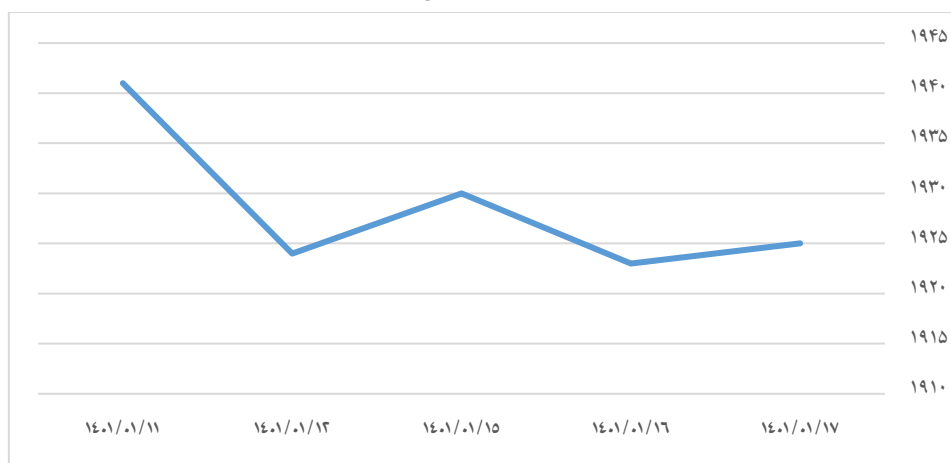
اکثر نهادهای تحلیل گر معتقدند بانک مرکزی مجبور خواهد شد در دو نشست از ۶ نشست خود تا پایان سال جاری میلادی، نرخ ها را ۰,۵ درصد بالا ببرد و در ۴ نشست دیگر افزایش نرخ های بهره ۰,۲۵ درصد خواهد بود. اگر این پیش بینی تحقق یابد افزایش قیمت طلا با مانع مواجه می شود. در پنج هفته اخیر یعنی از زمان حمله روسیه به اوکراین، طلا برای سرمایه گذاران جذاب بوده و سه هفته قبل قیمت آن به ۲۰۷۰ دلار در هر اونس رسید اما به علل مختلف، قیمت ها در آن سطح باقی نمانده است.

فعلا تقاضا برای حوزه های امن سرمایه گذاری و ابهام ها درباره آینده که حاصل تنش ها در اوکراین است قیمت طلا را بالا نگه داشته است و رشد نرخ بازده اوراق ده ساله خزانه در آمریکا و برنامه بانک مرکزی این کشور برای بالا بردن نرخ های بهره نتوانسته به سقوط قیمت ها منجر شود. یک نکته مهم این است که بانک مرکزی آمریکا معتقد است به رغم افزایش نرخ های بهره تا پایان سال، نرخ تورم خیلی کاهش نخواهد یافت و بالا باقی ماندن نرخ تورم یک عامل جذابیت طلاست.

در نمودار ۱۱ به نوسانات قیمت انس جهانی در هفته اخیر اشاره شده است:



نمودار ۱۱: نوسانات انس طلای جهانی در هفته گذشته - دلار



تغییرات نرخ تورم در ماه‌های آینده عامل مهمی است که بر بازار طلا اثر می‌گذارد. رشد نرخ تورم در اقتصادهای بزرگ بر جذابیت طلا افزوده است و باید دید اقدامات بانک‌های مرکزی برای مهار تورم تا چه حد موثر خواهد بود.

نمودار ۱۲: تحلیل روند قیمتی انس طلا جهانی



همان‌طور که در نمودار (۱۲) نشان داده شده است، انس جهانی در هفته‌های گذشته در حال نوسان در یک کانال اصلاحی بوده است و در چند هفته اخیر توانسته است که از کانال اصلاحی خود خارج شود. بنظر می‌رسد قیمت



بتواند در هفته‌های آتی در بیرون کانال خود به طور کامل تثبیت شود و بعد از تثبیت قیمت در حوالی ۲۰۰۰ دلار قیمت اصلاح چند هفته‌ای داشته باشد.

۲-۴- نفت

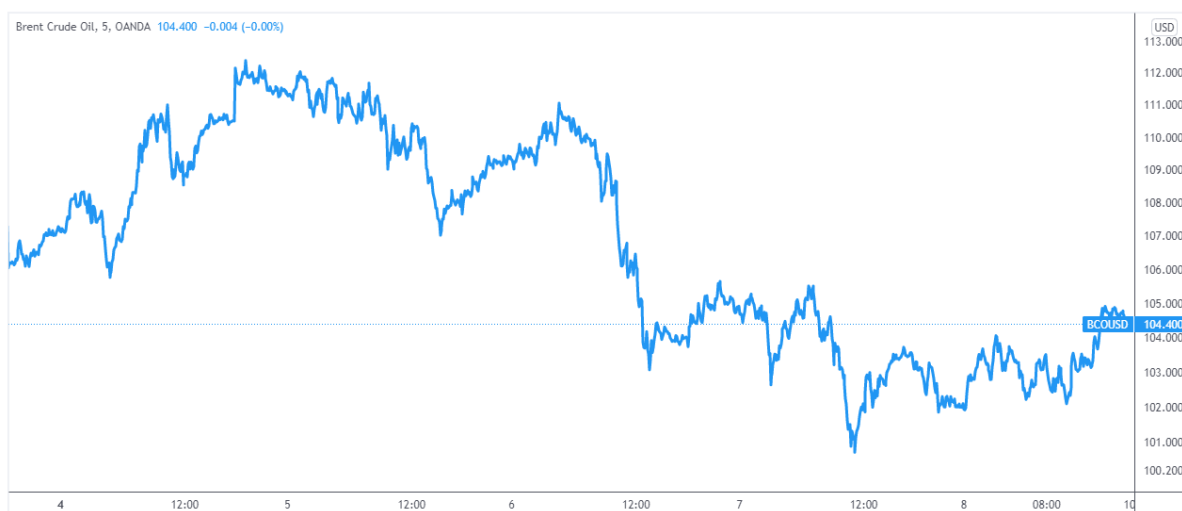
قیمت نفت برنت ابتدای سال جاری میلادی در محدوده ۸۰ دلار در هر بشکه قرار داشت و تا قبل از حمله روسیه به اوکراین در بیست و چهارم فوریه، قیمت‌ها به تدریج رشد کردند. قیمت نفت برنت ماه قبل پس از حمله روسیه به اوکراین به دلیل نگرانی‌ها درباره توقف صادرات نفت از روسیه به سرعت رشد کرد و به ۱۳۰ دلار در هر بشکه رسید اما کمی بعد به زیر ۱۰۰ دلار کاهش یافت. طی دو هفته اخیر نوسان قیمت‌ها بزرگ بوده و قیمت نفت برنت در محدوده ۱۰۰ دلار نوسان کرده است.

درباره آینده بازار نفت نمی‌توان به آسانی اظهار نظر کرد زیرا عوامل مختلف بر قیمت‌ها تأثیر می‌گذارند و هر لحظه ممکن است تغییراتی در این عوامل به وجود آید. بدون شک جنگ در اوکراین یک عامل بسیار مهم است زیرا غرب طی هفته‌های اخیر تحریم‌های فراگیر علیه روسیه اعمال کرده و با آنکه بخش نفت این کشور تحریم نشده اما از صادرات نفت آن کاسته شده و ممکن است اختلال‌های بزرگ و بلند مدت در عرضه نفت رخ دهد مصرف جهانی نفت در حال افزایش است در حالی که عرضه دچار اختلال شده و مازاد ظرفیت تولید اندک است. در روزهای اخیر دو عامل بر قیمت‌ها فشار وارد کرده‌اند: عامل نخست، قرنطینه برخی شهرهای بزرگ چین برای جلوگیری از شیوع کروناست که از تقاضای این کشور برای نفت می‌کاهد و عامل دیگر، تصمیم بایدن برای برداشت بلند مدت از ذخایر استراتژیک نفت آمریکاست. اگرچه تحلیل‌گران معتقدند برداشت از ذخایر



استراتژیک تأثیر بزرگ بر قیمت‌ها ندارد اما در هر حال از فشار بر بازار می‌کاهد. در نمودار ۱۳ به نوسانات قیمت نفت در هفته اخیر اشاره شده است:

نمودار ۱۳- نوسانات قیمت نفت برنت در هفته اخیر



در نمودار ۱۴ به تحلیل تکنیکال نفت اشاره شده است:

نمودار ۱۴: تحلیل تکنیکال نفت برنت





همان‌طور که در نمودار بالا نشان داده شده است قیمت نفت برنت در کانال بلند مدت خود به خط میانه کانال رسیده است و احتمال اصلاح قیمت در این محدوده وجود دارد و خط حمایت استاتیک ۱۰۰ دلار را برای اصلاح میان مدتی قیمت نفت می‌توان متصور بود.

۳- بررسی کارآفرین در هفته گذشته

در این قسمت به وضعیت سهام بیمه و بانک کارآفرین طی هفته گذشته در بازار سرمایه اشاره می‌شود^۱.

جدول ۲- اطلاعات شرکت‌های کارآفرین

هفته منتهی به ۱۷ فروردین ماه ۱۴۰۱						
عناوین	بانک کارآفرین	تغییر هفتگی	بیمه کارآفرین	تغییر هفتگی	لیزینگ کارآفرین	تغییر هفتگی
قیمت- ریال (۱۷ فروردین ۱۴۰۱)	۳۱۴۱	٪۰٫۹	۳۶۳۵	٪-۲٫۹۴	۵۳۱۰	٪۱٫۷۲
ضریب بتا (۳۶ ماه منتهی به ۱۷ فروردین ۱۴۰۱)	۰٫۸۰	-	۰٫۱۸	-	-	-
حجم معاملات- میلیون سهام (تجمع هفتگی)	۳۳٫۵۷	٪۱۷۹	۳٫۴۳	٪۱۰۸	۷٫۸	٪۸۲٫۱۸
ارزش معاملات- میلیارد ریال (تجمع هفتگی)	۱۰۵٫۴۹	٪۱۸۰	۱۲٫۷۵	٪۱۰۷	۴۲٫۱	٪۸۶٫۳۴

مأخذ: سایت سازمان بورس و اوراق بهادار

در هفته‌ای که گذشت بازدهی سهام بانک و لیزینگ کارآفرین مثبت بود و بازدهی بیمه کارآفرین منفی بود. در هفته گذشته حدود ۸ میلیون سهم لیزینگ کارآفرین بین عرضه کنندگان و متقاضیان دست به دست شد.

^۱ گفتنی است شرکت سرمایه‌گذاری کارآفرین در بورس درج نماد شده است ولی هنوز عرضه اولیه نشده و قابل معامله نیست.



۳-۱- مقایسه اطلاعات بانک کارآفرین با شرکت های بزرگ گروه خود

در این قسمت بعضی از اطلاعات مالی سهم بانک کارآفرین با دیگر هم گروهی های خود مقایسه می شود. همان طور که در جدول (۳) مشاهده می شود بانک خاورمیانه در مقایسه با صنعت بانکداری، ضریب بتای کوچکتری دارد. در هفته گذشته کمترین بازدهی مربوط به سهم بانک ملت و بیشترین بازدهی مربوط به بانک پارسیان بوده است. در جدول (۳) اطلاعات مالی شرکت های مهم این گروه در مقایسه با بانک کارآفرین نشان داده شده است:

جدول ۳- اطلاعات مالی صنعت بانکداری در مقایسه با سهم بانک کارآفرین

صنعت و بانک	بازده هفتگی (درصد)	ضریب بتا ۳۶ ماه منتهی به ۱۷ فروردین ۱۴۰۱	سهم از صنعت (درصد)
صنعت بانکداری	۱,۹۳	۱,۰۱	-
بانک کارآفرین	۰,۹	۰,۸۵	۳,۲۵
بانک پاسارگاد	- ۰,۳۴	۰,۸۵	۲۹,۱۸
بانک ملت	- ۵,۰۹	۰,۸۴	۱۹,۳۲
بانک تجارت	۰,۵۱	۱,۴۷	۱۱,۶۵
بانک صادرات ایران	۶,۴	۱,۴۲	۹,۵۴
بانک پارسیان	۶,۵۳	۱,۴۲	۷,۷۰
بانک آینده	-	۱,۰۳	۴,۵۱
بانک گردشگری	۲,۰۴	۱,۱۶	۴,۵۱
بانک دی	-	۱,۴۱	۳,۵۴
بانک خاورمیانه	- ۰,۱۸	۰,۶۵	۳,۵۲
بانک اقتصاد نوین	- ۲,۹۷	۰,۸۳	۳,۲۷

مأخذ: محاسبات گزارش

همان طور که در جدول (۳) نشان داده شده است بیشترین بتا در بین شرکت های بزرگ گروه بانکداری به ترتیب مربوط به بانک تجارت، صادرات و پارسیان است و سرمایه گذاری در سهام این بانک ها با ریسک و بازدهی بیشتری همراه است.



۳-۲- مقایسه اطلاعات شرکت بیمه کارآفرین با شرکت های بزرگ گروه خود

در این قسمت بعضی از اطلاعات مالی سهم بیمه کارآفرین با دیگر هم گروهی های خود مقایسه می شود. همان طور که در جدول (۴) نشان داده شده است شرکت بیمه کارآفرین در بین هم گروهی های خود ضریب بتای کوچکتری دارد. در هفته گذشته کمترین بازدهی مربوط به بیمه سامان بوده است و بیشترین بازدهی نیز مربوط به بیمه تجارت نو بوده است. در جدول (۴) اطلاعات مالی شرکت های مهم گروه بیمه در مقایسه با بیمه کارآفرین نشان داده شده است.

جدول ۴- اطلاعات مالی صنعت بیمه در مقایسه با بیمه کارآفرین

صنعت بیمه	بازده هفتگی (درصد)	ضریب بتا (۳۶ ماه منتهی به ۱۷ فروردین ۱۴۰۱)	سهم از صنعت (درصد)
صنعت بیمه	۰,۶۸	۰,۶۹	-
بیمه کارآفرین	- ۲,۹۴	۰,۱۷	۲,۲۲
بیمه پاسارگاد	- ۰,۸۶	۰,۹۷	۷۶,۱۰
بیمه اتکایی ایرانیان	- ۳,۰۸	۰,۵۲	۳,۹۵
بیمه سامان	- ۱۰,۱۳	۰,۲۳	۳,۵۴
بیمه کوثر	۲,۶۲	۰,۴۹	۳,۳۵
بیمه البرز	- ۲,۲۷	۰,۸۶	۲,۵۰
بیمه پارسیان	۱۰,۶۵	۰,۹۲	۲,۳۹
بیمه ملت	۲,۰۸	۰,۸۴	۲,۱۵
بیمه آسیا	- ۴,۱۴	۰,۹۷	۲,۰۱
بیمه تجارت نو	۱۸,۰۱	-	۱,۷۹

مأخذ: محاسبات گزارش

همان طور که در جدول (۴) نشان داده شده است بیشترین ضریب بتا مربوط به بیمه آسیا و بیمه پاسارگاد است و بعد از آن بیمه پارسیان ضریب بتای بزرگتری نسبت به باقی هم گروهی های خود دارند.



۳-۳- مقایسه بازدهی بانک و بیمه کارآفرین

در جدول (۵) 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 ۵- بازدهی شرکت‌های کارآفرین در مقایسه با شاخص بورس و فرابورس

نماد	۱ هفته‌ای	۱ ماهه	۳ ماهه	۱ ساله	P/E
بانک کارآفرین	٪ ۰٫۹	٪ ۴٫۶۷	٪ ۳۵٫۰۵	٪ ۳۰٫۳۸	۸٫۶۷
بانک‌ها و مؤسسات اعتباری	٪ ۱٫۹۳	٪ ۷٫۸۹	٪ ۱۷٫۲۱	٪ -۳٫۵۳	۷٫۶۴
بیمه کارآفرین	٪ -۲٫۹۴	٪ -۵٫۰۴	٪ -۱۳٫۶۶	٪ ۱۳٫۴۳	۹٫۵۶
صنعت بیمه	٪ ۰٫۶۸	٪ ۹٫۳۶	٪ ۲۰٫۶۱	٪ ۲۱٫۳۳	۲۳٫۱۷
بورس و فرابورس	٪ ۲٫۳۸	٪ ۱۱٫۲	٪ ۷٫۸۴	٪ ۱۷٫۳۵	۸٫۵۶

مأخذ: سایت سازمان بورس و اوراق بهادار

همان‌طور که در جدول بالا نشان داده شده است در یک ماه اخیر بازدهی بورس و فرابورس نسبت به شاخص صنعت بانک‌ها و مؤسسات اعتباری، بیمه و بانک و بیمه کارآفرین بهتر بوده است. این برتری در یک سال اخیر برای بانک کارآفرین بوده است. وضعیت نسبت P/E در بانک و بیمه کارآفرین نسبت به بازار بورس و فرابورس بالاتر است.

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

نمودار ۱۵- روند سهام بانک کارآفرین





تحلیل بلند مدت: در نمودار بالا وضعیت سهم بانک کارآفرین طی دو سال اخیر نشان داده شده است. این سهم بعد از رشد خوبی که داشته است، هم‌اکنون در دوره اصلاح به سر می‌برد. در صورتی که قیمت بتواند سقف مرداد سال ۱۳۹۹ را بزند به معنی اتمام اصلاح است و این سناریو احتمال کمتری دارد. سهم در هفته‌های اخیر حمایت بلندمدت خود را در تایم فریم روزانه از دست داد و این می‌تواند شرایط را برای ادامه سخت‌تر کند و احتمال نرسیدن قیمت به سقف سال ۱۳۹۹ یعنی قیمت ۴۵۵۰ ریال بیشتر شده است. در حال حاضر سهم در محدوده ۲۰۰۰ ریال تا ۴۵۵۰ ریال نوسان خواهد کرد.

تحلیل کوتاه مدت: بعد از اینکه در هفته گذشته قیمت سهم تا حدود ۳۲۰۰ ریال رشد کرد، سهم آماده می‌شود که در این محدوده‌ها اصلاح چند روزه‌ای را داشته باشد. لذا توصیه به خرید سهم در هفته آتی نمی‌شود و خرید در منفی‌ها می‌تواند جذاب باشد.

نمودار ۱۶- روند سهام شرکت بیمه کارآفرین



تحلیل بلند مدت: رفتار سهم بیمه کارآفرین طی دو سال گذشته در یک موج ۳ بزرگ قرار داشته است. اصلاحی که از یکسال گذشته شروع شده بود را می‌توان یک موج چهار اصلاحی دانست و اکنون باتوجه به اینکه



قیمت از سقف بهمن سال ۱۳۹۹ عبور کرده است، اصلاح قیمت را می توان تمام شده دانست و حرکت قیمت در قالب موج ۵ آغاز شده است که هدف ۵۴۰۰ ریال را می توان برای قیمت در نظر گرفت که طی هفته های آینده به آن خواهد رسید البته در این مسیر ممکن است طی چند هفته آینده مقداری قیمت اصلاح زمانی - قیمتی داشته باشد ولی عمق اصلاح زیاد نخواهد بود.

تحلیل کوتاه مدت: سهم در فاز اصلاحی است و در هفته آینده اصلاح سهم تمام خواهد شد و خرید در منفی ها برای میان مدت جذاب است.



۴- جمع بندی مالی هفته

در هفته گذشته شاخص کل بورس با رشد همراه شد و بازدهی مثبت ۲,۲۳ درصدی را تجربه کرد. ارزش معاملات در هفته گذشته نسبت به ابتدای هفته افزایش ۲۱,۲ درصدی داشت و این میزان در انتهای هفته به حدود ۵۶۸۰ میلیارد تومان رسید که در طی ۶ ماه گذشته بی نظیر است.

بهترین صنعت در هفته گذشته صنعت تجهیزات مخابراتی بود و کمترین بازدهی را صنعت پیمانکاری صنعتی از خود باقی گذاشتند. برترین بازدهی را در بین شرکت های بازار سرمایه غشصفا (شیر پاستوریزه پگاه اصفهان) و سیلام (سیمان ایلام) از خود نشان دادند و کمترین بازدهی مربوط به بالاس (مهندسی تأسیسات ساختمان راه آهن) و سصفها (سیمان اصفهان) بود.

در هفته گذشته بازدهی سهام بانک و لیزینگ کارآفرین مثبت بود ولی بازدهی بیمه کارآفرین منفی بوده است. بازدهی صنعت بانک مثبت ۱,۹۳ درصد بود و بازدهی صنعت بیمه در هفته گذشته با رشد ۰,۶۸ همراه بوده است.



پیوست: دانش مالی: مخارج سرمایه ای (CAPEX)

مخارج سرمایه ای (CAPEX) چیست؟

مخارج سرمایه (CAPEX)^۱ وجوهی هستند که توسط یک شرکت برای به دست آوردن، ارتقاء و حفظ دارایی های فیزیکی مانند زمین، ساختمان ها، فناوری، یا تجهیزات مورد استفاده قرار می گیرند.

CapEx اغلب برای انجام پروژه ها یا سرمایه گذاری های جدید توسط یک شرکت استفاده می شود. این مخارج می تواند شامل تعمیر یک سقف، خرید یک بخش از تجهیزات، یا ساخت یک کارخانه جدید باشد. این نوع از هزینه های مالی توسط شرکت ها برای گسترش عملیات خود و افزایش سودآوری عملیات فعلی شرکت، استفاده می شود.

CapEx می تواند به شما بگوید که یک شرکت چقدر در دارایی های ثابت فعلی و جدید سرمایه گذاری می کند تا کسب و کار را حفظ کند یا آن را رشد دهد. به عبارت دیگر، مخارج سرمایه ای هر نوع هزینه ای است که یک شرکت Capitalizing می کند.

یعنی به جای اینکه در صورت سود و زیان به عنوان یک هزینه شناسایی شود، در ترازنامه به عنوان یک دارایی (سرمایه گذاری) گزارش می شود. Capitalizing کردن یک دارایی، شرکت را ملزم می کند که هزینه ی خرید آن را در طول عمر مفید دارایی شناسایی کند، که به آن استهلاک می گویند.

^۱ Capital Expenditure



میزان مخارج سرمایه‌ای یک شرکت معمولاً وابسته به آن صنعت است. برخی از صنایع سرمایه‌بر، دارای بالاترین سطوح مخارج سرمایه‌ای هستند، مانند: حفاری و تولید نفت، مخابرات، کارخانه‌های تولیدی، و صنایع کاربردی.



 مدیریت ریسک و مطالعات اقتصادی

تهران، خیابان ولیعصر، خیابان امین کاج آبادی، شماره ۷۵

تلفن: ۰۲۱-۲۶۲۱۵۰۰۰-۵ نمابر: ۰۲۱-۲۶۲۱۴۹۹۹

ER@karafarinbank.ir www.karafarinbank.ir