

کارگزاری بارز
BAREZ BROKERAGE



ماهنامه بارز
مرداد ماه ۱۴۰۲

اقتصاد کلان



مجموع عوامل باعث شدند تا نگرانی از تورم چسبنده و مشاهده مجدد رشد قیمتی در بخش های کلیدی نگرانی از حفظ نرخ بهره در سطوح اوج برای مدت زمان طولانی تر تقویت شود که ادامه دار بودن شرایط انقباضی را نشان می دهد. مهمترین داده های موثر شامل:

بازیابی داده های تولید صنعتی در بعد ماهانه حاکی از بهبود ظرفیت و امیدواری به تقاضا است. با این وجود، تولید صنعتی و کارخانه ای در بعد سالانه همچنان در سطوح منفی قرار دارند که به معنی ضرورت مشاهده بهبود بیشتر در این بخش می باشد.

انتشار هسته تورم مصرف کننده سالانه کمتر از انتظارات که منجر به کاهش نگرانی ها از رشد مجدد تورم شد.

شگفتی سازی تورم تولیدکننده با رشد در تمامی ابعاد تحت تاثیر بخش خدمات و افزایش بی سابقه آن طی یک سال اخیر سختگیری فدرال رزرو آمریکا را تشدید خواهد کرد.

گزارش فدرال رزرو از سختگیری بیشتر وضعیت استانداردهای وامدهی هم برای شرکت ها (بزرگ، متوسط و کوچک) و هم خانوارها که سطح تقاضا را کاهش می دهد.

در بخش خدمات، تعدیل اشتغال و آرام گرفتن فعالیت کسب و کارها مشهود است، اما قدرت تقاضای مصرف کننده همچنان در سطوح بالایی قرار دارد؛ امری که شاید در مقطع فعلی مطلوب فدرال رزرو و هدف مهار تورم آن نباشد.

داده اشتغال بخش خصوصی بهتر از انتظارات منتشر شد و بیانگر افزایش اشتغال در بخش خدمات بود. داده ها شاهد کاهش نرخ بیکاری، ثابت ماندن نرخ مشارکت و عدم تغییر در متوسط دستمزدهای ساعتی در بعد ماهانه است. به طور کلی می توان گفت که از فشردگی بازار کار در این کشور کاسته شده و انتشار داده های آتی با این روند می تواند مطلوب فدرال رزرو باشد.

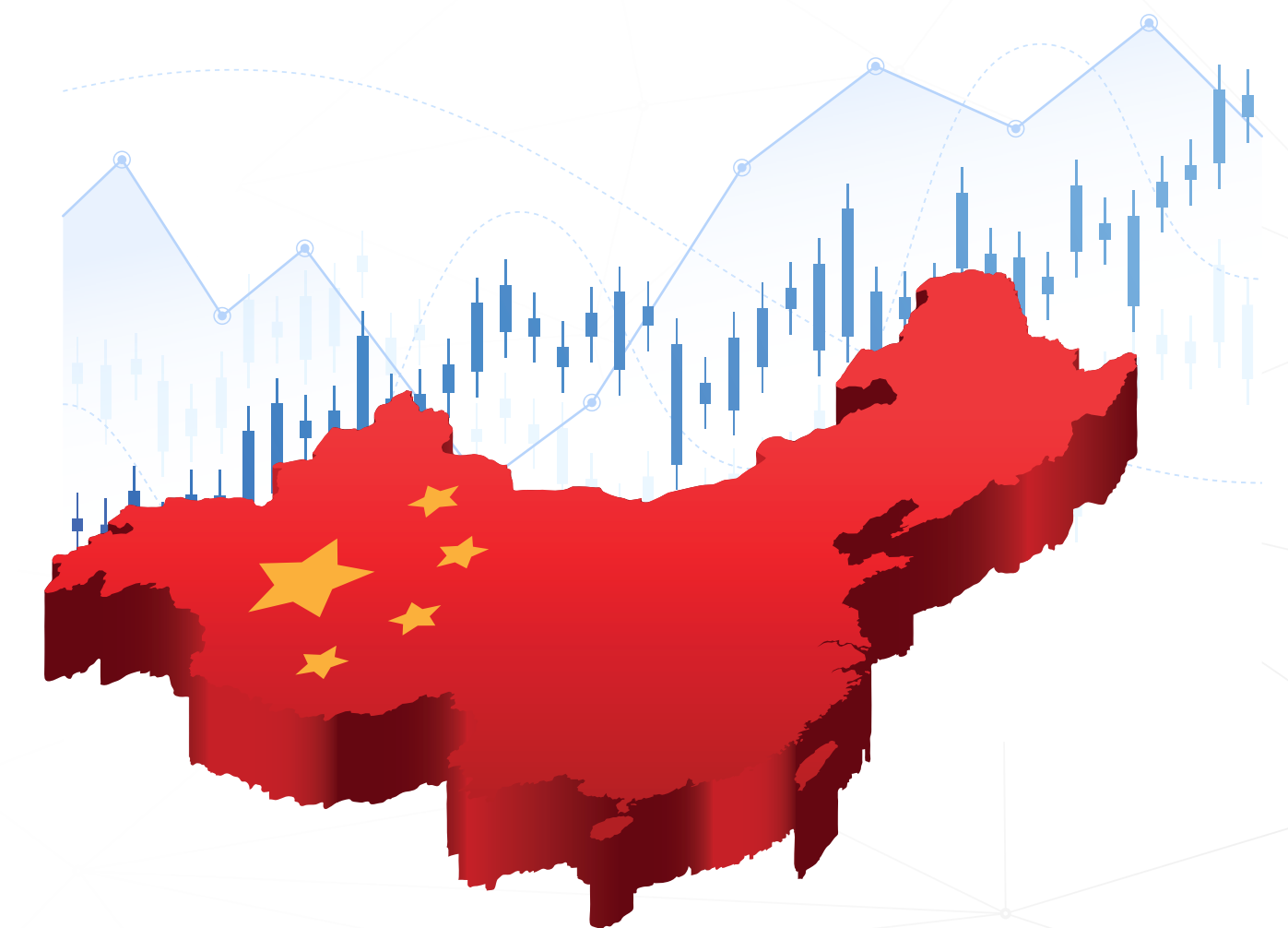


با تداوم آمارهای نامطلوب از چین، نگرانی‌ها درباره سرایت مشکلات اقتصادی این کشور به دیگر اقتصادهای دنیا افزایش یافته است. لذا روند کاهشی رشد اقتصاد در چین، ممکن است در بلند مدت وزن منفی بر رشد اقتصاد جهان نیز داشته باشد. هر چند بسیاری از تحلیلگران بر این باورند که ظهور اقتصادهای جوان و نوظهور مانند هند می تواند اهمیت آمارهای اقتصادی چین را کمرنگ تر کند.

روند آمار رشد GDP چین نشان می دهد رشد اقتصادی این کشور از دهه گذشته دچار کاهش قابل توجهی شده است. چرا که عواملی که در گذشته باعث رشد پرسرعت و گسترده اقتصاد چین شده بود (علی الخصوص نیروی جوان)، دیگر وجود ندارد. همزمان با کاهش کمتر از انتظارات نرخ بهره وام‌های یک ساله و عدم کاهش نرخ بهره وام‌های ۵ ساله توسط بانک مرکزی چین، برخی بانک‌های بزرگ تخمین خود از رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۲۳ را کاهش دادند. با توجه به بالاگرفتن مجدد اختلافات در بخش املاک و اهمیت این بخش از نظر میزان تاثیر در GDP کل اقتصاد چین، بازار انتظار اقدامات انبساطی قابل توجهی با کاهش بسیار بیشتر نرخ بهره از سوی دولت را دارد.

شاخص سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی که برای اقتصاد این کشور دارای اهمیت بالایی می باشد، به کمترین سطح از سال ۱۹۹۸ رسیده است.

افت صادرات به غول های اقتصادی جهان نگرانی های اقتصاد جهانی را تشدید کرده است. کاهش صادرات این کشور به کشورهایی که در اقتصاد جهانی نقش بسزایی ایفا می کنند کاهش تقاضای جهانی و رکود اقتصادی را آلارم میدهد و بعلاوه افزایش صادرات این کشور به روسیه افزایش ریسک‌های ژئوپولیتیکی را هشدار می دهد.



ریسک های تحمیلی به بازار سرمایه از محل الزامات دولتی، در سال جاری بیشینه شده است.

افزایش نرخ خوراک و ضریب نرخ سوخت در صنایع در حالی که با فرمول مصوب مجلس تفاوت فاحشی داشت ضربه مهلکی به بازار وارد کرد. اما مخالفت مجلس نسبت و تعیین تکلیف نشدن نهایی آن و بلا تکلیفی بازار در مورد این رفت و برگشت در کنار عدم ابلاغ دستورالعمل فروش پالایشگاه ها شائبه ی اینکه دولت بازار سرمایه را کنترل کرده است، تشدید میکند، به طوری که در هیچ سالی عدم قطعیت های بازار تا نیمه سال تا این حد پررنگ نبوده است.

رشد فروش نفت نگرانی های دولت را از کسری بودجه کاهش داده است.

افزایش فروش نفت در کنار گشایش های دیپلماتیک بین ایران و عربستان و آزادسازی پولهای مسکوت در کرده جنوبی حکایت از توافق نانوشته ای دارد که دستیابی دولت را به ارز افزایش داده است. رکوردهای جالب فروش نفت، افزایش واردات نفت از سوی چین نشان می دهد اگرچه برجامی وجود ندارد اما یک توافق نانوشته راه را برای کسب درآمد دولت نسبت به قبل هموار ساخته است. به نظر می رسد حداقل تا انتخابات پیش روی آمریکا، ایران بتواند به وضعیت فعلی رشد فروش نفت دلخوش کند هر چند بخشی از فروش علی نفت از محل نفت ذخیره شده بر روی آب بوده است.

تمایل دولت به کنترلر یا تثبیت نرخ ارز، از مهمترین دلایل بی رمقی بازار سرمایه است.

دولت در پنج ماه گذشته از سال نرخ ارز را کنترل و تقریباً بازارهای موازی را نیز به سمت رکود سوق داده است. از آنجایی که بخش عمده ی رشد بازار سهام نیز از افزایش نرخ دلار نشئت میگرفت فضای حاکم بر بازار نیز مستثنی نبوده و نخواهد بود.

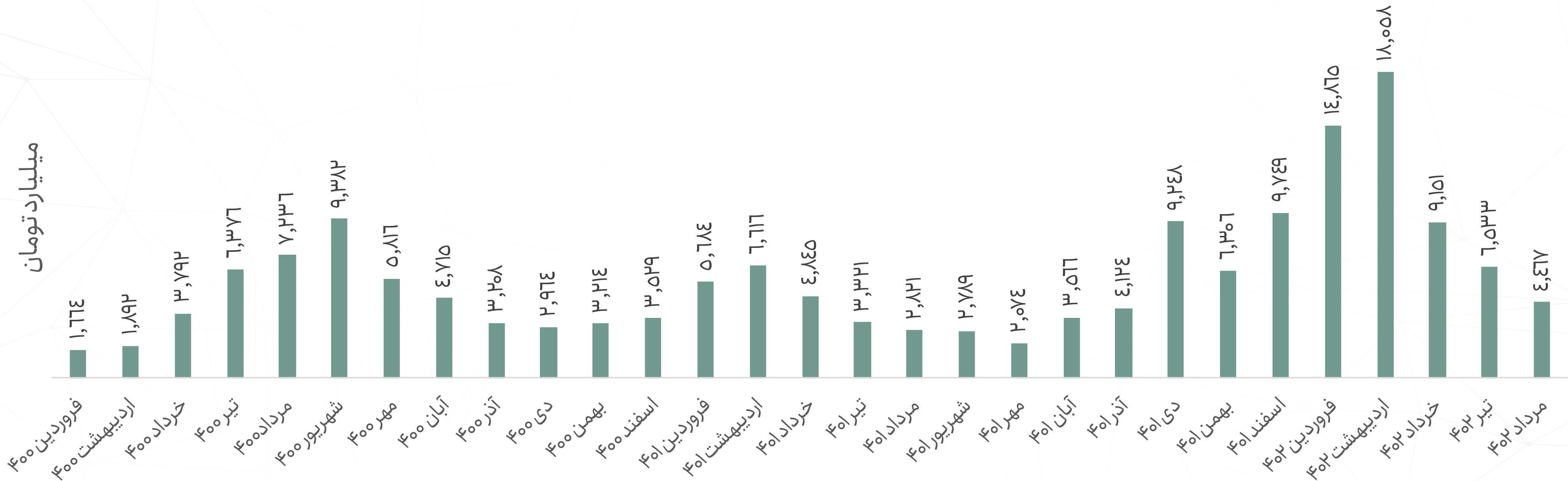


بازار سرمایه





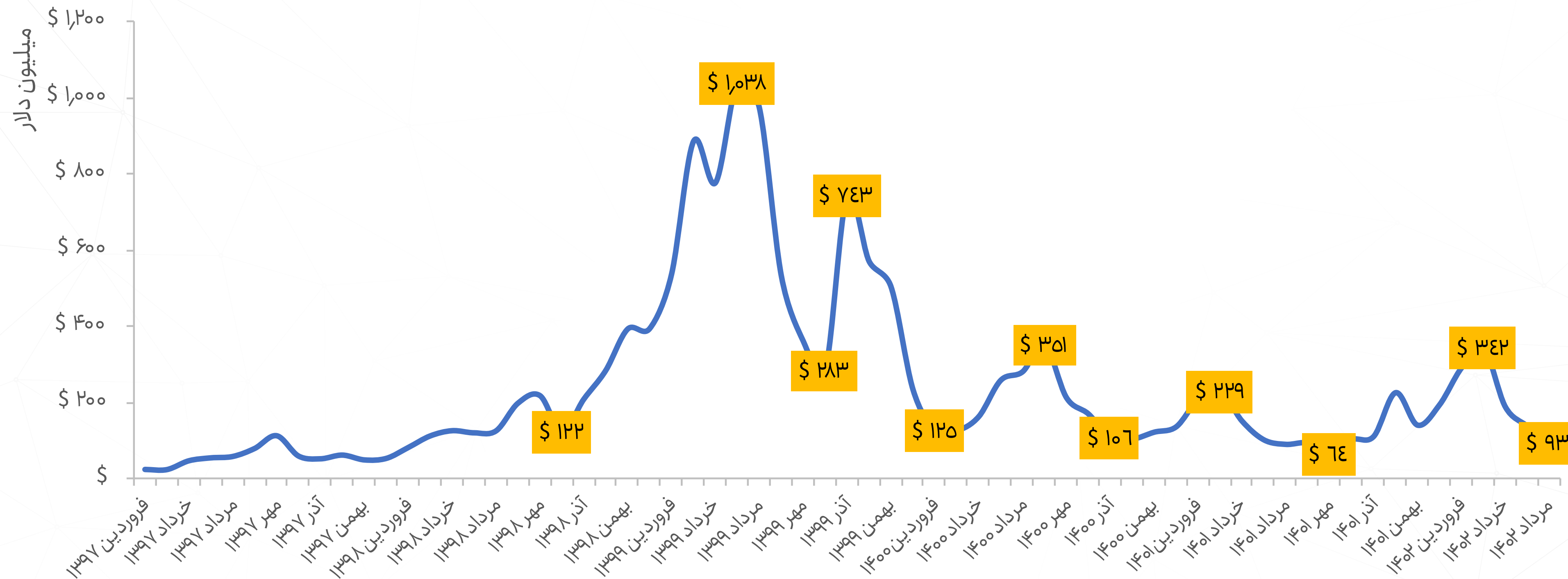
میانگین ماهانه ارزش معاملات در ادامه روند کاهشی خود، در مرداد ماه نیز با افت ۳۲ درصدی نسبت به ماه قبل ۴۴۶۷ میلیارد تومان ثبت شد. کمترین ارزش معاملات از ابتدای سال در ۲۵ مردادماه و ۳۴۲۰ میلیارد تومان به ثبت رسید.





میانگین ارزش معاملات روزانه بر حسب دلار در مرداد ۹۳ میلیون دلار بوده است در حالی که در پیک مرداد ۳۴۲ میلیون دلار ثبت شده است. این آیتم در مهر سال گذشته ۶۴ میلیون دلار بود.

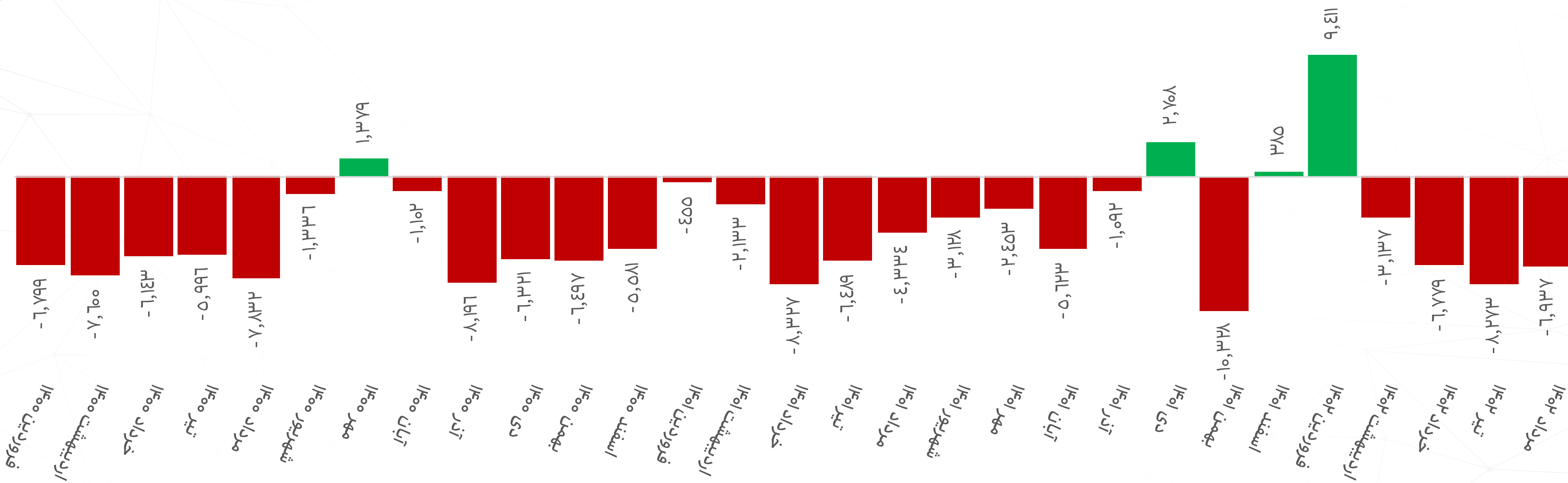
میانگین ارزش معاملات سهام و صندوق های سهامی بدون بلوک - دلار آزاد



تغییر ماهانه مالکیت حقیقی در معاملات خرد سهام و حق تقدم



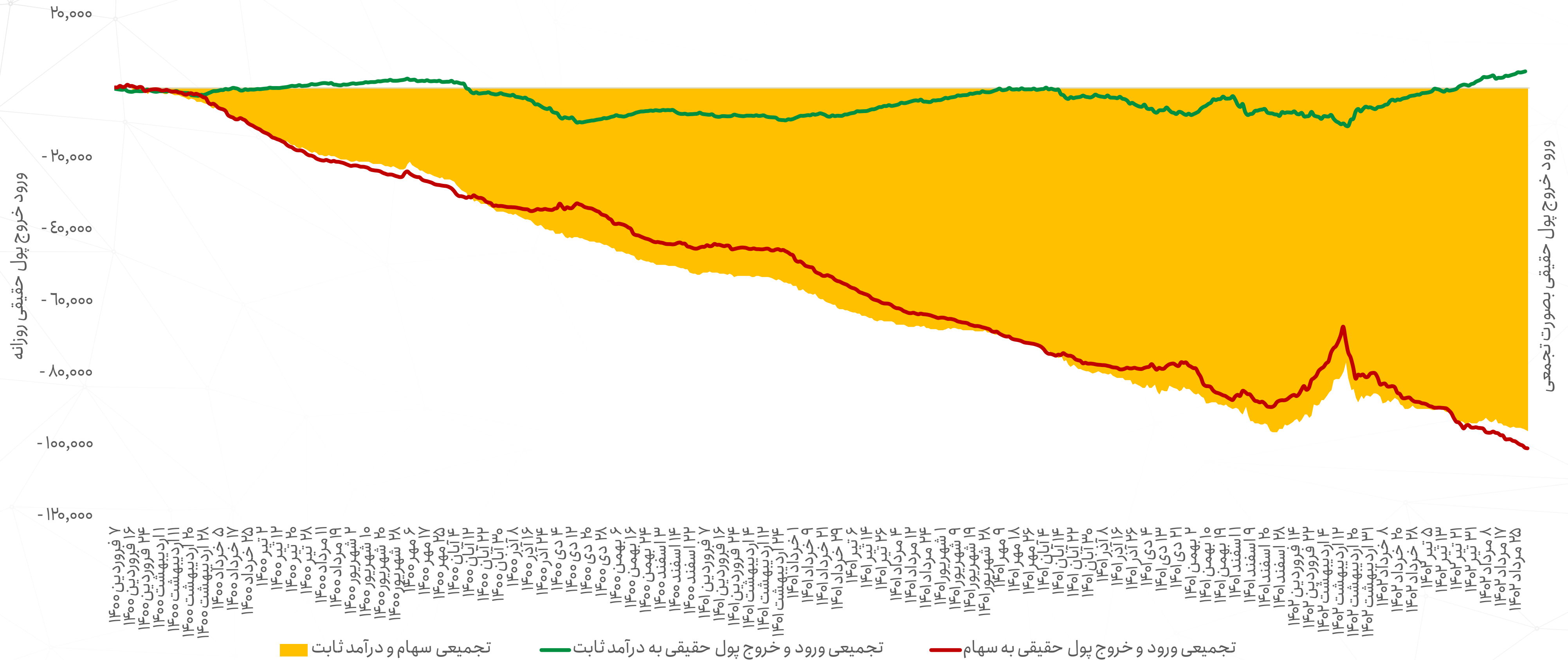
با ثبت ۶۹۰۰ میلیارد تومان خروج حقیقی در مرداد ماه، مجموع خروج حقیقی از ابتدای سال جاری تا پایان مرداد به ۱۵۷۰۰ میلیارد تومان رسید. این در حالی است که در اسفند و فروردین تنها ۹۷۹۶ میلیارد تومان به بازار سهام وارد شده بود.



تغییر مالکیت حقیقی در سهام و صندوق های درآمد ثابت



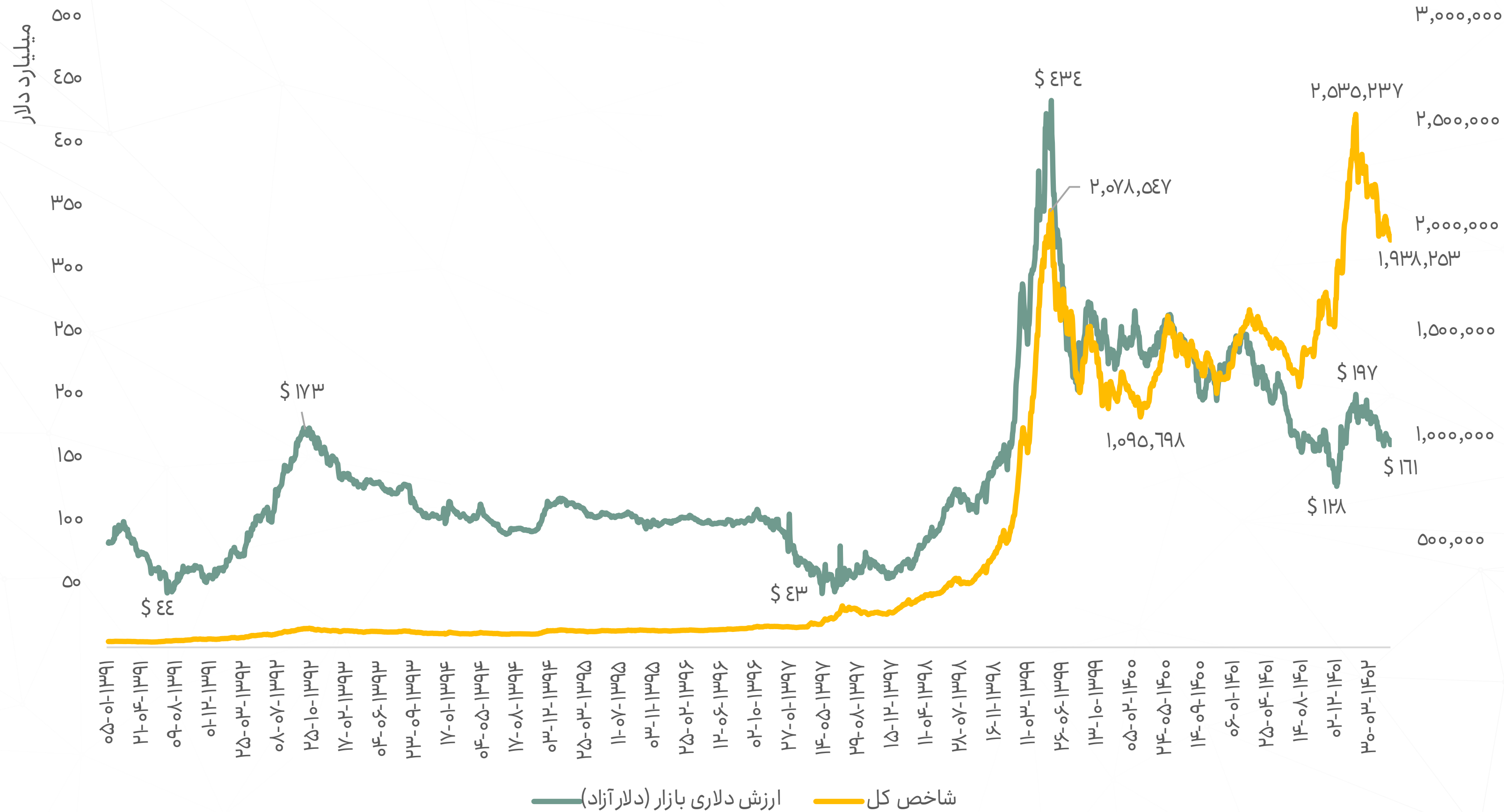
همزمان با ریزش بازار در تاریخ ۱۷ اردیبهشت و خروج پول حقیقی از بازار، ۱۵۰۰۰ میلیارد تومان پول حقیقی به صندوقهای درآمد ثابت وارد شده است که ۲۱۰۰ میلیارد تومان آن در مرداد ماه ثبت شده است. برآیند ورود (خروج) به درآمد ثابت و بازار سهام از ابتدای سال ۱۴۰۲ خروج ۶۹۲ میلیارد تومان بوده است. نمودار پایین نشان می دهد تقریباً از اواسط تیر سرعت خروج پول از بازار (سهام+درآمد ثابت) بشدت کاهش یافته است.



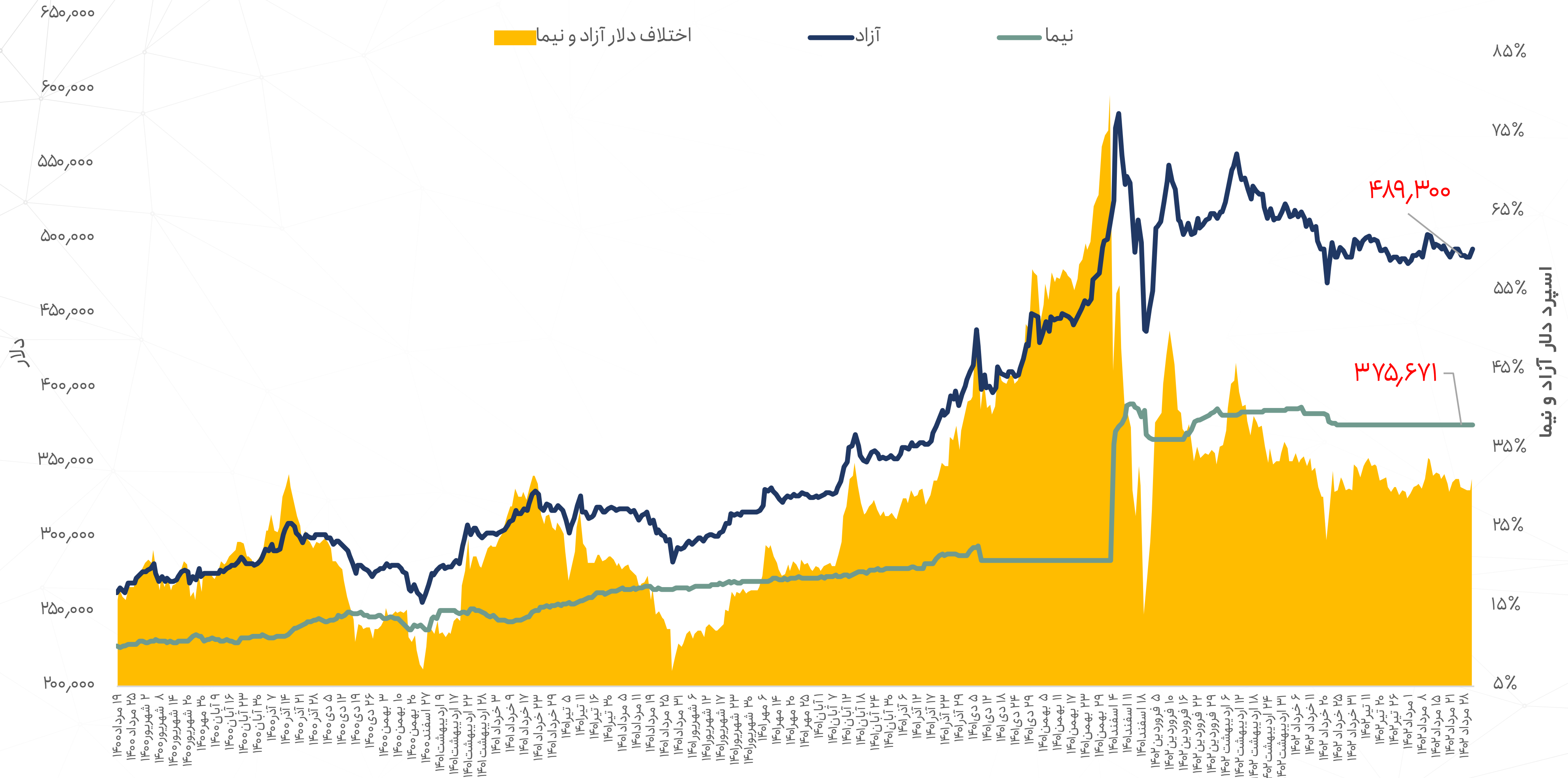
ارزش دلاری بازار و شاخص کل

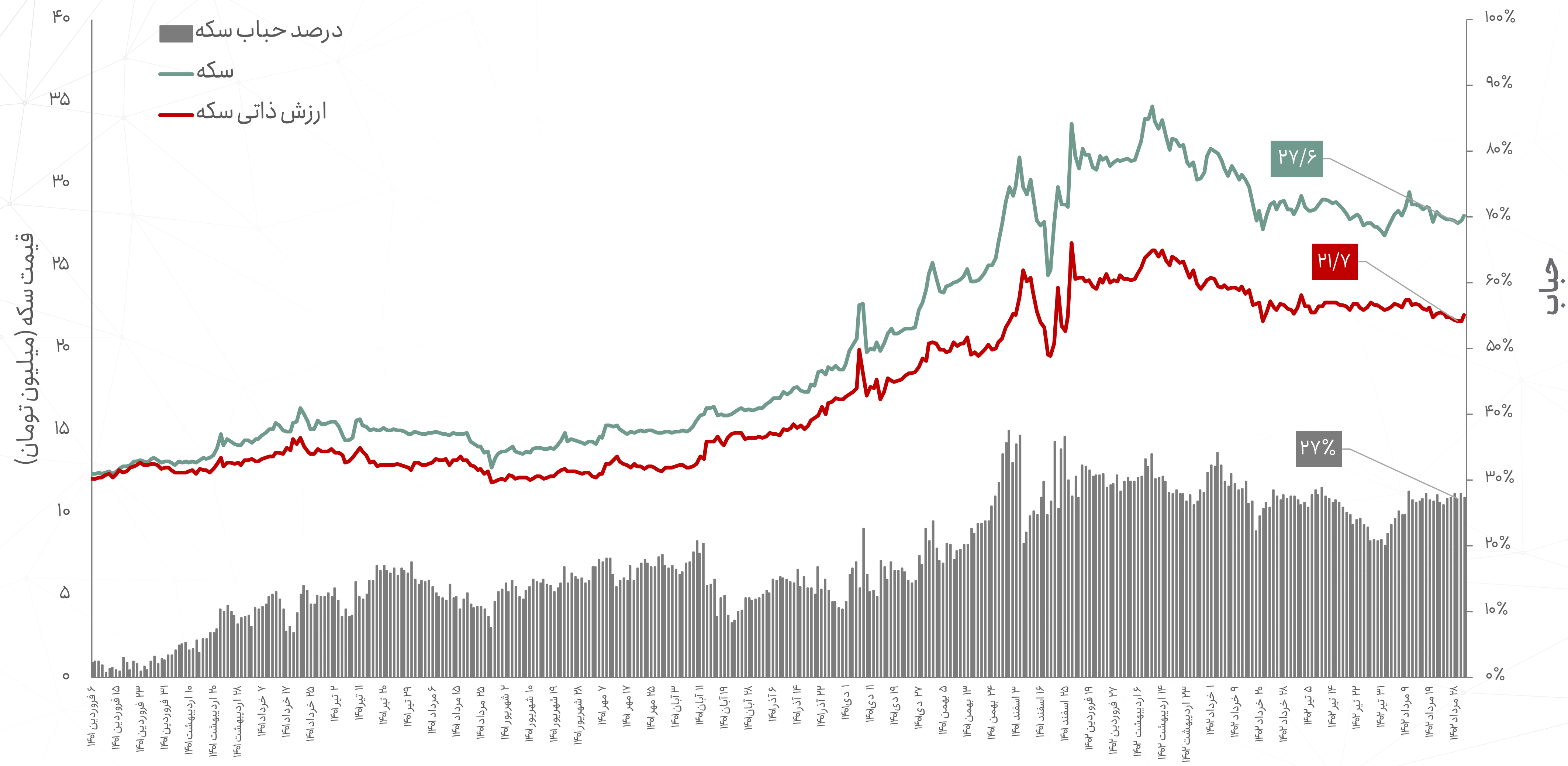


ارزش دلاری بازار علی‌رغم ورود شرکت های جدید بازار پایینتر از میانگین ۳ ساله خود قرار دارد. کاهش شدید طرح های توسعه ی شرکت های بورسی، افزایش هزینه های تولید اعم از افزایش دلاری نرخ سوخت و گاز، افزایش هزینه های تحریمی و استهلاکی، اقدامات مداخله جویانه بیش از حد دولت، فاصله ۳۰ درصدی دلار فروش شرکت ها با دلار آزاد به همراه ذهنیت بد جامعه نسبت به بازار سهام از مهمترین دلایل این کاهش است.



اختلاف دلار بازار آزاد و نیما



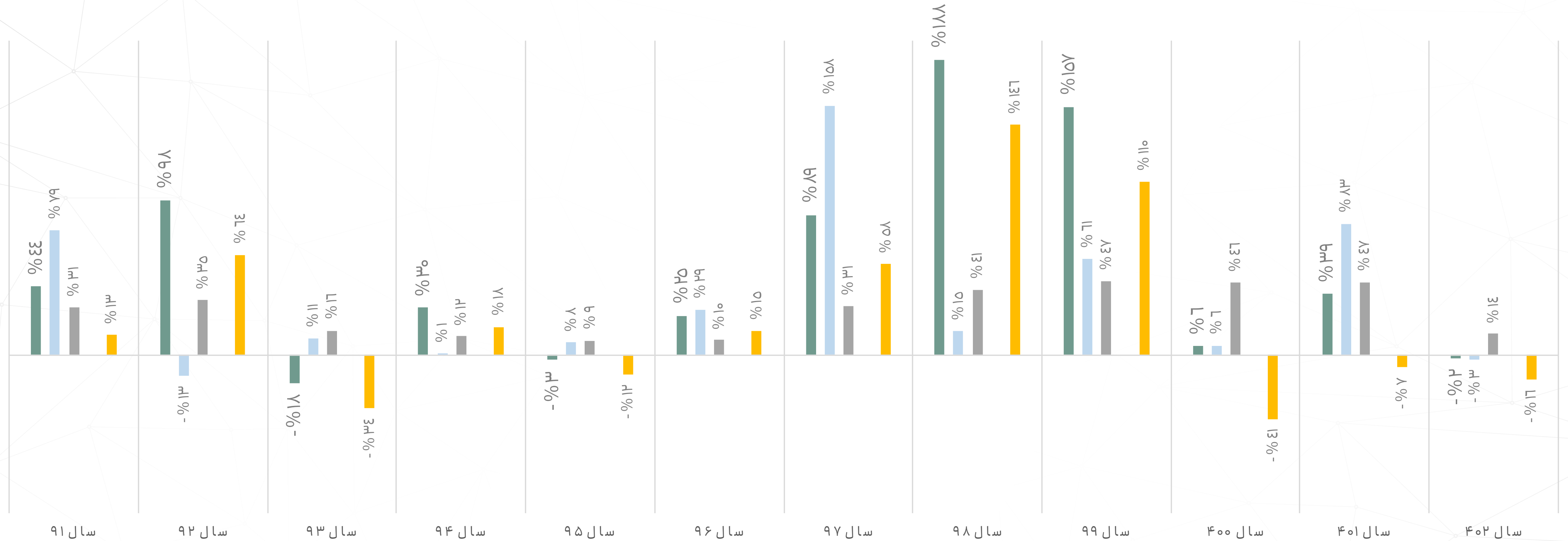


بازدهی سالانه بازار سهام در برابر تورم و رشد دلار

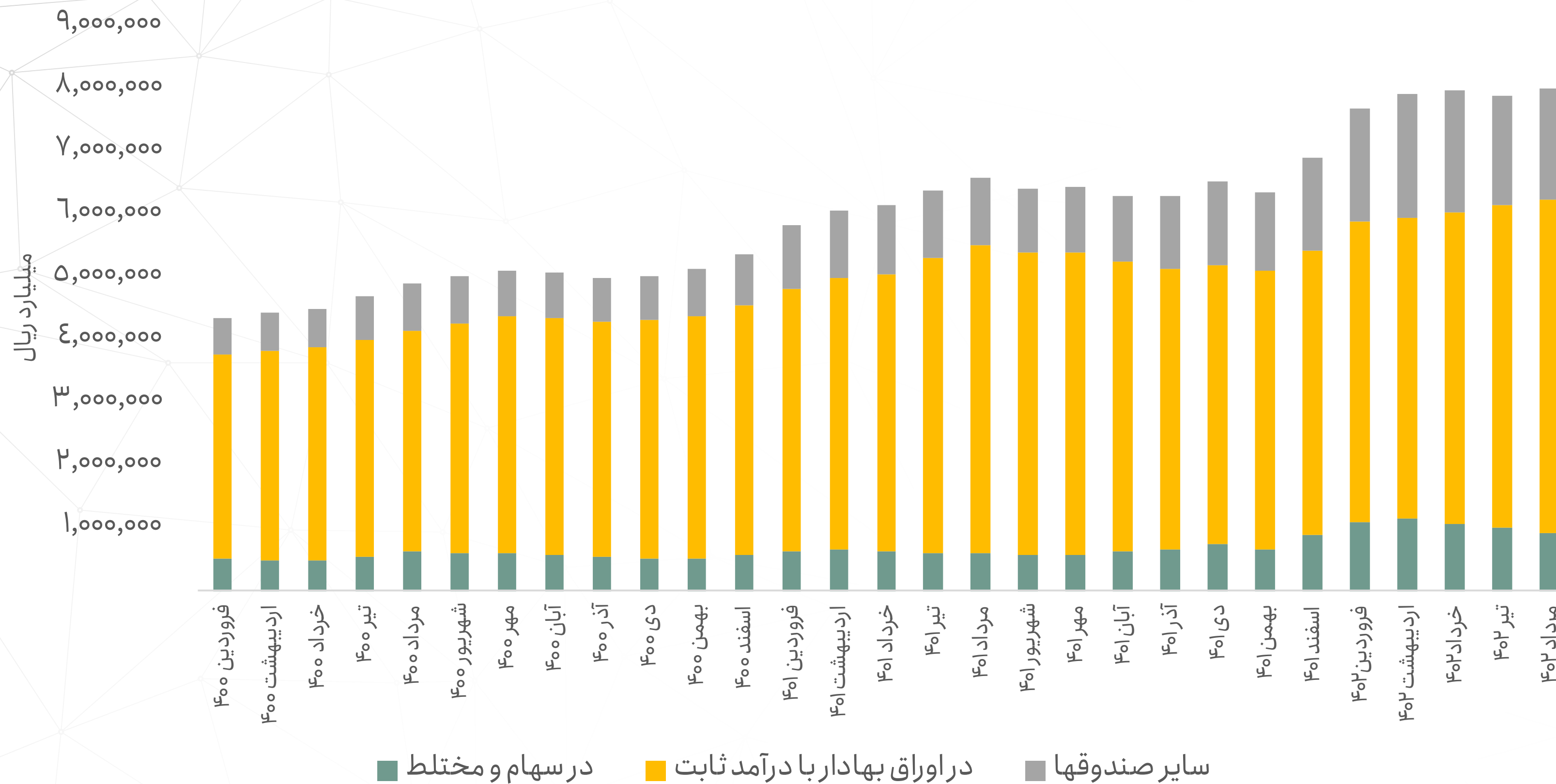


نکته قابل تامل این است که از سال ۹۹ به بعد، علی رغم رشد قابل توجه دلار که همیشه یکی از درایورهای اصلی رشد بازار سهام بوده، همواره بازده حقیقی بازار سهام منفی بوده است.

بازده حقیقی بازار تورم دلار شاخص کل



خالص ارزش دارایی صندوقهای سرمایه گذاری



مجموع ارزش بازار انواع صندوقها از حدود ۴۳۴ هزار میلیارد تومان در ابتدای ۱۴۰۰ به حدود ۸۰۰ هزار میلیارد تومان در مرداد سال جاری رسیده است. مجموع ارزش صندوقهای درآمد ثابت از ۳۲۳ همت در ابتدای ۱۴۰۰، در انتهای مرداد سال جاری با رشد ۶۴٪ به ۵۲۹ همت افزایش یافته است.

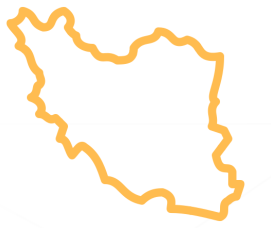
مجموع ارزش صندوقهای درآمد ثابت از ۵۲ همت در ابتدای ۱۴۰۰، در انتهای مرداد سال جاری با رشد ۷۷٪ به ۹۲ همت افزایش یافته است.

ECONOMY -



اقتصاد ایران

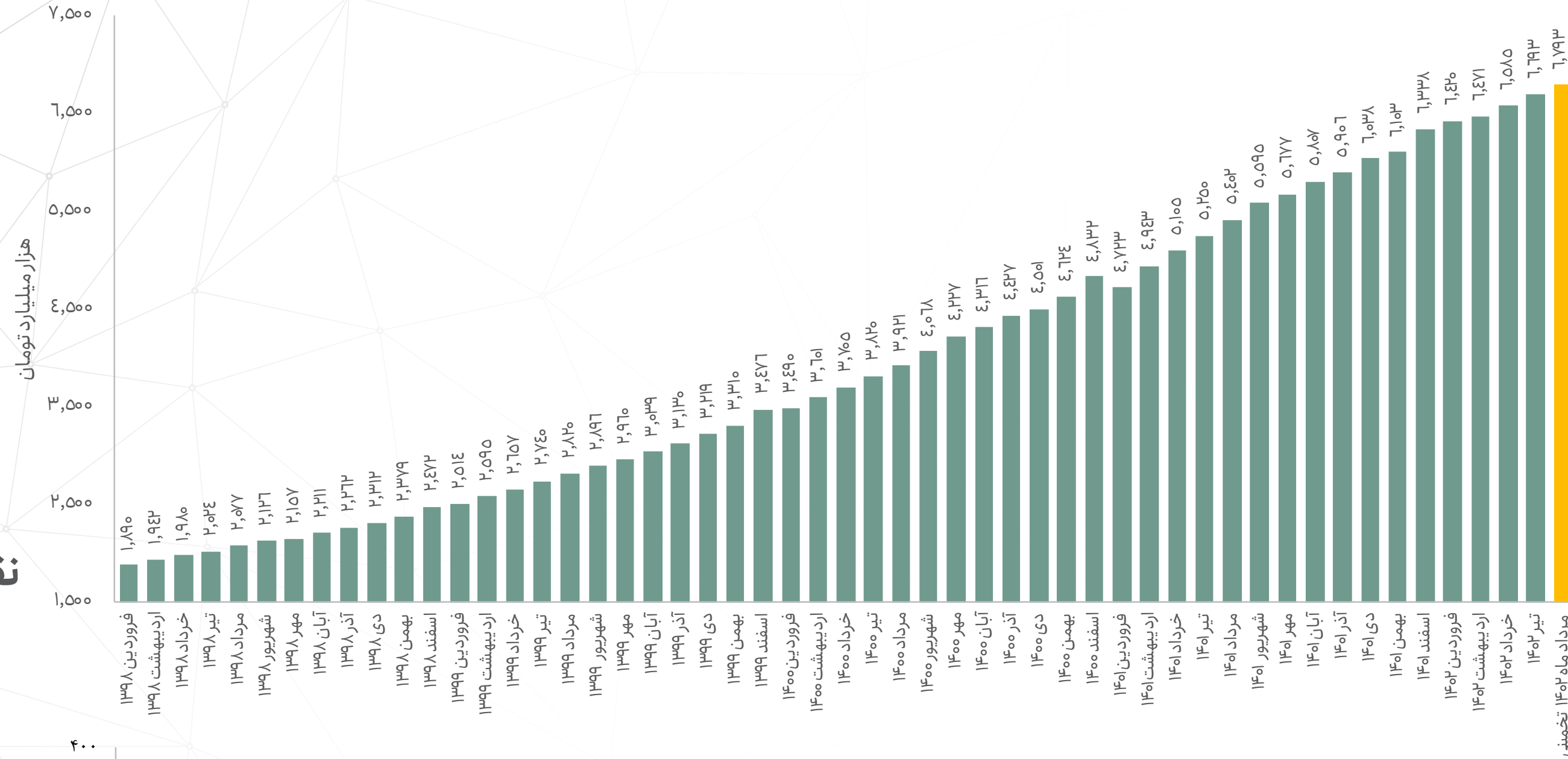
نقدینگی



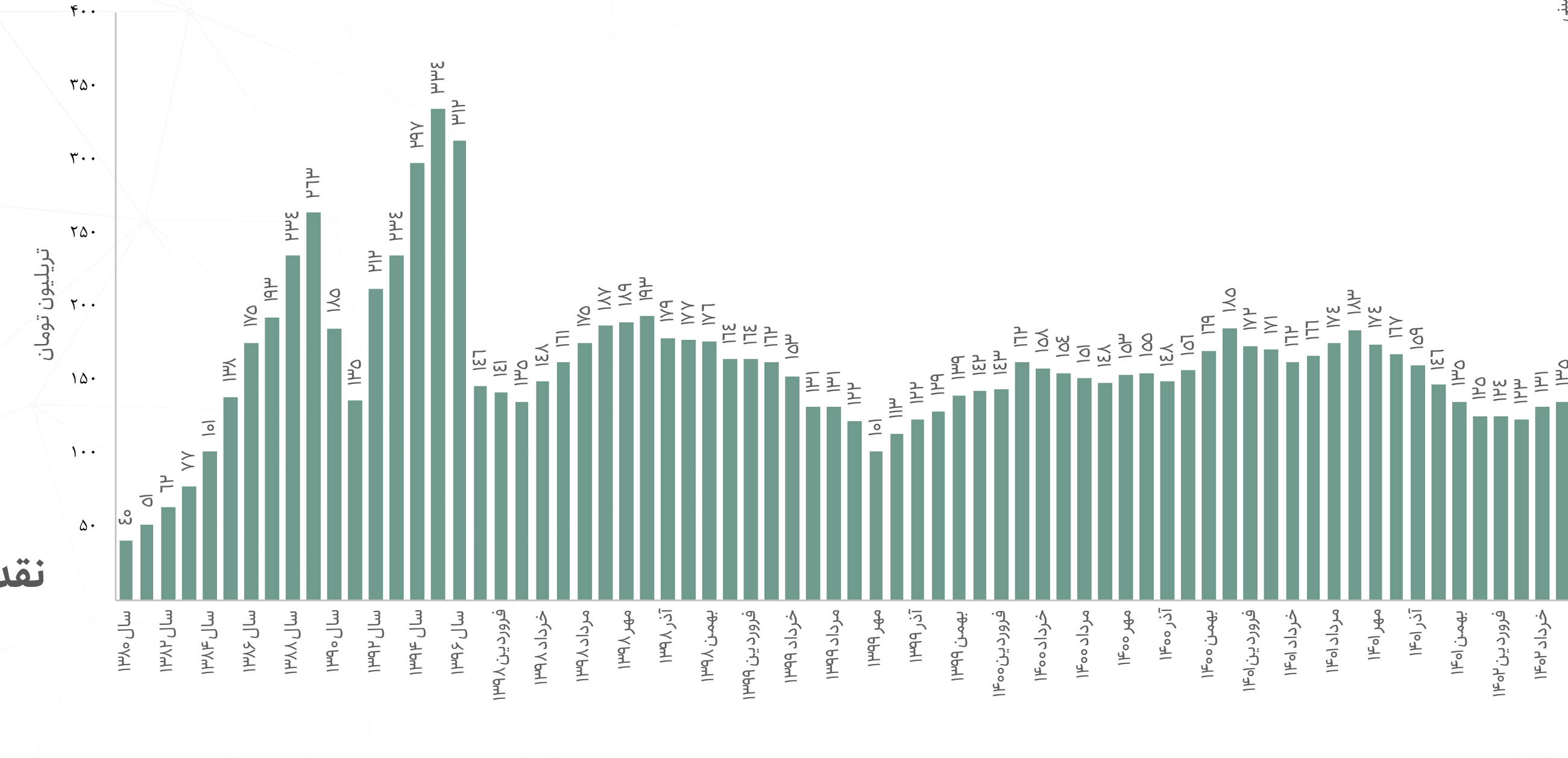
با توجه به اخبار منتشر شده توسط بانک مرکزی رشد نقدینگی از ابتدای سال ۱۴۰۲ برای ۶ ماهه (انتهای تیرماه) ۵'۶ درصد بوده (است) (معادل ۱'۵٪ ماهانه). متوسط ماهانه نرخ رشد نقدینگی سال گذشته ۲'۳ درصد و در سال ۱۴۰۰، ۲'۸ درصد بوده است.

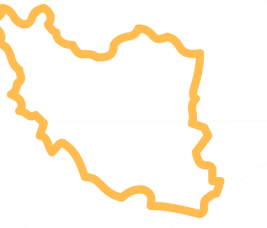
در انتهای مرداد ماه نقدینگی در حدود ۶۸۰۰ همت تخمین زده می شود. از سیاست های بانک مرکزی برای کنترل رشد نقدینگی و تورم، کنترل مقداری رشد ترانزنامه بانکها و موسسات اعتباری می باشد.

نقدینگی



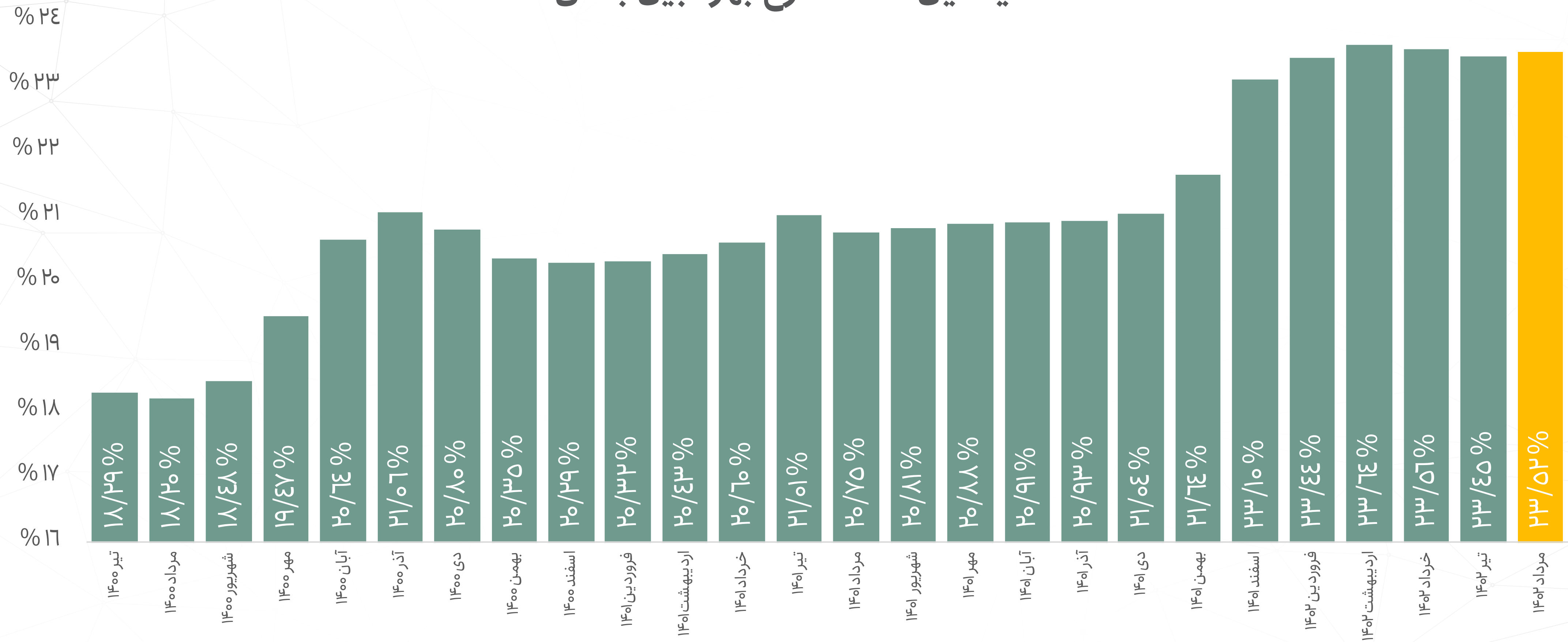
نقدینگی به دلار



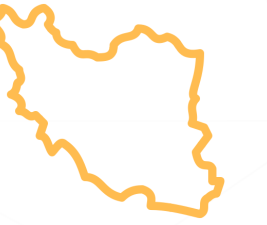


میانگین نرخ بهره بین بانکی در مرداد ماه ۱۴۰۲ ۲۳٫۵۲ درصد ثبت شد که نسبت به تیرماه افزایشی ۰/۰۷ واحد داشته است. نرخ حداقل نرخ توافق با خرید در ۲۴ درصد باقی ماند.

میانگین ماهانه نرخ بهره بین بانکی

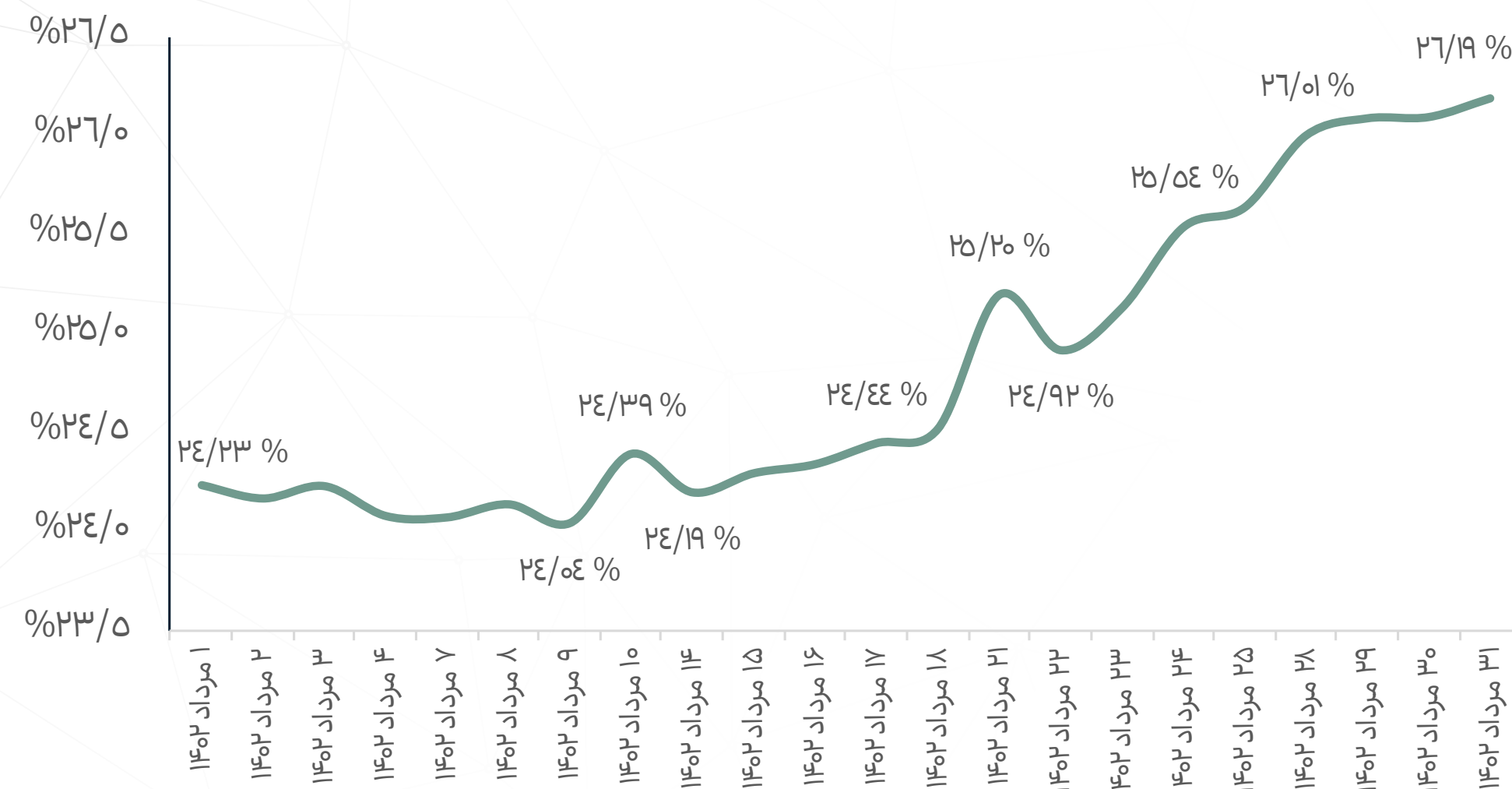


افزایش نرخ بهره بدون ریسک

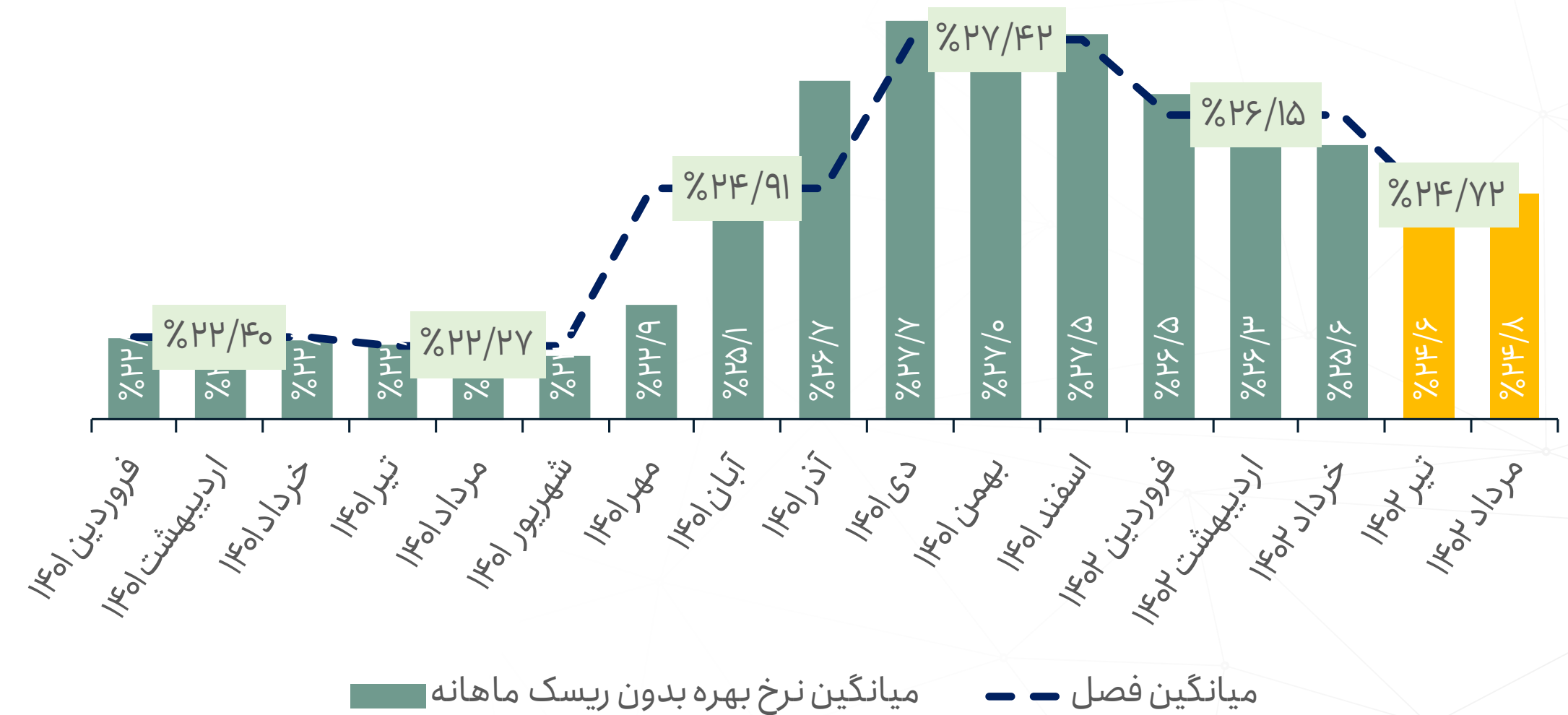


نرخ بهره بدون ریسک در انتهای مردادماه به ۲۶'۱۹ درصد رسید که نسبت به ابتدای مردادماه ۱'۹۶ واحد افزایش یافته است. میانگین نرخ بهره بدون ریسک در مرداد ماه ۲۴'۸ درصد ثبت شد. همچنین این نرخ برای دو ماه تابستان با ۱'۴۳ واحد کاهش نسبت به بهار ۱۴۰۲ و ۲'۷ واحد کاهش نسبت به زمستان سال گذشته به نرخ ۲۴'۷۲ درصد رسیده است.

نرخ بهره بدون ریسک مرداد ماه ۱۴۰۲

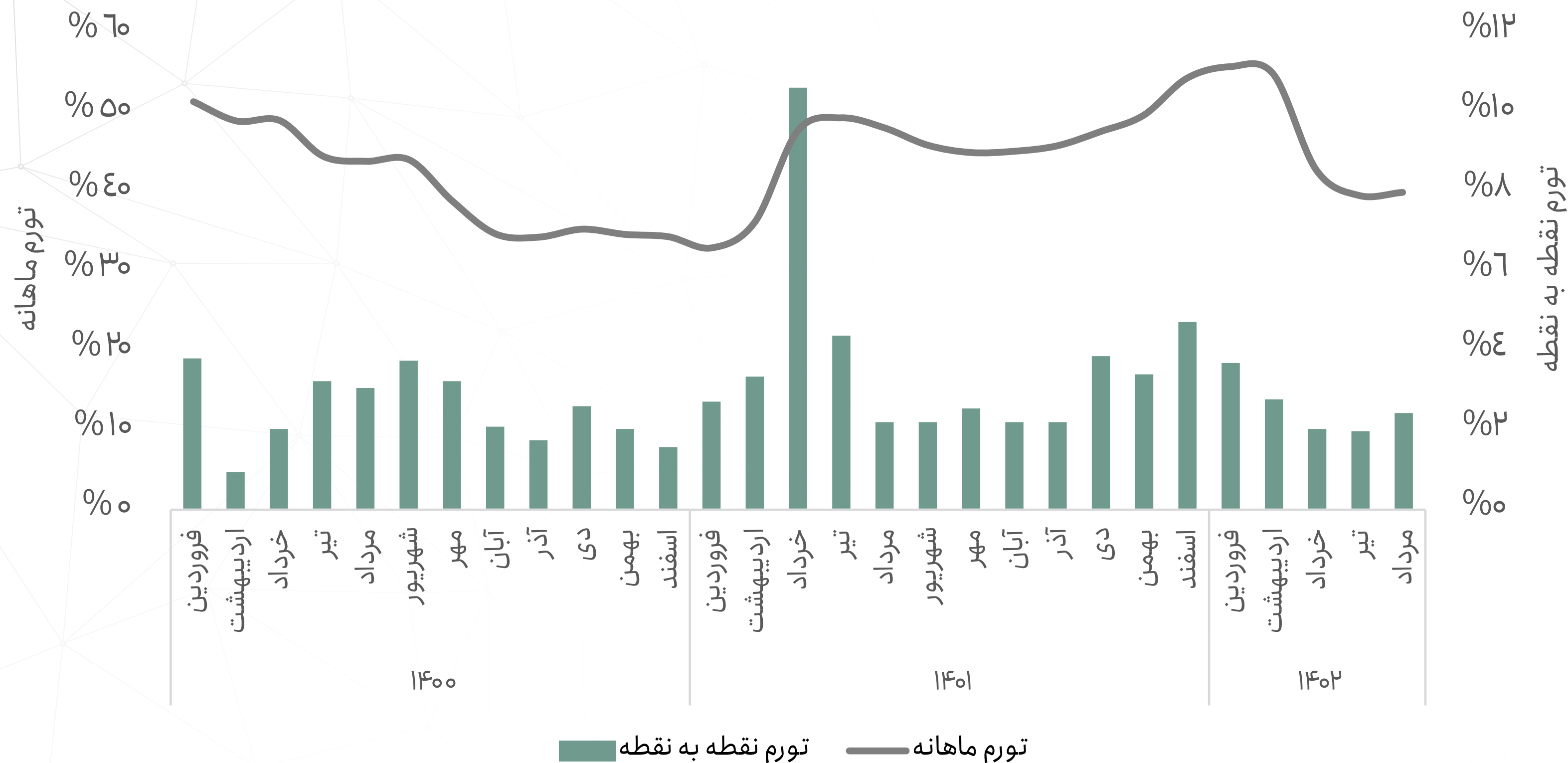


میانگین ماهانه نرخ بهره بدون ریسک



تورم مرداد مجددا صعودی شد

تورم ماهانه و نقطه به نقطه



بر اساس گزارش مرکز آمار، تورم نقطه به نقطه خانوارهای کشور در مردادماه ۱۴۰۲ با رشد ۰.۴ واحد درصدی به ۳۹.۸ درصد رسیده است؛ یعنی خانوارهای کشور به طور میانگین، ۳۹.۸٪ بیشتر از مردادماه، برای خرید یک «مجموعه کالاها و خدمات یکسان» هزینه کرده‌اند.

به نظر می‌رسد که افزایش مجدد قیمت مواد غذایی در کنار ادامه افزایش قیمت کالاهای غیرخوراکی، باعث رشد مجدد تورم نقطه به نقطه و ماهانه شده‌اند. تورم نقطه به نقطه مواد غذایی با ۱.۳ واحد درصد افزایش به ۳۸.۴ درصد رسیده در حالی که تورم مواد غیرخوراکی بدون تغییر در ۴۰.۶ درصد مانده است.

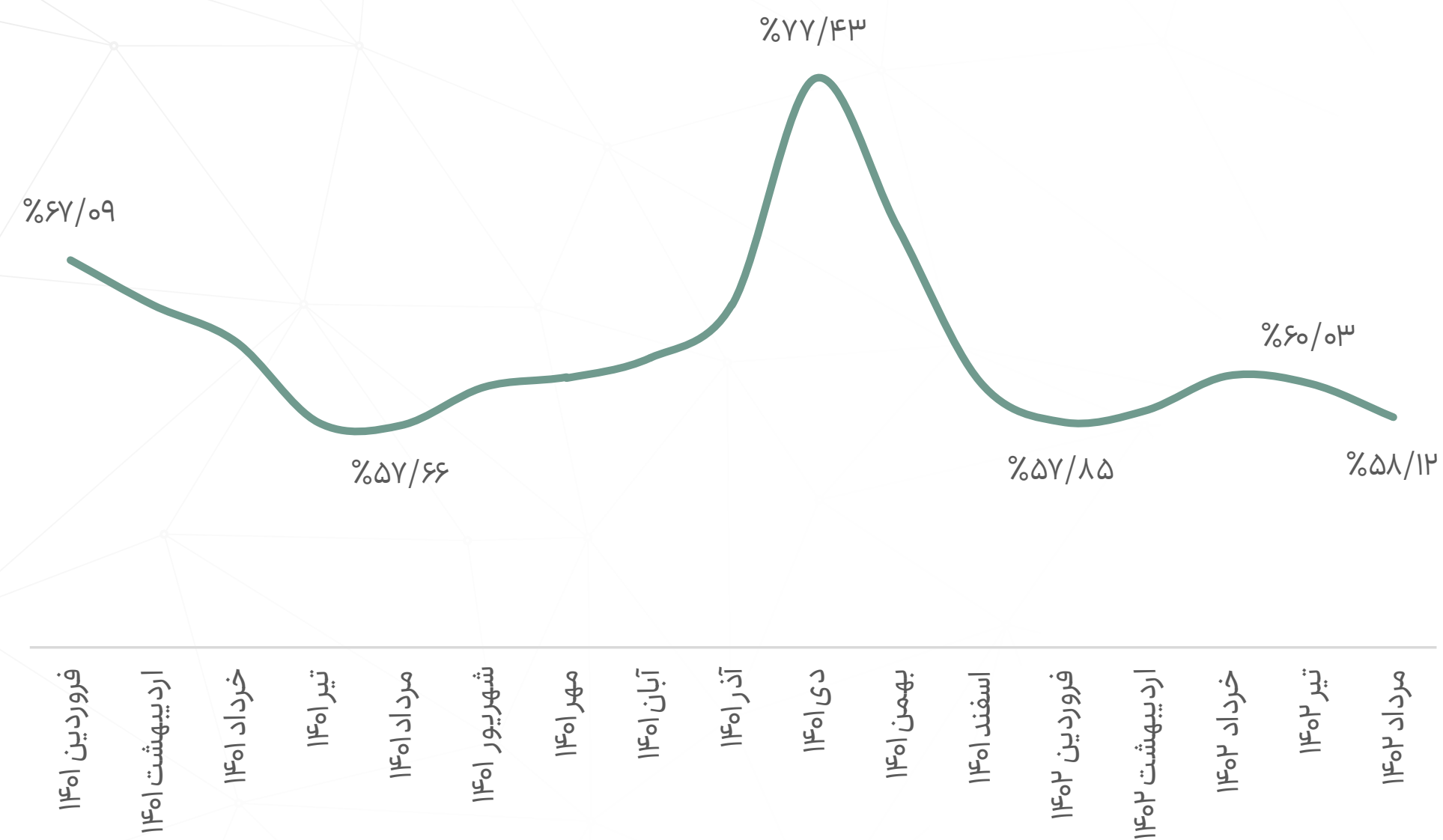


بورس کالا

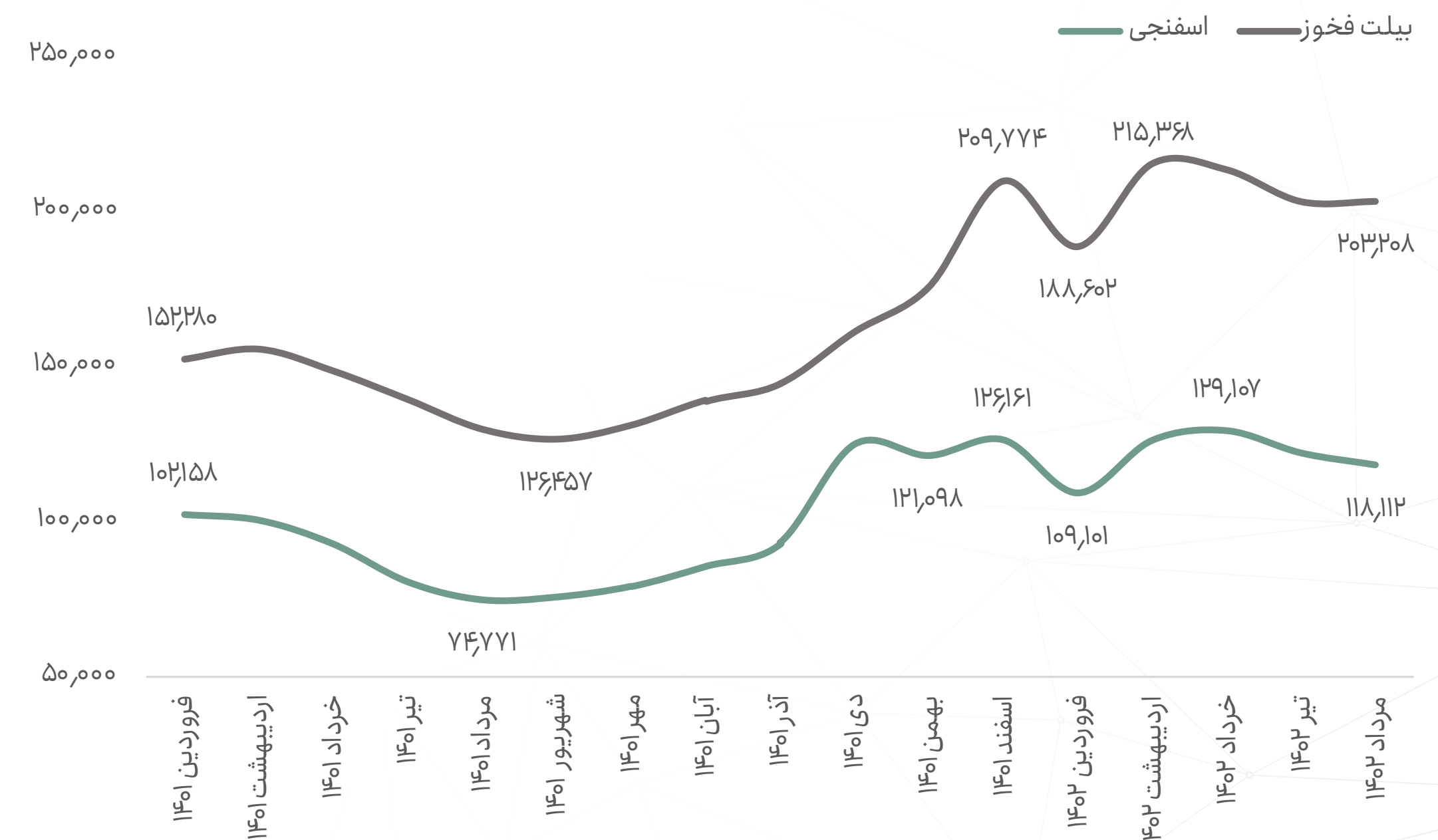
زنجیره فولاد

نرخ شمش فولاد خوزستان در مرداد تغییر خاصی نداشت و در محدوده ۲۰۰۰۰ تومان در هر کیلو معامله شد. این در حالیست که بیلت فوب خلیج فارس در این مدت کاهشی ۱۳ دلاری داشته است و میانگین مرداد ماه نرخ ۴۷۳ دلاری را ثبت کرده است. قیمت آهن اسفنجی با توجه به افزایش عرضه (۱ میلیون تن) و کاهش تقاضا ناشی از قطعی برق در مرداد ماه با کاهش ۳٪ در ۱۱۸۰۰ تومان در هر کیلو معامله شد. نسبت آهن اسفنجی به شمش فولاد خوزستان در مرداد ماه ۵۸٪ ثبت شد.

نسبت قیمت ماهانه آهن اسفنجی به بیلت فولاد خوزستان در بورس کالا

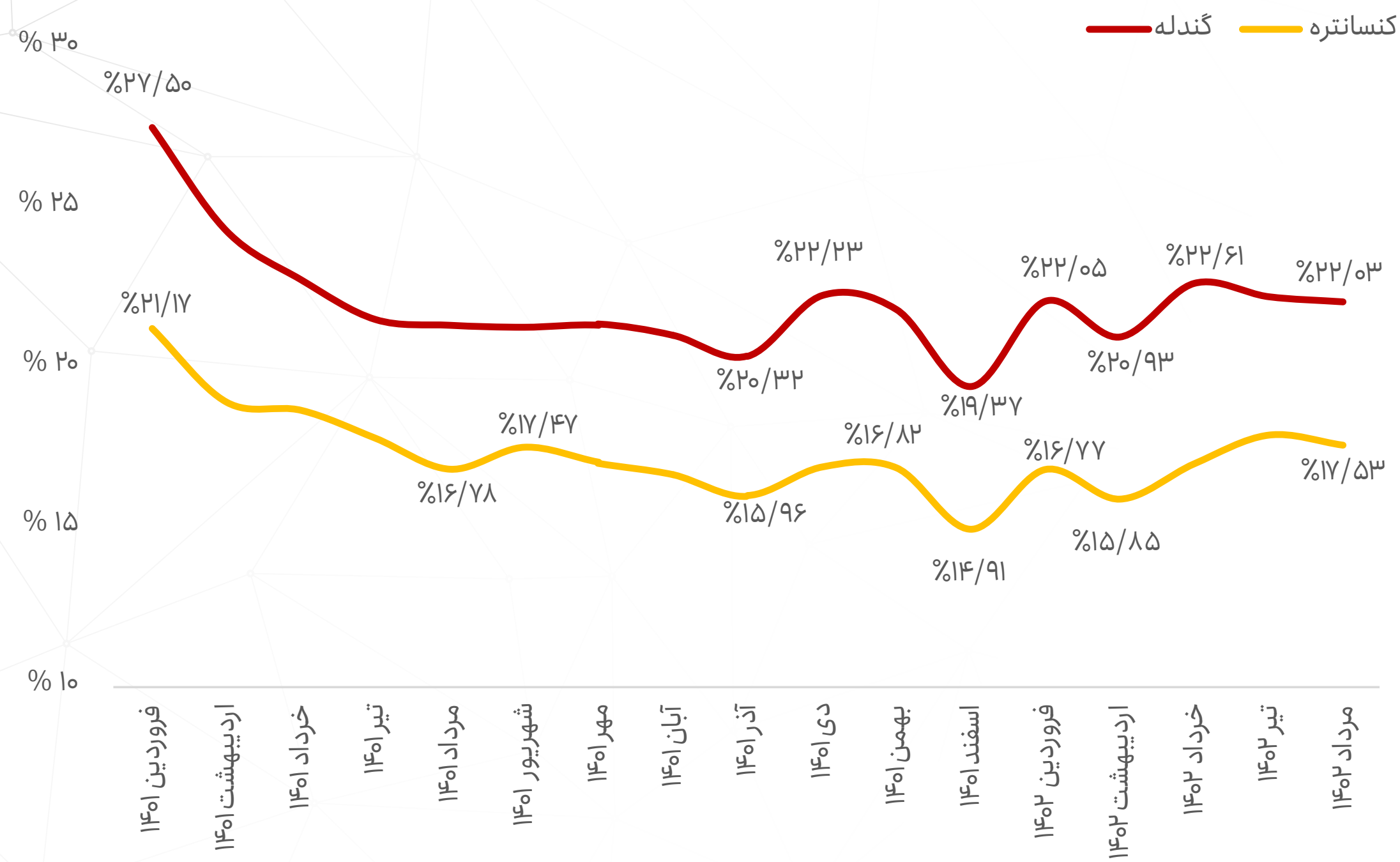


میانگین قیمت معاملات بورس کالا

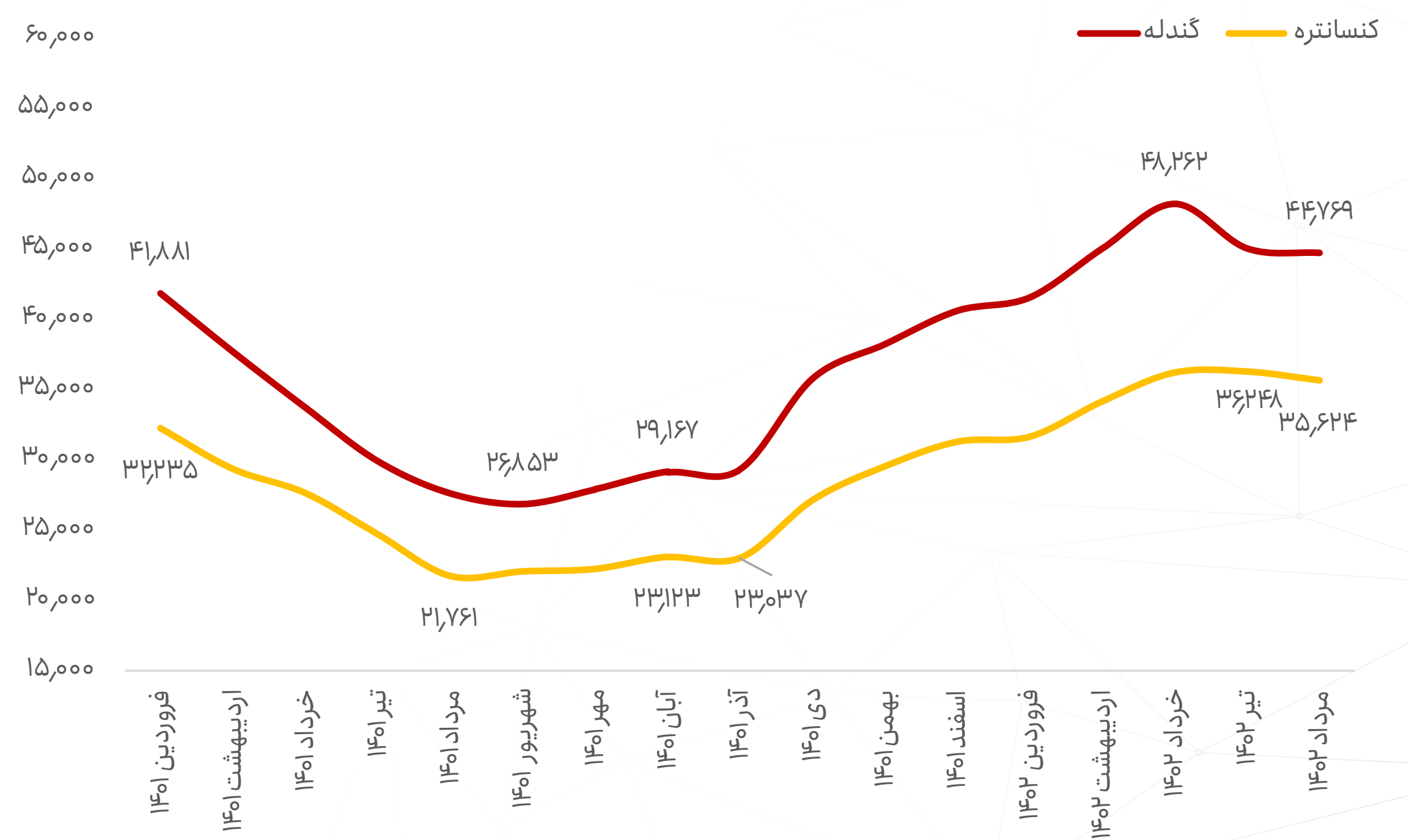


ثبات نسبی در قیمت بیلت باعث تثبیت قیمت کنسانتره و گندله در محدوده فعلی شده است و نسبت های آن ها در برابر بیلت فولاد خوزستان بدون تغییر به ترتیب ۱۷'۵ و ۲۲ درصد ثبت شده است.

نسبت قیمت ماهانه کنسانتره و گندله به بیلت فولاد خوزستان در بورس کالا



میانگین قیمت معاملات بورس کالا



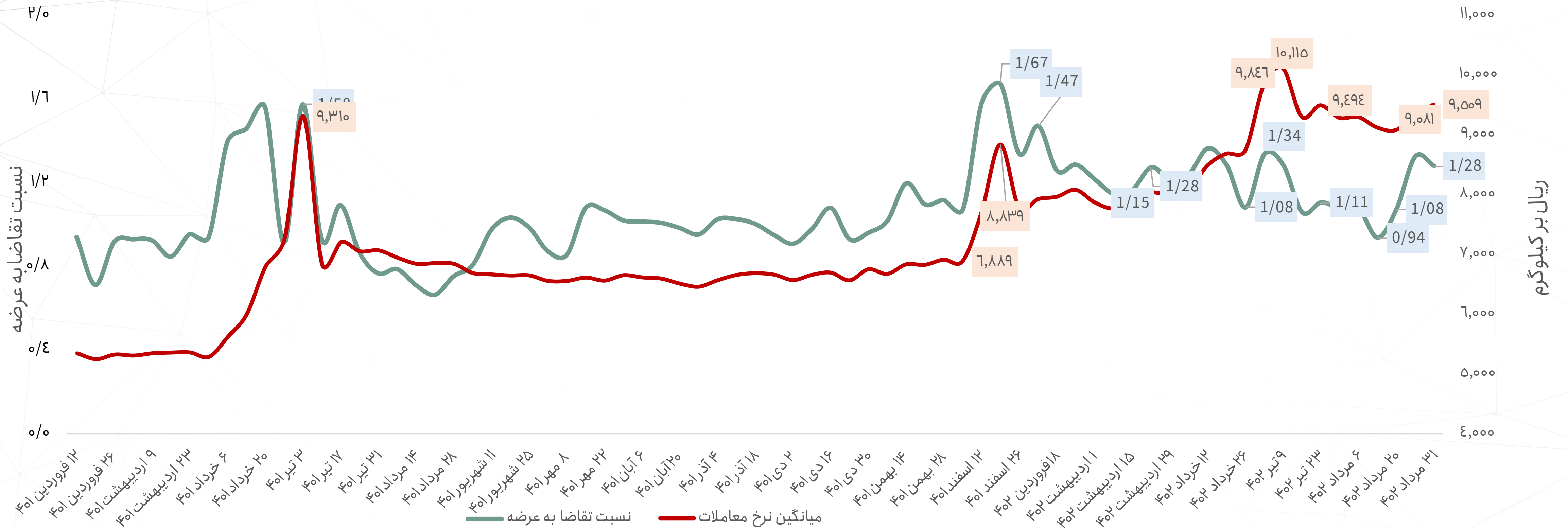


نام	۱۴۰۲/۰۱	۱۴۰۲/۰۲	۱۴۰۲/۰۳	۱۴۰۲/۰۴	۱۴۰۲/۰۵	تغییرات قیمت مرداد نسبت به تیر
اوره	۷۷,۸۵۰	۷۷,۴۹۲	۷۸,۴۷۹	۷۳,۹۴۸	۹۷,۲۵۹	۳۲%
بنزن	۲۶۳,۸۱۲	۲۴۲,۸۷۵	۲۱۶,۲۲۴	۲۰۲,۷۲۵	۲۳۸,۲۱۲	۱۸%
آروماتیک سنگین	۲۲۳,۵۵۲	۱۸۶,۸۳۴	۱۸۱,۰۷۰	۱۹۲,۴۵۵	۲۲۲,۵۹۸	۱۶%
لوب کات	۱۳۳,۱۵۷	۱۳۴,۴۷۸	۱۲۷,۰۶۲	۱۲۸,۳۱۷	۱۴۷,۹۰۳	۱۵%
وکیوم باتوم	۱۵۵,۶۹۰	۱۳۲,۲۶۷	۱۱۳,۵۰۶	۱۲۶,۵۶۰	۱۴۱,۲۵۵	۱۲%
پارازایلین	۲۷۵,۲۳۸	۲۴۸,۹۳۳	۲۴۸,۹۳۳	۲۴۸,۰۵۴	۲۷۴,۳۸۲	۱۱%
استایرن منومر	۳۱۵,۱۹۶	۲۹۴,۶۰۴	۲۸۷,۸۴۶	۲۵۳,۹۳۳	۲۷۳,۶۹۷	۸%
استایرن بوتادین رابر	۵۱۸,۲۵۸	۴۵۸,۱۰۰	۴۴۱,۵۵۱	۴۱۲,۰۸۴	۴۳۰,۶۵۵	۵%
پلی بوتادین رابر	۴۳۹,۵۶۵	۴۰۶,۱۵۱	۳۹۷,۶۶۴	۳۵۸,۲۷۰	۳۶۹,۰۱۵	۳%
پلی استایرن	۴۲۶,۰۱۰	۳۹۲,۴۶۲	۳۵۲,۰۰۰	۳۳۹,۵۹۶	۳۴۲,۶۲۷	۱%
دوده صنعتی	۴۲۵,۶۲۵	۴۳۲,۳۴۶	۴۴۶,۳۶۱	۴۷۲,۰۳۷	۴۵۹,۵۲۹	-۳%
پلی وینیل کلراید	۳۳۹,۰۹۱	۳۳۳,۳۵۵	۳۲۲,۹۲۳	۳۶۳,۹۱۱	۳۵۴,۲۴۱	-۳%
پلی اتیلن سبک	۳۲۱,۸۲۸	۳۰۷,۸۵۸	۲۸۵,۳۸۰	۳۰۱,۲۸۷	۲۹۲,۲۹۷	-۳%
الکیل بنزن خطی	۴۳۹,۳۳۰	۴۱۸,۱۹۴	۳۹۳,۷۷۳	۳۹۰,۴۳۶	۳۶۹,۸۳۰	-۵%
پلی اتیلن سنگین	۳۲۱,۹۵۰	۳۲۵,۵۳۷	۳۰۲,۵۴۴	۳۰۲,۵۴۶	۲۸۲,۷۵۲	-۷%
روغن پایه	۲۸۹,۷۴۵	۲۶۳,۶۲۶	۲۴۵,۹۹۷	۲۸۶,۸۸۸	۲۶۰,۹۶۸	-۹%
پلی اتیلن ترفتالات	۵۱۷,۹۸۲	۴۷۹,۵۲۶	۴۰۵,۰۱۷	۴۳۵,۳۷۰	۳۸۰,۷۹۸	-۱۳%
پلی پروپیلن	۴۱۸,۳۸۳	۵۰۸,۴۴۲	۴۶۴,۴۵۵	۴۹۴,۷۲۱	۴۲۶,۴۷۰	-۱۴%
ارتوزایلین	۳۳۲,۹۱۰	۳۲۵,۲۶۷	۳۶۸,۹۱۲	۳۳۰,۷۷۴	۲۸۴,۷۶۲	-۱۴%

بیشترین رشد نسبت به ماه گذشته :
اوره، بنزن، آروماتیک سنگین، لوبکات و وکیوم

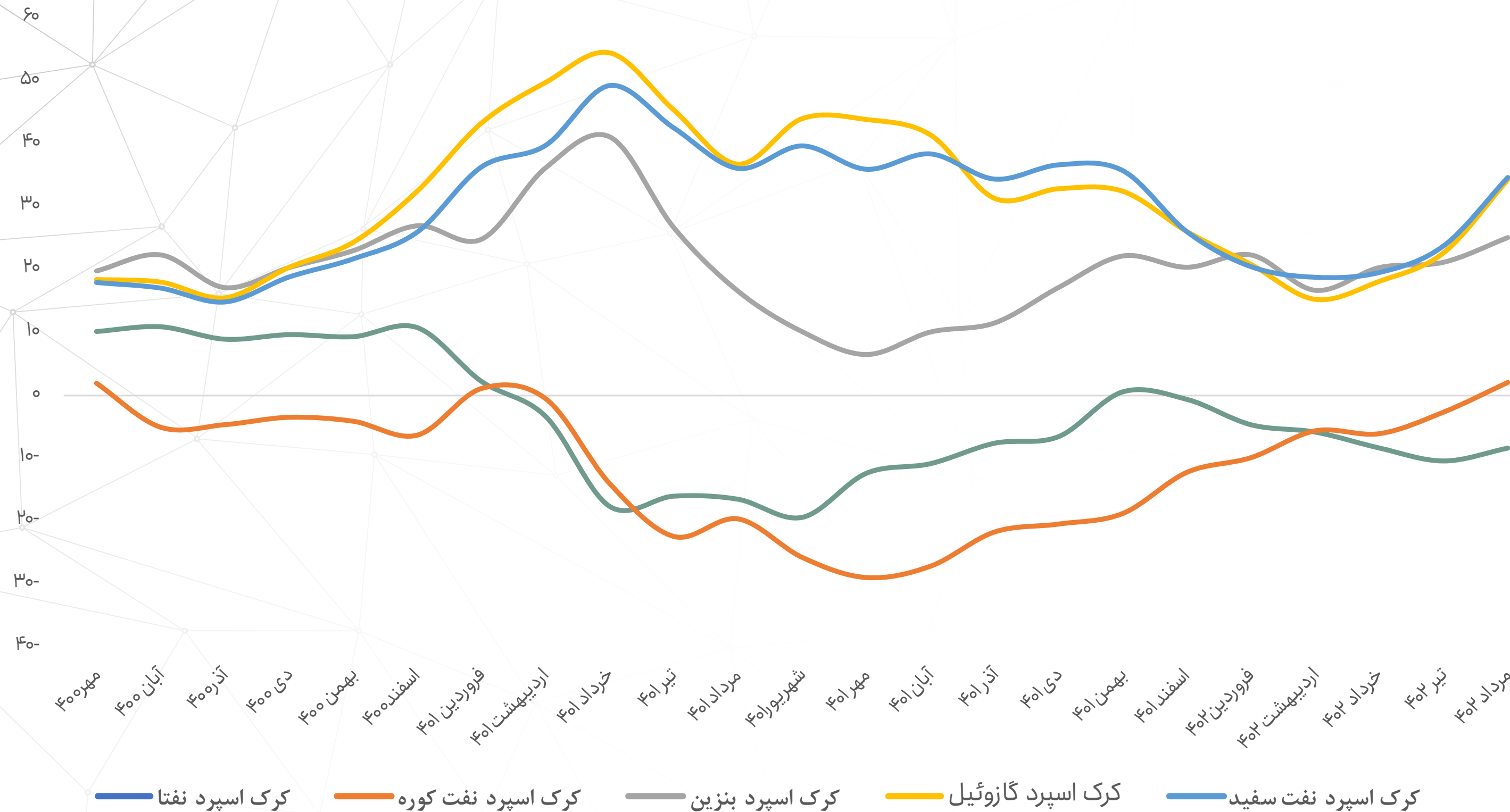
بیشترین افت نسبت به ماه گذشته :
ارتوزایلین، پلی پروپیلن، پلی اتیلن ترفتالات

روند هفتگی معاملات سیمان در بورس کالا





کرک اسپرد فراورده های نفتی



افزایش مطلوب کرک اسپرد تمامی فرآورده های نفتی در مرداد ماه نسبت به ماه گذشته از مهم ترین دلایل افزایش قیمت بنزین میتوان به افزایش تقاضا در فصل تابستان، توقف های برنامه ریزی نشده پالایشگاهها و افزایش هزینه های تولید در تابستان نسبت به زمستان اشاره کرد. تغییرات ساختاری در پالایشگاه های ایالات متحده از زمان همه گیری کووید-۱۹ که منجر به افزایش هزینه های تولید شده است که با مشخصات اکتان، نوسانات و انتشار گازهای گلخانه ای مطابقت دارد. از مهم ترین تغییرات ساختاری دیگر که منجر به افزایش هزینه های تولید شده است، می توان به کاهش ظرفیت پالایشگاه و واحد تبدیل ثانویه اشاره کرد. واحدهای تبدیل ثانویه برای تولید سوخت هایی با مشخصات بنزین تابستانی، ضروری هستند.

یکی از دلایل مهم افزایش کرک اسپرد نفت کوره، استفاده از این محصول در نیروگاه ها، به خصوص در عربستان بوده است. واردات نفت کوره عربستان از روسیه نسبت به تابستان گذشته ۱۰ برابر شده، روسیه به دلیل تحریم ها و کاهش صادرات به اروپا صادرات خود به خاور میانه را افزایش داده است.

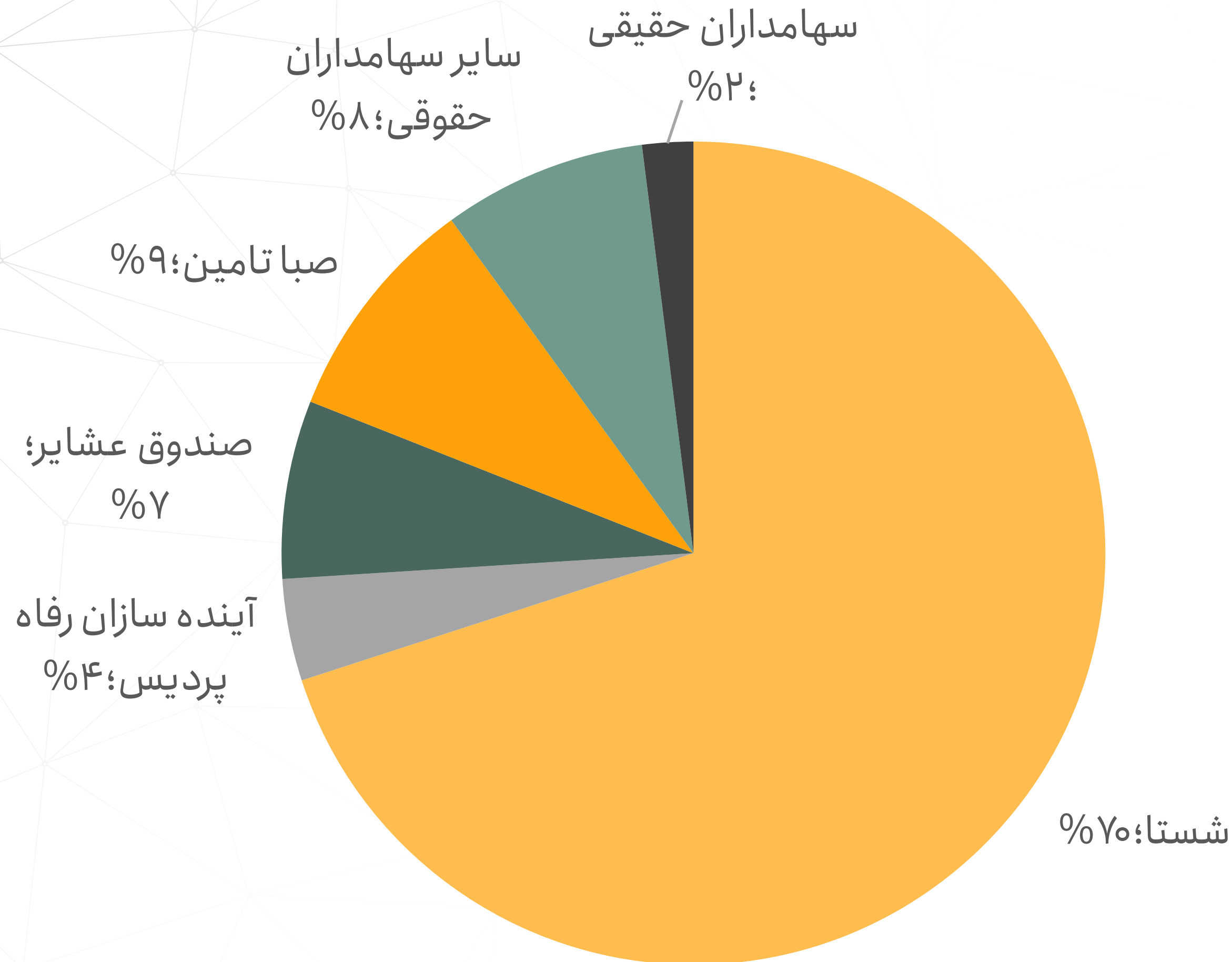
در مورد رشد کرک اسپرد گازوئیل نیز میتوان به تمایل اتحادیه اروپا برای دور شدن از وابستگی به انرژی روسیه اشاره کرد که با ذخیره سازی گازوئیل در این فصل به تقاضای جدی این فرآورده تبدیل شده است. در حال حاضر ذخایر گاز طبیعی این اتحادیه پیش از فصل گرمایش زمستانی، پر شده است. ظرفیت ذخایر گاز کشورهای عضو اکنون ۱۲/۹۰ درصد می باشد که از هدف ۹۰ درصدی پر کردن گازی که بروکسل موظف است، نیاز تا نوامبر را پاسخ دهد، فراتر رفته است.

میانگین ۱۴۰۱	۱۴۰۲/۰۱	۱۴۰۲/۰۲	۱۴۰۲/۰۳	۱۴۰۲/۰۴	۱۴۰۲/۰۵
کرک اسپرد گازوئیل	۲۰/۷	۱۵/۱	۱۸/۰	۲۲/۶	۳۴/۲
کرک اسپرد بنزین	۲۲/۳	۱۶/۶	۲۰/۳	۲۱/۱	۲۵/۰
کرک اسپرد نفت سفید	۲۲/۴	۱۸/۷	۱۹/۵	۲۳/۷	۳۴/۶
کرک اسپرد نفتا	-۸/۸	-۴/۸	-۵/۹	-۸/۵	-۸/۵
کرک اسپرد نفت کوره	-۹/۹	-۵/۷	-۶/۱	-۲/۷	۲/۱
میانگین نفت	۸۱/۳	۷۶/۴	۷۵/۱	۷۸/۴	۸۴/۸
میعانات پارس جنوبی	۷۵/۲	۶۸/۷	۶۵/۵	۶۶/۶	۷۳/۳

VARAN CO.

تحليل بنيادی تاپیکو

ترکیب سهامداران



نفت و گاز پتروشیمی تامین ابتدا با نام پالایش روغن آبادان در سال ۱۳۸۱ در آبادان به ثبت رسید. پس از آن در سال ۱۳۸۲ به نام سرمایه گذاری شیمیایی و سلولزی تامین تغییر نام داد. سپس نام شرکت به سرمایه گذاری صنایع پتروشیمیایی و شیمیایی تغییر یافت.

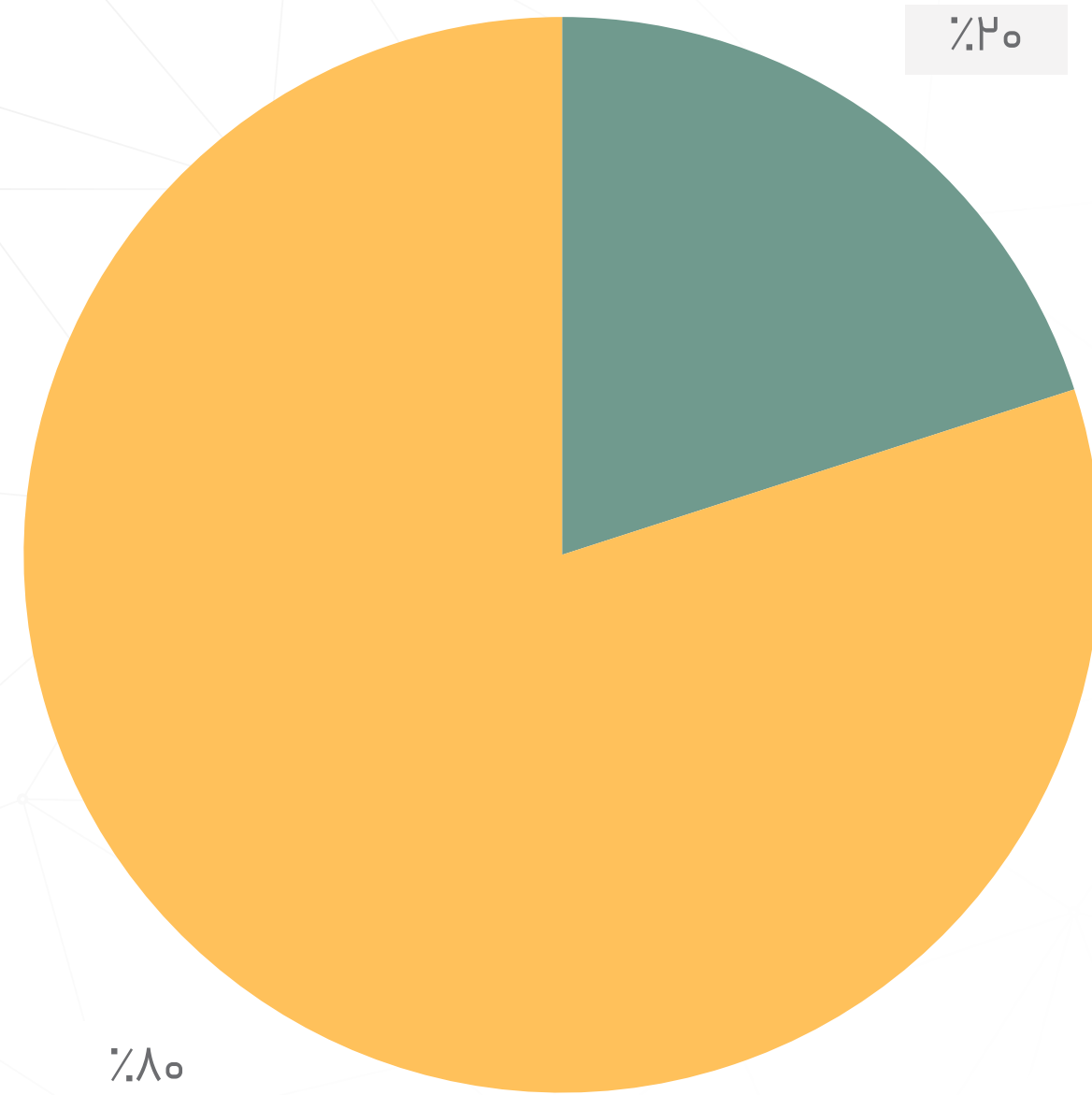
پیرو اجرای سیاست های شستا در سال ۱۳۹۰، مبنی بر ادغام شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز تامین در این شرکت، ادغام شونده با کلیه مطالبات، دارایی ها، دیون و تعهدات به قیمت دفتری در شرکت موجود ادغام شد و نام شرکت به سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین تغییر یافت. سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین در شهریور ۱۳۹۲ با نماد تاپیکو در گروه شیمیایی به بازار عرضه شد.

معرفی	نماد
سال مالی منتهی به	تاپیکو
ارزش بازار (هزار میلیارد تومان)	اردیبهشت
سرمایه (میلیارد تومان)	۱۸۷٫۲
کنترل شرکت	۱۰٫۱۵۰
شناوری	شستا
سیاست تقسیم سود	۹٪
	۹۵٪

مهمترین شرکت غیر بورسی تاپیکو، پالایشگاه نفت ستاره خلیج فارس با مالکیت ۴۹٪ است.

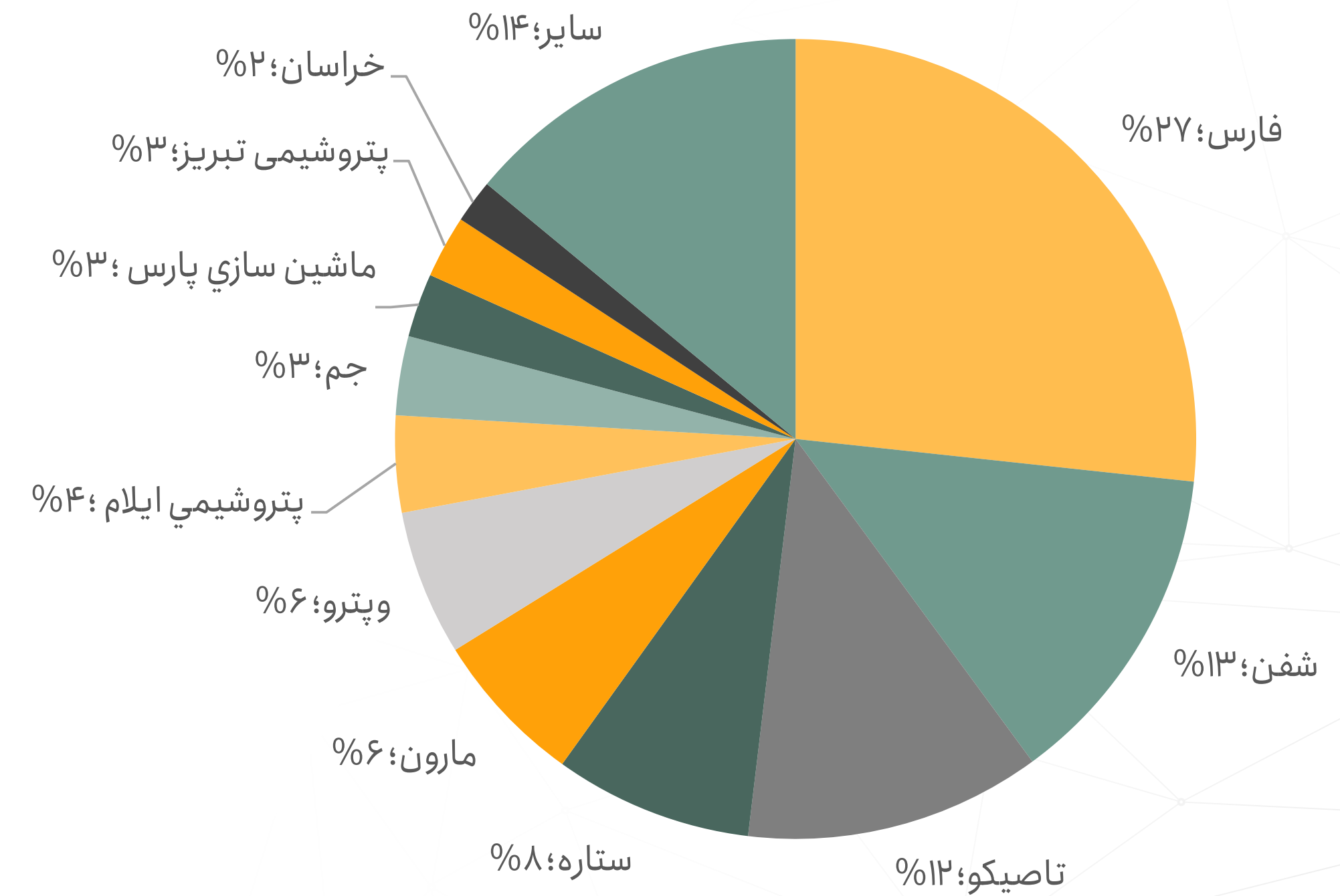
تقریباً ۹۴٪ از پورترفوی شرکت به محصولات شیمیایی و فرآورده های نفتی اختصاص یافته است.

ساختار بهای تمام شده

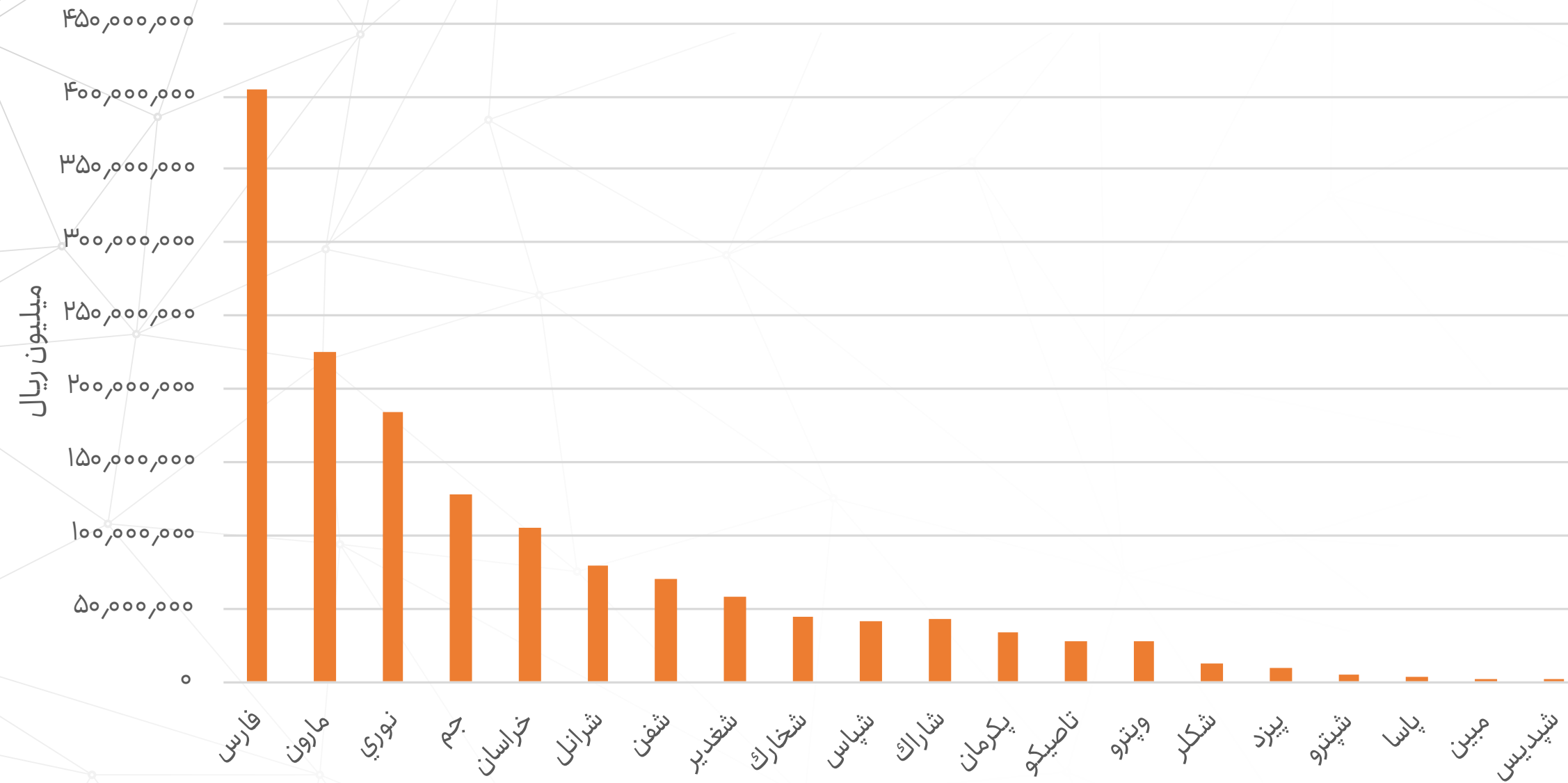


غیر بورسی
بورسی

سهم زیرمجموعه ها از بهای تمام شده

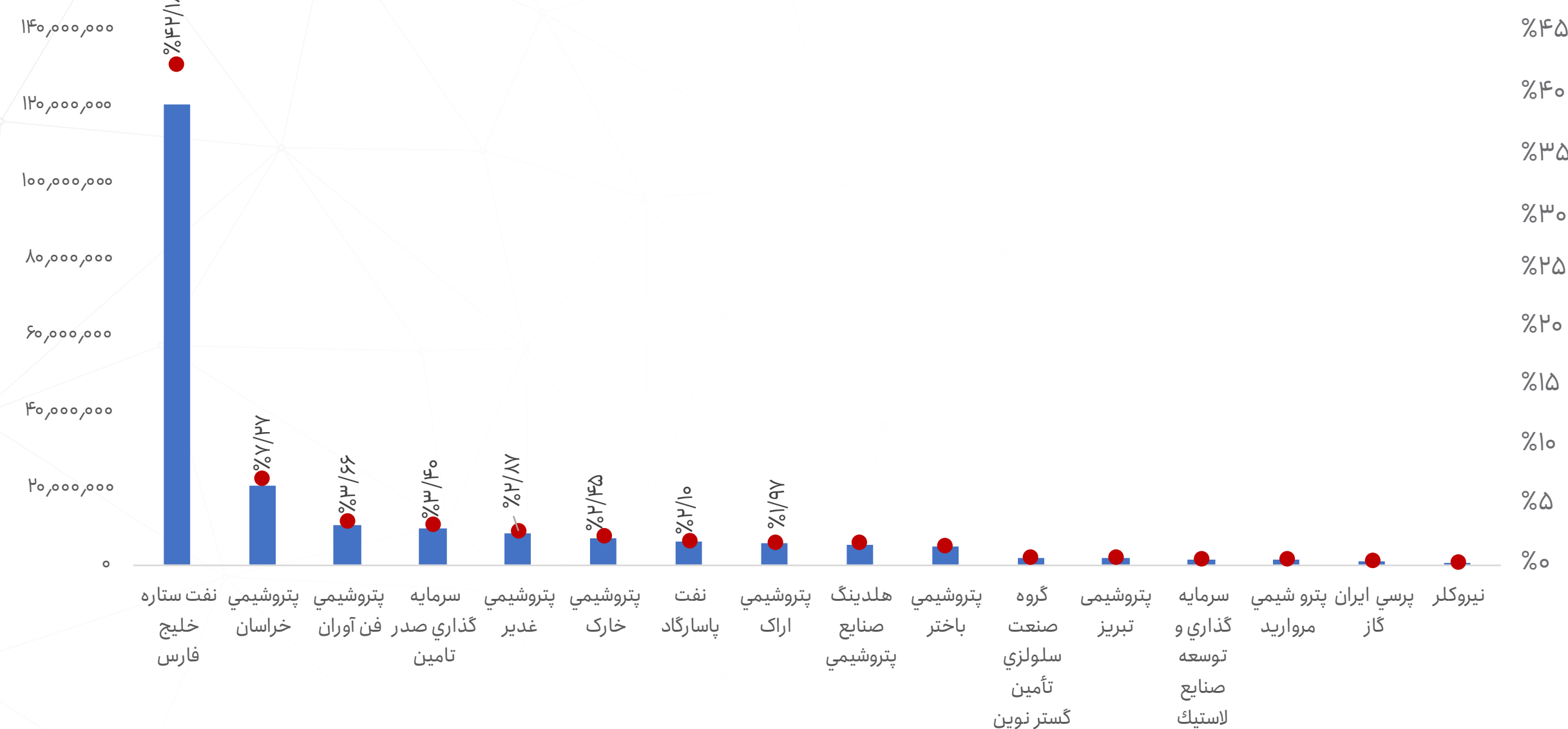


مازاد ارزش پرتفوی بورسی



فارس، مارون، نوری و جم بیشترین مازاد ارزش بورسی تاپیکو را به خود اختصاص داده اند. مازاد ارزش فارس، مارون، نوری و جم به ترتیب ۳۹، ۲۱، ۱۷، ۱۲ همت می باشد.

سهم زیرمجموعه ها از سود تاپیکو



در سال مالی ۱۴۰۲ ستاره خلیج فارس با ۱۲ همت سود بیشترین سهم از سودآوری تاپیکو را به یدک کشیده است.

معرفی

شرکت نفت ستاره خلیج فارس در سال ۱۳۸۵ با هدف طراحی، مدیریت، تامین منابع مالی، احداث، بهره برداری، تعمیر و نگهداری از پالایشگاه میعانات گازی به ثبت رسید.

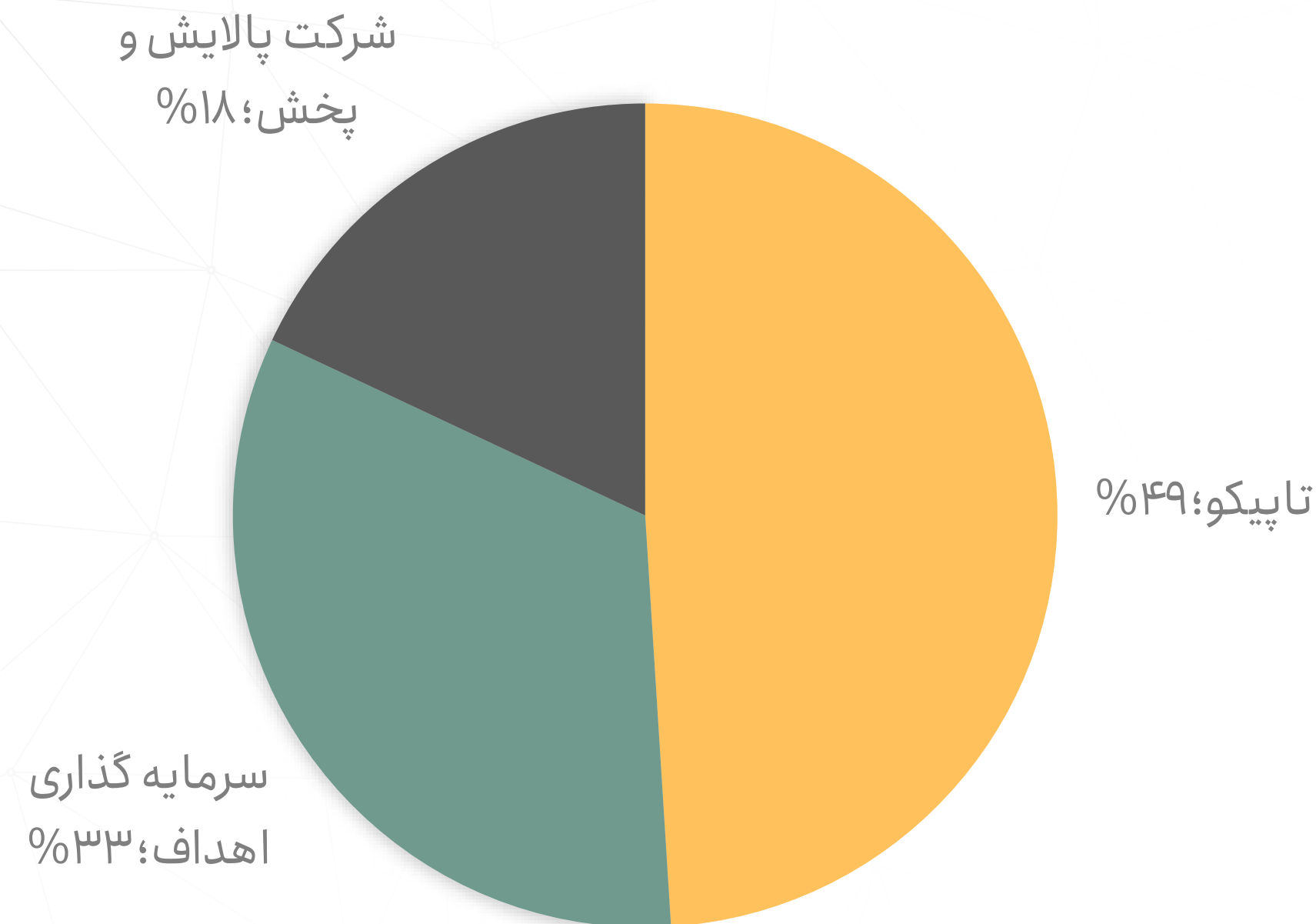
این پالایشگاه مدرن‌ترین پالایشگاه خاورمیانه است که بنزین تولیدی بدلیل استحصال از میعانات گازی، از جمله با کیفیت‌ترین بنزین های جهان بشمار می رود. این مجتمع در مساحتی حدود ۷۳۰ هکتار در ۲۵ کیلومتری غرب بندرعباس واقع شده است.

تامین خوراک ستاره خلیج فارس توسط خط لوله ای به طول ۳۸۸ کیلومتر و به قطر ۳۶ اینچ از میادین پارس جنوبی است.

ظرفیت این مجتمع دریافت روزانه ۳۶۰ هزار بشکه میعانات از میدان مشترک پارس جنوبی است که در قالب ۳ فاز ۱۲۰ هزار بشکه ای به بهره برداری رسید. فاز اول در اردیبهشت ۹۶، فاز دوم در تیر ۹۷ و فاز سوم در بهمن ۹۷ به بهره برداری رسید.

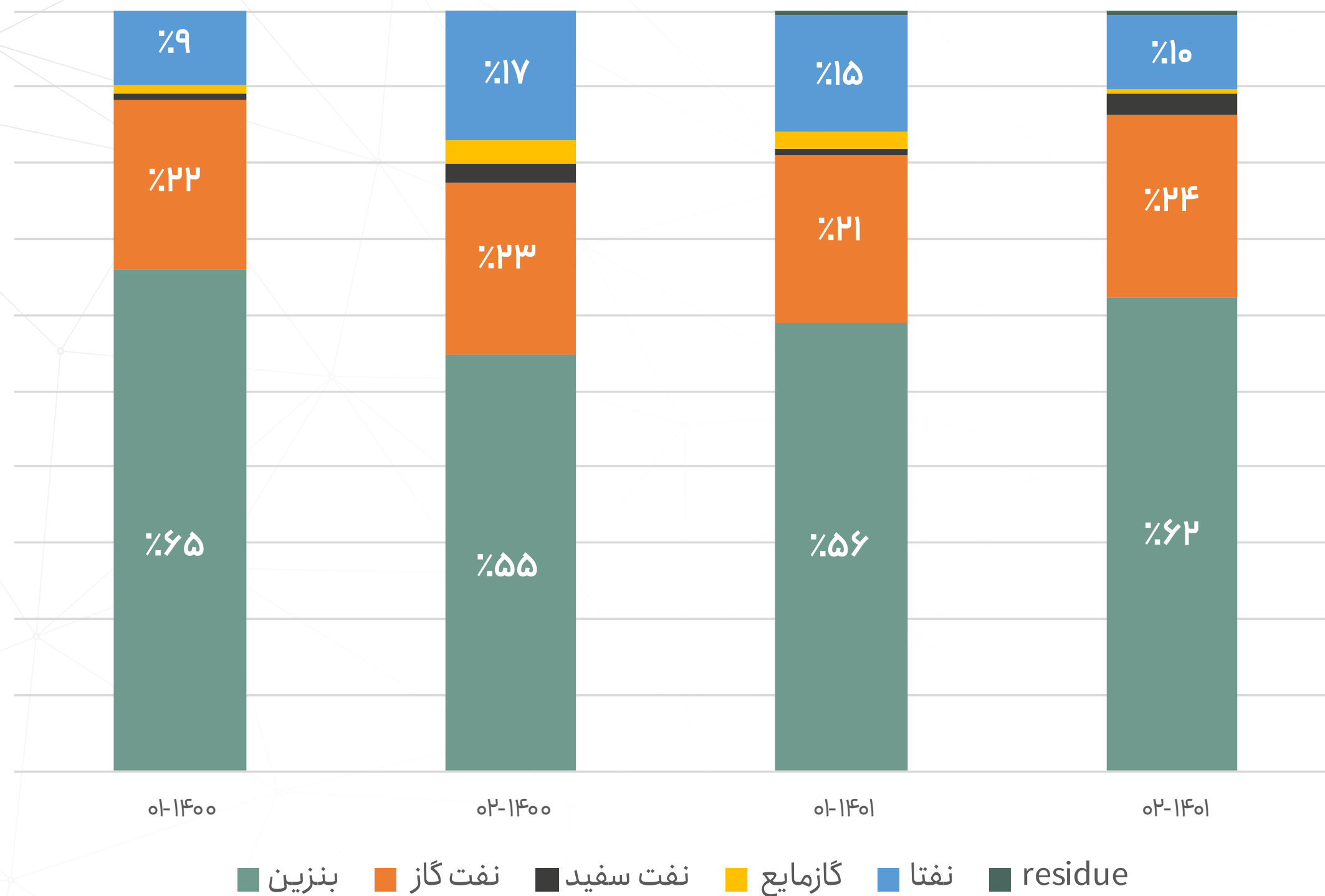
این شرکت ضمن تأمین سبد سوخت کشور، با وجود قرار گرفتن در فهرست تحریم ها یکی از بزرگ‌ترین صادرکنندگان فرآورده‌های نفتی در منطقه خاورمیانه نیز به شمار می‌آید.

ترکیب سهامداران

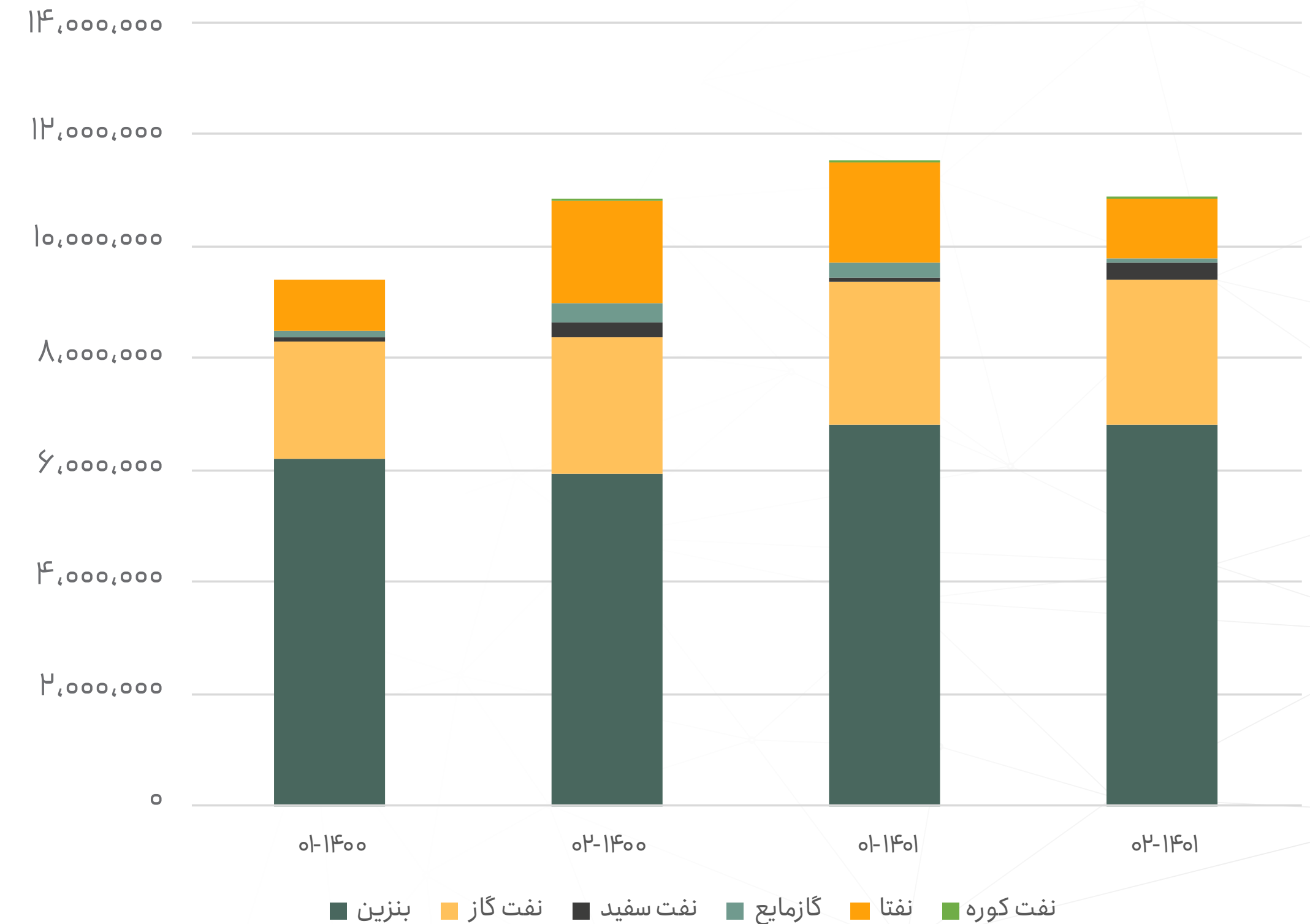


ترکیب فروش شرکت نشان می دهد سهم فرآورده های با کیفیت در سبد فروش افزایش داشته است. افزایش سهم بنزین و گازوئیل و کاهش سهم نفتا منجر به افزایش کرک اسپرد کل شده است. به دلیل افزایش مصرف داخل کشور بعد از رفع ممنوعیت های کرونایی و براساس نیاز داخلی با توجه به سیاست های تعیین شده از سوی شرکت ملی پالایش و پخش بوده است.

ترکیب فروش

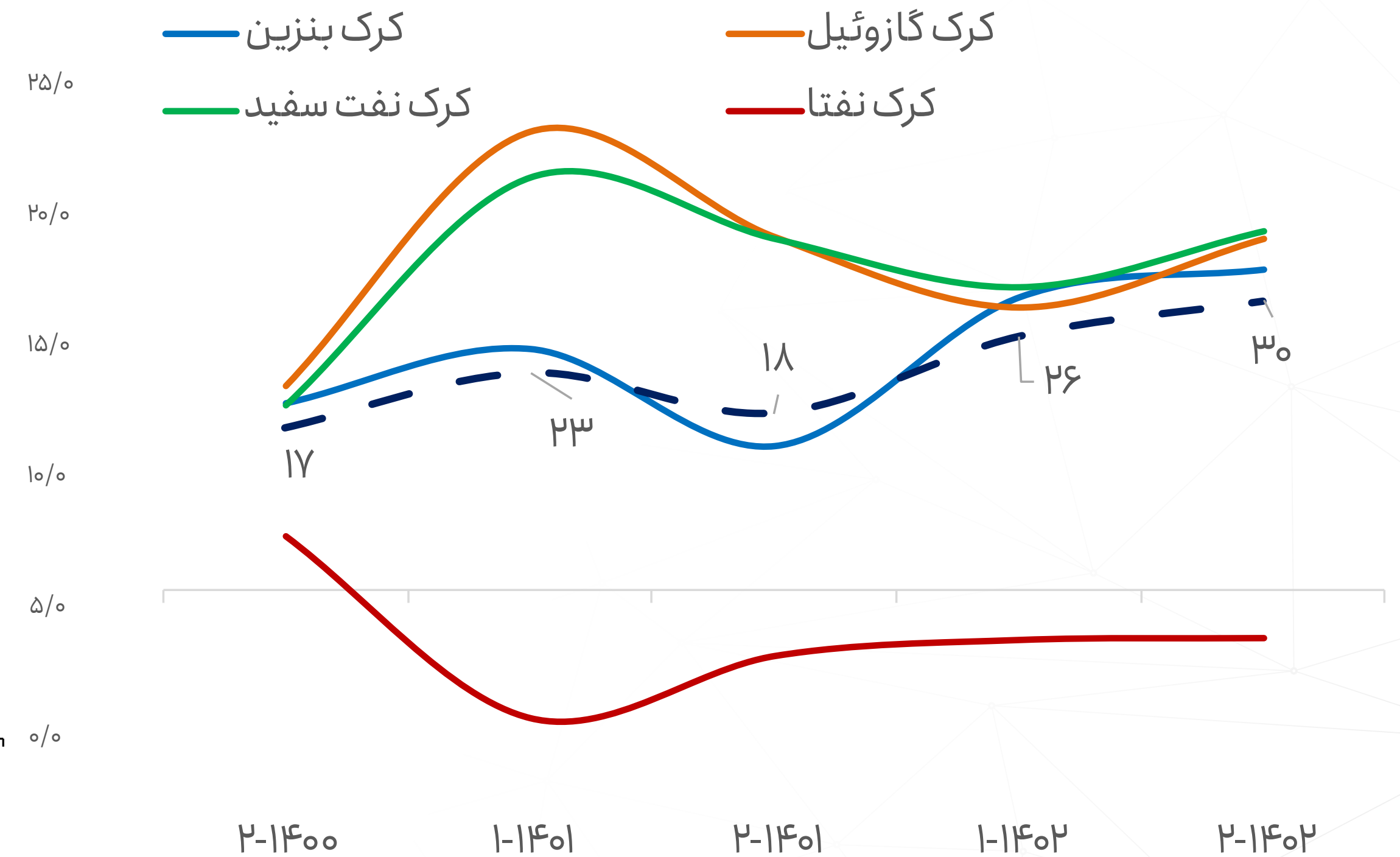
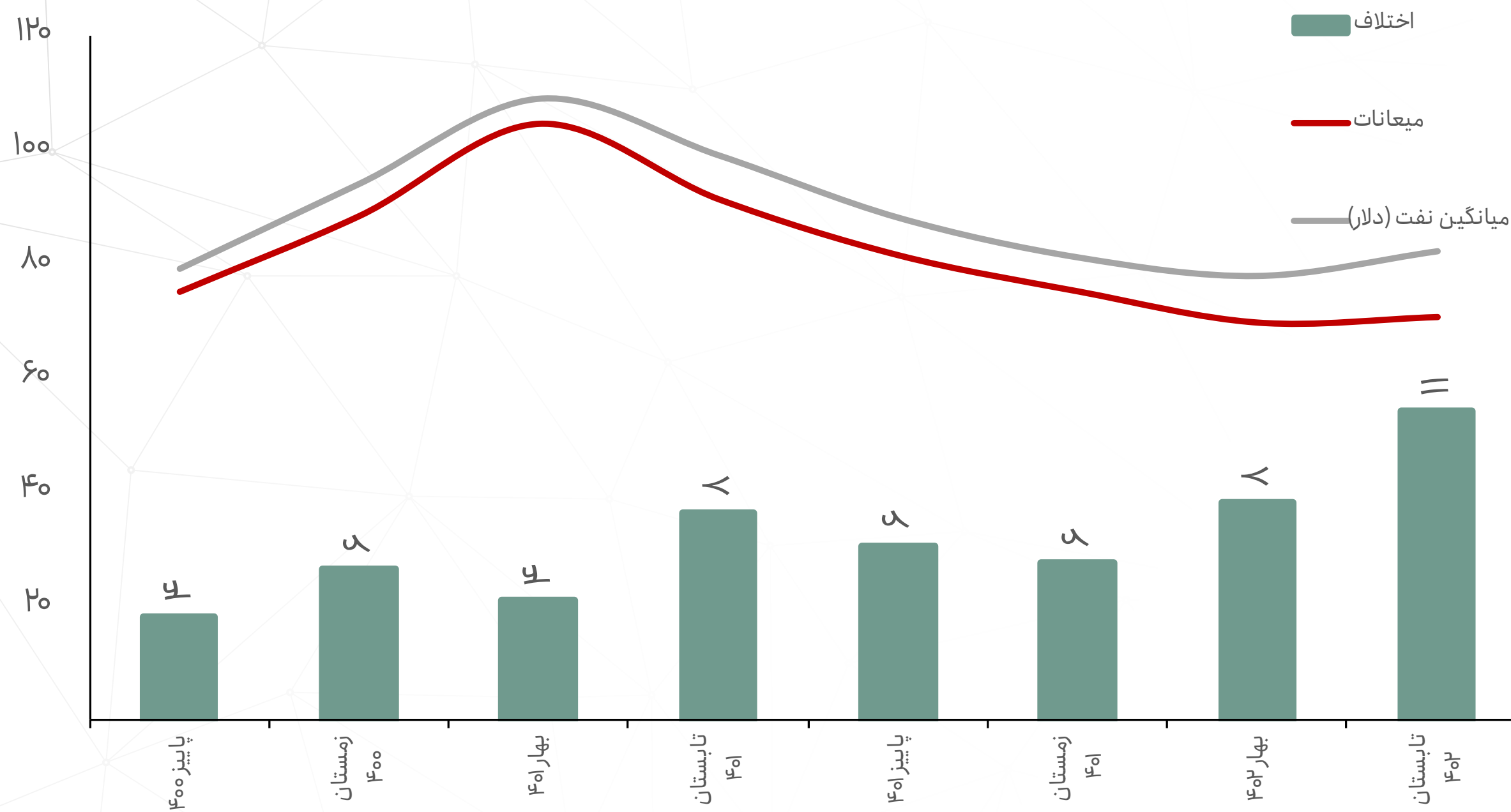


مقدار فروش



علاوه بر رشد قیمتی فرآورده ها، رشد کمتر میعانات نسبت به نفت دلیل مهم اوج گیری کرک اسپرد ستاره خلیج فارس است که باید به آن توجه جدی داشت.

بررسی تاریخی کرک اسپرد E فرآورده ای که بیشتر سهم از درآمد شرکت دارد نشان می دهد وضعیت اسپرد بین فرآورده و خوراک رشد قابل توجهی داشته است.



صورت سود و زیان	عملکرد ۱۴۰۰	عملکرد ۱۴۰۱	کارشناسی شش ماهه اول ۱۴۰۲	کارشناسی شش ماهه دوم ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
درآمد عملیاتی	۲,۴۲۶,۸۹۴,۸۴۵	۳,۹۲۳,۳۵۰,۷۰۴	۱,۸۱۱,۸۰۹,۴۴۶	۲,۴۷۶,۷۸۱,۲۳۰	۴,۲۹۸,۴۳۷,۴۰۰
بهای تمام شده درآمد عملیاتی	-۱,۸۷۰,۱۰۴,۳۹۳	-۳,۴۸۳,۹۰۷,۳۱۹	-۱,۴۸۰,۹۷۴,۰۷۵	-۱,۹۶۶,۳۷۴,۹۴۹	-۳,۴۵۶,۰۱۳,۱۷۸
سود ناخالص	۵۵۶,۷۹۰,۴۵۲	۴۳۹,۴۴۳,۳۸۵	۳۳۰,۸۳۵,۳۷۱	۵۱۰,۴۰۶,۲۸۱	۸۴۲,۴۲۴,۲۲۲
هزینه های اداری و فروش	-۱۰,۴۰۳,۵۳۳	-۱۷,۰۳۵,۱۸۶	-۱۱,۰۷۲,۸۷۱	-۱۱,۰۷۲,۸۷۱	-۲۲,۱۴۵,۷۴۲
سایر هزینه ها و درآمدهای عملیاتی	۵۹۲,۸۵۴	۶۴,۷۹۵,۰۲۹	۰	۰	۰
سود عملیاتی	۲۴۰,۷۷۸,۴۲۸	۴۸۷,۲۰۳,۲۲۸	۳۱۹,۷۶۲,۵۰۰	۴۹۹,۳۳۳,۴۱۰	۸۲۰,۲۷۸,۴۸۰
هزینه های مالی	-۶۹,۰۴۵,۰۰۰	-۵۲,۰۷۹,۵۶۱	-۱۵,۹۹۶,۸۱۴	-۱۵,۹۹۶,۸۱۴	-۳۱,۹۹۳,۶۲۸
سایر درآمدها (هزینه ها) غیر عملیاتی	۴۳,۲۴۴,۳۰۶	-۳۵,۵۴۵,۸۵۹	۱,۵۰۰,۰۰۰	-۱۱۹,۷۱۹,۰۰۰	-۱۱۸,۲۱۹,۰۰۰
سود قبل از کسر مالیات	۲۱۴,۹۷۷,۷۳۴	۳۹۹,۵۷۷,۸۰۸	۳۰۵,۲۶۵,۶۸۵	۳۶۳,۶۱۷,۵۹۶	۶۷۰,۰۶۵,۸۵۲
مالیات	-۵۱,۸۱۶,۸۳۰	-۴۷,۵۶۸,۵۴۰	-۳۶,۳۴۰,۹۶۵	-۴۳,۲۸۷,۵۸۵	-۷۹,۷۶۹,۳۳۱
سود خالص	۱۶۳,۱۶۰,۹۰۴	۳۵۲,۰۰۹,۲۶۸	۳۴۹,۴۲۳,۱۴۳	۳۲۰,۳۳۰,۰۱۱	۵۹۰,۲۹۶,۵۲۱
سرمایه	۲۵,۵۰۰,۰۰۰	۲۵,۵۰۰,۰۰۰	۲۵,۵۰۰,۰۰۰	۲۵,۵۰۰,۰۰۰	۲۵,۵۰۰,۰۰۰
درصد تقسیم سود	%۵۰	%۷۰			%۷۰
تأثیر بر هر سهم تاپیکو	۳۹۴	۱,۱۹۰			۱,۹۹۵
EPS تاپیکو	۱,۹۰۴	۲,۷۵۴			۳,۸۰۳

سهم هر زیرمجموعه از سود سرمایه گذاری

در پیش بینی سود تمامی زیرمجموعه ها منتهی به اسفند ۱۴۰۲، نرخ دلار ۳۷۵۰۰ برای فروش داخل و ۳۸۵۰۰ برای فروش صادراتی در نظر گرفته شده است. در تمامی زیرمجموعه ها، نرخ های فروش برای ادامه سال نرخ های مردادماه در نظر گرفته شده است.

سود هلدینگ خلیج فارس با یک سال تاخیر در صورت های تاپیکو شناسایی می شود.

در پیش بینی سود ستاره خلیج فارس فرض شده در شش ماهه دوم مبنای دلار از ۲۸۵۰۰ به ۳۷۵۰۰ تغییر پیدا کند.

نام شرکت	درصد مالکیت	سود خالص ۱۴۰۱ زیرمجموعه	سود خالص ۱۴۰۲ زیرمجموعه	درصد تقسیم سود	سهم تاپیکو در سال مالی ۱۴۰۳
نفت ستاره خلیج فارس	۴۹/۰%	۳۵۲,۰۰۹,۲۶۸	۵۹۰,۲۹۶,۵۲۱	%۷۰	۲۰۲,۴۷۱,۷۰۷
مادر (هلدینگ) صنایع پتروشیمی خلیج فارس	%۷/۷	۵۵۷,۵۶۰,۶۲۲	۷۱۴,۳۲۲,۵۲۲	%۵۰	۲۷,۳۹۴,۲۶۹
پتروشیمی نوری	%۱۵/۳	۱۱۸,۲۹۹,۳۹۴	۱۷۹,۲۵۹,۰۰۲	%۹۰	۲۴,۶۸۳,۹۶۵
پتروشیمی جم	%۱۶/۸	۱۰۰,۷۳۶,۷۰۲	۱۳۲,۴۷۲,۸۶۷	%۹۵	۲۱,۱۸۰,۴۲۴
نفت ایرانول	%۴۹/۰	۲۸,۹۷۷,۴۶۸	۳۳,۳۱۶,۳۱۷	%۹۶	۱۵,۶۸۴,۷۸۹
پتروشیمی مارون	%۱۶/۷	۱۰۹,۱۳۹,۶۸۴	۹۹,۵۵۱,۲۹۶	%۹۰	۱۴,۹۶۲,۵۶۰
سرمایه گذاری صدر تامین	%۱۷/۳	۶۲,۰۰۰,۰۰۰	۸۲,۰۰۰,۰۰۰	%۹۱	۱۲,۸۷۹,۴۱۲
پتروشیمی خراسان	%۴۳/۱	۵۰,۳۰۳,۳۱۷	۳۱,۰۰۰,۰۰۰	%۹۶	۱۲,۸۱۷,۶۳۲
پتروشیمی فن آوران	%۳۷/۴	۳۱,۴۵۰,۶۴۷	۳۰,۷۶۰,۸۷۴	%۹۵	۱۰,۹۲۶,۴۱۶
پتروشیمی غدیر	%۶۷/۷	۱۴,۲۴۴,۶۶۲	۱۷,۷۱۳,۵۴۳	%۹۰	۱۰,۷۹۹,۲۳۸
پتروشیمی اراک	%۱۶/۷	۳۳,۸۴۴,۶۲۶	۵۱,۶۰۲,۸۹۴	%۹۵	۸,۱۷۲,۰۹۲
پتروشیمی خارک	%۱۸/۶	۳۸,۴۷۴,۰۲۱	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	%۹۵	۵,۶۴۸,۳۲۰
نفت پاسارگاد	%۵۰/۰	۱۲,۴۹۵,۴۴۸	۱۳,۷۴۴,۹۹۳	%۸۰	۵,۴۹۷,۹۹۷
پتروشیمی باختر	%۴/۶	۱۳۹,۶۷۹,۵۹۱	۱۳۹,۶۷۹,۵۹۱		۴,۸۳۲,۸۷۰
پتروشیمی مروارید	%۱۷/۰	۱۱,۵۹۵,۹۴۵	۱۱,۵۹۵,۹۴۵	%۷۴	۴,۲۱۸,۲۸۸
هلدینگ صنایع پتروشیمی	%۶۷/۴	۱۰,۱۲۶,۹۴۲	۸,۰۰۰,۰۰۰	%۷۲	۳,۸۸۲,۲۴۰
صنایع لاستیک کرمان	%۵۰/۳	۳,۷۳۶,۱۷۶	۱۳,۰۷۶,۶۱۶	%۴۰	۲,۶۲۹,۹۶۹
سرمایه گذاری و توسعه صنایع لاستیک	%۵۱/۲	۳,۳۰۳,۶۷۰	۴,۲۹۴,۷۷۱	%۹۸	۲,۰۷۹,۱۰۸
پتروشیمی تبریز	%۱۱/۱	۱۷,۹۳۸,۹۸۵	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	%۹۱	۱,۸۱۱,۸۶۰
نیروکلر	%۳۲/۶	۴,۱۹۳,۷۷۴	۸,۰۰۰,۰۰۰	%۵۷	۱,۴۸۵,۱۹۲
پرسي ايران گاز	%۵۰/۰	۲,۲۱۱,۹۳۰	۲,۸۷۵,۵۰۹	%۱۰۰	۱,۴۰۸,۹۹۹
گروه صنعت سلولزی تأمین گستر نوین	%۱۰۰/۰	۲,۰۴۸,۸۸۹	۲,۶۶۳,۵۵۶	%۹۹	۱,۲۸۷,۷۴۹
مجتمع صنایع لاستیک یزد	%۳۴/۲	۱,۲۴۰,۰۰۰	۴,۳۴۰,۰۰۰	%۷۲	۱,۰۶۷,۷۴۴
مبین انرژی خلیج فارس	%۸/۰	۸۶,۱۷۴,۵۴۵	۶۸,۹۳۹,۶۳۶	%۹۵	۴۹۱,۱۹۵
سایر					۱۹۲,۸۳۶
					۳۹۸,۵۹۸,۳۱۲

شرح	عملکرد ۱۴۰۱	عملکرد ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
درآمد سود سهام	۱۹۷,۰۶۹,۱۳۵	۲۹۰,۲۳۳,۷۲۹	۳۹۸,۵۹۸,۳۱۲
درآمد سود تضمین شده	۰	۰	۰
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۲,۹۶۶,۶۰۳	۳,۳۰۴,۵۵۸	۱,۰۸۴,۵۶۸
جمع درآمدهای عملیاتی	۲۰۰,۰۳۵,۷۳۸	۲۹۳,۵۳۸,۲۸۷	۳۹۹,۶۸۲,۸۸۰
هزینه های فروش، اداری و عمومی	-۴۴۴,۲۴۸	-۷۳۹,۴۷۴	-۹۹۸,۲۹۰
جمع هزینه های عملیاتی	-۴۴۴,۲۴۸	-۷۳۹,۴۷۴	-۷۳۹,۴۷۴
سود (زیان) عملیاتی	۱۹۹,۵۹۱,۴۹۰	۲۹۲,۷۹۸,۸۱۳	۳۹۸,۹۴۳,۴۰۶
هزینه های مالی	-۶,۹۰۰,۶۰۷	-۱۰,۷۰۸,۹۰۶	-۱۲,۸۵۰,۶۸۷
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۶۰۵,۶۲۷	۱,۰۳۹,۰۳۲	
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۹۳,۲۹۶,۵۱۰	۲۸۳,۱۲۸,۹۳۹	۳۸۶,۰۹۲,۷۱۹
مالیات بر درآمد	-۲۸,۵۰۲	-۴۲,۶۵۰	-۵۸,۱۶۰
سود (زیان) خالص	۱۹۳,۲۶۸,۰۰۸	۲۸۳,۰۸۶,۲۸۹	۳۸۶,۰۳۴,۵۵۹
سرمایه	۱۰۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۰۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۰۱,۵۰۰,۰۰۰
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۱,۹۰۴	۲,۷۸۹	۳,۸۰۳

NAV	
ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام	۱۵۲,۳۴۲,۸۸۷
ارزش افزوده پرتفوی بورسی	۱,۵۰۲,۶۰۸,۷۲۵
ارزش افزوده پرتفوی غیر بورسی	۱,۷۹۲,۷۰۶,۲۲۷
سود و زیان حاصل از واگذاری ها پس از تاریخ آخرین ترازنامه	۰
جمع	۳,۴۴۷,۶۵۷,۸۳۹
تعداد سهام	۱۰۱,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
NAV	۳۳,۹۶۷
قیمت روز	۱۵,۹۱۱
نسبت P/NAV	۴۷%