

هفته نامه

پرونده ویژه: تحلیل بنیادی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان (فجر)

تحلیل بازارهای ایران و جهان

شماره گزارش: ۱۴۰۲|۱۲۱۹ هفته اول خردادماه ۱۴۰۲

بانگاهی برنشریه های ICIS & Argus



گروه مالی

مهركان [ساتا]

www.mehregantamin.ir



مدیرعامل گروه مالی مهرگان: دکتر حسین کرمی
مدیر تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر معصومه طاهرخانی

تهیه شده در:

مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی
گروه مالی مهرگان (ساتا)



تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷



۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



Mehregan Investment Group (Sata)



www.mehregantamin.ir

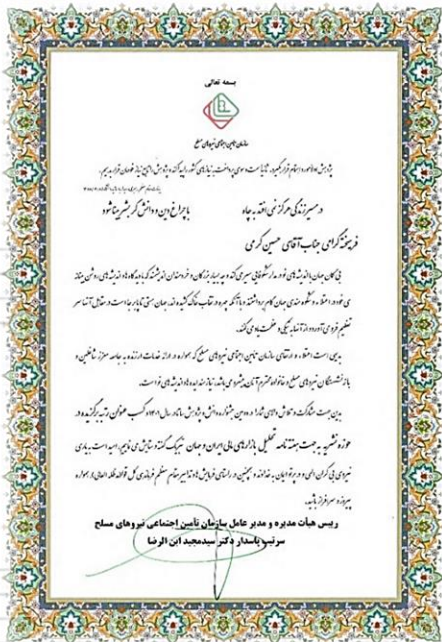
مقدمه

سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا)، در چشم‌انداز خود، سازمانی توسعه‌یافته، هوشمند، دانش‌محور و نوآور، چابک، پویا، مشارکت‌محور و سرآمد در ارائه خدمات نوین و پایدار تأمین اجتماعی به نیروهای مسلح در تراز منطقه را در دستور کار خود قرار داده است که همراستا با بیانات مقام معظم رهبری در مورد حرکت به سمت اقتصاد دانش‌بنیان است.

رهبر معظم انقلاب اسلامی در تبیین شعار سال ۱۴۰۲، ضمن اشاره به ضرورت ایجاد تحول اشاره فرموده و در مورد انتخاب شعار سال «مهارت تورم و رشد تولید» این گونه بیان فرمودند که «یکی از مهم‌ترین مسائلی که ما نیاز داریم برای اینکه وضع اقتصاد کشور بهتر بشود، رشد مستمر و سریع است. رشد اقتصادی ما ضعیف بوده. ما در سیاستهای اقتصادی‌ای که به دولتها اعلام کردیم، رشد هشت درصدی را اعلام کردیم؛ در حالی که در بسیاری از سالهای دهه‌ی ۹۰ رشد ما زیر صفر بوده است. در مجموع هم وقتی که تحویل و تحویل دولت انجام گرفت، رشد بسیار پایین بود؛ حالا رقمهای دقیقش را نمیخواهم عرض بکنم، مثلاً حدود یک درصد یا کمتر. ما به رشد اقتصادی سریع و مستمر احتیاج داریم؛ نه اینکه یک سال رشد داشته باشیم، بعد مجدداً توقف داشته باشیم. ما می‌توانیم این رشد سریع و مستمر را به دست بیاوریم؟ آن وقتی که با کمک و هدایت مردم بتوانیم تولید را افزایش بدهیم. مسئولان محترم دولتی و همچنین نمایندگان مردم در مجلس شورای اسلامی بایستی مردم را به ایفای نقش مولد در اقتصاد ترغیب کنند و آنها را هدایت کنند؛ برای بخش خصوصی اعتماد ایجاد کنند که سرمایه‌گذاری کند، کارآفرینی کند؛ بخش خصوصی می‌تواند.»

گروه مالی مهرگان (ساتا) نیز در سال ۱۴۰۲، در جهت دستیابی به جایگاه سه گروه مالی برتر در سطح کشور از منظر ارزش‌داری‌ها و تحقق چشم‌اندازهای ترسیمی خود گام خواهد برداشت. بدین منظور، توسعه همه‌جانبه در بخش‌های اثرگذار، من جمله بخش «تحقیق و توسعه» را در دستور کار خود قرار داده و با تهیه و انتشار گزارشات مدون تحلیلی در حوزه‌های مالی، اقتصادی، انرژی، کامودیتی و سایر حوزه‌های مرتبط سعی بر تحقق مسیر رو به رشد خود خواهد شد.

دکتر حسین کرمی
مدیرعامل



کسب رتبه برگزیده «گروه مالی مهرگان» در دومین جشنواره «دانش و پژوهش» سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا)

گروه مالی مهرگان در دومین جشنواره «دانش و پژوهش سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا)» موفق شد در حوزه نشریه حائز رتبه برگزیده برای «هفته نامه تحلیل بازارهای ایران و جهان» در سال ۱۴۰۱ که توسط مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی گروه تهیه و منتشر می شود، را کسب نماید.

آیین اختتامیه این جشنواره با حضور سرتیپ دکتر ابن الرضا، رئیس هیات مدیره و مدیرعامل ساتا در روز ۴شنبه مورخ ۱۰ اسفندماه ۱۴۰۱ برگزار شد و در جریان آن لوح تقدیر و تندیس جشنواره به دکتر حسین کرمی، مدیرعامل گروه مالی مهرگان اعطا شد. در بخشی از لوح اعطایی به گروه مالی مهرگان آمده که «اعتلا و ارتقای سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح که همواره در ارائه خدمات ارزنده به جامعه معزز شاغلین و بازنشستگان نیروهای مسلح و خانواده محترم آنان پیشرو می باشد، نیازمند ایده ها و اندیشه های نو است.»



ابعاد جهانی

- تداوم روند صعودی فعالیت‌های کسب و کار در آمریکا و حوزه یورو در ماه می
- درگیر شدن غیرمنتظره اقتصاد آلمان با رکود در سه ماه سوم سال ۲۰۲۳
- رکورد شکنی کسری بودجه بریتانیا برای ماه آوریل با فشار تورم
- تجارت خارجی ژاپن در ماه آوریل
- سقوط دسته جمعی کامودیتی‌ها در هفته گذشته در پی بالا رفتن ارزش دلار ایندکس و تضعیف چشم‌انداز تقاضا



ابعاد داخلی

- گزارش مرکز آمار از وضعیت تورم کشور در اردیبهشت ماه ۱۴۰۲
- اعلام مجلس مبنی بر غیرقانونی بودن تعیین ارز ۲۸۵۰۰ تومنی برای شرکت‌های پالایشی و پتروشیمی



۱۲-۶ خرداد ماه

Economic Events **رویدادهای هفته آتی**

شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه	پنجشنبه	جمعه
-	-	-	<ul style="list-style-type: none">• رشد اقتصادی سوئیس• تورم مصرف‌کنندگان اسپانیا• تراز جاری کانادا• شاخص قیمت مسکن آمریکا	<ul style="list-style-type: none">• خرده‌فروشی و تولیدات صنعتی ژاپن• شاخص‌های PMI چین• تورم مصرف‌کنندگان و رشد تعدیل‌شده اقتصاد فرانسه و آلمان	<ul style="list-style-type: none">• تراز تجاری سوئیس• شاخص‌های PMI بخش تولید اسپانیا، ایتالیا و تعدیل‌شده ژاپن، آلمان، حوزه یورو، بریتانیا و آمریکا• تورم مصرف‌کنندگان حوزه یورو	<ul style="list-style-type: none">• متوسط دستمزد ساعتی، نرخ بیکاری و تغییر در اشتغال غیرکشاورزی آمریکا

وضعیت فعالیت‌های کسب و کار حوزه یورو در ماه می



فعالیت‌های بخش تولید در حوزه یورو در ماه می با کاهش به سطح ۴۴.۶ واحد، ضعیف‌ترین عملکرد خود از زمان بحران اقتصادی ناشی از شیوع کرونا را ثبت کرد. شاخص بخش خدمات نیز افت اندکی را تجربه کرد اگرچه با ثبت سطح ۵۵.۹ واحدی، هنوز فعالیت‌ها در مدار رشد قرار دارند. عملکرد مناسب بخش خدمات باعث شده تا شاخص کل PMI حوزه یورو در سطح ۵۳.۳ واحدی قرار گرفت.

وضعیت فعالیت‌های کسب و کار آمریکا در ماه می



عملکرد بهتر از حد انتظار فعالیت‌های کسب و کار در بخش خدمات باعث شد تا شاخص PMI اقتصاد آمریکا با صعود ۱.۱ واحدی به سطح ۵۴.۵ واحدی، در بالاترین حد خود از آوریل ۲۰۲۲ قرار بگیرد. بر اساس گزارش S&P Global، شاخص PMI بخش خدمات در اقتصاد آمریکا با ۱.۵ واحد افزایش به سطح ۵۵.۱ واحد رسید در حالی که انتظار کاهش آن به سطح ۵۲.۶ واحد وجود داشته است.

ورود آلمان به رکود در سه ماهه اول ۲۰۲۳

بزرگ‌ترین اقتصاد اروپا شاهد ثبت اولین رکود پس از کرونا بود که امیدها نسبت به تاب‌آوری اقتصاد این کشور مقابل تبعات تهاجم روسیه به اوکراین را کاهش داده است. آمارهای تعدیل‌شده نشان می‌دهد که اقتصاد آلمان در سه ماهه اول سال ۲۰۲۳ رشد منفی ۰.۳ درصدی را شاهد بوده تا با توجه به رشد منفی ۰.۵ درصدی سه ماهه پایانی ۲۰۲۲، این کشور شاهد رکود باشد. بر اساس برآورد IMF، آلمان ضعیف‌ترین عملکرد در بین اعضای G7 در سال ۲۰۲۳ را خواهد داشت.

تجارت خارجی ژاپن در ماه آوریل

صادرات ژاپن در ماه گذشته با رشد ۲.۶ درصدی به ۸.۲۸ هزار میلیارد ین رسیده در حالی که انتظار تحلیلگران رشد ۳ درصدی داشتند. این ضعیف‌ترین سطح رشد صادرات ژاپن پس از فوریه ۲۰۲۱ محسوب می‌شود. در طرف مقابل ارزش واردات برای اولین بار از ژانویه ۲۰۲۱ وارد محدوده منفی شده و افت ۲.۳ درصدی و کاهش به سطح ۸.۷۲ هزار میلیارد ین را تجربه کرده که عمدتاً ناشی از کاهش قیمت کامودیتی‌ها همچون نفت خام و گاز طبیعی بوده است.

افزایش کسری بودجه بریتانیا

سطح بالای تورم بریتانیا و نرخ بازدهی حدود ۲۵ درصد از اوراق قرضه منتشره دولت و به تبع آن افزایش هزینه بازپرداخت بدهی دولت، باعث شد تا کسری بودجه بریتانیا در ماه آوریل با صعود به سطح ۲۵.۵ میلیارد پوندی، بالاترین سطح کسری بودجه برای این ماه ظرف ۳۰ سال اخیر را رقم بزند.

کمک ۳۰۰ میلیون دلاری بانک جهانی

در حالی که اقتصاد لبنان پس از بحران شدید اقتصادی و نکول بر روی بدهی ۳۰ میلیارد دلاری خود در ۲۰۲۰، در مسیر سقوط آزاد قرار گرفته و بیش از سه چهارم مردم در فقر قرار گرفته، بانک جهانی موافقت خود را برای کمک ۳۰۰ میلیون دلاری برای پرداخت مستقیم به بیش از ۱۶۰ هزار خانوار فقیر برای مدت ۲۴ ماه اعلام کرد.

وضعیت تورم در بازار اجاره

بر اساس جدیدترین اعلام مرکز آمار ایران، تورم نقطه به نقطه اجاره در اردیبهشت سال جاری به ۳۸.۳ درصد رسیده و زیرشاخص مربوط به خدمات نگهداری و تعمیر واحد مسکونی نیز نسبت به اردیبهشت سال گذشته، افزایش ۵۴.۹ درصدی را ثبت کرده است. لازم به ذکر است که مرکز آمار، تورم قیمت مسکن را اعلام نکرده و از زمستان گذشته، انتشار آمار مربوط به تورم قیمت مسکن از جانب بانک مرکزی و مرکز آمار، بدون ارائه توضیحی متوقف شده است.

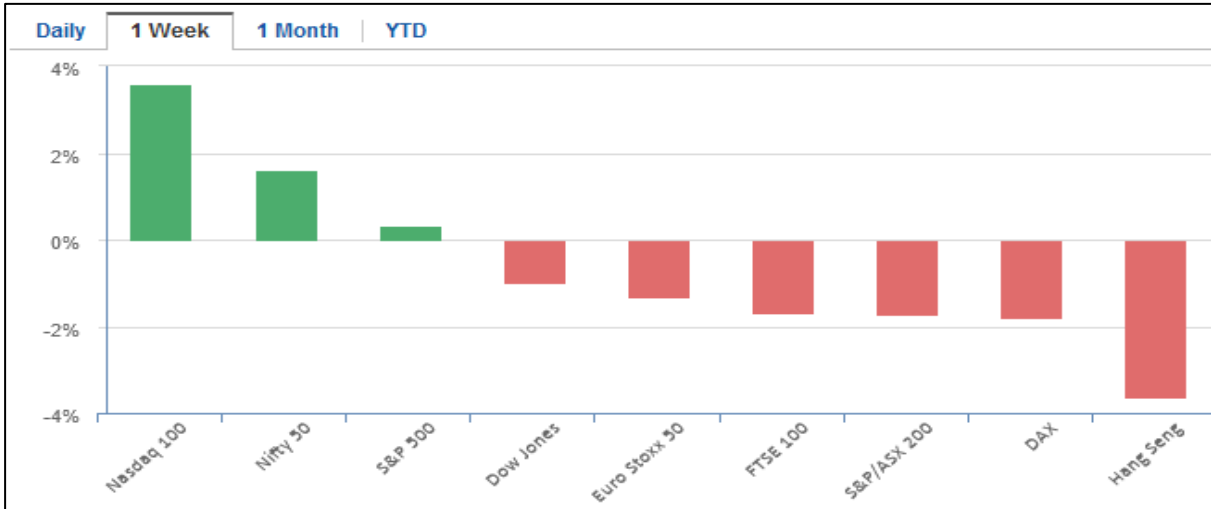
غیرقانونی بودن تعیین دستوری قیمت ارز

مجلس در نامه‌ای خطاب به دولت، اقدام به ابطال مصوبه هیئت وزیران درباره تثبیت نرخ ارز و تعیین نرخ تسعیر برای شرکت‌های پالایش نفت و پتروشیمی توسط بانک مرکزی پرداخت و آن را مغایر با قانون دانست. نمایندگان معتقد هستند که بازگشت به نرخ ثابت ارزی به معنای ایجاد ارز ترجیحی جدید و تکرار تجربه‌های شکست‌خورده می‌باشد.



بازارهای جهانی

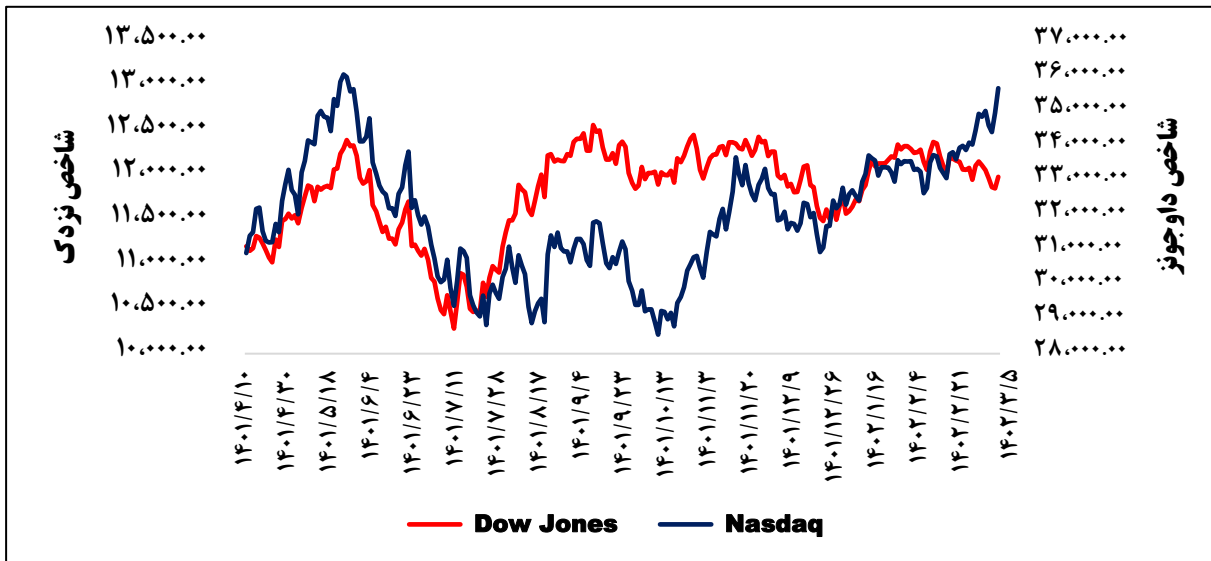
- اقتصاد جهانی
 - بازارهای مالی جهان
 - بازار نفت
 - بازار طلا و شاخص دلار
 - بازار رمزارزها
 - بازارهای کالایی در جهان
-
- نشریه ICIS
 - نشریه Argus



وضعیت بازارهای سهام بزرگ جهان در یک هفته اخیر

○ بازارهای جهانی سهام همچنان تحت تاثیر گفتگوها برای رسیدن به توافق بر سر افزایش سقف بدهی در آمریکا بودند و تورم فراتر از انتظار بریتانیا نیز باعث سنگینی بر بازارهای اروپایی شد تا در نهایت شاخص **Nasdaq100 در آمریکا با رشد ۳.۶ درصدی**، بیشترین افزایش را در بین شاخص‌های مهم داشته است.

○ **شاخص هانگ‌سنگ در هنگ‌کنگ با افت ۳.۶ درصدی**، بیشترین کاهش را شاهد بوده است.



وضعیت بازار سهام آمریکا در یک هفته اخیر

○ در حالی که سرمایه‌گذاران به دقت تحولات مربوط به گفتگوهای افزایش سقف بدهی در آمریکا را دنبال می‌کنند، انتشار گزارش بهتر از حد انتظار شرکت **Nvidia** مبنی بر تخمین رشد بیش از ۵۰ درصدی درآمدها در سه ماهه پیش رو نسبت به انتظارات تحلیلگران و انتظار رشد قابل توجه تقاضای تراشه‌های تولیدی این شرکت برای کاربرد در هوش مصنوعی، باعث جهش بیش از ۱۹۰ میلیارد دلاری ارزش بازار این شرکت شد و سایر شرکت‌ها در حوزه تکنولوژی نیز راه آن را پیش گرفتند.

○ **نزدک با رشد ۲.۵ درصدی**، پنجمین رشد متوالی هفتگی را تجربه کرد، **S&P500** رشد ۰.۳ درصدی را تجربه کرد، اما **داوجونز یک درصد کاهش** یافت.

آخرین وضعیت بازار جهانی نفت

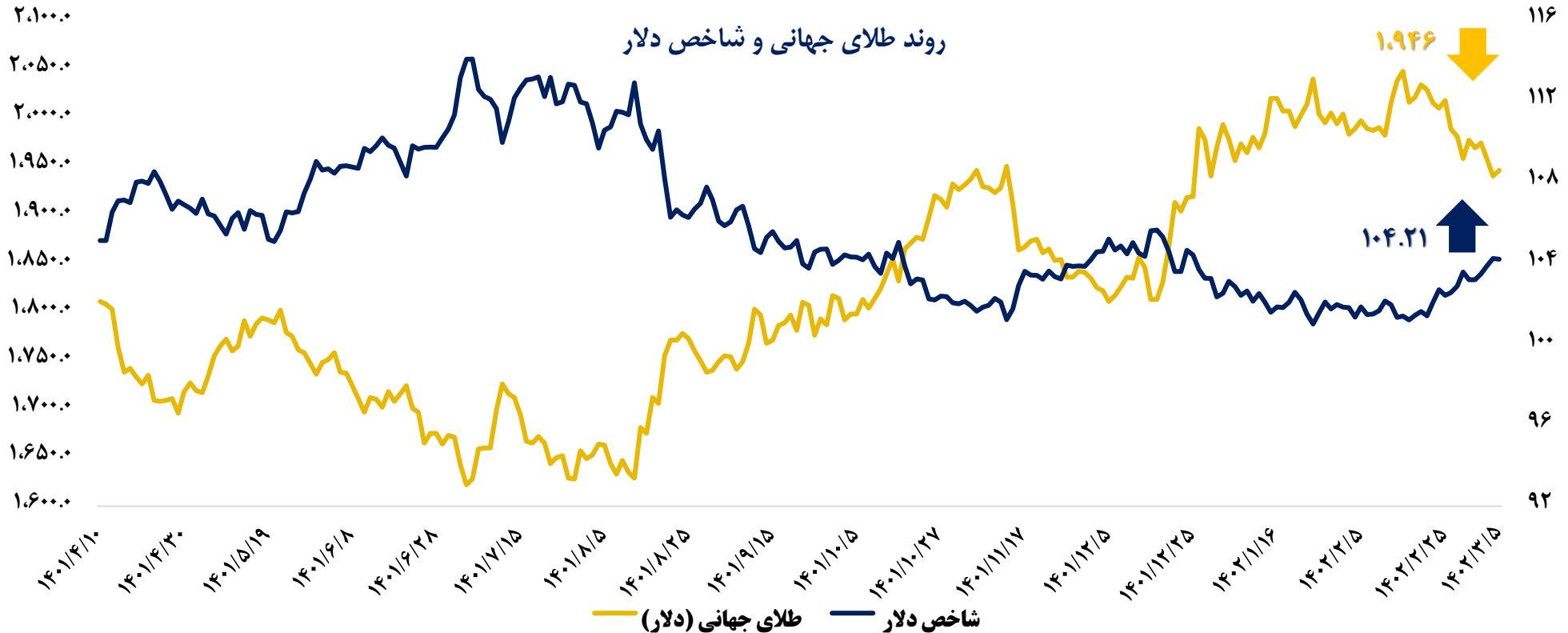
- بازارهای جهانی نفت شاهد دومین رشد متوالی هفتگی با امیدواری نسبت به برطرف شدن ریسک نکول بدهی های دولت آمریکا بودند، اگرچه اختلاف در سیگنال های ارسالی از جانب اوپک پلاس و احتمال تداوم سیاست انقباض پولی فدرال رزرو بر چشم انداز بازار سنگینی می کند.
- در حالی که هفته گذشته شاهزاده عبدالعزیز بن سلمان وزیر انرژی عربستان سعودی به شرط بندی بر سر کاهش قیمت نفت هشدار داد و سیگنال وی به صورت تلویحی مبنی بر احتمال اقدام مجدد اوپک پلاس در کاهش سطح تولید برداشت شد، الکساندر نوواک وزیر سابق انرژی روسیه و معاون کنونی نخست وزیر این کشور اعلام کرد که اوپک پلاس نیازی به کاهش مجدد سطح تولید در نشست آتی نخواهد داشت.
- همچنین در حالی که روسیه ظرف ماه های اخیر گزارش کاهش ۵۰۰ هزار بشکهای سطح تولید خود را داده، برآوردهای بلومبرگ و کیپلر نشان می دهد که ظرف سه ماه اخیر، صادرات دریایی نفت روسیه بین ۳۲۰ تا ۴۸۰ هزار بشکه در روز به صورت میانگین چهار هفته ای افزایش پیدا کرده است.



آخرین روند طلای جهانی و شاخص دلار

- دلار شاهد سومین رشد متوالی هفتگی و صعود به بالاترین سطح دو ماه اخیر با زنده شدن احتمالات مبتنی بر ادامه سیاست افزایش نرخ بهره فدرال رزرو در نشست پیش روی این نهاد بود.
- طلا در طرف مقابل شاهد ادامه روند نزولی خود تحت تاثیر چشم انداز صعودی نرخ بهره بود و به کمترین سطح ۲ ماه اخیر کاهش یافت.

شرح	هر انس طلای جهانی (دلار)	شاخص دلار (ایندکس)
مقدار پایانی (در هفته گذشته)	۱.۹۴۶	۱۰۴.۲۱
میزان تغییرات (نسبت به هفته گذشته)	%۱.۵	%۰.۹

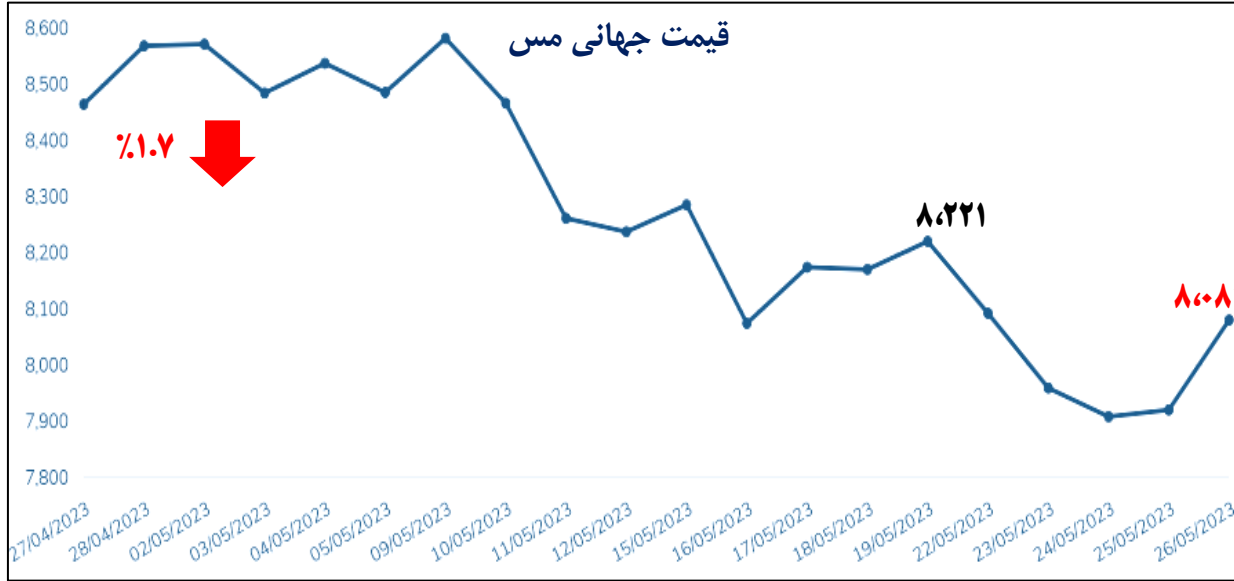




رتبه	نام	ارزش بازار	قیمت	حجم معاملات	نوسان ۲۴ ساعته	نوسان هفتگی
1	Bitcoin	\$518,542,702,733	\$26,737	\$11,975,744,784	1.31%	-0.40%
2	Ethereum	\$220,443,133,870	\$1,832.0	\$5,199,263,358	1.33%	1.22%
3	Tether	\$83,154,803,793	\$1.0	\$17,714,667,116	0.03%	0.00%
4	BNB	\$47,851,606,674	\$306.0	\$447,147,928	1.48%	-0.65%
5	USD Coin	\$29,080,038,337	\$1.00	\$2,286,993,671	0.01%	0.00%

آخرین اخبار رمزارزها

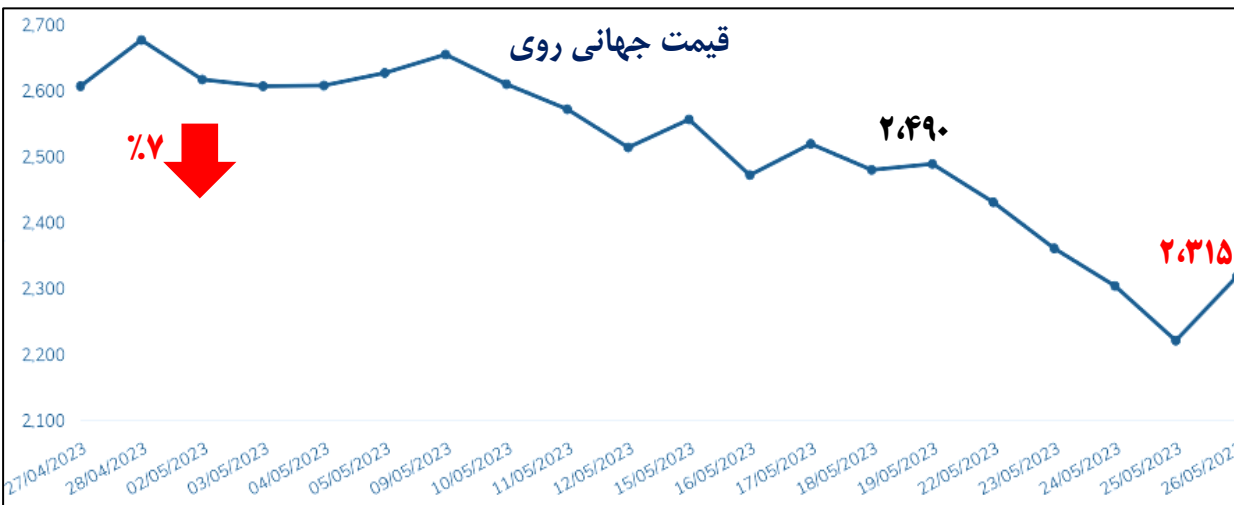
- نااطمینانی‌ها بر سر توافق افزایش بدهی در آمریکا و کاهش میزان همبستگی بین بازار سهام و رمزارزها باعث شد تا قیمت بیت کوین برای سومین هفته متوالی در اطراف سطح ۲۷ هزار دلاری قرار بگیرد.
- تصویب قانون جدیدی در مجلس کره جنوبی مبنی بر الزام سیاستمداران مبنی بر افشاسازی دارایی‌های خود در حوزه رمزارزها



روند هفتگی قیمت جهانی مس

○ مس در هفته گذشته شاهد ادامه روند نزولی خود و از دست دادن موقت کانال ۸ هزار دلاری و کاهش به کمترین سطح از ماه نوامبر تحت تاثیر ادامه فشارهای ناشی از تقویت ارزش دلار و چشم انداز ضعیف تقاضا با کند شدن سطح فعالیت های اقتصادی در چین و سایر نقاط دنیا بود.

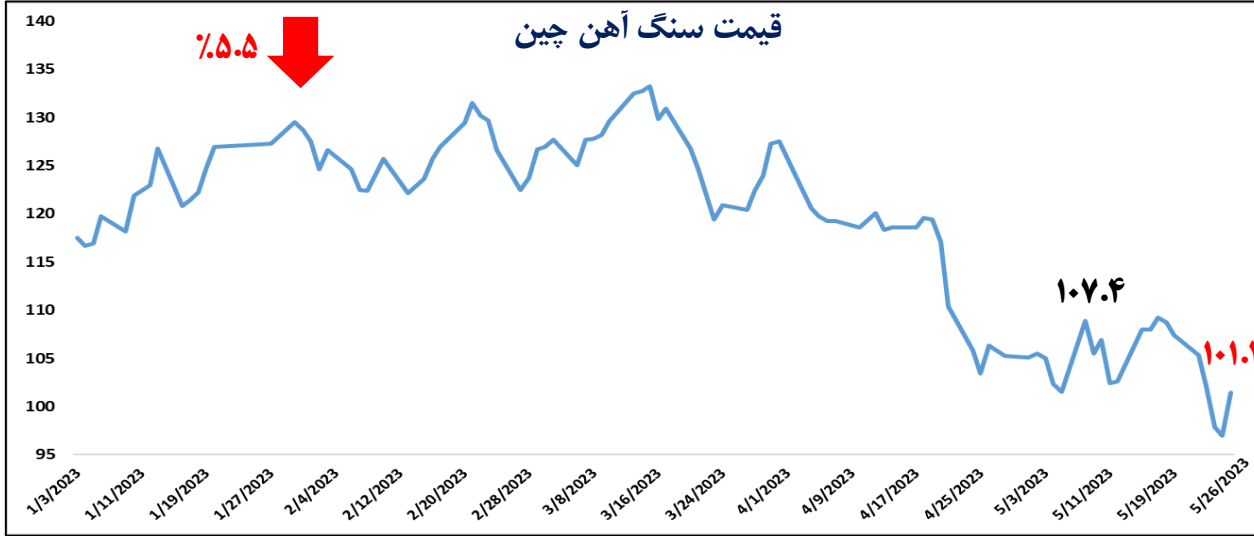
○ قیمت های نقدی مس در معاملات آتی بورس فلزات لندن، با ۱.۷ درصد کاهش به سطح ۸.۰۸۱ دلار در هر تن رسید.



روند هفتگی قیمت جهانی روی

○ روی در هفته گذشته شاهد شتاب گرفتن روند نزولی خود با تداوم بدبینی ها نسبت به چشم انداز تقاضا برای این محصول و افزایش سطح عرضه آن بود که بازار را با ریسک بروز مازاد عرضه روبرو خواهد کرد.

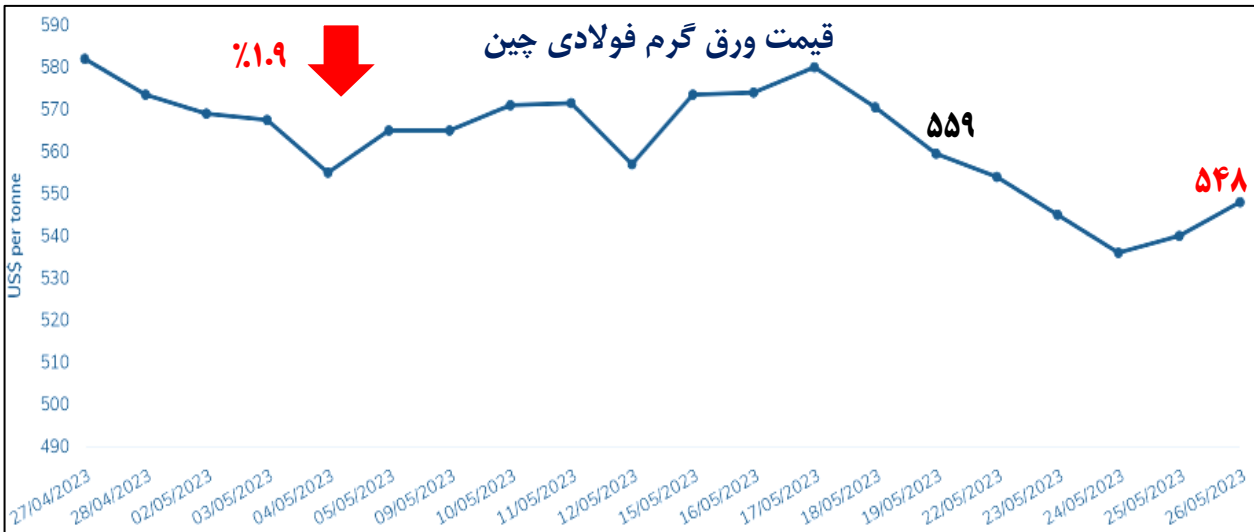
○ قیمت روی در معاملات نقدی بورس فلزات لندن در هفته گذشته با ۷ درصد کاهش در سطح ۲.۳۱۵ دلار در هر تن قرار گرفت.



روند هفتگی قیمت سنگ آهن

○ سنگ آهن شاهد ادامه روند نزولی خود با فشار ناشی از تضعیف چشم انداز بازیابی سطح فعالیت های پساکروناپی اقتصاد چین بود و به صورت موقت سطح ۱۰۰ دلاری را نیز از دست داد اگرچه در روز پایانی هفته موفق به جبران بخشی از این افت شد.

○ قیمت هر تن سنگ آهن در بازار چین با افت ۵.۵ درصدی در سطح ۱۰۱.۴ دلار قرار گرفت.



روند هفتگی قیمت ورق گرم فولادی چین

○ ورق گرم فولادی چین مجددا شاهد بازگشت به روند نزولی با توجه به سطح سرد فعالیت های ساختمانی در این کشور و ضعف تقاضا برای محصولات فولادی و همچنین احتمال کاهش سطح تولید ظرف ماه های آینده با سیاست های سختگیرانه پکن بود.

○ قیمت این محصول بر اساس نرخ فوب چین با ۱.۹ درصد کاهش در سطح ۵۴۸ دلار در هر تن قرار گرفت.

قیمت جهانی گندم (واحد: دلار بر بوشل) ↑ ۱.۹%



قیمت جهانی شکر (واحد: سنت بر پوند) ↓ ۱.۳%



قیمت جهانی سویا (واحد: دلار بر بوشل) ↑ ۲.۴%



قیمت جهانی ذرت (واحد: دلار بر بوشل) ↑ ۸.۶%



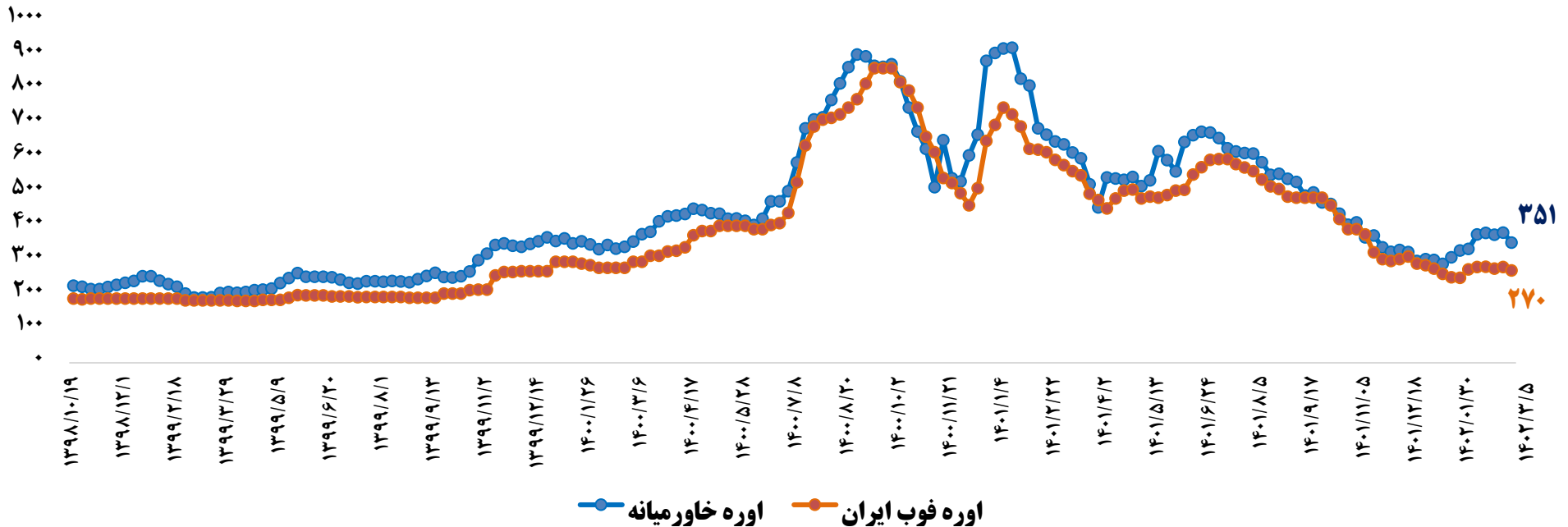
مقایسه آخرین وضعیت اوره فوب ایران و منطقه خاورمیانه

- قیمت اوره فوب ایران در هفته گذشته با افت ۳.۶ درصدی در هر تن به سطح ۲۷۰ دلار رسید.
- قیمت اوره در منطقه خاورمیانه در هفته گذشته، شاهد افت بود و با کاهش ۷.۸ درصدی به سطح ۳۵۱ دلار در هر تن، رسید.
- ادامه روند ضعیف تقاضا در بازار گاز طبیعی نیز منجر شد تا قیمت این محصول در هاب هلند با سقوط ۱۹ درصدی در هفته گذشته، هشتمین افت متوالی هفتگی را رقم بزند.

شرح	مقدار پایانی (در هفته گذشته)	تغییر هفتگی (درصد)	تغییر ماهانه (درصد)
اوره خاورمیانه	۳۵۱	-۷.۸	-۶.۳
اوره فوب ایران	۲۷۰	-۳.۶	-۳.۶

واحد: دلار / تن

قیمت اوره خاورمیانه و فوب ایران - نشریه آرگوس





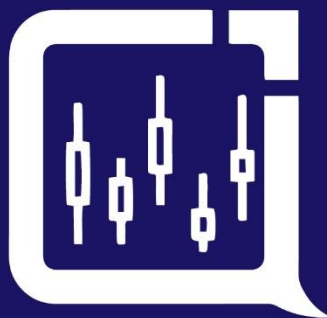
قیمت متانول در بازارهای اروپا و چین

- متانول در بازارهای اروپایی شاهد ادامه روند باثبات خود بود اگرچه نگرانی‌های مبتنی بر مازاد عرضه با توجه به سطح بالای واردات در بازار و رشد موجودی‌های انبار در هاب روتردام، همچنان ادامه دارد.
- میانه دامنه قیمتی بر اساس فوب روتردام بدون تغییر محسوس در سطح ۲۷۲ یورو (۲۹۱ دلار) در هر تن قرار گرفت.
- متانول چین نیز شاهد شتاب گرفتن روند نزولی خود با افت قیمت‌ها در بازار آتی و کاهش سطح تقاضا از جانب صنایع پایین دستی با انتظار افت بیشتر قیمت‌ها شد که منجر به اقدام فروشندگان در کاهش سطح قیمت پیشنهادهای فروش گشت.
- میانگین قیمت محموله‌های وارداتی با افت ۷.۱ درصدی در سطح ۲۴۵ دلار در هر تن گرفت.



قیمت پلی اتیلن در بازارهای اروپا و آسیا

- بازار پلی اتیلن اروپا در هفته گذشته عمدتاً شاهد ثبات بود اگرچه عمده بازیگران حاضر در بازار در انتظار اثرگذاری افت اخیر قیمت‌ها در بازار پلیمر هستند و به همین دلیل فعالیت‌های تجاری محدود می‌باشد.
- میانه قیمت پلی اتیلن گرید فیلم در شمال غربی با ۰.۴ درصد کاهش در سطح ۱,۱۶۰ یورو (۱,۲۴۴ دلار) قرار گرفت.
- بازار پلی اتیلن وارداتی چین شاهد کاهش بیشتر قیمت‌ها تحت تاثیر انتظار افزایش محموله‌های وارداتی از جانب آمریکا و چشم‌انداز جهش عرضه در سه ماهه سوم، کاهش سطح خرید محموله‌های وارداتی به دلیل تضعیف ارزش یوان بود.
- میانه قیمتی پلی اتیلن سبک براساس نرخ CFR با افت ۴.۲ درصدی در سطح ۹۰۵ دلار در هر تن قرار داشته است.



بازار سرمایه و اقتصاد ایران

- شاخص بورس و ارزش معاملات
- وضعیت بازدهی صنایع
- وضعیت ورود و خروج پول
- بورس کالا
- نرخ ارز و سکه
- تورم

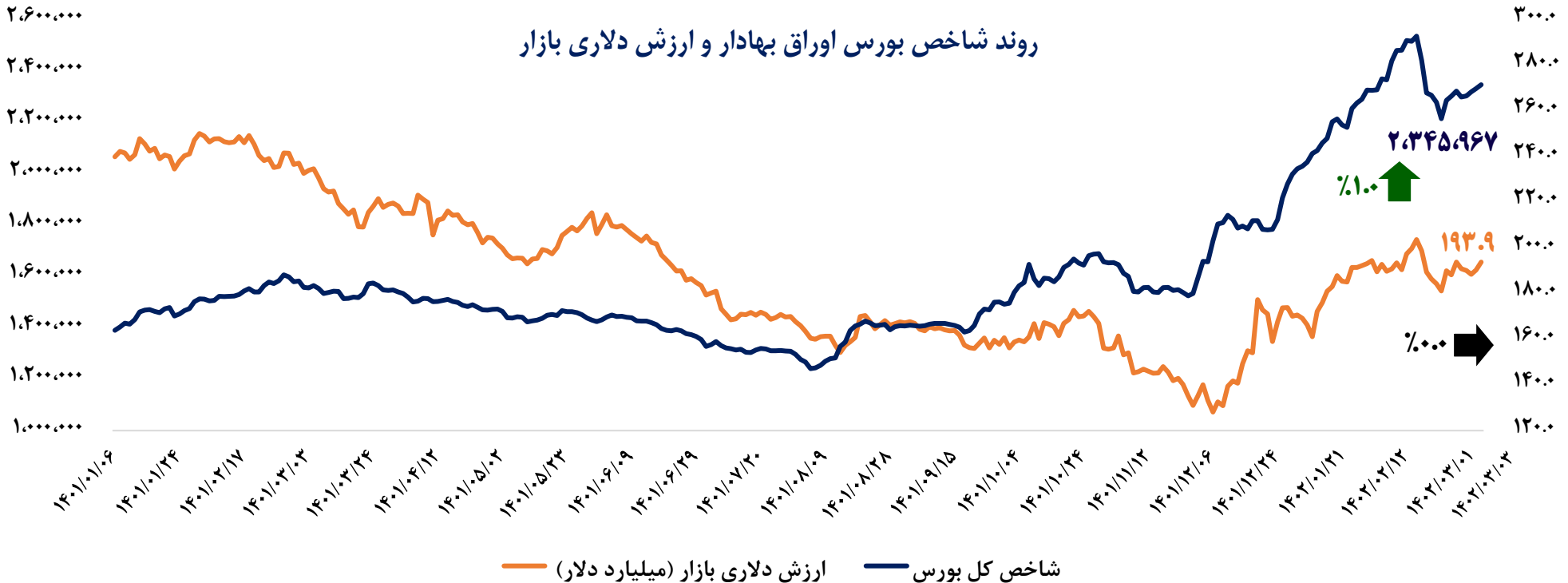
نگاهی به روند بازار سرمایه در هفته گذشته

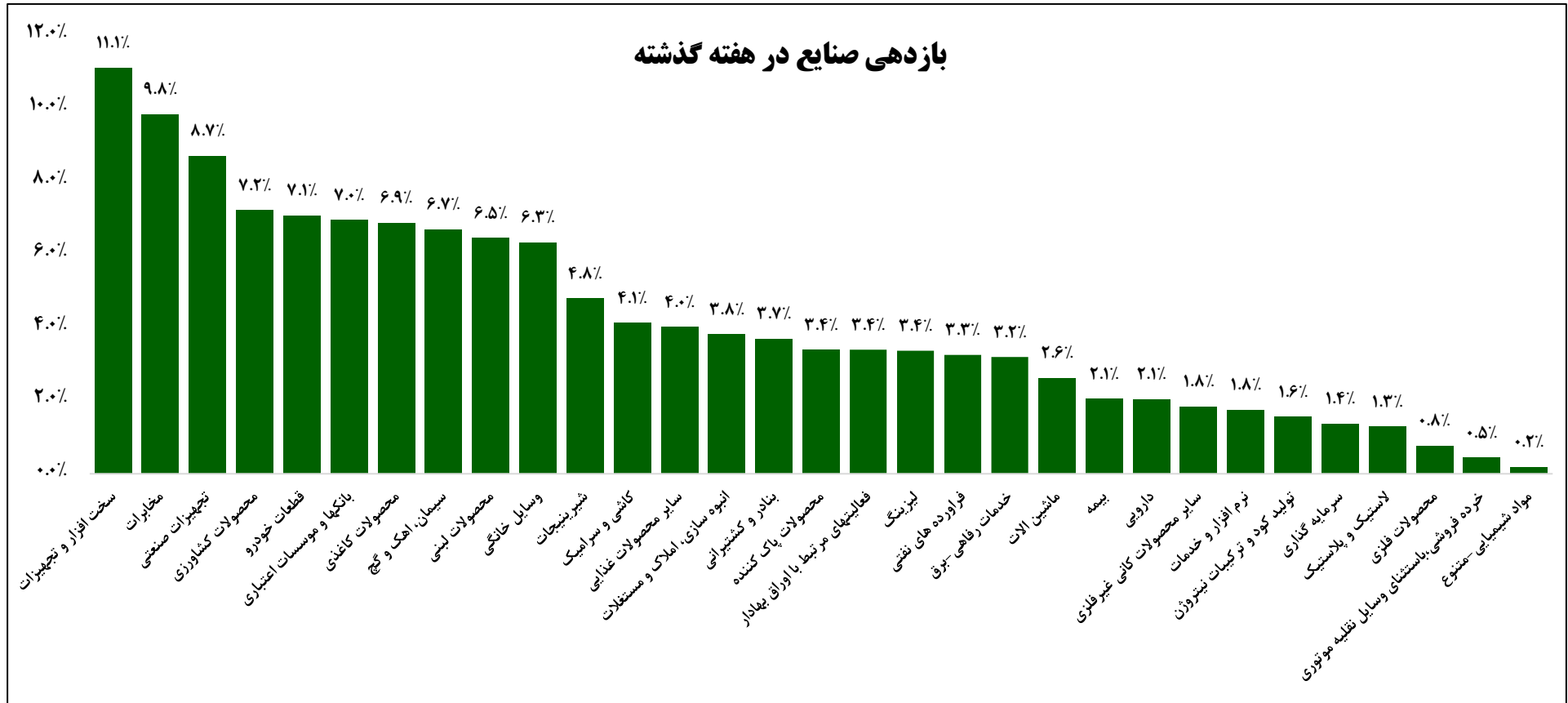
- بعد از رشد خوب بازار در هفته‌های ابتدایی سال هم اکنون حجم معاملات خرد با افت نسبی مواجه شده و در این شرایط بازار نیازمند محرک‌هایی است که مجدداً خود را بهبود ببخشد.
- در این بین گزارشات شرکت‌های پالایشگاهی و یا گروه سیمان، در نوع خود مناسب بوده و می‌تواند جو نسبی مثبتی را در بازار ایجاد کند و این جو را سمت سایر نمادها نیز حرکت دهد.
- در حال حاضر بازار شرایط منطقی‌تری را به خود گرفته و نوعی تعادل را در معاملات شاهد هستیم. انتظار می‌رود در هفته‌های پیش رو با توجه به برگزاری مجمع و گزارشات سالانه و ماهانه شرکت‌ها، شرایط بهتری را شاهد باشیم تا شاخص بتواند دوباره به سقف قبلی خود برسد.

شرح	ارزش معاملات بورس	ارزش معاملات فرابورس	ارزش کل معاملات بازار سرمایه
مقدار تجمعی (در هفته گذشته)	۵۹.۱	۳۵۴.۵	۴۱۳.۶
میزان تغییرات (نسبت به هفته پیشین)	۲.۴٪	۱۷.۳٪	۱۴٪

واحد: هزار میلیارد تومان

روند شاخص بورس اوراق بهادار و ارزش دلاری بازار

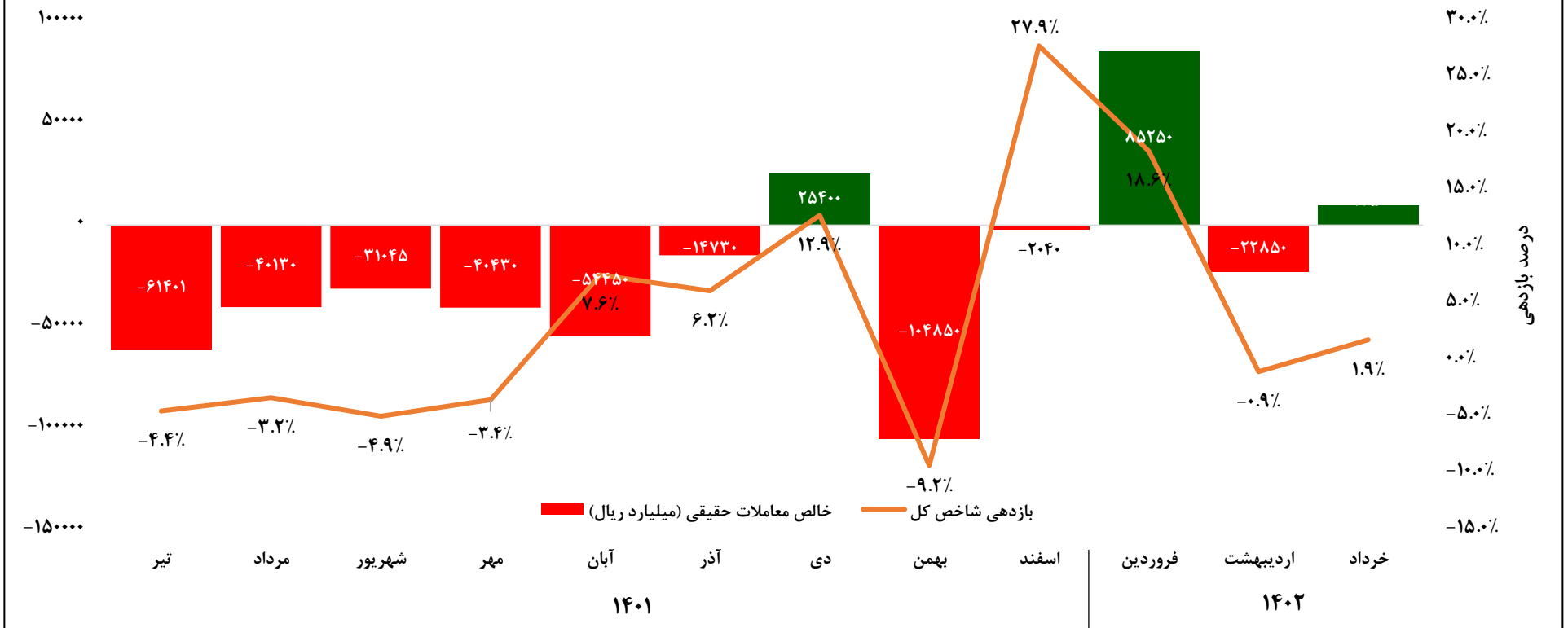




وضعیت بازدهی صنایع در هفته منتهی به ۳ خرداد ۱۴۰۲

- صنایع بزرگ بازار در هفته گذشته، شاهد ثبت میانگین بازدهی ۲.۷ درصدی بودند.
- سخت افزار و تجهیزات، مخابرات و تجهیزات صنعتی با بازدهی ۱۱.۱، ۹.۸ و ۸.۷ درصدی، بیشترین رشد را در هفته گذشته شاهد بودند.
- زغال سنگ، آهن و فولاد و حمل و نقل زمینی با بازدهی -۵.۲، -۳.۳ و -۲.۹ درصد، بیشترین کاهش را در هفته گذشته تجربه کردند.

روند شاخص کل و خالص ارزش خرید (در سهام) سرمایه گذاران حقیقی به تفکیک هر ماه



نگاهی به خالص خرید (در سهام) سرمایه گذاران حقیقی در هفته منتهی به ۳ خرداد ۱۴۰۲

- در هفته گذشته معامله گران حقیقی به صورت خالص اقدام به تزریق ۲۹۵ میلیارد تومان نقدینگی به بازار نمودند.
- در اردیبهشت ماه معامله گران حقیقی به صورت خالص ۲,۲۸۵ میلیارد تومان نقدینگی از بازار خارج کردند.
- ورود نقدینگی از جانب سرمایه گذاران حقیقی در سه روز ابتدایی معاملاتی خردادماه معادل با ۹۷۵ میلیارد تومان بوده است.
- خالص ورود نقدینگی حقیقی در سال ۱۴۰۲، معادل با ۷.۲ هزار میلیارد تومان بوده است.

مقایسه حجم و ارزش معاملات در منتخب تالار معاملات بورس کالا در ماه گذشته

درصد تغییرات (نسبت به ماه ماقبل)		ماه گذشته (منتهی به ۰۲/۳۱)		تالار معاملات صنعتی و سیمان	درصد تغییرات (نسبت به ماه ماقبل)		ماه گذشته (منتهی به ۰۲/۳۱)		تالار معاملات بورس کالا
در ارزش	در حجم	ارزش (میلیون ریال)	حجم معامله (تن)		در ارزش	در حجم	ارزش (میلیون ریال)	حجم (تن)	
۲۴.۲٪	۲۷.۹٪	۹۸,۲۶۴,۳۷۴	۳۲,۶۹۸	مس	۱۰.۴٪	۸.۴٪	۱۷۴,۹۹۹,۳۳۱	۵۱۳,۳۵۲	تالار پتروشیمی
۲۴.۹٪	۱۷.۳٪	۴۲۱,۳۷۲,۶۵۹	۱,۷۲۰,۳۶۹	فولاد	۲۵.۵٪	۲۳.۰٪	۶۰۱,۰۹۲,۳۴۰	۳,۵۷۳,۷۴۲	تالار صنعتی
۴۹.۳٪	۱۸.۹٪	۱۰۳,۹۷۷,۵۰۱	۲,۷۱۸,۰۰۰	سنگ آهن	۱۶.۵٪	۸.۶٪	۲۳۱,۸۴۳,۰۴۱	۲,۱۳۴,۲۳۰	تالار حراج باز
۱۱۴.۰٪	۱۱۶.۵٪	۶,۸۸۸,۰۳۶	۵,۳۰۵	روی	-۳.۳٪	۰.۵٪	۳۱,۸۶۵,۸۶۴	۲۲۹,۸۶۷	تالار فرآورده های نفتی
۸.۳٪	۵.۴٪	۲۸,۸۹۸,۸۰۵	۲۸,۱۳۰	آلومینیوم	۱۴۳.۰٪	۲۲۵.۴٪	۳۰,۶۱۶,۸۱۵	۱۹۸,۱۰۵	تالار فرعی
۱۸.۳٪	۱۸.۹٪	۴۸,۱۰۶,۴۲۳	۶,۰۷۴,۲۱۵	سیمان	۷.۵٪	۲.۹٪	۱۰۷,۳۸۸,۲۷۰	۷۰۶,۶۴۹	تالار کالای صادراتی کیش
۲۷.۱٪	۱۸.۶٪	۷۰۷,۵۰۷,۷۹۸	۱۰,۵۷۸,۷۱۷	جمع کل	۱۹.۹٪	۱۶.۶٪	۱,۱۷۷,۸۰۵,۶۶۱	۷,۳۵۵,۹۴۵	کل بازار

آخرین اخبار بورس کالا

- صرفه ۲۰ درصدی فروش شرکت های فولادی در بورس کالا به جای صادرات آن با توجه به قیمت گذاری محصولات بر اساس دلار ۴۶ هزار تومانی نسبت به ارز ۳۸,۶۰۰ تومانی تعیینی بانک مرکزی تالار دوم نیما
- فزونی ۱۰ هزار تنی عرضه نسبت به تقاضا در معاملات هفته گذشته میلگرد در بورس کالا و ثبت میانگین قیمت ۲۳,۲۰۰ هزار تومانی به ازای هر کیلوگرم

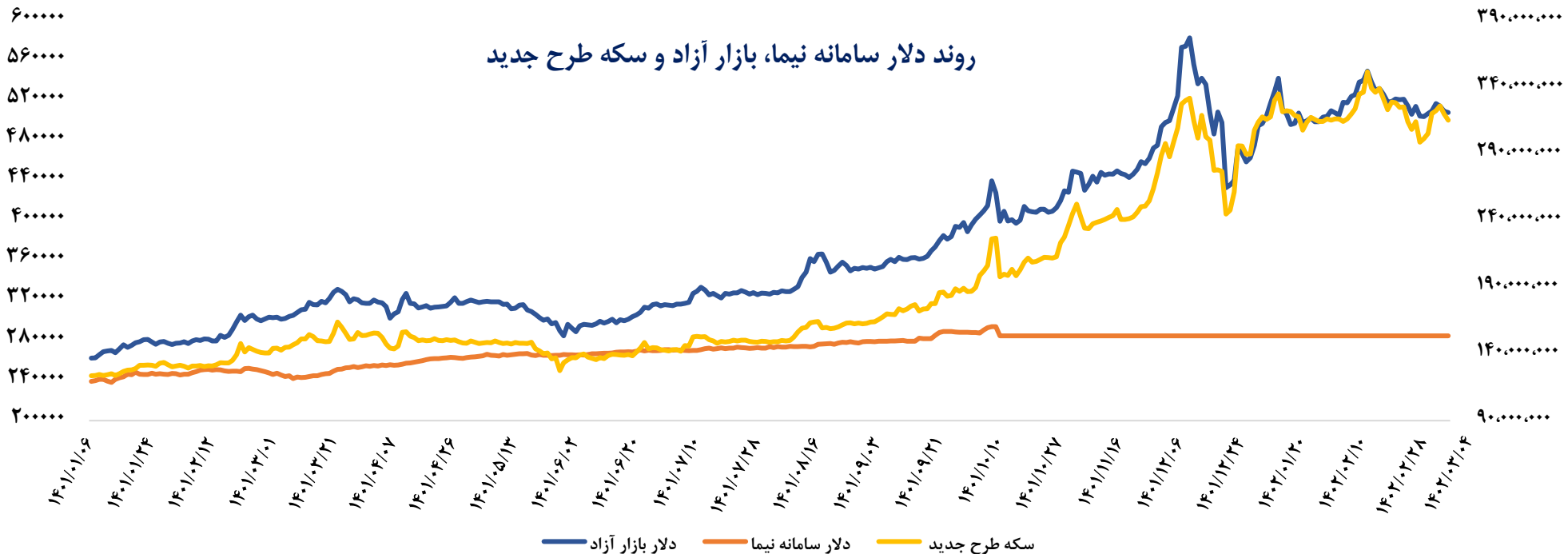
آخرین وضعیت دلار و سکه

- ارزش دلار در معاملات بازار آزاد با وجود انتشار برخی اخبار سیاسی از تمایل اتحادیه اروپا برای اعمال تحریم‌های جدید علیه ایران، روند باثباتی را شاهد بود.
- به نظر می‌رسد که هیچ یک از طرفین عرضه و تقاضای بازار از برتری کافی جهت ایجاد روند جدید برخوردار نیستند و برآیند این دو نیرو منجر به ادامه حضور نرخ دلار در کانال ۵۰ تومانی شده است.
- در این بین تغییرات قیمتی در بازار طلا نسبت به ارز، تندتر است و سکه امامی با حباب مثبت قیمتی بیش از ۷.۶ میلیون تومانی نسبت به ارزش ذاتی آن در حال معامله است.

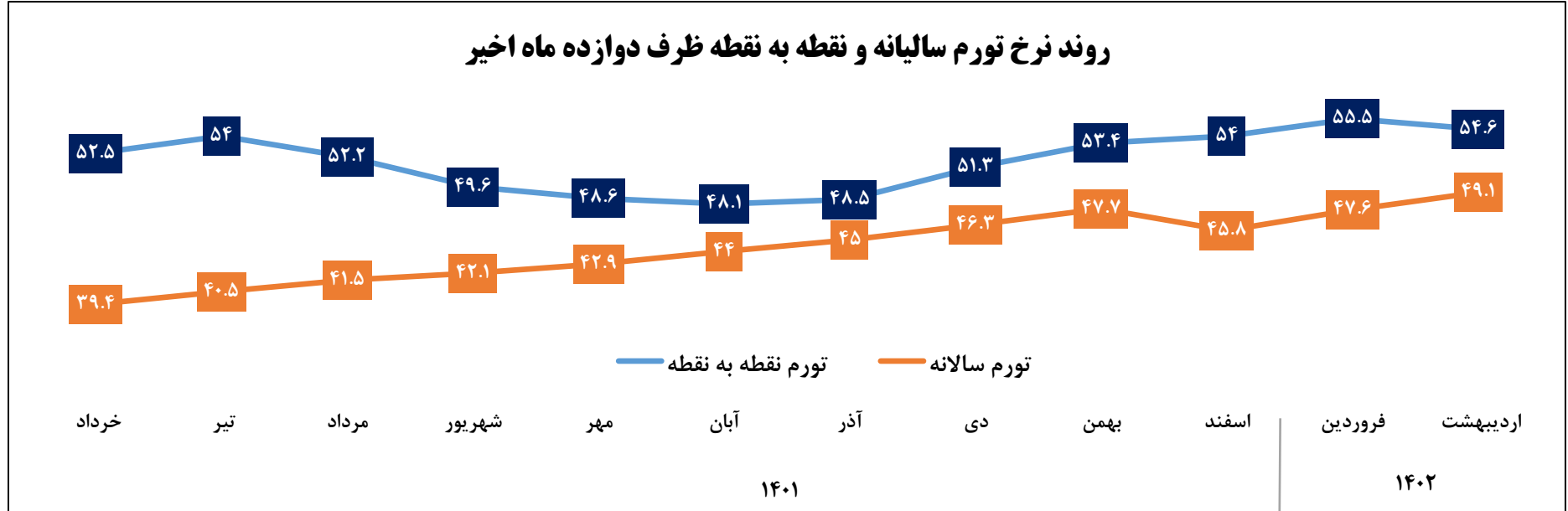
شرح	قیمت دلار آزاد	قیمت دلار نیمایی	قیمت سکه طرح جدید
مقدار پایانی (در هفته گذشته)	۵۰۸,۳۰۰	۲۸۵,۰۰۰	۳۱۵,۵۰۰,۰۰۰
میزان تغییرات (نسبت به هفته گذشته)	٪۰.۷	٪۰.۰	٪۴.۵

واحد: ریال

روند دلار سامانه نیما، بازار آزاد و سکه طرح جدید



روند نرخ تورم سالیانه و نقطه به نقطه ظرف دوازده ماه اخیر



وضعیت تورم کشور در اردیبهشت ماه ۱۴۰۲

- مرکز آمار خود به انتشار آمارهای تورمی اردیبهشت ماه نموده که بر این اساس شاخص قیمت مصرف کنندگان در مقیاس ماهانه، رشد ۲.۸ درصدی را تجربه کرده که سرعت رشد ماهیانه تورم در مقایسه با فروردین ماه، ۰.۹ درصد کاهش داشته است.
- در مقایسه با ماه مشابه سال قبل (تورم نقطه به نقطه)، قیمت‌ها رشد ۵۴.۶ درصدی را تجربه کرده که شتاب رشد این شاخص نیز در مقایسه با فروردین ماه افت ۰.۹ درصدی را تجربه کرده است. تورم سالیانه اردیبهشت ماه که در آن تغییرات قیمت در دوازده ماه منتهی به اردیبهشت نسبت به دوره مشابه منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۱ را اندازه‌گیری می‌کند، به سطح ۴۹.۱ درصد افزایش یافته که ۱.۵ درصد سریع‌تر از رشد این شاخص در فروردین بوده است.
- در بین گروه‌های تورمی، گروه خوراکی و آشامیدنی‌ها در مقیاس ماهانه رشد ۲.۶ درصدی را در اردیبهشت ۱۴۰۲ تجربه کرده و نسبت به ماه مشابه سال قبل نیز جهش ۷۵.۴ درصدی را شاهد بوده است. گروه کالاهای غیرخوراکی و خدمات نیز افزایش ماهانه ۲.۸ درصدی و رشد ۴۵.۱ درصدی را نسبت به اردیبهشت سال گذشته تجربه کرده است.



پرونده ویژه

○ تحلیل بنیادی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان (فجر)

چکیده مدیریتی

به طور میانگین ۹۳٪ درصد بهای تمام شده تولید محصولات «فجر» به ورق گرم خریداری شده اختصاص دارد. از مهم ترین چالش های این شرکت، تاثیرپذیری بالا از نوسان قیمت جهانی کامودیتی ها و به طور خاص ورق گرم است که می تواند درآمد عملیاتی شرکت را دست خوش تغییرات نماید. به طور متوسط طی سالهای ۱۳۹۵ الی ۱۴۰۱ نسبت نرخ ورق گالوانیزه داخلی فجر به ورق گرم فولاد مبارکه ۱۵۹٪ بوده است. متوسط قیمت ورق گالوانیزه داخلی و صادراتی شرکت در سال ۱۴۰۱ به ترتیب ۱،۰۴۵ و ۸۴۵ دلار بوده است. در حالی که این قیمت ها در سال ۱۴۰۰ به ترتیب ۱،۰۹۵ و ۹۸۳ دلار بوده است.

در نهایت انتظار می رود شرکت فجر در سال ۱۴۰۲ با فرض دلار نیمایی با میانگین سالانه ۴۰۰،۰۰۰ ریال، نرخ ورق گرم ۶۰۰ دلار بر تن و همچنین سایر مفروضات گزارش، سودی معادل ۱،۶۳۰ ریال به ازای هر سهم برای سرمایه گذاران خود محقق کند. همچنین با مفروضات ذکر شده در گزارش پیش بینی می شود که این شرکت در سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به ترتیب سود ۲،۴۵۱ ریال و ۳،۲۵۰ ریال به ازای هر سهم محقق کند. تغییر مفروضات کلیدی پیش بینی، سبب تغییر برآورد سود هر سهم در سال های ۱۴۰۲ تا ۱۴۰۳ خواهد شد. بدین منظور برای بررسی بهتر تخمین سود، جدول تحلیل حساسیت سود هر سهم تهیه و در «بخش سوم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان»، گزارش آورده شده است.

شرکت های فولادی عموماً متشکل از دو دسته اصلی تولیدکنندگان «فولاد خام» نظیر بیلت، بلوم، اسلب و تولیدکنندگان «محصولات فولادی» مانند ورق گرم و سرد، میلگرد، لوله و ورق گالوانیزه است. مطابق مطالعات طرح جامع فولاد کشور، چشم انداز صنعت فولاد ایران در افق ۱۴۰۴، ظرفیت سازی جهت تولید ۵۵ میلیون تن فولاد خام هدف گذاری شده که برای این میزان تولید، نیاز به سرمایه گذاری ۴۰۴ میلیارد یورویی (شامل: تکمیل زنجیره فولاد و زیرساخت ها) پیش بینی شده است. (منبع: مطالعات طرح جامع فولاد کشور-پایس ۱۳۹۹ منتشره توسط ایمیدرو)

شرکت فولاد امیرکبیر کاشان با نماد فجر در خرداد ماه سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۸/۴۵۸ میلیارد برگه سهم می باشد. سهامدار عمده این شرکت، سرمایه گذاری تجاری شستان (وابسته به سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح "ساتا") با مالکیت ۵۲/۵۷ درصد بوده و پس از آن، مؤسسه توانمندسازی بازنشستگان نیروهای مسلح با مالکیت ۱۲/۹۵ درصدی و سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات با مالکیت ۳/۷۴ درصدی، به ترتیب در رتبه های دوم و سوم قرار دارند. محصول اصلی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان، ورق گالوانیزه است. ورق گرم خریداری شده پس از طی مراحل اسیدشویی، نورد سرد و آنیلینگ به ورق گالوانیزه تبدیل می شود. این شرکت در سال ۱۳۸۳ در سازمان بورس و اوراق بهادار تهران پذیرفته شد و در حال حاضر با ارزش بازار ۷،۱۵۵ میلیارد تومان در بازار سرمایه معامله می شود.

معروضات اصلی

			محقق شده		واحد	معروضات
۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰		
۷۵۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۲۲۶,۰۹۶	۲۲۰,۰۰۰	ریال	نرخ دلار نیمایی
۱۶۲٪	۱۶۲٪	۱۶۲٪	۱۵۱٪	۱۳۸٪	درصد	نسبت نرخ ورق گالوانیزه داخلی به ورق گرم فولاد مبارکه
۸۴٪	۸۴٪	۸۴٪	۸۱٪	۹۰٪	درصد	نسبت نرخ ورق گالوانیزه صادراتی به داخلی
۱۲۶٪	۱۲۶٪	۱۲۶٪	۱۱۸٪	۱۱۳٪	درصد	نسبت نرخ ورق نورد سرد به ورق گرم فولاد مبارکه
۶۵۰	۶۵۰	۶۰۰	۶۹۳	۷۹۳	دلار/تن	نرخ ورق گرم فولاد مبارکه

صورت سود و زیان پیش بینی شده

مفروضات سناریوی مورد انتظار			محقق شده			واحد	صورت سود و زیان
۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹		
۱۳۱,۶۳۰,۵۱۵	۹۶,۵۲۹,۰۴۴	۶۴,۸۰۲,۷۱۵	۵۳,۵۷۹,۳۵۷	۵۲,۵۵۶,۶۸۴	۲۷,۵۵۵,۰۹۴	میلیون ریال	فروش
(۱۰۰,۹۹۰,۴۴۱)	(۷۳,۶۳۲,۰۲۵)	(۴۹,۴۰۹,۵۰۹)	(۴۴,۷۵۲,۱۷۳)	(۴۴,۶۳۳,۰۳۲)	(۱۵,۱۴۵,۴۲۲)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۰,۶۴۰,۰۷۴	۲۲,۸۹۷,۰۱۹	۱۵,۳۹۳,۲۰۶	۸,۸۲۷,۱۸۴	۷,۹۲۳,۶۵۲	۱۲,۴۰۹,۶۷۲	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
(۲,۱۸۵,۰۹۵)	(۱,۵۶۰,۷۸۲)	(۱,۱۱۴,۸۴۵)	(۷۹۶,۳۴۹)	(۵۶۲,۱۹۵)	(۳۴۳,۴۰۵)	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۲,۴۹۸,۴۳۸	۱,۸۳۲,۱۸۸	۱,۲۳۰,۰۰۰	۱,۳۱۴,۹۲۲	۵۵۷,۹۹۰	۲۵۰,۸۳۲	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳۰,۹۵۳,۴۱۶	۲۳,۱۶۸,۴۲۴	۱۵,۵۰۸,۳۶۱	۹,۳۴۵,۷۵۷	۷,۹۱۹,۴۴۷	۱۲,۳۱۷,۰۹۹	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
(۱,۶۲۵,۱۷۴)	(۱,۲۶۲,۰۱۰)	(۹۸۰,۰۰۰)	(۷۶۱,۰۰۸)	(۳۱۵,۶۰۴)	(۱۴۲,۲۸۵)	میلیون ریال	هزینه های مالی
۱,۳۷۴,۳۰۴	۱,۲۴۹,۳۶۷	۸۷۰,۲۳۰	۶۰۶,۱۴۷	۱,۵۵۶,۴۰۵	۵۶۴,۶۳۷	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۳۰,۷۰۲,۵۴۶	۲۳,۱۵۵,۷۸۱	۱۵,۳۹۸,۵۹۱	۹,۱۹۰,۸۹۶	۹,۱۶۰,۲۴۸	۱۲,۷۳۹,۴۵۱	میلیون ریال	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۳,۲۱۲,۳۷۸)	(۲,۴۲۲,۷۶۷)	(۱,۶۱۱,۱۴۰)	(۶۴۳,۱۲۳)	(۹۵۸,۴۲۸)	(۱,۰۹۸,۲۸۱)	میلیون ریال	مالیات
۲۷,۴۹۰,۱۶۸	۲۰,۷۳۳,۰۱۴	۱۳,۷۸۷,۴۵۱	۸,۵۴۷,۷۷۳	۸,۲۰۱,۸۲۰	۱۱,۶۴۱,۱۷۰	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۳,۲۵۰	۲,۴۵۱	۱,۶۳۰	۱,۰۱۱	۹۷۰	۱,۳۷۶	میلیون ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

نرخ ورق گرم (دلار بر تن)							دلار نیمایی (ریال)
۷۰۰	۶۷۵	۶۵۰	۶۲۵	۶۰۰	۵۷۵	۵۵۰	
۱,۷۴۴	۱,۶۵۹	۱,۵۷۴	۱,۴۸۹	۱,۴۰۴	۱,۳۱۹	۱,۲۳۴	۳۵۰,۰۰۰
۱,۷۹۹	۱,۷۱۱	۱,۶۲۴	۱,۵۳۷	۱,۴۴۹	۱,۳۶۲	۱,۲۷۵	۳۶۰,۰۰۰
۱,۸۵۴	۱,۷۶۴	۱,۶۷۴	۱,۵۸۴	۱,۴۹۴	۱,۴۰۵	۱,۳۱۵	۳۷۰,۰۰۰
۱,۹۰۸	۱,۸۱۶	۱,۷۲۴	۱,۶۳۲	۱,۵۴۰	۱,۴۴۷	۱,۳۵۵	۳۸۰,۰۰۰
۱,۹۶۳	۱,۸۶۹	۱,۷۷۴	۱,۶۸۰	۱,۵۸۵	۱,۴۹۰	۱,۳۹۶	۳۹۰,۰۰۰
۲,۰۱۸	۱,۹۲۱	۱,۸۲۴	۱,۷۲۷	۱,۶۳۰	۱,۵۳۳	۱,۴۳۶	۴۰۰,۰۰۰
۲,۰۷۳	۱,۹۷۴	۱,۸۷۴	۱,۷۷۵	۱,۶۷۵	۱,۵۷۶	۱,۴۷۶	۴۱۰,۰۰۰
۲,۱۲۸	۲,۰۲۶	۱,۹۲۴	۱,۸۲۲	۱,۷۲۱	۱,۶۱۹	۱,۵۱۷	۴۲۰,۰۰۰
۲,۱۸۳	۲,۰۷۹	۱,۹۷۴	۱,۸۷۰	۱,۷۶۶	۱,۶۶۱	۱,۵۵۷	۴۳۰,۰۰۰
۲,۲۳۸	۲,۱۳۱	۲,۰۲۴	۱,۹۱۸	۱,۸۱۱	۱,۷۰۴	۱,۵۹۷	۴۴۰,۰۰۰
۲,۲۹۳	۲,۱۸۴	۲,۰۷۵	۱,۹۶۵	۱,۸۵۶	۱,۷۴۷	۱,۶۳۸	۴۵۰,۰۰۰
۲,۳۴۸	۲,۲۳۶	۲,۱۲۵	۲,۰۱۳	۱,۹۰۱	۱,۷۹۰	۱,۶۷۸	۴۶۰,۰۰۰
۲,۴۰۳	۲,۲۸۹	۲,۱۷۵	۲,۰۶۱	۱,۹۴۷	۱,۸۳۳	۱,۷۱۹	۴۷۰,۰۰۰
۲,۴۵۸	۲,۳۴۱	۲,۲۲۵	۲,۱۰۸	۱,۹۹۲	۱,۸۷۵	۱,۷۵۹	۴۸۰,۰۰۰

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳

نرخ ورق گرم (دلار بر تن)							دلار نیمایی (ریال)
۷۵۰	۷۲۵	۷۰۰	۶۷۵	۶۵۰	۶۲۵	۶۰۰	
۲,۳۸۲	۲,۲۶۶	۲,۱۵۱	۲,۰۳۶	۱,۹۲۰	۱,۸۰۵	۱,۶۹۰	۴۵۰,۰۰۰
۲,۴۴۵	۲,۳۲۷	۲,۲۰۹	۲,۰۹۱	۱,۹۷۳	۱,۸۵۶	۱,۷۳۸	۴۶۰,۰۰۰
۲,۵۰۸	۲,۳۸۸	۲,۲۶۷	۲,۱۴۷	۲,۰۲۷	۱,۹۰۶	۱,۷۸۶	۴۷۰,۰۰۰
۲,۵۷۲	۲,۴۴۹	۲,۳۲۶	۲,۲۰۳	۲,۰۸۰	۱,۹۵۷	۱,۸۳۴	۴۸۰,۰۰۰
۲,۶۳۵	۲,۵۰۹	۲,۳۸۴	۲,۲۵۸	۲,۱۳۳	۲,۰۰۷	۱,۸۸۲	۴۹۰,۰۰۰
۲,۶۹۸	۲,۵۷۰	۲,۴۴۲	۲,۳۱۴	۲,۱۸۶	۲,۰۵۸	۱,۹۳۰	۵۰۰,۰۰۰
۲,۷۶۲	۲,۶۳۱	۲,۵۰۰	۲,۳۷۰	۲,۲۳۹	۲,۱۰۸	۱,۹۷۸	۵۱۰,۰۰۰
۲,۸۲۵	۲,۶۹۲	۲,۵۵۸	۲,۴۲۵	۲,۲۹۲	۲,۱۵۹	۲,۰۲۶	۵۲۰,۰۰۰
۲,۸۸۸	۲,۷۵۲	۲,۶۱۷	۲,۴۸۱	۲,۳۴۵	۲,۲۰۹	۲,۰۷۴	۵۳۰,۰۰۰
۲,۹۵۲	۲,۸۱۳	۲,۶۷۵	۲,۵۳۷	۲,۳۹۸	۲,۲۶۰	۲,۱۲۲	۵۴۰,۰۰۰
۳,۰۱۵	۲,۸۷۴	۲,۷۳۳	۲,۵۹۲	۲,۴۵۱	۲,۳۱۰	۲,۱۶۹	۵۵۰,۰۰۰
۳,۰۷۸	۲,۹۳۵	۲,۷۹۱	۲,۶۴۸	۲,۵۰۴	۲,۳۶۱	۲,۲۱۷	۵۶۰,۰۰۰
۳,۱۴۲	۲,۹۹۶	۲,۸۵۰	۲,۷۰۴	۲,۵۵۷	۲,۴۱۱	۲,۲۶۵	۵۷۰,۰۰۰
۳,۲۰۵	۳,۰۵۶	۲,۹۰۸	۲,۷۵۹	۲,۶۱۱	۲,۴۶۲	۲,۳۱۳	۵۸۰,۰۰۰



شرکت سرمایه گذاری
امین توان آفرین ساز

وب سایت: www.etavanafarin.ir

امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۲

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: www.armoonbourse.com

افتتاح حساب آنلاین: www.armoonregister.com

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان
صندوق سرمایه گذاری
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: www.mehreganfund.com

دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: www.mehregan-portfolio.ir

دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۸۹

تلفن: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۹۸



گروه مالی مهرگان ساتا

چشم انداز ما!
کسب جایگاه یکی از سه
گروه مالی برتر کشور

بیانیه سلب مسئولیت

گروه مالی مهرگان (ساتا) مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشا شده توسط سازمان ها و نهادهای ناشر اطلاعات ندارد و در خصوص تبعات ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید.

تهران، خیابان ستارخان، خیابان
حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷
۰ ۲۱ - ۵ ۴ ۷ ۰ ۸ ۰ ۰ ۰ 📞
۰ ۲۱ - ۶ ۶ ۵ ۳ ۱ ۵ ۵ ۴ 📠
www.mehregantamin.ir 🌐