



# MAGAZONE

## بورس در هزار و چهارصد و چهار

امگزون ۶۰- هفته نامه تحلیلی گروه مالی فارابی



گروه مالی فارابی 



## فهرست مطالب

|    |                                               |
|----|-----------------------------------------------|
| ۳  | بورس در سال ۱۴۰۴                              |
| ۵  | بازدهی شاخص کل بورس                           |
| ۷  | صنایع با بیشترین ریزش در جنگ ۱۲ روزه          |
| ۱۳ | صنایع با بیشترین رشد از زمان جنگ دوازده روزه  |
| ۱۹ | صنایع با بیشترین رشد از شهریور تا دی ماه ۱۴۰۴ |
| ۲۵ | سخن پایانی                                    |

## بُورس در سال ۱۴۰۴

سال ۱۴۰۴ برای بازار سرمایه سالی پرنوسان و دشوار بود. سال با آغاز مذاکرات ایران و آمریکا شروع شد و همین موضوع تقاضای قابل توجهی در بازار ایجاد کرد، اما با وقوع جنگ ۱۲ روزه شرایط کاملاً تغییر کرد. در کمتر از دو ماه، شاخص بورس بیش از ۲۰ درصد افت کرد و ریسک‌هایی مانند جنگ و احتمال فعال شدن اسنپ‌بک فشار زیادی بر بازار وارد کردند. با این حال از شهریورماه روند بازار تغییر کرد و شاخص کل طی کمتر از پنج ماه، تادی ماه ۱۴۰۴، حدود ۹۰ درصد بازدهی ثبت کرد. در این دوره، گزارش‌های مالی قوی در برخی صنایع مانند فرآورده‌های نفتی و فلزات غیرآهنی حتی بازدهی‌های بیش از ۱۰۰ درصدی را برای سرمایه‌گذاران رقم زد؛ اما این روند نیز پایدار نماند؛ از اوایل بهمن و با انتشار اخبار اعزام ناوهای آمریکایی به خاورمیانه و افزایش احتمال درگیری، موج جدیدی از عرضه در بازار شکل گرفت. سرانجام در ۹ اسفند و با آغاز جنگ، معاملات بازار سرمایه متوقف شد و سرمایه‌گذاران در بلاتکلیفی قرار گرفتند.

## بُورس در سال ۱۴۰۴

تفاوت مهم جنگ فعلی با جنگ ۱۲ روزه، در هدف قرار گرفتن زیرساخت‌های صنعتی و انرژی کشور است؛ در حالی که در درگیری قبلی چنین حملاتی گزارش نشده بود. تاکنون برخی شرکت‌ها از جمله نمادهای فولاد، فخوز، شتران، سفانو و تعدادی از پتروشیمی‌های منطقه ماهشهر دچار خسارت شده‌اند و هنوز مشخص نیست دامنه اثرات این حملات تا چه اندازه به سایر صنایع گسترش خواهد یافت. در همین راستا، سازمان بورس و اوراق بهادار جهت حفاظت از سرمایه سهامداران کماکان معاملات سهام، حق تقدم و صندوق‌های سهامی را در حالت متوقف نگه داشته است.

اکنون پرسش اصلی سرمایه‌گذاران این است که با بازگشایی بازار، چه سناریوهایی پیش روی بورس خواهد بود و کدام صنایع بیشترین تأثیر را از این تحولات می‌پذیرند. برای پاسخ به این پرسش، می‌توان نگاهی به رفتار شاخص و بازدهی صنایع مختلف پس از جنگ ۱۲ روزه داشت.

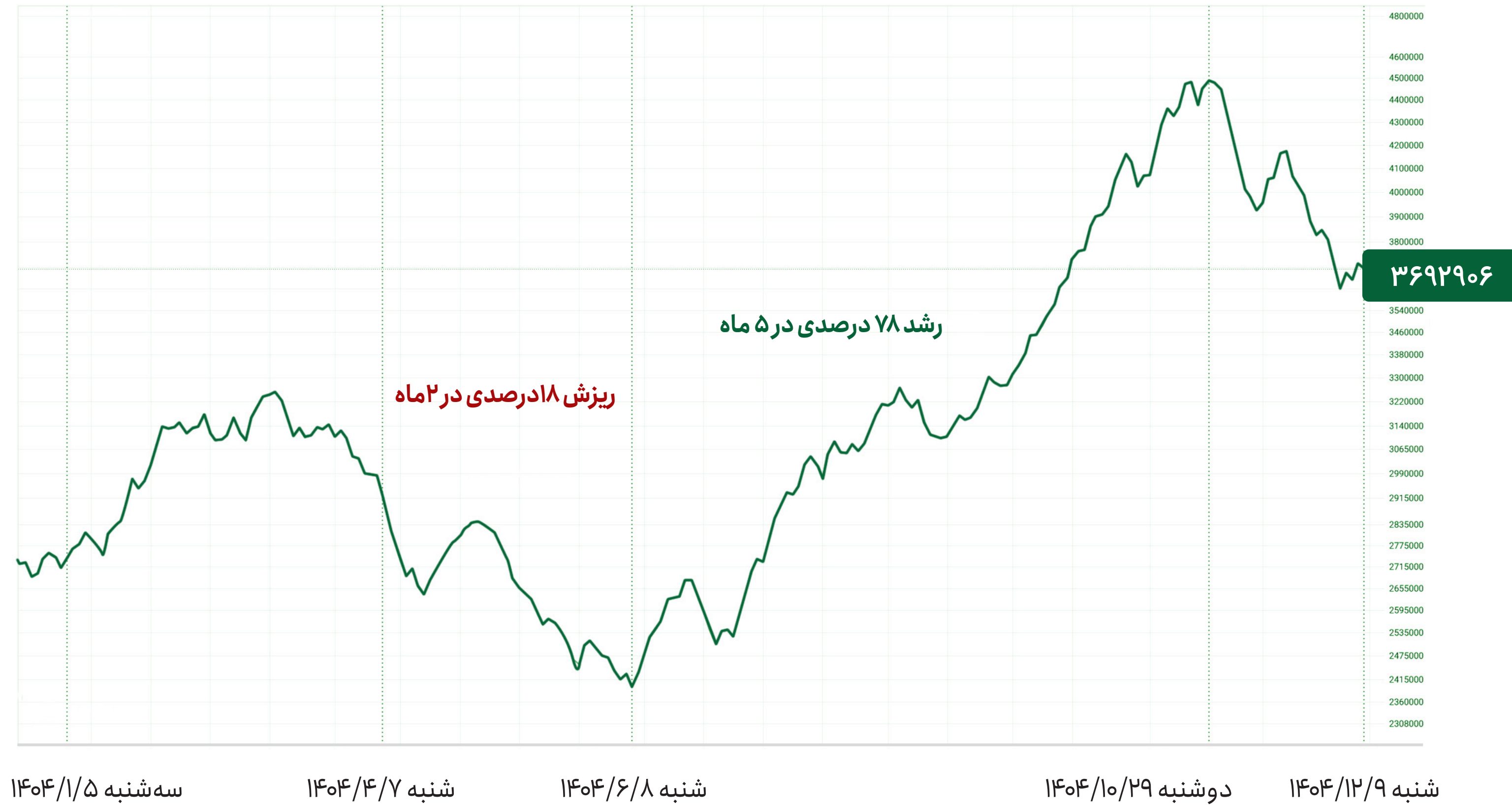


## بازدهی شاخص کل بورس

پس از جنگ ۱۲ روزه، شاخص کل بورس تهران یکی از بیشترین افت‌های سال‌های اخیر را تجربه کرد و طی حدود دو ماه نزدیک به ۲۰ درصد کاهش یافت. با فروکش کردن اثرات روانی جنگ، از شهریورماه به تدریج تقاضا به بازار بازگشت و در نهایت شاخص تا پایان دی‌ماه توانست نسبت به زمان آغاز جنگ حدود ۵۲ درصد و نسبت به کف شهریورماه حدود ۹۰ درصد بازدهی ثبت کند.

با این حال، تفاوت مهم شرایط فعلی با جنگ ۱۲ روزه در گستردگی خسارت‌ها به زیرساخت‌های صنعتی است. در حالی که در درگیری قبلی آسیب جدی به صنایع وارد نشد، در جنگ کنونی حملاتی به زیرساخت‌های شرکت‌هایی مانند فولاد مبارکه، فولاد خوزستان، پالایشگاه نفت تهران و مجتمع‌های پتروشیمی منطقه ماهشهر گزارش شده است. به همین دلیل به نظر می‌رسد اثرات عملیاتی و روانی این جنگ بر بازار سرمایه به مراتب شدیدتر باشد و سازمان بورس برای زمان بازگشایی بازار نیازمند برنامه‌ای جامع‌تر برای مدیریت شرایط و حمایت از بازار خواهد بود.

## بازدهی شاخص کل بورس



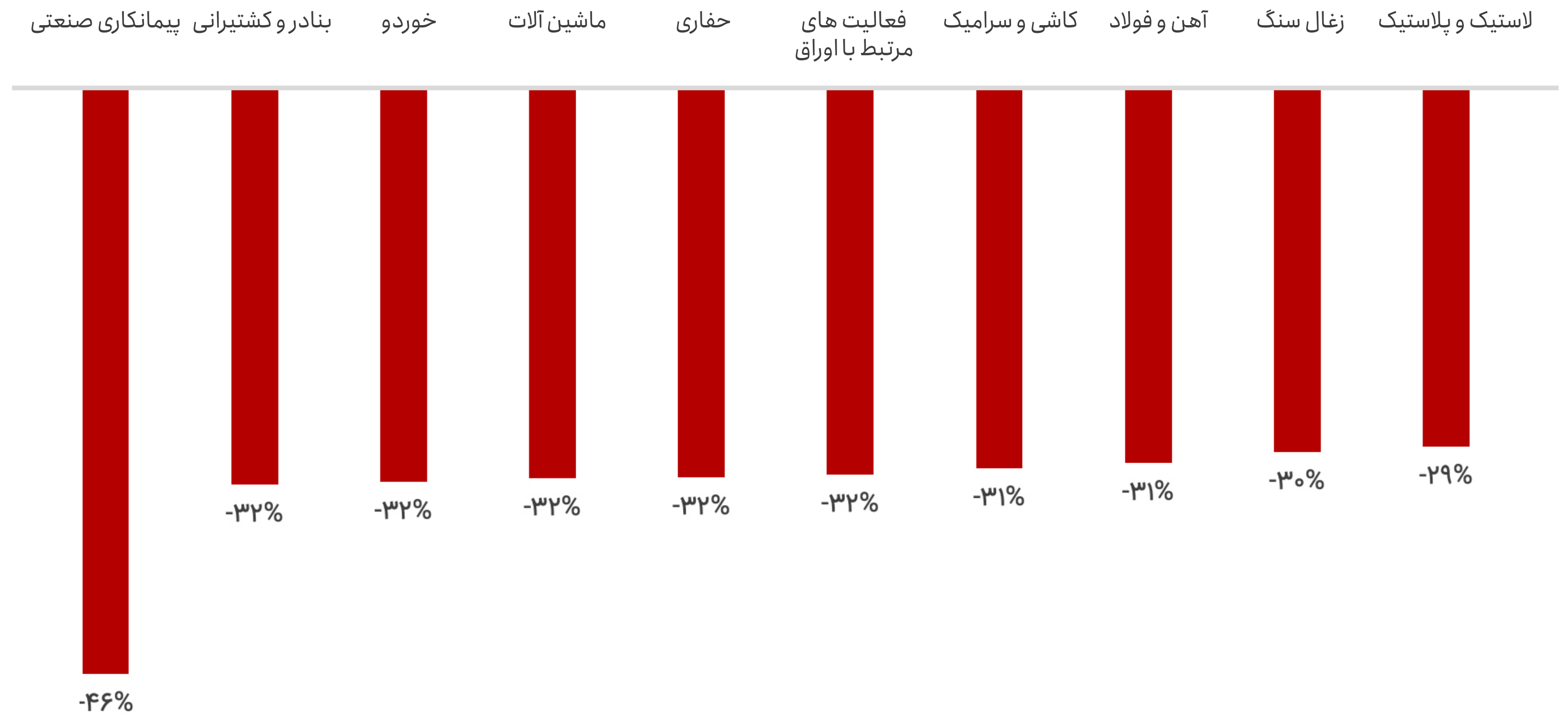


## صنایع با بیشترین ریزش در جنگ ۱۲ روزه

پیمانکاری صنعتی لیدر صنایع در ریزش پس از جنگ ۱۲ روزه بود که بالاتر از سایر صنایع با ریزش ۴۶ درصدی بیشترین افت را در بین همه صنایع بازار تجربه کرد. پس از این صنعت، صنایعی مانند بنادر و کشتیرانی، خودرو، ماشین‌الات، حفاری، فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار، کاشی و سرامیک، آهن و فولاد و زغال سنگ با ریزش بیش از ۳۰ درصدی بیشترین افت را به ثبت رساندند.

در طرف مقابل عملکرد برخی از صنایع جالب توجه بود و توانستند حداقل ریزش را تجربه کنند. صنایعی مانند محصولات پاک‌کننده، تامین سرمایه، بیمه، خرده‌فروشی، غذایی، ماشین‌آلات الکتریکی، تولید کود، حمل و نقل زمینی، بانک، یوتیلیتی، تولید فلزات گرانبهای غیرآهنی و دارویی با ریزش کمتر از ۱۵ درصدی عملکرد جالب توجه‌ای داشتند و توانستند سهامداران خود را راضی نگه دارند.

## صنایع با بیشترین ریزش در جنگ ۱۲ روزه





## صنایع با بیشترین افت (تیرتا اوایل شهریور ۱۴۰۴)

| نام صنعت                         | درصد ریزش | نام صنعت         | درصد ریزش |
|----------------------------------|-----------|------------------|-----------|
| پیمانکاری صنعتی                  | -۴۶%      | کاشی و سرامیک    | -۳۱%      |
| بنادر و کشتیرانی                 | -۳۲%      | آهن و فولاد      | -۳۱%      |
| خودرو                            | -۳۲%      | زغال سنگ         | -۳۰%      |
| ماشین آلات                       | -۳۲%      | لاستیک و پلاستیک | -۲۹%      |
| حفاری                            | -۳۲%      | قطعات خودرو      | -۲۹%      |
| فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار | -۳۲%      | مخابرات          | -۲۸%      |

## صنایع با بیشترین افت (تیر تا اوایل شهریور ۱۴۰۴)

| نام صنعت                  | درصد ریزش | نام صنعت                       | درصد ریزش |
|---------------------------|-----------|--------------------------------|-----------|
| هتل و رستوران             | -۲۶%      | نساجی                          | -۲۴%      |
| تجهیزات صنعتی             | -۲۶%      | وسایل خانگی                    | -۲۴%      |
| فعالیت مهندسی             | -۲۵%      | محصولات کاغذی                  | -۲۴%      |
| سایر محصولات کانی غیرفلزی | -۲۵%      | مواد شیمیایی-متنوع             | -۲۳%      |
| محصولات فلزی              | -۲۵%      | محصولات کشاورزی                | -۲۲%      |
| سایر مواد معدنی           | -۲۴%      | حمل و نقل از طریق خطوط راه آهن | -۲۲%      |

## صنایع با بیشترین افت (تیرتا اوایل شهریور ۱۴۰۴)

| نام صنعت                    | درصد ریزش | نام صنعت          | درصد ریزش |
|-----------------------------|-----------|-------------------|-----------|
| نوشیدنی                     | -۲۲٪      | نرم افزار و خدمات | -۱۷٪      |
| محصولات لبنی                | -۲۲٪      | سیمان، آهک و گچ   | -۱۷٪      |
| انبوه سازی، املاک و مستغلات | -۲۱٪      | کانی های فلزی     | -۱۷٪      |
| سرمایه گذاری                | -۲۱٪      | چوب               | -۱۷٪      |
| شکر                         | -۲۰٪      | شیرینیجات         | -۱۶٪      |
| فراورده های نفتی            | -۱۷٪      | لیزینگ            | -۱۶٪      |



## صنایع با بیشترین افت (تیر تا اوایل شهریور ۱۴۰۴)

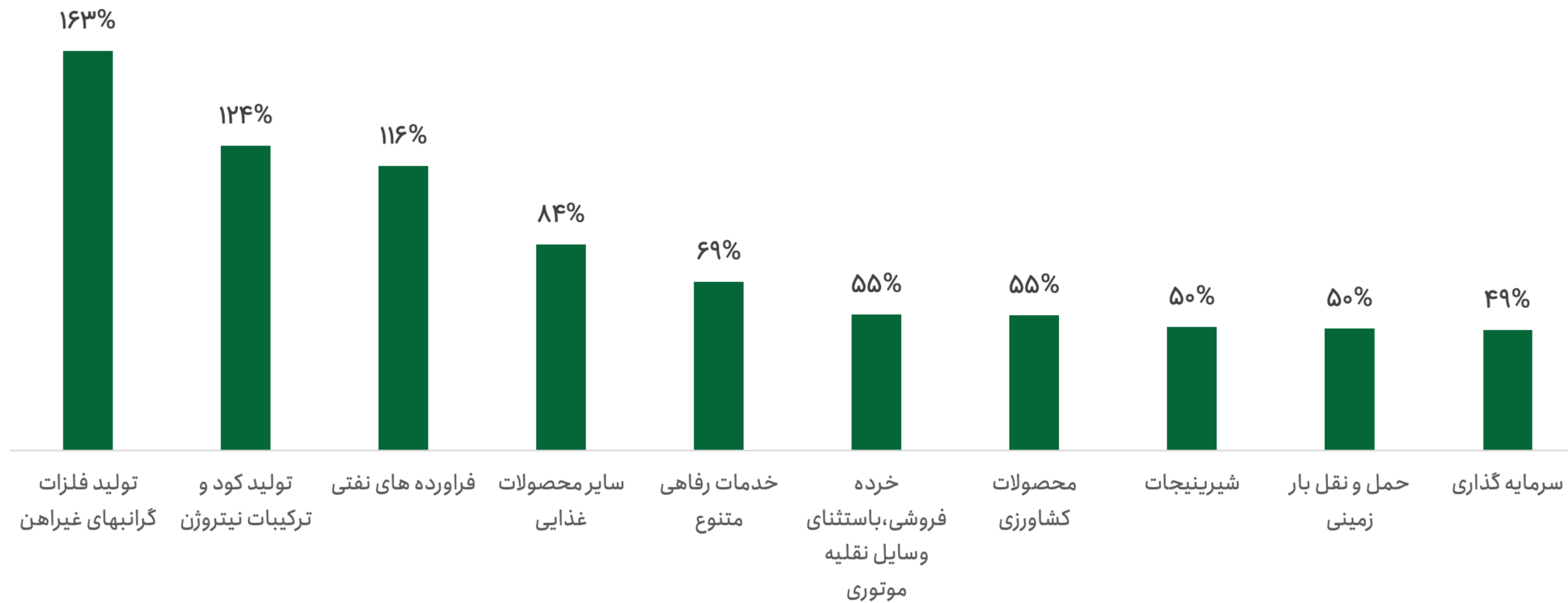
| نام صنعت                    | درصد ریزش | نام صنعت                                 | درصد ریزش |
|-----------------------------|-----------|------------------------------------------|-----------|
| چاپ و نشر                   | -۱۵٪      | تولید کود و ترکیبات نیتروژن              | -۱۳٪      |
| دارویی                      | -۱۵٪      | ماشین آلات الکتریکی                      | -۱۳٪      |
| تولید فلزات گرانبهای غیراهن | -۱۵٪      | سایر محصولات غذایی                       | -۱۲٪      |
| خدمات رفاهی-برق             | -۱۴٪      | خرده فروشی، باسستثنای وسایل نقلیه موتوری | -۱۱٪      |
| بانک ها و موسسات اعتباری    | -۱۴٪      | بیمه                                     | -۱۱٪      |
| خدمات رفاهی متنوع           | -۱۴٪      | تامین سرمایه                             | -۱۰٪      |
| حمل و نقل بار زمینی         | -۱۳٪      | محصولات پاک کننده                        | -۸٪       |



## صنایع با بیشترین رشد از زمان جنگ ۱۲ روزه

با برگشت بازار از شهریورماه ۱۴۰۴ شاهد عملکرد مثبت بسیاری از صنایع بودیم به طوری که به جز سه صنعت ماشین‌الات، هتل و رستوران و لاستیک و پلاستیک سایر صنایع همگی توانستند تادی ماه ۱۴۰۴ بازدهی مثبت به ثبت برسانند. رشد کامودیتی‌ها و در راس آن‌ها فلز مس باعث شد صنعت فلزات رنگی یا همان فلزات گرانبهای غیرآهنی با بازدهی ۱۶۳ درصدی بالاتر از سایر صنایع و شاخص کل لیدر بازار محسوب شود. دو صنعت تولید کود و فراورده‌های نفتی نیز با گزارشات عالی شرکت‌های فعال در صنعت، توانستند بازدهی ۱۲۴ و ۱۱۶ درصدی را به ثبت برسانند. در بین سایر صنایعی که توانستند بازدهی بالاتر از بازدهی شاخص کل به ثبت برسانند تنها نام صنایعی مانند محصولات غذایی، یوتیلیتی، خرده فروشی، محصولات کشاورزی، شیرینی‌جات، حمل و نقل بارزمینی و سرمایه‌گذاری دیده می‌شوند که بازدهی بیش از ۵۰ درصدی را به ثبت رساندند. نکته جالب توجه در رابطه با این موضوع آن است که پس از جنگ ۱۲ روزه، دلار رشدی حدود ۱۰۰ درصدی را تجربه کرد و بر این اساس می‌توان گفت به جز سه صنعت فلزات رنگی، تولید کود و فراورده‌های نفتی سایر صنایع عملاً به طور کل از تورم جا ماندند و سهامداران این صنایع نتوانستند دارایی خود را در برابر تورم حفظ کنند.

## صنایع با بیشترین رشد از زمان جنگ ۱۲ روزه



## صنایع با بیشترین رشد تیرتادی ۱۴۰۴

| نام صنعت                                 | بیشترین رشد | نام صنعت                         | بیشترین رشد |
|------------------------------------------|-------------|----------------------------------|-------------|
| تولید فلزات گرانبهای غیرآهن              | ۱۶۳%        | شیرینیجات                        | ۵۰%         |
| تولید کود و ترکیبات نیتروژن              | ۱۲۴%        | حمل و نقل بار زمینی              | ۵۰%         |
| فراورده های نفتی                         | ۱۱۶%        | سرمایه گذاری                     | ۴۹%         |
| سایر محصولات غذایی                       | ۸۴%         | دارویی                           | ۴۴%         |
| خدمات رفاهی متنوع                        | ۶۹%         | چاپ و نشر                        | ۴۳%         |
| خرده فروشی، بااستثنای وسایل نقلیه موتوری | ۵۵%         | فعالیت های مرتبط با اوراق بهادار | ۴۲%         |



## صنایع با بیشترین رشد تیرتادی ۱۴۰۴

| بیشترین رشد | نام صنعت                  | بیشترین رشد | نام صنعت                 |
|-------------|---------------------------|-------------|--------------------------|
| ۳۵%         | سایر محصولات کانی غیرفلزی | ۴۱%         | نوشیدنی                  |
| ۳۳%         | آهن و فولاد               | ۳۹%         | بیمه                     |
| ۳۲%         | ماشین الات الکتریکی       | ۳۷%         | مواد شیمیایی-متنوع       |
| ۳۲%         | محصولات پاک کننده         | ۳۷%         | بانک ها و موسسات اعتباری |
| ۳۰%         | شکر                       | ۳۶%         | بنادر و کشتیرانی         |
| ۲۵%         | چوب                       | ۳۵%         | کانی های فلزی            |

## صنایع با بیشترین رشد تیرتادی ۱۴۰۴

| بیشترین رشد | نام صنعت      | بیشترین رشد | نام صنعت        |
|-------------|---------------|-------------|-----------------|
| ۱۹%         | محصولات لبنی  | ۲۳%         | خدمات رفاهی-برق |
| ۱۸%         | محصولات فلزی  | ۲۳%         | سایر مواد معدنی |
| ۱۷%         | کاشی و سرامیک | ۲۳%         | تامین سرمایه    |
| ۱۶%         | محصولات کاغذی | ۲۰%         | سیمان، آهک و گچ |
| ۱۵%         | خودرو         | ۲۰%         | زغال سنگ        |
| ۱۳%         | فعالیت مهندسی | ۱۹%         | پیمانکاری صنعتی |



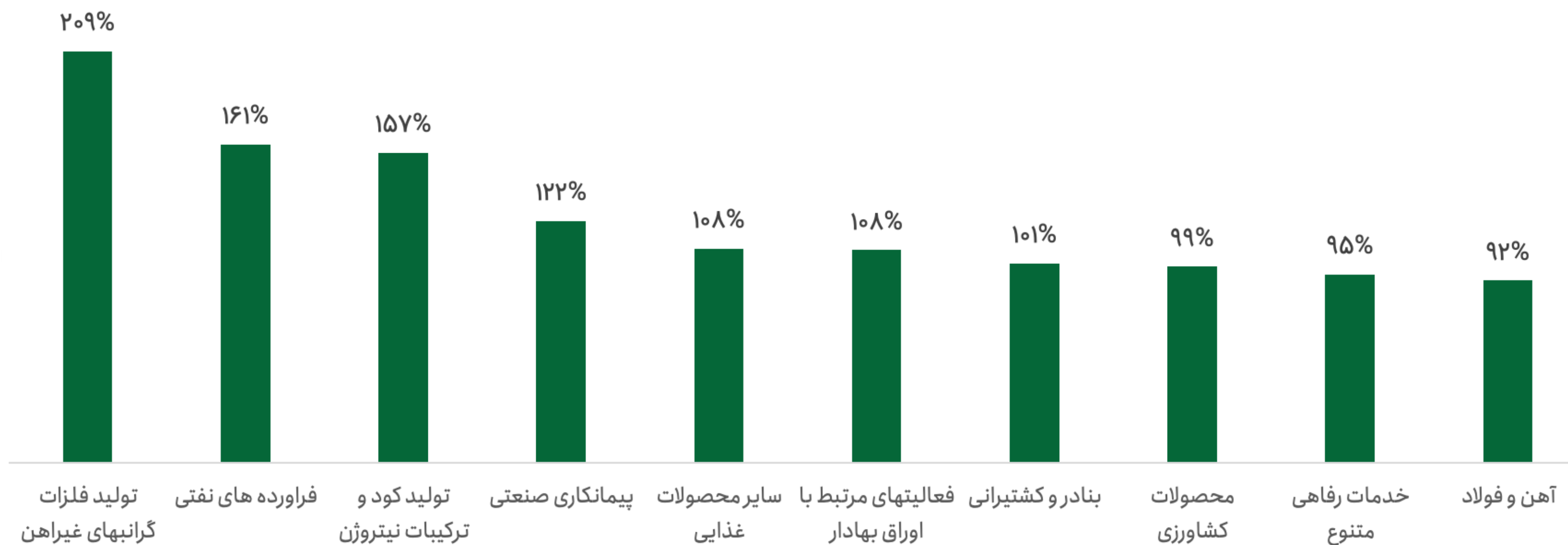
## صنایع با بیشترین رشد تیرتادی ۱۴۰۴

| نام صنعت          | بیشترین رشد | نام صنعت                       | بیشترین رشد |
|-------------------|-------------|--------------------------------|-------------|
| مخابرات           | ۱۰%         | انبوه سازی، املاک و مستغلات    | ۱%          |
| حفاری             | ۹%          | وسایل خانگی                    | ۱%          |
| نرم افزار و خدمات | ۶%          | سخت افزار و تجهیزات            | ۱%          |
| تجهیزات صنعتی     | ۶%          | حمل و نقل از طریق خطوط راه آهن | ۱%          |
| نساجی             | ۴%          | ماشین آلات                     | -۲%         |
| لیزینگ            | ۱%          | هتل و رستوران                  | -۲%         |
| قطعات خودرو       | ۱%          | لاستیک و پلاستیک               | -۷%         |

## صنایع با بیشترین رشد از شهریور تا دی ماه ۱۴۰۴

همان طور که می دانید بازدهی دلار از تیر ماه ۱۴۰۴ تا اسفند ۱۴۰۴ حدود ۱۰۰ درصد بود. حال اگر بخواهیم مقایسه ای بین دلار و شاخص کل و صنایع بازار داشته باشیم باید ببینیم آیا صنعتی توانسته است بازدهی قابل قبولی برای سرمایه گذاران خود داشته باشید یا نه. همان طور در ابتدای این گزارش بررسی شد شاخص کل بازدهی ۹۰ درصدی را از شهریور ۱۴۰۴ تا انتهای دی ماه به ثبت رساند. بنابراین می توان نتیجه گرفت به طور میانگین سهامداران در مقابل تورم کمی عقب ماندند. اما آیا صنایع توانستند بازدهی بهتری به ثبت برسانند؟ به لطف رشد کامودیتی ها، صنعت تولید فلزات گرانبهای غیرآهنی با رشد ۲۰۹ درصد نه تنها بالاتر از سایر صنایع قرار گرفت، بلکه توانست بازدهی دو برابری نسبت به دلار به ثبت برساند. فراورده های نفتی و تولید کود با بازدهی حدود ۱۶۰ درصدی نیز عملکرد فوق العاده ای داشتند. پیمانکاری صنعتی به لطف رشد نماد بالاس در رتبه چهارم بالاترین بازدهی ها با حدود ۱۲۲ درصد قرار گرفت. در بین سایر صنایع محصولات غذایی، فعالیت های مرتبط با اوراق بهادار، بنادر و کشتیرانی، محصولات کشاورزی، آهن و فولاد و سرمایه گذاری از جمله صنایعی بودند که هم پای دلار و شاخص کل رشد داشتند و سرمایه گذاران خود را نا امید نکردند.

## صنایع با بیشترین رشد تیرتادی ۱۴۰۴





## بیشترین رشد از کف تا سقف بازار (شهریورتادی ۱۴۰۴)

| بیشترین رشد | نام صنعت          | بیشترین رشد | نام صنعت                         |
|-------------|-------------------|-------------|----------------------------------|
| ۱۰۱%        | بنادر و کشتیرانی  | ۲۰۹%        | تولید فلزات گرانبهای غیرآهن      |
| ۹۹%         | محصولات کشاورزی   | ۱۶۱%        | فراورده های نفتی                 |
| ۹۵%         | خدمات رفاهی متنوع | ۱۵۷%        | تولید کود و ترکیبات نیتروژن      |
| ۹۲%         | آهن و فولاد       | ۱۲۲%        | پیمانکاری صنعتی                  |
| ۸۹%         | سرمایه گذاری      | ۱۰۸%        | سایر محصولات غذایی               |
| ۸۲%         | نوشیدنی           | ۱۰۸%        | فعالیت های مرتبط با اوراق بهادار |

## بیشترین رشد از کف تا سقف بازار (شهریورتادی ۱۴۰۴)

| بیشترین رشد | نام صنعت        | بیشترین رشد | نام صنعت                                   |
|-------------|-----------------|-------------|--------------------------------------------|
| ۷۰%         | کاشی و سرامیک   | ۸۱%         | سایر محصولات کانی غیرفلزی                  |
| ۷۰%         | دارویی          | ۷۹%         | شیرینیجات                                  |
| ۶۹%         | خودرو           | ۷۸%         | مواد شیمیایی-متنوع                         |
| ۶۹%         | چاپ و نشر       | ۷۵%         | خرده فروشی، باستانای<br>وسایل نقلیه موتوری |
| ۶۳%         | سایر مواد معدنی | ۷۲%         | حمل و نقل بار زمینی                        |
| ۶۲%         | کانی های فلزی   | ۷۰%         | زغال سنگ                                   |



## بیشترین رشد از کف تا سقف بازار (شهریورتادی ۱۴۰۴)

| بیشترین رشد | نام صنعت            | بیشترین رشد | نام صنعت                 |
|-------------|---------------------|-------------|--------------------------|
| ۵۳%         | محصولات کاغذی       | ۶۲%         | شکر                      |
| ۵۲%         | محصولات لبنی        | ۵۹%         | حفاری                    |
| ۵۲%         | ماشین الات الکتریکی | ۵۹%         | بانک ها و موسسات اعتباری |
| ۵۱%         | فعالیت مهندسی       | ۵۶%         | محصولات فلزی             |
| ۵۱%         | چوب                 | ۵۶%         | بیمه                     |
| ۴۵%         | سیمان، آهک و گچ     | ۵۴%         | مخابرات                  |

## بیشترین رشد از کف تا سقف بازار (شهریورتادی ۱۴۰۴)

| نام صنعت            | بیشترین رشد | نام صنعت                       | بیشترین رشد |
|---------------------|-------------|--------------------------------|-------------|
| خدمات رفاهی-برق     | ۴۴%         | هتل و رستوران                  | ۳۴%         |
| ماشین الات          | ۴۴%         | وسایل خانگی                    | ۳۳%         |
| محصولات پاک کننده   | ۴۳%         | لاستیک و پلاستیک               | ۳۲%         |
| تجهیزات صنعتی       | ۴۳%         | حمل و نقل از طریق خطوط راه آهن | ۳۰%         |
| قطعات خودرو         | ۴۲%         | انبوه سازی، املاک و مستغلات    | ۲۹%         |
| نساجی               | ۳۶%         | نرم افزار و خدمات              | ۲۸%         |
| سخت افزار و تجهیزات | ۳۶%         | لیزینگ                         | ۲۰%         |
| تامین سرمایه        | ۳۶%         |                                |             |

## سخن پایانی

جنگ همواره یکی از بزرگ‌ترین ریسک‌های بازارهای مالی در سراسر جهان بوده است و بازار سرمایه ایران نیز در یک سال گذشته دو بار به طور مستقیم با این ریسک مواجه شده است. به نظر می‌رسد اثرات روانی شرایط فعلی، با توجه به خساراتی که تاکنون به برخی صنایع از جمله فولاد، سیمان، پتروشیمی و پالایشگاهی وارد شده، حتی فراتر از تجربه جنگ ۱۲ روزه باشد.

در چنین شرایطی، نقش سازمان بورس و نهادهای سیاست‌گذار در مدیریت فضای بازار و حمایت از سرمایه‌گذاران در روزهای بازگشایی اهمیت دوچندانی دارد. امید می‌رود با تصمیم‌گیری‌های سنجیده و مدیریت صحیح، از بروز نوسانات هیجانی جلوگیری شده و سرمایه‌های مردم کمترین آسیب ممکن را از شرایط جنگی متحمل شوند.





## اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت های مالی منتشر شده توسط شرکت ها تهیه شده است؛ بنابراین به تنهایی نمی تواند معیار کاملی برای سرمایه گذاری تلقی شود.