



عرضه یا تقاضا ... کدام عامل به بی تعادلی دامن می زند؟!

✓ عرضه یا تقاضا؟

رخوت بازار سهام در این هفته همچنان ادامه داشت؛ تا جایی که شاخص کل در حدود ۱/۵ واحد دیگر در این هفته کاهش یافت و به شدت از حجم و ارزش معاملات کاسته شد. روز یکشنبه این هفته با نبود تقاضا برای بلوک ۲۰ درصدی فولاد مبارکه بر شدت رکود دامن زده شد. در دومین اعتصاب خریداران در بازار روز دوشنبه نیز دو بلوک ۱۰ درصدی سهام ایرالکو به فروش نرفت و در راند سوم که در روز چهارشنبه برگزار شد، سومین عرضه خصوصی سازی نیز در قالب ۴ بلوک ۵ درصدی فولاد مبارکه ناکام ماند.

حال این سوال جدی در بازار مطرح است که کدام طرف مقصر است؟ خریدار یا فروشنده. تعادل در هر بازاری در نقطه تلاقی خریداران و فروشندگان و در رسیدن به یک قیمت بهینه ایجاد می شود. آیا انجام نشدن معاملات مورد انتظار بازار سهام در این هفته ناشی از نرسیدن به نقطه بهینه قیمتی خرید و فروش است؟ یا اصولاً مشکل از جای دیگری است؟ برای تبیین این مسئله ابتدا نگاهی کوتاه داریم به فولاد مبارکه اصفهان و سپس دلایل معامله نشدن را بر خواهیم شمرد.

✓ فولاد مبارکه اصفهان

پیش بینی فروش فولاد مبارکه برای سال جاری ۴/۶ میلیون تن است اما شرکت در ۷ ماهه ابتدایی سال جاری ۲/۷ میلیون تن تولید کرده است که با این روند به راحتی به تولید و فروش ۴/۷ میلیون تن تا پایان سال دست پیدا خواهد کرد. عمده فروش شرکت مربوط به ورق گرم است که در ۳ ماهه اول سال به طور میانگین ۵۴۸۵ ریال به فروش رفته است و در ۳ ماهه دوم ۶۱۴۵ ریال و با توجه به اینکه عمده فروش محصولات شرکت به صورت سلف است به احتمال فراوان در ۳ ماهه سوم ۶۴۰ تومان و در ۳ ماهه چهارم سال به قیمت ۶۹۰ تومان به فروش خواهد رفت که اگر مقدار فروش رانیز مانند ۶ ماهه اول فرض کنیم به ۱۱۷۲ میلیارد ریال فروش برای ۶ ماهه دوم و ۲۱۰۳ میلیارد ریال برای کل سال خواهیم رسید. اما ورق سرد در ۳ ماهه ابتدایی سال جاری به مبلغ ۵۹۹۰ ریال و در ۳ ماهه دوم به مبلغ ۶۵۰۱ ریال به فروش رفته است که به احتمال فراوان در ۳ ماهه سوم به مبلغ ۶۹۰ و در ۳ ماهه چهارم به مبلغ ۷۱۰۰ ریال به فروش خواهد رفت که اگر فرض کنیم افزایش ۱۰۰ هزار تنی فروش نسبت به پیش بینی مختص ورق های سرد باشد، به ۸۲۷۶ میلیارد ریال فروش نیز از این محل خواهیم رسید و اگر فروش محصولات پوشش دار را مانند پیش بینی خود شرکت محاسبه کنیم، در مجموع به ۳۱۴۹۴ میلیارد ریال فروش کل سال خواهیم رسید.

با توجه به اینکه قیمت فروش محصولات گرم و سرد در شرایط حاضر نزدیک به هم است. پس به احتمال فراوان شرکت به سمت فروش محصولات گرم خواهد رفت که نتیجه آن کاهش بهای تمام شده کالای فروش رفته نسبت به پیش بینی خواهد بود. اما پیش بینی این بخش و سایر هزینه ها را مانند پیش بینی خود شرکت در نظر می گیریم و در نهایت به ۶۴۰ ریال EPS به ازای هر سهم خواهیم رسید.

✓ به بازار سهام بازمی گردیم

پس از تحلیل مختصر فولاد مبارکه به این نتیجه می رسم که این سهم از پتانسیل خوبی برای رشد سود

✓ رخوت بازار سهام در این هفته همچنان ادامه داشت؛ تا جایی که شاخص کل در حدود ۱/۵ واحد دیگر در این هفته کاهش یافت و به شدت از حجم و ارزش معاملات کاسته شد. در روز یکشنبه بر شدت رکود این هفته با نبود تقاضا برای بلوک ۲۰ درصدی فولاد مبارکه دامن زده شد

است. p/e ابتدایی سهم ۶ بود و ۲/۵ میلیون سهم عرضه شد؛ در حالی که سود هر سهم این شرکت برای سال جاری ۸۱۵ ریال پیش بینی شده است. لذا بسیاری از فعالان بازار معتقد بودند که با توجه به شرایط حاکم بر بازار و صنعت سیمان، قیمت ابتدایی سهم عدد بالایی بوده است و بیشترین خریدار سیمان نی ریز که عرضه اولیه خود را در بازار امروز

تجربه کرد، شرکت های زیر مجموعه شستا بودند (شرکت سرمایه گذاری سازمان تامین اجتماعی) و بیشتر شرکت سیمان فارس نو خریدار سهم بود. پیش بینی بازار از استقبال نشدن از برای این سهم محقق شد و در روز چهارشنبه ریزش ۲ درصدی قیمت سهم رخ داد تا خریداران روز اول ۲ درصد زیان را تجربه کنند.

شماره شانسی!

برخوردار است. اما به راستی چرا سهم خریدار ندارد؟ دلیل اصلی را در چند چیز می توان خلاصه کرد. اولین مشکل نبود نقدینگی در بازار است. در حالی مسئولان دولتی بازار سهام را متهم می کنند که به وضوح نبود منابع مالی کافی در بازار دیده می شود. حتی شرکت های بزرگ شبه دولتی چون تامین اجتماعی و صندوق بازنشستگی نیز به راحتی نمی توانند یک بلوک ۵ درصدی فولاد مبارکه به ارزش بیش از ۳۰۰ میلیارد تومان را خریداری کنند. و این رویداد چیزی نیست جز نتیجه عملکرد سال های گذشته دولت مبنی بر محدود کردن بخش خصوصی و در عوض حجیم کردن سازمان های ناکارآمد دولتی. شاید بتوان دومین دلیل بر روی میز باقی ماندن سهم عرضه شده توسط دولت را نداشتن اطمینان به آینده سهام دانست. در آبان ماه نزدیک به هزار میلیارد تومان توسط چهار نهاد دولتی در بورس خصوصی سازی صورت گرفت که از فروش ۱/۳ میلیارد سهم ناشی شده بود. اما عملکرد دولت در روند خصوصی سازی همراه با نبود اطمینان از آینده سهام خصوصی شده توسط خریداران بوده است. نمونه بارز آن آنچه بر سنگ آهن و پتروشیمی رفت می تواند باشد. پس از واگذاری سنگ آهنی ها زمزمه افزایش بهره مالکانه به گوش رسید و بعد از اعلام خصوصی سازی وسیع در پتروشیمی ها خبر از دریافت مالیات از صادرات محصولات مطرح شد. این بار معامله گران مطمئن نیستند که پس از خصوصی سازی در گروه فولاد، قیمت انرژی این صنعت آزاد نشود یا قیمت سنگ آهن مصرفی این گروه افزایش نیابد. عامل بعدی نیز می توان قیمت پایه بالا باشد. معامله گران کلان معتقدند که می توانند با قیمت بسیار پایین تر به جمع آوری سهم از بازار بپردازند - به جای آنکه با قیمت ۳۹۰ تومان سهم را از بازار جمع آوری کنند. عامل بعدی نقد بودن معامله است. در شرایط کمبود نقدینگی سازمان خصوصی سازی اصرار دارد تا معامله به صورت نقد انجام شود؛ در حالی که معامله گران به خرید نقد و اقساط سهم اعتقاد دارند و پیش بینی می شود چنانچه شرایط معامله تغییر یابد فروش سهم در هفته آینده صورت پذیرد.

✓ سیمان نی ریز

سه شنبه سهام سیمان نی ریز برای اولین بار در بازار سهام با قیمت ۵۰۵ تومان توسط سیمان فارس و خوزستان و سرمایه گذاری و توسعه صنعت سیمان و صنعت غدیر عرضه شد. یادآوری می شود که مالکیت ۵۹ درصد از سهام شرکت سیمان نی ریز با سرمایه ۵۰ میلیارد ریال با سیمان فارس و خوزستان

✓ آمار در بازار

شاخص کل	ارزش معاملات	حجم معاملات
۹۸۰۲	۶۵۸ (میلیارد ریال)	۲۴۳ (میلیون سهم)
۹۹۵۸/۸	۱۵۳۲ (میلیارد ریال)	۳۸۰ (میلیون سهم)

همان گونه که از جدول پیداست، آمارها باز هم نسبت به هفته قبل ریزش رانشان می دهند و به دلیل انجام نشدن معامله فولاد، ارزش معاملات و حجم آن به شدت کاسته شد.

✓ پتروشیمی خارک

قیمت های این هفته متانول در بازار هند و چین به ترتیب ۶۰۰ و ۴۸۰ دلار بودند که با توجه به میانگین یک ماهه اخیر قیمت های جهانی متانول و تولید ۲۸۰ هزار تنی متانول می توان انتظار تعدیل عایدی ۳۵۳۷ ریال را از شرکت پتروشیمی خارک داشت. این شرکت پیش بینی کرده است در شش ماهه دوم در حدود ۳۰۰ هزار تن متانول را با قیمت ۳۰۰ دلار به فروش برساند که با تعویق تعطیلی شرکت به منظور تعمیرات به سال آتی تولید شرکت به ۳۸۰ تن نیز می رسد. در این هفته نوسان گیران زیادی بر بازار شرکت فعال بودند و به دلیل شرایط ایجاد شده بر بازار و رشد قیمت متانول، شرکت های حقوقی بر این سهم فعال بودند.

فارس

مجری انحصاری تبلیغات و اطلاع رسانی
مجتمع کامپیوتر پایتخت

مشاوره و اجرای تبلیغات محیطی در
مجتمع های تجاری، آداری و مسکونی

۸۴۶۱ ۰۹۱۲۴۶۶ و ۴-۸۸۸۷۵۸۵۰
www.ictpaytakht.com