

مشاور سرمایه گذاری
مدبران هما



ماهنامه خبری

اسفند ماه ۹۷

سرفصل های این شماره

بازار در یک نگاه
نمای کلی بازار
نرخ بهره، ارز و محصولات
تحلیل شرکت بیمه اتکایی ایرانیان

تاریخ گردآوری داده ها ۲۷ اسفند می باشد.



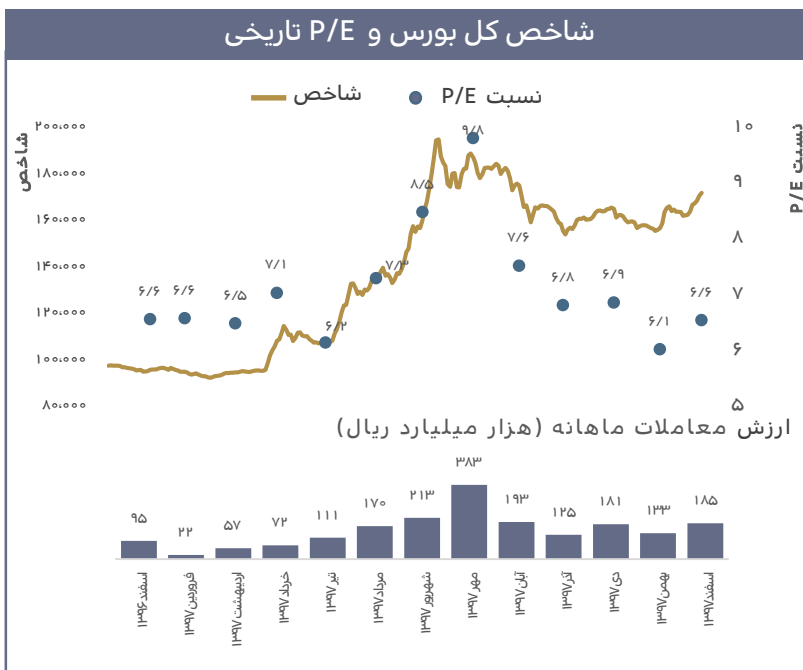
چشم انداز بازار ۹۸

رویدادهای مهم سال ۱۳۹۸ که باید به آنها توجه ویژه نمود!

- تمدید معافیت فروش نفت در ۱۴ اردیبهشت
- بررسی لوایح ۴ گانه در مجمع تشخیص مصلحت نظام
- میزان تقسیم سود مجامع با توجه به معافیت مالیاتی افزایش سرمایه از محل سود انباشته
- نرخ ارز که نتیجه کلی شرایط اقتصادی و تعاملات سیاسی کشور با جهان است.

محتمل ترین وضعیت در معافیت فروش نفت، کاهش سقف معافیت و تمدید حدود یک میلیون بشکه در روز خواهد بود. لوایح در مجمع در نهایت به تصویب خواهد رسید هر چند که مثل همیشه کار تا دقیقه نود ادامه خواهد داشت. نرخ ارز نیز با محدود شدن کانالهای تامین ارز انتهای سال به رکورد قبلی ارز خواهد رسید. هر سه رویداد بالا، روند صعودی شاخص را با چالش جدی مواجه نخواهد کرد، تنها نکته قابل تامل، تقسیم سود پایین مجامع امسال است که می تواند انضباط مالی شرکتها را کاهش داده و چالشهای نقدینگی شرکتها را افشا کند.

شاخص ها			
شاخص کل هم وزن	شاخص فرابورس	شاخص کل	
۳۲,۱۵۹	۲,۱۵۷	۱۷۲,۵۲۳	مقدار
۸/۱%	۹/۷%	۹/۶%	بازدهی ماهانه
			نمودار ماهانه
۸۶/۲%	۹۶/۷%	۷۹/۲%	بازدهی سالانه
۸۶/۲%	۹۶/۷%	۷۹/۲%	بازدهی از ابتدای سال
۸/۲	۷/۳	۶/۶	تاریخی P/E
۹/۱%	۶/۴%	۷/۴%	بازه نقدی بازار



معاملات حقیقی و حقوقی

خریدار	
حقیقی	% ۵۱/۰
حقوقی	% ۴۹/۰
فروشنده	
حقیقی	% ۵۰/۳
حقوقی	% ۴۹/۷

بازار سرمایه

ارزش معاملات (میلیارد ریال)	
فرابورس	۴۸,۴۷۵
بورس	۱۳۶,۸۰۳
ارزش بازار (میلیارد ریال)	
فرابورس	۱,۸۲۱,۹۶۹
بورس	۶,۶۳۴,۷۳۲

نمای کلی بازار

عملکرد شرکت

بیشترین بازدهی

↑	۱۱۵/۸%	دشت مرغاب
↑	۹۵/۵%	خوراک دام پارس
↑	۷۷/۸%	آبسال
↑	۷۶/۵%	شهد
↑	۵۹/۱%	دوده صنعتی پارس

کمترین بازدهی

↓	-۳۴/۶%	سرمایه گذاری صنعت بیمه
↓	-۲۹/۵%	کربن ایران
↓	-۲۲/۰%	کارتان ایران
↓	-۲۱/۰%	شیر پگاه آذربایجان شرقی
↓	-۱۷/۸%	آسیا سیر ارس

شرکت های درج شده در بازار پایه حذف شده اند.

بیشترین ارزش معاملات

۳/۳%	فولاد مبارکه اصفهان
۲/۵%	پالایش نفت اصفهان
۲/۰%	سرمایه گذاری غدیر
۲/۰%	بانک ملت
۱/۹%	ذوب آهن اصفهان

کمترین ارزش معاملات

۰/۰۱%	گروه صنایع بهشهر ایران
۰/۰۱%	شیر پاستوریزه پگاه اصفهان
۰/۰۱%	فراورده های غذایی و قند چهارمحال
۰/۰۱%	بهمن لیزینگ
۰/۰۱%	تولید کنندگان بورس کالای ایران

(بدون احتساب معاملات عمده)

عملکرد صنعت

بیشترین بازدهی

↑	۲۱/۰%	قند و شکر
↑	۱۷/۵%	فلزات اساسی
↑	۱۵/۲%	لاستیک
↑	۱۴/۱%	غذایی
↑	۱۱/۹%	کانه های فلزی

کمترین بازدهی

↓	-۳/۰%	کانه های غیر فلزی
↓	-۲/۹%	سایر مالی
↓	-۱/۶%	رایانه
↑	۰/۶%	محصولات فلزی
↑	۰/۷%	خودرو

شاخص هایی که کمتر از سه شرکت را شامل می شوند، حذف شده اند.

بیشترین ارزش معاملات

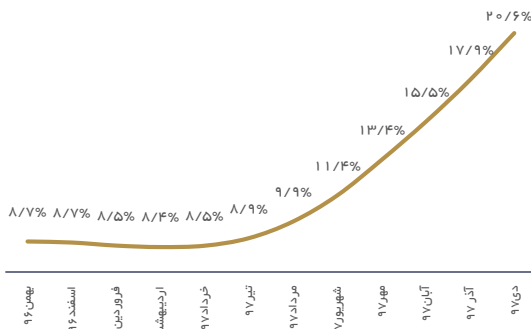
۲۲/۹%	فراورده های نفتی
۱۴/۴%	فلزات اساسی
۱۲/۰%	شیمیایی
۸/۲%	بانک ها و موسسات اعتباری
۵/۲%	خودرو

کمترین ارزش معاملات

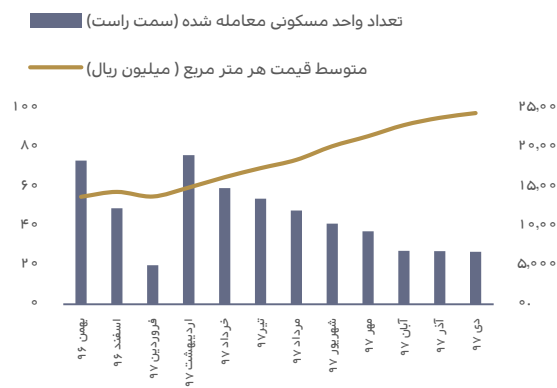
۰/۰۴%	محصولات چوبی
۰/۱۲%	منسوجات
۰/۳۳%	کاشی و سرامیک
۰/۳۴%	دستگاه های برقی
۰/۳۷%	هتل و رستوران

(بدون احتساب معاملات عمده)

نمودار تورم



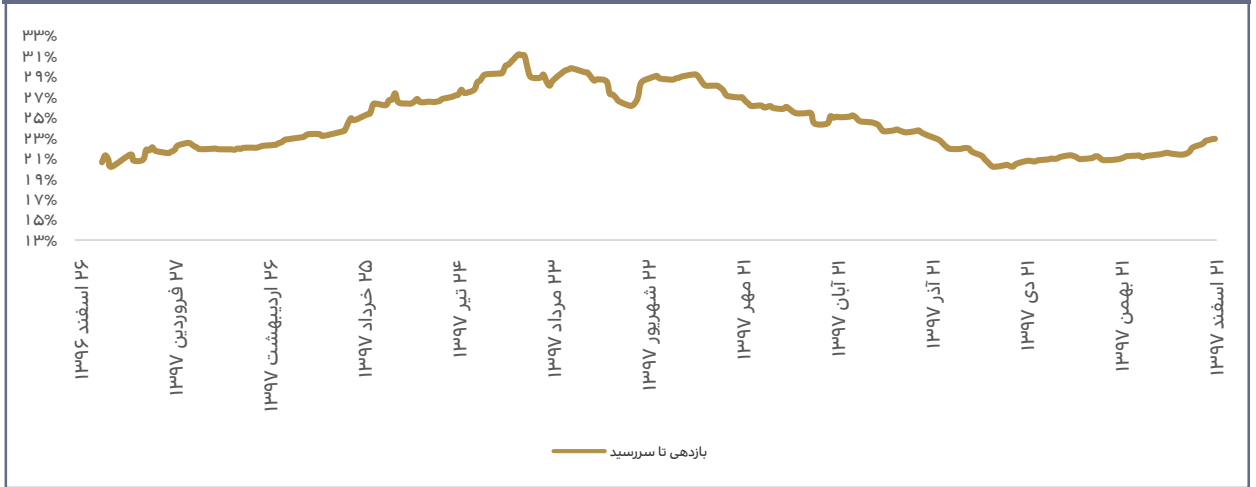
نمودار نرخ هر متر مربع مسکن



نرخ هر متر مربع مسکن (تهران): بازه های ماهانه (یک ماه قبل از ماه گزارش) برای مدت یک سال
تورم: ماهانه (یک ماه قبل از ماه گزارش) برای مدت یک سال

نرخ بهره، ارز و محصولات

میانگین بازده تا سررسید اوراق خزانه اسلامی



نرخ ارز

بازارهای موازی	قیمت	درصد تغییر ماهانه	حداکثر ماه	حداقل ماه	دلار ضمنی
انس طلا (دلار)	۱,۳۰۲/۲	-۲/۳%	۱,۳۴۶/۸	۱,۲۸۱/۹	-
سکه بهار آزادی (ریال)	۴۵,۵۲۰,۰۰۰	۱/۵%	۴۸,۸۱۰,۰۰۰	۴۳,۵۰۰,۰۰۰	۱۴۸,۳۲۱
طلای ۲۴ عیار (ریال)	۵,۶۲۸,۵۰۰	-۱/۶%	۵,۹۸۰,۹۰۰	۵,۲۹۴,۵۰۰	۱۳۲,۲۱۶
قیمت دلار (ریال)	۱۲۸,۸۳۰	۰/۶%	۱۳۹,۵۶۰	۱۲۲,۸۰۰	-

نرخ محصولات

کامودیتی ها (دلار)	آخرین قیمت	درصد تغییر به ماه گذشته	بیشترین ماه	کمترین ماه	بیشترین ۱ سال گذشته	کمترین ۱ سال گذشته
مس	۶,۴۳۰	↑ ۳/۳۰%	۶,۵۳۹	۶,۱۹۷	۷,۳۴۷	۵,۷۲۷
روی	۲,۷۸۳	↑ ۴/۵۰%	۲,۸۷۰	۲,۶۱۸	۳,۳۰۰	۲,۲۹۲
نفت برنت	۶۷/۰۴	↑ ۱/۱۰%	۶۷/۹۵	۶۴/۳	۸۶/۷	۴۹/۹
اوره	۲۵۰	↓ -۱/۴۴%	۲۵۴	۲۳۸	۳۲۹	۲۰۵
متانول (CFR)	۳۰۱	↑ ۵/۶%	۳۰۵	۲۸۵	۴۲۴	۲۵۰
اتیلن (CFR)	۹۶۵	↓ -۱۰/۲%	۱,۰۸۱	۹۲۹	۱,۳۸۱	۷۵۹
شمش فولاد خورستان (ریال)	۳۹,۶۸۷	↑ ۳%	۴۲,۰۰۰	۳۷,۸۶۳	۴۲,۰۰۰	۲۲,۰۰۰

تحلیل شرکت بیمه اتکایی ایرانیان (اتکای)

- معرفی شرکت
- پیش بینی عملکرد
- نسبت های مالی و ارزش گذاری



بررسی تحلیلی شرکت بیمه اتکایی ایرانیان (اتکای)



البته از این حقیقت هم نمی توان گذشت که بیمه اتکایی ایرانیان با سرعت زیادی هر ساله میزان حق بیمه اتکایی پذیرفته شده خود را افزایش داده است. اما طبق گزارش سال ۹۷ شرکت نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام آن ۳۲/۶٪ است که نشان می دهد امکان رشد برای شرکت همچنان فراهم است.

اتکایی ایرانیان بیشتر در زمینه رشته های آتش سوزی، نفت و انرژی فعال است، چنانچه به ترتیب ۳۲/۹٪ و ۲۶/۸٪ از سید اتکایی ایرانیان را تشکیل می دهند. طبیعتاً در بازار بیمه کشور بیشترین بیمه صادره به رشته های شخص ثالث و درمان اختصاص دارد. اما به این علت که عموماً این رشته ها زیان ده هستند بیمه گران اتکایی تمایلی به پوشش این نوع ریسک ندارند. همچنین بیمه هایی مانند بیمه زندگی هم به علت سودآوری بالای آن برای بیمه گر مستقیم باعث می شود که بیمه گر مستقیم از واگذاری آن خودداری کند. در نتیجه با ساختار فعلی بازار بیمه بهترین رشته های فعالیت برای بیمه گران اتکایی آتش سوزی، حوادث، کشتی، هواپیما، و نفت و انرژی است. البته هرگونه تغییر در محیط سیاست گذاری صنعت بیمه و ساختار بازار بیمه بالطبع می تواند این حقیقت را به کلی دستخوش تغییر کند.

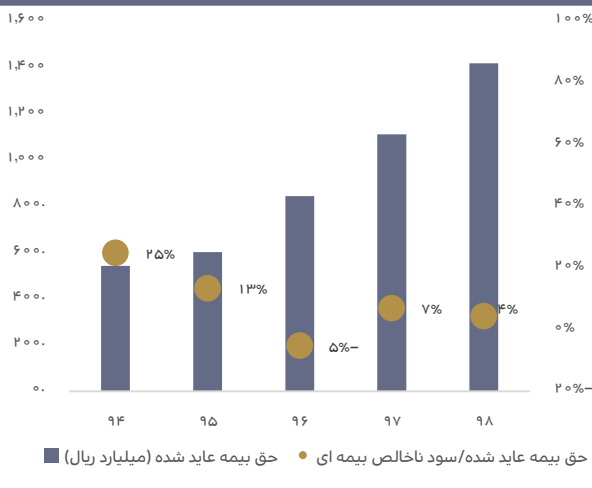
بیمه اتکایی ایرانیان به عنوان اولین بیمه تخصصی اتکایی سهامی عام در تاریخ ۱۳۸۸/۱۲/۲۲ تأسیس شد. در کنار بیمه اتکایی امین، بیمه اتکایی ایرانیان تنها بیمه گران اتکایی سهامی عام در کشور هستند. به صورت تاریخی عملیات اتکایی بیمه های کشور در انحصار بیمه مرکزی بوده است که با وضع اتکایی اجباری شرکت های بیمه را ملزم به واگذاری قسمتی از حق بیمه صادره خود به بیمه مرکزی می کرد. با توجه به عدم حضور بیمه های اتکایی بزرگ بین المللی در کشور این سیاست عقلانی به نظر می رسید. ولی با اعطای مجوز به بیمه گری اتکایی به بخش خصوصی به نظر می رسید که بیمه مرکزی برای واگذاری بخشی از عملیات اتکایی خود آماده می شود. با آن که به مرور زمان بیمه مرکزی درصد بیمه اتکایی اجباری خود را بر بیمه گران مستقیم کاهش داد، اما مشوقی برای شرکت بیمه ها در عملیات بیمه گری اتکایی غیر اجباری تعریف نکرد. این موضوع سبب شده که بیمه گران اتکایی بعد از گذشت تقریباً یک دهه از فعالیتشان نتوانند از تمامی ظرفیت خود استفاده کنند. از طرفی بیمه گران اتکایی موجود هم از نظر اندازه سرمایه امکان ایفای نقش برجسته ای در بازار بیمه کشور ندارند.

بررسی تحلیلی شرکت بیمه اتکایی ایرانیان (اتکای)

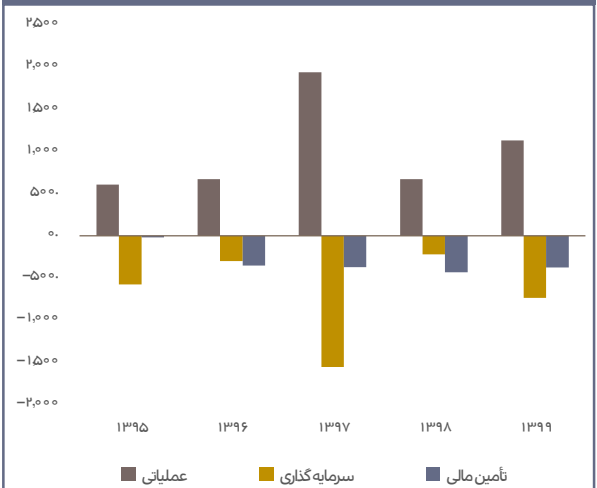
نسبت های بنیادی

نماد: اتکای	ارزش بازار: ۴,۲۴۸ میلیارد ریال	(P/E) (پیش بینی ۹۷): ۶,۱	رشد قیمت (یک سال): +۷۰,۷%
بازار: اول فرابورس	کل دارایی ها: ۵۸۷۵ میلیارد ریال	درصد تقسیم سود نقدی (میانگین ۵ ساله): ۶۳,۰%	ضریب خسارت: (پیش بینی ۹۸) ۶۲,۴%
تاریخ پذیرش در بورس: ۱۳۹۳	درصد از بازار: ۰,۰۶%	بازده نقدی سهام (پیش بینی ۹۸): ۷,۱%	ضریب ترکیبی (پیش بینی ۹۸) ۸۸,۳%
قیمت: ۱,۶۹۹	سهام شناور: ۳۱,۷%	میانگین معاملات روزانه: ۳,۱۸۳ میلیون ریال	بازده دارایی ها (۹۶): ۲۸,۸%
رشد قیمت (۳ ماهه): +۲۳,۱%	تعداد سهام: ۲,۵ میلیارد	بازده قیمتی سال: ۱۹۵۱-۹۸۷ ریال	بازده سرمایه (۹۶): ۳۸,۳%

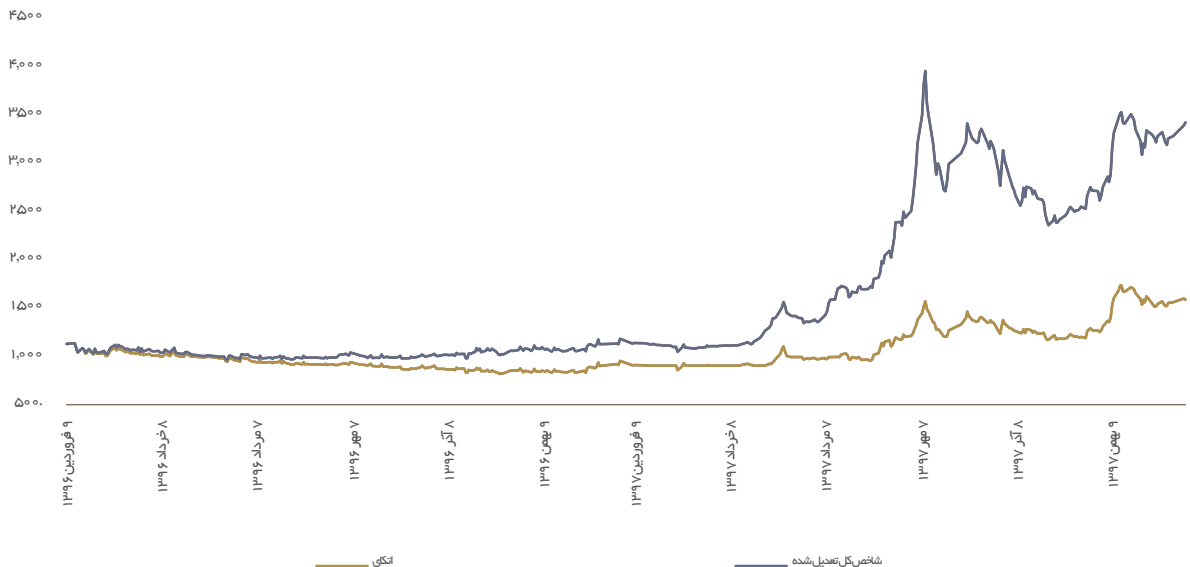
حق بیمه عاید شده و حاشیه سود فعالیت بیمه ای



جریان وجوه نقد (میلیارد ریال)



مقایسه عملکرد شاخص و قیمت سهم در دو سال گذشته



بررسی تحلیلی شرکت بیمه اتکایی ایرانیان (اتکای)

صورت های مالی (میلیون ریال)

پیش بینی ۱۳۹۹	پیش بینی ۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	
۱,۵۱۹,۲۵۹	۱,۱۸۶,۱۲۵	۹۰۰,۶۷۷	۶۵۴,۳۴۸	۵۶۳,۵۹۹	حق بیمه صادره
۱,۴۱۸,۶۱۱	۱,۱۱۱,۲۰۳	۸۴۳,۸۳۴	۶۰۱,۱۴۹	۵۴۱,۷۲۱	حق بیمه عاید شده
۲۷/۷%	۳۱/۷%	۴۰/۴%	۱۱/۰%	۹/۴%	رشد%
(۵۸۲,۸۸۹)	(۴۵۵,۰۷۷)	(۲۵۳,۲۸۷)	(۳۵۵,۳۸۲)	(۱۳۶,۶۹۲)	خسارت پرداختی
۶۱,۶۱۷	۷۷,۶۹۶	(۴۳,۸۸۲)	۸۰,۶۴۶	۱۳۵,۰۴۵	سود ناخالص فعالیت بیمه ای
-۲۰/۷%	۲۷۷/۱%	-۱۵۴/۴%	-۴۰/۳%	۱۳/۶%	رشد%
۴/۳%	۷/۰%	-۵/۲%	۱۳/۴%	۲۴/۹%	حق بیمه عاید شده/ سود ناخالص فعالیت بیمه ای
۷۸۵,۶۳۸	۶۹۵,۱۹۲	۱,۳۷۶,۷۹۳	۵۴۶,۱۴۱	۵۰۳,۴۸۱	سود خالص
۱۳/۰%	-۴۹/۵%	۱۵۲/۱%	۸/۵%	-۲/۲%	رشد%
۴۵۹,۰۰۸	۳۵۸,۳۵۹	۲۸۳,۴۳۷	۲۲۶,۵۹۴	۱۷۳,۳۹۵	ذخیره حق بیمه
۶,۲۲۰,۵۷۸	۵,۴۸۹,۵۹۱	۵,۲۶۸,۱۵۵	۳,۷۰۹,۰۹۶	۳,۴۰۶,۵۲۰	سرمایه گذاری ها
۴۲۷,۱۲۱	۳۷۷,۹۴۹	۴۲۵,۰۰۰	۳۷۵,۰۰۰	۳۷۵,۰۰۰	سود تقسیمی

این گزارش صرفاً جهت معرفی سهم تهیه شده و شامل توصیه خرید یا فروش نمی شود.
 (۱) ارزش بنگاه با استفاده از اطلاعات استخراج شده از گزارش حسابرسی شده نیم سال ۱۳۹۷ محاسبه شده است.
 (۲) سال های ۱۳۹۹ و ۱۳۹۸ براساس تحلیل شرکت مشاور سرمایه گذاری مدبران هما به دست آمده است.
 منابع: سایت شرکت، سامانه کدال و بخش مدیریت دارایی مشاور سرمایه گذاری مدبران هما



درباره ما

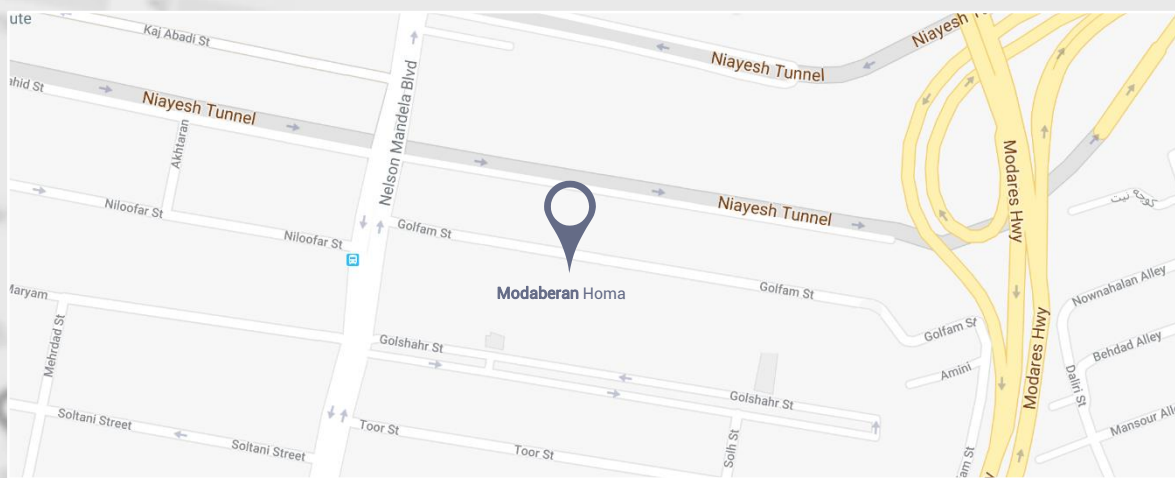
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری مدبران هما (سهامی خاص) در سال ۱۳۹۳ مجوز رسمی فعالیت خود را در زمینه مشاوره سرمایه‌گذاری و سببگردانی از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران اخذ نمود.

سازوکار و فرایندهای این شرکت، به منظور جذب سرمایه‌های پاک از منابع داخلی و بین المللی توسعه یافته است (در چارچوب قوانین ضد پولشویی و تعیین صلاحیت سرمایه‌گذاران). رویکرد مدبران هما به موضوع سرمایه‌گذاری بر اساس شناخت عمیق بازارهای بین المللی و بازار سرمایه ایران شکل گرفته است این رویکرد بطور مشخص مبتنی بر بکارگیری فرآیندهای ساختار یافته در مدیریت سرمایه‌گذاری، تحلیل بنیادی و انجام تحقیقات دست اول در داخل شرکت، حاکمیت شرکتی، پیاده سازی امور انطباق شرکتی، مدیریت ریسک، مدیریت جامع سرمایه انسانی، برنامه‌ریزی بحران و سایر تدابیر در این حوزه می باشد.

مجموع این عناصر مزیت نسبی ارزشمندی را برای این شرکت فراهم ساخته که ضامن ارائه خدمات در بالاترین سطح کیفی می باشد.

مدبران هما از زیرساخت منطبق با استانداردهای بین المللی جهت پاسخگویی به نیاز سرمایه‌گذاران نهادی برخوردار است. این زیر ساخت متشکل از فرایندهای مدون و حضور یک تیم خبره آشنا به موضوع مدیریت دارایی، سرمایه اختصاصی و مدیریت مالی شرکتی است که در سطح هیات مدیره، مشاورین و کادر اجرایی حضور دارند. همچنین پشتیبانی یک تیم داخلی تحقیق جهت شناخت و تحلیل بازار سرمایه، استقرار تفکر مستقل و فرهنگ حاکمیت شرکتی که بر اساس معیارهای جهانی، مدبران هما را از سایر رقبا متمایز می‌کند.





تهران، خیابان، نلسون ماندلا (جردن سابق)
کوچه گلغام، پلاک ۳۸، واحد ۱۰۱
تلفن: +۹۸۲۱-۲۶۲۳۱۲۷۸
فکس: +۹۸۲۱-۲۶۲۳۱۲۷۵