

ماهنامه



شرکت تجلی
توسعه معادن و فلزات
(سهامی عام)

تجلی توسعه معادن و فلزات (سهامی عام)

سال ۱۴۰۴ / شماره ۲ / شهریور ماه

فهرست

۳

بازار جهانی

۸

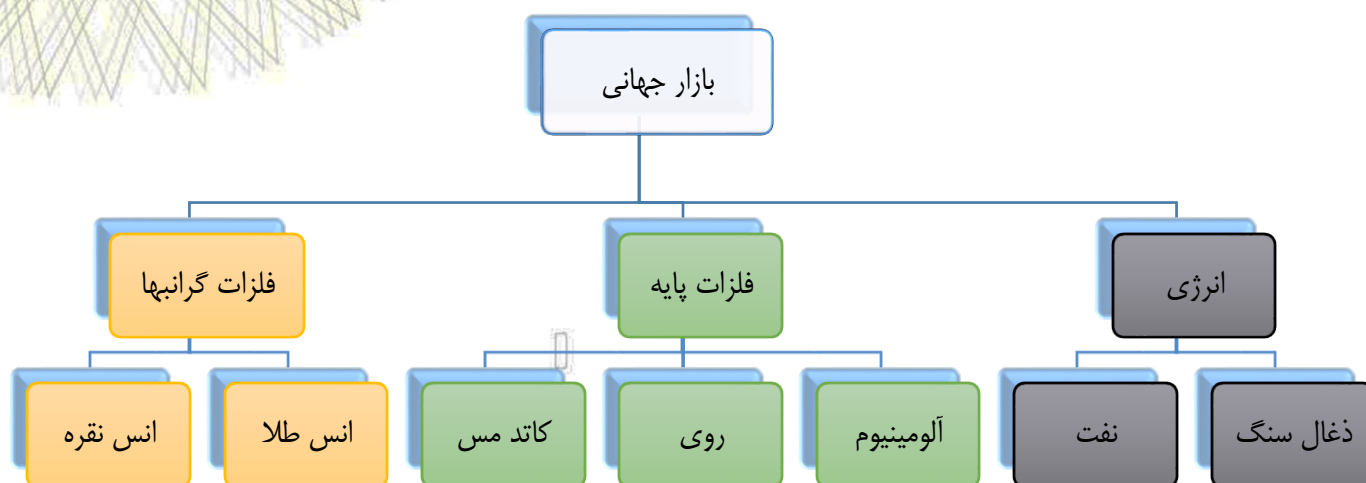
بازار داخلی

۱۶

سهم تجلی



بازار جهانی

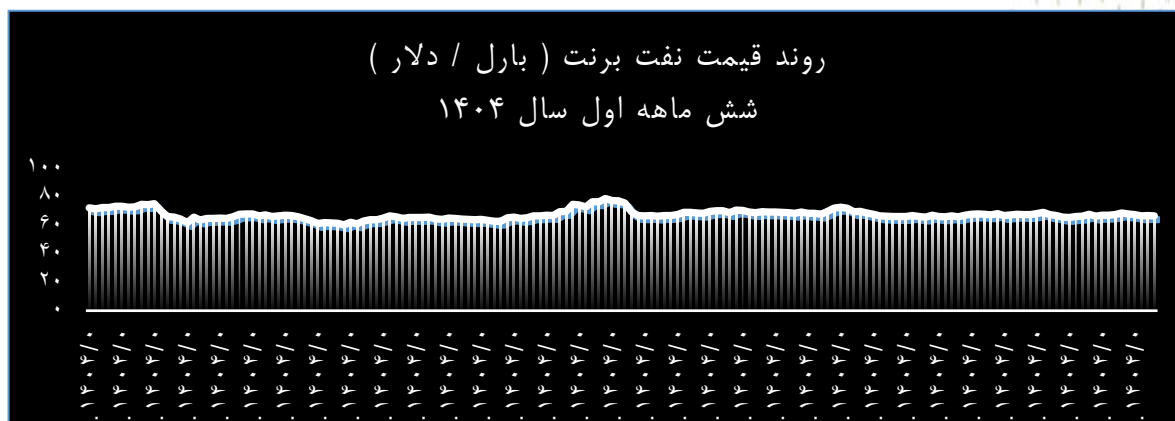


بازارهای جهانی در حوزه انرژی، نفت و ذغال سنگ به عنوان کالاهای استراتژیک جایگاه ویژه‌ای در تأمین سوخت صنایع و مدیریت هزینه‌های تولید ایفا می‌کنند و تغییرات قیمتی آنها اثر مستقیم بر رشد اقتصادی و تورم جهانی دارد. در بخش فلزات پایه، محصولاتی همچون آلومینیوم، کاتد مس و روی نقش زیربنایی در توسعه زیرساخت‌ها و صنایع وابسته داشته و به نوعی دماسنج میزان سرمایه‌گذاری در اقتصاد جهانی محسوب می‌شوند. در مقابل، فلزات گرانبها نظیر طلا و نقره بیشتر به عنوان پناهگاه امن سرمایه در دوران نااطمینانی‌های اقتصادی و مالی شناخته می‌شوند. بررسی هم‌زمان این سه گروه کالایی، امکان تحلیل جامع‌تری از روندهای کلان اقتصاد جهانی و به تبع آن، ترسیم چشم‌انداز بازار سرمایه داخلی را فراهم می‌سازد.

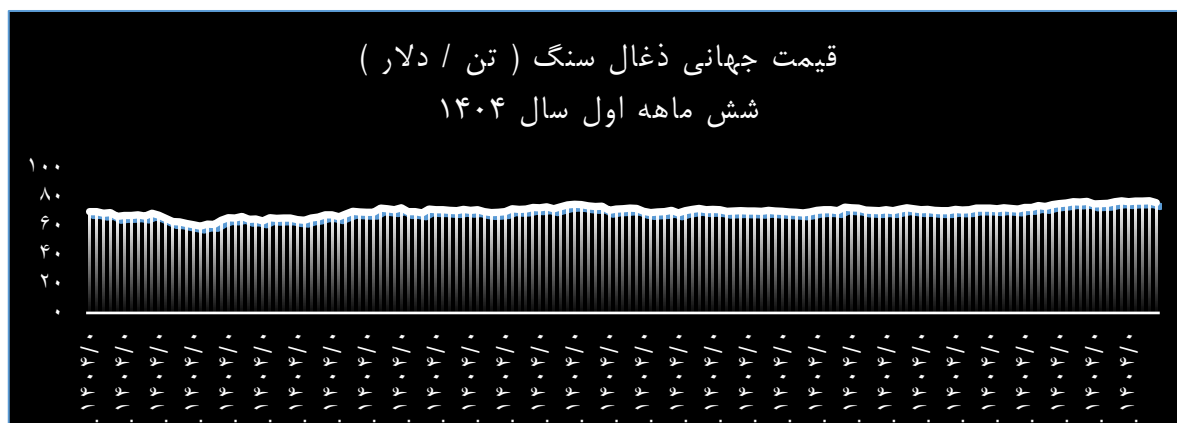


نفت برنت

ذغال سنگ



سه سال		یک سال		شش ماه		یک ماه		یک هفته	
درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت
۲۴.۶%	۲۱.۱۷	۷.۱۳%	۵.۱۳	۸.۲۰%	۵.۹۷	۱.۰۳%	۰/۶۹	۱.۱۵%	۰/۷۸



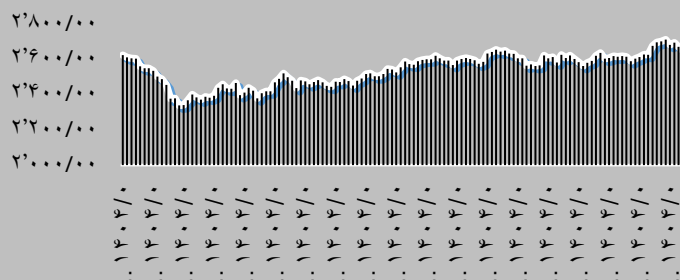
سه سال		یک سال		شش ماه		یک ماه		یک هفته	
درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت
۱۴.۵۸%	۹.۷۲۰۰	۱۶.۹۴%	۱۱.۰۸	۱۲.۵۹%	۸.۵۵	۴.۷۵%	۳.۴۷	۰.۳۲%	۰/۲۵



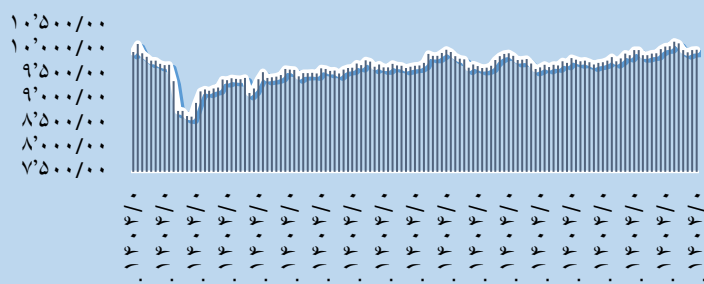
عملکرد بازدهی آلومینیوم

بازه زمانی	تغییر قیمت	درصد تغییر
یک هفته	۳۳.۲۰	۱.۲۵%
یک ماه	۵۵.۲۰	۲.۱۰%
شش ماه	۱۲۴.۵۰	۴.۸۸%
یک سال	۶۳.۸۵	۲.۴۴%
سه سال	۵۱۳.۳۵	۲۳.۷۴%

روند قیمت آلومینیوم (تن / دلار) از ابتدای سال ۱۴۰۴



روند قیمت مس (تن / دلار) از ابتدای سال ۱۴۰۴



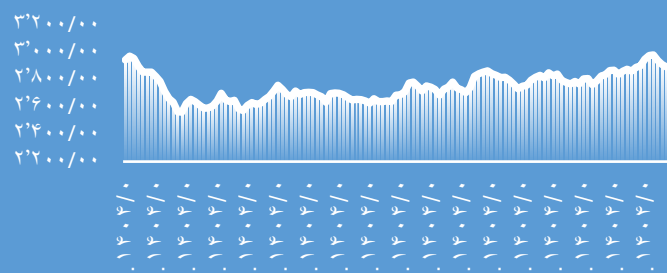
عملکرد بازدهی مس

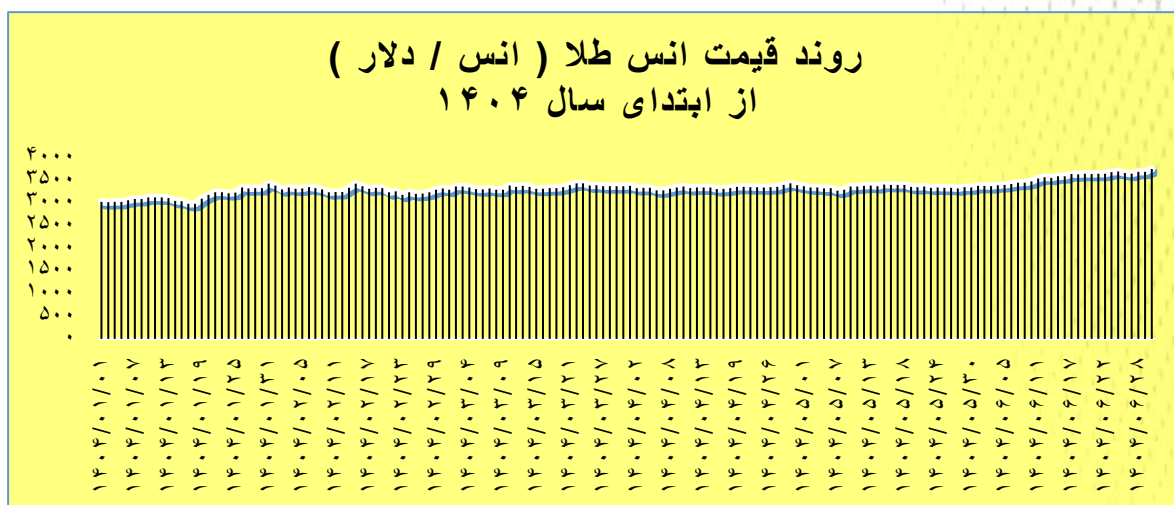
بازه زمانی	تغییر قیمت	درصد تغییر
یک هفته	۳۶۴/۱	۳/۶۴%
یک ماه	۴۳۲/۳۵	۴/۳۶%
شش ماه	۵۷۶/۹۵	۵/۹۰%
یک سال	۵۲۶/۳۵	۵/۳۶%
سه سال	۲,۷۹۵/۳۵	۳۶/۹۸%

عملکرد بازدهی روی

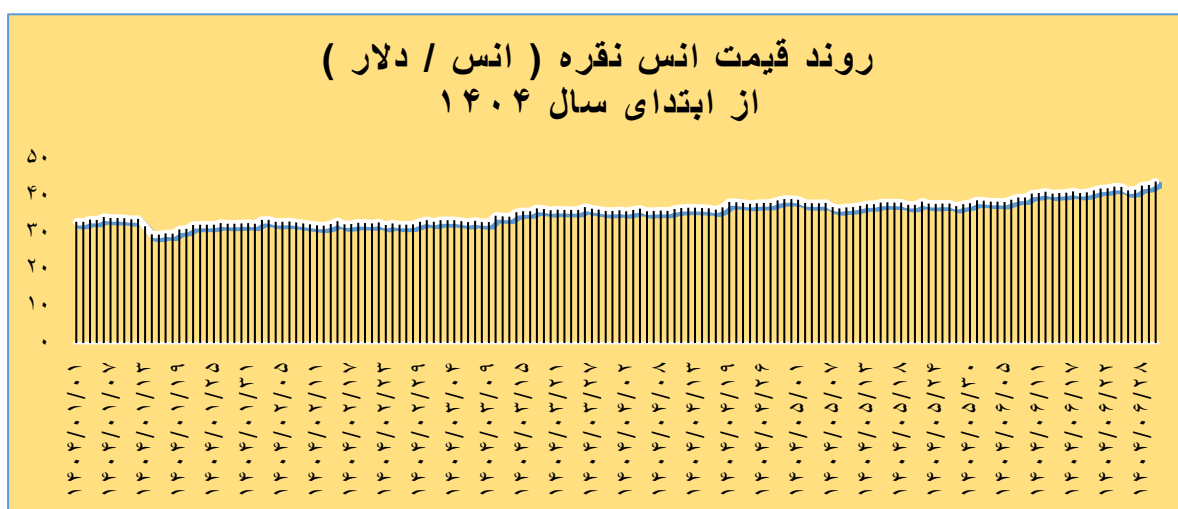
بازه زمانی	تغییر قیمت	درصد تغییر
یک هفته	۵۱.۲۰	۱.۷۷%
یک ماه	۱۱۶	۴.۱۰%
شش ماه	۸۷.۲۰	۳.۰۵%
یک سال	۱۴۸.۳۰	۴.۷۹%
سه سال	۲۵.۳۰	۰.۸۵%

روند قیمت روی (تن / دلار) از ابتدای سال ۱۴۰۴





سه سال		یک سال		شش ماه		یک ماه		یک هفته	
درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت
۱۲۹.۴۷٪	۲۱۴۸.۸۹	۴۴.۶۶٪	۱۱۷۵.۹۰	۲۳.۴۹٪	۷۲۴.۵۳	۱۰.۴۵٪	۳۶۰.۵۶	۰/۰۶٪	۴۴.۰۷



سه سال		یک سال		شش ماه		یک ماه		یک هفته	
درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت
۱۴۳.۲۰٪	۲۷.۲۰	۴۸.۲۶٪	۱۵.۰۴	۳۵.۴۷٪	۱۲.۰۹	۱۶.۴۱٪	۶.۵۱	۴.۹۰٪	۲.۱۶

بازار فلزات گرانبها: انس طلا

از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا پایان شهریور، نمودار انس طلا یک روند صعودی پایدار و قابل توجه را نشان می‌دهد. قیمت در ابتدای سال نزدیک به ۳۷۰۰ دلار بوده و در اواخر بازه به حوالی ۳۸۶۰ دلار رسیده است. این افزایش مستمر نشان‌دهنده پویایی بالای تقاضا برای دارایی امن، به خصوص در مواجهه با نااطمینانی‌های سیاسی و اقتصادی بین‌المللی است. شتاب رشد در دو ماه پایانی تابستان برجسته‌تر شده و این رشد عمدتاً ناشی از تشدید نگرانی‌های ژئوپولیتیک جهانی و ضعف نسبی دلار بوده است.

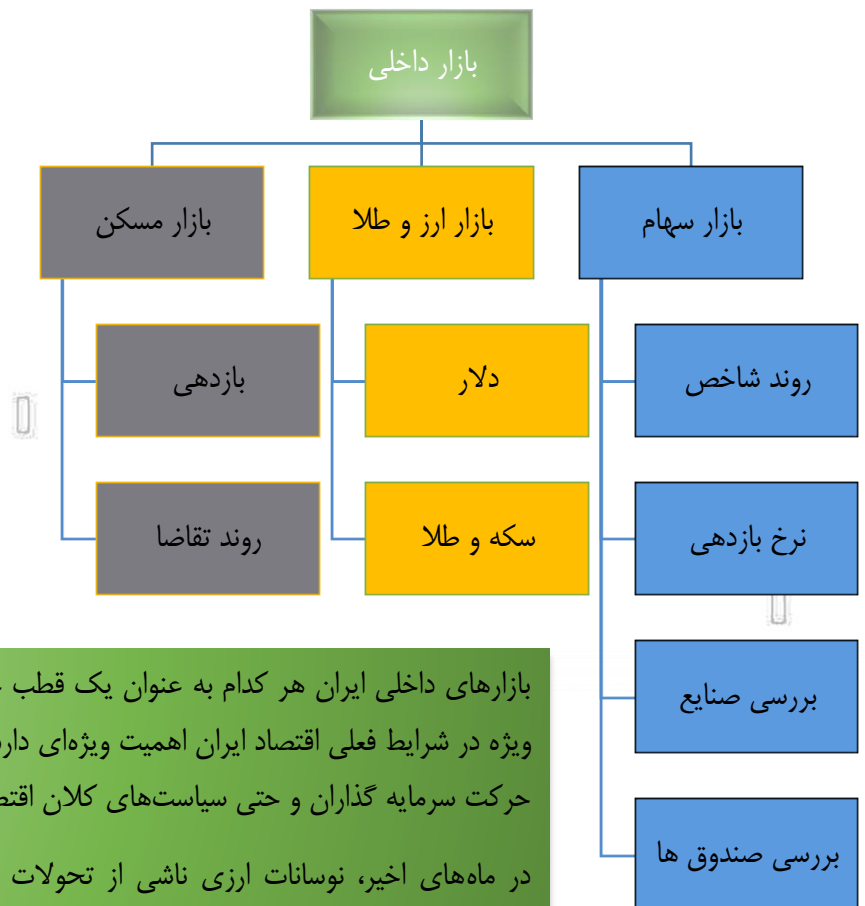
بازار فلزات پایه: آلومینیوم، مس و روی

- آلومینیوم: روند نمودار در اکثر روزهای این بازه تقریباً با ثبات با شیبی بسیار ملایم به سمت افزایشی همراه بوده است؛ قیمت‌ها عمدتاً در یک کانال صعودی ضعیف حرکت کرده‌اند. این ثبات بیانگر بازار تحت کنترل و نبود شوک تقاضا یا عرضه جدی است.
- مس: روند نمودار مس نوسانی اما با گرایش ملایم افزایشی است؛ بیشتر دامنه تغییرات بین ۸۰۰۰ تا ۸۵۰۰ دلار در هر تن قرار دارد. بازار مس تحت تاثیر عرضه محدود معادن و برخی محرک‌های صنعتی چین بوده است ولی افزایش تقاضای الکترونیک جهانی از قیمت‌ها حمایت کرده است.
- روی: نمودار روی نوسانات کمتری نسبت به مس دارد اما تا اواخر تابستان رو به افزایش ملایم حرکت کرده است. قیمت عمدتاً در سطوح ۲۵۰۰ تا ۲۸۰۰ دلار بوده است و کاهش موجودی انبارها نقش کلیدی در تقویت قیمت داشته است.

فرصت‌ها، ریسک‌ها و اثرگذاری اخبار جهانی

تشدید بحران‌های جهانی، از جمله نوسانات سیاست‌های پولی فدرال رزرو، رکود صنعتی چین، نرخ بهره بالای جهانی و نااطمینانی‌های بازار انرژی، از مهم‌ترین ریسک‌های نزولی محسوب می‌شود. با این حال، تقاضا برای سرمایه‌گذاری در فلزات گرانبها همزمان با رشد ریسک‌ها فرصت رشد طلا را تقویت نموده است؛ همچنین حرکت دنیا به سمت توسعه زیرساخت‌های انرژی‌های نو در بلندمدت در بازار فلزات پایه (به ویژه مس و آلومینیوم) محرک خواهد شد. درک دقیق این روندها برای تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران و بازیگران بازار اهمیت بالایی دارد. پیگیری منظم اخبار ژئوپولیتیک و عملکرد اقتصادهای نوظهور جزو عوامل کلیدی تحلیل آتی بازارها خواهد بود.

بازار داخلی



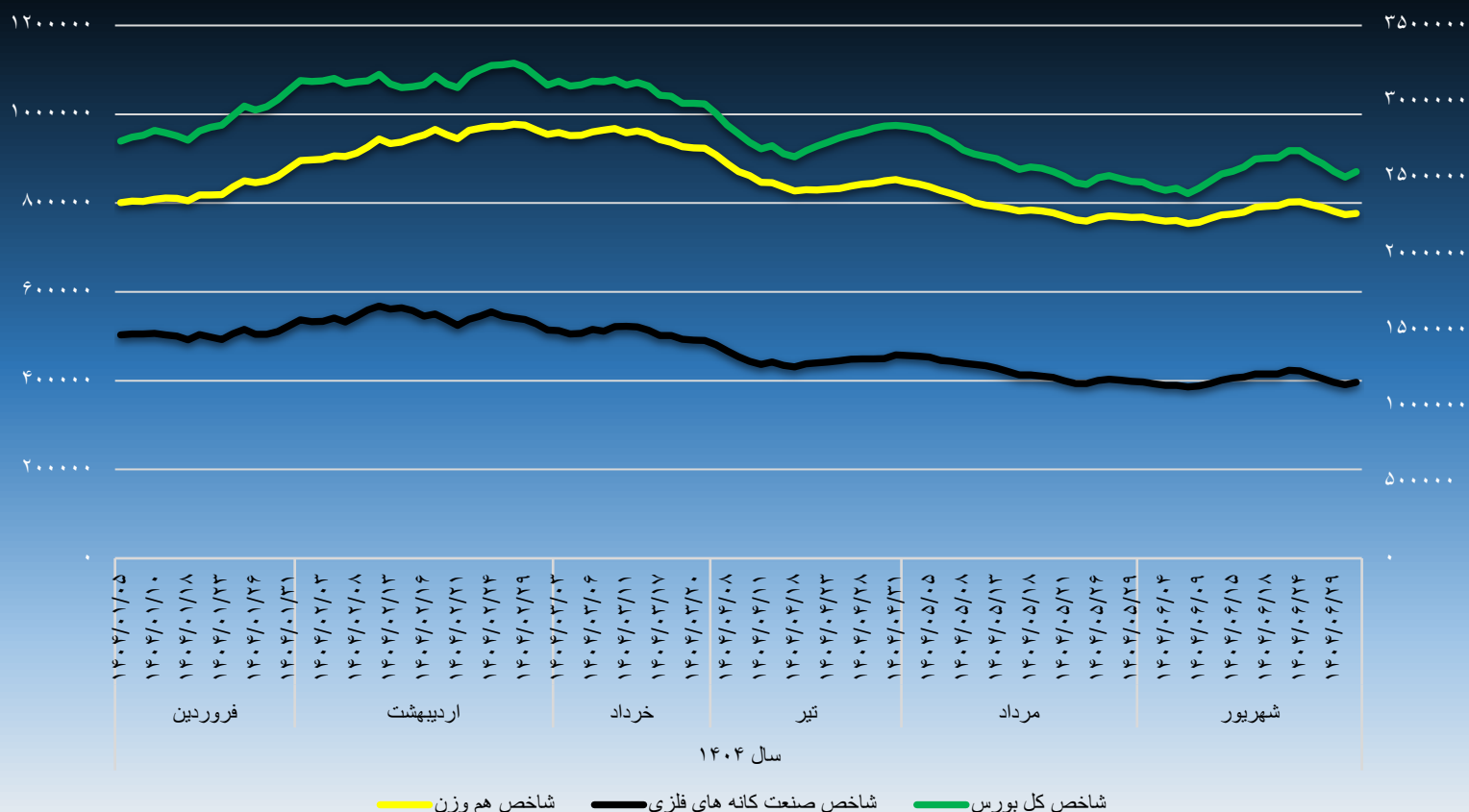
بازارهای داخلی ایران هر کدام به عنوان یک قطب جذب نقدینگی عمل می کنند. بررسی این بخش ها به ویژه در شرایط فعلی اقتصاد ایران اهمیت ویژه ای دارد، چرا که رابطه متقابل بازارها عملاً تعیین کننده مسیر حرکت سرمایه گذاران و حتی سیاست های کلان اقتصادی است.

در ماه های اخیر، نوسانات ارزی ناشی از تحولات سیاسی و کاهش درآمدهای نفتی در کنار تنش های منطقه ای، انتظارات تورمی را تشدید و جریان نقدینگی را به سمت بازارهای موازی هدایت کرده است. با وجود تضعیف ریال، صنایع صادرات محور برخلاف انتظار منتفع نشده اند؛ چراکه نرخ تسعیر ارز در سامانه های رسمی همچنان دستوری است و با واقعیت بازار آزاد فاصله دارد. در نتیجه، افزایش بهای تمام شده تولید با نرخ های آزاد و فروش با نرخ های پایین تر، حاشیه سود این شرکت ها را محدود کرده است. این وضعیت موجب شده بازار سهام در کوتاه مدت واکنش متعادلی نسبت به رشد نرخ ارز نشان دهد.

بازار مسکن نیز در این دوره با وجود رکود سنگین معاملات، همچنان به عنوان محافظ دارایی در برابر تورم مطرح است و تغییرات در نرخ ارز و طلا به سرعت بر قیمت های این بازار بازتاب پیدا می کند. از طرفی بازار سرمایه پس از تجربه افت و خیزهای شدید، اکنون بیش از هر زمان دیگری تحت تأثیر سیاست های پولی و مالی (مانند نرخ سود بانکی و سیاست های حمایتی دولت) قرار گرفته است.

به طور کلی، مطالعه و پایش همزمان این بازارها ضرورت دارد؛ زیرا هر حرکت در یکی از این حوزه ها به سرعت به سایر بخش ها سرایت کرده و چرخش نقدینگی میان بازارها نه تنها فرصت های تازه برای سرمایه گذاران ایجاد می کند، بلکه تهدیدهایی نیز برای ثبات اقتصاد کلان به همراه دارد.

مقایسه روند شاخص کل و هم وزن و صنعت کانه های فلزی

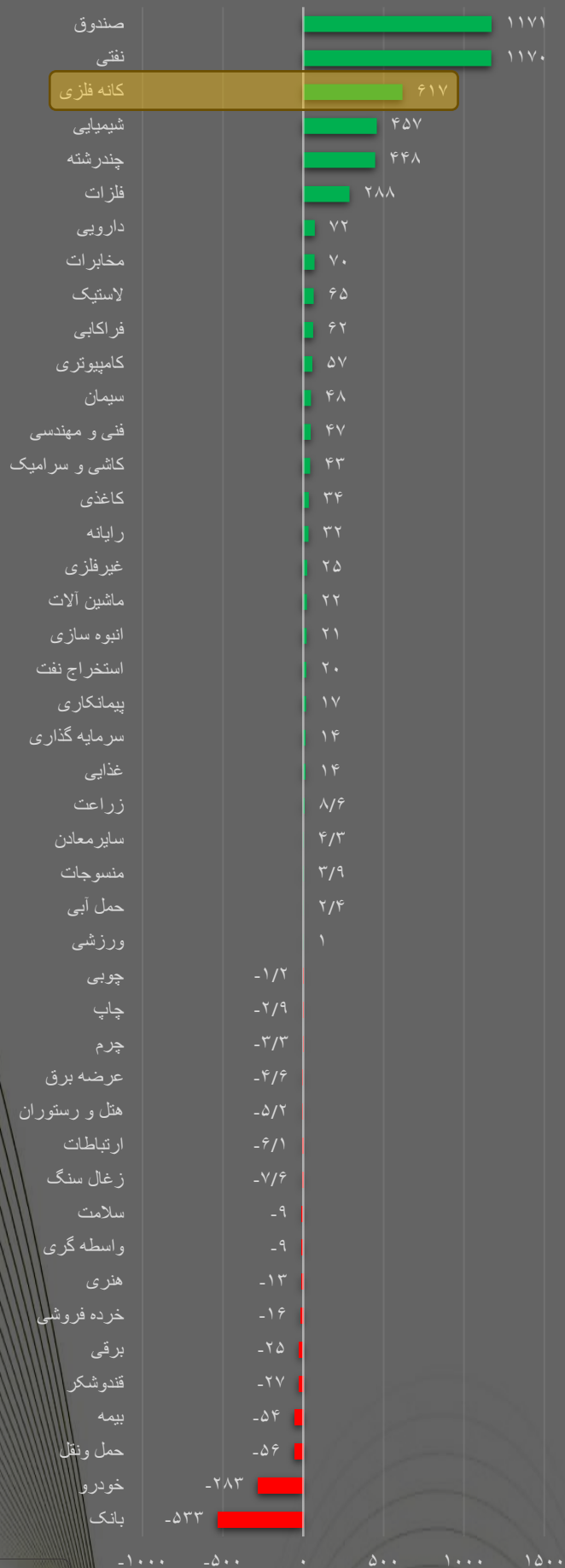


در بازه زمانی فروردین تا پایان شهریور ۱۴۰۴، شاخص کل بورس با افت حدود ۱۱٪ مواجه شد. این افت بیشتر ناشی از فشار فروش در نمادهای بزرگ و وابسته به کامودیتی‌ها بود. در همین مدت، شاخص هم‌وزن کاهش ملایم‌تری در حدود ۷٪ را تجربه کرد که نشان‌دهنده مقاومت نسبی سهم‌های کوچک‌تر بازار است. با این حال، صنعت کانه‌های فلزی عملکرد ضعیف‌تری نسبت به کل بازار داشت و بازدهی آن در این بازه حدود ۱۴٪ منفی برآورد می‌شود. علت این عملکرد نه افت قیمت‌های جهانی، بلکه چالش‌های داخلی همچون ناترازی انرژی و قطعی برق در فصل تابستان، محدودیت‌های ارزی و تسعیر دستوری درآمد صادراتی و تداوم تحریم‌ها و محدودیت‌های لجستیکی و بانکی، روند صادرات را با مانع مواجه کرده و سبب شده است علی‌رغم ثبات نسبی قیمت جهانی فلزات پایه، بازده سهام این گروه در بازار سرمایه با فشار مضاعف روبه‌رو شود.

در این دوره، سایه نااطمینانی‌های سیاسی و اقتصادی همچنان بر بازار حاکم بود. بحث‌های مربوط به مکانیزم ماشه و تشدید تنش‌های منطقه‌ای نگرانی‌هایی ایجاد کرده بود که سرمایه‌گذاران عمدتاً آن را در قالب خروج نقدینگی و افزایش تمایل به بازارهای موازی نظیر ارز و طلا بروز دادند. اگرچه این مکانیزم در مهرماه فعال شد و برخلاف انتظار بخشی از فعالان، بازار واکنش مثبت نشان داد، اما در بازه مورد بررسی (فروردین تا شهریور) فضای ریسک سیستماتیک ناشی از تهدیدات ژئوپلیتیک و سایه جنگ باعث فشار مضاعف بر شاخص‌های بازار شد.

به طور کلی، تصویر ترسیم شده از روند شاخص‌ها در این دوره نشان می‌دهد که بازدهی منفی در اکثر بخش‌ها غالب بوده اما شدت آن در صنایع بزرگ و کالایی بیشتر از صنایع کوچک و متنوع بوده است. این شرایط تأکیدی است بر اهمیت توجه به ریسک‌های کلان سیاسی و جهانی در کنار متغیرهای بنیادی شرکت‌ها برای تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران.

ورود / خروج پول حقیقی به صنایع در دوره شهریور ماه ۱۴۰۴ (میلیارد تومان)



درصد بازدهی شهریور ماه صنایع

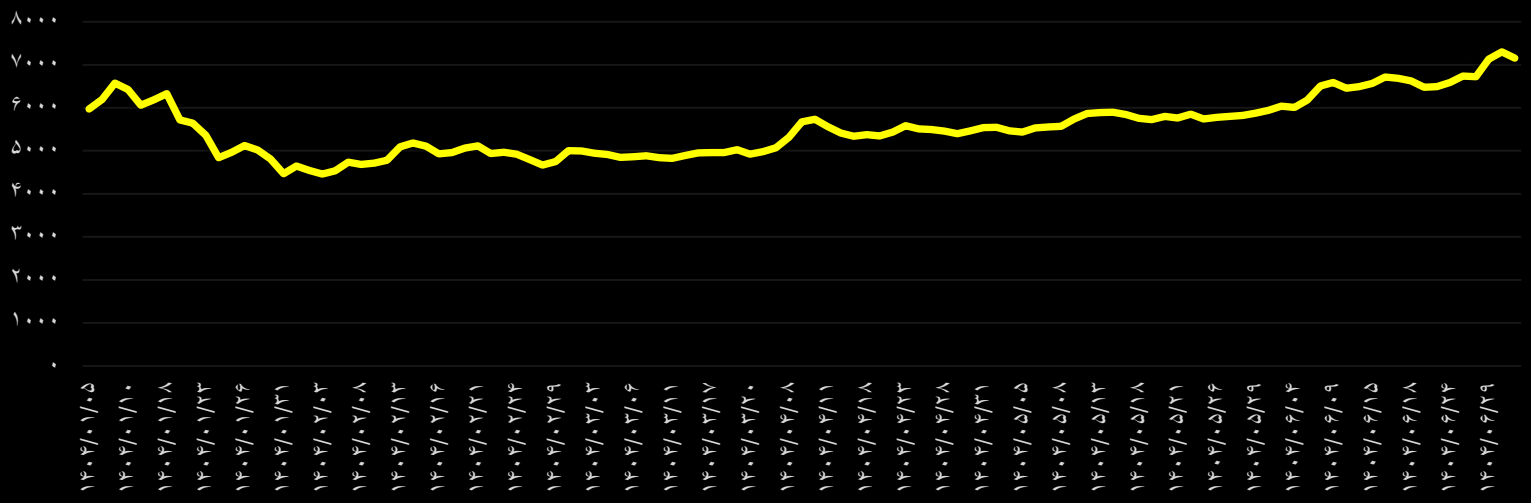


خالص ارزش دارایی صندوق ها به تفکیک نوع صندوق منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۴

سهمای ■ بخشی ■ اهرمی ■ طلا ■ درآمد... ■

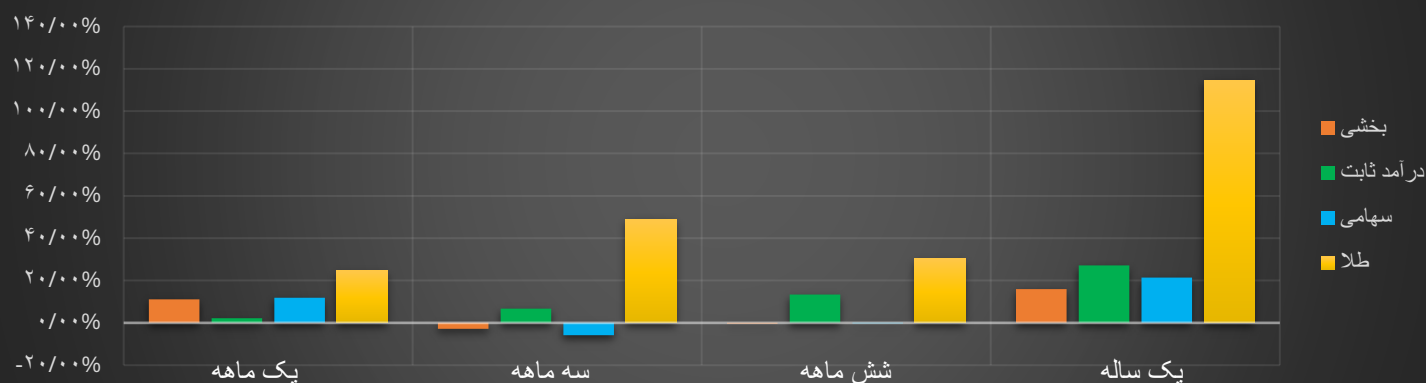
درآمد...				طلا				اهرمی			
درآمد...				طلا				اهرمی			
یاقوت, ۳۴				کهربا, ۲۹				موج, ۱۳			
آوند, ۲۹				کهربا, ۲۹				اهرم, ۱۸			
افران, ۲۸				کهربا, ۲۹				نارن ج... ۵			
سپیدما, ۱۲				کهربا, ۲۹				جهش, ۵			
اعتماد, ۱۶				کهربا, ۲۹				توان, ۸			
کیان, ۲۰				کهربا, ۲۹				بیدار, ۵			
کارا, ۲۴				کهربا, ۲۹				بخشی			
فیروزا, ۲۰				کهربا, ۲۹				پالایش, ۱۷			
لیخند, ۱۹				کهربا, ۲۹				دارا یکم, ۲۰			
سپر, ۲۳				کهربا, ۲۹				سهمای			
سپر, ۲۳				کهربا, ۲۹				اطلس, ۴			
سپر, ۲۳				کهربا, ۲۹				آگاس, ۳			

شاخص صندوق های سرمایه گذاری در طلا شش ماه اول ۱۴۰۴

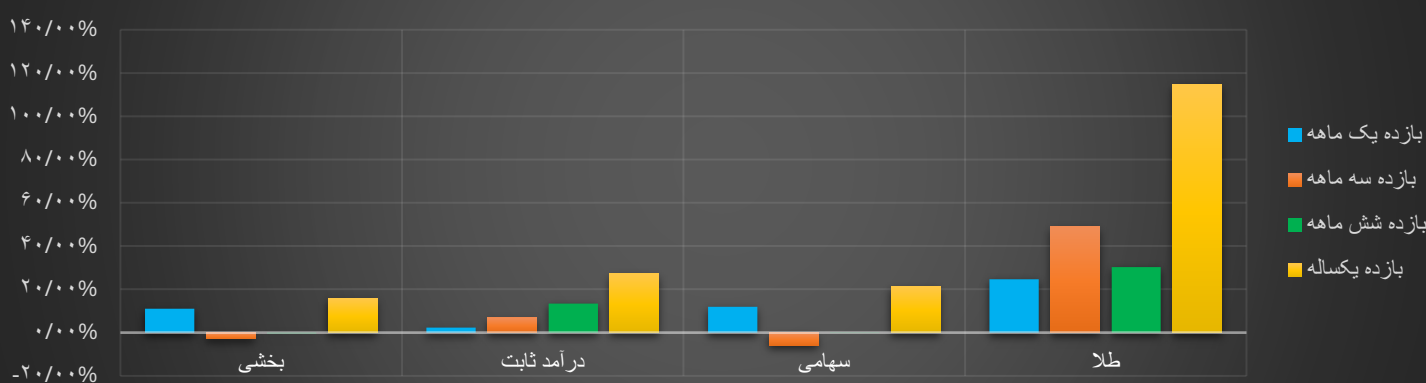


بررسی همزمان نمودار شاخص کل و هموزن با توزیع خالص ارزش صندوق ها نشان می دهد که در نیمه نخست سال ۱۴۰۴، با وجود فشارهای سیاسی و سایه جنگ، بخش مهمی از نقدینگی از صندوق های سهامی خارج و به سمت صندوق های درآمد ثابت و طلا منتقل شده است. افت محسوس شاخص هموزن در کنار کاهش وزن صندوق های سهامی به وضوح بیانگر بی اعتمادی سرمایه گذاران خرد به آینده کوتاه مدت بورس است. در مقابل، رشد سهم صندوق های طلا و درآمد ثابت نشانه ای از حرکت سرمایه گذاران به سمت پناهگاه های امن و پوشش ریسک در برابر نوسانات نرخ ارز و تهدیدهای سیاسی (از جمله ریسک فعال سازی مکانیزم ماشه) محسوب می شود. هرچند شاخص کل با حمایت گروه های دلاری و کالایی افت ملایم تری را تجربه کرده، اما تداوم فشار خروج پول حقیقی، ریسک تعمیق رکود معاملاتی را افزایش داده است. در مجموع، جریان نقدینگی نشان می دهد که سرمایه گذاران نهادی و حقیقی عمدتاً در فاز دفاعی قرار دارند و بازگشت پایدار پول به بازار سهام نیازمند رفع ابهامات سیاسی و تثبیت شرایط کلان اقتصادی است.

مقایسه بازده صندوق ها به تفکیک دوره



مقایسه بازده دوره ای به تفکیک صندوق ها

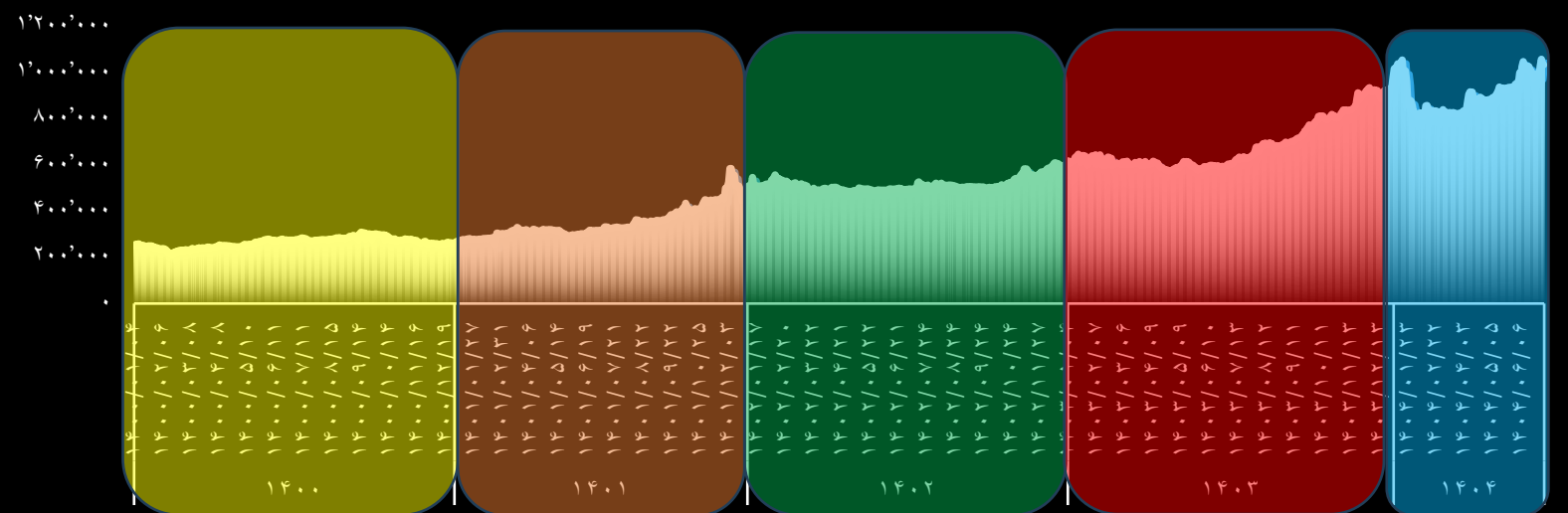


در ارزیابی بازار سرمایه طی شهریور ماه ۱۴۰۴، داده‌های بازدهی صندوق‌ها در کنار روند شاخص‌های کل و هم‌وزن، تصویری شفاف از تغییر رفتار سرمایه‌گذاران و جابه‌جایی نقدینگی ارائه می‌دهد. عملکرد قابل توجه صندوق‌های طلا با بازدهی بیش از ۱۱۴ درصد، نشان از افزایش تمایل بازار به دارایی‌های ضد ریسک در سایه نااطمینانی سیاسی، ریسک اجرای مکانیزم ماشه و تداوم فضای جنگی در منطقه دارد. در مقابل، صندوق‌های سهامی و بخشی با وجود رشد مقطعی در شهریور ماه، در بازه‌های میان مدت بازدهی منفی داشته‌اند که بیانگر ضعف جریان نقدینگی و بی‌اعتمادی به پایداری رشد بازار سهام است.

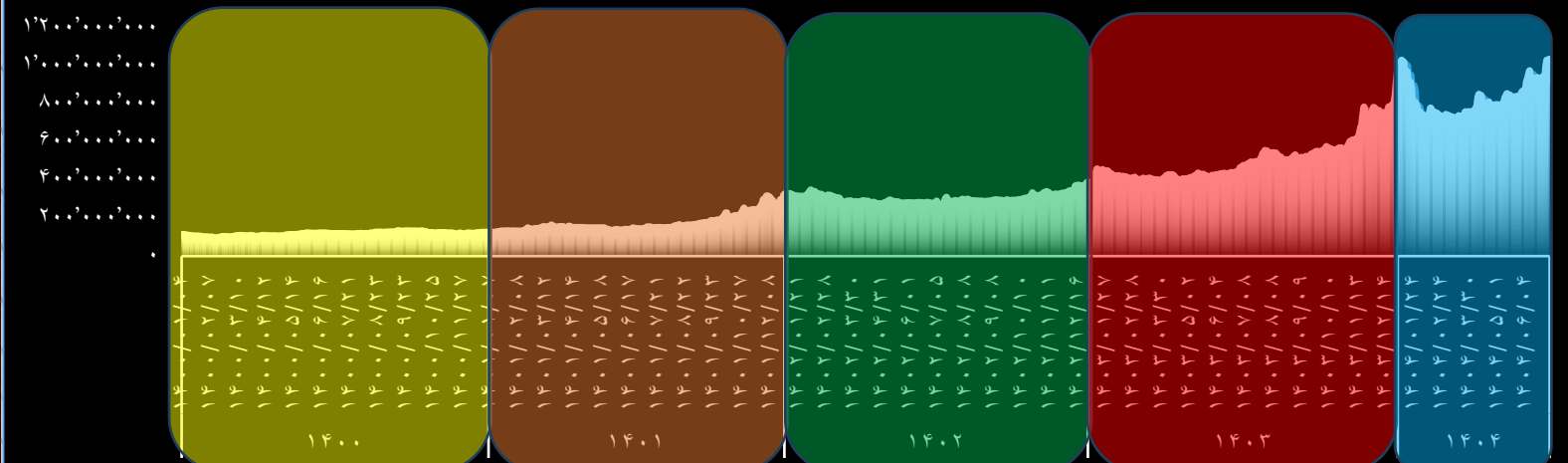
هم‌زمان، صندوق‌های درآمد ثابت با رشد با ثبات و بازدهی ۲۷ درصدی در یک سال، مقصد اصلی سرمایه‌گذاران محافظه کار بوده‌اند و نقش ضربه گیر ریسک سیستماتیک را ایفا کرده‌اند. این روند در تطبیق با افت ارزش دلاری بازار و واگرایی آن از نرخ ارز آزاد، تأیید می‌کند که بخش مهمی از سرمایه‌ها از بازارهای مولد به سمت ابزارهای نقدپذیرتر و کم‌ریسک‌تر حرکت کرده است.

در مجموع، بازار در شهریور ماه در مرحله تطبیق با شرایط کلان جدید قرار داشت؛ جایی میان انتظار برای رفع ابهامات سیاسی و تلاش برای حفظ ارزش دارایی‌ها. این فضا موجب شد رندها شکننده، نقدینگی محدود، و رفتار سرمایه‌گذاران عمدتاً تدافعی باشد وضعیتی که ادامه آن نیازمند محرک‌های قوی‌تر در سطوح سیاست‌گذاری کلان است.

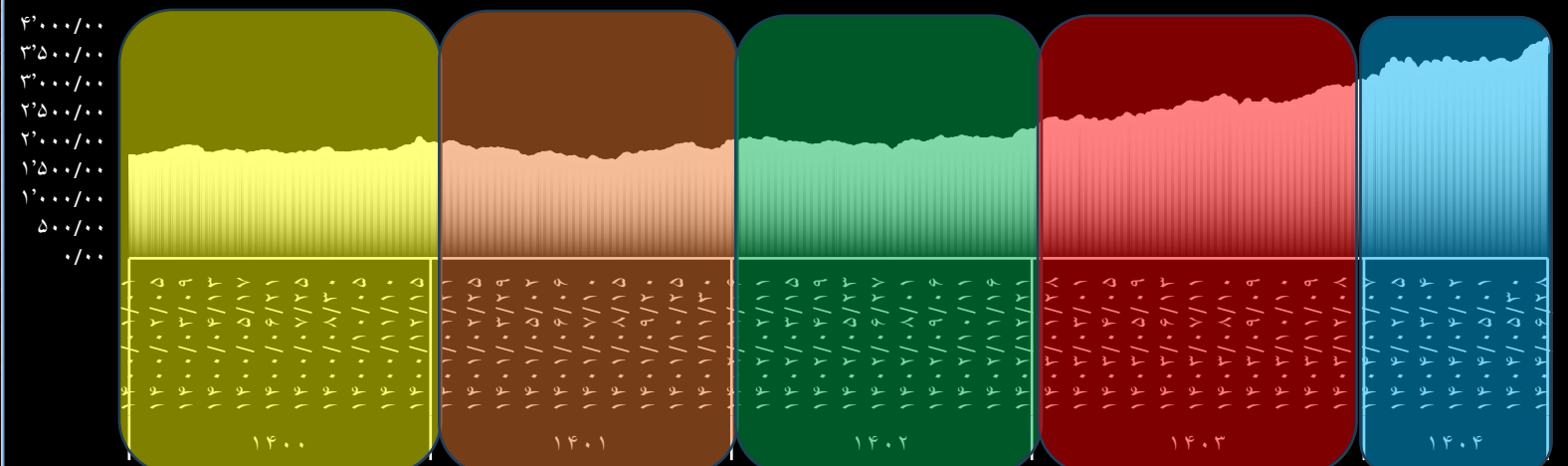
روند قیمت ارز دلار آزاد از ابتدای سال ۱۴۰۰



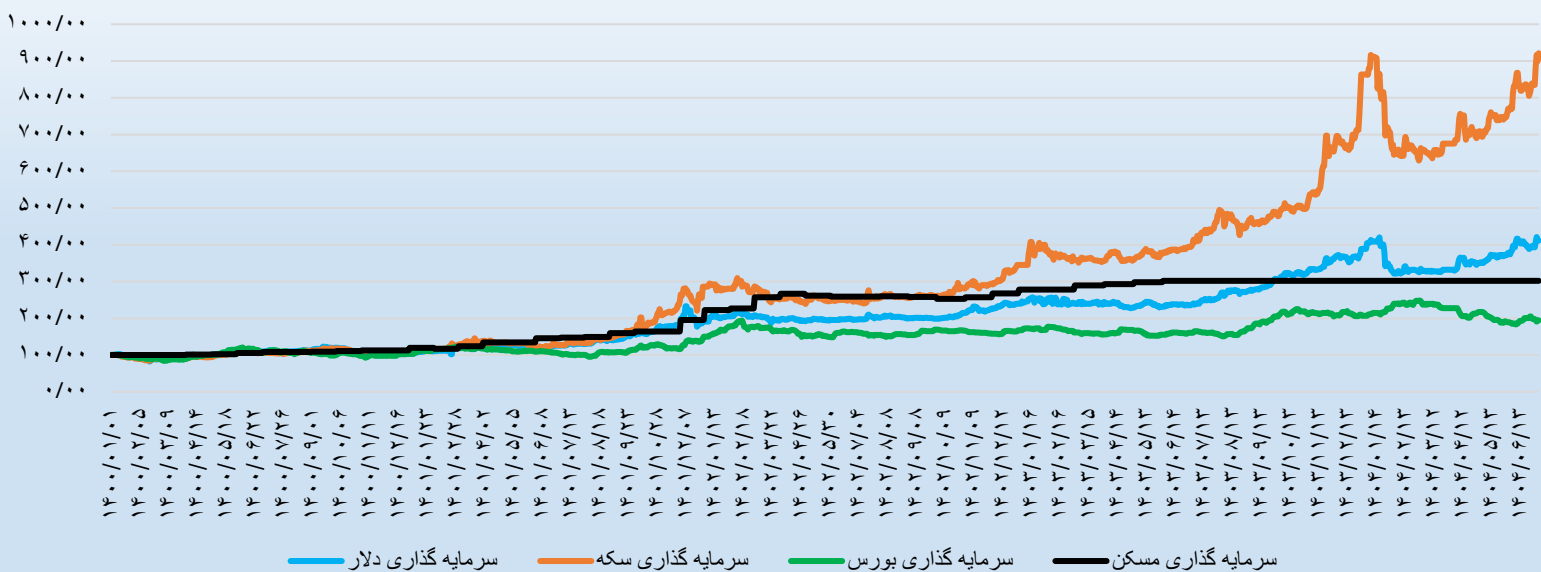
روند قیمت سکه طلا امامی از ابتدای سال ۱۴۰۰



روند قیمت انس جهانی طلا از ابتدای سال ۱۴۰۰



رفتار سرمایه در بازار های مختلف از ابتدای سال ۱۴۰۰

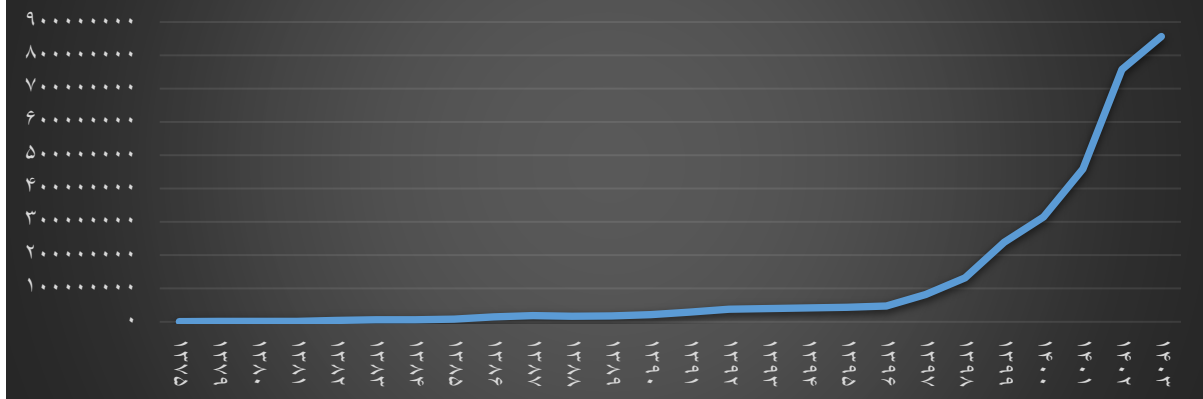


از ابتدای سال ۱۴۰۰ تا کنون، مقایسه چهار بازار اصلی دارایی یعنی دلار، سکه امامی، بورس و مسکن نشان می‌دهد که هر یک مسیر متفاوتی را در جذب نقدینگی و پوشش تورم طی کرده‌اند. سکه امامی با رشد شتابان و نوسانات هیجانی، بیشترین بازده اسمی را به ثبت رسانده و عملاً جلوتر از سایر بازارها حرکت کرده است. این رشد بیش از هر چیز ناشی از ترکیب افزایش نرخ دلار، انتظارات تورمی و حباب قیمتی در بازار داخلی بوده است. دلار با وجود نوسانات کمتر، مسیر با ثبات تری داشته و همچنان به عنوان شاخص اصلی تورم انتظاری در اقتصاد ایران عمل می‌کند.

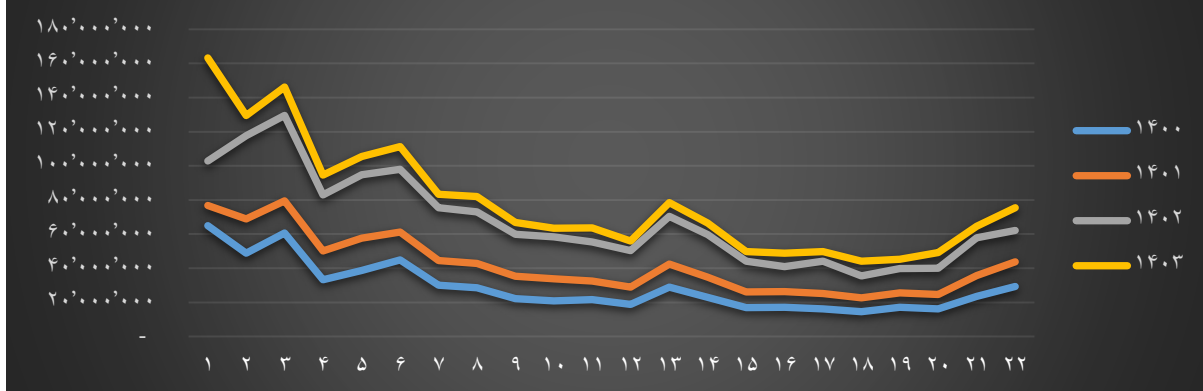
در سوی دیگر، بازار سهام با وجود ظرفیت‌های بنیادی و پتانسیل رشد شرکت‌ها، در عمل از تورم عمومی عقب مانده است. نبود سیاست‌های حمایتی مؤثر، ضعف نقدشوندگی و بی‌اعتمادی فعالان حقیقی باعث شده این بازار نتواند نقش واقعی خود در جذب سرمایه‌های خرد را ایفا کند. بازار مسکن نیز تا پایان مرداد ۱۴۰۳ روندی صعودی اما تدریجی داشته و پس از آن به دلیل نبود داده‌های به روز، نمودار آن به صورت خط ممتد ادامه یافته است؛ هرچند شواهد غیررسمی از تداوم رشد اسمی قیمت‌ها در نیمه دوم سال ۱۴۰۳ حکایت دارد.

در جمع‌بندی می‌توان گفت که طی این دوره، تراز بازدهی به سمت دارایی‌های فیزیکی و غیر مولد متمایل بوده و بازارهای مولد نظیر بورس از چرخه رشد تورمی جامانده‌اند. این وضعیت نشان دهنده‌ی جهت‌گیری نامتوازن سرمایه در اقتصاد ایران و فاصله گرفتن آن از مسیر توسعه پایدار است. تداوم چنین روندی می‌تواند ضمن افزایش شکاف طبقاتی، ریسک‌های سیستماتیک را در اقتصاد تشدید کند و ضرورت اصلاح ساختار سیاست‌های پولی و سرمایه‌گذاری را دوچندان سازد.

شاخص یک متر مربع زمین در تهران



میانگین قیمت مسکن در ۲۲ منطقه تهران به تفکیک سال

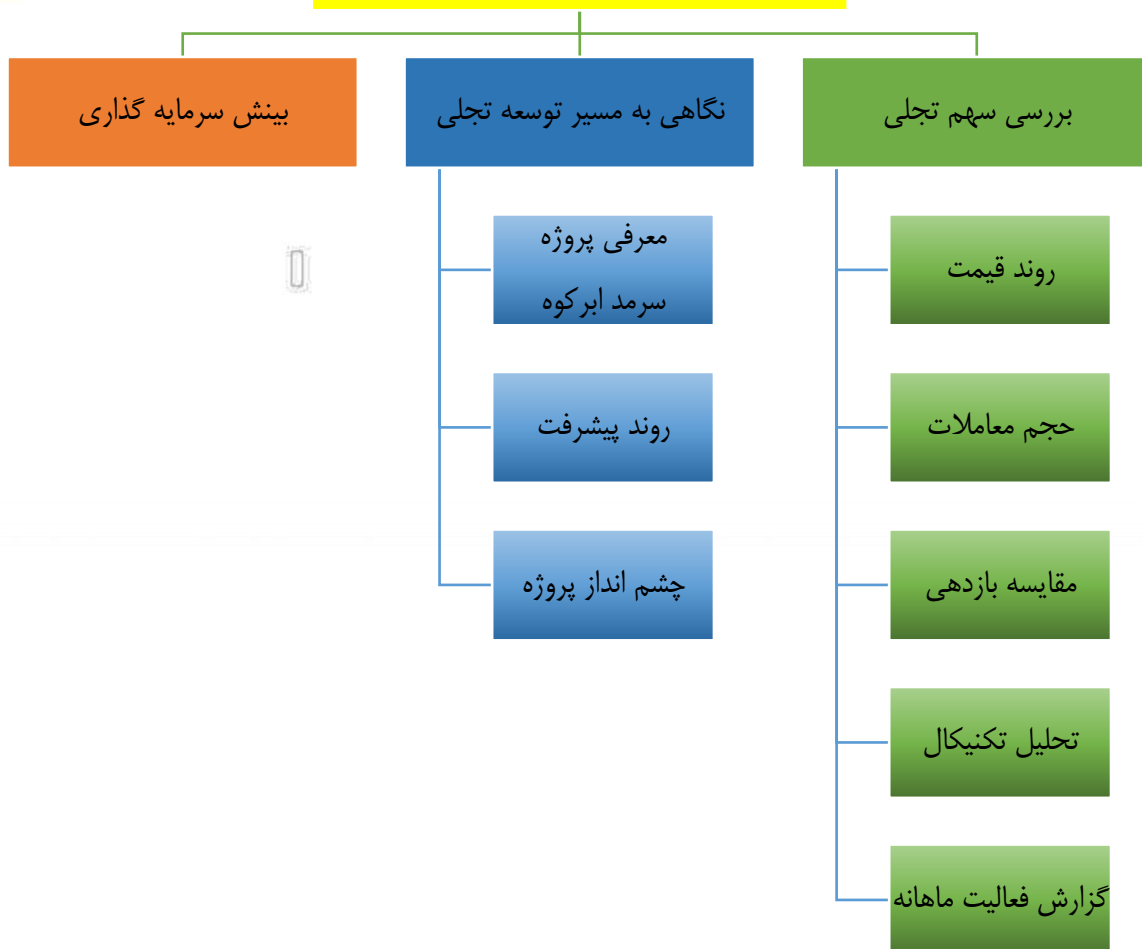


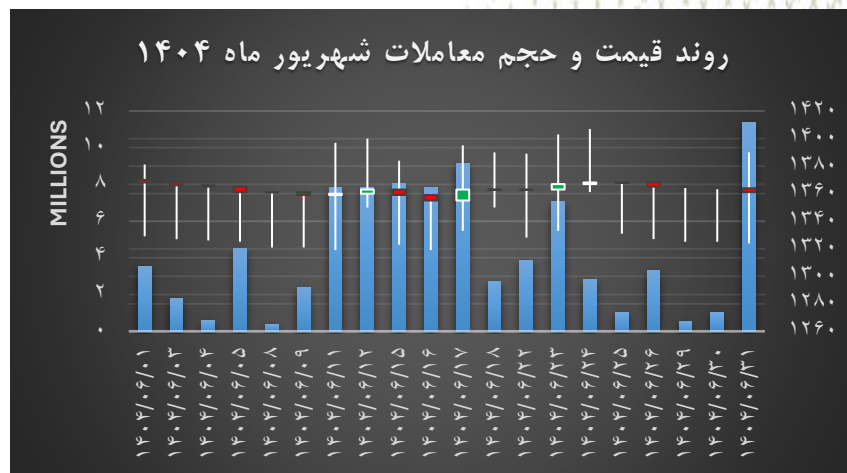
در بازه زمانی ۱۳۹۱ تا ۱۴۰۳، بازار زمین در مناطق تهران شاهد رشد پیوسته و پرشتابی بوده که از سال ۱۳۹۸ به بعد شدت گرفته است. این رشد هم زمان با افزایش قیمت مسکن در همان منطقه، نشان دهنده ورود نقدینگی سرگردان به دارایی‌های فیزیکی و غیر مولد بوده است. در شرایطی که بازار سرمایه پس از جهش سال ۱۳۹۹ وارد فاز اصلاحی شد و دلار و طلا نیز با نوسانات شدید مواجه بودند، بازار زمین و مسکن مورد اقبال عموم سرمایه گذاران برای سرمایه سرگردان خود گشت.

با این حال، آخرین آمار رسمی منتشر شده از سوی بانک مرکزی و مرکز آمار ایران مربوط به مرداد ۱۴۰۳ است و از آن زمان تاکنون، هیچ داده‌ای برای تحلیل دقیق‌تر در دسترس نیست. این خلأ آماری در شرایطی رخ داده که اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۴ با رکود تورمی نسبتاً شدید مواجه شده است. طبق گزارش‌های اخیر، رشد اقتصادی در محدوده منفی ۱ تا ۲ درصد و تورم در بازه ۵۰ تا ۶۰ درصد پیش‌بینی شده است. همچنین، افزایش نرخ ارز و طلا در نیمه دوم سال ۱۴۰۴ نشان‌دهنده تشدید انتظارات تورمی و کاهش اعتماد عمومی به بازارهای مالی است.

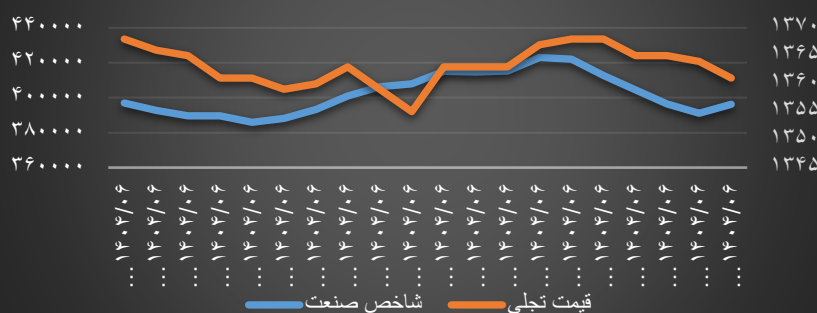
با توجه به استمرار تورم بالا، کاهش ارزش ریال، و نبود جایگزین‌های مطمئن در بازارهای موازی، انتظار می‌رود بازار زمین و مسکن همچنان روند صعودی خود را حفظ کند. البته، نبود داده‌های رسمی و شفاف می‌تواند تصمیم‌گیری را برای سرمایه‌گذاران دشوارتر کند و ریسک‌های تحلیلی را افزایش دهد. در صورت عدم مداخله سیاست‌گذار و ادامه شرایط فعلی، قیمت زمین در مناطق در حال توسعه مانند منطقه ۲۲ احتمالاً در نیمه دوم سال ۱۴۰۴ نیز رشد خواهد داشت، هرچند با شیب ملایم‌تر نسبت به سال‌های گذشته.

شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات

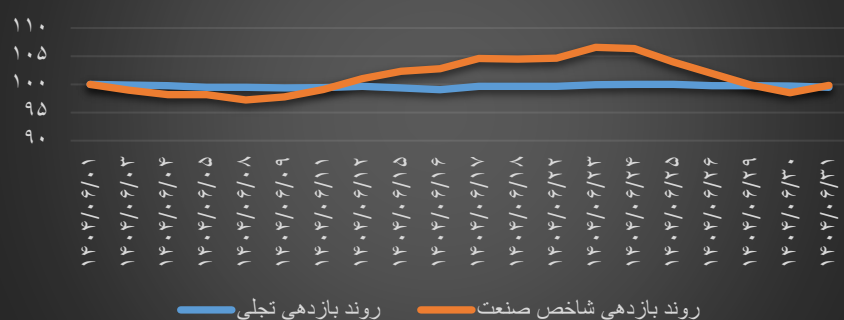




مقایسه بازدهی شاخص صنعت و نماد تجلی شهریور ماه ۱۴۰۴



مقایسه تغییرات بازدهی سهم تجلی و شاخص صنعت دوره یک ماهه شهریور ۱۴۰۴



در شهریورماه ۱۴۰۴، سهام شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات در بازه قیمتی ۱۳۲۰ تا ۱۴۰۰ ریال نوسان داشت و در پایان ماه با قیمت ۱۳۶۱ ریال بسته شد. روند معاملات طی این ماه عمدتاً متعادل و با تمایل به اصلاح ملایم دنبال شد. افزایش حجم معاملات در برخی روزها، بهویژه در نیمه دوم ماه، نشان‌دهنده‌ی تحرک نسبی خریداران و حفظ حمایت قیمتی در محدوده ۱۳۲۰ ریال بود.

در مقایسه با شاخص صنعت کانه‌های فلزی، سهم تجلی نوسانات محدودی را تجربه کرد. شاخص صنعت از سطح ۳۹۶ هزار واحد در ابتدای ماه آغاز شد و در پایان تقریباً بدون تغییر محسوس در همان محدوده تثبیت گردید. در حالی‌که شاخص صنعت طی بخش‌هایی از ماه رشد ملایمی را تجربه کرد، سهم تجلی از این روند صعودی عقب ماند و در فاز نوسان و اصلاح جزئی قرار داشت. این واگرایی کوتاه‌مدت می‌تواند ناشی از کمبود نقدینگی، فشار فروش در نمادهای کوچک و غیبت جریان پول هوشمند در سهم باشد.



با وجود اصلاح اخیر قیمت و افت نسبی تا محدوده ۱۳۲۱، نشانه‌هایی از پایان فشار فروش در حال شکل گیری هستند RSI. در محدوده ۲۷ قرار دارد که به وضوح نشان دهنده ورود سهم به ناحیه اشباع فروش است؛ این معمولاً مقدمه‌ای برای برگشت قیمت و شروع موج جدید صعودی است. چنین شرایطی برای سرمایه‌گذاران میان مدت می‌تواند فرصت ورود مناسب تلقی شود.

از طرفی، حجم معاملات در روزهای اخیر کاهش یافته که نشان دهنده تخلیه هیجانات فروش است. در صورتی که در روزهای آینده کندل‌های سبز با حجم بالا ظاهر شوند، می‌توان انتظار داشت که خریداران دوباره وارد بازار شوند و سهم را به سمت مقاومت‌های قبلی هدایت کنند.

MACD نیز با فاصله کم از خط سیگنال در حال نزدیک شدن به نقطه تلاقی است؛ اگر این تقاطع در روزهای آینده رخ دهد، می‌تواند سیگنال مثبتی برای شروع روند صعودی باشد.

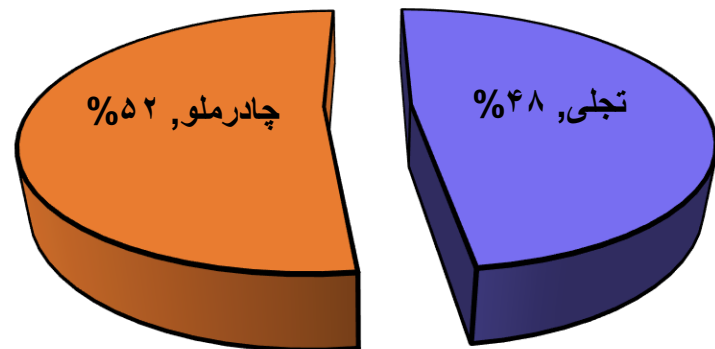
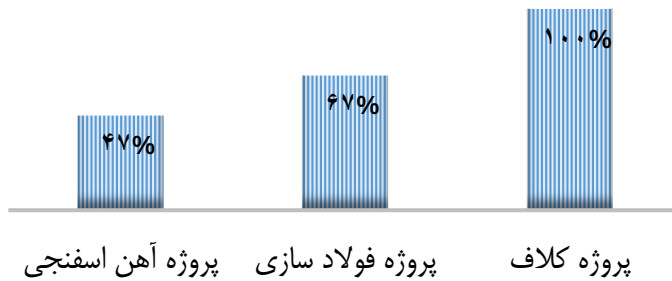
شرح	درآمد سود سهام	درآمد سود تضمین شده	سود (زیان) فروش سرمایه‌گذاری‌ها	سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه‌گذاری‌ها	سایر درآمدها
از ابتدای سال مالی تا پایان دوره منتهی به ۱۴۰۴/۰۶/۳۱	از ابتدای سال مالی تا پایان دوره منتهی به ۱۴۰۴/۰۶/۳۱	از ابتدای سال مالی تا پایان دوره منتهی به ۱۴۰۴/۰۶/۳۱	اصلاحات	دوره ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۷/۳۰	از ابتدای سال مالی تا پایان دوره منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۳۰
۲۵,۵۱۶	۱۳۶	۲۶۶,۱۹۵	۰	۶	۵,۲۵۱,۰۶۶
۱۳۶	۱۳۶	۲۶۶,۱۹۵	۰	۱۳۶	۸۵۴
۲۶۶,۱۹۵	۲۶۶,۱۹۵	۲۶۶,۱۹۵	۰	-۹۵,۶۶۴	-۲,۴۶۸,۰۶۴
۱۳۷,۵۷۷	۱۳۷,۵۷۷	۱۳۷,۵۷۷	۰	۹۹,۶۷۵	۶۹۶,۵۵۶
۱۶,۰۸۹	۱۶,۰۸۹	۱۶,۰۸۹	۰	۵۴,۷۵۱	۰
-۸۶,۸۷۷	-۸۶,۸۷۷	-۸۶,۸۷۷	۰	۵۸,۷۶۸	۳,۴۸۰,۴۱۳
جمع					

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۷/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰
بهای تمام شده	بهای تمام شده	بهای تمام شده	بهای تمام شده
سهام شرکت های قابل معامله در بازار سرمایه (شرکت های پذیرفته شده در بورس و فرابورس، درج شده در بازارهای پایه فرابورس)	۲,۳۴۴	۲,۳۹۱,۳۳۰	۲,۳۹۱,۳۳۰
واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری (در سهام، مختلط، جسورانه، بازارگردانی و ...)	۰	۲۶۳,۷۰۳	۲۶۳,۷۰۳
اوراق مشتقه و تأمین مالی (اختیار معامله، قراردادهای آتی، گواهی سپرده کالایی، صکوک و ...)	۰	۰	۰
سهام سایر شرکت‌ها	۱۰۲,۵۰۰,۳۴۹	۹۲,۸۶۰,۴۹۸	۹۲,۸۶۰,۴۹۸
سپرده های سرمایه گذاری بانکی	۰	۰	۰
سرمایه‌گذاری در املاک	۰	۰	۰
سایر سرمایه گذاری ها	۳,۳۷۳,۷۷۹	۲,۰۸۷,۴۱۸	۲,۰۸۷,۴۱۸
ذخیره کاهش ارزش	-۶۲۳	-۳۳۷,۸۷۴	-۳۳۷,۸۷۴
جمع	۱۰۵,۸۷۵,۶۵۰	۹۷,۳۷۴,۰۷۴	۹۷,۳۷۴,۰۷۴

پروژه سرمد ابرکوه



ترکیب سهامداران



بازوی استراتژیک تجلی در توسعه زنجیره فولاد کشور

مجتمع صنایع آهن و فولاد سرمد ابرکوه به عنوان یکی از پروژه های کلیدی شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات، با هدف تکمیل زنجیره ارزش فولاد کشور و کاهش وابستگی به واردات محصولات نیمه نهایی در اسفندماه ۱۳۹۱ تأسیس گردید. این مجموعه حاصل سرمایه گذاری مشترک شرکت های تجلی توسعه معادن و فلزات ۴۸٪ و شرکت معدنی و صنعتی چادرملو ۵۲٪ میباشد .

محورهای اصلی فعالیت و طرح‌های توسعه

۱. واحد تولید آهن اسفنجی:

این واحد با ظرفیت سالانه ۱.۲ میلیون تن، تأمین کننده خوراک پایدار خطوط پایین دستی مجموعه است و نقش مؤثری در توازن عرضه و تقاضای آهن اسفنجی در منطقه دارد. با اشتغال‌زایی مستقیم بیش از ۶۰۰ نفر، این واحد یکی از ارکان مهم زنجیره فولاد کشور به شمار می‌رود.

۲. واحد فولاد سازی (در دست تکمیل):

در راستای تکمیل چرخه تولید، پروژه فولاد سازی با فناوری کوره قوس الکتریکی و ظرفیت سالیانه ۶۰۰ هزار تن شمش فولادی در حال اجراست.

تجهیزات این طرح از برند معتبر اروپایی STG ایتالیا تأمین شده و هدف اصلی آن، کاهش خام فروشی و تأمین شمش مورد نیاز واحدهای نورد داخلی است. این طرح پس از بهره برداری، نقش مهمی در افزایش ارزش افزوده و ارتقای بهره وری زنجیره فولاد ایفا خواهد کرد.

۳. واحد کلاف سازی (در دست تکمیل):

به منظور تنوع بخشی به سبد محصولات و افزایش بازده داخلی پروژه، احداث واحد کلاف سازی (Wire Rod) با ظرفیت ۴۵۰ هزار تن در سال در دستور کار قرار گرفته است.

این طرح از پروژه‌های زود بازده مجتمع محسوب می‌شود و با تولید مفتول‌های فولادی از سایز ۵.۵ تا ۱۶ میلی‌متر، پاسخگوی تقاضای صنایع پایین دستی و پروژه‌های عمرانی کشور خواهد بود.

تحلیل راهبردی و جایگاه در پرتفوی تجلی

پروژه سرمد ابرکوه از منظر استراتژیک، یکی از پایه‌های کلیدی ارزش سازی در پرتفوی تجلی محسوب می‌شود. موقعیت جغرافیایی ممتاز، برخورداری از زیرساخت‌های انرژی و هم‌افزایی مدیریتی میان دو هلدینگ بزرگ معدنی کشور، این پروژه را به یکی از نمادهای توسعه صنعتی و تولید پایدار در کشور تبدیل کرده است.

در شرایطی که تحریم‌های بین‌المللی، ناترازی انرژی، محدودیت‌های مالی و سیاست‌های ارزی دستوری چالش‌هایی جدی برای صنعت فولاد ایجاد کرده‌اند، شرکت با تمرکز بر تکمیل زنجیره ارزش، داخلی سازی قطعات کلیدی، و بهینه سازی مصرف انرژی مسیر اصلاحات عملیاتی و افزایش بهره‌وری را در پیش گرفته است. این رویکرد موجب شده تا پروژه ضمن حفظ پایداری تولید، در برابر نوسانات محیطی و اقتصادی کشور مقاومت بیشتری نشان دهد.

از منظر سرمایه‌گذاری، سرمد ابرکوه یکی از محرک‌های اصلی رشد NAV شرکت تجلی در افق میان مدت ارزیابی می‌شود؛ چراکه تکمیل فازهای فولادسازی و کلاف سازی مستقیماً به افزایش ارزش افزوده و سودآوری پایدار منجر خواهد شد.

پیش سرمایه گذاری تجلی

سرمایه گذاری پروژه محور مدلی متفاوت در بازار سرمایه

بیشتر شرکت های سرمایه گذاری در بورس ایران به روش پرتفوی محور فعالیت میکنند . به این معنا که با خرید و نگهداری سهام سایر شرکتها، از محل رشد قیمتی یا تقسیم سود (DPS) منتفع میشوند. این روش معمولاً در کوتاه مدت برای سهامداران ملموس تر است ، اما ظرفیت محدودی در خلق ارزش پایدار دارد .

در مقابل، شرکت های پروژه محور که شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات بر مبنای آن تاسیس گردیده بر روی سرمایه گذاری هدفمند در پروژه های مولد و دارایی های زیر ساختی واقعی استوار است. این رویکرد به جای تمرکز بر خرید سهام شرکت ها ، منابع مالی سهامداران را مستقیماً به سمت طرح های توسعه ای در حوزه معدن ، فولاد و اخیراً در عناصر نادر خاکی هدایت میکند تا ارزش آفرینی پایدار و قابل سنجش در بطن اقتصاد واقعی شکل بگیرد .

در واقع سهامداران تجلی تنها مالک یک برگه سهم نیستند ، بلکه شریک توسعه یک پروژه صنعتی هستند که میتواند در آینده ارزش آفرینی واقعی ایجاد کند.