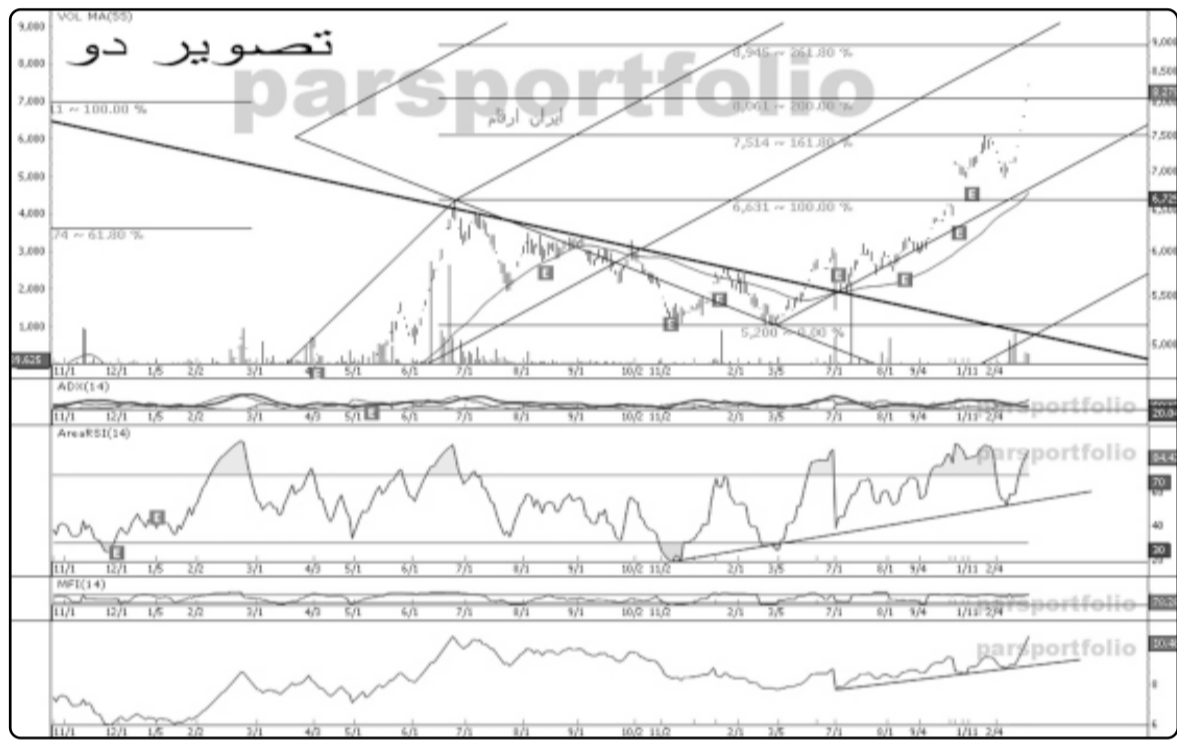




## تحلیل تکنیکال



### ادامه جدول از صفحه ۱۳

نام شرکت	آخرین سرمایه تاریخ آخرین معامله	قیمت روز معامله			ارزش بازار	شاخص	تاریخ اعلام PEPs	PE	پایان سال مالی
		پایین	آخرین	بالا					
داروسازی زهرای	۴۰,۰۰۰	۳۵,۵۵۵	۳۵,۲۰۰	۳۵,۵۵۵	۱,۲۲۱	۸/۱۱/۲۷	۳۳۸۵	۷,۲۴	۸۷۱۳۳۰
داروسازی اکسیر	۷۵,۰۰۰	۱۲,۹۹۹	۱۲,۸۵۰	۱۲,۹۹۹	۶۹۹	۸/۱۲/۰۱	۲۲۲۵	۶,۲۹	۸۷۱۳۳۰
سینا دارو	۵۲,۲۶۶	۱۲,۰۰۰	۱۲,۶۵۰	۱۲,۹۰۰	۲,۲۲۶	۸/۱۲/۲۲	۲۱۲۴	۶,۰۲	۸۷۱۳۳۰
داروسازی تهران دارو	۵,۰۰۰	۱۱,۱۹۱	۱۱,۹۹۵	۱۱,۹۹۵	۱,۵۵۴	۸/۱۰/۰۵	۱۱۴۱	۹,۸۱	۸۷۱۳۲۹
داروسازی جابر ابن حیان	۱۸۹,۰۰۰	۶,۴۲۰	۶,۶۵۱	۶,۴۲۰	۶,۴۲۰	۸/۱۱/۰۳	۱۲۷۴	۵,۳۷	۸۷۱۳۲۹
داروسازی امین	۵۰,۰۰۰	۳,۲۶۷	۳,۲۸۲	۳,۲۶۷	۷۹۲	۸/۱۱/۱۰	۶۰۰	۵,۷۸	۸۷۱۳۳۰
داروسازی فلزی	۱۵۰,۰۰۰	۷,۵۹۲	۷,۵۹۱	۷,۵۹۱	۱,۳۸۵	۸/۱۲/۰۵	۱۲۵۱	۵,۶۲	۸۷۱۳۳۰
پارس دارو	۷۰,۰۰۰	۱۲,۷۶۳	۱۲,۲۱۹	۱۲,۲۱۹	۱,۷۵۹	۸/۱۲/۰۵	۲۱۹۴	۶,۰۷	۸۷۱۳۳۰
داروسازی داملران	۱۷,۷۰۰	۵,۷۰۰	۵,۶۷۰	۵,۶۷۰	۲۱۸,۵۲۵	۸/۱۲/۰۷	۲۱۹۹	۵,۵۵	۸۷۱۳۳۰
داروسازی کوثر	۹۰,۰۰۰	۵,۷۰۰	۵,۷۰۰	۵,۷۰۰	۵۱۲,۶۲۰	۸/۰۱/۰۷	۱۱۴۹	۲,۹۷	۸۷۱۳۳۰
داروبخش	۳۰۰,۰۰۰	۷,۷۷۹	۷,۷۵۸	۷,۷۵۹	۳,۲۳۷,۷۰۰	۸/۱۲/۰۱	۱۴۱۲	۵,۲۹	۸۷۱۳۳۰
داروسازی اسوه	۵۴,۰۰۰	۱۵,۷۵۵	۱۵,۵۷۱	۱۵,۵۷۱	۸۳۳,۱۰۲	۸/۱۱/۲۰	۱۹۰۲	۸,۲۱	۸۷۱۳۳۰
دارویی لقمان	۷۵,۰۰۰	۳,۶۶۲	۳,۶۸۸	۳,۶۸۸	۲۷۶,۶۰۰	۸/۰۱/۰۵	۵۹۹	۶,۱۶	۸۷۱۳۳۰
لابراتوار های رازک	۴۱۰,۰۰۰	۱۵,۲۴۲	۱۵,۱۲۷	۱۵,۲۴۲	۶۲۲,۲۰۲	۸/۱۲/۱۲	۳۷۸۰	۵,۵۶	۸۷۱۳۳۰
کیمیا دارو	۱۳۰,۰۰۰	۷,۵۳۸	۶,۸۰۰	۶,۸۰۰	۸۲۴,۴۰۰	۸/۱۱/۲۱	۱۰۰۲	۶,۸۶	۸۷۱۳۳۰
داروسازی لیویحان	۶۰,۰۰۰	۵,۲۰۰	۵,۲۰۰	۵,۲۰۰	۳۲۴,۰۰۰	۸/۱۱/۲۰	۶۵۹	۸,۱۹	۸۷۱۳۳۰
فراورده های تزرهانی ایران	۲۶,۲۱۰	۵,۸۱۵	۵,۶۵۵	۵,۶۵۵	۱۲۸,۲۵۲	۸/۱۲/۰۱	۹۵۰	۶,۰۰	۸۷۱۳۳۰
گل صنعت	۳,۲۸۰,۹۲۴				۱۷,۲۲۱,۹۶۷			۶,۲۰	
<b>رسائل اندازه گوی پزشکی و اینتلی</b>									
کنتر سازی ایران	۱۰۵,۰۰۰	۱,۶۷۰	۱,۶۶۷	۱,۶۶۷	۱۷۵,۰۲۵	۳/۱۱	۵۹۶	۳,۸۰	۸۷۱۳۳۰
گل صنعت	۱۰۵,۰۰۰				۱۷,۹۲۰	۱۲,۰۲۸		۳,۸۰	

تعیین قیمت هدف در تحلیل تکنیکال شرکت فولاد خوزستان: (به تصویر شماره یک توجه کنید)

سهام شرکت فولاد خوزستان یکی از سودآورترین سهام های بورس در یک سال گذشته به شمار می رود. پس از بازگشایی نماد در ۱۶/۵/۱۳۸۶ سهام شرکت صعود قیمت ها را در پیش گرفت و پس از صعودی در حدود ۸۵ درصد به مقاومت ۶۱۵ تومانی رسید. با تصحیح قیمتی به میزان حدودا ۲۰ درصد که تا محدوده نسبتهای فیبوناچی ۳۸/۲ و ۵۰ درصد انجام شد، بازار سهام شرکت آماده صعودی دوباره شد. با شکسته شدن مقاومت قبلی در محل ۶۱۵ تومان و با توجه به حجم سنگین معاملات، مقاومت ۶۱۵ تومانی به حمایت تبدیل شده و از این پس حمایت کننده سهام شرکت می باشد.

با اعلام تغییر دامنه نوسان از دو درصد به سه درصد، روند صعود شرکت شتاب بیشتری گرفت و به سرعت تا مقاومت ۱۶/۸ درصد فیبوناچی در محدوده ۶۹۳ تومانی پیش رفت. اندیکاتور RSI در مرز خریدهای هیجانی قرار دارد و هیچ گونه واگرایی که نشان دهنده برگشت قیمت باشد در نمودار آن دیده نمی شود. همچنین قله جدید بالاتر از قله قبلی ایجاد شده اما برگشتی در مقاومت قبلی در RSI دیده می شود.

در اندیکاتور MFI قله جدید بالاتر از قله قبلی قرار نگرفته است و این یک واگرایی کوچک به شمار می رود. قرار داشتن اسپلاتورها در مرز هیجان خرید با اینکه نشانه خوبی برای بازاری پویا و سودآور است اما باید به چراغ زرد چشمک زنی که روشن شده دقت کرد. این چراغ چشمک زن هشدار می دهد که بعد از این هیجان سقف قیمت از راه رسیده و بنابراین تصحیح قیمت و برگشت در محدوده ۱۶/۸ درصد فیبوناچی در قیمت محدوده ۶۹۰-۷۰۰ تومان طبیعی است.

در راه تصحیح قیمتی اولین حمایت در محدوده ۶۶۰ تومان در سطح ۲۳/۶ درصد فیبوناچی قرار دارد. حمایت بعدی در محدوده ۶۳۰ تومان در سطح ۳۸/۲ درصد فیبوناچی قرارگرفته است و این در حالی است که خط میانه کانال صعودی که از اولین روز عرضه تا کنون پابرجاست در این محدوده قرار دارد.

با توجه به اقبال سهام شرکت در بازار انتظار نمی رود که قیمت از سطوح تعیین شده پایین تر برود. بنابراین در محدوده ۶۳۰ تومان می توان دوباره به سهام شرکت وارد شد. با این همه چنانچه هیجان بازار به هر دلیل فروکش نکند و اخبار خاصی از راه برسد که نزول بیشتر قیمت را سبب گردد.

سطوح حمایتی ۶۰۰ و سپس ۵۸۰ تومان حمایت های مهمی در پایین خط میانه کانال صعودی به شمار می روند. اما آنچه مسلم است باید سطح عرضه سهام همچنان بعد از شکسته شدن ۶۳۰ تومان بالا بماند که با توجه به نوسانات پرسود سهام شرکت احتمال عدم استقبال خریداران در قیمت ۶۳۰ تومان بسیار ضعیف است.

در نمودار نسبت قیمت به درآمد شرکت، محدوده فعلی در گذشته نیز بصورت حرکات جانبی دنبال شده است و بنابراین ایجاد مقاومتی در این محدوده کاملا طبیعی است. پس از جایجا شدن خریداران و فروشندگان، سهام شرکت دوباره پتانسیل رشد را با افزایش سطح تقاضا خواهد یافت.

تعیین قیمت هدف در تحلیل تکنیکال شرکت ایران ارقام: (به تصویر شماره دو توجه کنید)

در تاریخ ۲۷/۳/۱۳۸۶ خط روند نزولی که تصحیح قیمت ها در طول آن انجام می شد، شکسته شد و پس از حرکتی برگشتی به خط روند و همچنین خط پایینی چنگال اندرو، روند صعودی آغاز گردید. مقاومت ۶۶۳ تومانی که بسیار مهم بود توسط راهکاری به نام تعدیل مثبت عایدی شکسته شد. بنابراین جان تازه ای به سهام شرکت بخشید.

تا اواسط آذرماه ۱۳۸۶ صعود قیمت بسیار به خط پایینی چنگال اندرو نزدیک بود اما در اواخر آذرماه ۱۳۸۶ موج برگشتی کوچکی که ایجاد شده بود به خط پایینی چنگال اندرو نرسید و شیب صعود بیشتر شد.

بطوری که هم اکنون شیب صعود از ۴۵ درجه استاندارد نیز بالاتر رفته و هیجان خاصی در بازار سهام شرکت دیده می شود.

با شکسته شدن مقاومت ۶۶۳ تومان، اندیکاتور RSI وارد مرز خریدهای هیجانی شد و همین هیجان شیب روند صعودی را افزایش داده است.

قیمت سهام شرکت پس از برگشت در محدوده ۷۵۰ تومان افت چندانی نکرد و با تغییر دامنه نوسان از دو درصد به سه درصد قیمت ها به سیر صعودی برگشتند و با قدرت مقاومت ۷۵۰ تومانی را شکستند. مقاومت پیش روی سهام شرکت در محدوده ۸۰۰-۸۰۵ تومان نیز شکسته شد.

محدوده ۸۰۰ تومان بالاترین قیمتی بود که سهام شرکت ایران ارقام به آن رسیده و بنابراین می تواند مقاومت مهمی به شمار رود.

اما با توجه به اعلام EPS 984 ریالی برای سال مالی ۱۳۸۷ و سابقه نسبت قیمت به درآمد در تاریخ معاملات سهام شرکت، می توان امیدوار بود قیمت سهام شرکت به محدوده ۹۰۰ تومان برسد که باعث برخورد قیمت با خط میانه چنگال اندرو خواهد شد.

با توجه به روند صعودی P/E و RSI هنوز سیگنالی برای فروش سهام دیده نمی شود. اما در محدوده مقاومت های ذکر شده باید با احتیاط بیشتری قیمت ها را دنبال کرد.

تعیین قیمت هدف در تحلیل تکنیکال شرکت مدیریت پروژه های نیروگاهی ایران: (به تصویر شماره سه توجه کنید)

قیمت سهام شرکت در محدوده ۱۵۰ درصد فیبوناچی در قیمت ۱۱۹ تومان از سوی بازار حمایت شد. به دلیل بالاتر رفتن حجم معاملات نسبت به گذشته MFI مرز ۲۰ را به بالا شکسته است اما اندیکاتور RSI هنوز به بالای ۳۰ وارد نشده است.

در گزارش ۹ ماهه شرکت حدود ۸۲ درصد از عایدی سال مالی منتهی به ۱۲/۲۹/۱۳۸۶ محقق شده و با توجه به نسبت قیمت به درآمد پایین سهام شرکت، با نزدیک شدن به مجامع شرکت ها، توجه به سهام های با P/E پایین بالاتر می رود.

اما باید به این نکته توجه داشت که سود تقسیمی (DPS) بر اساس سیاست تقسیم سود شرکت برابر با ۵۰ درصد عایدی سال مالی ۱۳۸۶ خواهد بود.

میانگین متحرک ۵۵ روزه در محدوده ۱۳۰ تومان قرار گرفته است. از سوی دیگر این مقاومت در محدوده ۲۳/۶ درصد فیبوناچی قرار دارد.

این در حالی است که از اواسط دی ماه ۱۳۸۶ تا اواخر فروردین ۱۳۸۷ سهام شرکت در محدوده ای حول خط حمایتی و مقاومتی ۱۳۰ تومان نوسان می کرده است و بنابراین مقاومت ۱۳۰ تومانی در هنگام صعود باید مهم تلقی شود. چنانچه هیجان خرید بالا گرفته و رقابت خریداران مقاومت ذکر شده را بشکنند، مقاومت های بعدی به ترتیب در محدوده ۱۳۷ تومان، ۱۴۳ تومان و ۱۵۰ تومان قرار گرفته است. اما هیجان موجود در میان خریداران به حدی نیست که قیمت را بدانجا رساند. صف خرید سهام شرکت در پایان معاملات چهارشنبه در حدود یک سوم حجم مبنای شرکت بود و بنابراین تاکنون هیجان به حدی نیست که موج صعودی مناسبی ایجاد کند.

### ارزش انرژی برق آبی

عباس علی آبادی، عیسی بزرگراهه، علی حیدری، محمود طالب بیدختی نیاز روز افزون مصرفی انرژی در دنیا سبب افزایش چشمگیر قیمت حاملهای مختلف انرژی و به تبع آن افزایش قیمت انرژی الکتریسته شده است.

قیمت الکتریسته در ایران نسبت به کشورهای صنعتی و درحال توسعه بسیار پایین است. طرحهای برق آبی از جمله منابع مهم تولید انرژی محسوب می شوند. این طرح ها عمدتاً دارای اهداف چند منظوره درکنار تولید انرژی پاک هستند. مهمترین مزایای نیروگاهها به شرح ذیل می باشد:

- × تولید انرژی پاک از منابع تجدیدپذیر
- × تأمین آب شرب، صنعت و کشاورزی
- × کنترل و مهار سیلابهای مخرب
- × توسعه منطقه ای
- × ایجاد جاذبه های گردشگری و ...
- × انعطاف پذیری و اعتمادپذیری بالا در تأمین برق
- × کنترل فرکانس و متعادل کننده منحنی بار شبکه برق
- × کمک به توسعه صنعت شیلات و پرورش ماهی

در یک دوره چهل ساله سهم برق آبی در تولید انرژی کشور از حدود ۳۵ درصد به کمتر از ۵ درصد در سال ۷۹ رسیده که مجدداً با تلاشهایی که صورت گرفته این نسبت در حال رشد بوده ودر سال ۸۵، سهم انرژی برق آبی به ۱۴/۷ رسیده است. در همین سال نیروگاههای بخاری، گازی سیکل ترکیبی و دیزل به ترتیب با ۳۷/۹، ۲۹/۴، ۱۶/۷، ۱/۳ درصد در رده های بعدی قرار دارند. بیش از ۱۷۰۰۰ مگاوات پتانسیل توسعه نیروگاه برق آبی علاوه بر نیروگاههای در دست بهره برداری و ساخت در کشور وجود دارد. با احتساب نیروگاههای در دست بهره برداری و ساخت، میزان پتانسیل برق آبی اقتصادی کشور به حدود ۲۷۰۰۰ مگا وات خواهد رسید.

وضعیت مصرف و قیمت سوخت نیروگاههای حرارتی قیمت منطقه ای و جهانی سوخت افزایش چشمگیری درسالهای اخیر داشته است. با وجود افزایش قیمت سوخت تحویلی به نیروگاههای حرارتی در سالهای اخیر، بخشنامه های مربوط به ارزیابی اقتصادی و ارزش گذاری انرژی برق آبی به روز نشده واین موضوع به شدت به ضرر توجیه پذیری نیروگاههای برق آبی است. عمده سوخت مصرفی نیروگاههای کشور از نوع گاز است و بیش از یک چهارم مصرف سوختهای فسیلی در کشور به نیروگاههای حرارتی اختصاص دارد.

در سال ۱۳۸۴ یارانه انرژی حدود ۳/۶ برابر بودجه عمرانی کشور و یارانه سوخت تحویلی به نیروگاههای حرارتی تقریباً معادل بودجه عمرانی کشور است. علاوه بر افزایش تصاعدی قیمت سوخت، پتانسیلها و تسهیلات عرضه گاز در افق آتی با محدودیت جدی مواجه است. بطوری که تراز گاز طبیعی در سالهای آتی با روند افزایشی تقاضا برای مصارف داخلی (حتی در شرایط مدیریت شده)، همواره منفی است.

توسعه نیروگاههای سیکل ترکیبی (با راندمان ۵۰ درصد) به جای نیروگاههای گازی (با راندمان ۳۴/۳ درصد) و نیز افزایش نیروگاههای آبی در ترکیب منابع تولید انرژی الکتریکی کشور، بهترین راهکار جهت مقابله با تراز منفی گاز و نیز کاهش یارانه سوخت دراین بخش و تولید اقتصادی تر انرژی الکتریکی می باشد.

ارزش انرژی برق آبی براساس هزینه های ساخت و بهره برداری از نیروگاههای حرارتی تعیین می شود و بسته به نوع انرژی تولیدی در نیروگاه آبی از نظر پیک و پایه، نوع نیروگاه حرارتی تعیین می شود. به علت کارکرد پیک اکثر نیروگاههای آبی، نیروگاه گازی به عنوان جایگزین این نیروگاهها در برآورد منافع در نظر گرفته می شود.

از نظر مصرف سوخت، در بین نیروگاههای حرارتی، و نیروگاه سیکل ترکیبی دارای بالاترین راندمان سوخت و نیروگاه گازی دارای کمترین راندمان سوخت است. به منظور بهینه سازی مصرف سوخت، تبدیل نیروگاههای گازی به سیکل ترکیبی، سبب افزایش راندمان سوخت و کاهش مصرف آن به ازای واحد تولید انرژی خواهد شد. در مقابل قابلیت راه اندازی سریع نیروگاه و استفاده از آن برای تولید انرژی پیک از بین خواهد رفت. در این شرایط نیروگاههای آبی به عنوان جایگزین مناسبی برای نیروگاههای گازی در تولید انرژی پیک می توانند مورد توجه بیشتری قرار گیرند و ضمناً موجب کاهش سوخت مصرفی در نیروگاههای حرارتی و صرفه جویی قابل توجه در این بخش می گردند.

عمر مفید نیروگاههای آبی، راندمان سوخت (در نیروگاههای آبی به دلیل عدم مصرف سوخت ۱۰۰ درصد است) و ضریب قابلیت دسترسی نسبت به دیگر نیروگاههای برتری قابل ملاحظه ای دارد. همچنین نرخ خروج اضطراری، مدت زمان متوسط سالیانه زمان تعمیرات، مصرف داخلی و هزینه تعمیرات این نوع نیروگاهها کمتر است.

منافع ناشی از هر کیلووات ساعت انرژی برق آبی (هزینه های واحد انرژی تولیدی در نیروگاه گازی بزرگ به ازای دو ضریب کارکرد ۲۵/۰ و ۵/۰ محاسبه شده است. شایان ذکر است ضریب کارکرد نیروگاههای آبی عمدتاً بین دو مقدار فوق قرار می گیرند و در اکثر طرحهای بزرگ برق آبی این ضریب معادل ۲۵/۰ است.

ارزش فوائد دینامیکی انرژی تولیدی برق آبی براساس بعضی از مراجع بین المللی تا ۸۹ دلار بر هر کیلووات در سال درنظر گرفته شده است. فوائد دینامیکی در محاسبات حاضر ۶۱ ریال در هر کیلووات ساعت منظور شده است.

ارزش واقعی انرژی برق آبی ۹۳۱ ریال (حدود 10 cent) در هر کیلووات ساعت است. شایان ذکر است قیمت های جهانی غالباً بین ۱۰ تا ۲۵ cent در هر کیلو وات ساعت می باشد.

برآورد سود حاصل از راه اندازی نیروگاههای برق آبی سود راه اندازی نیروگاههای آبی با توجه به میزان صرفه جویی در سوخت نیروگاههای حرارتی تعیین شده است.

در صورت اصلاح رویکرد در افزایش نقش برق آبی در تولید انرژی، مجموعاً در ۲۰ سال آتی بیش از ۵۵۰۰۰ میلیون متر مکعب معادل سوخت برابر با ۷۵ میلیارد ریال هزینه صرفه جویی خواهد شد.

جمع بندی و نتیجه گیری  
منافع انرژی برق آبی با در نظر گرفتن هزینه های نیروگاههای گاز در حال حاضر به ازای هر کیلو وات ساعت ۴۳۹ ریال می باشد. این در حالی است که در سالهای اخیر تعرفه فروش برق و انرژی برق آبی بسیار کمتر از این مقدار بوده است.

در صورت به روزرسانی قیمت سوخت و همچنین محدودیت گازرسانی در سه ماه از سال (اعلام وزارت نفت)، این میزان به ۷۳۵ ریال افزایش می یابد. با اعمال منافع دینامیکی، ارزش تولید برق آبی به ۷۹۶ و با اعمال شاخص های واقعی حذف آلاینده های زیست محیطی، این مقدار به ۹۳۱ ریال به ازای هر کیلووات ساعت می رسد. خلاصه و اهم نتایج ارائه شده دراین مقاله و راه کارهای پیشنهادی برای رفع موانع توسعه نیروگاههای برق آبی را می توان به شرح زیر خلاصه نمود:

- ارزش واقعی انرژی برق آبی ۹۳۱ ریال (حدود 10 cent) در هر کیلووات ساعت است. شایان ذکر است قیمت های جهانی غالباً بین ۱۰ تا 25 cent درهر کیلووات ساعت می باشد.
- محدودیت گازرسانی و تراز منفی آن در سالهای آتی سبب محدود شدن توسعه نیروگاههای گازی می شود و نیروگاههای برق آبی به عنوان جایگزین مناسبی برای آنها می باشند.
- با هدف بهینه سازی سوخت، بهتر است نیروگاههای گازی به سیکل ترکیبی تبدیل و برق پیک و کنترل فرکانس مورد نیاز از طریق نیروگاههای برق آبی تأمین شوند.
- منافع جنبی نیروگاههای برق آبی نظیر پایداری دینامیک شبکه، کنترل فرکانس و ... حائز اهمیت ویژه می باشد.
- برآوردها نشان می دهد که امکان بهره برداری از انرژی برق آبی تا بیش از چهار برابر ظرفیت موجود در کشور وجود دارد.

- نیروگاههای برق آبی علاوه بر نقش تولید انرژی پاک و ارزان، نقش و منافع مهم و اساسی در بخش تأمین آب شرب، کشاورزی، کنترل سیلاب، عمران و منطقه ای و ... دارند.
- با واقعی شدن تعرفه های خرید تضمینی برق، سرمایه گذاری خصوصی شامل BOT و BOO طرح های برق آبی جذاب خواهد بود.
- تخصیص اعتبارات عمرانی مناسب با نیازهای طرحهای ویژه برق آبی در لایحه بودجه
- تأمین منابع از محل صرفه جویی در مصرف سوخت
- دریافت وام از صندوق ذخیره ارزی کشور
- واقعی کردن قیمت انرژی برق آبی در بازار برق و تخصیص منافع ناشی ازآن به توسعه نیروگاههای برق آبی.