



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۱۴ فروردین ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۱۴

محتوای این گزارش، توسط تیم تحلیل گروه مفید با مسئولیت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید و رعایت بی‌طرفی، دقت و هم‌چنین عدم دخالت جهت‌دار سایر بخش‌های مجموعه مفید تهیه شده است. با این وجود، این گزارش به تنهایی نمی‌تواند تمامی جنبه‌های لازم برای تصمیم‌گیری را پوشش دهد و به هیچ عنوان مبنای کاملی جهت خرید و فروش هر گونه دارایی نمی‌باشد. این شرکت، هیچ‌گونه تضمینی در مورد نتایج سرمایه‌گذاری بر مبنای محتوای این گزارش را ارائه نمی‌دهد.

در قسمت پیشنهاد مفید، باید توجه داشت سبد پیشنهادی بهینه برای هر فرد، متمایز و متناسب با ویژگی‌های آن فرد، اعم از سطوح ریسک‌پذیری، وضعیت مالی، افق زمانی موردنظر و ... است، در این زمینه استفاده از خدمات مشاوره و سرمایه‌گذاری به روش غیرمستقیم به عنوان بهترین راهکار پیشنهاد می‌شود. از طرفی توجه به این نکته ضروری است که با تغییر مفروضات اقتصادی، سبد پیشنهادی پویا بوده و به سرعت دچار تغییر و تحول می‌گردد و این گزارش مسئولیتی در خصوص تغییرات آتی مفروضات و بروز شدن آن در آینده ندارد.

کلیه حقوق مادی و معنوی داده‌های این گزارش، متعلق به شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری ایده مفید بوده و هرگونه کپی‌برداری و بازتولید آن پیگرد قانونی دارد.



عنوان	معرفی بخش	شماره صفحه
دیدگاه مفید	دیدگاه تیم تحلیل مفید نسبت به عملکرد بازار سرمایه در هفته گذشته	۴
مختصر و مفید	خلاصه آن چه از داده‌های مهم بازار در هفته گذشته نیاز دارید	۵
پیشنهاد مفید	سبد پیشنهادی تیم تحلیل مفید	۷
عملکرد مفید	عملکرد مدیریت دارایی مفید	۸
تحلیل تکنیکال	تحلیل تکنیکال بازار سرمایه از نگاه کارشناسان مفید	۹
بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتی‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعاتی‌های کدال	۱۴
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۲۰
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۴
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۲۷
تحلیل مفید	کاشی پارس (کیپارس)	۳۲



“سرگیجه بازار از انواع نرخ ارز” بهترین عنوانی است که می‌توان برای این روزهای بازار سرمایه بیان کرد.

با در نظر گرفتن نرخ دلار محصولات بین مجتمعی پتروشیمی و نرخ پایه محصولات بورس کالا و نیز نرخ سوخت و خوراک بر اساس دلار ۲۸/۵۰۰ تومانی شرایط متفاوتی برای انواع صنایع بازار سرمایه رقم خواهد خورد. نرخ معقول برای سوخت و خوراک پتروشیمی‌های بزرگ کشور که در این گزارش هر هفته به آن پرداخته می‌شود (صفحه ۲۳) به صورت منطقی باید در محدوده ۱۰ سنت قرار بگیرد. حال آن که خروجی فرمول ناعادلانه در محدوده ۱۶ سنت قرار دارد. اگر نرخ دلار خوراک و محصولات تک‌نرخ باشد و نرخ ارز را ۴۰/۰۰۰ تومان در نظر بگیریم، نرخ خوراک ۴/۰۰۰ تومانی منطقی به نظر می‌رسد. اقدام اخیر نرخ خوراک را با دلار ۲۸/۵۰۰ تومانی و نرخ ۱۶ سنتی محدوده ۴/۵۰۰ تومانی برای این شرکت‌ها را نشان می‌دهد که شاید در آینده منتی مضاعف باشد برای فشار بیشتر به صنایع بالادستی کشور.

در حال حاضر بر اساس آخرین دستور العمل بانک مرکزی مبنی بر عرضه دلار صنایع در بازار مبادله ارز و کشف قیمت بر اساس عرضه و تقاضا، و نیز اعمال نرخ دلار ۲۸/۵۰۰ تومانی نسبت به شرایط قبل وضعیت صنایع بالادستی بهبود می‌یابد اما با روشی که به ظاهر ناپایدار است.

برخی شرکتها نیز که خوراک و بهای تمام شده آن‌ها بر اساس نرخ ارز ۲۸/۵۰۰ است، و قابلیت فروش در بورس کالا و رقابت بر اساس عرضه و تقاضا را دارند نیز از این وضعیت جدید منتفع می‌گردند.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E ۶/۶
P/S ۱/۷

* مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۵۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است.

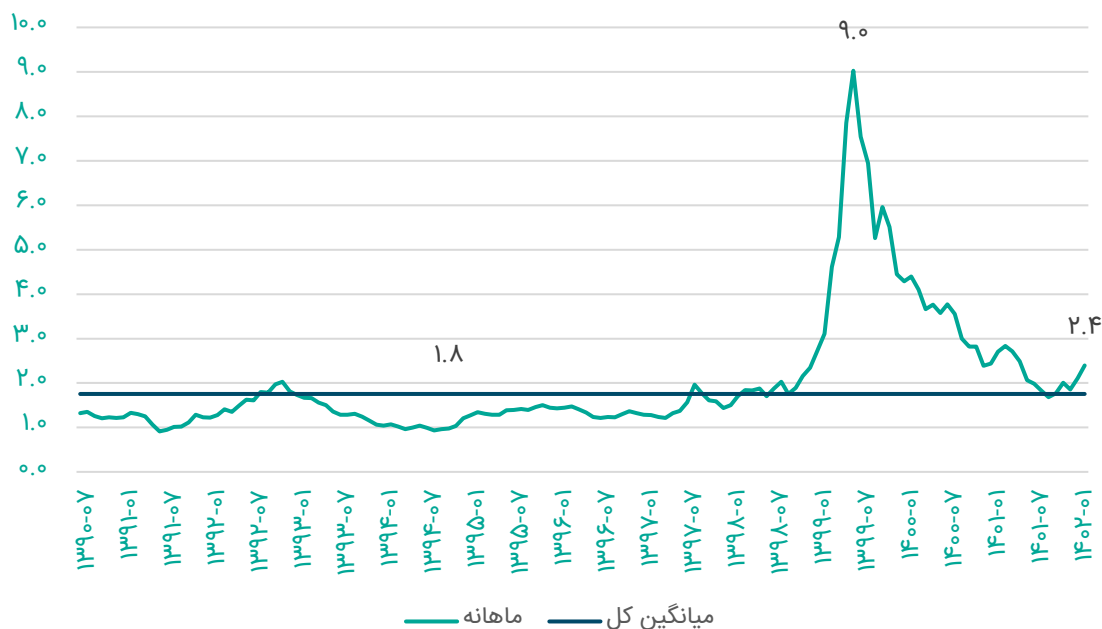
ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

بهترین بازده	کمترین بازده
کسرا ۳۲/۳ %	کتوکا ۱۳/۸ - %
شسینا ۲۱/۴ %	ثامن ۹/۶ - %
زشریف ۲۰/۵ %	شسم ۹/۶ - %

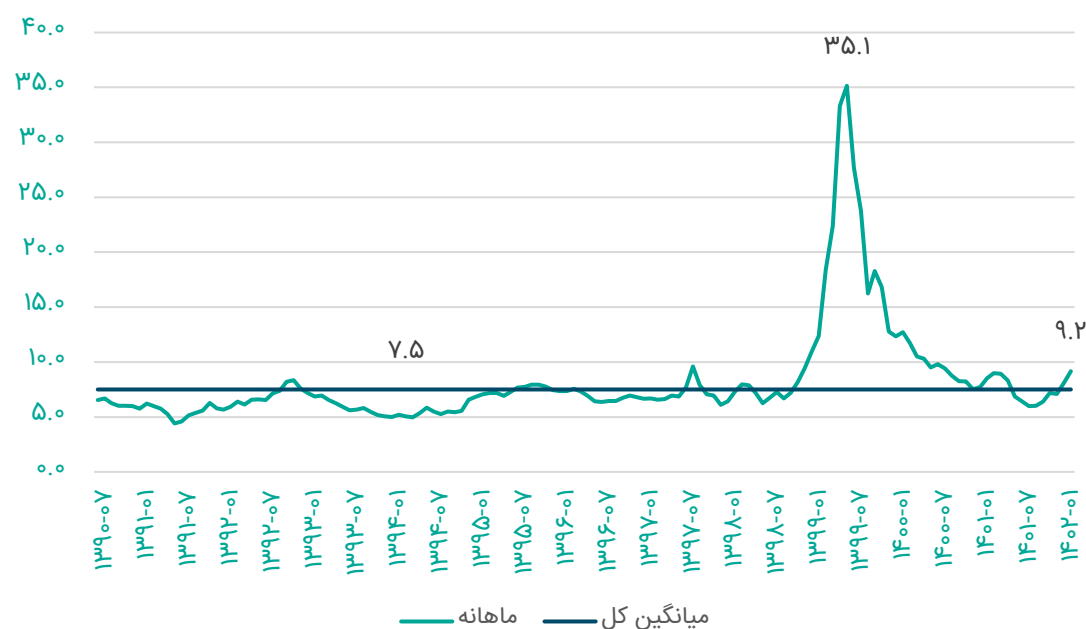
ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

بهترین بازده	کمترین بازده
پیمانکاری صنعتی ۱۸/۱ %	کاشی و سرامیک ۱/۰ - %
تجهیزات مخابراتی ۱۶/۲ %	سرمایه‌گذاری استانی ۰/۰ %
سایر مواد معدنی ۱۵/۸ %	بنادر و کشتی رانی ۰/۰ %

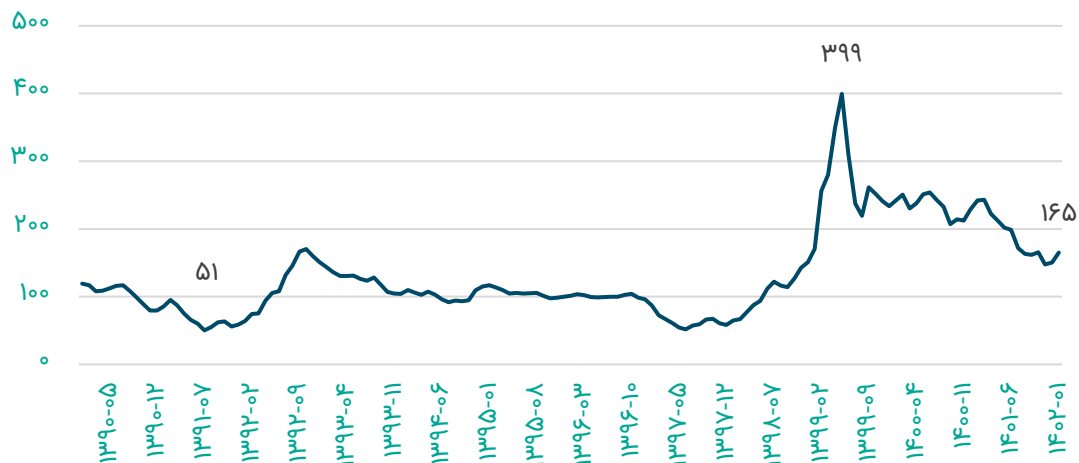
میانگین P/S بازار (ttm)



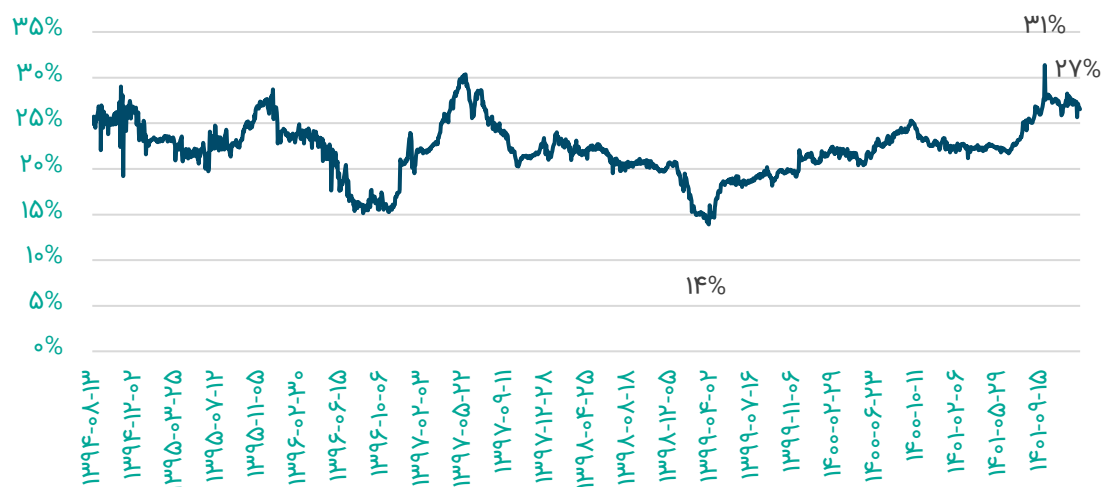
میانگین P/E بازار (ttm)



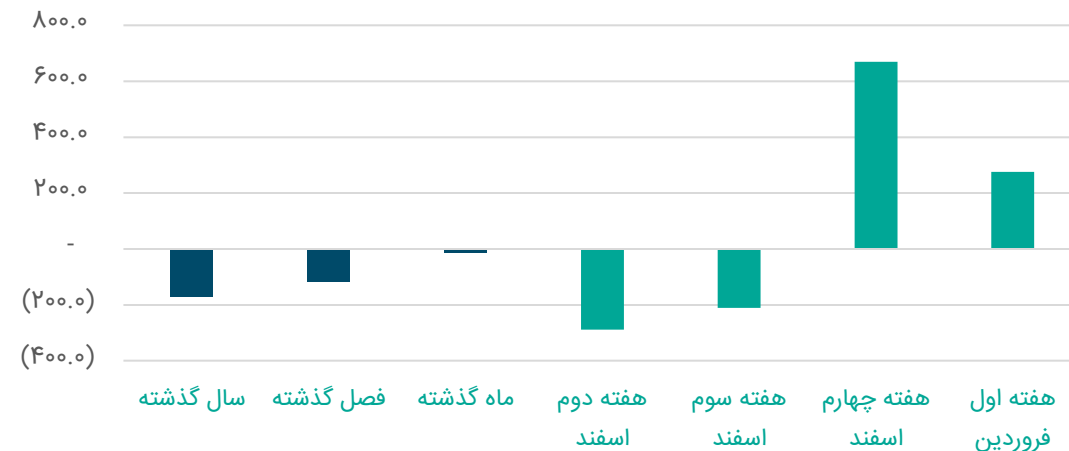
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



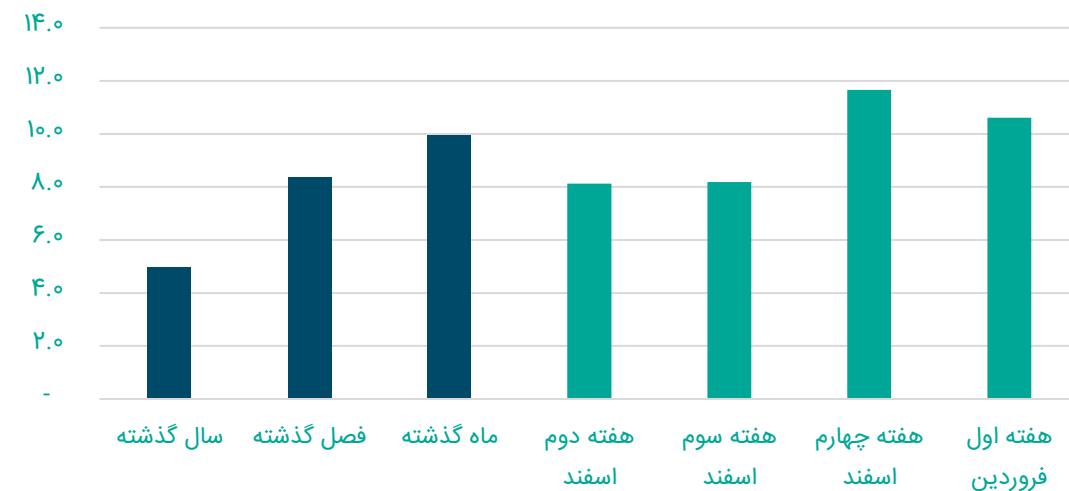
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



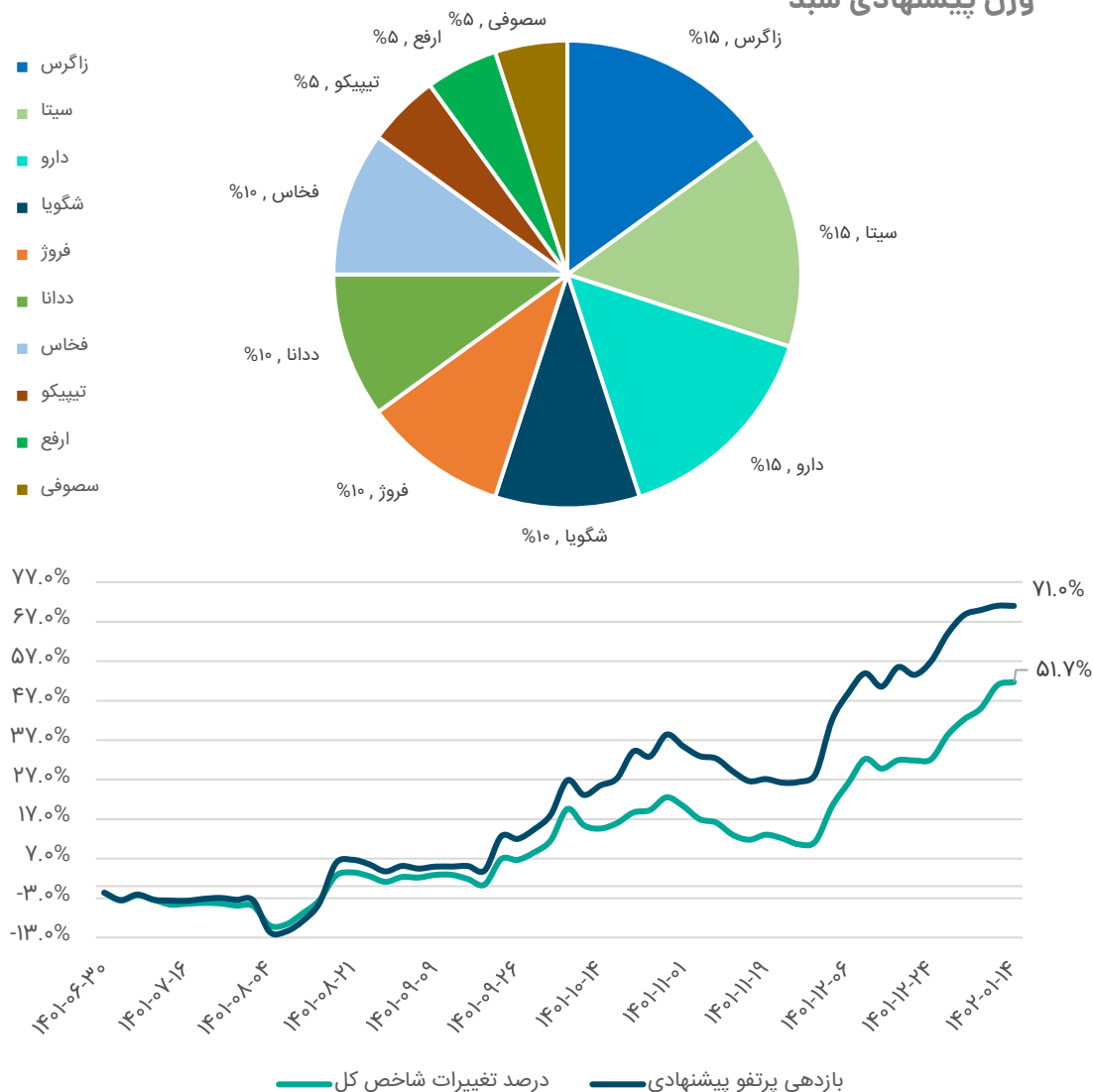
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



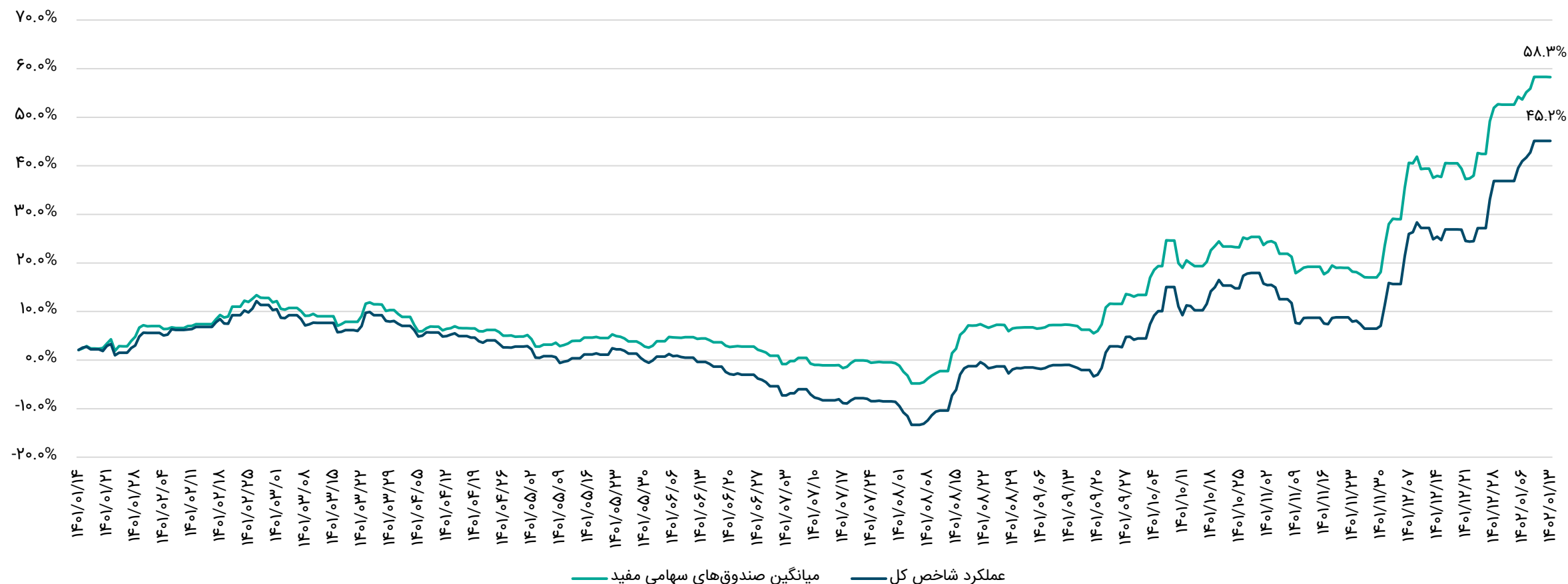
وزن پیشنهادی سبد



نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع	۲۰۰۰۰-۲۱۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۸۰۰۰	۲۴۷۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیتا	۸۰۰۰-۸۳۰۰	۱۵۰۰۰-۱۷۰۰۰	۱۴۰۹۰	احتمال سودآوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیبیکو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۲۳۰۰۰-۳۰۰۰۰	۲۸۴۵۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال
دانا	۲۶۰۰۰-۲۷۰۰۰	۳۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۷۳۵۰	افزایش قیمت آنتی بیوتیک‌ها در ۶ ماهه دوم سال ۱۴۰۱ برای این شرکت که محصول اصلی آن انواع آنتی بیوتیک است فرصت مناسبی را ایجاد می‌کند
دارو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۳۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۷۲۳۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۵۱۰۰۰-۵۴۰۰۰	۷۰۰۰۰-۸۰۰۰۰	۵۸۲۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۷۵۰۰۰-۱۸۵۰۰۰	۲۱۰۰۰۰-۲۲۰۰۰۰	۱۷۸۷۵۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیمه و P/E مناسب
شگوبیا	۸۲۰۰-۹۴۶۰	۲۰۰۰۰-۲۳۰۰۰	۱۴۶۱۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیمه بوده ولی نرخ‌های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۳۰۰۰۰-۳۳۰۰۰	۳۸۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۱۸۲۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۲۰۰۰-۱۲۵۰۰	۱۵۰۰۰-۱۷۰۰۰	۱۳۴۸۰	با توجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسک‌تری نسبت به سایر شرکت‌های صنعت فولاد برخوردار است



مقایسه میانگین ساده



در نمودار بالا مقایسه عملکرد صندوق‌های مفید طی ۳۶۵ روز گذشته تا امروز قابل مشاهده است. [اطلاعات بیشتر](#)



تحليل تکنیکال

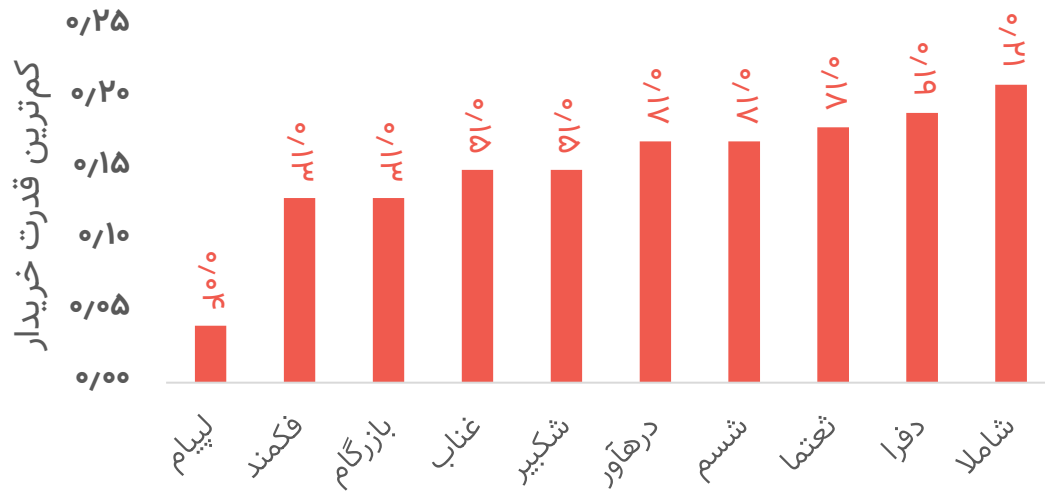




شاخص کل پس از رسیدن به کف کانال بلندمدت خود و واکنش مثبت به آن، به سمت سقف تاریخی خود حرکت نموده است که در این مقاومت مهم امکان نوسان شاخص وجود دارد. در صورتی که شاخص بتواند محدوده سقف تاریخی خود را که یک مقاومت قوی می‌باشد، به سمت بالا بشکند، صعود تا میانه کانال در بلند مدت دور از انتظار نیست.



قدرت خریدار



بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
چنوپا	100	100	50,050
فسدید	100	100	83,700
وملت	98	100	2,948
فنزئی	97	100	28,150
گلدیرا	95	100	6,130

کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
وتوسکا	0	0	7,710
ولیز	11	33	1,726
آواپارس	18	27	1,790
کهرام	20	13	45,900
فکمند	20	0	37,000

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
سپ	-0/49	0/65	16,350
قیستو	-0/32	0/65	25,000

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فولاز	-0/50	0/43	17,300
وپست	0/19	0/99	6,970
شپلی	0/05	1/28	10,960
ویپترو	-0/17	0/76	21,310
داسوه	0/81	3/48	50,930





پس از رسیدن قیمت به سقف کانال بلند مدت، روند نزولی تا میانه کانال یاد شده شکل گرفت. در صورتی که قیمت نتواند تغییر روند دهد و مقاومت مهم ۱۰،۵۵۰ ریالی را به سمت بالا بشکند، امکان ریزش در کانال کوتاه مدت بیش از پیش قدرت می‌گیرد.

محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۱۷،۰۰۰	RSI	در نزدیکی ناحیه اشباع خرید
	۱۰،۵۵۰	MFI	خنثی
حمایت	۶،۰۰۰	MACD	صعودی
	۴،۰۰۰	EMA 200	صعودی





با توجه به قرار گرفتن قیمت در کانال بلندمدت، پس از برخورد با میانه کانال، قیمت روند صعودی به خود گرفت. مقاومت مهم پیش رو سقف تاریخی قیمت می‌باشد که در صورت شکست این محدوده امکان رشد تا سقف کانال فراهم می‌شود. در صورتی که این روند صعودی پس از رسیدن به سقف یاد شده تداوم نداشته باشد، امکان ریزش تا میانه کانال وجود دارد.

محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۱۰۰,۰۰۰	RSI	نزولی - اشباع خرید
	۳۹,۰۰۰	MFI	نزولی - اشباع خرید
حمایت	۱۳,۰۰۰	MACD	صعودی
	۹,۰۰۰	EMA 200	صعودی





۵ نکته درباره کاهش قیمت محصولات پتروشیمی از دلار ۳۶،۰۰۰ به ۲۸،۵۰۰ تومانی

روز گذشته خبری مبنی بر کاهش قیمت محصولات پتروشیمی از دلار ۳۶ هزار تومانی به ۲۸،۵۰۰ تومانی نگرانی اهالی بازار سرمایه را در پی داشته است که ذکر چند نکته در این خصوص ضروری است. صرف نظر از اینکه سیاست غلط تثبیت نرخ ارز از گذشته تاکنون به شکل‌های مختلف امتحان خود را پس داده و به کارگیری آن تغییر مثبتی در وضعیت اقتصادی ایجاد نخواهد کرد، تصمیم‌گیری جدید چندان هم به زیان شرکت‌ها نخواهد بود. در حالت کلی باید به این نکته توجه داشت که قیمت پایه هر عددی که باشد در نهایت نرخ نهایی فروش بعد از رقابت بر روی قیمت پایه که قطعا عددی بالاتر است تعیین خواهد شد. نکته مهم این است که قیمت یک کالا در نهایت با تاثیرپذیری از عرضه و تقاضا تعیین خواهد شد و همین موضوع است که رقابت بر روی قیمت پایه را شکل می‌دهد. از جهت دیگر نیز در صورت محاسبه نرخ خوراک پتروشیمی‌ها با دلار ۲۸،۵۰۰ و فروش محصولات با نرخ رقابت شده، موجب بهبود سودآوری شرکت‌ها نیز خواهد شد. [لینک خبر](#)



نخستین عرضه اولیه امسال در بورس تهران روز چهارشنبه

براساس اعلام بورس تهران، نخستین عرضه اولیه سهام در سال جاری در بورس تهران روز چهارشنبه ۱۶ فروردین انجام می‌شود. طبق گفته مدیر عملیات بازار، روز چهارشنبه تعداد ۳۶۰ میلیون سهم معادل ۱۲ درصد از سهام شرکت پرداخت الکترونیک پاسارگاد به عنوان ششصد و یکمین شرکت پذیرفته شده در بخش رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن در بازار دوم بورس با نماد "پی پاد" به شیوه ثبت سفارش جهت کشف قیمت، عرضه و در کنار نمادهایی همچون رتاپ، رکیش، پرداخت و ... قرار خواهد گرفت. شرکت پرداخت الکترونیک پاسارگاد یکی از شرکت‌های گروه مالی پاسارگاد می‌باشد که در زمینه بسترسازی جهت ارائه خدمات پرداخت الکترونیک فعالیت می‌کند. [لینک خبر](#)





تجارت الکترونیک پارسیان در گزارش اسفند ماه خود درآمد ۱۱۳ میلیارد تومانی را از محل کارمزدها گزارش کرده است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته، رشد ۱۲ درصدی را تجربه کرده است. اما باید توجه داشت که علی رغم رشد تعدادی تراکنش‌ها و رشد حقیقی در این صنعت (نفوذ بیشتر)، مبلغ کارمزدهای این صنعت با رشد خاصی همراه نبوده است. همانطور که در گذشته نیز به آن اشاره داشتیم؛ صنعت پرداخت در سال‌های گذشته با مشکلات عدیده ای روبه رو بوده است که از مهم ترین این مشکلات می‌توان به افزایش دور از انتظار نرخ ارز اشاره داشت. بهای تمام شده شرکت‌های پرداخت به شدت وابسته به نرخ ارز است و در شرایط حال حاضر، سودآوری خاصی برای آن‌ها قابل انتظار نخواهد بود. ولی در حال حاضر، شائبه‌هایی از افزایش نرخ کارمزد و تغییر نظام کارمزد در روزهای گذشته به گوش می‌رسد. به نظر می‌رسد که تغییر نظام کارمزد که سابقاً وابسته به تعداد تراکنش‌ها بود، در آینده‌ای نزدیک وابستگی خود را تا حد زیادی از تعداد تراکنش از دست خواهد داد و از این پس، مبلغ تراکنش‌ها مبنای محاسبه‌ی کارمزدها خواهد بود. طبق روال سال‌های گذشته، میزان تراکنش‌های شاپرکی بین ۱۴ تا ۱۵ درصد حجم نقدینگی بوده است که برای برآورد میزان کارمزد احتمالاً درصدی از مبلغ تراکنش مبنا قرار خواهد گرفت. از این جهت با پیش‌بینی میانگین مبلغ نقدینگی در یک سال و همچنین سهم از بازار هر شرکت پرداختی (PSP) از کل نظام پرداخت، می‌توان سود حاصل از تراکنش‌های شاپرکی را بدست آورد.



شرکت محصولات کاغذی لطیف با نماد لطیف در گزارش اسفند ماه خود فروش ۶۰ میلیارد تومانی را از فروش تیشو گزارش کرده است. نرخ فروش محصولات این شرکت در این ماه ۴۳ میلیون تومان به ازای هر تن بوده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۷۲ درصدی را تجربه کرده است. این اتفاق در حالی افتاده است که علی رغم رشد دلار، بهای تمام شده این شرکت که آخال و کاغذ باطله است، رشد زیادی را تجربه نکرده است و همچنان با نرخ دلار همگام رشد نداشته است. از این رو، حاشیه سود خالص این شرکت با رشد خوبی در سال مالی ۱۴۰۱ روبه رو خواهد شد. همچنین با معامله تیشو در بورس کالا، این محصول توانسته تا حد زیادی نرخ خود را با افزایش نرخ دلار تعدیل سازد. با انتظارات حال حاضر، به نظر می‌رسد که این شرکت می‌تواند سودی بیش از ۱۲۰۰ تومان را به ازای هر سهم در سال مالی ۱۴۰۲ کسب کند.



کاشی و سرامیک پارس در گزارش سالانه خود (منتهی به دی ماه ۱۴۰۱) سود ۱۷۳ میلیارد تومانی را گزارش کرده است. این شرکت با تغییر سال مالی از اسفند ماه به دی، مجمع خود را زودتر برگزار خواهد کرد و به دلیل سیاست تقسیم سود سهامدار عمده این شرکت یعنی کاشی و سرامیک سینا، به نظر می‌رسد نسبت پی به ای بعد از مجمع این شرکت حداقل در محدوده ۵ واحدی قرار بگیرد. البته باید در نظر داشت که روند صعودی رشد دلار ادامه دار خواهد بود یا خیر. در صورت از بین رفتن انتظارات تورمی و تضعیف صادرات شرکت‌های کاشی ساز، بازار داخل اشباع شده و شرکت‌های مختلف برای فروش محصولات خود، به اصطلاح اقدام به زیرفروشی و اعمال تخفیفات بزرگی برای فروش محصولات خود می‌کنند. برای تحلیل این شرکت‌ها باید موقعیت مکانی آن‌ها را نیز مورد مطالعه قرار داد که کاشی پارس از این نظر یکی از موقعیت‌های استراتژیک را در اختیار دارد.

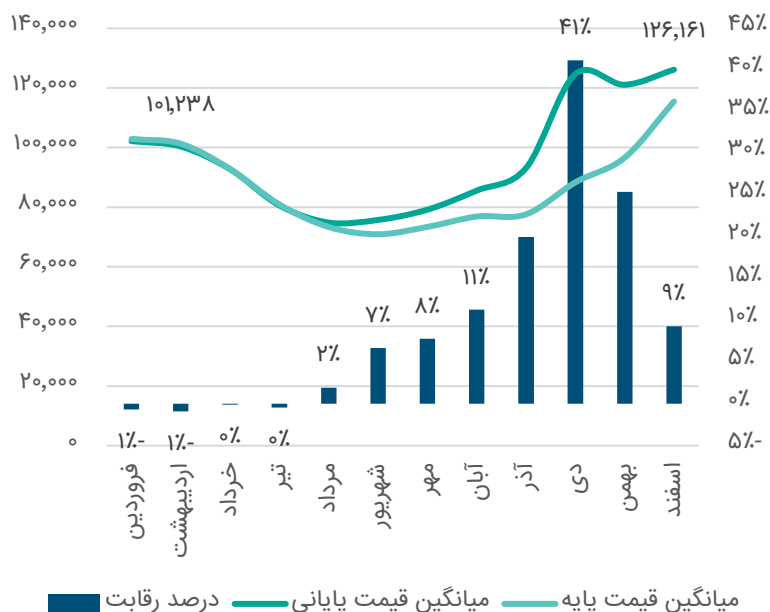


دیدگاه هفته

قیمت آهن اسفنجی در سال ۱۴۰۱، با توجه به روند قطعی برق و گاز با فراز و نشیب‌هایی همراه بوده و در مجموع قیمتی بالاتر از ابتدای سال را ثبت کرده است. بیشترین حجم عرضه این محصول برای ماه مهر بوده که تقریباً پایین‌ترین قیمت معامله شده در سال ۱۴۰۱ نیز برای همان مهر ماه است.

از طرفی با وجود قطعی گاز و کمبود آهن اسفنجی شاهد درصدهای رقابت سنگین در زمستان بودیم که بیشترین آن در دی ماه با عدد ۴۱٪ بوده است.

با توجه به طرح‌های توسعه در دست اقدام و احتمال مازاد آهن اسفنجی در سال ۱۴۰۲، پیش‌بینی می‌شود تقاضا برای این محصول افت کند و نسبت نرخ این محصول به شمش فولاد خوزستان با کاهش روبرو شود.

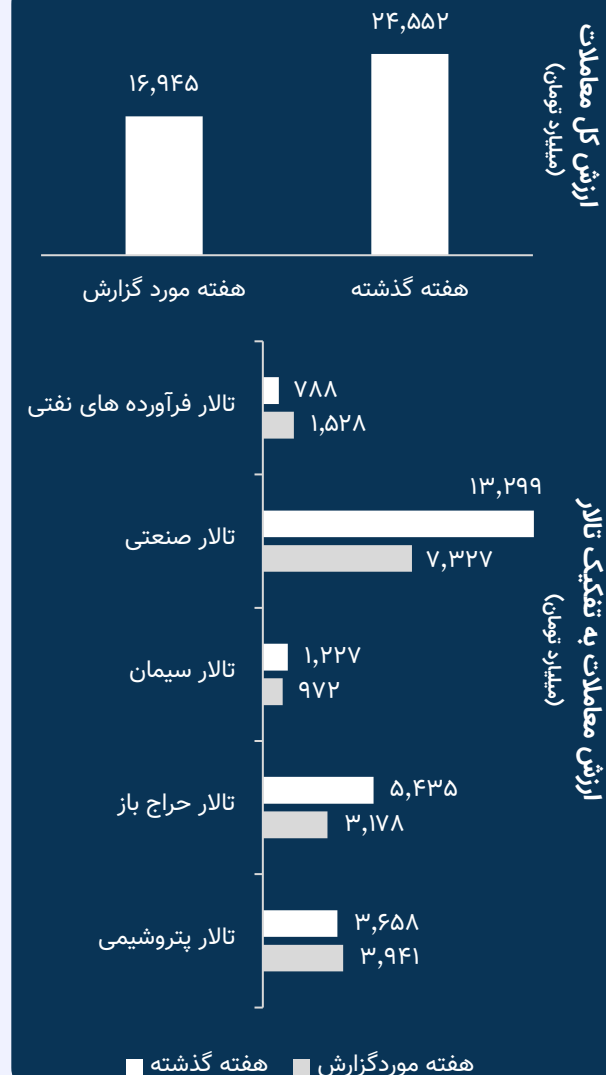


بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
سیمان تیپ ۵	سیمان کرمان	۹۵٪
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG821	پتروشیمی تندگویان	۸۲٪
وکیوم باتوم	پالایش نفت بندرعباس	۷۷٪
وکیوم باتوم	پالایش نفت آبادان	۷۵٪
سیمان سفید/کیسه ۲۵	سیمان کرمان	۷۳٪
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG785	پتروشیمی تندگویان	۶۸٪
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG781	پتروشیمی تندگویان	۶۷٪
وکیوم باتوم	پالایش نفت اصفهان	۶۶٪
سیمان تیپ ۱-۳۲۵	سیمان ساوه	۶۳٪
شمش روی ۹۹/۹۸	توسعه صنایع روی خاورمیانه	۶۲٪

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
پلی پروپیلن نساجی ZH510L	نوید زرشیمی	۴۰٪
دی اتیلن گلایکول	پتروشیمی مروارید	۳۸٪
دی اتیلن گلایکول	پتروشیمی مارون	۳۸٪
سیمان پوزولانی/کیسه ۵۰	سیمان توسعه ماهان کرمان	۳۸٪
پلی وینیل کلراید S65	پتروشیمی بندرامام	۳۸٪
سیمان تیپ ۲	سیمان صوفیان	-۲۶٪
سیمان تیپ ۲	سیمان اردستان	-۲۶٪
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	پتروشیمی تندگویان	-۲۶٪
سیمان پوزولانی ویژه	سیمان خاش	-۳۵٪
سیمان تیپ ۲	سیمان تیس چابهار	-۳۶٪



صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۱۸,۹۷۹,۶۶۸	۱۸,۷۱۶,۸۲۲	-۱,۴%	۱/۸
ورق گرم	۲۸,۲۹۰,۴۴۷	۰	-	-
ورق سرد	۳۴,۷۶۷,۹۴۹	۰	-	-
گندله	۴,۱۳۴,۸۰۰	۴,۰۱۰,۸۰۰	-۳,۰%	۱/۱
آهن اسفنجی	۱۳,۰۹۵,۵۳۳	۱۳,۰۶۷,۸۵۹	-۰,۲%	۲/۲
تیرآهن	۲۴,۱۳۳,۷۵۲	۲۶,۵۰۶,۱۸۰	۹,۸%	۴/۵
میلگرد	۲۱,۴۶۳,۶۳۴	۲۲,۰۲۷,۶۳۴	۲,۶۳%	۱/۹
مس کاتد	۳۴۱,۲۳۹,۶۶۷	۰	-	-
شمش روی	۱۲۸,۳۰۹,۵۴۲	۱۲۹,۶۲۲,۷۵۰	۱,۰%	۶/۱

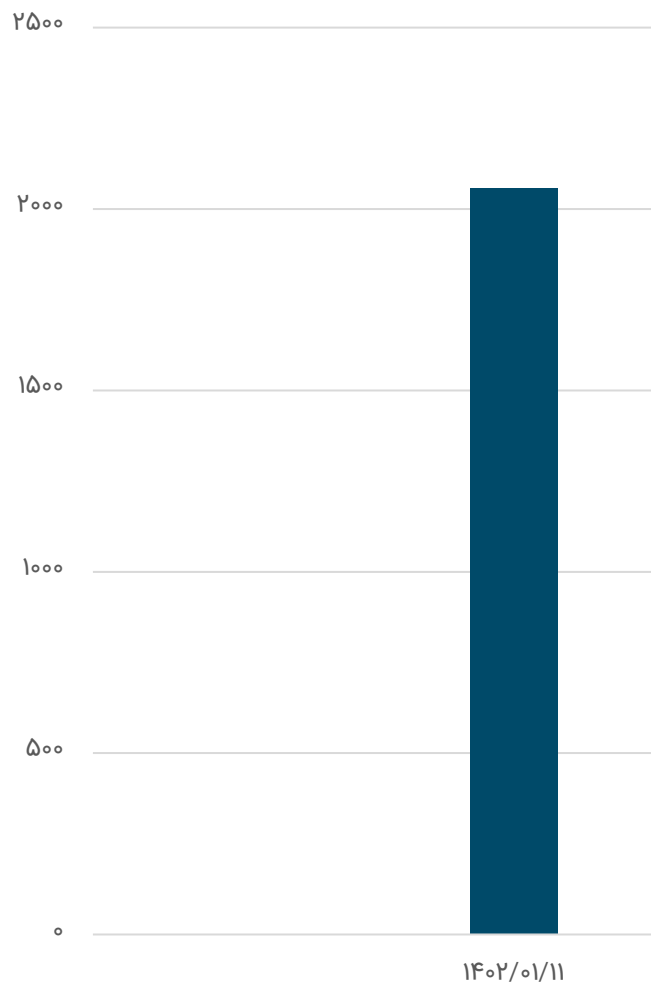
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۸,۵۴۷,۶۳۵	۰	-	-
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۶۰,۱۹۱,۱۵۱	۶۳,۱۳۹,۳۱۴	۴,۹%	۲/۱
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۱,۹۷۰,۸۳۱	۴۰,۸۰۱,۹۰۴	-۲,۸%	۲/۲
پلی اتیلن سبک	۳۱,۲۰۹,۳۱۶	۳۶,۱۲۰,۱۷۱	۱۵,۷%	۱/۳
پلی پروپیلن	۳۷,۹۷۵,۴۷۰	۴۴,۴۵۱,۰۲۶	۱۷,۱%	۲/۰
پلی وینیل کلراید	۳۱,۹۶۴,۱۴۷	۳۸,۳۴۱,۸۶۱	۲۰,۰%	۲/۴
روغن پایه	۲۸,۴۴۸,۸۴۵	۳۲,۰۶۶,۲۳۴	۱۲,۷%	۱/۵
قیر ۶۰۷۰	۱۵,۵۱۷,۰۰۳	۰	-	-
وکیوم باتوم	۱۴,۱۶۲,۵۲۴	۱۶,۳۵۷,۸۶۳	۱۵,۵%	۲/۴
منو اتیلن گلایکول	۱۲,۸۹۷,۰۴۲	۱۶,۰۴۹,۷۰۰	۲۴,۴%	۱/۰
نخ پلی استر	۵۶,۵۱۱,۶۶۸	۵۹,۴۵۰,۰۰۰	۵,۲%	۱/۰
لوب کات	۱۲,۹۲۳,۷۰۹	۱۵,۳۲۳,۵۵۳	۱۸,۶%	۱/۰



اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

ارزش معاملات (میلیارد تومان)

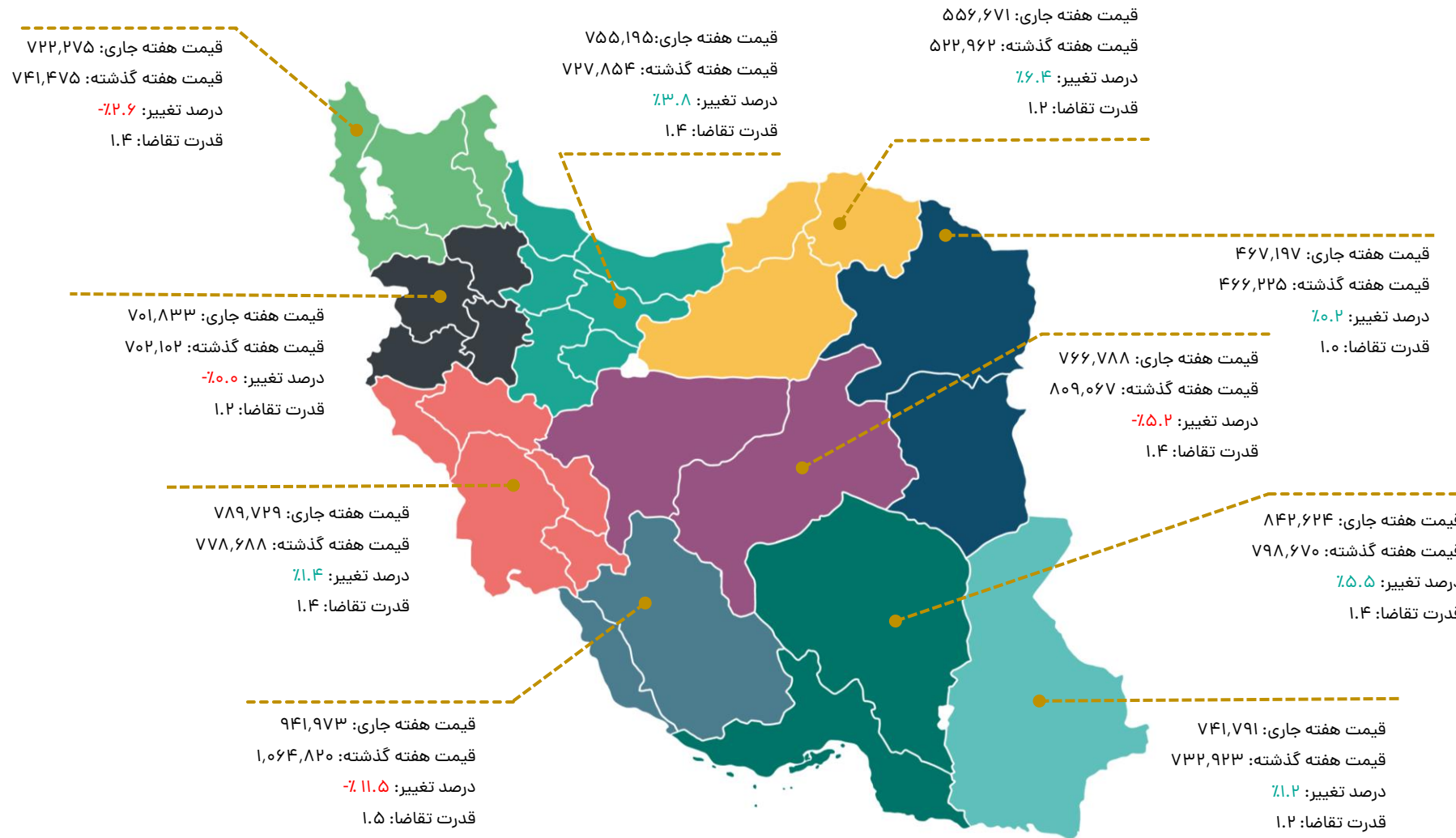


محصول	میانگین قیمت هفته مورد گزارش	آخرین قیمت معامله قبل از هفته مورد گزارش	درصد تغییر
آیزوریسایکل	۲۱۶,۳۹۱,۸۰۰	۲۵۱,۳۷۲,۷۰۴	-۱۴%
برش سنگین	۱۲۲,۸۹۳,۰۰۰	۱۲۴,۴۴۷,۱۷۶	-۱%
بنزین	۲۲۶,۶۰۴,۱۵۲	۲۱۰,۳۲۶,۰۰۰	۸%
بوتان	۲۵۶,۴۹۰,۰۰۰	۲۱۷,۹۰۸,۴۲۵	۱۸%
ریفورمیت	۳۵۹,۴۸۴,۰۰۰	۴۲۵,۷۸۸,۰۰۰	-۱۶%
سوخت کوره سبک	۱۶۵,۹۱۵,۰۰۰	۱۵۹,۳۴۳,۰۰۰	۴%
گاز مایع	۲۷۱,۷۱۸,۰۸۰	۲۶۰,۷۴۹,۵۷۷	۴%
متانول	۸۸,۴۹۲,۵۱۲	۷۴,۲۵۷,۸۲۲	۱۹%
نفثا	۱۹۲,۵۷۸,۰۰۰	۱۷۵,۱۵۶,۰۰۰	۱۰%
نفثای سبک	۲۳۹,۱۲۶,۰۰۰	۱۲۵,۳۳۳,۶۹۶	۹۱%
نفثای کامل	۲۱۷,۳۷۹,۷۴۹	۲۷۶,۳۲۳,۱۲۵	-۲۱%

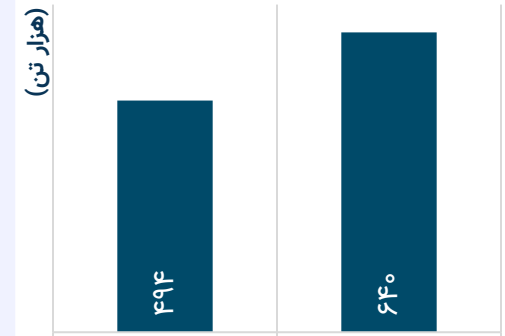


بورس کالا (سیمان)

اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



هفته منتهی به ۲۷ اسفند هفته منتهی به ۱۴ فروردین

قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

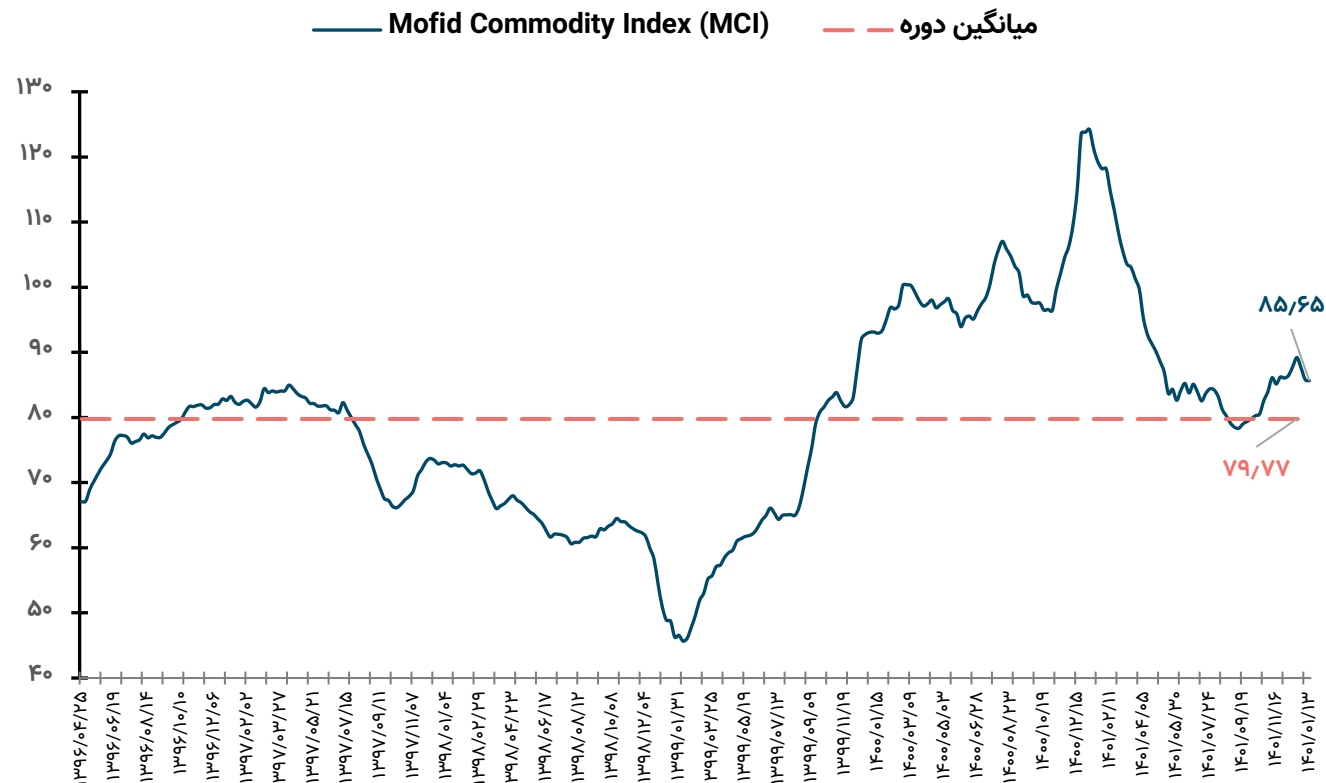


هفته منتهی به ۲۷ اسفند هفته منتهی به ۱۴ فروردین

در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تیپ ۲ فله به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.

شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۵/۶۵	-۰/۱۷
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۸/۶	۴/۷۲
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۲/۸۱	۶/۶۷
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۸۴	-۲/۱۸
اسلب (دلار/تن) - CIS	۶۵۰	-۱/۵۲
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۷۳۵	-۲/۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۹۸۵	۲/۶۲
روی (دلار/تن) - LME	۲۹۲۵	۰/۹۳
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۳۹۳	۴/۴۱
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۶۸	-۰/۲۱
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۳۵	-۱/۱۵
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۸۱	-۱/۶۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۶۹	-۰/۸۲
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۳۰۶	-۱/۶۱
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۲۹۹	-۱/۹۷



این شاخص (با سال پایه ۱۴۰۰=۱۰۰) و باتوجه به سهم هر کامودیتی در ارزش بازار سرمایه ایران، نوسانات قیمت‌های جهانی را نشان می‌دهد. یادآوری می‌شود که در محاسبه شاخص MCI میانگین هفتگی قیمت کامودیتی‌ها لحاظ می‌شود.



تحولات کلیدی کامودیتی‌ها

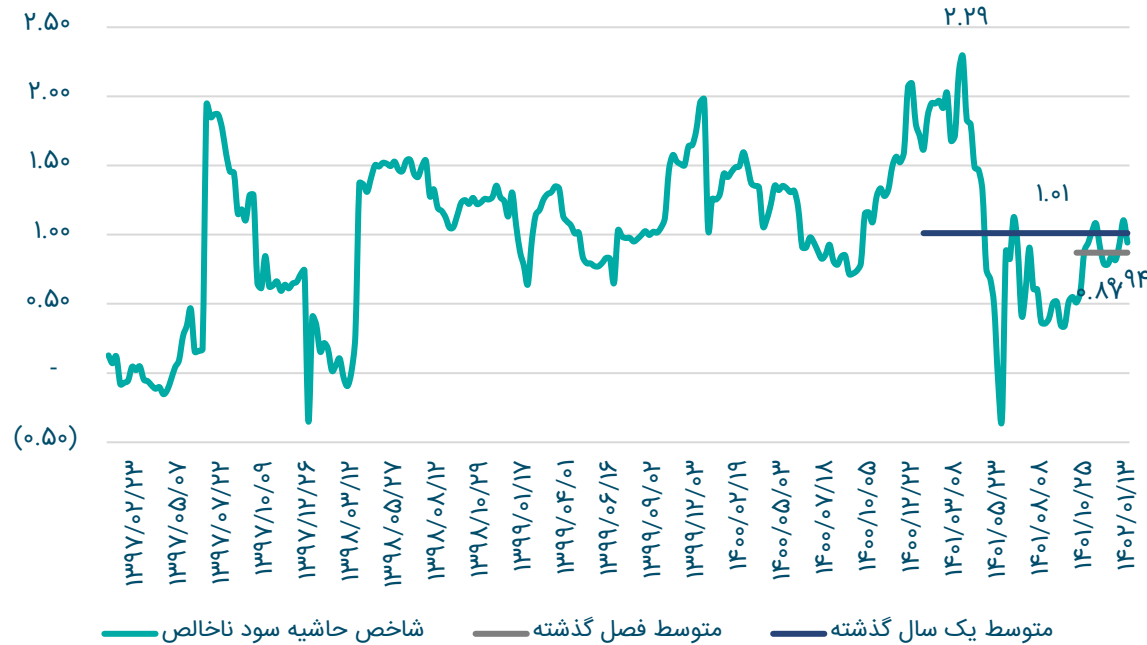
- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر برای سومین هفته متوالی به طور جزئی **کاهش** یافت (۰/۱۷- درصد) ولی همچنان سطح ۸۵ واحد را حفظ کرد. به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به ترتیب از آن **نفت WTI (۶/۶۷ درصد)** و **بیل (۲/۱۸- درصد)** بود.
- در هفته اخیر قیمت نفت خام تحت تاثیر برنامه کاهش تولید ۱/۱۶ میلیون بشکه‌ای نفت توسط اوپک پلاس افزایش یافت. طبق بیانیه منتشر شده این اقدام با هدف ثبات بیشتر بازار نفت انجام شده است و از ماه مه شروع شده و تا پایان ۲۰۲۳ ادامه خواهد داشت. عربستان بیشترین کاهش تولید را متعهد شده (۵۰۰ هزار بشکه در روز) و در ادامه به ترتیب کشورهای عراق، کویت، قزاقستان، الجزایر، عمان، امارات متحده عربی و گابن بیشترین کاهش تولید نفت خام را متعهد شده‌اند.
- همزمان با تصمیم اوپک پلاس، گلدمن ساکس پیش‌بینی خود از قیمت نفت خام برنت را **۵ دلار** **افزایش** داد و به **۹۵ دلار** به ازای هر بشکه رساند.
- قیمت محصولات فولادی به سبب تضعیف تقاضای جهانی، پویایی‌های بازار فولاد و همچنین اعمال قدرت بازاری توسط نهاد CMRG، کاهش یافت. همچنین **Fitch Solutions** انتظار دارد که تقاضای داخلی فولاد چین در دهه آینده در مقایسه با دهه گذشته کاهش یابد؛ چرا که پس از رکود بازار املاک و مستغلات، احتمالاً تعادل مجدد در اقتصاد چین به دور از صنایع سنگین و با تمرکز بر بخش خدمات از سر گرفته می‌شود.

تعهدات کاهش تولید

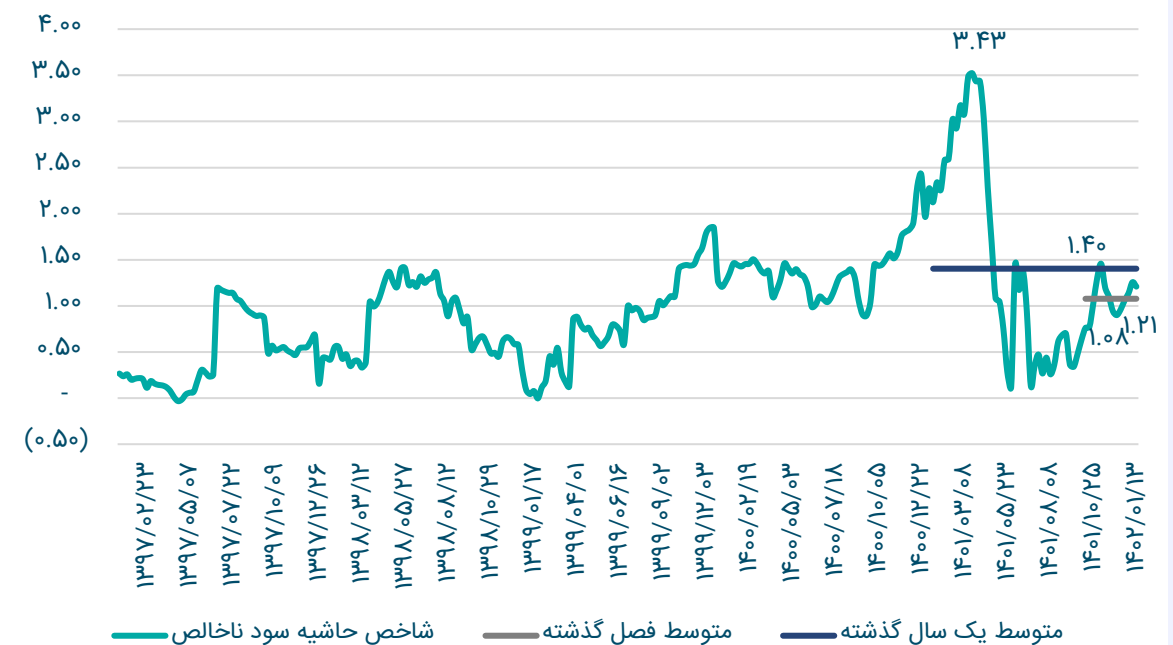


شاخص حاشیه سود ناخالص

نوری



بوعلی



دو شرکت نوری و بوعلی میعانات گازی و بنزین پرولیز دریافت کرده و آن را به محصولات آروماتیک نظیر پارازیلین، بنزن، ارتوزایلین، برش سنگین و سبک و ... تبدیل می‌کنند. حدود ۶۰٪ از مبالغ فروش پتروشیمی نوری به داخل کشور اختصاص دارد و ۴۰٪ آن را صادر می‌کند. این در حالی است که مبلغ فروش بوعلی در داخل و خارج از کشور به طور مشابه ۵۰٪ است. کاهش قیمت میعانات گازی و نفتا و عدم تغییر قیمت اکثر فرآورده‌ها موجب شده تا اسپرد ناخالص دو شرکت بعد از ریزش نفت از تابستان ۱۴۰۱ افزایش داشته باشد.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت‌های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده‌ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت‌ها را نشان می‌دهد.

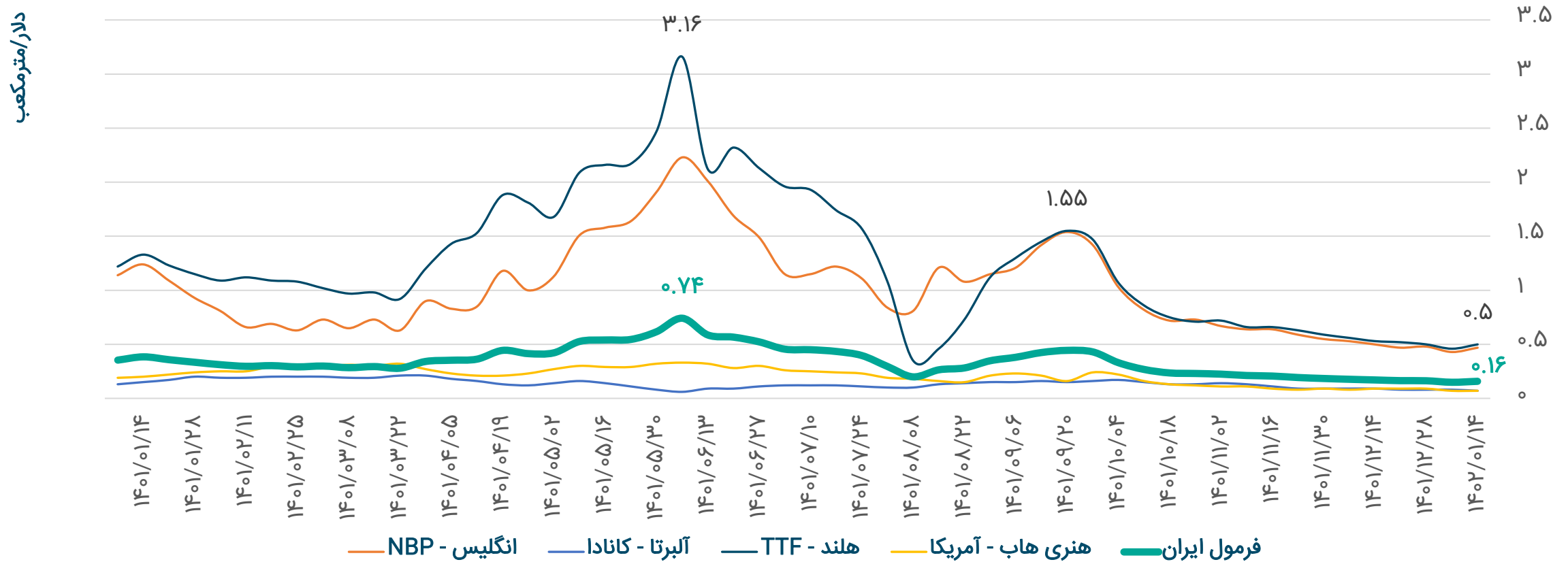
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average} \sum (\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d})}$$

شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)



روند نرخ گاز طبیعی

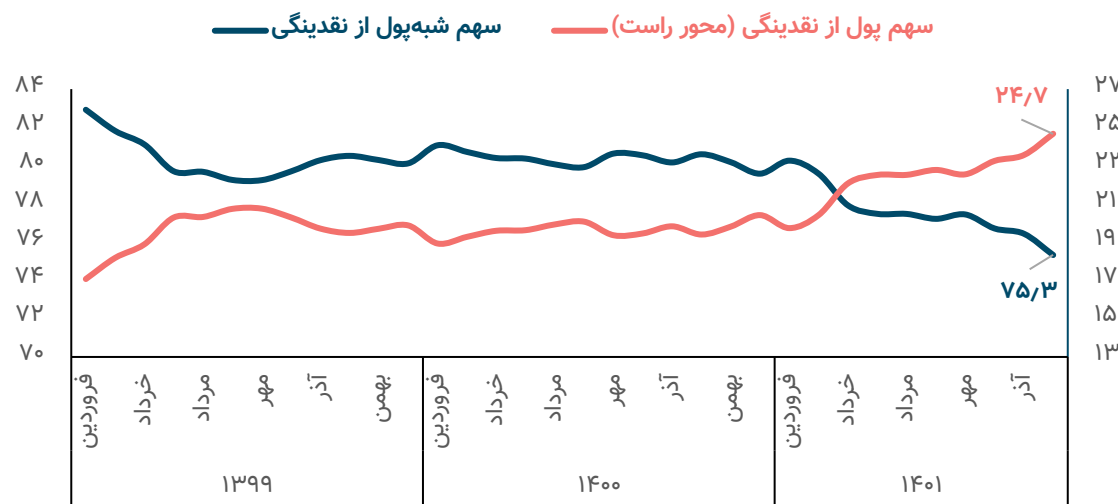
در نمودار زیر روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۶ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار **۲۸,۵۰۰ تومان** است، نرخ هر متر مکعب گاز برای صنایع حدود **۴,۵۶۰ تومان** می‌باشد که از سقف گاز ۷ هزار تومانی تعیین شده در بودجه ۱۴۰۲ کمتر است و عملاً این سقف را بی‌معنا می‌کند.



اقتصاد داخلی

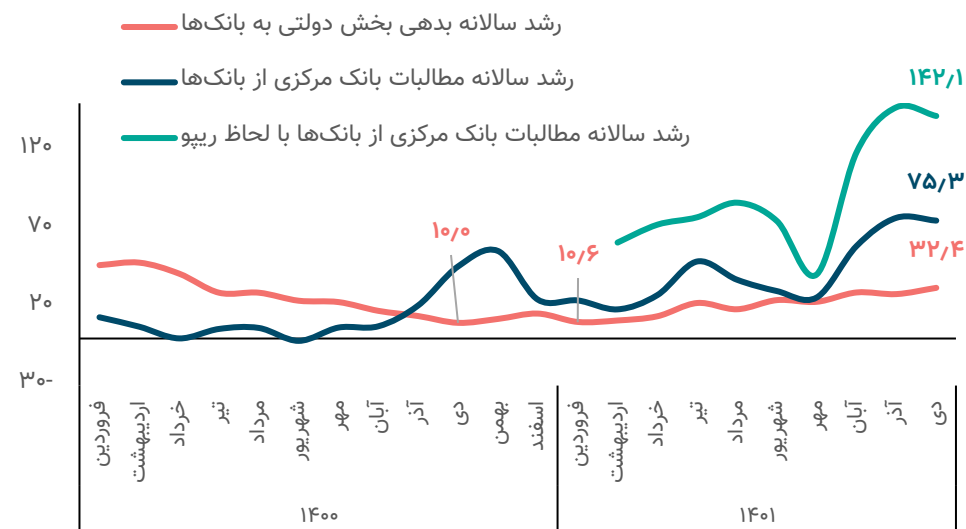
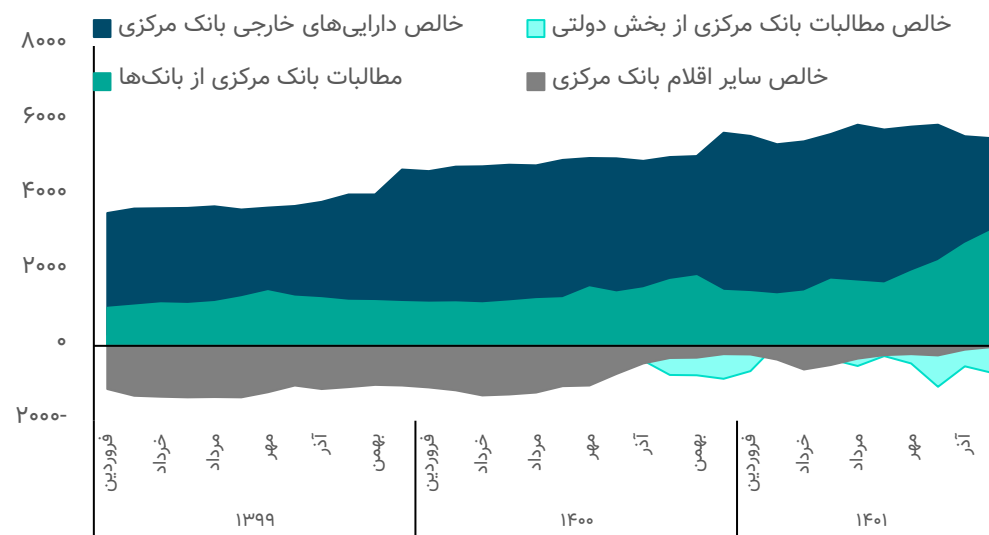


تحولات شاخص‌های کلان پولی

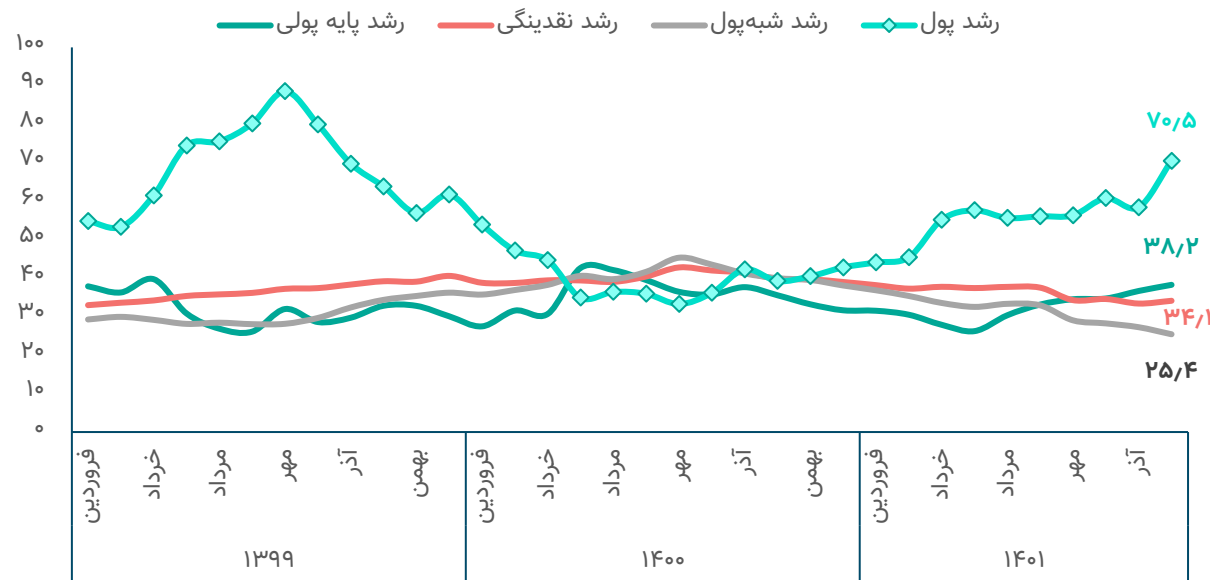


مهمترین نکات داده‌های بخش پولی کشور

- تداوم روند **فزاینده** بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی (رشد سالانه نقطه‌ای در آخر دی ۱۴۰۱، به ۷۵/۳ درصد)
- **کاهش** خالص بدهی دولت به بانک مرکزی و انتقال استقراض دولت از بانک مرکزی به بانک‌ها
- از نظر عملیاتی، «مانده ریپو» مشابه استقراض بانک‌ها از بانک مرکزی است. این موضوع نشانگر انتشار انفعالی پایه پولی و تشدید ناتوانی سیاست‌گذاری فعال پولی در کشور است.
- رشد «بدهی دولت به بانک‌ها» در دی ۱۴۰۱ بیش از ۳ برابر مقدار این شاخص در سال ۱۴۰۰ و ابتدای سال ۱۴۰۱ شده است.
- در واقع، دولت استقراض از نظام بانکی را با **روشی پرهزینه** انجام داده زیرا، (۱) استقراض دولت از بانک‌ها هزینه بهره‌ای دارد، در حالی که استقراض از بانک مرکزی ندارد. (۲) استقراض دولت از بانک‌ها، ریسک نقدینگی بانک‌ها را در سطح خرد افزایش می‌دهد و بانک‌ها مجبور به تامین اعتبار از طریق ریپو و سپرده می‌شوند که آن نیز موجب افزایش هزینه تامین پول و نرخ بهره بازار بین‌بانکی می‌شود. (۳) منابع در دسترس بخش غیردولتی کاهش می‌یابد یا با هزینه زیادی تامین می‌شود.

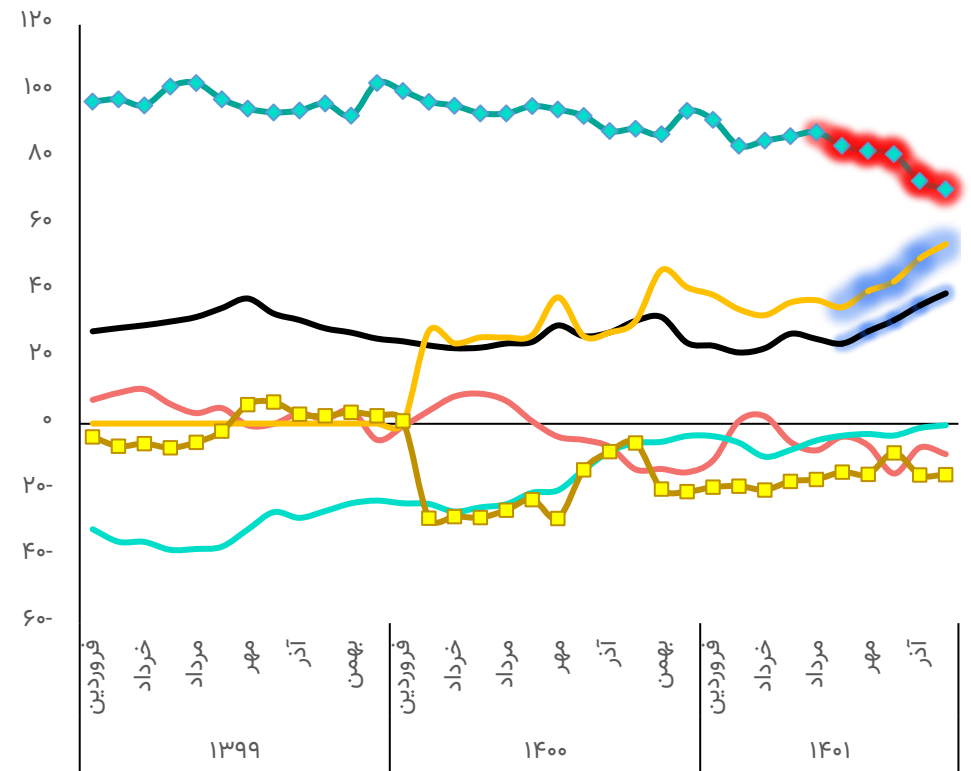


تحولات شاخص‌های کلان پولی



مهمترین نکات داده‌های بخش پولی کشور

- **افزایش** کم‌سابقه رشد پول و سهم پول از نقدینگی برای چندین ماه متوالی. این موضوع نشان‌دهنده **فزاینده** بودن انتظارات تورمی (پدیده پول داغ) برای چندین ماه بوده که می‌تواند بطور پیوسته آثار تورمی فزاینده در بازار دارایی‌ها و سپس بازار کالاهای مصرفی به‌جای بگذارد. با وجود تاثیر با وقفه متغیرهای پولی بر تورم، بخش کوچکی از آثار تورمی آن در اقتصاد هویدا شد و نرخ تورم در پایان اسفند ۱۴۰۱، بر اساس گزارش بانک مرکزی، به حدود ۶۴ درصد رسید.
- رشد نقدینگی **کمتر** از رشد پایه پولی است. دلیل آن **افزایش** سهم پول و به دنبال آن **کاهش** قدرت تسهیلات‌دهی و خلق پول بانک‌ها است.
- در اثر دخالت‌های بانک مرکزی در بازار ارز، سهم ذخایر خارجی دچار **کاهش** شده و رشد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی در قالب‌های بدهی و ریپو نقش اصلی در **افزایش** رشد پایه پولی ایفا کرده است.
- با لحاظ داده‌های پولی و با فرض تداوم آن تا پایان سال ۱۴۰۱، **افزایش** دوباره تورم به‌ویژه در بازار دارایی‌ها دور از انتظار نیست.



- سهم خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی
- سهم خالص مطالبات بانک مرکزی از بخش دولتی
- سهم مطالبات بانک مرکزی از بانک‌ها
- سهم مطالبات بانک مرکزی از بانک‌ها با لحاظ ریپو
- سهم خالص سایر اقلام بانک مرکزی
- سهم خالص سایر اقلام بانک مرکزی با لحاظ ریپو



اقتصاد جهانی



در بخش عرضه، اشتغال آمریکا به طور جزئی تضعیف شد و در بخش تقاضا نیز شاخص هزینه‌های مصرف شخصی (PCE) آمریکا کمتر از انتظار افزایش یافت و حاکی از استمرار کاهش تورم است.

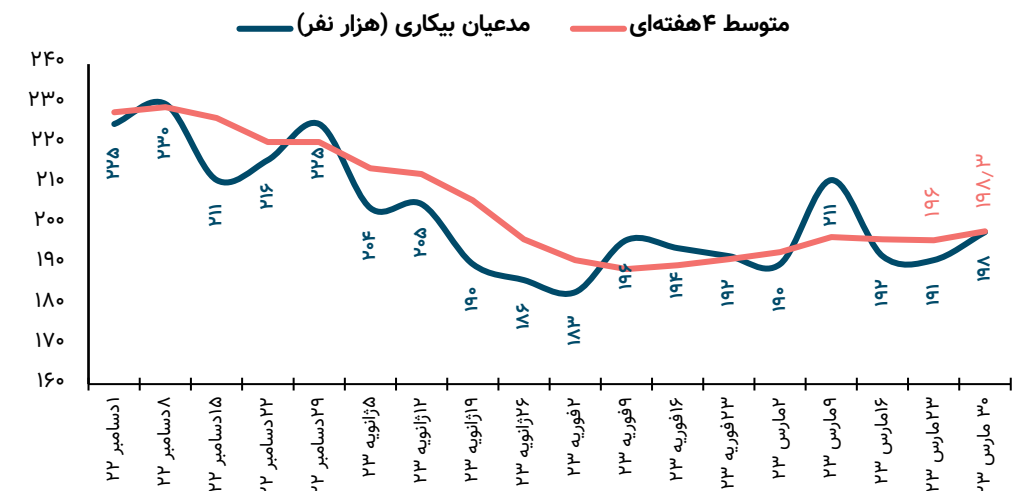
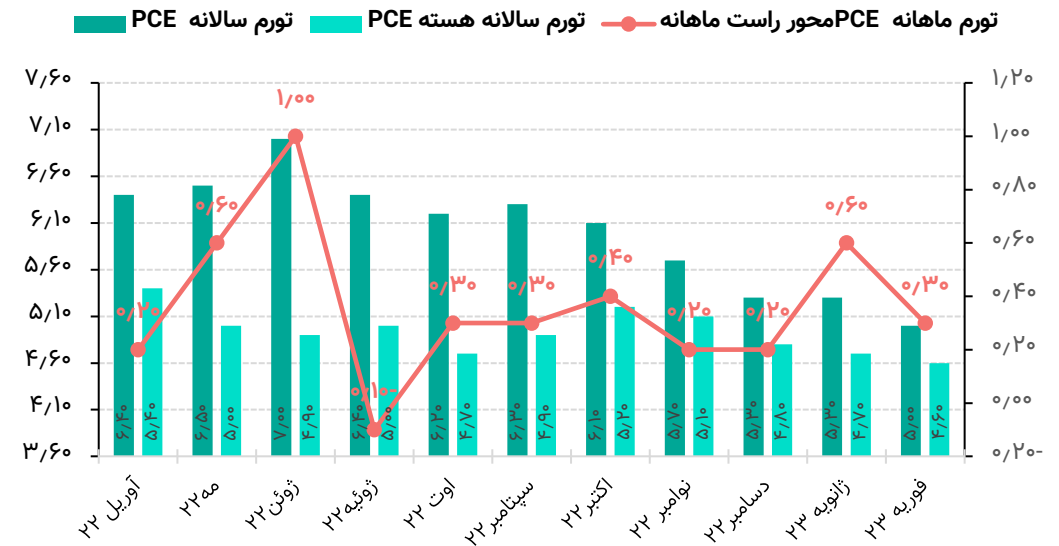
بخش عرضه:

- تعداد شهروندان خواستار مزایای بیکاری در آمریکا با ۷ هزار نفر افزایش نسبت به هفته قبل به ۱۹۸ هزار نفر رسید که کمی بالاتر از انتظارات بازار ۱۹۶ هزار نفر بود. علی‌رغم این افزایش جزئی مدعیان بیکاری، طبق آمار هنوز بازار کار آمریکا قوی است و پایداری خود را در مقابل سیاست‌های انقباضی حفظ کرده است.

بخش تقاضا:

- شاخص تورمی PCE (که یکی از شاخص‌های مرجع فدرال رزرو برای سیاست‌های پولی است)، در ماه فوریه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵ درصد افزایش یافت که پایین‌تر از ماه قبل و کمترین میزان از سپتامبر ۲۰۲۱ است. به صورت ماهانه (فوریه نسبت به ژانویه) نیز شاخص PCE، ۰٫۳ درصد افزایش یافت که کمتر از پیش‌بینی ۰٫۴ درصدی بازار بود.
- شاخص PCE هسته (بدون لحاظ مواد غذایی و انرژی) در ماه فوریه ۴٫۶ درصد افزایش یافت که پایین‌تر از مقدار ۴٫۷ درصدی ژانویه و کمتر از انتظارات ۴٫۷ درصدی بازار بود.
- درآمد شخصی در ماه فوریه نسبت به ماه ژانویه ۰٫۳ درصد افزایش یافت که کمی بهتر از انتظارات ۰٫۲ درصدی بازار بود. طبق این گزارش افزایش دستمزدهای بخش خصوصی و دولتی معنادار بود و می‌تواند در ادامه بخش تقاضا را تقویت کند.

کاهش تورم PCE بیانگر تاثیرگذاری سیاست انقباضی فدرال رزرو بوده و استمرار روند نزولی آن می‌تواند باعث تعدیل شدت سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو گردد.



آخرین اطلاعات منتشرشده برای چین حاکی از **تضعیف بخش عرضه** و وضعیت مطلوب تقاضا در این منطقه است.

بخش عرضه

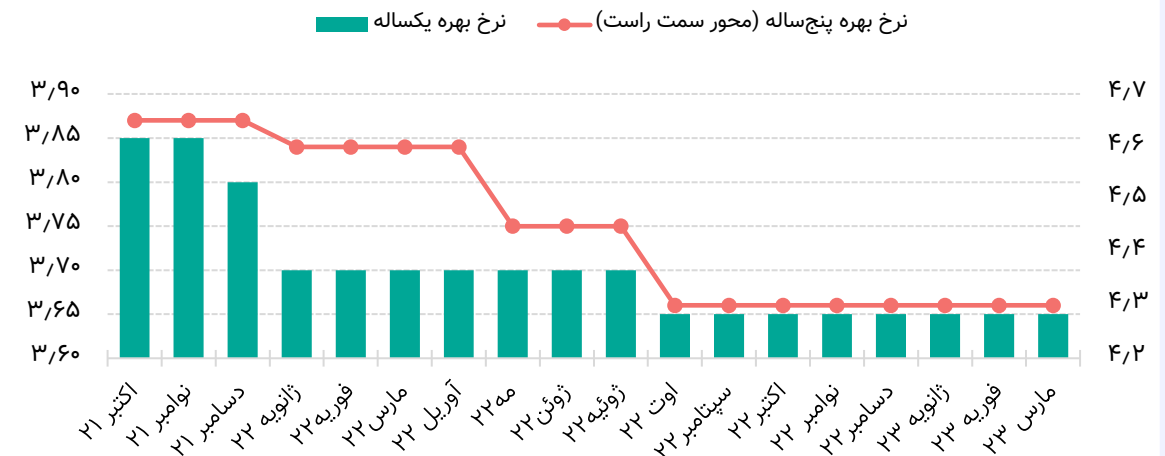
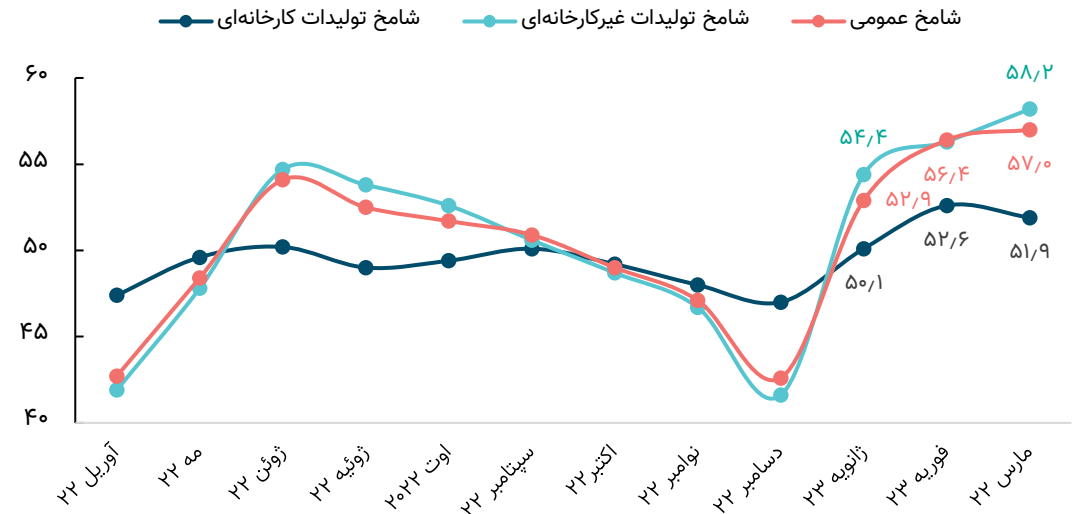
- بخش عرضه چین متأثر از کاهش تقاضای خارجی برای محصولات این کشور در دو ماه اخیر تضعیف شده است. شاخص تولیدات صنعتی سود صنعتی این کشور در دو ماه نخست سال ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل **۲۲/۹ درصد کاهش** یافت. **سود صنعتی بخش تولیدات کارخانه‌ای** چین نیز رشد سالانه **۸/۹- درصدی** ثبت کرد. جزییات شامخ تولیدات کارخانه‌ای نیز حاکی از آن است که شاخص تولید نسبت به ماه قبل کاهشی بوده و به **۴۸/۶** رسیده است.

بخش تقاضا

- شامخ‌های چین برای سومین ماه‌متوالی **عددی بالاتر از ۵۰** را ثبت کردند که بیان‌گر تقویت وضعیت تقاضا است. در ماه مارس شامخ عمومی و شامخ تولیدات غیرکارخانه‌ای روند صعودی داشتند و به ترتیب به **۵۷** و **۵۸/۲** رسیدند. شامخ تولیدات کارخانه‌ای نیز با وجود **کاهش ۰/۷ واحدی** و ثبت عدد **۵۱/۹**، بالاتر از انتظارات بازار (۵۱/۵) بود.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی چین در نشست ماه مارس خود نرخ اولیه وام یک ساله را **بدون تغییر در ۳/۶۵ درصد، نرخ ۵ ساله را در ۴/۳ درصد** ثابت نگه داشت. یادآوری می‌شود که نرخ بهره (LPR) یکساله به منظور وامدهی به خانوارها و شرکت‌ها استفاده شده و نرخ بهره پنج‌ساله نرخ بهره معیار برای وام‌های رهنی مسکن استفاده می‌شود.



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد منطقه یورو حاکی از ثبات نسبی بخش عرضه و تقاضا است.

بخش عرضه

- نرخ بیکاری منطقه یورو در ۱۰ ماه اخیر در حدود ۶٫۶ درصد قرار داشته و نشان‌دهنده ثبات نسبی اشتغال این منطقه است. این ثبات در بخش اشتغال، انگیزه بانک مرکزی اروپا برای تداوم سیاست انقباضی را افزایش می‌دهد.

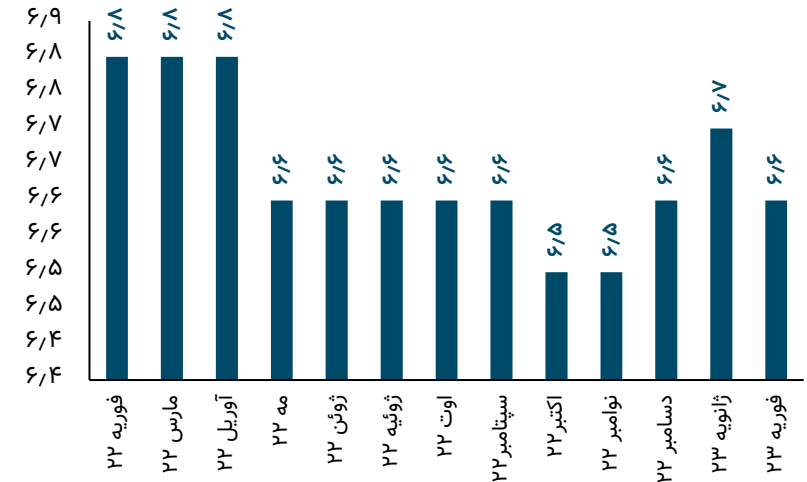
بخش تقاضا

- نرخ سالانه تورم عمومی در مارس **کاهش** یافت، اما نرخ سالانه تورم هسته و نرخ ماهانه تورم عمومی برای دو ماه متوالی **افزایش** یافت. این **افزایش** حاکی از بهبود تقاضای مصرفی در این منطقه است.
- رشد نقدینگی و رشد وام به خانوارها و بنگاه‌ها در سه ماه اخیر روند **نزولی** به خود گرفته و نرخ رشد نقدینگی از دسامبر ۲۰۱۴، به **کمترین** مقدار رسیده است. این روند به معنای **کاهش** تقاضای مشتق‌شده بوده و متاثر از **افزایش** هزینه‌های بهره‌ای وام‌ها است. تداوم این روند به **کاهش** تقاضا و سپس رشد اقتصادی این منطقه منجر می‌شود.

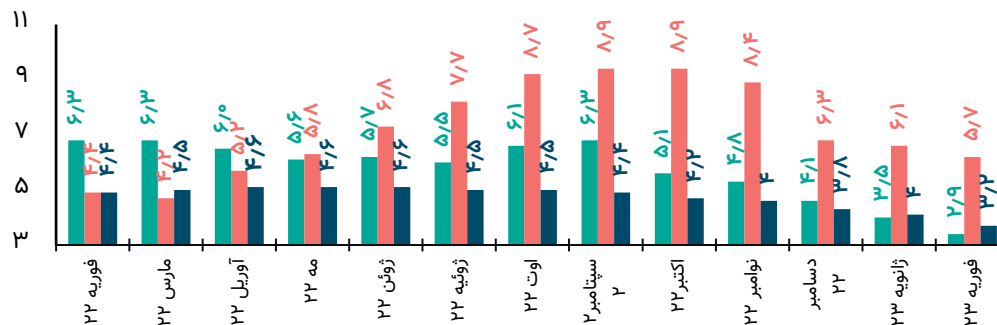
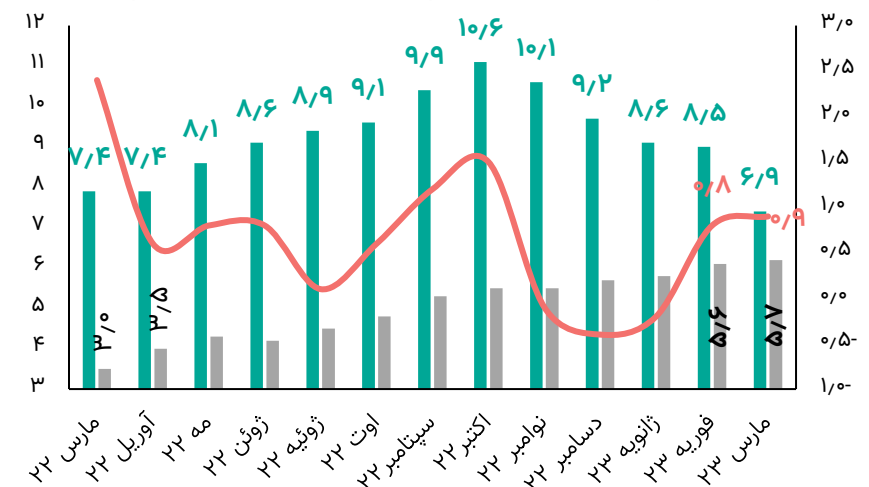
سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا (ECB) در شش جلسه اخیر تعیین نرخ بهره، رویکرد **انقباضی** اتخاذ کرده و ثبات نرخ بیکاری، افزایش تورم هسته و ماهانه در این منطقه، می‌تواند انگیزه لازم برای تداوم سیاست‌های انقباضی را ایجاد کند.

نرخ بیکاری



نرخ ماهانه تورم — نرخ سالانه تورم هسته — نرخ سالانه تورم



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	نرخ تورم تولیدکننده (فوریه)	۴ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۱۵ سه‌شنبه	منطقه یورو
۲	Job Openings (فوریه)	۴ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۱۵ سه‌شنبه	آمریکا
۳	اشتغال غیرکشاورزی ADP (مارس)	۵ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۱۶ چهارشنبه	آمریکا
۴	واردات، صادرات و تراز تجاری (فوریه)	۵ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۱۶ چهارشنبه	آمریکا
۵	PMI ساخت‌وساز (مارس)	۶ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۱۷ پنجشنبه	منطقه یورو
۶	مدعیان بیکاری (۱ آوریل)	۶ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۱۷ پنجشنبه	آمریکا
۷	نرخ بیکاری و مشارکت (مارس)	۷ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۱۸ جمعه	آمریکا
۸	اشتغال غیرکشاورزی (مارس)	۷ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۱۸ جمعه	آمریکا
۹	ذخایر ارزی (مارس)	۷ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۱۸ جمعه	چین

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **نرخ بیکاری و مشارکت آمریکا:** در یک سال اخیر، نرخ بیکاری در حدود ۳/۶ درصد با ثبات بوده و نرخ مشارکت اقتصادی بهبود یافته و در ماه گذشته بیشترین نرخ مشارکت اقتصادی در ۲ سال اخیر به ثبت رسید. با توجه به کاهش پیوسته مدعیان بیکاری و تداوم سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو، انتظار بر ثبات نسبی در نرخ‌های بیکاری و مشارکت اقتصادی است. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص دلار و انتظارات بهره‌ای
 - **اثر منفی:** طلا، کامودیتی، کریپتو



تحليل مفيد



کاشی پارس (کیپارس)





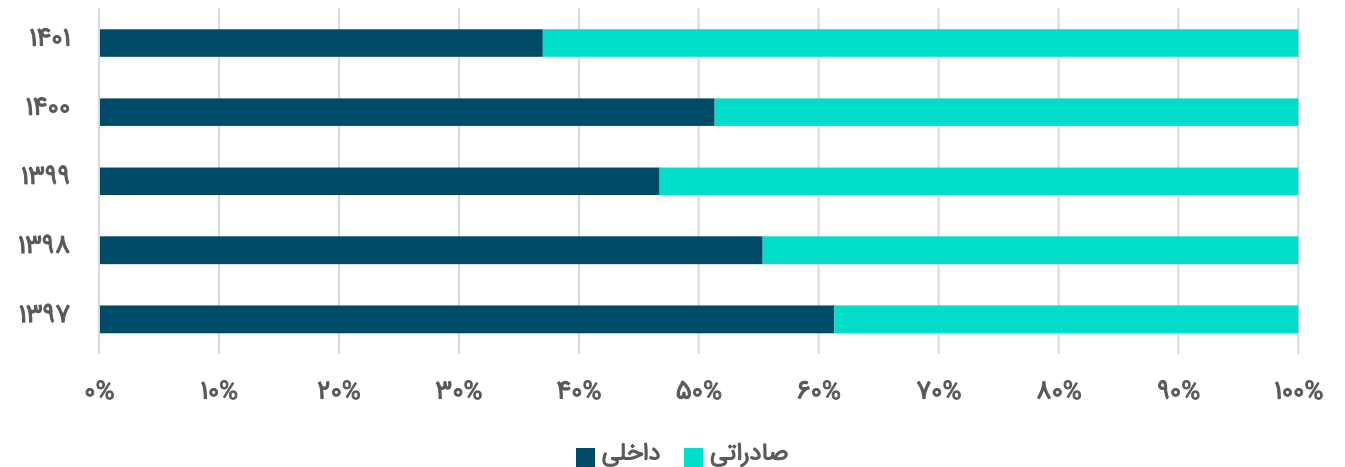
شرکت کاشی پارس (سهامی عام) در سال ۱۳۵۲ در زمینی به مساحت ۵۲۰۰۰ متر مربع آغاز به کار نمود و امروز با ظرفیت تولید ۶.۷ میلیون متر مربع، علاوه بر تولید محصولات دیواری دو پخت و محصولات تک پخت پرسلانی مات و پولیش، امکان تولید محصولات با ابعاد بزرگ ۱۰۰×۲۰۰ و ۱۲۰×۱۲۰ و ۸۰×۱۶۰ را دارا می باشد. در حال حاضر محصولات شرکت کاشی پارس در قالب ۸ نام تجاری مجزا با سبد متنوعی راهی بازارهای مختلف داخلی و صادراتی می گردد. لازم به توجه است که شرکت با راه اندازی و بهسازی پرس جدید خود قادر به تولید محصولاتی با ارزش افزوده بالاتر شده است و همین موضوع در سال های آتی، توان رقابتی این شرکت را حفظ خواهد کرد.

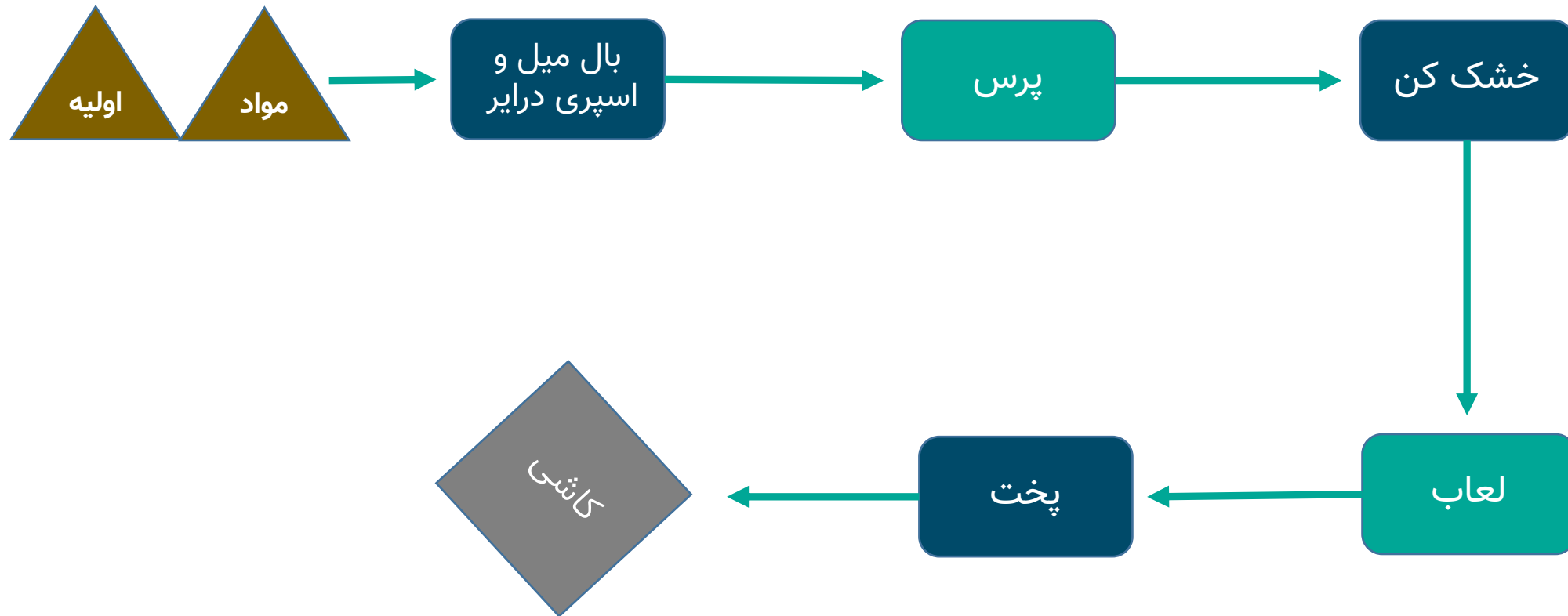
ترکیب سهامداری



شرکت مهندسی کاوه پوشش بناساز ■ شرکت صنایع کاشی و سرامیک سینا
سایر ■ صندوق سرمایه گذاری بازار گردانی سینابهگزین

مبلغ فروش داخلی و صادراتی





بزرگترین کشورهای تولید کننده جهان (میلیون متر مربع)

کشور		۲۰۱۶		۲۰۱۷		۲۰۱۸		۲۰۱۹		۲۰۲۰	
چین	۱۰۲۶۵	۶۰.۰%	۱۰۱۴۶	۵۸.۳%	۹۰۱۱	۵۴.۴%	۸۲۲۵	۵۲.۰%	۸۴۷۴	۵۲.۷%	
هند	۹۵۵	۵.۶%	۱۰۸۰	۶.۲%	۱۱۴۵	۶.۹%	۱۲۶۶	۸.۰%	۱۳۲۰	۸.۲%	
برزیل	۸۷۱	۵.۱%	۸۶۷	۵.۰%	۸۷۲	۵.۳%	۹۰۹	۵.۷%	۸۴۰	۵.۲%	
ویتنام	۴۸۵	۲.۸%	۵۶۰	۳.۲%	۶۰۲	۳.۶%	۵۶۰	۳.۵%	۵۳۴	۳.۳%	
اسپانیا	۴۹۲	۲.۹%	۵۳۰	۳.۰%	۵۳۰	۳.۲%	۵۱۰	۳.۲%	۴۸۸	۳.۰%	
ایران	۳۴۰	۲.۰%	۳۷۳	۲.۱%	۳۸۳	۲.۳%	۳۹۸	۲.۵%	۴۴۹	۲.۸%	
ترکیه	۳۳۰	۱.۹%	۳۵۵	۲.۰%	۳۳۵	۲.۰%	۲۹۶	۱.۹%	۳۷۰	۲.۳%	
ایتالیا	۴۱۶	۲.۴%	۴۲۲	۲.۴%	۴۱۶	۲.۵%	۴۰۱	۲.۵%	۳۴۴	۲.۱%	
اندونزی	۳۶۰	۲.۱%	۳۰۷	۱.۸%	۳۸۳	۲.۳%	۳۴۷	۲.۲%	۳۰۴	۱.۹%	
مصر	۲۵۰	۱.۵%	۳۰۰	۱.۷%	۳۰۰	۱.۸%	۳۰۰	۱.۹%	۲۸۵	۱.۸%	
سایر	۲۳۴۶	۱۳.۷%	۲۴۷۴	۱۴.۲%	۲۵۸۰	۱۵.۶%	۲۶۱۵	۱۶.۵%	۲۶۸۵	۱۶.۷%	
جمع	۱۷۱۱۰		۱۷۴۱۴		۱۶۵۵۷		۱۵۸۲۷		۱۶۰۹۳		



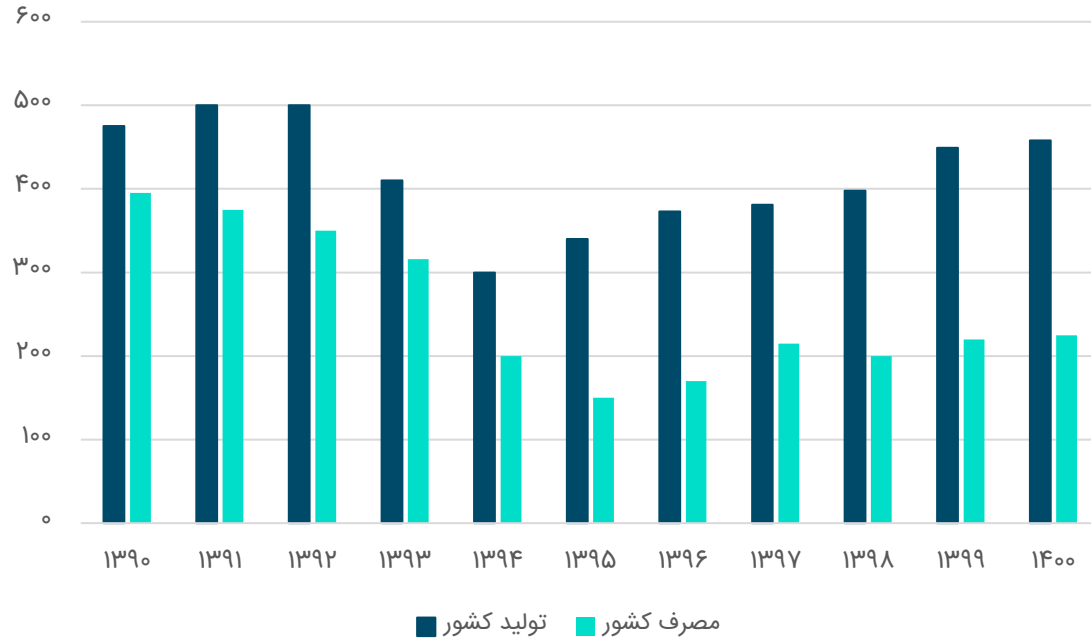
مصرف جهانی (میلیون متر مربع)

کشور	۲۰۱۶	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰
چین	۹۲۴۵	۹۲۴۴	۸۱۶۳	۷۴۵۳	۷۸۵۹
هند	۷۸۵	۸۶۱	۸۷۶	۹۱۰	۸۸۵
برزیل	۷۸۹	۷۶۵	۷۷۵	۸۰۲	۸۲۹
ویتنام	۴۱۲	۵۸۰	۵۴۲	۴۶۷	۴۰۰
اندونزی	۳۶۹	۳۳۶	۴۵۰	۴۱۳	۳۵۷
آمریکا	۲۷۴	۲۸۴	۲۸۹	۲۷۳	۲۶۴
مکزیک	۲۳۵	۲۴۲	۲۳۶	۲۳۸	۲۴۲
ترکیه	۲۳۹	۲۵۱	۲۳۶	۱۸۵	۲۴۱
عربستان	۲۴۸	۲۰۳	۱۷۶	۱۹۰	۲۳۸
مصر	۲۱۵	۲۵۲	۲۳۶	۲۳۹	۲۳۷
سایر	۴۰۴۸	۴۲۱۱	۴۴۴۷	۴۴۸۰	۴۴۸۳
جمع	۱۶۸۵۹	۱۷۲۲۹	۱۶۴۲۶	۱۵۶۵۰	۱۶۰۳۵



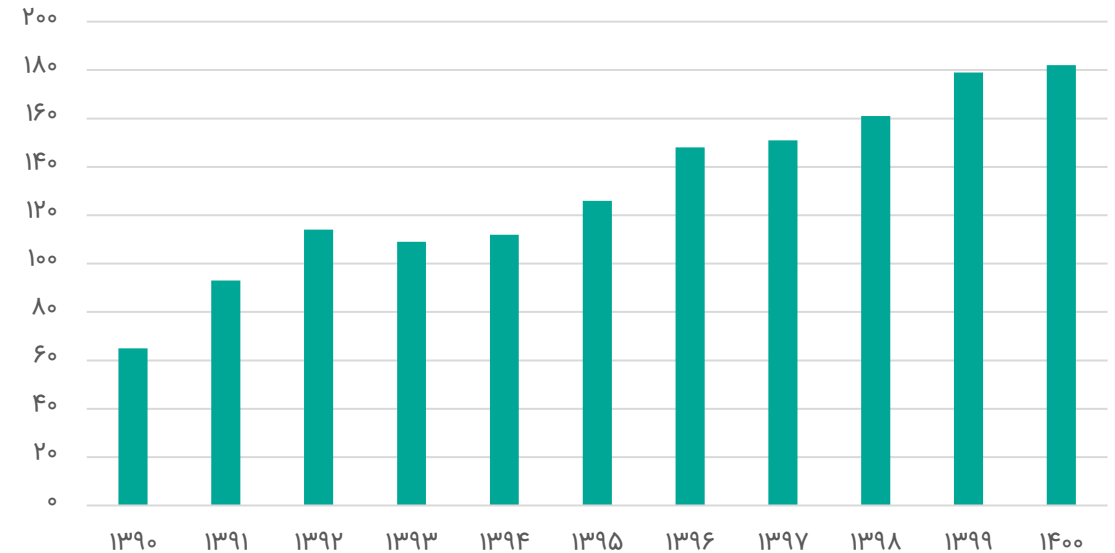
انواع سایزهای تولیدی شرکت و نرخ های فروش

تولید و مصرف کشور (میلیون متر مربع)



همانطور که مشخص است، میزان تولید کشور در سالهای گذشته افزایش داشته است ولی با این حال مصرف در کشور روند ثابتی را داشته که همین امر منجر به افزایش سطح صادرات شده است که در نمودار رو به رو آن را مشاهده می کنیم.

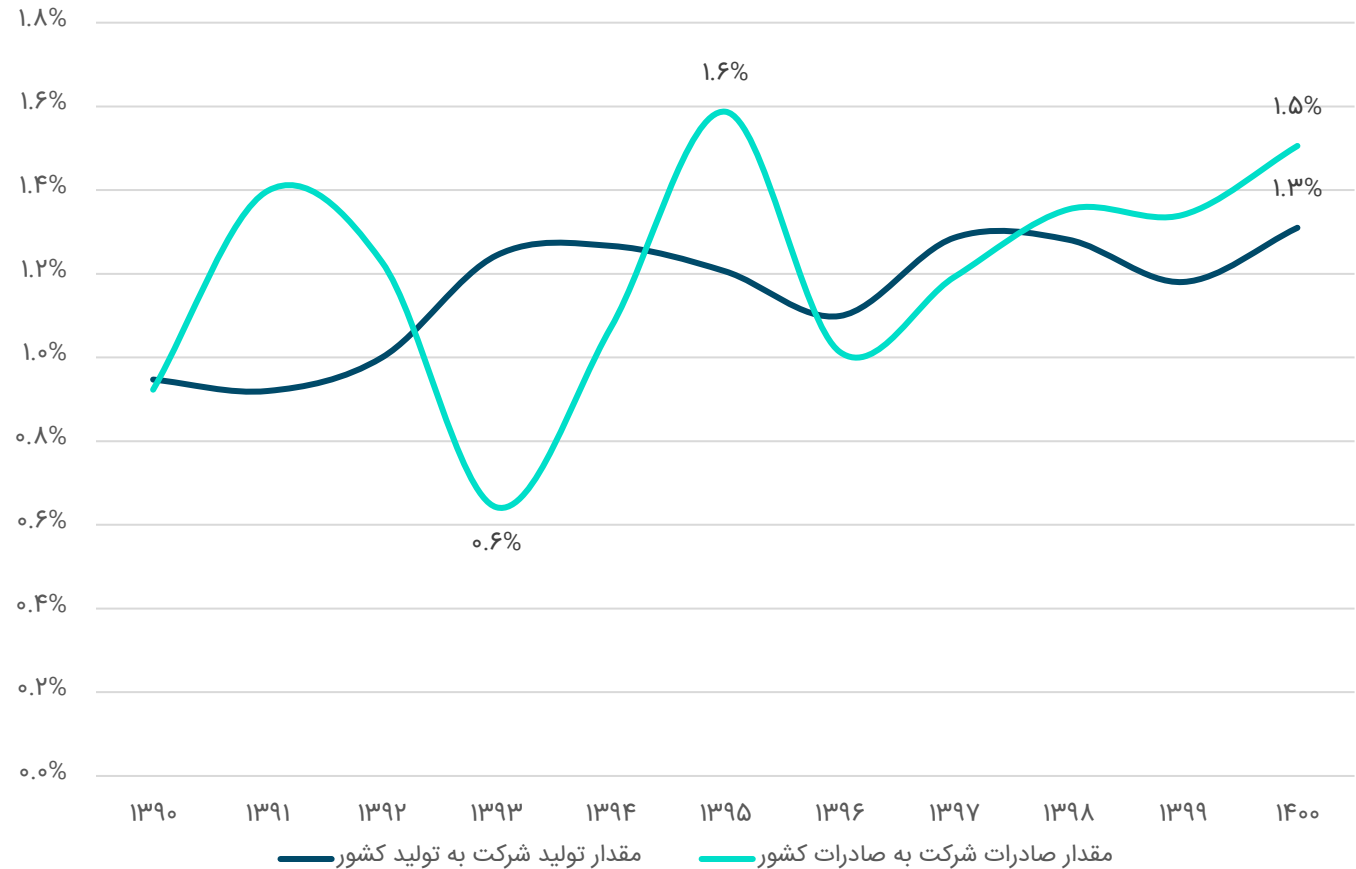
صادرات کشور (میلیون متر مربع)



با توجه به نمودار بالا، صادرات کشور در سال ۱۴۰۰ برابر با ۱۸۰ میلیون متر مربع بوده که این مقدار حدوداً برابر با کل میزان مصرف کشورمان در این سال بوده است. از این جهت، این صنعت را می توان یک کسب و کار در رقابتی کامل تلقی کرد. از این رو، نرخ فروش داخلی و صادراتی شرکت ها تا حد زیادی به هم وابسته بوده و همین موضوع سبب می شود تا اختلاف زیادی بین این نرخ ها به وجود نیاید.



رند صادرات و تولید شرکت نسبت به کشور



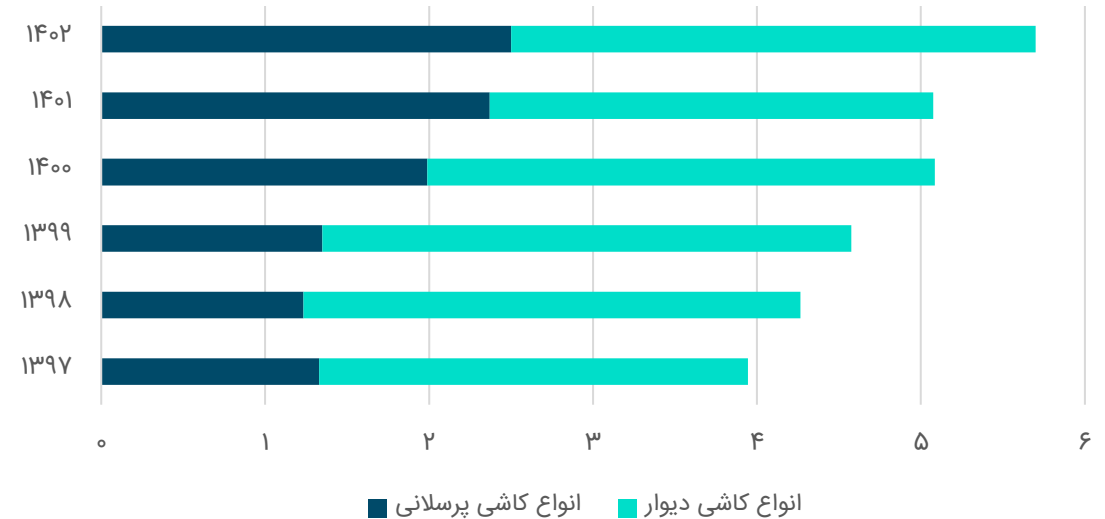
ظرفیت اسمی تولید شرکت در سال‌های گذشته برابر ۵/۲ میلیون متر مربع بوده است که این مقدار در سال ۱۴۰۰ به ۶/۷ میلیون متر مربع افزایش پیدا کرده است. البته در این صنعت، میزان تولید همگن مهم است چرا که با افزایش تولید سازه‌های بزرگ، تولید کل کاسته خواهد شد و نرخ فروش افزایش می‌یابد.

این افزایش ظرفیت شکل گرفته در سال گذشته عمدتاً مربوط به کاشی‌های سازه بزرگ بوده که ارزش افزوده بیشتری دارند. از این جهت میزان صادرات شرکت نسبت به کل صادرات کشور در سال‌های گذشته شاهد روند افزایشی خوبی بوده است.



ترکیب فروش شرکت

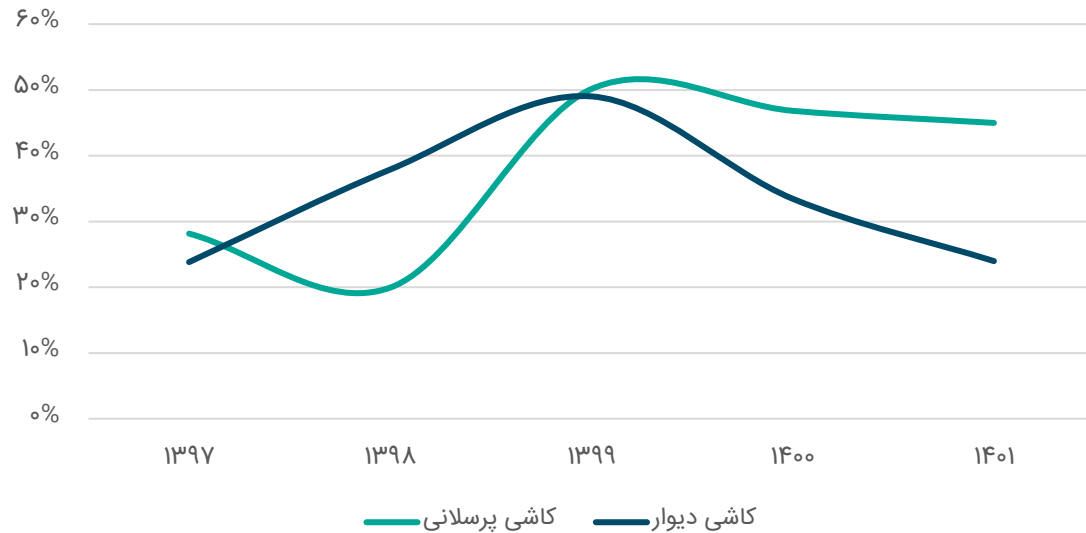
مقدار تولید انواع کاشی (میلیون متر مربع)



مقدار تولید شرکت مطابق شکل فوق در سال‌های اخیر در بخش پرسلانی افزایش داشته و همین امر سبب شده است تا حاشیه سود خالص شرکت افزایش یابد. لازم به ذکر است که شرکت با خرید پرس جدید توانایی تولید کاشی‌های سایز بزرگتر را داشته که این دست از کاشی‌ها، حاشیه سود بهتری را عاید شرکت می‌کنند.

مقدار تولید در سال ۱۴۰۲، بیانگر پیش‌بینی تولید در سال مالی منتهی به دی ماه ۱۴۰۲ است.

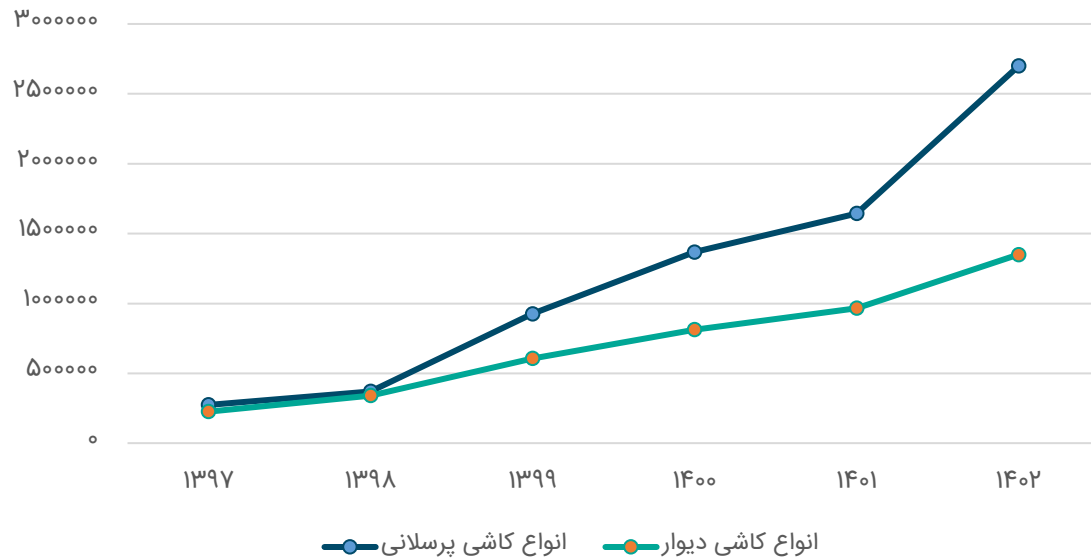
حاشیه سود ناخالص انواع محصولات



همانطور که مشخص است با گذشت زمان کاشی‌های سایز بزرگ و پرسلانی جایگزین مناسبی برای کاشی‌های سایز کوچک شده‌اند. کاشی‌های سایز بزرگ که بیشتر در ابعاد ۱۲۰*۱۲۰ و ۱۶۰*۸۰ و ۱۲۰*۸۰ تولید می‌شوند، حاشیه سودهای به نسبت بالاتری دارند و تقاضا و سلیقه‌ی مصرف کننده نیز در سال های اخیر به این دست از کاشی‌ها افزایش یافته است.

انواع سایز های تولیدی شرکت و نرخ های فروش

نرخ فروش ریالی انواع کاشی (ریال/متر مربع)



با توجه به استقرار ماشین پرس با قابلیت ضرب ۱۰۰۰۰ تنی از نیمه دوم سال ۱۴۰۱، محصولات با ابعاد بزرگتر در سبد تولیدات شرکت قرار گرفته است. همین امر سبب شده است که پیش بینی نرخ های فروش شرکت برای سال مالی آتی با پرش خوبی رو به رو شود و حاشیه سود شرکت را با افزایش قابل توجهی دهد.

ابعاد تولیدی شرکت

عمده محصولات تولیدی فعلی شرکت کاشی پارس			
شرح	دیوار	پسرلانی	فول پولیش
سایز محصول	۳۰*۶۰	۶۰*۶۰	۶۰*۶۰
	۳۰*۹۰	۸۰*۸۰	۸۰*۸۰
	۳۳*۱۰۰	۶۰*۱۲۰	۶۰*۱۲۰
	-	۱۰۰*۱۰۰	۱۰۰*۱۰۰
	-	۸۰*۱۶۰	۸۰*۱۶۰
تعداد سایز	۳	۵	۵
نوع چاپ	دیجیتال		
مصارف	فضای مسکونی (آشپزخانه-سرویس بهداشتی-حمام-اتاق ها-راپله -پارکینگ		
	نماس ساختمان		
	فضای بیرونی		
	فضای ورزشی		
	فضای تجاری		

انواع محصولات پرسیلانی شرکت



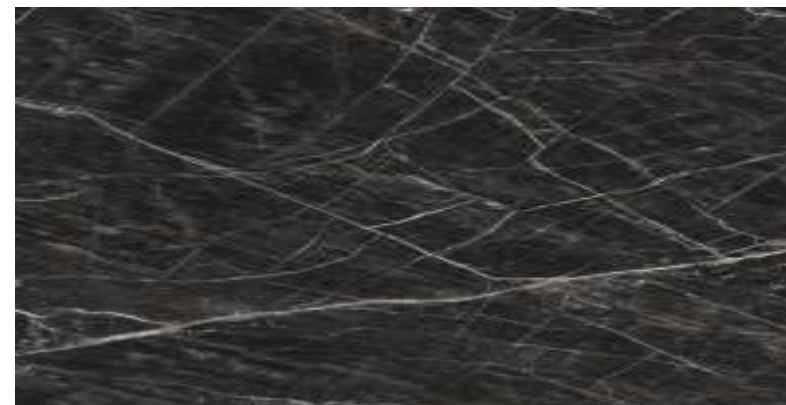
۸۰*۱۶۰



۸۰*۸۰



۶۰*۱۲۰



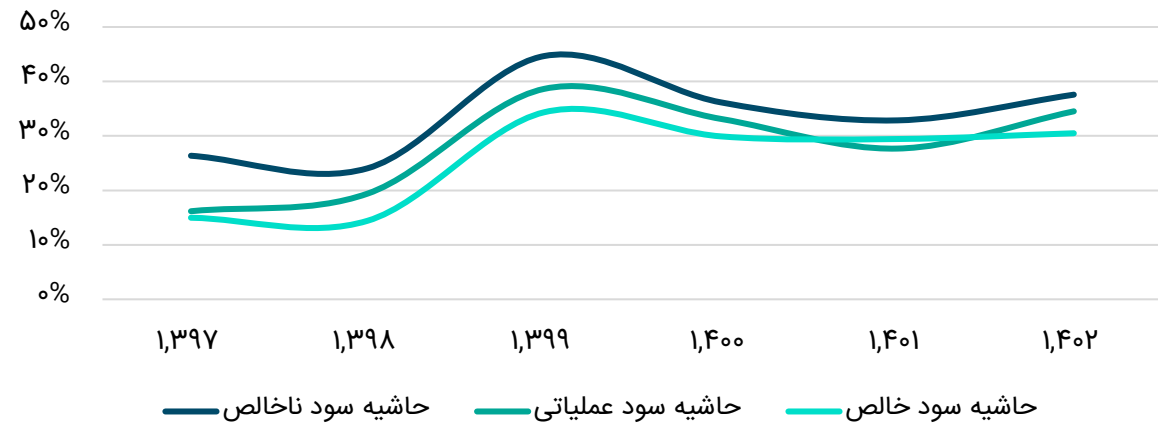
۱۰۰*۱۰۰



مفروضات تحلیل	۱۴۰۲
نرخ دلار (ریال)	۴۵۰۰۰۰
تورم	%۴۰
افزایش نرخ دستمزد	%۴۰
نرخ مالیات	%۱۰
نرخ کاشی پرسلانی (دلار)	۶
نرخ کاشی دیوار (دلار)	۳

مقدار تولید برای سال مالی آتی برابر ۵/۷ میلیون متر مربع بوده است که ۲/۵ میلیون متر مربع در بخش کاشی دیوار و ۳/۲ میلیون متر مربع در بخش کاشی پرسلانی است. همچنین به نظر می رسد که با تداوم روند فعلی در شرکت، سطح تولیدات در سال های آینده شاهد افزایش بیشتری نیز باشد.

روند حاشیه سود شرکت



حاشیه سود خالص شرکت در سالهای گذشته با افزایش روبه رو بوده است که از عمده دلایل آن می توان به افزایش تولید کاشی های پرسلانی و سائز بزرگ اشاره داشت که حاشیه سود بالاتری را برای شرکت به همراه دارند. افزایش نرخ دلار نیز توانسته است تا حاشیه سود شرکت های کاشی و سرامیک را در سال های گذشته بهبود ببخشد. اما باید در نظر داشت که در صورت عدم رشد دلار، محرک خاصی از قبیل صنعت ساختمان در کشور برای رشد این صنعت وجود نداشته و فروش شرکت ها سریعاً به مشکل خواهد خورد. لازم به توجه است که شرکت های این صنعت به مانند بنگاه های رقابتی، در صورت قطع روند صادرات با مشکلاتی جدی مواجه شده و به رقابت با یکدیگر خواهند پرداخت.



برآورد صورت سود و زیان

سود و زیان	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	دی ماه ۱۴۰۱	۱۴۰۲
فروش	۹۹۱,۰۸۲	۱,۳۵۵,۰۸۹	۳,۰۱۲,۷۰۱	۴,۷۴۴,۳۸۶	۵,۸۹۷,۸۷۱	۱۱,۰۷۰,۰۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷۲۹,۹۵۶)	(۱,۰۲۹,۳۱۹)	(۱,۶۶۷,۷۰۷)	(۳,۰۲۹,۳۰۷)	(۳,۹۶۱,۰۵۱)	(۶,۹۱۲,۳۰۳)
سود (زیان) ناخالص	۲۶۱,۱۲۶	۳۲۵,۷۷۰	۱,۳۴۴,۹۹۴	۱,۷۱۵,۰۷۹	۱,۹۳۶,۸۲۰	۴,۱۵۷,۶۹۷
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۷۲,۹۵۶)	(۸۳,۷۰۱)	(۱۱۴,۵۳۶)	(۱۸۹,۹۳۸)	(۲۴۱,۲۸۳)	(۳۳۷,۷۹۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی	(۲۷,۷۳۲)	۲۱,۰۰۲	(۶۷,۰۸۶)	۴۶,۴۱۸	(۶۳,۳۰۸)	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۶۰,۴۳۸	۲۶۳,۰۷۱	۱,۱۶۳,۳۷۲	۱,۵۷۱,۵۵۹	۱,۶۳۲,۲۲۹	۳,۸۱۹,۹۰۱
هزینه‌های مالی	(۱۰,۴۶۳)	(۱۹,۶۲۹)	(۳۰,۴۰۰)	(۶۵,۳۳۵)	(۳۶,۰۷۲)	(۱۱۳,۷۸۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۲۱,۷۵۵	۲۸,۳۴۱	۱۶,۹۸۲	۳۷,۹۶۹	۳۱۲,۶۷۴	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۷۱,۷۳۰	۲۷۱,۷۸۳	۱,۱۴۹,۹۵۴	۱,۵۴۴,۱۹۳	۱,۹۰۸,۸۳۱	۳,۷۰۶,۱۱۵
مالیات	(۲۳,۴۶۱)	(۷۶,۶۰۵)	(۱۱۵,۱۱۳)	(۱۲۴,۶۲۳)	(۱۷۳,۰۴۱)	(۳۳۱,۱۱۵)
سود (زیان) خالص	۱۴۸,۲۶۹	۱۹۵,۱۷۸	۱,۰۳۴,۸۴۱	۱,۴۱۹,۵۷۰	۱,۷۳۵,۷۹۰	۳,۳۷۵,۰۰۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۶۹۰	۱,۵۶۶	۶۳۳	۸۶۸	۱,۰۶۱	۲,۰۶۴
سرمایه	۶۲۵,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰



تحلیل حساسیت سود شرکت (۱۴۰۲)

نرخ دلار (ریال)										نرخ کاشی پرسلانی (دلار)
۵۲۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	
۲۲۹۹	۲۰۵۲	۱۸۰۶	۱۵۶۰	۱۳۱۴	۱۰۶۸	۸۲۲	۵۷۶	۳۳۰	۸۴	
۲۶۶۱	۲۴۰۰	۲۱۴۰	۱۸۸۰	۱۶۲۰	۱۳۶۰	۱۱۰۰	۸۴۰	۵۸۰	۳۲۰	
۳۰۲۲	۲۷۴۹	۲۴۷۵	۲۲۰۱	۱۹۲۷	۱۶۵۳	۱۳۷۹	۱۱۰۵	۸۳۱	۵۵۷	
۳۳۸۴	۳۰۹۷	۲۸۰۹	۲۵۲۱	۲۲۳۳	۱۹۴۵	۱۶۵۷	۱۳۶۹	۱۰۸۱	۷۹۴	
۳۷۴۶	۳۴۴۵	۳۱۴۳	۲۸۴۱	۲۵۳۹	۲۲۳۷	۱۹۳۶	۱۶۳۴	۱۳۳۲	۱۰۳۰	۷

با توجه به تولید سایز های بزرگ توسط شرکت در سال مالی ۱۴۰۱، پیش‌بینی می شود که این روند در سال مالی ۱۴۰۲ نیز ادامه دار باشد و به همین دلیل نرخ دلاری محصولات پرسلانی شرکت با افزایش روبه رو بوده است و به ۶ دلار در هر متر مربع رسیده است . همچنین این شرکت حساسیت زیادی به نرخ دلار داشته و عمده محصولات این شرکت صادر می‌شوند.



گروه مالی مفید در یک نگاه



ارائه خدمات معاملات اوراق بهادار و بورس کالا



مدیریت دارایی در قالب سبدهای اختصاصی و صندوقهای سرمایه‌گذاری



ارائه خدمات مشاوره مالی، عرضه و پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه



خدمات پردازش اطلاعات مالی