



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۱۶ اردیبهشت ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۱۹

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
بورس کالا	پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام	۱۷
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۲۳
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۸
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۰
تحلیل مفید	شرکت تولیدی چدن سازان(چدن)	۳۷





همان طور که در هفته پیش نیز اشاره شد، انتظارات تورمی بالا که در گزارش‌های بانک مرکزی و نسبت پول از کل نقدینگی نیز کاملاً قابل مشاهده است سبب شد تا بازارهای کالایی این روزها شاهد ورود نقدینگی بالا باشند. مطرح شدن بحث مالیات بر عایدی سرمایه در این مدت و همچنین منطقی‌تر بودن قیمت‌ها در بازار سهام نسبت به بازارهای موازی موجب شده که سهم بازار سرمایه از این ورود نقدینگی در هفته‌های گذشته بیشتر شود. از همین رو، در هفته گذشته روزانه به صورت میانگین شاهد ارزش معاملات بیش از ۲۰ همت و ورود پول بالاتر از هزار میلیارد تومان به بازار بوده‌ایم.

قیمت دلار بازار آزاد در هفته گذشته نسبتاً ثابت بود و در حدود ۵۴ هزار تومان باقی‌ماند این موضوع در کنار کاهش قیمت کامودیتی‌ها سبب شد در انتهای هفته گذشته و اولین روز معاملات هفته جاری، معاملات نمادهای مربوط به این گروه از محصولات، کم‌رمق‌تر از گذشته دنبال شود. لیکن سمت دیگر بازار گروه‌های بانک و خودرو بودند که با توجه به اخبار و تحولات هفته گذشته با اقبال روبرو شدند به طوری که در معاملات ابتدای هفته جاری بیشترین ورود پول حقیقی در بین گروه‌های مختلف بازار سرمایه را به خود اختصاص دادند.

نظر به رشد بازار در هفته‌های اخیر، P/E آینده‌نگر بازار سرمایه با مفروضات فعلی در حدود ۸ واحد قرار دارد این در حالی است که میانگین P/E گذشته‌نگر بورس ۷.۷ بوده، در نتیجه حتی با احتمال اصلاح بازار در آینده نزدیک فرض وجود حباب قیمتی با توجه به ارزندگی بازار سهام فعلاً مطرح نیست.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E
P/S
۸.۰
۲/۱

* 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.

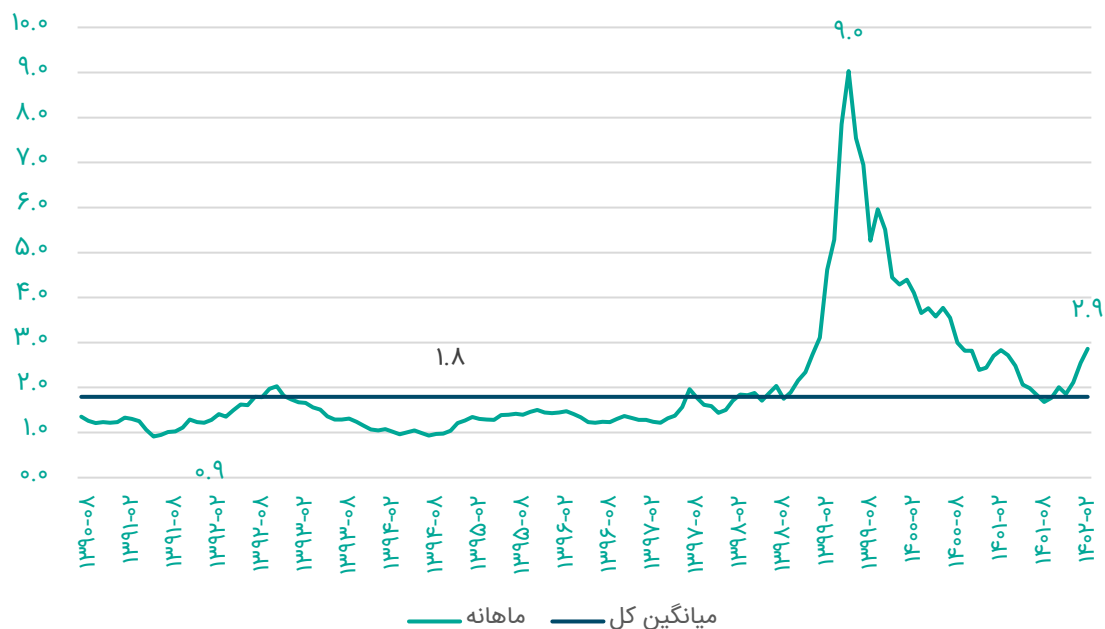
ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

بهترین بازده	کمترین بازده
خنصیر % ۵۵/۹	غکز % - ۱۱/۱
شسینا % ۳۹/۳	سصفها % - ۸/۹
ثپردیس % ۳۹/۰	سیدکو % - ۸/۹

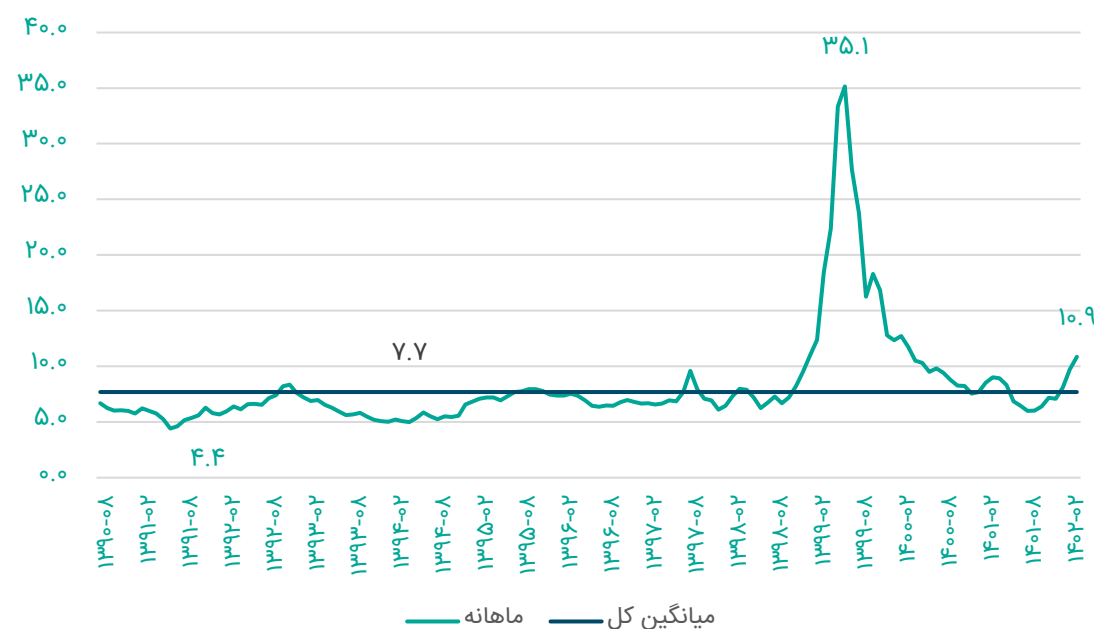
ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

بهترین بازده	کمترین بازده
سایر مواد معدنی % ۳۰/۹	پیمانکاری صنعتی % - ۴/۶
چوب % ۲۹/۵	تولید کود و ترکیبات % - ۳/۸
حفاری % ۲۴/۷	نیتروژن % - ۰/۴
	محصولات پاک کننده

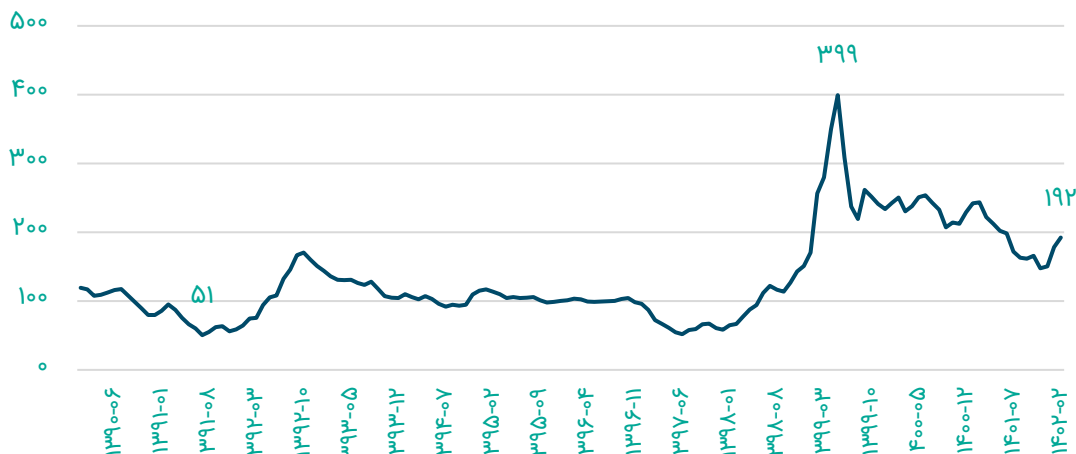
میانگین P/S بازار (ttm)



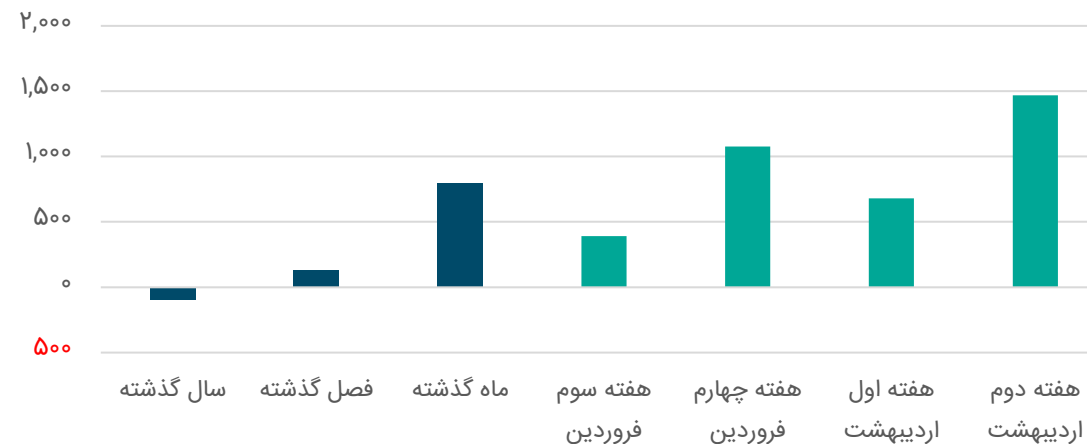
میانگین P/E بازار (ttm)



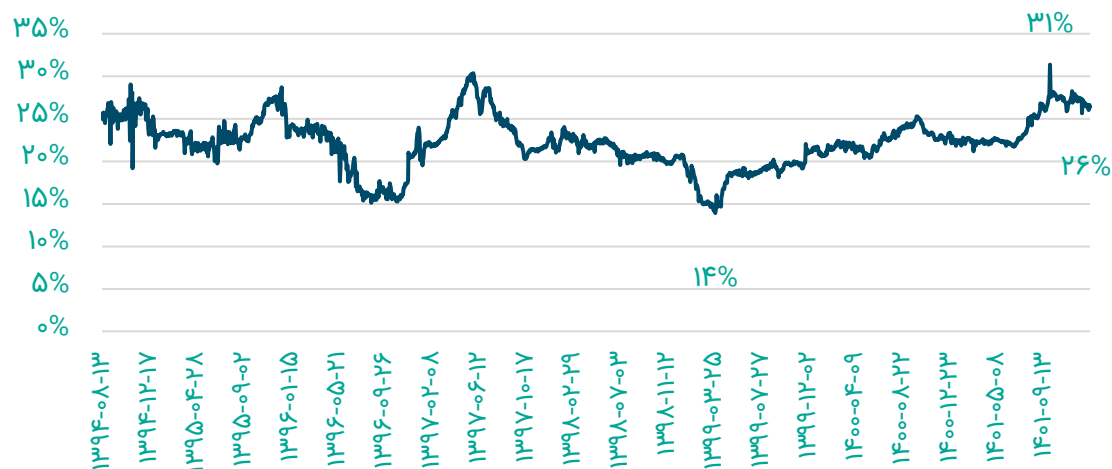
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



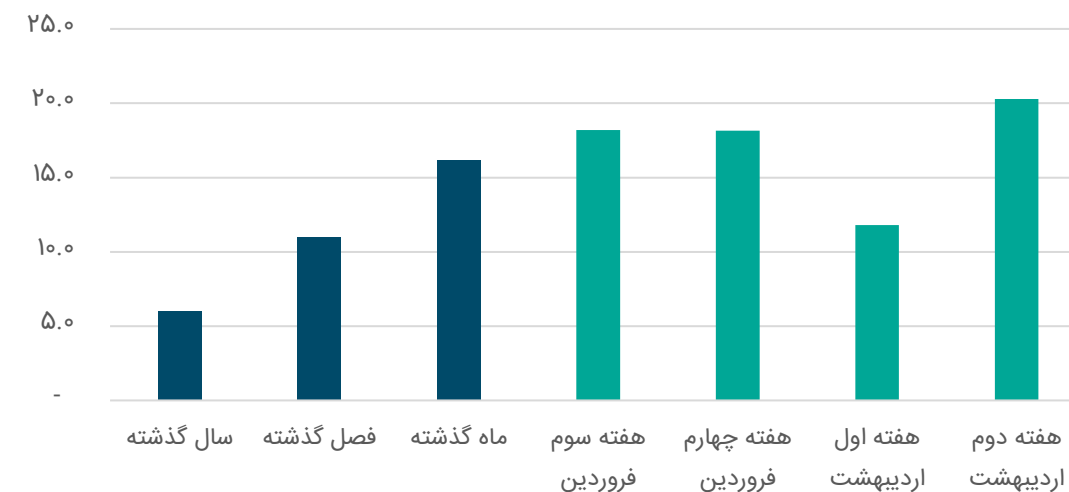
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



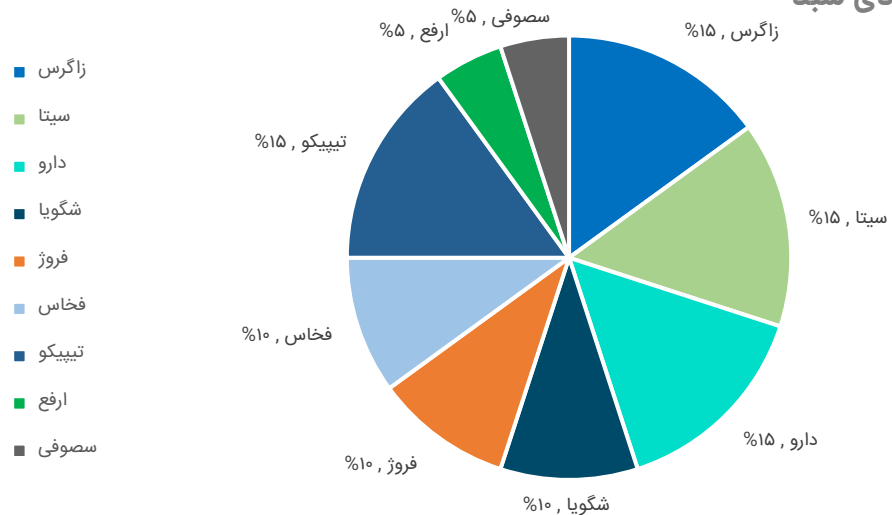
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



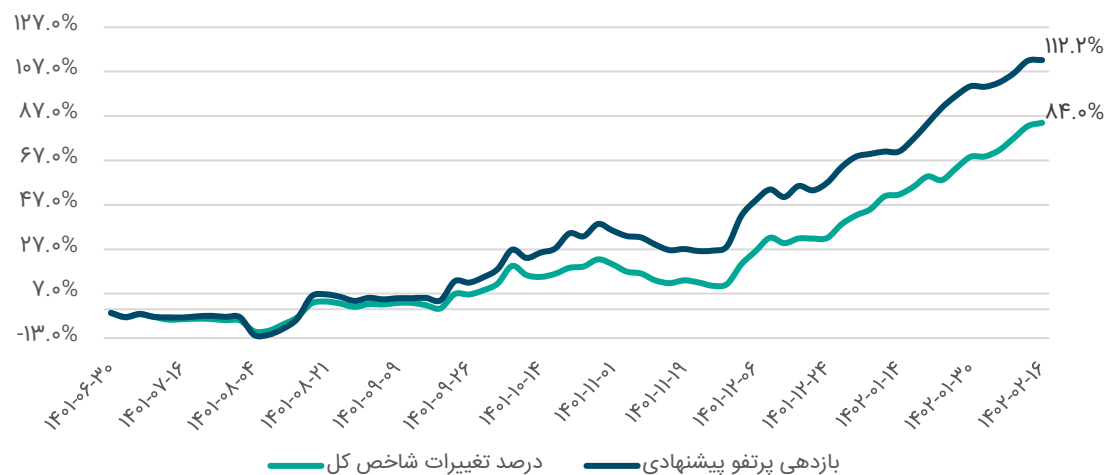
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد



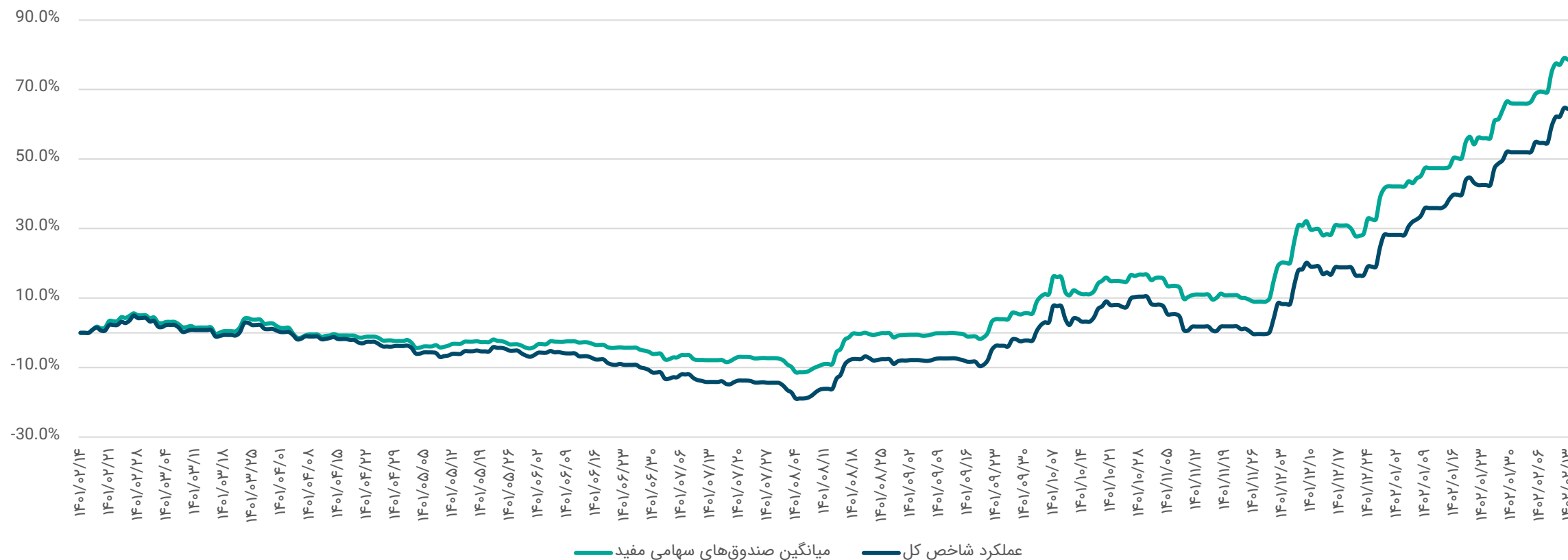
مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



نماد	پیشنهادی خرید محدوده	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع	۲۱۰۰۰-۲۰۰۰۰	۳۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۸۵۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیتا	۸۰۰۰-۸۳۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۸۳۱۰	احتمال سودآوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیبیکو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۳۴۶۰۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۵۰۰۰-۲۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۳۴۰۹۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۵۱۰۰۰-۵۴۰۰۰	۷۰۰۰۰-۸۰۰۰۰	۷۱۶۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۷۵۰۰۰-۱۸۵۰۰۰	۲۷۰۰۰۰-۲۵۰۰۰۰	۲۱۱۱۵۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۸۰۰۰-۱۵۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۹۶۷۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۳۰۰۰۰-۳۳۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۸۲۳۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۲۰۰۰-۱۲۵۰۰	۲۰۰۰۰-۱۷۰۰۰	۱۶۱۶۰	باتوجه 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 صندوق های مفید طی ۳۶۵ روز گذشته تا امروز قابل مشاهده است. [اطلاعات بیشتر](#)



تحليل تکنیکال



شاخص کل پس از یک رشد مناسب، حال به محدوده‌های مقاومتی پس از سقف تاریخی خود رسیده است. در صورتی که بتواند این محدوده را نیز با یک کندل خوب به سمت بالا بشکند احتمال رشد تا محدوده مقاومتی ۳،۰۰۰،۰۰۰ و در صورتی که نتواند، امکان اصلاح تا ناحیه حمایتی ۲،۱۰۰،۰۰۰ دور از انتظار نیست.

کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
نظام	۲۹	۵۶	۴۹,۴۰۰
خبینان	۳۱	۲۵	۷,۵۳۰
وئوق	۴۱	۲۳	۲۶,۴۵۰
غناپ	۴۲	۶۹	۸۴۰,۴۵۰
وکار	۴۴	۶۷	۳,۵۱۹

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
خکرمان	۱۰۰	۱۰۰	۷,۵۲۰
کاریز	۱۰۰	۱۰۰	۱,۷۲۲
شتهران	۱۰۰	۱۰۰	۲۲,۷۵۰
چنوپا	۱۰۰	۱۰۰	۶۱,۳۰۰
لازما	۹۹	۱۰۰	۲۶,۹۰۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
کچاد	۰/۶۲	۰/۸۹	۸,۳۲۰
خاور	۰	۰	۵,۴۵۰
افق	۰/۵۹	۱/۴۴	۲۱,۸۳۰
وهور	۰/۲۸	۰/۵۷	۲,۰۴۵
زپارس	۰/۱۶	۰/۵۸	۶۶,۹۰۰

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
شساخت	کف دوقلو	۷/۱۳	۵۱,۰۵۰
امید	کف دوقلو	۰/۶۴	۷,۲۲۰
قتربت	کف دوقلو	۲/۳۵	۲۵,۱۵۰
خفناور	کف دوقلو	۳/۶۶	۳۵,۲۰۰
وخور	کف سه قلو	۰/۶۸	۵,۷۹۰

قدرت خریدار

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت	کمترین RSI	قدرت خریدار	قیمت
سایرا	۸۹	۱۰۰	۱۴,۳۷۰	۷۴	۰/۰۷	۲۴۹,۴۰۰
ثامید	۹۲	۹۷/۴۹	۴۴,۷۵۰	۸۶	۰/۰۸	۱۶۰,۹۵۰
ثبهساز	۹۳	۷۹/۹۵	۳,۱۲۶	۸۶	۰/۱۰	۱۴,۶۶۰
وملی	۷۸	۵۹/۶۸	۴,۱۷۷	۷۱	۰/۱۲	۱۷,۴۹۰
نمرینو	۹۵	۴۱/۲۸	۱۷۳,۰۷۰	۶۵	۰/۲۱	۱۷,۷۶۰
وکادو	۸۸	۳۳/۳۳	۷۲,۸۳۰	۵۷	۰/۲۵	۸,۱۴۰
باران	۷۷	۲۳/۴۸	۳۲,۵۰۰	۷۳	۰/۲۷	۳۳,۶۵۰
چفبیر	۷۷	۲۲/۹۱	۴,۵۴۴	۷۰	۰/۲۹	۲۳,۰۰۰
خدیزل	۸۸	۱۹/۵۷	۱۰,۸۸۰	۶۷	۰/۳۲	۸,۰۲۰
وامیر	۹۴	۱۶/۷۰	۱۱,۵۳۰	۶۹	۰/۳۳	۴۵,۹۳۰

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
ثامید	۹۲	۹۷/۴۹	۳,۱۲۶
ثبهساز	۹۳	۷۹/۹۵	۴,۱۷۷
وملی	۷۸	۵۹/۶۸	۱۷۳,۰۷۰
وکادو	۸۸	۳۳/۳۳	۳۲,۵۰۰
باران	۷۷	۲۳/۴۸	۴,۵۴۴
خدیزل	۸۸	۱۹/۵۷	۱۱,۵۳۰
ختراک	۷۲	۱۴/۱۰	۱۸,۵۵۰
بایکا	۷۹	۱۳/۵۰	۱۷,۱۱۰
واتی	۸۳	۱۱/۹۵	۲۱,۲۱۰
وامین	۹۲	۱۱/۹۱	۱۳,۷۲۰

در فیلتر تکنیکال فیلترهای زیر اعمال گردیده است:

- میانگین حجم ۵ روزه دو برابر میانگین حجم سی روزه
- قدرت خریدار به فروشنده بیش از ۲
- سیگنال صعودی اندیکاتور مکدی
- سیگنال مثبت از اندیکاتور میانگین متحرک

فیلتر تکنیکال





نظر به قرار گرفتن در کانال بلندمدت، با نزدیک شدن به ناحیه مقاومتی مهم میانه کانال که همتراز با سقف تاریخی قیمتی نیز می‌باشد، امکان اصلاح قیمتی دور از انتظار نیست. در صورتی که نمودار با یک کندل مناسب و پس از ایجاد تعادل اندیکاتورها بتواند میانه کانال را به سمت بالا بشکند، امکان رشد تا سقف کانال مهیا خواهد شد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
نزولی - اشباع خرید	RSI	۲۵،۰۰۰	مقاومت
نزولی - اشباع خرید	MFI	۶،۵۰۰ (میانه کانال)	
صعودی	MACD	۳،۵۰۰	حمایت
صعودی	EMA 200	۱،۶۰۰	





با قرار گرفتن در یک کانال بلند مدت، قیمت پس از شروع یک رالی صعودی از کف کانال به سمت سقف تاریخی حرکت نمود و پس از عبور از آن حال به سمت میانه کانال در حرکت می‌باشد. در صورتی که بتواند این محدوده را به سمت بالا بشکند امکان صعود تا محدوده‌های سقف کانال فراهم می‌گردد. این فرض که در محدوده میانه کانال نوسان و یا اصلاح کوتاه مدت داشته باشیم بسیار محتمل می‌باشد.

محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	سقف کانال ۶۰,۰۰۰ (میانه کانال)	RSI	نزولی - اشباع خرید
حمایت	۳۸,۸۰۰ ۲۳,۰۰۰	MFI	خنثی
		MACD	صعودی - اختار نزولی
		EMA 200	صعودی



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال

افزایش قیمت شیرخام به ۱۵ هزارتومان به ستاد تنظیم بازار رفت



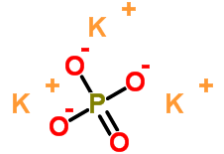
به گفته رئیس هیئت مدیره اتحادیه مرکزی دامداران، توافق بر سر افزایش قیمت هر کیلوگرم شیر به ۱۵ هزارتومان انجام شده و منتظر تأیید و ابلاغ از سوی ستاد تنظیم بازار می‌باشد. در حال حاضر خرید شیر با قیمت فعلی زیان ۴ هزارتومانی به ازای هر کیلوگرم را به دامداران تحمیل می‌کند. از این رو پیشنهاد اولیه برای افزایش قیمت، مبلغ ۱۹،۵۰۰ تومانی بوده است که با اعطای برخی امتیازها به دامداران این عدد تا ۱۵ هزارتومان کاهش پیدا کرده است. همچنین مانند سال گذشته براساس هر یک درصد افزایش چربی مبلغی به صورت توافقی به این عدد اضافه گردد. در خصوص اقدام جهت کاهش بهای تمام شده نیز مقرر شده است که خوراک دام با همان قیمت سال گذشته تهیه و در اختیار دامداران قرار گیرد، پرداخت بهای شیر به صورت روزانه انجام شود، هزینه پشت بارنامه ارسال خوراک دام حذف گردد و تسهیلات کم بهره به واحدهای زیر ۱۰۰ رأس اعطا شود. با این شرایط به نظر می‌رسد با افزایش تقریباً ۳ هزارتومانی قیمت شیر شاهد افزایش نرخ در شرکت‌های لبنیاتی نیز باشیم. [لینک خبر](#)

نرخ جدید خرید تضمینی چغندر قند اعلام شد



شورای قیمت‌گذاری محصولات اساسی کشاورزی قیمت جدید هرکیلوگرم چغندر را برای سال جدید تعیین کرد. براین اساس قیمت هرکیلوگرم چغندر بهاره با عیار ۱۶ درصد، ۲۸ هزار ریال و چغندر پاییزه با عیار ۱۵ درصد، ۲۷ هزار و ۲۰ ریال تعیین گردیده است. با این افزایش نرخ باید شاهد افزایش قیمت شکر نیز که با احتمال زیاد تا ۱۰ روز آینده اعلام خواهد شد، باشیم. شکر از اقلامی به شمار می‌رود که قیمت آن همچنان تابع قیمت گذاری دستوری می‌باشد. پیش‌بینی می‌شود قیمت جدید شکر امسال به نحوی تعیین شود که با توجه به بالا رفتن قیمت جهانی و عدم صرفه واردات آن با نرخ ارز بالای ۲۸،۵۰۰ تومانی، تولید آن در داخل برای تولیدکننده نیز به صرفه باشد و نیاز به واردات کاهش یابد. که در این صورت باید شاهد نرخ‌های بالای ۲۵ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم شکر باشیم. [لینک خبر](#)





پتروشیمی ارومیه با نماد شاروم که تولید کننده سولفات پتاسیم به عنوان کود با ظرفیت ۴۰ هزار تن سالانه (ظرفیت اسمی) است، در شفاف سازی اخیر خود مقدار تولید پتاسیم سولفات برای سال ۱۴۰۲ را بیش از ۳۰ هزار تن پیش‌بینی کرده است که با این فرض رشد تقریباً ۱۰۰ درصدی را برای این محصول در سال جاری شاهد خواهیم بود. علت تولید کمتر از ظرفیت در ماه اخیر، خارج بودن کوره‌های ۱ و ۲ از مدار به دلیل تعمیرات اساسی آن‌ها بوده است که با اضافه شدن آن‌ها به تولید، ظرفیت تولیدی افزایش خوبی خواهد یافت. لازم به توجه است که با در نظر گرفتن فعالیت تمامی کوره‌ها، این شرکت ۴ کوره فعال خواهد داشت. البته باید توجه داشت که فروش این محصول به صورت انحصاری به سازمان حمایت کشاورزی است که همین موضوع باعث می‌شود تا سود شکل گرفته در این شرکت بی‌کیفیت باشد چرا که این فروش به صورت مطالبات از این سازمان باقی خواهد ماند و امکان تقسیم سود شرکت وجود نخواهد داشت. این موضوع را می‌توان از صورت‌های جریان وجوه نقد شرکت نیز متوجه شد.



کشت و دامداری فکا با نماد زفکا در گزارش فروردین ماه خود، ۷۶۸۰ تن شیر خام تولید کرده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد واقعی ۱۳/۵ درصدی را تجربه کرده است. در هفته گذشته خبری گزارش شد که طبق آن نرخ شیر خام با افزایش ۲۵ درصدی از ۱۲ به ۱۵ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم خواهد رسید. در این خبر آمده است که نرخ نهاده‌های دامی برای دامداران با ارز ۲۸۵۰۰ تومانی حساب می‌شود. با در نظر گرفتن این نرخ ارز برای محصولات ذرت و کنجاله می‌توان این افزایش نرخ را تا حدی عادلانه در نظر گرفت. حال آنکه در ماه‌های گذشته با توجه به کاهش نرخ ذرت علوفه‌ای، کاه و یونجه بهای تمام شده واحدهای دامداری کاهش خواهد داشت و شرکت‌ها در صورت مدیریت درست در بخش جیره خود و موجودی کردن به موقع ذرت علوفه ای و یونجه برای فصول سردتر در پاییز و زمستان، می‌توانند رشد سودآوری قابل قبولی را در سال ۱۴۰۲ تجربه کنند. البته به نظر نمی‌رسد که تا پایان سال نرخ های علوفه در محدوده پایین قرار داشته باشند با این حال، نسبت پی به ای این صنعت در حال حاضر در محدوده کمتر از ۱۰ واحد قرار دارد و زفکا نیز با وجود افزایش نرخ‌ها در محدوده پی به ای حداقل ۸ واحدی قرار دارد.



قند هکمتان با نماد قهکمت در شفاف سازی اخیر، از افزایش نرخ مواد اولیه خود یعنی چغندر قند از ۲۲۰۰ تومان به ازای هر کیلو به ۲۸۰۰ تومان خبر داد. این شرکت هنوز اطلاعاتی از نرخ شکر برای سال جاری افشا نکرده است ولی با فرض ضریب شکر به چغندر که در سال‌های گذشته و صورت تاریخی بیشتر در محدوده ۱۰ واحدی و یا بیشتر قرار داشته است، سود این شرکت برای سال مالی ۱۴۰۲ برابر با ۴۵۲ میلیارد تومان خواهد بود که با توجه به مارکت ۳۶۰۰ میلیارد تومانی قهکمت، P/E این شرکت در محدوده ۸ واحدی قرار دارد. با در نظر گرفتن ضریب ۱۰ واحدی، در اصل نرخ شکر را برای سال ۱۴۰۲، ۲۸ هزار تومان در نظر گرفته شده است که به نظر نمی‌رسد نرخ شکر مصوب بیشتر از این مقدار در نظر گرفته شود چراکه با فرض شکر ۲۸ هزار تومانی در سال جاری، افزایش بیش از ۵۰ درصدی را در نرخ شکر در نظر گرفته‌ایم (نرخ شکر در سال ۱۴۰۱ برابر ۱۸ هزار تومان بوده است).



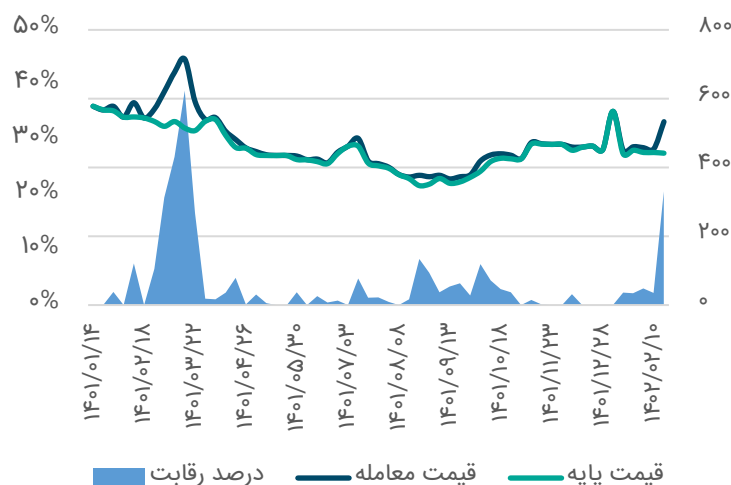
بورس کالا

دیدگاه هفته

معاملات منو اتیلن گلایکول در بورس کالا در هفته گذشته بر خلاف روند معمول خود که تقریباً بدون رقابت خاصی صورت می‌گیرد، شاهد رقابت **۲۱ درصدی** بود.

با بررسی معاملات این کالا در سال گذشته نیز قابل مشاهده است که در خرداد ماه سال گذشته نیز این موضوع وجود داشته است. قابل ذکر است عرضه کنندگان اصلی این محصول در بورس کالا پتروشیمی‌های **شازند**، **مارون** و **مروارید** هستند که از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا به امروز به ترتیب سهم **۴۵**، **۲۵** و **۳۰** درصدی از معاملات این محصول در بورس کالا داشته‌اند.

در نمودار زیر روند معاملات این محصول از ابتدای سال ۱۴۰۱ قابل مشاهده است:



بیش‌ترین رقابت

درصد رقابت

۲۴۰٪
۱۴۹٪
۱۳۶٪
۱۲۴٪
۱۲۳٪
۱۲۲٪
۱۲۱٪
۱۲۰٪
۱۰۹٪
۱۰۳٪

تولیدکننده

پتروشیمی شیراز
پتروشیمی کارون
پتروشیمی مارون
پتروشیمی رجال
پتروشیمی تندگویان
نوید زرشمی
پلی پروپیلن جم
نوید زرشمی
پتروشیمی مارون
پتروشیمی تندگویان

نام کالا

اسید نیتریک
اسید نیتریک
پلی پروپیلن شیمیایی MR230C
پلی پروپیلن شیمیایی RG3212E
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG821
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C
پلی پروپیلن شیمیایی EP548T
پلی پروپیلن شیمیایی ZR230C
پلی پروپیلن شیمیایی MR230C
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG781

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

درصد تغییر

۶۷٪
۳۰٪
۲۱٪
۱۹٪
۱۹٪
-۲۲٪
-۲۳٪
-۲۹٪
-۳۲٪
-۳۳٪

تولیدکننده

سیمان دورود
سیمان فارس نو
پتروشیمی رجال
پتروشیمی شازند
پتروشیمی مروارید
سیمان فارس
نفت بهران
سیمان خاش
پتروشیمی خراسان
پتروشیمی شازند

نام کالا

سیمان تیپ ۲
سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰
پلی پروپیلن شیمیایی RG3212E
منو اتیلن گلایکول
منو اتیلن گلایکول
سیمان تیپ ۲
اسلاک واکس سنگین ۴۰
سیمان تیپ ۲
کریستال ملامین
تری اتانول آمین

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)

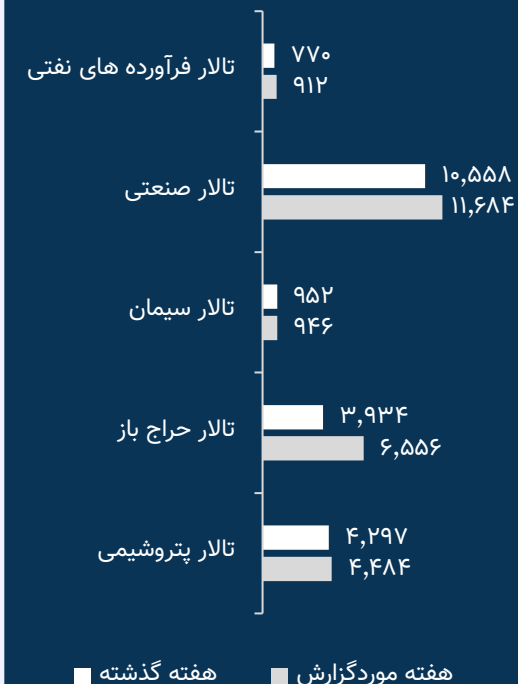
۲۵,۸۳۸



۲۰,۵۱۱

هفته مورد گزارش

هفته گذشته



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

صنعتی

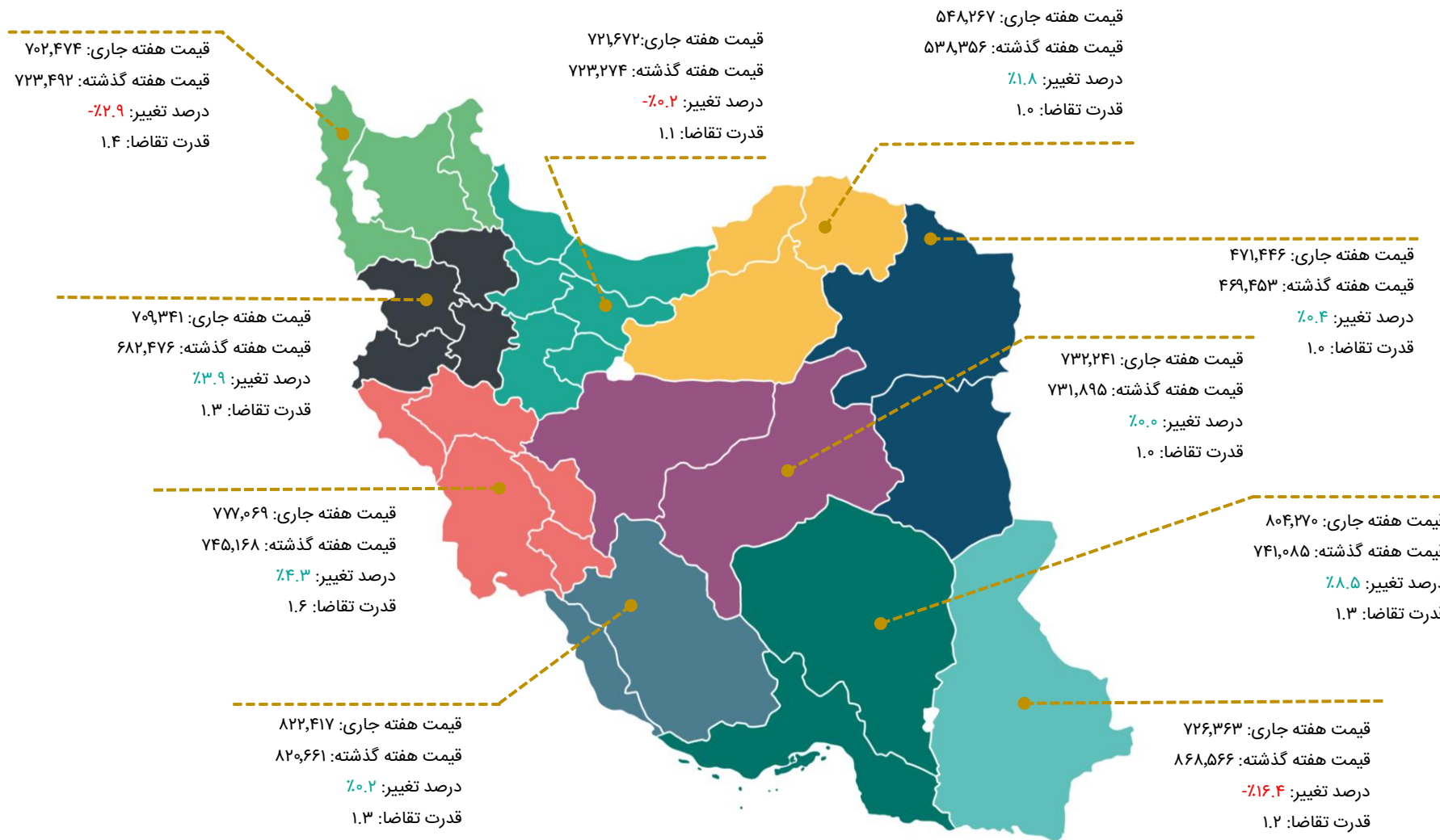
محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۲۱,۴۶۱,۲۰۱	۲۲,۲۵۹,۲۹۵	۳,۷%	۱/۷
ورق گرم	۲۶,۴۳۲,۳۸۲	۲۷,۶۲۶,۹۰۶	۴,۵%	۱/۱
ورق سرد	۳۶,۳۹۳,۷۲۸	۳۳,۱۴۰,۵۵۴	-۸,۹%	۱/۴
گندله	۰	۴,۳۰۱,۲۱۴	-	۱/۸
آهن اسفنجی	۱۲,۷۲۲,۸۲۸	۱۳,۱۴۶,۰۰۱	۳,۳%	۱/۵
تیرآهن	۲۶,۲۴۱,۵۷۸	۲۶,۳۰۳,۱۶۸	۰,۲%	۲/۴
میلگرد	۲۳,۵۳۷,۸۶۱	۲۴,۶۷۸,۴۱۲	۴,۸۵%	۱/۸
مس کاتد	۳۸۶,۳۷۹,۰۰۰	۳۹۶,۱۱۳,۵۰۰	۲,۵%	۱/۶
شمش روی	۱۲۵,۴۱۸,۵۵۷	۱۳۰,۶۱۰,۴۷۸	۴,۱%	۳/۴

پتروشیمی

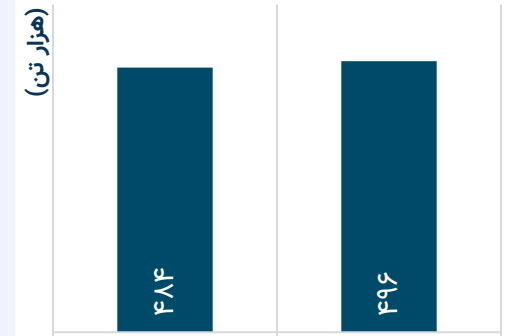
محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۷,۱۰۱,۰۷۳	۶,۹۶۷,۲۲۲	-۱,۹%	۱/۱
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۶۵,۲۰۸,۵۹۲	۶۳,۵۰۴,۸۱۹	-۲,۶%	۱/۵
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۸,۹۸۱,۹۶۹	۳۹,۰۰۹,۸۷۵	۰,۱%	۲/۲
پلی اتیلن سبک	۳۱,۳۲۹,۶۸۴	۳۲,۵۶۸,۵۷۰	۴,۰%	۱/۶
پلی پروپیلن	۴۴,۶۹۰,۸۸۵	۴۷,۲۹۸,۸۹۶	۵,۸%	۲/۳
پلی وینیل کلراید	۳۰,۸۹۳,۷۳۹	۳۱,۶۹۵,۱۹۸	۲,۶%	۱/۷
دوده صنعتی	۴۲,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۷۵۳,۴۲۵	۱,۸%	۱/۰
روغن پایه	۲۶,۲۱۱,۴۱۴	۲۷,۰۱۵,۳۹۴	۳,۱%	۱/۷
قیر ۶۰۷۰	۱۷,۱۵۰,۰۰۰	۱۶,۳۷۶,۶۸۲	-۴,۵%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۴,۹۲۰,۹۵۰	۱۳,۹۶۷,۲۱۰	-۶,۴%	۱/۸
منو اتیلن گلاکول	۱۲,۹۳۵,۴۲۵	۱۵,۱۹۳,۴۳۵	۱۷,۵%	۲/۰
نخ پلی استر	۶۴,۹۹۴,۸۱۶	۶۲,۲۴۰,۸۳۲	-۴,۲%	۱/۸
لوب کات	۱۳,۷۷۱,۶۴۲	۱۳,۸۸۳,۵۶۵	۰,۸%	۱/۰

بورس کالا (سیمان)

اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



هفته منتهی به ۹ اردیبهشت هفته منتهی به ۱۶ اردیبهشت

قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



هفته منتهی به ۹ اردیبهشت هفته منتهی به ۱۶ اردیبهشت

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





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

بورس کالا (خودرو)

خلاصه رویدادهای هفته گذشته



کامیون کشنده EM POWER

قیمت پایانی میانگین موزون: ۴۲,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰

پایین‌ترین: ۴۲,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰

بالا‌ترین: ۴۲,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۱۳۰ تعداد تقاضا: ۸۶



کامیون کشنده FAW CA4180

قیمت پایانی میانگین موزون: ۴۱,۰۴۹,۲۵۰,۰۰۰

پایین‌ترین: ۴۱,۰۴۰,۰۰۰,۰۰۰

بالا‌ترین: ۴۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۸۰ تعداد تقاضا: ۱۹۹



کامیون FORCE کابین خوابدار ۶ تن بدون کاربری

قیمت پایانی میانگین موزون: ۱۴,۳۸۴,۴۰۰,۰۰۰

پایین‌ترین: ۰۰۰,۰۰۰,۳۸۰,۱۴

بالا‌ترین: ۰۰۰,۰۰۰,۴۷۰,۱۴

تعداد عرضه: ۲۰۰ تعداد تقاضا: ۲۱۰



کامیون FORCE کابین بدون خواب ۶ تن بدون کاربری

قیمت پایانی میانگین موزون: ۱۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

پایین‌ترین: ۱۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

بالا‌ترین: ۱۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۶۵ تعداد تقاضا: ۵۱





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

محصول	حجم کالای قابل عرضه	روز عرضه	قیمت پایه	هزینه‌های معامله	درصد پیش پرداخت	حدود قیمت روز بازار
کامیون کشنده FAW CA4250	۵۰	۱۴۰۲/۰۲/۱۹	۳۴,۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹ % قیمت پایانی + ۱۳۰,۰۱۱,۰۵۶	۵۰ %	۵۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
کامیون FAW CA3250	۵۰	۱۴۰۲/۰۲/۱۹	۳۵,۸۹۹,۹۹۸,۲۰۸	۹ % قیمت پایانی + ۱۲۵,۷۹۲,۳۲۰	۵۰ %	۵۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

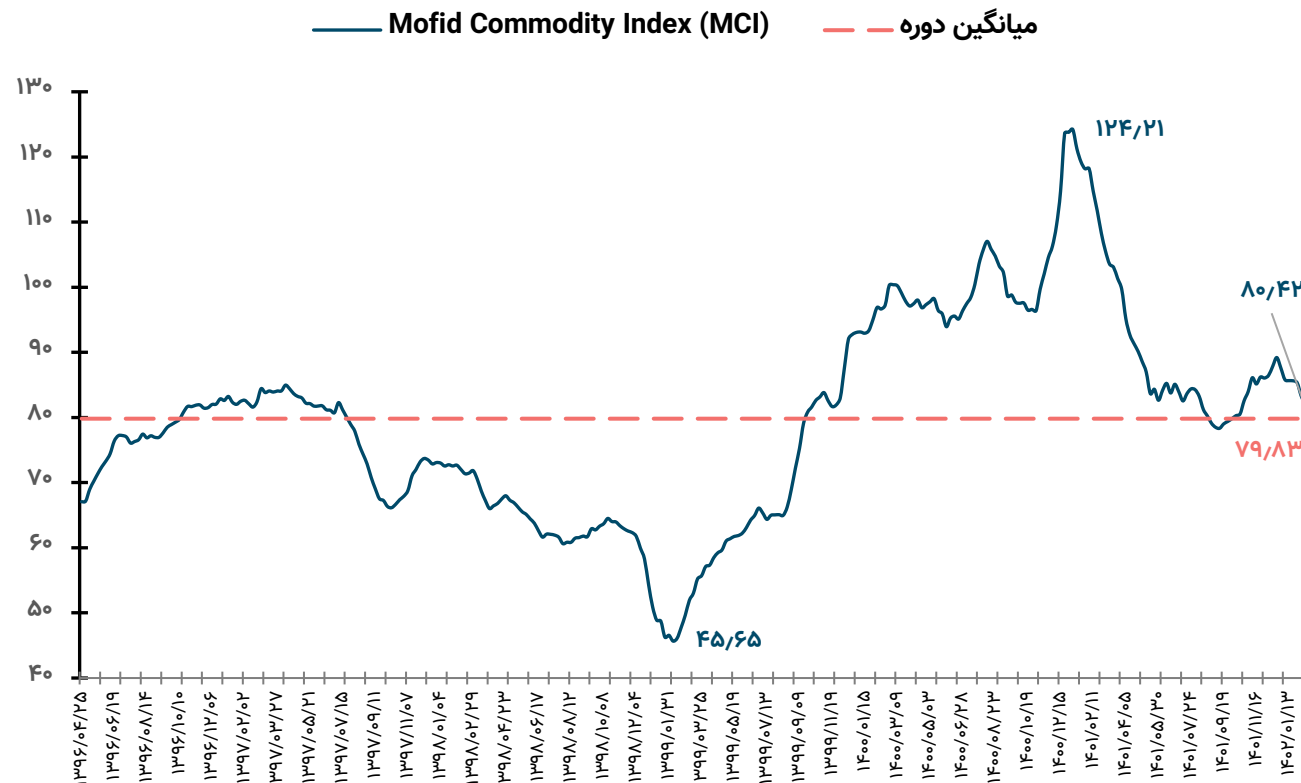
هفته پیش رو



قیمت‌های جهانی

شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۰/۴۲	-۱/۸۴
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۳/۷۹	-۸/۳۰
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۱/۰۳	-۷/۴۵
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۴۴	-۱/۲۷
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۶۰	-۳/۹۵
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۶۳۰	۰/۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۵۳۳	-۰/۷۳
روی (دلار/تن) - LME	۲۶۳۰	-۰/۵۷
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۳۲۹	-۰/۹۴
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۳۸	-۱/۲۶
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۸۰	۰/۶۲
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۷۰	۰/۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۵۵	۰/۵۳
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۸۲	-۳/۴۲
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۲۹	۵/۱۱



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.

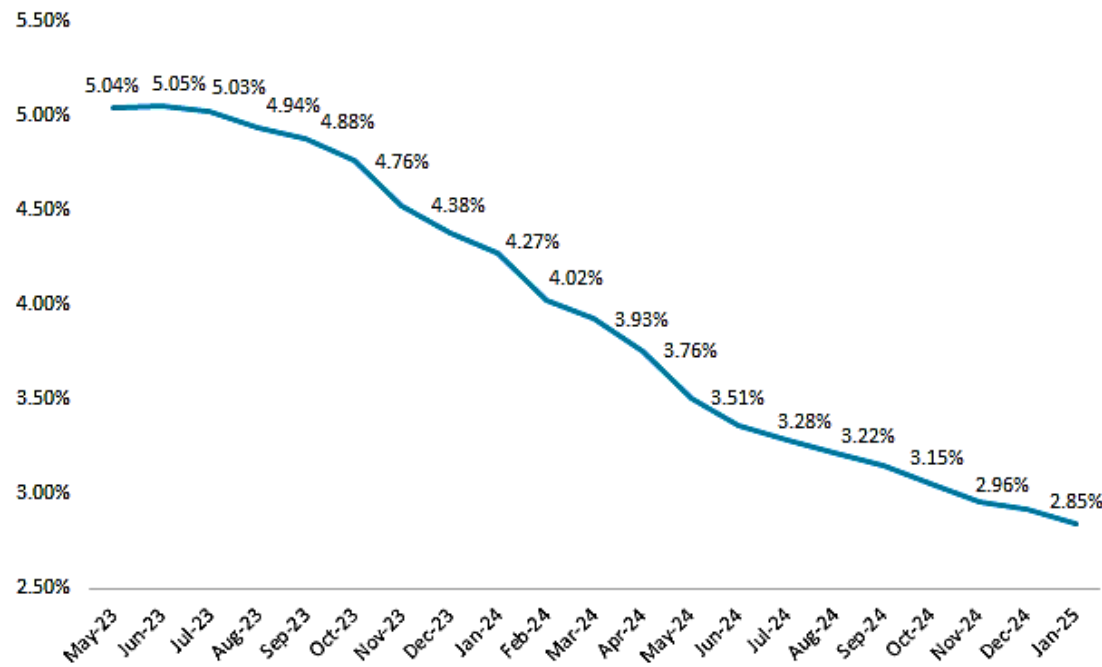


تحولات کلیدی کامودیتی‌ها

- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر برای هشتمین هفته متوالی **کاهش** یافت ($-۱/۸۳$ درصد) و به سطح $۸۰/۴۲$ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به ترتیب از آن اوره ($۵/۱۱$ درصد) و **نفت** ($-۸/۳۰$ درصد) بود.
- در هفته اخیر فدرال رزرو آمریکا نرخ بهره موثر این بانک را $۰/۲۵$ درصد افزایش داد و بازه بهینه نرخ بهره را به $۵-۵/۲۵$ درصد رساند. این افزایش مطابق با انتظارات بازار بود و با این افزایش نرخ بهره حقیقی آمریکا مثبت شد ($۰/۱$ درصد).
- افزایش شدید نرخ بهره توسط فدرال رزرو از ابتدای ۲۰۲۲ باعث افزایش استرس مالی در بخش بانکی و اعتباری آمریکا شده است. در هفته اخیر خرید بانک ورشکسته First Republic توسط هلدینگ JPMorgan اندکی از استرس‌های بخش مالی آمریکا را کاست. First Republic سومین بانک ورشکسته بعد از سیلیکون ولی و سیگنچر بود و هنگام ورشکستگی دارای $۱۰۳/۹$ میلیارد دلار سپرده و $۲۲۹/۱$ میلیارد دلار دارایی بود.
- فعالین بازار بر این باورند که اوج سیاست انقباضی فدرال رزرو فرا رسیده و دیگر افزایشی در کار نخواهد بود. هر چند شواهد تجربی نشان‌دهنده این موضوع است که فدرال رزرو استراتژی خودش را دنبال می‌کند و کاهش تورم در اولویت اصلی است.
- قیمت معاملات آتی نفت در هفته اخیر تحت تاثیر افزایش $۰/۲۵$ واحد درصدی نرخ بهره آمریکا

و اخبار مرتبط با ورشکستگی بانک‌های آمریکایی کاهش یافت، اما روز جمعه قسمتی از افت هفتگی خود را جبران کرد و **۴ درصد** افزایش یافت. در هفته اخیر عربستان سعودی قیمت نفت خود را برای مشتریان آسیایی افزایش داد و طبق گزارش صندوق بین‌المللی پول (IMF) نیز این کشور به منظور کاهش کسری بودجه خود نیاز دارد که نفت خود را بالای **۸۰ دلار/بشکه** بفروشد.

انتظارات فعالین بازار از روند آتی نرخ بهره موثر فدرال رزرو

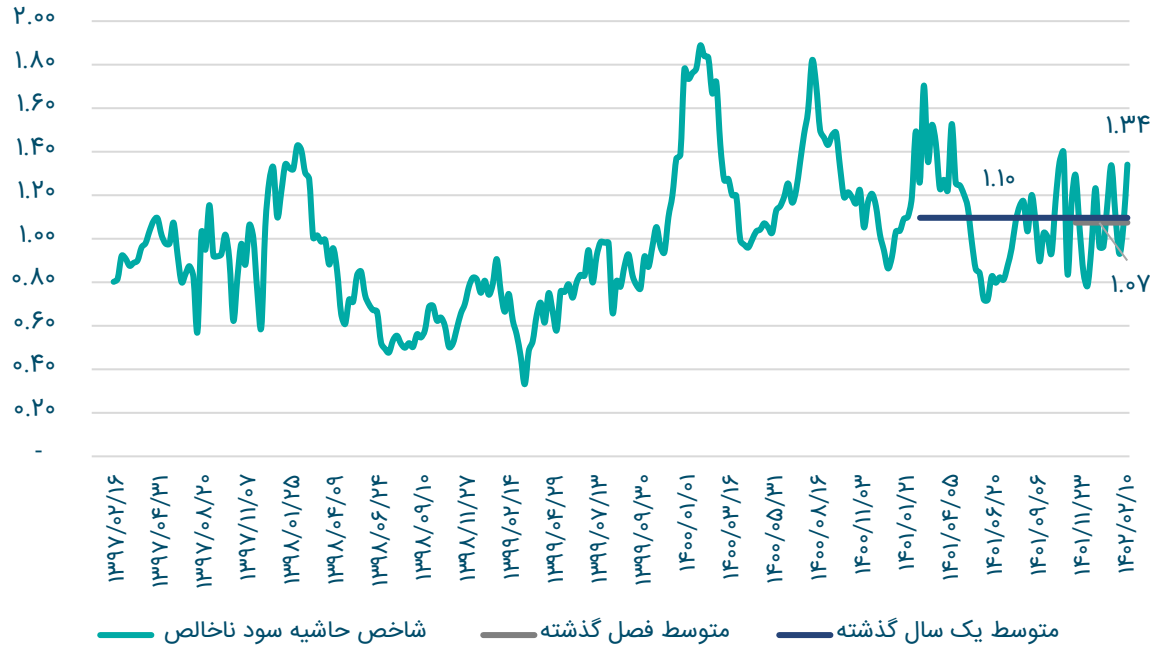


منبع: @CharlieBilello

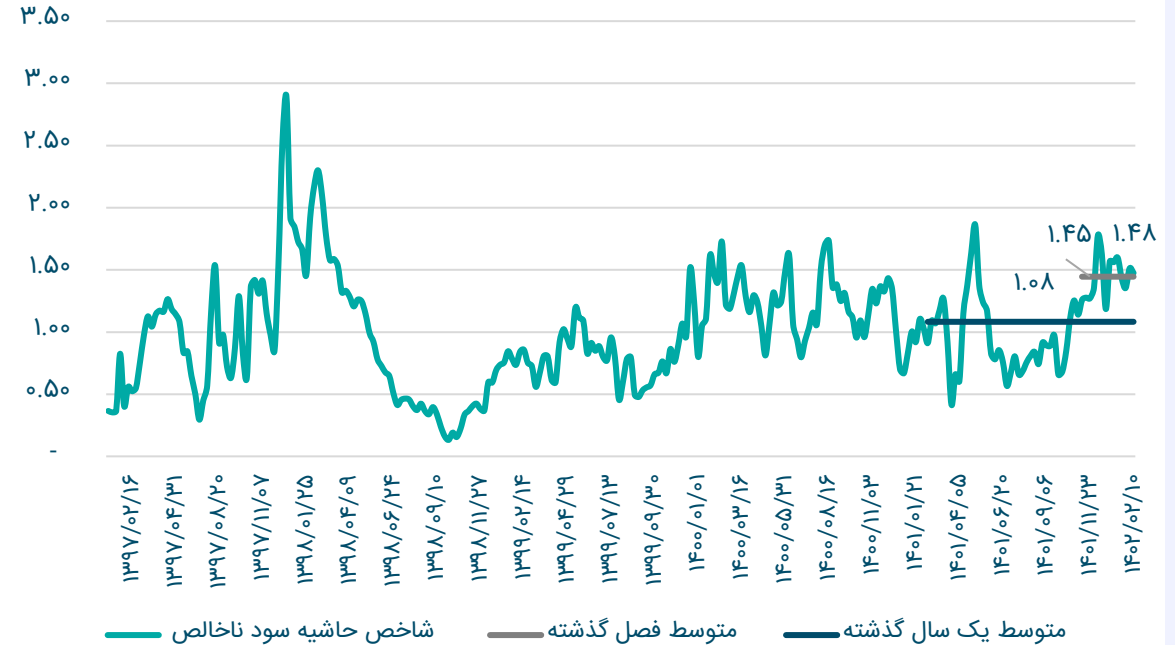


شاخص حاشیه سود ناخالص

جم پیلن



شگویا



شرکت پتروشیمی تندگویان خوراک پارازیلین، اسید استیک و منو اتیلن گلیکول (MEG) را به ترتیب از پتروشیمی بوعلی سینا و بندر امام و مارون دریافت می‌کند و آن را به PET در دو گرید بطری و الیاف نساجی تبدیل می‌کند. دریافت خوراک بین مجتمعی با نرخ دلار نیمایی و فروش PET با رقابت انجام شده در بورس کالا موجب شده که هر زمان اختلاف دلار نیما و آزاد افزایش پیدا کرده سودآوری این شرکت افزایش یابد. در هفته اخیر روی بطری ۱۰۹٪ PET و روی PET نساجی ۲۵٪ به طور میانگین رقابت شده است. جم پیلن، پروپیلن و مقداری اتیلن را از پتروشیمی جم دریافت می‌کند و آن را به پلی پروپیلن (PP) تبدیل می‌کند. در زمستان به طور میانگین روی گرید پلی پروپیلن شیمیایی ۴۷٪ و از ابتدای سال ۱۴۰۲ این رقابت ۵۴٪ بوده است. تعیین تکلیف نرخ دلار نیمایی محصولات بین مجتمعی روی سودآوری این دو شرکت در سال ۱۴۰۲ بسیار تعیین کننده خواهد بود.

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.

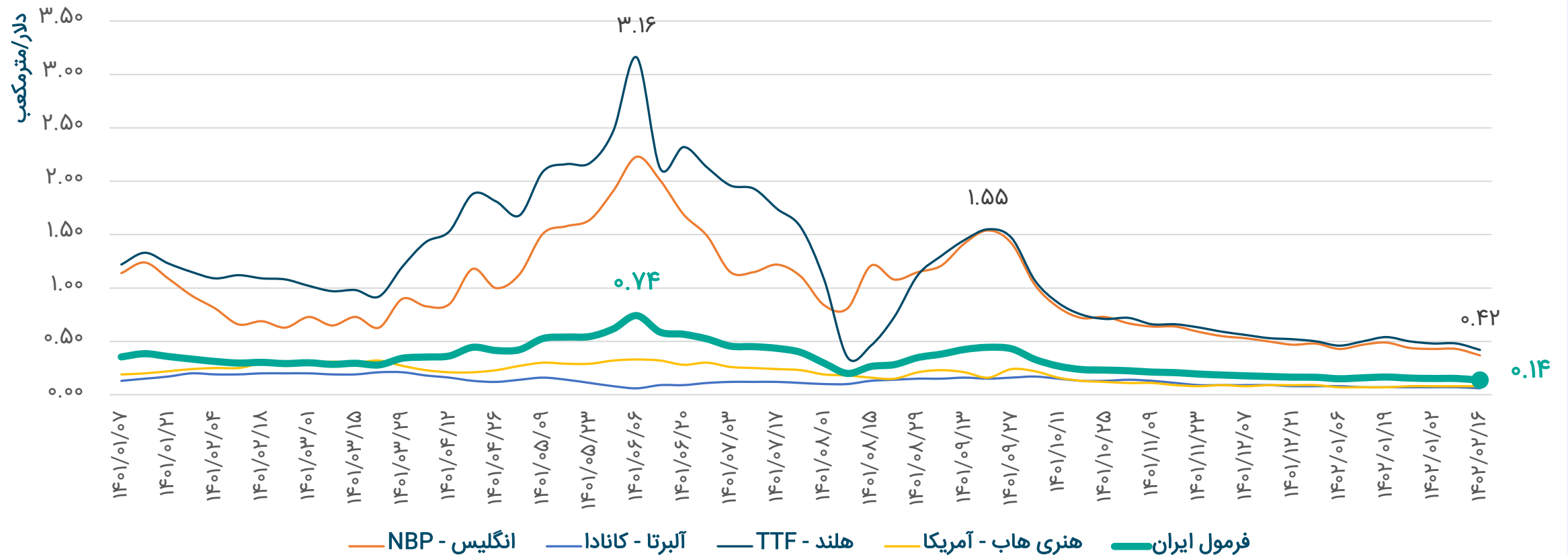
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum (\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d})}$$

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 **۱۴ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار **۲۸,۵۰۰ تومان** است، نرخ هر متر مکعب گاز برای صنایع حدود **۳,۹۹۰ تومان** می‌باشد که از سقف گاز ۷ هزار تومانی تعیین شده در بودجه ۱۴۰۲ کمتر است و عملاً این سقف را بی‌معنا می‌کند.



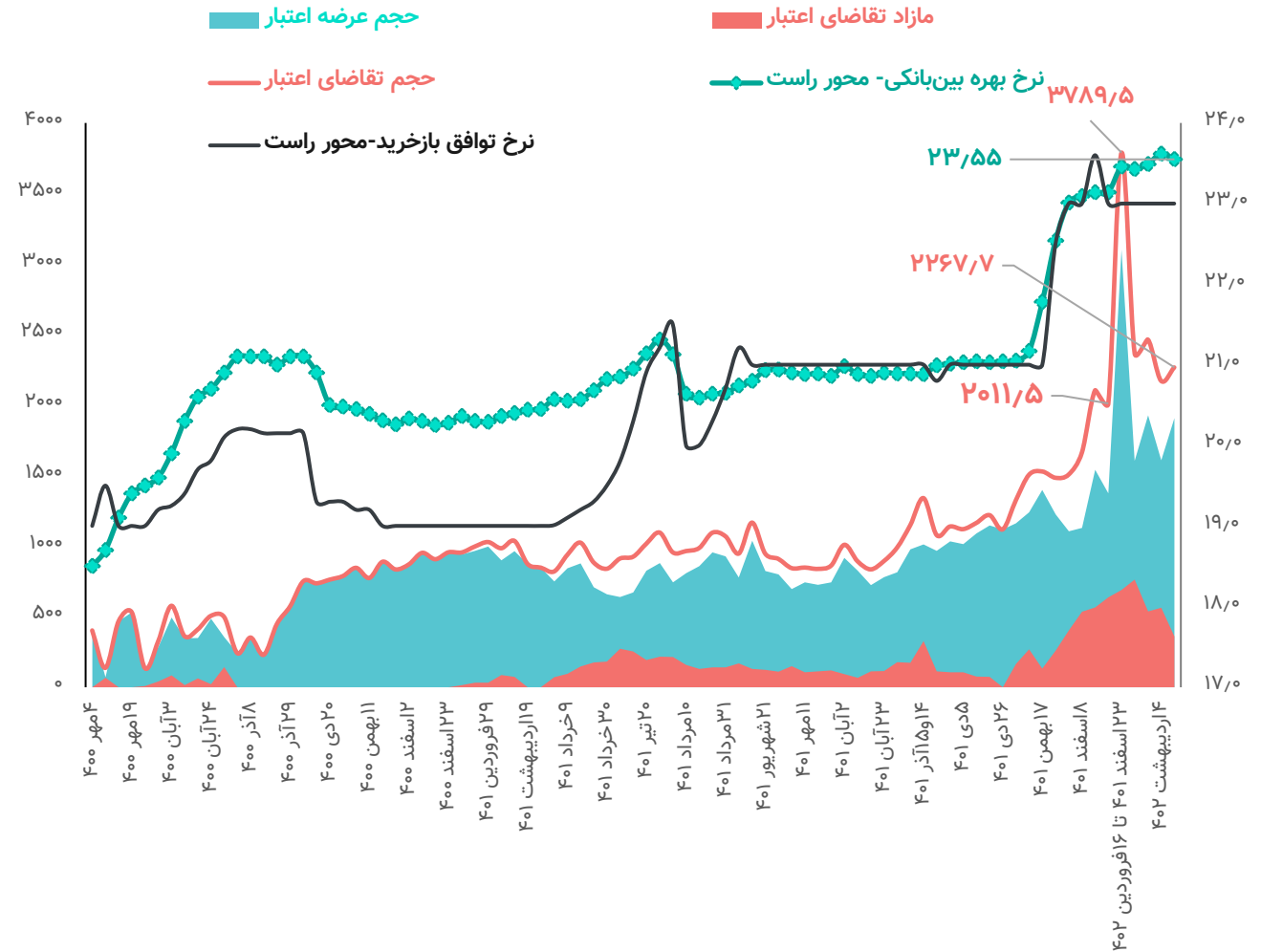
اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

عملیات اجرایی سیاست پولی

- در هفته گذشته، تقاضای اعتبار بانک‌ها **بالا** ماند، اما بانک مرکزی از شدت **انقباضی** کاست و عرضه اعتبار توسط بانک مرکزی نسبت هفته گذشته **افزایش** یافت. تقاضا و عرضه اعتبار به ترتیب حدود ۲۲۷ و ۱۹۱ همت بود.
- بانک‌ها حدود ۱۵۶ همت سفارش ریپو ارسال کردند، اما بانک مرکزی تنها با ۱۲۰ همت موافقت کرد. بانک‌ها مجبور به اخذ حدود ۷۱ همت اعتبار قاعده‌مند شد.
- متعاقب **کاهش نسبی** اضافه تقاضا، نرخ سود بین‌بانکی از ۲۳/۶۲ چهارم اردیبهشت ۱۴۰۲ به ۲۳/۵۵ در هفته اخیر رسید.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۲۵/۰ هزار میلیارد تومان (همت) **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۱۰۴/۰ همت بود.
- نسبت به **سه‌ماهه** گذشته، **اضافه** تقاضای اعتبار بانک‌ها با رشد حدود ۳۴/۵ درصدی به ۲۱ همت رسیده که نشان از افزایش فشار **کسری** اعتباری بانک‌ها است.
- بانک مرکزی در مقایسه با فروردین، انبساطی‌تر رفتار می‌کند، به‌طوری که در ۳ هفته گذشته، هر هفته ۲۰ همت به حجم ریپوی پذیرفته‌شده **اضافه** می‌کند.
- اگر این روند اعتبارگیری بانک‌ها از بانک مرکزی تداوم یابد، به‌احتمال زیاد رشد نقدینگی و تورم شدیدتر از سال قبل خواهد بود و با توجه به وضعیت کسری تجاری و انتظارات تورمی، **جهش** دوباره نرخ ارز اجتناب‌ناپذیر خواهد شد.



اقتصاد جهانی



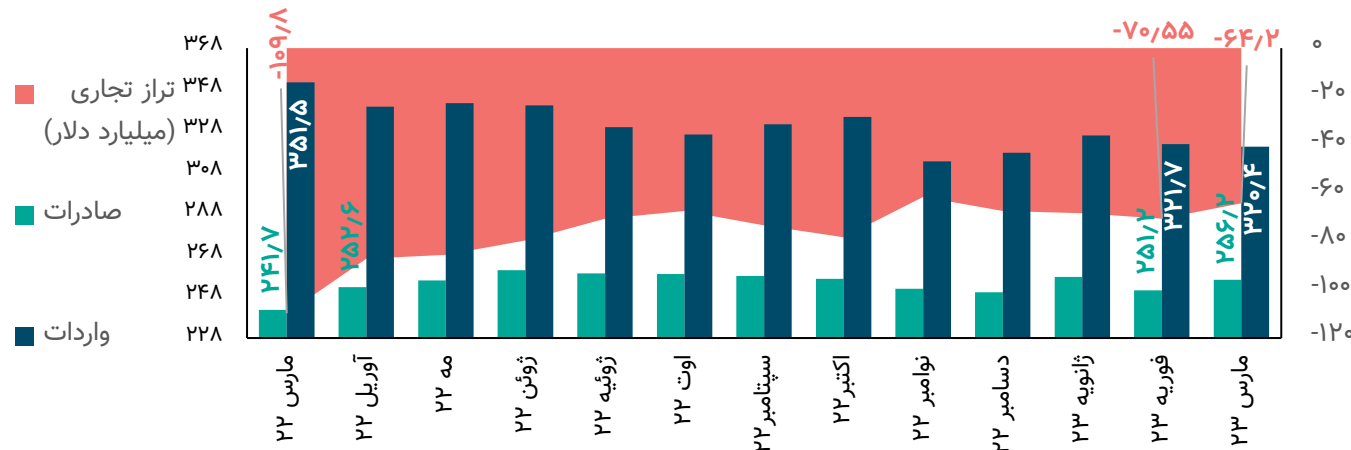
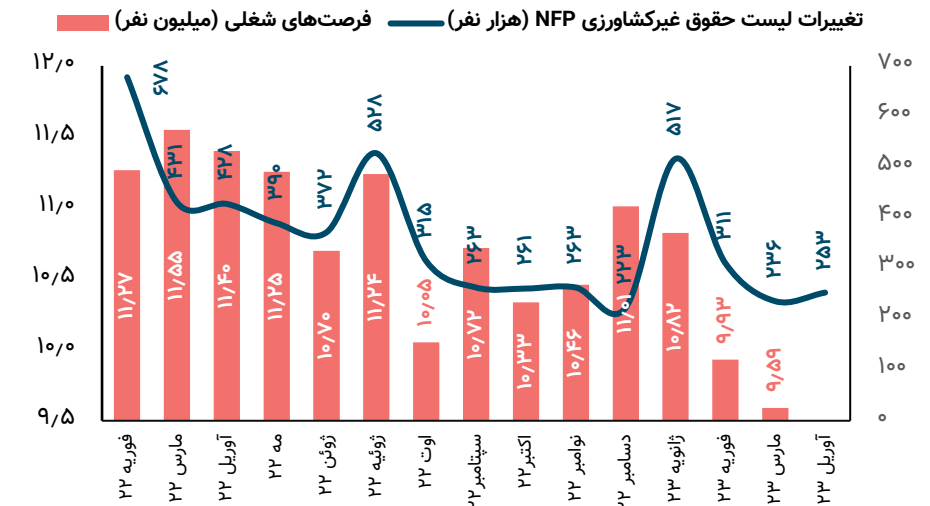
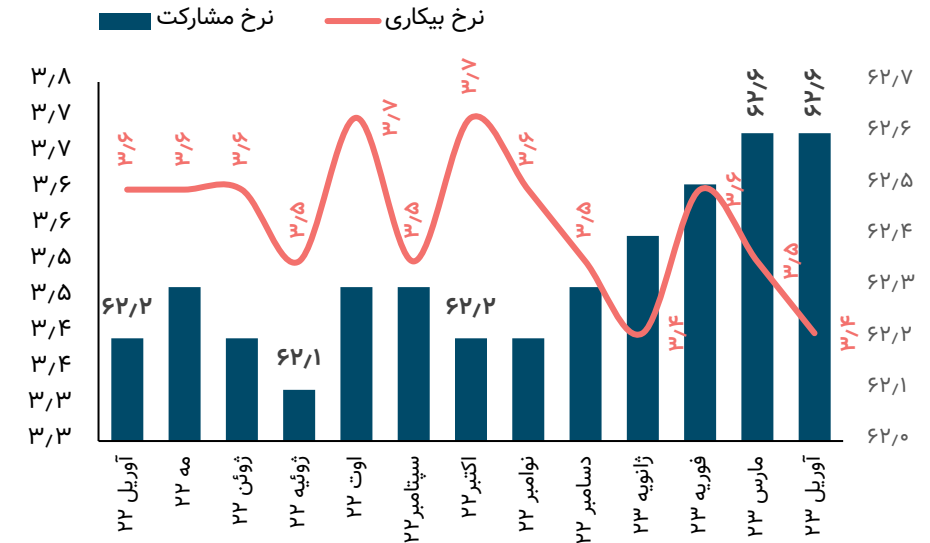
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از تقویت نسبی بخش عرضه و تقاضا است.

بخش عرضه

- در آمریکا نرخ بیکاری برای دو ماه متوالی **کاهش** و نرخ مشارکت اقتصادی **صعودی** شد. در یک سال اخیر نرخ بیکاری در حدود ۳/۵۵ درصد قرار داشته، در حالی که نرخ مشارکت **صعودی** بود. این موضوع نشان‌دهنده **افزایش** و استحکام اشتغال است که انگیزه فدرال رزرو برای تداوم سیاست انقباضی را **افزایش** می‌دهد.
- در مارس فرصت‌های شغلی **کاهش** و تغییرات لیست حقوق غیرکشاورزی (NFP) در آوریل **افزایش** یافته و در مارس **کاهش** یافته است. اگر داده‌های فرصت‌های شغلی روند نزولی را ادامه دهد، چشم‌انداز اشتغال بدتر می‌شود. بر اساس آخرین داده‌ها در آمریکا اشتغال در بخش خصوصی **قوی** و **باثبات** است.

بخش تقاضا

- صادرات **افزایش** ۵/۳ میلیارد دلاری داشت که ناشی از **افزایش** صادرات محصولات صنعتی به‌ویژه گاز طبیعی و وسایل نقلیه بود. واردات برای دو ماه متوالی نزولی بوده و در ماه مارس با **کاهش** ۱/۱ میلیارد دلار مواجه بود که اغلب ناشی از **کاهش** واردات نیمه‌هادی‌ها، دستگاه‌های الکتریکی و ماشین‌آلات حفاری بود. در مجموع، تقاضای کالا در آمریکا افزایشی بوده و این افزایش متاثر از «جذب خارجی» بود.

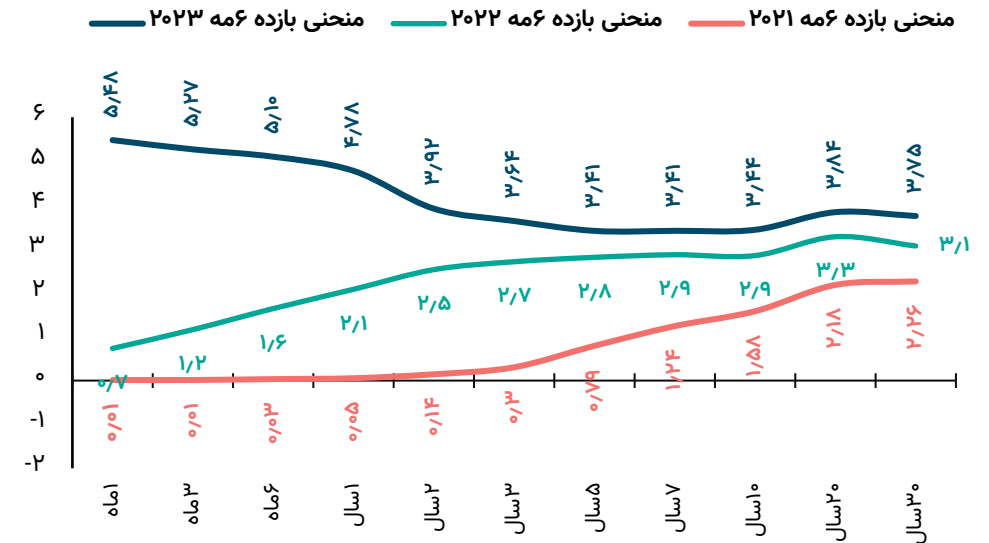
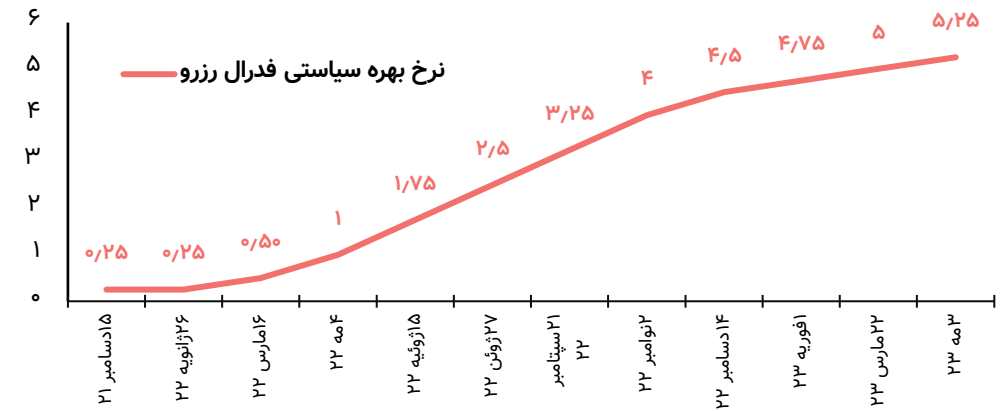


سیاست‌گذاری پولی

- **فدرال رزرو** در بیش از یک سال اخیر **افزایش** نرخ بهره را در پیش گرفته و رویکرد **انقباضی** اتخاذ کرده است. در چهارشنبه شب گذشته نیز، نرخ بهره را با **افزایش** ۰/۲۵ واحد درصدی به **۵/۲۵** درصد رساند.
- در این میان، داده‌های اشتغال وضعیت مطلوبی را نشان می‌دهند و با توجه به هدف‌گذاری فدرال رزرو در خصوص قابل تحمل بودن نرخ بیکاری تا ۴/۷ درصد (آخرین داده نرخ بیکاری ۳/۴ درصد است)، احتمالاً به این سیاست تا رسیدن به تورم حدود ۲ درصد، مداومت کند.
- باید توجه کرد که در ۱۰ مه (۲۰ اردیبهشت- چهارشنبه) داده‌های **نرخ تورم** آمریکا منتشر خواهد شد. این آمار، نقش مهمی در شکل‌گیری انتظارات خواهد داشت و اگر **صعودی** یا **ثابت** باشد، **ریزش** بازارهای مالی جهانی محتمل‌تر است. اما اگر تورم به‌طور محسوس **نزولی** شود، **صعودی** شدن آن بازارهای مالی محتمل است.

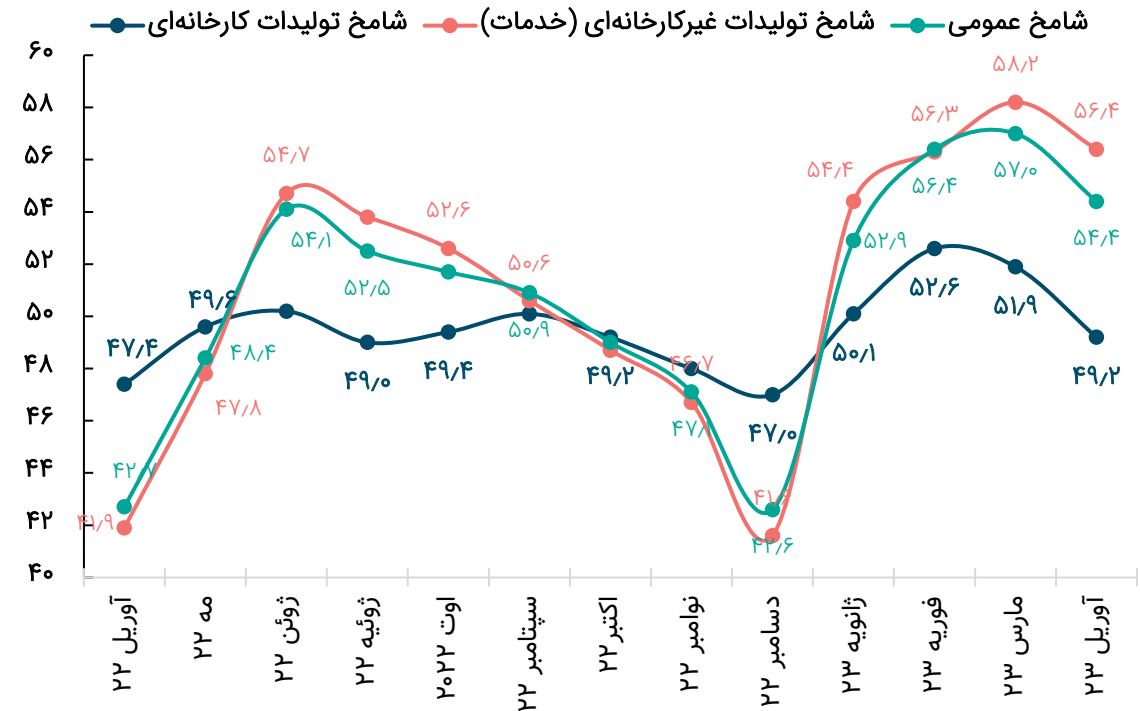
افزایش چشم‌انداز رکودی بر اساس ساختار زمانی نرخ بهره (Term Structure of Interest Rate) / منحنی‌های بازده (Yield Curve)

- ساختار زمانی نرخ بهره که معمولاً به عنوان منحنی بازده شناخته می‌شود، نرخ بهره اوراق قرضه با کیفیت مشابه را در سررسیدهای مختلف نشان می‌دهد. این منحنی منعکس‌کننده انتظارات فعالان بازار در مورد تغییرات آتی در نرخ بهره و سیاست پولی است.
- به‌طور خلاصه، اگر این منحنی **صعودی** باشد؛ علامت **رونق** اقتصادی، اگر **نزولی** باشد؛ علامت **رکود** اقتصادی را منعکس می‌کند. اگر **مسطح** باشد؛ فعالان اقتصادی در مورد آینده دچار **بی‌تصمیمی** بوده و منتظر اتفاقات و داده‌های کلان اقتصادی (مانند اشتغال، رشد اقتصادی، جلسه FOMC و...) هستند تا انتظارات خود را شکل دهند.
- **بنابراین، منحنی بازده آمریکا در ۱۶ اردیبهشت ۱۴۰۲ انتظارات رکودی را منعکس می‌کند. در حالی که در مدت مشابه در سال گذشته و دو سال قبل، انتظارات رونق را منعکس می‌کردند و در واقعیت نیز همان پیش‌بینی و انتظارات رخ داد.**
- **نزولی** شدن منحنی بازده، باعث شد که به‌رغم **افزایش** نرخ بهره توسط فدرال رزرو در ۳ مه (۱۳ اردیبهشت)، قیمت طلا و سپس کریپتو **صعودی**، اما شاخص‌های سهام آمریکا **نزولی** شوند. در واقع، انتظارات **رکودی**، باعث شد که فعالان بازارهای طلا و کریپتو انتظار داشته باشند که اقتصاد آمریکا ابتدا به **رکود** وارد خواهد شد و سپس، فدرال رزرو برای کنترل آن، از سیاست‌های انقباضی دست خواهد کشید.



افت محسوس سفارشات صادراتی باعث کاهش شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای چین شد. رونق بخش خدمات همچنان ادامه دارد.

- در هفته اخیر شاخص‌های مدیران خرید (PMI) چین (تهیه شده توسط نهاد دولتی چین) منتشر شد که نسبت به ماه قبل تعدیل شدند و PMI تولیدات کارخانه‌ای به منطقه رکود (زیر عدد ۵۰) افت کرد که تاثیر منفی بر قیمت فولاد، متانول، مس و روی داشت.
- PMI تولیدات کارخانه‌ای چین در ماه آوریل ۴۹/۲ ثبت شد که پایین‌تر از ماه قبل (۵۱/۹) و کمتر از انتظارات بازار (۵۱/۴) بود. به تفکیک زیربخش‌ها، **کاهش سفارشات صادراتی و سفارشات جدید** بیشترین تاثیر را در کاهش PMI تولیدات کارخانه‌ای چین داشتند که حاکی از انقباض فعالیت‌های اقتصادی در آمریکا و اروپا است.
- PMI بخش خدمات و کلی اقتصاد چین نیز علی‌رغم تعدیل نسبت به ماه قبل همچنان بالای عدد ۵۰ تثبیت شدند که نشان‌دهنده بازگشایی اقتصاد چین و رونق بخش خدمات در این کشور است.
- شاخص‌های PMI منتشر شده توسط شرکت خصوصی Caixin نیز تعدیل جزئی PMI را در ماه آوریل تایید کردند و طبق گزارش این شرکت، PMI تولیدات کارخانه‌ای کایژن از عدد ۵۰ ماه مارس به عدد ۴۹/۵۰ در ماه آوریل افت کرده است.

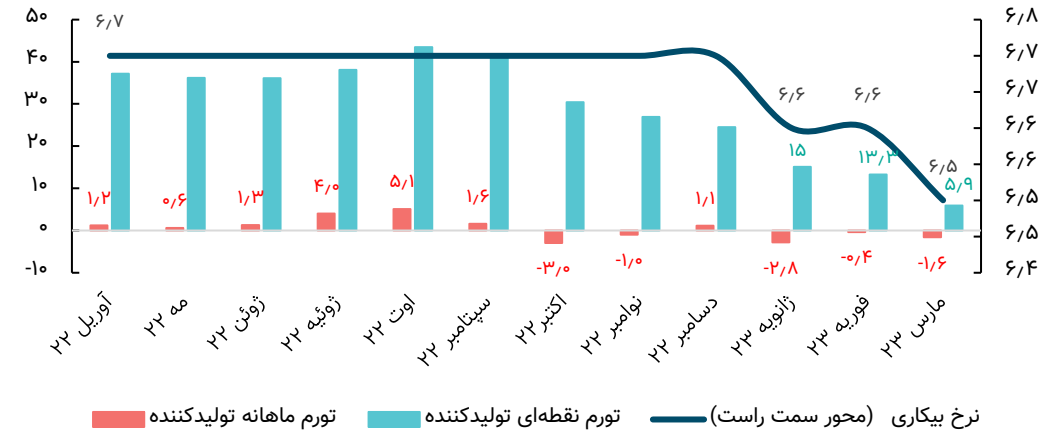


آخرین اطلاعات منتشرشده در خصوص اقتصاد منطقه یورو از تضعیف بخش عرضه و تقاضا است.

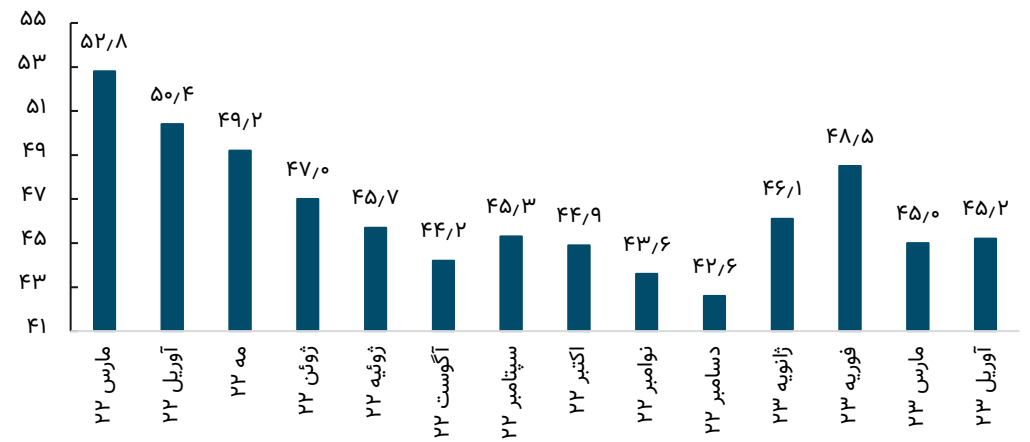
بخش عرضه

- نرخ بیکاری منطقه یورو با کاهش ۰/۱ واحد درصدی به ۶/۵ درصد رسید که پایین‌ترین نرخ بیکاری منطقه یورو در یکسال اخیر و اندکی پایین‌تر از انتظارات بازار (۶/۶ درصد) بود. در بین اقتصادهای بزرگ منطقه یورو اسپانیا با ۱۲/۸ درصد و آلمان با ۲/۸ درصد به ترتیب بیشترین و کمترین نرخ بیکاری را داشته‌اند.
- شامخ ساخت‌وساز منطقه یورو نیز مانند ماه‌های اخیر پایین‌تر از عدد ۵۰ ماند که نشان‌دهنده رکود در فعالیت‌های اقتصادی در بخش ساخت‌وساز در این منطقه است.
- در مجموع با توجه به داده‌های ضعیف رشد اقتصادی که در هفته قبل منتشر شد و بیان‌گر افت رشد نقطه‌ای و افزایش جزئی رشد فصل بود، وضعیت بخش عرضه منطقه یورو در حال تضعیف است.

تورم تولیدکننده و نرخ بیکاری - درصد



شامخ ساخت‌وساز منطقه یورو



بخش تقاضا

- نرخ تورم نقطه‌ای با **اندکی افزایش** نسبت به ماه قبل به **۷ درصد** رسید. افزایش تورم سالانه متأثر از افزایش قیمت انرژی بود که رشد نقطه‌ای **۲/۵ درصدی** داشت. در مقابل، تورم هسته نسبت به ماه قبل **۰/۱ واحد درصد کاهش** یافت که ناشی از تورم مواد غذایی و نوشیدنی بود. نرخ تورم ماهانه نیز با **۰/۲ واحد درصد کاهش** نسبت به ماه گذشته به **۰/۷ درصد** رسید.

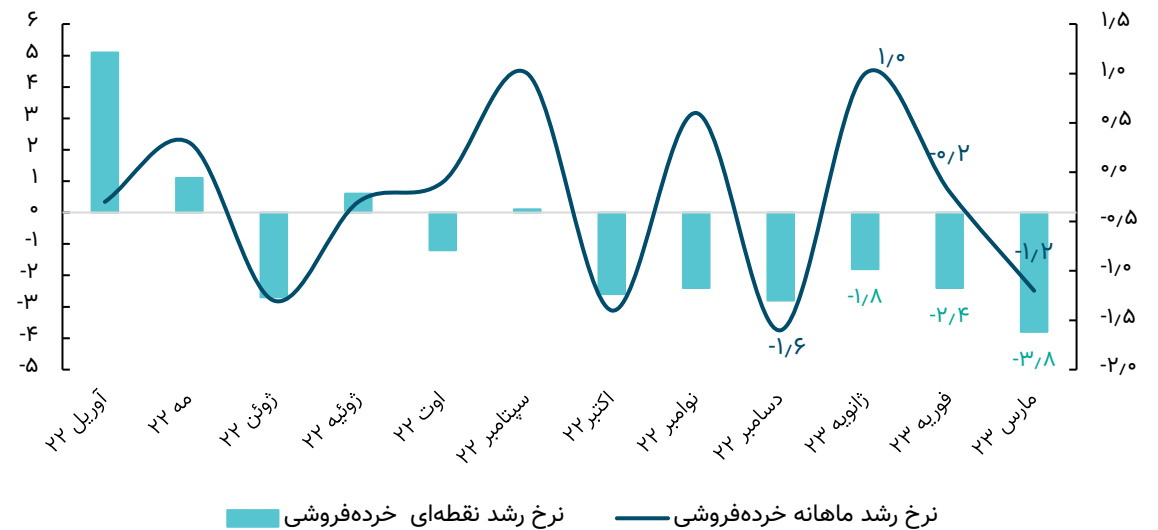
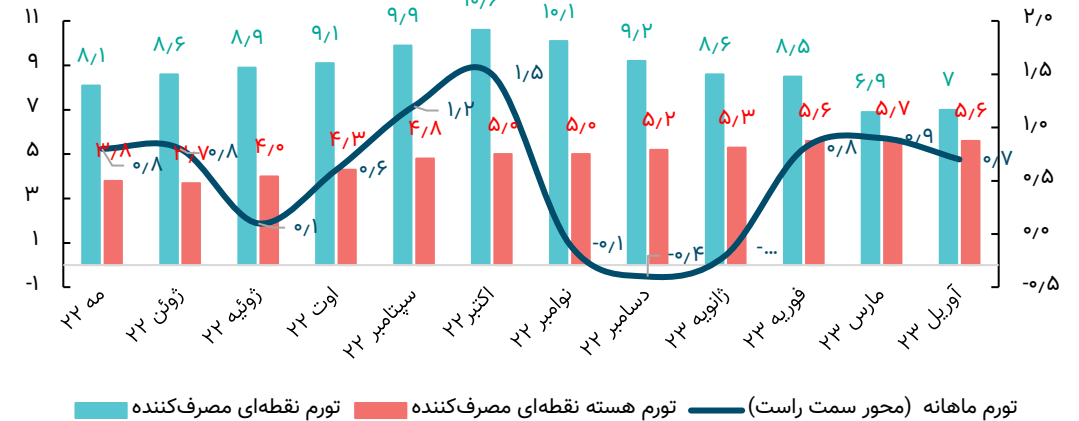
- تورم نقطه‌ای تولیدکننده در ماه مارس، مانند ۵ ماه گذشته، **نزولی** بود و به **۵/۹ درصد** رسید که پایین‌ترین نرخ تورم نقطه‌ای در یک‌سال گذشته است. شاخص قیمت تولیدکننده نیز رشد ماهانه **-۱/۶ درصدی** را ثبت کرد.

- شاخص خرده‌فروشی متأثر از بالا بودن نرخ تورم و افزایش هزینه استقراض **روند نزولی** داشته است. شاخص خرده‌فروشی منطقه یورو برای ششمین ماه متوالی رشد نقطه‌ای منفی را ثبت کرد؛ رشد نقطه‌ای شاخص مذکور در ماه مارس به **-۳/۸ درصد** رسید. رشد ماهانه خرده‌فروشی نیز **-۱/۲ درصد** بود.

سیاست‌گذاری پولی

- همان‌طور که پیش‌بینی می‌شد بانک مرکزی اروپا شدت رفتار انقباضی خود را کاهش داد و نرخ بهره را **۲۵ واحد درصد افزایش** داد، به این ترتیب نرخ بهره به **۳/۷۵ درصد** رسید که بالاترین هزینه استقراض از ژوئیه ۲۰۰۸ را نشان می‌دهد.

نرخ تورم مصرف‌کننده - درصد



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	واردات، صادرات و تراز تجاری (آوریل)	۹ مه ۱۴۰۲/۰۲/۱۹ سه شنبه	چین
۲	نرخ‌های تورم مصرف‌کننده (آوریل)	۱۰ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۰ چهارشنبه	آمریکا
۳	نرخ‌های تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده (آوریل)	۱۱ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۱ پنج‌شنبه	چین
۴	نرخ‌های تورم تولیدکننده (آوریل)	۱۱ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۱ پنج‌شنبه	آمریکا
۵	مدعیان بیکاری (۶مه)	۱۱ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۱ پنج‌شنبه	آمریکا
۶	گزارش پیش‌بینی بازار محصولات کشاورزی (WASDE)	۱۲ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۲ جمعه	آمریکا
۷	سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (آوریل)	۱۲ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۲ جمعه	چین
۸	رشد وام‌های جدید و تامین مالی جامعه (آوریل)	۱۲ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۲ جمعه	چین
۹	رشد نقدینگی (آوریل)	۱۲ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۲ جمعه	چین
۱۰	حساب جاری (فصل اول)	۱۲ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۲ جمعه	چین

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **تورم آمریکا:** در ۹ ماه گذشته نزولی بوده و با توجه به ثابت ماندن نرخ رشد PCE در ماه گذشته، انتظارات بر ثبات نرخ تورم در نرخ سالانه و افزایش در نرخ ماهانه تورم هسته وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** انتظارات نرخ بهره‌ای و شاخص دلار
 - **اثر منفی:** سهام و طلا
- **تراز تجاری چین:** در ماه گذشته صادرات، واردات و مازاد تجاری چین صعودی بودند. اما با توجه به کاهش تقاضای جهانی، انتظارات بر افزایش واردات، کاهش صادرات و مازاد تجاری است. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا و کریپتو
 - **اثر منفی:** کامودیتی، سهام بازار چین
- **رشد وام‌های جدید چین:** در ماه اخیر، روند صعودی داشت، اما رشد نقدینگی به‌طور جزئی دچار کاهش شده بود. انتظارات بر افزایش رشد نقدینگی وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** تقاضای جهانی و سهام بازار چین
 - **اثر منفی:** ارزش یوان



تحليل مفيد



شرکت تولیدی چدن سازان(چدن)



شرکت تولیدی چدن سازان در سال ۱۳۶۱ تاسیس و در سال ۱۳۹۵ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد. موضوع فعالیت شرکت عبارتست از: طراحی انواع غلتک، و کلیه قطعات سنگین صنعتی. این شرکت مالک ۵۷٪ از سهام شرکت غلتک سازان سپاهان (با نماد فسانان) است و دو شرکت زیر مجموعه به نام‌های سنگین صنعت کوهپایه و نواندیشان صنعت فولاد دارد.

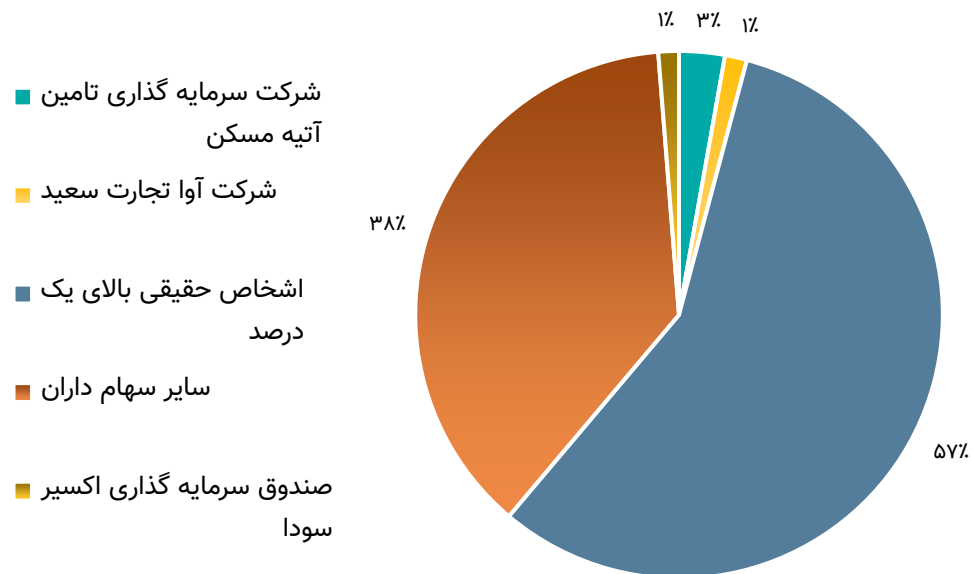


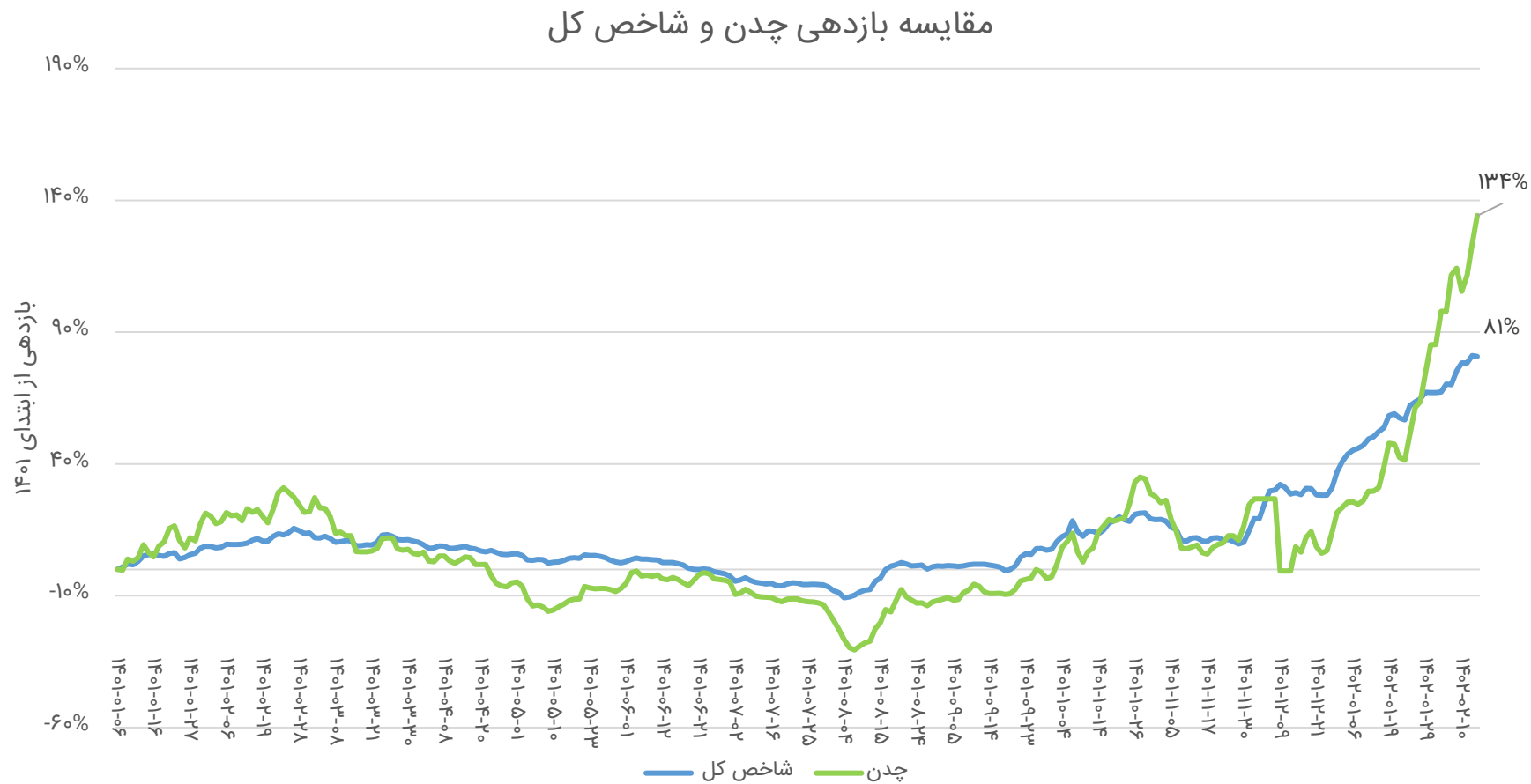
معرفی و سهامداری

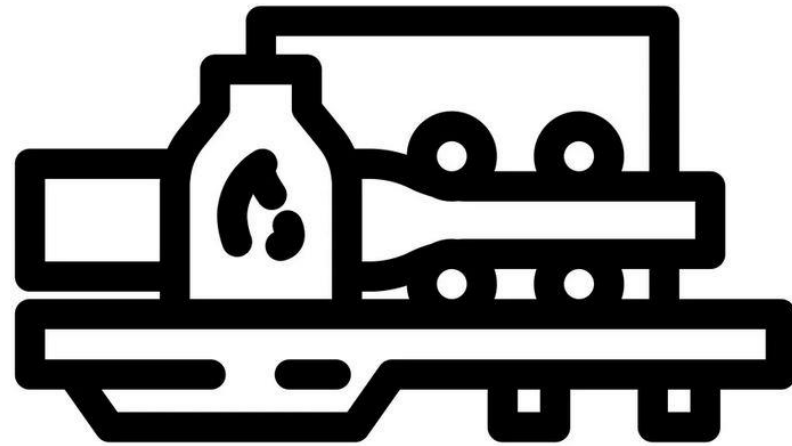
شرکت تولیدی چدن سازان با ظرفیت اسمی تولید ۳۵،۰۰۰ تن غلتک، رینگ و سایر قطعات تولید لازم برای فرآیند نورد فولاد، در شهرستان اصفهان قرار دارد.

ترکیب سهامداران چدن در نمودار مقابل قابل مشاهده است.

ترکیب سهامداران





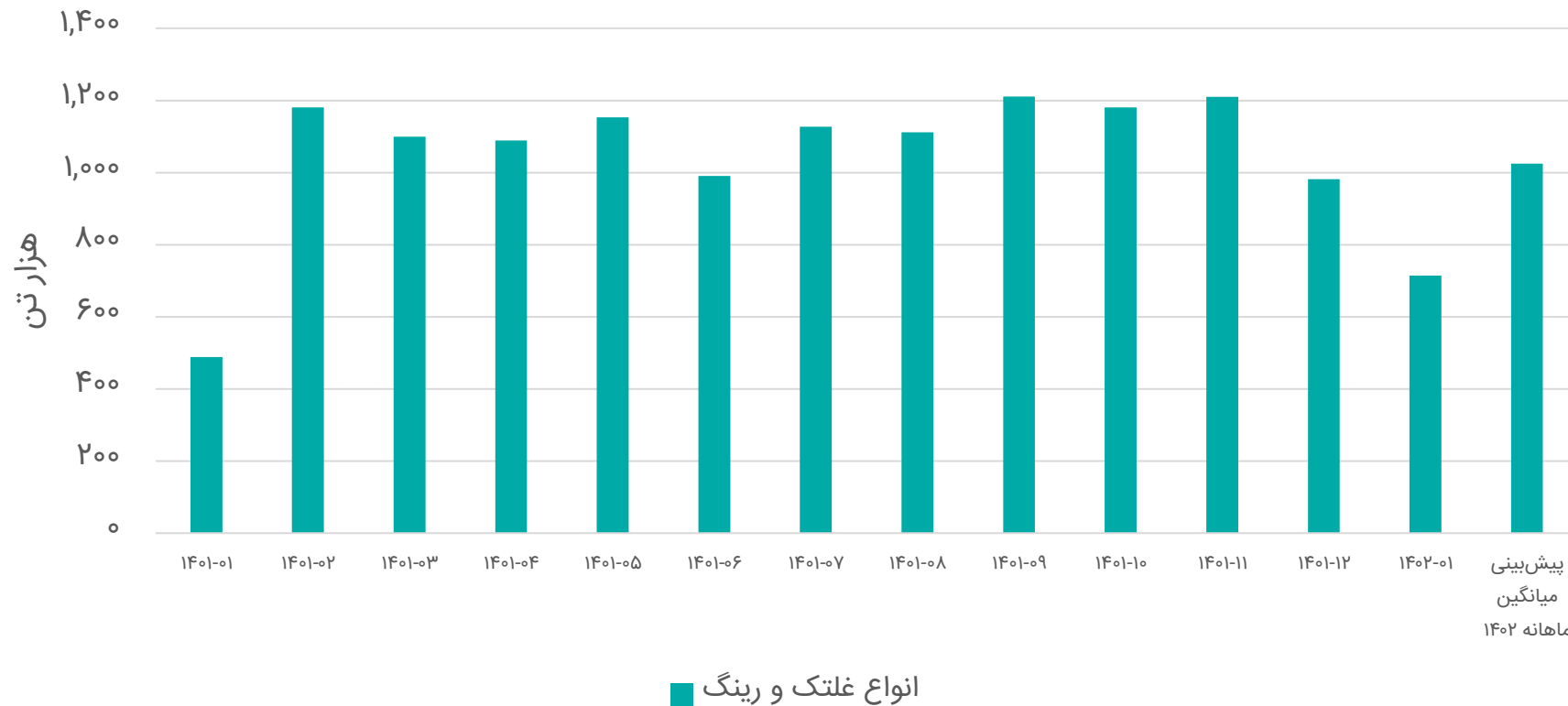


غلنگ به عنوان ابزاری کلیدی در صنعت فولاد در بسیاری از فرآیندهای تولید ورق و مقاطع فولادی نقش پررنگی دارد. به طور خاص از آن برای کاهش ضخامت اسلب و تبدیل آن به ورق استفاده می‌شود. با توجه به برنامه‌های توسعه‌ای حال حاضر در صنعت فولاد کشور بازار داخلی این محصول در سال‌های آتی یک بازار تضمین شده به نظر می‌رسد.

همچنین این شرکت برای ورود به بازارهای غیرفولادی همانند صنایع غذایی، لاستیک‌سازی، روغن کشتی، و دیگر صنایع نیز برنامه‌های توسعه‌ای در نظر دارد.



میزان تولید ماهانه چدن

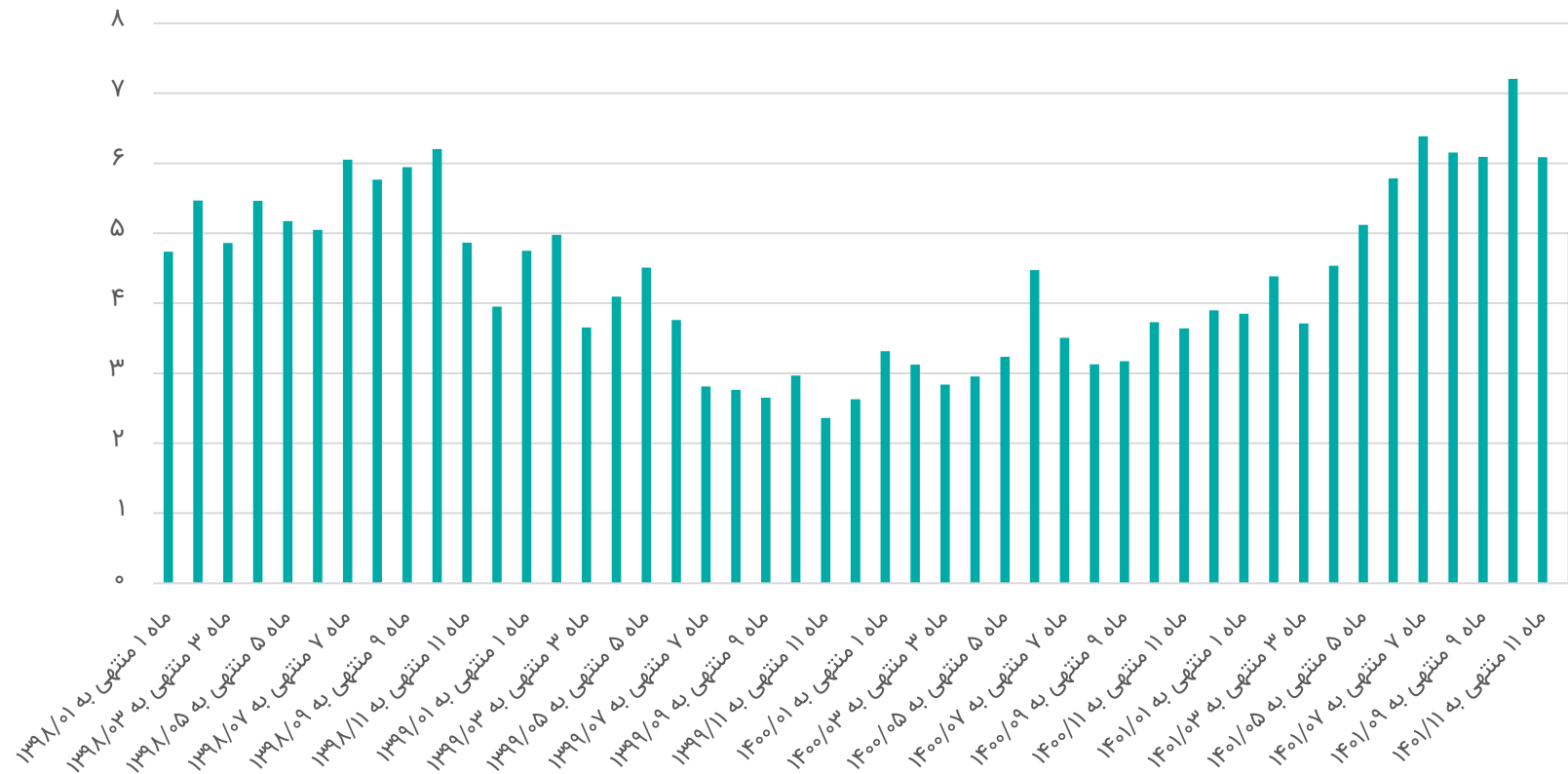


با توجه به تفاوت تولید ماهانه و میزان توان تولیدی (ظرفیت اسمی)، شرکت پتانسیل افزایش مقدار تولید را در صورت مساعد بودن شرایط فروش محصولات دارد.



همبستگی نرخ فروش چدن با اسلب فخوز

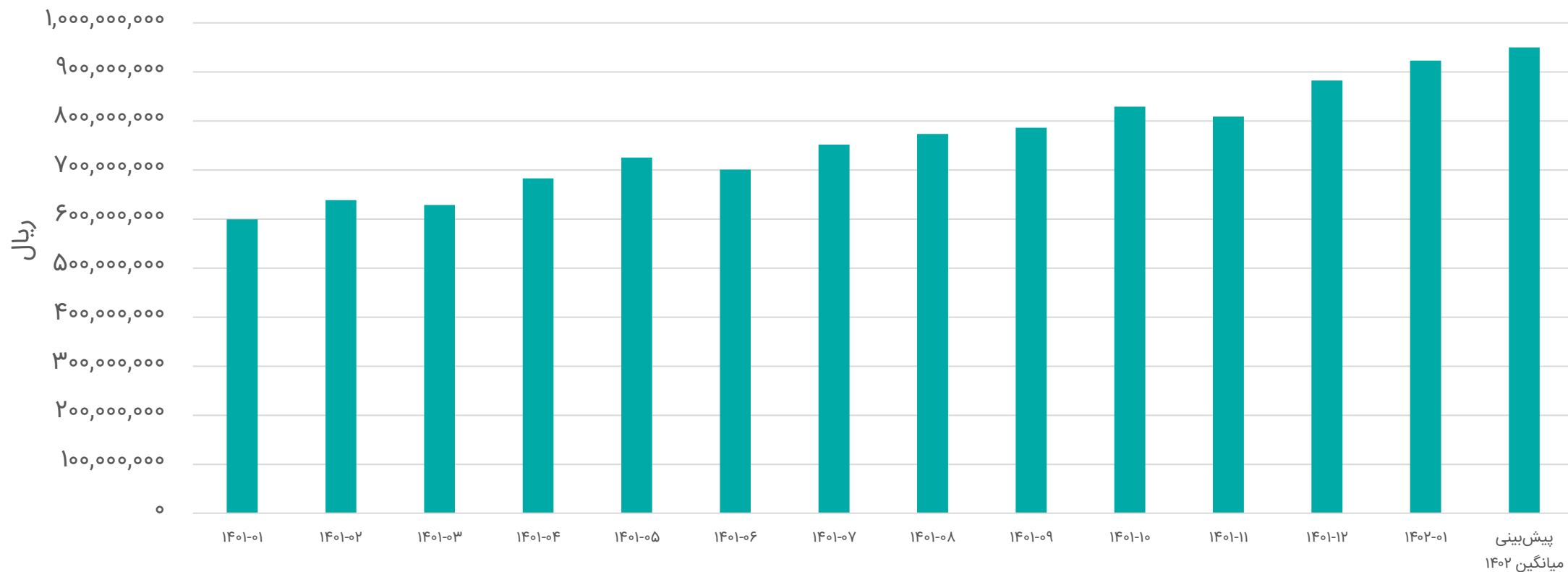
ضریب برابری نرخ میانگین غلتک چدن به اسلب فخوز



همبستگی نرخ فروش چدن به اسلب فخوز و سیکل‌های رونق و رکود صنعت فولاد در نمودار رو به رو به خوبی نمایان است. در مواقع رونق بازار فولاد این عدد افزایش می‌یابد و با فروکش کردن این رونق این عدد کاهش می‌یابد.



نرخ ماهانه فروش غلتک شرکت چدن سازان (تن/ریال)



- با توجه به وضعیت فعلی فولاد در دنیا، بازار فولاد در سال پیش رو متعادل پیش‌بینی می‌شود به همین دلیل نسبت نرخ غلتک به اسلب فخوز معادل $\frac{3}{8}$ یا محدوده‌ی ۱۷۰۰-۱۸۰۰ دلار به ازای هر تن در نظر گرفته شده است.
- همچنین لازم به ذکر است که با توجه به افزایش ظرفیت تولید شمش فولادی شرکت غلتک سازان سپاهان (فسازان)، به بیش از ۲۷۰،۰۰۰ تن، و در نظر گرفتن ۵۵۰۰ میلیارد تومان فروش برای این شرکت، ۱۸۰ میلیارد تومان درآمد غیرعملیاتی از این محل برای شرکت تولیدی چدن سازان در نظر گرفته شده است.
- با توجه به انحصاری بودن تولید این شرکت، عموماً نرخ‌های فروش محصولات با دلار بازار آزاد قیمت‌گذاری می‌شوند.
- سایر مفروضات تحلیل در جدول روبرو ذکر شده است.

مفروضات	۱۴۰۲	۱۴۰۳
دلار نیمایی	۵۰۰،۰۰۰	۷۰۰،۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	۵۰٪	۵۰٪
نرخ تورم	۴۰٪	۴۰٪
اسلب فخوز (دلار)	۴۵۰	۴۲۰
ضریب برابری	$\frac{3}{8}$	$\frac{4}{8}$



چدن- سود و زیان

سود و زیان	۱۳۹۷-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۰۶	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
فروش	۱,۴۷۳,۵۹۵	۲,۳۹۵,۳۷۸	۲,۹۵۸,۲۲۱	۵,۸۸۵,۰۷۷	۴,۰۲۴,۲۷۹	۹,۲۱۱,۲۴۶	۱۰,۵۷۵,۲۰۵	۱۴,۵۴۵,۵۴۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶۸۸,۲۸۵)	(۱,۱۳۴,۳۶۵)	(۱,۷۶۶,۳۳۴)	(۳,۴۳۲,۵۸۲)	(۲,۳۷۱,۲۲۷)	(۵,۱۹۳,۷۶۶)	(۵,۷۹۵,۶۳۹)	(۸,۰۵۴,۵۴۴)
سود (زیان) ناخالص	۷۸۵,۳۱۰	۱,۲۶۱,۰۱۳	۱,۱۹۱,۸۸۷	۲,۴۵۲,۴۹۵	۱,۶۵۳,۰۵۲	۴,۰۱۷,۴۸۰	۴,۷۷۹,۵۶۶	۶,۴۹۱,۰۰۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۴۲,۹۳۷)	(۲۰۰,۳۱۶)	(۲۹۲,۳۶۷)	(۴۷۳,۲۱۶)	(۳۳۲,۶۷۱)	(۶۶۱,۶۳۶)	(۹۴۵,۷۵۴)	(۱,۳۵۳,۱۰۸)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۹۶,۰۷۱	۴۹,۱۵۵	۲۳۵,۶۹۴	(۱۵,۶۵۴)	(۱۸,۲۵۲)	(۱۱۰,۹۹۵)	(۴۸,۹۴۵)	(۷۳,۴۱۸)
سود (زیان) عملیاتی	۹۹۳,۳۰۰	۱,۱۰۹,۸۵۲	۱,۱۳۵,۲۱۴	۱,۹۶۳,۶۲۵	۱,۳۰۲,۱۲۹	۳,۲۴۴,۸۵۰	۳,۷۸۴,۸۶۷	۵,۰۶۴,۴۷۶
هزینه های مالی	(۴۱,۶۷۶)	(۲۲,۸۸۰)	(۷۰,۱۲۹)	(۱۴۵,۱۲۶)	(۱۵۸,۷۵۲)	(۲۶۵,۰۵۴)	(۲۶۴,۱۹۵)	(۲۶۴,۱۹۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۹۵۱,۶۲۴	۱,۵۱۳,۰۲۴	۴,۰۶۰,۴۹۹	۴۵۴,۸۹۳	۸۷,۶۹۰	۷۱۴,۳۸۰	۱,۸۶۴,۳۱۵	۳,۹۰۶,۲۷۳
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۹۹۳,۳۰۰	۲,۵۹۹,۹۹۶	۵,۱۲۵,۵۸۴	۲,۲۷۳,۳۹۲	۱,۲۳۱,۰۶۷	۳,۶۹۴,۱۷۵	۵,۳۸۴,۹۸۷	۸,۷۰۶,۵۵۴
مالیات	(۴۱,۶۷۶)	(۱۸۶,۳۱۷)	(۱۲۵,۴۲۳)	(۷۱,۳۰۸)	(۲۳۱,۲۷۲)	(۷۳۸,۸۳۵)	(۱,۰۷۶,۹۹۷)	(۱,۷۴۱,۳۱۱)
سود (زیان) خالص	۹۵۱,۶۲۴	۲,۴۱۳,۶۷۹	۵,۰۰۰,۱۶۱	۲,۲۰۲,۰۸۴	۹۹۹,۷۹۵	۲,۹۵۵,۳۴۰	۴,۳۰۷,۹۹۰	۶,۹۶۵,۲۴۳
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۵۶۰	۱,۴۲۰	۲,۹۴۱	۲۵۵	۱۱۶	۳۴۲	۴۹۹	۸۰۷
سرمایه	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۸,۶۲۹,۸۱۳	۸,۶۲۹,۸۱۳	۸,۶۲۹,۸۱۳	۸,۶۲۹,۸۱۳
حاشیه سود ناخالص	۵۳%	۵۳%	۴۰%	۴۲%	۴۱%	۴۴%	۴۵%	۴۵%
حاشیه سود عملیاتی	۵۷%	۴۶%	۳۸%	۳۳%	۳۲%	۳۵%	۳۶%	۳۵%
حاشیه سود خالص	۶۵%	۱۰۱%	۱۶۹%	۳۷%	۲۵%	۳۲%	۴۱%	۴۸%



جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲ سود هر سهم

نرخ اسلب فخوز

۵۲۵	۵۰۰	۴۷۵	۴۵۰	۴۲۵	۴۰۰	
۵۶۴	۵۲۲	۴۸۰	۴۳۹	۳۹۷	۳۵۵	۴۵۰,۰۰۰
۶۳۸	۵۹۲	۵۴۶	۴۹۹	۴۵۳	۴۰۶	۵۰۰,۰۰۰
۷۱۳	۶۶۲	۶۱۱	۵۶۰	۵۰۹	۴۵۸	۵۵۰,۰۰۰
۷۸۷	۷۳۲	۶۷۶	۶۲۰	۵۶۵	۵۰۹	۶۰۰,۰۰۰
۸۶۲	۸۰۲	۷۴۱	۶۸۱	۶۲۱	۵۶۰	۶۵۰,۰۰۰
۹۳۶	۸۷۱	۸۰۶	۷۴۱	۶۷۶	۶۱۱	۷۰۰,۰۰۰

دلار ۱۴۰۲



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