



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۹ اردیبهشت ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۱۸

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	۲۲
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۷
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۲
تحلیل مفید	شیر پاستوریزه پگاه اصفهان (غشصفا)	۳۷



بازار سرمایه پس از تعطیلات ابتدای هفته گذشته روند رو به رشد خود را بدون کوچکترین وقفه‌ای ادامه داد و در انتهای معاملات روز جاری به محدوده ۲,۴۳۸,۵۵۱ واحدی رسید و از ابتدای سال ۱۴۰۲، طی ۲۰ روز معاملاتی بیشتر از ۲۳ درصد رشد را تجربه نموده است.

در هفته گذشته با خبر کاهش سقف مجاز بخش سهامی برای صندوق‌های درآمد ثابت از ۱۵ درصد به ۱۰ درصد، نگرانی‌هایی برای بازار از حیث افزایش عرضه ایجاد شد اما بررسی دقیق‌تر موضوع از جمله فرصت ۳ ماهه به صندوق‌ها به منظور رعایت دستورالعمل مذکور و همچنین با توجه به ارزش بخش سهامی مازاد این صندوق‌ها که حداکثر ۱۰ همت است، باعث شد این موضوع تاثیری چندانی در روند معاملات بازار نداشته باشد. از سمت دیگر اما معاملات بورس کالا در هفته گذشته را می‌توان نقطه عطفی در روند قیمت دلار در بازار آزاد و معاملات اولین روز بازار سهام در هفته جاری دانست، جایی که معاملات کالاهای مختلف فولادی و پتروشیمی از جمله شمش فولاد، آهن اسفنجی و ... با نرخ‌های دلار بالاتر از هفته‌های پیش صورت گرفت که نشان‌دهنده انتظارات افزایشی نرخ دلار و تورم بود. در نهایت، پیرو افزایش نرخ دلار در بازار آزاد به محدوده بیش از ۵۴ هزار تومان، بازار سرمایه در معاملات اولین روز هفته جاری ارزش معاملات خرد بی‌سابقه‌ای از ابتدای سال ۱۴۰۱ را تجربه کرد به نحوی که ارزش آن به بالاتر از ۲۱ همت رسید.

علاوه بر این، با انتشار آمارهای بانک مرکزی از وضعیت نقدینگی کشور، سهم پول از نقدینگی حدود ۲۵.۳ درصد گزارش شد، این عدد نشان دهنده انتظارات تورمی بسیار بالا و در نتیجه سرازیر شدن نقدینگی در دست مردم به سمت بازارهای کالایی می‌باشد، بازار سرمایه نیز به سبب ورود پول کم سابقه به بازار و هم چنین رشد کمتر نسبت به بازارهای موازی، بدون کوچکترین اصلاحی طی هفته‌های گذشته به کار خود ادامه داد. حال باید نظاره‌گر این باشیم سیل پولی که تمامی بازارها از جمله مسکن، خودرو، طلا و بورس را در این مدت درنور دیده است، چه زمانی به بازار فرصت اصلاحی که جز ذات و لازمه حرکت طبیعی آن است را می‌دهد.



مختصر و مفید

کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E
۷.۶
P/S
۱/۹

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

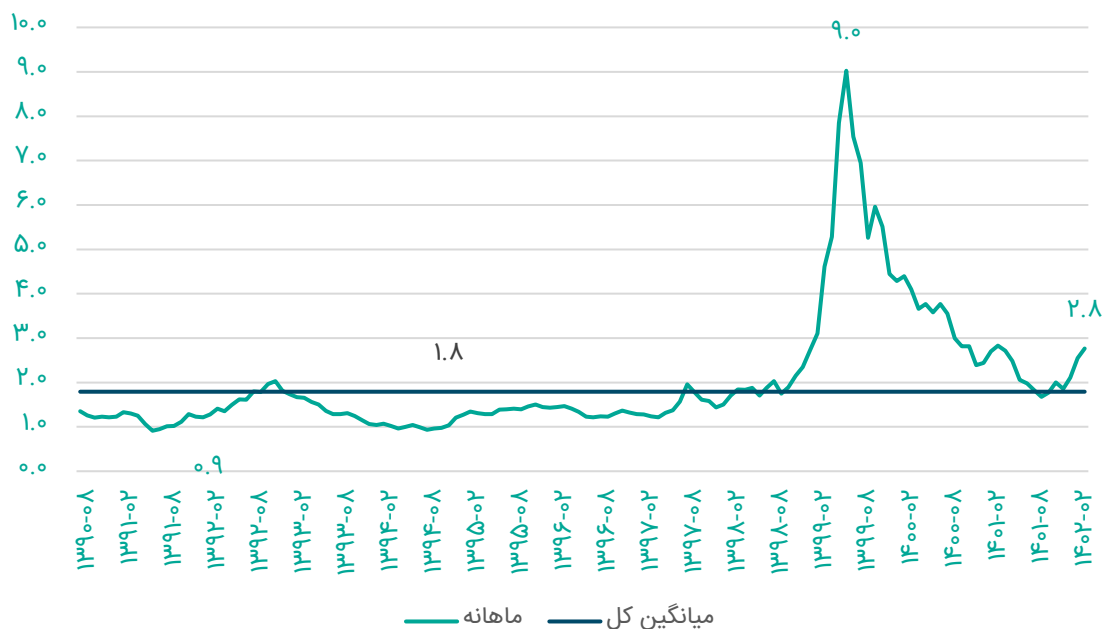
بهترین بازده	کمترین بازده
پی پاد % ۶۰/۱	واعتبار % - ۱۷/۷
چخزر % ۳۰/۶	کمنگنز % - ۱۷/۶
کرازى % ۳۰/۱	سیتا % - ۱۰/۲

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

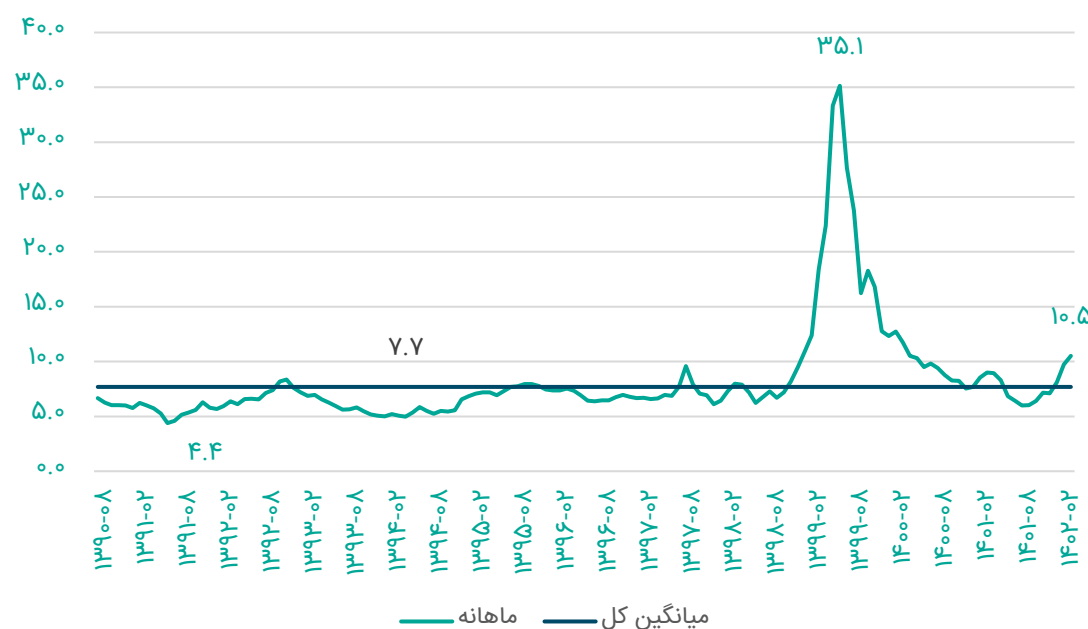
بهترین بازده	کمترین بازده
پیمانکاری صنعتی % ۱۷/۸	خودرو % - ۲/۹
انبوه سازی، املاک و مستغلات % ۱۵/۹	خدمات رفاهی متنوع % - ۱/۹
تجهیزات مخابراتی % ۱۵/۸	لاستیک و پلاستیک % - ۰/۹

* 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.

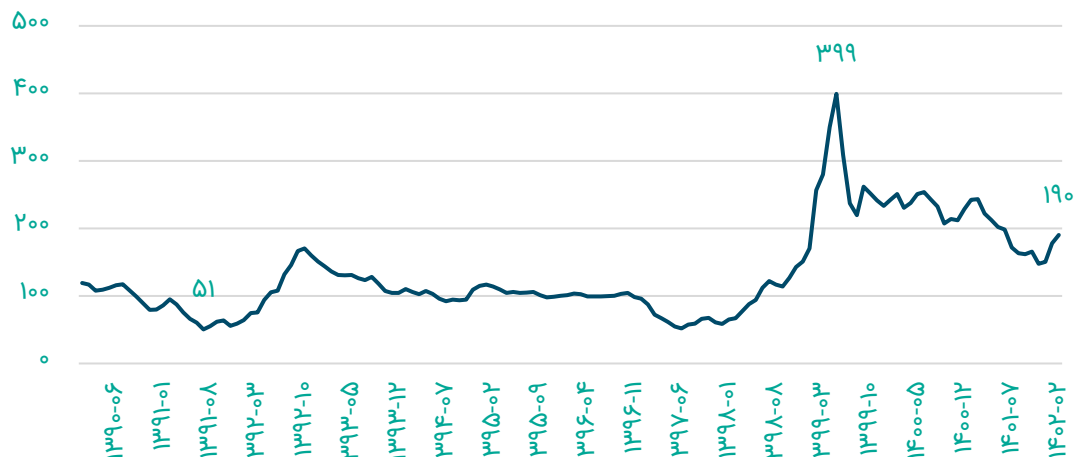
میانگین P/S بازار (ttm)



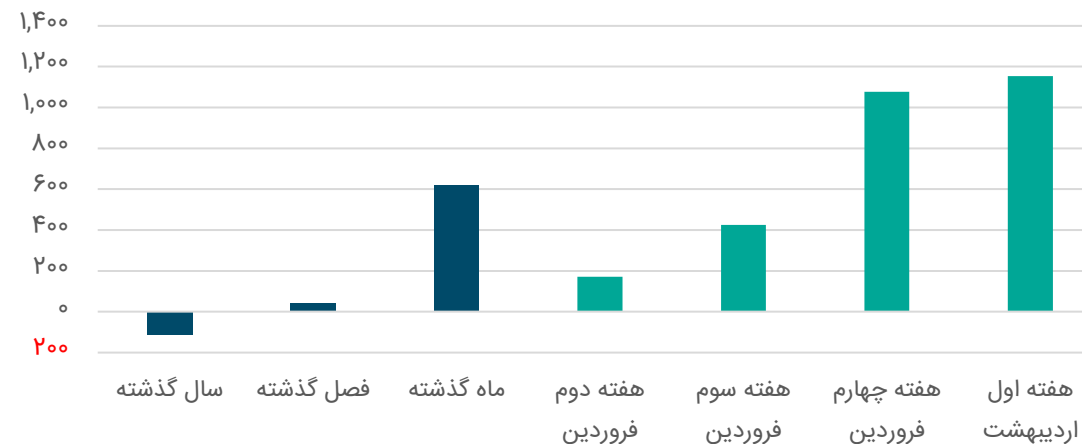
میانگین P/E بازار (ttm)



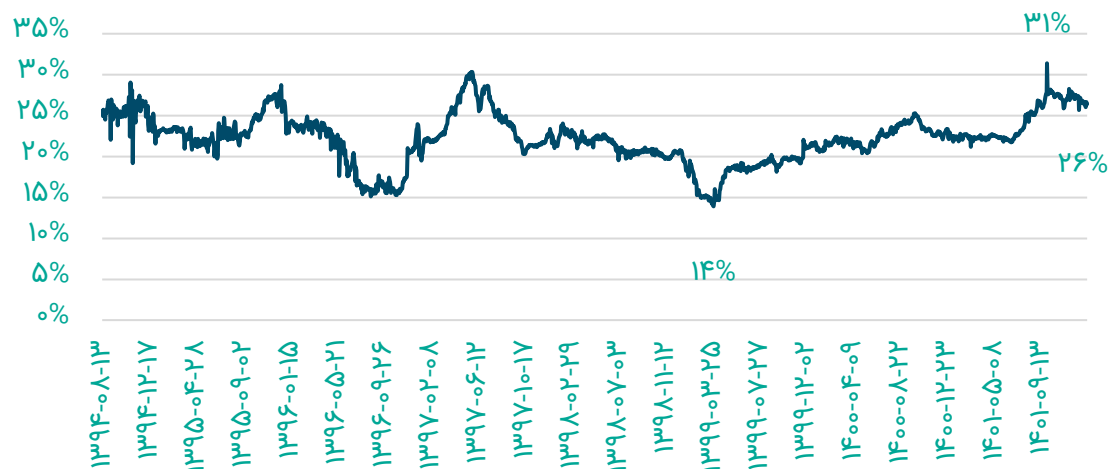
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



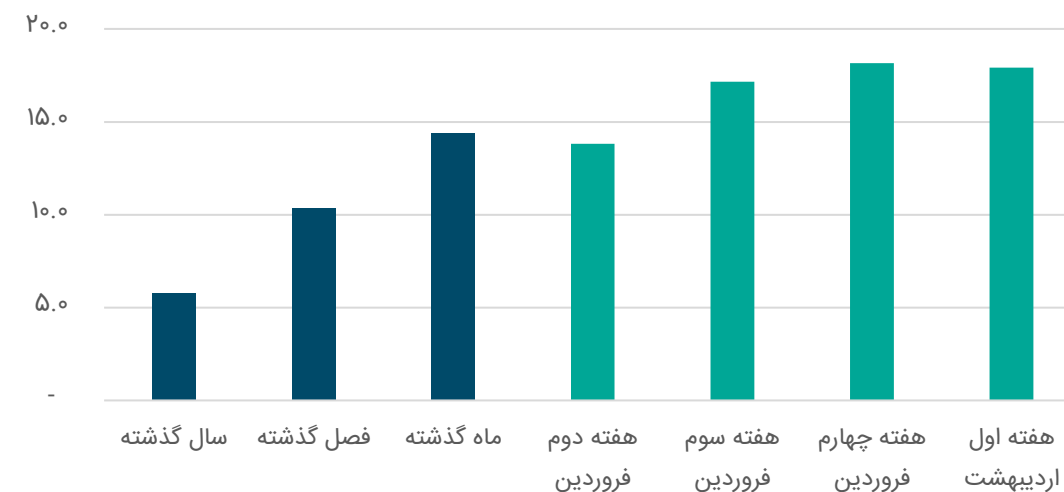
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



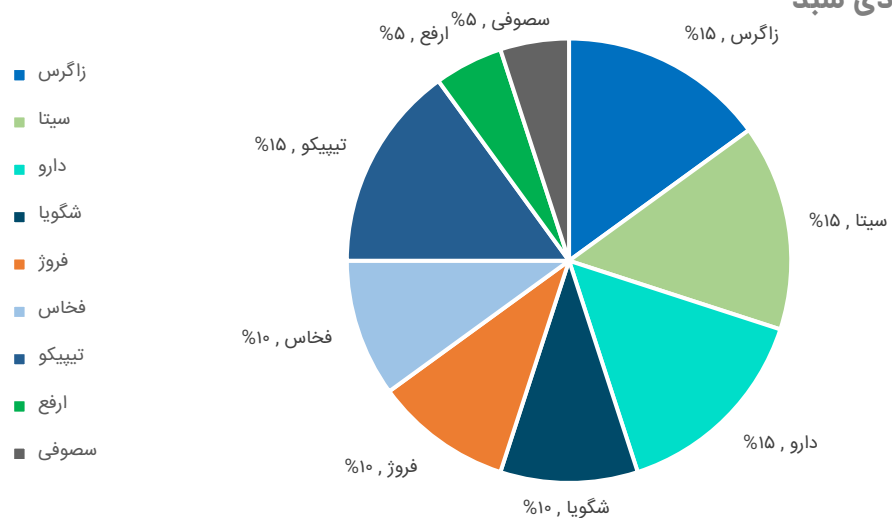
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



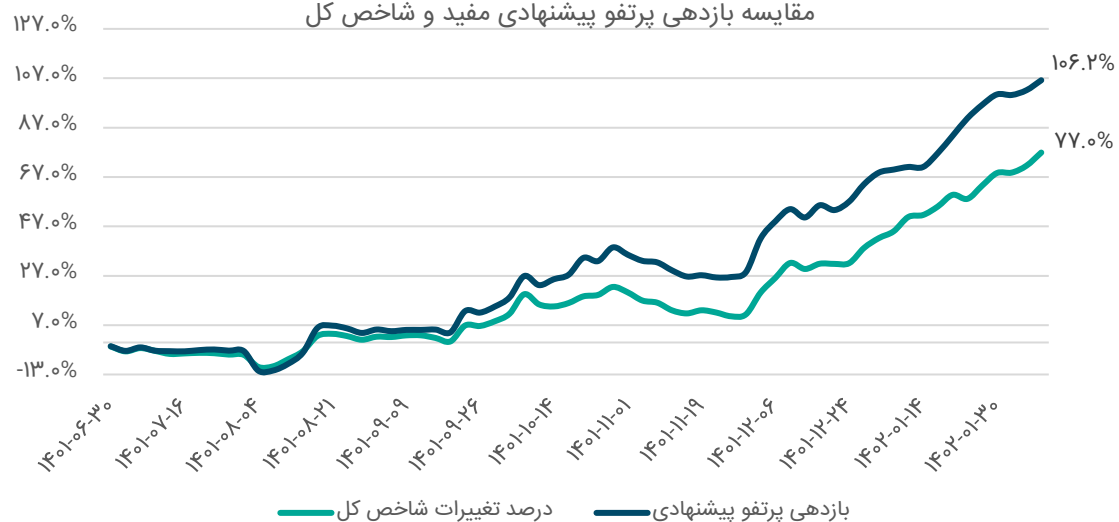
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد



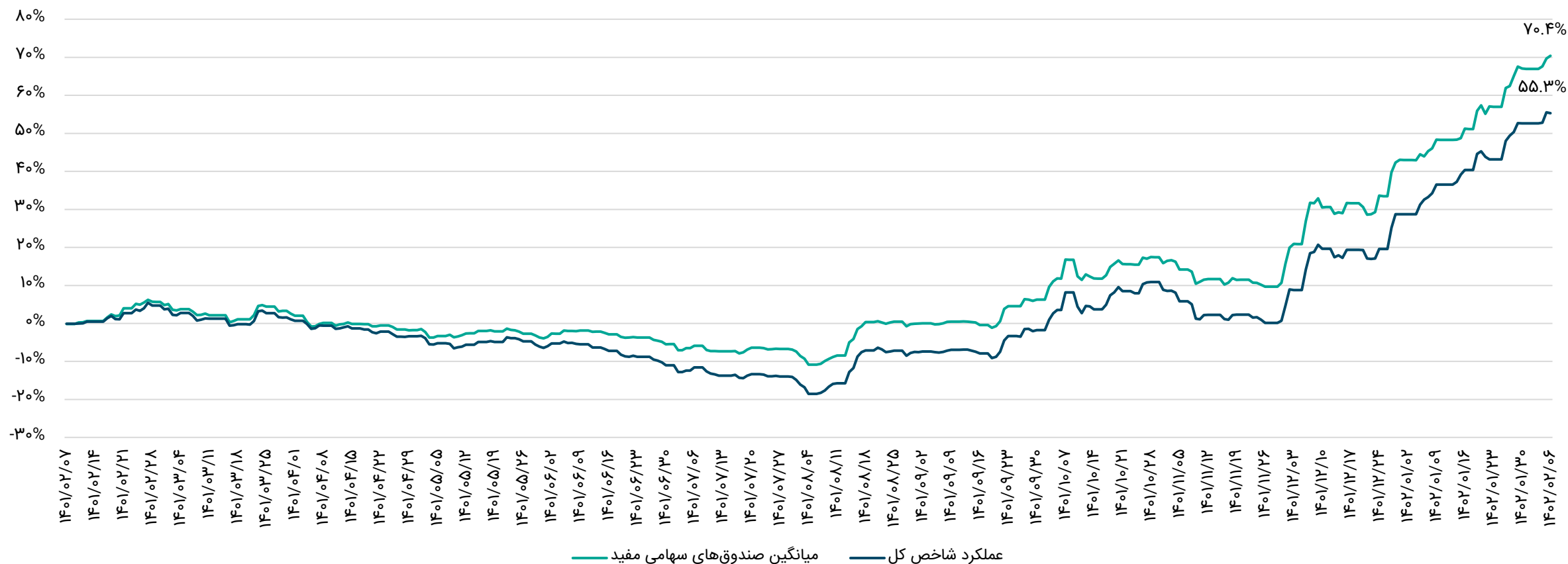
مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



نماد	پیشنهادی خرید محدوده	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع	۲۰۰۰۰-۲۱۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۸۰۰۰	۲۷۰۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیتا	۸۰۰۰-۸۳۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۸۲۱۰	احتمال سودآوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیبیکو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۲۷۰۰۰-۳۵۰۰۰	۳۳۵۶۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال
دارو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۳۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۳۰۵۹۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۵۱۰۰۰-۵۴۰۰۰	۷۰۰۰۰-۸۰۰۰۰	۷۰۵۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۷۵۰۰۰-۱۸۵۰۰۰	۲۱۰۰۰۰-۲۲۰۰۰۰	۲۰۳۹۵۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۸۲۰۰-۹۴۶۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۲۰۲۹۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۳۰۰۰۰-۳۳۰۰۰	۳۸۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۶۷۶۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۲۰۰۰-۱۲۵۰۰	۱۵۰۰۰-۱۷۰۰۰	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 : در صورتیکه شاخص کل پس از حجم معاملات قابل توجه در این محدوده بتواند تثبیت شود نشان از عبور از یک مقاومت نسبی کوتاه مدت دارد و مقاومت کوتاه مدت بعدی نیز در محدوده ۲,۶۵۰,۰۰۰ قرار گرفته که در صورت عبور از آن باید انتظار شاخص ۳,۰۰۰,۰۰۰ واحدی را داشت.



کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
ثنا	۳۲	۶۹	۵۱،۴۰۰
خبیان	۳۹	۴۷	۷،۹۱۰
غنا	۴۴	۷۵	۸۴۵،۷۵۰
زپارس	۴۵	۷۹	۶۵،۳۱۰
فماک	۴۵	۲۶	۱۴،۹۷۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
پی پاد	۱۰۰	۱۰۰	۱۱،۲۷۰
بازرگام	۱۰۰	۱۰۰	۵،۸۶۰
کاریز	۱۰۰	۱۰۰	۱،۶۲۴
چنوپا	۱۰۰	۱۰۰	۵۶،۲۰۰
فنزری	۹۹	۱۰۰	۳۵،۸۵۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فخوز	۰/۵۱	۲/۱۶	۴،۵۷۹
کاوه	۰/۵۶	۳/۵۳	۱۳،۰۰۰
شخارک	۰/۴۸	۱/۵۷	۶۷،۷۹۰
فجر	۰/۲۸	۱/۷۲	۷،۸۶۰
وسنا	۰/۳۳	۹/۵۰	۱۷،۳۰۰

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
شساخت	کف دوقلو	۲۱/۴۸	۴۹،۸۰۰
قتربت	کف دوقلو	۲/۳۶	۲۲،۶۵۰
خفناور	کف دوقلو	۱/۰۸	۳۲،۱۵۰
خواور	کف سه قلو	۰/۱۸	۵،۵۰۰
تفارس	کف سه قلو	۰/۳۵	۷،۰۷۰

قدرت خریدار

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت	کمترین	RSI	قدرت خریدار	قیمت
وملی	۶۱	۵۶/۰۶	۱۴۶،۹۹۰	اتکام	۶۷	۰/۱۹	۶،۹۹۰
ولقمان	۸۳	۴۳/۸۷	۵،۶۵۰	دحاوی	۸۰	۰/۲۴	۱۷،۵۱۰
شمواد	۹۰	۳۷	۸۷،۶۰۰	فبستم	۵۱	۰/۲۵	۱۲،۱۵۰
وامین	۸۳	۲۷/۳۰	۱۲،۳۶۰	دپارس	۸۴	۰/۲۷	۶۴،۸۵۰
دشیری	۸۹	۲۲	۱۲۵،۹۵۰	لخزر	۸۲	۰/۲۹	۲۱،۳۰۰
شساخت	۹۱	۲۱/۴۸	۴۸،۶۵۰	حکهر	۷۹	۰/۳۱	۱۷،۰۲۰
قاسم	۸۱	۲۱/۰۹	۱۰،۲۲۰	تاصیکو	۶۸	۰/۳۳	۱۸،۰۴۰
ممسنی	۸۳	۱۷	۱۷،۶۹۰	پارسان	۷۲	۰/۳۳	۴۴،۱۲۰
چخزر	۸۷	۱۶/۸۶	۶۴،۷۰۰	غپاک	۸۳	۰/۳۴	۲۰،۸۳۰
تماوند	۷۶	۱۴/۶۵	۷،۴۰۰	شاراک	۸۶	۰/۳۵	۴۸،۶۷۰

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده ۲/۶۹

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
وهامون	۸۴	۲/۰۱	۳،۵۱۵
کشرق	۷۷	۲/۱۳	۱۵۲،۳۰۰
فجهان	۸۲	۲/۱۴	۵،۴۷۰
فخوز	۷۴	۲/۱۶	۴،۵۲۲
بگیلان	۷۷	۲/۳۵	۲۰،۰۴۰
قتربت	۷۹	۲/۳۶	۲۲،۴۰۰
خکاوه	۹۱	۲/۴۳	۳۲،۱۰۰
برکت	۸۷	۲/۵۰	۲۲،۵۹۰
حپارسا	۷۲	۲/۵۸	۷۳،۷۵۰
سپتا	۶۴	۲/۶۱	۱۸،۳۵۰

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





با توجه به قرار گرفتن قیمت در یک کانال نزولی کوتاه مدت و با در نظر گرفتن این نکته که قیمت در محدوده سقف این ناحیه قرار گرفته است، امکان ریزش تا محدوده کف کانال و سپس صعود به محدوده‌های مقاومتی یاد شده مهیا می‌گردد.

محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۶۵,۰۰۰	RSI	نزولی - اشباع خرید
	۴۰,۰۰۰ (میانه کانال)	MFI	نزولی - اشباع خرید
حمایت	۱۷,۰۰۰	MACD	صعودی - اختار نزولی
	۱۴,۰۰۰ (کف کانال)	EMA 200	صعودی





با رسیدن به محدوده میانه کانال، امکان یک واکنش منفی در محدوده ۵۱،۰۰۰ وجود دارد. در صورتی که قیمت نتواند محدوده فعلی را با قدرت به سمت بالا بشکند امکان یک اصلاح کوتاه مدت دور از انتظار نیست.

محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۶۷،۰۰۰	RSI	نزولی - اشباع خرید
	۵۱،۰۰۰ (میانه کانال)	MFI	نزولی - اشباع خرید
حمایت	۴۱،۰۰۰	MACD	صعودی - اختار نزولی
	۳۶،۰۰۰	EMA 200	صعودی



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتی های کدال





قیمت هرکیلو مرغ بین ۶۳ تا ۸۲ هزار و ۴۰۰ تومان در نوسان است



بررسی‌ها در بازار کالاهای اساسی نشان می‌دهد که قیمت برخی اقلام افزایشی بوده و برخلاف قیمت‌های مصوب به فروش می‌رسند. از شاخص‌ترین افزایش قیمت‌ها می‌توان به قیمت مرغ و تخم مرغ در بازار اشاره کرد. براین اساس قیمت هرکیلوگرم مرغ براساس نرخ مصوب باید ۶۳ هزارتومان به دست مصرف‌کننده برسد در صورتی که در حال حاضر در محدوده ۸۰ هزارتومان به فروش می‌رسد. قیمت تخم مرغ نیز به گفته رئیس هیئت مدیره اتحادیه مرغداران به عدد ۴۷،۳۰۰ تومان به ازای هرکیلوگرم درب مرغداری رسیده است که حاکی از افزایش ۲۰ درصدی آن می‌باشد و احتمالاً با نرخ شانه‌ای حدوداً ۱۰۰ هزارتومانی به دست مصرف‌کننده برسد. اگرچه هنوز عدد دقیقی برای نرخ جدید مرغ اعلام نشده است اما ظاهراً برای مرغ منجمد نیز نرخ ۴۵ هزارتومانی درنظر گرفته شده است. [لینک خبر](#)

قیمت‌گذاری دستوری دارو برداشته شود



تقریباً از نیمه دوم سال گذشته بود که التهاب در بازار دارو نمایان شد و بازار با کمبود بسیاری از اقلام دارویی از جمله آنتی بیوتیک‌ها مواجه شد. در آن برهه با واردات برخی اقلام و اعمال افزایش نرخ دارو برای ترغیب شرکت‌های تولیدکننده که با بهبود مقدار تولید نیز مواجه شد، بعد از گذشت تقریباً دو سه ماه التهاب در بازار فروکش کرد. اما در واقعیت مشکل بازار دارو فراتر از بحران‌های فصلی بوده که بتوان با افزایش واردات آن را کنترل کرد. از اساسی‌ترین مشکلات این حوزه می‌توان به ناکافی بودن ارز تخصیص یافته برای واردات مواد اولیه، همسان نبودن افزایش نرخ داروها با افزایش بهای تمام شده و همچنین قیمت‌گذاری دستوری اشاره کرد. به گفته رئیس کمیته سلامت مجلس ظاهراً بحث حذف قیمت‌گذاری دستوری دارو به جدیت در حال پیگیری بوده و مقرر گردیده است که سازمان غذا و دارو در این خصوص اقدامات لازم را با قید فوریت به انجام رساند تا به این ترتیب یکی از مهم‌ترین چالش‌های این صنعت برداشته شود. [لینک خبر](#)





بانک خاورمیانه

بانک خاورمیانه با نماد و خاور در گزارش فروردین ماه خود تراز عملیاتی خوبی را به ثبت رساند بطوریکه ما به التفاوت درآمد تسهیلات اعطایی و سود سپرده سرمایه گذاران در این ماه برابر ۳۳۰ میلیارد تومان بود که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۱۴۰ درصدی را تجربه کرده که به نسبت در اولین ماه سال جالب توجه به نظر می‌رسد. این در حالی است که تراز این بانک در اسفند ماه تقریباً برابر همین مقدار بوده است. همچنین مانده سپرده‌های این بانک در ماه فروردین برابر ۵۳ هزار میلیارد تومان بوده که نسبت به اسفند ماه رشد بیش از ۱۰ درصدی را تجربه کرده است. البته پیش‌بینی می‌شود که این مقدار در ماه اردیبهشت تعدیل شود و به میانگین قبل از سال خود برگردد. با این حال، به نظر می‌رسد که سود حداقل ۹۰ تومانی برای این بانک در سال ۱۴۰۲ در دسترس باشد که با در نظر داشتن قیمت و خاور، پی به ای ۶ واحدی را به خود اختصاص می‌دهد.

کشاورزی و دامپروری بینالود با نماد زبنا در فروردین ماه توانست فروش ۴۳ میلیارد تومانی را به ثبت برساند که تمام این فروش از محل شیر حاصل شده است. به نظر می‌رسد که این شرکت در سال مالی ۱۴۰۱ توانایی کسب سود ۱۵۰ میلیارد تومانی را داشته باشد. یکی از پتانسیل‌های این شرکت، سطح زیر کشت وسیع درخت‌های پسته در منطقه بینالود است که عمدتاً در سال‌های ۱۳۹۶-۱۳۹۳ کشت شده‌اند و در سال‌های اخیر، برداشت از آن‌ها آغاز شده است. لازم به ذکر است که فصل برداشت این محصول در شهریور و بهار قرار دارد و بیشترین حجم عرضه تولید کنندگان پسته نیز در این ماه‌ها صورت می‌پذیرد. با توجه به برداشت ۷۲ تن پسته در سال مالی ۱۴۰۱، شرکت ۲۰ میلیارد تومان فروش از این محل شناسایی کرده است. آخرین نرخ فروش پسته مربوط به اسفند بوده که برابر ۵۳۳ میلیون تومان به ازای هر تن است. لازم به توضیح است که پسته یک محصول کاملاً دلاری بوده (به سبب صادراتی بودن محصول) به طوری که نرخ فروش شرکت قبل از افزایش چشمگیر نرخ ارز در محدوده ۲۷۰ میلیون تومان در دی ماه بوده و قبل از آن نیز در نرخ‌های پایین‌تر از ۲۰۰ میلیون تومان فروخته شده است. باید در نظر داشت که محصولات زراعی و به خصوص پسته، دارای سال‌های پر محصول و کم محصول هستند که در سال ۱۴۰۲ سال پر بار درختان پسته این شرکت است و پیش‌بینی می‌شود که میزان تولیدات پسته در سال ۱۴۰۲ بیش از ۱۶۰ تن خواهد شد که با در نظر گرفتن نرخ فروش حداقل ۶۰۰ میلیون تومانی در حدود ۱۰۰ میلیارد تومان به فروش شرکت اضافه خواهد شد که بهای تمام شده بسیار پایینی خواهد داشت و بخش قابل توجهی از آن را سود خالص تشکیل می‌دهد.



کشاورزی و دامپروری
بینالودتیشابور

از این جهت، به نظر می‌رسد که سود شرکت در سال مالی ۱۴۰۲ در حدود ۲۵۰ میلیارد تومان خواهد بود که با کسر سود تقسیمی شرکت در مجمع پیش رو، پی به ای شرکت در محدوده تقریباً ۷ واحدی قرار دارد که به نسبت سایر همگروهی‌هایش پایین‌تر است. البته نباید فراموش کرد که این شرکت توانایی کسب سود بالاتر در سال‌های آتی را خواهد داشت چرا که درخت پسته عموماً بعد از ۱۵-۱۰ سال کاشت، به حداکثر برداشت خود خواهد رسید که به صورت نرمال توانایی برداشت ۵-۳ تن در هکتار وجود دارد. لازم به توجه است که میانگین برداشت در هکتار پسته در دنیا حدود ۸ تن است ولی همانطور که ذکر شد این مقدار در ایران بسیار پایین‌تر است (حتی در مواردی زیر ۲ تن در هکتار در حداکثر میزان تولید پسته).

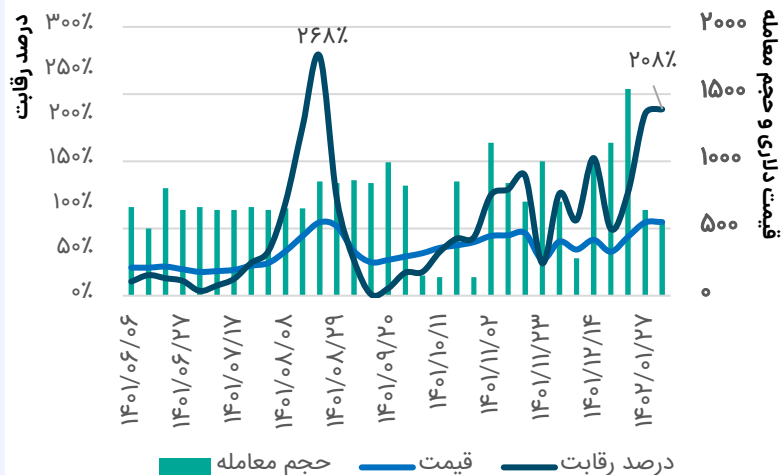


بورس کالا

دیدگاه هفته

معاملات اسیدنیتریک در بورس کالا پس از تعطیلات سال نو همواره با رقابت‌های بالای **۱۰۰ درصدی** همراه بوده است. تولیدکننده اصلی این محصول **پتروشیمی شیراز** می‌باشد، اما از نظر ارزشی در سبد محصولات این شرکت وزن بالایی ندارد، به صورتی که صرفاً **۲ درصد** مبلغ فروش پتروشیمی شیراز در سال ۱۴۰۱ را به خود اختصاص داده است. به غیر از پتروشیمی شیراز صرفاً **پتروشیمی کارون** است که این محصول را در بورس کالا عرضه می‌کند.

در نمودار زیر روند حجم معامله، درصد رقابت و قیمت دلاری (آزاد) این محصول در بورس کالا از شهریور سال گذشته تا به امروز قابل مشاهده می‌باشد:

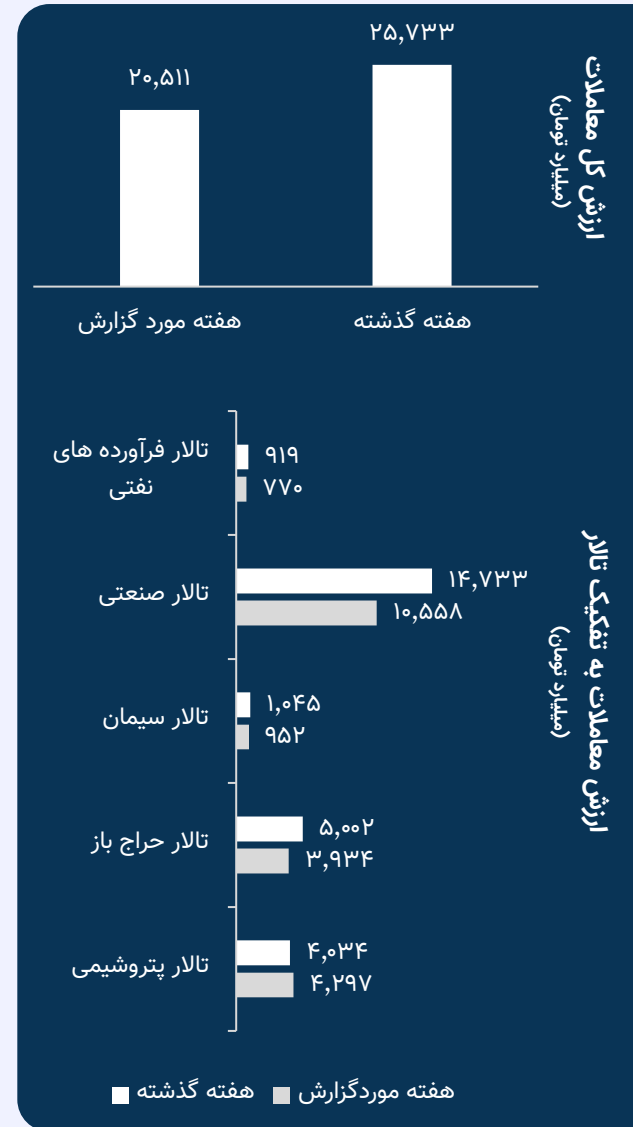


بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
اسید نیتریک	پتروشیمی شیراز	۲۳۰٪
اسید نیتریک	پتروشیمی کارون	۱۵۴٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشمی	۱۲۳٪
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG821	پتروشیمی تندگویان	۱۲۱٪
پلی پروپیلن شیمیایی EP548T	پلی پروپیلن جم	۱۱۱٪
پلی پروپیلن شیمیایی EPC40R	پتروشیمی شازند	۱۰۹٪
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG785	پتروشیمی تندگویان	۱۰۷٪
متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات	پتروشیمی کارون	۱۰۲٪
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG781	پتروشیمی تندگویان	۱۰۲٪
پلی پروپیلن شیمیایی MR230C	پتروشیمی مارون	۹۴٪

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
سیمان تیپ ۲	سیمان خاش	۴۸٪
پلی پروپیلن نساجی HP550P	دی آریا پلیمر	۳۳٪
پلی پروپیلن نساجی HP565S	پتروشیمی مارون	۳۲٪
آهن اسفنجی	شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر	۳۱٪
آهن اسفنجی	فولاد غدیر نی ریز	۳۰٪
سیمان تیپ ۵	سیمان کردستان	-۲۲٪
سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	سیمان کارون	-۲۵٪
سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	سیمان فارس نو	-۲۸٪
سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	سیمان سپهر قیر و کارزین	-۳۶٪
متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات	پتروشیمی کارون	-۳۷٪



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	۱۸,۴۴۳,۷۲۶	۲۱,۴۶۱,۲۰۱	۱۶,۴%	۱/۶
ورق گرم	۲۵,۹۹۳,۹۰۰	۲۶,۴۳۲,۳۸۲	۱,۷%	۳/۴
ورق سرد	۳۴,۷۹۳,۲۷۲	۳۶,۳۹۳,۷۲۸	۴,۶%	۱/۴
گندله	۴,۲۷۴,۰۰۰	۰	-	-
آهن اسفنجی	۹,۹۳۵,۸۲۶	۱۲,۷۲۲,۸۲۸	۲۸,۱%	۲/۴
تیرآهن	۲۶,۰۹۹,۹۸۰	۲۶,۲۴۱,۵۷۸	۰,۵%	۲/۹
میلگرد	۲۱,۸۸۴,۶۲۷	۲۳,۵۳۷,۸۶۱	۷,۵۵%	۱/۷
مس کاتد	۳۲۳,۵۸۸,۸۰۰	۳۸۶,۳۷۹,۰۰۰	۱۹,۴%	۱/۶
شمش روی	۱۳۴,۸۲۴,۲۴۲	۱۲۵,۴۱۸,۵۵۷	-۷,۰%	۲/۹

پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۷,۰۲۷,۶۱۷	۷,۱۰۱,۰۷۳	۱,۰%	۱/۴
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۶۵,۸۲۵,۹۸۵	۶۵,۲۰۸,۵۹۲	-۰,۹%	۱/۶
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۱,۲۴۱,۶۲۶	۳۸,۹۸۱,۹۶۹	-۵,۵%	۲/۴
پلی اتیلن سبک	۳۰,۸۰۲,۹۴۱	۳۱,۳۲۹,۶۸۴	۱,۷%	۱/۶
پلی پروپیلن	۳۹,۷۷۴,۳۶۲	۴۴,۶۹۰,۸۸۵	۱۲,۴%	۲/۵
پلی وینیل کلراید	۳۳,۳۵۳,۹۵۲	۳۰,۸۹۳,۷۳۹	-۷,۴%	۱/۵
دوده صنعتی	۴۳,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۰۰۰,۰۰۰	-۲,۳%	۱/۰
روغن پایه	۲۷,۱۷۷,۱۹۳	۲۶,۲۱۱,۴۱۴	-۳,۶%	۱/۴
قیر ۶۰۷	۱۷,۲۲۳,۴۹۱	۱۷,۱۵۰,۰۰۰	-۰,۴%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۵,۲۴۹,۸۶۱	۱۴,۹۲۰,۹۵۰	-۲,۲%	۱/۷
منو اتیلن گلاکول	۱۳,۰۳۶,۸۲۶	۱۲,۹۳۵,۴۲۵	-۰,۸%	۱/۶
نخ پلی استر	۶۳,۴۴۱,۲۵۴	۶۴,۹۹۴,۸۱۶	۲,۴%	۲/۴
لوب کات	۱۲,۱۵۷,۴۱۹	۱۳,۷۷۱,۶۴۲	۱۳,۳%	۱/۰

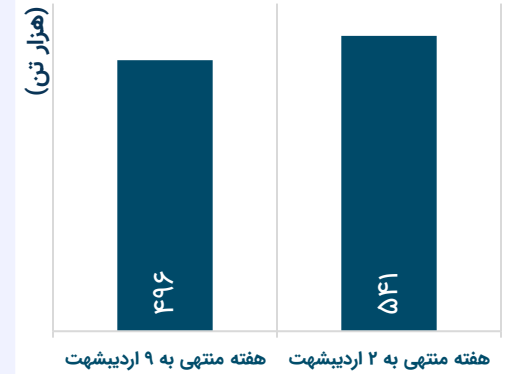


بورس کالا (سیمان)

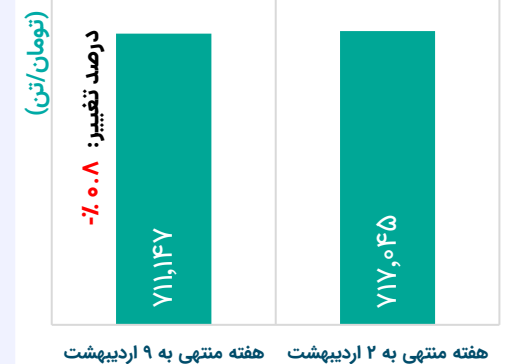
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



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





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

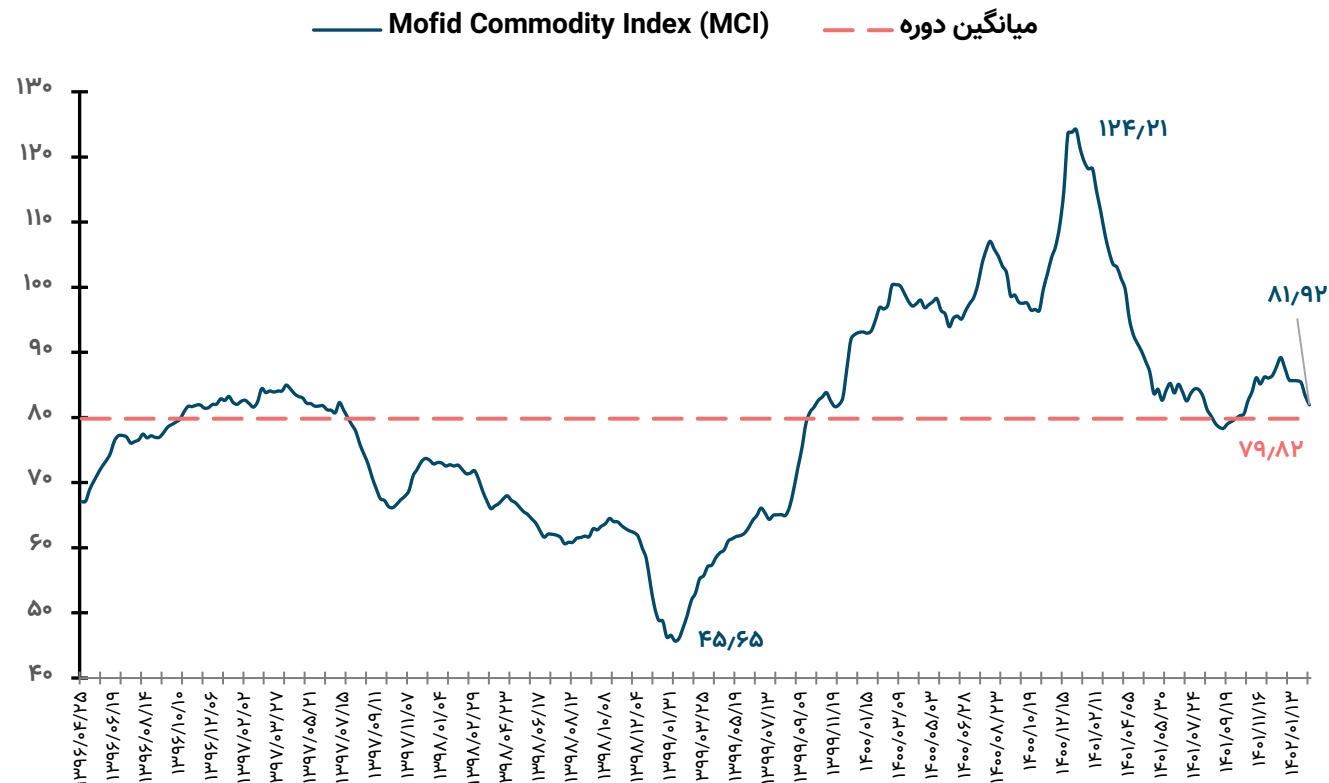
محصول	حجم کالای قابل عرضه	روز عرضه	قیمت پایه	هزینه‌های معامله	درصد پیش پرداخت	حدود قیمت روز بازار
کامیون کشنده FAW CA4180	۸۰	۱۴۰۲/۰۲/۱۲	۳۰،۴۸۰،۰۰۰،۰۰۰	۹٪ قیمت پایانی + ۱۲۹،۴۱۱،۰۵۶	۵۰٪	۵۱،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰
کامیون کشنده EM POWER	۱۳۰	۱۴۰۲/۰۲/۱۲	۴۲،۳۰۰،۰۰۰،۰۰۰	۹٪ قیمت پایانی + ۱۳۷،۲۱۵،۰۵۶	۵۰٪	۵۵،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰
کامیونت FORCE بدون خواب بدون کاربری ۶ تن	۶۵	۱۴۰۲/۰۲/۱۲	۱۴،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰	۹٪ قیمت پایانی + ۸۲،۴۴۲،۷۷۶	۵۰٪	۱۸،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰
کامیونت FORCE خوابدار بدون کاربری ۶ تن	۲۰۰	۱۴۰۲/۰۲/۱۲	۱۴،۳۶۹،۹۹۹،۸۷۲	۹٪ قیمت پایانی + ۸۲،۹۰۰،۷۷۶	۵۰٪	۲۱،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰



قیمت‌های جهانی

شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۱/۹۲	-۱/۶۳
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۰/۴۷	-۳/۵۱
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۶/۷۵	-۳/۵۶
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۵۱	-۱/۶۱
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۸۳	-۰/۸۵
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۶۳۰	-۳/۰۸
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۵۹۶	-۳/۶۲
روی (دلار/تن) - LME	۲۶۴۵	-۵/۳۳
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۳۴۹	-۲/۸۹
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۵۰	-۰/۴۲
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۷۴	-۲/۲۱
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۷۰	۰/۲۱
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۵۰	-۰/۶۳
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۹۲	-۲/۰۱
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۱۳	۳/۹۹



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 هفتمین هفته متوالی **کاهش** یافت (**۱/۶۳- درصد**) و به سطح ۸۱/۹۲ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به‌ترتیب از آن اوره (**۳/۹۹ درصد**) و **روی** (**۵/۳۳- درصد**) بود.
- انتشار آمار تولید ناخالص داخلی آمریکا (GDP) فصل اول ۲۰۲۳ حاکی از **کاهش** رشد اقتصادی آمریکا در نتیجه سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو است. در سه ماهه اول ۲۰۲۳ اقتصاد آمریکا کمتر از حد انتظار رشد کرد و باعث تقویت فشار فروش در بازارهای کالایی گردید.
- طبق گزارش منتشر شده توسط متوسط انجمن آهن و فولاد چین (CISA)، در سه ماهه اول ۲۰۲۳ تقاضای آشکار فولاد چین افزایش یافت ولی **رشد عرضه فولاد بسیار بیشتر** از **رشد مصرف فولاد بود** و همین امر منجر به **کاهش قیمت تمام شده محصولات فولادی گردید**. طبق گزارش منتشر شده، در سه ماه اول ۲۰۲۳ شرکت‌های فولادی عضو CISA، در مجموع درآمد عملیاتی ۱/۵۵ تریلیون یوانی (۰/۲۲ تریلیون دلاری) به ثبت رساندند که ۲/۲۴ درصد نسبت به سال گذشته افزایش داشت. این درحالی است که سود ناخالص ۱۵/۹۶۸ میلیارد یوان (۲/۳ میلیارد دلار) حاصل شد که **۷۱/۴۹ درصد** نسبت به سال گذشته **کاهش** داشت.
- طبق گفته وو ونژانگ (رئیس پلتفرم ارائه‌دهنده اطلاعات فولاد Steelhome)؛ به **احتمال زیاد** قیمت محصولات فولادی در نیمه دوم سال بهبود خواهد یافت. مصرف داخلی فولاد خام چین در سال جاری مشابه یا اندکی کمتر از سال گذشته خواهد بود و احتمالاً قیمت فولاد در

سه ماهه دوم نوسان می‌کند و در نیمه دوم افزایش می‌یابد.

- ارزان فروشی و ارائه تخفیفات گسترده توسط روسیه باعث افزایش ابهام و نااطمینانی در بازار نفت و فرآورده‌های نفتی شده و تحلیل این بازار را با چالش روبرو کرده است. یادآوری می‌شود که قرار است کاهش تولید ۱/۱۶ میلیون بشکه‌ای (در روز) نفت توسط اوپک پلاس از ابتدای این هفته (ماه مه) اجرایی شود.

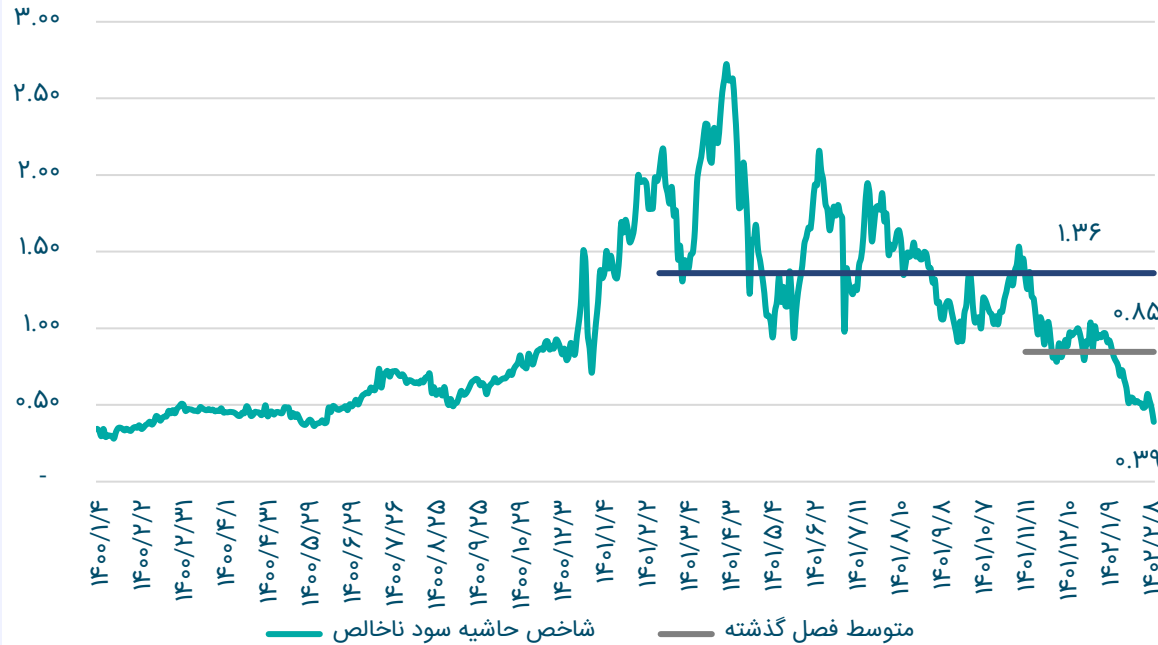
متوسط قیمت (دلار/بشکه)	نوع نفت صادراتی روسیه- فصل اول ۲۰۲۳
۴۳/۵۹	دریای بالتیک (Baltic Sea ports)
۴۷/۸۹	دریای سیاه (Black Sea ports)
۶۷/۶۴	اقیانوس منجمد شمالی (Arctic Ocean ports)
۷۳/۱۴	اقیانوس آرام (Pacific Ocean ports)
۴۵/۳۶	خط لوله دروژبا (Druzhba pipeline)
۷۰/۲۳	خط لوله ESPO (ESPO pipeline/via Kazakhstan)
۶۷/۹۰	سایر

منبع: Bloomberg

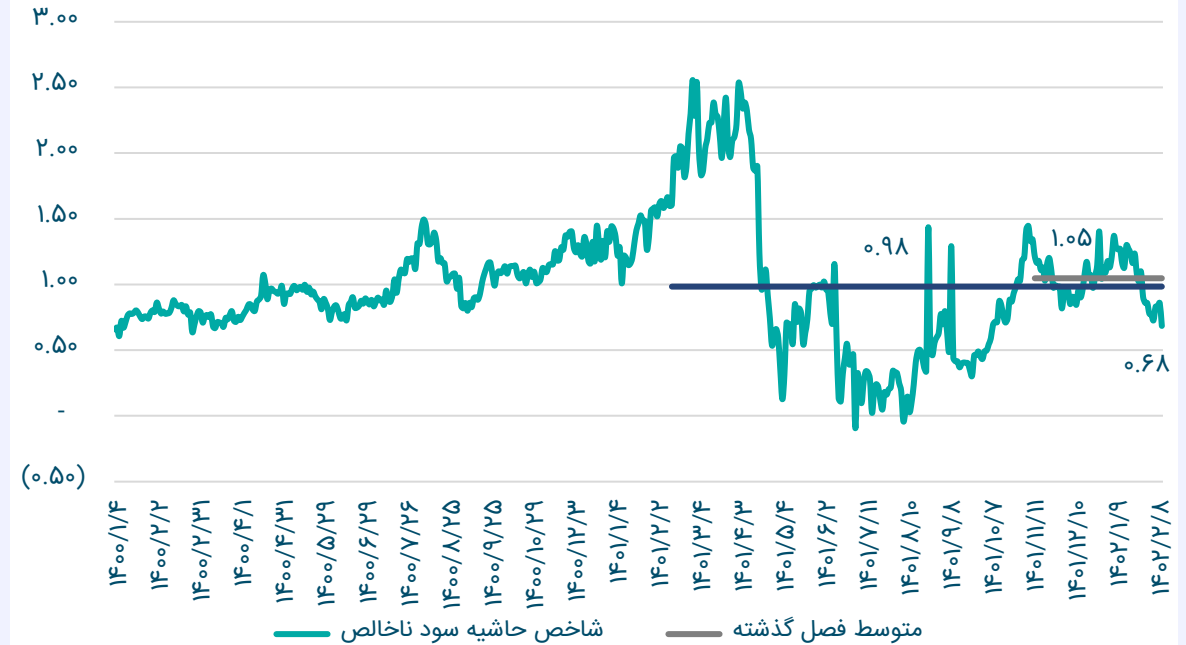


شاخص حاشیه سود ناخالص (ویژه: فرآورده‌های نفتی)

گازوئیل



بنزین



همان طور که در شکل بالا مشخص است افزایش اخیر قیمت نفت نه تنها موجب بهبود کرک اسپرد گازوئیل و بنزین نشده است بلکه آن را کاهش داده است. این امر نشان از سایه انداختن رکود اقتصاد جهانی روی تقاضای فرآورده‌های نفتی است. تا زمانی که در سمت تقاضا شاهد محرک جدی نباشیم به نظر می‌رسد نمی‌توان به افزایش قیمت نفت امید داشت و احتمالاً این افزایش قیمت اخیر نفت مقطعی بوده و پایدار نباشد. با کرک‌های فعلی نمی‌توان انتظار گزارش‌های مثبتی در فصل زمستان ۱۴۰۱ و بهار ۱۴۰۲ از شرکت‌های پالایشی داشت.

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.

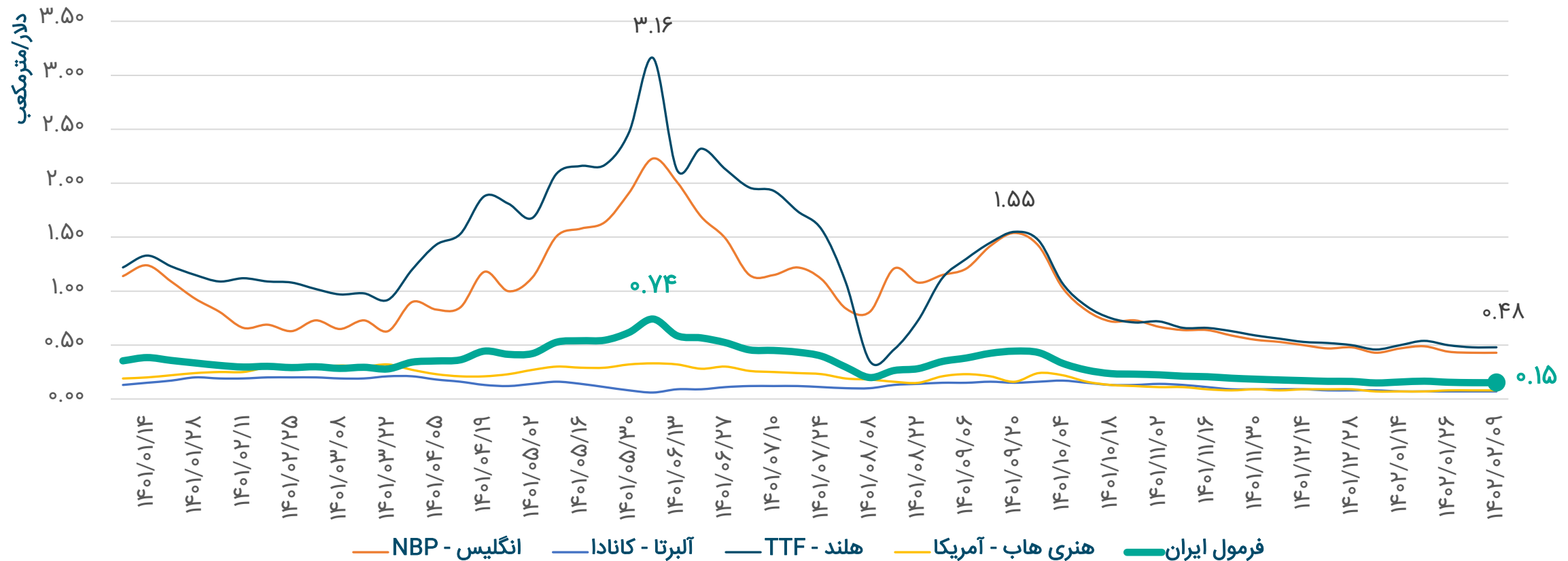
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}}{\text{average } \sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}$$

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 **۱۵ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار **۲۸,۵۰۰ تومان** است، نرخ هر متر مکعب گاز برای صنایع حدود **۴,۲۷۵ تومان** می‌باشد که از سقف گاز ۷ هزار تومانی تعیین شده در بودجه ۱۴۰۲ کمتر است و عملاً این سقف را بی‌معنا می‌کند.



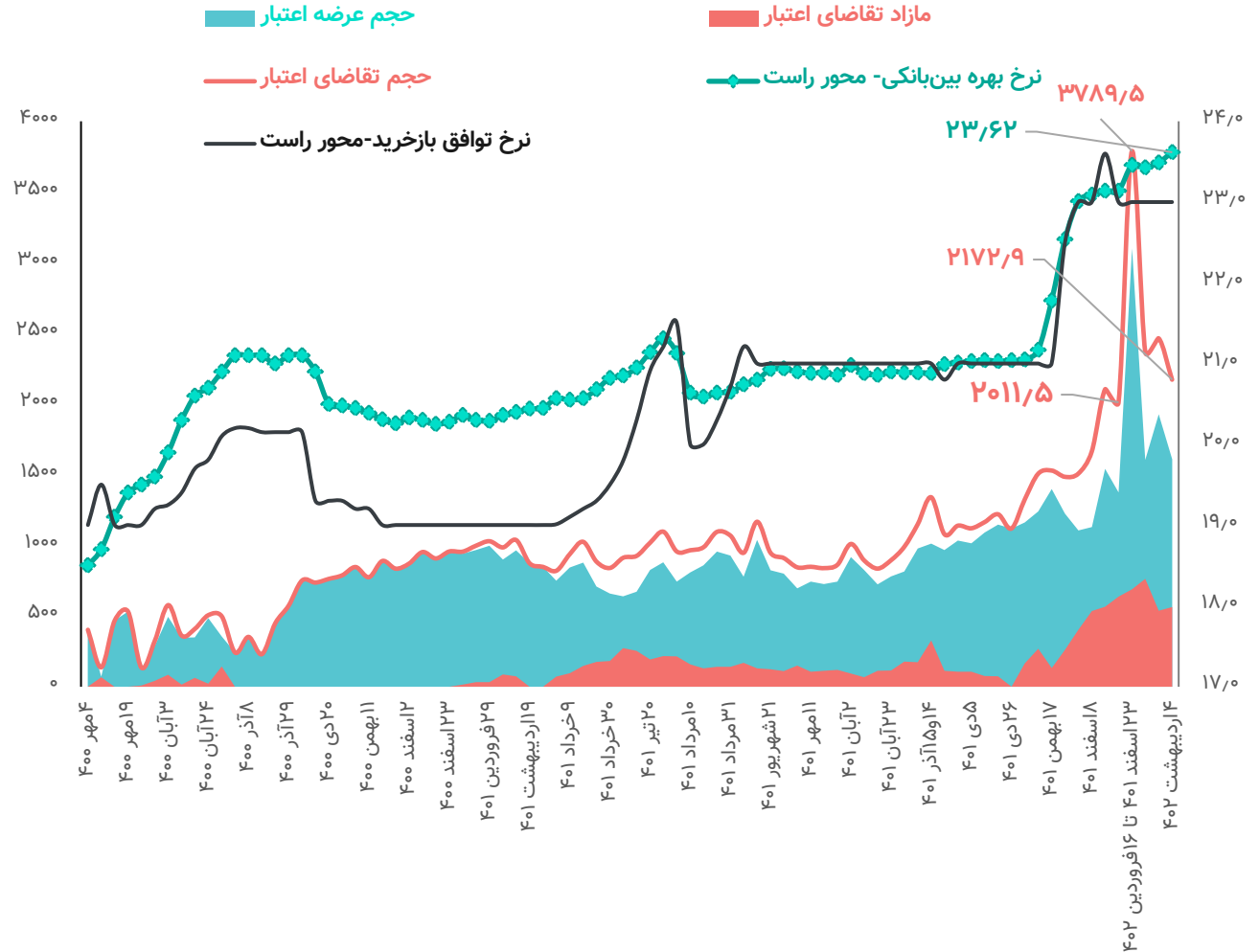
اقتصاد داخلی



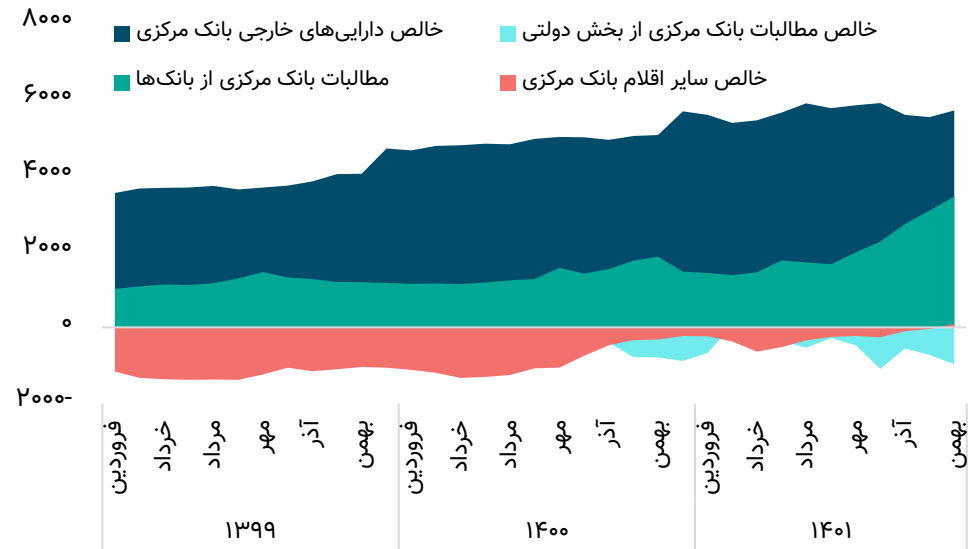
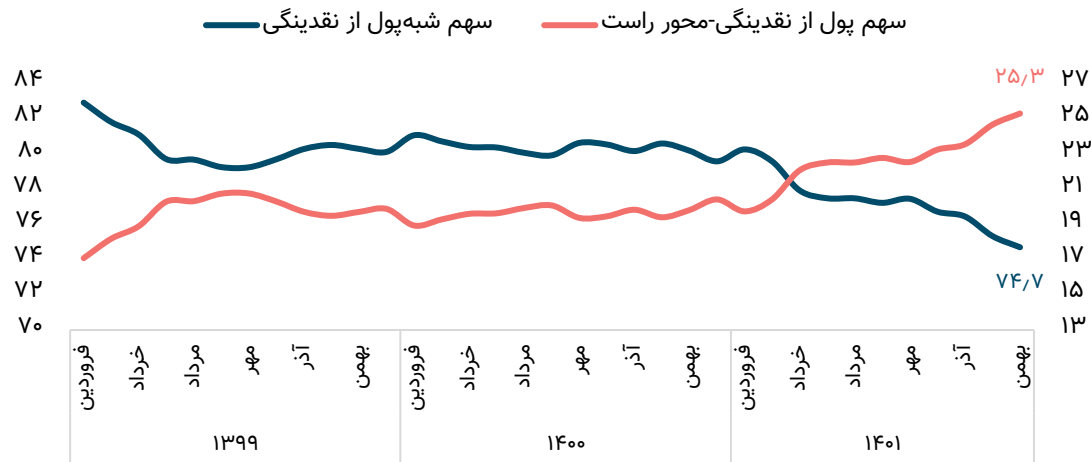
عملیات اجرایی سیاست پولی

عملیات اجرایی سیاست پولی

- در هفته گذشته نیز، تقاضای اعتبار بانک‌ها بالا باقی ماند و عرضه اعتبار توسط بانک مرکزی محدودتر شد. تقاضا و عرضه اعتبار به ترتیب حدود ۲۱۷ و ۱۶۱ همت بود.
- بانک‌ها حدود ۱۵۶ همت سفارش ریپو ارسال کردند، اما بانک مرکزی تنها با ۱۰۰ همت موافقت کرد. بانک‌ها مجبور به اخذ حدود ۶۱ همت اعتبار قاعده‌مند شد.
- متعاقب **افزایش** اضافه تقاضا، نرخ سود بین‌بانکی از ۲۳/۴۹ درصد آخر فروردین ۱۴۰۲ به ۲۳/۶۲ درصد در هفته اخیر رسید.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۲۲/۶ هزار میلیارد تومان (همت) **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۰۱/۸ همت بود.
- نسبت به **سه‌ماهه** گذشته، **اضافه** تقاضای اعتبار بانک‌ها با رشد حدود ۶۷۷ درصدی به ۵۶ همت رسیده که نشان از افزایش فشار **کسری** اعتباری بانک‌ها است.
- نکته جالب اینکه که در ابتدای سال مالی جدید و **برخلاف انتظارات، تقاضای ریپوی بانک‌ها بسیار بالا است و سفارش‌های ارسالی ریپو حدود ۱۵۰ همت بود.** در حالی که بانک‌ها در ابتدای سال معمولاً نیازهای اعتباری کمتری دارند. **چون عملاً بانک‌ها عرضه تسهیلات ندارند و تسویه حساب‌ها در سطح کلان و خرد کشور در حد حداقل قرار دارد.**
- **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.

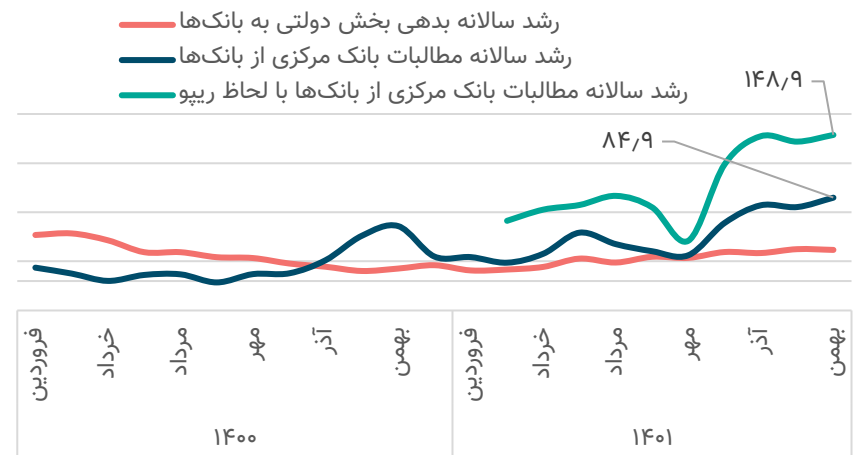


تحولات متغیرهای کلان پولی

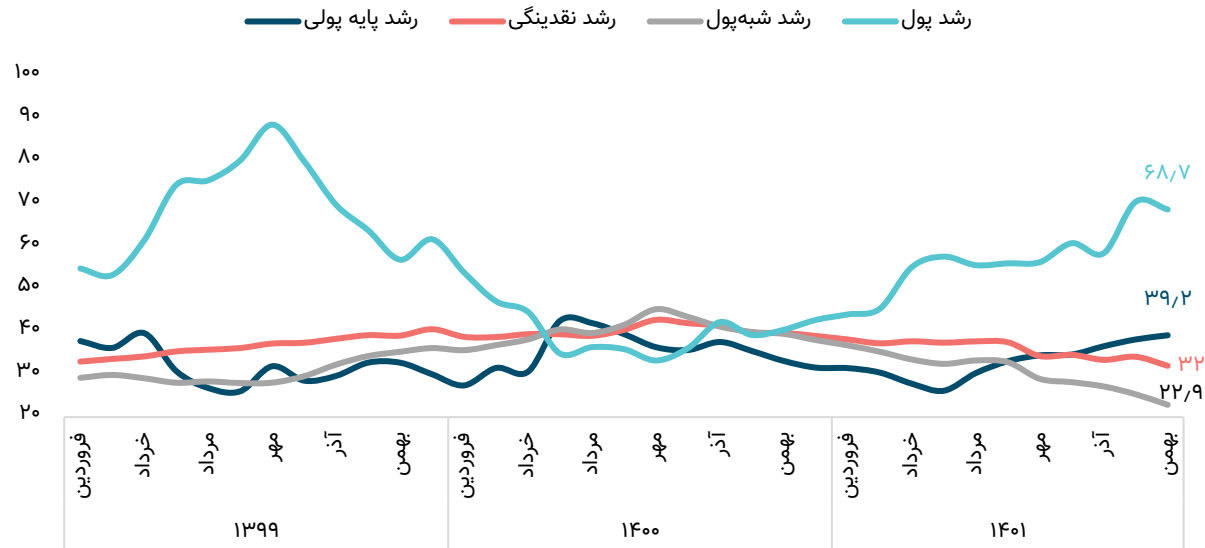


مهمترین نکات داده‌های بخش پولی کشور

- تداوم روند **فزآینده** بدهی بانکها به بانک مرکزی (رشد سالانه نقطه‌ای در بهمن‌ماه ۱۴۰۱، به ۸۴/۹ درصد رسید که بالاترین میزان در یک‌سال اخیر است)
- **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 نیز انتشار انفعالی پایه پولی و تشدید ناتوانی سیاستگذاری فعال پولی در کشور است.
- رشد «بدهی دولت به بانکها» در بهمن ۱۴۰۱ بیش از ۳ برابر مقدار این شاخص در سال ۱۴۰۰ و ابتدای سال ۱۴۰۱ شده است.
- رشد نقطه‌ای مطالبات بانک مرکزی از بانکها در بهمن به حدود ۸۵ درصد رسیده که این رقم با لحاظ مانده ریپو به سطح قابل توجه حدود ۱۴۹ درصد رسیده است.

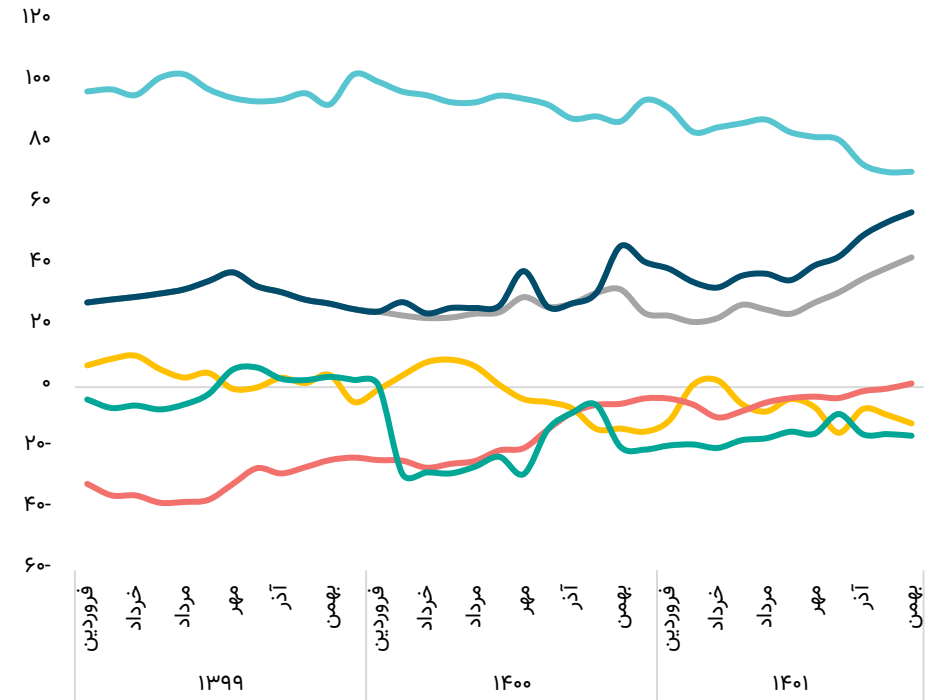


تحولات متغیرهای کلان پولی

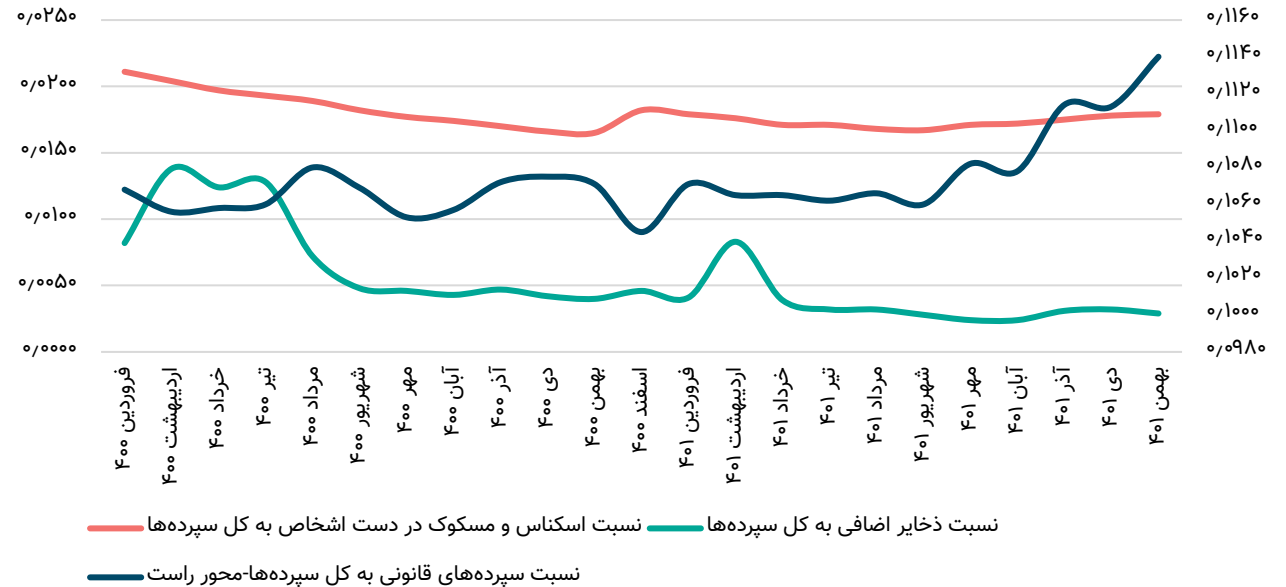
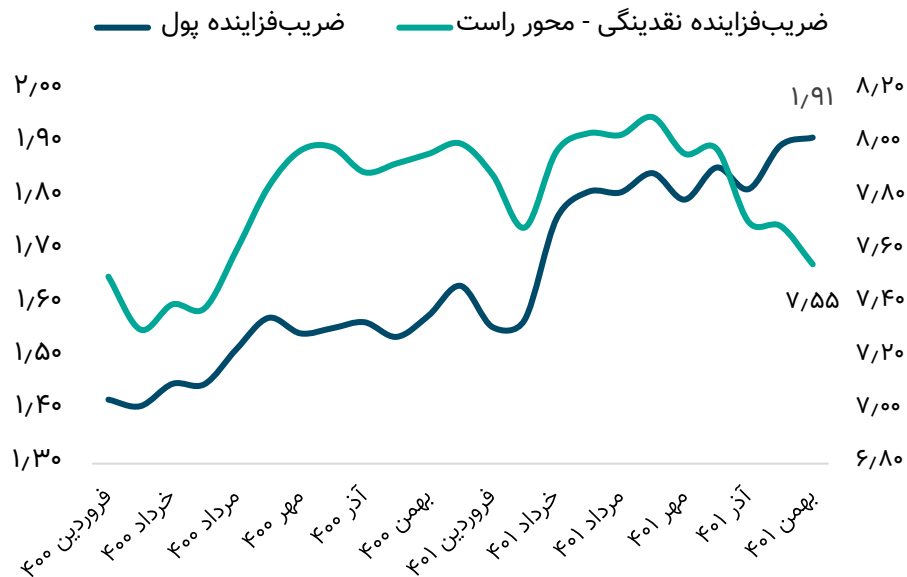


مهمترین نکات داده‌های بخش پولی کشور

- افزایش رشد پایه پولی تداوم یافته و از ۳۸٫۲ درصد در دی‌ماه به ۳۹٫۲ درصد در بهمن‌ماه افزایش یافته است.
- رشد پول با افت محدودی مواجه بوده و از ۷۰٫۵ درصد به ۶۸٫۷ درصد رسیده است. در عین حال رشد نقدینگی از ۳۴٫۱ درصد به ۳۲ درصد کاهش یافته است.
- ترکیب رشد کل‌های پولی نشان از وضعیت خطرناک بازار پول دارد چرا که موتور خلق کل‌های پولی در بانک‌ها بیشتر به سمت خلق پول تمایل پیدا کرده تا خلق نقدینگی و این به مفهوم فرار شدن پول و افزایش نرخ تورم و التهاب بازارهای دارایی است.
- سهم بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی (با لحاظ مانده ریپو) از ۲۳٫۴ (۳۸٫۷) درصد در فروردین ۴۰۱ به ۲۲٫۵ (۵۷٫۳) درصد در بهمن ۴۰۱ افزایش یافته است. لذا نقش اصلی در رشد پایه پولی مطالبات بانک مرکزی از بانک‌هاست. روند کاملاً صعودی سهم این قلم حکایت از وضعیت وخیم بانک‌ها در مواجهه با کسری منابع دارد.



تحولات متغیرهای کلان پولی



• در بهمن ۱۴۰۱ ضریب فزاینده پول (نسبت پول به پایه پولی) به بیشترین میزان خود در دو سال اخیر رسیده است. در مقابل ضریب فزاینده نقدینگی که از شهریور ۱۴۰۱ روند نزولی در پیش گرفته در بهمن ماه به ۷/۵۵ رسیده که کمترین میزان آن در یکسال گذشته است. این در حالی است که از ابتدای ۱۴۰۰ روند ضریب فزاینده کاملاً صعودی بوده و از ۱/۴۲ به ۱/۹۱ در بهمن ۴۰۱ افزایش یافته است.

• نگاهی به اجزای ضریب فزاینده نقدینگی نشان می‌دهد که عامل کلیدی در کاهش ضریب فزاینده نقدینگی افزایش نسبت سپرده‌های قانونی به کل سپرده‌ها است.



اقتصاد جهانی

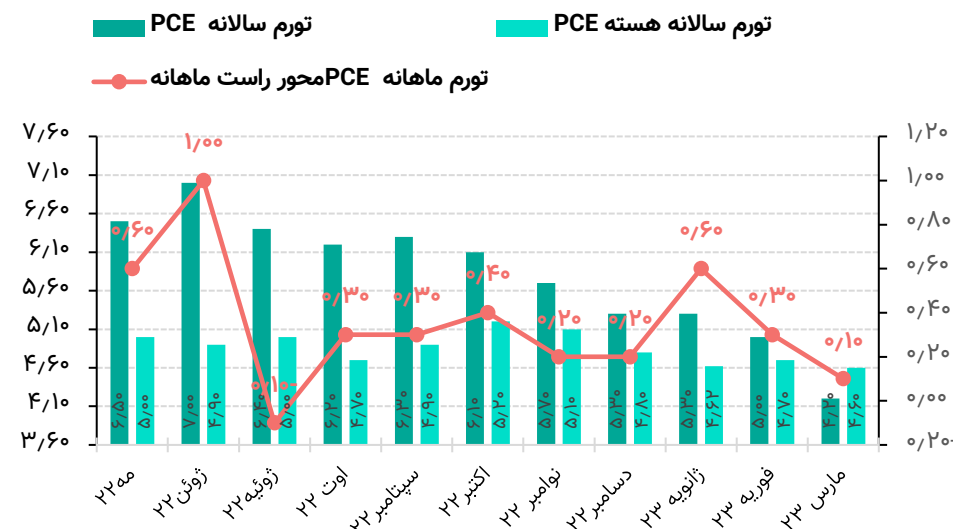
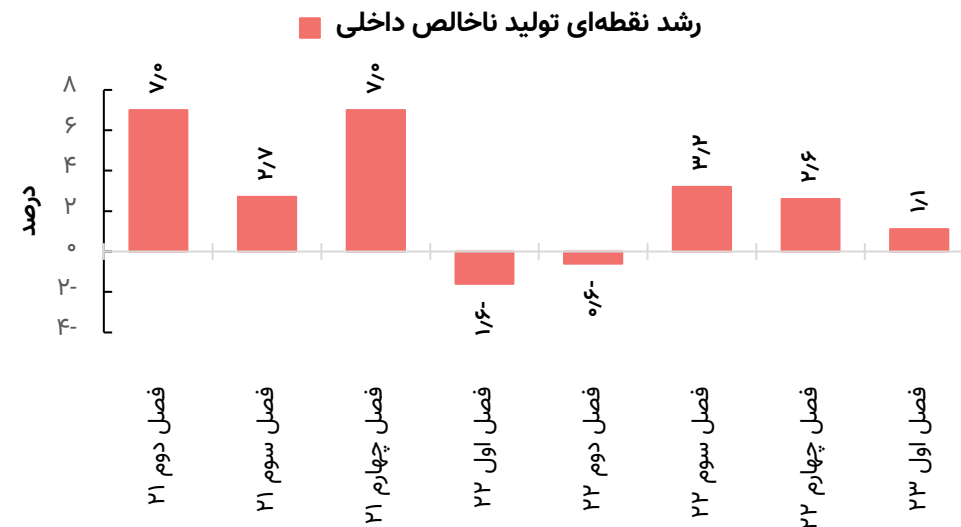
تولید ناخالص داخلی آمریکا در فصل اول ۲۰۲۳، ۱/۱ درصد رشد کرد که کمتر از انتظارات بازار بود. تضعیف بخش تقاضا نیز منجر به کاهش تورم مصرف شخصی (PCE) در ماه مارس گردید.

طرف عرضه:

- اقتصاد آمریکا در فصل اول ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱/۱ درصد رشد کرد که کمتر از مدت مشابه فصل قبل و انتظارات ۲ درصدی بازار بود. این نرخ پایین‌ترین میزان از سه ماهه دوم ۲۰۲۲ بود که ناشی از افزایش نرخ بهره و هزینه استقراض در اقتصاد آمریکا است. به تفکیک اقلام GDP نیز سرمایه‌گذاری خصوصی (ثابت و غیرثابت) و موجودی انبارها کاهش یافتند و در مقابل هزینه‌های دولت و تراز تجاری بهبود یافتند که به رشد اقتصادی آمریکا کمک کردند.
- علی‌رغم کاهش رشد اقتصادی آمریکا، وضعیت اشتغال اقتصاد آمریکا «پایدار» است و در هفته اخیر مدعیان بیکاری با افت قابل توجه ۱۶ هزار نفری به ۲۳۰ هزار نفر رسید.
- طبق گزارش چشم‌انداز رشد اقتصادی صندوق بین‌المللی پول (IMF)، انتظار می‌رود که رشد اقتصادی آمریکا کاهش یابد و در سال ۲۰۲۳ و ۲۰۲۴ به ترتیب ۱/۴ و ۱ درصد باشد.

طرف تقاضا:

- شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی (PCE) آمریکا که یکی از شاخص‌های مرجع فدرال رزرو برای سیاست‌های پولی است، به روند نزولی خود در ماه مارس نیز ادامه داد و نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴/۲ درصد افزایش یافت. این میزان کمتر از ۵ درصد ماه قبل و کمترین میزان از مه ۲۰۲۱ است. به صورت ماهانه نیز شاخص PCE در ماه مارس به اندازه ۰/۱ درصد رشد کرد که کمترین میزان از ژوئیه ۲۰۲۲ است.
- درآمد شخصی در ماه مارس ۰/۳ درصد افزایش یافت درحالی که مصرف شخصی بدون تغییر ماند و بیانگر این مهم است که شهروندان آمریکایی به دلایلی همچون تورم بالا و هزینه استقراض بالا تقاضای خود را کاهش داده‌اند.
- کاهش تورم PCE حاکی از این مهم است که سیاست پولی انقباضی فدرال رزرو اثربخش است و می‌توان امیدوار بود به‌زودی سیاست انقباضی پولی به اوج خود برسد. همچنین کاهش رشد اقتصادی آمریکا نیز بر توقف روند افزایش نرخ بهره در نشست‌های آتی فدرال رزرو موثر خواهد بود.



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

بخش عرضه

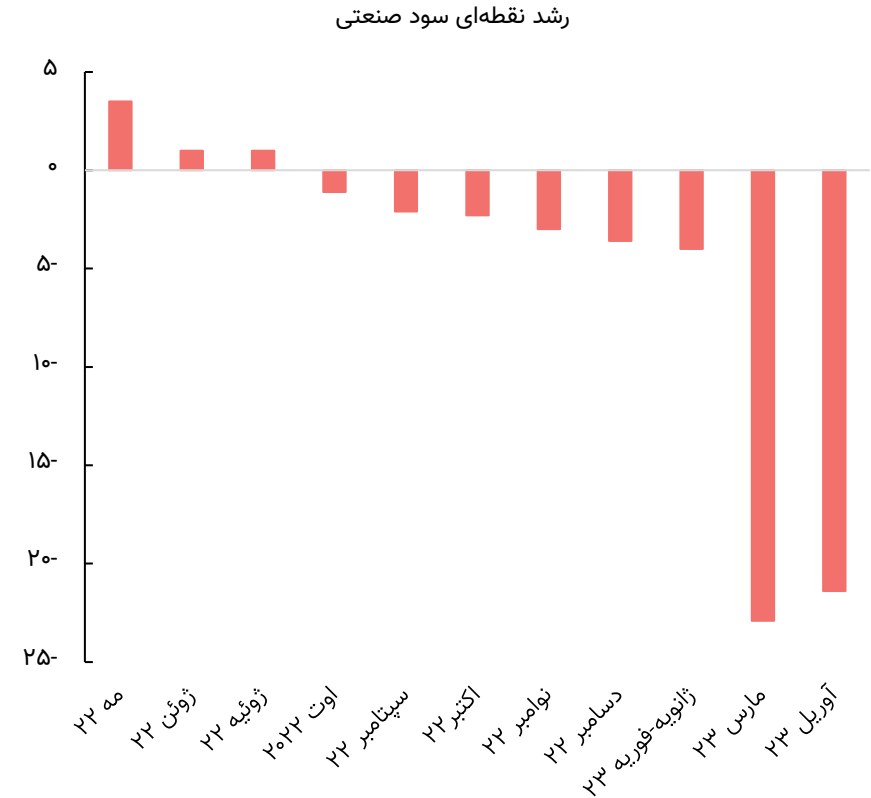
- سود صنعتی چین در سه ماهه نخست سال ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال گذشته **افت ۲۱/۴ درصدی** را تجربه کرد، رشد سود صنعتی در عمده صنایع چین در این دوره منفی بود. کاهش سود صنعتی چین در ماه‌های اخیر عمدتاً متأثر از کاهش تقاضای جهانی برای محصولات چینی، افت حاشیه سود صنایع در این کشور بوده است. به دلیل افزایش تولیدات صنعتی، قیمت محصولات صنعتی چین کاهش داشته است.
- یادآوری می‌شود که **تولیدات صنعتی** در ماه مارس **رشد نقطه‌ای ۳/۹ درصدی** داشته است. **رشد اقتصادی نقطه‌ای** در سه‌ماهه نخست نیز **۴/۵ درصد** بود.

بخش تقاضا

- در هفته‌گذشته داده‌های جدید در ارتباط با بخش تقاضای چین منتشر نشد. با این حال، آخرین داده‌های بخش تقاضا حاکی از وضعیت مطلوب تقاضا در چین است. **شاخص خرده‌فروشی** در ماه مارس **رشد نقطه‌ای ۱۰/۶ درصدی** ثبت کرد.

سیاست‌گذاری پولی

- با توجه به هدف‌گذاری رشد اقتصادی ۵ درصدی برای سال ۲۰۲۳ و بالا نبودن سطح تورم در اقتصاد چین، پیش‌بینی می‌شود که سیاست پولی انبساطی در ماه‌های آتی تداوم داشته باشد. نرخ تورم ماهانه و نقطه‌ای در ماه مارس به ترتیب به ۰/۳- درصد و ۰/۷ درصد رسید.



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

بخش عرضه

- رشد اقتصادی منطقه یورو در تواتر سالانه **کاهش** و در تواتر فصلی **افزایش** جزیی داشته و در مقایسه با سال گذشته وضعیت **بدتری** دارد. دلیل اصلی این موضوع، تشدید سیاست‌های **انقباضی** بانک اروپا (که شدیدترین **انقباض** در ۲۰ سال اخیر است) و **افزایش** هزینه‌های انرژی بود. رشد اقتصادی فصلی آلمان (بزرگترین اقتصاد یورو) **صفر**، اما این شاخص برای فرانسه (عمدتا ناشی از صادرات)، ایتالیا (عمدتا ناشی از صنعت و خدمات) و اسپانیا (عمدتا ناشی از سرمایه‌گذاری ثابت و ساخت‌وساز) **افزایشی** بود.

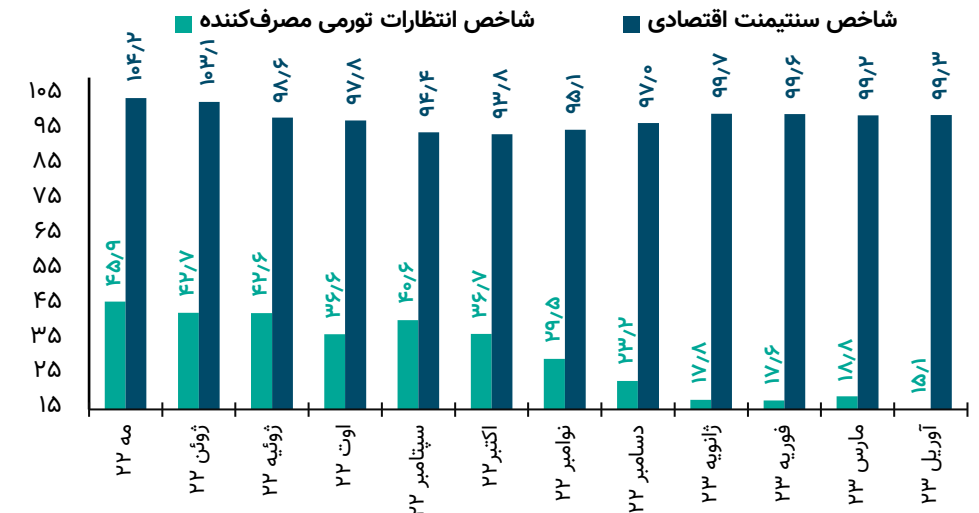
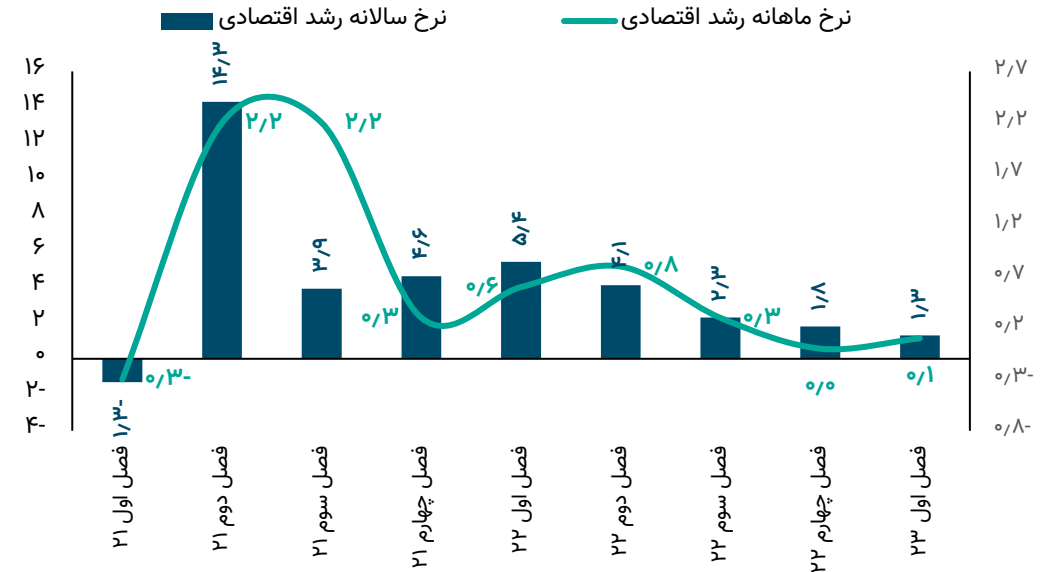
بخش تقاضا

- شاخص سنتیمت اقتصادی این منطقه برای سه ماه متوالی است تقریباً **ثابت** ماند، اما در جزییات این شاخص، تغییرات متفاوتی وجود داشت. شاخص‌های اعتماد صنعت، بیکاری، ساخت‌وساز، شاخص قیمت تولیدکننده و نااطمینانی **کاهش** بودند. در حالی که شاخص‌های اعتماد خدمات، تجارت خرده فروشی و مصرف‌کننده **افزایشی** بودند. در کل این موضوع به معنای افزایش جزیی تمایل به پس‌انداز و **کاهش** جزیی تمایل به مصرف در این منطقه است.

- شاخص انتظارات تورمی **کاهش** بوده و نشان می‌دهد که فعالان اقتصادی در منطقه یورو انتظار دارند در ۱۲ ماه آتی تورم **کاهش** شود. این موضوع نشان‌دهنده افزایش **خوشبینی** از یک سال آتی است، اما نشان‌دهنده تمایل به به تاخیر انداختن مصرف است.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک اروپا در پنج جلسه گذشته **انقباضی** عملکرده و نرخ بهره سیاستی خود را از صفر (از ۱۰ مارس ۲۰۱۶ تا ۲۰ ژوئن ۲۰۲۲) به ۳/۵ درصد رسانده است. در پنجشنبه پیش‌رو نیز جلسه سوم تعیین نرخ بهره در سال ۲۰۲۳ را تشکیل خواهد داد. با توجه به وضعیت بخش‌های عرضه و تقاضای این منطقه، انتظارات بر **کاهش** شدت رفتار هاوکیشی (افزایش نرخ بهره) این بانک و **افزایش** ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ بهره وجود دارد. در حالی که در سه جلسه اخیر در هر جلسه افزایش ۰/۵ واحد درصدی اعمال کرده است.



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	PMI ها (آوریل)	۳۰ آوریل ۱۴۰۲/۰۲/۱۰ یکشنبه	چین
۲	وام به خانوار و کسب و کارها و نقدینگی (مارس)	۲ مه ۱۴۰۲/۰۲/۱۲ سه شنبه	منطقه یورو
۳	نرخ های تورم مصرف کننده (آوریل)	۲ مه ۱۴۰۲/۰۲/۱۲ سه شنبه	منطقه یورو
۴	فرصت های شغلی Job Openings (مارس)	۲ مه ۱۴۰۲/۰۲/۱۲ سه شنبه	آمریکا
۵	نرخ بیکاری (مارس)	۳ مه ۱۴۰۲/۰۲/۱۳ چهارشنبه	منطقه یورو
۶	اشتغال بخش خصوصی ADP (آوریل)	۳ مه ۱۴۰۲/۰۲/۱۳ چهارشنبه	آمریکا
۷	جلسه تعیین نرخ بهره (جلسه سوم)	۳ مه ۱۴۰۲/۰۲/۱۳ چهارشنبه	آمریکا
۸	تورم های تولیدکننده (مارس)	۴ مه ۱۴۰۲/۰۲/۱۴ پنجشنبه	منطقه یورو
۹	جلسه تعیین نرخ بهره (جلسه سوم)	۴ مه ۱۴۰۲/۰۲/۱۴ پنجشنبه	منطقه یورو
۱۰	واردات، صادرات و تراز تجاری (فوریه)	۴ مه ۱۴۰۲/۰۲/۱۴ پنجشنبه	آمریکا
۱۱	PMI ساخت و ساز (مارس)	۵ مه ۱۴۰۲/۰۲/۱۵ جمعه	منطقه یورو
۱۲	خرده فروشی (مارس)	۵ مه ۱۴۰۲/۰۲/۱۵ جمعه	منطقه یورو
۱۳	نرخ های بیکاری و مشارکت (آوریل)	۵ مه ۱۴۰۲/۰۲/۱۵ جمعه	آمریکا
۱۴	اشتغال غیرکشاورزی (آوریل)	۵ مه ۱۴۰۲/۰۲/۱۵ جمعه	آمریکا

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **جلسه تعیین نرخ بهره آمریکا:** در ۹ جلسه گذشته به افزایش نرخ بهره اقدام کرده و انتظارات بر تداوم این رویکرد در این جلسه و افزایش ۰/۲۵ واحد درصدی وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:

- **اثر مثبت:** شاخص دلار

- **اثر منفی:** طلا، سهام، کامودیتی و کریپتو

- **PMI های چین:** در سه ماه اخیر (با لحاظ اثرات تقویمی ژانویه)، صعودی بودند، اما PMI تولیدات کارخانه ای در ماه گذشته کاهشی بود. با توجه به مثبت بودن انتظارات نرخ بهره ای در جهان و افزایش ریسک رکود اقتصادی، انتظار بر کاهش این شاخص های وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:

- **اثر مثبت:** طلا

- **اثر منفی:** کامودیتی

- **جلسه تعیین نرخ بهره منطقه یورو:** در ۵ جلسه اخیر، به افزایش نرخ بهره اقدام کند و با توجه به وضعیت تورم و رشد اقتصادی این منطقه، انتظار بر افزایش ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ های بهره وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:

- **اثر مثبت:** ارزش یورو

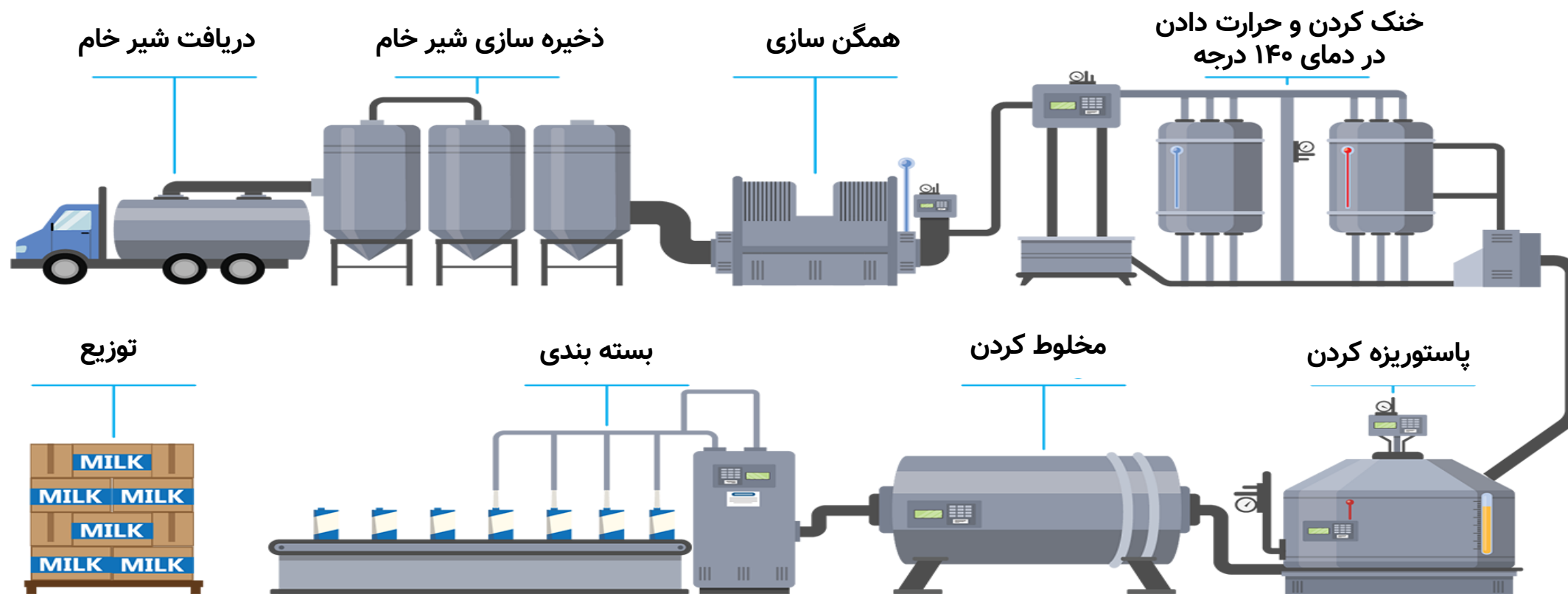
- **اثر منفی:** طلا، سهام یورویی و کامودیتی



تحليل مفيد



شرکت شیر پاستوریزه پگاه اصفهان (غشصفا)



پاستوریزه کردن

پاستوریزه کردن یک روش حرارتی است که برای کشتن باکتری‌ها و سایر میکروارگانیسم‌ها در مواد غذایی و نوشیدنی‌ها استفاده می‌شود. در این روش، مواد غذایی به یک دمای خاص (معمولاً بین ۶۰-۱۰۰ درجه سانتی‌گراد) و به مدت زمانی که کافیت، گرم می‌شوند. این دمای گرما کافی است تا باکتری‌ها و سایر میکروارگانیسم‌ها در مواد غذایی کشته شوند، در حالی که باز هم مواد غذایی سالم و خوشمزه باقی می‌ماند.

هموژنیزه کردن

هموژنیزه کردن شیر یک فرآیند مکانیکی است که با استفاده از دستگاه هموژنایزر صورت می‌گیرد. در این فرآیند، شیر از طریق یک پمپ وارد دستگاه هموژنایزر می‌شود و در اینجا تحت فشار و سرعت بالا قرار می‌گیرد. شیر با اعمال فشار در داخل دستگاه، به عبارتی به میلیون‌ها دانه کوچک تبدیل شده و به طور یکنواخت در هم می‌شود. این فرآیند باعث تقویت قوام، بهبود قابلیت جذب، تسهیل هضم و بهبود ماندگاری شیر می‌شود.

در هنگام هموژنیزه کردن شیر، دمای شیر نیز افزایش می‌یابد و به دلیل افزایش دما، قابلیت جذب کلسیم شیر نیز بالا می‌رود. این فرآیند می‌تواند به‌عنوان یک روش مؤثر برای بهبود کیفیت شیر و محصولات شیری مانند پنیر، کره، بستنی و... استفاده شود.

استریلیزه کردن

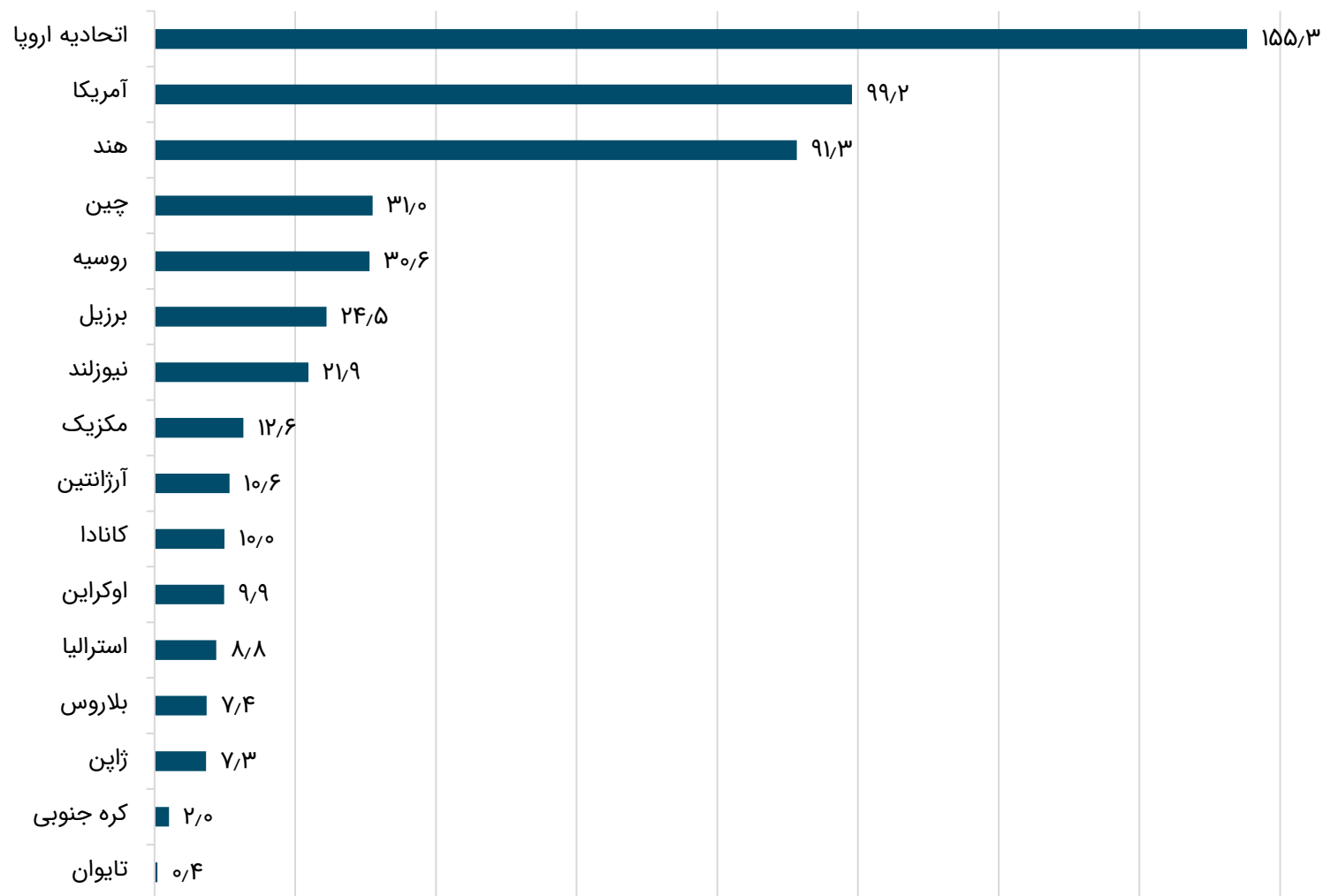
استریلیزه کردن به معنای از بین بردن تمامی باکتری‌ها، قارچ‌ها، ویروس‌ها و سایر میکروارگانیسم‌های موجود در یک ماده است. به طور کلی، استریلیزه کردن یک فرآیند حرارتی است که باعث نابودی میکروارگانیسم‌های موجود در محیط می‌شود.

در کل، پاستوریزه کردن و استریلیزه کردن برای کشتن باکتری‌ها و حفظ مواد غذایی و همچنین ایجاد امنیت برای مصرف کنندگان استفاده می‌شود، در حالی که هموژنیزه کردن برای بهبود ویژگی‌های مواد غذایی مانند قوام، رنگ، طعم و قابلیت جذب توسط بدن استفاده می‌شود.



بررسی جهانی صنعت

تولیدکنندگان اصلی شیرگاو در سراسر جهان در سال ۲۰۱۹ (میلیون تن)



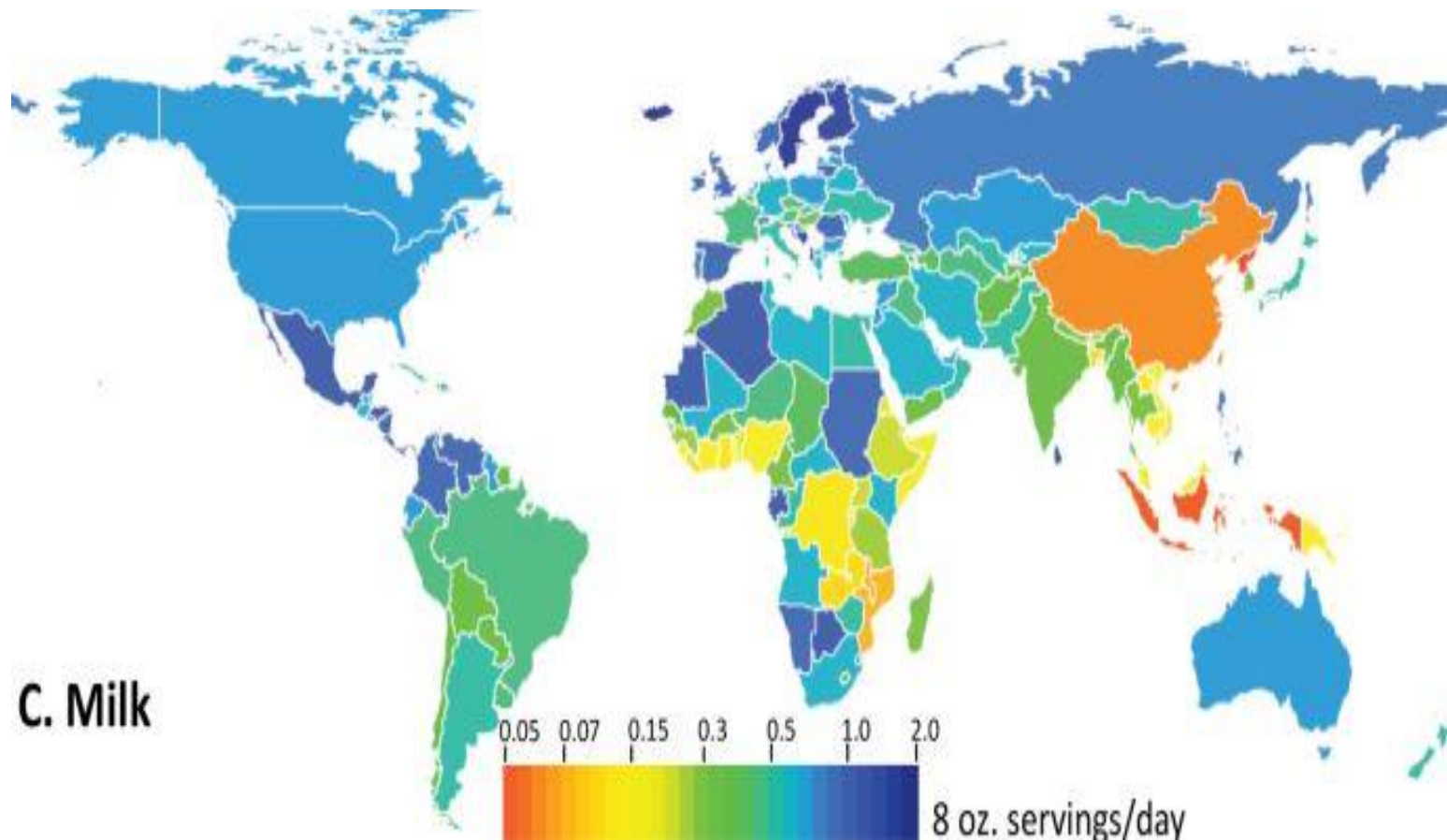
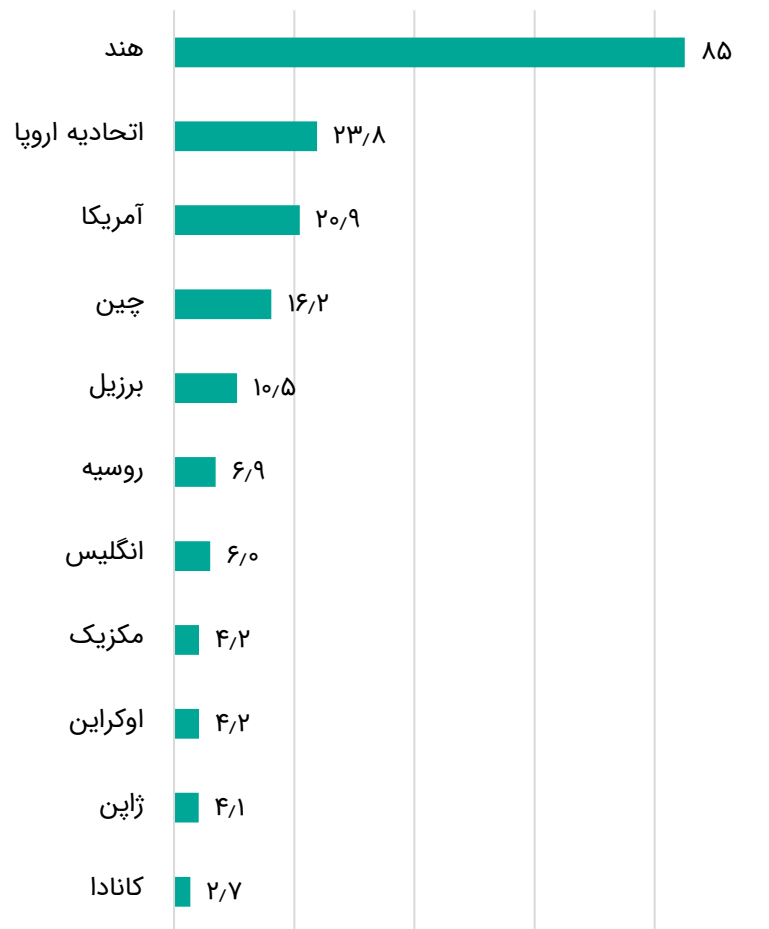
❖ اتحادیه اروپا با ۲۸ عضو یکی از تولیدکنندگان اصلی شیر گاو است که در این بین سه چهارم تولیدات اتحادیه اروپا توسط کشورهای آلمان، فرانسه، انگلیس، هلند، لهستان، ایتالیا و ایرلند انجام می‌شود.

❖ ایالات متحده آمریکا با تولید ۹۹.۱۶ میلیون تن شیر در سال، در صدر بزرگترین کشورهای تولیدکننده شیر گاو و همچنین یکی از بزرگترین مصرف‌کننده های شیر گاو در جهان است. ایالات متحده آمریکا علی رغم تقاضای داخلی بالا، بیشترین صادرات را به ترتیب به کشورهای مکزیک، آسیای جنوب شرقی و کانادا دارد.

❖ میزان تولید شیر خام در کشور حدود ۱۱ میلیون تن است که ۸۵ درصد این تولید مربوط به جمعیت گاوی می‌باشد.

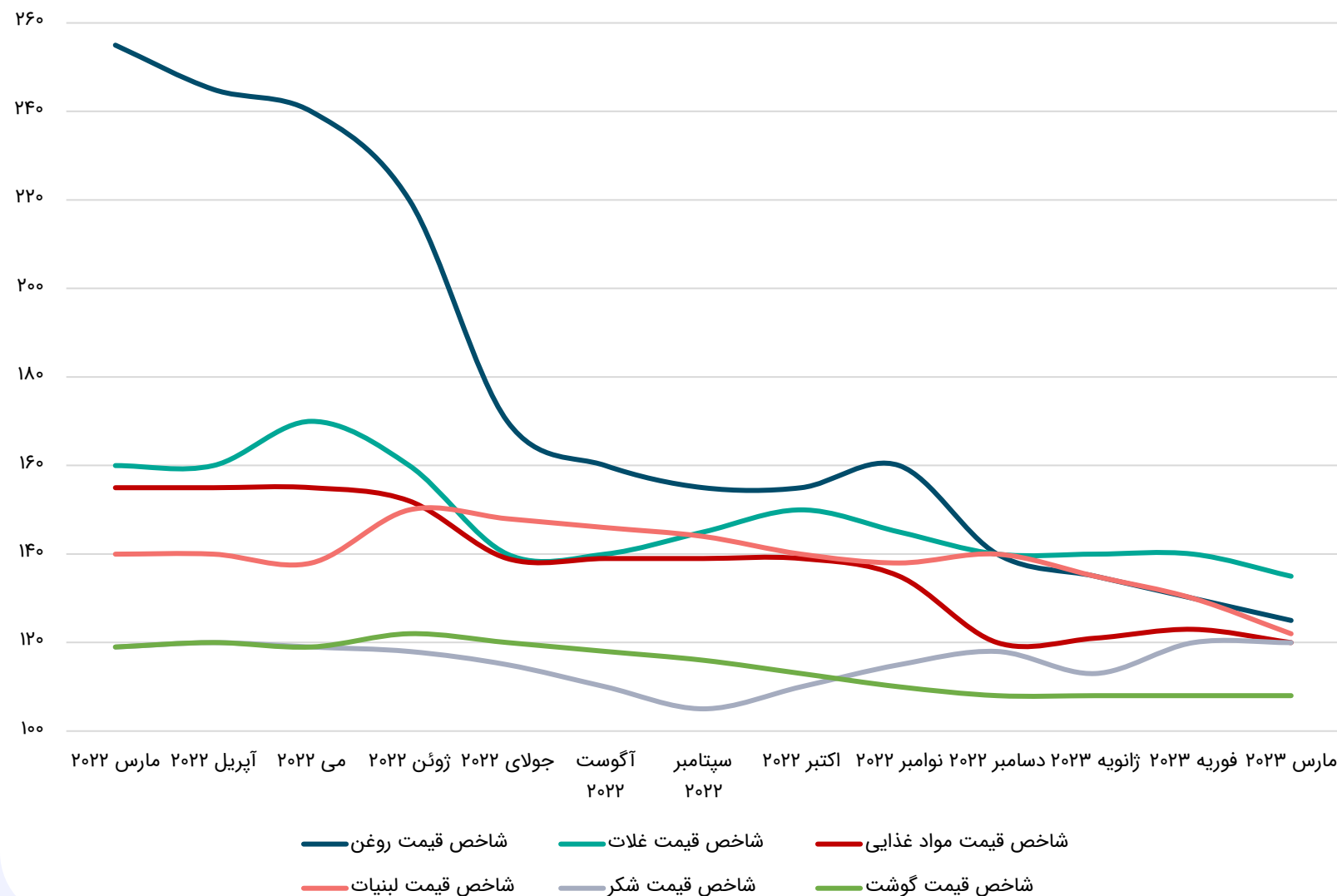


مصرف کنندگان اصلی شیر گاو (میلیون تن)



در سال ۲۰۲۲، هند بیشترین مصرف شیر را در سراسر دنیا داشته و بعد از مصرف ۸۵ میلیون تنی هند، اتحادیه اروپا حدود ۲۴ میلیون تن مصرف داشته است.

شاخص قیمت مواد غذایی فائو - مارس ۲۰۲۳



میانگین شاخص قیمت لبنیات در مارس سال جاری ۱۲۰.۳ واحد

بوده که ۱.۱ واحد (۰.۸ درصد) نسبت به فوریه کاهش داشت و

۱۵.۶ واحد (۱۰.۷ درصد) کمتر از مارس ۲۰۲۲ بود. این کاهش در

مارس ناشی از کاهش قیمت پنیر و شیرخشک بوده، در حالی که

قیمت کره افزایش یافته. قیمت پودر شیرخشک برای نهمین ماه

متوالی کاهش یافت که در درجه اول به دلیل تقاضا کوتاه

مدت برای واردات و افزایش فصلی تولید شیر در اروپای غربی بود.

در مقابل، قیمت کره به دلیل تقاضای واردات، به ویژه از کشورهای

آسیای شمالی و جنوب شرقی افزایش یافت.

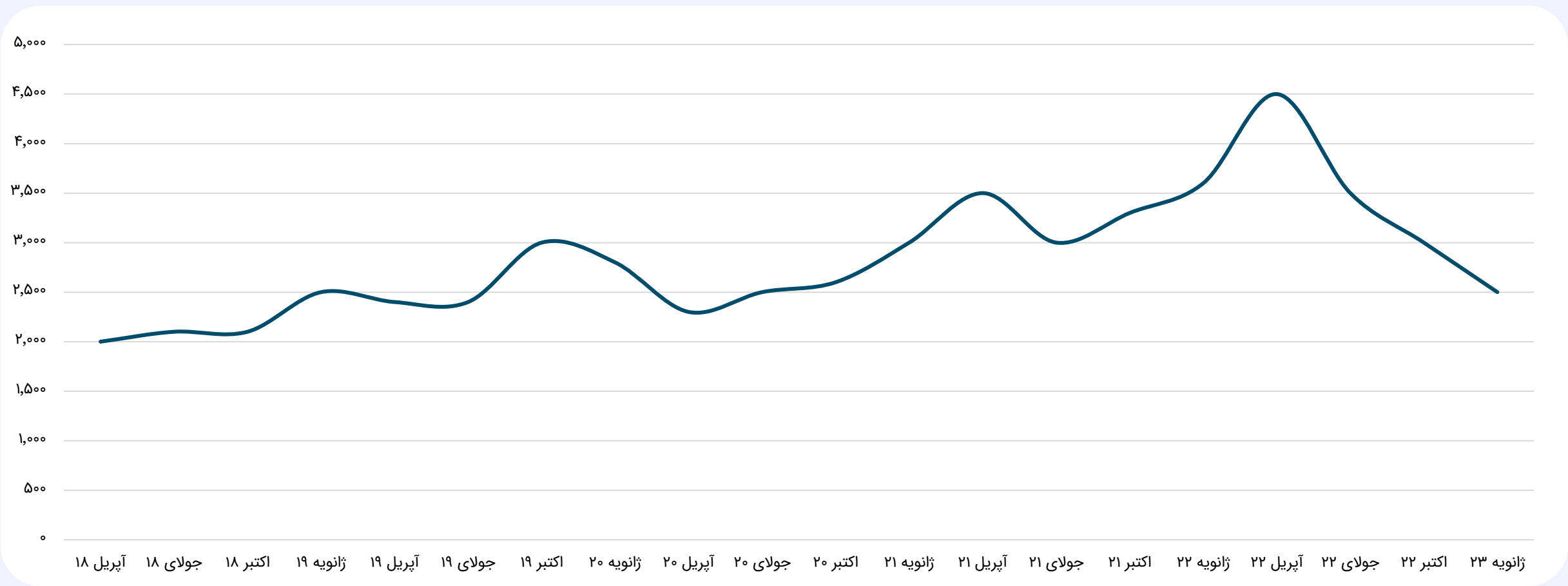


قیمت‌های جهانی لبنیات

محصول	ایالات متحده		اقیانوسیه		اتحادیه اروپا	
	نرخ	درصد تغییر	نرخ	درصد تغییر	نرخ	درصد تغییر
پنیر	۳,۹۱۳	-۳,۰%	۴,۳۶۳	+۰,۹%	۴,۳۸۲	-۱۵,۶%
کره	۵,۱۳۱	+۰,۴%	۴,۶۰۰	-۳,۷%	۵,۰۱۶	۰%
شیر خشک اسکیم (SMP)	۲,۵۰۲	-۰,۴%	۲,۶۰۰	-۳,۳%	۲,۶۷۲	-۱,۲%
شیر خشک کامل (WMP)	۴,۶۳۰	۰,۰%	۳,۰۳۸	-۶,۲%	۳,۷۴۰	-۰,۸%
پودر آب پنیر	۹۷۰	۰,۰%	-	-	۹۱۶	۰,۰%
شیر خام (۱۰۰ کیلوگرم)	۴۷,۶۲	-۶,۵%	۴۰,۶۸	-۱,۵%	۵۵,۴۵	-۳,۰%



رشد نرخ جهانی شیر خشک (دلار/تن)



در نمودار بالا، روند نرخ شیر خشک از سال ۲۰۱۸ قابل مشاهده است. به واسطه شیوع کرونا و خانه نشینی مردم، تقاضا برای لبنیات بالا رفته و قیمت تا محدوده‌ی ۴۵۰۰ دلار افزایش داشته ولی پس از آن تا محدوده ۲۵۰۰ دلار که به نوعی کف قیمتی ۵ ساله است، بازگشته و هم‌اکنون در همین محدوده در حال نوسان است.



بررسی جهانی صنعت لبنیات

بررسی حجم تجارت جهانی



حجم تغییرات (افزایش/کاهش) تجارت شیر خام

تغییرات (افزایش/کاهش) در تجارت شیر خام بر حسب هزارتن - (ژانویه ۲۰۲۳ نسبت به ژانویه ۲۰۲۲)	تولید	واردات	صادرات	مصرف	تغییر در تراز تجارت (تولید+واردات-صادرات-مصرف)
اتحادیه اروپا	۱۶۸	۵۲	۱۰۹	۱۳۰	۱۳۷
نیوزلند	۶۹	۴	۳۰۳	۱	۲۴۰
آمریکا	۲۰۳	۲۰	۱۱۲	۲۲۲	۱۱۲
انگلیس	۳۶	۱۹۰	۰	۱	۲۲۷
استرالیا	۵۸	۳۲	۲۴۰	۲	۲۱۵
اروگوئه	۱۵	۵	۲۴	۰	۳۴
آرژانتین	۲۲	۲	۶	۲۱	۵
شیلی	۱۰	۱۰	۱۷	۰	۴
جمع	۴۱۵	۱۷۸	۲۸۶	۱۱۳	۱۹۴

- تراز تجارت جهانی شیر خام در سال ۲۰۲۳ نسبت به سال ۲۰۲۲، حدود ۲۰۰ هزارتن افزایش پیدا کرده است.
- کشورهای نیوزلند و آمریکا تراز خود را کاهش و انگلیس، استرالیا و اتحادیه اروپا تراز خود را افزایش داده‌اند.
- نیوزلند در حدود ۳۰۰ هزار تن به صادرات خود اضافه کرده و همین باعث کاهش تراز تجارت این کشور شده است.

حجم تغییرات (افزایش/کاهش) تجارت SMP

تغییرات در تجارت SMP بر حسب هزارتن - (ژانویه ۲۰۲۲ نسبت به ژانویه ۲۰۲۱)	تولید	واردات	صادرات	مصرف	تغییر در تراز تجارت (تولید+واردات-صادرات-مصرف)
آمریکا	۹۸	۰	۵۲	۵۴	۸
اتحادیه اروپا	۳	۵	۷۷	۳۷	۴۹
نیوزلند	۲۵	۵	۳۱	۰	۱۱
استرالیا	۹	۱	۲	۱۲	۶
جمع	۷۹	۱	۱۰۰	۲۹	۵۲

حجم تغییرات (افزایش/کاهش) تجارت WMP

تغییرات در تجارت WMP بر حسب هزارتن - (ژانویه ۲۰۲۲ نسبت به ژانویه ۲۰۲۱)	تولید	واردات	صادرات	مصرف	تغییر در تراز تجارت (تولید+واردات-صادرات-مصرف)
نیوزلند	۷۱	۱	۲۹۰	۰	۲۱۹
اتحادیه اروپا	۴۰	۹	۵۷	۷	۳۳
استرالیا	۱۶	۳	۶	۰	۱۹
آمریکا	۵	۴	۱	۰	۱
جمع	۱۳۲	۱۵	۳۴۱	۷	۲۳۱



SMP با خشک کردن شیر بدون چربی تولید می شود. در واقع همان مایع باقی مانده پس از جدا شدن

خامه از شیر است.

SMP مخفف عبارت Skimmed Milk Powder است که به معنی پودر شیر کم چرب می باشد. این محصول

از پاستوریزه شده و هموژنیزه شده شیر کم چرب به دست می آید. در این فرایند، شیر با حرارت گرم شده و

سپس با تجهیزات خشک کن، خشک شده و به شکل پودر درمی آید. SMP بعد از تولید به دلیل ماندگاری بالا

و قابلیت حمل و نقل آسان، به صورت گسترده در صنایع غذایی مختلف بکار می رود. همچنین SMP به

عنوان یک ماده اولیه برای تولید محصولات غذایی مانند شیرینی، پنکیک، ماست، بیسکویت، کیک و ...

استفاده می شود.

WMP مخفف عبارت Whole Milk Powder است که به معنی پودر شیر کامل چربی می باشد. در این

فرایند، شیر تمام چرب به دست آمده از گاوها پاستوریزه و هموژنیزه شده و سپس همانند SMP با

استفاده از تجهیزات خشک کن، خشک شده و به شکل پودر درمی آید. فرق SMP با WMP در درصد

چربی آنهاست.

SMP در واقع پودر شیر کم چرب است که حدوداً ۱-۱.۵ درصد چربی دارد، در حالی که WMP شامل تمام

چربی موجود در شیر (حدوداً ۲۶-۲۸ درصد چربی) است. به عبارت دیگر، WMP دارای میزان چربی بسیار

بالاتری نسبت به SMP است. استفاده از WMP بیشتر در تولید شیرینجات و محصولات لبنی پرچرب

استفاده می شود، زیرا چربی بیشتری نسبت به SMP دارد و می تواند به عنوان یک جایگزین خوب برای

شیر تازه استفاده شود. از سوی دیگر، SMP در صنایع غذایی مختلف به دلیل کم بودن چربی، ماندگاری

بالا و حمل و نقل آسان، بیشتر استفاده می شود.



صادرکنندگان و واردکنندگان برتر SMP (تن)

۱۰ صادر کننده اول شیرخشک اسکیم	۲۰۲۲	۲۰۲۱	درصد تغییر
آمریکا	۸۲۳,۰۰۰	۷۶۷,۰۰۰	-۷٪
اتحادیه اروپا	۷۲۱,۰۰۰	۶۳۲,۰۰۰	-۱۲٪
نیوزلند	۲۹۲,۰۰۰	۳۱۴,۰۰۰	۸٪
استرالیا	۱۳۵,۰۰۰	۱۳۹,۰۰۰	۳٪
ترکیه	۵۵,۰۰۰	۴۴,۵۰۰	-۱۹٪
انگلیس	۴۸,۰۰۰	۳۷,۰۰۰	-۲۳٪
ایران	۴۰,۰۰۰	۷۲,۰۰۰	۸۰٪
بلاروس	۲۸,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	-۴٪
هند	۲۶,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	۴٪
کانادا	۱۶,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	۶۹٪
۱۰ وارد کننده اول شیرخشک اسکیم	۲۰۲۲	۲۰۲۱	درصد تغییر
چین	۴۰۵,۰۰۰	۳۰۶,۰۰۰	-۲۴٪
اندونزی	۱۷۹,۰۰۰	۱۹۵,۰۰۰	۹٪
فیلیپین	۱۳۶,۰۰۰	۱۶۵,۰۰۰	۲۱٪
مکزیک	۱۱۵,۰۰۰	۱۸۳,۰۰۰	۵۹٪
مالزی	۱۰۱,۰۰۰	۱۰۹,۰۰۰	۸٪
تایلند	۶۰,۰۰۰	۵۸,۰۰۰	-۳٪
مصر	۵۲,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	-۷۱٪
سنگاپور	۵۲,۰۰۰	۵۳,۰۰۰	۲٪
کلمبیا	۲۴,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	۱۳٪
تایوان	۲۳,۰۰۰	۲۲,۰۰۰	-۴٪



صادرکنندگان و واردکنندگان برتر WMP (تن)

درصد تغییر	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۱۰ وارد کننده اول شیرخشک کامل
۱۹٪	۶۶۲,۰۰۰	۸۱۷,۰۰۰	چین
۵۳٪	۳۳,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	سريلانكا
۴۷٪	۸۷,۰۰۰	۵۹,۰۰۰	اندونزی
۱۹٪	۶۸,۰۰۰	۵۷,۰۰۰	تایلند
۲٪	۵۵,۰۰۰	۵۴,۰۰۰	سنگاپور
۵۲٪	۷۳,۰۰۰	۴۸,۰۰۰	برزیل
۰٪	۳۸,۰۰۰	۳۸,۰۰۰	مالزی
۱۹٪	۳۰,۰۰۰	۳۷,۰۰۰	هنگ کنگ
۶٪	۳۶,۰۰۰	۳۴,۰۰۰	استرالیا
۳٪	۳۴,۰۰۰	۳۳,۰۰۰	تایوان

درصد تغییر	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۱۰ صادر کننده اول شیرخشک کامل
۱۷٪	۱,۱۹۲,۰۰۰	۱,۴۳۱,۰۰۰	نیوزلند
۲۰٪	۲۱۰,۰۰۰	۲۶۱,۰۰۰	اتحادیه اروپا
۹٪	۱۱۸,۰۰۰	۱۳۰,۰۰۰	اروگوئه
۵٪	۱۲۰,۰۰۰	۱۱۴,۰۰۰	آرژانتین
۱۸٪	۵۳,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	استرالیا
۰٪	۳۵,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	ایالات متحده
۹٪	۳۷,۰۰۰	۳۴,۰۰۰	سنگاپور
۱۲٪	۲۲,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	انگلیس
۲۶٪	۱۷,۰۰۰	۲۳,۰۰۰	مالزی
۲۱٪	۱۵,۰۰۰	۱۹,۰۰۰	هنگ کنگ



حجم تجارت کره

تغییرات در تجارت کره بر حسب هزارتن - (ژانویه ۲۰۲۲ نسبت به ژانویه ۲۰۲۱)	تولید	واردات	صادرات	مصرف	تغییر در تراز تجارت (تولید+واردات-صادرات-مصرف)
نیوزلند	۹	۱	۵۳	۳	۴۶
اتحادیه اروپا	۲	۲۵	۸	۸۰	۱۱۱
آمریکا	۶	۱۰	۲۵	۱۸	۳۹
انگلیس	۰	۲	۴	۰	۲
استرالیا	۶	۴	۷	۴	۹
جمع	۵	۳۸	۶۰	۶۳	۳۷

حجم تجارت پنیر

تغییرات در تجارت پنیر بر حسب هزارتن - (ژانویه ۲۰۲۲ نسبت به ژانویه ۲۰۲۱)	تولید	واردات	صادرات	مصرف	تغییر در تراز تجارت (تولید+واردات-صادرات-مصرف)
اتحادیه اروپا	۲۴	۹	۴۴	۳۵	۲۴
آمریکا	۱۰۸	۲	۴۹	۹۵	۳۵
نیوزلند	۴	۱	۱۷	۱	۱۱
انگلیس	۰	۸	۲۲	۶	۸
استرالیا	۶	۲	۱۱	۱۶	۰
جمع	۸۵	۲	۱	۱۴۱	۵۷



صادرکنندگان و واردکنندگان برتر کره

درصد تغییر	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۱۰ وارد کننده اول کره
۷٪	۱۳۱,۰۰۰	۱۲۲,۰۰۰	چین
۱۴٪	۶۴,۰۰۰	۵۶,۰۰۰	ایالات متحده
۰٪	۴۷,۰۰۰	۴۷,۰۰۰	انگلیس
۶٪	۳۴,۰۰۰	۳۲,۰۰۰	استرالیا
۲۱٪	۲۳,۰۰۰	۲۹,۰۰۰	فیلیپین
۱۲٪	۲۸,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	کانادا
۵٪	۲۱,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	تایوان
۶۹٪	۲۷,۰۰۰	۱۶,۰۰۰	اندونزی
۳۳۶٪	۶۱,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	مصر
۲۳۳٪	۳۰,۰۰۰	۹,۰۰۰	اتحادیه اروپا

درصد تغییر	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۱۰ صادر کننده اول کره
۱۴٪	۳۹۶,۰۰۰	۳۴۸,۰۰۰	نیوزلند
۱۰٪	۱۷۷,۰۰۰	۱۹۷,۰۰۰	اتحادیه اروپا
۴۸٪	۷۷,۰۰۰	۵۲,۰۰۰	ایالات متحده
۱۰٪	۴۳,۰۰۰	۴۸,۰۰۰	انگلیس
۵٪	۱۸,۰۰۰	۱۹,۰۰۰	بلاروس
۲۸٪	۱۳,۰۰۰	۱۸,۰۰۰	استرالیا
۱۲۰٪	۳۳,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	هند
۲۱٪	۱۱,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	آرژانتین
۶۰٪	۱۶,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	اروگوئه
۴۳٪	۱۰,۰۰۰	۷,۰۰۰	اوکراین



صادرکنندگان و واردکنندگان برتر پنیر

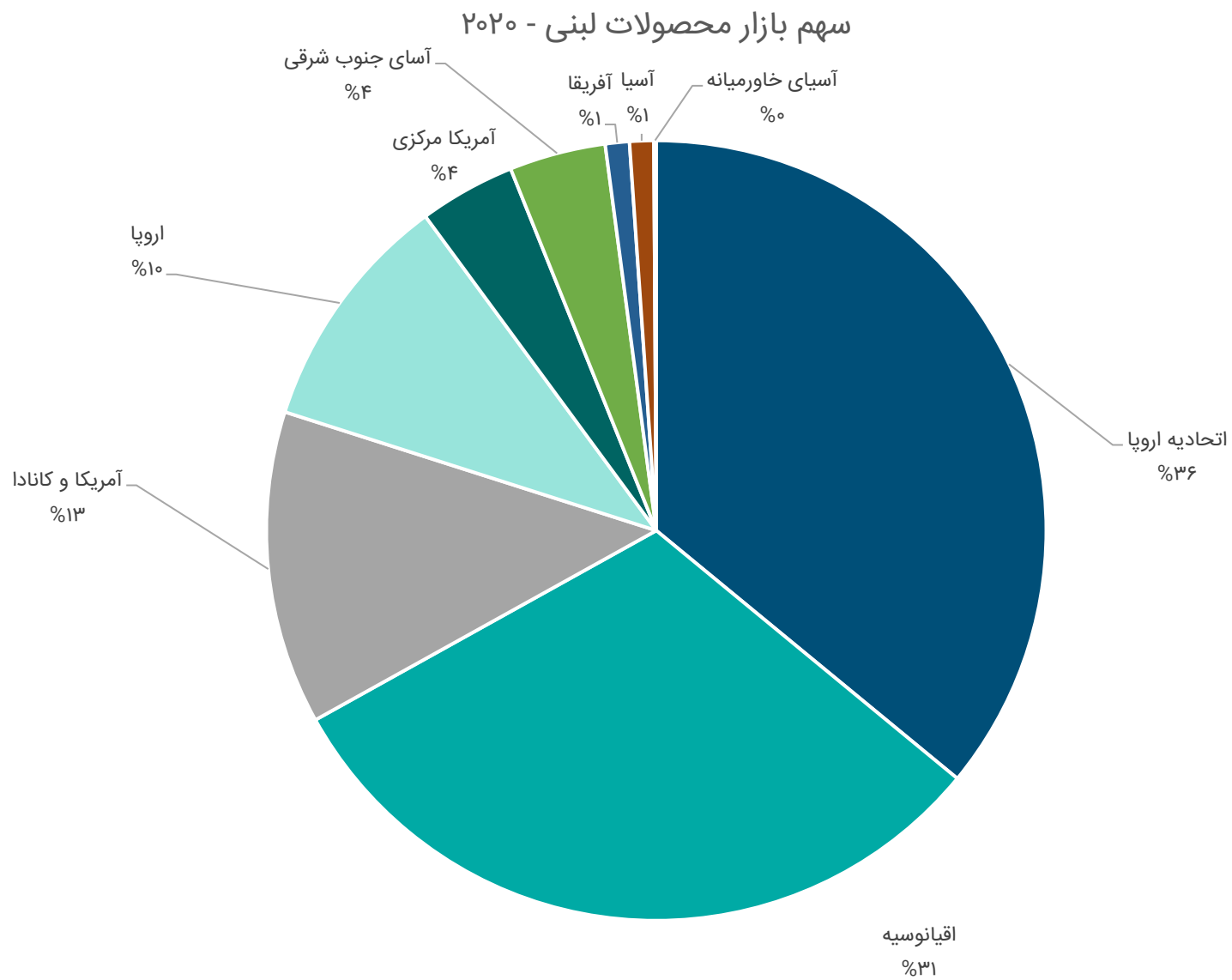
درصد تغییر	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۱۰ وارد کننده اول پنیر
۱٪	۳۶۷,۰۰۰	۳۶۴,۰۰۰	انگلیس
۵٪	۲۵۱,۰۰۰	۲۶۴,۰۰۰	ژاپن
۱٪	۱۷۴,۰۰۰	۱۷۳,۰۰۰	ایالات متحده
۱۸٪	۱۳۳,۰۰۰	۱۶۲,۰۰۰	چین
۲٪	۱۴۱,۰۰۰	۱۴۴,۰۰۰	کره جنوبی
۶٪	۸۵,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	استرالیا
۱۶٪	۱۰۲,۰۰۰	۸۸,۰۰۰	مکزیک
۳٪	۶۷,۰۰۰	۶۹,۰۰۰	سوئیس
۲۵٪	۵۲,۰۰۰	۶۹,۰۰۰	شیلی
۳٪	۶۲,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	اتحادیه اروپا

درصد تغییر	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۱۰ صادر کننده اول پنیر
۴٪	۸۴۹,۰۰۰	۸۸۰,۰۰۰	اتحادیه اروپا
۱۲٪	۴۱۷,۰۰۰	۳۷۳,۰۰۰	ایالات متحده
۶٪	۳۰۵,۰۰۰	۳۲۶,۰۰۰	نیوزلند
۶٪	۱۳۲,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	استرالیا
۱۷٪	۱۶۲,۰۰۰	۱۳۹,۰۰۰	انگلیس
۷٪	۷۸,۰۰۰	۸۴,۰۰۰	ایران
۷٪	۷۶,۰۰۰	۷۱,۰۰۰	بلاروس
۷٪	۶۵,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	سوئیس
۶٪	۵۱,۰۰۰	۴۸,۰۰۰	آرژانتین
۱۹٪	۴۳,۰۰۰	۳۶,۰۰۰	ترکیه

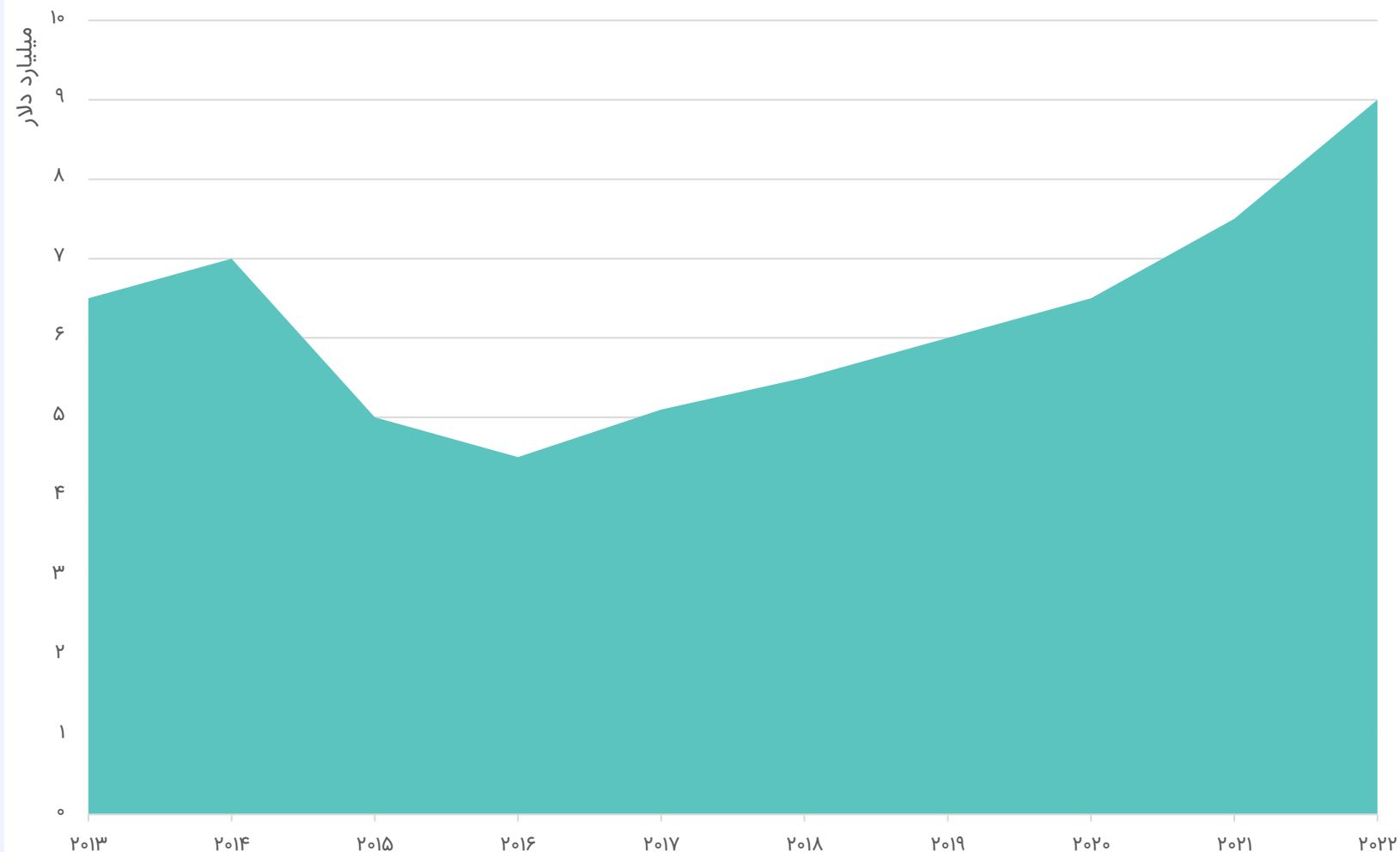


با مقایسه میزان صادرات محصولات لبنی در ماه ژانویه در دو سال ۲۰۲۰ و ۲۰۱۹، می‌توان گفت سهم بازارهای محصولات لبنی تغییر چندانی نکرده است.

اتحادیه اروپا با ۴۴۹,۳۳۵ تن همچنان بیشترین سهم را در صادرات محصولات لبنی در دنیا دارد. پس از آن اقیانوسه و ایالت متحده آمریکا و کانادا با صادرات به ترتیب ۳۸۲,۷۳۶ تن و ۱۶۴,۶۱۹ تن در رده دوم و سوم قرار می‌گیرند. اما میزان صادرات اقیانوسیه به نسبت سال گذشته در ماه ژانویه حدود ۲ درصد معادل ۳۵,۳۴۱ تن کاهش و در کشورهای ایالت متحده آمریکا و کانادا به میزان ۲۸,۸۷۰ تن افزایش یافته است.



صادرات محصولات لبنی



صادرات سالیانه لبنیات از سال ۲۰۱۶ با توجه به اصلاح الگوی مصرف در جهان، از سطح ۴.۷ میلیارد دلار به حدود ۱۰ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۲ رسیده است.

همچنین حجم معاملات حدود سه میلیون تن در سال می‌باشد و پیش بینی می‌شود با نرخ ۳.۶٪ سالیانه رشد کند.

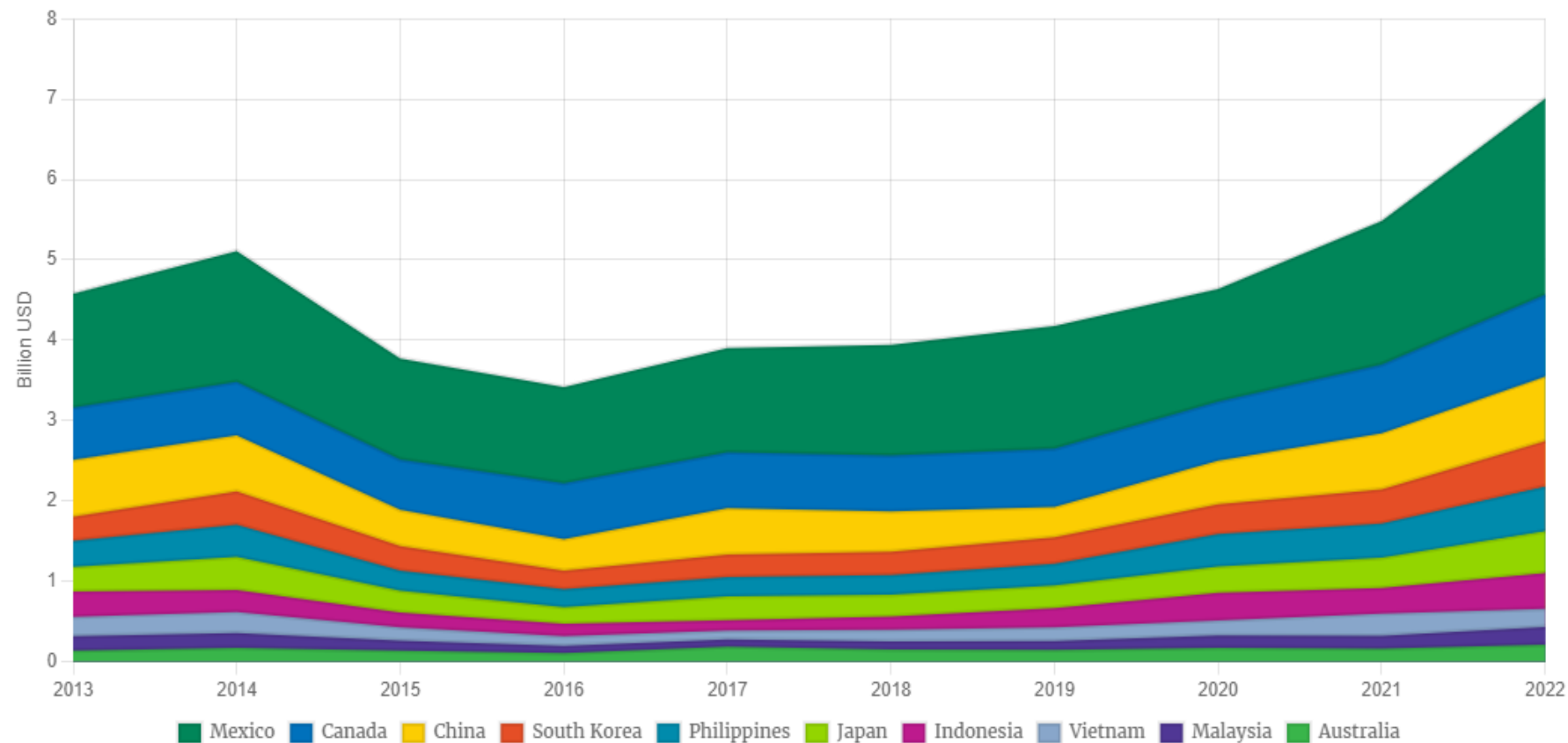
در میان صادرکنندگان، مکزیک، کانادا و چین بیشترین سهم از بازار صادرات را در اختیار دارند.

ارزش صادرات
(میلیارد دلار)

کشور

۲/۴۴	مکزیک
۱/۰۲	کانادا
۰/۸۰	چین
۰/۰۶	کره جنوبی
۰/۵۶	فیلیپین
۰/۵۲	ژاپن
۰/۴۸	اندونزی
۰/۲۲	ویتنام
۰/۲۲	مالزی
۰/۲۱	استرالیا

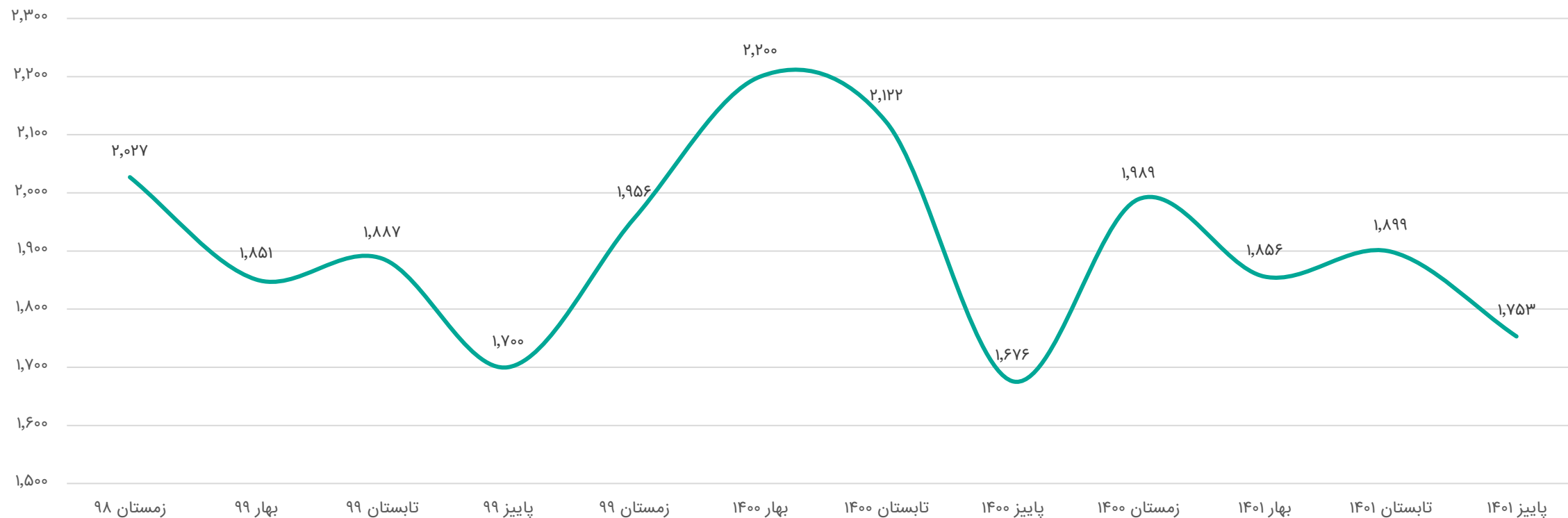
Top 10 Dairy Products Export Markets 2013 - 2022



بررسی صنعت لبنیات در ایران



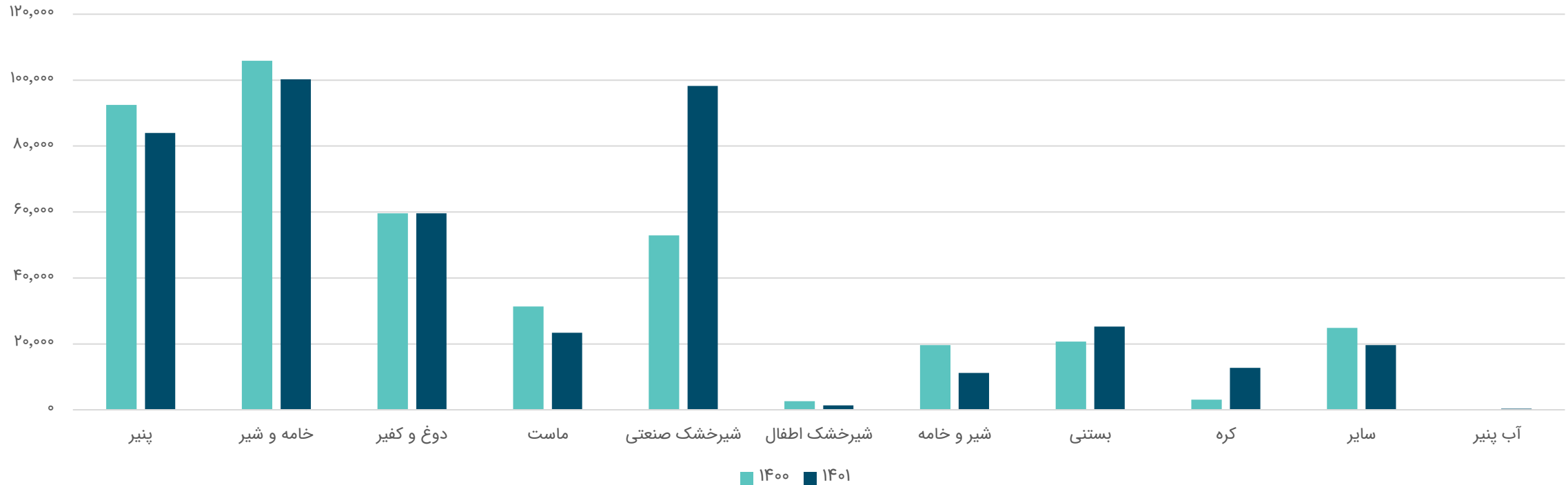
تغییرات میزان تولید شیر گاو در دامداری‌های کشور (هزارتن)



طبق داده‌های مرکز آمار، میزان تولید شیرگاو در کشور در یک محدوده ۱۸۰۰-۱۹۰۰ هزار تنی قرار دارد. تولیدات دو فصل اول سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰ کاهش پیدا کرده ولی در پاییز دامداری‌های کشور موفق به ثبت عددی بیشتر از پاییز ۱۴۰۰ را ثبت کنند و انتظار می‌رود در فصل‌های آینده با توجه به تقاضای محصولات لبنی، میزان تولید دامداری‌ها نیز افزایش پیدا کند.



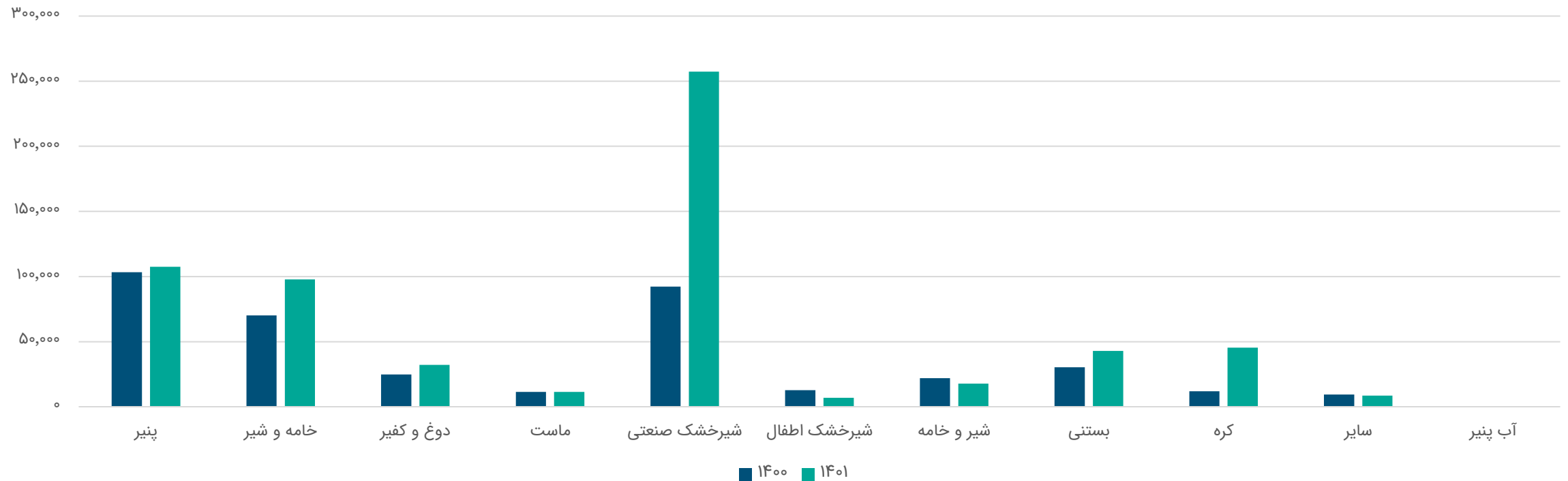
سهم صادرات محصولات لبنی در ۱۱ ماهه ابتدای ۱۴۰۱ - تن



با توجه به داده‌های گمرک ایران، صادرات شیر خشک در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰ افزایش داشته، تولید شیرینی، بیسکویت و پودرهای پروتئین باعث شده تا تقاضا برای شیرخشک صنعتی افزایش پیدا کند. از سمتی قابل حمل بودن شیر خشک صنعتی باعث شده تا تولیدکنندگان لبنیات، بیشتر به سمت تولید این محصول بروند و تولید محصولاتی مثل پنیر و ماست را کاهش بدهند.



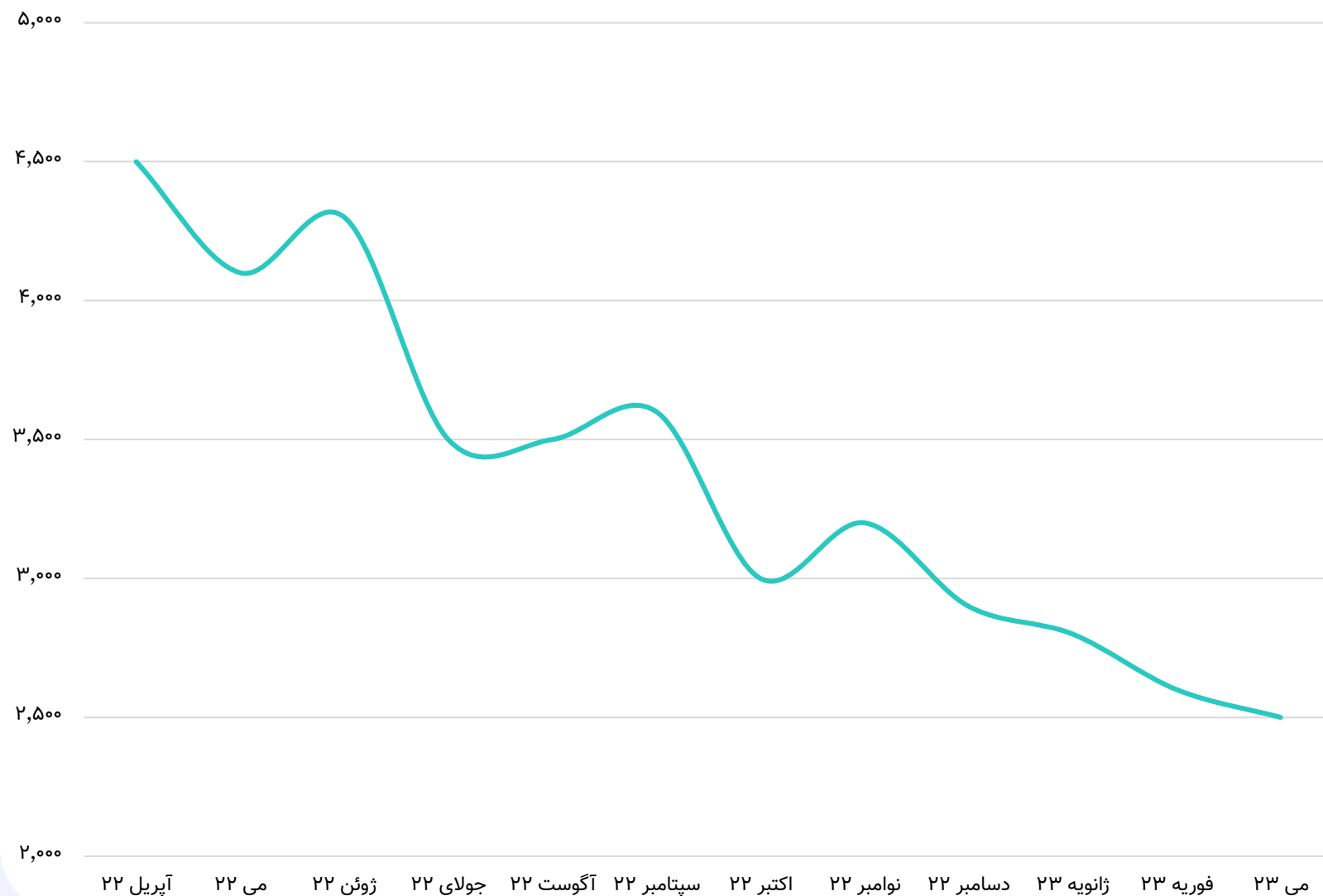
سهم صادرات محصولات لبنی در ۱۱ ماهه ابتدای ۱۴۰۱ - هزار دلار



از سمتی، مبلغ فروش حاصل از صادرات محصول شیر خشک صنعتی رشد چشمگیری داشته که یکی از دلایل آن نرخ شیرخشک جهانی بوده است. سایر محصولات نیز نسبت به سال گذشته رشد داشته‌اند ولی این افزایش مبلغ فروش بسیار ناچیز است چرا که نرخ این محصولات دستوری می‌باشد و هنوز افزایش قیمت روی آن‌ها لحاظ نشده است.



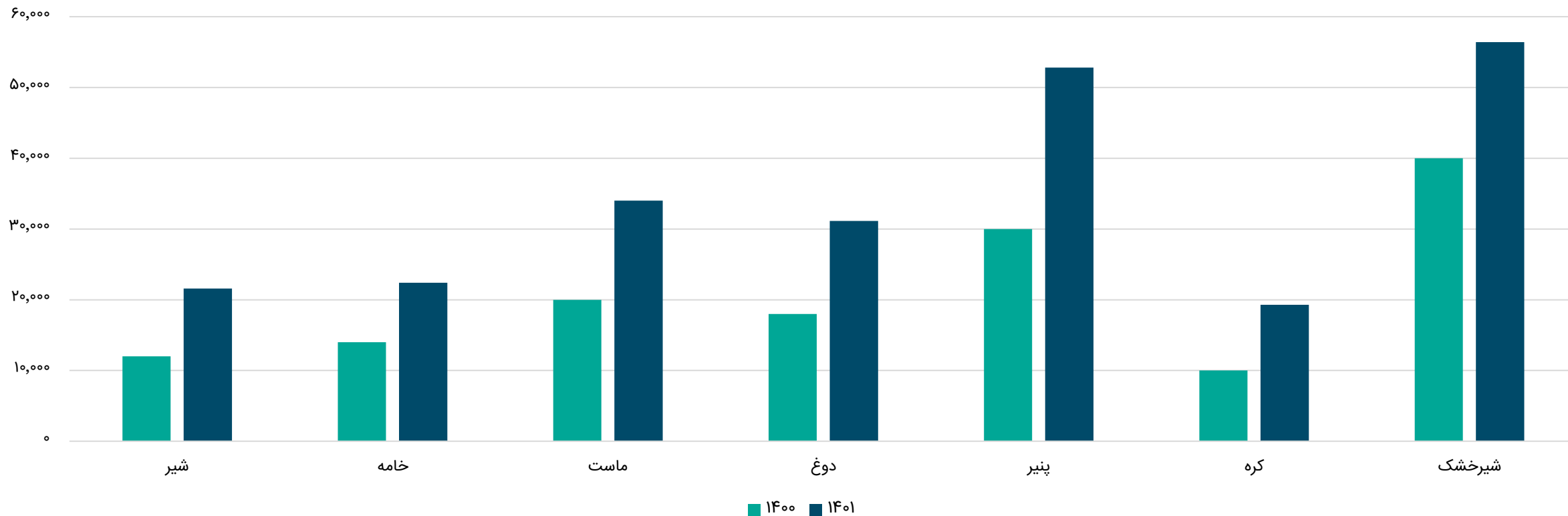
رشد نرخ جهانی شیر خشک در ۱۲ ماه گذشته



بنابر آمار ماهانه **حدود ۲۰ هزارتن** شیرخشک در کشور تولید می‌شود که این میزان **۱۵ هزارتن** **مازاد** بر نیاز مصرف داخل است. با توجه به افزایش تولید شیرخشک در نیمه دوم سال، **دپوی کنونی** محصول در کارخانه‌های تولیدی از **مرز ۲۵ هزارتن** گذشته که این امر بدان معناست که به دلیل مشکلاتی مثل **نوسان نرخ ارز** و **کاهش قیمت جهانی شیرخشک**، تجار کشورهای منطقه حاضر نیستند شیرخشک را با قیمت بالایی خریداری کنند و صادرات با مشکل روبروست.



تورم سالیانه محصولات لبنی



طبق گزارش انجمن صنفی لبنیات، تورم محصولات لبنی در بهمن ۱۴۰۱ نسبت به بهمن ۱۴۰۰ در شکل بالا آورده شده است. کره، شیر و پنیر به ترتیب بیشترین تورم را تجربه کرده‌اند و شیر خشک کمترین تورم را تجربه کرده است.

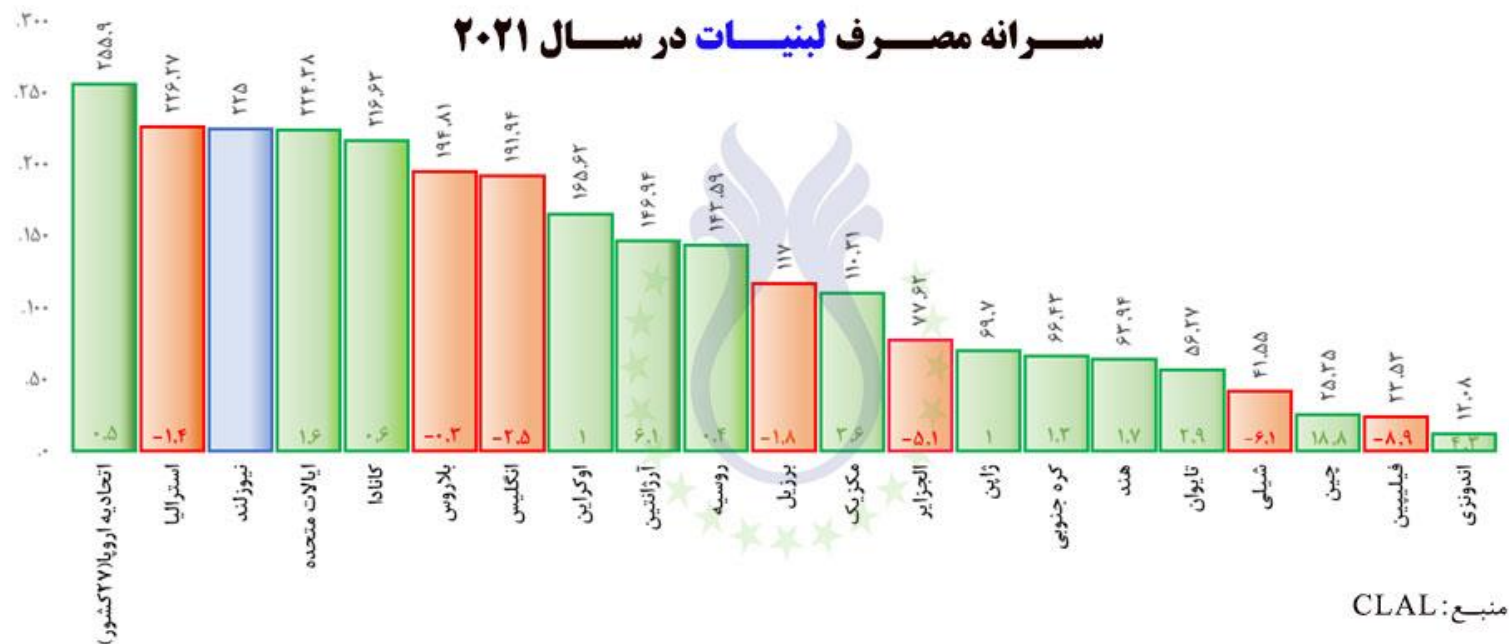


سرانه مصرف لبنیات در ایران در حالت خوشبینانه در حدود ۷۰ کیلوگرم بوده و در حال حاضر قطعا کمتر از این مقدار است اما کمتر از ۶۰ کیلوگرم نیز نخواهد بود.

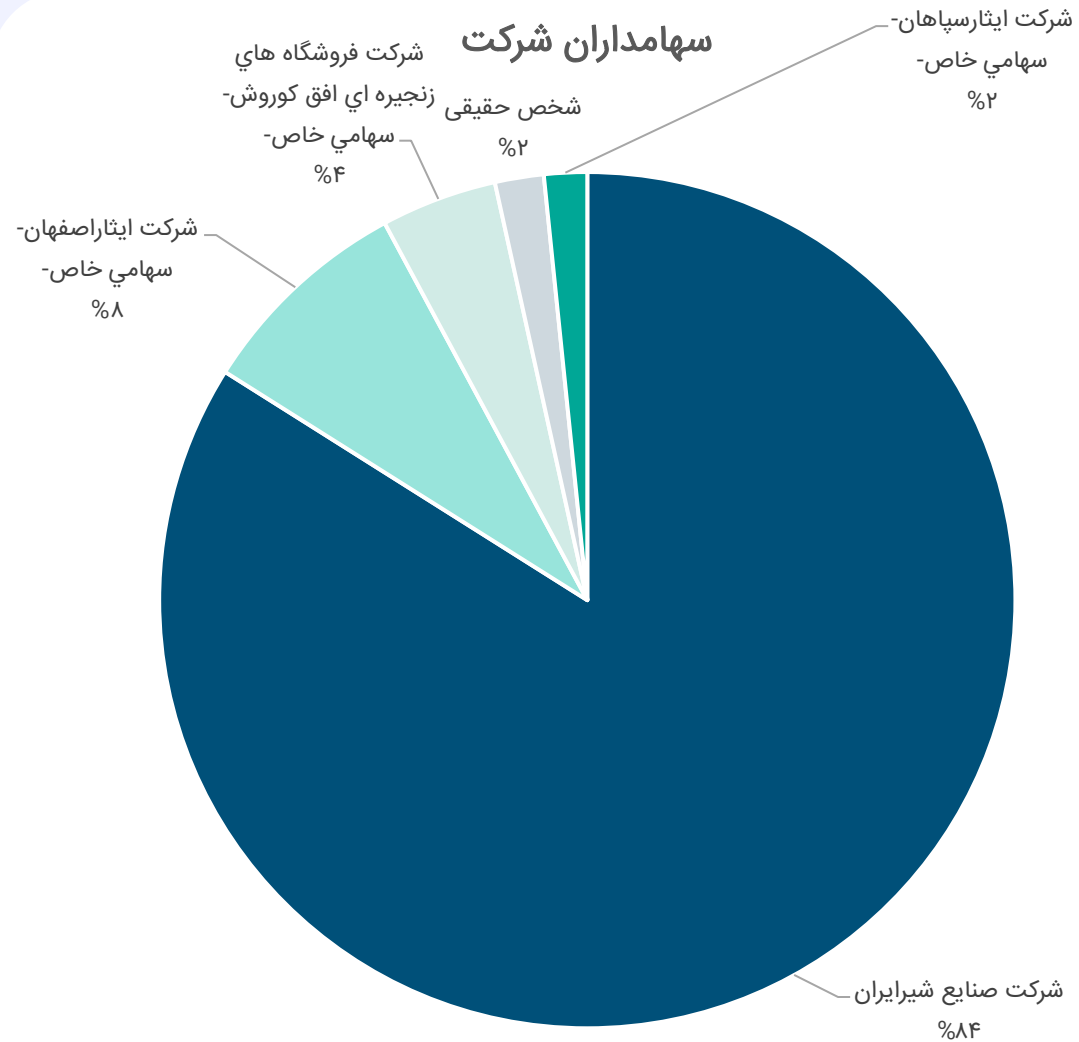
عدد استاندارد سند چشم انداز که باید محقق می‌شد در حدود ۱۶۰ کیلوگرم در سال بوده و در کشورهای توسعه یافته سرانه مصرف بالای ۲۰۰ کیلوگرم است.

در کشور ما رکورد مصرف برای میانه دهه ۸۰ است با ۹۰ تا ۹۵ کیلوگرم و در این شرایط افزایش تقاضا و مصرف با سرکوب قیمتها شرکت‌های کوچک از میان خواهند رفت.

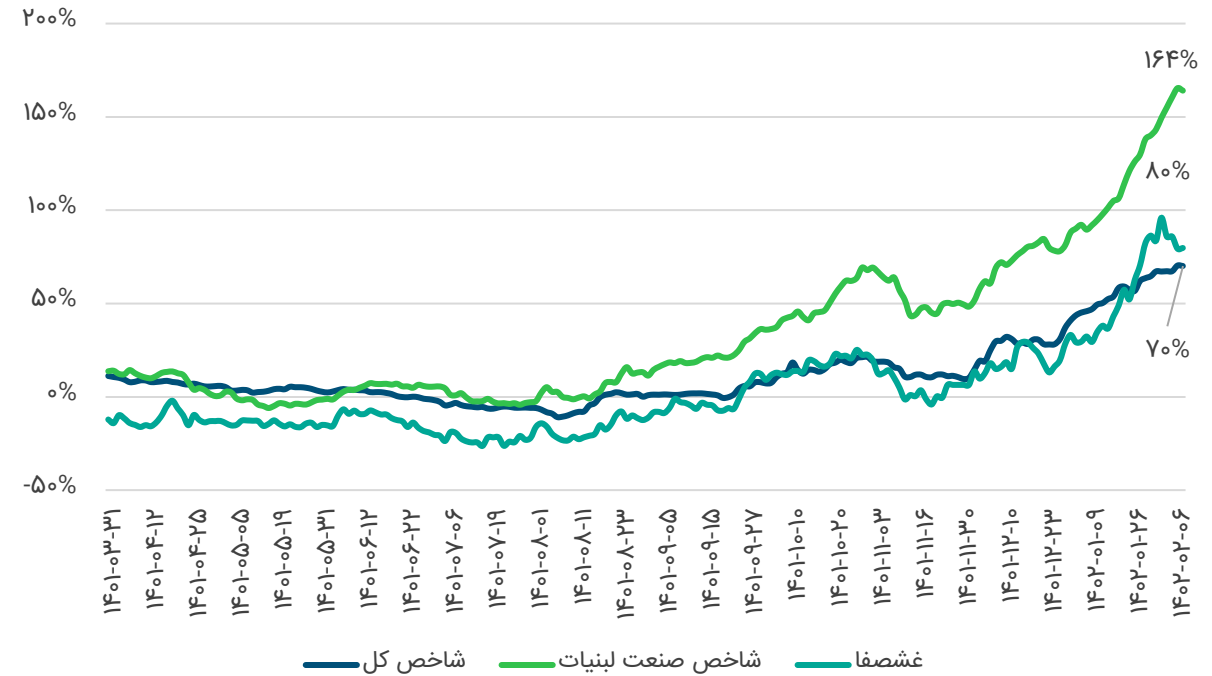
سرانه مصرف لبنیات در سال ۲۰۲۱



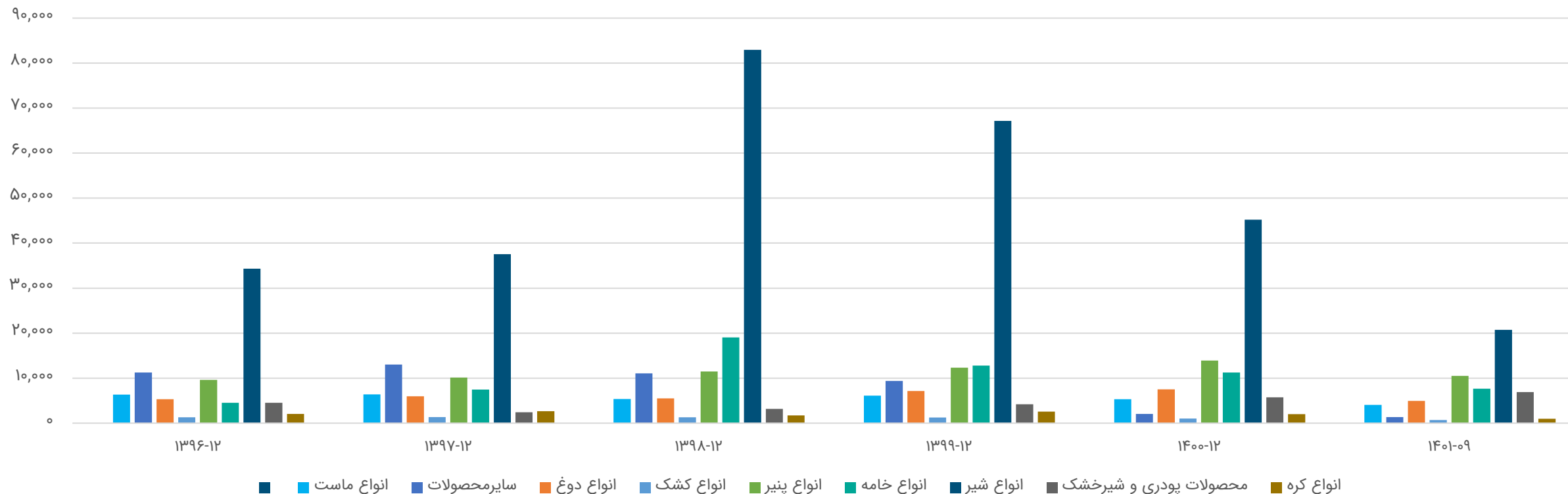
مقایسه بازدهی و سهامداران



مقایسه روند قیمتی غشصفا، شاخص صنعت و شاخص کل

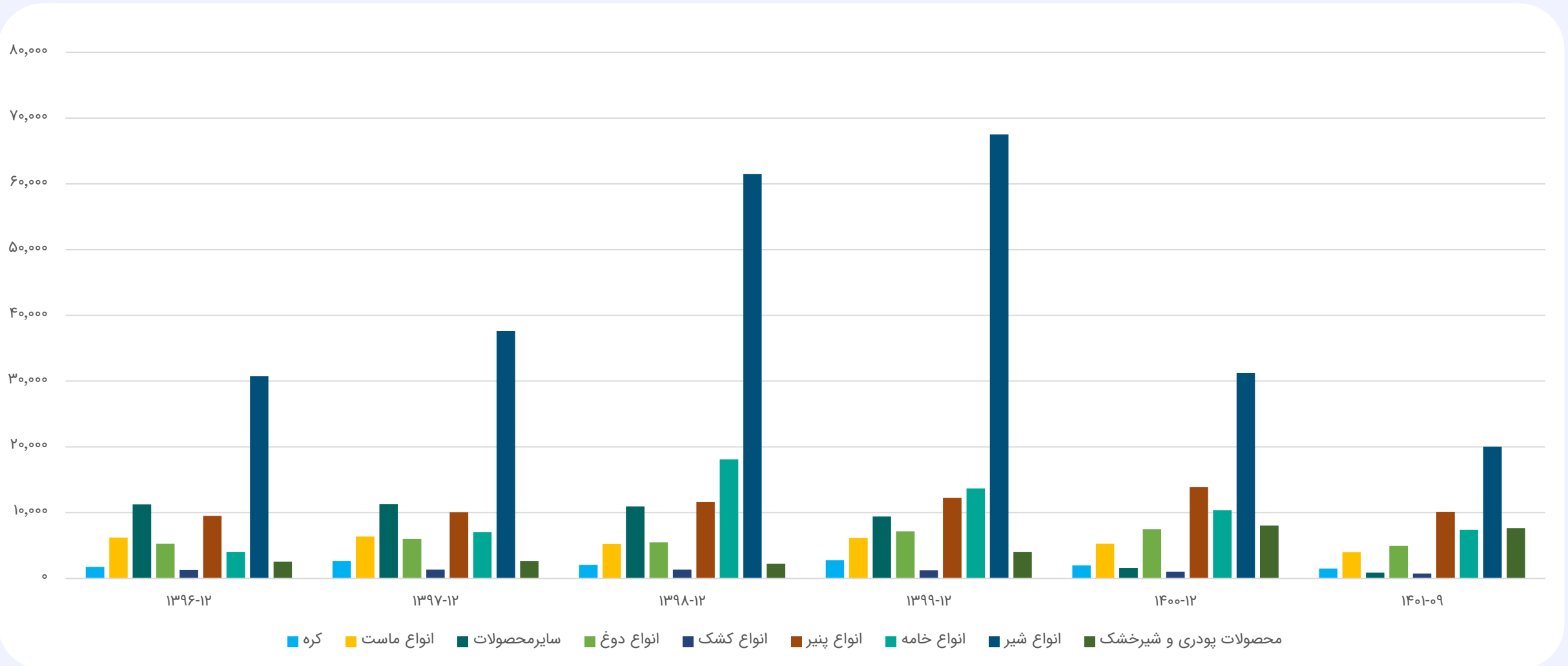


مقایسه بازدهی یکسال گذشته شاخص کل، صنعت لبنیات و شرکت پگاه اصفهان نشان می‌دهد که پگاه اصفهان از رشد صنعت خود عقب مانده ولی از شاخص کل بازدهی بیشتری داشته است. نکته جالب توجه بازدهی ۱۶۴ درصدی صنعت لبنیات می‌باشد که تقریباً از آبان ماه شروع شده است.

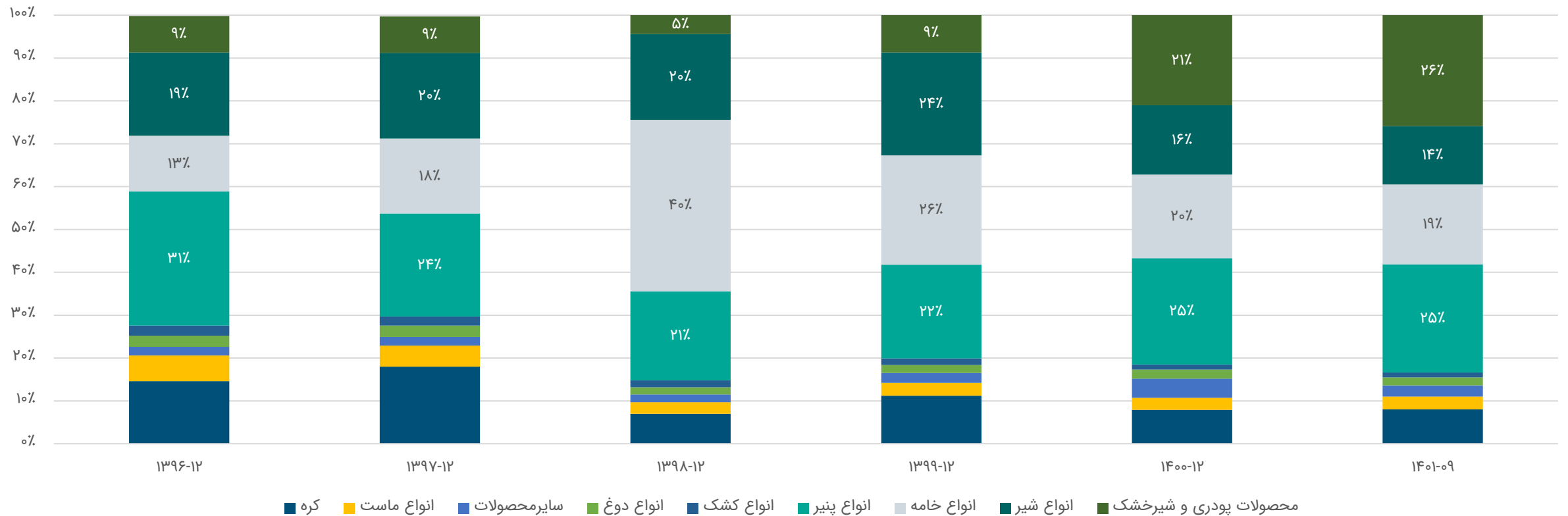


در بخش تولید شرکت، محصول شیر بیشترین سهم را از سبد تولیدی شرکت دارد و سایر محصولات جانبی، مثل خامه، پنیر و کشک به نسبت شیر سهم بسیار کمتری را در اختیار دارند.

مقدار فروش شرکت

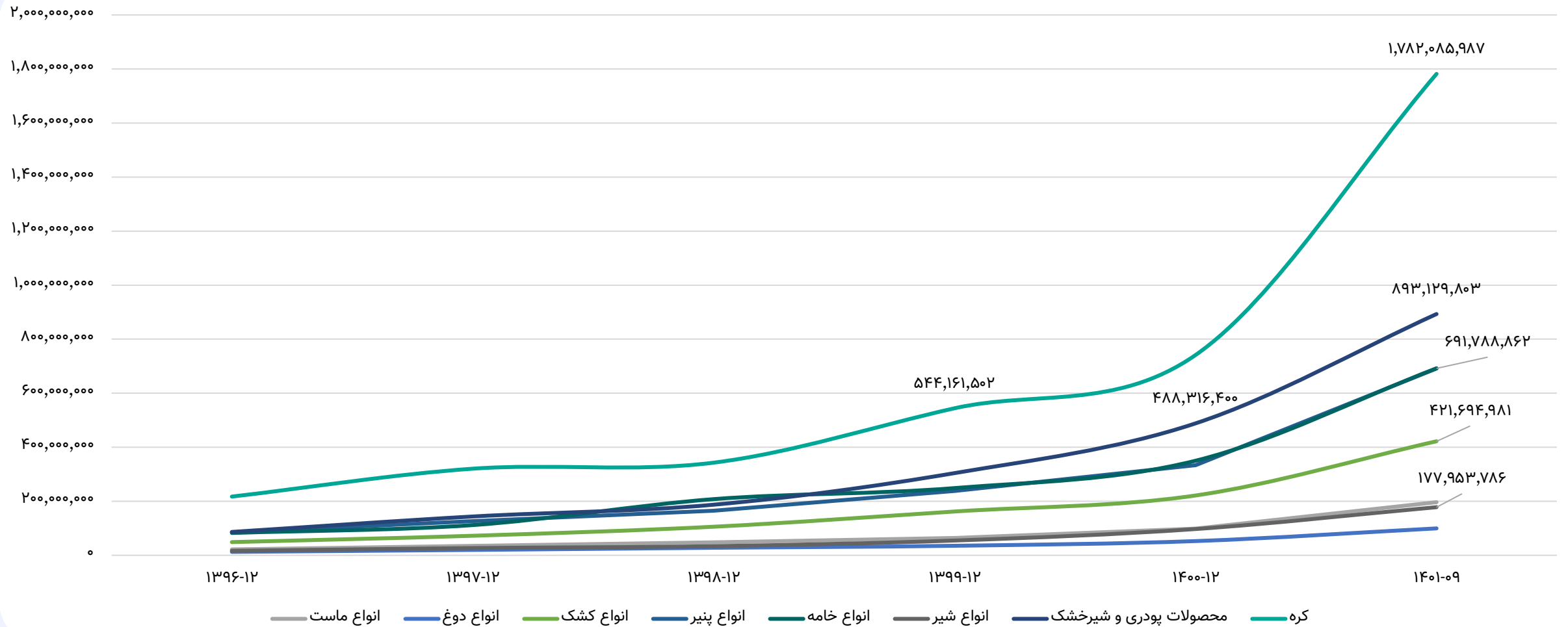


سهم فروش محصولات در مبلغ فروش

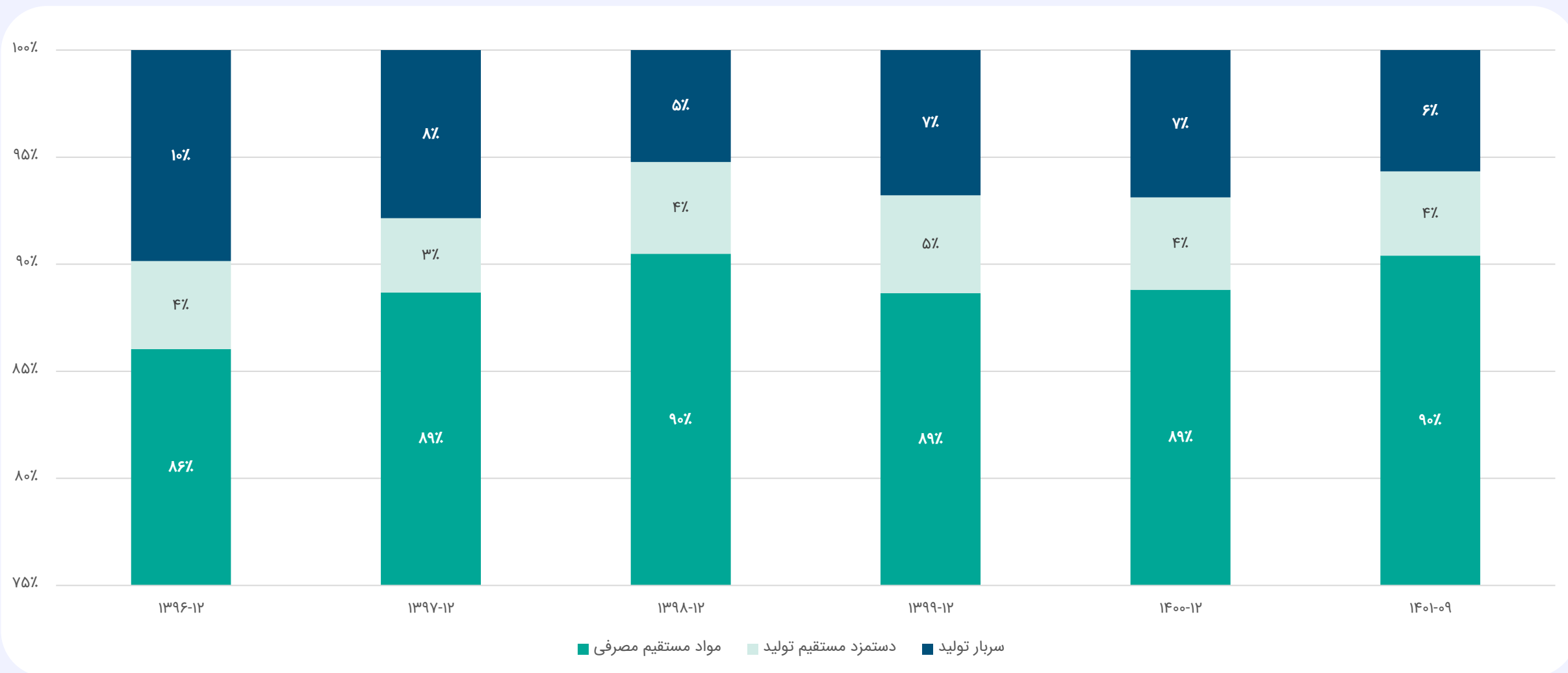


هنگامی که به مبلغ فروش شرکت دقت می‌کنیم، متوجه می‌شویم سبد محصول شرکت از لحاظ مبلغی متنوع است. به عنوان مثال در سال ۱۴۰۰، پنیر با ۲۵ درصد، شیر خشک با ۲۱ درصد و خامه با بیشترین درصد از مبلغ فروش، توانستند سبد فروش شرکت را تشکیل دهند. نکته جالب توجه این است که سهم فروش شیر خشک از حدود ۹ درصد در سال‌های گذشته به بالای بیشترین درصد رسیده است.

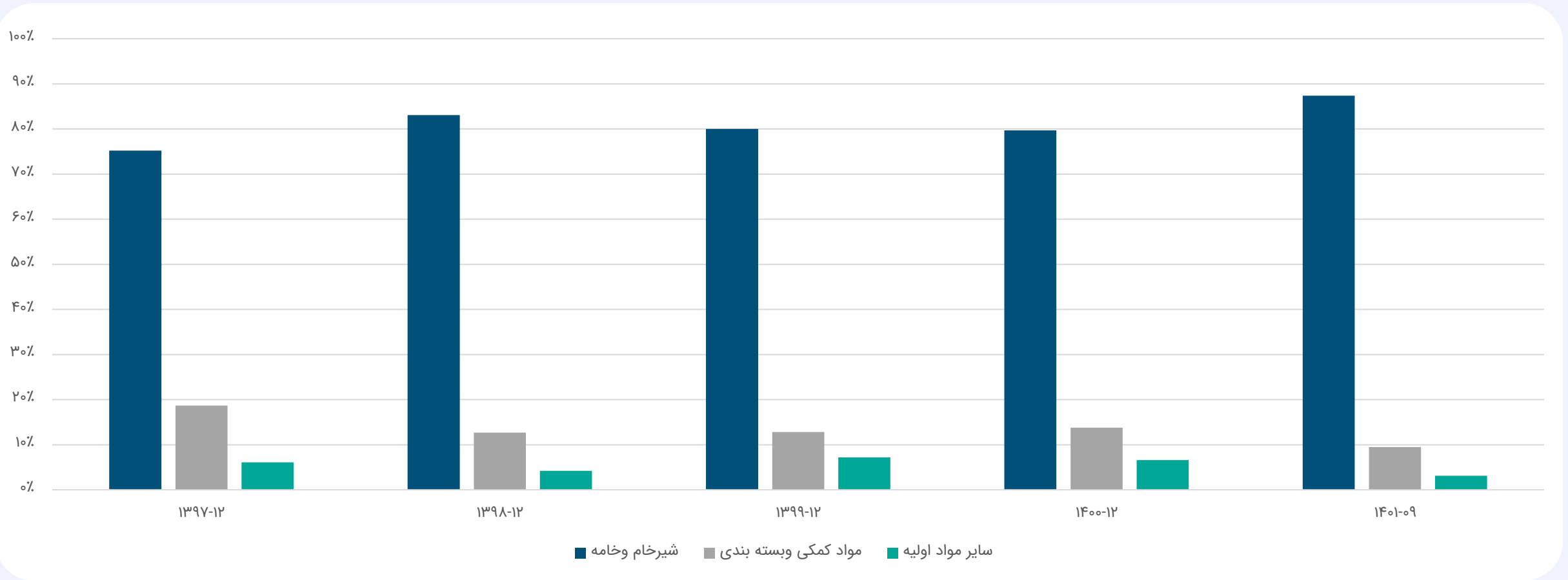
رشد نرخ فروش محصولات



نسبت اجزای بهای تمام شده

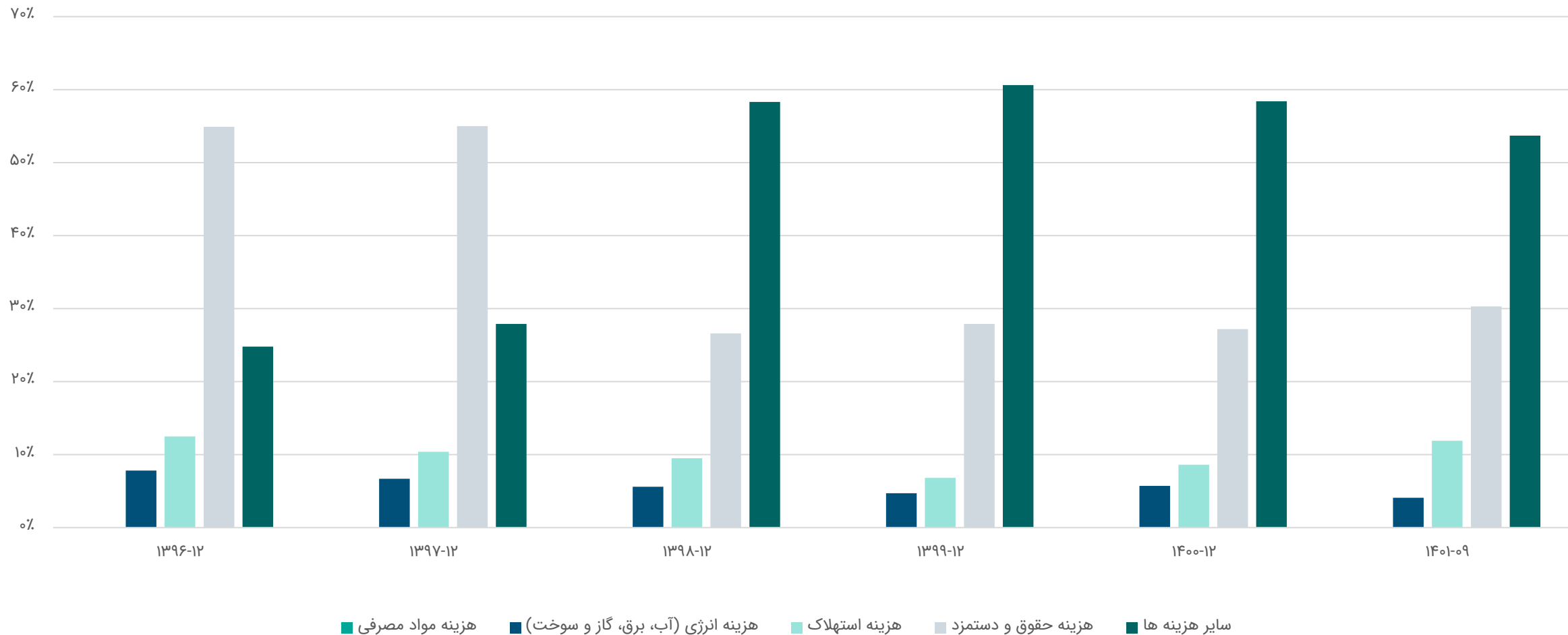


اجزای مواد مصرفی



بخش مواد مصرفی که حدود ۹۰ درصد از سربار را تشکیل می‌دهد، شامل شیر خام و مواد بسته بندی است. نرخ شیر خام توسط مرجع قیمت گذار تعیین می‌شود و دستوری است. همچنین مواد بسته بندی نیز، از کاغذ و مواد جانبی مثل پوشش آلومینیومی تشکیل شده است.

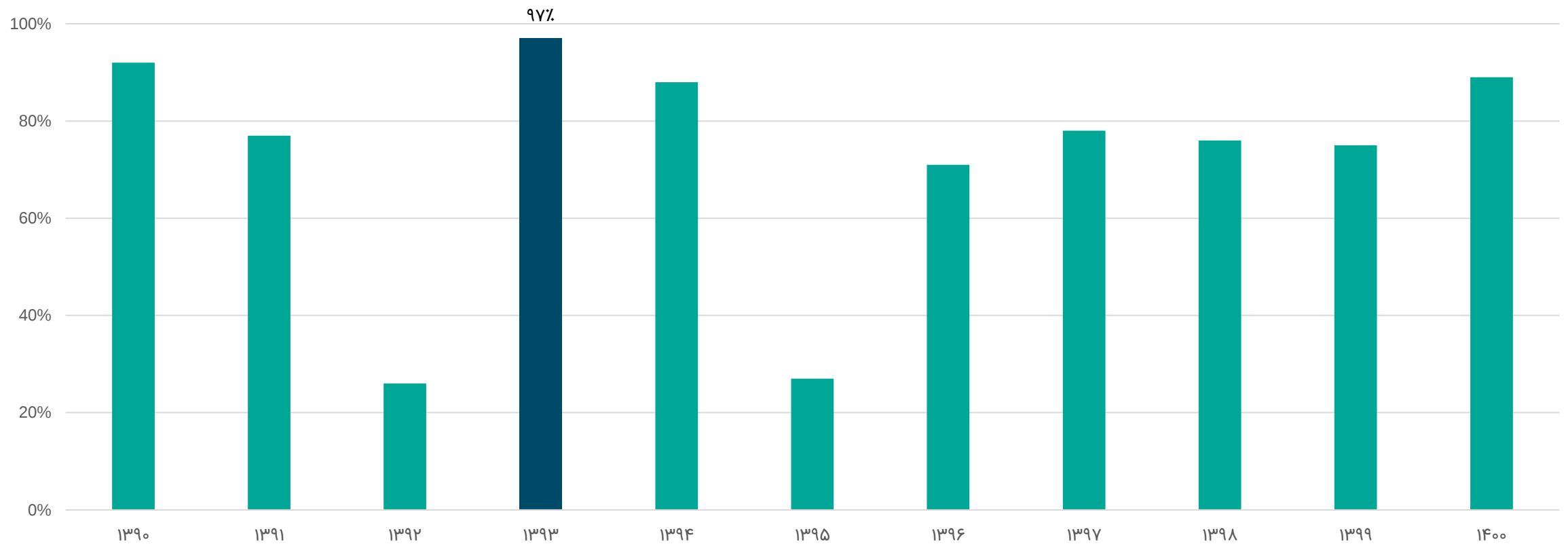
موارد با اهمیت در سربار



رند حاشیه سود شرکت



روند سود تقسیمی



مفروضات تحلیل	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
دلار نیمایی	۲۳۰,۴۱۰	۲۸۲,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	۳۰٪	۵۰٪	۳۵٪
تورم	۴۰٪	۳۰٪	۴۰٪
مقدار تولید محصولات	۹۴۰۰۰	۷۶۰۰۰	۷۶۰۰۰
افزایش نرخ فروش	۴۹٪	۷۸٪	۳۰٪
نرخ دلاری شیر خشک	۲۱۰۰	۳۰۰۰	۳۰۰۰
نرخ مصرف شیر خام	۶۰,۳۶۹,۳۵۴	۱۱۶,۴۹۰,۲۵۳	۱۶۶,۵۵۴,۳۷۶

نرخ فروش شیر

نرخ فروش شیر برای سال ۱۴۰۲، با ۳۰٪ افزایش نرخ، حدود ۲۲,۰۰۰,۰۰۰ تومان برآورد می‌شود.

نرخ دلاری شیر خشک

با توجه اینکه حدود ۲۰ تا ۳۰ درصد محصولات پودری و شیر خشک شرکت، به منطقه اوراسیا و کشورهای منطقه صادر می‌شود نرخ دلاری شیر خشک حائز اهمیت است. با توجه به نرخ جهانی شیرخشک، برآورد می‌شود سال آینده این نرخ حدود ۳۰۰۰ دلار باشد.

قیمت دلار نیمایی

قیمت تعادلی دلار با توجه به شرایط تورمی کشور و وضعیت منابع ارزی، ۴۵,۰۰۰۰۰ تومان ارزیابی می‌گردد.

رشد هزینه‌های متغیر

رشد هزینه‌ها با توجه به تورم پیش‌بینی شده در حدود ۳۵٪-۴۰٪ در نظر گرفته شده است.

مقدار تولید

با توجه به اینکه شرکت طرح توسعه خاصی را افشا نکرده، مقدار تولید تمامی محصولات برابر با سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.

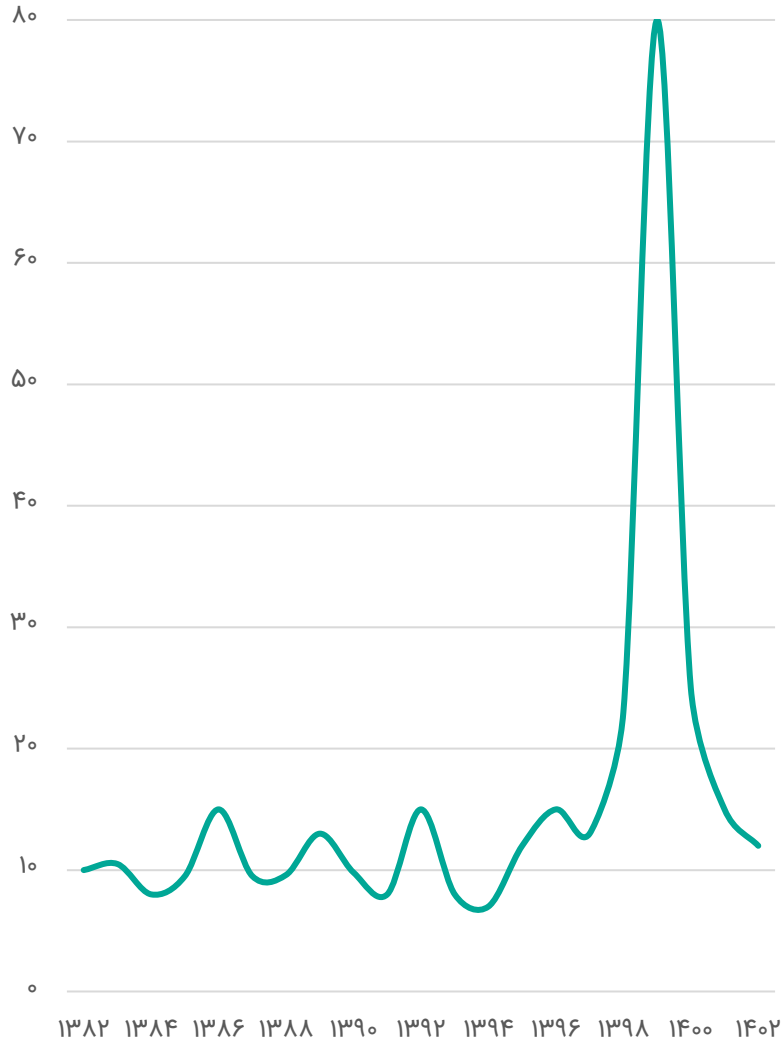
برآورد صورت سود و زیان

۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۱-۰۶	۱۴۰۰-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	صورت سود و زیان
۴۳,۸۴۹,۱۵۹	۳۲,۳۴۳,۳۹۶	۱۵,۰۱۰,۵۶۶	۱۸,۶۵۱,۷۱۶	۱۳,۳۳۹,۱۶۰	۹,۲۰۰,۱۴۰	فروش
۳۹,۳۹۱,۶۰۱	۲۹,۳۰۶,۵۹۲	۱۳,۰۴۵,۷۸۸	۱۶,۸۵۳,۴۱۵	۱۲,۰۶۹,۴۳۶	۸,۳۹۰,۲۹۳	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴,۴۵۷,۵۵۸	۳,۰۳۶,۸۰۴	۱,۹۶۴,۷۷۸	۱,۷۹۸,۳۰۱	۱,۲۶۹,۷۲۴	۸۰۹,۸۴۷	سود (زیان) ناخالص
۱,۶۳۵,۵۷۴	۱,۱۴۸,۸۳۷	۵۴۳,۹۵۲	۷۷۹,۴۰۱	۴۹۹,۴۸۳	۳۳۴,۶۴۱	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)
۰	۹۰	۹۰	۱۸,۱۵۲	۰	۱۱,۷۰۹	خالص سایر درآمدهای عملیاتی
۲,۸۲۱,۹۸۴	۱,۸۸۸,۰۵۷	۱,۴۲۰,۹۱۶	۱,۰۳۷,۰۵۲	۷۷۰,۲۴۱	۴۸۶,۹۱۵	سود (زیان) عملیاتی
۸۵,۹۸۳	۶۳,۹۷۰	۳۶,۳۸۰	۴۷,۵۸۲	۸۳,۳۷۰	۳۸,۹۲۴	هزینه‌های مالی
۰	۸۶,۱۸۹	۵۴,۸۶۴	۶۴,۳۶۸	۴۲,۷۷۳	۴۰,۷۵۷	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۲,۷۳۶,۰۰۱	۱,۹۱۰,۲۷۶	۱,۴۳۹,۴۰۰	۱,۰۵۳,۸۳۸	۷۲۹,۶۴۴	۴۸۸,۷۴۸	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۳۲۹,۲۶۲	۴۳۹,۰۳۷	۳۲۲,۰۹۲	۱۹۲,۷۶۸	۱۶۸,۷۹۹	۸۲,۶۳۷	مالیات
۲,۴۰۶,۷۳۹	۱,۴۷۱,۲۳۹	۱,۱۱۷,۳۰۸	۸۶۱,۰۷۰	۵۶۰,۸۴۵	۴۰۶,۱۱۱	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	۰	۰	۰	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۲,۴۰۶,۷۳۹	۱,۴۷۱,۲۳۹	۱,۱۱۷,۳۰۸	۸۶۱,۰۷۰	۵۶۰,۸۴۵	۴۰۶,۱۱۱	سود (زیان) خالص
۲,۰۸۲	۱,۲۷۲	۱,۳۳۷	۱,۰۳۰	۶۷۱	۴۸۶	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱,۱۵۶,۱۹۰	۱,۱۵۶,۱۹۰	۸۳۵,۸۲۰	۸۳۵,۸۲۰	۸۳۵,۸۲۰	۸۳۵,۸۲۰	سرمایه
۲,۰۸۲	۱,۲۷۲	۹۶۶	۷۴۵	۴۸۵	۳۵۱	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

۱۰/۱۷٪	۹/۳۹٪	۱۳/۰۹٪	۹/۶۴٪	۹/۵۲٪	۸/۸۰٪	حاشیه سود ناخالص
۶/۴۴٪	۵/۸۴٪	۹/۴۷٪	۵/۵۶٪	۵/۷۷٪	۵/۲۹٪	حاشیه سود عملیاتی
۵/۴۹٪	۴/۵۵٪	۷/۴۴٪	۴/۶۲٪	۴/۲۰٪	۴/۴۱٪	حاشیه سود خالص



رشد تغییرات نسبت قیمت به سود شرکت



با توجه به ارزیابی‌های انجام شده سود شرکت برای سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۲، حدود ۲۴۰ میلیارد برآورد می‌گردد که با توجه به ارزش بازار ۲۰۹ هزارمیلیارد تومانی شرکت، این شرکت در محدوده P/E آینده‌نگر ۱۲ معامله می‌شود. همانطور که در تصویر مشاهده می‌شود، متوسط P/E این شرکت بدون در نظر گرفتن حباب ۹۹، در محدوده ۱۰ واحد بوده است.

در صورتی که نرخ دلار نیما افزایش داشته باشد، سود شرکت با توجه به صادرات بخشی از تولیدات خود، افزایش می‌یابد. دلیل این مساله، ثابت ماندن هزینه خرید شیر خام در کنار رشد درآمد صادراتی است. در این سناریو سود شرکت تا محدوده ۳۰۰ میلیارد تومان نیز افزایش خواهد یافت.

از سمتی، نرخ شیر خشک جهانی، با کاهش قابل توجهی روبرو شده و به محدوده قیمتی ۲۵۰۰ دلار رسیده است. آثار تغییرات قیمت شیرخشک جهانی مشابه تغییرات دلار نیما بر سودآوری شرکت قابل توجه خواهد بود.

با توجه به سیاست کنترل حداکثری تورم، رشد قابل توجه قیمت شیرخام و به تبع آن تغییرات قیمت محصولات داخلی که عمدتاً مورد مصرف ضروری خانوار کشور می‌باشد، دور از انتظار است.



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