



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۲۷ خرداد ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۲۵

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	۳۱
تحلیل مفید	شرکت پرداخت الکترونیک پاسارگاد (پی پاد)	۳۸



کاهش ارزش معاملات به زیر ۱۰ هزار میلیارد تومان بازار سرمایه را دچار رکود نسبی کرده است ، امروز شنبه ارزش معاملات خرد سهام به زحمت به ۷۰۰۰ میلیارد تومان رسید.

در این شرایط غالباً به دلیل عدم نقد شوندگی قابل قبول در برخی شرکت ها فشار فروش ناشی از بدبینی به عموم بازار تعمیم می‌یابد. روند فرسایشی فعلی فرصت سرمایه گذاری بسیار خوبی در برخی شرکت ها ایجاد می‌کند زیرا موجب می‌گردد شرکت های خوب و بد به صورت یکسان تحت تاثیر روند منفی بازار قرار بگیرند.

کماکان بزرگترین عامل اثر گذار در روند بازار سرمایه نرخ ارز خواهد بود اخبار ضد و نقیض پیرامون صادرات نفت و مذاکرات سیاسی ابهام سنگینی در روند نرخ ارز ایجاد نموده است.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E
P/S
۶/۸
۱/۷

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

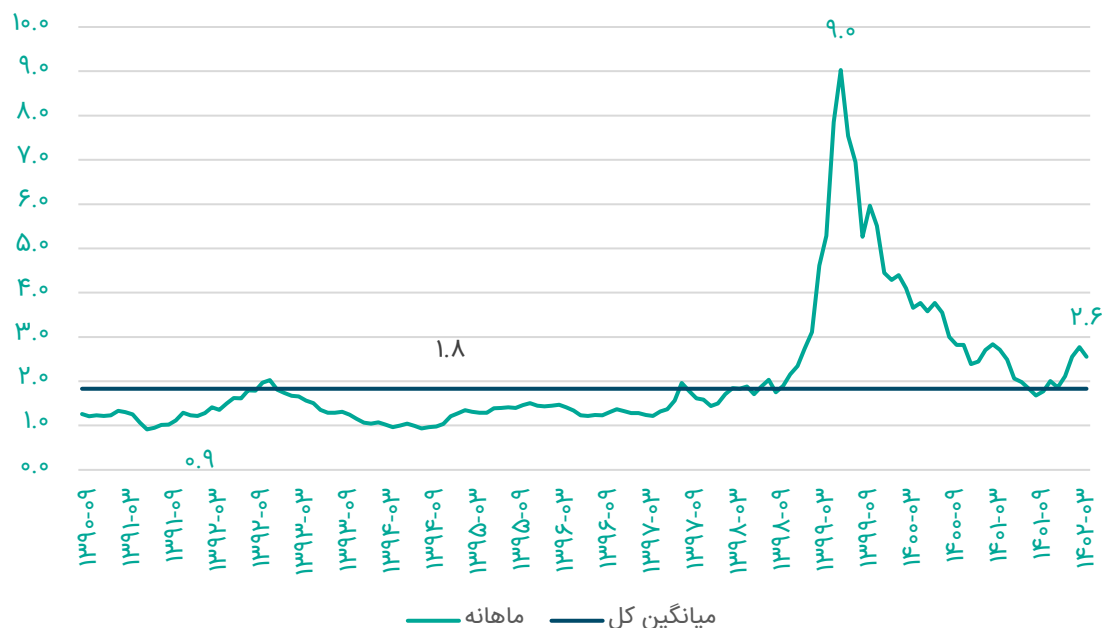
ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

کمترین بازده	بهترین بازده
ولپهمن ۲۶/۵ - %	ثمسکن ۳۶/۷ %
شپاکسا ۱۸/۴ - %	سپیدار ۲۸/۲ %
غشهد ۱۷/۳ - %	والماس ۲۷/۵ %

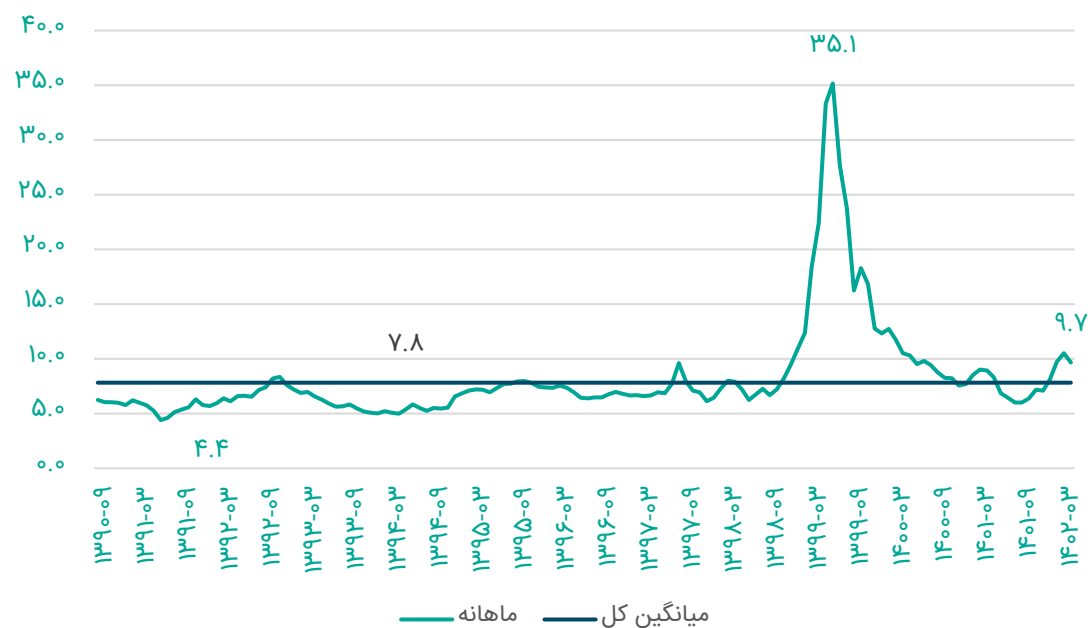
ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

کمترین بازده	بهترین بازده
چوب ۱۱/۹ - %	تجهیزات صنعتی ۹/۶ %
هتل و رستون ۱۱/۵ - %	بنادر و کشتیرانی ۷/۱ %
سخت افزار و تجهیزات ۱۰/۸ - %	حفاری ۳ %

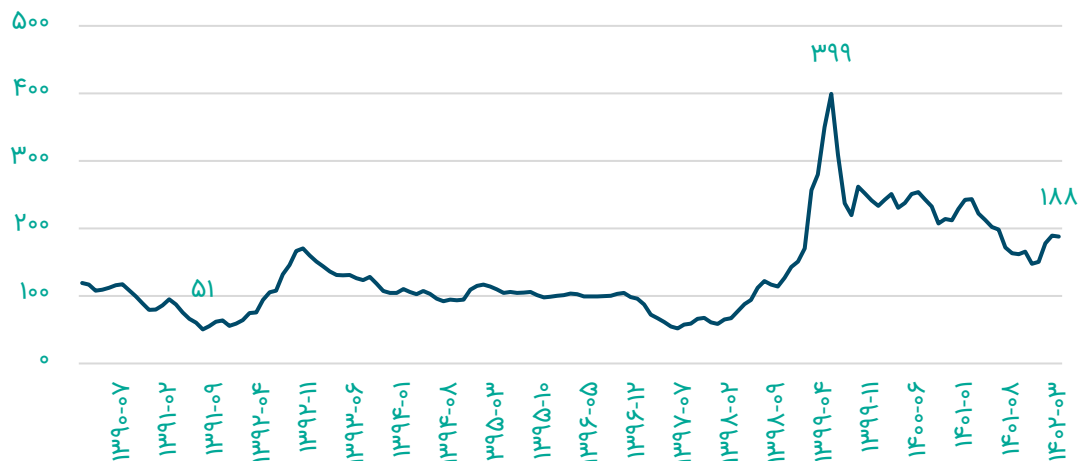
میانگین P/S بازار (ttm)



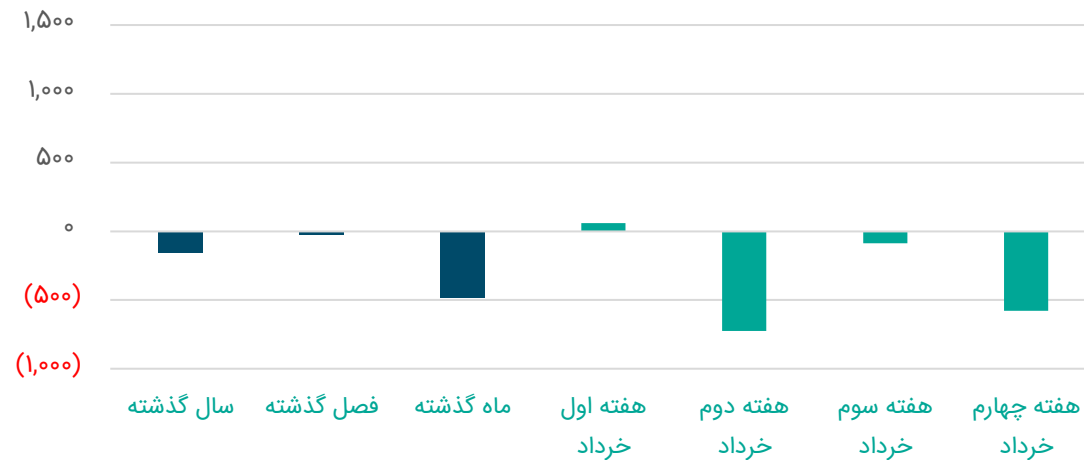
میانگین P/E بازار (ttm)



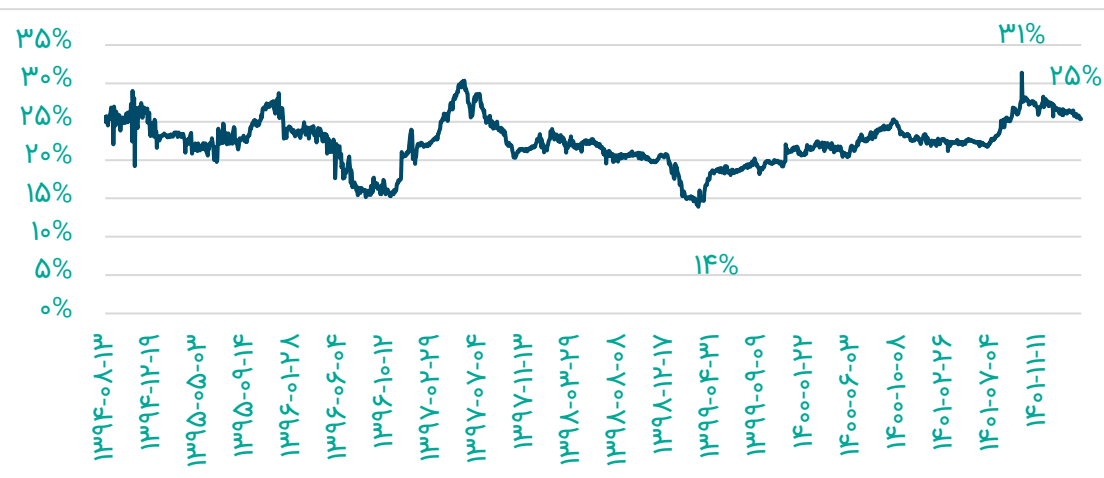
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



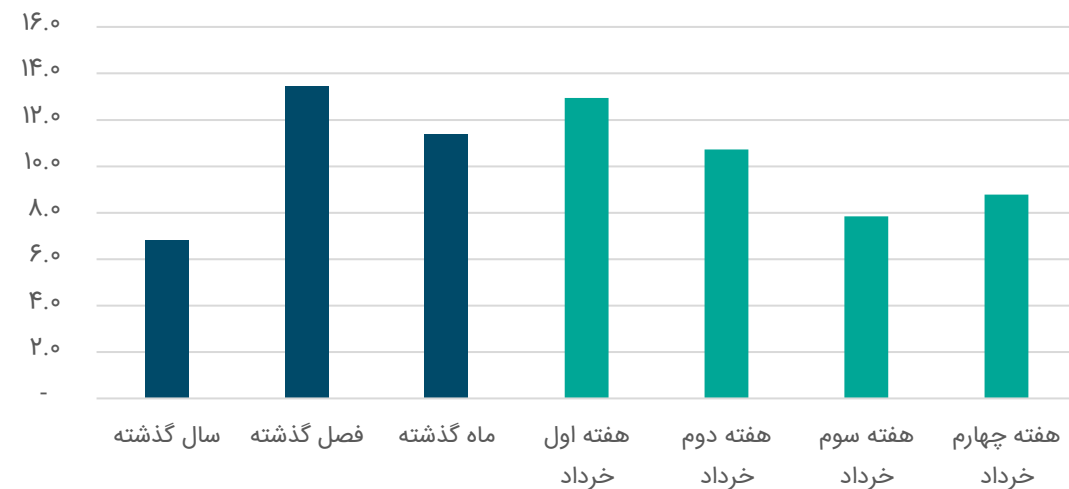
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



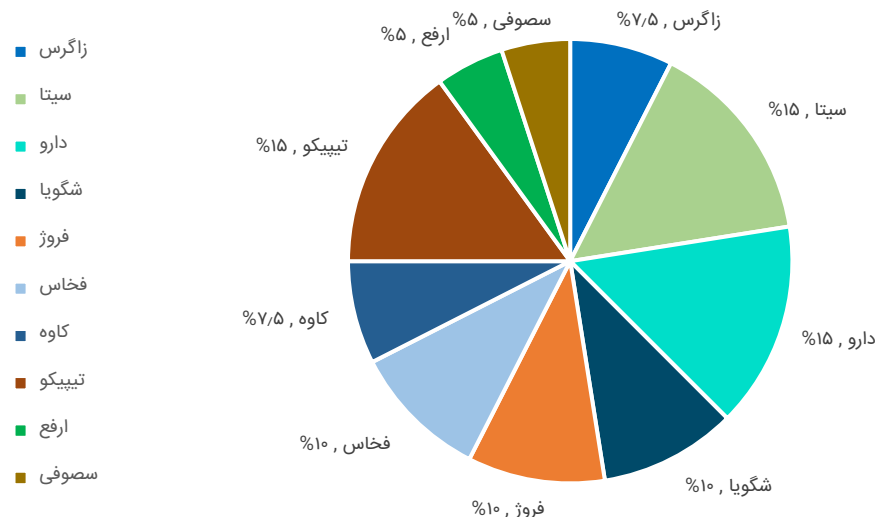
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد

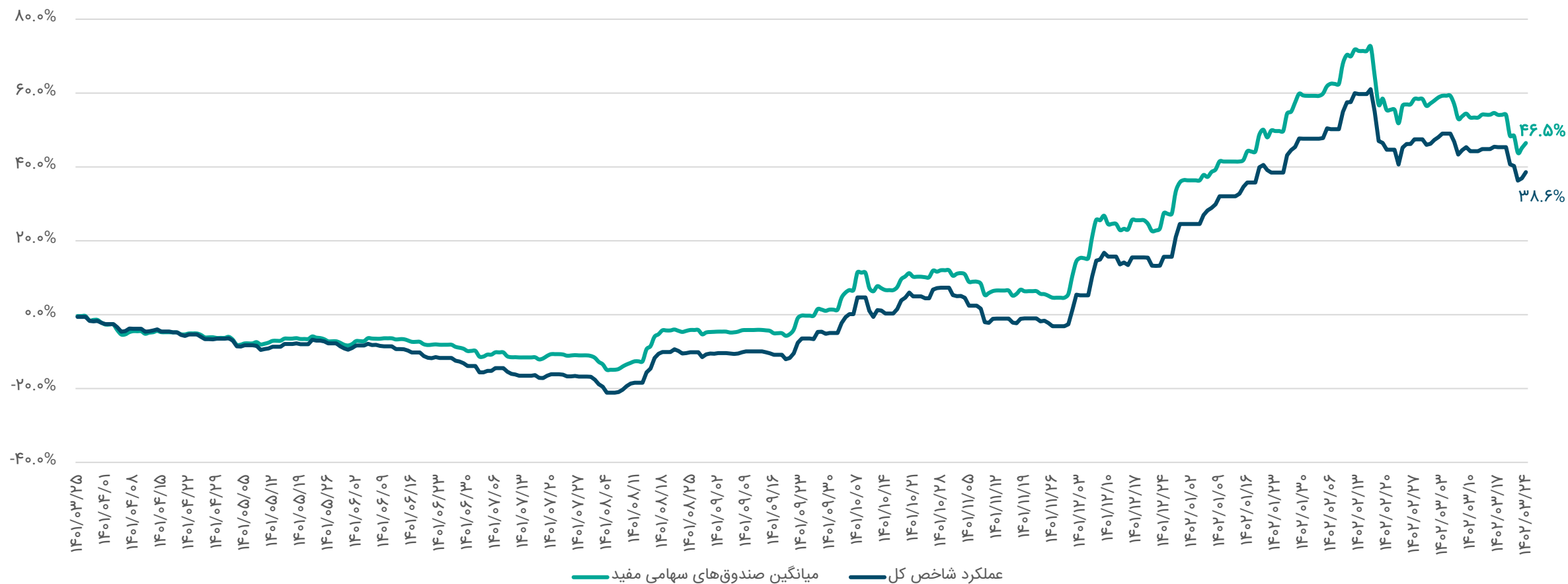


* کاهش وزن زاگرس به علت کاهش قیمت متانول و چشم انداز سودآوری
 ** کاهش قیمت سهم به علت تقسیم شرکت در مجمع
 *** انتظار سود خوب شرکت های فولادی در فصل بهار

نماد	پیشنهادی خرید محدوده	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع	۲۰۰۰۰-۲۱۰۰۰	۳۵۰۰۰-۳۰۰۰۰	۲۵۵۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیتا	۸۰۰۰-۸۳۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۸۳۰۰	احتمال سودآوری مطلوب شرکت های زیرمجموعه
تیپیکو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۳۴۰۵۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۵۰۰۰-۲۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۷۶۶۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۵۱۰۰۰-۵۴۰۰۰	۷۰۰۰۰-۸۰۰۰۰	۵۰۱۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس*	۱۴۰۰۰۰-۱۶۰۰۰۰	۲۷۰۰۰۰-۲۵۰۰۰۰	۱۵۰۳۰۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا**	۱۴۰۰۰-۱۶۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۵۲۴۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۳۰۰۰۰-۳۳۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۰۵۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۲۰۰۰-۱۲۵۰۰	۲۰۰۰۰-۱۷۰۰۰	۱۳۸۶۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است
کاوه***	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۱۳۳۰	عملکرد مناسب شرکت های فولادی در فصل بهار



عملکرد مفید



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



تحليل تکنیکال





شاخص کل در موج اصلاحی قرار گرفته است و در هفته‌های گذشته پس از تشکیل الگوی موج شماری A-B-C به نوسان در محدوده فعلی پرداخته است. مانند هفته‌های گذشته تا این هنگام هنوز نشانه‌هایی از بازگشت در اندیکاتورهای دیده نمی‌شود و حال باید به انتظار نشانه‌های برگشت در اندیکاتورهای بود. تا هنگامی که سقف ۲,۵۰۰,۰۰۰ شکسته نشود، امکان صعود تا تراز بالاتر در محدوده ۳,۰۰۰,۰۰۰ وجود نخواهد داشت. در این شرایط همچنان نوسان در محدوده‌های ۲,۵۰۰,۰۰۰ - ۲,۱۰۰,۰۰۰ همچنان محتمل‌ترین گزینه می‌باشد. و در صورتی که حمایت ۲,۱۰۰,۰۰۰ شکسته شود تراز ۱,۹۰۰,۰۰۰ که تقریباً محدوده کف کانال است یک محدوده حمایتی مهم خواهد بود.

مقدار	محدوده
۳,۰۰۰,۰۰۰	مقاومت
۲,۵۰۰,۰۰۰	
۲,۱۰۰,۰۰۰	
۱,۹۰۰,۰۰۰	حمایت



کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
وئوق	۱۹	۱۰	۱۷,۴۶۰
کهرام	۲۰	۶	۴۶,۷۰۰
آبین	۲۵	۸	۶,۴۲۰
امین	۲۶	۳۱	۶,۳۴۰
بمیلا	۲۷	۷	۱۰,۸۱۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
خبندان	۰/۰۷	۱/۵۵	۷,۸۷۰
نظام	۰/۰۱	۲/۰۲	۵۰,۹۰۰
شسم	-۰/۱۴	۰/۸۴	۲۵۴,۵۵۰
بتک	-۰/۰۳	۰/۴۰	۲۷۶,۸۰۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
کیمیانتک	۰/۵۲	۶/۳۰	۱۵,۹۵۰
سپیدار	-۰/۱۴	۲/۱۲	۷۷,۱۰۰
ثمسکن	۰/۸۱	۲۴/۱۹	۸,۲۳۰
تماوند	-۰/۲۰	۱/۸۱	۷,۳۸۰
سشرق	۰/۳۴	۱/۷۰	۱۵,۲۰۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
شتهران	۱۰۰	۱۰۰	۲۶,۵۰۰
چنوپا	۱۰۰	۱۰۰	۸۹,۶۰۰
سپرمی	۱۰۰	۱۰۰	۵۲,۱۵۰
معیار	۹۹	۴۸	۲۳,۱۰۰
کورز	۹۹	۱۰۰	۱۱,۰۳۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

قدرت خریدار

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت	کمترین	RSI	قدرت خریدار	قیمت
زفجر	۱۰۰	۱۰۰/۰۰	۲۳,۵۰۰	حشکوه	۵۸	۰/۰۴	۷,۳۳۰
معیار	۹۹	۱۰۰/۰۰	۲۳,۱۰۰	چکارن	۳۷	۰/۰۷	۵,۸۹۰
عالیس	۱۰۰	۷۳/۹۹	۲۶,۰۵۰	تاتمس	۵۲	۰/۰۷	۱۳۶,۰۵۰
فرو	۶۱	۳۱/۵۲	۴,۷۶۰	گشان	۴۰	۰/۰۸	۳۸,۰۵۰
سپتا	۵۵	۲۵/۲۵	۱۷,۹۰۰	قنقش	۴۲	۰/۰۸	۳۴۴,۸۵۰
ثمسکن	۶۳	۲۴/۱۹	۸,۲۳۰	ثجوان	۴۲	۰/۰۹	۱۰,۶۶۰
تپولا	۸۳	۲۳/۰۰	۲۷,۴۵۰	رفاه	۵۱	۰/۱۳	۳۶۴,۵۵۰
وپویا	۴۸	۱۶/۲۱	۳,۸۵۴	دتماد	۴۹	۰/۱۶	۴۹,۸۲۰
سقاین	۷۳	۱۵/۳۴	۸۶,۱۷۰	خفولا	۷۰	۰/۱۸	۴۹,۷۵۰
وئخوز	۸۵	۱۳/۰۰	۴۰,۷۵۰	ارفع	۴۹	۰/۲۰	۲۴,۹۰۰

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
ثمسکن	۶۳	۲۴/۱۹	۸,۲۳۰
غپونه	۷۱	۱۲/۲۹	۱۸,۲۴۰
ثنام	۷۹	۵/۷۹	۲,۳۵۰
حرهشا	۹۹	۵/۳۳	۲۲۵,۲۰۰
لکما	۷۴	۴/۷۳	۱,۸۶۶
سخواف	۹۰	۴/۴۳	۲,۲۴۹
ساذری	۹۲	۳/۷۸	۱۳,۵۳۰
بتهران	۷۹	۲/۶۷	۲,۰۷۰
سبزوا	۵۸	۲/۵۸	۷,۰۰۰
واپرا	۹۵	۲/۲۴	۴,۶۱۱

فیلتر تکنیکال

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





با رسیدن به سقف تاریخی خود و شکست آن، شاخص تا میانه کانال رشد نمود و سپس با یک پولبک به سمت محدوده حمایتی ۲,۱۰۰,۰۰۰ عقب نشینی کرد. با توجه به کانال ترسیم شده در صورتی که این تراز مهم به سمت پایین شکسته شود، تا محدوده کف کانال امکان ریزش وجود دارد. در صورتی که شاخص سقف قبلی خود پیش از پولبک را به سمت بالا بشکند، امکان رشد تا سقف کانال دور از انتظار نیست.

بیشترین بازده ماه	کمترین بازده ماه	محدوده	مقدار
سپیدار ۲۲٪	رافزا -۱۶٪	مقاومت	۳,۰۰۰,۰۰۰
سیستم ۱۱٪	پرداخت -۱۴٪		۲,۴۰۰,۰۰۰
تاپکیش ۱٪	اوان -۱۳٪	حمایت	۱,۸۰۰,۰۰۰
آب ۰٪	سپ -۱۱٪		۱,۶۰۰,۰۰۰



با رسیدن قیمت به محدوده میانه کانال، واکنش منفی سهم در آن محدوده را شاهد بودیم. با ریزش قیمت سهم، حال قیمت به نخستین حمایت خود (حمایت استاتیک و میانگین متحرک ۲۰۰ روزه) برگشته است و در صورت تداوم روند نزولی امکان ریزش تا محدوده کف کانال دور از انتظار نیست. اما در صورتی که قیمت به این منطقه حمایتی مهم واکنش مثبت دهد، ابتدا به سمت سقف تاریخی خود و سپس به سمت میانه کانال حرکت خواهد کرد.

محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۲۳،۰۰۰	RSI	در نزدیکی ناحیه اشباع فروش
	۱۶،۰۰۰	MFI	صعودی - اشباع فروش
حمایت	۱۰،۰۰۰	MACD	نزولی
	۷،۰۰۰	EMA 200	صعودی - رسیدن به حمایت



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





شورای رقابت: عرضه خودرو در بورس باید متوقف شود

شورای رقابت اعلام کرد: بازار خودروی سواری انحصاری است و بر این اساس عرضه محصولات خودرویی در بورس کالا باید متوقف شود. بعد از اعلام خبر عرضه خودروی دیگنیتی پرستیژ در روزهای پایانی خرداد، شورای رقابت با واکنش به این خبر مدعی شده است که عرضه در بورس کالا غیر قانونی و فروش خودرو صرفاً باید از طریق سامانه یکپارچه انجام شود. عرضه خودرو در بورس کالا طی سال گذشته تقریباً تجربه موفقیت آمیزی بود که منافع تولیدکنندگان را به خوبی پوشش می‌داد. هرچه که هست فروش خودرو از طریق بورس به دلیل از بین رفتن بازار دلالی باعث کنترل قیمت‌ها و رسیدن خودرو به نرخ واقعی می‌شود که هم منافع خودرو سازان (به سبب فروش با نرخ بازار) تأمین می‌شود و هم مصرف کنندگان امکان خرید در یک بازار سالم و رقابتی را خواهد داشت. احتمالاً با ادامه رویه الزام به فروش با نرخ‌های دستوری شاهد جدال بیشتر خودروسازان به ویژه مونتاژ کاران با شورای رقابت خواهیم بود که می‌توان تاثیر آن را در میزان تولید و پوشش نیاز مصرف کنندگان شاهد بود. [لینک خبر](#)

شورای رقابت

صادرات نفت ایران ۴ برابر شد

روز گذشته بلومبرگ در خبری مدعی شده است که صادرات نفت ایران به بالاترین میزان از سال ۲۰۱۸ یعنی از زمان اعمال تحریم‌های امریکا رسیده است. فراهم شدن امکان صادرات بیشتر نفت توسط ایران احتمالاً در راستای ایجاد و حفظ تعادل در میزان عرضه و تقاضای نفت و جلوگیری از افزایش قیمت در آینده است. باتوجه به پیش بینی کسری تقریباً ۱ میلیون بشکه‌ای در روز توسط اوپک، ظاهراً صادرات نفت توسط ایران به منظور کنترل عرضه حتی با وجود تحریم‌ها، تا حدودی تسهیل شده است. با این شرایط و همچنین حضور روسیه در بازار که تقریباً بدون مشکل اقدام به فروش می‌نماید، پیش بینی‌ها از قیمت نفت تا انتهای سال ۲۰۲۳ نزولی می‌باشد. [لینک خبر](#)





شرکت سیمان شرق با نماد سشرق، گزارش شرکت زیرمجموعه خود (سیمان سفید شرق) را در هفته گذشته منتشر کرده است. این شرکت توانسته است سود ۲۱۳ میلیارد تومانی را در ۹ ماهه کسب کند که سود خوبی را عاید سشرق خواهد کرد. همچنین با توجه به بالا آمدن کف قیمتی عرضه در بورس کالا، این شرکت که در منطقه خراسان با مازاد تقاضا روبه‌رو نیست و عملاً رقابتی را در بورس کالا برای محصولش شاهد نیستیم، از این موضوع منتفع خواهد شد. از این جهت، با در نظر داشتن مجمع پیش رو این شرکت در پاییز ۱۴۰۱، به نظر می‌رسد که در قیمت های کمی پایینتر توانایی کسب نسبت قیمت به سود ۴-۵ واحدی پایداری را داشته باشد. همچنین باید در نظر داشت که این شرکت مالک ۳ درصدی سیمان خوزستان، ۹۹ درصدی معادن زغال سنگ شرق و ۵۱ درصدی فرآورده های سیمان شرق است که به احتمال بالا در تابستان سال جاری آماده عرضه اولیه است. این عرضه اولیه می‌تواند سود حداقل ۲۰۰ میلیارد تومانی را عاید شرکت کند که البته با بروز رسانی گزارش ارزشگذاری این مقدار افزایش خواهد داشت.



کشتیرانی دریای خزر با نماد حخر در گزارش سالانه خود سود ۶۹۰ تومانی را گزارش کرده است که عمدتاً (۴۹۸ میلیارد تومان سود خالص در زمستان گزارش شده است که معادل ۴۶۰ تومان به ازای هر سهم است) در آخرین فصل سال ساخته شده است. باید توجه داشت که از سود تقریباً ۵۰۰ میلیارد تومانی فصل زمستان، ۲۰۰ میلیارد مربوط به درآمد تسعیر است که ممکن است در سال های آتی تکرار پذیر نباشد. البته با توجه به پایین بودن نرخ تسعیر این دست از شرکت ها (نرخ تسعیر تقریباً برابر با ۴۱۳۰۰ تومان به ازای هر دلار است) احتمال افت بیشتری برای آن‌ها نمی‌تواند متصور بود.



نفت سپاهان با نماد شسپا در گزارش سالانه خود سود ۴۱۰۰ میلیارد تومانی را گزارش کرده است که نسبت به سال گذشته رشد بیش از ۳۰ درصدی را تجربه کرده است. این شرکت در زمستان توانسته است به سود ۱۵۰۰ میلیارد تومانی برسد که از عمده دلایل این رویداد می‌توان به دلار ۲۸۵۰۰ تومانی برای مواد اولیه این شرکت در این فصل اشاره کرد. همچنین در شرکت زیرمجموعه (کیمیا اسپیدی قشم) که به پخش محصولات نفت سپاهان به صورت مویرگی می‌پردازد، شاهد رشد سود خالص از ۶۹ میلیارد تومان در سال گذشته (۱۴۰۰) به ۴۰۰ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۱ هستیم. به نظر می‌رسد که این شرکت با تداوم این وضعیت در سال جاری، توانایی کسب سود ۵۵۰۰ میلیارد تومانی را داشته باشد که با این وضعیت نسبت قیمت به سود این شرکت در سال جاری به زیر ۵ واحد خواهد رسید.

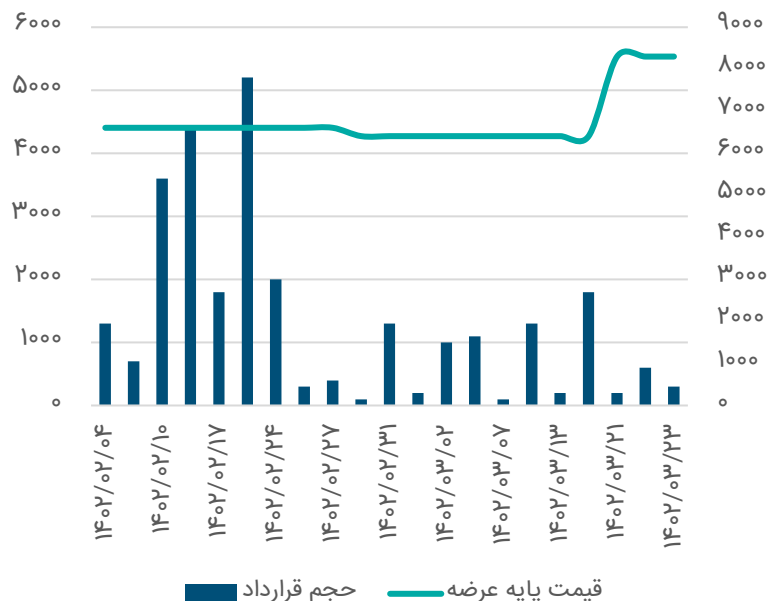


بورس کالا



دیدگاه هفته

نرخ فروش شرکت‌های سیمانی واقع در شرق کشور، در هفته گذشته با افزایش ۳۵ درصدی روبرو بود. این مساله به دنبال افزایش قیمت پایه در شرکت‌های سیمانی اتفاق افتاد. همانطور که در تصویر زیر مشاهده می‌کنید، روند معاملات سیمان شرق در بورس کالا حاکی از افزایش قیمت پایه در هفته‌های اخیر بوده است. از سمتی در بقیه شرکت‌های سیمانی شرق کشور همانند سیمان بجنورد، این افزایش قیمت پایه تاثیری در روند تقاضای این محصولات نداشته و همچنان به قوت خود معامله می‌شوند.



بیش‌ترین رقابت

درصد رقابت

۱۳۱٪
۱۱۴٪
۹۱٪
۸۷٪
۸۴٪
۸۴٪
۸۴٪
۸۲٪
۸۰٪
۷۷٪

تولیدکننده

فولاد خوزستان
شرکت فولاد زرند ایرانیان
پتروشیمی تندگویان
پتروشیمی کارون
دی آریا پلیمر
نوید زرشمی
پتروشیمی کارون
نفت پارس
پتروشیمی مارون
دی آریا پلیمر

نام کالا

آرگون
آرگون
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG821
متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات
پلی پروپیلن نساجی HP552R
پلی پروپیلن نساجی ZH552R
متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات پلیمریک
اسلاک واکس سنگین ۱۶-۲۳
پلی پروپیلن شیمیایی MR230C
پلی پروپیلن نساجی Z30S

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

درصد تغییر

۵۰٪
۳۷٪
۳۷٪
۳۷٪
۳۷٪
۲۳٪
۳۱٪
۳۵٪
۴۱٪
۴۱٪

تولیدکننده

سیمان کردستان
مجتمع سیمان غرب آسیا
سیمان زاوه تربت
سیمان شرق
مجتمع سیمان غرب آسیا
سیمان ممتازان کرمان
نوید زرشمی
پالایش نفت بندرعباس
نوید زرشمی
نوید زرشمی

نام کالا

سیمان مرکب
سیمان تیپ ۱-۳۲۵
سیمان تیپ ۱-۳۲۵
سیمان تیپ ۱-۳۲۵
سیمان تیپ ۱-۳۲۵
سیمان تیپ ۲
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C
وکیوم باتوم
پلی پروپیلن شیمیایی ZH515MA
پلی پروپیلن نساجی ZH550J

۲۸,۰۸۹

۱۹,۱۷۸

ارزش کل معاملات
(میلیارد تومان)

هفته مورد گزارش

هفته گذشته

تالار فرآورده های نفتی

۳۳۴
۱,۱۷۵

تالار صنعتی

۱۰,۶۵۷
۱۷,۱۳۹

تالار سیمان

۱,۱۱۰
۱,۰۶۴

تالار حراج باز

۳,۵۹۱
۴,۹۱۲

تالار پتروشیمی

۳,۴۸۶
۳,۱۳۸

ارزش معاملات به تفکیک تالار
(میلیارد تومان)

هفته گذشته

هفته مورد گزارش



صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۲۱,۴۷۹,۰۸۳	۲۱,۴۳۶,۲۳۱	۰,۲%	۱/۴
ورق گرم	۲۷,۴۹۶,۰۵۳	۲۶,۹۷۰,۴۱۴	۱,۹%	۱/۲
ورق سرد	۳۳,۶۶۷,۹۳۸	۳۶,۴۲۱,۶۷۰	۸,۲%	۱/۴
گندله	۴,۸۴۳,۰۰۰	۴,۸۴۳,۰۰۰	۰,۰%	۱/۰
آهن اسفنجی	۱۲,۹۰۲,۵۳۷	۱۳,۲۰۵,۱۶۹	۲,۳%	۱/۹
تیرآهن	۲۶,۴۸۲,۲۸۰	۲۴,۷۶۲,۲۸۵	۶,۵%	۲/۱
میلگرد	۲۴,۰۰۴,۵۱۷	۲۳,۶۷۷,۸۲۶	۱,۳۶%	۱/۴
مس کاتد	۳۳۴,۸۱۳,۳۳۳	۳۶۵,۷۷۳,۵۰۰	۹,۲%	۱/۵
شمش روی	۱۲۲,۷۷۴,۹۲۰	۱۱۱,۳۳۴,۲۷۰	۹,۳%	۳/۲

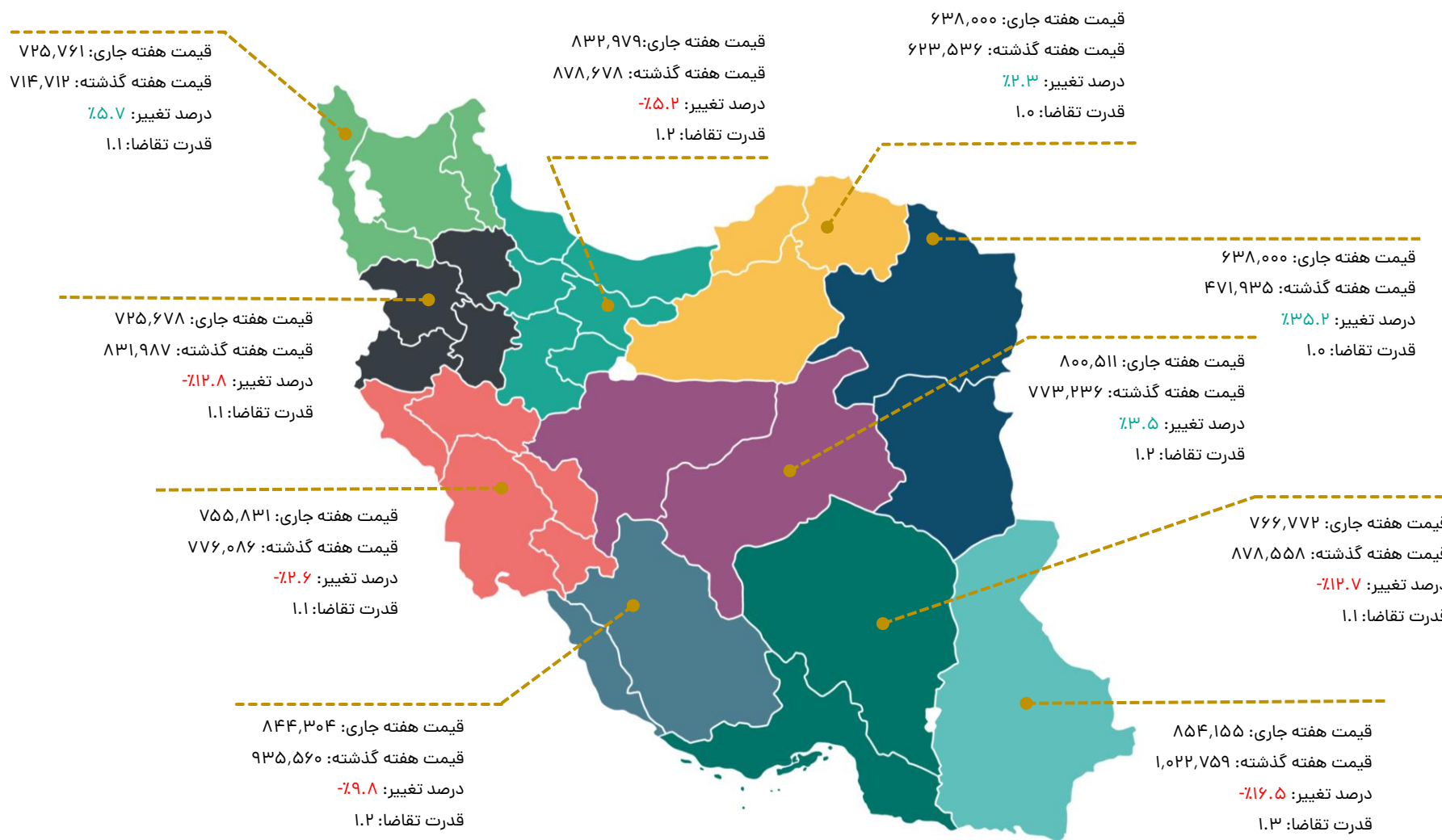
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۸,۱۲۴,۳۱۶	۷,۸۹۸,۶۱۳	۲,۸%	۱/۰
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۴۳,۵۵۸,۰۸۸	۴۲,۱۴۶,۰۸۶	۳,۲%	۱/۴
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۸,۴۶۰,۳۴۵	۳۴,۹۰۷,۱۶۶	۹,۲%	۱/۲
پلی اتیلن سبک	۳۰,۳۲۱,۸۴۳	۲۶,۹۴۳,۰۱۰	۱۱,۱%	۱/۵
پلی پروپیلن	۴۸,۴۲۵,۴۷۹	۴۰,۷۷۵,۸۰۱	۱۵,۸%	۲/۰
پلی وینیل کلراید	۲۹,۹۱۱,۱۹۱	۲۷,۵۰۸,۰۷۴	۸,۰%	۱/۶
دوده صنعتی	۴۲,۳۳۳,۸۵۲	۴۷,۲۷۰,۷۶۲	۱۱,۷%	۱/۰
روغن پایه	۲۴,۵۹۸,۳۱۱	۲۴,۱۴۵,۰۶۷	۱,۸%	۱/۴
قیر ۶۰۷۰	۱۴,۸۰۹,۱۵۷	۱۳,۳۷۸,۰۰۰	۹,۷%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۱,۸۹۴,۴۶۱	۹,۸۲۶,۶۵۶	۱۷,۴%	۱/۷
منو اتیلن گلایکول	۱۴,۲۳۵,۸۴۶	۱۵,۰۷۰,۰۸۳	۵,۹%	۱/۷
نخ پلی استر	۶۳,۹۲۸,۱۱۲	۶۳,۲۰۰,۶۷۶	۱,۱%	۲/۴
لوب کات	۱۲,۹۲۸,۵۴۳	۱۲,۳۹۹,۸۲۹	۴,۱%	۱/۱

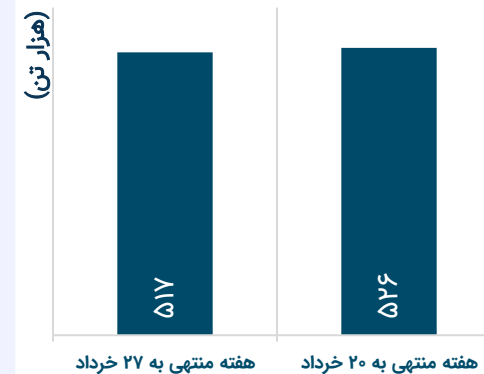


بورس کالا (سیمان)

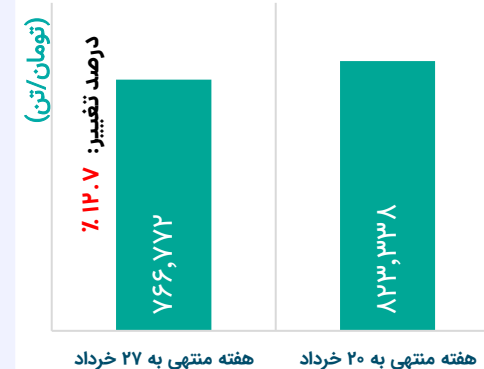
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



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.

بورس کالا (خودرو)

خلاصه رویدادهای هفته گذشته



کامیون کشنده FAW CA4810

قیمت پایانی میانگین موزون: ۳۳,۹۱۵,۱۴۲,۸۵۷

پایین‌ترین: ۳۳,۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰

بالا‌ترین: ۳۳,۹۴۰,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۱۴۰ تعداد تقاضا: ۲۷۷



کارا تک کابین

قیمت پایانی میانگین موزون: ۴,۰۷۰,۰۰۰,۰۰۰

پایین‌ترین: ۴,۰۷۰,۰۰۰,۰۰۰

بالا‌ترین: ۴,۰۷۰,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۲۵۰ تعداد تقاضا: ۲۲۳



کارا دو کابین

قیمت پایانی میانگین موزون: ۴,۲۴۵,۰۰۰,۰۰۰

پایین‌ترین: ۴,۲۴۵,۰۰۰,۰۰۰

بالا‌ترین: ۴,۲۴۵,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۲۵۰ تعداد تقاضا: ۱۷۰





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

هفته پیش رو

محصول	حجم کالای قابل عرضه	روز عرضه	قیمت پایه	هزینه های معامله	درصد پیش پرداخت	حدود قیمت روز بازار
کامیون کشنده FAW CA4250	۵۰	۱۴۰۲/۰۳/۲۸	۴۲،۲۹۹،۹۹۸،۲۰۸	۹ % قیمت پایانی + ۱۳۷،۲۱۵،۰۵۶	۳۰ %	۵۰،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰
کامیونت FORCE کابین خوابدار ۶ تن بدون کاربری	۷۰	۱۴۰۲/۰۳/۲۸	۱۴،۳۶۹،۹۹۹،۸۷۲	۹ % قیمت پایانی + ۸۲،۹۰۰،۷۷۶	۳۰ %	۱۹،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰
دیگنیتی پرستیژ سفید	۶۰۰	۱۴۰۲/۰۳/۲۹	۱۲،۹۶۰،۰۰۰،۰۰۰	۹ % قیمت پایانی + ۳۵۱،۸۷۲،۳۱۱	۱۰۰ %	۲۰،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰

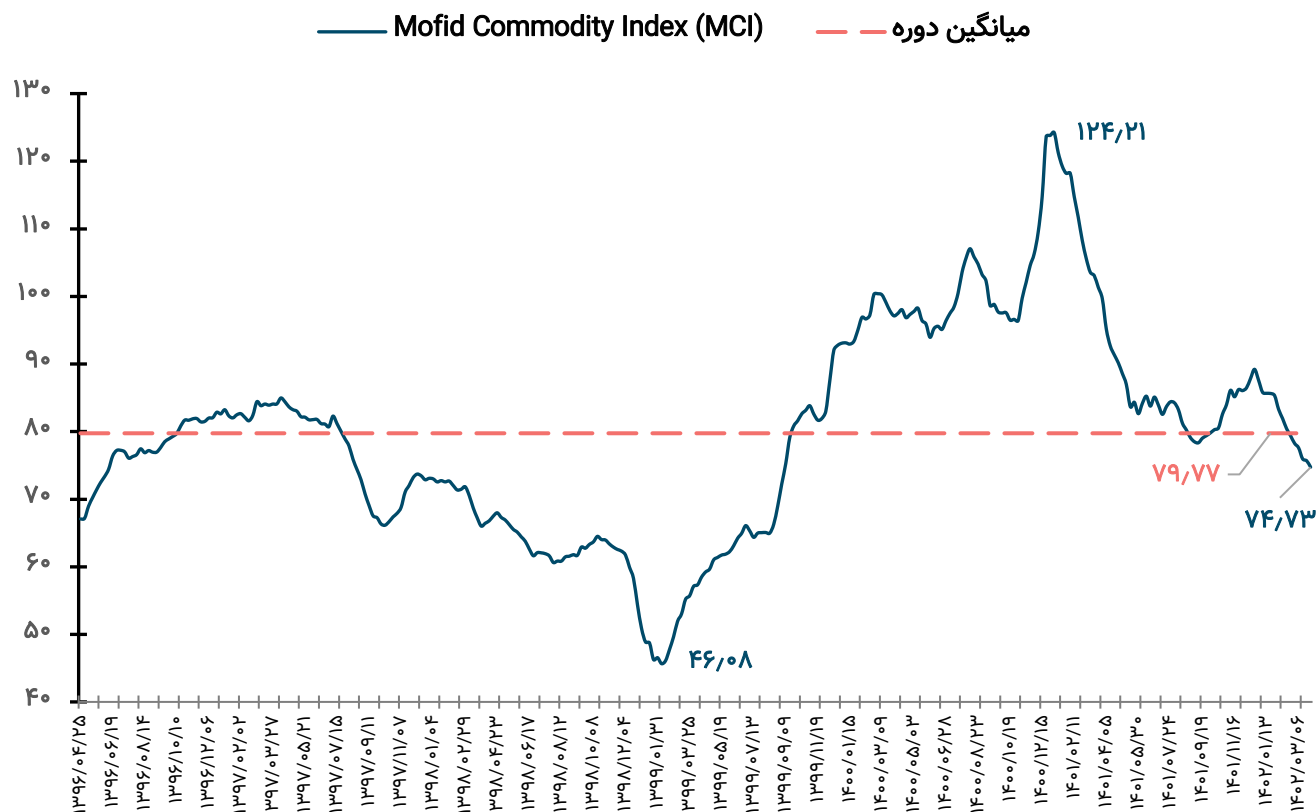


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۴,۷۳	-۱,۲۵
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۴,۲۲	-۳,۳۷
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۶۹,۰۷	-۳,۹۶
بیلت (دلار/تن)- CIS	۵۲۰	۰,۵۸
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۱۵	۰,۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۸۰	۰,۰۰
مس (دلار/تن)- LME گرید A	۸۴۷۸	۱,۷۹
روی (دلار/تن)- LME	۲۴۳۰	۳,۱۴
آلومینیوم (دلار/تن)- LME	۲۲۴۶	۰,۷۲
اتیلن (دلار/تن)- CFR آسیا	۷۴۰	-۸,۴۲
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۹۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۹۲۰	-۰,۸۶
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۹۰۰	۰,۰۰
متانول (دلار/تن)- CFR چین	۲۳۳	-۳,۷۲
اوره (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۲۹۰	-۰,۸۶



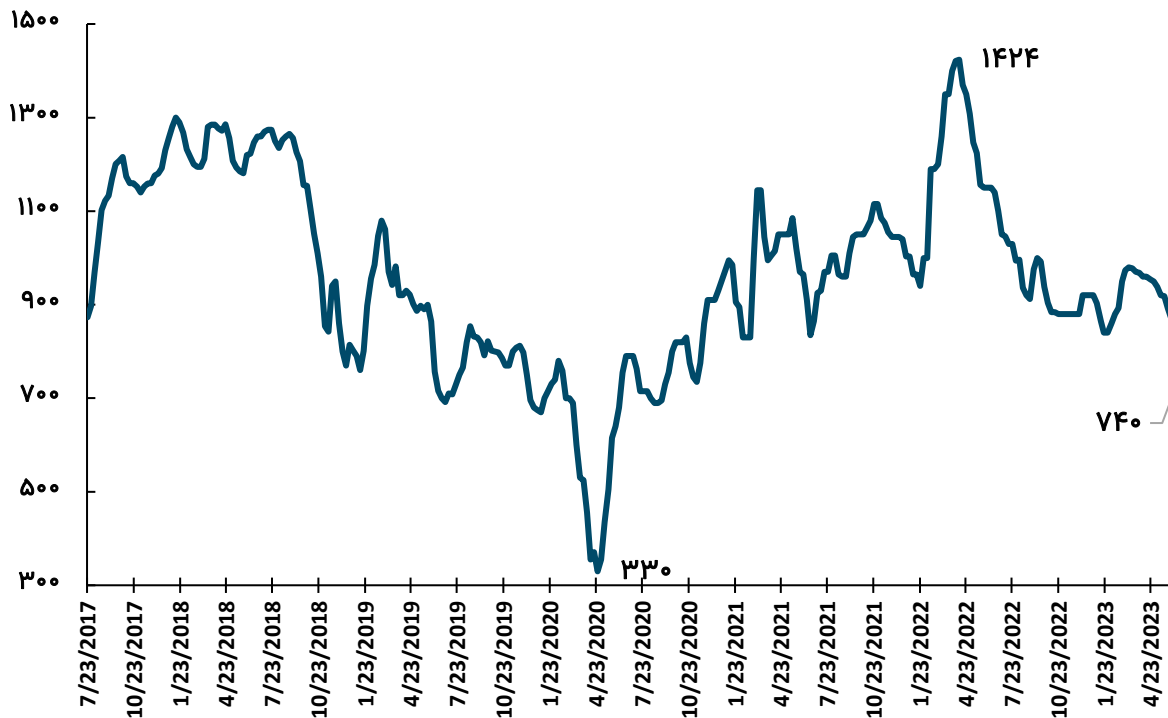
تحولات کلیدی کامودیتی‌ها

- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر **کاهش** یافت (**۱/۲۵- درصد**) و به سطح ۷۴/۷۳ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به ترتیب از آن روی (**۳/۱۴ درصد**) و **اتیلن** (**۸/۴۲- درصد**) بود. این دومین افت سنگین اتیلن پس از افت ۷/۱۳ درصدی در هفته گذشته بود.

- در هفته اخیر بازارهای کالایی تحت تاثیر نشست فدرال رزرو برای تعیین نرخ بهره و همچنین نشست تعیین نرخ بهره بانک مرکزی چین قرار گرفت. علی‌رغم تثبیت نرخ بهره و عدم افزایش نرخ پس از ۱۰ افزایش متوالی نرخ بهره، فدرال رزرو در بیانیه نشست ماه مه احتمال افزایش بیشتر نرخ بهره را داده و لحن انقباضی داشت. هر چند بازارهای کالایی در ابتدا واکنش منفی به بیانیه فدرال رزرو داشتند ولی در ادامه افت‌های خود را جبران کردند و بازدهی هفتگی اغلب کامودیتی‌ها مثبت بود. شاخص دلار نیز در هفته گذشته افت محسوس **۱/۲۷- درصدی** داشت که ناشی از توقف افزایش نرخ بهره فدرال رزرو بود. همچنین بانک مرکزی چین در هفته گذشته نرخ بهره بین بانکی (MLF) را از ۲/۷۵ درصد به ۲/۶۵ درصد کاهش داد که این کاهش اولین بار بعد از ۱۰ ماه اتفاق افتاده است.

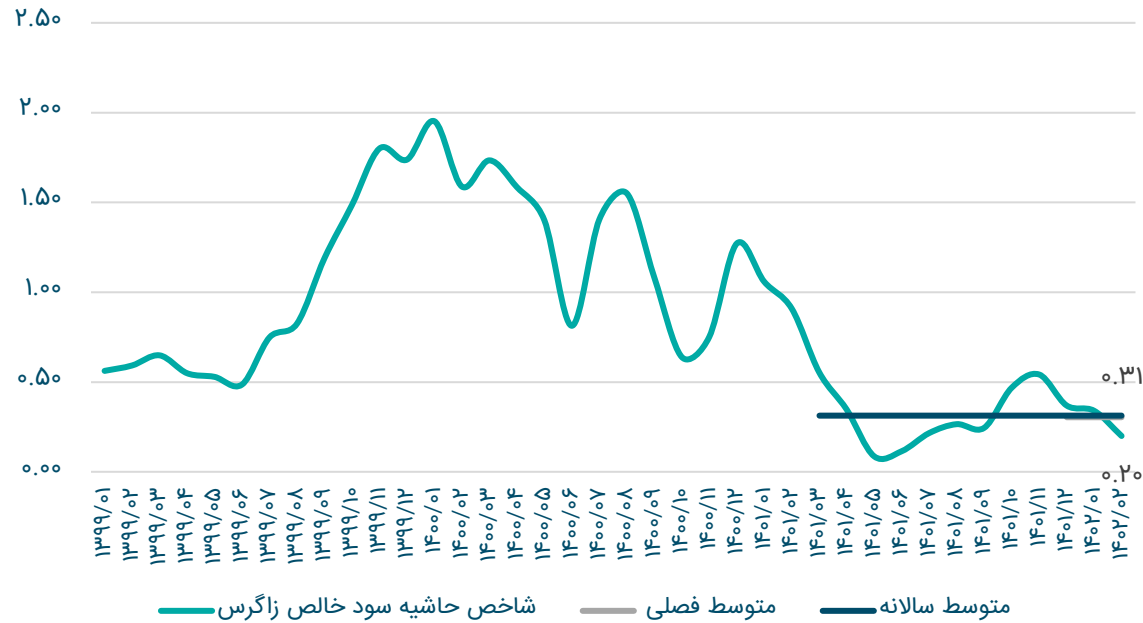
- در بازار نفت اخبار بیشتر متوجه خبر افزایش صادرات نفت ایران بود. طبق آمار منتشر شده توسط شرکت کپلر، صادرات روزانه نفت خام ایران در ماه مه سال جاری، به **۱/۶ میلیون بشکه در روز** رسید که بیشترین میزان در پنج سال گذشته بوده است. براساس داده‌های S&P Global نیز تولید نفت خام و میعانات گازی ایران در ماه‌های اخیر به طور متوسط حدود **۳/۳ میلیون بشکه در روز** و میزان صادرات نفت خام و میعانات گازی آن در حدود **۱/۲ میلیون بشکه در روز** بوده است.

روند پنج‌ساله قیمت اتیلن CFR آسیا- دلار/تن

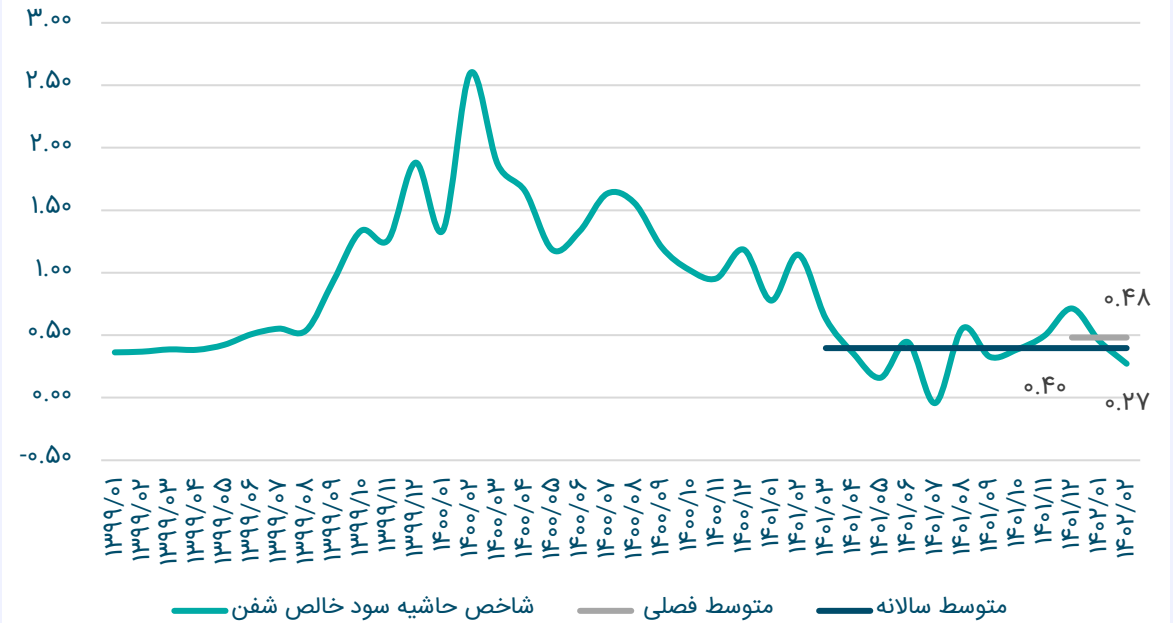


شاخص کرک اسپرد مفید

زاگرس



شفن



شرکت پتروشیمی زاگرس و فناوریان دو متانول ساز به ترتیب با ظرفیت ۳ میلیون و ۱ میلیون تنی هستند. زاگرس گاز متان را از منطقه پارس جنوبی و گاز سوخت و بوتیلیتی خود را از شرکت مبین دریافت کرده و آن را به متانول تبدیل می‌کند. پتروشیمی فناوریان گاز متان را از شرکت ملی گاز، بوتیلیتی خود را از پتروشیمی فجر و مقداری دی اکسید کربن را از پتروشیمی مارون و رازی دریافت کرده و آن را تبدیل به متانول و اسید استیک می‌کند. متانولی‌ها در فصل اخیر به صورت رگباری با اخبار منفی از داخل و خارج کشور مواجه شدند. کاهش محسوس قیمت متانول از ۳۰۰ دلار به زیر ۲۵۰ دلار، فاکتور کردن نرخ خوراک با نرخ ثابت ۵۰۰۰ تومان علی رغم کاهش نرخ تا ۳۵۰۰ تومان طبق فرمول، دعوای حقوقی زاگرس با پتروشیمی مبین روی نرخ بوتیلیتی‌ها که موجب قطع گاز زاگرس از سوی مبین شد و اخیراً افزایش متوسط نرخ ۴ هاب، همگی اخبار منفی و تأثیرگذار روی حاشیه سود ناخالص متانولی‌ها بود. از این رو انتظار می‌رود شاخص کرک اسپرد این دو شرکت در خرداد ماه نیز نزولی باشد.

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

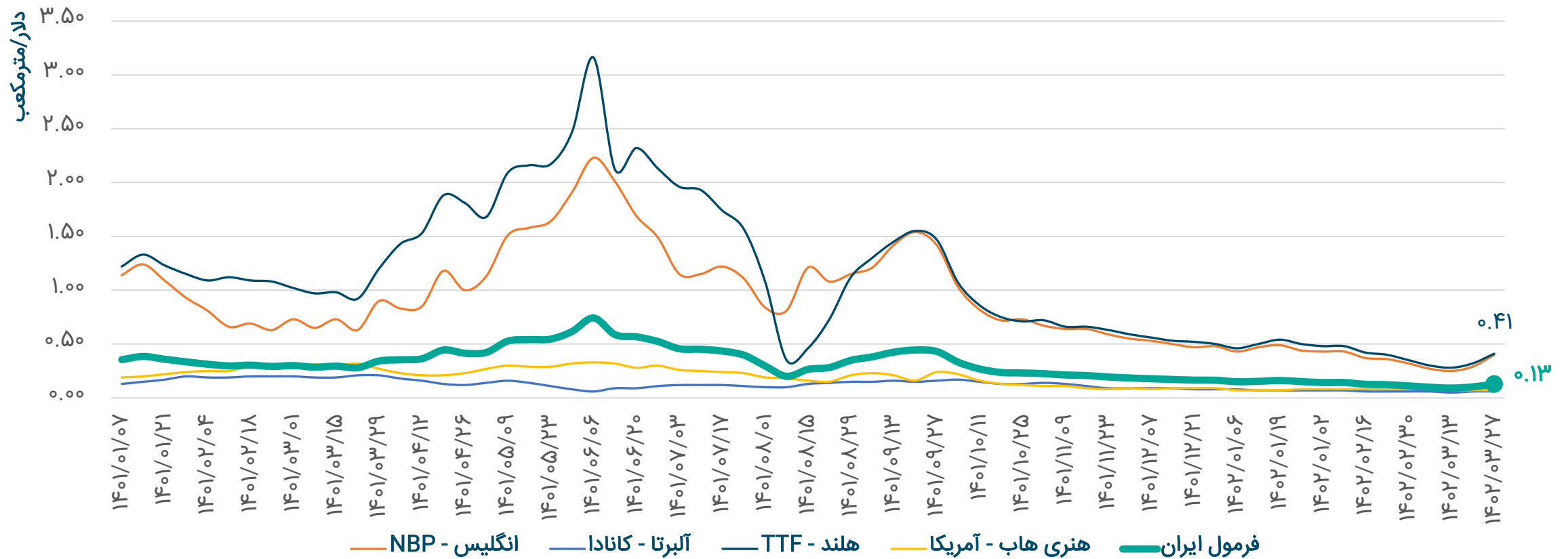
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum (\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d})}}$$

شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها = (اسپرد دلاری محصولات و موادمصرفی) 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 **۱۳ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار **۲۸,۵۰۰ تومان**، نرخ هر متر مکعب گاز برای صنایع حدود **۳,۷۰۵ تومان** می‌باشد و با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۳۷,۵۹۰**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۴,۸۸۷ تومان** تومان می‌شود.

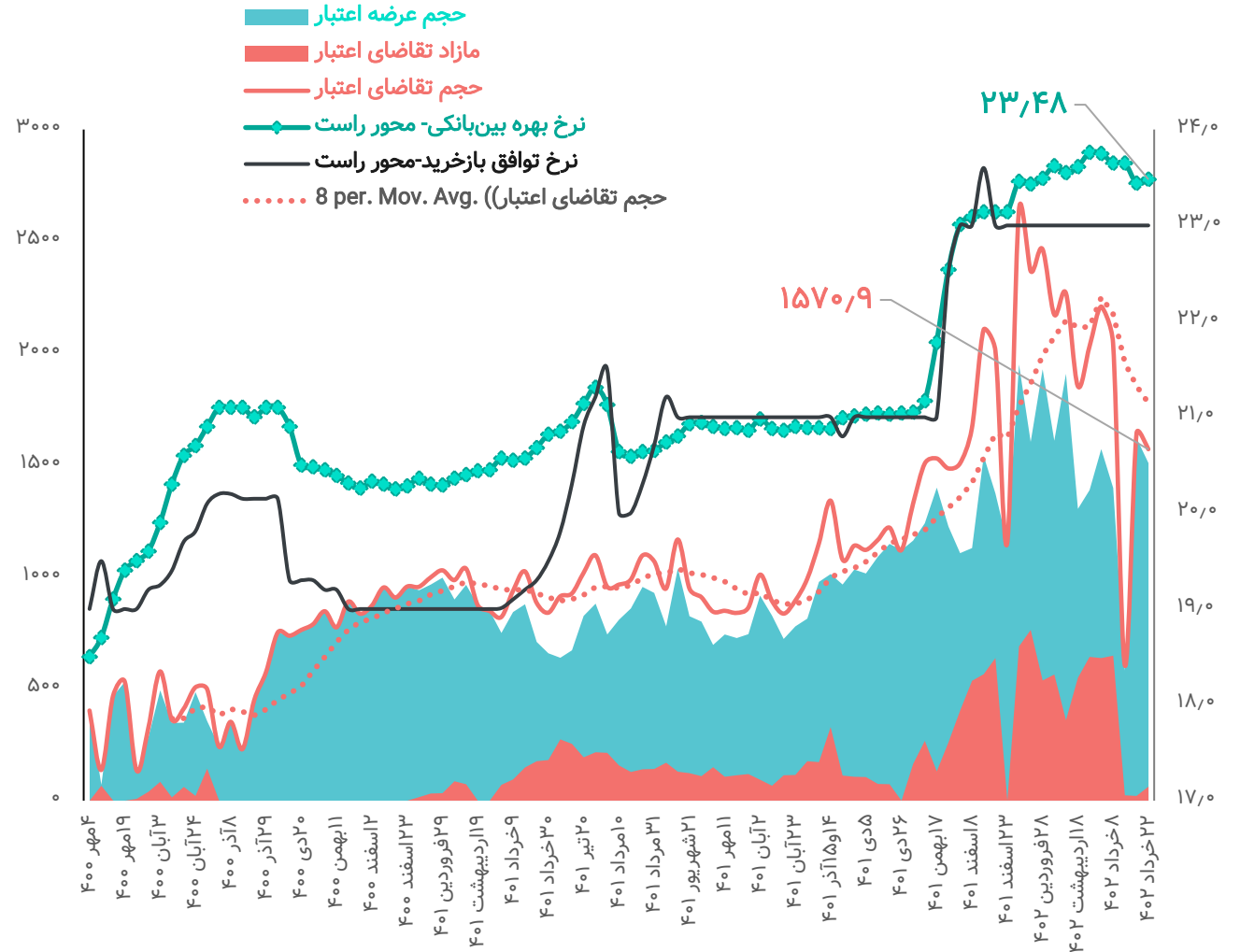


اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

- در هفته اخیر، تقاضای اعتبار بانک‌ها به‌طور جزئی **کاهش** یافت. عرضه اعتبار نیز در مقایسه با ماه قبل، افزایش یافته و سختگیری بانک مرکزی کمتر شده است.
- بانک‌ها حدود **۱۵۶** همت سفارش ریپو ارسال کردند و بانک مرکزی با **۱۵۰** همت موافقت کرد. **افزایش** موافقت بانک مرکزی در سه هفته اخیر، باعث شد که تقاضای بانک‌ها برای اعتبار قاعده‌مند **کاهش** قابل توجهی داشته و **۵۰** همت **۸** خرداد به **۱۲** همت برسد.
- متعاقب **افزایش** همراهی بانک مرکزی در دو هفته اخیر، نرخ سود بین‌بانکی از **۸** خرداد **۱۴۰۲** روند نزولی به‌خود گرفت و اعتبار قاعده‌مند از **۵۰** همت **۸** خرداد به **۰/۹** همت کاهش یافت.
- به‌طور متوسط در **۶** ماه اخیر بانک‌ها حدود **۱۶۷/۰** هزار میلیارد تومان (همت) **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود **۱۳۴/۰** همت بود.
- نسبت به **سه‌ماهه** گذشته، **اضافه** تقاضای اعتبار بانک‌ها با رشد حدود **منفی ۹۰ درصدی** به **۰/۹** همت رسیده که نشان از سیاست همراهی و انبساطی بانک مرکزی در چند هفته اخیر است.
- بانک مرکزی در نیمه دوم اردیبهشت **۱۴۰۲**، نسبت به خرداد، **انقباضی‌تر** رفتار کرده، اما از سه هفته گذشته به‌منظور کنترل نرخ سود بین‌بانکی، دوباره به **افزایش** عرضه اعتبار روی آورده است.
- میانگین متحرک ۸ هفته‌ای حجم تقاضای اعتبار نشان می‌دهد که سطح کسری و تقاضای اعتبار بانک‌ها به‌سمت بالا جابجایی قابل توجهی داشته و می‌تواند عامل مسلط در بالا ماندن رشد پایه پولی در سال **۱۴۰۲** (مانند سال **۱۴۰۱**) باشد.



نرخ رشد اقتصادی سال ۱۴۰۱

افزایش رشد تولید ناخالص داخلی بدون نفت و ثابت ماندن رشد اقتصادی با احتساب نفت

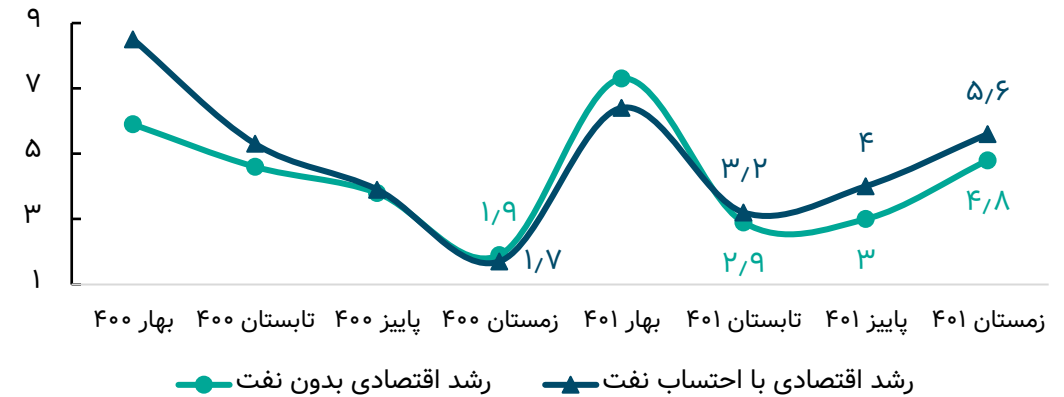
- نرخ رشد اقتصادی سال ۱۴۰۱ با احتساب بخش نفت مانند سال ۱۴۰۰، عدد ۴/۸ درصد رسید. با این حال، رشد اقتصادی بدون نفت ۴/۵ درصد بود که در مقایسه با سال ۱۴۰۰، ۰/۵ واحد درصدی افزایش نشان داد.
- رشد نقطه به نقطه فصلی نیز در نیمه دوم سال ۱۴۰۱ روند صعودی داشته است. رشد نقطه‌ای در سه ماهه آخر سال ۱۴۰۱ به ۵/۶ درصد رسید که نسبت به فصل مشابه سال ۱۴۰۰ نیز ۳/۹ واحد درصد افزایش داشته است. همچنین رشد تولید ناخالص داخلی بدون نفت در زمستان ۱۴۰۱ نسبت به زمستان ۱۴۰۰، ۲/۹ واحد درصد بیشتر بود.

- در بین بخش‌های اقتصادی تنها بخش‌های کشاورزی و ساختمان رشد منفی تجربه کرد، ارزش افزوده این بخش در مقایسه با سال ۱۴۰۰ افت ۴/۴ درصدی را ثبت کرد. بخش ساختمان نیز رشد سالانه ۲/۹- درصدی داشت.

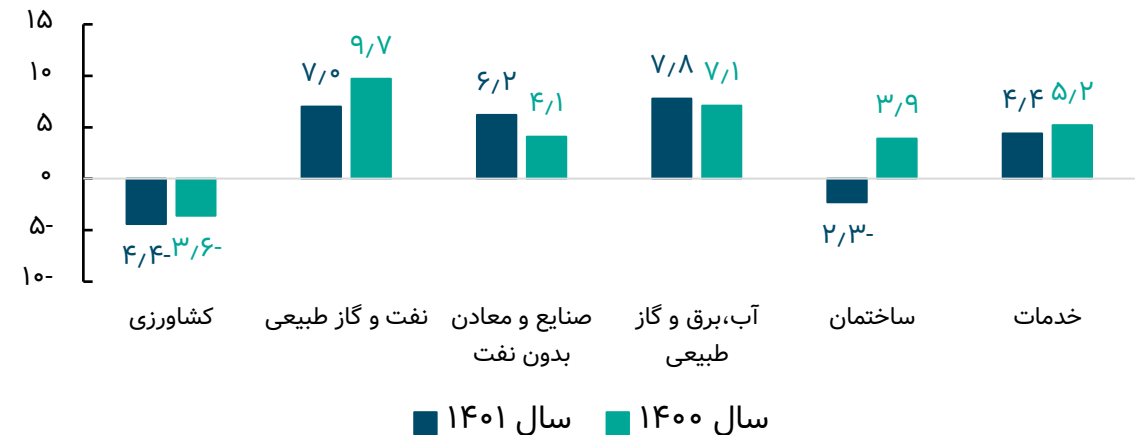
- ارزش افزوده سایر بخش‌های اقتصادی رشد مثبت داشت، بیشترین رشد مربوط به بخش‌های نفت (۷/۰ درصد) و صنایع و معادن (۶/۲ درصد) است.

- بخش خدمات نیز که بیش از نیمی از تولید ناخالص داخلی را به خود اختصاص داده است، رشد ۴/۴ درصدی را تجربه کرد، که ۰/۸ واحد درصد کمتر از سال ۱۴۰۰ بود.

رشد اقتصادی نقطه به نقطه فصلی - درصد



نرخ رشد ارزش افزوده به تفکیک بخش‌های مختلف اقتصادی - درصد



اقتصاد جهانی



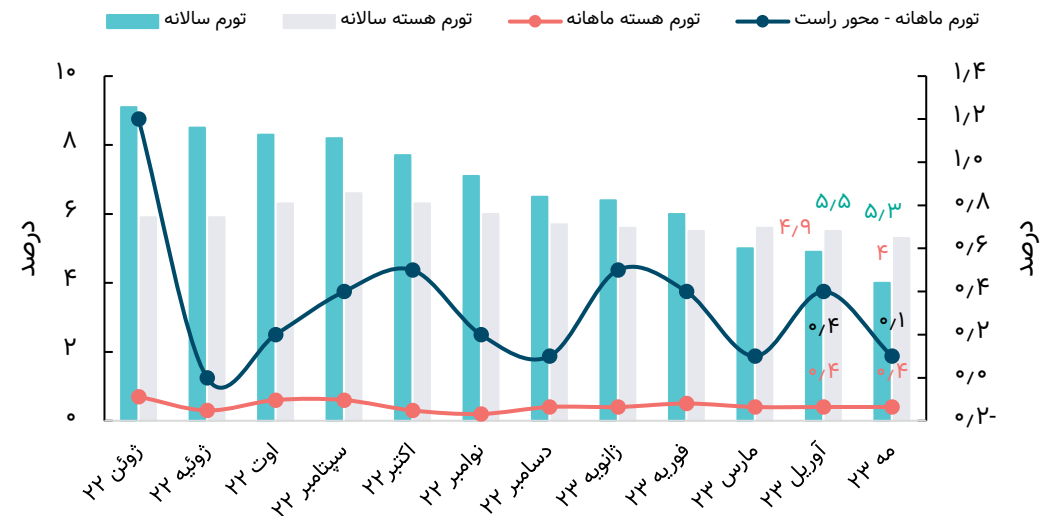
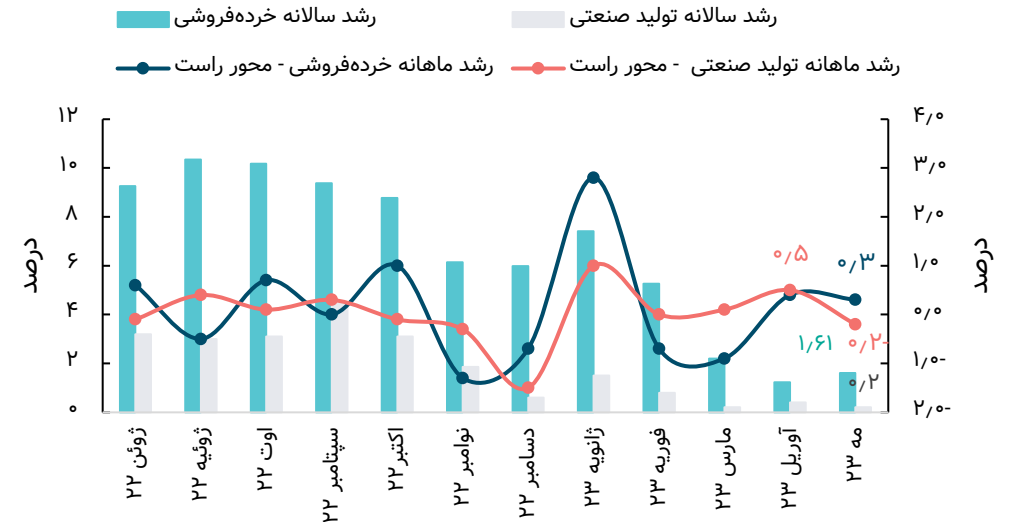
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از تضعیف بخش عرضه و تقویت جزیی بخش تقاضا است.

بخش عرضه

- در ماه مه رشد ماهانه و سالانه تولید صنعتی آمریکا نسبت به ماه قبل **کاهشی** شد. رشد سالانه با **افت ۰/۲ واحد درصدی** نسبت به ماه آوریل به **۰/۲ درصد** رسید. **رشد ماهانه** نیز برای نخستین بار در سال ۲۰۲۳ **منفی** شد و عدد **۰/۲- درصد** را ثبت کرد.
- رشد تولیدات کارخانه‌ای نیز در این ماه ضعیف و حدود **۰/۱ درصد** بود که **افت ۰/۸ درصدی** را نسبت به ماه قبل ثبت کرد.

بخش تقاضا

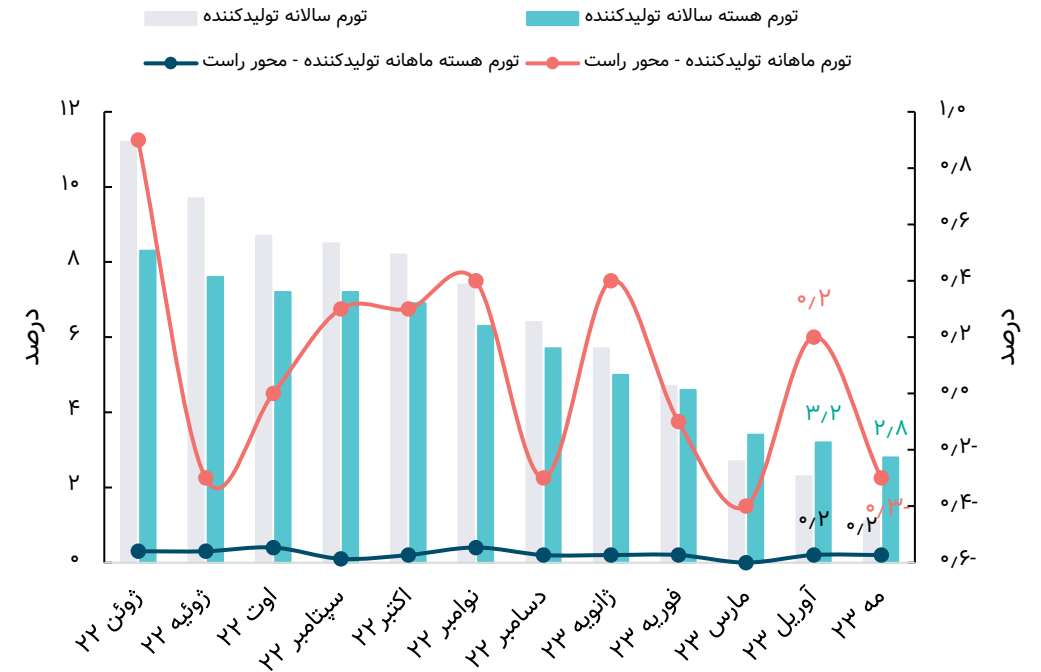
- به رغم **افت جزیی رشد ماهانه شاخص خرده فروشی** و رسیدن آن از ۰/۴ درصد (در ماه آوریل) به ۰/۳ درصد در ماه مه، **رشد سالانه شاخص مذکور افزایشی** بود و افزایش تقریباً **۰/۴ واحد درصدی** را ثبت کرد.
- نرخ‌های تورم مصرف‌کننده** در ماه مه **نزولی** بودند. **تورم سالانه مصرف‌کننده** با **افت ۰/۹ واحد درصدی** به **۴ درصد** رسید. کاهش قیمت انرژی و افت تورم قیمت مواد غذایی از دلایل اصلی افت محسوس تورم در ماه مه بود. تورم ماهانه نیز به **۰/۱ درصد** رسید که **کاهش ۰/۳ واحد درصدی** نشان می‌دهد.
- تورم هسته ماهانه** نسبت به ماه قبل **ثابت** و در سطح **۰/۴ درصد** باقی ماند، همچنین **تورم هسته سالانه** به **۵/۳ درصد کاهش** یافت.



- همچنین تورم تولیدکننده روند کاهشی داشت. شاخص قیمت تولیدکننده نسبت به ماه قبل **رشد ۰/۳- درصدی** و نسبت به ماه مشابه سال قبل **رشد ۲/۸ درصدی** ثبت کرد؛ تورم سالانه تولیدکننده در مقایسه با ماه قبل **۰/۴ درصد کاهش** یافت.

سیاست‌گذاری پولی

- فدرال رزرو در چهارمین جلسه تعیین نرخ بهره خود در سال ۲۰۲۳ نرخ بهره بدون تغییر و در سطح ۵/۲۵ ثابت نگه داشت. تصمیم‌گیری فدرال رزرو در خصوص عدم تغییر نرخ بهره در جلسه گذشته متأثر از موفقیت سیاست‌های انقباضی در کنترل تورم و افت تورم سالانه به ۴ درصد و همچنین وضعیت نامناسب بخش عرضه بود. با این حال، اعضای فدرال رزرو در سخنرانی‌های خود به این نکته اشاره کردند که افزایش نرخ بهره تا سطح ۵/۶ درصد تا پایان ۲۰۲۳ محتمل است.



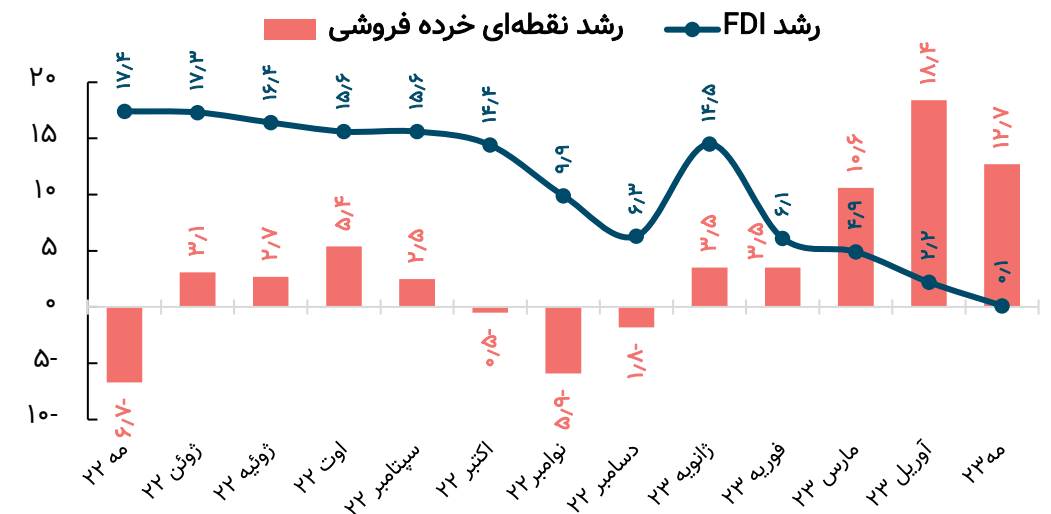
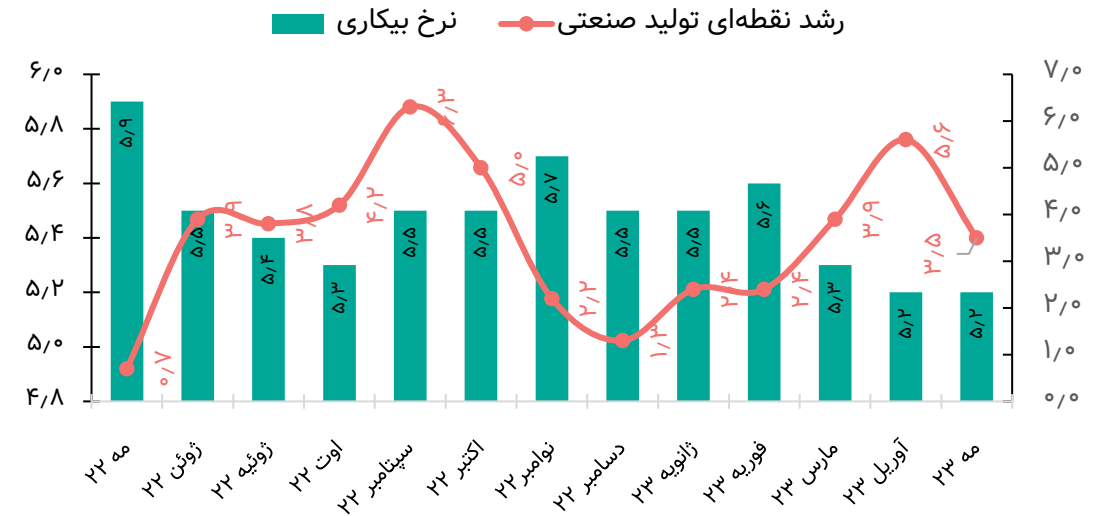
بخش عرضه و تقاضای اقتصاد چین در ماه مه کمتر از انتظارات بازار رشد کردند.

طرف عرضه

- تولید صنعتی چین در ماه مه ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳/۵ درصد رشد کرد که کمتر از مقدار ۵/۶ درصد ماه قبل و اندکی کمتر از انتظارات ۳/۶ درصدی بازار بود. با در نظر گرفتن پنج ماهه اول سال ۲۰۲۳، تولید صنعتی نسبت به مدت مشابه سال قبل، ۳/۶ درصد رشد داشته است.
- به صورت ماهانه نیز شاخص تولید صنعتی در ماه مه ۲۰۲۳، ۰/۶۳ درصد رشد داشت در حالی که در ماه گذشته این نرخ -۰/۳۴ درصد بود.
- متناسب با رشد اقتصادی و رشد تولید صنعتی چین، نرخ بیکاری چین در ماه مه همانند آوریل در سطح ۵/۲ درصد تثبیت شد که پایین ترین نرخ در هشت ماه گذشته است. هدف نرخ بیکاری شهری چین برای ۲۰۲۳، ۵/۵ درصد است. یادآوری می شود که نرخ بیکاری جوانان ۱۶ تا ۲۴ ساله در حدود ۲۰/۴ درصد است.

طرف تقاضا

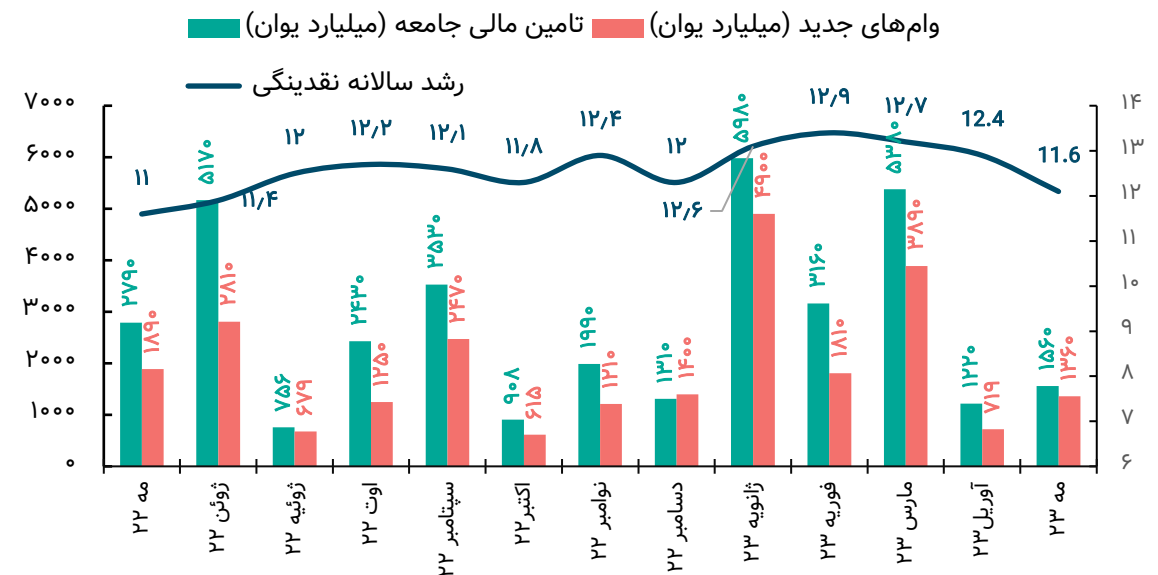
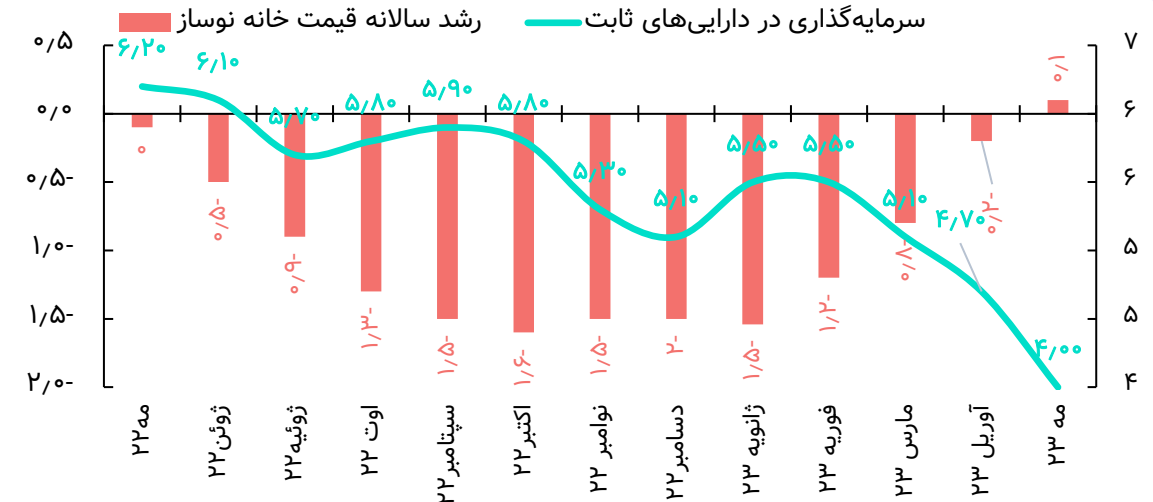
- خرده فروشی چین در ماه مه نسبت به مدت مشابه سال قبل، ۱۲/۷ درصد افزایش یافت که کمتر از مقدار ماه قبل و اندکی پایین تر از انتظارات ۱۳/۶ درصدی بازار بود. در ماه مه فروش محصولات نفتی به شدت تعدیل شد (۴/۱٪ در مقابل ۱۱٪). در پنج ماه اول سال ۲۰۲۳، تجارت خرده فروشی نسبت به مدت مشابه سال قبل ۹/۳ درصد افزایش یافته است.
- سرمایه گذاری مستقیم خارجی (FDI) در چین در پنج ماه اول سال ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل با ۰/۱ درصد رشد به ۵۷۴/۸ میلیارد یوان (۸۴/۳۵ میلیارد دلار آمریکا) رسیده است.



- شاخص قیمت مسکن نوساز چین در ماه مه نسبت به مدت مشابه سال قبل برای اولین بار پس از ۱۲ ماه ۰/۱ درصد **افزایش** یافت. رشد ماهانه شاخص قیمت مسکن نوساز چین نیز برای پنجمین ماه متوالی رشد داشت و حاکی از تعدیل نسبی بحران بخش املاک و مستغلات چین است.
- سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت چین در پنج ماهه اول سال ۲۰۲۳ با ۴ درصد **رشد** سالانه به ۱۸/۸۸ تریلیون یوان رسید که اندکی کمتر از پیش‌بینی بازار ۴/۴ درصدی بازار بود و نسبت به رشد ۴/۷ درصدی دوره قبل **کاهش** یافته است.

سیاست‌های پولی و حمایتی: در هفته اخیر سیاست‌های انبساطی پولی و اعتباری در اقتصاد چین اعمال شد.

- در هفته اخیر بانک مرکزی چین (PBOC) نرخ تسهیلات وام میان‌مدت یک ساله (MLF) (نرخ بهره بین‌بانکی که بانک مرکزی طبق آن به بانک‌های تجاری وام می‌دهد) را ۲/۷۵ درصد به ۲/۶۵ درصد **کاهش** داد که نشان‌دهنده اولین کاهش از ماه اوت ۲۰۲۲ بود.
- تامین مالی جامعه و وام‌های جدید نیز هر چند کمتر از انتظارات بازار بودند ولی نسبت به ماه قبل (آوریل ۲۰۲۳) **افزایش** یافتند و شروع سیاست‌های **حمایتی** را تایید کردند. یادآوری می‌شود که باتوجه به کمتر بودن نرخ تورم جاری چین (۰/۲ درصد) از هدف تورمی ۳ درصدی برای ۲۰۲۳، دست بانک مرکزی چین برای اعمال سیاست‌های انبساطی پولی و مالی باز است و محدودیتی از این نظر ندارد.



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

بخش عرضه

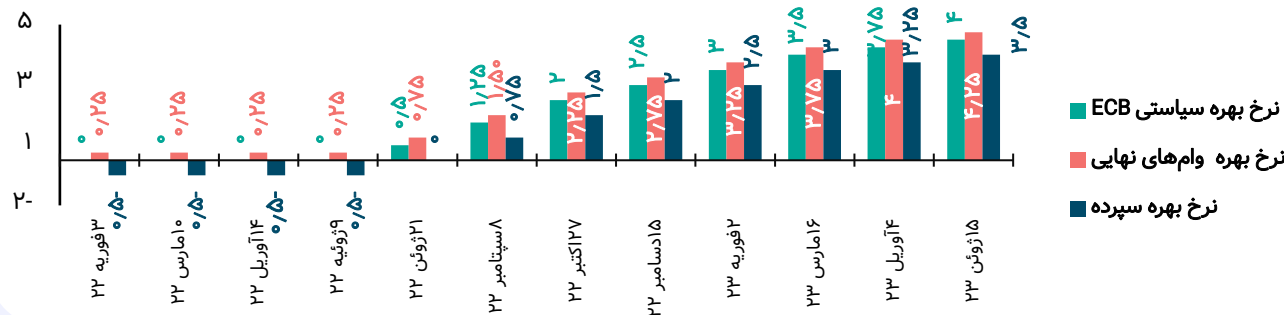
- رشد تولید صنعتی منطقه یورو در تواتر سالانه و ماهانه در آوریل **افزایش** قابل توجهی داشت. این **افزایش** به دلیل رشد ۱۴/۷ درصدی تولیدات کالاهای سرمایه‌ای بود، اما در مارس تولید کالاهای سرمایه‌ای **کاهش** ۱۵/۲ درصدی را ثبت کرده بود. تولید انرژی نیز رشد ۱ درصدی داشت در حالی که در ماه قبل **منفی** ۱/۴ درصد بود. به‌طور کلی، می‌توان گفت که تولید صنعتی صرفاً یک **بازگشت** (Pullback) به وضعیت چند ماه اخیر داشت و بخش عرضه این منطقه احتمال **تضعیف** بیشتر را نیز دارد زیرا سیاست‌های **انقباضی** بانک اروپا تداوم دارد.

بخش تقاضا

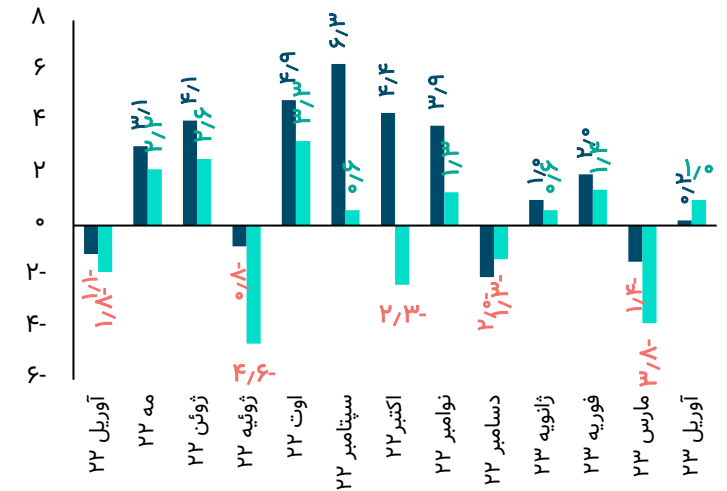
- اگر چه این منطقه **کسری** تجاری ثبت کرده و کسری نسبت به سال قبل **کاهش** قابل ملاحظه‌ای داشت، اما **واردات کاهش** ۱۱/۹ درصدی داشته و از فوریه ۲۰۲۲ کمترین مقدار بود. **کاهش** واردات عمدتاً ناشی از **کاهش** شدید واردات مواد خام (۲۴/۷- درصد)، سوخت (۳۴- درصد)، مواد شیمیایی (۱۴/۵- درصد) و دیگر تولیدات کارخانه‌ای بود. **صادرات** این منطقه نیز **کاهش** داشته و رشد **منفی** ۳/۶ درصدی ثبت کرد که عمدتاً ناشی از مواد خام (۱۷/۷- درصد)، سوخت (۲۵/۳- درصد) و تولیدات کارخانه‌ای (۲/۲- درصد) بود. در مجموع، می‌توان گفت که «جذب داخلی» و «جذب خارجی» منطقه یورو **کاهش** یافته و به معنی **تضعیف** تقاضای این منطقه است.

سیاست‌گذاری پولی

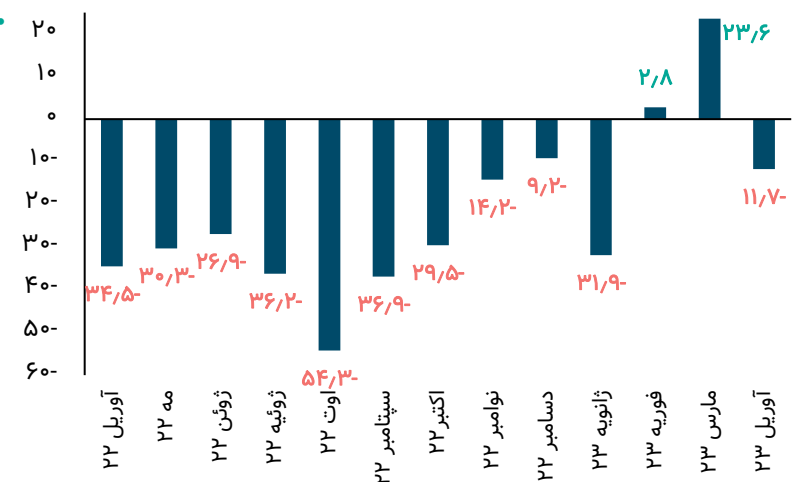
- بانک اروپا در ۸ جلسه گذشته **انقباضی** عملکرده و نرخ بهره سیاستی خود را از صفر (از ۱۰ مارس ۲۰۱۶ تا ۲۰ ژوئن ۲۰۲۲) به ۴/۰ درصد رسانده است. خانم لاگارد رییس کل بانک اروپا در هفته گذشته در کنفرانس خبری، به تداوم سیاست‌های **انقباضی** بانک اروپا تاکید کرد. در این کنفرانس به **پیش‌بینی تورم** اشاره کرد که بر اساس آنها، متوسط تورم در سال‌های ۲۰۲۳، ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ به ترتیب (۵/۴ تا ۵/۱ درصد)، ۳ درصد و (۲/۲ تا ۲/۳ درصد) خواهد شد. **رشد اقتصادی** نیز برای ۲۰۲۳ تا ۲۰۲۵ به ترتیب ۰/۹، ۱/۵ و ۱/۶ درصد خواهد بود.



نرخ ماهانه رشد تولید صنعتی ■ نرخ سالانه رشد تولید صنعتی



تراز تجاری (میلیارد یورو) ■



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	تعیین نرخ وام‌ها (ژوئن)	۲۰ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۳۰ سه‌شنبه	چین
۲	حساب جاری (آوریل)	۲۰ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۳۰ سه‌شنبه	منطقه یورو
۳	رشد ساخت‌وساز (آوریل)	۲۰ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۳۰ سه‌شنبه	منطقه یورو
۴	جلسه سوگند رییس کل و ۲ رییس دیگر فدرال رزروها	۲۱ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ چهارشنبه	آمریکا
۵	مدعیان بیکاری (۱۷ ژوئن)	۲۲ ژوئن ۱۴۰۲/۰۴/۰۱ پنجشنبه	آمریکا
۶	PMI ها (ژوئن)	۲۳ ژوئن ۱۴۰۲/۰۴/۰۲ جمعه	منطقه یورو
۷	PMI ها (ژوئن)	۲۳ ژوئن ۱۴۰۲/۰۴/۰۲ جمعه	آمریکا

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **PMI های آمریکا:** در ماه اخیر، PMI تولیدات کارخانه‌ای **نزولی** و زیر ۵۰ بود، اما PMI های ترکیبی و خدمات در ۴ ماه اخیر روند **صعودی** و بالای ۵۰ داشته‌اند. با توجه به **منفی** شدن نرخ رشد ماهانه تولید صنعتی و **کاهش** نرخ سالانه آن، **کاهش** PMI ها مورد انتظار است. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا، کریپتو و ارزش یورو
 - **اثر منفی:** کامودیتی
- **PMI های منطقه یورو:** در ۱۱ ماه اخیر، PMI تولیدات کارخانه‌ای زیر ۵۰ بوده و در ماه‌های اخیر **نزولی‌تر** نیز شده است. اما PMI های ترکیبی و خدمات در چند ماه اخیر بالای ۵۰ بودند و در ماه اخیر **نزولی** شدند. با توجه به وضعیت **نامناسب** صادرات و تولید صنعتی و تداوم سیاست **انقباضی** بانک اروپا این منطقه، انتظار بر تداوم روند اخیر است. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا
 - **اثر منفی:** سهام اروپایی و کامودیتی



تحليل مفيد



شرکت پرداخت الکترونیک پاسارگاد (پی پاد)



شرکت پرداخت الکترونیک پاسارگاد



شرکت پرداخت الکترونیک

پاسارگاد

تجارت الکترونیک

شرکت پرداخت الکترونیک پاسارگاد یکی از شرکت‌های گروه مالی پاسارگاد است که در تاریخ ۱۳۸۴/۱۱/۳۰ تأسیس شده و هم اکنون در گروه هلدینگ فناپ فعالیت می‌کند. عمده محصولات این شرکت در صنعت پرداخت ارائه خدمات پشتیبانی دستگاه‌های کارخوان، خرید شارژ و پرداخت قبوض، ارائه دهنده سامانه پایانه های اینترنتی، و توسعه اپلیکیشن پی پاد می‌باشد.

پی پاد در چند سال گذشته با اقداماتی که انجام داده است توانسته علی رغم وجود محدودیت‌هایی که در خصوص نرخ گذاری دستوری در صنعت پرداخت وجود دارد با افزایش سهم از بازار تعدادی و مبلغی در حوزه تراکنش‌های دستگاه های کارخوان سودآوری خود را افزایش دهد.

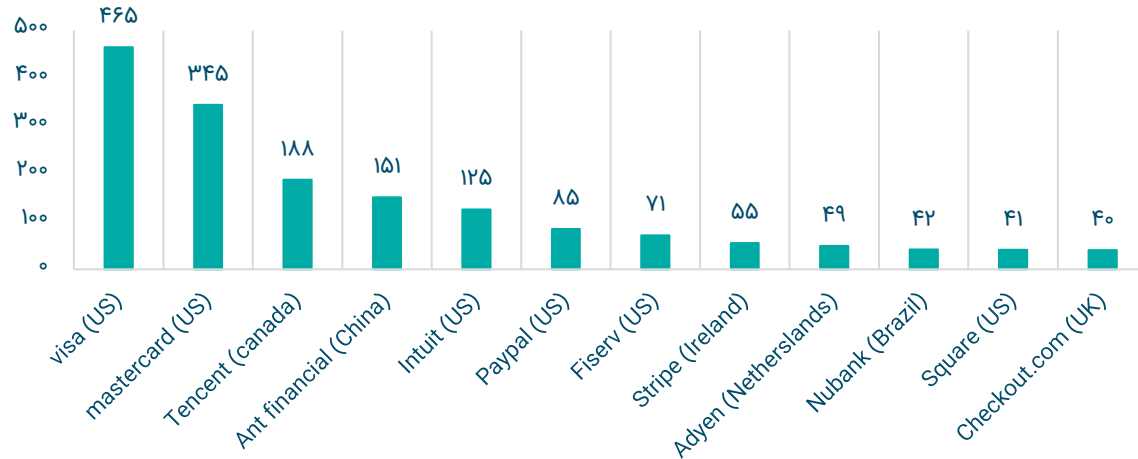
از دیگر اقدامات مثبت این شرکت در سال اخیر کاهش هزینه‌های استهلاک و ایجاد درآمد از محل فروش دستگاه‌های کارخوان بوده است. درواقع این شرکت اصراری به تملک تجهیزات نداشته و سعی کرده است بخشی از بازار خود را با تشویق پذیرندگان به تملک تجهیزات دستگاه‌های کارخوان توسعه داده و منابع خود را صرفاً روی ارائه خدمات متمرکز کند.

سهم این شرکت در سال جاری و در تاریخ ۱۴۰۲/۰۱/۱۶ در بازار سرمایه عرضه شد و تاکنون بازدهی بیش از ۲۴۵٪ داشته است.



بازار جهانی: جایگاه شبکه پرداخت در دنیا

ارزش بازار بزرگترین شرکت های پرداخت دنیا (میلیارد دلار)

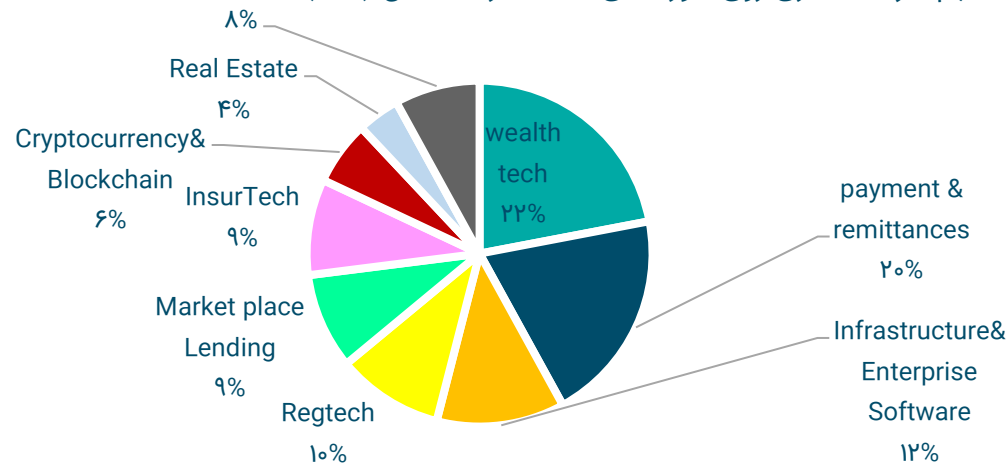


صنعت پرداخت با ظهور تکنولوژی های فینتکی و گسترش اپلیکیشن های موبایلی در صنعت مالی به سرعت در حال تغییر و تحول است. متوسط رشد سرمایه گذاری در بازار فینتک در ۱۰ سال اخیر در دنیا به طور متوسط ۲۴٪ رشد سالانه بوده است. این صنعت یکی از ۷ زیر بخش صنعت فینتک که شامل بخش هایی به شرح شکل رو به رو است، می شود. در شکل مقابل سهم سرمایه گذاری کشور انگلستان در سال ۲۰۲۱ روی هر یک از حوزه های فینتکی نشان داده شده است.

همان طور که مشاهده می گردد حوزه پرداخت که شامل انواع ابزارهای پرداخت و پردازش اطلاعات در شبکه پرداخت می گردد (دستگاه POS، درگاه های اینترنتی، موبایل، خودپرداز، ابزارهای جدید مانند NFC و ...) سهم نسبتاً بالای ۲۰٪ را از بین حوزه مختلف فینتک به خود اختصاص داده است.

این در حال است که در ایران صنعت پرداخت تک بعدی رشد کرده و صرفاً متکی به یک ابزار و آن هم دستگاه های کارتخوان شده است به طوری که بیش از ۹۰٪ از تراکنش ها از طریق این ابزار انجام می شود. هزینه بالای تعمیر و نگهداشت و استهلاک بالای دستگاه های کارتخوان برای ارائه دهندگان خدمات پرداخت و تحمیل انواع کارت های بانکی به مشتریان، در کنار نظام تسهیم کارمزد ناعادلانه از جمله مواردی است که رشد و توسعه این صنعت را در کشور با مشکل مواجه کرده است. موارد مذکور این نتیجه را در پی داشته که شرکت های پرداخت صرفاً در سهم خواهی از تراکنش های شاپرک و آن هم صرفاً در تراکنش های POS با هم در یک اقیانوس قرمز به رقابت بپردازند و از مطالبه گری برای حق و حقوق خود و مشتریان از نهادهای بالادستی و رگولاتوری جهت توسعه پلتفرم های جدید مطابق تکنولوژی های روز دنیا باز بمانند.

سهم سرمایه گذاری روی حوزه های فینتک در انگلستان (۲۰۲۱)



بازارهای جهانی: نظام تسهیم کارمزد در شبکه‌های پرداخت بین‌المللی



در شبکه‌های پرداخت بین‌المللی مثل ویزا و مستر کارت سه نوع کارمزد وجود دارد:

Interchange Fee: کارمزد مبادله کارمزدی است که بانک صادر کننده کارت دریافت می‌کند. این کارمزد بر اساس نوع کارت، مبلغ تراکنش و کسب و کاری که در آن تراکنش انجام می‌شود می‌تواند متفاوت باشد.

Assessment Fee: این کارمزد به شبکه پرداختی که کارت اعتباری در آن تعریف شده است پرداخت می‌گردد. این کارمزد بر اساس فروش ماهانه تعیین می‌شود نه مبلغ هر تراکنش. معمولاً به مجموع کارمزد مبادله و کارمزد ارزیابی Based cost نیز گفته می‌شود.

Payment Processor Fees: این مبلغ به شرکتی پرداخت می‌شود که پرداخت کارت اعتباری را می‌پذیرد و تراکنش را از طریق کارخوان فیزیکی یا درگاه پرداخت آنلاین به شبکه پرداخت ارسال می‌کند. بسته به شرکت پردازش پرداخت، هزینه‌های این سرویس می‌تواند شامل یکی از موارد زیر باشد:

- کارمزد هر تراکنش
- هزینه خدمات ماهانه
- قیمت تجهیزات مورد استفاده برای پردازش معاملات.



بازار جهانی: خدمات پرداخت برندهای منتخب دنیا

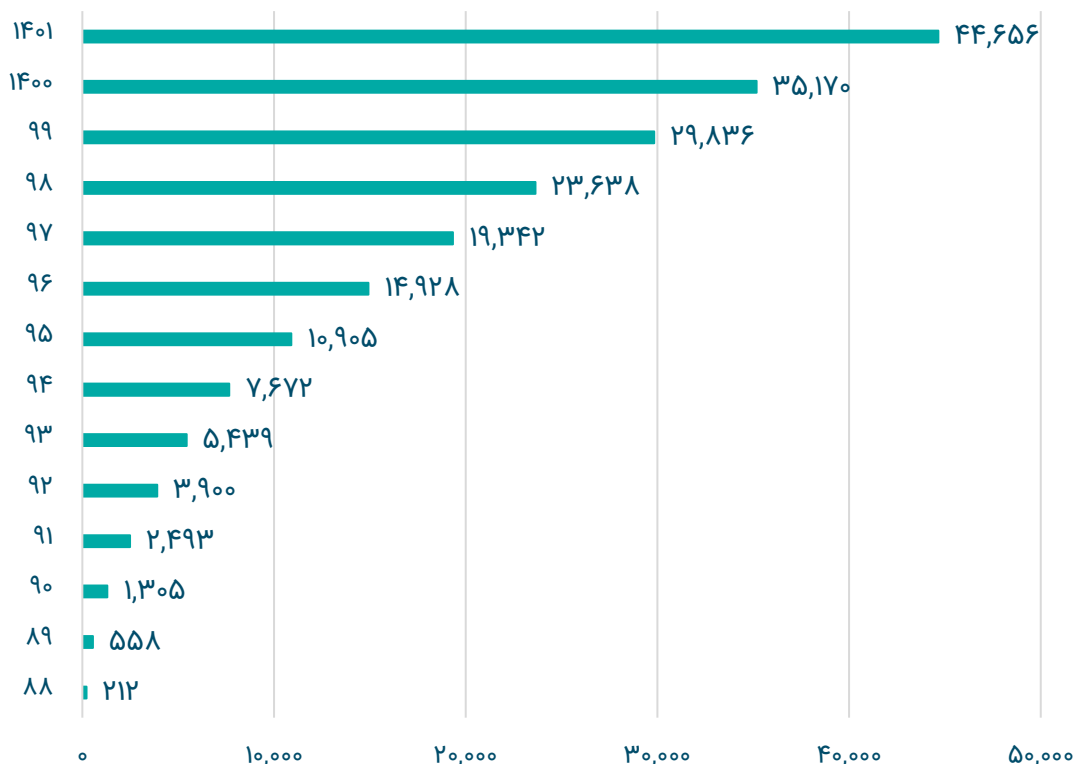
شرکت های پرداخت	کارمزد تراکنش	کشورهای تحت پوشش	ارزهای تحت پوشش	روش پرداخت	محدودیت انتقال وجه	سرعت پردازش
	۰/۳۰ دلار در هر تراکنش + ۲/۹٪ دریافت دلاری ۴/۴٪ در هر تراکنش خارجی + کارمزد ثابت (با توجه به کشور خارجی)	بیش از ۲۰۰ کشور	۲۶ ارز	انتقال وجه بانکی، پی پال، کارت اعتباری مسترکارت، درخواست چک	تا سقف ۱۰/۰۰۰ دلار در هر تراکنش	۳ تا ۵ روز کاری
	۲/۹۹ دلار برای انتقال بین بانک های محلی، یا ۱۵\$ برای انتقال از طریق سوئیفت ۴ دلار یا ۱٪ تا سقف ۱۰\$ از مبلغ دریافتی با ارز دلار یا یورو	بیش از ۲۰۰ کشور	بیش از ۱۵۰ ارز	انتقال وجه بانکی، مسترکارت، کیف پول مجاری محلی، چک های بین المللی	تا سقف روزانه ۵/۰۰۰ دلار	۳ تا ۵ روز کاری
	کارمزد رایگان برای سپرده های استاندارد ۱ تا ۳ روزه ۱٪، اگر گزینه دریافت آنی از حساب انتخاب شود	آمریکا، ژاپن، کانادا، استرالیا و انگلستان	همان ارزی که با آن حساب باز کردید و قابل تغییر نیست	ویزا کارت اعتباری، انتقال وجه بانکی	-	انتقال وجه آنی، ۱ تا ۳ روز کاری
	۱٪ از انتقال وجه (انتقال وجه آنی) تا سقف برداشت ۱۰-۵۰/۲۵\$ ۳٪ بابت واریز وجه انتقال وجه بین بانکی رایگان (درخواست انتقال وجه آنی با مستر یا ویزا کارت ۵۰/۲۵\$ در هر تراکنش)	آمریکا	دلار	کارت اعتباری، کارت نقدی، حساب جاری	۳۰۰۰ دلار در هر هفته	آنی، یا ۳ تا ۳ روز کاری
	هزینه ثابت ماهانه ۱۶\$ + ۱\$ به ازای هر تراکنش علاوه بر آن: ۱/۵٪ + ۵۰/۲۵\$ برای تراکنش های کارتخوان ۲/۹٪ + ۵۰/۲۵\$ برای تراکنش های الکترونیکی ۳/۴٪ + ۵۰/۲۵\$ برای تراکنش های خودپرداز	بیش از ۲۰۰ کشور	بیش از ۱۵۰ ارز	کارت اعتباری، کارت نقدی، پرداخت های ACH	بسته به حجم تراکنش	۱ تا ۷ روز کاری
	برای کارت های نقدی و انتقال وجه بین بانکی رایگان ۲/۹٪ کارمزد برای کات های اعتباری	بیش از ۳۰ کشور	بیش از ۱۰ ارز	کارت اعتباری، کارت نقدی، انتقال وجه بین بانکی، پی پال	تا سقف ۹۹۹۹ دلار در هر تراکنش، برای واریز بیش از ۲/۵۰۰ دلاری به حساب باید حساب بانکی به حساب google pay وصل باشد	تا ۱۰ روز کاری
	اگر کسب و کار شما دریافتی زیر ۱ میلیون دلار داشته باشد ۲/۹٪ + ۰/۳۰ دلار در هر تراکنش	بیش از ۲۰ کشور	بیش از ۱۳۵ ارز	کارت اعتباری، کارت نقدی، انتقال وجه بین بانکی	تقریباً بدون محدودیت تا سقف ۱ میلیارد دلار	۵ تا ۱۰ روز کاری





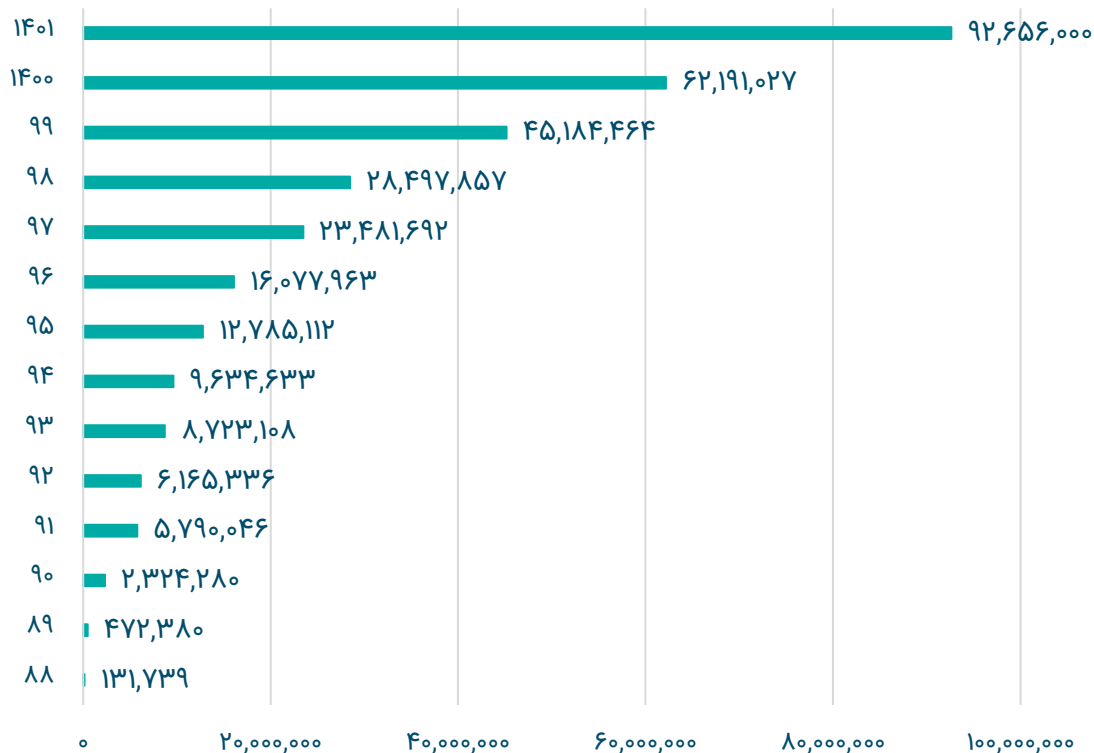
تعداد و مبلغ تراکنش‌های پایانه‌های فروشگاهی

تعداد تراکنش دستگاه‌های POS کشور (میلیون تراکنش)



■ تعداد تراکنش بر روی POS - میلیون تراکنش

مبلغ تراکنش دستگاه‌های POS کشور (هزار میلیارد ریال)



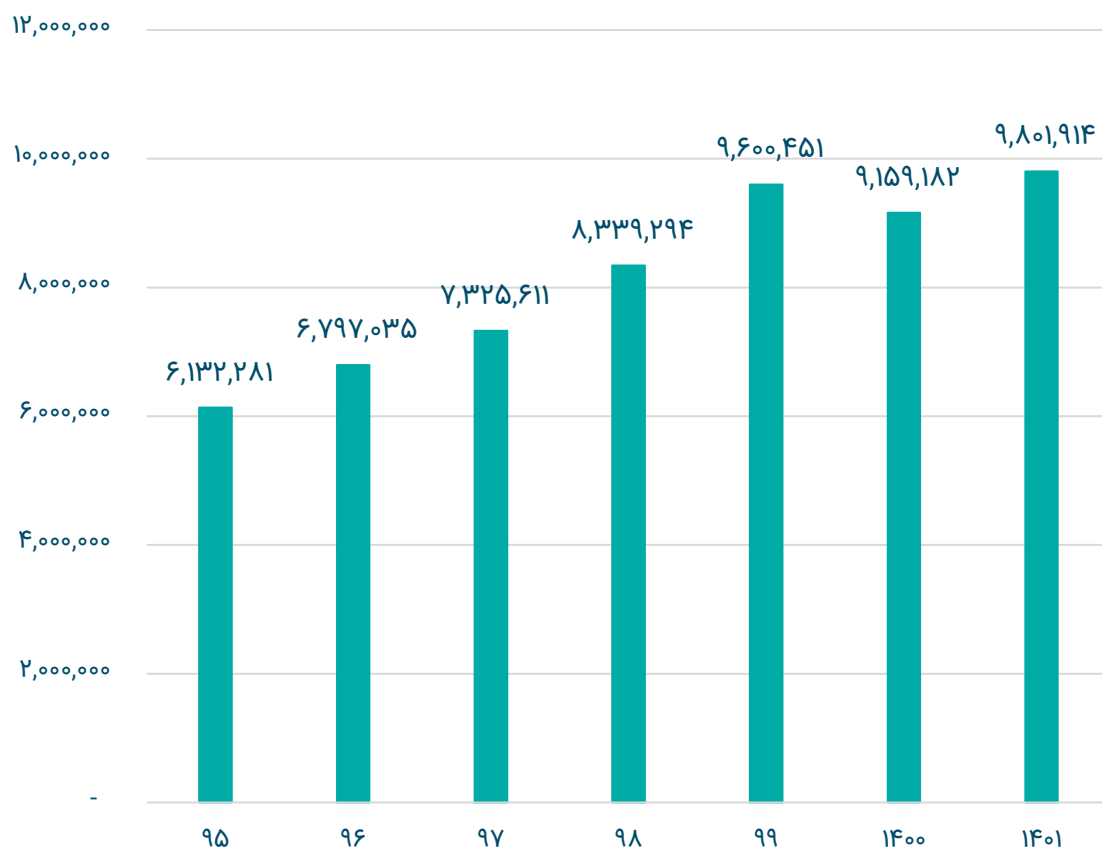
■ مبلغ تراکنش بر روی POS - میلیارد ریال





تعداد دستگاه‌های POS در کشور

تعداد دستگاه‌های POS کشور



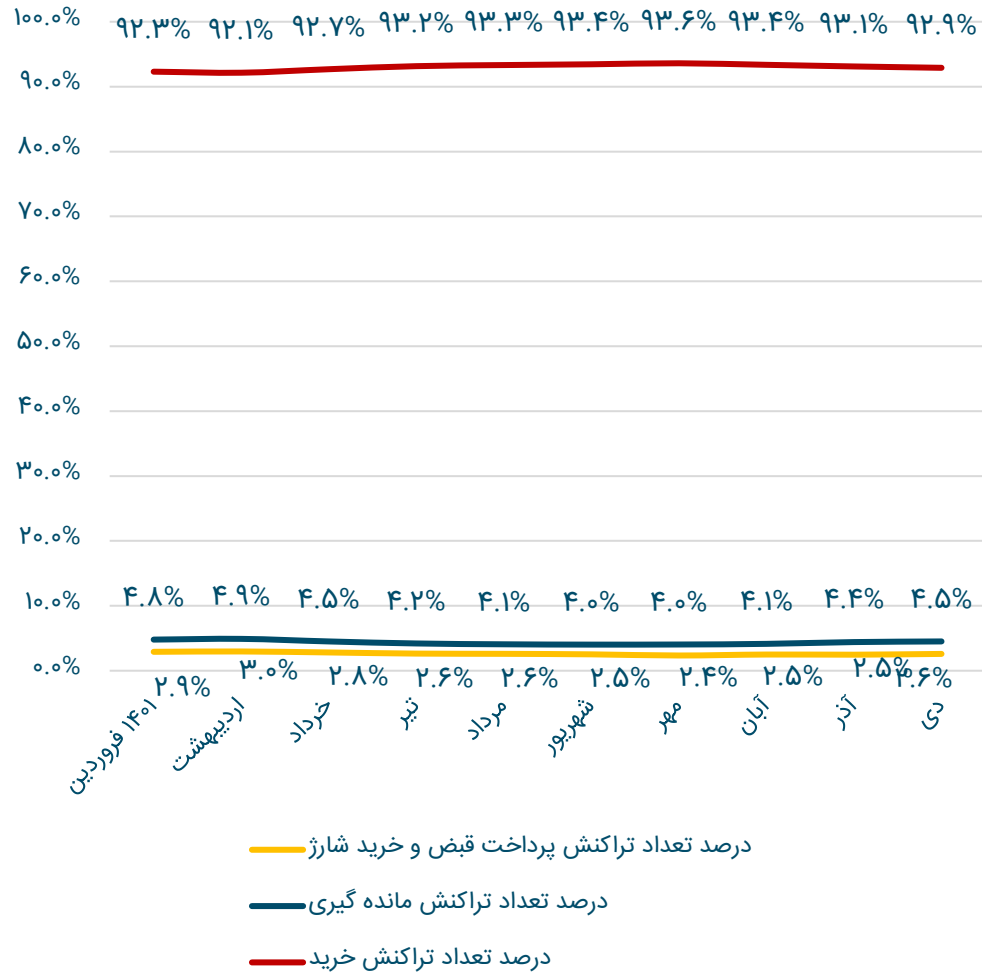
ایران پس از چین به لحاظ تعداد دستگاه‌های POS رتبه دوم را در دنیا به خود اختصاص داده است. چین با بیش از ۳۸ میلیون دستگاه POS در رتبه اول و پس از آن ایران با بیش از ۹ میلیون دستگاه در رتبه دوم و به ترتیب کشورهای هند، ایتالیا، انگلستان، فرانسه و ترکیه با بیش از ۵، ۲.۵، ۲.۳، ۲.۱، ۱.۶ میلیون دستگاه در جایگاه‌های بعدی قرار می‌گیرند.

ایران بیش از ۴ برابر میانگین جهانی دستگاه POS دارد. برای نمونه در چین به ازای هر ۱۰ هزار فرد بالای ۱۸ سال، تعداد ۳۳۵ دستگاه POS وجود دارد، این تعداد در ایتالیا حدود ۵۱۰، برزیل ۵۱۷، آرژانتین ۲۴۰، مکزیک ۱۱۱، انگلیس ۴۱۵، استرالیا ۳۹۰، کانادا ۳۷۵، هلند ۲۹۰، ترکیه ۲۶۷ و در آلمان ۱۲۴ دستگاه است. این درحالی است که در ایران به لحاظ ۶۱ میلیون و ۸۲۲ هزار نفر افراد بالای ۱۸ سال، به ازای هر ۱۰ هزار نفر بزرگسال تعداد ۱۵۹۱ دستگاه POS وجود دارد. بررسی‌ها نشان می‌دهد در سطح جهان به ازای هر ۱۰ هزار نفر بزرگسال، به طور میانگین ۳۷۰ دستگاه POS وجود دارد، این به این مفهوم است که تعداد ۱۵۹۱ دستگاه POS موجود در ایران تقریباً ۴.۳ برابر میانگین سرانه جهانی است.



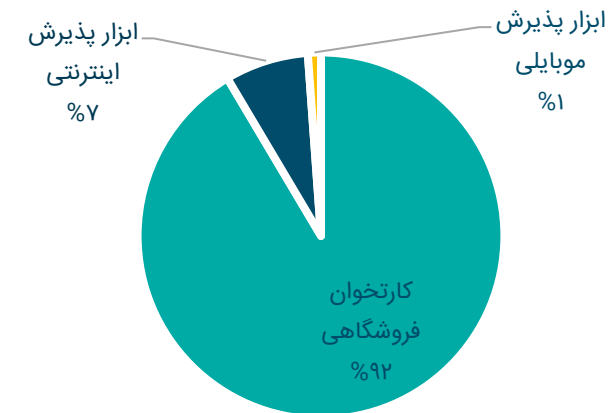


ترکیب تراکنش‌های پرداخت



درآمد شرکت‌های PSP از محل تراکنش‌های شبکه شاپرک از سه خدمت مانده‌گیری، پرداخت قبض و خرید شارژ و خرید کالا و خدمات تأمین می‌گردد. بیش از ۹۰٪ درآمد شاپرکی شرکت‌های PSP از محل خرید کالا و خدمات است. از لحاظ مبلغی سهم شرکت‌های از درآمدهای خرید کالا و خدمات بیش از ۹۸.۵٪ و ۱.۵٪ مربوط به پرداخت قبض و خرید شارژ بوده است. همچنین از منظر درگاه‌های پرداخت درآمدهای شرکت‌های PSP از سه محل درگاه‌های کارتخوان فروشنده‌ها، پذیرش اینترنتی و پذیرش موبایلی تأمین می‌گردد که تا پایان سال ۱۴۰۱ سهم تعدادی هر یک به ترتیب ۹۱.۴۶، ۷.۳۸٪ و ۱.۱۵٪ بوده است.

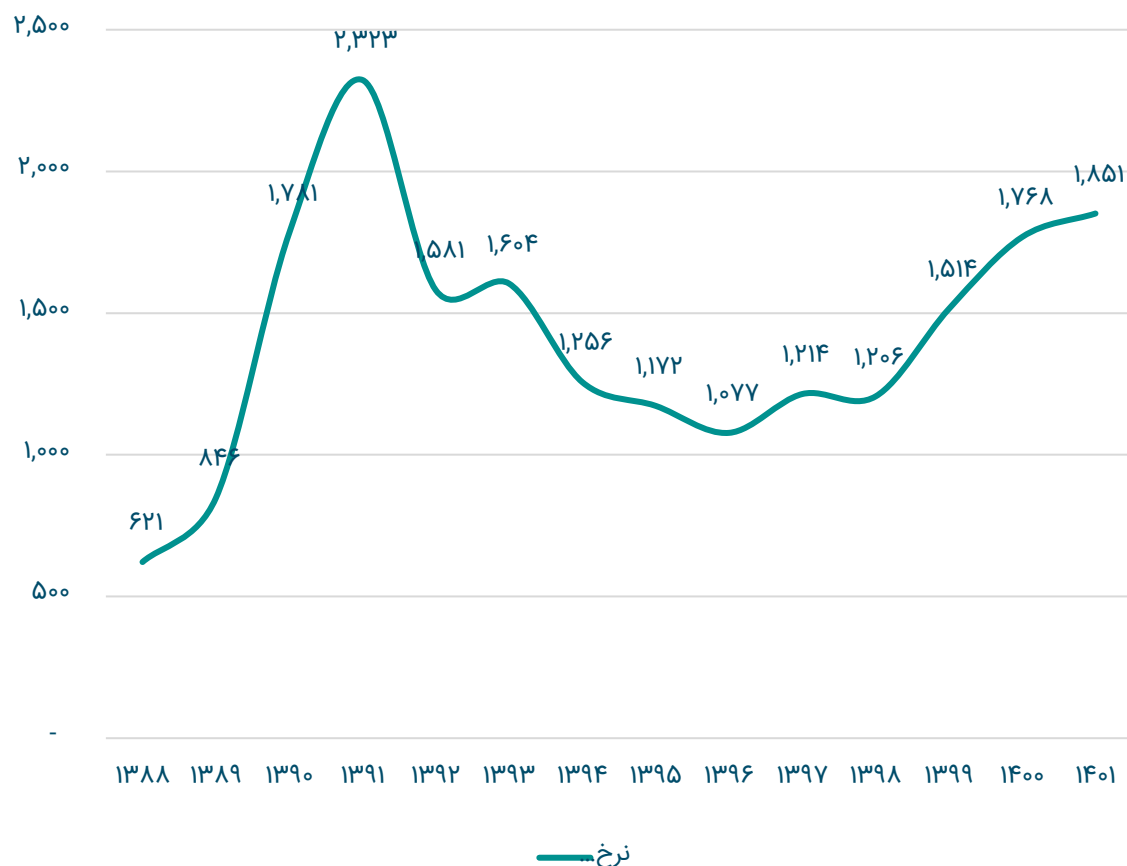
سهم تعدادی هر یک از درگاه‌ها





صنعت پرداخت: متوسط نرخ کارمزد شاپرک

نرخ متوسط کارمزد شاپرک (ریال)

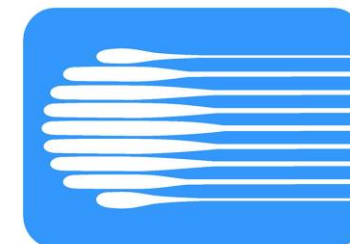


نرخ متوسط تجمیعی خدمات اعم از تراکنش‌های دستگاه‌های کارتخوان، پایانه‌های اینترنتی و موبایلی به طور متوسط در هر سال در نمودار مقابل نمایش داده شده است. از دلایل افزایش بیش از ۵۲٪ در سه سال اخیر افزایش دلار، تورم و نقدینگی و سهم پول از نقدینگی بوده است. افزایش مربوط به سال ۱۳۹۱ ناشی از نوپا بودن شبکه شاپرک، عدم رگولاتوری و تعداد محدود دستگاه‌های کارتخوان بوده است که متوسط نرخ را دارای تورش کرده است.





فرمول قدیم نظام تسهیم کارمزد در خرید کالا و خدمات (مبالغ به تومان است)



(شتاب)، شبکه تبادل اطلاعات بانکی



۱٪ از مبلغ خرید ($50 < A < 250$)

کمتر از ۵۰۰۰	۲۵۰ ریال به ازای هر تراکنش
از ۵,۰۰۰ تا ۲۵,۰۰۰	۱٪ از مبلغ تراکنش
بیش از ۲۵,۰۰۰	۲۲۵ ریال به ازای هر تراکنش

۲۵

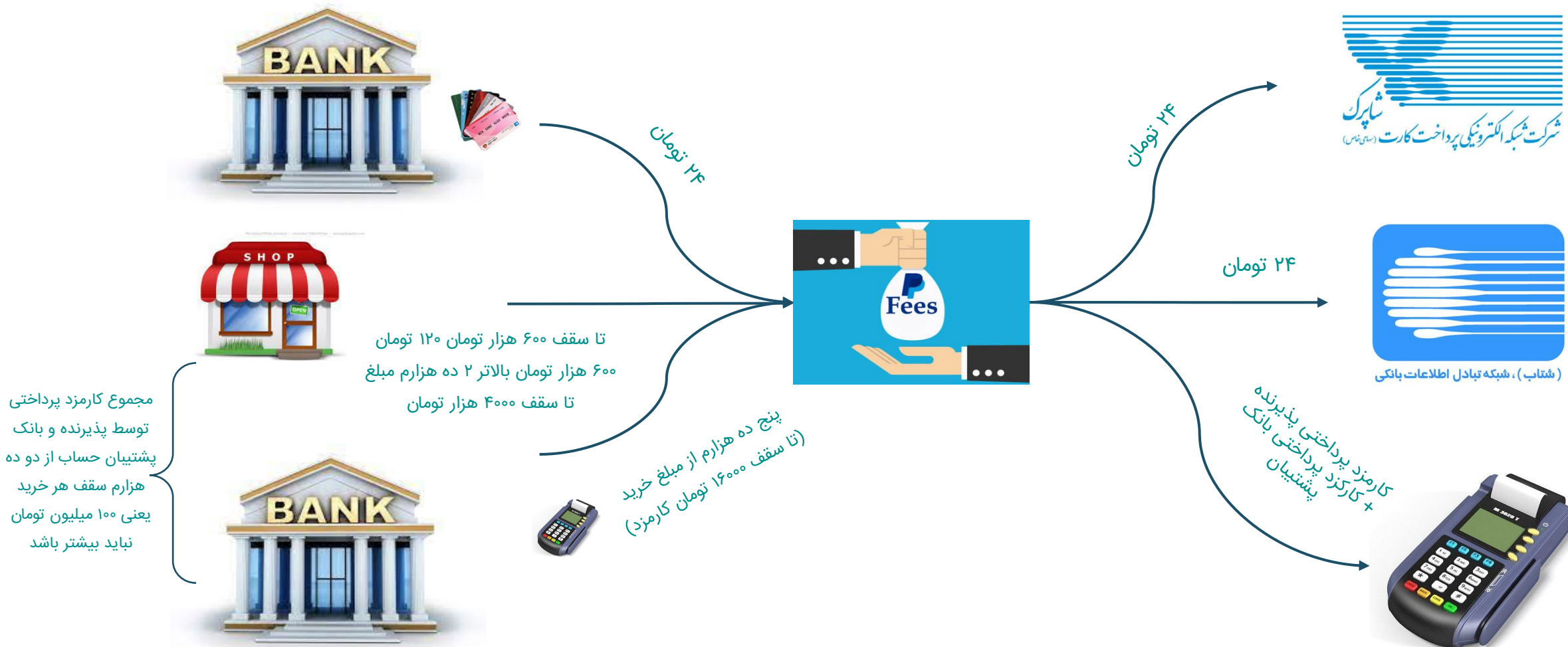
۲۵

$250 < B < 25$





فرمول جدید نظام تسهیم کارمزد در خرید کالا و خدمات (مبالغ به تومان است)



اطلاعات صفحه حاضر بر اساس آخرین اطلاعات و گمانه‌زنی‌های در دسترس تهیه شده است.





فرمول جدید: تخمین میانگین افزایش نرخ تراکنش‌های شاپرک (مبالغ به تومان است)

طبقات	سهم تعداد تراکنش	مبلغ میانگین هر تراکنش	کارمزد پذیرنده	کارمزد بانک
تا ۶۰۰	۸۶.۰%	۳۵,۰۰۰	۱۲۰	۱۸
۶۰۰ هزار تا ۲۰ میلیون	۱۳.۷%	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰	۵۰۰
۲۰ میلیون به بالا	۰.۳%	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰۰	۱۱۰۰۰
مبلغ کارمزد (تومان)			۱۴۳	۱۱۶/۵
حداکثر کارمزد پرداختی به PSP			۲۵۹	
حداکثر میانگین افزایش نرخ			۴۴%	

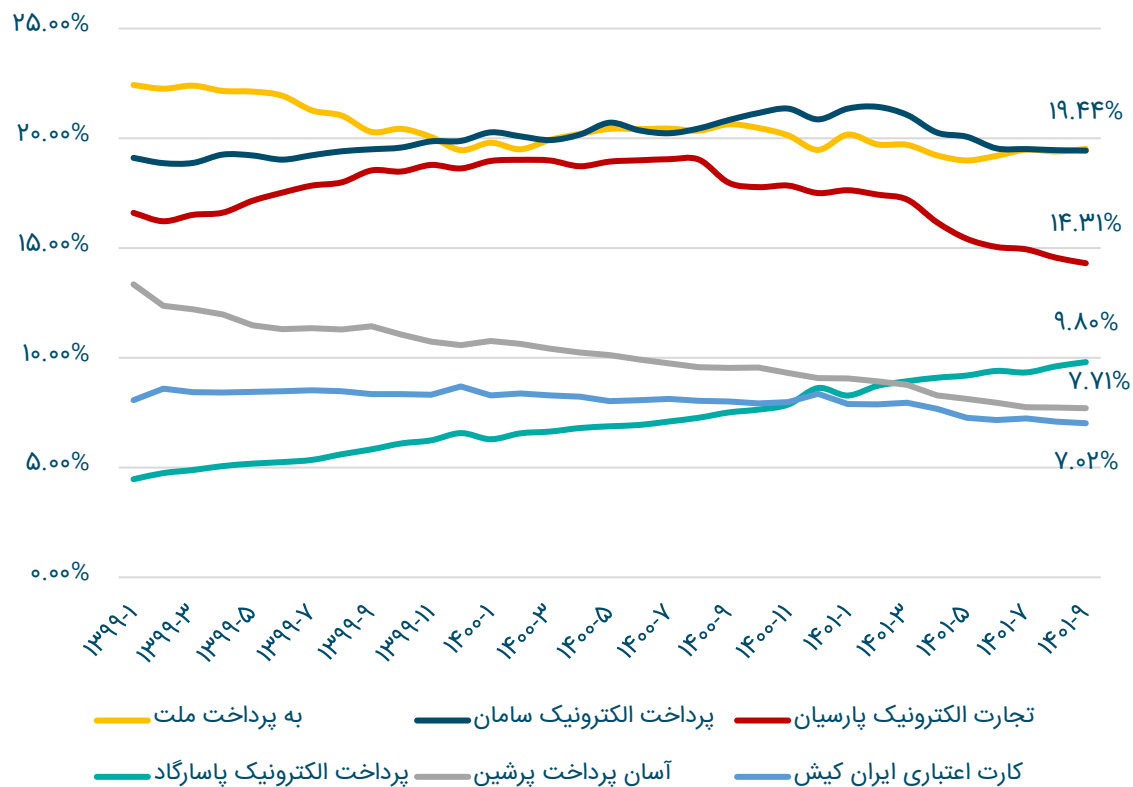
در حالی که هنوز بخشنامه رسمی در خصوص نظام تسهیم کارمزد شبکه شاپرک از سوی بانک مرکزی اعلام نشده است لیکن گمانه‌زنی‌ها ادامه داشته و برخی اخبار غیر رسمی و اعلام برخی از خبرگزاری‌ها حاکی از تغییر نظام تسهیم کارمزد به شرح نمودار صفحه قبل است. البته باید به این نکته اشاره داشت که فرمول محاسبه کارمزد خرید کالا و خدمات در بخش نامه شماره ۰۲/۳۲۷۸۰ مورخ ۱۴۰۲/۰۲/۱۷ که از سوی پذیرندگان از این پس پرداخت می‌گردد ابلاغ شده است. در فرمول جدید سهم بانک پشتیبان کننده حساب کارخوان کاهش یافته و بخشی از آن به پذیرنده منتقل شده است اگر فرض شود مانند فرمول قدیم عمده کارمزد پرداختی به شرکت‌های PSP برسد با تخمین متوسط هر تراکنش در طبقات خرید و سهم تراکنش در هر طبقه مطابق جدول مقابل حداکثر افزایش نرخ برای شرکت‌های PSP در سال جاری حدود ۴۴٪ برآورد می‌گردد.



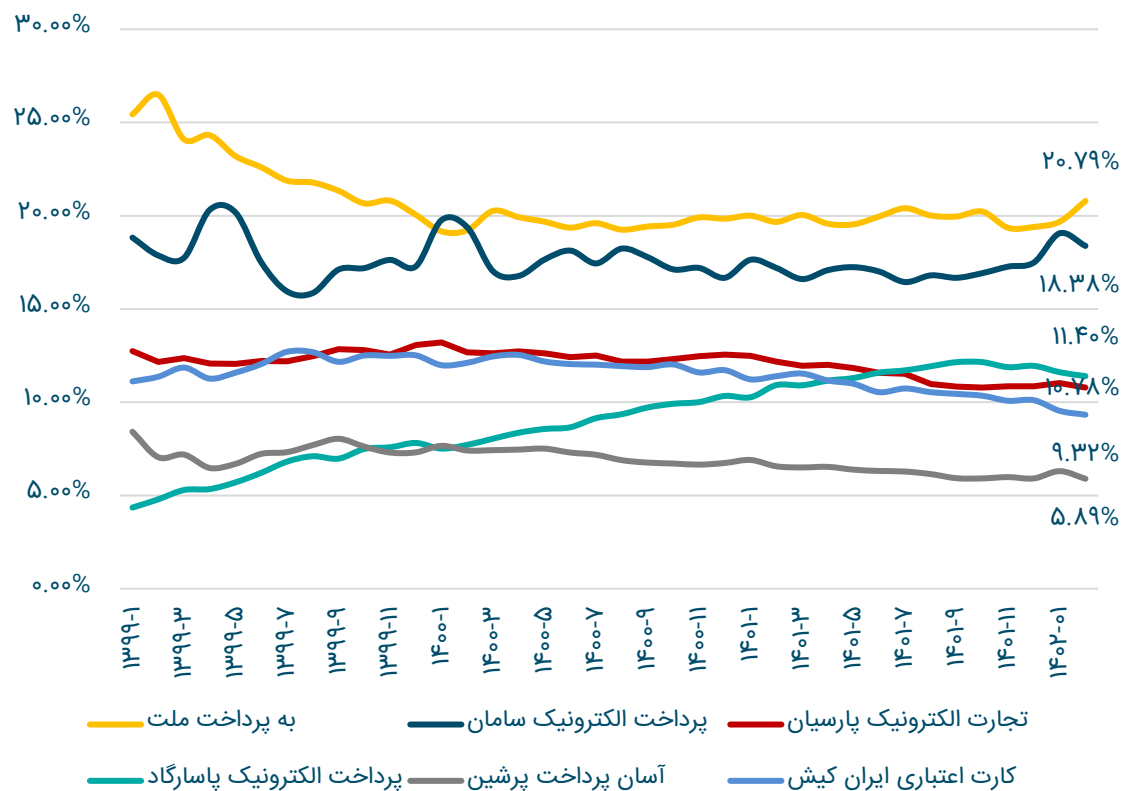


سهم از بازار تعدادی و مبلغی شرکت‌های PSP

سهم از بازار تعدادی*



سهم از بازار مبلغی

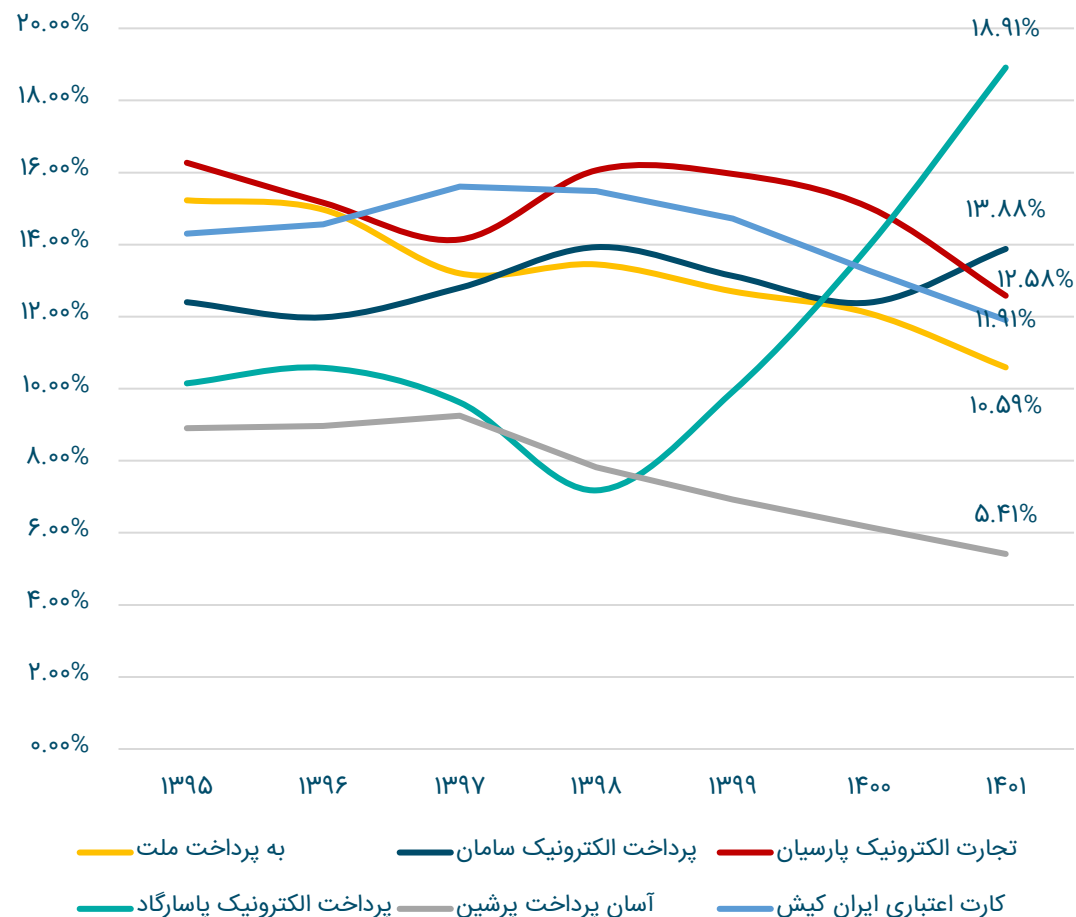


* متأسفانه پس از گزارش آذر ماه ۱۴۰۱ شاپرک، سهم تعدادی تراکنش‌های شرکت‌های PSP گزارش نشده است، از این رو اطلاعات به روز آن در دسترس نیست.





سهم از تعداد پایانه‌های فروشگاهی (POS)



همان طور که در شکل مقابل مشاهده می‌شود یکی از اقدامات تحول آفرین شرکت پرداخت الکترونیک پاسارگاد نفوذ در بازار و افزایش سهم از تعداد دستگاه‌های کارتخوان فعال در ۳ سال اخیر می‌باشد. در این خصوص این شرکت توانسته است با راهبرد ایجاد مشارکت با پذیرندگان تا بیش از ۶۰٪ از دستگاه‌های کارتخوان تحت پوشش را با هزینه بسیار اندک صرفاً ارائه سرویس دهد. همین امر موجب گردیده شرکت تمام تمرکز خود را روی ارائه سرویس با کیفیت و تنوع بخشی دستگاه کارتخوان قرار دهد. پی پاد تا پایان سال مالی ۱۴۰۱ (آذر ماه) دستگاه‌های پایانه فروشگاهی خود را به بیش از ۲ میلیون دستگاه رسانده است. از جمله امکانات دستگاه‌های پایانه فروشگاهی عبارتند از:

- ✓ بهره‌مندی از دو اپلیکیشن بانکی و مجازی به صورت همزمان
- ✓ امکان انجام تراکنش Contactless در پروژه‌های خاص
- ✓ بارکدخوان (پرداخت تمامی قبوض بدون استفاده از وارد کردن شناسه قبض و شناسه پرداخت)
- ✓ امکان خرید شارژ مستقیم بر روی تلفن همراه
- ✓ قابلیت اتصال پایانه‌های فروش به صندوق فروشگاهی
- ✓ قابلیت خودکار نوع اتصال از تلفن به مودم و بالعکس
- ✓ قابلیت چندشبایی: انجام یک تراکنش در آن واحد یا در بازه زمانی مشخص و واریز به چند حساب با درصدی اعلام شده





صدور کارت خام و بانکی



فروش شارژ



کارمزد شاپرک



تولید اپلیکیشن و نرم افزار



اجاره دستگاه های POS



پشتیبانی دستگاه های
POS





اپلیکیشن	صدور کارت	اجاره دستگاه کارت خوان	پشتیبانی	فروش شارژ	تراکنش های شاپرک	PSP ها
✓	✓	✓	✓	✓	✓	پی پاد 
		✓		✓	✓	رکیش  شرکت کارت اعتباری ایران نیس (سهامی خاص)
		✓		✓	✓	رتاپ  شرکت هورت، مکترونیک پارسیان
✓			✓	✓	✓	پرداخت ملت  به پرداخت ملت behpardakht mellat
✓			✓	✓	✓	آپ 
✓	✓	✓	✓	✓	✓	سپ  سپ سامان

این اطلاعات بر اساس تفکیک اقلام درآمدهای عملیاتی بر اساس صورت های مالی تنظیم شده است و ممکن است هر کدام از شرکت در سرویس های جانبی خود اپلیکیشن های متعددی را در بازار به مشتریان ارائه داده باشند لیکن درآمدی بابت این موضوع در صورت های مالی شناسایی نکرده باشند.



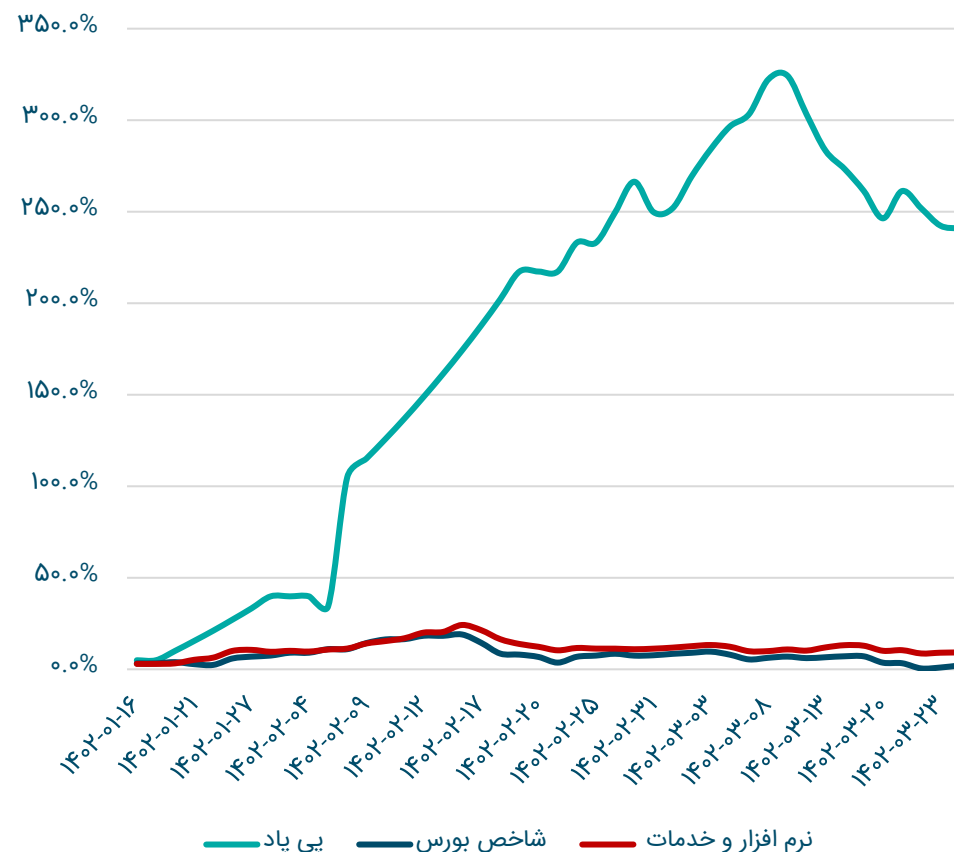


سهامداران و بازدهی سهم

ترکیب سهامداران:

سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت فناوری اطلاعات و ارتباطات پاسارگاد آریان (فناپ)	۱,۵۷۲,۰۹۶,۴۷۴	۵۲,۴%
شرکت کاشفان نواندیش پارس	۲۹۵,۶۰۰,۰۰۰	۹,۸۵%
شرکت پیام آوران مدیریت ایرانیان	۲۹۵,۰۰۱,۴۱۶	۹,۸۳%
صندوق بازارگردانی اندیشه زرین پاسارگاد	۱۹۵,۸۰۹,۴۱۹	۶,۵۲%
شناور سهم	۶۴۱,۴۹۲,۶۹۱	۲۱,۴%
جمع	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%

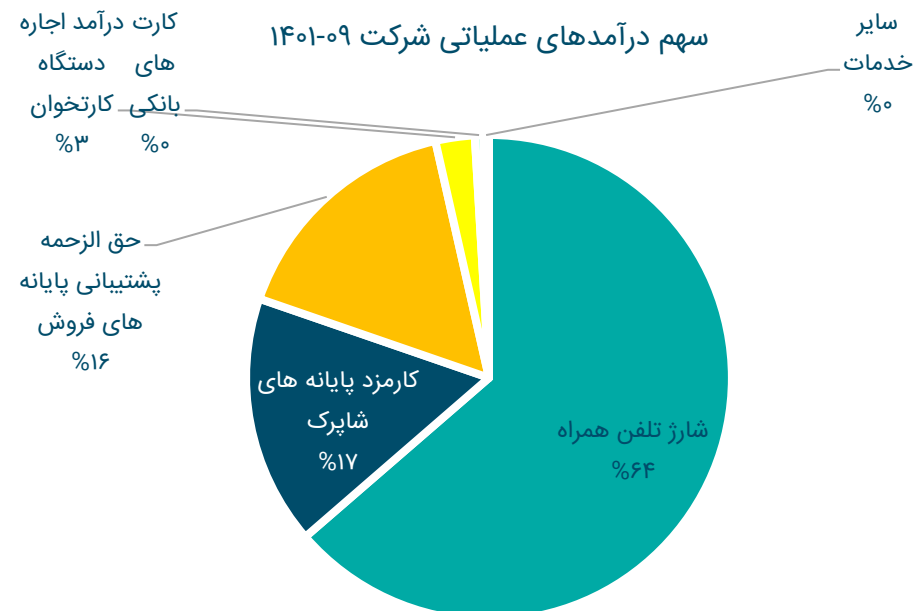
مقایسه بازدهی بازار سرمایه ایران، صنعت و پی پاد



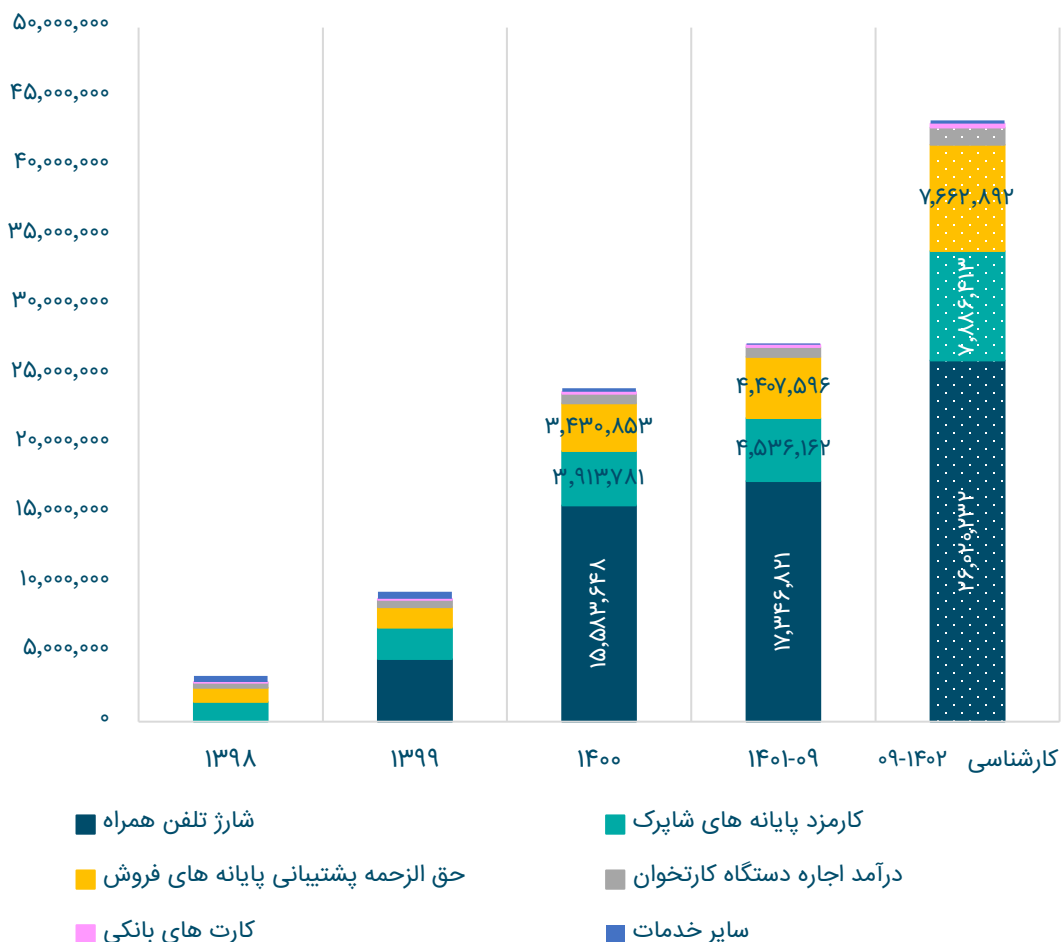


ترکیب درآمدهای عملیاتی شرکت

عمده درآمد عملیاتی شرکت را فروش شارژ تلفن همراه می‌دهد با این توضیح که پین شارژها توسط شرکت از اپراتورهای خدمات همراه خریداری شده و با حاشیه سود تقریباً ۲.۵٪ به مشتریان عرضه می‌شود. در واقع با احتساب بهای تمام شده، عمده سودآوری شرکت از محل کارمزد پایانه های شاپرک است.



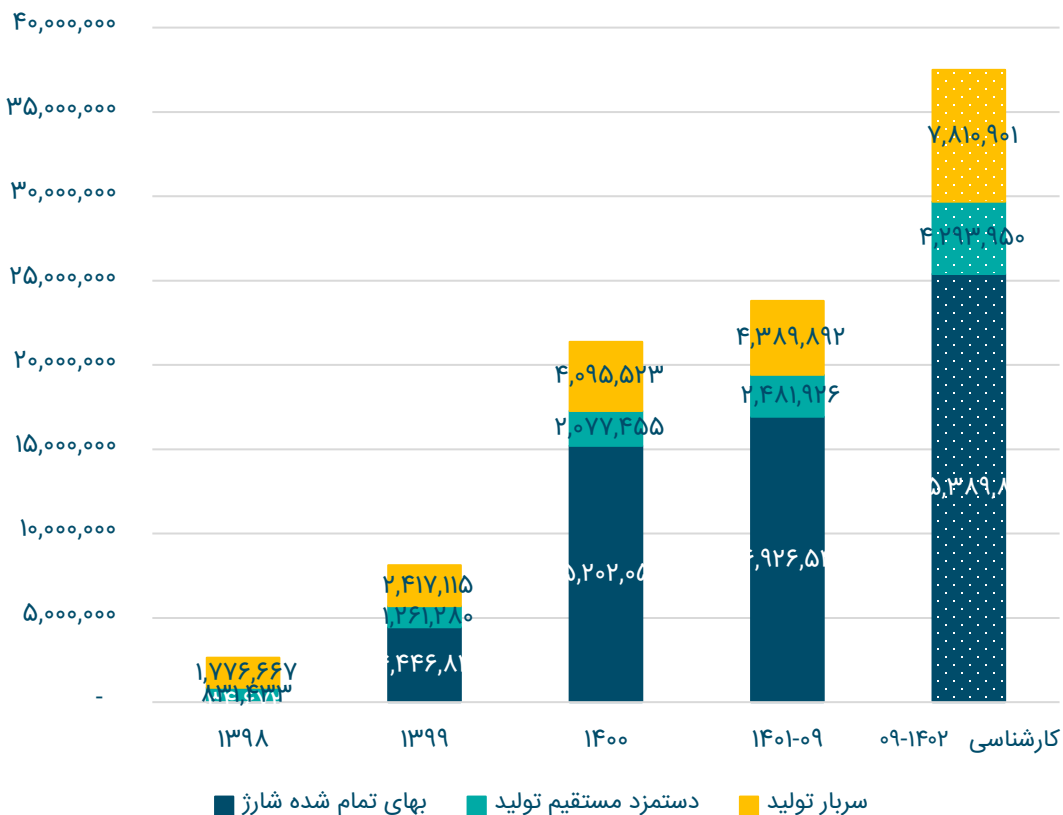
باید توجه داشت که سال مالی ۱۴۰۱ به دلیل تغییر آن از ۱۲/۲۹ به ۹/۳۰ نه ماهه گزارش شده است.





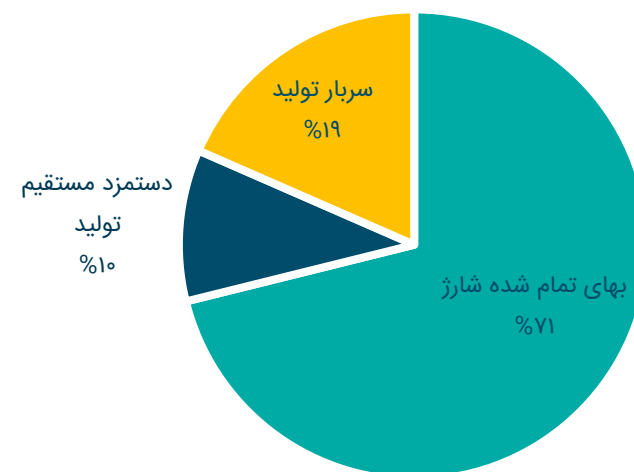
ترکیب بهای تمام شده شرکت

عمده بهای تمام شده شرکت های PSP را خرید شارژ، هزینه استهلاک، نصب و پشتیبانی دستگاههای کارتهخوان و حقوق و دستمزد تشکیل می‌دهد. هزینه استهلاک دستگاهها تقریباً ۵ ساله محاسبه می گردد.



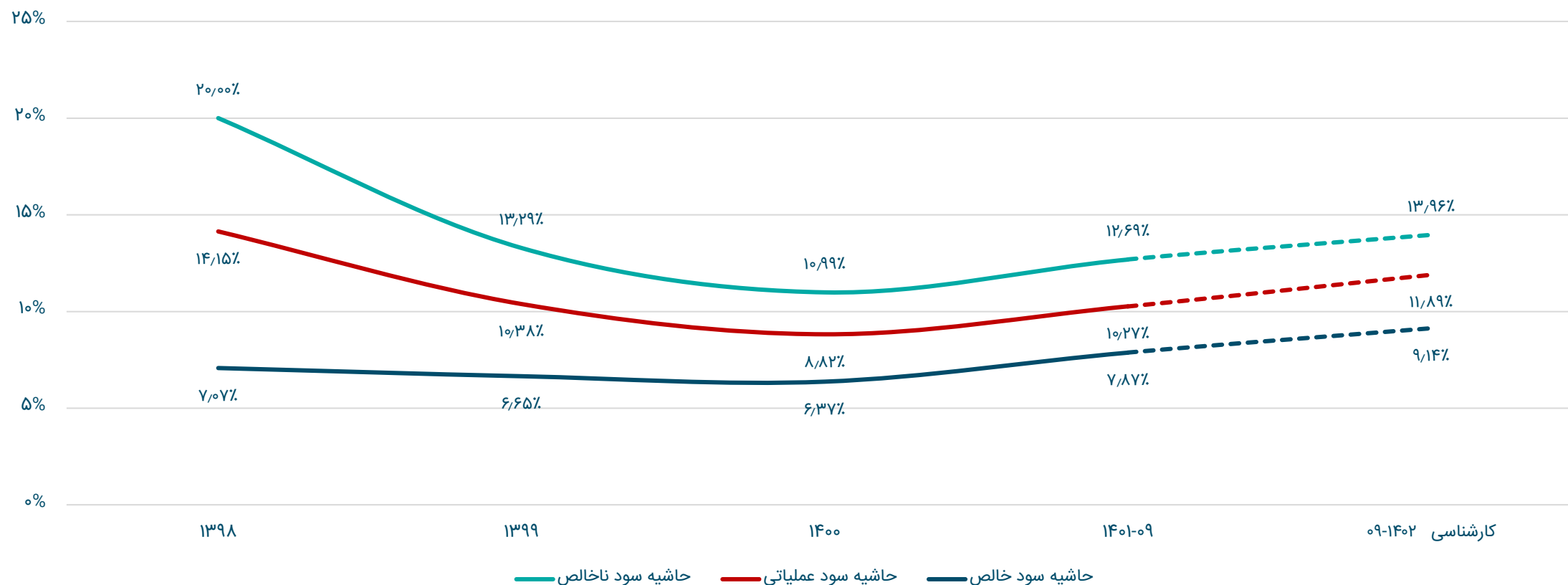
باید توجه داشت که سال مالی ۱۴۰۱ به دلیل تغییر آن از ۱۲/۲۹ به ۹/۳۰ نه ماهه گزارش شده است.

سهم مبالغ اقلام بهای تمام شده





حاشیه سود شرکت



افزایش دلاری هزینه های خرید و پشتیبانی دستگاه کارتخوان و قراردادادن سقف برای تراکنش های شاپرکی و همچنین اشباع شدن بازار پرداخت در حوزه دستگاه های POS موجب شده علی رغم بهبود سهم تعدادی و مبلغی شرکت حاشیه سود شرکت افزایش معناداری نداشته باشد. انتظار می رود فرمول جدید نیز برای سال جاری تأثیر معناداری روی افزایش حاشیه سود شرکت نداشته باشد.





در صورتی که فرمولی که در گزارش حاضر تصویب شود انتظار می رود متوسط افزایش نرخ پی پاد ۴۴٪ افزایش یافته و به نرخ ۲/۱۸۸ ریال برسد. انتظار می رود رشد تعداد تراکنش ها به دلیل اشباع شدن و امتناع بخشی از پذیرندگان از انجام تراکنش روی دستگاه های کارتخوان کاهش یابد. ما بقی مفروضات به شرح جدول مقابل است.

مفروضات	۱۴۰۱-۰۹	۱۴۰۲-۰۹
رشد حقوق و دستمزد	-	۴۰٪
تورم	-	۴۰٪
نرخ کارت های بانکی (ریال)	۵۳,۲۲۵	۷۲,۰۰۰
کارت خام (ریال)	۱۱,۵۰۰	۳۳,۳۰۰
سهم از بازار تعدادی تراکنش های شاپرک	۹۲٪	۱۰٪
تعداد تراکنش های شبکه شاپرک	۳۳,۸۶۷,۹۳۴/۵۹۸	۳۹,۱۸۵,۶۴۰/۰۰۰
میانگین نرخ کارمزد (ریال)	۱,۵۱۹	۲,۱۸۸





صورت سود و زیان (ارقام به میلیون ریال است)

صورت سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱-۰۹	کارشناسی ۱۴۰۲-۰۹
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲۳۴	۳۱۲	۵۱۰	۷۱۵	۱,۳۶۴
درآمد ارائه خدمات	۳,۳۰۳,۳۱۱	۹,۳۷۰,۳۶۶	۲۴,۰۱۴,۰۵۹	۲۷,۲۵۶,۹۹۰	۴۴,۷۷۱,۱۸۸
هزینه ارائه خدمات	۲,۶۴۲,۷۷۲	۸,۱۲۵,۲۳۶	۲۱,۳۷۳,۷۸۹	۲۳,۷۹۸,۳۶۴	۳۸,۵۲۱,۰۳۵
سود (زیان) ناخالص	۶۶۰,۵۳۹	۱,۲۴۵,۱۳۰	۲,۶۴۰,۲۷۰	۳,۴۵۸,۶۲۶	۶,۲۵۰,۱۵۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۱۹۴,۹۴۱	۲۷۳,۳۸۶	۵۲۳,۲۲۶	۶۶۱,۳۰۷	۹۲۵,۸۳۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱,۶۷۲	۱,۳۴۲	۱۲۱	۶۳۸	۸۹۳
سود (زیان) عملیاتی	۴۶۷,۲۷۰	۹۷۳,۰۸۶	۲,۱۱۷,۱۶۵	۲,۷۹۷,۹۵۷	۵,۳۲۵,۲۱۶
هزینه های مالی	۱۶۳,۱۸۲	۲۳۶,۰۴۸	۲۲۷,۰۷۸	۱۲۶,۳۵۸	۲۰۴,۵۲۸
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۳۷,۳۷۹	۴۱,۱۱۳	۳۱,۰۸۶	۴۲,۵۲۸	۵۹,۵۳۹
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۴۱,۴۶۷	۷۷۸,۱۵۱	۱,۹۲۱,۱۷۳	۲,۷۱۴,۱۲۷	۵,۱۸۰,۲۲۷
مالیات	۱۰۷,۷۶۰	۱۵۴,۹۶۹	۳۹۲,۱۶۶	۵۶۸,۰۷۳	۱,۰۸۸,۸۳۳
سود (زیان) خالص	۲۳۳,۷۰۷	۶۲۳,۱۸۲	۱,۵۲۹,۰۰۷	۲,۱۴۶,۰۵۴	۴,۰۹۱,۳۹۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۳۴	۳۱۲	۵۱۰	۷۱۵	۱,۳۶۴
سرمایه	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰

باید توجه داشت که سال مالی ۱۴۰۱ به دلیل تغییر آن از ۱۲/۲۹ به ۹/۳۰ نه ماهه گزارش شده است.



جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲

افزایش نرخ (۱۴۰۲)

۷۵%	۷۰%	۶۵%	۶۰%	۵۵%	۵۰%	۴۵%	۴۰%	۳۵%	۳۰%	۲۵%	
۱,۳۲۵	۱,۲۸۶	۱,۲۴۷	۱,۲۰۸	۱,۱۶۹	۱,۱۳۰	۱,۰۹۱	۱,۰۵۲	۱,۰۱۳	۹۷۴	۹۳۵	۸.۰%
۱,۴۱۰	۱,۳۶۹	۱,۳۲۷	۱,۲۸۶	۱,۲۴۴	۱,۲۰۳	۱,۱۶۲	۱,۱۲۰	۱,۰۷۹	۱,۰۳۷	۹۹۶	۸.۵%
۱,۴۹۵	۱,۴۵۲	۱,۴۰۸	۱,۳۶۴	۱,۳۲۰	۱,۲۷۶	۱,۲۳۲	۱,۱۸۸	۱,۱۴۴	۱,۱۰۱	۱,۰۵۷	۹.۰%
۱,۵۸۱	۱,۵۳۴	۱,۴۸۸	۱,۴۴۲	۱,۳۹۵	۱,۳۴۹	۱,۳۰۳	۱,۲۵۷	۱,۲۱۰	۱,۱۶۴	۱,۱۱۸	۹.۵%
۱,۶۶۶	۱,۶۱۷	۱,۵۶۹	۱,۵۲۰	۱,۴۷۱	۱,۴۲۲	۱,۳۷۴	۱,۳۲۵	۱,۲۷۶	۱,۲۲۷	۱,۱۷۹	۱۰.۰%
۱,۷۵۱	۱,۷۰۰	۱,۶۴۹	۱,۵۹۸	۱,۵۴۷	۱,۴۹۵	۱,۴۴۴	۱,۳۹۳	۱,۳۴۲	۱,۲۹۱	۱,۲۴۰	۱۰.۵%
۱,۸۳۷	۱,۷۸۳	۱,۷۲۹	۱,۶۷۶	۱,۶۲۲	۱,۵۶۹	۱,۵۱۵	۱,۴۶۱	۱,۴۰۸	۱,۳۵۴	۱,۳۰۰	۱۱.۰%
۱,۹۲۲	۱,۸۶۶	۱,۸۱۰	۱,۷۵۴	۱,۶۹۸	۱,۶۴۲	۱,۵۸۶	۱,۵۳۰	۱,۴۷۳	۱,۴۱۷	۱,۳۶۱	۱۱.۵%

سهم از بازار تعدادی



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