



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۱۰ تیر ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۲۷

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	۲۱
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۶
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۲۹
تحلیل مفید	شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین (تاسیکو)	۳۴





بازار سرمایه در هفته گذشته تحت تاثیر اتفاقات بسیار مهمی قرار گرفت، در هفته گذشته مشخص شد صحبت های اولیه ای در تاریخ ۱۷ اردیبهشت ماه همزمان با ریزش بازار در هیئت دولت مبنی بر تغییر نرخ خوراک پتروشیمی ها وجود داشته است. تعیین نرخ خوراک ۷۰۰۰ تومانی به عنوان خوراک پتروشیمی های اوره و متانول (حدود ۲۰ سنت) در حالی رخ داد که قیمت گاز در آمریکا تنها ۹ سنت است. این موضوع در کنار افت قیمت های جهانی اوره و متانول شرایط بدی را در پیش روی این صنعت قرار داده است ، چیزی بیش از ۲۰ همت از سود این شرکت ها که عمدتاً به صندوق های بازنشستگی نیرو های مسلح و تامین اجتماعی می‌رسید کاهش خواهد داشت و بیش از همه به منابع این صندوق ها فشار وارد می‌کند. با در نظر گرفتن هلدینگ های سرمایه گذاری چیزی در حدود ۶ درصد از ارزش بازار سرمایه ایران شرکت های اوره و متانول است و کاهش ارزش و سودآوری این شرکت ها هرچند تاثیر معنا داری در شاخص نخواهد گذاشت اما این موضوع تایید کننده بی ثباتی در نظام تصمیم گیری و از بین رفتن پیشبینی پذیری درایور های کلیدی بوده است. به این معنا که سرمایه گذاران همواره باید آماده باشند تا سیاست گذار از محل دارایی های آنها به اقشار جامعه یارانه پرداخت کند. فرمول خوراک پتروشیمی ها هرچند با انتقاد بسیار همراه بود و نیاز بود در آن بازنگری شود ولی کنار رفتن کلی فرمول و تعیین نرخ دستوری و دخالت مستقیم در اقتصاد به صورت کاملاً منطقی و طبیعی پی بر ای بازار سرمایه را به دلیل سلب اعتماد کاهش خواهد داد.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E
۶/۷
P/S
۱/۷

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

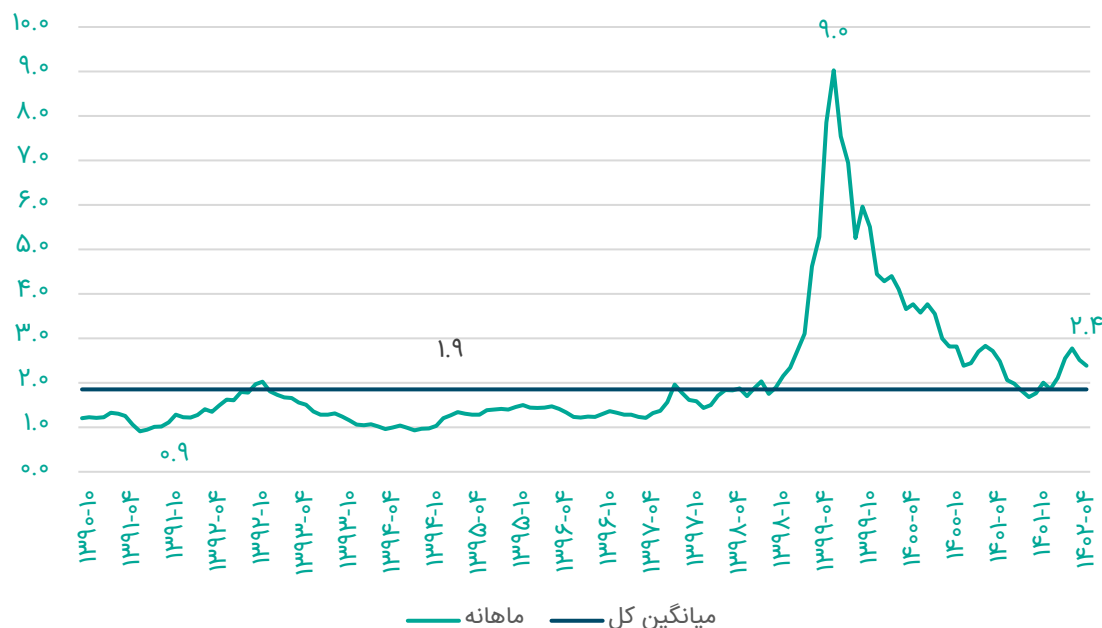
ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

کمترین بازده	بهترین بازده
غگستا % - ۲۲/۰	نیان % ۳۴/۱
کگاز % - ۲۱/۲	فلوله % ۲۵/۰
سصفها % - ۱۶/۴	غفارس % ۲۲/۶

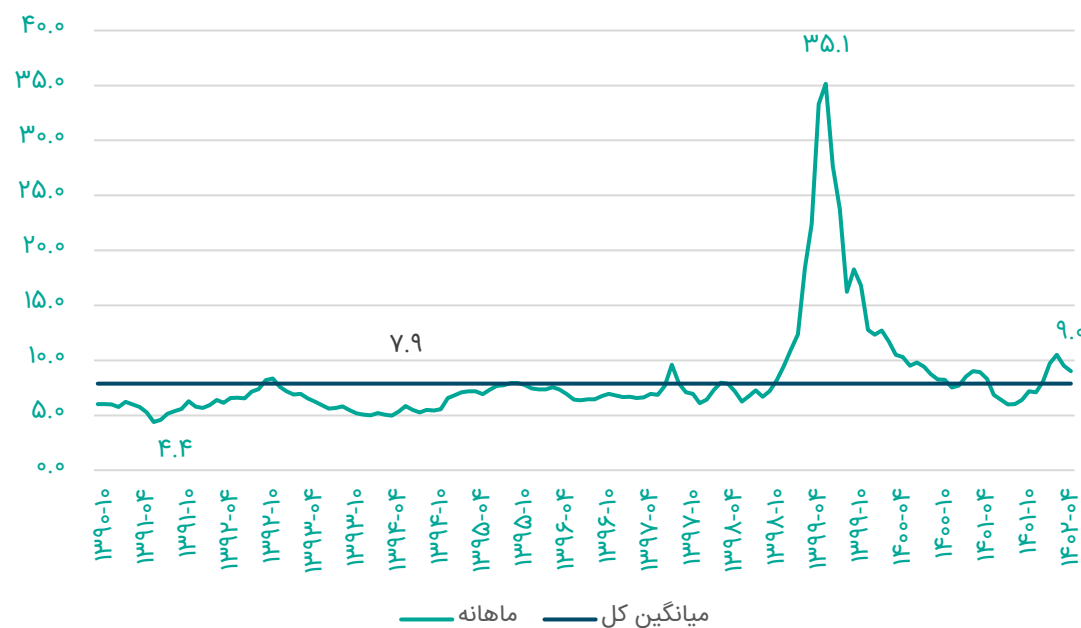
ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

کمترین بازده	بهترین بازده
تجهیزات صنعتی % - ۷/۲	نوشیدنی % ۸/۹
سخت افزار و تجهیزات % - ۶/۵	خرده فروشی، باسستهای % ۷/۶
سایر مواد معدنی % - ۶/۱	وسایل نقلیه موتوری % ۶/۲
	کانی های فلزی

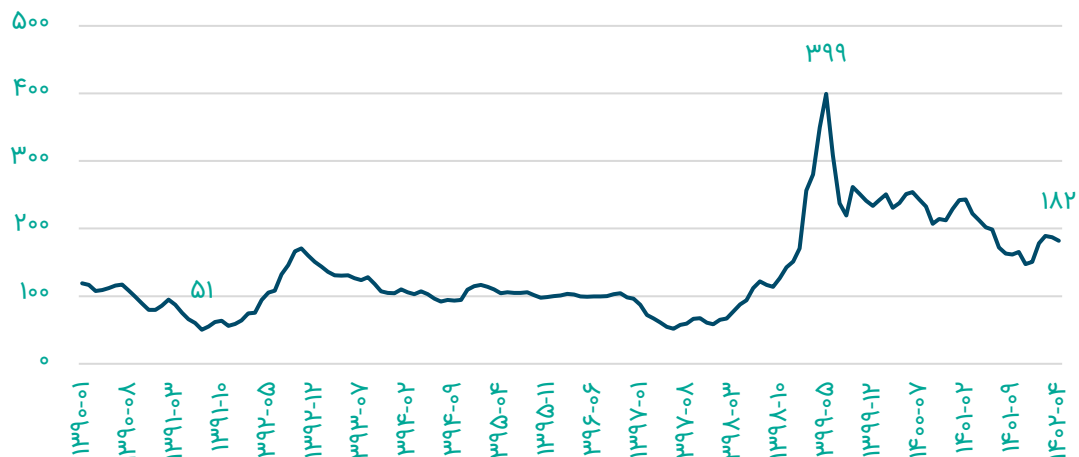
میانگین P/S بازار (ttm)



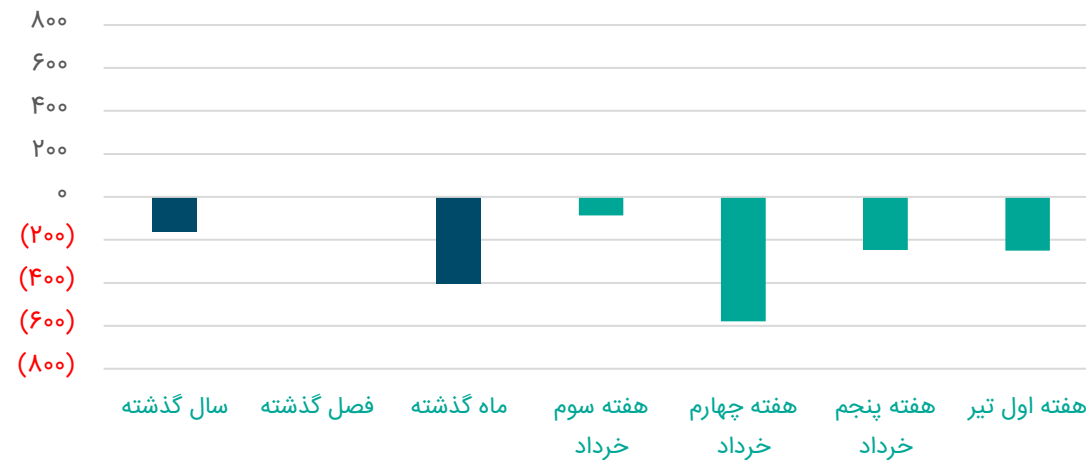
میانگین P/E بازار (ttm)



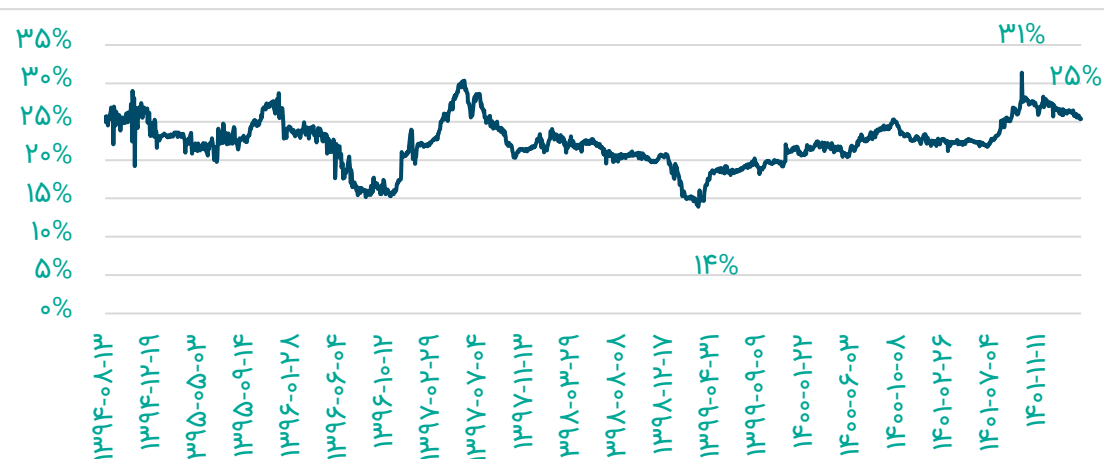
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



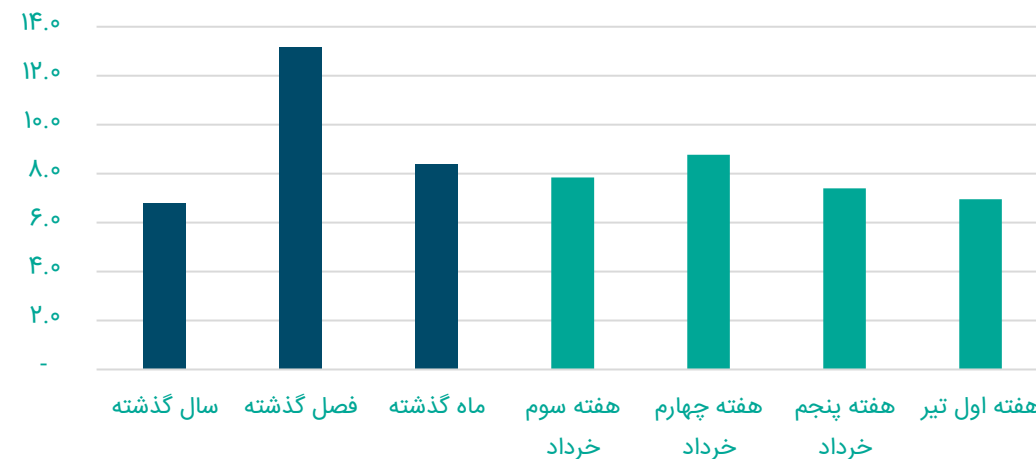
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



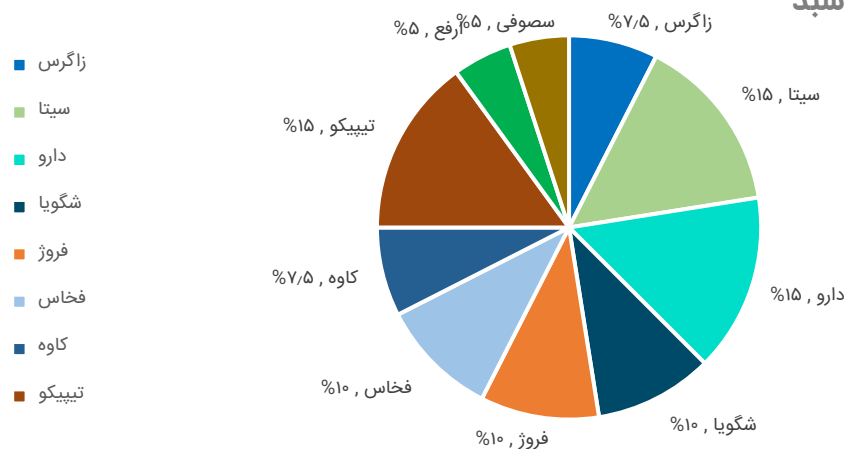
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



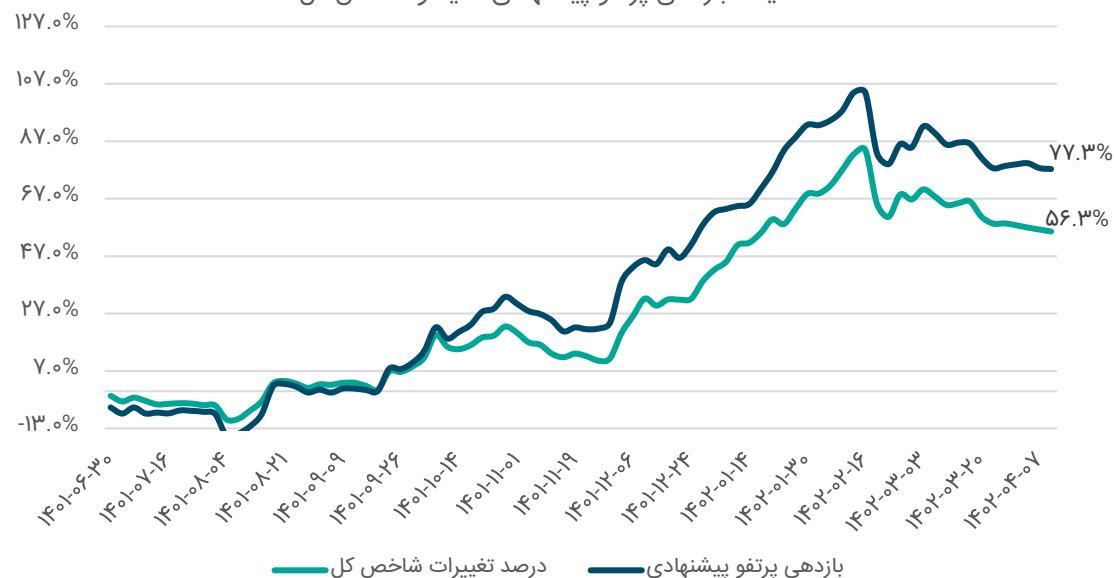
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد



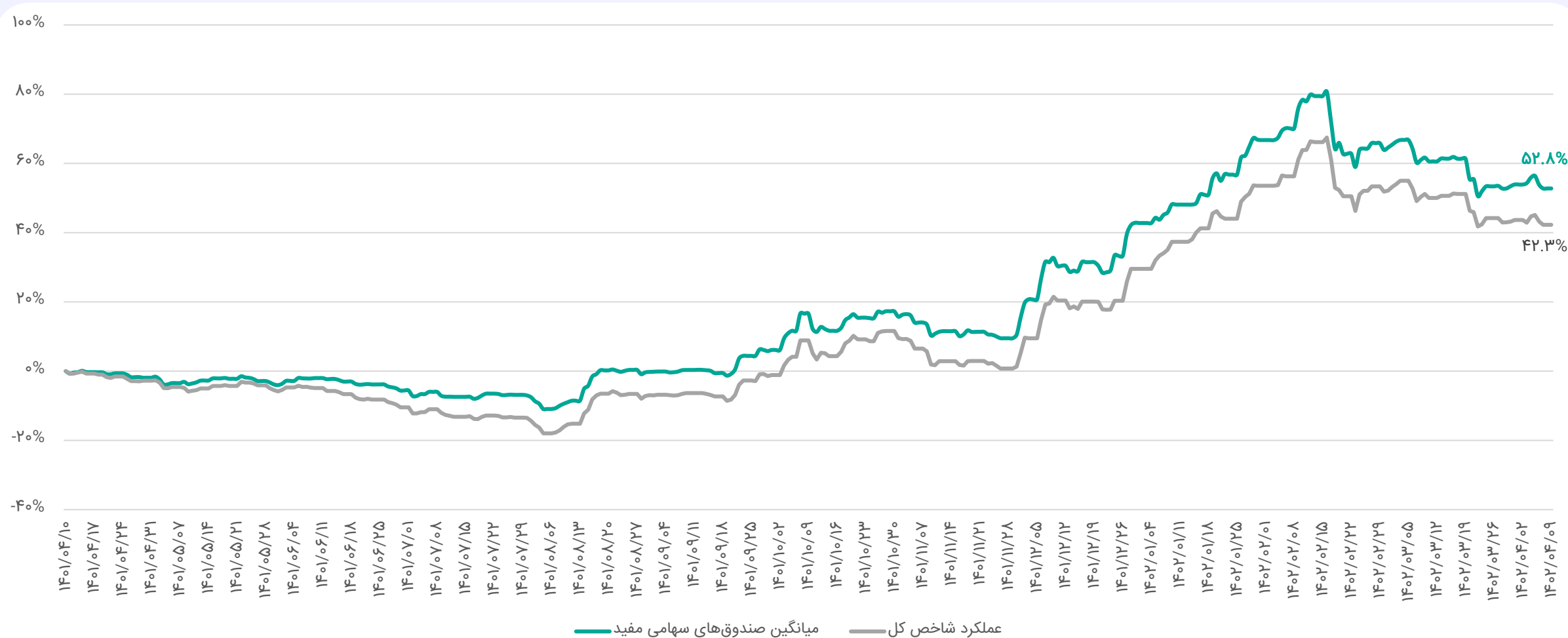
مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



نماد	پیشنهادی خرید محدوده	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع	۲۱۰۰۰-۲۰۰۰۰	۳۵۰۰۰-۳۰۰۰۰	۲۵۴۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیتا	۸۰۰۰-۸۳۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۸۸۱۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیبیکو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۳۵۰۳۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۵۰۰۰-۲۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۸۱۴۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۳۹۰۰۰-۴۴۰۰۰	۶۵۰۰۰-۶۰۰۰۰	۴۷۱۳۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۱۰۰۰۰-۱۳۰۰۰۰	۱۸۰۰۰۰-۲۰۰۰۰۰	۱۳۷۱۳۰۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۴۰۰۰-۱۶۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۴۹۱۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۳۰۰۰۰-۳۳۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۰۱۱۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۲۰۰۰-۱۲۵۰۰	۲۰۰۰۰-۱۷۰۰۰	۱۳۸۸۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است
کاوه	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۰۵۰۰	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 با قرار گرفت در موج اصلاحی خود حال با یک حمایت بسیار مهم که سقف تاریخی مرداد ۱۳۹۹ می باشد برخورد نموده است. در مواجهه با این حمایت مهم باید به انتظار واکنش شاخص نشست و در صورتی که با توجه به پمپاژ اخبار منفی این محدوده حمایتی مهم به سمت پایین شکسته شود، امکان ریزش تا محدوده کف کانال بسیار محتمل می باشد. همچنین در صورتی که بخواهیم برای شاخص برگشت روندی را متصور باشیم باید به انتظار شکست سقف ۲,۵۰۰,۰۰۰ واحدی شاخص باشیم.

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



کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
شتهران	۱۰۰	۱۰۰	۲۸,۰۵۰
سپرمی	۱۰۰	۱۰۰	۵۶,۷۰۰
کورز	۱۰۰	۱۰۰	۱۲,۶۶۰
وآفر	۹۹	۱۰۰	۱۷,۹۹۰
حرهشا	۹۹	۱۰۰	۲۴۶,۶۰۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
داسوه	۰/۰۰	۱/۲۵	۴۵,۴۷۰
نظام	-۰/۰۱	۱/۷۰	۵۵,۷۰۰
شسم	-۰/۰۱	۱/۸۲	۲۴۷,۲۰۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فولاد	-۰/۰۹	۰/۴۶	۵,۵۷۰
فملی	-۰/۵۱	۰/۴۰	۶,۹۱۰
وکغدير	-۰/۳۴	۲/۵۳	۲۶,۱۶۰
تیپیکو	-۰/۳۷	۰/۶۴	۳۵,۴۲۰
دماوند	-۰/۲۷	۰/۵۶	۲۱,۹۵۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
پارسان	۲۶	۱۲	۳۱,۰۵۰
شخارک	۲۶	۱۳	۴۷,۸۳۰
زاگرس	۲۷	۲۸	۱۳۸,۸۵۰
آریان	۲۸	۱۴	۴,۵۰۷
شیراز	۲۹	۱۷	۲۷,۶۱۰

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	نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
استقلال	۶۳	۴۲/۲۱	۱,۸۶۰	تکنار	۶۷	۰/۰۳	۷۶,۶۰۰
لپپام	۷۵	۳۵/۰۰	۴۹,۳۰۰	لخانه	۳۴	۰/۰۷	۲۸,۹۵۰
ثراگرس	۷۰	۱۸/۲۸	۳۹,۹۰۰	شپلی	۴۵	۰/۰۷	۱۲,۷۷۰
لازما	۸۳	۱۷/۵۲	۴۱,۴۰۰	غالبر	۵۳	۰/۰۸	۶۴,۴۱۰
وامیر	۴۸	۱۶/۰۰	۳۷۵,۲۰۰	میدکو	۴۳	۰/۱۰	۱۳,۵۱۰
ولتجار	۷۶	۱۲/۷۱	۳,۵۰۹	رفاه	۴۵	۰/۱۳	۳۵۷,۸۰۰
کایتا	۸۴	۱۰/۰۰	۴۲,۱۰۰	چنوپا	۸۵	۰/۱۵	۱۰۱,۷۰۰
ثامان	۸۵	۹/۹۹	۲۳,۲۰۰	باران	۴۷	۰/۱۵	۳,۹۰۵
زفجر	۶۶	۹/۷۳	۱۹,۱۵۰	کیا	۴۰	۰/۱۷	۱۳,۶۹۰
شستان	۷۶	۹/۲۷	۴,۳۸۷	مارون	۳۶	۰/۱۹	۱۸۰,۲۵۰

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
ولتجار	۷۶	۱۲/۷۱	۳,۵۰۹
لکما	۷۳	۷/۴۳	۲,۰۷۵
غفارس	۶۲	۶/۸۹	۱۶,۶۲۰
فبستم	۷۴	۵/۳۰	۱۴,۲۸۰
وئخوز	۹۵	۵/۰۰	۴۴,۷۰۰
سآبیک	۶۶	۴/۶۱	۲۲,۶۵۰
فاهواز	۹۸	۳/۷۷	۶,۷۳۰
پشاهن	۹۴	۳/۶۷	۹۸,۳۵۰
ثتوسا	۸۳	۳/۰۴	۳۰,۰۰۰
هجرت	۷۱	۲/۹۵	۴۰,۲۰۰

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





شاخص سرمایه‌گذاری پس از برخورد به کف کانال صعودی در مسیر رسیدن به میانه این کانال با سقف تاریخی خود مواجه شده است که پس از شکست آن، با زدن یک پولبک دوباره این محدوده مهم را امتحان کرده است. در صورتی که شاخص بتواند دوباره به مسیر صعودی خود برگشته و قله قبلی خود را به سمت بالا بشکند مسیر صعود برای رسیدن به میانه کانال هموار می‌گردد. در غیر این صورت ریزش تا کف کانال بلندمدت ادامه خواهد داشت.

بیشترین بازده ماه	کم‌ترین بازده ماه	محدوده	مقدار
وایرا ۴۸٪	وتوصا -۲۳٪	مقاومت	۲,۵۰۰,۰۰۰
ودانا ۴۱٪	واعتماد -۲۲٪		۲,۰۰۰,۰۰۰
والماس ۴۰٪	برکت -۲۰٪	حمایت	۱,۵۰۰,۰۰۰
وسدید ۳۱٪	وملی -۱۹٪		۱,۳۰۰,۰۰۰





قیمت سهم با قرار گرفتن در یک روند صعودی پس از برخورد با کف کانال به سمت میانه کانال در حال حرکت می‌باشد. در صورتی که قیمت بتواند تراز مقاومتی ۱۰,۰۰۰ ریالی را به سمت بالا بشکند، اهداف مقاومتی بالاتر در دسترس خواهند بود در غیر این صورت ریزش تا محدوده کف کانال سناریو محتمل می‌شود.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
خنثی	RSI	۱۶,۰۰۰	مقاومت
صعودی	MFI	۱۲,۰۰۰	
صعودی	MACD	۶,۵۰۰	حمایت
صعودی	EMA 200	۵,۱۰۰	



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتی های کدال





صنایع پتروشیمی در خطر تعطیلی / چرا خوراک گاز ۷۰۰۰ تومان شد ؟

تعیین نرخ جدید گاز خوراک برای پتروشیمی‌ها که به یکی از اصلی‌ترین دغدغه‌های سرمایه‌گذاران در بازار سهام طی چند ماه گذشته تبدیل شده بود سرانجام با انتشار نامه‌ای که نشان دهنده افزایش نرخ خوراک به ۷ و سوخت به ۴ هزار تومان می‌باشد پایان یافت. موضوعی که اولین واکنش بازار سهام نسبت به آن ریزش چند هزار واحدی با پیشتازی سهام گروه پتروشیمی بود. افزایش نرخ صورت گرفته ظاهراً یکی از راه‌های جبران کسری بودجه دولت است که به گفته منابع خبری در صورت چشم‌پوشی از آن دچار کسری بودجه حدوداً ۳۷ هزار میلیاردی خواهد شد و یا اینکه برای جبران چنین رقمی مجبور به تغییر نرخ ارز ۲۸،۵۰۰ تومانی به نرخ مبادله‌ای شود. هرچه که هست به نظر می‌رسد با تثبیت چنین نرخ‌های شرکت‌های پتروشیمی خوراک گازی از جمله متانول سازان و اوره‌ای‌ها دچار زیان خواهند شد و تبعات چنین اتفاقی نیز قطعاً به زیان سهامداران این شرکت‌ها خواهد بود. این شرکت‌ها که از منابع مهم ارزآوری کشور نیز هستند در چنین شرایطی با کاهش تولید و فروش نیز مواجه شده و منابع ارزی کشور نیز در آینده‌ای نزدیک تحت تأثیر قرار خواهد گرفت. [لینک خبر](#)



ضرر ۱/۵ میلیارد دلاری قطعی برق به صادرات فولاد

به گفته عضو هیئت مدیره انجمن تولیدکنندگان فولاد، قطعی برق صنایع در سال جاری باعث کاهش تولید سه میلیون تنی فولاد خواهد شد که تقریباً برابر کاهش ۱.۵ میلیارد دلاری صادرات این محصول است. محدودیت برق در نظر گرفته شده برای صنعت فولاد به گونه‌ای است که منجر به کاهش ظرفیت عملی تولید طی سه ماهه تابستان خواهد شد که این میزان کاهش تقریباً با مجموع تولید یک ماه این صنعت برابری می‌کند. با این تفاسیر عملکرد سه ماهه تابستان این شرکت‌ها به واسطه کاهش تولید و احتمالاً فروش (در صورت نداشتن موجودی کالای ساخته شده قابل قبول) دچار افت خواهد شد که تأثیر آن در گزارش‌های فصل تابستان دیده خواهد شد. همچنین کاهش تولید فولاد ممکن است باعث برهم خوردن تعادل عرضه و تقاضا و در نتیجه قیمت‌ها در سایر قسمت‌های زنجیره فولاد شود. [لینک خبر](#)





سیمان دورود با نماد سدور در گزارش خرداد ماه خود ۹۵ میلیارد تومان فروش را به ثبت رسانده است. این شرکت که ظرفیت اسمی ۹۶۰ هزار تنی در سال دارد، در ۳ ماهه نخست امسال فروش ۲۱۲ هزار تن را به ثبت رسانده است. این شرکت توانایی تولید حداقل ۸۰۰ هزار تن در سال را دارد. سیمان دورود، کلینکر صادراتی خود را در خرداد ماه با نرخ ۱ میلیون و ۴۵۰ هزار تومان به ازای هر تن گزارش کرده است که با کسر هزینه حمل به نظر می‌رسد سود خالص نرخ فروش کلینکر (با کسر هزینه حمل) حداقل در محدوده ۱/۱ میلیون تومان به ازای هر تن فروش کلینکر قرار دارد که با فرض فروش ۴۵۰ هزار تن کلینکر با این نرخ در سال مالی جاری، نرخ فروش شرکت از این منبع در حدود ۵۰۰ میلیارد تومان خواهد بود. همچنین با توجه به فروش ۳۵۰ هزار تنی انواع سیمان در سال مالی جاری (تیپ ۲، تیپ ۵، پوزولانی و مرکب) با نرخ میانگین ۸۰۰ هزار تومان برای ادامه سال، فروش شرکت از این محل نیز برابر با ۲۸۰ میلیارد تومان خواهد بود که با در نظر گرفتن صادرات کلینکر فروش شرکت برای سال مالی ۱۴۰۲، نزدیک به ۸۰۰ میلیارد تومان خواهد بود. با در نظر گرفتن بهای تمام شده شرکت که عمداً مربوط به هزینه حقوق دستمزد کارکنان است، به نظر می‌رسد که سود حداقل ۱۷۰ میلیارد تومانی برای سال مالی جاری برای این شرکت در دسترس باشد. نکته حائز اهمیت آن است که حداقل ۱۵۰ نفر از کارکنان این شرکت در سال مالی جاری و ۲۰۰ نفر در سال مالی آینده بازنشسته خواهند شد (طبق گفته شرکت در مجمع، ۴۰۰ نفر از کارمندان قدیمی سیمان دورود تا دو سال آینده بازنشسته خواهند شد). از طرفی با توجه به قدیمی بودن این افراد و حقوق بالا آن‌ها (پرسنل قدیمی شرکت تا بعضاً ۳۰ میلیون تومان در ماه حقوق می‌گیرند) به نظر می‌رسد که جایگزینی این افراد با کارمندان جدید نفع بسیار بالایی را برای شرکت داشته باشد چراکه دریافتی کارگران جدید به حداکثر ماهی ۸-۱۰ میلیون تومان خواهد رسید. البته باید توجه داشت که هزینه سنوات کارکنان نیز به هزینه های حقوق دستمزد اضافه خواهد شد. در نهایت با توجه به موارد فوق به نظر می‌رسد که سود ۱۵۰ میلیارد تومانی برای سال مالی ۱۴۰۲ و حداقل سود ۴۵۰-۵۰۰ میلیارد تومانی برای سال ۱۴۰۳ دور از دسترس نباشد که با توجه به ارزش بازار شرکت که در محدوده ۹۰۰ میلیارد تومانی قرار دارد، در محدوده کم ریسکی به نظر می‌رسد. یکی از نکات مثبت این شرکت، عرضه سیمانی پوزولانی در آن است که معمولاً این شرکت بدون تقاضا باقی مانده و به فروش نمی‌رود و از این جهت دست شرکت را برای فروش بیشتر کلینکر صادراتی باز می‌گذارد. همچنین باید توجه داشت که این شرکت در پایان سال مالی بالغ بر ۷۰ هزار تن کلینکر دپو کرده است.

دکیمی دارو با نماد دکیمی در ماه های اخیر روندی صعودی را در فروش طی کرده است که حاکی از افزایش تولید شرکت به سبب بهسازی های انجام شده در شرکت در سال گذشته است. در ادامه سال باید دید که آیا این شرکت توانایی حفظ فروش خود را خواهد داشت یا خیر. این شرکت در خرداد ماه با فروش ۹۰ میلیارد تومانی همراه بوده است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایش ۵۰ درصدی را شاهد بوده است. به نظر می‌رسد که این شرکت در ادامه سال توانایی افزایش تولید و نرخ فروش را داشته باشد و با سرشکن شدن هزینه های سربار، حاشیه سود خود را به نسبت سال های گذشته افزایش دهد.

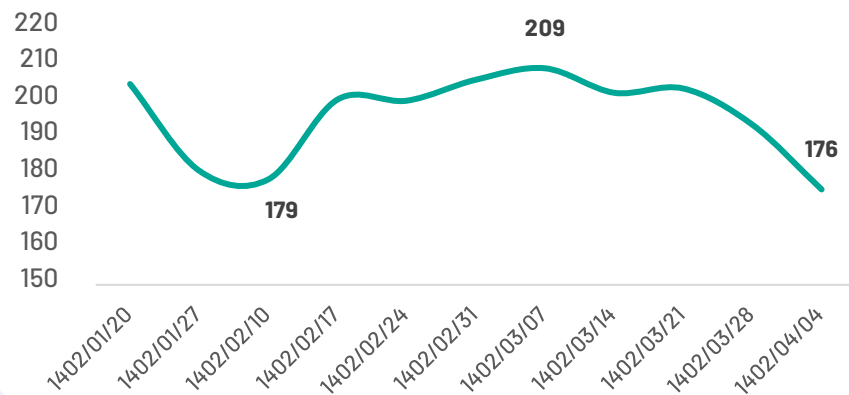


بورس کالا



دیدگاه هفته

در هفته گذشته بازار سرمایه تحت تاثیر خبری درمورد نرخ گاز سوخت و خوراک صنایع مختلف قرار گرفت، این تغییر نرخ بر روی پتروشیمی‌های مصرف کننده خوراک گازی مانند تولیدکنندگان اوره، بیش‌ترین تاثیر را خواهد گذاشت. تولید کنندگان اوره حدوداً ۳۰ درصد از تولید خود را، داخلی و عمدتاً به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی می‌فروشند که به ازای هر تن آن حدود ۸۰۰ هزار تومان نقد دریافت کرده و مابه‌التفاوت آن با حداقل نرخ کشف شده در بورس کالا (هر ۶ ماه یکبار)، به عنوان مطالبات در حساب‌هایشان ثبت می‌گردد. قابل توجه است که علاوه بر هزینه تحمیل شده به این صنعت از محل افزایش نرخ خوراک و هم چنین عدم پرداخت مطالبات سنواتی اوره کشاورزی، نرخ کشف شده در بورس کالا به دلیل تعیین قیمت پایه با دلار ۲۸,۵۰۰ تومانی و عدم وجود رقابت بر روی این کالا، اختلاف قابل توجهی نسبت به نرخ‌های صادراتی این محصول دارد. نرخ معامله شده اوره بر حسب دلار سامانه متشکل ارزی در زیر قابل مشاهده است.

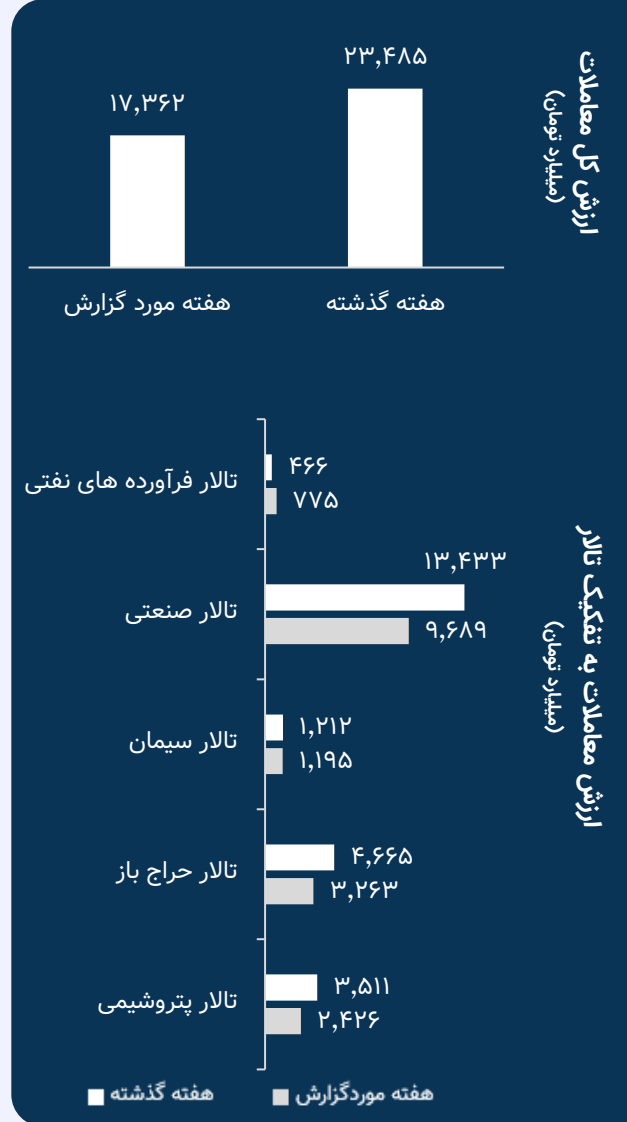


بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
آرگون	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو	۱۷۱٪
ایزوبوتانول	پتروشیمی شازند	۱۶۳٪
آرگون	پتروشیمی شیراز	۱۵۶٪
آرگون	فولاد خوزستان	۱۵۱٪
پلی پروپیلن نساجی	دی آریا پلیمر	۱۲۱٪
پلی پروپیلن نساجی	نوید زرشیمی	۱۱۵٪
پلی پروپیلن نساجی	پلی پروپیلن جم	۱۱۳٪
پلی پروپیلن نساجی	دی آریا پلیمر	۹۶٪
سیمان تیپ ۱-۳۲۵	سیمان ساوه	۹۶٪
پلی پروپیلن نساجی	پتروشیمی رجال	۹۶٪

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
پلی اتیلن ترفتالات بطری	پتروشیمی تندگویان	۴۴٪
منومر وینیل استات	پتروشیمی شازند	۴۳٪
کریستال ملامین	پتروشیمی ارومیه	۳۸٪
سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	سیمان هگمتان	۳۸٪
کریستال ملامین	پتروشیمی خراسان	۳۵٪
اسید نیتریک	پتروشیمی شیراز	۳۳٪
سیمان تیپ ۱-۴۲۵	سیمان اصفهان	۲۴٪
سیمان تیپ ۵	سیمان کرمان	۲۳٪
سیمان تیپ ۱-۳۲۵/کیسه ۵۰	ساروج اصفهان	۲۲٪
سیمان تیپ ۱-۴۲۵	سیمان اردستان	۲۱٪



صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۲۱,۴۳۶,۲۳۱	۲۰,۶۸۰,۴۰۷	۳,۵%	۱,۷
ورق گرم	۲۶,۹۷۰,۴۱۴	۲۴,۷۱۹,۷۱۱	۸,۳%	۱,۷
ورق سرد	۳۶,۴۲۱,۶۷۰	۳۲,۵۴۹,۶۴۳	۱۰,۶%	۱,۳
گندله	۴,۸۴۳,۰۰۰	-	-	-
آهن اسفنجی	۱۳,۲۰۵,۱۶۹	۱۲,۶۰۵,۶۵۸	۴,۵%	۱,۶
تیرآهن	۲۴,۷۶۲,۲۸۵	۲۳,۵۵۵,۰۱۶	۴,۹%	۲,۸
میلگرد	۲۳,۶۷۷,۸۲۶	۲۴,۷۴۰,۸۷۷	۴,۴۹%	۱,۳
مس کاتد	۳۶۵,۷۷۳,۵۰۰	۳۶۶,۶۱۵,۰۰۰	۰,۲%	۱,۵
شمش روی	۱۱۱,۳۳۴,۲۷۰	۱۰۰,۸۲۳,۷۰۸	۹,۴%	۲,۴

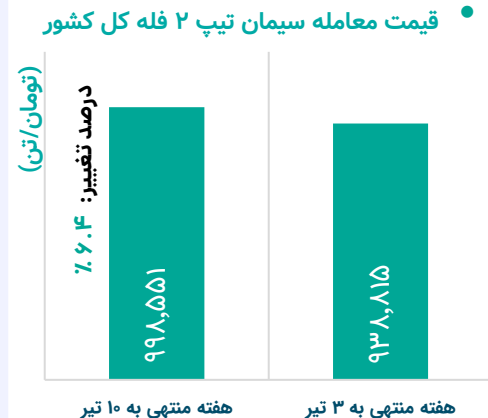
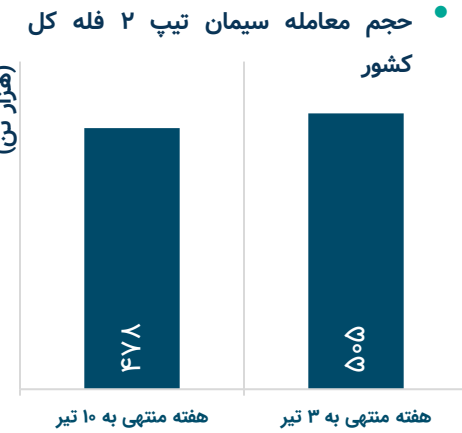
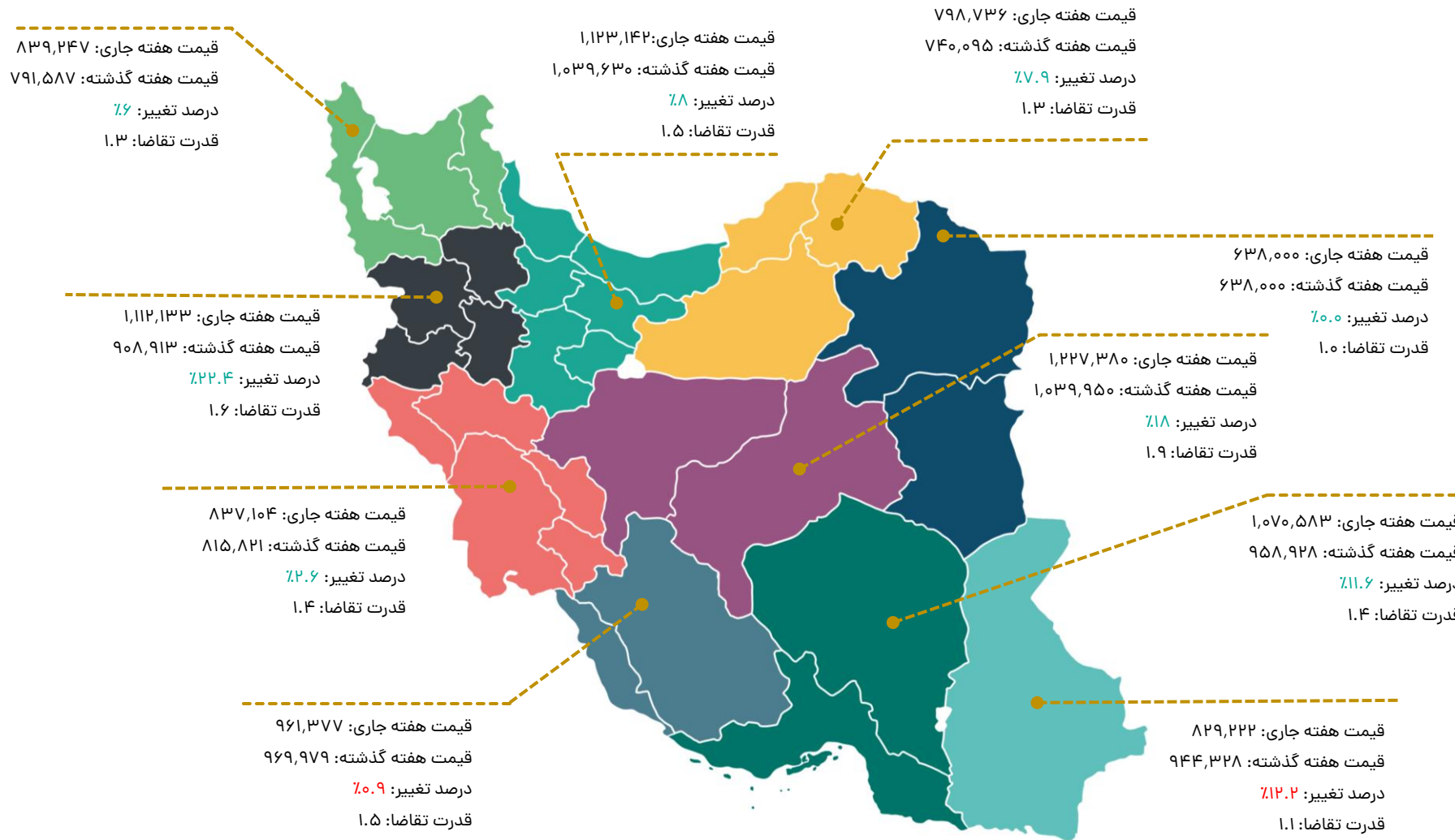
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۷,۴۰۴,۳۷۰	۷,۱۲۰,۶۴۷	۳,۸%	۱,۰
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۳۷,۲۸۶,۵۴۸	۴۵,۵۲۷,۹۵۱	۲۲,۱%	۱,۴
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۴,۷۰۱,۹۱۹	۴۲,۰۰۸,۴۲۴	۲۱,۱%	۱,۲
پلی اتیلن سبک	۲۹,۵۷۹,۹۲۹	۳۰,۴۹۶,۷۳۵	۳,۱%	۱,۵
پلی پروپیلن	۴۵,۲۴۳,۴۰۸	۴۸,۴۶۹,۲۴۷	۷,۱%	۲,۰
پلی وینیل کلراید	۳۳,۲۳۲,۹۶۷	۳۵,۴۶۲,۰۹۶	۶,۷%	۱,۶
دوده صنعتی	۴۶,۴۶۰,۲۷۰	۴۷,۱۱۶,۹۹۰	۱,۴%	۱,۰
روغن پایه	۲۳,۳۸۱,۸۷۰	۲۱,۷۹۵,۴۰۰	۶,۸%	۱,۴
قیر ۶۰۷۰	۱۲,۵۵۵,۱۹۲	۱۲,۴۷۹,۵۹۹	۰,۶%	۱,۰
وکیوم باتوم	۱۱,۰۳۰,۸۰۵	۱۱,۸۷۷,۶۶۰	۷,۷%	۱,۷
منو اتیلن گلايکول	۱۴,۷۳۱,۰۵۶	۱۶,۸۲۲,۳۳۷	۱۴,۲%	۱,۷
نخ پلی استر	۶۱,۹۰۸,۲۱۰	۶۳,۶۸۰,۷۴۹	۲,۹%	۲,۴
لوب کات	۱۲,۵۵۷,۶۷۰	۱۲,۴۵۷,۶۵۰	۰,۸%	۱,۱



بورس کالا (سیمان)

اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



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

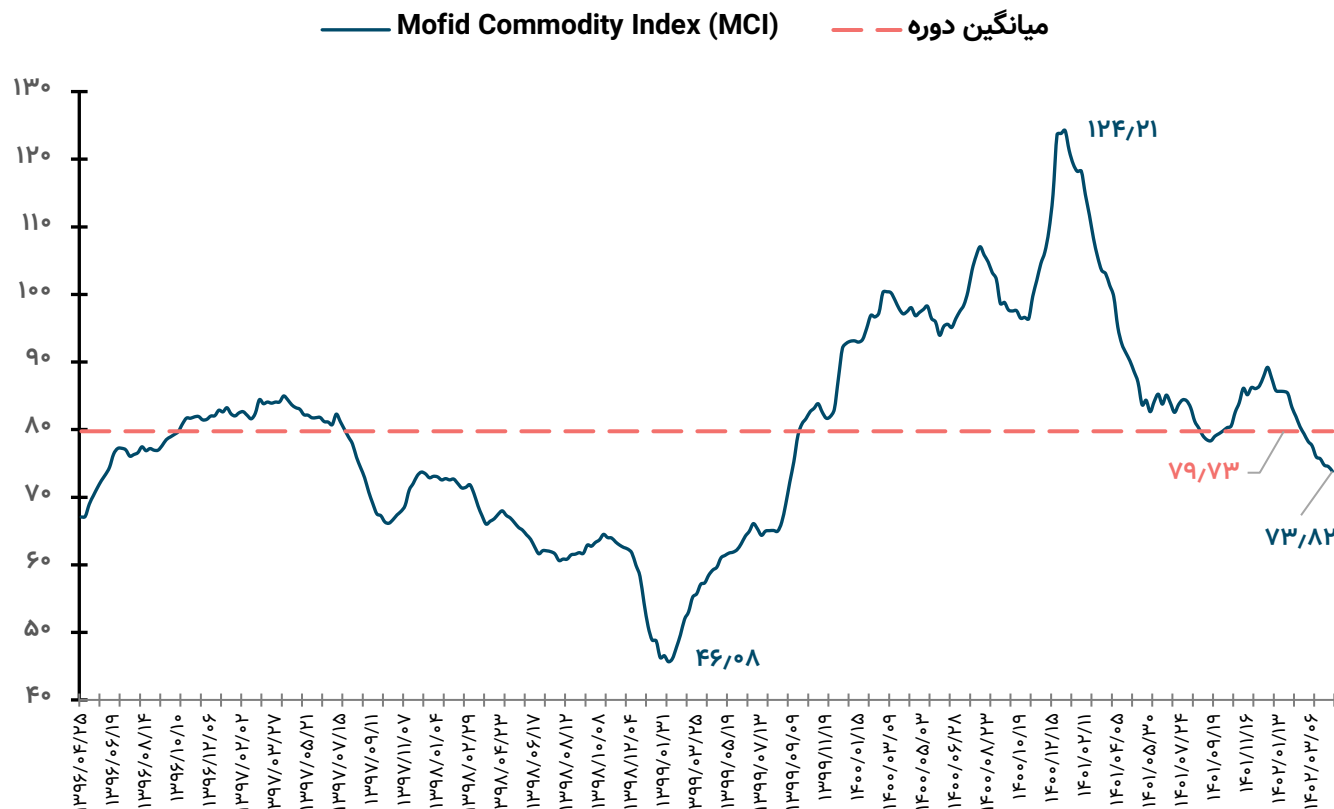


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۳/۸۲	-۰/۹۳
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۴/۰۸	-۱/۲۷
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۶۹/۲۴	-۱/۸۷
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۰۷	-۱/۷۴
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۹۰	۰/۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۷۵	۰/۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۲۹۴	-۲/۸۹
روی (دلار/تن) - LME	۲۳۶۴	-۱/۶۶
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۱۶۸	-۲/۲۵
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۷۳۵	۰/۶۸
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۸۲	-۲
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۹۶	-۲/۶۱
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۸۸	-۱/۳۳
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۴۳	۲/۹۷
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۱۷	۳/۵۹

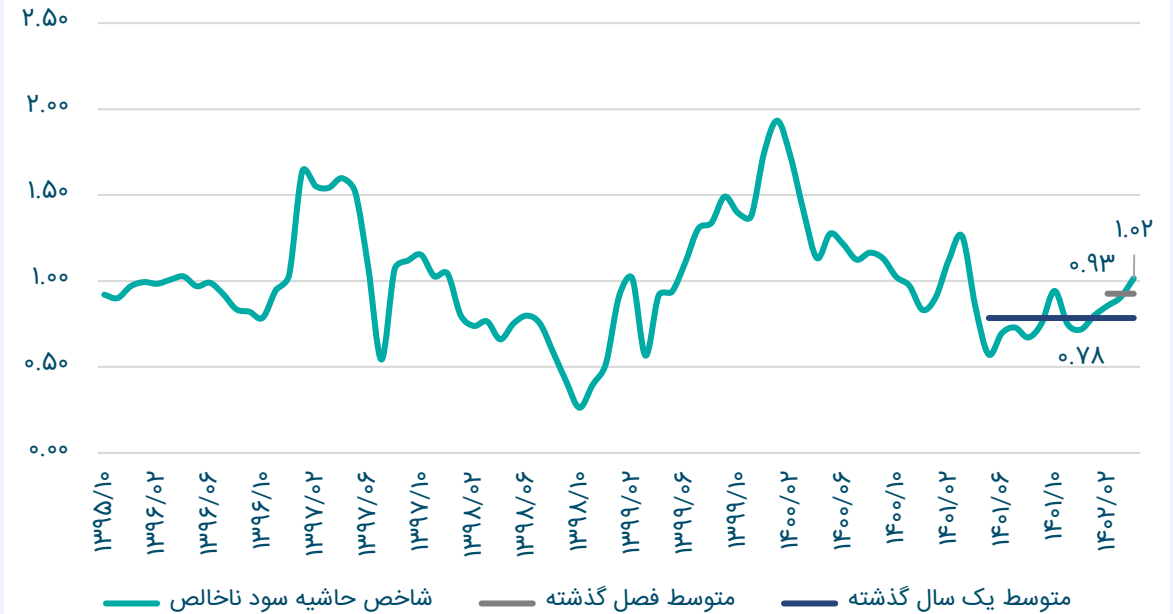


این شاخص (با سال پایه ۱۴۰۰=۱۰۰) و باتوجه به سهم هر کامودیتی در ارزش بازار سرمایه ایران، نوسانات قیمت‌های جهانی را نشان می‌دهد. یادآوری می‌شود که در محاسبه شاخص MCI میانگین هفتگی قیمت کامودیتی‌ها لحاظ می‌شود.

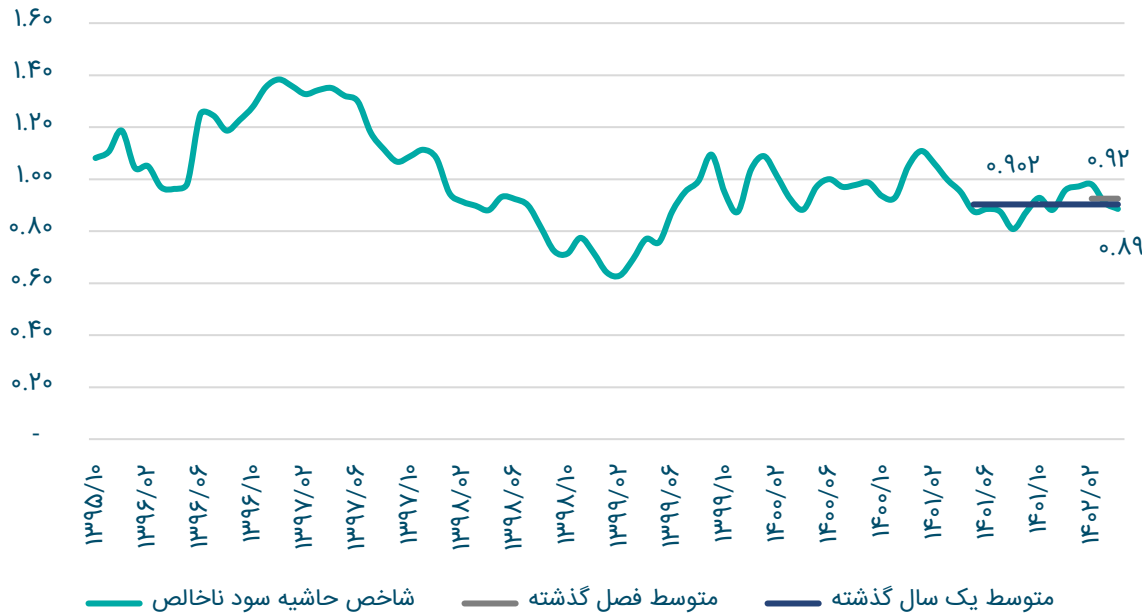


شاخص کرک اسپرد مفید

شاراک



جم



شرکت پتروشیمی شازند و پتروشیمی دو شرکت الفین ساز کشور با ظرفیت تولید به ترتیب ۱.۸ و ۲.۵ انواع محصولات الفین و پلیمری هستند. عمده خوراک پتروشیمی شازند نفتا است که از پالایشگاه اراک و اصفهان تأمین می شود. خوراک پتروشیمی جم به صورت ترکیبی اتان و برش سبک می باشد که از پتروشیمی نوری و پارس جنوبی و پتروشیمی پارس تهیه می گردد. محصولات پتروشیمی شازند از تنوع بیشتری برخوردار بوده به طوری که عمده نفتای مصرفی را به اتیلن، پروپیلن، برش ۴ کربنه، نفت کوره تبدیل کرده سپس اتیلن را به بوتن، پلی اتیلن سبک و سنگین، پروپیلن را به پلی پروپیلن، برش ۴ کربنه را به بوتادین و رافینیت، بخشی از اتیلن را به اکسید اتیلن و سپس به اتیلن گلایکول و بخشی از پروپیلن را به دو اتیل هگزانول تبدیل می کند. پتروشیمی جم فرآیند تولید ساده تری دارد و اتیلن را به پلی اتیلن سنگین و سبک خطی و پروپیلن و بوتن تبدیل کرده، سپس پروپیلن در شرکت جم پیلن به پلی پروپیلن تبدیل می شود. نظر به اینکه در فصل اخیر کاهش نرخ نفتا از سایر فرآورده ها بیشتر بوده است، کرک اسپرد ناخالص شاراک نسبت به جم که ترکیب خواک آن نفتا و اتان است افزایش داشته است.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت ها را نشان می دهد.

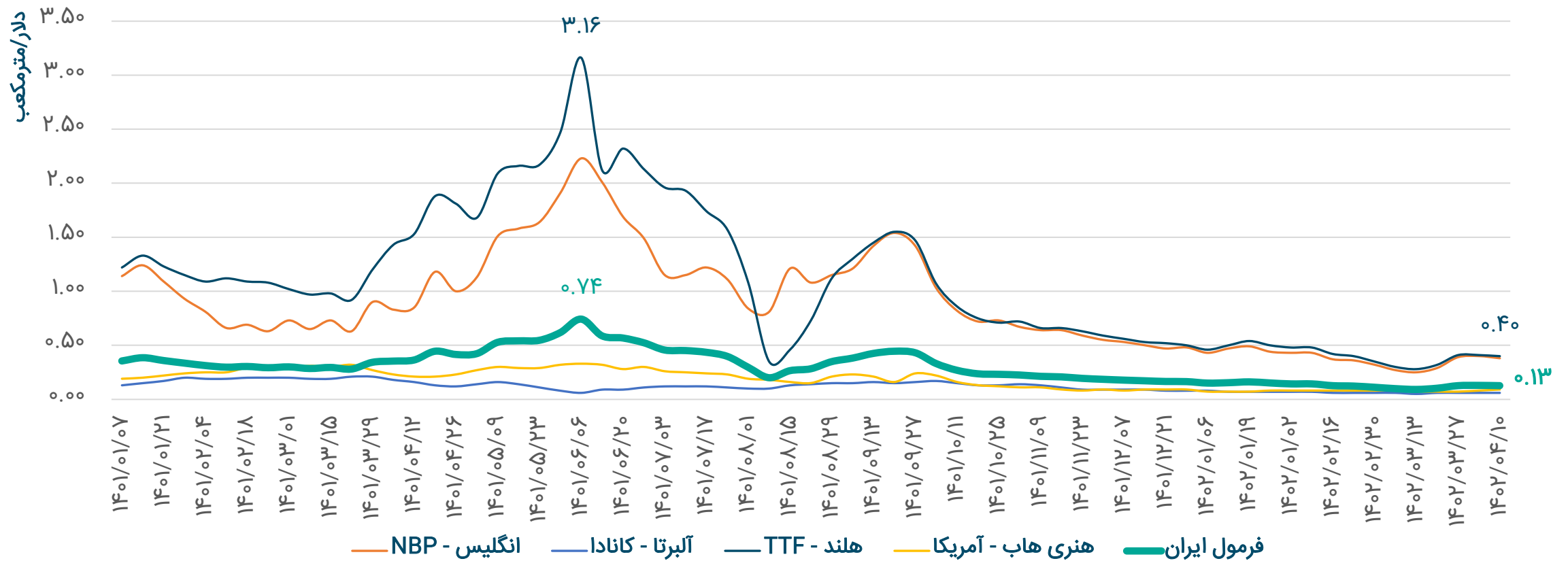
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum (\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d})}}$$

شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (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 **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 **۳۷,۵۱۱**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۴,۸۷۶ تومان** تومان می‌شود.

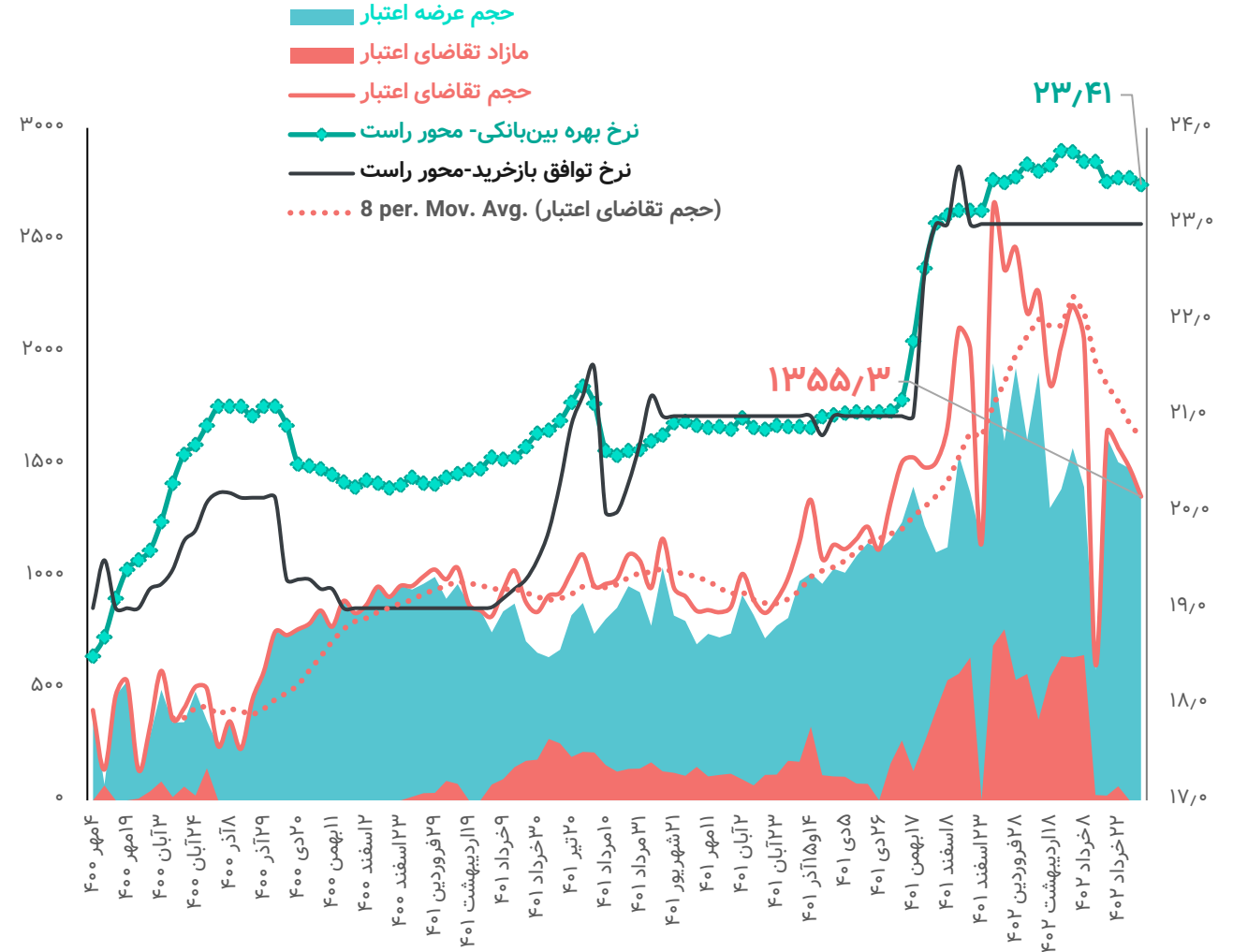


اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

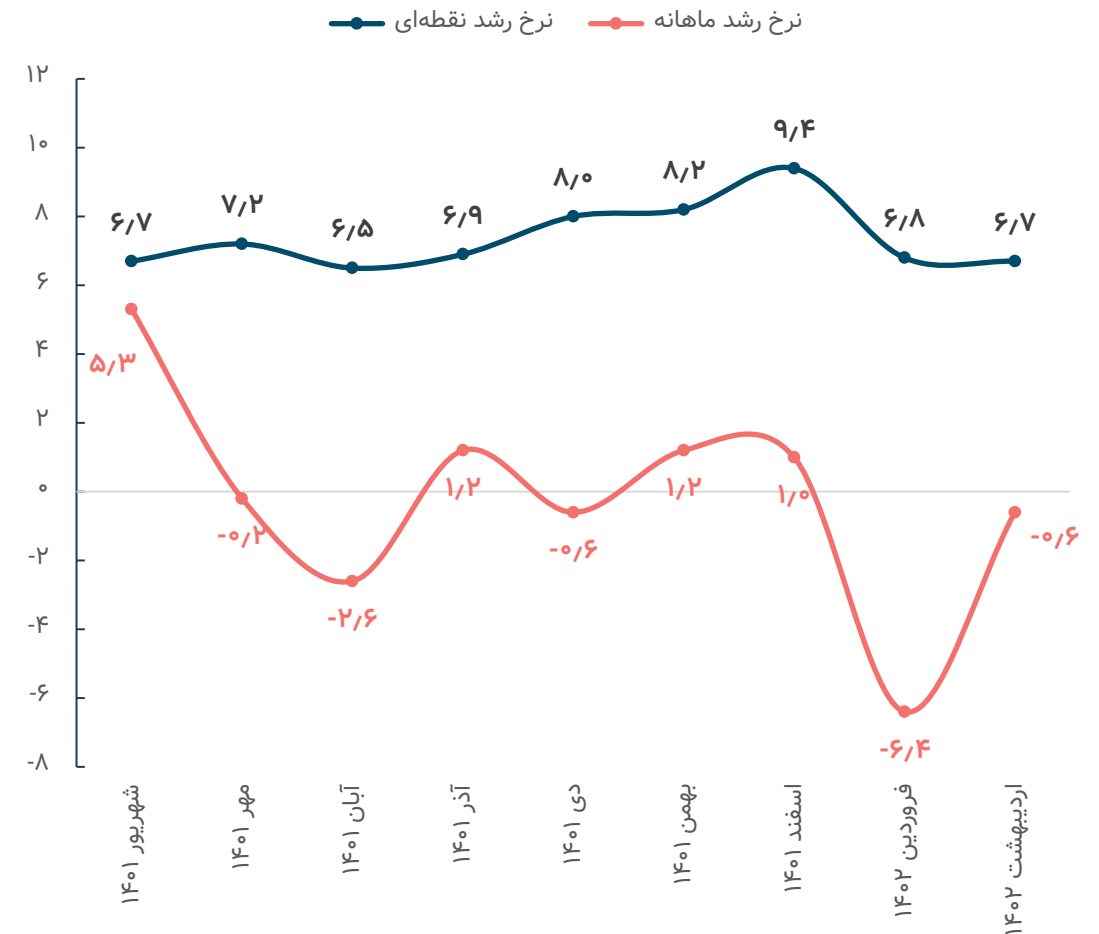
- در سه هفته اخیر، تقاضای اعتبار بانک‌ها **نزولی** بوده و سختگیری بانک مرکزی **کمتر** شده است. بانک مرکزی با همه حدود ۱۴۸ همت سفارش ریپو موافقت کرد. **افزایش** موافقت بانک مرکزی در پنج هفته اخیر، باعث شد که تقاضای بانک‌ها برای اعتبار قاعده‌مند **کاهش** قابل توجهی داشته و از ۶۷ همت یک خرداد به ۷ همت برسد.
- متعاقب **افزایش** همراهی بانک مرکزی در سه هفته اخیر، نرخ سود بین‌بانکی از ۸ خرداد ۱۴۰۲ روند **نزولی** به‌خود گرفت و از ۲۳/۷ درصد ۸ خرداد به ۲۳/۴۱ درصد رسید.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۶۹/۰ هزار میلیارد تومان (همت) **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۱۳۶/۰ همت بود.
- بانک مرکزی در نیمه دوم اردیبهشت ۱۴۰۲، نسبت به خرداد، **انقباضی‌تر** رفتار کرده، اما از چهار هفته گذشته به‌منظور کنترل نرخ سود بین‌بانکی، دوباره به **افزایش** عرضه اعتبار روی آورده است. به‌طوری که **اضافه** تقاضای اعتبار بانک‌ها صفر شده که نشان از **سیاست همراهی و انبساطی بانک مرکزی در چند هفته اخیر است**.
- میانگین متحرک ۸ هفته‌ای حجم تقاضای اعتبار نشان می‌دهد که سطح کسری و تقاضای اعتبار بانک‌ها **نزولی** شده، اما همچنان به‌سمت **بالا** جابجایی قابل توجهی داشته و **حدود ۱/۵ برابر سال قبل است**. این موضوع می‌تواند عامل مسلط در **بالا** ماندن رشد پایه پولی در سال ۱۴۰۲ (مانند سال ۱۴۰۱) باشد.



گزارش تولید شرکت‌های بورسی – فروردین ۱۴۰۲

افت رشد نقطه‌ای و منفی شدن رشد ماهانه شاخص تولید شرکت‌های بورسی در اردیبهشت‌ماه

- شاخص تولید صنعتی شرکت‌های بورسی در اردیبهشت‌ماه رشد نقطه‌ای ۶/۷ درصدی داشت کاهش ۰/۱ واحد درصدی نسبت به رشد شاخص مذکور در فروردین‌ماه نشان می‌دهد.
- صنایع خودرو و قطعات و صنایع غذایی بیشترین سهم را در رشد نقطه‌ای شاخص در اسفندماه داشته‌اند. رشد نقطه‌ای شاخص تولید در صنعت خودرو و قطعات ۳۴/۲ درصد و در صنایع غذایی ۱۲/۵ درصد بود.
- صنایع شیمیایی و صنعت محصولات فلزی بیشترین تاثیر منفی را بر رشد شاخص تولید شرکت‌های بورسی داشتند. رشد شاخص تولید در صنایع شیمیایی ۳/۲- درصد و در صنایع محصولات فلزی ۳۱/۴- درصد بود.
- همچنین شاخص تولید شرکت‌های بورسی افت ماهانه ۰/۶ درصدی را تجربه کرده که عمدتاً متأثر از افت تولید ماهانه در صنایع شیمیایی (که بیشترین سهم را در شاخص تولید شرکت‌های بورسی دارد) و صنعت محصولات فلزی بوده است. رشد ماهانه تولید در صنعت شیمیایی ۹/۲- درصد و در صنعت محصولات فلزی ۱۰/۱- درصد بود.



اقتصاد جهانی



در هفته اخیر بخش عرضه آمریکا تقویت و بخش تقاضای آمریکا تضعیف شد.

بخش عرضه

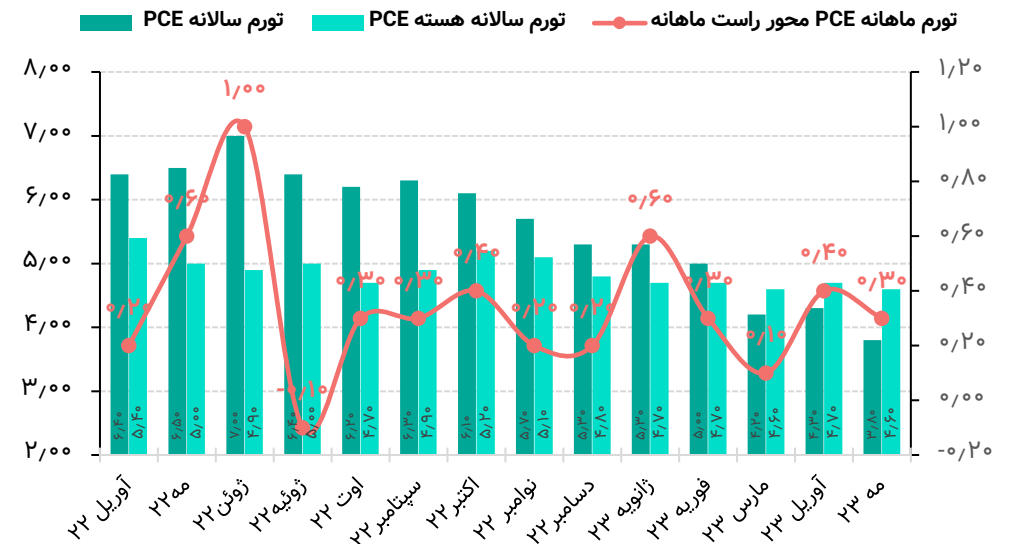
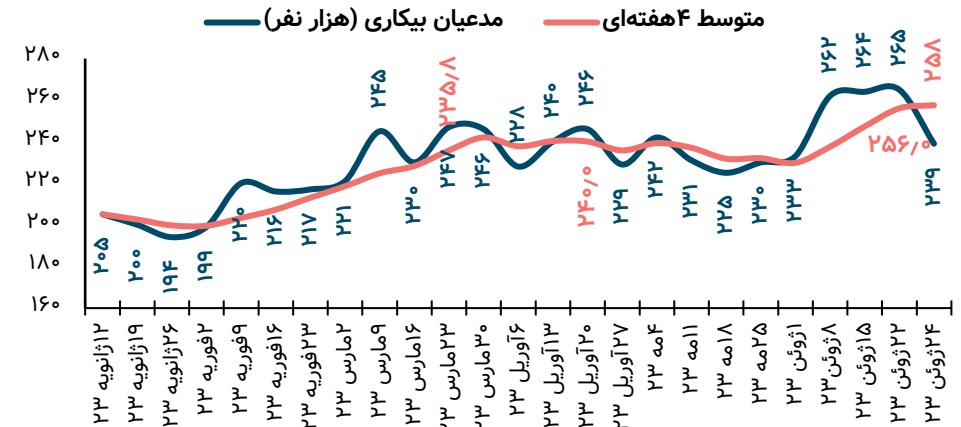
- براساس آخرین تجدیدنظر شده در میزان رشد اقتصادی آمریکا، اقتصاد آمریکا در سه ماهه اول ۲۰۲۳، ۲ درصد رشد کرد که این میزان بسیار بالاتر از برآورد اولیه ۱/۳ درصد و انتظارات بازار ۱/۴ درصدی بود. بازنگری‌های صعودی در مخارج مصرف‌کننده و موجودی‌ها باعث بازنگری صعودی در رشد اقتصادی آمریکا گردید.
- در هفته منتهی به ۲۴ ژوئن ۲۰۲۳، تعداد شهروندان آمریکایی متقاضی دریافت مزایای بیمه بیکاری، با **کاهش ۲۶ هزار نفری** نسبت به هفته قبل (شدیدترین کاهش از اکتبر ۲۰۲۱) به رقم ۲۳۹ هزار نفر رسید که این میزان کمتر از انتظارات ۲۶۵ هزار نفری بازار بود و حکایت از ثبات بازار کار آمریکا دارد.

بخش تقاضا: کاهش تورم PCE و اثربخشی سیاست‌های انقباضی

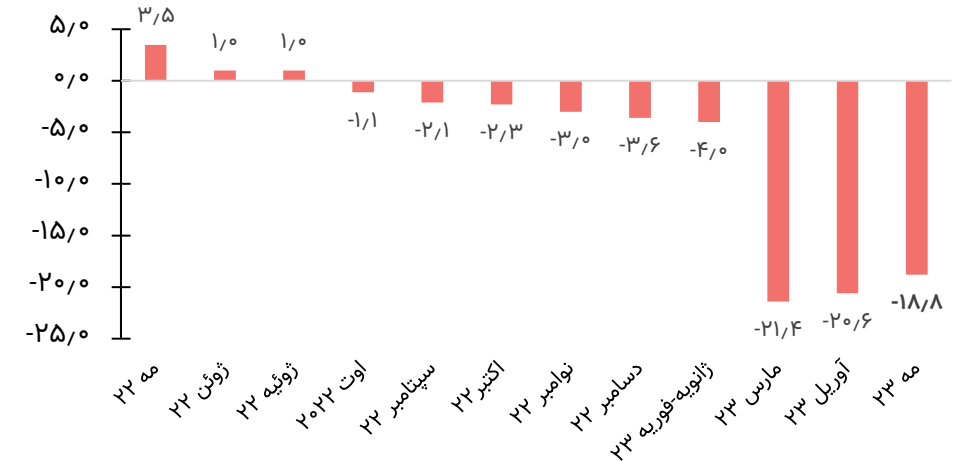
- شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی (PCE) آمریکا در ۱۲ ماهه منتهی به مه ۲۰۲۳، ۳/۸ درصد **افزایش** یافت که کمتر از مقدار ۴/۳ درصدی ماه آوریل و پایین‌ترین مقدار از آوریل ۲۰۲۱ بود. به‌صورت ماهانه نیز شاخص قیمت PCE در ماه مه، ۰/۳ درصد **افزایش** یافت که نسبت به مقدار ۰/۴ درصدی ماه آوریل تعدیل شده است.
- شاخص هسته PCE (بدون لحاظ انرژی و مواد غذایی) در ماه مه ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل، ۴/۶ درصد افزایش یافت که کمتر از انتظارات ۴/۷ درصدی بازار و مقدار ۴/۷ درصدی ماه قبل بود. **یادآوری می‌شود که در ماه ژوئن، فدرال رزرو تورم PCE و تورم هسته PCE را برای سال جاری به ترتیب ۳/۲ درصد و ۳/۹ درصد پیش‌بینی کرده است.**
- درآمد شخصی در آمریکا در ماه مه ۲۰۲۳، نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۰/۴ درصد **افزایش** یافت که بیشتر از مقدار **افزایش ۰/۳ درصدی** ماه قبل بود. هزینه‌های (مخارج) شخصی نیز در ماه مه ۰/۱ درصد **افزایش** یافت که **کمتر** از انتظارات ۰/۲ درصدی بازار و مقدار افزایش ۰/۶ درصدی ماه آوریل بود.

سیاست‌گذاری پولی

- فدرال رزرو در نشست اخیر خود در ماه ژوئن نرخ بهره را تغییر نداد و در سطح **۵/۲۵ درصد** ثابت نگه داشت. لحن انقباضی بیانیه فدرال رزرو حکایت از استمرار سیاست انقباضی داشت که شدت آن بستگی به وضعیت متغیرهای کلان اقتصادی دارد.



رشد نقطه‌ای تجمعی سود صنعتی



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

بخش عرضه

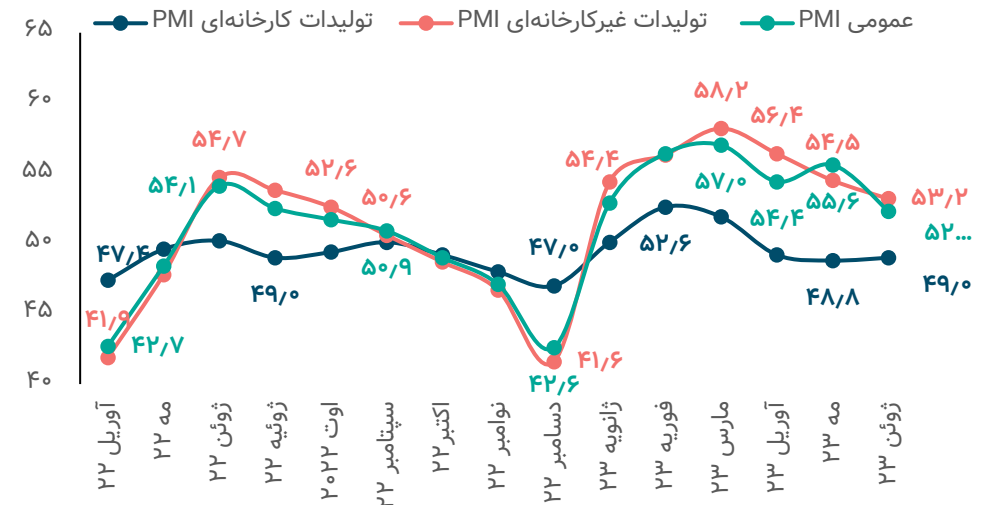
- سود صنعتی ۵ ماهه نخست ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل با **کاهش ۱۸/۸ درصدی** به سطح ۲۶۶۸/۸۹ میلیارد یوان رسید. از میان ۴۱ صنعت مورد بررسی، سود **پنج‌ماهه ۲۴ صنعت منفی** بوده و شامل نفت، زغال سنگ و سایر سوخت (۹۲/۸- %)، ذوب و نورد فلزات غیرآهنی (۵۳- %)، محصولات شیمیایی (۵۲/۴- %)، کامپیوتر، ارتباطات و تجهیزات الکترونیکی (۴۹/۲- %)، فرآوری کشاورزی و مواد غذایی (۳۹/۵- %)، نساجی (۲۷/۸- %)، محصولات معدنی غیرفلزی (۲۵/۹- %)، صنعت معدن زغال سنگ و شستشو (۱۸/۷- %) و نفت و صنعت استخراج گاز طبیعی (۹/۹- %) بود. این موضوع به **تضعیف** بخش عرضه چین منجر می‌شود.

بخش تقاضا

- PMIهای عمومی و غیرکارخانه‌ای به‌رغم باقی ماندن در وضعیت **رونق**، در سه ماه اخیر روند **نزولی** به‌خود گرفته‌اند. PMI تولیدات کارخانه‌ای برای سه ماه متوالی زیر ۵۰ و در وضعیت **رکودی** است. این موضوع نشان‌دهنده **کاهش** تدریجی تقاضای مشتق‌شده در چین است و در تایید آن می‌توان به تداوم و تشدید روند تورم تولیدکننده منفی در چهار ماه اخیر اشاره نمود. تورم تولیدکننده برای هفت ماه متوالی **منفی** شد و در ماه مه، شاخص قیمت همه زیربخش‌های تولیدی اقتصاد چین **کاهش** یافت.

سیاست‌گذاری پولی

- سیاست پولی دولت چین از نیمه دوم سال ۲۰۱۹ به بعد همواره **انبساطی** بود و تنها تفاوت آن در شدت و نوع سیاست پولی بوده است. آخرین اقدام بانک خلق چین در ۳۰ خرداد امسال با **کاهش** جزیی در نرخ‌های بهره وام‌ها صورت گرفت. در حالی که در ۱۰ ماه اخیر سیاست‌های **انبساطی** پولی را با **افزایش** عرضه پول، **افزایش** سال‌های بازپرداخت وام‌های مسکن و سهل‌گیری در الزامات بانکی دنبال می‌کرد. با توجه به **پایین** بودن تورم مصرف‌کننده، **منفی** بود تورم تولیدکننده و روند **کاهش** تقاضای داخلی و جهانی کالاهای چینی، انتظار می‌رود بانک خلق چین همواره به رویکرد **انبساطی** خود ادامه دهد. این موضوع می‌تواند از شدت ریسک رکود جهانی به‌طور جزیی **بکاهد**.



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

بخش عرضه

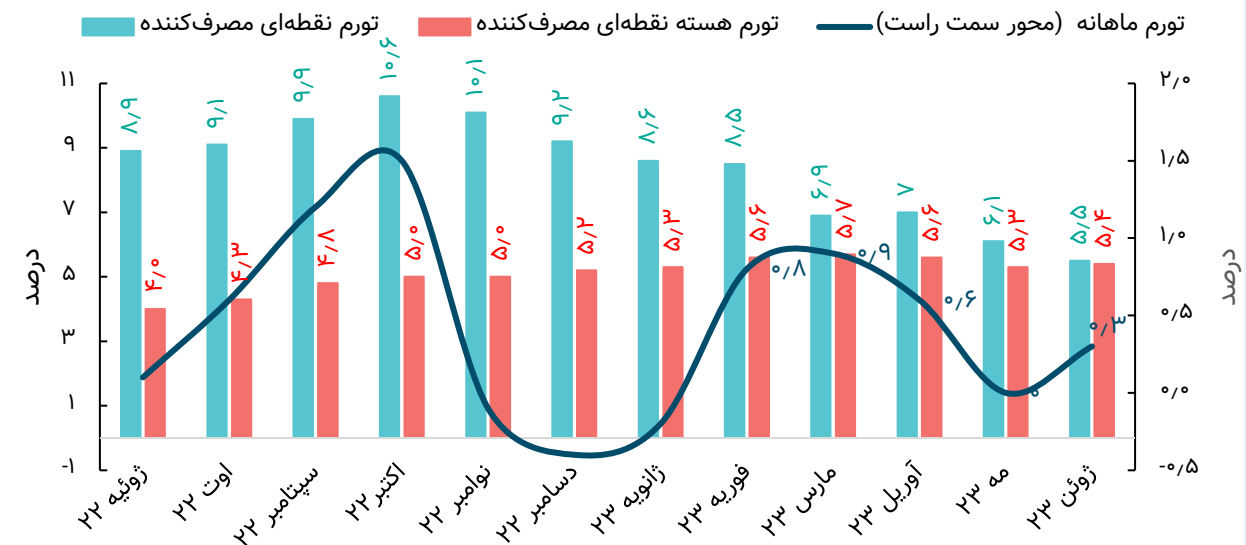
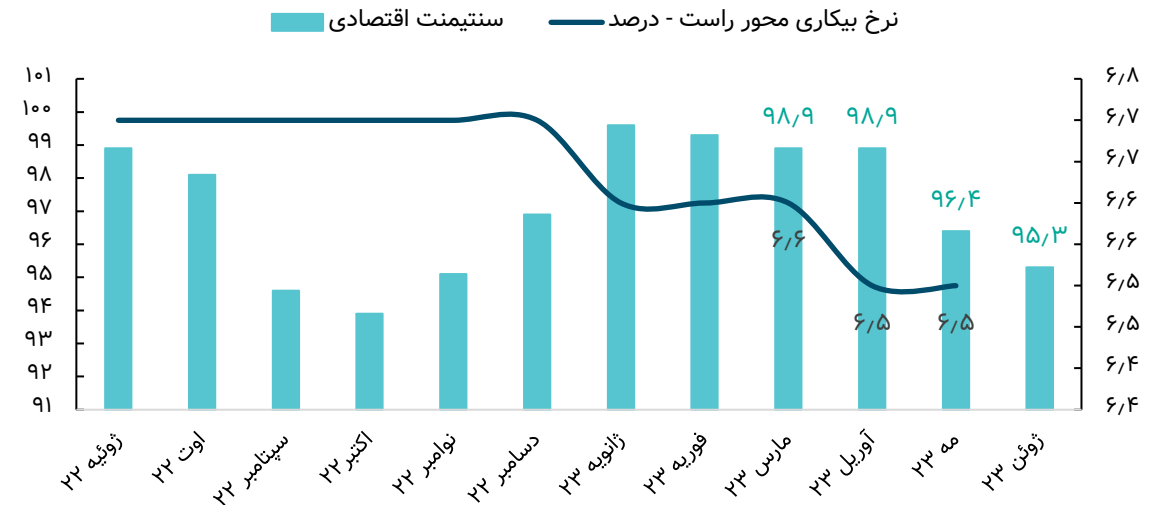
- شاخص سنتیمت اقتصادی منطقه یورو برای دومین ماه متوالی روند نزولی داشت و به ۹۵٫۳ رسید که پایین‌تر از انتظارات بازار و کمترین میزان از نوامبر ۲۰۲۲ است. کاهش سنتیمت اقتصادی متأثر از افزایش نرخ بهره و بالا بودن سطح تورم در این منطقه بود.
- نرخ بیکاری ماه مه در مقایسه با ماه قبل بدون تغییر و در ۶٫۵ درصد باقی ماند. در بین اقتصادهای بزرگ منطقه یورو، کمترین و بیشترین نرخ بیکاری به ترتیب مربوط به آلمان (۲٫۹ درصد) و اسپانیا (۱۲٫۷ درصد) است؛ همچنین نرخ بیکاری در ایتالیا و فرانسه به ترتیب ۷٫۶ و ۷ درصد بود.

بخش تقاضا

- داده‌های نرخ تورم منطقه یورو حاکی از آن است که به رغم افت تورم نقطه‌ای، تورم ماهانه و تورم هسته نسبت به ماه قبل افزایشی بوده‌اند. تورم نقطه‌ای با کاهش ۰٫۶ درصدی واحد درصدی در مقایسه با ماه مه به ۵٫۵ درصد رسید.
- با این حال، تورم نقطه‌ای هسته با ۰٫۱ واحد درصد افزایش به ۵٫۴ درصد افزایش یافت. افت تورم نقطه‌ای عمدتاً متأثر از کاهش ۵٫۶ درصدی قیمت انرژی در ماه ژوئن بود.
- همچنین شاخص قیمت مصرف‌کننده نسبت به ماه قبل افزایش ۰٫۳ درصدی نشان داد.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا در آخرین جلسه تعیین نرخ بهره خود، نرخ بهره را به ۴ درصد رساند. با این حال، بالا بودن سطح نرخ تورم و افزایش نرخ تورم هسته در ماه ژوئن انتظارات افزایشی نرخ بهره را تقویت می‌کند. لاگارد، رئیس بانک مرکزی اروپا نیز اخیراً در سخنرانی خود به این موضوع اشاره کرد که با توجه به نرخ‌های تورم بالا، سیاست انقباضی در ماه‌های آتی نیز تداوم خواهد داشت.



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ/روز	کشور
۱	تورم تولیدکننده (مه)	۵ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۴/۱۴ چهارشنبه	منطقه یورو
۲	صورتجلسه کمیته بازار باز فدرال رزرو (چهارمین در ۲۰۲۳)	۵ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۴/۱۴ چهارشنبه	آمریکا
۳	رشد ساخت‌وساز (ژوئن)	۶ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۴/۱۵ پنجشنبه	منطقه یورو
۴	خرده فروشی (مه)	۶ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۴/۱۵ پنجشنبه	منطقه یورو
۵	تراز تجاری (مه)	۶ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۴/۱۵ پنجشنبه	آمریکا
۶	فرصت‌های شغلی JOLTS (مه)	۶ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۴/۱۵ پنجشنبه	آمریکا
۷	نرخ‌های بیکاری و مشارکت (ژوئن)	۷ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۴/۱۶ جمعه	آمریکا
۸	لیست حقوق غیرکشاورزی NFP (ژوئن)	۷ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۴/۱۶ جمعه	آمریکا
۹	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۷ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۴/۱۶ جمعه	منطقه یورو
۱۰	ذخایر ارزی (ژوئن)	۷ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۴/۱۶ جمعه	چین

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **نرخ بیکاری آمریکا:** در ماه اخیر افزایش یافت و از ۳/۴ به ۳/۷ درصد رسید. با توجه مقدار و روند تعداد مدعیان بیکاری، افزایش فرصت‌های شغلی JOLT و سخنرانی آقای پاول در هفته‌های گذشته با محوریت تشدید سیاست‌های انقباضی، انتظار بر عدم کاهش نرخ بیکاری و شاید افزایش آن وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا و کریپتو
 - **اثر منفی:** تقاضای کامودیتی، ارزش دلار
- **خرده فروشی منطقه یورو:** رشد سالانه خرده فروشی در ۱۰ ماه اخیر (به‌غیر از سپتامبر ۲۰۲۲) همواره منفی بوده و نرخ ماهانه آن در آوریل به صفر درصد رسید که نسبت به ماه قبل خود، افزایش داشت. انتظارات بر افزایش نرخ رشد ماهانه و منفی‌تر شدن نرخ سالانه آن وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص دلار
 - **اثر منفی:** تقاضای کامودیتی، سهام اروپایی



تحلیل مفید



شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین (تاسیکو)





شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین در سال ۱۳۷۸ با نام شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری کاشی و سرامیک تامین با سرمایه یک میلیارد ریال به صورت سهامی خاص تاسیس گردید و در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی استان تهران به ثبت رسید. این شرکت در سال ۱۳۸۳ به شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین تغییر نام داد و در همین سال از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شده است. شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین در سال ۱۳۹۸ در بازار بورس تهران عرضه اولیه شد. موضوع فعالیت شرکت عبارتست از:

- سرمایه‌گذاری در صنایع ساختمانی و معدنی در داخل و خارج از کشور
- خرید، فروش و پذیره‌نویسی سهام شرکت‌های بورسی و غیربورسی
- ایجاد، تاسیس و بهره‌برداری شرکت‌های جدید و کارخانجات به منظور تحقق اهداف شرکت

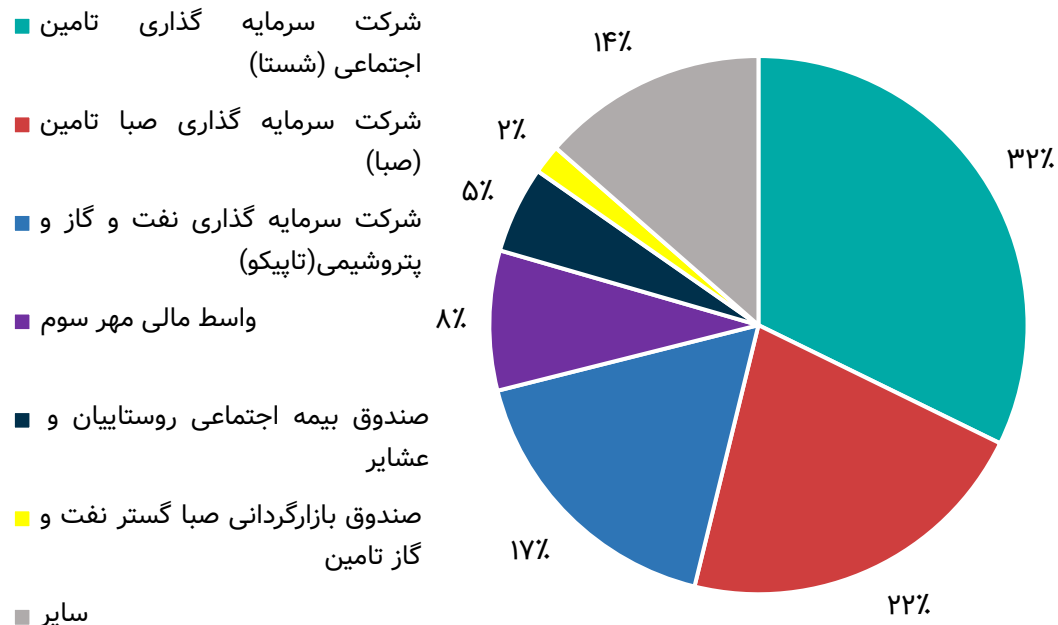


معرفی و سهامداری

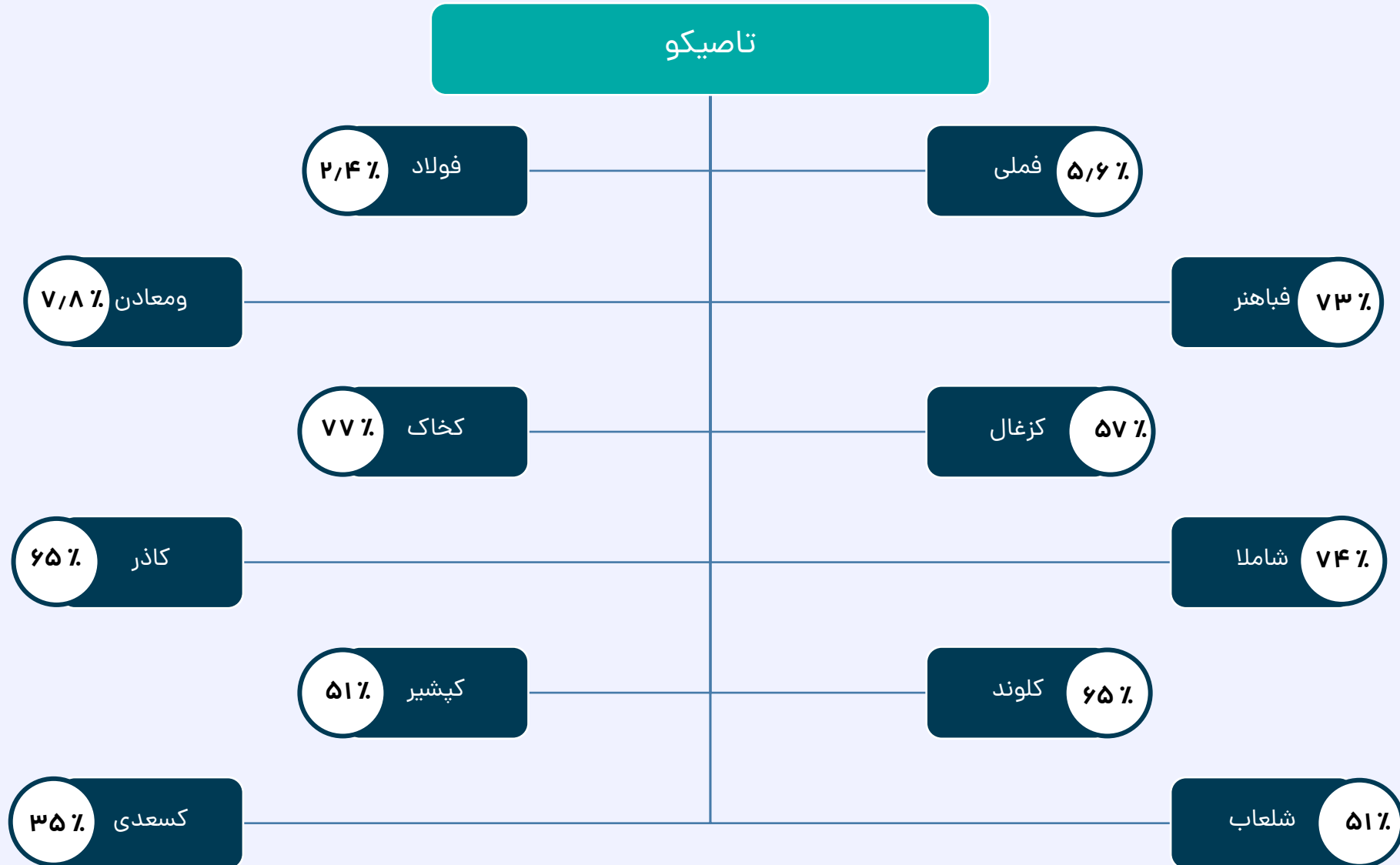
شرکت سرمایه گذاری صدر تامین (تاسیکو) از جمله بزرگترین هلدینگ‌های معدنی کشور است که وظیفه‌ی مدیریت سرمایه‌گذاری هلدینگ شستا در صنعت کانی فلزی و معدنی را بر عهده دارد. با توجه به وجود پهنه‌های دارای ذخایر معدنی قابل توجه، کشورمان در استخراج و فرآوری مواد معدنی دارای مزیت نسبی است و تاسیکو در پی بهره‌برداری از این مزیت نسبی بالقوه است.

همچنین توجه به این نکته خالی از لطف نیست که معدن و فرآوری فرآورده‌های معدنی به خصوص به دلیل کاربردهای نوآورانه‌ی محصولات معدنی می‌تواند حاشیه سود بالایی را نصیب شرکت‌های فعال در این حوزه کند.

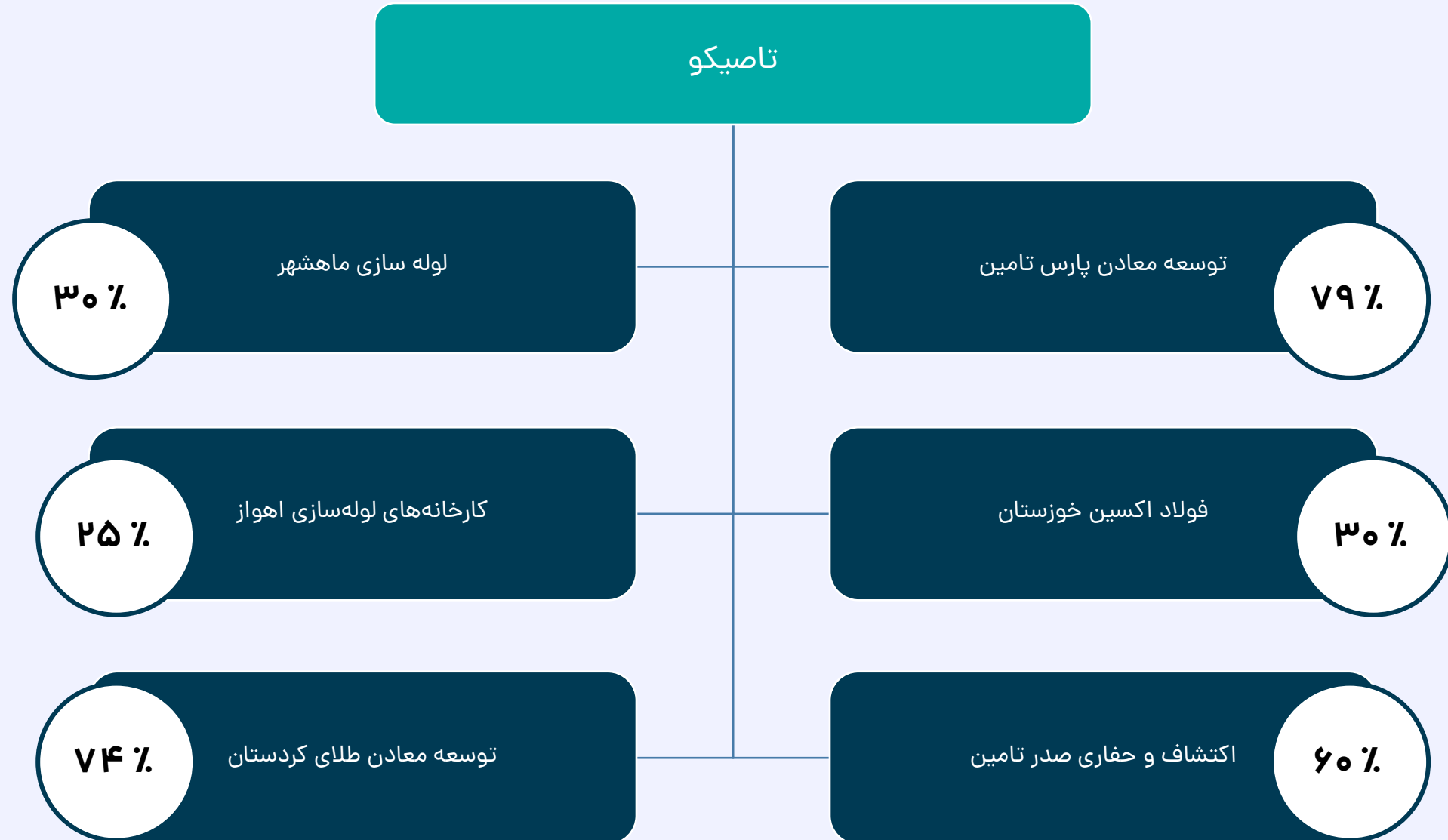
ترکیب سهامداران



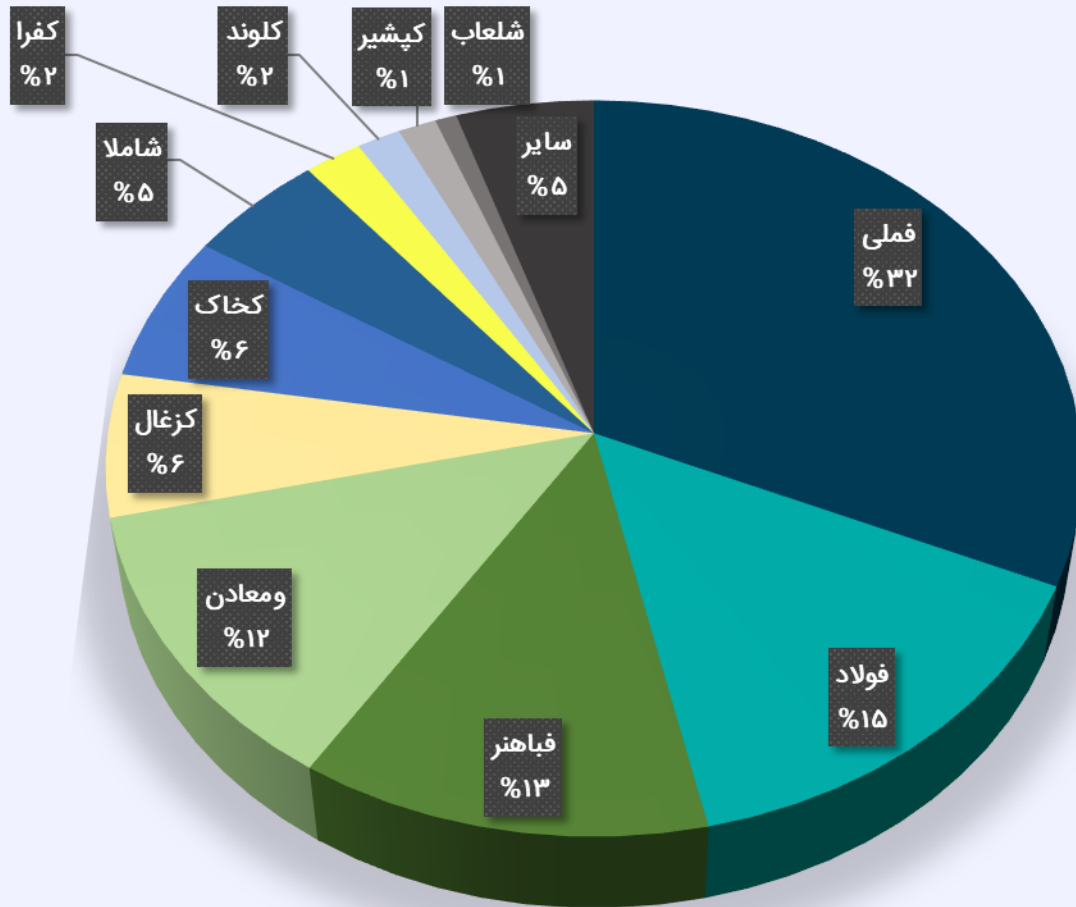
تاصیکو: درصد مالکیت از زیرمجموعه های بورسی



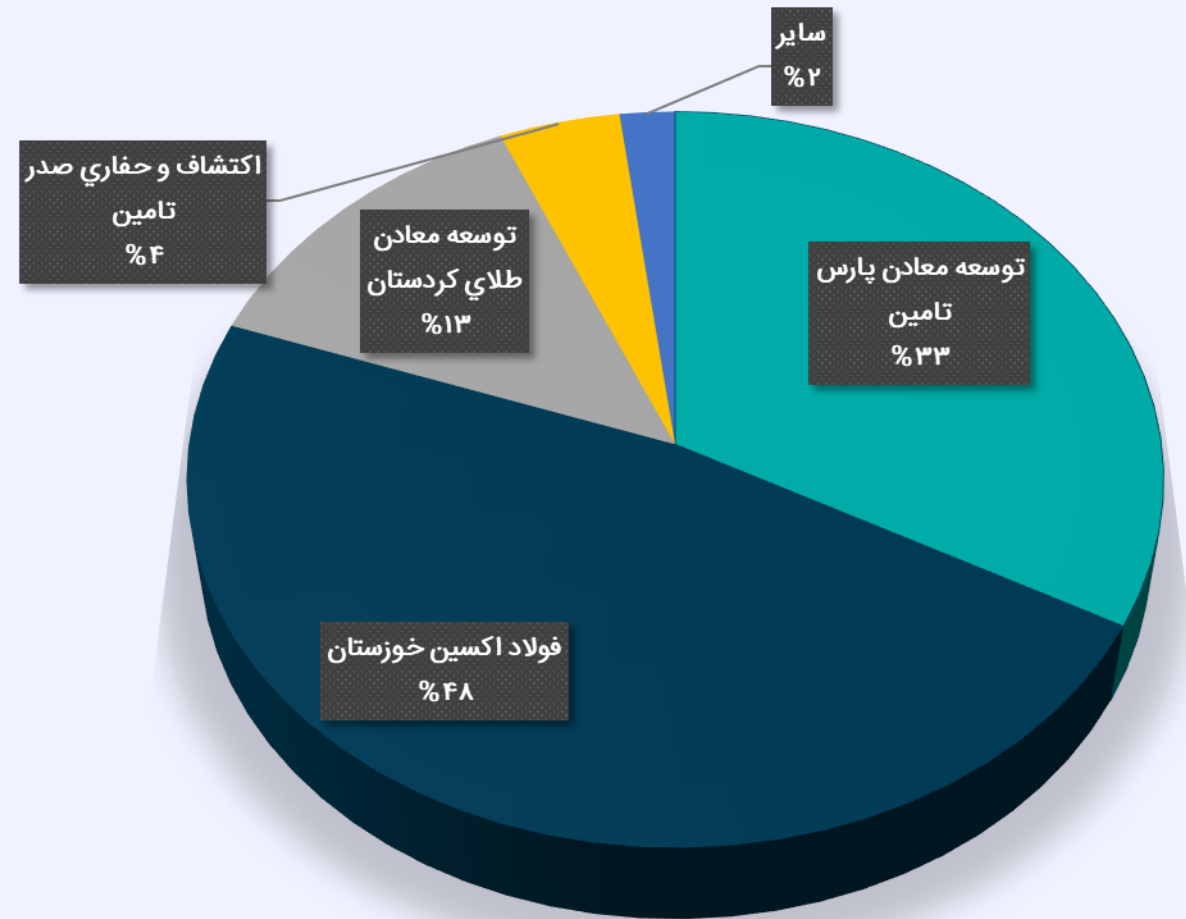
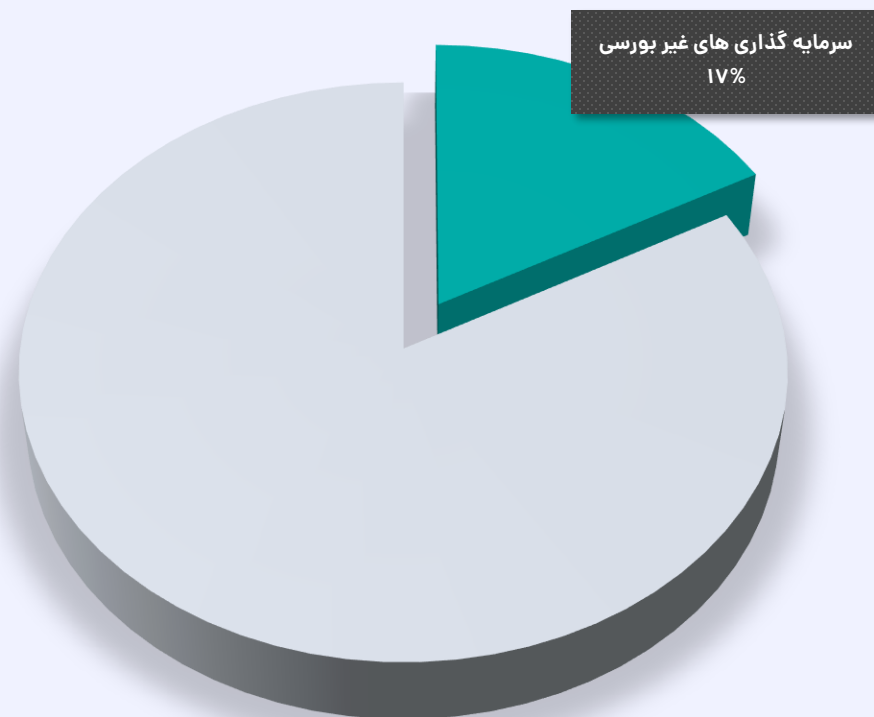
تاصیکو: درصد مالکیت از زیر مجموعه های غیر بورسی



تاصیکو: ترکیب سرمایه گذاری های بورسی



تاصیکو: ترکیب سرمایه گذاری غیر بورسی



خالص ارزش دارایی‌های تاسیکو

شرکت سرمایه گذاری صدر تامین در سال گذشته به دلیل تاخیر در برگزاری مجمع فولاد مبارکه سود تقسیمی این شرکت را در صورت های سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۲/۳۱ شناسایی نکرد. بنابراین احتمال دارد در سال جاری علاوه بر سود سال گذشته سود سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ شرکت فولاد مبارکه را نیز شناسایی کند. بنابراین در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۲/۳۱ برای شرکت سرمایه گذاری صدر تامین در این جدول صرفاً سود سال گذشته فولاد مبارکه در نظر گرفته شده است و در ادامه این گزارش سناریو های دیگر بررسی شده است.

در ارزش گذاری پرتفوی غیر بورسی برای شرکت توسعه معادن پارس تامین مجد با در اختیار داشتن معادن طلای سیستان و شروع تولید از سال ۱۴۰۳ ارزشی در محدوده ۷ همت برآورد شده شده است.

شرکت فولاد اکسین با توجه به سود کارشناسی ۲.۳ همت برای سال مالی منتهی به پایان اسفند ۱۴۰۱ ، و سود ۳ همت برای سال ۱۴۰۲ در محدوده ۱۳ همت ارزشگذاری شده است.

NAV براساس ترازنامه تاریخ ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	میلیون ریال
اضافه ارزش بورسی (میلیون ریال)	۶۵۹,۳۹۰,۲۶۷
اضافه ارزش غیر بورسی	۱۲۹,۸۳۴,۹۶۸
سرمایه	۶۷,۵۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۳,۹۹۷,۵۱۰
سایر اندوخته	۱۶,۷۶۰,۵۲۰
سود و زیان انباشته	۲۰,۶۵۶,۰۸۵
حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)	۷۱,۱۲۶,۱۱۳
سود نقدی دریافتی	۲۸,۵۵۱,۱۴۷
سود(زیان) سهام واگذار شده	۲,۱۲۸,۵۴۰
تعداد سهم	۶۷,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
خالص ارزش دارایی (ریال)	۱۴,۸۱۴
قیمت سهم	۸,۴۳۰
EPS ۱۴۰۲	۱,۰۹۷
P/E	۵/۶
P/NAV	۵۷%



صورت سود و زیان تاسیکو: (سناریو اول: یک سال سود تقسیمی از فولاد مبارکه برای سال ۱۴۰۲ لحاظ شود.)

سود و زیان							دوره مالی
کارشناسی ۱۴۰۳-۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲-۰۲	۱۴۰۱-۰۲	۱۴۰۰-۰۲	۱۳۹۹-۰۲	۱۳۹۸-۰۲	۱۳۹۷-۰۲	
۶۸,۷۰۱,۹۱۴	۶۷,۵۴۴,۹۵۲	۴۴,۱۴۰,۴۱۰	۲۵,۹۷۸,۵۴۳	۱۱,۸۱۳,۳۶۹	۵,۴۳۷,۹۵۵	۲,۲۷۲,۶۲۲	درآمد سود سهام
۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱,۳۱۷,۲۵۳	۱۰,۲۰۹,۷۷۶	۷,۱۷۱,۴۲۵	۱,۳۳۸,۲۴۶	۷,۷۵۲,۰۳۶	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۲۶۳,۳۲۴	۱۷۵,۵۵۰	۱۱۷,۰۳۳	۶۸,۰۹۸	۳,۸۰۰	۱۹,۲۸۳	۲۰,۴۴۳	سایر درآمدهای عملیاتی
۷۶,۹۶۵,۲۳۸	۷۵,۷۲۰,۵۰۲	۴۵,۵۷۴,۶۹۶	۳۶,۲۵۶,۴۱۷	۱۸,۹۸۸,۵۹۴	۶,۷۹۵,۴۸۴	۱۰,۰۴۵,۱۰۱	درآمد کل
(۵۱۵,۲۹۵)	(۳۴۳,۵۳۰)	(۲۲۹,۰۲۰)	(۱۸۵,۵۰۱)	(۱۵۰,۸۷۶)	(۸۷,۶۶۱)	(۵۸,۵۴۰)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
	۰	۰	۰	۰	۰	۰	سایر هزینه های عملیاتی
۷۶,۴۴۹,۹۴۳	۷۵,۳۷۶,۹۷۲	۴۵,۳۴۵,۶۷۶	۳۶,۰۷۰,۹۱۶	۱۸,۸۳۷,۷۱۸	۶,۷۰۷,۸۲۳	۹,۹۸۶,۵۶۱	سود (زیان) عملیاتی
(۲,۰۵۲,۹۵۲)	(۱,۳۶۸,۶۳۵)	(۹۱۲,۴۲۳)	(۴۵۲,۲۷۶)	(۹۲۸,۱۹۰)	(۷۹۴,۱۲۳)	(۷۴۸,۵۷۴)	هزینه های مالی
۵۱,۳۰۰	۳۴,۲۰۰	۲۲,۸۰۰	۴۷,۸۸۱	۱۲,۴۷۳	۱۰,۸۱۱	(۴۴,۲۶۰)	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۷۴,۴۴۸,۲۹۲	۷۴,۰۴۲,۵۳۷	۴۴,۴۵۶,۰۵۳	۳۵,۶۶۶,۵۲۱	۱۷,۹۲۲,۰۰۱	۵,۹۲۴,۵۱۱	۹,۱۹۳,۷۲۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	مالیات
۷۴,۴۴۸,۲۹۲	۷۴,۰۴۲,۵۳۷	۴۴,۴۵۶,۰۵۳	۳۵,۶۶۶,۵۲۱	۱۷,۹۲۲,۰۰۱	۵,۹۲۴,۵۱۱	۹,۱۹۳,۷۲۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۷۴,۴۴۸,۲۹۲	۷۴,۰۴۲,۵۳۷	۴۴,۴۵۶,۰۵۳	۳۵,۶۶۶,۵۲۱	۱۷,۹۲۲,۰۰۱	۵,۹۲۴,۵۱۱	۹,۱۹۳,۷۲۷	سود (زیان) خالص
۱,۱۰۳	۲,۳۸۸	۱,۴۳۴	۱,۱۵۱	۸۹۶	۲۹۶	۴۶۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱,۱۰۳	۱,۰۹۷	۶۵۹	۵۲۸	۲۶۶	۸۸	۱۳۶	سود هر سهم بر اساس سرمایه جدید
۶۷,۵۰۰,۰۰۰	۳۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه



صورت سود و زیان تاسیکو: (سناریو دوم: دو سال سود تقسیمی از فولاد مبارکه برای سال ۱۴۰۲ لحاظ شود.)

سود و زیان							
دوره مالی	۱۳۹۷-۰۲	۱۳۹۸-۰۲	۱۳۹۹-۰۲	۱۴۰۰-۰۲	۱۴۰۱-۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲-۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳-۰۲
درآمد سود سهام	۲,۲۷۲,۶۲۲	۵,۴۳۷,۹۵۵	۱۱,۸۱۳,۳۶۹	۲۵,۹۷۸,۵۴۳	۴۴,۱۴۰,۴۱۰	۷۴,۲۸۰,۲۸۱	۷۶,۳۹۹,۴۳۳
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۷,۷۵۲,۰۳۶	۱,۳۳۸,۲۴۶	۷,۱۷۱,۴۲۵	۱۰,۲۰۹,۷۷۶	۱,۳۱۷,۲۵۳	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰
سایر درآمدهای عملیاتی	۲۰,۴۴۳	۱۹,۲۸۳	۳,۸۰۰	۶۸,۰۹۸	۱۱۷,۰۳۳	۱۷۵,۵۵۰	۲۶۳,۳۲۴
درآمد کل	۱۰,۰۴۵,۱۰۱	۶,۷۹۵,۴۸۴	۱۸,۹۸۸,۵۹۴	۳۶,۲۵۶,۴۱۷	۴۵,۵۷۴,۶۹۶	۸۲,۴۵۵,۸۳۰	۷۶,۹۶۵,۲۳۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۵۸,۵۴۰)	(۸۷,۶۶۱)	(۱۵۰,۸۷۶)	(۱۸۵,۵۰۱)	(۲۲۹,۰۲۰)	(۳۴۳,۵۳۰)	(۵۱۵,۲۹۵)
سایر هزینه های عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۹,۹۸۶,۵۶۱	۶,۷۰۷,۸۲۳	۱۸,۸۳۷,۷۱۸	۳۶,۰۷۰,۹۱۶	۴۵,۳۴۵,۶۷۶	۸۲,۱۱۲,۳۰۰	۷۶,۴۴۹,۹۴۳
هزینه های مالی	(۷۴۸,۵۷۴)	(۷۹۴,۱۲۳)	(۹۲۸,۱۹۰)	(۴۵۲,۲۷۶)	(۹۱۲,۴۲۳)	(۱,۳۶۸,۶۳۵)	(۲,۰۵۲,۹۵۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۴۴,۲۶۰)	۱۰,۸۱۱	۱۲,۴۷۳	۴۷,۸۸۱	۲۲,۸۰۰	۳۴,۲۰۰	۵۱,۳۰۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۹,۱۹۳,۷۲۷	۵,۹۲۴,۵۱۱	۱۷,۹۲۲,۰۰۱	۳۵,۶۶۶,۵۲۱	۴۴,۴۵۶,۰۵۳	۸۰,۷۷۷,۸۶۶	۸۲,۱۴۵,۸۱۰
مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۹,۱۹۳,۷۲۷	۵,۹۲۴,۵۱۱	۱۷,۹۲۲,۰۰۱	۳۵,۶۶۶,۵۲۱	۴۴,۴۵۶,۰۵۳	۸۰,۷۷۷,۸۶۶	۸۲,۱۴۵,۸۱۰
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۹,۱۹۳,۷۲۷	۵,۹۲۴,۵۱۱	۱۷,۹۲۲,۰۰۱	۳۵,۶۶۶,۵۲۱	۴۴,۴۵۶,۰۵۳	۸۰,۷۷۷,۸۶۶	۷۴,۴۴۸,۲۹۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۶۰	۲۹۶	۸۹۶	۱,۱۵۱	۱,۴۳۴	۲,۶۰۶	۱۲۱۷
سود هر سهم بر اساس سرمایه جدید	۱۳۶	۸۸	۲۶۶	۵۲۸	۶۵۹	۱,۱۹۷	۱۲۱۷
سرمایه	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۱,۰۰۰,۰۰۰	۶۷,۵۰۰,۰۰۰



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