



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۰۴ شهریور ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۳۵

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
ویژه‌نامه بازار نفت*	بررسی و تحلیل صادرات نفت ایران و کشورهای اوپک پلاس	۲۴
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۹
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۳
تحلیل مفید	شرکت زامیاد(خزامیا)	۳۸



اصلی ترین دلیل رشد بازار سرمایه در روز شنبه را واکنش بیش از حد به اخبار منفی و اصلاح قابل توجه در هفته های گذشته می توان برشمرد. اخبار مثبتی نظیر احتمال بازگشت فرمول سوخت و خوراک برای پتروشیمی ها ، حذف ارز ۲۸۵۰۰ تومانی پالایشگاه ها و حذف نرخ گذاری دستوری برای صنعت خودرو از آخرین روز هفته گذشته پر رنگ شد . در نتیجه قیمت سهام به سرعت واکنش داده و مقداری از کاهش هفته های اخیر، جبران گردید.

بهبود ارزش معاملات نیز این امید را ایجاد کرد که در روز های آتی بازار سرمایه تعادل خود را بار دیگر به دست آورد. بارها در هفته های گذشته بیان شد با ارز ۴۰/۰۰۰ تومانی نیمایی، شاخص ۲ میلیون واحدی تعادل نسبی به شمار می رود، و گفته شد روند منفی مشخص نیست تا چه زمانی ادامه یابد اما هر بهانه ای می تواند روند منفی را متوقف و به سمت تعادل بازگرداند، که این نقش را احتمال حذف نرخ دستوری در صنعت خودرو و نیز بازگشت فرمول خوراک پتروشیمی ها بازی کرد. در صورتی که فرمول خوراک احیا شود و نیز سایه قیمت گذاری دستوری از صنعت خودرو حذف گردد، محدوده شاخص ۲/۲۰۰/۰۰۰ واحدی تعادل نسبی جدید خواهد بود.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E
۶.۷
P/S
۱.۷

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

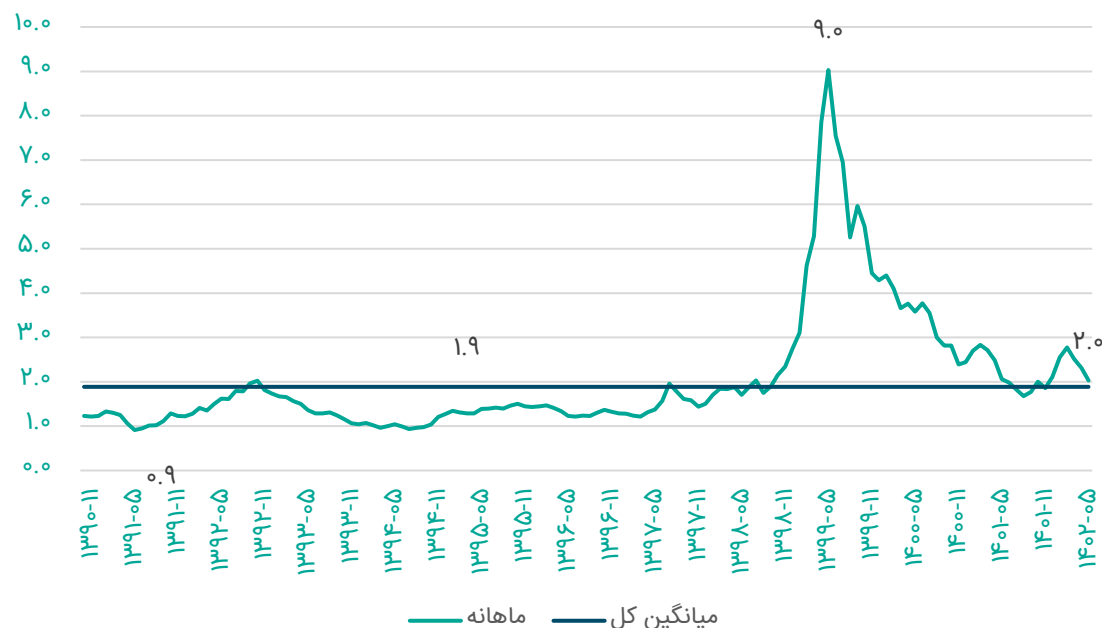
کمترین بازده	بهترین بازده
سخرز % - ۲۰/۲	پیزد % ۱۸/۵
شتوکا % - ۱۷/۸	وپترو % ۱۷/۰
ولشرق % - ۱۵/۸	لابسا % ۱۵/۴

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

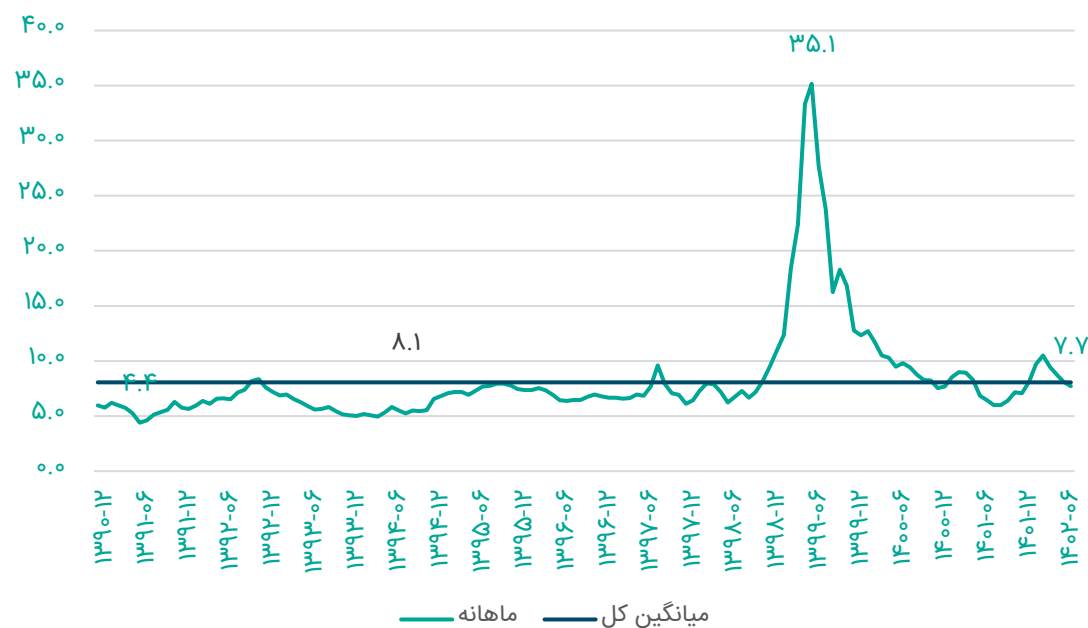
کمترین بازده	بهترین بازده
چاپ و نشر % - ۶/۱	سخت افزار و تجهیزات % ۷/۲
ماشین الات الکتریکی % - ۴/۳	فراورده های نفتی % ۳/۷
نوشیدنی % - ۳/۸	تجهیزات صنعتی % ۳/۴

* مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است.

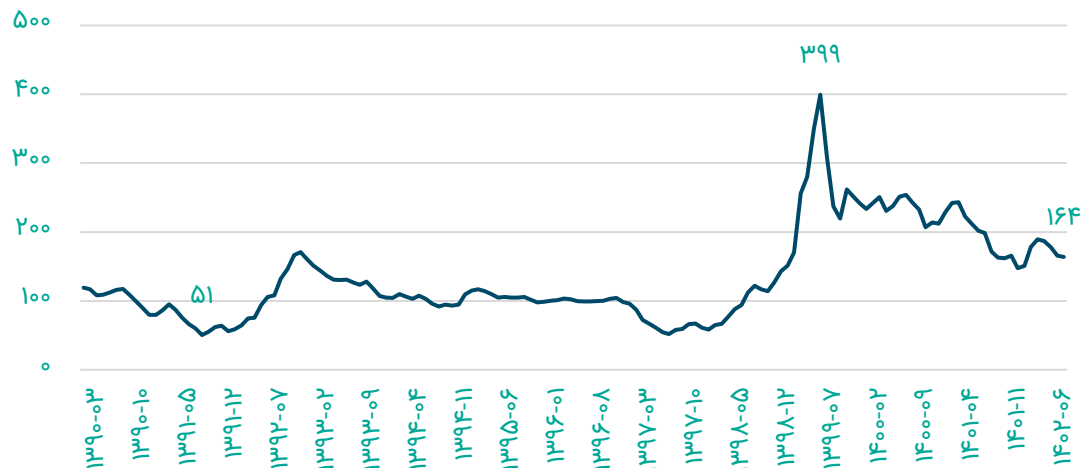
میانگین P/S بازار (ttm)



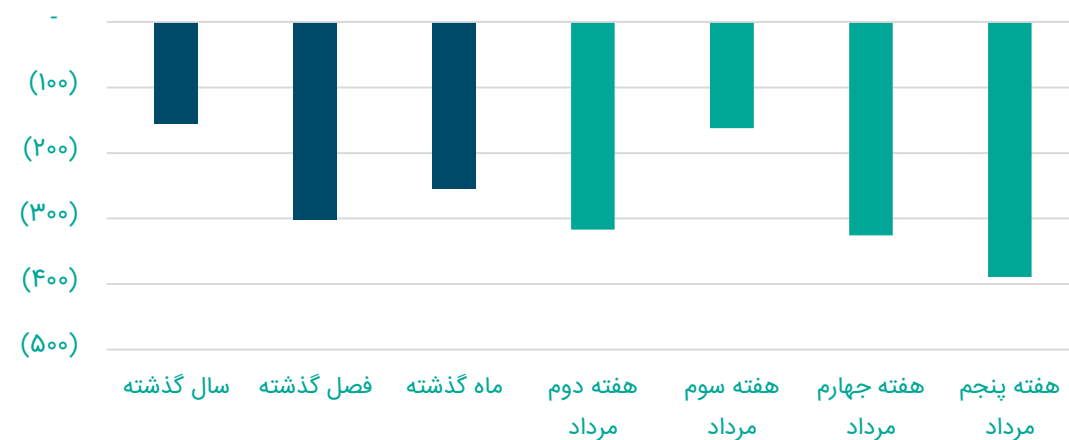
میانگین P/E بازار (ttm)



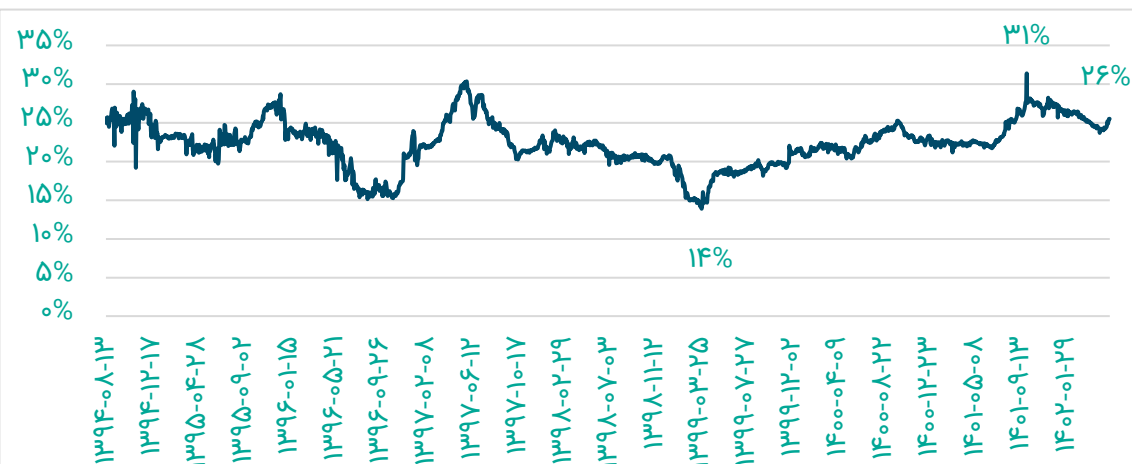
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



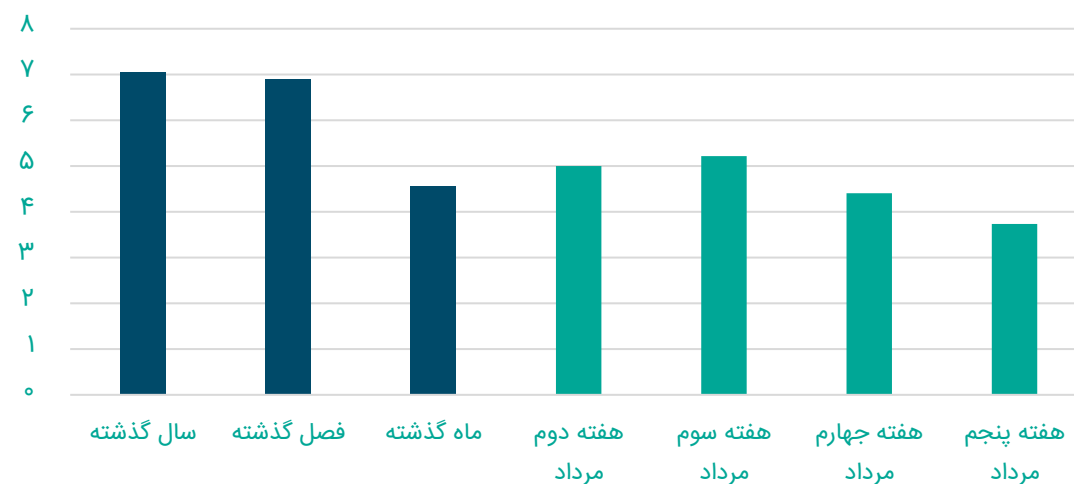
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



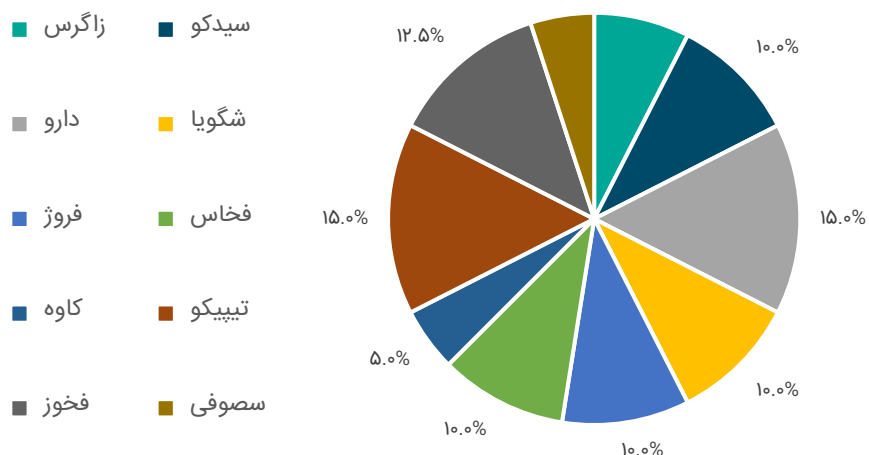
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



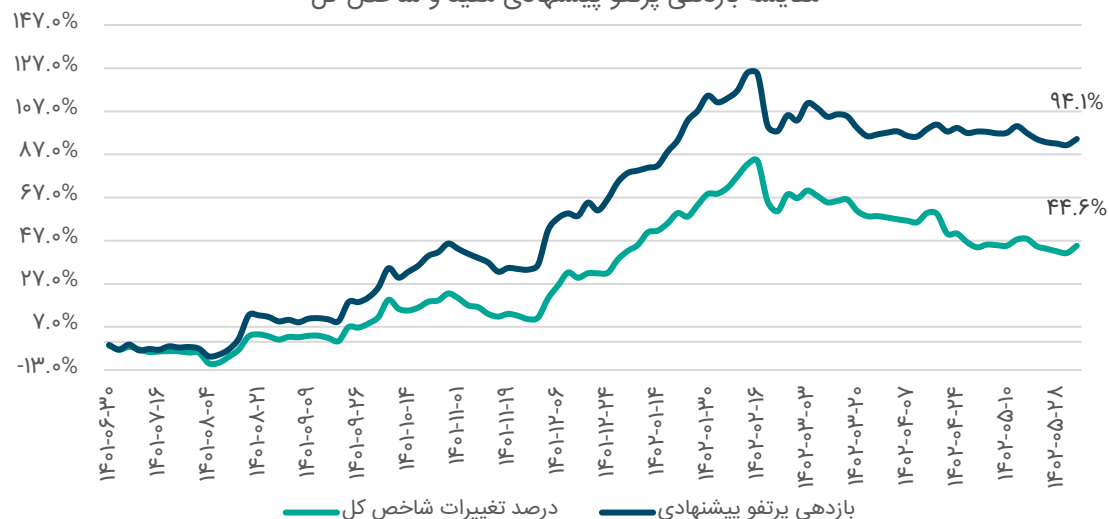
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد

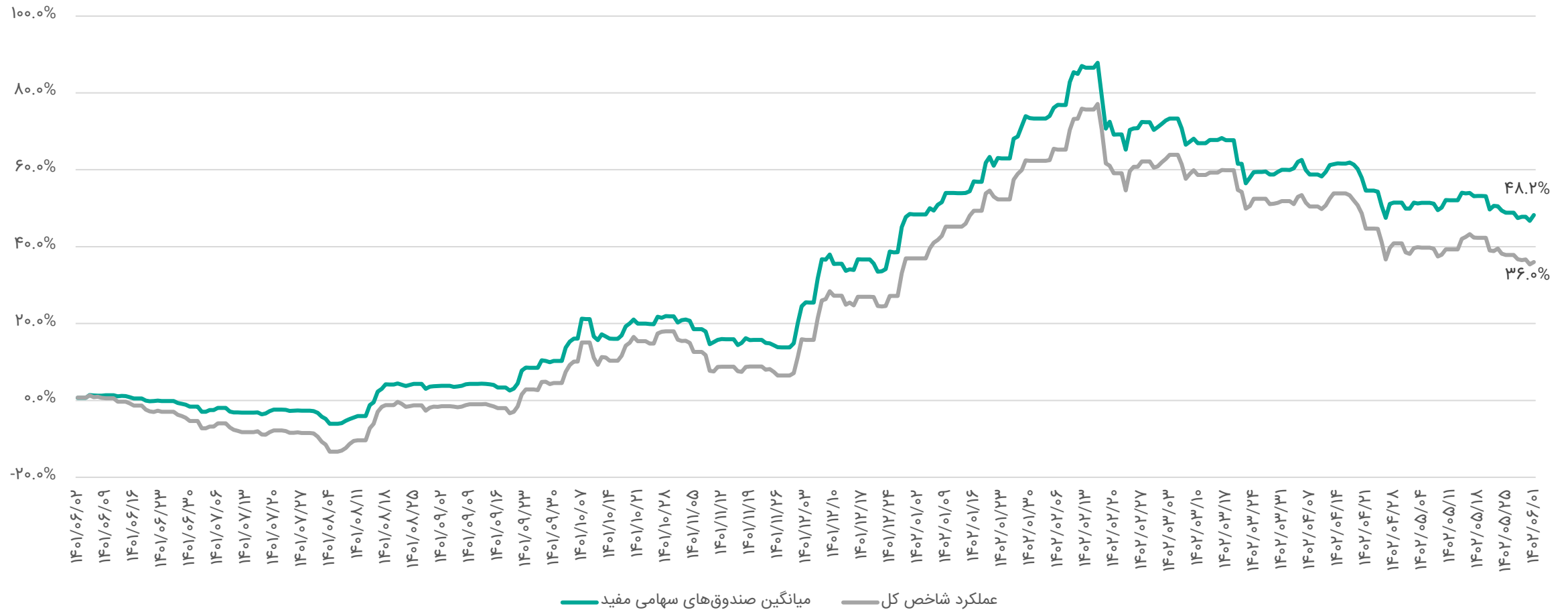


مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
فخوز	۲۸۰۰-۳۱۰۰	۳۸۰۰-۴۰۰۰	۳۱۹۸	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیدکو	۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۳۹۹۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیبیکو	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰ (قیمت بعد از مجمع)	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۳۵۱۱۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۹۸۵۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۴۵۶۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۳۱۱۵۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۴۸۲۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۲۷۵۶۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۱۰۰۰-۱۲۵۰۰	۱۵۰۰۰-۱۸۰۰۰	۱۱۶۳۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است
کاوه	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۰۵۴۰	عملکرد مناسب شرکت های فولادی در فصل تابستان



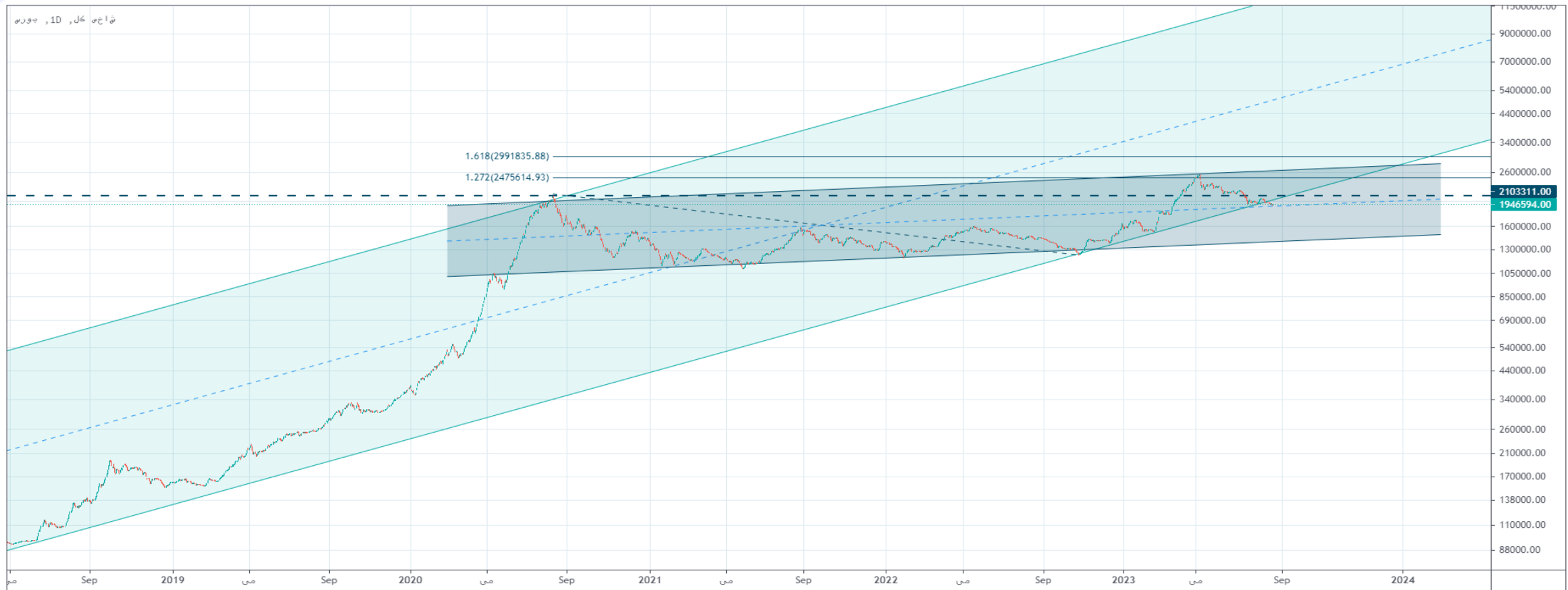


در نمودار بالا مقایسه عملکرد صندوق های مفید طی ۳۶۵ روز گذشته تا امروز قابل مشاهده است. [اطلاعات بیشتر](#)



تحليل تکنیکال





شاخص کل پس از شکست کف کانال صعودی بلند مدت خود، حال در میانه کانال کوتاه مدت (آبی رنگ) در حال نوسان می‌باشد. در صورت تداوم روند نزولی امکان رسیدن تا کف این کانال میان مدت وجود دارد. اما در صورتی که تراز ۲۱۰۰۰۰۰ را به سمت بالا بشکند امکان رسیدن تا محدوده مقاوتی ۲۴۷۰۰۰۰ و سپس اهداف بالاتر دور از ذهن نیست. این نکته بسیار مهم می‌باشد که در تحلیل تکنیکال شاخص محدوده‌های تعیین شده همگی حدودی بوده است و شاخص با رسیدن به عددی اعلامی حتما واکنش نداده و ممکن است با کمی نوسان در اعداد اعلامی واکنش نشان دهد.

مقدار	محدوده
۳,۰۰۰,۰۰۰	مقاومت
۲,۵۰۰,۰۰۰	
۱,۹۰۰,۰۰۰	حمایت
۱,۸۰۰,۰۰۰	



کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
فلات	۸	۴	۲۶,۸۵۰
وزمین	۱۴	-	۶,۱۶۰
خکاوه	۱۵	۲	۲۳,۰۵۰
پرسپولیس	۱۶	۴	۱,۹۸۳
کهرام	۱۶	۵	۳۹,۸۵۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
مارون	-۰/۴۳	۰/۲۱	۱۶۹,۹۵۰
وامید	-۰/۲۰	۰/۱۲	۱۳,۸۷۰
خودرو	-۰/۰۹	۱/۲۷	۲,۵۴۵
فخوز	-۰/۳۷	۰/۳۷	۳,۱۲۰
اخابر	-۰/۰۸	۱/۰۹	۹,۰۰۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فخوز	-۰/۳۷	۰/۳۷	۳,۱۲۰
مبین	-۰/۲۴	۰/۳۴	۲۵,۵۲۰
وتجارت	-۰/۱۲	۱/۲۲	۲,۰۴۰
بفجر	-۰/۵۵	۰/۴۸	۱۸,۲۰۰
اپال	-۰/۱۱	۱/۲۱	۱۳,۳۴۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
شتهران	۱۰۰	۱۰۰	۴۰,۱۰۰
فسدید	۱۰۰	۱۰۰	۱۶۱,۹۰۰
وآتوس	۹۸	۶۲	۷,۴۸۰
ثعما	۹۸	۱۰۰	۲۴,۹۰۰
کابگن	۹۵	۱۰۰	۸,۹۰۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
بسویج	-۰/۳۶	۰/۸۲	۴,۲۶۹

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
دامین	سقف سه‌قلو	۰/۴۳	۴۳,۹۵۰
دره‌آور	سقف سه‌قلو	۳/۵۶	۱۵,۳۳۰
سحاش	سقف سه‌قلو	۰/۹۹	۱۵,۱۵۰
فینتا	سقف دوقلو	۰/۹۵	۴,۳۸۰
ممسنی	سقف دوقلو	۱/۰۳	۷۰,۲۰۰

قدرت خریدار

فیلتر تکنیکال

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت	نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
وشمال	۸۷	۲۰/۰۹	۲۴,۴۵۰	شسم	۳۵	۰/۰۴	۲۳۳,۹۰۰
ددام	۵۲	۱۹/۶۹	۱۵,۶۷۰	بکاب	۴۴	۰/۰۵	۱۲,۴۶۰
بمولد	۷۵	۱۶/۹۹	۷,۱۵۰	وحافظ	۴۵	۰/۰۵	۴,۵۲۳
فن افزار	۶۴	۱۴/۶۵	۱۵,۴۷۰	وصندوق	۴۶	۰/۰۵	۱۵,۲۱۰
پشاهن	۷۴	۱۲/۰۰	۱۱۳,۱۵۰	معیار	۲۶	۰/۰۷	۱۸,۹۵۰
بگیلان	۴۱	۱۰/۶۳	۱۵,۳۹۰	سیستم	۵۸	۰/۰۹	۱۶,۱۲۰
کتوسعه	۴۷	۹/۲۹	۲۲,۸۵۰	خعمرا	۲۹	۰/۱۱	۹,۶۴۰
خفولا	۶۶	۶/۸۶	۵۶,۲۵۰	شساخت	۳۸	۰/۱۱	۱۶,۴۰۰
ولراز	۸۷	۶/۸۵	۵۱,۹۰۰	وامید	۴۴	۰/۱۲	۱۳,۷۷۰
رافزا	۴۳	۶/۵۷	۴۲,۴۰۰	بپاس	۳۲	۰/۱۲	۱۹,۹۰۰

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
ولیز	۸۷	۶/۸۵	۵۱,۹۰۰

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





شاخص صنعت خودرو با قرار گرفتن در یک کانال بلندمدت در حال نوسان در محدوده کف و سقف نشان داده شده می‌باشد. پس از رسیدن به محدوده سقف و ریزش تا میانه کانال و عبور از آن، دوباره به محدوده میانه کانال برگشته و با توجه به عدم شکست این محدوده، شاخص روند نزولی به خود گرفته است که در حال حاضر باید به انتظار واکنش در محدوده ۲۵۰۰۰۰ بود.

مقدار	محدوده	کم‌ترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۴۸۲,۰۰۰	مقاومت	-۲۸٪	خزامیا
۳۴۱,۰۰۰		-۲۴٪	خیارس
۲۵۰,۰۰۰	حمایت	-۲۲٪	خدیزل
۱۸۵,۰۰۰		۱۹٪	خکاوه





سهم پس از رسیدن به سقف تاریخی خود، روند نزولی به خود گرفته است، و در حال حاضر به محدوده میانگین ۲۰۰ روزه خود رسیده است و واکنش قیمت در این محدوده بسیار مهم می‌باشد. در صورت برگشت از این محدوده امکان رسیده به سقف تاریخی و سپس سقف کانال وجود دارد و در غیر این صورت ریزش تا محدوده میانه کانال محتمل می‌باشد.

محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۱۰,۰۰۰	RSI	صعودی - اشباع فروش
	۸,۱۰۰	MFI	صعودی - برگشت از ناحیه اشباع فروش
حمایت	۵,۳۰۰	MACD	نزولی
	۳,۷۰۰	EMA ۲۰۰	صعودی - تاچ کردن اندیکاتور



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





لغو گردید

لغو اخذ عوارض صادراتی مواد خام و نیمه خام معدنی تا اطلاع ثانوی

طبق اطلاعیه وزارت امور اقتصادی و دارائی اجرای تصویب‌نامه هیات وزیران در خصوص دستورالعمل بند ز تبصره ۶ ماده واحده قانون بودجه سال ۱۴۰۲ در رابطه با میزان قطعی عوارض صادراتی مواد خام و نیمه خام تا اطلاع ثانویه متوقف شده و مراتب به کلیه واحدها و گمرکات اجرایی ابلاغ شد. در واقع مهم‌ترین بخش این مصوبه عوارض ۲ درصدی بر روی شمش، ۵ درصدی آهن اسفنجی، ۲۰ درصدی سنگ آهن، گندله و کنسانتره بود. [لینک خبر](#)

با توجه به اینکه میزان مصرف محصولات پایین دست زنجیره فولاد در بازار داخل کمتر از میزان عرضه بوده، همواره بخش قابل توجهی از فروش شرکت‌ها از محل صادرات تأمین شده است. حال با وجود چنین مصوبه ای شاهد کاهش صادرات، افزایش عرضه در بازار داخل و ریزش قیمت‌ها در بازار بودیم که می‌توانست تبعات منفی زیادی برای صنعت در پی داشته باشد.

سامانه یکپارچه خودرو حذف می‌شود ؟

قیمت گذاری دستوری ...

قیمت گذاری دستوری در کشور ما از سابقه‌ای طولانی برخوردار است. اگرچه این نوع از تعیین قیمت در چارچوب عرضه و تقاضا نیست و با مداخله قانون گذار انجام می‌شود اما باتوجه به شرایط تورمی و به منظور جلوگیری از افزایش بی رویه قیمت‌ها این سیاست غلط پیش گرفته شده است که تا کنون نیز راه حلی برای آن اندیشیده نشده است. سیاستی که باعث تحمیل زیان به خودروسازان و به تبع آن مصرف کنندگان به واسطه نداشتن کیفیت لازم برای محصولات آن‌ها شده است. [لینک خبر](#)

اخیرا با نگاهی به مصاحبه‌ها و اظهار نظرهای وزیر صمت و رئیس سابق سازمان خصوصی سازی این موضوع حس می‌شود که سایه قیمت‌گذاری دستوری حداقل از سر صنعت خودروسازی برداشته خواهد شد. باتوجه به مشکلات تأمین نرخ ارز و مشکلات صادراتی برای این صنعت، ظاهرا تنها راه چاره حذف قیمت‌گذاری دستوری است که آثار مثبتی در جهت بهبود سودآوری شرکت‌ها و ایجاد توانایی برای بهبود کیفیت و توسعه محصولات در پی دارد.





شرکت کاشی پارس با نماد کپارس در صورت مالی ۶ ماهه حسابرسی نشده خود سود تقریباً ۱۵۰ میلیارد تومانی را گزارش کرده است. این شرکت که در ۳ ماهه ابتدایی سال مالی خود سود ۵۰ میلیارد تومانی را گزارش کرده بود، توانست در ۳ ماهه دوم خود سود ۱۰۰ میلیارد تومانی را گزارش کند. این شرکت در ۶ ماهه سال ۱۴۰۱ توانسته بود ۲ میلیون و ۸۸۰ هزار متر مربع کاشی به فروش برساند که این عدد در ۶ ماهه سال جاری بالغ بر ۳ میلیون و ۶۹ هزار متر مربع بوده است. عمده افزایش تولید نیز در بخش پرسلان بوده است که حاشیه سود بیشتری دارد. همانطور که در گزارشات پیشین اشاره داشتیم، کاشی پارس در سنوات گذشته به سمت تولید کاشی هایی با سایز بزرگ رفته است که همین امر حاشیه سود این شرکت را با رشد قابل ملاحظه ای مواجه ساخته است. البته نباید فراموش کرد که میزان فروش انجام شده با توجه به تولید این شرکت که برابر با ۲ میلیون و ۸۴۰ هزار متر مربع بوده است بیشتر است و این شرکت از موجودی های خود کاشی به فروش رسانده است. از این رو، مقدار موجودی پایان دوره کاشی پارس که در فصل های گذشته به ۷۷۰ هزار متر مربع نیز رسیده بود، در حال حاضر به ۵۰۰ هزار متر مربع تقلیل یافته است. به نظر می رسد که این شرکت توانایی کسب سود حداقل ۲۰۰ تومانی را به ازای هر سهم داشته باشد که با پیش بینی های گذشته همخوانی دارد.



موتورسازان تراکتور سازی ایران با نماد خمتور در گزارش مرداد ماه خود فروش ۲۵۷ میلیارد تومانی را به ثبت رسانده است که تقریباً برابر ماه های گذشته بوده است. نکته حائز اهمیت آن است که این شرکت در مرداد ماه تولید پایینی را داشته است به طوری که ۱۰۲۶ عدد موتور ۶ سیلندر و ۱۵۵۲ موتور ۴ سیلندر تولید کرده است (مجموعاً ۲۵۷۸ عدد موتور ۶ و ۴ سیلندر). مقدار تولید این نوع موتورها در ماه گذشته برابر با ۲۹۵۹ عدد بوده است. همچنین با در نظر گرفتن افزایش نرخ های موتور ۶ سیلندر از ۸۹ میلیون تومان به ۱۰۶ میلیون تومان و همچنین افزایش نرخ در موتور ۴ سیلندر از ۶۰ به ۷۷ میلیون تومان، به نظر می رسد که این شرکت در صورت حفظ تولید و مقداری افزایش تولید، نسبت قیمت به سود کمتر از ۶ واحدی را خواهد داشت.



سیمان شاهرود با نماد سرود در گزارش مرداد ماه خود فروش ۱۹۳ میلیارد تومانی را به ثبت رسانده است که نسبت به میانگین ۴ ماهه گذشته خود رشد ۲۲ درصدی را شاهد بوده است. این شرکت یکی از بهترین درصد رقابت ها را در ماه اخیر در بورس کالا داشته است که هنوز دلیل رقابت بالا در این منطقه مشخص نیست. به نظر می رسد که این شرکت توانایی کسب سود خالص حداقل ۷۰۰ میلیارد تومانی را در سال جاری داشته باشد.



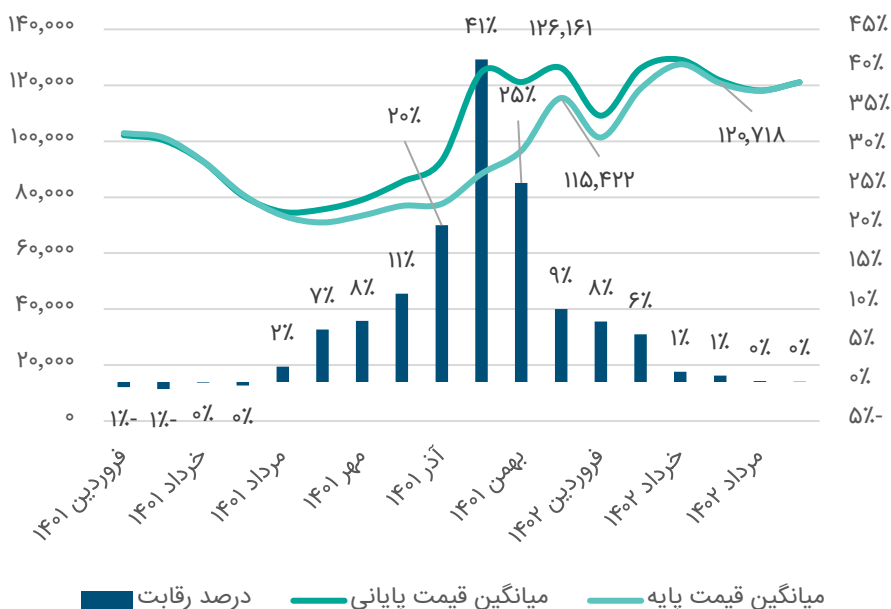
بورس کالا



دیدگاه هفته

در نمودار زیر قیمت محصول آهن اسفنجی را مشاهده می‌کنید. از ابتدای تابستان با موج قطعی برق واحدهای تولید کننده شمش فولادی، تقاضا برای این محصول نیز افت پیدا کرده و در اکثر زمان‌ها، روی قیمت پایه معامله شده است.

در نیمه دوم سال باز هم با تنظیم شدن واحدهای شمش، می‌توانیم تقاضای بیشتری را برای آهن اسفنجی متصور باشیم. البته نباید از راه اندازی طرح‌های آهن اسفنجی توسط فولاد خوزستان و جهان فولاد سیرجان غافل شویم چرا که راه اندازی این طرح‌ها بخش عرضه را تقویت می‌کند و می‌تواند تا حد قابل قبولی قیمت را کنترل کند.

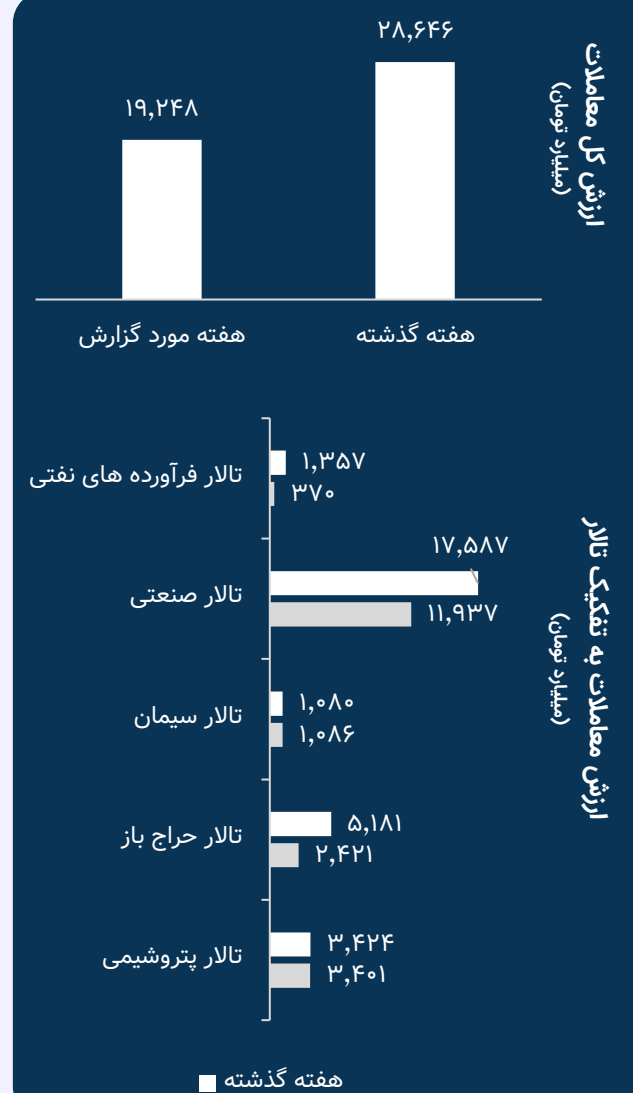


بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
آرگون	شرکت فولاد زرنده ایرانیان	۲۴۱%
آرگون	پتروشیمی شیراز	۲۳۰%
آرگون	فولاد خوزستان	۲۲۳%
ایزوبوتانول	پتروشیمی شازند	۱۴۵%
پلی اتیلن سبک فیلم TN00۲۱۰۰	پتروشیمی لاله	۱۰۷%
آرگون	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو	۹۴%
پلی پروپیلن شیمیایی RG32۱2E	پتروشیمی رمال	۹۳%
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشیمی	۹۱%
پلی پروپیلن شیمیایی ZR230C	نوید زرشیمی	۹۰%
پلی پروپیلن شیمیایی EP440G	پلی پروپیلن جم	۸۳%

بیش‌ترین تغییر قیمتی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
اسید نیتریک	پتروشیمی شیراز	۳۳%
استایرن بوتادین رابر روشن ۱۵۰۲	پتروشیمی بندرامام	۳۱%
پلی پروپیلن نساجی RG1102XL	پتروشیمی رمال	۳۰%
سیمان تیپ ۲	سیمان غرب	۲۹%
پلی پروپیلن نساجی RG1102XK	پتروشیمی رمال	۲۳%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG821	پتروشیمی تندگویان	۱۲%
شمش p-99.8۱۰۰۰	مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب	۱۴%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG785	پتروشیمی تندگویان	۱۶%
پلی وینیل کلراید S65	پتروشیمی اروند	۱۸%
اسلاک واکس سنگین ۱۶-۲۳	نفت پارس	۳۳%



صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۲۰,۲۱۲,۱۵۹	۲۰,۲۵۹,۲۱۰	۰/۲%	۲/۰
ورق گرم	۲۷,۲۶۷,۸۷۲	۲۷,۲۷۰,۶۰۰	۰/۰%	۱/۰
ورق سرد	۳۱,۸۰۴,۹۳۴	۳۲,۱۸۳,۹۴۱	۱/۲%	۱/۰
گندله	۴,۴۹۲,۲۸۶	۴,۵۳۷,۴۷۵	۱/۰%	۱/۶
آهن اسفنجی	۱۲,۰۰۷,۵۸۳	۱۲,۴۲۴,۶۶۲	۳/۵%	۱/۱
تیرآهن	۲۳,۹۷۷,۸۷۲	۲۳,۴۴۳,۹۸۴	۲/۲%	۲/۷
میلگرد	۲۲,۵۴۹,۶۷۹	۲۲,۷۸۹,۳۲۶	۱/۱%	۱/۷
مس کاتد	۳۴۶,۲۳۱,۵۰۰	۳۴۳,۰۲۵,۰۰۰	۰/۹%	۱/۳

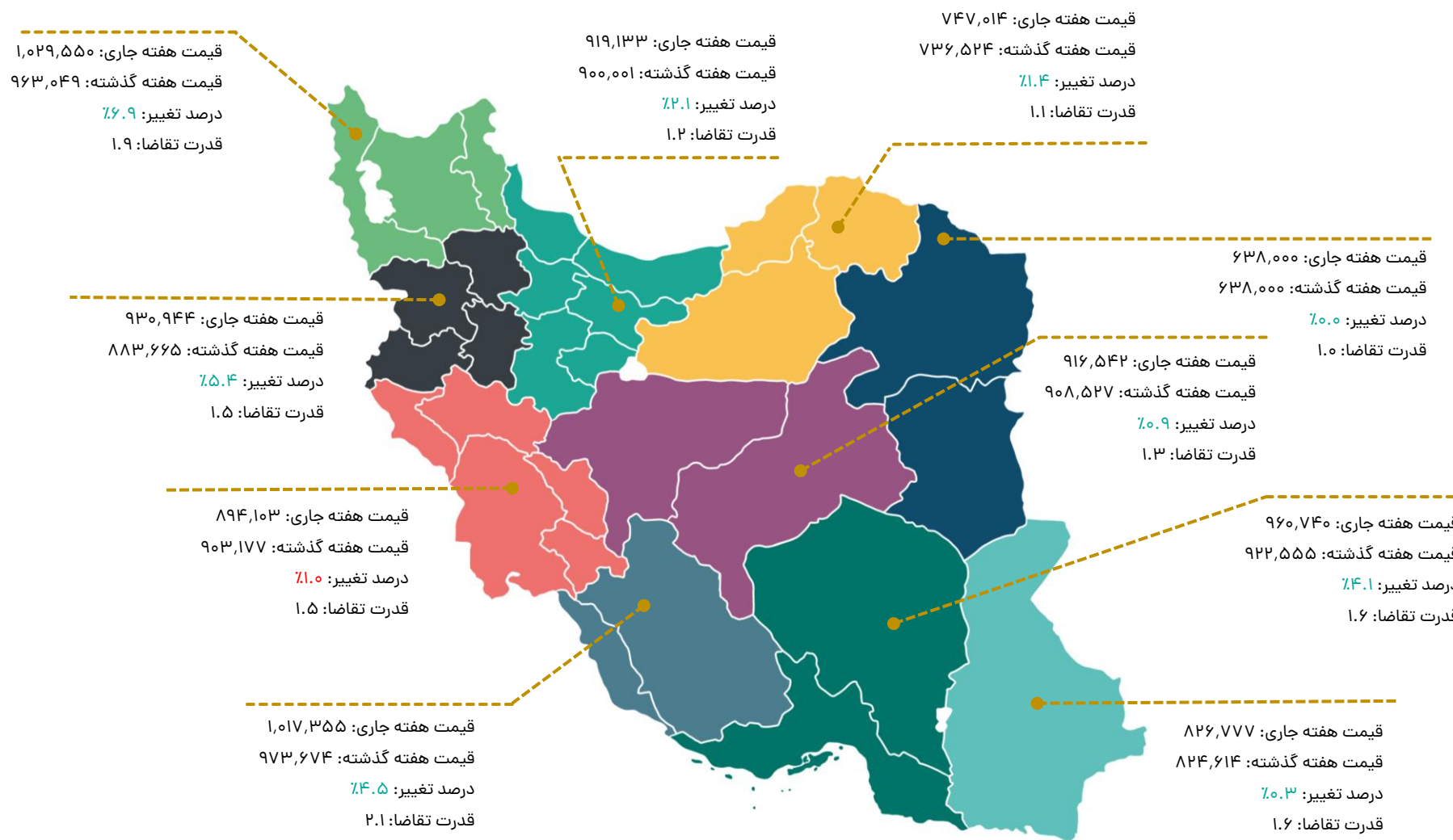
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۰,۶۱۹,۴۲۱	۱۰,۴۴۱,۷۳۵	۱/۷%	۱/۷
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۳۹,۳۴۱,۹۱۲	۳۷,۹۹۵,۴۶۵	۳/۴%	۱/۲
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۷,۵۷۵,۹۱۴	۳۷,۲۴۳,۶۳۵	۰/۹%	۱/۵
پلی اتیلن سبک	۲۸,۳۹۲,۱۰۸	۲۸,۶۴۷,۵۵۴	۰/۹%	۱/۵
پلی پروپیلن	۳۸,۳۹۸,۴۸۱	۳۹,۷۵۶,۳۰۱	۳/۵%	۱/۸
پلی وینیل کلراید	۳۲,۸۸۸,۵۱۰	۲۹,۱۶۷,۶۳۱	۱۱/۳%	۱/۴
دوده صنعتی	۴۵,۲۳۳,۸۹۸	۴۶,۰۸۴,۳۳۷	۱/۹%	۱/۰
روغن پایه	۲۵,۷۲۳,۸۱۸	۲۷,۴۴۷,۸۴۵	۶/۷%	۱/۸
قیر ۶۰۷۰	۱۵,۸۹۵,۵۴۸	۱۵,۶۵۵,۴۳۲	۱/۵%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۴,۰۹۸,۸۴۵	۱۴,۰۶۱,۶۸۱	۰/۳%	۱/۸
منو اتیلن گلایکول	۱۱,۹۲۵,۹۰۰	۱۱,۵۷۰,۵۰۰	۳/۰%	۱/۵
نخ پلی استر	۶۱,۰۳۴,۷۸۸	۶۰,۴۱۸,۲۰۳	۱/۰%	۱/۶
لوب کات	۱۵,۷۳۱,۹۷۷	-	-	-

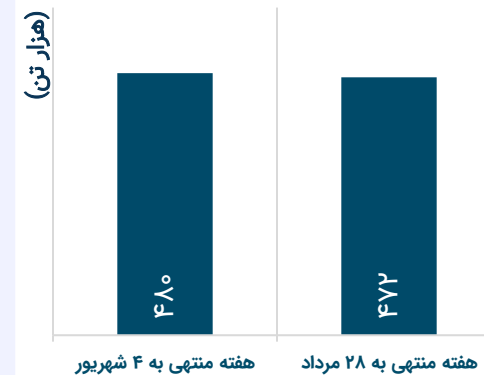


بورس کالا (سیمان)

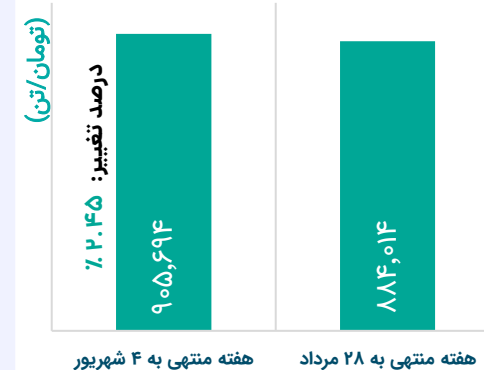
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



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.

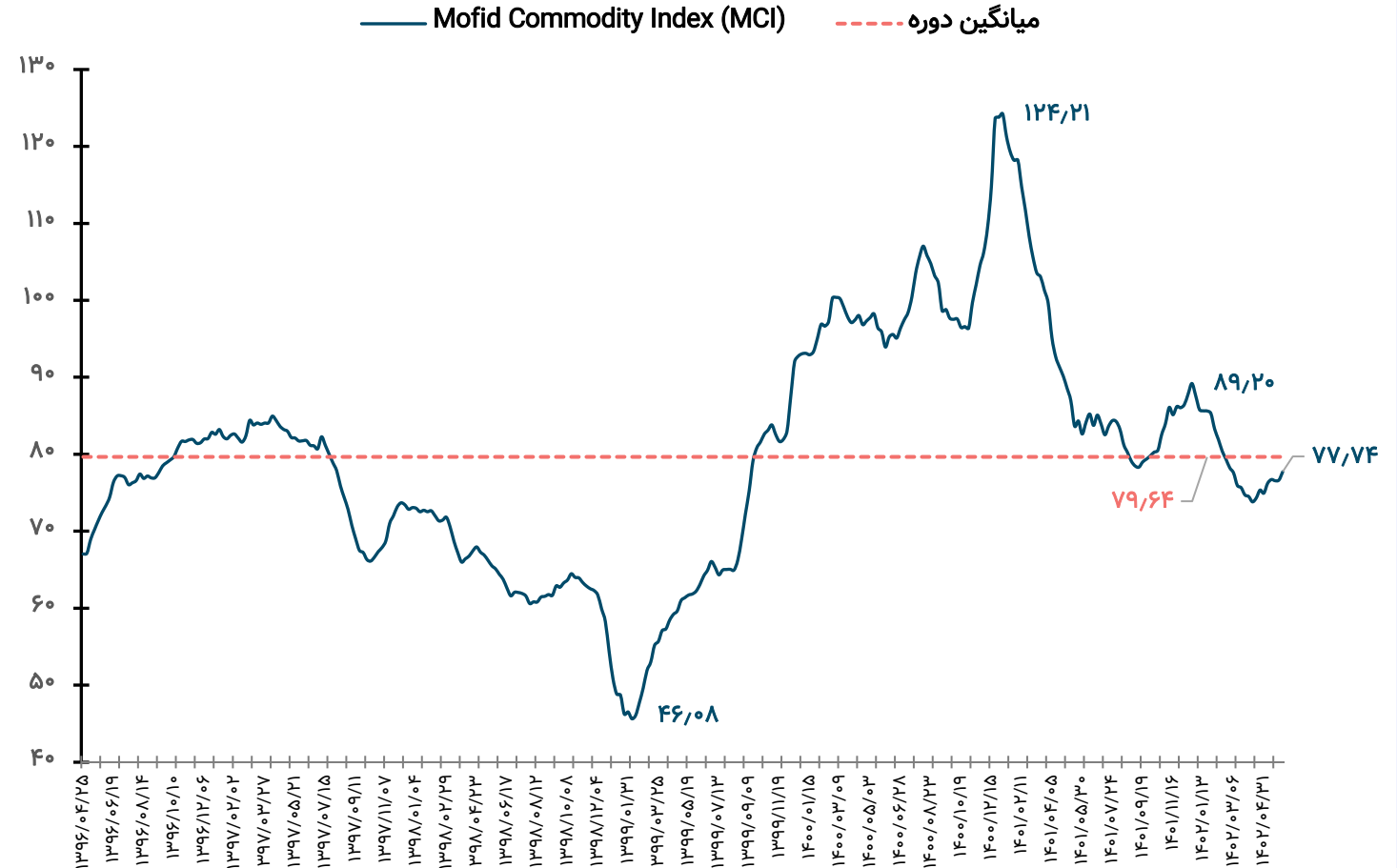


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۷٫۷۴	۱٫۴۱
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۴٫۰۷	-۱٫۳۵
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۸۰٫۵۲	-۰٫۹۸
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۶۲	۳٫۸۲
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۷۰	۲٫۶۲
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۶۵	۰٫۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۳۶۸	۱٫۶۵
روی (دلار/تن) - LME	۲۳۵۹	۱٫۹۴
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۱۶۲	۰٫۸۴
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۶۰	۴٫۸۸
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۷۱	۱٫۲۵
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۷۹	۰٫۸۲
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۶۱	۱٫۲۶
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۷۴	۳٫۴۰
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۷۳	۰٫۵۴



- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد ۱/۴۱ درصدی به سطح ۷۷/۷۴ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن اتیلن (۴/۸۸ درصد) و نفت برنت (۱/۳۵- درصد) بود.
- در هفته اخیر تمامی اقلام شاخص MCI بجز نفت برنت و نفت WTI با افزایش متوسط هفتگی قیمت مواجه بودند. کاهش نرخ بهره یکساله وام‌های خانوارها و شرکت‌های چینی توسط بانک مرکزی چین باعث بهبود انتظارات شهروندان چینی گردید، هر چند نرخ بهره پنج‌ساله (نرخ بهره معیار برای وام‌های مسکن) ثابت ماند و حکایت از استمرار رکود بخش مسکن و مستغلات چین دارد.
- انتشار اخبار مرتبط با افزایش صادرات نفت ایران (در نتیجه تساهل نفتی آمریکا) باعث کاهش نگرانی‌ها درباره محدودیت‌های عرضه نفت شد و در نتیجه قیمت نفت کاهش یافت.



ویژه نامه بازار نفت



تحولات بازار نفت- عملکرد کارتل اوپک پلاس و مقایسه آن با سال‌های قبل

کاهش قابل توجه تولید و صادرات اوپک پلاس: عمل به تعهدات توسط اعضای اوپک پلاس

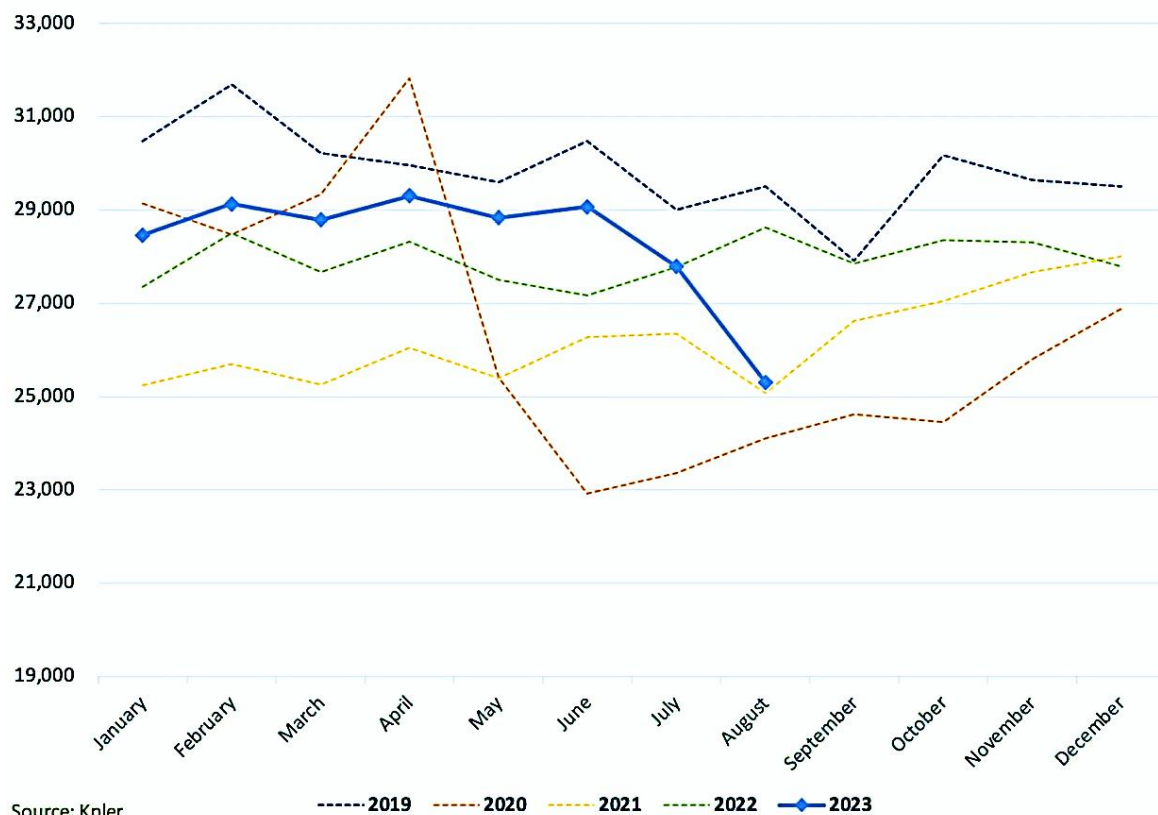
• بازار نفت در این روزها تحت سیاست کاهش تولید و صادرات نفت توسط کارتل اوپک و اوپک پلاس قرار دارد. اعضای اوپک پلاس در سال گذشته سیاست کاهش تولید $3/5$ میلیون بشکه در روز را شروع کردند که در ادامه عربستان و روسیه کاهش‌های داوطلبانه بیشتری را نیز تعهد دادند. این کاهش تولید (و صادرات) به منظور جلوگیری از کاهش قیمت نفت خام در نتیجه سیاست‌های انقباضی بانک‌های مرکزی صورت گرفت.

• طبق رصد کپلر، صادرات متوسط اوپک پلاس در نیمه اول ۲۰۲۳ در حدود ۲۹ میلیون بشکه در روز بود که این رقم در ماه اوت به نزدیک ۲۵ میلیون بشکه در روز افت کرده است (کاهش ۴ میلیون بشکه‌ای در روز). بنابراین می‌توان گفت که اعضای اوپک پلاس به تعهدات خود عمل کرده‌اند و کاهش تولید و صادرات صورت گرفته است (نمودار مقابل).

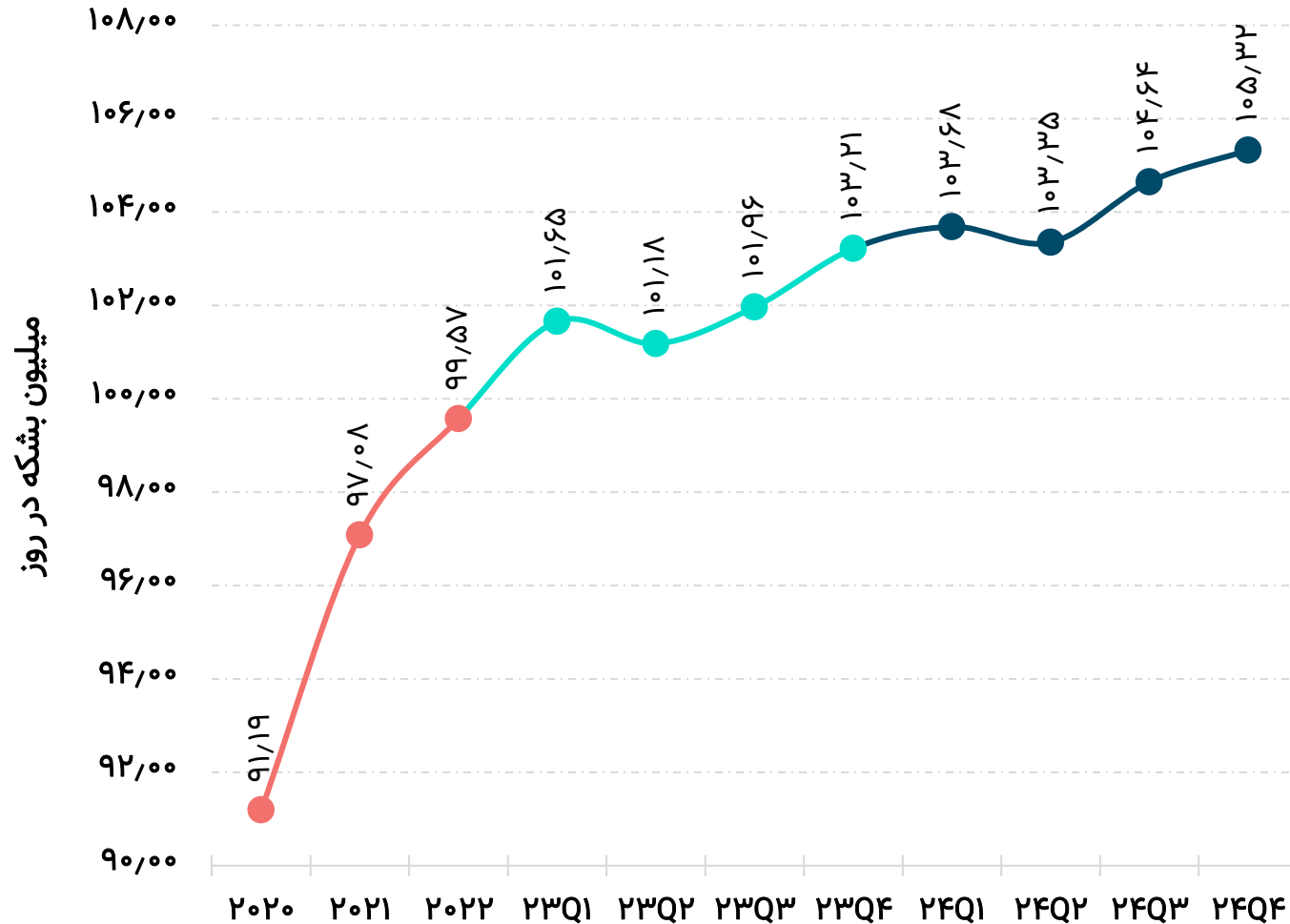
• در سال ۲۰۲۲ به‌طور متوسط کشورهای اوپک پلاس روزانه $45/2$ میلیون بشکه در روز بود که این میزان در ژوئیه ۲۰۲۳ به ۴۲ میلیون بشکه در روز رسیده است.

• با توجه به افزایش صادرات و همچنین افزایش تولید نفت خام ایران در نتیجه تساهل نفتی آمریکا، انتظار می‌رود که کسری ساختاری عرضه بازار نفت اندکی تعدیل شود که تاثیر منفی بر قیمت نفت خواهد داشت.

رند صادرات نفت خام اوپک پلاس در سال ۲۰۲۳ و مقایسه آن با سال‌های گذشته (هزار بشکه در روز)- منبع: کپلر



تحولات بازار نفت- چشم‌انداز تقاضای جهانی نفت خام از دیدگاه اوپک



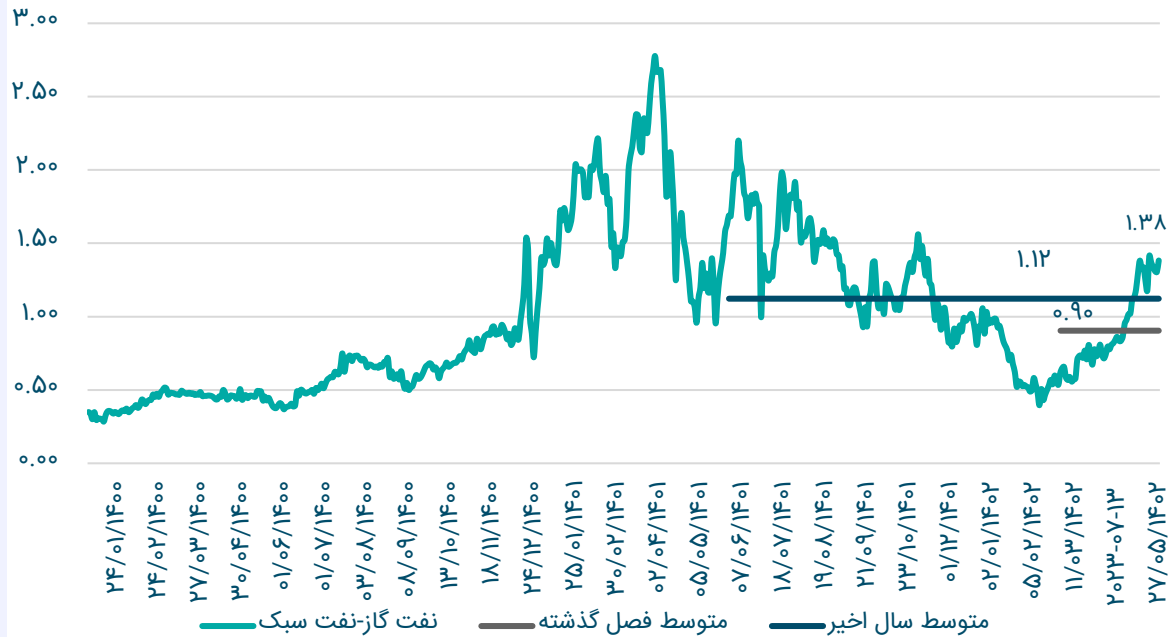
چشم‌انداز تقاضای نفت از دیدگاه اوپک صعودی بود و انتظار می‌رود که تقاضای جهانی نفت در سال ۲۰۲۴ به ۱۰۴/۲۵ میلیون بشکه در روز افزایش یابد. این میزان در فصل سوم ۲۰۲۳ برابر ۱۰۱/۹۶ میلیون بشکه در روز بود.

- طبق گزارش اوپک تعدیل سیاست‌های انقباضی پولی بانک‌های مرکزی به همراه رشد بخش خدمات اقتصاد چین و همچنین اقتصاد هند از جمله دلایل افزایش تقاضای جهانی نفت خام هستند.

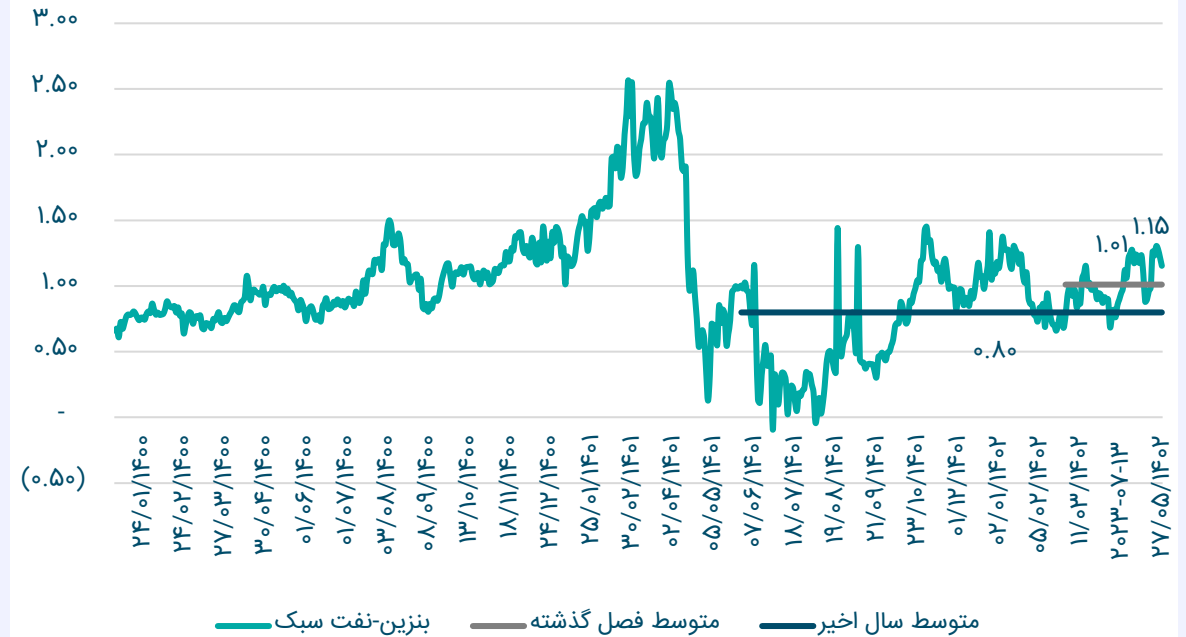


شاخص کرک اسپرد مفید

گازوئیل



بنزین



نظر به کاهش حدود ۴ میلیون بشکه تولید نفت توسط گروه اوپک پلاس که عمدتاً توسط دو کشور روسیه و عربستان انجام شد، همچنین افزایش تقاضای سوخت برای حمل و نقل در چین، به همراه گزارش مثبت بازار کار آمریکا در ماه گذشته که sentiment بازارهای کامودیتی ها را تا حدودی مثبت کرد، همگی موجب شد تا شاخص کرک اسپرد محصولات پالایشی به ویژه گازوئیل و بنزین در دو ماه گذشته افزایش قابل توجهی را تجربه کند.

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

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

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



اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

در بازار بین‌بانکی، بانک مرکزی با همه حدود ۱۱۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو موافقت کرد. **افزایش** موافقت بانک مرکزی در دو ماه اخیر، باعث شد که تقاضای بانک‌ها برای اعتبار قاعده‌مند **کاهش** قابل توجهی داشته باشد.

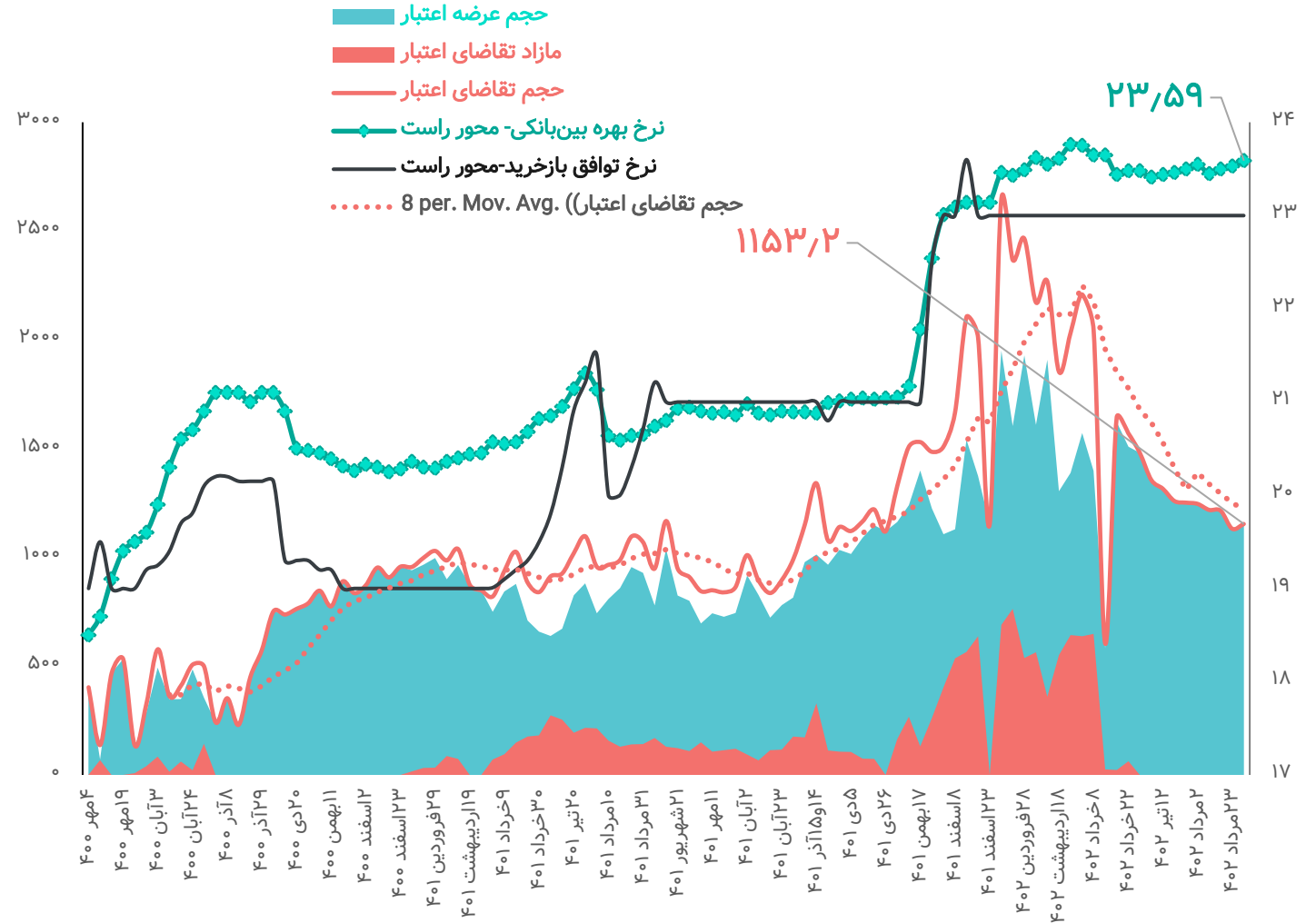
به‌رغم **افزایش** همراهی بانک مرکزی در دو ماه اخیر، نرخ سود بین‌بانکی **کاهش** نداشته و در حدود ۲۳/۵ درصد باقی مانده است.

به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۶۶ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۱۳۸ همت بود.

روند **نزولی** تقاضای اعتبار بانک‌ها اگر تداوم داشته باشد، می‌تواند به **کاهش** رشد پایه پولی در ماه‌های آتی کمک کند.

اما با توجه به **افزایش** فروش نفت از ابتدای امسال، می‌توان انتظار داشت که رشد پایه پولی به‌دلیل **افزایش** خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی **بالا** باقی بماند. در تایید این موضوع، برخی شنیده‌ها حاکی از آن است که رشد نقطه‌ای پایه پولی در پایان تیر امسال ۴۱/۵ درصد است. یادآوری می‌شود که این نرخ رشد در پایان سال ۱۴۰۱، ۴۲/۵ درصد بود.

با توجه به شروع حراج اوراق بدهی دولت از سه هفته گذشته و کشف نرخ بازده تا سررسید به‌طور متوسط در ۲۵/۲۳ درصد و فاصله اندک این نرخ با نرخ سود ریپو (که حدود ۱/۶۴ درصد است)، انگیزه **افزایش** تقاضای ریپو توسط بانک‌ها به‌منظور آربیتراژ نرخ سود ریپو و حراج اوراق در حال حاضر تقریباً وجود **ندارد**.

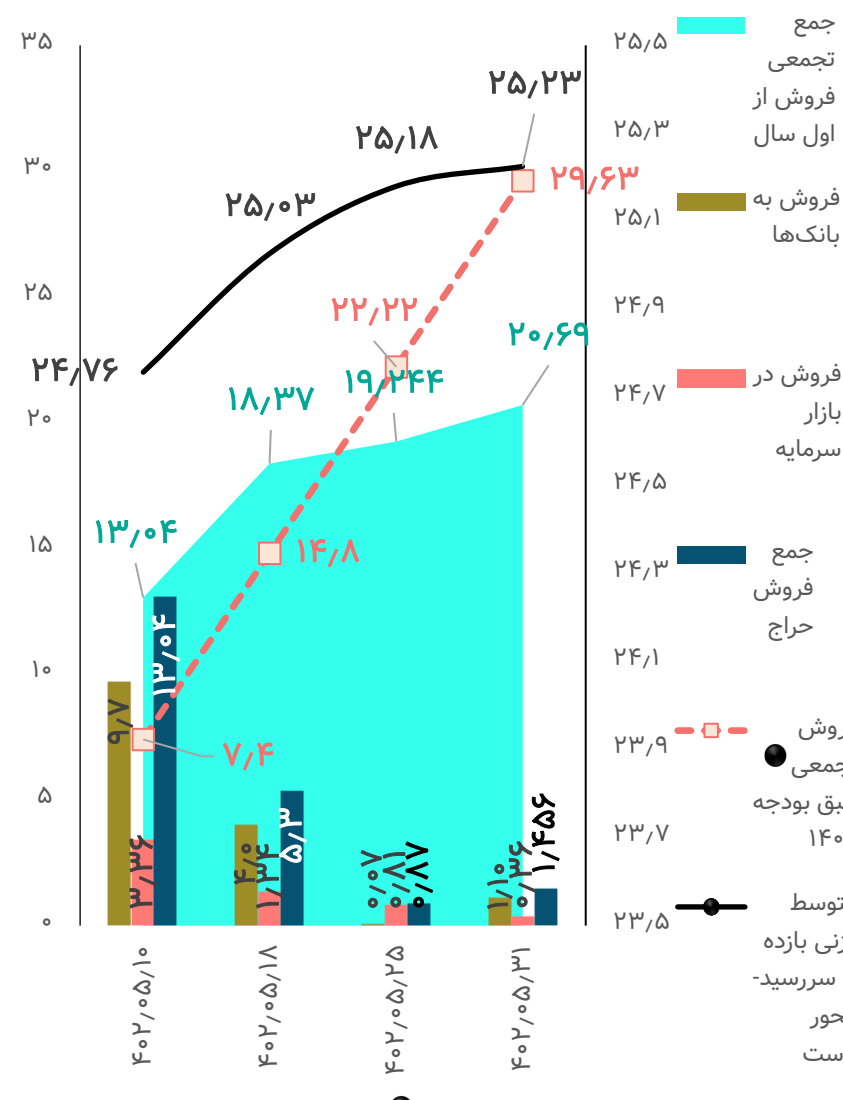


حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

چهارمین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، ۱/۴۵۶ هزار میلیارد تومان (همت) اوراق در حراج به فروش رسید که حدود ۰/۳۶ همت آن در بازار سرمایه و حدود ۱/۱ همت آن توسط بانک‌ها و موسسه‌های اعتباری خریداری شد. متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید این اوراق در حراج عدد ۲۵/۲۳ درصد را ثبت کرد. از ابتدای سال تا ۳۱ مرداد هنوز هیچ اوراق غیرنقدی (اخزا) منتشر نشده است.
- دولت باید بتواند به‌طور متوسط در هر هفته حدود ۷/۴ همت اوراق نقدی بفروشد. تا به امروز، دولت توانسته به‌طور متوسط حدود ۵/۱۷ همت در هر حراج بفروشد که کمتر از الزام بودجه‌ای بوده و تداوم این روند می‌تواند به افزایش کسری بودجه دولت منجر شود.
- با توجه به نرخ مناسب اوراق در مقایسه با سایر فعالیت‌های بانکی و اعمال محدودیت توسط بانک مرکزی بر بانک‌ها در خصوص عرضه وام (به امید کنترل خلق و رشد نقدینگی)، انتظار می‌رود خرید اوراق بانک‌ها تداوم داشته باشد، هر چند این نرخ‌ها برای بازار سرمایه زیاد جذاب نیست.
- اما رشد پایه پولی به شدت سال قبل ادامه دارد و کنترل موقتی خلق و رشد نقدینگی، تنها موجب پرتاب فشارهای تورمی به سال و شاید ماه‌های آتی می‌شود. باید توجه کرد که کنترل وام‌دهی بانک‌ها قابل تداوم نیست و کسب‌وکارها نمی‌توانند با کمبود سرمایه در گردش برای چندین سال ادامه دهند. در نهایت وام‌دهی و خلق نقدینگی (البته با انبارهای از پایه پولی بالا) به متوسط چند سال اخیر برخواهد گشت و لذا، نمی‌توان آثار تورمی رشد پایه پولی بالای ۴۰ درصد را به راحتی کنترل کرد.
- باید توجه کرد تا زمانی که فروش نفت به‌منوال ۵ ماه اخیر باشد، انگیزه دولت برای افزایش نرخ بازده تا سررسید اوراق در حراج به‌منظور افزایش فروش وجود ندارد. اما اگر کاهش تحقق درآمدهای مالیاتی کشور به‌صورت ۴ ماه نخست سال باشد، احتمال افزایش نرخ بازده تا سررسید اوراق نقدی در زمستان امسال بالا است.

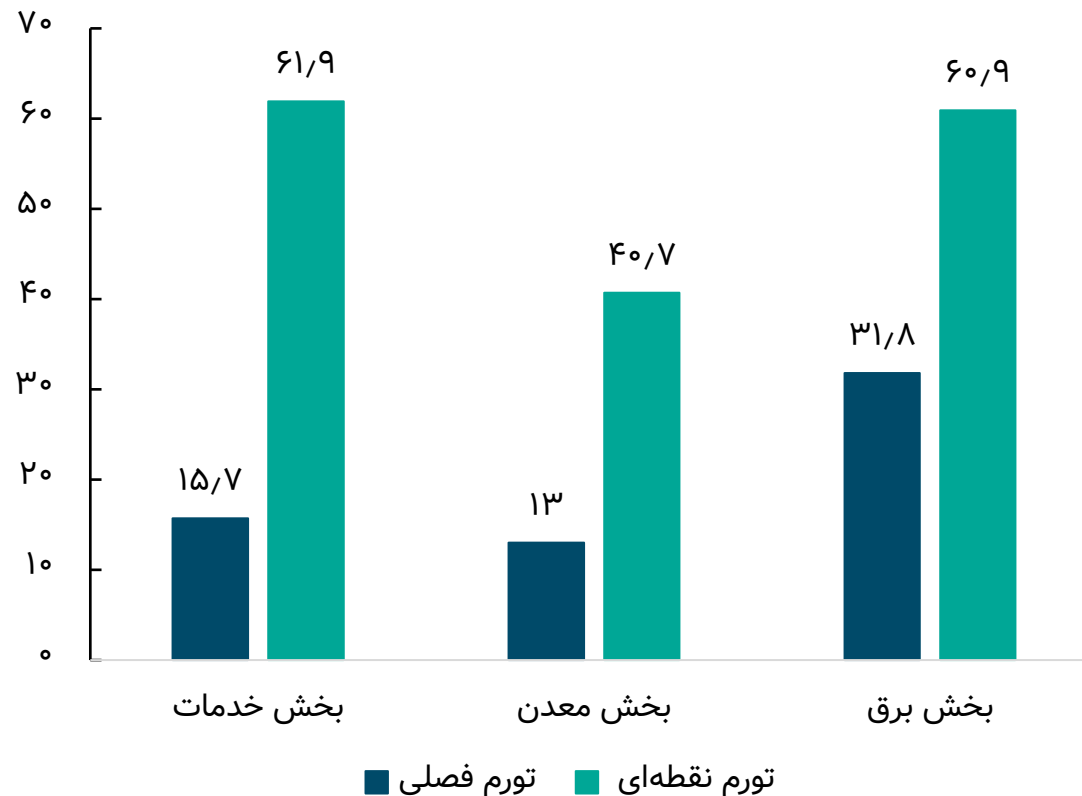
عنوان	مبلغ تسویه‌شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق	(۵۸/۱)	۱۱۹/۳
سود و کارمزد اوراق	(۱۶/۹۰۱)	۳۴/۲
جمع	(۷۵/۰۰۱)	۱۵۳/۵
فروش نقدی اوراق	۲۰/۶۹۹	-
فروش غیرنقدی (اخزا)	۰	-
خالص فروش اوراق	(۵۴/۳۰۲)	



شاخص قیمت تولیدکننده به تفکیک بخش‌های عمده- بهار ۱۴۰۲

افزایش تورم نقطه‌ای شاخص قیمت تولیدکننده در بخش‌های مختلف تولید

- در فصل بهار ۱۴۰۲ تورم فصلی تولیدکننده در بخش معدن به ۱۳ درصد رسید که نسبت به زمستان ۱۴۰۱، ۱۲/۸ واحد درصد کاهش داشت. با این حال تورم نقطه‌ای در این بخش افزایشی بود و با افزایش ۷ واحد درصدی نسبت به اطلاع مذکور در فصل قبل به ۴۰/۷ درصد رسید. به عبارت دیگر، میانگین قیمت دریافتی توسط تولیدکنندگان محصولات معدنی به ازای تولید ماده معدنی در داخل کشور، در بهار ۱۴۰۲ نسبت به فصل مشابه سال ۱۴۰۱، ۴۰/۷ درصد افزایش یافته است.
- در بخش خدمات تورم فصلی و نقطه‌ای هر دو نسبت به فصل قبل افزایشی بودند و به ترتیب به ۱۵/۷ و ۶۱/۹ درصد رسیدند. تورم فصلی ۶/۸ واحد درصد و تورم نقطه‌ای ۲/۶ واحد درصد نسبت به فصل قبل افزایش داشتند.
- شاخص قیمت تولیدکننده در بخش برق نیز افزایش فصلی و نقطه‌ای را تجربه کرد. تورم فصلی تولیدکننده در بخش برق به ۳۱/۸ و تورم نقطه‌ای آن به ۶۰/۹ درصد رسید.



اقتصاد جهانی



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

بخش عرضه

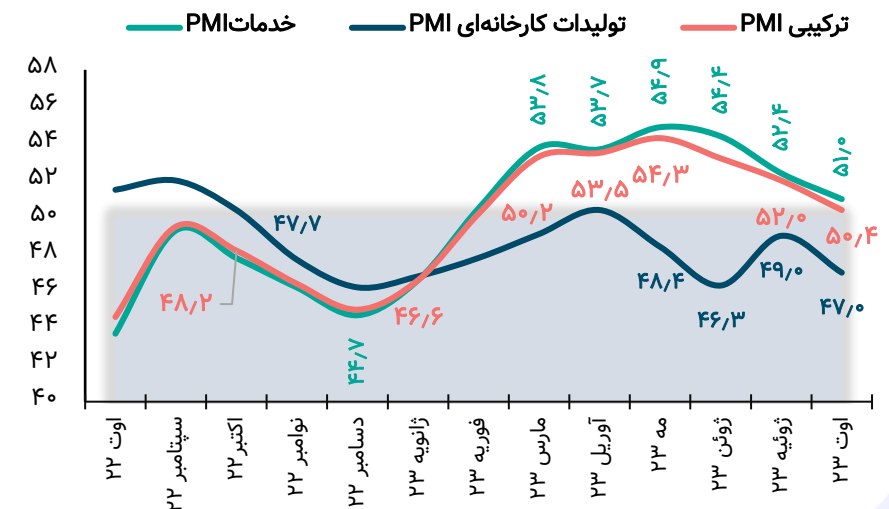
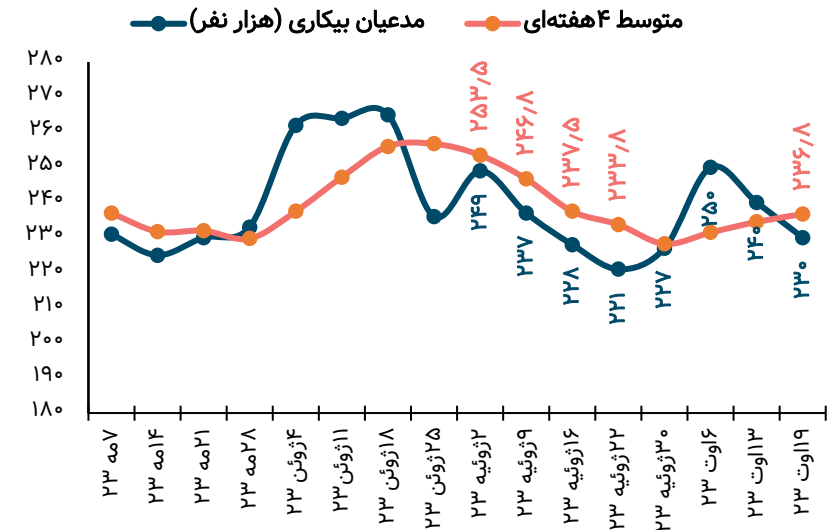
- آخرین داده‌های منتشرشده در خصوص اشتغال آمریکا حاکی از **تقویت** بخش اشتغال این کشور است. مدعیان بیکاری، متوسط چهار هفته‌ای خود را به سمت پایین قطع کرده و این شاخص برای چندین ماه است که در حداقل خود قرار دارد. به طوری که این ارقام در حدود میزان مدعیان بیکاری دهه ۱۹۶۰ است. یادآوری می‌شود که در این دهه، اشتغال **قوی** و مدعیان بیکاری در حداقل خود قرار داشت. این موضوع، فدرال رزرو را در تدام سیاست‌های **انقباضی** مطمئن‌تر می‌کند.

بخش تقاضا

- در ماه اوت همه PMI ها روند **نزولی** داشتند و تنها PMI خدمات در ناحیه رونق باقی مانده و PMI ترکیبی در مرز ناحیه **رکود** قرار گرفته است. این موضوع **تضعیف** تقاضای مشتق‌شده در همه بخش‌های تولیدی آمریکا را نشان می‌دهد. **کاهش** شدید رشد «سفارش کالاهای بادوام» در ماه ژوئیه (از رشد ۴/۴ به **منفی** ۵/۲ درصد) عامل اصلی **کاهش** شدید در PMI تولیدات کارخانه‌ای بود و بیشترین **کاهش** مربوط به سفارش تجهیزات حمل‌ونقل و هواپیماهای غیرنظامی بود.

سیاست‌گذاری پولی

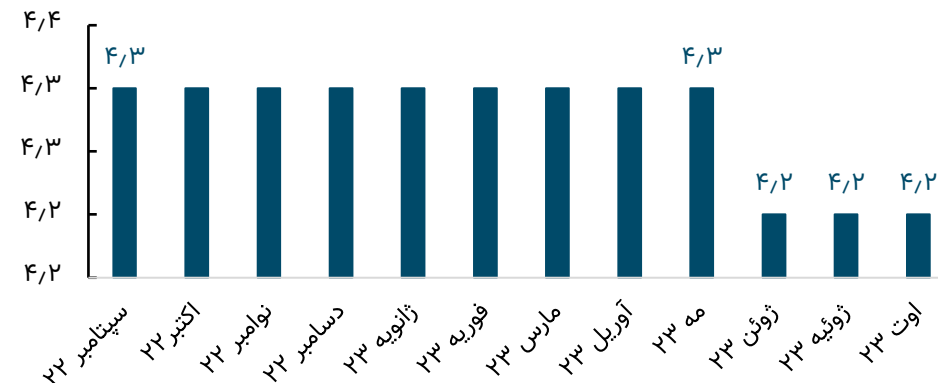
- سیاست فدرال رزرو از مه ۲۰۲۲ به بعد **انقباضی** بوده و توانسته نرخ تورم ۹/۱ درصدی را به ۳/۲ درصد برساند. آقای پاول جمعه عصر ۳ شهریور به وقت تهران، سخنرانی داشت. مهمترین نکات سخنرانی ایشان به این صورت بود که:
- ۱- از موضع **انقباضی** خود دفاع کرد، وضعیت تولید و اشتغال را **قوی** توصیف کرد و محدودیت و سقفی در خصوص **افزایش** دوباره نرخ بهره قائل **نشد**. بلکه آن را بسته به وضعیت کنونی و چشم‌انداز ریسک اقتصاد آمریکا اعلام کرد.
- ۲- تاکید کرد که اگر تورم سریعاً به مقدار هدف خود برنگردد، موجب شکل‌گیری مقاومت و ماندگاری در نرخ‌های بالا می‌شود. در واقع، اگر تورم سریع **کاهش** نیابد، موجب **افزایش** رشد دستمزدها و سپس **افزایش** هزینه تولید شده و در نهایت ماندگاری تورم در نرخ‌های بالا منجر خواهد شد.
- جلسه بعدی کمیته بازار باز فدرال رزرو برای تعیین نرخ بهره در ۲۹ شهریور خواهد بود و برای پیش‌بینی واکنش احتمالی فدرال رزرو در آن روز، نیازمند رصد داده‌های کلان اقتصادی آمریکا در هفته‌های آتی است.



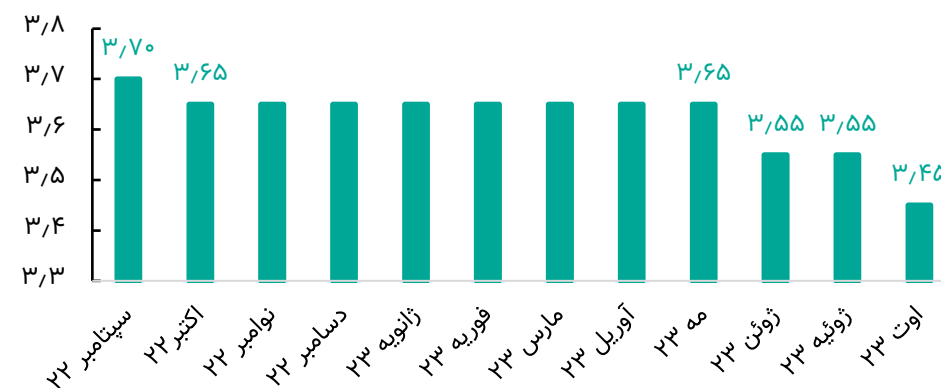
کاهش نرخ وام‌های اولیه یکساله

- در هفته گذشته بانک خلق چین نرخ بهره وام‌های یکساله را ۱۰ واحد پایه کاهش داد و به ۳٫۴۵ درصد رساند که پایین‌ترین میزان آن در یک سال گذشته است.
- با این حال بانک چین نرخ بهره وام‌های ۵ ساله، که مرجع وام‌های مسکن است، را بدون تغییر و در سطح ۴٫۲ درصد ثابت نگه‌داشت. این در حالی است که انتظارات بازار کاهش ۱۵ واحد پایه‌ای نرخ وام‌های پنج‌ساله بود.
- دولت چین به گسترش تقاضای داخلی و جذب سرمایه‌گذاری خارجی جهت تحقق رشد اقتصادی ۵ درصدی در سال ۲۰۲۳ تاکید دارد و اعلام کرد که تصمیم این بانک برای کاهش نرخ بهره وام‌های کوتاه‌مدت و عدم تغییر نرخ بهره وام‌های بلندمدت برای تحریک تقاضای داخلی و حمایت از کسب‌وکارهای بخش خصوصی و جلوگیری از تضعیف بیشتر یوآن است.

نرخ بهره وام‌های پنج‌ساله



نرخ بهره وام‌های یک‌ساله



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد منطقه یورو حاکی از تضعیف بخش تقاضای این منطقه است.

بخش عرضه

- در هفته اخیر آماری از سمت بخش عرضه اقتصاد اروپا منتشر نشد.

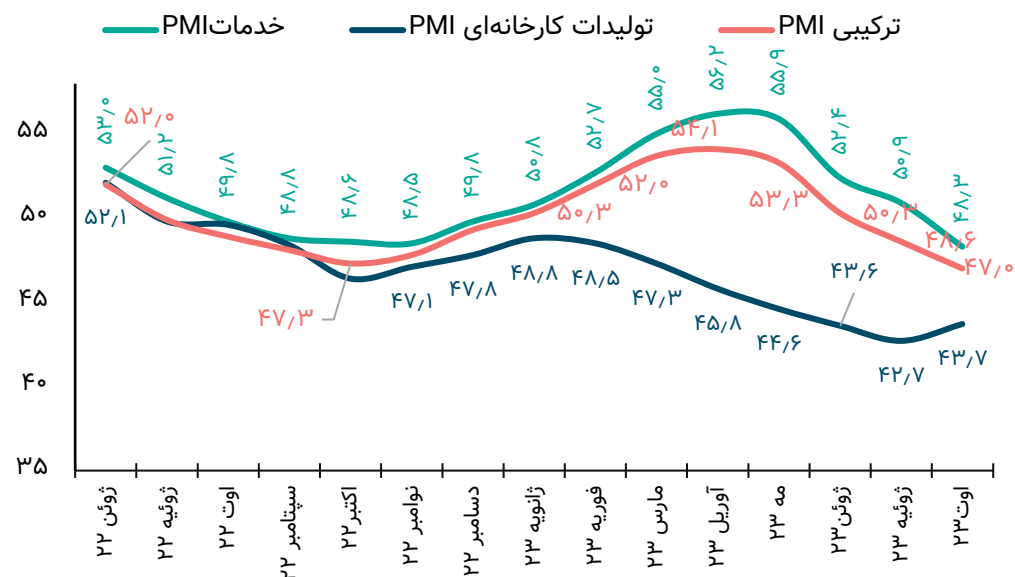
بخش تقاضا

- در ماه اوت شاخص‌های PMI کلی، خدمات و تولیدات کارخانه‌ای منطقه یورو در منطقه رکودی تثبیت شدند (زیر ۵۰). در این میان شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای در ماه اوت نسبت به ماه ژوئیه بهبود جزئی را نشان می‌دهد. همچنین نسبت به انتظارات بازار، شاخص‌های PMI کلی و خدمات پایین‌تر از انتظارات بازار و در مقابل شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای اندکی بهتر از انتظارات بازار ظاهر شدند (۴۳/۷ در مقابل انتظارات ۴۲/۶).

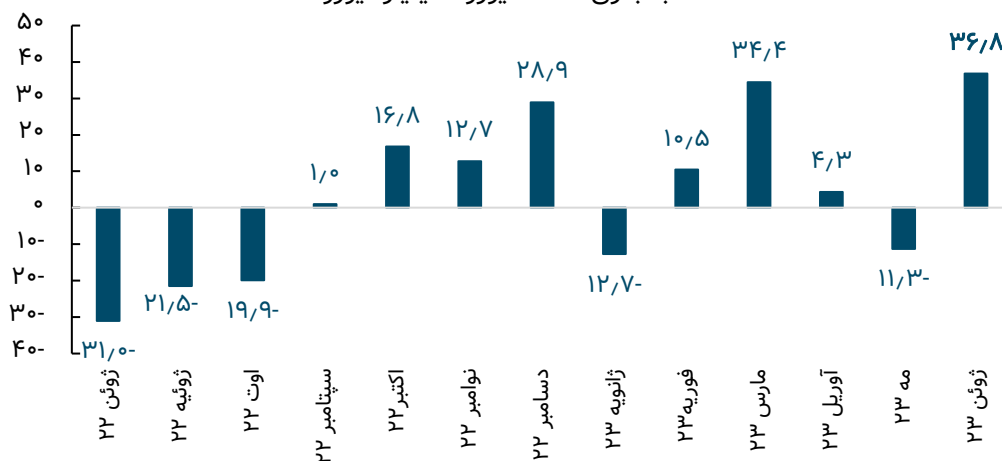
- منطقه یورو در ژوئن ۲۰۲۳ مازاد حساب جاری ۳۶/۸ میلیارد یورویی را ثبت کرد که بیشترین میزان از سپتامبر ۲۰۲۱ بود. حساب کالایی از کسری ۸ میلیارد یورویی سال گذشته به مازاد ۴۲/۷ میلیارد یورو تبدیل شده است (بیانگر کاهش شدید واردات کالا از جمله انرژی). با در نظر گرفتن نیمه اول سال ۲۰۲۳، منطقه یورو ۵۹/۵ میلیارد یورو مازاد حساب جاری داشت که در مدت مشابه سال قبل، کسری ۴۲/۱ میلیارد یورویی ثبت کرده بود.

سیاست‌گذاری پولی

- لاگارد (رئیس بانک مرکزی اروپا) در سخنرانی هفته اخیر خود بر این مطلب تاکید کرد که نرخ بهره در اتحادیه اروپا باید «تا زمانی که لازم باشد» بالا بماند تا تورم بالا را کاهش دهد. یادآوری می‌شود که در نتیجه سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی اروپا (ECB)، تورم منطقه یورو از سقف ۱۰/۶ درصد اکتبر ۲۰۲۲ به ۵/۳ درصد در ماه ژوئیه ۲۰۲۳ کاهش پیدا کرده است که همچنان بالاتر از هدف ۲ درصدی ECB است. همچنین در یکسال اخیر نرخ بهره کلیدی ECB از صفر درصد به ۴/۲۵ درصد افزایش یافته است که سریع‌ترین افزایش تاریخی است.



حساب جاری منطقه یورو - میلیارد یورو



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ/ روز	کشور
۱	سود صنعتی (ژوئیه)	۲۷ اوت ۱۴۰۲/۰۶/۰۵ یکشنبه	چین
۲	وام به خانوار و بنگاه‌ها و رشد نقدینگی (ژوئیه)	۲۸ اوت ۱۴۰۲/۰۶/۰۶ دوشنبه	منطقه یورو
۳	فرصت‌های شغلی (ژوئیه)	۲۹ اوت ۱۴۰۲/۰۶/۰۷ سه‌شنبه	آمریکا
۴	PMI ها (اوت)	۳۱ اوت ۱۴۰۲/۰۶/۰۹ پنجشنبه	چین
۵	نرخ‌های تورم مصرف‌کننده (اوت)	۳۱ اوت ۱۴۰۲/۰۶/۰۹ پنجشنبه	منطقه یورو
۶	نرخ بیکاری (اوت)	۳۱ اوت ۱۴۰۲/۰۶/۰۹ پنجشنبه	منطقه یورو
۷	درآمد شخصی (ژوئیه)	۳۱ اوت ۱۴۰۲/۰۶/۰۹ پنجشنبه	آمریکا
۸	شاخص قیمت مخارج شخصی (ژوئیه)	۳۱ اوت ۱۴۰۲/۰۶/۰۹ پنجشنبه	آمریکا
۹	مدعیان بیکاری (۲۶ اوت)	۳۱ اوت ۱۴۰۲/۰۶/۰۹ پنجشنبه	آمریکا
۱۰	تغییرات اشتغال غیرکشاورزی (اوت)	۱ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۱۰ جمعه	آمریکا
۱۱	نرخ بیکاری (اوت)	۱ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۱۰ جمعه	آمریکا

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **بیکاری آمریکا:** در دو ماه گذشته نزولی بود و با توجه به ثبات و نزولی شدن روند مدعیان بیکاری با شیب ملایم، انتظار بر ثبات نرخ بیکاری در حدود ۳/۵ درصد است. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:

- **اثر مثبت:** شاخص دلار
- **اثر منفی:** طلا، کریپتو

- **PMI های چین:** در ماه گذشته PMI تولیدات کارخانه‌ای صعودی اما در زیر ۵۰ قرار داشته و PMI های غیرکارخانه‌ای و عمومی نزولی و بالای ۵۰ بود. با توجه به بدتر شدن شاخص‌های تولید صنعتی و خرده‌فروشی در چند ماه پیاپی، انتظار بر تداوم روند نزولی این شاخص‌ها وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:

- **اثر مثبت:** طلا و کریپتو
- **اثر منفی:** تقاضای جهانی کامودیتی‌ها



تحليل مفيد



شرکت زامیاد (خزامیا)





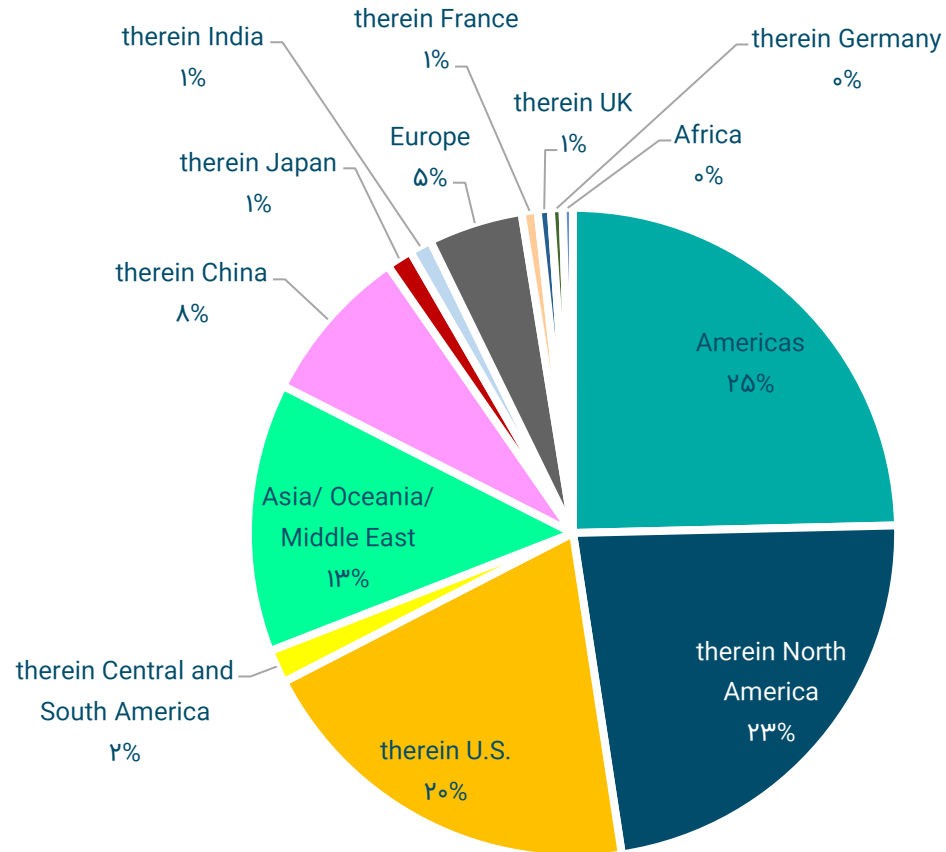
- ظرفیت اسمی تولید شرکت حدود ۷۰ هزار دستگاه در سال است که در سال ۱۴۰۱، ۶۸٪ آن عملیاتی شده یعنی شرکت توانسته ۴۸ هزار دستگاه ماشین تجاری سبک تولید کند. شرکت برنامه دارد در راستای افزایش تولید خود در چند سال اخیر تولیدات خود را در سال ۱۴۰۲ به ۷۰ هزار دستگاه خودرو تجاری سبک و سنگین برساند. از این میان حدود ۵۰۰۰ دستگاه کامیونت و محصولات سنگین برآورد شده است که به نظر با توجه به وضعیت کنونی سایت شاهرود برآورد شرکت در این خصوص کمی خوشبینانه است.
- نرخ گذاری محصولات شرکت بر اساس پیشنهاد و تصویب هیأت مدیره و اطلاع رسانی آن به شورای رقابت مطابق قانون ساماندهی خودرو انجام می‌شود. در واقع با توجه به ماهیت کالای سرمایه گذاری خودروهای تجاری قانون گذار دست تولید کننده را در نرخ گذاری باز گذاشته و از این لحاظ این فاکتور امتیاز ویژه ای برای زامیاد در شرایط تورمی حال حاضر کشور محسوب می‌گردد.
- شرکت طرح‌های توسعه‌ای متنوعی با راه‌اندازی سایت شاهرود دارد که از جمله آن می‌توان به پروژه ون هامون، اتوبوس دیزلی ۱۲ متری، وانت Extended زامیاد و کامیونت، کامیون و کمپرسی باراد اشاره کرد.

- شرکت زامیاد در سال ۱۳۴۲ تأسیس شد و در سال ۱۳۴۳ مجوز بهره‌برداری از کارخانه خودروسازی واقع در استان تهران از وزارت صنعت و معدن و تجارت اخذ گردید. سایت اصلی شرکت در تهران واقع شده لیکن این شرکت برنامه دارد سایت تولیدی جدید را به عنوان فاز زامیاد ۲ در شهرستان شاهرود با هدف تولید خودروهای سنگین و نیمه سنگین در سال ۱۴۰۴ افتتاح کند.
- فعالیت اصلی شرکت عبارتست از طراحی و ساخت و یا مونتاژ انواع خودروهای بنزینی، دیزلی و گاز سوز شامل انواع خودروهای تجاری، کامیون‌های سنگین و سبک، وانت، مینی‌بوس، اتوبوس و خودروهای سواری و کلیه قوای محرکه خودروهای بنزینی، گازوئیلی و گاز سوز و قطعات یدکی خودروهای مزبور می‌باشد.
- بالغ بر ۷۵٪ درآمد فروش شرکت از محل فروش وانت‌های آبی نیسان که در چند مدل مختلف بنزینی، دیزلی و دو گانه سوز عرضه می‌گردد، تشکیل می‌شود. سایر درآمد شرکت به محصولات گروه پادرا و گروه پیکاپ مربوط می‌شود.
- انتظار می‌رود افزایش تولیدات شرکت به لحاظ تیراژی و به لحاظ تنوع بخشی به انواع خودروهای سبک و سنگین تجاری در سال‌های آتی ادامه داشته باشد.

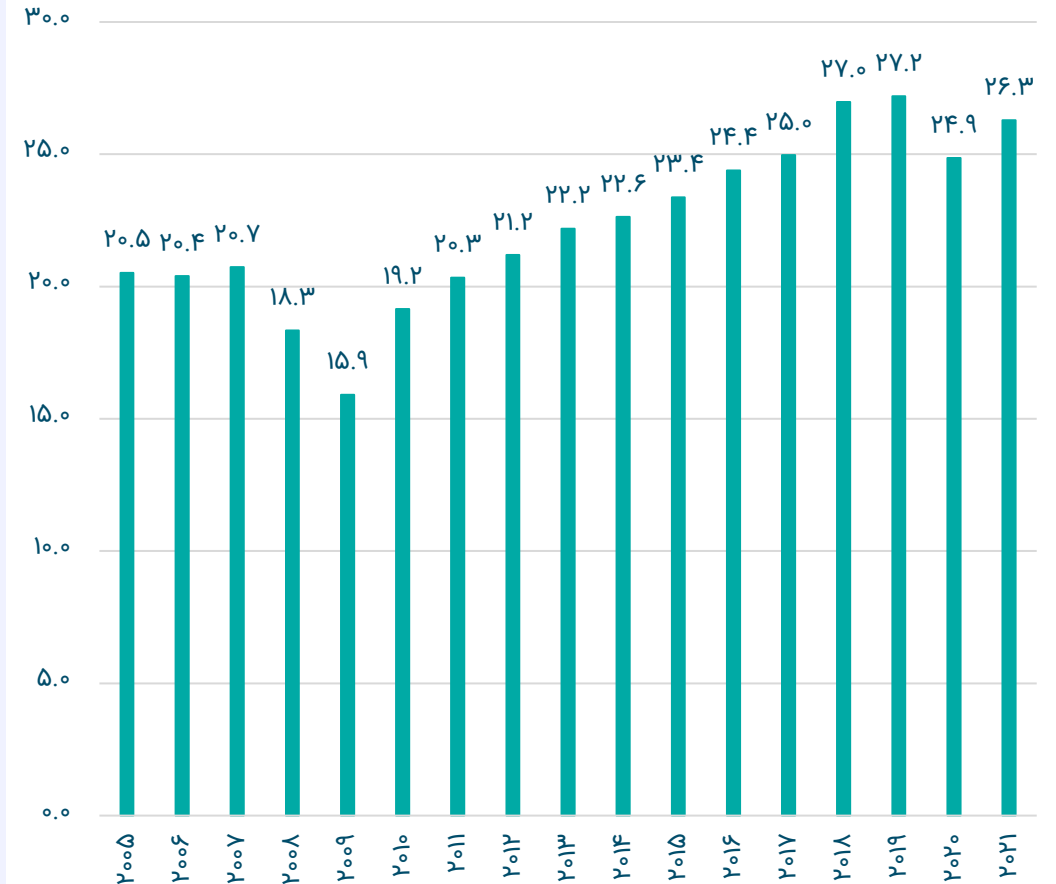


بازار جهانی: تعداد فروش خودروهای تجاری (سبک و سنگین)

سهم فروش خودروهای تجاری در مناطق مختلف جهان

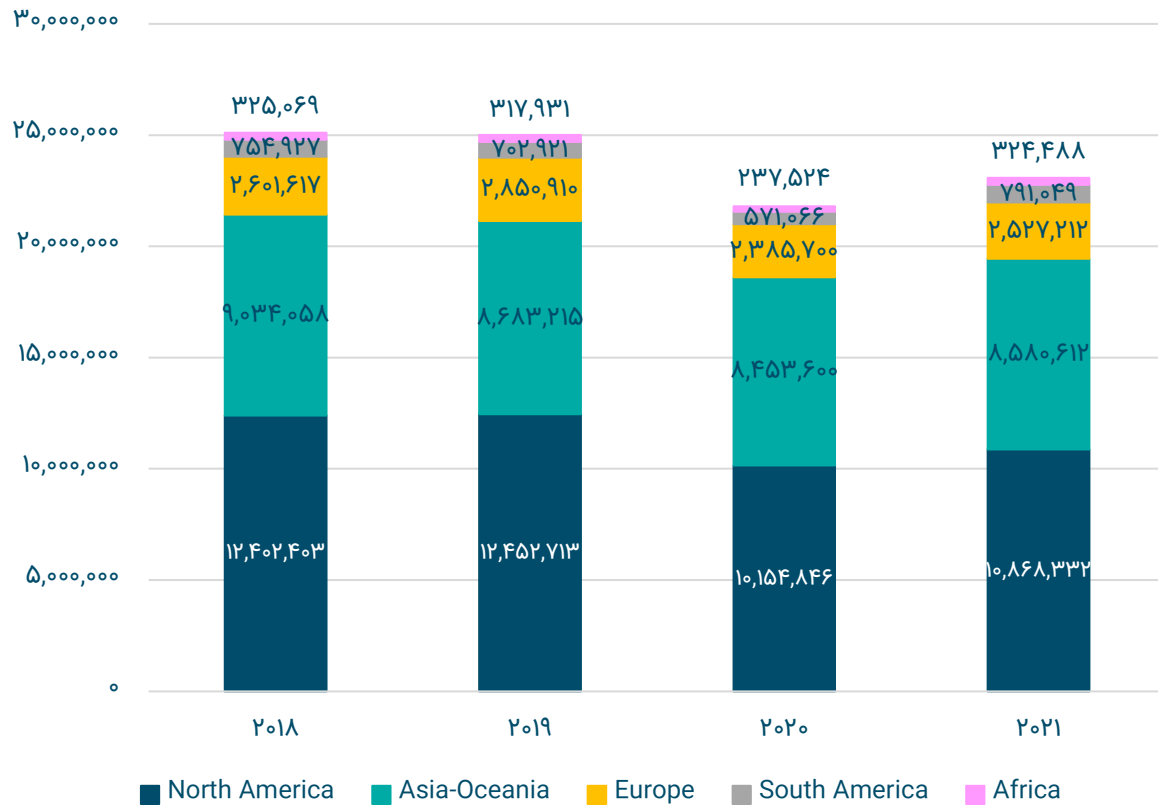


تعداد فروش خودروهای سنگین (میلیون دستگاه، ۲۰۰۵-۲۰۲۱)

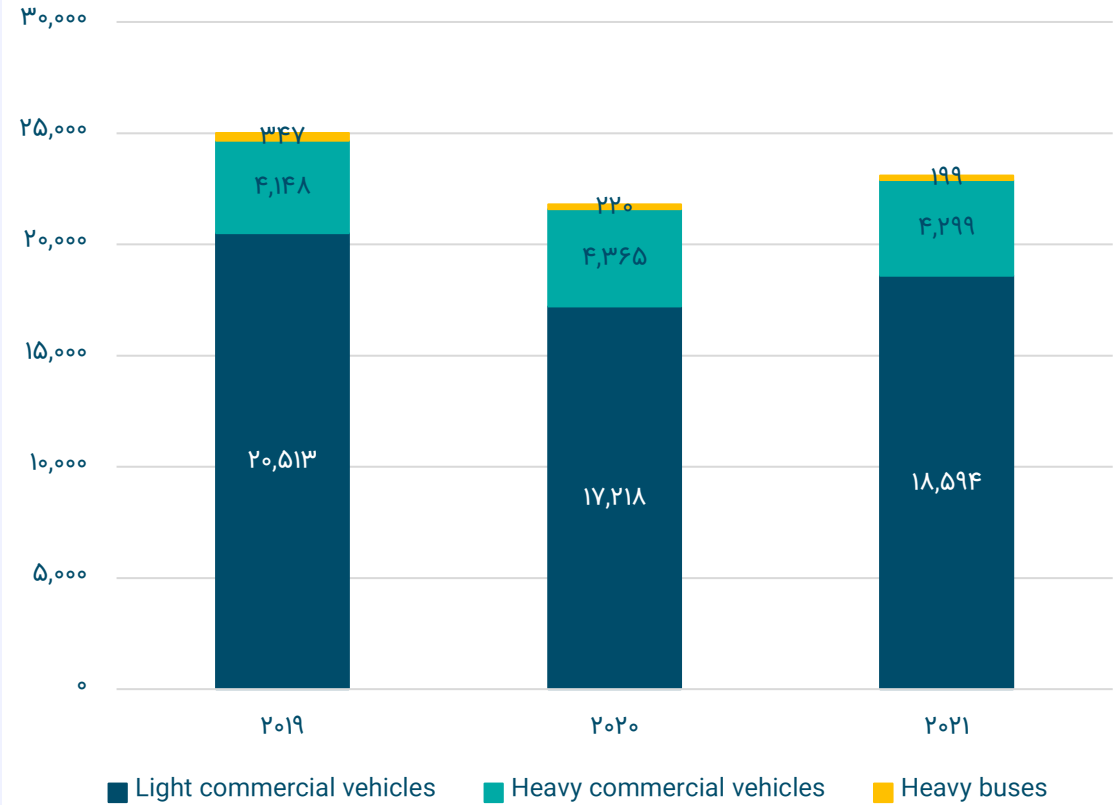


بازار جهانی: تولید جهانی خودروهای تجاری

تعداد تولید خودروهای تجاری در مناطق مختلف دنیا

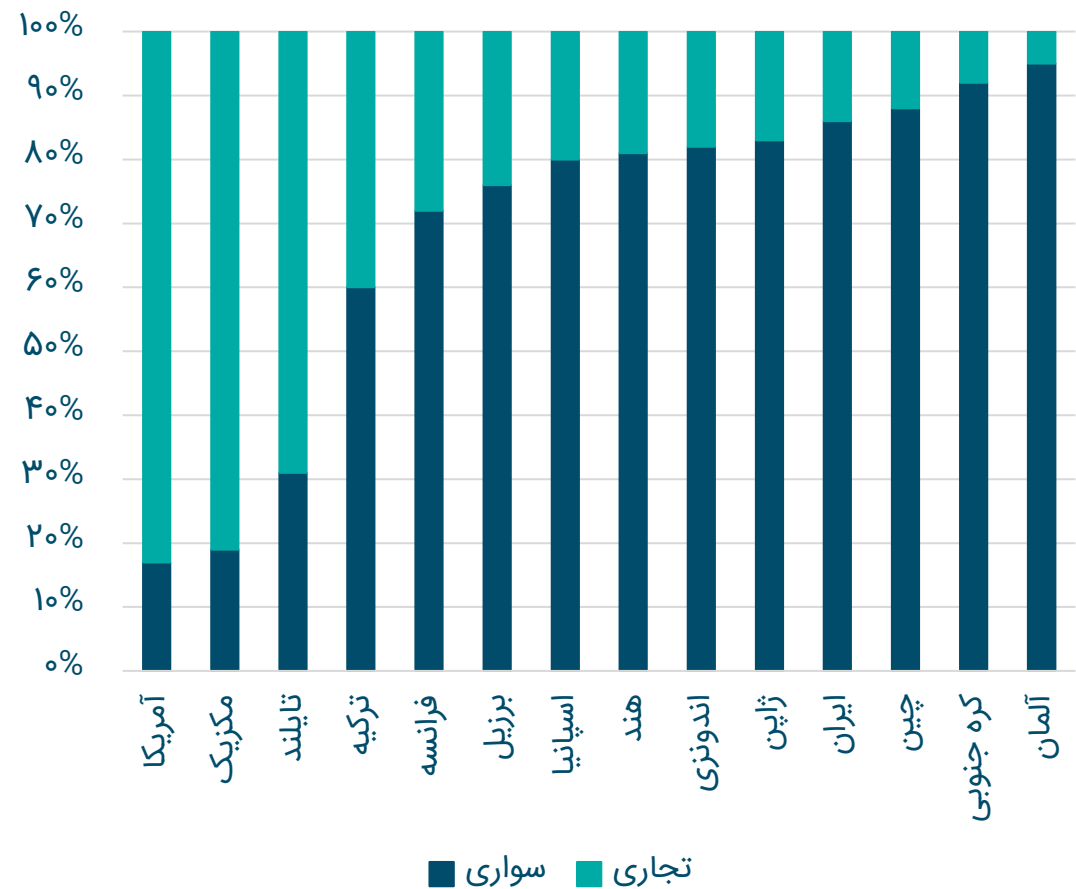


تولید انواع خودروهای تجاری (۲۰۲۱-۲۰۱۹، هزار واحد)



بازار جهانی: مقایسه تطبیقی ترکیب تولید انواع خودروها در ایران با جهان

نسبت تولید خودروهای تجاری به خودروهای سواری در کشورهای منتخب

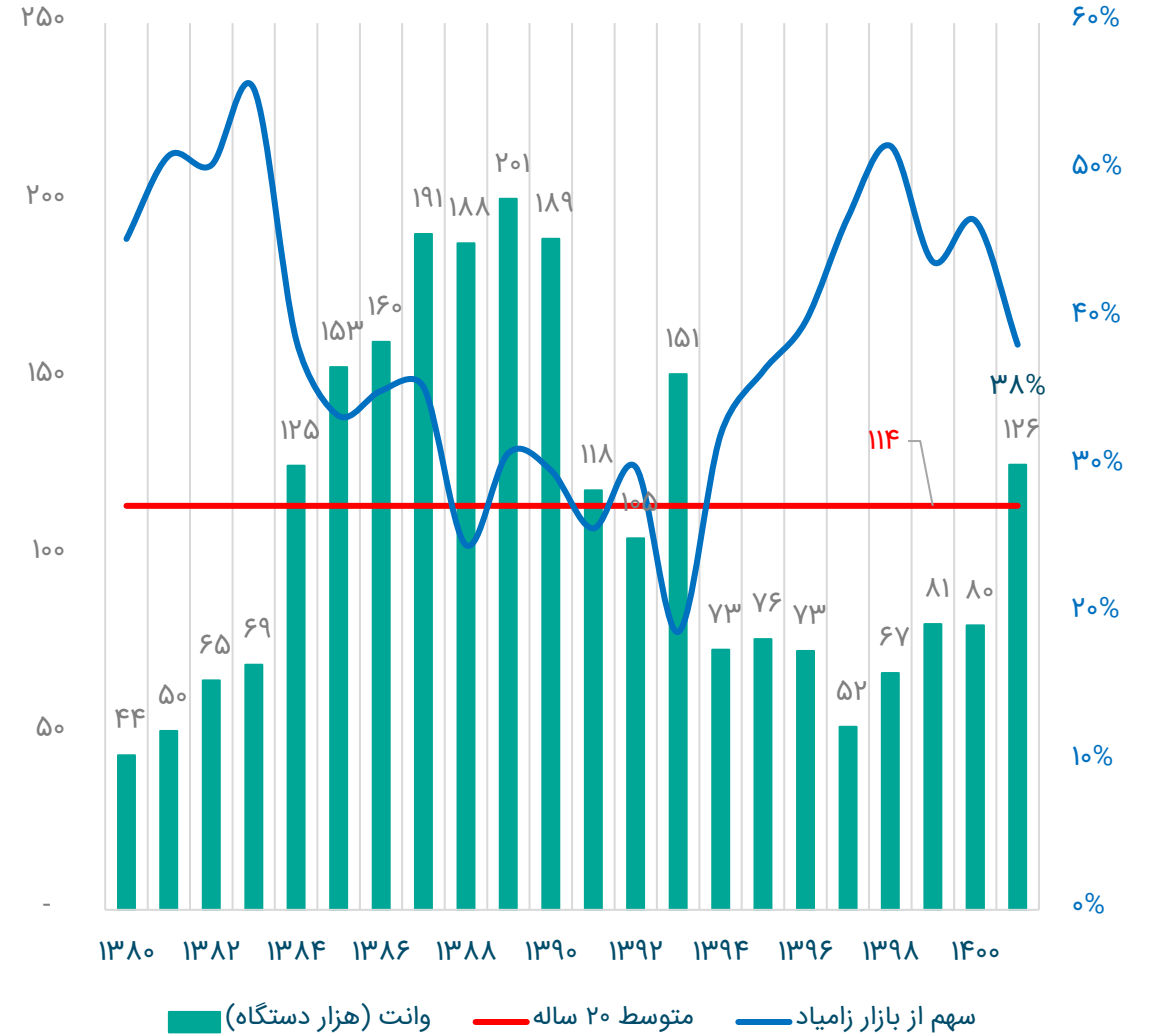
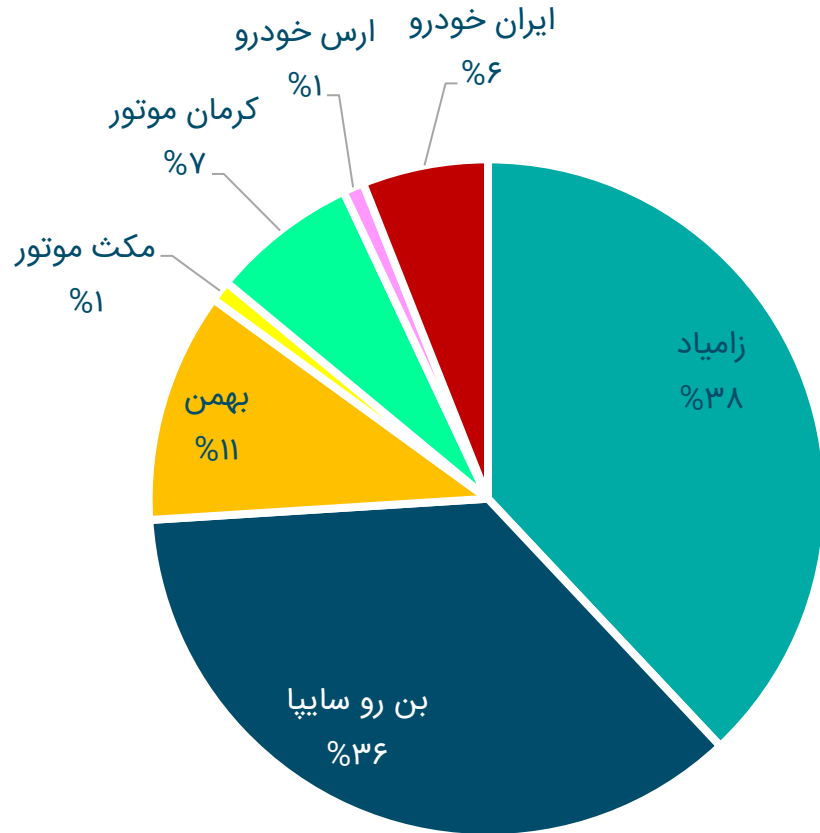


ایران (۱۴۰۱)		جهان (۲۰۲۱)		گروه خودرو
درصد	دستگاه	درصد	دستگاه	
۸۷.۷%	۱/۱۸۲/۰۷۸	۷۲.۵%	۶۱/۵۹۸/۶۵۰	سواری
۹.۵%	۱۲۸/۶۷۱	۲۳.۴%	۱۹/۸۶۰/۱۲۶	تجاری سبک (ون- وانت)
۲.۵%	۳۴/۱۳۶	۳.۹%	۳/۳۰۴/۷۵۳	تجاری سنگین (کامیون- کامیونت- کشنده)
۰.۲%	۲/۵۰۹	۰.۳%	۲۵/۳۱۹۹	مینی بوس-میدل باس- اتوبوس
۱۰۰%	۱/۳۴۷/۳۹۴	۱۰۰%	۸/۵۰۱۶/۷۲۸	مجموع



روند تولید وانت در کشور و سهم از بازار زامیاد

سهم از بازار شرکت در تولید انواع وانت ۱۴۰۱





پیکاپ زاگرس (دو کابین دو دیفرانسیل)

این محصول نیز صرفاً در نوع بنزینی تولید شده است. قدرت موتور ۵۲۵۰ rpm با ۱۳۱ اسب بخار با حداکثر گشتاوری ۳۲۰۰ rpm و ۲۰۰ N.m می‌باشد. ظرفیت حمل نفرات در زاگرس ۱+۴ نفر می‌باشد.



پادرا پلاس دو کابین تک دیفرانسیل (کارون)

این محصول صرفاً در نوع بنزینی تولید شده است و قدرت موتور آن مشابه دو محصول قبلی در حالت بنزینی است. ظرفیت حمل نفرات در کارون ۱+۴ نفر می‌باشد. این محصول در سال ۱۴۰۱ به لحاظ تعدادی ۱.۵٪ کل فروش و به لحاظ مبلغی ۱.۵٪ کل فروش شرکت را تشکیل می‌دهد.



پادرا پلاس (بنزینی و دوگانه سوز)

این محصول در سه نوع پادرا پلاس دو گانه سوز، بنزینی و لانگ بنزینی عرضه می‌شود. در حالت بنزینی قدرت موتور 4500 rpm با ۹۴ اسب بخار با حداکثر گشتاوری 2500 rpm و 187 N.m می‌باشد. در حالت دیزلی بنزینی قدرت موتور ۳۶۰۰ rpm با ۹۱ اسب بخار با حداکثر گشتاوری ۱۶۰۰-۲۶۰۰ rpm و ۲۲۵ N.m است.

تفاوت محصول لانگ افزایش ۳۰٪ فضای اتاق بار و افزایش طول شاسی جهت حمل بارهای حجیم و سبک است. این محصول در سال ۱۴۰۱ به لحاظ تعدادی ۷.۵٪ کل فروش و به لحاظ مبلغی ۷.۵٪ کل فروش شرکت را تشکیل می‌دهد.



وانت نیسان

این محصول در سه نوع وانت نیسان دو گانه سوز، بنزینی و دیزلی عرضه می‌شود. در حالت بنزینی قدرت موتور 4500 rpm با ۹۴ اسب بخار با حداکثر گشتاوری 2500 rpm و 187 N.m می‌باشد. در حالت دیزلی بنزینی قدرت موتور ۳۶۰۰ rpm با ۹۱ اسب بخار با حداکثر گشتاوری ۱۶۰۰-۲۶۰۰ rpm و ۲۲۵ N.m است. این محصول در سال ۱۴۰۱ به لحاظ تعدادی ۸۷٪ کل فروش و به لحاظ مبلغی ۷۴٪ کل فروش شرکت را تشکیل می‌دهد.





کامیونت، کامیون و کمپرسی باراد (تناژهای ۵/۵، ۶، ۹/۵ و ۱۹ تن)

در حال حاضر کامیونت های باراد در چهار مدل ۵.۵ تن، ۶ تن خوابدار و بدون خواب و ۹.۵ تن خوابدار با طرحی بدیع و منطبق بر آخرین تکنولوژی روز و استانداردهای ۳۰ گانه توسعه یافته و تست های استاندارد آنها جهت اخذ مجوز شماره گذاری در حال انجام است. طبق ادعای شرکت برنامه ریزی صورت گرفته تولید آزمایشی این دسته در تابستان ۱۴۰۲ و تولید انبوه آنها در پاییز سال ۱۴۰۲ محقق خواهد شد. که البته با توجه به درصد پیشرفت پروژه ها و شرایط کنونی بازار خودروهای تجاری در موعد مذکور تولید خودروهای سنگین آغاز شود.



اتوبوس دیزل ۱۲ متری

این پروژه به منظور فراهم نمودن امکان تولید و عرضه اتوبوس دیزل شهری به صورت (CKD با همکاری شرکت Foton چین) و تنوع بخشی به سبد محصولات تولیدی شرکت زامیاد در دستور قرار گرفته است. با توجه به عقد قرارداد فی ما بین زامیاد و شرکت Foton و رسیدن نمونه اول محصول و همچنین توافقات انجام شده و زمان بندی اجرای فعالیت های پروژه مذکور، پیش بینی می گردد امکان تولید این محصول طی نیمه دوم سال ۱۴۰۲ فراهم گردد. در این بخش، تامین نمونه های CBU اتوبوس های ۱۰ متری (درون شهری و برون شهری) و همچنین اتوبوس برقی و اتوبوس ۱۳ متری، جهت انجام مطالعات بازاریابی در دستور کار قرار دارد.



پروژه ون هامون

هدف اصلی از اجرای این پروژه مشارکت شرکت زامیاد به عنوان یکی از تولیدکنندگان قدیمی محصولات تجاری مسافری در نوسازی ناوگان فرسوده تاکسی های ون درون شهری کشور است. با توجه به نیاز سازمان تاکسی رانی و همچنین سایر ارگان های دولتی برای جابجایی سریع و ارزان مسافر است. مطابق برنامه زمان بندی اعلام شده توسط شرکت، موعد آغاز تولید آزمایشی محصول، در نیمه دوم سال ۱۴۰۲ هدف گذاری شده است که البته با توجه به تغییرات اخیر صورت گرفته در کادر مدیریتی این شرکت بعید به نظر می رسد تا آن تاریخ از این محصول رونمایی شود.



پادرا پلاس لانگ بنزینی و دو گانه سوز و وانت Extended

به منظور پوشش کامل تر بازار خودروهای تجاری سبک درون شهری، خودرو پادرا پلاس لانگ در دو تیپ بنزینی و دوگانه سوز با افزایش طول شاسی و همچنین ایجاد کاربری های متنوع جهت حمل بارهای حجیم و سبک، طراحی و تولید شده است. شایان ذکر است تولید انبوه خودروی پادرا پلاس لانگ بنزینی در زمستان سال ۱۴۰۱ آغاز گردید. در فاز دو پروژه مذکور، بهبود محصول از جمله افزایش ظرفیت باک بنزین به ۷۰ لیتر، در دستور کار قرار دارد.

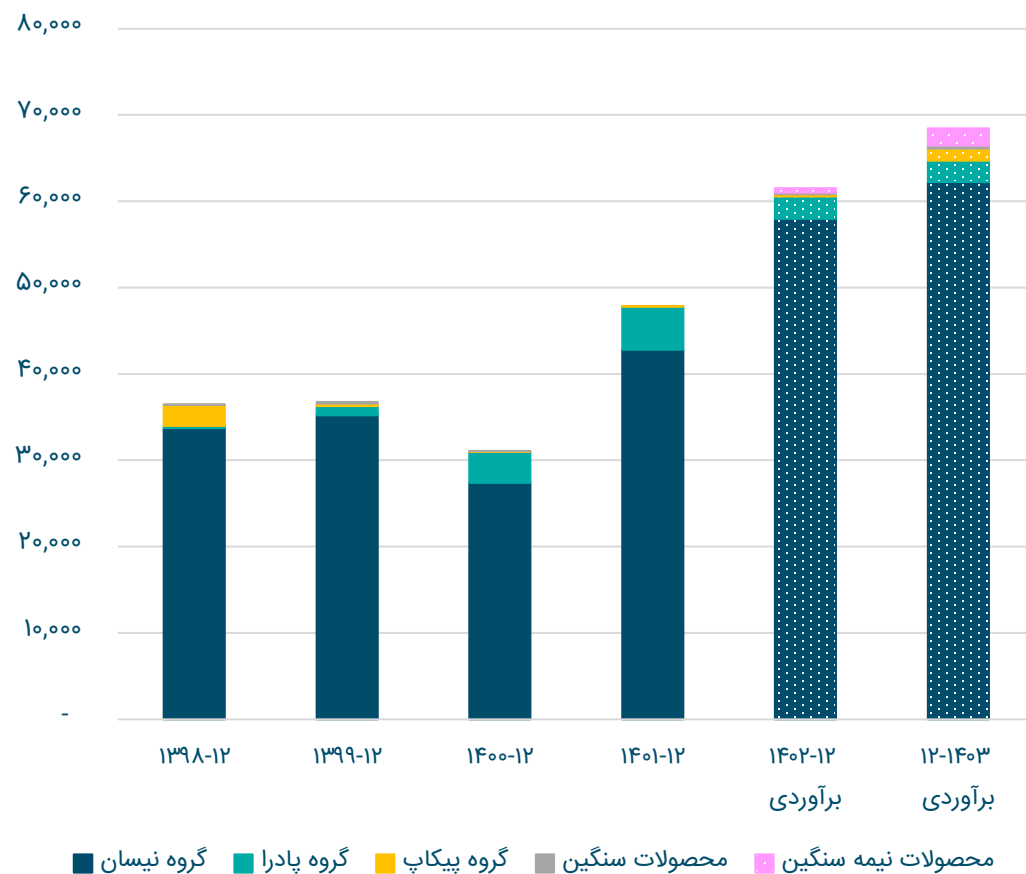


درصد پیشرفت طرح‌های توسعه‌ای (بر اساس گزارش سه ماهه ۱۴۰۲)

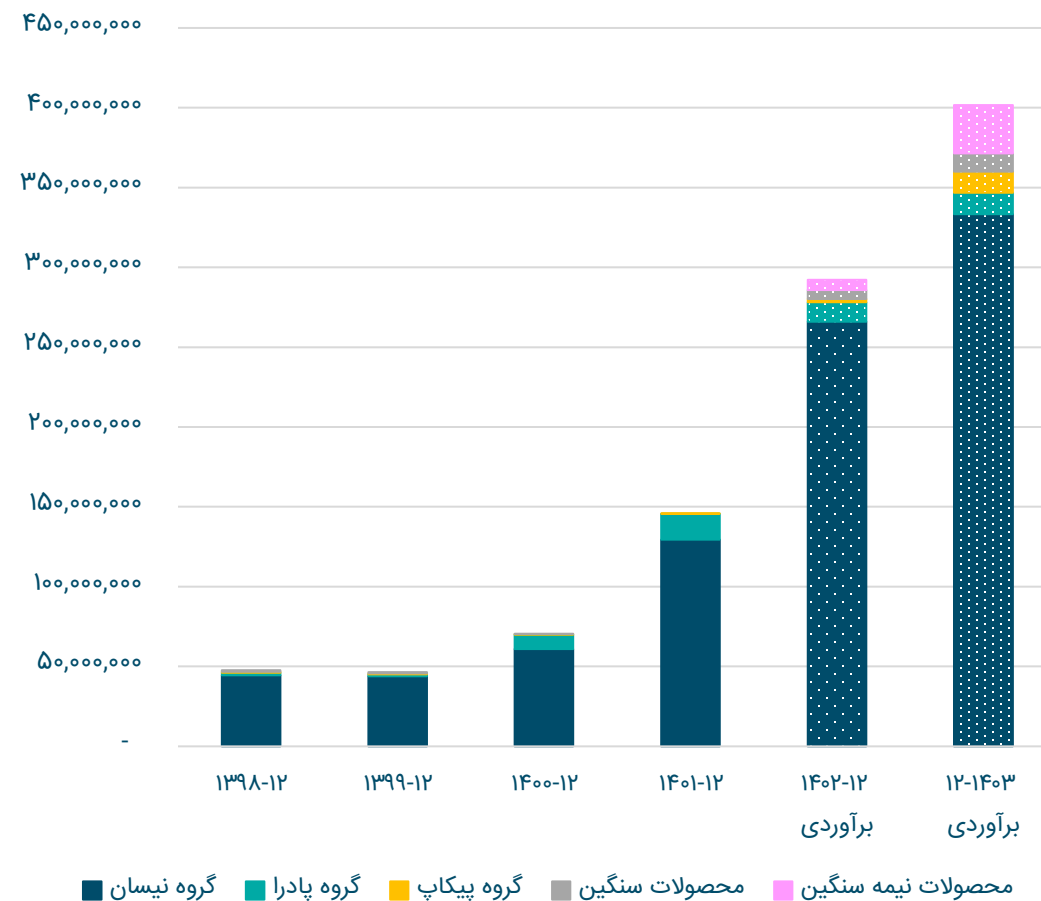
طرح های عمده در دست اجرا	هزینه های برآوردی ریالی طرح - میلیون ریال	هزینه های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ - میلیون ریال	هزینه های برآوردی تکمیل طرح- میلیون ریال	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	درصد پیشرفت برآوردی فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح
پروژه پلتفرم جدید محصولات (فاز ۱) Z17 تجاری سبک	۱,۱۰۰,۰۰۰	۵۳۱,۲۳۳	۵۶۸,۷۶۷	۴۸	۵۷	۱۰۰	۱۴۰۲/۰۸/۳۰
پروژه تولید وانت پادرا پلاس لانگ (فاز ۱ و ۲)	۱۵۹,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۱۰۹,۰۰۰	۹۲	۹۲	۱۰۰	۱۴۰۲/۰۵/۲۹
ckd پروژه اتوبوس	۲۸۲,۰۰۰	۶۵,۰۰۰	۲۱۷,۰۰۰	۳۰	۳۵	۱۰۰	۱۴۰۲/۰۹/۲۸
پروژه ون هامون	۴۲۰,۰۰۰	۱۵۶,۷۶۱	۲۶۳,۲۳۹	۴۶	۵۱	۱۰۰	۱۴۰۲/۰۸/۳۰
پروژه تولید وانت نیسان Extended Cab	۳۸۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۶۰	۶۷	۱۰۰	۱۴۰۲/۰۵/۳۰
پروژه تولید پیکاپ دو کابین زاگرس	۳۰۰,۰۰۰	۱۷۳,۳۹۸	۱۲۶,۶۰۲	۹۹	۹۹	۱۰۰	۱۴۰۲/۰۹/۰۱
تولید کامیونت های جدید باراد	۱,۱۴۰,۰۰۰	۴۳,۰۰۰	۱,۰۹۷,۰۰۰	۱۶	۳۴	۱۰۰	۱۴۰۲/۰۸/۱۷
تولید کامیون های ۱۹ تن باراد	۵۴۰,۰۰۰	۰	۵۴۰,۰۰۰	۱۳	۲۰	۹۹	۱۴۰۲/۱۱/۱۱
افزایش ظرفیت (MP) پروژه تولید خانواده محصول پادرا (پلاس)	۲,۶۵۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲,۴۳۰,۰۰۰	۳۸	۳۹	۷۶	۱۴۰۳/۰۵/۳۰
احداث سایت زامیاد ۲ - شاهرود	۳۸,۸۰۰,۰۰۰	۲,۹۷۴,۲۸۷	۳۵,۸۲۵,۷۱۳	۵	۸	۴۳	۱۴۰۴/۱۰/۱۵

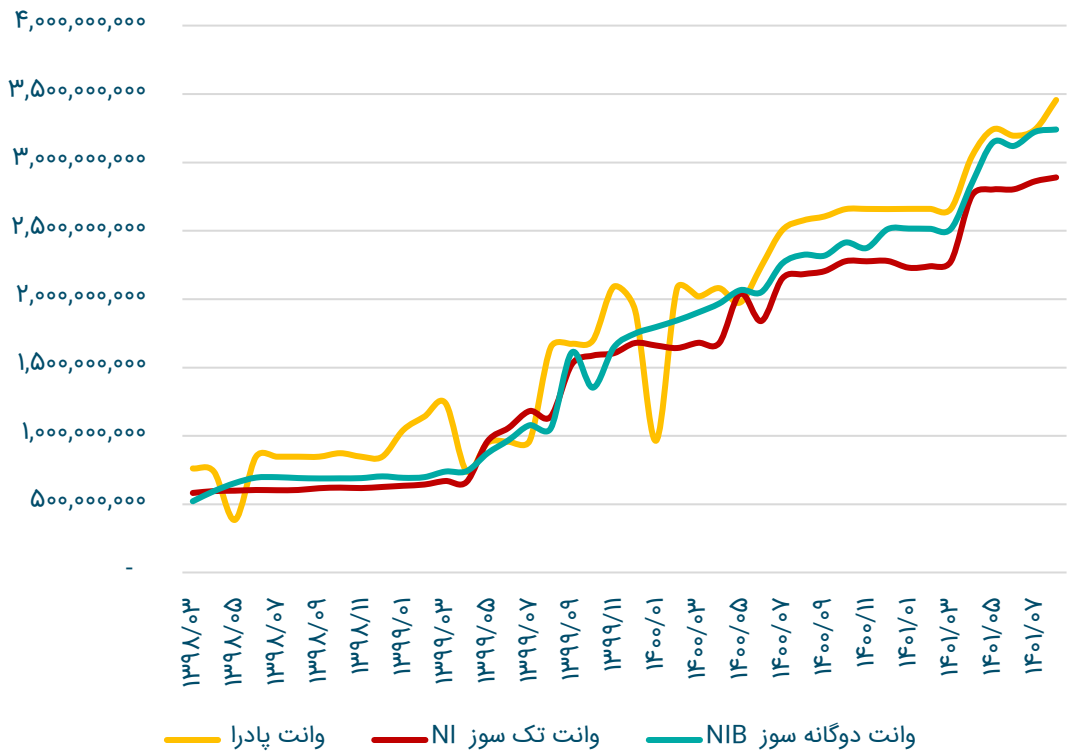


تعداد فروش محصولات (دستگاه)



مبلغ فروش محصولات (میلیون ریال)





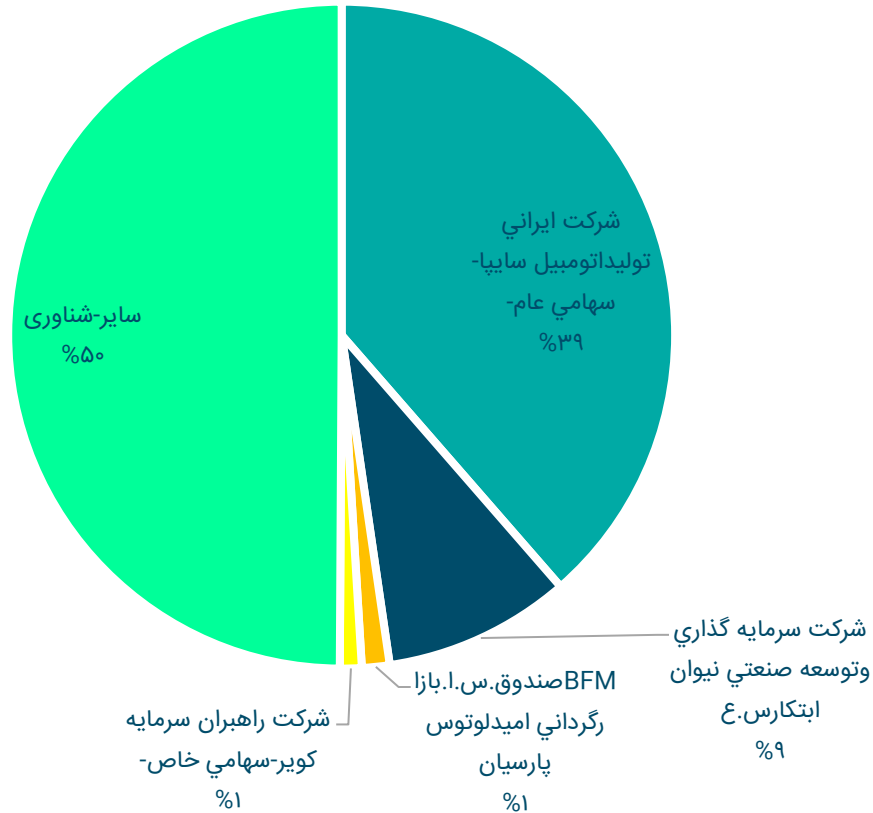
از زمستان ۱۴۰۱ تفکیک و طبقه‌بندی محصولات از هر محصول به گروه محصول متفاوت شده است. از این رو برای قابلیت مقایسه نرخ‌های محصولات پر فروش از روند نرخ های قبل از آن تاریخ استفاده شده است.

محصولات شرکت	سهم مبلغی فروش	قیمت قدیم	قیمت جدید	قیمت بازار	درصد تغییر	تفاوت قیمت کارخانه با بازار
نیسان تک سوز	۳۴%	۴۸۵	۵۳۴	۶۱۴	۱۰%	۱۵%
نیسان دو گانه سوز	۵۰%	۵۵۱	۵۷۰	۶۱۷	۳%	۸%
پادرا تک سوز	۰%	۵۲۵	۵۹۹	۶۷۰	۱۴%	۱۲%
پادرا دو گانه سوز	۱%	۵۷۵	۶۴۵	۷۳۰	۱۲%	۱۳%
کارون	۳%	۶۲۵	۷۱۰	۷۸۰	۱۴%	۱۰%
وانت نیسان دیزل	۲%	۵۶۹	۶۲۵	۶۷۰	۱۰%	۷%
پادرا پلاس لانگ	۱۰%	۵۹۰	۶۵۵	اعلام نشده	۱۱%	-
پیکاپ زاگرس	۰%	۱۰۹۵	۱۱۹۵	۱۳۰۰	۹%	۹%

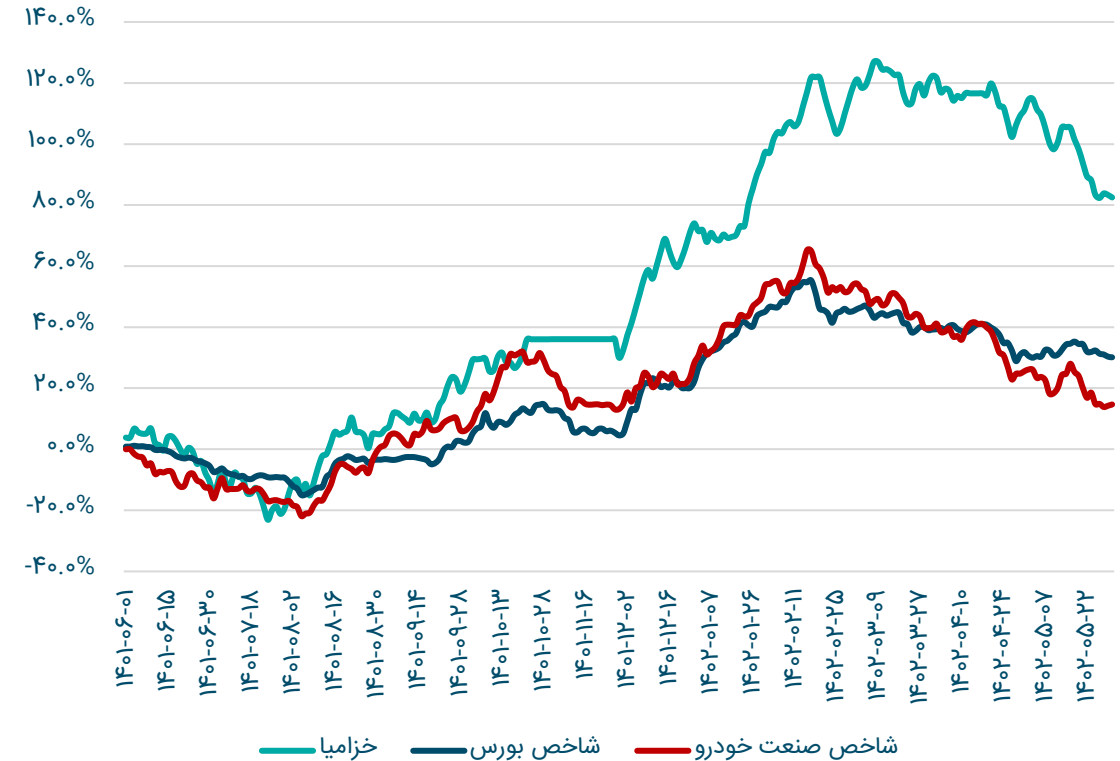
آخرین وضعیت نرخ‌های تعیین شده توسط هیئت مدیره شرکت در مرداد ماه ۱۴۰۲ به شرح جدول فوق می باشد. لازم به ذکر است قیمت های جدید کارخانه بر اساس قیمت های پایه اعلام شده است و برای مقایسه آن با قیمت بازار باید حدود ۱۴% که مجموع مالیات بر ارزش افزوده، عوارض شهرداری، هزینه شماره گذاری و ... به این مبلغ اضافه کرد.

مقایسه بازدهی و سهامداران

ترکیب سهامداران



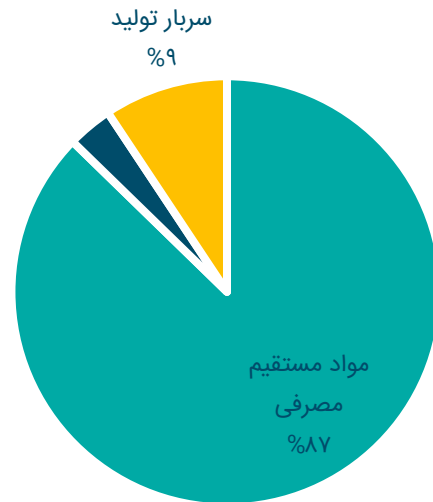
مقایسه بازدهی بازار سرمایه ایران، صنعت خودرو و خزامیا



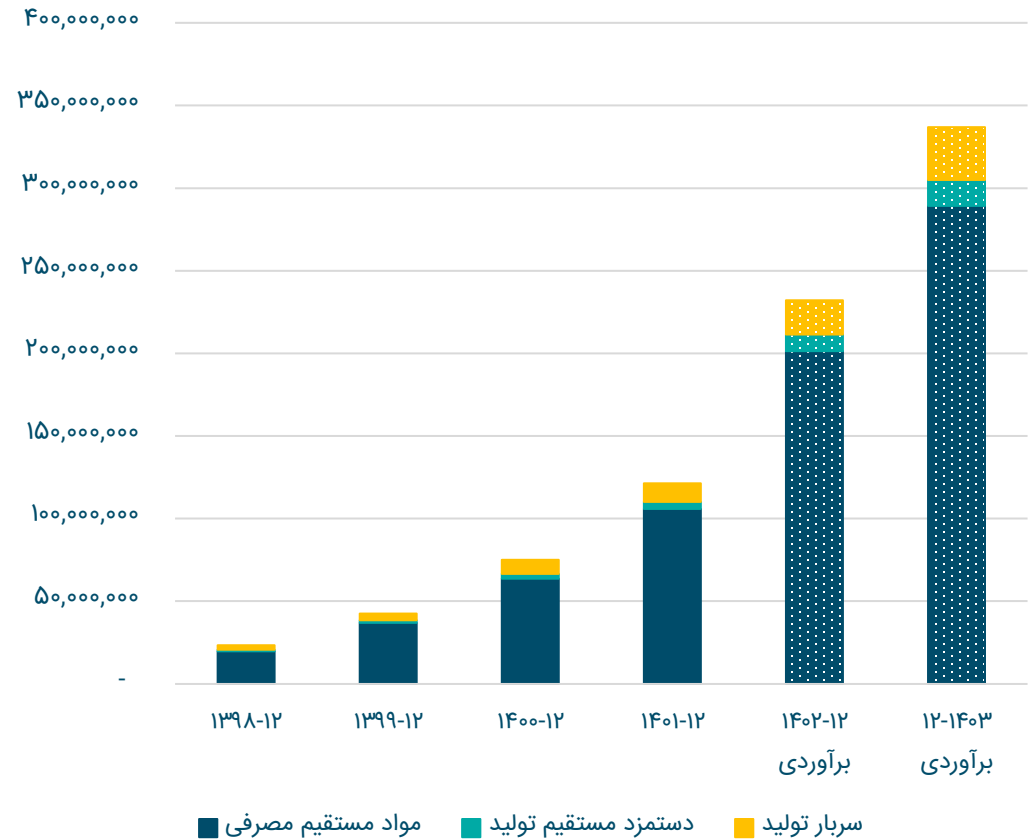
بازدهی خزامیا طی یکسال گذشته با توجه به افزایش تولید ۳۰٪ و متوسط افزایش نرخ حدود ۵۰٪ از شاخص بورس حدود ۴۵٪ و از شاخص صنعت خودرو بیش از ۶۰٪ بیشتر بوده است.



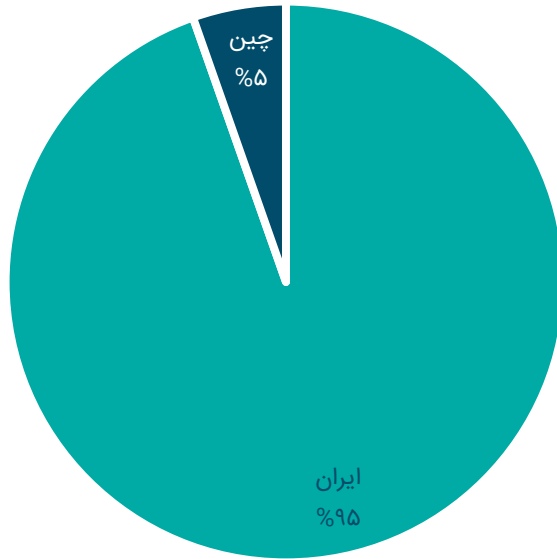
ترکیب بهای تمام شده سال ۱۴۰۱



- همان طور که ملاحظه می شود ۸۷٪ از بهای تمام شده شرکت به مواد مستقیم مصرفی اختصاص دارد. افزایش نرخ دلار و تورم و همچنین تیراژ تولید موجب شده است که در چند سال اخیر بهای تمام شده شرکت روند صعودی قابل توجهی داشته باشد.



ترکیب مواد مصرفی و تأمین کنندگان

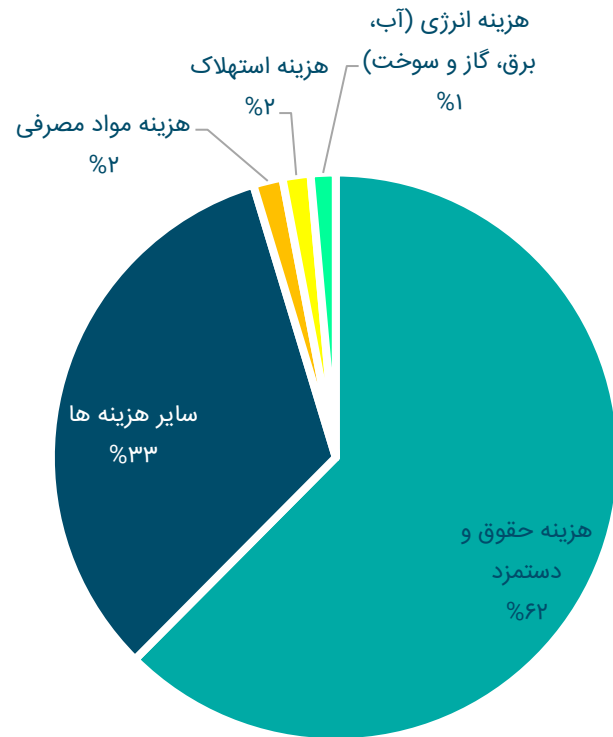


- نزدیک به ۶۰٪ قطعات و مواد مصرفی را سه شرکت سازه گستر سایپا و مگا موتور و فولاد مبارکه تأمین می‌کنند. داخلی‌سازی زامیاد، موجب کاهش نسبی وابستگی این شرکت به نرخ دلار و کنترل بیشتر مدیریت شرکت روی هزینه‌های عملیاتی، بهره مندی بهتر از امتیاز صرفه مقیاس با افزایش تیراژ تولید شده که همگی این موارد در حاشیه سود شرکت خود را نشان داده است.

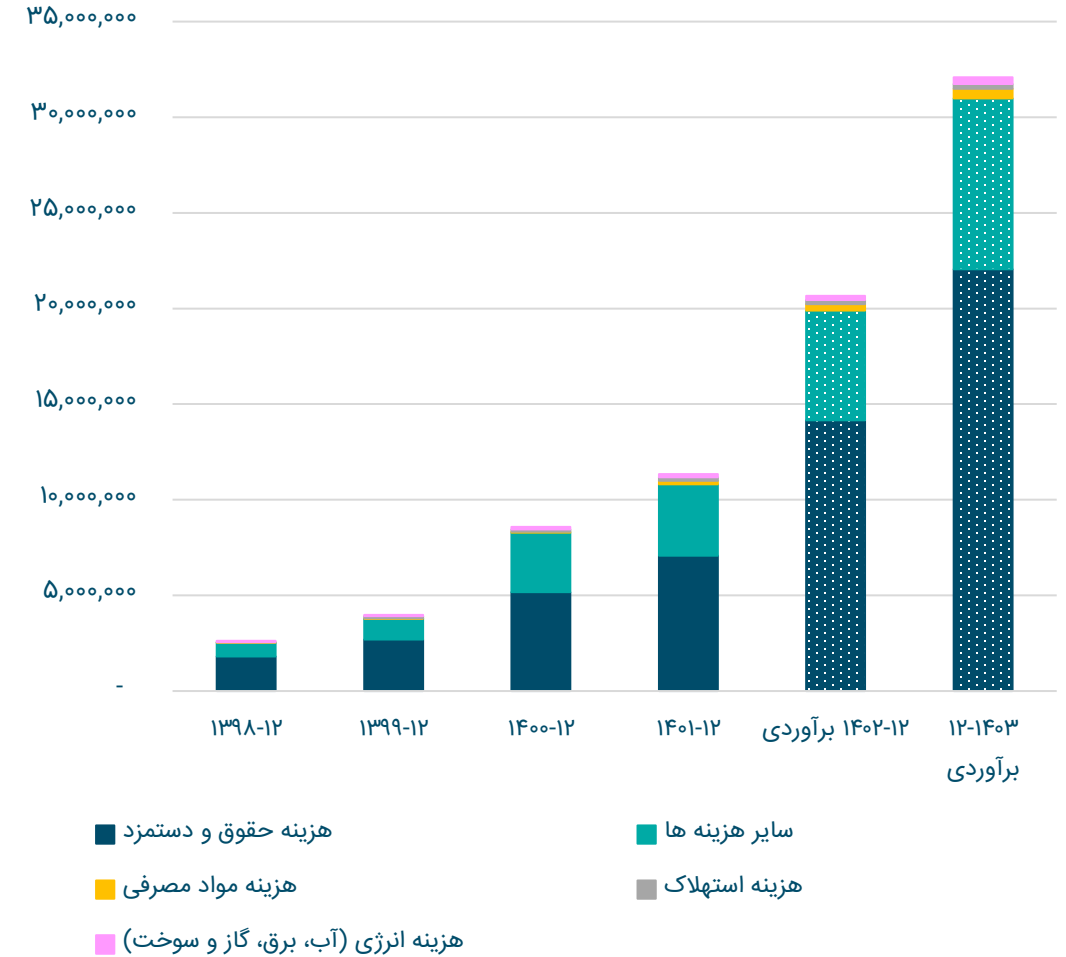
مواد و قطعات مصرفی	کشور تأمین کننده	شرکت تأمین کننده	سهم
قطعات خودرو	ایران	سازه گستر سایپا	۳۴.۲%
موتور و گیربکس	ایران	مگا موتور	۱۷.۶%
ورق فولادی	ایران	فولاد مبارکه	۸.۶%
گیربکس	ایران	چرخشگر	۷.۰%
شاسی و سایر قطعات خودرو	ایران	شرکت ایران کاوه سایپا	۵.۵%
انواع اکسل	ایران	بهران موتور گلپایگان	۴.۸%
کاتالیست	ایران	صنعت آفرین ماهان	۴.۸%
لاستیک	ایران	آرتاویل تایر، کیان تایر و یزد تایر	۴.۰%
پادرا پلاس	چین	-	۴.۰%
موتور دیزل	چین	-	۳.۴%
انواع اکسل	ایران	محور خودرو	۲.۰%
جعبه فرمان	ایران	فرمان خودرو	۱.۷%
قطعات وانت زامیاد	ایران	تکلان طوس	۱.۱%
مدولاتور	چین	-	۱.۰%
کولر	چین	-	۰.۴%



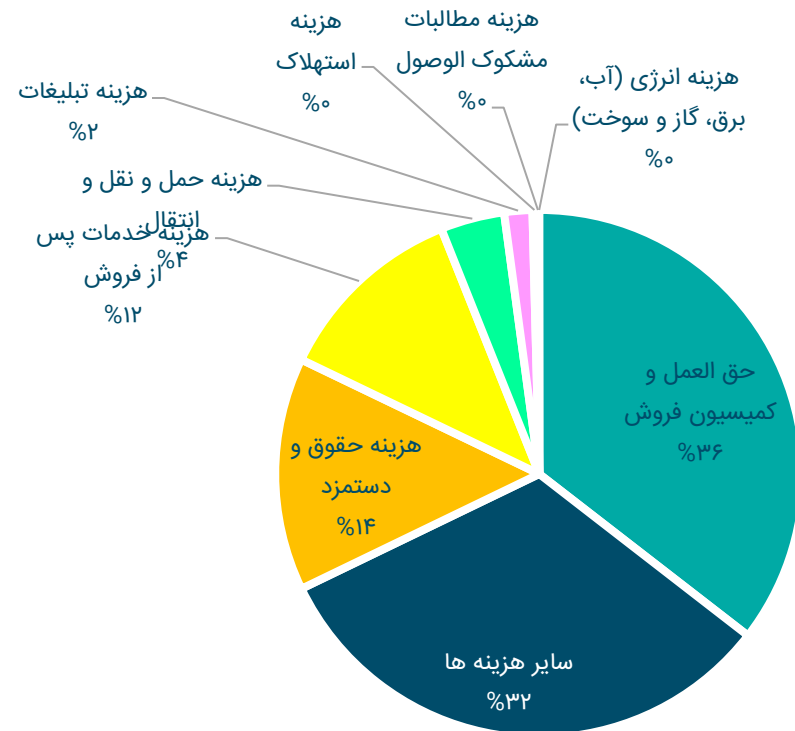
ترکیب هزینه سربار در سال ۱۴۰۱



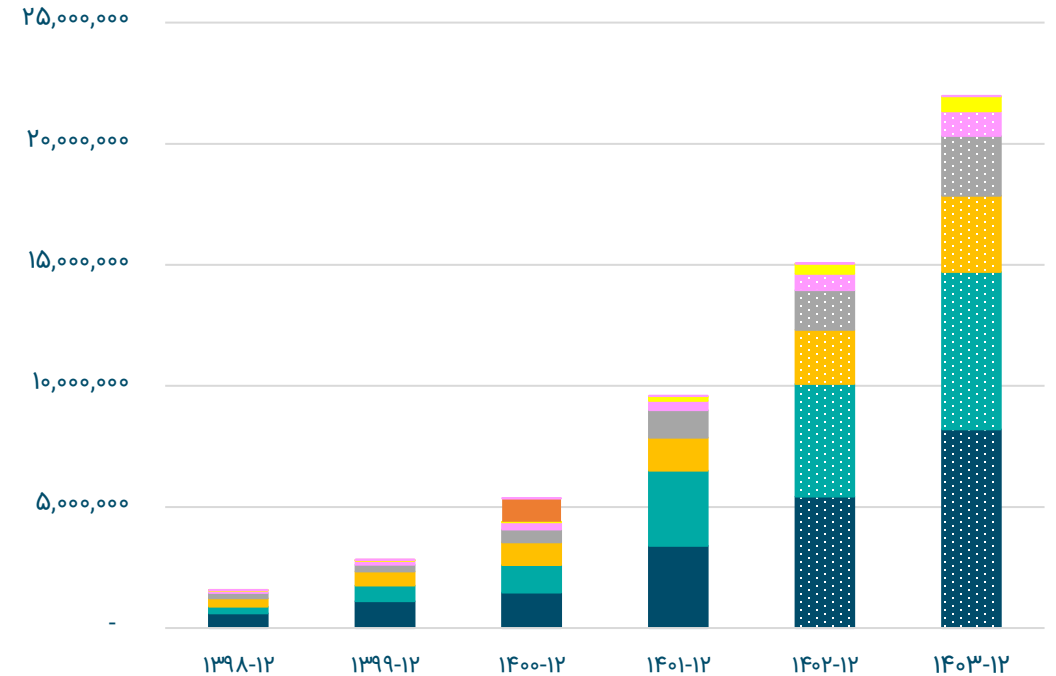
- سایر هزینه‌ها شامل هزینه‌های تعمیر و نگهداری، لوازم فنی و تجهیزات، مواد غیر مستقیم مصرفی و ... می‌باشد.



ترکیب هزینه های اداری و فروش در سال ۱۴۰۱



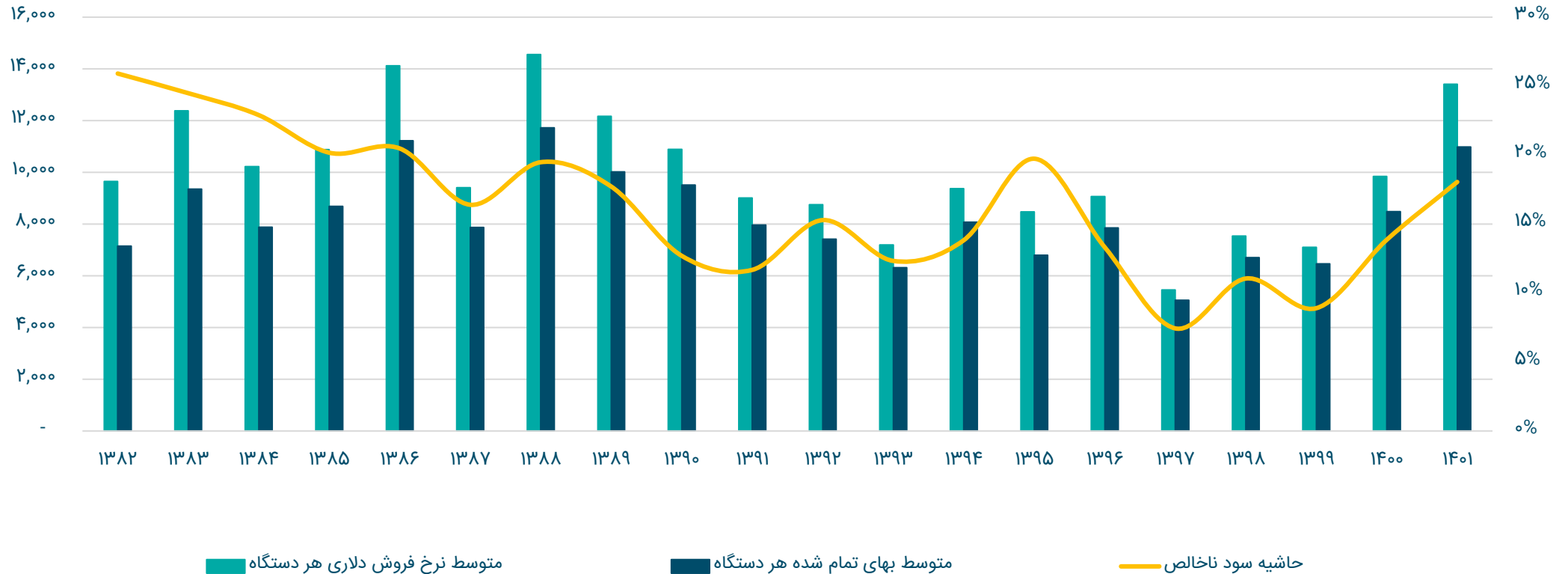
- سایر هزینه ها شامل هزینه های تعمیر و نگهداری، لوازم فنی و تجهیزات، مواد غیر مستقیم مصرفی و ... می باشد.



- حق العمل و کمیسیون فروش
- سایر هزینه ها
- هزینه حقوق و دستمزد
- هزینه حمل و نقل و انتقال
- هزینه تبلیغات
- هزینه مطالبات مشکوک الوصول
- هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)



حاشیه سود ناخالص (دلاری)



- همان طور که در شکل مشخص است در دهه ۹۰ به دلیل کاهش تولید و عدم تناسب افزایش نرخ محصولات نسبت به بهای تمام شده، حاشیه سود ناخالص شرکت به طور قابل توجهی کاهش پیدا کرده بود. در حال حاضر به نظر می رسد این روند با مدیریت شرایط تحریم، افزایش تولید و کاهش وابستگی به قطعات و مواد اولیه وارداتی به روند سابق خود یعنی دهه ۸۰ بازگشته به طوری که انتظار می رود سودآوری دلاری مشابه آن سال ها تکرار و یا حتی با بهره برداری از طرح های توسعه ای بیش از آن شود.



مفروضات	تولید ۱۴۰۲	نرخ ۱۴۰۲	تولید ۱۴۰۳	نرخ ۱۴۰۳
گروه نیسان	۶۲/۲۳۰	۴,۵۸۷,۲۱۳,۹۹۷	۶۲/۲۳۰	۵,۳۵۴,۷۲۴,۵۱۰
گروه پادرا	۲/۴۶۷	۴,۷۲۴,۸۳۰,۱۲۳	۲/۴۶۷	۵,۵۱۵,۳۶۵,۹۰۳
گروه پیکاپ	۱/۴۰۷	۷,۹۹۹,۰۸۲,۹۰۴	۱/۴۰۷	۹,۳۳۷,۴۵۰,۸۶۱
محصولات سنگین	۲۰۰	۲۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۰	۳۲,۶۸۴,۸۲۴,۹۰۳
محصولات نیمه سنگین	۵۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲/۰۰۰	۱۵,۱۷۵,۰۹۷,۲۷۶
حاشیه سود ناخالص	%۱۹/۵۹		%۱۹/۷۲	

نظر به سیاست انقباضی دولت و افزایش فروش نفت انتظار نمی‌رود خودروسازان تجاری همانند سال قبل بتوانند از سود موجودی بهره ببرند. علاوه بر این علی رغم اینکه دست هیئت مدیره این شرکت‌ها در افزایش نرخ محصولات باز می‌باشد اما با گسترده‌تر شدن سایه رکود در صنعت خودرو و نزدیک شدن قیمت بازار و کارخانه انواع خودرو از جمله خودروهای تجاری انتظار به تعادل رسیدن بازار و حتی اجبار به فروش محصولات با نرخ پایین‌تر از نرخ تعیین شده -با توجه به افزایش ادامه دار تیراژ تولید- دور از ذهن نیست. با توجه به ایجاد شکاف منفی و عقب ماندگی تولید خودروهای تجاری در دهه ۹۰، به نظر می‌رسد افزایش تولید و تیراژ تا چند سال آتی تا سقف تولیدات اواخر دهه ۸۰ ادامه دار باشد. طرح‌های توسعه ای زامیاد به ویژه در حوزه خودروهای نیمه سنگین نظیر ون هامون، اتوبوس و مینی بوس که کشور با کسری بیشتری مواجه است می‌تواند سودآوری این شرکت را برای سال های آتی پایدار سازد.



برآورد صورت سود و زیان (اعداد به میلیون ریال است)

۱۴۰۳-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	صورت سود و زیان
۴۵۱,۸۶۱,۲۵۶	۳۲۱,۰۹۱,۹۶۲	۱۷۴,۱۵۲,۳۳۰	۸۴,۸۷۴,۴۱۰	۵۲,۰۱۹,۵۱۱	۲۹,۱۸۶,۳۵۶	فروش
۳۶۲,۷۷۰,۵۱۲	۲۵۸,۱۹۴,۶۹۵	۱۴۲,۷۲۷,۶۹۷	۷۴,۶۷۷,۹۳۶	۴۷,۳۹۲,۷۵۵	۲۵,۹۶۲,۶۲۰	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۸۹,۰۹۰,۷۴۴	۶۲,۸۹۷,۲۶۷	۳۱,۴۲۴,۶۳۳	۱۰,۱۹۶,۴۷۴	۴,۶۲۶,۷۵۶	۳,۲۲۳,۷۳۶	سود (زیان) ناخالص
۲۱,۱۲۵,۹۳۰	۱۵,۰۵۶,۲۰۵	۹,۵۸۲,۰۴۷	۵,۳۵۸,۲۶۲	۲,۸۱۲,۷۴۶	۱,۵۶۱,۷۶۱	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)
۱۰,۹۱۱,۱۳۴	۷,۲۸۸,۵۳۹	۵,۶۱۸,۰۴۱	۱,۹۹۳,۳۲۴	۶۴۴,۴۶۴	۲۲۱,۴۸۳	خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی
۵۷,۰۵۳,۶۸۰	۴۰,۵۵۲,۵۲۳	۱۶,۲۲۴,۵۴۵	۲,۸۴۴,۸۸۸	۱,۱۶۹,۵۴۶	۱,۸۸۳,۴۵۸	سود (زیان) عملیاتی
۱۵,۵۰۹,۲۱۹	۱۰,۰۳۴,۸۸۹	۱,۹۶۴,۵۷۲	۱,۳۴۹,۷۳۰	۱,۸۵۸,۶۲۶	۱,۰۳۹,۱۴۸	هزینه‌های مالی
۲,۰۵۱,۲۹۶	۲,۰۵۱,۲۹۶	۲,۰۴۱,۹۰۵	۳۱۷,۷۹۱	۱۹۵,۹۳۴	۲۸۷,۴۵۴	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۴۳,۵۹۵,۷۵۷	۳۲,۵۶۸,۹۳۰	۱۶,۳۰۱,۸۷۸	۱,۸۱۲,۹۴۹	۴۹۳,۱۴۶	۱,۱۳۱,۷۶۴	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۸,۴۲۷,۴۰۳	۶,۱۹۰,۵۸۳	۱,۱۷۱,۳۵۹	۱۸۰,۱۴۴	۰	۵۵,۷۰۲	مالیات
۳۵,۱۶۸,۳۵۴	۲۶,۳۷۸,۳۴۸	۱۵,۱۳۰,۵۱۹	۱,۶۳۲,۸۰۵	۴۹۳,۱۴۶	۱,۰۷۶,۰۶۲	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	۰	۰	۰	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۳۵,۱۶۸,۳۵۴	۲۶,۳۷۸,۳۴۸	۱۵,۱۳۰,۵۱۹	۱,۶۳۲,۸۰۵	۴۹۳,۱۴۶	۱,۰۷۶,۰۶۲	سود (زیان) خالص
<u>۱,۳۷۰</u>	<u>۱,۰۲۷</u>	<u>۵۱۹</u>	<u>۲۹۵</u>	<u>۱۹</u>	<u>۱۹۵</u>	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲۵,۶۷۳,۰۹۰	۲۵,۶۷۳,۰۹۰	۲۵,۶۷۳,۰۹۰	۵,۵۲۹,۸۹۲	۵,۵۲۹,۸۹۲	۵,۵۲۹,۸۹۲	سرمایه



جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۳ سود هر سهم

دلار آزاد ۱۴۰۳

۷۵۰,۰۰۰	۷۲۰,۰۰۰	۶۹۰,۰۰۰	۶۶۰,۰۰۰	۶۳۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۷۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	
۱,۰۳۱	۱,۰۱۱	۹۹۱	۹۷۰	۹۵۰	۹۲۹	۹۰۹	۸۸۹	۸۶۸	۸۴۸	۸۲۷	۸,۰۰۰
۷۳	۹۱	۱۰۹	۱۲۷	۱۴۵	۱۶۳	۱۸۱	۱۹۹	۲۱۷	۲۳۵	۲۵۳	۷,۵۰۰
۸۸۵	۸۲۹	۷۷۲	۷۱۶	۶۶۰	۶۰۳	۵۴۷	۴۹۱	۴۳۵	۳۷۸	۳۲۲	۷,۰۰۰
۱,۸۴۳	۱,۷۴۸	۱,۶۵۴	۱,۵۵۹	۱,۴۶۴	۱,۳۷۰	۱,۲۷۵	۱,۱۸۱	۱,۰۸۶	۹۹۱	۸۹۷	۶,۵۰۰
۲,۸۰۱	۲,۶۶۸	۲,۵۳۵	۲,۴۰۲	۲,۲۶۹	۲,۱۳۶	۲,۰۰۳	۱,۸۷۰	۱,۷۳۷	۱,۶۰۵	۱,۴۷۲	۶,۰۰۰
۳,۷۵۹	۳,۵۸۸	۳,۴۱۶	۳,۲۴۵	۳,۰۷۴	۲,۹۰۳	۲,۷۳۱	۲,۵۶۰	۲,۳۸۹	۲,۲۱۸	۲,۰۴۶	۵,۵۰۰
۴,۷۱۷	۴,۵۰۷	۴,۲۹۸	۴,۰۸۸	۳,۸۷۹	۳,۶۶۹	۳,۴۶۰	۳,۲۵۰	۳,۰۴۰	۲,۸۳۱	۲,۶۲۱	۵,۰۰۰

مواد مصرفی (دلاری)



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