



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۱۳ آبان ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۴۵

جهت بهبود و ارتقا گزارش تحلیل هفتگی کارگزاری مفید لطفا پرسشنامه زیر را تکمیل نمایید

[پرسشنامه](#)

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
تحلیل تکنیکال	تحلیل تکنیکال بازار سرمایه از نگاه کارشناسان مفید	۸
بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتی‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعاتی‌های کدال	۱۳
بورس کالا	پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام	۱۶
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۲۰
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۵
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۲۹
تحلیل مفید	شرکت داروسازی عبیدی (دعبیدی)	۳۵





روند معاملات امروز ناشی از کاهش ریسک سیاسی و نظامی بهبود داشت. سرمایه گذاران بازار سرمایه در بین دو راهی بیم و امید گرفتار شده اند، زیرا احتمال روند رو به رشد دلار در نیمه دوم سال پررنگ تر شده و نرخ بهره نیز چالش کوچکی به حساب نمی آید. دو نسبت کلیدی بازار که تعیین کننده مختصات آن به شمار می رود یعنی P/E و P/s آینده نگر (رجوع شود به صفحه مختصرو مفید) در حداقل های خود قرار دارند این موضوع نشان می دهد تمامی ریسک ها در قیمت سهام به کمک ارزش معاملات پایین لحاظ شده است. بنابراین بازار سرمایه فعالین خود را با دید بلند مدت پشیمان نخواهد کرد.



مختصر و مفید

کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E ۶٫۲
P/S ۱٫۶

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

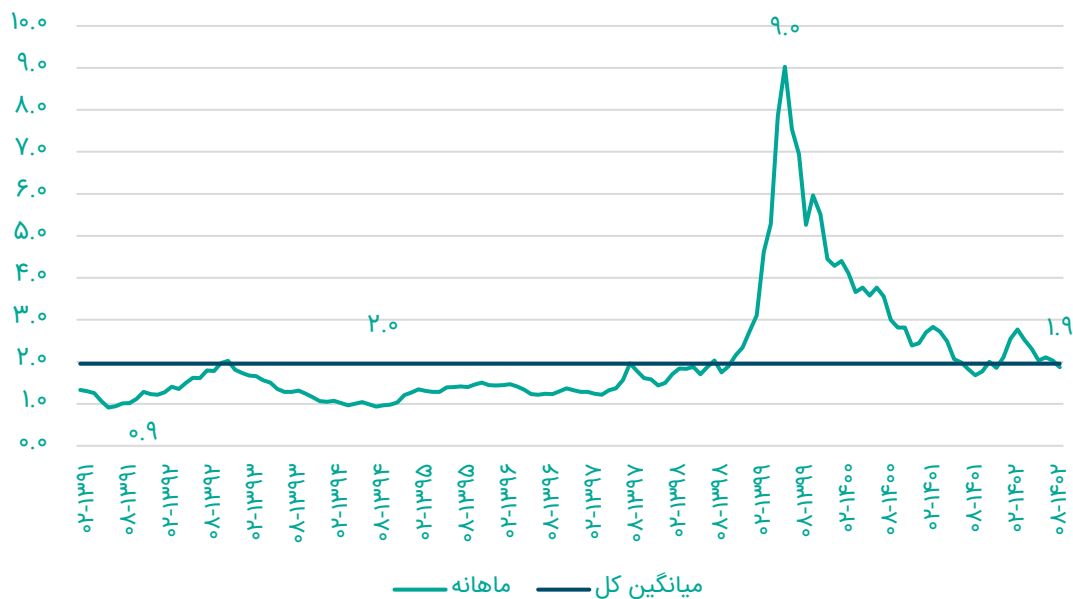
بهرترین بازده	کمترین بازده
اعتبار ۲۲٫۵٪	زنگان ۲۰٫۲٪ -
کسپا ۲۲٫۰٪	تاپکیش ۱۵٫۳٪ -
سدشت ۲۰٫۵٪	ساذری ۱۴٫۰٪ -

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

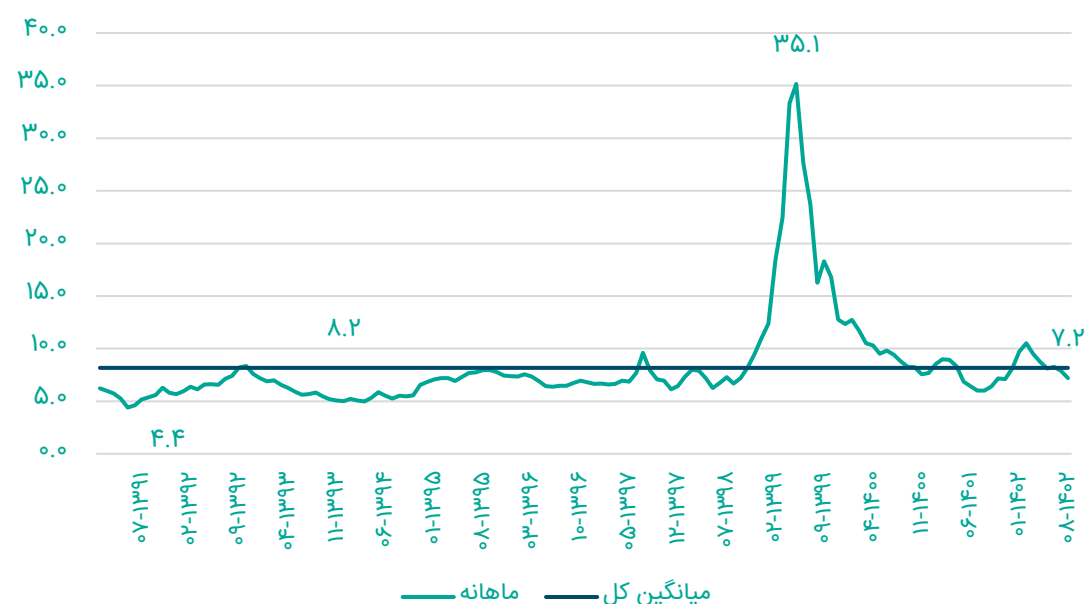
بهرترین بازده	کمترین بازده
فعالیت مهندسی ۱۵٫۹٪	بنادر و کشتیرانی ۹٫۶٪ -
پیمانکاری صنعتی ۴٫۵٪	چوب ۸٫۵٪ -
سخت افزار و تجهیزات ۳٫۷٪	هتل و رستوران ۷٫۷٪ -

* 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.

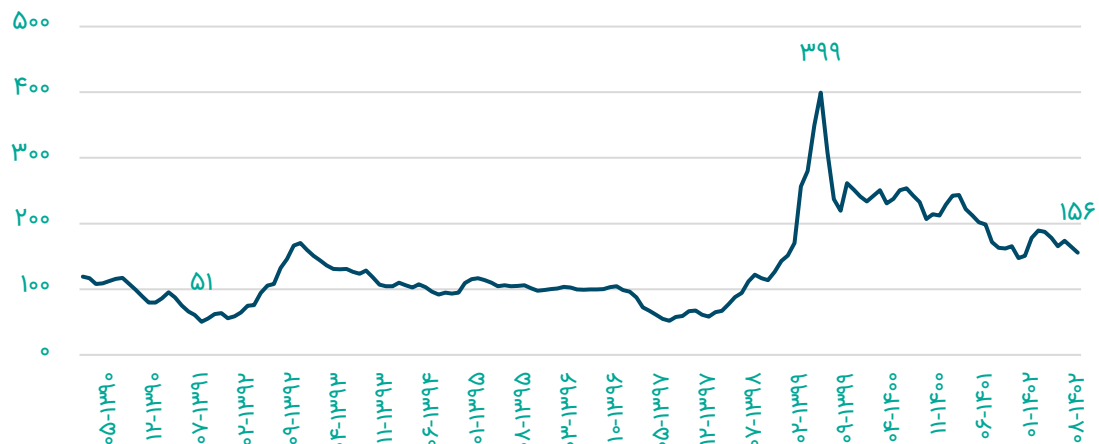
میانگین P/S بازار (ttm)



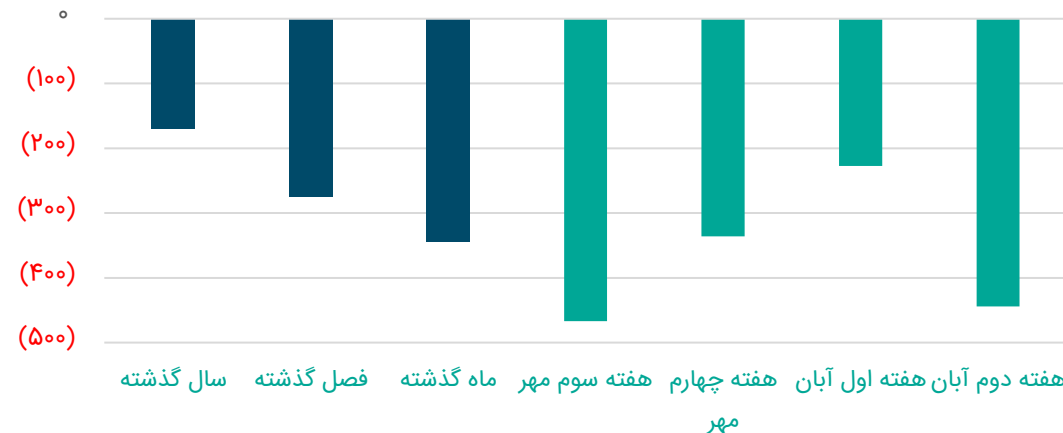
میانگین P/E بازار (ttm)



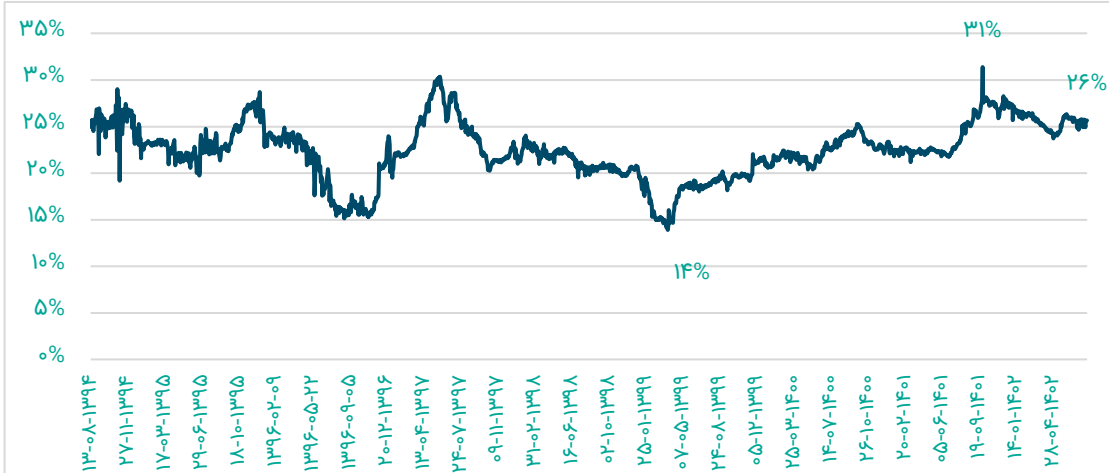
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



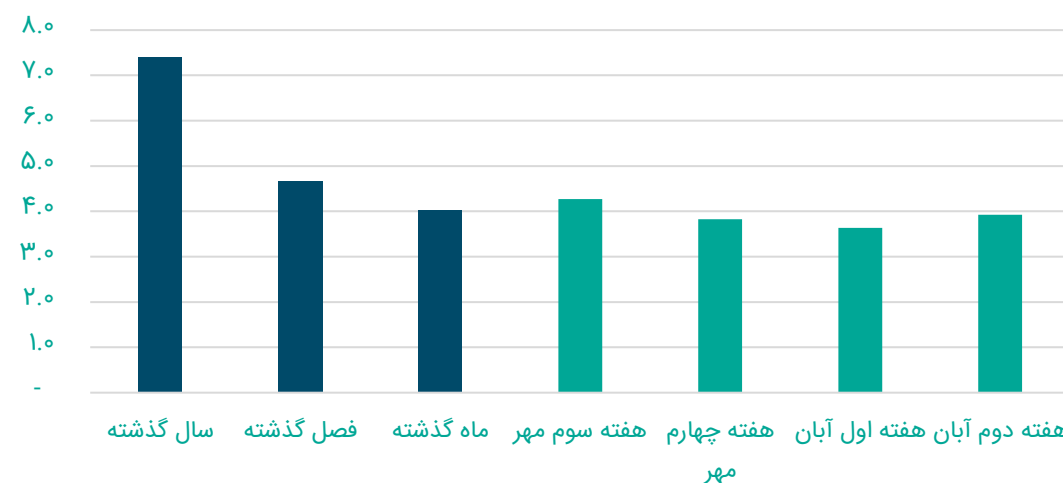
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



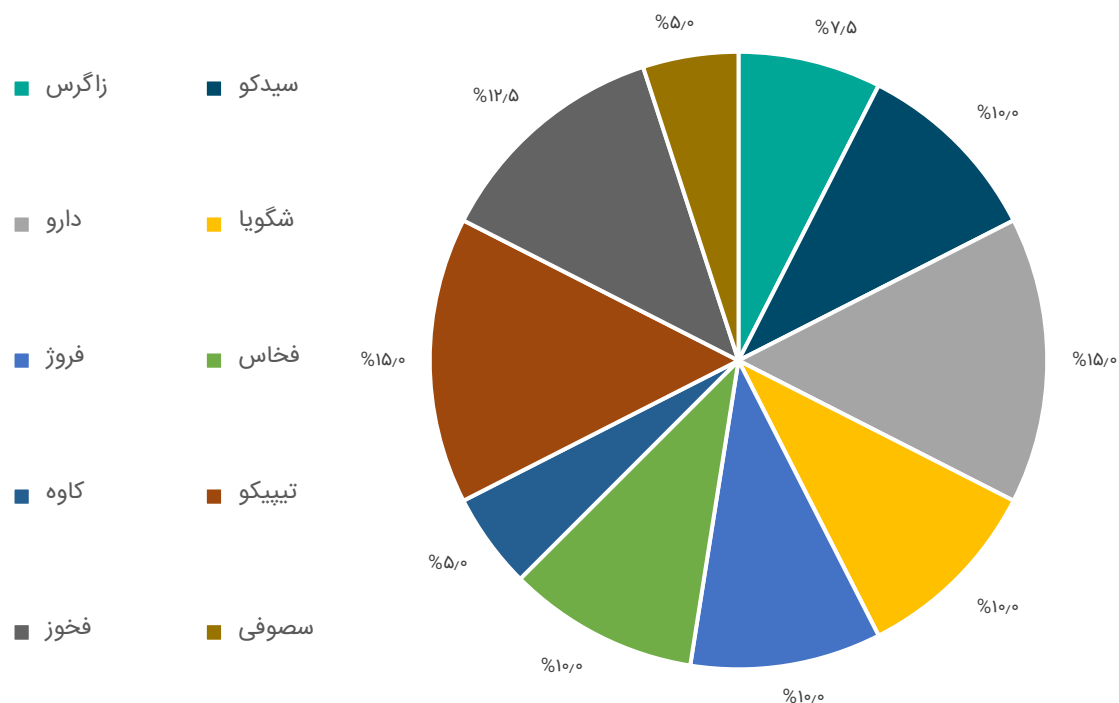
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد



نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
فخوز	۲۸۰۰-۳۱۰۰	۳۸۰۰-۴۰۰۰	۲۹۷۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیدکو	۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۴۸۴۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیبیکو	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۲۹۲۹۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۸۳۰۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۳۹۶۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۲۰۱۵۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۵۵۹۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ‌های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۲۸۳۷۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۱۰۰۰-۱۲۵۰۰	۱۵۰۰۰-۱۸۰۰۰	۱۱۶۲۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است
کاوه	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۰۷۸۰	عملکرد مناسب شرکت‌های فولادی در فصل تابستان



تحليل تکنیکال





شاخص کل در محدوده میانه کانال میان مدت خود (آبی رنگ) و سقف تاریخی مرداد ۱۳۹۹ در حال نوسان می‌باشد. حال می‌بایست به انتظار واکنش در این دو محدوده بود. در صورتی که شاخص میانه کانال یاد شده را به سمت پایین بشکند، امکان رسیدن تا کف کانال دور از انتظار نیست. اما در صورتی که بتواند تراز ۲۱۰۰۰۰۰ را به سمت بالا بشکند، روند صعودی شاخص شروع شده و در ابتدا تراز ۲۵۰۰۰۰۰ و سپس تراز ۳۰۰۰۰۰۰ اهداف بعدی شاخص خواهد بود.

مقدار	محدوده
۲,۵۰۰,۰۰۰	مقاومت
۲,۱۰۰,۰۰۰	
۱,۹۳۰,۰۰۰	حمایت
۱,۸۰۰,۰۰۰	



کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
ساذری	۱۰	۰	۱۲,۹۵۰
لکما	۱۱	۱	۱,۴۳۱
شزنگ	۱۱	-	۹۷,۰۵۰
وپسا	۱۳	۳۴	۱,۶۹۴
وزمین	۱۳	۶	۴,۹۴۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
اخابر	۰/۱۷	۱/۷۸	۹,۰۰۰
فولاز	-۰/۵۹	۰/۲۸	۱۴,۷۳۰
صبا	-۰/۳۱	۰/۷۲	۳,۰۴۸
فغدیر	-۰/۹۱	۰/۱۷	۸,۳۹۰
فخاس	-۰/۳۲	۰/۳۵	۱۱,۸۳۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فملی	-۰/۶۹	۰/۲۶	۶,۹۲۰
وامید	-۰/۴۲	۰/۳۹	۱۳,۷۵۰
بپاس	-۰/۸۷	۰/۱۲	۲۰,۳۰۰
جم	-۰/۳۸	۰/۳۸	۴۳,۴۶۰
فایرا	-۰/۶۴	۱/۴۷	۷,۶۸۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
نبروج	۱۰۰	۱۰۰	۱۰,۶۵۰
کساپا	۹۶	۱۰۰	۲۲,۴۹۰
حفارس	۸۴	۱۰۰	۲,۳۸۴
سدشت	۸۳	۸۹	۷۹,۵۷۰
ثتوسا	۸۰	۱۰۰	۳۸,۰۰۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
بوعلی	۰/۰۳	۲/۰۱	۵۳,۸۷۰
پاکشو	۰/۱۷	۱/۶۱	۶,۹۳۰
سیستم	-۰/۲۰	۰/۷۰	۱۸,۱۱۰
بسویچ	-۰/۳۵	۰/۵۰	۵,۳۴۰
حسینا	۰/۰۵	۰/۹۲	۲۳,۹۰۰

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
ولصنم	کف دوقلو	۱/۱۲	۴,۵۲۳
ثرود	کف دوقلو	۱/۱۹	۱۴,۳۳۰
سفانو	سقف سهقلو	۰/۳۰	۷۹,۰۱۰
سدور	سقف سهقلو	۰/۷۰	۱۲,۵۵۰

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت	نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
ثتوسا	۸۰	۱۶.۰۰	۳۸,۰۰۰	غچین	۳۰	۰.۰۲	۴,۲۷۹
دروز	۴۹	۶.۴۹	۱۲,۰۸۰	اتکام	۳۵	۰.۰۳	۴,۹۰۰
وکبهم	۴۹	۵.۹۱	۳,۳۶۸	کصدف	۲۳	۰.۰۳	۱۹,۴۰۰
کتوسعه	۳۰	۵.۶۰	۱۷,۸۷۰	دفرا	۵۶	۰.۰۵	۳۶,۷۵۰
پلاست	۷۰	۵.۰۰	۱۴,۵۷۰	دشیری	۳۵	۰.۰۶	۱۰۷,۴۵۰
خعمرا	۴۳	۴.۷۵	۶,۸۹۰	گپارس	۲۸	۰.۰۶	۱۸۹,۶۰۰
فن افزار	۴۴	۴.۶۶	۱۲,۷۶۰	ساراب	۴۹	۰.۰۶	۳۲,۶۶۰
سپتا	۴۹	۳.۹۵	۱۵,۷۸۰	شساخت	۵۴	۰.۰۷	۱۵,۳۹۰
کترام	۴۵	۳.۹۰	۶,۴۸۰	جم پیلن	۴۵	۰.۰۷	۱۸۱,۵۷۰
وسپهر	۳۴	۳.۶۹	۴,۵۱۲	کگهر	۵۰	۰.۰۸	۴۹,۴۵۰

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
-	-	-	-

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 دارو با شکست سقف تاریخی خود، حال دوباره به سمت این محدوده حرکت کرده است تا بار دیگر این ناحیه را امتحان نماید. در صورتی که تراز ۱۷۰۴۰۰ به سمت پایین شکسته شود، احتمال رسیدن تا میانه مانال وجود دارد اما در صورت صعود ابتدا ۲۰۱۰۰۰ و سپس ۲۲۰۰۰۰ محدوده های مقاومتی این شاخص صنعت می باشد.

بیشترین بازده ماه	کمترین بازده ماه	محدوده	مقدار
کی بی سی ۱۲٪	دحاوی -۲۳٪	مقاومت	۲۱۹،۰۰۰
دسبحان ۵٪	دابور -۲۲٪		۲۰۲،۰۰۰
دپارس ۲٪	داوه -۲۰٪	حمایت	۱۷۰،۴۰۰
درهآور ۱/۵٪	درازک -۲۰٪		۱۴۸،۰۰۰





دعبید با نوسان در یک کانال صعودی، پس از نزدیک شدن به میانه کانال حال روندی نزولی به خود گرفته است. با توجه به اندیکاتورهای باید دید که آیا در تراز ۱۳۰۰۰ ریالی شاهد یک واکنش مثبت هستیم یا خیر. در صورتی که این محدوده حمایتی به سمت پایین شکسته شود امکان ریزش تا کف کانال وجود دارد و اما در صورت شکست محدوده ۱۵۰۰۰ ریالی امکان صعود تا میانه کانال فراهم خواهد شد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
صعودی	RSI	۲۰،۳۰۰	مقاومت
صعودی	MFI	۱۷،۰۰۰	
صعودی	MACD	۱۲،۶۶۶	حمایت
صعودی	EMA ۲۰۰	۹،۵۰۰	



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





تداوم کمبود شیرخشک و دارو علیرغم قول مسئولین



از ابتدای سال جاری تاکنون مشکل واردات مواد اولیه دارویی گریبان‌گیر صنایع مختلف به ویژه صنعت دارو بوده که این موضوع مشکلی جدی در تولید و تأمین دارو و شیرخشک به وجود آورده است. باتوجه به مشکل کمبود ارز به نظر می‌رسد در آینده‌ای نزدیک شاهد تغییر نرخ ارز تخصیصی از ۲۸،۵۰۰ به ۳۸،۰۰۰ تومانی برای این صنعت باشیم که به دنبال آن نیز موضوع افزایش نرخ و گران شدن محصولات اتفاق خواهد افتاد.

عضو کمیسیون بهداشت مجلس از تداوم کمبود جدی شیر خشک و دارو علیرغم قول مساعد مسئولان مربوطه در رفع این مشکل انتقاد کرد و گفت: ۴۵ تا ۴۶ درصد مواد اولیه یا موثره دارویی وارداتی است و چاره ای نداریم جز اینکه به سمت تولید مواد اولیه و موثره دارو و شیرخشک در کشور گام برداریم. [لینک خبر](#)

سنگ آهن کانال ۱۲۵ دلاری را فتح کرد

با خبری که دولت چین در خصوص راه‌اندازی مکانیسمی جهت حل مشکلات بدهی‌های محلی و همین‌طور انبوه‌سازان منتشر کرد، قیمت سنگ آهن ۶۲ درصد CFR چین به ۱۲۵ دلار رسیده است. از طرفی هم نگرانی نسبت به اعتصاب رانندگان قطارهای باری در استرالایای غربی در معادن شرکت بی‌اچ‌پی یکی دیگر از دلایل رشد قیمت سنگ آهن می‌باشد. بالا رفتن قیمت سنگ آهن در مدت اخیر مانع از ریزش بیش از پیش قیمت بیلت که همواره با شاخص مسکن چین همگام بوده، شده است. در صورتی که اتفاق مثبتی برای بخش ساخت و ساز چین در مدت پیش رو بیافتد شاهد بهبود قیمت‌های جهانی در زنجیره فولاد خواهیم بود، در غیر این‌صورت می‌توان گفت این رشد قیمتی مقطعی بوده و تقاضای اخیر بر حسب نیاز صورت گرفته است. [لینک خبر](#)





بانک ملی

بانک ملی ایران در گزارش سالانه خود (منتهی به اسفند ۱۴۰۱) که در هفته گذشته منتشر کرده است، از زیان ۴۴۰۰ میلیارد تومانی در سال گذشته (۱۴۰۰) به سود ۳۸ میلیارد تومانی در سال ۱۴۰۱ دست یافته است. این بانک که میزان سپرده‌های آن بالغ بر ۸۷۵ هزار میلیارد تومان است، نزدیک به ۱۴ درصد از کل سپرده‌های سیستم بانکی را در اختیار دارد. البته باید توجه داشت که همچنان زیان انباشته این بانک نزدیک به ۷۰ هزار میلیارد تومان است. البته سود ناخالص این شرکت نسبت به سال گذشته افزایش بیش از ۲ برابری را تجربه کرده است ولی با توجه به کاهش قابل توجه در درآمد مبادلات ارزی؛ زیان عملیاتی در این شرکت به بیش از ۶ هزار میلیارد تومان رسیده است که در مجموع با کمک سود سرمایه‌گذاری‌های فعالیت‌های غیر بانکی به سود خالص رسیده است. سود حاصل از این سرفصل نزدیک به ۸ هزار میلیارد تومان است که تقریباً نیمی از آن به مربوط به سرمایه گذاری گروه توسعه ملی است. در انتها باید به درآمد تسهیلات در این بانک اشاره کرد که به بیش از ۷۵ هزار میلیارد تومان است. هزینه سود سپرده نیز ۶۸ هزار میلیارد تومان در سال ۱۴۰۱ بوده است که در مجموع تراز عملیاتی ۷ هزار میلیارد تومانی مثبت را برای این بانک به ثبت رسانده است.



پکویر

کویرتایر با نماد پکویر در گزارش ۹ ماهه خود به سود ۴۱۰ میلیارد تومانی رسیده است که ۱۰۶ میلیارد آن در تابستان و ۲۰۳ میلیارد تومان از آن در بهار تحقق یافته است. البته باید توجه داشت که به دلیل عدم امکان افزایش نرخ و نبود برق در این صنعت در فصل گذشته، هزینه‌های سربار بر فروش فزونی داشته و همین امر سبب شده است تا حاشیه سود نیز در این فصل کاهش اندکی را تجربه کند. همچنین این شرکت در شهریور ماه خبر از بهره‌برداری طرح توسعه خود داد که از این جهت میزان ظرفیت تولید اسمی شرکت ۱۴ هزار تن افزایش خواهد یافت. از این جهت به نظر می‌رسد که این شرکت با توجه به افزایش تولید، تولید سائزهای بزرگتر که از قیمت گذاری دستوری مجزا هستند و همچنین تقسیم سود بالا، یکی از گزینه‌های جذاب در صنعت لاستیک قلمداد می‌شود.



خزر

فتر سازی زر با نماد خزر در حالی در گزارش ۶ ماهه خود به سود ۱۳۸ میلیارد تومانی رسیده است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایش سودآوری چشمگیری داشته است. بخشی از این افزایش سودآوری به دلیل افزایش تولیدات این شرکت و همچنین افزایش نرخ‌ها در محصولات تولیدی شرکت است. این شرکت در تابستان فروش ۳۸۰ میلیارد تومانی را به ثبت رسانده است که نسبت به بهار افزایش بیش از دو برابری را تجربه کرده است. این امر در حالی اتفاق افتاده است که تولیدات این شرکت در سال گذشته و در ۷ ماهه به صورت تجمعی برابر با ۵۵۷۲ تن بوده است و در سال جاری این مقدار به ۷۰۰۱ تن افزایش داشته است. باید توجه داشت که افزایش تولید در این شرکت حاشیه سود آن را نیز با افزایش خوبی مواجه کرده است. البته باید توجه داشت که با توجه به قرارگیری این نماد در صنعت خودرو و قطعات و تقسیم سود پایین در این صنعت، نسبت قیمت به سود در این شرکت در نقاط تعادلی قرار دارد.

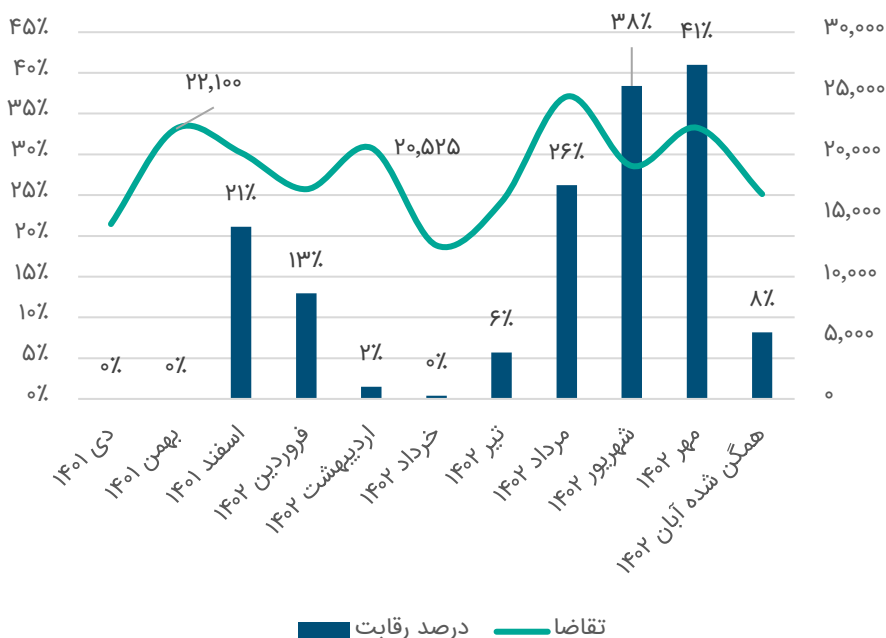


بورس کالا



دیدگاه هفته

هفته گذشته از روند افزایش نرخ‌های LAB صحبت شد و این هفته روند رشد نرخ سولفات سدیم که مربوط به شرکت املاح معدنی ایران می‌باشد، بررسی می‌شود. همانطور که در نمودار هم مشاهده می‌شود، با توجه به هماهنگی شرکت‌های شوینده رقابت زیادی روی این محصول در بورس کالا صورت نمی‌گرفت و بعضاً در همان قیمت پایه فروش می‌رفت. پس از بالا رفتن قیمت جهانی تا محدوده‌ی ۱۵۰ دلار، شاهد رقابت‌های سنگین در این محصول بودیم. ولی از هفته آخر مهر، مجدداً شاهد کاهش قیمت تا محدوده‌ی ۵ میلیون و دویست هزار تومان بوده‌ایم.



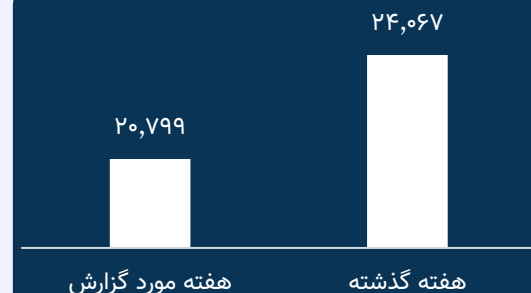
بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
سیمان سفید/کیسه ۲۰	سیمان لارستان	۱۳۵%
آرگون	فجر انرژی خلیج فارس	۱۳۲%
آرگون	فولاد سیرجان ایرانیان	۱۱۸%
آرگون	فولاد خوزستان	۱۱۷%
آرگون	پتروشیمی شیراز	۱۱۶%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG785	پتروشیمی تندگویان	۱۰۰%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG821	پتروشیمی تندگویان	۹۷%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG781	پتروشیمی تندگویان	۹۳%
پلی پروپیلن شیمیایی EP440L	پلی پروپیلن جم	۸۹%
پلی پروپیلن شیمیایی EP548R	پلی پروپیلن جم	۸۸%

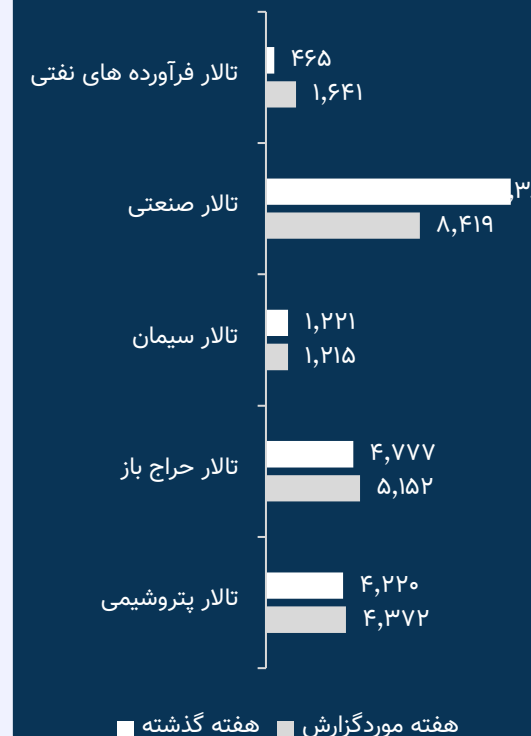
بیش‌ترین تغییر قیمتی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
آرگون	پتروشیمی شیراز	۲۴%
آرگون	فجر انرژی خلیج فارس (پتروشیمی فجر)	۲۳%
سیمان تیپ ۲	سیمان تیس چابهار	۲۰%
سیمان تیپ ۳۲۵/۱-کیسه ۵۰	سیمان کردستان	۱۷%
آرگون	فولاد خوزستان	۱۶%
شمش آلایژ AS9U3	صنایع نگین آلومینیوم گلپایگان	۱۰%-
شمش بلوم SP3(۱۲۰*۱۲۰)	پولاد آذر ماهان	۳%-
شمش بلوم SP5(۱۲۰*۱۲۰)	صنایع ذوب آذرخش	۳%-
سیمان تیپ ۵ با آلکالی پایین	سیمان عمران انارک	۱۴%-

ارزش کل معاملات
(میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار
(میلیارد تومان)



اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۱۸,۹۲۰,۹۵۷	۱۸,۷۲۸,۷۸۸	۱,۰%	۱/۸
ورق گرم	۲۶,۱۱۶,۳۳۳	۲۵,۵۳۵,۲۰۰	۲,۲%	۱/۰
ورق سرد	۳۴,۱۹۳,۹۱۲	۳۰,۲۲۰,۲۰۸	۱۱,۶%	۱/۱
گندله	۴,۷۵۵,۲۰۶	۴,۸۱۶,۴۹۰	۱,۳%	۱/۵
آهن اسفنجی	۱۱,۷۵۳,۵۰۲	۱۲,۰۹۳,۹۰۴	۲,۹%	۱/۵
تیرآهن	۲۳,۱۳۹,۱۱۴	۲۲,۹۴۷,۶۱۲	۰,۸%	۱/۷
میلگرد	۲۲,۳۶۶,۳۳۶	۲۲,۵۳۸,۳۲۶	۰,۸%	۱/۶
مس کاتد	۳۴۰,۱۷۶,۲۳۸	۳۳۵,۱۶۴,۳۵۶	۱,۵%	۱/۶
شمش روی	-	۹۶,۰۶۷,۵۹۵	-	۲/۰

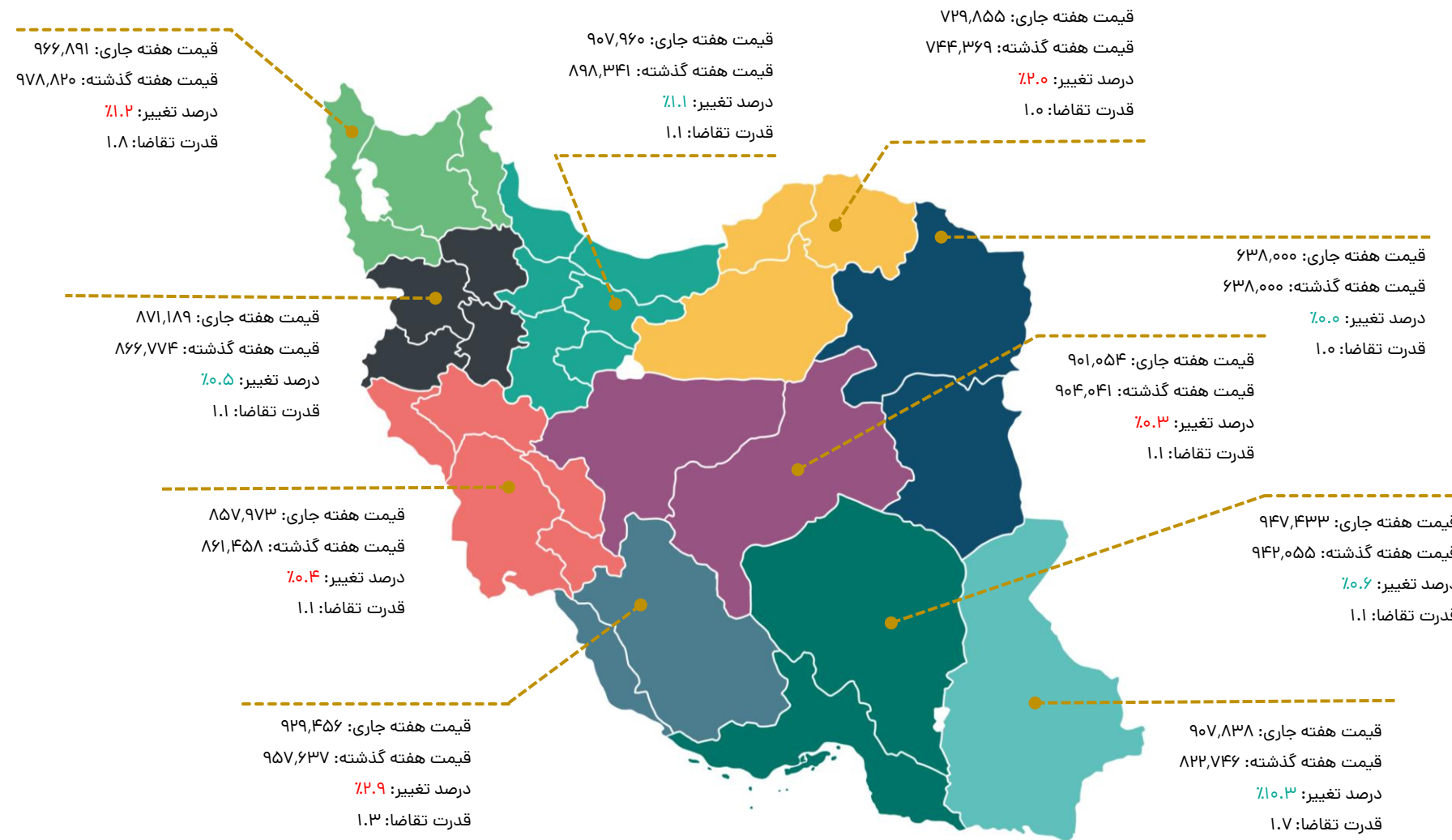
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۳,۰۶۳,۸۷۳	۱۳,۲۴۳,۳۰۰	۱,۴%	۱/۰
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۳,۶۹۸,۰۸۰	۵۳,۸۳۱,۲۷۷	۰,۲%	۱/۸
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۷,۳۵۳,۴۷۹	۴۴,۸۸۱,۶۴۳	۵,۲%	۱/۸
پلی اتیلن سبک	۳۵,۵۵۱,۶۸۰	۳۵,۴۶۰,۹۴۵	۰,۳%	۱/۷
پلی پروپیلن	۵۸,۷۵۳,۹۱۶	۶۰,۶۸۴,۹۹۶	۳,۳%	۲/۵
پلی وینیل کلراید	۲۹,۳۱۲,۹۴۶	۳۰,۵۱۲,۹۴۸	۴,۱%	۱/۸
دوده صنعتی	۵۵,۸۷۰,۰۲۴	-	-	-
روغن پایه	۳۰,۰۸۸,۴۷۳	۳۰,۹۰۱,۲۵۹	۲,۷%	۱/۲
قیر ۶۰۷۰	۱۵,۱۲۴,۳۷۰	۱۴,۴۶۵,۲۶۳	۴,۴%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۲,۹۶۳,۹۸۷	۱۲,۱۴۷,۲۴۴	۶,۳%	۱/۵
منو اتیلن گلاکول	۱۶,۵۶۲,۹۷۶	۱۷,۰۱۴,۷۴۴	۲,۷%	۱/۸
نخ پلی استر	۶۲,۹۶۱,۰۹۱	۷۰,۶۸۷,۰۸۰	۱۲,۳%	۱/۱
لوب کات	۱۹,۵۶۴,۳۱۶	۱۹,۴۴۶,۱۵۳	۰,۶%	۱/۰

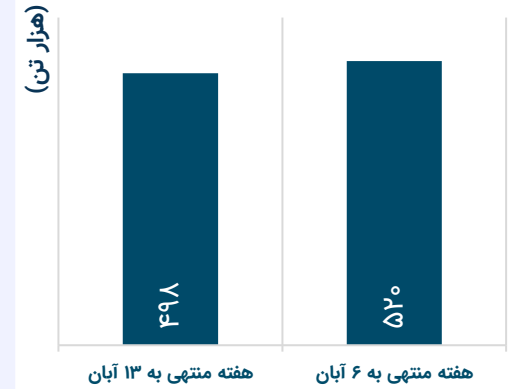


بورس کالا (سیمان)

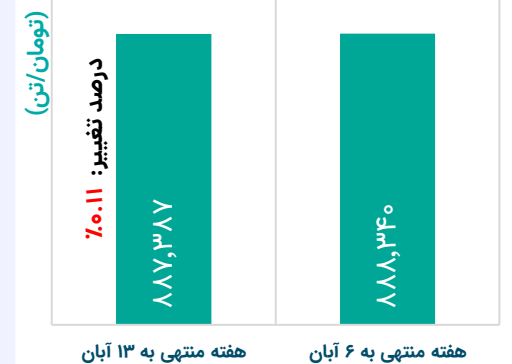
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



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

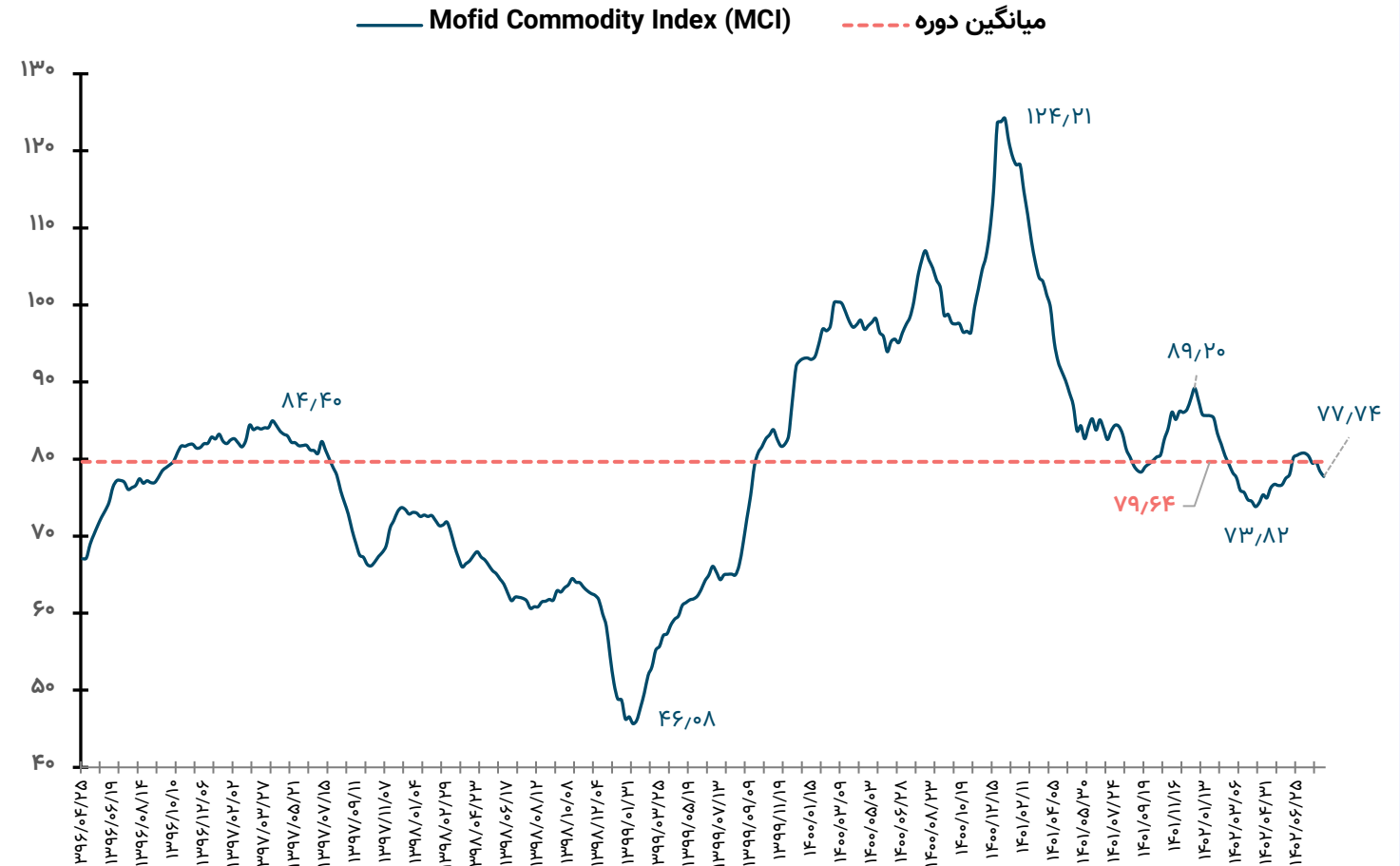


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۷,۷۴	-۰,۸۸
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۶,۸۹	-۱,۶۷
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۸۲,۶۶	-۲,۸۹
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۶۳,۰۰	-۲,۱۱
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۵۸,۰۰	-۰,۴۳
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۵۵,۰۰	۰,۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۱۴۸,۰۰	۱,۴۶
روی (دلار/تن) - LME	۲۴۷۶,۰۰	۰,۹۰
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۲۵۲,۰۰	۱,۹۹
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۶۱,۰۰	۰,۱۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۶۱,۰۰	-۰,۸۳
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۳۷,۰۰	-۰,۴۳
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۸۷,۰۰	-۰,۴۵
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۷۵,۰۰	-۰,۳۶
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۸۲,۰۰	-۲,۳۰



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 کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **افت ۰/۸۸ درصدی** به سطح **۷۷/۷۴** رسید. در هفته اخیر به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به ترتیب از آن **آلومینیوم (۱/۹۹ درصد)** و **نفت برنت (۲/۸۹- درصد)** بود.

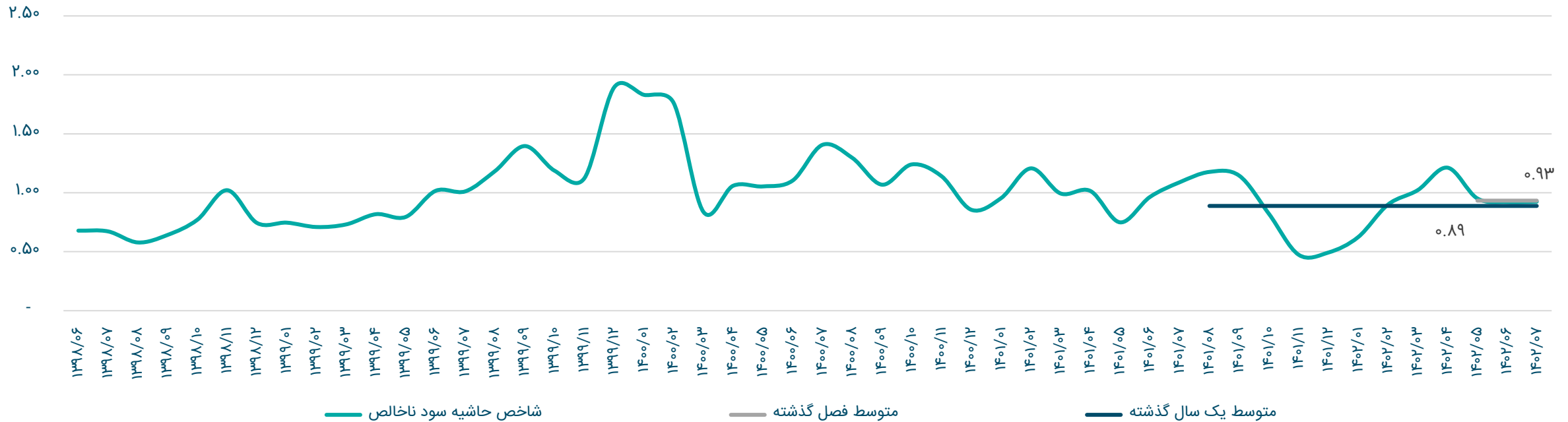
- قیمت معاملات آتی نفت خام در هفته اخیر به دلایل متعددی همچون کاهش احتمال درگیری گسترده منطقه‌ای به خاطر جنگ اسرائیل-حماس، انقباض بخش خدمات (PMI) در آمریکا و رشد کمتر از حد انتظار بخش خدمات چین **کاهش** یافت و بیشترین افت هفتگی نیز در اقلام **MCI** مربوط به نفت برنت بود. در سمت عرضه نیز انتظار می‌رود که عربستان سعودی تمدید کاهش تولید داوطلبانه نفت خود به میزان یک میلیون بشکه در روز را تا دسامبر ۲۰۲۳، مجدداً تأیید کند.

- افت شاخص اقلیم مسکن و مستغلات چین به سطح **۹۳/۴۴** در ماه سپتامبر حاکی از استمرار وضعیت رکودی (زیر منطقه ۹۵) در بخش املاک و مستغلات چین است. یادآوری می‌شود که این شاخص از آوریل ۲۰۲۳ به‌طور مستمر کاهش یافته و روند نزولی خود را حفظ کرده است. رکود بخش مسکن و مستغلات حکایت از تضعیف تقاضای محصولات فولادی دارد و این موضوع تاثیر منفی و معنادار (به توجه به وزن قابل توجه) بر شاخص کامودیتی مفید (MCI) خواهد داشت.



شاخص کرک اسپرد مفید

جم پیلن



شرکت جم پیلن حدود ۲۴۰ هزار تن از مجتمع پتروشیمی جم و شازند و ایلام پروپیلن دریافت کرده و آن را تبدیل به پلی پروپیلن (PP) می‌کند. PP برای تولید الیاف موکت، فرش ماشینی، انواع نخ گونی، فیلم‌های بسته‌بندی و قطعات لوازم خانگی و اتومبیل کاربرد دارد. به دلیل کمبود پروپیلن در کشور همواره در بورس کالا محصول پلی پروپیلن با رقابت عرضه شده است. این شرکت پروپیلن دریافتی را با نرخ بین مجتمعی- پس از کسر هزینه حمل شمال شرق آسیا تا فوب خلیج فارس- از پتروشیمی جم با نرخ دلار نیما دریافت می‌کند. با توجه به رقابت PP در بورس کالا می‌توان گفت این شرکت با نرخ دلار آزاد و بعضاً حتی بیشتر از این نرخ، محصولات خود را عرضه می‌کند. PP تولید شده توسط شرکت شامل سه گرید اصلی پتروشیمی، نساجی و فیلم است که البته با توجه به مصارف و کاربردهای متفاوت هر یک رقابت بین آنها در بورس کالا متفاوت است به طوری که بیشترین رقابت به ترتیب روی محصولات پتروشیمی، نساجی و فیلم بوده است. از ابتدای سال با توجه به افزایش قیمت نفت و متعاقب با آن افزایش نرخ پلیمرها شاخص کرک اسپرد بهبود داشت. در ادامه با توجه به افزایش نرخ دلار محصولات پتروشیمی از ۲۸۵۰۰ به ۳۷۵۰۰ در شهریور ماه شاخص کرک اسپرد شرکت تحت تأثیر قرار گرفته و اندکی کاهش پیدا کرد لیکن با افزایش نرخ دلار و افزایش رقابت روی محصولات شرکت در نهایت می‌توان افزایش و بهبود شاخص کرک اسپرد را از این شرکت انتظار داشت.

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

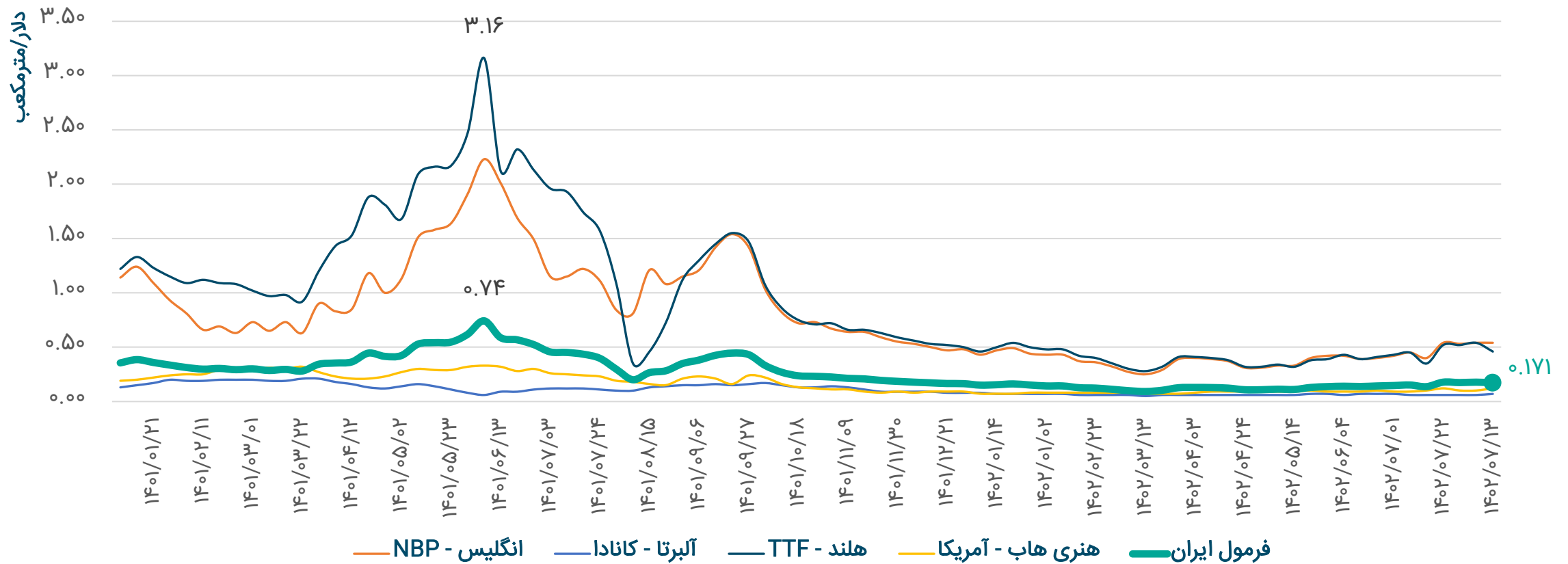
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{C_{ax+by}}{a+b} - \frac{C_{cw+dz}}{c+d}}{\text{average } \left(\frac{C_{ax+by}}{a+b} - \frac{C_{cw+dz}}{c+d} \right)}$$

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



روند نرخ گاز طبیعی

در نمودار زیر روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۷.۱ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۳۷,۵۴۵**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۶,۴۲۰ تومان** تومان می‌شود.

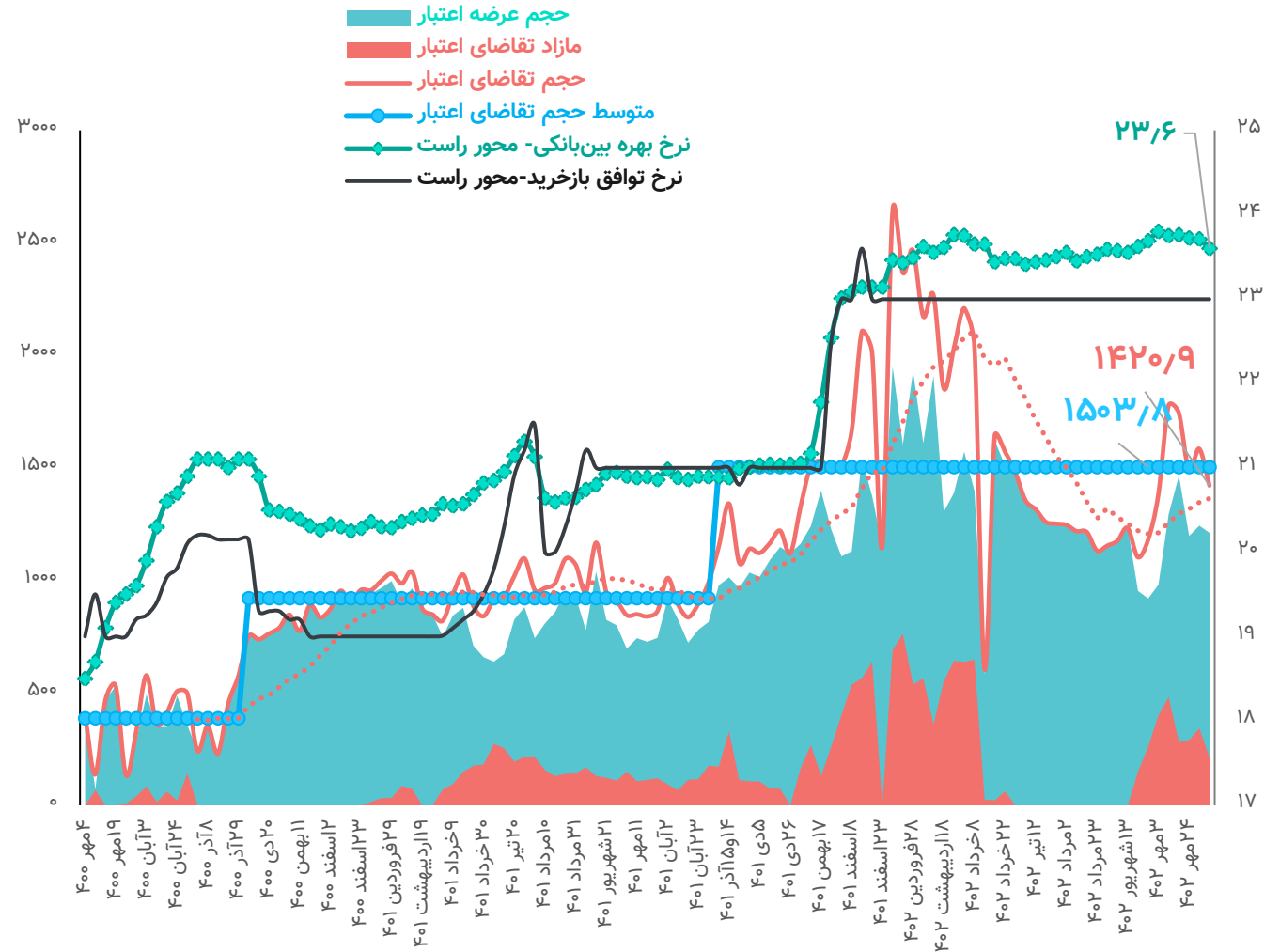


اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

- در بازار بین‌بانکی، بانک‌ها ۱۴۰ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند، اما بانک مرکزی با حدود ۱۱۹ همت آن موافقت کرد. بانک مرکزی از ۲۰ شهریور امسال رویکرد خود را تغییر داده و درصد ریپوی پذیرفته‌شده **کمترا** از ۸۰ درصد مقدار ارسالی آن است.
- تقاضای اعتبار و مازاد تقاضای اعتبار بانک‌ها نسبت به هفته قبل **کاهش** یافته، اما نسبت به تابستان چند گذشته **افزایش** داشت.
- متعاقب **کاهش** مازاد تقاضای بانک‌ها و **افزایش** جزیی عرضه بانک مرکزی نسبت به هفته گذشته، نرخ سود بین‌بانکی از حدود ۲۳/۷۱ به ۲۳/۶ درصد **کاهش** یافت.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۴۶ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۱۲۷ همت بود.
- با نزدیک شدن به پایان سال، معمولاً عرضه وام بانک‌ها به شرکت‌های دولتی و دولت، مانند سال‌های قبل **افزایش** می‌یابد و با توجه به روند تقاضای اعتبار بانک‌ها، به‌نظر می‌رسد از آذر امسال متوسط حجم تقاضای اعتبار بانک‌ها به سمت بالا منتقل شود.
- از مهر ۱۴۰۰، حجم تقاضای بانک‌ها در دو نوبت به سمت بالا انتقال یافته و این انتقال‌ها از آذر ماه هر سال رخ داده است. تداوم روند فعلی به **افزایش** دوباره نرخ چاپ پول منجر می‌شود.
- اسپرد نرخ سود ریپو و بازده تا سررسید اوراق بدهی ۲/۴ درصد بوده و انگیزه تقاضای ریپو توسط بانک‌ها به‌منظور آربیتراژ نرخ سود ریپو و حراج اوراق در حال حاضر وجود **دارد**.

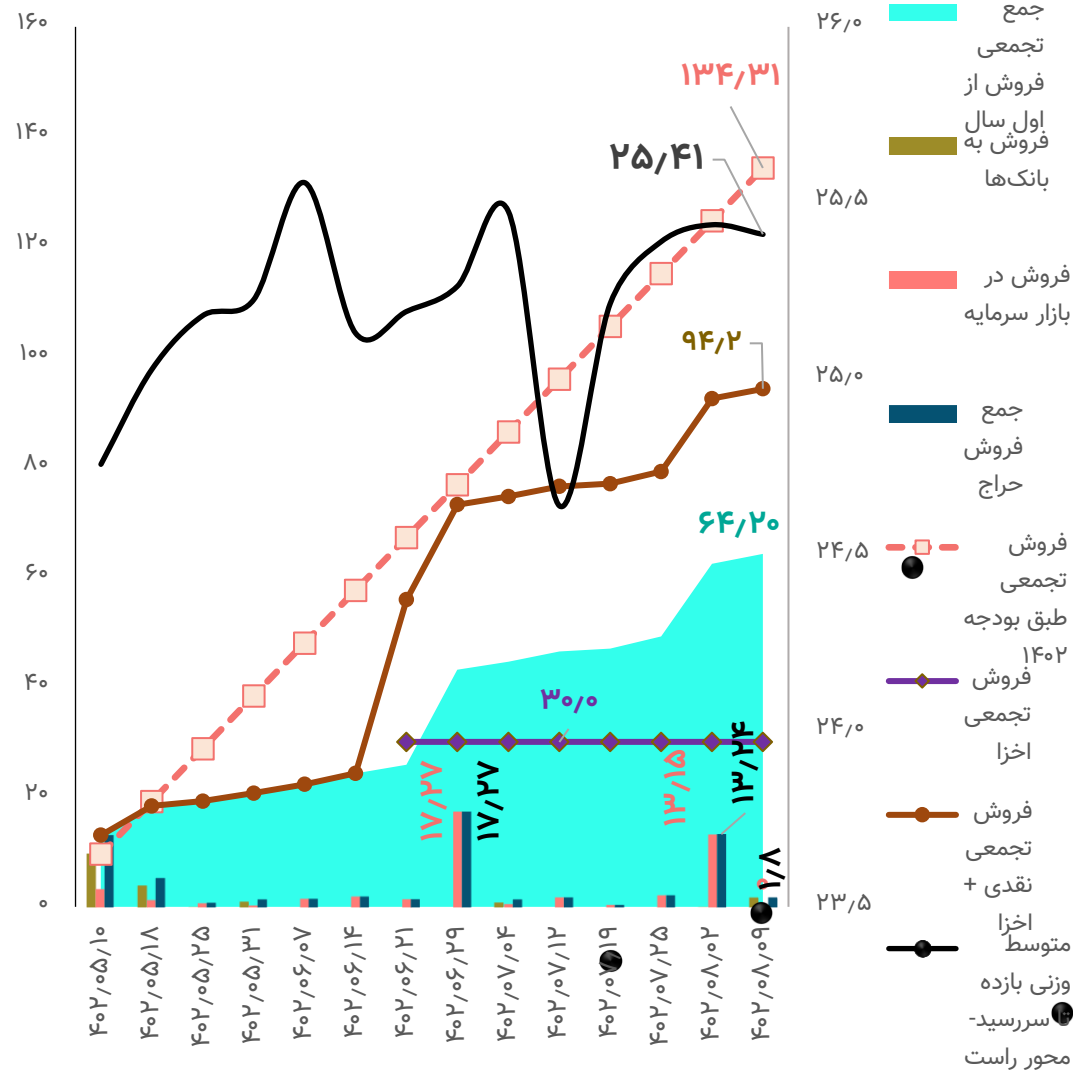


حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

چهاردهمین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، جمعاً ۱/۸ هزار میلیارد تومان (همت) اوراق فروش رفت که همه آن در بازار سرمایه فروخته شد. از ابتدای سال تا ۱۳ آبان ۳۰ همت اوراق غیرنقدی (اخزا) منتشر شده است.
- دولت باید بتواند به طور متوسط در هر هفته حدود ۷/۴ همت اوراق نقدی بفروشد و ۲/۲ همت اخزا منتشر کند. تا به امروز، دولت توانسته به طور متوسط حدود ۴/۵۸ همت در هر حراج بفروشد و حدود ۲/۱۴ همت اخزا منتشر کند که کمتر از الزام بودجه‌ای بوده و تداوم این روند می‌تواند به افزایش کسری بودجه دولت منجر شود.
- یکی از دلایل استقبال بازار سرمایه از اوراق در بازار اولیه، تفاوت اندک YTM اوراق در حراج با متوسط YTM بازار اوراق بدهی و ورود نقدینگی به صندوق‌های درآمد ثابت است، به طوری که YTM متوسط بازار در حدود ۲۶ درصد بوده و YTM اوراق فروش رفته در این حراج برای اراد۱۳۸، اراد۱۳۹، اراد۱۴۰ و اراد۱۴۱ به ترتیب ۲۵، ۲۵/۶، ۲۶/۱ و ۲۵/۳ همچنین، متوسط وزنی این اوراق ۲۵/۴۴ درصد بود.
- برای هفته آتی، همان اوراق اراد ۱۴۰، ۱۴۲ و ۱۴۳ به مبلغ حدود ۱۵/۹۸ همت عرضه شده است.
- بر اساس قانون بودجه ۱۴۰۲، مجموعاً حدود ۳۰۷ همت اوراق منتشر خواهد شد که ۱۸۷ همت آن برای تامین مالی (اراد) و ۵۰ همت برای افزایش سرمایه بانک‌های دولتی که بر اساس آن جمع فروش نقدی دولت باید ۲۳۷ همت خواهد شد. در این میان، ۷۰ همت نیز اوراق غیرنقدی (اخزا) برای تائیدیه بدهی دولت به سازمان تامین اجتماعی منتشر خواهد شد.

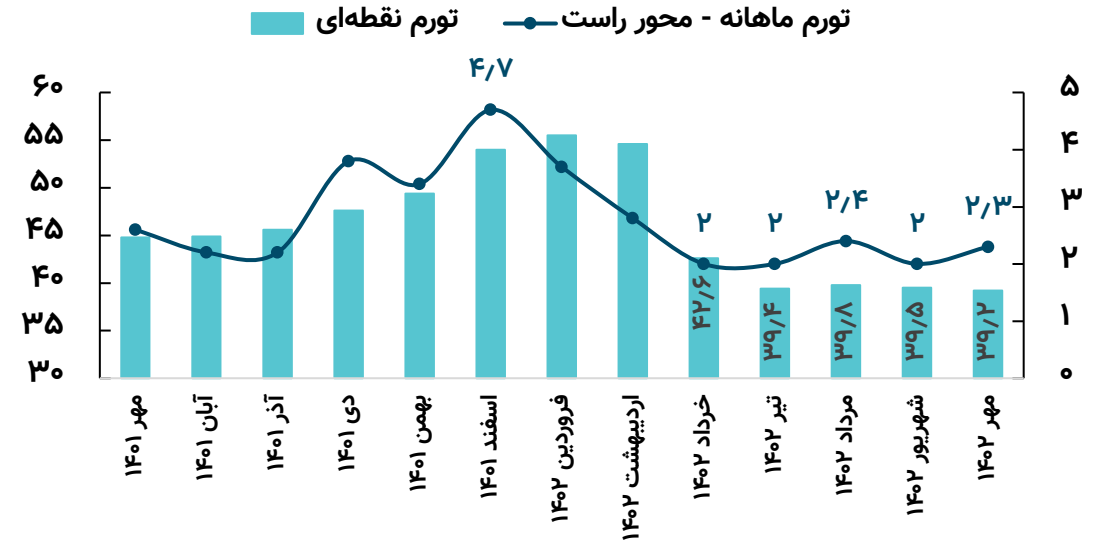
عنوان	مبلغ تسویه شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق	(۱۰۴/۱۲۸)	(۷۳/۲۷۲)
سود و کارمزد اوراق	(۲۸/۸۹۲)	(۲۲/۲۰۹)
جمع	(۱۳۳/۰۲)	(۹۵/۴۸۱)
فروش نقدی اوراق	۶۴/۲	-
فروش غیرنقدی (اخزا)	۳۰	-
خالص فروش اوراق	(۳۸/۸۲)	-



شاخص قیمت مصرف‌کننده - مهرماه ۱۴۰۲

کاهش تورم ماهانه و نقطه‌ای در شهریورماه

- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در مهرماه ۲/۳ درصد بود که در مقایسه با ماه قبل ۰/۳ واحد درصد افزایش یافته است. تورم نقطه‌ای نیز با افت ۰/۳ واحد درصدی به ۳۹/۲ درصد رسید.
- در مردادماه تورم نقطه به نقطه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به ۳۶/۱ درصد رسید، به عبارت دیگر، به‌طور متوسط هزینه خرید یک «سبد خوراکی‌های و آشامیدنی‌های یکسان» در مردادماه ۱۴۰۲ نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۳۷/۷ درصد افزایش یافته است. تورم نقطه‌ای «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» نیز ۴۰/۹ درصد بود.
- تورم نقطه‌ای برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای بین ۴۲/۱ درصد (برای دهک دهم) و ۳۳/۲ درصد (برای دهک اول) متغیر بوده است.
- داده‌های نرخ تورم به تفکیک استان‌ها حاکی از آن است که استان قزوین بیشترین نرخ تورم ماهانه (۳/۳ درصد) و استان سیستان و بلوچستان کمترین نرخ تورم ماهانه (۱/۴ درصد) را داشته‌اند.
- تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور نیز بین ۵۰/۵ درصد (برای استان یزد) و ۳۴/۰ درصد (برای استان خوزستان) متغیر بوده است.



تورم نقطه‌ای به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای - درصد



اقتصاد جهانی



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از تضعیف جزئی بازار کار است.

بخش عرضه

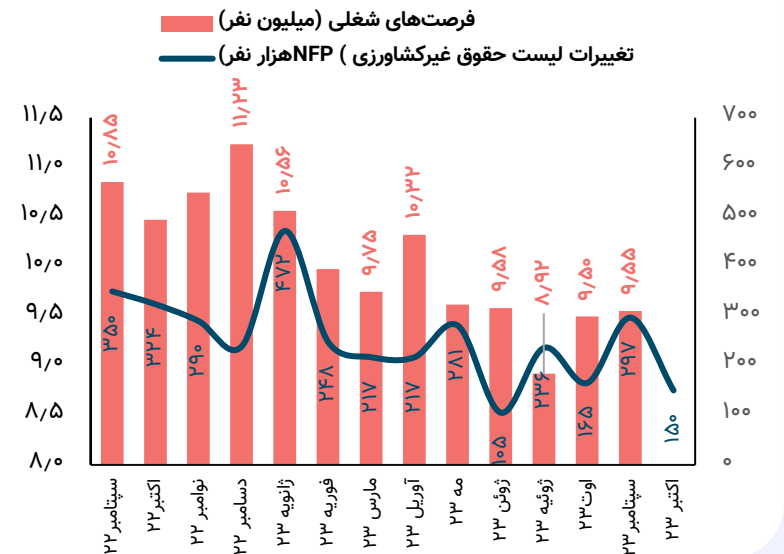
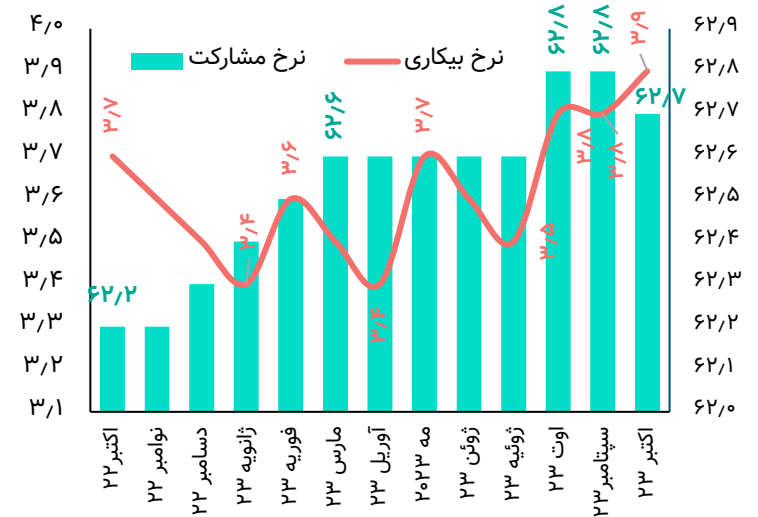
- نرخ بیکاری به بالاترین مقدار در یک سال اخیر رسید و از ۳/۸ به ۳/۹ درصد افزایش یافت. نرخ مشارکت اقتصادی نیز کاهش ۰/۱ واحد درصدی داشت. این موضوع نشان می‌دهد که در اکتبر اشتغال دچار کاهش شده است.
- باید توجه کرد که از نظر فدرال رزرو نرخ بیکاری در پایان سال ۲۰۲۳ به حدود ۴ درصد خواهد رسید و تا ۴/۷ درصد نیازی به اقدامات سیاست پولی انبساطی وجود ندارد.
- تغییرات لیست حقوق غیرکشاورزی در اکتبر، کاهش قابل توجهی داشت به طوری که مقدار این شاخص، نسبت به ماه قبل تقریباً نصف شد. این موضوع نشان‌دهنده کاهش رشد اشتغال است.
- اما فرصت‌های شغلی در سپتامبر، نسبت به اوت افزایش یافت که نشان‌دهنده افزایش امیدواری کسب‌وکارها به رونق و افزایش تولید است. این موضوع یک نشانه‌ای برای تداوم روند رو به رشد بخش عرضه این کشور است.

بخش تقاضا

- اطلاعات جدیدی در خصوص بخش تقاضای آمریکا در هفته گذشته منتشر نشد. اما داده‌های نهایی PMIهای خدمات و ترکیبی اعلام شد که نسبت به داده‌های اولیه بهبود نسبی داشتند و وضعیت باثبات بخش تقاضای این کشور را نشان می‌دهد.

سیاست‌گذاری پولی

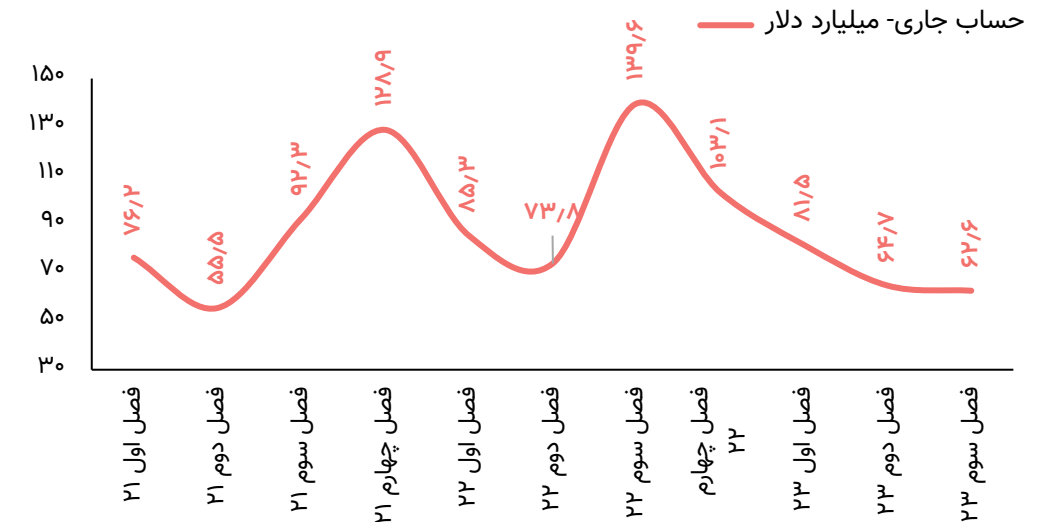
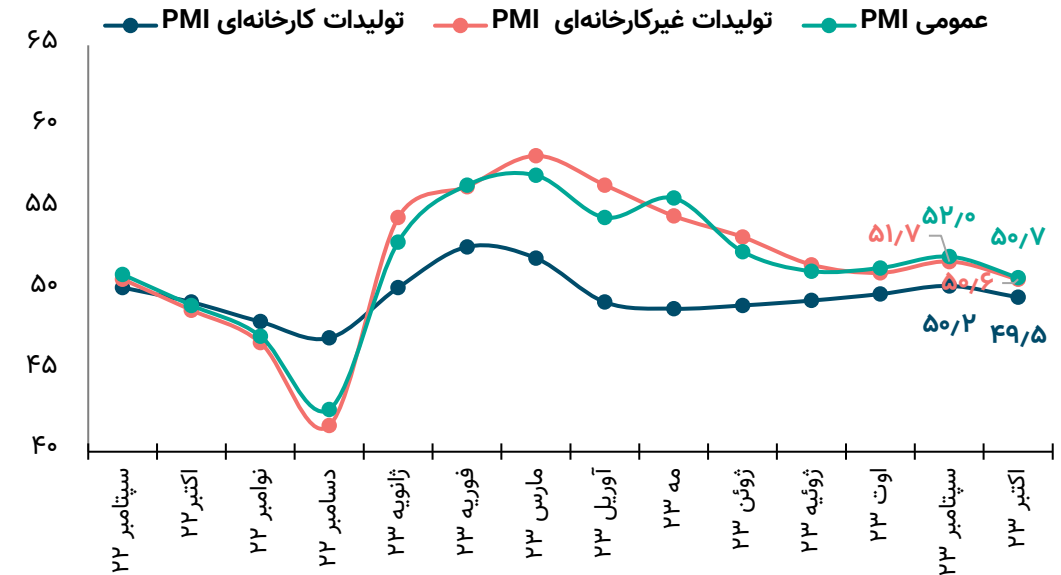
- فدرال رزرو برای دومین جلسه متوال، نرخ بهره سیاستی خود را در ۵/۵ درصد ثابت نگه‌داشت. این موضوع در گزارش‌های هفتگی قبلی به درستی پیش‌بینی شده بود.
 - مهمترین نکاتی که آقای پاول بعد از جلسه بیان کردند، شامل:
 - فدرال رزرو در اتخاذ سیاست پولی با احتیاط رفتار خواهد کرد (داویشی/انبساطی)
 - فعالیت‌های اقتصادی در فصل اخیر افزایش قابل توجهی داشت و قوی بودن بخش تولید را نشان می‌دهد (هاوکیشی/انقباضی)
 - اگر چه تغییرات اشتغال در ماه اخیر بدتر شده، اما بازار کار و اشتغال همچنان قوی است (هاوکیشی/انقباضی)
- اگر وضعیت اشتغال تا جلسه آتی (آخرین جلسه ۲۰۲۳) به روند نزولی خود ادامه دهد، به احتمال زیاد فدرال رزرو نرخ را دوباره تغییر نخواهد داد.



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد چین حاکی از **تضعیف بخش تقاضا** است.

بخش تقاضا

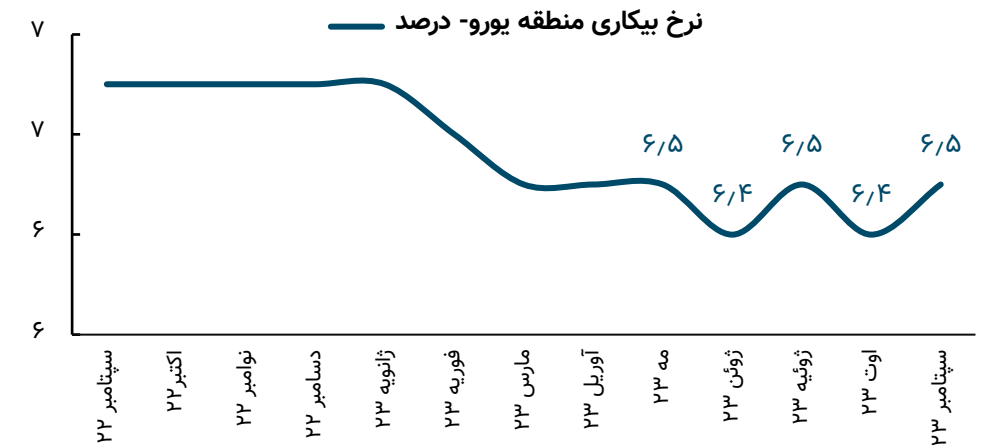
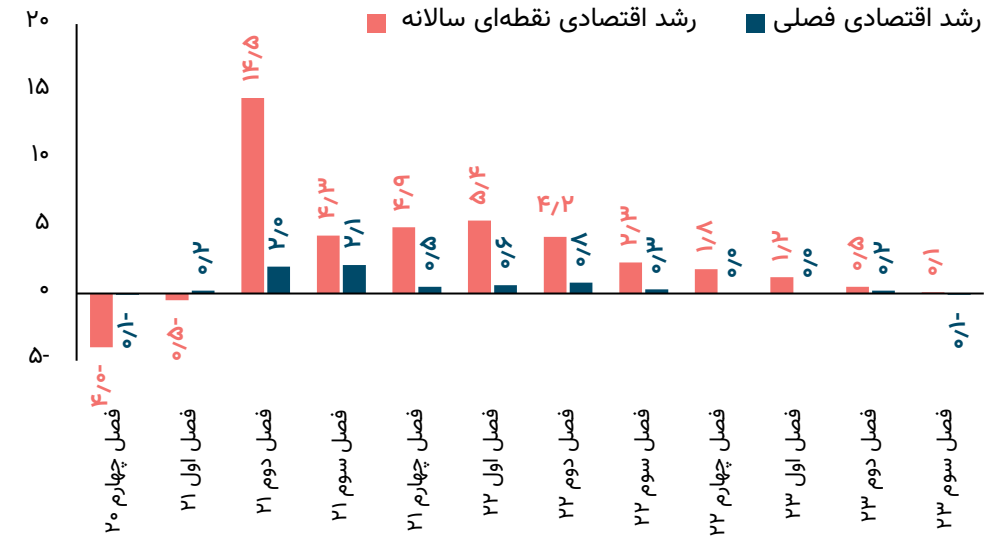
- در ماه اکتبر ۲۰۲۳، هر سه PMI چین نسبت به ماه سپتامبر **کاهش** یافتند که بیانگر **تضعیف تقاضا** است.
- PMI تولیدات کارخانه‌ای با **افت** ۰/۷ واحدی به ۴۹/۵ رسید که پایین‌تر از انتظارات بازار بود. افت شامخ تولیدات کارخانه‌ای عمدتاً متأثر از افت سفارشات جدید (تقاضای داخلی) و کاهش سفارشات خارجی (کاهش تقاضای خارجی) بود.
- همچنین PMI تولید غیرکارخانه‌ای و شامخ عمومی با روند **کاهشی** به منطقه رکودی نزدیک شدند و کمترین میزان ۱۰ ماه اخیر خود را ثبت کردند.
- PMI تولیدات غیر کارخانه‌ای با **کاهش** ۱/۱ واحدی به ۵۰/۶ رسید و PMI عمومی در ماه اکتبر به ۵۰/۷ رسید که در مقایسه با ماه سپتامبر، ۱/۳ واحد **کاهش** نشان داد.
- حساب جاری (حساب کالا+ حساب سرمایه) اقتصاد چین در سه ماهه سوم ۲۰۲۳
- **مازاد حساب جاری (تراز تجاری+ درآمد خالص عوامل تولید + خالص پرداخت‌های انتقالی) چین در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۳ به ۶۲/۶ میلیارد دلار کاهش یافت که نشان‌دهنده کاهش شدید نسبت به ۱۳۹/۶ میلیارد دلار ثبت شده در مدت مشابه سال قبل است.** این آمار کمترین مازاد حساب جاری از سه ماهه دوم سال ۲۰۲۱ است، چرا که مازاد کالا از ۱۹۶ میلیارد دلار در سال گذشته به ۱۶۰/۹ میلیارد دلار کاهش یافته است که دلیل آن کاهش ۸/۲ درصدی صادرات و کاهش آهسته ۵/۴ درصدی واردات است.
- به‌صورت تجمعی و با در نظر گرفتن سه فصل اول سال ۲۰۲۳، **مازاد حساب جاری از ۲۹۸/۷ میلیارد دلار در مدت مشابه سال ۲۰۲۲ به ۲۰۸/۹ میلیارد دلار کاهش یافته است.**



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

بخش عرضه

- اقتصاد منطقه یورو در سه ماهه سوم ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰/۱ درصد **رشد** داشت، در حالی که نسبت به سه ماهه دوم ۲۰۲۳ (فصل دوم) ۰/۱- **کاهش** یافت. بنابراین هم به صورت سالانه و هم فصلی کمترین نرخ رشد در طول دو سال گذشته در فصل سوم ۲۰۲۳ برای منطقه یورو ثبت شد که حاکی از تضعیف بخش عرضه در نتیجه سیاست‌های شدید انقباض پولی و همچنین بحران‌های انرژی است.
- GDP حقیقی آلمان (بزرگترین اقتصاد اروپا)، در سه ماهه سوم ۲۰۲۳ نسبت به فصل قبل ۰/۱ درصد **کاهش** یافت که کمی بهتر از پیش‌بینی **کاهش ۰/۳ درصدی** در نظرسنجی رویترز از اقتصاددانان بود. اقتصاد آلمان بر اساس قیمت تعدیل شده نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۰/۳ درصد **تضعیف** شد.
- همچنین لتونی با ۰/۶ درصد بالاترین رشد فصلی را در سه ماهه سوم به ثبت رساند و پس از آن بلژیک و اسپانیا به ترتیب با ۰/۵ درصد و ۰/۳ درصد رشد در جایگاه بعدی قرار گرفتند. ایرلند با ۱/۸- درصد و اتریش با ۰/۶- درصد بالاترین افت فصلی را ثبت کردند.
- بانک مرکزی اروپا انتظار دارد اقتصاد منطقه یورو در سال ۲۰۲۳ (جاری)، ۰/۷ درصد، در سال ۲۰۲۴، ۱ درصد و در سال ۲۰۲۵، ۱/۵ درصد **رشد** کند.
- متناسب با تضعیف بخش تولید، نرخ بیکاری منطقه یورو در ماه سپتامبر ۲۰۲۳ افزایش یافت و از ۶/۴ درصد به ۶/۵ درصد رسید. یادآوری می‌شود که نرخ بیکاری منطقه یورو همچنان در کف مقدار ۲۵ ساله خود قرار دارد و بازار کار این منطقه بدلیل سیاست‌های حمایت از نیروی کار قوی است.

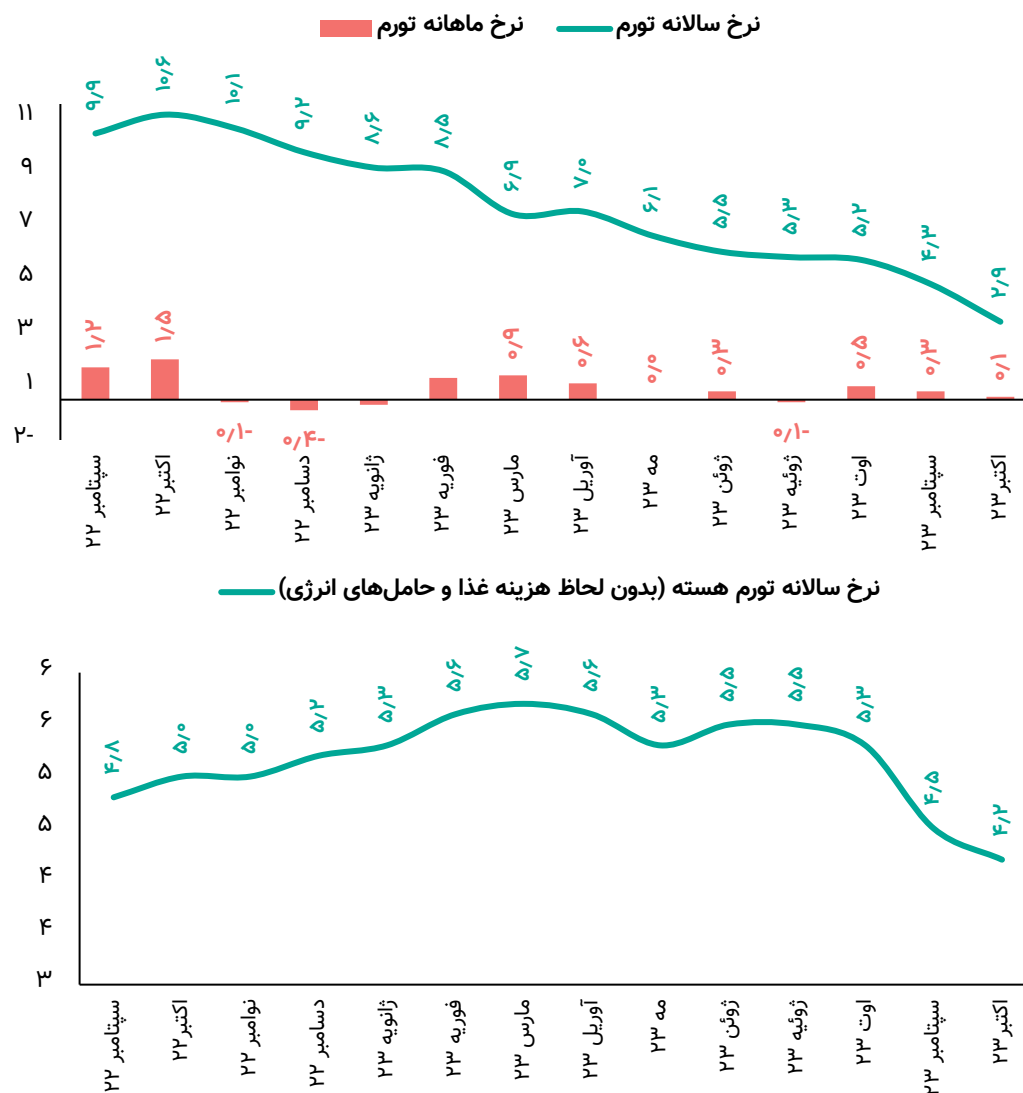


بخش تقاضا

- شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) منطقه یورو در ماه اکتبر ۲۰۲۳ به ۲/۹ درصد رسید که **کمترین** میزان تورم در دو سال گذشته و همچنین **پایین‌تر** از پیش‌بینی ۳/۱ درصدی فعالان بازار و مقدار ۴/۳ درصدی ماه قبل بود.
- شاخص قیمت مصرف‌کننده نسبت به ماه قبل (نرخ تورم ماهانه) نیز در ماه اکتبر ۰/۱ درصد رشد کرد که کمتر از رشد ۰/۳ درصدی ماه سپتامبر بود.
- برخلاف شاخص قیمت مصرف‌کننده کلی، شاخص قیمت مصرف‌کننده هسته (بدون لحاظ هزینه‌های مواد غذایی و انرژی) افت کمتری نسبت به مقدار ۴/۵ درصد ماه قبل داشته و در ماه اکتبر ۴/۲ درصد رشد کرد. تورم هسته ۴/۲ درصدی حاکی از این مهم است که منطقه یورو باید همچنان به سطح تورم بالا عادت کند.
- یادآوری می‌شود که کاهش تورم منطقه یورو در نتیجه سیاست‌های انقباضی شدید پولی بانک مرکزی اروپا (ECB) است. بانک مرکزی اروپا با ۱۰ افزایش متوالی نرخ بهره از ابتدای ژوئیه ۲۰۲۲، نرخ کلیدی بهره این بانک را به ۴/۵ درصد رسانده است.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا در نشست قبلی خود در هفته گذشته، نرخ بهره را در سقف ۴/۵ درصد تثبیت کرد. با توجه به تضعیف قابل توجه اقتصاد منطقه یورو، انتظار می‌رود که در نشست بعدی نیز نرخ بهره منطقه یورو در سطح ۴/۵ درصد تثبیت گردد.



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	واردات، صادرات و تراز تجاری (اکتبر)	۷ نوامبر ۱۴۰۲/۰۸/۱۶ سه‌شنبه	چین
۲	PMI ساخت‌ساز (اکتبر)	۷ نوامبر ۱۴۰۲/۰۸/۱۶ سه‌شنبه	منطقه یورو
۳	تورم تولیدکننده (سپتامبر)	۷ نوامبر ۱۴۰۲/۰۸/۱۶ سه‌شنبه	منطقه یورو
۴	ذخایر ارزی (اکتبر)	۷ نوامبر ۱۴۰۲/۰۸/۱۶ سه‌شنبه	چین
۵	خرده فروشی (سپتامبر)	۸ نوامبر ۱۴۰۲/۰۸/۱۷ چهارشنبه	منطقه یورو
۶	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۸ نوامبر ۱۴۰۲/۰۸/۱۷ چهارشنبه	آمریکا
۷	مدعیان بیکاری (۴ نوامبر)	۹ نوامبر ۱۴۰۲/۰۸/۱۸ پنجشنبه	آمریکا
۸	نرخ‌های تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده (اکتبر)	۹ نوامبر ۱۴۰۲/۰۸/۱۸ پنجشنبه	چین
۹	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۹ نوامبر ۱۴۰۲/۰۸/۱۸ پنجشنبه	آمریکا
۱۰	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۱۰ نوامبر ۱۴۰۲/۰۸/۱۹ جمعه	منطقه یورو
۱۱	وام‌های جدید، تامین مالی جامعه و رشد نقدینگی (اکتبر)	۱۰ نوامبر ۱۴۰۲/۰۸/۱۹ جمعه	چین

مهمترین رویداد هفته پیشرو شامل:

- **سخنرانی رییس کل فدرال رزرو آمریکا:** در سخنرانی اخیر خود با اعلام عدم تغییر نرخ بهره، به سیاست پولی با احتیاط، به‌رغم کاهش رشد اشتغال، قوی بودن اشتغال و تولید تاکید کرد. پیش‌بینی می‌شود که در سخنرانی آتی خود به حفظ سطح فعلی نرخ بهره تاکید شود. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا و کریپتو
 - **اثر منفی:** شاخص دلار
- **رشد نقدینگی و وام‌های جدید چین:** در ماه گذشته نرخ رشد نقدینگی کاهش و وام‌های جدید افزایش یافت. با توجه به نزولی شدن PMI‌های این کشور، انتظار بر کاهش عرضه وام‌های جدید است. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر منفی:** تقاضای جهانی



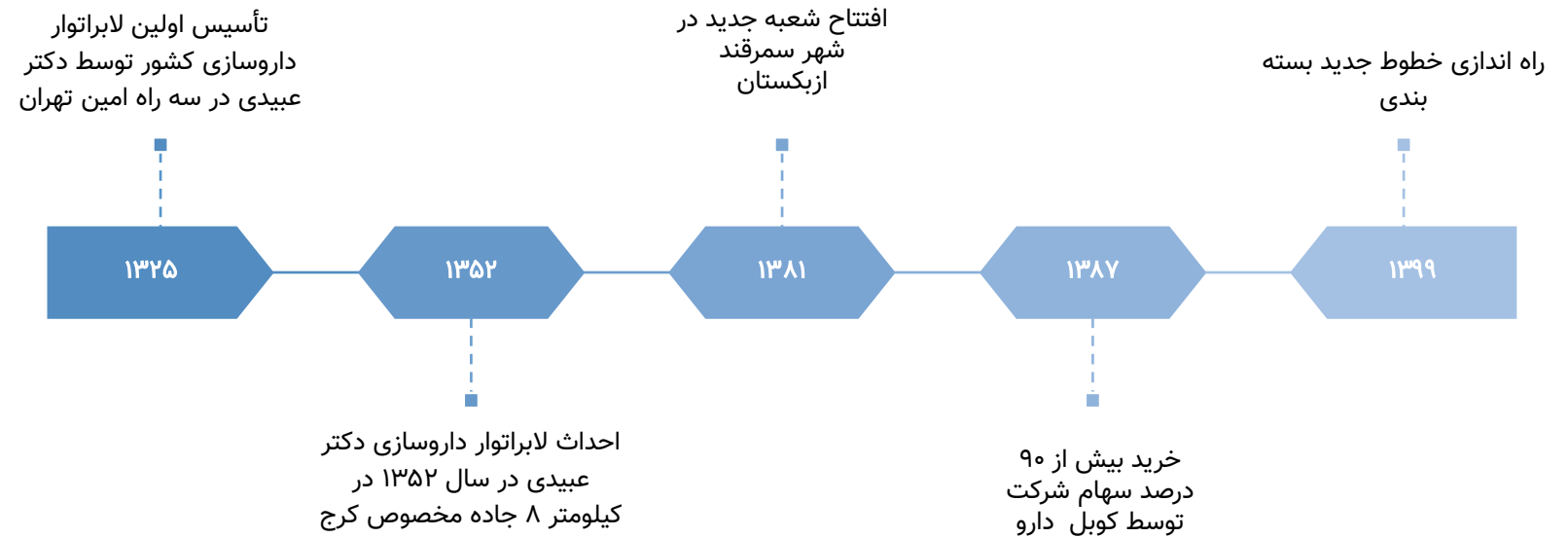
تحلیل مفید



شرکت داروسازی عبیدی(دعبید)



دارو



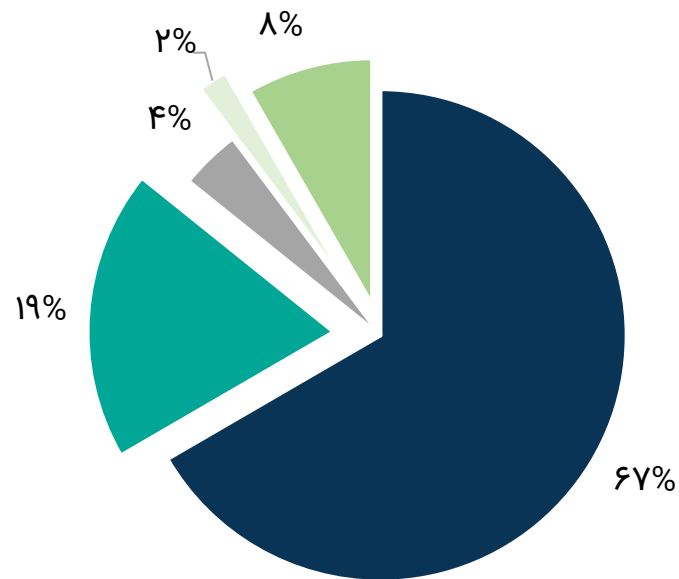


۱۰ شرکت دارویی بزرگ بازار سرمایه در یک نگاه

شرکت	گروه	محصولات	بازده یکساله	ارزش بازار (تومان)
دعبید	تولید دارو	دیابت، قلبی عروقی	%۱۵۲	۳۵,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
ددانا	تولید دارو و ماده موثره	آنتی بیوتیک، مکمل غذایی، سرم	%۱۲۱	۱۱,۹۱۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
ش تهران	تولید دارو	سرم، قطره	%۲۷۲	۹,۳۰۰,۹۲۶,۲۵۰,۰۰۰
دارو	تولید دارو	مسکن و قلبی عروقی	%۱۴۱	۷,۳۶۰,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰
دلر	تولید دارو	مسکن، هورمونی، قلبی و آنتی بیوتیک	%۱۰۲	۶,۶۸۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
دپارس	تولید دارو	مسکن و آنتی بیوتیک	%۱۸۷	۵,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
دالبر	تولید دارو	مسکن و قلبی عروقی	%۶۳	۵,۳۴۸,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
دفرا	تولید دارو	تزریقی و مسکن	%۱۴۲	۵,۱۴۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
دفارا	تولید دارو	آنتی بیوتیک	%۱۸۷	۴,۸۶۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
دقاضی	تولید دارو	سرم	%۶۹	۴,۰۶۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

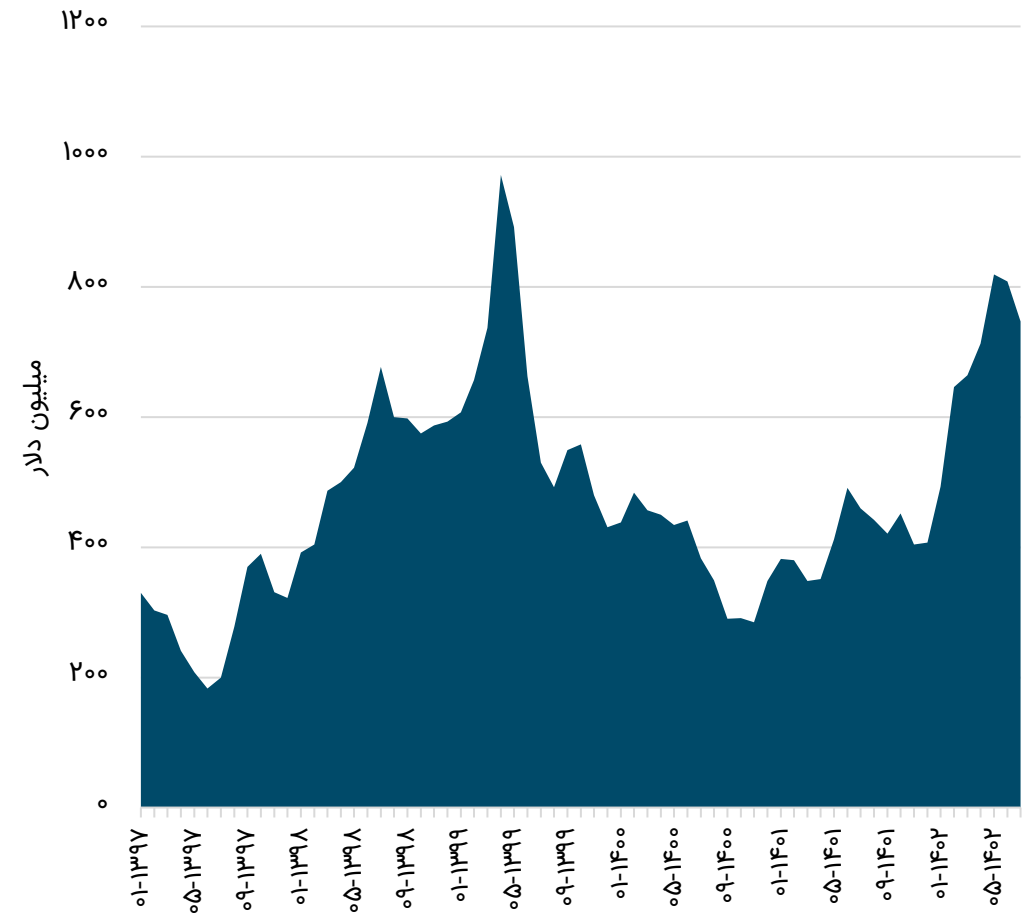


سهامداران

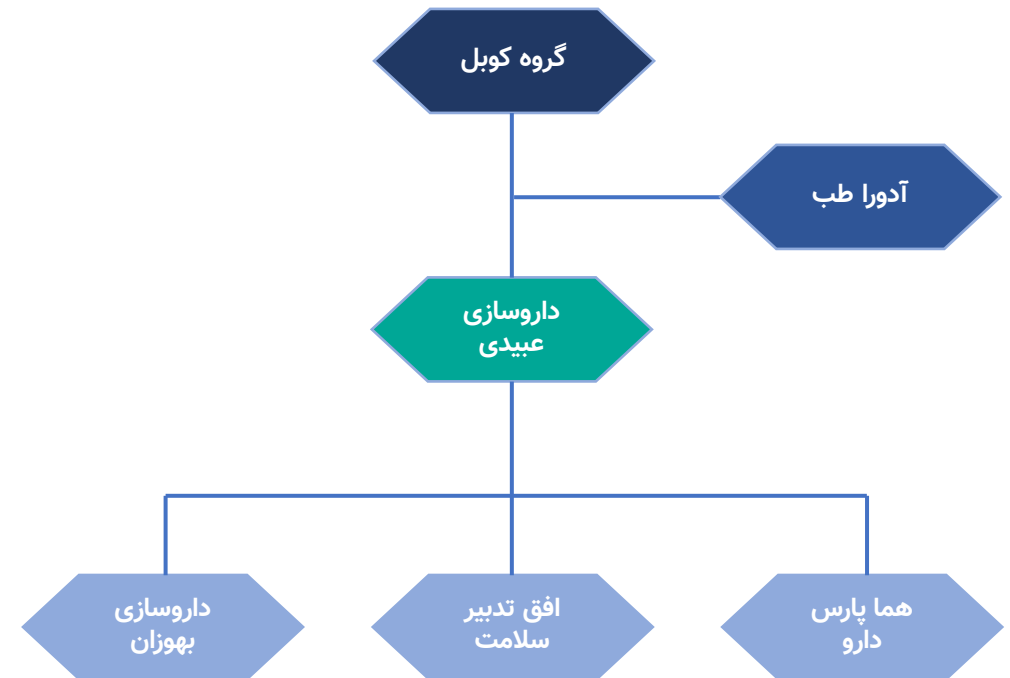


- سهام W
- سهام W (زیگ)
- سهام W (زیگ)
- سهام W (زیگ)
- سهام W (زیگ)

رشد ارزش بازار



زیرمجموعه‌ها



معرفی

گروه کوبل

گروه کوبل یک گروه دارویی خصوصی، شامل زیرمجموعه‌هایی از جمله کوبل دارو، داروسازی دکتر عبیدی و آدورا طب می‌باشد.

آدورا طب

شرکت آدورا طب به عنوان شرکت پخش سراسری گروه کوبل در حوزه‌ی فروش و توزیع محصولات دارویی، مکمل و تجهیزات پزشکی فعالیت دارد. سبد توزیع آدورا طب، شامل محصولات وارداتی و تولیدی شرکت‌های برتر همچون کوبل دارو، داروسازی دکتر عبیدی، سانوفی، آسترازنکا و ... می‌باشد.

هما پارس دارو

شرکت هما پارس دارو شرکتی دانش‌بنیان است که در زمینه خالص‌سازی، تولید مواد اولیه دارویی و طراحی، توسعه و تولید انواع محصولات دارویی پیشرفته فعالیت دارد.

افق تدبیر سلامت

شرکت دارویی و بهداشتی افق تدبیر سلامت در زمینه تولید و واردات دارو، مکمل‌های غذایی و محصولات آرایشی و بهداشتی فعال می‌باشد. همچنین این شرکت در حال حاضر نماینده شرکت نیچرز پلنتی در زمینه تولید مکمل‌های غذایی و ورزشی از کشور کانادا می‌باشد.

داروسازی بهوزان

شرکت داروسازی بهوزان یکی از تولیدکنندگان داروهای انسانی و آرایشی و بهداشتی می‌باشد.



سایر



گوارش

کلیه و مجاری
ادراری

مکمل و
ویتامین

روانپزشکی

ایمونولوژی

کودکان



مغز و
اعصاب



تنفسی



عفونی



سرماخوردگی

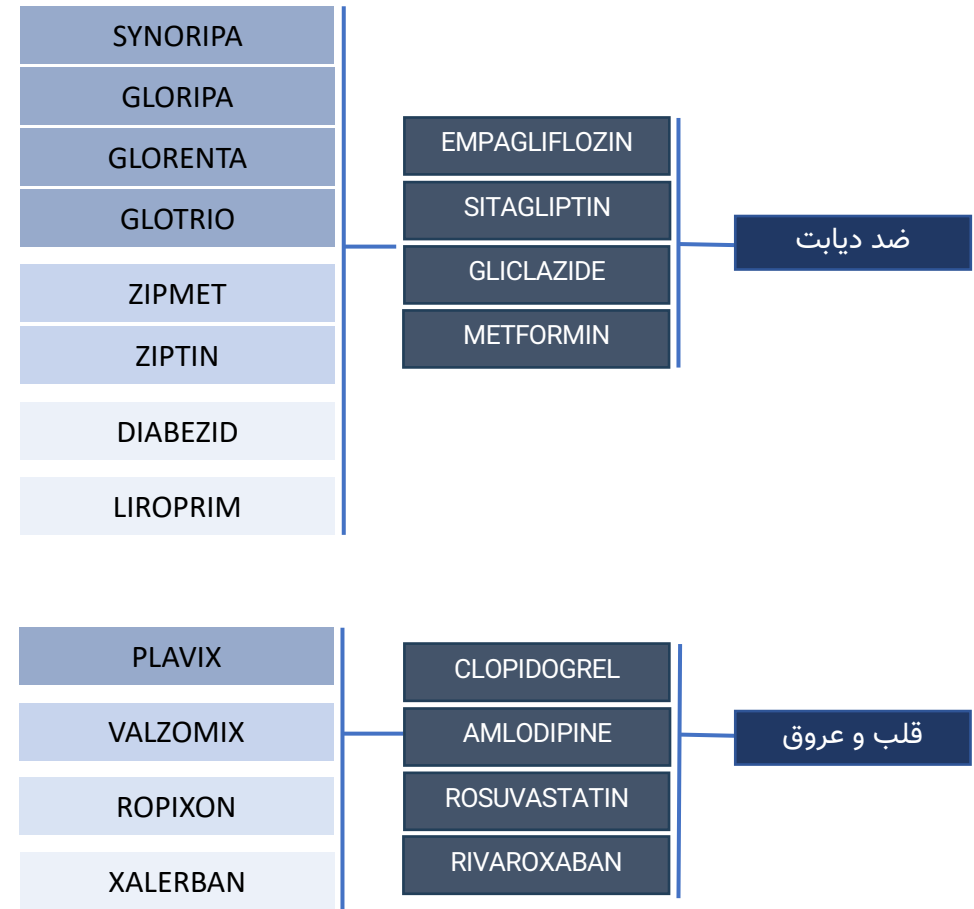


درد



سرطان

دسته دارویی مهم



دیابت

مهم‌ترین شرکت‌های تولیدکننده داروهای دیابتی در ایران

داروسازی عبیدی با داشتن حدود ۵۵ درصد سهم بازار در دسته دارویی کنترل قند خون، در جایگاه اول شرکت‌های تولیدکننده این نوع داروها قرار دارد.

دعبید

اکتوورکو

داسوه

دامین

دکیمی

دالبر



قلبی عروقی

مهم‌ترین شرکت‌های تولیدکننده داروهای قلبی در ایران

داروسازی عبیدی همچنین در دسته داروهای قلبی عروق از جمله داروهای ضد انعقاد خون، فشار خون و چربی خون نیز دارای سهم بازار ۲۰ درصدی می‌باشد.

دعبید

اکتوورکو

دالبر

دالر

دارو

دسبحان





اقدام با اهمیت از محصولات شرکت

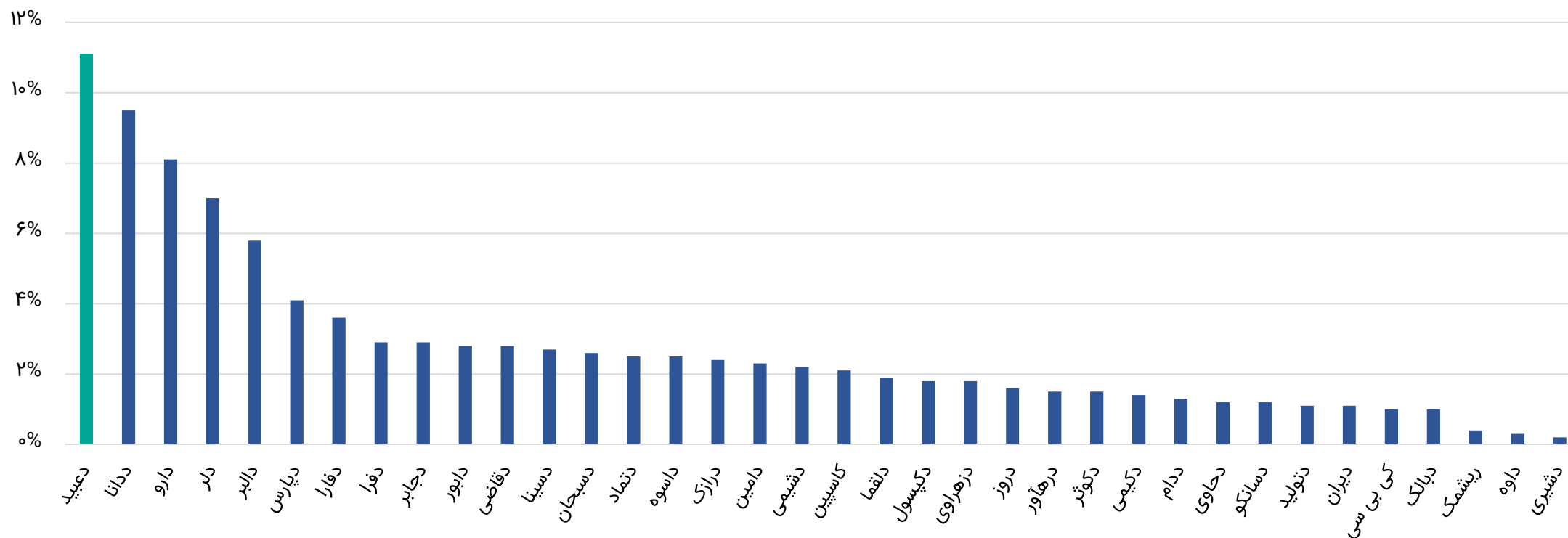
۱۳۹۹		۱۴۰۰		۱۴۰۱		۱۴۰۲/۰۶		محصول
سهم از بازار	درصد از سبد	سهم از بازار	درصد از سبد	سهم از بازار	درصد از سبد	سهم از بازار	درصد از سبد	
%۷۰	%۱۵	%۶۷	%۱۴	%۶۱	%۹	%۶۵	%۷	CLOPIDOGREL
%۸۹	%۱۲	%۸۷	%۱۵	%۷۹	%۲۲	%۷۶	%۲۱	EMPAGLIFLOZIN
%۹۲	%۱۴	%۹۱	%۱۳	%۸۶	%۱۱	%۸۴	%۱۱	SITAGLIPTIN
%۵۲	%۱۰	%۴۹	%۸	%۳۹	%۸	%۴۵	%۸	ADULT COLD
%۴۱	%۴	%۵۹	%۶	%۶۵	%۸	%۶۹	%۹	AMLODIPINE
%۵۳	%۴	%۶۱	%۵	%۵۲	%۳	%۵۰	%۳	GLICLAZIDE
%۴۰	%۳	%۴۳	%۳	%۳۵	%۲	%۳۳	%۲	OMEPRAZOLE
%۵۴	%۳	%۵۶	%۳	%۵۳	%۳	%۵۵	%۳	ROSUVASTATIN

جدول بالا نشان دهنده محصولات پرفروش شرکت از منظر مبلغ فروش در طی چند سال گذشته می‌باشد. اطلاعات این جدول براساس آمارنامه دارویی استخراج گردیده و در واقع نشان می‌دهد که محصولات مهم شرکت در طی سه سال گذشته و شش ماهه ابتدایی سال جاری چه میزان از سهم بازار و سبد فروش خود شرکت را در اختیار داشته‌اند.





سهم از فروش

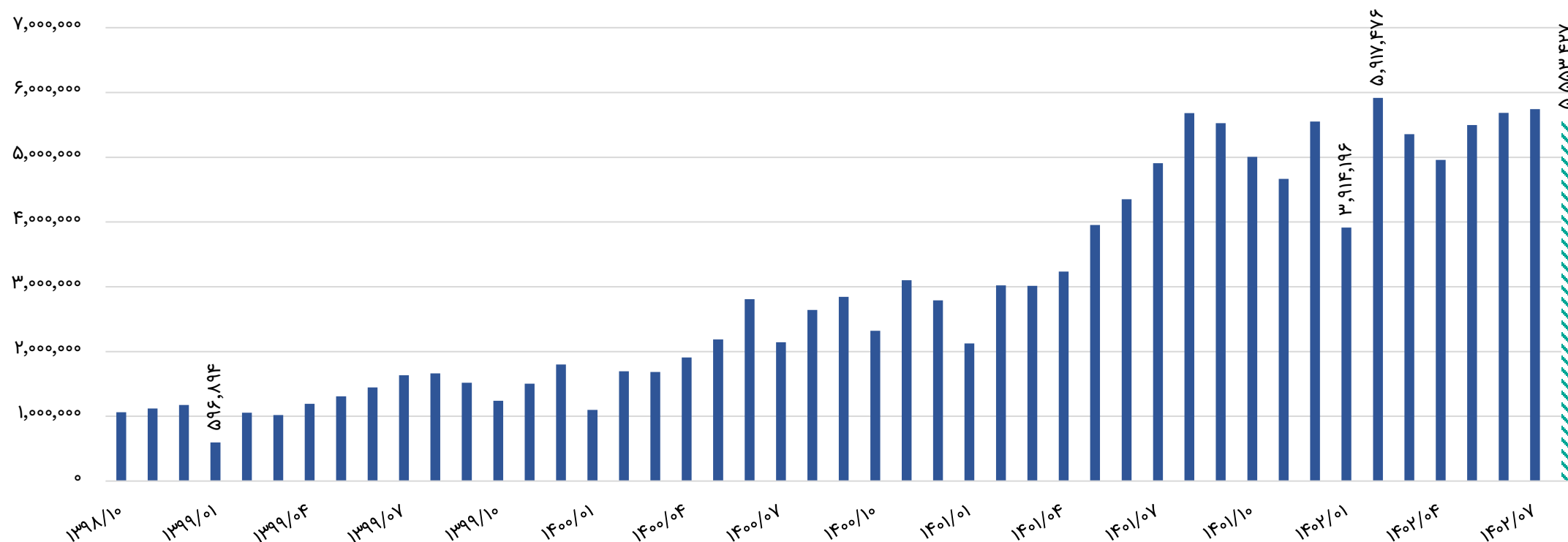


نمودار فوق نشان‌دهنده سهم از فروش کل شرکت‌های دارویی بازار سرمایه بر مبنای فروش شش ماهه نخست سال جاری می باشد. مطابق با نمودار مشاهده می‌شود که شرکت داروسازی عبیدی با ۱۱ درصد و بعد از آن شرکت‌های داروسازی دانا و کارخانجات دارو پخش به ترتیب با ۹ و ۸ درصد، سهم از بازار را در اختیار دارند.





مبلغ فروش ماهانه

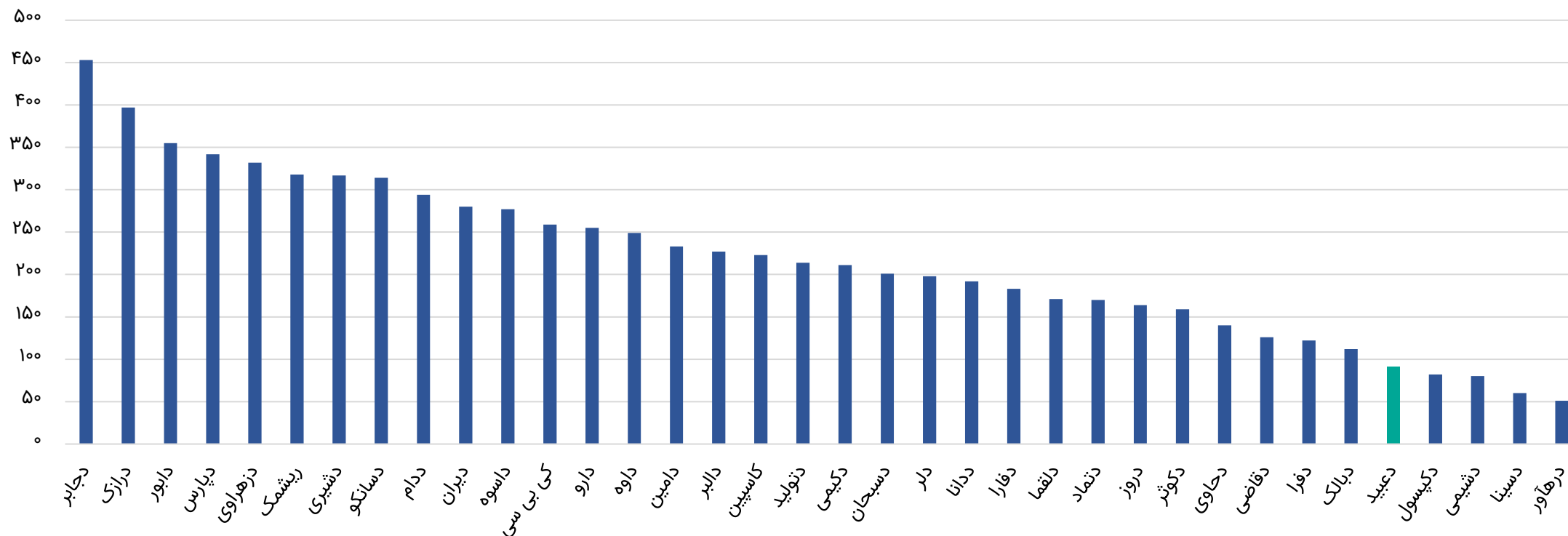


همانطور که در نمودار بالا مشخص است، مبلغ فروش شرکت از نیمه دوم سال ۱۴۰۱ روند افزایشی داشته به نحوی که از فروش میانگین ۳۶۰ میلیارد تومان در ماه در سال گذشته به عدد ۵۰۰ میلیارد تومان در سال جاری رسیده است. این افزایش تقریباً ۴۰ درصدی عمدتاً ناشی از تغییر در نرخ اقلام به فروش رفته می‌باشد.





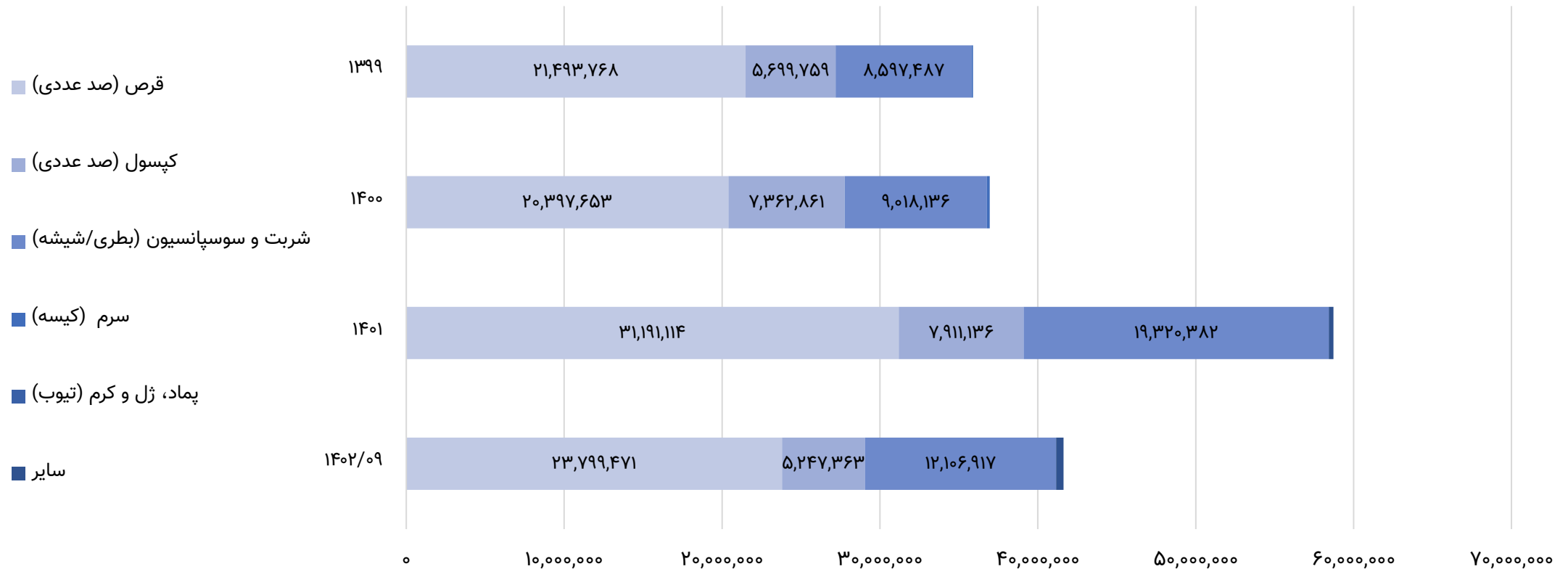
دوره وصول مطالبات

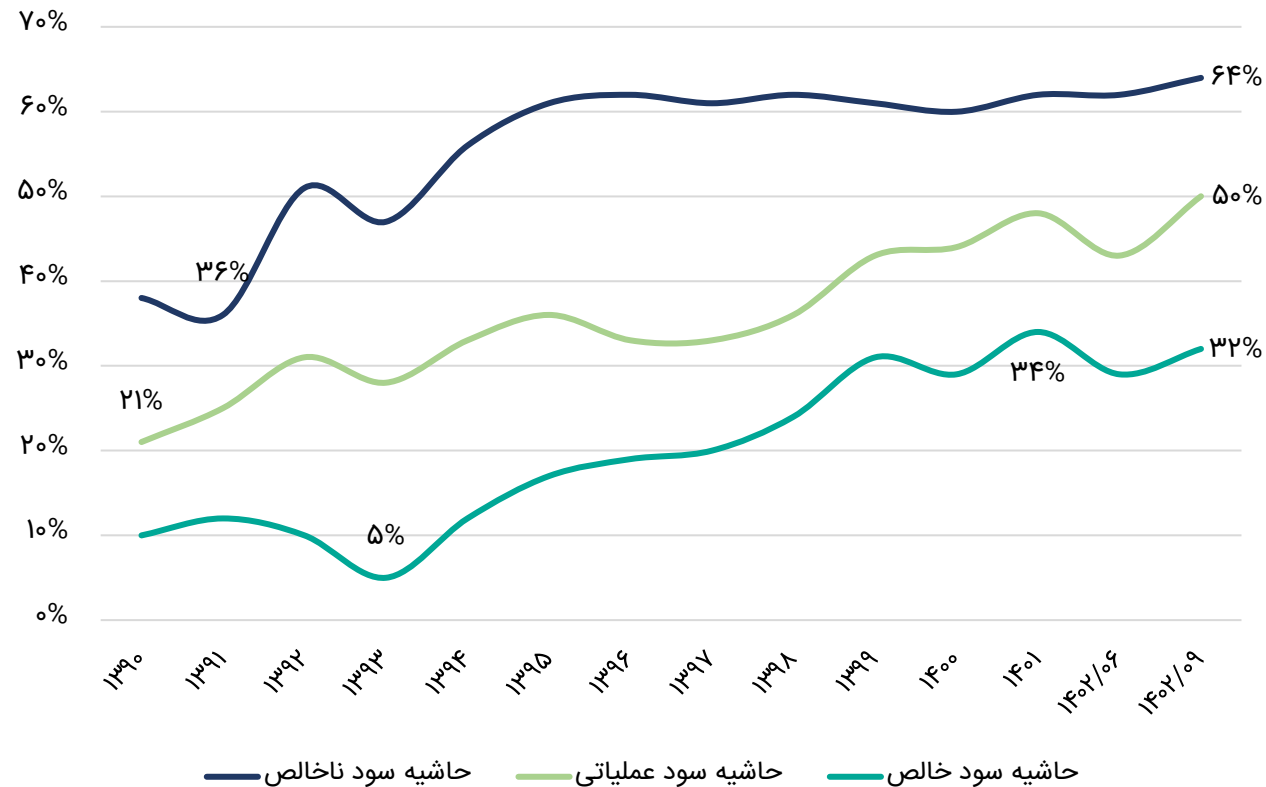


نمودار فوق نشان دهنده دوره وصول مطالبات شرکت‌های دارویی بازار سرمایه است که بر این اساس شرکت داروسازی دکتر عبیدی با دوره وصول مطالبات ۹۱ روزه نسبت به میانگین صنعت که حدود ۲۱۸ روز است وضعیت قابل قبولی را دارا می‌باشد. پایین تر بودن این نسبت نشان دهنده‌ی وضعیت مناسب نقدینگی برای تأمین مواد اولیه می‌باشد که نیاز شرکت از دریافت وام را کاهش می‌دهد. همین موضوع موجب کاهش هزینه بهره در سال‌های آتی و بهبود سودآوری شرکت خواهد شد.



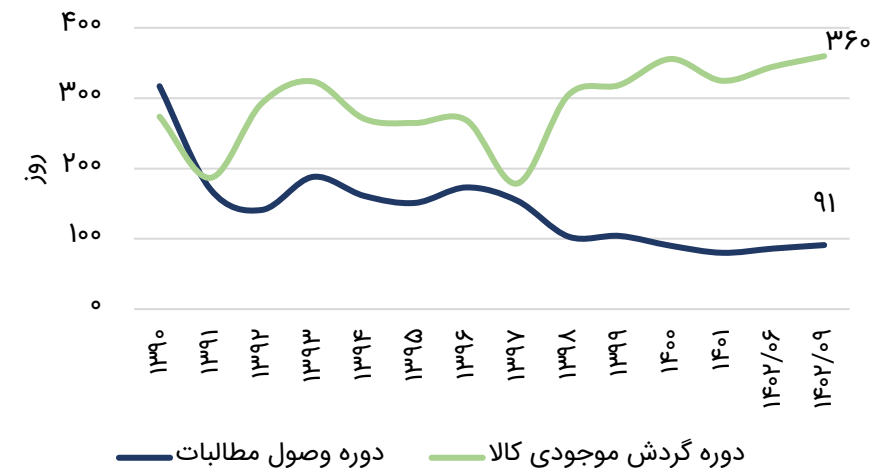
روند و ترکیب فروش مقداری





داروسازی دکتر عبیدی به سبب داشتن سبد متنوع محصولات در زمینه داروهای سرماخوردگی، دیابتی، قلبی و عروقی و همچنین گوارشی از حاشیه سود قابل قبولی برخوردار می‌باشد. از دلایل کاهش حاشیه سود خالص شرکت نسبت به قبل می‌توان به افزایش در هزینه مالی و مالیات اشاره کرد.

در خصوص روند وصول مطالبات، با وجود افزایش این نسبت در فصل اخیر همچنان شرکت در وضعیت نسبتاً خوبی در مقایسه با میانگین صنعت قرار دارد.





مقایسه بازدهی

Published on TradingView.com, November 01, 2023 15:45:32 +0330
لاپراش وارداروپی دکتري عبيدي D 0:14160.00 H:14420.00 L:14010.00 C:14300.00



TradingView

نمودار فوق روند قیمتی شرکت داروسازی دکتر عبیدی، صنعت مواد دارویی و شاخص کل را در بازه یکساله نشان می‌دهد. همانطور که در نمودار مشخص است در مقطعی بازدهی نماد دعبيد از میانگین بازدهی صنعت مواد دارویی نیز بالاتر بوده است.



سود و زیان

سود و زیان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲/۰۶	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۳/۰۹
فروش	۱۴,۷۸۳,۳۱۰	۲۳,۵۵۸,۶۲۲	۴۴,۰۲۱,۳۹۸	۴۶,۵۴۹,۷۷۶	۶۳,۳۹۸,۶۸۰	۸۶,۶۳۳,۴۶۹
بهای تمام شده	۵,۷۳۴,۴۴۲	۹,۴۷۴,۱۶۸	۱۶,۶۱۵,۳۱۹	۱۷,۲۲۶,۵۹۹	۲۳,۴۵۷,۵۱۲	۳۲,۰۵۴,۳۸۳
سود ناخالص	۹,۰۴۸,۸۶۸	۱۴,۰۸۴,۴۵۴	۲۷,۴۰۶,۰۷۹	۲۹,۳۲۳,۱۷۷	۳۹,۹۴۱,۱۶۸	۵۴,۵۷۹,۰۸۵
هزینه‌های اداری و فروش	۲,۴۲۳,۸۹۱	۳,۶۷۲,۵۴۱	۶,۰۵۳,۲۱۴	۷,۰۰۹,۶۸۷	۹,۵۰۹,۸۰۲	۱۳,۳۱۳,۷۲۳
سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۲۴۴,۷۶۳	۳۷,۷۹۰	۱۲۰,۰۹۷	۲۰۱,۳۹۵	۱۶۸,۱۳۶	۲۷۴,۰۶۱
سود عملیاتی	۶,۳۸۹,۲۱۴	۱۰,۴۳۹,۷۰۳	۲۱,۲۳۳,۹۶۸	۲۲,۵۱۴,۸۸۵	۳۰,۲۶۳,۲۳۱	۴۰,۹۹۱,۳۰۱
هزینه مالی	۹۰۴,۴۶۱	۲,۱۴۳,۱۵۷	۳,۸۹۳,۷۵۸	۳,۵۱۱,۴۴۵	۴,۱۱۳,۱۵۴	۵,۶۲۰,۵۷۱
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۱۵,۰۴۱	۶۱,۰۳۹	۴۶,۹۱۹	۱۸۰,۸۵۴	۶۵,۶۸۷	۹۱,۹۶۱
سود قبل از بهره و مالیات	۵,۴۹۰,۷۹۴	۸,۳۶۷,۵۸۵	۱۷,۳۸۸,۹۲۹	۱۹,۱۸۴,۲۹۴	۲۶,۲۱۵,۷۶۳	۳۵,۴۶۲,۶۹۱
مالیات	۹۵۸,۹۱۰	۱,۵۰۶,۱۶۵	۲,۳۰۳,۴۵۰	۴,۰۲۸,۷۰۲	۵,۵۹۲,۴۱۸	۷,۵۶۴,۳۳۴
سود خالص	۴,۵۳۱,۸۸۴	۶,۸۶۱,۴۲۰	۱۵,۰۸۵,۴۷۹	۱۵,۱۵۵,۵۹۲	۲۰,۶۲۳,۳۴۵	۲۷,۸۹۸,۳۵۷
سود هر سهم براساس آخرین سرمایه	۱۸۱	۲۷۴	۶۰۳	۶۰۶	۸۲۵	۱,۱۱۶
سرمایه	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱۳,۵۰۰,۰۰۰	۱۳,۵۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰

برآورد سود و زیان شرکت براساس تداوم دریافت ارز ۲۸.۵۰۰ تومانی برای ادامه سال جاری و سال آینده انجام شده است. براین اساس در صورت حفظ حاشیه سود فعلی، برای سه ماه پاییز امسال سود ۲۱۵ الی ۲۳۰ ریالی به ازای هر سهم در دسترس می‌باشد که سهم را در محدوده پی بر ای ۱۷ قرار می‌دهد.





دلار							حاشیه سود
۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰	
۸۷۵	۸۴۳	۸۱۱	۷۷۹	۷۴۷	۷۱۴	۶۲۷	
۱,۰۴۵	۱,۰۰۸	۹۷۲	۹۳۵	۸۹۹	۸۶۲	۷۶۲	
۱,۲۱۴	۱,۱۷۳	۱,۱۳۲	۱,۰۹۲	۱,۰۵۱	۱,۰۱۰	۸۹۸	
۱,۳۸۴	۱,۳۳۸	۱,۲۹۳	۱,۲۴۸	۱,۲۰۳	۱,۱۵۸	۱,۰۳۴	
۱,۵۵۳	۱,۵۰۳	۱,۴۵۴	۱,۴۰۵	۱,۳۵۵	۱,۳۰۶	۱,۱۷۰	
۱,۷۲۲	۱,۶۶۹	۱,۶۱۵	۱,۵۶۱	۱,۵۰۷	۱,۴۵۴	۱,۳۰۶	

جدول فوق نشان دهنده حساسیت سود شرکت به نرخ ارز دریافتی بابت تأمین مواد اولیه و به تبع آن تغییر در حاشیه سود شرکت به سبب تغییر در بهای تمام شده را نشان می دهد. با توجه به مفروضات تحلیل بازه منطقی سود با نرخ ارز ۲۸,۵۰۰ تا ۴۲,۰۰۰ تومان بین ۱,۰۳۴ تا ۱,۵۰۳ ریال متغیر می باشد.



صنعت دارو، یکی از حوزه‌هایی با اهمیت بالای اقتصادی و اجتماعی است که نقش مهمی در بهبود سلامت جامعه و کاهش بیماری‌ها دارد. این صنعت که شامل فرآیندهای تحقیق و توسعه، تولید، تست، توزیع و فروش داروها می‌شود، به دلیل نیاز به نوآوری مداوم و پیشرفت تکنولوژی، به یکی از صنایع پویا و پیچیده تبدیل شده است.

از جمله محدودیت‌های این صنعت در ایران می‌توان به وابستگی شدید به واردات و ارزش جهت تأمین مواد اولیه و ماده موثره اشاره کرد که به دلیل وجود تحریم‌ها و کمبود ارز همواره تولید فرآورده‌های دارویی با مشکل مواجه بوده است. از طرفی وجود رقابت شدید بین شرکت‌های تولیدکننده و سخت بودن راه ورود به این صنعت برای فعالان جدید، هم به نوعی از محدودیت‌های این صنعت بوده و هم از مزیت‌های آن. از این جهت که احتمال کم ورود رقیب جدید در بازار، خیال سهامداران را تا حدودی از سهم شرکت‌ها راحت می‌کند اما از طرفی نیز به دلیل رقابت بالا در بین تولیدکننده‌های فعال، این ریسک نیز وجود دارد که شرکت از منظر به روز بودن و تولید محصولات جدید از رقبا عقب بیاftد.

همچنین از دیگر ریسک‌های موجود این صنعت در کشور ما می‌توان به قدیمی بودن تجهیزات و خطوط تولید اشاره کرد که به روزرسانی آن مستلزم صرف هزینه بالا می‌باشد.

اما در خصوص شرکت داروسازی دکتر عبیدی باید گفت که این شرکت به واسطه سبد محصولات متنوعی که در زمینه‌های مختلف از جمله داروهای ضد دیابت، قلبی عروقی مانند داروهای فشار خون، چربی خون و همچنین داروهای سرماخوردگی دارد، دارای سهم از بازار خوبی در بازار دارویی کشور می‌باشد.

از دیگر مزیت‌های این شرکت می‌توان به نوآوری در تولید محصولات اشاره کرد. به عنوان مثال ترکیب و ادغام چند دارو در یک قلم دارو جهت درمان سرماخوردگی و یا دیابت از نکات جذاب برای مصرف‌کنندگان و پزشکان می‌باشد. چراکه می‌توانند مصرف تنها یک دارو را جایگزین چندین مدل دارو کنند. از طرفی نیز با ورود به حوزه تولید داروهای سرطانی سبد محصولات شرکت دارای تنوع بیشتر و در نتیجه افزایش سهم از بازار را در پی خواهد داشت.



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