



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۳۸۱

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۰۴/۲۳

حدود مسئولیت

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.

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.

۴ • بازار سرمایه

دیدگاه مفید_ مختصر و مفید_ وضعیت بازار_ اختیار معاملات_ تحلیل تکنیکال_ خبر هفتگی_ خبر تحلیلی کدال

۱۷ • بورس کالا

دیدگاه بورس کالا_ محصولات پتروشیمی_ محصولات صنعتی_ سیمان_ کرک اسپرد

۲۳ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق ها_ معرفی صندوق

۲۹ • اقتصاد و نرخ های جهانی

دیدگاه اقتصادی_ قیمت های جهانی_ اقتصاد داخلی_ اقتصاد آمریکا_ اقتصاد یورو_ اقتصاد چین_ رویداد اقتصادی

۴۳ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "فسپا"

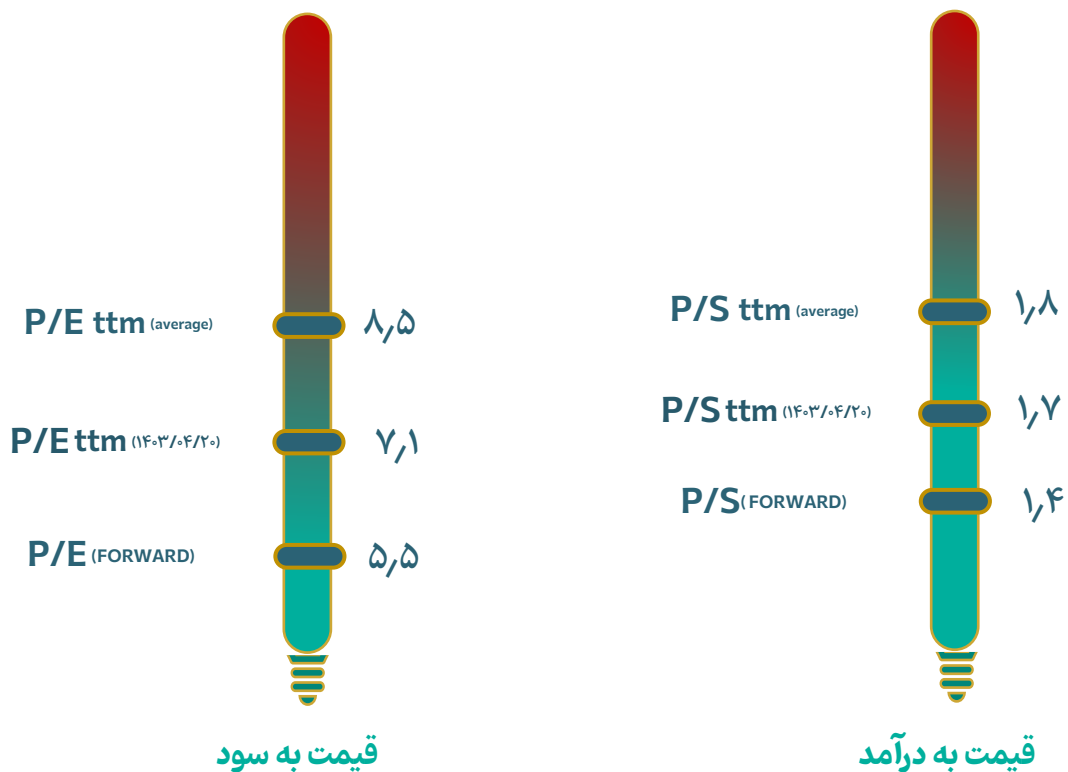
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



مقادیر بر پایه مدل های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۸۰ هزار ریال برای فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

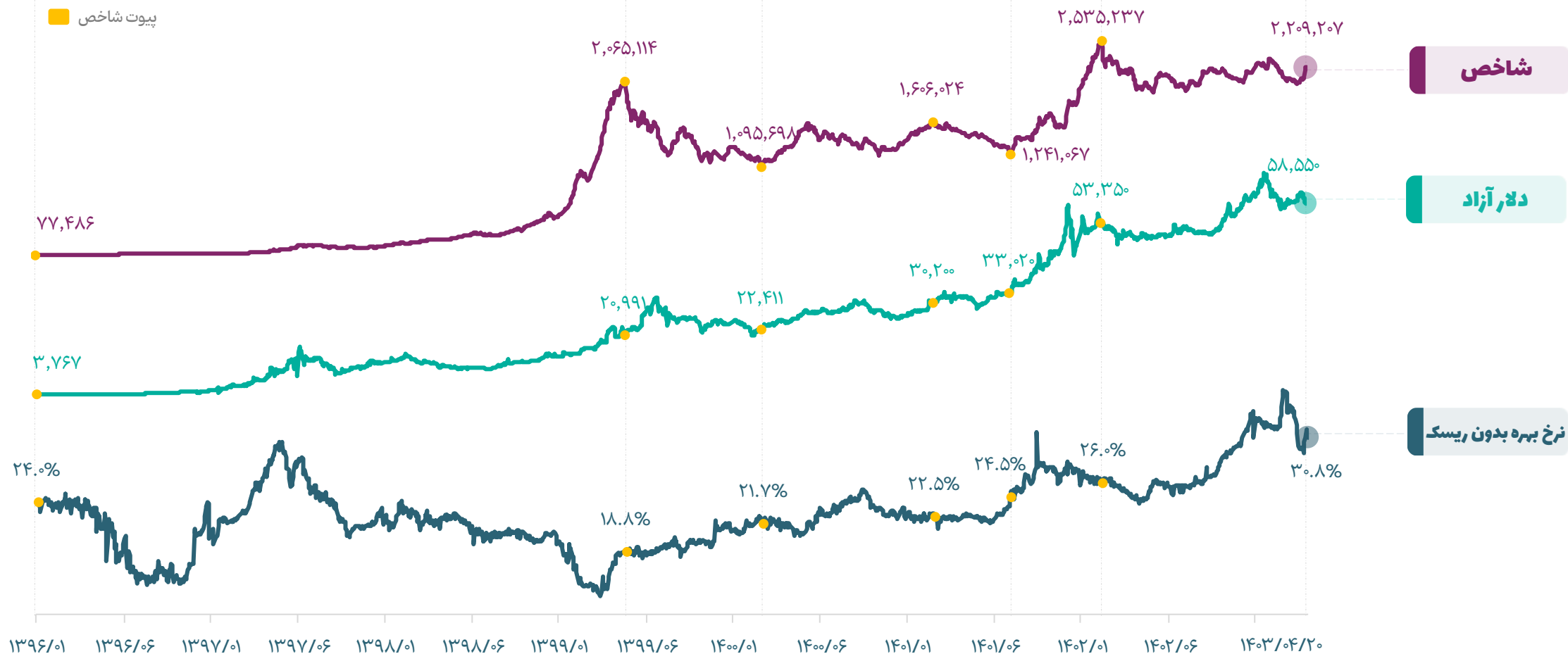
کاهش ارزش معاملات در هفته ای نیمه تعطیل در شرایطی که هنوز ترکیب هیئت دولت مشخص نشده و نسبت به سیاست های آتی ابهامات بسیاری وجود دارد، منطقی به نظر می رسد. در ادامه با شفاف شدن سیاست ها و نیز احتمال بودن رشد نیما انتظار بهبود روند معاملات می رود.

بازار سرمایه در یک نگاه

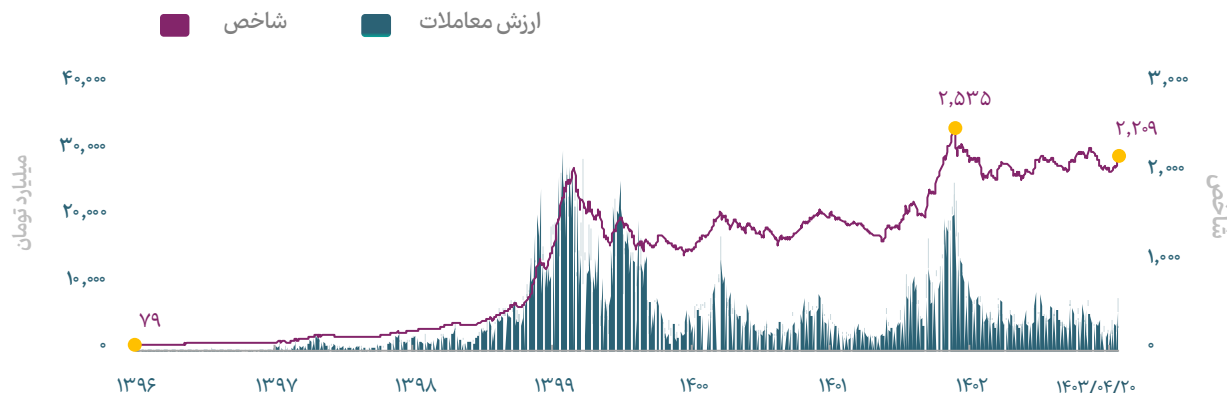


محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

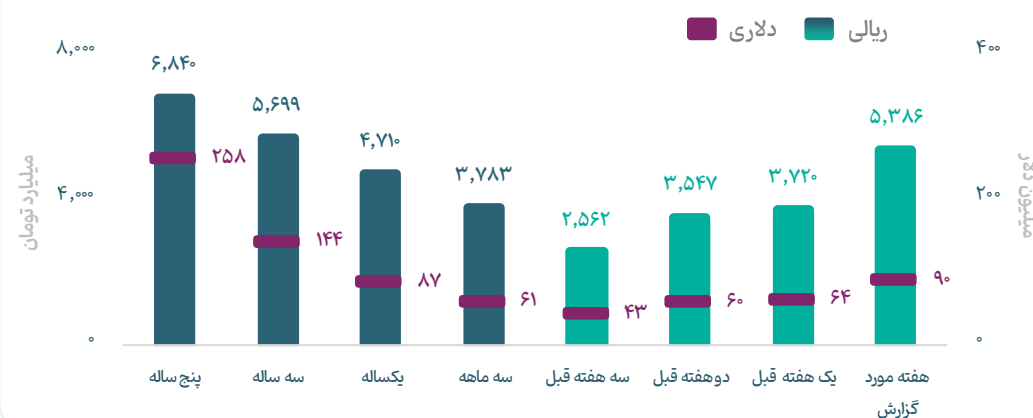
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



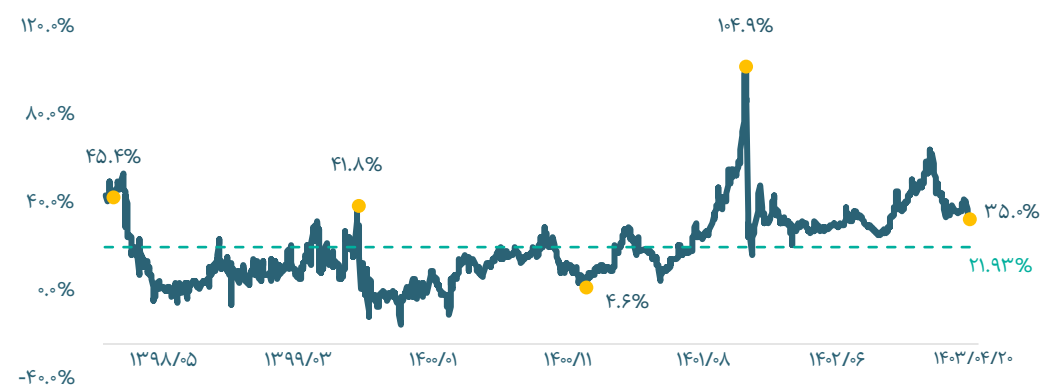
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



ارزش دلاری بازار

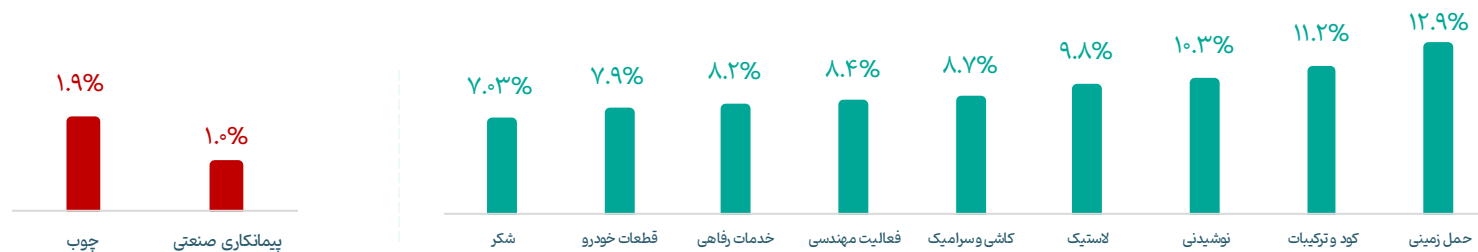


فاصله دلار آزاد و نیما

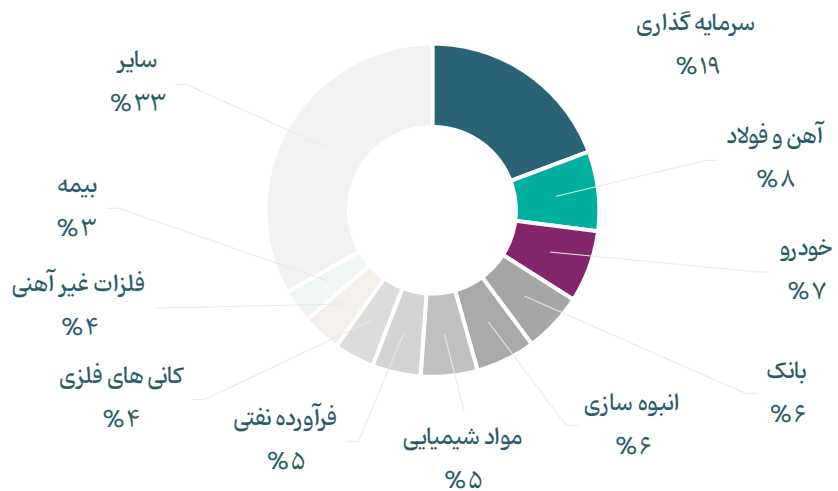


ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع

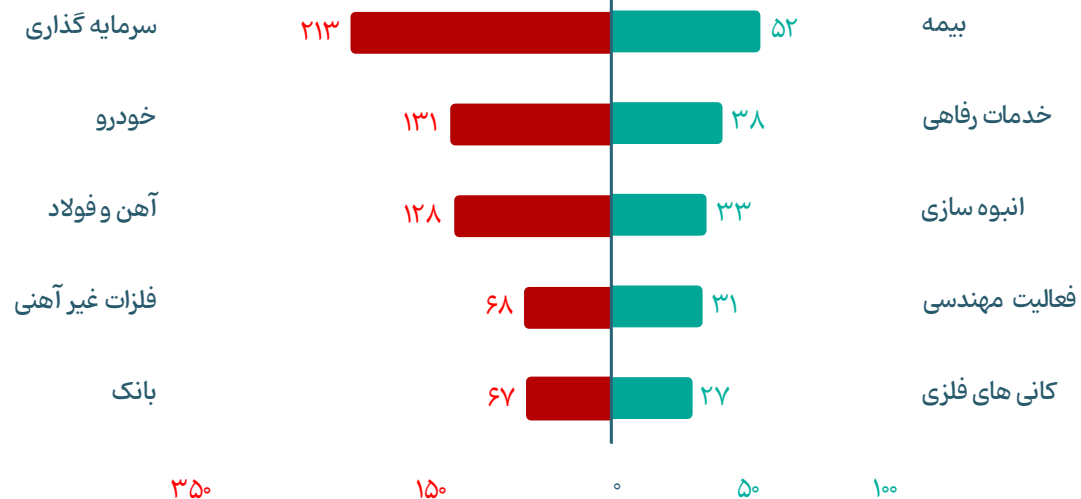
در هفته مورد گزارش، تنها دو صنعت دارای بازدهی منفی بوده است.



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی به صنایع (میلیارد تومان)



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

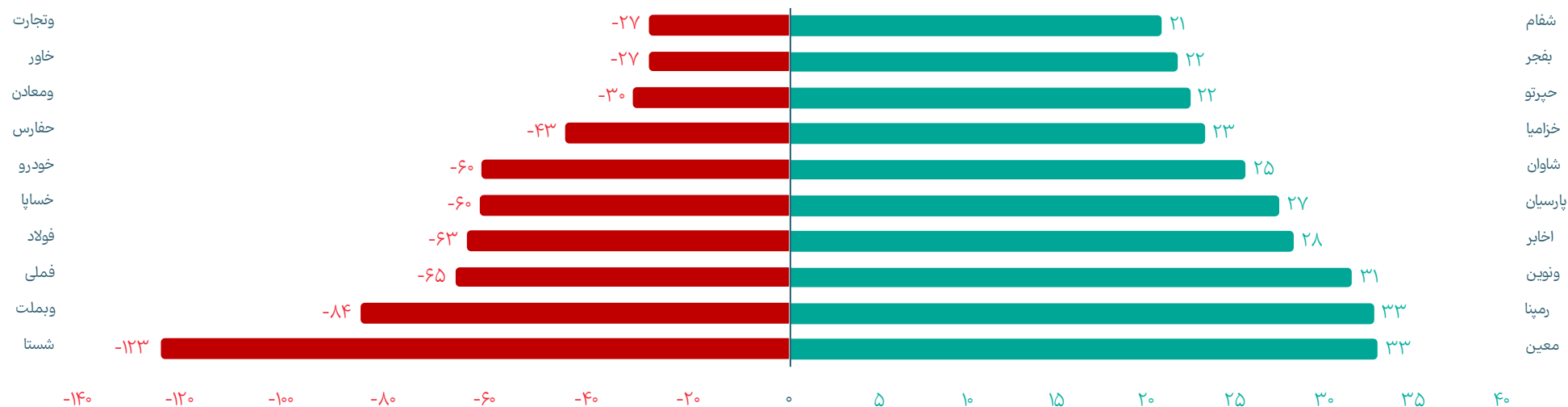
پارسیان ۳۰.۳%	کرومیت ۲۶.۰%	دامین ۲۳.۵%	داوه ۲۰.۵%	دکوثر ۱۹.۷%	کطیس ۱۸.۸%	غگلستا ۱۷.۰%	حفارس ۱۶.۵%	خزر ۱۶.۲%	پکرمان ۱۶.۰%	وتوس ۱۵.۹%	شیدیس ۱۵.۰%	
خفتر ۲۸.۰%	فالوم ۲۳.۶%	غگز ۲۱.۲%	آریان ۲۰.۱%	شفام ۱۹.۰%	کسرام ۱۷.۷%	غنوش ۱۶.۸%	غکورش ۱۶.۴%	دکپسول ۱۶.۲%	سجام ۱۶.۰%	حگردش ۱۴.۶%	وپارس ۱۴.۴%	غیآذر ۱۴.۱%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

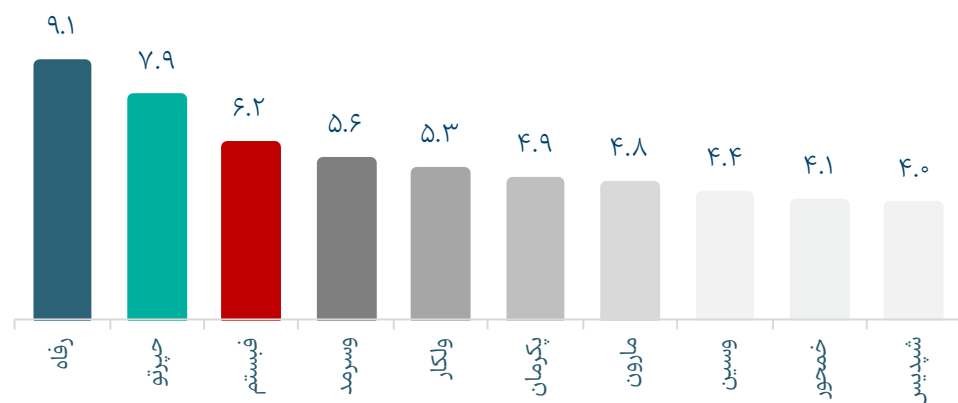
آینده ۱۳.۹%	وهتر ۱۲.۶%	لخانه ۱۱.۴%	شفارا ۹.۳%	وحکمت ۸.۷%	ثپردیس ۸.۳%	ولراز ۷.۸%	داسوه ۷.۴%	رفاه ۶.۸%	ثالوند ۶.۶%	مداران ۶.۶%	خوساز ۶.۶%					
								ولکار ۶.۷%				وسرمد ۶.۷%	غشوگو ۶.۵%	سنوین ۶.۴%	وسین ۶.۱%	بپردیس ۶.۱%
سکارون ۱۳.۸%	زماهان ۱۲.۳%	غیهار ۱۱.۰%	قنقش ۸.۸%	ثباغ ۸.۷%	چنوپا ۸.۳%	خلنت ۷.۴%	نتوس ۷.۴%									

❖ بازدهی تمامی نمادها در بخش ضعیف ترین نماد، منفی می باشد.

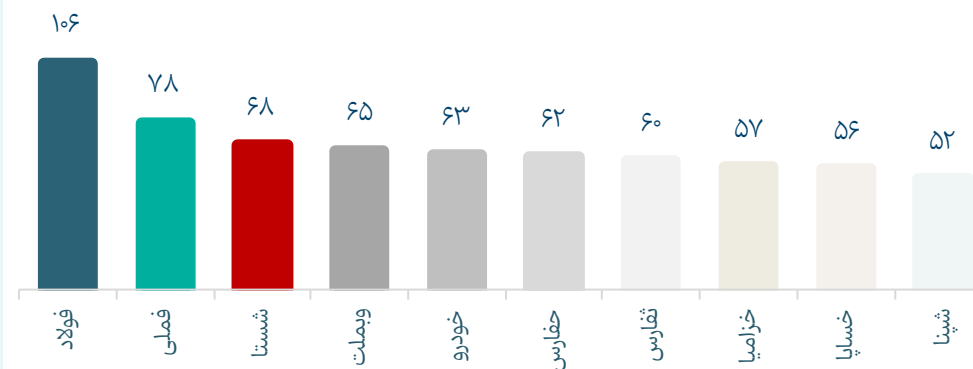
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



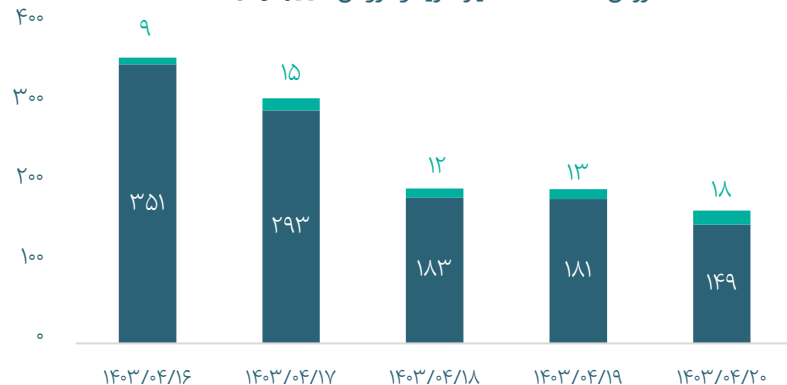
بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



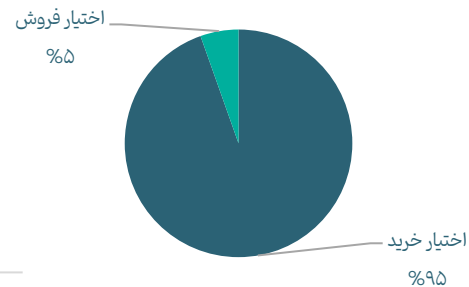
اختیار معاملات

■ اختیار خرید ■ اختیار فروش

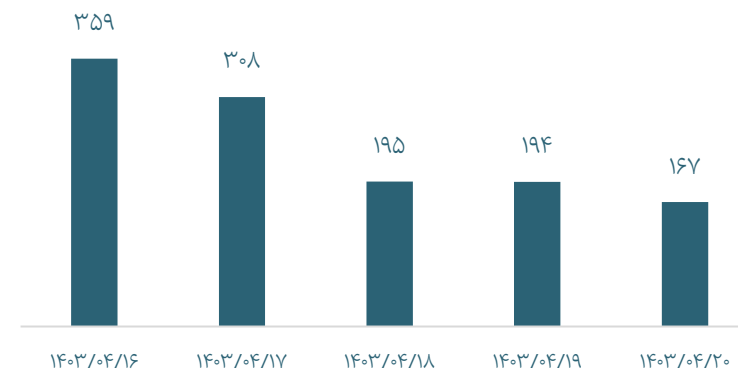
ارزش معاملات اختیار خرید و فروش (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات روزانه (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد پایه	تاریخ سررسید
اهرم	۱۴۰۳/۰۴/۲۷
پترول	۱۴۰۳/۰۴/۲۷
خگستر	۱۴۰۳/۰۴/۲۷

بیش ترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه	میانگین حجم معاملات روزانه	قیمت اختیار	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	تاریخ سررسید
۱	ضهرم ۴۰۴	اهرم	۶۷/۵	۴۸۲,۲۴۹	۴۵۸	۲۰۲۴۰	۲۰۰۰۰	۱۴۰۳/۰۴/۲۷
۲	ضهرم ۵۰۴	اهرم	۲۵/۳	۱۱۱,۳۱۸	۱۸۳۷	۲۰۲۴۰	۲۰۰۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۳۱
۳	ضخود ۵۰۳	خودرو	۱۸/۴	۵۹۴,۱۰۱	۱۷۴	۲۸۷۹	۲۸۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۱۰
۴	ضهرم ۴۰۵	اهرم	۱۱/۵	۲۴۶,۲۱۰	۶۹	۲۰۲۴۰	۲۲۰۰۰	۱۴۰۳/۰۴/۲۷
۵	ضخود ۵۰۳	خودرو	۹/۵	۵۸۵,۷۰۱	۸۰	۲۸۷۹	۳۰۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۱۰
۶	ضسپا ۴۰۳	خسپا	۹/۴	۴۴۲,۷۵۴	۱۰۸	۲۵۶۰	۲۴۰۰	۱۴۰۳/۰۴/۲۰
۷	ضسپا ۴۰۴	خسپا	۸/۱	۱,۳۲۷,۱۳۴	۳	۲۵۶۰	۲۶۰۰	۱۴۰۳/۰۴/۲۰
۸	طهرم ۴۰۵	اهرم	۵/۴	۴۹,۸۲۴	۱۸۳۳	۲۰۲۴۰	۲۲۰۰۰	۱۴۰۳/۰۴/۲۷
۹	ضستا ۵۰۱	ضستا	۵/۳	۱,۲۳۹,۳۵۸	۲۲	۱۱۸۴	۱۲۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۰۳
۱۰	ضهرم ۵۰۵	اهرم	۵/۳	۳۸,۳۱۸	۱۰۲۰	۲۰۲۴۰	۲۲۰۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۳۱

بیش ترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه
۱	ضستا ۵۰۱	۵۳%	شستا	۵/۱
۲	ضستا ۶۰۲	۵۱%	شستا	۱/۴
۳	ضموچ ۶۰۳	۳۹%	موچ	۰/۷
۴	ضستا ۶۰۱	۳۷%	شستا	۲/۳
۵	ضارش ۵۰۴	۳۴%	ارزش	۰/۹
۱	ضسپا ۴۰۴	-۹۵%	خسپا	۸/۱
۲	ضسپا ۴۰۵	-۹۳%	خسپا	۱/۲
۳	ضهرم ۴۰۵	-۸۷%	اهرم	۱۱/۵
۴	ضهرم ۴۰۶	-۸۳%	اهرم	۱/۴
۵	طخود ۵۰۳	-۶۵%	خودرو	۱/۴

❖ جدول بازدهی فیلتر شده بر اساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است.

بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل پس از فرازو نشیب‌های هفته گذشته، در محدوده حمایتی ۲,۲۰۰,۰۰۰ قرار گرفته است. در صورت ادامه حرکت در مسیر نزولی، محدوده‌های ۲,۱۵۰,۰۰۰ و ۲,۰۹۵,۰۰۰ مهمترین محدوده‌های حمایتی پیشرو می‌باشند. همچنین در صورت از سرگیری روند صعودی، محدوده‌های ۲,۲۳۰,۰۰۰ و ۲,۲۶۰,۰۰۰ را در پیشرو خواهد داشت.



افت تولید فولاد کشور در بهار

براساس آمار، تولید فولاد کشور در ۳ ماهه امسال روند نزولی رو تجربه کرده است. بنا بر اطلاعات آماری رشد ۱٫۶ درصدی تولید فولاد ایران در دو ماهه امسال تبدیل به افت ۱٫۶ درصدی در آمار در سه ماهه شده که ناشی از محدودیت های شدیدتر برقی فولادسازان است.

لینک خبر



آزاد شدن صادرات قند حاصل از شکر سفید

علی اکبر شادمانی مدیر کل دفتر صادرات گمرک طی ابلاغیه ای از رفع ممنوعیت صادرات قند حاصل از شکر سفید به استناد رأی دیوان عدالت اداری خبر داد. در این ابلاغیه آمده است: «مطابق با تأیید و تصریح در رأی موصوف، ممنوعیت صادرات قند حاصل از شکر سفید لغو می شود.»

لینک خبر



ممنوعیت قیمت گذاری دستوری به استثنای چند گروه کالا

عضو شورای عالی اجرای سیاست های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی گفت: طبق ماده ۴۸ قانون برنامه هفتم توسعه، قیمت گذاری دستوری در همه کالاها به استثنای کالاهای اساسی، یارانه ای، کالا و خدمات انحصاری و دولتی ممنوع است. همچنین کالا و خدمات انحصاری جزو کالا و خدماتی هستند که باید برای قیمت گذاری آنها از ظرفیت نهادهای تنظیم گر و رگولاتور استفاده کرد.

لینک خبر



شرکت ایران تایر با نماد پتایر از تکمیل فاز اول کارخانه مهدی شهر تا پایان سال جاری خبر داد. مطابق با برنامه ریزی صورت گرفته برای این طرح، نصب و راه اندازی تجهیزات بنیوری تا پایان مهر ماه انجام می شود و پس از آن با تکمیل فاز اول تا پایان سال جاری، ظرفیت تولید تایر در کارخانه مهدی شهر به ۷ هزار تن خواهد رسید. هدف گذاری نهایی برای این پروژه رسیدن به ظرفیت اسمی ۲۵ هزار تن در سال می باشد که پیش بینی می شود تا اوایل سال ۱۴۰۶ محقق گردد. در حال حاضر ظرفیت کارخانه تهران در حدود ۲۷ هزار تن در سال می باشد و تایرهای رادیال سیمی و بایاس محصولات اصلی این شرکت محسوب می شوند. پتایر در فصل بهار همانند بسیاری از هم گروه های خود در صنعت لاستیک توانسته است عملکرد مناسبی را از خود ارائه دهد و با ثبت فروش ۱۰۲۸ میلیارد تومانی، رشد ۵۱.۶ درصدی را نسبت به فصل مشابه سال قبل داشته باشد. افزایش مقداری تولید و اخذ مجوز افزایش نرخ ۲۰ درصدی برای تایرهای رادیال سواری در اردیبهشت ماه از جمله مهمترین دلایل افزایش درآمد در دوره مذکور می باشند. با توجه به رشد درآمد و افزایش نرخ محصولات، گزارش فصلی مناسب در بهار دور از انتظار نخواهد بود. همچنین در صورت بهره برداری از کارخانه مهدی شهر مطابق با زمانبندی اعلام شده، رشد درآمدی با اهمیتی در سال مالی آتی به ثبت خواهد رسید.



شرکت نفت پاسارگاد با نماد شپاس در فصل بهار به سود ۱۶۰۹ ریالی به ازای هر برگه سهم رسیده است که تقریباً برابر با مدت مشابه سال قبل می باشد. در دوره مذکور، شاهد بهبود حاشیه سود شپاس نسبت به ۳ فصل قبلی هستیم اما همچنان نسبت به بهار ۱۴۰۲ مقدار آن کمتر است و به همین دلیل علی رغم رشد ۲۷ درصدی درآمد، سود خالص شرکت عملاً تغییر خاصی نکرده است. شپاس با در اختیار داشتن ۷ کارخانه تولید قیر در سراسر کشور که در مجاورت پالایشگاه های اصلی قرار گرفته اند، حدود ۱۴ درصد از بازار قیر کشور بدون در نظر گرفتن قیر تهاتری را در اختیار دارد و مجتمع های بندرعباس، آبادان و اراک بیشترین سهم را از کل تولید مجموعه در اختیار دارند. شپاس از جمله شرکت های صادرات محور بازار سرمایه محسوب می شود و توانسته است حدود ۸۰ درصد از درآمد سه ماه اخیر خود را از این محل بدست آورد. یکی از چالش های اصلی این شرکت که تاثیر بالاهمیتی در حاشیه سود آن دارد، الزام به فروش ارز حاصل از صادرات به صورت نیمایی می باشد و هرگونه تغییر با اهمیت در نرخ دلار نیمایی می تواند سبب تعدیل مثبت در حاشیه سود شرکت شود.



شرکت پتروشیمی کرمانشاه با نماد کرماشا در مجمع عمومی سالانه از پیشرفت ۷۷ درصدی فاز ۲ پروژه تولید اوره خبر داد. پروژه مذکور از سال ۹۲ آغاز شده است و برآورد می شود تا پایان امسال واحد آمونیاک وارد مدار تولید شود و واحد اوره نیز تا شهریور ماه سال ۱۴۰۴ به بهره برداری برسد. در صورت افتتاح این پروژه، ظرفیت شرکت تقریباً به دو برابر افزایش پیدا خواهد کرد. کرماشا در سه ماهه ابتدایی سال در مجموع حدود ۱۲۱ هزار تن اوره تولید کرده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل افت ۳۵.۶ درصدی را نشان می دهد. افت مقداری تولید سبب شده است که این پتروشیمی در قیاس با بهار ۱۴۰۲ درآمد کمتری را به ثبت برساند. کرماشا در سال جاری به طور متوسط ۵۲ درصد از فروش خود را به صورت صادراتی انجام داده و مقاصد اصلی آن، کشورهای عراق و ترکیه بوده است. با توجه به وزن بالای فروش صادراتی در کل درآمد، نرخ های جهانی اوره و دلار نیمایی تاثیر مهمی در درآمد و سودآوری این شرکت خواهند داشت. نرخ گذاری گاز خوراک و سوخت و روند رو به افزایش آن در سال های اخیر، محدودیت های گازی در ماه های سرد سال و مطالبات سنواتی از وزارت جهاد کشاورزی از جمله مهمترین چالش های کرماشا می باشد و برطرف شدن عوامل مذکور خصوصاً وصول مطالبات سنواتی می تواند تاثیر مطلوبی بر بهبود عملکرد مالی و وضعیت نقدینگی شرکت داشته باشد.



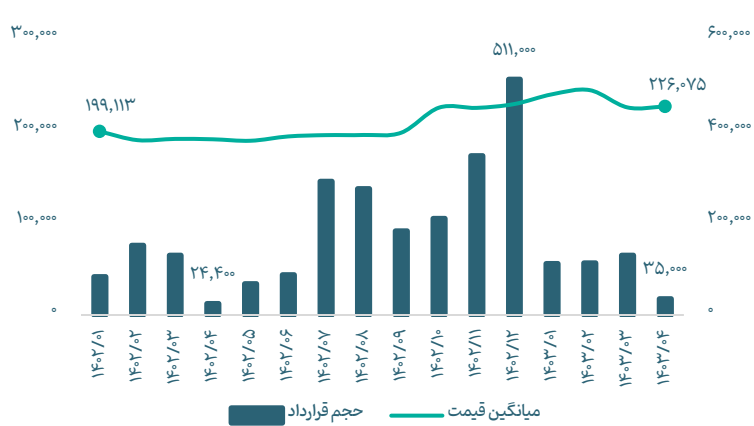
بورس کالا



بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان غرب	سیمان تیپ ۵	۶۰%
سیمان زنجان	سیمان تیپ ۲	۴۷%
سیمان یاسوج	سیمان تیپ ۲	۴۵%
سیمان خاکستری نی ریز	سیمان تیپ ۲	۳۵%
سیمان غرب	سیمان تیپ ۱-۴۲۵	۳۳%
سیمان هگمتان	سیمان تیپ ۱-۳۲۵	-۳۸%
معدنی املاح ایران	سولفات سدیم	-۳۰%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	-۲۳%
سیمان هگمتان	سیمان تیپ ۱-۴۲۵	-۲۳%
پتروشیمی کارون	متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات پلیمریک	-۱۷%

دیدگاه هفته (اسلب)

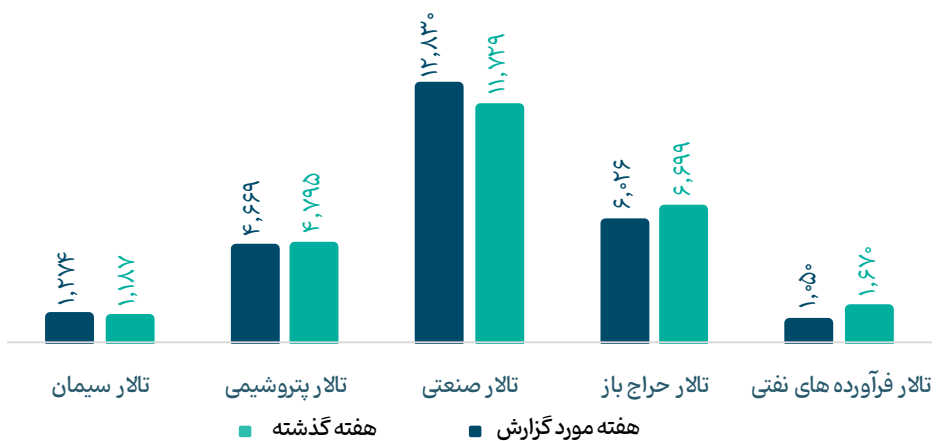


اسلب (تختال) به همراه بوم و بیل از جمله انواع شمش های فولادی محسوب می شود که دارای سطح مقطع مستطیلی شکل بوده و عرض بین ۶۵ تا ۲۰۰ سانتی متر، ضخامت بین ۲۰ تا ۲۵ سانتی متر و طول بین ۴ تا ۱۲ متر دارد. از اسلب برای تولید محصولاتی مانند ورق فولادی استفاده می شود. سه شرکت فولاد خوزستان، فولاد هرمزگان و فولاد مبارکه اصفهان، بزرگترین عرضه کنندگان اسلب در بورس کالا می باشند و تقریباً تمام سهم بازار این محصول را در اختیار دارند. قیمت پایه این محصول وابسته به قیمت های جهانی فولاد و نرخ دلار نیمایی می باشد. همانطور که در نمودار مشاهده می شود در یکسال گذشته به دلیل ثبات نسبی در قیمت های جهانی و نرخ دلار نیمایی، تغییر چندانی در قیمت معاملات اسلب به چشم نمی خورد. در تیرماه نیز همانند سال قبل، حجم اسلب معامله شده در پایین ترین سطح خود قرار گرفته است و به طور میانگین با نرخ ۲۲٫۶ میلیون تومان به ازای هر تن، معاملات صورت گرفته است. در نیمه دوم سال در صورت رشد نرخ دلار مبنای بورس کالا و نرخ های جهانی فولاد، می توان انتظار نرخ های بالاتری برای این محصول داشت. همچنین در نیمه دوم سال با بهبود احتمالی تولید و تقاضا، رونق بیشتر در معاملات اسلب بورس کالا دور از انتظار نخواهد بود.

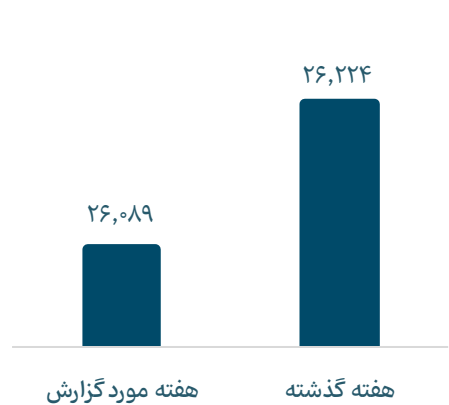
بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۰۶%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۸۲۱	۸۴%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۷۸%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۷۸۱	۷۵%
سیمان شمال	سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	۶۱%
سیمان غرب	سیمان تیپ ۵	۶۰%
پتروشیمی شازند	ایزوبوتانول	۵۸%
پتروشیمی تبریز	پلی استایرن انبساطی ۴۲۲FC	۵۴%
سیمان غرب	سیمان تیپ ۱-۴۲۵	۵۳%

ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۴۴,۲۸۰,۱۱۵	-۵.۲%	۱.۶۸	-	شگویا	۸۹۹	۱۶%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۰۸,۸۲۳,۴۲۶	۲.۰%	۲.۰۵	-	شگویا	۶۷۵	۲%
پلی اتیلن سبک	۴۲۲,۷۱۸,۸۰۹	-۰.۶%	۱.۵۶	-	آریا، شاراک، جم	۶۹۸	-۱۵%
پلی پروپیلن	۵۳۰,۵۲۲,۳۱۱	۲.۷%	۱.۶۷	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۸۷۶	-۱۶%
پلی وینیل کلراید	۳۹۴,۸۴۶,۶۹۹	۰.۷%	۱.۶۳	-	شغدیرو، شپترو	۶۵۲	۳%
لوب کات	۲۳۳,۱۰۰,۴۶۴	۶.۶%	۱.۰۷	شسپا، شبرهن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۳۸۵	۵۲%
روغن پایه	۳۴۹,۷۱۵,۷۳۱	۳.۰%	۱.۱۲	-	شسپا، شبرهن، شرانل	۵۷۸	۹%
قیر ۶۰۷۰	۱۵۹,۵۳۲,۲۸۰	۰.۰%	۱.۰۰	-	شپاس	۲۶۳	-۱۰%
وکیوم باتوم	۱۵۳,۵۹۲,۳۰۸	۵.۳%	۱.۳۰	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۵۴	-۶%
منو اتیلن گلایکول	۲۲۲,۰۷۲,۵۷۶	۷.۵%	۲.۰۶	شگویا	مارون، شاراک	۳۶۷	۳۸%
نخ پلی استر	۵۶۱,۹۰۴,۷۴۵	-۵.۴%	۱.۰۳	-	شپلی	۹۲۸	-۵%

اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۲۷,۴۵۷,۰۶۸	۰.۴%	۲.۱۳	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۷۶	۲۲%
ورق گرم	۳۱۳,۲۳۱,۲۰۰	-۱.۱%	۱.۰۰	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۵۱۷	۳۱%
ورق سرد	۳۸۴,۷۴۸,۴۵۱	۰.۶%	۱.۰۱	فجر	فولاد	۶۳۵	۱۰%
گندله	۵۱,۵۸۱,۶۸۹	-۰.۶%	۱.۰۵	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۸۵	۲۹%
آهن اسفنجی	۱۲۳,۲۱۸,۱۲۰	۲.۱%	۱.۲۰	فولاذ، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدیر، فصبا	۲۰۳	-۶%
تیرآهن	۲۶۵,۲۷۴,۵۷۹	-۰.۲%	۱.۳۷	-	ذوب	۴۳۸	۰%
میلگرد	۲۶۷,۵۳۶,۲۵۴	۲.۹۱%	۱.۲۶	فولای	ذوب، کویر، فرود	۴۴۲	۲۱%
مس کاتد	۵,۱۰۷,۰۰۰,۰۰۰	۰.۸%	۱.۱۸	فباهنر	فملی	۸۴۳۴	۱۶%
شمش روی	۱,۴۴۷,۲۸۰,۷۳۷	۲.۴%	۱.۹۳	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲۳۹۰	۱۰%

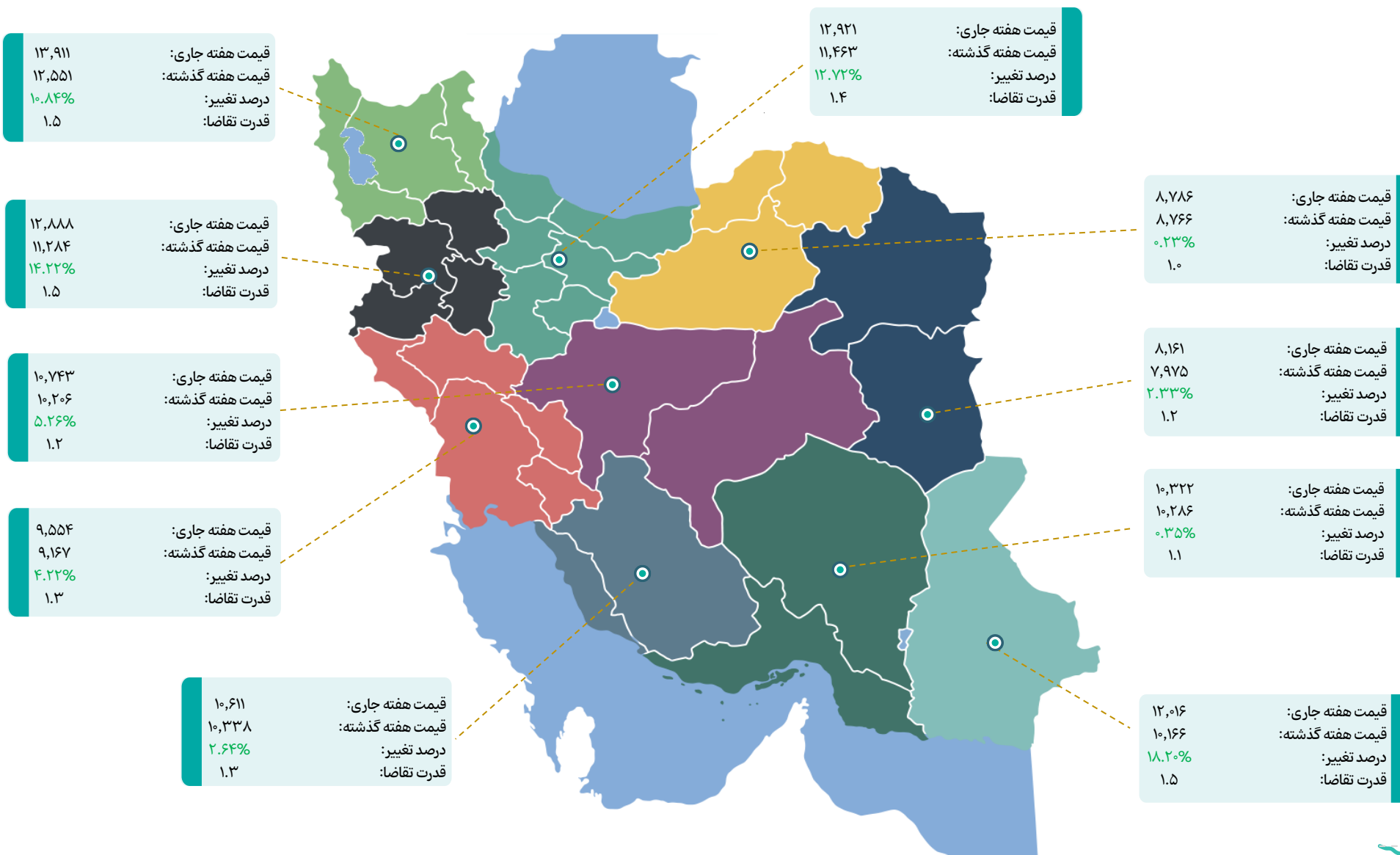
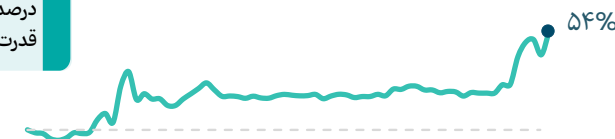
اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

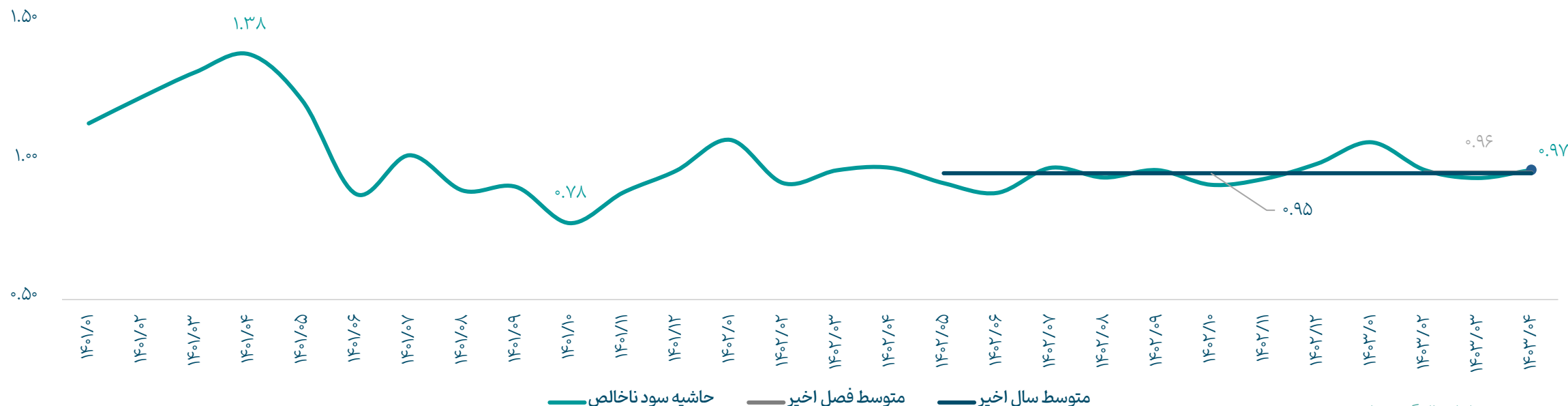


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تیپ ۲ فله بر اساس ریال/کیلو و به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.

هرمز



❖ هزینه حمل اعمال گردیده است.

شرکت فولاد هرمزگان با نماد هرمز از جمله زیرمجموعه های فولاد مبارکه اصفهان می باشد که با ظرفیت اسمی ۱.۵ میلیون تن اسلب در سال مشغول به فعالیت است. گندله و آهن اسفنجی مهمترین مواد اولیه ای هستند که توسط هرمز خریداری می شوند. هرمز در زمینه تامین آهن اسفنجی مورد نیاز در واحد فولادسازی خود، هنوز به خودکفایی نرسیده است اما برنامه دارد با احداث یک واحد احیای مستقیم ۱.۷ میلیون تنی که احتمالاً در سال ۱۴۰۴ به بهره برداری می رسد، خود را از خرید آهن اسفنجی بی نیاز نماید. ساختار بهای تمام شده هرمز نشان می دهد که هزینه خرید مواد اولیه سهمی ۵۸ درصدی و هزینه های سربار سهمی ۴۰ درصدی در بهای تمام شده شرکت دارند. بخش عمده ای از هزینه مواد اولیه مربوط به خرید گندله و آهن اسفنجی می باشد و با افتتاح طرح ۱.۷ میلیون تنی آهن اسفنجی و خودکفایی شرکت در این زمینه، شاهد کاهش هزینه ها در این بخش خواهیم بود. در بخش هزینه های سربار نیز، هزینه برق و گاز به همراه لوازم مصرفی بخش مهمی را به خود اختصاص داده اند. با توجه به اینکه فروش داخلی و صادراتی این شرکت وابستگی بالایی به نرخ های جهانی فولاد و دلار نیمایی دارد، تغییرات رو به بالای آنها می تواند سبب تعدیل مثبت در بخش درآمد و سودآوری هرمز باشد. البته در بخش هزینه ها نیز بررسی روند تغییرات نرخ گاز و برق و سایر اقلام سربار ضروری به نظر می رسد.

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

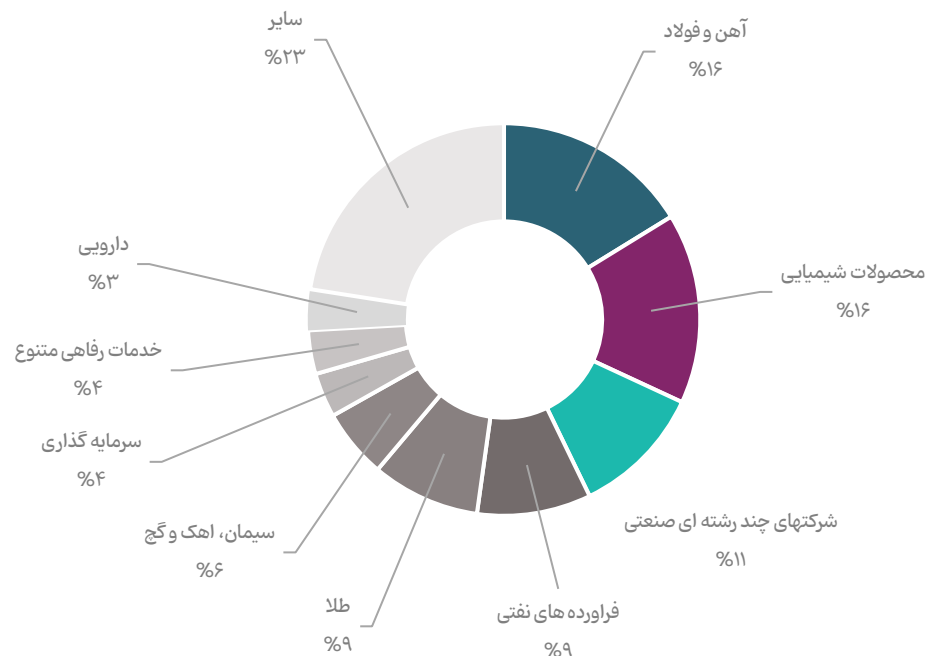
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)

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



سبدگردان مفید

دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	نوع صندوق	ریسک	صندوق
۵,۵۶۰	%۱۱۲۹	%۱۱	%۴	%۸	سهامی		پیشتاز
۴,۲۳۷	%۸۳۴	%۱۰	%۳	%۷			پیتر
۲,۲۳۷	%۷۸۵	%۶	%۱	%۸			امید
۲,۵۲۹	%۱۰۸۳	%۹	%۱	%۷			اطلس ETF
۶۰۹			%۷	%۶	بازنشستگی		آتیه
۳,۱۶۲		%-۱	%-۵	%۱۲	اهرمی (واحد ممتاز)		توان ETF
۷۶۳		%۵	%۰	%۶	شاخصی		آرام ETF
۷۲۱			%۹	%۶	بخشی		استیل ETF
۷۱۴				%۰			خودران
۳۷۰	%۵۸۵	%۹	%۲	%۵	مختلط		ممتاز
۵۰۷		%۱۴	%۳	%۶	تضمین اصل سرمایه		تضمین
۱۰,۷۱۵	%۶۹۲	%۴۱	%۲۴	%۱	مبتنی بر سکه طلا		عیار ETF
۲,۷۲۹		%۲۹	%۱۴	%۲	اهرمی (واحد عادی)		توان
۶,۷۰۵		%۲۸	%۱۴	%۲	با درآمد ثابت		آوند ETF
۵۱,۴۱۱	%۱۶۷	%۲۷	%۱۳	%۲			حامی



* بروزرسانی پرتفوی برای خرداد ۱۴۰۳ می باشد.

توضیحات تکمیلی

اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه گذاری به دلیل ماهیت بورس دائما در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق پیشرو** در دوره های مختلف را می توانید از طریق این [لینک](#) مشاهده کنید.

باید توجه داشت بازدهی شاخص به عنوان یک معیار برای ارزیابی میزان موفقیت عملکرد صندوق در نظر گرفته می شود و به صورت مستقیم امکان سرمایه گذاری در شاخص وجود ندارد.

نام صندوق : پیشرو ریسک: صندوق سهامی

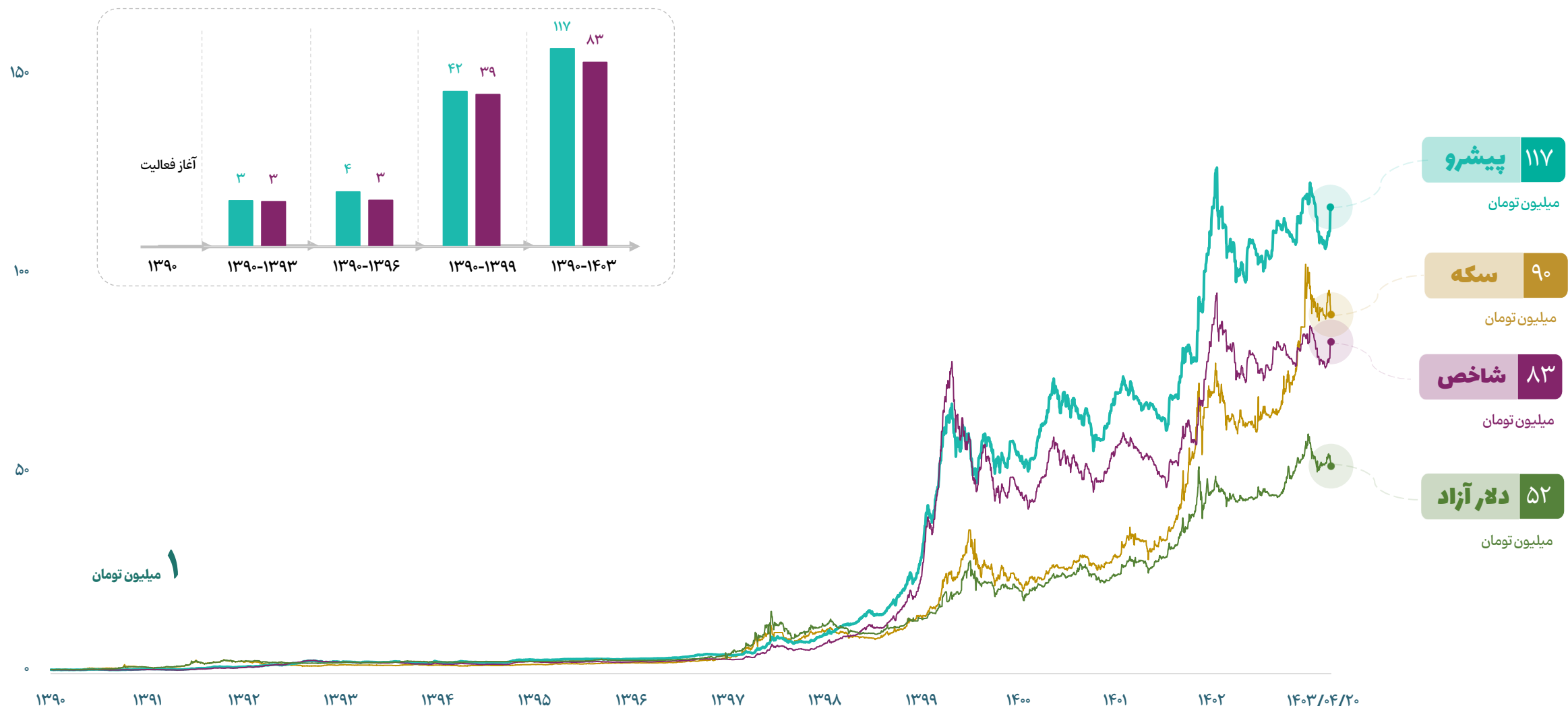
تاریخ آغاز فعالیت: ۱۳۹۰/۰۱/۳۱ نوع صندوق: صدور و ابطالی

کل خالص ارزش دارایی: ۴,۲۳۷ میلیارد تومان تاریخ به روز رسانی: ۱۴۰۳/۰۴/۲۰

❖ مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه گذاری: سرمایه گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می توانند به راحتی در صندوق ها سرمایه گذاری کنند.
- ❖ نقدشوندگی مناسب: صندوق های سرمایه گذاری از نقدشوندگی بالایی برخوردار هستند و سرمایه گذاران به راحتی می توانند دارائی خود را به وجه نقد تبدیل کنند.

سرمایه گذاری در صندوق پیشرو و بازار های موازی



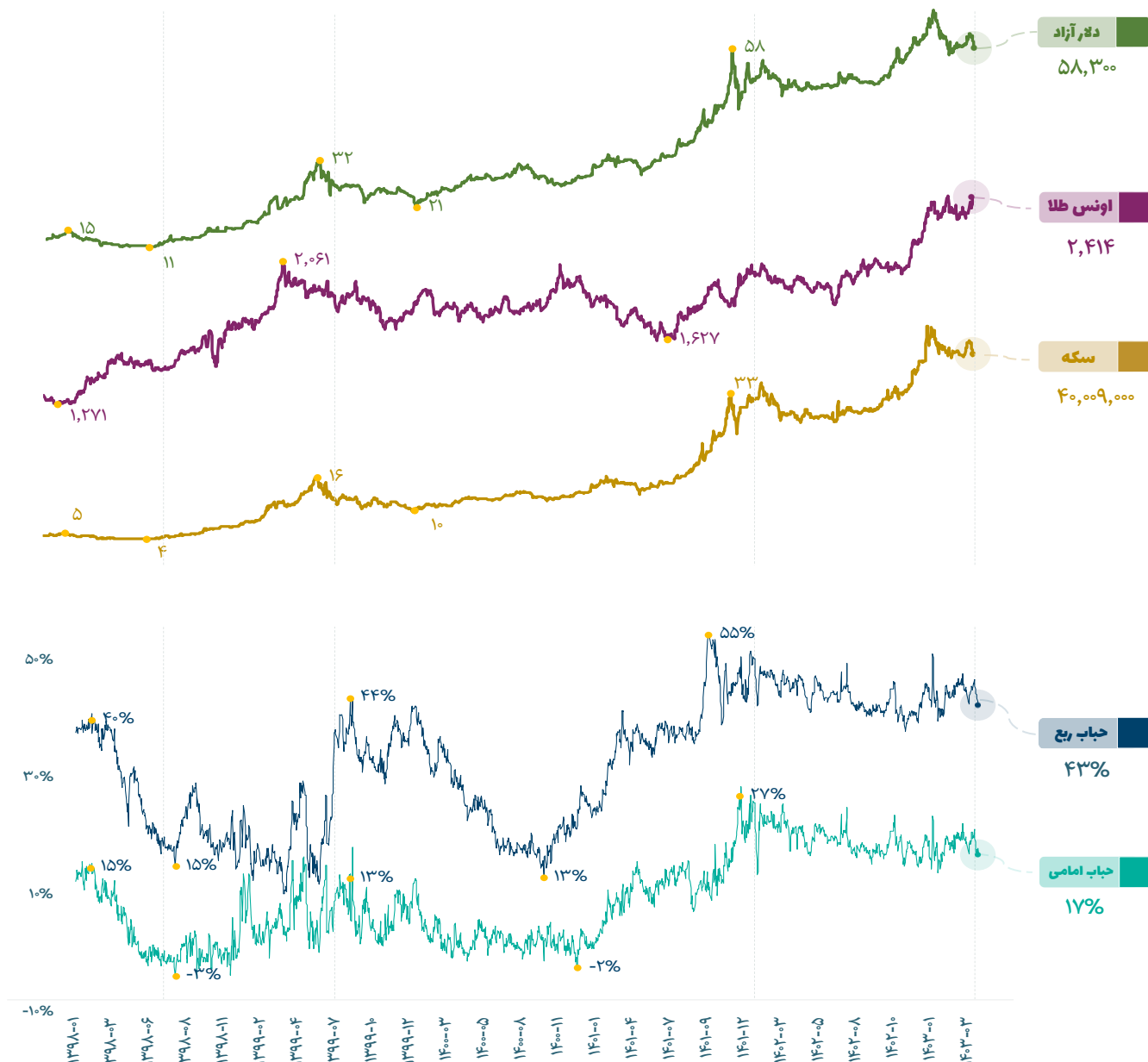
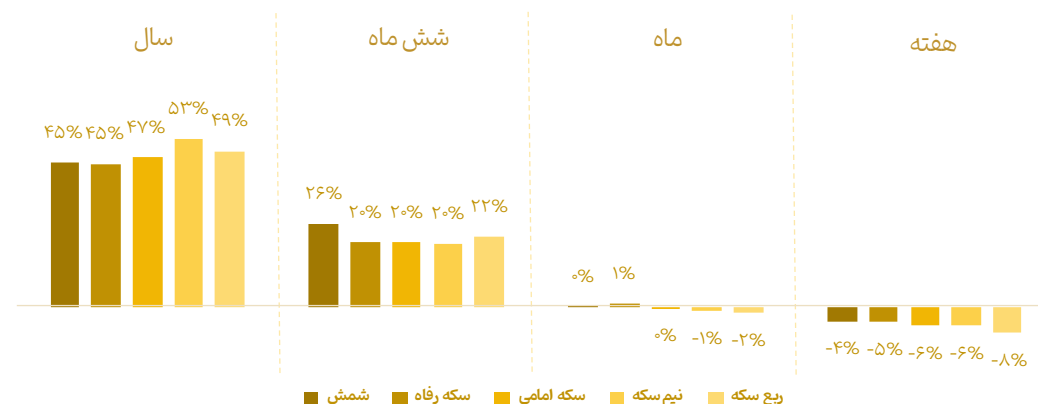


برای بهره‌مندی از بازدهی طلا می‌توان در صندوق مبتنی بر طلای عیار سرمایه‌گذاری نمود.

مزایای سرمایه‌گذاری

عیار

- پوشش ریسک نگهداری سکه و شمش طلا به صورت فیزیکی
- کسب بازدهی بهینه از طریق سرمایه‌گذاری هدفمند در سکه و گواهی شمش طلا
- کارمزد بسیار کمتر از کارمزد پرداختی برای خرید و فروش طلا به صورت فیزیکی
- امکان سرمایه‌گذاری آسان با مبالغ کم





سرمایه گذاری هوشمند

در اپلیکیشن مفید

با انتخاب میزان ریسک و بازه زمانی مورد نظر در
اپلیکیشن مفید، به کمک هوش مصنوعی
ترکیب مناسب سرمایه گذاری خود را مشاهده
و انتخاب نمایید.

Mofid App
Android / PWA



← سرمایه گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





اقتصاد و نرخ‌های جهانی



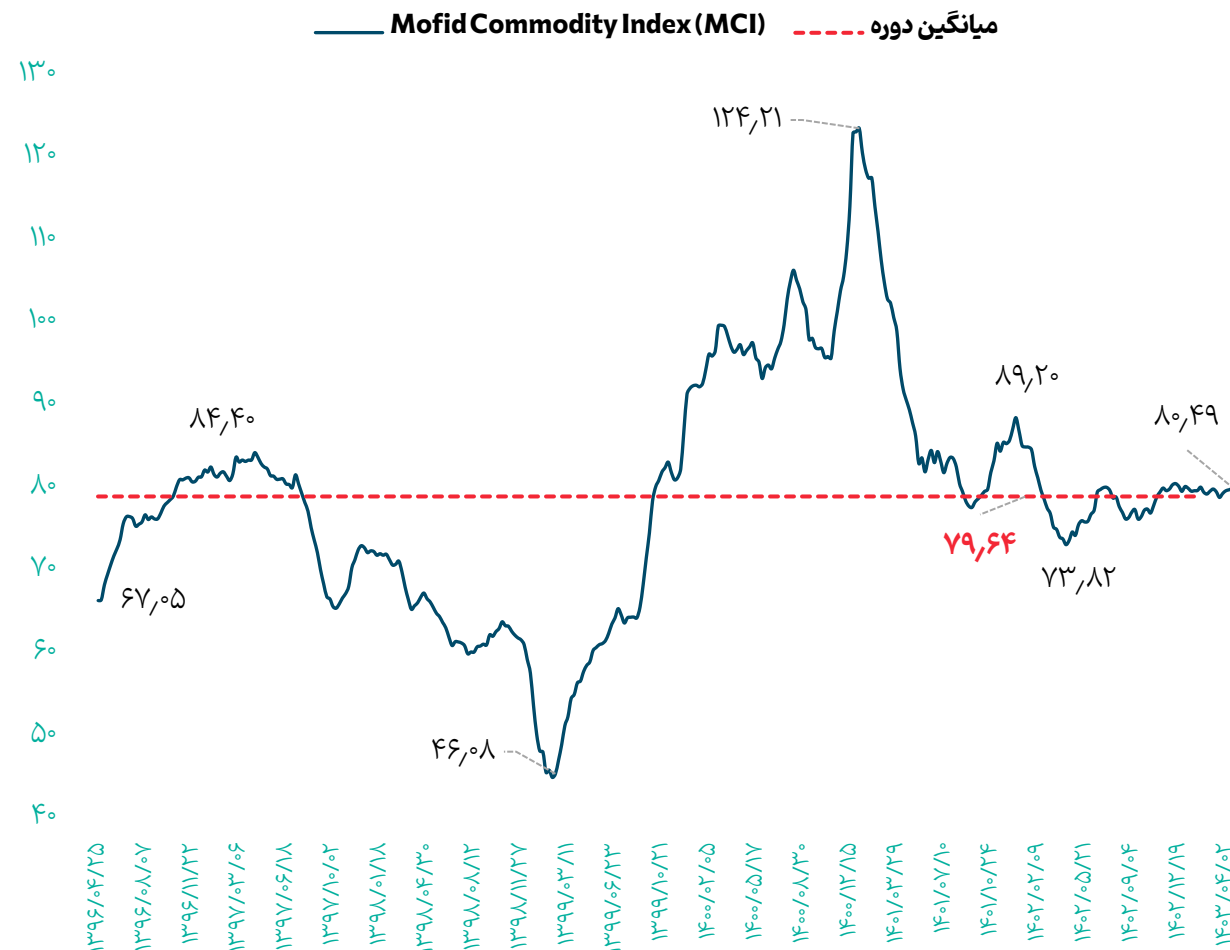
اقتصاد داخلی

- در هفته اخیر تقاضای اعتبار بانک‌ها با افزایش نسبی به ۷۱/۵ همت رسید. محاسبات نشان می‌دهد که حجم ریپوی بانک‌ها ۲۲/۷۴ درصد پایه پولی در انتهای اردیبهشت است. بنابراین انتظار بر رشد ۴۶/۴ درصدی پایه پولی در انتهای تیر و پایان سررسید ریپوی بانک‌ها وجود دارد.
- در یازدهمین حراج اوراق بدهی دولت، مبلغ ۴/۱۳ همت اوراق در بازده تا سررسید ۲۷/۷۲ درصد به فروش رفت که افت قابل توجهی در نرخ بازده تا سررسید را رقم زد. میزان فروش اوراق در این هفته هم از روند مبتنی بر قانون بودجه جلوتر بود.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری در اقتصاد آمریکا در این هفته افت پیدا کرد که باعث کاهش روند متوسط ۴ هفته‌ای شد. نرخ تورم سالانه به ۳ درصد کاهش یافت و این کاهش با افت تورم هسته نیز همراه بود. با این حال نرخ تورم تولیدکننده فزاینده شد.
- نرخ تورم سالانه مصرف‌کننده چین منفی باقی ماند. نرخ تورم تولیدکننده هم برای ۲۰ ماه متوالی منفی باقی ماند. کاهش واردات از کشورهای غربی باعث و رشد صادرات آن که بیشتر از انتظارات بود باعث بهبود تراز تجاری این کشور شد.
- در مورد اقتصاد اروپا هیچ اطلاعاتی در این هفته منتشر نشد.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در این هفته افت بسیار محدود ۰/۰۹ درصدی را تجربه کرد.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



بازده هفتگی (%)

متوسط هفتگی قیمت

کالا

شاخص کامودیتی مفید (MCI)

۰,۰۹-	۸۰,۴۹	شاخص کامودیتی مفید (MCI)
۱,۱۱-	۸۵,۷۰	نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)
۰,۷۲-	۸۲,۳۷	نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)
۰,۶۰-	۴۹۴,۰۰	بیلت (دلار/تن) - CIS
۰,۰۰	۴۷,۰۰	اسلب (دلار/تن) - CIS
۰,۰۰	۵۴۵,۰۰	ورق گرم (دلار/تن) - CIS
۰,۷۳	۹۸۷۱,۰۰	مس (دلار/تن) - LME گرید A
۰,۵۱-	۲۹۵۱,۰۰	روی (دلار/تن) - LME
۱,۳۸-	۲۴۹۴,۰۰	آلومینیوم (دلار/تن) - LME
۰,۱۱-	۹۲۹,۰۰	اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا
۰,۰۰	۱۱۳۵,۰۰	پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۰,۱۰-	۹۵۴,۰۰	پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۰,۳۲	۹۴۹,۰۰	پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۰,۶۹	۲۹۱,۰۰	متانول (دلار/تن) - CFR چین
۱,۴۷	۳۴۵,۰۰	اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه

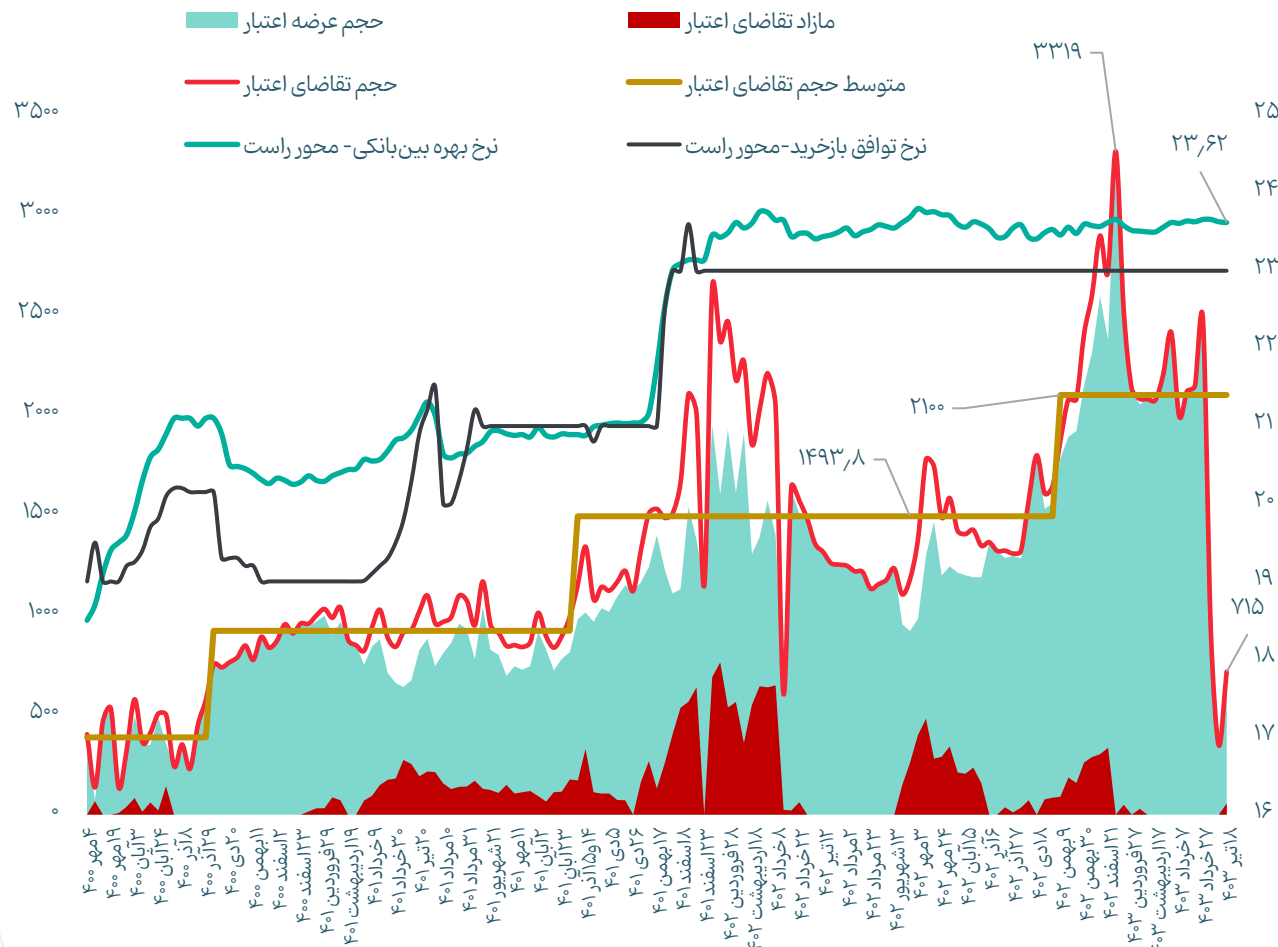
تحلیل شاخص MCI

- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **افت ۰٫۰۹ درصدی** به سطح **۸۰٫۴۹** رسید. در هفته اخیر به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به ترتیب از آن **اوره (۱٫۴۷ درصد)** و **آلومینیوم (۱٫۳۸- درصد)** بود.
- قیمت معاملات آتی نفت در هفته اخیر تحت تاثیر اخبار مرتبط با توافق آتش بس میان حماس و اسرائیل کاهش یافت. با اینحال شواهد آماری، حاکی از قوی بودن تقاضای نفت خام است. بر اساس میانگین متحرک چهار هفته ای، تقاضای سوخت جت ایالات متحده آمریکا به بالاترین سطح خود در این زمان از سال ۲۰۱۹ رسیده است، همچنین تقاضای بنزین به بالاترین سطح از سال ۲۰۲۱ رسیده است.
 - کاهش تورم مصرف کننده آمریکا در ماه ژوئن، باعث افزایش احتمال شروع کاهش نرخ بهره توسط نرخ فدرال رزرو شده است که منجر به کاهش شاخص دلار گردید. با توجه به اظهارات اخیر اعضای فدرال رزرو، احتمال کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در ماه سپتامبر افزایش یافت.

توضیحات تکمیلی

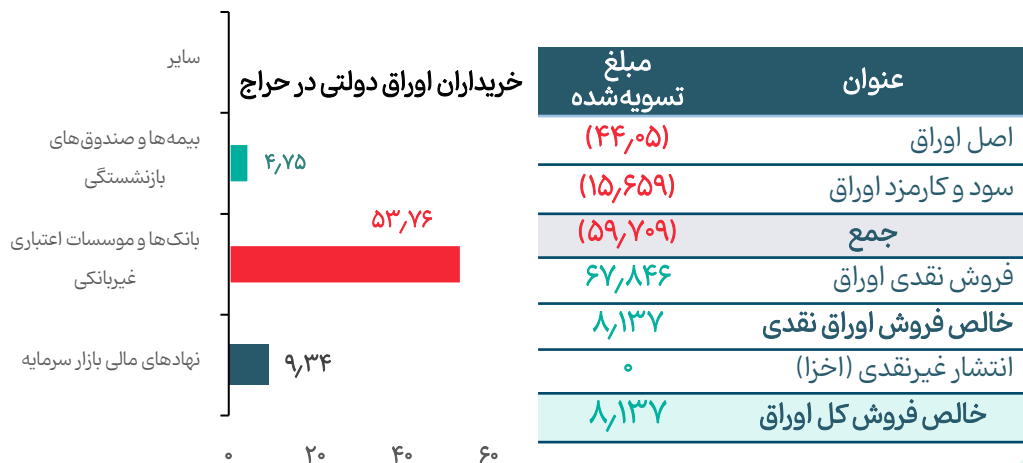
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۷/۵۶ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۳۱/۸۸ همت آن موافقت کرد. همچنین ۳۳/۹۷ همت نیز اعتبار قاعده‌مند **عرضه** شد.
- بانک مرکزی برای چهار هفته متوالی، ریپو با سررسید بلندمدت‌تر انجام داد. به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۲۰۵/۰ همت **کسری** اعتبار داشتند در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۹۷ همت بود.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها در هفته اخیر افزایش داشت، اما نسبت به ماه‌های گذشته، کاهش قابل توجهی ثبت کرده است. این موضوع متأثر از انجام ریپو با سررسید ۸۵ و ۸۴ روز در یک ماه اخیر بود. به‌طوری‌که حدود ۲۵۰ همت از ریپوها، سررسید نشده است.
- مانده ریپوی بانک‌ها، ۲۵۰ همت است که در مقایسه با مانده پایه پولی آخر اردیبهشت، حدود ۲۲/۷۴ درصد می‌شود. بنابراین، اگر فرض شود که تا پایان تیر ۱۴۰۳، پایه پولی فقط از محل مانده ریپو یا «خالص سایر اقلام» افزایش یابد، رشد نقطه به نقطه پایه پولی در پایان تیر ۱۴۰۳ به ۴۶/۴ درصد خواهد رسید.
- اگر این روند ادامه یابد، رکوردهای رشد پایه پولی و نقدینگی مانند اواخر سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ثبت خواهد رسید. لذا اگر انتظارات تورمی با شوک سیاسی کوچک تحریک شود، زمینه لازم برای جهش‌های قیمتی مهیا است.
- در دو ماه اخیر شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار **صفر** شده و نرخ سود بین بانکی در حول ۲۳/۶ قرار گرفته است.
- متوسط تقاضای اعتبار بانک‌ها از نیمه دوم بهمن ۱۴۰۲، به سمت بالا جابجا شده و از متوسط حدود ۱۴۵ همتی به حدود ۲۱۰ همت **افزایش** یافته است.

عملیات اجرایی سیاست پولی

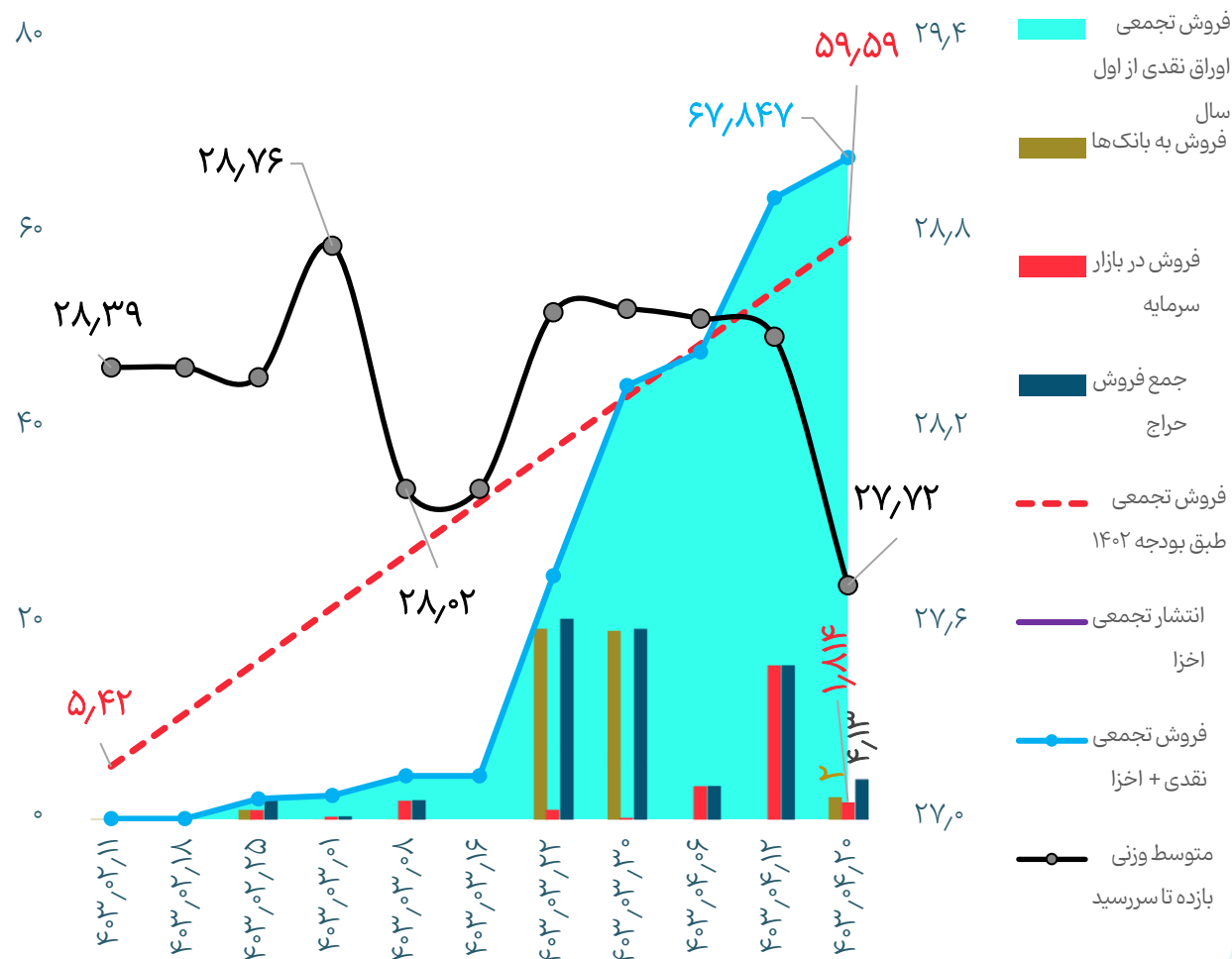


توضیحات تکمیلی

- در هفته گذشته، ۴,۱۳ هزار میلیارد تومان اوراق فروش رفت که ۱,۸۱۴ همت آن توسط نهادهای مالی بازار سرمایه خریداری شد و ۲,۳۱۸ همت را نیز بانک‌ها و موسسات اعتباری خرید کردند. از ابتدای سال تا ۱۲م تیر در مجموع اوراق نقدی، ۶۷,۸۵ همت فروخته شده است.
- بر اساس قانون بودجه امسال و وجود حدود ۴۷ هفته از ۱۱ اردیبهشت تا آخر سال، به طور متوسط باید ۵,۴۲ همت اوراق بدهی فروخته شود.
- بانک‌ها و موسسات اعتباری به تنهایی ۵۴ همت از حدود ۶۹ همت اوراق حراج شده از ابتدای سال را خریداری کرده‌اند. این موضوع در حالی است که در بازار بین‌بانکی، مانده ریپوی بانک‌ها حدود ۲۵۰ همت است.
- به نظر می‌رسد، تامین مالی دولت به طور غیرمستقیم از بانک مرکزی و پایه پولی (چاپ پول) در یک ماه اخیر افزایش قابل توجهی کرده است.



برگزاری حراج یازدهم اوراق مالی اسلامی



توضیحات تکمیلی

- در سه ماهه نخست ۱۴۰۳ کسری تراز تجاری غیرنفتی (به استثنای نفت خام و بدون صادرات چمدانی) برابر **۸۰۸ میلیون دلار** بود که نسبت به مدت مشابه سال قبل و دوماهه ۱۴۰۳، به ترتیب **افت ۴۹ درصدی** و **۲۲ درصدی** داشته است که این بیشتر به دلیل **افت** ماهانه ۱۷ درصدی واردات در خرداد ماه بود. به دلیل افت محسوس واردات در خردادماه، تراز تجاری این ماه مثبت بود (۲۴۵ میلیون دلار).
- در سه ماهه نخست ۱۴۰۳، سه قلم عمده کالاهای صادراتی به ترتیب عبارت بودند از: گاز طبیعی مایع شده یا LNG (۱٫۶ میلیارد دلار)، پروپان مایع شده (۸۶۴ میلیون دلار) و متانول (۶۰۴ میلیون دلار).
- همچنین در سه ماهه نخست ۱۴۰۳، سه قلم عمده کالاهای وارداتی به ترتیب عبارت بودند از: ذرت دامی (۸۹۰ میلیون دلار)، کنجاله سویا (۴۸۳ میلیون دلار) و طلا به اشکال خام (۴۷۶ میلیون دلار).
- در سه ماهه نخست ۱۴۰۳، متوسط ارزش گمرکی هر تن کالای صادراتی ۳۵۷ دلار بود که نسبت به رقم ۳۵۱ دلار در سه ماهه نخست سال گذشته، ۲ درصد کاهش یافته است. همچنین در این مدت، متوسط ارزش گمرکی هر تن کالای وارداتی ۱۵۲۶ دلار بود که نسبت به رقم ۱۶۲۲ دلار در سه ماهه نخست سال ۱۴۰۲، ۶ درصد کاهش یافته است.
- در سه ماهه نخست ۱۴۰۳، به ترتیب کشورهای چین (با سهم ۲۶٫۳۳ درصد)، عراق (با سهم ۲۲٫۴۱ درصد)، امارات متحده عربی (با سهم ۱۳٫۷۴ درصد) و ترکیه (با سهم ۹٫۹۴ درصد) مهمترین مقاصد صادراتی کالاهای ایرانی بودند.

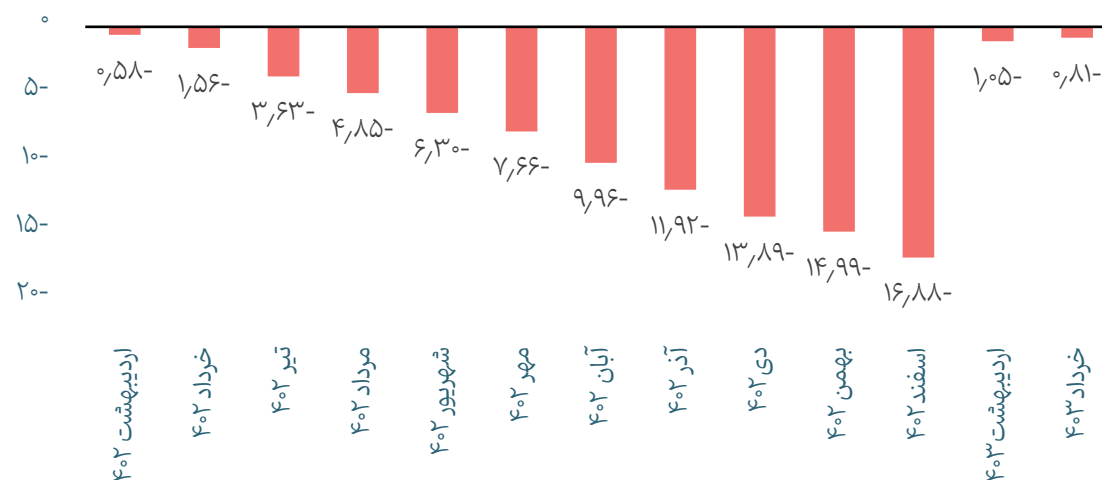
ترانزیت خارجی

- در سه ماهه نخست سال ۱۴۰۳، میزان ترانزیت خارجی از کشور **۵٫۵۱۹ میلیون تن** بود که نسبت به مدت مشابه سال قبل، **۵۵ درصد** رشد داشته است.

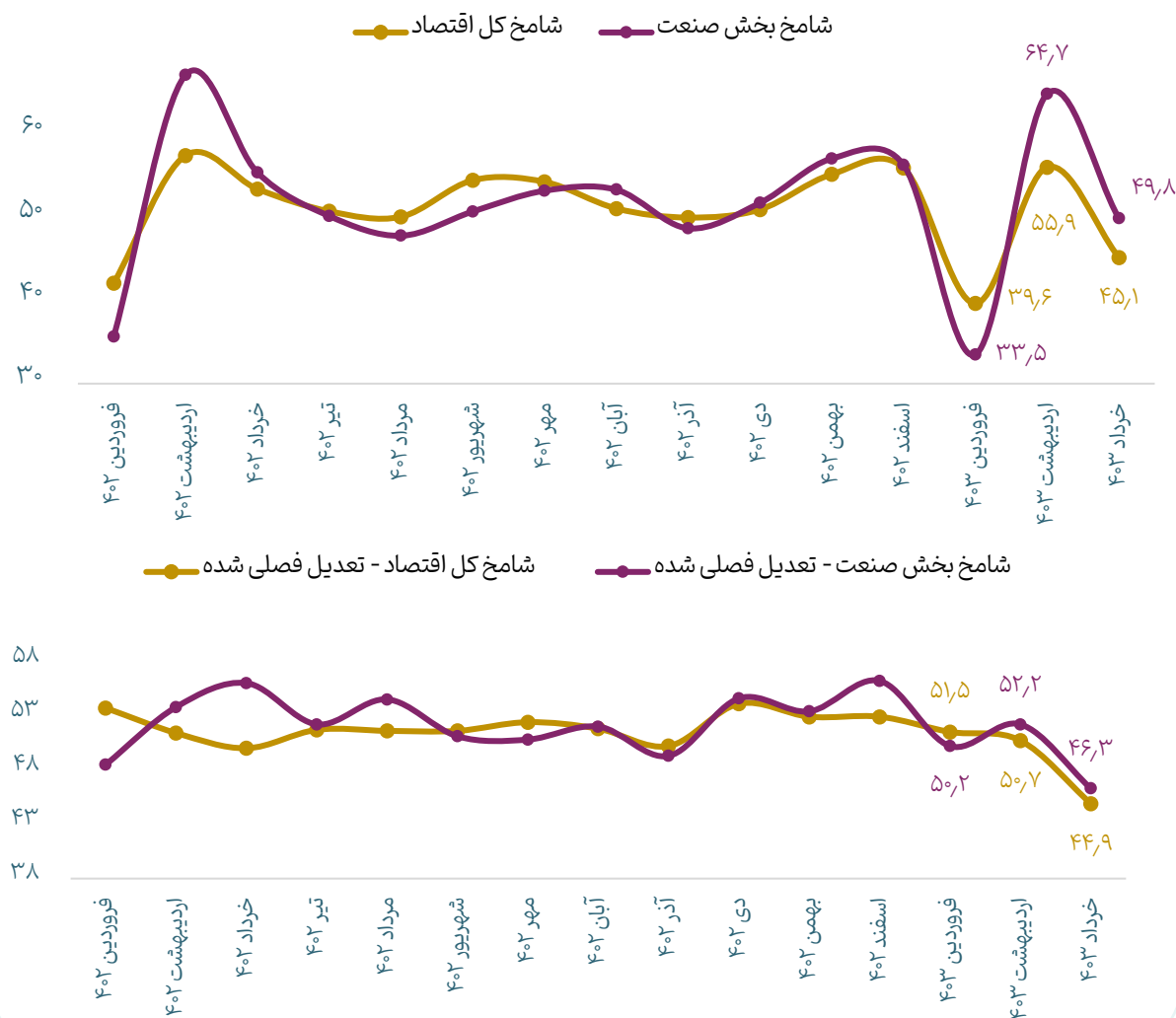
تجارت خارجی سه ماهه نخست ۱۴۰۳

فعالیت	سه ماهه ۱۴۰۳		سه ماهه ۱۴۰۲		درصد تغییرات	
	وزن	ارزش	وزن	ارزش	وزن	دلار
	میلیون تن	میلیارد دلار	میلیون تن	میلیارد دلار		
صادرات (غیرنفتی)	۳۷٫۸۳۸	۱۳٫۵۱۸	۳۵٫۸۲۳	۱۲٫۵۶۳	۶٫۶۲	۷٫۶۰
واردات (غیرنفتی)	۹٫۳۸۹	۱۴٫۳۲۶	۸٫۷۱۵	۱۴٫۱۳۸	۷٫۷۳	۱٫۳۳
تراز تجاری غیرنفتی	-	-۰٫۸۰۸	-	-۱٫۵۷۵	-	-
کل صادرات سه ماهه (نفتی+غیرنفتی+چمدانی و خدمات مهندسی)	-	۲۵٫۷	-	-	-	-

تراز تجاری غیرنفتی تجمعی - میلیارد دلار



شاخص مدیران خرید



توضیحات تکمیلی

- شاخص‌های مدیران خرید کل اقتصاد در خردادماه با **افت** تقریباً ۱۰٫۸ واحدی نسبت به ماه قبل رقم ۴۵٫۱ را ثبت کرد.
- شاخص بخش صنعت نیز نسبت به ماه گذشته کاهش قابل توجهی را تجربه کرد. شاخص بخش صنعت در خرداد ۱۴۰۳ در منطقه رکود اقتصادی قرار گرفت و با **افت** ۱۴٫۹ واحدی به عدد ۴۹٫۸ رسید.
- با این حال شاخص‌های تعدیل شده (که اثرات فصلی را حذف می‌کند) کل اقتصاد و بخش صنعت به ترتیب ۴۴٫۹ و ۴۶٫۳ است.
- افت شاخص کل اقتصاد عمدتاً متأثر از کاهش شاخص سفارشات جدید مشتریان (که نشان‌دهنده تقاضای داخلی است) و افت شاخص موجودی مواد اولیه است. شاخص سفارشات جدید با کاهش ۱۰٫۵ واحدی نسبت به ماه قبل به ۴۲٫۹ کاهش یافت.
- شاخص موجودی مواد اولیه یا لوازم خریداری شده نیز در این ماه معادل ۴۳٫۵ بود که بیان‌گر **افت** ۷٫۶ واحدی نسبت به اردیبهشت‌ماه است.
- شاخص صادرات کالا نیز در خردادماه رقمی **پایین‌تر** از ۵۰ را ثبت کرد که نشان‌دهنده تضعیف تقاضای خارجی است.
- محدودیت‌های تخصیص ارز به تولیدکننده، مشکلات مربوط به واردات مواد اولیه، کمبود مواد اولیه و قطعی برق در برخی از صنایع، اصلی‌ترین موانع پیش‌روی فعالان اقتصادی در خردادماه بود.

توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از تقویت نسبی بخش عرضه این کشور است.

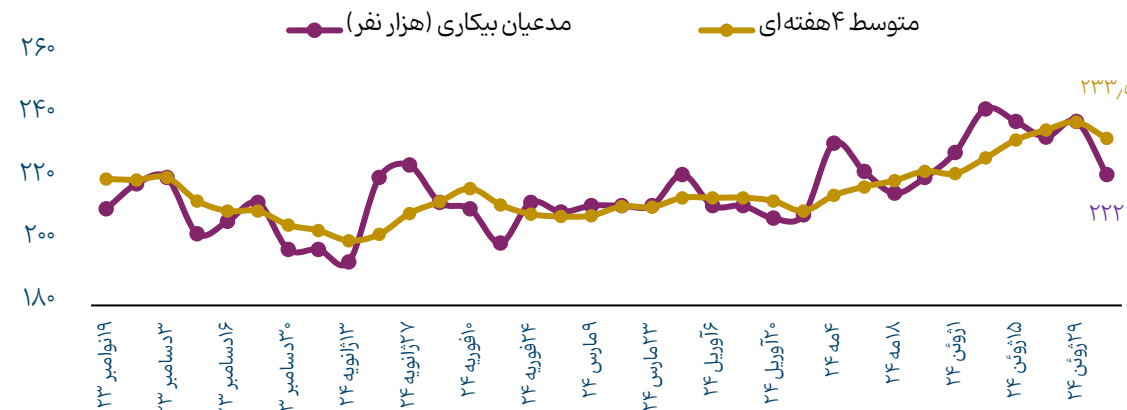
بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۶ ژوئیه ۲۰۲۴ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل ۱۷ هزار نفر **کاهش** یافت و به ۲۲۲ هزار نفر رسید که کمترین میزان مدعیان بیکاری در ۶ هفته اخیر است.
- میانگین متحرک چهار هفته‌ای که در ۴ هفته گذشته روند افزایشی داشته است، نسبت به هفته قبل **کاهش** یافت.
- نزولی شدن متوسط چهار هفته‌ای مدعیان بیکاری و پایین‌تر بودن تعداد مدعیان بیکاری از میانگین متحرک چهار هفته‌ای خود، بهبود نسبی در وضعیت اشتغال آمریکا را نشان می‌دهد.

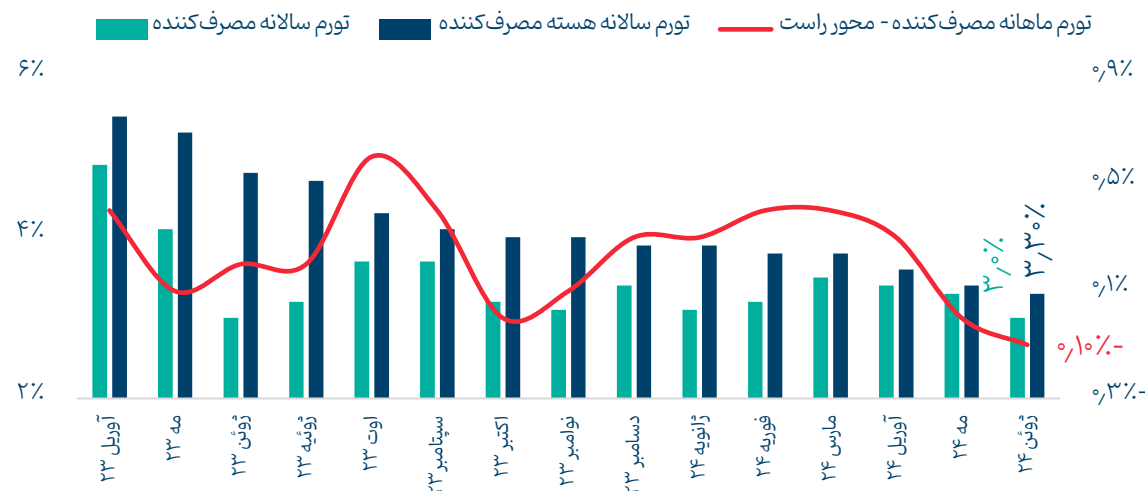
بخش تقاضا

- نرخ‌های تورم آمریکا در ماه ژوئن روند **نزولی** داشتند. تورم سالانه با **افت** ۰٫۳٪ واحد درصدی به سطح ۳٪ درصد رسید که پایین‌ترین نرخ تورم سالانه از ژوئن ۲۰۲۳ به بعد است. نرخ تورم ماهانه نیز کمترین میزان خود در دو سال اخیر را ثبت کرد و به سطح ۰٫۱٪- درصد رسید.
- تورم سالانه هسته (که نوسانات قیمت انرژی و مواد غذایی را لحاظ نمی‌کند) نیز با اندکی **کاهش** نسبت به ماه قبل به ۳٫۳٪ درصد رسید که کمتر از انتظارات بازار (۳٫۴٪ درصد) بود. تورم هسته ماهانه نیز به سطح ۰٫۱٪ درصد **کاهش** یافت و به پایین‌ترین میزان یک سال اخیر رسید.

مدعیان بیکاری



تورم مصرف‌کننده



توضیحات تکمیلی

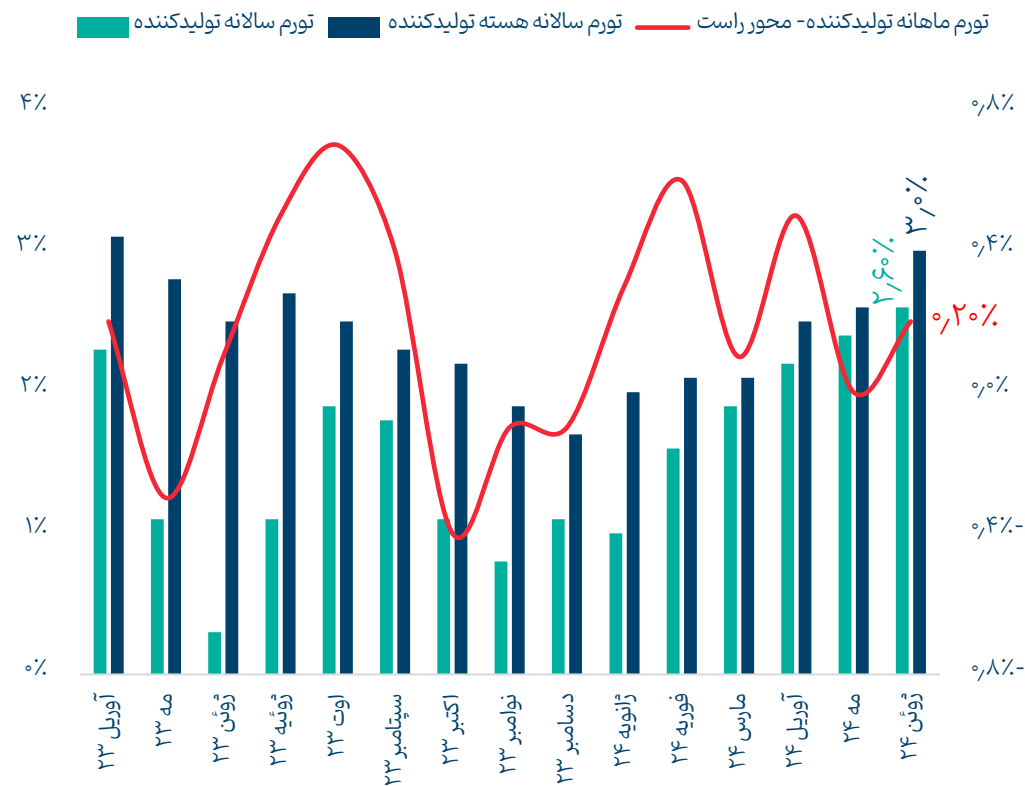
ادامه بخش تقاضا

- با وجود نزولی شدن نرخ‌های تورم مصرف‌کننده، **تورم تولیدکننده** در ماه ژوئن روند **صعودی** در پیش گرفت که با توجه به پیش‌نگر بودن تورم تولیدکننده، افزایش مجدد تورم مصرف‌کننده در ماه آتی محتمل است.
- در ماه ژوئن ۲۰۲۴ شاخص قیمت تولیدکننده نسبت به ماه مشابه سال قبل **افزایش** ۲٫۶ درصدی را تجربه کرد که بالاترین تورم سالانه تولیدکننده از مارس ۲۰۲۳ به بعد است.
- در مقابل، تورم هسته سالانه تولیدکننده بیشترین افزایش خود از آوریل ۲۰۲۳ را مشاهده کرد و به ۳ درصد رسید، که بالاتر از انتظارات بازار (۲٫۵ درصد) نیز بود.
- نرخ‌های تورم ماهانه تولیدکننده و تورم هسته ماهانه تولیدکننده نیز نسبت به ماه قبل **افزایشی** بودند و به ترتیب ۰٫۲ و ۰٫۴ درصد بودند.

سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص سیاست‌گذاری پولی آمریکا منتشر نشد.

تورم تولیدکننده



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش تقاضای خارجی چین در مقایسه با ماه گذشته به طور نسبی **تقویت** شد.

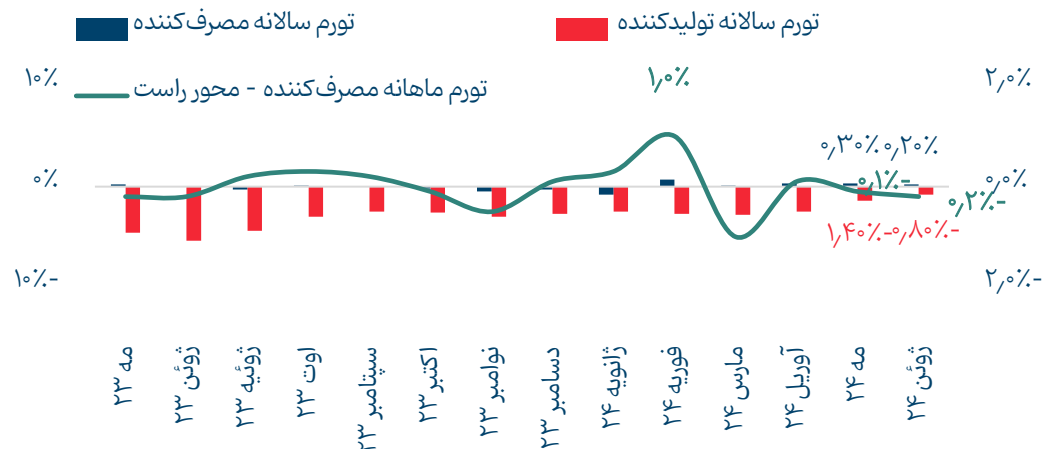
بخش عرضه

- در هفته اخیر آمار جدیدی از بخش عرضه چین منتشر نشد.

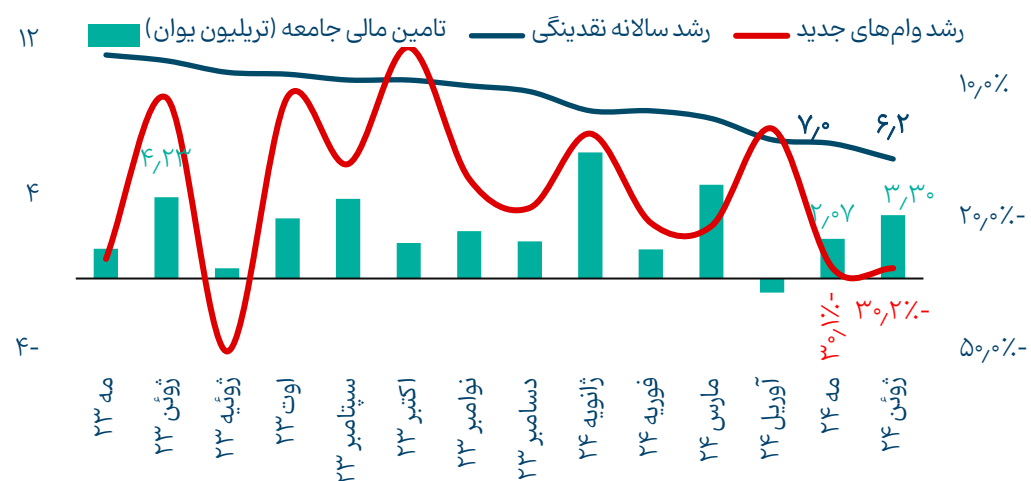
بخش تقاضا

- نرخ سالانه تورم مصرف کننده روند **نزولی** ملایمی داشت و **کمتتر** از انتظارات بازار (۰٫۴ درصد) بود.
- نرخ ماهانه تورم مصرف کننده **کاهش** قابل توجهی داشت و **افزایش** سرعت نزول قیمت‌ها را نشان داد. نرخ ماهانه تورم مصرف کننده در یک سال اخیر به غیر از فوریه (به دلیل اثر تقویمی عید چینی) همواره **منفی** بوده است.
- نرخ سالانه تورم هسته مصرف کننده (بدون لحاظ هزینه‌های انرژی و مواد غذایی) در ۰٫۶ درصد ثابت باقی ماند، همچنین نرخ ماهانه این شاخص از **منفی ۰٫۲** به **منفی ۰٫۱** درصد **افزایش** یافت، اما همچنان در مقادیر **منفی** باقی ماند.
- نرخ سالانه تورم تولیدکننده این کشور برای ۲۰ ماه متوالی اعداد **منفی** را به ثبت رساند. همچنین نرخ ماهانه این شاخص **منفی ۰٫۲** درصد شد.
- رشد نقدینگی چین روند **نزولی** خود را ادامه داد و به ۶٫۲ درصد رسید که پایین‌تر از مقدار انتظارات بازار (۶٫۹ درصد) بود.
- رشد سالانه وام‌های جدید نیز برای دو ماه متوالی رشد **منفی ۳۰** درصد را ثبت کرد که **کاهش** قابل توجه وام‌های جدید در مقایسه با مدت مشابه سال قبل است.
- تامین مالی جامعه نیز به رغم **افزایش** نسبت به ماه قبل، در مقایسه با مدت مشابه سال قبل رشد **منفی ۲۲** درصدی داشت.
- در مجموع، شاخص‌های یادشده نشان می‌دهند که وضعیت تقاضای داخلی چین همچنان در وضعیت نامناسبی قرار دارد، اما تقاضای خارجی این کشور (صادرات) می‌تواند **تقویت** شود. زیرا سطح عمومی قیمت‌های کالاهای نهایی و نهاده‌های تولیدی این کشور برای یک سال مستمر در حال **کاهش** هستند و این موضوع می‌تواند مزیت قیمتی برای کالاهای چینی ایجاد کند.

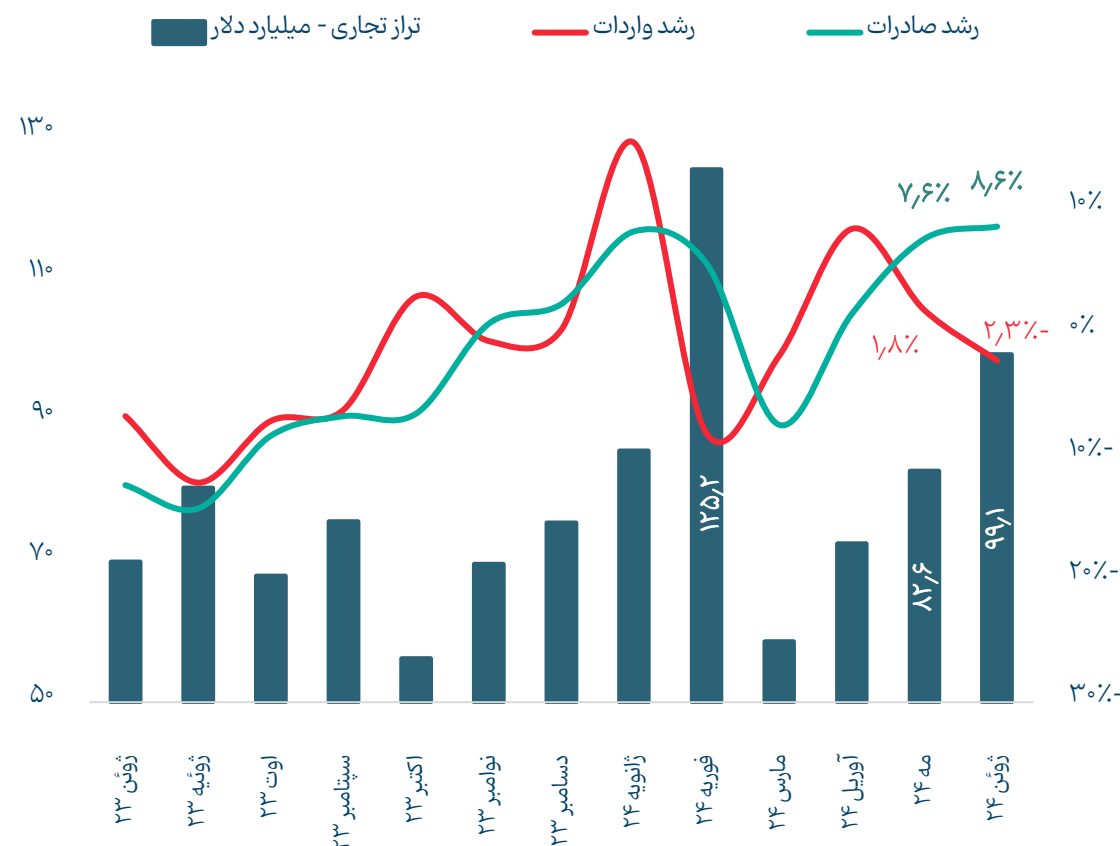
تورم مصرف کننده و تولیدکننده



نقدینگی، وام‌های جدید و تامین مالی جامعه



تجارت



توضیحات تکمیلی

ادامه بخش تقاضا

- واردات چین برای دو ماه متوالی رشد سالانه **منفی** و **نزولی** را ثبت کرد که بسیار پایین‌تر از انتظارات بازار (۲٫۸ درصد) بود. این **کاهش** متأثر از **کاهش** واردات از کشورهای ایالات متحده (**منفی** ۴٫۹ درصد)، اتحادیه اروپا (**منفی** ۵٫۷ درصد)، ژاپن (**منفی** ۳٫۹ درصد) و بریتانیا (**منفی** ۳٫۱ درصد) بود.
- صادرات چین برای سه ماه متوالی رشد سالانه **مثبت** و **صعودی** داشت که فراتر از انتظارات بازار (۸ درصد) بود. این **افزایش** متأثر از **افزایش** صادرات به کشورهای ایالات متحده (۶٫۶ درصد)، ژاپن (۰٫۹ درصد)، کره جنوبی (۴٫۱ درصد)، تایوان (۲۷٫۶ درصد)، استرالیا (۱٫۲ درصد)، کشورهای آسآن (۱۵ درصد) و اتحادیه اروپا (۴٫۱ درصد) بود.
- روند **صعودی** صادرات و **نزولی** واردات به روند **صعودی** مازاد تجاری چین شده است و در ژوئن به بیش از ۹۹ میلیارد دلار رسیده است.
- با توجه به اینکه بخش تقاضا در اروپا در حال تقویت است و در ایالات متحده دچار **کاهش** جزیی شده، بنابراین، می‌توان انتظار داشت که چین بتواند بخشی از **کاهش** تقاضای داخلی را با **افزایش** صادرات جبران کند.

سیاست‌گذاری پولی

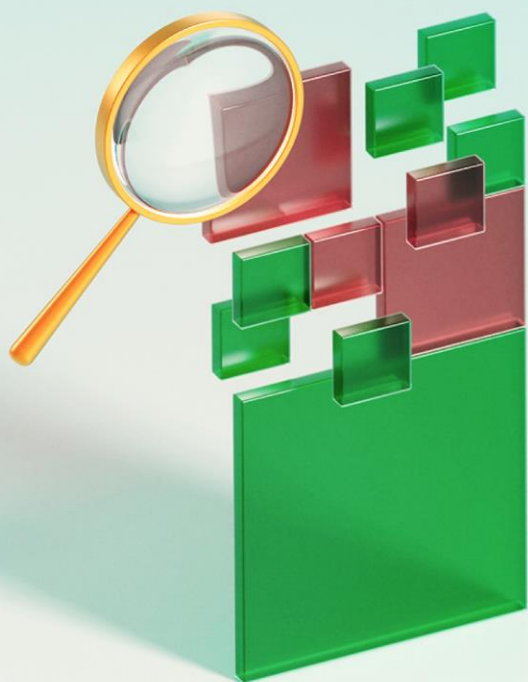
- سیاست پولی بانک خلق چین از سال ۲۰۲۰ انبساطی بوده و نرخ‌های بهره در کف تاریخی خود قرار دارد.
- با توجه به تضعیف تقاضای داخلی این کشور، انتظار بر تداوم سیاست‌های انبساطی است.

توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

- **رشد اقتصادی فصلی چین:** رشد اقتصادی چین در سه ماهه اول ۲۰۲۴ بالاتر از انتظارات بازار و هم‌راستا با هدف ۵ درصدی رشد اقتصادی در سال ۲۰۲۴ بود. انتظارات بازار از رشد اقتصادی چین در سه ماهه دوم ۲۰۲۴، ۵٫۱ درصد است.
- **اثر منفی:** شاخص دلار
- **اثر مثبت:** سهام و کامودیتی

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۱۵ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۴/۲۵ دوشنبه	شاخص قیمت مسکن (ژوئن)
چین	۱۵ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۴/۲۵ دوشنبه	رشد اقتصادی فصلی و سالانه
چین	۱۵ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۴/۲۵ دوشنبه	تولید صنعتی (ژوئن)
چین	۱۵ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۴/۲۵ دوشنبه	خرده‌فروشی (ژوئن)
چین	۱۵ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۴/۲۵ دوشنبه	سرمایه‌گذاری دارایی‌های ثابت (ژوئن)
چین	۱۵ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۴/۲۵ دوشنبه	نرخ بیکاری
منطقه یورو	۱۵ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۴/۲۵ دوشنبه	تولید صنعتی (مه)
چین	۱۵ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۴/۲۵ دوشنبه	نرخ بهره بین بانکی
منطقه یورو	۱۶ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۴/۲۶ سه‌شنبه	تراز تجاری (مه)
آمریکا	۱۶ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۴/۲۶ سه‌شنبه	خرده‌فروشی (ژوئن)
آمریکا	۱۷ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۴/۲۷ چهارشنبه	تولید صنعتی (ژوئن)
منطقه یورو	۱۸ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۴/۲۸ پنج‌شنبه	تولید ساخت و ساز
منطقه یورو	۱۸ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۴/۲۸ پنج‌شنبه	نشست تعیین نرخ بهره
آمریکا	۱۸ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۴/۲۸ پنج‌شنبه	مدعیان بیکاری
منطقه یورو	۱۹ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۴/۲۹ جمعه	حساب جاری
چین	۱۹ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۴/۲۹ جمعه	تغییرات FDI



تحليل نماد



تحليل مفيد

گروه صنعتی سپاهان (فسپا)

گروه صنعتی سپاهان



شرکت گروه صنعتی سپاهان (سهامی عام) به عنوان یک تولیدکننده انواع لوله از جمله، لوله های گازی خانگی و صنعتی، لوله های API و قوطی و پروفیل شناخته می شود.

این شرکت با ظرفیت تولید سالانه ۴۲۰'۰۰۰ تن، در زمینی به وسعت ۱'۳۲۰'۰۰۰ متر مربع در مجاورت شهر اصفهان واقع شده است.

شرکت های زیر مجموعه گروه صنعتی سپاهان عبارتند از:

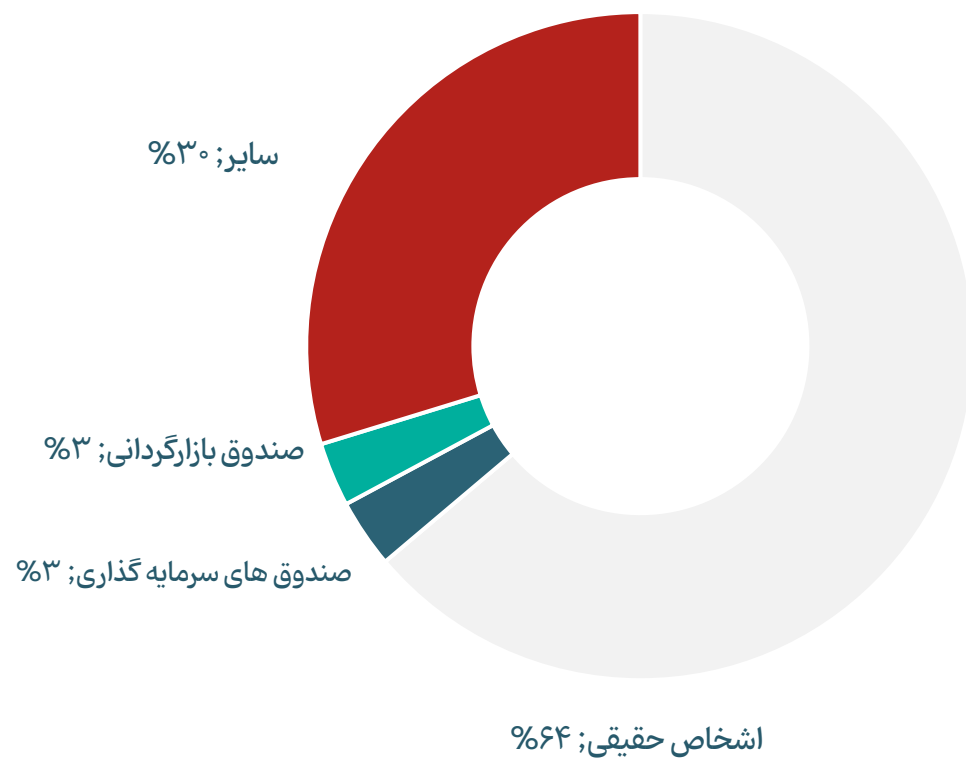
شرکت نورد و لوله پروفیل سپاهان

شرکت ساخته های فلزی اصفهان

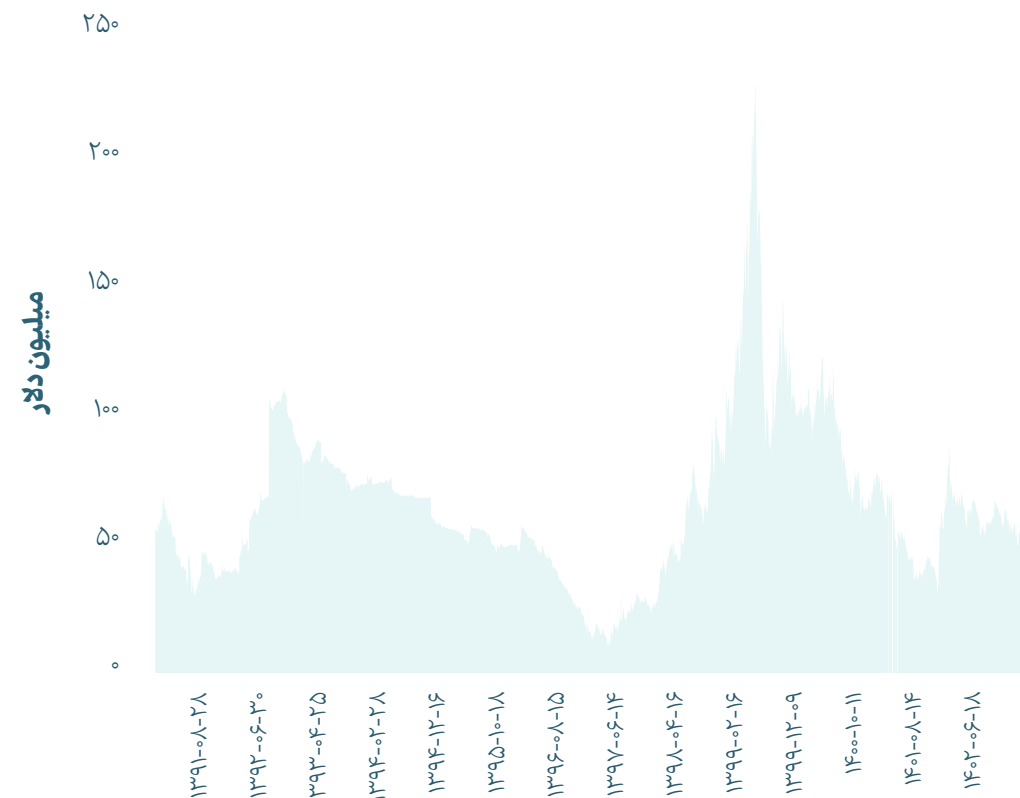
شرکت بارآهن سپاهان

که در ادامه به شرح فعالیت این شرکت ها پرداخته می شود.

سهامداران



ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)

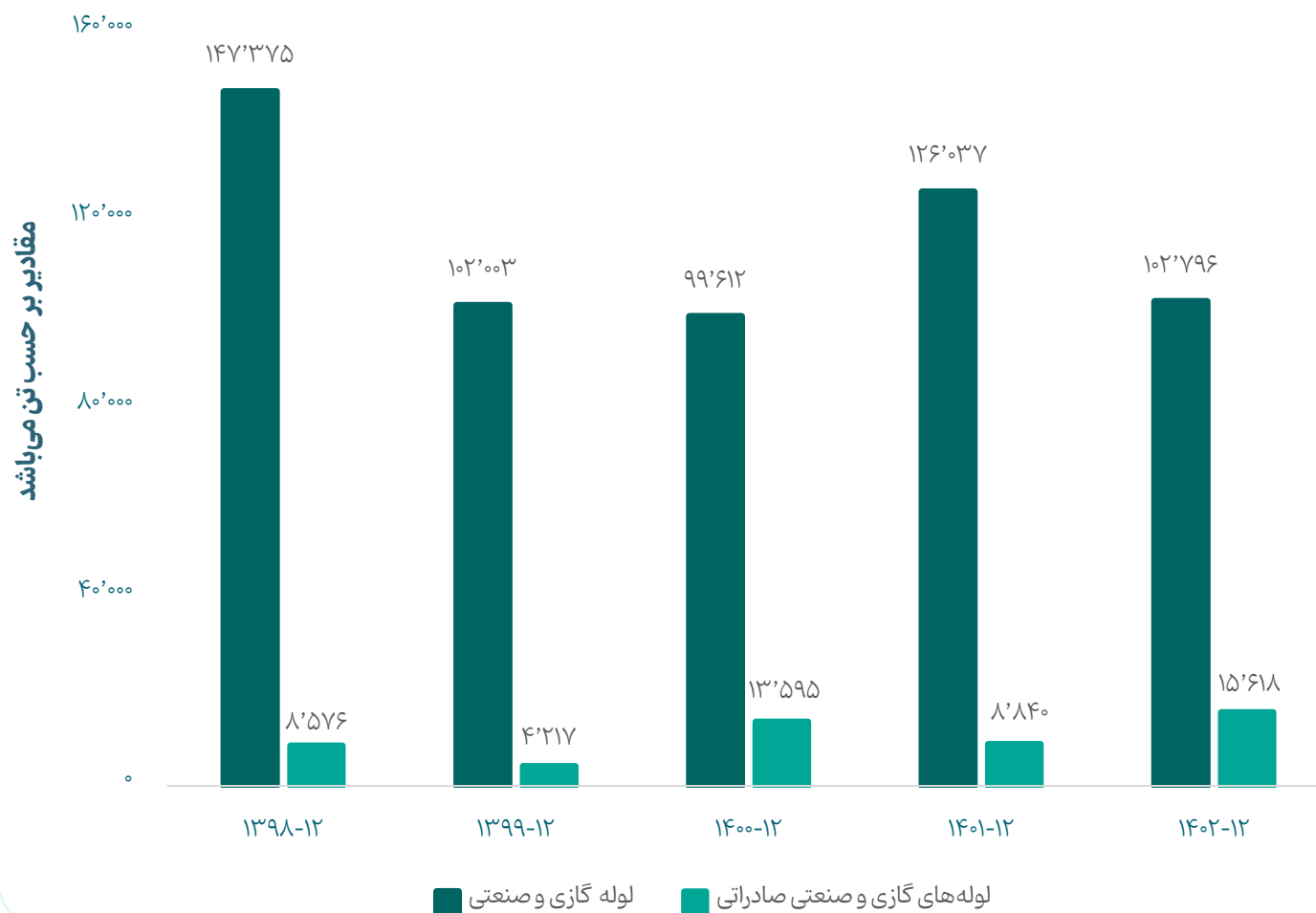


رشد تولید شرکت در ۵ سال گذشته



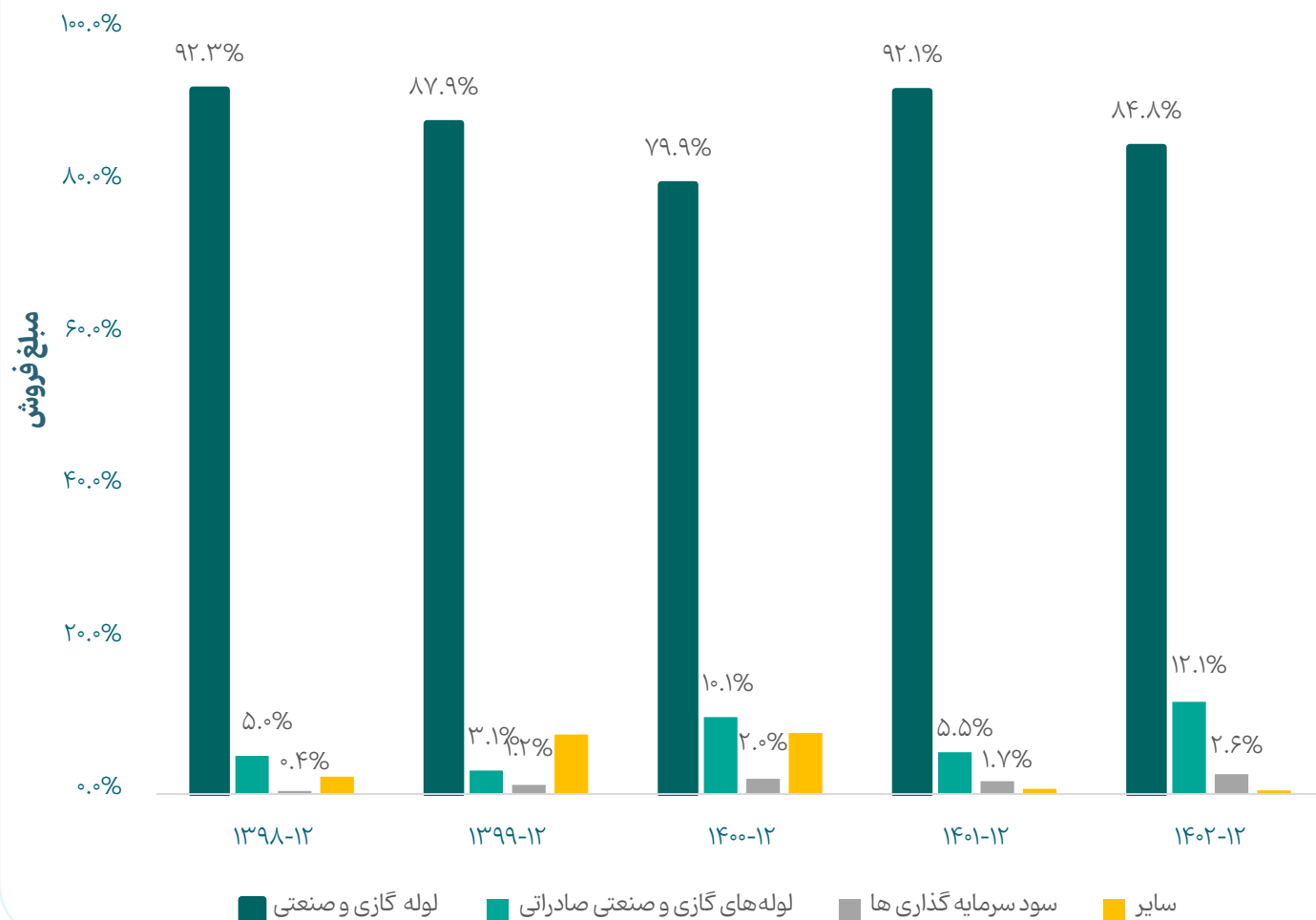
ظرفیت عملی شرکت طبق میانگین سه سال گذشته، ۱۱۸ هزار تن انواع لوله و پروفیل است که در شرایط فعلی شرکت، حدود **۱۱۲ هزار تن** تولید می‌کند. این مقدار نسبت به سال گذشته حدود **۱۶ هزار تن کاهش** یافته است. این کاهش تولید ناشی از **قطع برق و رکود صنعت ساختمان** در یکسال گذشته بوده و لی با دنبال کردن گزارش‌های ماهانه شرکت در سال ۱۴۰۳ (و در نظر نگرفتن عدم تولید کامل مهر ماه ۱۴۰۲)، به نظر می‌آید امسال سال بهتری برای شرکت باشد و در حدود **۱۲۰ هزار تن** محصول اصلی (لوله گازی و صنعتی) تولید کند.

روند فروش شرکت در ۵ سال گذشته



در سال ۱۴۰۲، این شرکت حدود ۷۵ درصد از مقدار محصول خود را در داخل کشور به فروش رسانده است. یکی از نکات مثبت شرکت، **فروش نقد محصولات** است که باعث می شود جریان نقد در زمان های رکودی به کمک شرکت بیاید و بتواند ماده اولیه خود را با نرخ مناسبی تامین کند. در سه ماهه ۱۴۰۳، فسیا، ۲۸ هزار تن تولید کرده و ۱۸ هزارتن از این محصولات را به فروش رسانده و **۶ هزارتن** از این محصول در موجودی شرکت قرار گرفته است. از سمتی در پایان دوره ۱۴۰۲، شرکت ۱۰ هزارتن لوله و ۱۰ هزار تن ورق در موجودی انبار خود دارد و از قبال فروش این موجودی، حدود ۴۲۹ ریال به ازای هر سهم به سود شرکت اضافه خواهد شد.

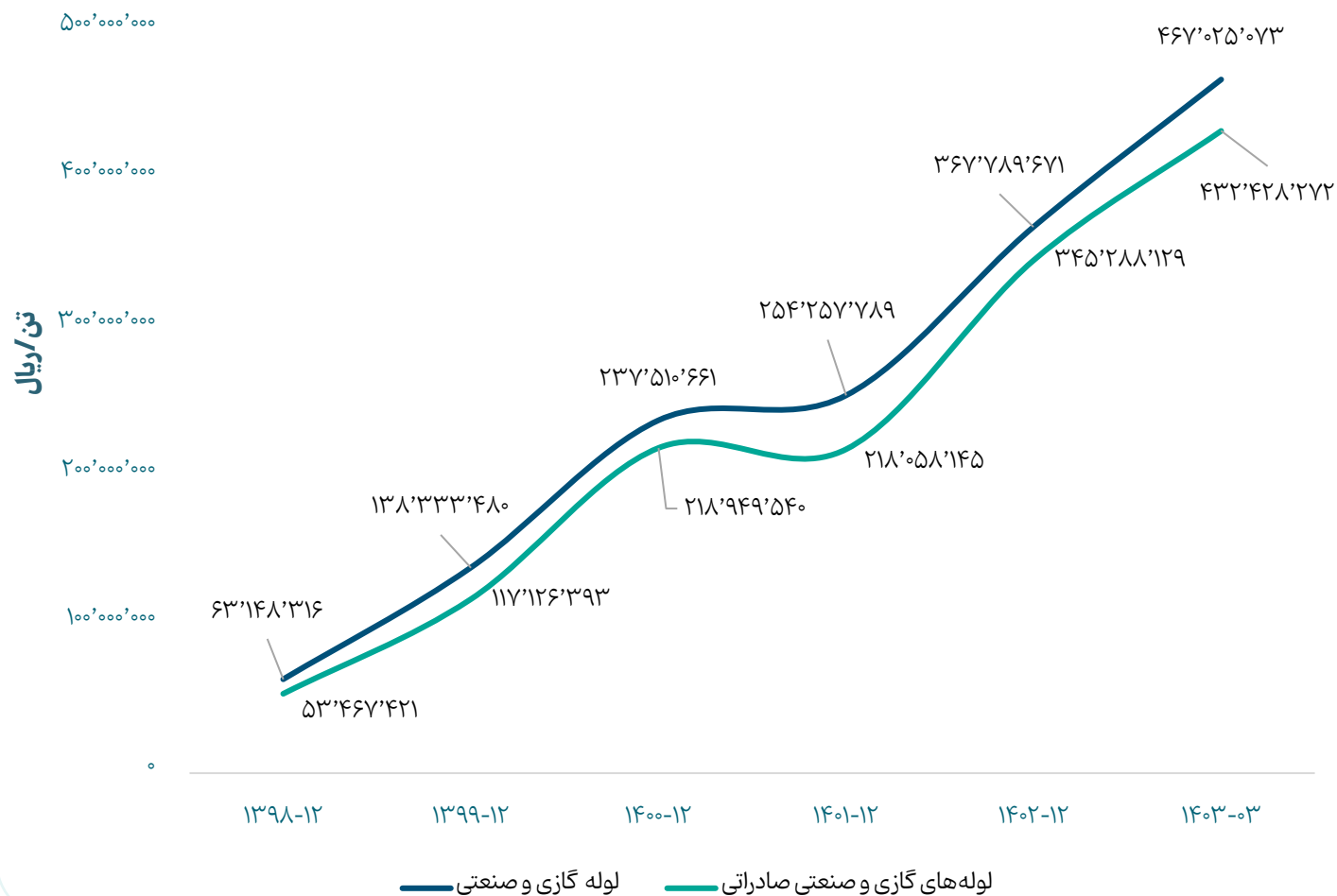
روند فروش شرکت در ۵ سال گذشته



سهم صادرات شرکت در سال ۱۴۰۲ از ۵ درصد به ۱۲ درصد کل فروش افزایش یافته است. از سمتی سود سرمایه گذاری شرکت (علی رغم تقسیم سود پایین زیرمجموعه ها) به نسبت کل فروش افزایش داشته است. نکته مهمی که در مبلغ فروش شرکت باید در نظر گرفت، این است که شرکت در حدود ۱۰ هزار تن لوله گازی و صنعتی با نرخ ۳۱ میلیون تومان موجودی انبار دارد. این موجودی دو مزیت اصلی دارد: (۱) شرکت در هنگام قطعی ناشی از انرژی می تواند محصول خود را با نرخ خوبی به فروش برساند.

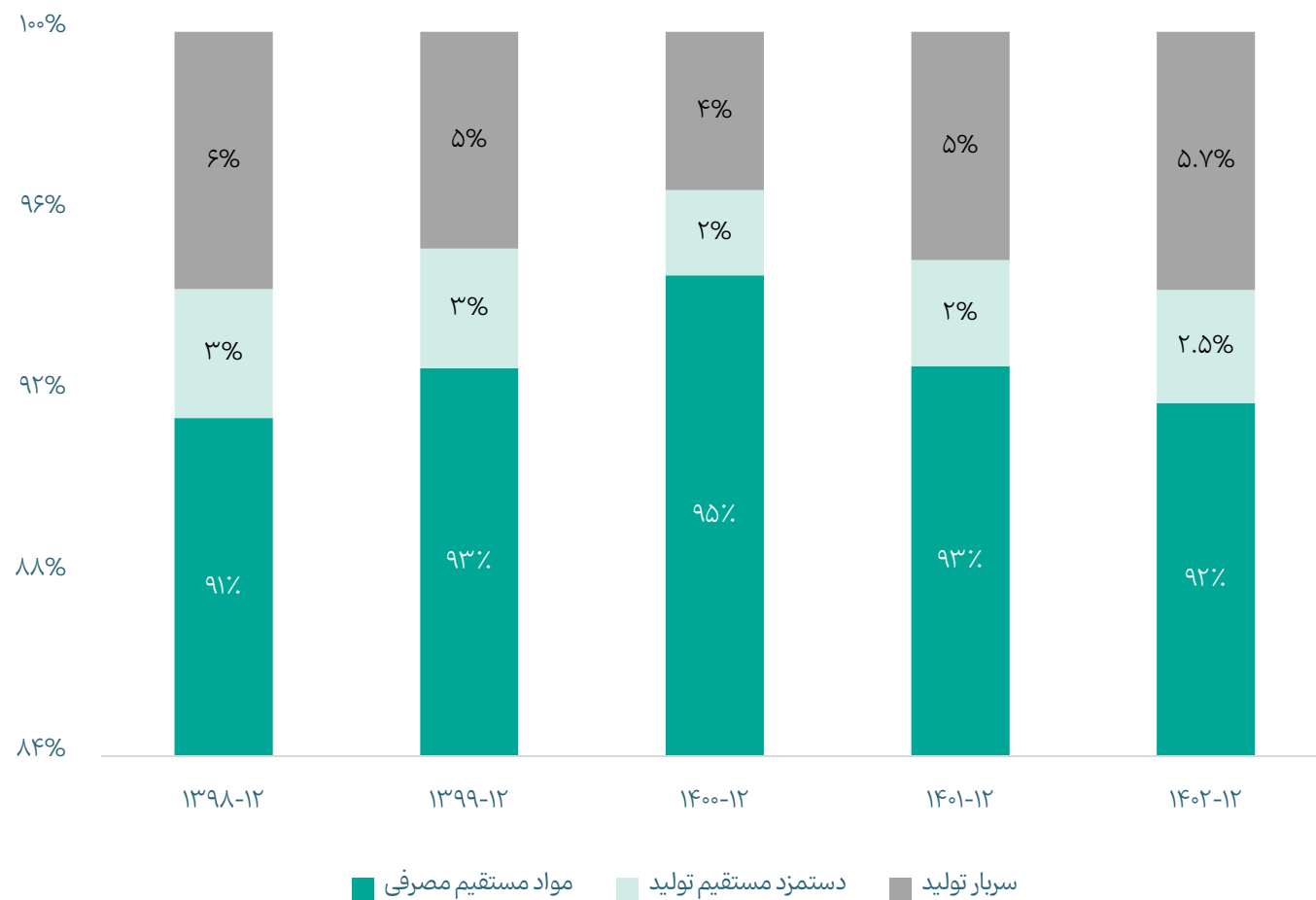
(۲) اگر این موجودی را با نرخ فعلی حدود ۴۷ میلیون تومان به فروش برساند، از این محل ۱۶۰ میلیارد تومان به سود شرکت اضافه خواهد شد.

نرخ فروش شرکت در ۵ سال گذشته



از آنجایی که شرکت محصولات خود را به صورت **آزاد** (تعیین قیمت توسط کمیته فروش محصولات) به فروش می‌رساند، روند نرخ فروش شرکت، تابعی از **روند قیمت دلار** می‌باشد. از سال ۱۳۹۸، نرخ لوله گازی در محدوده **۶ میلیون تومان** و در خرداد ماه ۱۴۰۳، این عدد در محدوده **۴۷ میلیون تومان** بوده است.

بهای تمام شده شرکت در ۵ سال گذشته



عمده بهای تمام شده شرکت، **مواد مستقیم مصرفی** است و دستمزد و

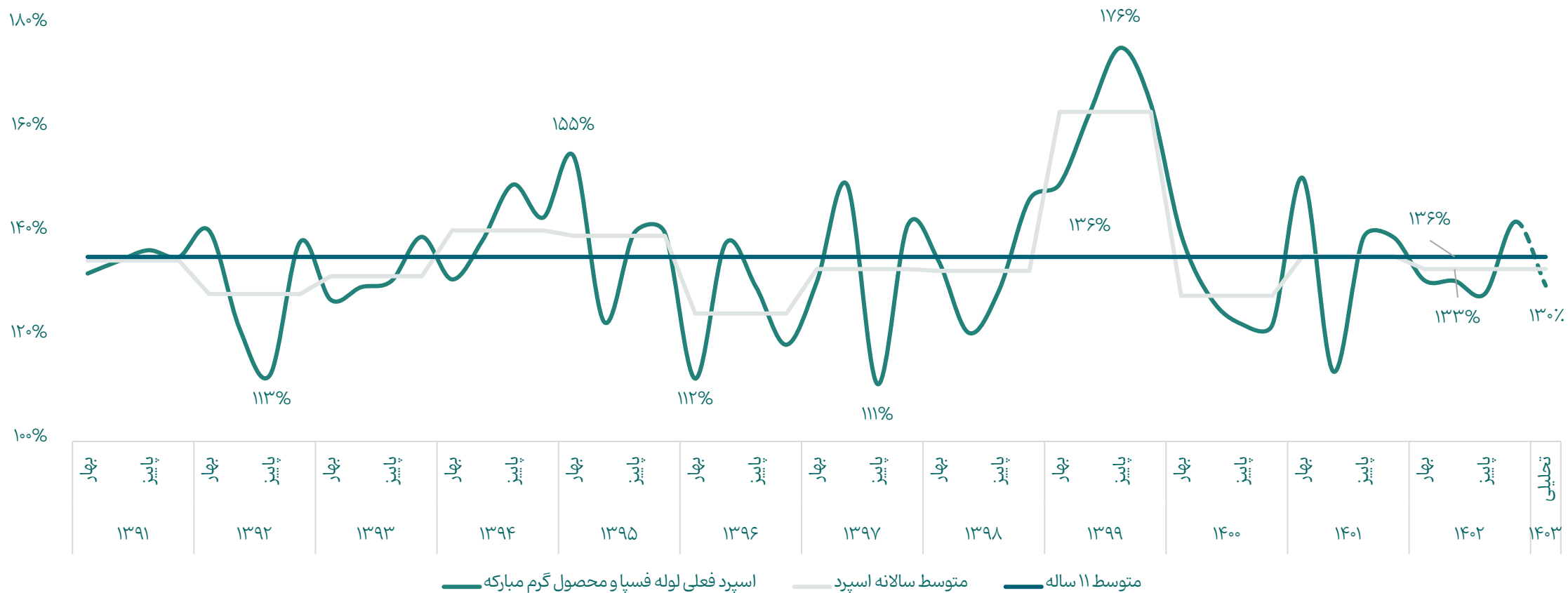
سربار وزن قابل توجهی در ترکیب بهای تمام شده ندارد.

از سمتی یکی از نکاتی که در سربار شرکت قابل توجه است، **تاثیر پذیری کم**

از مساله انرژی است و در صورت **گران شدن حامل های انرژی**، این

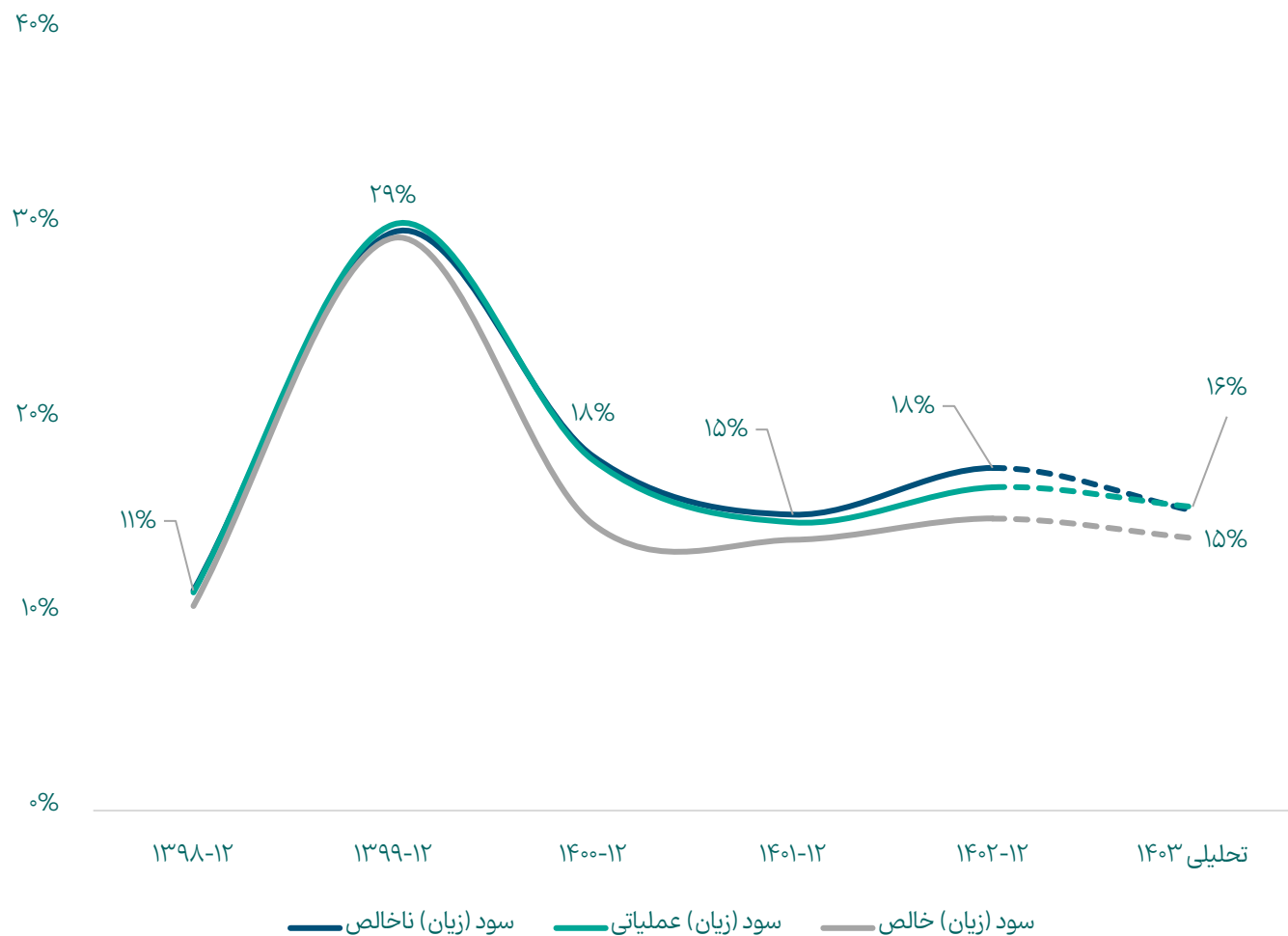
شرکت در معرض ریسکی از این بابت نیست.

اسپرد لوله‌های گازی فسیا به ورق گرم مبارکه



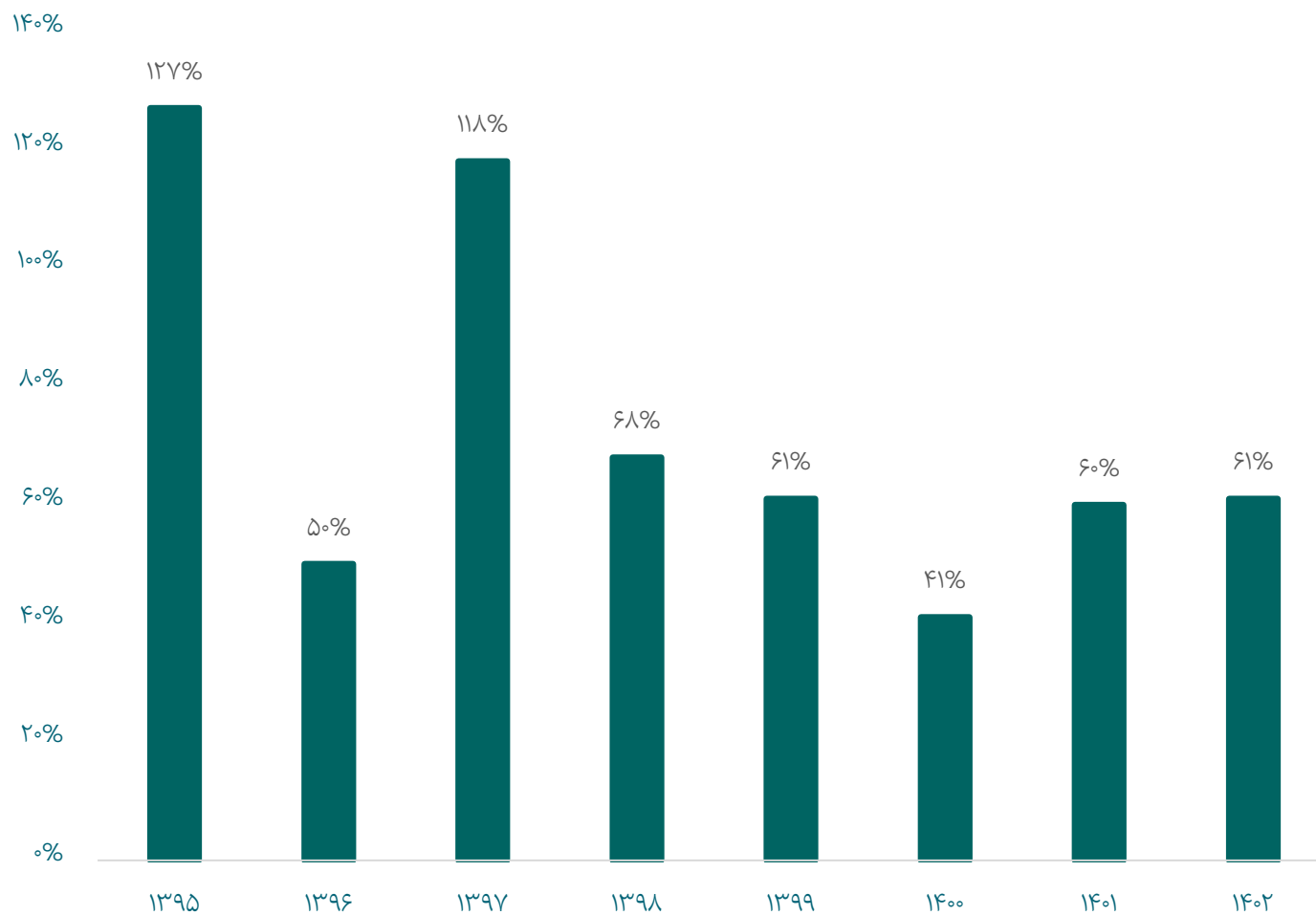
با توجه به میانگین ۱۳۶ درصدی اسپرد لوله به ورق، علی‌رغم اینکه در فصل بهار این اسپرد زیاد خواهد شد، مبنای مفروضات تحلیلی این گزارش، اسپرد ۱۳۰ درصد به صورت **محافظه کارانه** تعیین شده است.

روند حاشیه سود شرکت



در نمودار روبرو، حاشیه سود ناخالص، عملیاتی و خالص شرکت مشاهده می‌شود. غیر از سال استثنایی ۹۹، حاشیه سود معمول برای این شرکت در همین حدود ۱۵ درصد است و در سال ۱۴۰۳ نیز با مفروضات محافظه کارانه، همین حاشیه سود برای شرکت برآورد می‌گردد.

روند سود تقسیمی در سال‌های گذشته



شرکت در سال‌های ۹۵ و ۹۷، حتی سود انباشته خود را در بین سهامداران توزیع کرده است، اما با گذشت زمان و آغاز طرح‌های توسعه زیر مجموعه‌ها که در صفحه بعدی به آن‌ها می‌پردازیم، تقسیم سود به حدوداً ۶۰ درصد کاهش یافته است. حال باید دید سیاست تقسیم سود شرکت در سال جاری چیست؟ استفاده از ابزارهای تامین مالی مثل گرفتن وام یا انتشار اوراق یا حتی افزایش سرمایه از محل آورده‌های نقدی یا توزیع سود پایین و استفاده از وجه حاصل از آن هم برای پروژه‌ها و هم تامین جریان نقدی شرکت



نورد و لوله پروفیل سپاهان

شرکت نورد و لوله پروفیل سپاهان یکی از شرکت‌های فرعی گروه صنعتی سپاهان می‌باشد و از نیمه دوم سال ۱۳۹۱ به بهره‌برداری رسیده است.

موضوع فعالیت این شرکت، **تولید و فروش انواع لوله‌های دقیق فولادی** است که نرخ این محصولات با توجه به شرایط بازار تعیین می‌شود. از سمتی دیگر این شرکت خدمات کارمزدی نیز دارد. خدمات کارمزدی این شرکت، شامل خدمات اسید شویی و ارائه خدمت به شرکت‌هایی مثل اعتماد سرمایه پرتو، فولاد فام آسیا و مکانیک سیالات می‌باشد.

مشتریان اصلی شرکت در حوزه‌هایی مثل خودرو (فرآوری و ساخت قطعات خودروی ایران و ...)، پتروشیمی (پتروشیمی بندر امام و ...) و ساخت تجهیزات (ماشین‌سازی اراک و ...) قرار دارند. از سمتی ماده اولیه این شرکت، لوله درز مخفی و بدون درز است که تقریباً نیمی از آن را گروه صنعتی سپاهان تامین می‌کند و بقیه نیاز شرکت از بازار تامین می‌گردد.

ظرفیت تولید این شرکت، ۲۵،۰۰۰ تن است که فعلاً به صورت میانگین، ۷،۰۰۰ تن تولید می‌کند.

اگر در سال ۱۴۰۳ نیز این شرکت بتواند با همین حاشیه سود فعلی **۷۵۰۰ تن** محصول را تولید کند، سود این زیرمجموعه حدود **۱۸۰ میلیارد تومان** برآورد می‌گردد.



ساخته‌های فلزی اصفهان

شرکت ساخته‌های فلزی اصفهان یکی از شرکت‌های فرعی گروه صنعتی سپاهان می‌باشد و از سال ۱۳۶۱ شروع به کار کرده است.

موضوع فعالیت این شرکت، تولید و فروش انواع پروفیل باز و بسته، قوطی و پروژه‌های سوله‌سازی و لوله‌سازی است که نرخ این محصولات با توجه به شرایط بازار تعیین می‌شود. از سمتی نکته دیگر برای این شرکت توانایی تولید محصولات سفارشی است به صورتی که در سال مالی ۱۴۰۱، حدود ۸۰ میلیارد تومان از درآمد شرکت مربوط به فروش کوئل سفارشی به شرکت گروه صنعتی سپاهان بوده است.

فروش اصلی شرکت در سال‌های گذشته عمدتاً به فسیپا بوده ولی با تصمیم هیات مدیره، فروش محصول از سال ۱۴۰۱، مستقیماً توسط خود شرکت انجام می‌شود.

عمده خرید شرکت از شرکت فولاد مبارکه اصفهان می‌باشد و حدود ۲ درصد مواد مصرفی شرکت از شرکت گروه صنعتی سپاهان خریداری می‌شود.

ظرفیت تولید این شرکت، ۶۰،۰۰۰ تن است که فعلاً به صورت میانگین، ۱۴،۰۰۰ تن تولید می‌کند.

اگر در سال ۱۴۰۳ نیز این شرکت بتواند با همین حاشیه سود فعلی **۱۵۰۰۰ تن** محصول را تولید کند، سود این زیرمجموعه حدود **۱۰۰ میلیارد تومان** برآورد می‌گردد.

شرح	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۳-۱۲	۱۴۰۴-۱۲
فروش	۱۶'۵۱'۱۷۹	۲۹'۶۰'۴۰۵۲	۳۴'۸۰'۹'۳۲۹	۴۴'۵۹۲'۸۷۸	۵۴'۱۱۶'۷۴۴	۶۲'۵۷۷'۰۶۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱۱'۲۷۶'۰۶۵	۲۴'۲۲۴'۲۷۷	۲۹'۵۱۹'۸۷۲	۳۶'۷۲۴'۶۰۳	۴۶'۰۳۰'۰۲۹	۵۳'۳۳۵'۶۳۰
سود (زیان) ناخالص	۴'۷۷۵'۱۱۴	۵'۳۷۹'۷۷۵	۵'۲۸۹'۴۵۷	۷'۸۶۸'۲۷۵	۸'۰۸۶'۷۱۶	۹'۲۴۱'۴۳۰
هزینه‌های عمومی و اداری	۲۱۳'۶۳۳	۳۸۲'۱۱۳	۶۶۵'۰۴۹	۷۷۴'۹۲۶	۸۹۶'۲۰۵	۱'۰۷۲'۶۳۳
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های) عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۴'۸۳۲'۷۹۱	۵'۳۳۳'۰۱۱	۵'۱۴۱'۳۳۴	۷'۳۸۱'۷۸۳	۸'۲۲۹'۰۳۰	۹'۴۳۶'۷۹۷
هزینه‌های مالی	۶۰'۳۰۲	۳۹۰'۳۶۱	۴۹۹'۱۸۲	۴۸۰'۱۵۲	۶۰۱'۸۱۵	۶۹۷'۳۳۱
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۴۴۹'۷۴۳	۸۰'۰۹۰	۴۷۹'۶۷۲	۶۰۹'۳۳۴	۷۰۴'۰۰۶	۸۸۵'۸۰۸
سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات	۵'۲۲۲'۲۳۲	۵'۰۲۲'۷۴۰	۵'۱۲۱'۸۲۴	۷'۵۱۰'۹۶۵	۸'۳۳۱'۲۲۲	۹'۶۲۵'۲۷۴
مالیات	۵۰۱'۳۳۱	۶۶۰'۸۷۱	۲۹۳'۷۹۱	۸۴۰'۵۵۱	۹۲۸'۹۲۰	۱'۰۶۴'۳۸۱
سود (زیان) خالص	۴'۷۲۰'۹۰۱	۴'۳۶۱'۸۶۹	۴'۸۲۸'۰۳۳	۶'۶۷۰'۴۱۴	۷'۴۰۲'۳۰۲	۸'۵۶۰'۸۹۲
سرمایه	۱'۳۰۰'۰۰۰	۳'۹۰۰'۰۰۰	۳'۹۰۰'۰۰۰	۳'۹۰۰'۰۰۰	۳'۹۰۰'۰۰۰	۳'۹۰۰'۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱'۲۱۰	۱'۱۱۸	۱'۲۳۸	۱'۷۱۰	*۱'۸۹۸	۲'۱۹۵

* سود موجودی شرکت حدود ۴۲۹ ریال برآورد می‌گردد و در محاسبات منظور نشده است.

تحلیل حساسیت سود ۱۴۰۳

نرخ دلار

فسپا	۴۲۰'۰۰۰	۴۴۰'۰۰۰	۴۶۰'۰۰۰	۴۸۰'۰۰۰	۵۰۰'۰۰۰	۵۲۰'۰۰۰	۵۴۰'۰۰۰	۵۶۰'۰۰۰
۱۲۵٪	۱'۱۶۳	۱'۲۸۳	۱'۴۰۴	۱'۵۲۴	۱'۶۴۴	۱'۷۶۵	۱'۸۸۵	۲'۰۰۶
۱۳۰٪	۱'۵۹۵	۱'۷۳۶	۱'۸۷۷	۲'۰۱۸	۲'۱۵۹	۲'۳۰۰	۲'۴۴۰	۲'۵۸۱
۱۳۵٪	۲'۰۲۸	۲'۱۸۹	۲'۳۵۰	۲'۵۱۲	۲'۶۷۳	۲'۸۳۴	۲'۹۹۶	۳'۱۵۷
۱۴۰٪	۲'۴۶۰	۲'۶۴۲	۲'۸۲۴	۳'۰۰۵	۳'۱۸۷	۳'۳۶۹	۳'۵۵۱	۳'۷۳۳
۱۴۵٪	۲'۸۹۲	۳'۰۹۵	۳'۲۹۷	۳'۴۹۹	۳'۷۰۱	۳'۹۰۴	۴'۱۰۶	۴'۳۰۸
۱۵۰٪	۳'۳۲۵	۳'۵۴۷	۳'۷۷۰	۳'۹۹۳	۴'۲۱۶	۴'۴۳۸	۴'۶۶۱	۴'۸۸۴
۱۵۵٪	۳'۷۵۷	۴'۰۰۰	۴'۲۴۳	۴'۴۸۷	۴'۷۳۰	۴'۹۷۳	۵'۲۱۶	۵'۴۵۹
۱۶۰٪	۴'۱۸۹	۴'۴۵۳	۴'۷۱۷	۴'۹۸۰	۵'۲۴۴	۵'۵۰۸	۵'۷۷۱	۶'۰۳۵

اسپرد لوله نسبت به ورق گرم

گروه صنعتی سپاهان، علاوه بر تولید لوله‌های گازی و صنعتی در شرکت اصلی، با دو زیرمجموعه اصلی خود یعنی نورد و لوله پروفیل سپاهان و ساخته‌های فلزی اصفهان در حوزه‌ی تولید انواع لوله‌های دقیق، درز مخفی و بدون درز فعالیت می‌کند.

با توجه به برآورد صورت گرفته این شرکت، در سال جاری (۱۴۰۳)، با تولید ۱۲۰ هزارتن محصول و فروش آن با نرخ محافظه‌کارانه ۴۴ میلیون تومان، می‌تواند ۷۴۰ میلیارد تومان سود خالص بسازد.

حال اگر، شرکت را به صورت تلفیقی ببینیم، این سود تا محدوده‌ی ۹۰۰ میلیارد تومان نیز افزایش می‌یابد. از سمتی باید به یکی از ریسک‌های این صنعت، یعنی کاهش اسپرد لوله و ورق در زمان‌های ثبات ارزی توجه کنیم.

این در حالیهست که ارزش بازار فسپا در شرایط فعلی ۳ هزار و ۷۰۰ میلیارد تومان است و با تقسیم این دو عدد، به نسبت P/E ۵ برای قبل از مجمع می‌رسیم.

این تحلیل حساسیت بدون در نظر گرفتن موجودی شرکت و با احتساب تقسیم سود ۴۰ درصدی زیرمجموعه‌هاست.



کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم



سبدگردان مفید



پردازش اطلاعات مالی مفید



ایده مفید



آموزش مفید

WWW.EMOFID.COM | 8700@emofid.com | 021-8700 * 021-9100 8700 | پاسخگویی ۲۴ ساعته در ۷ روز هفته | @mofidsecurities