



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۳۸۵

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۰۵/۲۰

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

۴۲ • تحلیل مفید

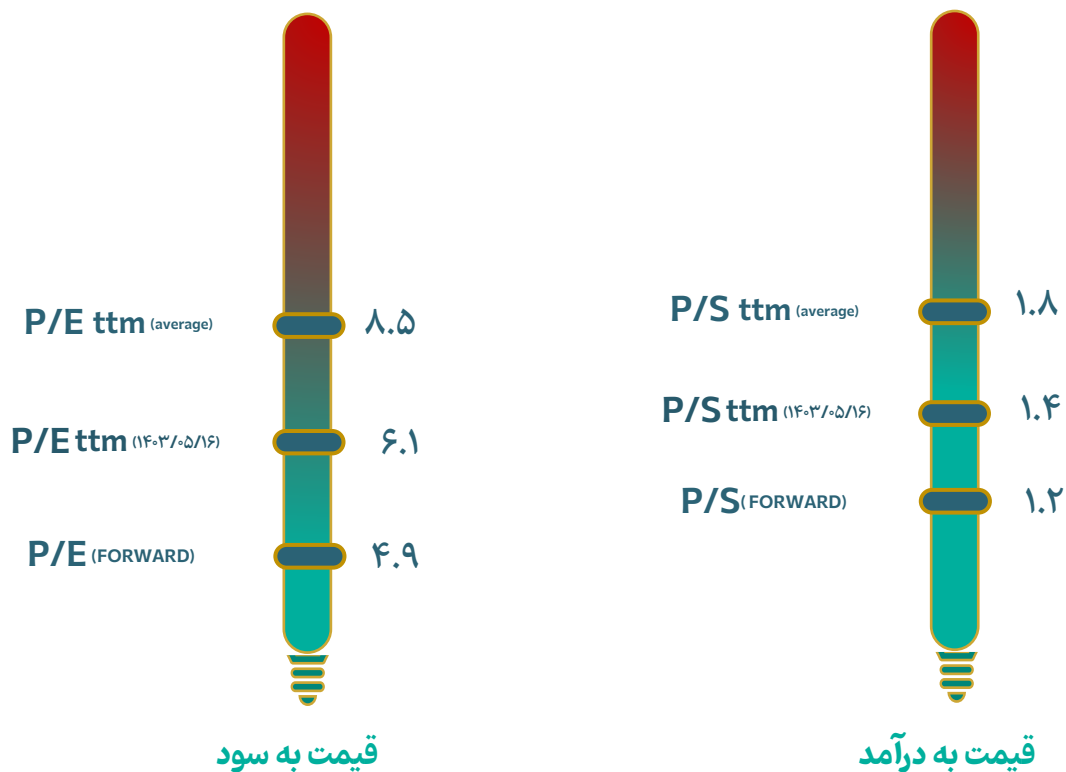
تحلیل نماد " دارو"



بازار سرمایه



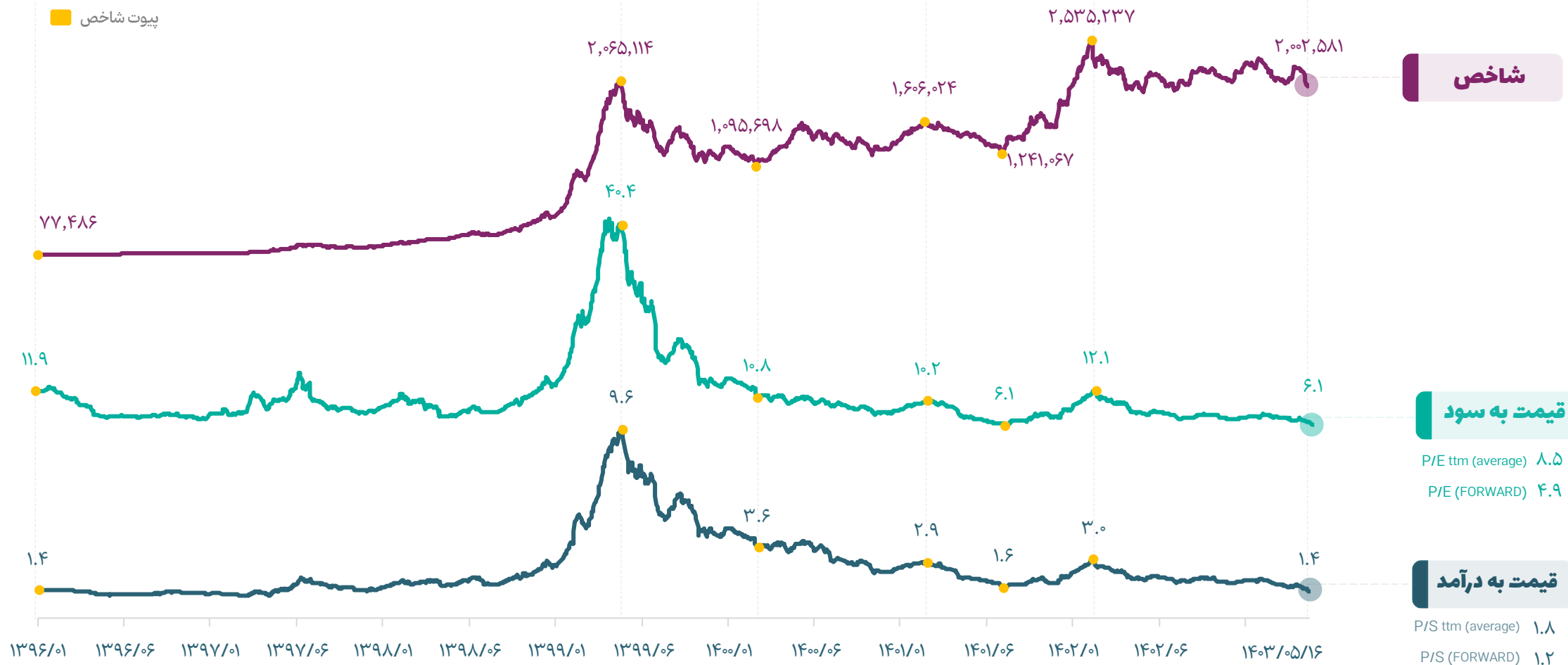
جایگاه بازار سرمایه



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.

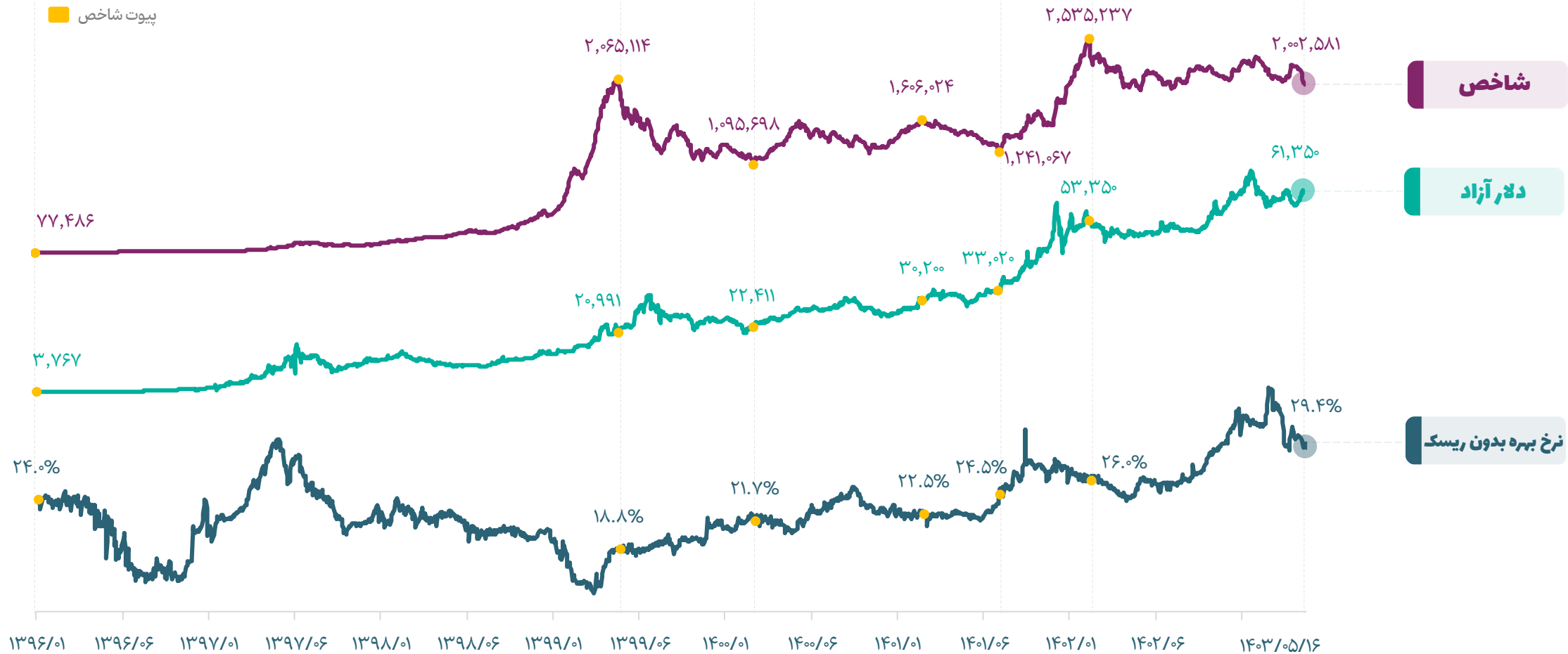
تا زمانی که دامنه نوسان بازار محدود به ۱ درصد است، هیچ نظری نمی توان در مورد روند معاملات و افت و خیز سهم ها داد. بازار سرمایه در حالتی نیمه تعطیل در پایین ترین حد از ارزش دلاری در حالی قرار دارد که ریسک های سیاسی و نظامی نسبت به هفته های قبل بسیار فروکش کرده است.

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.

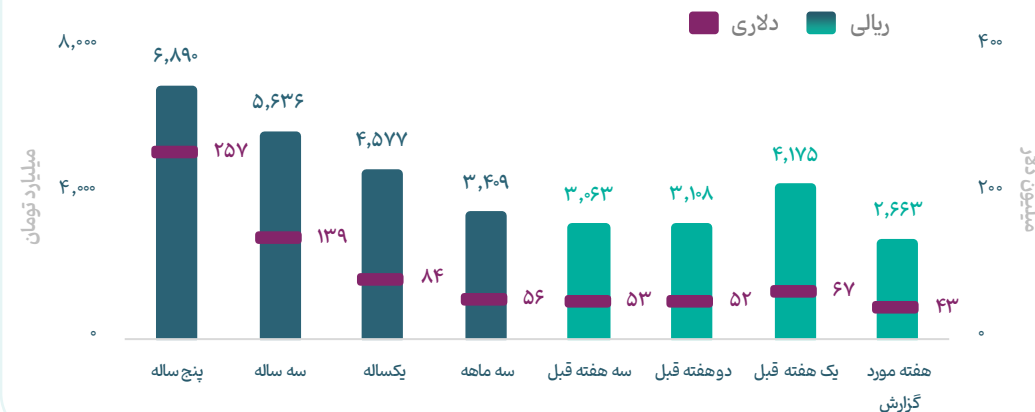
بازار سرمایه در یک نگاه



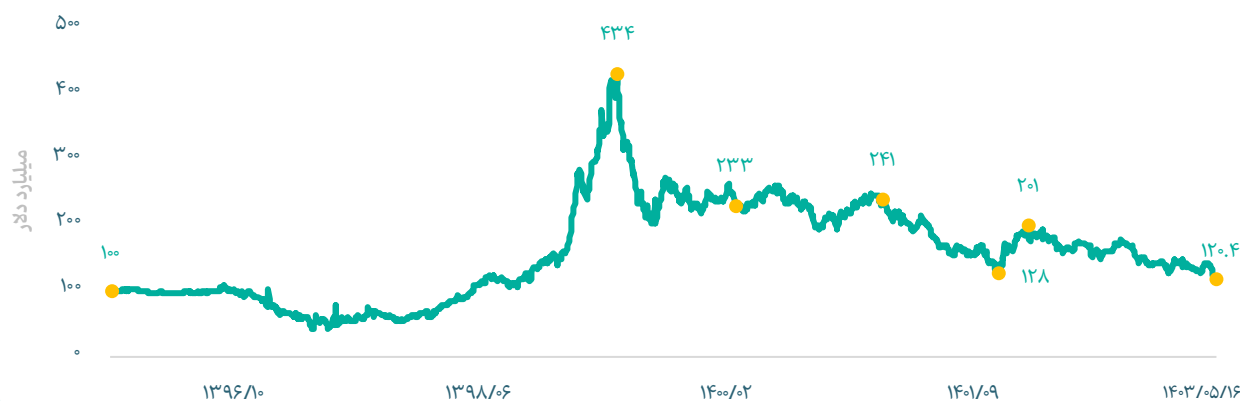
ارزش معاملات خرد



میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



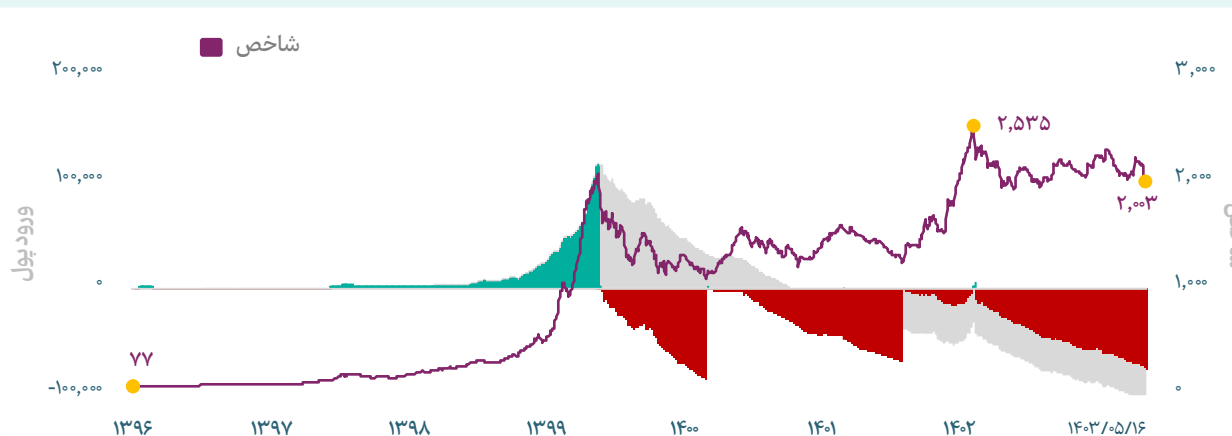
ارزش دلاری بازار



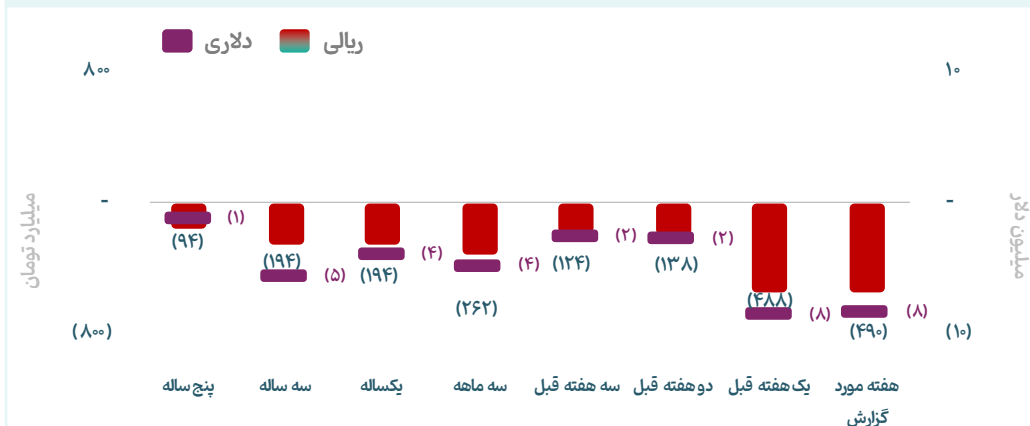
فاصله دلار آزاد و نیما



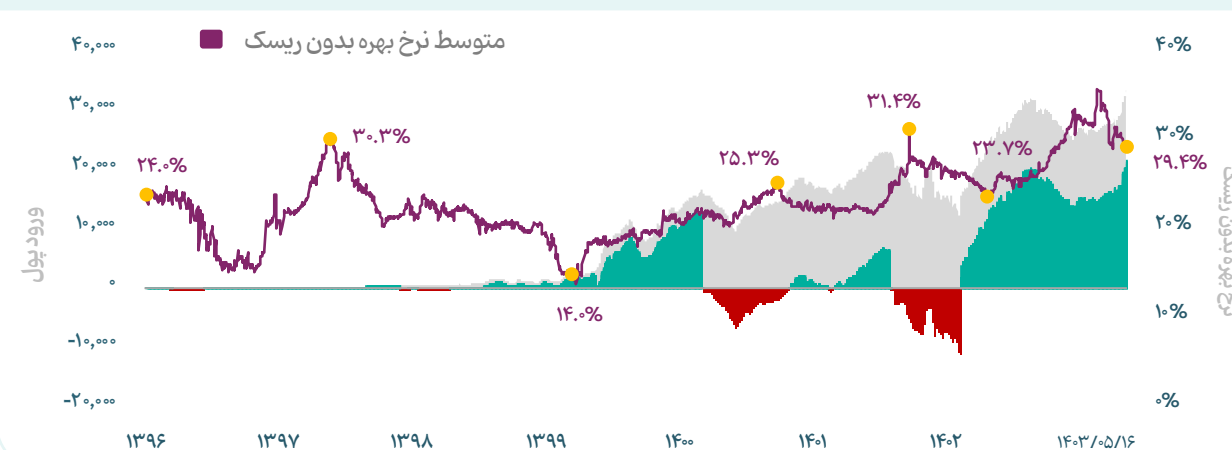
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



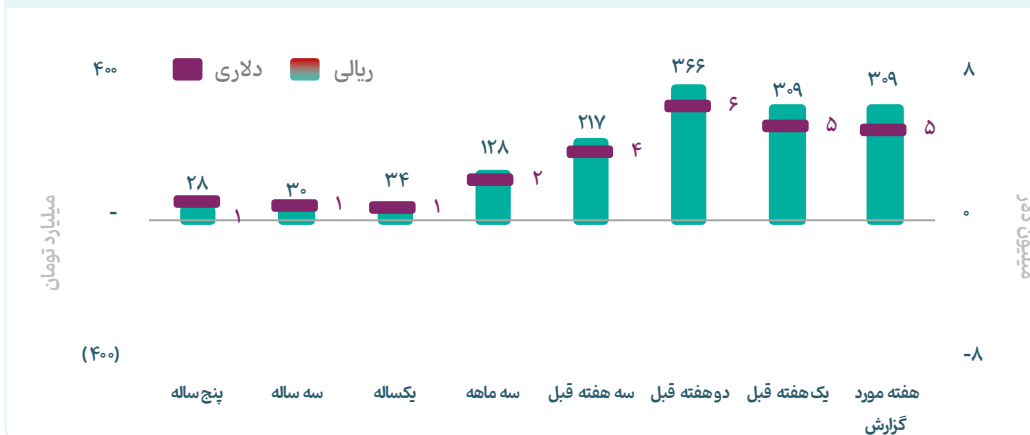
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



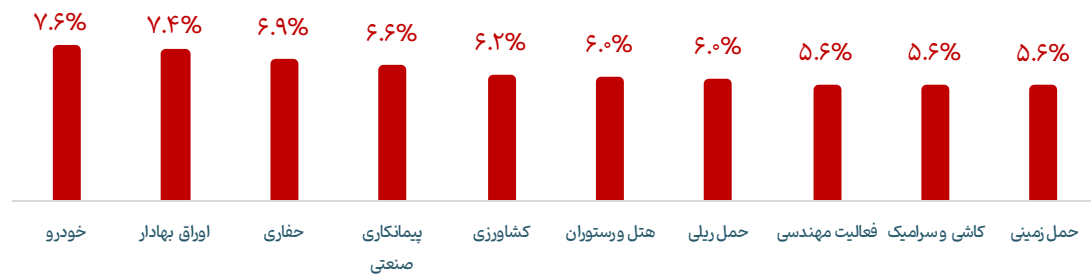
ورود پول به درآمد ثابت ها در مقاطع زمانی مختلف



میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت

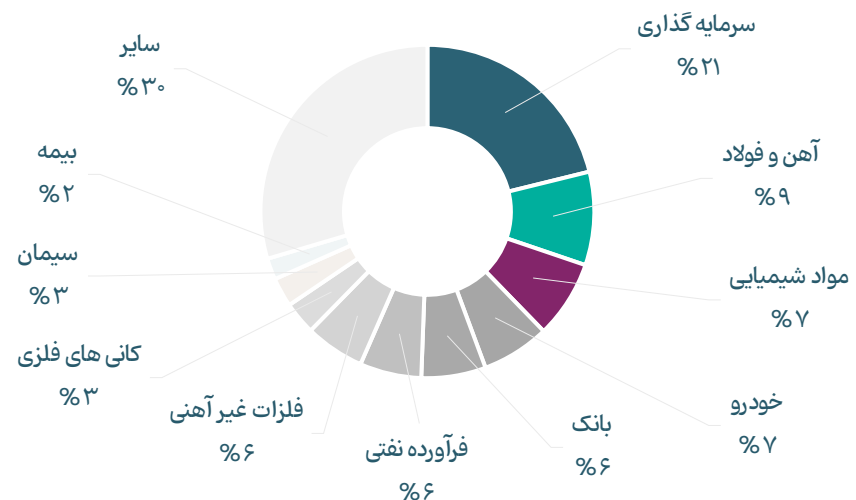


ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع

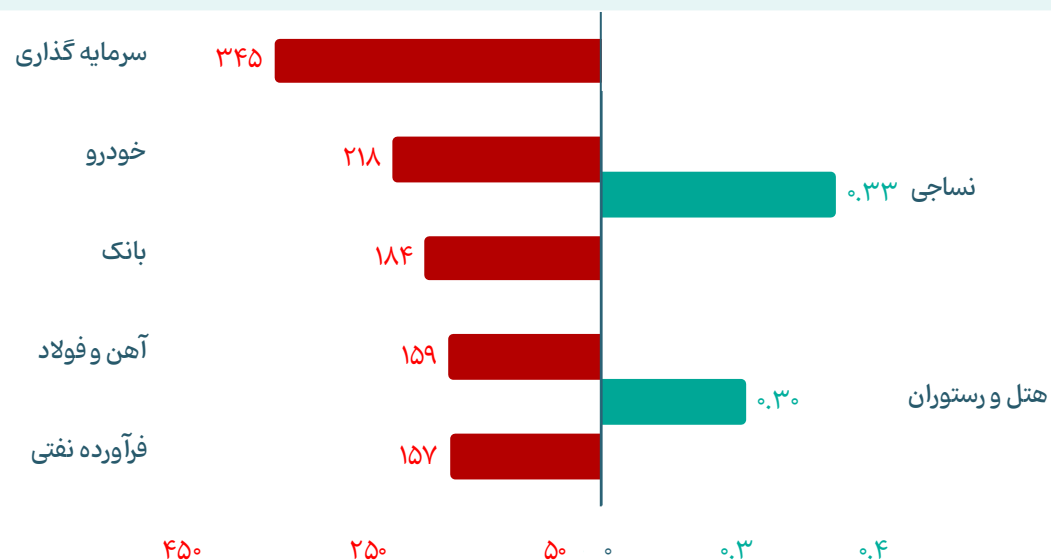


در هفته مورد گزارش، هیچ صنعتی دارای بازدهی مثبت نبوده است.

بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

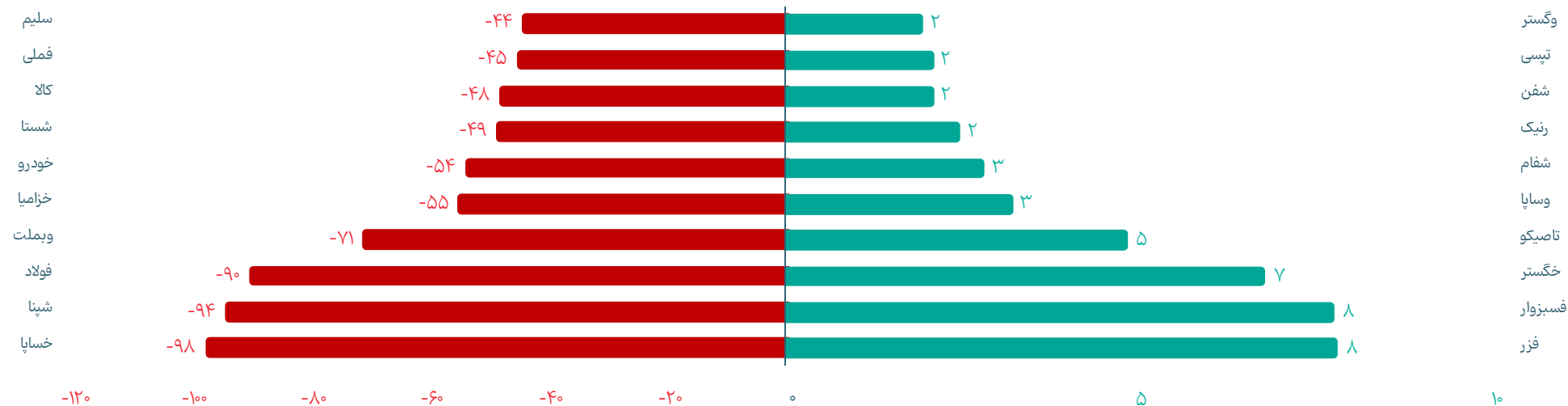
وبانک ۶.۶%	سپ ۵.۲%	تفیرو ۵.۰%	وبرق ۴.۶%	خراسان ۴.۵%	پاکشو ۴.۳%	وجامی ۴.۲%	وتوس ۳.۳%	غگرچی ۳.۲%	وسینا ۳.۱%	بتک ۳.۰%
فایرا ۵.۲%	فولاژ ۵.۱%	وآفری ۴.۹%	دروز ۴.۶%	بسویچ ۴.۴%	وپخش ۴.۲%	ولپارس ۳.۶%	فجهان ۳.۲%	حاربای ۳.۲%	تیپولا ۳.۰%	
							خمحور ۳.۲%	افق ۳.۲%	قنیشا ۳.۰%	دفرا ۳.۰%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

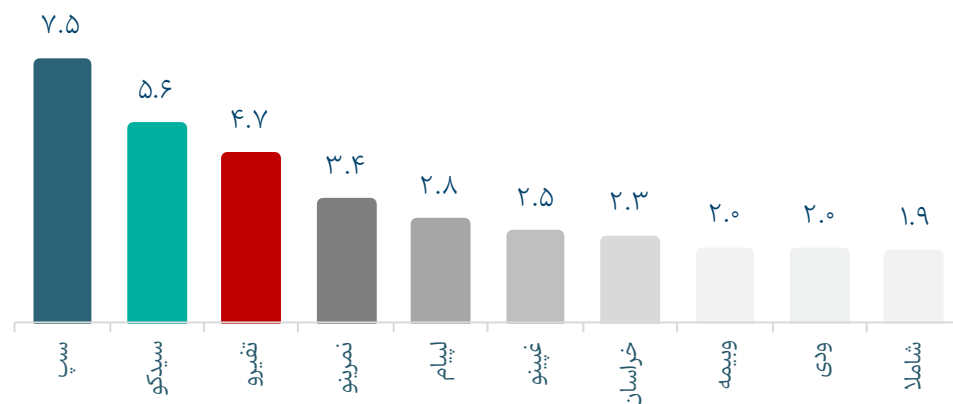
میهن ۱۱.۵%	شفارس ۹.۸%	وهور ۹.۷%	وملی ۹.۵%	فاراک ۹.۲%	خودرو ۹.۲%	فرود ۹.۱%	پارسیان ۹.۱%	خبهمن ۸.۹%	قثابت ۸.۸%	حآسا ۸.۸%	زنگان ۸.۷%	سصفها ۸.۷%
زبینا ۱۰.۴%	کالا ۹.۷%	انرژی ۹.۶%	ثاخذ ۹.۳%	پیزد ۹.۲%	سدور ۹.۲%	خزامیا ۹.۱%	ختوقا ۹.۰%	فن افزار ۸.۹%	شسینا ۸.۸%	حآفرین ۸.۷%	خگستر ۸.۶%	شلعاب ۸.۶%

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

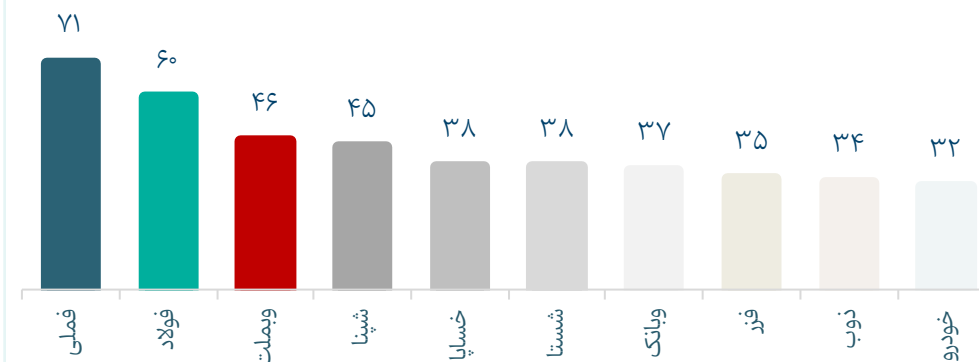
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)

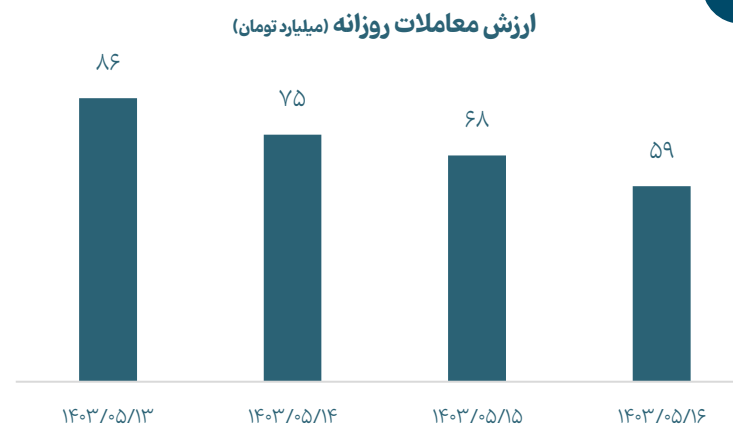
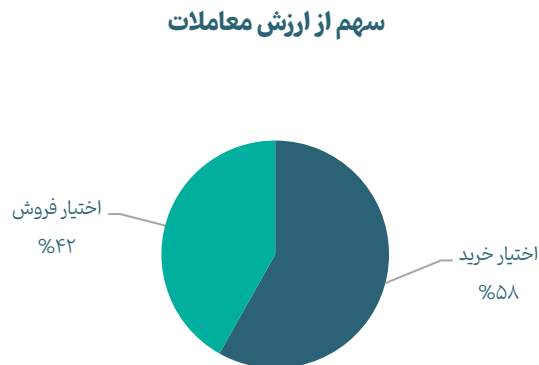
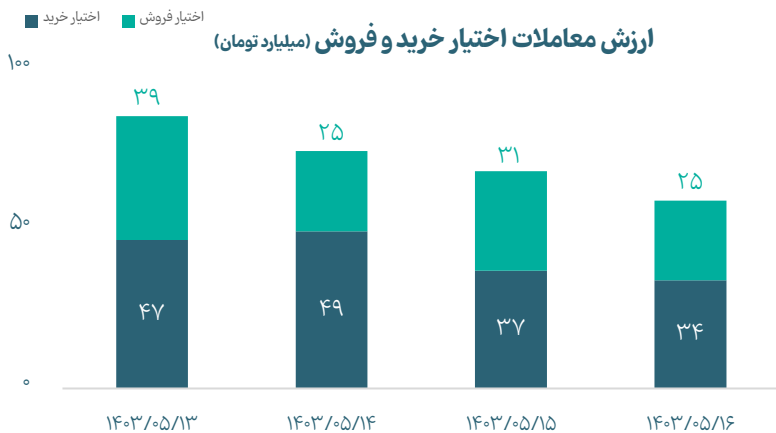


نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)





سررسیدهای هفته پیش رو

نماد پایه	تاریخ سررسید
فملی	۱۴۰۳/۰۵/۲۰
ویصادر	۱۴۰۳/۰۵/۲۰
وتجارت	۱۴۰۳/۰۵/۲۰
خاور	۱۴۰۳/۰۵/۲۱
فصبا	۱۴۰۳/۰۵/۲۱

بیشترین 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	طهرم ۶۰۱۷	اهرم	۱۰/۲	۳۷,۳۵۴	۲۹۰۲	۱۵۳۵۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۶/۲۸
۲	طهرم ۶۰۱۸	اهرم	۵/۰	۱۱,۳۱۸	۴۵۴۷	۱۵۳۵۰	۲۰۰۰۰	۱۴۰۳/۰۶/۲۸
۳	ضهرم ۶۰۱۶	اهرم	۴/۳	۴۱,۰۶۲	۷۳۳	۱۵۳۵۰	۱۶۰۰۰	۱۴۰۳/۰۶/۲۸
۴	ضهرم ۶۰۱۸	اهرم	۴/۲	۲۰۰,۳۸۲	۱۳۱	۱۵۳۵۰	۲۰۰۰۰	۱۴۰۳/۰۶/۲۸
۵	طهرم ۵۰۰۴	اهرم	۳/۱	۷,۲۳۱	۴۶۴۱	۱۵۳۵۰	۲۰۰۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۳۱
۶	ضهرم ۶۰۱۷	اهرم	۳/۱	۷۲,۵۵۷	۲۷۰	۱۵۳۵۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۶/۲۸
۷	طهرم ۵۰۰۳	اهرم	۳/۰	۱۲,۷۳۵	۲۶۶۱	۱۵۳۵۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۳۱
۸	ضخود ۶۰۲۸	خودرو	۲/۸	۴۰۲,۹۳۸	۵۰	۲۳۰۸	۲۴۰۰	۱۴۰۳/۰۶/۰۷
۹	ضخود ۶۰۲۹	خودرو	۲/۰	۶۴۷,۷۹۹	۱۴	۲۳۰۸	۲۶۰۰	۱۴۰۳/۰۶/۰۷
۱۰	ضستا ۶۰۱۸	شستا	۱/۷	۳۰۱,۱۴۵	۵۲	۱۰۳۸	۱۰۰۰	۱۴۰۳/۰۶/۱۱

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه
۱	طهرم ۵۰۰۳	۱۹۹%	اهرم	۳/۰
۲	طهرم ۶۰۱۶	۱۴۸%	اهرم	۱/۶
۳	طخود ۶۰۲۹	۱۲۸%	خودرو	۰/۷
۴	طهرم ۶۰۱۷	۹۰%	اهرم	۱۰/۲
۵	طهرم ۵۰۰۴	۸۸%	اهرم	۳/۱
۱	ضسپا ۵۰۰۴	-۸۸%	خسپا	۰/۶
۲	ضخود ۶۰۳۰	-۸۷%	خودرو	۱/۷
۳	ضخود ۶۰۲۹	-۸۵%	خودرو	۲/۰
۴	ضهرم ۵۰۰۲	-۸۱%	اهرم	۰/۵
۵	ضهرم ۵۰۰۳	-۸۰%	اهرم	۰/۷

بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل با توجه به شرایط جدید حاکم بر بازار، پس از چند کندل بلند منفی، کندل های متعادل تری را تجربه نمود و به نظر می رسد شاخص به خط میانی کانال بلندمدت خود نیز، واکنش نشان داده است. حمایت کنونی شاخص محدوده ۲,۰۰۰,۰۰۰ واحد است که در صورت عبور شاخص از محدوده مذکور، محدوده های ۱,۹۶۰,۰۰۰ و ۱,۸۰۰,۰۰۰ مهم ترین محدوده های حمایتی پیشرو خواهند بود. همچنین در صورت تغییر مسیر شاخص به روند صعودی، سقف های قبلی محدوده مقاومتی پیش رو هستند.



افزایش قیمت نفت

قیمت نفت در روز جمعه به ۷۹ دلار و ۶۶ سنت افزایش یافت و ۳.۵ درصد هم رشد هفتگی را ثبت کرد. اطلاعات مثبت اقتصادی آمریکا و اظهارات سیاست‌گذاران فدرال رزرو این کشور مبنی بر کاهش نرخ بهره در ماه سپتامبر نگرانی در مورد تقاضا را آرام کرده و ترس از گسترش درگیری در خاورمیانه نگرانی در مورد عرضه نفت را افزایش داده است.

لینک خبر



آخرین آمار از سپرده‌های بانکی کشور

آمار جدید بانک مرکزی از کل مانده تسهیلات و سپرده‌های ریالی و ارزی بانک‌ها و موسسات اعتباری به تفکیک استان‌ها در پایان خردادماه نشان می‌دهد که مجموع سپرده‌های ریالی و ارزی شبکه بانکی در ۳۲ استان ۱۰ هزار و ۴۷۹ هزار میلیارد تومان است که پس از کسر سپرده قانونی، به ۹ هزار و ۵۵۶ هزار میلیارد تومان می‌رسد. بیشترین مبلغ سپرده‌ها مربوط به استان تهران با مانده ۶۰.۱۵۳.۸۶۰ هزار میلیارد ریال و کمترین مبلغ مربوط به استان کهگیلویه و بویر احمد معادل ۲۷۶.۱۸۴ هزار میلیارد ریال است.

لینک خبر



تداوم دامنه نوسان ۱ درصدی در هفته جاری

معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس از تداوم اعمال محدودیت دامنه نوسان معاملات سهام و حق تقدم، در دامنه مثبت و منفی یک درصد، در هفته آینده خبر داد. همچنین معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی نیز در دامنه مثبت و منفی ۲ درصد ادامه پیدا خواهد کرد.

لینک خبر

شکام



شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز با نماد شکام در گزارش تیرماه به فروش ۲۴۴ میلیارد تومانی رسید و بدین ترتیب مجموع فروش ۴ ماهه از ۹۸۰ میلیارد تومن عبور کرد که نسبت به مدت مشابه سال قبل افت ۱۵ درصدی را نشان می دهد. شکام تولید کننده ۱۸ نوع ماده شیمیایی و مواد موثره دارویی می باشد و در برخی از محصولات انحصاری است. این شرکت در سال گذشته خط تولید پارا آمینوفنل (PAP) که اصلی ترین ماده اولیه تولید استامینوفن می باشد، را افتتاح نمود. ظرفیت عملی تولید این خط ۵۰۰ تن در سال می باشد که برابر با مقدار مصرفی شکام است. PAP در سال های گذشته به دلیل شیوع کرونا و کاهش عرضه از جانب چین، با افزایش قیمت مواجه شد اما هم اکنون از اوج قیمتی خود فاصله گرفته است و این موضوع سبب شده که تولید PAP نسبت به واردات آن صرفه اقتصادی نداشته باشد. از این رو شاهد هستیم در سال جاری تنها ۴ تن از این ماده تولید شده است. به طور کلی می توان گفت اگر فاصله نرخ PAP و PNCB که ماده اولیه تولید آن می باشد به بیش از ۳ دلار برسد، تولید داخلی مقرون به صرفه خواهد شد. شکام در جهت گسترش مقدار تولید و تنوع محصولات، برنامه دارد خط تولید استامینوفن ۲ (افزایش ظرفیت تولید استامینوفن) و خط تولید ماده موثره مفنمیک اسید را تا پایان سال افتتاح کند. همچنین برای خط PAP که در شرایط خاص می تواند نقشی مهم در ثبات تولید استامینوفن داشته باشد، در حال بررسی روش های تولید اقتصادی تر و در صورت لزوم اضافه شدن تولید محصولات دیگر به این خط می باشد.

دشیمی



شرکت شیمی دارویی داروپخش از افزایش متوسط ۱۶ درصدی نرخ محصولات خبر داد. این افزایش نرخ که از تاریخ ۹ مرداد ماه اعمال شده حدود ۹۳ درصد از سبد فروش شرکت را شامل می شود. دشیمی یکی از تولید کنندگان مهم مواد موثره دارویی در کشور می باشد و مواد موثره آنتی بیوتیک ها بخش اصلی سبد فروش این شرکت را تشکیل می دهند. فروش شرکت تا پایان تیرماه نسبت به مدت مشابه سال قبل افت ۳۵ درصدی را نشان می دهد که دلیل اصلی آن افت مقداری فروش (فروش از محل موجودی ها در سال گذشته) می باشد. سودآوری دشیمی نیز در فصل بهار شرایط مناسبی نداشت و با افت ۵۱ درصدی نسبت به سال قبل همراه شد. افت درآمد و رشد هزینه های تولید از مهمترین دلایل کاهش قابل توجه سود دشیمی در بهار محسوب می شوند. یکی از چالش های دشیمی همانند بسیاری از شرکت های صنعت دارویی، دوره وصول مطالبات بالا و مشکلات نقدینگی می باشد که می تواند سبب رشد هزینه های مالی در فصول آتی شود. در کل می توان گفت در صورت بهبود شرایط وصول مطالبات و با توجه به افزایش نرخ دریافت شده برای محصولات، بهبود حاشیه سود برای فصول آتی دور از انتظار نمی باشد.

فاما



شرکت صنعتی آما با نماد فاما در تیر با مقداری کاهش درآمد نسبت به خرداد ماه رو به رو شد و فروش ۱۸۴ میلیارد تومانی را ثبت نمود. فاما تولید کننده محصولات جوشکاری می باشد و الکتروود های جوشکاری بخش اصلی سبد فروش را تشکیل می دهند. حدود ۹۱ درصد از فروش فاما در بازار داخل انجام می شود. فروش داخلی این شرکت عمدتاً در حوزه الکتروود های تخصصی و فروش صادراتی عموماً در حوزه الکتروود های ساختمانی قرار می گیرد از این رو میانگین نرخ و حاشیه سود سبد داخلی بالاتر است. البته همانند بسیاری از شرکت ها، انجام صادرات جهت تامین ارز مورد نیاز برای واردات مواد اولیه امری ضروری به نظر می رسد. مشتریان اصلی فاما در داخل کشور کارخانجات سازنده تجهیزات نفت و گاز، پتروشیمی و لوله سازی هستند. یکی از چالش های فعلی، رکود در بازار داخلی می باشد و شرکت برنامه دارد با توسعه صادرات و تغییر در سبد محصولات متناسب با شرایط بازار، تا حدی این ریسک را پوشش دهد البته در این شرایط افزایش دوره وصول مطالبات برای سال جاری دور از انتظار نخواهد بود. با توجه به وابستگی نرخ مواد اولیه به نرخ ارز و وارداتی بودن بخشی از آن، در صورت رشد نرخ ارز نیمایی شاهد افزایش قیمت محصولات فاما خواهیم بود (نرخ محصولات فاما توسط هیئت مدیره تعیین می شود) اما مقدار این افزایش نرخ وابستگی بالایی به شرایط بازار داخل از لحاظ رکود و میزان تقاضا خواهد داشت.



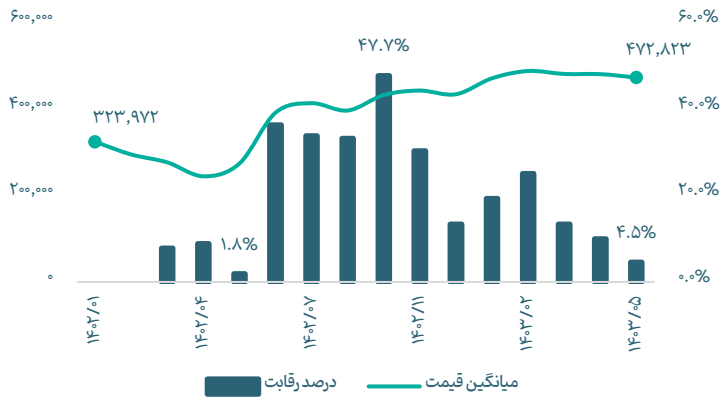
بورس کالا



بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
پتروشیمی تبریز	پلی استایرن انبساطی ۳۲۱HS	۵۸%
توسعه گستر هلال خاورمیانه	سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	۵۶%
سیمان عمران انارک	سیمان تیپ ۵	۵۴%
توسعه صنایع پتروشیمی	پلی استایرن انبساطی R۲۰۰	۵۳%
توسعه صنایع پتروشیمی	پلی استایرن انبساطی R۳۱۰	۵۳%
سیمان دورود	سیمان تیپ ۵/کیسه ۵۰	-۴۰%
سیمان فارس	سیمان تیپ ۵	-۳۹%
ساروج اصفهان	سیمان تیپ ۳۲۵-۱/کیسه ۵۰	-۳۹%
سیمان اصفهان	سیمان تیپ ۵	-۳۷%
سیمان فیروزکوه	سیمان تیپ ۲	-۳۷%

دیدگاه هفته (استایرن منومر)

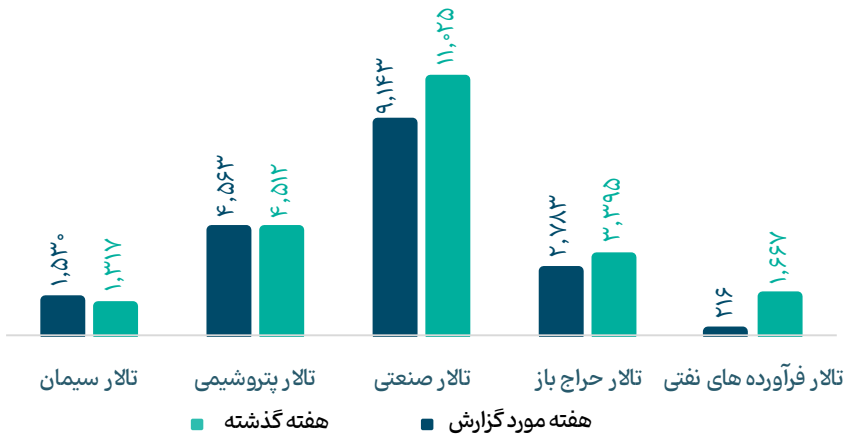


استایرن منومر یک ترکیب آلی و یکی از مشتقات بنزن است که ظاهر آن به صورت مایعی روغنی و بی رنگ با بوی شیرین می باشد. استایرن به صورت طبیعی و در مقادیر کم در برخی از گیاهان مانند دارچین، قهوه، حنا و بادام زمینی وجود دارد. ویژگی های استایرن منومر سبب شده در صنعت کاربرد گسترده ای داشته باشد و در صنعت پلاستیک یکی از شناخته شده ترین منومر ها باشد. پتروشیمی پارس تنها عرضه کننده این محصول در بورس کالا می باشد. همانطور که در نمودار مشاهده می شود رقابت برای این محصول در دی ماه به حداکثر خود رسیده که عمدتاً برخاسته از محدودیت های گازی برای پتروشیمی پارس و کاهش تولید بوده است. در مرداد ماه میانگین نرخ این محصول به ۴۷.۲ میلیون تومان به ازای هر تن و درصد رقابت به ۴.۵ درصد بالاتر از قیمت پایه رسیده است. تغییرات نرخ دلار می تواند روند معاملات استایرن منومر را در ماه های آتی مشخص کند.

بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
سیمان آرنا اردبیل	سیمان تیپ ۲	۹۳%
سیمان شمال	سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	۹۳%
سیمان هگمتان	سیمان تیپ ۱-۳۲۵	۸۸%
سیمان غرب	سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	۸۳%
سیمان مدلل (صنایع سیمان سامان غرب)	سیمان تیپ ۲	۷۸%
سیمان دورود	سیمان تیپ ۲	۷۶%
سیمان ساوه	سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	۷۱%
سیمان آرنا اردبیل	سیمان مرکب	۷۱%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند آهکی/کیسه ۵۰	۶۵%

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	۵۴۱,۱۲۵,۳۵۸	-۱.۶%	۱.۷۳	-	شگویا	۸۷۹	۱۷%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۶۷,۲۶۷,۶۰۰	۲.۱%	۱.۹۷	-	شگویا	۷۵۹	-۱۳%
پلی اتیلن سبک	۴۲۴,۱۳۲,۱۰۱	۰.۹%	۱.۴۰	-	آریا، شاراک، جم	۶۸۹	-۱۵%
پلی پروپیلن	۵۱۳,۹۴۰,۵۲۴	-۰.۴%	۱.۶۴	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۸۳۴	-۱۴%
پلی وینیل کلراید	۳۷۰,۷۱۲,۷۳۹	-۴.۹%	۱.۵۲	-	شغدیرو، شپترو	۶۰۲	-۳%
لوب کات	۲۳۷,۱۹۲,۰۰۰	-۰.۲%	۱.۰۰	شسپا، شبرهن، شرانل	شسپا، شبندر، شتران	۳۸۵	۵۵%
روغن پایه	۳۳۰,۹۴۸,۳۳۱	-۲.۰%	۱.۲۳	-	شسپا، شبرهن، شرانل	۵۳۷	۳%
قیر ۶۰۷۰	۱۶۰,۳۵۵,۰۰۰	-۳.۷%	۱.۰۰	-	شپاس	۲۶۰	-۹%
وکیوم باتوم	۱۵۱,۹۷۵,۰۰۰	-۱.۰%	۳.۷۵	شپاس	شسپا، شبندر، شتران	۲۴۷	-۷%
منو اتیلن گلایکول	-	-	-	شگویا	مارون، شاراک	-	۳۳%
نخ پلی استر	۵۹۴,۸۹۱,۵۶۵	-۵.۵%	۱.۰۰	-	شپلی	۹۶۶	۰%

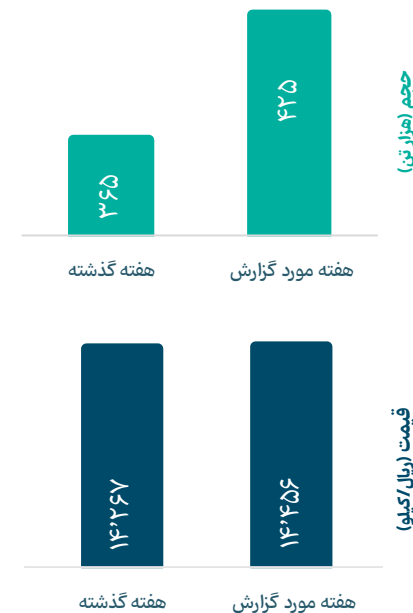
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۲۸,۰۹۴,۹۴۰	۰.۹%	۲.۱۰	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۷۰	۲۲%
ورق گرم	-	-	-	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	-	۲۱%
ورق سرد	۳۷۶,۳۱۵,۰۰۰	۰.۱%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۶۱۱	۸%
گندله	۵۲,۴۵۷,۴۴۸	۰.۳%	۱.۰۰	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۸۵	۳۱%
آهن اسفنجی	۱۲۱,۲۰۹,۵۰۰	۰.۲%	۱.۱۷	فولاذ، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدیر، فصبا	۱۹۷	-۷%
تیرآهن	۲۶۳,۱۷۶,۶۱۷	۲.۵%	۱.۱۴	-	ذوب	۴۲۷	-۱%
میلگرد	۲۷۷,۳۷۳,۲۴۳	۴.۴۱%	۱.۰۴	فولای	ذوب، کویر، فرود	۴۵۰	۲۶%
مس کاتد	۴,۹۰۳,۰۰۰,۰۰۰	-۰.۳%	۱.۲۲	فباهنر	فملی	۷۹۶۱	۱۱%
شمش روی	۱,۳۵۵,۵۶۶,۵۲۳	۰.۹%	۲.۱۱	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲۲۰۱	۴%

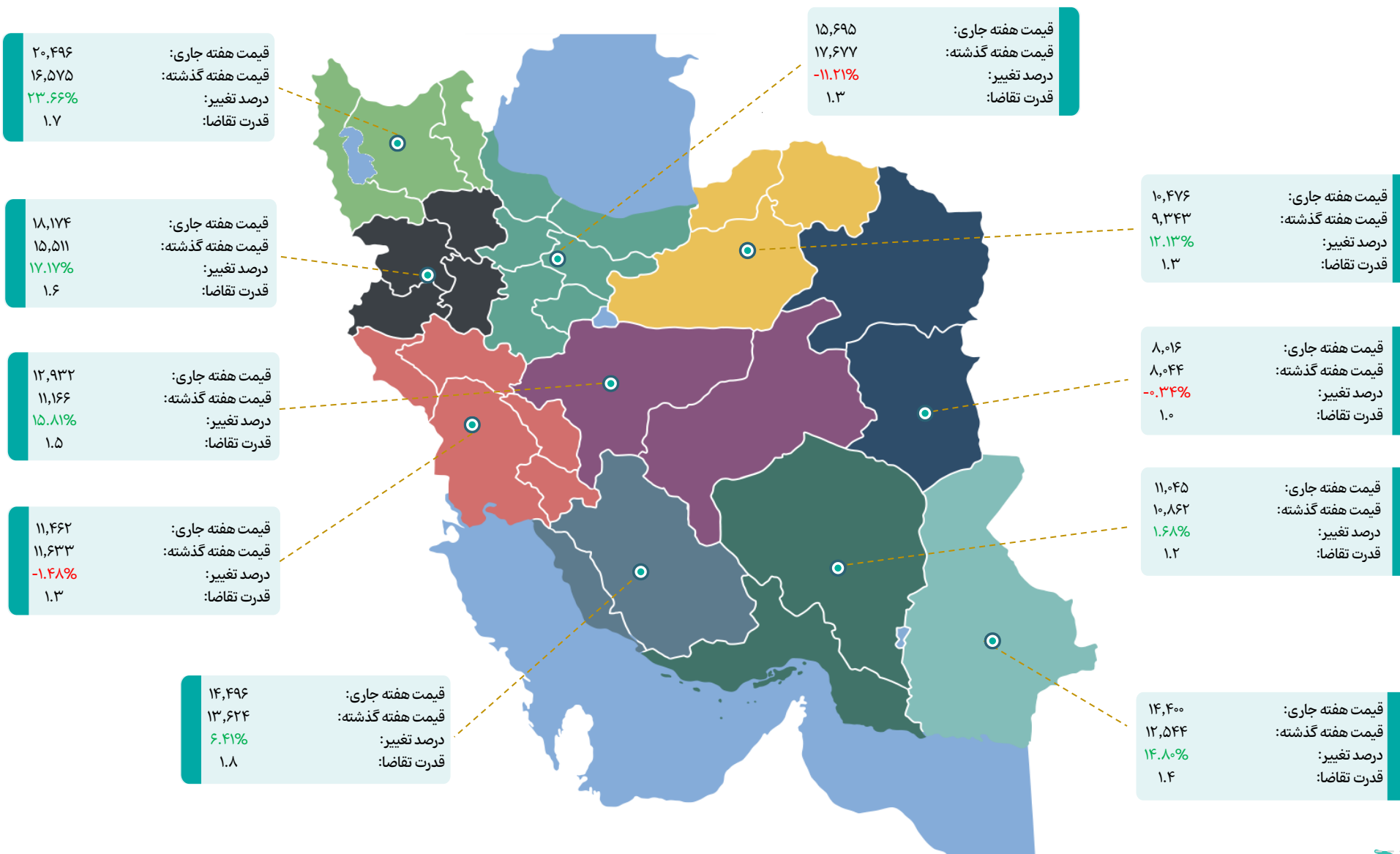
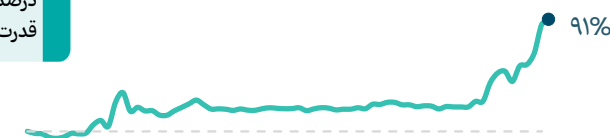
اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

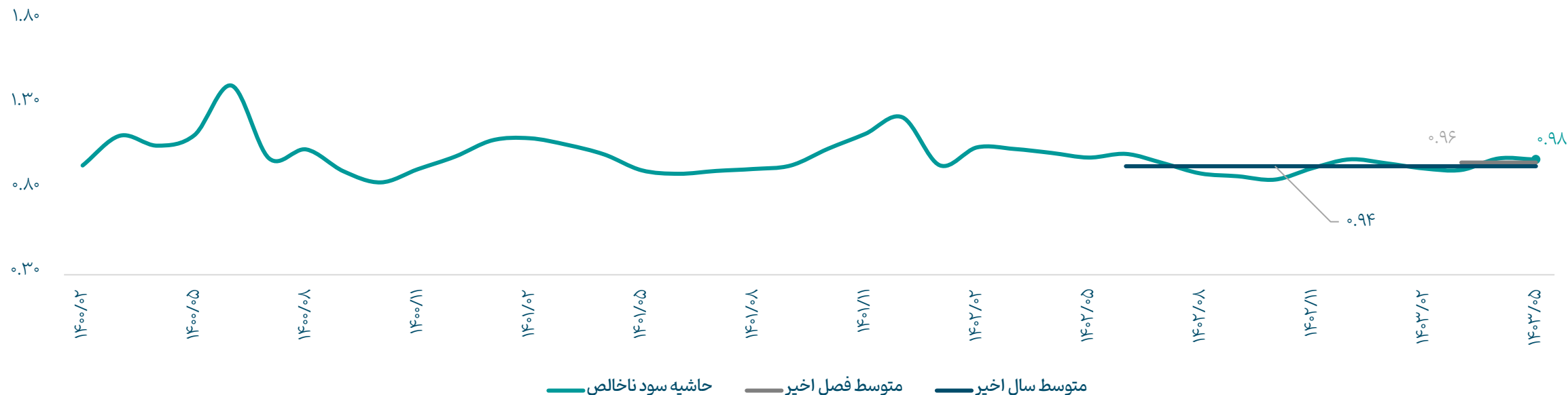


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

کاوه



شرکت فولاد کاوه جنوب کیش با نماد کاوه یکی از بزرگترین تولید کنندگان شمش بیلت در کشور است که ظرفیت اسمی ۲.۴ میلیون تن بیلت و ۱.۸۵ میلیون تن آهن اسفنجی را دارا می باشد. البته ظرفیت عملی این کارخانه کمتر از ظرفیت اسمی ذکر شده است و در سال قبل تولید ۱.۵۸ میلیون تنی شمش بیلت را محقق نموده است. فولاد کاوه به دلیل نزدیکی به بنادر از مزیت خوبی برای صادرات برخوردار است اما افت نرخ های جهانی فولاد و الزام به فروش ارز حاصل از صادرات به نرخ نیمایی سبب شده این شرکت سهم صادرات را کاهش دهد و بیشتر به سمت فروش داخلی حرکت کند تا جایی که سهم صادرات از کل فروش تنها به ۷ درصد رسیده است. ساختار بهای تمام شده نشان می دهد که حدود ۵۴ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه (گندله و آهن اسفنجی) می باشد و حدود ۴۵ درصد مربوط به هزینه های سربار (عمدتا هزینه مواد و انرژی مصرفی) می باشد. آخرین نرخ های فروش بیلت کاوه در بورس کالا حدود ۲۳ میلیون تومان بوده است که نسبت به سال قبل و ماه های گذشته تغییر قابل توجهی را نشان نمی دهد در حالی که هزینه های تولید به خصوص هزینه های سربار با رشد قابل توجهی همراه بوده اند و اثر رشد قابل توجه هزینه های انرژی به ویژه نرخ برق قابل مشاهده است. از این رو شاهد افت حاشیه سود در این شرکت هستیم. علاوه بر ثبات نرخ بیلت و افزایش هزینه ها، محدودیت های برق در تابستان و محدودیت های گازی در زمستان سبب کاهش تولید در چند ماه از سال می گردد و سودآوری شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد. در صورت افزایش نرخ دلار نیمایی و یا بهبود شرایط بازار جهانی فولاد می توانیم مجددا شاهد بهبود حاشیه سود در کاوه و سایر تولیدکنندگان شمش فولادی باشیم.

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

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

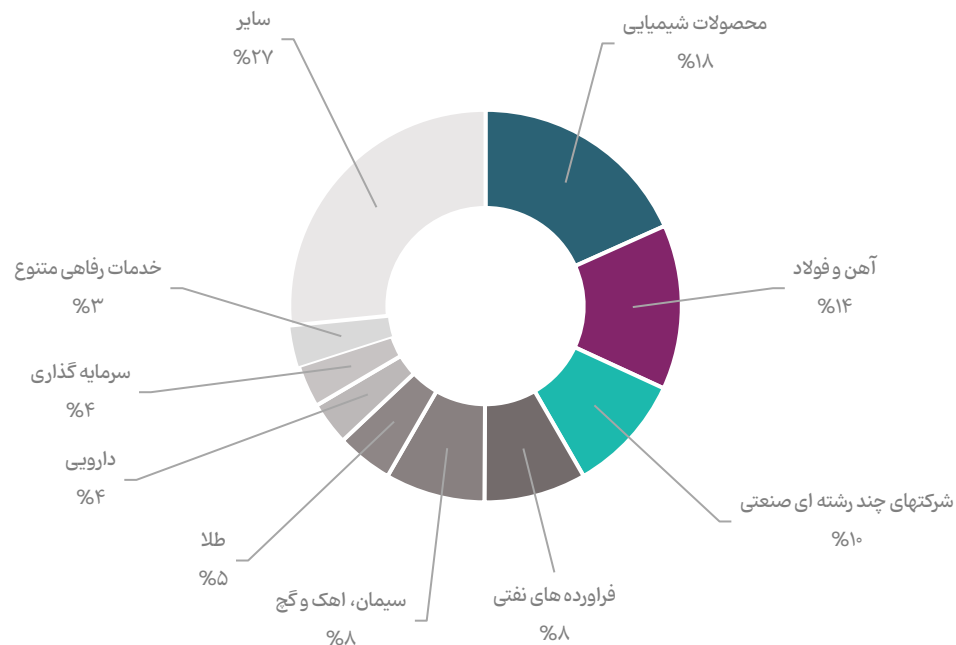
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum (\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d})}}$$



سبدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	نوع صندوق	ریسک	صندوق
۵,۱۸۳	%۱۰۴۱	%۷	%۰	%-۶	سهامی	●●●●●	پیشتاز
۳,۹۵۰	%۷۷۵	%۷	%۰	%-۶			پیرو
۲,۰۴۶	%۶۶۸	%۳	%-۳	%-۷			امید
۲,۳۳۸	%۱۰۰۵	%۴	%-۲	%-۶			اطلس ETF
۵۹۲			%۳	%-۵	بازنشستگی	●●●●●	آتیه
۲,۷۴۰		%-۷	%-۱۰	%-۱۲	اهرمی (واحد ممتاز)	●●●●●	توان ETF
۶۵۰		%-۳	%-۷	%-۱۱	شاخصی	●●●●●	آرام ETF
۶۳۲		%-۷	%-۱۰	%-۱۰	بخشی	●●●●●	استیل ETF
۵۹۹			%-۲۲	%-۱۹			خودران
۳۴۷	%۵۴۶	%۴	%-۲	%-۵	مختلط	●●●●●	ممتاز
۴۴۴		%۹	%۱	%-۴	تضمین اصل سرمایه	●●●●●	تضمین
۱۲,۲۸۷	%۸۱۳	%۴۸	%۳۰	%۵	مبتنی بر سکه طلا	●●●●●	عیار ETF
۲,۸۷۵		%۲۹	%۱۴	%۲	اهرمی (واحد عادی)	●●●●●	توان
۷,۲۱۲		%۲۹	%۱۴	%۲	با درآمد ثابت	●●●●●	آوند ETF
۵۵,۶۸۸	%۱۶۸	%۲۷	%۱۳	%۲			حامی



*بروزرسانی پرتفوی برای تیر 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 دائماً در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق اطلس** 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 : اطلس ریسک: صندوق سهامی

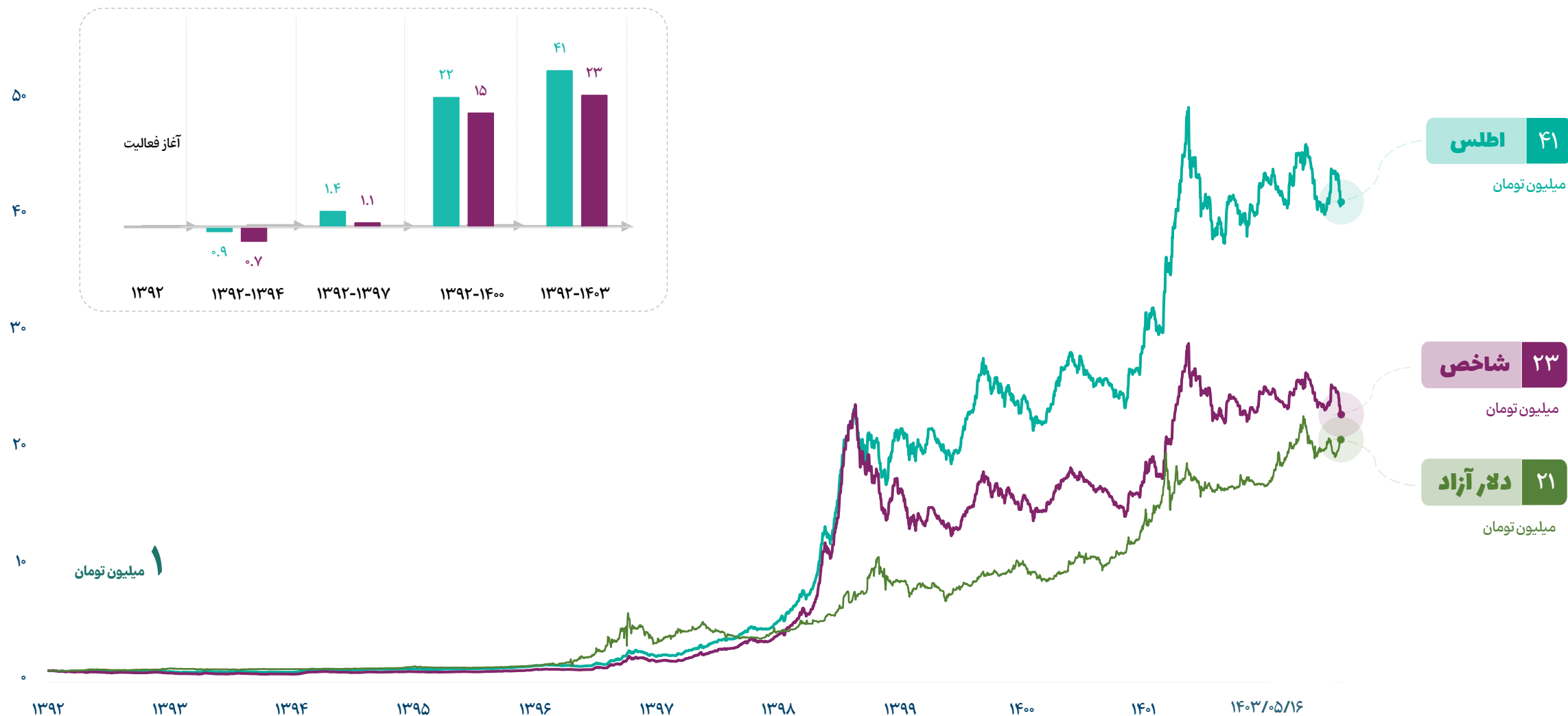
تاریخ آغاز فعالیت: ۱۳۹۲/۱۰/۰۲ نوع صندوق: ETF

کل خالص ارزش دارایی: ۲,۳۳۸ میلیارد تومان تاریخ به روز رسانی: ۱۴۰۳/۰۵/۱۶

❖ 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 اطلس و بازار های موازی



طلا

شمش

رفاه

امامی

نیم

ربع

۱%

۲۴%

۲۳%

۳۵%

۷۷%

درصد حباب = *۱۰۰
ارزش ذاتی حباب

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

سال

شش ماه

ماه

هفته

۵۲% ۵۴% ۵۴% ۵۷% ۵۵%

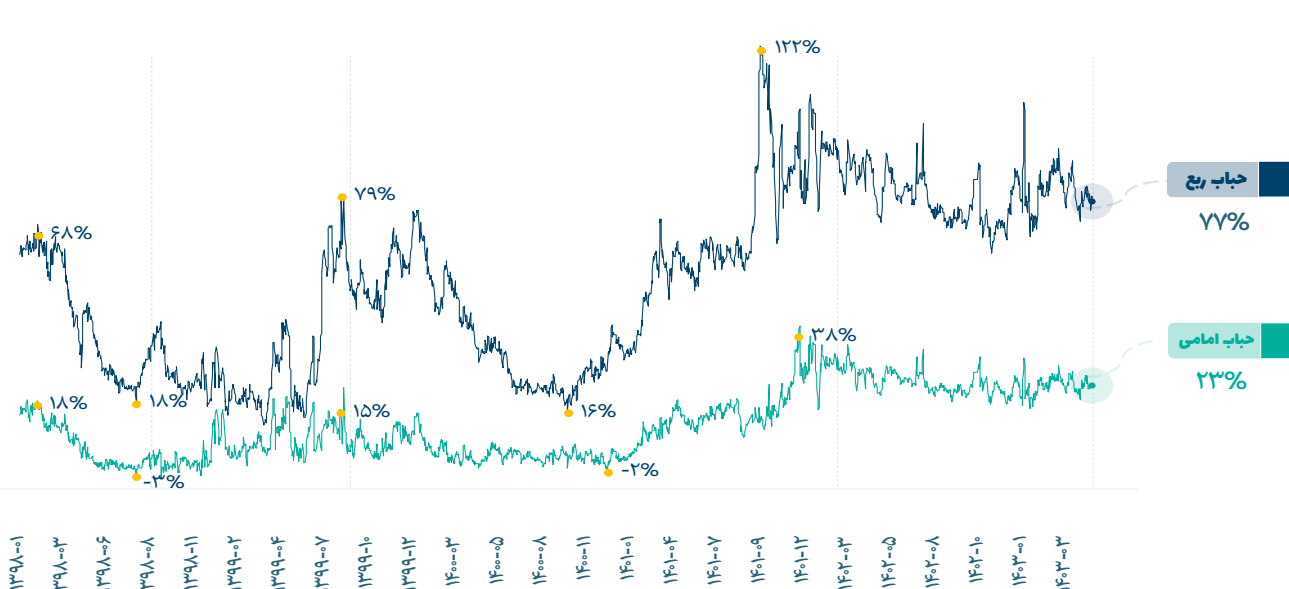
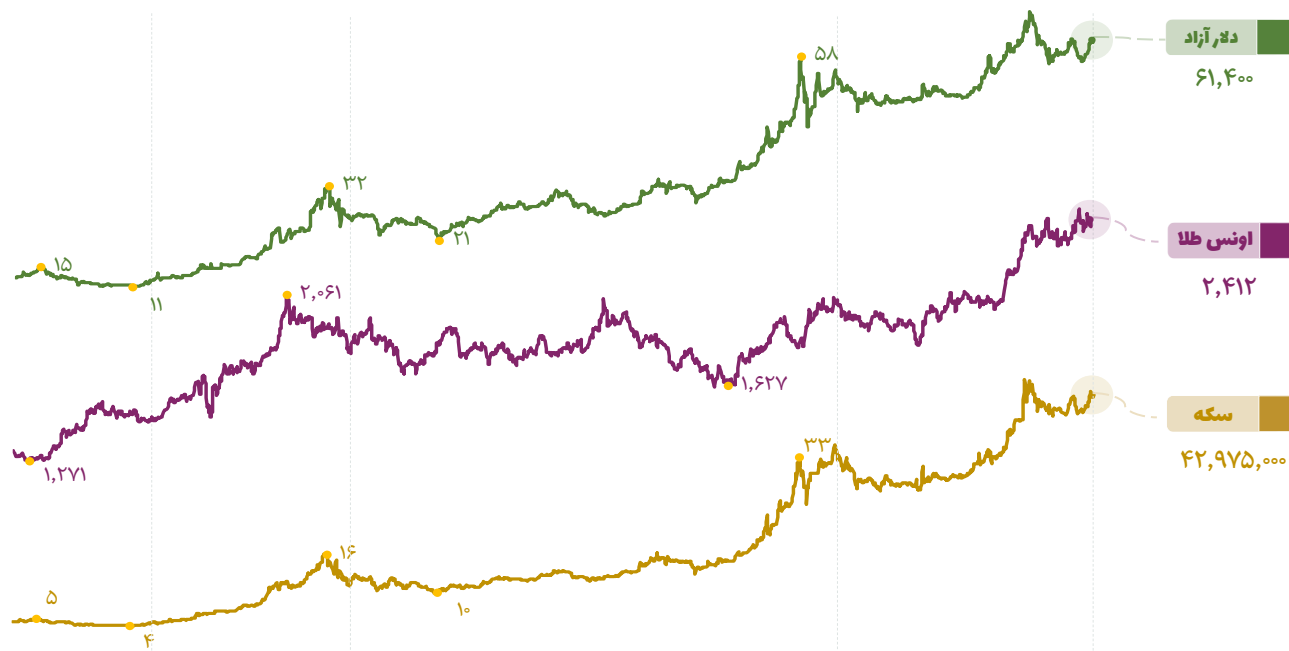
۲۹% ۳۳% ۳۲% ۳۱% ۴۰%

۶% ۹% ۸% ۴% ۶%

۰% ۱%

۰% ۰% -۱%

شمش سکه رفاه سکه امامی نیم سکه ربع سکه



کارگزاری مفید ۱۴۰۳/۰۵/۲۰



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



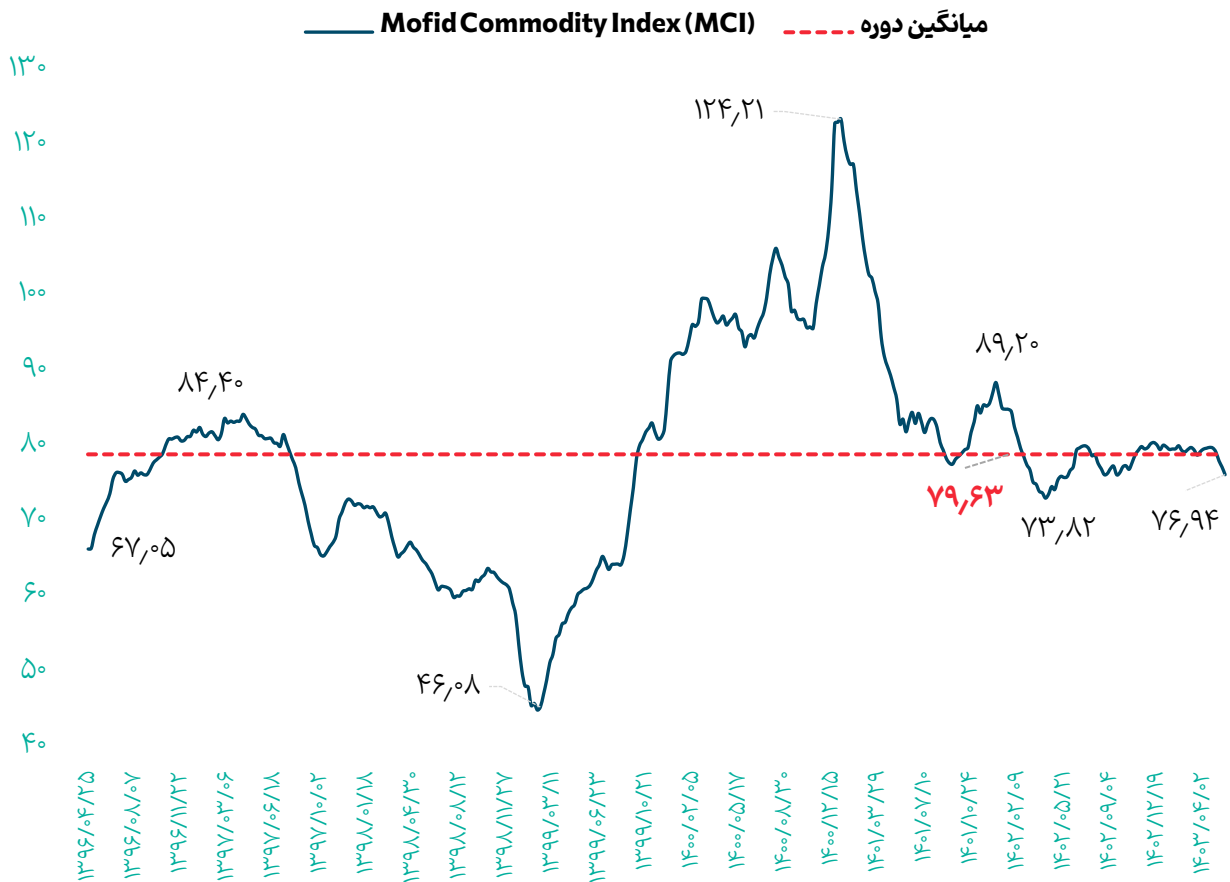
اقتصاد داخلی

- در هفته اخیر تا لحظه تهیه گزارش اطلاعات عملیات اجرایی سیاست پولی گزارش نشد.
- در پانزدهمین حراج اوراق بدهی دولت، مبلغ ۳,۷۴ همت اوراق با نرخ ۲۸,۱۳ درصد به فروش رفت. از این رقم ۲,۸ همت توسط بازار سرمایه و ۰,۹۵ همت توسط بانک‌ها خریداری شد. از ابتدای سال تا کنون در حدود ۱۱۱ همت اوراق فروش رفته که از متوسط هفتگی قانون بودجه فراتر است.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا بیستم مرداد ۴۰۳ مبلغ ۵,۶۷۲ میلیارد دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومانی) به کالاهای اساسی و دارو تخصیص یافته است. در گزارش اخیر تامین ارز صورت گرفته با افت مواجه شده است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری در اقتصاد آمریکا در این هفته کاهش یافت با این حال متوسط ۴ هفته‌ای آن بالاترین میزان یک سال اخیر بود. ابزار FedWatch Tool احتمال کاهش نرخ بهره در سپتامبر را نشان می‌دهد.
- تراز تجاری چین در ژوئیه از محل افزایش واردات این کشور کاهش یافت که کمتر از انتظارات بازار بود، با این حال مازاد تجاری آن افزایشی بود. تورم هسته مصرف‌کننده چین نیز به کمترین رقم در شش ماه گذشته رسید.
- نرخ تورم تولیدکننده اروپا منفی باقی ماند اما روند فزاینده به خود گرفته است. نرخ تورم منفی تولیدکننده و رشد منفی خرده‌فروشی این منطقه حاکی از ضعیف بودن تقاضا است. شاخص PMI این منطقه نیز کماکان در ناحیه رکودی است و احتمال کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا را تقویت می‌کند.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در این هفته افت محسوس ۱/۳۱ درصدی را تجربه کرد و به سطح ۷۶/۹۴ رسید. افت قابل توجه بورس‌های دنیا منجر به افت قابل توجه قیمت کامودیتی‌ها شد.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



بازده هفتگی (%)

متوسط هفتگی قیمت

کالا

شاخص کامودیتی مفید (MCI)

-۱,۳۱

۷۶,۹۴

-۱,۱۵

۷۸,۰۸

-۴,۴۱

۷۳,۶۸

-۰,۸۲

۴۸۵,۰۰

۰,۰۰

۴۶۹,۰۰

-۳,۶۸

۵۲۳,۰۰

-۲,۷۰

۸۸۳,۰۰

-۰,۸۶

۲۶۴۳,۰۰

۰,۷۹

۲۲۸۶,۰۰

۰,۳۲

۹۲۸,۰۰

-۱,۹۷

۱۰۹۵,۰۰

-۰,۲۲

۹۰۵,۰۰

-۰,۲۲

۹۱۵,۰۰

۰,۰۰

۲۸۷,۰۰

۰,۰۰

۳۴۲,۰۰

نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)

نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)

بیلت (دلار/تن)- CIS

اسلب (دلار/تن)- CIS

ورق گرم (دلار/تن)- CIS

مس (دلار/تن)- LME گرید A

روی (دلار/تن)- LME

آلومینیوم (دلار/تن)- LME

اتیلن (دلار/تن)- CFR آسیا

پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه

پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه

پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه

متانول (دلار/تن)- CFR چین

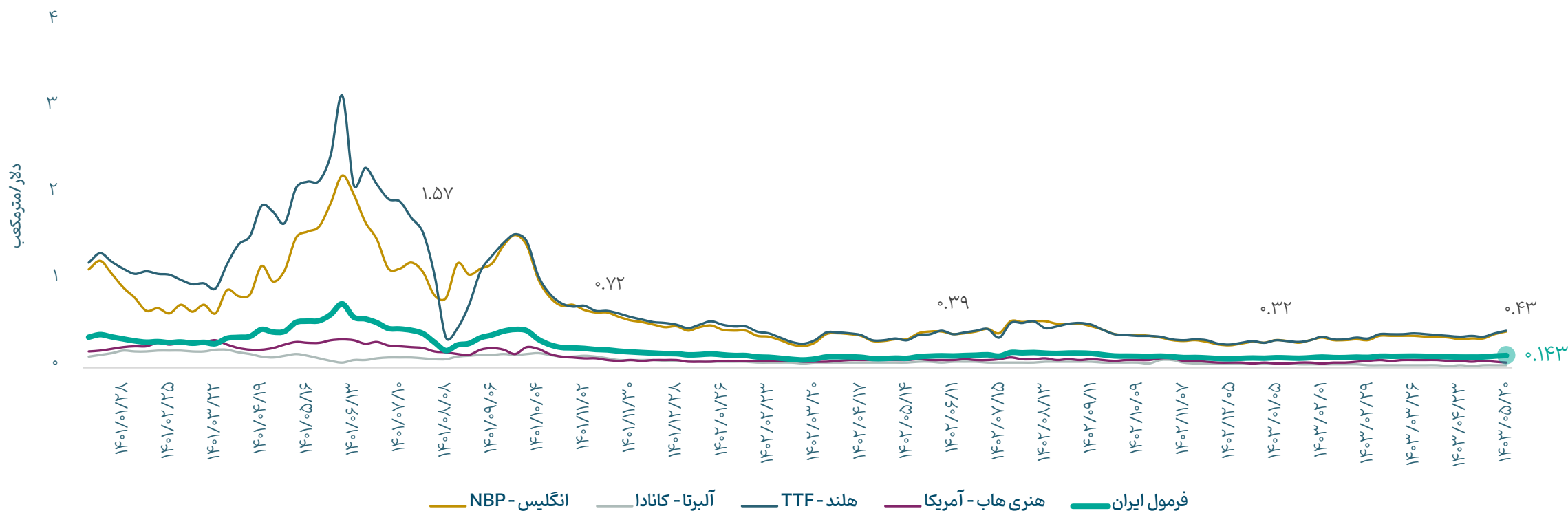
اوره (دلار/تن)- FOB خاورمیانه

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) برای سومین هفته متوالی با **افت محسوس ۱,۳۱ درصدی** به سطح **۷۶,۹۴** رسید و زیر میانگین دوره (پنج ساله) **تثبیت شد**. در هفته اخیر بیشتر اقلام شاخص با افت متوسط هفتگی قیمت مواجه شدند و بیشترین **افت** قیمت از آن نفت WTI (**۴,۴۱- درصد**) و بیشترین **رشد** قیمت از آن آلومینیوم (**۰,۷۹ درصد**) بود.

- در دو هفته اخیر بازارهای مالی و کالایی به دلیل افزایش ریسک‌های سیستماتیک جهانی، دچار **پنیک** (Panic) شدند و این موضوع باعث افت قیمت اغلب کامودیتی‌ها و شاخص‌های سهام گردید. هر چند وضعیت اغلب نرخ‌ها و شاخص‌ها در روزهای انتهایی هفته بهتر شد و قیمت کامودیتی‌ها **افزایش** یافتند.

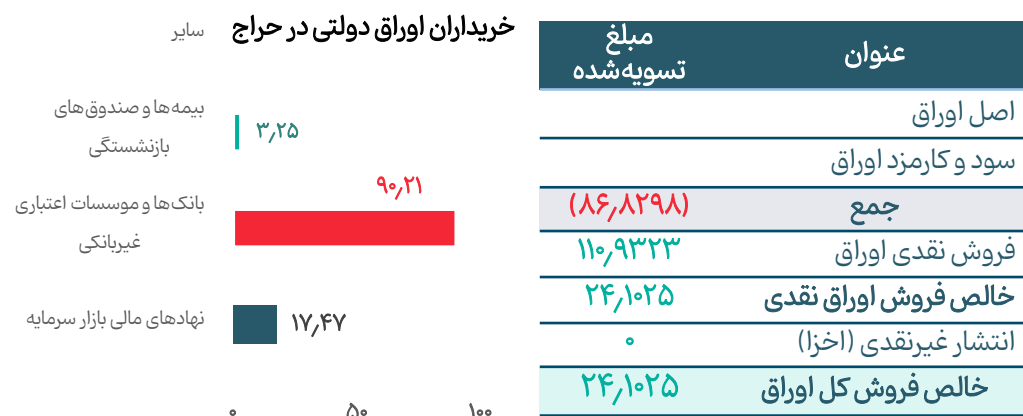
روند نرخ گاز طبیعی



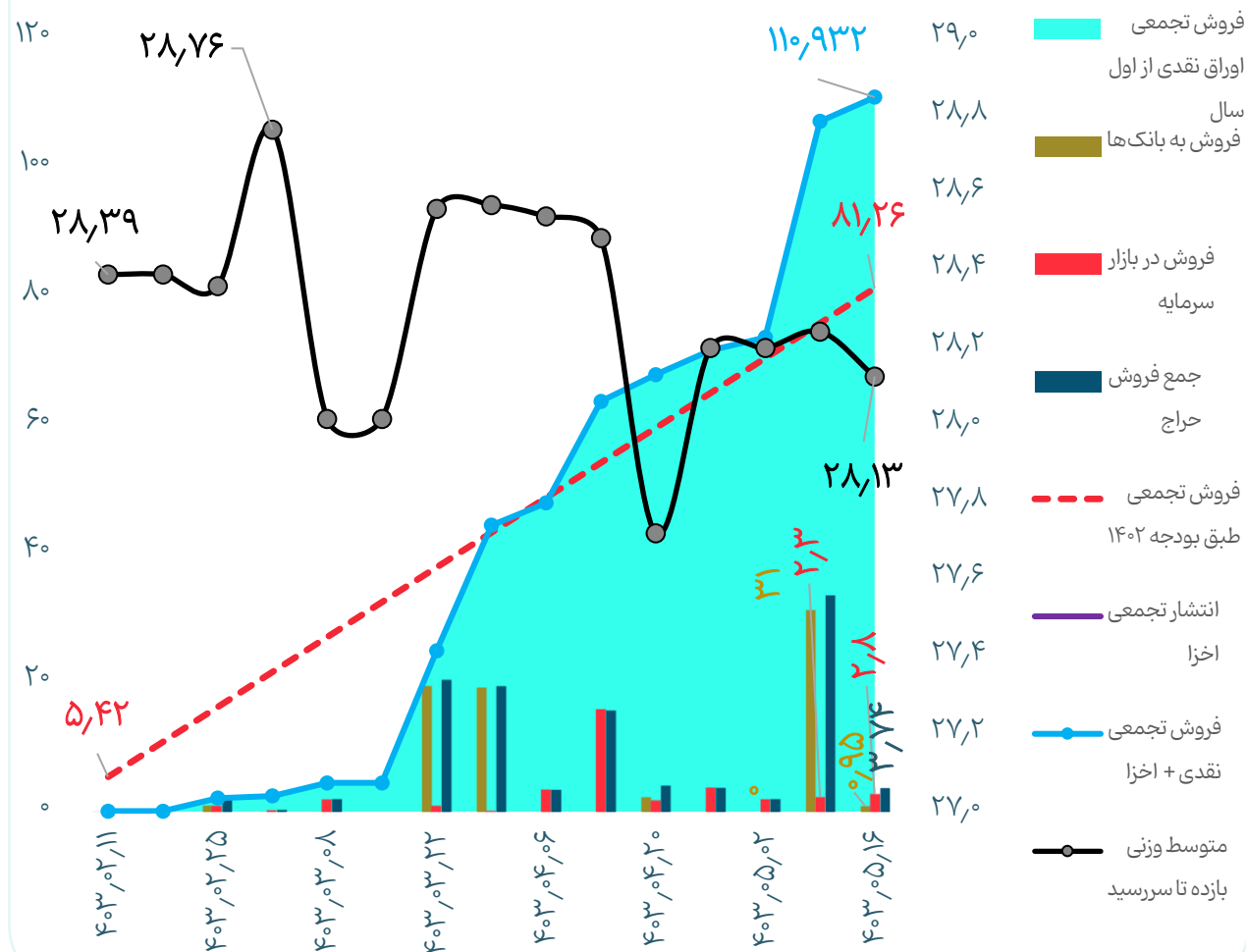
در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۴.۳ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۴۴,۴۹۲** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۶,۳۶۲ تومان** می‌شود.

توضیحات تکمیلی

- در هفته گذشته ۳,۷۴ هزار میلیارد تومان (همت) در حراج فروش رفت که ۲,۸ همت آن در بازار سرمایه و حدود ۰,۹۵ همت آن توسط بانک‌ها خریداری شد. از ابتدای سال تا ۱۶ مرداد در مجموع اوراق نقدی، حدود ۱۱۰,۹ 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.
- میزان فروش تجمعی اوراق از اول سال، فراتر از الزامات بودجه‌ای بوده و بیشتر از مخارج بازپرداخت اوراق سررسید شده است. یعنی خالص برداشت نقدینگی از بازار بدهی توسط دولت حدود ۲۴ همت است.
- یادآوری می‌شود که به دلیل انتشار با تاخیر زیاد آمار حراج اوراق در هفته گذشته، بر اساس داده‌های در دسترس، گزارش هفته قبل تهیه شده بود.

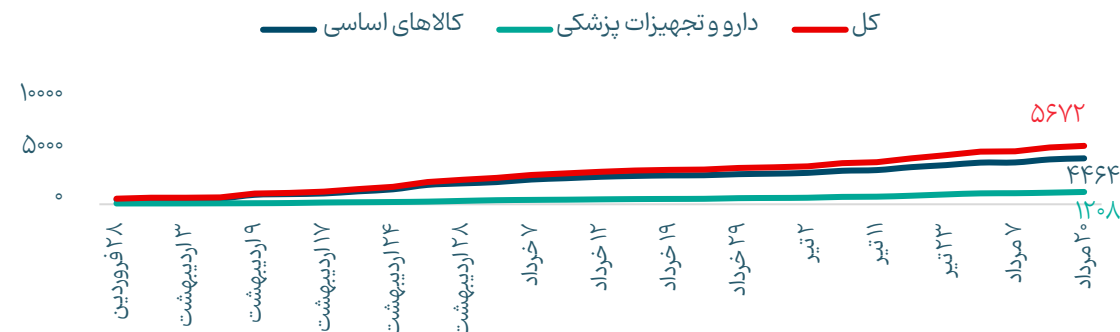


برگزاری حراج پانزدهم اوراق مالی اسلامی

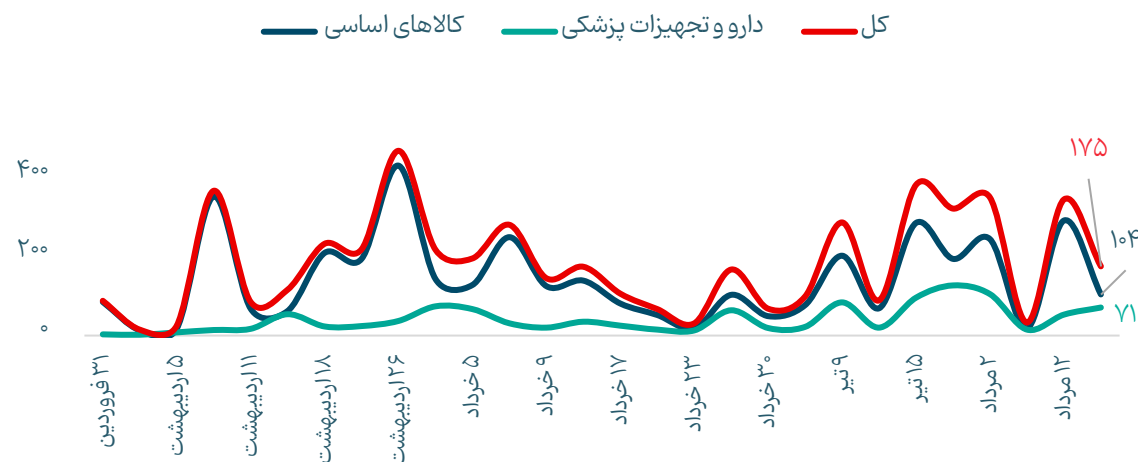


ترجیحی تامین ارز

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۲۰ مردادماه ۱۴۰۳ - میلیون دلار



تغییرات دوره ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان بیستم مردادماه ۱۴۰۳ حدود ۲۵ میلیارد و ۳۶۹ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۵ میلیارد و ۶۷۲ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیان گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، حدود ۴ میلیارد و ۴۶۴ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه های روغنی و نهاده های دامی بوده و ۱/۲۰۸ میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته نسبت به گزارش ۱۲ مرداد افزایش ۱۷۵ میلیون دلاری را نشان می دهد. تامین صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۷۱ میلیون دلار و تامین ارز کالاهای اساسی ۱۰۴ میلیون دلار افزایش داشته اند.

توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از **تقویت نسبی اشتغال این کشور است.**

بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۳ اوت ۲۰۲۴ تعداد مدعیان بیکاری آمریکا با **کاهش** ۱۷ هزار نفری در مقایسه با هفته قبل، به ۲۳۳ هزار نفر رسید که پایین‌تر از میانگین متحرک چهار هفته‌ای و انتظارات بازار (۲۴۰ هزار نفر) بود.
- میانگین متحرک چهار هفته‌ای مدعیان بیکاری که نوسانات هفته‌ای را کاهش می‌دهد، با ۲۵۰۰ نفر افزایش به سطح ۲۴۰٫۷۵ هزار نفر رسید که تقریباً بالاترین میزان در یکسال گذشته است.

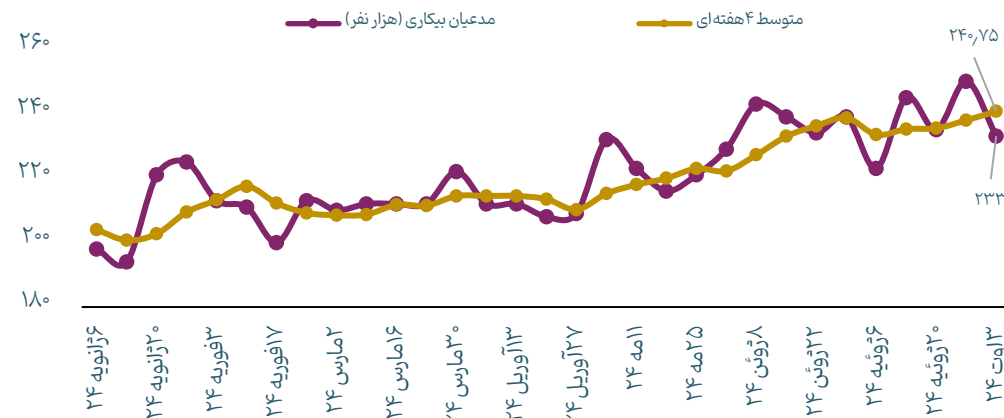
بخش تقاضا

در هفته گذشته اطلاعات موثر جدیدی در خصوص بخش تقاضا آمریکا منتشر نشد.

سیاست‌گذاری پولی

- فدرال رزرو از ۲۶ ژوئیه ۲۰۲۴ به بعد نرخ بهره را در سطح ۵٫۵ درصد ثابت نگه داشته است. با این حال با توجه به افزایشی شدن نرخ بیکاری در ۵ ماه اخیر و رسیدن نرخ بیکاری از سطح ۳٫۸ درصد به ۴٫۳ درصد، به نظر می‌رسد که فدرال رزرو سیاست کاهش نرخ بهره را از ماه سپتامبر شروع کند. طبق ابزار FedWatch Tool گروه CME، نیز احتمال تثبیت مجدد نرخ بهره در نشست سپتامبر صفر بوده و حتی احتمال کاهش ۰٫۵۰ درصدی نرخ بهره موثر فدرال بالاتر از کاهش ۰٫۲۵ واحد درصدی است.

مدعیان بیکاری



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش تقاضای چین در مقایسه با ماه گذشته به صورت نسبی **تضعیف** شد.

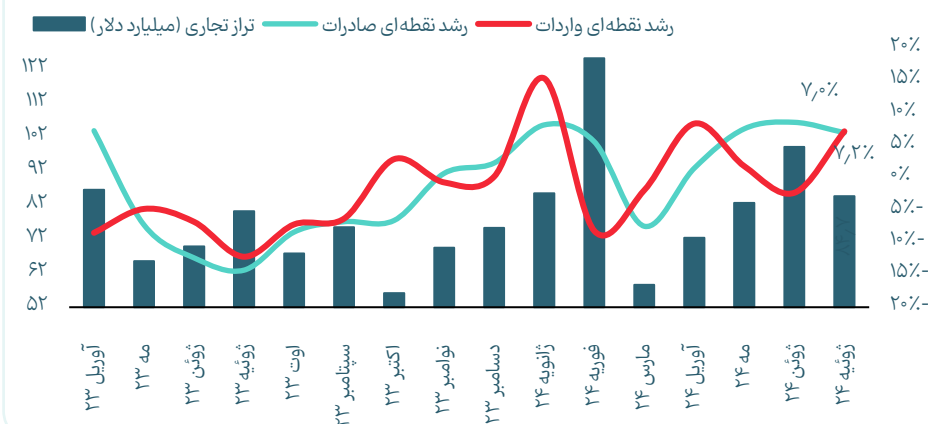
بخش عرضه

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش عرضه چین منتشر نشد.

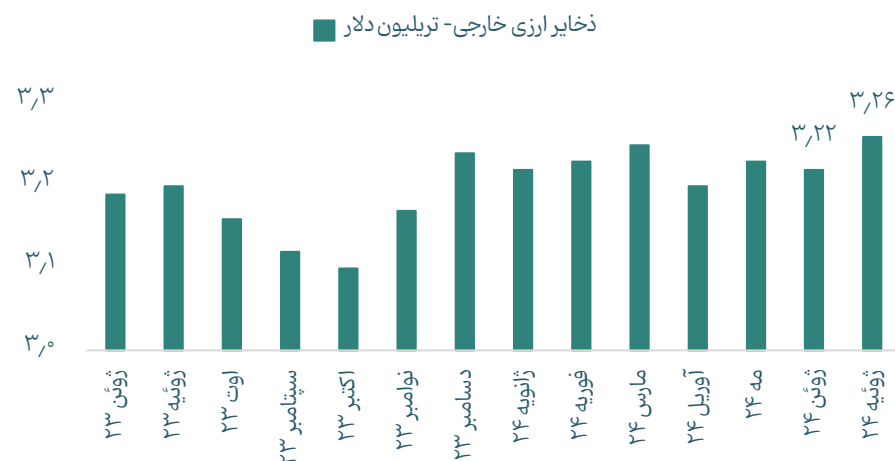
بخش تقاضا

- تراز تجاری چین در ماه ژوئیه ۲۰۲۴ نسبت به ماه قبل **کاهشی** بود و به ۸۴٫۷ میلیارد دلار کاهش یافت که کمتر از انتظارات بازار (۹۹ میلیارد دلار) بود.
- در ماه ژوئیه صادرات نسبت به ماه مشابه سال قبل **رشد** ۷٫۰ درصدی را تجربه کرد که کمتر از رشد صادرات در ماه قبل و پایین‌تر از انتظارات بازار (رشد ۹٫۷ درصدی) بود.
- افت تراز تجاری در این ماه متأثر از رشد بیشتر واردات نسبت به صادرات بود. در ماه ژوئیه واردات رشد سالانه ۷٫۲ درصدی را ثبت کرد.
- مازاد تجاری در ۷ ماهه نخست سال ۲۰۲۴ حدود ۵۱۸ میلیارد دلار بود. همچنین ذخایر ارزی خارجی چین در ماه ژوئن **افزایشی** بود و به ۳٫۲۶ تریلیون دلار رسید.

وضعیت تجارت خارجی



ذخایر خارجی



توضیحات تکمیلی

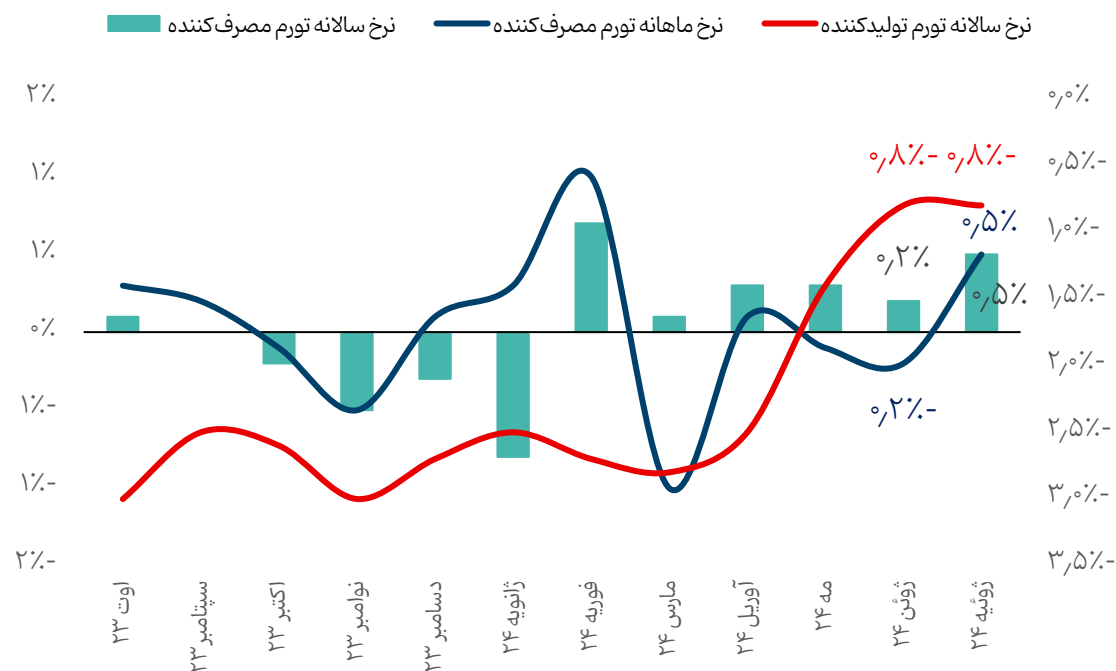
بخش تقاضا

- شاخص قیمت مصرف‌کننده چین در ژوئیه ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۰٫۵ درصد افزایش یافت که ۰٫۳ واحد درصد نسبت تورم سالانه مصرف‌کننده در ماه گذشته بیشتر بود.
- در ماه ژوئیه تورم ماهانه نیز ۰٫۵ درصد بود که در مقایسه با نرخ تورم ماهانه ژوئن ۲۰۲۴ افزایش ۰٫۷ واحد درصدی داشت.
- شاخص قیمت مصرف‌کننده هسته (بدون لحاظ هزینه‌های انرژی و مواد غذایی) نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰٫۴ درصد افزایش یافت که کمترین میزان تورم هسته سالانه در ۶ ماه اخیر است.
- شاخص قیمت تولیدکننده (PPI) چین در ماه ژوئیه ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل، ۰٫۸ درصد کاهش یافت که بیست و دومین ماه متوالی کاهش قیمت درب کارخانه بود و حاکی از استمرار تضعیف تقاضای جهانی به خاطر سیاست‌های پولی انقباضی بانک‌های جهانی است.

سیاست‌گذاری پولی

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

تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش تقاضای این منطقه در مقایسه با ماه گذشته **تضعیف** شده است.

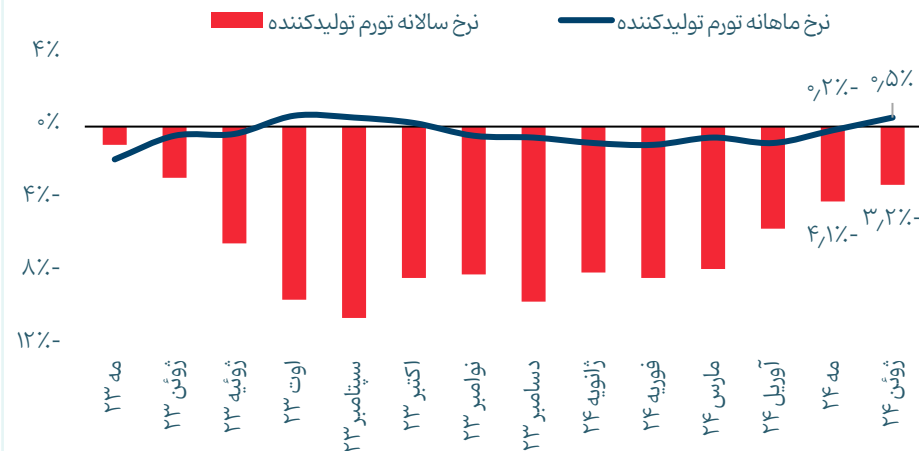
بخش عرضه

- در هفته اخیر، اطلاعات جدیدی در خصوص بخش عرضه این منطقه منتشر نشد.

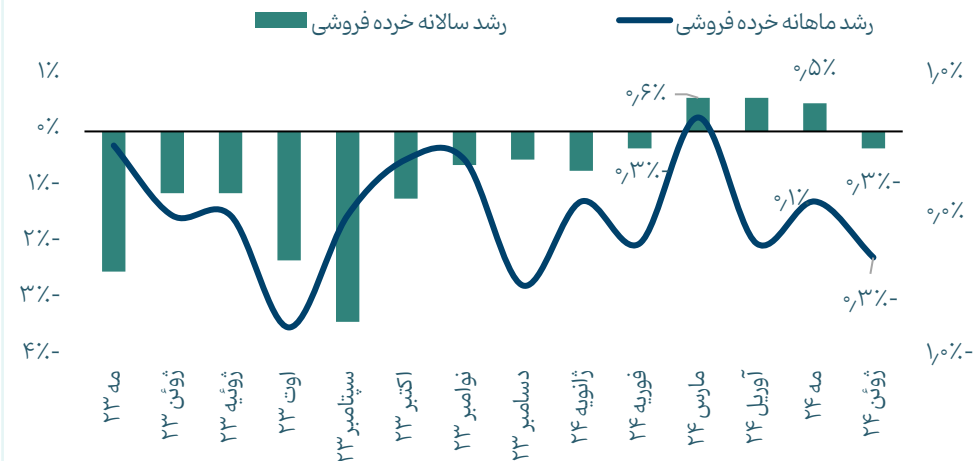
بخش تقاضا

- نرخ سالانه تورم تولیدکننده **منفی** باقی ماند، اما نرخ ماهانه آن مثبت شد. نرخ سالانه اروپا به رغم منفی بودن، روند **صعودی** داشت.
- کاهش** شاخص قیمت تولیدکننده این ناحیه متأثر از **کاهش** قیمت انرژی بود، به طوری که تورم سالانه انرژی **منفی** ۹٫۴ درصد در ژوئن بود. در حالی که تورم تولیدکننده بدون لحاظ بخش انرژی، **منفی** ۰٫۱ درصد برای ژوئن بود.
- نرخ سالانه تورم تولیدکننده هسته برای سومین ماه متوالی ۲٫۹ درصد باقی ماند.
- نرخ ماهانه تورم تولیدکننده در اقتصادهای بزرگ این منطقه شامل فرانسه **منفی** ۰٫۳ درصد، ایتالیا مثبت ۰٫۷ درصد، اسپانیا مثبت ۱٫۹ درصد و آلمان **مثبت** ۰٫۲ درصد بود.
- رشد خرده فروشی این منطقه روند **نزولی** و منفی داشت و نرخهای ماهانه و سالانه آن در مقایسه با ماه قبل، **کاهش** یافتند. منشا اصلی کاهش خرده فروشی در آوریل متأثر از **کاهش** فروش غذا، نوشیدنی و تنباکو بود. در حالی که محصولات غیرغذایی، کاهش **کمتری** داشت.
- در مجموع، روند نرخهای رشد خرده فروشی و تورم تولیدکننده نشان می دهد که بخش تقاضای منطقه یورو در آوریل ۲۰۲۴، دچار **کاهش** شده است. اما تورم تولیدکننده شروع به افزایش کرده که می تواند ریسک رکودتورمی در این منطقه را افزایش دهد.

تورم تولیدکننده



رشد خرده فروشی



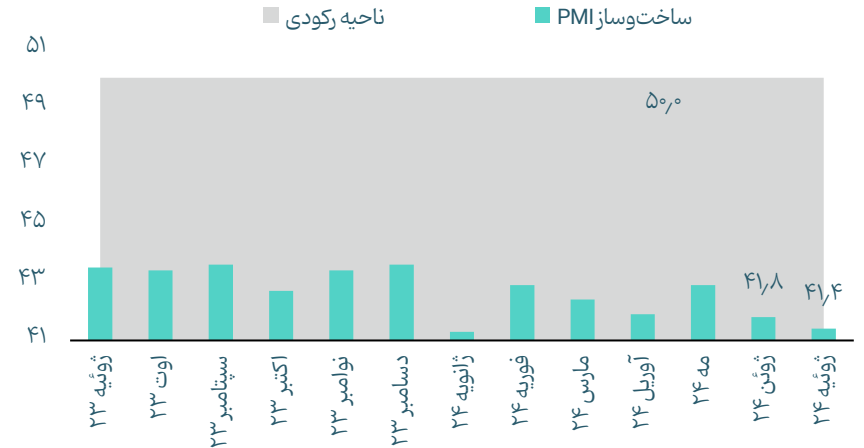
توضیحات تکمیلی

- ادامه بخش تقاضا
- شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز این منطقه نسبت به ماه قبل **کاهش** یافت و همچنان فاصله زیادی با وضعیت رونق دارد. این PMI از شروع سیاست‌های **انقباضی** بانک مرکزی اروپا (۲۱ ژوئیه ۲۰۲۲) در وضعیت **رکودی** (زیر ۵۰) قرار گرفته است.
- دلیل اصلی این موضوع **کاهش** شدید تقاضای وام‌های رهنی در این منطقه بود. در تایید آن می‌توان به روند **نزولی** نسبت بدهی خانوارها به GDP است.

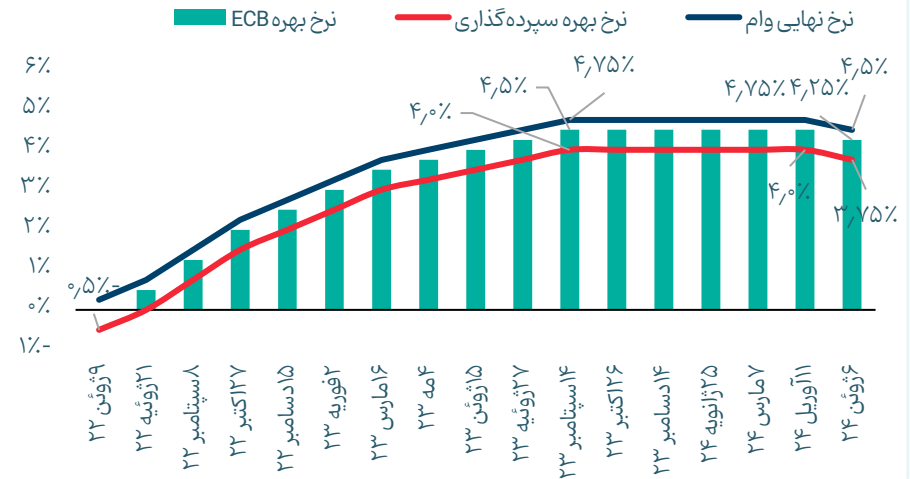
سیاست‌گذاری پولی

- در جلسه قبلی تعیین نرخ بهره، بانک اروپا نرخ بهره را تغییر نداد. با توجه به وضعیت اقتصادی این منطقه و تضعیف بخش تقاضا، به احتمال زیاد دوباره بانک اروپا در جلسه آتی (۲۲ شهریور) نرخ بهره را ۰٫۲۵ واحد درصد کاهش دهد و نرخ را به ۴ درصد برساند.
- این موضوع باعث **افزایش** ارزش دلار مقابل یورو در بازه زمانی ۲۲ تا ۲۸ شهریور خواهد شد، اما از ۲۸ شهریور که جلسه تعیین نرخ بهره فدرال رزرو آمریکا است (به احتمال زیاد کاهش ۰٫۲۵ واحد درصدی اعلام شود)، ارزش دلار به وضعیت متوسط فصلی خود بازخواهد گشت.

شاخص مدیران خرید ساخت و ساز



نرخ‌های بهره بانکی



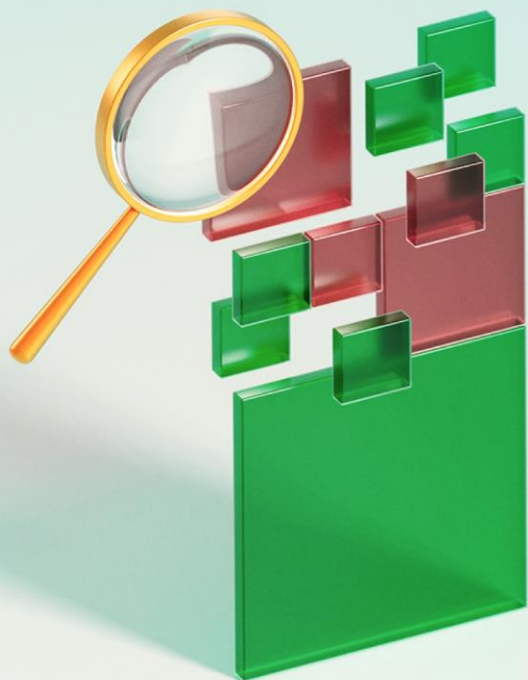
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

- **نرخ تورم آمریکا:** در سه ماه اخیر روند نزولی داشته و با توجه شاخص‌های بخش تقاضای این کشور، می‌توان انتظار داشت که کاهش جزئی یا ثبات نرخ تورم این کشور رخ دهد.
- **اثر مثبت:** طلا و کریپتو
- **اثر منفی:** شاخص دلار
- **نرخ رشد اقتصادی منطقه یورو:** در سه فصل اخیر رشد اقتصادی این منطقه روند صعودی و رو به بهبود به خود گرفته است. با توجه به وضعیت رشد تولید صنعتی، ساخت‌وساز و خرده‌فروشی این منطقه در فصل دوم سال ۲۰۲۴، می‌توان انتظار داشت که افزایش جزئی یا ثبات نرخ رشد اقتصادی رخ دهد.
- **اثر مثبت:** ارزش یورو و کامودیتی
- **اثر منفی:** شاخص دلار

رویداد

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۱۲ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۲۲ دوشنبه	وام‌های جدید، تامین مالی جامعه و رشد نقدینگی (ژوئیه)
آمریکا	۱۳ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۲۳ سه‌شنبه	نرخ‌های تورم تولیدکننده (ژوئیه)
منطقه یورو	۱۴ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۲۴ چهارشنبه	رشد اقتصادی (فصل دوم)
منطقه یورو	۱۴ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۲۴ چهارشنبه	تولید صنعتی (ژوئن)
آمریکا	۱۴ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۲۴ چهارشنبه	نرخ‌های تورم مصرف‌کننده (ژوئیه)
چین	۱۵ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۲۵ پنجشنبه	تولید صنعتی (ژوئیه)
چین	۱۵ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۲۵ پنجشنبه	خرده‌فروشی (ژوئیه)
چین	۱۵ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۲۵ پنجشنبه	نرخ بیکاری (ژوئیه)
آمریکا	۱۵ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۲۵ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۱۰ اوت)
آمریکا	۱۵ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۲۵ پنجشنبه	تولید صنعتی (ژوئیه)
منطقه یورو	۱۶ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۲۶ جمعه	تراز تجاری (ژوئن)

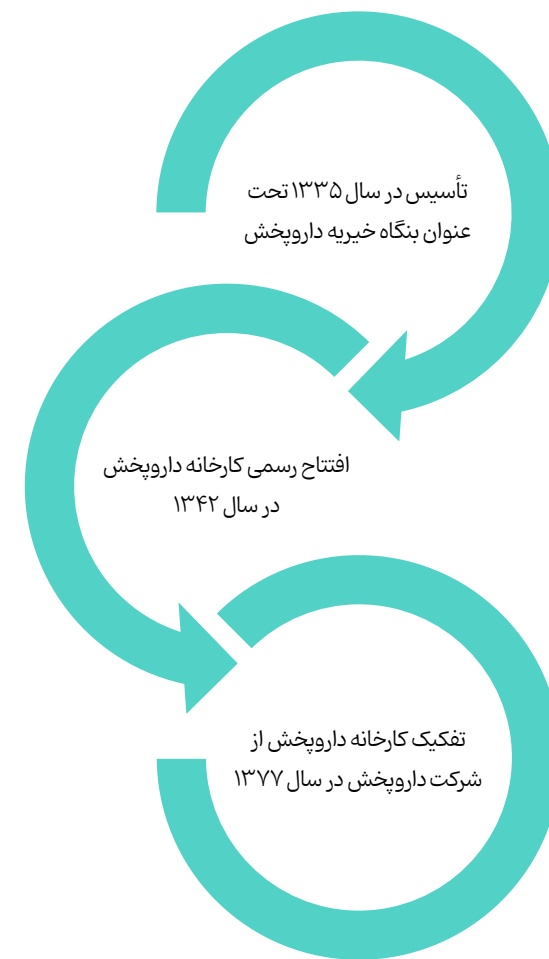


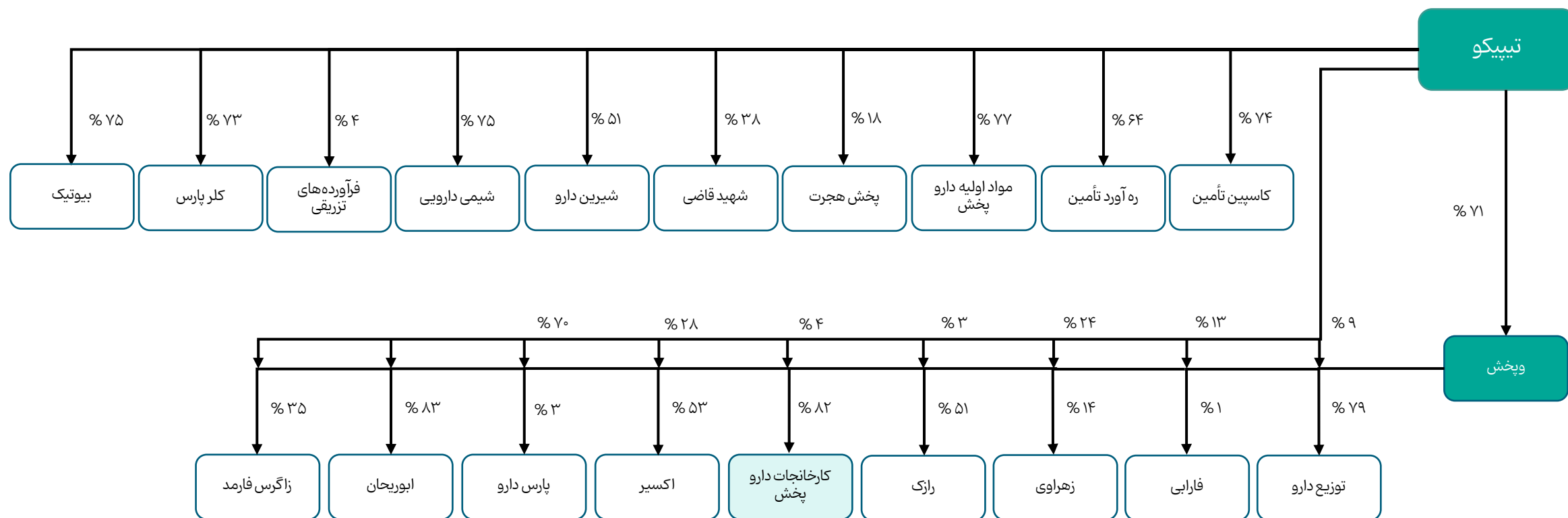
تحليل نماد

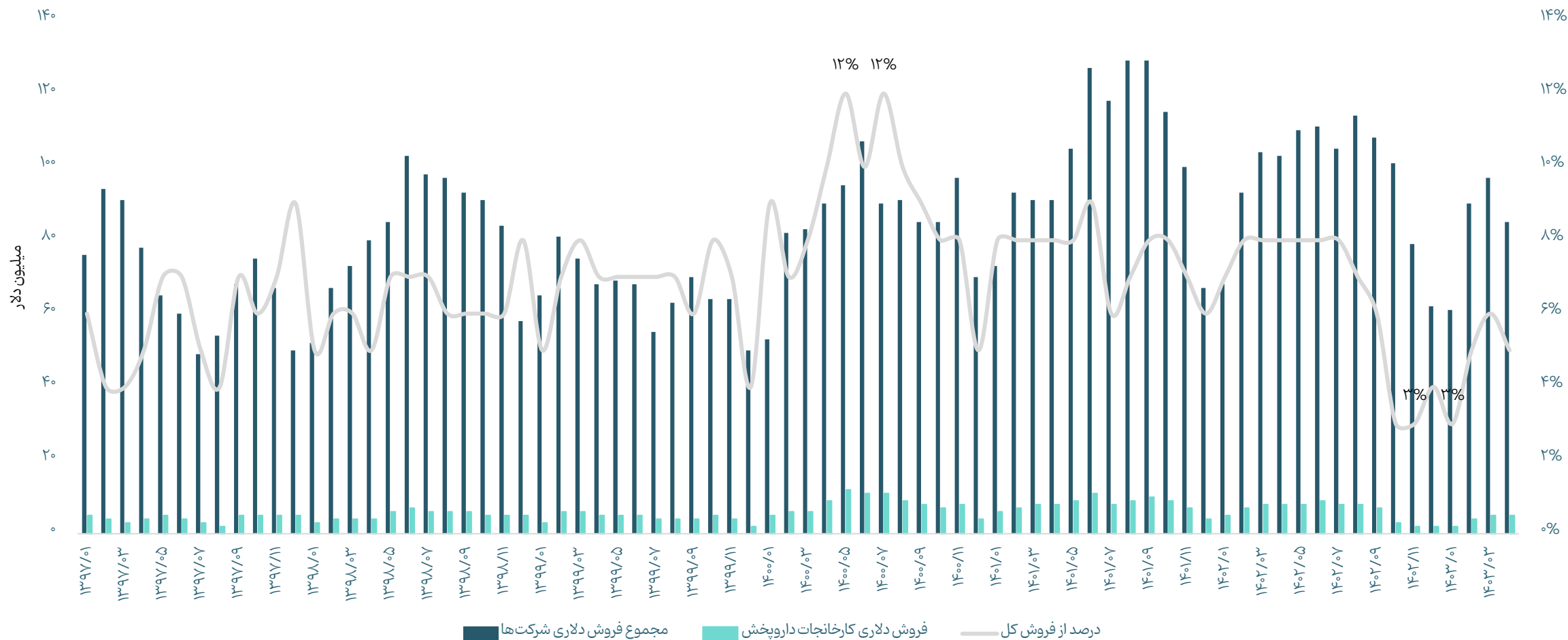


تحليل مفيد

شرکت داروسازی کارخانجات داروپخش (دارو)

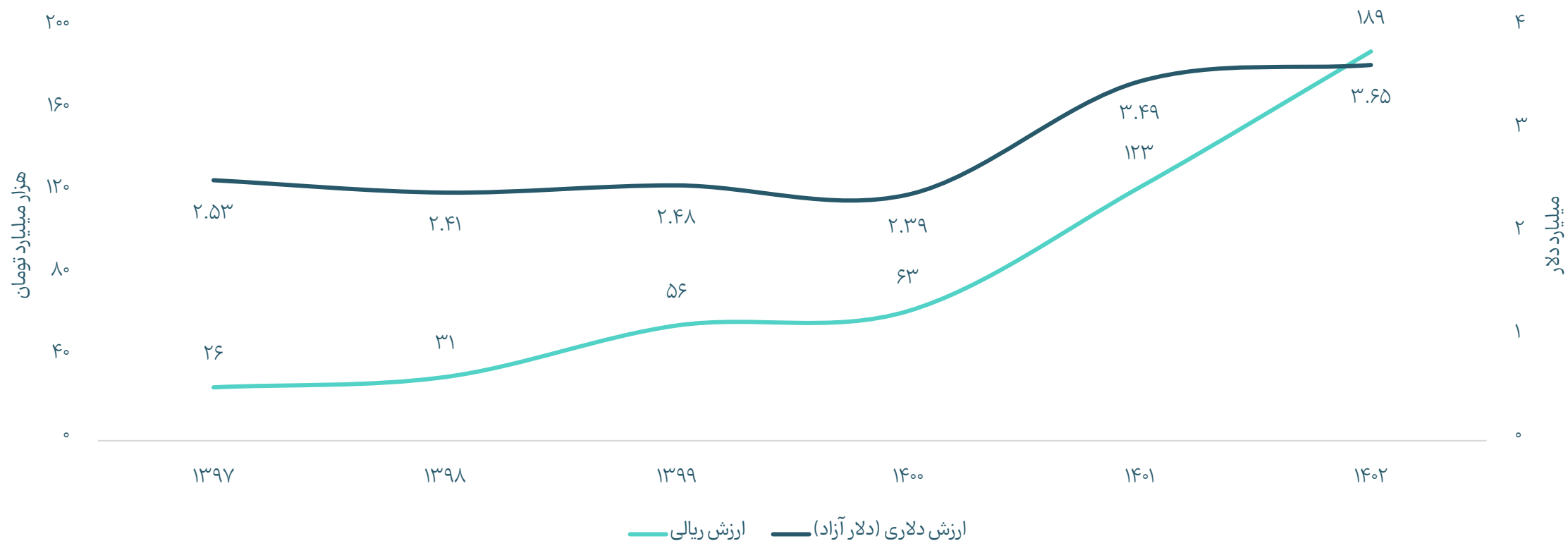






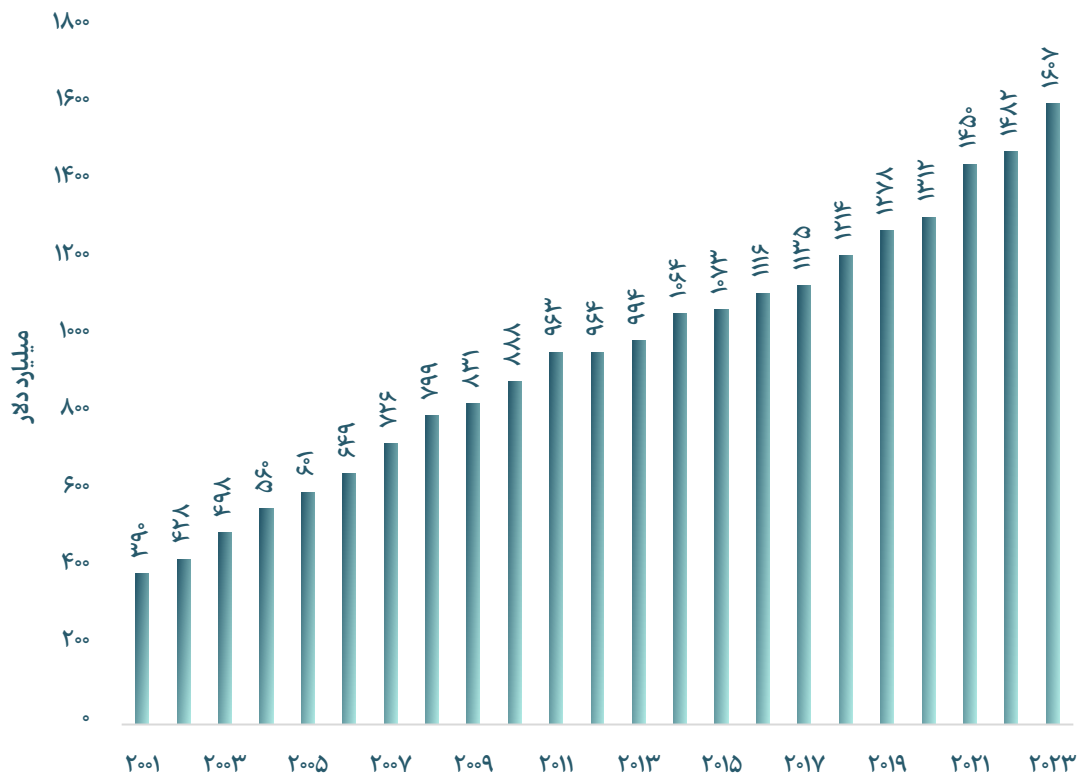
نمودار فوق نشان دهنده مقایسه مقدار فروش ماهانه شرکت کارخانجات داروپخش با مجموع فروش شرکت‌های دارویی بازار سرمایه می‌باشد. به صورت میانگین معمولاً سهم شرکت از کل فروش ماهانه حدود ۷ درصد بوده است که این عدد در برهه‌ای از سال ۱۴۰۰ به میانگین ۱۱ درصد نیز رسیده است. در ماه‌های اخیر نیز به دلیل مشکلات تولید و فروش این عدد به میانگین ۴ درصد کاهش پیدا کرده است.

ارزش مارکت دارویی کشور

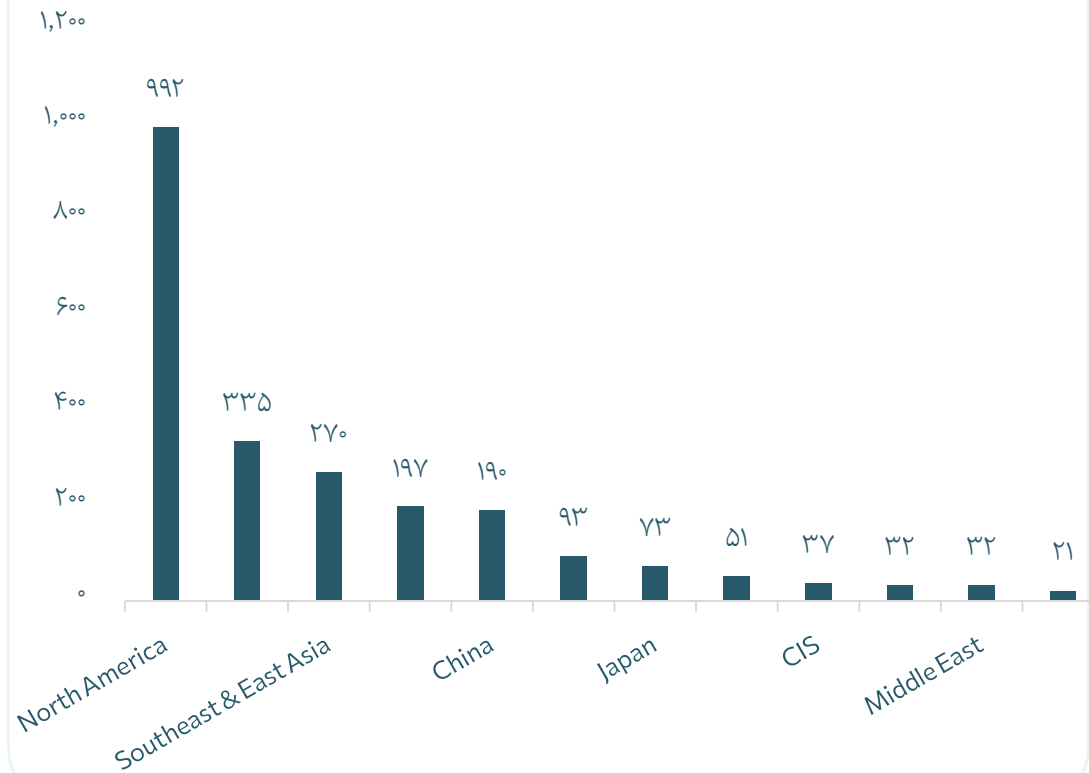


نمودار بالا نشان دهنده ارزش ریالی و دلاری بازار داروی کشور براساس قیمت مصرف کننده از سال ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۲ می باشد. در سال ۱۴۰۲ نسبت به سال ۱۴۰۱ به دلیل رشد بالای قیمت دلار نسبت به رشد ریالی فروش، شاهد تغییر چندانی در فروش دلاری نبوده ایم.

ارزش بازار دارو در دنیا



پیش بینی مارکت دارو برای سال ۲۰۲۷

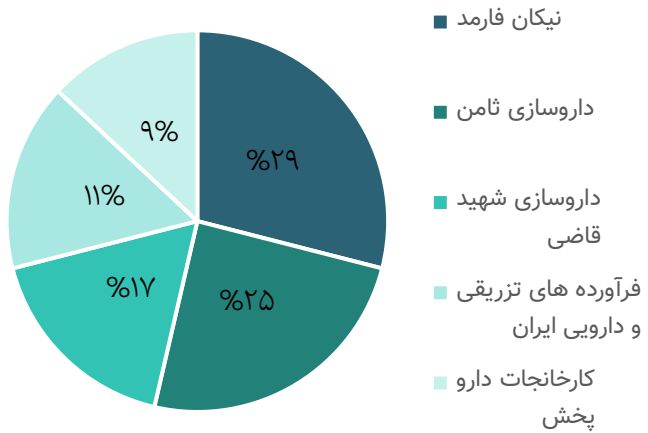


بر اساس آمارهای اعلامی ارزش مارکت دارو در سال گذشته میلادی چیزی حدود ۱،۶۰۷ میلیارد دلار بوده است که پیش بینی می شود، در سال ۲۰۲۷ این عدد به ۲،۳۲۳ میلیارد دلار برسد که از این میزان حدود ۱ درصد آن به ارزش ۲۳ میلیارد دلار در اختیار خاورمیانه خواهد بود.

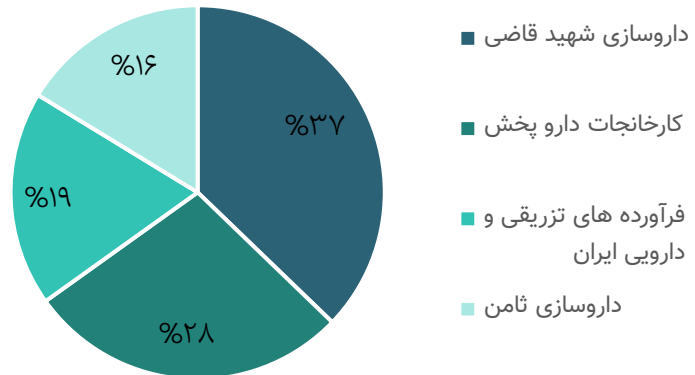
محصول	۱۳۹۷	محصول	۱۳۹۸	محصول	۱۳۹۹	محصول	۱۴۰۰	محصول	۱۴۰۱	محصول	۱۴۰۲
METHADONE	۱۱%	METHADONE	۲۳%	METHADONE	۲۰%	METHADONE	۲۱%	IODIXANOL	۸%	SODIUM CHLORIDE	۱۰%
EXPECTORANT	۶%	LOSARTAN	۵%	MORPHINE	۱۲%	HEPARIN	۱۰%	ACETAMINOPHEN	۷%	DEXTROSE	۷%
LOSARTAN	۵%	EXPECTORANT CODEINE	۵%	LOSARTAN	۷%	MORPHINE	۷%	METHADONE	۷%	METHADONE	۶%
DEXTROSE	۵%	VITAMIN	۴%	HEPARIN	۷%	LOSARTAN	۶%	LOSARTAN	۶%	LIDOCAINE	۶%
ACETAMINOPHEN	۵%	ACETAMINOPHEN	۳%	VITAMIN	۵%	IODIXANOL	۵%	SODIUM CHLORIDE	۵%	VITAMIN	۵%
DIPHENHYDRAMINE	۴%	LIDOCAINE	۳%	OPIUM TINCTURE	۳%	VITAMIN	۵%	VITAMIN	۵%	LOSARTAN	۵%
OPIUM	۴%	HEPARIN	۳%	DEXTROSE	۳%	DEXTROSE	۴%	HEPARIN	۵%	ACETAMINOPHEN	۴%
VITAMIN	۴%	DIPHENHYDRAMINE	۳%	ACETAMINOPHEN	۳%	ACETAMINOPHEN	۴%	DEXTROSE	۴%	IOHEXOL	۴%

مطابق با جدول بالا، تغییرات عمده سبد محصولات مربوط به سال ۱۴۰۲ می‌باشد. شاید مهم‌ترین تغییر در سبد، حذف محصول آیودیکسانول باشد که در سال ۱۴۰۲ به سبب مشکلات تأمین مواد اولیه تولید آن انجام نشده و سهم خود را در سبد فروش شرکت از دست داده است. همچنین کاهش سهم محصول هپارین و افزایش سهم سرم، ناشی از تغییرات تقاضای مصرف‌کنندگان می‌باشد. پیش‌بینی می‌شود که با حل مشکل تأمین مواد اولیه، مجدداً محصول آیودیکسانول در سبد فروش قرار گیرد و همچنان مجموع انواع سرم سهم بالایی در سبد فروش داشته باشد.

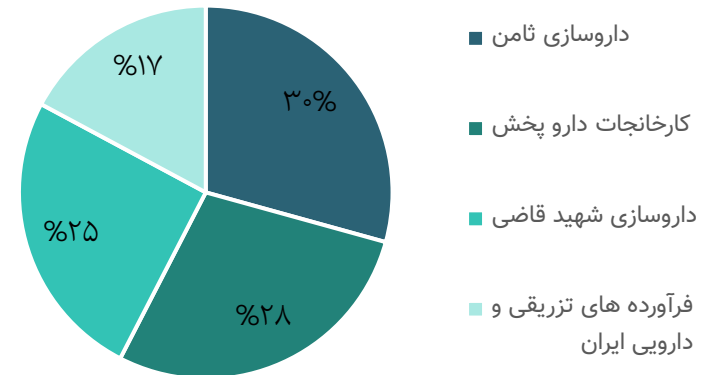
سرم (سدیم کلراید)



سرم (دکستروز)

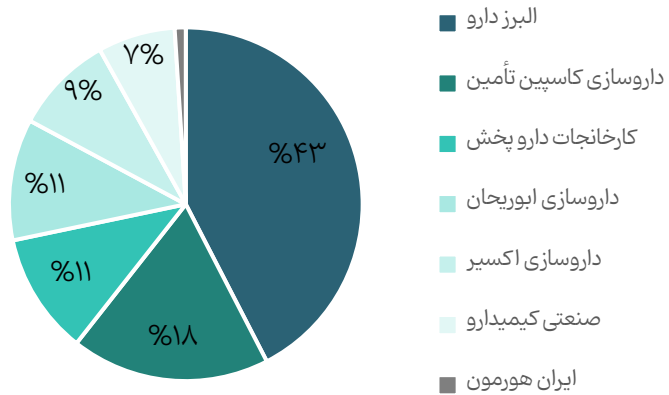


سرم (رینگر)

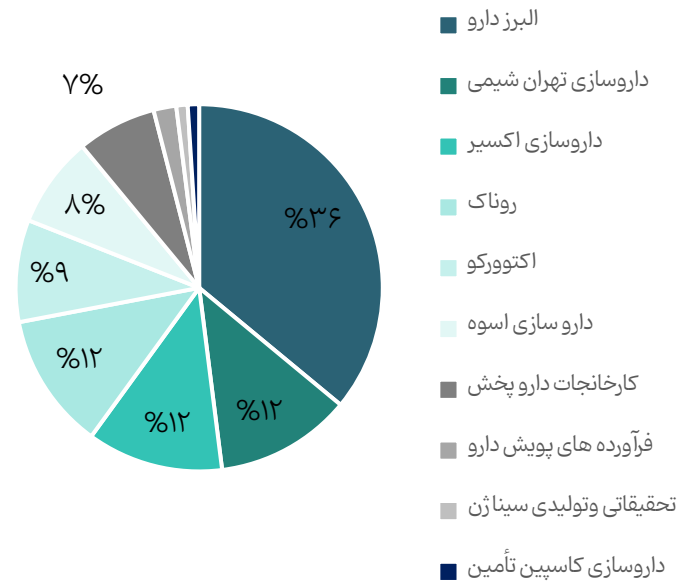


در مجموع بازار این سه محصول (سرم های تزریقی)، داروسازی شهید قاضی بیشترین سهم بازار را در اختیار داشته و پس از آن به ترتیب داروسازی ثامن، نیکان فارمد، کارخانجات داروپخش و فرآورده های تزریقی ایران قرار می گیرند.

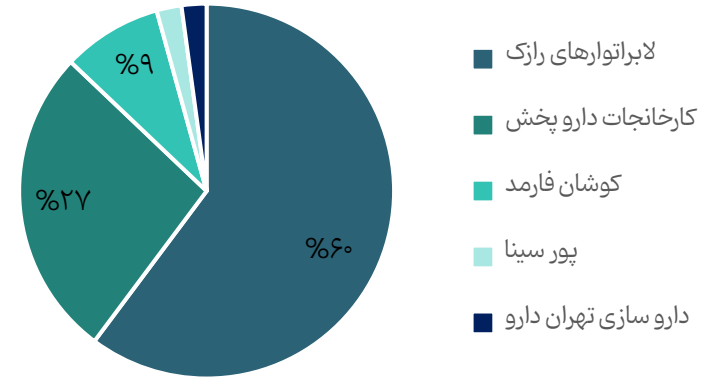
هپارین



انوکسپارین

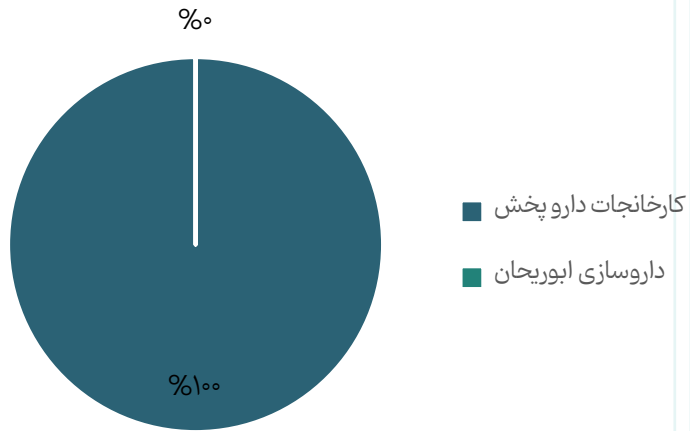


لوزارتان

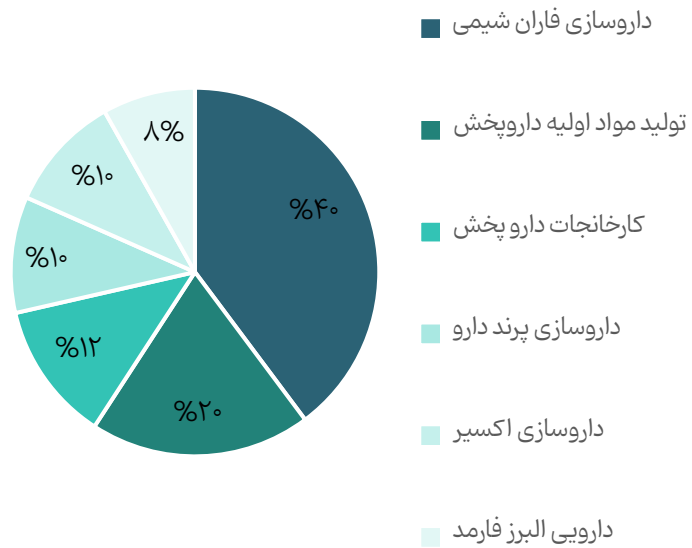


در حوزه داروهای قلبی و عروقی، سه قلم محصول **لوزارتان**، **انوکسپارین** و **هپارین** از محصولات اصلی شرکت قلمداد می شوند که در دسته داروهای ضدانعقاد (**انوکسپارین** و **هپارین**) پیش بینی می شود که سهم از سبد فروش شرکت به علت کاهش تقاضا کاهش یابد و در مورد داروی **لوزارتان** که در دسته داروهای فشار خون قرار می گیرد نیز پیش بینی، کاهش سهم از سبد فروش می باشد.

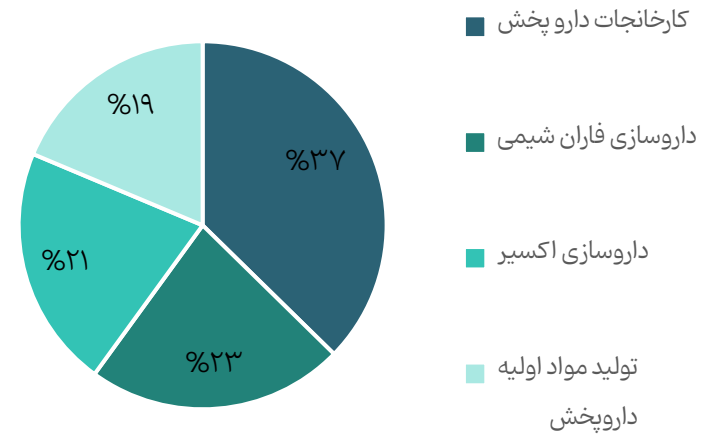
مورفین



اُپیوم

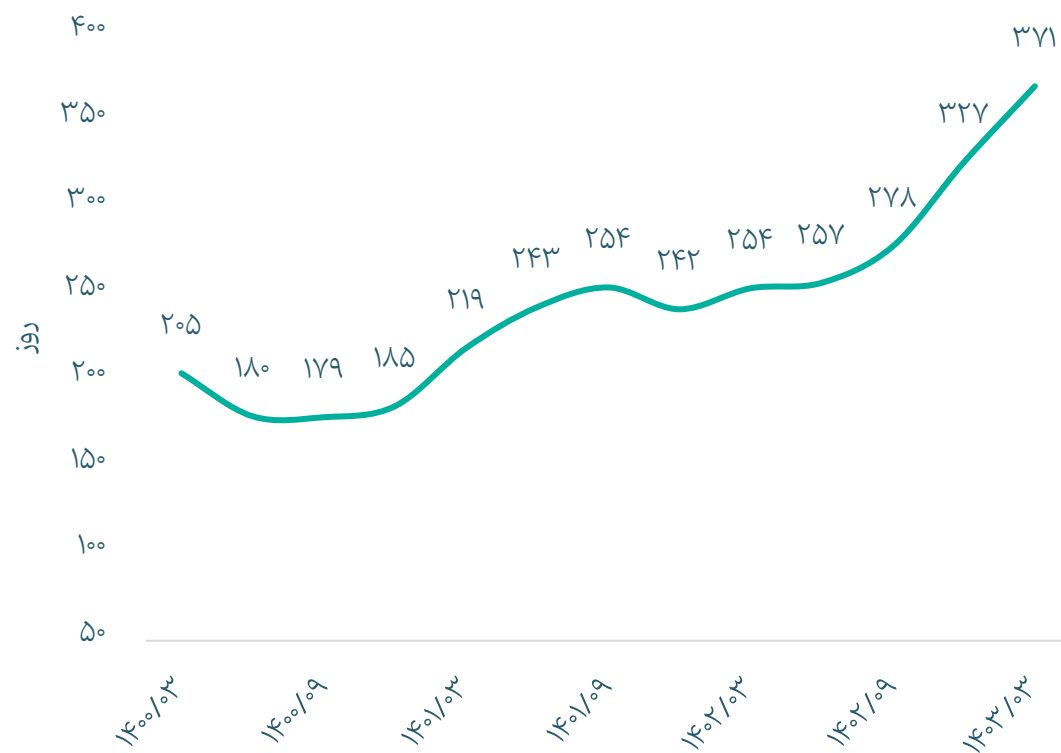


متادون

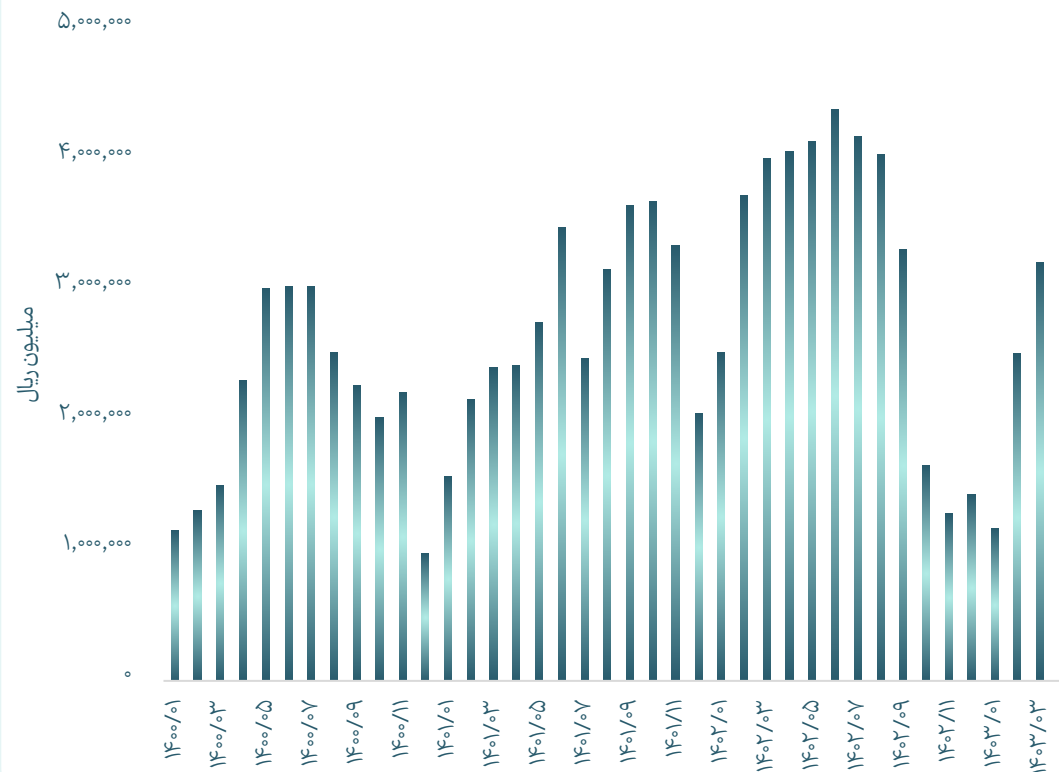


در ادامه نیز شرکت کارخانجات داروپخش در حوزه سه محصول مورفین، اُپیوم و متادون که در دسته داروهای تحت کنترل قرار می‌گیرند، با داشتن سهم از بازار بالا به عنوان لیدر بازار محسوب می‌شود. لازم به ذکر است که این گروه از محصولات در سال جاری از افزایش نرخ فروش برخوردار شده‌اند.

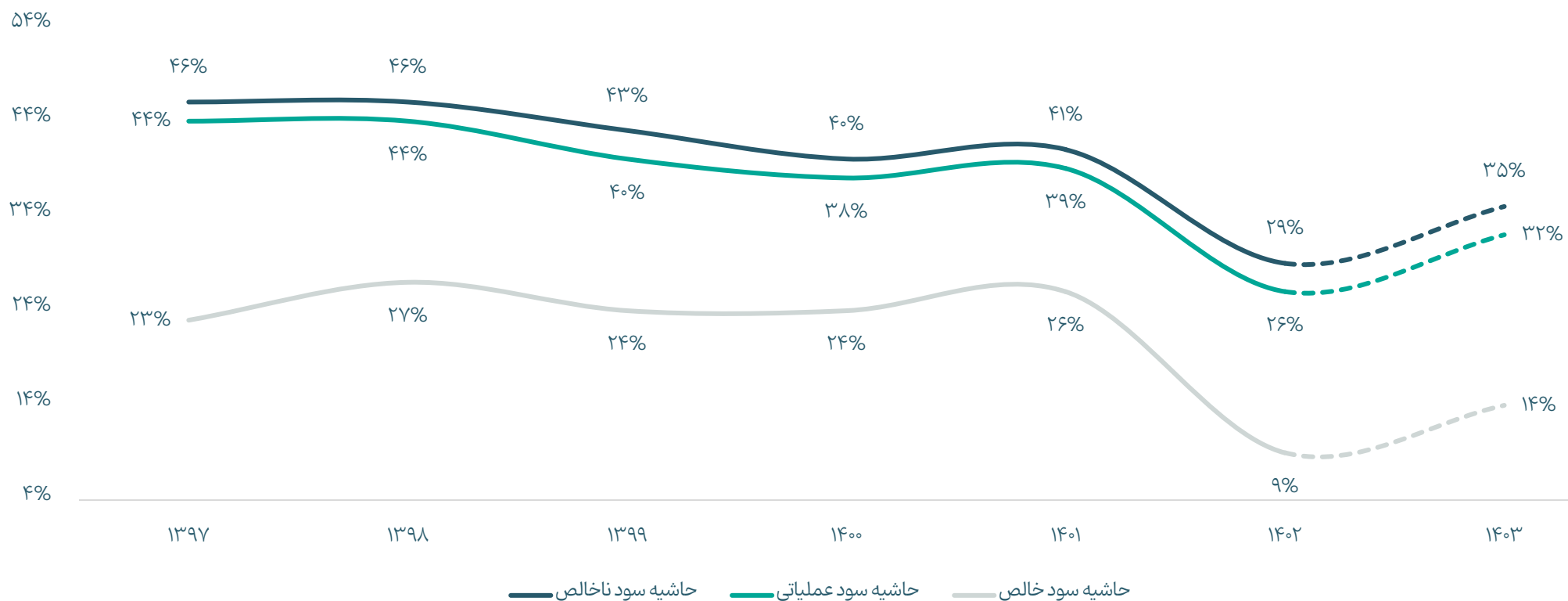
دوره وصول مطالبات



مبلغ فروش



همانطور که در نمودار بالا قابل مشاهده است، از اواسط سال گذشته روند فروش ماهانه شرکت نزولی شده، به طوری که از فروش ۴۳۷ میلیاردی در شهریور ماه به به عدد ۱۱۶ میلیارد در فروردین امسال کاهش پیدا کرده است. علت این موضوع نیز مشکلات این شرکت در موضوعاتی همچون وصول مطالبات و عدم وجود نقدینگی برای خرید مواد اولیه و تولید محصولات و همچنین عدم شناسایی دقیق نیازهای بازار به منظور تولید محصول دارای تقاضا بوده است.



همانطور که در اسلاید قبل اشاره شد، وجود مشکلات فروش که بخشی از آن برآمده از سبد محصولات بوده (محصولات با حاشیه سود مناسب از وزن کمتری در سبد برخوردار بوده‌اند) و همچنین عدم افزایش نرخ محصولات متناسب با افزایش بهای تمام شده، باعث افت حاشیه سود ناخالص شرکت شده‌اند. از طرفی افزایش هزینه مالی نیز منجر به کاهش حاشیه سود خالص شده است.

باتوجه به شرایط فعلی صنعت دارو در کشور، با درنظر گرفتن تورم سال آینده و احتمال افزایش نرخ دلار سامانه متشکل ارزی به بالای ۴۵ هزار تومان (درحال حاضر نیز نرخ تمام شده ارز این سامانه حدوداً ۴۵ هزار تومان می باشد)، پیش بینی می شود که به جهت حفظ حاشیه سودی منطقی برای این شرکت، شاهد افزایش نرخ حداقلی به میزان ۱۶ درصد به صورت میانگین بر روی سبد محصولات آن باشیم.

شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۴
دلار نیما	۲۸۵،۰۰۰	۳۸۵،۰۰۰
دلار نیما ۲	۴۸۰،۰۰۰	۶۸۵،۰۰۰
افزایش حقوق و دستمزد	۲۰٪	۳۰٪
حاشیه سود ناخالص	۳۵٪	۳۵٪
تورم	۴۰٪	۳۵٪
درصد تقسیم سود	۸۰٪	۸۰٪
پیش بینی افزایش نرخ (میانگین سبد)	۱۶٪	۳۷٪

شرح	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
فروش	میلیون ریال	۸'۰۱۴'۲۹۵	۱۱'۵۵۷'۲۱۹	۲۵'۲۷۷'۱۹۲	۳۳'۰۶۸'۶۱۷	۳۶'۰۶۴'۹۸۶	۴۱'۹۸۰'۰۳۴	۵۹'۴۴۰'۰۹۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	۴'۳۰۴'۹۷۶	۶'۶۰۹'۰۴۲	۱۵'۱۲۷'۰۷۱	۱۹'۳۹۱'۵۶۲	۲۵'۶۱۸'۷۸۱	۲۷'۲۱۰'۴۱۹	۳۸'۵۲۷'۵۹۷
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۳'۷۰۹'۳۱۹	۴'۹۴۸'۱۷۷	۱۰'۱۵۰'۱۲۱	۱۳'۶۷۷'۰۵۵	۱۰'۴۴۶'۲۰۵	۱۴'۷۶۹'۶۱۵	۲۰'۹۱۲'۴۹۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	۲۲۵'۶۸۴	۳۹۳'۶۵۱	۶۲۰'۶۳۱	۷۵۸'۸۴۷	۱'۰۳۹'۵۱۴	۱'۴۵۵'۳۲۰	۱'۹۶۴'۶۸۱
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	میلیون ریال	۱۰'۴۲۰	۹۰'۳۶۷	۱۴۴'۸۸۹	۹۴'۴۵۲	۶۶'۸۶۰	۹۳'۶۰۴	۱۲۶'۳۶۵
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۳'۴۹۴'۰۵۵	۴'۶۴۴'۸۹۳	۹'۶۷۴'۳۷۹	۱۳'۰۱۲'۶۶۰	۹'۴۷۳'۵۵۱	۱۳'۴۰۷'۸۹۹	۱۹'۰۷۴'۱۷۹
هزینه های مالی	میلیون ریال	۷۳۰'۴۵۹	۱'۲۳۴'۴۹۵	۲'۵۱۵'۲۴۲	۳'۲۳۱'۲۸۵	۴'۳۹۲'۲۵۰	۵'۱۱۲'۶۲۷	۷'۲۳۹'۰۳۶
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	میلیون ریال	۸۵'۶۶۸	۲۷'۱۵۵	۴۸'۵۰۹	۱۵'۳۰۵	۵۱'۷۳۳	۷۲'۴۲۶	۹۷'۷۷۵
سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات	میلیون ریال	۲'۶۷۷'۹۲۸	۳'۴۳۷'۵۵۳	۷'۲۰۷'۶۴۶	۹'۷۹۶'۶۸۰	۵'۰۲۹'۵۶۸	۸'۲۲۲'۸۴۶	۱۱'۷۳۷'۳۶۸
مالیات	میلیون ریال	۴۸۱'۳۱۹	۷۰۷'۰۷۱	۱'۰۱۸'۰۵۵	۱'۲۲۰'۱۳۹	۱'۷۹۱'۸۴۶	۲'۲۹۱'۶۲۲	۳'۲۶۹'۵۳۴
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۲'۱۹۶'۶۰۹	۲'۷۳۰'۴۸۲	۶'۱۸۹'۵۹۱	۸'۵۷۶'۵۴۱	۳'۲۳۷'۷۲۲	۵'۹۳۱'۲۲۴	۸'۴۶۷'۸۳۳
سرمایه	میلیون ریال	۷۵۰'۰۰۰	۱'۵۰۰'۰۰۰	۱'۵۰۰'۰۰۰	۲'۶۰۰'۰۰۰	۲'۶۰۰'۰۰۰	۲'۶۰۰'۰۰۰	۲'۶۰۰'۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	میلیون ریال	۸۴۵	۱'۰۵۰	۲'۳۸۱	۳'۲۹۹	۱'۲۴۵	۲'۲۸۱	۳'۲۵۷
حاشیه سود ناخالص	درصد	۴۶%	۴۳%	۴۰%	۴۱%	۲۹%	۳۵%	۳۵%
حاشیه سود عملیاتی	درصد	۴۴%	۴۰%	۳۸%	۳۹%	۲۶%	۳۲%	۳۲%
حاشیه سود خالص	درصد	۲۷%	۲۴%	۲۴%	۲۶%	۹%	۱۴%	۱۴%

باتوجه به مفروضات گفته شده در حال حاضر P/E ۱۴۰۳ شرکت در محدوده ۶ قرار دارد. همچنین لازم به ذکر است که علت افت حاشیه سود خالص شرکت، افزایش در هزینه مالی شرکت می باشد.

صنعت دارو در حال حاضر با چالش‌های متعددی مواجه است که باعث شده وضعیت کلی این صنعت چندان رضایت‌بخش نباشد. از جمله این مشکلات می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

کمیبود سرمایه در گردش، افزایش هزینه مالی، عدم افزایش نرخ متناسب، مدیریت ناکارآمد

که مجموع این عوامل منجر به بروز مشکلاتی اعم از کاهش تولید و فروش، نیاز به تأمین مالی از منابع گران‌قیمت، نبود برنامه‌ریزی مناسب، کاهش بهره‌وری و ناتوانی در پاسخگویی به نیاز مشتریان شده است.

شرکت کارخانجات داروپخش نیز در سال گذشته با مشکلات زیادی مواجه بوده است که عمدتاً ناشی از چالش‌هایی است که قبلاً به آن‌ها اشاره شد. اما اخیراً تغییراتی در این شرکت صورت گرفته که تأثیرات مثبتی بر عملکرد آن داشته است.

با تغییر مدیریت در شرکت، رویکرد جدیدی در تولید و فروش محصولات اتخاذ شده است. این رویکرد شامل تمرکز بیشتر بر تولید و فروش محصولاتی است که حاشیه سود بالایی دارند و در بازار با تقاضای بهتری مواجه هستند. علاوه بر این، شرکت توانسته است نرخ فروش برخی از محصولات خود را افزایش دهد که به بهبود سودآوری کمک کرده است.

در نتیجه این تغییرات، عملکرد شرکت نسبت به گذشته بهبود یافته است و انتظار می‌رود که این روند مثبت ادامه یابد. پیش‌بینی می‌شود که شرکت بتواند در سال جاری به طور متوسط ماهانه حدود ۳۵۰ میلیارد تومان فروش داشته باشد. اگر این هدف محقق شود، فروش سالانه حدود ۴,۲۰۰ میلیارد تومان دور از دسترس نخواهد بود که این افزایش فروش می‌تواند به تثبیت وضعیت مالی شرکت و افزایش سودآوری آن منجر شود.



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