



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۰۷

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۱۰/۲۲

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

۴۱ • تحلیل مفید

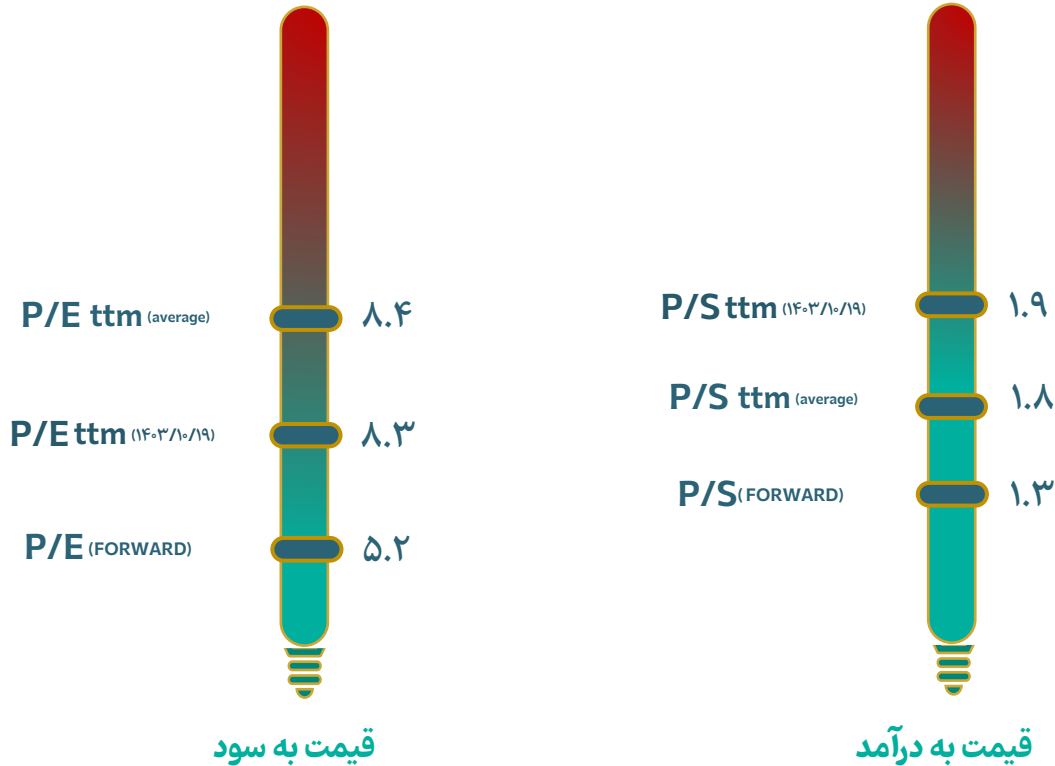
تحلیل نماد "ارفع"



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

در هفته گذشته نیز در پی روند صعودی شکل گرفته از اوایل آبان ماه شاهد رشد بازار بودیم، عملکرد شاخص هموزن در رشد هفته گذشته مانند هفته قبل‌تر از شاخص کل بهتر بود و توانست سقف تاریخی خود را پشت سر بگذارد و از عدد حدود ۸۵۵ هزار واحد به ۹۱۷ هزار واحد رسید، که نشان دهنده رشد ۷/۲ درصدی این نمایگر در مقابل رشد ۵ درصدی شاخص کل است. از طرفی شاخص کل در حالی عدد ۲ میلیون و ۹۴۴ هزار واحدی هفته را به پایان رساند که با فرض بازگشایی نمادهای معاملاتی پتروشیمی‌های تعلیق شده به راحتی بالاتر از شاخص سه میلیون واحد قرار خواهد گرفت. با این وجود در روز ابتدایی هفته جاری بازار کار خود را با فشار فروش بالایی شروع کرد و نمادهای معاملاتی یکی پس از دیگری با افزایش عرضه و افت قیمت قابل توجه روبرو شدند که باید دید در ادامه هفته این روند به کدام سو می‌رود.

افت مجدد میانگین ارزش معاملات خرد روزانه در هفته گذشته برای سومین هفته متوالی یکی از نکات مهم در روند بازار است که برای دستیابی به اعداد بالاتر در شاخص کل و ادامه روند صعودی به تغییر آن نیاز است، این عدد در هفته گذشته به حدود ۱۳ همت در روز رسید، این در حالی است که در روز نخست هفته جاری و با چرخش بازار از مدار مثبت به منفی ارزش معاملات رشد قابل توجهی رو تجربه کرد و به حدود ۱۸/۳ همت رسید که باید روند آن را در ادامه هفته بررسی نمود.

در روزهای پایانی هفته جاری و ابتدای هفته آینده، گزارشات فصل پاییز شرکت‌ها روانه کدال خواهند شد و برآیند کلی گزارشات می‌تواند تا حدودی روند بازار را دستخوش تغییر کند و طبیعتاً اقبال به سمت شرکت‌هایی با گزارشات فصلی مناسب بیشتر خواهد شد. در کنار این موضوع نزدیک شدن به تاریخ تحلیف رییس جمهور جدید آمریکا و اظهارات اولیه تیم وی در موضوعات مختلف، می‌تواند بر بازار اثرگذار باشد. به نظر می‌رسد این دو مورد را می‌توان به عنوان مهم‌ترین متغیرهای بازار در کوتاه‌مدت در نظر گرفت. در کنار این موارد توجه به نرخ بهره ۳۳ درصدی و روند آتی آن، یکی دیگر از موضوعات قابل توجه خواهد بود.

در انتها به نظر می‌رسد با توجه به چشم انداز سودآوری و فروش شرکت‌ها در سال آینده متاثر از افزایش نرخ ارز و تورم انتظاری بالا، چشم انداز کلی و بلند مدت بازار سرمایه فارغ از نوسانات کوتاه‌مدت و به شرط عدم کاهش قابل توجه در تولیدات شرکت‌ها، به دلیل ناترازی‌های انرژی، مثبت ارزیابی گردد اما در کنار آن باید به ریسک‌های ژئوپلیتیک و روند نرخ بهره بدون ریسک نیز توجه ویژه‌ای داشت.

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.

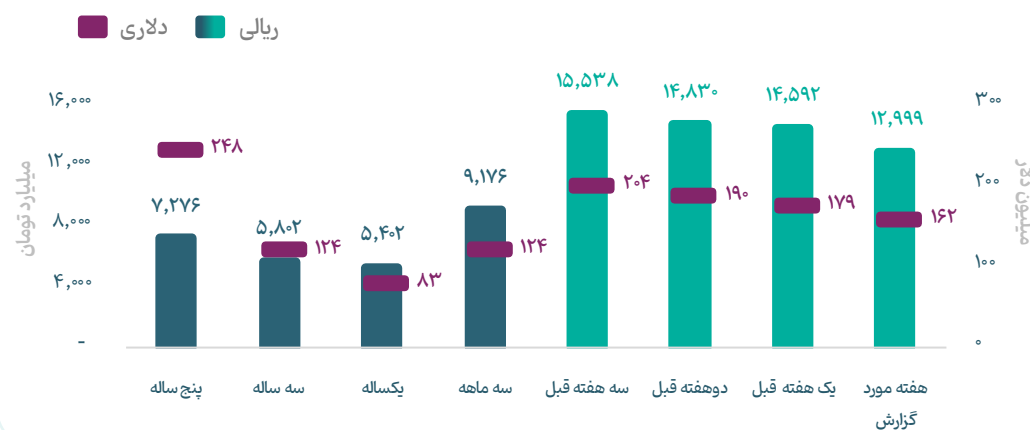
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



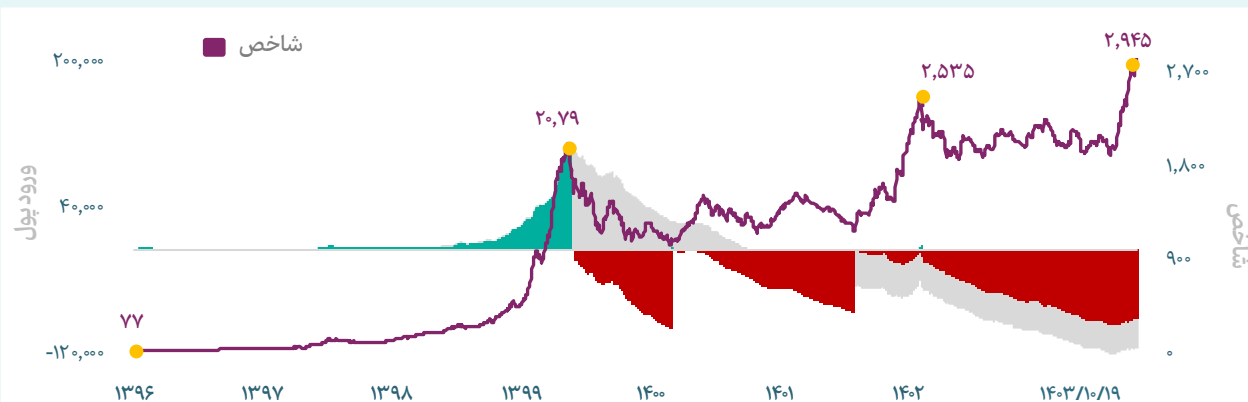
ارزش دلاری بازار



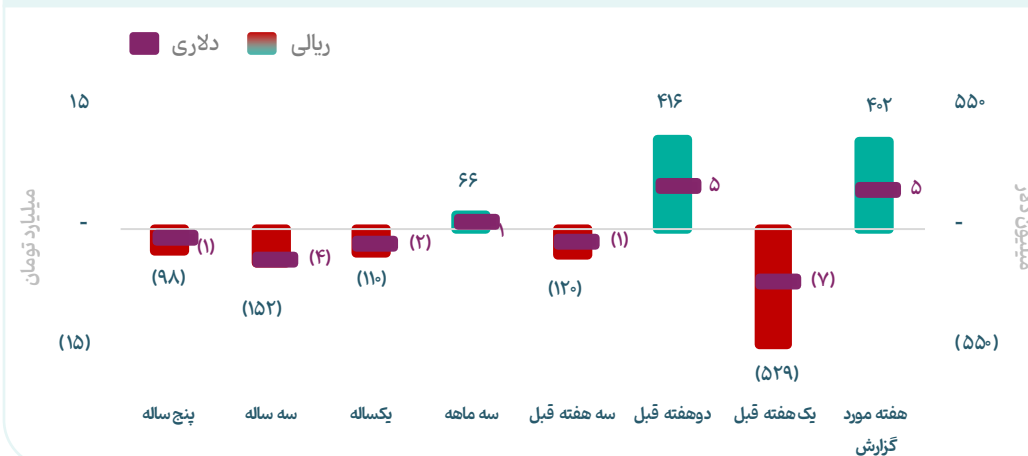
فاصله دلار آزاد و نیما



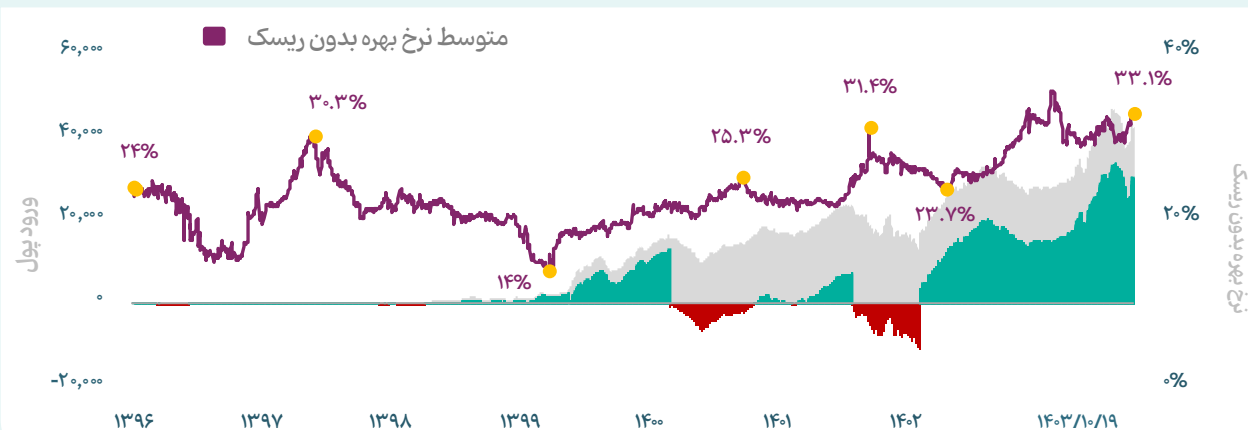
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



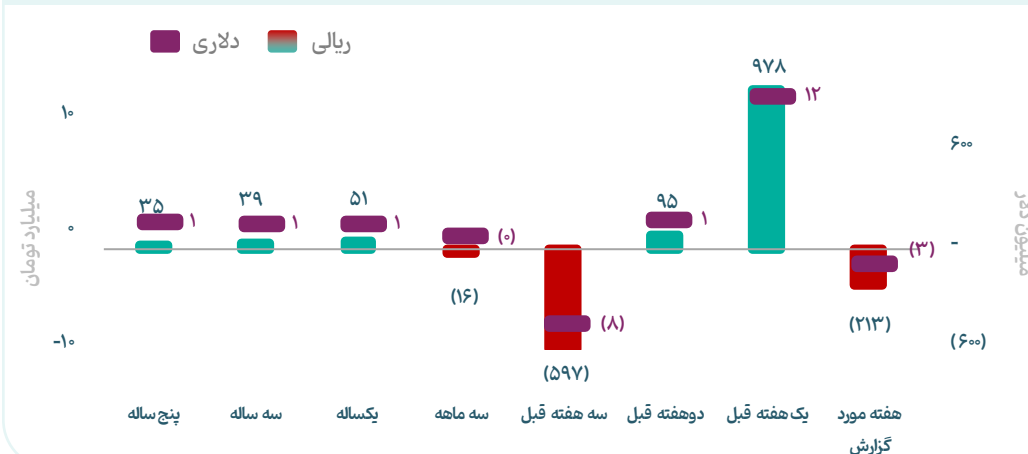
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



ورود پول به درآمد ثابت ها در مقاطع زمانی مختلف

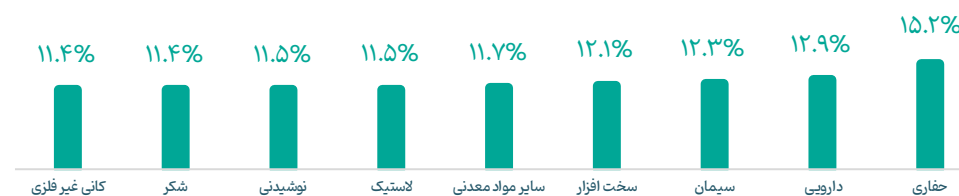
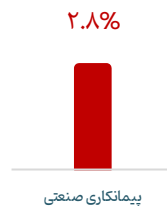


میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت

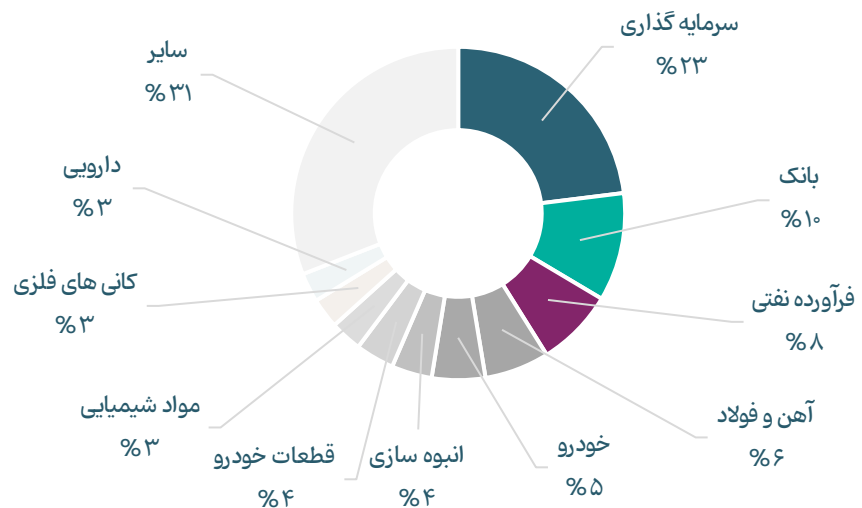


ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع

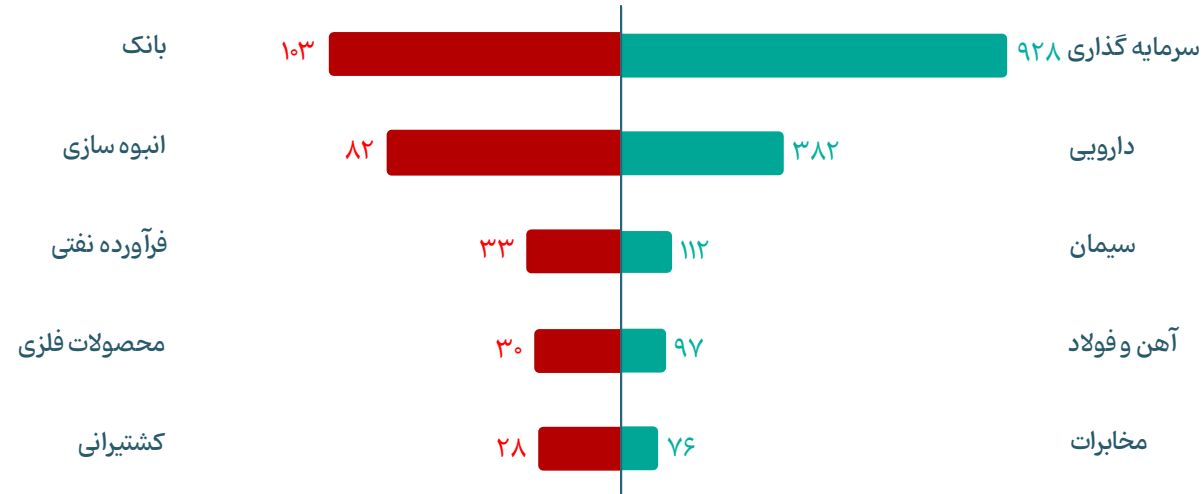
❖ در هفته مورد گزارش، یک صنعت با بازدهی منفی داشتیم.



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

غیشهر ۲۲.۳%	بیوپا ۱۵.۹%	اعتلا ۱۵.۷%	سبجنو ۱۵.۶%	تپسی ۱۵.۶%	برکت ۱۵.۵%	دابور ۱۵.۴%	دزاگرس ۱۵.۴%	سرود ۱۵.۳%	پخش ۱۵.۲%	دسبجا ۱۵.۲%		دتولید ۱۵.۱%	
	سیسکو ۱۵.۸%	آواک ۱۵.۶%	دکوثر ۱۵.۶%	تکنار ۱۵.۵%	غگلیا ۱۵.۵%	دکپسول ۱۵.۴%	دپارس ۱۵.۴%	دسانکو ۱۵.۲%	دامین ۱۵.۲%	درازک ۱۵.۱%	دفارا ۱۵.۱%	سصوفی ۱۵.۱%	
سکرما ۱۶.۴%													

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

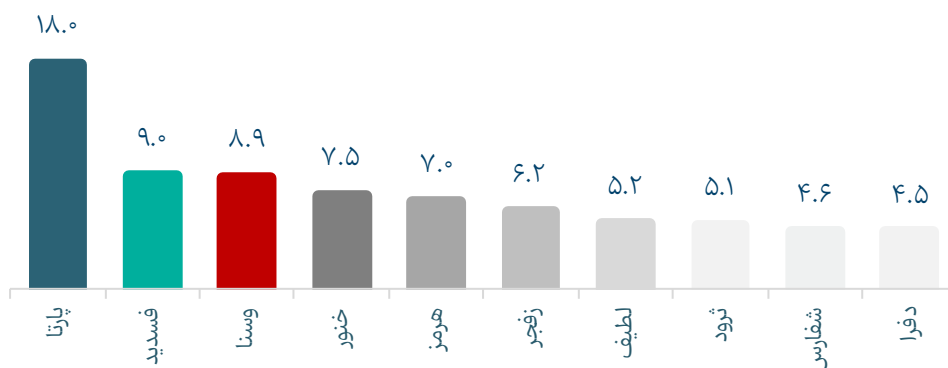
زماهان ۱۳.۷%	سیستم ۸.۹%	شستان ۶.۹%	ثفارس ۵.۶%	ومعلم ۴.۱%	آرمان ۳.۶%	شهر ۳.۱%	کربن ۲.۸%	ونوین ۲.۶%	وآوا ۲.۵%	وتعاون ۲.۵%
وپسا ۷.۳%						ودانا ۳.۱%	غفارس ۲.۶%	بالاس ۲.۵%	بازرگام ۲.۴%	فافق ۲.۴%
		وشمال ۵.۸%	زنجان ۴.۳%	وبیمه ۳.۸%	شصفها ۳.۳%	وبصادر ۲.۹%	فسدید ۲.۶%	وتجارت ۲.۴%	خفولا ۲.۳%	ثنام ۲.۳%

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

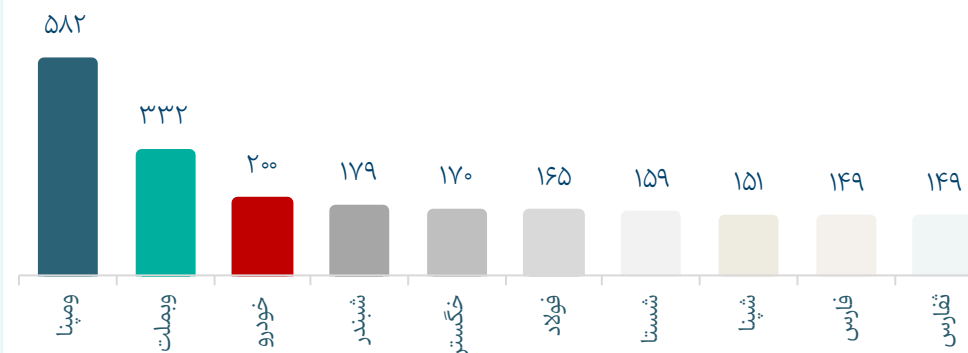
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



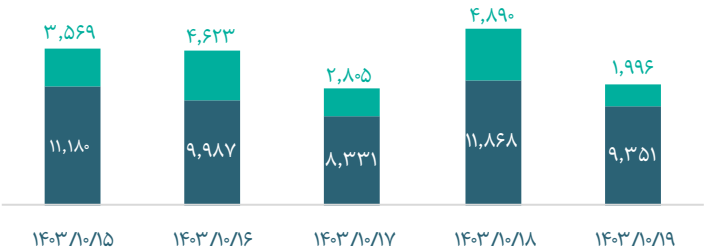
نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



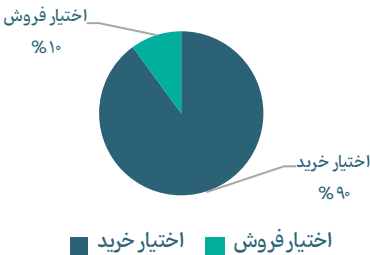
بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
طلا	۱۴۰۳/۱۰/۲۳
اهرم	۱۴۰۳/۱۰/۲۶
خسایا	۱۴۰۳/۱۰/۲۶
ذوب	۱۴۰۳/۱۰/۲۶

بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضهرم ۱۱۱	۲۴۰,۷۰۳	۹۸.۱	اهرم	۲۹,۱۲۰	۲۶۰۰۰	۴,۶۳۵	۱۴۰۳/۱۱/۲۴
۲	طهرم ۱۱۱	۲۱۹,۶۰۷	۱۹.۵	اهرم	۲۹,۱۲۰	۲۶۰۰۰	۵۳۳	۱۴۰۳/۱۱/۲۴
۳	ضهرم ۱۰۱	۷۱,۷۱۲	۱۸.۲	اهرم	۲۹,۱۲۰	۲۶۰۰۰	۳,۲۲۶	۱۴۰۳/۱۰/۲۶
۴	ضهرم ۱۰۱	۳۰,۱۸۶	۱۳.۰	اهرم	۲۹,۱۲۰	۲۴۰۰۰	۵,۱۶۹	۱۴۰۳/۱۰/۲۶
۵	ضهرم ۱۱۰۹	۲۰,۰۵۴	۱۱.۰	اهرم	۲۹,۱۲۰	۲۴۰۰۰	۶,۱۸۹	۱۴۰۳/۱۱/۲۴
۶	ضستا ۱۱۲	۵۹۴,۱۰۵	۹.۷	شستا	۱,۴۷۰	۱۳۵۰	۱۷۳	۱۴۰۳/۱۱/۱۰
۷	ضهرم ۱۰۰۸	۱۱,۱۳۱	۹.۴	اهرم	۲۹,۱۲۰	۲۰۰۰۰	۹,۱۳۹	۱۴۰۳/۱۰/۲۶
۸	ضهرم ۱۰۰۹	۱۲,۱۹۰	۷.۸	اهرم	۲۹,۱۲۰	۲۲۰۰۰	۷,۱۰۹	۱۴۰۳/۱۰/۲۶
۹	ضهرم ۱۰۰۷	۷,۱۹۵	۷.۵	اهرم	۲۹,۱۲۰	۱۸۰۰۰	۱۱,۱۲۷	۱۴۰۳/۱۰/۲۶
۱۰	ضهرم ۱۱۱۲	۳۵,۲۸۴	۶.۶	اهرم	۲۹,۱۲۰	۳۰۰۰۰	۲,۳۰۲	۱۴۰۳/۱۱/۲۴

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضهرم ۱۰۱۳	۱۶۴%	اهرم	۳.۲
۲	ضهرم ۱۰۱۲	۱۴۷%	اهرم	۳.۴
۳	ضهرم ۱۰۱۱	۱۲۳%	اهرم	۱۸.۲
۴	ضهرم ۱۰۱۰	۸۷%	اهرم	۱۳.۰
۵	ضهرم ۱۱۱۲	۷۳%	اهرم	۶.۶
۱	طهرم ۱۰۱۰	-۹۴%	اهرم	۱.۰
۲	طهرم ۱۰۱۱	-۹۳%	اهرم	۴.۶
۳	طهرم ۱۰۱۲	-۸۵%	اهرم	۱.۰
۴	طهرم ۱۱۰۹	-۷۸%	اهرم	۱.۶
۵	طهرم ۱۱۱۰	-۷۲%	اهرم	۱۹.۵

❖ بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی برای نمادهایی محاسبه شده که اولین و آخرین روز معاملاتی هفته اخیر معامله شده اند.
❖ جدول بازدهی فیلتر شده براساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است. بازدهی برای نماد هایی محاسبه شده که در آخرین روز معاملاتی دو هفته اخیر معامله شده باشند.

بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل طی هفته گذشته از محدوده ۲,۸۶۰,۰۰۰ واحد عبور کرد و به سقف کانال بلند مدت خود در محدوده ۲,۹۶۰,۰۰۰ واحد واکنش نشان داد. در حال حاضر نیز، واگرایی منفی بین قیمت و RSI وجود دارد و در صورت ادامه حرکت در این مسیر، حمایت های پیش روی شاخص ۲,۸۶۰,۰۰۰ و ۲,۷۳۰,۰۰۰ واحد می باشد. اما در صورت تغییر جهت به روند صعودی، سقف قبلی و شاخص ۳,۰۰۰,۰۰۰ محدوده های مقاومتی پیشروی شاخص هستند.



رشد جهانی قیمت نفت

قیمت هر بشکه نفت برنت دریای شمال در زمان تنظیم این گزارش با ۲ دلار و ۸۴ سنت معادل ۳/۶۹ درصد افزایش به ۷۹ دلار و ۷۶ سنت رسید و بالاترین رقم طی سه ماه گذشته را به ثبت رساند. این رشد قیمتی به نوعی انتظار تاجران را نشان می دهد که آماده برخی اختلالات در عرضه نفت به دنبال تحریم های گسترده آمریکا علیه نفت و گاز روسیه هستند.

لینک خبر



کاهش ۳۲ درصدی واردات روغن خام

عضو هیئت مدیره انجمن صنایع روغن نباتی ایران از کاهش ۳۲ درصدی واردات روغن خام به کشور خبر داد. مختاریانی درباره تأثیر این میزان کاهش واردات بر افزایش قیمت روغن در بازار گفت: روغن دارای نرخ مصوب است و با اینکه قیمت جهانی این کالا ۳۵ درصد رشد داشته، دولت اخیراً فقط اجازه افزایش میانگین ۱۷ درصدی قیمت آن را داده است. وی همچنین بیان داشت که حدود ۸۵ درصد از روغن مورد نیاز کشور وارداتی است.

لینک خبر



شروط سازمان بورس برای بازگشایی نمادهای پتروشیمی

معاون نظارت بر ناشران و بورس های سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص تعلیق نماد معاملاتی شرکت های مصرف کننده و تولیدکننده سرویس های جانبی، گفت: در سنوات اخیر همواره شاهد اختلاف نظر بین شرکت های مصرف کننده و تولید کننده سرویس های جانبی درخصوص نحوه قیمت گذاری سرویس ها بوده ایم، به نحوی که بر اساس اطلاعات منتشر شده در سامانه کدال، حتی برخی از شرکت های مذکور به طرح دعوی در مراجع قضایی اقدام کرده اند. یاری، در خصوص زمان بازگشایی نمادهای متأثر از این موضوعات اعلام کرد: بازگشایی نمادهای معاملاتی در صورت رفع ابهام موجود در خصوص دعاوی مطرح شده و تعیین تکلیف مدل قیمت گذاری سرویس های جانبی برای سنوات آینده امکان پذیر است.

لینک خبر

دزهرای



شرکت داروسازی زهرای با نماد دزهرای از افزایش نرخ ۱۶ قلم از داروهای خود خبر داد. افزایش نرخ داروهای مذکور که عمدتاً در دسته‌ی انواع آمپول قرار می‌گیرند، به طور متوسط ۱۴۰ درصد است و بیشترین افزایش نرخ به آمپول‌های جنتامایسین تعلق دارد. دزهرای هم اکنون با در اختیار داشتن انواع خطوط تولید، محصولات متنوعی را در اشکال مختلف از جمله قرص، کپسول و انواع آمپول به تفکیک داروهای عمومی و هازارد (پرخطر) تولید می‌کند و نقش مهمی را در بازار دارویی کشور دارد. همچنین این شرکت به واسطه تولید برخی از داروهای خاص در زمینه بیماری MS و پیوند، سهم بسزایی در تامین نیاز بیماران به خود اختصاص داده است. دزهرای که در کل سال مالی گذشته تنها ۳۴۶ میلیون تومان سود خالص شناسایی کرده بود، در سال جاری با تحولات مثبت عملیاتی رو به رو شده و توانسته است در ۶ ماهه نخست سال ۵۵ میلیارد تومان سود خالص شناسایی کند. داروسازی زهرای در سال‌های گذشته نوسانات بسیار زیادی را در سودآوری تجربه کرده است و هنوز هم نسبت به سال‌های اوج خود از لحاظ عملیاتی فاصله دارد. البته تحولات مثبت عملیاتی در سال جاری و دریافت مجوز افزایش نرخ برای محصولات مختلف، می‌تواند به این شرکت کمک کند تا عملکرد به نسبت بهتری را در ماه‌های آتی به ثبت برساند و حاشیه سود خود را تقویت کند.

فملی



شرکت ملی صنایع مس ایران با نماد فملی از اخذ گواهی کشف جدید برای معدن سونگون خبر داد. مطابق با گواهی اخذ شده، ذخیره قطعی و احتمالی معدن، ۲ میلیارد و ۴۹۰ میلیون تن با متوسط عیار ۰.۵۳ درصد مس و ۱۲۵ گرم بر تن مولیبدن می‌باشد. به روزرسانی گواهی کشف در حالی صورت می‌گیرد که پیش از این میزان ذخیره معدن ۷۹۰ میلیون تن با متوسط عیار ۰.۶۳ درصد مس به ثبت رسیده بود و بدین ترتیب شاهد رشد ۳ برابری ذخایر معدن سونگون هستیم. فملی اصلی‌ترین تولیدکننده کاتد مس در داخل کشور محسوب می‌شود و این محصول به همراه مفتول مسی، بخش عمده‌ای از درآمد شرکت را به خود اختصاص داده است. فملی تا پایان آذرماه به فروش بیش از ۱۱۸ هزار میلیارد تومانی رسیده است و کاتد مس داخلی و صادراتی به ترتیب با میانگین نرخ ۵۲۱ و ۴۴۲ میلیون تومان به فروش رسیده‌اند. در دی‌ماه نیز میانگین نرخ کاتد بورس کالا به ۵۶۷ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است و تغییرات نرخ دلار و نرخ جهانی مس می‌توانند مستقیماً بر قیمت کاتد و عملکرد شرکت تأثیر بگذارند. با توجه به کشف ذخایر جدید، اجرای پروژه‌های مختلف افزایش ظرفیت نظیر مس کاتد سونگون و همچنین چشم انداز نرخ دلار و قیمت مس جهانی، به نظر می‌رسد که فملی برای سال‌های آتی بتواند همچنان عملکرد رو به رشدی را از خود به ثبت برساند.

سرود



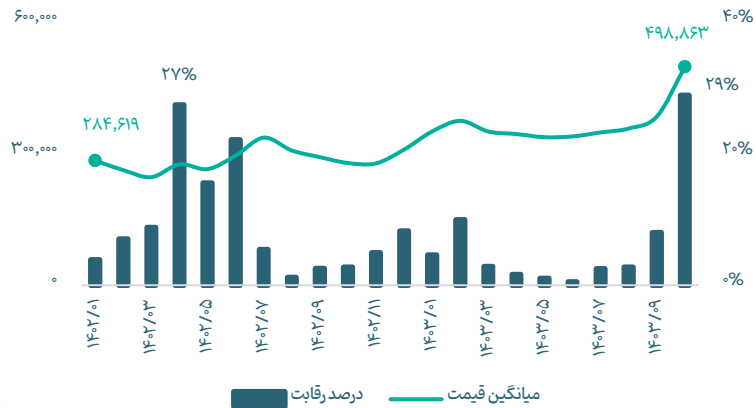
محصول شرکت سیمان شاهرود در دی‌ماه با رشد تقاضا در بورس کالا همراه بوده است و تا روز ۲۱ دی‌ماه، ۱۱۶ هزار تن سیمان با میانگین نرخ ۱ میلیون و ۳۲۳ هزار تومان به ازای هر تن به فروش رفته است. بدین ترتیب سرود تا تاریخ یاد شده حدود ۱۵۴ میلیارد تومان سیمان در بورس کالا فروخته و نسبت به ماه قبل رشد خوبی را تجربه کرده است. در کنار فروش داخلی، سرود از جمله شرکت‌های صادرات محور صنعت سیمان به شمار می‌رود و تقریباً ۴۷ درصد از کل فروش خود را از محل صادرات بدست می‌آورد. بر این اساس می‌توان گفت سرود یکی از شرکت‌های سیمانی است که مستقیماً از رشد نرخ ارز تأثیر می‌پذیرد. طرح‌های توسعه سرود جدای از تولید و فروش سیمان، نشان می‌دهد که این شرکت به دنبال ورود بیشتر به حوزه قطعات بتنی و گچ می‌باشد و انتظار می‌رود که در آینده نزدیک، شاهد گسترش فعالیت شرکت در این زمینه باشیم. همچنین سیمان شاهرود مالکیت ۳۰.۳ درصد سیمان بیارجمند را در اختیار دارد. این شرکت پیش از این قرار بود تولیدکننده سیمان خاکستری باشد اما با توجه به عدم توجیه اقتصادی تولید سیمان خاکستری در شرق کشور، تصمیم بر این است که این کارخانه به تولید سیمان سفید بپردازد. انتظار می‌رود که سیمان بیارجمند ظرف ۲ تا ۳ سال آینده بتواند به تولید برسد و ظرفیتی بالغ بر ۵۰۰ هزار تن سیمان سفید در سال داشته باشد. از این رو می‌توان گفت در آینده و پس از بهره‌برداری از این کارخانه، سرود می‌تواند جریان درآمدی جدیدی را از تقسیم سود زیر مجموعه خود ایجاد کند و و به نوعی در حوزه سیمان سفید نیز به صورت غیر مستقیم وارد شود.



بورس کالا



دیدگاه هفته (روغن پایه)

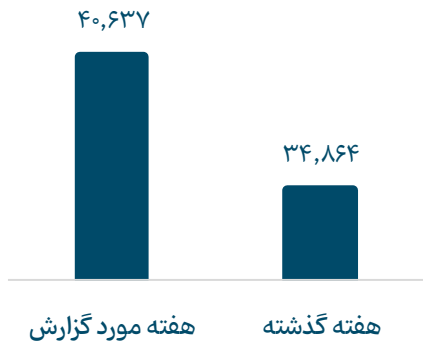


روغن پایه به عنوان اولین و اصلی ترین ماده در تولید انواع روغن بکار می رود که عموماً از پالایش نفت خام بدست می آید و با اضافه کردن افزودنی ها و مواد شیمیایی مختلف به آن، می توان انواع مختلفی از روغن ها شامل روغن موتور دیزلی، بنزینی، صنعتی، هیدرولیک، گریس و ... را تولید نمود. نفت سپاهان با در اختیار داشتن سهم ۳۵ درصدی، بزرگترین عرضه کننده روغن پایه در بورس کالا می باشد و نفت ایرانول، نفت پارس، نفت بهران در رتبه های بعدی قرار می گیرند. همانطور که در نمودار مشاهده می شود در دی ماه رقابت برای روغن پایه به طور قابل ملاحظه ای افزایش یافته و میانگین درصد رقابت به ۲۹ درصد رسیده است. همچنین میانگین نرخ روغن پایه نیز به حدود ۵۰ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است که نسبت به ماه قبل رشد خوب ۲۹ درصدی را نشان می دهد. تغییرات نرخ دلار و قیمت جهانی روغن پایه که معمولاً یک وابستگی نسبی را به قیمت نفت نشان می دهد، بر روند آتی معاملات بورس کالا تأثیرگذار خواهد بود.

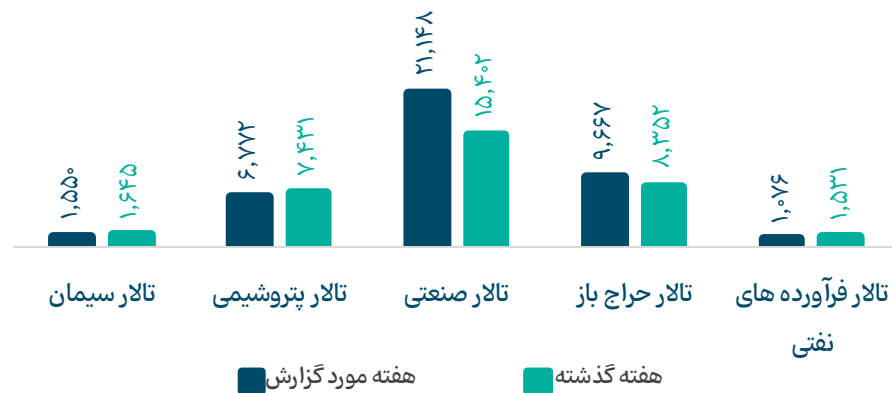
بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان نیزار قم	سیمان مرکب رده ۳۲/۵ (۳۵ تا ۳۰٪ - عادی) - فله	۷۱%
سیمان تیس چابهار	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵ - فله	۴۲%
سیمان خاکستری نی ریز	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵ - فله	۴۰%
سیمان غرب	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵ - فله	۳۷%
فولاد سیرجان ایرانیان	آرگون	۲۳%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	-۳۹%
سیمان مازندران	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵ - فله	-۲۶%
سیمان زابل	سیمان پوزولانی ویژه	-۲۶%
سیمان کیاسر	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵ - فله	-۲۴%
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵ - فله	-۲۲%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۱۶۲%
فولاد سیرجان ایرانیان	آرگون	۱۲۵%
فجر انرژی خلیج فارس (پتروشیمی فجر)	آرگون	۱۱۳%
فولاد خوزستان	آرگون	۱۰۵%
مجتمع فولاد البرز ناب آرش	آرگون	۸۶%
جهان فولاد سیرجان	آرگون	۸۵%
سیمان ارومیه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵ - فله	۸۱%
سیمان تهران	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵ - فله	۷۶%
سیمان تهران	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵ - کیسه ۵۰	۷۲%

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	محصول	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۶۳۳,۳۰۷,۱۸۶	-۱.۴%	۱.۵۰	-	شگویا	۷۸۶	۰%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۶۳۳,۶۸۲,۰۴۸	۳.۰%	۱.۸۶	-	شگویا	۷۸۷	۵۵%
پلی اتیلن سبک	۶۲۰,۰۵۹,۶۶۷	-۱.۶%	۱.۳۱	-	آریا، شاراک، جم	۷۷۰	۷۲%
پلی پروپیلن	۷۲۹,۵۷۴,۴۴۱	۲.۵%	۱.۹۲	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۹۰۶	۶۴%
پلی وینیل کلراید	۵۴۲,۸۹۷,۷۸۱	-۶.۷%	۱.۶۳	-	شغدییر، شپترو	۶۷۴	۴۲%
لوب کات	۳۰۷,۰۱۰,۶۸۴	۱۹.۲%	۱.۸۳	شسپا، شبرهن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۳۸۱	۱۰۰%
روغن پایه	۵۲۸,۸۴۳,۳۶۱	۳.۱%	۱.۷۱	-	شسپا، شبرهن، شرانل	۶۵۷	۶۵%
قیر ۶۰۷۰	۲۶۸,۰۶۹,۶۸۱	-	۱.۰۰	-	شپاس	۳۳۳	۵۱%
وکیوم باتوم	۲۵۵,۲۱۳,۹۴۱	۴.۲%	۲.۰۵	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۳۱۷	۵۶%
منو اتیلن گلاکول	۳۱۶,۲۸۴,۰۰۰	۲.۹%	۱.۳۱	شگویا	مارون، شاراک	۳۹۳	۹۷%
نخ پلی استر	۷۸۱,۹۶۲,۹۶۳	۱.۷%	۱.۱۴	-	شپلی	۹۷۱	۳۲%

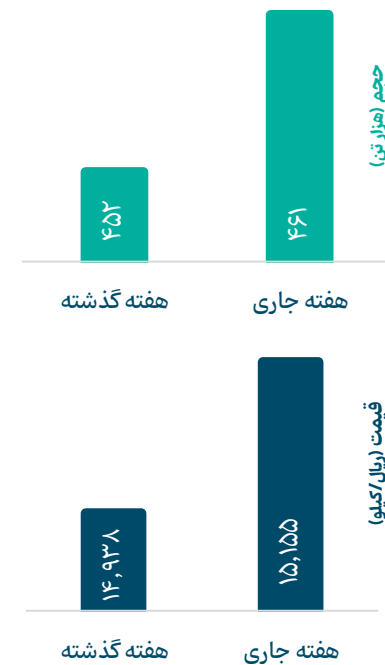
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۵۳,۱۱۵,۴۵۷	-۰.۱%	۱.۸۵	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۱۴	۳۵%
ورق گرم	۳۵۳,۹۱۵,۰۴۰	۷.۸%	۱.۱۰	فجر، فسیا	فولاد، فنورد	۴۳۹	۴۵%
ورق سرد	۴۲۲,۰۸۶,۱۰۰	۴.۲%	۱.۰۱	فجر	فولاد	۵۲۴	۲۱%
گندله	۵۶,۱۵۵,۲۶۵	۰.۵%	۱.۰۰	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۷۰	۴۰%
آهن اسفنجی	۱۵۳,۰۷۷,۸۹۹	-۱%	۱.۲۲	فولاز، فرود، کاوه	فسبزوآر، فغدیر، فصبا	۱۹۰	۱۷%
تیرآهن	۲۸۳,۴۳۰,۴۴۳	-۶.۷%	۱.۵۴	-	ذوب	۳۵۲	۷%
میلگرد	۲۹۸,۵۷۸,۷۶۱	۰.۵%	۱.۵۱	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۷۱	۳۶%
مس کاتد	۵,۶۴۹,۲۶۲,۸۵۷	-۳.۵%	۱.۴۲	فباهنر	فملی	۷۰۱۵	۲۸%
شمش روی	۲,۳۴۴,۶۰۸,۶۸۲	-۱.۴%	۸.۸۶	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲۹۱۱	۸۱%
شمش آلومینیوم	۲,۰۶۰,۶۴۸,۳۰۶	۳.۱%	۱.۰۰	فنوال	فایرا	۲۵۵۹	۱۰۹%

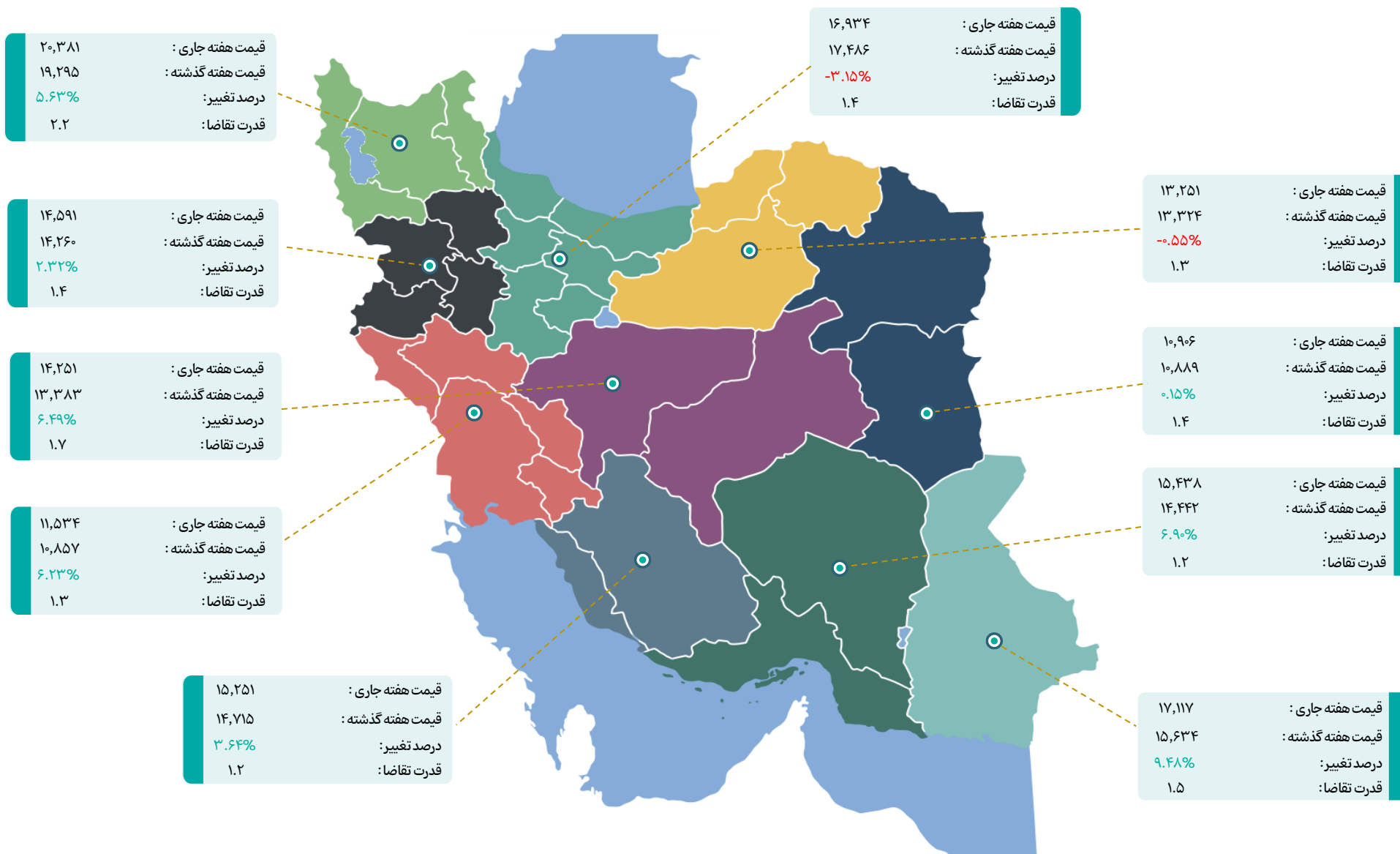
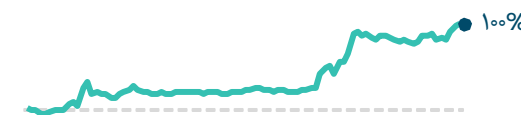
اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

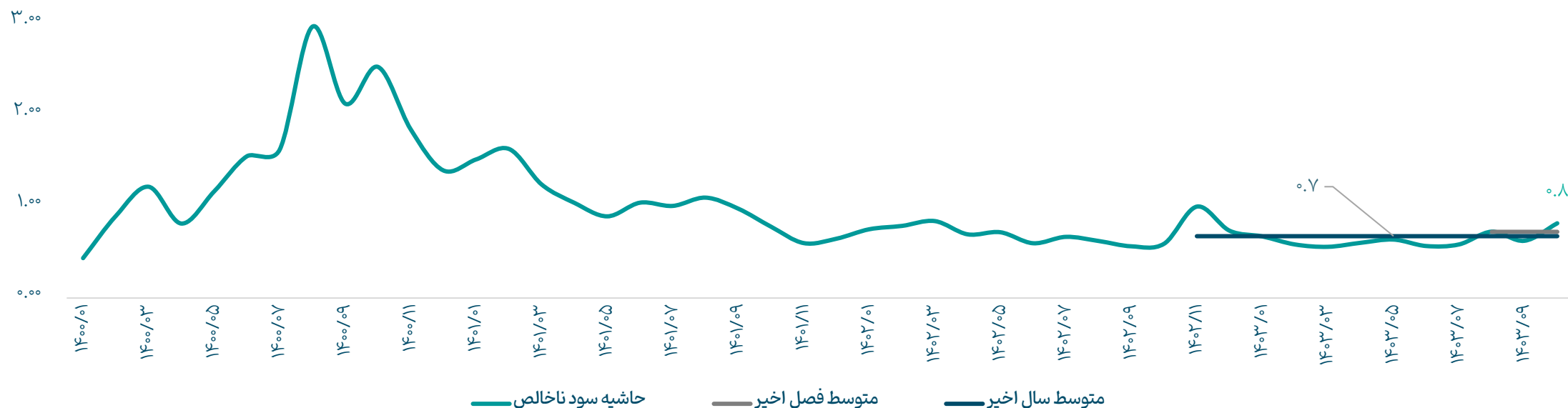


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

خراسان



شرکت پتروشیمی خراسان با نماد خراسان یکی از تولیدکنندگان مهم اوره و بزرگترین تولیدکننده کریستال ملامین در کشور می باشد که در استان خراسان شمالی قرار گرفته است. اوره، آمونیاک و کریستال ملامین سبد فروش این شرکت را تشکیل می دهند و حدود ۵۹ درصد از کل فروش به صورت صادراتی می باشد. اصلی ترین ماده اولیه خراسان گاز طبیعی می باشد که از خط سراسری خانگیران تامین می شود. ساختار بهای تمام شده ی این پتروشیمی اوره ساز نشان می دهد که بخش مهمی از هزینه های تولید مربوط به خرید گاز خوراک، گاز سوخت، آب و برق می باشد. از این رو کرک اسپرد بین نرخ گاز خوراک و سوخت و محصولات تولیدی (اوره، آمونیاک و کریستال ملامین) عاملی موثر بر حاشیه سود شرکت تلقی می گردد. همانطور که در نمودار فوق مشاهده می گردد، در سال ۱۴۰۰ خصوصا نیمه نخست آن به دلیل جنگ روسیه و اوکراین و افزایش قابل ملاحظه ی نرخ جهانی اوره، کرک اسپرد و حاشیه سودهای فراتر از حد نرمال برای خراسان به ثبت رسید که البته به تدریج با کاهش نرخ جهانی اوره، تعدیل شد. همانطور که در نمودار مشاهده می شود کرک اسپرد کنونی خراسان با روزهای اوج سال ۱۴۰۰ فاصله زیادی دارد و بعید است فعلا بازگشت به آن سطوح اتفاق بیوفتد البته رشد نرخ دلار توافقی و محدودیت های گازی سبب شده میانگین نرخ محصولات و خصوصا محصول کریستال ملامین با رشد قابل توجهی نسبت به ماه قبل رو به رو شوند و شاهد بهبود کرک اسپرد از ابتدای زمستان باشیم. یکی دیگر از موارد مثبتی که در رابطه با اوره سازان وجود دارد، تغییر مبنای تعیین نرخ اوره حمایتی و پرداخت مبلغ آن است که بهبود وضعیت نقدینگی اوره سازان و رشد متناسب نرخ اوره حمایتی را در پی خواهد داشت. در کنار موارد ذکر شده، چالش هایی نظیر محدودیت های شدید گازی در فصل زمستان همچنان وجود دارد که می تواند عملکرد مالی شرکت را تحت تاثیر قرار دهد کما اینکه از نیمه آذرماه واحد کریستال ملامین، آمونیاک و اوره به طور کامل از مدار تولید خارج شده اند. بخشی از بهبود کرک اسپرد خراسان برخاسته از رشد میانگین نرخ کریستال ملامین در بورس کالا و به دلیل محدودیت ایجاد شده در تولید این محصول می باشد و پتروشیمی خراسان می تواند در صورت داشتن موجودی مناسب و فروش آن، شرایط مطلوبی را برای خود رقم بزند. هر چند که این محدودیت های گازی در کل سبب عدم تحقق درآمد و سود قابل دسترسی برای پتروشیمی های گازی نظیر خراسان می شود.

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

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

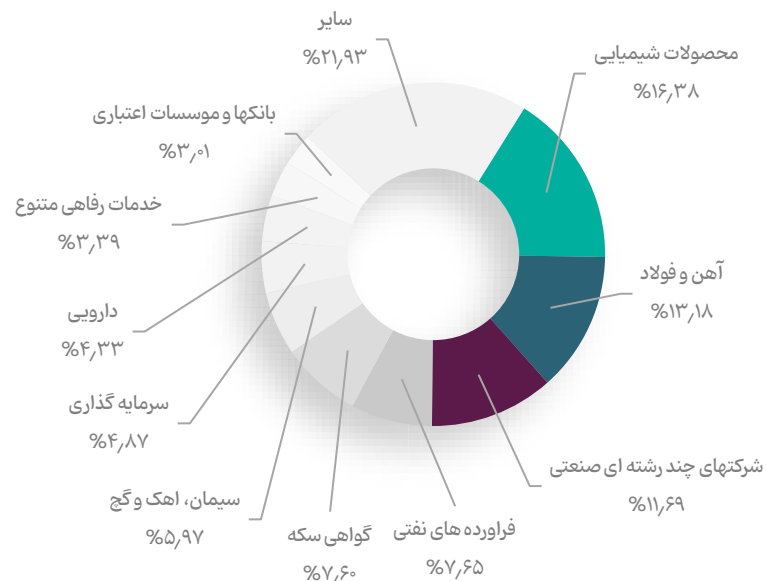
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)



سبدگردان مفید



صندوق	ریسک	نوع صندوق	بازدهی یک ماهه	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ساله	بازدهی پنج ساله	دارایی (میلیارد تومان)
پیتاز			%۱۶	%۳۶	%۴۳	%۱۱۴۶	۷,۳۸۷
پیتر			%۱۶	%۴۰	%۴۶	%۸۴۷	۵,۹۳۶
امید		سهامی	%۲۲	%۴۵	%۴۵	%۷۶۸	۳,۲۷۱
اطلس			%۱۹	%۴۲	%۴۵	%۱۰۷۹	۳,۹۹۹
آتیه		بازنشتگی	%۱۲	%۳۹	%۴۹		۱,۰۴۲
توان		اهرمی (واحد ممتاز)	%۲۸	%۶۱	%۵۶		۴,۸۰۴
آرام		شاخصی	%۱۷	%۳۳	%۳۴		۹۹۱
استیل			%۱۵	%۲۲	%۳۵		۹۲۵
خودران		بخشی	%۱۰	%۲۳			۸۶۲
سیمانو			%۲۳	%۵۷			۱,۲۹۲
ممتاز		مختلط	%۱۰	%۲۵	%۲۸	%۶۰۱	۳۸۲
تضمین		تضمین اصل سرمایه	%۹	%۳۱	%۳۵		۶۲۴
عیار		مبتنی بر سکه طلا	%۹	%۵۱	%۹۴	%۹۸۵	۳۰,۵۶۴
توان		اهرمی (واحد عادی)	%۲	%۱۴	%۳۰		۳,۳۹۱
آوند			%۲	%۱۵	%۳۱		۱۳,۸۸۲
حامی		با درآمد ثابت	%۲	%۱۴	%۲۹	%۱۷۶	۶۴,۲۷۷



*بروزرسانی پرتفوی برای آذر 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: ●●●●●

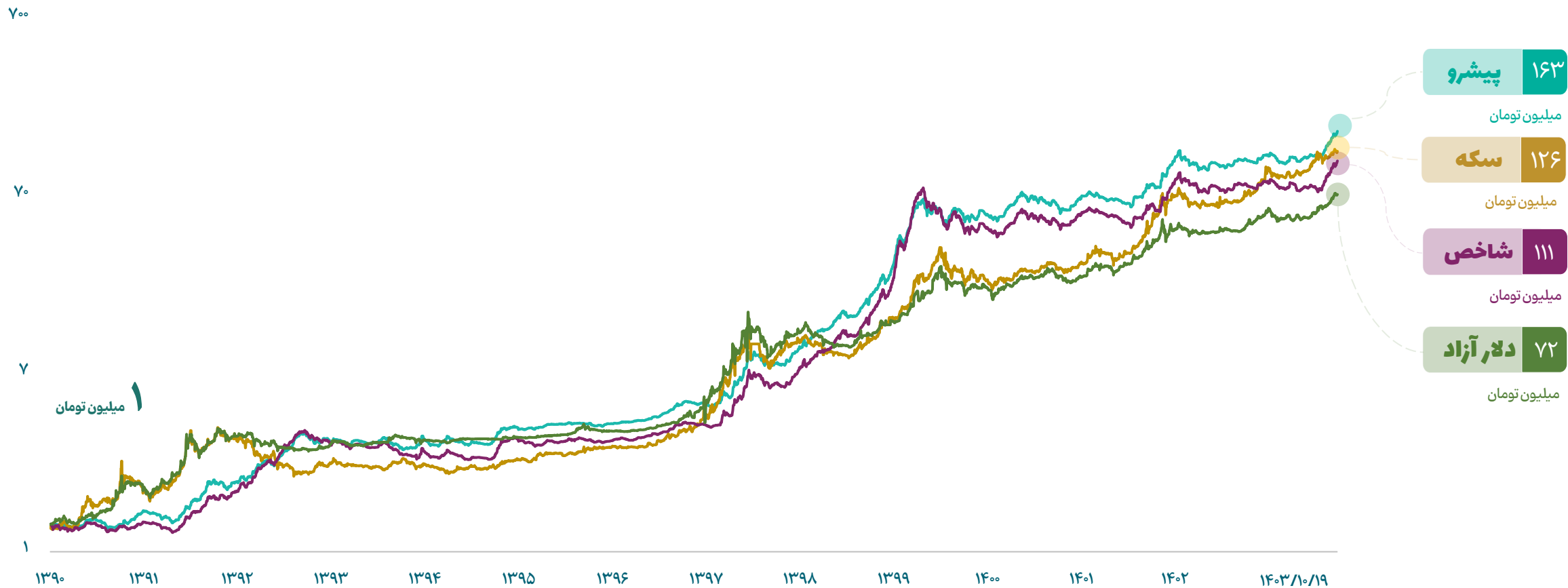
تاریخ آغاز فعالیت: ۱۳۹۰/۰۱/۳۱ نوع صندوق: صدور و ابطالی

کل خالص ارزش دارایی: ۵,۹۳۶ میلیارد تومان تاریخ به روز رسانی: ۱۴۰۳/۱۰/۱۹

❖ 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





۰% ۸% ۱۰% ۲۳% ۳۸%

حباب
ارزش ذاتی *۱۰۰ = حباب

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

مزایای سرمایه‌گذاری

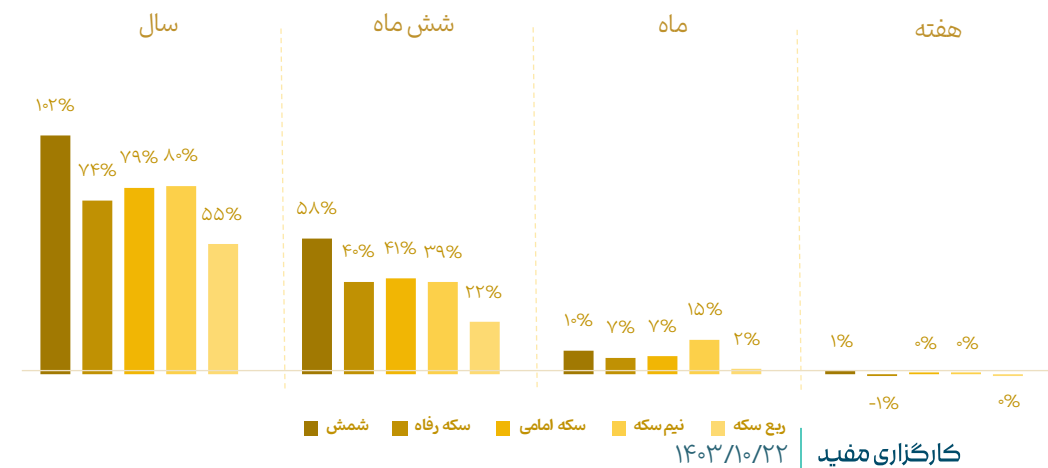
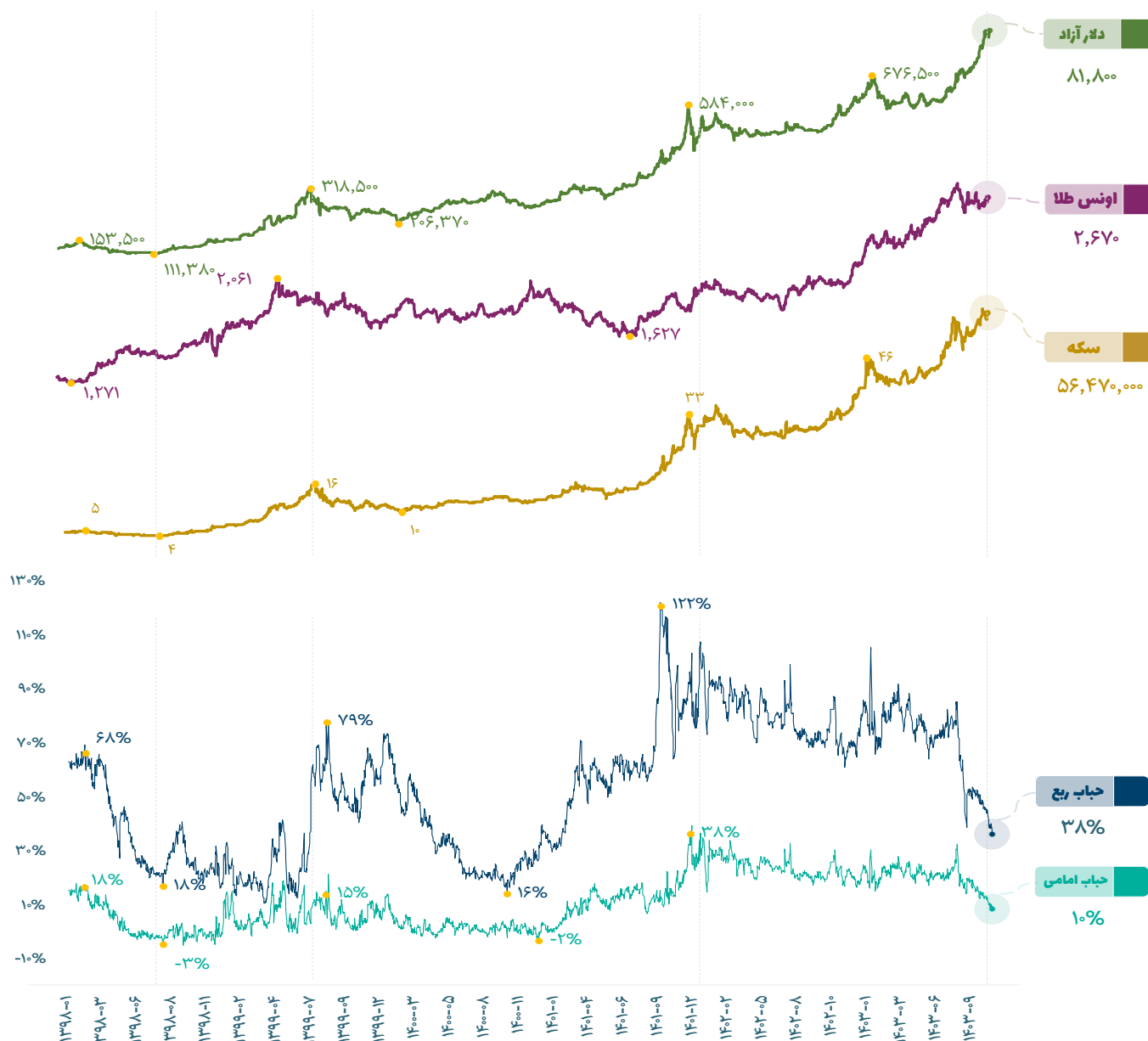
عیار

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





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



دیدگاه اقتصادی

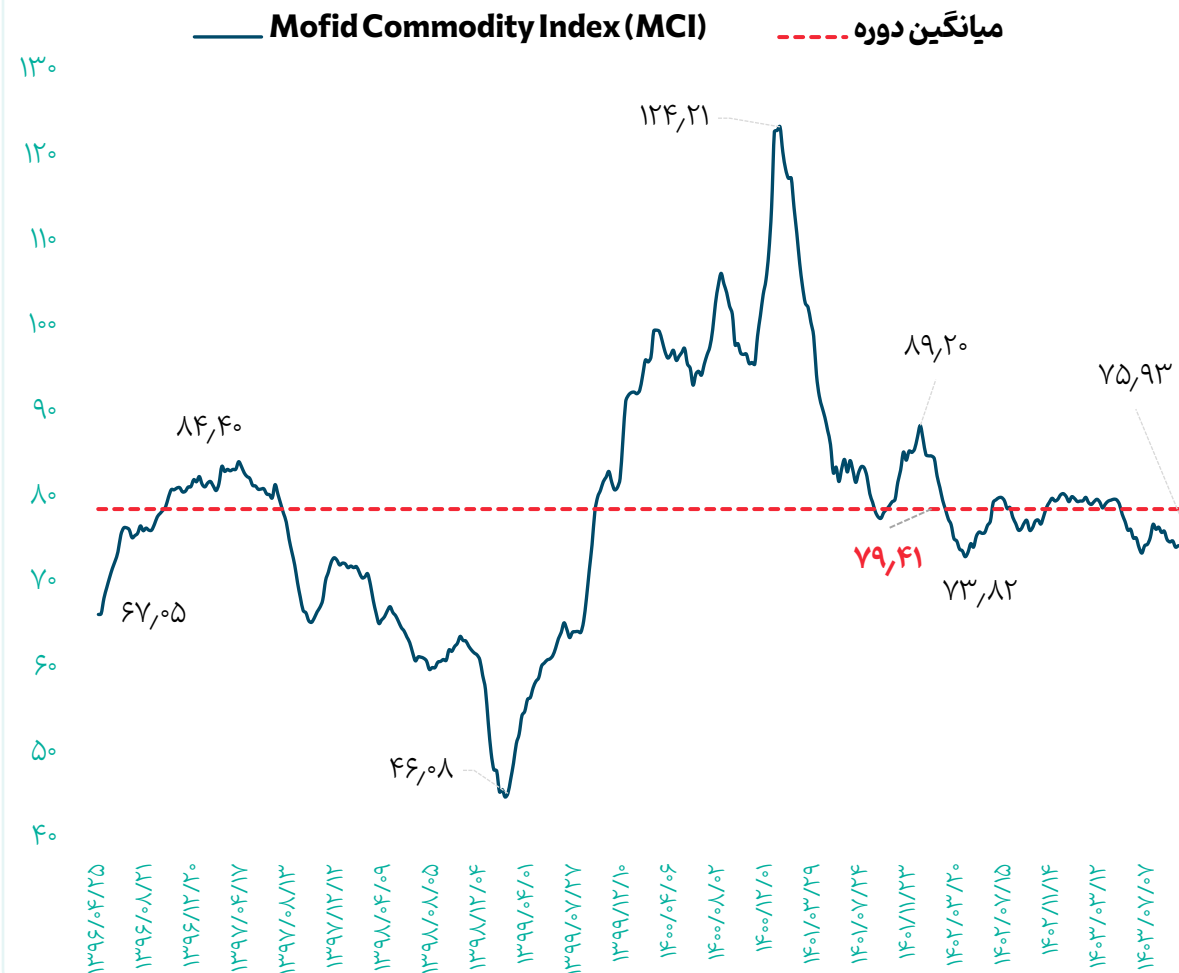
اقتصاد داخلی

- حجم تقاضای اعتبار بانک‌ها در بازار بین‌بانکی برای سه هفته متوالی صعودی شد و به ۳۵۲٫۶ همت رسید. نرخ بازار بین‌بانکی نیز به ۲۳٫۹۷ درصد افزایش یافت. با نزدیک شده به ماه‌های پایانی سال، انتظار می‌رود تقاضای اعتبار بانک‌ها همانند سال‌های پیش روند فزاینده بگیرد.
- با توجه به افزایش پیوسته مازاد تقاضای اعتبار بانک‌ها، در صورت عدم افزایش عرضه اعتبار بانک مرکزی، افزایش بازده اوراق درآمد ثابت محتمل است.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا نوزدهم دی‌ماه ۴۰۳ مبلغ ۱۱٫۲۰۸ میلیارد دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومانی) به کالاهای اساسی و دارو تخصیص یافته است. تأمین ارز نسبت به گزارش قبل کاهش نشان می‌دهد.

اقتصاد خارجی

- بازار کار و اشتغال آمریکا بهبود معناداری داشت، به‌طوری‌که نرخ بیکاری و مدعیان بیکاری کاهش داشته و فرصت‌های شغلی و لیست حقوق غیرکشاورزی افزایش قابل توجهی داشتند. این موضوع می‌تواند مانع جدی در مقابل کاهش تورم و نرخ بهره این کشور باشد. در همین راستا، پنج تن از اعضای فدرال رزرو در سخنرانی‌ها، عدم تغییر نرخ بهره را محتمل دانستند.
- به‌طور کلی تقاضای داخلی اقتصاد چین در سال ۲۰۲۴ ضعیف بود. با این حال در ماه دسامبر تورم هسته بیشترین مقدار ۵ ماه گذشته را ثبت کرد که ناشی از سیاست‌های حمایتی دولت چین در ماه‌های اخیر بود.
- تورم منطقه یورو برای سومین ماه متوالی صعودی شد که تداوم این روند احتمال توقف سیاست‌های انبساطی بانک اروپا را افزایش می‌دهد.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر رشد ۰٫۶۱ درصدی داشته که به‌طور عمده تحت تأثیر رشد قیمت نفت خام بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا

متوسط هفتگی قیمت بازده هفتگی (%) بازده ۲۰۲۴

شاخص کامودیتی مفید (MCI)

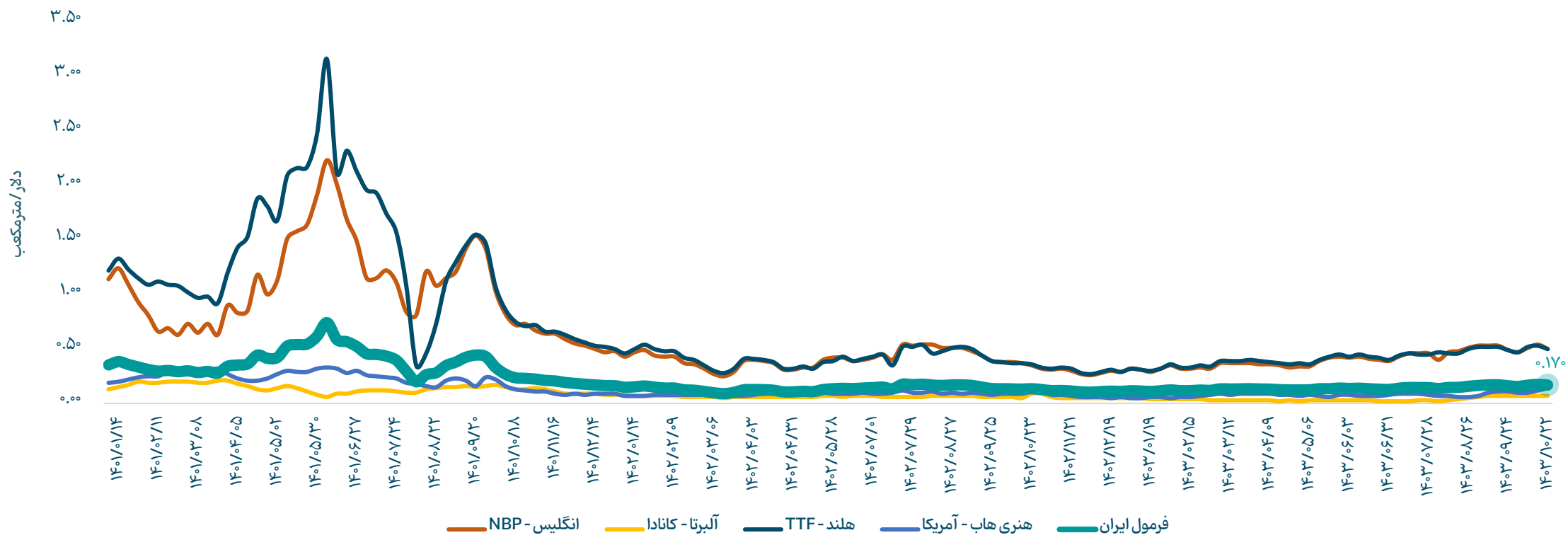
۷۵,۹۳	۰,۶۱	-۳,۷۵
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۲,۳۰	-۸,۰۵
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۳,۰۲	-۵,۳۱
بیلت (دلار/تن) - CIS	۰,۰۰	-۷,۶۶
اسلب (دلار/تن) - CIS	۰,۰۰	-۱۷,۳۶
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۰,۰۰	-۱۹,۱۷
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۲,۰۸	۳,۹۳
روی (دلار/تن) - LME	-۳,۲۱	۱۴,۲۲
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	-۰,۴۷	۷,۰۴
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۰,۰۰	۸,۷۱
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۰,۰۰	۱۵,۴۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۰,۰۰	-۷,۰۹
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۰,۰۰	-۰,۲۲
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۰,۰۰	۴,۸۸
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۰,۸۲	۱۵,۰۵

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در دومین هفته ۲۰۲۵ با **رشد جزئی ۰٫۶۱ درصدی** به سطح ۷۵٫۹۳ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** متوسط هفتگی قیمت از آن **نفت WTI آمریکا** (**۳٫۰۲ درصد**) و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **روی** (**۳٫۲۱- درصد**) بود. شایان ذکر است که به دلیل تعطیلات سال نو میلادی، دسترسی به نشریات APS و نرخ‌های پلیمری‌ها میسر نبود.

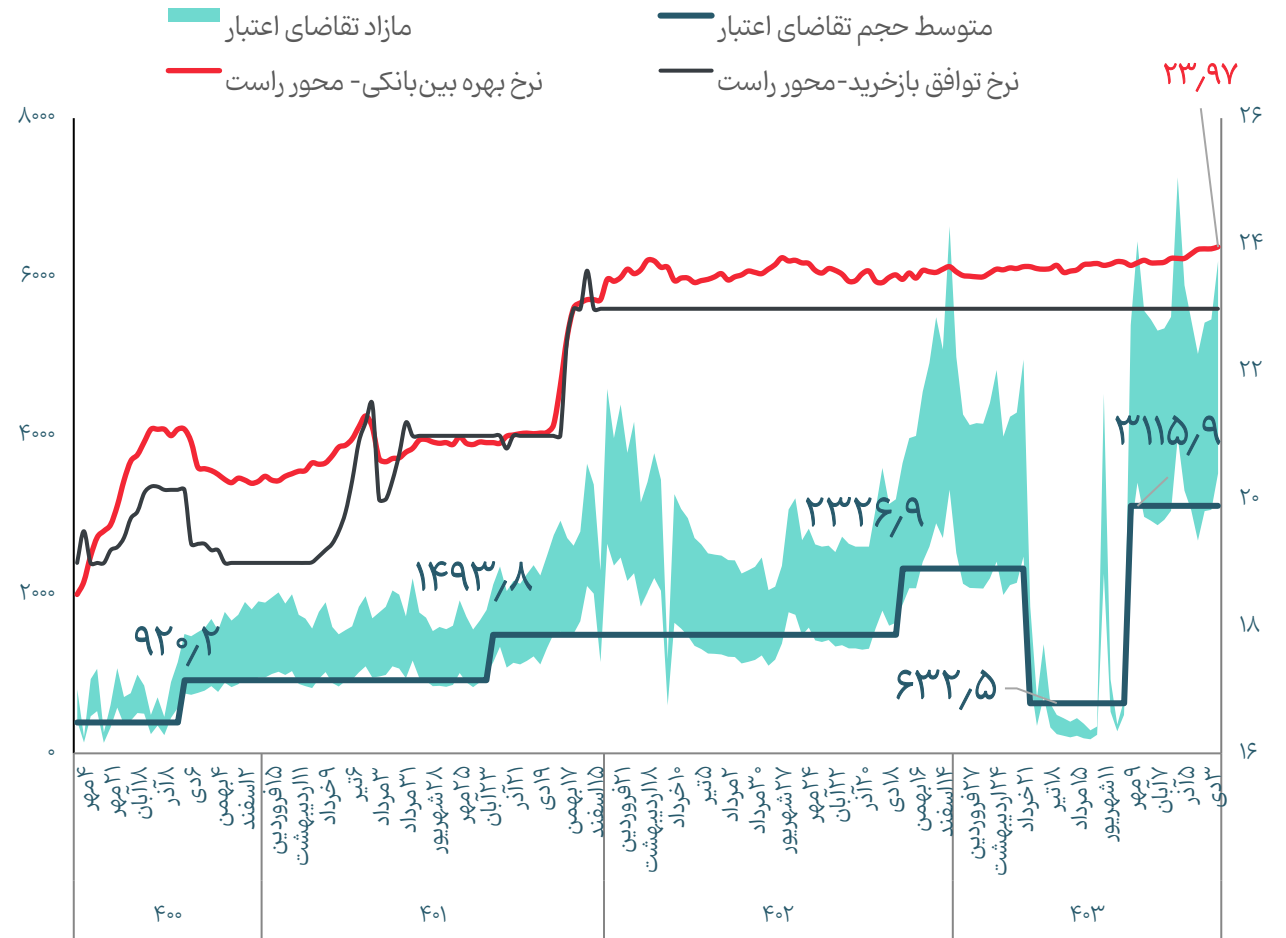
- قیمت معاملات آتی نفت خام در دو هفته ابتدایی ۲۰۲۵ **افزایش** یافت که برخلاف انتظارات بازار بود و تأثیر مثبت بر شاخص MCI داشت. اعمال تحریم‌های جدید آمریکا علیه بخش نفت روسیه، تعویق سیاست افزایش تولید اوپک پلاس، محدودیت‌های احتمالی آتی برای صادرات نفت ایران و افزایش تقاضا برای سوخت‌های گرمایشی در آمریکا، از جمله دلایل مؤثر بر افزایش قیمت معاملات آتی نفت خام در هفته اخیر بود.

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 می شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۷۰ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به چهارشنبه **۶۶,۵۲۴** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۱۱,۳۰۹ تومان** می شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی

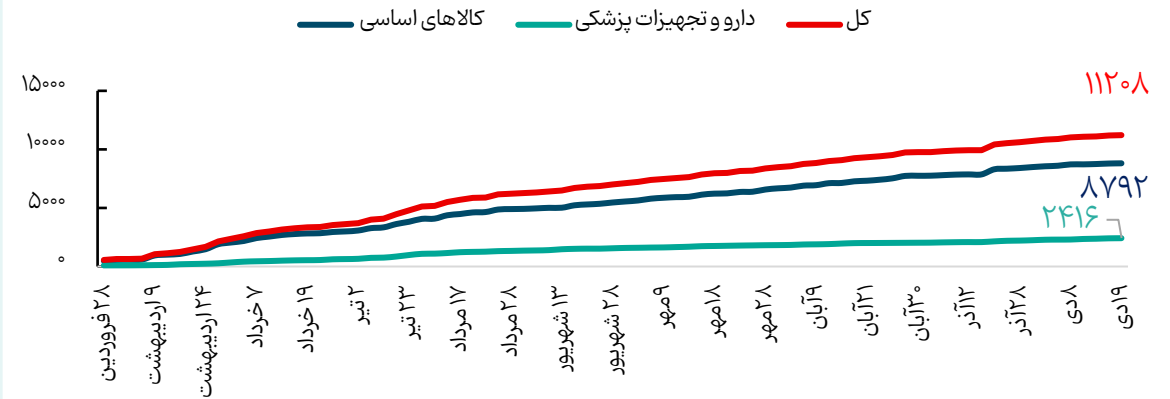


توضیحات تکمیلی

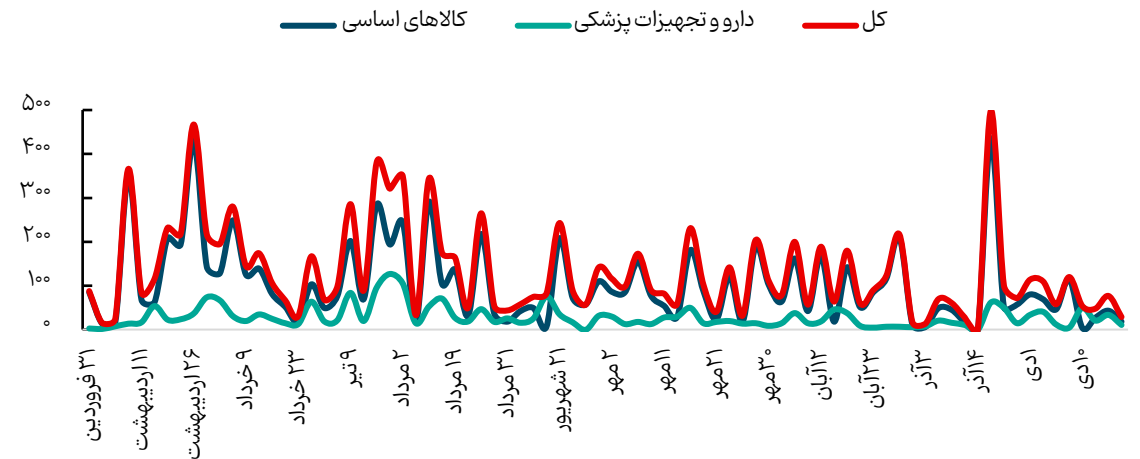
- در بازار بین بانکی، بانک ها حدود ۳۰۸ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۲۲ همت آن موافقت کرد. همچنین ۴۴٫۹۴ همت نیز اعتبار قاعده مند **عرضه** شد.
- تقاضای اعتبار بانک ها از بانک مرکزی در بازار بین بانکی، با نزدیک شدن به آخر سال شروع **افزایش** کرده و **افزایش** دوباره مقدار تقاضای اعتبار بانک ها به دو دلیلی محتمل است:
 - اثرات تقویمی **افزایش** کسری اعتباری بانک ها که به افزایش تقاضای اعتبار بانک ها منجر خواهد شد.
 - برآورد می شود دولت تا آخر سال حدود ۱۰۰ همت دیگر اوراق بدهی بفروشد که به **افزایش** کسری و تقاضای اعتبار بانک ها از بانک مرکزی منجر شود.
- از سوی دیگر، با توجه به سررسید گواهی سپرده های ۳۰ درصدی از ۱۱ بهمن، در صورت **کاهش** نرخ سود یا عدم تمدید این سپرده ها، **افزایش** تکانه ای تقاضای اعتبار بانک ها محتمل است.
- مانده ریپو به ۲۲۲ همت رسیده که نسبت به هفته قبل افزایش ۵ همتی داشت.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک ها حدود ۱۸۵ همت **تقاضای** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۵۴ همت بود.
- به طور کلی در یکسال اخیر رویکرد بانک مرکزی تغییرات متعددی را تجربه کرده است. در شش ماهه دوم ۱۴۰۲ تا اردیبهشت ۱۴۰۳ انقباضی، از اواخر اردیبهشت ۱۴۰۳ تا اوایل مهر انبساطی و از مهر تا امروز **انقباضی** بود.
- در تابستان و بهار امسال شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار نزدیک **صفر** شده بود و نرخ سود بین بانکی در حول ۲۳٫۶ قرار گرفته بود، اما در سه ماه اخیر اضافه تقاضای بانک ها **افزایشی** شده و نرخ بهره بین بانکی ابتدا به حدود ۲۳٫۷، ۲۳٫۸، ۲۳٫۹ و در هفته اخیر به ۲۳٫۹۷ درصد نزدیک سقف کردیدور (۲۴ درصد) رسید.

تامین ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۱۹ دی ماه ۱۴۰۳ - میلیون دلار



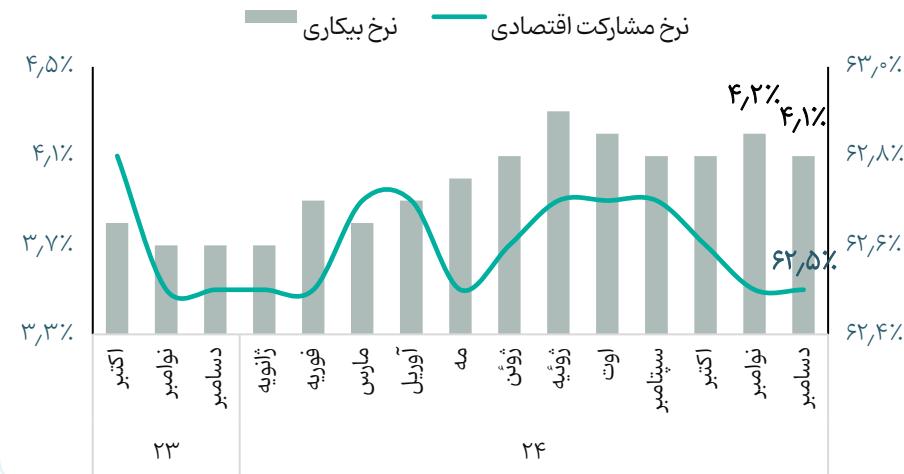
تغییرات دوره‌ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



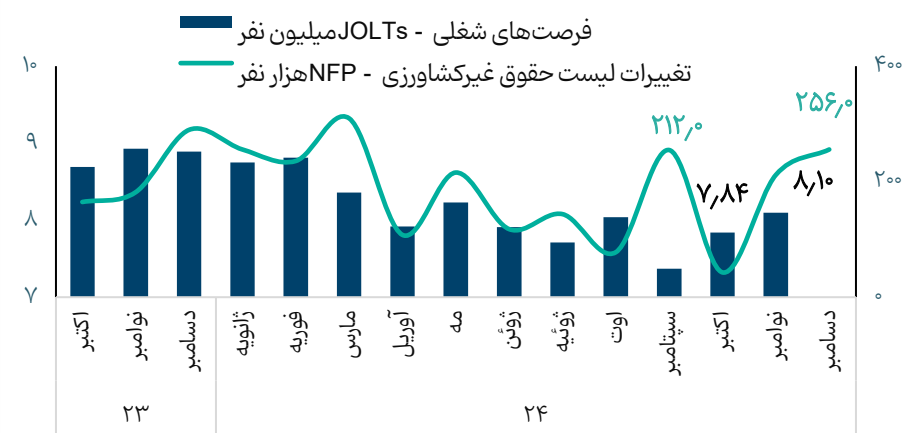
توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۱۹ دی ماه ۱۴۰۳، ۵۴ میلیارد و ۲۴۸ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۱۱ میلیارد و ۲۰۸ 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 تامينی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، ۸ میلیارد و ۷۹۲ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه‌های روغنی و نهاده‌های دامی بوده و ۲/۴۱۶ میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته در گزارش ۱۹ دی ماه نسبت به گزارش ۱۷ دی ماه **کاهش** ۴۸ میلیون دلاری را نشان می‌دهد. تامین ارز صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۲۳ میلیون دلار و تامین ارز کالاهای اساسی ۲۵ میلیون دلار **کاهش** داشته‌اند.

نرخ بیکاری و مشارکت



اشتغال



توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

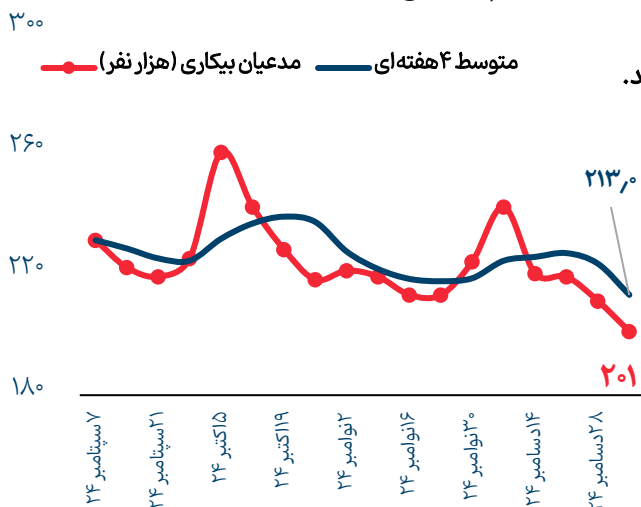
- نرخ بیکاری آمریکا در ماه نوامبر با کاهش ۰٫۱ واحد درصدی نسبت به ماه قبل به ۴٫۱ درصد رسید. نرخ مشارکت اقتصادی نیز ثابت باقی ماند.
- در دسامبر ۲۰۲۴ تغییرات لیست حقوق غیرکشاورزی در مقایسه با ماه قبل افزایش محسوسی را تجربه کرد و رقم ۲۵۶ هزار را ثبت کرد که بالاتر از انتظارات بازار (۱۶۰ هزار نفر) بود. فرصت‌های شغلی نیز در ماه نوامبر افزایش قابل توجهی داشت و به حدود ۸٫۱ میلیون فرصت شغلی رسید.
- در هفته منتهی به ۴ ژانویه ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل کاهش یافت و به ۲۰۱ هزار نفر رسید که کمتر از انتظارات بازار و کمترین میزان تعداد مدعیان بیکاری در ۱۱ ماه اخیر بود. میانگین متحرک چهار هفته‌ای نیز برای ۲ هفته متوالی نزولی شد.
- همان‌طور که به درستی در گزارش هفتگی ۱۹ آبان امسال پیش‌بینی شده بود، مدعیان بیکاری این کشور کاهش یافته و اشتغال در حال تقویت است. تداوم این روند محتمل است و می‌تواند مانع جدی برای کاهش تورم و لذا نرخ بهره باشد.

بخش تقاضا

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش تقاضای آمریکا منتشر نشد.

سیاست‌گذاری پولی

- پنج نفر از رؤسای فدرال رزروها در هفته اخیر سخنرانی داشتند که نکات مشترک سخنانشان عبارت بود از:
- کاهش اخیر نرخ بهره به جا بود، اما برای جلسات آتی لازم است با احتیاط و تامل زیاد برخورد کرد زیرا اقتصاد همچنان در معرض نااطمینانی تورم است.
- مضمون صحبت‌های تقریباً همه پنج نفر، عدم تغییر نرخ بهره در جلسه آتی است.



توضیحات تکمیلی

در ماه دسامبر بخش تقاضای اقتصاد چین به طور نسبی تقویت شد.

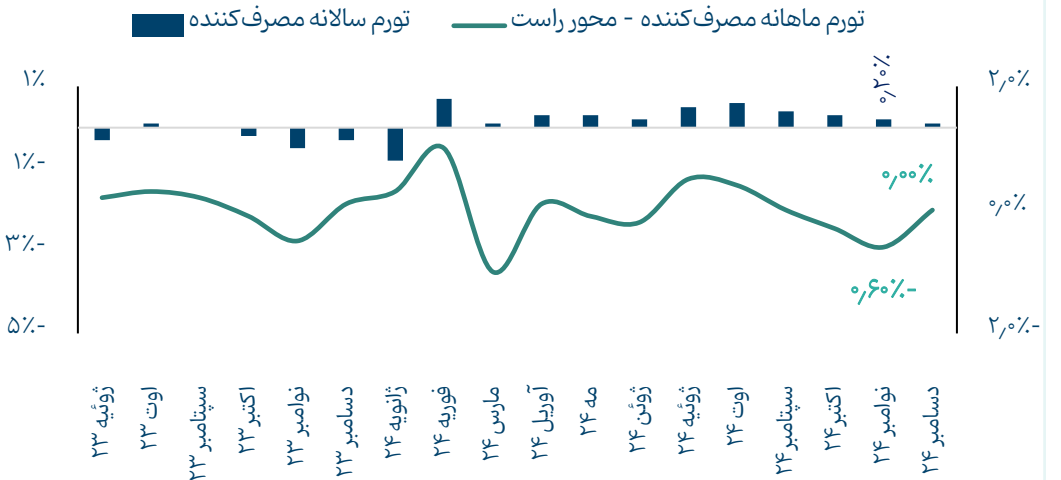
بخش عرضه

• در هفته اخیر آماری از سمت بخش عرضه اقتصاد چین منتشر نگردید.

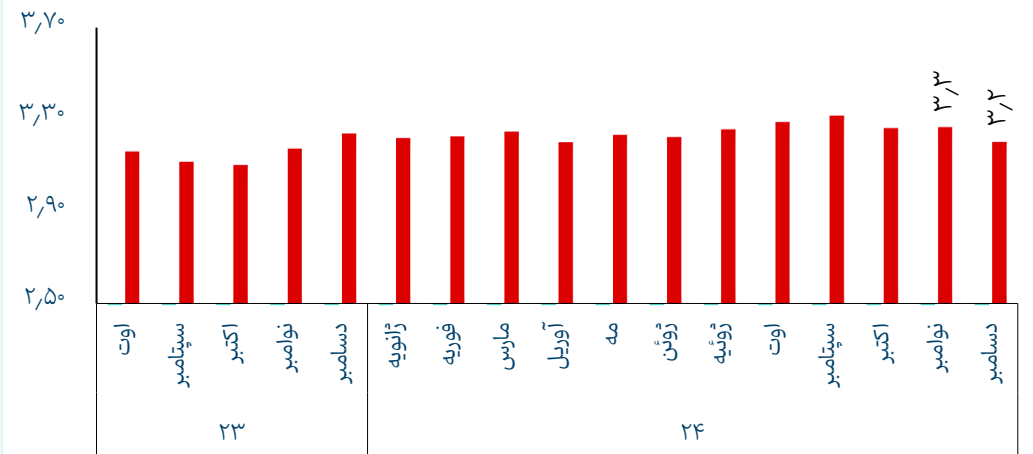
بخش تقاضا

- شاخص قیمت مصرف‌کننده چین در دسامبر ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰٫۱ درصد افزایش یافت که همراستا با انتظارات بازار و کمتر از مقدار مشابه ماه قبل بود. در تواتر ماهانه نیز شاخص قیمت مصرف‌کننده چین در ماه دسامبر ثابت ماند، در حالی که در ماه قبل ۰٫۶- درصد بود.
- شاخص قیمت مصرف‌کننده هسته (بدون لحاظ انرژی و مواد غذایی) در دسامبر ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰٫۴ درصد افزایش یافت که بیشترین میزان در ۵ ماه گذشته بود.
- برای کل سال ۲۰۲۴، شاخص قیمت مصرف‌کننده ۰٫۲ درصد افزایش یافت که مشابه نرخ تورم سال ۲۰۲۳، اما بسیار کمتر از هدف ۳ درصدی بود.
- شاخص قیمت تولیدکننده (PPI) چین نیز در دسامبر ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲٫۳ درصد کاهش یافت که مطابق با انتظارات بازار و کمتر از کاهش ۲٫۵ درصد نوامبر بود. کاهش قیمت تولیدکننده حاکی از ضعف تقاضای داخلی و خارجی برای محصولات تولیدی چین است.
- ذخایر ارزی چین در دسامبر ۲۰۲۴ به ۳٫۲ تریلیون دلار رسید که کمترین میزان در ۸ ماه گذشته بود. افزایش شاخص دلار (DXY) و کاهش قیمت طلا از مهمترین دلایل کاهش ذخایر ارزی چین در ماه دسامبر بود. به تفکیک اقلام نیز، ذخایر طلا چین در دسامبر ۲۰۲۴ برحسب مقدار و ارزش به‌ترتیب به ۷۳٫۲۹ میلیون اونس و ۱۹۱٫۳۴ میلیارد دلار رسید.

تورم مصرف‌کننده



ذخایر ارزی چین - تریلیون دلار



توضیحات تکمیلی

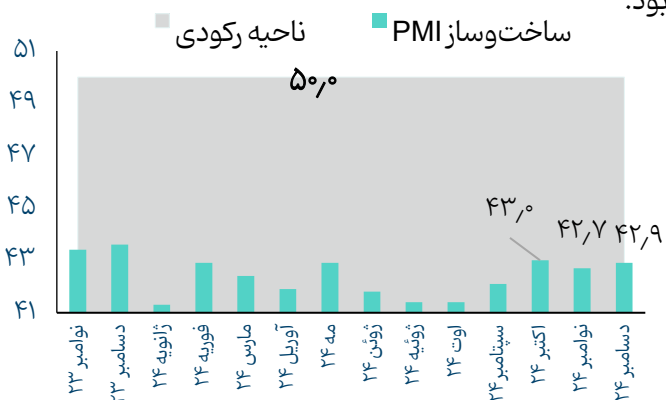
آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد منطقه یورو حاکی از **تضعیف نسبی** تقاضای این منطقه است.

بخش عرضه

- نرخ بیکاری منطقه یورو در نوامبر ۲۰۲۴ مانند سه ماه گذشته در سطح ۶٫۳ درصد بدون تغییر باقی ماند که کمترین میزان یک سال گذشته است. در بین اقتصادهای بزرگ این منطقه، ایتالیا با نرخ ۵٫۷ کمترین نرخ بیکاری را داشت. نرخ بیکاری آلمان و فرانسه نیز به ترتیب ۶٫۱ و ۷٫۴ درصد بود.

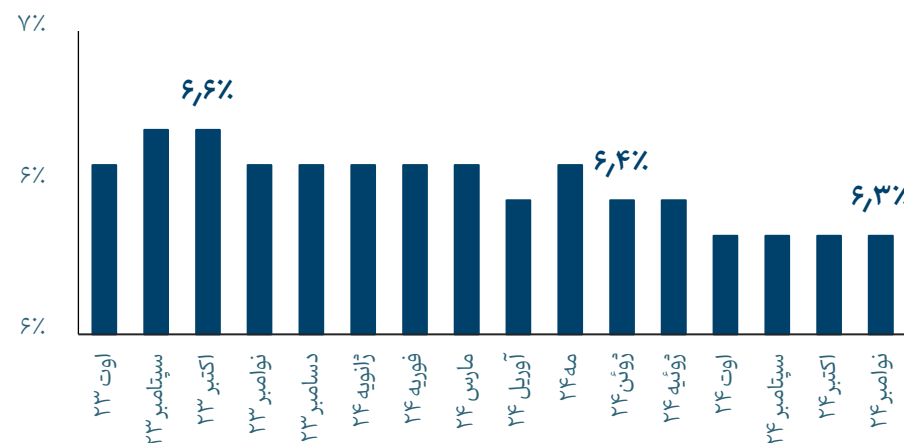
بخش تقاضا

- شاخص خرده فروشی در ماه نوامبر رشد سالانه ۱٫۲ درصدی را ثبت کرد که افت ۰٫۹ درصدی را در مقایسه با ماه گذشته نشان داد و کمترین میزان رشد سالانه این شاخص در چهار ماه اخیر بود.
- همچنین شاخص خرده فروشی نسبت به ماه گذشته رشد ۰٫۱ درصدی را تجربه کرد که کمتر از انتظارات بازار (رشد ۰٫۴ درصدی) بود. در بین اقتصادهای بزرگ منطقه یورو، شاخص خرده فروشی فرانسه رشد ۰٫۳ درصدی داشت، در حالی که رشد ماهانه این شاخص در آلمان و اسپانیا منفی ۰٫۶ درصد بود.

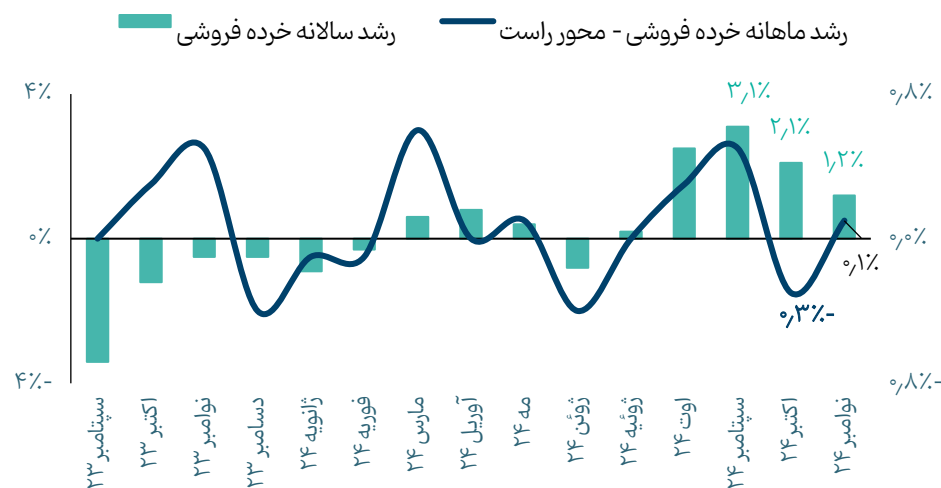


- وضعیت شامخ ساخت و ساز منطقه یورو بیان گر تداوم رکود در بخش ساخت و ساز این منطقه است. PMI ساخت و ساز نسبت به ماه قبل افزایش نامحسوسی را تجربه کرد و برای دوازدهمین ماه متوالی در ناحیه رکودی قرار گرفت.

نرخ بیکاری



خرده فروشی



توضیحات تکمیلی

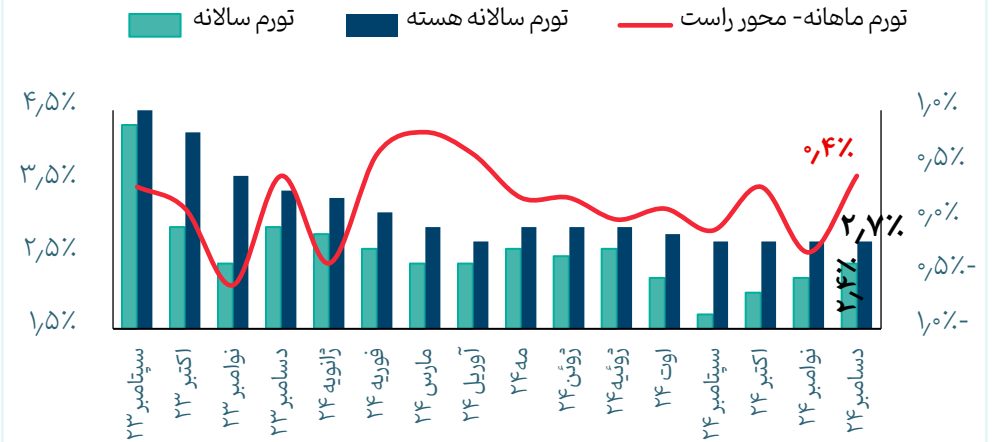
بخش تقاضا

- نرخ‌های تورم منطقه یورو در ماه دسامبر صعودی شد. شاخص قیمت مصرف‌کننده در مقایسه با ماه قبل افزایش ۰٫۴ درصدی را تجربه کرد. نرخ تورم سالانه نیز برای سومین ماه متوالی روند صعودی داشت و افزایش ۰٫۲ درصدی در مقایسه با ماه قبل به ۲٫۴ درصد رسید که بالاترین نرخ تورم سالانه منطقه یورو در ۵ ماه گذشته است.
- افزایش نرخ تورم سالانه متأثر از افزایش قیمت انرژی بود، قیمت انرژی برای نخستین بار از ژوئیه ۲۰۲۴ افزایشی شد و رشد سالانه ۰٫۱ درصدی را ثبت کرد. در حالی که تورم قیمت انرژی در ماه نوامبر منفی ۲ درصد بود. تورم سالانه هسته نیز بدون تغییر نسبت به ماه قبل و در سطح ۲٫۷ باقی ماند.
- تورم ماهانه تولیدکننده نیز در ماه نوامبر، با افزایش ۱٫۴ واحد درصدی نسبت به ماه اکتبر، به ۱٫۶ درصد رسید که بالاترین نرخ تورم ماهانه تولیدکننده در یک سال گذشته رسید. در مقابل، رشد سالانه شاخص قیمت تولیدکننده همچنان منفی بود و نرخ سالانه تورم تولیدکننده در نوامبر ۲۰۲۴ منفی ۱٫۲ درصد بود.

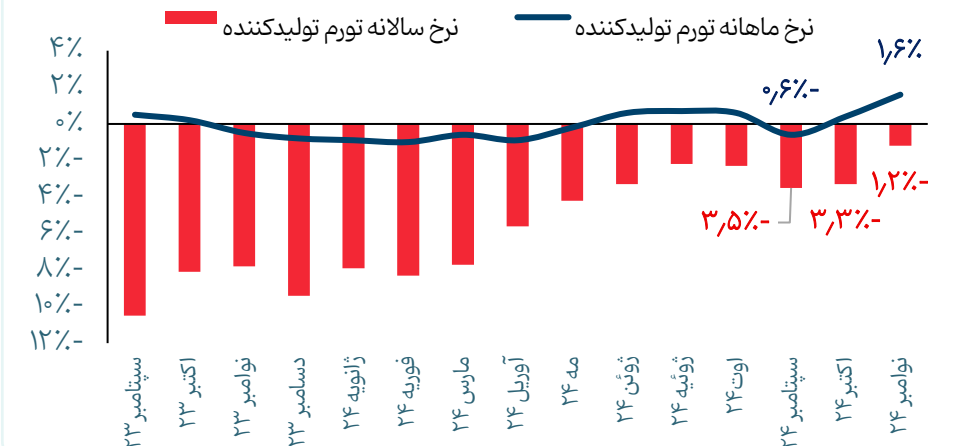
سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص سیاست‌گذاری پولی منطقه یورو منتشر نشد. با این حال، در هفته‌های گذشته اعضای بانک مرکزی اروپا همواره بر این نکته تأکید داشته‌اند که تصمیم‌گیری درباره کاهش نرخ بهره به داده‌های اقتصادی وابسته است. از این رو با توجه به تداوم روند صعودی نرخ تورم، به نظر می‌رسد که بانک مرکزی اروپا با احتیاط بیشتری در مورد کاهش نرخ بهره در جلسه آتی تصمیم‌گیری کند.

تورم مصرف‌کننده



تورم تولیدکننده



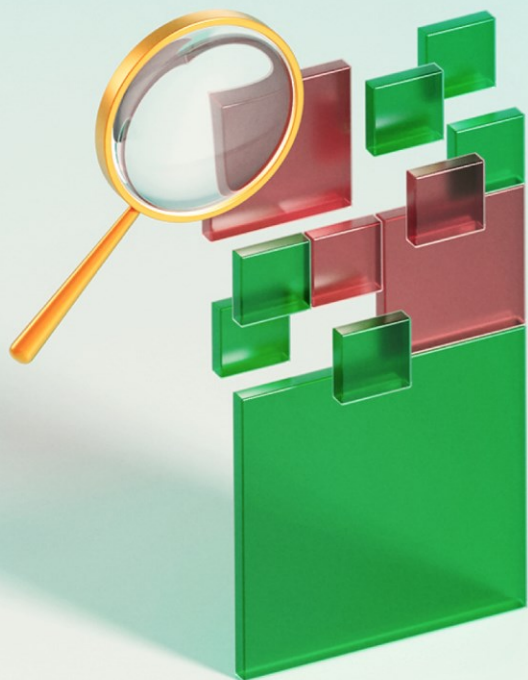
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

تورم مصرف کننده آمریکا: در دو ماه گذشته روند صعودی داشته است، تداوم روند صعودی نرخ تورم مصرف کننده، انتظارات در خصوص عدم کاهش نرخ بهره را افزایش می دهد که آثار محتمل آن به صورت زیر است.

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۱۳ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۴ دوشنبه	تراز تجاری، صادرات و واردات (دسامبر)
چین	۱۳ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۴ دوشنبه	وام های جدید و تامین مالی جامعه (دسامبر)
چین	۱۳ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۴ دوشنبه	تراز تجاری، صادرات و واردات (دسامبر)
آمریکا	۱۴ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۴ سه شنبه	تورم تولیدکننده (دسامبر)
منطقه یورو	۱۵ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۵ چهارشنبه	تولید صنعتی (نوامبر)
آمریکا	۱۵ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۵ چهارشنبه	تورم مصرف کننده (دسامبر)
منطقه یورو	۱۶ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۶ پنج شنبه	تراز تجاری (نوامبر)
آمریکا	۱۶ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۶ پنج شنبه	خرده فروشی (دسامبر)
آمریکا	۱۶ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۶ پنج شنبه	مدعیان بیکاری (۱۱ ژانویه)
آمریکا	۱۶ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۶ پنج شنبه	مدعیان بیکاری (۱۱ ژانویه)
چین	۱۷ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۷ جمعه	رشد اقتصادی (فصل چهارم ۲۰۲۴)
چین	۱۷ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۷ جمعه	تولید صنعتی (دسامبر)
چین	۱۷ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۷ جمعه	خرده فروشی (دسامبر)
چین	۱۷ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۷ جمعه	نرخ بیکاری (دسامبر)
آمریکا	۱۷ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۷ جمعه	تولید صنعتی (دسامبر)



تحليل نماد



تحليل مفيد

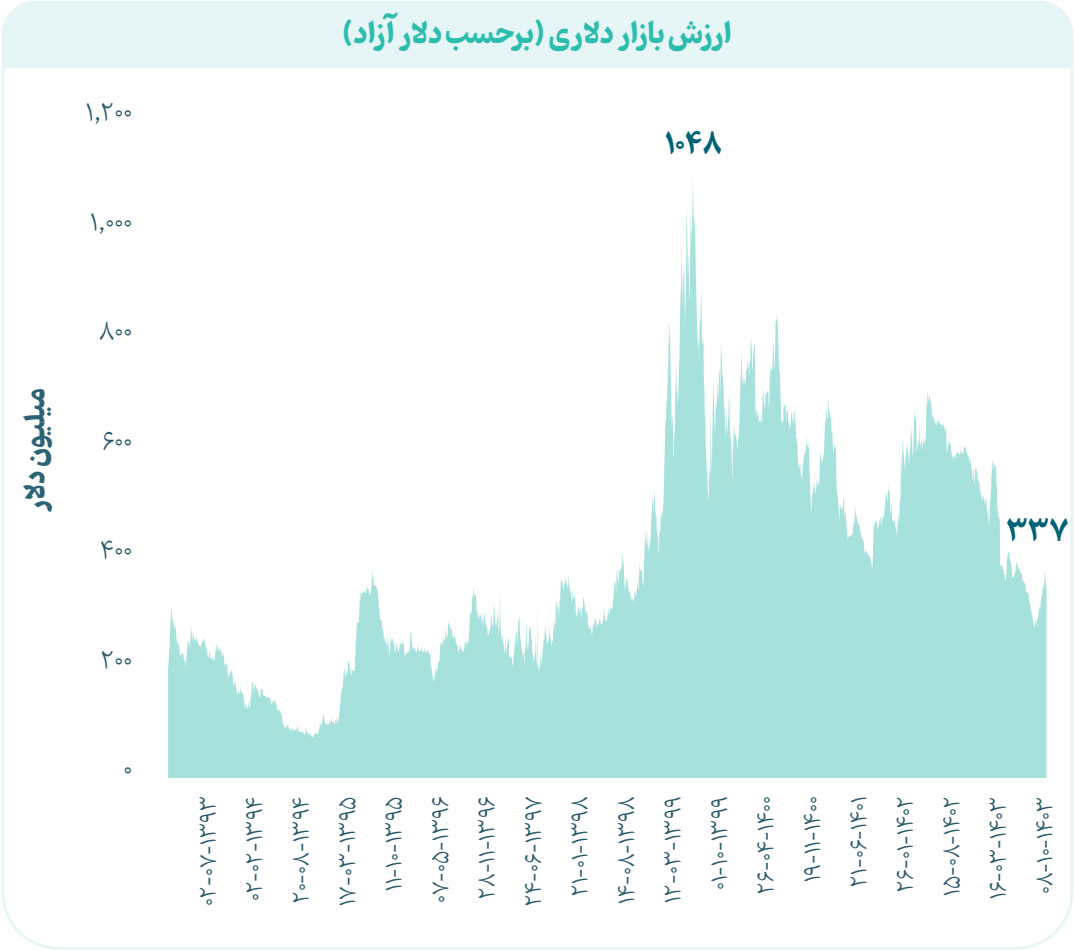
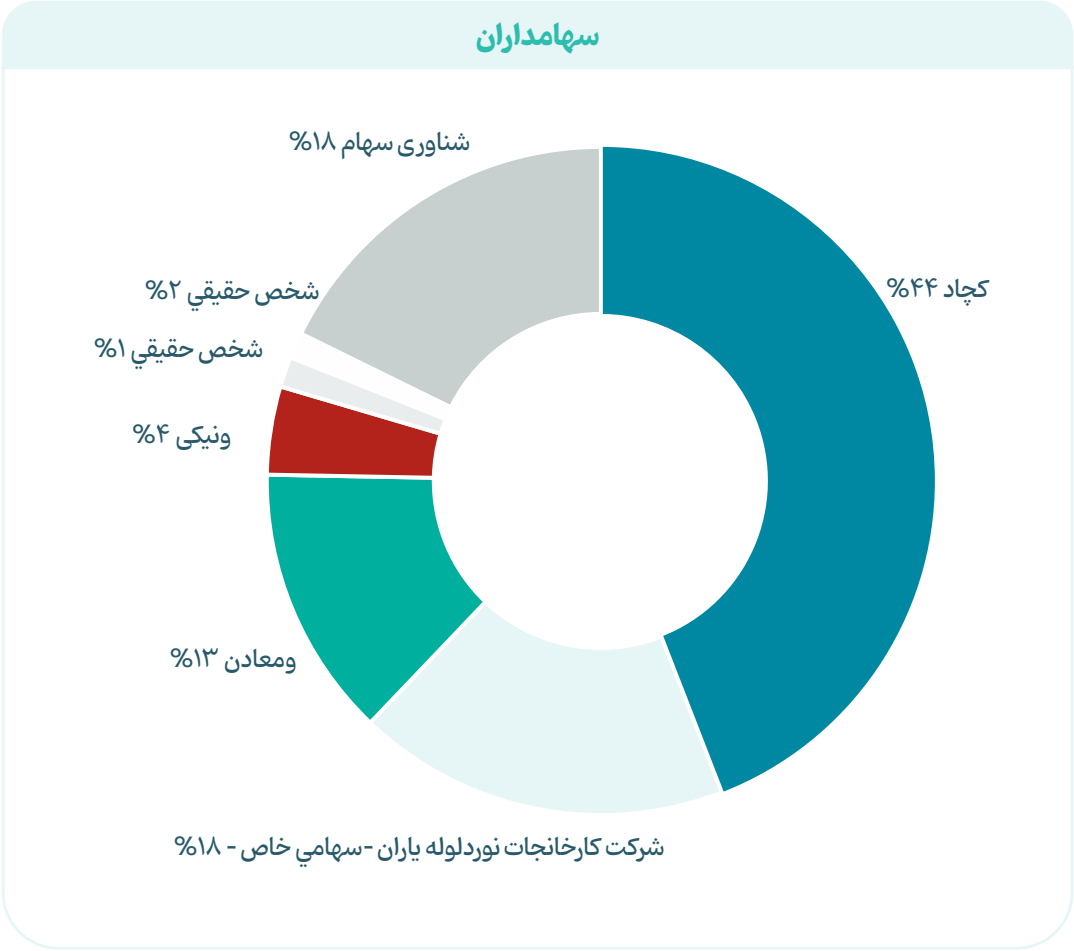
شرکت آهن و فولاد ارفع (ارفع)

آهن و فولاد ارفع

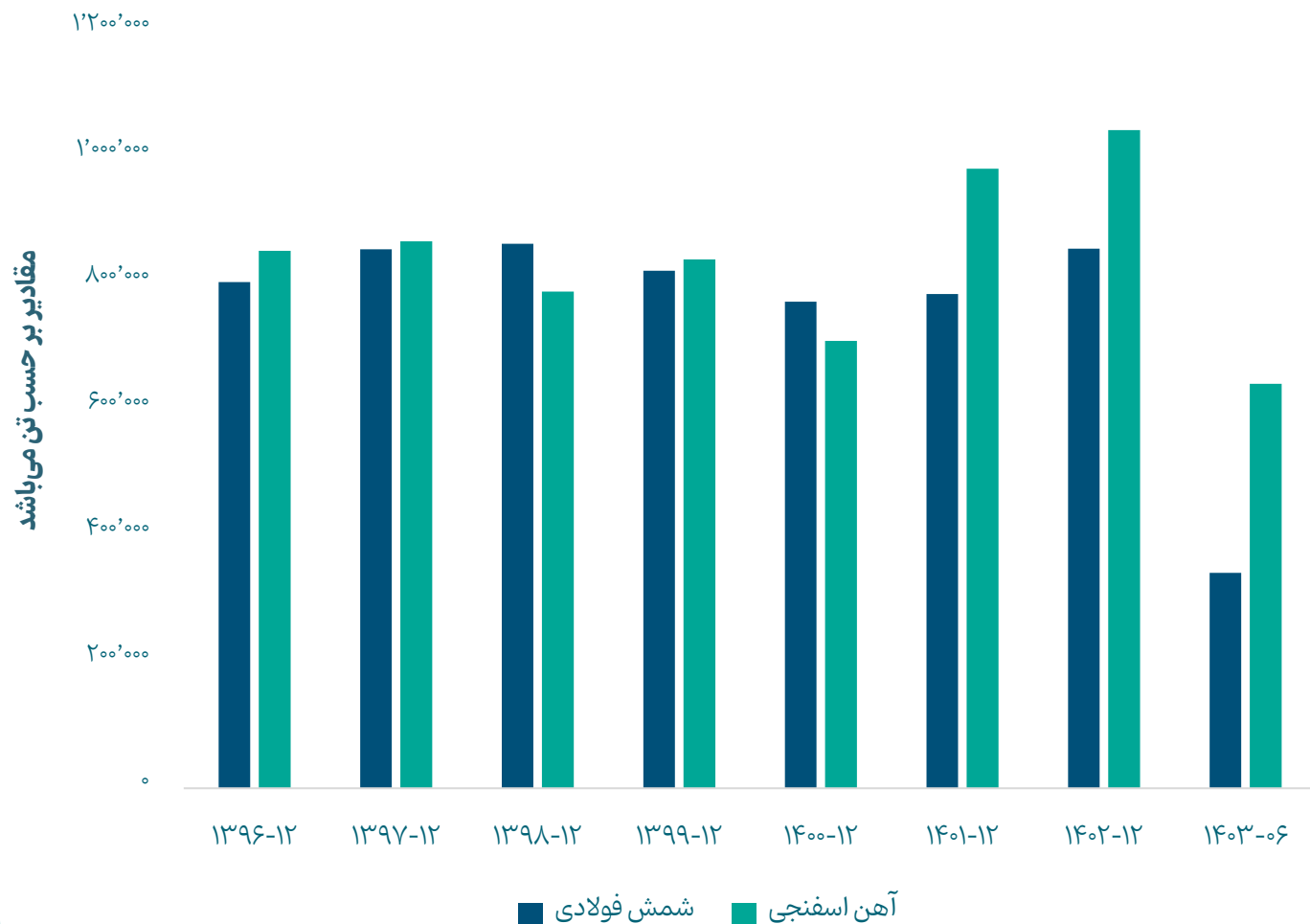


شرکت آهن و فولاد ارفع
(سهامی عام)

شرکت آهن و فولاد ارفع در تاریخ ۶ اسفند ۱۳۸۳ به عنوان شرکت سهامی خاص تأسیس و در تاریخ ۱۶ اسفند ۱۳۸۳ با شماره ۲۴۲۲۹۵ در اداره ثبت شرکت ها ثبت شد. دفتر مرکزی آن در تهران، بلوار نلسون ماندلا و کارخانه آن در استان یزد، اردکان، کیلومتر ۲۵ جاده اردکان به نایین قرار دارد. طبق پروانه بهره‌برداری شماره ۹۱/۶۹ مورخ ۱۲ تیر ۱۳۹۲ که توسط سازمان صنعت، معدن و تجارت استان یزد صادر شد، بهره‌برداری از واحد احیای مستقیم کارخانه با ظرفیت سالیانه **۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی** آغاز گردید. همچنین، بر اساس پروانه بهره‌برداری شماره ۳۴۵۸۹ مورخ ۹ مهر ۱۳۹۲، بهره‌برداری از واحد فولادسازی با ظرفیت سالیانه **۸۰۰ هزار تن شمش فولادی** نیز در همان سال شروع شد.



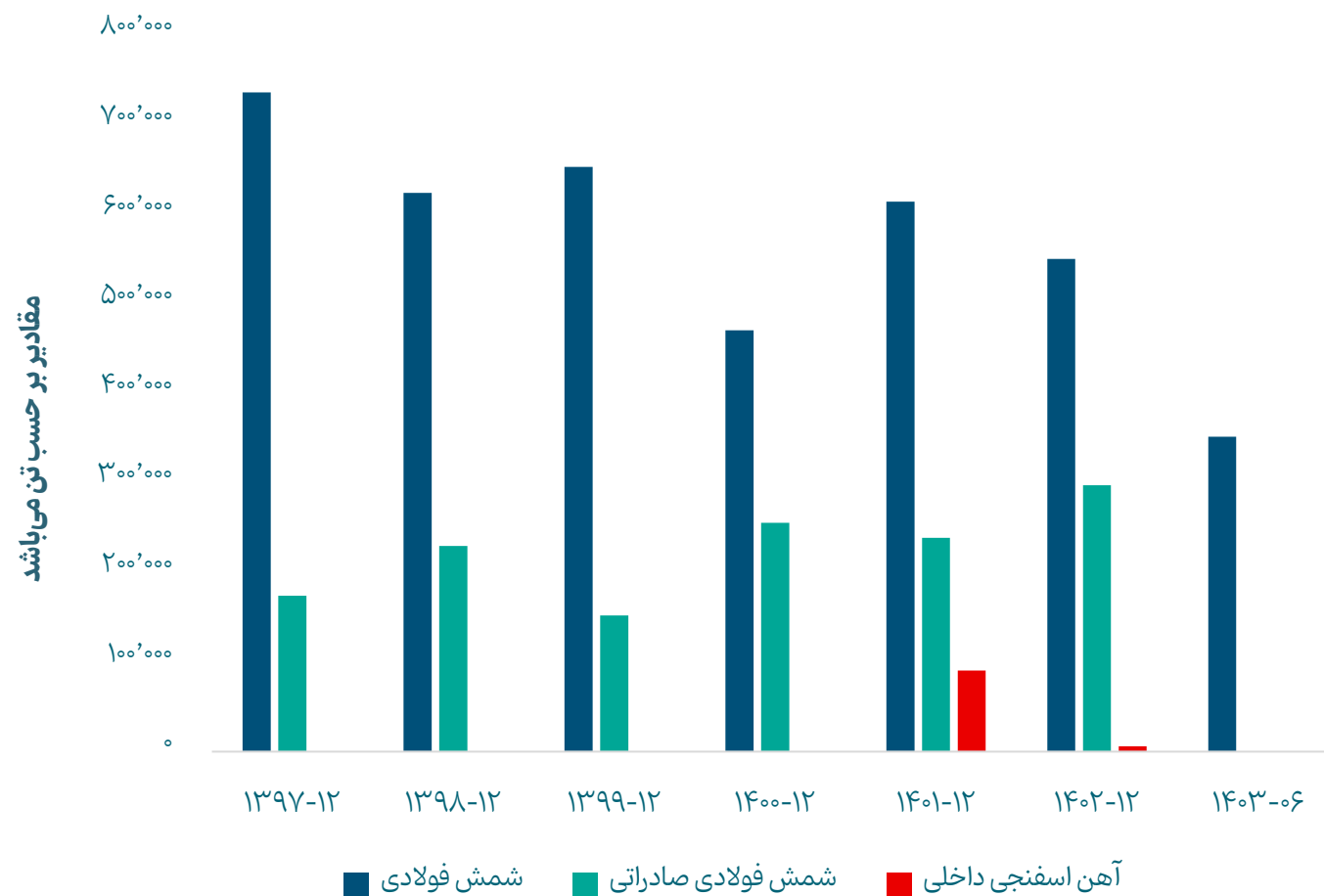
روند تولید شرکت در سال های گذشته



شرکت آهن و فولاد ارفع فعالیت خود را با بهره‌برداری از واحد احیا مستقیم در سال ۱۳۹۱ با ظرفیت ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی و ۶۰ هزار تن بریکت آغاز کرد. در سال ۱۳۹۲، واحد فولادسازی با ظرفیت اسمی ۸۰۰ هزار تن شمش به بهره‌برداری رسید. در سال ۱۴۰۰، ظرفیت واحد احیا مستقیم بدون افزایش حجم کوره، ۵۰ درصد افزایش یافت. همچنین در سال ۱۴۰۱، ظرفیت تولید فولادسازی ۲۵ درصد افزایش پیدا کرد و امکان تولید مقاطع جدید نیز فراهم شد.

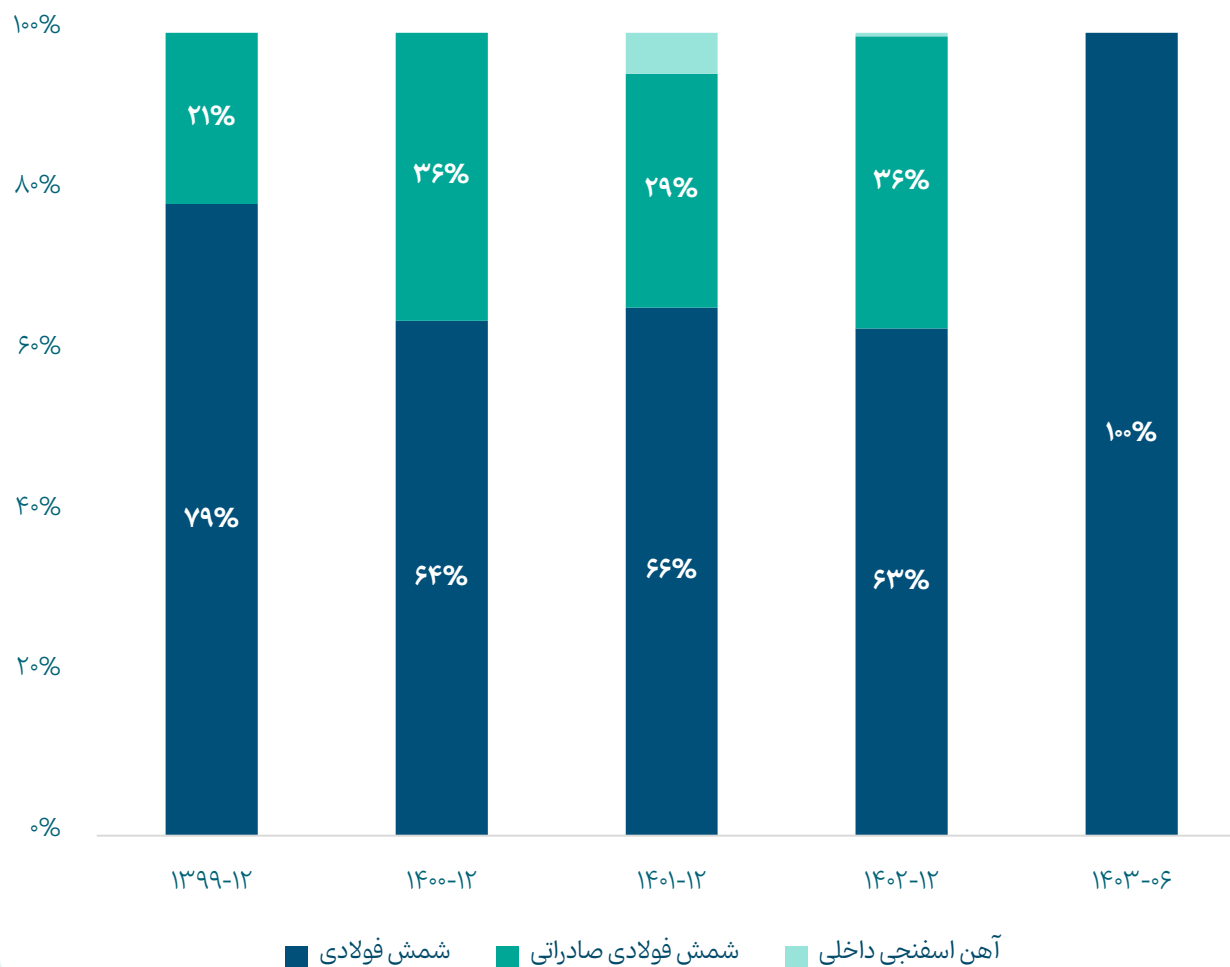
شرکت از کوره قوس الکتریکی (EAF) با ظرفیت ۱۸۰ تن و ماشین ریخته‌گری قوسی با ۶ خط تولید استفاده می‌کند. علاوه بر این، بخش گاززدایی و کربن‌زدایی تحت خلاء (VD-VOD) قابلیت تولید فولادهای آلیاژی و کیفی را ایجاد کرده است.

روند فروش شرکت در ۵ سال گذشته



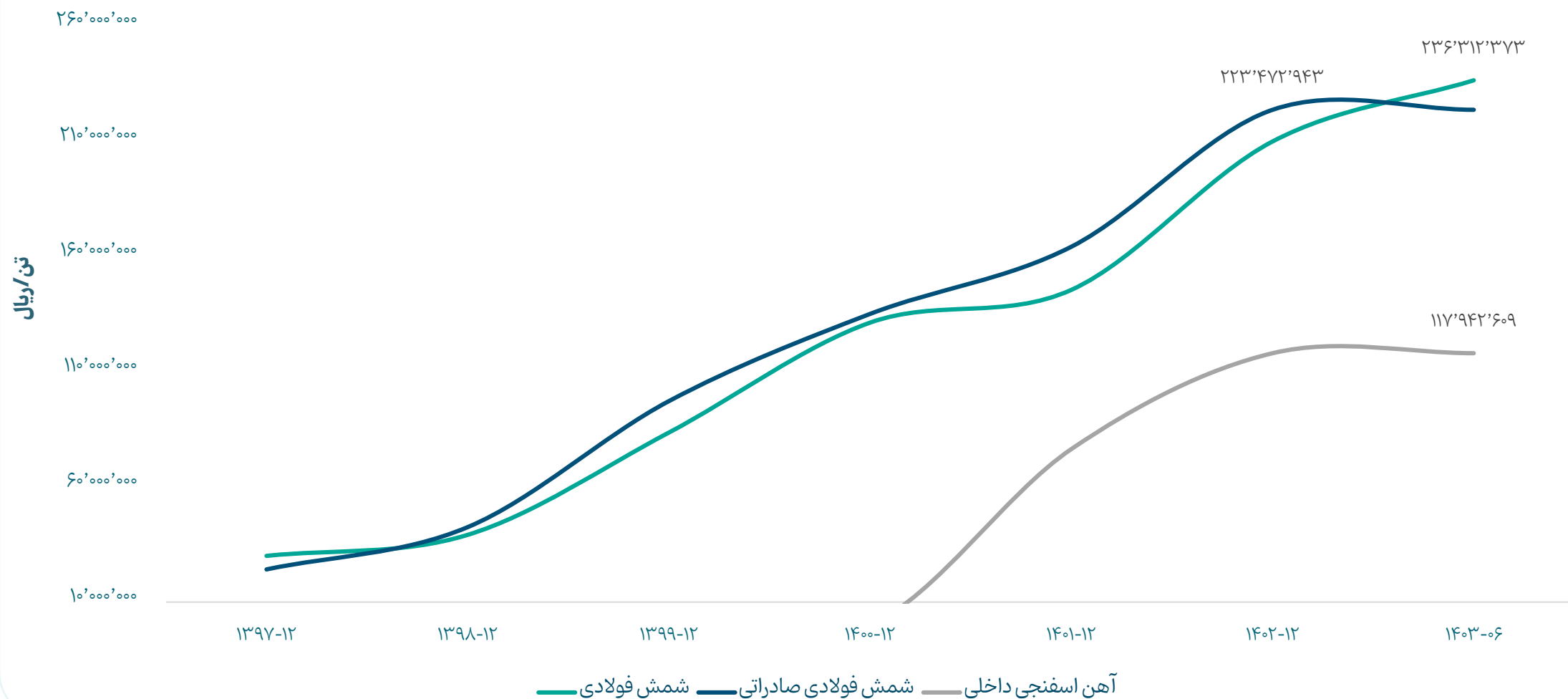
شرکت طی سال های گذشته صادرات قابل توجهی داشته است، اما به دلیل اعمال تعرفه ها و الزام عرضه ارز صادراتی در سامانه های دولتی، صادرات برای شرکت صرفه اقتصادی خود را از دست داده است. به همین دلیل، در ۶ ماهه نخست امسال هیچ گونه صادراتی انجام نشده است. با این حال، با مطرح شدن بحث دلار توافقی، امکان ازسرگیری صادرات فراهم شده و می توان این موضوع را به عنوان یکی از پتانسیل های آینده صنعت در نظر گرفت.

سهم از مبلغ فروش محصولات

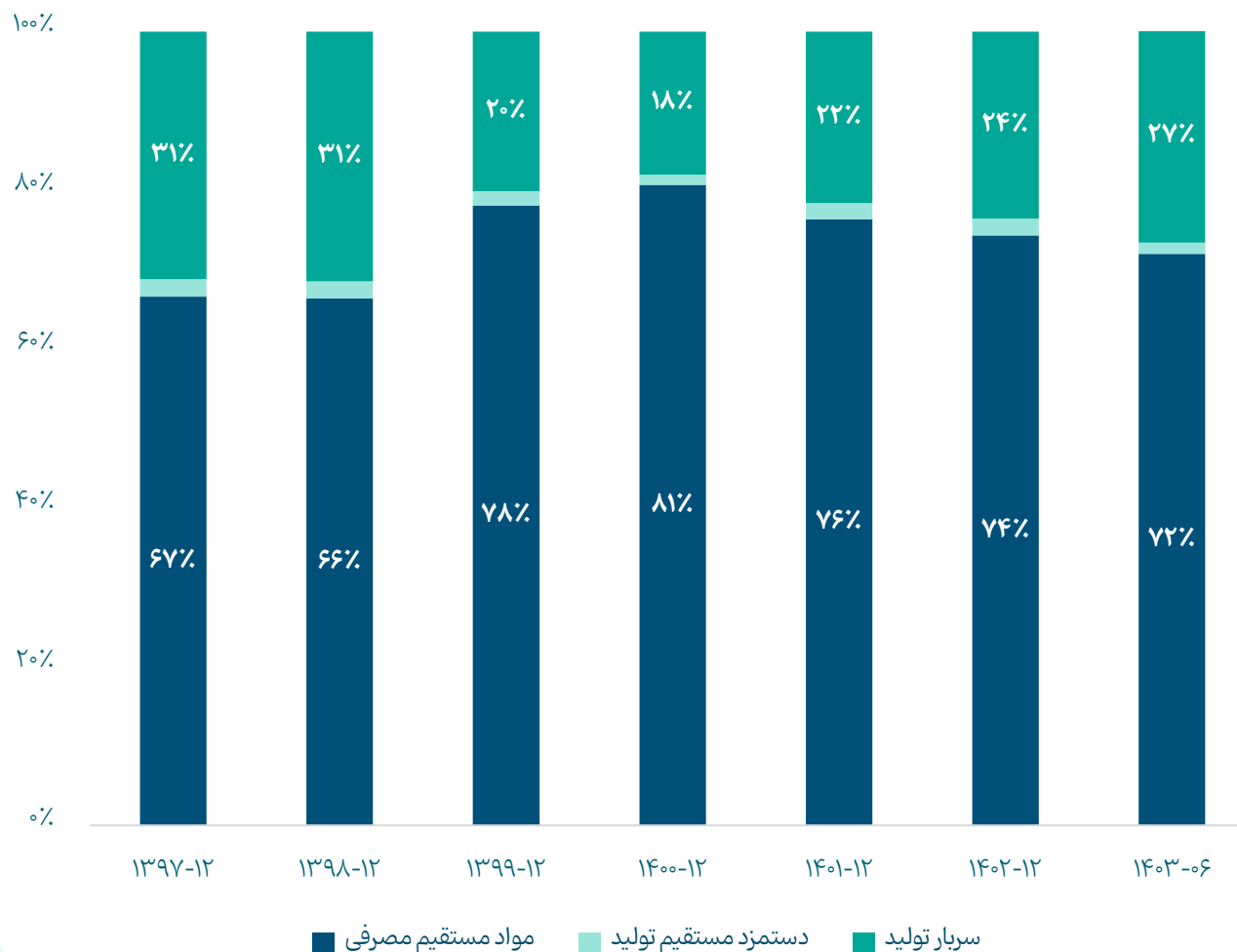


سهم صادرات شرکت ارفع از حدود ۴۰ درصد به صفر کاهش یافته است که نشان دهنده تغییر در ترکیب فروش شرکت به سمت بازار داخلی است. شرکت آهن و فولاد ارفع توانایی تولید شمش های آلایژی با ارزش افزوده بیشتر را دارد که این محصولات معمولاً با قیمت بالاتری نسبت به شمش های معمولی در بازار به فروش می رسند. در صورتی که شرایط بازار صادراتی بهبود یابد و امکان صادرات این محصولات فراهم شود، شرکت می تواند از این قابلیت برای افزایش درآمد و بهبود سودآوری خود بهره برداری کند. این موضوع می تواند به خصوص در بازارهای بین المللی که تقاضا برای شمش های آلایژی وجود دارد، مزیتی رقابتی برای ارفع ایجاد کند. با این حال، تحقق این امر وابسته به رفع موانع صادراتی نظیر تعرفه ها و سیاست های ارزی فعلی است.

نرخ فروش شرکت در ۵ سال گذشته

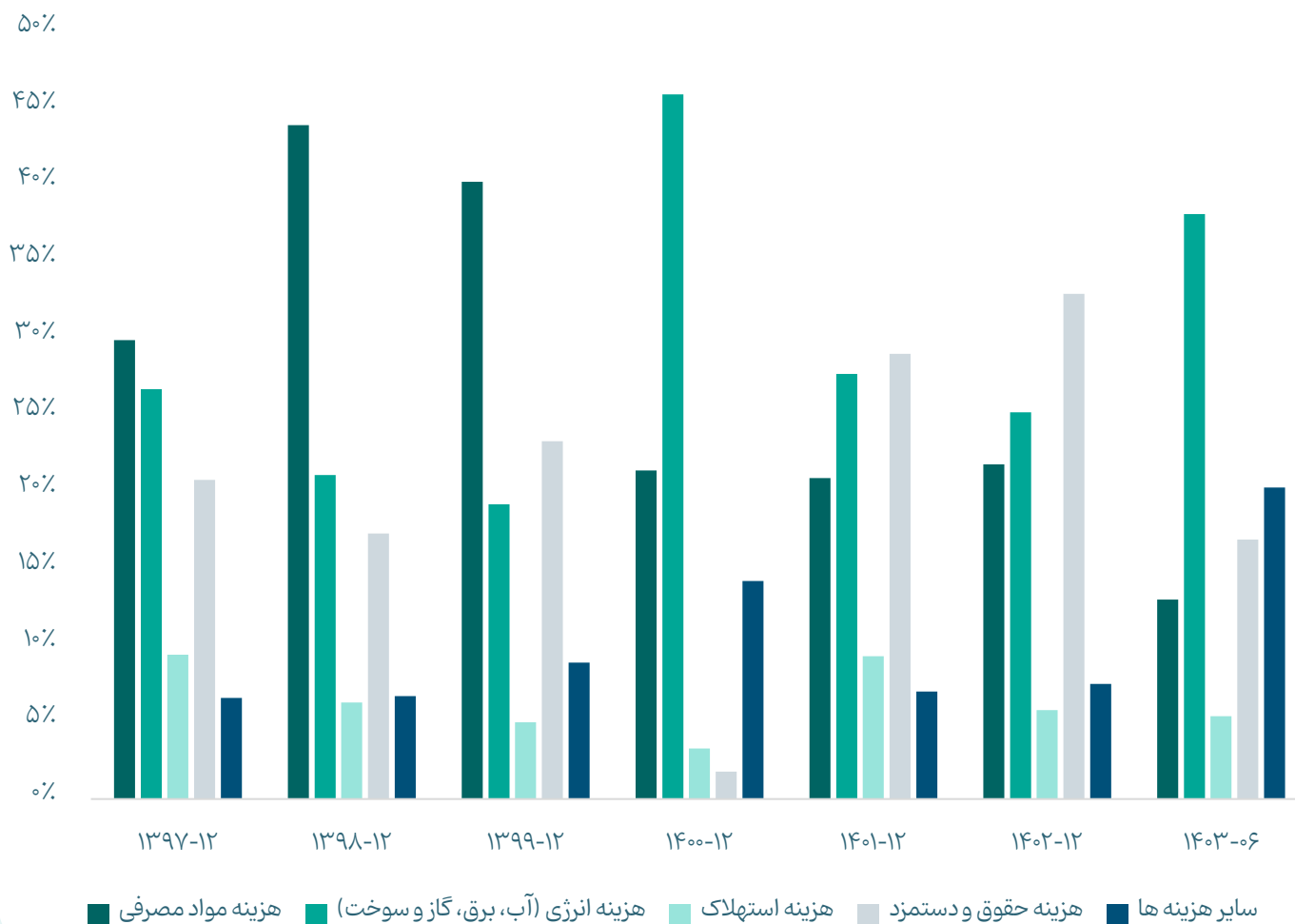


بهای تمام شده شرکت در ۵ سال گذشته



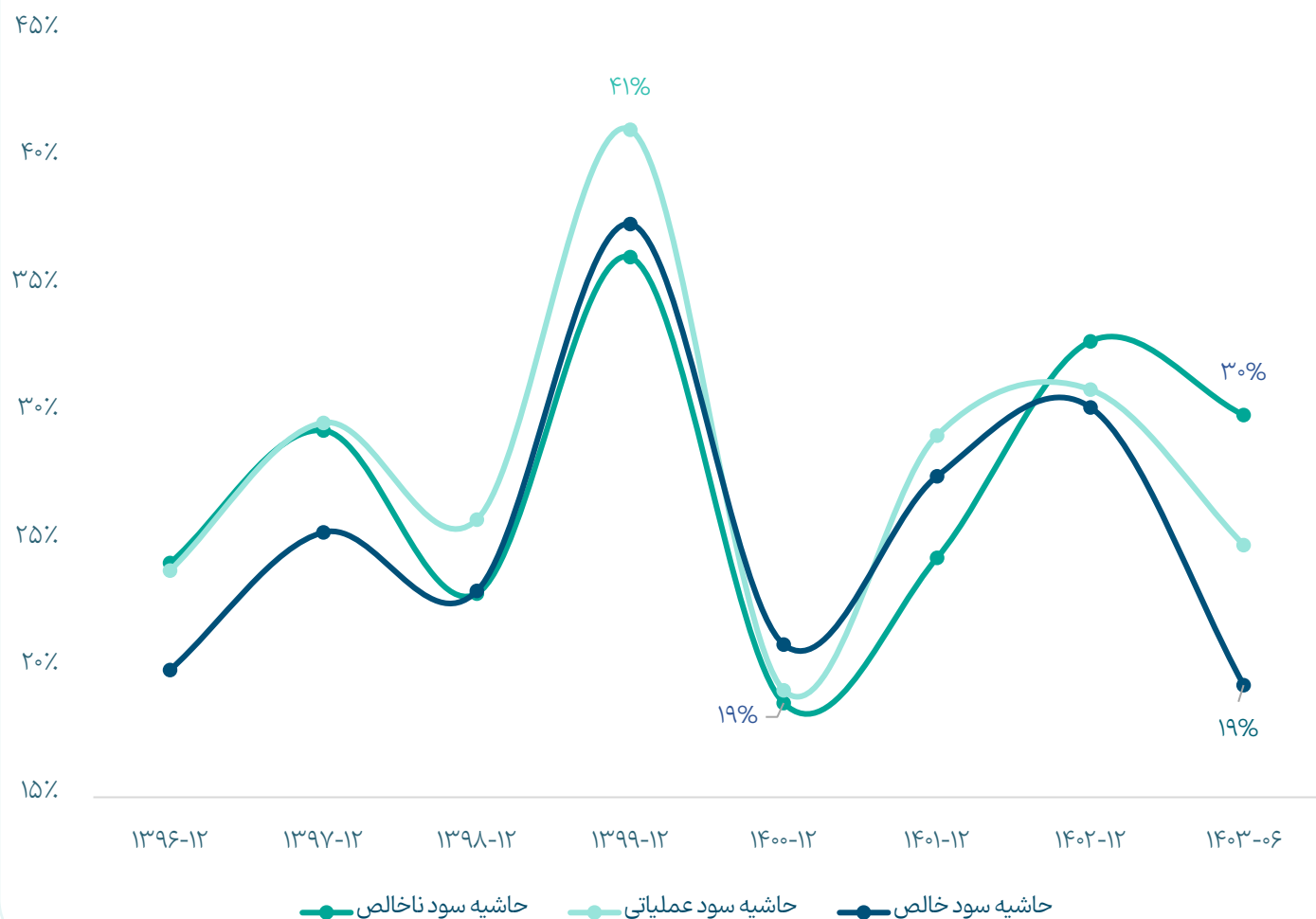
در شرکت آهن و فولاد ارفع، معمولاً خرید آهن اسفنجی به میزان زیادی انجام نمی‌شود و بخش عمده مواد اولیه مصرفی شامل گندله است. تا پیش از امسال، گندله مورد نیاز شرکت عمدتاً از معدن چادرملو تأمین می‌شد، که به دلیل نزدیکی کارخانه چادرملو به ارفع از مزیت هزینه حمل و نقل پایین برخوردار بود. با این حال، به دلیل کاهش عیار گندله در چادرملو، شرکت مجبور شده است بخشی از نیاز خود را از سایر مناطق، از جمله سیرجان، تأمین کند. این تغییر منبع تأمین، منجر به افزایش هزینه حمل و نقل شده است. با وجود این افزایش هزینه، شرکت توانسته عیار گندله نهایی دریافتی را حفظ کند، که این موضوع تأثیر مثبتی بر کیفیت مواد اولیه و پایداری تولید داشته است. حفظ عیار گندله نقشی کلیدی در تضمین ثبات و کیفیت محصولات نهایی دارد.

بررسی سربار شرکت



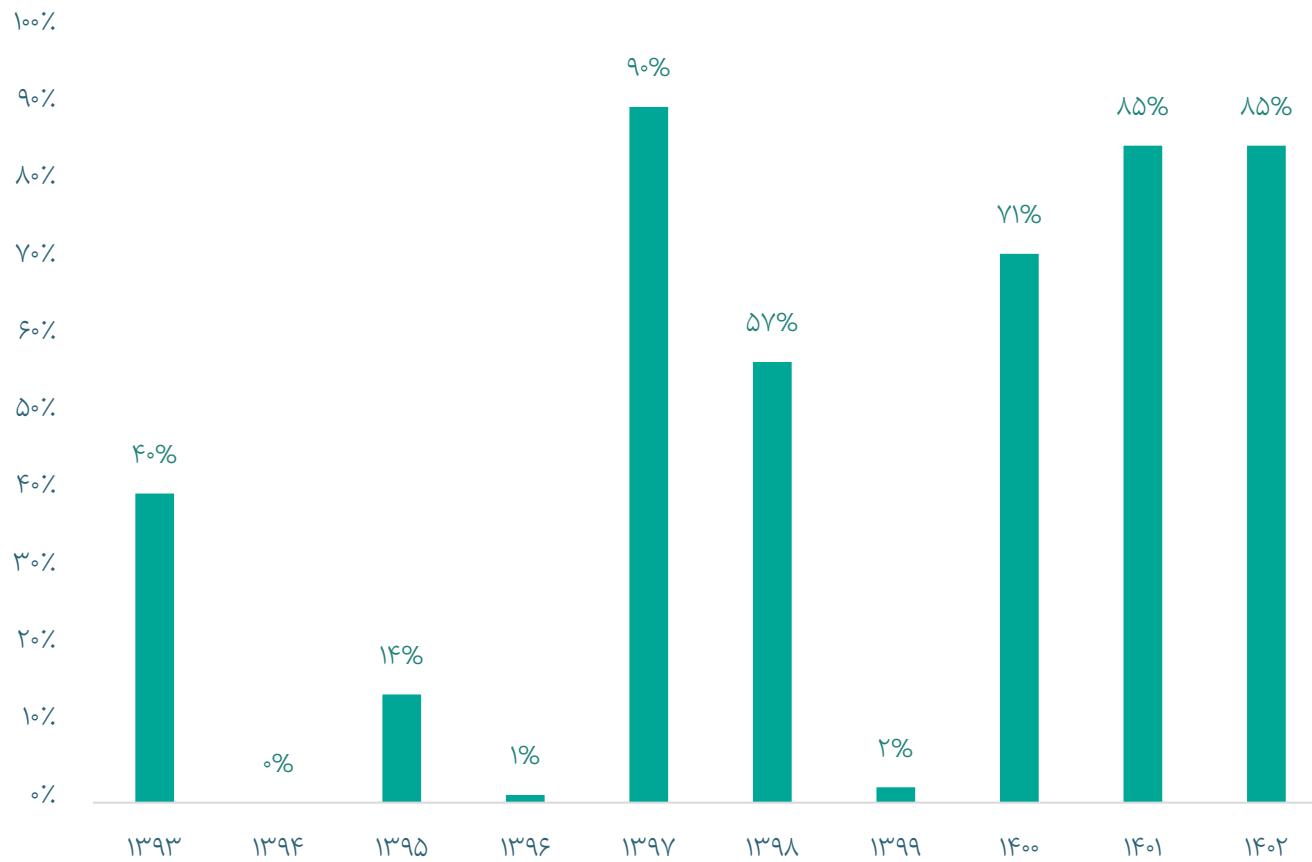
تا پیش از سال ۱۴۰۰، سهم هزینه مواد مصرفی در بخش سربار شرکت از اهمیت بیشتری برخوردار بود. اما از سال ۱۴۰۰ به بعد، سهم هزینه انرژی به ویژه گاز سوخت و احیا در ترکیب هزینه های سربار شرکت برجسته تر شده است. این تغییر به حدی بوده که گاز مصرفی واحد احیا اکنون به صورت جداگانه در مواد مصرفی افشای می شود، در حالی که هزینه برق و گاز سوخت همچنان در سربار گزارش می شوند. با افزایش وزن این هزینه ها، تأثیر آن ها بر ساختار هزینه های شرکت و سودآوری، به ویژه در مواجهه با تغییرات نرخ انرژی، اهمیت زیادی پیدا کرده است. این متغیرهای کلیدی باید به دقت تحلیل شوند تا اثرات آن ها بر سود شرکت و عملکرد مالی مورد ارزیابی قرار گیرد.

روند حاشیه سود شرکت



حاشیه سود شرکت در ۶ ماهه نخست سال، تحت تأثیر قطعی برق و افزایش نرخ حمل و نقل، از محدوده ۳۰ درصد به ۱۹ درصد کاهش یافته است. با این حال، حاشیه سود ناخالص شرکت همچنان در محدوده ۳۰ درصد باقی مانده است. کاهش حاشیه سود خالص ناشی از هزینه های عمومی و اداری بالا و شارژ هزینه های مالی بوده است که تأثیر قابل توجهی بر سودآوری خالص شرکت داشته است. بخشی از این هزینه های مالی مربوط به طرح توسعه شرکت است که در ادامه به آن پرداخته خواهد شد. مدیریت این هزینه ها می تواند به بهبود حاشیه سود خالص و افزایش کارایی مالی شرکت کمک کند.

روند سود تقسیمی در سال‌های گذشته



همان‌طور که مشاهده می‌شود، شرکت در گذشته سیاست مشخصی برای تقسیم سود نداشته است. با این حال، از سال ۱۴۰۰ به بعد این روند تقریباً ثابت شده و در دو سال اخیر، شرکت حدود ۸۵ درصد از سود خود را بین سهامداران تقسیم کرده است. با این حال، باید توجه داشت که افزایش نرخ تقسیم سود، می‌تواند فشار بیشتری بر هزینه‌های مالی شرکت وارد کند، چرا که برای تأمین منابع مالی طرح‌های توسعه‌ای و سرمایه‌گذاری‌های خود، مجبور به استفاده از تسهیلات یا منابع دیگر خواهد بود. این موضوع می‌تواند بر جریان نقدی شرکت تأثیر منفی بگذارد. ادامه یا توقف سرمایه‌گذاری در طرح‌های توسعه‌ای غیرمنطقی، به رویکرد مدیریتی وابسته است و تصمیم‌گیری در این زمینه به سیاست‌ها و برنامه‌های مدیر جدید شرکت بستگی دارد. این تصمیمات نقشی کلیدی در تأثیرگذاری بر وضعیت مالی و بهره‌وری شرکت خواهند داشت.

در تحلیل شرکت ارفع باید به چند نکته کلیدی توجه داشت:

تغییرات حاشیه سود ناشی از قطعی برق و گاز: به دلیل حساسیت بالای صنعت فولاد به انرژی، هرگونه محدودیت در تأمین برق و گاز می‌تواند به طور مستقیم بر تولید و حاشیه سود شرکت تأثیر بگذارد. این موضوع به‌ویژه در فصول تابستان و زمستان، که با قطعی‌های گسترده انرژی همراه است، باید به دقت در نظر گرفته شود.

نرخ آهن اسفنجی و توازن زنجیره فولاد: با توجه به طرح‌های توسعه و چشم‌انداز مازاد عرضه در بازار آهن اسفنجی، پیش‌بینی می‌شود که نرخ این ماده اولیه روندی کاهشی داشته باشد. این کاهش می‌تواند هزینه‌های تولید را کاهش دهد و حاشیه سود شرکت را بهبود بخشد، اما در عین حال باید به تأثیرات احتمالی بر سایر بخش‌های زنجیره فولاد نیز توجه داشت.

هزینه حمل مواد اولیه: با توجه به اینکه بخشی از گندله موردنیاز شرکت از معادن گل‌گهر و سیرجان تأمین می‌شود، هزینه حمل به یکی از اجزای مهم بهای تمام‌شده تبدیل شده است. اگر شرکت به دلایلی مجبور به تأمین مواد از مناطق دورتر شود، افزایش هزینه حمل می‌تواند فشار بیشتری بر سودآوری وارد کند. بنابراین، این عامل باید در تحلیل هزینه‌ای به دقت لحاظ شود.

توجه به این عوامل و تغییرات آن‌ها در تحلیل‌های مالی و پیش‌بینی عملکرد شرکت ضروری است، زیرا نوسانات هر یک از این متغیرها می‌تواند تأثیرات چشم‌گیری بر نتایج نهایی داشته باشد.

مفروضات	ادامه ۱۴۰۳	۱۴۰۴
دلار	۵۴۰,۰۰۰	۷۰۰'۰۰۰
تورم	۱۱٪	۳۰٪
شمش فخور	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۱۵,۰۰۰,۰۰۰
گندله / شمش	۲۲٪	۲۳٪
نرخ اسفنجی به شمش	۶۲٪	۶۱٪
نرخ برق مصرفی	۱۴,۰۰۰	۱۷,۰۰۰
مقدار برق مصرفی به ازای هر تن	۸۵۰	۸۵۰
مقدار تولید شمش	۲۴۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰
مقدار تولید آهن اسفنجی	۱,۱۰۰,۰۰۰	
هزینه حمل ماده اولیه	۶,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰

شرح	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۳-۱۲	۱۴۰۴-۱۲
فروش	۶۹'۱۹۸'۹۷۴	۹۶'۱۰۴'۳۷۴	۱۳۵'۶۴۵'۸۱۱	۱۸۲'۴۵۵'۰۳۷	۱۹۶'۱۲۸'۵۴۳	۲۷۱'۲۱۵'۰۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۴۴'۱۴۰'۵۴۵	۷۸'۱۵۲'۱۹۷	۱۰۲'۵۱۸'۴۱۹	۱۲۲'۴۰۷'۶۴۹	۱۵۱'۰۸۷'۵۸۴	۲۱۷'۴۰۹'۶۴۷
سود (زیان) ناخالص	۲۵'۰۵۸'۴۲۹	۱۷'۹۵۲'۱۷۷	۳۳'۱۲۷'۳۹۲	۶۰'۰۴۷'۳۸۸	۴۵'۰۴۰'۹۵۹	۵۳'۸۰۵'۳۵۳
هزینه های عمومی و اداری	۵۰۴'۴۶۷	۹۲۷'۴۱۲	۱'۸۳۷'۴۰۸	۳'۸۰۹'۴۱۶	۶'۵۷۸'۰۹۶	۹'۳۸۳'۱۱۸
خالص سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی	۳'۹۴۶'۶۲۳	۱'۳۲۹'۰۲۴	۸'۳۲۷'۷۹۱	۳۶۶'۱۷۲	۴'۴۳۲'۴۲۳	۱۶'۲۶۳'۱۳۰
سود (زیان) عملیاتی	۲۸'۵۰۰'۵۸۵	۱۸'۳۵۳'۷۸۹	۳۹'۶۱۷'۷۷۵	۵۶'۶۰۴'۱۴۴	۴۲'۸۹۵'۲۸۶	۶۰'۶۸۵'۳۶۵
هزینه های مالی	۴۸۲'۲۷۶	۳۱۶'۱۵۸	۷۰۰'۴۲۷	۲'۴۴۶'۴۳۰	۶'۵۰۵'۰۷۹	۹'۳۶۰'۵۷۶
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۲'۰۵۹'۰۷۶	۲'۱۳۱'۸۰۴	۱'۴۷۴'۲۵۷	۱'۲۴۷'۵۸۳	۴۱۳'۰۰۲	۳'۰۱'۱۴۵
سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات	۲۵'۹۵۹'۲۳۳	۲۰'۱۶۹'۴۳۵	۳۷'۴۴۳'۰۹۱	۵۵'۴۰۵'۲۹۷	۳۶'۸۰۳'۲۰۹	۵۱'۶۲۵'۹۳۳
مالیات	۰	۲۰'۵۷۶	۴۱'۵۱۱	۴۹'۰۲۴	۳۹۵	۰
سود (زیان) خالص	۲۵'۹۵۹'۲۳۳	۲۰'۱۴۸'۸۵۹	۳۷'۴۰۱'۵۸۰	۵۵'۳۵۶'۲۷۳	۳۶'۸۰۲'۸۱۴	۵۱'۶۲۵'۹۳۳
سرمایه	۹'۰۰۰'۰۰۰	۱۲'۰۰۰'۰۰۰	۱۲'۰۰۰'۰۰۰	۱۲'۰۰۰'۰۰۰	۱۲'۰۰۰'۰۰۰	۱۲'۰۰۰'۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲'۱۶۳	۱'۶۷۹	۳'۱۱۷	۴'۶۱۳	۳'۰۶۷	۴'۳۰۲

* سود موجودی شرکت حدود ۵۰۳ ریال برآورد می گردد و در محاسبات منظور نشده است. هم چنین نرخ مالیاتی صفر در نظر گرفته شده است.

تحلیل حساسیت سود ۱۴۰۴

نرخ دلار

ارفع	۵۱۰'۰۰۰	۵۵۰'۰۰۰	۶۰۰'۰۰۰	۶۵۰'۰۰۰	۷۰۰'۰۰۰	۷۵۰'۰۰۰	۸۰۰'۰۰۰	۸۵۰'۰۰۰
۴۳۰	۵۶۳	۱'۲۳۹	۲'۰۸۴	۲'۹۲۹	۳'۷۷۴	۴'۶۱۹	۵'۴۶۴	۶'۳۰۹
۴۵۰	۹۴۸	۱'۶۵۴	۲'۵۳۷	۳'۴۱۹	۴'۳۰۲	۵'۱۸۵	۶'۰۶۸	۶'۹۵۱
۴۶۰	۱'۱۴۰	۱'۸۶۱	۲'۷۶۳	۳'۶۶۴	۴'۵۶۶	۵'۴۶۸	۶'۳۶۹	۷'۲۷۱
۴۷۰	۱'۳۳۲	۲'۰۶۹	۲'۹۸۹	۳'۹۱۰	۴'۸۳۰	۵'۷۵۱	۶'۶۷۱	۷'۵۹۲
۴۸۰	۱'۵۲۴	۲'۲۷۶	۳'۲۱۵	۴'۱۵۵	۵'۰۹۴	۶'۰۳۳	۶'۹۷۳	۷'۹۱۲
۴۹۰	۱'۷۱۷	۲'۴۸۳	۳'۴۴۲	۴'۴۰۰	۵'۳۵۸	۶'۳۱۶	۷'۲۷۵	۸'۲۳۳
۵۰۰	۱'۹۰۹	۲'۶۹۱	۳'۶۶۸	۴'۶۴۵	۵'۶۲۲	۶'۵۹۹	۷'۵۷۶	۸'۵۵۳
۵۱۰	۲'۱۰۱	۲'۸۹۸	۳'۸۹۴	۴'۸۹۰	۵'۸۸۶	۶'۸۸۲	۷'۸۷۸	۸'۸۷۴

نرخ شمش فولادی



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