



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۱۰

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۱۱/۱۳

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

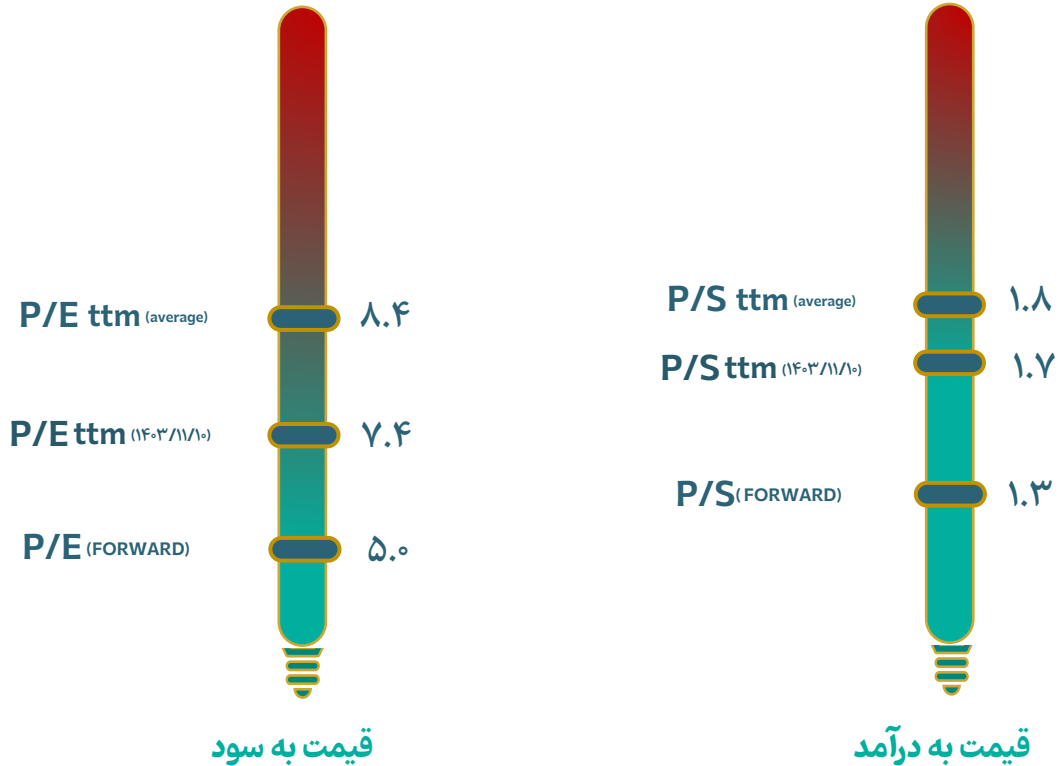
تحلیل نماد "قزوین"



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، بازار سرمایه شاهد اصلاح اکثر نمادها بود و شاخص کل با عملکردی منفی حدود یک درصدی به کار خود پایان داد. میانگین ارزش معاملات خرد روزانه در این مدت به حدود ۹/۹ هزار میلیارد تومان رسید که در مقایسه با روزهای صعودی بازار کاهش یافته است. همان‌طور که پیش‌تر نیز اشاره شده بود، عدم رشد این شاخص به موازات رشد بازار، نشانه‌ای از ضعف روند صعودی محسوب می‌شود. با این حال، اصلاح بازار پس از یک دوره رشد امری کاملاً طبیعی و مورد انتظار است. علاوه بر این، نرخ بهره بدون ریسک که در حال حاضر حدود ۳۳ درصد است، برخی سرمایه‌گذاران ریسک‌گریزتر را به انتقال نقدینگی خود به آن بازار ترغیب می‌کند.

از جمله رویدادهای مهم هفته گذشته، شروع بازگشایی نمادهای پتروشیمی پس از شفاف‌سازی وضعیت نرخ سرویس‌های جانبی بود. این روند از روز چهارشنبه با بازگشایی نماد پتروشیمی تندگویان پس از حدود دو ماه آغاز شد. در نتیجه، بخشی از نقدینگی بازار به سمت این نمادها جذب شده و تقاضای خرید بالایی را تجربه کردند. این موضوع می‌تواند تا حدی دلیل کاهش نقدینگی در سایر بخش‌های بازار باشد.

در کنار این تحولات، ثبات نرخ دلار توافقی در کانال ۶۶ هزار تومان برای چندمین هفته متوالی، خبری چندان مطلوب برای بازار سرمایه محسوب نمی‌شود. کاهش فاصله نرخ دلار توافقی با دلار آزاد می‌تواند به حذف رانت‌ها و حمایت از تولید داخلی کمک کند. این امر در بلندمدت اثر مثبتی بر بازار سرمایه خواهد داشت.

با در نظر گرفتن سیاست‌های اقتصادی دولت و اصلاحات تدریجی اقتصادی، چشم‌انداز بازار سرمایه در ماه‌های آینده را می‌توان مثبت ارزیابی کرد. با این حال، تحقق این چشم‌انداز مشروط به حفظ سطح تولید شرکت‌ها و مدیریت ناترازی‌های انرژی است در کنار این موارد باید به ریسک‌های ژئوپلیتیک و 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.

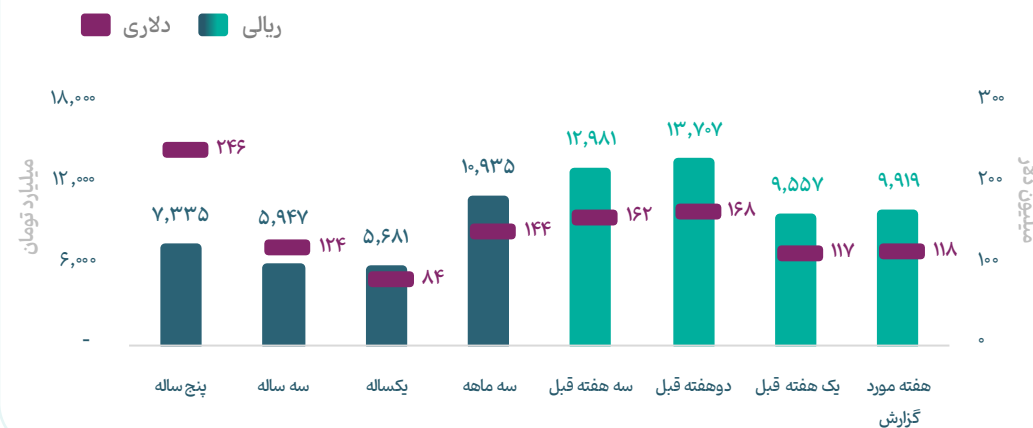
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



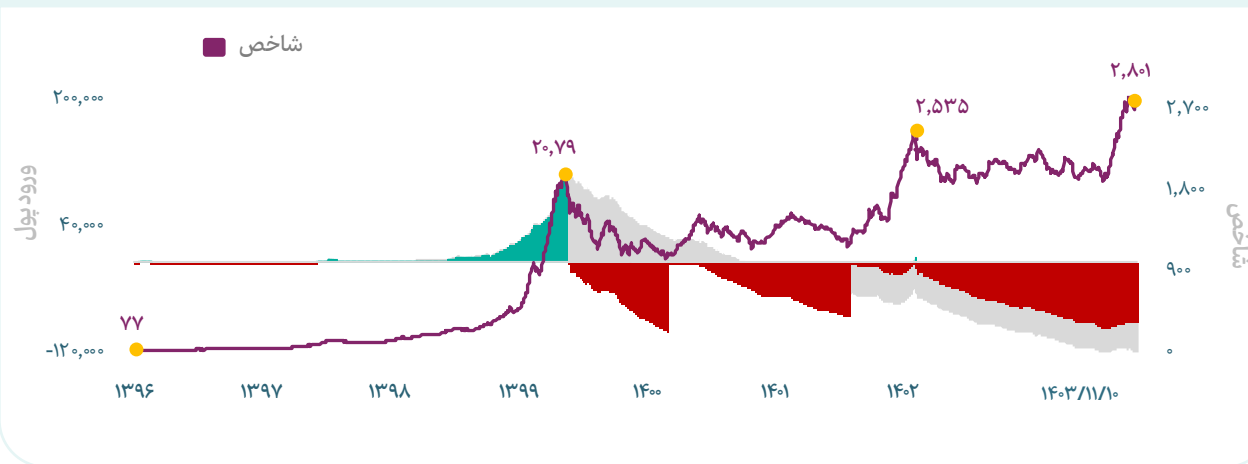
ارزش دلاری بازار



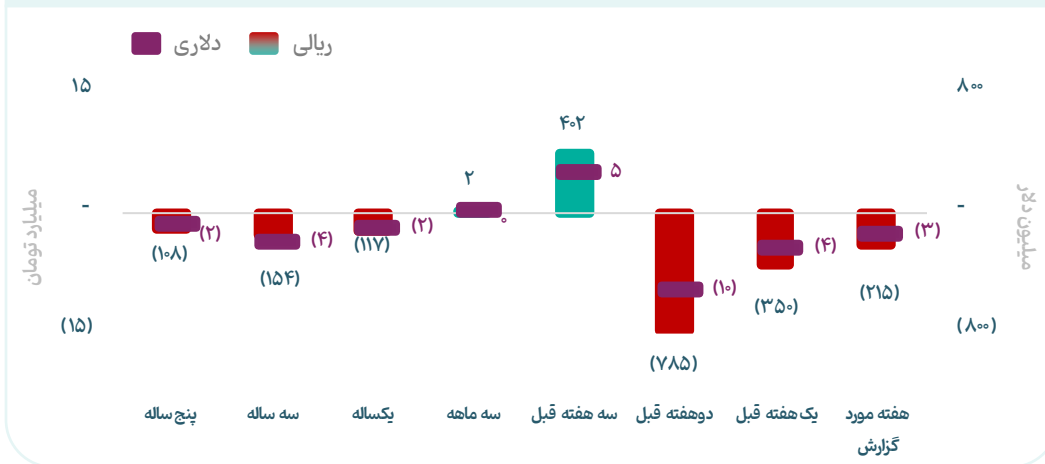
فاصله دلار آزاد و نیما



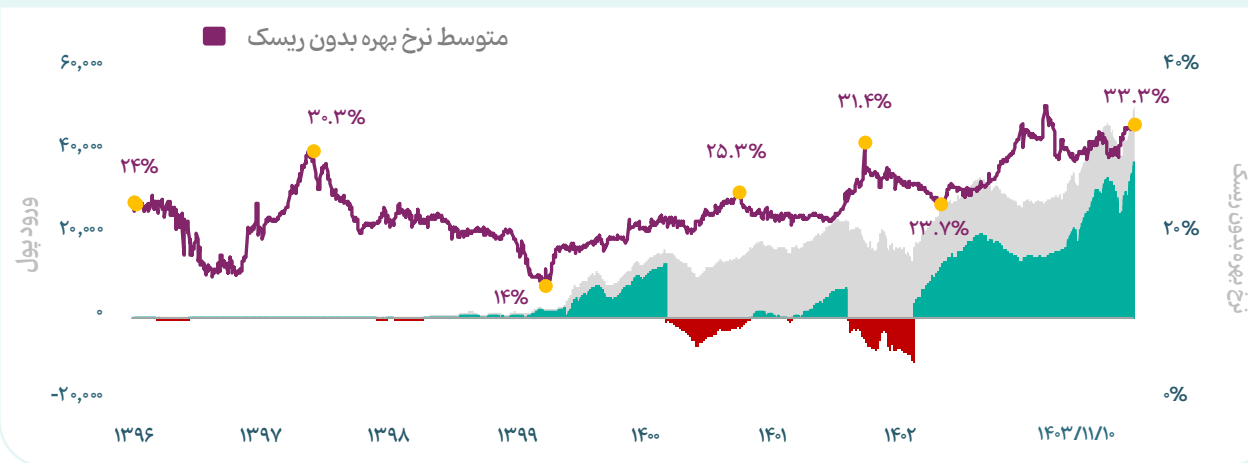
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



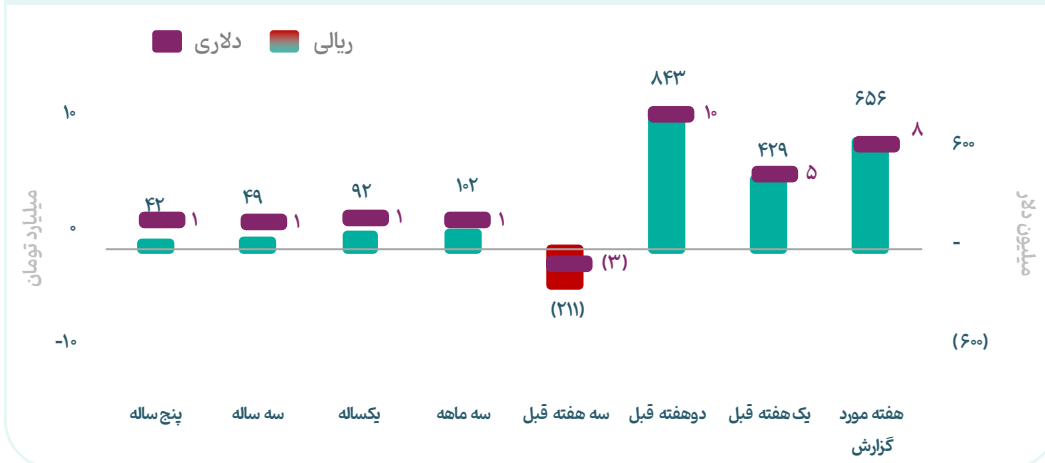
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



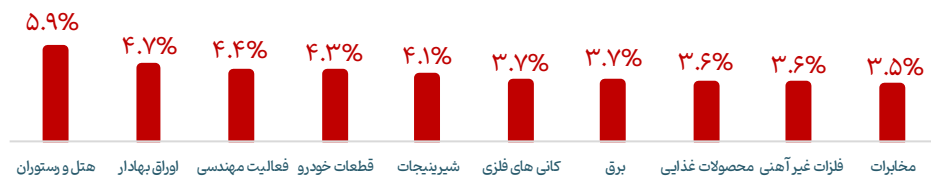
ورود پول به درآمد ثابت ها در مقاطع زمانی مختلف



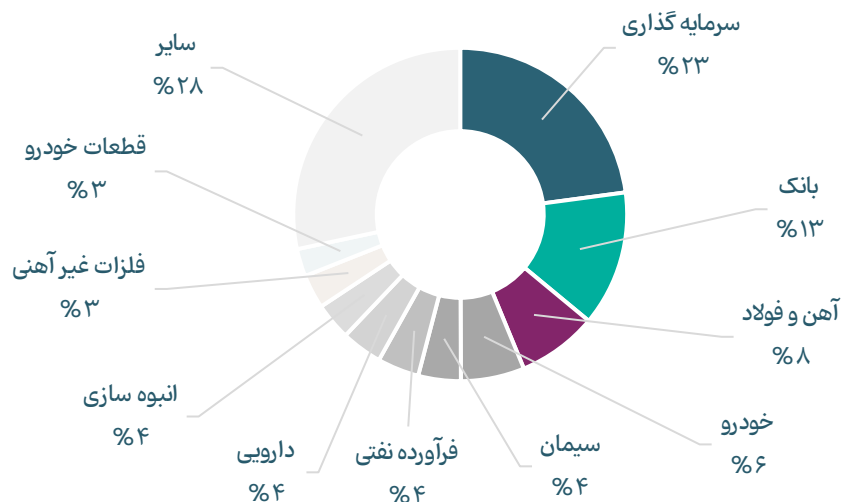
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



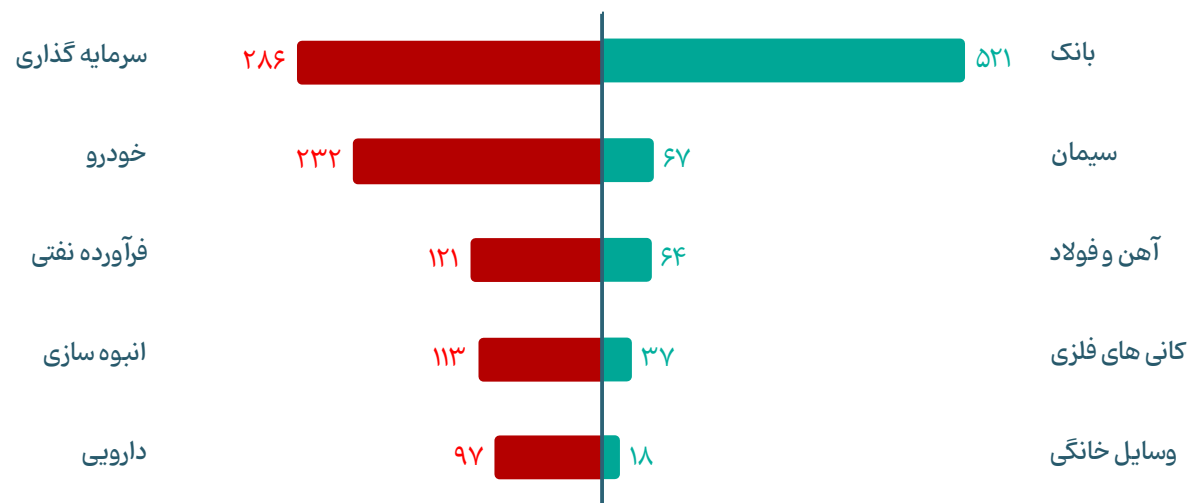
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

شمس ۲۳.۲%	غانیزان ۱۲.۴%	حیثرو ۱۲.۱%	وملل ۱۱.۱%	سبجنو ۱۱.۰%	کاسپین ۱۰.۶%	وآتوس ۱۰.۲%	شساخت ۹.۸%	وآفری ۹.۵%	سهرمز ۸.۹%	وامین ۸.۶%	تاپکیش ۸.۴%	کخاک ۸.۴%
کورز ۱۲.۵%	ثتوسا ۱۲.۳%	حیثرتو ۱۲.۰%	قشهد ۱۱.۱%	قارست ۱۰.۸%	نیشکر ۱۰.۳%	سشرق ۹.۹%	شگامرن ۹.۶%	فارس ۹.۱%	مادیرا ۸.۶%	سباقر ۸.۴%		

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

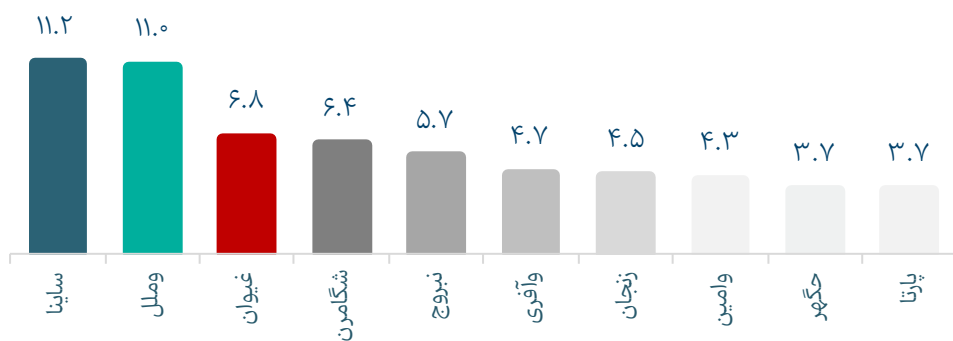
ساینا ۱۲.۰%	تکمبا ۱۱.۳%	بکابل ۱۰.۷%	ولراز ۹.۸%	خیویش ۹.۷%	گدنا ۹.۵%	خنور ۹.۵%	لکما ۹.۴%	ثتران ۹.۱%	ثالوند ۹.۱%	اپرداز ۹.۰%	دزهرای ۹.۰%	شفام ۸.۸%
غیشهر ۱۱.۳%	کفرا ۱۱.۳%	سدبیر ۱۰.۰%	داوه ۹.۸%	بزاگرس ۹.۷%	پلاسک ۹.۵%	ثشاهد ۹.۴%	دبالک ۹.۳%	کساپا ۹.۱%	ثباغ ۹.۰%	غدشت ۹.۰%	فسوژ ۸.۸%	خاهن ۸.۷%

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

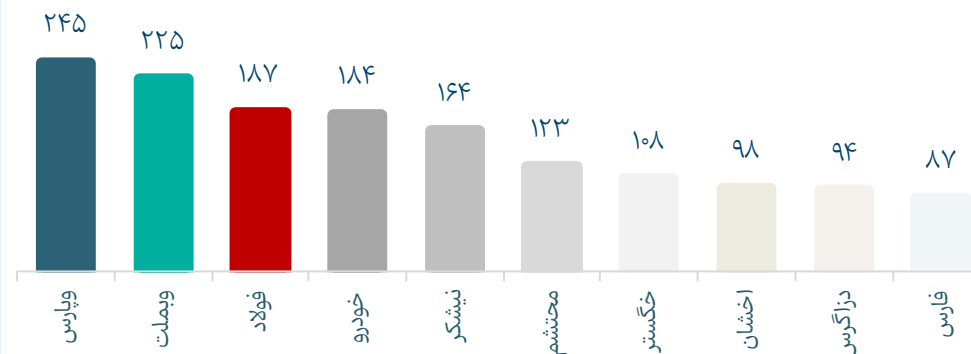
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



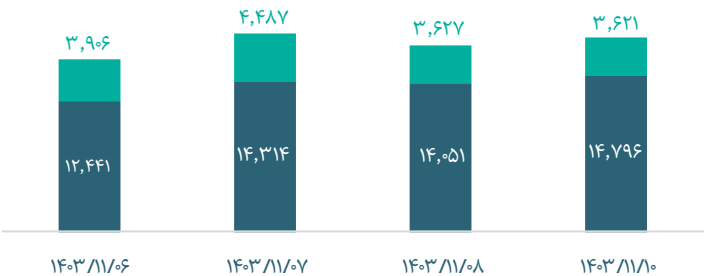
نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



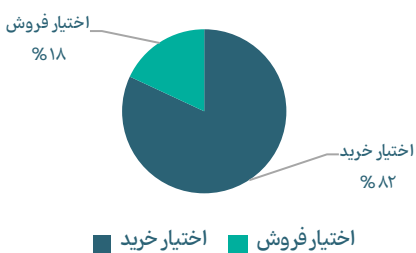
بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
خپارس	۱۴۰۳/۱۱/۱۴
فصبا	۱۴۰۳/۱۱/۱۴
کرمان	۱۴۰۳/۱۱/۱۴
نارنج اهرم	۱۴۰۳/۱۱/۱۴
شتاب	۱۴۰۳/۱۱/۱۷
وبصادر	۱۴۰۳/۱۱/۱۷

بیش ترین 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 ۱۱۱۰	۴۱۷,۳۱۶	۷۸.۲	اهرم	۲۶,۲۱۰	۲۶۰۰۰	۱,۵۲۲	۱۴۰۳/۱۱/۲۴
۲	طهرم ۱۱۱۰	۳۱۶,۶۳۹	۳۴.۱	اهرم	۲۶,۲۱۰	۲۶۰۰۰	۱,۰۵۰	۱۴۰۳/۱۱/۲۴
۳	ضخود ۱۲۳۴	۳۲۴,۰۱۱	۱۸.۹	خودرو	۳,۴۴۷	۳۰۰۰	۵۴۹	۱۴۰۳/۱۲/۰۱
۴	ضخود ۱۲۳۶	۷۴۴,۷۹۶	۱۶.۳	خودرو	۳,۴۴۷	۳۵۰۰	۱۸۳	۱۴۰۳/۱۲/۰۱
۵	ضخود ۱۲۳۵	۳۷۲,۸۵۴	۱۳.۷	خودرو	۳,۴۴۷	۳۲۵۰	۳۳۴	۱۴۰۳/۱۲/۰۱
۶	ضهرم ۱۱۰۹	۳۸,۵۸۵	۱۲.۸	اهرم	۲۶,۲۱۰	۲۴۰۰۰	۲,۸۰۴	۱۴۰۳/۱۱/۲۴
۷	ضستا ۱۱۲۵	۳۰۴,۰۷۳	۹.۱	شستا	۱,۳۴۴	۱۰۵۰	۲۷۳	۱۴۰۳/۱۱/۱۰
۸	ضهرم ۱۲۴۳	۲۶,۴۱۹	۸.۳	اهرم	۲۶,۲۱۰	۲۶۰۰۰	۲,۹۶۵	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۹	ضخود ۱۲۳۸	۱,۲۴۶,۸۲۳	۷.۸	خودرو	۳,۴۴۷	۴۰۰۰	۳۷	۱۴۰۳/۱۲/۰۱
۱۰	طخود ۱۲۳۵	۱,۱۴۶,۵۲۷	۶.۳	خودرو	۳,۴۴۷	۳۲۵۰	۴۴	۱۴۰۳/۱۲/۰۱

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طستا ۱۱۲۹	۴۵%	شستا	۱.۰
۲	طهرم ۱۱۱۲	۱۶%	اهرم	۴.۵
۳	طهرم ۱۱۱۱	۱۶%	اهرم	۲.۴
۴	طهرم ۱۱۱۰	۷%	اهرم	۳۴.۱
۵	ضتوان ۱۲۱۳	-۱%	توان	۰.۷
۱	ضستا ۱۱۲۸	-۹۵%	شستا	۵.۰
۲	ضستا ۱۱۲۹	-۹۵%	شستا	۰.۹
۳	ضهرم ۱۱۱۲	-۷۳%	اهرم	۴.۷
۴	ضخود ۱۲۳۸	-۶۱%	خودرو	۷.۸
۵	ضهرم ۱۱۱۳	-۶۰%	اهرم	۰.۷

❖ 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 با نزدیک شدن به محدوده مقاومتی خود، چهار روز نزولی را پشت سر گذاشته و در حال نزدیک شدن به اولین ناحیه حمایتی خود در محدوده ۲,۷۳۰,۰۰۰ واحد می باشد. بر این اساس در روز های آتی باید نحوه واکنش شاخص به این ناحیه را زیر نظر قرار دهیم، در صورت بازگشت روند، شاخص می تواند سقف قبلی را پشت سر گذاشته و به سمت اهداف بالاتر حرکت کند. اما در صورت شکست این ناحیه، می توان محدوده ۲,۵۵۰,۰۰۰ را به عنوان ناحیه حمایتی مهم شاخص متصور بود.



عبور اونس جهانی طلا از ۲۸۰۰ دلار

قیمت هر اونس طلا در لحظه تنظیم این گزارش با ۰٫۳ درصد افزایش به ۲۸۰۱ دلار و ۲۹ سنت رسید. قیمت معاملات آتی طلا در بازار کامکس نیویورک با یک کاهش ۰٫۳۶ درصدی به ۲۸۳۵ دلار رسیده است. بر این اساس قیمت طلا برای اولین بار از مرز ۲۸۰۰ دلار گذشت. طرح عوارض احتمالی ترامپ تقاضا نگرانی در مورد رشد اقتصاد دنیا و فشار تورم را افزایش داده و تقاضا برای طلا به عنوان یک پشتوانه که ایمن را بالا برده است.

[لینک خبر](#)



صدور مجوز خرید نقره توسط صندوق‌های طلا

سازمان بورس و اوراق بهادار با انتشار اطلاعیه‌ای، مجوز خرید سپرده نقره، توسط صندوق‌های طلا را صادر کرد، تا از این پس، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر فلز طلا بتوانند ۵ درصد از دارایی‌هایشان را به سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده نقره اختصاص دهند. شایان ذکر است معاملات گواهی شمش نقره از ۲۰ آذرماه در بورس کالا آغاز شده است.

[لینک خبر](#)



عدم تمدید گواهی سپرده ۳۰ درصدی

روزنامه دنیای اقتصاد در گزارشی نوشت: بانک مرکزی به صورت ضمنی با انتشار گواهی‌های سپرده خاص در نرخ‌هایی بالاتر از نرخ سود سپرده موجود، موافقت کرده است؛ اما گواهی ۳۰ درصدی سابق را تمدید نخواهد کرد و به نظر می‌رسد نرخ سود گواهی‌های جدید، در بازه بین ۲۵ تا ۳۰ درصد شناور خواهد بود. اواخر سال گذشته بانک مرکزی، صدور گواهی سپرده خاص را با بهره ۳۰ درصد مجاز اعلام کرد و در این سال، ۲۸۰ هزار میلیارد تومان گواهی ۳۰ درصدی منتشر گردید.

[لینک خبر](#)



فولاد

شرکت فولاد آلیاژی ایران با نماد فولاد از افتتاح رسمی پروژه یزد یک که تحت عنوان فولادسازی شماره ۲ شناخته می شود، خبر داد. اولین عملیات ذوب گیری واحد مذکور در اواخر سال ۱۴۰۱ صورت گرفت و پس از طی شدن دوره تولید آزمایشی، سرانجام در تاریخ ۱۱ بهمن ماه سال جاری بهره برداری رسمی از آن انجام شده است. خط فولادسازی ۲ دارای ظرفیت اسمی ۷۰۰ هزار تن انواع شمش مهندسی و آلیاژی در سال می باشد و برآورد می شود که خط مذکور در سال آینده بتواند با ضریب بهره برداری ۵۷ درصدی به تولید ۴۰۰ هزار تن محصول برسد و در سال ۱۴۰۵ ضریب بهره برداری ۱۰۰ درصدی را محقق کند. فولاد بزرگترین کارخانه فولاد آلیاژی در ایران و خاورمیانه می باشد که به واسطه کیفیت بالا و تولید گریدهای خاص فولاد آلیاژی، همواره نقش مهمی در تامین نیاز صنایع مختلف داشته است. این شرکت در سال گذشته ۵۶۷ هزار تن تولید داشته و افتتاح فولادسازی شماره ۲ می تواند پتانسیل خوبی را برای رشد درآمد و سودآوری در سال های آتی ایجاد کند. فولاد در سال جاری به متوسط ۴ درصد از کل درآمد خود را از محل صادرات بدست آورده است و با افزایش ظرفیت تولید، توجه به صادرات بیش از پیش نمود پیدا می کند. از این رو رشد نرخ دلار توافقی و کاهش فاصله ی آن با دلار آزاد، تاثیر با اهمیتی در عملکرد شرکت خواهد داشت و سبب توجیه پذیر شدن صادرات و بهبود حاشیه سود خواهد گردید. دیگر طرح توسعه در دست اجرای فولاد، پروژه میلگرد و مفتول به ظرفیت ۴۰۰ هزار تن در سال است که تاکنون بیش از ۶۱ درصد پیشرفت فیزیکی داشته و برآورد می شود که نیمه دوم سال آتی به بهره برداری برسد. خط مفتول باعث کامل تر شدن زنجیره تولید شرکت خواهد شد و ارزش افزوده مطلوبی را ایجاد می کند. با توجه به ظرفیتی که در نتیجه طرح های توسعه در شرکت در حال ایجاد است، فولاد در صورت یافتن بازارهای مناسب داخلی و صادراتی برای رسیدن به حداکثر تولید و فروش، می تواند با رشد مناسب عملیاتی در سال های آتی رو به رو شود و رشد نرخ دلار توافقی و کاهش فاصله آن با دلار آزاد نقش مهمی در عملکرد شرکت خواهد داشت. البته همانند سایر شرکت های فولاد ساز، محدودیت برق در تابستان و گاز در زمستان، تاثیرات منفی مهمی در سال های اخیر بر تولید و فروش شرکت گذاشته است و همواره این ریسک را هم می بایست در نظر گرفت.



فراور

شرکت فراوری مواد معدنی ایران در دی ماه به کمک فروش از موجودی ها و صادرات ۱۶۰۰ تن شمش روی، به فروش ۳۴۶ میلیارد تومانی رسید و درآمد خوبی را ثبت نمود. نرخ شمش روی صادراتی در دی ماه ۱۸۴ میلیون تومان به ازای هر تن بوده است که نسبت به میانگین ماه های قبل رشد ۷۱ درصدی را نشان می دهد. همچنین میانگین نرخ شمش داخلی هم تقریباً ۲۲۶ میلیون تومان به ازای هر تن ثبت شده و بیانگر افزایش قابل توجهی نسبت به ماه های قبل می باشد. فراور تا پایان پاییز سود ۲۵۹ میلیارد تومانی که معادل ۳۹۲۴ ریال به ازای هر برگه سهم می باشد، محقق کرده و با بهبود حاشیه سود در پاییز، توانسته بیش از بهار و تابستان در این فصل سود خالص کسب نماید. با توجه به وابستگی بالای شرکت های صنعت سرب و روی به صادرات، نرخ دلار و نرخ جهانی روی تاثیر بسیار مهمی بر درآمد و سودآوری این شرکت ها دارد و می توان انتظار داشت این صنعت که در فصول گذشته با افت محسوس حاشیه سود رو به رو شده بود، بتواند عملکرد به نسبت بهتری را در فصول آتی به ثبت برساند. همچنین به واسطه فروش از موجودی ها و رشد قابل ملاحظه ی نرخ فروش شمش، از این منظر هم حاشیه سود مطلوبی می تواند برای شرکت های صنعت و فراور ایجاد شود.



بموتو

شرکت موتوزن با نماد بموتو از افزایش ۱۳ درصدی نرخ فروش محصولات کولری و ۱۲ درصدی نرخ محصولات صنعتی خبر داد. این افزایش نرخ که به دنبال افزایش نرخ خرید مواد اولیه و سایر هزینه ها صورت گرفته است، از تاریخ ۷ بهمن ماه اعمال می شود. بموتو تولید کننده انواع الکتروموتور های کولری، صنعتی، ضد انفجار و همچنین پمپ آب کولری می باشد و به طور متوسط ۵۱ درصد از کل درآمد شرکت مربوط به محصولات کولری و مابقی آن مربوط به محصولات صنعتی و سایر موارد می باشد. این شرکت سال مالی منتهی به انتهای شهریور دارد و در مجموع ۴ ماهه گذشته از سال مالی جدید ۱۲۳۵ میلیارد تومان درآمد کسب کرده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۱۶ درصدی را نشان می دهد. همچنین در فصل پاییز حدود ۱۲۰ میلیارد تومان سود خالص محقق نموده است که معادل با ۵۹ ریال به ازای هر برگه سهم می باشد و افت ۲۶ درصدی را نسبت پاییز ۱۴۰۲ نشان می دهد. بموتو به واسطه ی نوع محصولات تولیدی، تا حدودی فروش فصلی دارد و طی سال های اخیر توانسته بیشترین درآمد و سودآوری را در فصل زمستان کسب نماید. از این رو شاهد آن بودیم که فروش دی ماه بیش از کل فصل پاییز به ثبت رسیده است و احتمالاً در بهمن و اسفند هم شاهد ثبت فروش های مطلوبی باشیم. یکی از مواردی که در گزارشات ماهانه بموتو مشاهده می شود، رشد ۳۳ درصدی تولید الکتروموتورهای صنعتی است که از حاشیه سود مناسبی هم برخوردار هستند و این موضوع می تواند نشان دهنده توجه بیشتر بموتو به این نوع از محصولات در آینده باشد. با توجه به اینکه مواد اولیه مصرفی وابستگی بالایی به نرخ ارز دارند و رشد نرخ دلار بهای تمام شده را بالا می برد، افزایش نرخ دریافت شده می تواند به حفظ حاشیه سود شرکت در ماه های آتی کمک کند. شایان ذکر است که نرخ محصولات بموتو توسط هیئت مدیره تعیین می شود.



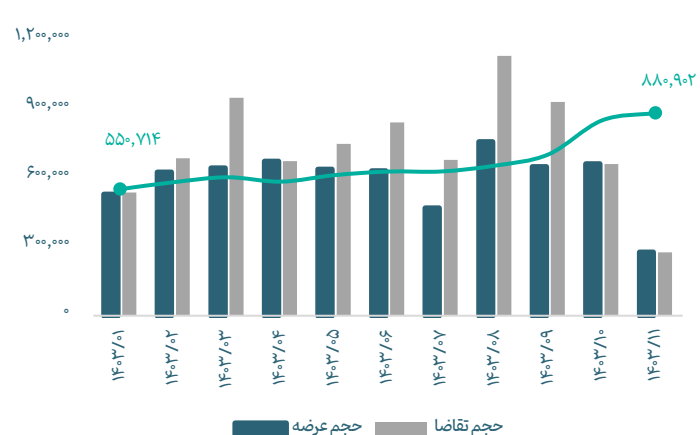
بورس کالا



بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان نیزار قم	سیمان مرکب رده ۳۲/۵ (۲۰ تا ۳۵٪-عادی)-فله	۳۶٪
سیمان زابل	سیمان پوزولانی ویژه	۳۳٪
سیمان سپهر قیر و کارزین	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۳۲٪
سیمان مدلل	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۵۲/۵-فله	۲۷٪
پتروشیمی شازند	نرمال بوتانول	۲۵٪
سیمان سپاهان	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	-۲۷٪
سیمان خاکستری نی ریز	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	-۲۷٪
سیمان خاکستری نی ریز	سیمان پرتلند آهکی	-۲۱٪
سیمان نائین	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۲۰٪
پتروشیمی شازند	دی اتیلن گلاکول	-۱۹٪

دیدگاه هفته (آلکیل بنزن خطی)

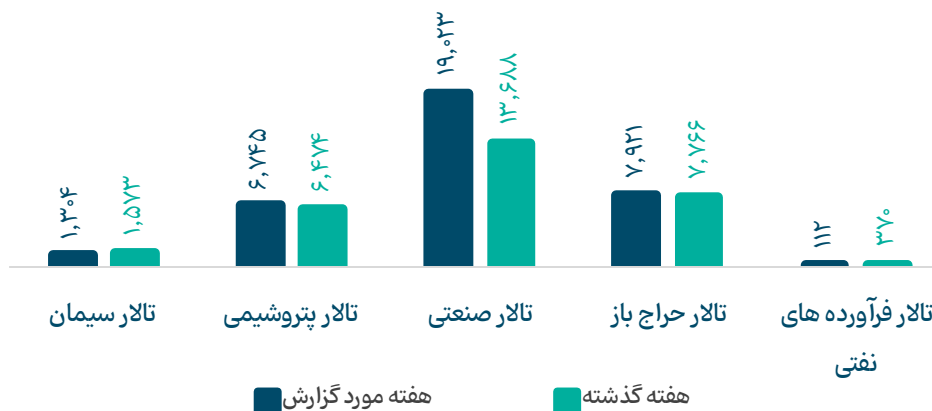


آلکیل بنزن خطی (LAB) ماده اولیه اصلی و پایه در پاک کننده ها و شوینده های خانگی می باشد. این ترکیب در واحدهای پایین دستی پس از سولفوناسیون و تبدیل شدن به اسید سولفونیک (LABSA)، به عنوان عامل پاک کننده با درصد های مختلف در پودر های لباسشویی و شوینده های مایع مورد استفاده قرار می گیرد. صنایع شیمیایی ایران و پتروشیمی بیستون تولید کنندگان این محصول در ایران می باشند و عمده فروش داخلی خود را از طریق بورس کالا انجام می دهند. همچنین تقریباً ۶۲ درصد از عرضه آلکیل بنزن خطی توسط صنایع شیمیایی ایران صورت می گیرد که سهام آن با نماد شیران در بورس معامله می شود. همانطور که در نمودار مشاهده می شود میانگین نرخ این محصول در ماه های اخیر همگام با رشد نرخ دلار، روند افزایشی را تجربه نموده و در بهمن ماه به بیش از ۸۸ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است و نسبت به ابتدای سال رشد ۶۰ درصدی را نشان می دهد. تداوم رشد نرخ دلار و یا تغییرات نرخ جهانی می تواند سبب ادامه رشد قیمتی این محصول در بورس کالا شود.

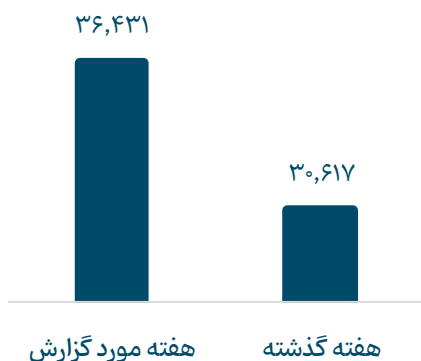
بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۲۶۲٪
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۶۶٪
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۱۳٪
فولاد خوزستان	آرگون	۹۴٪
جهان فولاد سیرجان	آرگون	۸۹٪
مجتمع فولاد البرز ناب آرش	آرگون	۸۷٪
سیمان قشم	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۳۲/۵-فله	۸۱٪
سیمان نیزار قم	سیمان مرکب رده ۳۲/۵ (۲۰ تا ۳۵٪-عادی)-فله	۶۲٪
سیمان قشم	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۶۱٪

ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	محصول	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۶۵۹,۱۳۶,۰۶۰	۲.۹%	۱.۸۱	-	شگویا	۷۸۴	۴%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۶۵۹,۰۹۸,۲۵۵	-۰.۲%	۱.۹۰	-	شگویا	۷۸۴	۶۲%
پلی اتیلن سبک	۶۵۰,۱۹۲,۵۲۵	۰.۲%	۱.۴۷	-	آریا، شاراک، جم	۷۷۳	۸۰%
پلی پروپیلن	۷۸۸,۹۴۹,۵۹۷	۳.۸%	۲.۰۷	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۹۳۸	۷۷%
پلی وینیل کلراید	۵۸۶,۸۴۴,۹۷۹	۱.۴%	۱.۸۳	-	شغدیر، شپترو	۶۹۸	۵۳%
لوب کات	-	-	-	شسپا، شهبهرن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	-	۱۰۰%
روغن پایه	-	-	-	-	شسپا، شهبهرن، شرانل	-	۶۵%
قیر ۶۰۷۰	۲۵۲,۳۶۸,۹۶۶	۱.۳%	۱.۰۰	-	شپاس	۳۰۰	۴۳%
وکیوم باتوم	۲۴۳,۵۶۰,۲۱۱	۵.۰%	۱.۷۴	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۹۰	۴۹%
منو اتیلن گلایکول	۳۲۲,۹۸۲,۱۹۱	-۱.۸%	۱.۲۶	شگویا	مارون، شاراک	۳۸۴	۱۰۱%
نخ پلی استر	۷۸۸,۵۰۰,۰۰۰	-۰.۹%	۱.۰۰	-	شپلی	۹۳۷	۳۳%
استایرن منومر	۶۵۴,۵۹۷,۷۲۳	۰.۵%	۱.۰۴	شصبیر، شجم	پارس	۷۷۸	۸۵%

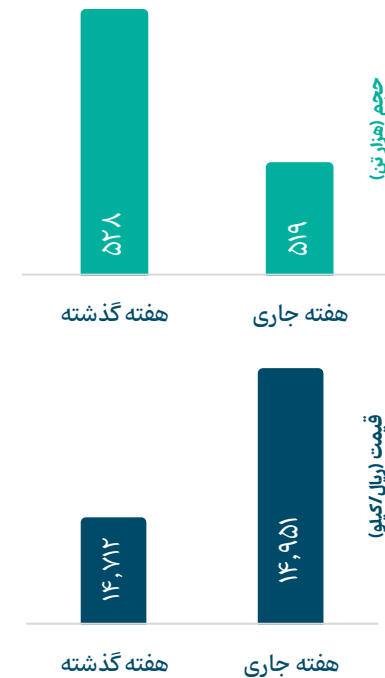
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۶۷,۵۴۲,۲۸۶	۱.۷%	۱.۸۸	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فساژان	۳۱۸	۴۳%
ورق گرم	۳۵۲,۹۶۴,۳۸۰	۳.۰%	۱.۴۲	فجر، فسیا	فولاد، فنورد	۴۲۰	۴۵%
ورق سرد	۴۲۷,۱۴۳,۲۷۲	۰.۰%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۵۰۸	۲۲%
گندله	۵۷,۸۴۹,۷۸۲	۲.۹%	۱.۱۶	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۶۹	۴۴%
آهن اسفنجی	۱۶۴,۷۹۴,۶۱۰	۴%	۱.۴۳	فولاز، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدير، فصبا	۱۹۶	۲۶%
تیرآهن	۳۱۷,۷۳۹,۳۵۶	۹.۱%	۲.۹۱	-	ذوب	۳۷۸	۲۰%
میلگرد	۳۰۸,۰۶۸,۴۲۷	-۰.۰%	۱.۵۴	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۶۶	۴۰%
مس کاتد	۶,۰۲۳,۴۱۴,۴۷۴	۴.۷%	۱.۵۵	فباهر	فملی	۷۱۶۱	۳۷%
شمش روی	۲,۲۰۸,۹۱۹,۷۶۴	-۰.۲%	۳.۸۴	فباهر	فاسمین، فگستر	۲۶۲۶	۷۰%
شمش آلومینیوم	۲,۱۸۸,۷۰۷,۳۴۹	۲.۹%	۱.۰۳	فنوال	فایرا	۲۶۰۲	۱۲۲%

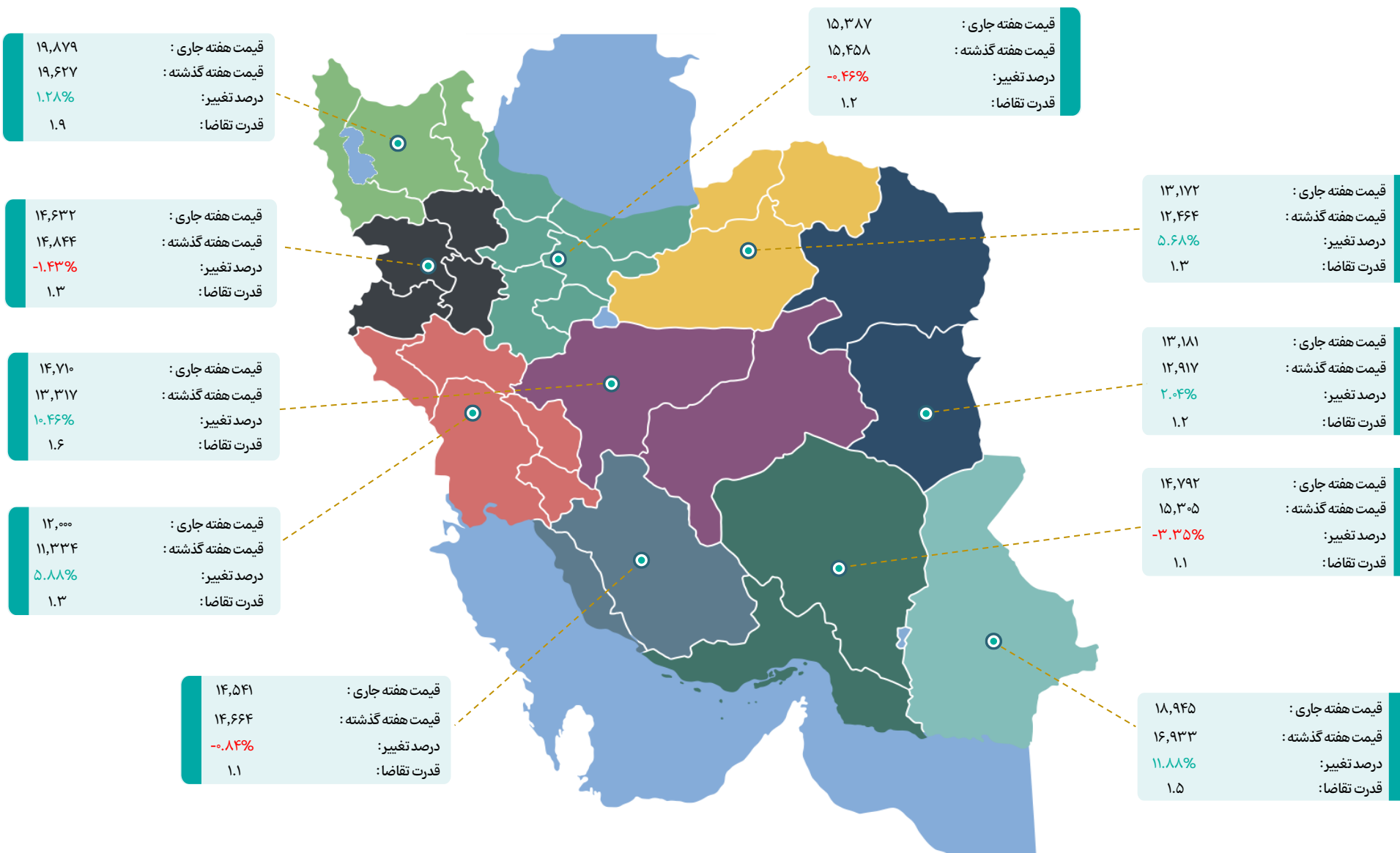
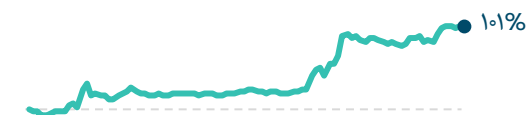
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

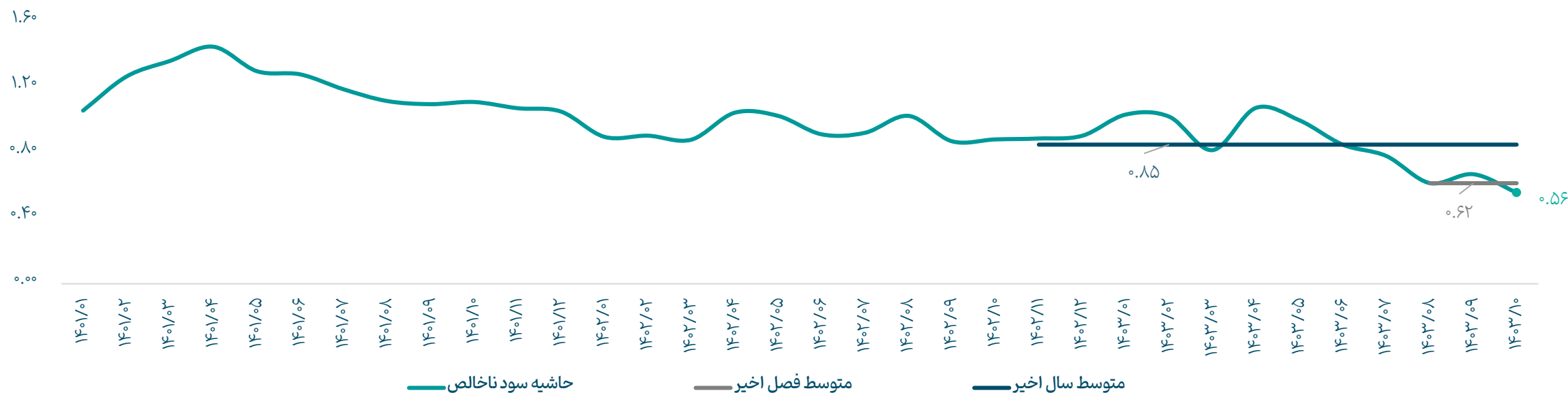


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

فولاز



شرکت فولاد آلیاژی ایران بزرگترین تولید کننده انواع گریدهای فولاد آلیاژی در ایران و خاورمیانه می باشد که آهن اسفنجی، آهن قراضه و فروآلیاژها را به عنوان مواد اولیه دریافت می کند و محصولات آلیاژی در گریدهای مختلف و با تنوع بالا به مشتریان عرضه می کند. از این رو فولاد همواره نقش مهمی در تامین نیاز صنایع مختلف کشور به شمش و مقاطع آلیاژی داشته است. فولاد در سال جاری حدود ۹۶ درصد از فروش خود را در بازار داخل انجام داده است که البته با توجه به رشد نرخ ارز و کاهش فاصله دلار توافقی و دلار آزاد، افزایش صادرات و به صرفه شدن آن برای ماه های آتی دور از انتظار نمی باشد. بخشی از محصولات داخلی در بورس کالا و بخشی دیگر در قالب قرارداد فی مابین به مشتریان فروخته می شود و نرخ شمش بورس کالا و فروآلیاژها بر تعیین نرخي که توسط هیئت مدیره صورت می گیرد، تاثیرگذار است. ساختار بهای تمام شده فولاد نشان می دهد که حدود ۶۷ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد. تقریباً ۸۱ درصد از هزینه مواد اولیه مربوط به خرید آهن اسفنجی می باشد که بخش مهمی از آن از فولاد غدیر ایرانیان تامین می شود. همچنین ۱۴ درصد از هزینه های مواد اولیه نیز مربوط به خرید فروآلیاژها می باشد که بخشی از آن از طریق واردات تامین می گردد. با توجه به موارد ذکر شده، فاصله بین نرخ آهن اسفنجی و محصول نهایی، می تواند به عنوان یک عامل تاثیرگذار بر حاشیه سود ناخالص شرکت تلقی شود. فولاد با افتتاح رسمی پروژه یزد یک (فولاد سازی ۲) با ظرفیت اسمی ۷۰۰ هزار تن شمش آلیاژی، ظرفیت تولید خود را افزایش داده است و با به سرانجام رسیدن احتمالی پروژه وایر در نیمه دوم سال آتی، زنجیره ارزش این شرکت تکمیل تر خواهد شد. فولاد به دلیل تولید انواع گریدهای آلیاژی و کیفیت بالا، همواره جایگاه ویژه ای در بازار داخل داشته اما با توجه به افتتاح طرح های جدید این شرکت و همچنین ظرفیت بیش از مصرف داخلی برای محصولات آلیاژی در داخل کشور، به نظر می رسد صادرات در سال های آتی نقش پررنگ تری در سیاست فروش شرکت پیدا کند و در این میان بهبود نرخ های جهانی محصولات فولادی و همچنین رشد نرخ دلار به عنوان عاملی مهم در توجیه پذیر شدن صادرات محسوب می شوند. کرک اسپرید فولاد در فصول اخیر روند رو به کاهشی را طی کرده است که نتایج آن در کاهش حاشیه سود ناخالص شرکت هم قابل مشاهده است. البته می توان در نظر گرفت که با رشد نرخ دلار و بهبود شرایط صادرات، بهبود نسبی کرک اسپرید در آینده چندان دور از انتظار نخواهد بود. البته در این میان از ریسک مهم محدودیت های انرژی در فصول گرم و سرد سال نمی توان گذشت و افت مقدار تولید و فروش همانند بسیاری از شرکت های هم صنعت از جمله نتایج آن می باشد.

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

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

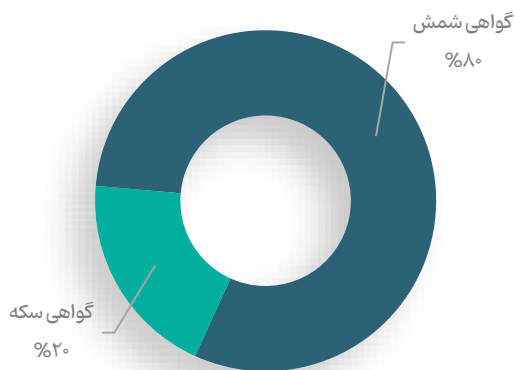
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum (\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d})}}$$



سبدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	نوع صندوق	ریسک	صندوق پیتاز
۷,۱۶۵	%۹۳۲	%۴۰	%۳۷	%۴	سهامی		پیتاز
۵,۶۸۶	%۶۷۹	%۴۲	%۴۰	%۳			پیترو
۳,۱۸۶	%۵۹۱	%۴۳	%۴۶	%۶			امید
۳,۹۰۰	%۸۶۷	%۴۴	%۴۴	%۶			اطلس ETF
۱,۰۸۲		%۴۷	%۴۲	%۵	بازنشتگی		آتیه
۴,۴۰۹		%۵۱	%۶۳	%۴	اهرمی (واحد ممتاز)		توان ETF
۸۷۶		%۳۲	%۳۶	%۲	شاخصی		آرام ETF
۸۳۱		%۲۵	%۲۱	%-۱	بخشی		استیل ETF
۷۴۹		%۶	%۲۶	%-۳			خودران
۱,۳۹۶			%۷۱	%۲۱			سیمانو
۱,۰۲۶				%۴			اُکتان
۱,۱۵۲				%۱۰			دارونو
۳۶۱	%۵۱۹	%۲۹	%۲۹	%۵	مختلط		ممتاز
۶۲۰		%۳۵	%۳۱	%۴	تضمین اصل سرمایه		تضمین
۳۳,۶۸۷	%۱۰۵۲	%۸۸	%۵۱	%۷	مبتنی بر سکه طلا		عیار ETF
۳,۸۳۵		%۳۰	%۱۴	%۲	اهرمی (واحد عادی)		توان
۱۵,۳۰۰		%۳۱	%۱۵	%۲	با درآمد ثابت		آوند ETF
۶۴,۸۰۹	%۱۷۷	%۳۰	%۱۴	%۲			حامی



*بروزرسانی پرتفوی برای دی 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 عیار** 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 : عیار	ریسک:	صندوق مبتنی بر سکه طلا
تاریخ آغاز فعالیت:	نوع صندوق:	ETF
کل خالص ارزش دارایی: ۳۳,۶۸۷ میلیارد تومان	تاریخ به روز رسانی:	۱۴۰۳/۱۱/۱۰

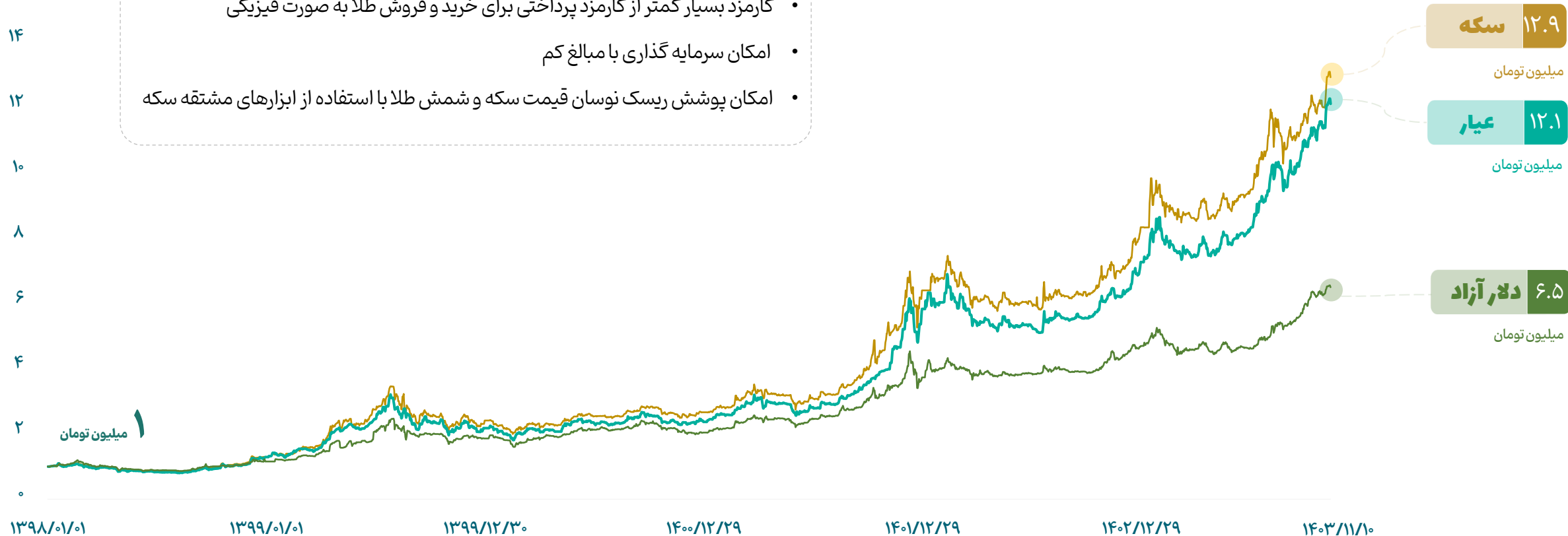
❖ مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

- ❖ 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 عیار

مزایای سرمایه گذاری در صندوق عیار:

- پوشش ریسک نگهداری سکه و شمش طلا به صورت فیزیکی
- کارمزد بسیار کمتر از کارمزد پرداختی برای خرید و فروش طلا به صورت فیزیکی
- امکان سرمایه گذاری با مبالغ کم
- امکان پوشش ریسک نوسان قیمت سکه و شمش طلا با استفاده از ابزارهای مشتقه سکه



طلا



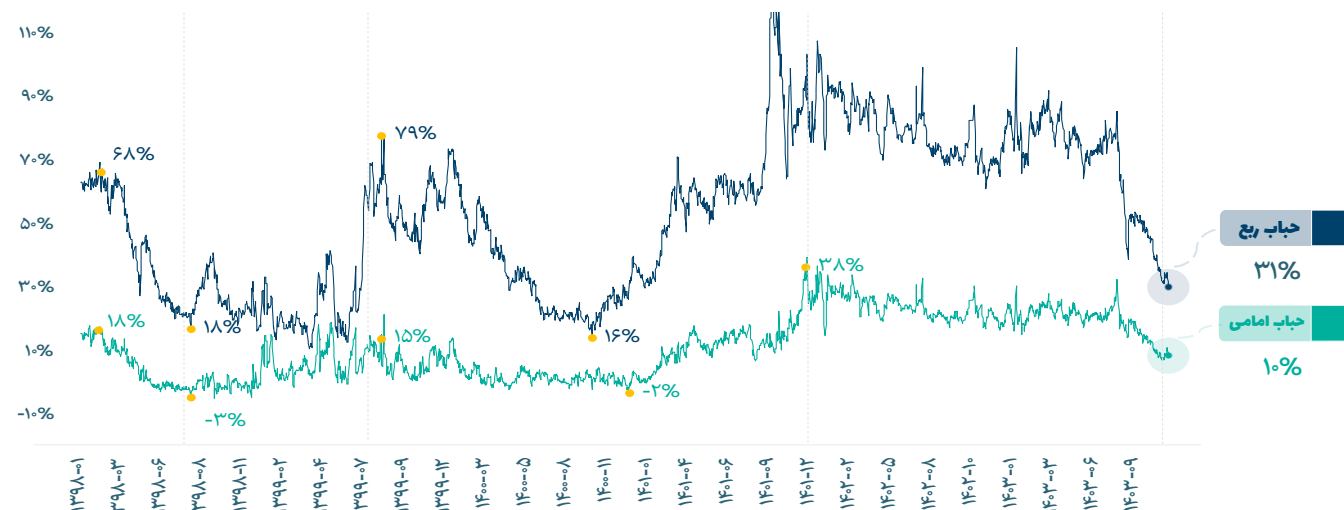
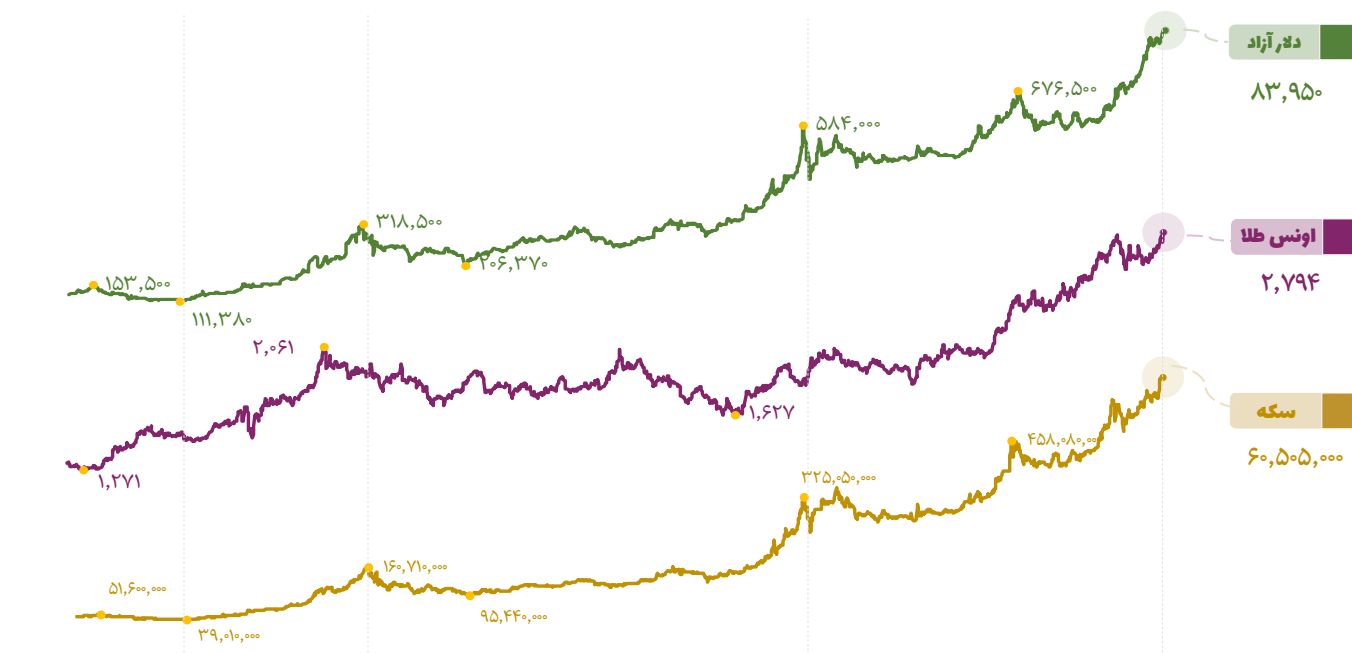
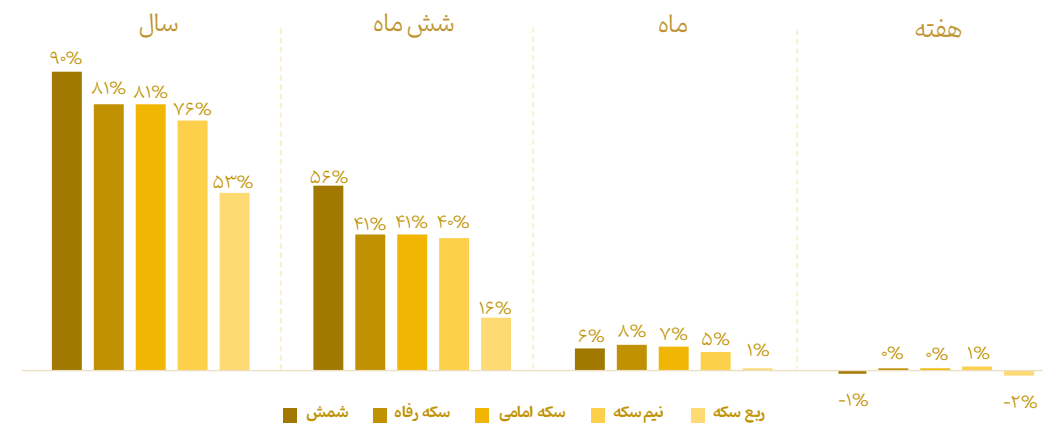
درصد حباب = ۱۰۰٪ * حباب ارزش ذاتی

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

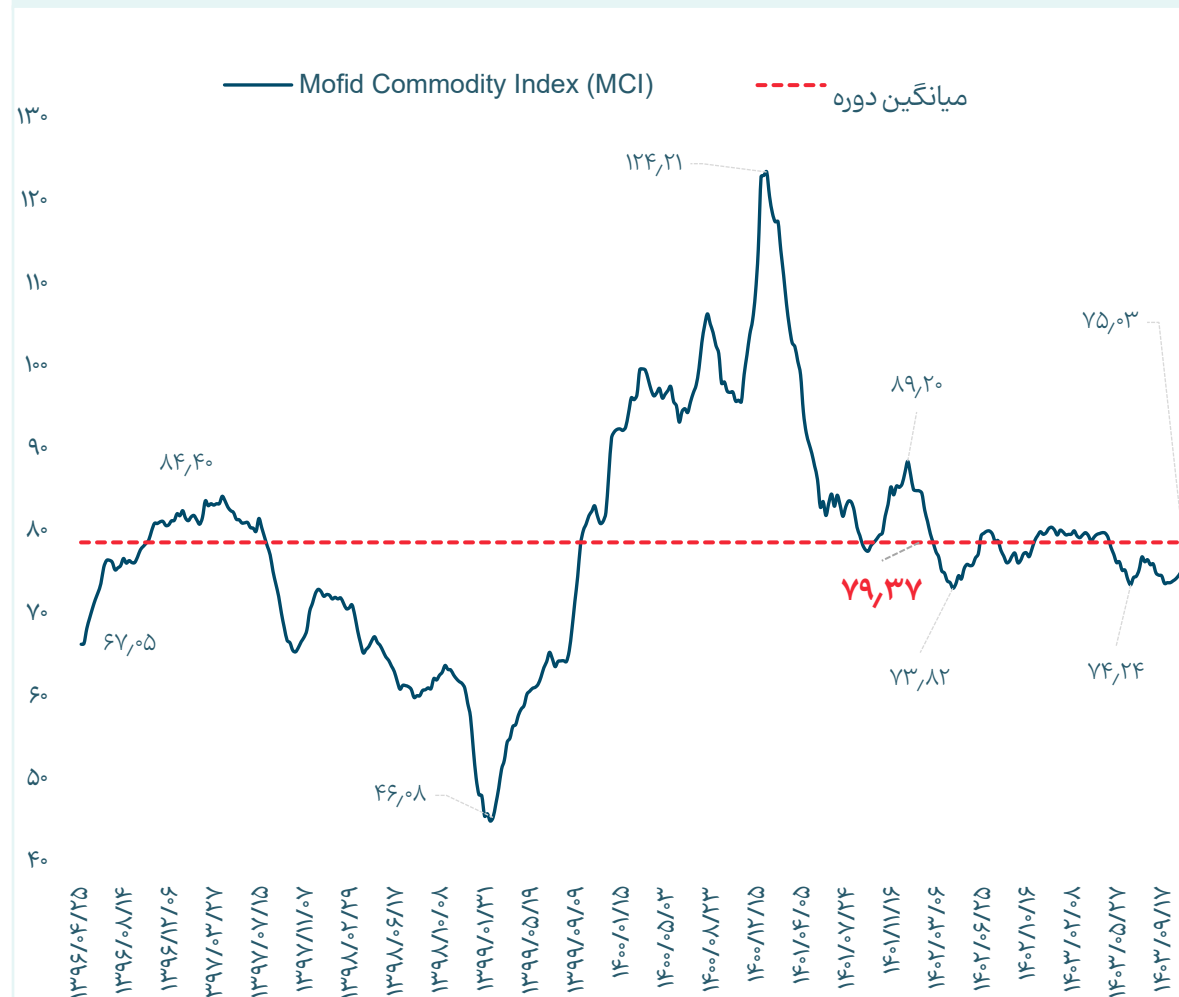
اقتصاد داخلی

- حجم تقاضای اعتبار بانک‌ها در بازار بین‌بانکی با کمی کاهش به ۳۴۲/۹۳ همت رسید و رویکرد انقباضی بانک مرکزی در این بازار ادامه یافت با این حال کماکان تقاضای اعتبار بانک‌ها بالاست. با وجود عدم تمدید قراردادهای گواهی سپرده ۳۰ درصد، به دلیل بالا بودن انتظارات تورمی، احتمال کاهش نرخ بهره بالا نیست.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا ۱۰ بهمن ماه ۴۰۳ مبلغ ۱۱/۸۶۷ میلیارد دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومانی) به کالاهای اساسی و دارو تخصیص یافته است. همچنین تا این تاریخ مبلغ ۵۷ میلیارد و ۶۱۳ میلیون دلار ارز مورد نیاز واردات تأمین شده است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا پس از سه هفته افزایش، در این هفته کاهش نشان داد. رشد اقتصادی این کشور نیز در فصل چهارم ۲۰۲۴ افت نشان داد در حالی که نرخ تورم PCE افزایش داشت. فدرال رزرو نیز طبق پیش‌بینی قبلی نرخ بهره سیاستی را تغییر نداد.
- رشد سود صنعتی چین در دسامبر با وجود بهبود نسبت به ماه قبل کماکان منفی باقی ماند. همچنین کلیه شاخص‌های PMI این کشور نیز در ژانویه ۲۰۲۵ افت نشان داده و وارد رکود شده یا در مرز رکودی قرار گرفتند.
- رشد اقتصادی سالانه اروپا در فصل چهارم ۲۰۲۴ در سطح ۰/۹ درصد باقی ماند در حالی که رشد فصلی آن با افت به سطح صفر درصد رسید. نرخ بیکاری این منطقه نیز با افزایش به ۶/۳ درصد رسید. بانک مرکزی اروپا نرخ بهره کلیدی خود را ۰/۲۵ واحد درصد دیگر کاهش داد و به سطح ۲/۹ درصد رساند.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر افت ۰/۲ درصدی داشت که تحت تأثیر افت قیمت نفت و فلزات غیرآهنی بود. درخواست ترامپ از کشورهای عضو اوپک برای کاهش قیمت نفت و سیاست‌های تعرفه‌ای وی از مهم‌ترین عوامل افزایش شاخص دلار و بنابراین افت تقاضای کامودیتی‌ها بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا

شاخص کامودیتی مفید (MCI)

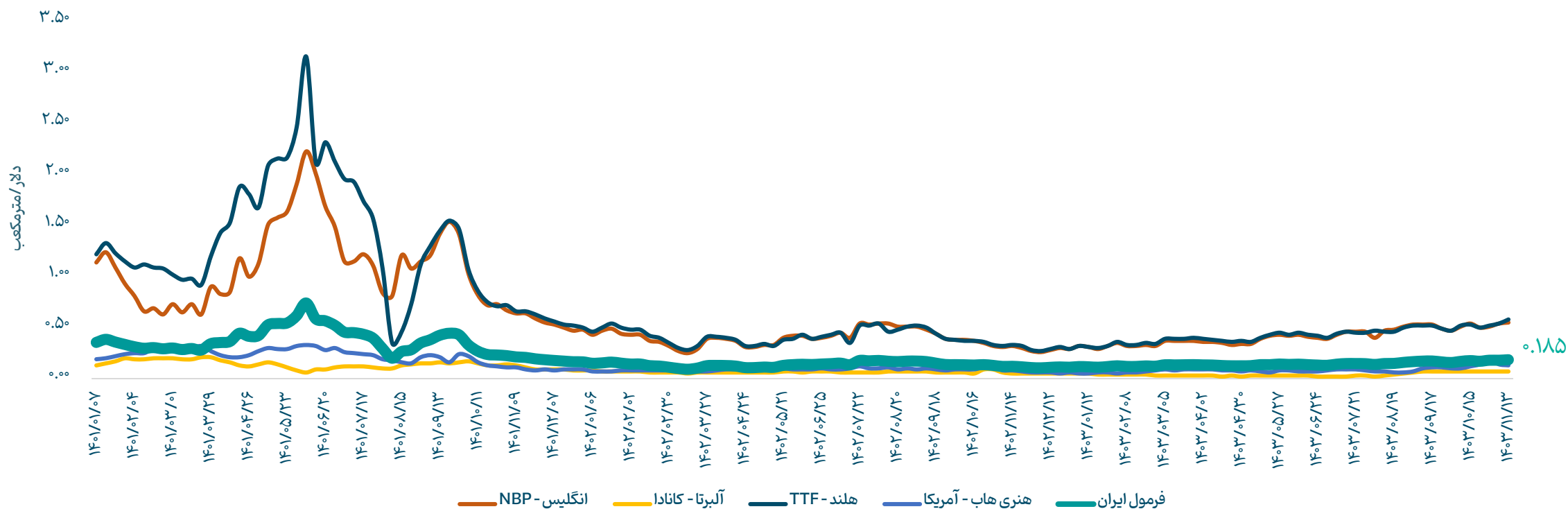
متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)	کالا
۷۵,۰۳	-۰,۲۰	شاخص کامودیتی مفید (MCI)
۷۷,۲۳	-۲,۱۳	نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)
۷۳,۶۲	-۲,۹۴	نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)
۴۳۳,۰۰	۰,۲۳	بیلت (دلار/تن) - CIS
۴۲۹,۰۰	۰,۹۴	اسلب (دلار/تن) - CIS
۴۸۳,۰۰	۱,۶۸	ورق گرم (دلار/تن) - CIS
۹۰۷۲,۰۰	-۲,۰۹	مس (دلار/تن) - LME گرید A
۲۷۸۶,۰۰	-۳,۵۳	روی (دلار/تن) - LME
۲۶۰۵,۰۰	-۱,۶۶	آلومینیوم (دلار/تن) - LME
۹۲۰,۰۰	۰,۰۰	اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا
۱۱۰۰,۰۰	۰,۱۸	پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۸۵۵,۰۰	۰,۲۳	پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۹۱۰,۰۰	۰,۲۲	پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۳۰۰,۰۰	-۰,۹۹	متانول (دلار/تن) - CFR چین
۳۸۷,۰۰	۲,۳۸	اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **افت ۰٫۲۰ درصدی** به سطح ۷۵٫۰۳ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** متوسط هفتگی قیمت از آن **اوره (۲٫۳۸ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **روی (۳٫۵۳- درصد)** بود.

- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر تحت تاثیر افت قیمت نفت و فلزات غیرآهنی **کاهش** یافت. دستور ترامپ برای افزایش تولید نفت در آمریکا به همراه درخواست او از کشورهای اوپک برای کاهش قیمت نفت خام باعث فشار نزولی بر قیمت نفت گردید. همچنین افت شاخص های PMI اقتصاد چین تاثیر منفی بر قیمت فلزات غیرآهنی و نفت داشت.
- شاخص دلار در هفته گذشته با رشد محسوس ۰٫۹۸ درصدی به سطح ۱۰۸٫۵ رسید. تایید وضع تعرفه های ۲۵ درصدی بر مکزیک و کانادا و اعمال تعرفه ۱۰ درصدی بر چین (که همگی از شنبه اجرایی می شوند) باعث افزایش شاخص دلار گردید.

روند نرخ گاز طبیعی

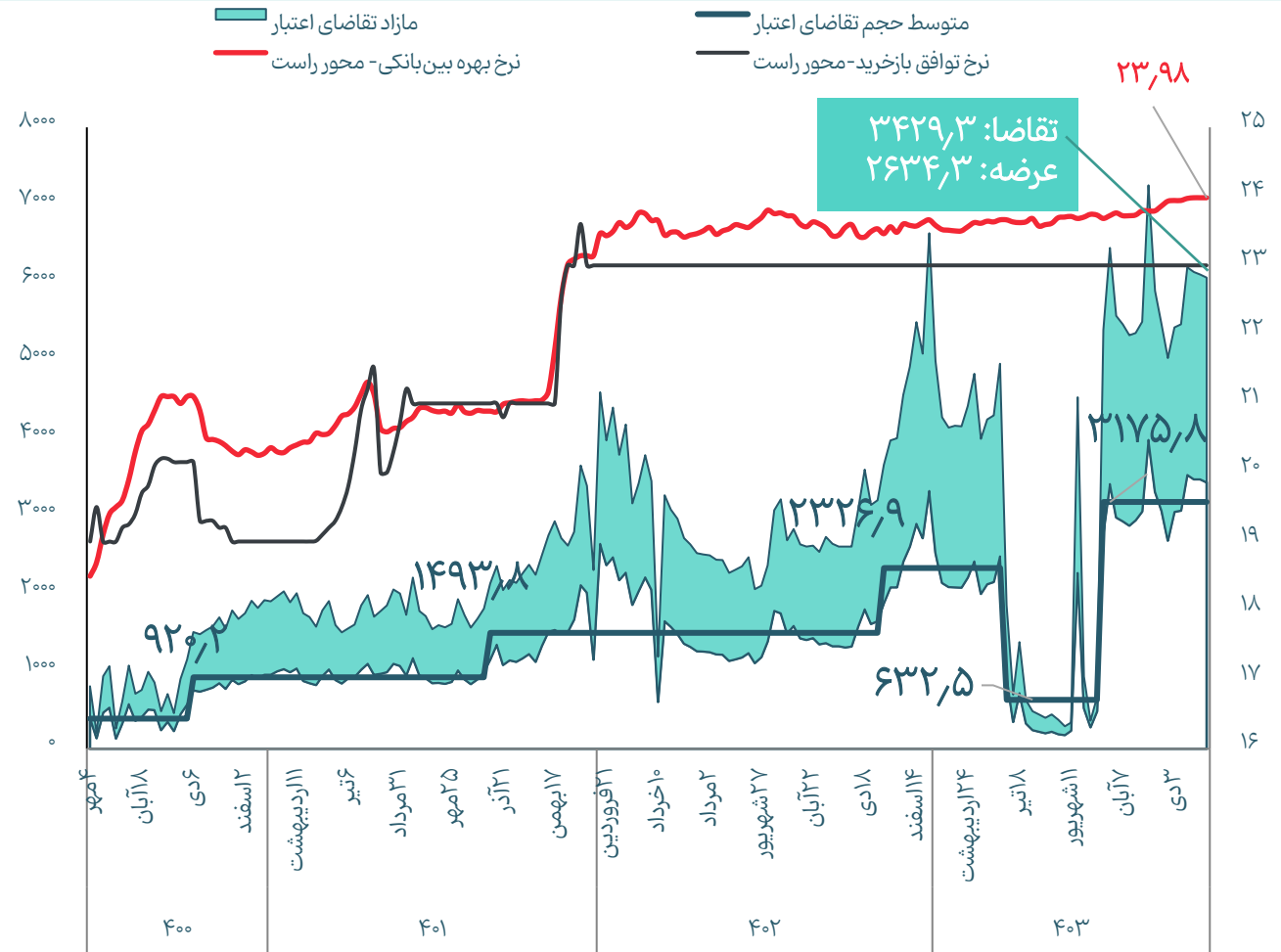


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۸.۵ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به چهارشنبه **۶۶,۸۷۱** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۱۲,۳۷۱ تومان** می شود.

توضیحات تکمیلی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۰/۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۲۲ همت آن موافقت کرد. همچنین ۴۱/۴۳ همت نیز اعتبار قاعده‌مند **عرضه** شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، با نزدیک شدن به آخر سال شروع به **افزایش** کرده است به طوری که متوسط تقاضای اعتبار نسبت به مدت مشابه سال قبل، رشد حدود ۱۱۲ درصدی دارد.
- به نظر می‌رسد سطح تقاضای اعتبار بانک‌ها بالا باقی بماند و حتی دچار افزایش شود.
- نرخ گواهی سپرده از ۳۰ به ۲۵ درصد کاهش یافت در حالی که نرخ اضافه برداشت (۳۴٪) و نرخ بازده تا سررسید اوراق درآمد ثابت (۳۳٪) بالا است. در نتیجه دو مسیر برای بانک‌ها وجود دارد: یک رعایت نرخ مصوب و دو تخطی از نرخ مصوب و پرداخت سود ۳۰ درصدی
- یک: افزایش درخواست ریپو (نرخ موثر ۲۶٪) یا فروش اوراق بدهی برای تسویه (چون نقدترین دارایی بانکی است). نتیجه: ابتدا افزایش نرخ بازده تا سررسید (به دلیل افزایش فروش)، سپس کاهش و برگشت به سطح متوسط کنونی (افزایش خرید و ورود نقدینگی به صندوق و اوراق درآمد ثابت)
- دوم: بالا ماندن هزینه‌های تامین پول، افزایش تمایل به خرید اوراق بدهی. نتیجه: حفظ نرخ بازده تا سررسید در سطح فعلی
- با وجود نکات فوق، انتظارات تورمی مهم‌ترین عامل تعیین‌کننده مسیر نرخ بهره خواهد بود.
- مانده ریپو به ۲۲۲ همت رسیده که نسبت به هفته قبل تغییر نداشت.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۲۱۸ همت **تقاضای** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۷۹ 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.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)

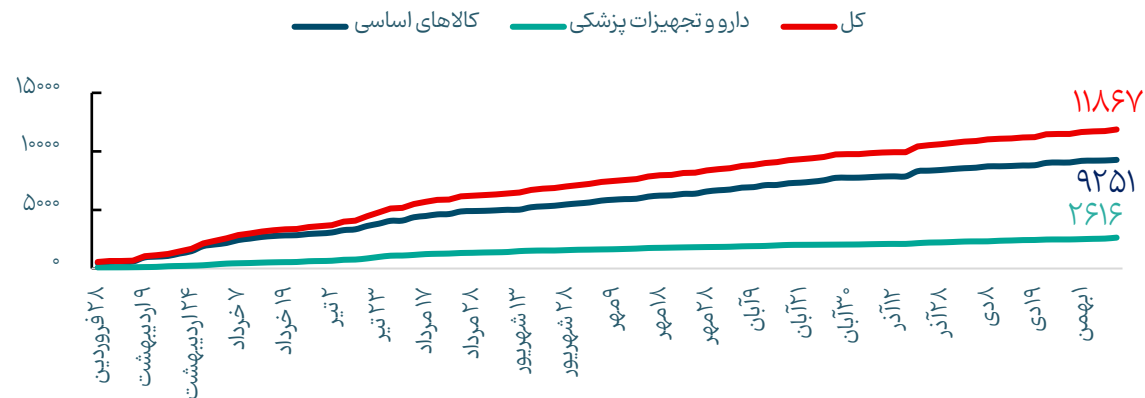


توضیحات تکمیلی

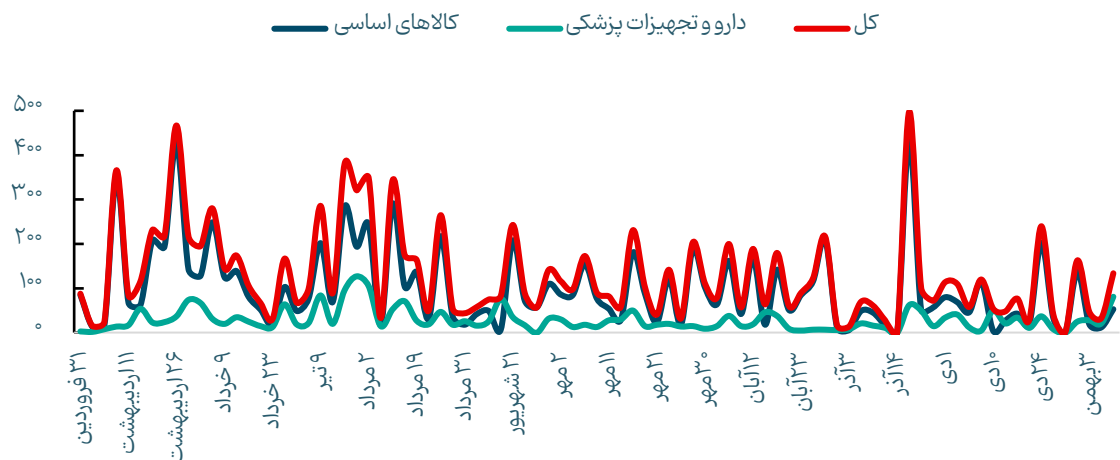
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۱۰ بهمن ماه ۱۴۰۳، ۵۷ میلیارد و ۶۱۳ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۱۱ میلیارد و ۸۶۷ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیان گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، ۹ میلیارد و ۲۵۱ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه های روغنی و نهاده های دامی بوده و ۲٫۶۱۶ میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته در گزارش ۱۰ بهمن ماه نسبت به گزارش ۶ بهمن ماه **افزایش** ۱۰۱ میلیون دلاری را نشان می دهد. تامین ارز صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۶۰ میلیون دلار و ارز مورد نیاز برای کالاهای اساسی ۴۱ میلیون دلار **افزایش** داشته اند.

تامین ارز ترجیحی

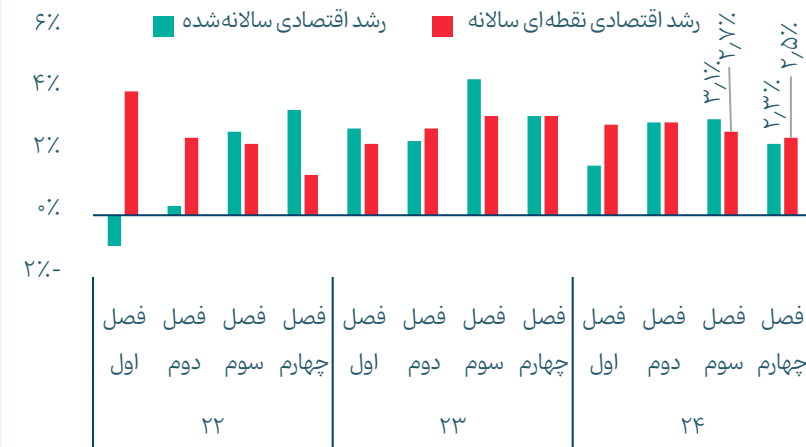
میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۱۰ بهمن ماه ۱۴۰۳ - میلیون دلار



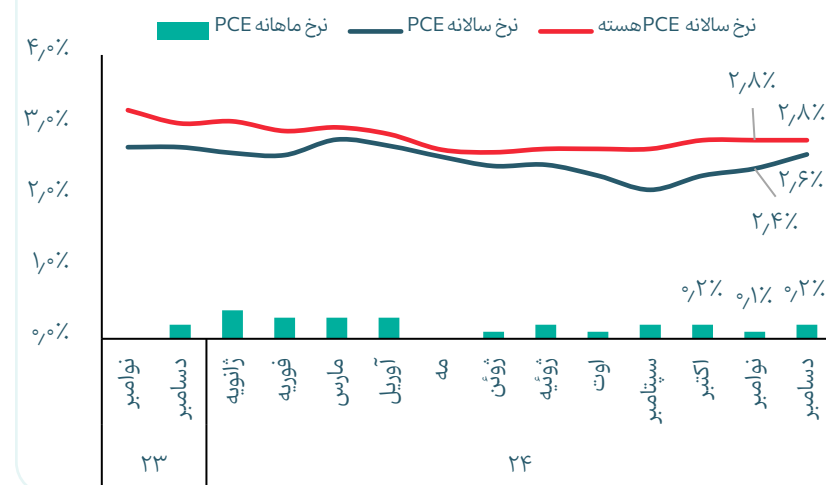
تغییرات دوره ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



رشد اقتصادی



تورم



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش عرضه و تقاضا نسبت به ماه گذشته این کشور تقویت شده است.

بخش عرضه

- رشد اقتصادی نقطه به نقطه و سالانه شده آمریکا نسبت به فصل گذشته دچار کاهش شد. اما این نرخ همچنان بالاتر از نرخ هدف ۱٫۹ درصدی است. در فصل چهارم ۲۰۲۴، مخارج مصرفی کالاها، خدمات و سرمایه گذاری مسکن افزایش یافت. اما در سایر بخش ها به ویژه مخارج دولت، کاهش نرخ رشد ثبت شد.
- بخش عرضه این کشور به ویژه بازار کار همچنان قوی بوده و نرخ رشد دستمزد از اکتبر ۲۰۲۴ روند صعودی قوی به خود گرفته است. لذا کاهش تورم در این کشور را با سختی زیادی مواجه خواهد کرد و کاهش نرخ بهره با کندی رخ خواهد داد.

بخش تقاضا

- تورم مخارج مصرفی شخصی (PCE) از اکتبر ۲۰۲۴ روند صعودی خود را حفظ کرده و نرخ هسته این تورم در ۲٫۸ درصد تثبیت شده است. نرخ ماهانه این تورم ها نیز شروع به افزایش کرده است. این موضوع به تقویت احتمال حفظ سطح نرخ بهره برای مدت بیشتر از پیش بینی ها (مدلسازی) منجر می شود.
- از اکتبر ۲۰۲۳، تورم PCE در کانال ۲٫۴ تا ۳ درصد باقی مانده و اینرسی قوی در این ناحیه نشان می دهد. در حالی که تورم PCE فدرال رزرو ۲ درصد است و این بانک در زمان انتهای سیاست های انقباضی خود، انتظار داشت زودتر و سریع تر به تورم هدف خود برسد.

سیاست گذاری پولی

- سیاست پولی فدرال رزرو از ۱۸ سپتامبر ۲۰۲۴ انبساطی بوده و در هشتمین جلسه کمیته عملیات بازار باز فدرال رزرو (FOMC) نرخ بهره سیاستی خود را ۰٫۲۵ واحد درصد کاهش داده بود. همانطور که در گزارش های هفتگی ۱۹ آبان و ۲۲ دی به درستی پیش بینی شده بود، در اولین جلسه سال ۲۰۲۵ مصادف با چهارشنبه هفته گذشته، فدرال رزرو نرخ بهره را تغییر نداد. مهمترین نکاتی که آقای پاول در کنفرانس خبری بیان کردند، عبارتند از:
 - با توجه به قوی بودن بازار کار و عرضه، فدرال رزرو عجله ای به کاهش نرخ بهره ندارد (هاوکیشی).
 - فدرال رزرو اطمینان می دهد که مستقل از اظهارات رییس جمهوری آمریکا (کاهش نرخ بهره) سیاست های خود را متناسب با شرایط اقتصادی تعیین خواهد کرد.
 - هیچ تماس یا پیامی از سمت رییس جمهوری با فدرال رزرو تا به حال نشده است.

توضیحات تکمیلی

طبق آخرین آمار منتشر شده، هر دو بخش عرضه و تقاضای اقتصاد چین **تضعیف** شدند.

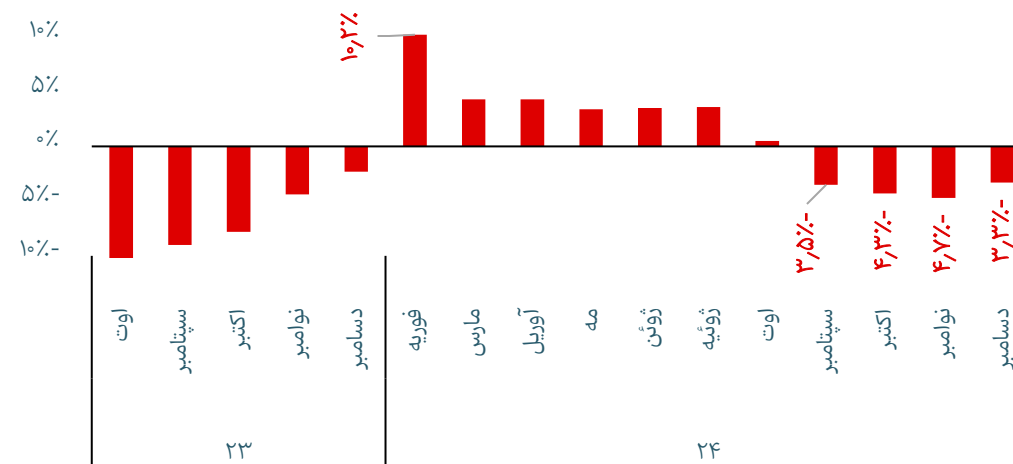
بخش عرضه

- سود شرکت‌های صنعتی چین در دوازده ماهه ۱۴۰۳ با کاهش ۳٫۳ درصدی نسبت به سال ۲۰۲۳ به سطح ۷٫۴۳۱ تریلیون یوآن رسید. در این میان سود شرکت‌های صنعتی دولتی **افت** کرد (۴٫۶- درصد) درحالی که شرکت‌های خصوصی **افزایش** یافت (۵٫۰ درصد).
- بیشترین افت سود به ترتیب مربوط به صنعت ذوب و نورد فلزات آهنی و مواد معدنی غیرفلزی است. همچنین بیشترین رشد سود در صنایع تولید گرما، ذوب فلزات غیرآهنی و نفت و گاز اتفاق افتاد. در تواتر ماهانه (دسامبر نسبت به نوامبر ۲۰۲۴) سود شرکت‌های صنعتی ۱۱ درصد **افزایش** یافت.

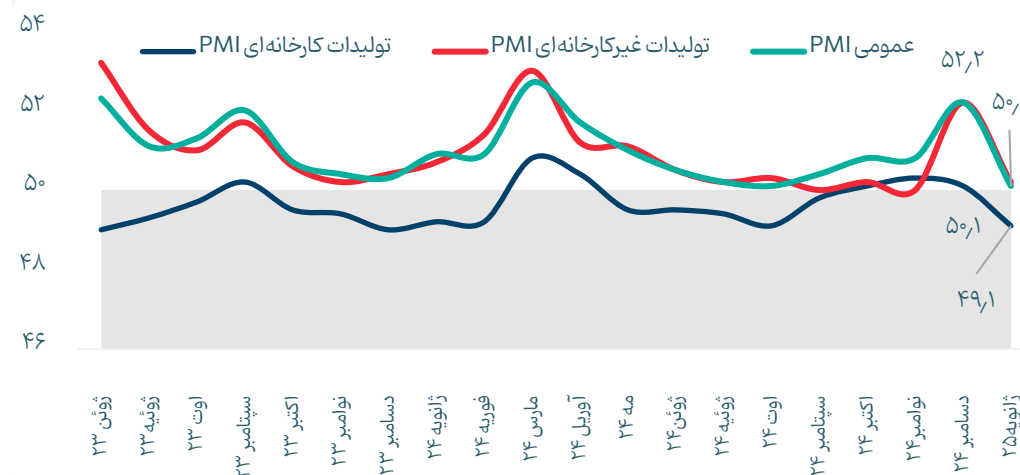
بخش تقاضا

- در ژانویه ۲۰۲۵ تمامی شاخص‌های PMI اقتصاد چین نزولی شدند و بخش تولیدات کارخانه‌ای اقتصاد چین وارد منطقه **رکودی** شد (۴۹٫۱) و **شدیدترین** کاهش را در پنج ماه گذشته تجربه کرد. شاخص PMI کلی و خدمات چین علی‌رغم **افت** محسوس سطح بالای ۵۰ را حفظ کردند.

سود صنعتی - درصد



شاخص PMI



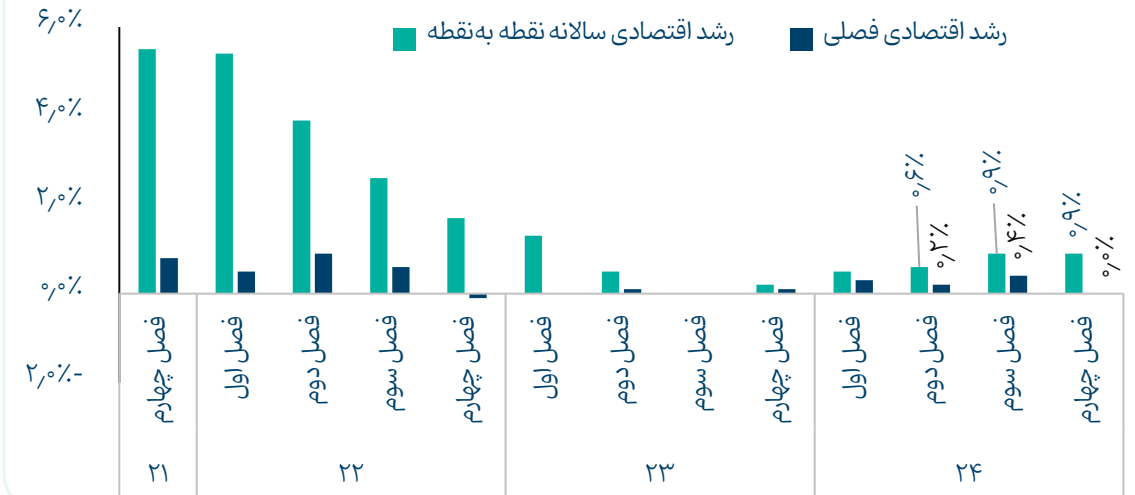
توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشرشده بخش عرضه‌ی منطقه یورو در مقایسه با ماه گذشته به صورت نسبی تضعیف شد.

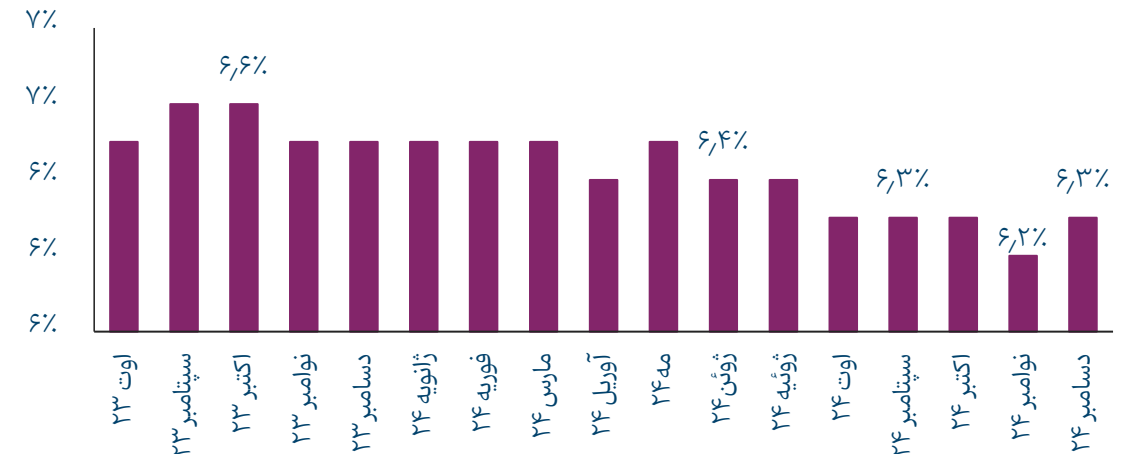
بخش عرضه

- رشد اقتصادی منطقه یورو در سه ماهه آخر سال ۲۰۲۴ کاهشی بود و با افت ۰٫۴ واحد درصدی نسبت به فصل سوم به صفر رسید. رشد اقتصادی فصلی در دو اقتصاد بزرگ این منطقه یعنی آلمان و فرانسه به ترتیب منفی ۰٫۲ و منفی ۰٫۱ درصد بود.
- رشد اقتصادی سالانه منطقه یورو، مانند سه ماهه سوم، سال ۲۰۲۴، ۰٫۹ درصد بوده، که کمتر از انتظارات بازار (رشد یک درصدی) است.
- نرخ بیکاری منطقه یورو نیز در دسامبر ۲۰۲۴ مطابق انتظارات بازار در سطح ۶٫۳ درصد قرار گرفت که افزایش ۰٫۱ واحد درصدی نسبت به ماه نوامبر داشته است. در بین اقتصادهای بزرگ منطقه یورو، اسپانیا با نرخ ۱۰٫۶ درصدی و آلمان با نرخ ۳٫۴ درصدی به ترتیب بالاترین و کمترین نرخ بیکاری را در ماه دسامبر داشت.

رشد اقتصادی



نرخ بیکاری



توضیحات تکمیلی

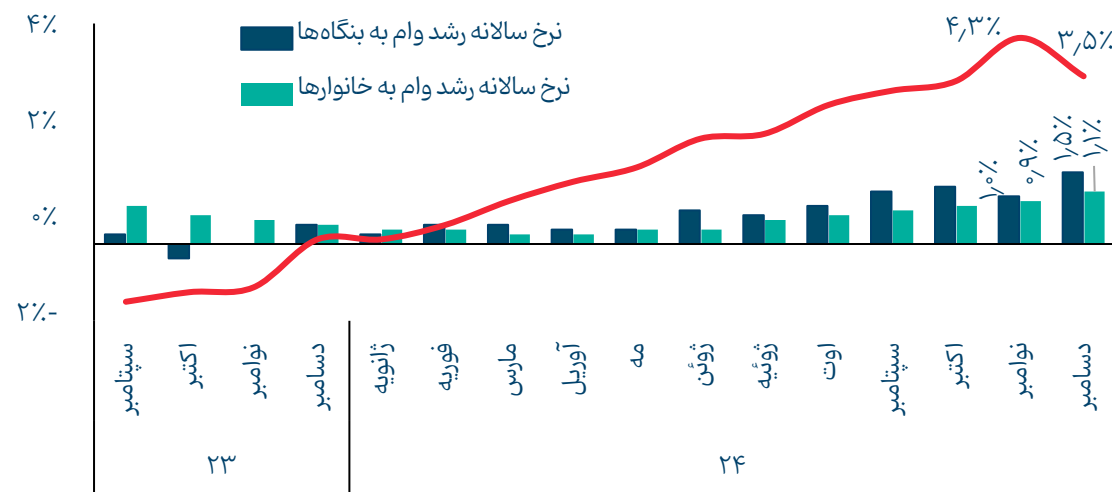
بخش تقاضا

- نرخ رشد سالانه نقدینگی در ماه دسامبر ۲۰۲۴ به ۳٫۵ درصد رسید که **کاهش** ۰٫۸ واحد درصدی در مقایسه با ماه نوامبر داشته است.
- رشد سالانه نقدینگی در این ماه متأثر از رشد عرضه تسهیلات بانکی به بخش خصوصی (شامل وام‌های پرداختی به خانوارها و بنگاه‌ها) بود که در مجموع رشد سالانه ۲ درصدی را ثبت کردند.
- در ماه دسامبر وام‌های پرداختی به خانوارها رشد سالانه ۱٫۱ درصدی و وام‌های پرداختی به بنگاه‌ها رشد ۱٫۵ درصدی را تجربه کردند.

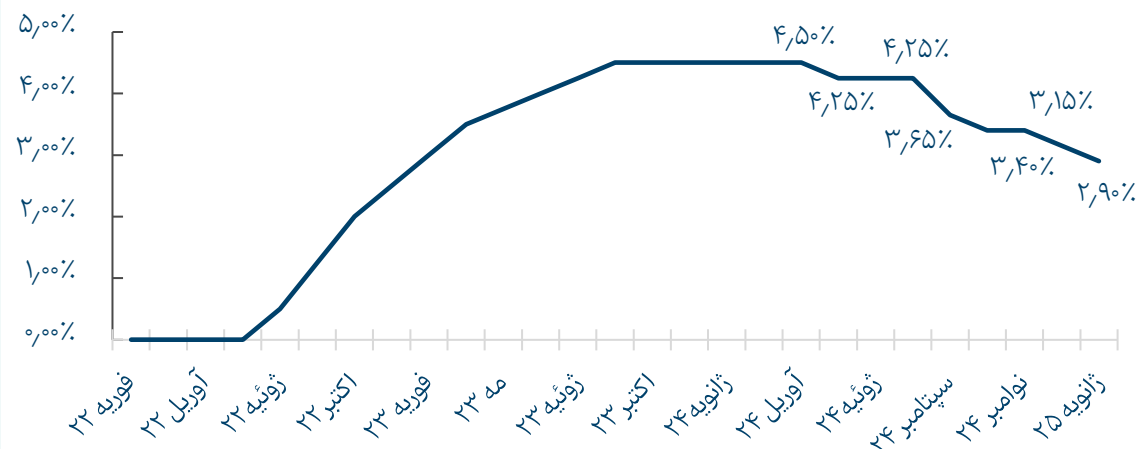
سیاست‌گذاری پولی

- همان‌طور که در گزارش هفتگی هفته قبل پیش‌بینی شد، بانک مرکزی اروپا در هفته گذشته، نرخ بهره را ۰٫۲۵ واحد درصد کاهش داد و به سطح ۲٫۹ درصد رساند که هم راستا با انتظارات بازار بود.
- این تصمیم عمدتاً متأثر از ضعیف‌بودن تقاضا و وضعیت نامطلوب بخش عرضه در منطقه یورو بود. خانم لاگارد نیز در سخنرانی هفته گذشته به این موضوع اشاره کردند که هدف بانک مرکزی اروپا رسیدن به تورم هدف ۲ درصدی است و مسیر از قبل تعیین شده‌ای برای تداوم سیاست کاهش نرخ بهره وجود ندارد بلکه تصمیمات آتی در خصوص کاهش دوباره نرخ بهره مبتنی بر عملکرد اقتصاد و داده‌های آتی است.

رشد نقدینگی و عرضه تسهیلات بانکی



تغییرات نرخ بهره کلیدی



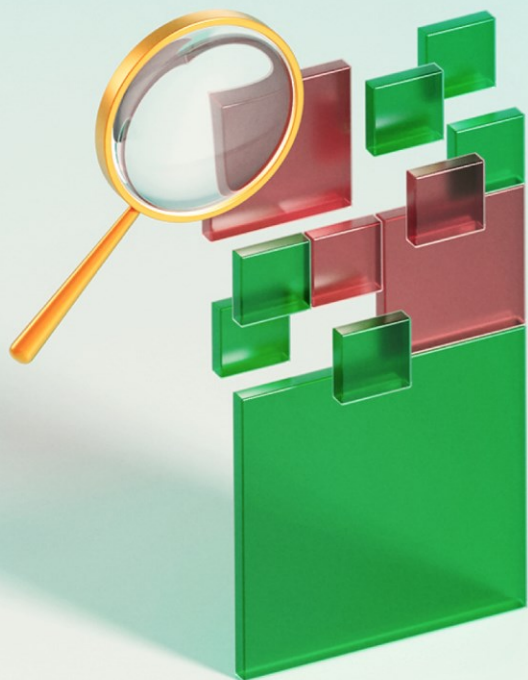
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

نرخ بیکاری آمریکا: در ۴ ماه گذشته نرخ بیکاری حدود ۴٫۱ درصد در نوسان بوده است. با توجه به داده‌های مدعیان بیکاری در هفته‌های اخیر، که قوی بودن بخش اشتغال آمریکا را نشان می‌دهد، انتظار می‌رود که نرخ بیکاری در سطح ۴٫۱ درصد ثابت بماند.

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
منطقه یورو	۳ فوریه ۱۴۰۳/۱۱/۱۵ دوشنبه	نرخ‌های تورم مصرف‌کننده (ژانویه)
منطقه یورو	۵ فوریه ۱۴۰۳/۱۱/۱۷ چهارشنبه	نرخ‌های تورم تولیدکننده (دسامبر)
آمریکا	۵ فوریه ۱۴۰۳/۱۱/۱۷ چهارشنبه	تغییرات اشتغال (ژانویه)
منطقه یورو	۶ فوریه ۱۴۰۳/۱۱/۱۸ پنجشنبه	PMI ساخت‌وساز (ژانویه)
منطقه یورو	۶ فوریه ۱۴۰۳/۱۱/۱۸ پنجشنبه	خرده‌فروشی (دسامبر)
آمریکا	۶ فوریه ۱۴۰۳/۱۱/۱۸ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۱ فوریه)
آمریکا	۷ فوریه ۱۴۰۳/۱۱/۱۹ جمعه	نرخ بیکاری و NFP (ژانویه)
چین	۷ فوریه ۱۴۰۳/۱۱/۱۹ جمعه	ذخایر خارجی (ژانویه)



تحليل نماد



تحليل مفيد

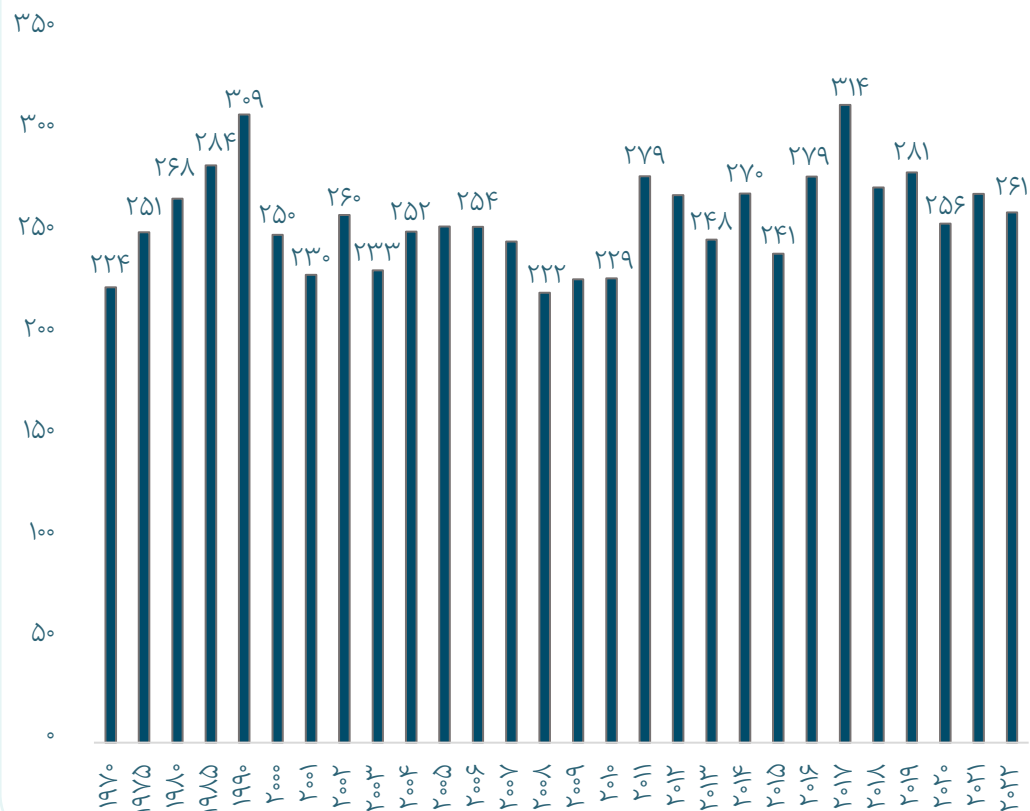
شركة قند قزوین (قزوین)

شرکت قند قزوین

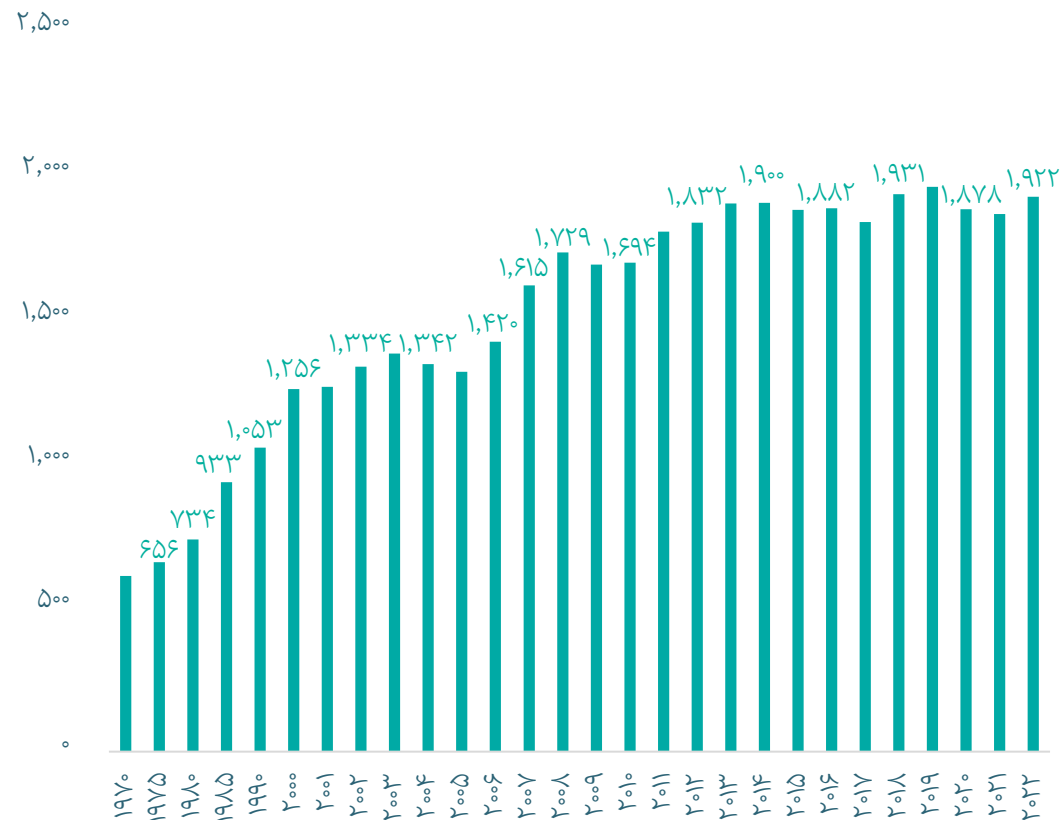


- کارخانه قند قزوین سال ۱۳۴۵ در شهر قزوین ۲۵ جاده بوئین زهرا با ظرفیت اولیه ۱۰۰۰ تن به بهره برداری رسید. بعد انقلاب در مهرماه ۱۳۵۸ طی حکم صادره از دادگاه انقلاب اسلامی به نفع بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی مصادره گردید و در ادامه به بخش خصوصی واگذار شد.
- چغندر قند پس از خریداری به کارخانه حمل شده، سپس به قسمت عیار سنجی رفته تا درصد عیار اندازه گیری شود. سپس چغندر ها به سیلو منتقل می شوند. بعد از شسشتو، چغندر ها در مرحله آسیاب به صورت خلال در می آیند. (اندازه و شکل و ضخامت خلال ها بر راندمان عصاره گیری اثر زیادی دارد). در مرحله بعد خلال ها وارد دستگاه دیفیوزر شده تا در این مرحله شربت گیری (استخراج قند از خلال) انجام شود. برای خروج بهتر مواد قندی از خلال از حرارت و بهم زدن کمک گرفته می شود. در نهایت از یک طرف دستگاه شربت خام و از طرف دیگر تفاله خارج می شود. تفاله به عنوان خوراک دام استفاده می گردد. شربت خام خروجی از دیفیوزر رنگ قهوه ای دارد که باید تصفیه شود و ناخالصی هایش گرفته شود برای این کار از شیر آهک و گاز کربنیک استفاده می شود. که بخشی از ضایعات خروجی ملاس است که برای تولید اتانول استفاده میشود. بعد از جداسازی رسوبات ته نشین شده، شربت رقیق شده را با دستگاه تغلیظ کننده با استفاده از بخار غلیظ می کنند. مرحله بعد سانتریفیوژ است که مایع غلیظ شده مرحله قبل را از یک توری عبور می دهند، آب از توری عبور کرده و شکر باقی می ماند. در مرحله آخر کریستال روی توری با آب شسته می شود تا رنگ روی سطح آن از بین برود و بعد با بخار آب شکر را خشک می کنند.

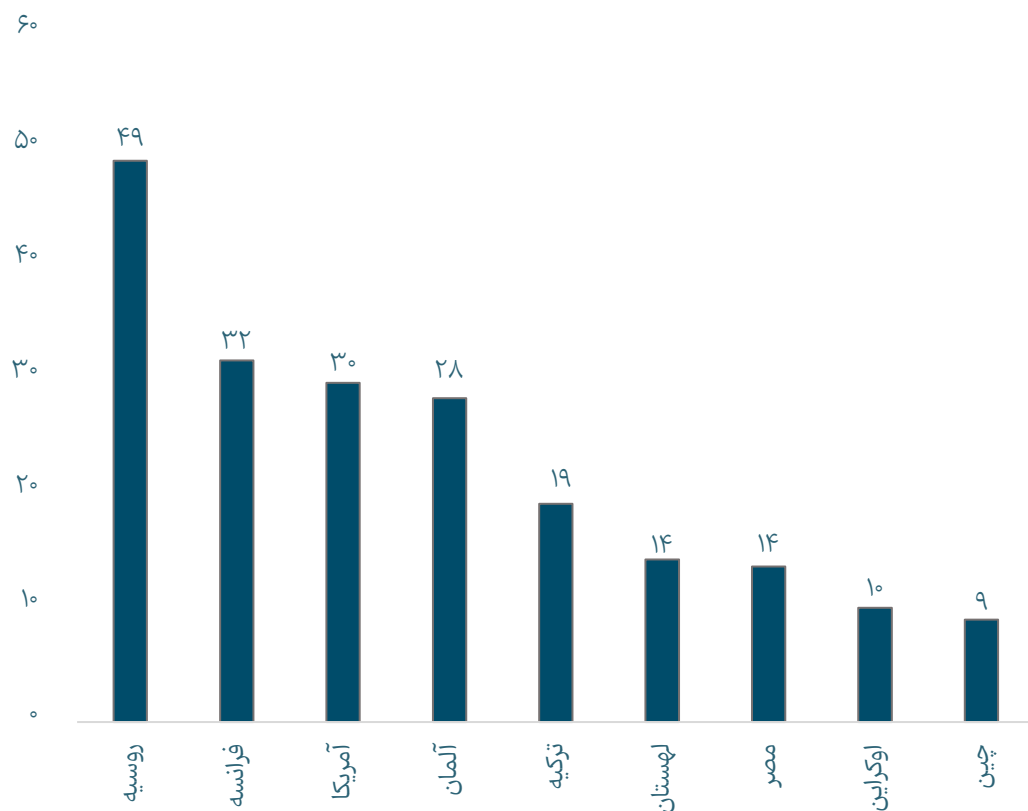
تولید چغندر قند در جهان (میلیون تن)



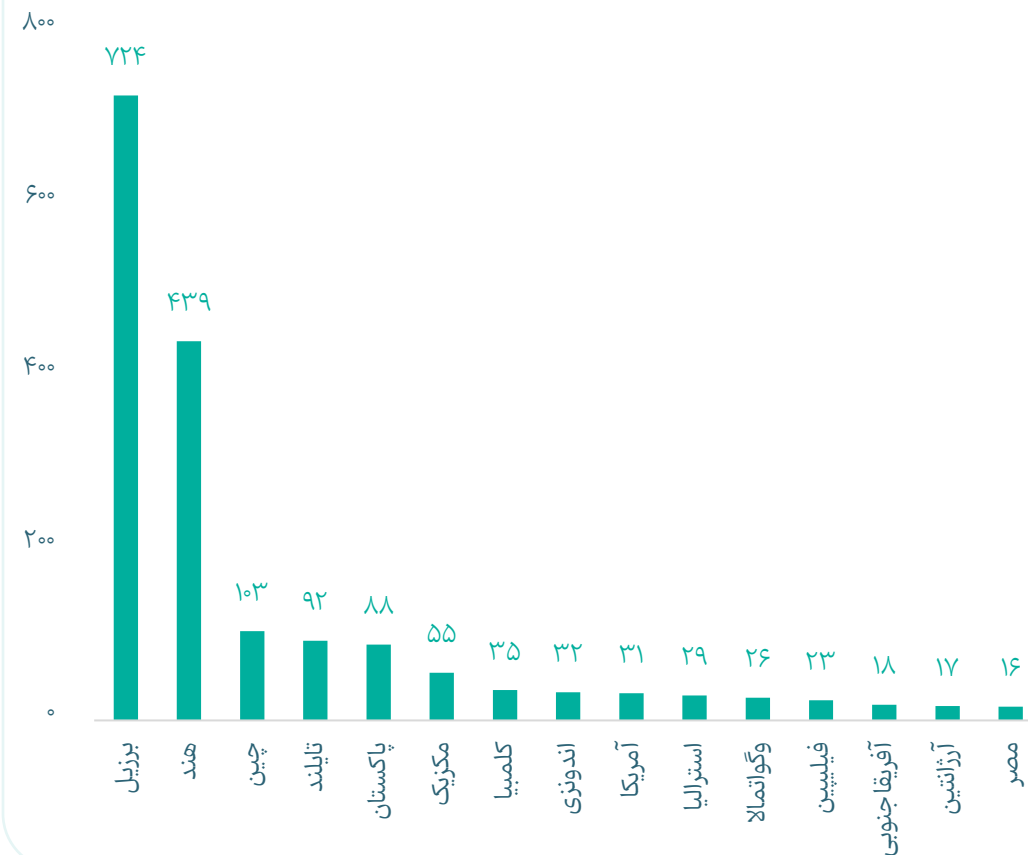
تولید نیشکر در جهان (میلیون تن)



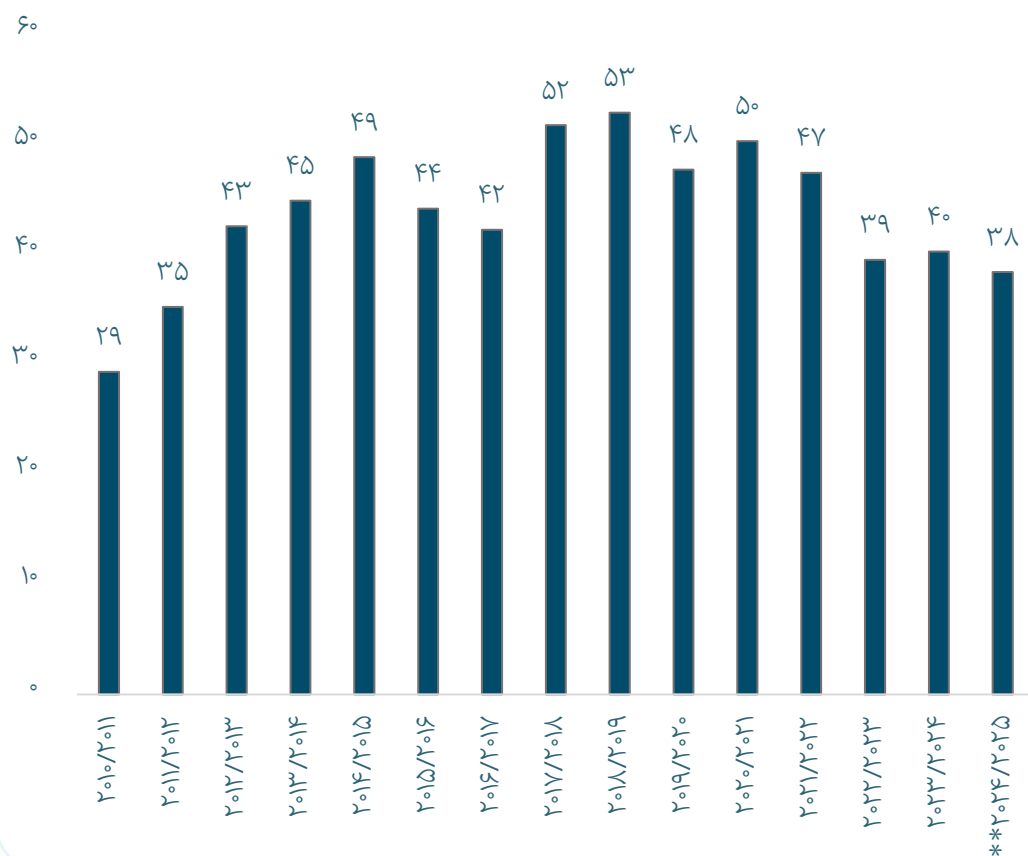
بزرگترین تولید کنندگان چغندر جهان (میلیون تن)



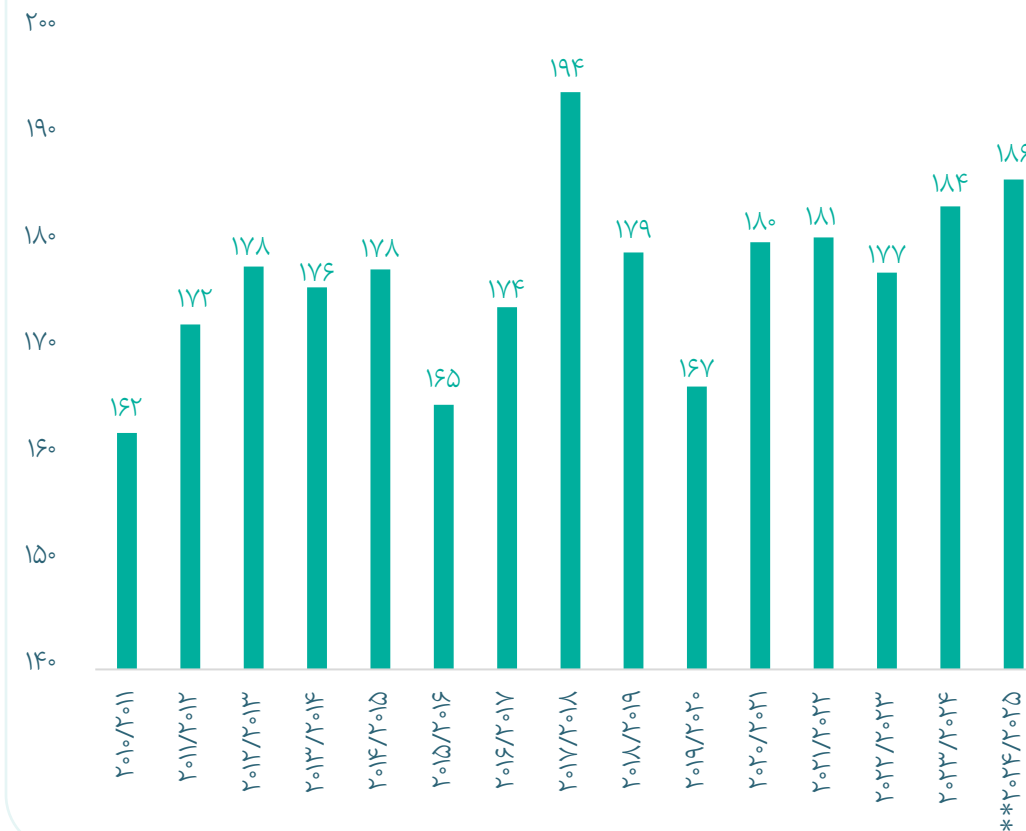
بزرگترین تولید کنندگان نیشکر جهان (میلیون تن)



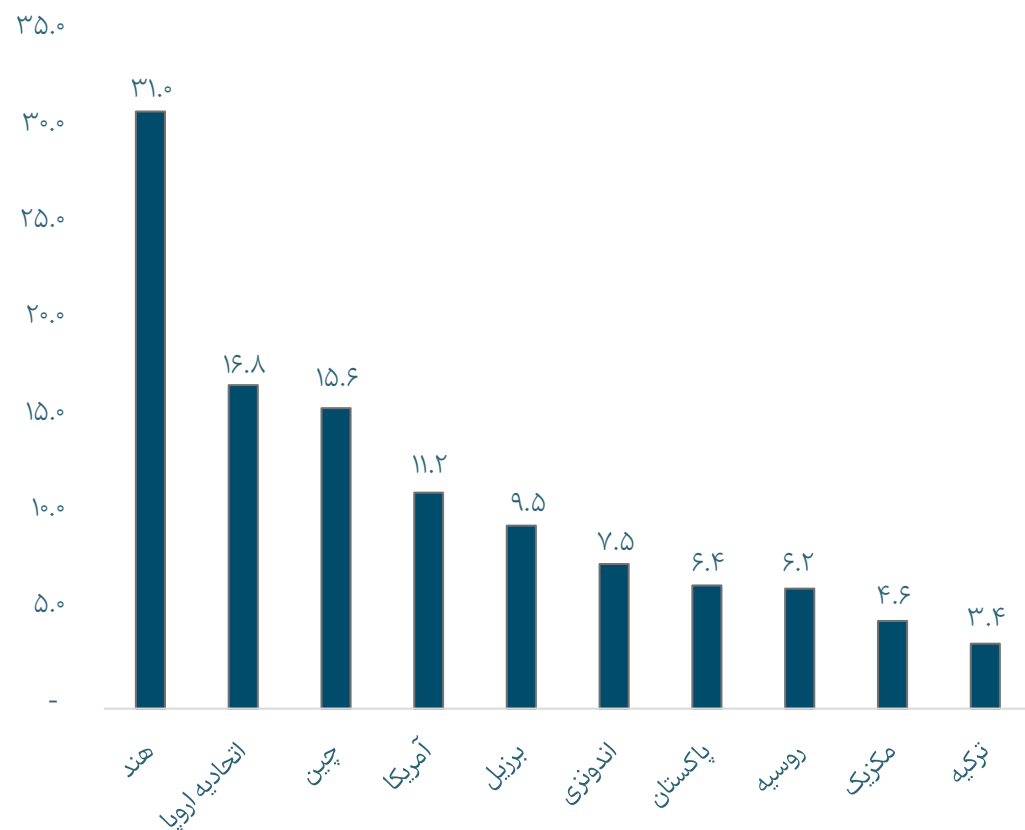
ذخایر شکر جهان (میلیون تن)



شکر تولیدی جهان (میلیون تن)



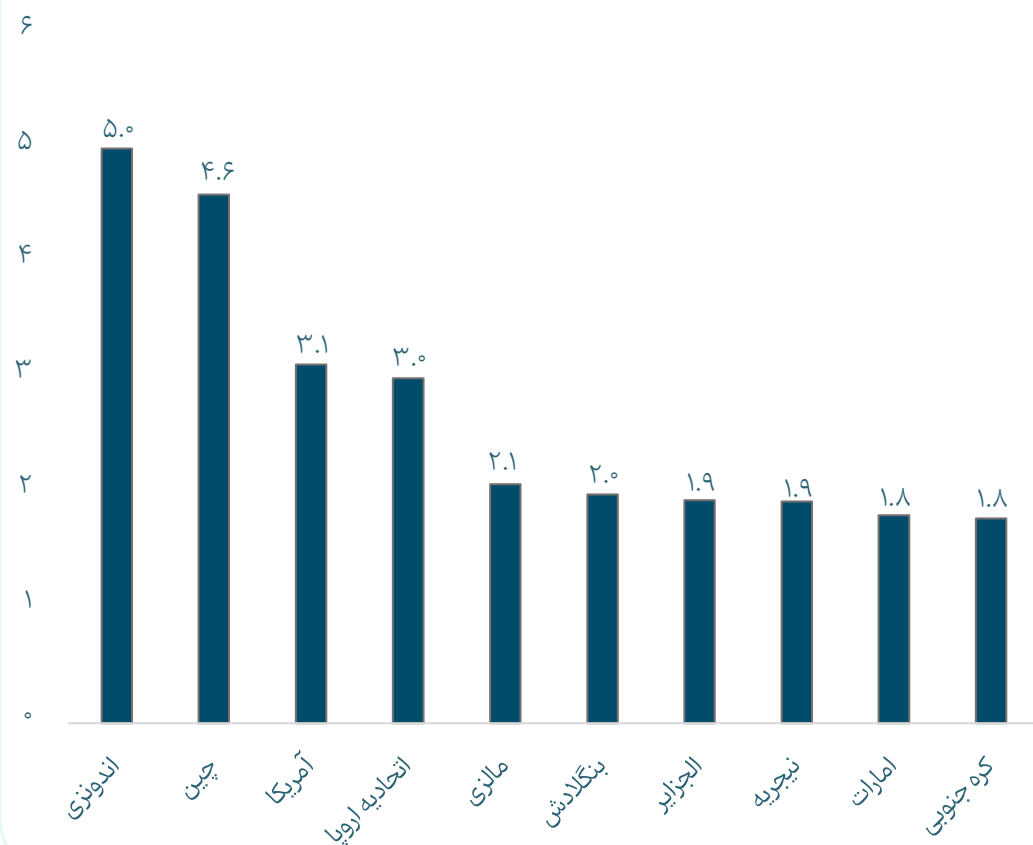
بزرگترین مصرف کنندگان شکر جهان (میلیون تن)



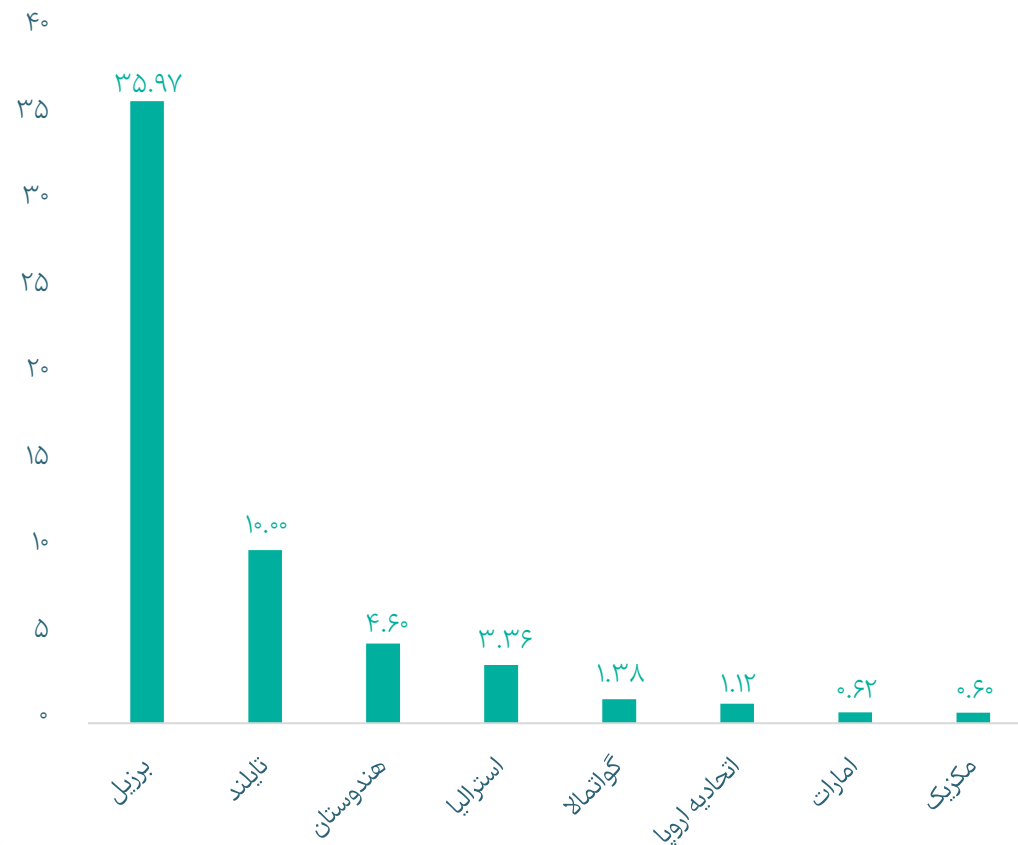
بزرگترین تولید کنندگان شکر جهان (میلیون تن)



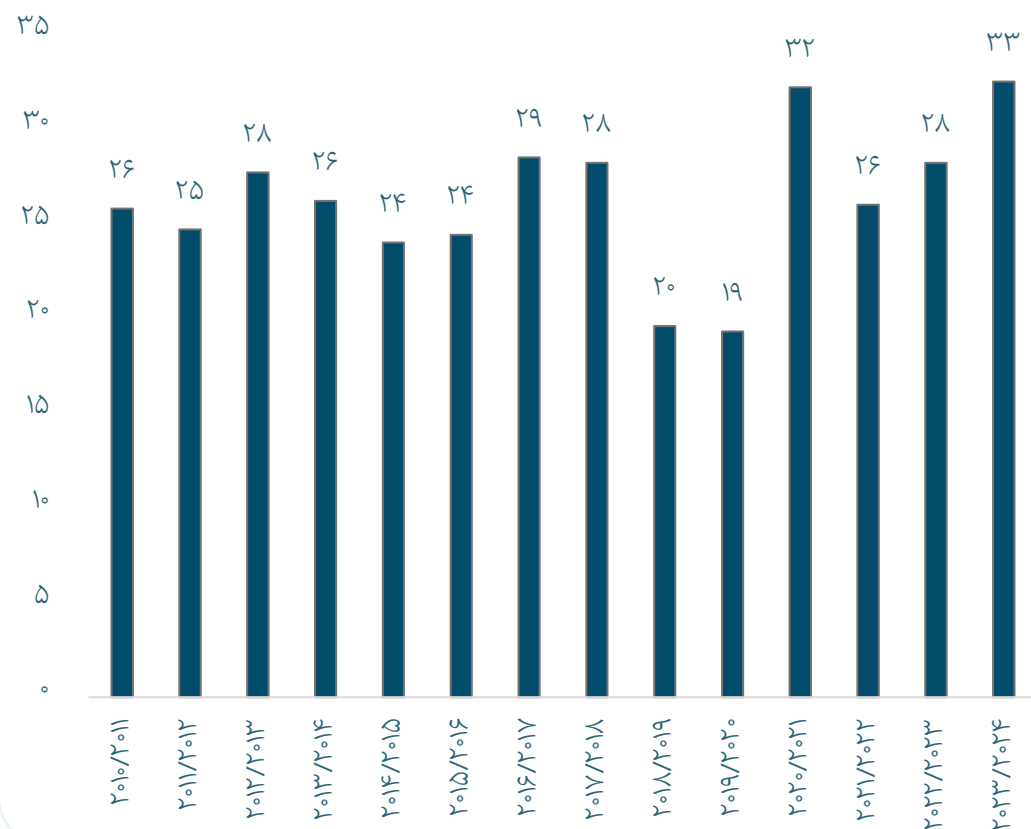
بزرگترین وارد کنندگان شکر جهان (میلیون تن)



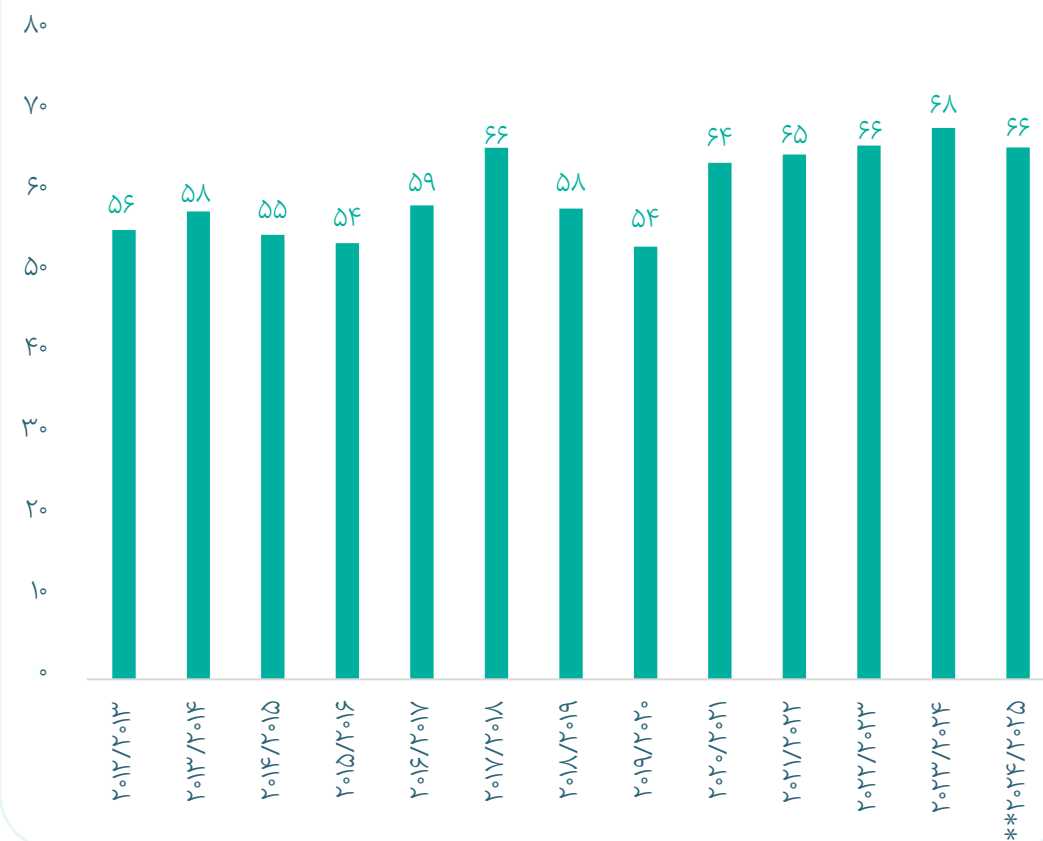
بزرگترین صادر کنندگان شکر جهان (هزار تن)



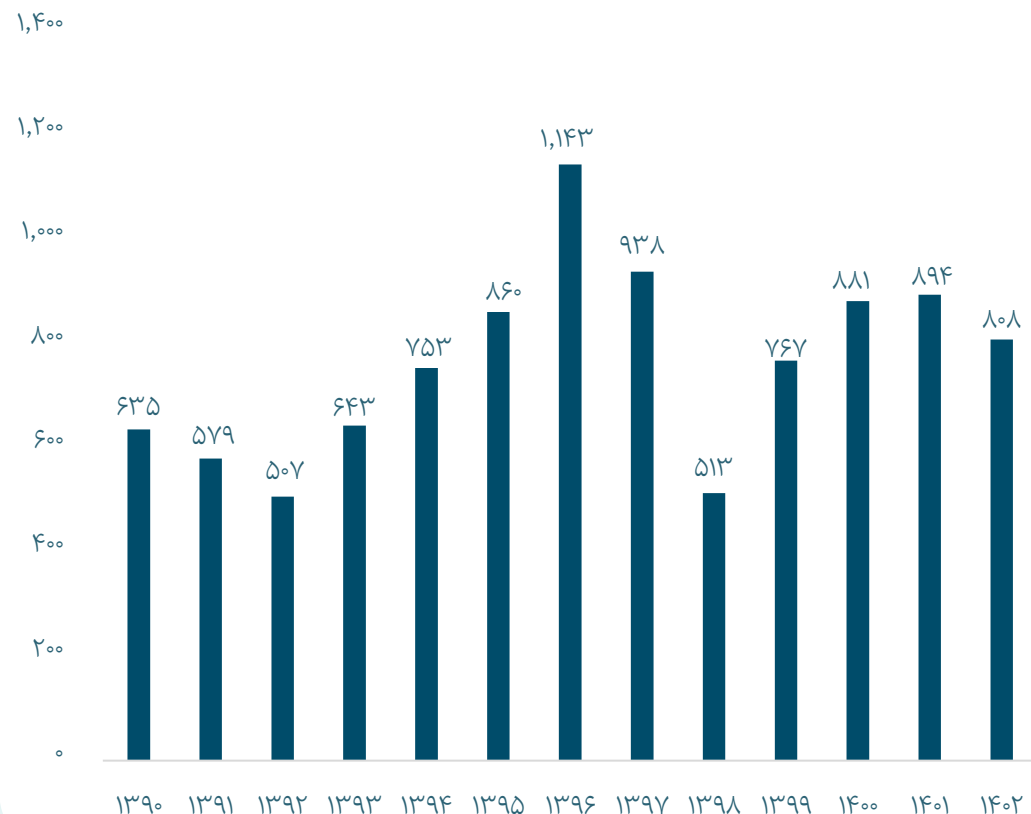
مقدار صادرات شکر برزیل (میلیون تن)



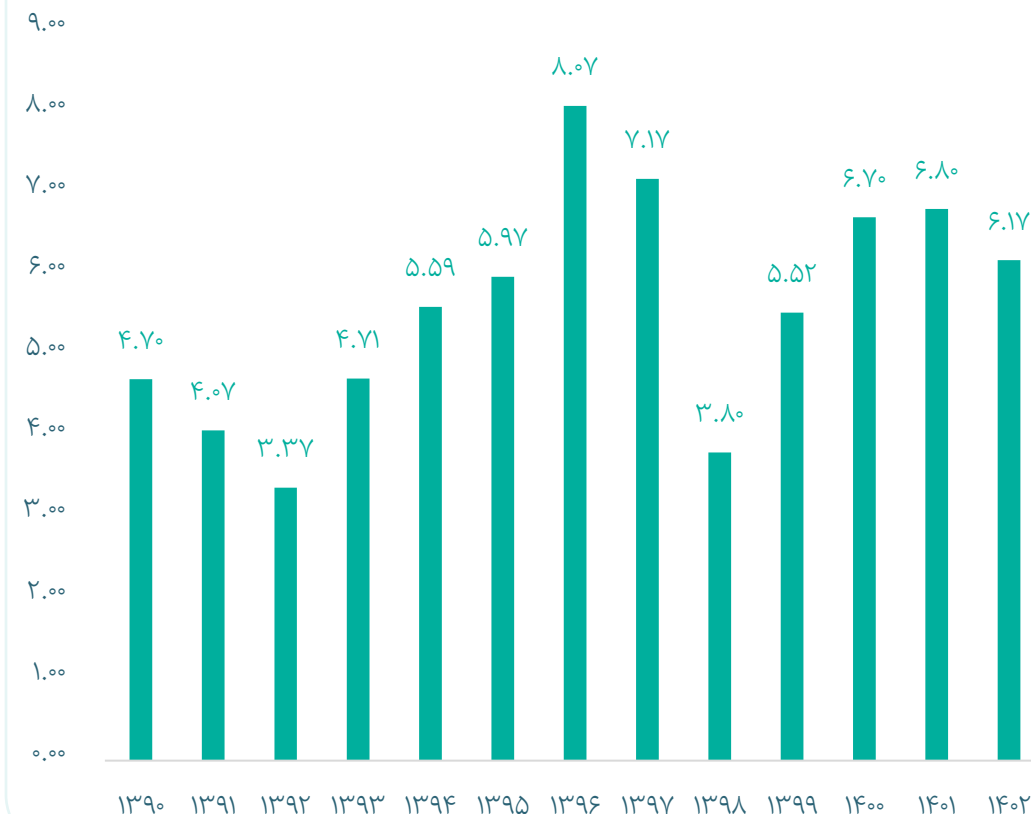
مقدار صادرات شکر جهان (میلیون تن)



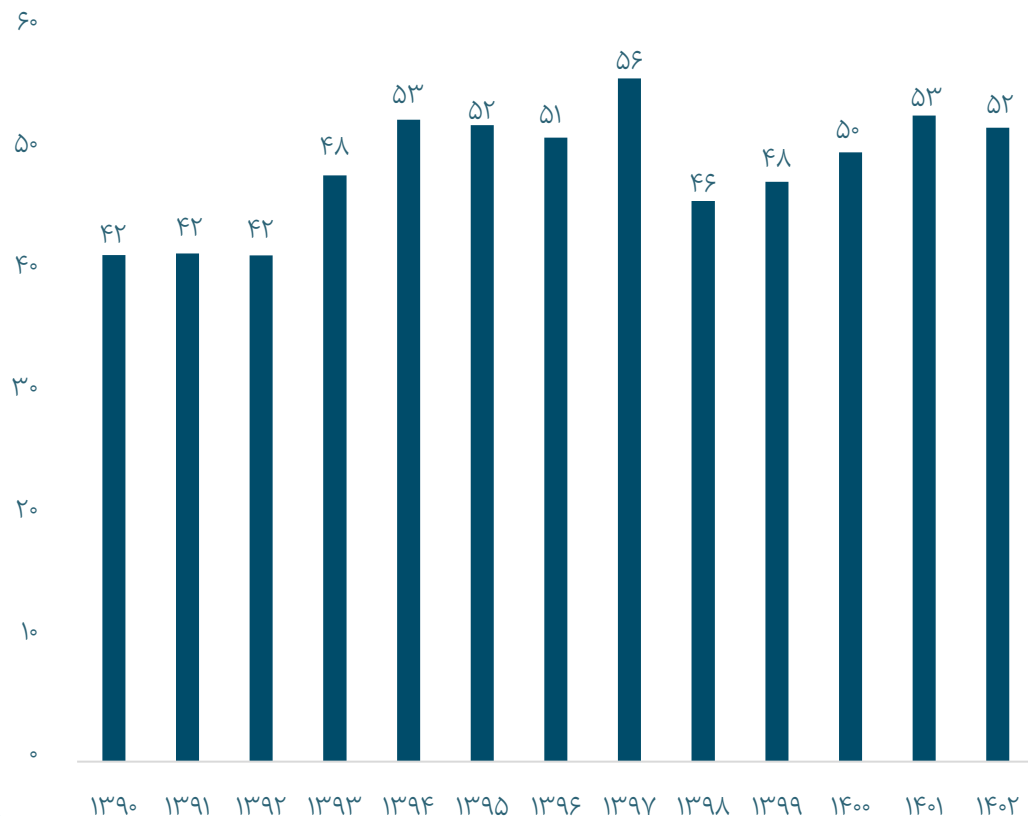
شکر تولیدی از چغندر (هزار تن)



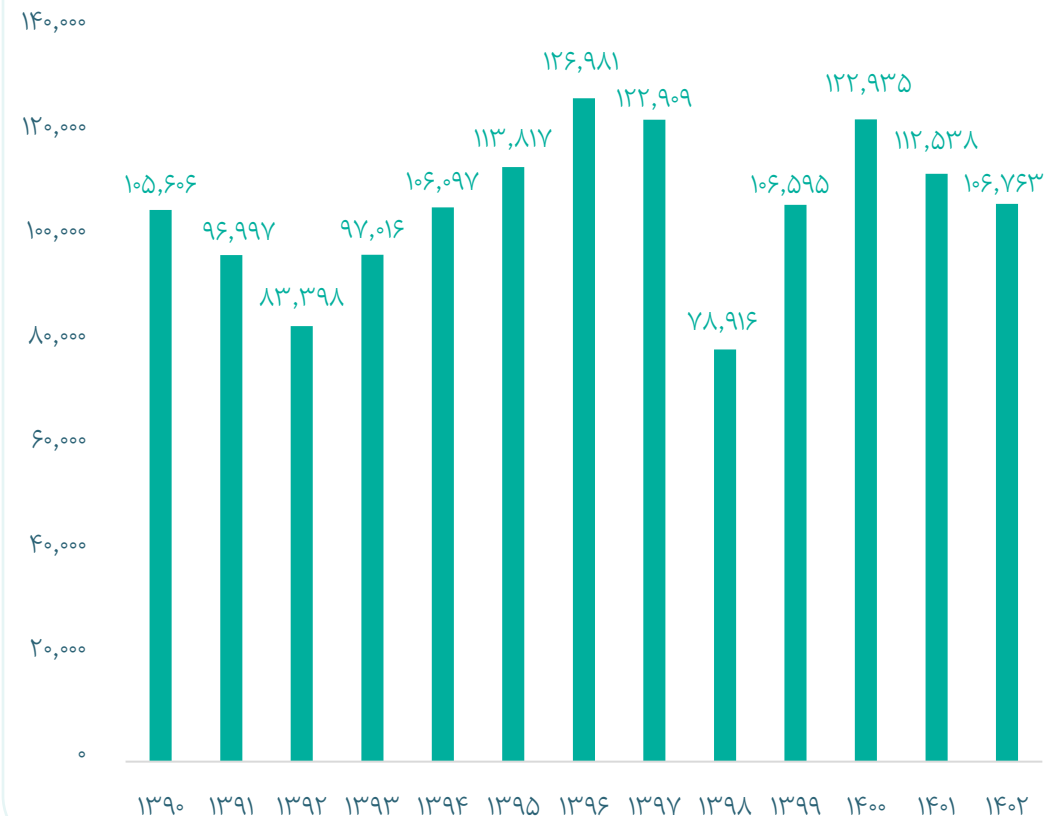
چغندر تولیدی (میلیون تن)



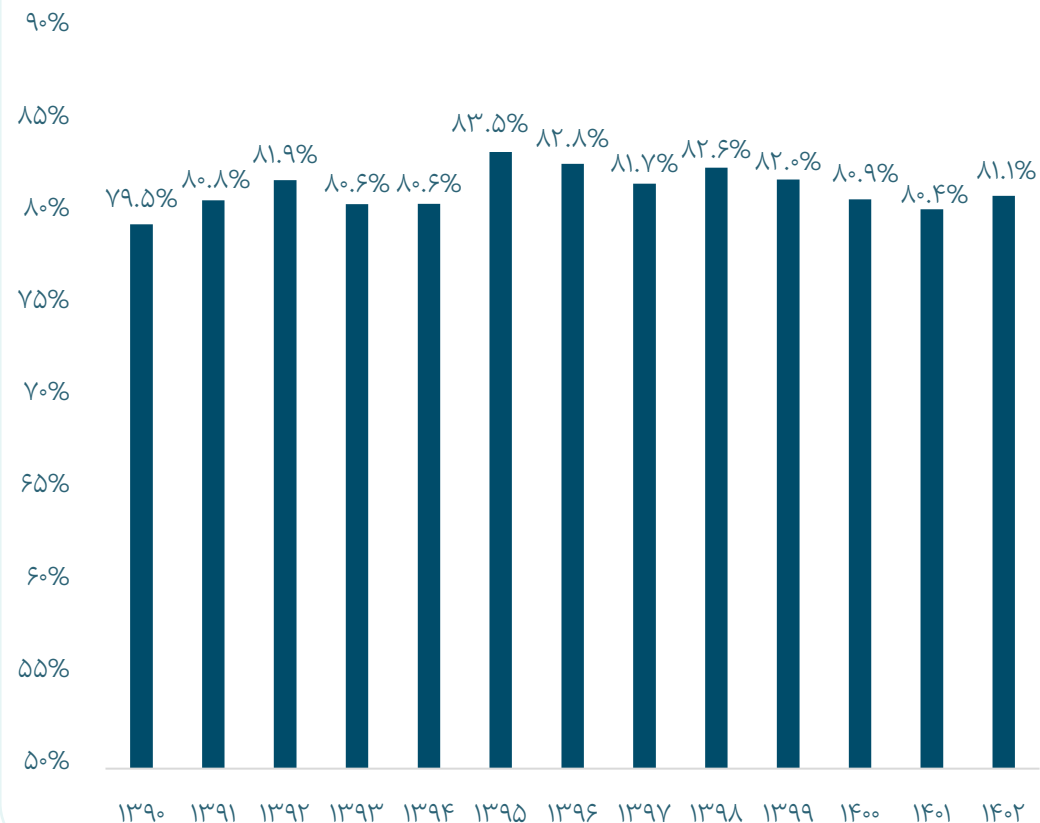
راندمان در هکتار چغندر (تن)



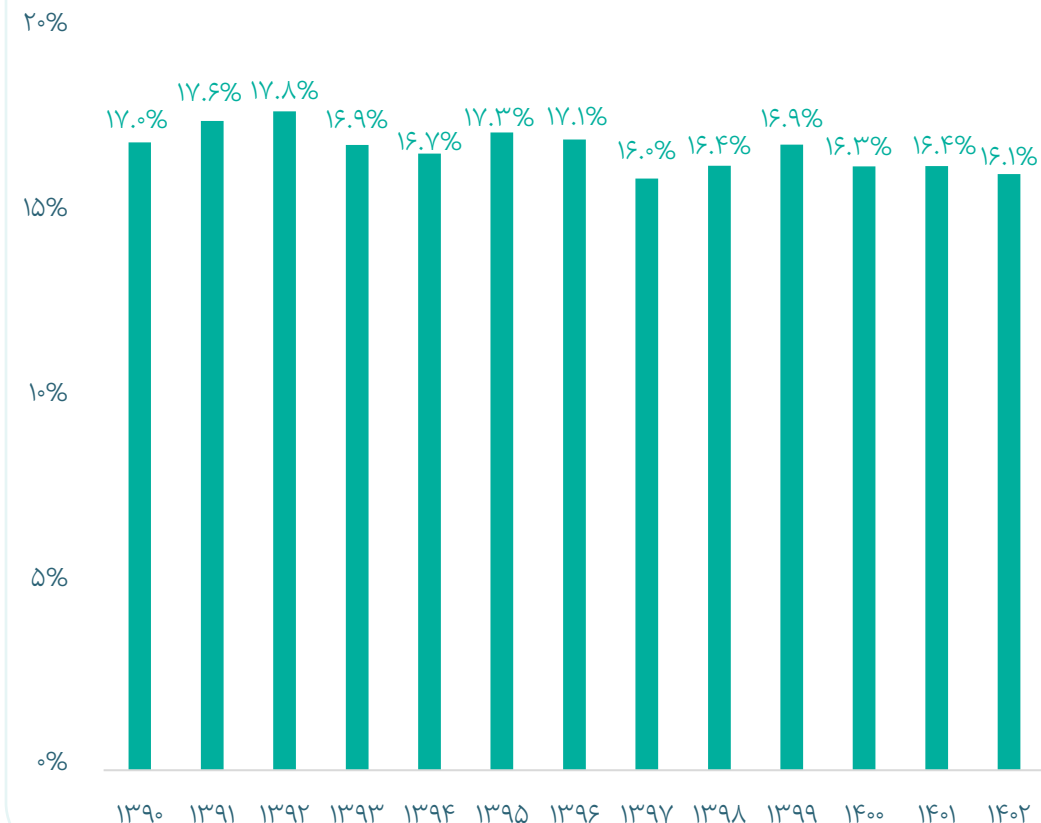
سطح کشت چغندر (هکتار)



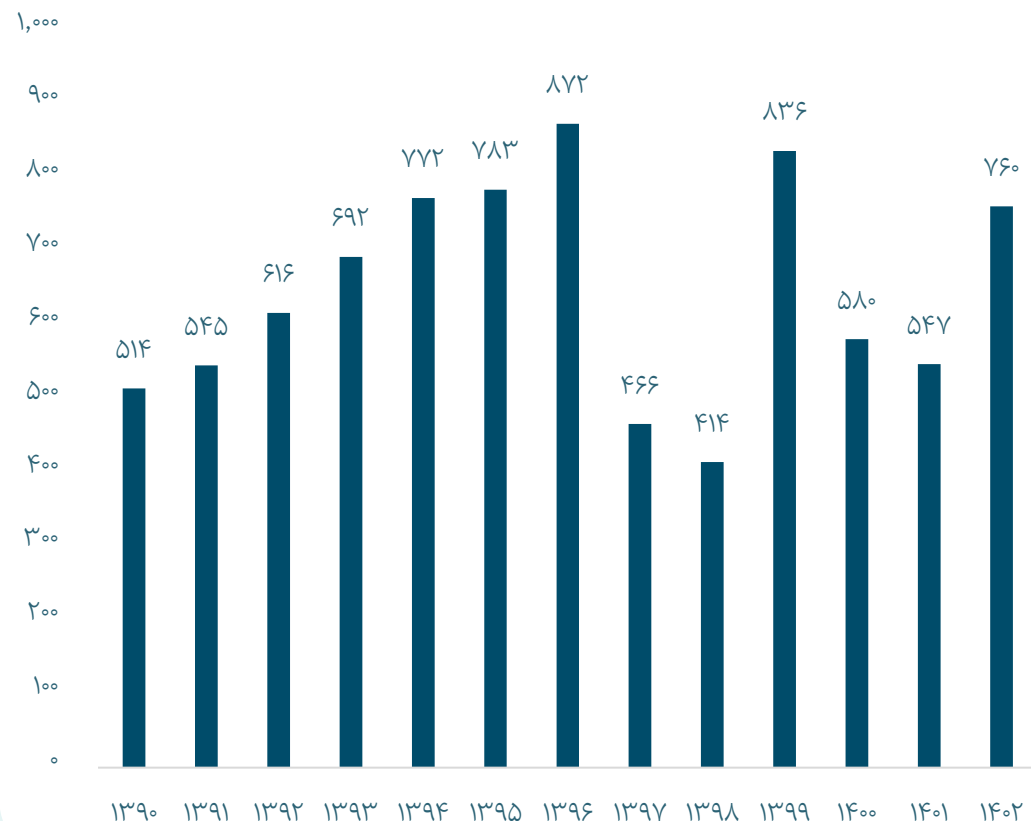
درصد استحصال چغندر



عیار چغندر



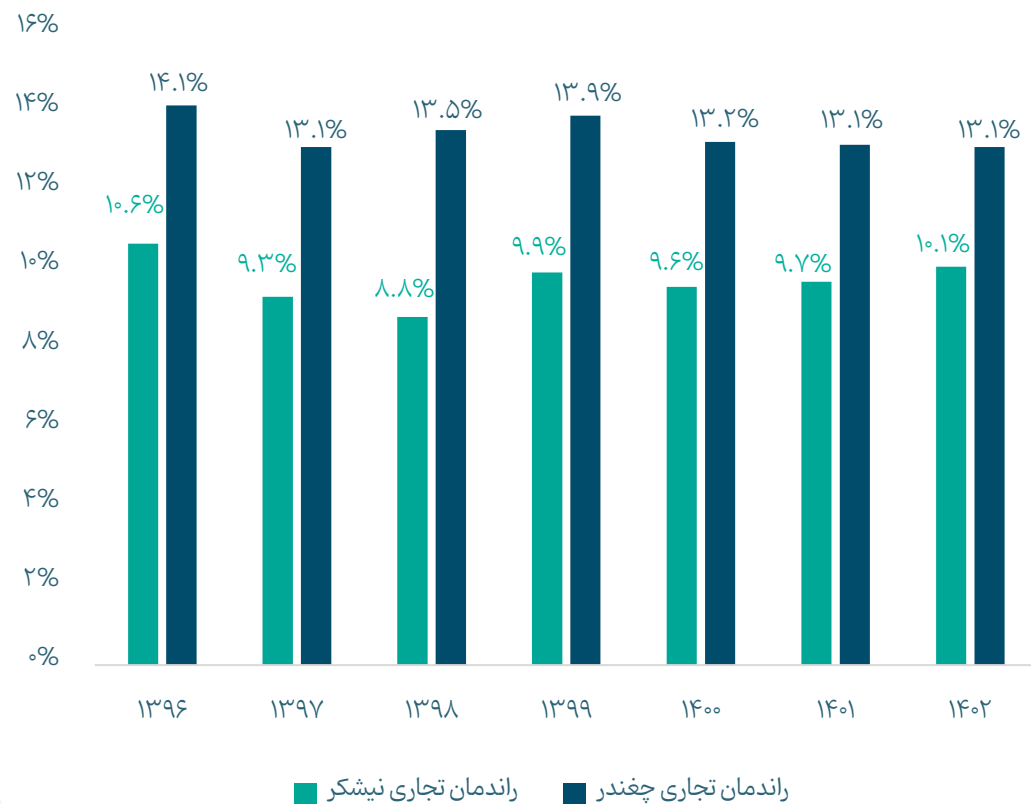
شکر تولیدی از نیشکر (هزار تن)



نیشکر تولیدی (میلیون تن)



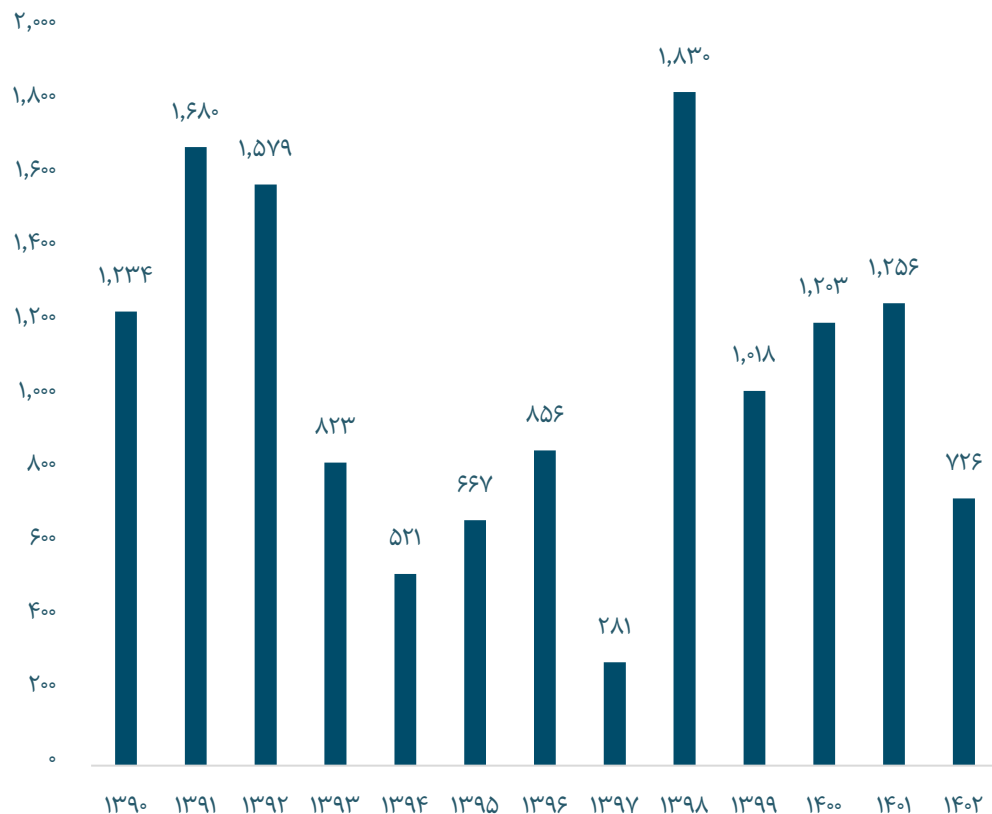
مقایسه راندمان تجاری



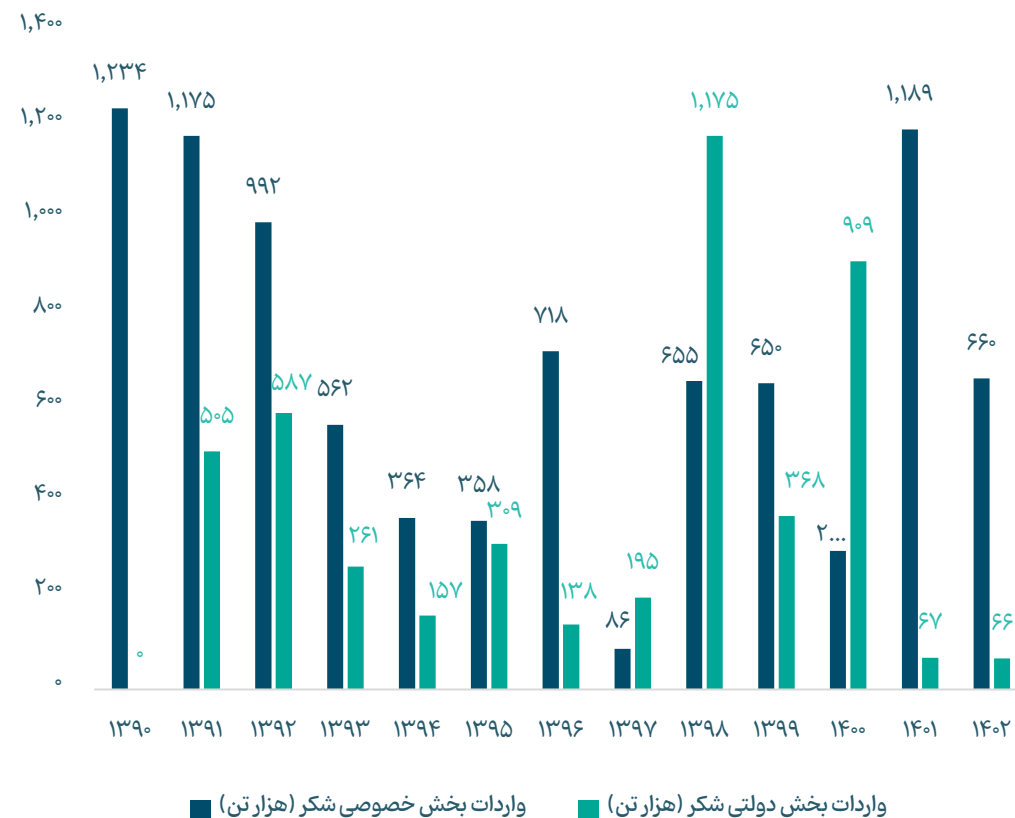
راندمان تجاری = عیار * درصد استحصال

نام	سطح کشت (هکتار)	چغندر / نیشکر	راندمان (تولید/هکتار)	شکر تولیدی	سهم تولید
کارخانه های چغندری پاییزه	۲۴۳۳۳	۱۴۳۴۱۴۷	۵۹	۱۵۸۶۳۲	٪۱۰/۱
کارخانه های چغندری بهاره	۸۲۴۳۱	۴۱۴۶۵۸۱	۵۰	۶۴۸۹۵۳	٪۴۱/۴
کل چغندری ها	۱۰۶۷۶۳	۵۵۸۰۷۲۹	۵۲.۲۷	۸۰۷۵۹۹	٪۵۱/۵
کل نیشکری ها	۸۷۴۳۶	۷۳۷۱۴۲۱	۸۴.۳۱	۷۶۰۳۹۷	٪۴۸/۵
جمع کل	۱۹۵.۷۷۲	۱۱,۴۴۶,۳۵۵		۱۵۶۷۹۹۶	

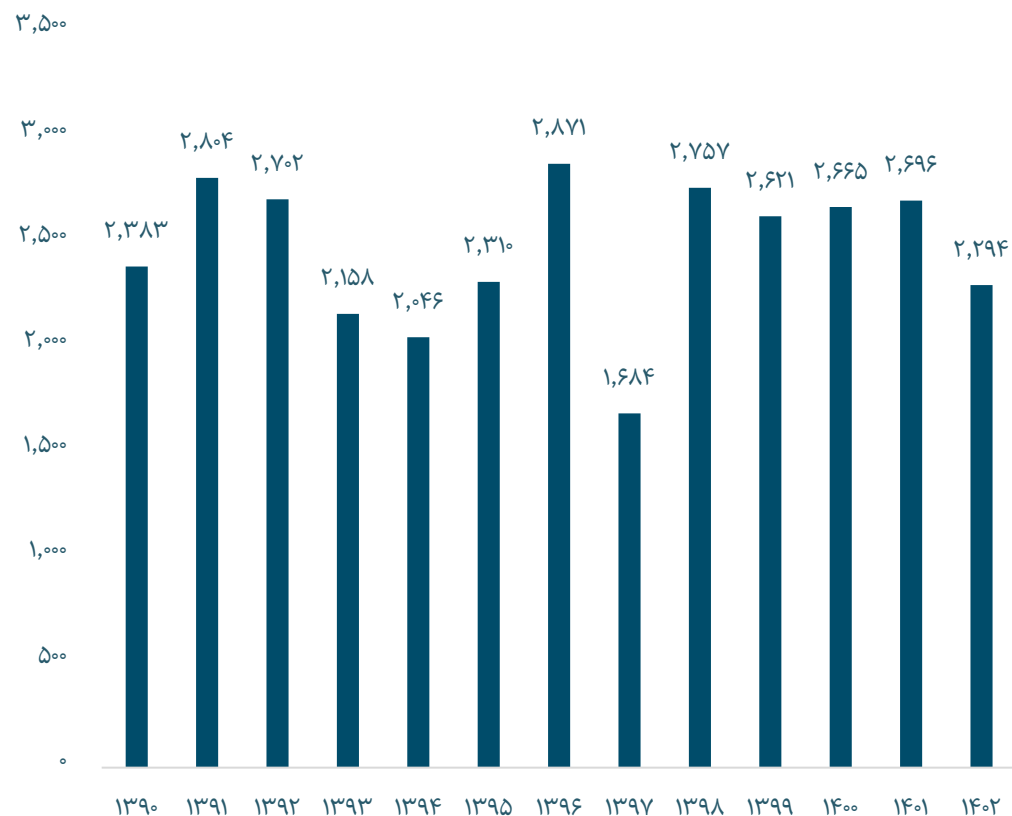
جمع واردات شکر (هزار تن)



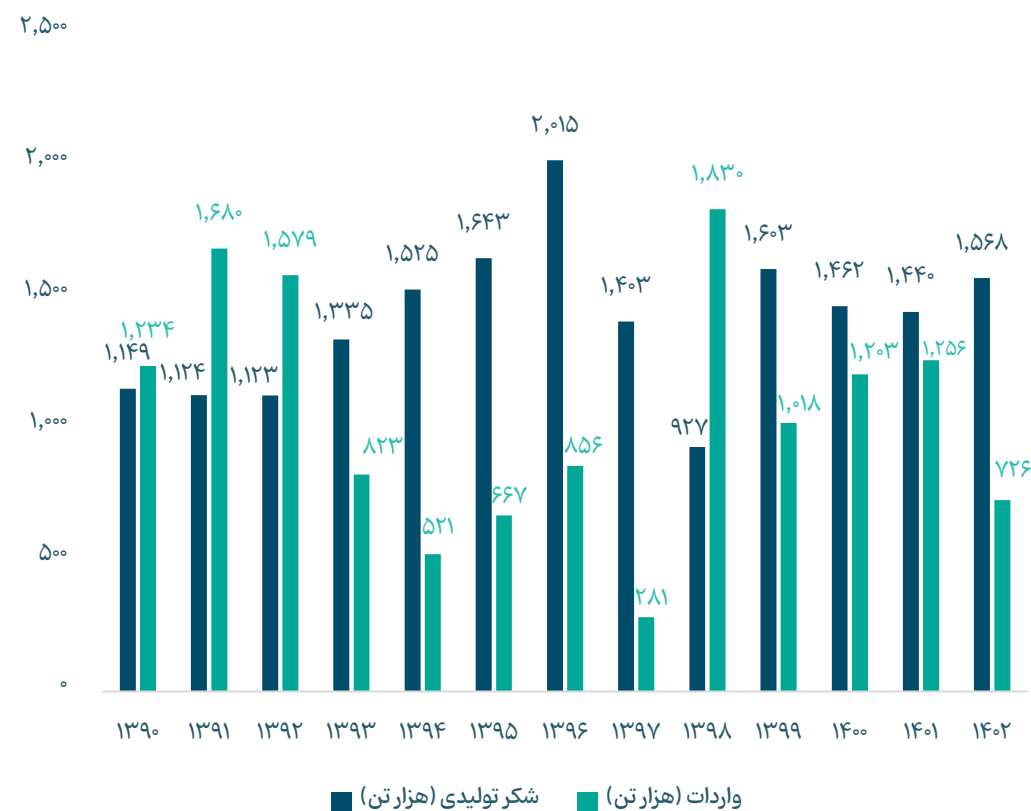
واردات خصوصی و دولتی شکر خام



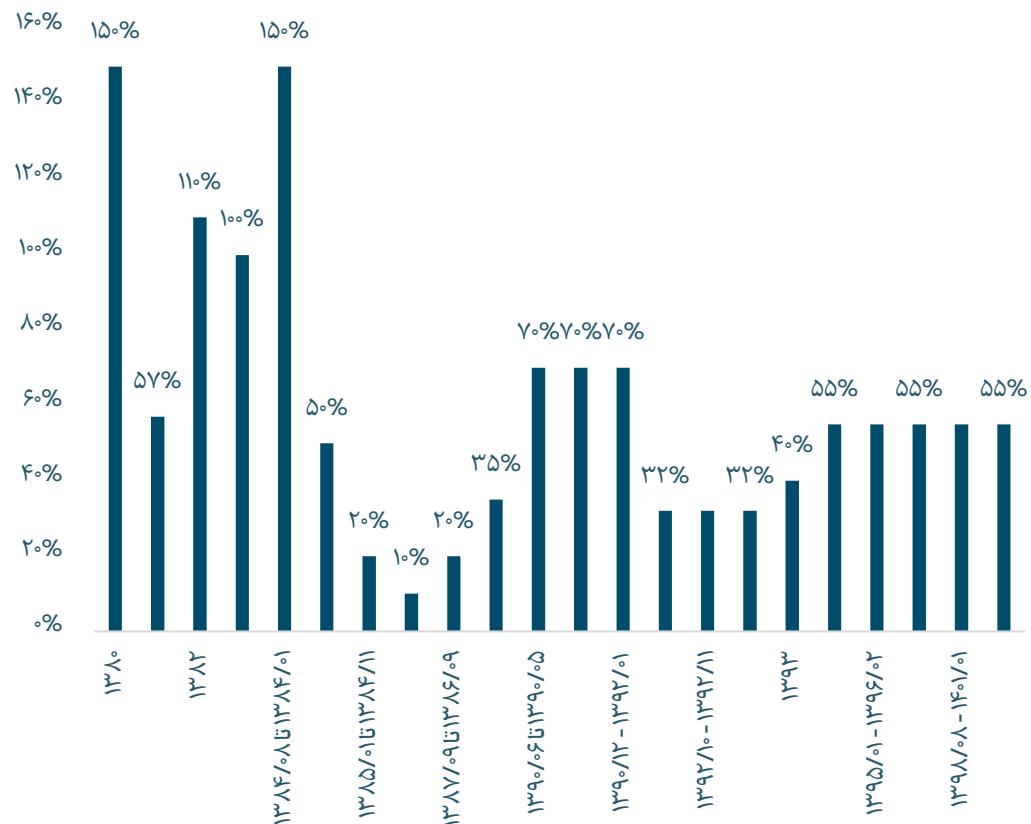
مجموع شکر تولیدی و واردات (هزار تن)



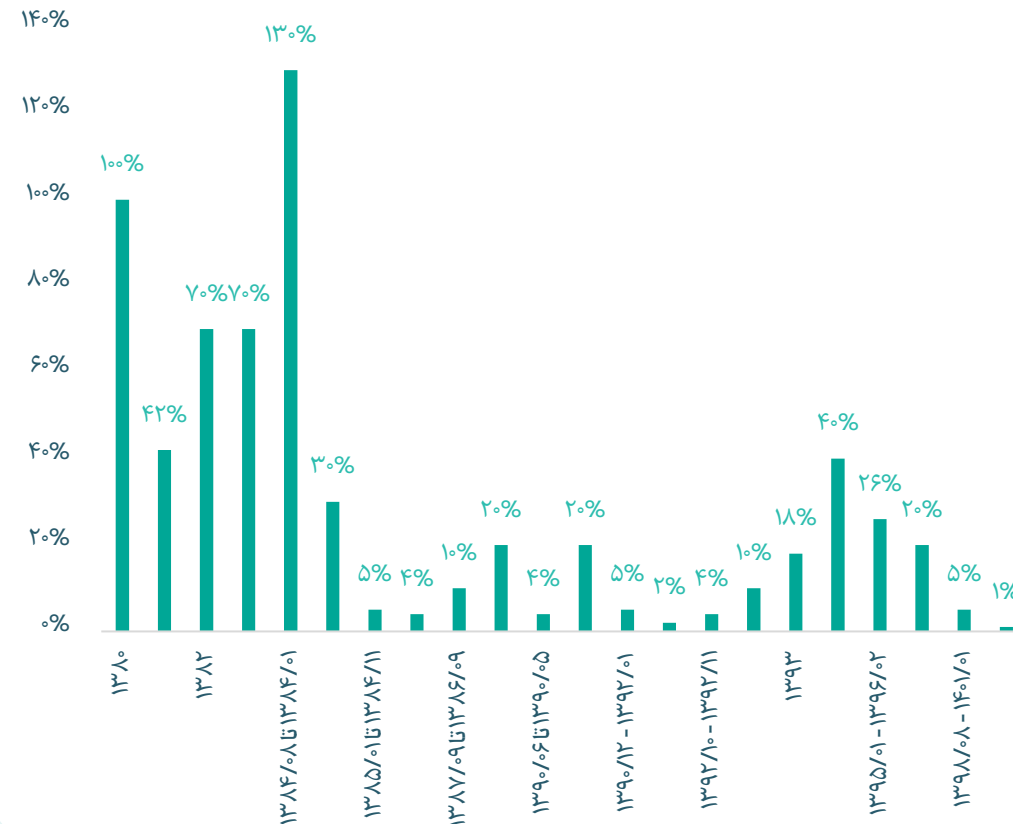
مقایسه شکر تولیدی و واردات (هزار تن)



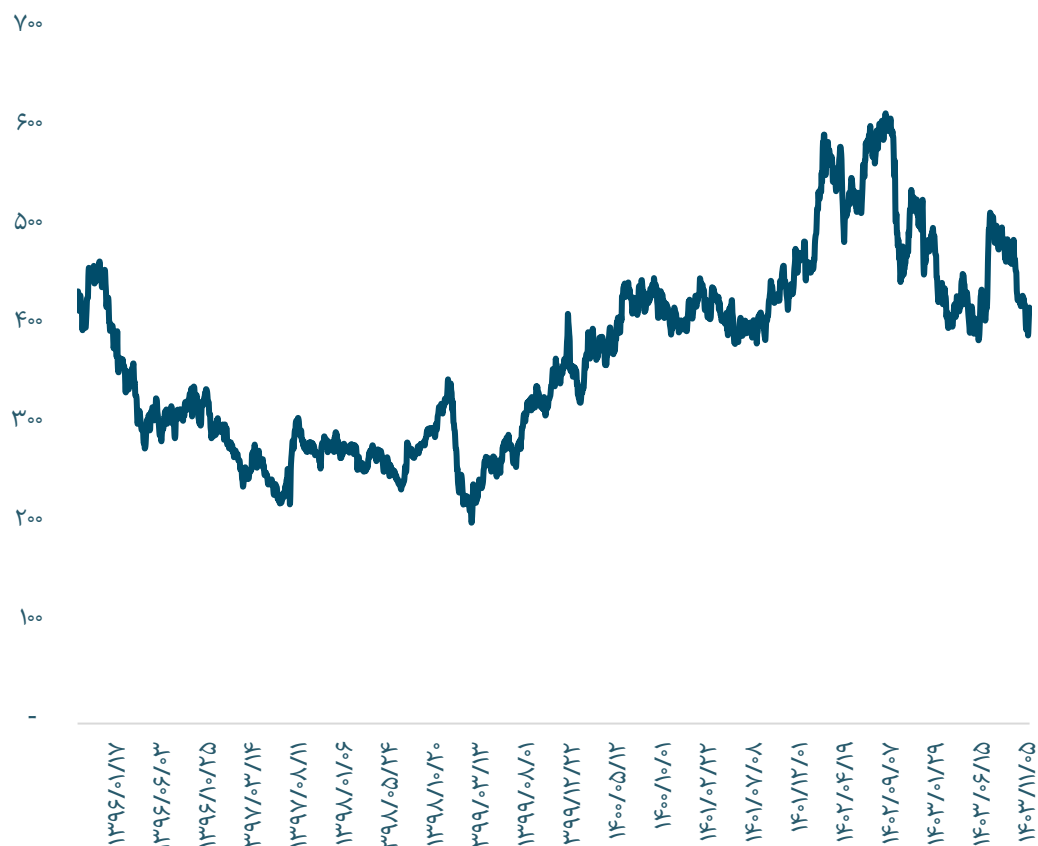
تعرفه واردات شکر سفید



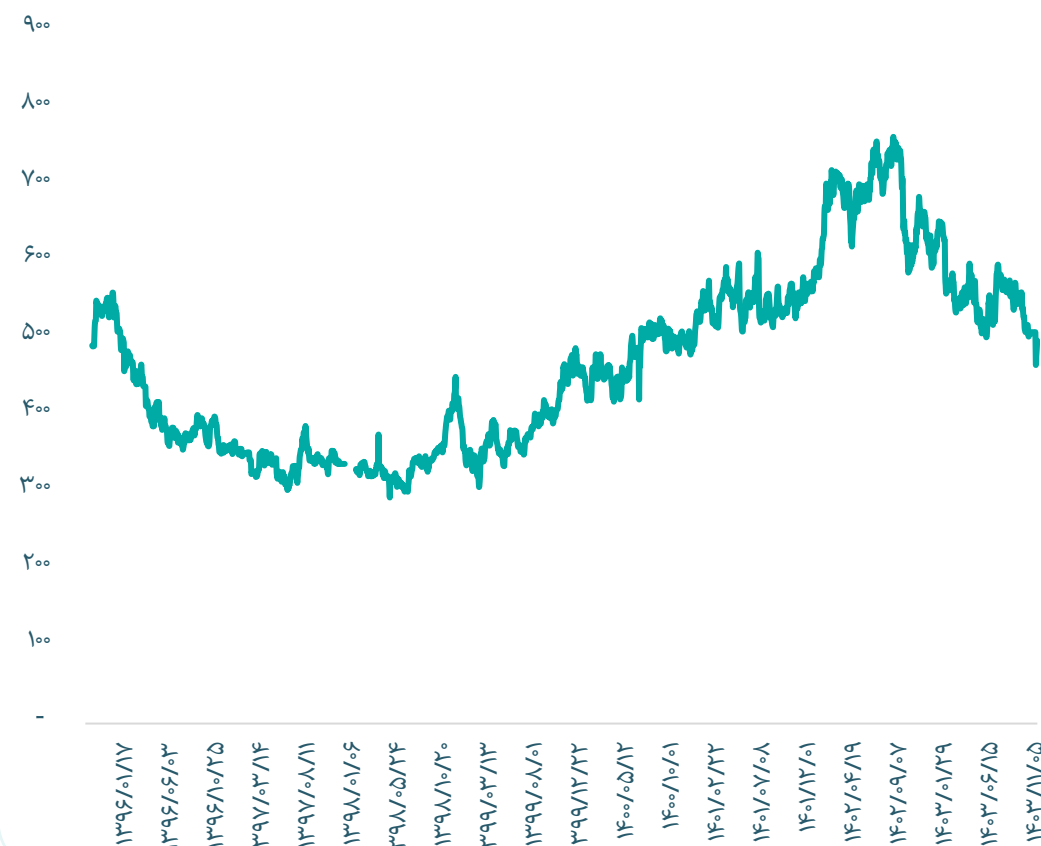
تعرفه واردات شکر خام



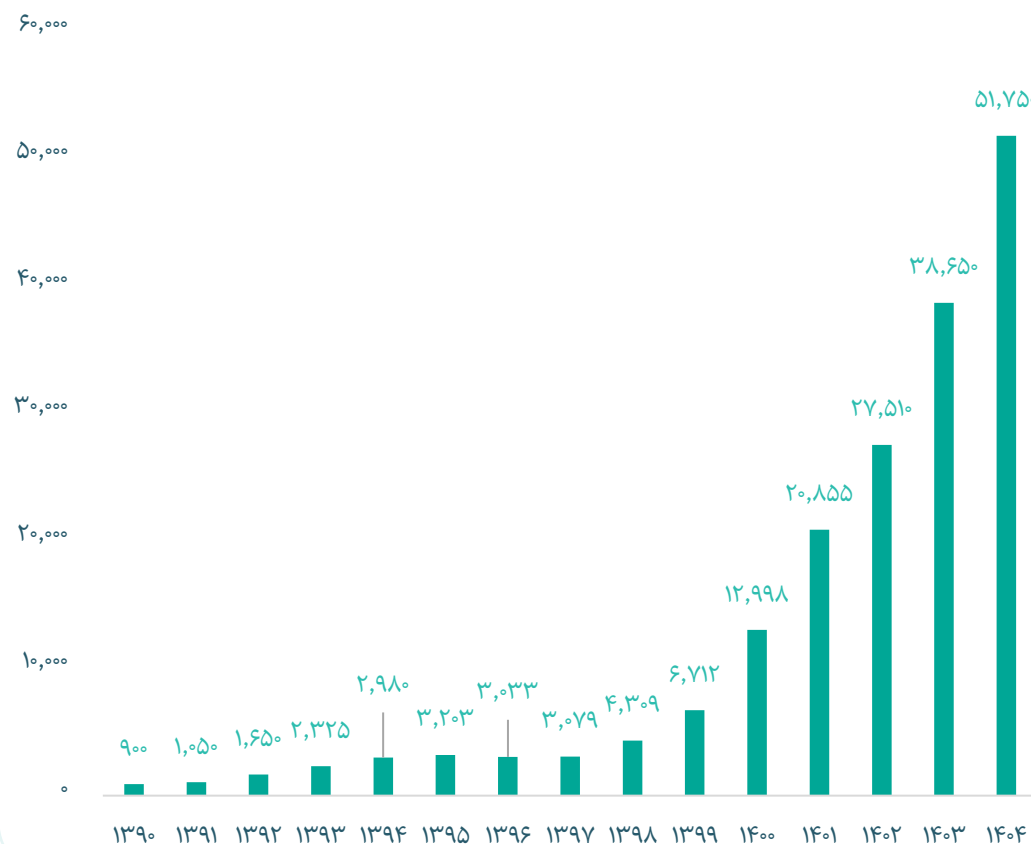
شکر خام نیویورک (تن به دلار)



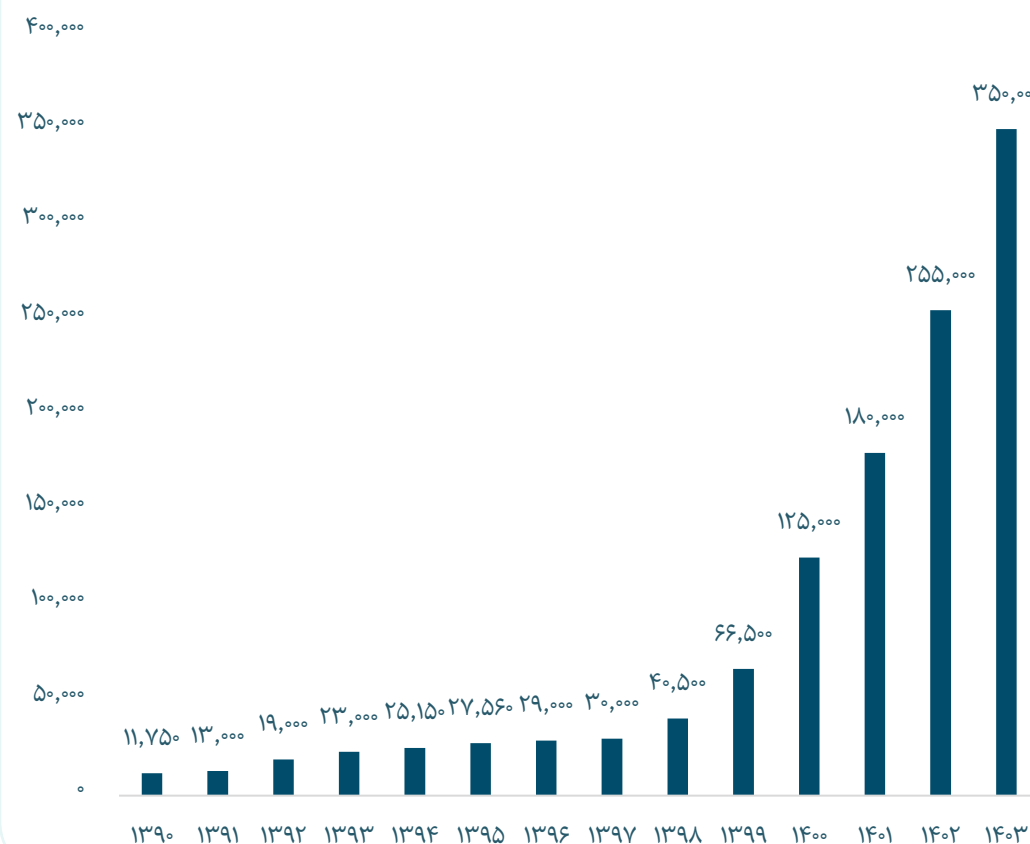
شکر سفید لندن (تن به دلار)



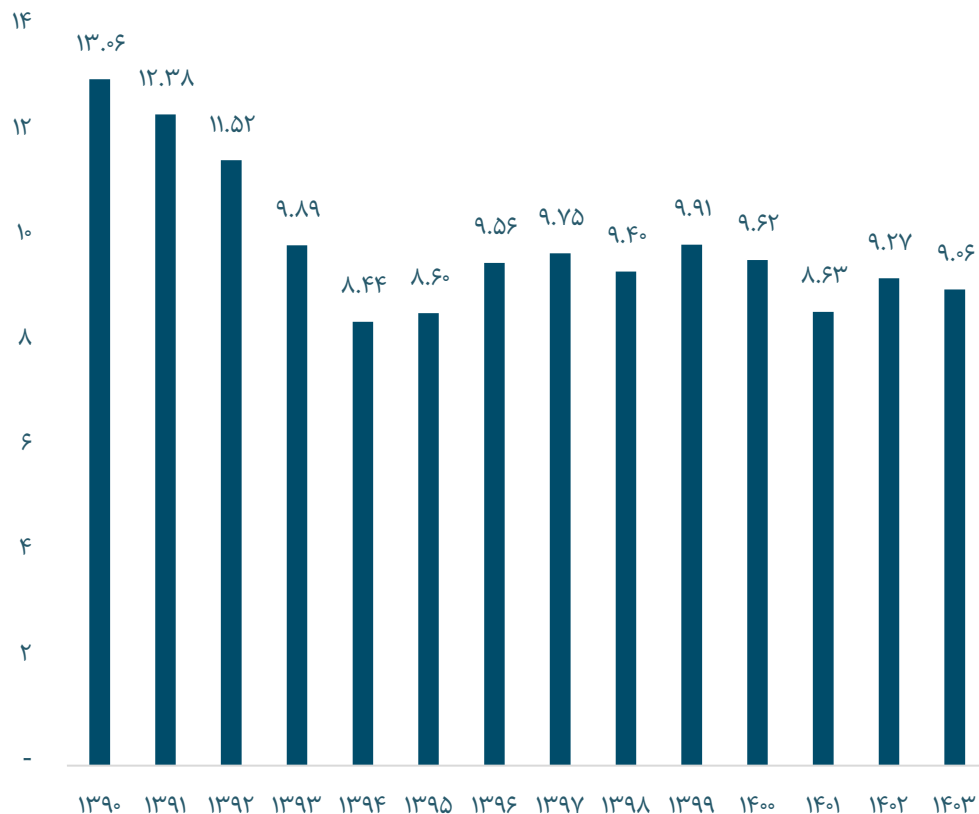
میانگین نرخ مصوب چغندر بهاره و پاییزه



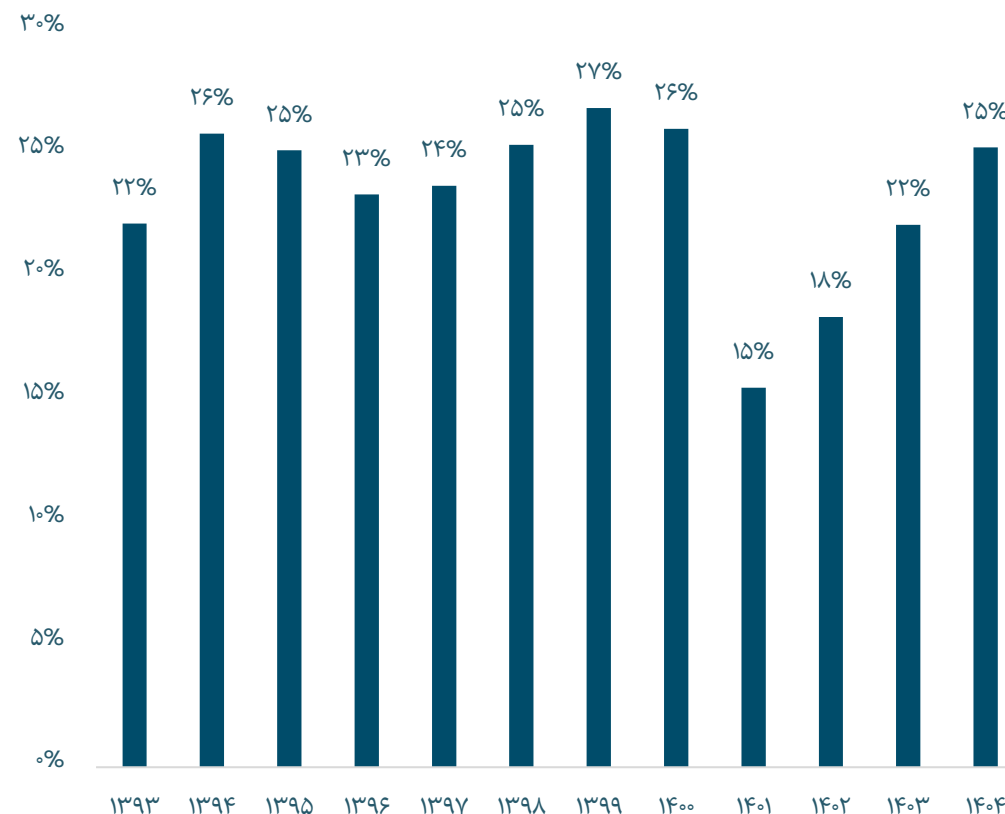
نرخ مصوب شکر



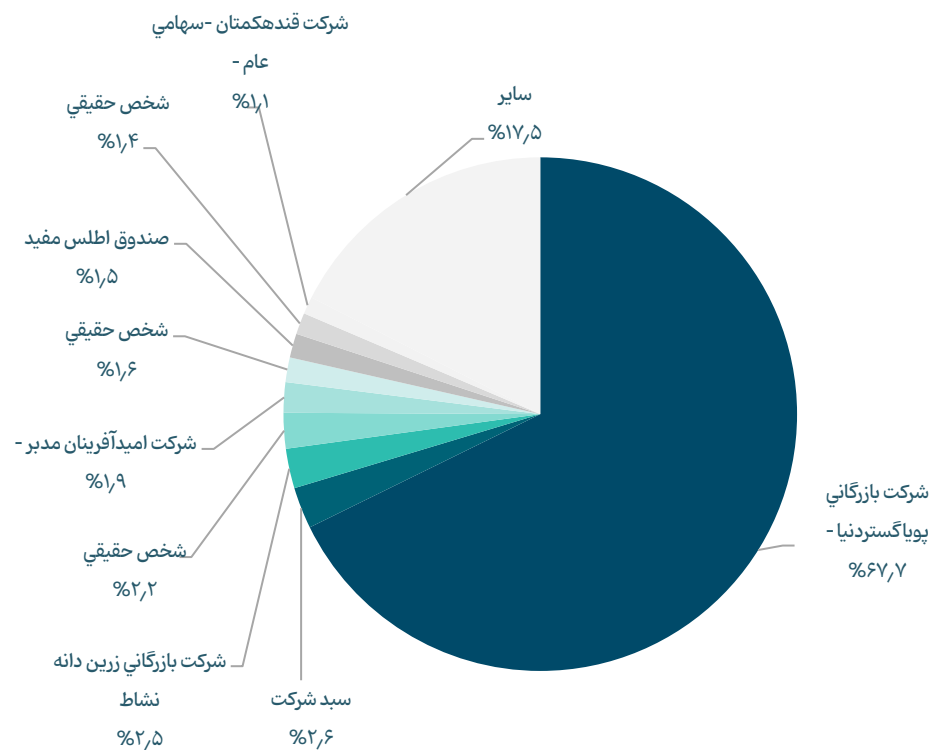
نسبت نرخ شکر به چغندر



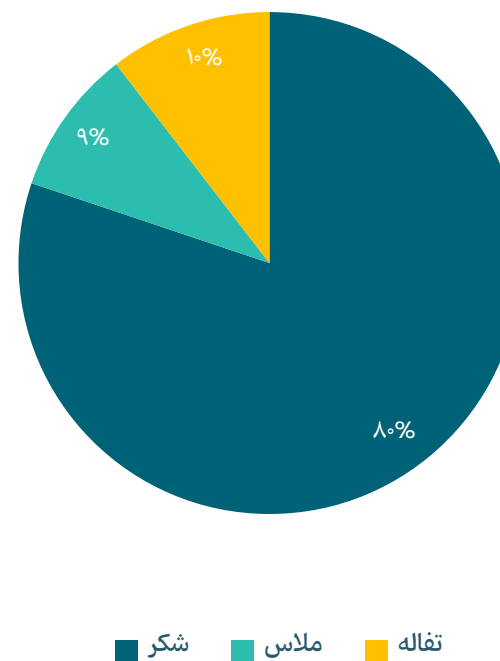
نسبت نرخ چغندر به گندم



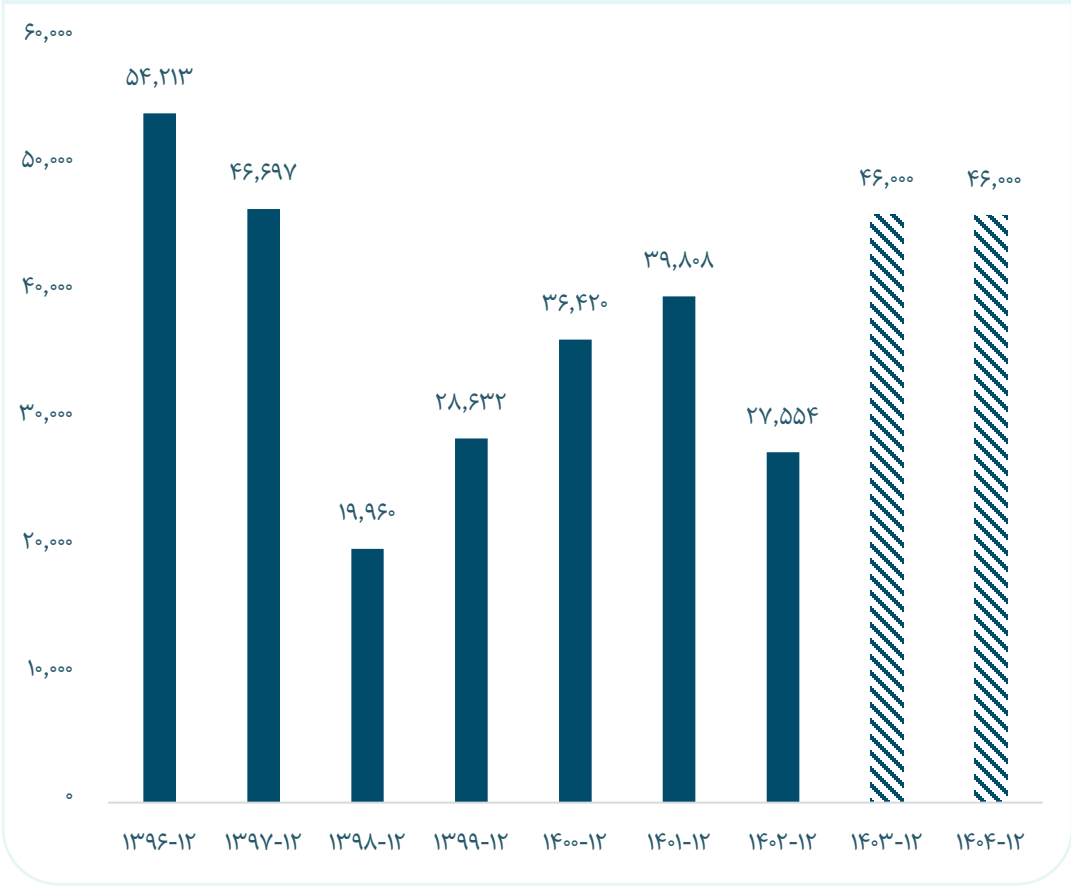
ترکیب سهامداری



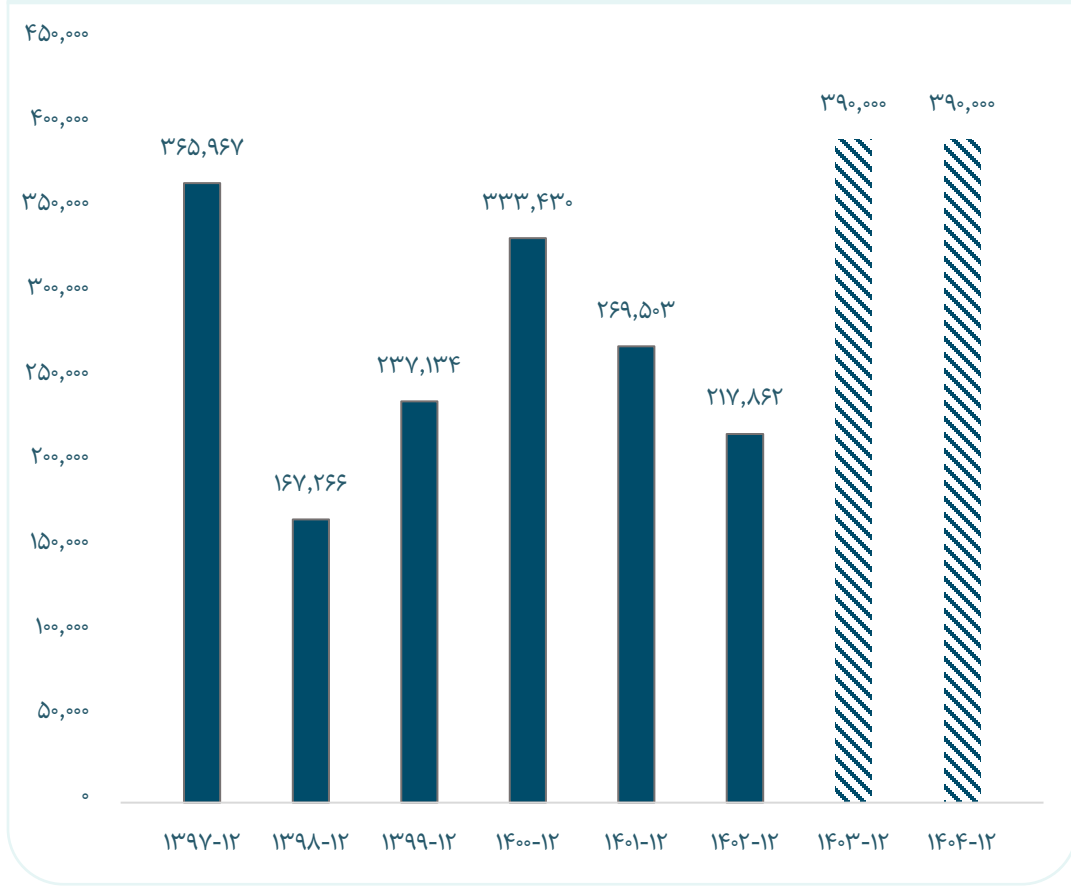
ترکیب مبلغی فروش در سال ۱۴۰۳



شکر تولیدی از چغندر (تن)



چغندر مصرفی (تن)



سود و زیان	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	کارشناسی ۱۴۰۳-۱۲	کارشناسی ۱۴۰۴-۱۲
فروش	۱,۸۶۵,۹۲۴	۲,۵۰۴,۵۶۳	۶,۱۵۷,۶۳۱	۸,۵۸۳,۸۵۹	۱۰,۹۱۹,۹۴۹	۲۰,۲۴۶,۴۴۷	۲۶,۹۵۶,۹۴۲
بهای تمام شده	-۱,۴۹۰,۹۵۹	-۲,۱۶۴,۸۲۲	-۴,۸۹۷,۸۸۰	-۶,۸۱۹,۴۷۳	-۸,۵۳۴,۷۴۰	-۱۶,۰۷۶,۰۳۳	-۲۱,۳۸۱,۰۴۷
سود (زیان) ناخالص	۳۷۴,۹۶۵	۳۳۹,۷۴۱	۱,۲۵۹,۷۵۱	۱,۷۶۴,۳۸۶	۲,۳۸۵,۲۰۹	۴,۱۷۰,۴۱۴	۵,۵۷۵,۸۹۵
هزینه های عمومی, اداری	-۴۰,۰۰۵	-۴۷,۰۹۶	-۶۵,۲۰۵	-۸۴,۸۴۴	-۱۴۱,۳۳۶	-۱۸۸,۲۸۵	-۲۵۱,۶۶۵
سایر درآمدهای عملیاتی	۸,۹۵۳	۱۱,۱۳۳	۱۴,۶۹۶	۸۱,۶۷۷	۴۱,۱۰۵	۵۵,۴۹۲	۷۴,۹۱۴
سود (زیان) عملیاتی	۳۴۳,۹۱۳	۳۰۳,۷۷۸	۱,۲۰۹,۲۴۲	۱,۷۶۱,۲۱۹	۲,۲۸۴,۹۷۸	۴,۰۳۷,۶۲۱	۵,۳۹۹,۱۴۴
هزینه های مالی	-۴۷,۳۲۴	-۴۸,۵۶۳	-۶۲,۶۵۱	-۲۳,۴۵۰	-۹,۸۷۶	۰	۰
سایر درآمدها غیر عملیاتی	۹۲,۳۷۲	۱۳۱,۶۲۲	۶۷,۹۰۸	۱۲۵,۵۷۱	۲۴۵,۹۲۴	۱,۰۸۹,۲۸۹	۱,۰۹۲,۵۴۱
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	۳۸۸,۹۶۱	۳۸۶,۸۳۷	۱,۲۱۴,۴۹۹	۱,۸۶۳,۳۴۰	۲,۵۲۱,۰۲۶	۵,۱۲۶,۹۱۰	۶,۴۹۱,۶۸۵
مالیات	-۵۸,۵۸۰	-۳۸,۳۹۱	-۱۲۰,۳۳۱	-۲۸۶,۲۰۱	-۴۸۹,۸۹۰	-۶۸۶,۳۹۶	-۹۱۷,۸۵۴
سود (زیان) خالص	۳۳۰,۳۸۱	۳۴۸,۴۴۶	۱,۰۹۴,۱۶۸	۱,۵۷۷,۱۳۹	۲,۰۳۱,۱۳۶	۴,۴۴۰,۵۱۵	۵,۵۷۳,۸۳۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۸۳	۸۷	۲۷۴	۳۹۴	۵۰۸	۱,۱۱۰	۱,۳۹۳
سرمایه	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰

مفروضات	۱۴۰۳	۱۴۰۴
شکر	۳۵۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰
چغندر	۳۹,۰۰۰	۵۱,۵۰۰
تصفیه شکر خام کارمزدی	۱۱,۰۰۰	۱۵,۰۰۰
شکر خام وارداتی	۳۳۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰
رشد حقوق و سایر هزینه ها	%۳۵	%۳۵

در تحلیل شرکت های قندی مهمترین مساله قیمت های دستوری شکر و چغندر است. با توجه به نرخ شکر خام وارداتی ۴۲۰ دلار و نرخ دلار ۶۷ هزار تومان، نرخ شکر سفید حاصل از شکر خام وارداتی حدود ۴۲ هزار تومان به دست می آید. بنابراین حداقل نرخ شکر ۴۲ هزار تومانی باید باشد. از طرف دیگر میانگین نرخ چغندر برای سال آینده ۵۱۷۵ تومان می باشد و با توجه به نسبت ۹ برابری شکر به چغندر، محدوده نرخ ۴۷ هزار تومان برای شکر منطقی به نظر میرسد. با مفروضات ذکر شده سود ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ قزوین به ترتیب ۴۴۴ و ۵۵۷ میلیارد تومان و p/e امسال و سال بعد ۵/۷ و ۴/۶ می باشد.



کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم



سبدگردان مفید



پردازش اطلاعات مالی مفید



ایده مفید

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