



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۱۳

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۱۲/۰۴

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

۴۷ • تحلیل مفید

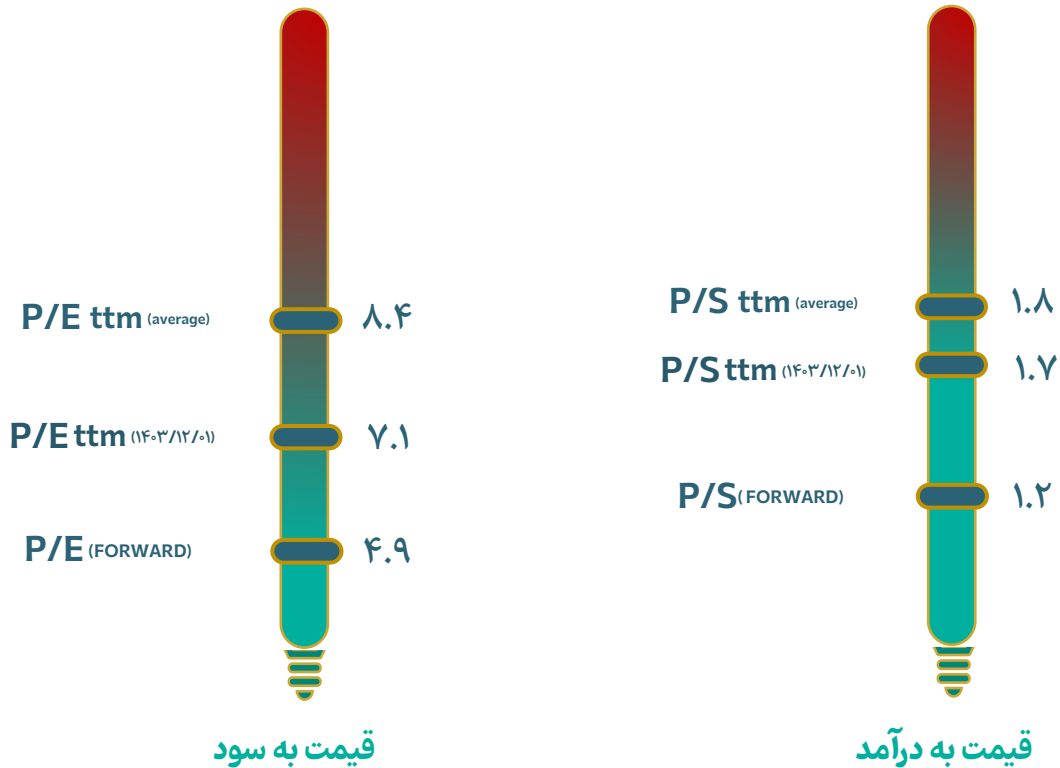
تحلیل نماد "دزاگرس"



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.

بازار سهام این روزها در حالی به ارزش دلاری ۱۰۵ میلیاردی رسیده که یکی از پایین‌ترین اعداد خود در چند سال گذشته را تجربه می‌کند و میانگین ارزش معاملات خرد آن چیزی در حدود ۷۸ میلیون دلار در هفته پیش بوده است. این در حالی است که رشد قیمت دلار در بازار آزاد و در پی آن رشد قیمت طلا، افزایش نرخ بهره بدون ریسک، شرایط ژئوپلیتیک و ... سبب شده است در چند مدت گذشته سایر بازارهای موازی به خصوص طلا در جذب نقدینگی موفق‌تر ظاهر شوند.

دلار توافقی در هفته گذشته، پس از مدت‌ها رشد آرامی را تجربه نمود اما با رشد مجدد قیمت دلار در بازار آزاد، این اختلاف همچنان اعداد بالایی را تجربه می‌کند. از سمتی دیگر ناترازی انرژی در ماه‌های گذشته تولیدات شرکت‌ها را شدیدتر از سال‌های پیش تحت تاثیر قرار داد که با پیش‌بینی موج جدید هوای سرد در این هفته احتمالاً مجدد شاهد توقف تولید بعضی شرکت‌ها باشیم. یکی دیگر از موارد قابل توجه در این هفته انتشار گزارشات ماهانه شرکت‌ها بر روی کدال خواهد بود. در کنار موارد ذکر شده یکی از مهم‌ترین متغیرهایی که روند بازار سهام و ارزش‌گذاری در آن را می‌تواند تحت تاثیر قرار دهد نرخ بهره بدون ریسک است و به حدود ۳۴ درصد رسیده که اعداد بالایی به شمار می‌رود و با روند عرضه‌های احتمالی اوراق دولت در ماه پایانی سال کاهش این نرخ دور از انتظار خواهد بود.

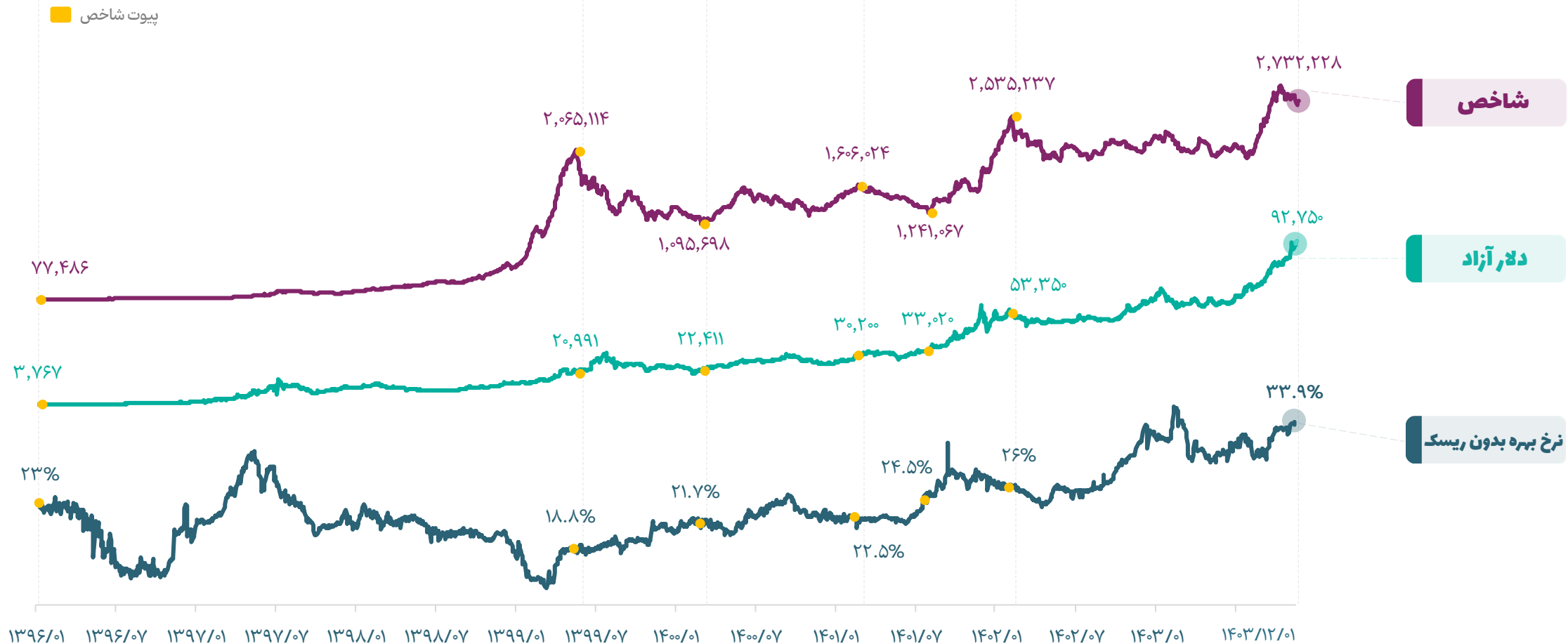
در انتها با در نظر گرفتن سیاست‌های اقتصادی دولت و اصلاحات تدریجی اقتصادی، چشم‌انداز بازار سرمایه در ماه‌های آینده را می‌توان مثبت ارزیابی کرد. با این حال، تحقق این چشم‌انداز مشروط به حفظ سطح تولید شرکت‌ها و مدیریت ناترازی‌های انرژی است، در کنار این موارد باید به ریسک‌های ژئوپلیتیک که حالا پررنگ‌تر هم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

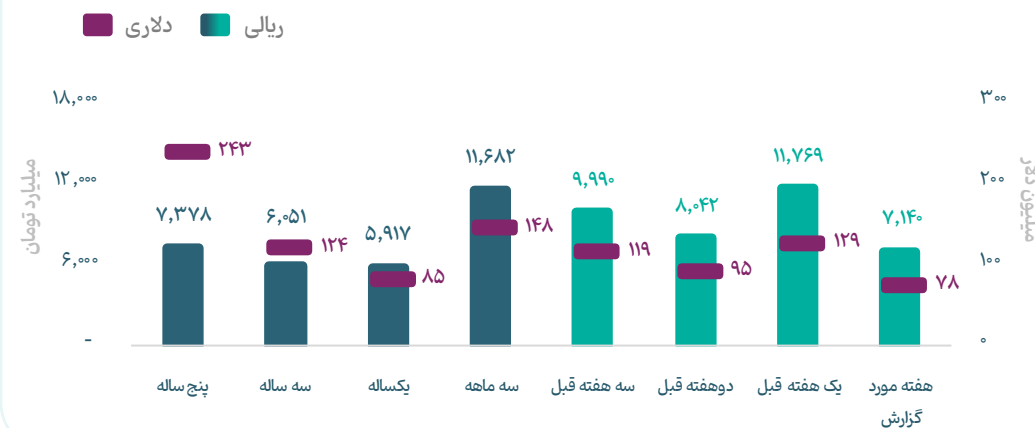
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



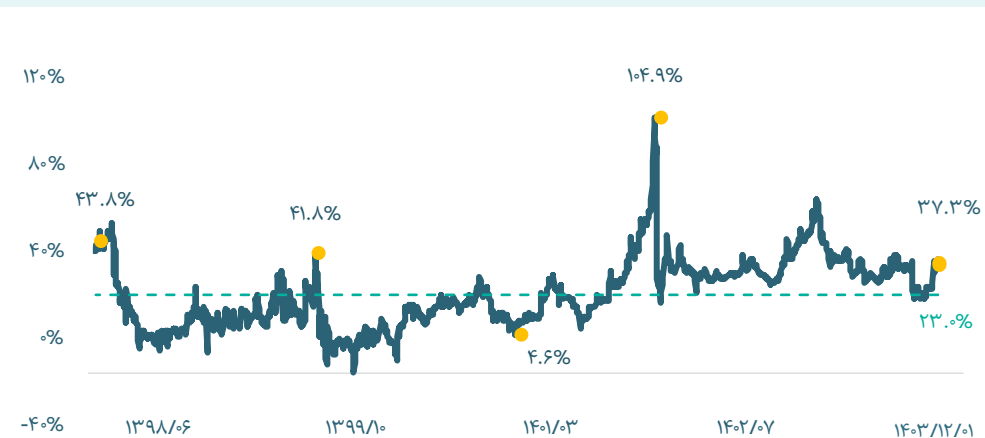
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



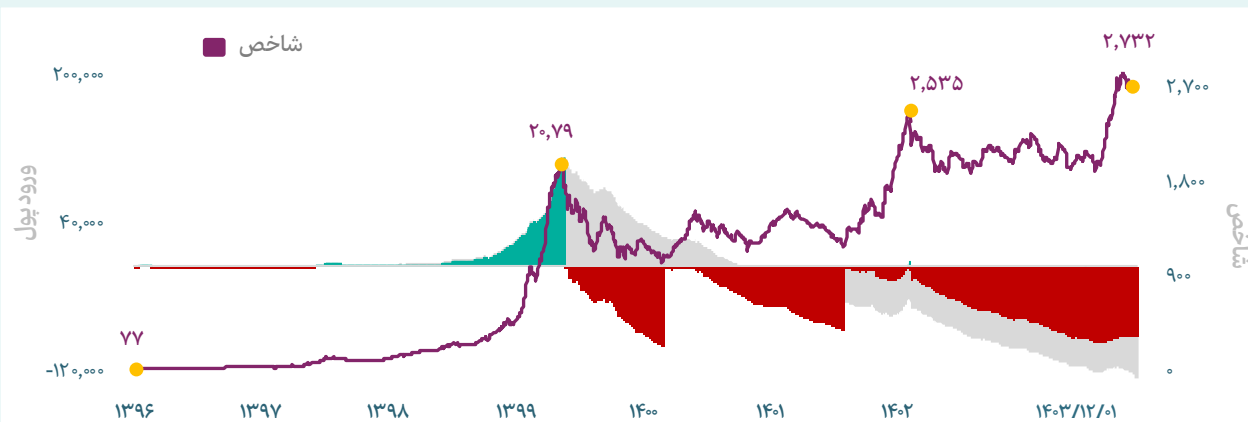
ارزش دلاری بازار



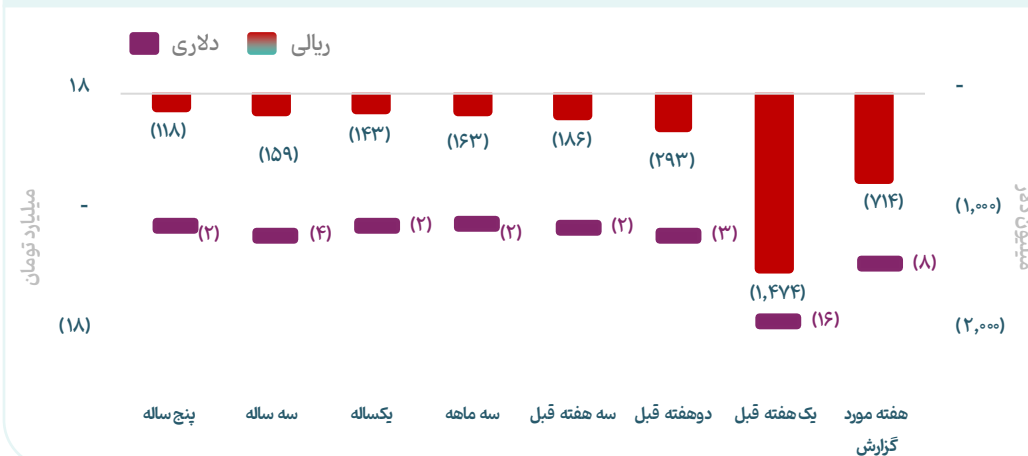
فاصله دلار آزاد و نیما



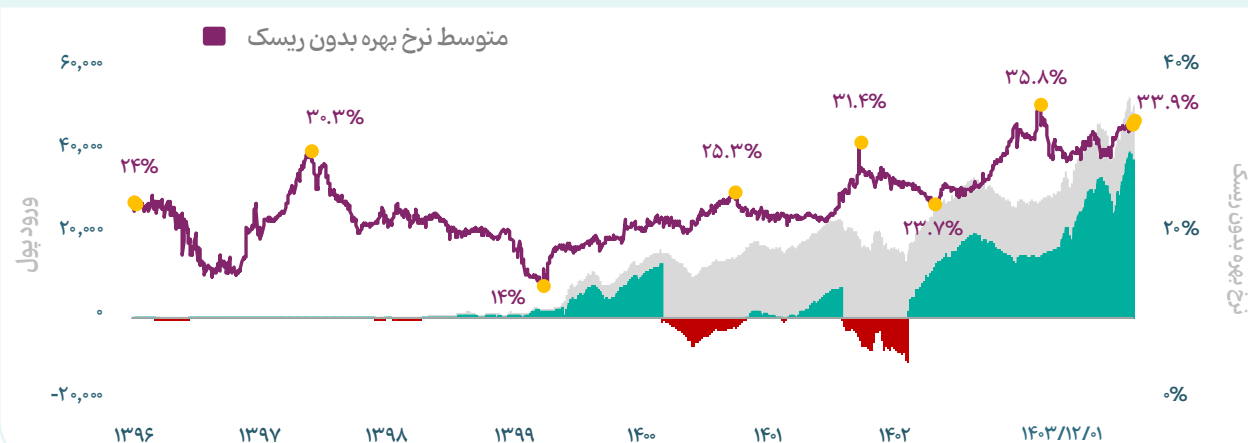
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



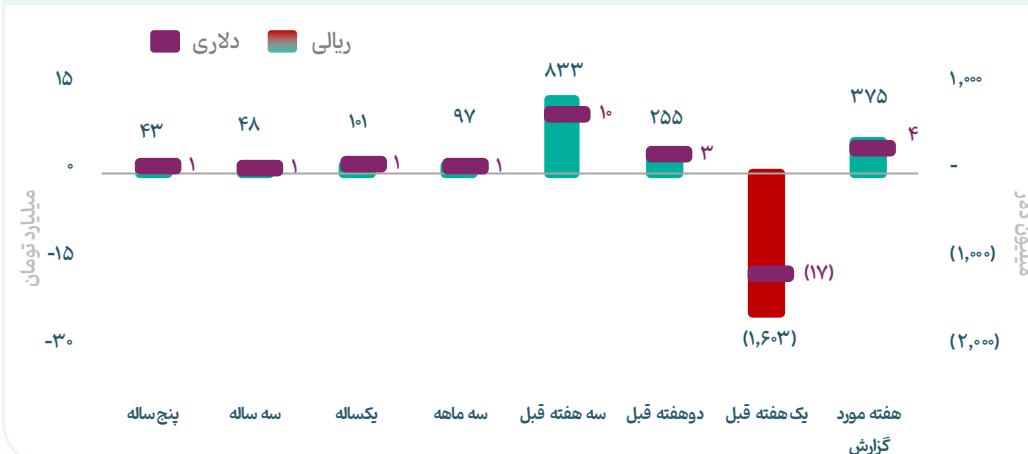
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



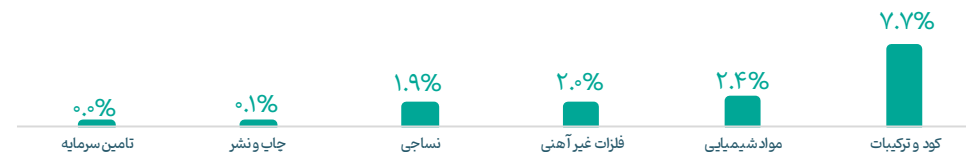
ورود پول به درآمد ثابت ها در مقاطع زمانی مختلف



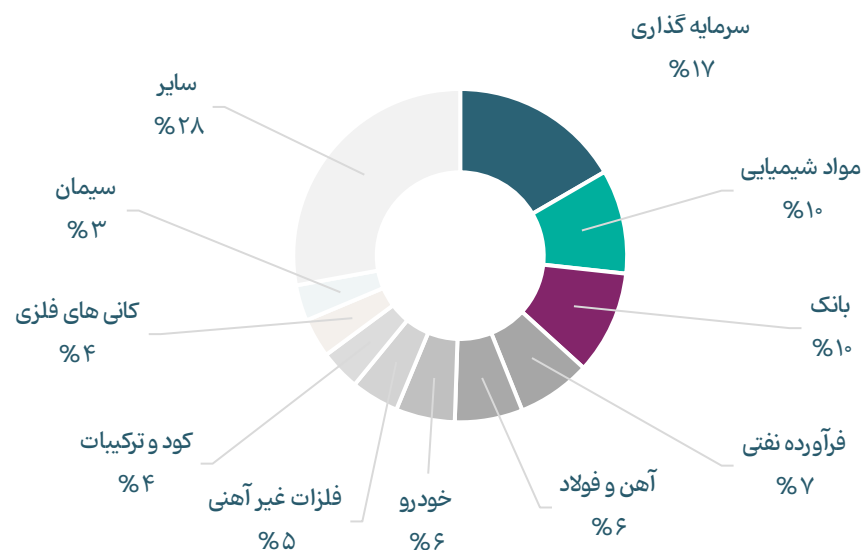
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



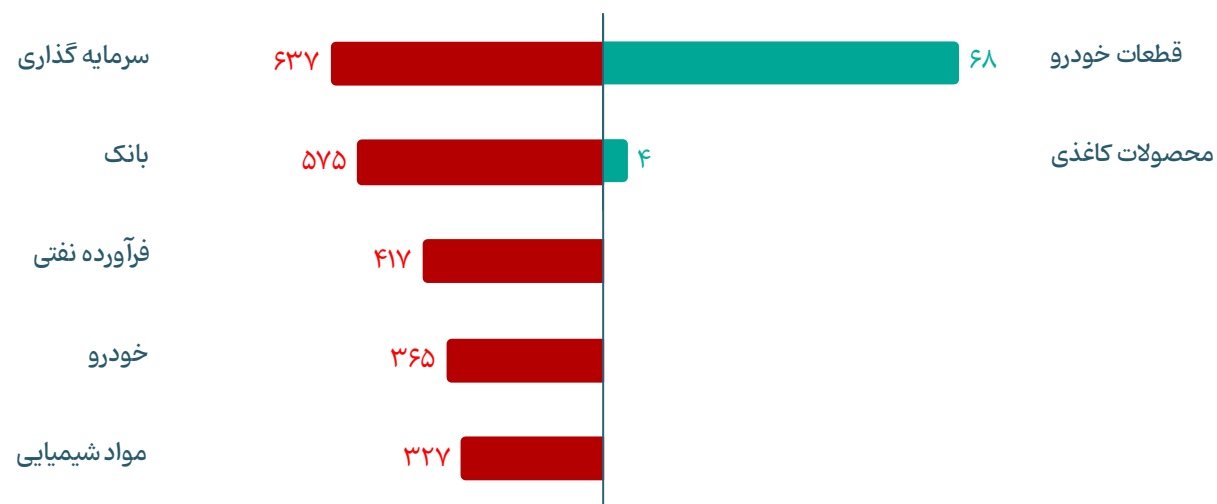
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

خیمن ۱۵.۸%	شپدیس ۱۴.۸%	شجم ۱۳.۳%	جم ۱۱.۱%	غدانه ۱۰.۵%	ومشان ۸.۷%	غاز ۸.۰%	وارس ۷.۷%	نبابک ۶.۲%	ثتوسا ۵.۸%	وآفری ۵.۲%	حآفرین ۵.۲%	حپترو ۵.۰%
		قشکر ۱۲.۱%	وثوق ۱۰.۶%	سصفها ۹.۱%	وتعاون ۸.۰%	محتشم ۷.۹%	تابا ۷.۳%	واحیا ۶.۱%	بنیرو ۵.۷%	سغرب ۵.۰%	وجامی ۵.۰%	اخشان ۵.۰%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

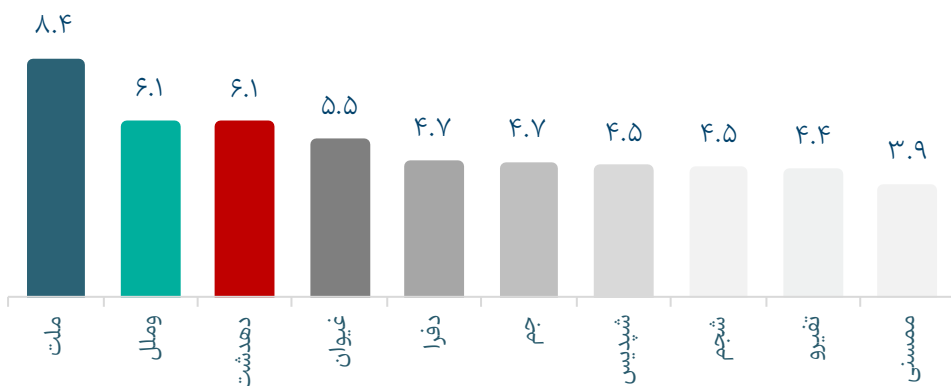
دشیمی ۱۲.۱%	کسعدی ۱۱.۷%	نوبین ۱۱.۰%	پخش ۱۰.۸%	شرنگی ۱۰.۷%	خمحرکه ۱۰.۴%	حخزر ۱۰.۴%	غنوش ۱۰.۲%	سیلام ۱۰.۲%	غشهداب ۱۰.۱%	درهآور ۱۰.۰%	کزغال ۹.۹%	سآبیک ۹.۸%
شفام ۱۱.۸%	میهن ۱۱.۵%	خشرق ۱۰.۹%	رافزا ۱۰.۸%	فن افزار ۱۰.۶%	شفن ۱۰.۴%	کمنگنز ۱۰.۴%	شمس ۱۰.۲%	خیوپیش ۱۰.۲%	دسبحان ۱۰.۰%	ختوقا ۹.۹%	فپنتا ۹.۸%	انرژی ۹.۸%

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

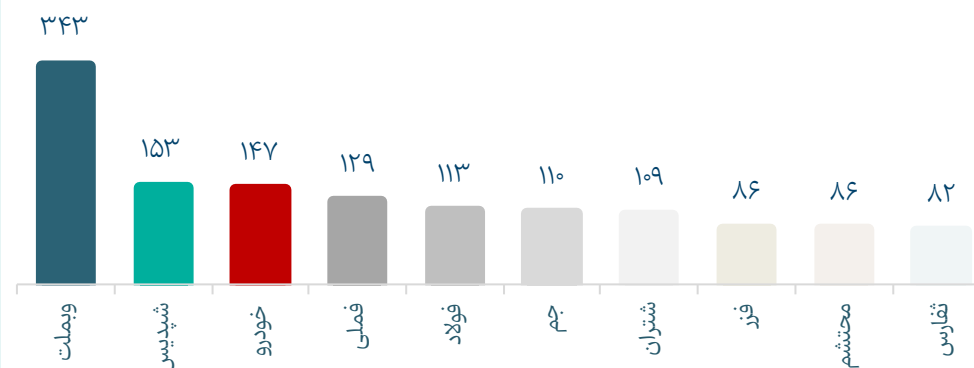
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



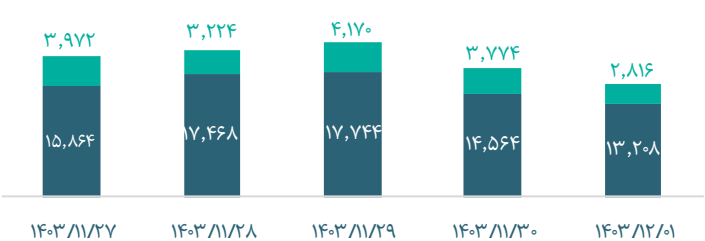
نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



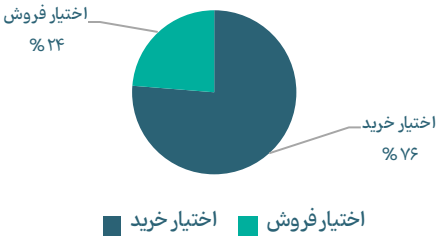
بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
اطلس	۱۴۰۳/۱۲/۰۵
هم وزن	۱۴۰۳/۱۲/۰۵
پتروپادلش	۱۴۰۳/۱۲/۰۵
بساما	۱۴۰۳/۱۲/۰۵
سرو	۱۴۰۳/۱۲/۰۸

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طستا۱۲۹	۵۰%	شستا	۱.۷
۲	طخود۱۲۳۶	۴۷%	خودرو	۵.۲
۳	طهرم۱۲۴۲	۴۱%	اهرم	۱۳.۷
۴	طهرم۱۲۴۳	۳۶%	اهرم	۴۳.۹
۵	طهرم۱۲۴۴	۲۱%	اهرم	۴.۳
۱	ضخود۱۲۳۶	-۹۹%	خودرو	۱.۱
۲	طخود۱۲۳۵	-۸۹%	خودرو	۳.۸
۳	ضسته۱۲۳	-۸۸%	شستا	۰.۹
۴	ضستا۱۲۲۹	-۸۱%	شستا	۲.۱
۵	ضهرم۱۲۴۵	-۷۶%	اهرم	۱.۳

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	ضهرم۱۲۴۳	۸۹۷,۷۱۲	۹۵.۵	اهرم	۲۴,۸۹۰	۲۶۰۰۰	۱,۰۴۹	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۲	طهرم۱۲۴۳	۲۰۷,۱۹۲	۴۳.۹	اهرم	۲۴,۸۹۰	۲۶۰۰۰	۱,۹۵۸	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۳	ضهرم۱۲۴۲	۱۵۳,۰۰۹	۲۹.۸	اهرم	۲۴,۸۹۰	۲۴۰۰۰	۱,۹۴۱	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۴	ضخود۱۲۳۵	۲,۴۰۰,۴۲۹	۱۵.۰	خودرو	۳,۳۶۶	۳۲۵۰	۵۵	۱۴۰۳/۱۲/۰۱
۵	طهرم۱۲۴۲	۱۴۸,۸۴۳	۱۳.۷	اهرم	۲۴,۸۹۰	۲۴۰۰۰	۷۶۳	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۶	ضخود۱۲۳۴	۴۲۹,۶۸۶	۱۲.۶	خودرو	۳,۳۶۶	۳۰۰۰	۳۰۳	۱۴۰۳/۱۲/۰۱
۷	ضخود۱۲۵۵	۱۸۷,۹۹۳	۱۱.۲	خودرو	۳,۳۶۶	۳۰۰۰	۶۰۰	۱۴۰۴/۰۲/۰۳
۸	ضهرم۱۲۴۱	۳۱,۹۰۰	۱۰.۷	اهرم	۲۴,۸۹۰	۲۲۰۰۰	۳,۴۸۵	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۹	ضهرم۱۲۴۴	۱۴۵,۰۳۳	۶.۲	اهرم	۲۴,۸۹۰	۲۸۰۰۰	۳۸۸	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۱۰	ضهرم۱۲۴۰	۱۱,۳۵۱	۵.۹	اهرم	۲۴,۸۹۰	۲۰۰۰۰	۵,۲۹۹	۱۴۰۳/۱۲/۲۲

❖ 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 در معاملات امروز توان عبور از محدوده مقاومتی خود در ناحیه ۲,۷۳۵,۰۰۰ واحد را نداشت و با افت ۰.۶۶ درصدی مواجه شد، بر این اساس احتمال این وجود خواهد داشت که شاخص در روزهای آتی به سمت ناحیه حمایتی اصلی خود در محدوده ۲,۵۵۰,۰۰۰ واحد حرکت کند و در آن ناحیه با کسب انرژی لازم به سمت اهداف بالاتر گام بردارد. اما در صورتی که شاخص در روزهای آتی در مسیر صعودی قرارگیرد، سقف قبلی و محدوده‌های ۲,۸۶۵,۰۰۰ و ۳,۰۰۰,۰۰۰ مقاومت‌های پیشروی شاخص خواهند بود.



اعلام جزئیات دور جدید پیش فروش سکه

جزئیات دور جدید پیش فروش سکه توسط بانک مرکزی اعلام شد. دومین مرحله پیش فروش سکه از روز چهارشنبه ۸ اسفند ماه سال جاری آغاز می شود. طبق اطلاعیه رسمی بانک مرکزی، دور جدید پیش فروش سکه از ۸ اسفندماه آغاز می شود. در این مرحله نیز هر ایرانی بالای ۱۸ سال تمام شمسی می تواند حداکثر ۶ قطعه سکه بهار آزادی به صورت یک قطعه تمام سکه، ۲ قطعه نیم سکه و ۳ قطعه ربع سکه از طریق سامانه حراج سکه مرکز مبادله ایران به آدرس اینترنتی market.ice.ir پیش خرید کند.

لینک خبر



رشد عرضه کامیون و کامیونت در بورس کالا

به گزارش پایگاه خبری بازار سرمایه ایران (سنا)، آمارهای بورس کالا در بهمن ماه نشان می دهد؛ مجموع عرضه انواع خودروهای سنگین ۷۷۰ دستگاه بود که برای این تعداد کامیون یک هزار و ۹۲۴ تقاضا در تالار بورس کالا ثبت شد و در نهایت ۷۱۲ دستگاه کامیون و کامیونت به فروش رسید. تعداد دستگاه های معامله شده در تالار خودرو در بهمن ماه نسبت به دی ماه رشد ۶۹ درصدی داشته است. در بهمن ماه علاوه بر دو شرکت بهمن دیزل و سیبا موتور، شرکت ایران خودرو دیزل ۳۹۰ دستگاه کامیون را روانه تالار خودروی بورس کالا کرد.

لینک خبر



شروط تخفیف ۵ درصدی نرخ خوراک پالایشگاه ها

معاون اول رئیس جمهور، مصوبه هیات وزیران مبنی بر شروط تخفیف ۵ درصدی نرخ خوراک پالایشگاه ها را ابلاغ کرد و اعطای تخفیف ۵ درصدی خوراک شرکت های پالایش نفت و میعانات گازی و نیز تخفیف خوراک تحویلی به شرکت های پتروشیمی مشروط به رعایت این موارد است. ۱- اختصاص حداقل ۴۰ درصد از سود خالص پایان سال مالی قبل به حساب اندوخته سرمایه ای مخصوص پروژه های کیفی سازی و توسعه زنجیره پایین دستی هر شرکت، ۲- پیشرفت مالی و فیزیکی پروژه های کیفی سازی مصوب شرکت پالایش و بخش بر اساس گزارش شرکت ملی مهندسی و ساختمان نفت

لینک خبر



شرکت ریل پرداز نوآفرین با نماد حافزین از افزایش ۲۴ درصدی بهای بلیط قطارهای مسافری خبر داد که از تاریخ ۲۷ بهمن ماه در سامانه فروش راه آهن اعمال گردیده است. این شرکت پیش از این خبر از مجوز دیگری برای افزایش ۳۰ درصدی نرخ بلیط داده بود که از ابتدای آذرماه در سامانه های فروش بلیط راه آهن اعمال شده است. البته افزایش نرخ ۳۰ درصدی برای مسافران داخلی بوده و برای مسافران خارجی افزایش نرخ ۵۰ درصدی مازاد بر این ۳۰ درصد اعمال گردیده است. حافزین در صنعت حمل و نقل ریلی مسافران فعالیت می کند و در سال های اخیر به دلیل دستوری شدن قیمت گذاری بلیط قطار روند خوبی را در سودآوری طی نکرده است. تا قبل از سال ۱۴۰۰ نرخ گذاری بلیط قطار ۵ ستاره بر اساس عرضه و تقاضا تعیین می شد اما از این سال به بعد نرخ گذاری آن دستوری گردید و شاهد آن بودیم که حاشیه سود ۷۶ درصدی سال ۱۴۰۰ با طی کردن یک روند نزولی تند به ۹ درصد در سال ۱۴۰۲ رسید که در نتیجه رشد بهای تمام شده، تورم و عدم افزایش نرخ بوده است. در نه ماه ابتدایی سال جاری نیز حاشیه سود شرکت ۵.۹ درصد به ثبت رسیده است و افت ۴۸ درصدی سود خالص نسبت به مدت مشابه سال قبل مشاهده می گردد. افزایش نرخ های دریافت شده در سال جاری تا حدودی به بهبود شرایط شرکت در فصول آتی کمک خواهند کرد هر چند همچنان به صورت کامل نمی توانند تورم تجمیعی سه سال اخیر را پوشش دهند. در صنعت حمل و نقل ریلی ماهیت بسیاری از هزینه ها نظیر تعمیرات و نگهداری واگن ها، تهیه تجهیزات و قطعات یدکی، ارائه خدمات رفاهی به مسافران و ... تا حد زیادی به تغییرات نرخ ارز وابسته است از این رو رشد متناسب قیمت بلیط با نرخ تورم در عملکرد شرکت های صنعت بسیار حائز اهمیت است و تاثیر بسیار مهمی در عملیات و سودآوری شرکت ها خواهد داشت.



شرکت غلتک سازان سپاهان با نماد فسازان اولین عرضه شمش بلوم خود در اسفندماه را با رقابت ۵.۶ درصدی پشت سر گذاشت و میانگین نرخ شمش معامله شده به بیش از ۲۹.۲ میلیون تومان به ازای هر تن رسید. بدین ترتیب ۲۲۵۰ تن شمش عرضه شده به ارزش ۶۵.۸ میلیارد تومان معامله گردید. بر اساس معاملات صورت گرفته در بورس کالا، میانگین نرخ شمش فسازان در دی و بهمن به ترتیب برابر با ۲۵.۱ و ۲۷.۸ میلیون تومان بوده است و رفته رفته با نزدیک شدن به فصل بهار و بهبود تقاضا، شاهد نمایان شدن بیش از پیش تاثیر رشد نرخ دلار بر افزایش قیمت انواع شمش فولادی هستیم. حاشیه سود فسازان در فصول اخیر با نوسانات بالایی همراه بوده و حساسیت آن به تغییرات نرخ شمش و آهن اسفنجی به عنوان اصلی ترین ماده اولیه، بسیار زیاد است. بر این اساس انتظار می رود با عبور از فصل زمستان و برطرف شدن محدودیت های گازی، به تدریج تولید و فروش شرکت شرایط بهتری را تجربه کند و رشد نرخ ها نمود بیشتری در سودآوری شرکت پیدا کند. همچنین با رفع محدودیت های گازی و افزایش تولید آهن اسفنجی، احتمالاً شاهد کاهش ضریب قیمت این محصول نسبت به شمش فخور در مقایسه با شرایط کنونی باشیم که این موضوع می تواند به بهتر شدن حاشیه سود شرکت در بهار کمک کند.



شرکت پتروشیمی خراسان با افشای نرخ های ابلاغ شده برای گاز تا پایان بهمن ماه، از افزایش ۶ درصدی بهای تمام شده و کاهش ۵ درصدی سود خالص در صورت های مالی ۹ ماهه خبر داد. بر این اساس تا پایان آذرماه، ۱۶۴ میلیارد از ۳۳۴۷ میلیارد تومان سود خالص شناسایی شده کم خواهد شد که معادل ۹۱۶ ریال به ازای هر برگه می باشد. خراسان از جمله پتروشیمی های اوره ساز کشور شناخته می شود که ظرفیت اسمی ۴۹۵ هزار تن اوره و ۲۰ هزار تن کریستال ملامین در سال را دارا می باشد. البته این پتروشیمی در سال های گذشته همواره توانسته به تولید بیش از ۵۰۰ هزار تن اوره در سال برسد و تولید کریستال ملامین نیز معمولاً کمتر از ظرفیت اسمی بوده است. همگام با رشد قیمت دلار و نرخ های جهانی اوره، قیمت اوره صادراتی خراسان در دی ماه به بیش از ۲۴ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است در حالی که متوسط قیمت ۹ ماه ابتدایی سال ۱۴۰۶ میلیون تومان بوده است. بر این اساس شاهد آن هستیم که همراه با رشد نرخ گاز، نرخ محصولات هم به میزان قابل توجهی رشد کرده است و این موضوع می تواند به ثبات حاشیه سود شرکت کمک کند. پتروشیمی خراسان به طور متوسط ۶۷ درصد از کل فروش خود را به صورت صادراتی انجام می دهد و این عامل سبب می شود سودآوری خراسان تاثیرپذیری و اهرم نسبتاً خوبی به نرخ دلار داشته باشد. البته در کنار موارد ذکر شده چالش بسیار مهمی که سبب عدم النفع شرکت در شرایط کنونی می گردد، محدودیت های شدید گازی در فصل زمستان است به طوری که از اواسط آذرماه واحد کریستال ملامین، آمونیاک و اوره این شرکت به دلیل محدودیت های گازی از مدار تولید خارج شده است. بر این اساس در کنار پتانسیل خوبی که رشد نرخ دلار و اوره جهانی برای خراسان ایجاد نموده است، باید ناترازی انرژی را هم همواره مد نظر داشت.



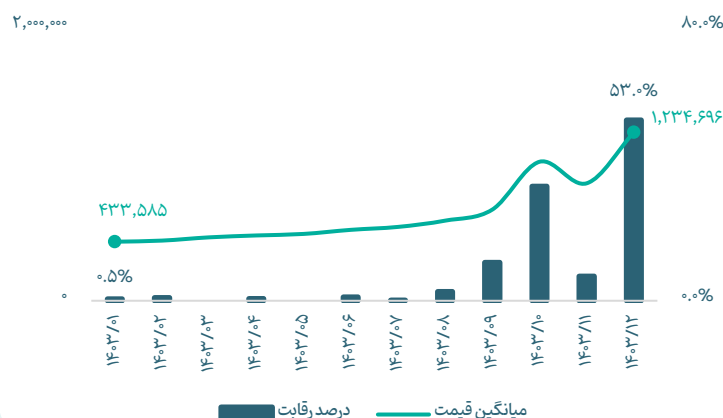
بورس کالا



بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
پتروشیمی رجال	پلی پروپیلن شیمیایی RG۳۲۱E	۲۰%
پتروشیمی اروند	پلی وینیل کلراید S۶۵	۱۲%
سیمان خمسه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۲%
آلومینای ایران	اکسید آلومینیوم	۱۱%
سیمان بهبهان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۱۰%
سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	مجتمع سیمان غرب آسیا	-۲۰%
سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-کیسه	سیمان دورود	-۱۹%
سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	سیمان خاش	-۱۷%
سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	سیمان ارومیه	-۱۷%
سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	سیمان آرتا اردبیل	-۱۵%

دیدگاه هفته (کریستال ملامین)

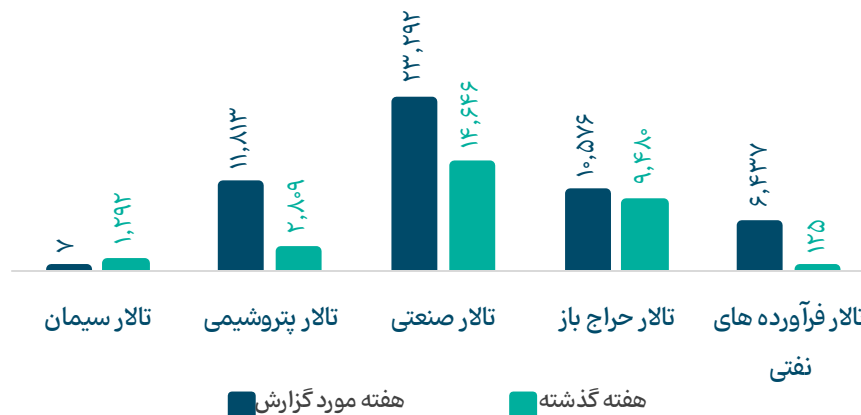


کریستال ملامین پودری سفید رنگ با بویی شبیه آمونیاک می باشد که از آن در تولید محصولات مختلف از جمله پلاستیک، رنگ، کودهای شیمیایی و پارچه استفاده می شود. پتروشیمی خراسان با ظرفیت اسمی ۲۰ هزار تن در سال، بزرگترین تولیدکننده کریستال ملامین در کشور می باشد و پس از آن پتروشیمی ارومیه قرار دارد. حدود ۸۵ درصد عرضه این محصول در بورس کالا توسط پتروشیمی خراسان صورت می گیرد. در فصل زمستان به دلیل افزایش محدودیت های گازی، واحدهای تولید کریستال ملامین با کاهش ظرفیت روبه رو می شوند و بدین ترتیب شاهد شکل گیری رقابت های سنگین و رشد قیمت کریستال ملامین در بورس کالا هستیم. البته با رفع محدودیت های گازی در فصل بهار، رفته رفته عرضه و تقاضای این محصول به تعادل می رسد و کاهش رقابت در معاملات اتفاق می افتد. شایان ذکر است نرخ کریستال ملامین بورس کالا در اسفند ماه از ۱۲۳ میلیون تومان به ازای هر تن عبور کرده است و نسبت به ابتدای سال رشد ۱۸۵ درصدی را نشان می دهد.

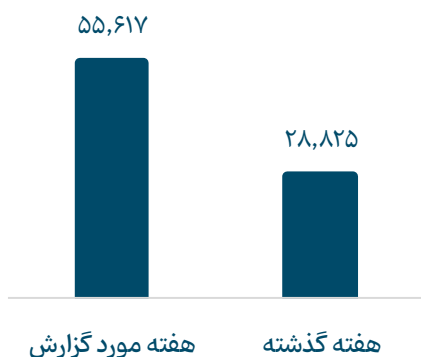
بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۲۷۰%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۲۱۷%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پرتلند آهکی/کیسه ۵۰	۸۶%
پتروشیمی شیراز	آمونیاک (مایع)	۵۹%
پتروشیمی ارومیه	کریستال ملامین	۵۳%
صنایع سیمان شهرکرد	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۵۳%
پتروشیمی نوری	آروماتیک سنگین	۵۰%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۴۸%
پتروشیمی کارون	متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات خالص	۴۸%

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	۶۳۶,۲۰۹,۲۵۲	-۱۱.۶%	۱.۵۰	-	شگویا	۶۹۰	۱%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۶۶۶,۹۹۳,۲۷۷	-	۱.۷۹	-	شگویا	۷۲۳	۶۳%
پلی اتیلن سبک	۶۶۱,۳۱۴,۲۳۹	-	۱.۳۹	-	آریا، شاراک، جم	۷۱۷	۸۳%
پلی پروپیلن	۷۵۵,۲۶۱,۴۴۹	-۴.۹%	۱.۵۶	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۸۱۹	۷۰%
پلی وینیل کلراید	۶۰۷,۲۴۳,۹۱۵	۱.۲%	۱.۴۲	-	شغدیر، شپترو	۶۵۸	۵۸%
لوب کات	۳۱۸,۰۰۸,۶۳۲	-	۱.۰۰	شسپا، شهبهرن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۳۴۵	۱۰۸%
روغن پایه	۴۸۸,۱۳۴,۸۳۶	-	۱.۱۱	-	شسپا، شهبهرن، شرانل	۵۲۹	۵۲%
قیر ۶۰۷۰	۲۴۸,۱۸۰,۲۵۲	۱.۳%	۱.۰۰	-	شپاس	۲۶۹	۴۰%
وکیوم باتوم	۲۲۹,۹۸۵,۳۶۱	-۸.۵%	۱.۵۹	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۴۹	۴۱%
منو اتیلن گلایکول	۳۲۲,۲۴۴,۳۴۴	-	۱.۳۳	شگویا	مارون، شاراک	۳۴۹	۱۰۱%
استایرن منومر	۶۵۹,۴۱۴,۷۳۸	-۰.۶%	۱.۰۴	شصبصیر، شجم	پارس	۷۱۵	۸۶%

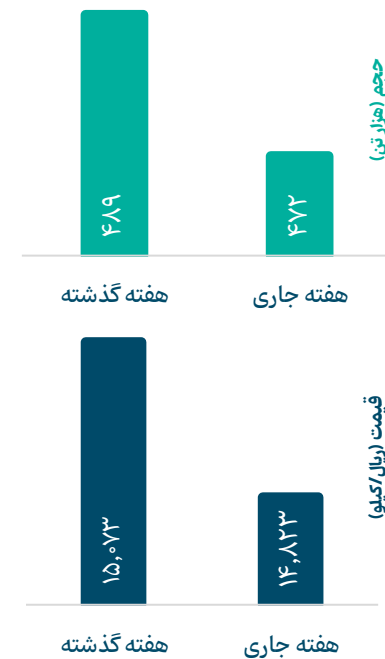
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۸۴,۶۸۴,۲۰۱	-۰.۴%	۱.۷۶	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۰۹	۵۲%
ورق گرم	۳۷۷,۰۲۵,۵۷۵	۲.۱%	۳.۲۰	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۴۰۹	۵۵%
ورق سرد	۴۲۹,۳۶۷,۵۳۱	۰.۵%	۱.۱۳	فجر	فولاد	۴۶۶	۲۳%
گندله	۶۳,۷۷۲,۵۲۳	۳.۰%	۱.۳۲	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۶۹	۵۹%
آهن اسفنجی	۱۶۸,۳۹۵,۵۵۱	-۱%	۱.۰۸	فولاذ، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدیر، فصبا	۱۸۳	۲۹%
تیرآهن	۳۳۴,۹۹۸,۱۴۹	-۹.۴%	۳.۰۳	-	ذوب	۳۶۳	۲۶%
میلگرد	۳۳۰,۲۷۶,۶۶۳	-۰.۸%	۲.۰۰	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۵۸	۵۰%
مس کاتد	۷,۸۷۵,۰۴۶,۶۶۷	۷.۰%	۱.۴۰	فباهنر	فملی	۸۵۳۸	۷۹%
شمش روی	-	-	-	فباهنر	فاسمین، فگستر	-	۷۰%
شمش آلومینیوم	۲,۴۰۴,۴۳۰,۳۷۰	۶.۲%	۱.۰۴	فنوال	فایرا	۲۶۰۷	۱۴۴%

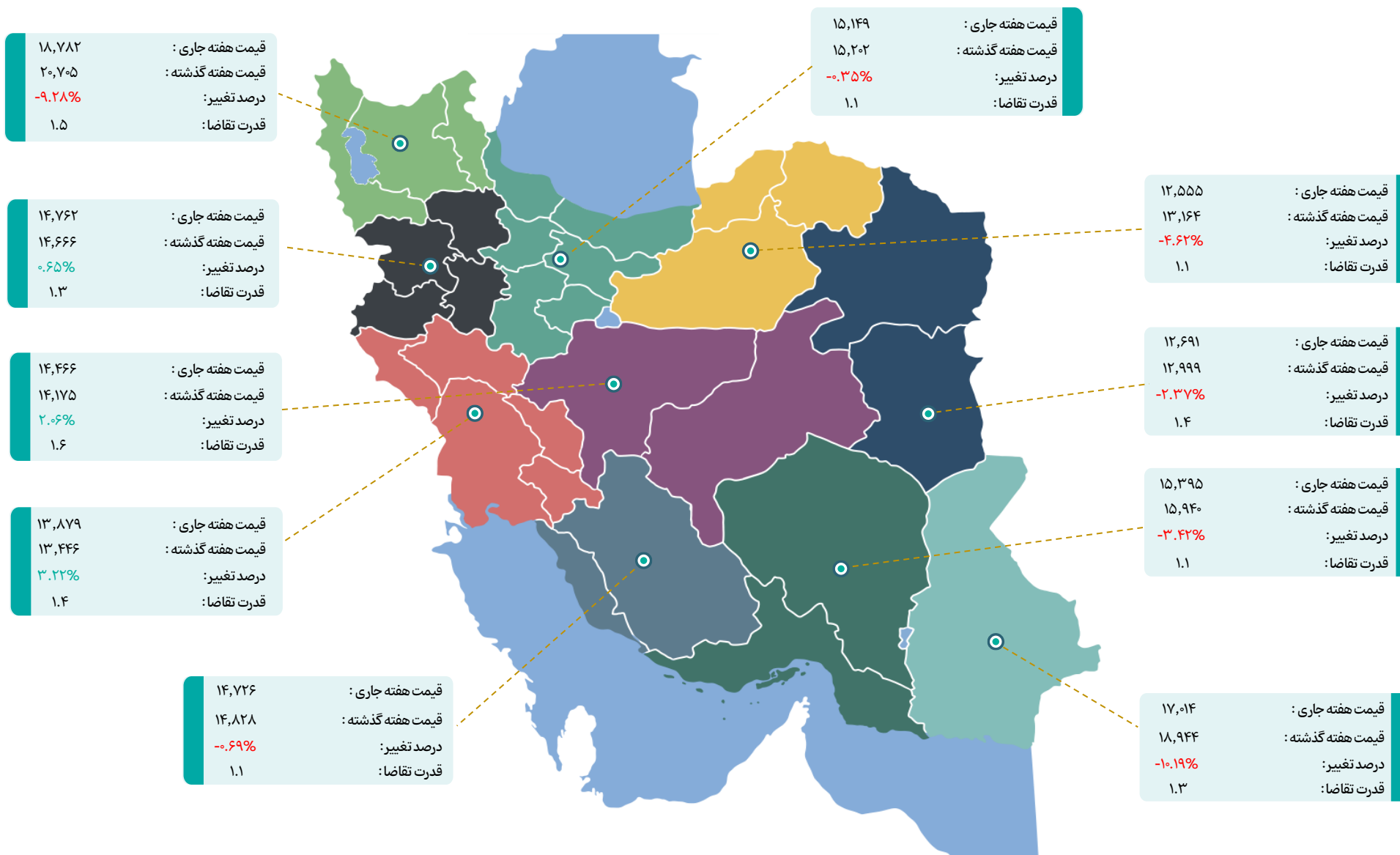
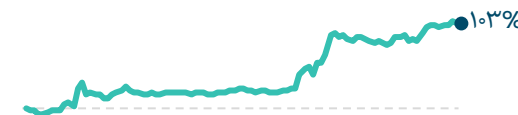
اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

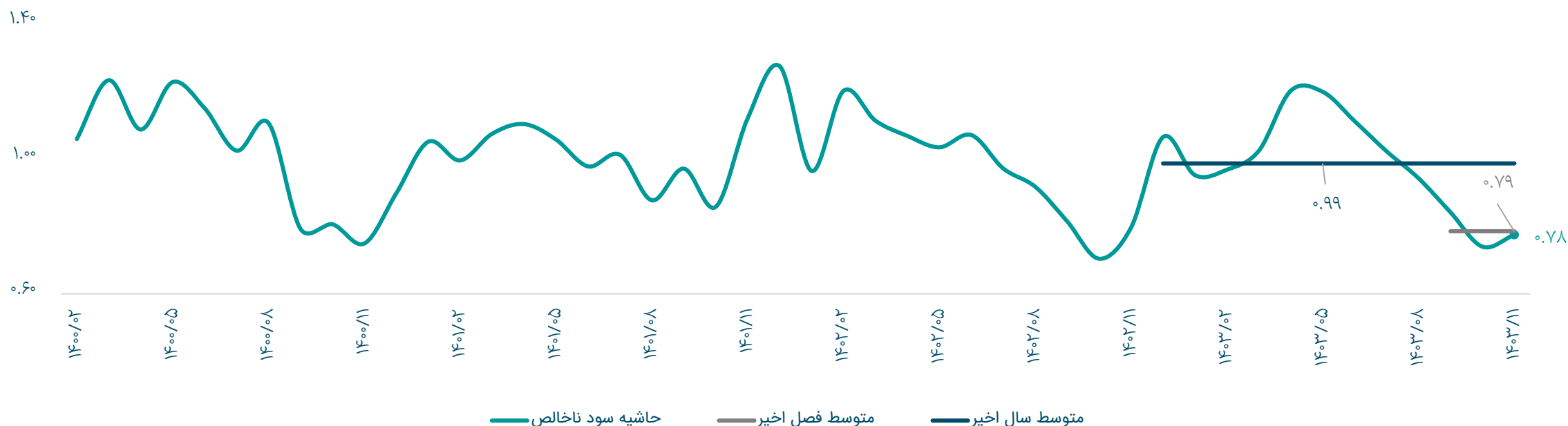


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

فسازان



شرکت غلتک سازان سپاهان با نماد فسازان از جمله تولیدکنندگان شمش فولادی می باشد که آهن اسفنجی و ضایعات فولادی را به عنوان مواد اولیه دریافت می کند. ترکیب مصرف مواد اولیه به صورت ۹۰ درصد آهن اسفنجی و ۱۰ درصد ضایعات فولادی می باشد. این دو ماده قابلیت جایگزینی با یکدیگر را دارند و در زمان های مختلف با توجه به نرخ بازار، درصد استفاده از آنها ممکن است تغییر کند. آهن اسفنجی مورد نیاز از بورس کالا و ضایعات فولادی از بازار خریداری می شود. ساختار بهای تمام شده فسازان نشان می دهد که حدود ۸۰ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد که بخش عمده ای از آن را آهن اسفنجی تشکیل می دهد. بر این اساس کرک اسپرد بین آهن اسفنجی و شمش می تواند بر حاشیه سود ناخالص شرکت تاثیر مهمی داشته باشد. همانطور که در نمودار مشاهده می شود، در فصل زمستان به دلیل محدودیت های گازی و افزایش ضریب قیمت آهن اسفنجی به شمش فخور، کرک اسپرد فسازان با افت رو به رو شده است. اما همگام با رشد تقاضا برای خرید شمش و افزایش قیمت ها در بورس کالا، رفته رفته شاهد بهبود کرک اسپرد هستیم و انتظار می رود با عبور از فصل سرما و افزایش تولید آهن اسفنجی که کاهش رقابت و افت ضریب قیمتی آن به شمش فخور را سبب خواهد شد، به مراتب شاهد شرایط بهتری در حاشیه سود فسازان باشیم و این شرکت احتمالا بتواند در بهار عملکرد بهتری را از خود به ثبت برساند.

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

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

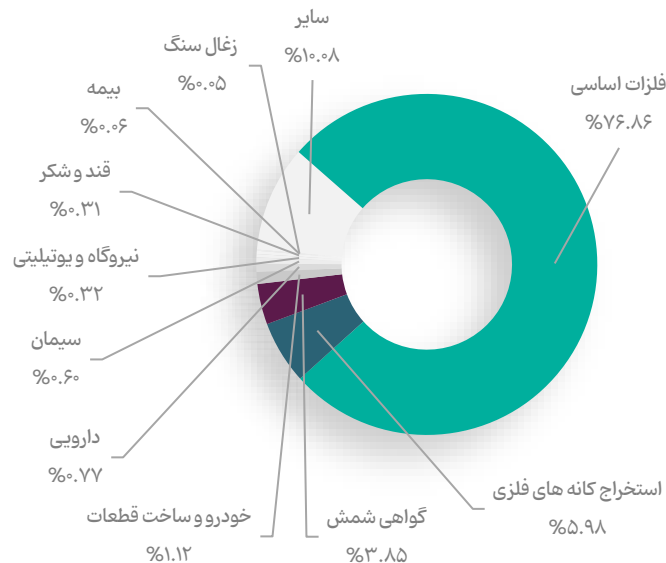
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum (\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d})}}$$



سبدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۶,۹۸۲	%۸۱۳	%۴۱	%۳۶	%۱	پیشتاز		
۵,۶۳۳	%۶۱۲	%۴۶	%۴۱	%۲	پیتر		سهامی
۳,۰۴۷	%۵۰۶	%۴۲	%۴۳	%-۱	امید	●●●●●	
۳,۹۸۹	%۷۵۸	%۴۵	%۴۳	%۱	اطلس		
۱,۱۵۲		%۵۲	%۴۶	%۴	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۴,۲۵۱		%۵۲	%۵۸	%۰	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۸۰۲		%۳۱	%۳۴	%-۱	آرام	●●●●●	شاخصی
۸۰۵		%۲۵	%۲۰	%-۱	استیل		
۶۷۳		%۱	%۲۳	%-۷	خودران		
۱,۳۲۱			%۶۶	%۵	سیمانو	●●●●●	بخشی
۹۴۲				%۲	اُکتان		
۱,۰۲۹				%-۵	دارونو		
۳۴۰	%۴۷۱	%۲۹	%۲۹	%۱	ممتاز	●●●●●	مختلط
۵۷۳		%۳۶	%۳۲	%۱	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۴۶,۱۵۲	%۱۲۷۸	%۱۳۹	%۸۸	%۳۲	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۳,۵۷۳		%۳۱	%۱۴	%۲	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۱۵,۴۷۴		%۳۱	%۱۵	%۲	آوند		
۶۳,۰۳۳	%۱۷۹	%۳۰	%۱۴	%۲	حامی	●●●●●	درآمد ثابت



*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 استیل** 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: استیل

ریسک: ●●●●●

صندوق بخشی

تاریخ آغاز فعالیت: ۱۴۰۲/۰۴/۲۱

نوع صندوق:

ETF

کل خالص ارزش دارایی: ۸۰۵

میلیارد تومان

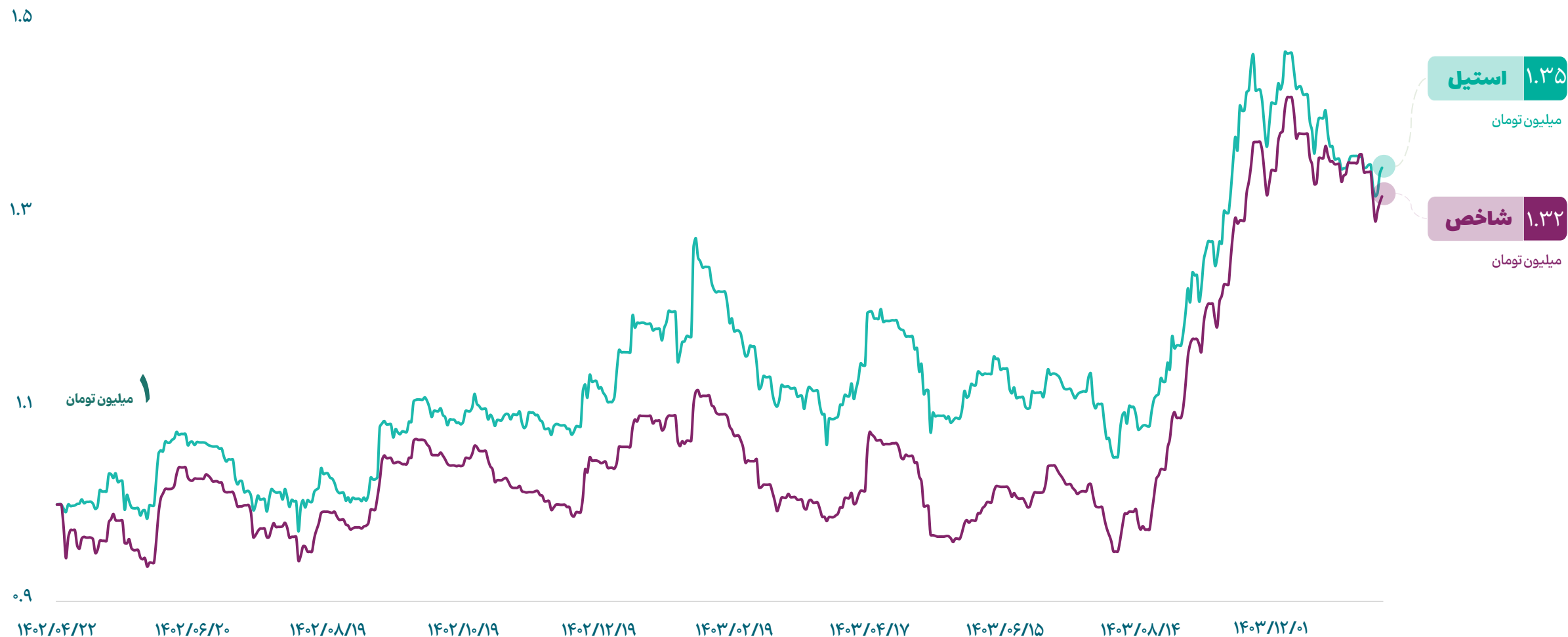
تاریخ به روز رسانی:

۱۴۰۳/۱۲/۰۱

❖ 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 استیل





شمش ۷% رفاه ۱۹% امامی ۲۰% نیم ۳۲% ربع ۳۸%

حباب
ارزش ذاتی * ۱۰۰ = درصد حباب

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

مزایای سرمایه‌گذاری

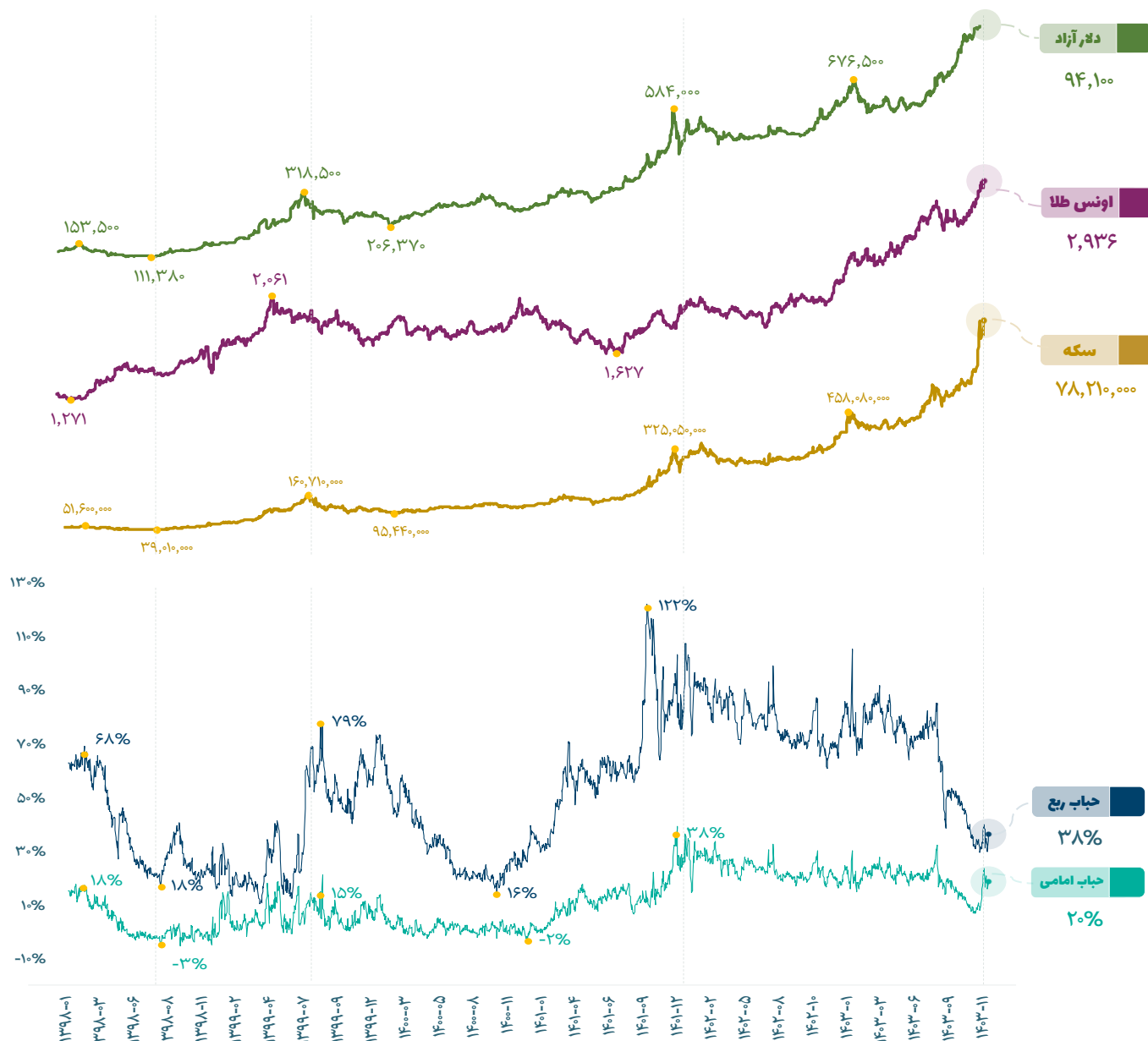
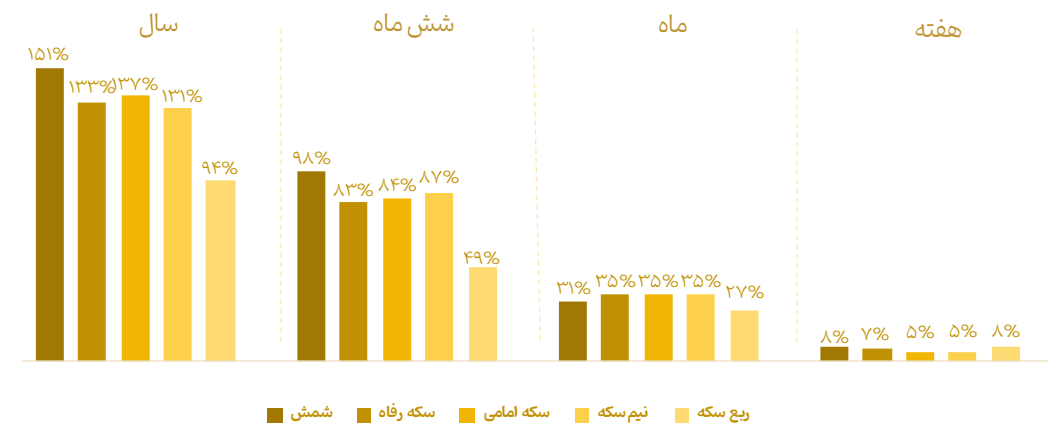
عیار

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

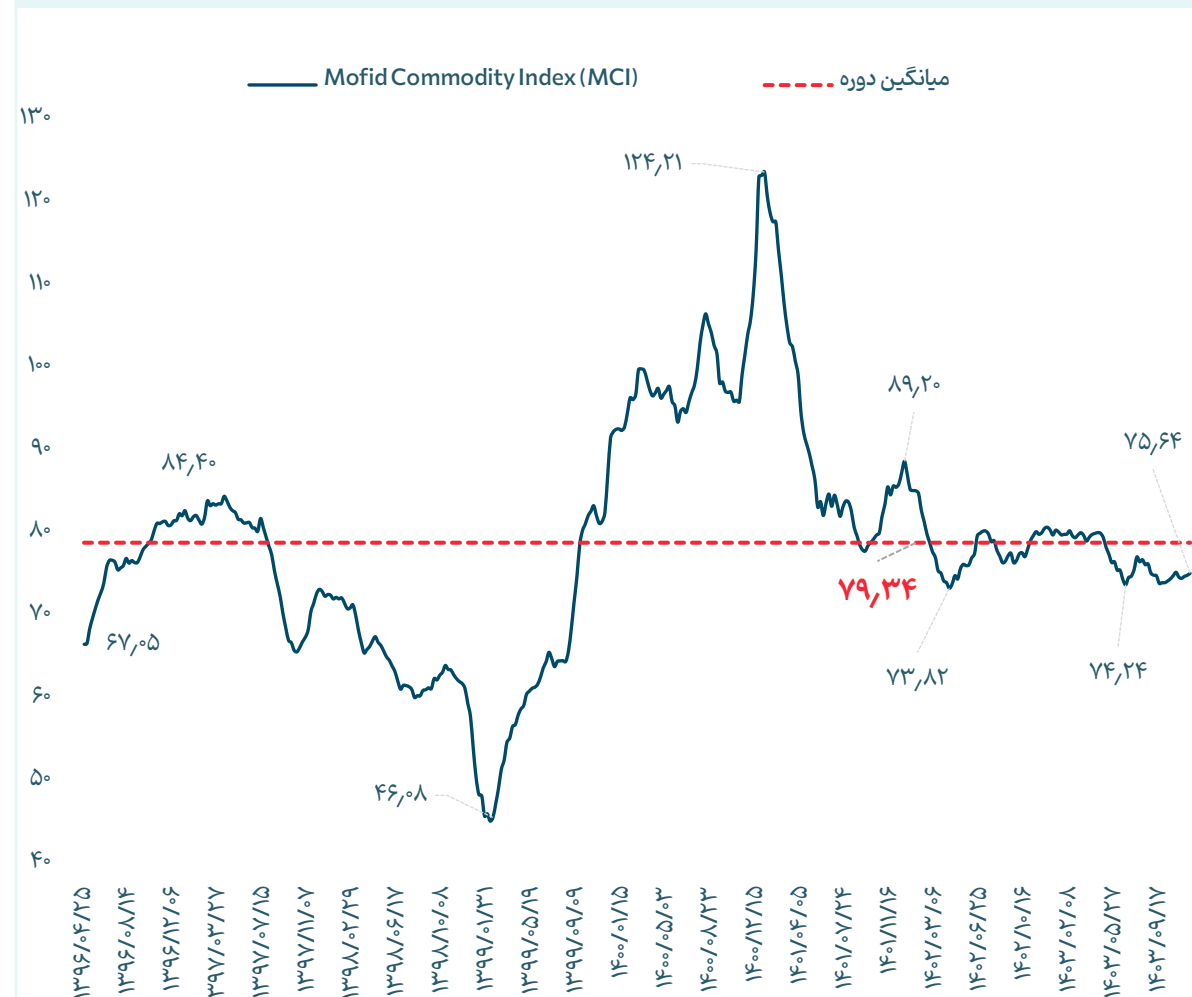
- حجم تقاضای اعتبار بانک‌ها در بازار بین‌بانکی در پی افزایش ریپوی حاصل از حراج اوراق بدهی دولت به ۳۴۸ همت افزایش یافت. با وجود رویکرد انقباضی بانک مرکزی در این بازار، روند تقاضای اعتبار بانک‌ها کاملاً فزاینده است.
- در حراج سی‌وسوم اوراق بدهی دولت مبلغ ۳۲٫۲ همت اوراق در نرخ ۲۷٫۲۴ درصد به فروش رفت که ۹ همت آن در بازار سرمایه به فروش رفت و مابقی توسط بانک‌ها خریداری شد که آثار آن در بازار بین‌بانکی مشهود است. طبق مصوبه شورای هماهنگی اقتصادی تا پایان سال ۲۰۰ همت اوراق بدهی دولت به فروش خواهد رسید که با توجه به تعداد هفته‌های باقی مانده تا پایان سال، احتمالاً هر هفته حراج اوراق خواهیم داشت. حجم و نرخ‌های بالای این اوراق، خطر جدی برای بازار سهام به همراه خواهد داشت.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی، نرخ رشد نقدینگی در آذر ۲۸٫۱ درصد بوده که در آبان نیز همین رقم بود. در عین حالی که نرخ رشد پایه پولی کاهش یافته، رشد پول فزاینده بوده که نشان از سیال شدن پول در اقتصاد دارد. با توجه به تغییراتی که در گزارش‌دهی کل‌های پولی اعمال شده، ابهامات در روند متغیرهای پولی بیشتر شده است.
- بر اساس اعلام مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه و سالانه در بهمن‌ماه افزایش یافته و به ترتیب به ۴٫۱ و ۳۵٫۳ درصد رسیده است. نکته حائز اهمیت آن که نرخ تورم ماهانه در دی‌ماه ۲٫۹ درصد بود که افزایش قابل توجهی را نشان می‌دهد و در این میان نرخ تورم ماهانه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها از ۳٫۲ درصد ماه پیش به ۶٫۷ درصد در این ماه افزایش یافته که باعث شده به دلیل وزن بالاتر این اقلام در سبد مصرفی دهک‌های پایین درآمدی، نرخ تورم کاملاً به ضرر این دهک‌ها رقم بخورد.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا ۴ اسفندماه ۴۰۳ مبلغ ۱۲٫۵۵۱ میلیارد دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومانی) به کالاهای اساسی و دارو تخصیص یافته است. همچنین تا این تاریخ مبلغ ۶۰ میلیارد و ۴۱۵ میلیون دلار ارز مورد نیاز واردات تأمین شده است.

دیدگاه اقتصادی

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری **آمریکا** در این هفته افزایش یافت با این حال کمتر از انتظارات بازار بود که نشان از قوی بودن بازار کار این کشور دارد. شاخص PMI خدمات و ترکیبی آمریکا با افت مواجه بودند که در مرز رکودی قرار گرفتند، اما PMI تولیدات کارخانه‌ای آن افزایش یافته و کاملاً در منطقه رونق قرار دارد که ممکن است به دلیل ترس از سیاست تعرفه‌ای ترامپ باشد.
- درصد تغییرات تجمعی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی **چین** در اولین ماه ۲۰۲۴ با وجود منفی بودن، افزایش نشان می‌دهد که به دلیل تجمعی بودن آن است.
- رشد ساخت‌وساز **اروپا** پس از ثبت یک رشد مثبت در نوامبر، در دسامبر دوباره منفی شد. PMI تولیدات کارخانه‌ای این منطقه کماکان در منطقه رکودی است و دو PMI ترکیبی و خدمات نیز در مرز رکودی قرار گرفتند. تراز تجاری منطقه یورو نیز با افت ۸/۳ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش یافت.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر رشد ۰/۳۱ درصدی داشت که تحت تأثیر روند نزولی دلار بود. با توجه به احتمال از سر گرفته شدن صادرات نفت اقلیم کردستان عراق، احتمال کاهش قیمت نفت وجود دارد.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا

متوسط هفتگی قیمت

بازده هفتگی (%)

شاخص کامودیتی مفید (MCI)

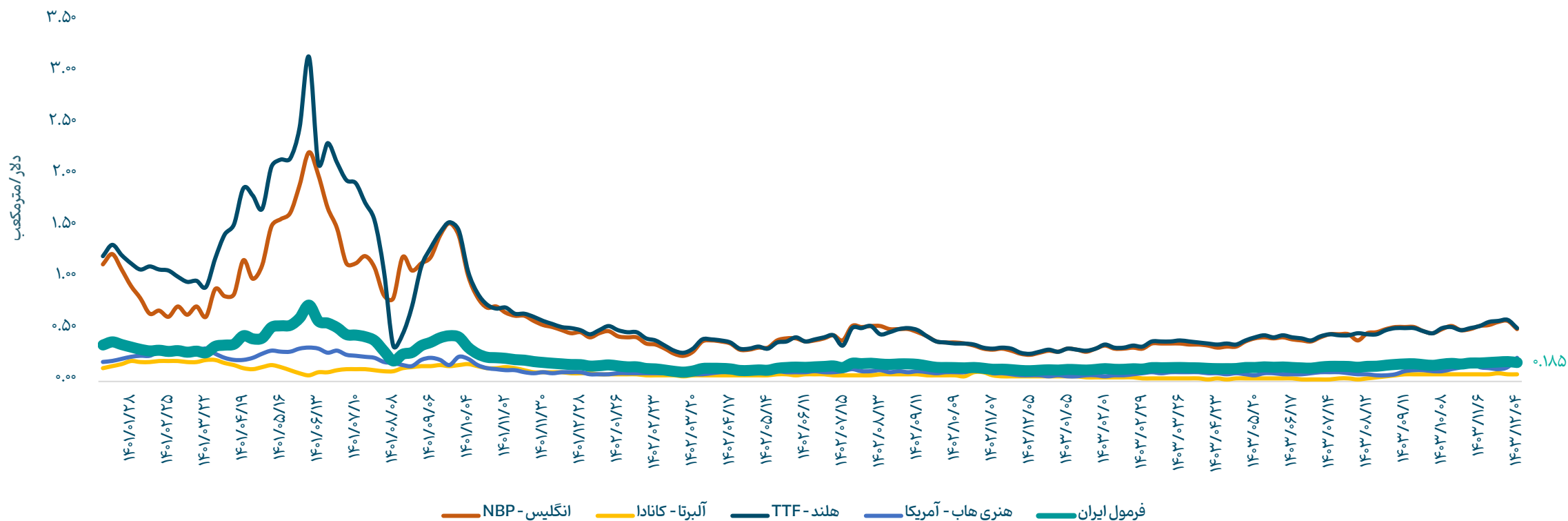
۰,۳۱	۷۵,۶۴	شاخص کامودیتی مفید (MCI)
۰,۳۷	۷۵,۹۷	نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)
۰,۲۹	۷۲,۱۵	نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)
۱,۶۴	۴۳۵,۰۰	بیلت (دلار/تن) - CIS
۱,۱۵	۴۳۸,۰۰	اسلب (دلار/تن) - CIS
۰,۰۰	۴۸۵,۰۰	ورق گرم (دلار/تن) - CIS
۰,۲۹	۹۴۸۲,۰۰	مس (دلار/تن) - LME گرید A
۱,۷۶	۲۸۹۸,۰۰	روی (دلار/تن) - LME
۱,۷۱	۲۶۸۲,۰۰	آلومینیوم (دلار/تن) - LME
۰,۰۰	۹۲۰,۰۰	اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا
۰,۹۱	۱۱۱۳,۰۰	پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۰,۴۷	۸۶۱,۰۰	پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۰,۵۵	۹۰۹,۰۰	پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
-۱,۶۶	۲۹۶,۰۰	متانول (دلار/تن) - CFR چین
-۳,۱۰	۴۰۶,۰۰	اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **رشد ۰٫۳۱ درصدی** به سطح **۷۵٫۶۴** رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** متوسط هفتگی قیمت از آن **روی (۱٫۷۶ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **اوره (۳٫۱- درصد)** بود.

- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر تحت تأثیر روند نزولی شاخص دلار، سیاست‌های تعرفه‌ای ترامپ و هدف قرار گرفتن خط لوله انتقال نفت روسیه افزایش یافت.
- طبق اعلام وزیر نفت عراق، صادرات نفت خام از منطقه اقلیم کردستان عراق از هفته آینده از سر گرفته می‌شود. از دو سال پیش صادرات نفت خام اقلیم کردستان عراق به دلیل شکایت رسمی دولت عراق و شرکت بازرگانی نفت خام این کشور قطع شده بود. با این خبر، صادرات ۳۰۰ هزار بکشیه‌ای (در روز) اقلیم کردستان عراق دوباره احیا می‌شود و می‌تواند تأثیر منفی بر قیمت نفت خام داشته باشد.

روند نرخ گاز طبیعی

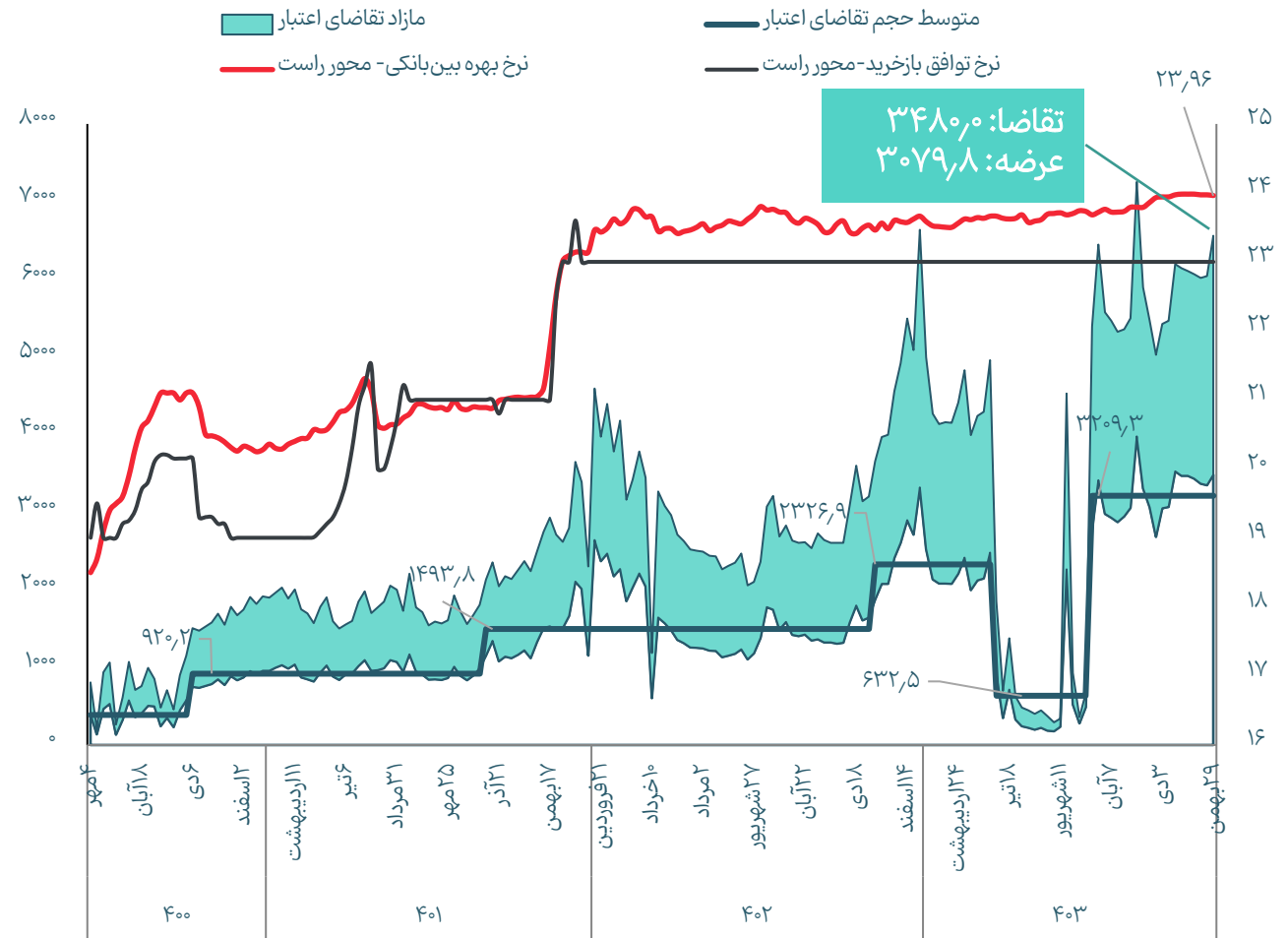


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۸.۵ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به چهارشنبه **۶۷,۵۶۱** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۱۲,۴۹۹ تومان** می شود.

توضیحات تکمیلی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۲۹۰ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۵۰ همت آن موافقت کرد. همچنین حدود ۵۸ 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 و نسبت به سه ماه قبل به ترتیب رشد حدود ۴۴/۵ و ۱۴ درصدی دارد.
- به نظر می‌رسد سطح تقاضای اعتبار بانک‌ها بالا باقی بماند و حتی دچار افزایش شود.
- اضافه تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی کاهش حدود ۲۵ همتی داشته که در نتیجه افزایش عرضه ریپو بود.
- مانده ریپو به ۲۵۰ همت رسیده که نسبت به هفته قبل افزایش ۲۰ همتی داشت. حراج اوراق در هفته گذشته را می‌توان یکی از دلایل آن دانست.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۲۵۴ همت **تقاضای** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۲۰۸ 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. بنظر می‌رسد در دو هفته اخیر از شدت سیاست انقباضی **کاسته** است.
- با توجه به اینکه با **افزایش** مجدد انتشار و فروش اوراق بدهی به میزان ۲۰۰ همت (در مجموع ۲۵۰ همت مازاد بر قانون بودجه ۱۴۰۳)، می‌توان انتظار داشت که بیشتر واگذاری‌های اوراق بدهی به بانک‌ها صورت گیرد. لذا بانک مرکزی مجبور به **افزایش** عرضه ریپو خواهد شد.

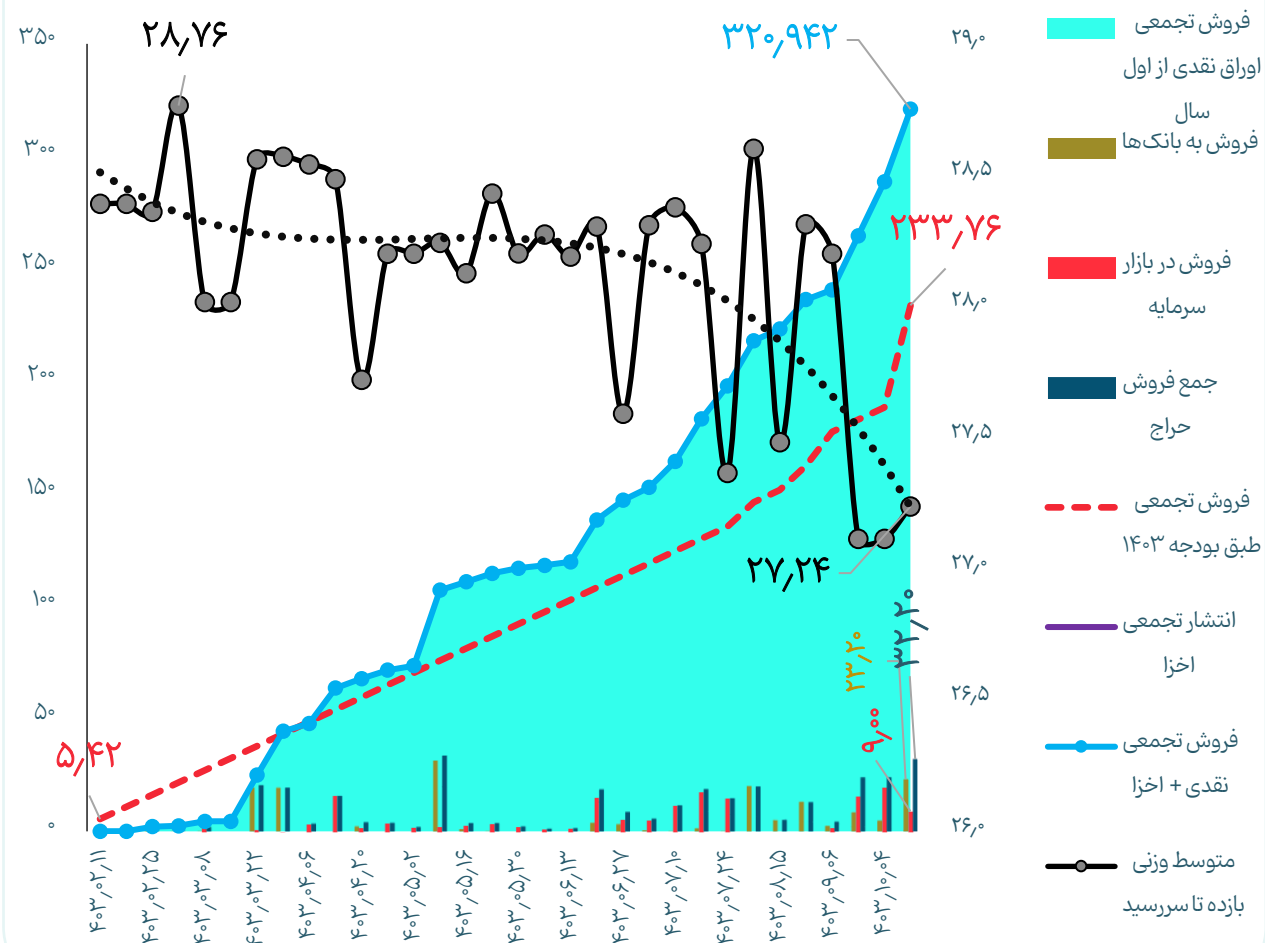
عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)



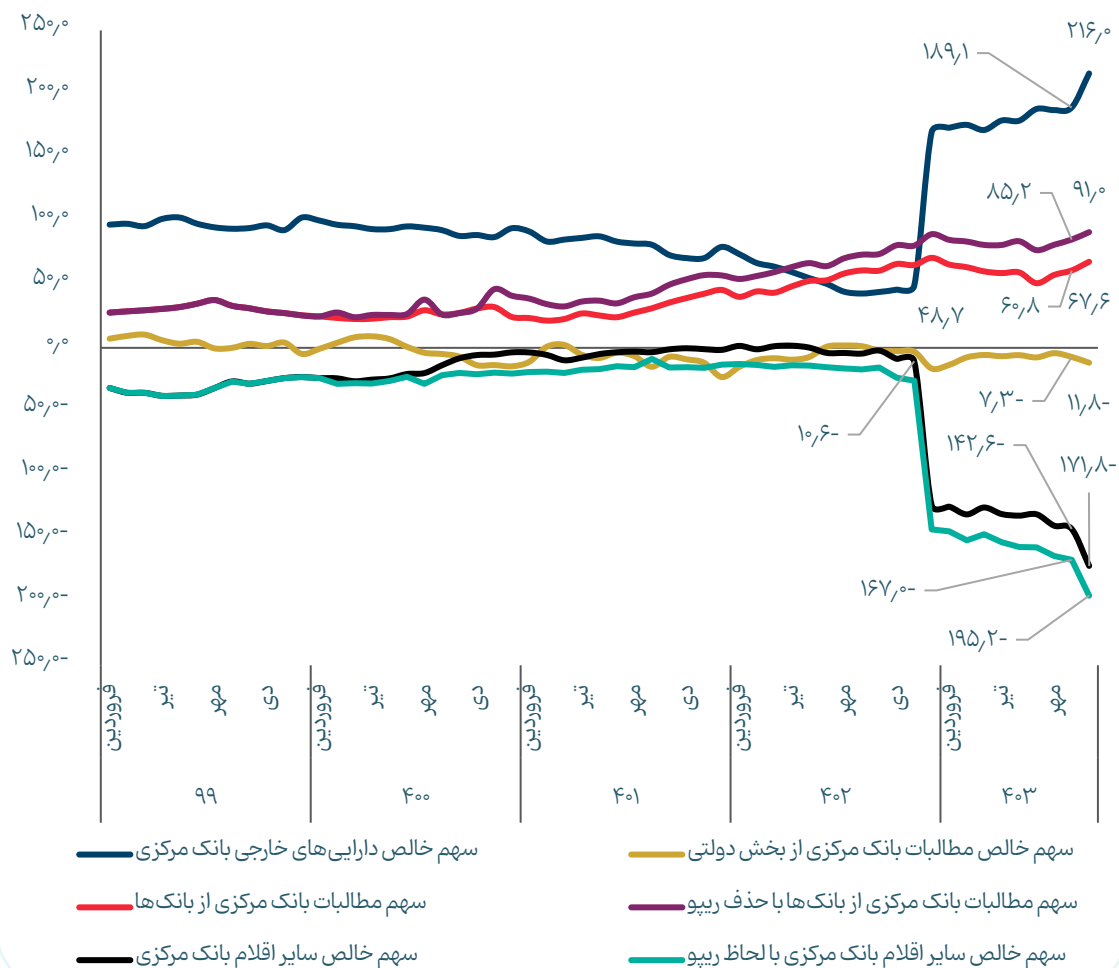
توضیحات تکمیلی

- در هفته اخیر اوراق بدهی دولت به مبلغ ۴۰ همت عرضه شد که حدود ۹ همت آن در بازار سرمایه فروش رفت و ۲۳٫۲ همت آن به طور مستقیم توسط بانک‌ها خریداری شد. اما زیرمجموعه‌های بانک‌ها نقش پررنگی در خرید اوراق در بستر بازار سرمایه داشتند.
- مجموع اوراق فروش رفته تا پایان بهمن حدود ۳۲۱ همت بوده در حالی که کل تعهدات بازپرداخت اصل و سود اوراق (اخزا+اراد+مشارکت شهرداری‌ها) حدود ۳۰۵٫۳ همت است. همچنین ۴۱٫۵۶ همت اوراق نیز در حراج سی‌وچهارم عرضه خواهد شد.
- شورای هماهنگی اقتصادی در هفته آخر آذر امسال ۵۰ همت و در هفته آخر بهمن ۲۰۰ همت دیگر به تکالیف فروش اوراق بدهی افزود. لذا برای سال ۱۴۰۳ فروش اوراق بدهی بر اساس الزام قانونی از ۲۵۴ به ۵۰۴ همت افزایش یافته است.
- یادآوری می‌شود که در گزارش‌های هفتگی آذر ماه حتی قبل از اعلام مصوبات شورای هماهنگی اقتصادی، بر اساس فروش هفتگی و کسری‌های احتمالی بودجه پیش‌بینی شده بود که حدود ۴۵۲ همت فروش اوراق در سال ۱۴۰۳ خواهد بود.

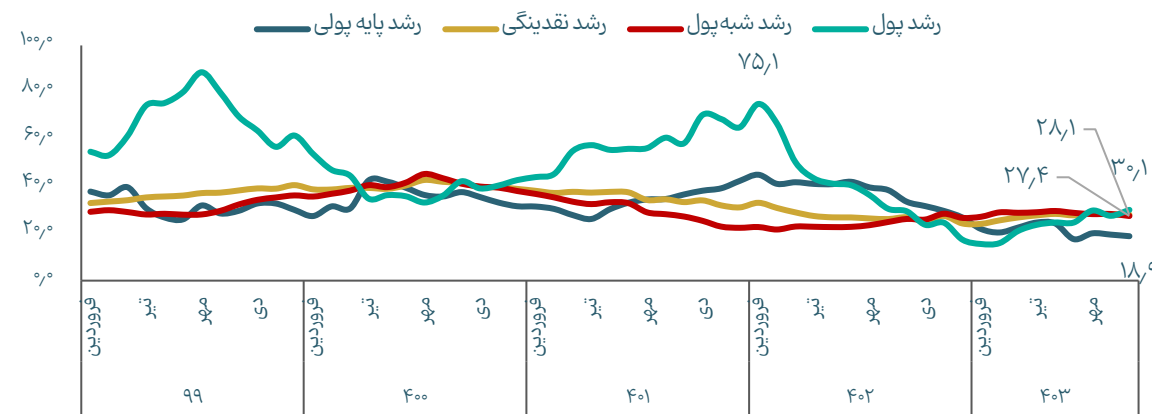
برگزاری حراج سی‌وسوم اوراق مالی اسلامی



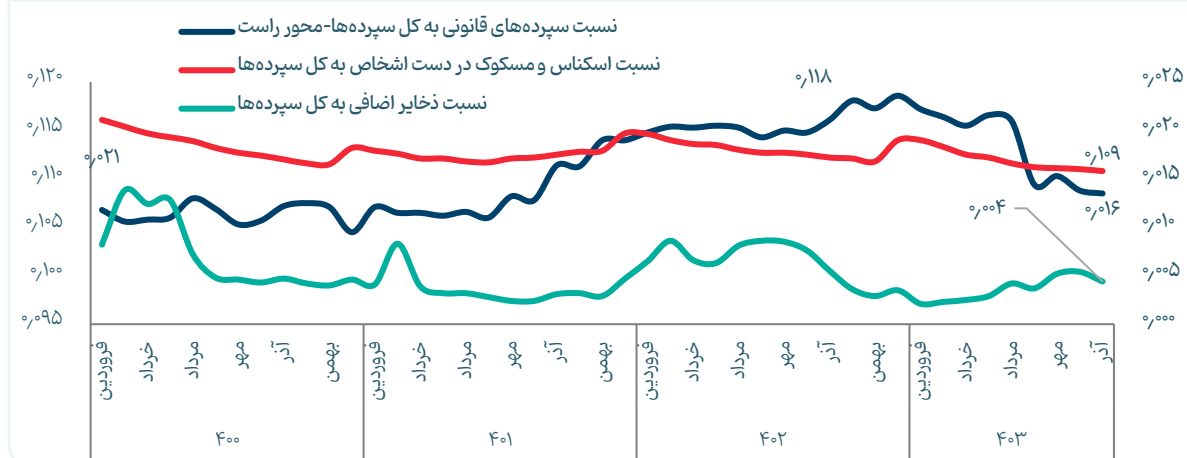
سهم اجزای منابع پایه پولی



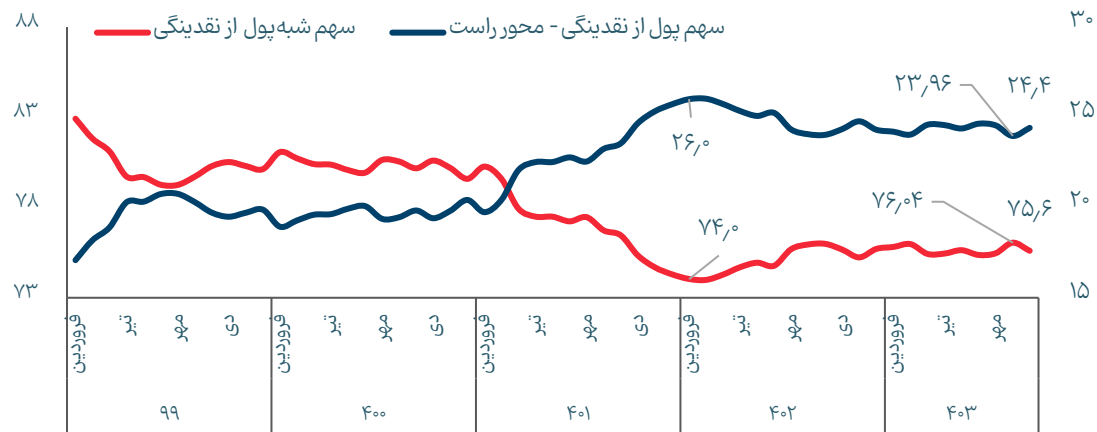
رشد نقطه به نقطه کل‌های پولی



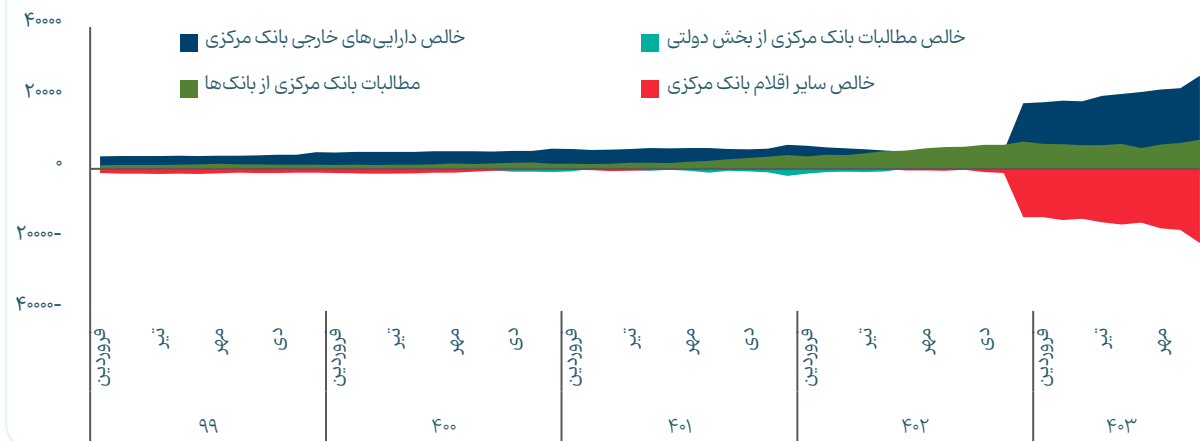
سهم اجزای ضریب فزاینده پول



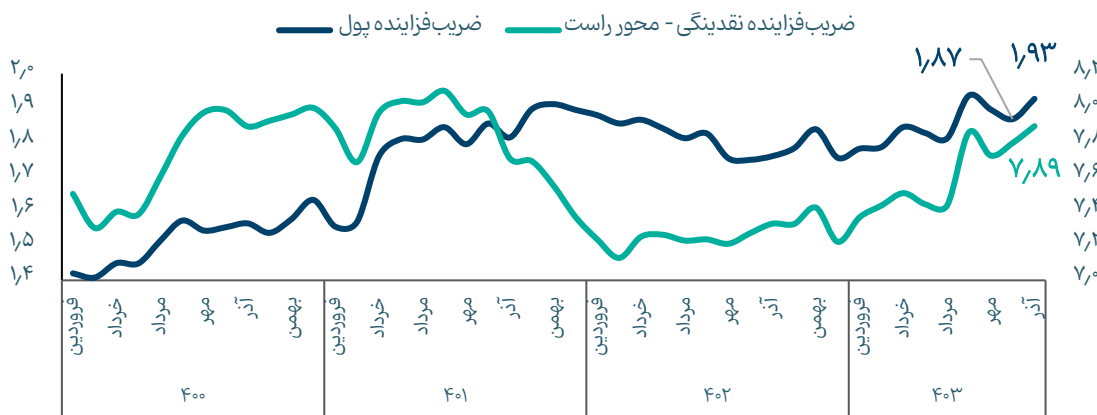
سهم اجزای نقدینگی



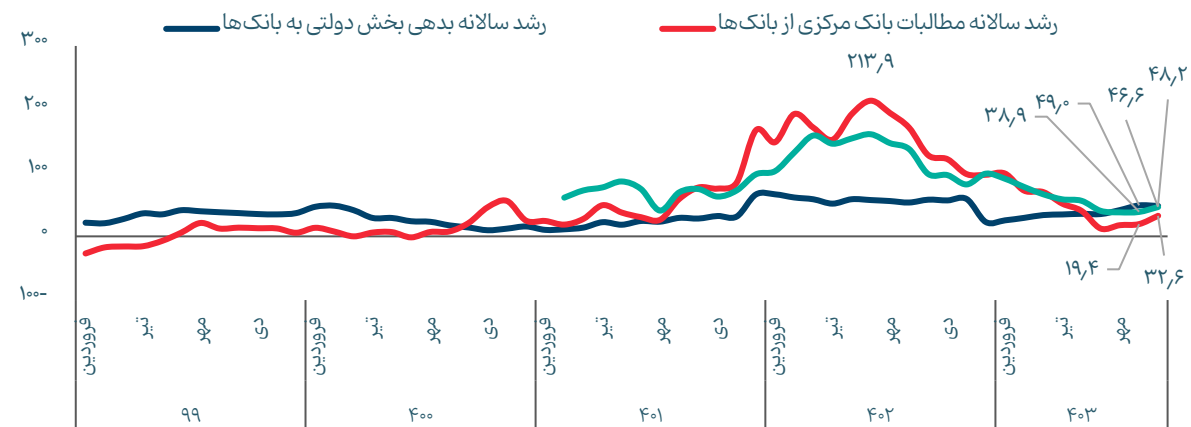
ارقام ریالی ترکیب منابع پایه پولی



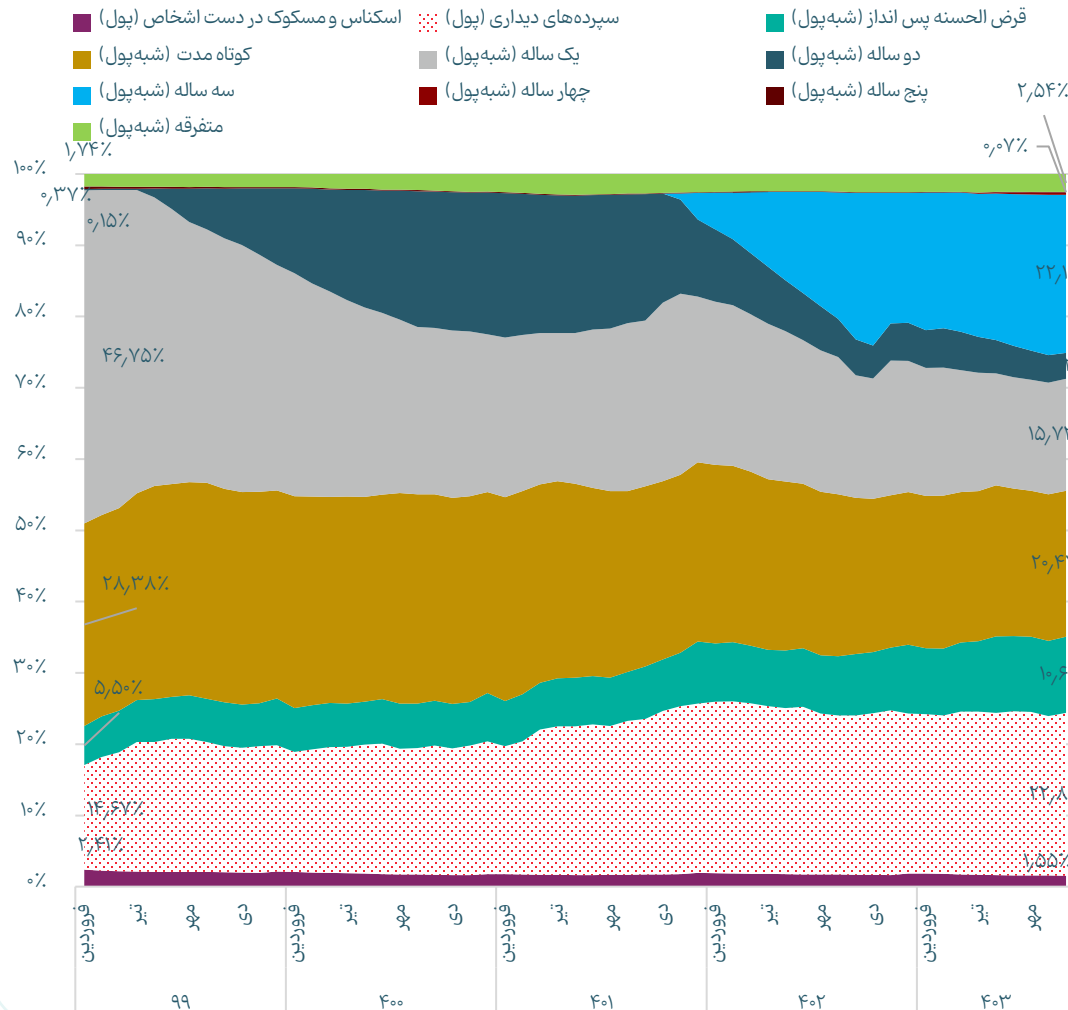
ضرایب فزاینده کل‌های پولی



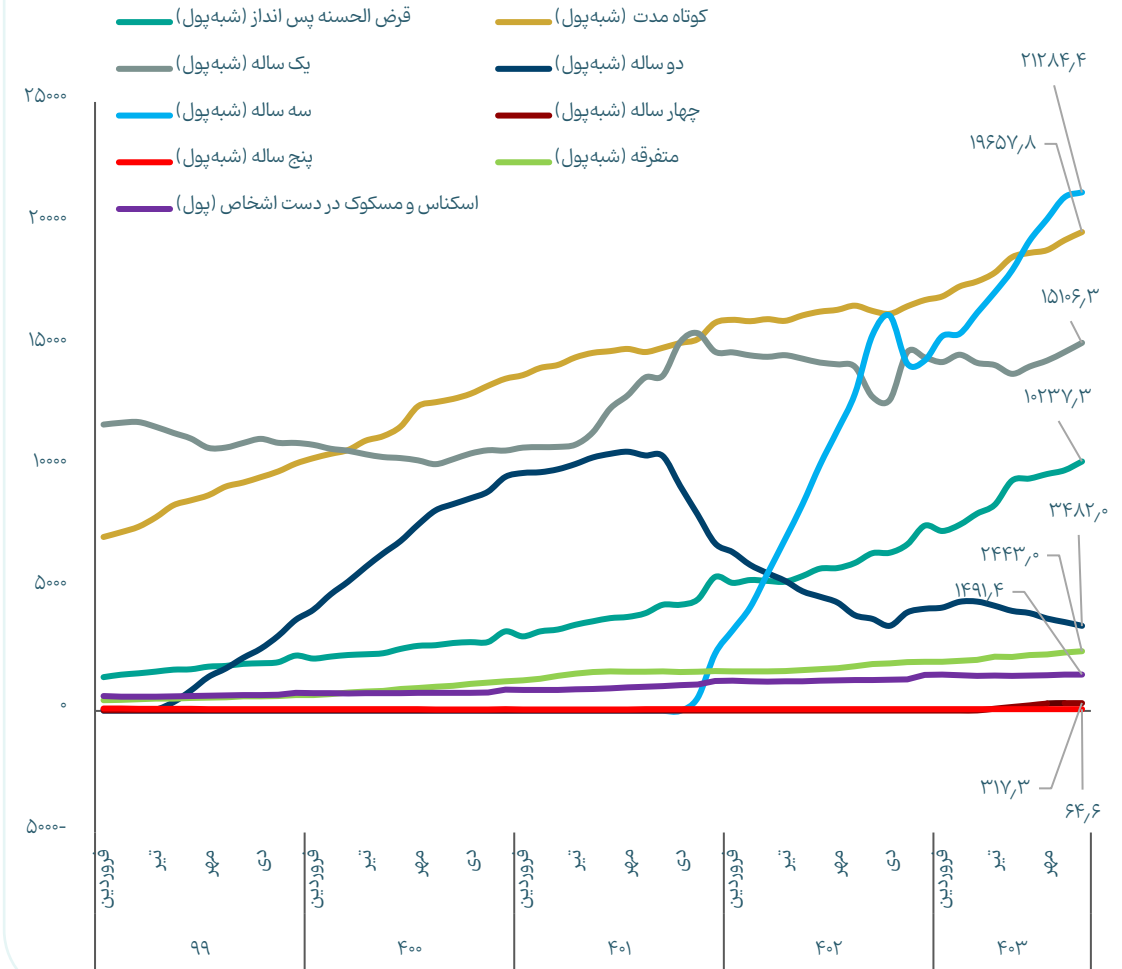
رشد نقطه به نقطه ارقام انتقال بدهی دولت به بانک مرکزی



سهم اجزای تشکیل دهنده نقدینگی



ارقام اجزای تشکیل دهنده نقدینگی (هزار میلیارد ریال)



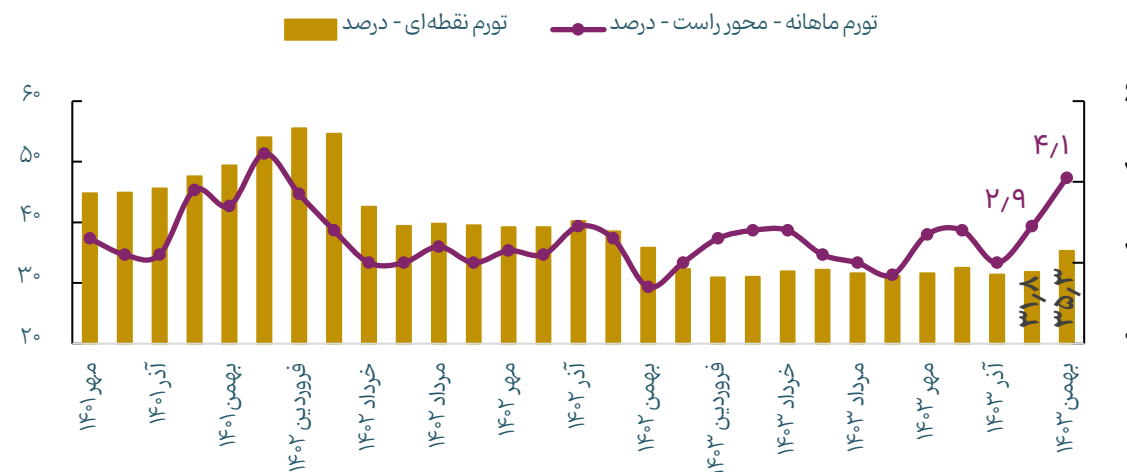
توضیحات تکمیلی کل‌های پولی

- ابتدا باید گفت که کیفیت گزارش‌دهی و آماردهی بانک مرکزی **کاهش** یافته است.
- برای مثال به دلیل خطاهای زیاد در محاسبه منابع پایه پولی، تفاوت منابع و مصارف پایه پولی محاسبه‌شده به ۲۰۹۰ هزار میلیارد تومان رسیده که حدود ۲۸ درصد نقدینگی است.
- یک شیت از گزارش داده‌های کلان پولی را که در آن مانده تسهیلات به تفکیک عقود و بانک‌ها منتشر می‌شد، از آذر ماه متوقف و حذف شده است. در حالی که این داده‌ها از دهه ۱۳۸۰ به‌طور منظم منتشر می‌شد.
- از شهریور ۱۴۰۳، رویکرد بانک مرکزی در بازار بین‌بانکی، انقباضی شد و به‌منظور **کاهش** پایه پولی و کاهش نوبت وام‌های ازدواج و فرزندآوری، نرخ ذخیره قانونی به‌طور متوسط از ۱۱/۶ به ۱۰/۸۵ درصد **کاهش** یافت.
- از تیر ۱۴۰۱ به بعد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی (اضافه برداشت + ریپو) با شیب فزاینده **صعودی** شده و عامل مسلط برای رشد پایه پولی (چاپ پول) بوده است. به‌طوری که در تیر ۱۴۰۲، سهم بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی فراتر از سهم خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی و ۶۳/۶ درصد و این روند **صعودی** تداوم داشت. اما با تغییر نرخ تسعیر در پایان اسفند ۱۴۰۲ و سپس در آذر ۱۴۰۳ (حذف نرخ نیمایی و جایگزینی نرخ مبادله‌ای ارز) سهم خالص دارایی‌های خارجی افزایش قابل توجهی داشته و در آذر به ۲۱۶ درصد رسید. در مقابل سهم خالص سایر اقلام از **منفی** ۱۰/۶ به **منفی** ۱۷۲ درصد رسیده است (خالص سایر اقلام، عملاً تبدیل به پناهگاه تعدیل خطاهای آماری شده است).
- پایه پولی در سطوح ماهانه افزایش و نقطه‌ای کاهش نرخ رشد داشته و به‌ترتیب نرخ‌های ۱ و ۱۸/۹ درصد را ثبت کردند. عامل مسلط در آن، افزایش ریپو و خالص دارایی‌های خارجی بود به‌طوری که در ماه آذر در مقایسه با ابتدای سال، به‌ترتیب رشد ۴۰ و ۴۱/۸ درصد را ثبت کردند.
- به‌دنبال **کاهش** نرخ ذخیره قانونی و پایه پولی، ضرایب فزاینده پول و نقدینگی در مقایسه با سال‌های اخیر **افزایش** داشتند. ضریب فزاینده پول و نقدینگی افزایش یافتند که ناشی از رونق بازار دارایی‌ها به‌ویژه سهام (به‌دلیل تغییرات نرخ ارز ترجیحی) که به افزایش سپرده‌های مدت‌دار یک‌ساله و کوتاه‌مدت و افزایش سپرده‌های دیداری شد.
- همان‌طور که به‌درستی در گزارش قبلی (۱۵ دی ماه) «با توجه به تعدیل بازار ارز ترجیحی و شروع روند صعودی بازار سهام از ابتدای آذر ماه»، سهم پول از نقدینگی نیز **افزایش** یافته است.
- روند رشد بدهی دولت به بانک‌ها **کاهش جزئی** داشته اما روند رشد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی **افزایشی** بود. یکی از دلایل این موضوع، سیالیت نسبی سپرده‌های بانک‌ها و افزایش فروش اوراق دولتی به بانک‌ها در آذرماه بود. رقم رشد نقطه به نقطه این متغیر ۳۲/۶ درصد بوده و به‌لحاظ ریپو (به‌عنوان بخشی از بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی) ۴۶/۶ درصد است.
- سپرده‌های یک‌ساله، کوتاه‌مدت، **قرض الحسنه و دیداری افزایش** یافتند اما سپرده‌های سه‌ساله کاهش را تجربه کردند اما همچنان سهم بخش سیال نقدینگی (سپرده‌های دیداری و قرض الحسنه) **بزرگ** است.
- سهم سپرده‌های سه‌ساله تقریباً هم‌اندازه سپرده‌های دیداری است. در واقع، سپرده‌گذاران متکی به سود بانکی - که اغلب اشخاص حقوقی هستند - ترجیح می‌دهند سپرده‌های سه‌ساله را جایگزین دیگر سپرده‌های مدت‌دار کنند (به‌دلیل نرخ بازده بیشتر). از سوی دیگر، انتظارات تورمی برای سایر اشخاص بالا است و موجب **افزایش** پیوسته سهم بخش سیال نقدینگی طی ۳ سال اخیر شده است.
- افزایش سهم سپرده‌های قرض الحسنه‌ها به‌دلیل رشد کم سابقه تسهیلات قرض الحسنه بود.

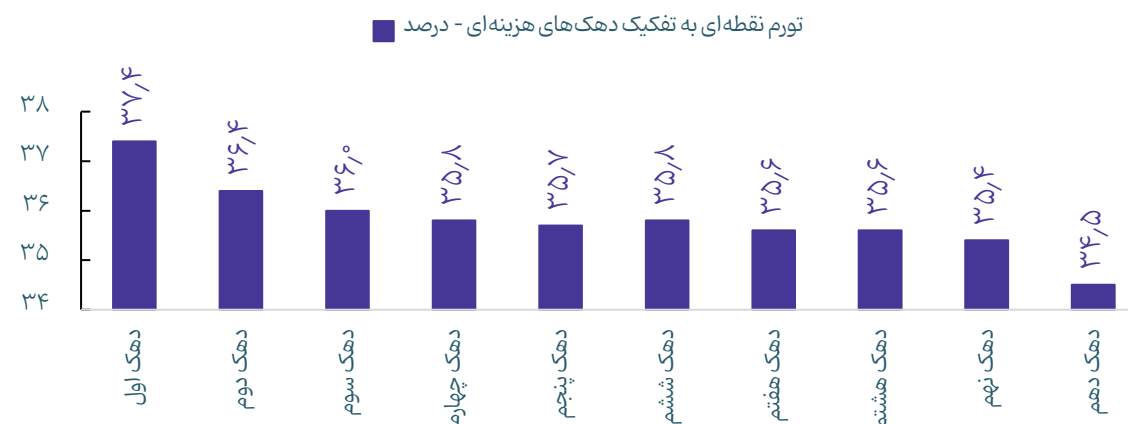
توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در بهمن ماه ۴۱ درصد بود که در مقایسه با ماه قبل **افزایش ۱٫۲ واحد درصدی** داشته است. تورم نقطه‌ای نیز با **افزایش ۳٫۵ واحد درصدی** نسبت به دی ماه به ۳۵٫۳ درصد رسید.
- در بهمن ماه تورم نقطه به نقطه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به ۳۶٫۵ درصد رسید، به عبارت دیگر، به طور متوسط هزینه خرید یک «سبد خوراکی‌ها و آشامیدنی‌های یکسان» در بهمن ماه ۱۴۰۳ نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۳۶٫۵ درصد افزایش یافته است. تورم نقطه‌ای «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» نیز ۳۴٫۸ درصد بود.
- نکته حائز اهمیت نرخ تورم ماهانه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌هاست که از ۳٫۲ ماه قبل به ۶٫۷ درصد در این ماه **افزایش** یافته و روند نرخ تورم را به ضرر دهک‌های پایین درآمدی تغییر داد.
- تورم نقطه‌ای برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای بین ۳۷٫۴ درصد (برای دهک اول) و ۳۴٫۵ درصد (برای دهک دهم) متغیر بوده است.
- داده‌های نرخ تورم به تفکیک استان‌ها حاکی از آن است که استان کرمانشاه کمترین نرخ تورم ماهانه (۲٫۸ درصد) و استان خوزستان بیشترین نرخ تورم ماهانه (۵٫۲ درصد) را داشته‌اند.
- تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور نیز بین ۳۹٫۲ درصد (برای استان سمنان) و ۲۹٫۱ درصد (برای استان کرمانشاه) متغیر بوده است.

تورم مصرف کننده



تورم نقطه‌ای به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای

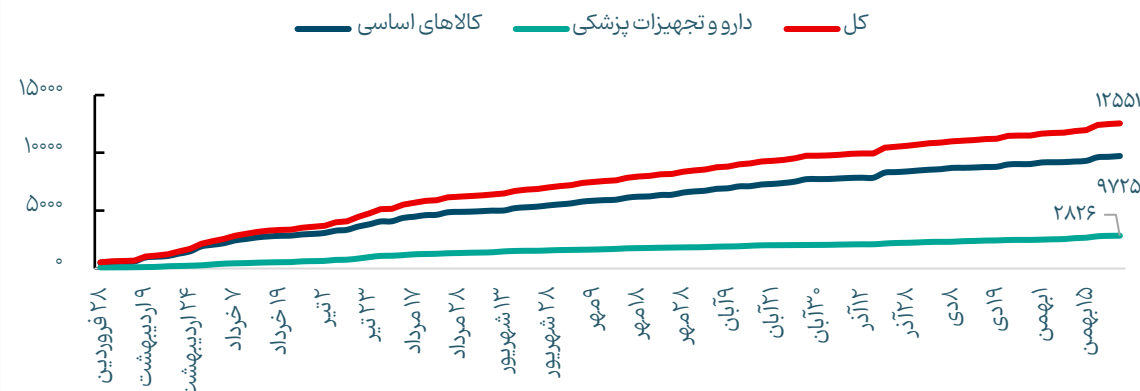


توضیحات تکمیلی

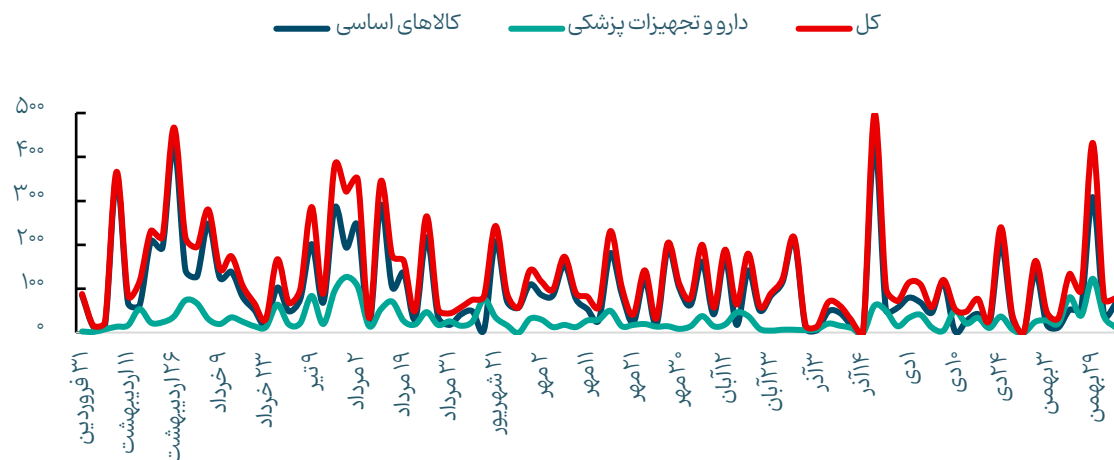
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۴ اسفندماه ۱۴۰۳، ۶۰ میلیارد و ۴۱۵ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۱۲ میلیارد و ۵۵۱ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیان گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، ۹ میلیارد و ۷۲۵ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه های روغنی و نهاده های دامی بوده و ۲،۸۲۶ میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته در گزارش ۴ اسفندماه نسبت به گزارش ۱ اسفندماه **افزایش** ۳ میلیون دلاری را نشان می دهد. تامین ارز صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۲۴ میلیون دلار **کاهش** یافته اما تامین ارز مورد نیاز برای کالاهای اساسی ۲۷ میلیون دلار **افزایش** داشته است.

تامین ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۴ اسفندماه ۱۴۰۳ - میلیون دلار



تغییرات دوره ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از تضعیف نسبی تقاضای این کشور است.

بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۱۵ فوریه ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل **افزایش** یافت و به ۲۱۹ هزار نفر رسید که کمتر از انتظارات بازار (۲۲۰ هزار نفر) بود. میانگین متحرک چهار هفته‌ای نیز با تداوم روند **نزولی** به سطح ۲۱۵٫۲۵ هزار نفر رسید.
- باید توجه کرد که همچنان مقدار هفتگی و متوسط ۴ هفته‌ای آن پایین‌تر از متوسط یک، سه، پنج‌ساله و بلندمدت خود قرار دارد و قوی بودن بازار کار این کشور را نشان می‌دهد.

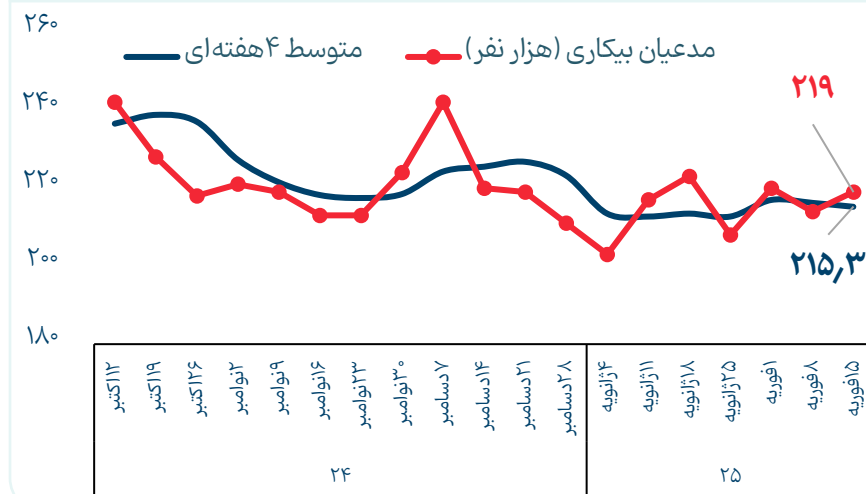
بخش تقاضا

- شاخص‌های PMI اقتصاد آمریکا در فوریه ۲۰۲۵ روندهای متفاوتی را نشان دادند.
- PMI تولیدات کارخانه‌ای به روند **صعودی** خود ادامه داد و به ۵۱٫۶ رسید. در حالی که PMI‌های ترکیبی و خدمات به روند **نزولی** ادامه دادند و در مرز رکود و رونق قرار گرفتند.
- این موضوع نشان می‌دهد که تقاضای مشتق‌شده بخش صنعت این کشور در حال تقویت است. البته احتمالاً بخشی از افزایش PMI تولیدات کارخانه‌ای متأثر از سیاست‌های تعرفه‌ای دولت آمریکا بوده و تولیدکنندگان با انتظارات **افزایش** قیمت نهاده‌های تولیدی (به دلیل تعرفه واردات) خریدهای خود را تعجیل کرده‌اند.

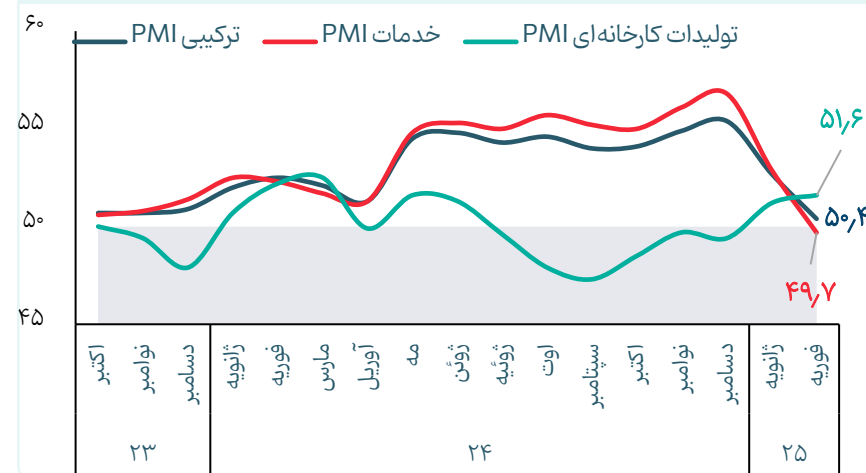
سیاست‌گذاری پولی

- فدرال رزرو از ۱۸ سپتامبر ۲۰۲۴ به کاهش نرخ بهره اقدام کرده و از ۵٫۵ به ۴٫۵ درصد رسانده است. در جلسه اخیر (۲۹ ژانویه ۲۰۲۵) نرخ بهره را تغییر نداد. با توجه به بازگشت تورم به روند صعودی و قوی بودن بازار کار (که به افزایش دستمزد و تقاضا منجر می‌شود) شامل کاهش مدعیان بیکاری، افزایش اشتغال غیرکشاورزی و کاهش نرخ بیکاری، انتظار می‌رود فدرال رزرو سیاست عدم تغییر نرخ بهره را در جلسه آتی نیز اعلام کند.
- باید توجه کرد که برآیند و خلاصه سخنانی‌های متعدد اعضای FOMC در هفته اخیر عمدتاً متمرکز بر ریسک تورم و لزوم کنترل آن بود.

مدعیان بیکاری



شاخص‌های PMI



توضیحات تکمیلی

بخش عرضه

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

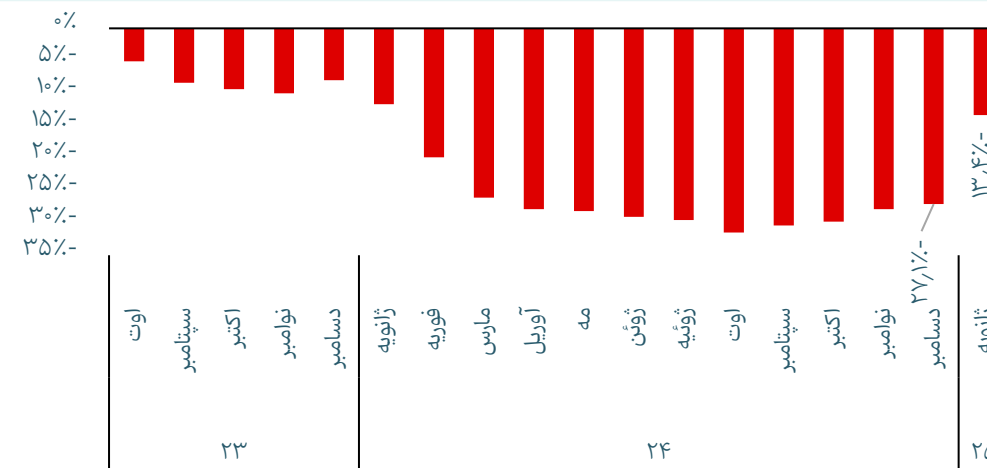
بخش تقاضا

- خالص سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) ورود به چین در ژانویه ۲۰۲۵ به سطح ۹۷٫۵۹ میلیارد یوان رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل **افت ۱۳٫۴ درصد** داشت و ضعیف‌ترین شروع سال در چهار سال گذشته است.

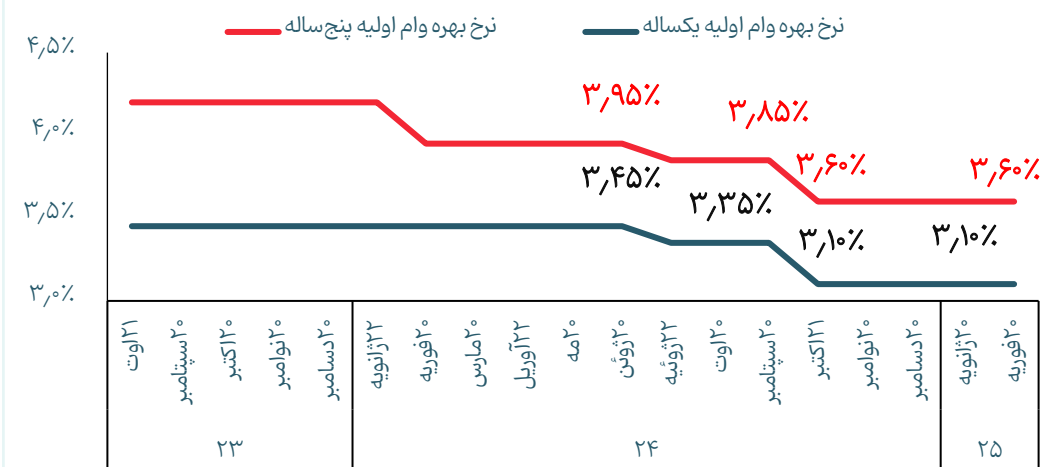
سیاست‌گذاری پولی و تغییرات نرخ بهره

- نرخ‌های بهره یکساله (نرخ بهره معیار برای وام‌های خانوار) و پنج‌ساله (نرخ بهره معیار برای وام‌های مسکن) بانک خلق چین (PBoC) در نشست هفته گذشته ثابت ماند و تغییری نکرد.

درصد تغییرات تجمعی FDI



نرخ‌های بهره



توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش تقاضای منطقه یورو در مقایسه با ماه گذشته **تضعیف** شد.

بخش عرضه

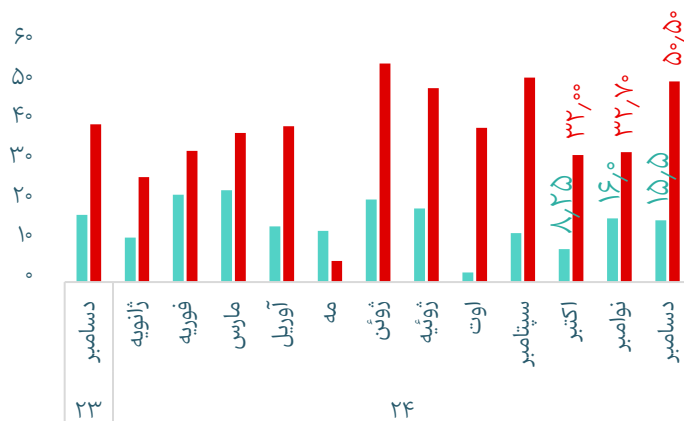
- رشد سالانه ساخت و ساز منطقه یورو با **افت** ۰٫۴ درصدی در مقایسه با ماه گذشته، رشد **منفی** ۰٫۱ درصدی را ثبت کرد. در بین اقتصادهای بزرگ این منطقه، رشد ساخت و ساز در آلمان و اسپانیا **مثبت** و به ترتیب ۱٫۴ و ۱٫۲ درصد بود. رشد سالانه ساخت و ساز در فرانسه **منفی** ۴ درصد و در ایتالیا **منفی** ۰٫۶ درصد است.

بخش تقاضا

- وضعیت شاخص‌های مدیران خرید منطقه یورو بیان‌گر **ضعیف بودن تقاضای مشتق شده** این منطقه در فوریه ۲۰۲۵ است. در این ماه، **PMI تولیدات کارخانه‌ای** برای دوازدهمین ماه متوالی رقمی **کمتر** از ۵۰ را ثبت کرد و در ناحیه رکودی قرار گرفت. شاخص خدمات نیز با وجود آن‌که در ناحیه رونق اقتصادی بود، در مقایسه با ماه گذشته **افت** ۰٫۶ واحدی داشت و به سطح ۵۰٫۷ رسید. همچنین **PMI ترکیبی** مانند ماه قبل در **مرز رکودی** قرار گرفت و رقم ۵۰٫۲ را ثبت کرد.

تراز تجاری

تراز تجاری (میلیارد یورو) حساب جاری (میلیارد یورو)



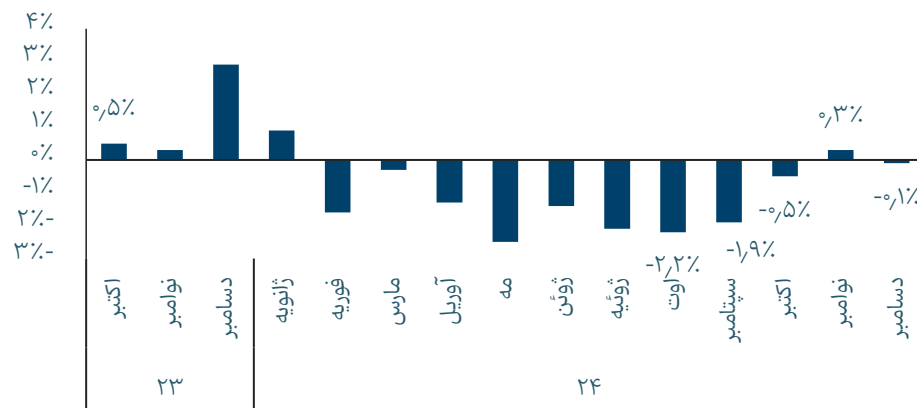
- تراز تجاری منطقه یورو در دسامبر ۲۰۲۴ به ۱۵٫۵ میلیارد یورو رسید که در مقایسه با ماه مشابه سال قبل **افت** ۸٫۳ درصدی را نشان می‌دهد. **افت** سالانه تراز تجاری متأثر از رشد بیشتر واردات نسبت به صادرات بود. در این ماه واردات رشد ۳٫۹ درصدی نسبت به دسامبر سال گذشته داشت اما صادرات رشد سالانه ۲٫۷ درصدی را تجربه کرد.
- حساب جاری نیز در ماه دسامبر رشد سالانه ۲۷٫۲ درصدی را ثبت کرد.

سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش سیاست‌گذاری پولی منطقه یورو منتشر نشد.

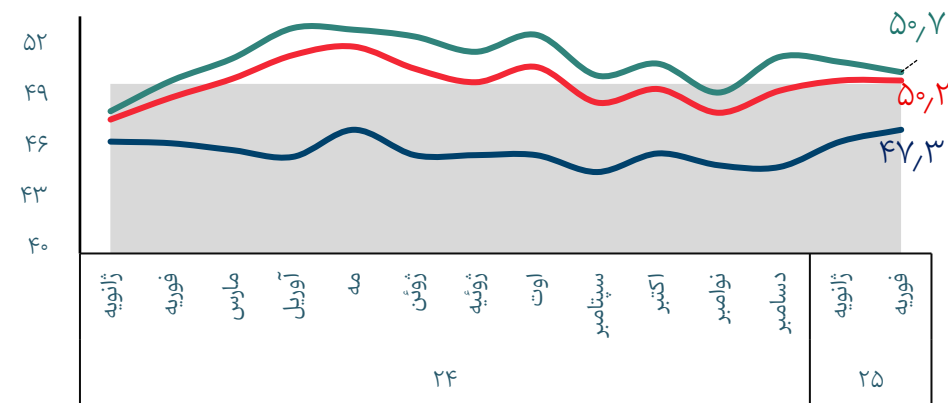
ساخت و ساز

رشد ساخت و ساز



شاخص مدیران خرید

ترکیبی PMI تولیدات کارخانه‌ای PMI خدمات



توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

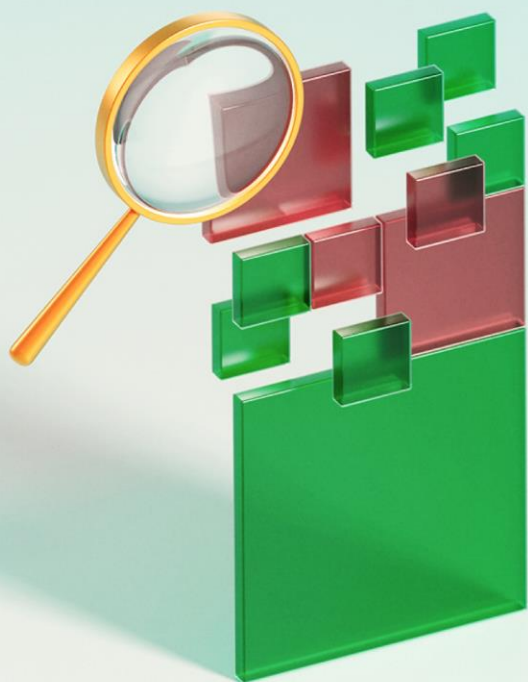
PCE آمریکا: در سه ماه گذشته روند صعودی داشته است، تداوم روند افزایشی PCE باعث تقویت انتظارات

نرخ بهره‌ای می‌شود. آثار احتمالی آن:

• **اثر مثبت:** شاخص دلار

• **اثر منفی:** طلا و کریپتو

کشور	تاریخ/روز	رویداد
منطقه یورو	۲۷ فوریه ۱۴۰۳/۱۲/۰۸ چهارشنبه	وام به بنگاه‌ها، خانوارها و رشد نقدینگی (ژانویه)
آمریکا	۲۷ فوریه ۱۴۰۳/۱۲/۰۸ چهارشنبه	مدعیان بیکاری (۲۲ فوریه)
آمریکا	۲۸ فوریه ۱۴۰۳/۱۲/۰۹ پنجشنبه	PCE,PI, PE (ژانویه)



تحليل نماد



تحليل مفيد

شرکت دارویی و نهاده‌های زاگرس داروی پارسین (دزاگرس)

شرکت دزاگرس

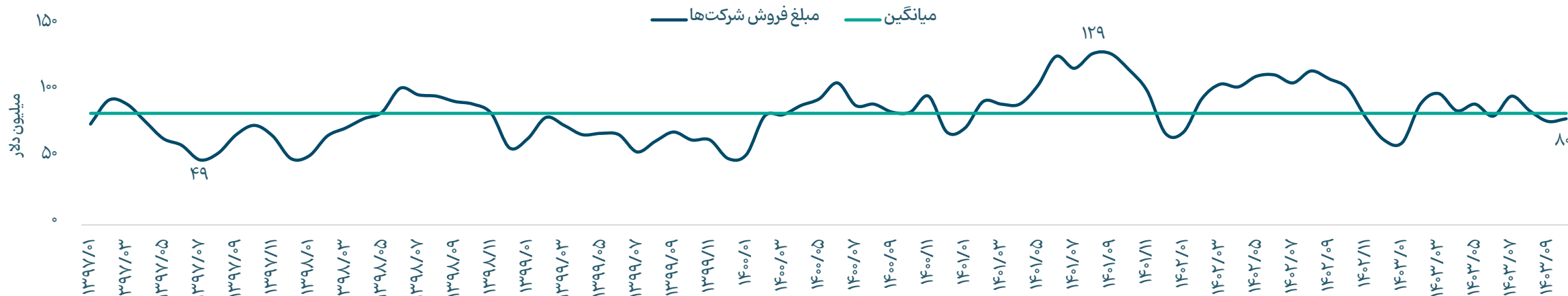
شرکت دارویی و نهاده‌های زاگرس داروی پارسیان در سال ۱۳۸۲ توسط سهامداران عمده یکی از شرکت‌های دارویی تاسیس گردید. تا سال ۱۳۹۲ که توسط سهامداران فعلی خریداری شد، فعالیتی نداشته و راه اندازی نگردیده بود. دو سال بعد از خریداری شرکت توسط سهامدار عمده فعلی یعنی در سال ۱۳۹۴ شرکت به بهره‌برداری رسید.

سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
شخص حقیقی	۹۳۴،۹۹۶،۵۷۴	۵۵%
عباس کیوان نیا	۱۷۰،۰۰۰،۰۱۰	۱۰%
محمد رضا صیادی	۸۴،۹۹۹،۹۹۰	۵%
صندوق بازارگردانی	۶۵،۸۹۴،۲۸۵	۳.۹%
شخص حقیقی خارجی	۴۵،۹۹۹،۹۷۰	۲.۷%
هادی صیادی	۱۷،۰۰۰،۰۱۰	۱%
جمع	۱،۳۱۸،۸۹۰،۸۳۹	

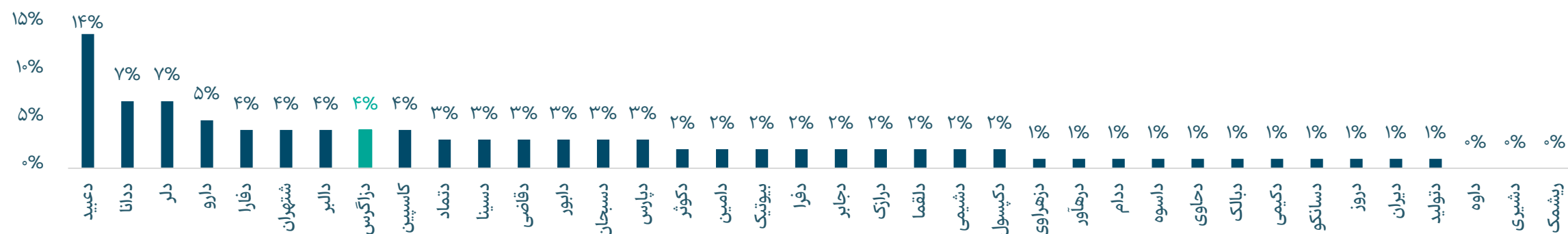


۲.۷ درصد از سهام شرکت متعلق به آقای نیاز احمد آقایی، از تبعه کشور افغانستان است.

مبلغ فروش

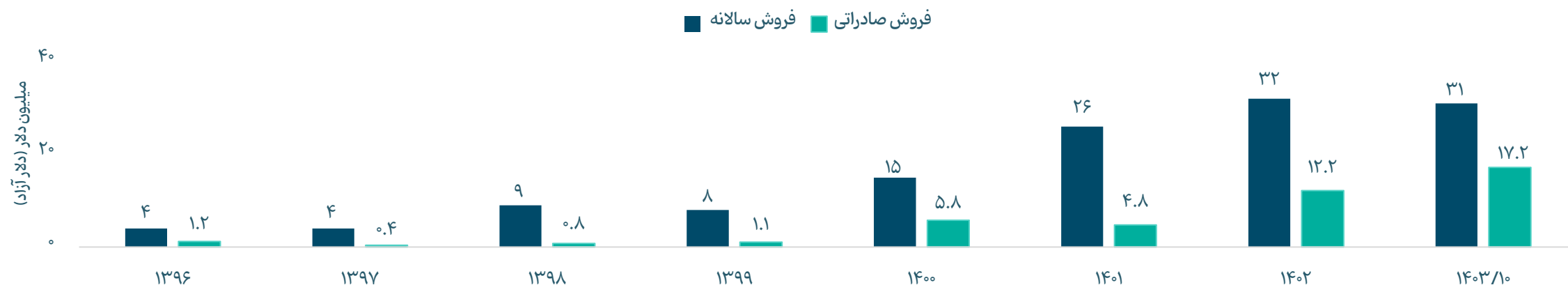


سهم از فروش بازار

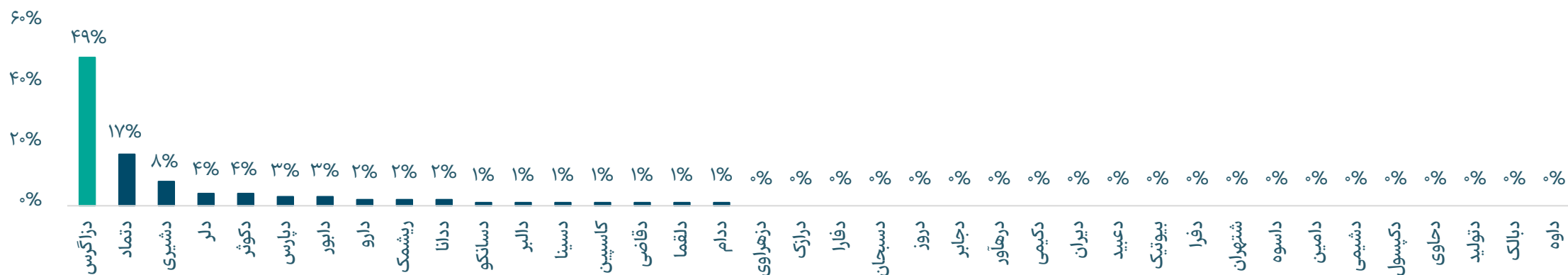


نمودار بالا نشان دهنده مبلغ فروش ماهانه شرکت‌های دارویی بازار سرمایه بر حسب دلار آزاد است. آخرین مبلغ محقق شده ۸۰ میلیون دلار در دی ماه بوده است که هنوز با میانگین ۸۴ م دلار آن فاصله دارد. از طرفی نمودار پایین نیز نشان دهنده سهم از فروش ۱۰ ماهه‌ی شرکت‌های دارویی بازار سرمایه است که در این بین شرکت زاگرس دارو سهم ۴ درصدی را دارا می‌باشد.

فروش صادراتی

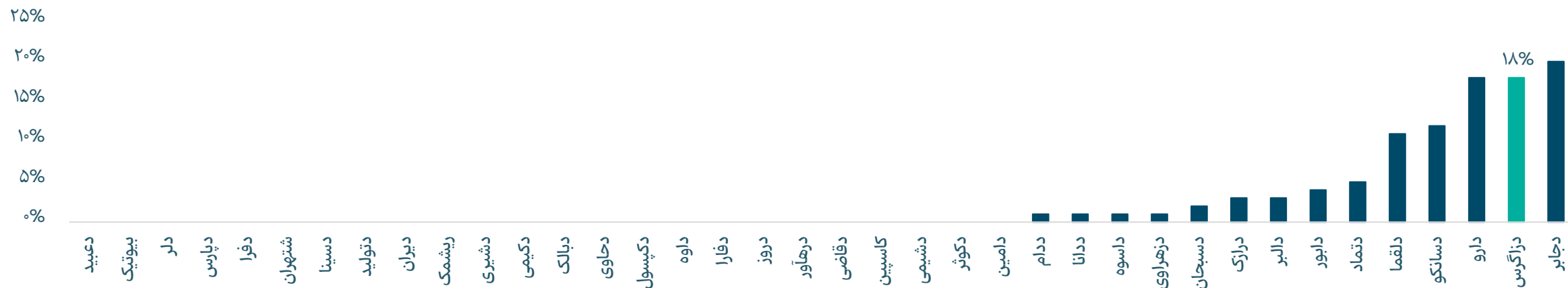


سهم از فروش صادراتی ۱۴۰۳

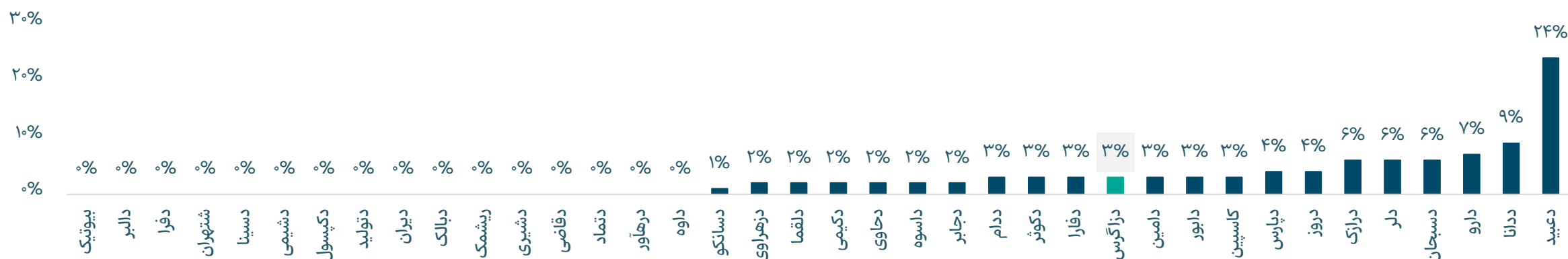


در نمودار بالا روند فروش خالص شرکت به همراه مبلغ فروش صادراتی آن را از سال ۱۳۹۶ شاهد هستیم که نکته حائز اهمیت آن افزایش چشمگیر صادرات می باشد. همچنین نمودار پایین نیز نشان از سهم ۴۹ درصدی زراگرس در آواز مجموع فروش صادراتی ۱۰ ماهه ۱۴۰۳ شرکت های دارویی بازار سرمایه می باشد. بالا بودن فروش صادراتی به سبب دوره وصول کوتاه تر و عدم محدودیت نرخ گذاری، مزیت قابل توجهی برای این شرکت محسوب می شود.

سهم از برگشت فروش ۱۴۰۳

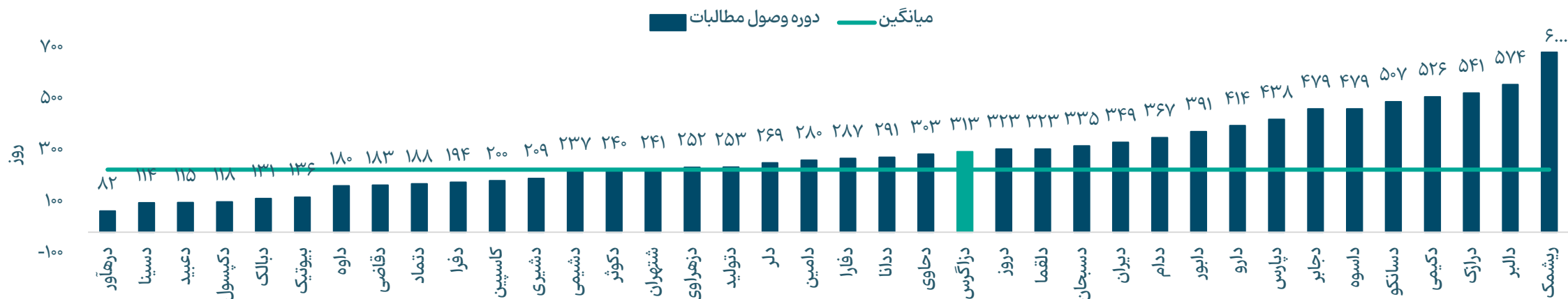


سهم از تخفیفات ۱۴۰۳

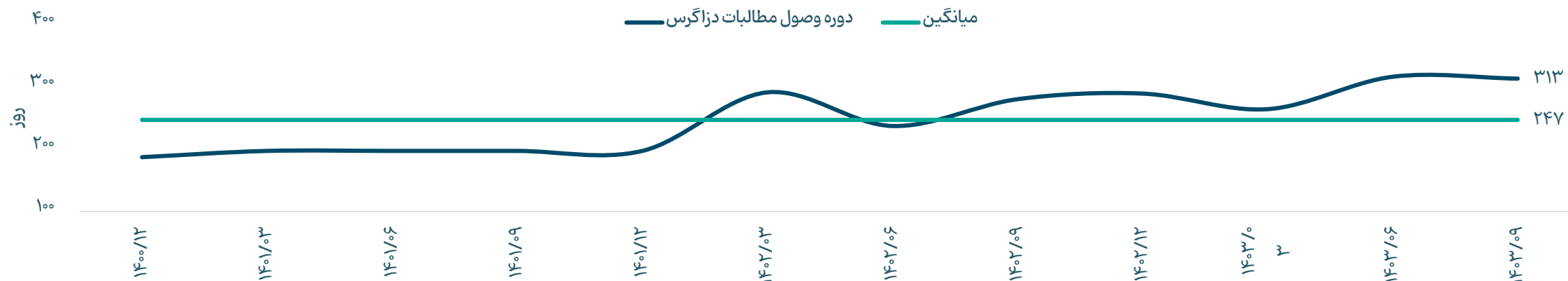


با توجه به اینکه سبد محصولات شرکت به صورت عمده در دسته داروهای عمومی شامل مسکن و ضد تب قرار دارد و این دسته از محصولات در سبد دارویی بسیاری از شرکت‌ها می‌باشد، به دلیل ایجاد فضای رقابتی برای فروش محصولات، میزان تخفیفات و برگشت از فروش نیز بالا می‌باشد.

وصول مطالبات

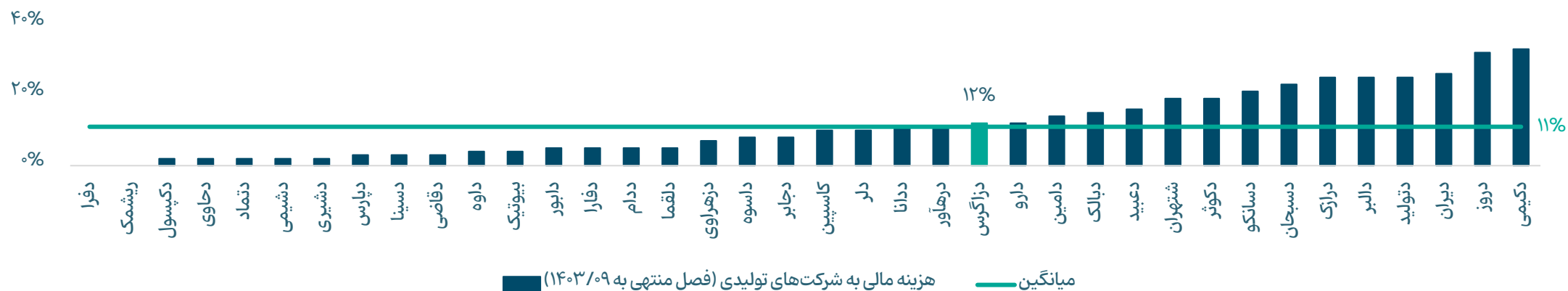
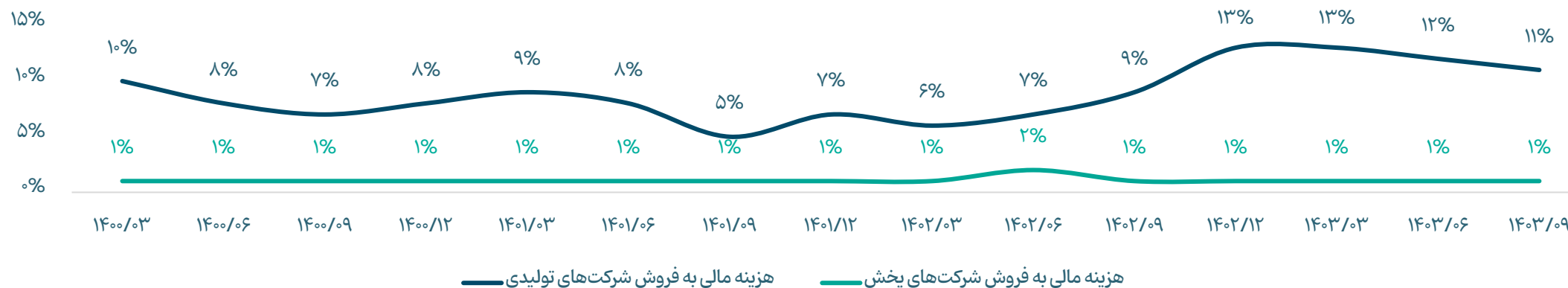


وصول مطالبات دزاگرس



از منظر دوره وصول مطالبات شرکت زاگرس دارو با دوره ۳۱۳ روزه (فصل منتهی به ۱۴۰۳/۰۹) بالاتر از میانگین دوره وصول مطالبات شرکت‌های دارویی بازار سرمایه قرار دارد که احتمالاً علت این موضوع ناشی سبد محصولات و همچنین عملکرد شرکت‌های پخش طرف حساب آن می‌باشد.

هزینه مالی

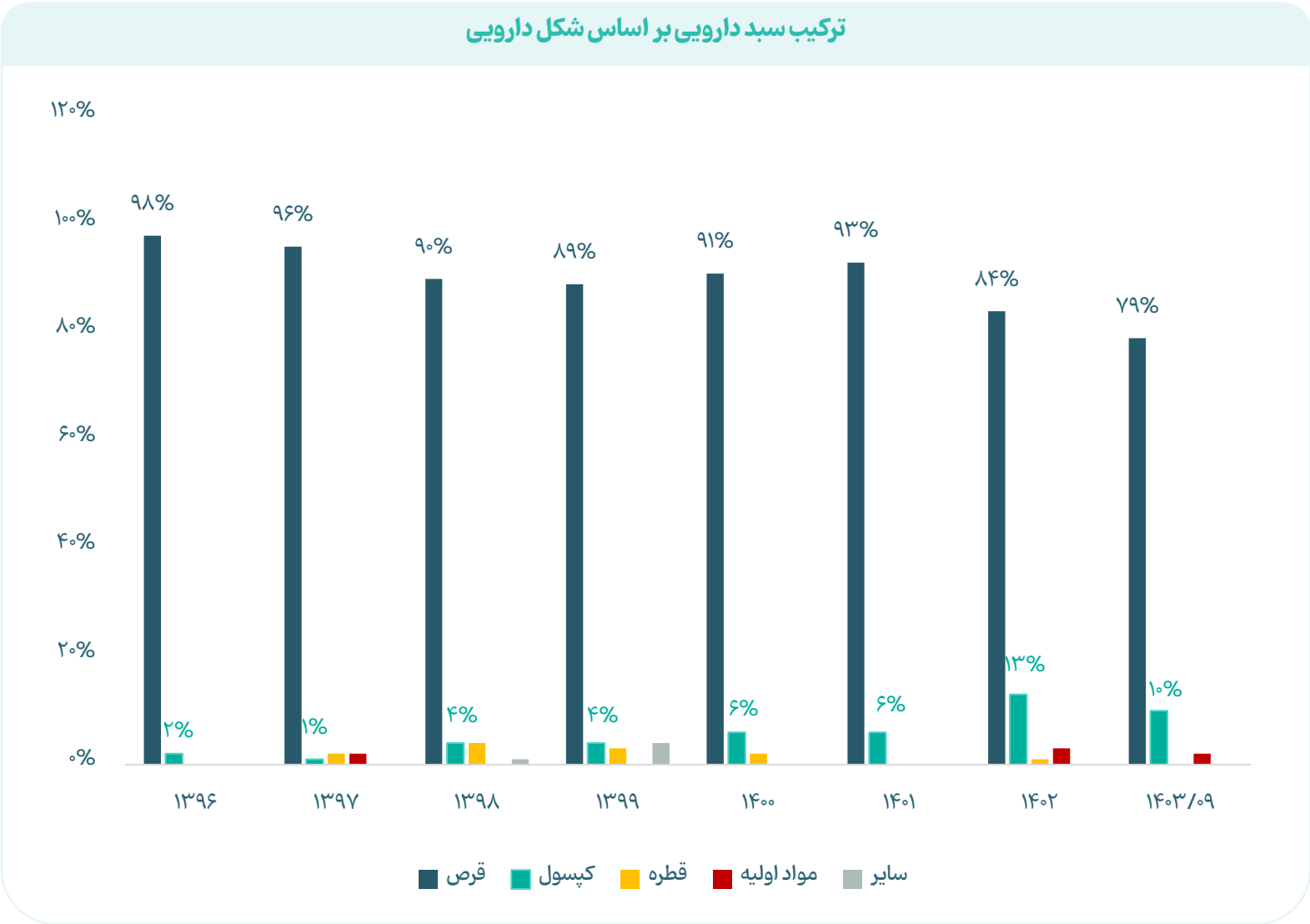
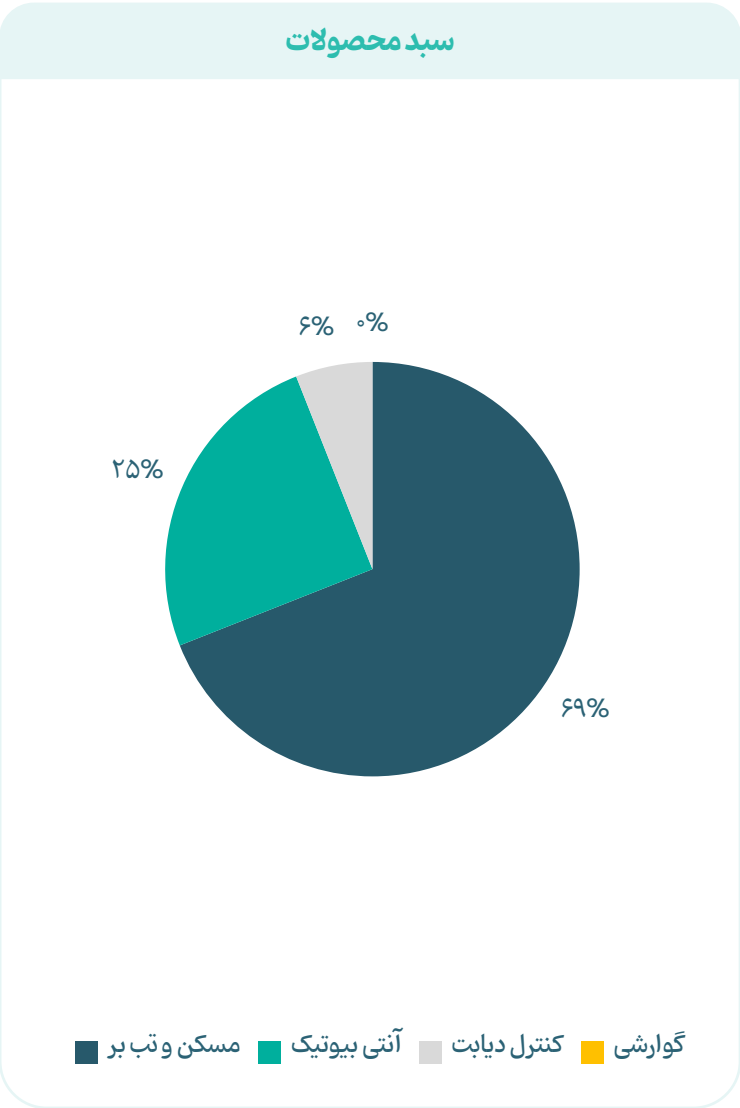


باتوجه به اینکه دوره وصول مطالبات شرکت بالاتر از میانگین می باشد، طبیعی است که شرکت برای تأمین نقدینگی نیاز به دریافت وام داشته باشد. به همین دلیل مشاهده می شود که نسبت هزینه مالی به فروش شرکت در حدود یک درصد حتی از میانگین شرکت های دارویی بازار سرمایه بالاتر است که این موضوع تاثیر منفی بر روی حاشیه سود خالص شرکت خواهد داشت.

روند تغییر سبد محصولات

جدول سمت راست نشان دهنده سهم از سبد محصولات با اهمیت شرکت در طی ۳ سال گذشته و ۱۰ ماهه‌ی سال جاری است. باتوجه به داده‌های موجود که براساس آمارنامه دارویی استخراج گردیده است، می‌توان گفت که وزن اصلی محصولات شرکت به داروهای ضد درد و سرماخوردگی اختصاص دارد. به علاوه دو قلم از داروهای این شرکت یعنی استامینافون کدئین و سیپروفلوکساسین که مجموعاً ۲۱٪ از سبد فروش شرکت را شامل می‌شوند نیز به عنوان لیدر بازار این محصولات تلقی می‌شوند.

محصول	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳/۱۰	سهم از بازار ۱۴۰۳	لیدر بازار
ADULT COLD	۱۴٪	۱۶٪	۲۷٪	۲۴٪	۲۹٪	دعبید
ACETAMINOPHEN	۳۰٪	۴۱٪	۱۵٪	۱۷٪	۱۱٪	واریان فارمد
ACETAMINOPHEN / CODEINE	۳۵٪	۱۵٪	۹٪	۱۵٪	۴۱٪	دزاگرس
AMOXICILLIN	۰٪	۳٪	۹٪	۱۴٪	۷٪	دفارا
METHADONE	۴٪	۷٪	۶٪	۸٪	۱۳٪	دارو
CIPROFLOXACIN	۱٪	۳٪	۱۴٪	۶٪	۱۷٪	دزاگرس
METFORMIN	۲٪	۸٪	۹٪	۶٪	۸٪	اکتوورکو
METRONIDAZOLE	۵٪	۲٪	۷٪	۵٪	۱۰٪	دپارس
ACETAMINOPHEN / CAFFEINE / IBUPROFEN	۰٪	۰٪	۲٪	۴٪	۵٪	دحاوی
BUPRENORPHINE	۰٪	۰٪	۰٪	۱٪	۱٪	فاران شیمی



مفروضات

باتوجه به اینکه رفته رفته ارزش دریافتی بابت واردات مواد اولیه از ترجیحی به توافقی در حال جا به جایی است و همچنین ارزش ترجیحی نیز در سال آینده با افزایش حدوداً ۳۶ درصدی رو به رو است، پیش بینی می شود سال آینده به طور میانگین شاهد افزایش ۵۵ درصدی مبلغ فروش باشیم.

شرح	ادامه ۱۴۰۳	۱۴۰۴
ارز ترجیحی	۲۸۵،۰۰۰	۳۸۵،۰۰۰
ارز بازار توافقی	۶۸۰،۰۰۰	۷۵۰،۰۰۰
افزایش حقوق و دستمزد	۲۰٪	۳۰٪
حاشیه سود ناخالص	۴۸٪	۴۸٪
تورم	۴۰٪	۴۰٪
درصد تقسیم سود	۷۰٪	۷۰٪
پیش بینی افزایش مبلغ فروش	-	۵۵٪

شرح	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
فروش	میلیون ریال	۱'۱۸۶'۱۶۸	۱'۸۲۹'۴۹۳	۳'۹۵۲'۲۹۷	۹'۲۴۸'۸۰۴	۱۶'۳۱۴'۲۹۸	۲۴'۳۲۰'۱۱۱	۳۶'۴۸۰'۱۶۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	۶۳۵'۴۰۳	۱'۰۷۴'۶۸۸	۲'۵۹۳'۸۷۵	۴'۰۱۹'۹۶۷	۸'۲۶۰'۷۸۸	۱۰'۱۷۶'۰۷۸	۱۵'۳۹۲'۴۱۵
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۵۵۰'۷۶۵	۷۵۴'۸۰۵	۱'۳۵۸'۴۲۲	۵'۲۲۸'۸۳۷	۸'۰۵۳'۵۱۰	۱۴'۱۴۴'۰۳۳	۲۱'۰۸۷'۷۵۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	۵۵'۶۵۵	۱۲۶'۰۴۰	۱۹۳'۹۳۶	۲۷۷'۹۰۹	۵۱۴'۰۹۰	۸۳۵'۱۸۶	۱'۱۶۹'۲۶۱
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی	میلیون ریال	۵'۸۰۲	۲۸	۶۴'۸۵۹	۷۸'۸۷۶	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۴۸۹'۳۰۸	۶۲۸'۷۳۷	۱'۰۹۹'۶۲۷	۴'۸۷۲'۰۵۲	۷'۵۳۹'۴۲۰	۱۳'۳۰۸'۸۴۶	۱۹'۹۱۸'۴۹۰
هزینه های مالی	میلیون ریال	۶۲'۶۵۱	۱۲۱'۵۲۵	۲۹۶'۸۳۰	۵۵۵'۷۹۵	۲'۱۱۰'۴۱۹	۳'۱۵۴'۰۶۳	۴'۷۳۱'۰۹۵
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	میلیون ریال	۱'۳۴۷	۱'۹۱۳	۲۰'۸۲۹	۱۷'۸۶۰	۹'۵۰۳	۲۲'۴۰۳	۳۱'۳۶۴
سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات	میلیون ریال	۴۲۵'۳۱۰	۵۰۹'۱۲۵	۷۸۱'۹۶۸	۴'۳۳۴'۱۱۷	۵'۴۳۸'۵۰۴	۱۰'۱۷۷'۱۸۶	۱۵'۲۱۸'۷۵۹
مالیات	میلیون ریال	۷۶'۰۵۴	۱۲۷'۴۰۷	۳۰'۴۷۶	۴۱۸'۴۲۱	۵۶۴'۹۱۴	۹۸۱'۷۶۵	۱'۴۶۸'۳۱۸
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۳۴۹'۲۵۶	۳۸۱'۷۱۸	۷۵۱'۴۹۲	۳'۹۱۵'۶۹۶	۴'۸۷۳'۵۹۰	۹'۱۹۵'۴۲۱	۱۳'۷۵۰'۴۴۱
سرمایه	میلیون ریال	۳۰'۰۰۰	۴۹۶'۱۵۵	۴۹۶'۱۵۵	۱'۷۰۰'۰۰۰	۱'۷۰۰'۰۰۰	۱'۷۰۰'۰۰۰	۱'۷۰۰'۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	میلیون ریال	۲۰۵	۲۲۵	۴۴۲	۲'۳۰۳	۲'۸۶۷	۵'۴۰۹	۸'۰۸۸
حاشیه سود ناخالص	درصد	۴۶%	۴۱%	۳۴%	۵۷%	۴۹%	۵۸%	۵۸%
حاشیه سود عملیاتی	درصد	۴۱%	۳۴%	۲۸%	۵۳%	۴۶%	۵۵%	۵۵%
حاشیه سود خالص	درصد	۲۹%	۲۱%	۱۹%	۴۲%	۳۰%	۳۸%	۳۸%

نتیجه گیری

صنعت دارو همچنان با مشکل نقدینگی مواجه است و شرکت‌های فعال در این حوزه برای تأمین مالی و ادامه تولید با چالش‌هایی روبه‌رو هستند. با این حال، دولت با اتخاذ برخی اقدامات حمایتی، از جمله اصلاح نرخ‌های فروش و پرداخت بخشی از مطالبات، تلاش کرده است تا فشارهای موجود بر این صنعت را کاهش دهد. هرچند این اقدامات می‌تواند تا حدی به بهبود شرایط کمک کند، اما همچنان نیاز به راهکارهای اساسی‌تر برای تضمین پایداری زنجیره تأمین دارو احساس می‌شود.

در تازه‌ترین تحول، مبلغ ۵ همت از مطالبات داروخانه‌ها تسویه شده که می‌تواند نقش مؤثری در بهبود نقدینگی این حوزه داشته باشد. این اقدام امیدواری نسبت به تسویه سایر مطالبات را افزایش داده و انتظار می‌رود که در آینده، با تسریع در پرداخت‌های معوقه شرکت‌های دارویی و تأمین ارز مورد نیاز برای واردات، وضعیت این صنعت بیش از پیش بهبود یابد.

همچنین، برای ایجاد پایداری بلندمدت در این بخش، اصلاحات ساختاری و سیاست‌های حمایتی همچنان ضروری است. در سال آینده، تغییر نرخ ارز ترجیحی و ارائه مجوزهای افزایش قیمت به موقع، می‌تواند تأثیر مثبتی بر فروش و سودآوری شرکت‌های دارویی داشته و به تثبیت شرایط کلی این صنعت کمک کند.

شرکت زاگرس دارو پارس‌یان، با توجه به اینکه درصد قابل توجهی از فروش آن از محل صادرات تأمین می‌شود و یکی از شرکت‌های پیشرو در صادرات صنعت دارو محسوب می‌شود، از موقعیت بهتری در وصول مطالبات، تعیین نرخ فروش و تأمین ارز مورد نیاز برای واردات مواد اولیه نسبت به سایر شرکت‌های دارویی برخوردار است. همچنین، به دلیل مالکیت خصوصی این مجموعه و سابقه نه‌چندان طولانی در فعالیت تولیدی، پتانسیل رشد بالاتری نسبت به شرکت‌های رقیب با مالکیت دولتی دارد.

با در نظر گرفتن شرایط فعلی صنعت دارو که با مشکل نقدینگی مواجه است، پیش‌بینی می‌شود در سال ۱۴۰۳ با کاهش درصد تقسیم سود و با سود برآوردی حدود ۱،۳۷۵ میلیارد تومانی برای سال آتی، نسبت قیمت به درآمد (P/E) فوروارد) شرکت در محدوده ۳.۵ تا ۴ قرار گیرد.



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