



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۱۶

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۱۲/۲۵

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

۴۶ • تحلیل مفید

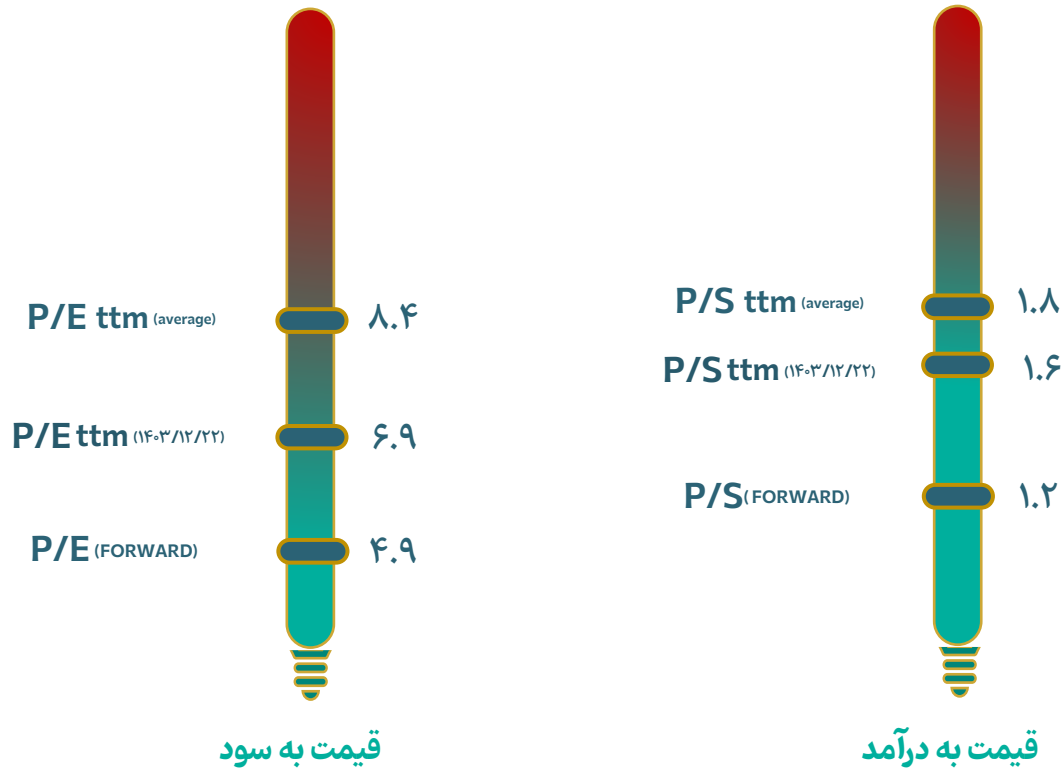
تحلیل نماد "قهکمت"



بازار سرمایه



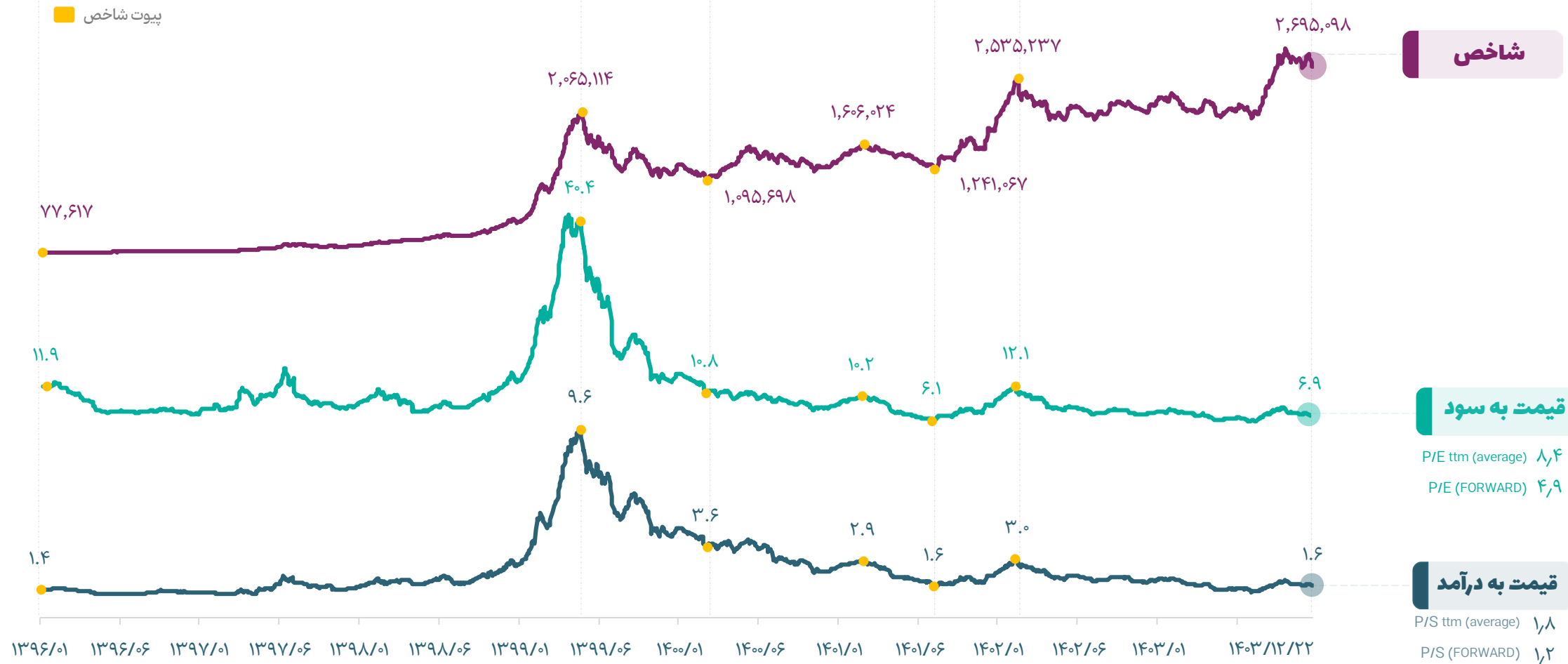
جایگاه بازار سرمایه



مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای 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.

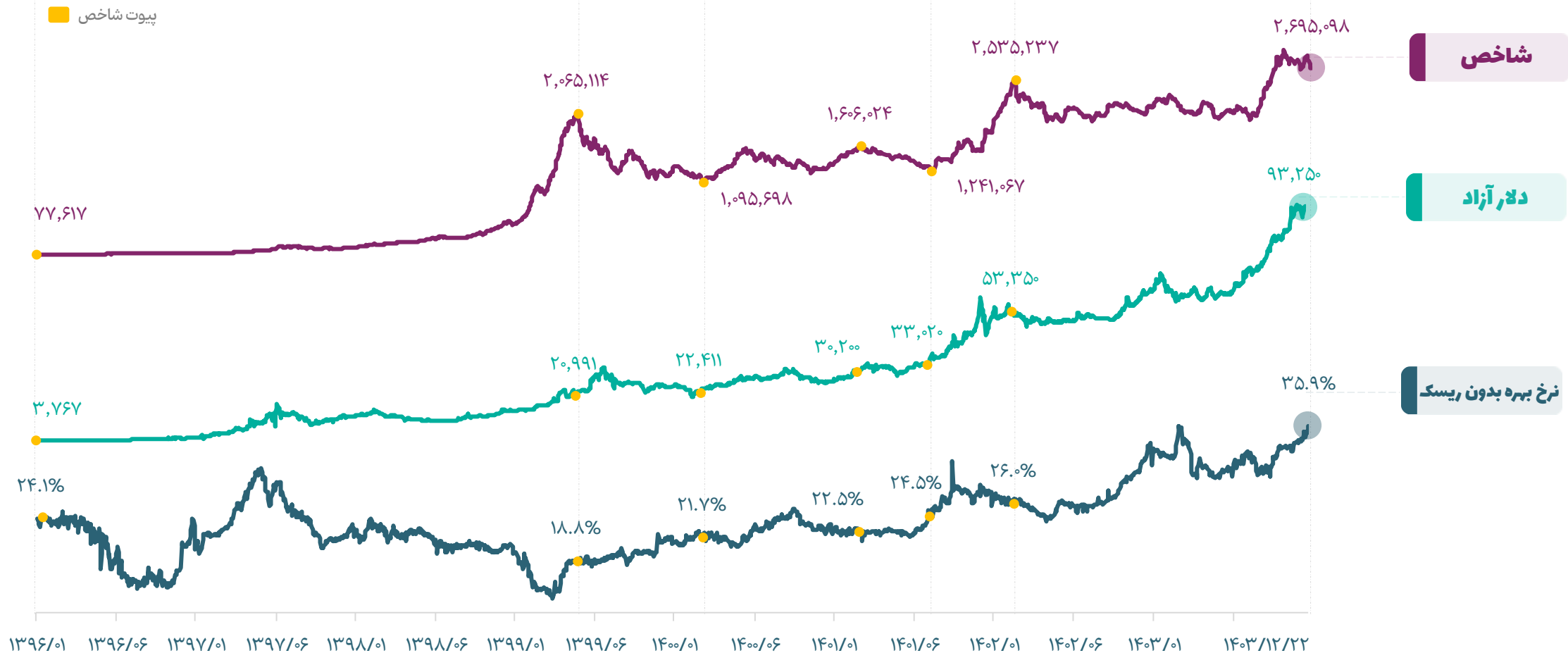
در هفته‌ای که گذشت شاید بتوان روند پیوسته صعودی نرخ بهره بدون ریسک را مهم‌ترین عامل کاهش تقاضا در بازار سهام تلقی کرد. همچنین نبود نقدینگی در بازارها سبب شد تا طرف عرضه نیز در بازار سرمایه تقویت شود و نوسانات منفی مقطعی را ایجاد کند. ارزش دلاری بازار در هفته گذشته (۱۰۴ میلیارد دلار) به کمتر از آبان ماه سال جاری رسید که خود کمترین مقدار در چند سال گذشته بوده است. از این رو میتوان بیان داشت که تاثیر کاهش تولید و افزایش نرخ بهره به طور فزاینده‌ای در قیمت گذاری سهام دیده شده است. باید توجه داشت که وجود ابهام در تصمیم‌گیری‌های سیاسی و اقتصادی نیز تا حدی سرمایه‌گذاران را از بازار سرمایه دور می‌کند. با این حال به نظر نمی‌رسد که بازار سرمایه در هفته‌ها و ماه‌های پیش رو رویدادهای منفی بیشتری را (فارغ از ریسک‌های سیستماتیک) تجربه کند. همین امر سبب می‌شود تا در صورت ایجاد انتظارات مثبت در سطح کلان جامعه، سیاست‌گذار توانایی کاهش نرخ بهره و همچنین برطرف کردن مقداری از ناترازی‌ها را داشته باشد که به رشد ارزش بازار کمک شایانی خواهد کرد.

بازار سرمایه در یک نگاه

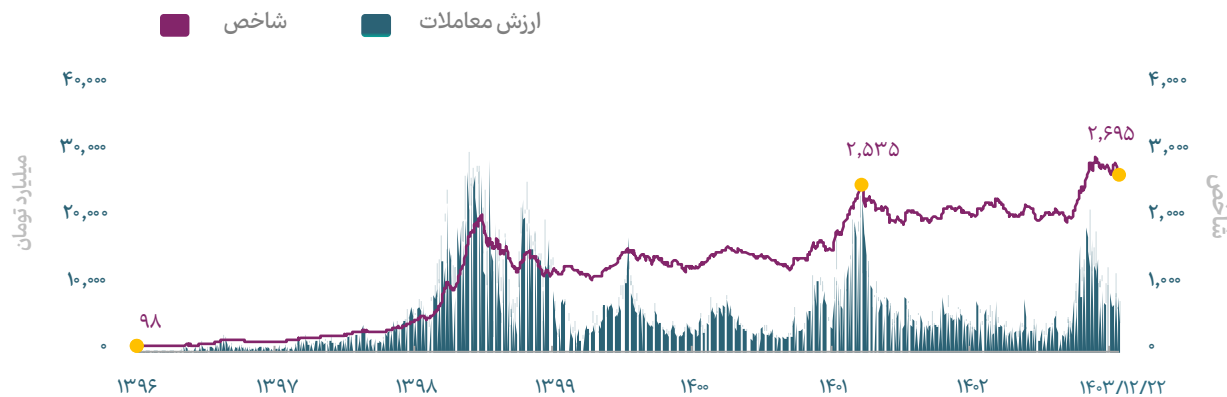


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

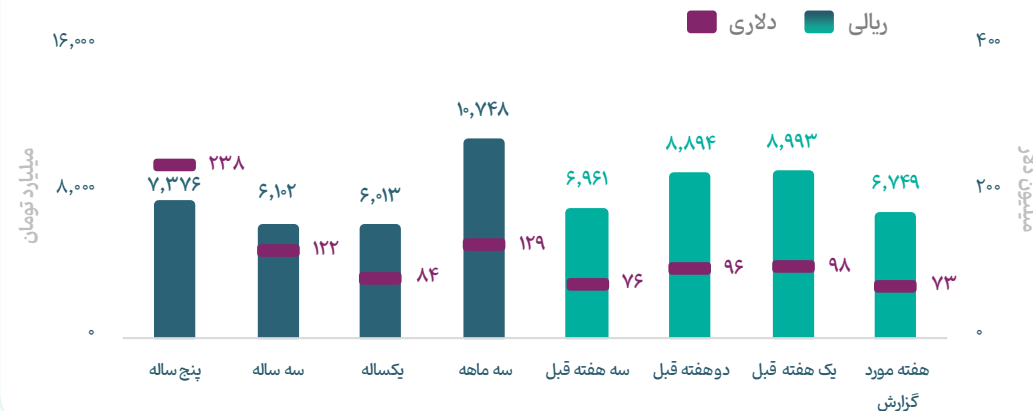
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



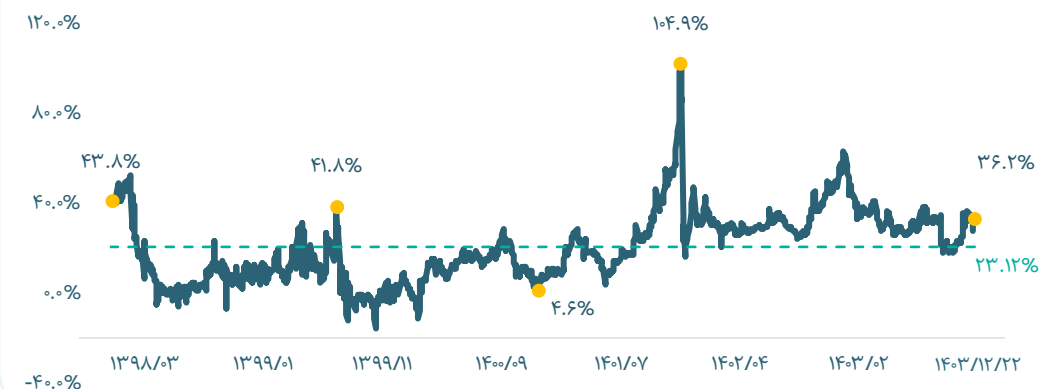
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



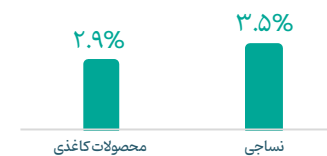
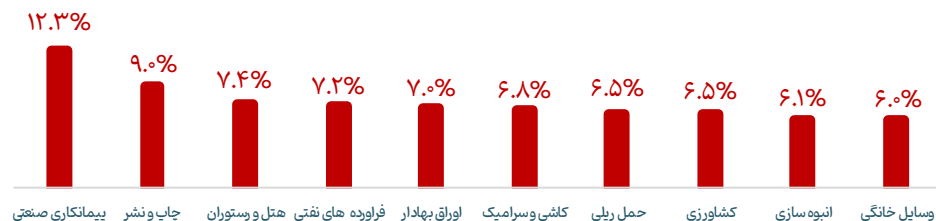
ارزش دلاری بازار



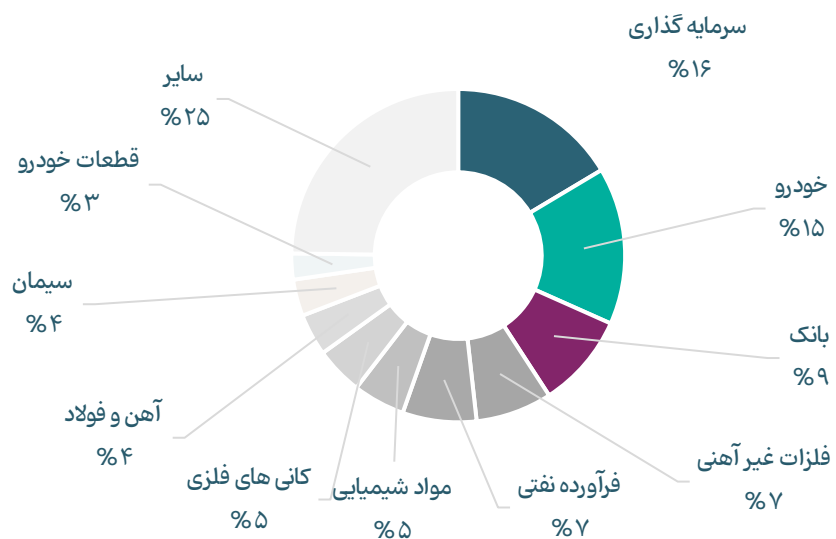
فاصله دلار آزاد و نیما



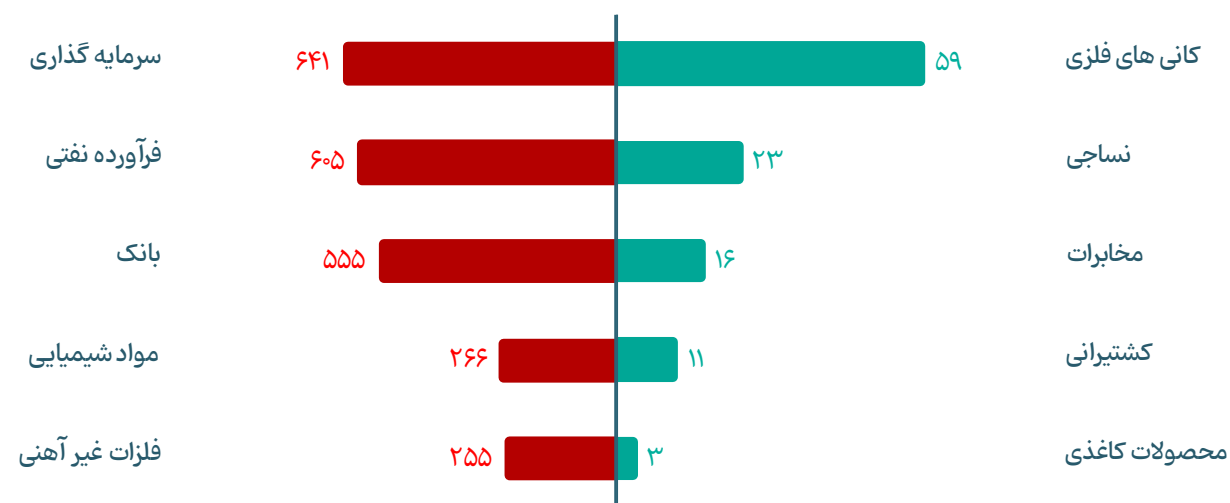
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

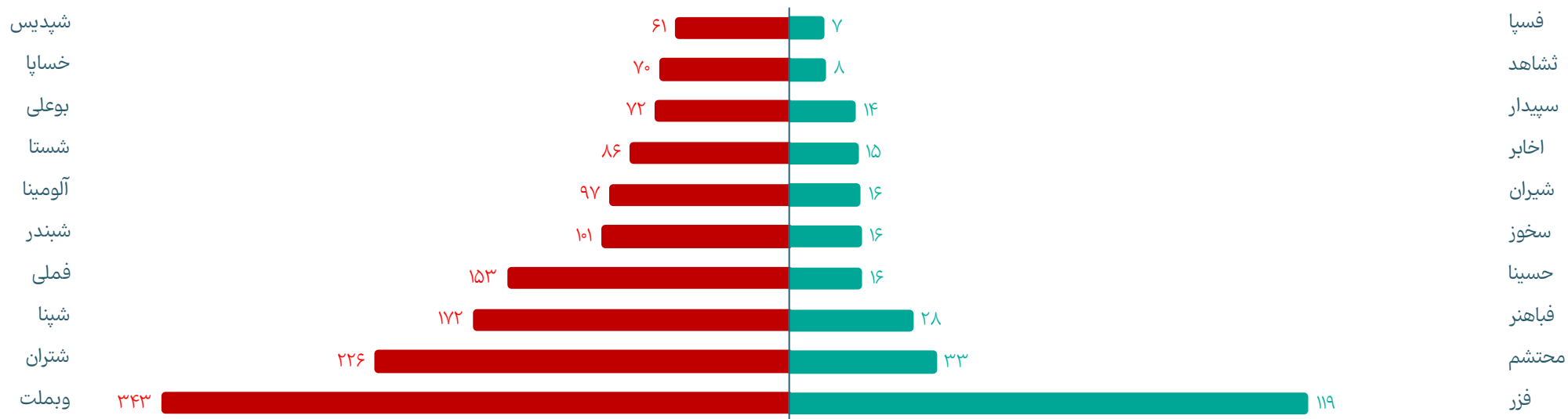
محتشم ۱۲.۲%	زنگان ۱۱.۱%	شهر ۹.۴%	غچین ۸.۶%	بساما ۸.۲%	وآتوس ۷.۴%	رنیک ۶.۶%	کباده ۶.۱%	آرمان ۵.۹%	لطیف ۵.۴%		شلیا ۵.۲%	آلومینا ۵.۲%
خکاوه ۱۱.۴%	وحافظ ۹.۹%	ثعتما ۹.۰%	ولراز ۸.۴%	چکارن ۷.۸%	بخاور ۶.۷%	فزر ۶.۵%	بهامرز ۶.۰%	خبنیان ۵.۵%	وارس ۴.۹%	وثنو ۴.۷%	وافتخار ۴.۵%	سغرب ۴.۴%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

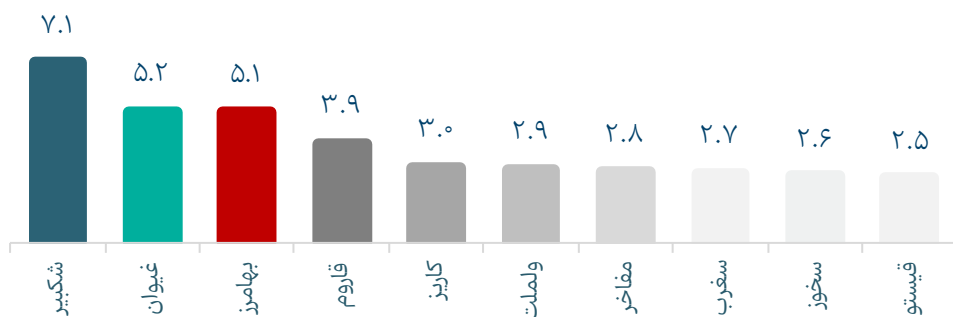
فنورد ۱۴.۹%	زماهان ۱۴.۶%	خیمین ۱۲.۹%	کحافظ ۱۲.۳%	میهن ۱۱.۴%	حبندر ۱۱.۴%	ثتران ۱۱.۳%	تاپکیش ۱۱.۲%	دفارا ۱۱.۱%	ورنا ۱۰.۹%	درازا ۱۰.۶%	زفجر ۱۰.۳%	والماس ۱۰.۳%
فافزا ۱۴.۸%	سلار ۱۴.۰%	وسدید ۱۲.۸%	ساربیل ۱۱.۶%	فماک ۱۱.۴%	شبصیر ۱۱.۴%	ونیرو ۱۱.۲%	پخش ۱۱.۱%	شوینده ۱۱.۰%	ختراک ۱۰.۷%	خدیزل ۱۰.۵%	کتوکا ۱۰.۳%	فلوله ۱۰.۳%

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

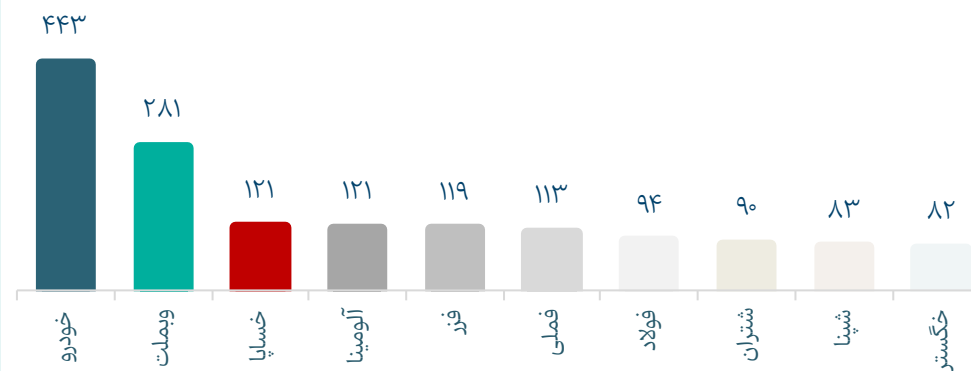
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



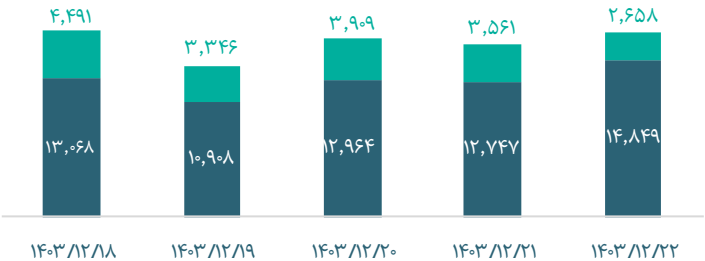
نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



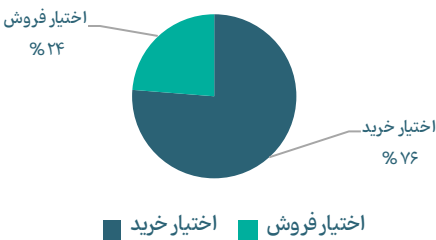
بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



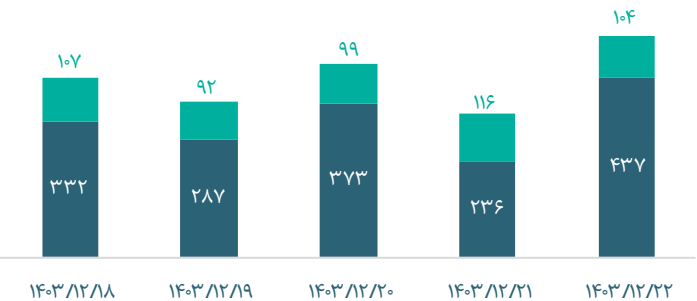
حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
رویین	۱۴۰۳/۱۲/۲۶
تیام	۱۴۰۳/۱۲/۲۶
فلز فارابی	۱۴۰۳/۱۲/۲۶
آساس	۱۴۰۳/۱۲/۲۶

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طهرم ۱۲۴۲	۱۹۶%	اهرم	۱۴.۴
۲	طهرم ۱۲۴۳	۱۹۵%	اهرم	۴۵.۵
۳	طهرم ۱۱۹	۱۸۲%	اهرم	۱.۹
۴	طهرم ۱۲۰	۱۲۹%	اهرم	۵.۶
۵	طهرم ۱۲۴۴	۱۰۲%	اهرم	۷.۸
۱	ضهرم ۱۲۴۳	-۱۰۰%	اهرم	۲۲.۲
۲	ضهرم ۱۲۴۴	-۹۹%	اهرم	۱.۷
۳	ضهرم ۱۲۴۲	-۹۹%	اهرم	۲۵.۲
۴	ضسپا ۱۲۳۹	-۹۸%	خسپا	۰.۵
۵	ضسپا ۱۲۳۸	-۹۶%	خسپا	۲.۰

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 ۱۲۱	۴۰۰,۹۲۹	۶۵.۰	اهرم	۲۳,۶۴۰	۲۶۰۰۰	۱,۴۸۸	۱۴۰۴/۰۱/۲۷
۲	طهرم ۱۲۴۳	۲۷۱,۶۵۹	۴۵.۵	اهرم	۲۳,۶۴۰	۲۶۰۰۰	۲,۲۵۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۳	ضهرم ۱۲۴۲	۸۵۷,۳۵۵	۲۵.۲	اهرم	۲۳,۶۴۰	۲۴۰۰۰	۳۶	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۴	ضهرم ۱۲۴۳	۱,۲۶۸,۵۰۳	۲۲.۲	اهرم	۲۳,۶۴۰	۲۶۰۰۰	۳	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۵	ضهرم ۱۲۰	۹۱,۷۱۷	۲۱.۶	اهرم	۲۳,۶۴۰	۲۴۰۰۰	۲,۱۶۱	۱۴۰۴/۰۱/۲۷
۶	ضخود ۱۳۰	۴۱۳,۲۶۵	۲۱.۲	خودرو	۳,۸۶۵	۳۵۰۰	۳۹۰	۱۴۰۴/۰۱/۰۶
۷	ضهرم ۱۲۲	۱۸۳,۱۰۴	۱۹.۲	اهرم	۲۳,۶۴۰	۲۸۰۰۰	۹۰۹	۱۴۰۴/۰۱/۲۷
۸	طهرم ۱۲۱	۶۳,۰۱۷	۱۵.۴	اهرم	۲۳,۶۴۰	۲۶۰۰۰	۲,۶۲۶	۱۴۰۴/۰۱/۲۷
۹	طهرم ۱۲۴۲	۳۵۲,۴۸۸	۱۴.۴	اهرم	۲۳,۶۴۰	۲۴۰۰۰	۴۰۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۱۰	ضخود ۱۴۰	۱,۱۰۰,۱۹۳	۱۲.۳	خودرو	۳,۸۶۵	۴۰۰۰	۴۶	۱۴۰۴/۰۱/۰۶

❖ 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 رسیدن به ناحیه حمایتی خود در محدوده ۲,۶۸۰,۰۰۰ واحد، دو روز معاملاتی مثبت را پشت سر گذاشته و در صورت ادامه دار بودن روند مذکور، می تواند در مدار روند صعودی قرار گرفته و به سمت خطوط ترسیم شده و محدوده ۲,۹۴۵,۰۰۰ واحد حرکت کند. اما در صورت حرکت در مسیر نزولی، نواحی ۲,۶۸۰,۰۰۰ و ۲,۵۵۰,۰۰۰ محدوده حمایتی پیشروی شاخص می باشند.



ثبت سقف جدید قیمتی در اونس جهانی طلا

روند رکوردشکنی های قیمت طلا در معاملات روز جمعه بازارهای جهانی ادامه یافت و برای نخستین بار هر اونس از فلز زرد در برابر ۳۰۰۰ دلار معامله شد. فعالان بازار از مدت ها قبل انتظار عبور طلا از مرز ۳۰۰۰ دلار را داشتند و اکنون تحت تأثیر سیاست های نامتعارف دولت جدید آمریکا که اقتصاد جهانی را به چالش کشیده این پیش بینی محقق شده است. همچنین قیمت هر اونس طلا در روز جمعه برای تحویل در ماه آوریل به ۳۰۰۳ دلار و ۹۰ سنت رسید که بالاترین قیمت ثبت شده برای این فلز گران بها می باشد.

لینک خبر



افت ۶٫۷ درصدی تولید فولاد ایران

انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران، آمار تولید فولاد کشور در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۳ را منتشر کرد. براساس این آمار به دلیل تشدید کاهش تولید فولاد کشور در اثر محدودیت های برق و گاز، تولید فولاد ایران در ۱۱ ماهه سال جاری به ۶٫۷ درصد کاهش تولید رسیده است. محدودیت های انرژی تولید فولاد میانی کشور را هم حدود ۲ میلیون تن به ارزش حدود یک میلیارد دلار کاهش داده است. البته ۷۵ درصد این کاهش در تولید شمش فولادی رخ داده است.

لینک خبر



پرداخت بخشی از مطالبات اوره سازان

احمد مهدوی ابهری دبیرکل انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پتروشیمی ایران گفت: مصوبه ای در هیئت وزیران برای پرداخت مطالبات اوره ای ها از طریق سهامی که قابل واگذاری بود وجود داشت که بر این اساس ۴ درصد از هلدینگ خلیج فارس به جای مطالبات دولت واگذار شد. وی اضافه کرد: ۳۷٪ از ۶۵ همت مطالبات ما پرداخت شده است که بخشی از این ۶۵ همت حسابرسی نشده است.

لینک خبر



شرکت سیمان قاین در اسفندماه همچنان با تقاضای خوبی برای محصولات خود در بورس کالا همراه بوده و میانگین نرخ انواع سیمان این شرکت از ۱ میلیون و ۵۳۸ هزار تومان فراتر رفته است. بر این اساس تا روز ۲۴ اسفند، سقاين توانسته ۳۱,۱۰۰ تن سیمان را به ارزش حدود ۴۸ میلیارد تومان در بورس کالا به فروش برساند. میانگین نرخ سیمان قاین در فصل پاییز و زمستان (از ابتدای دی تا پایان بهمن) به ترتیب ۹۴۱ هزار تومان و ۱ میلیون و ۲۵۷ هزار تومان به ثبت رسیده و شاهد رشد بسیار خوبی در معاملات چند هفته اخیر در قیمت انواع سیمان این شرکت هستیم. سقاين که به طور متوسط ۲۷ درصد از فروش خود را به صورت صادراتی انجام می دهد، تا پایان بهمن ماه سال جاری به فروش تجمیعی ۶۵۳ میلیارد تومان رسیده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۲۳ درصدی را نشان می دهد. تناژ تولید و مقدار فروش سیمان و کلینکر شرکت در سال جاری نسبت به سال قبل با کاهش نسبی رو به رو شده است و همین موضوع سبب گردیده علی رغم رشد نرخ، درآمد تجمیعی تا پایان بهمن ماه با رشد جذابی رو به رو نباشد. با توجه به رشد قابل توجه نرخ فروش سیمان قاین در بورس کالا طی هفته های اخیر، انتظار می رود گزارش فصلی زمستان مطلوب باشد. همچنین در سال آتی نیز در صورت تداوم روند خوب نرخ های فروش و افزایش متناسب آن، می توانیم شاهد سودآوری مطلوبی از سقاين باشیم. شایان ذکر است سقاين در پرتفوی سرمایه گذاری خود سهام برخی از شرکت های سیمانی را در اختیار دارد و بخشی از سود خالص هر سال مالی، از محل تقسیم سود این شرکت ها بدست می آید که مهمترین آنها سیمان بهبهان با مالکیت ۱۷.۱۴ درصدی و سیمان مازندران با مالکیت ۲.۹ درصدی می باشند.



میانگین نرخ انواع میلگرد شرکت فولاد شاهرود در اسفندماه به بیش از ۳۴ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است و نسبت به متوسط دو ماه ابتدایی زمستان شاهد رشد ۱۳.۳ درصدی هستیم. قیمت میلگرد در ماه جاری حدود ۱۳ درصد بالاتر از میانگین نرخ شمش فولاد خوزستان معامله شده (ضریب ۱.۱۳) در حالی که میانگین ۱۱ ماه ابتدایی سال حدود ۱۲ درصد بوده است. رشد ضریب میلگرد به شمش می تواند سبب بهبود حاشیه سود فرود شود و در کنار رشد درآمدی حاصل از افزایش نرخ ها، بهبود سودآوری را سبب گردد. فرود یکی از تولیدکنندگان بزرگ میلگرد با ظرفیت اسمی ۲۰۰ هزار تن در سال می باشد و تا پایان بهمن ماه سال جاری بیش از ۱۰۰ هزار تن انواع میلگرد را تولید نموده است. تولید سال جاری شرکت نسبت به مدت مشابه سال قبل با افت ۱۴ درصدی رو به رو شده و آثار محدودیت مصرف انرژی در تابستان و زمستان کاملاً قابل مشاهده است. طبق افشای صورت گرفته در سامانه کدال، فعالیت تولیدی شرکت از ۱۹ اسفند ماه به روال عادی خود بازگشته است. با توجه به اینکه هزینه خرید مواد اولیه (آهن اسفنجی، شمش و قراضه آهن)، ۸۲ درصد از هزینه های تولید را شامل می شوند، در صورت تداوم رشد نرخ میلگرد و بهبود ضریب قیمتی آن نسبت به شمش فخوز، می توانیم در ماه های آتی با شرایط به مراتب بهتری در سودآوری شرکت رو به رو باشیم. البته در این میان محدودیت های برق و گاز در تابستان و زمستان همچنان چالش بسیار مهمی برای فولادسازان محسوب می شود.



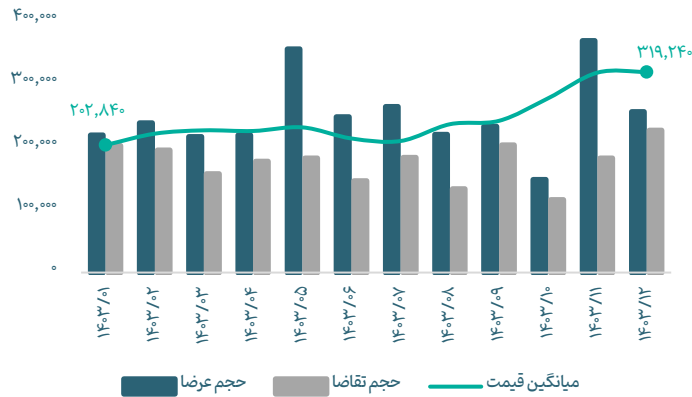
شرکت دارویی و نهاده های دزاگرس دارو در بهمن ماه به فروش ۲۰۱ میلیارد تومانی رسید و بدین ترتیب مجموع فروش ۱۱ ماهه خود را به بیش از ۲۲۱۸ میلیارد تومان رساند که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۴۷ درصدی را نشان می دهد. دزاگرس از جمله صادرات محورترین شرکت های صنعت دارویی محسوب می شود که بیش از ۴۰ درصد کل فروش خود را از محل صادرات بدست می آورد. این داروساز در بهمن ماه قرارداد جدیدی در جهت صادرات ۳۵۷ میلیارد تومان دارو به افغانستان منعقد نموده است. مدت این قرارداد از ۱۵ بهمن تا ۲۶ اسفند سال جاری می باشد و می تواند تاثیر بااهمیتی در عملکرد زمستان شرکت داشته باشد. وزن اصلی سبد دارویی دزاگرس به داروهای مسکن، ضد درد و سرماخوردگی اختصاص دارد و سه داروی Adult cold، استامینوفن، و استامینوفن کدئین، محصولات اصلی شرکت تلقی می شوند و حدود ۵۶ درصد از کل فروش مربوط به آنها می باشد. یکی از نکات قابل توجه گزارشات دزاگرس، حجم بالای برگشت از فروش و تخفیفات می باشد به طوری که در ۱۱ ماهه سپری شده از سال جاری، بیش از ۴۱۱ میلیارد تومان برگشت از فروش و ۲۰۳ میلیارد تومان تخفیف به ثبت رسیده است. بر این اساس مجموع برگشت از فروش دارو و تخفیفات حدود ۲۲ درصد کل فروش می باشد و مشاهده می شود ماهیت عمومی داروهای تولیدی دزاگرس و وجود رقابت بالا در این زمینه، تاثیرات مهمی در فروش شرکت داشته است. این موضوع تاثیر خود را در افزایش دوره وصول مطالبات (۳۱۳ روز) هم نشان داده و آثار آن در افزایش هزینه های مالی هم قابل مشاهده است. البته موارد ذکر شده جزو چالش های عمومی صنعت دارویی می باشد که همه داروسازان کم و بیش با آن رو به رو هستند. با توجه به سهم بالای فروش صادراتی و حاشیه سود مناسب، می توان انتظار داشت دزاگرس در آینده بتواند شرایط موجود را تا حدی تعدیل کند و با بهبود شرایط فروش خصوصاً در بخش صادرات، پتانسیل سودآوری خوبی را ایجاد نماید.



بورس کالا



دیدگاه هفته (لوبکات)

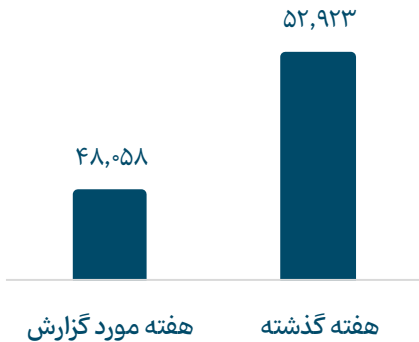


لوبکات یکی از برش‌های نفتی می‌باشد که ماده اولیه اصلی در تولید انواع روغن موتور محسوب می‌شود و بخش عمده‌ای از آن را تشکیل می‌دهد. این ماده پس از پالایش در پالایشگاه‌های روغن، تبدیل به روغن پایه می‌شود و روغن پایه نیز در تولید انواع روغن موتورهای دیزلی، بنزینی، صنعتی، گریس و ... بکار می‌رود. پالایشگاه‌های نفت تهران، اصفهان و بندرعباس بزرگترین عرضه‌کنندگان این محصول در بورس کالا می‌باشند و سه پالایشگاه مذکور بیش از ۸۵ درصد از کل عرضه لوبکات بورس کالا را در اختیار دارند. همگام با افزایش نرخ دلار، قیمت لوبکات در بورس کالا هم با رشد در ماه‌های اخیر همراه بوده است و میانگین قیمت معاملات صورت گرفته در اسفند رشد ۵۳ درصدی را نسبت به مهرماه نشان می‌دهد. تغییرات نرخ لوبکات می‌تواند تاثیر بالاهمیتی بر بهای تمام شده و حاشیه سود تولیدکنندگان انواع روانکار نظیر شسپا، شبرهن، شرانل و شنفیت داشته باشد.

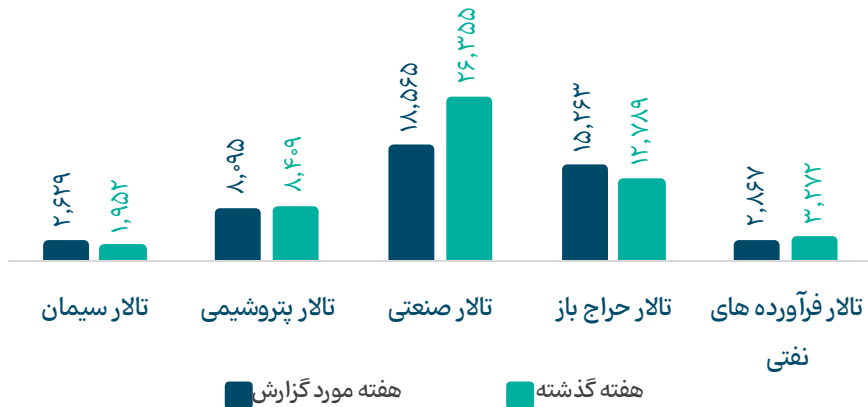
بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان نيزار قم	سیمان مرکب رده ۳۲/۵ (۳۵ تا ۴۰٪ عادی) - فله	۴۸٪
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵ - فله	۳۹٪
پلی پروپیلن جم	سیمان پوزولانی ویژه	۳۸٪
توسعه گستر هلال خاورمیانه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵ - فله	۳۸٪
پالایش نفت تبریز	گوگرد گرانوله	۳۵٪
پتروشیمی سازند	تری اتانول آمین	-۴۰٪
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	-۲۷٪
صنایع معدنی ایران	سنگ آهن کلوخه	-۱۸٪
صنایع سیمان نهاوند	سیمان پوزولانی/کیسه ۵۰	-۱۸٪
سیمان کارون	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۳۲/۵ - فله	-۱۶٪

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



بیش‌ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۱۶۳٪
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵ - فله	۶۲٪
سیمان خوزستان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵ - فله	۶۲٪
سیمان خوزستان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵ - فله	۶۰٪
سیمان کاوان بوکان	سیمان پوزولانی	۵۸٪
سیمان مدلل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵ - فله	۵۶٪
سیمان مدلل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵ - کیسه ۵۰	۵۴٪
سیمان مدلل	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۵۲/۵ - فله	۵۳٪
سیمان کاوان بوکان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵ - کیسه ۵۰	۵۱٪

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	محصول	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۶۵۲,۸۸۳,۳۶۷	-۱.۸%	۱.۴۶	-	شگویا	۷۰۳	۳%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۶۸۰,۶۰۰,۵۸۱	-۰.۰%	۱.۹۱	-	شگویا	۷۳۳	۶۷%
پلی اتیلن سبک	۶۷۸,۶۳۹,۹۹۲	۰.۱%	۱.۴۷	-	آریا، شاراک، جم	۷۳۱	۸۸%
پلی پروپیلن	۷۷۰,۹۲۱,۵۹۵	-۰.۳%	۱.۵۸	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۸۳۱	۷۳%
پلی وینیل کلراید	۶۵۱,۷۴۲,۸۰۳	-۹.۱%	۱.۴۷	-	شغدیر، شپترو	۷۰۲	۷۰%
لوب کات	۳۱۴,۲۸۹,۲۰۸	-۰.۶%	۱.۰۰	شسپا، شهبهرن، شرانل	شسپا، شبندر، شتران	۳۳۹	۱۰۵%
روغن پایه	۵۱۵,۵۴۴,۴۳۰	۰.۱%	۱.۳۴	-	شسپا، شهبهرن، شرانل	۵۵۵	۶۱%
قیر ۶۰۷۰	۲۹۹,۸۷۸,۶۸۸	۹.۹%	۱.۰۱	-	شپاس	۳۲۳	۶۹%
وکیوم باتوم	۲۸۶,۴۳۳,۱۵۰	۴.۱%	۱.۸۸	شپاس	شسپا، شبندر، شتران	۳۰۹	۷۵%
منو اتیلن گلیکول	۳۲۱,۴۸۷,۰۰۰	-۰.۶%	۱.۲۲	شگویا	مارون، شاراک	۳۴۶	۱۰۰%
استایرن منومر	۶۴۳,۴۸۴,۰۰۰	-۱.۴%	۱.۰۰	شبصیر، شجم	پارس	۶۹۳	۸۲%

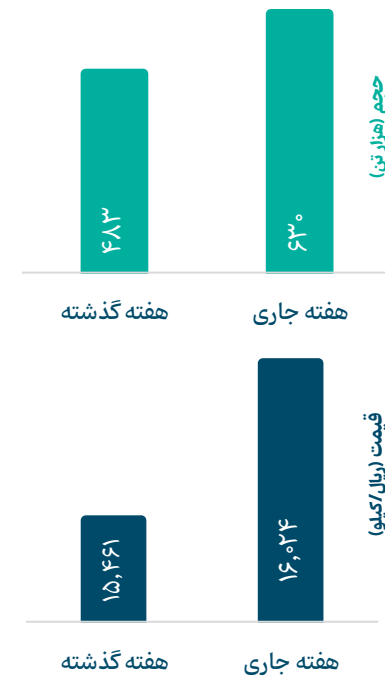
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۹۲,۹۷۹,۴۸۱	۰.۶%	۱.۶۵	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فساژان	۳۱۶	۵۲%
ورق گرم	۳۹۱,۰۹۹,۴۸۱	۷.۷%	۱.۵۰	فجر، فسیا	فولاد، فنورد	۴۲۱	۶۰%
ورق سرد	۴۳۰,۲۰۷,۰۰۰	۰.۸%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۴۶۳	۲۳%
گندله	۶۸,۶۶۵,۸۳۳	۲.۹%	۱.۳۹	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۷۴	۷۱%
آهن اسفنجی	۱۷۴,۵۰۹,۸۹۶	۰%	۱.۱۴	فولاز، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدير، فصبا	۱۸۸	۳۴%
تیرآهن	۳۷۳,۷۶۸,۴۰۸	-۳.۳%	۳.۱۹	-	ذوب	۴۰۳	۴۱%
میلگرد	۳۴۳,۳۰۸,۰۳۴	۰.۷%	۱.۳۵	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۷۰	۵۶%
مس کاتد	۷,۴۵۵,۱۳۱,۵۷۹	-۱.۶%	۱.۲۰	فباهر	فملی	۸۰۳۱	۶۹%
شمش روی	۲,۳۵۳,۶۸۰,۹۴۸	-۰.۶%	۳.۱۰	فباهر	فاسمین، فگستر	۲۵۳۶	۸۲%
شمش آلومینیوم	۲,۴۸۴,۶۲۵,۵۸۳	-۱.۴%	۱.۱۰	فنوال	فایرا	۲۶۷۷	۱۵۲%

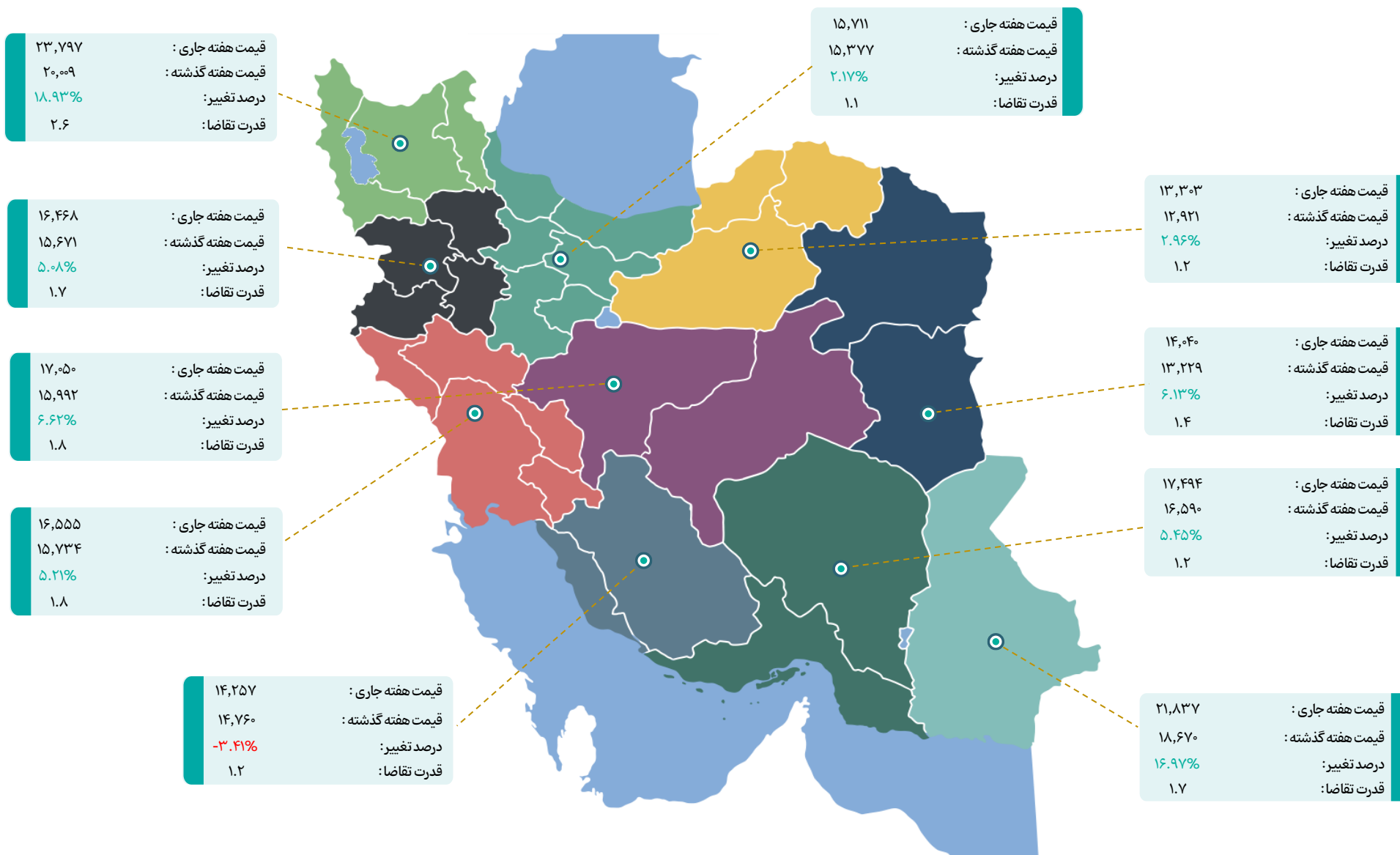
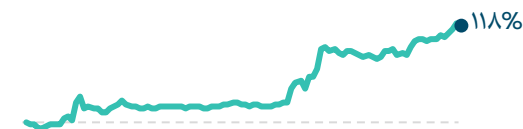
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

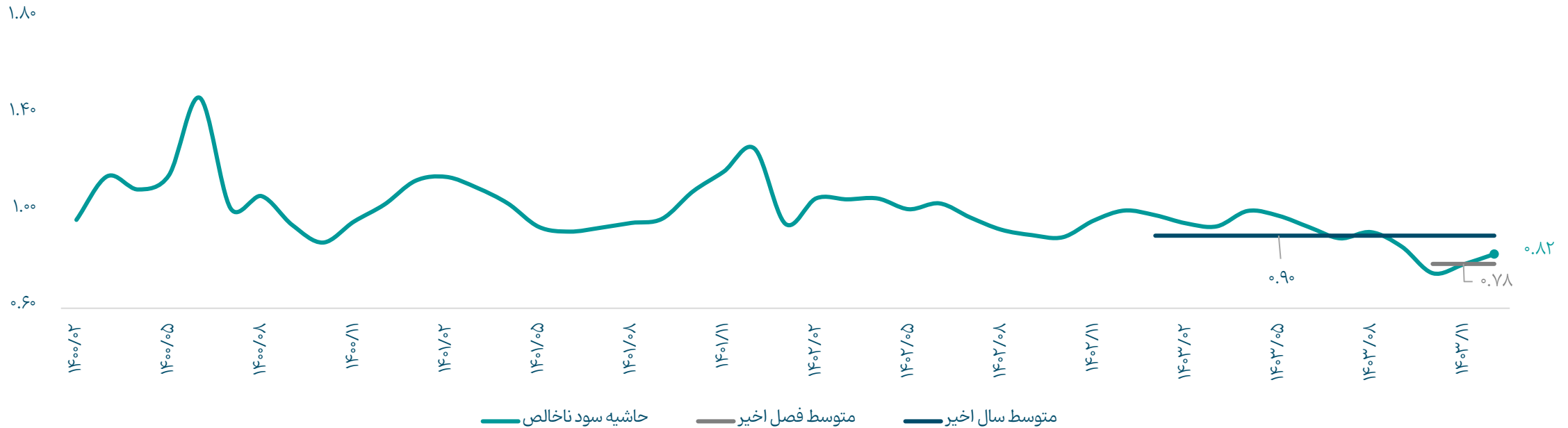


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

ارفع



شرکت آهن و فولاد ارفع یکی از تولیدکنندگان مهم شمش فولادی با ظرفیت اسمی ۱.۲ میلیون تن آهن اسفنجی و ۱ میلیون تن شمش بیلت در سال می باشد که به دلیل محدودیت برق در تابستان و محدودیت گاز در زمستان، معمولاً پایبندتر از ظرفیت اسمی خود تولید می کند. ساختار بهای تمام شده ارفع نشان می دهد که حدود ۷۲ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد و حدود ۸۱ درصد از هزینه مواد اولیه نیز مربوط به خرید گندله است که عمدتاً از چادرملو، گل گهر و سنگ آهن مرکزی ایران تامین می گردد. با توجه به موارد ذکر شده، نرخ گندله می تواند به عنوان یک عامل موثر بر حاشیه سود ارفع تلقی شود. سبد فروش ارفع تا پایان بهمن ماه نشان می دهد که این شرکت بر خلاف رویه سال های قبل، فروش صادراتی را متوقف کرده است و صرفه اقتصادی صادرات با توجه به نرخ های جهانی فولاد کاهش یافته است. همانطور که در نمودار کرک اسپرد ارفع هم مشاهده می شود، در سال جاری وضعیت مناسبی در حاشیه سود نسبت به سال های قبل مشاهده نمی گردد و عدم رشد متناسب نرخ فروش شمش بیلت نسبت به رشد هزینه های مختلف اعم از مواد اولیه و مصرفی، انرژی و ... تا پایان پاییز تأثیرات خود را در سودآوری ۹ ماهه نخست سال نشان داده است. یکی دیگر از چالش های ارفع همانند سایر فولادسازان، محدودیت های انرژی در فصول گرم و سرد سال است که سبب افت مقدار تولید و درآمد در برخی از ماه های سال می گردد. ارفع در راستای برطرف نمودن مشکل گاز در حال اجرای طرحی برای ذخیره سازی LNG می باشد که احتمالاً در نیمه دوم سال بعد اجرایی شود و می تواند تا حدودی تولید شرکت را در زمستان به ثبات برساند. همانطور که در نمودار مشاهده می گردد، در فصل زمستان شاهد بهبود کرک اسپرد در نتیجه رشد مناسب نرخ شمش فولادی بودیم و نرخ شمش اثرات افزایش قیمت دلار توافقی را در زمستان نشان داده است. با توجه به اتمام محدودیت های گازی، رشد تولید و فروش در ماه های آتی و همچنین رشد خوب نرخ شمش در معاملات بورس کالا، انتظار می رود شرایط نسبتاً بهتری برای فولاد ارفع در فصل بهار رقم بخورد هر چند که همچنان نمی توان از تأثیر مهم محدودیت های انرژی در تابستان و زمستان گذشت.

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

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

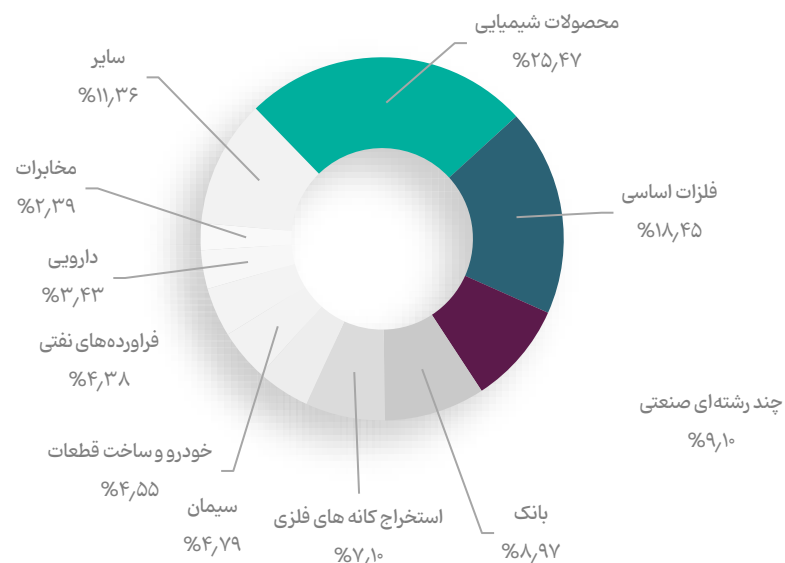
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)



سیدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۶,۵۷۷	%۷۰۹	%۳۱	%۲۸	%-۶	پیشتاز		
۵,۳۷۰	%۵۴۱	%۳۵	%۳۳	%-۵	پیتر		سهامی
۲,۹۰۷	%۴۲۸	%۳۳	%۳۴	%-۷	امید	●●●●●	
۳,۷۵۰	%۶۷۰	%۳۴	%۳۵	%-۶	اطلس ETF		
۱,۱۵۸		%۴۱	%۳۷	%-۴	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۳,۹۲۸		%۳۳	%۴۵	%-۱۱	توان ETF	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۷۸۱		%۲۴	%۲۹	%۴	آرام ETF	●●●●●	شاخصی
۷۶۶		%۱۹	%۱۹	%-۳	استیل ETF		
۶۵۰		%-۷	%۱۲	%-۵	خودران		
۱,۲۵۳			%۵۴	%-۷	سیمانو	●●●●●	بخشی
۸۶۹				%-۴	اُکتان		
۹۲۱				%-۱۵	دارونو		
۳۳۲	%۴۲۷	%۲۵	%۲۲	%-۴	ممتاز	●●●●●	مختلط
۵۵۳		%۳۰	%۲۵	%-۴	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۵۰,۹۸۴	%۱۰۹۱	%۱۱۷	%۸۲	%۵	عیار ETF	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۴,۰۴۰		%۳۱	%۱۴	%۲	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۱۵,۸۰۸		%۳۱	%۱۵	%۲	آوند ETF		
۶۴,۱۲۵	%۱۸۰	%۳۰	%۱۴	%۲	حامی	●●●●●	درآمد ثابت



*بروزرسانی پرتفوی برای بهمن 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 آرام** 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: آرام

ریسک: ●●●●●

شاخصی

ETF

نوع صندوق:

۱۴۰۰/۱۲/۱۵

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۳/۱۲/۲۲

تاریخ به روز رسانی:

میلیارد تومان

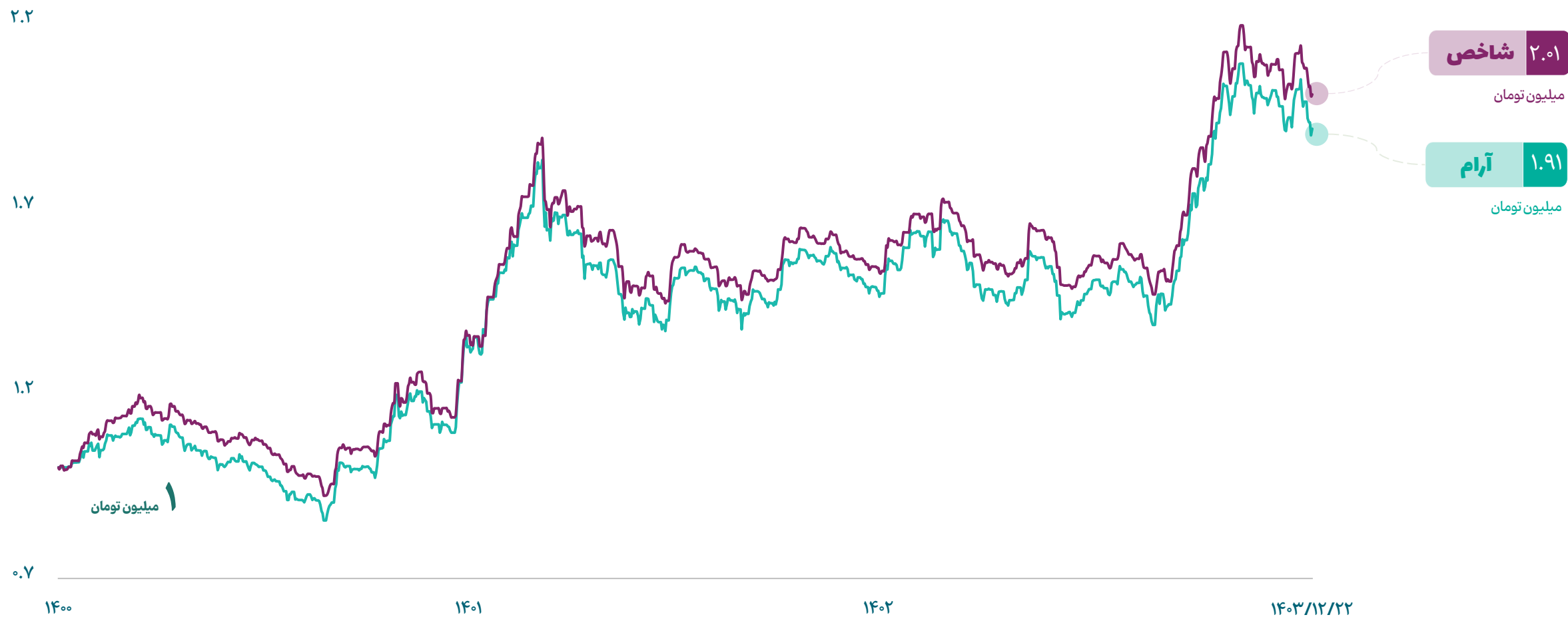
۷۸۱

کل خالص ارزش دارایی:

❖ 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.

سرمایه‌گذاری در صندوق آرام



طلا



درصد حباب = $\frac{\text{حباب}}{\text{ارزش ذاتی}} \times ۱۰۰$

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

مزایای سرمایه‌گذاری

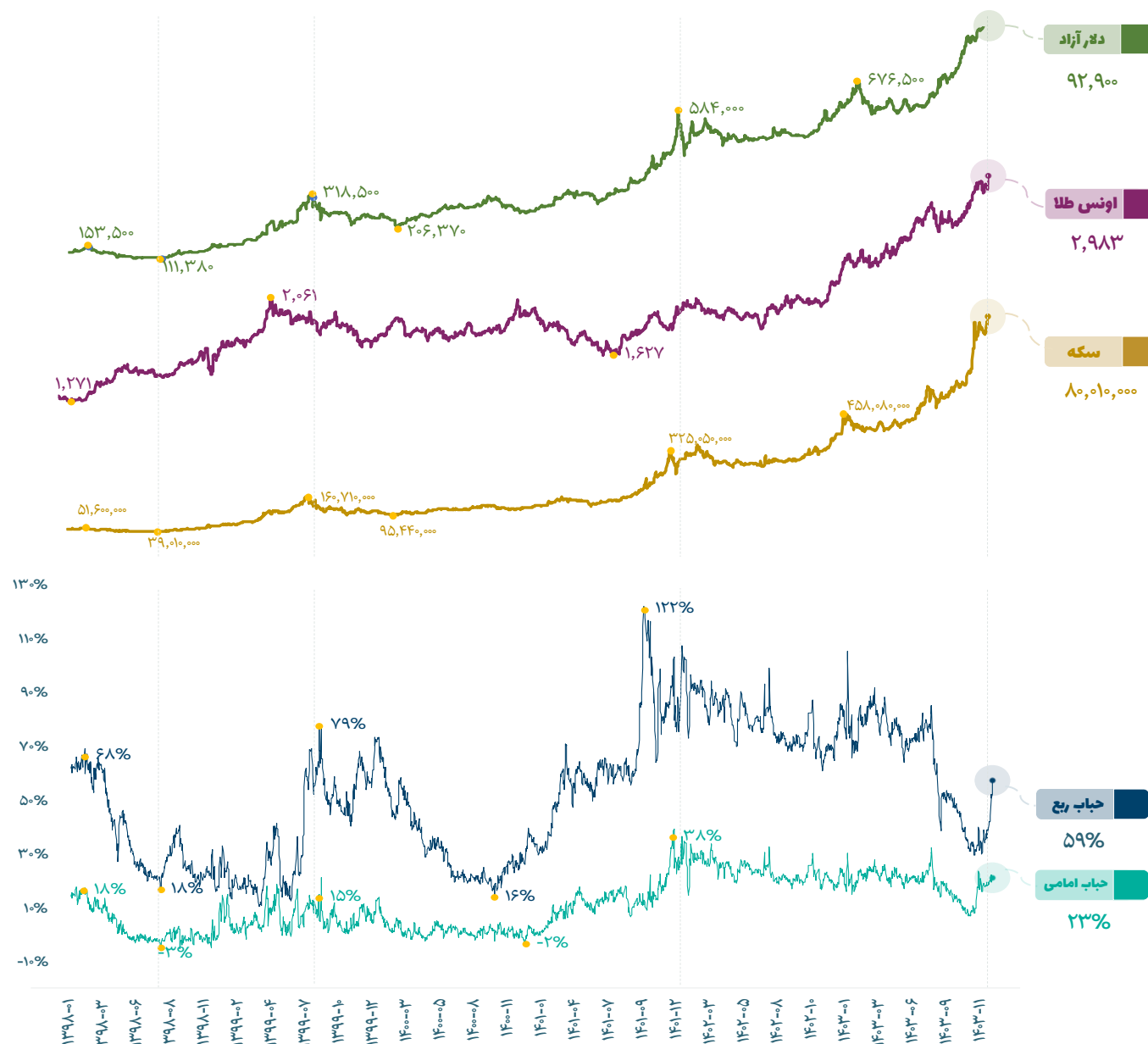
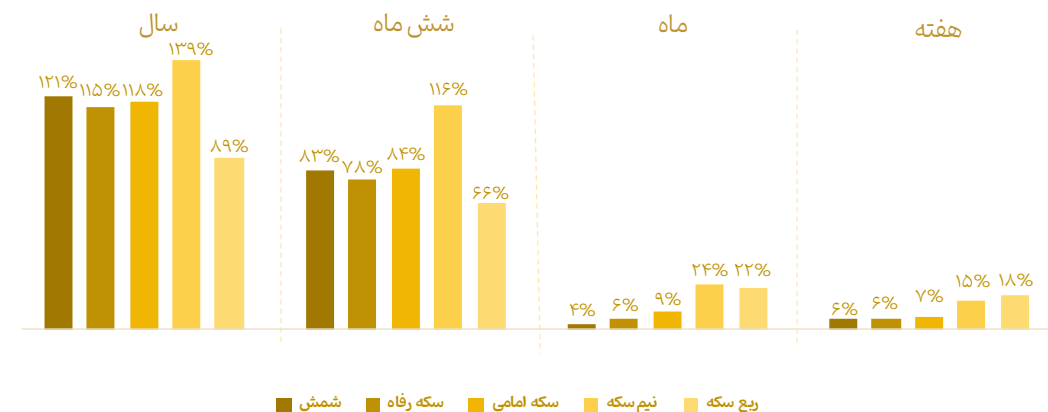
عیار

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

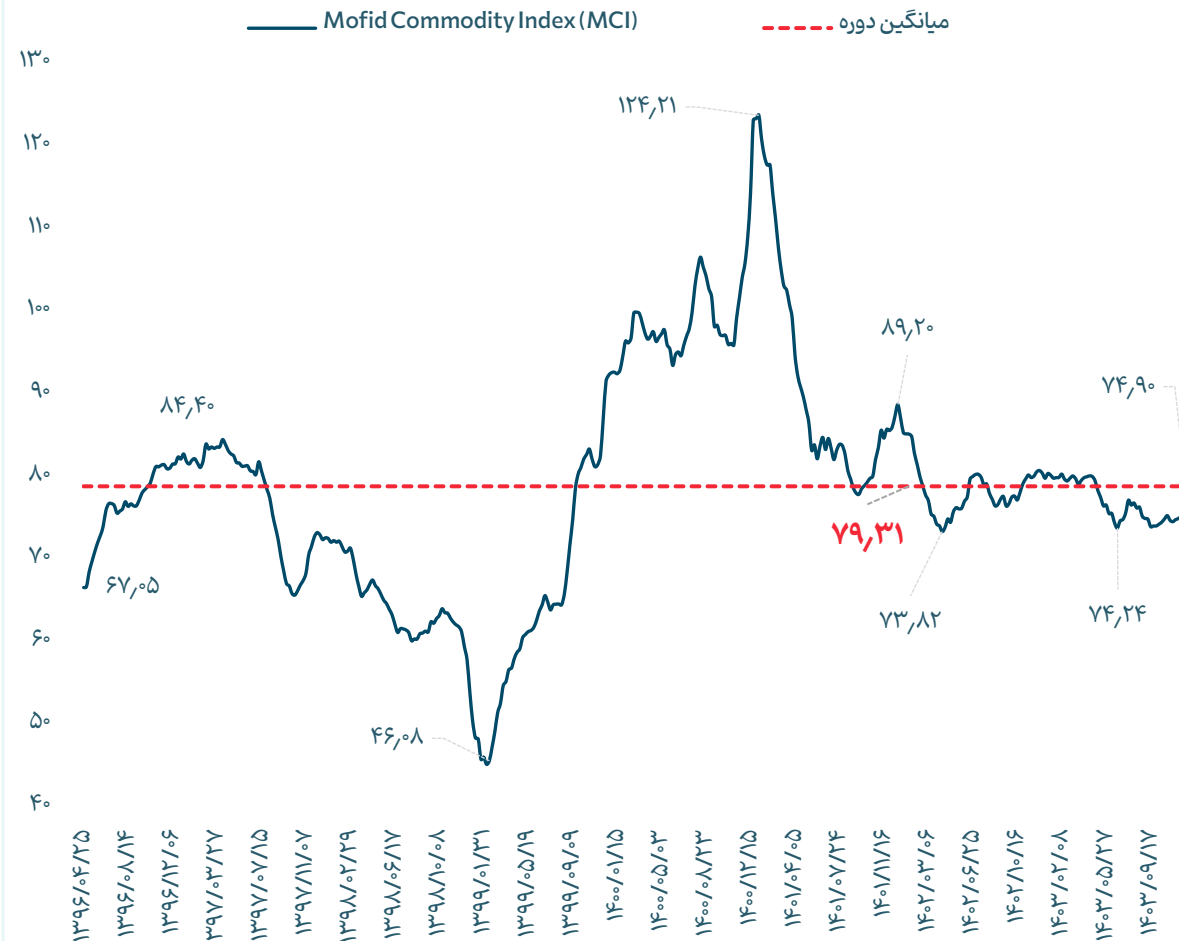
اقتصاد داخلی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۲۰/۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۹۰ همت آن موافقت کرد که نسبت به هفته قبل افزایش ۲۹ همتی داشت. همچنین در هفته اخیر حدود ۴۷/۵ همت نیز اعتبار قاعده‌مند عرضه شد.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا ۲۲ اسفندماه ۴۰۳ مبلغ ۱۳ میلیارد و ۴۱۶ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است. همچنین طی این مدت مبلغ ۶۴ میلیارد و ۳۲ میلیون دلار ارز جهت کل واردات تامین شده است.
- براساس گزارش تغییرات کل‌های پولی در بهمن ۱۴۰۳، پایه پولی و نقدینگی نسبت به مدت مشابه سال قبل به ترتیب ۲۲ درصد و ۲۷/۸ درصد **افزایش** یافتند. همچنین ضریب فزاینده پول **افزایش** و ضریب فزاینده نقدینگی **کاهش** یافته است.
- کسری تراز تجاری غیرنفتی اقتصاد ایران در ۱۱ ماهه ۱۴۰۳ به منفی ۱۰/۲۳ میلیارد دلار رسید که نسبت به مقدار مشابه سال قبل در حدود ۵ میلیارد دلار کاهش پیدا کرده است.

اقتصاد خارجی

- تورم هسته و عمومی مصرف‌کننده آمریکا در سطوح ماهانه و سالانه در فوریه دچار کاهش شدند. روند کاهشی تورم‌های تولیدکننده و مصرف‌کننده اگر برای چند ماه آتی تداوم یابد، انتظارات کاهش نرخ بهره را بر بازارها غالب خواهد کرد.
- شاخص قیمت مصرف‌کننده چین در فوریه ۲۰۲۵ کاهش یافت و نرخ تورم مصرف‌کننده چین برای اولین بار پس از ۱۳ ماه **منفی** شد.
- شاخص تولید صنعتی منطقه یورو در ژانویه ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل تثبیت شد اما نسبت به ماه قبل **افزایش** یافت که بالاتر از انتظارات بازار بود.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر افت ۱/۸ درصدی داشت که ناشی از سیاست‌های تعرفه‌ای ترامپ و نرخ تورم منفی چین بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



بازده هفتگی (%)

متوسط هفتگی قیمت

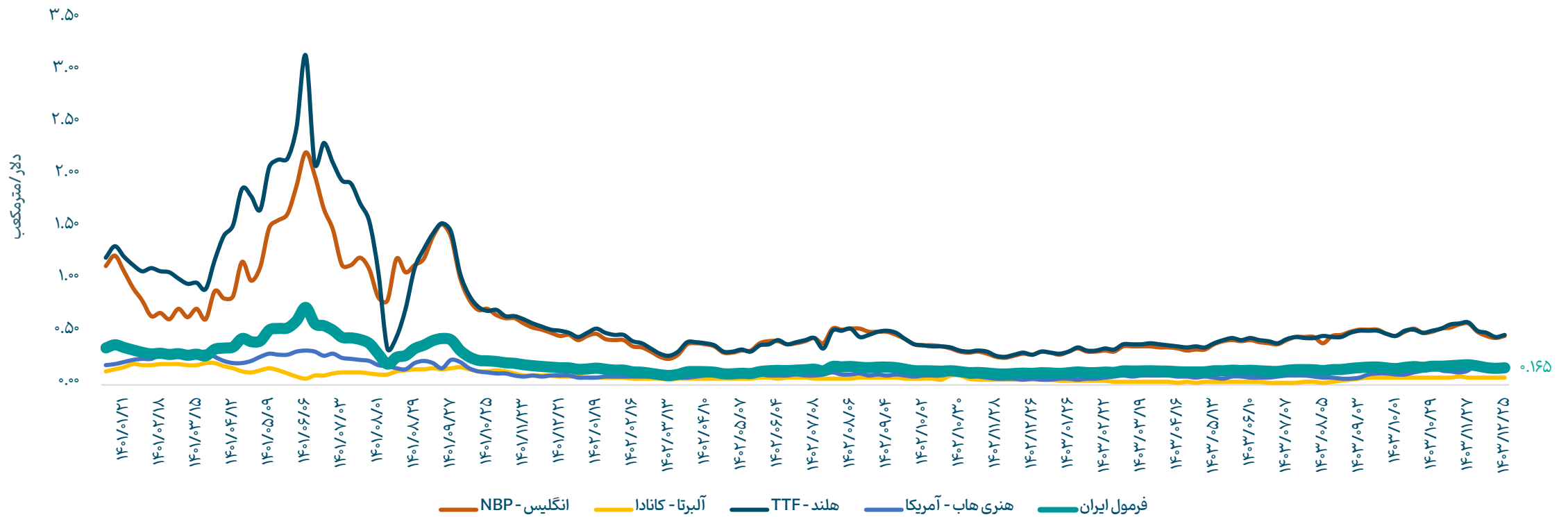
کالا

بازده هفتگی (%)	متوسط هفتگی قیمت	کالا
-۰,۱۸	۷۴,۹۰	شاخص کامودیتی مفید (MCI)
۰,۸۵	۷۰,۲۵	نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)
-۰,۲۸	۶۷,۰۲	نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)
۰,۰۰	۴۳۹,۰۰	بیلت (دلار/تن) - CIS
۰,۴۴	۴۵۳,۰۰	اسلب (دلار/تن) - CIS
-۱,۰۳	۴۸۰,۰۰	ورق گرم (دلار/تن) - CIS
۱,۷۷	۹۷۰,۰۰	مس (دلار/تن) - LME گرید A
۱,۸۸	۲۹۲۷,۰۰	روی (دلار/تن) - LME
۱,۳۲	۲۶۹۶,۰۰	آلومینیوم (دلار/تن) - LME
۰,۰۰	۹۲۰,۰۰	اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا
-۱,۰۸	۱۱۰۰,۰۰	پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۰,۰۰	۸۶۵,۰۰	پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۰,۰۰	۹۱۰,۰۰	پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
-۱,۰۰	۲۹۷,۰۰	متانول (دلار/تن) - CFR چین
-۳,۴۷	۳۹۰,۰۰	اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه

تحلیل شاخص MCI

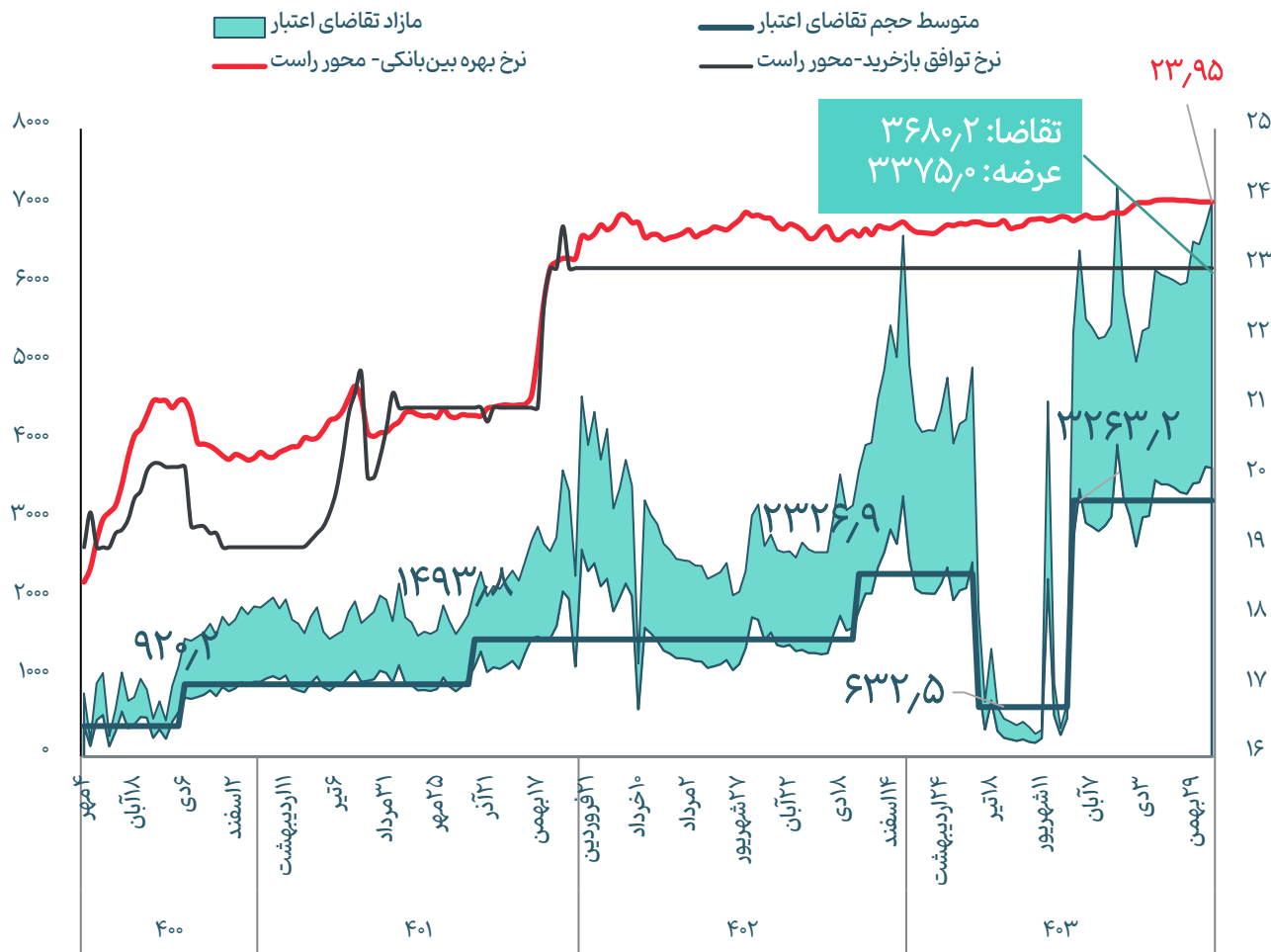
- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **افت ۱۸٪- درصدی** به سطح ۷۴٫۹۰ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** متوسط هفتگی قیمت از آن روی **(۱٫۸۸ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **اوره (۳٫۴۷- درصد)** بود.
- در هفته اخیر نااطمینانی حاصل از سیاست‌های تعرفه‌ای ترامپ به همراه نرخ تورم منفی چین و سطح پایین تقاضای داخلی این کشور، باعث **افت** شاخص MCI 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 می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۶.۵ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به چهارشنبه **۶۸,۴۵۲** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۱۱,۲۹۵ تومان** می‌شود.

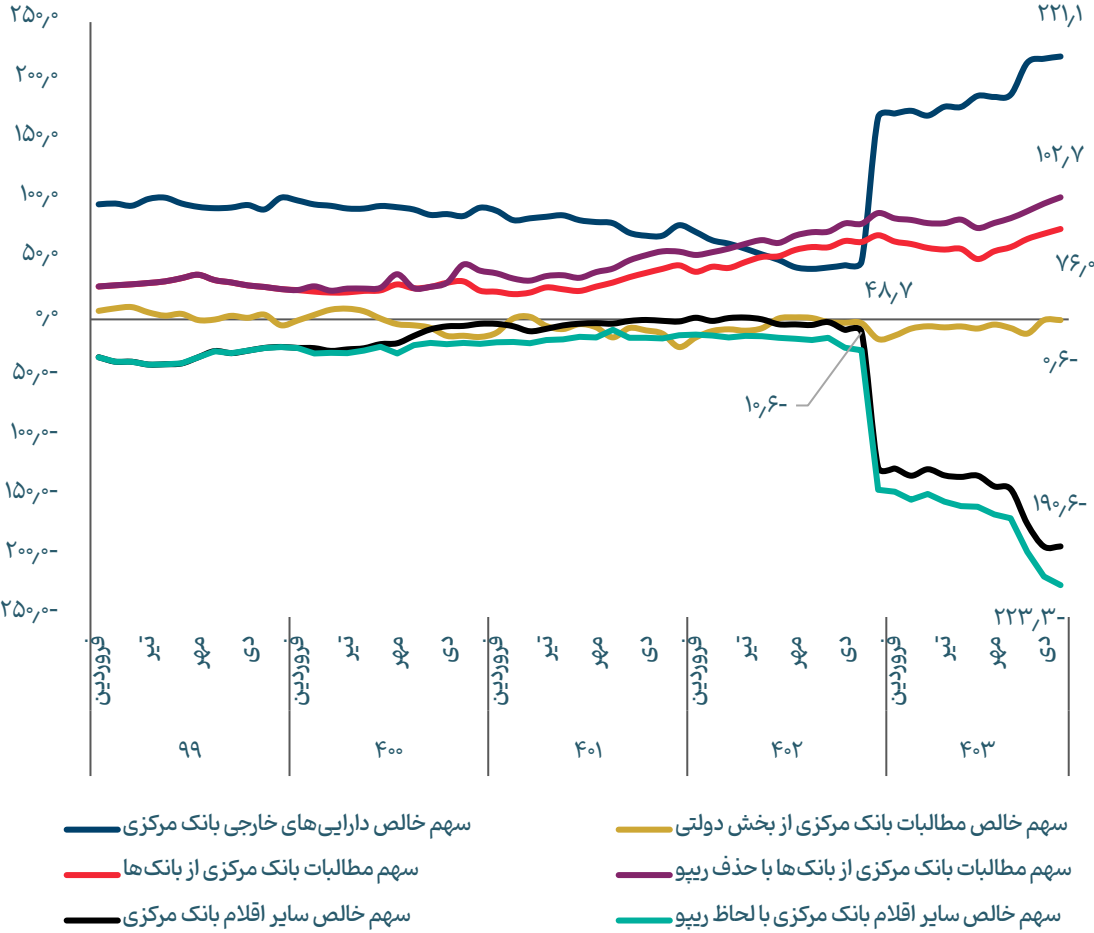
عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)



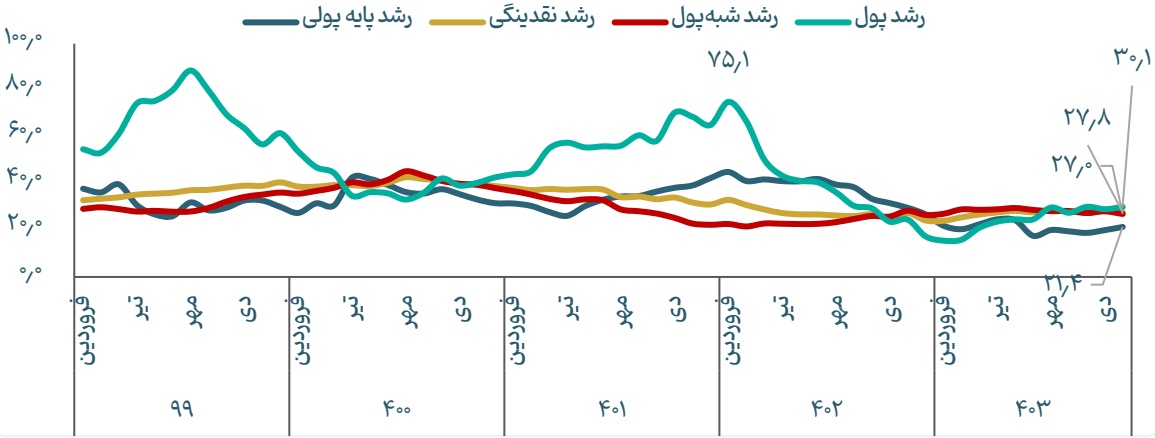
توضیحات تکمیلی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۲۰/۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۹۰ همت آن موافقت کرد. همچنین حدود ۴۷/۵ 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 ۴۰ درصدی دارد.
- **همانطور که در گزارش‌های هفتگی قبلی به درستی پیش‌بینی شده بود**، سطح تقاضای اعتبار بانک‌ها بالا باقی ماند و حتی دچار افزایش شد.
- اضافه تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی کاهش حدود ۳۲ همتی داشته که در نتیجه افزایش عرضه ریپو بود.
- مانده ریپو به ۲۹۰ همت رسیده که نسبت به هفته قبل افزایش ۲۹ همتی داشت.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۲۹۲ همت **تقاضای اعتبار** داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۲۴۱/۵ 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 یک ماه اخیر از شدت سیاست انقباضی **کاسته** است.
- **همان‌طور که به درستی در گزارش‌های قبلی پیش‌بینی شده بود**؛ با توجه به **افزایش** مجدد انتشار و فروش اوراق بدهی به میزان ۲۰۰ همت (در مجموع ۲۵۰ همت مازاد بر قانون بودجه ۱۴۰۳)، بیشتر واگذاری‌های اوراق بدهی به بانک‌ها صورت گرفت. لذا بانک مرکزی مجبور به **افزایش** عرضه ریپو نیز شد.

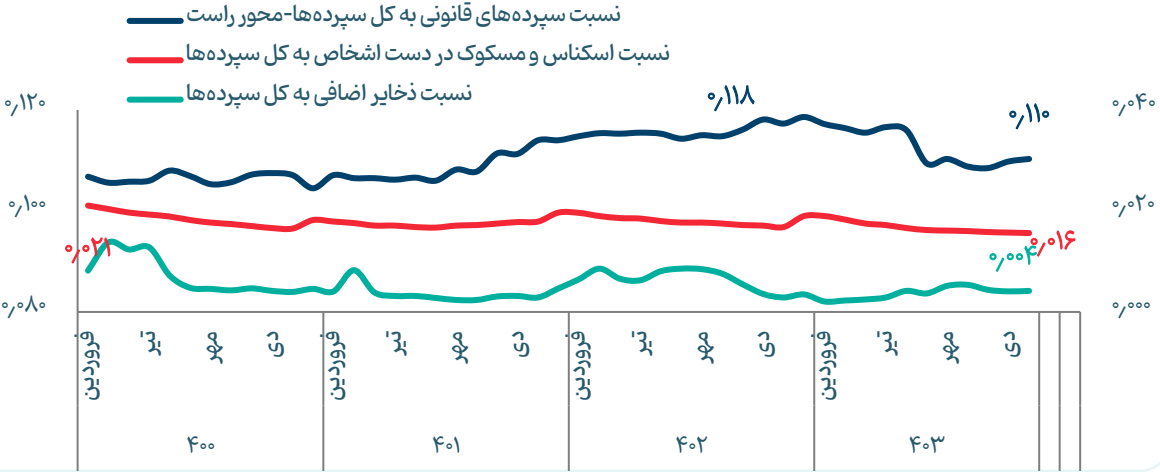
سهم اجزای منابع پایه پولی



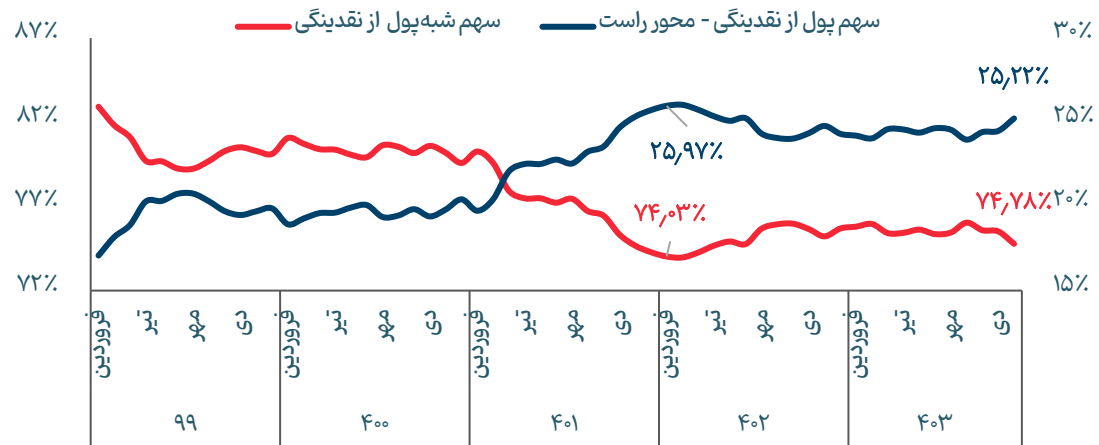
رشد نقطه به نقطه کل‌های پولی



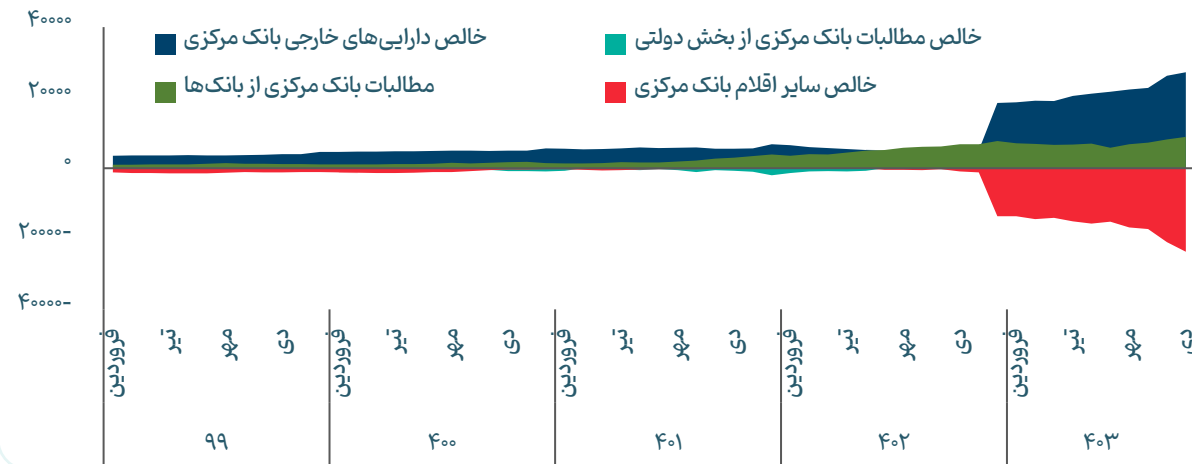
سهم اجزای ضریب فزآینده پول



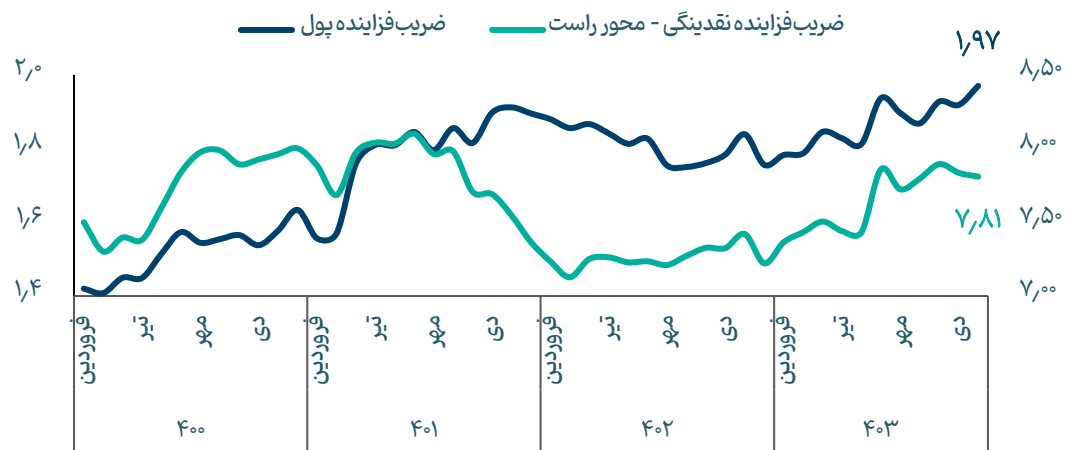
سهم اجزای نقدینگی



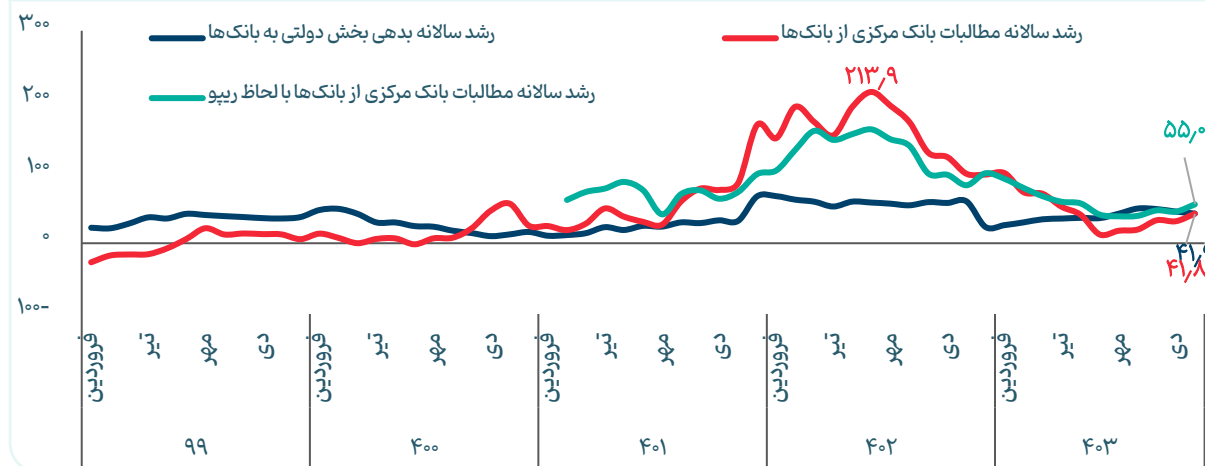
ارقام ریالی ترکیب منابع پایه پولی



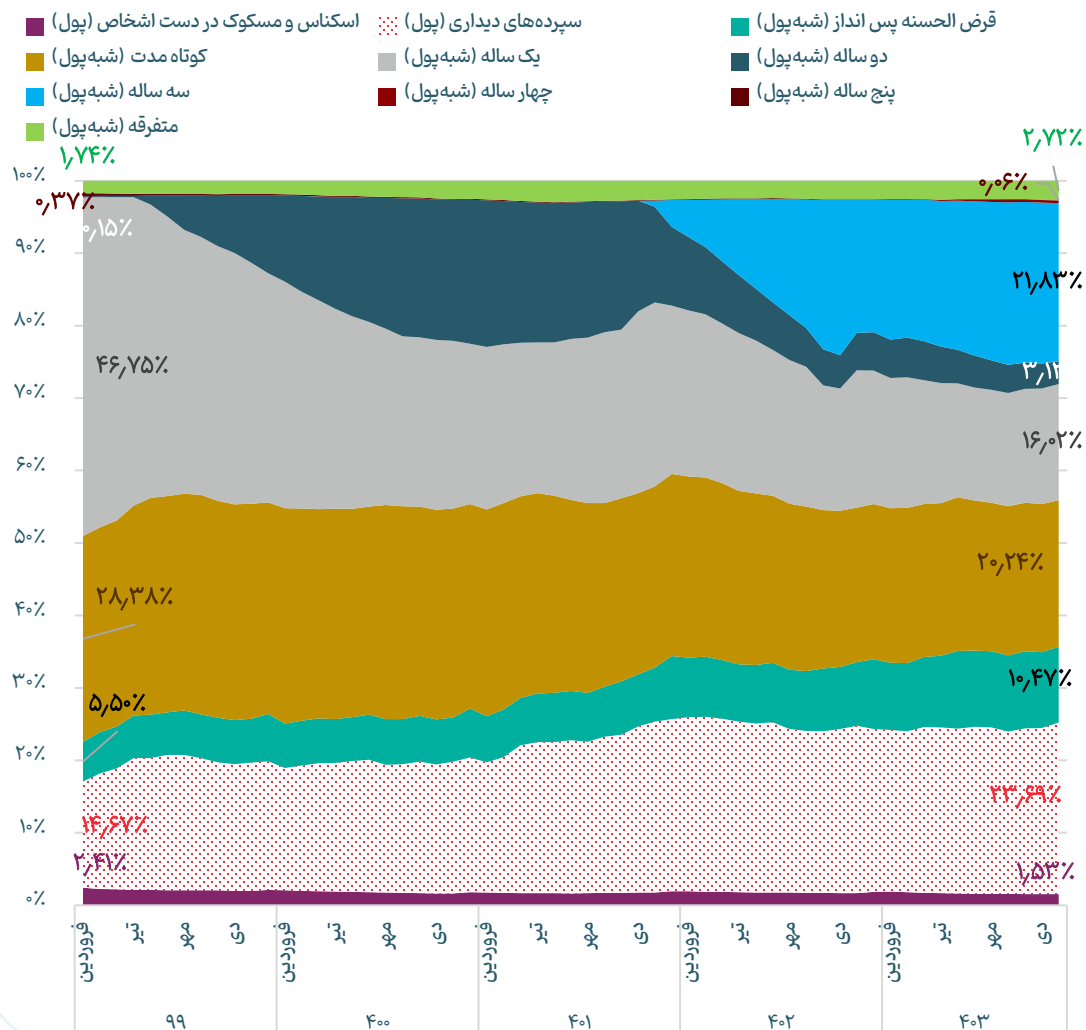
ضرایب فزاینده کل‌های پولی



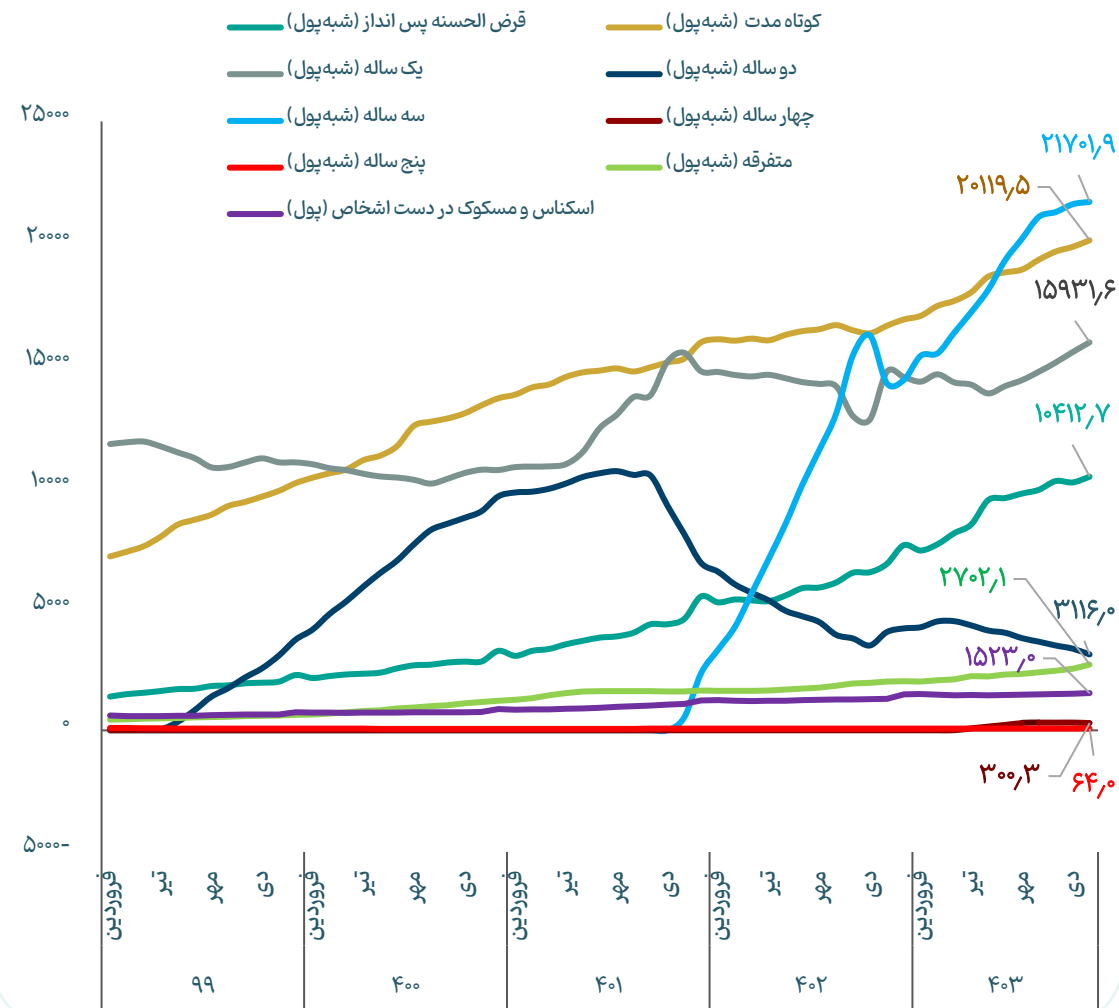
رشد نقطه به نقطه ارقام انتقال بدهی دولت به بانک مرکزی



سهم اجزای تشکیل دهنده نقدینگی



ارقام اجزای تشکیل دهنده نقدینگی (هزار میلیارد ریال)



توضیحات تکمیلی کل‌های پولی

- ابتدا باید گفت که کیفیت گزارش‌دهی و آمادگی بانک مرکزی **کاهش** یافته است.
- برای مثال به دلیل خطاهای زیاد در محاسبه منابع پایه پولی، تفاوت منابع و مصارف پایه پولی محاسبه شده حدود ۲۴۳ هزار میلیارد تومان رسیده که حدود ۱۹۱ درصد پایه پولی و بیش از ۲۴ 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. اما این نرخ در بهمن دچار افزایش شده است. احتمالاً به دلیل افزایش سپرده‌های دیداری بود.
- 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 بهمن به ۲۲۱/۱ درصد رسید. در مقابل سهم سایر اقلام از **منفی** ۱۰/۶ به **منفی** ۲۲۳/۳ درصد رسیده است (خالص سایر اقلام، عملاً تبدیل به پناهگاه تعدیل خطاهای آماری شده است).
- رشد پایه پولی در سطوح ماهانه و نقطه‌ای افزایش نرخ رشد داشته به‌ترتیب نرخ‌های ۲ و ۲۱/۴ درصد را ثبت کردند. عامل مسلط در آن، افزایش ریپو و خالص دارایی‌های خارجی بود. به‌طوری که در ماه بهمن در مقایسه با ابتدای سال، به‌ترتیب رشد ۶۶/۸ و ۵۲ درصد را ثبت کردند.
- ضریب فزاینده پول افزایش و ضریب فزاینده نقدینگی کاهش یافت. با در نظر گرفتن افزایش سهم پول و همچنین افزایش ضریب فزاینده پول، می‌توان گفت که نشانه‌های داغ شدن پول مشهود بوده و این روند از آذر ماه تداوم داشته است. لذا، رشد قابل ملاحظه در قیمت دارایی‌های در ماه‌های آتی دور از انتظار نیست.
- رشد بدهی دولت به بانک‌ها **کاهش** داشته اما روند رشد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی **افزایشی** بود. یکی از دلایل این موضوع، افزایش انتشار و حراج اوراق بدهی دولت (تحقق فروش اوراق دولتی نسبت به قانون بودجه ۲۰۰ درصد شد) و واگذاری این اوراق به بانک‌ها و زیرمجموعه‌هایشان بود.
- سهم سپرده‌های یک‌ساله **افزایش** یافت اما سپرده‌های سه‌ساله **کاهش** را تجربه کردند. اما همچنان سهم بخش سیال نقدینگی (سپرده‌های دیداری و قرض الحسنه) **بزرگ** است.
- سهم سپرده‌های سه‌ساله در چند ماه قبل، تقریباً هم‌اندازه سپرده‌های دیداری بود، اما در ۲ ماه اخیر سهم سپرده‌های دیداری افزایش یافته و فاصله قابل توجهی نسبت به سهم سپرده‌های ۳ ساله پیدا کرده است. در واقع، بخشی از سپرده‌گذاران متکی به سود بانکی – که اغلب اشخاص حقوقی هستند – نیز دچار تغییر انتظارات تورمی شده‌اند. از سوی دیگر، انتظارات تورمی برای سایر اشخاص بالا است و موجب **افزایش** پیوسته سهم بخش سیال نقدینگی طی ۳ سال اخیر شده است.

توضیحات تکمیلی

- در یازده ماهه ۱۴۰۳، مجموع صادرات غیرنفتی ایران با ۱۸,۷۸ درصد **افزایش** به ۵۳,۳۷۶ میلیارد دلار رسید. همچنین واردات غیرنفتی (با احتساب ۷,۲۹ میلیارد دلار واردات طلا) با ۵,۵۷ درصد **افزایش** (نسبت به مدت مشابه سال گذشته)، به سطح ۶۳,۶۰۶ میلیارد دلار رسید.
- ۳ قلم عمده کالای صادراتی در ۱۱ ماهه ۱۴۰۳ عبارت بودند از: گاز طبیعی (۶,۶ میلیارد دلار)، پروپان مایع شده (۳,۳ میلیارد دلار) و متانول (۲,۱ میلیارد دلار).
- هم چنین در میان اقلام مهم وارداتی ۳ کالای طلای خام با ۷,۳ میلیارد دلار، ذرت دامی با ۲,۷ میلیارد دلار و تلفن همراه با ۲,۱ میلیارد دلار در صدر فهرست اقلام وارداتی قرار دارند.
- متوسط ارزش گمرکی هر تن کالای وارداتی در این مدت ۱۸۱۴ دلار بوده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸,۴ درصد **افزایش** یافته است.

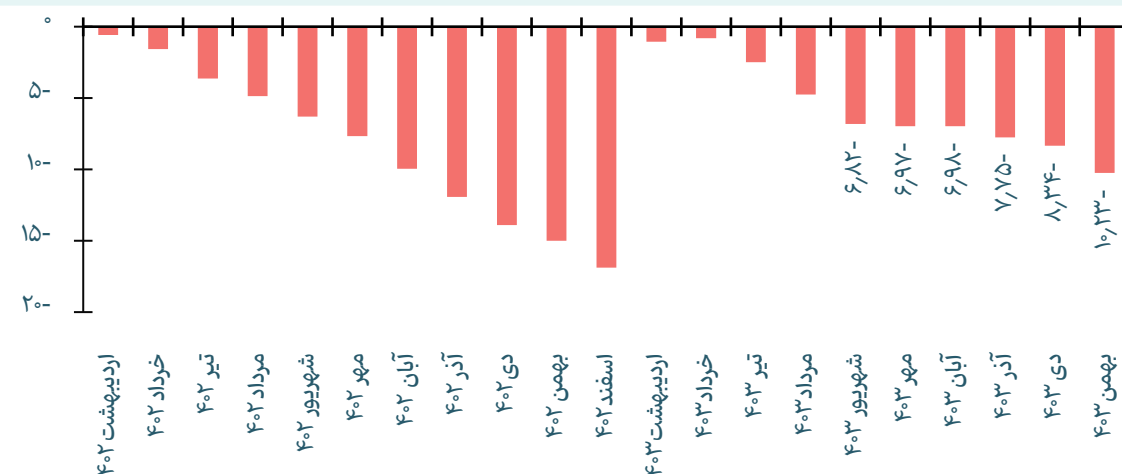
ترانزیت خارجی

- طی ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۳ میزان ترانزیت خارجی کشور به ۲۰,۲۵۳ میلیون تن بود که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۵,۵۸ درصد **رشد** داشته است.

تجارت خارجی ۱۱ ماهه ۱۴۰۳

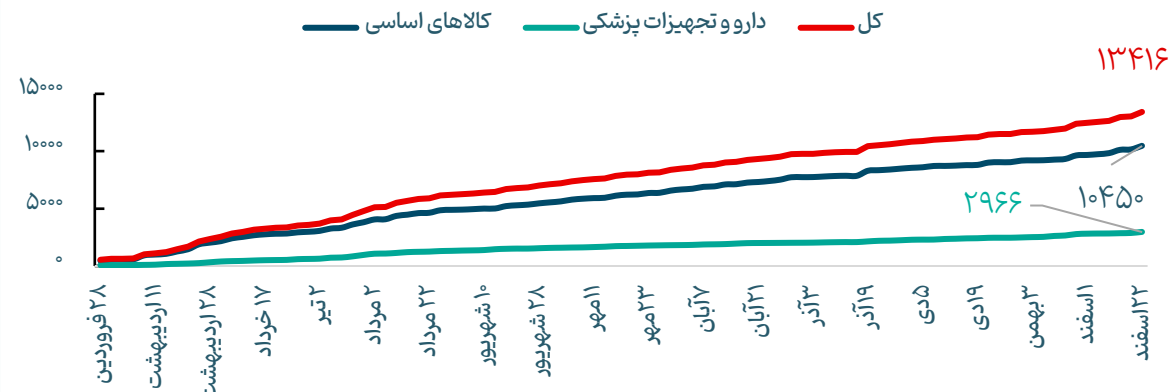
فعالیت	۱۱ ماهه ۱۴۰۳		۱۱ ماهه ۱۴۰۲			
	وزن	ارزش	وزن	ارزش	دلار	وزن
	میلیون تن	میلیارد دلار	میلیون تن	میلیارد دلار		
صادرات (غیرنفتی)	۱۴۱,۰۴۰	۵۳,۳۷۶	۱۲۵,۱۸۲	۴۴,۹۳۸	۱۲,۶۷	۱۸,۷۸
واردات (غیرنفتی)	۳۵,۰۶۲	۶۳,۶۰۶	۳۶,۰۰۹	۶۰,۲۴۸	-۲,۶۳	۵,۵۷
تراز تجاری غیرنفتی		-۱۰,۲۳		-۱۵,۳۱		
صادرات نفت خام	-	-	-	-	-	-

تراز تجاری غیرنفتی تجمعی - میلیارد دلار

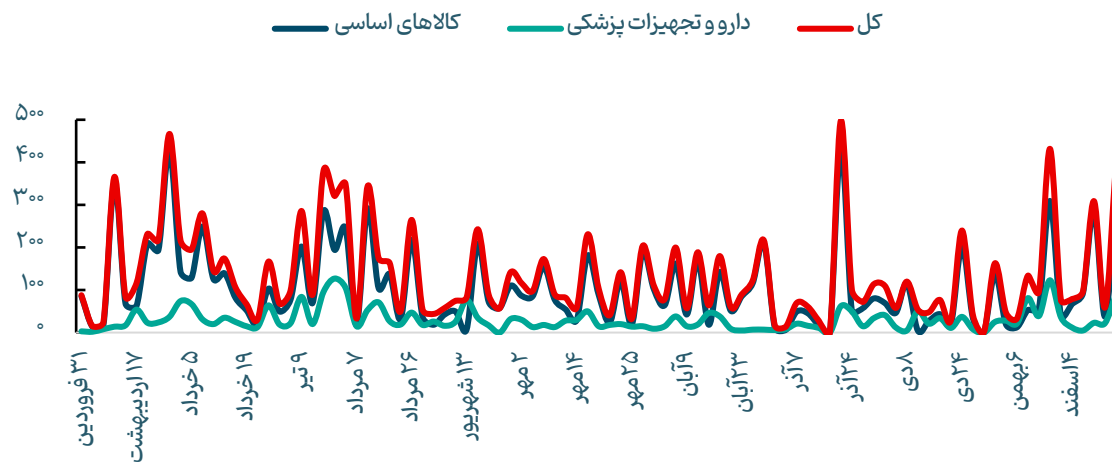


تامین ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۲۲ اسفندماه ۱۴۰۳ - میلیون دلار



تغییرات دوره‌ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۲۲ اسفندماه ۱۴۰۳، ۶۴ میلیارد و ۳۲ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۱۳ میلیارد و ۴۱۶ 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، ۱۰ میلیارد و ۴۵۰ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه‌های روغنی و نهاده‌های دامی بوده و ۲/۹۶۶ میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته در گزارش ۲۲ اسفندماه نسبت به گزارش ۱۵ اسفندماه **افزایش** ۳۴۱ میلیون دلاری را نشان می‌دهد. تامین ارز صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۶۸ میلیون دلار و تامین ارز مورد نیاز برای کالاهای اساسی ۲۷۳ میلیون دلار **رشد** داشته است.

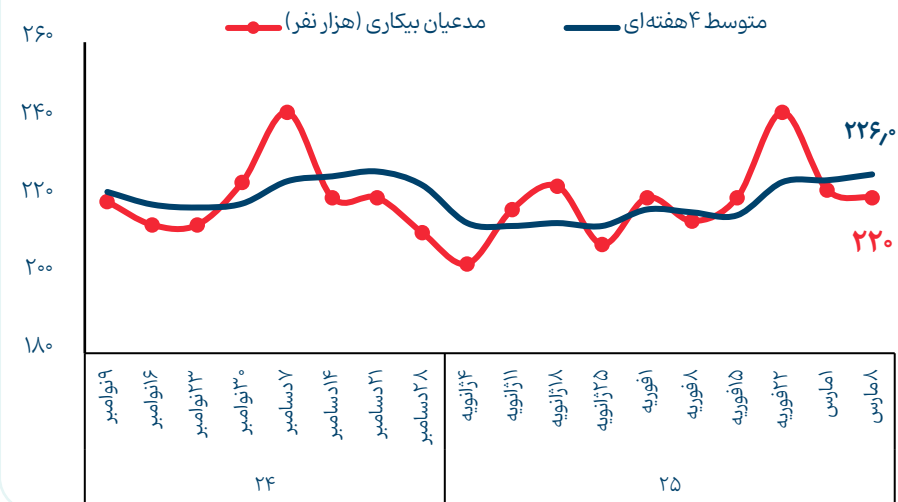
توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۸ مارس ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل **کاهش** یافت و به ۲۲۰ هزار نفر رسید که کمتر از انتظارات بازار و کمترین میزان تعداد مدعیان بیکاری در ۳ هفته اخیر بود. اما میانگین متحرک چهار هفته‌ای این شاخص برای ۳ هفته متوالی صعودی شد.
- در فوریه ۲۰۲۵ تغییرات لیست حقوق غیرکشاورزی در مقایسه با ماه قبل **افزایش** را تجربه کرد و رقم ۱۵۱ هزار را ثبت کرد که کمتر از انتظارات بازار (۱۶۰ هزار نفر) بود و تقویت اشتغال نیست به ماه قبل را نشان داد.
- فرصت‌های شغلی نیز در ماه ژانویه، **افزایش** قابل توجهی داشت و به حدود ۷٫۸۲ میلیون فرصت شغلی رسید که نشان دهنده تقویت دیدگاه مثبت کسب‌وکارها نسبت به اشتغال و تولید است.
- در مجموع شاخص‌های بخش اشتغال این کشور نشان می‌دهد که اشتغال در وضعیت ثبات نسبی و تقویت جزئی قرار دارد. اما احتمال تضعیف وضعیت فعلی بازار کار وجود دارد. دلایل اصلی این موضوع را می‌توان بصورت زیر بیان کرد:
- افزایش جنگ‌های تعرفه‌ای دولت جدید این کشور می‌تواند، از سویی، منجر به کاهش فعالیت‌های تجاری شده و سپس موجب افزایش مدعیان بیکاری و کاهش لیست حقوق غیرکشاورزی شود. از سوی دیگر، افق گسترش مشاغل از نظر صاحبان کسب‌وکارها دچار کاهش شود. همچنین اگر فشار تورمی تعرفه‌ها (تورم طرف عرضه) به اقتصاد داخلی منتقل شود، عدم کاهش نرخ بهره هم محتمل شده و می‌تواند افق اشتغال را بدتر کند.

نرخ بیکاری و مشارکت



توضیحات تکمیلی

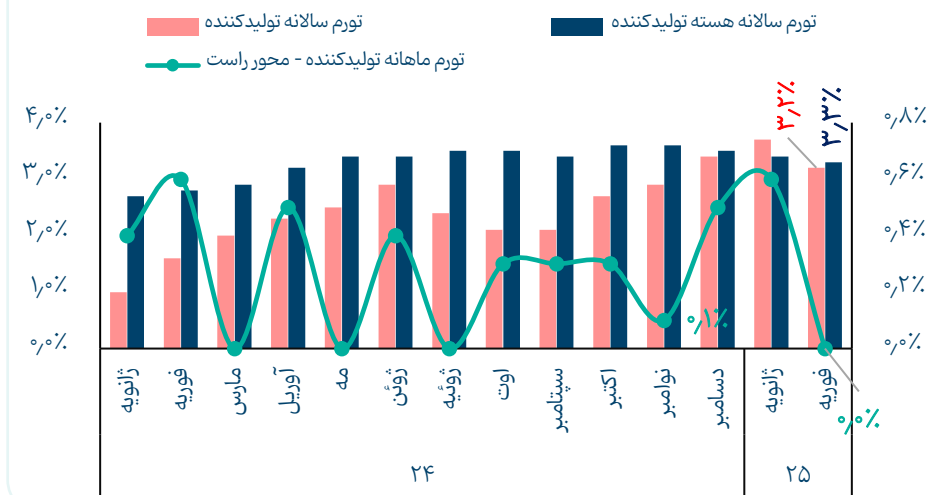
بخش تقاضا

- شاخص قیمت تولیدکننده نسبت به ماه قبل تغییری نکرد. این نرخ، پایین‌ترین سطح در هفت ماه اخیر محسوب می‌شود، که در آن قیمت‌های خدمات ۰٫۲ درصد **کاهش** یافتند و این بزرگترین **کاهش** از ژوئیه ۲۰۲۴ تاکنون بوده است. این کاهش عمدتاً به دلیل افت ۱٫۴ درصدی حاشیه سود عمده‌فروشی ماشین‌آلات و وسایل نقلیه رخ داده است.
- همچنین قیمت‌ها در بخش‌های خرده‌فروشی مواد غذایی و نوشیدنی‌های الکلی، خرده‌فروشی خودرو، پوشاک، کفش و لوازم جانبی، عمده‌فروشی مواد شیمیایی و وام‌های مسکن مسکونی **کاهش** یافتند.
- به صورت سالانه، قیمت‌های تولیدکنندگان ۳٫۲ درصد رشد کرد که کمتر از رقم بازبینی‌شده ۳٫۷ درصدی ژانویه و پیش‌بینی‌های ۳٫۳ درصدی است.
- شاخص PPI هسته (بدون احتساب مواد غذایی و انرژی) نیز در ماه ۰٫۱ درصد **کاهش** و در مقایسه با سال قبل ۳٫۴ درصد افت داشت که بسیار کمتر از پیش‌بینی‌ها بود.
- تورم هسته و عمومی مصرف‌کننده در سطوح ماهانه و سالانه در فوریه دچار **کاهش** شدند.
- این روند **کاهش**ی تورم‌های تولیدکننده و مصرف‌کننده اگر برای چند ماه آتی تداوم یابد، انتظارات کاهش نرخ بهره را بر بازارها غالب خواهد کرد که به تبع آن افزایش قیمت طلا را در پی خواهد داشت.

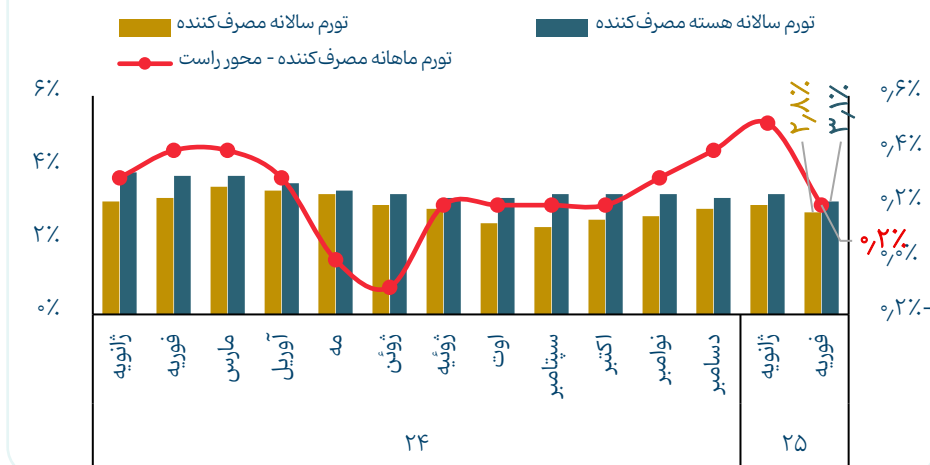
سیاست‌گذاری پولی

- فدرال رزرو اولین **کاهش** نرخ بهره خود در ۳ سال اخیر را در ۱۸ سپتامبر ۲۰۲۴ انجام داد و در سال ۲۰۲۴ در سه مرتبه نرخ بهره را از ۵٫۵ به ۴٫۵ درصد رساند. با توجه به ابراز نگرانی رییس کل فدرال رزرو در هفته‌های اخیر نسبت به آثار تورمی تعرفه‌ها و قوی بودن بازار کار این کشور، انتظار می‌رود، در جلسه آتی (۲۹ اسفند، چهارشنبه پیش‌رو) نیز نرخ بهره را تغییر **ندهد**.

تورم تولیدکننده



تورم مصرف‌کننده



توضیحات تکمیلی

تضعیف تقاضای داخلی و ثبت تورم منفی مصرف کننده برای اولین بار در سال ۱۳ ماه اخیر

بخش عرضه

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

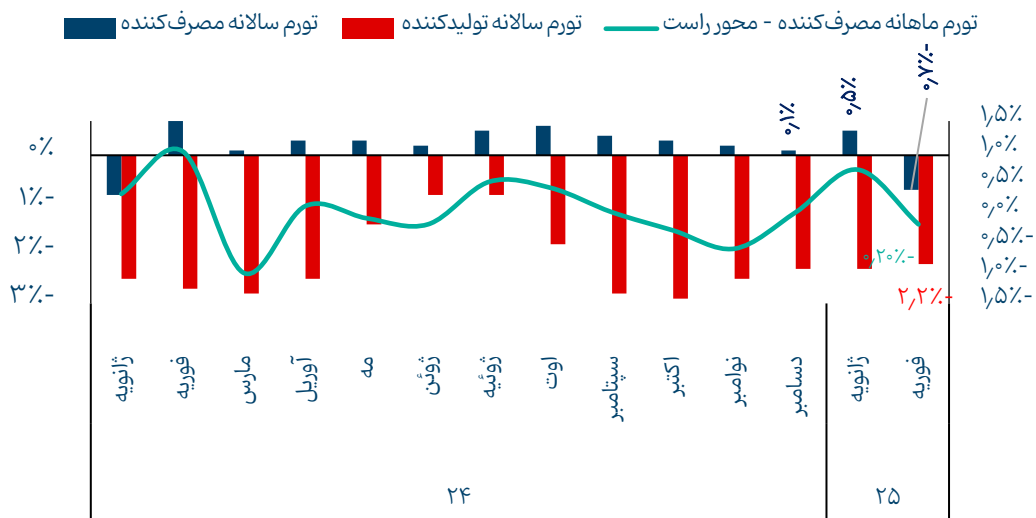
بخش تقاضا

- شاخص قیمت مصرف کننده (CPI) چین در فوریه ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل و نسبت به ماه قبل به ترتیب ۰٫۷٪ و ۰٫۲٪ درصد **کاهش** یافت. این کاهش برخلاف انتظارات بازار و رشد مثبت در ماه قبل بود و نرخ تورم مصرف کننده چین برای اولین بار پس از ۱۳ ماه **منفی** شد. به تفکیک اقلام، افت تورم فوریه چین بیشتر متأثر از **کاهش** قیمت مواد غذایی بود.
- شاخص قیمت تولیدکننده (PPI) چین نیز همانند ماه‌های گذشته **کاهش** یافت (۲٫۲- درصد). یادآوری می‌شود که در سال ۲۰۲۴، شاخص قیمت تولیدکننده ۲٫۲ درصد **کاهش** یافته بود. آمار تورم مصرف کننده و تولیدکننده حاکی از پایین بودن سطح تقاضای داخلی و تقاضای خارجی (واردات از چین) در چین است.
- در کنگره ملی چین هدف رشد اقتصادی چین برای سال ۲۰۲۵، ۵ درصد و هدف تورمی نیز ۲ درصد تعیین شد. همچنین در این کنگره بر توسعه اقتصادی با کیفیت بالا، ارتقای تقاضای داخلی و افزایش سرمایه‌گذاری در بخش‌های کلیدی مانند هوش مصنوعی و فناوری کوانتومی تأکید شد.

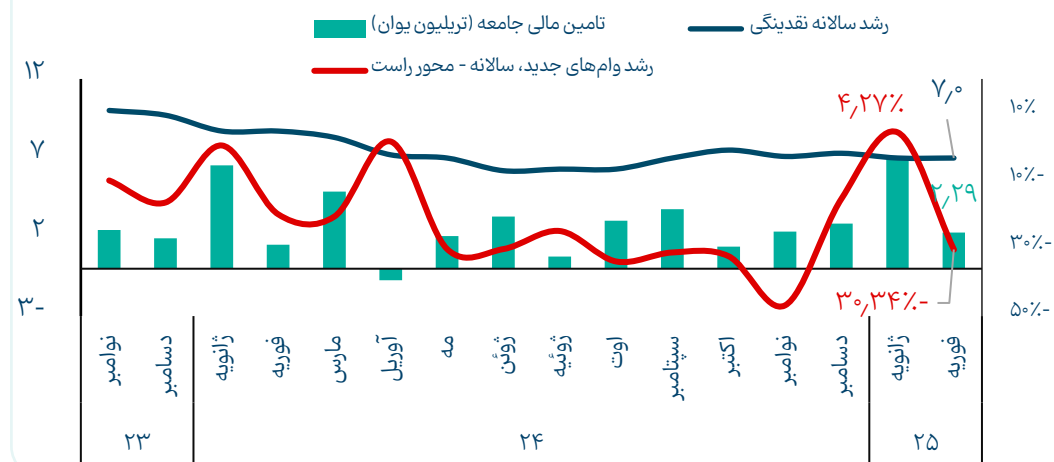
سیاست‌گذاری پولی و تغییرات نرخ بهره

- تامین مالی جامعه (که معیار جامع‌تری برای ردیابی تامین مالی اقتصاد از تمامی بازارها در چین است) پس از رشد محسوس در ژانویه ۲۰۲۵ (۷٫۰۶ تریلیون یوآن)، در فوریه **کاهش** یافت به سطح ۲٫۲۹ تریلیون یوآن رسید.
- رشد وام‌های جدید (وام‌های بانکی) در چین به دلیل ضعف تقاضای داخلی روند نوسانی داشته و در فوریه ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۰٫۳۴ درصد **کاهش** یافت و به سطح ۱٫۰۱ تریلیون یوآن رسید.

تورم مصرف کننده و تولیدکننده



وام‌دهی و رشد نقدینگی



توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد منطقه یورو حاکی از **تقویت** بخش عرضه این منطقه است.

بخش عرضه

- شاخص تولید صنعتی منطقه یورو در ژانویه ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل تثبیت شد اما نسبت به ماه قبل **افزایش** یافت و رشد ۰٫۸ درصدی را ثبت کرد که بالاتر از انتظارات **رشد** ۰٫۶ درصدی بازار بود. در میان کشورهای عضو اتحادیه اروپا، بیشترین **رشد** ماهانه در لیتوانی (۴٫۶ درصد)، پرتغال (۳٫۷ درصد) و اتریش (۳٫۳ درصد) ثبت شده است. بیشترین **کاهش** نیز در مالت (۱۲٫۹- درصد)، دانمارک (۱۰٫۶- درصد) و اسلواکی (۷٫۳- درصد) ثبت شد.

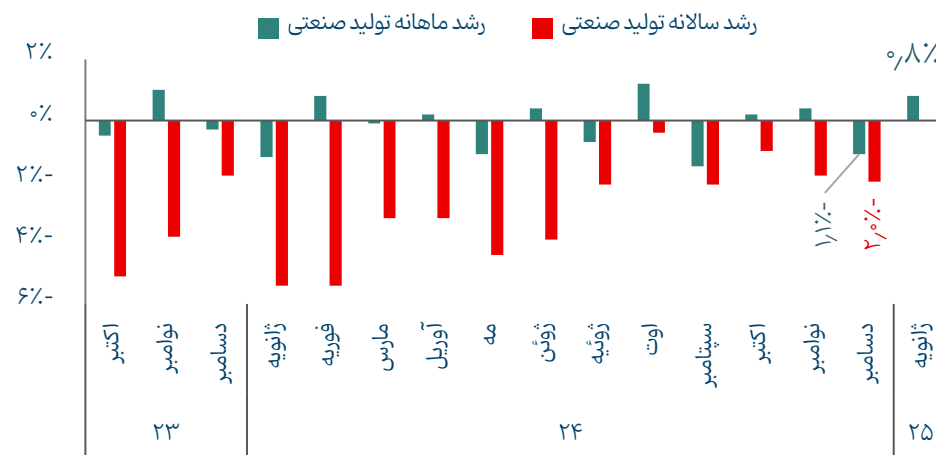
بخش تقاضا

- در هفته اخیر آماری از سمت بخش تقاضای منطقه یورو منتشر نگردید.

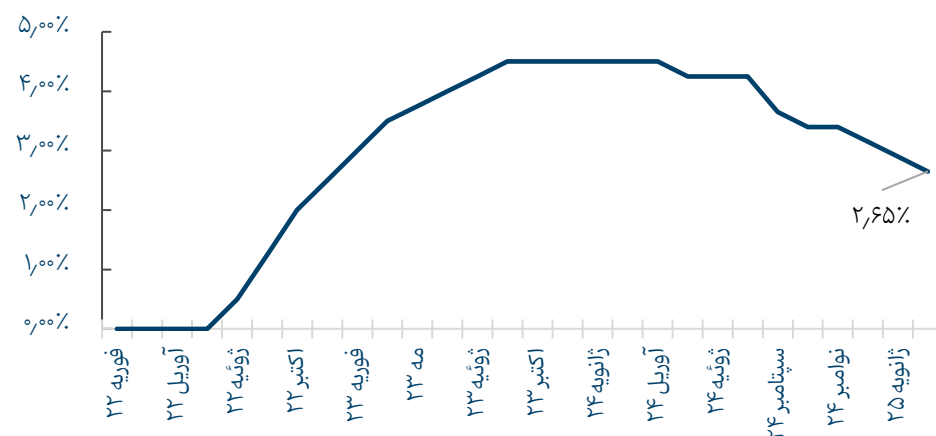
سیاست پولی و تغییرات نرخ بهره

- طبق انتظارات بانک مرکزی اروپا نرخ بهره اصلی خود را ۰٫۲۵ واحد درصد در مارس ۲۰۲۵ کاهش داد و نرخ تسهیلات سپرده را به ۲٫۵ درصد، نرخ اصلی بازپرداخت (نرخ بهره کلیدی) را به ۲٫۶۵ درصد و نرخ وام نهایی را به ۲٫۹۰ درصد رساند.

تولید صنعتی



تغییرات نرخ بهره



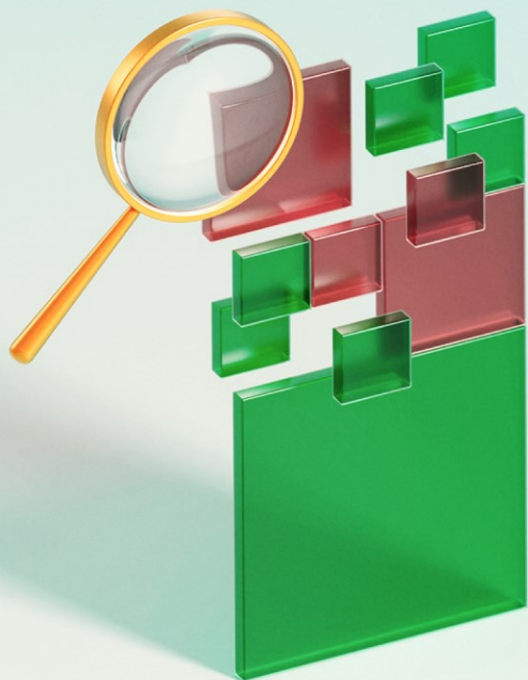
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

نرخ بهره منطقه آمریکا: انتظار می‌رود که نرخ بهره آمریکا در نشست هفته پیش رو تثبیت شود و تغییر نکند.

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۱۷ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۲۷ دوشنبه	تولید صنعتی
چین	۱۷ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۲۷ دوشنبه	خرده‌فروشی
چین	۱۷ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۲۷ دوشنبه	سرمایه‌گذاری دارایی‌های ثابت
چین	۱۷ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۲۷ دوشنبه	نرخ بیکاری
منطقه یورو	۱۸ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۲۸ سه‌شنبه	تراز تجاری
آمریکا	۱۸ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۲۸ سه‌شنبه	تولید صنعتی
آمریکا	۱۹ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ چهارشنبه	تعیین نرخ بهره
چین	۲۰ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ پنج‌شنبه	تعیین نرخ بهره
آمریکا	۲۰ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ پنج‌شنبه	مدعیان بیکاری
منطقه یورو	۲۱ مارس ۱۴۰۴/۰۱/۰۱ جمعه	حساب جاری



تحليل نماد



تحليل مفيد

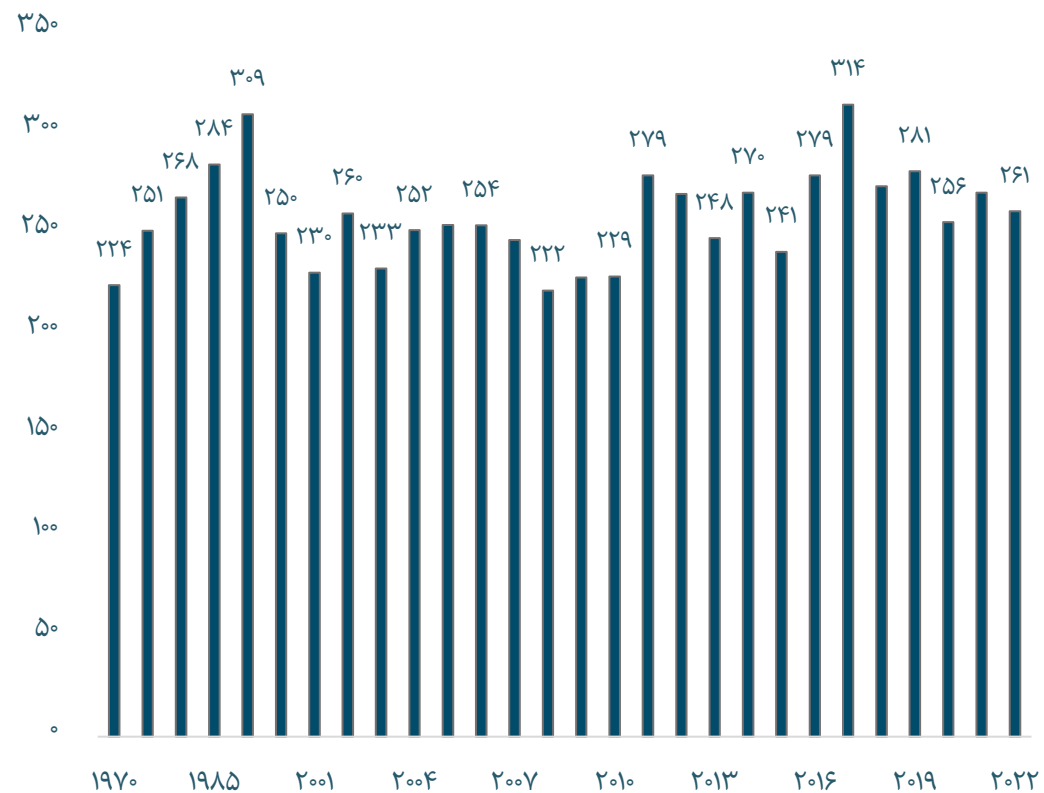
شركة قند هكمتان (قَهكمت)

شرکت قند هکمتان

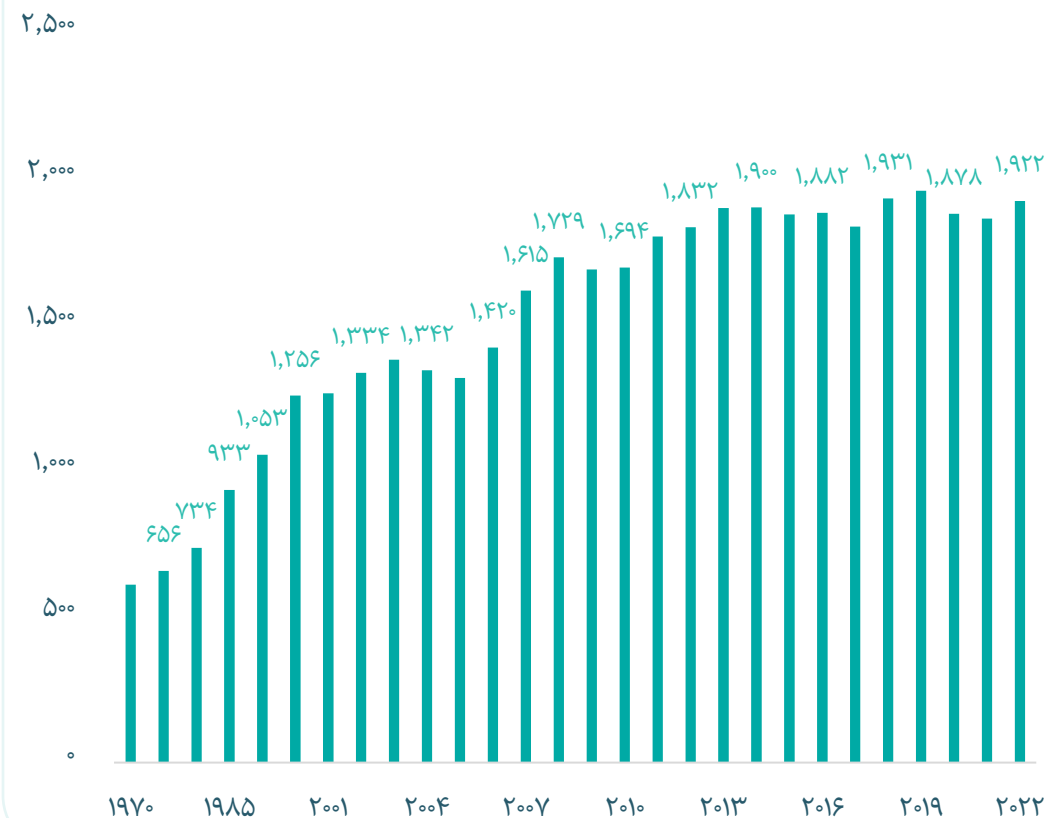


- کارخانه قند هکمتان سال ۱۳۳۷ در شهر همدان ۲۰ کیلومتر جاده تهران-همدان تاسیس شد و در حال حاضر با ظرفیت روزانه ۳ هزار تن چغندر فعالیت میکند.
- چغندر قند پس از خریداری به کارخانه حمل شده، سپس به قسمت عیار سنجی رفته تا درصد عیار اندازه گیری شود. سپس چغندر ها به سیلو منتقل می‌شوند. بعد از شسشتو، چغندر ها در مرحله آسیاب به صورت خلال در می‌آیند. (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 می‌شود. در نهایت از یک طرف دستگاه شربت خام و از طرف دیگر تفاله خارج می‌شود. تفاله به عنوان خوراک دام استفاده می‌گردد. 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 می‌شود. 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 تغلیط کننده با استفاده از بخار غلیظ می‌کنند. مرحله بعد سانتریفیوژ است که مایع غلیظ شده مرحله قبل را از یک توری عبور می‌دهند، آب از توری عبور کرده و شکر باقی می‌ماند. در مرحله آخر کریستال روی توری با آب شسته می‌شود تا رنگ روی سطح آن از بین برود و بعد با بخار آب شکر را خشک می‌کنند.

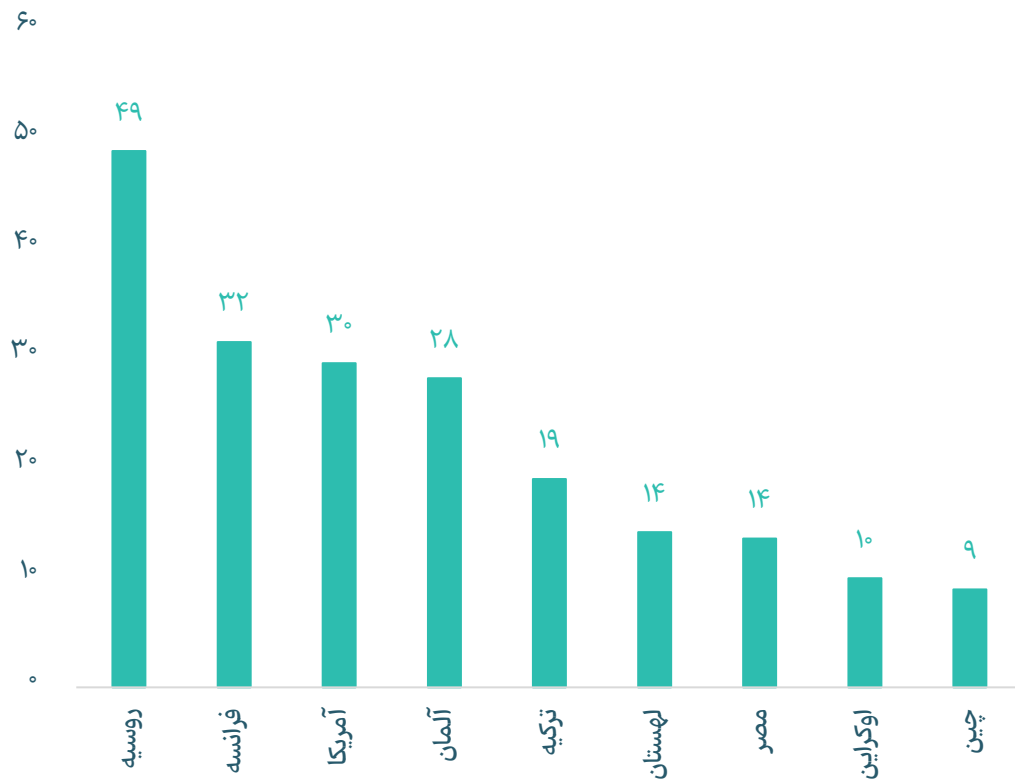
تولید چغندر قند در جهان (میلیون تن)



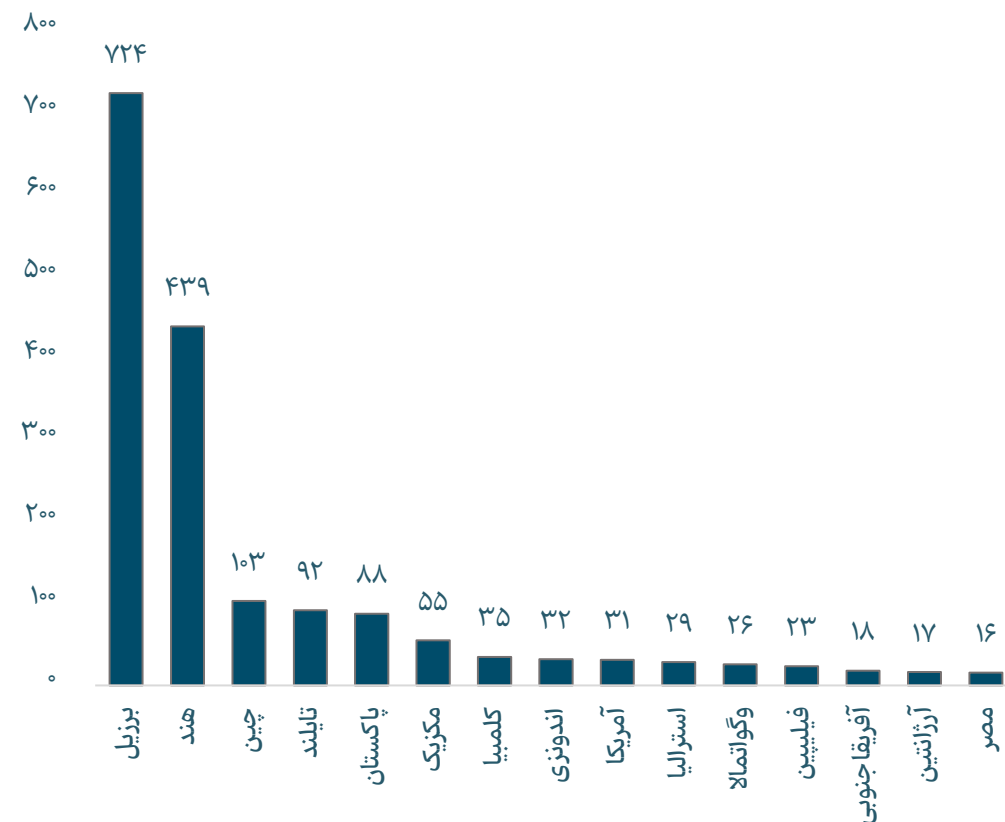
تولید نیشکر در جهان (میلیون تن)



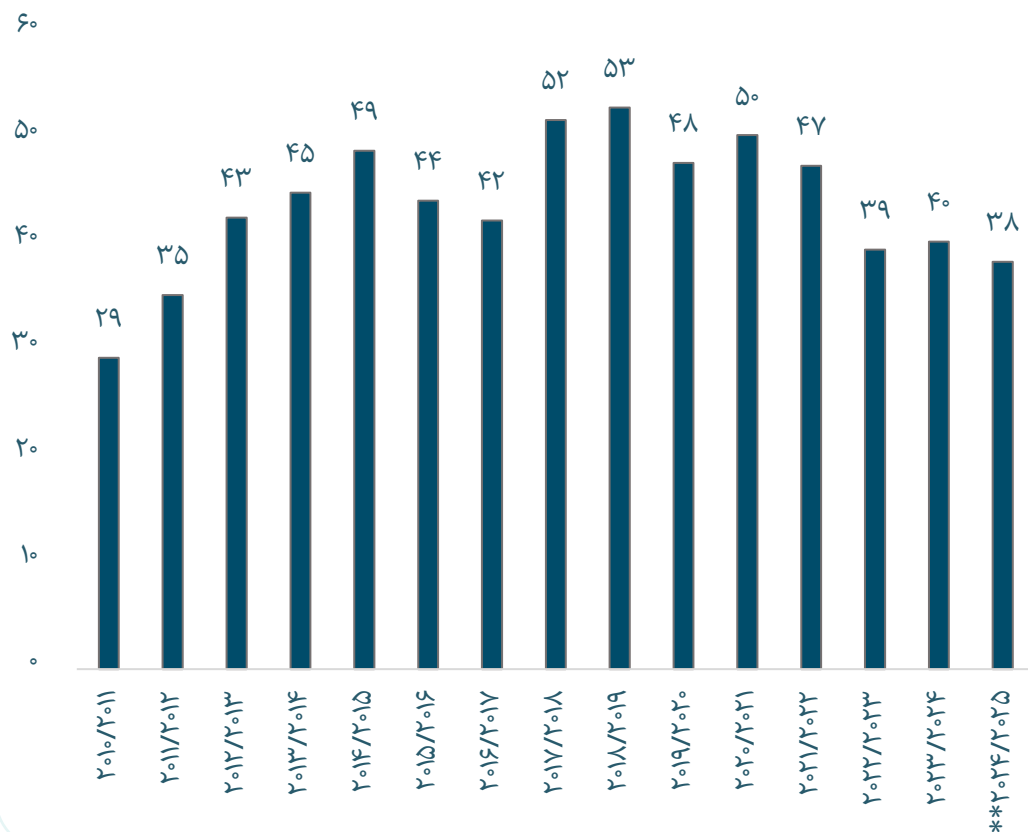
بزرگترین تولید کنندگان چغندر جهان (میلیون تن)



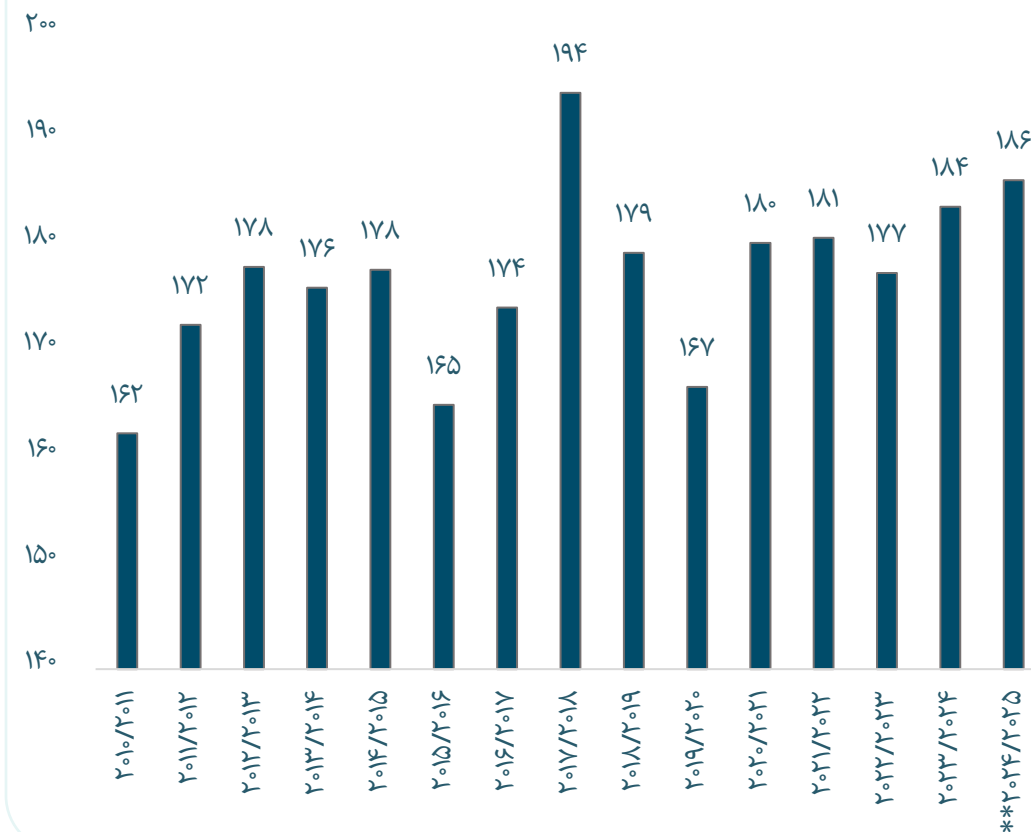
بزرگترین تولید کنندگان نیشکر جهان (میلیون تن)



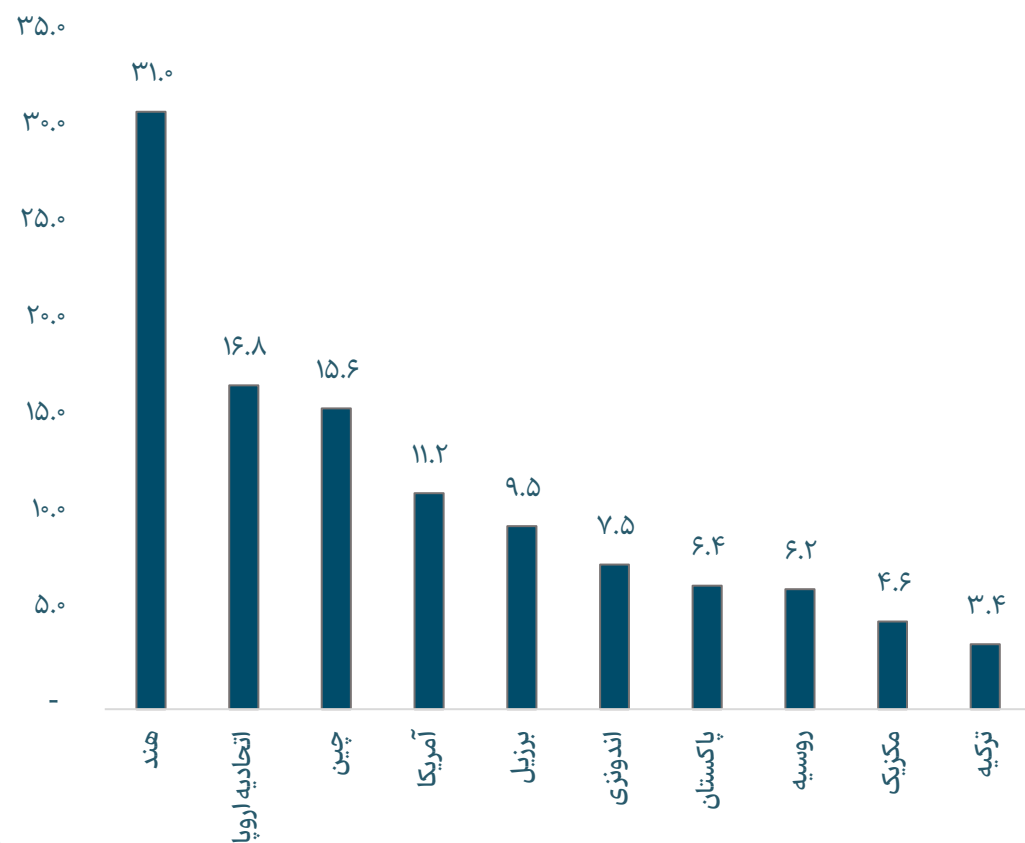
ذخایر شکر جهان (میلیون تن)



شکر تولیدی جهان (میلیون تن)



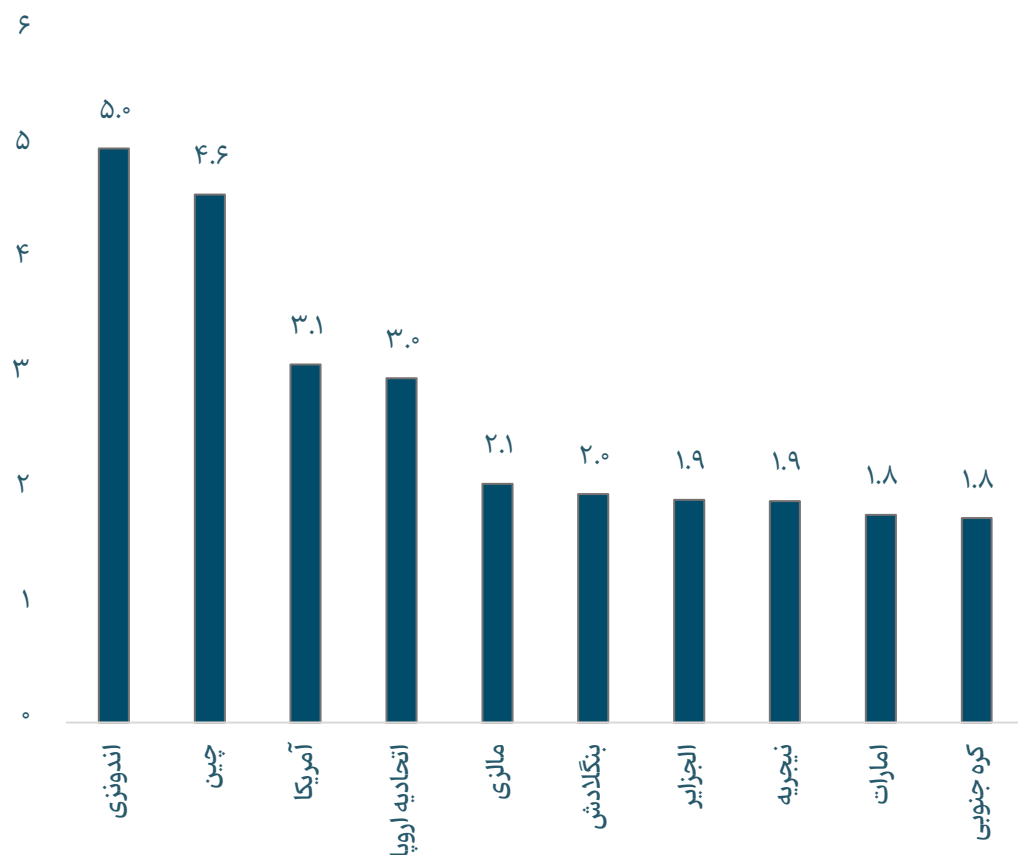
بزرگترین مصرف کنندگان شکر جهان (میلیون تن)



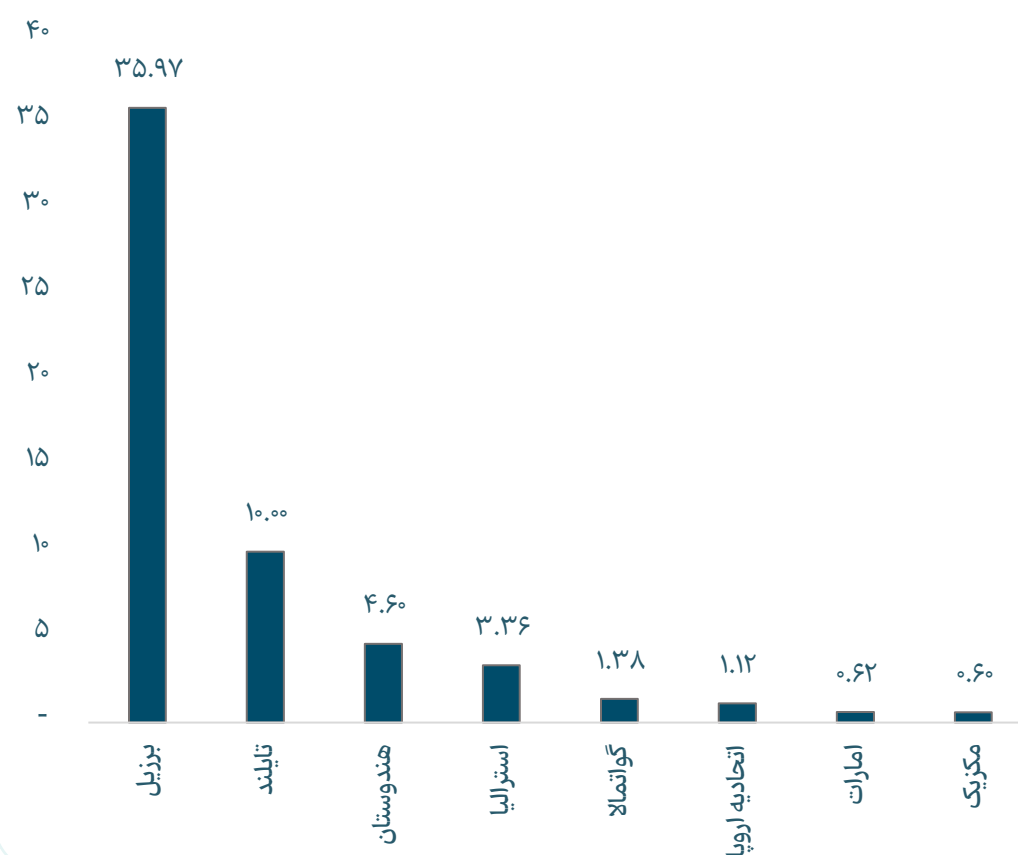
بزرگترین تولید کنندگان شکر جهان (میلیون تن)



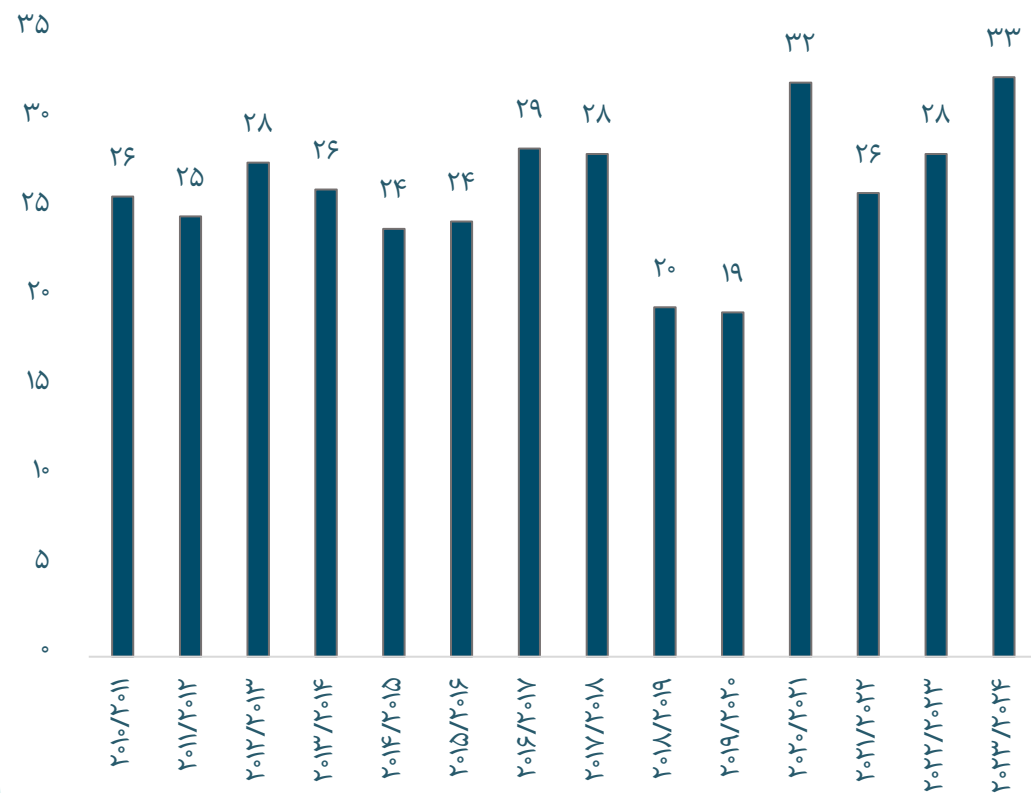
بزرگترین وارد کنندگان شکر جهان (میلیون تن)



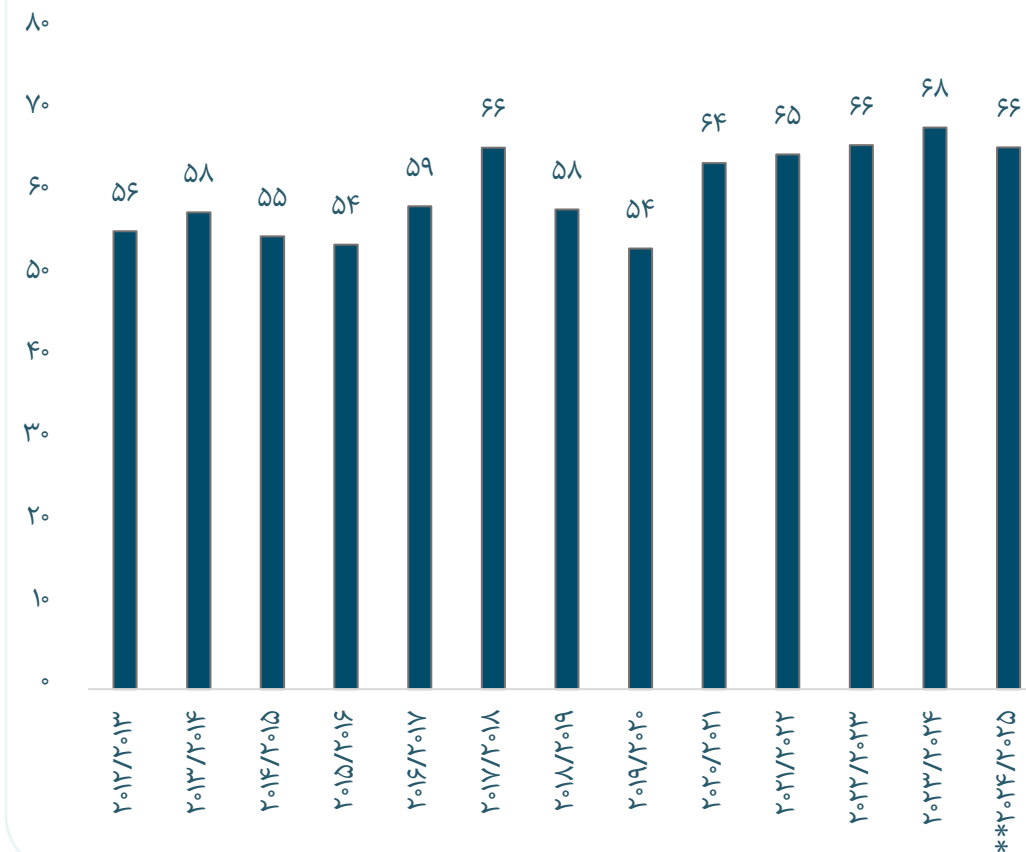
بزرگترین صادر کنندگان شکر جهان (هزار تن)



مقدار صادرات شکر برزیل (میلیون تن)



مقدار صادرات شکر جهان (میلیون تن)



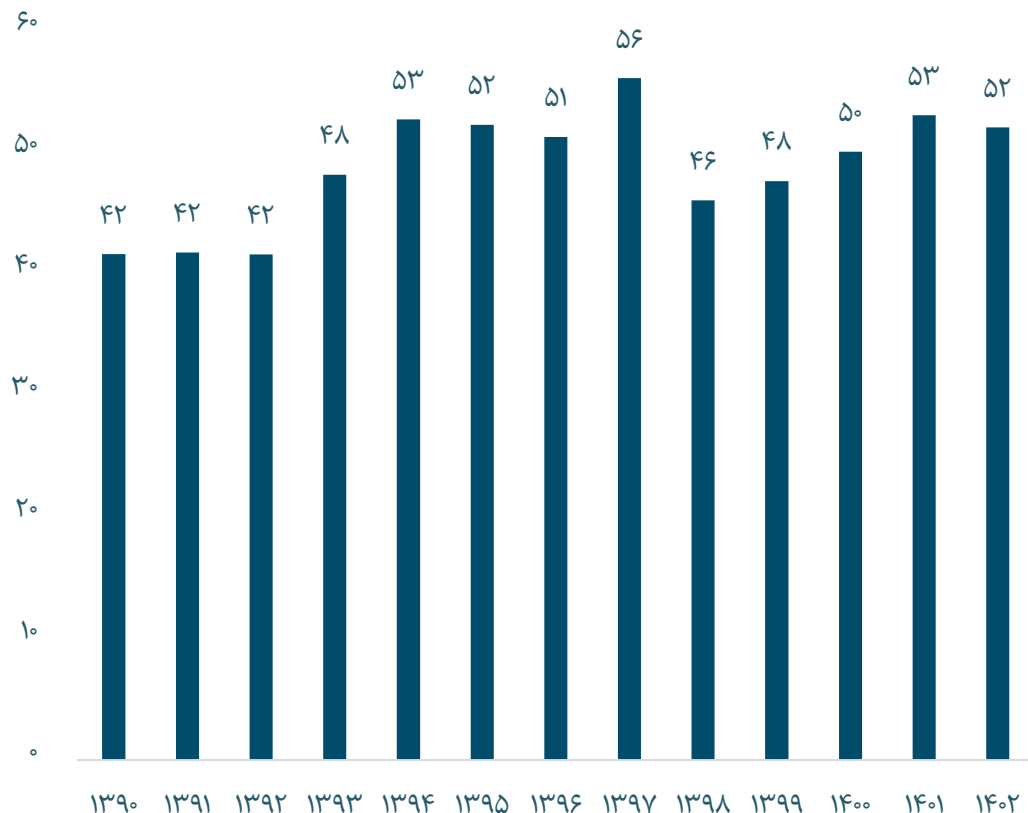
شکر تولیدی از چغندر (هزار تن)



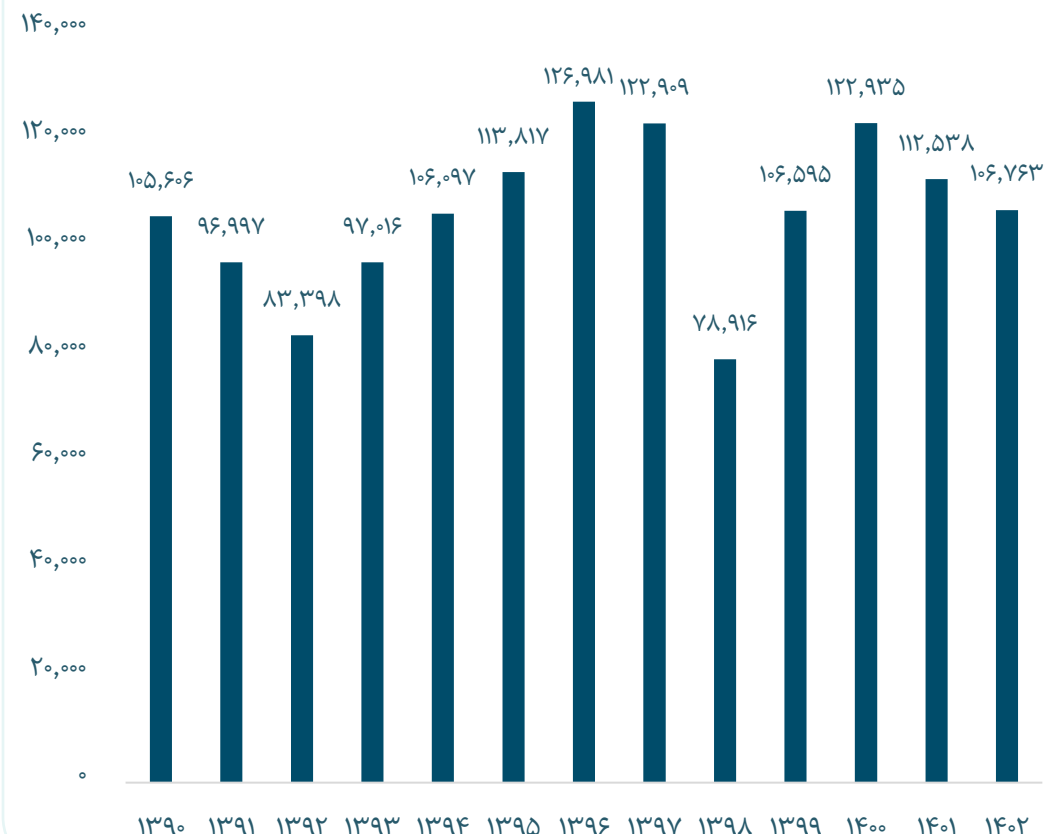
چغندر تولیدی (میلیون تن)



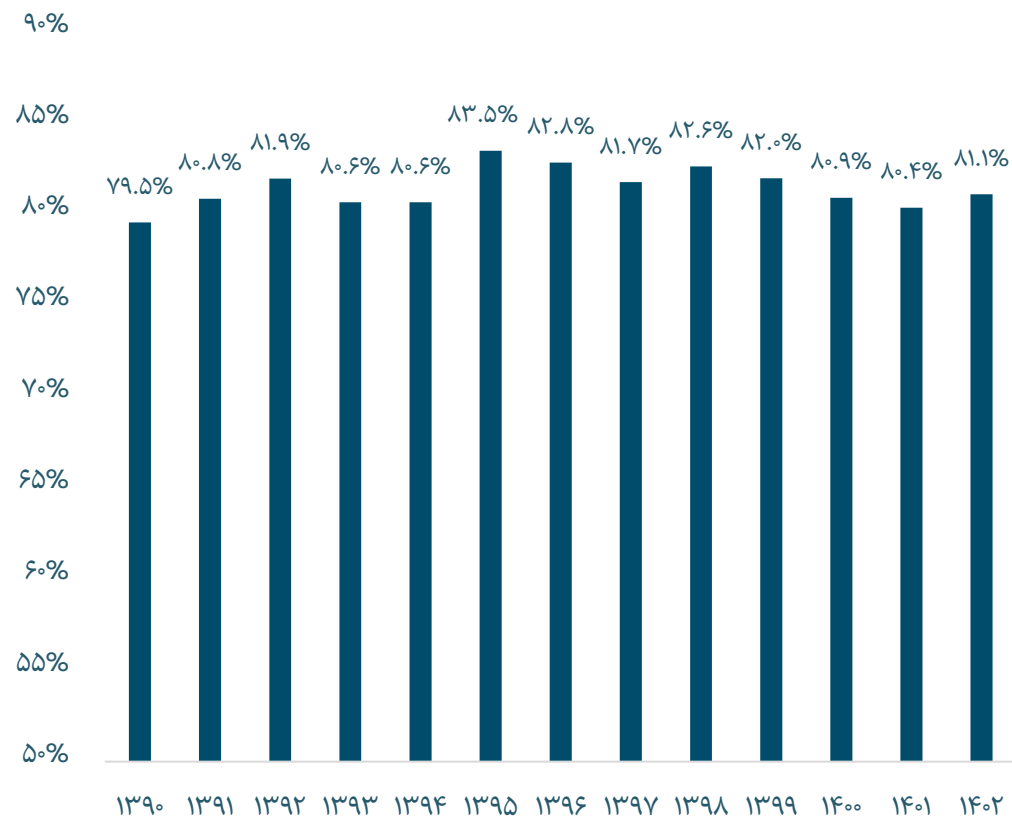
راندمان در هکتار چغندر (تن)



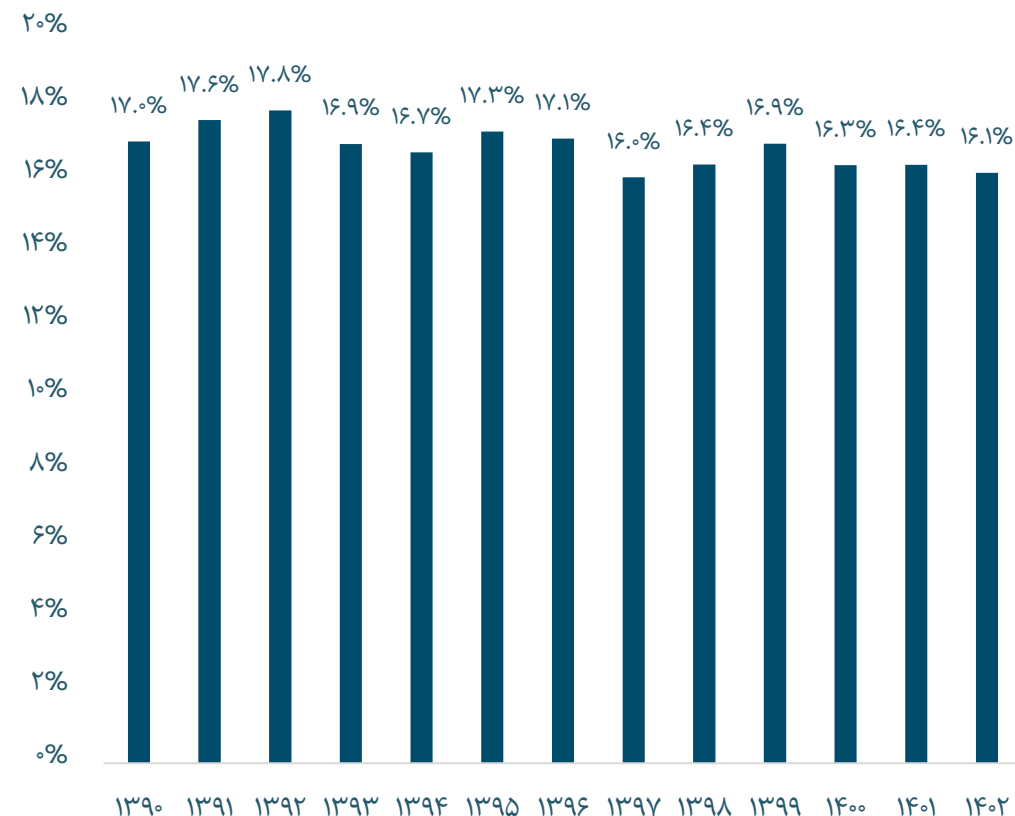
سطح کشت چغندر (هکتار)



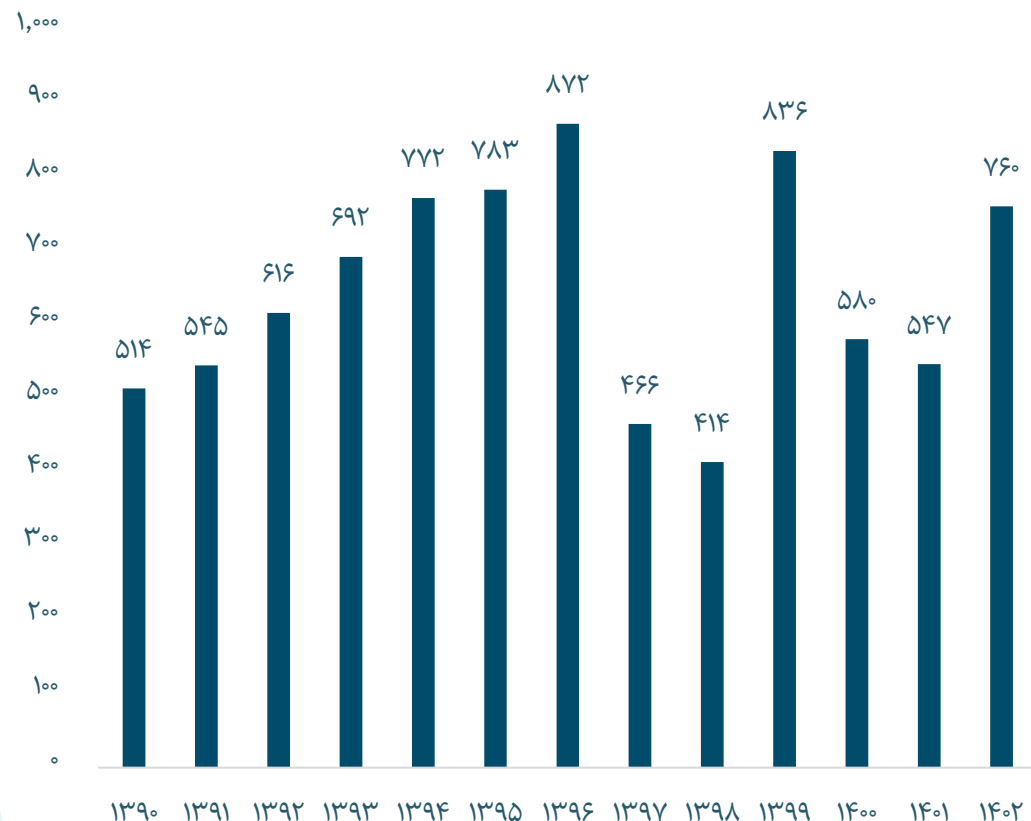
درصد استحصال چغندر



عیار چغندر



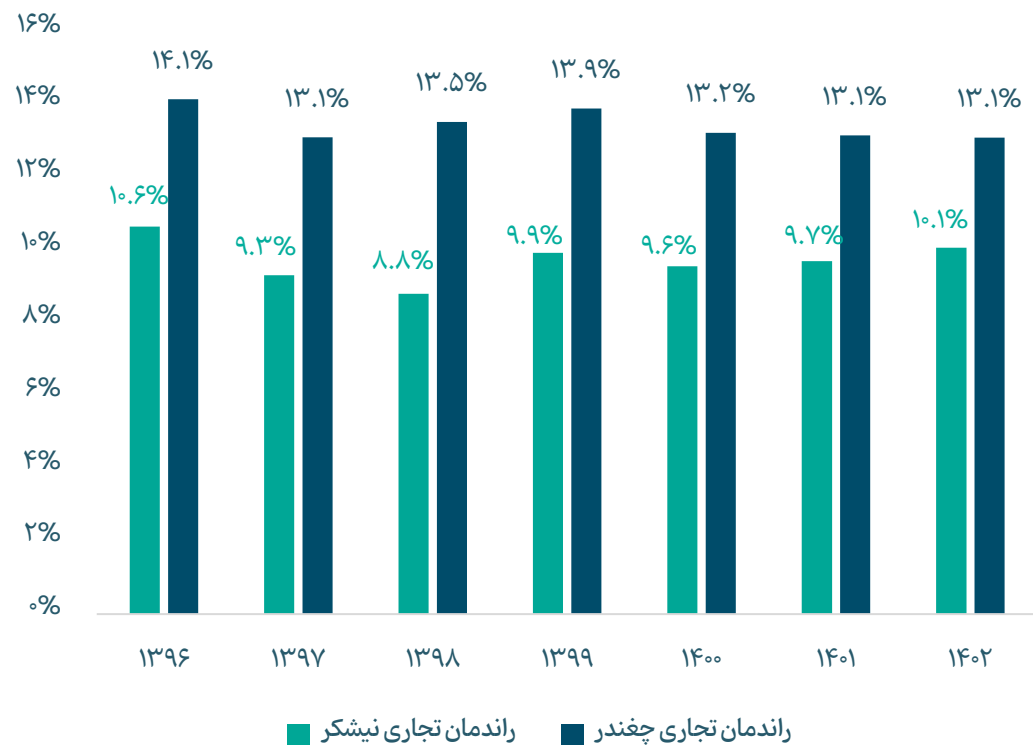
شکر تولیدی از نیشکر (هزار تن)



نیشکر تولیدی (میلیون تن)



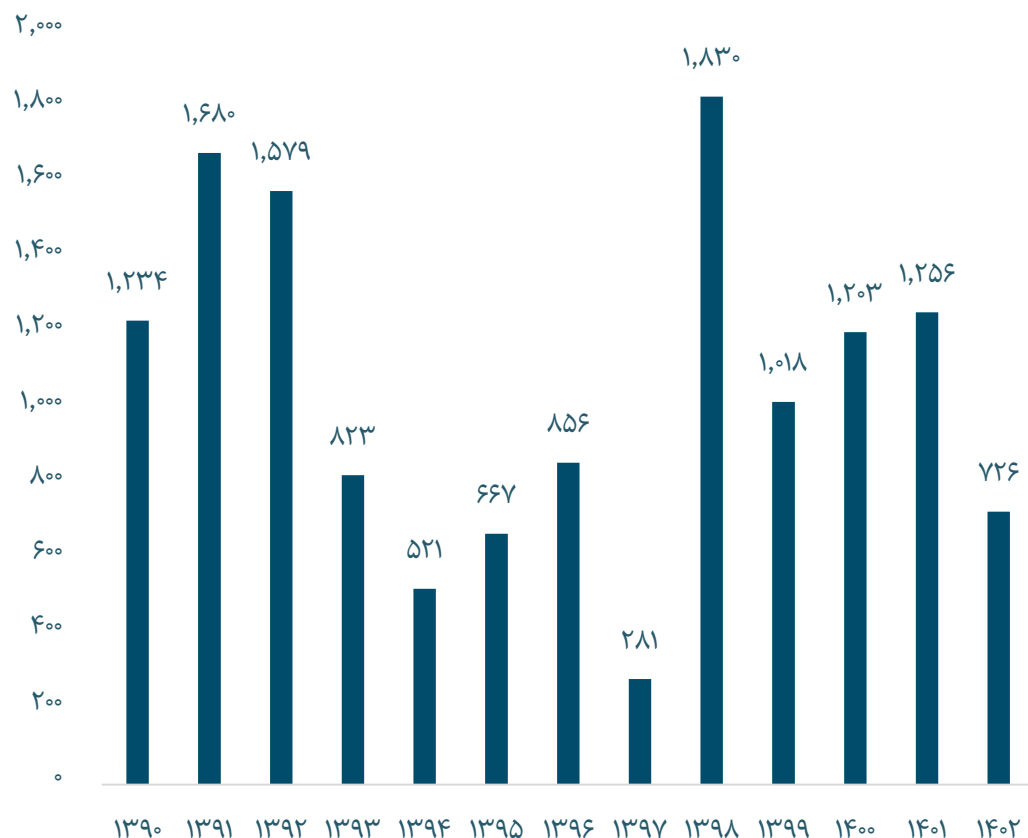
مقایسه راندمان تجاری



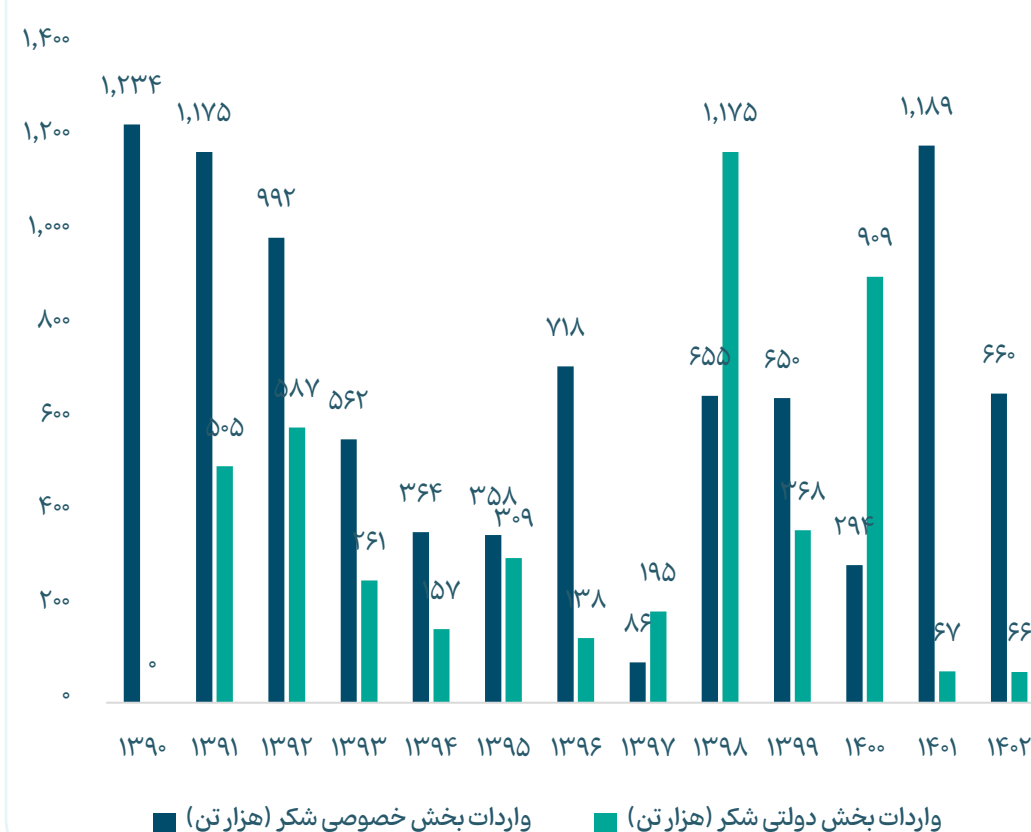
راندمان تجاری = عیار * درصد استحصال

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	

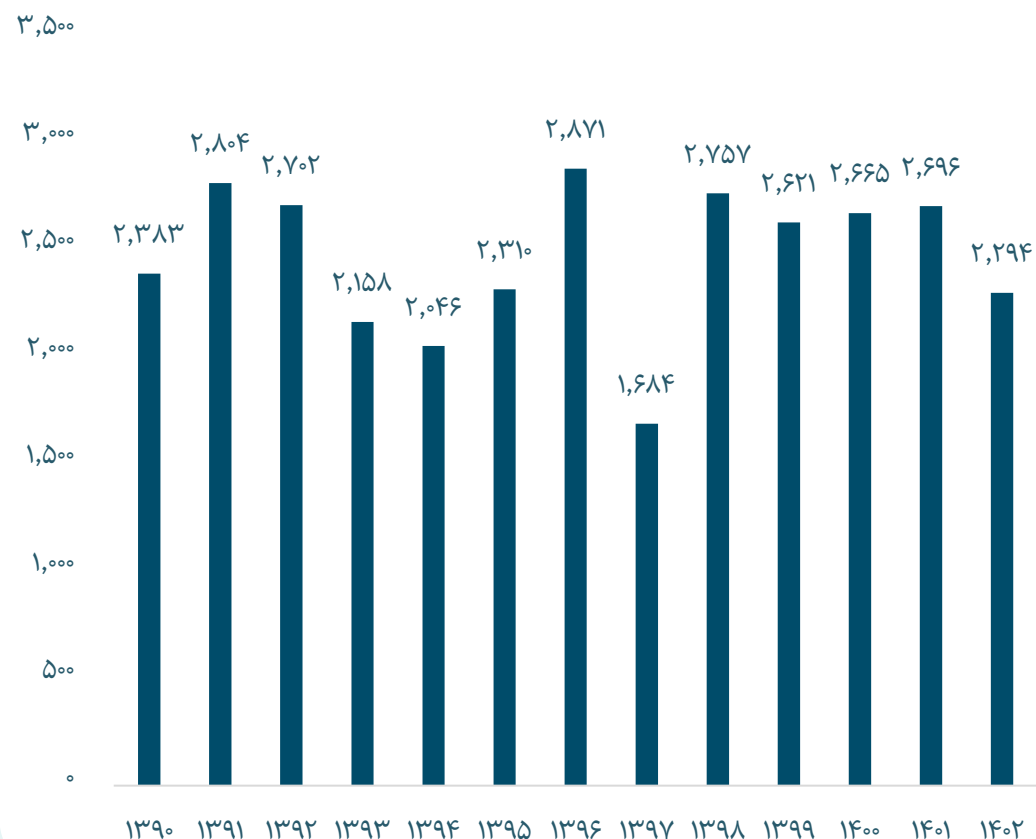
جمع واردات شکر (هزار تن)



واردات خصوصی و دولتی شکر خام



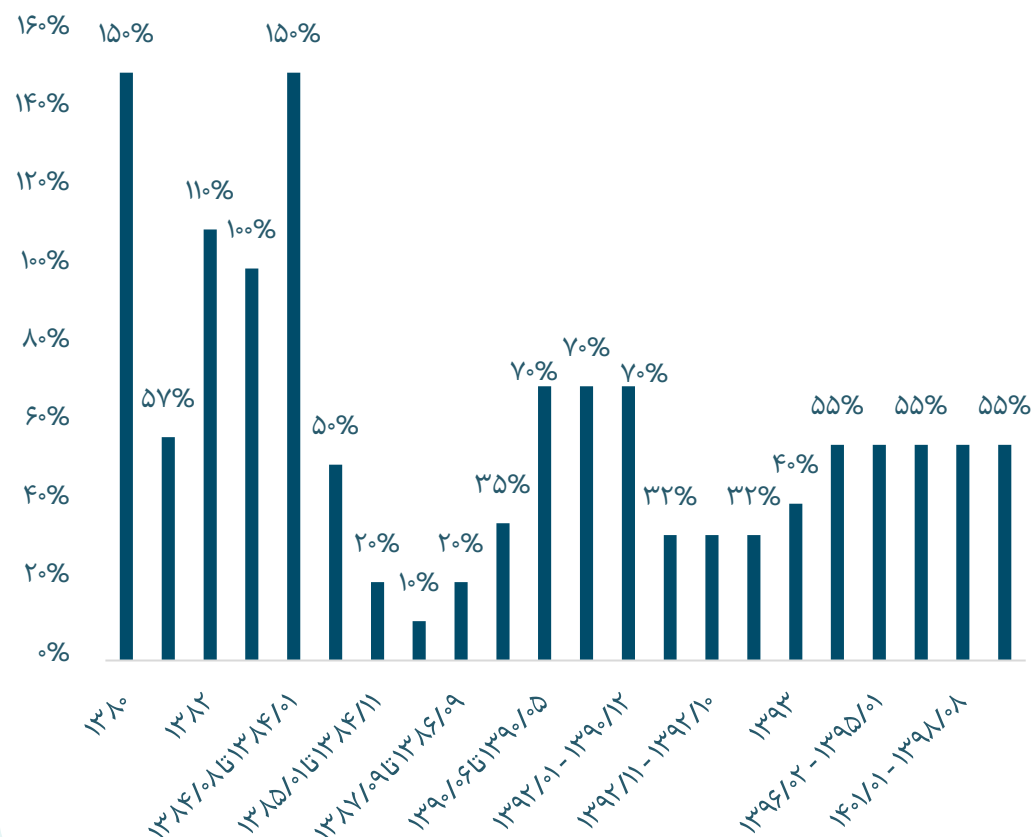
مجموع شکر تولیدی و واردات (هزار تن)



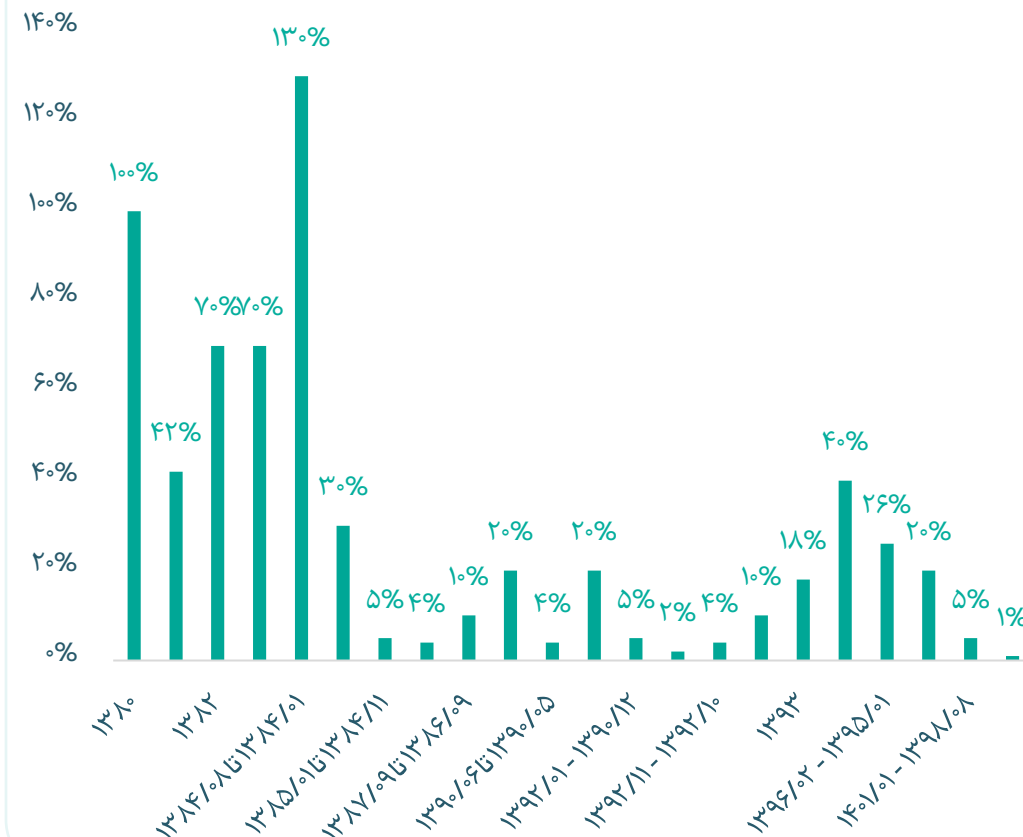
مقایسه شکر تولیدی و واردات (هزار تن)



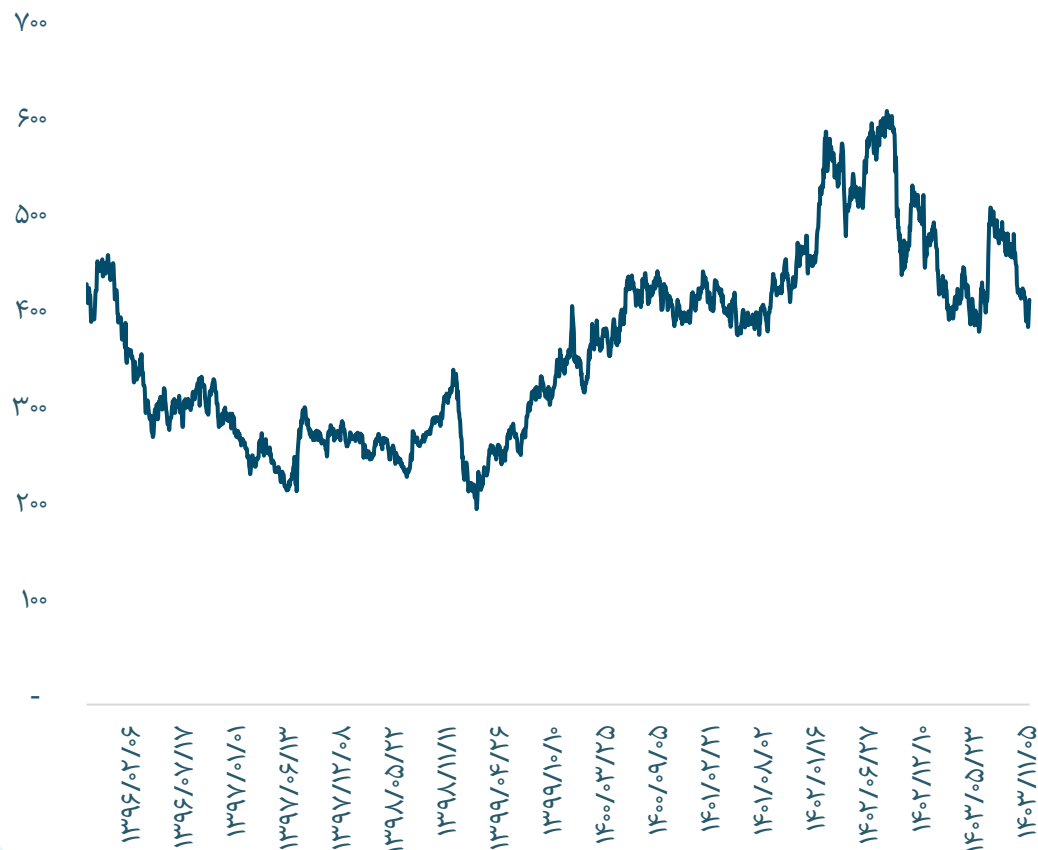
تعرفه واردات شکر سفید



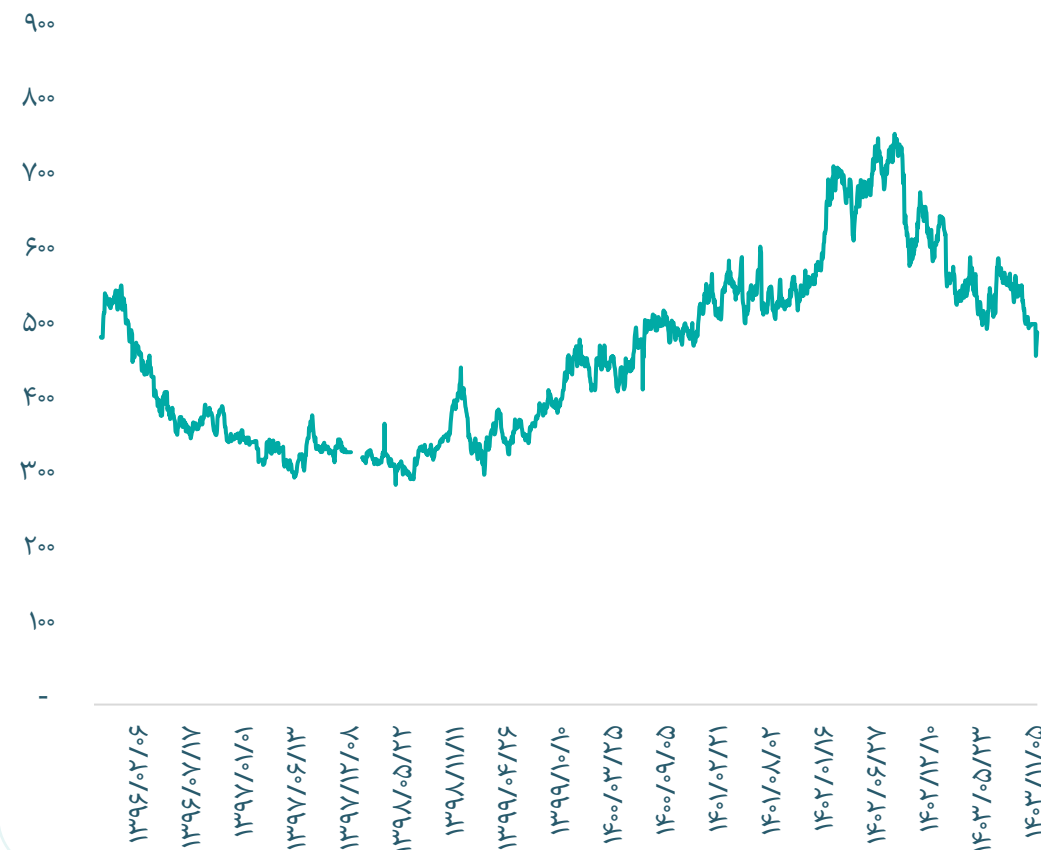
تعرفه واردات شکر خام



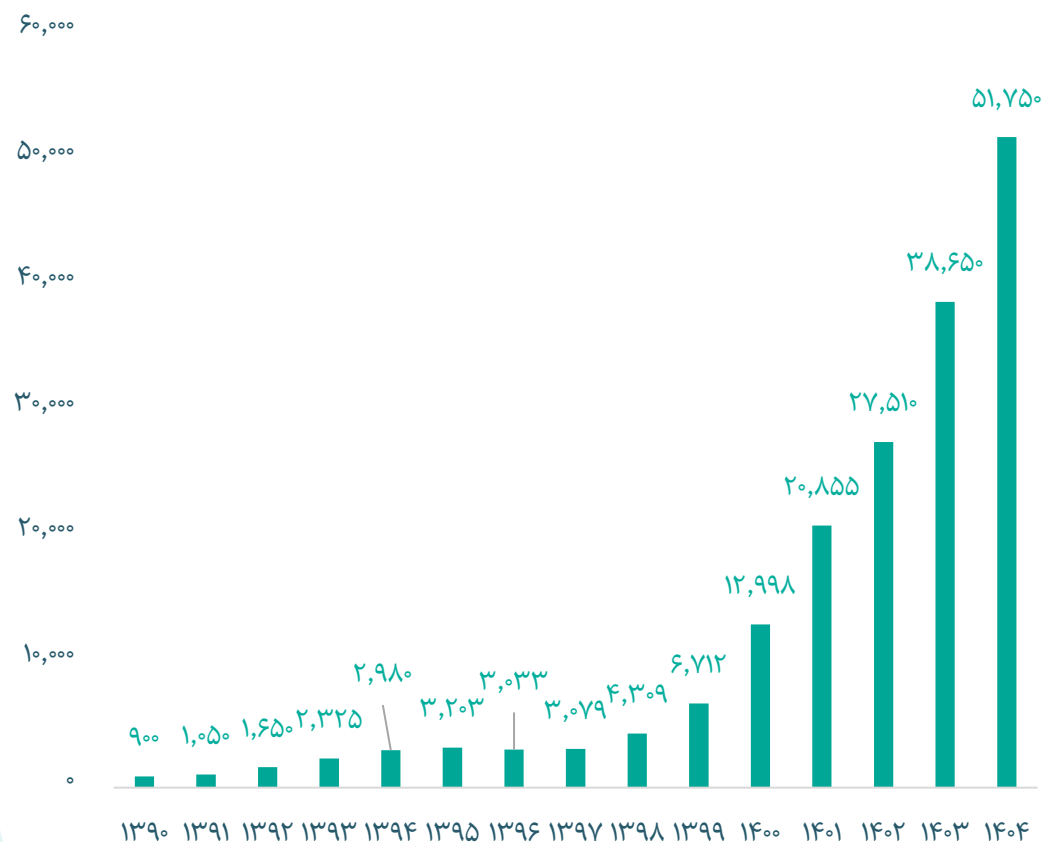
شکر خام نیویورک (تن به دلار)



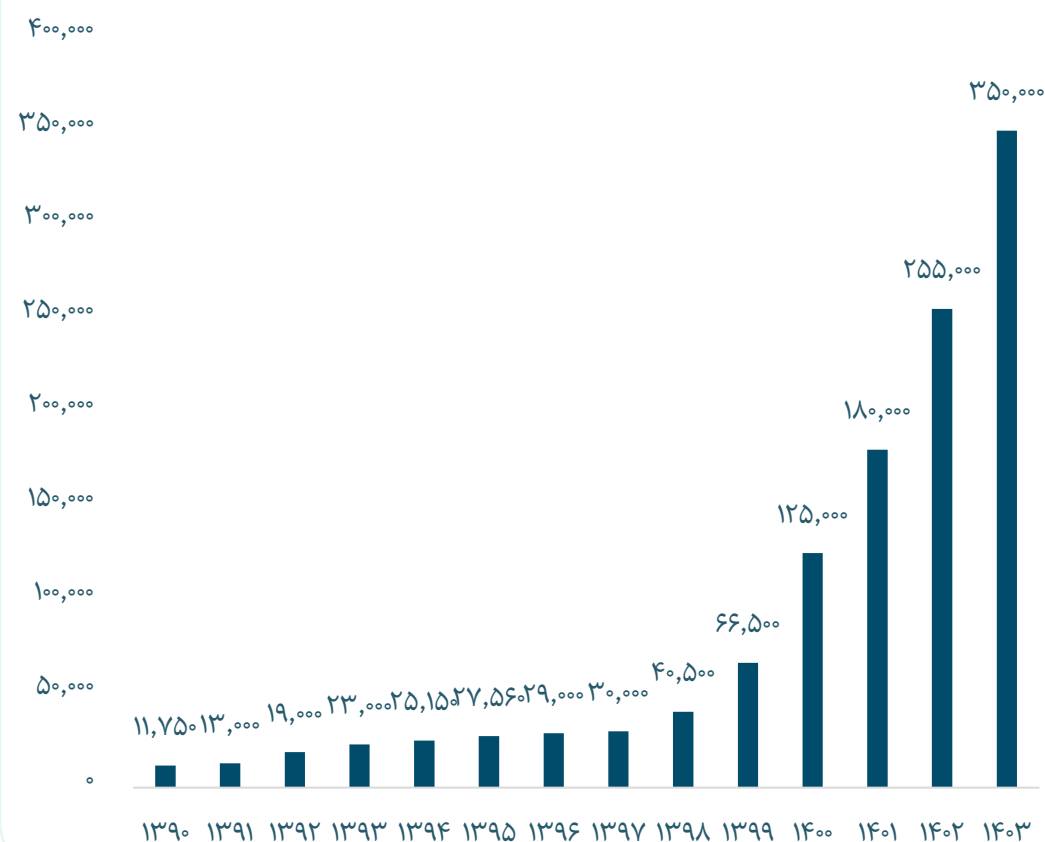
شکر سفید لندن (تن به دلار)



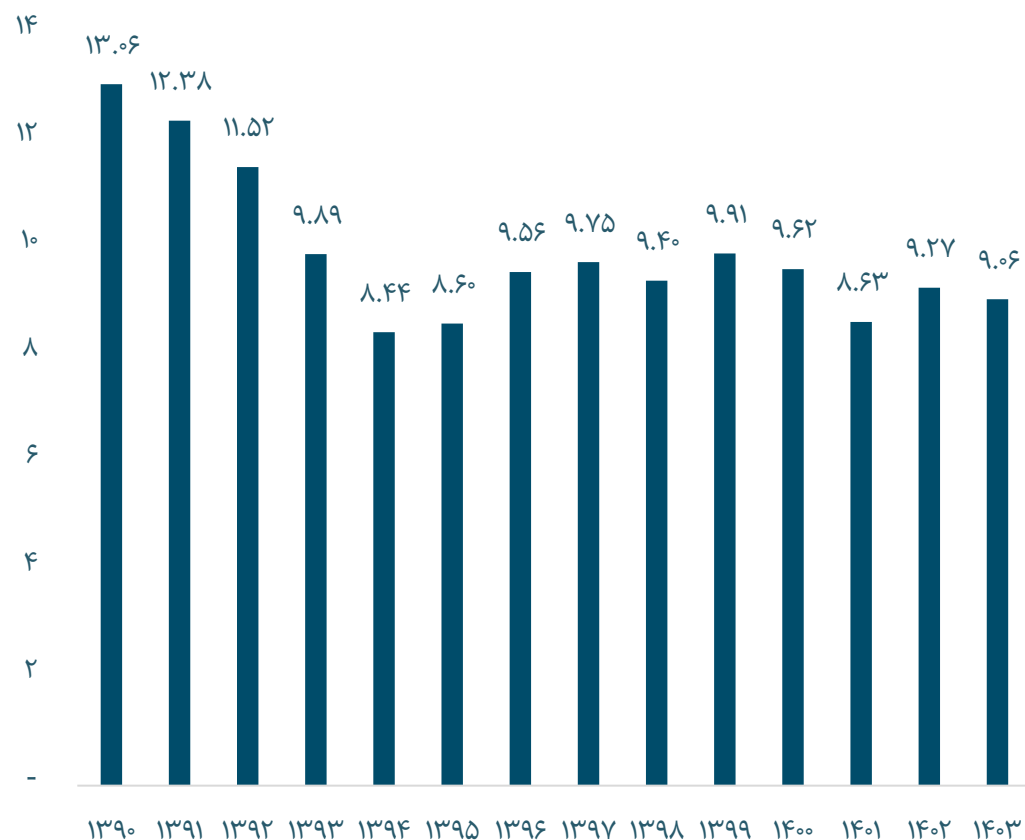
میانگین نرخ مصوب چغندر بهاره و پاییزه



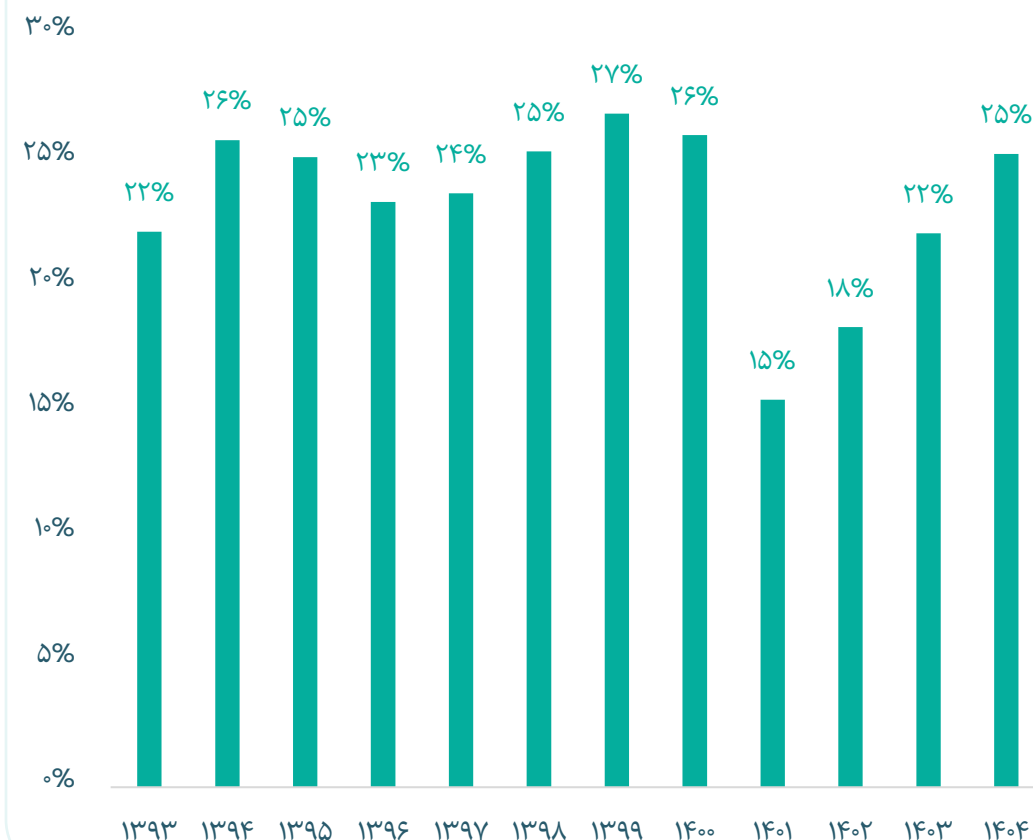
نرخ مصوب شکر



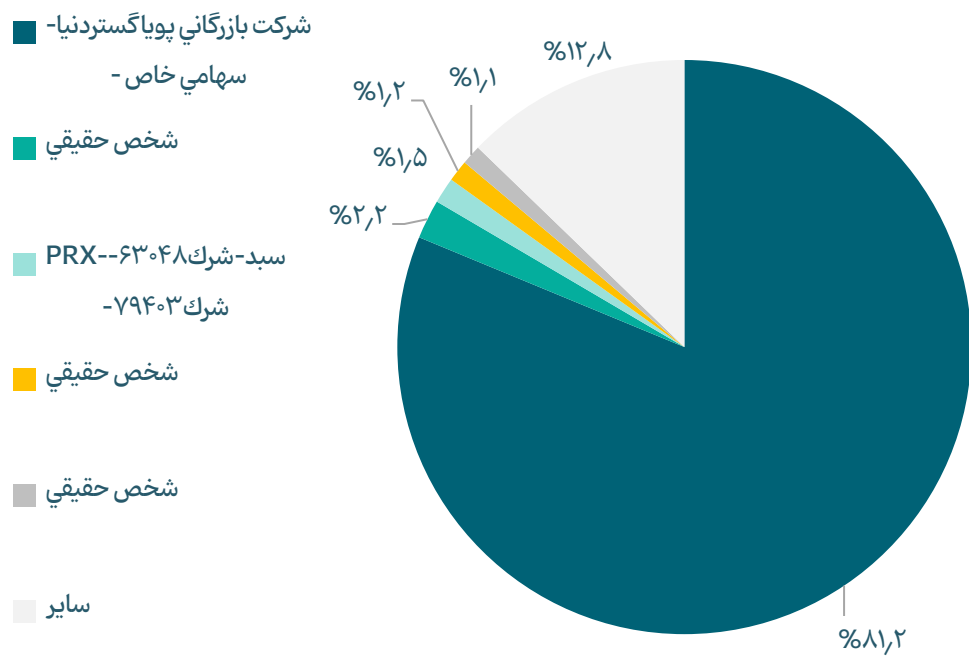
نسبت نرخ شکر به چغندر



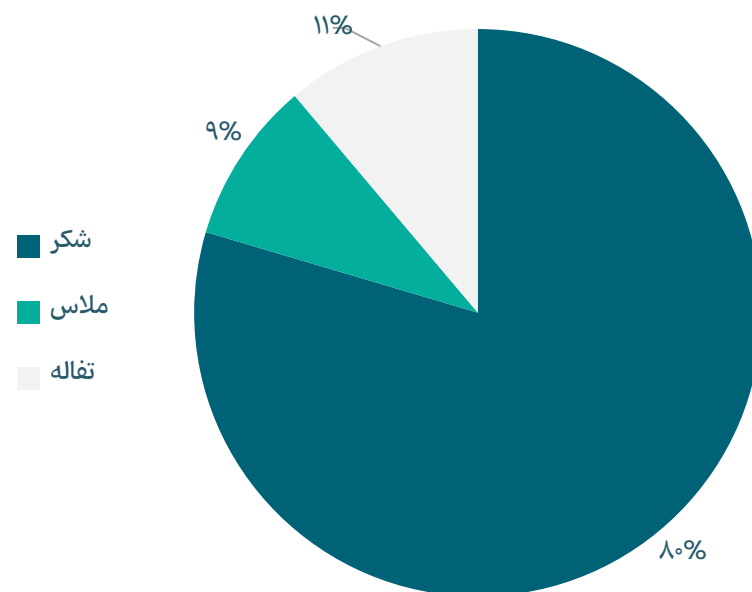
نسبت نرخ چغندر به گندم



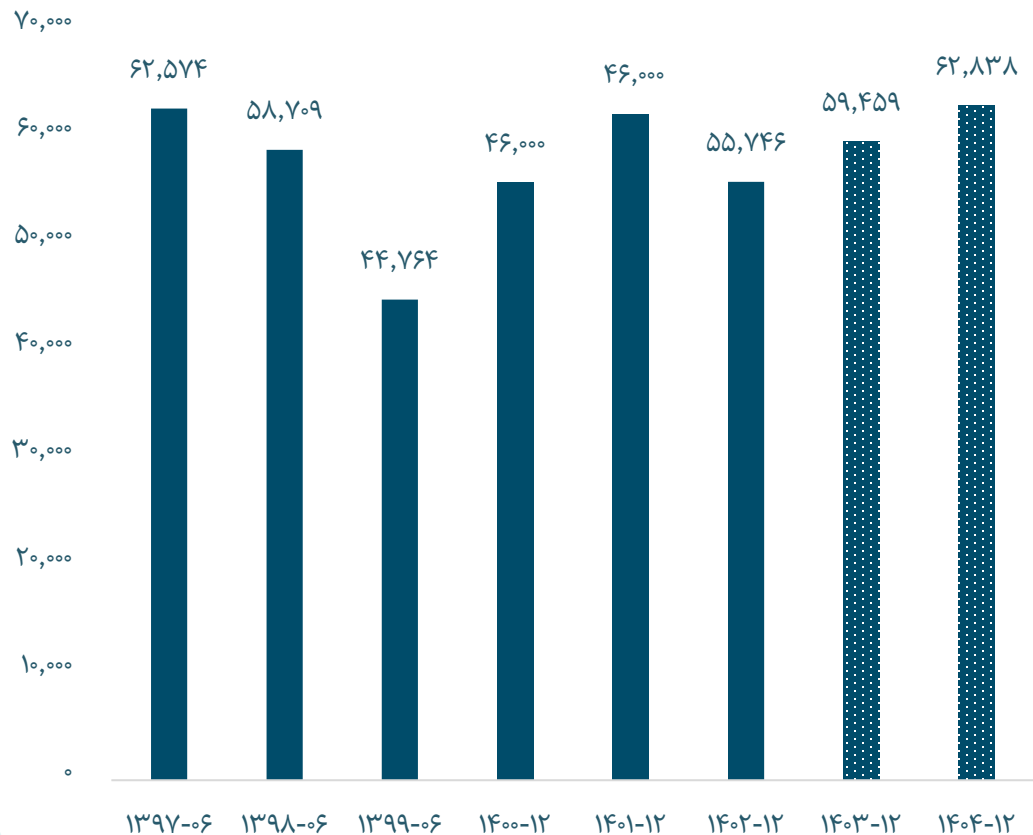
ترکیب سهامداری



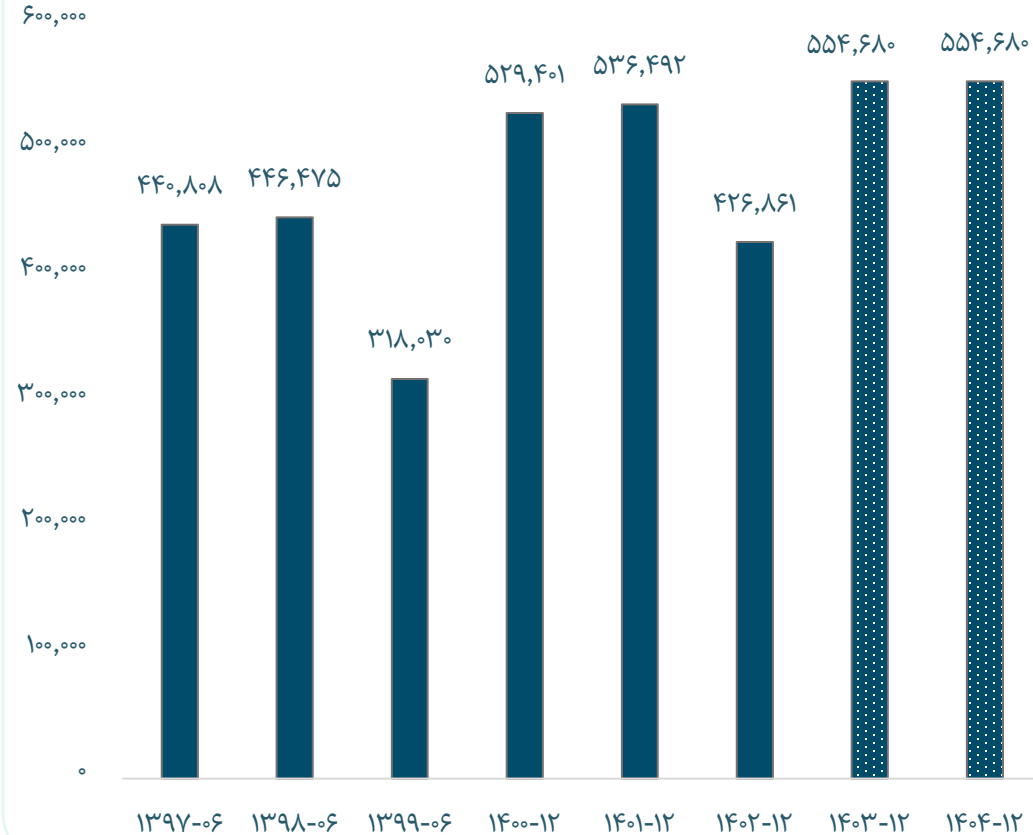
ترکیب مبلغی فروش در سال ۱۴۰۳



شکر تولیدی از چغندر (تن)



چغندر مصرفی (تن)



سود و زیان	۱۳۹۷-۰۶	۱۳۹۸-۰۶	۱۳۹۹-۰۶	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۳-۱۲	۱۴۰۴-۱۲
فروش	۲,۳۷۵,۶۶۰	۲,۶۰۷,۶۵۰	۳,۷۵۳,۰۱۲	۹,۵۶۸,۰۷۱	۱۷,۱۲۵,۷۵۳	۲۱,۱۸۴,۲۰۷	۲۶,۸۲۹,۶۶۵	۳۷,۱۵۷,۰۸۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۱,۹۳۳,۶۳۲	-۲,۰۳۹,۲۹۷	-۳,۰۹۸,۳۱۸	-۷,۲۹۳,۶۲۷	-۱۴,۰۳۳,۸۳۱	-۱۵,۴۶۵,۳۱۵	-۲۳,۳۷۱,۰۱۶	-۳۱,۱۰۰,۴۲۴
سود (زیان) ناخالص	۴۴۲,۰۲۸	۵۶۸,۳۵۳	۶۵۴,۶۹۴	۲,۲۷۴,۴۴۴	۳,۰۹۱,۹۲۲	۵,۷۱۸,۸۹۲	۳,۴۵۸,۶۴۹	۶,۰۵۶,۶۶۵
هزینه های عمومی, اداری	-۳۹,۴۷۶	-۷۰,۶۵۱	-۵۲,۲۸۱	-۱۶۰,۰۶۵	-۲۱۰,۹۸۴	-۳۴۱,۳۱۸	-۴۴۸,۶۳۶	-۵۹۳,۵۱۵
سایر درآمدها عملیاتی	۱۵,۶۸۸	۱۲,۴۷۶	۳,۳۱۶	۳۷,۳۴۰	۲۷,۶۸۱	۵۰,۰۱۲	۶۷,۵۱۶	۹۱,۱۴۷
سود (زیان) عملیاتی	۴۱۸,۲۴۰	۵۱۰,۱۷۸	۶۰۵,۷۲۹	۲,۱۵۱,۷۱۹	۲,۹۰۸,۶۱۹	۵,۴۲۷,۵۸۶	۳,۰۷۷,۵۳۰	۵,۵۵۴,۲۹۷
هزینه های مالی	-۳,۰۱۷	-۴۵,۳۴۹	-۵۹,۴۸۸	-۳۶,۵۲۷	-۲۲,۷۹۳	۰	۰	۰
سایر درآمدها غیرعملیاتی	۲۴,۵۹۱	۸۸,۸۵۱	۲۱۵,۵۲۶	۲۵۷,۳۹۱	۳۷۱,۰۶۴	۶۷۶,۱۳۷	۲,۰۴۶,۹۴۴	۲,۲۳۸,۳۷۵
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	۴۳۹,۸۱۴	۵۵۳,۶۸۰	۷۶۱,۷۶۷	۲,۳۷۲,۵۸۳	۳,۲۵۶,۸۹۰	۶,۱۰۳,۷۲۳	۵,۱۲۴,۴۷۴	۷,۷۹۲,۶۷۲
مالیات	-۱۱۷,۰۷۰	-۱۱۳,۰۸۶	-۱۰۲,۷۸۲	-۳۳۲,۲۹۴	-۳۹۲,۹۲۴	-۱,۲۳۹,۱۴۱	-۵۲۳,۱۸۰	-۹۴۴,۲۳۰
سود (زیان) خالص	۳۲۲,۷۴۴	۴۴۰,۵۹۴	۶۵۸,۹۸۵	۲,۰۴۰,۲۸۹	۲,۸۶۳,۹۶۶	۴,۸۶۴,۵۸۲	۴,۶۰۱,۲۹۴	۶,۸۴۸,۴۴۱
سرمایه	۷۵۰۰۰۰۰	۷۵۰۰۰۰۰	۷۵۰۰۰۰۰	۷۵۰۰۰۰۰	۷۵۰۰۰۰۰	۷۵۰۰۰۰۰	۷۵۰۰۰۰۰	۷۵۰۰۰۰۰
eps بر اساس آخرین سرمایه	۴۳	۵۹	۸۸	۲۷۲	۳۸۲	۶۴۹	۶۱۴	۹۱۳

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 قهکمت به ترتیب ۴۶۰ و ۶۸۵ میلیارد تومان و p/e امسال و سال بعد ۹ و ۵/۴ 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