



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۴۱

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۷/۱۲

حدود مسئولیت

محتوای این گزارش، توسط تیم تحلیل گروه مفید با مسئولیت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید و رعایت بی‌طرفی، دقت و هم‌چنین عدم دخالت جهت‌دار سایر بخش‌های مجموعه مفید تهیه شده است. با این وجود، این گزارش به تنهایی نمی‌تواند تمامی جنبه‌های لازم برای تصمیم‌گیری را پوشش دهد و به هیچ عنوان مبنای کاملی جهت خرید و فروش هر گونه دارایی نمی‌باشد. این شرکت، هیچ‌گونه تضمینی در مورد نتایج سرمایه‌گذاری بر مبنای محتوای این گزارش را ارائه نمی‌دهد.

کلیه حقوق مادی و معنوی داده‌های این گزارش، متعلق به شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری ایده مفید بوده و هرگونه کپی‌برداری و بازتولید آن پیگرد قانونی دارد.

۴ • بازار سرمایه

دیدگاه مفید_ مختصر و مفید_ وضعیت بازار_ اختیار معاملات_ تحلیل تکنیکال_ خبر هفتگی_ خبر تحلیلی کدال

۱۷ • بورس کالا

دیدگاه بورس کالا_ محصولات پتروشیمی_ محصولات صنعتی_ سیمان_ کرک اسپرد

۲۳ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق ها_ معرفی صندوق

۲۹ • اقتصاد و نرخ های جهانی

دیدگاه اقتصادی_ قیمت های جهانی_ اقتصاد داخلی_ اقتصاد آمریکا_ اقتصاد یورو_ اقتصاد چین_ رویداد اقتصادی

۴۱ • تحلیل مفید

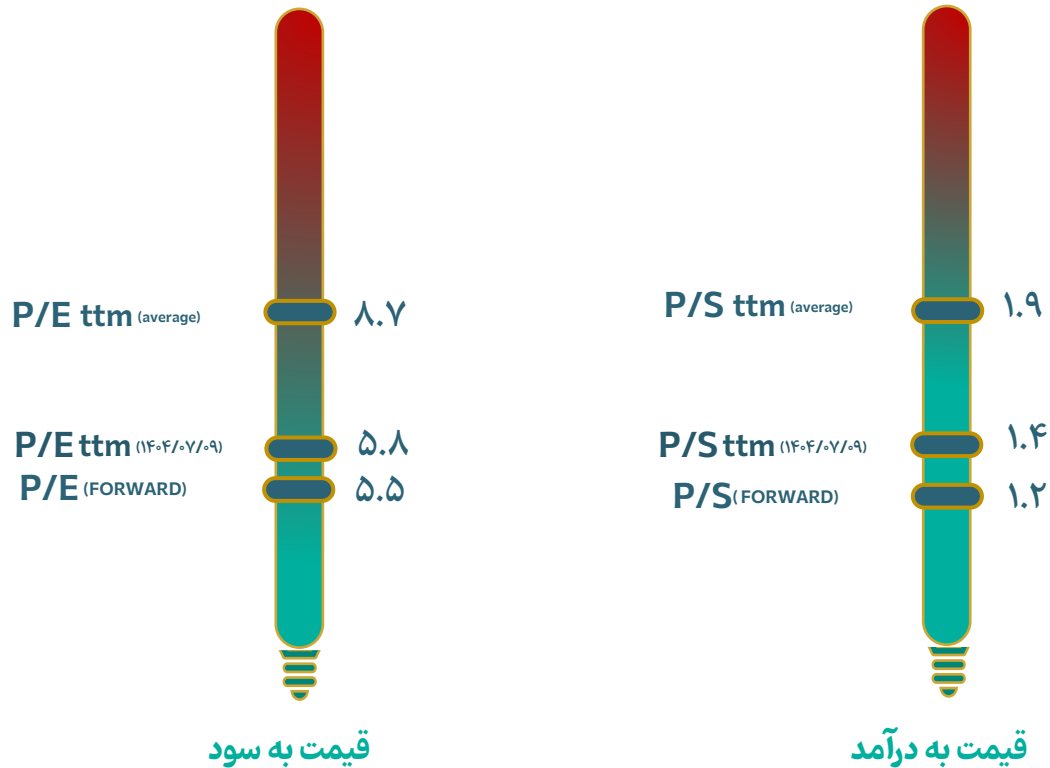
تحلیل نماد "وسینا"



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



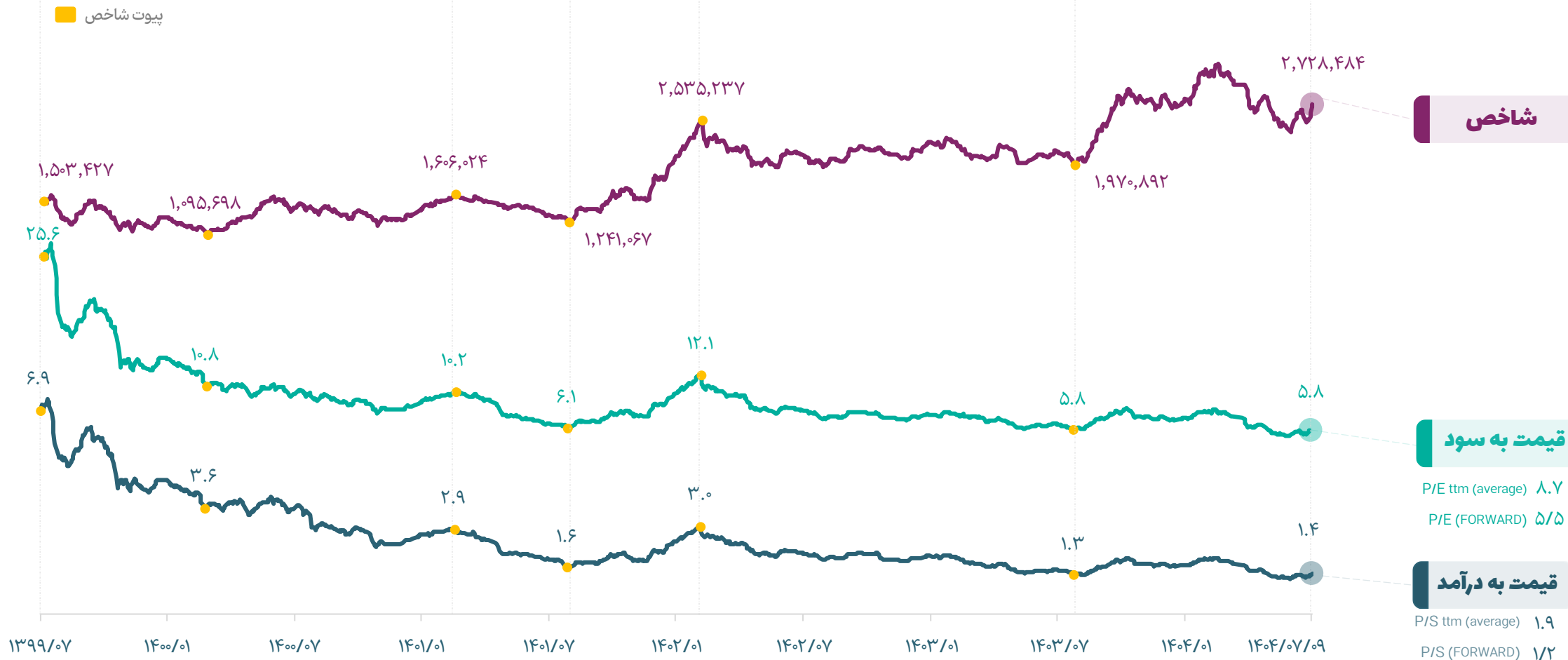
مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

هفته گذشته یکی از بهترین هفته‌های بازار سرمایه در سال ۱۴۰۴ رقم خورد. در حالی که در نخستین روز کاری هفته و تحت تاثیر افزایش نرخ دلار در بازار آزاد به دنبال بازگشت تحریم‌های سازمان ملل، ارزش دلاری بورس تهران برای دومین بار در سال جاری به کمتر از ۸۰ میلیارد دلار سقوط کرد، این سطح از قیمت‌ها در بازار با واکنشی مثبت از سوی سرمایه‌گذاران مواجه شد، به طوری که شاخص کل بورس در طول هفته بیش از ۷ درصد رشد کرد. ارزش معاملات خرد نیز در این بازه زمانی افزایش قابل توجهی داشت و به طور میانگین روزانه به حدود ۱۰ هزار میلیارد تومان رسید، این در حالی است که میانگین سه‌ماهه این شاخص حدود ۵.۸ هزار میلیارد تومان بود.

رشد نرخ دلار آزاد و پیش‌بینی افزایش نرخ ارز رسمی طی ماه‌های آینده را می‌توان از عوامل کلیدی صعود بازار دانست. اختلاف بیش از ۶۰ درصدی میان دلار آزاد و رسمی، که از نظر تاریخی چندان پایدار نبوده، این بار نیز سیگنال‌هایی برای تعدیل در نرخ رسمی صادر کرده است. برخی مسئولان ضمن هشدار نسبت به آثار تورمی رشد شتاب‌زده نرخ ارز رسمی، از تعمیق بازار دوم ارزی سخن گفته‌اند، اقدامی که در صورت تحقق، می‌تواند در بلندمدت به نفع تولید و بازار سرمایه تمام شود.

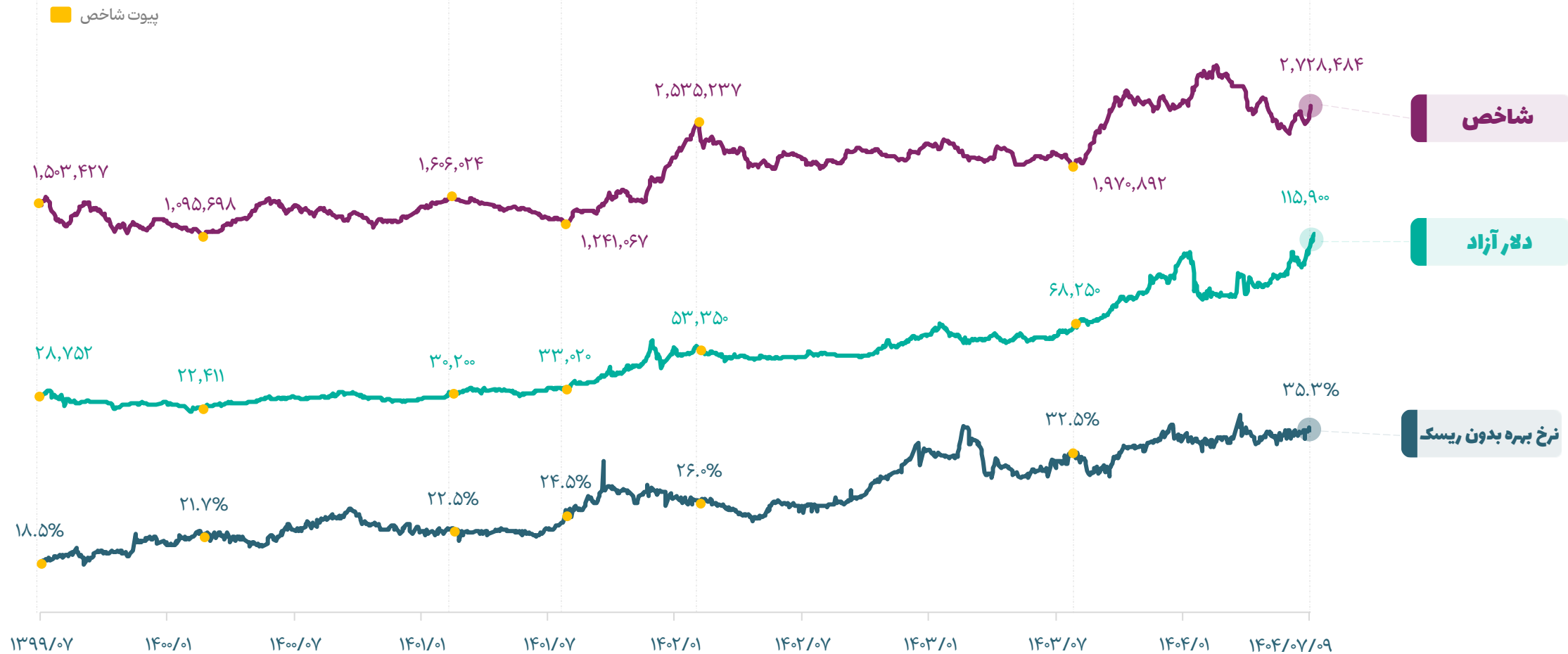
با این حال، تحلیل شرایط فعلی بازار نشان می‌دهد که رشدها عمدتاً از جنس اسمی هستند، نه واقعی، به بیان دیگر، بخشی از صعود شاخص‌ها را باید در آینه تورم و جهش نرخ ارز تحلیل کرد، نه در تغییرات بنیادین صنایع و شرکت‌ها. از همین رو، سرمایه‌گذاران نباید نسبت به ریسک‌های ساختاری، از جمله ناترازی در بخش انرژی، رکود حاکم در فضای اقتصادی و تحولات ژئوپلیتیک، بی‌تفاوت باشند و باید آن‌ها را در تصمیم‌گیری‌های خود لحاظ نمایند.

بازار سرمایه در یک نگاه

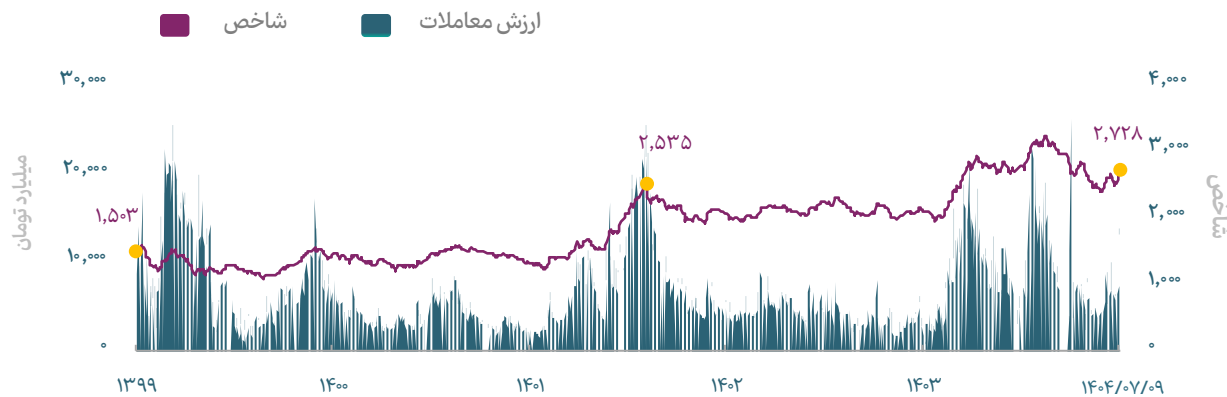


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

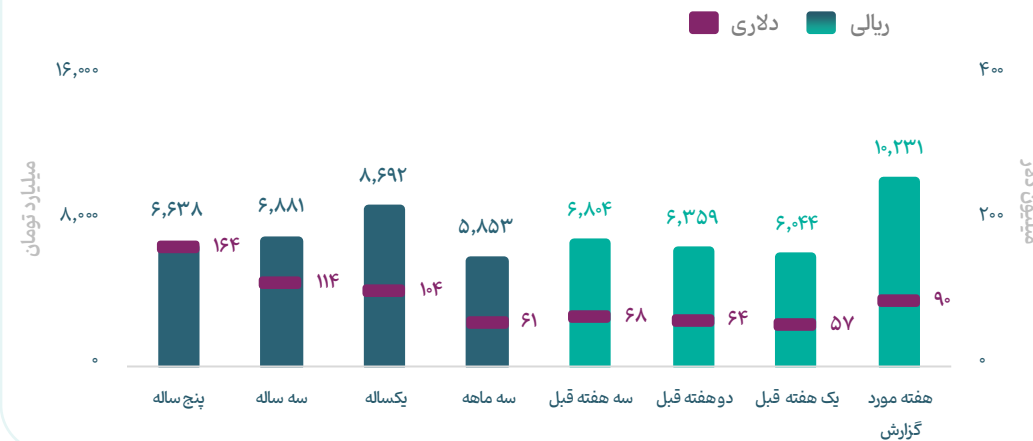
بازار سرمایه در یک نگاه



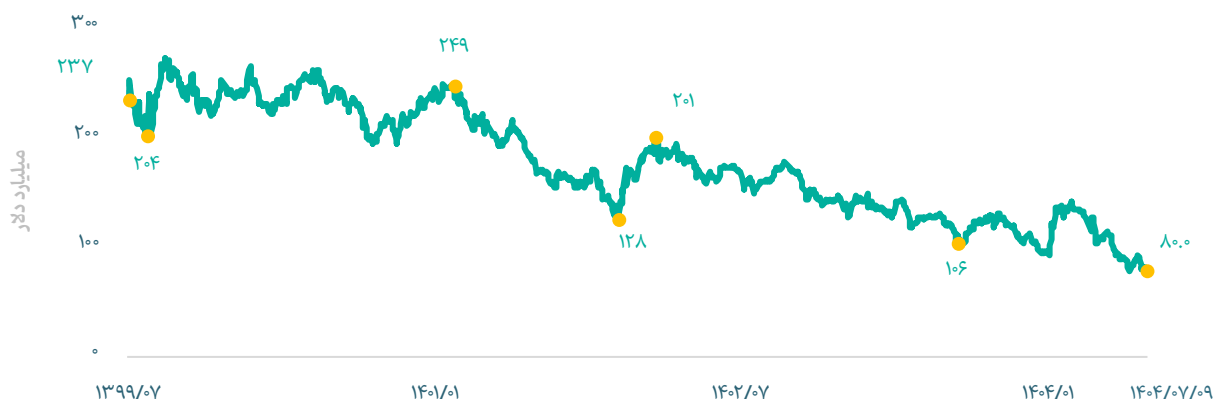
ارزش معاملات خرد



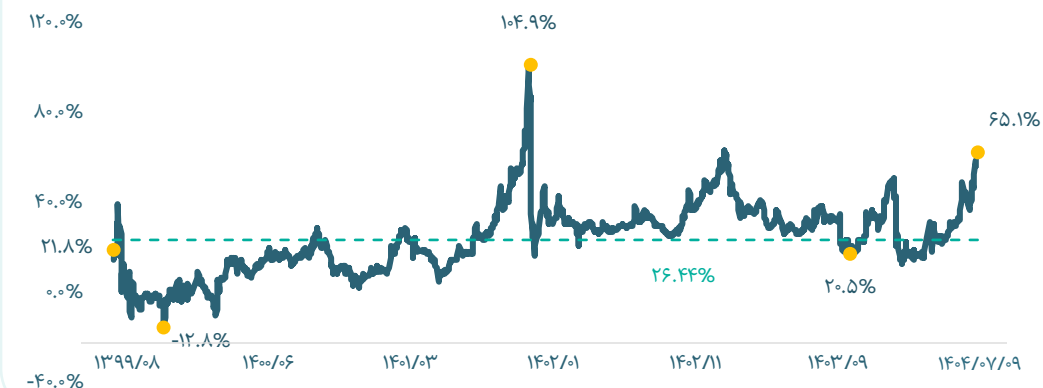
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



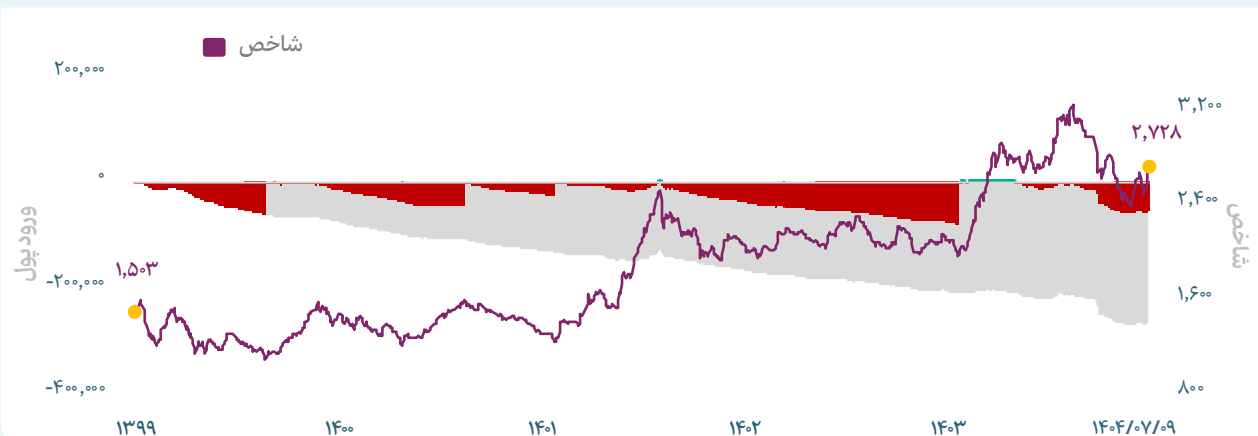
ارزش دلاری بازار



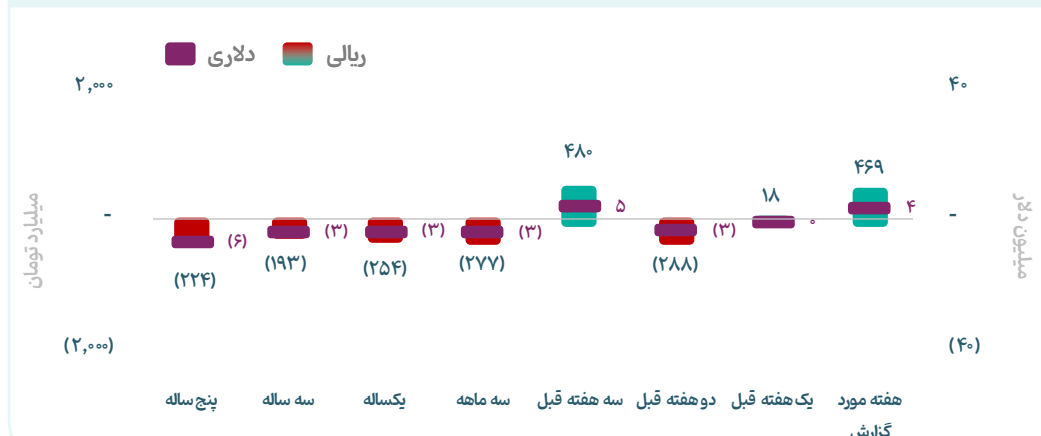
فاصله دلار آزاد و نیما



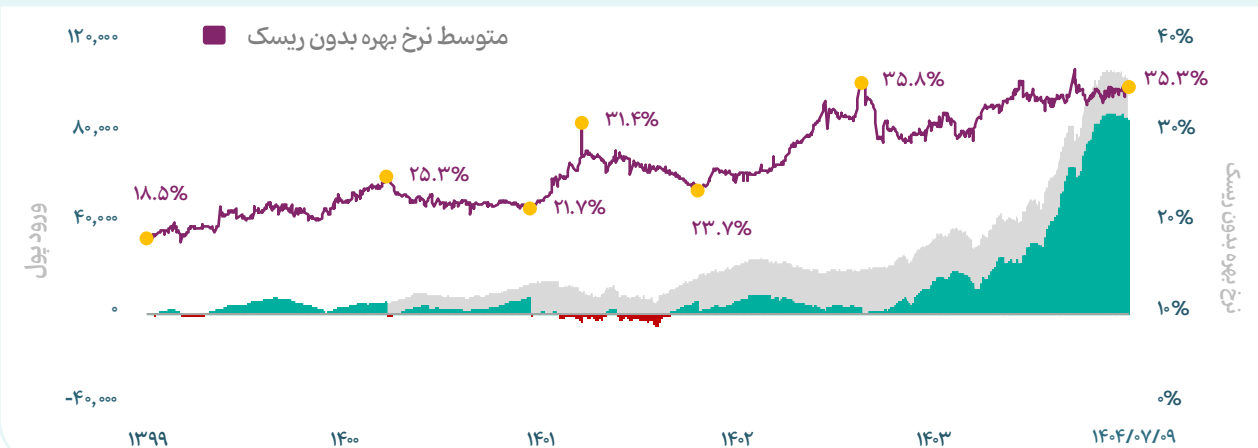
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



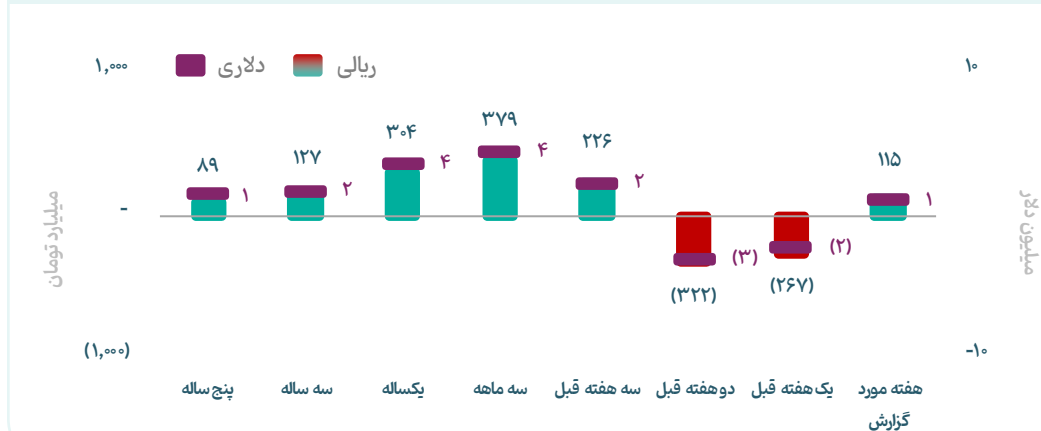
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف

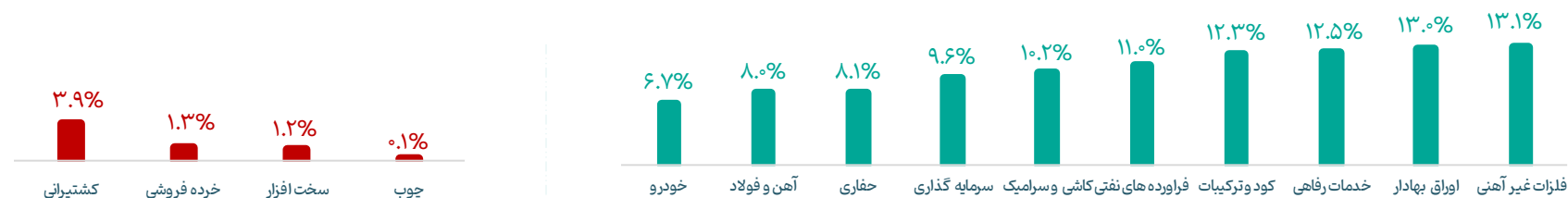


میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت

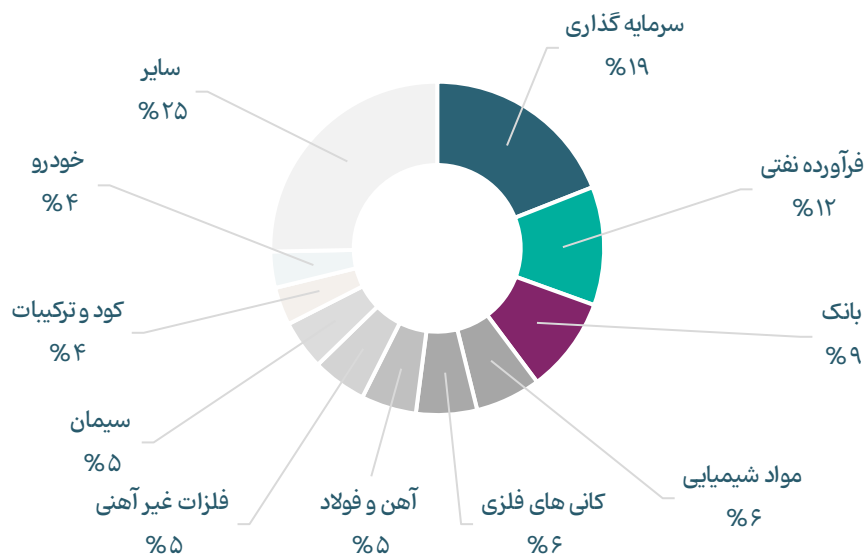


ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع

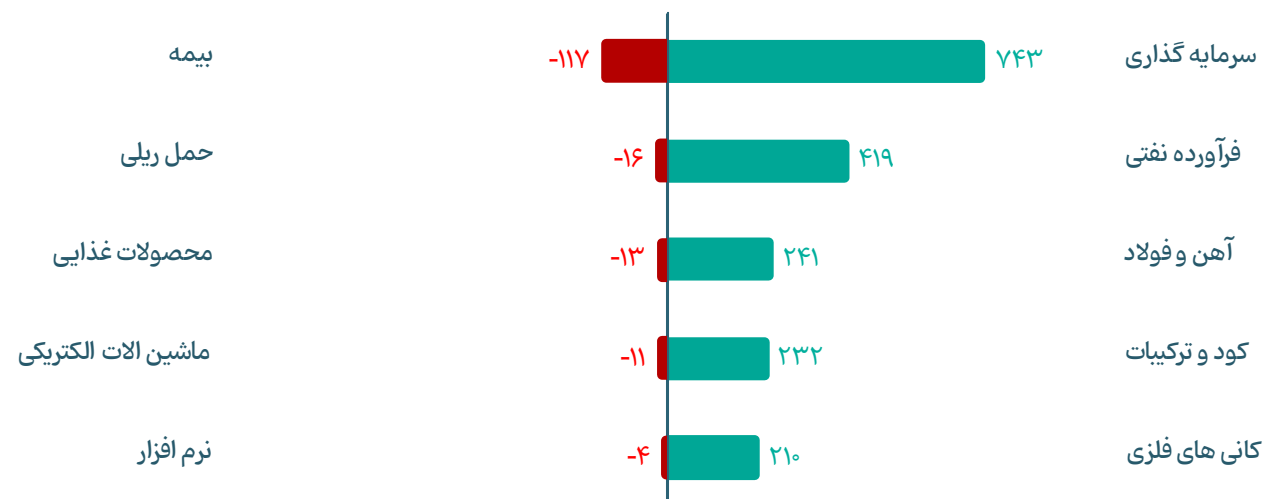
❖ در هفته مورد گزارش،
چهار صنعت با بازدهی
منفی نداشتیم.



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

ثَنوسا ۱۵.۲%	دانا ۱۴.۷%	غانیزان ۱۴.۵%	کالا ۱۴.۲%	فملی ۱۳.۹%	غچین ۱۳.۶%	کحافظ ۱۳.۴%	قهکمت ۱۲.۹%	مبین ۱۲.۹%	شسپا ۱۲.۴%	کرماشَا ۱۲.۴%		تکنو ۱۲.۴%
										ورنا ۱۲.۲%	وسدید ۱۲.۲%	سرود ۱۲.۰%
ثالوند ۱۴.۸%	دزاگرس ۱۴.۶%	شپنا ۱۴.۳%	خنور ۱۴.۱%	شکلر ۱۳.۸%	کلر ۱۳.۵%	واتی ۱۳.۱%	غمینو ۱۲.۹%	غیپنو ۱۲.۵%	مدیریت ۱۲.۴%			

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

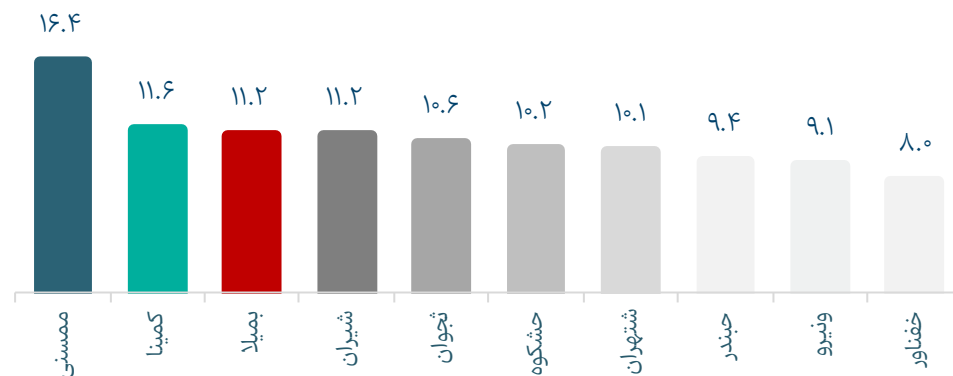
خصدرا ۱۰.۳%	چنوپا ۹.۱%	بمیلا ۸.۱%	کابگن ۷.۷%	ثفارس ۷.۶%	معیار ۷.۳%	ثجوان ۶.۳%	فالوم ۵.۸%	سصفها ۵.۷%	سکارون ۵.۶%	وآفر ۵.۵%	فجوش ۵.۲%
ولراز ۹.۴%	بکهنوج ۸.۷%	غالب ۷.۹%	حتاید ۷.۷%	ممسنی ۷.۳%	کیسون ۶.۷%	خفناور ۶.۳%	قشرین ۵.۷%	لازما ۵.۷%	قنقش ۵.۵%	کفرا ۵.۲%	مرقام ۵.۰%
										ثتوسا ۵.۱%	پشاهن ۵.۰%

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

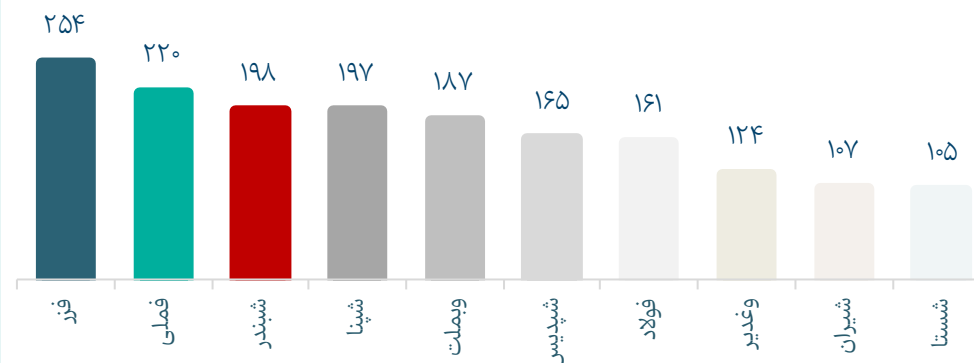
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل طی هفته گذشته با رشد حدود ۷ درصدی در حال نزدیک شدن به ناحیه مقاومتی بعدی خود در محدوده ۲,۸۵۰,۰۰۰ واحد می باشد، در صورت تداوم روند صعودی فعلی، شاخص کل می تواند به سمت سقف های قبلی و خطوط ترسیم شده حرکت کند. اما در غیر این صورت، محدوده ۲,۶۹۰,۰۰۰ و کف قبلی، محدوده های حمایتی پیشروی شاخص می باشند.



آغاز پیش فروش سکه بانک مرکزی

بانک مرکزی در راستای افزایش عرضه سکه و مدیریت بازار طلا، از روز شنبه ۱۲ مهر ۱۴۰۴ طرح پیش فروش انواع قطعات سکه بهار آزادی ضرب ۱۳۸۶ با سررسید ۳۰ دی ۱۴۰۴ را در مرکز مبادله ارز و طلای ایران آغاز خواهد کرد. بر اساس برنامه ریزی انجام شده، متقاضیان می توانند در روزهای شنبه، یکشنبه و دوشنبه این هفته نسبت به واریز وجه ریالی مورد نیاز اقدام کرده و سپس در روز سه شنبه سفارش گذاری خود را انجام دهند.

لینک خبر



جزئیات جدید حجم مبنا پویا برای سهام بازار پایه

مدیرعامل فرابورس ایران، اعلام کرد: فرابورس برای بهبود شفافیت و نقدشوندگی بازار پایه، فرمول تازه ای برای محاسبه «حجم مبنا» معرفی کرده است. محمدعلی شیرازی، با اشاره به این که در مدل جدید که از ۱۹ مهرماه اعمال می شود، توضیح داد: در فرمول جدید معیار اصلی، شناوری آزاد سهم و رفتار معاملاتی آن است. شیرازی اعلام کرد: بر اساس این فرمول ۳ حالت برای تعیین حجم مبنا وجود دارد که به این شرح است: ۱- سهم پرمعامله: اگر میانگین روزانه معاملات سهم در یک ماه اخیر بیش از سرانه روزانه سهام شناور آن باشد، آن سهم پرمعامله تلقی شده و حجم مبنا «یک» در نظر گرفته می شود. ۲- سهم کم معامله با نوسان کم: اگر براساس معیار ذکر شده سهم پرمعامله نباشد و نوسان ماهانه آن قابل توجه نباشد، حجم مبنا آن هم «یک» خواهد بود. ۳- سهم کم معامله با نوسان بالا: در حالتی که سهم بر اساس معیار یاد شده کم معامله بوده اما نوسان آن قابل ملاحظه است، حجم مبنا طبق فرمول مشخص شده در اطلاعیه حجم مبنا پویا محاسبه می شود.

لینک خبر



اعلام تعرفه جدید خدمات جانبی و یوتیلیتی مصرفی پتروشیمی ها

حسن عباس زاده معاون وزیر نفت و مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی در نامه ای به محمد شریعتمداری مدیرعامل هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس در خصوص ابلاغ قیمت خدمات جانبی دو شرکت مبین و فجر انرژی خلیج فارس از اول مهر تا پایان شهریور ۱۴۰۵، اعلام کرد: طبق مفاد مصوبه جلسه ۱۰ تیر شورای رقابت، قیمت فروش هر یک از خدمات جانبی شرکت مبین انرژی خلیج فارس و فجر انرژی خلیج فارس به شرح ذیل ابلاغ می شود که در جداول موجود در لینک خبر جزئیات آن قرار گرفته است. قیمت های اعلامی بر اساس آخرین نرخ گاز سوخت ابلاغی از سوی وزارت نفت محاسبه شده و قیمت ها طبق نرخ گاز سوخت ابلاغی وزارت نفت در ماه های آینده تعدیل و ابلاغ خواهد شد. متوسط نرخ تعرفه خدمات جانبی نسبت به سال قبل تقریباً رشد ۴۸ تا ۵۰ درصدی را نشان می دهد.

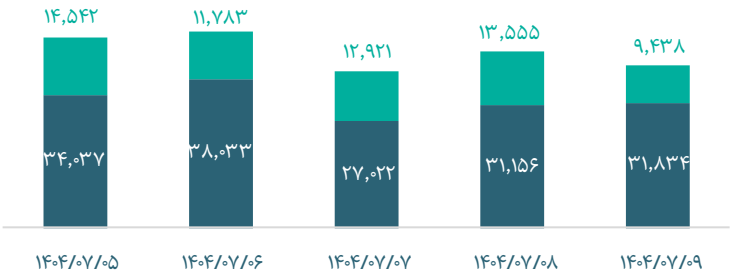
لینک خبر

کارخانجات تولیدی شیشه دارویی رازی در شهریور ماه به فروش ۱۴۵ میلیارد تومانی رسید و فروش تجمعی خود در نیمه نخست سال را به بیش از ۶۸۱ میلیارد تومان افزایش داد که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۲۵ درصدی را نشان می‌دهد. کرازی تولید کننده انواع بطری‌های شیشه‌ای می‌باشد و رتبه نخست تولید شیشه دارویی در کشور را در اختیار دارد. سبد فروش شرکت نشان می‌دهد که شیشه‌های دارویی و غیر دارویی هر کدام تقریباً ۵۰ درصد از کل فروش را شامل می‌شوند و صادرات سهم ۳۰ درصدی از کل درآمد دارد. با این حال حاشیه سود شیشه دارویی به دلیل رقابت کمتر، تفاوت معناداری با شیشه‌های غیر دارویی دارد و بیشتر سود کرازی از محل فروش داخلی و صادراتی این دسته از محصولات بدست می‌آید. مطابق با گزارشات ماهانه شرکت، تولید بطری‌های غیر دارویی و دارویی در سال جاری به ترتیب با افت ۹.۳ و رشد ۲۸.۴ درصدی همراه بوده و این موضوع تمرکز بیشتر کرازی بر تولید و فروش محصول با رشد نرخ و حاشیه سود بهتر را نشان می‌دهد. صنعت تولید بطری‌های شیشه‌ای در ایران، یکی از صنایع بسیار رقابتی می‌باشد و مازاد عرضه نسبت به تقاضا سبب شده رشد نرخ محصولات چه در بازار داخلی و چه در مقاصد صادراتی نتواند به خوبی افزایش هزینه‌ها را پوشش دهد و به نوعی بین تولیدکنندگان رقابت در قیمت‌گذاری وجود داشته باشد. کرازی نیز همانند سایر شرکت‌های هم صنعت از این شرایط تأثیر می‌پذیرد و افت حاشیه سود در سال‌های اخیر برخاسته از این موضوع می‌باشد. کرازی در راستای افزایش ظرفیت تولید و همچنین بهبود توان رقابتی خود در بازار، در حال اجرای پروژه‌ای می‌باشد که ظرفیت تولید شرکت را ۴۲۰ تن در روز افزایش می‌دهد و امکان تولید شیشه‌های سبز، قهوه‌ای و سفید را به طور همزمان فراهم می‌سازد. این پروژه تاکنون بیش از ۸۲ درصد پیشرفت فیزیکی داشته و پس از افتتاح که احتمالاً در سال ۱۴۰۵ باشد، ظرفیت تولید روزانه را به حدود ۶۳۰ تن در روز افزایش می‌دهد و تأثیر مهمی در روند کسب درآمد و سودآوری شرکت در سال‌های آتی خواهد گذاشت.

شرکت ایران پاسا تایر و رابر از افزایش ۱۵ درصدی نرخ فروش محصولات خود خبر داد. این افزایش نرخ در پی رشد نرخ مواد اولیه و تأثیر تورم بر سایر هزینه‌ها اعمال گردیده و از تاریخ ۱۰ مهر اجرا شده است. پاسا پیش از این و در فروردین ماه امسال، افزایش نرخ دیگری به میزان ۱۰ درصد اعمال کرده بود. پاسا یکی از قدیمی‌ترین تولید کنندگان لاستیک در کشور می‌باشد که انواع تایر و تیوب موتور سیکلت، دوچرخه و ویلچر از جمله محصولات آن می‌باشد. صنعت تایر و لاستیک به واسطه‌ی وابستگی بالای نرخ مواد اولیه به نرخ ارز و وارداتی بودن بخشی از آنها نظیر کائوچو طبیعی، حساسیت زیادی به قیمت دلار دارد و نوسانات مثبت نرخ ارز به سرعت بهای تمام شده تایرسازان را افزایش می‌دهد. پاسا نیز از این قاعده مستثنی نیست اما مزیت نسبی آن در این است که قیمت گذاری محصولات بر اساس بهای تمام شده و با در نظر گرفتن حاشیه سود منطقی توسط هیئت مدیره تعیین می‌شود. البته این قیمت‌گذاری در چارچوب ضوابط سازمان حمایت و تحت نظارت آن می‌باشد. پاسا که نیمه اول سال ۱۴۰۴ را با فروش ۲۰۸۰ میلیارد تومانی (رشد ۶۷ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل) به اتمام رسانده، پس از افت شدید حاشیه سود در زمستان سال قبل، در بهار به حاشیه سود ناخالص ۲۲.۹ درصدی رسید که تقریباً در حدود متوسط سال‌های اخیر بوده است. با توجه به موارد ذکر شده به نظر می‌رسد افزایش نرخ اخیر تا حدودی اثر رشد بهای تمام شده را تعدیل نموده و به تثبیت حاشیه سود شرکت کمک خواهد کرد.

شرکت فروسیلیسیم خمین با نماد فروسیل از رفع محدودیت برق و وضعیت تولید کوره‌های کارخانه خبر داد. بر این اساس کوره شماره ۱ با ظرفیت ۳۶ تن در روز در حال فعالیت می‌باشد. مقدار تولید از دست رفته ناشی از محدودیت برق از ۶ اردیبهشت تا ۹ مهر حدوداً ۲۷۹۸ تن برآورد می‌شود که عدم النفع و کاهش درآمدی معادل ۱۷۹ میلیارد تومان را در پی داشته است. همچنین کوره شماره ۲ نیز با رفع محدودیت برق و سایر عیوب، در حال تولید با ۸۰ تا ۹۰ درصد ظرفیت (معادل ۴۰ تا ۴۵ تن در روز) می‌باشد و پیش بینی می‌شود در ماه‌های آتی به ۱۰۰ درصد ظرفیت که معادل با ۵۰ تن در روز است، برسد. فروسیلیسیم اصلی‌ترین محصول تولیدی فروسیل می‌باشد و عمده مصرف آن در کارخانه‌های فولادسازی و ریخته‌گری است. از جمله مهمترین کاربردهای این محصول اکسیژن‌زدایی در فولادسازی و همچنین کاربرد به عنوان عنصر آلیاژی در تولید فولاد و چدن می‌باشد. از این رو می‌توان گفت میزان تقاضا برای این محصول به طور مستقیم وابسته به مقدار تولید فولاد در کشور می‌باشد. تولید فروسیلیسیم در فروسیل طی ۶ ماهه نخست سال کاهش قابل توجه ۵۵ درصدی را نسبت به مدت مشابه سال قبل نشان می‌دهد که تأثیر آن در کاهش درآمد و سودآوری سال جاری شرکت قابل مشاهده است. در تولید فروسیلیسیم، برق نقش بسیاری مهمی دارد. از این رو تغییرات نرخ برق و یا محدودیت‌های مصرف آن، فعالیت کارخانه و حاشیه سود آن را تا حد زیادی تحت تأثیر قرار می‌دهد و بخشی از افت سنگین حاشیه سود در سال‌های اخیر به این موضوع برمی‌گردد. فروسیل در بهار امسال سود خالص ۲.۳ میلیارد تومانی را محقق نموده است که معادل با ۱۵ ریال به ازای هر برگه سهم می‌باشد و کاهش ۳۹ درصدی را نسبت به سال قبل نشان می‌دهد. با توجه به موارد ذکر شده باید بررسی نمود که آیا در ماه‌های آتی شرکت می‌تواند شرایط عملیاتی و تولیدی خود را که تاکنون چندان مطلوب پیش نرفته است، با تحولات مثبتی همراه سازد یا خیر.

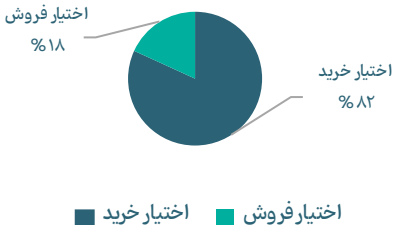
حجم معاملات (هزار قرارداد)



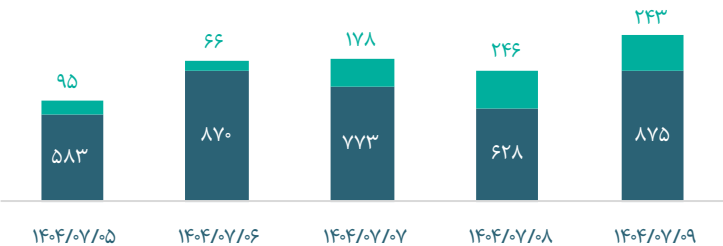
سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
نارنج اهرم	۱۴۰۴/۰۷/۱۳

سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضهرم ۸۰۱۶	۴۰۹,۱۳۲	۱۷۷.۸	اهرم	۲۰,۸۰۰	۱۸۰۰۰	۴,۵۱۹	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۲	ضهرم ۸۰۱۷	۳۰۷,۱۰۵	۹۷.۶	اهرم	۲۰,۸۰۰	۲۰۰۰۰	۳,۲۹۸	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۳	ضهرم ۸۰۱۸	۳۲۰,۱۱۰	۶۹.۵	اهرم	۲۰,۸۰۰	۲۲۰۰۰	۲,۲۱۲	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۴	طهرم ۸۰۱۶	۵۹۲,۷۵۰	۵۸.۱	اهرم	۲۰,۸۰۰	۱۸۰۰۰	۹۹۸	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۵	ضهرم ۷۰۳۵	۲۰۶,۱۲۵	۵۳.۲	اهرم	۲۰,۸۰۰	۲۰۰۰۰	۲,۵۹۸	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۶	ضهرم ۷۰۳۴	۷۶,۲۷۷	۲۹.۶	اهرم	۲۰,۸۰۰	۱۸۰۰۰	۳,۹۹۲	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۷	ضهرم ۸۰۱۵	۴۹,۹۸۳	۲۹.۵	اهرم	۲۰,۸۰۰	۱۶۰۰۰	۶,۰۰۹	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۸	طهرم ۸۰۱۷	۱۶۵,۱۱۶	۲۸.۱	اهرم	۲۰,۸۰۰	۲۰۰۰۰	۱,۸۲۳	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۹	ضهرم ۸۰۱۹	۱۹۱,۹۷۷	۲۷.۵	اهرم	۲۰,۸۰۰	۲۴۰۰۰	۱,۳۸۷	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۱۰	ضستا ۷۰۳۵	۱,۹۶۴,۳۳۵	۲۶.۶	ضستا	۱,۳۴۸	۱۲۰۰	۱۳۴	۱۴۰۴/۰۷/۰۹

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضستا ۷۰۳۶	۵۱۷%	شستا	۲۵.۳
۲	ضهرم ۷۰۳۵	۴۷۴%	اهرم	۵۳.۲
۳	ضهرم ۷۰۳۷	۳۶۵%	اهرم	۶.۶
۴	ضهرم ۷۰۳۴	۳۴۵%	اهرم	۲۹.۶
۵	ضهرم ۷۰۳۶	۳۲۹%	اهرم	۱۹.۶
۱	طستا ۷۰۳۶	-۹۹%	شستا	۱.۹
۲	طستا ۷۰۳۷	-۷۳%	شستا	۷.۵
۳	طستا ۸۰۳۷	-۵۸%	شستا	۲.۵
۴	طهرم ۸۰۱۵	-۵۷%	اهرم	۵.۶
۵	طهرم ۸۰۱۶	-۵۴%	اهرم	۵۸.۱

❖ 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.



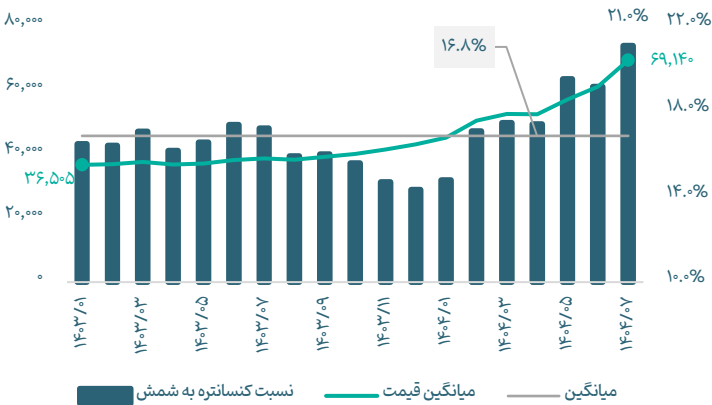
بورس کالا



بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان زابل	سیمان پوزولانی ویژه	۵۸%
ملی صنایع مس ایران	سولفور مولیبدن	۳۱%
پتروشیمی مارون	پلی پروپیلن نساجی HP۵۵۲R	۲۵%
سیمان خاش	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۲۴%
پتروشیمی کارون	اسید نیتریک	۲۴%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	-۳۱%
سیمان سپاهان	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۳۲/۵-فله	-۲۰%
پتروشیمی لاله	پلی اتیلن سبک فیلم ۲۱۰۰TN	-۱۳%
سیمان بهبهان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۳۲/۵-فله	-۱۲%
پتروشیمی لرستان	پلی اتیلن سنگین تزریقی (پودر) ۵۴B۰۴	-۱۱%

دیدگاه هفته (کنسانتره سنگ آهن)

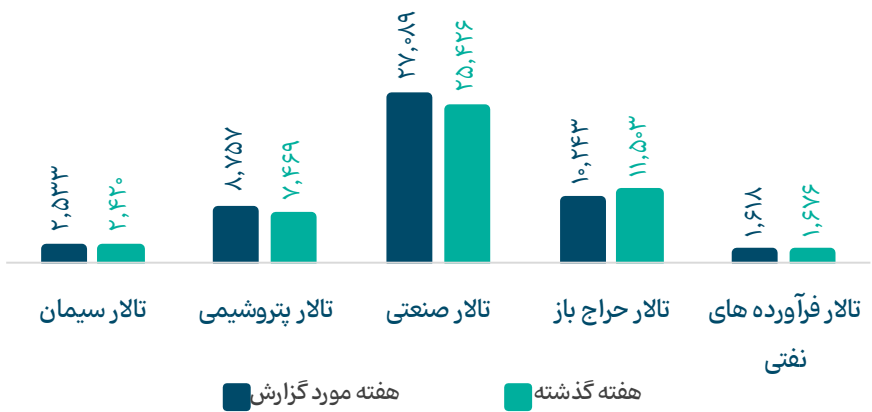


کنسانتره سنگ آهن محصولی پودری شکل با رنگ سیاه می باشد که از خرد کردن، آسیاب کردن، جداسازی مغناطیسی و فلوئاسیون سنگ آهن بدست می آید و در تولید گندله استفاده می شود. فرآوری سنگ آهن و تبدیل آن به کنسانتره سبب می شود که ناخالصی ها و عناصر ناخواسته حذف شوند و آهن بیشتری در ترکیب وجود داشته باشد. عیار کنسانتره سنگ آهن معمولاً بیش از ۶۵ درصد می باشد. معدنی و صنعتی چادرملو، گل گهر، گهر زمین و صبانور از جمله مهمترین شرکت های بورسی عرضه کننده این محصول در بورس کالا می باشند. از ابتدای سال، میانگین ضریب نرخ کنسانتره به شمش فولاد خوزستان برابر با ۱۸ درصد بوده و در ماه جاری این عدد به ۲۱ درصد رسیده است که بالاترین مقدار از ابتدای سال ۱۴۰۳ تاکنون محسوب می شود. همچنین میانگین نرخ کنسانتره در ماه جاری به ۶.۹ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است که بالاترین نرخ ثبت شده برای این محصول محسوب می شود. با توجه به توسعه روز افزون طرح های مختلف فولادی و سطح فعلی ذخایر سنگ آهن در کشور، به نظر می رسد اهمیت کنسانتره در سال های آتی بیش از پیش نمایان خواهد شد.

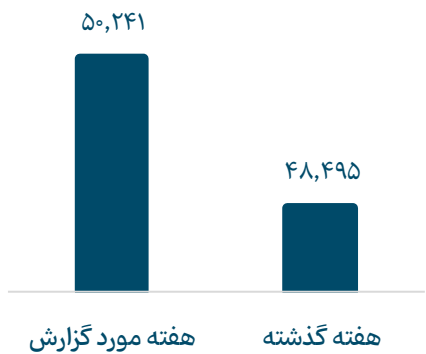
بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۳۰%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۱۲۵%
پتروشیمی شازند	دی اتانول آمین	۱۱۶%
کارخانجات سیمان لامرد	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۱۷%
پتروشیمی اصفهان	زایلین مخلوط	۸۰%
پتروشیمی تبریز	پلی استایرن انبساطی ۲۲۱HS	۷۴%
پتروشیمی کارون	متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات خالص	۷۲%
بالایش نفت اصفهان	وکیوم باتوم	۴۸%
سیمان خاش	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۶۵%

ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۷۹۳,۷۷۹,۰۱۴	۵.۶%	۱.۷۵	-	شگویا	۷۰۱	۵۳%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۷۹۱,۷۴۷,۵۴۱	-۰.۸%	۲.۵۵	-	شگویا	۶۹۹	۷۰%
پلی اتیلن سبک	۷۷۷,۰۰۰,۱۹۷	۷.۳%	۲.۰۳	-	آریا، شاراک، جم	۶۸۶	۵۹%
پلی پروپیلن	۹۹۶,۱۰۷,۲۲۲	۹.۵%	۲.۳۰	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۸۸۰	۹۲%
پلی وینیل کلراید	۶۱۶,۲۸۸,۲۳۹	۱۳.۱%	۱.۸۷	-	شغدیر، شپترو	۵۴۴	۶۶%
لوب کات	۲۶۰,۷۰۸,۷۸۸	-۲.۲%	۱.۰۲	شسپا، شهبهرن، شرانل	شسپا، شبندر، شتران	۲۳۰	۲۷%
روغن پایه	۷۱۲,۹۱۵,۵۲۶	۸.۳%	۲.۱۵	-	شسپا، شهبهرن، شرانل	۶۳۰	۱۱۰%
قیر ۶۰۷۰	۲۸۱,۰۵۷,۲۷۳	۱.۰%	۱.۰۰	-	شپاس	۲۴۸	۸۵%
وکیوم باتوم	۲۷۱,۳۱۵,۴۰۴	۸.۳%	۱.۹۸	شپاس	شسپا، شبندر، شتران	۲۴۰	۷۴%
منو اتیلن گلیکول	۳۴۹,۹۶۵,۱۰۴	۶.۱%	۲.۴۸	شگویا	مارون، شاراک	۳۰۹	۵۴%
استایرن منومر	۷۳۱,۴۶۲,۷۵۱	-	۱.۱۲	شصبصیر، شجم	پارس	۶۴۶	۶۵%

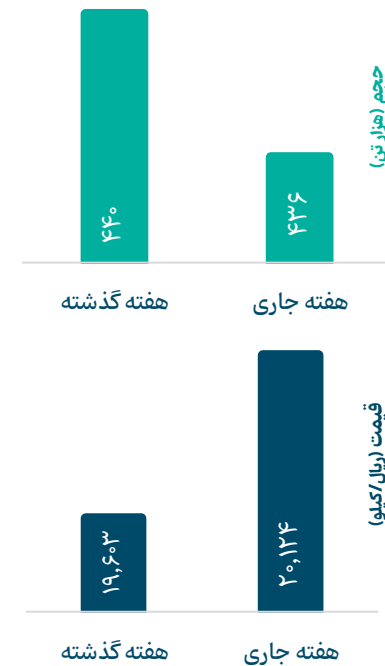
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
شمش بلوم	۳۲۶,۹۵۴,۴۴۰	۳.۵%	۲.۲۲	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فساژان	۲۸۹	۴۸%
ورق گرم	۳۹۶,۳۲۱,۲۲۶	-۱.۴%	۱.۲۳	فجر، فسا	فولاد، فنورد	۳۵۰	۳۰%
ورق سرد	۴۵۵,۶۳۹,۰۰۰	-	۱.۰۰	فجر	فولاد	۴۰۲	۲۷%
گندله	۷۱,۷۳۵,۴۳۹	۳.۸%	۱.۵۳	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۶۳	۳۲%
آهن اسفنجی	۱۷۲,۸۳۴,۲۶۸	۳%	۱.۷۹	فولاز، فرود، کاوه	فسبزواری، فغدیر، فصبا	۱۵۳	۳۹%
تیرآهن	۴۸۱,۱۷۰,۴۲۵	۱۰.۰%	۳.۲۹	-	ذوب	۴۲۵	۸۱%
میلگرد	۳۶۹,۷۷۳,۴۳۲	۲.۸%	۱.۷۰	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۲۷	۲۸%
مس کاتد	۸,۷۱۷,۸۴۱,۵۸۴	۲۰.۰%	۱.۷۵	فباهنر	فملی	۷,۶۹۹	۷۰%
شمش روی	۲,۶۲۵,۶۰۰,۱۴۰	۱۲.۹%	۳.۲۸	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲,۳۱۹	۶۹%
شمش آلومینیوم	۲,۷۸۴,۷۵۳,۳۱۳	۵.۴%	۱.۵۳	فنووال	فایرا	۲,۴۵۹	۶۹%

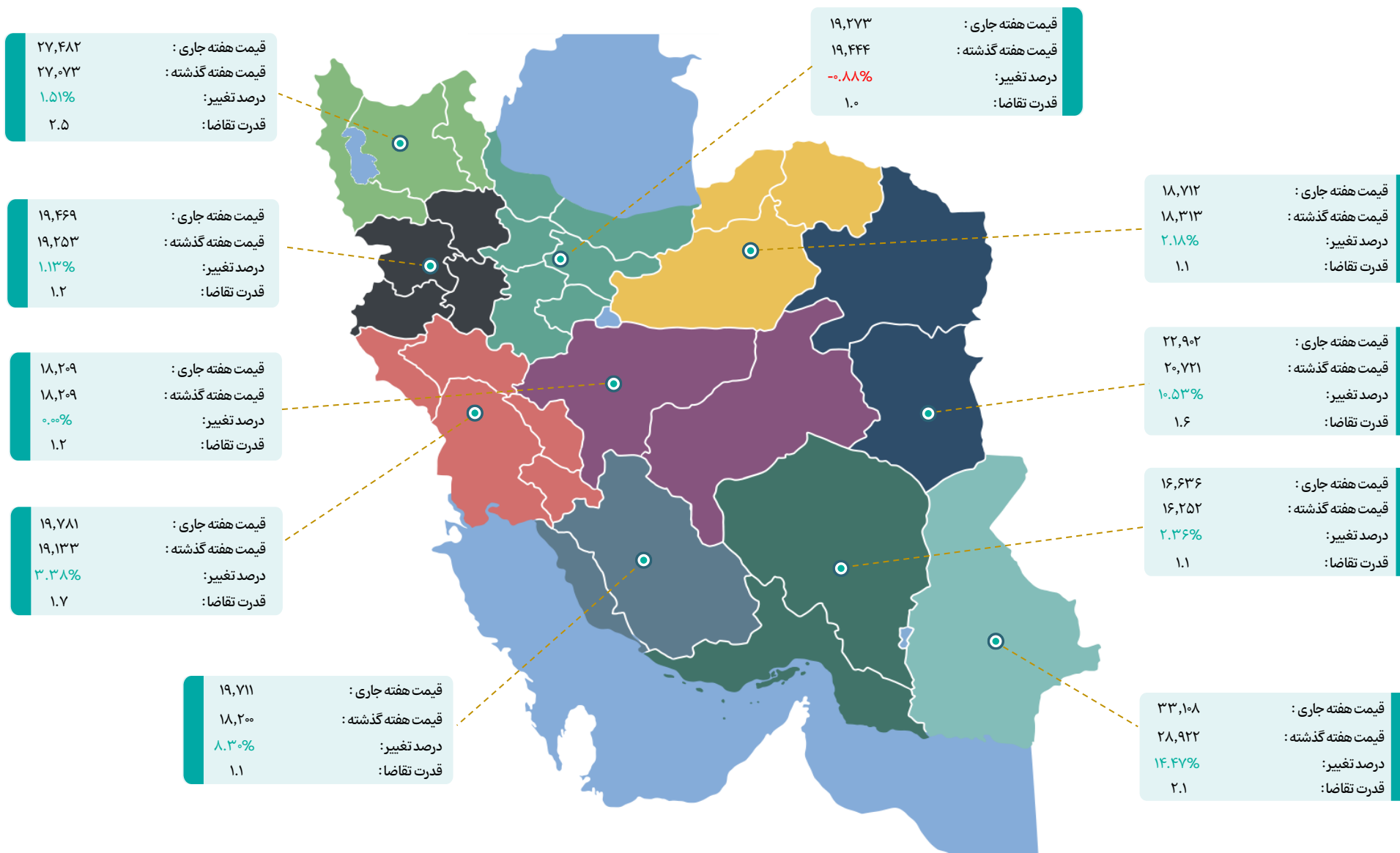
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

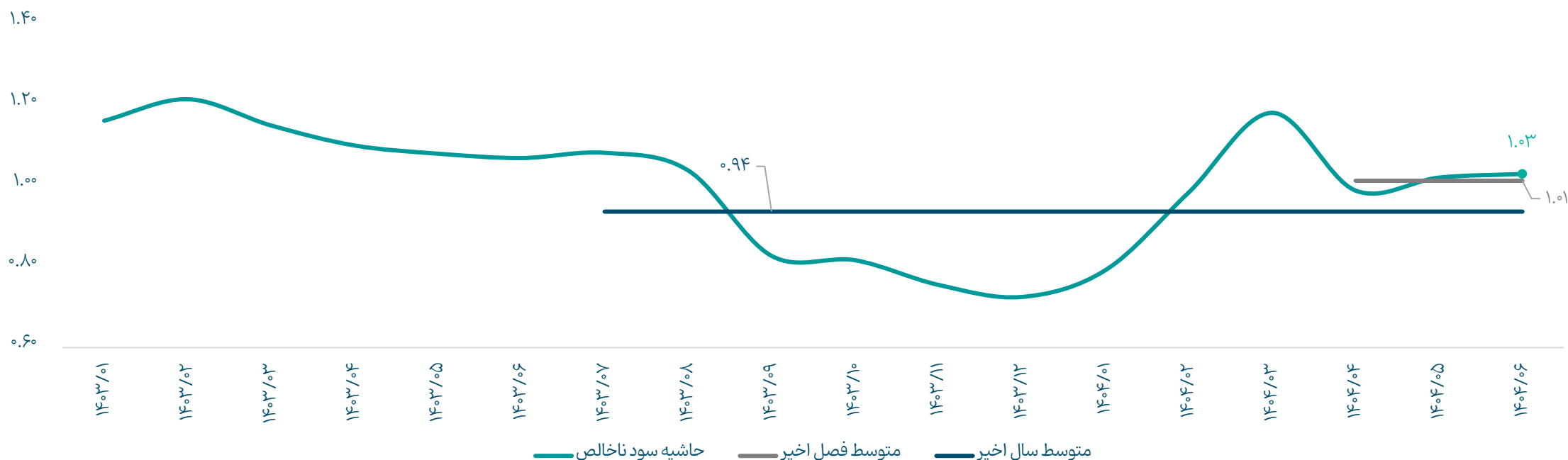


بازده قیمتی تیپ ۲ (یکساله)



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

شدوص



شرکت دوده صنعتی پارس با نماد شدوص یکی از چهار تولید کننده اصلی دوده صنعتی در ایران می باشد که ظرفیت اسمی تولید آن ۳۰ هزار تن است. البته این شرکت در سال های مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ توانسته از ظرفیت اسمی بیشتر تولید کند و حتی در سال گذشته رکورد خود را با تولید بیش از ۳۹ هزار تن دوده صنعتی جا به جا کند. مواد اولیه دوده صنعتی (اکسترت، برش سنگین CFO، روغن CO، CSO و قطران) عموماً از پسماندهای پالایشگاهی، پتروشیمی و همچنین شرکت های تولیدی قطران محسوب می شوند و از طریق بورس انرژی خریداری می گردند. نرخ بیشتر مواد اولیه مصرفی عموماً همبستگی بالایی را با قیمت نفت نشان می دهد. ساختار بهای تمام شده ی شدوص نشان می دهد که حدود ۸۲ درصد از کل هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه است از این رو فاصله بین نرخ مواد اولیه و دوده می تواند تاثیر بااهمیتی در حاشیه سود ناخالص شدوص داشته باشد. مشتری اصلی دوده سازان، تولید کنندگان انواع تایر و لاستیک می باشند و قیمت فروش داخلی این محصول توسط انجمن دوده و مطابق با فرمولاسیون توافق شده با تایر سازان تعیین می شود. از این رو معمولاً در بیشتر مواقع نرخ تعیین شده برای دوده برای پوشش رشد هزینه ها کفایت می کند. پس از افت شدید کرک اسپرد در زمستان سال قبل، بهبود نسبی شرایط در سال جاری رخ داد و تاثیر آن در حاشیه سود فصل بهار هم قابل مشاهده است. با توجه به موارد ذکر شده مهمترین عامل در پیش بینی آینده شدوص و سایر دوده سازان، بررسی روند قیمتی دوده و میزان فاصله آن با نرخ مواد اولیه خواهد بود. همچنین شرایط کلی حاکم بر صنعت لاستیک و تایر و میزان تقاضای شکل گرفته از جانب آن ها نیز تاثیر مهمی در فروش دوده سازان و شدوص خواهد داشت و باید مورد بررسی قرار بگیرد.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده ایم که افزایش یا کاهش آن (تاسطح 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)

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



سبدگردان مفید

دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۶,۳۳۸	%۲۱۱	%۳۰	%۱	%۹	پیشتاز		
۶,۱۳۴	%۲۰۲	%۴۹	%۸	%۱۵	پیرو	●●●●●	سهامی
۳,۲۵۸	%۱۵۴	%۴۸	%۹	%۱۲	امید		
۴,۲۹۳	%۲۱۴	%۴۶	%۶	%۱۳	اطلس		
۱,۶۸۸		%۶۲	%۱۸	%۱۲	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۳,۲۷۰		%۲۴	-%۱۹	%۳۱	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۶۹۱		%۲۳	-%۷	%۱۲	آرام	●●●●●	شاخصی
۶۴۶		%۵	-%۱۸	%۱۲	استیل		
۴۹۲		-%۲	-%۱۳	%۶	خودران		
۱,۵۳۶		%۸۳	%۱۱	%۶	بیمانو	●●●●●	بخشی
۷۱۸		%۳۹	-%۵	%۱۳	اُکتان		
۹۹۴			%۱۲	%۷	دارونو		
۴۳۹			-%۱۶	%۴	معدن		
۲۱۲	%۱۸۲	%۳۲	%۶	%۵	ممتاز	●●●●●	مختلط
۶۶۶		%۵۵	%۲۴	%۱۰	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۱۰۸,۲۴۸	%۷۲۷	%۱۶۲	%۲۷	%۲۱	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۵,۰۷۷		%۳۳	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۲۸,۳۲۷		%۳۳	%۱۵	%۲	آوند	●●●●●	درآمد ثابت
۱۰۷,۴۱۸	%۱۹۴	%۳۱	%۱۵	%۲	حامی		



*بروزرسانی پرتفوی برای شهریور ۱۴۰۴ 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 سیمان** 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.

بخشی

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: سیمان

ETF

نوع صندوق:

۱۴۰۳/۰۱/۳۱

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۰۷/۰۹

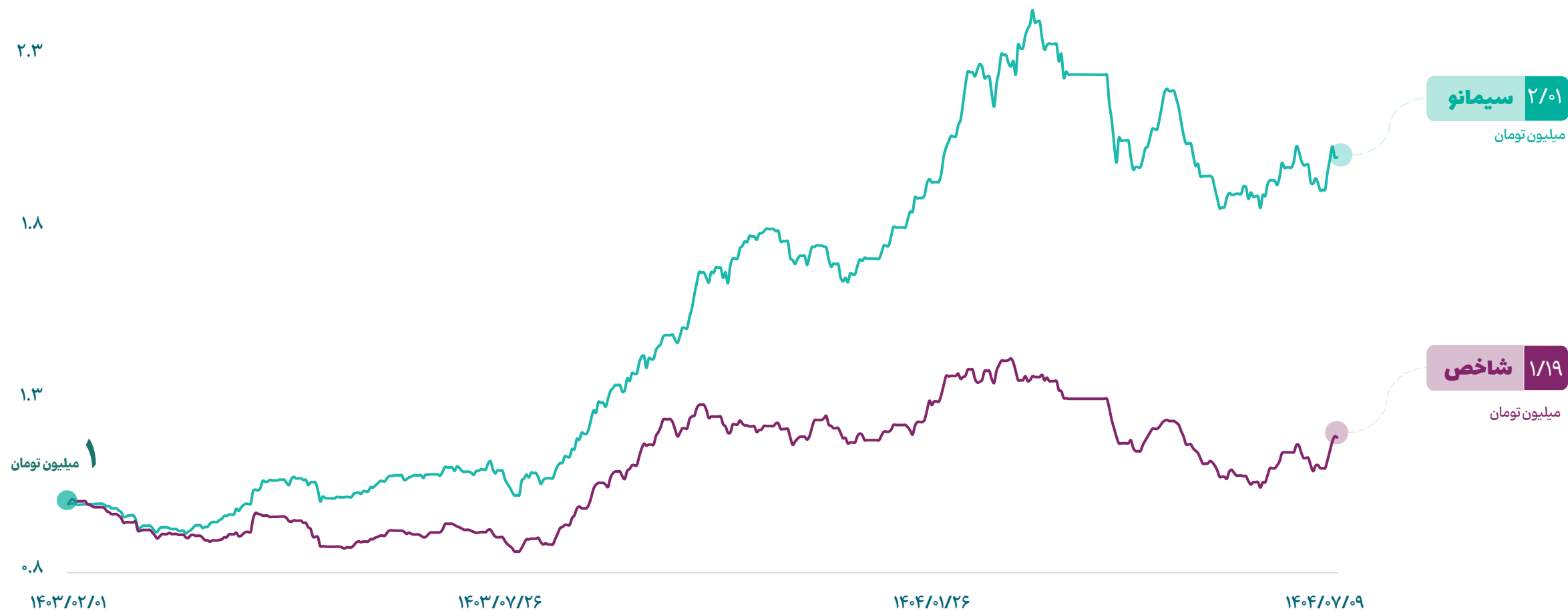
تاریخ به روز رسانی:

کل خالص ارزش دارایی: ۱,۵۳۶ میلیارد تومان

❖ 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 سیمانو





درصد حباب = ۱۰۰٪ * حباب ارزش ذاتی

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

مزایای سرمایه‌گذاری

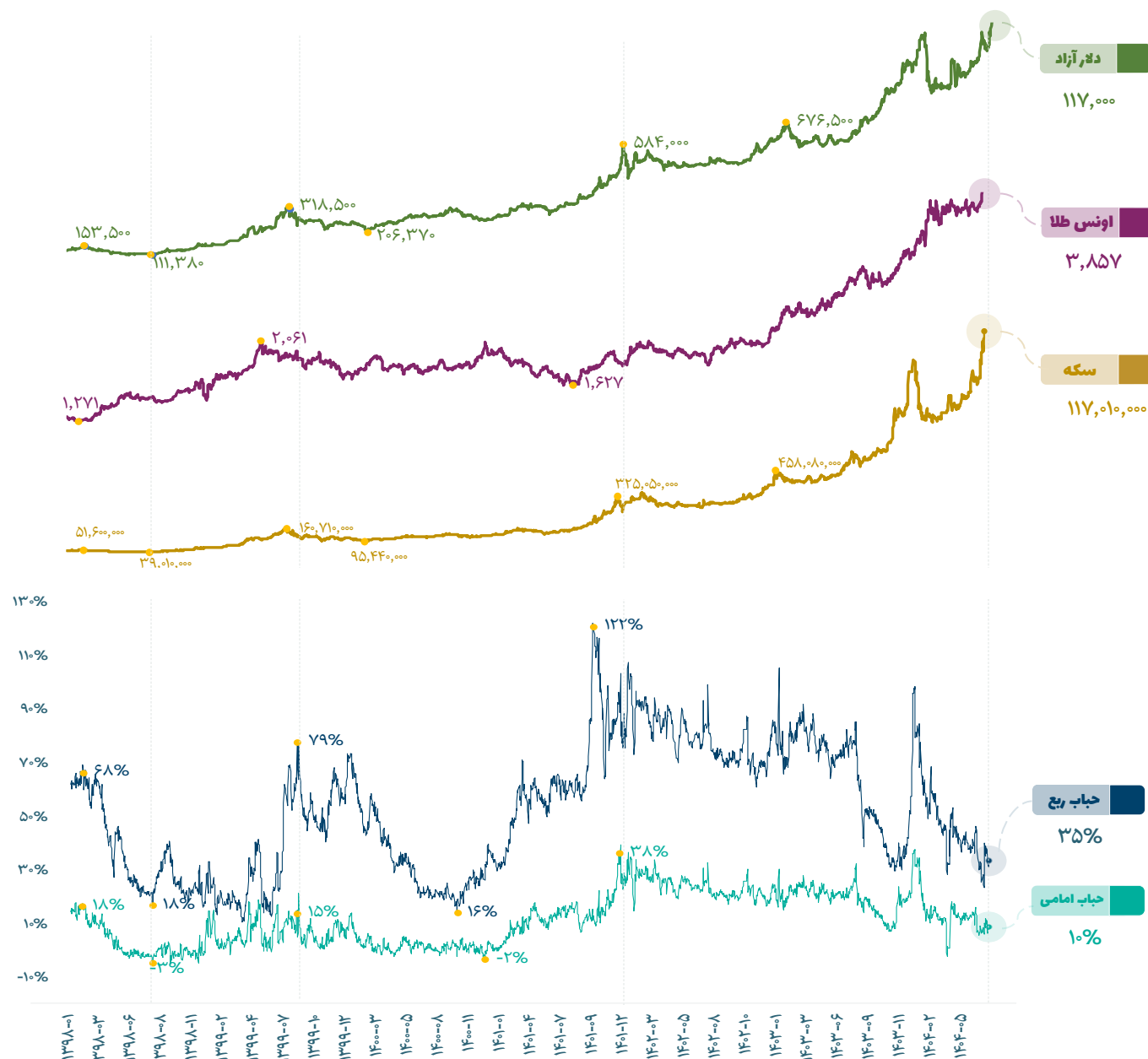
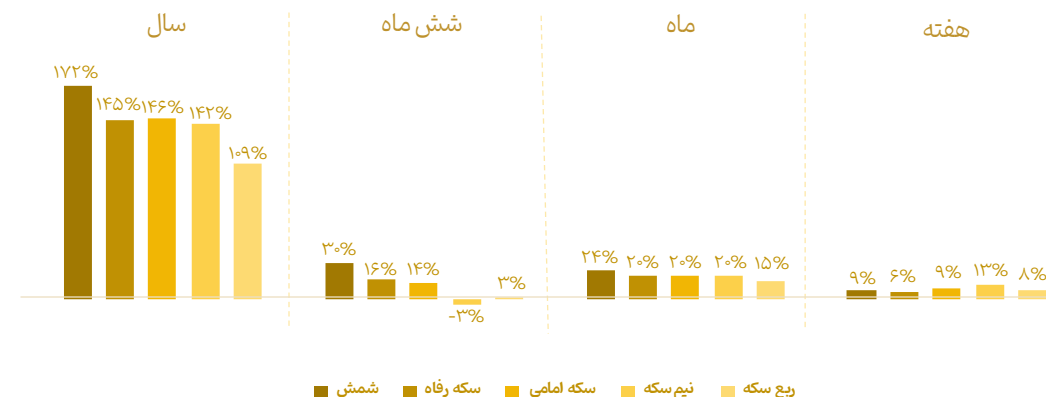
عیار

پوشش ریسک نگهداری سکه و شمش طلا به صورت فیزیکی

کسب بازدهی بهینه از طریق سرمایه‌گذاری هدفمند در سکه و گواهی شمش طلا

کارمزد بسیار کمتر از کارمزد پرداختی برای خرید و فروش طلا به صورت فیزیکی

امکان سرمایه‌گذاری آسان با مبالغ کم





سرمایه گذاری هوشمند

در اپلیکیشن مفید

با انتخاب میزان ریسک و بازه زمانی مورد نظر در
اپلیکیشن مفید، به کمک هوش مصنوعی
ترکیب مناسب سرمایه گذاری خود را مشاهده
و انتخاب نمایید.

Mofid App
Android / PWA



← سرمایه گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





اقتصاد و نرخ‌های جهانی



دیدگاه اقتصادی

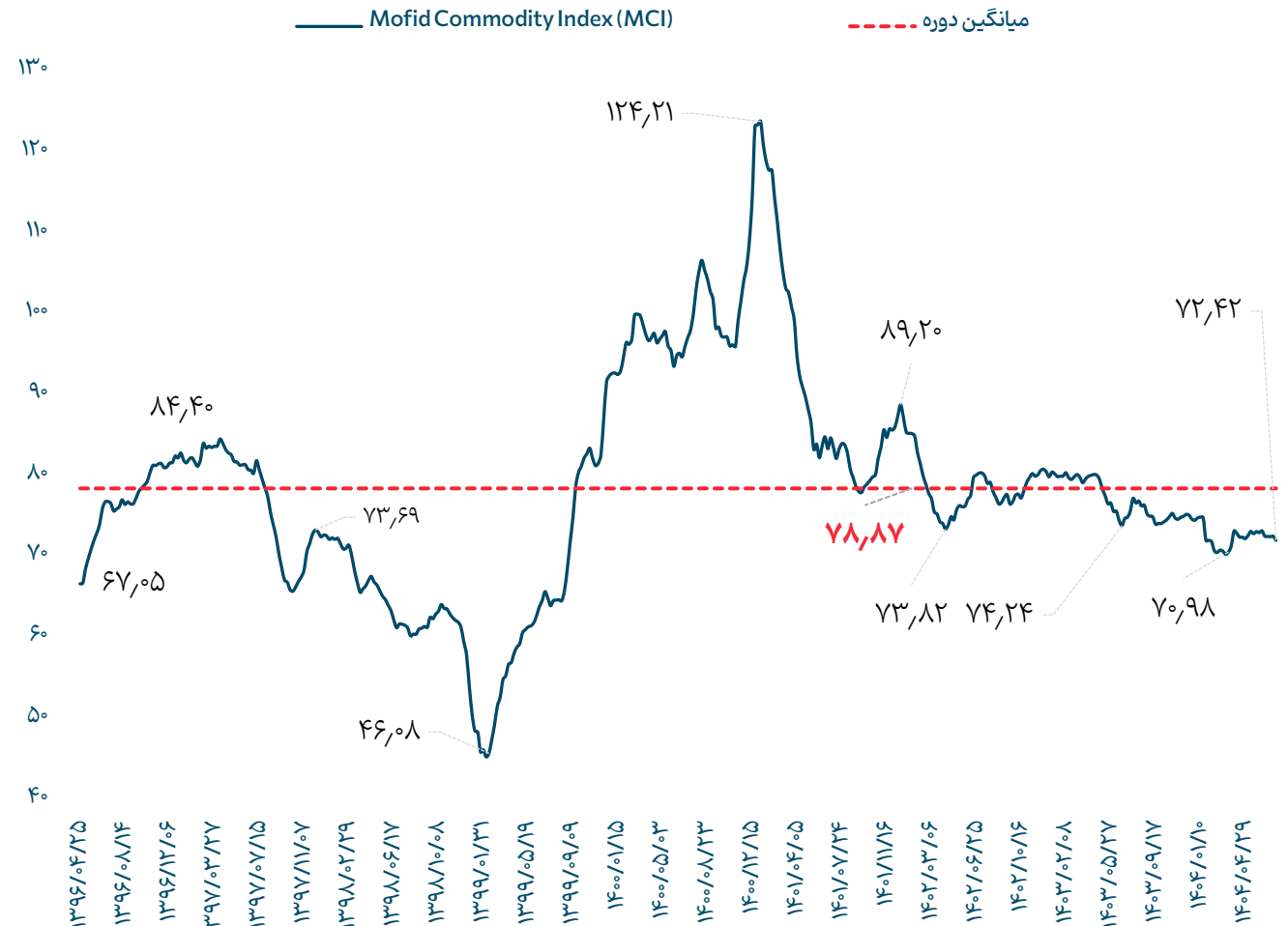
اقتصاد داخلی

- در بازار بین بانکی، تقاضای اعتباری این هفته بانک‌ها با افزایش نسبت به هفته گذشته به حدود ۴۸۰ همت رسید که بانک مرکزی با حدود ۲۳۸ همت آن موافقت کرد. به نظر می‌رسد که بانک مرکزی با این سیاست سعی در سوق دادن تقاضای بانک‌های به سمت اضافه برداشت باشد که در نرخ‌های بالاتری رقم می‌خورد و با این سیاست سعی در واقعی کردن نرخ بهره دارد.
- در هفدهمین حراج اوراق بدهی دولتی ۲۰/۱۸ هزار میلیارد تومان (همت) اوراق و به نرخ ۲۸/۷۱ درصد فروخته شد که تنها ۲/۲۸ همت آن توسط یک بانک و مابقی توسط بازار سرمایه خریداری شد. در صورت تداوم شرایط فعلی بازار اوراق بدهی، به نظر می‌رسد در یکی دو سال آینده این بازار با ناپایداری مالی (منفی شدن تأمین مالی دولت از این محل) مواجه شود.

اقتصاد خارجی

- به دلیل تعطیلی دولت فدرال آمریکا این هفته آماری از اقتصاد این کشور منتشر نشد.
- PMI تولیدات کارخانه‌ای چین در ماه سپتامبر با وجود افزایش کماکان در ناحیه رکودی قرار دارد. همچنین PMI غیرکارخانه‌ای این کشور افت داشت و به مرز رکودی رسید. با این حال PMI عمومی آن افزایش ملایمی داشت و ناحیه رونق خود را حفظ کرد.
- نرخ بیکاری منطقه یورو در ماه اوت بر خلاف انتظار افزایش یافت و دوباره به ۶/۳ درصد رسید. همچنین نرخ تورم مصرف‌کننده این منطقه در سپتامبر نیز به بالاتر نرخ هدف و ۲/۲ درصد افزایش یافت. با این حال بر خلاف انتظارات، نرخ تورم تولیدکننده منطقه یورو در ماه اوت منفی شد.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر افت محسوس ۷/۱ درصدی نسبت به هفته قبل داشت که عمدتاً در پی افت قیمت نفت به واسطه احتمال افزایش تولید اوپک پلاس و تعطیلی دولت فدرال آمریکا بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا

متوسط هفتگی قیمت

بازده هفتگی (%)

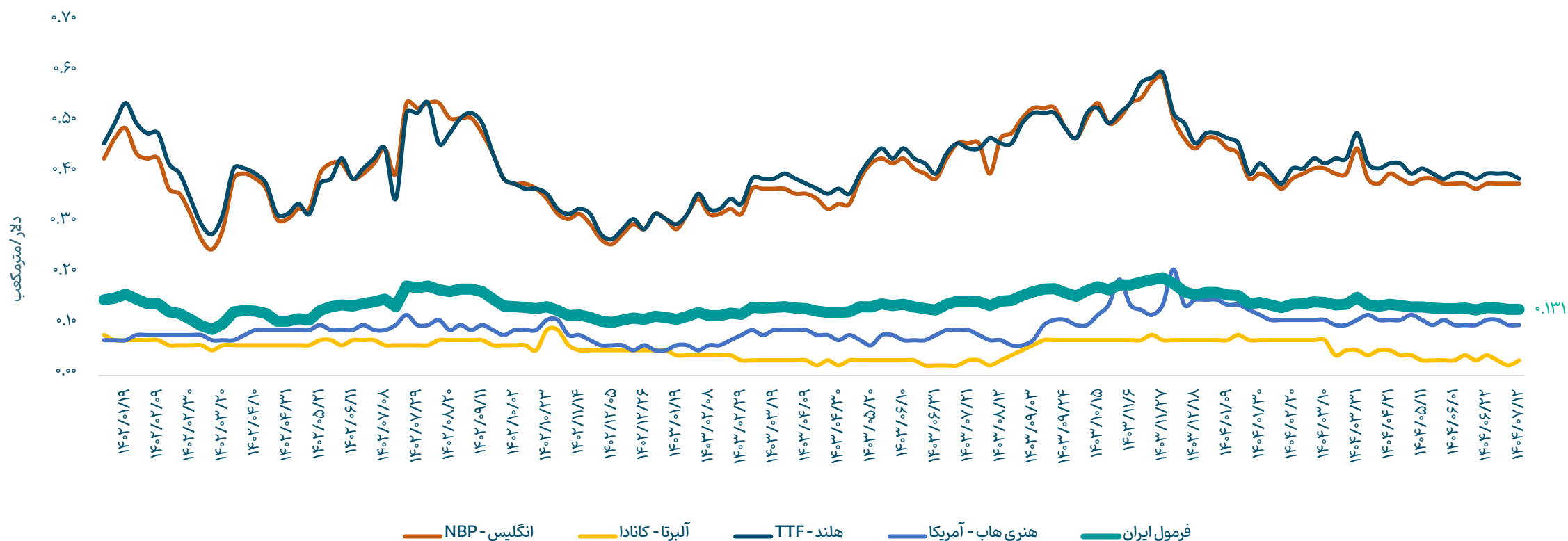
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
72,42	72,42	-0,71
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	65,88	-4,06
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	62,58	-2,11
بیلت (دلار/تن) - CIS	440,00	0,23
اسلب (دلار/تن) - CIS	448,00	0,00
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	485,00	-1,02
مس (دلار/تن) - LME گرید A	10463,00	2,91
روی (دلار/تن) - LME	2988,00	2,68
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	2692,00	1,51
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	806,00	-2,89
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	1004,00	-0,40
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	839,00	0,60
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	829,00	0,00
متانول (دلار/تن) - CFR چین	259,00	-0,77
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	404,00	-2,88

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر نسبت به هفته قبل **افت محسوس ۰٫۷۱ درصدی** داشت و به سطح ۷۲٫۴۲ رسید. بیشترین رشد متوسط قیمت هفتگی از آن **مس (۲٫۹۱ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **نفت برنت (۴٫۰۶- درصد)** بود.

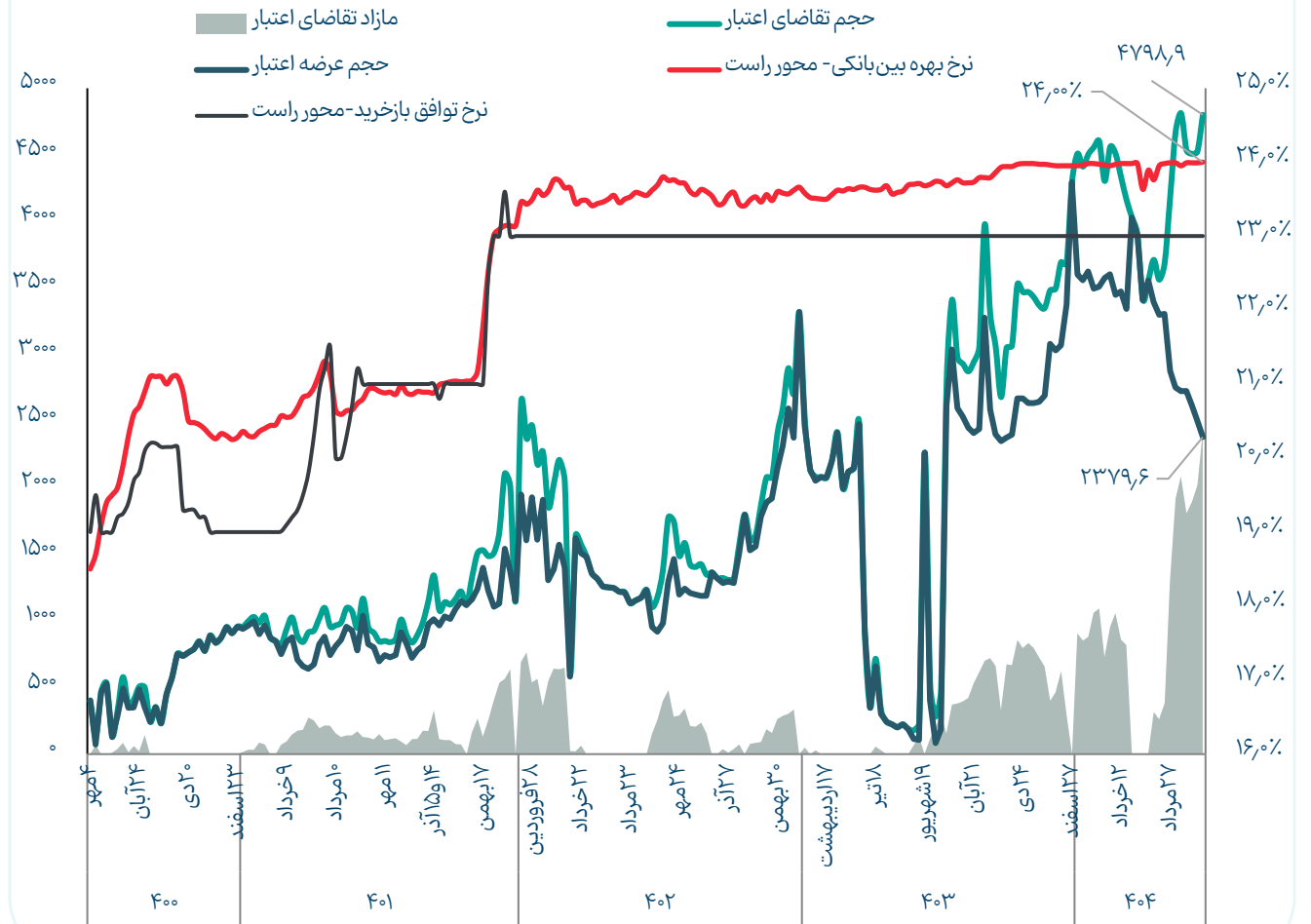
- در هفته اخیر انتشار اخبار مرتبط با افزایش تولید احتمالی اوپک پلاس و احتمال تعطیلی دولت آمریکا فشار نزولی بر قیمت‌های معاملات آتی نفت خام وارد کرد و تأثیر منفی بر شاخص MCI گذاشت.

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 **۱۳.۱ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۹ مهر ماه **۷۰,۱۹۲** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۹,۱۹۵ تومان** می شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)

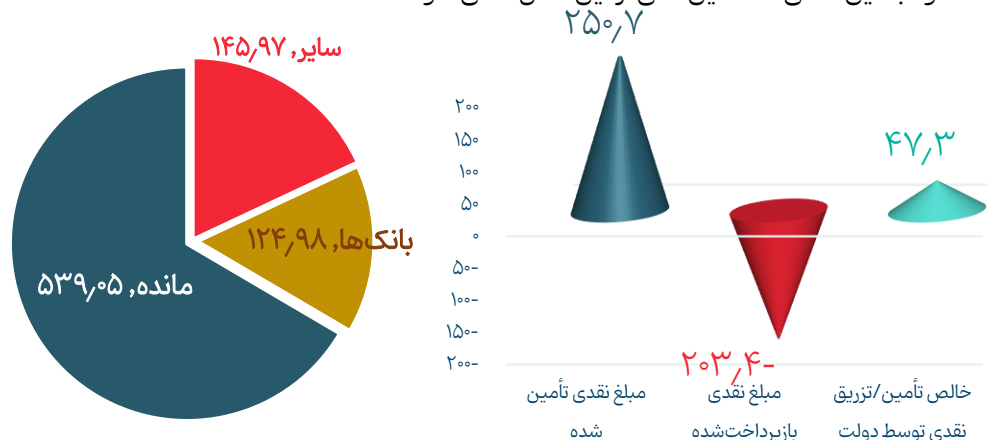


توضیحات تکمیلی

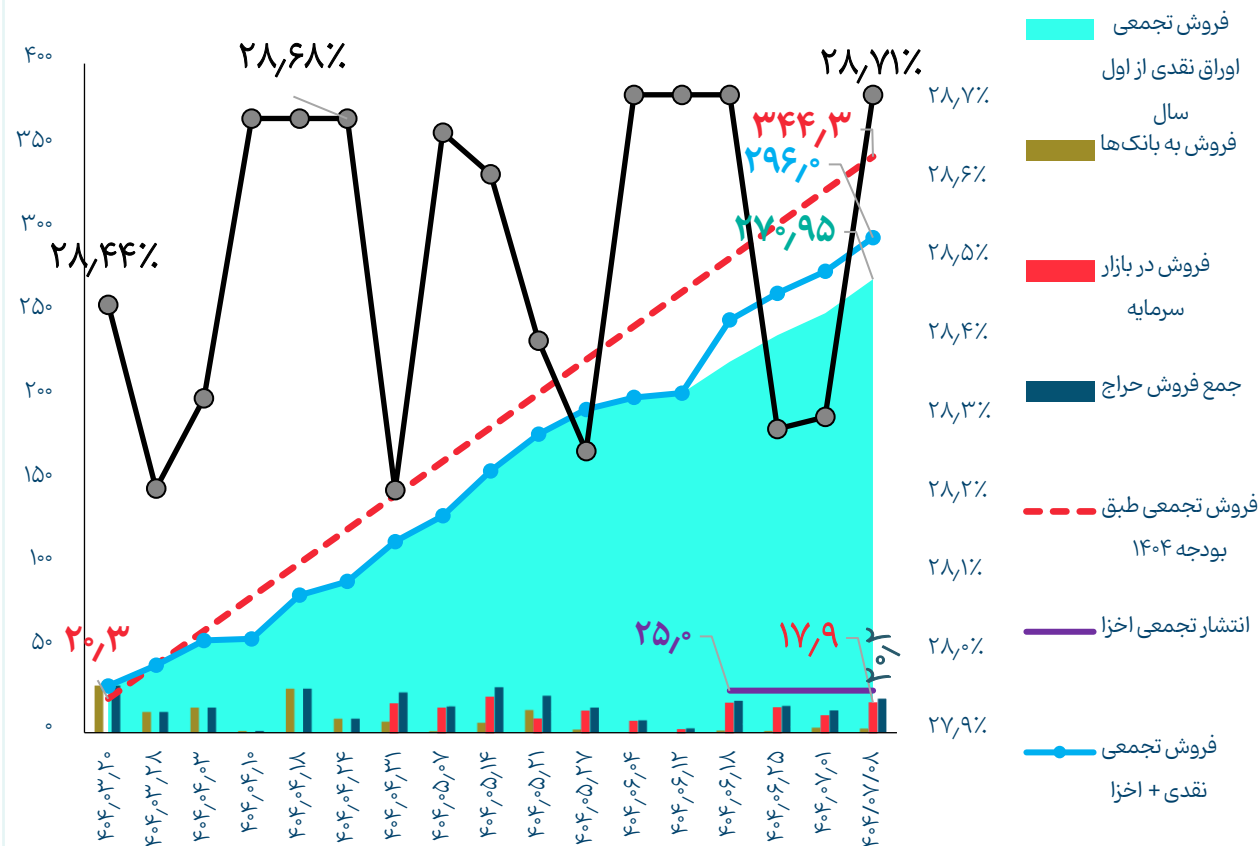
- در بازار بین بانکی، بانک ها حدود ۴۷۷ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۳۵ همت آن موافقت کرد.
- تقاضای اعتبار بانک ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، افزایش حدود ۴۰ همتی را ثبت کرد و به رشد خود ادامه داد.
- نرخ بهره بین بانکی در این هفته به سقف دقیق کریدور یعنی ۲۴ درصد رسید.
- بانک مرکزی در دو ماه اخیر به کاهش موافقت با درخواست های ریپو اقدام کرده و هر هفته عمق این کاهش را تشدید می کند به نحوی که اعتبار قاعده مند این هفته نسبت به هفته قبل حدود ۸۱ درصد افت داشت.
- به نظر می رسد بانک مرکزی با ایجاد شکاف قابل توجه بین تقاضای اعتبار آن ها و حجم مورد پذیرش، عملاً تأمین نقدینگی بانک ها را به سمت اضافه برداشت سوق می دهد که در نرخ های بالاتری قرار دارد و با این سیاست عملاً نرخ تأمین مالی بانک ها را افزایش می دهد.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک ها هر هفته حدود ۴۲۴ همت **تقاضای** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۳۳۲ همت بود.
- به طور کلی در چند سال 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 بهمن انقباضی بود. از اسفند از شدت سیاست انقباضی کاسته شد. از ابتدای سال ۱۴۰۴ رویکرد انقباضی به پیش گرفته بود. اما با شروع اتفاقات امنیتی اخیر، رویکرد بانک مرکزی انبساطی شد. سپس، از دو ماه اخیر دوباره به کاهش عرضه ریپو روی آورده است.
- بدیهی است که با توجه به وضعیت کسری بودجه کشور و کمتر بودن فروش اوراق بدهی از تکلیف بودجه ای، در نهایت با واگذاری اوراق به بانک ها، بانک مرکزی مجبور به افزایش عرضه ریپو را خواهد شد.

توضیحات تکمیلی

- هفدهمین حراج اوراق دولتی در هشت مهر امسال برگزار شد و حدود ۱۷٫۹ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه و ۲٫۲۸ همت به یک بانک فروخته شد.
- برای تحقق سقف قانون بودجه، هر هفته باید حداقل ۲۰٫۳ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- مجموع فروش اوراق بدهی (حدود ۲۹۶ همت) از ابتدای سال بوده که کمتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۴ (۳۴۴٫۳ همت) است.
- دولت از محل فروش اوراق از ابتدای سال تا حراج شانزدهم (به دلیل وقفه در اعلام نتایج) در مجموع موفق به تأمین مالی ۴۷٫۳ همتی شده و مابقی جهت تصفیه اوراق بوده است. در صورت تداوم روند موجود ممکن است طی یکی دو سال آینده، بازار اوراق با بی‌ثباتی مالی مواجه شود به این معنی که تأمین مالی از این محل منفی شود.



نتیجه هفدهمین حراج اوراق مالی اسلامی سال ۱۴۰۴ (هزار میلیارد تومان - درصد)



توضیحات تکمیلی

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش تقاضا و سیاست‌گذاری پولی آمریکا منتشر نشد. همچنین انتشار داده‌های بخش اشتغال آمریکا، که قرار بود در تاریخ ۳ اکتبر منتشر شود، به دلیل تعطیلی دولت فدرال به تعویق افتاد.

توضیحات تکمیلی

بخش عرضه

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

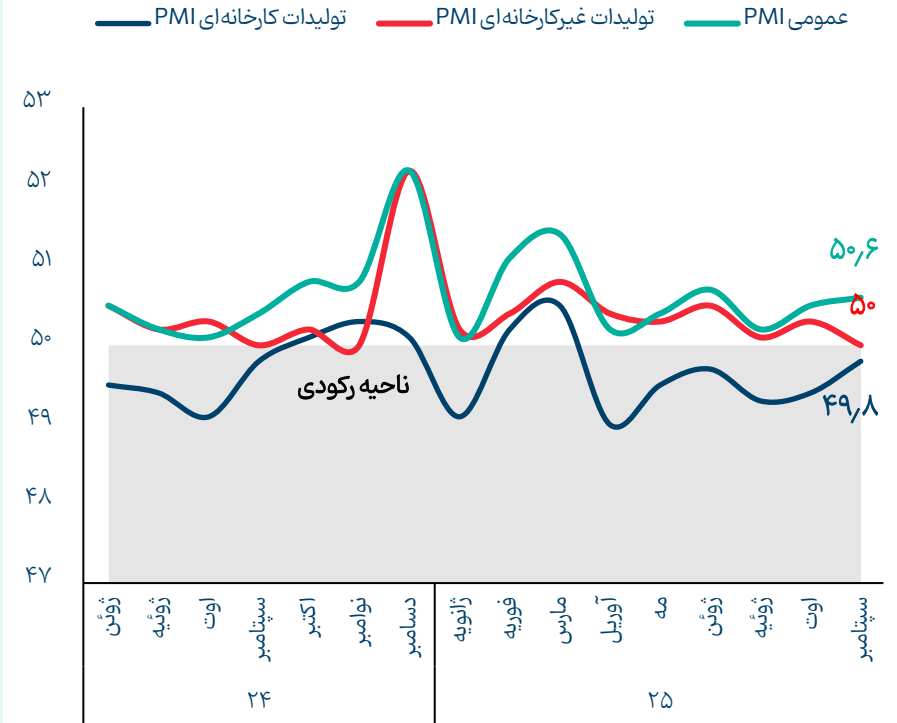
بخش تقاضا

- PMI های چین در ماه سپتامبر روند متفاوتی داشتند. شامخ تولیدات کارخانه‌ای برای دومین ماه متوالی **افزایشی** بود اما برای ششمین ماه متوالی رقمی پایین‌تر از ۵۰ را ثبت کرد و در ناحیه رکودی قرار گرفت. در این ماه PMI تولیدات کارخانه‌ای رقم ۴۹٫۸ را ثبت کرد که اندکی بالاتر از انتظارات بازار (۴۹٫۷) بود.
- شامخ تولیدات غیرکارخانه‌ای با **افت** ۰٫۳ واحدی نسبت به ماه گذشته، پایین‌تر از انتظارات بازار (۵۰٫۳) بود و در مرز رکودی (عدد ۵۰) قرار گرفت که پایین‌ترین سطح PMI تولیدات غیرکارخانه‌ای از نوامبر ۲۰۲۴ رسید. در مقابل شامخ عمومی برای دومین ماه متوالی **صعودی** بود و با بهبود نسبی در مقایسه با ماه اوت به ۵۰٫۶ رسید.
- در مجموع وضعیت PMI های چین در بخش‌های تولیدات کارخانه‌ای و غیرکارخانه‌ای نشان‌دهنده **افت نسبی تقاضای مشتق‌شده** در سپتامبر ۲۰۲۵ در مقایسه با ماه اوت است.

سیاست‌گذاری پولی

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

شاخص مدیران خرید



توضیحات تکمیلی

آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص منطقه یورو بیان گر **تضعیف نسبی** بخش عرضه و تقاضای این منطقه است.

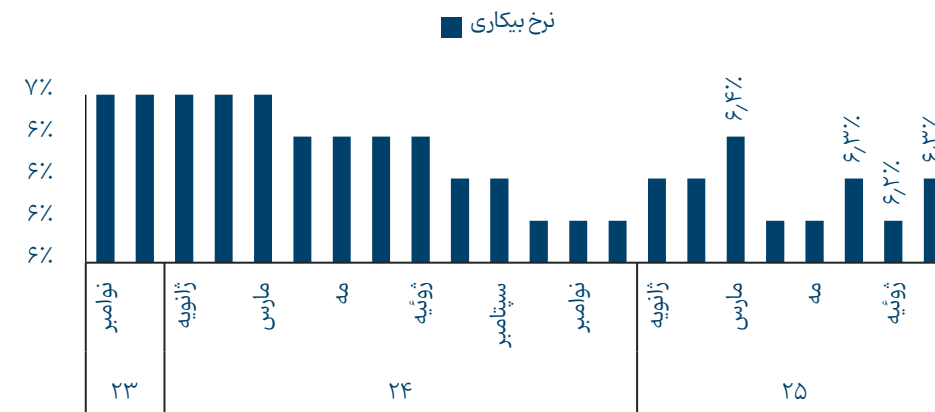
بخش عرضه

- نرخ بیکاری فصلی شده منطقه یورو به ۶٫۳ درصد در اوت ۲۰۲۵ افزایش یافت (از ۶٫۲ درصد در ژوئیه) که برخلاف انتظارات بازار مبنی بر عدم تغییر نرخ بود.
- در میان اقتصادهای بزرگ منطقه یورو بالاترین نرخ های بیکاری به ترتیب مربوط به اسپانیا (۱۰٫۳ درصد)، فرانسه (۷٫۵ درصد) و ایتالیا (۶ درصد) و پایین ترین نرخ های بیکاری مربوط به آلمان (۳٫۷ درصد) و هلند (۳٫۹) بود.

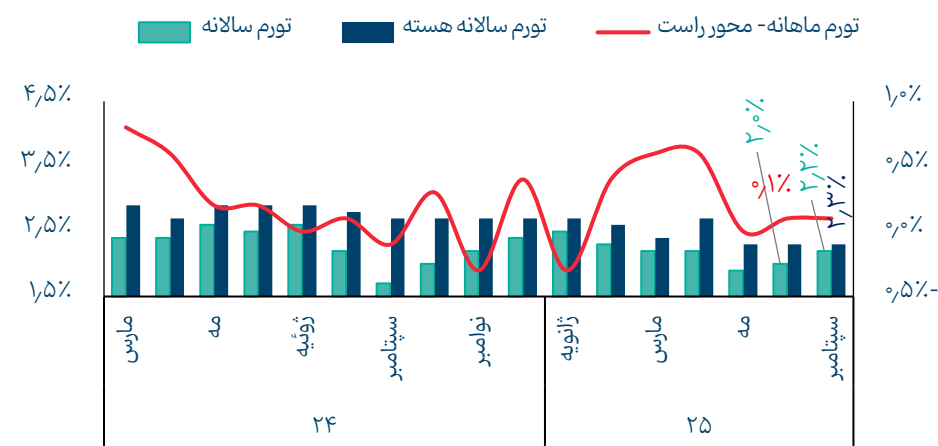
بخش تقاضا

- شاخص قیمت مصرف کننده منطقه یورو در سپتامبر ۲۰۲۵ به نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲٫۲ درصد افزایش یافت که از هدف ۲ درصدی بانک مرکزی اروپا کمی بالاتر است.
- **تورم ماهانه** همانند ماه قبل بود و شاخص قیمت مصرف کننده نسبت به ماه قبل ۰٫۱ درصد افزایش یافت.
- **تورم هسته** (بدون لحاظ تغییرات قیمتی انرژی، غذا، الکل و دخانیات) ثابت ماند (۲٫۳ درصد) که پایین ترین سطح از ژانویه ۲۰۲۲ است.

نرخ بیکاری



تورم مصرف کننده



توضیحات تکمیلی

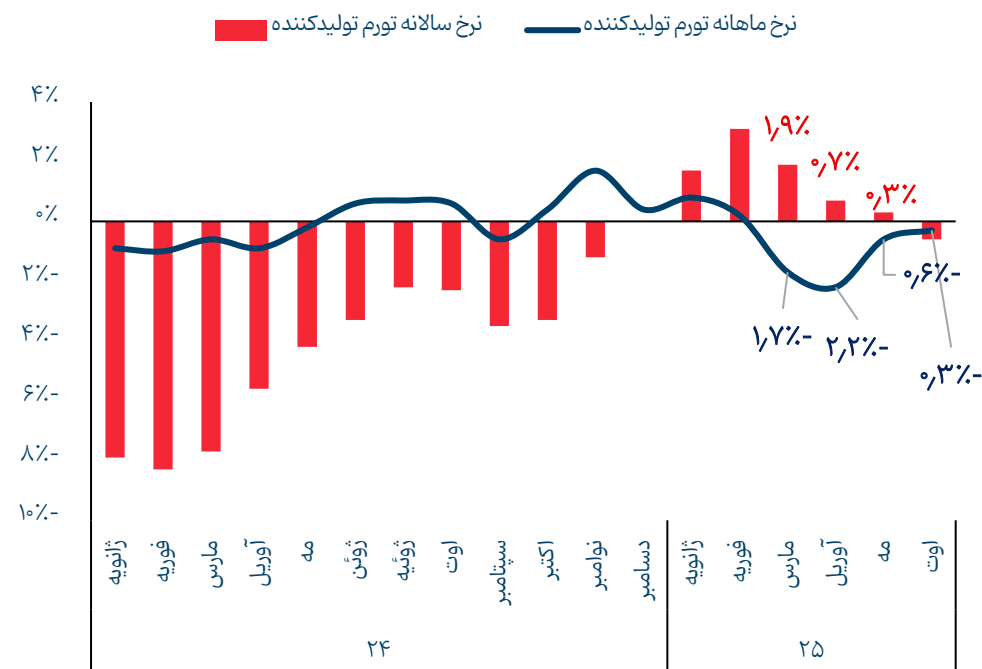
ادامه بخش تقاضا

- در اوت ۲۰۲۵، شاخص قیمت تولیدکننده منطقه یورو به صورت ماهانه ۰٫۳ درصد کاهش یافت که برخلاف انتظارات بازار و روند دو ماه افزایش پیشین بود؛ افت شاخص، بیشتر ناشی از کاهش ۱٫۳ درصدی هزینه‌های انرژی و همچنین پنج ماه پیاپی کاهش قیمت کالاهای واسطه‌ای بود. از سوی دیگر، فشارهای جزئی صعودی از برخی زیرگروه‌ها مانند کالاهای سرمایه‌ای وجود داشت که هر کدام ۰٫۱ درصد رشد نشان دادند، و قیمت کالاهای مصرفی بادوام نیز ۰٫۱٪ کاهش یافت. به صورت سالانه، قیمت تولیدکننده ۰٫۶٪ کمتر شد که نخستین کاهش سالانه از نوامبر ۲۰۲۴ است و از کاهش موردانتظار ۰٫۴٪ بیشتر بود.

سیاست‌گذاری پولی

- در هفته اخیر اطلاعات جدیدی از سیاست‌های پولی منطقه یورو و بانک مرکزی اروپا (ECB) منتشر نشد.

تورم تولیدکننده

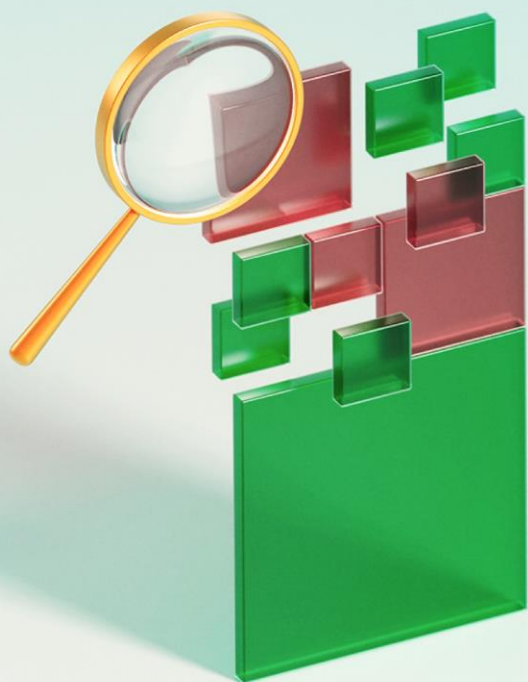


توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

صورتجلسه FOMC: در هفته پیشرو تعطیلی دولت ایالات متحده همچنان در کانون توجه خواهد بود، زیرا اختلافات بین اعضای کنگره تشدید شده است. با این حال، انتشار صورتجلسه آخرین جلسه FOMC می‌تواند چشم‌انداز بهتری از روند سیاست پولی آتی فدرال رزرو را بدست دهد.

کشور	تاریخ/روز	رویداد
منطقه یورو	۶ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۱۴ دوشنبه	شاخص PMI ساخت و ساز
منطقه یورو	۶ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۱۴ دوشنبه	خرده‌فروشی
آمریکا	۸ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۱۹ چهارشنبه	صورتجلسه FOMC
آمریکا	۹ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۲۰ پنج‌شنبه	مدعیان بیکاری (۴ اکتبر)
چین	۹ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۲۰ پنج‌شنبه	ذخایر ارزی خارجی



تحليل نماد



تحليل مفيد

بانك سينا (وسينا)

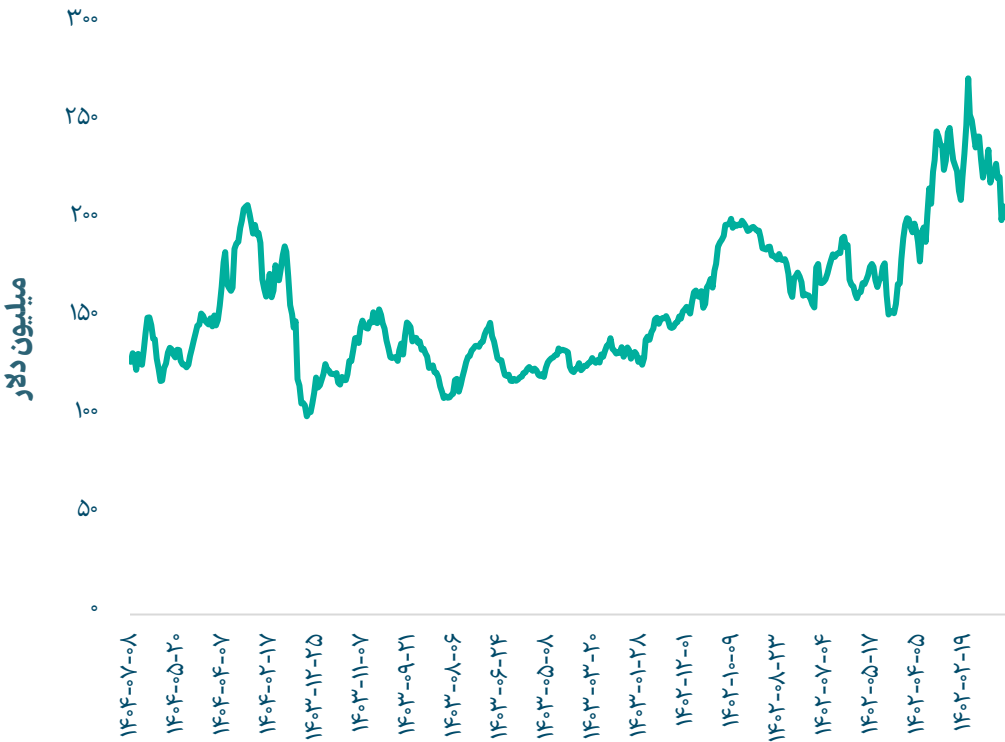
بانک سینا



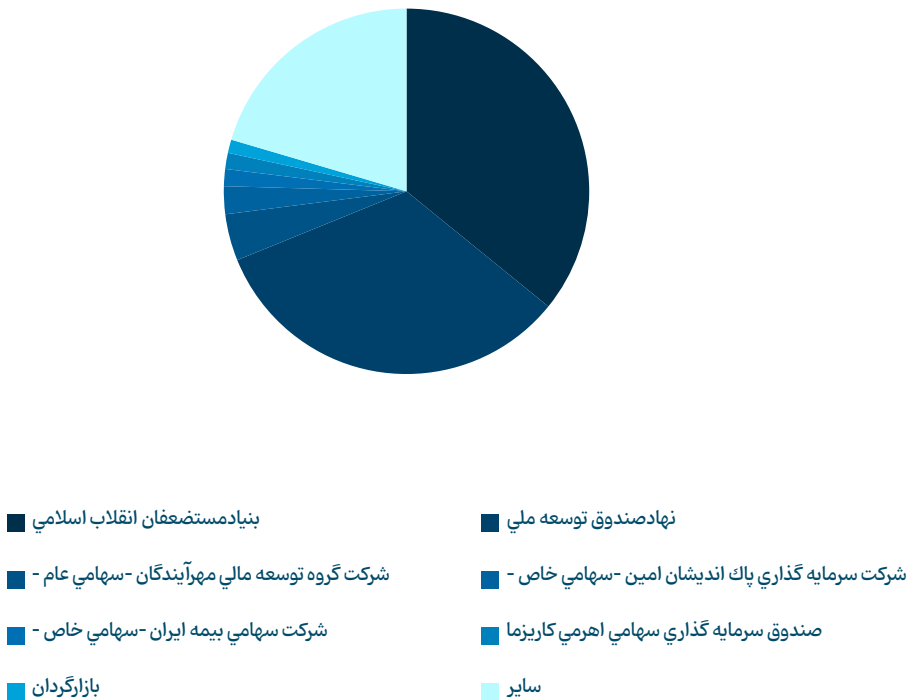
بانک سینا از ابتدای شروع فعالیت خود با نام موسسه مالی و اعتباری بنیاد در سال ۱۳۶۴ با هدف اولیه انجام عملیات پولی، مالی و اعتباری و تامین نیازهای مالی بنگاه های اقتصادی و جذب سپرده های عمومی در جهت اعطای تسهیلات اعتباری به بخش های مختلف اقتصادی با سرمایه ۱۰ میلیارد ریال تاسیس گردید. این بانک در سال ۱۳۸۶ با تغییر نام خود به بانک سینا به فعالیت خود ادامه داد.

این بانک با در اختیار داشتن بیش از ۱ درصد از سپرده های کشور در کنار بانک های خوبی از قبیل خاورمیانه، پست بانک و کارآفرین قرار میگیرد. باید در نظر داشت که رشد سودآوری این بانک در سال جاری به دلیل افزایش سهم بانک از سپرده های کشور بوده است که با رشد قابل توجهی همراه بوده است به طوری که در ۱۲ ماهه سال گذشته (۱۴۰۳)، رشد سپرده های این بانک بیش از ۴۴ درصد بوده است که در مقایسه با رشد نقدینگی ۱۲ ماهه بسیار بالاتر است. برای پیش بینی رشد سودآوری در این بانک بهتر است روند سهم بازار و درآمد و هزینه های این بانک را در ادامه بیشتر بررسی کنیم. نکته جالب توجه آن که بعد از پیوستن صندوق توسعه ملی به جمع سهامداران این بانک، افزایش عملیات ارزی به وضوح در این بنگاه قابل مشاهده است که خود باعث رشد چشمگیر فعالیت های بانک شده است.

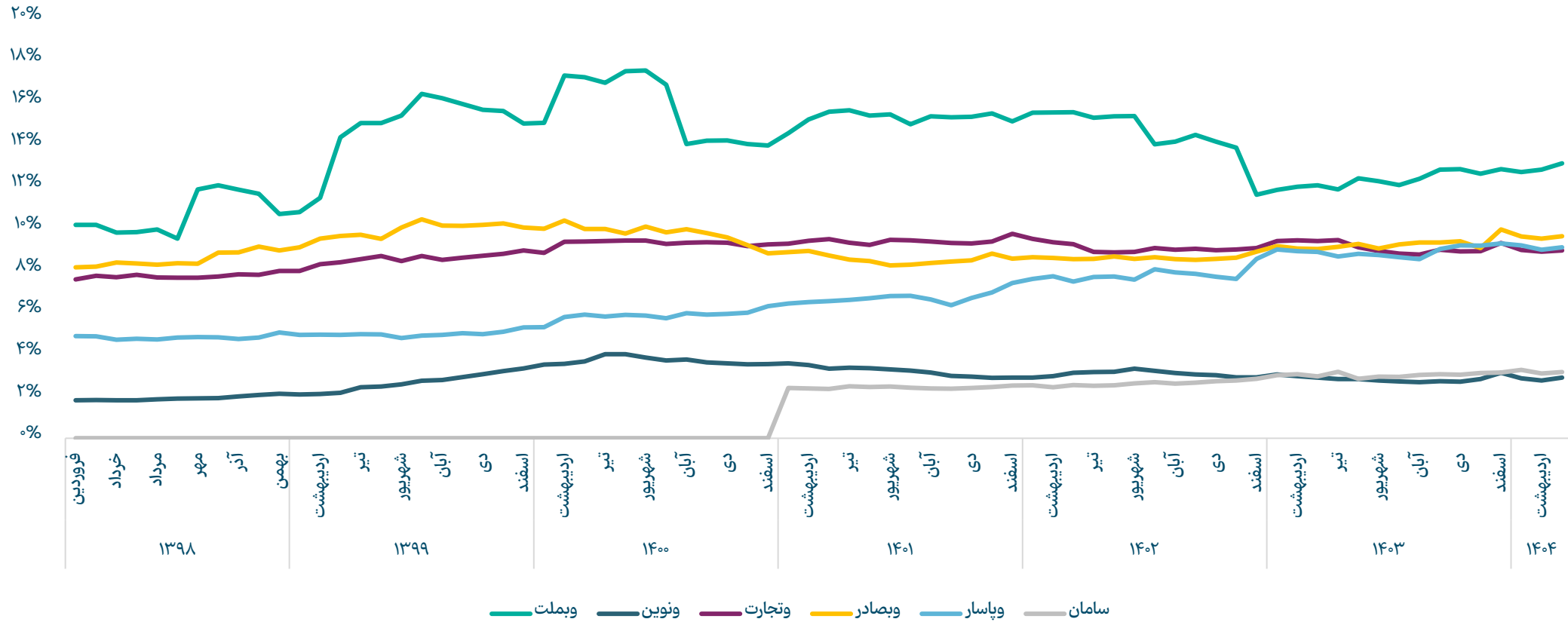
ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)



سهامداران

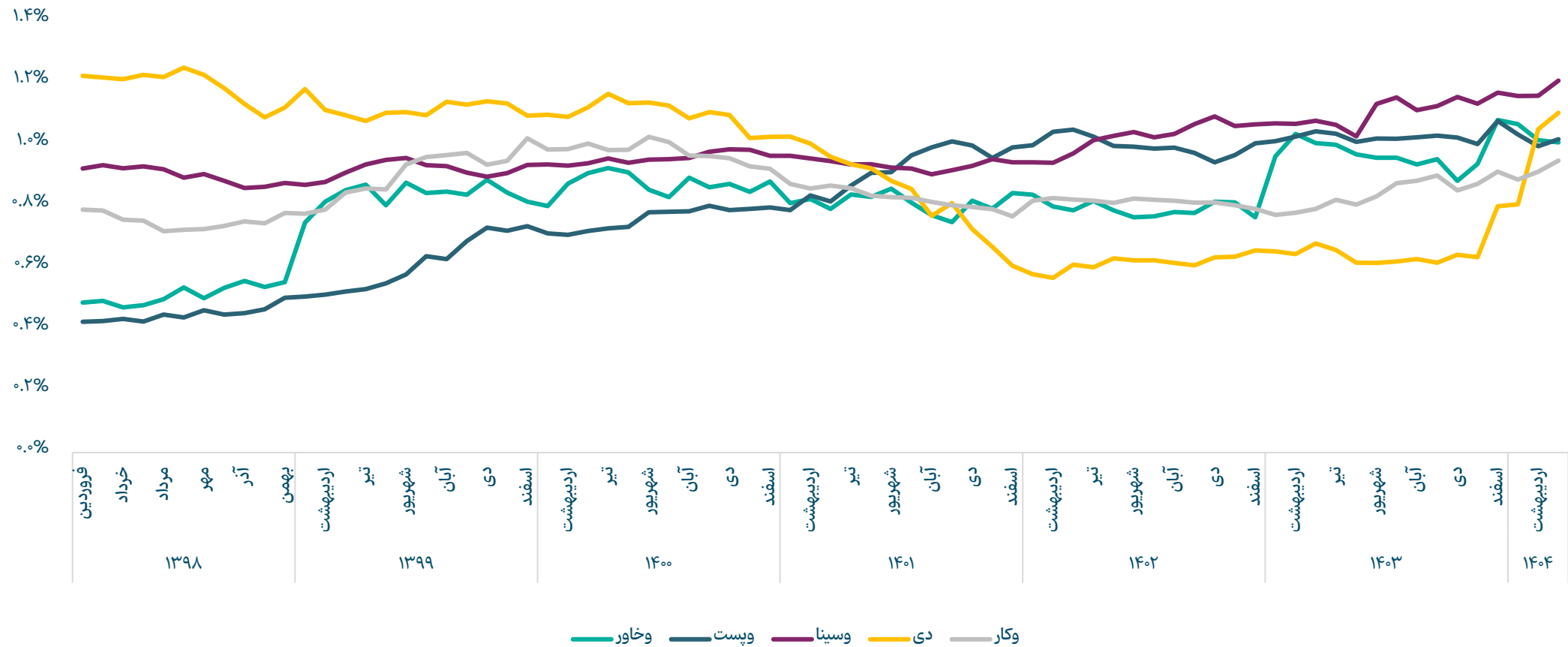


روند سهم بازار بانک های مختلف

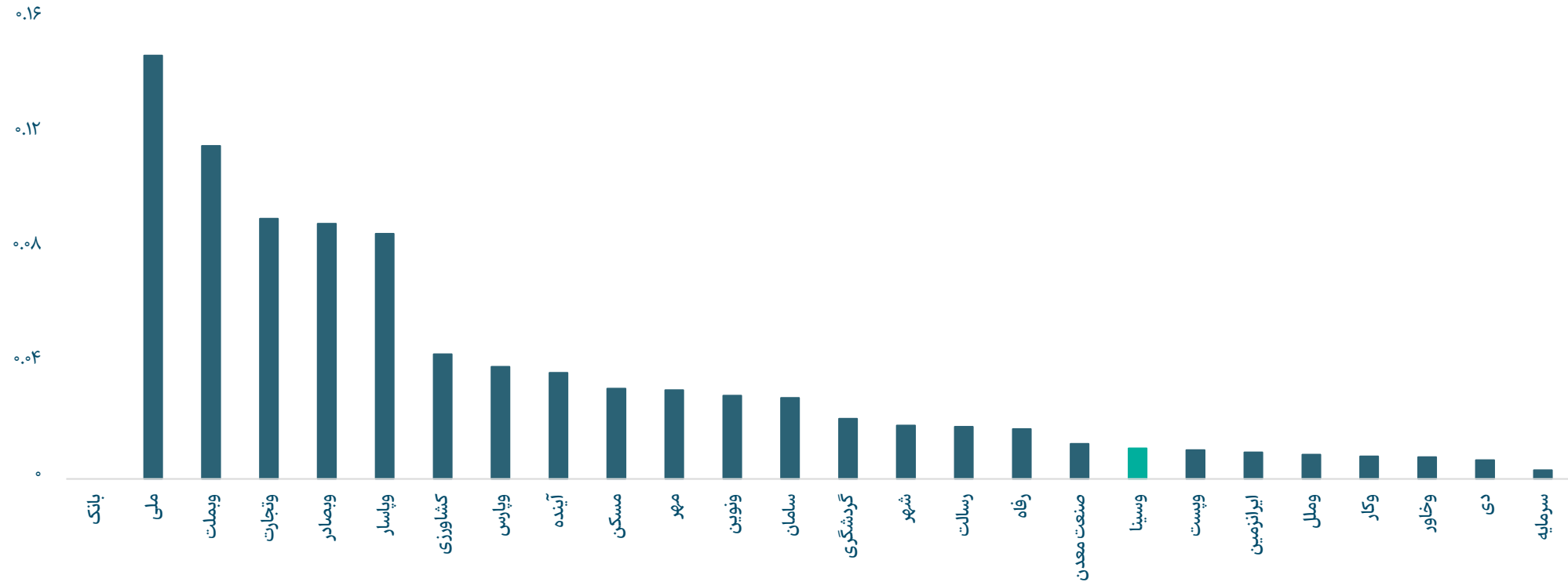


در نمودار بالا؛ سهم از نقدینگی بانک هایی با بیش از ۲ درصد نمایش داده شده است. از این روبانک های خاورمیانه، سینا، پست بانک و بانک کارآفرین در صفحه بعد نشان داده شده است.

روند سهم بازار بانک های مختلف

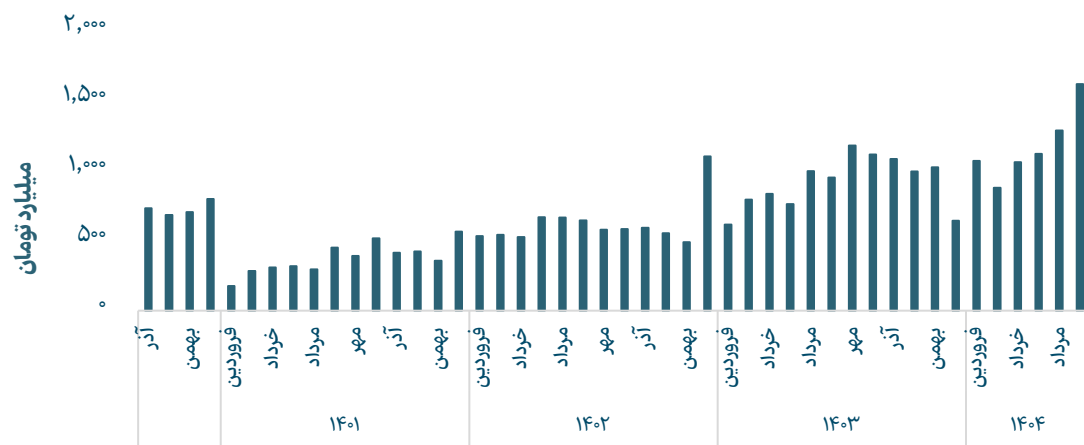


سهم از نقدینگی بانک های مختلف (سال مالی ۱۴۰۲)

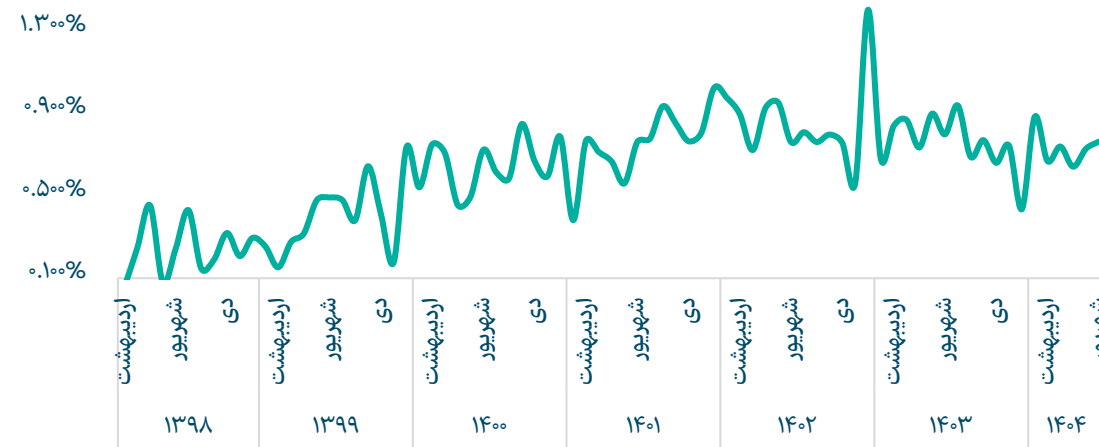


همانطور که مشخص است، بانک ملی با توجه به آخرین صورت های مالی سالانه، بیشترین سهم از سپرده را در میان تمام بانک ها کسب کرده است. همچنین بانک سینا با در اختیار داشتن ۱ درصد از کل سپرده هادر بین بانک هایی با کمترین میزان سپرده قرار دارد. لازم به توجه است که این امار مختص به سال ۱۴۰۲ است و در سال ۱۴۰۳ سهم از سپرده این بانک با رشد بیش از ۱۵ درصدی همراه بوده است و در ماه های گذشته به بیش از ۱/۲ درصد رسیده است.

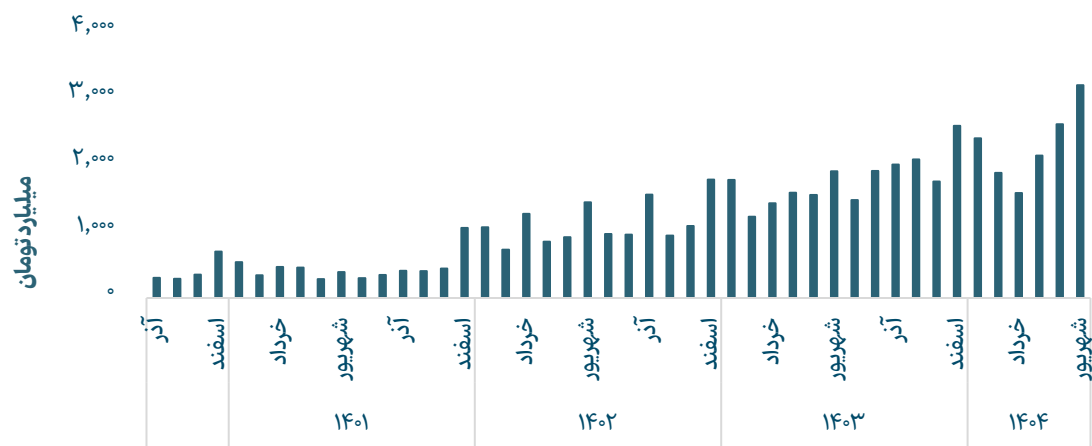
خالص درآمد ماهانه (پست بانک)



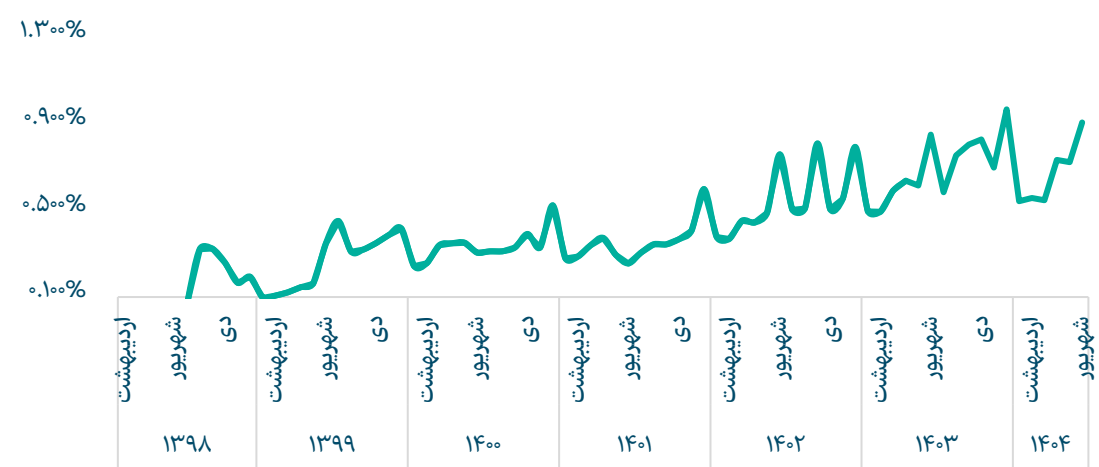
اسپرد عملیاتی ماهانه (پست بانک)



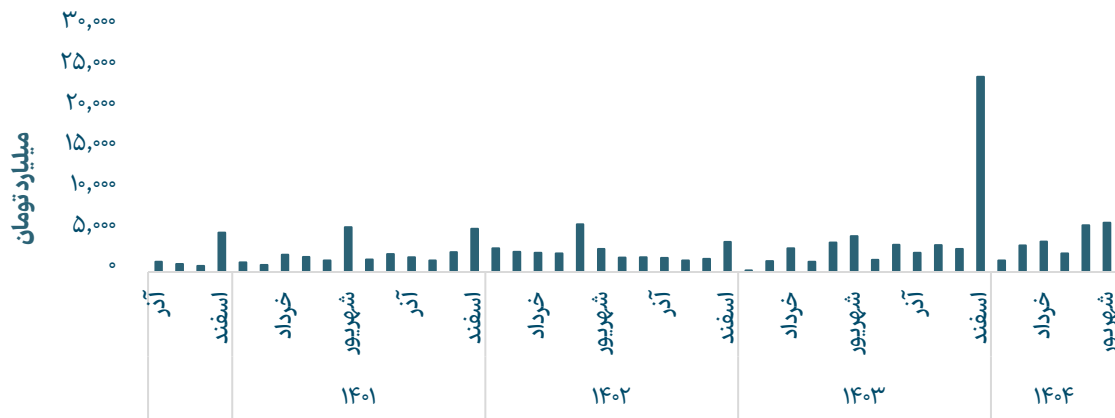
خالص درآمد ماهانه (بانک نوین)



اسپرد عملیاتی ماهانه (بانک نوین)



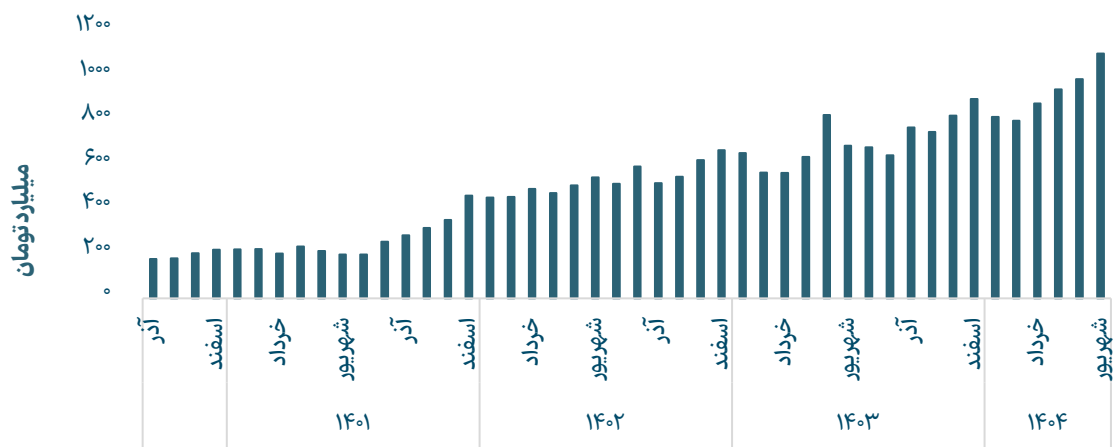
خالص درآمد ماهانه (بانک تجارت)



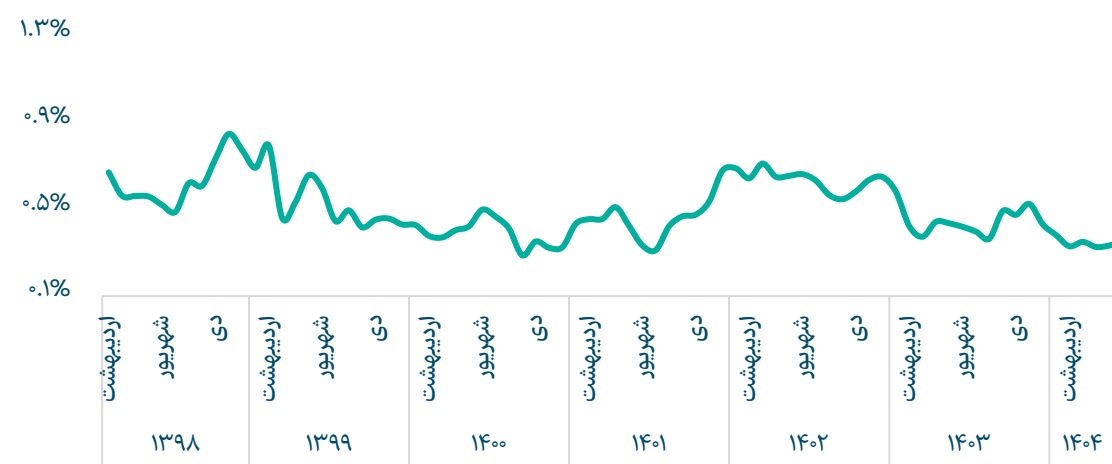
اسپرد عملیاتی ماهانه (بانک تجارت)



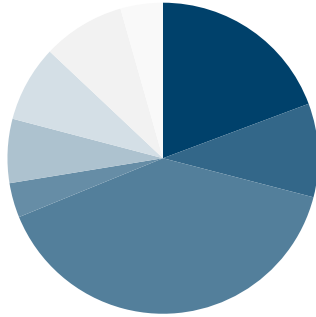
خالص درآمد ماهانه (بانک خاورمیانه)



اسپرد عملیاتی ماهانه (بانک خاورمیانه)



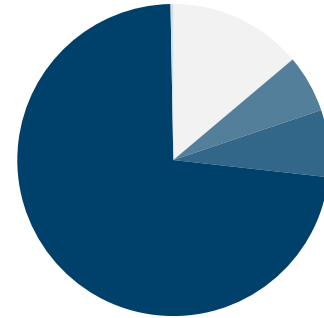
ترکیب کارمزد دریافتی (۱۴۰۳)



- ضمانت نامه های صادره
- اعتمادات اسنادی گشایش یافته
- عملیات قرض الحسنه
- بررسی پرونده های اعتباری مشتریان
- طرح شتاب
- عملیات ارزی
- توسعه خدمت فروش خودرو
- سایر

تقریباً ۴۰ درصد از درآمد های کارمزد این بانک به ضمانت های صادره برمیگردد و در جایگاه بعد، کارمزد تسهیلات قرض الحسنه با سهم ۱۹ درصدی قرار دارد.

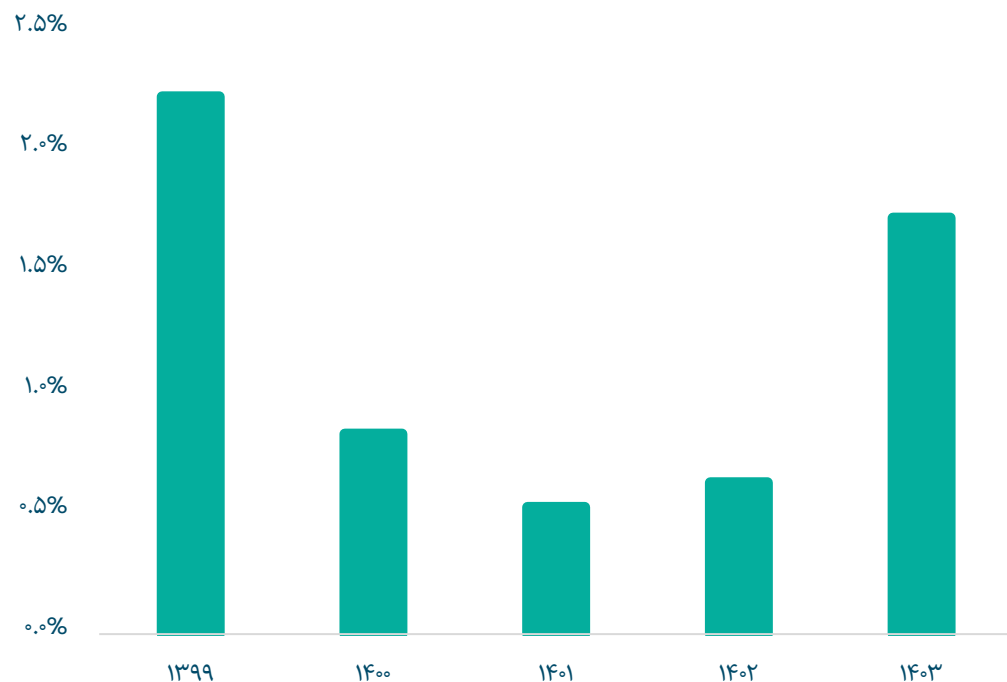
پرتفوی درآمدی بانک



- درآمد تسهیلات اعطایی
- درآمد سپرده گذاری
- درآمد اوراق بدهی
- درآمد سرمایه گذاری ها
- درآمد کارمزد

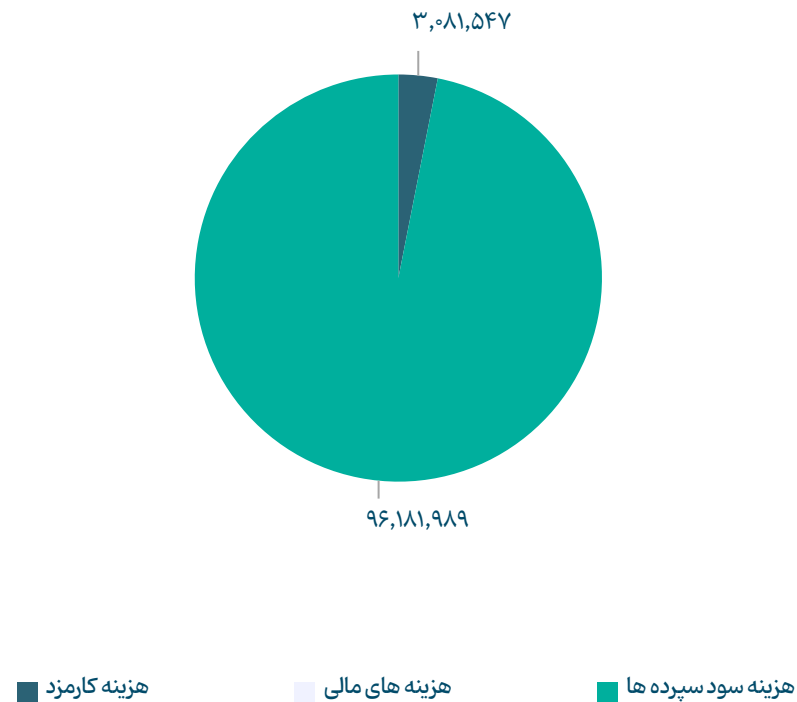
همانطور که در نمودار بالا مشخص است، این بانک نزدیک به ۷۳ درصد از درآمد خود را از تسهیلات اعطایی خود کسب می کند و پس از آن، درآمد کارمزد با سهم بیش از ۱۴ درصدی در جایگاه بعد قرار دارد.

نسبت مطالبات غیر جاری



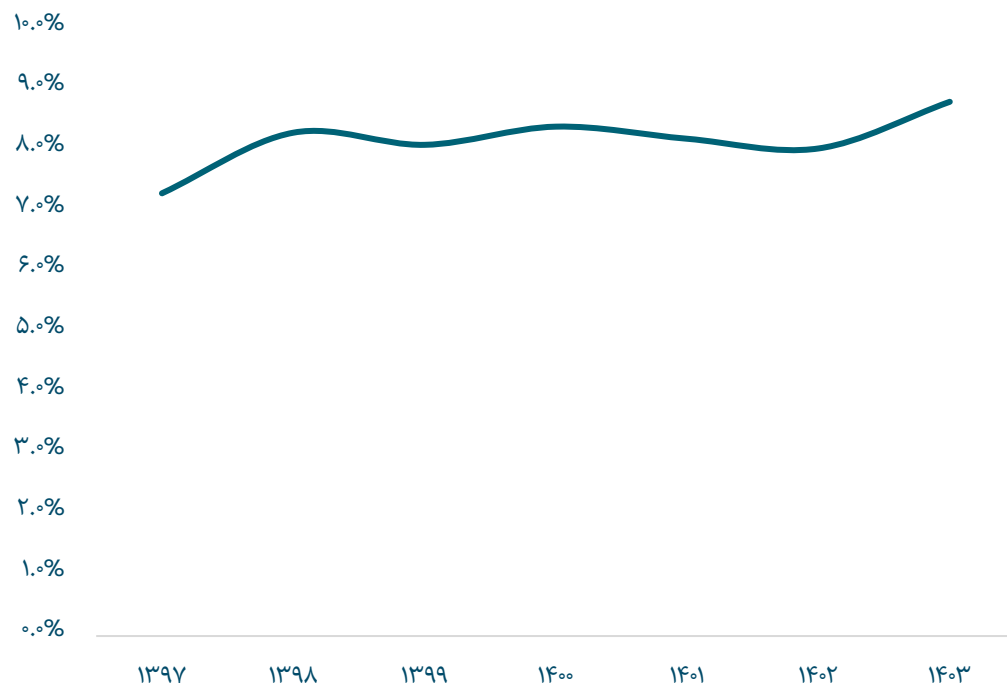
با توجه به شرایط انقباضی و نرخ بهره بالا در سال های اخیر، نرخ NPL بارشد همراه بوده است که تا حدی قابل پیش بینی است.

ترکیب هزینه های عملیاتی



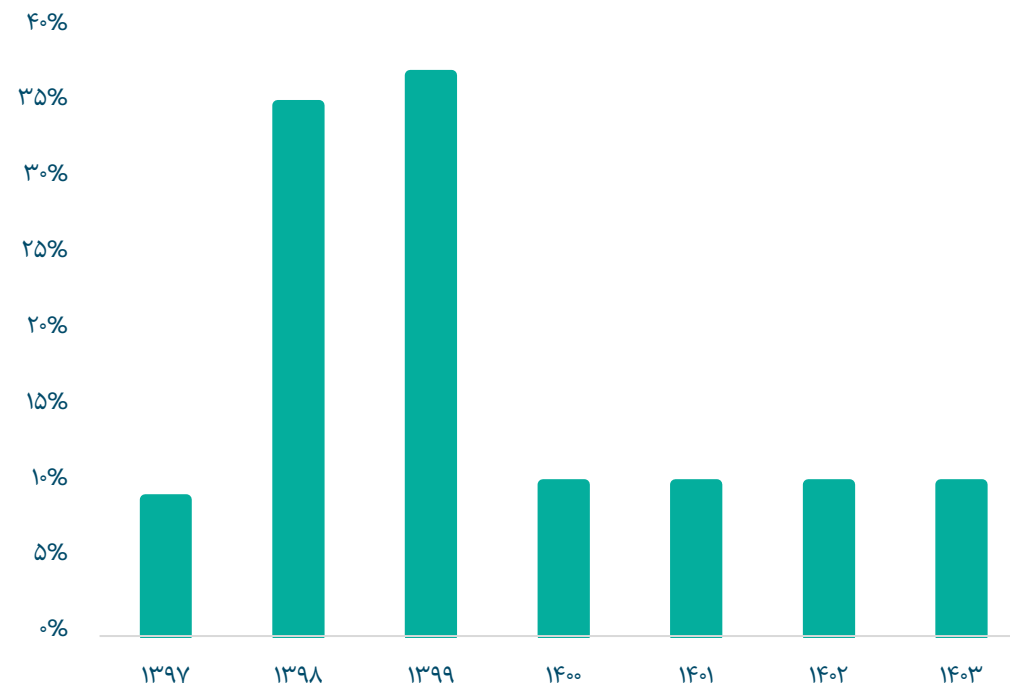
همانطور که مشخص است، بیشترین هزینه بانک مربوط به سرفصل سود سپرده ها با سهم تقریباً ۹۷ درصدی و هزینه کارمزد با سهم ۳ درصدی در جایگاه بعدی است.

نسبت کفایت سرمایه



نسبت کفایت سرمایه در این بانک، از معیار تعیین شده توسط بانک مرکزی (۸ درصد) نیز بالاتر است. با افزایش سرمایه بانک به بیش از ۲۰ همت و افزایش نسبت کفایت سرمایه، درصد تقسیم سود برای این بانک در سال های آینده افزایش خواهد داشت.

درصد تقسیم سود



با توجه به پایین بودن سرمایه ثبتی در این بانک و الزام بانک مرکزی برای افزایش سرمایه به ۲۰ هزار میلیارد تومان، بانک سینا در سال های گذشته سیاست تقسیم ۱۰ درصدی را در پیش گرفته است تا هر چه زودتر به حد تعیین شده توسط بانک مرکزی برسد.

درآمد های عملیاتی منهای هزینه های عملیاتی

درآمد ها شامل درآمد کارمزد، درآمد اوراق بدهی، درآمد سپرده گذاری، تسهیلات اعطایی و سرمایه گذاری است. هزینه ها نیز شامل هزینه های مالی، سود سپرده، کارمزد، تسهیلات دریافتی از بانک مرکزی و هزینه تامین مالی از سایر بانک ها و موسسات است.



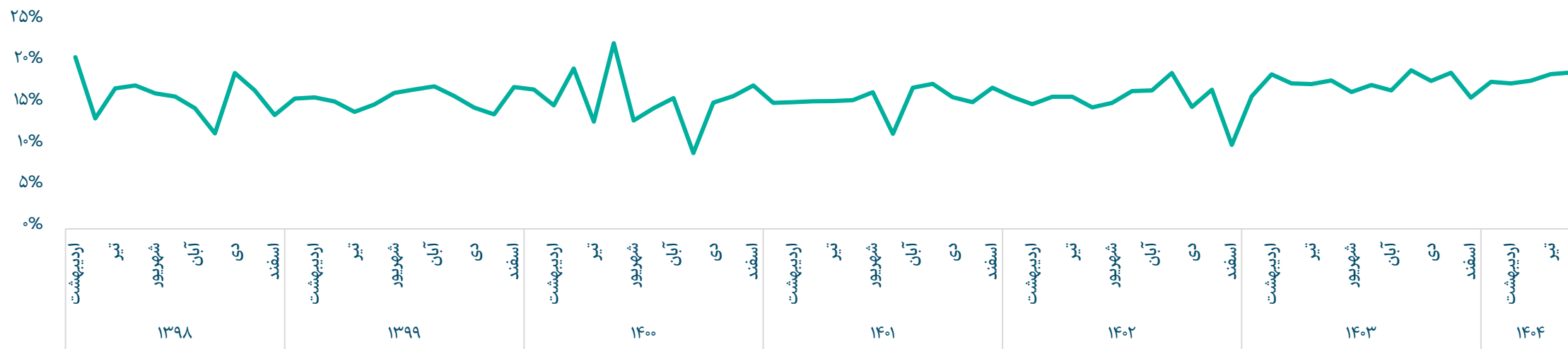
به نظر می‌رسد که رشد عملیاتی در بانک سینا در ماه های گذشته نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایش چشمگیری داشته است به طوری که خالص درآمد این بانک در ۵ ماهه ابتدایی ۱۴۰۴ نسبت به ۵ ماهه سال گذشته افزایش ۷۰ درصدی داشته است.

اسپرد عملیاتی ماهانه

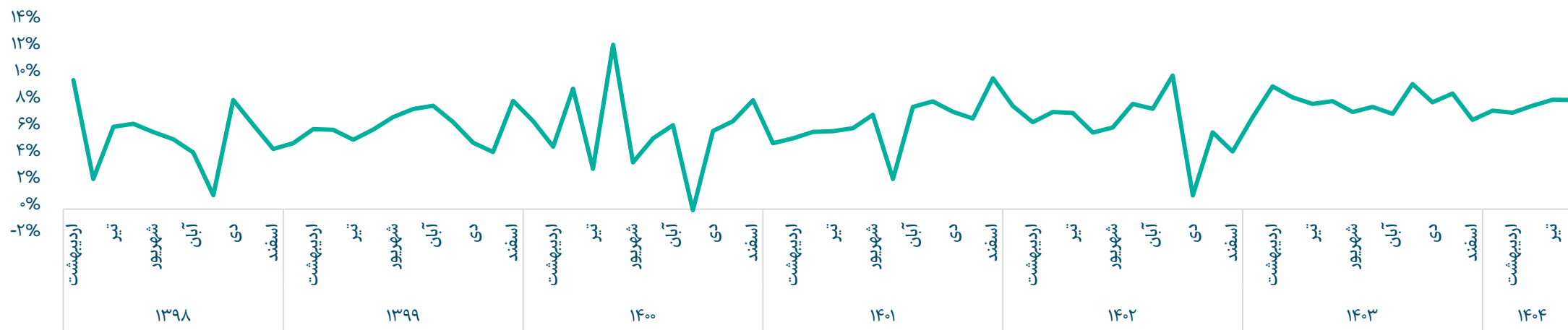


همانطور که در نمودار بالا مشخص است، میانگین تفاوت نرخ درآمد تسهیلات و هزینه سپرده به صورت ماهانه در محدوده ۰/۶۶ درصد قرار دارد (۱۴۰۳) و این امر در صورت پایدار بودن روند فعلی و عدم به وجود آمدن رقابت منفی در جهت کسب سهم بازار بیشتر، می‌تواند به سودآوری بیشتر بانک‌ها کمک شایانی کند.

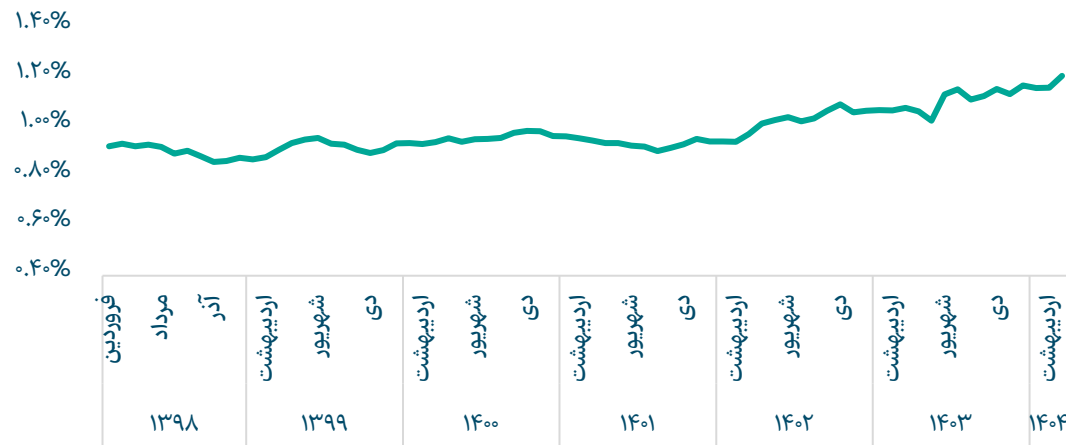
درآمد تسهیلات (سالانه شده)



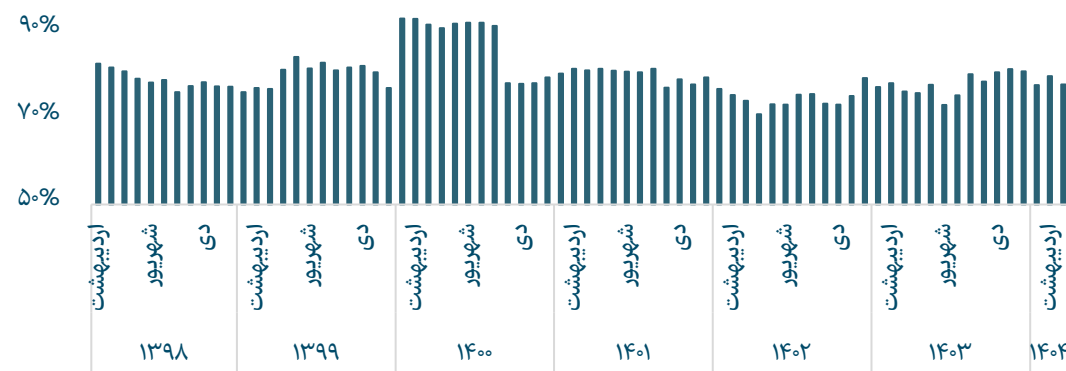
هزینه سود سپرده (سالانه شده)



سپرده به نقدینگی بانک سینا



نسبت تسهیلات به سپرده (ماهانه)



۱۴۰۳

۱۴۰۲

شرح

۸۰۰۰۰

۶۸۰۰۰

تسعیر نرخ ارز (تومان)

%۵۰

-

رشد حقوق و دستمزد

۱۱۷۵۰

-

میانگین نقدینگی (همت)

مفروضات

۱.۱%

سهم بازار (سهم از نقدینگی)

۱۸٪

-

درآمد تسهیلات

۱۰٪

هزینه سپرده

۱۰٪

نرخ مالیات

لازم به توجه است که نرخ درآمد تسهیلات به این معناست که درآمد تسهیلات این بانک در طول یکسال کامل برابر با ۱۸ درصد است.

همچنین در نظر گرفته شده است که نقدینگی در پایان سال ۱۴۰۴ به عدد ۱۳۵۰۰ برسد که معادل تقریباً رشد ۳۵ درصدی این کمیت است. و با توجه به این موضوع که در تحلیل از میانگین سپرده و تسهیلات استفاده شده است، میانگین نقدینگی نیز ۱۱۷۵۰ لحاظ شده است.

عنوان	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی	۲۳'۲۶۸'۶۳۱	۲۷'۶۲۰'۷۳۷	۳۸'۳۷۱'۷۹۲	۵۸'۸۸۰'۰۰۳	۷۶'۱۶۳'۳۴۷	۱۰۹'۱۷۸'۷۷۱	۱۶۲'۴۷۷'۹۹۰	۲۲۲'۶۴۶'۰۵۰
سهم سود سپرده گذاران	۲۰'۷۱۰'۱۱۲	۲۰'۶۲۳'۴۳۵	۲۶'۱۲۶'۰۸۹	۳۸'۱۱۰'۷۳۸	۴۷'۷۹۲'۵۶۸	۶۶'۸۵۲'۳۱۰	۹۶'۰۱۵'۸۹۴	۱۲۹'۲۵۰'۰۰۰
خالص درآمد تسهیلات و سپرده گذاری	-	۶'۹۹۷'۳۰۲	۱۲'۲۴۵'۷۰۳	۲۰'۷۶۹'۲۶۵	۲۸'۳۷۰'۷۷۹	۴۲'۳۲۶'۴۶۱	۶۶'۴۶۲'۰۹۶	۹۳'۳۹۶'۰۵۰
درآمد کارمزد	۱'۷۸۸'۱۰۵	۲'۱۱۴'۶۴۹	۳'۳۰۰'۷۹۴	۵'۰۱۴'۷۷۳	۹'۱۸۸'۰۷۱	۱۳'۸۱۷'۳۷۲	۲۴'۷۹۸'۱۷۴	۴۵'۶۰۰'۰۰۰
هزینه کارمزد	۵۱۶'۰۷۲	۵۳۵'۶۱۴	۶۴۶'۳۶۰	۹۰۶'۷۲۸	۱'۲۵۵'۴۹۷	۲'۰۸۸'۴۴۸	۳'۰۸۱'۵۴۹	۴'۶۲۲'۳۲۴
خالص درآمد کارمزد	-	۱'۵۷۹'۰۳۵	۲'۶۵۴'۴۳۴	۴'۱۰۸'۰۴۵	۷'۹۳۲'۵۷۴	۱۱'۷۲۸'۹۲۴	۲۱'۷۱۶'۶۲۵	۴۰'۹۷۷'۶۷۷
سود (زیان) حاصل از سرمایه گذاری ها و سپرده گذاری ها	۲'۸۵۸'۴۴۶	۲'۶۹۸'۰۰۶	۴'۱۶۷'۱۶۰	۱'۲۷۶'۲۷۸	۵۲۴'۳۷۵	۳۰۸'۲۰۲	۵۶۹'۵۸۲	۷۴۰'۴۵۷
نتیجه مبادلات ارزی	۲۵۲'۹۹۹	۱۴۲'۲۶۸	۵۴۳'۸۸۷	۱۰۷'۰۷۲	۲۵۱'۶۶۵	۸۱۰'۳۸۸	۱'۳۰۲'۰۴۶	۳'۳۹۸'۴۵۶
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	-	۰	۰	۳۶۴'۸۳۴	۳۴۹'۸۴۲	۱'۵۵۲'۴۱۸	۳'۴۹۸'۵۶۶	۱'۸۰۰'۰۰۰
جمع درآمدهای عملیاتی	-	۱۱'۴۱۶'۶۱۱	۱۹'۶۱۱'۱۸۴	۲۶'۴۱۱'۳۵۰	۳۷'۴۲۹'۲۳۵	۵۶'۷۲۶'۳۹۳	۹۰'۵۰۳'۳۴۹	۱۴۰'۳۱۲'۶۳۹
خالص سایر درآمدها و هزینه ها	-	۹۲۳'۹۸۶	۱'۹۰۳'۷۹۵	۵۰۲'۷۰۳	۴'۳۰۴'۳۳۴	۷'۵۸۸'۴۳۰	۳'۵۲۸'۸۸۲	۷'۰۵۷'۷۶۴
هزینه های عمومی و اداری	-	۶'۴۲۹'۵۸۰	۱۱'۸۸۹'۴۴۵	۱۵'۴۴۵'۰۹۲	۲۶'۳۴۰'۹۱۱	۳۹'۱۶۳'۵۷۵	۵۴'۷۴۶'۸۰۱	۸۲'۱۲۰'۲۰۲
هزینه مطالبات مشکوک الوصول	۲'۱۰۴'۲۷۴	۲'۵۶۷'۸۳۳	۱'۹۵۲'۵۷۷	۲'۱۸۸'۰۵۰	۱'۹۶۶'۰۵۳	۳'۱۲۵'۶۵۰	۶'۹۶۲'۶۲۸	۹'۰۵۱'۴۱۶
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
هزینه استهلاک	-	۲۰۷'۱۸۶	۳۳۷'۰۷۶	۴۸۳'۲۰۴	۷۳۳'۸۰۵	۱'۱۳۹'۲۸۲	-	۰
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۱'۳۲۹'۱۷۲	۳'۱۳۵'۹۹۸	۷'۳۳۵'۸۸۱	۸'۷۹۷'۷۰۷	۱۲'۶۹۲'۸۰۰	۲۰'۸۸۶'۳۱۶	۳۵'۳۶۸'۳۶۸	۵۶'۱۹۸'۷۸۵
هزینه مالیات بر درآمد سال جاری	-	۵۱۵'۰۰۰	۶۱۰'۰۰۰	۱'۲۰۰'۰۰۰	۱'۲۰۰'۰۰۰	۷۶۱'۱۴۸	۳'۳۰۸'۴۰۶	۵'۶۱۹'۸۷۹
هزینه مالیات بر درآمد سال های قبل	-	۹۰۰'۰۰۰	۱'۸۹۰'۰۰۰	۳۰۰'۰۰۰	۳۰۰'۰۰۰	۱'۲۳۸'۸۵۲	۰	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۳۸۵'۴۲۵	۱'۷۲۰'۹۹۸	۴'۸۳۵'۸۸۱	۷'۲۹۷'۷۰۷	۱۱'۱۹۲'۸۰۰	۱۸'۸۸۶'۳۱۶	۳۲'۰۵۹'۹۶۲	۵۰'۵۷۸'۹۰۷
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۳۹	۱۷۲	۱۹۱	۲۸۷	۴۴۱	۴۷۲	۵۹۹	۹۴۵
سرمایه	۱۰'۰۰۰'۰۰۰	۱۰'۰۰۰'۰۰۰	۲۵'۳۸۳'۸۵۰	۲۵'۳۸۳'۸۵۰	۲۵'۳۸۳'۸۵۰	۴۰'۰۰۰'۰۰۰	۵۳'۵۰۰'۰۰۰	۵۳'۵۰۰'۰۰۰



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