



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۶۱

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۱۲/۰۲

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 صندوق‌ها_ معرفی صندوق

۲۹ • اقتصاد و نرخ های جهانی

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

۴۲ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "صندوق"

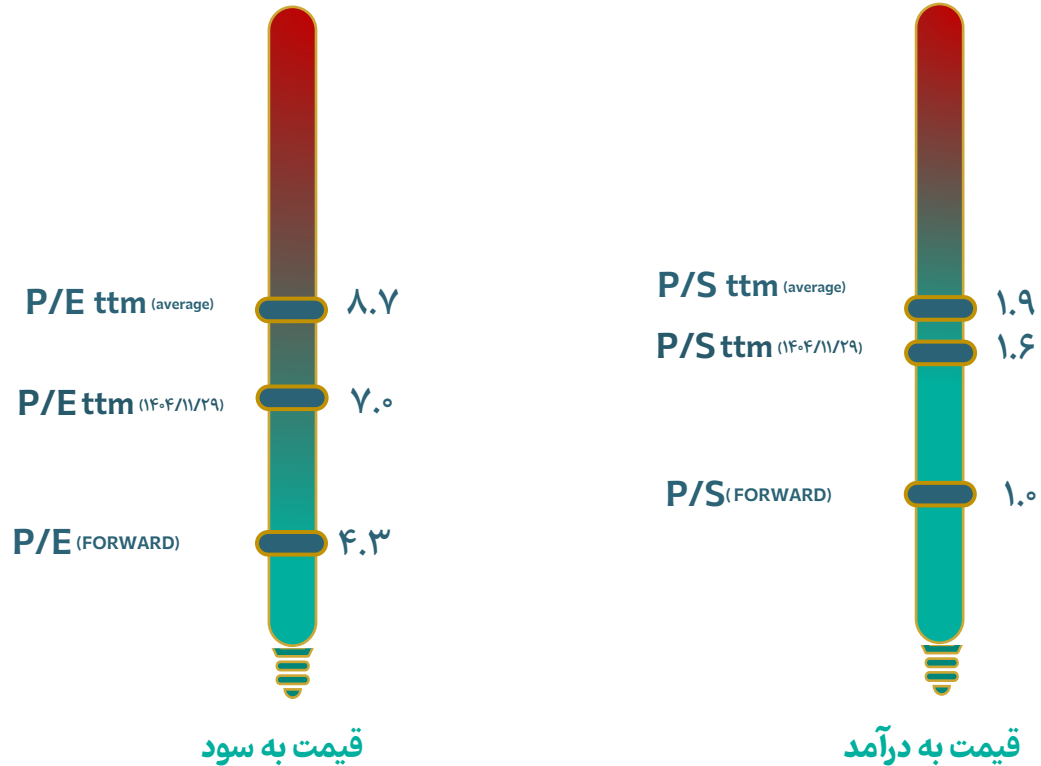
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



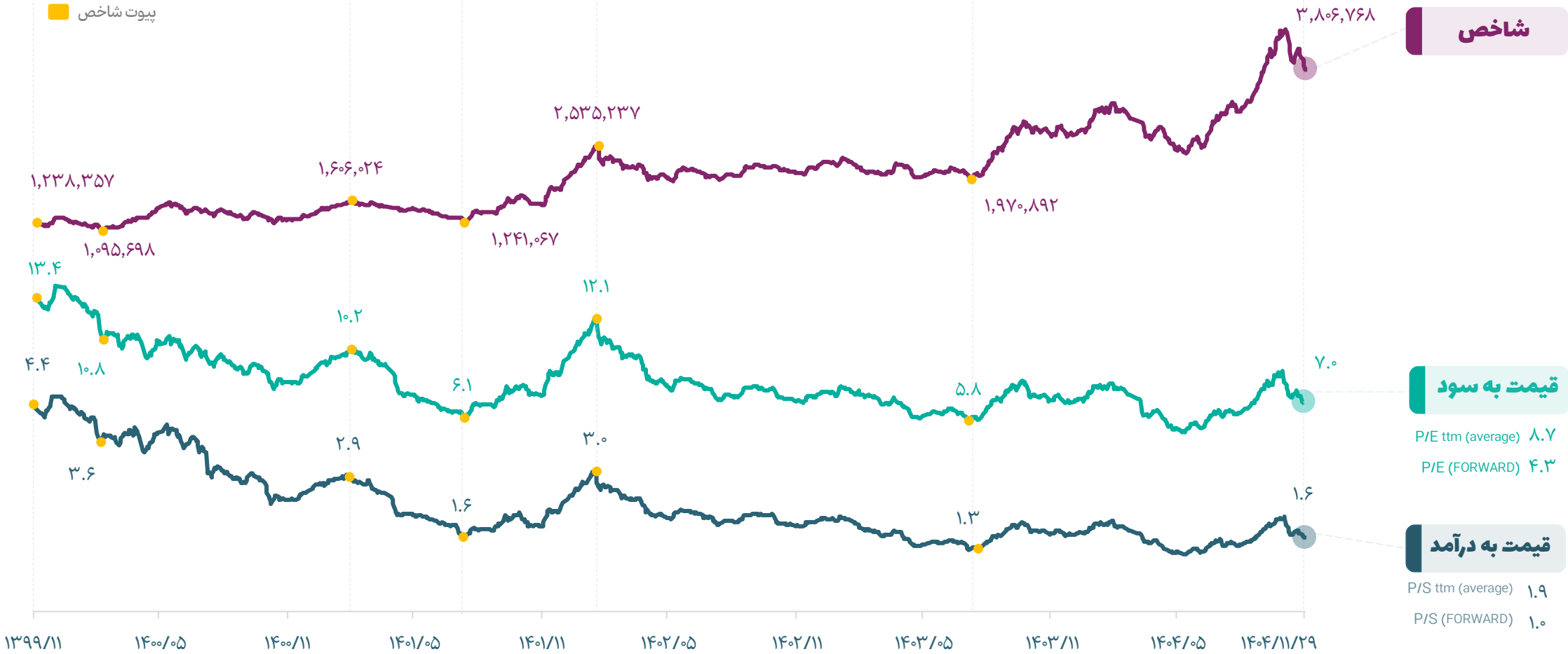
جایگاه بازار سرمایه



مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۱۳۰ هزار تومان برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

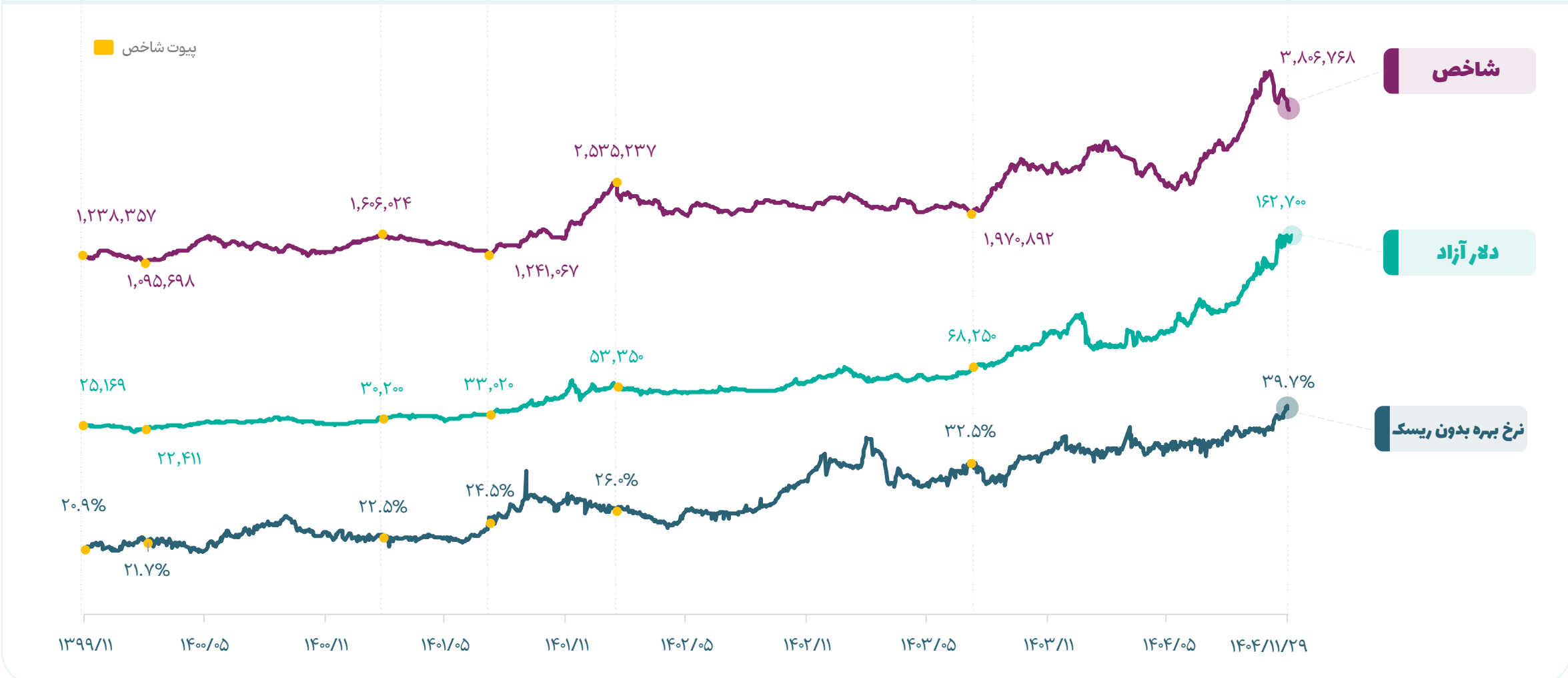
بازار سهام در هفته گذشته با افت بیش از ۶ درصدی به شاخص ۳.۸ میلیون واحدی رسید. به نظر می‌رسد که تحولات منطقه ای را می‌توان از عمده دلایل این افت برشمرد. ارزش دلاری بازار در هفته گذشته کف جدیدی را به ثبت رساند به طوری که حتی پایین‌تر از کف‌های تشکیل شده در شهریور و مهر ماه به ارزش ۷۵ میلیارد دلاری رسید. در بازار اوراق، نرخ‌های پیشنهادی به بالاتر از ۴۰ درصد رسیده (دولتی و شرکتی) که خود نشان از فضای ابهام و سردرگمی سرمایه‌گذاران و همچنین فضای تورمی دارد. باید در نظر داشت در صورت تداوم رکود فعلی و ابهام در چند هفته آتی، شرکت‌ها تا حدی دچار مشکل فروش خواهند شد که در نهایت می‌تواند سبب کاهش حاشیه سود و سود خالص شرکت‌ها شود. با این حال باید در نظر داشت که کاهش ارزش سهام ارتباط مستقیمی با فضای سیاسی و اجتماعی دارد و در صورت بهبود فضای حاکم؛ ارزش بازار سهام رشد نسبتاً قابل توجهی را می‌تواند تجربه کند.

بازار سرمایه در یک نگاه

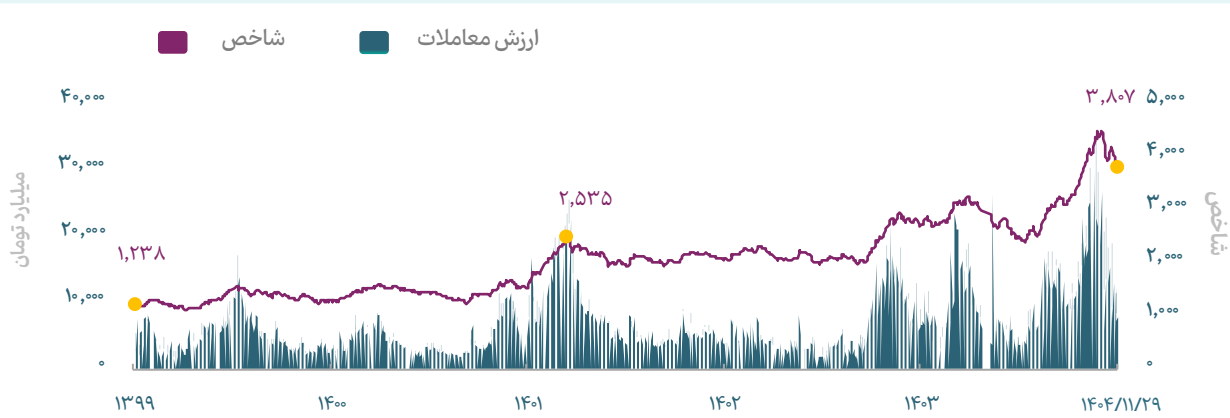


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

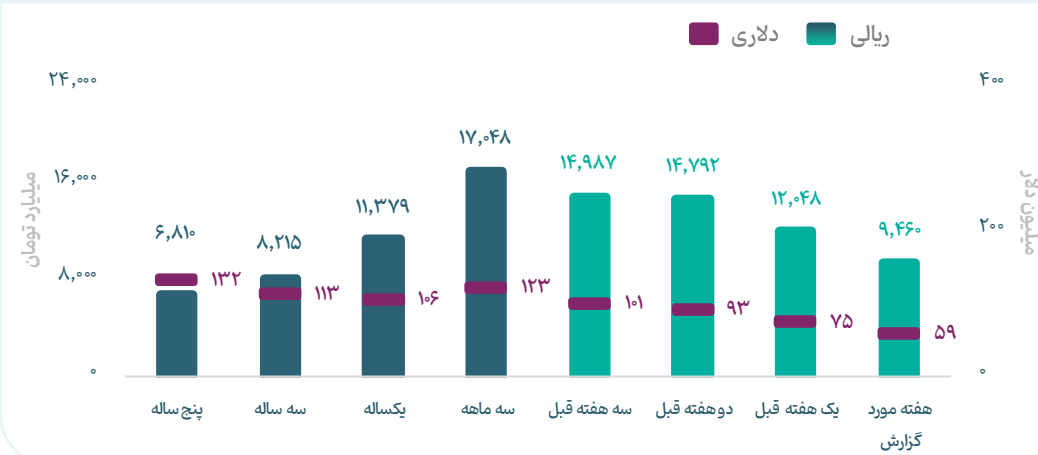
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



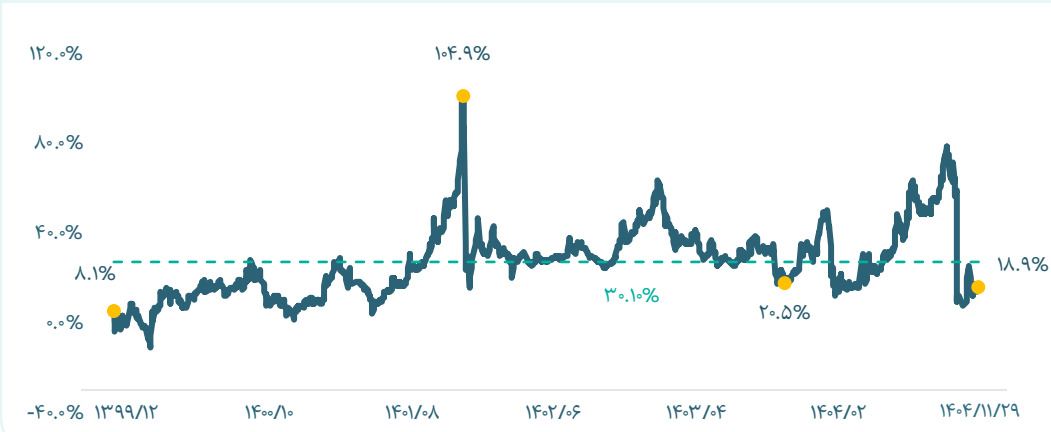
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



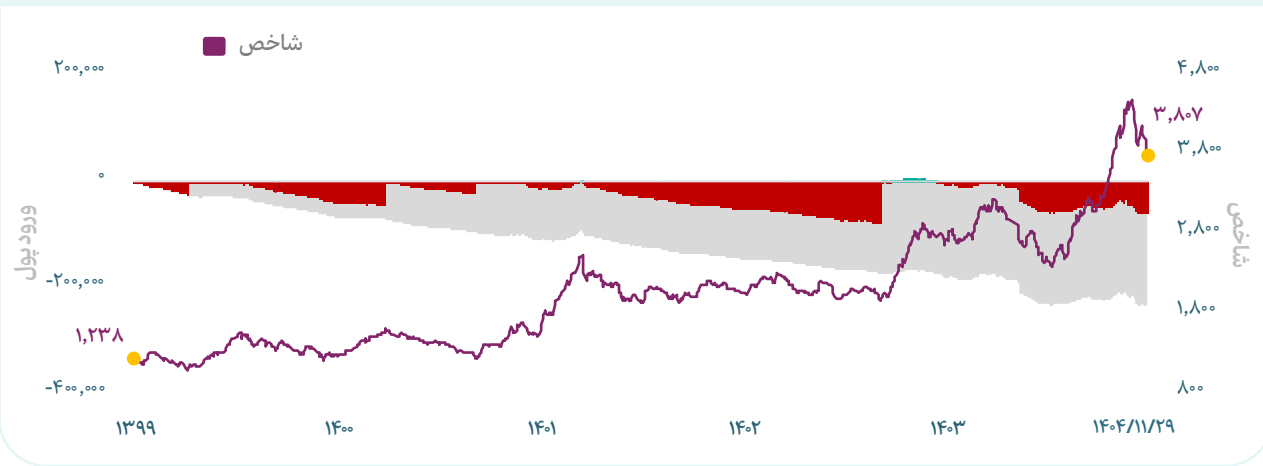
ارزش دلاری بازار



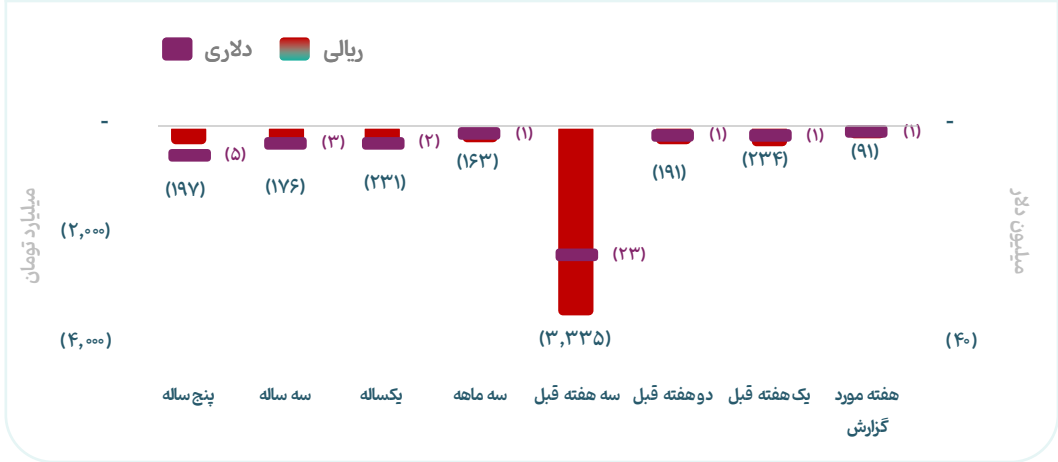
فاصله دلار آزاد و نیما



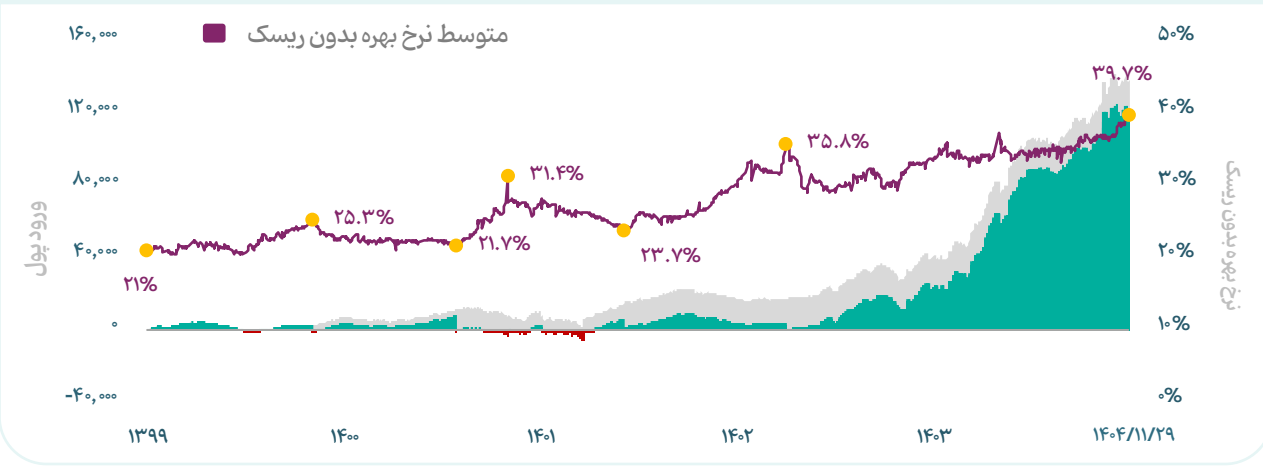
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



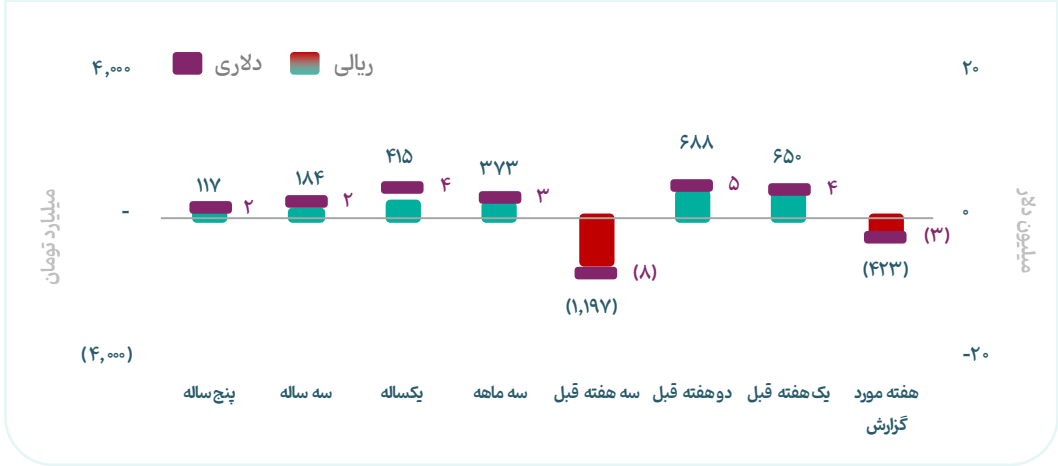
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



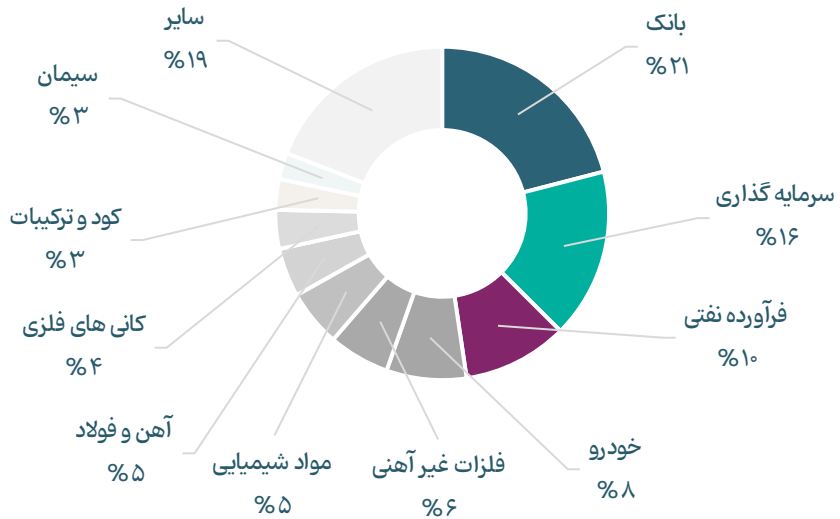
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



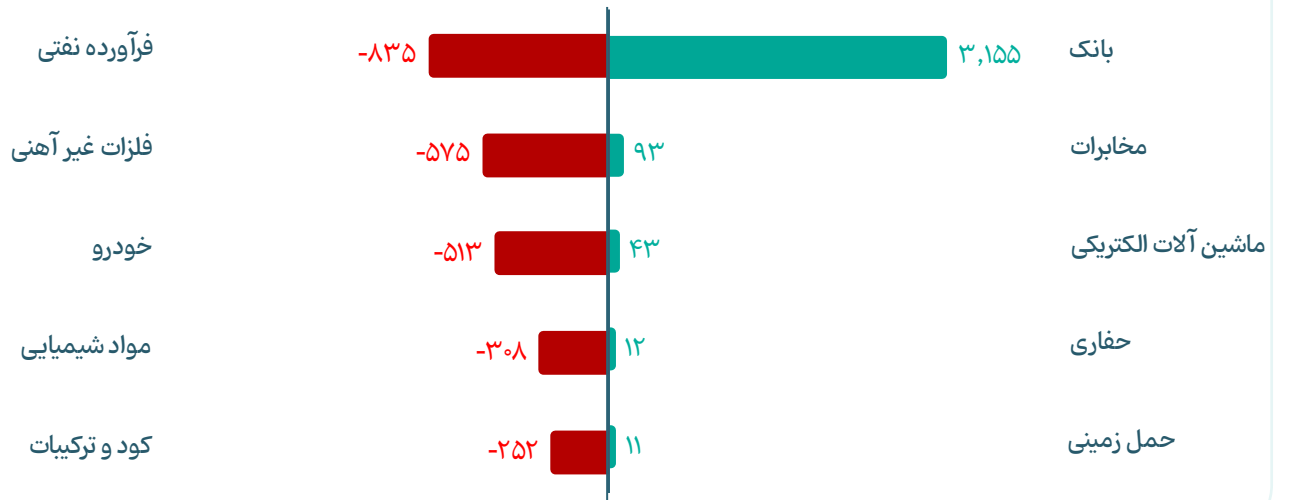
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

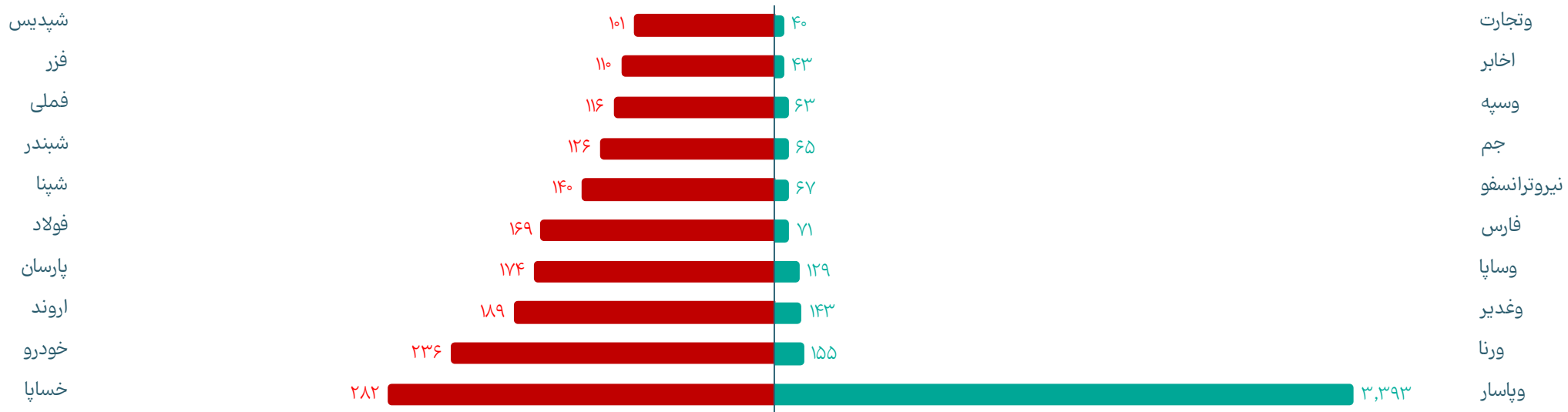
اتکاسا %۴۷۸.۰	بنییس ۸۳.۹%	نیروترانس فو ۱۷.۵%	تیهران %۱۵.۹	وئوق %۱۵.۳	غشصفا %۱۴.۶	وساپا ۱۳.۸%	سفاسی ۱۳.۸%	واحصا ۱۲.۹%
		شمواد ۱۵.۹%	وجامی %۱۵.۵	شلیا %۱۵.۳	ورنا %۱۴.۴	ریشمک ۱۲.۹%	کباده ۱۱.۸%	فطلوع ۱۱.۴%
		تراگرس ۱۵.۹%	خبازرس %۱۵.۵	فجوش %۱۴.۷	افرا %۱۴.۴		گپارس ۱۲.۵%	ثقفوی ۱۱.۴%
							ایرداز ۱۱.۴%	تاپکیش ۱۰.۳%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

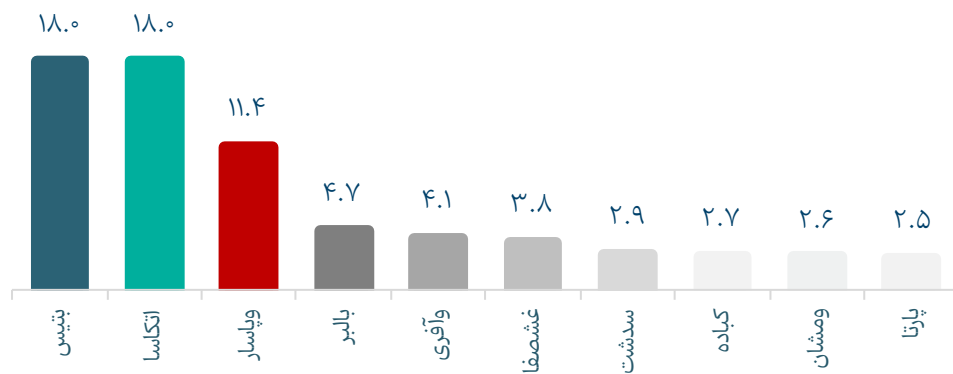
تامان %۱۴.۱	خپویش %۱۳.۹	خفولا %۱۳.۶	غمهرا %۱۳.۴	آینده %۱۳.۰	ونیرو %۱۲.۸	شسپا %۱۲.۲	ولتجار %۱۲.۲	پارسان %۱۲.۰	بفجر %۱۱.۶	خوساز ۱۱.۴%	حیرتو ۱۱.۳%	شفارس ۱۱.۳%
ثتوسا %۱۴.۰	لطیف %۱۳.۹	بکام %۱۳.۵	غبهوش %۱۳.۳	خودرو %۱۳.۰	شیراز %۱۲.۶	بوعلی %۱۲.۲	زاگرس %۱۲.۲	سیلام %۱۱.۷	غچین %۱۱.۶	ولراز ۱۱.۴%	ثشرق ۱۱.۲%	ملت ۱۱.۰%

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

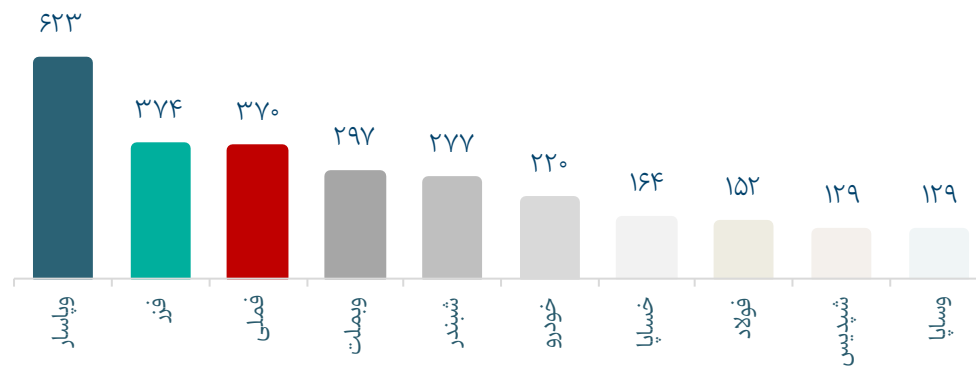
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل بورس در هفته اخیر تحت تأثیر افزایش ریسک‌های سیستماتیک، کاهش ارزش معاملات و افت اقبال سرمایه‌گذاران، وارد فاز اصلاحی شده است. در شرایط کنونی، در صورت تداوم فشار عرضه و ضعف تقاضا، می‌توان انتظار داشت شاخص در گام نخست تا محدوده حمایتی ۳,۵۵۰,۰۰۰ واحد عقب‌نشینی کند؛ سطحی که نقش حمایت کوتاه‌مدت را ایفا می‌کند. در صورت از دست رفتن این محدوده، حمایت مهم بعدی شاخص در حوالی ۳,۲۹۰,۰۰۰ واحد قرار دارد. در مقابل، چنانچه با کاهش ریسک‌ها و بهبود نسبی جریان نقدینگی، نشانه‌هایی از بازگشت تقاضا در بازار مشاهده شود، امکان توقف اصلاح و حرکت تدریجی شاخص به سمت بازپس‌گیری سطوح قبلی فراهم خواهد شد.



اوراق خزانه اسلامی

عبور نرخ بازده تا سررسید اوراق اخزا از ۴۰ درصد

داده‌های آماری اداره تحلیل‌های اقتصادی و ریسک سازمان بورس و اوراق بهادار نشان می‌دهد نرخ بازده تا سررسید (YTM) اوراق خزانه اسلامی از ابتدای هفته تا روز چهارشنبه ۲۹ بهمن ۱۴۰۴ با رشد ۰.۴۲ واحد درصدی، به ۴۰.۰۷ درصد رسیده است. بر اساس این داده‌ها، از روز شنبه ۲۵ بهمن تا ساعت ۱۲ روز چهارشنبه ۲۹ بهمن ۱۴۰۴، مجموع حجم معاملات خرد اوراق خزانه اسلامی (اخزا) نسبت به هفته گذشته حدود ۲ برابر شده و به ۴ میلیون و ۹۲۶ هزار ورقه رسیده است.

[لینک خبر](#)



ابلاغ دستورالعمل جدید صادرات ورق گرم از اول اسفند

دستورالعمل اجرایی درخصوص منوط شدن صادرات ورق فولادی گرم تولید کلیه واحدهای تولیدی به ارائه گواهی خرید از رینگ صادراتی بورس کالای ایران از تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۰۱ ابلاغ شد. براساس این بخشنامه تولید کلیه واحدهای تولیدی فارغ از اینکه صادرکننده واحد تولیدی باشد یا نباشد صرفاً با ارائه گواهی خرید از رینگ صادراتی بورس کالای ایران مجاز است.

[لینک خبر](#)



پیشنهاد گندم ۵۲ هزار تومانی به دولت

عطاءالله هاشمی رئیس بنیاد ملی گندمکاران و عضو شورای قیمت‌گذاری محصولات اساسی گفت: در تمامی جلسات کمیسیون و یک جلسه شورا که بعد از اصلاح نرخ ارز تشکیل شد، قیمت گندم با شاخص تولید و احتساب سود متعارف ۵۲ هزار تومان برآورد شد. هاشمی ادامه داد: قیمت هر تن گندم در مبادی وارداتی ۳۵۰ دلار است که با احتساب ارز ۱۶۰ هزار تومان، قیمت گندم ۵۸ هزار تومان برآورد می‌شود که براین اساس اگر دولت نتواند یک تن گندم اضافه خریداری کند با دلار ۱۶۰ هزار تومانی باید گندم وارد کند.

[لینک خبر](#)



قیمت الکیل بنزن خطی (LAB) شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران با نماد شیران همچنان به روند صعودی خود در بورس کالا ادامه می‌دهد و در آخرین معامله صورت گرفته در ۲۸ بهمن ماه به مرز ۱۹۵ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است که نسبت به هفته گذشته بیانگر رشد ۳ درصدی می‌باشد. رشد قیمتی LAB از اواخر دی ماه و همزمان با اجرای سیاست یکسان‌سازی نرخ ارز از جانب دولت و حذف دلار تالار اول آغاز شده است. در نتیجه این اقدام مشاهده می‌شود که LAB نسبت به ابتدای دی ماه بیش از ۹۰ درصد رشد قیمتی را تجربه کرده و به عنوان یکی از محصولات شیمیایی با بیشترین جهش قیمتی در دو ماه اخیر نام گرفته است. LAB که در تولید انواع شوینده کاربرد دارد، توسط دو شرکت شیران و پتروشیمی بیستون در ایران تولید و عرضه می‌شود و شیران با ظرفیت ۱۱۵ هزار تن در سال، سهم تقریباً ۷۰ درصدی از بازار داخلی این محصول را در اختیار دارد. ترکیب فروش شیران نشان می‌دهد که LAB تقریباً نیمی از فروش را به خود اختصاص داده و نرمال پارافین، برش‌های استحصالی و الکیلات سنگین نیز مابقی سبد فروش شرکت را شامل می‌شوند. همچنین تقریباً ۶۴ درصد از کل فروش شرکت به صورت داخلی و ۳۶ درصد صادراتی می‌باشد. ذکر این نکته لازم است که در بین محصولات شرکت LAB بیشترین سهم را در سودآوری دارد و حدوداً ۷۰ درصد از کل سود ناخالص از محل فروش این محصول حاصل می‌شود. از این رو بررسی روند قیمتی این محصول در پیش‌بینی سودآوری اهمیت بسزایی دارد. با توجه به موارد ذکر شده، انتظار می‌رود شیران در ماه‌های آتی با جهش خوب درآمدی همراه شود که می‌تواند تأثیرات خود را در سودآوری سال مالی ۱۴۰۵ نشان دهد. لازم به ذکر است که شیران سال مالی منتهی به ۳۰ آذر دارد و هنوز گزارش سالانه ۱۴۰۴ خود را در سامانه کدال منتشر نکرده است اما باید در نظر داشت که همواره بخشی از سود خالص هر سال مالی از محل تقسیم سود زیر مجموعه‌ها نظیر شرکت خدمات بندری، شکر و شبنم حاصل می‌شود و بررسی عملکرد زیرمجموعه‌ها نیز حائز اهمیت خواهد بود.



شرکت فرآورده‌های تزریقی و دارویی ایران با نماد دفا از افزایش ۵۳ درصدی نرخ فروش انواع سرم‌های تزریقی خبر داد که شامل ۱۶ قلم دارویی می‌باشد و از تاریخ ۲۸ بهمن ماه بر سبد فروش شرکت اعمال شده است. پیش از این و در تاریخ ۱۵ مهرماه نیز افزایش نرخ ۵۱ درصدی بر سرم‌های تزریقی و دارویی اعمال شده بود. دفا در کنار داروسازی شهید قاضی (دقاضی)، از جمله مهمترین تامین کنندگان سرم در بازار داخل کشور محسوب می‌شوند. تقریباً ۶۴ درصد از کل فروش دفا مربوط به سرم و مابقی آن مربوط به قطره‌های چشمی می‌باشد. رشد ۴۰ درصدی تولید سرم که بخشی از آن به افتتاح پروژه افزایش ظرفیت در سال گذشته باز می‌گردد، در کنار رشد خوب نرخ سرم و قطره‌های چشمی سبب گردیده دفا در سال جاری با جهش درآمدی همراه باشد. این داروساز تا پایان دی ماه افزایش بیش از ۲ برابری در فروش را تجربه نموده و به دلیل رشد بهتر قیمت محصولات نسبت به بهای تمام شده، توانسته این شرایط را در سودآوری ۹ ماهه هم نشان دهد و ۱۱۶ درصد بیشتر از مدت مشابه سال قبل سود بسازد (۳۹۶۳ ریال به ازای هر برگه سهم). با توجه به افزایش نرخ‌های دریافتی، به نظر می‌رسد شرایط مطلوب دفا از نظر درآمد و سودآوری همچنان تداوم خواهد داشت و احتمالاً شرکت در سال ۱۴۰۵ نیز می‌تواند عملکرد درخشان سال جاری را ادامه دهد. همچنین باید در نظر داشت که افزایش تولید سرم دفا همچنان با تقاضای خوب در بازار داخل همراه می‌باشد و به نظر نمی‌رسد در آینده نزدیک مشکلی از تقاضا برای سرم که از دوره کرونا با افزایش مصرف رو به رو شده است، وجود داشته باشد.

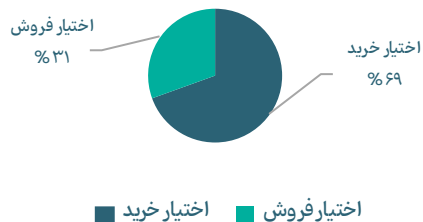


شرکت پاکسان که سال مالی منتهی به ۳۰ آذر دارد، در گزارش سالانه ۱۴۰۴ توانست سود خالص ۵۰۳ میلیارد تومانی را که معادل با ۲۸۲ ریال به ازای هر برگه سهم می‌باشد را محقق کند و از لحاظ سودآوری وضعیت نسبتاً خوبی را به ثبت برساند (سود خالص نسبت به سال قبل ۳۴ درصد افت کرده اما باید توجه داشت که در سال قبل از محل فروش دو برند شبنم و گلی به شرکت‌های گل‌تاش و ساین ۵۷۷ میلیارد تومان درآمد غیر عملیاتی شناسایی شده بود که تکرار پذیر نمی‌باشد). شپاکسا یکی از قدیمی‌ترین و بزرگترین شرکت‌های فعال در صنعت شوینده کشور است و برندهایی نظیر سپید، برف، کیمیا، ارکید، سیو، گلنار و عروس که در زمینه تولید انواع شوینده و صابون فعال هستند، متعلق به آن می‌باشد. حدود ۸۳ درصد از کل فروش شپاکسا در حوزه تولید انواع پودر و صابون قرار می‌گیرد و این شرکت بیش از ۸۹ درصد از فروش خود را در بازار داخل و مابقی را به صورت صادراتی انجام می‌دهد. حاشیه سود ناخالص و عملیاتی شرکت در سال ۱۴۰۴ افت اندکی را نسبت به ۱۴۰۳ نشان می‌دهد با این حال حاشیه سود خالص از ۲۱ درصد سال قبل به ۸.۸ درصد کاهش یافته که دلیل اصلی آن به تکرار نشدن درآمد غیرعملیاتی فروش برند باز می‌گردد. البته باید در نظر داشت که در تابستان و پاییز شیب رشد هزینه‌ها بیش از شیب رشد درآمد بوده که کاهش حاشیه سود را سبب گردیده است. مواد اولیه صنعت شوینده نظیر الکیل بنزن خطی، آنزیم‌ها و اسانس‌ها و ... تا حد زیادی وابسته به نرخ دلار هستند از این رو افزایش نرخ دلار تأثیر با اهمیتی در رشد بهای تمام شده شرکت‌های این صنعت دارد. شپاکسا نیز از این قاعده مستثنی نیست و در پی رشد نرخ ارز و اجرای سیاست یکسان‌سازی نرخ دلار، افزایش قیمت ۵۳ درصدی را در سبد فروش محصولات خود از ۱۴ بهمن ماه اعمال کرده است. با این حال باید دید این افزایش نرخ تا چه حد در تثبیت و بهبود حاشیه سود می‌تواند مؤثر باشد.

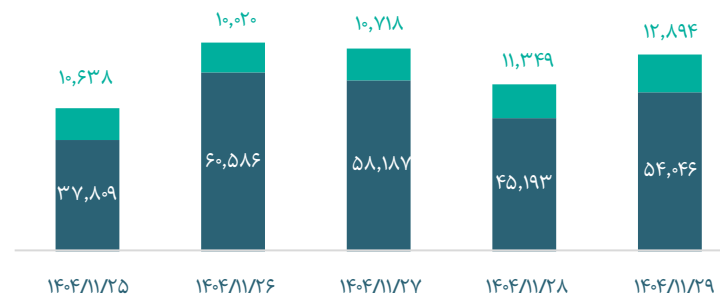
ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سررسید های هفته پیش رو

تاریخ اعمال	نماد
۱۴۰۴/۱۲/۰۳	امین شهر
۱۴۰۴/۱۲/۰۳	اطلس
۱۴۰۴/۱۲/۰۶	خگستر
۱۴۰۴/۱۲/۰۶	خودرو
۱۴۰۴/۱۲/۰۶	وغدیر
۱۴۰۴/۱۲/۰۶	هم تراز

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 ۱۱۲۵	۱,۴۳۵,۵۷۶	۷۱.۰	اهرم	۲۹,۸۵۰	۳۰۰۰۰	۱۷۴	۱۴۰۴/۱۱/۲۹
۲	ضهرم ۱۱۲۴	۲۸۸,۵۶۴	۵۸.۵	اهرم	۲۹,۸۵۰	۲۸۰۰۰	۱,۴۹۶	۱۴۰۴/۱۱/۲۹
۳	طهرم ۱۱۲۵	۹۰۹,۱۱۳	۵۵.۵	اهرم	۲۹,۸۵۰	۳۰۰۰۰	۶۲۵	۱۴۰۴/۱۱/۲۹
۴	ضهرم ۱۲۵۶	۲۰۰,۳۴۹	۵۰.۵	اهرم	۲۹,۸۵۰	۳۴۰۰۰	۱,۴۱۷	۱۴۰۴/۱۲/۲۶
۵	طهرم ۱۲۵۶	۸۹,۳۳۳	۴۰.۰	اهرم	۲۹,۸۵۰	۳۴۰۰۰	۴,۲۷۰	۱۴۰۴/۱۲/۲۶
۶	ضهرم ۱۲۵۸	۳۵۴,۳۱۵	۳۸.۲	اهرم	۲۹,۸۵۰	۴۲۰۰۰	۵۸۱	۱۴۰۴/۱۲/۲۶
۷	طهرم ۱۱۲۶	۹۱,۶۶۶	۳۶.۹	اهرم	۲۹,۸۵۰	۳۴۰۰۰	۴,۵۳۹	۱۴۰۴/۱۱/۲۹
۸	ضهرم ۱۲۵۵	۷۸,۸۵۵	۳۲.۶	اهرم	۲۹,۸۵۰	۳۰۰۰۰	۲,۵۳۳	۱۴۰۴/۱۲/۲۶
۹	ضهرم ۱۲۵۷	۱۳۴,۸۳۰	۲۱.۴	اهرم	۲۹,۸۵۰	۳۸۰۰۰	۹۷۱	۱۴۰۴/۱۲/۲۶
۱۰	ضهرم ۱۳۴	۵۷,۴۷۶	۱۹.۹	اهرم	۲۹,۸۵۰	۳۴۰۰۰	۳,۰۷۵	۱۴۰۵/۰۱/۲۶

بیشترین درصد تغییر هفتگی

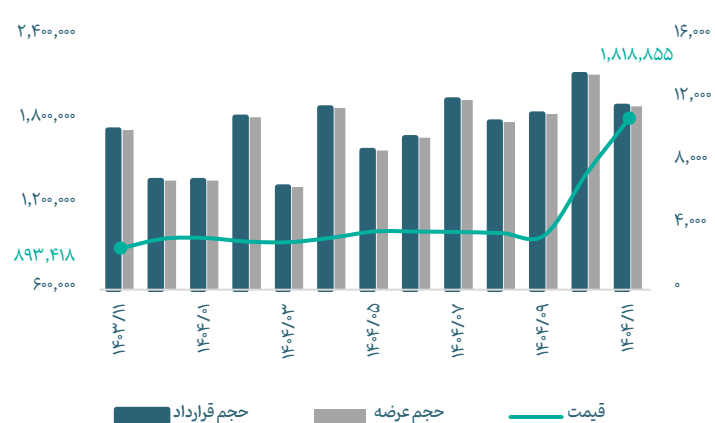
رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طهرم ۱۳۴	۵۷%	اهرم	۱.۹
۲	طهرم ۱۱۲۶	۵۶%	اهرم	۳۶.۹
۳	طهرم ۱۱۲۷	۴۵%	اهرم	۱۶.۰
۴	طهرم ۱۱۲۸	۲۷%	اهرم	۱۲.۶
۵	طهرم ۱۳۳	۱۵%	اهرم	۱.۹
۱	ضهرم ۱۱۲۶	-۱۰۰%	اهرم	۱.۱
۲	طهرم ۱۱۲۴	-۹۷%	اهرم	۰.۸
۳	ضهرم ۱۱۲۵	-۹۴%	اهرم	۷۱.۰
۴	ضجارت ۱۲۳۴	-۸۴%	تجارت	۰.۶
۵	ضستا ۱۲۴۵	-۸۳%	شستا	۰.۸



بورس کالا



دیدگاه هفته (آکیل بنزن خطی)

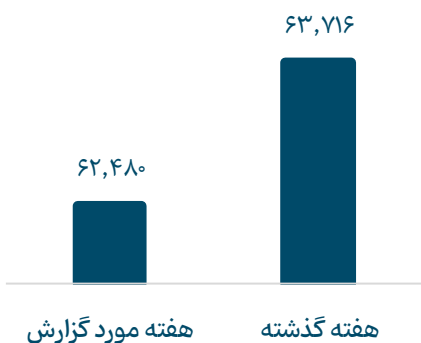


الکیل بنزن خطی (LAB) ماده اولیه اصلی و پایه در تولید پاک‌کننده‌ها و شوینده‌های خانگی می‌باشد. این ترکیب در واحدهای پایین‌دستی پس از سولفوناسیون و تبدیل به اسید سولفونیک (LABSA)، به عنوان عامل پاک‌کننده با درصدهای مختلف در پودرهای لباسشویی و شوینده‌های مایع مورد استفاده قرار می‌گیرد. صنایع شیمیایی ایران و پتروشیمی بیستون تولیدکنندگان این محصول در ایران می‌باشند و عمده فروش داخلی خود را از طریق بورس کالا انجام می‌دهند. تقریباً ۶۳ درصد از عرضه الکیل بنزن خطی توسط صنایع شیمیایی ایران صورت می‌گیرد که سهام آن با نماد شیران در بورس معامله می‌شود. همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود همگام با اجرای سیاست یکسان‌سازی نرخ ارز توسط دولت و رشد نرخ دلار رسمی، قیمت LAB در بورس کالا نیز از اواخر دی‌ماه شروع به رشد کرده و متوسط نرخ در بهمن‌ماه ۱۸۱ میلیون تومان به ثبت رسیده است که نسبت به متوسط آذرماه رشد ۸۴ درصدی را نشان می‌دهد.

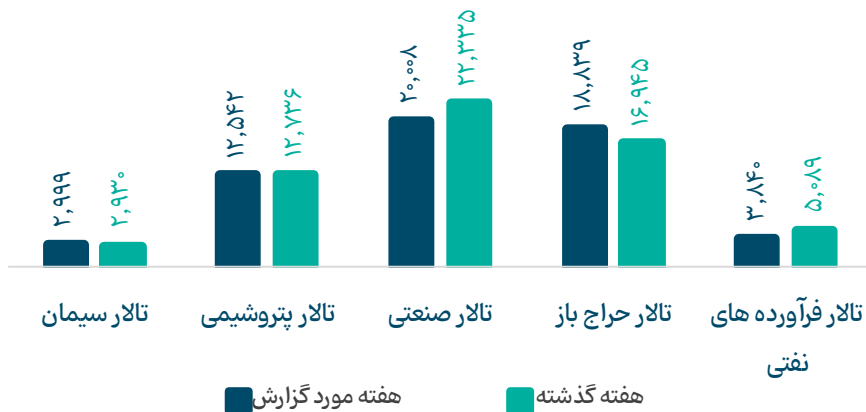
بیشترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان تیس چابهار	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۲۱%
کارخانجات سیمان لامرد	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۱۹%
پتروشیمی لریستان	پلی اتیلن سنگین تزریقی ۴UV۰۴B۵	۱۸%
پتروشیمی کارون	متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات پلیمریک KP۶۰۰	۱۵%
نفت پاسارگاد تبریز	قیر PG۵۸۲۲	۱۵%
شرکت معدنی و صنعتی چادرملو	آرگون	-۳۹%
شرکت فولاد زرنده ایرانیان	آرگون	-۳۸%
فولاد خوزستان	آرگون	-۲۴%
سیمان هرمزگان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۲۳%
پتروشیمی خراسان	کریستال ملامین	-۲۱%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



بیشترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شیراز	آمونیاک (مایع)	۱۲۴%
فولاد سیرجان ایرانیان	آرگون	۸۸%
سیمان تیس چابهار	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۶۰%
پتروشیمی کارون	متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات پلیمریک	۵۹%
بهمن دیزل	کامیون کشنده EM POWER	۵۷%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۵۶%
پتروشیمی کارون	متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات خالص	۵۱%
بهمن دیزل	کامیون EM POWER BD۳۰۰ کمپرسی	۵۰%
سیمان کرمان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۴۷%

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۱,۵۳۳,۲۱۲,۳۶۶	۳.۴%	۱.۳۳	-	شگویا	۹۵۲	۱۴۳%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۱,۴۰۰,۹۶۱,۱۹۲	۲.۳%	۱.۵۴	-	شگویا	۸۷۰	۱۱۰%
پلی اتیلن سبک	۱,۰۶۱,۳۲۷,۵۷۲	۲.۷%	۱.۱۶	-	آریا، شاراک، جم	۶۵۹	۶۰%
پلی پروپیلن	۱,۳۳۴,۳۱۴,۸۰۴	-۰.۱%	۱.۱۶	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۸۲۹	۷۴%
پلی وینیل کلراید	۸۶۸,۲۴۱,۰۵۴	۶.۶%	۱.۲۷	-	شغدیر، شپترو	۵۳۹	۴۴%
لوب کات	۴۶۸,۷۹۱,۹۰۲	-۰.۰%	۱.۱۳	شسپا، شهبهرن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۲۹۱	۴۷%
روغن پایه	۸۸۵,۷۸۰,۷۶۱	۶.۲%	۱.۰۸	-	شسپا، شهبهرن، شرانل	۵۵۰	۸۱%
قیر ۶۰۷۰	۳۶۸,۴۰۶,۵۰۰	-۳.۶%	۱.۰۰	-	شپاس	۲۲۹	۴۵%
وکیوم باتوم	۳۵۶,۲۱۹,۵۵۴	۳.۵%	۱.۶۵	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۲۱	۴۵%
منو اتیلن گلایکول	۵۰۱,۸۸۱,۰۰۰	۳.۴%	۱.۱۵	شگویا	مارون، شاراک	۳۱۲	۵۰%
استایرن منومر	۱,۲۲۷,۳۶۳,۰۰۰	۱.۱%	۱.۰۱	شصبصیر، شجم	پارس	۷۶۲	۱۷۶%

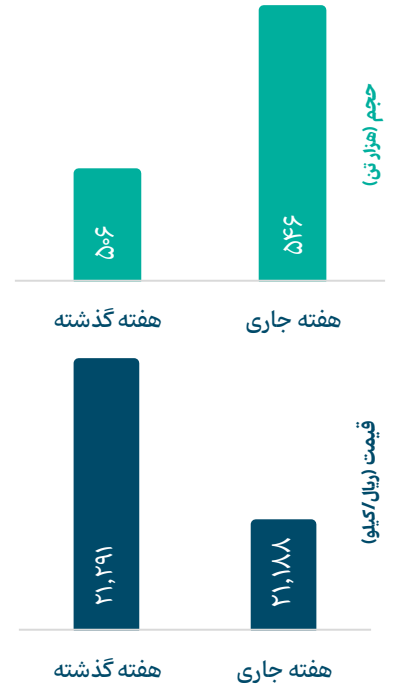
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
شمش بلوم	۴۶۵,۸۲۰,۸۶۵	۳.۱%	۱.۵۴	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۲۸۹	۶۳%
ورق گرم	۶۴۷,۷۹۱,۱۶۹	۹.۳%	۱.۱۶	فسپا	فولاد، فنورد	۴۰۲	۹۵%
ورق سرد	۷۳۹,۶۲۵,۱۶۱	۰.۲%	۱.۰۱	فجر	فولاد	۴۵۹	۷۳%
گندله	۹۸,۵۵۱,۳۸۳	۲.۲%	۱.۳۱	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۶۱	۵۸%
آهن اسفنجی	۲۴۴,۸۹۸,۷۷۲	۳%	۱.۵۸	فولاذ، فرود، کاوه	فسیزوار، فغدیر، فصبا	۱۵۲	۴۵%
تیرآهن	۴۹۹,۸۶۵,۹۳۶	-۱۶.۳%	۳.۱۸	-	ذوب	۳۱۰	۴۷%
میلگرد	۴۹۷,۶۳۹,۳۷۵	-۳.۶%	۱.۵۹	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۰۹	۶۹%
مس کاتد	۱۷,۷۴۲,۰۰۰,۰۰۰	۰.۸%	۱.۱۱	فباهنر	فملی	۱۱,۰۱۹	۱۳۳%
شمش روی	۴,۴۶۲,۹۷۶,۵۳۴	۲.۲%	۱.۶۶	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲,۷۷۲	۸۴%
شمش آلومینیوم	۴,۶۶۴,۶۹۵,۵۲۰	-۰.۸%	۱.۵۰	فنوال	فایرا	۲,۸۹۷	۹۹%

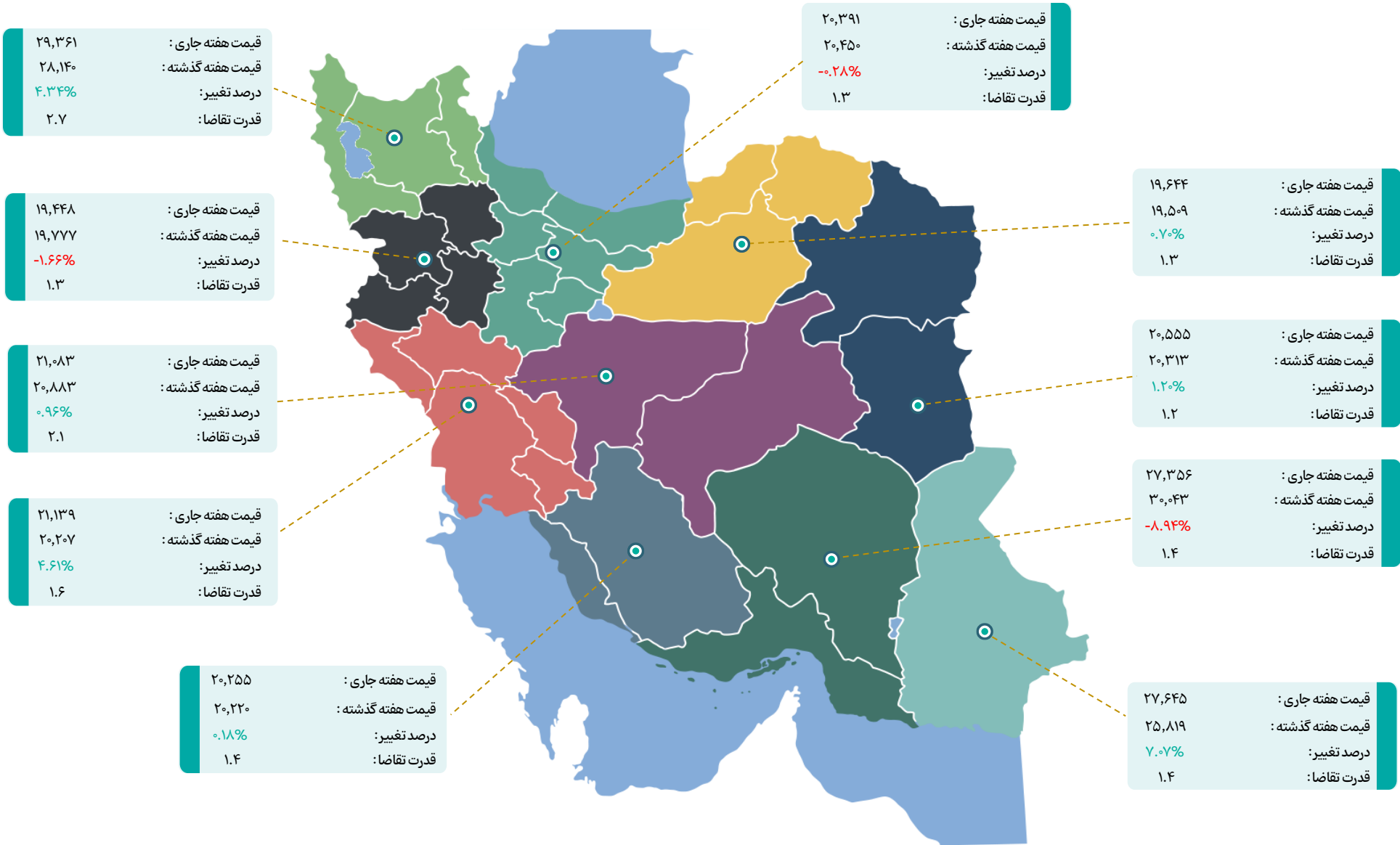
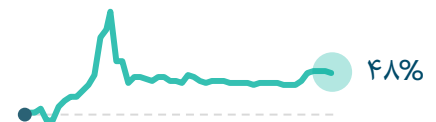
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



بازده قیمتی تیپ ۲ (یکساله)



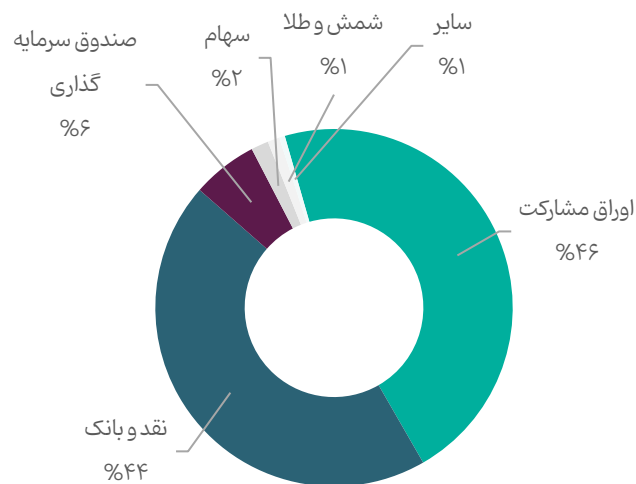
در این بخش، میانگین موزون قیمتی پایانی سیمان تیپ ۲ فله بر اساس ریال/کیلو و به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.



سیدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۸,۶۳۳	%۳۷۱	%۳۵	%۴۶	-%۱۳	پیستاز		
۸,۸۱۶	%۳۵۵	%۵۳	%۶۰	-%۱۰	پیئرو	●●●●●	سهامی
۴,۴۷۶	%۲۵۹	%۴۵	%۵۰	-%۸	امید		
۶,۴۶۲	%۳۲۶	%۴۳	%۵۱	-%۱۲	اطلس ETF		
۳,۸۶۳	-	%۶۶	%۵۷	-%۳	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۵,۴۰۵	-	%۳۶	%۱۱۸	-%۲۴	توان ETF	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۱,۱۴۴	-	%۳۴	%۵۶	-%۱۴	آرام ETF		
۱,۰۵۰	-	-	-	-%۱۴	همنگ ETF	●●●●●	شاخصی
۹۴۲	-	%۲۳	%۳۵	-%۱۶	استیل ETF		
۵۴۲	-	%۵	%۲۱	-%۱۶	خودران ETF		
۱,۷۷۹	-	%۲۵	%۱۲	-%۱۱	پیمانو ETF	●●●●●	بخشی
۱,۱۸۷	-	%۳۸	%۶۱	-%۱۶	اُکتان ETF		
۱,۵۷۳	-	%۲۹	%۳۴	-%۱۹	دارونو ETF		
۴۱۸	-	%۴	%۲۸	-%۲۰	معدن ETF		
۲۲۵	%۲۷۳	%۳۹	%۳۶	-%۵	ممتاز	●●●●●	مختلط
۱,۴۳۰	-	%۶۰	%۴۳	%۴	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۲۱۵,۵۱۵	%۱۷۴۱	%۱۶۱	%۱۳۸	%۱۹	عیار ETF	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۴,۷۷۳	-	%۳۵	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۳۴,۳۳۳	-	%۳۵	%۱۶	%۳	آوند ETF		
۱۳۲,۰۷۰	%۲۲۱	%۳۴	%۱۶	%۲	حامی	●●●●●	درآمد ثابت



*بروزرسانی پرتفوی برای اسفند ماه 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 حامی** 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.

درآمد ثابت

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: حامی

صدور و ابطالی

نوع صندوق:

۱۳۹۳/۱۶/۱۲

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۱۲/۰۱

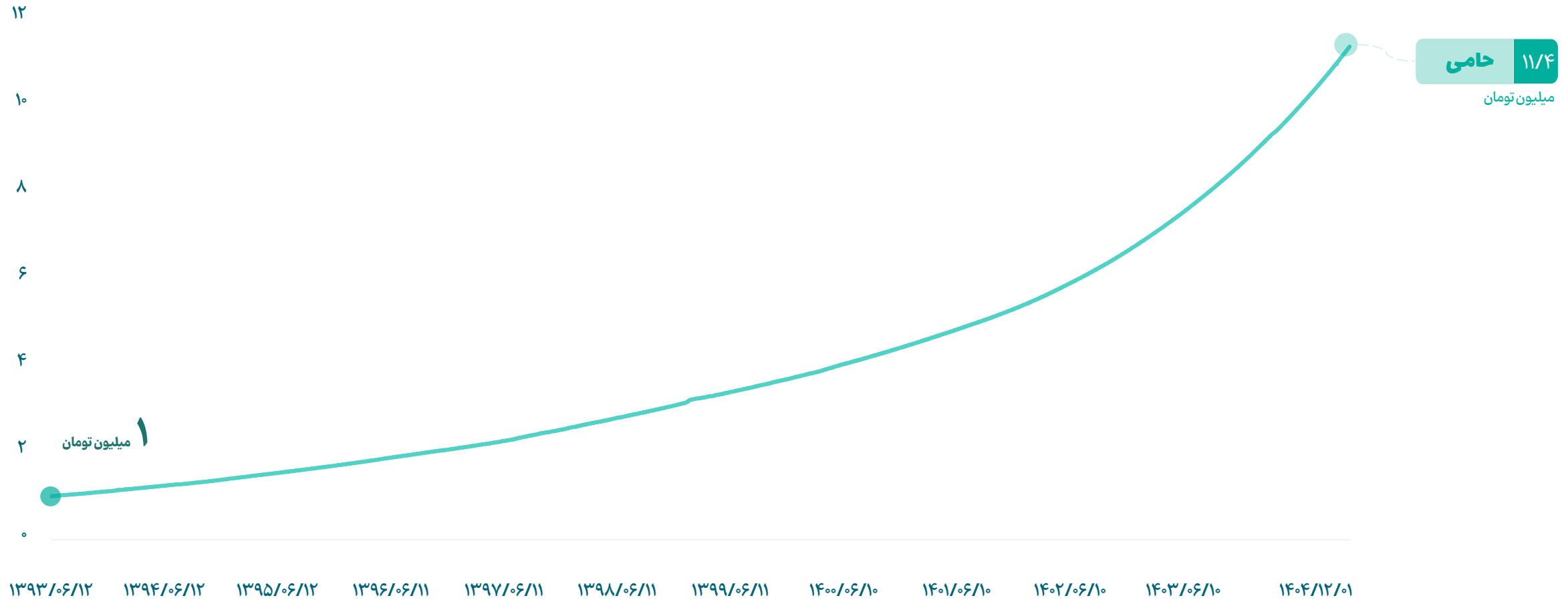
تاریخ به روز رسانی:

کل خالص ارزش دارایی: ۱۳۲,۰۷۰ 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 حامی





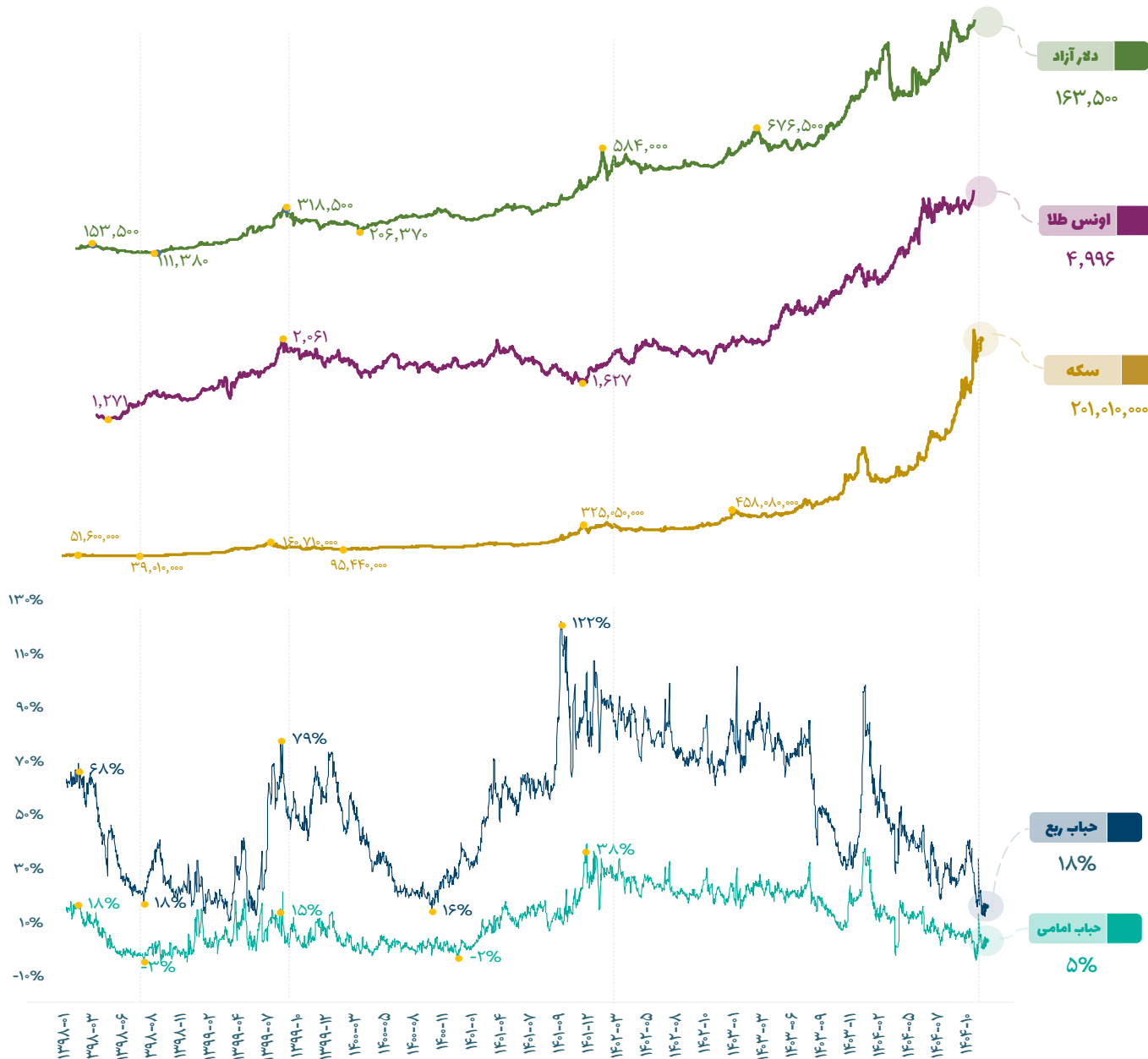
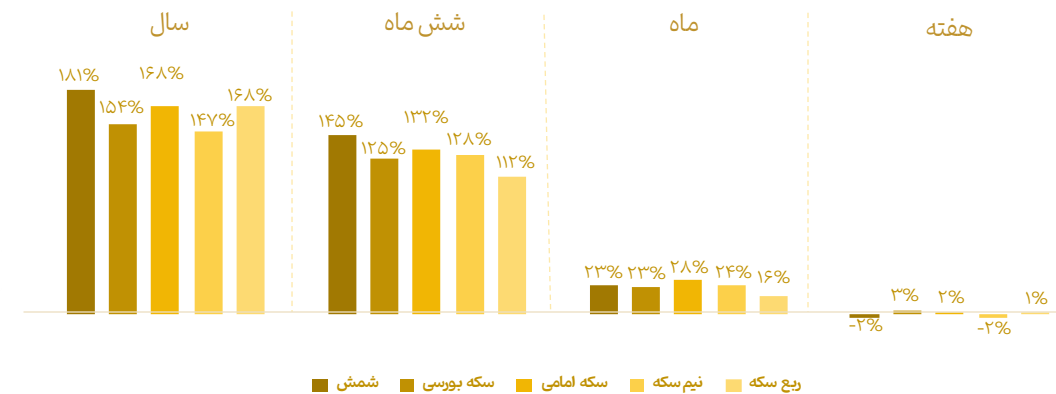
درصد حباب = *۱۰۰ / حباب ارزش ذاتی

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

عیار

مزایای سرمایه‌گذاری

- 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



به روز رسانی منتهی به تاریخ ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ می باشد.



بسته‌های سرمایه‌گذاری در اپلیکیشن مفید

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

Mofid App
Android / PWA



← سرمایه‌گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





اقتصاد و نرخ‌های جهانی



دیدگاه اقتصادی

اقتصاد داخلی

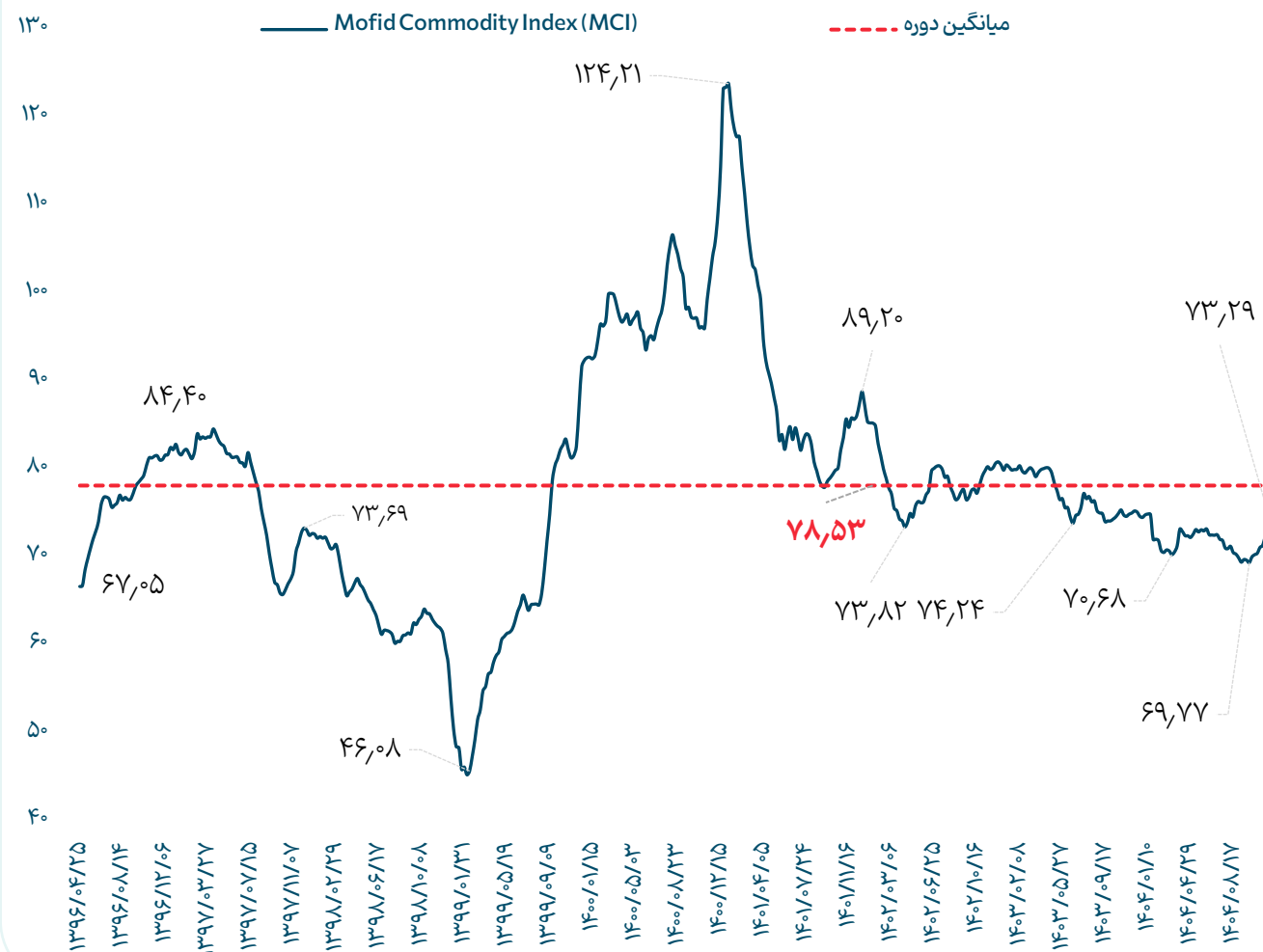
- در بازار بین بانکی، تقاضای اعتباری در این هفته رکورد جدیدی ثبت کرد و به بیش از ۶۹۴ همت رسید. این در حالی بود که بانک مرکزی نیز تقریباً به همین نسبت با تقاضاها موافقت کرد و سطح عرضه اعتبار را به حدود ۳۰۶ همت رساند.
- در حراج سی و هفتم اوراق، ۲۳٫۸ همت اوراق در نرخ ۳۰٫۶۲ درصد به فروش رفت که ۲۳٫۵ همت آن در بازار سرمایه به فروش رفت. تا کنون دولت موفق به تامین مالی ۱۸۰ همتی از این محل شده است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا در هفته گذشته افت قابل توجهی داشت و در عین حال رشد تولید صنعتی آن در ژانویه افزایش قابل توجه نشان داد و به ۲٫۳ درصد رسید که فراتر از انتظار بود. PMI های این کشور نیز با وجود کاهش در فوریه کماکان در ناحیه رونق قرار دارند. شاخص قیمت مخارج مصرفی شخصی ۲٫۹ درصد افزایش یافت که بالاتر از انتظارات بود. به علاوه فدرال رزرو همانند انتظار در اولین نشست خود در ۲۰۲۶ نرخ سیاستی خود را تغییر نداد.
- به دلیل تعطیلات سال نو چینی اطلاعات جدیدی منتشر نشد و تنها شاخص اقلیم مسکن و مستغلات این کشور در دسامبر ۲۰۲۵ اعلام شد که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۷٫۲ درصد افت نشان داد.
- رشد تولید صنعتی اروپا در دسامبر ۲۰۲۵ به ۱٫۲ درصد رسید که کمتر از انتظارات بازار بود. به علاوه، کلیه PMI های این منطقه در فوریه فزاینده بودند و در منطقه رونق تثبیت شدند. حساب جاری این منطقه در دسامبر نیز افت محسوسی نسبت به مدت مشابه سال قبل داشت که عمدتاً در پی سیاست تعرفه ای آمریکا و افت بیشتر واردات در قیاس با صادرات بود.
- شاخص MCI در هفته گذشته رشد جزئی ۰٫۵ درصدی نشان داد که بیشتر متأثر از افزایش قیمت جهانی نفت بود.

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۳,۲۹	۰,۰۵
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۶۹,۹۲	۳,۰۵
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۶۵,۰۷	۱,۹۷
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۴۲,۰۰	-۲,۲۱
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۴۸,۰۰	۰,۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۵۵,۰۰	-۱,۰۹
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۱۲۸۱۴,۰۰	-۱,۷۶
روی (دلار/تن) - LME	۳۳۴۵,۰۰	-۱,۰۶
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۳۰۷۵,۰۰	-۰,۹۳
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۶۸۵,۰۰	۰,۸۸
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۱۸,۰۰	۰,۸۸
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۳۸,۰۰	۰,۹۶
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۷۵۸,۰۰	۱,۰۷
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۵۹,۰۰	-۰,۷۷
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۸۵,۰۰	۰,۰۰

شاخص کامودیتی مفید (MCI)

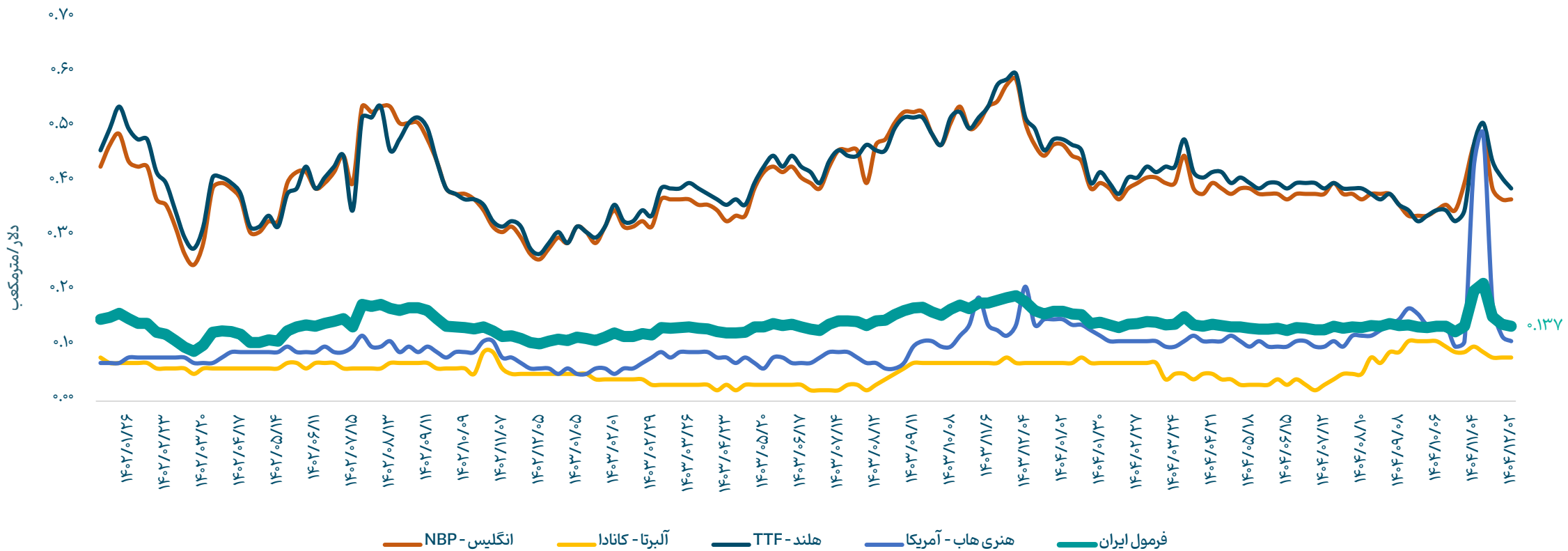


تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد جزئی ۰٫۵ درصدی به سطح ۷۳٫۲۹ رسید. بیشترین رشد متوسط قیمت هفتگی از آن نفت برنت (۳٫۵ درصد) و بیشترین افت متوسط هفتگی قیمت از آن متانول (۲٫۲۱ درصد) بود.

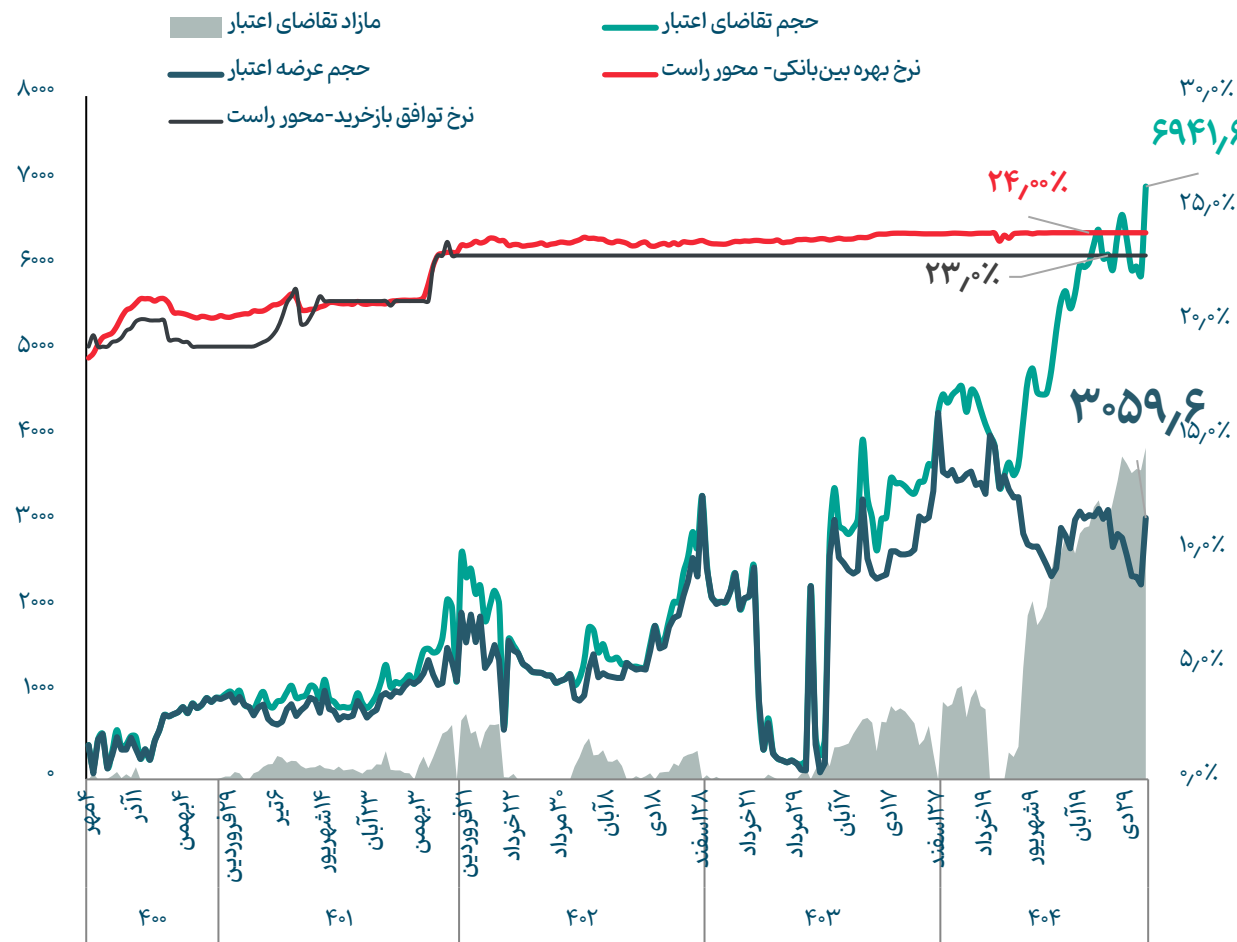
- شاخص کامودیتی مفید در هفته اخیر تحت تاثیر افزایش قیمت معاملات آتی نفت خام تحت تاثیر قرار گرفت. در هفته اخیر نفت برنت به بالای ۷۱٫۵ دلار و نفت WTI به بیش از ۶۶ دلار رسید؛ چرا که معامله‌گران ریسک اقدام نظامی احتمالی آمریکا و اختلال در عرضه نفت ایران و جریان صادرات از تنگه هرمز را در قیمت‌ها لحاظ کردند. هم‌زمان احتمال به بن‌بست رسیدن مذاکرات دیپلماتیک و کاهش تمایل خریداران به نفت‌های تحریمی باعث فشرده شدن بازار فیزیکی شده و ساختار صعودی منحنی آتی برنت نیز نشان می‌دهد که عرضه جهانی محدودتر از برآوردهای قبلی است.

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 **۱۳.۷ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۲۹ بهمن ماه **۱۳۷,۰۰۰** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۱۸,۷۶۹ تومان** می‌شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)

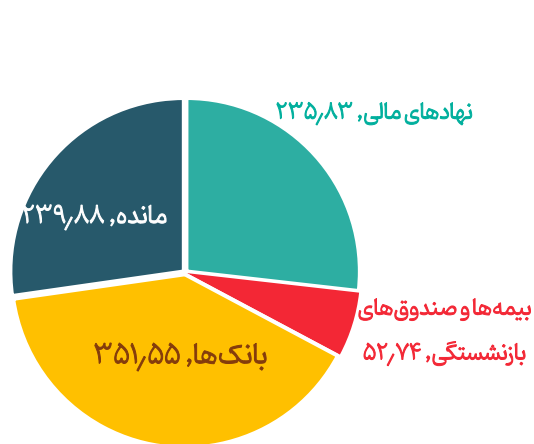


توضیحات تکمیلی

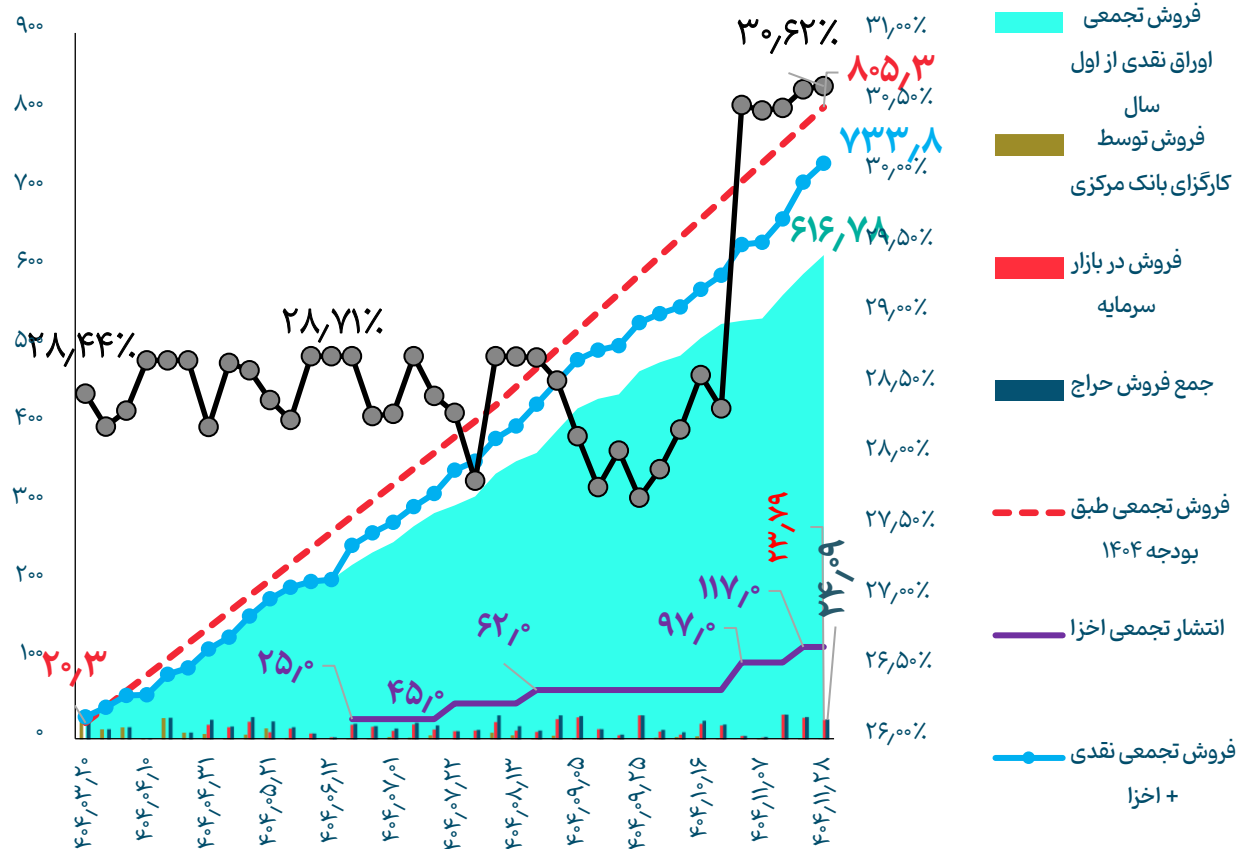
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۵۷۳٫۲ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۱۸۵ همت آن موافقت کرد. همچنین حدود ۱۲۱ همت اعتبار قاعده‌مند عرضه شد که از آخر اسفند ۱۴۰۲ بالاترین رقم اعتبار قاعده‌مند بود.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، رکورد جدیدی را با رقم ۶۹۴ همت ثبت کرد. این رقم نسبت به سه ماه اخیر افزایش حدود ۱۶ درصدی را نشان می‌دهد.
- در سه ماه اخیر، میزان مازاد تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، بیشتر از عرضه اعتبار بانک مرکزی به بانک‌ها بود که نشان‌دهنده شتابان بودن انتظارات تورمی و کسری نقدینگی شبکه بانکی کشور است.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده‌مند به حدود ۳۰۶ همت رسید و نسبت به هفته قبل افزایش حدود ۷۸ همتی داشت.
- به نظر می‌رسد سیاست کاهش عرضه ریپو به منظور کنترل چاپ پول، نتوانست تداوم یابد. زیرا کسری اعتباری فزاینده شبکه بانکی، منجر به ثبت رکورد کم سابقه در عرضه اعتبار قاعده‌مند شد و در عمل عرضه اعتبار از کانال اعتبار قاعده‌مند دوباره افزایش یافت.
- همانطور که در گزارش‌های قبلی پیش بینی شد، مانند سال‌های گذشته بانک مرکزی در نهایت در اسفند مجبور به افزایش عرضه اعتبار شد.

توضیحات تکمیلی

- سی‌وهفتمین حراج اوراق دولتی در ۲۸ بهمن امسال برگزار شد و حدود ۲۳,۸ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه فروش رفت و حدود ۰,۳ همت توسط کارگزاری بانک مرکزی واگذار شد.
- شورای عالی اقتصاد در هفته منتهی به ۱۴ آبان، علاوه بر ۸۱۰ همت اوراق مصوب قانون بودجه، ۷۰ همت دیگر تصویب و اضافه کرده است. لذا، برای تحقق سقف قانون بودجه، هر هفته باید حداقل ۲۳,۸ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- مجموع واگذاری اوراق بدهی ۷۳۳,۸ همت (حدود ۶۱۶,۷۸ همت نقدی/اراد، ۱۱۲ همت اخزا و ۵ همت اخزای کوپن‌دار) از ابتدای سال بوده که کمتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۴ (۸۰۵,۳ همت) است و تا حراج سی‌وششم حدود ۱۸۰ همت از محل اوراق تأمین مالی شده است.



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

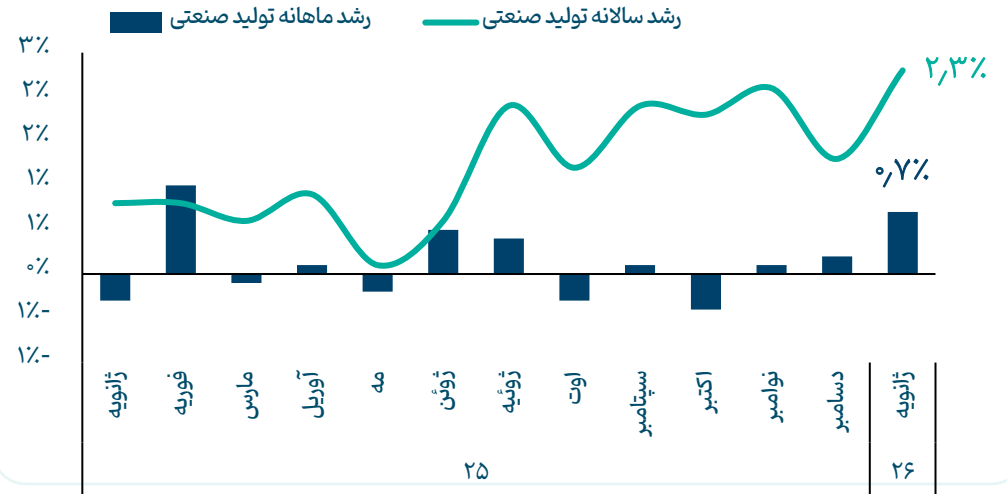


توضیحات تکمیلی

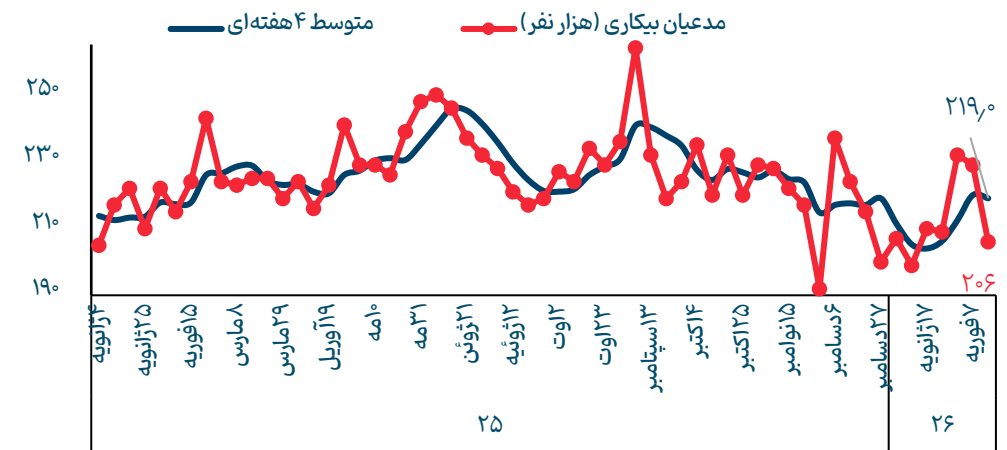
آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از **تضعیف نسبی بخش عرضه و تقاضای این کشور است**.
بخش عرضه

- تولیدات صنعتی ایالات متحده در ژانویه ۲۰۲۶ عملکرد بسیار قوی‌تری نسبت به ماه‌های اخیر و انتظارات بازار داشته است. رشد نقطه‌ای (سالانه) ۲٫۳ درصدی، قوی‌ترین عملکرد از آوریل ۲۰۲۲ محسوب می‌شود.
- رشد فراتر از انتظار در دو بخش کلیدی کارخانه‌ها و تاسیسات، بیانگر پویایی و افزایش تقاضا در زنجیره تولید و مصرف انرژی است. نرخ بهره‌برداری از ظرفیت تولید (۷۶٫۲٪) کماکان پایین‌تر از میانگین تاریخی است. این موضوع نشان می‌دهد که با وجود رشد قوی اخیر، هنوز ظرفیت خالی قابل توجهی در اقتصاد وجود دارد. به عبارت دیگر، اقتصاد بدون اینکه بلافاصله با تنگنای کمبود ظرفیت و در نتیجه فشارهای تورمی مواجه شود، همچنان جا برای رشد بیشتر دارد.
- از اواسط دسامبر ۲۰۲۵، مدعیان بیکاری (درخواست‌های اولیه بیمه بیکاری) آمریکا روند کاهشی داشته و در ۲۴ فوریه ۲۰۲۶ به ۲۰۶ هزار نفر رسید که نشان‌دهنده ثبات نسبی بازار کار است.
- این رقم نشان می‌دهد که موج جدیدی از اخراج‌ها در کار نیست و کسب‌وکارها همچنان تمایل به حفظ نیروی کار خود دارند، که این نشانه مثبتی برای سلامت اقتصاد است.

تولید صنعتی



مدعیان بیکاری



توضیحات تکمیلی

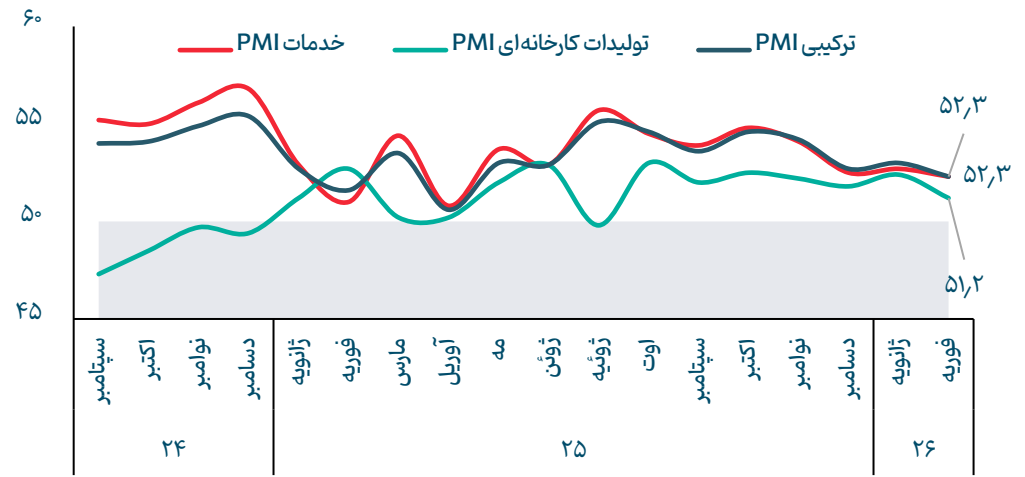
بخش تقاضا

- شاخص ترکیبی مدیران خرید (PMI) بخش خصوصی آمریکا در فوریه ۲۰۲۶ به ۵۲٫۳ کاهش یافت که کمتر از پیش‌بینی بود. این رقم در ژانویه ۵۳ بود. داده‌ها حاکی از ثبات فعالیت بخش خصوصی است.
- PMI تولیدات کارخانه‌ای آمریکا در فوریه ۲۰۲۶ به ۵۱٫۲ کاهش یافت که کمتر از انتظارات و پیش‌بینی (۵۱٫۸) بود؛ این در حالی است که در ژانویه ۵۲٫۴ بود.
- PMI خدمات نیز در فوریه ۲۰۲۶ به عدد ۵۲٫۳ کاهش یافت که کمتر از انتظارات بازار (۵۳) بود. این کاهش جزئی نشان می‌دهد که تعدیل فعالیت‌های بخش خدمات قابل توجه نیست.
- در فوریه ۲۰۲۶، شاخص‌های PMI آمریکا نشان‌دهنده ثبات نسبی فعالیت بخش خصوصی، تولید و خدمات بودند.
- شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی (PCE) در دسامبر ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲٫۹ درصد افزایش یافت که اندکی بالاتر از ۲٫۸ درصد نوامبر و فراتر از پیش‌بینی بازار (۲٫۸ درصد) بود.
- این شاخص در سطح ماهانه رشد ۰٫۴ درصدی داشت که پس از افزایش ۰٫۲ درصدی در نوامبر، بیشترین میزان از فوریه ۲۰۲۵ و فراتر از پیش‌بینی بازار (۰٫۳ درصد) بود.
- افزایش تورم هسته به ۳ درصد و عبور آن از مرز ۲٫۹ درصد، نشان می‌دهد که روند نزولی تورم نه تنها متوقف شده، بلکه در حال بازگشت به سطوح بالاتر است. جهش ماهانه ۰٫۴ درصدی در شاخص کل و هسته، قوی‌ترین رشد از فوریه، بیانگر این است که فشارهای قیمتی در پایان سال شتاب گرفته‌اند.

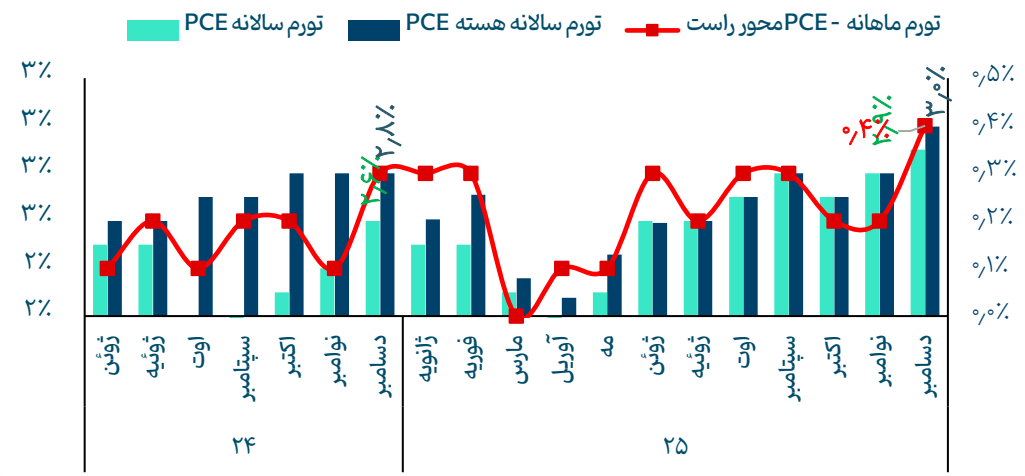
سیاست‌گذاری پولی

فدرال رزرو در اولین جلسه کمیته بازار باز سال ۲۰۲۶ (در ۲۸ ژانویه ۲۰۲۶)، مطابق انتظارات بازار نرخ بهره سیاستی خود را ثابت نگه داشت. بر اساس صورتجلسه FOMC، کمیته با وجود رشد اقتصادی مناسب و تثبیت نسبی بازار کار، نگران تداوم تورم بالای هدف (۲٪) است و به همین دلیل نرخ بهره را بدون تغییر در محدوده ۳٫۷۵ تا ۳٫۷۵ درصد نگه داشته است. اعضا بر نااطمینانی بالای چشم‌انداز اقتصادی به دلیل تنش‌های ژئوپلیتیک و اثرات تعرفه‌ها تأکید کرده و ریسک‌ها را متوازن‌تر از قبل ارزیابی می‌کنند. همچنین نگرانی‌هایی در مورد ارزش‌گذاری بالای دارایی‌ها، اهرم بالای صندوق‌های پوشش ریسک و بدهی بخش خصوصی به‌عنوان آسیب‌پذیری‌های سیستم مالی مطرح شده است.

شاخص مدیران خرید



تورم مخارج مصرف شخصی



توضیحات تکمیلی

بخش مسکن و مستغلات چین در منطقه رکودی تثبیت شد.

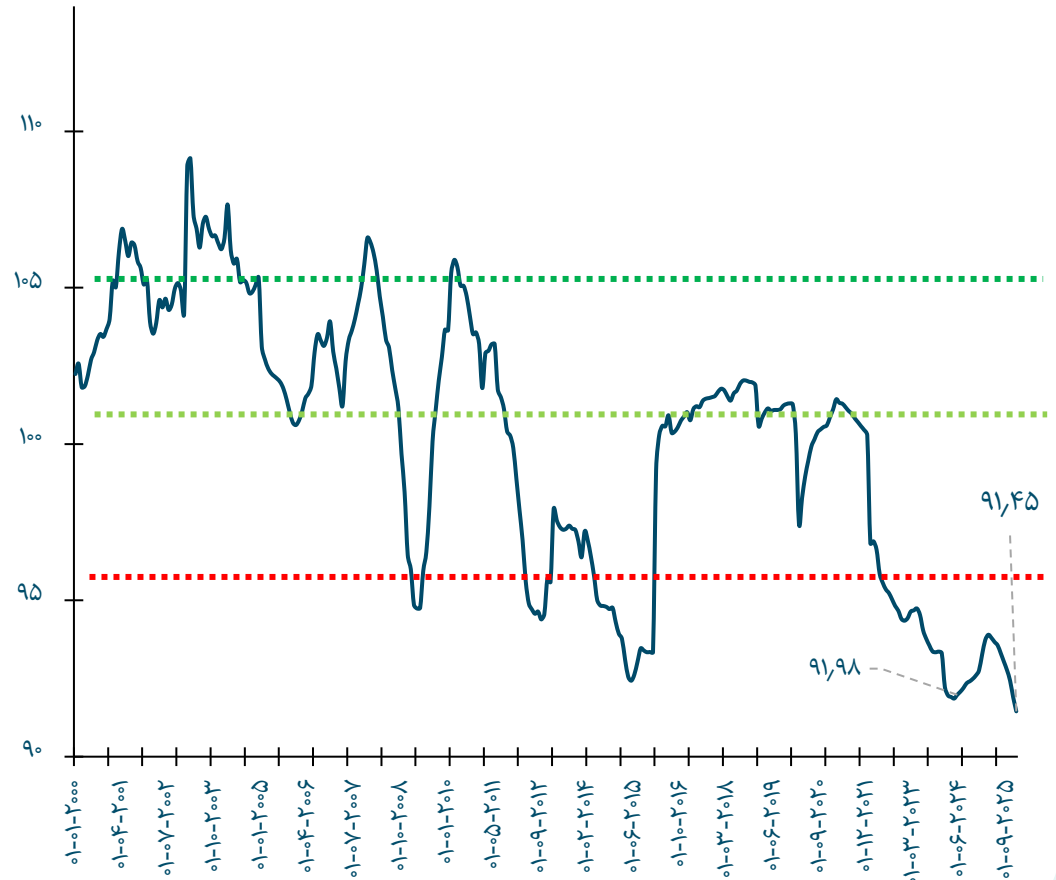
بخش عرضه

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

بخش تقاضا

- شاخص اقلیم مسکن و مستغلات چین در دسامبر ۲۰۲۵ به سطح ۹۱٫۴۵ افت کرد و در منطقه رکودی تثبیت شد (سطح زیر ۹۵). به تفکیک اقلام نیز سرمایه‌گذاری در بخش مسکن و مستغلات در سال ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱۷٫۲ درصد کاهش یافت بیشترین افت از سال ۲۰۰۰ هست.
- شاخص اقلیم مسکن و مستغلات چی (RECI) یک شاخص ترکیبی است که وضعیت کلی رونق یا رکود بخش املاک و مستغلات چین را اندازه‌گیری می‌کند و توسط اداره ملی آمار چین منتشر می‌شود. این شاخص بر اساس متغیرهایی مانند سرمایه‌گذاری در املاک، فروش مسکن، شروع پروژه‌های جدید، تأمین مالی شرکت‌های ساختمانی و قیمت‌ها محاسبه می‌شود.

شاخص اقلیم مسکن و مستغلات



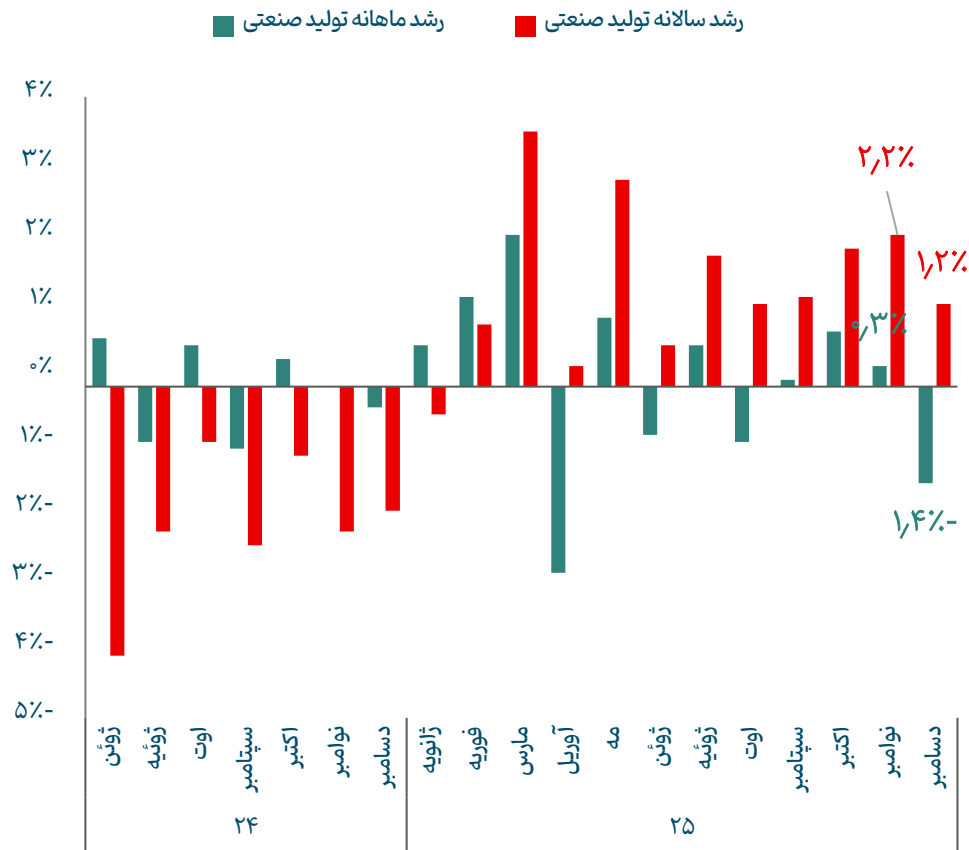
توضیحات تکمیلی

آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص منطقه یورو بیانگر **تضعیف نسبی** بخش عرضه این منطقه است.

بخش عرضه

- رشد سالانه شاخص تولید صنعتی منطقه یورو در ماه دسامبر به ۱٫۲ درصد رسید که کاهش یک واحد درصدی را در مقایسه با ماه قبل داشت و اندکی کمتر از انتظارات بازار (۱٫۳ درصد) بود.
- در دسامبر ۲۰۲۶، به صورت ماهانه نیز شاخص تولید صنعتی کاهش ۱٫۴ درصدی را ثبت کرد که شدیدترین انقباض ماهانه این شاخص از آوریل ۲۰۲۵ به بعد بود.
- افت ماهانه تولیدات صنعتی متأثر از انقباض شدید تولید کالاهای سرمایه‌ای بود. در این ماه تولید کالاهای سرمایه‌ای کاهش ۱٫۹ درصدی نسبت به ماه قبل را ثبت کرد.
- در مجموع تولیدات صنعتی منطقه یورو در سال ۲۰۲۵ رشد ۱٫۵ درصدی را تجربه کرد.

تولید صنعتی



توضیحات تکمیلی

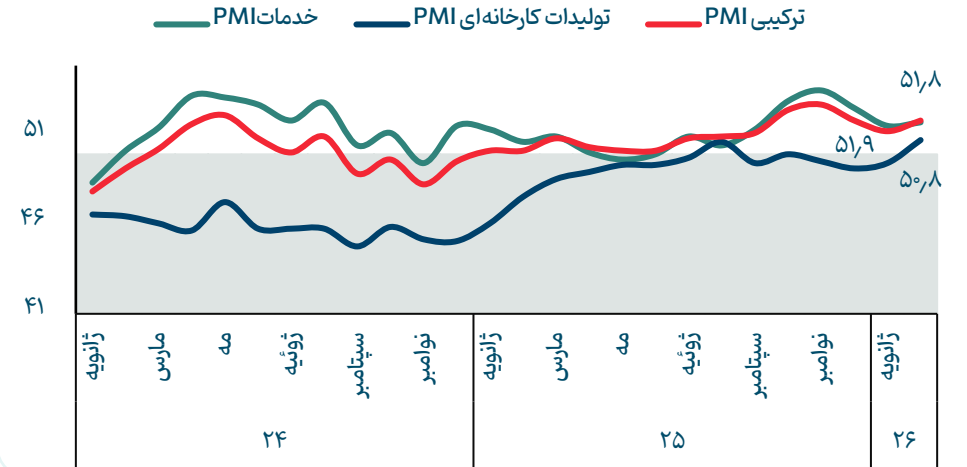
بخش تقاضا

- شامخ‌های منطقه یورو در ماه فوریه روند صعودی داشتند. PMI تولیدات کارخانه‌ای رقم ۵۰٫۸ را ثبت کرد و برای نخستین بار در ۶ ماه اخیر در ناحیه رونق اقتصادی قرار گرفت.
- شامخ خدمات نیز با بهبود جزئی نسبت به ماه قبل به ۵۱٫۸ رسید و همچنان در منطقه اقتصادی ماند.
- PMI ترکیبی نیز متأثر از بهبود شامخ‌های خدمات و تولیدات کارخانه‌ای، افزایش ۰٫۶ واحدی را تجربه کرد و در سطح ۵۱٫۹ قرار گرفت.
- حساب جاری منطقه یورو در دسامبر ۲۰۲۵ به ۳۴٫۶ میلیارد یورو رسید که در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته افت ۲۴٫۶ درصدی را نشان می‌دهد. افت حساب جاری متأثر از افزایش بیشتر واردات نسبت به صادرات است.
- واردات این منطقه در ماه دسامبر رشد سالانه ۶٫۹ درصدی داشت در حالی که رشد سالانه صادرات ۴٫۶ درصد بود.

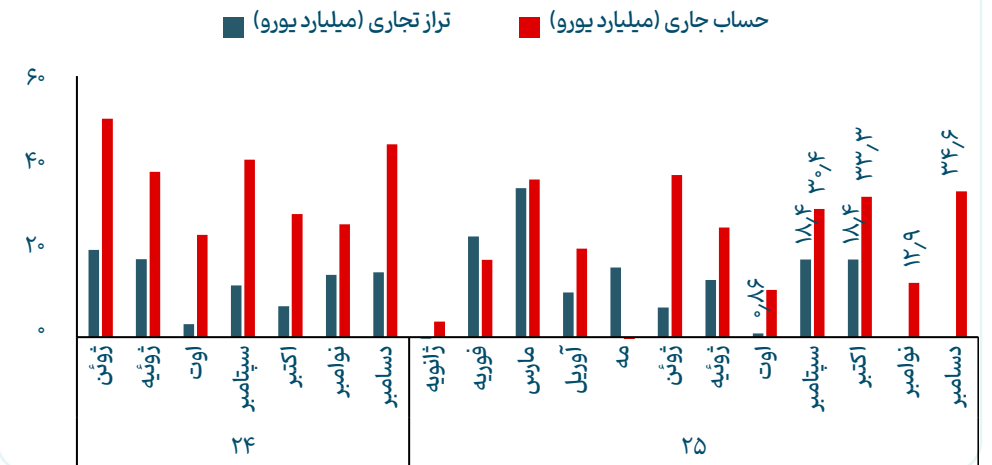
سیاست‌گذاری پولی

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

PMI



تراز تجاری



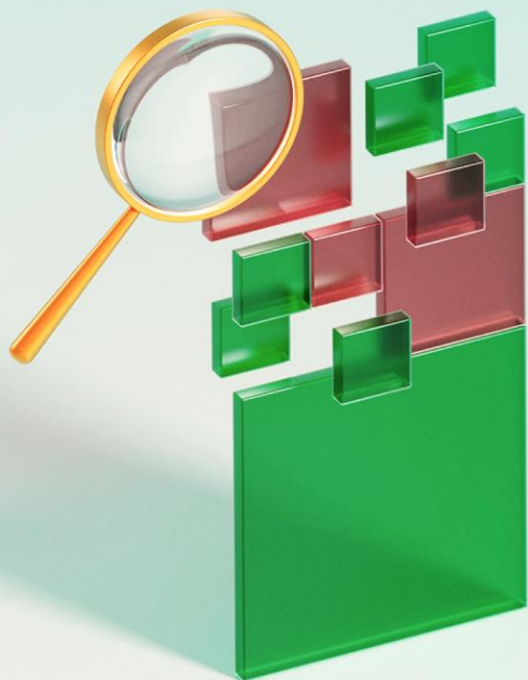
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

تورم تولیدکننده: در ماه اخیر تورم تولیدکننده آمریکا حول ۳ درصد در نوسان بوده است. بالا ماندن تورم تولیدکننده مانعی برای افت تورم مصرف‌کننده خواهد بود که آثار احتمالی آن به صورت زیر است:

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۲۴ فوریه ۱۴۰۴، ۱۲، ۰۵ سه شنبه	نرخ‌های بهره
چین	۲۴ فوریه ۱۴۰۴، ۱۲، ۰۵ سه شنبه	FDI
منطقه یورو	۲۶ فوریه ۱۴۰۴، ۱۲، ۰۷ پنجشنبه	نقدینگی، وام به خانوارها و بنگاه‌ها
آمریکا	۲۶ فوریه ۱۴۰۴، ۱۲، ۰۷ پنجشنبه	مدعیان بیکاری
آمریکا	۲۷ فوریه ۱۴۰۴، ۱۲، ۰۸ جمعه	تورم تولیدکننده



تحليل نماد



تحليل مفيد

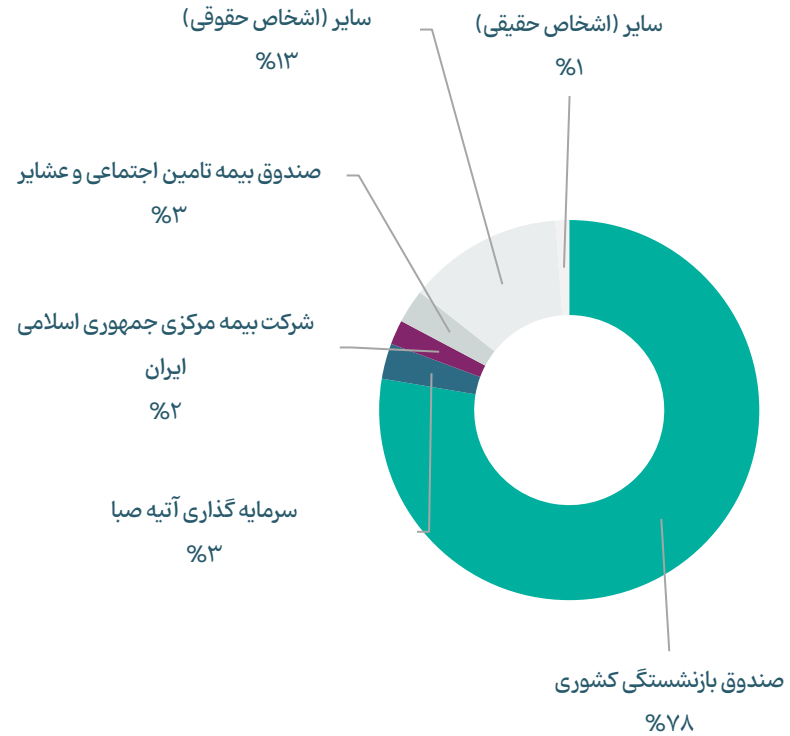
شركة سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (وصندوق)

شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

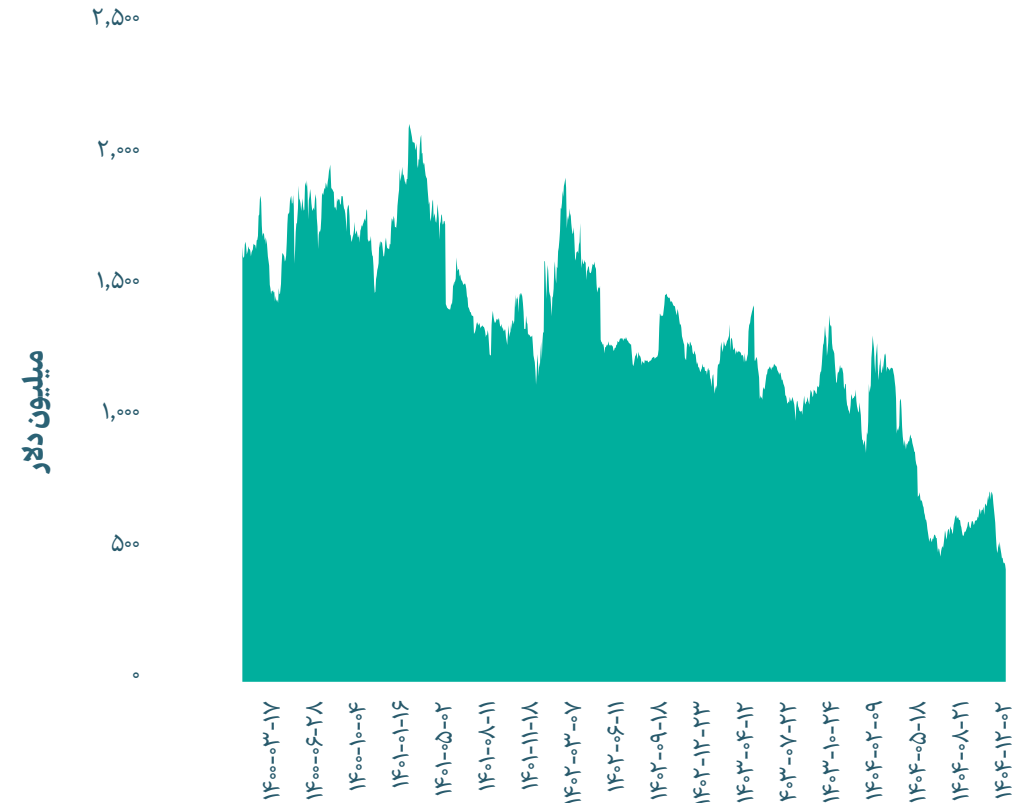


شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری در سال ۱۳۶۷ با نام شرکت مستخدمین مشمول قانون استخدامی کشوری با سرمایه بیست میلیارد ریال به صورت سهامی خاص تاسیس گردید. این شرکت در سال ۱۳۷۸ به شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری تغییر نام داد و در همین سال از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شده است. سهام این شرکت در سال ۱۳۷۹ در سازمان بورس و اوراق بهادار تهران پذیرفته شد.

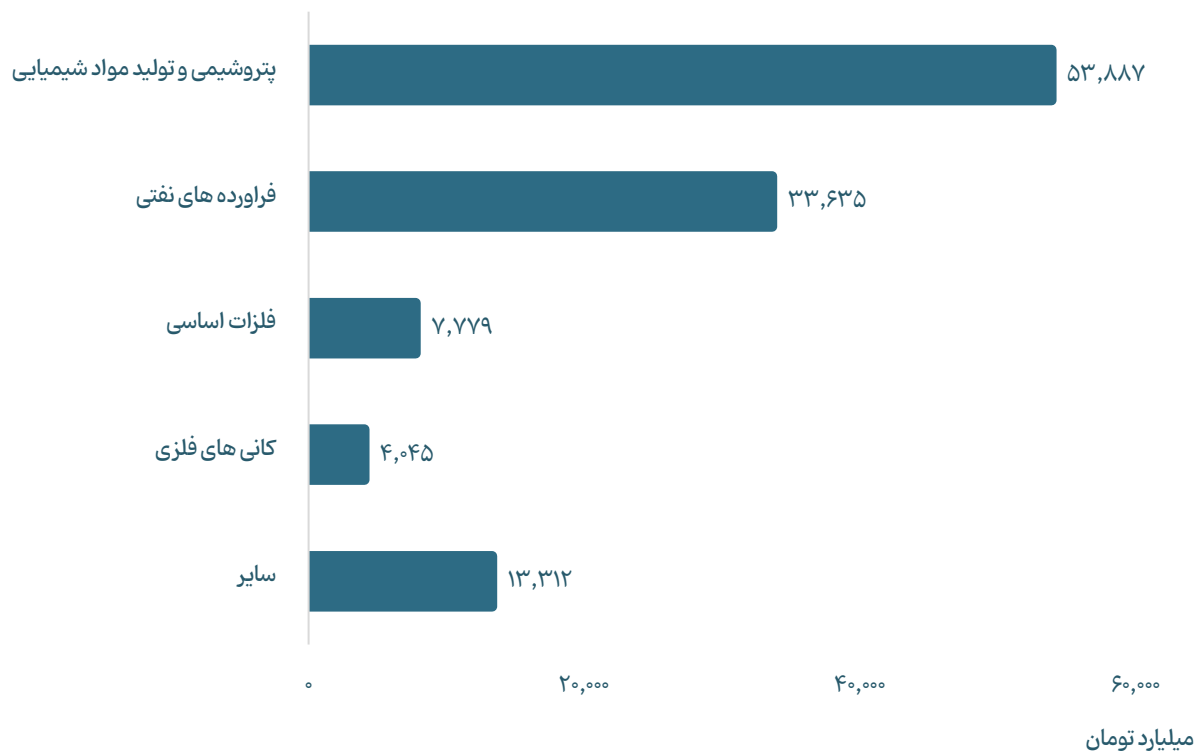
سهامداران



ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)



سبد سرمایه گذاری بورسی به تفکیک صنایع

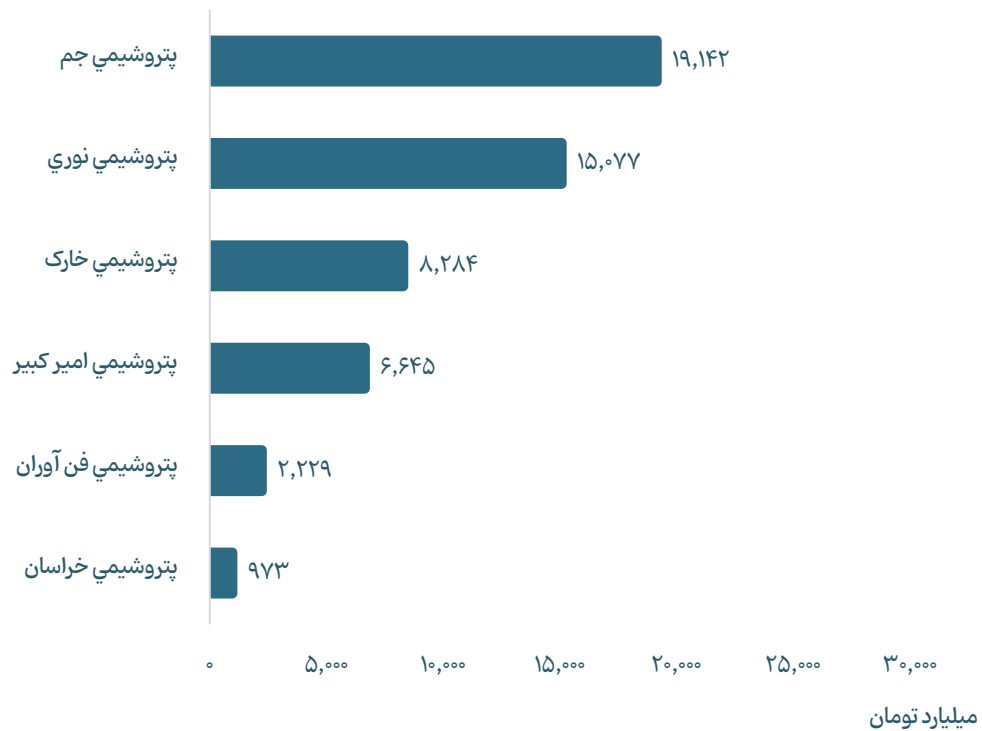


همان طور که در نمودار مقابل مشاهده می شود بیشترین سهم در بین دارایی های بورسی و صندوق مربوط به صنعت پتروشیمی و تولید مواد شیمیایی است. که حدود ۴۸ درصد ارزش سبد سهام بورسی این شرکت را به خود اختصاص داده است و پس از آن فراورده های نفتی، فلزات اساسی و استخراج کانه های فلزی به ترتیب بیشترین اوزان را به خود اختصاص داده اند.

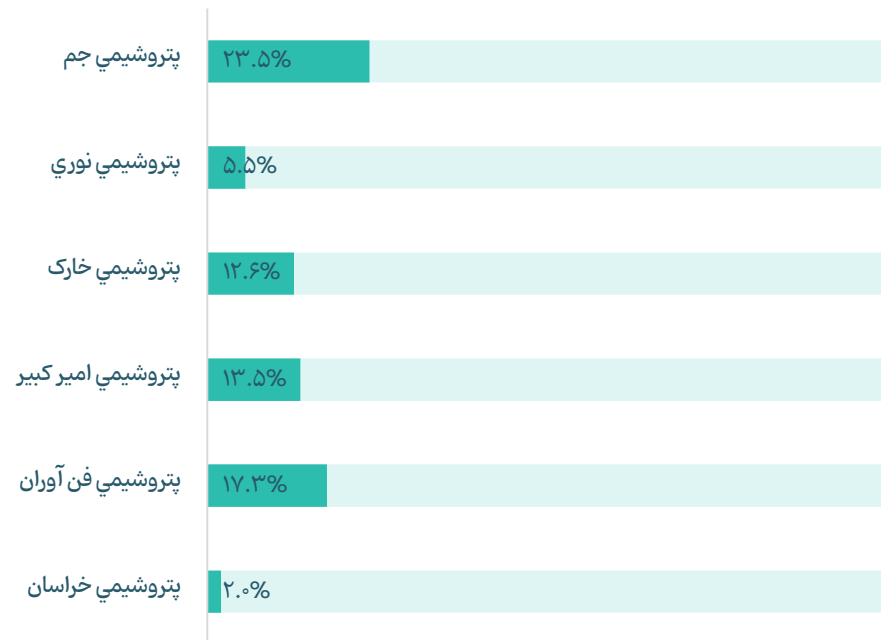
ارزش روز کل سبد دارایی های بورسی این شرکت برابر ۱۱۲,۶ ه.م.ت. است.

وصندوق در صنعت پتروشیمی و تولید مواد شیمیایی مالکیت پتروشیمی جم، پتروشیمی نوری، پتروشیمی خارک، پتروشیمی امیر کبیر، پتروشیمی فناوران، پتروشیمی خراسان، پتروشیمی شیراز، پتروشیمی آبادان و پتروشیمی شازند را در اختیار دارد.

ارزش دارایی وصندوق در صنعت پتروشیمی به تفکیک شرکت



مالکیت وصندوق در صنعت پتروشیمی



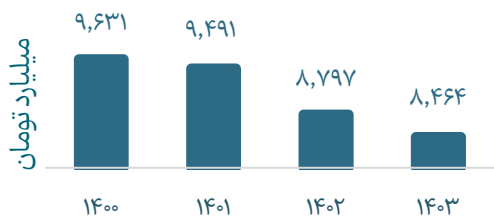
در این صفحه به بررسی روند سودسازی و درصد تقسیم سود شرکت های گروه پتروشیمی و تولید محصولات شیمیایی در سبد سرمایه‌گذاری و صندوق در چهار سال مالی گذشته پرداخته ایم.

پتروشیمی جم

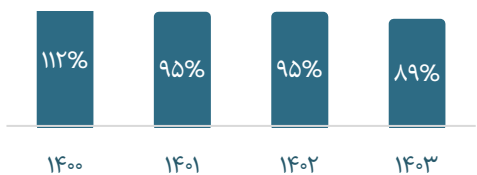
فروش



سود خالص

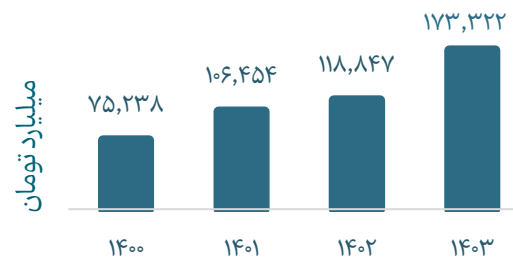


درصد تقسیم سود



پتروشیمی نوری

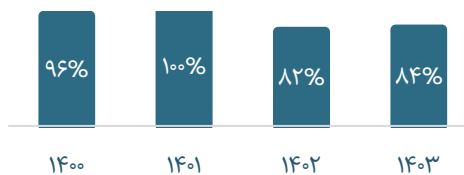
فروش



سود خالص

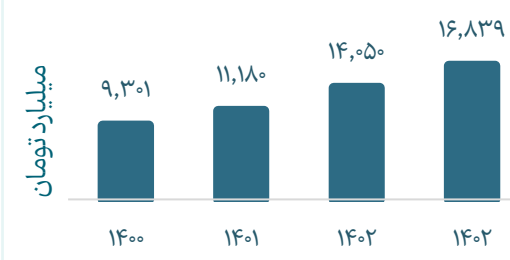


درصد تقسیم سود

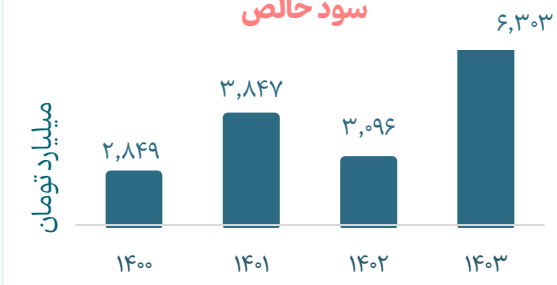


پتروشیمی خارک

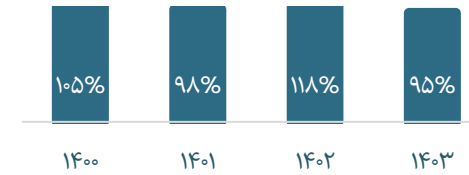
فروش



سود خالص



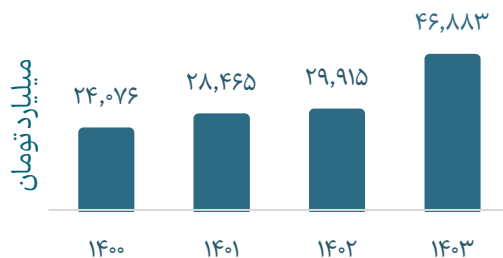
درصد تقسیم سود



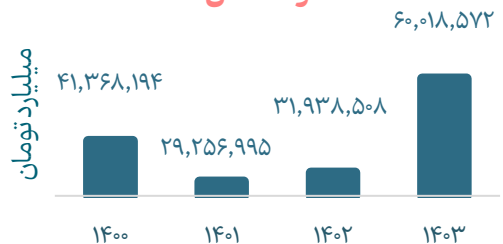
در این صفحه به بررسی روند سودسازی و درصد تقسیم سود شرکت های گروه پتروشیمی و تولید محصولات شیمیایی در سبد سرمایه‌گذاری و صندوق در چهار سال مالی گذشته پرداخته ایم.

پتروشیمی امیر کبیر

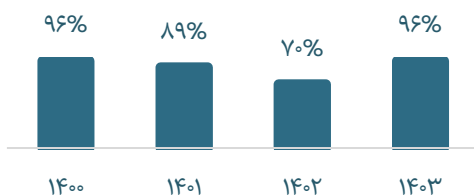
فروش



سود خالص

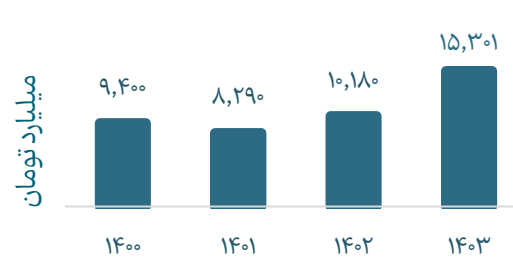


درصد تقسیم سود

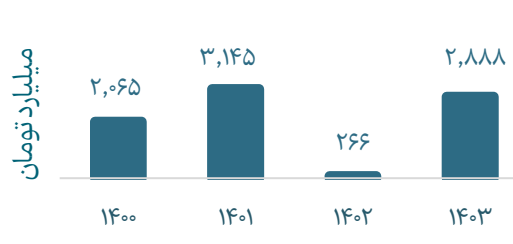


پتروشیمی فن آوران

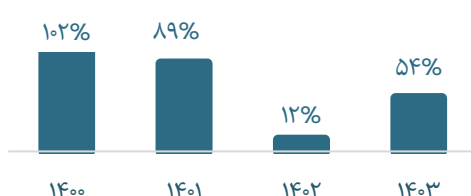
فروش



سود خالص

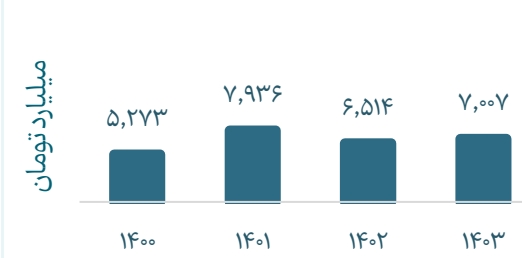


درصد تقسیم سود

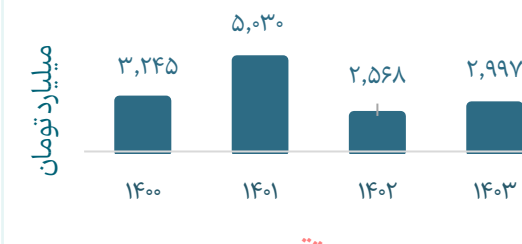


پتروشیمی خراسان

فروش



سود خالص

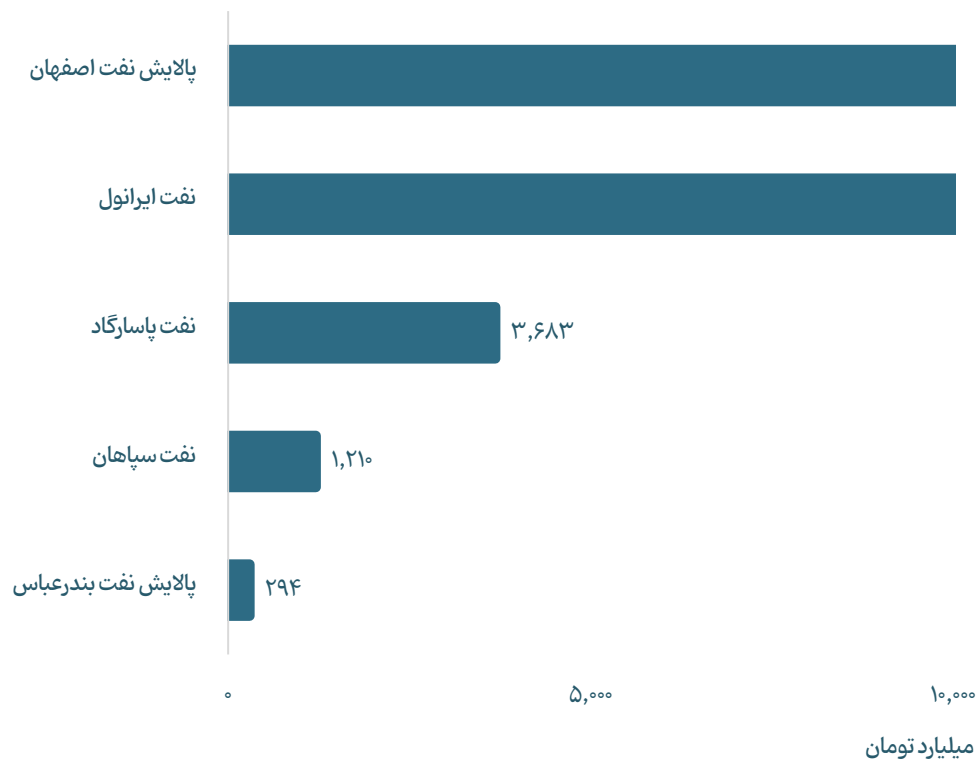


درصد تقسیم سود

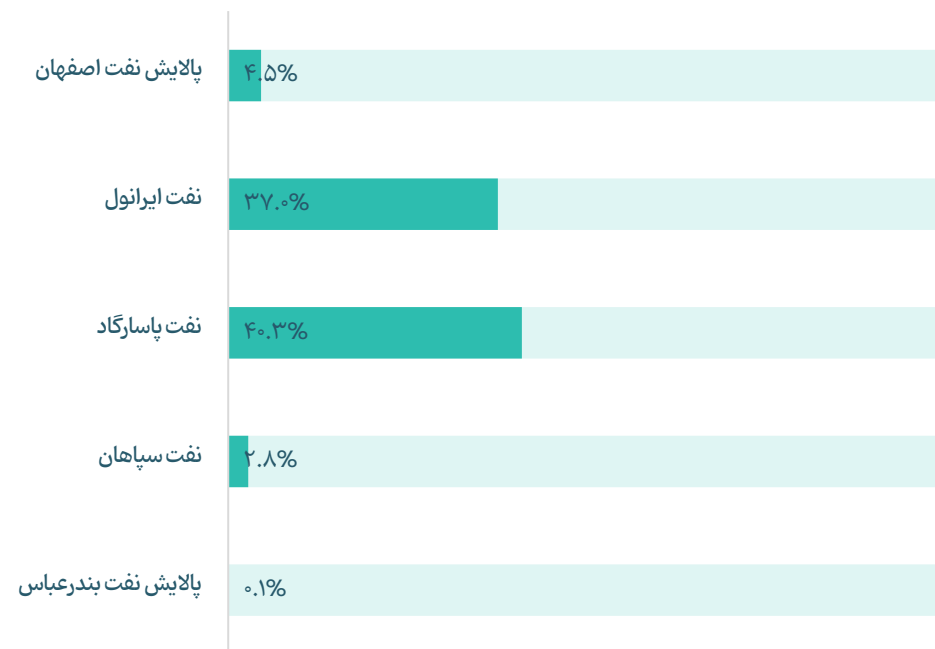


وصندوق در صنعت فرآورده‌های نفتی و مشتقات آن مالکیت پالایش نفت اصفهان، پالایش نفت بندرعباس، شرکت نفت ایرانول، شرکت نفت سپاهان و شرکت نفت پاسارگاد را در اختیار دارد.

ارزش دارایی وصندوق در صنعت فرآورده‌های نفتی و مشتقات آن به تفکیک شرکت



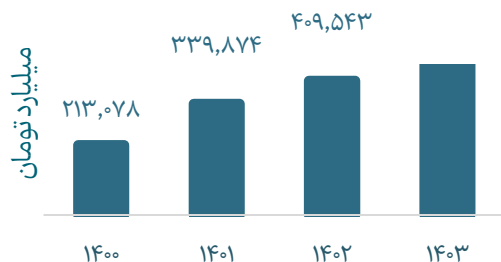
مالکیت وصندوق در صنعت فرآورده‌های نفتی و مشتقات آن



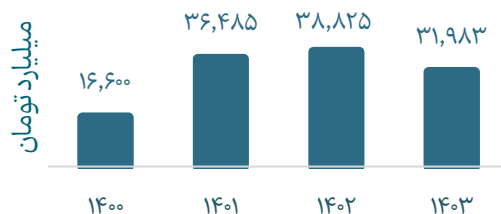
در این صفحه به بررسی روند سودسازی و درصد تقسیم سود شرکت های صنعت فرآورده های نفتی و مشتقات آن در سبد سرمایه گذاری و صندوق در چهار سال مالی گذشته پرداخته ایم.

پالایش نفت اصفهان

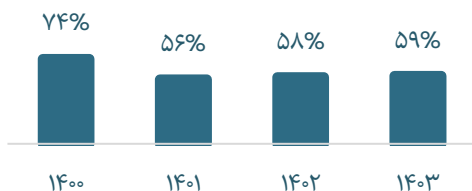
فروش



سود خالص

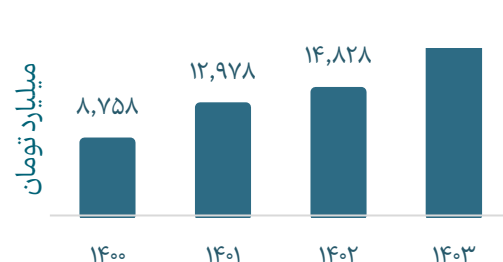


درصد تقسیم سود

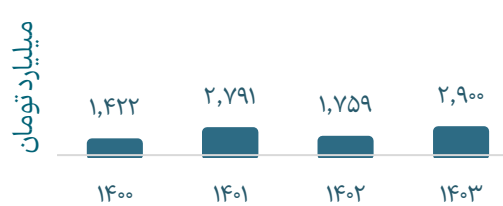


نفت ایرانول

فروش



سود خالص

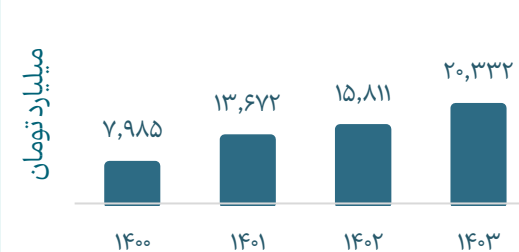


درصد تقسیم سود

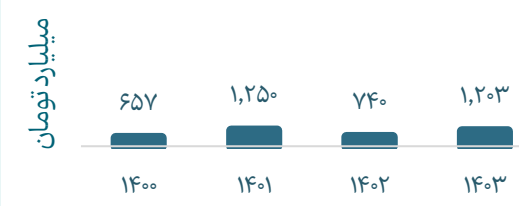


نفت پاسارگاد

فروش



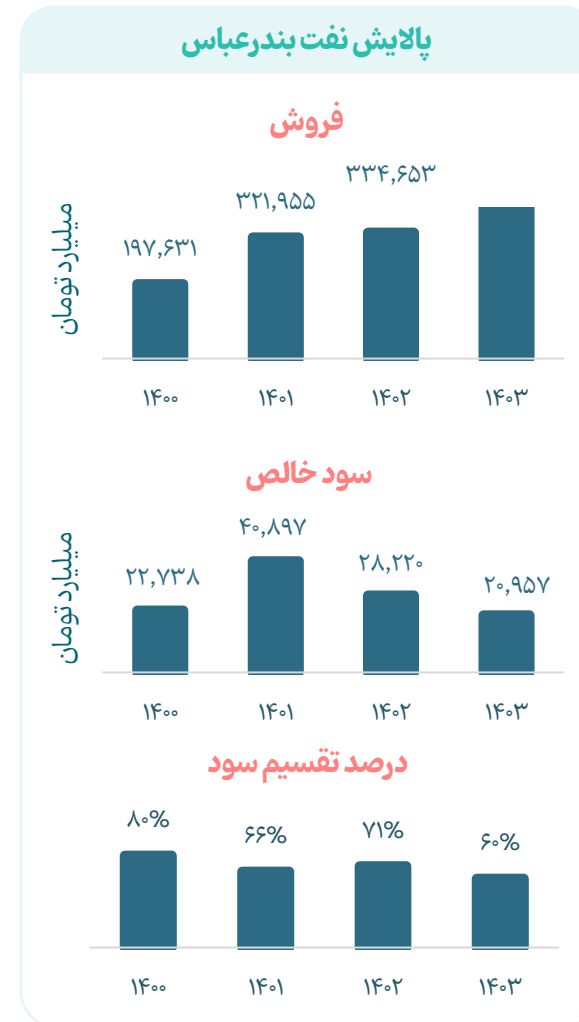
سود خالص



درصد تقسیم سود

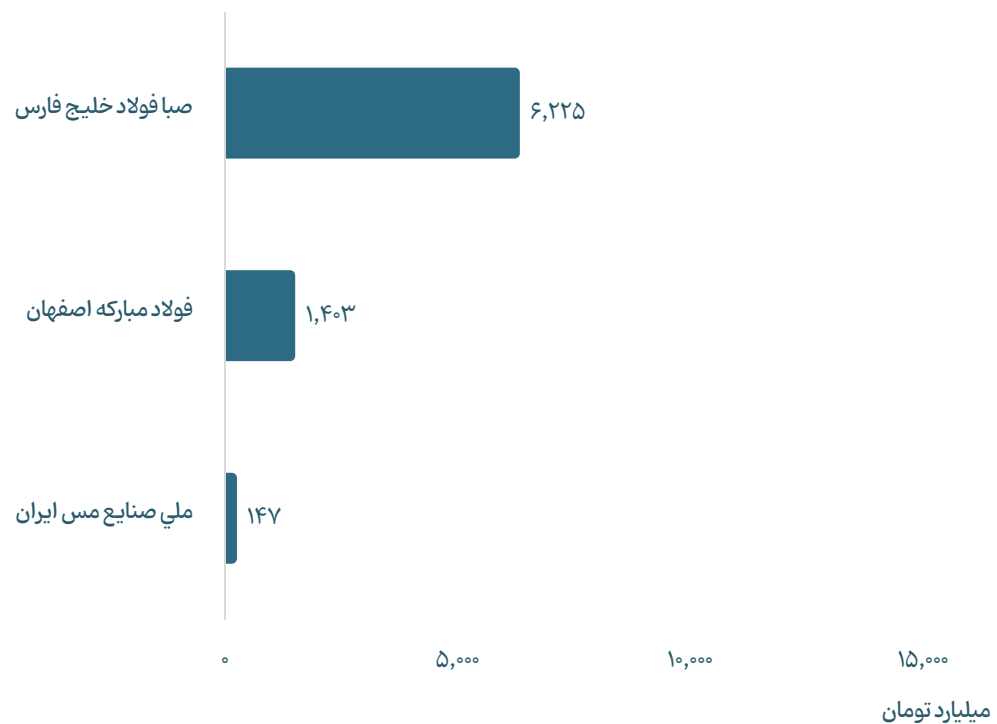


در این صفحه به بررسی روند سودسازی و درصد تقسیم سود شرکت های کانه های فلزی در سبد سرمایه گذاری و صندوق در چهار سال مالی گذشته پرداخته ایم.

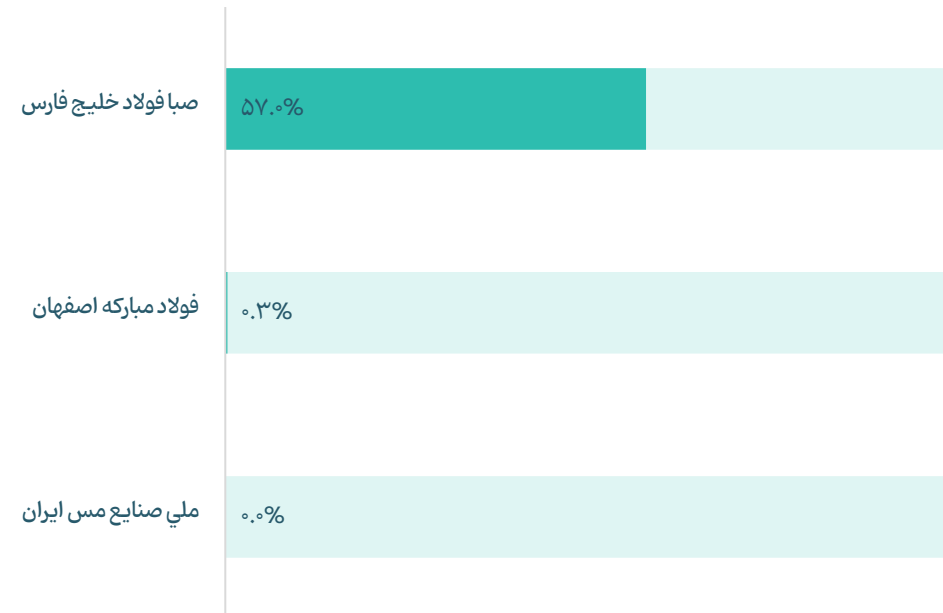


وسندوق در صنعت فلزات اساسی مالکیت صبا فولاد خلیج فارس، فولاد مبارکه و ملی صنایع مس ایران را در اختیار دارد.

ارزش دارایی وسندوق در صنعت فلزات اساسی به تفکیک شرکت

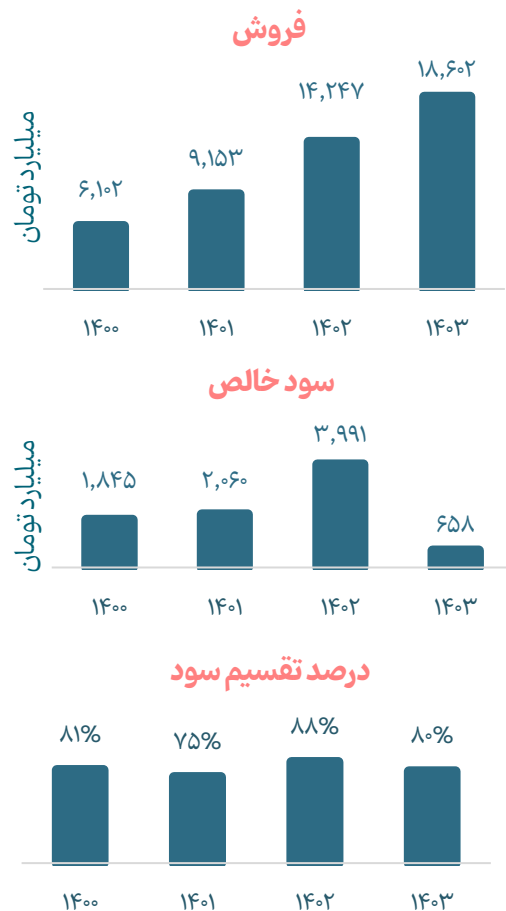


مالکیت وسندوق در صنعت فلزات اساسی

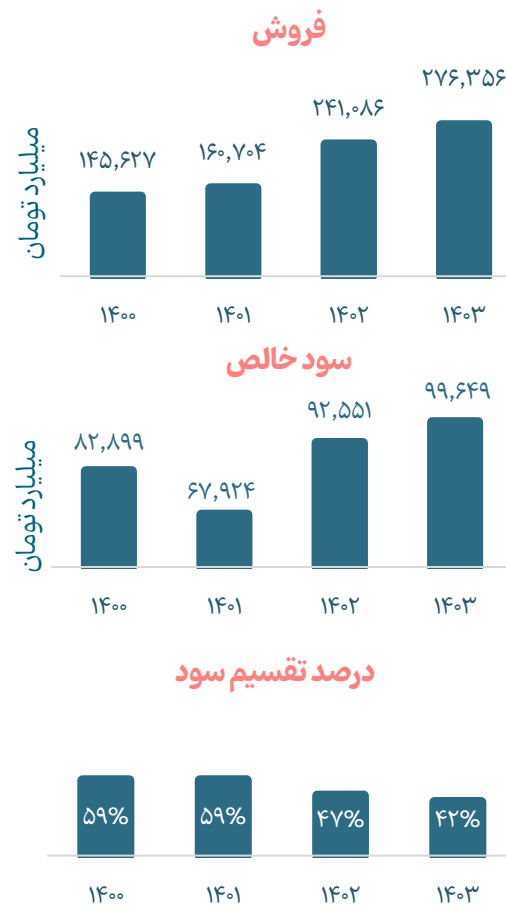


در این صفحه به بررسی روند سودسازی و درصد تقسیم سود شرکت های صنعت فلزات اساسی در سبد سرمایه‌گذاری و صندوق در چهار سال مالی گذشته پرداخته ایم.

صبا فولاد خلیج فارس



فولاد مبارکه اصفهان

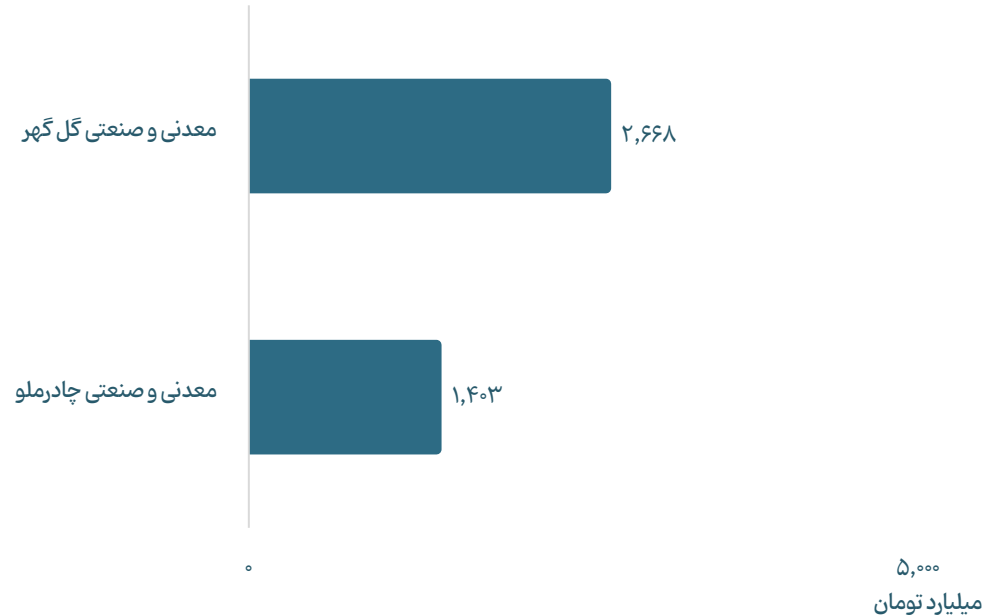


ملی صنایع مس ایران

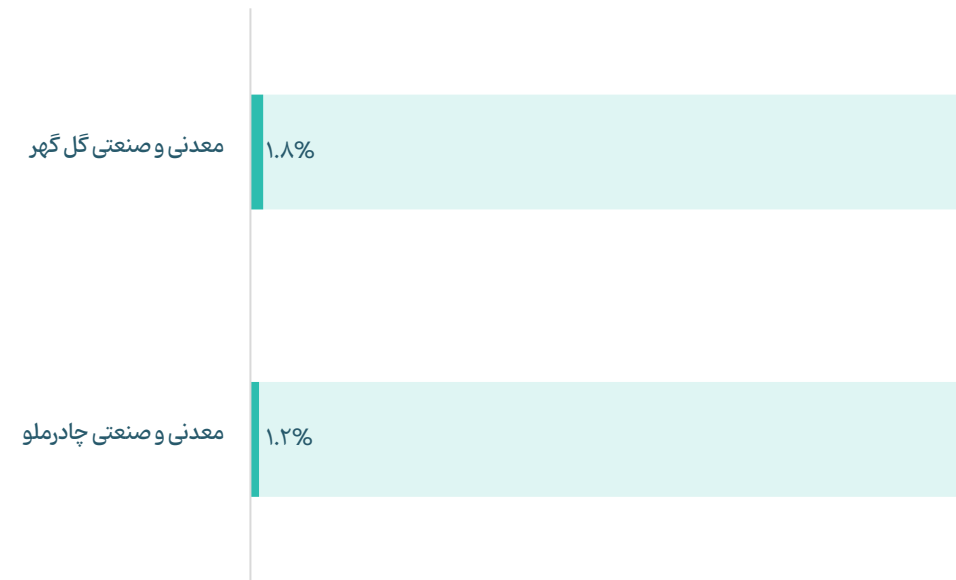


وصندوق در صنعت کانه های فلزی مالکیت معدنی و صنعتی گل گهر و معدنی و صنعتی چادرملو را در اختیار دارد.

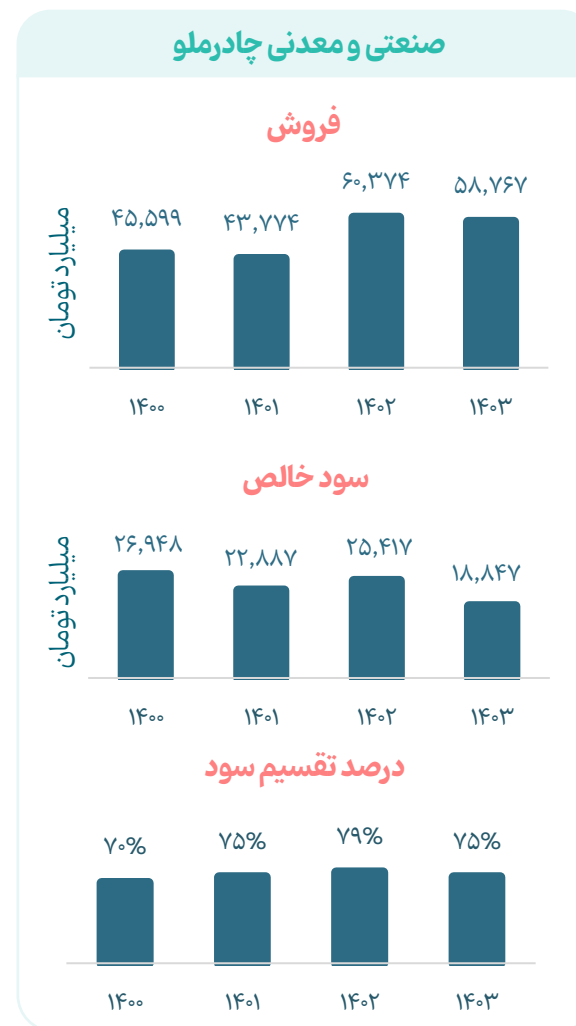
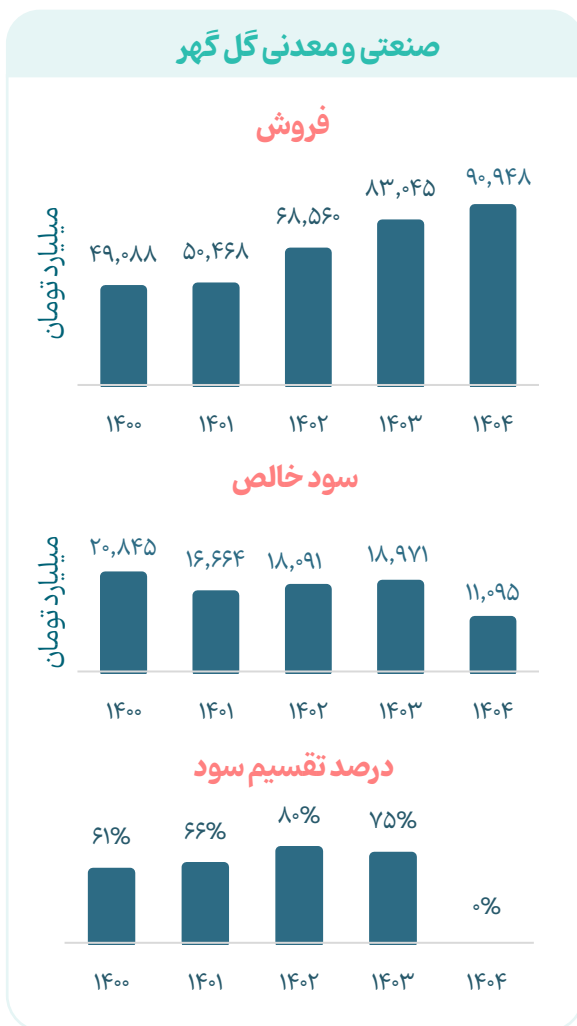
ارزش دارایی وصندوق در صنعت کانه های فلزی به تفکیک شرکت



مالکیت وصندوق در صنعت کانه های فلزی

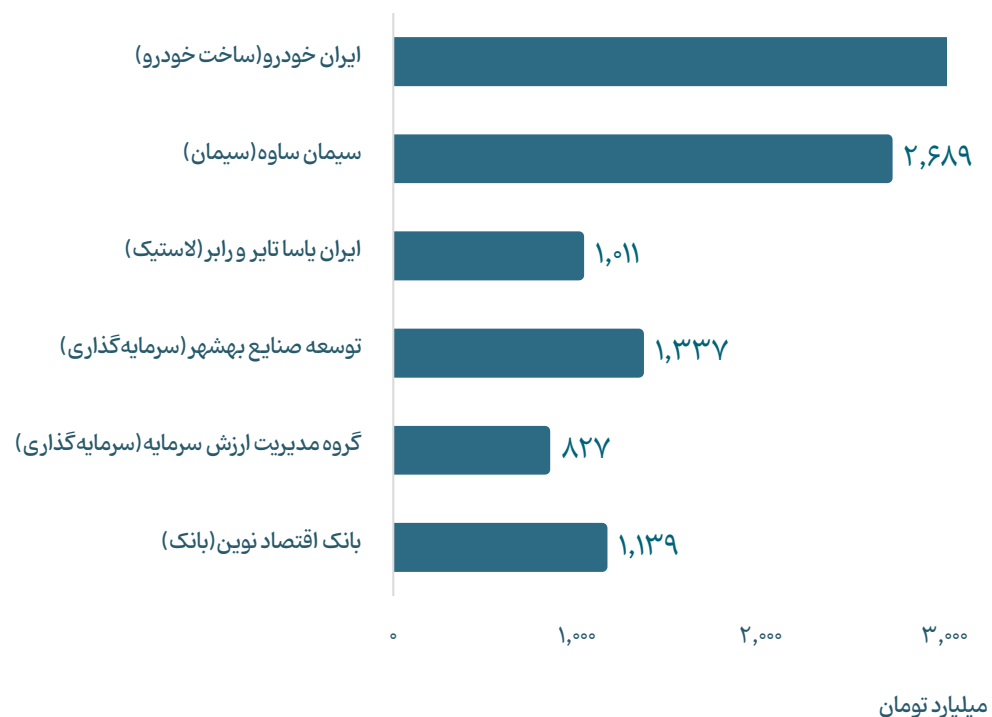


در این صفحه به بررسی روند سودسازی و درصد تقسیم سود شرکت های کانه‌های فلزی در سبد سرمایه‌گذاری و صندوق در چهار سال مالی گذشته پرداخته‌ایم.

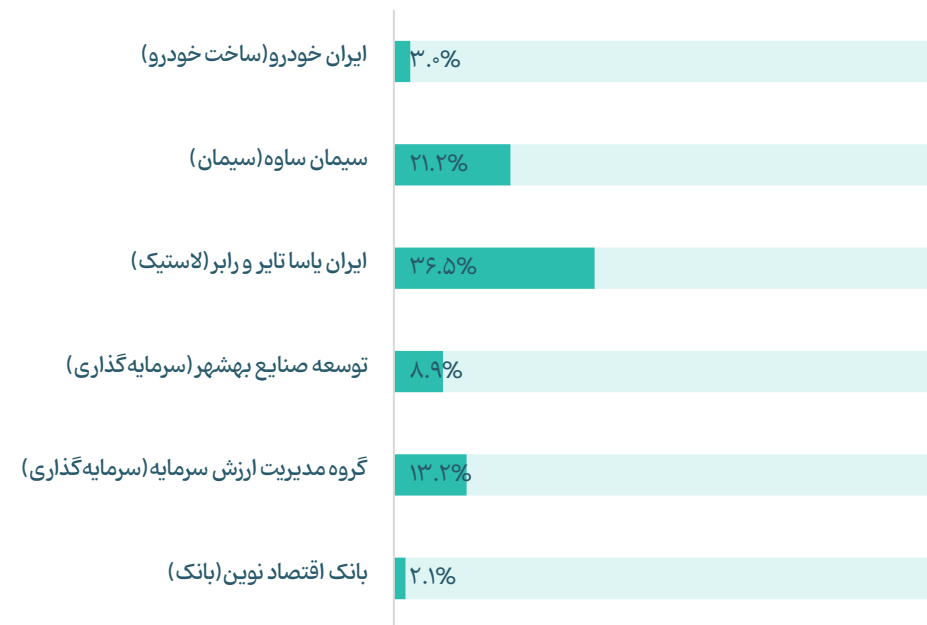


سبد سرمایه‌گذاری و صندوق محدود به شرکت‌های نام برده نیست و این شرکت در سایر صنایع هم مالکیت برخی شرکت‌ها را در اختیار دارد که از آن میان می‌توان به ایران خودرو، سیمان ساوه، ایران یاسا، توسعه صنایع بهشهر، گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشتگی کشوری، سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رنا، سیمان اردستان و بانک اقتصاد نوین اشاره کرد.

ارزش دارایی و صندوق در سایر صنایع به تفکیک شرکت

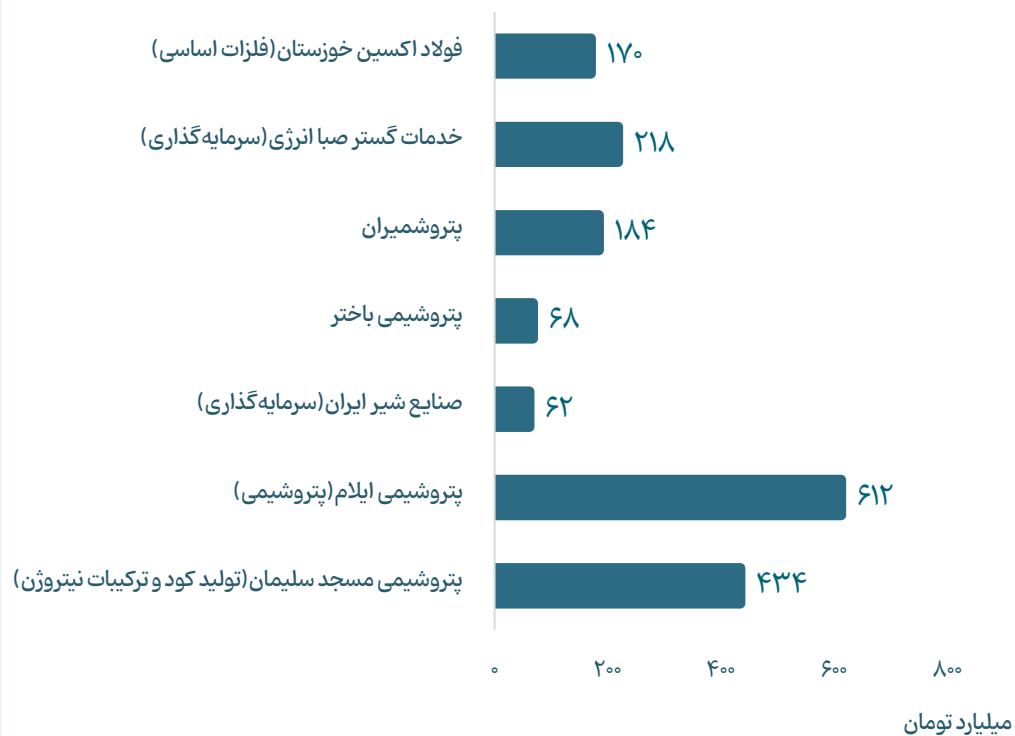


مالکیت و صندوق در سایر صنایع

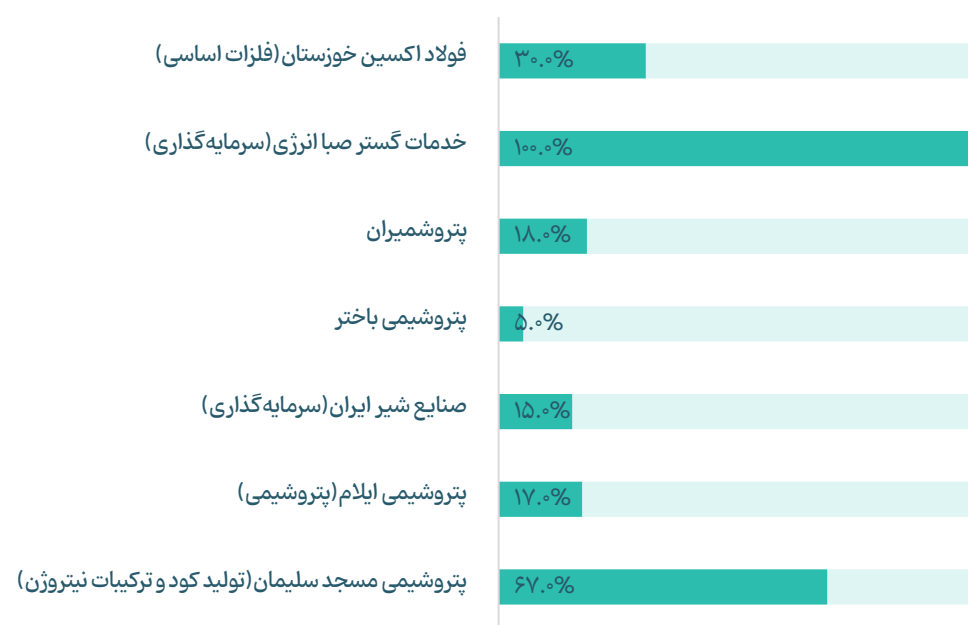


مهمترین شرکت‌های غیر بورسی سبد سرمایه‌گذاری و صندوق شرکت‌های فولاد اکسین خوزستان، خدمات گستر صبا انرژی، پتروشیمی باختر، صنایع شیر ایران، پتروشیمی ایلام و صنایع پتروشیمی مسجد سلیمان هستند.

بهای تمام شده سرمایه‌گذاری و صندوق در شرکت‌های غیر بورسی به تفکیک شرکت



مالکیت و صندوق در شرکت‌های غیر بورسی



نام	درصد مالکیت وصندوق	سود نقدی دریافتی وصندوق در سال مالی ۱۴۰۳ (میلیون ریال)
فولاد اکسین خوزستان	۳۰%	۵,۹۴۰,۰۰۰
خدمات گستر صبا انرژی	۱۰۰%	۱۴,۶۰۰,۰۰۰
پتروشیران	۱۸%	۳,۱۲۲,۵۱۴
پتروشیمی باختر	۵%	۴,۷۷۲,۸۴۷
پتروشیمی ایلام	۱۷%	۰
صنایع شیر ایران	۱۵%	۱,۳۰۵,۰۰۰
صنایع پتروشیمی مسجد سلیمان	۶۷%	۰

سبد سرمایه گذاری غیر بورسی وصندوق شامل تعدادی شرکت است که مهم ترین آن ها از منظر ارزش دارایی و سوددهی برای وصندوق شرکت های روبرو هستند. در سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۳ وصندوق از محل شرکت های غیربورسی حدود ۲,۹۷۴ میلیارد تومان درآمد کسب کرده است که در جدول روبرو سهم هر شرکت از این عدد قابل مشاهده است.

شرح	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۳-۱۲	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۴
درآمد سود سهام	۲۳,۵۵۹,۴۶۳	۵۶,۰۶۹,۱۹۷	۱۰۱,۰۶۹,۹۱۹	۱۰۵,۰۳۹,۰۷۸	۱۳۱,۶۳۵,۴۸۵	۱۲۰,۳۸۰,۳۸۵	۱۶۲,۵۱۳,۵۲۰	۱۹۵,۰۱۶,۲۲۴
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۴,۱۳۱,۸۰۱	۳,۷۳۵,۰۹۴	۴,۸۵۶,۰۲۵	۲,۷۶۱,۱۹۳	۳,۷۱۱,۰۹۷	۳,۷۸۰,۷۲۶	۵,۶۷۱,۰۸۹	۷,۰۳۲,۱۵۰
سایر درآمدهای عملیاتی	۴۱۳,۱۲۱	۳۴۸,۱۲۹	۸۶۶,۴۷۶	۷۰۷,۵۸۱	۱۷۴,۴۶۵	۰	۰	۰
درآمد کل	۲۸,۱۰۴,۳۸۵	۶۰,۱۵۲,۴۲۰	۱۰۶,۷۹۲,۴۲۰	۱۰۸,۵۰۷,۸۵۲	۱۳۵,۵۲۱,۰۴۷	۱۲۴,۱۶۱,۱۱۱	۱۶۸,۱۸۴,۶۰۹	۲۰۲,۰۴۸,۳۷۴
هزینه های عمومی و اداری	(۲۰۵,۴۱۷)	(۲۴۷,۷۴۰)	(۳۲۱,۱۴۶)	(۵۹۰,۵۷۰)	(۱,۲۹۳,۲۳۴)	(۱,۴۶۶,۷۶۶)	(۲,۷۲۸,۱۸۵)	(۳,۳۸۲,۹۴۹)
سود (زیان) عملیاتی	۲۷,۸۹۸,۹۶۸	۵۹,۹۰۴,۶۸۰	۱۰۶,۴۷۱,۲۷۴	۱۰۷,۹۱۷,۲۸۲	۱۳۴,۲۲۷,۸۱۳	۱۲۲,۶۹۴,۳۴۵	۱۶۵,۴۵۶,۴۲۴	۱۹۸,۶۶۵,۴۲۵
هزینه های مالی	(۵۴)	(۱۷۱,۲۴۲)	(۳,۲۲۳,۳۰۶)	(۸,۳۷۷,۴۷۶)	(۸,۸۰۳,۸۴۳)	(۱۲,۶۱۴,۱۰۱)	(۱۸,۰۳۸,۱۳۸)	(۲۱,۶۴۵,۷۹۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۹,۷۵۳	۹۳,۲۷۳	(۵,۶۶۰)	۵۶,۴۱۰	۲۱,۴۴۹	۲۰۵,۰۵۰	۲۳۷,۸۵۸	۲۹۴,۹۴۴
سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات	۲۷,۹۰۸,۶۶۷	۵۹,۸۲۶,۷۱۱	۱۰۳,۲۴۲,۳۰۸	۹۹,۵۹۶,۲۱۶	۱۲۵,۴۴۵,۴۱۹	۱۱۰,۲۸۵,۲۹۴	۱۴۷,۶۵۶,۱۱۸	۱۷۷,۳۱۴,۵۷۲
مالیات	(۱۳,۵۱۲)	(۲۹۱)	(۴,۶۸۷)	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۲۷,۸۹۵,۱۵۵	۵۹,۸۲۶,۴۲۰	۱۰۳,۲۳۷,۶۲۱	۹۹,۵۹۶,۲۱۶	۱۲۵,۴۴۵,۴۱۹	۱۱۰,۲۸۵,۲۹۴	۱۴۷,۶۵۶,۱۱۸	۱۷۷,۳۱۴,۵۷۲
سرمایه	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۷۷۰,۰۰۰	۴۰,۷۷۰,۰۰۰	۴۰,۷۷۰,۰۰۰	۴۰,۷۷۰,۰۰۰	۴۰,۷۷۰,۰۰۰	۴۰,۷۷۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۶۸۷	۱,۴۶۷	۲,۵۳۲	۲,۴۴۳	۳,۰۷۷	۲,۷۰۵	۳,۶۲۲	۴,۳۴۹

تحلیل NAV و صندوق

۱,۱۸۴,۲۳۱,۱۰۲	افزایش ارزش سبد سرمایه‌گذاری
۴۰,۷۷۰,۰۰۰	سرمایه
۴۰۷۷,۰۰۰	انداخته قانونی
۲۹,۶۴۸,۰۶۱	سایر اندوخته
۷۰,۶۵۷,۳۵۱	سود و زیان انباشته
۱۴۵,۰۰۷,۷۷۷	حقوق صاحبان سهام
۰	ذخیره کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌ها
۰	سود تقسیمی مجمع برگزار شده
۵۵,۶۳۰,۴۰۴	سود نقدی دریافتی
۷۲,۰۶۴	سود (زیان) سهام واگذار شده
۴۰'۷۷۰'۰۰۰'۰۰۰	تعداد سهام
۳۱,۳۷۲	NAV (ریال)
۱۷,۲۵۰	قیمت سهم
%۵۵	P/NAV

وصندوق با ارزش بازار ۷۲/۴ ه.م.ت.، ارزش روز دارایی‌ها حدود ۱۳۵ ه.م.ت. دارد. عمده سرمایه‌گذاری این شرکت در صنعت پتروشیمی و تولید محصولات شیمیایی است. عرضه اولیه شرکت فولاد اکسین خوزستان و همچنین به بهره‌برداری رسیدن خطوط توسعه شرکت پتروشیمی جم می‌تواند بر سود آوری این شرکت اثر قابل توجهی بگذارد. از سویی دیگر مسایل متعدد حقوقی سنواتی که این شرکت در زیرمجموعه‌های خود همانند پتروشیمی مسجد سلیمان و پتروشیمی جم با آن‌ها مواجه است، جذابیت سرمایه‌گذاری در این شرکت را به طرز چشمگیری کاهش می‌دهد.



کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم



سبدگردان مفید



پردازش اطلاعات مالی مفید



ایده مفید

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