



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۶۳

تاریخ انتشار ۱۴۰۵/۰۳/۰۹

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.

فهرست گزارش

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

اقتصاد داخلی

۴۰ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "زشگزا"

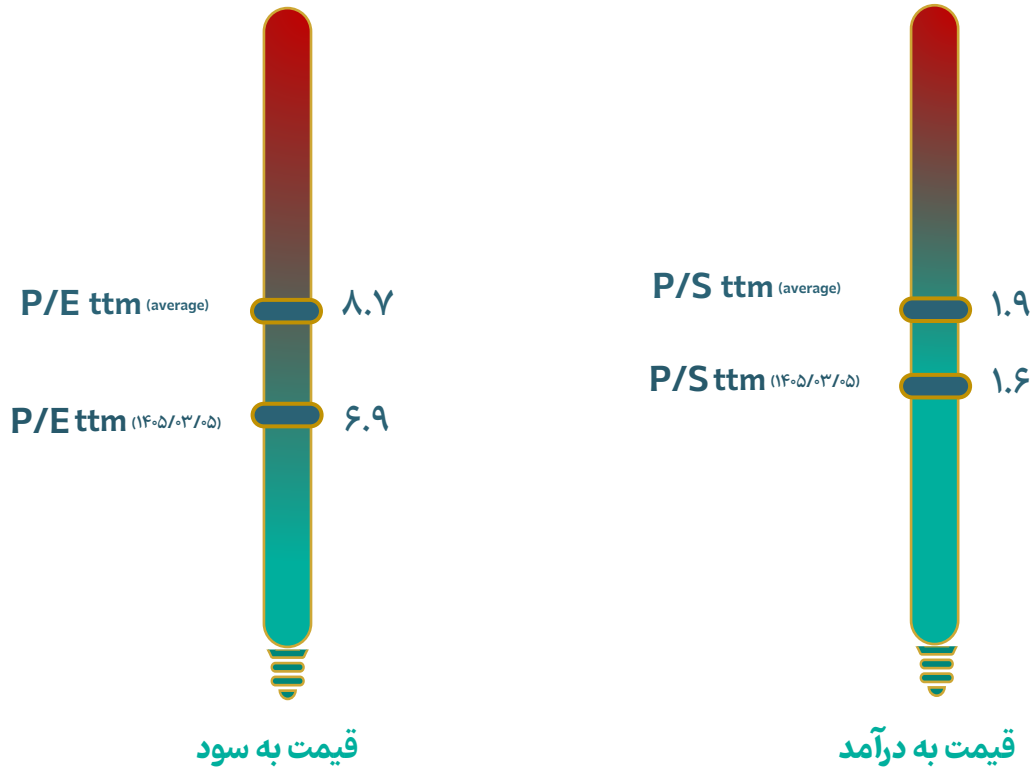
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



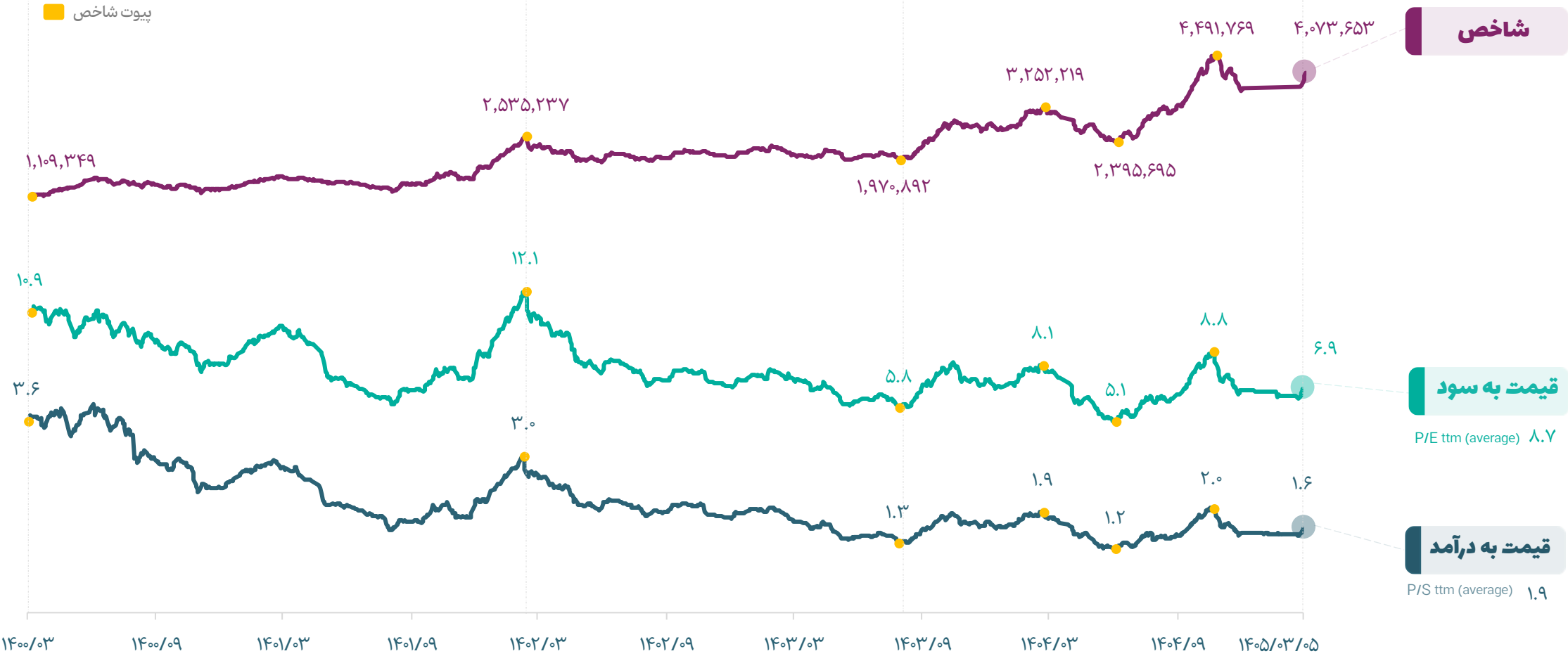
مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۱۳۰ هزار تومان برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

شاخص کل بازار سهام در هفته گذشته بار دیگر به سطح بالاتر از ۴ میلیون واحد بازگشت؛ موضوعی که با رشد بیش از ۸ درصدی شاخص طی ۴ روز کاری همراه بود. این در حالی است که بخشی از نمادهای بازار، به دلیل اثرپذیری از تحولات اخیر، همچنان به چرخه معاملات بازنگشته‌اند. از این رو، نحوه بازگشایی این نمادها و واکنش بازار به آن‌ها در هفته‌های پیش‌رو می‌تواند در ارزیابی روند نقش قابل توجهی داشته باشد. در بخش معاملات نیز میانگین ارزش معاملات خرد طی هفته گذشته حدود ۹.۵ همت ثبت شد و در مجموع حدود ۱۷ همت ورود پول حقیقی به بازار مشاهده شد، موضوعی که نشان می‌دهد رشد شاخص با ورود جریان نقدینگی حقیقی همراه بوده است.

انتشار گزارش‌های ماهانه اردیبهشت‌ماه شرکت‌ها یکی از مهم‌ترین محورهای بنیادی بازار در روزهای اخیر است. این گزارش‌ها در شرایطی منتشر شدند و می‌شوند که شرکت‌ها پس از دوره‌ای از اثرپذیری فضای اقتصادی و عملیاتی کشور از تحولات جنگی، تصویری شفاف‌تر از وضعیت فعالیت خود ارائه می‌کنند. در نگاه کلی، می‌توان گزارش‌ها را مثبت ارزیابی کرد؛ با این حال، تفاوت شرایط میان صنایع و شرکت‌ها ایجاب می‌کند که ارزیابی این گزارش‌ها با رویکردی تفکیکی و دقیق‌تر انجام شود. از طرفی در کنار رشد مبلغ فروش برخی شرکت‌ها، روند افزایش بهای تمام‌شده نیز باید مورد توجه قرار گیرد، به‌ویژه با توجه به عواملی مانند افزایش نرخ دلار رسمی، تغییرات هزینه‌های تولید و برخی محدودیت‌های عملیاتی که می‌توانند بر حاشیه سود شرکت‌ها اثرگذار باشند.

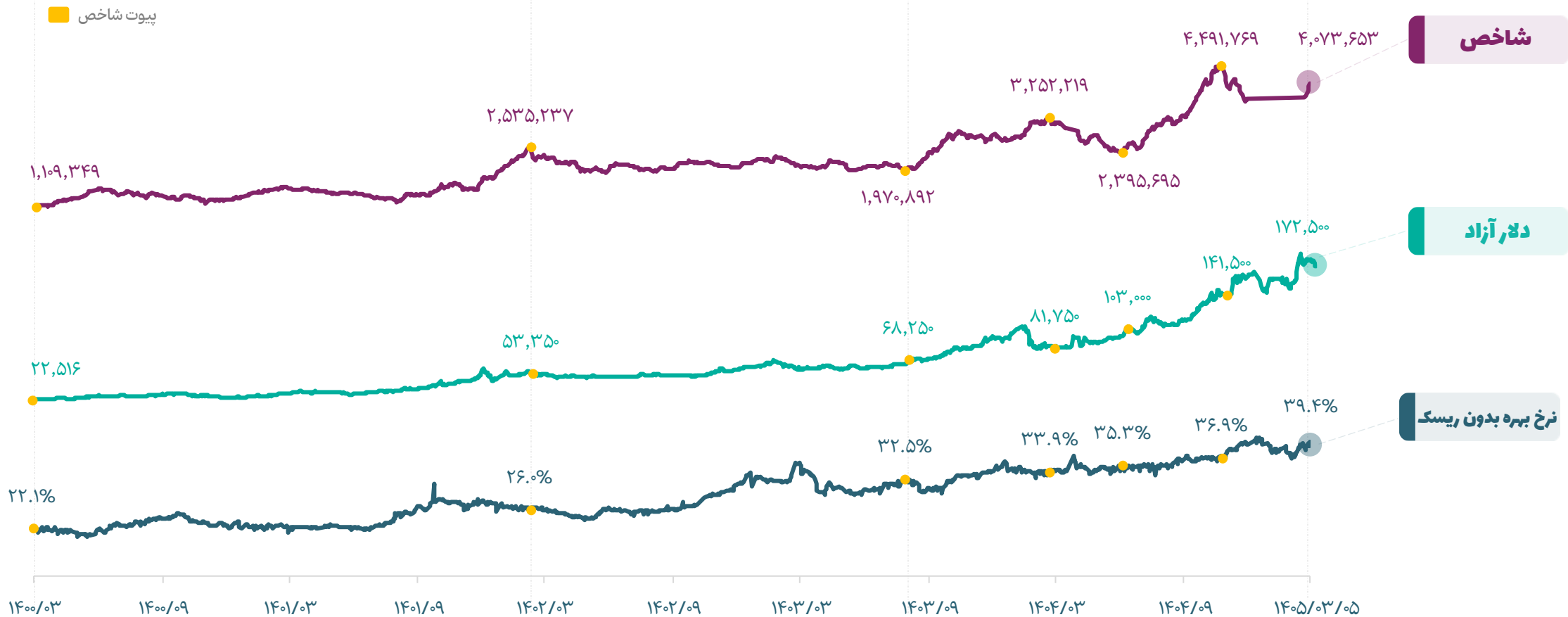
در چنین فضایی، برای ارزیابی ادامه مسیر بازار لازم است چند متغیر به صورت هم‌زمان دنبال شود؛ از جمله نحوه بازگشایی نمادهای متوقف، رفتار جریان پول حقیقی، کیفیت گزارش‌های عملیاتی شرکت‌ها و روند ریسک‌های سیاسی و ژئوپلیتیک که طی ماه‌های گذشته از عوامل اثرگذار بر معاملات بوده‌اند. بر همین اساس، توجه به وضعیت بنیادی شرکت‌ها، رعایت تنوع در ترکیب دارایی‌ها و مدیریت وزن صنایع در سبد سرمایه‌گذاری می‌تواند در مواجهه با نوسانات و ابهامات پیش‌رو اهمیت بیشتری پیدا 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.

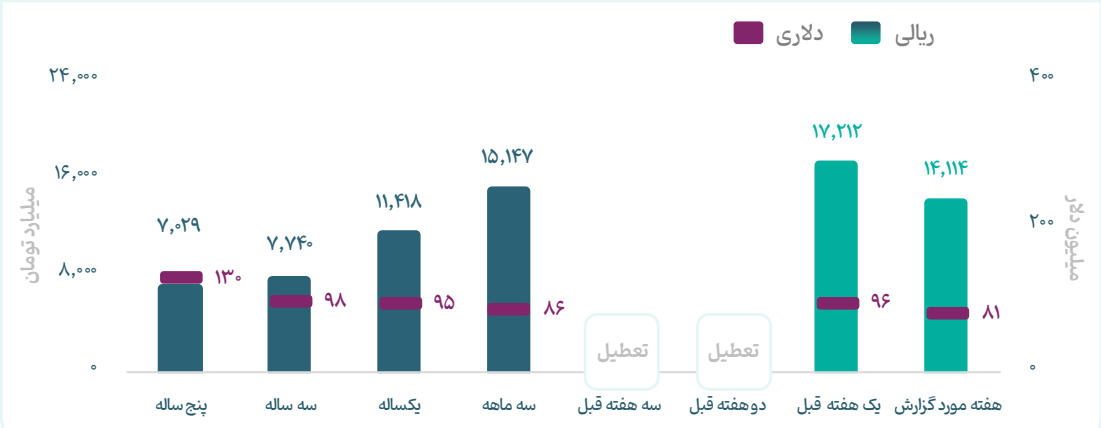
بازار سرمایه در یک نگاه



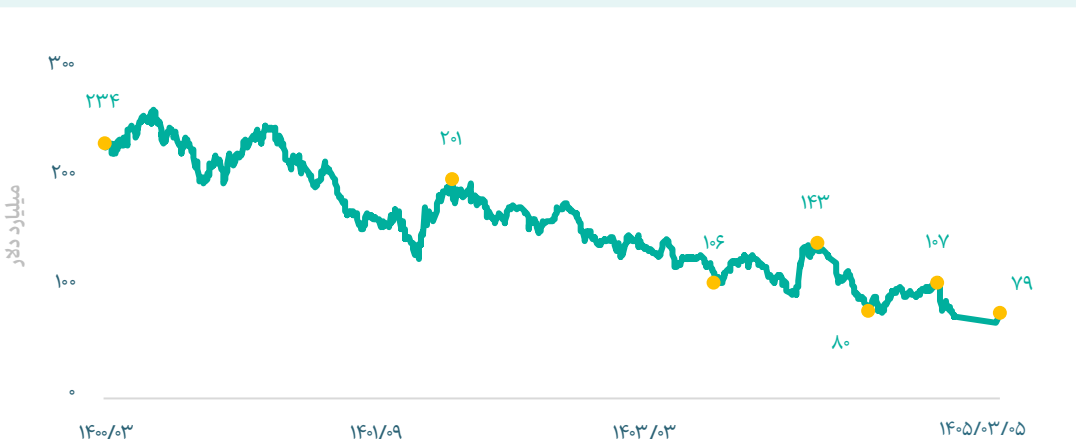
ارزش معاملات خرد



میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



ارزش دلاری بازار



فاصله دلار آزاد و نیما



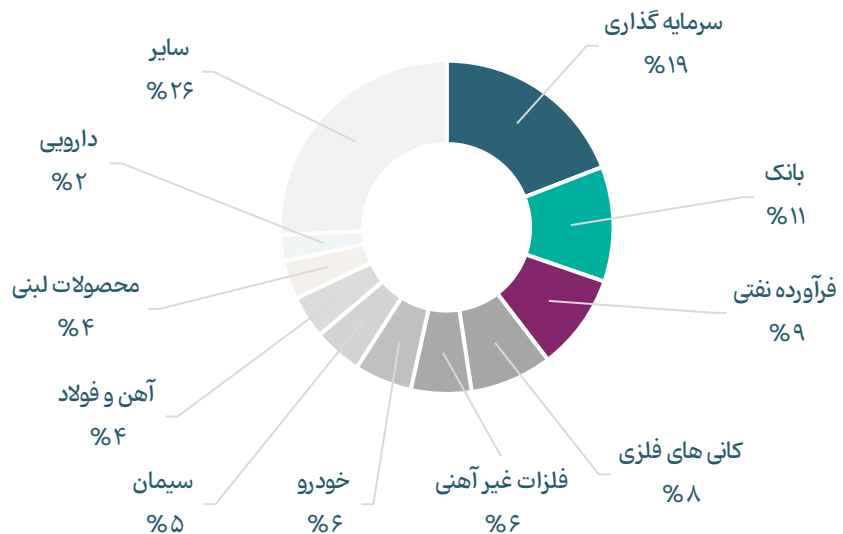
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



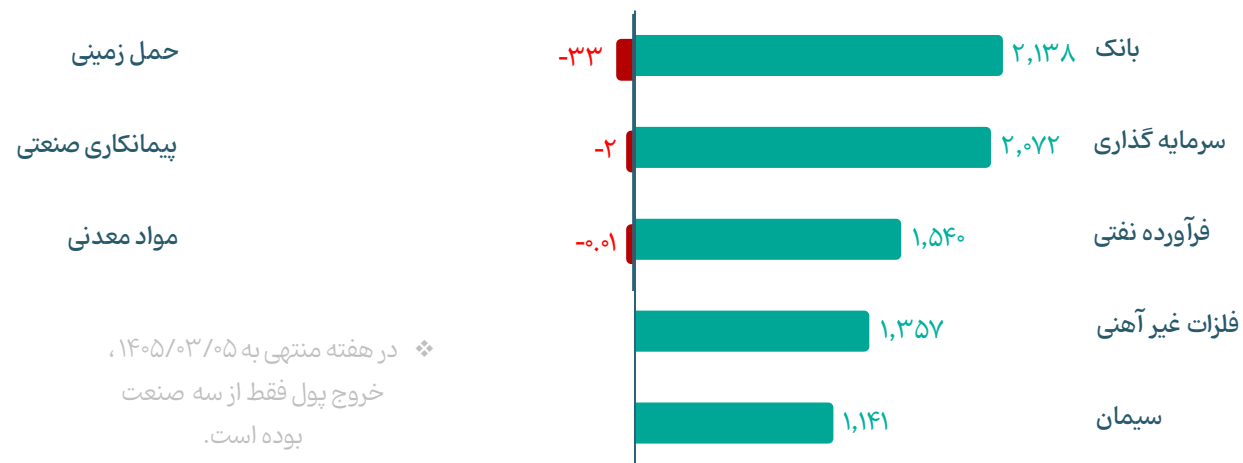
❖ در هفته مورد گزارش، یک صنعت با بازدهی منفی داشتیم.



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



❖ در هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۰۵، خروج پول فقط از سه صنعت بوده است.

بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

بهباک %۵۲.۵	فن افزار %۴۷.۰	فتورد %۴۵.۰	سنیر %۴۴.۰	فسازان %۴۳.۲	سخزر %۳۸.۷	سخاب %۳۶.۰	وبشهر %۳۴.۲	غزر %۳۳.۳	ارفع %۳۱.۸	وپست %۳۱.۶	وکار %۳۱.۴	
غویتا %۴۹.۷	دالیر %۴۵.۱	کاما %۴۴.۸	غگلستا %۴۳.۳	سکرما %۳۹.۴	غسالم %۳۸.۱	تمسکن %۳۴.۳	غفارس %۳۴.۲	غیاک %۳۱.۸	غیاذر %۳۱.۷	شتران %۳۰.۵	کفپارس %۳۰.۵	چدن %۳۰.۳

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

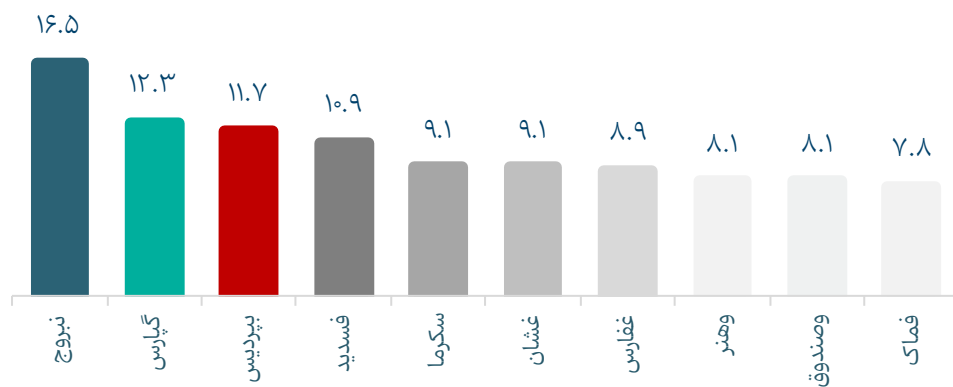
کپارس %۷.۵	بالیر %۶.۶	وئخوز %۵.۹	بکاب %۳.۸	آرمان %۳.۱	وهتر %۳.۰	بیویا %۲.۷	و صندوق %۱.۷		
						نظام %۰.۸	فسدید %۰.۸	نبروج %۰.۶	ومدیر %۰.۴

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

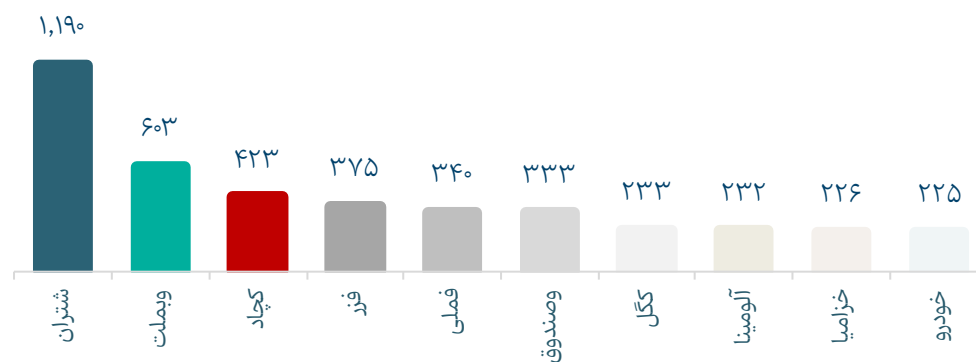
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل پس از اصلاح از سقف تاریخی خود و بازگشت از محدوده‌های حمایتی، بار دیگر در مسیر صعود قرار گرفته و بخشی از افت اخیر را جبران کرده است. در حال حاضر مهم‌ترین مقاومت پیش روی بازار، محدوده ۴,۲۰۰,۰۰۰ واحد است که به عنوان ناحیه عرضه و منشأ آخرین موج نزولی شاخص شناخته می‌شود. عبور و تثبیت شاخص بالای این سطح می‌تواند نشانه‌ای از افزایش قدرت تقاضا و تداوم روند صعودی باشد. در صورت عبور از این محدوده، شاخص در گام نخست پتانسیل حرکت به سمت سقف قبلی خود را خواهد داشت و پس از آن می‌تواند اهداف بالاتر مشخص شده در نمودار را دنبال کند. از سوی دیگر، بازگشت نسبی نقدینگی، کاهش فشار فروش و فاصله گرفتن بازار از محدوده‌های اصلاحی، از عواملی هستند که می‌توانند از تداوم روند فعلی حمایت کنند. با این حال، حفظ محدوده‌های حمایتی اخیر برای تداوم این سناریو از اهمیت بالایی برخوردار است؛ در غیر این صورت، شاخص می‌تواند تا محدوده ۴,۰۰۰,۰۰۰ واحد و سایر نقاط مشخص شده اصلاح داشته باشد.



ثبات نسبی قیمت دلار مرکز مبادله در کانال ۱۴۷ هزار تومان

بررسی روند معاملات تالار حواله مرکز مبادله ارز و طلای ایران در روز شنبه ۹ خردادماه نشان می‌دهد نرخ ارزهای پایه همچنان در مسیر ثبات حرکت می‌کند و تغییرات قیمت‌ها نسبت به آخرین روز کاری گذشته محدود بوده است. بر اساس آمار رسمی منتشرشده، نرخ دلار آمریکا در معاملات امروز با افزایش جزئی نسبت به روز پنج‌شنبه ۷ خردادماه، به ۱۴۷ هزار و ۳۰۰ تومان رسید. این در حالی است که دلار در روز کاری قبل در سطح ۱۴۷ هزار و ۲۹۰ تومان تثبیت شده بود.

لینک خبر



تمدید افزایش یک ساعته زمان معاملات بورس تهران

مهدی زمانی، معاون عملیات بازار بورس تهران، اعلام کرد: پیرو اطلاعیه شماره ۱۴۰۵/۱۸۱/۱۴۰۵/۰۲ مورخ ۲۷/۰۳/۱۴۰۵ ساعات پایان جلسه معاملاتی کلیه بازارهای سهام، صندوق‌های سهامی و مشتقات آنها در این هفته نیز ۳:۱۳ خواهد بود. همچنین مرحله معاملات پایانی (TAL) نیز از روز شنبه، تاریخ ۱۶/۰۳/۱۴۰۵ برای تمامی نمادهای سهامی پذیرفته شده در بازار اول و دوم بورس تهران قابلیت انجام معامله خواهند داشت.

لینک خبر



اعلام قیمت جدید لبنیات

دبیر انجمن صنایع لبنی از افزایش قیمت ۴ قلم پرمصرف لبنی خبر داد. بر اساس این گزارش، قیمت شیر نابلونی، ۸۴ هزار تومان، شیر بطری ۹۸ هزار تومان، پنیر یوفا ۴۰۰ گرمی ۲۰۳ هزار تومان، ماست دبه‌ای ۲ کیلویی ۲۲۸ هزار و ۷۰۰ تومان اعلام شده است. هفته گذشته نیز قیمت شیر خام با افزایش ۲۹ درصدی به کیلویی ۶۰۵۰۰ تومان رسید.

لینک خبر



شرکت صنایع غذایی مینو شرق همانند دیگر شرکت‌های گروه صنعتی مینو فروش خاصی را در اردیبهشت ماه به ثبت رساند و با کسب عدد ۴۴۱ میلیارد تومان، مجموع فروش دو ماهه خود را به بیش از ۶۵۸ میلیارد تومان رساند که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۳۱۴ درصدی را نشان می‌دهد. غمینو تولید کننده انواع بیسکویت، پفک و تافی می‌باشد و انواع بیسکویت با اختصاص تقریباً ۷۰ درصد از کل فروش به خود، اصلی‌ترین محصول غمینو تلقی می‌شود. غمینو در سال ۱۴۰۴ روند رو به رشد خود که از سال ۱۴۰۳ آغاز شده بود را تداوم بخشید و با ثبت حاشیه سود ناخالص و خالص به ترتیب ۴۲ و ۳۲ درصدی، بهترین عملکرد ۱۰ سال اخیر را به ثبت رساند. پس از اجرای سیاست یکسان‌سازی نرخ ارز از زمستان سال گذشته و حذف ارز ترجیحی، قیمت بخش مهمی از مواد اولیه مصرفی نظیر روغن، آرد، شکر و بلغور ذرت افزایش زیادی را تجربه کرد و همین موضوع تأثیرات خود را در رشد قیمت محصولات منعکس کرده است. نکته مثبت در رابطه با گزارشات غمینو این است که در کنار رشد خوب نرخ‌ها، سهم از بازار و مقدار فروش هم حفظ شده و حتی در محصولاتی مانند بیسکویت و پفک شاهد رشد مقداری هم بوده‌ایم. نرخ‌گذاری محصولات در غمینو در اختیار هیئت مدیره است و معمولاً با در نظر گرفتن بهای تمام شده و کسش بازار مصرفی، نرخ‌های جدید اعمال می‌شوند. آخرین افزایش نرخ صورت گرفته به ۱۵ فروردین ماه باز می‌گردد که در نتیجه آن میانگین نرخ پفک و بیسکویت ۳۸ درصد افزایش یافت. با توجه به موارد ذکر شده اگر غمینو در ماه‌های آتی همچنان بتواند سطوح مقداری تولید و فروش خود را حفظ کند، به نظر سال مالی درخشانی را در پیش خواهد داشت.

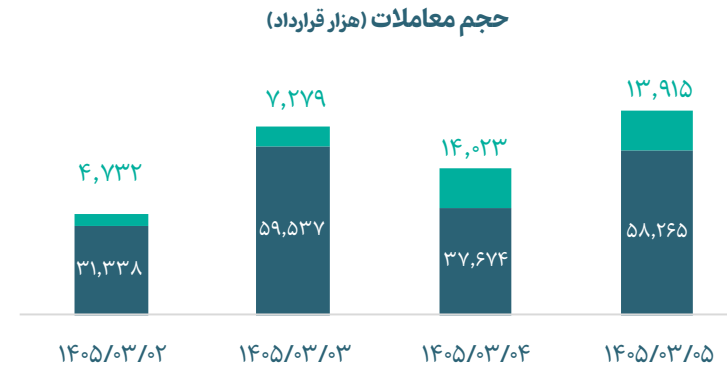
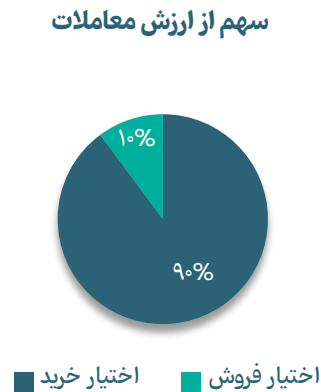
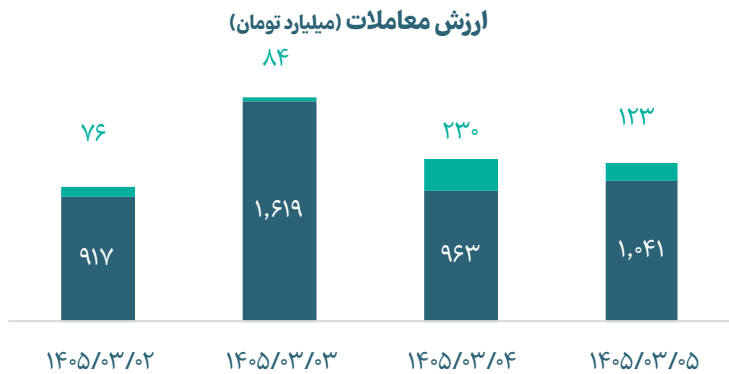


شرکت آریان کیمیاتک در زمستان هم عملکرد نسبتاً خوبی را به ثبت رساند و با تحقق سود خالص ۷۱۱ میلیارد تومانی در این فصل، سود خالص ۲۲۲۱ میلیارد تومانی را در سال ۱۴۰۴ به ثبت رساند که معادل با ۱۴۸۱ ریال به ازای هر برگه سهم می‌باشد و نسبت به ۱۴۰۳ رشد ۹۱ درصدی را نشان می‌دهد. کیمیاتک یکی از تولیدکنندگان بزرگ انواع محصولات آرایشی، بهداشتی و دارویی (مراقبت از پوست و مو) در کشور است و محصولات آن تحت برندهای شون، مای، الارو، کالیستا و نئودرم به بازار عرضه می‌گردد. ترکیب فروش شرکت نشان می‌دهد که تقریباً ۵۴ درصد از کل فروش مربوط به محصولات بهداشتی، ۳۱ درصد دارویی و ۱۵ درصد آرایشی می‌باشد. محصولات آرایشی و دارویی علی‌رغم داشتن سهم کمتر در کل فروش، حاشیه سود بالاتری دارند (حاشیه سود ناخالص محصولات آرایشی ۶۴ درصد و حاشیه سود محصولات دارویی ۶۲ درصد) و رشد هر چه بیشتر تولید و فروش آنها، تأثیر بااهمیتی در سودآوری شرکت دارد. ساختار بهای تمام شده کیمیاتک نشان می‌دهد که حدود ۸۶ درصد از کل هزینه‌های تولید مربوط به خرید مواد اولیه است که ۶۰ درصد از داخل و مابقی آن از طریق واردات تامین می‌شود. بهای تمام شده مواد اولیه کیمیاتک وابستگی بالایی به نرخ دلار دارد. از این رو با رشد نرخ دلار رسمی در ابتدای زمستان ۱۴۰۴ شاهد افت نسبی حاشیه سود زمستان نسبت به پاییز و تابستان بودیم. از تاریخ ۲۴ اردیبهشت ماه افزایش نرخ دیگری به میزان ۳۰ درصدی بر سبد فروش شرکت اعمال شده است. از این رو انتظار می‌رود تا حدودی اثرات رشد قیمت مواد اولیه پوشش داده شود و در صورت حفظ مقدار فروش، شاهد فروش‌های خوبی از کیمیاتک در ماه‌های آتی خواهیم بود.



شرکت دارویی و بهداشتی لقمان با نماد دلما در ادامه فروش‌های جذاب خود در سال جدید، به فروش ۳۵۹ میلیارد تومان در اردیبهشت ماه رسید و مجموع فروش ۲ ماهه خود را به بیش از ۷۵۱ میلیارد تومان رساند که نسبت به دوره مشابه رشد ۱۲۲ درصدی را نشان می‌دهد. مهمترین دلیل این جهش فروش افزایش قابل توجه نرخ فروش در گروه محصولات مختلف خصوصاً در گروه انواع قرص، ویال و پماد می‌باشد. دلما محصولات خود را در قالب انواع قرص، کپسول، ویال، شربت و پماد به بازار عرضه می‌کند. داروهای اصلی سبد فروش عموماً در حوزه آنتی‌بیوتیک‌ها، کارتریج دندانی‌زنی، سرماخوردگی و تیروئید قرار می‌گیرند. دلما همانند بسیاری از داروسازان دیگر از سال گذشته با تحولات مثبتی رو به رو بوده است. تغییر سیاست‌های تخصیص ارز به صنعت و در کنار آن صدور مجوز افزایش نرخ‌های متناسب در ایجاد این تحولات بسیار تأثیرگذار بوده و سبب تغییرات بزرگی در مبلغ فروش و سودآوری دلما و بسیاری از شرکت‌های هم صنعت شده است. دلما از تاریخ ۲۰ فروردین ماه افزایش نرخ متوسط ۲۶۹ درصدی بر ۱۰۶ قلم از محصولات خود اعمال کرده است و رفته رفته تأثیرات این افزایش نرخ بیشتر در مبلغ فروش ماهانه شرکت ظاهر خواهد شد. با این حال باید توجه داشت که دوره وصول مطالبات بالا و مشکلات نقدینگی همچنان یکی از چالش‌های جدی در صنعت دارو و دلما می‌باشد و تأثیرات آن در منفی بودن جریان وجوه نقد حاصل از عملیات و افزایش مبلغ تسهیلات دریافتی قابل مشاهده است و اگر این موضوع رو به بهبود حرکت نکند می‌تواند در آینده با افزایش هزینه‌های مالی، بر کیفیت سودآوری و تولید شرکت تأثیرگذار باشد.

اختیار معاملات



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
فراپورس	۱۴۰۵/۰۳/۱۰
شستا	۱۴۰۵/۰۳/۱۳
فولاد	۱۴۰۵/۰۳/۱۳

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 ۳۰۲۴	۳۸۸,۷۲۰	۱۹۵.۹	اهرم	۳۰,۳۰۰	۲۸۰۰۰	۵,۶۵۳	۱۴۰۵/۰۳/۲۷
۲	ضهرم ۳۰۲۵	۳۰۳,۳۳۳	۱۲۱.۹	اهرم	۳۰,۳۰۰	۳۰۰۰۰	۴,۲۸۷	۱۴۰۵/۰۳/۲۷
۳	ضهرم ۳۰۲۶	۳۲۵,۷۴۸	۷۳.۱	اهرم	۳۰,۳۰۰	۳۴۰۰۰	۲,۳۹۴	۱۴۰۵/۰۳/۲۷
۴	ضهرم ۳۰۲۳	۱۰۲,۳۱۱	۶۸.۰	اهرم	۳۰,۳۰۰	۲۶۰۰۰	۷,۵۹۷	۱۴۰۵/۰۳/۲۷
۵	ضهرم ۳۰۲۲	۷۳,۱۸۵	۶۰.۱	اهرم	۳۰,۳۰۰	۲۴۰۰۰	۹,۳۰۱	۱۴۰۵/۰۳/۲۷
۶	ضهرم ۴۰۲۸	۷۷,۲۹۸	۵۸.۷	اهرم	۳۰,۳۰۰	۳۰۰۰۰	۷,۶۹۷	۱۴۰۵/۰۴/۳۱
۷	ضهرم ۳۰۲۷	۴۳۷,۶۷۳	۳۹.۲	اهرم	۳۰,۳۰۰	۳۸۰۰۰	۹۹۵	۱۴۰۵/۰۳/۲۷
۸	ضهرم ۴۰۳۰	۸۳,۳۳۵	۳۴.۵	اهرم	۳۰,۳۰۰	۳۸۰۰۰	۴,۲۴۵	۱۴۰۵/۰۴/۳۱
۹	طهرم ۳۰۲۵	۱۷۴,۱۲۱	۳۰.۰	اهرم	۳۰,۳۰۰	۳۰۰۰۰	۹۵۴	۱۴۰۵/۰۳/۲۷
۱۰	ضخود ۴۰۵۶	۲,۲۱۶,۶۰۴	۲۸.۰	خودرو	۵۰۰	۴۰۰	۱۱۹	۱۴۰۵/۰۴/۱۰

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضستا ۴۰۴۴	۷۶۳%	شستا	۰.۸
۲	ضستا ۳۰۴۳	۵۵۰%	شستا	۴.۳
۳	ضهرم ۳۰۲۶	۳۷۷%	اهرم	۷۳.۱
۴	ضهرم ۳۰۲۷	۳۶۵%	اهرم	۳۹.۲
۵	ضملت ۴۰۱۸	۲۷۹%	ویملت	۵.۱
۱	طهرم ۳۰۲۴	-۹۲%	اهرم	۱۸.۹
۲	طهرم ۳۰۲۳	-۹۱%	اهرم	۵.۸
۳	طستا ۳۰۴۱	-۸۹%	شستا	۱.۴
۴	طخود ۳۱۰۴	-۸۹%	خودرو	۲.۹
۵	طهرم ۳۰۲۲	-۸۸%	اهرم	۱۷.۳

❖ بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی برای نمادهایی محاسبه شده که اولین و آخرین روز معاملاتی هفته اخیر معامله شده اند.

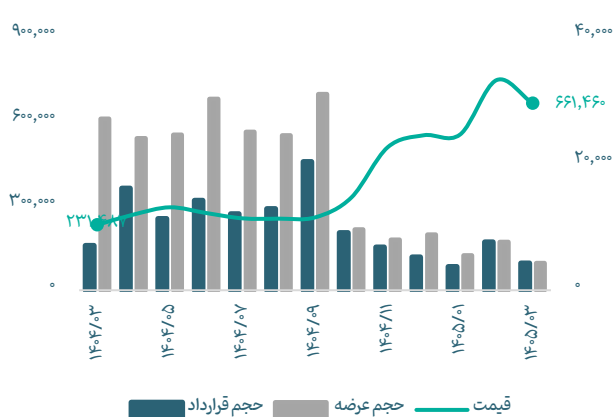
❖ جدول بازدهی فیلتر شده براساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است. بازدهی برای نماد هایی محاسبه شده که در آخرین روز معاملاتی دو هفته اخیر معامله شده باشند.



بورس کالا



دیدگاه هفته (اوره)

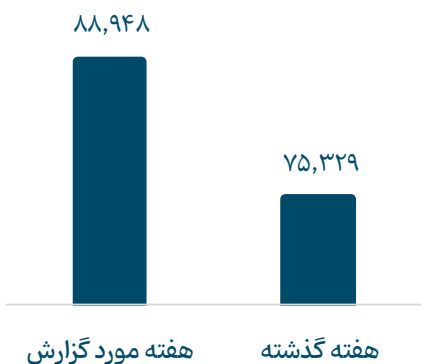


اوره ماده‌ای جامد به رنگ سفید، بدون بو و محلول در آب می‌باشد و در دسته کودهای نیتروژن دار مورد استفاده در کشاورزی قرار می‌گیرد. از اوره به صورت گسترده در صنعت کشاورزی به عنوان یک منبع غنی نیتروژن استفاده می‌گردد. سایر کاربردهای اوره به صورت مصارف صنعتی می‌باشد و در تولید ملامین و رزین‌های ملامین کاربرد دارد. بیش از ۹۰ درصد مصرف این ترکیب آلی در کشاورزی می‌باشد و نقش بسزای اوره در تامین امنیت غذایی جهان قابل چشم پوشی نیست. در ایران پتروشیمی‌های پردیس، شیراز، خراسان، کرمانشاه، لردگان، رازی و مسجد سلیمان تولید کنندگان اصلی اوره به شمار می‌روند و در کنار تامین اوره بخشی از محصول خود را در بورس کالا برای مصارف صنعتی عرضه می‌کنند. در ماه‌های اخیر به دلیل کاهش عرضه و نزدیک شدن میزان عرضه و تقاضای بورس کالا به یکدیگر، شاهد شکل‌گیری رقابت در برخی از معاملات این محصول خصوصاً در اردیبهشت ماه بودیم. همچنین رشد نرخ دلار رسمی و بالا رفتن قیمت جهانی اوره نیز مزید بر علت شدند که رکوردهای قیمتی جدیدی در اردیبهشت به ثبت برسد و شاهد میانگین قیمتی ۷۴.۳ میلیون تومان به ازای هر تن در معاملات این ماه باشیم. در خردادماه تا حدودی از شدت رقابت‌ها کاسته شده و قیمت نیز به سطوح ۶۶.۱ میلیون تومان به ازای هر تن عقب نشینی کرده‌است.

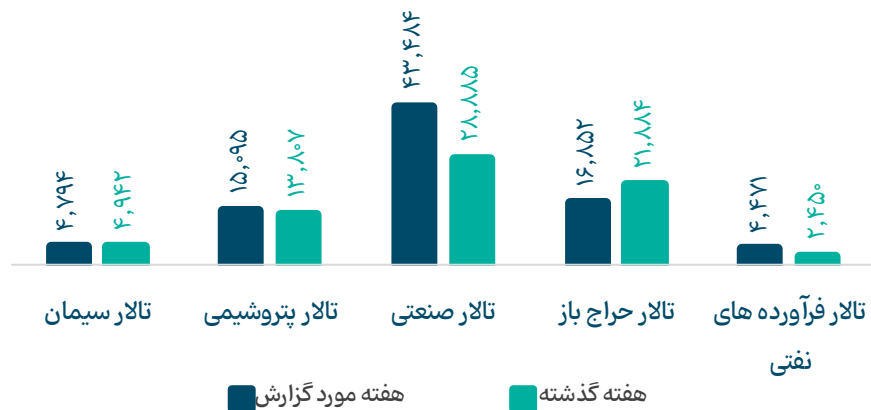
بیشترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن نساجی ZH550L	۱۶۹%
دی آریا پلیمر	پلی پروپیلن نساجی HP500K	۱۰۵%
پتروشیمی رجال	پلی پروپیلن نساجی RG1102XL	۹۷%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن نساجی ZH510L	۹۲%
پتروشیمی رجال	پلی پروپیلن نساجی RG1102XK	۹۰%
توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران	سنگ آهن دانه بندی	-۸۱%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن شیمیایی ZR340R	-۶۰%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن شیمیایی ZH515MA	-۵۵%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن شیمیایی RP345S	-۵۴%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن شیمیایی RP340R	-۴۹%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



بیشترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن شیمیایی EP440L	۳۰۸%
پتروشیمی تبریز	پلی استایرن انبساطی ۲۲۱HS	۲۵۸%
پتروشیمی شازند	ایزوبوتانول	۲۵۶%
صنایع پتروشیمی پلی استایرن انتخاب	پلی استایرن انبساطی نسوز F100	۲۳۵%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن شیمیایی EP548R	۲۳۲%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن شیمیایی EP330UV	۲۲۹%
صنایع پتروشیمی پلی استایرن انتخاب	پلی استایرن انبساطی نسوز F105	۲۱۹%
صنایع پتروشیمی پلی استایرن انتخاب	پلی استایرن انبساطی نسوز F200	۲۱۱%
پتروشیمی تبریز	پلی استایرن انبساطی ۳۲۱HS	۱۹۷%

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۲,۷۸۶,۲۸۲,۵۳۵	۱۸.۷%	۱.۴۷	-	شگویا	۱۶۰۵	
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۱,۷۰۲,۵۷۶,۸۱۲	-۴۱.۸%	۱.۰۳	-	شگویا	۹۸۱	
پلی اتیلن سبک	۱,۵۴۰,۲۹۹,۹۲۰	۴.۲%	۱.۶۹	-	آریا، شاراک، جم	۸۸۸	
پلی پروپیلن	۲,۵۶۵,۰۴۴,۹۴۳	۳.۱%	۱.۴۷	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۱۴۷۸	
پلی وینیل کلراید	۱,۶۸۹,۰۷۸,۸۱۱	-۳۰.۸%	۱.۳۰	-	شغدیر، شپترو	۹۷۳	
لوب کات	۵۸۴,۷۱۳,۰۹۴	۳.۰%	۱.۰۰	شسپا، شهبهرن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۳۳۷	
روغن پایه	۱,۱۸۸,۶۱۹,۳۰۰	-۴.۰%	۲.۰۸	-	شسپا، شهبهرن، شرانل	۶۸۵	
قیر ۶۰۷۰	۴۳۰,۸۳۸,۲۲۶	۳.۶%	۱.۱۸	-	شپاس	۲۴۸	
وکیوم باتوم	۴۰۰,۳۶۲,۲۴۷	۳.۸%	۱.۱۱	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۳۱	
منو اتیلن گلاکول	۸۵۴,۰۰۱,۶۸۱	۱۸.۵%	۲.۴۴	شگویا	مارون، شاراک	۴۹۲	
استایرن منومر	۱,۳۴۴,۹۱۱,۰۰۰	-	۱.۰۰	شصبصیر، شجم	پارس	۷۷۵	

اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

در بازه زمانی اخیر، هیچ معامله‌ای برای محصول استایرن منومر انجام نپذیرفت.

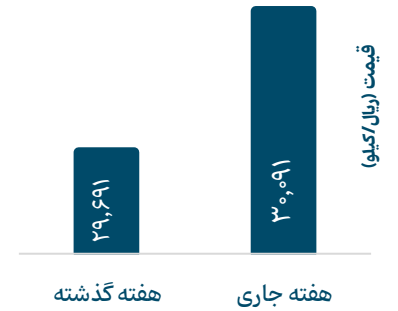
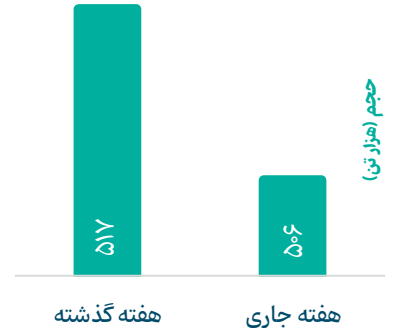
محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
شمش بلوم	۵۶۸,۸۱۴,۶۵۵	-۰.۹%	۱.۸۵	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۲۸	۹۲%
ورق گرم	۸۵۰,۰۰۰,۰۰۰	-۷.۱%	۱.۰۷	فسپا	فولاد، فنورد	۴۹۰	۱۵۰%
ورق سرد	۹۷۵,۹۲۶,۰۰۰	-	۱.۰۰	فجر	فولاد	۵۶۲	۱۴۱%
گندله	۱۱۳,۹۰۴,۹۸۵	۱.۳%	۱.۰۷	ارفع	کگل، کچاد، کنور	۶۶	۵۹%
آهن اسفنجی	۲۹۵,۹۲۴,۶۹۱	۳%	۱.۴۳	فولاد، فرود، کاوه	فسیزوار، فغدیر، فصبا	۱۷۱	۷۷%
تیرآهن	۷۸۵,۸۶۰,۷۵۴	۱.۲%	۲.۶۰	-	ذوب	۴۵۳	۸۱%
میلگرد	۶۴۱,۶۶۶,۵۴۴	-۲.۵%	۱.۹۷	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۷۰	۸۸%
مس کاتد	۱۹,۹۱۵,۰۰۰,۰۰۰	-۲.۷%	۱.۱۰	فباهنر	فملی	۱۱,۴۷۵	۱۹۱%
شمش روی	۵,۰۹۹,۱۶۲,۳۲۳	-۲.۷%	۲.۹۲	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲,۹۳۸	۱۴۹%
شمش آلومینیوم	۵,۶۶۴,۰۱۸,۹۷۵	-۴.۲%	۱.۵۰	فنوال	فایرا	۳,۲۶۴	۱۶۹%

اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

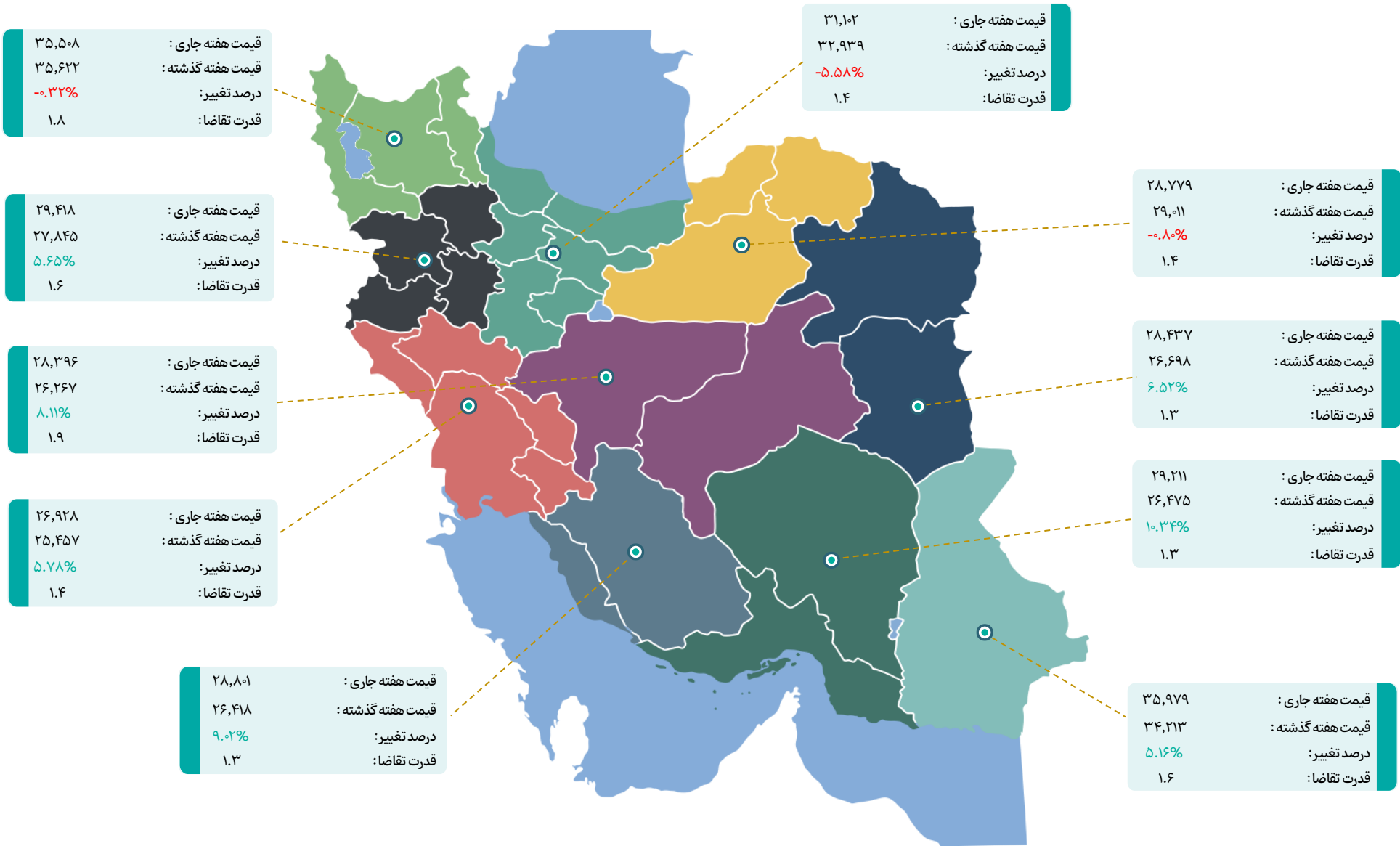
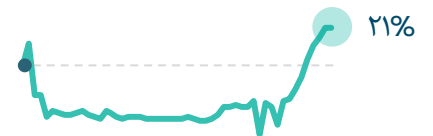
در بازه زمانی اخیر، هیچ معامله‌ای برای محصول ورق سرد انجام نپذیرفت.

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

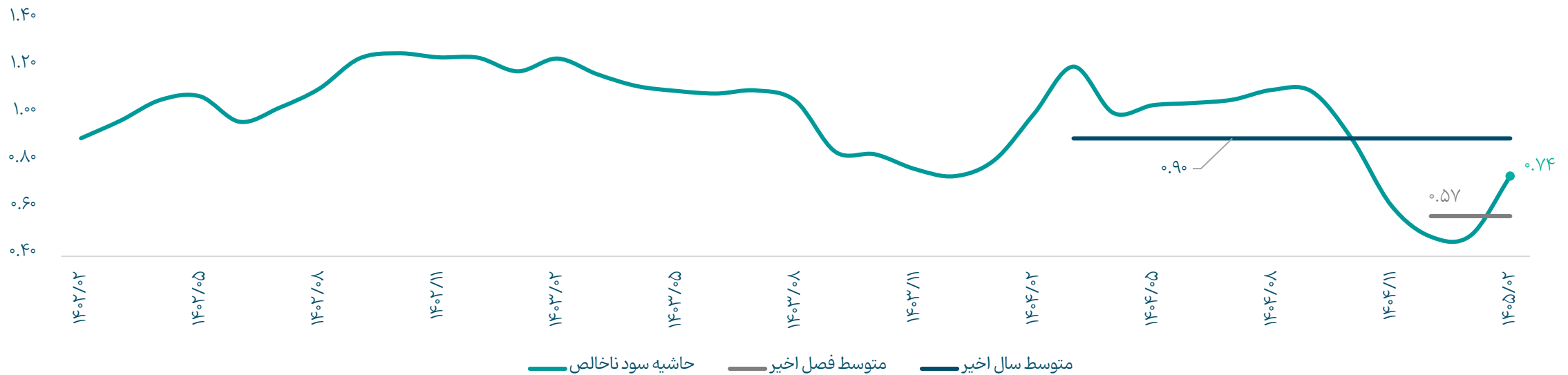


بازده قیمتی تیپ ۲ (یکساله)



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 و ظرفیت اسمی آن مطابق با پروانه بهره برداری، تولید ۳۰ هزار تن دوده صنعتی برای گریدهای Hard و Soft را نشان می دهد. با این حال تولید سه سال اخیر همواره بالاتر از ۳۰ هزار تن بوده و در سال ۱۴۰۴ نیز علی رغم افت نسبت به سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳، تولید بیش از ۳۵ هزار و ۸۰۰ تنی دوده به ثبت رسیده است. مواد اولیه تولید دوده صنعتی (اکسترکت، برش سنگین CFO، روغن CO، CSO و قطران) عمدتاً از پسماندهای پالایشگاهی، پتروشیمی و همچنین محصول شرکت های تولیدی قطران محسوب می شوند و از طریق بورس انرژی خریداری می گردند. نرخ بیشتر مواد اولیه عموماً همبستگی بالایی را با قیمت نفت نشان می دهد. ساختار بهای تمام شده شدوص نشان می دهد که حدود ۸۳ درصد از کل هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه است. از این رو فاصله بین نرخ مواد اولیه و دوده می تواند تأثیر 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 تیرسازان تعیین می شود. در ایران تولید دوده نسبت به تقاضا بیشتر است. از این رو پس از تأمین نیاز داخل همواره بخشی از تولید دوده سازان صادر می شود. باید توجه داشت که هر گونه کاهش تولید تایر و افت تقاضا از جانب تولید کنندگان لاستیک می تواند تأثیر بااهمیتی بر عملکرد صنعت داشته باشد و مقدار تولید و فروش و حتی نرخ ها را تحت تأثیر قرار دهد. همانطور که در نمودار مشاهده می شود، پس از یک دوره افت کرک اسپرد و حاشیه سود، نشانه هایی از بهبود شرایط به چشم می خورد. اما باید در نظر داشت که افت تولید و تقاضای شکل گرفته از سال قبل، همچنان در گزارشات ماهانه تداوم یافته است و بررسی اینکه شرایط صنعت پایین دست (لاستیک و تایر) به چه صورت پیش خواهد رفت حائز اهمیت است و باید دید آیا تولید شدوص به سطوح مطلوب سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ باز خواهد گشت یا خیر.

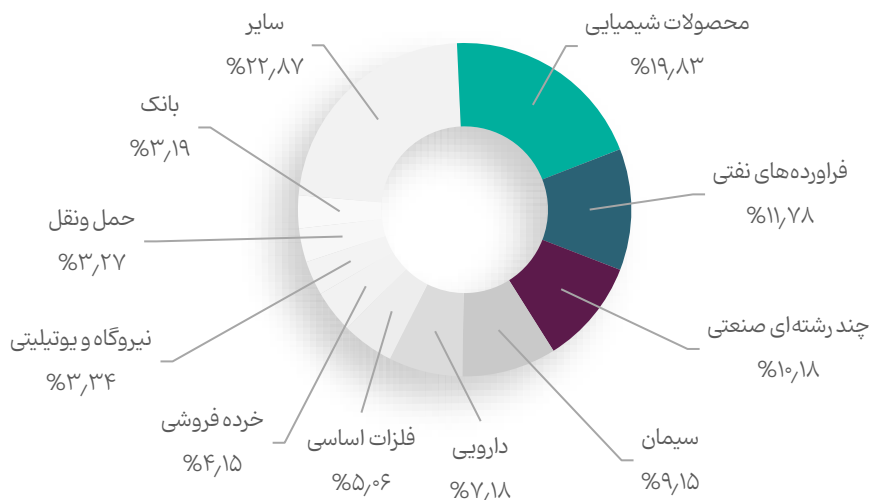
توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده ایم که افزایش یا کاهش آن (تاسطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت ها را نشان می دهد.
 شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)

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



سیدگردان مفید

دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۸,۴۴۷	%۳۳۵	%۱۳	%۱۱	-%۱	پیستاز		
۹,۰۴۰	%۳۵۳	%۳۶	%۱۸	%۱	پیئرو	●●●●●	سهامی
۴,۶۳۱	%۲۷۸	%۳۴	%۱۸	%۵	امید		
۶,۷۷۲	%۳۴۹	%۲۹	%۱۹	%۶	اطلس ETF		
۳,۸۶۰	-	%۵۰	%۲۳	%۲	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۵,۱۰۹	-	%۱۳	%۱۷	%۳	توان ETF	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۱,۰۶۳	-	%۱۵	%۱۵	-%۱	آرام ETF		
۱,۲۰۹	-	-	%۸	%۱۳	همنگ ETF	●●●●●	شاخصی
۸۶۲	-	%۳۵	%۲۵	%۴	استیل ETF		
۹۸۵	-	-%۱۷	-%۱	%۶	خودران ETF		
۲,۰۸۶	-	%۵	%۱۰	%۱۷	بیمانو ETF	●●●●●	بخشی
۱,۰۳۳	-	%۱۳	%۸	-%۱۰	اُکتان ETF		
۱,۸۲۱	-	%۳۲	%۲۰	%۱۶	دارونو ETF		
۴۸۷	-	%۱۷	%۲۰	%۱۴	معدن ETF		
۲۴۸	%۳۰۰	%۳۲	%۲۲	%۵	ممتاز	●●●●●	مختلط
۱,۴۰۸	-	%۴۵	%۱۸	%۵	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۲۲۸,۳۹۱	%۱۶۹۱	%۱۷۷	%۴۹	-%۱۲	عیار ETF	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۴,۶۱۸	-	%۳۵	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۴۱,۹۷۳	-	%۳۶	%۱۷	%۲	آوند ETF		
۱۵۲,۸۴۰	%۲۳۱	%۳۴	%۱۶	%۳	حامی	●●●●●	درآمد ثابت



*بروزرسانی پرتفوی برای اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ می‌باشد.

توضیحات تکمیلی

اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه‌گذاری به دلیل ماهیت بورس دائماً در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می‌تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق پیشتاز** در دوره‌های مختلف را می‌توانید از طریق این [لینک](#) مشاهده کنید.

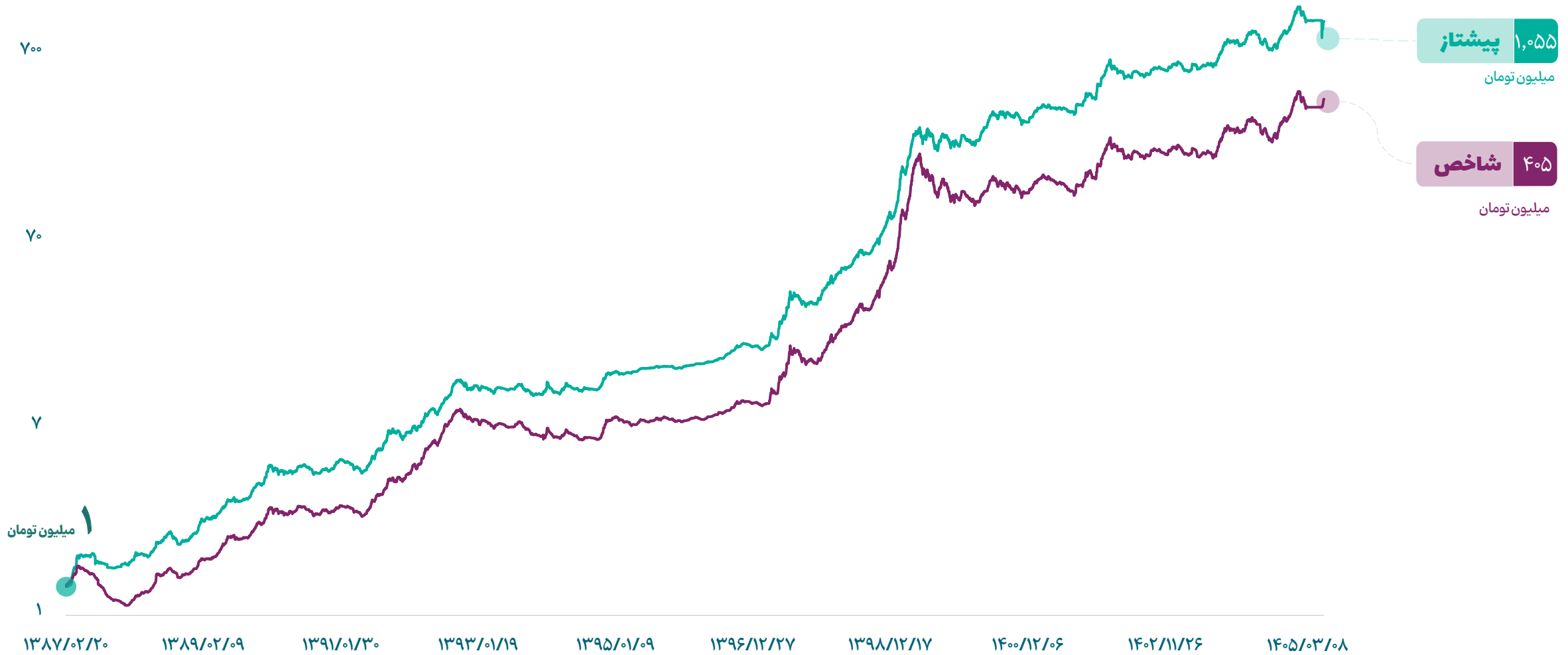
باید توجه داشت بازدهی شاخص به عنوان یک معیار برای ارزیابی میزان موفقیت عملکرد صندوق در نظر گرفته می‌شود و به صورت مستقیم امکان سرمایه‌گذاری در شاخص وجود ندارد.

نام صندوق : پیشتاز	ریسک: ●●●●●	سهامی
تاریخ آغاز فعالیت: ۱۳۷۸/۰۲/۲۰ <td>نوع صندوق: <td>صدور و ابطالی</td> </td>	نوع صندوق: <td>صدور و ابطالی</td>	صدور و ابطالی
کل خالص ارزش دارایی: ۸,۴۴۷ میلیارد تومان	تاریخ به‌روز رسانی: <td>۱۴۰۵/۰۳/۰۸</td>	۱۴۰۵/۰۳/۰۸

❖ مزیت‌های سرمایه‌گذاری در صندوق

- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره‌گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می‌نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه‌گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه‌گذاری: سرمایه‌گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می‌توانند به راحتی در صندوق‌ها سرمایه‌گذاری کنند.
- ❖ نقدشوندگی مناسب: صندوق‌های سرمایه‌گذاری از نقدشوندگی بالایی برخوردار هستند و سرمایه‌گذاران به راحتی می‌توانند دارائی خود را به وجه نقد تبدیل کنند.

سرمایه گذاری در پیشتاز (از زمان آغاز فعالیت صندوق)





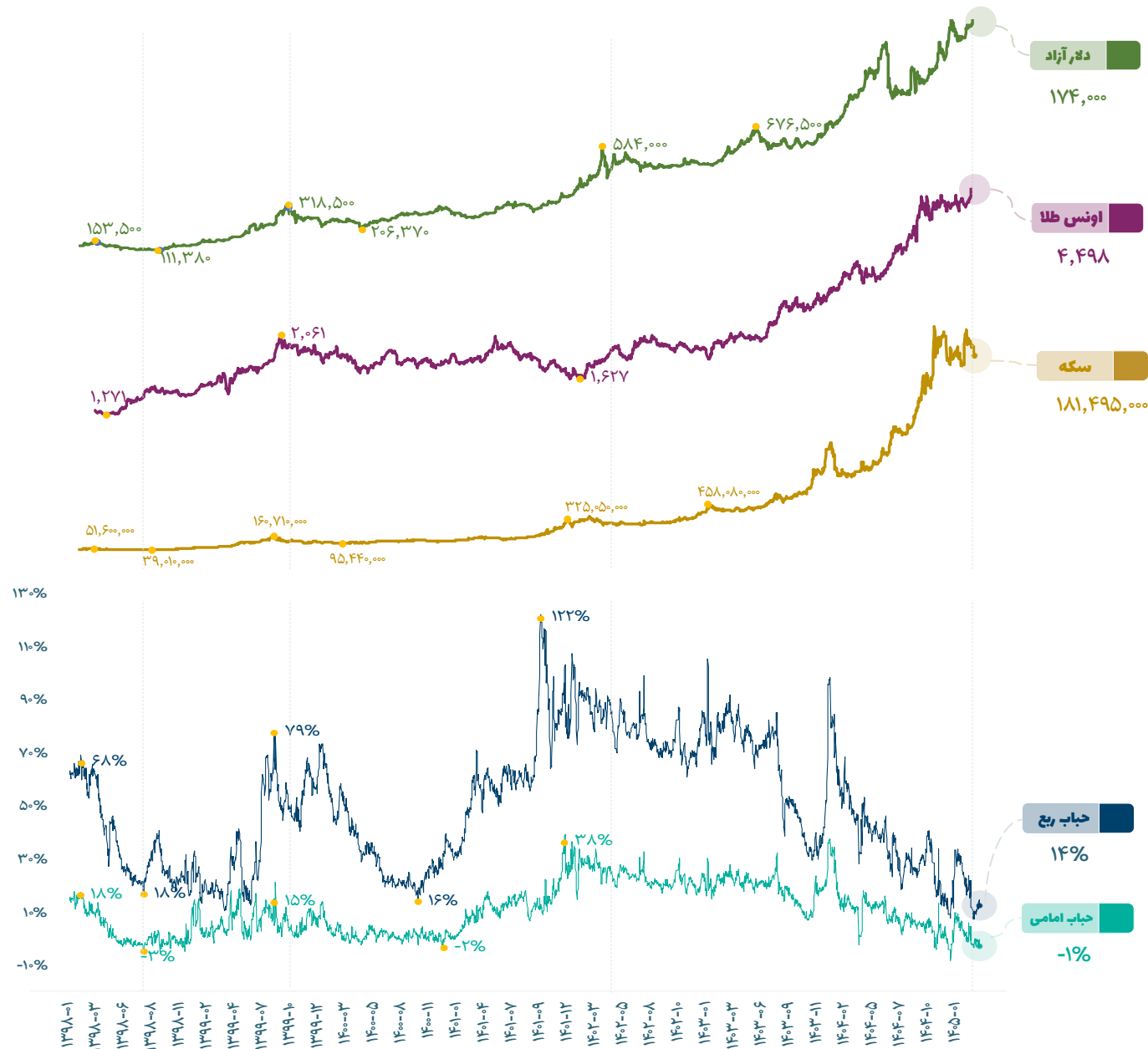
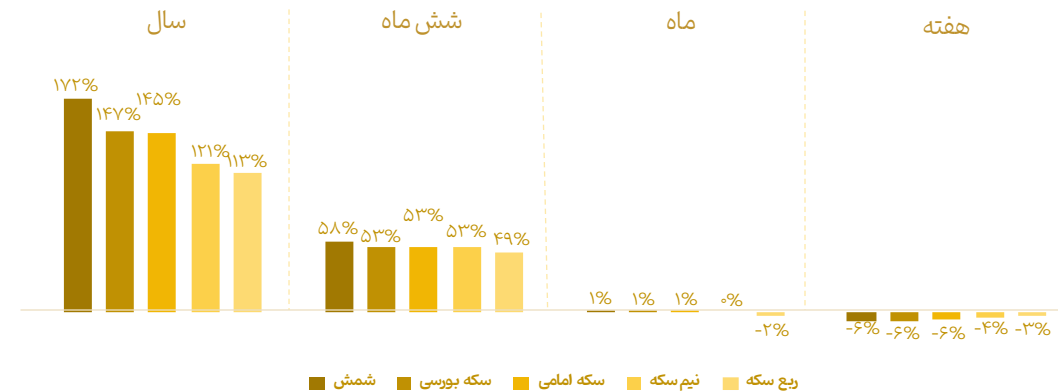
درصد حباب = *۱۰۰ / حباب ارزش ذاتی

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



به روز رسانی منتهی به تاریخ ۱۴۰۵/۰۳/۰۷ می‌باشد.



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



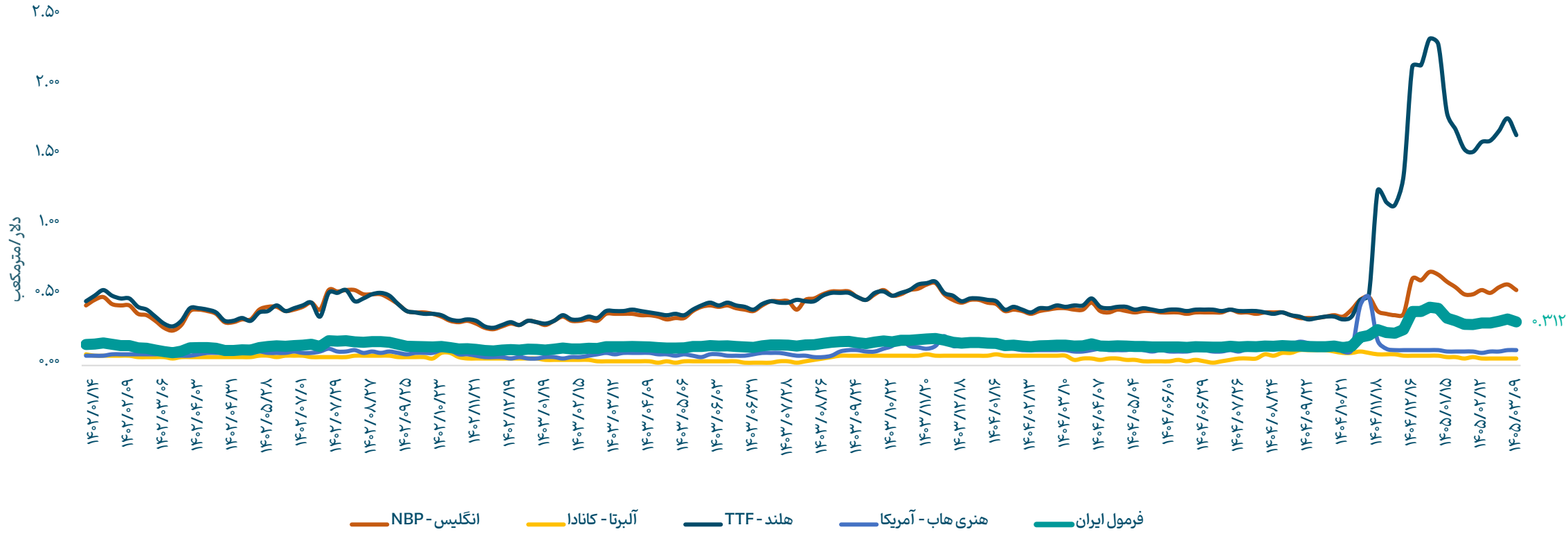
اقتصاد داخلی

- در هفته منتهی به ۴ خرداد ۱۴۰۵، در عملیات بازار باز، بانک‌ها حدود ۳۱۰/۱۱ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۱۳۰ همت آن موافقت کرد و این رقم نسبت به هفته قبل کاهش ۱۰ همتی داشت. همچنین، ۸۲/۵۱ همت اعتبار قاعده‌مند (با سررسید یک‌شبه) ارایه شد. در نتیجه سیاست‌های بانک مرکزی و نیاز ذخایر بانک‌ها در هفته اخیر نرخ بهره بین‌بانکی **افزایش** حدود ۱/۰ واحد درصدی داشت و به ۲۳/۹۱ رسید.

اقتصاد خارجی

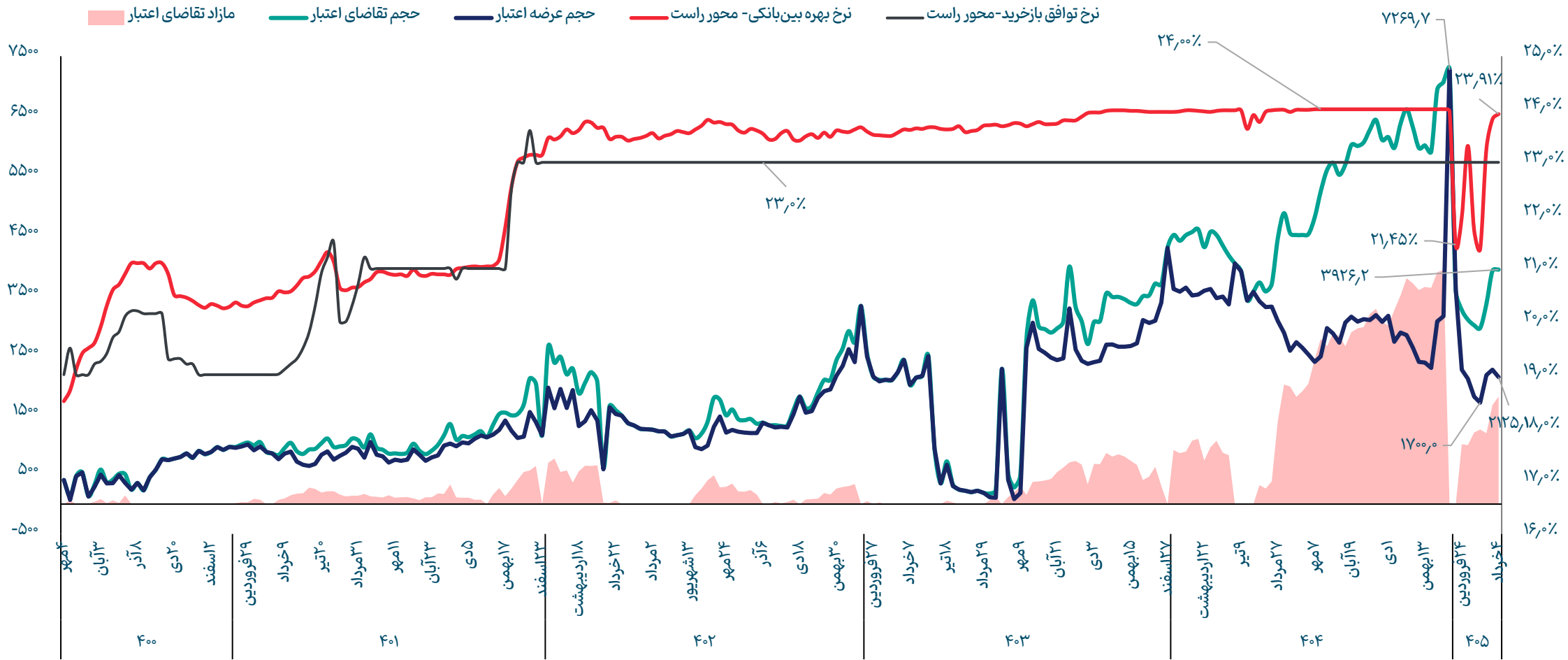
- با توجه به بازار کار مستحکم (مشاهده شده در داده‌های مدعیان بیکاری) و رشد اقتصادی معتدل (رشد GDP سالانه، ۲/۶ درصد) همچنین افزایش تورم PCE، محتمل‌ترین سناریو فدرال رزرو، حفظ سیاست انقباضی و عدم کاهش نرخ بهره در ماه‌های آینده خواهد بود.
- سود شرکت‌های صنعتی چین طی دوره ژانویه تا آوریل ۲۰۲۶ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۸/۲ درصد افزایش یافت که این بهبود عمدتاً ناشی از افزایش تقاضا برای فناوری‌های مرتبط با هوش مصنوعی و رشد قیمت نفت و مواد خام در پی تنش‌های خاورمیانه بود.
- نرخ تورم مصرف‌کننده منطقه یورو در آوریل ۲۰۲۵ برای سومین ماه پیاپی روند صعودی داشت و به ۳ درصد رسید که بالاترین میزان تورم سالانه بعد از سپتامبر ۲۰۲۳ است. در این ماه قیمت انرژی رشد سالانه ۱۰/۸ درصدی را تجربه کرد که شدیدترین افزایش بعد از فوریه ۲۰۲۳ بود.

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 **۳۱.۲ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۵ خرداد ماه **۱۴۷,۲۹۰** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۴۵,۹۵۴ تومان** می‌شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال)



توضیحات

- در هفته منتهی به ۴ خرداد ۱۴۰۵، در عملیات بازار باز، بانک‌ها حدود ۳۱۰/۱۱ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۱۳۰ همت آن موافقت کرد و این رقم نسبت به هفته قبل **کاهش** ۱۰ همتی داشت. همچنین، ۸۲/۵۱ همت اعتبار **قاعده‌مند** ارایه شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، **افزایش** حدود ۲ همتی داشت و به رقم ۳۹۲/۶ همت رسید. این رقم نسبت به سه ماه اخیر و سال قبل در مدت مشابه، به ترتیب **کاهش** حدود ۴۴ و ۱۳ درصدی داشت.
- در هفته اخیر نسبت به هفته گذشته، نرخ بهره بین‌بانکی **افزایش** حدود ۰/۱ واحد درصدی داشت و به ۲۳/۹۱ رسید.
- بانک مرکزی بعد از اتخاذ رویکرد انبساطی - که اغلب به طریق خط اعتباری و استقراض دولت از بانک مرکزی- در قبال بانک‌ها داشت (حدوداً از ابتدای جنگ رمضان تا ۳ هفته اخیر)، با اجرایی کردن افزایش نرخ ذخیره قانونی، رویکرد انقباضی بانک مرکزی آغاز شد و در هفته اخیر **شدت انقباضی را افزایش داد**.
- به دنبال تغییر رویکرد بانک مرکزی از **انبساطی به انقباضی**، بعد از ۵ هفته متوالی، از ۳ هفته اخیر بانک‌ها مجبور به استفاده از سهمیه در خواست اعتبار **قاعده‌مند** شدند. همان‌طور که در گزارش هفته‌های قبل بیان شده بود، افزایش نرخ ذخیره قانونی با کاهش ذخایر در دسترس شبکه بانکی، تقاضای اعتبار بانک‌ها **افزایش** یافته و به **افزایش** نرخ بهره بین‌بانکی منجر شد.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار **قاعده‌مند** به حدود ۲۱۲/۵ همت رسید و نسبت به هفته قبل **کاهش** حدود ۱۲/۵ همتی داشت.
- به نظر می‌رسد تا زمان ادامه شرایط فعلی کشور، بانک مرکزی به منظور مقابله با آثار عرضه پول به دولت و بانک‌ها -به دلیل شرایط جنگی- و جمع‌آوری وجوه عرضه شده خود، برای مدتی رویکرد **انقباضی** را ادامه خواهد داد. اما به نظر می‌رسد، با لحاظ مشکلات تامین مالی دولت و مقابله با آثار رکودی جنگ رمضان و تلاش دولت برای حفظ اشتغال از طریق اعطای تسهیلات به واحدهای تولیدی، رویکرد انقباضی بانک مرکزی قابل ادامه نخواهد شد.

توضیحات تکمیلی

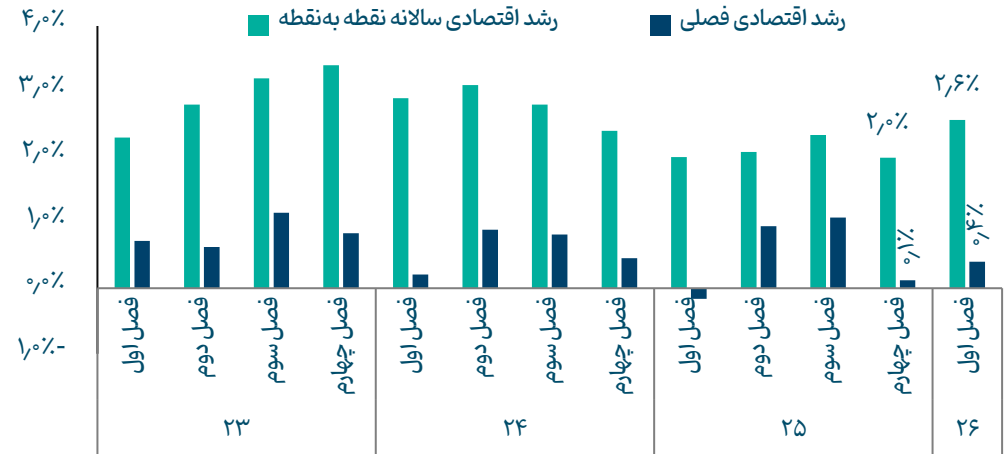
آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از تقویت نسبی بخش عرضه و تقاضای این کشور است.

بخش عرضه

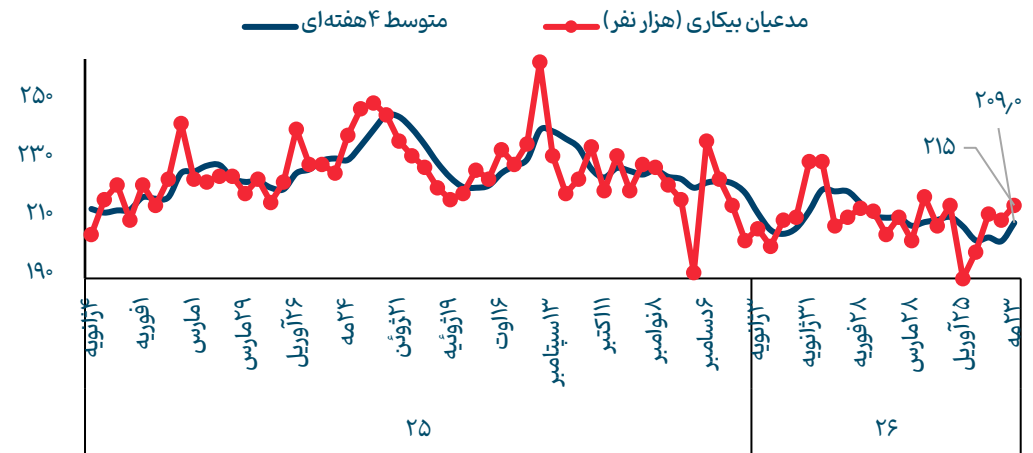
- اقتصاد ایالات متحده در سه ماهه اول سال ۲۰۲۶ با نرخ سالانه شده ۱٫۶ درصد (نرخ سالانه ۲٫۶ درصد) رشد کرد که نسبت به ۰٫۵ درصد (سالانه ۲ درصد) در سه ماهه چهارم افزایش داشت، اما از برآورد اولیه (۲ درصد) پایین تر بود. این کاهش عمدتاً ناشی از تجدیدنظر در سرمایه‌گذاری و هزینه‌های مصرف‌کننده است.
- کاهش رشد این کشور ناشی از ضعف در مخارج سرمایه‌گذاری و مخارج مصرفی بود. این نوع مخارج اثرپذیری زیادی از انتظارات نرخ بهره‌ای است. به نظر می‌رسد رشد قیمت انرژی و دیگر قیمت‌ها انتظارات نرخ بهره‌ای را مثبت کرده است.

- در هفته سوم مه، مدعیان اولیه بیکاری در آمریکا با افزایش ۵ هزار نفری به ۲۱۵ هزار نفر رسید (کمی بالاتر از انتظار بازار) و مدعیان ادامه‌دار نیز با افزایش ۱۵ هزار نفری به ۱۷۸۶ هزار نفر رسید که مطابق انتظار بود.
- با وجود این افزایش‌های جزئی، تعداد مدعیان همچنان پایین‌تر از میانگین سال قبل و در وضعیت ثبات قرار دارد که نشانه بازار کار مستحکم است و به فدرال رزرو اختیار عمل برای ادامه سیاست انقباضی می‌دهد.
- میانگین چهارهفته‌ای مدعیان بیکاری نیز به ۲۰۹ هزار نفر افزایش یافت که در مقایسه با سقف تاریخی ۵۲۸۸ هزار نفری (آوریل ۲۰۲۰) و میانگین بلندمدت ۳۵۹ هزار نفری، همچنان در سطح بسیار پایینی قرار دارد.

رشد اقتصادی



مدعیان بیکاری

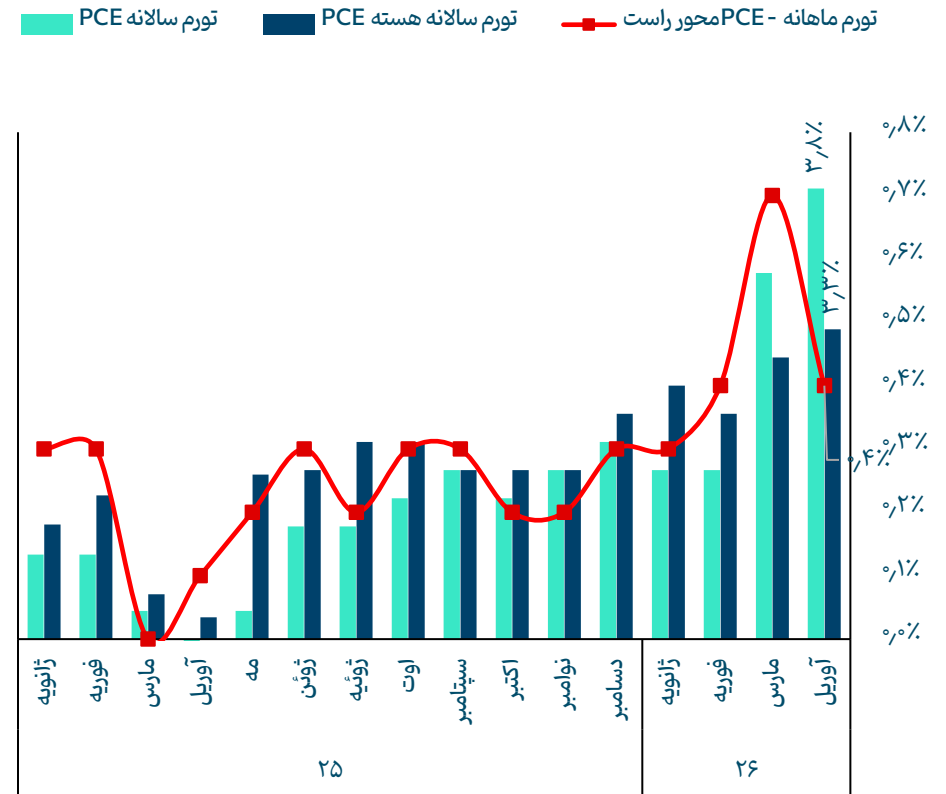


توضیحات تکمیلی

بخش تقاضا

- در آوریل ۲۰۲۶، شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی (PCE) آمریکا که معیار ترجیحی فدرال رزرو برای پایش تورم است، نسبت به ماه قبل ۰٫۴ درصد رشد کرد (کمتر از انتظار ۰٫۵ درصدی بازار) و نسبت به سال قبل به ۳٫۸ درصد رسید که بالاترین سطح از مه ۲۰۲۳ و همسو با تورم CPI است.
- شاخص هسته (بدون خوراک و انرژی) نیز ۰٫۲ درصد نسبت به ماه قبل و ۳٫۳ درصد نسبت به سال قبل افزایش یافت که بالاترین رقم از اواخر ۲۰۲۳ بوده و همچنان بسیار فراتر از هدف ۲ درصدی فدرال رزرو قرار دارد.
- با وجود کاهش نسبی رشد ماهانه نسبت به مارس، تورم سالانه برای دومین ماه متوالی شتاب گرفته و نشان دهنده تداوم فشارهای تورمی در اقتصاد آمریکاست.
- با توجه به بازار کار مستحکم (مشاهده شده در داده‌های مدعیان بیکاری) و رشد اقتصادی معتدل (رشد GDP ۲٫۶ درصد)، فدرال رزرو محتمل‌ترین سناریو را حفظ سیاست انقباضی و عدم کاهش نرخ بهره در ماه‌های آینده خواهد داشت. کاهش رشد ماهانه نسبت به مارس امیدوارکننده است، اما برای تغییر مسیر سیاستی کافی نیست.

تورم مخارج شخصی



توضیحات تکمیلی

طبق آخرین آمار منتشر شده بخش عرضه اقتصاد چین تقویت شده است.

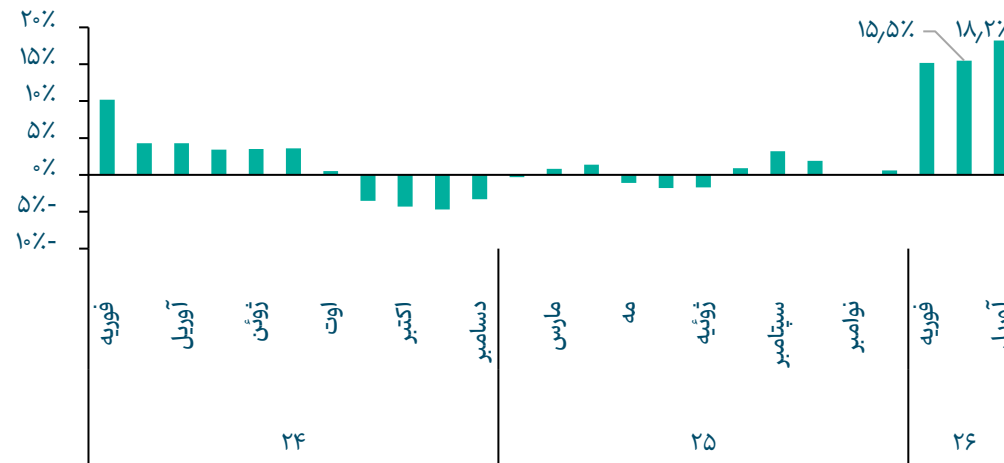
بخش عرضه

- سود شرکت‌های صنعتی چین طی دوره ژانویه تا آوریل ۲۰۲۶ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۸٫۲ درصد افزایش یافت که نسبت به رشد ۱۵٫۵ درصدی سه‌ماهه نخست سال تسریع شد. این بهبود عمدتاً ناشی از افزایش تقاضا برای فناوری‌های مرتبط با هوش مصنوعی و رشد قیمت نفت و مواد خام در پی تنش‌های خاورمیانه بود.
- در میان بخش‌های صنعتی، تولیدات کارخانه‌ای با رشد ۲۰٫۴ درصدی و معدن با رشد ۲۶ درصدی بیشترین افزایش سود را ثبت کردند و صنایع الکترونیکی و فلزات غیرآهنی به ترتیب با رشد ۱۰۷٫۷ و ۱۱۷٫۸ درصدی عملکردی چشمگیر داشتند. همچنین سود شرکت‌های دولتی، خصوصی و سهامی همگی رشد قابل توجهی را تجربه کردند که نشان‌دهنده تقویت فعالیت‌های صنعتی و تداوم بهبود تقاضا در دومین اقتصاد بزرگ جهان است. این موضوع می‌تواند از بازار جهانی فلزات صنعتی، به ویژه مس و آلومینیوم، حمایت کند.

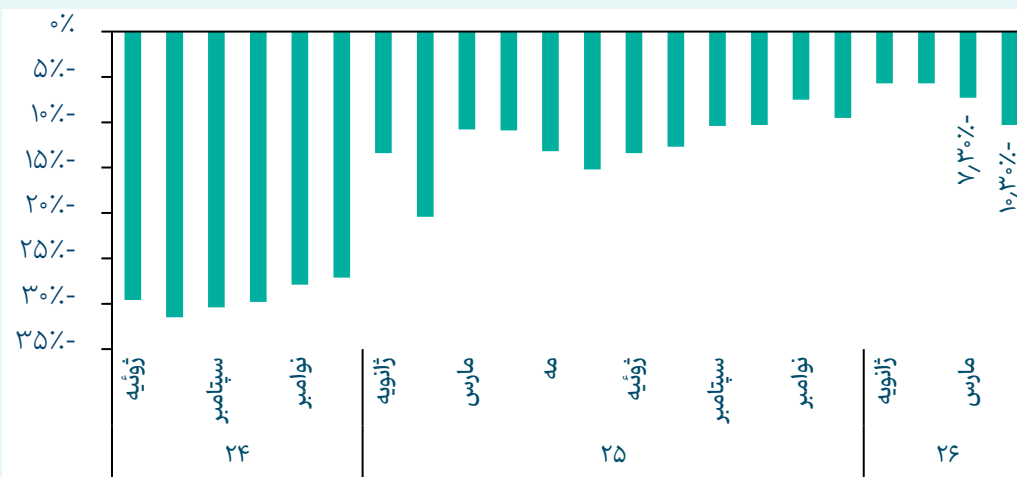
بخش تقاضا

- خالص سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) وارد شده به چین در چهار ماه نخست سال ۲۰۲۶ با ۱۰٫۳ درصد کاهش نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۲۸۷٫۷ میلیارد یوان رسید که نشان‌دهنده تداوم احتیاط سرمایه‌گذاران خارجی در برابر چالش‌های اقتصادی و ژئوپلیتیکی مرتبط با چین است.
- با این حال، ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها حاکی از تمرکز فزاینده بر بخش‌های پیشرفته و دانش‌بنیان است؛ به طوری که سرمایه‌گذاری در صنایع با فناوری بالا با رشد ۲۰٫۳ درصدی به ۱۶۶٫۳ میلیارد یوان رسید، که بیش از ۴۰ درصد کل FDI را به خود اختصاص داده است. در همین دوره، بیش از ۲۰ هزار شرکت جدید با سرمایه‌گذاری خارجی در چین تأسیس شد که نسبت به سال قبل ۶٫۸ درصد افزایش داشت. به عبارت دقیق‌تر، با وجود کاهش کلی FDI، چین همچنان مقصد مهمی برای سرمایه‌گذاری در صنایع پیشرفته و فناوری‌محور باقی مانده است.

تغییرات سود صنعتی



تغییرات FDI



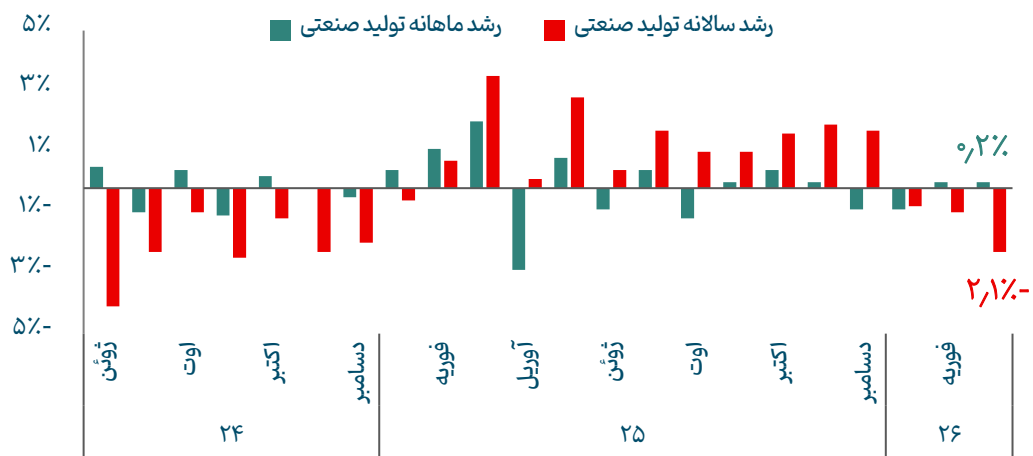
توضیحات تکمیلی

آخرین اطلاعات منتشرشده در خصوص منطقه یورو بیانگر **تضعیف نسبی** هر دو بخش عرضه و تقاضای این منطقه است.

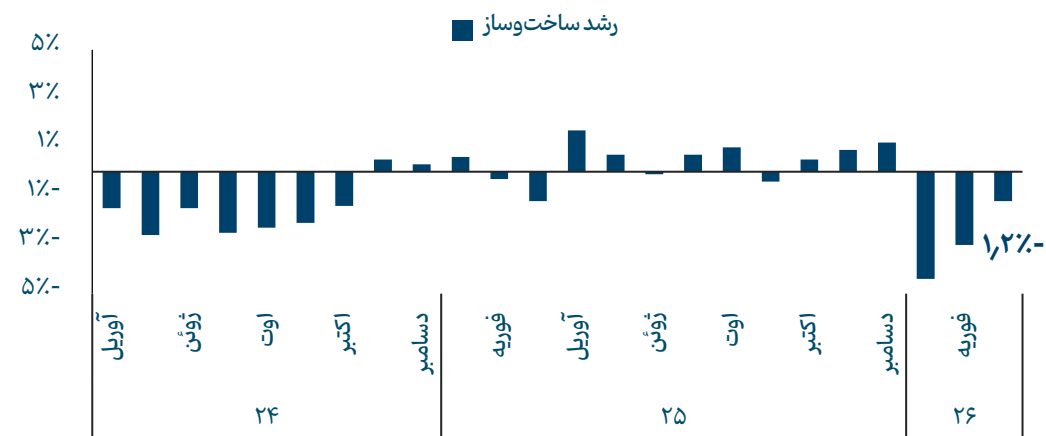
بخش عرضه

- شاخص تولید صنعتی منطقه یورو در مارس ۲۰۲۶ به صورت سالانه رشد منفی ۲٫۱ درصدی را تجربه کرد و برای سومین ماه متوالی منفی بود و شدیدترین انقباض یک سال اخیر را ثبت کرد. تولیدات صنعتی این منطقه به صورت ماهانه افزایش ۰٫۲ درصدی داشت.
- افت شاخص تولیدات صنعتی منطقه یورو متأثر از انقباض تولیدات صنعتی آلمان بود. شاخص تولیدات صنعتی آلمان در ماه مارس به صورت سالانه کاهش ۲٫۸ درصدی داشت.
- در بین اقتصادهای بزرگ منطقه یورو، تولیدات صنعتی اسپانیا بیشترین رشد (۱٫۸ درصد) را داشت. تولیدات صنعتی ایتالیا و فرانسه نیز به ترتیب رشد ۱٫۵ و ۰٫۹ درصدی را تجربه کردند.
- انقباض بخش ساخت و ساز منطقه یورو برای سومین ماه متوالی ادامه یافت. در ماه مارس ساخت و ساز این منطقه کاهش ۱٫۲ درصدی را در مقایسه با ماه مشابه سال قبل ثبت کرد. رشد ساخت و ساز در اقتصادهای بزرگ منطقه یورو نیز منفی بود. شدیدترین انقباض مربوط به اسپانیا بود که افت ۴٫۴ درصدی داشت.

تولید صنعتی



ساخت و ساز

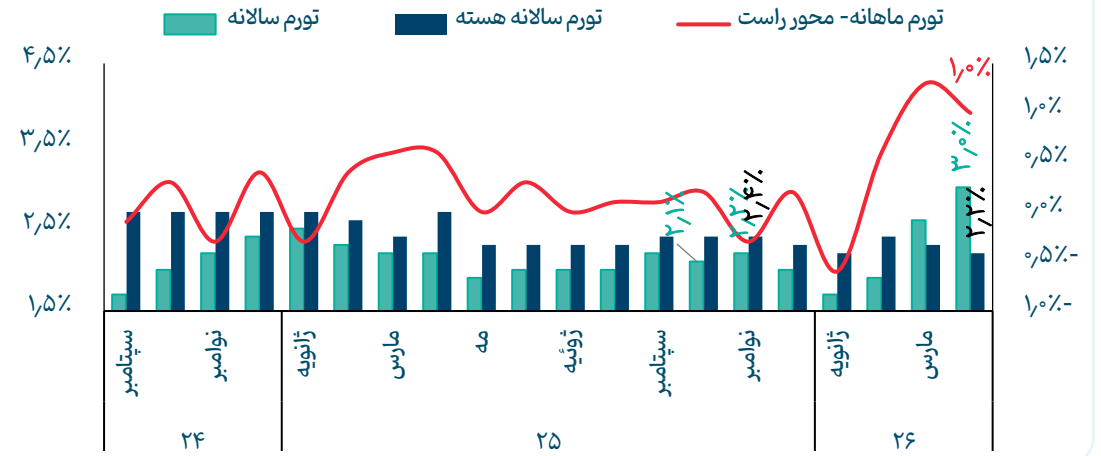


توضیحات تکمیلی

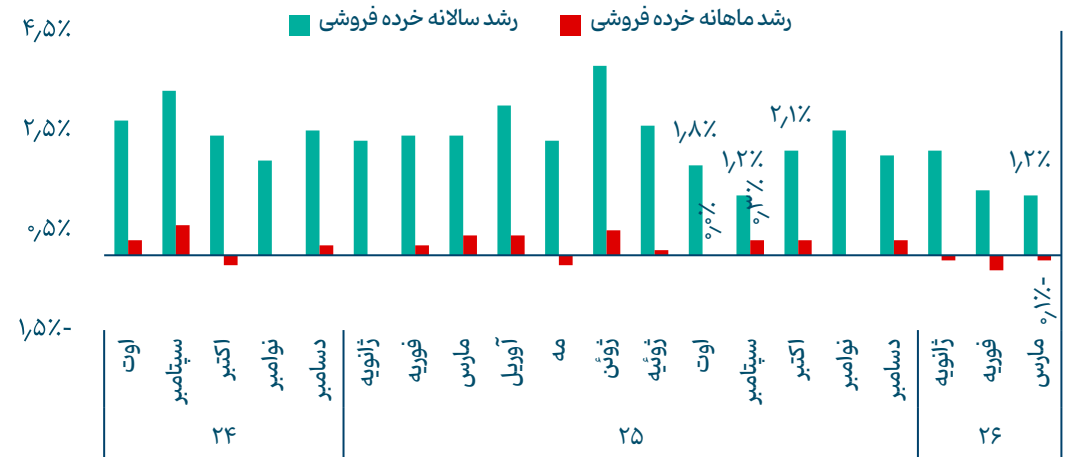
بخش تقاضا

- نرخ تورم مصرف‌کننده منطقه یورو در آوریل ۲۰۲۶ برای سومین ماه پیاپی روند صعودی داشت و به ۳ درصد رسید که بالاترین میزان تورم سالانه بعد از سپتامبر ۲۰۲۳ است.
- در این ماه قیمت انرژی رشد سالانه ۱۰٫۸ درصدی را تجربه کرد که شدیدترین افزایش بعد از فوریه ۲۰۲۳ بود.
- تورم خدمات با رسیدن به ۳ درصد همچنان عامل اصلی پایداری تورم منطقه یورو است و احتمال تداوم اثر دستمزدها و تقاضای داخلی را تقویت می‌کند.
- در بین اقتصادهای بزرگ این منطقه، فرانسه و اسپانیا به ترتیب کمترین (۲٫۵ درصد) و بیشترین (۳٫۵ درصد) تورم سالانه را دارند.
- به صورت ماهانه نیز شاخص قیمت مصرف‌کننده رشد یک درصدی را تجربه کرد که در مقایسه با ماه قبل افت ۰٫۳ واحد درصدی داشته است.
- تورم سالانه هسته نیز با کاهش جزیی نسبت به ماه قبل به سطح ۲٫۲ درصد رسید که پایین‌تر از انتظارات بازار (۲٫۳ درصد) بود.
- شاخص خرده‌فروشی منطقه یورو در مارس ۲۰۲۶ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱٫۲ درصد افزایش یافت با این حال برای دومین ماه متوالی روند نزولی داشت.
- در مقیاس ماهانه، رشد خرده‌فروشی منفی ۰٫۱ درصد بود که بیشتر از انتظارات بازار (افت ۰٫۳ درصدی) بود. در بین اقتصادهای بزرگ منطقه یورو، رشد شاخص خرده‌فروشی در آلمان و ایتالیا به ترتیب منفی ۲٫۱ و منفی ۰٫۱ درصد، و در فرانسه و اسپانیا به ترتیب ۰٫۲ و ۱٫۲ درصد بود.

تورم مصرف‌کننده



خرده‌فروشی



توضیحات تکمیلی

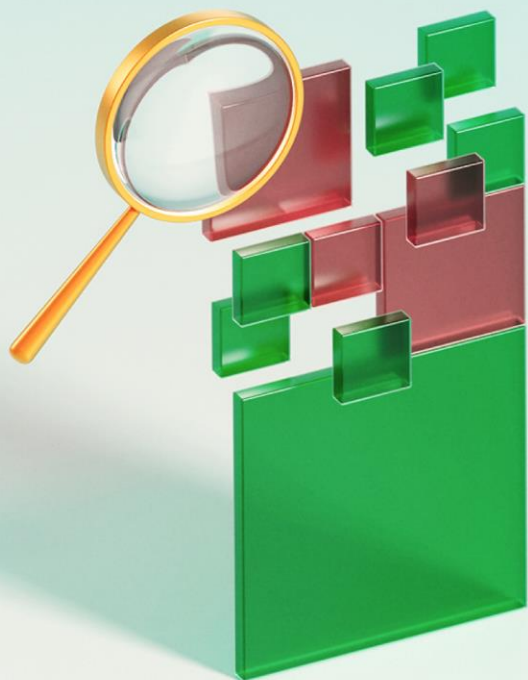
مهمترین رویداد هفته پیشرو

نرخ بیکاری آمریکا: نرخ بیکاری در دوماه گذشته در سطح ۴٫۳ درصد ثابت مانده است. با این حال انتظارات بازار عمدتاً افزایش نرخ بیکاری در ماه مه را پیش‌بینی می‌کند که این موضوع باعث تقویت انتظارات در خصوص کاهش نرخ بهره می‌شود.

آثار احتمالی آن:

- اثر مثبت: طلا
- اثر منفی: شاخص دلار

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۳۱ مه ۱۴۰۵/۰۳/۱۰ یکشنبه	PMI (مه)
آمریکا	۳۱ مه ۱۴۰۵/۰۳/۱۰ یکشنبه	سخنرانی رئیس فدرال رزرو
منطقه یورو	۰۱ ژوئن ۱۴۰۵/۰۳/۱۱ دوشنبه	وام به بنگاه‌ها و خانوارها و نقدینگی (آوریل)
منطقه یورو	۰۱ ژوئن ۱۴۰۵/۰۳/۱۱ دوشنبه	نرخ بیکاری (آوریل)
منطقه یورو	۰۲ ژوئن ۱۴۰۵/۰۳/۱۲ سه‌شنبه	نرخ‌های تورم (مه)
منطقه یورو	۰۳ ژوئن ۱۴۰۵/۰۳/۱۳ چهارشنبه	PMI (مه)
منطقه یورو	۰۳ ژوئن ۱۴۰۵/۰۳/۱۳ چهارشنبه	تورم تولیدکننده (آوریل)
منطقه یورو	۰۴ ژوئن ۱۴۰۵/۰۳/۱۴ پنجشنبه	PMI ساخت‌وساز (مه)
منطقه یورو	۰۴ ژوئن ۱۴۰۵/۰۳/۱۴ پنجشنبه	خرده‌فروشی (آوریل)
آمریکا	۰۴ ژوئن ۱۴۰۵/۰۳/۱۴ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (مه ۳۰)
آمریکا	۰۵ ژوئن ۱۴۰۵/۰۳/۱۵ جمعه	اشتغال (مه)



تحليل نماد



تحليل مفيد

شركت شير و گوشت زاگرس شهرکرد (زشگزا)

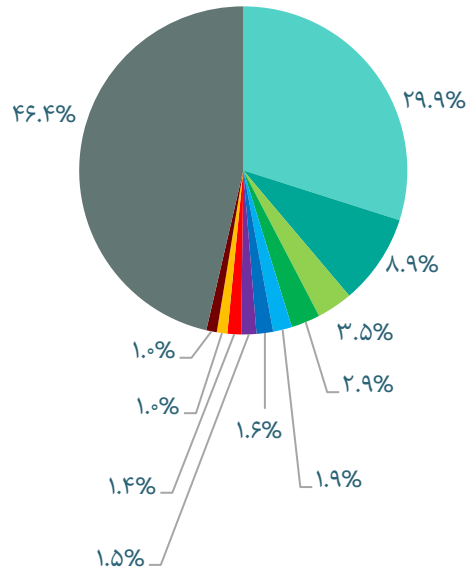
شرکت شیر و گوشت زاگرس شهرکرد (زشگزا)



- بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی در سال ۱۳۸۱ اموال و دارایی های گاوداری قدیم شهرکرد را از طریق مزایده از بانک کشاورزی خریداری نمود. در سال ۱۳۸۳ و بموجب تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام ، نام شرکت از شرکت شیر و گوشت اصفهان به شرکت شیر و گوشت زاگرس شهرکرد تغییر و مرکز آن شرکت نیز به شهرکرد انتقال یافت.
- زشگزا در سال ۱۳۹۴ در فرابورس ایران پذیرفته و در سال ۱۳۹۵ از سهامی خاص به سهامی عام تغییر یافت.

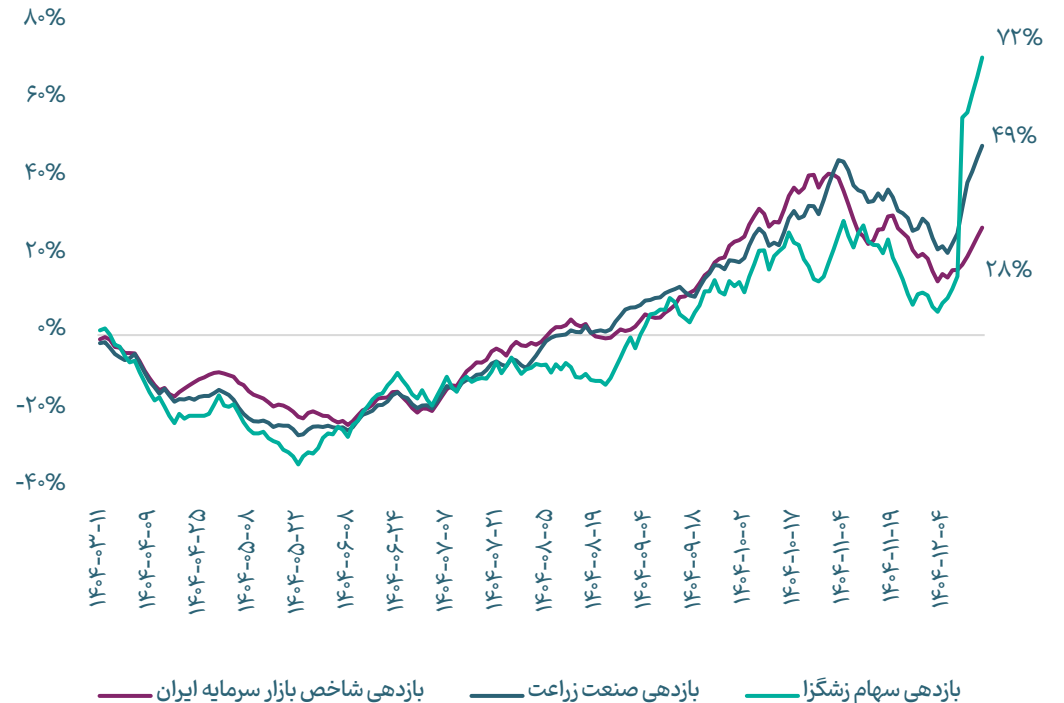
درصد سهامداری زشگزا

- شرکت گسترش کشاورزی و دامپروری فردوس پارس
- شرکت سرمایه گذاری پاک اندیشان امین
- بنیاد مستضعفان
- شرکت سهامی بیمه ایران
- شرکت سرمایه گذاری سبحان
- شرکت سرمایه گذاری توسعه اقتصاد پایدار سینا
- صندوق سرمایه گذاری اطلس مفید
- شرکت سرمایه گذاری کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران
- صندوق سرمایه گذاری فیروزه موفقیت
- شرکت سرمایه گذاری امین اعتماد
- سایر



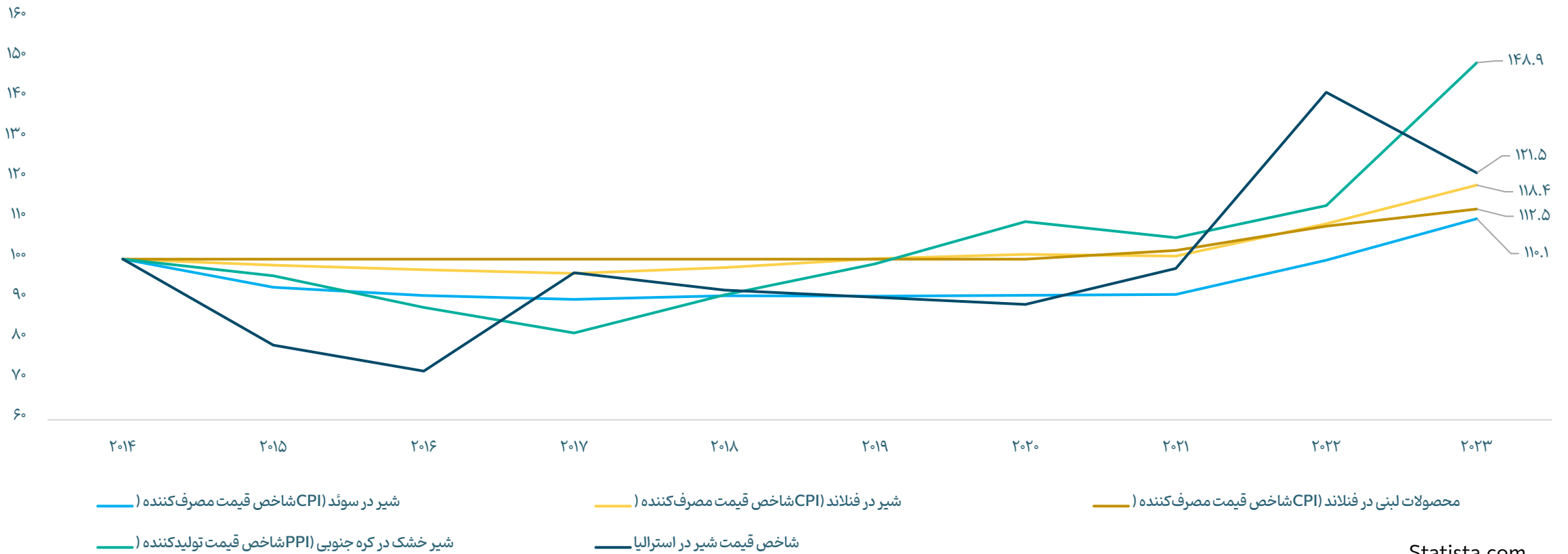
شرکت زشگزا از واحدهای نهایی بنیاد مستضعفان است. در واقع شرکت گسترش کشاورزی و دامپروری فردوس پارس بعنوان سهامدار عمده، خود از زیرمجموعه های بنیاد مستضعفان می باشد.

مقایسه بازدهی شاخص بازار سرمایه ایران، شاخص صنعت زراعت و سهام زشگزا



بازدهی سهام زشگزا به یمن بازگشایی خیره کننده بعد از آغاز به کار بازار سرمایه ایران در اردیبهشت ۱۴۰۵، بازدهی بسیار خوبی نصیب سهامداران خود نمود. در مجموع شاخص زراعت نسبت به شاخص بازار سرمایه ایران عملکرد بهتری داشته است.

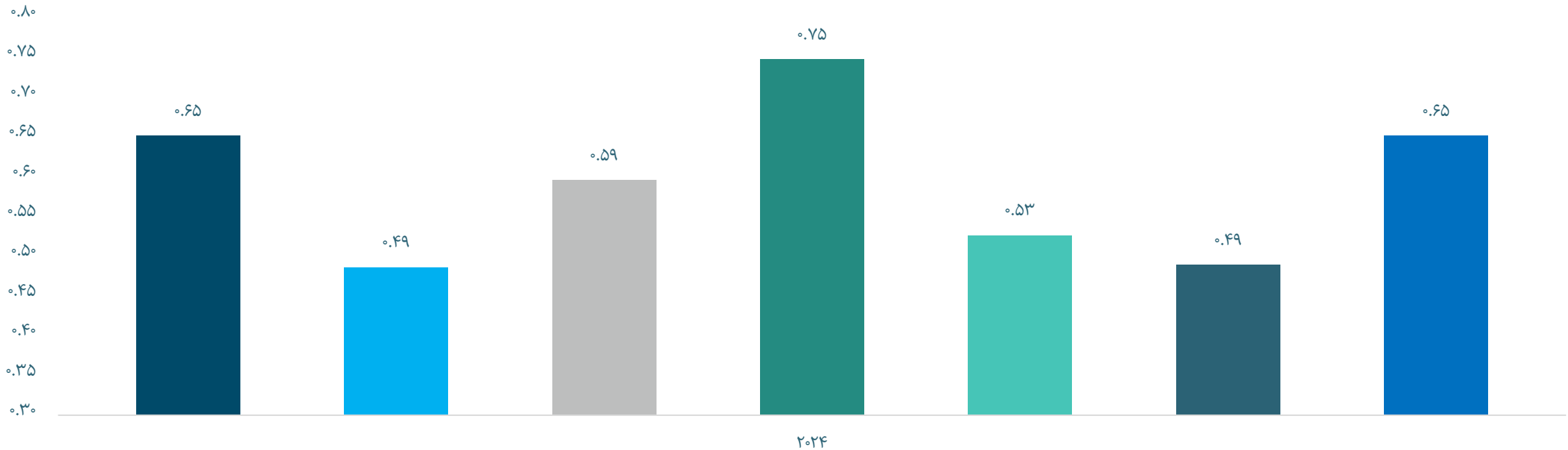
مقایسه شاخص قیمت شیر در کشورهای منتخب



Statista.com

تقریباً در ده سال گذشته و منتهی به سال ۲۰۲۳ شاخص قیمت‌های شیر و یا محصولات لبنی در کشورهای مختلف حداقل ۱۰ درصد افزایش داشته که با توجه به بعد زمان قابل توجیه و منطقی است.

مقایسه شاخص قیمت شیر در کشورهای منتخب



■ میانگین قیمت مصرف کننده یک لیتر شیر در جمهوری چک (دلار/لیتر)

■ هزینه تولید شیر در کره جنوبی (دلار/لیتر)

■ قیمت خرید شیر گاو در لهستان (دلار/لیتر بدون احتساب مالیات بر ارزش افزوده)

■ میانگین قیمت تولیدکننده شیر در فنلاند (دلار/لیتر)

■ قیمت ماهانه شیر گاو در آلمان (دلار/کیلوگرم)

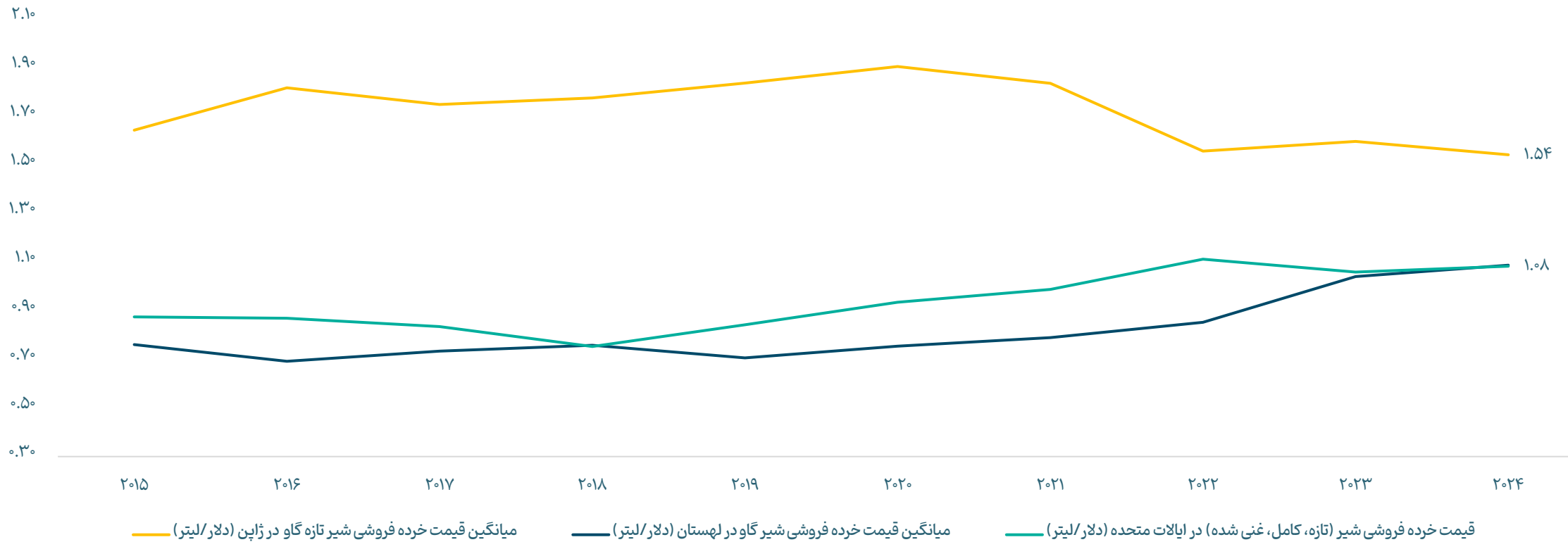
■ قیمت شیر تازه درب مزرعه در تایلند (دلار/کیلوگرم)

■ ارزش شیر تولید شده در استرالیا (دلار/لیتر)

Statista.com

قیمت و هزینه شیر برای تولید کننده در برخی کشورها در حدود ۰.۵ دلار به ازای هر لیتر است و برای مصرف کننده در حدود ۰.۶۵ دلار می باشد.

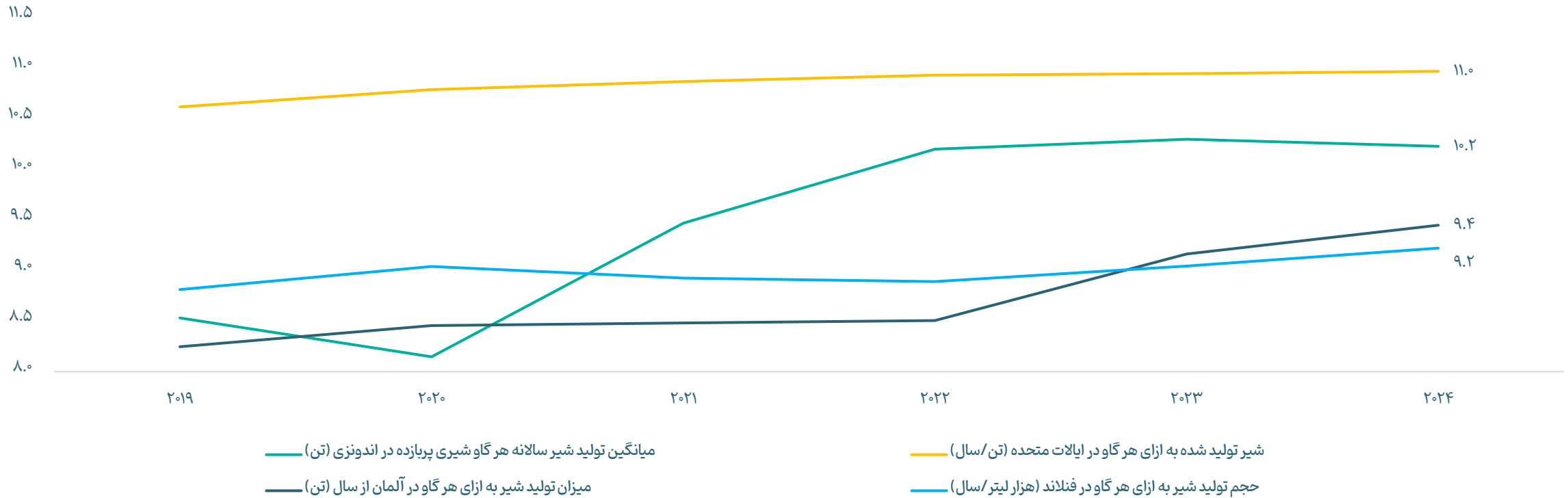
مقایسه شاخص قیمت شیر در کشورهای منتخب



Statista.com

تأکید می گردد هرچند قیمت ۰.۶۵ دلار برای شیر در کشورهای گوناگون، در دسترس می باشد اما در برخی کشورها نیز شیر برای مصرف کننده در محدوده ۱ دلار و بالاتر در دسترس است.

مقایسه میانگین تولید شیرسالانه گاو دوشا در کشورهای منتخب



Statista.com

در حالیکه به استناد داده های سایت ایستاتیسستا در کشورهای مطرح به ازای هر گاو بین ۹ تا ۱۱ تن بازدهی شیردهی در سال می باشد ، شرکتهای زراعی حاضر در بازار سرمایه در سال بطور میانگین ۱۲.۵ تن شیردهی دارند.

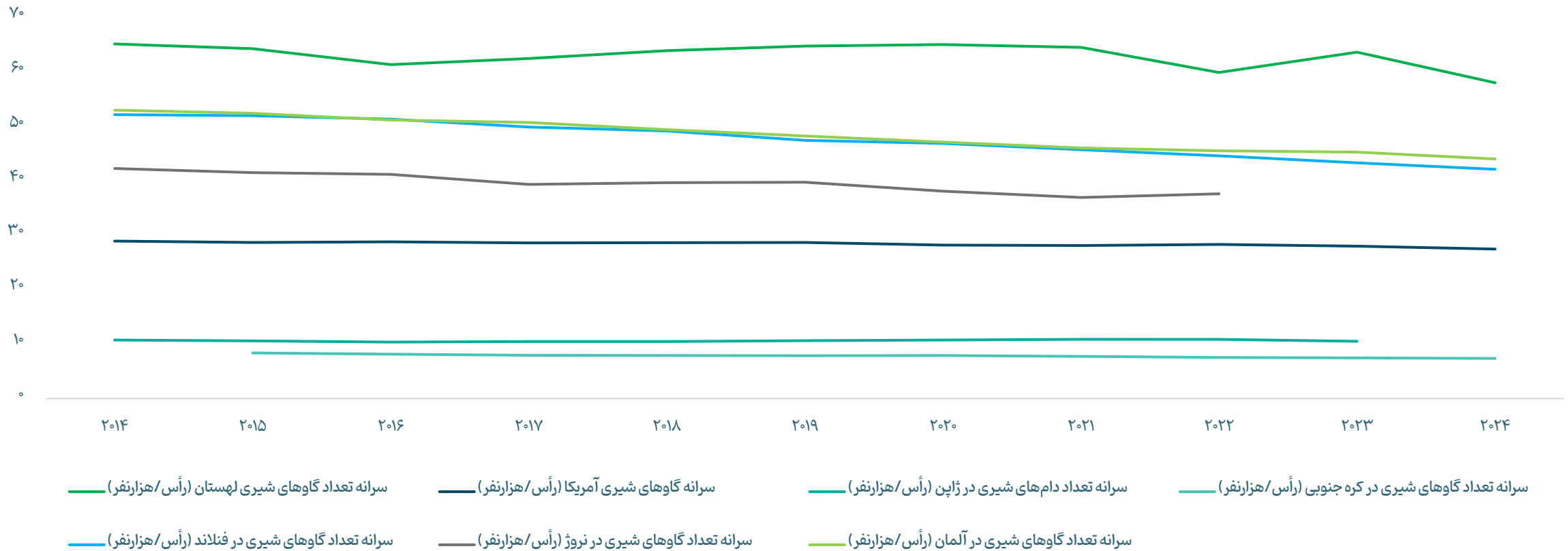
مقایسه میانگین تولید شیرسالانه گاو دوشا در کشورهای منتخب



Statista.com

متوسط شیردهی گاو دوشا در آلمان از ۶.۸ تن در سال ۲۰۰۸ به ۹.۴ تن در سال ۲۰۲۴ رسیده، اما چربی محتوای شیر بسیار کم نوسان و پایدار، بالاتر از ۴ درصد باقی مانده است.

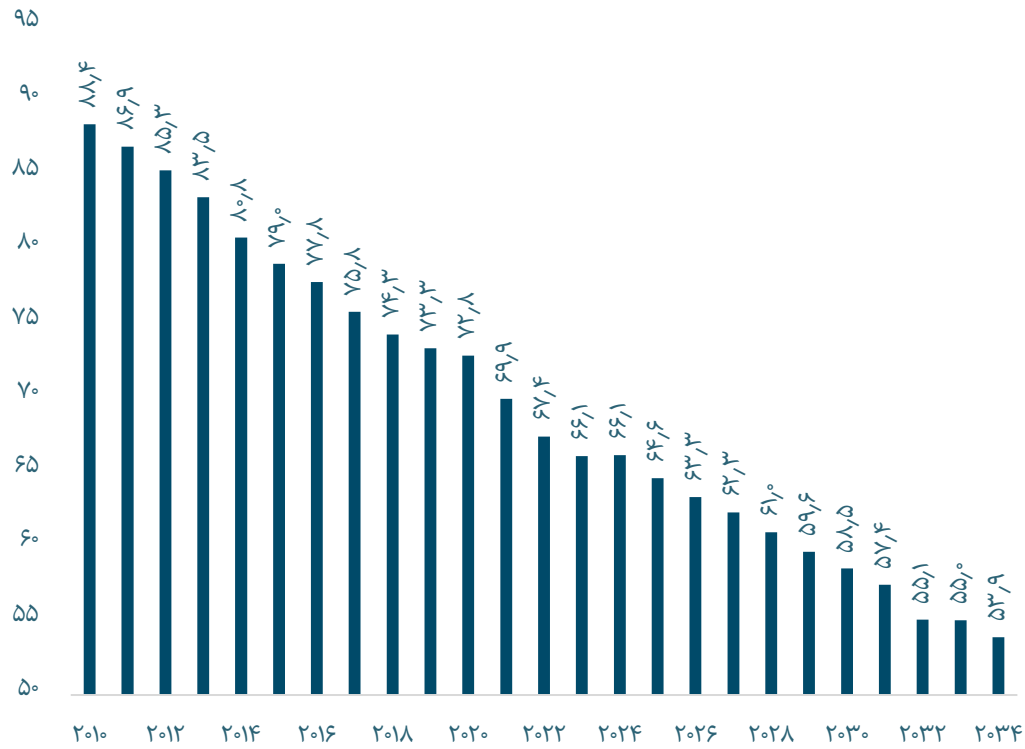
مقایسه تعداد گاو شیری در کشورهای منتخب



Statista.com

با توجه به بهبود بازدهی و شیردهی، تعداد گاوهای دوشا به ازای هر فرد در بسیاری از کشورها یا باثبات است یا کاهش بسیار کمی داشته است.

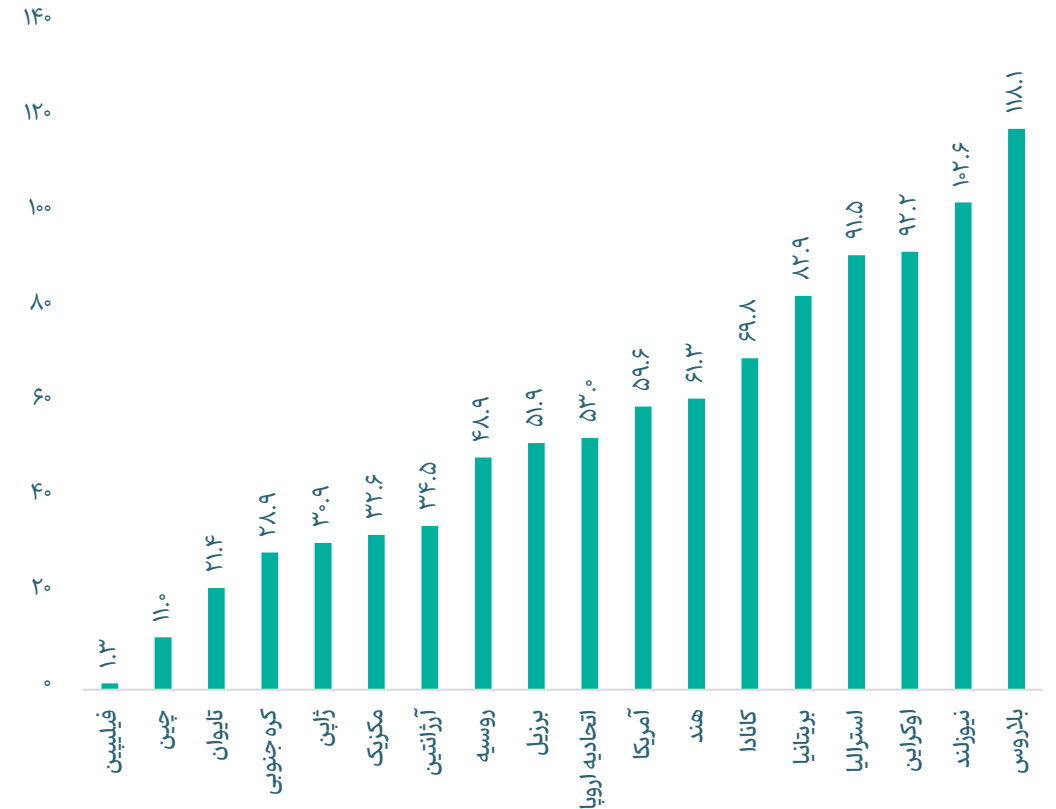
مصرف سرانه پیش بینی شده شیر در ایالات متحده (کیلوگرم)



Statista.com

از مخاطرات صنعت می توان به تغییر الگوی مصرف شیر و یا محصولات لبنی اشاره کرد ، بعضی تحلیلگران پیش بینی روند کاهشی مصرف شیر در برخی کشورها را دارند.

مصرف سرانه شیر مایع در سراسر جهان در ۲۰۲۴، بر اساس کشور منتخب (کیلوگرم)



Statista.com

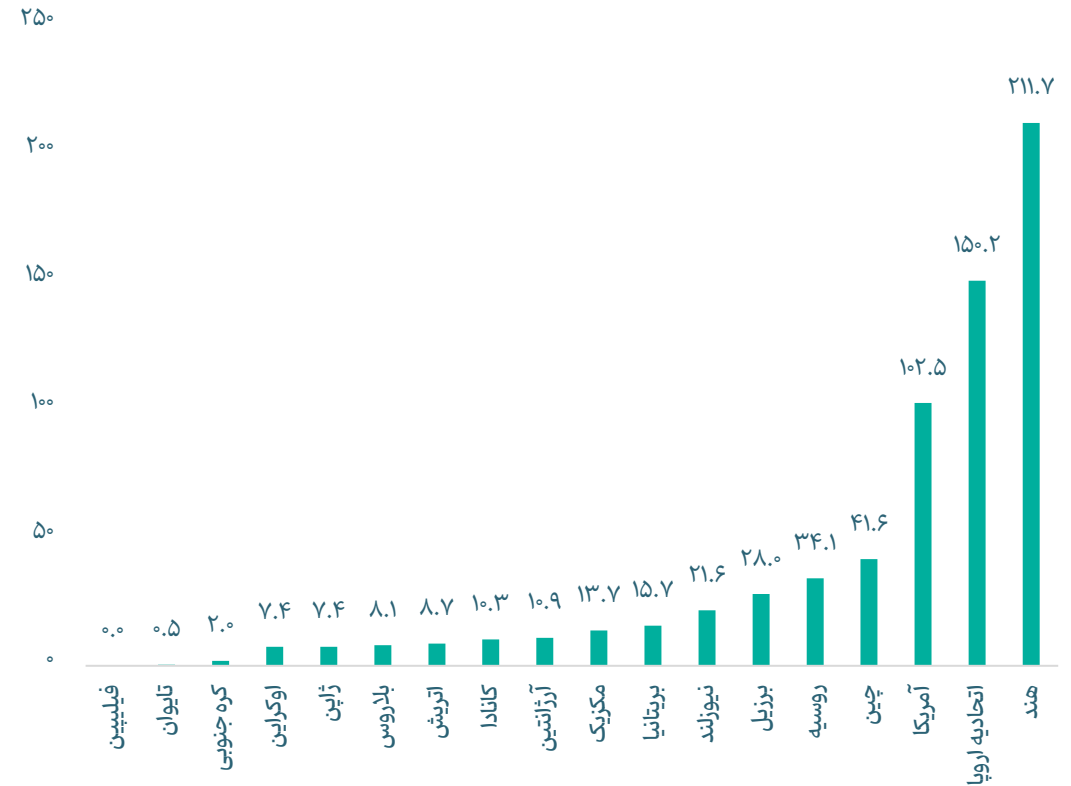
مقدار مصرف شیر در کشورهای مختلف بصورت چشمگیر با یکدیگر متفاوت است.

سرانه مقدار تولید شیر در نیوزیلند (کیلوگرم)



Statista.com

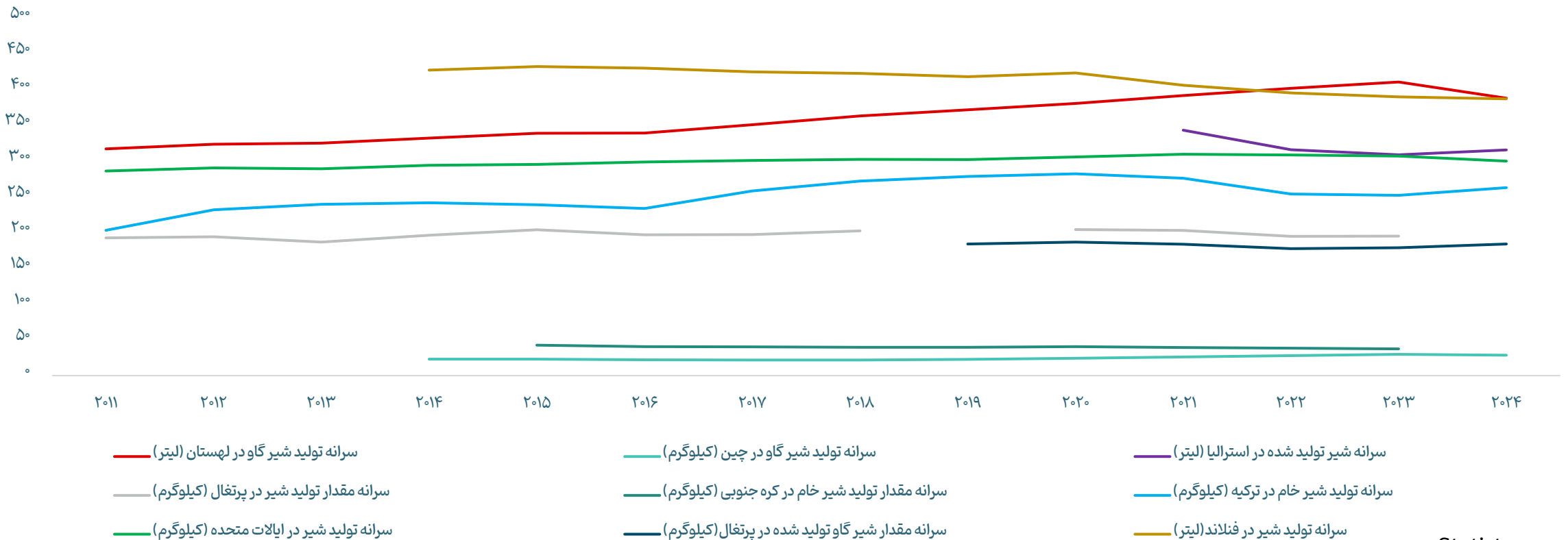
تولیدکنندگان عمده شیر گاو در سراسر جهان در سال ۲۰۲۴، بر اساس کشور (میلیون تن)



Statista.com

هند و اتحادیه اروپا و آمریکا، بزرگترین تولیدکنندگان شیرگاو در جهان هستند که البته با توجه به جمعیت بالای این سه منطقه کاملاً قابل انتظار است. اما در مقیاس تولید سرانه نیوزیلند با اختلاف در رتبه اول قرار دارد. در این بین تولید شیر گاو چین در مقایسه با سایر کشورها کم به نظر می رسد.

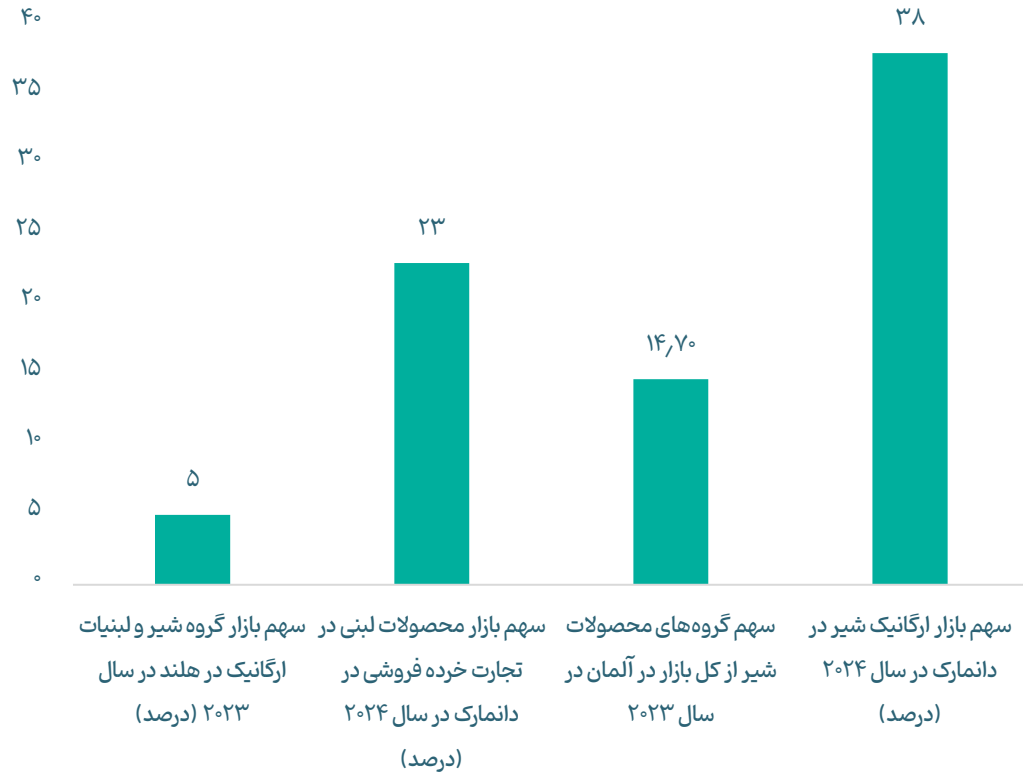
مقایسه تولید شیر در کشورهای منتخب



Statista.com

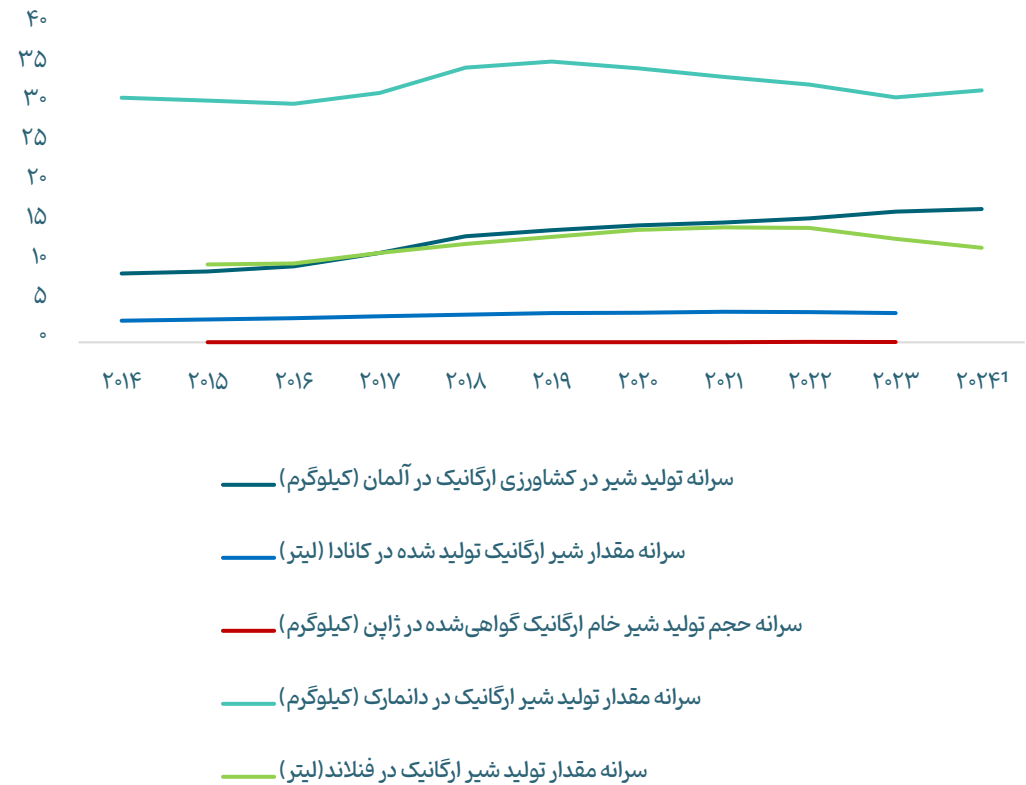
همانطور که پیشتر اشاره شد الگوی مصرف شیر و لبنیات در کشورهای مختلف متفاوت است و همچنین ظرفیت و شرایط اقلیم‌های جغرافیایی نیز با یکدیگر متفاوت هستند و لذا سرانه تولید این محصول طیف گسترده‌ای را در برمی‌گیرد.

بازار محصولات ارگانیک در کشورهای منتخب



Statista.com

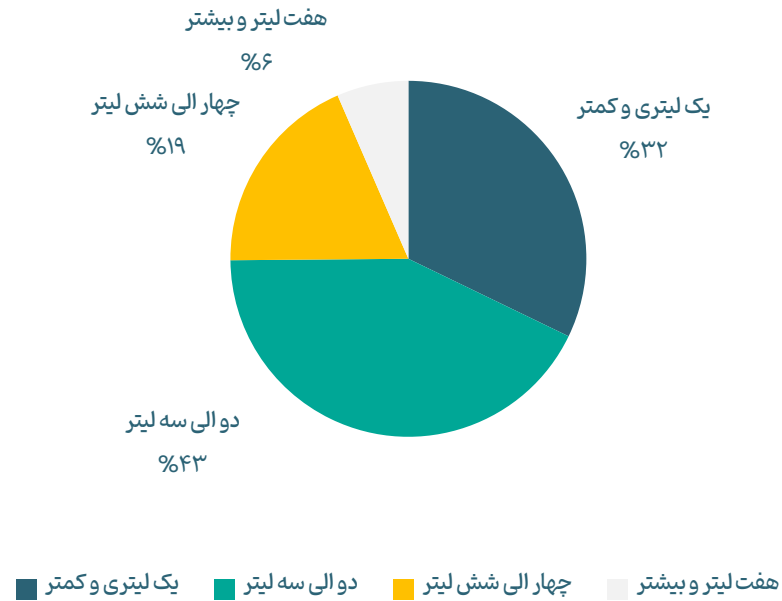
مقایسه سرانه تولید شیر ارگانیک در کشورهای منتخب



Statista.com

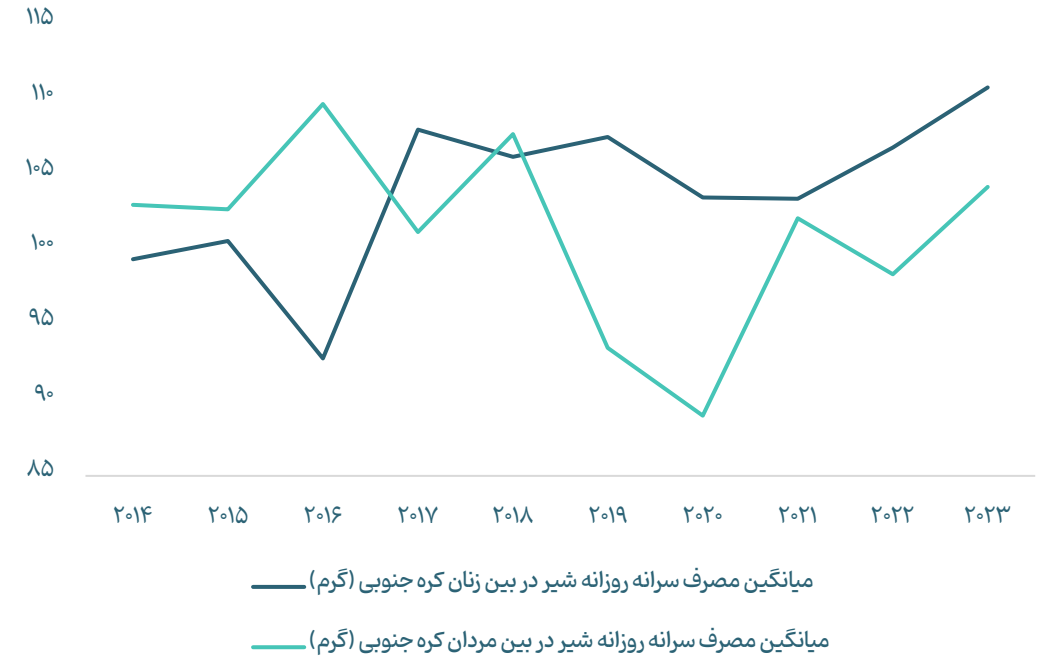
در سالهای اخیر محصولات ارگانیک در برخی کشورها، مورد استقبال خوبی قرار گرفته در حالیکه در برخی دیگر مانند ژاپن، بازار اقبال چندانی به شیرخام ارگانیک نداشته است.

سهم مصرف‌کنندگان شیر در لهستان در سال ۲۰۲۴ (درصد)



Statista.com

مقایسه مصرف سرانه شیر بین زنان و مردان کره ای



Statista.com

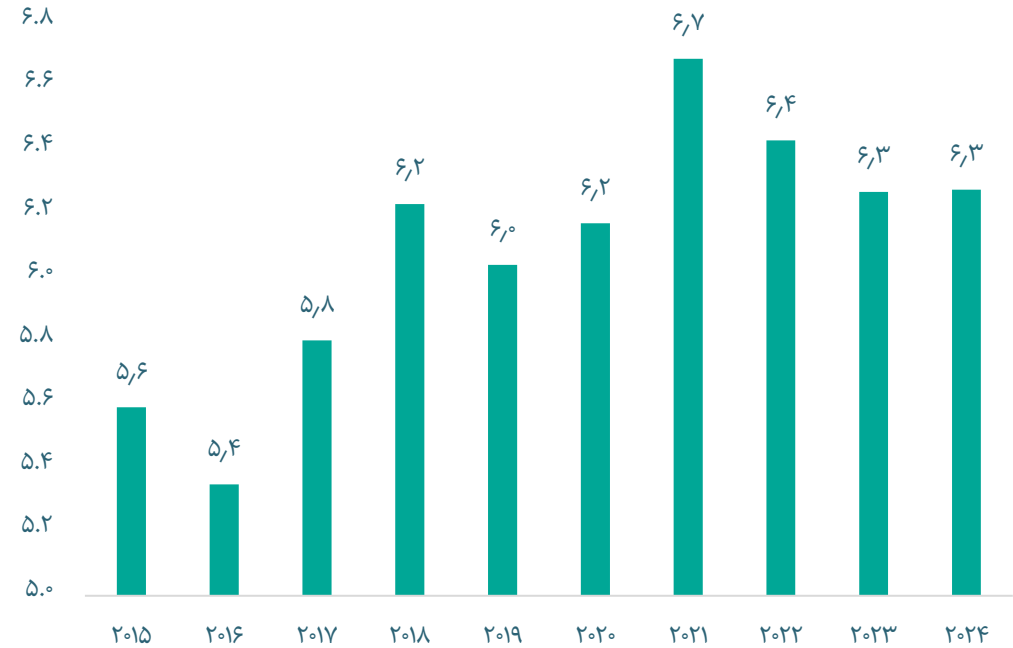
- با توجه به هزینه های بسته بندی ، در برخی کشورها فروش شیر در بسته بندی های حجیم تر ، رایج تر و جا افتاده تر است که می تواند الگویی برای تولیدکننده ایرانی باشد. از طرفی با توجه به توصیه های پزشکی می توان با ترویج مصرف بیشتر شیر و لبنیات در بین بانوان، از ابتلا به پوکی استخوان جلوگیری کرد که این مهم باعث تقویت طرف تقاضای شیر می شود.

قیمت گوشت گاو در سراسر جهان (دلار آمریکا / کیلوگرم)



Statista.com

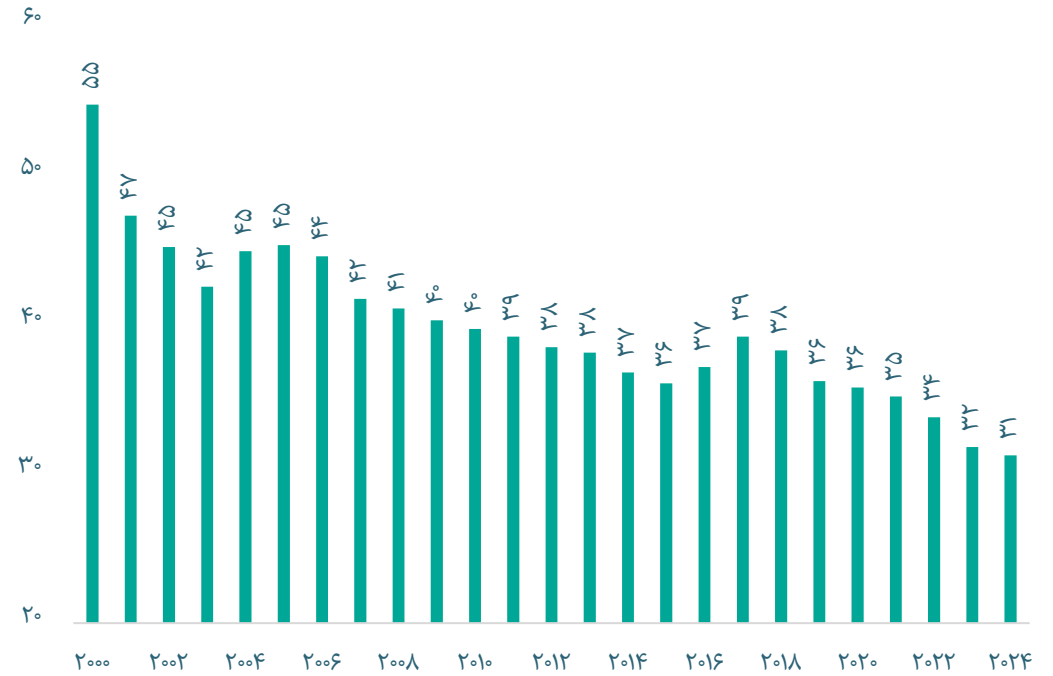
هزینه تولید گاو گوشتی در کره جنوبی (دلار / کیلوگرم)



Statista.com

- قیمت گوشت گاو بصورت میانگین در جهان، در ۱۰ سال گذشته کمینه ۴٫۰۶ دلار و بیشینه ۶٫۶۴ دلار بوده است. از طرفی هزینه تولید گوشت گاو در کشور کره جنوبی در ۱۰ سال گذشته بصورت میانگین کمینه ۵٫۴ دلار و بیشینه ۶٫۳ دلار بوده است. به دلیل کم بودن سرانه تعداد گاو به ازای هر فرد در کره جنوبی قیمت شیر و گوشت از نقاط دیگر دنیا اکثراً بالاتر است.

دام بز در پرتغال (رأس / میلیون نفر)

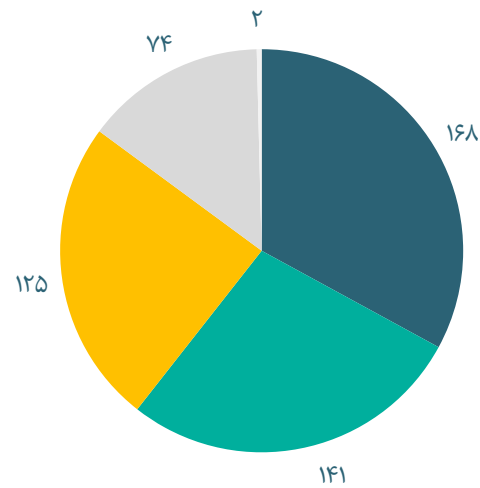


Statista.com

- با گذشت زمان ، سهم بز در سبد پروتئینی برخی کشورها کمتر می شود اما برخی شرکتهای حاضر در بازار سرمایه ایران ، به پرورش و نگهداری گله بز رو آورده اند که متأسفانه بیشتر آنها سودآوری چندانی نداشته است.

مصرف تخمینی پروتئین حیوانی در سراسر جهان در سال ۲۰۲۴، بر اساس منبع (میلیون تن)

- ماهی (معادل وزن تخلیه شده)
- ماکیان (معادل آماده پخت)
- گوشت خوک (معادل وزن لاشه)
- گوشت گاو (معادل وزن لاشه)
- ماهی سالمون (معادل وزن تخلیه شده)



Statista.com

- عمده پروتئین حیوانی در جهان از گوشت سفید (گوشت ماکیان و گوشت ماهی) تأمین می شود و گوشت گاو کمترین سهم را دارد.

نسبت شیر تولید شده (تن) به تعداد گاو شیری در سال



• تولید شیر زشگزا به ازای هر گاو در مقایسه با رقبا و صنعت وضعیت مطلوبی دارد.

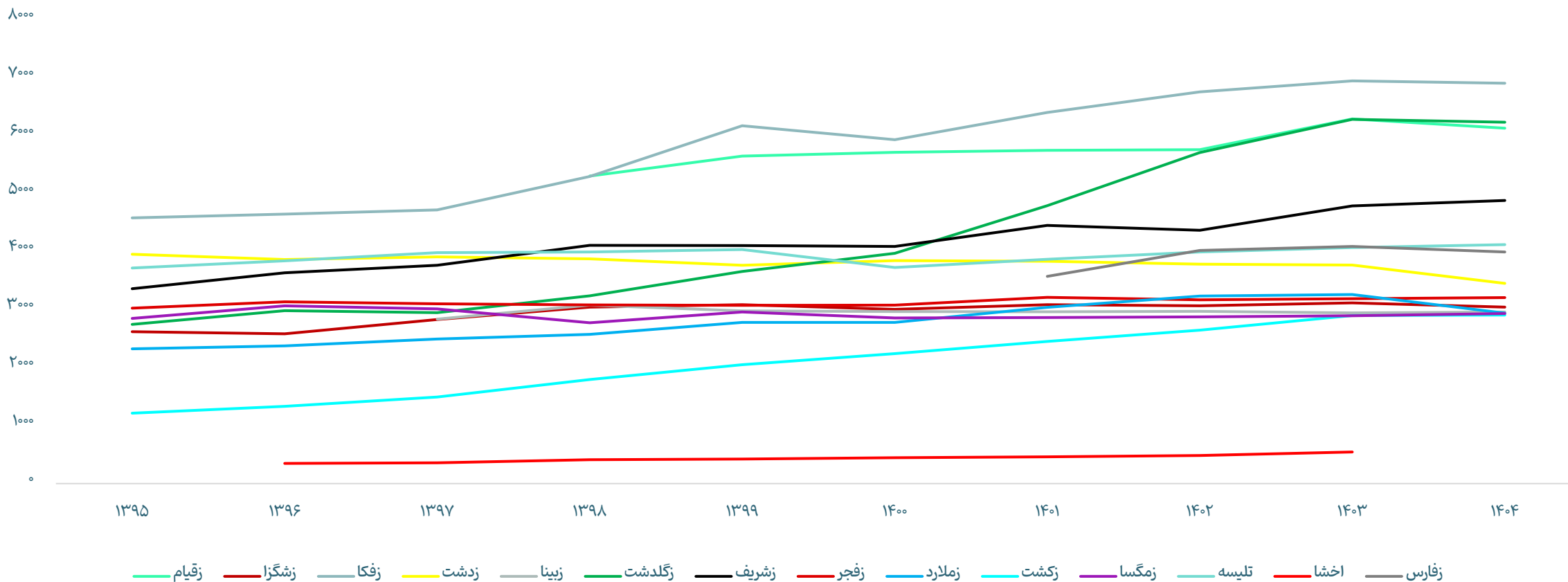
تعداد گاو شیری



■ تعداد گاو شیری

• تعداد گله زشگزا، در سالهای اخیر با ثبات نشان داده است و تغییر چندانی نداشته است.

مقایسه تعداد گاو شیری صنعت دامداری

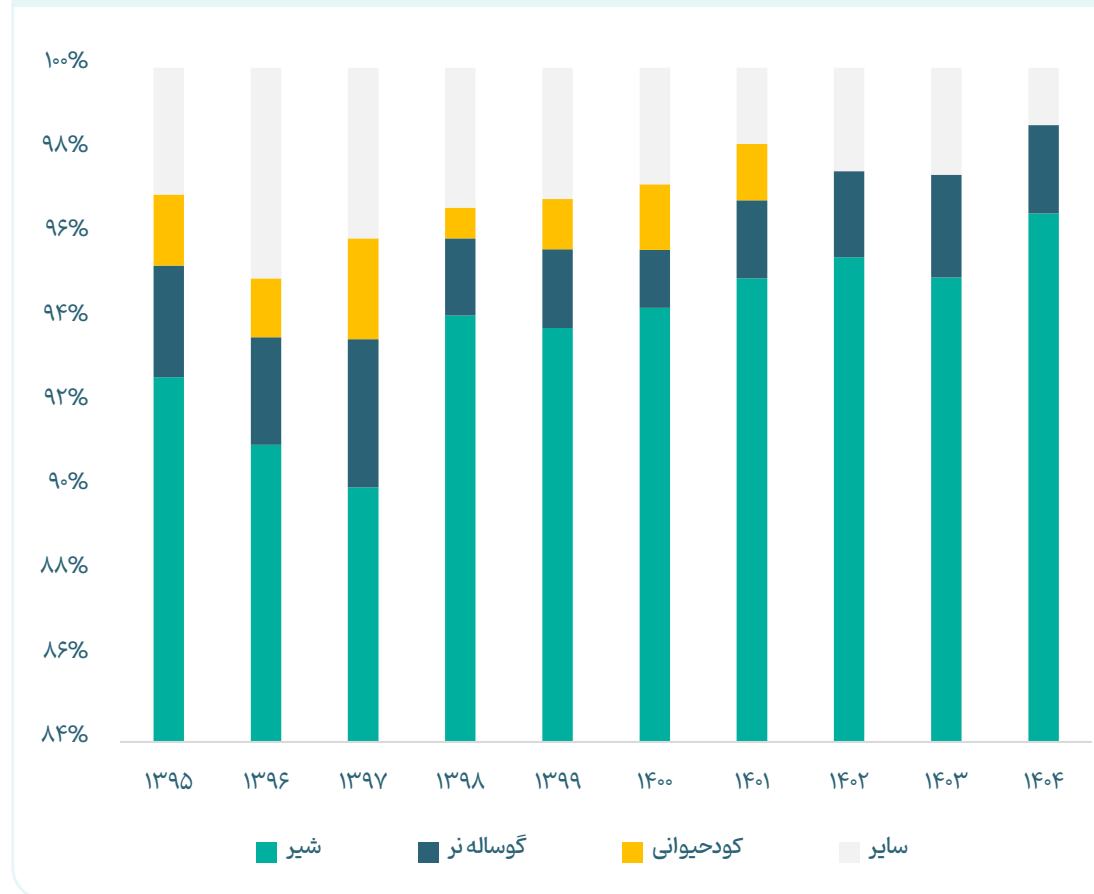


• در شرکتهای بورسی زگلدشت رشد بسیار خوبی در تعداد گله خود را تجربه کرده است و جز بزرگترین شرکتهای زراعی حاضر در بازار سرمایه ایران می باشد اما همچنان زفکا بزرگترین گله را در اختیار خود دارد. شرکت زکشت هم رشد خوبی را تجربه نموده در جمع رقبای خود قرار گرفته است. در مجموع شرکتهای حاضر در بازار سرمایه یا با ثبات و یا رشدی، ظاهر شده اند.

مقایسه نرخ فروش به ارزش منصفانه تولیدات

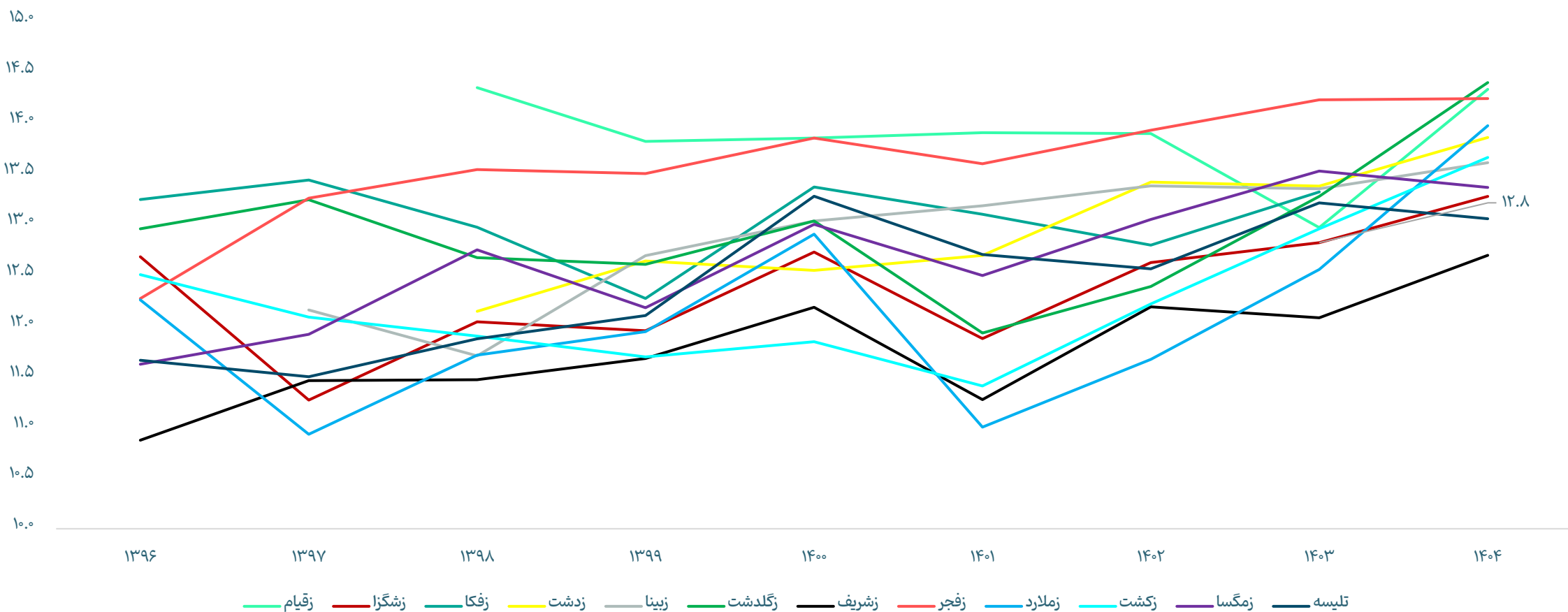


مبلغ ارزش منصفانه تولیدات کشاورزی و دامپروری



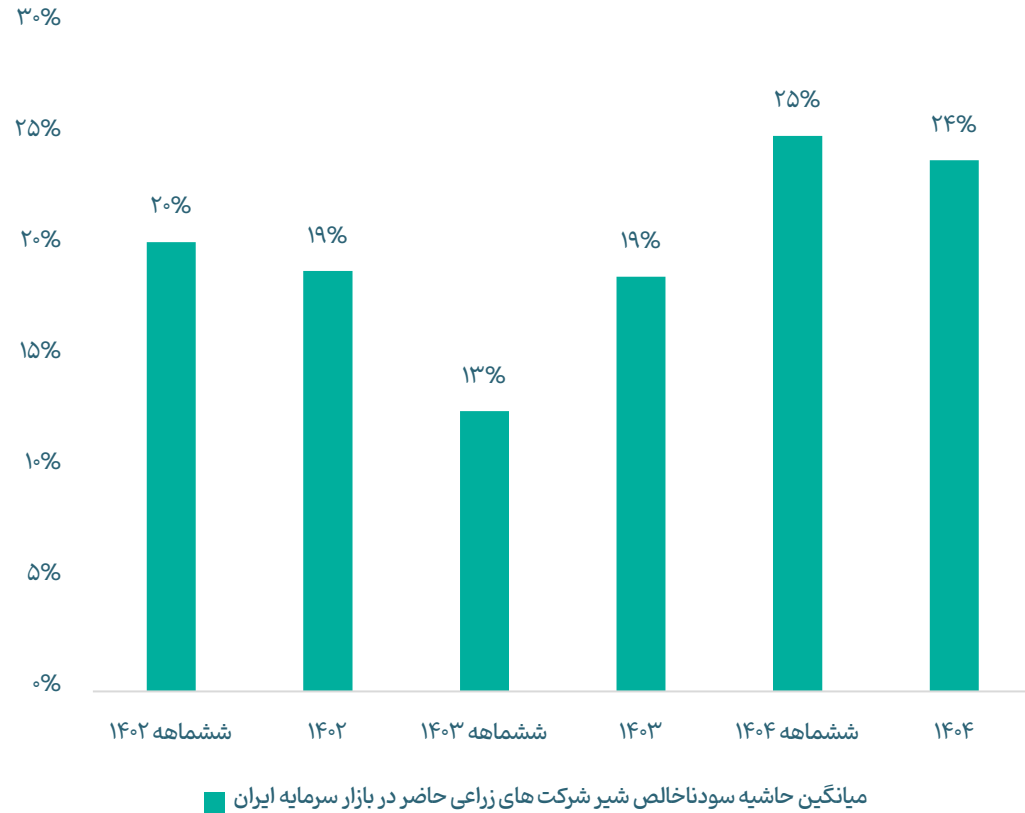
- محصولات دامی تقریباً تمام سبد فروش شرکت را به خود اختصاص داده است. بیش از ۹۵ درصد از ارزش محصولات دامی هم مربوط به شیر می باشد. نکته حایز اهمیت مقایسه نرخ فروش به ارزش منصفانه و در واقع نرخ در دسترسی می باشد. به دلیل بهتر بودن کیفیت شیر در پارامترهایی مانند درصد چربی بالاتر و بار میکروبی کمتر، نرخ فروش نسبت به نرخ ارزش منصفانه بهتر بوده است.

مقایسه تولید شیر به ازای یک گاو در سال (تن)

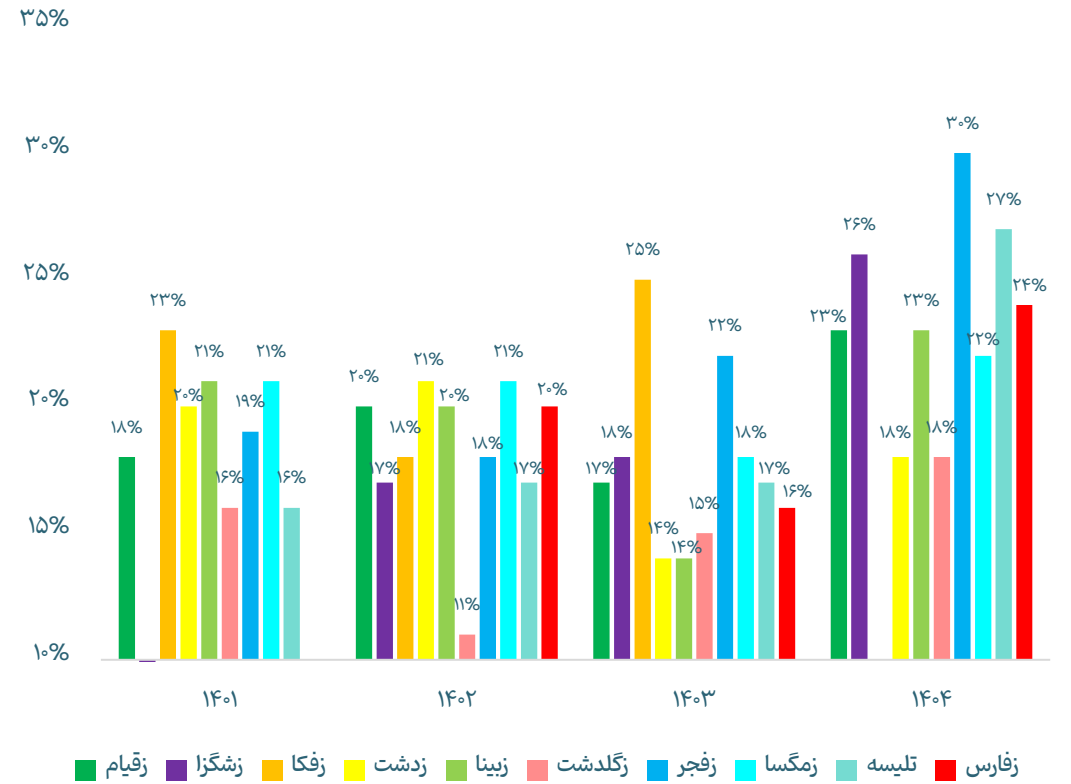


• میانگین شیردهی شرکتهای دامداری حاضر در بازار سرمایه، در رقابت تنگاتنگ بایکدیگر و در محدوده ۱۳ تن در سال قرار دارد.

میانگین حاشیه سود ناخالص شیر شرکت های زراعی حاضر در بازار سرمایه ایران



حاشیه سود ناخالص شیر



- با توجه به افزایش نرخ مطلوب شیر در ابتدای سال ۱۴۰۴، از ۱۸ هزار تومان به ۲۳ هزار تومان، حاشیه سود ناخالص شرکتهایی مانند زشگزا رشد خوبی را تجربه کردند. در ادامه سال در فصل پاییز بخاطر شیوع بیماری در برخی گله ها، بعضی از شرکتهای صنعت مجبور به حذف اجباری شدند که این مهم باعث افزایش غیررسمی شیر در بازار شد و باعث شد بسیاری از شرکتهای مانند زشگزا حاشیه سود پاییز خوبی داشته باشند. در انتهای اردیبهشت ۱۴۰۵ نیز نرخ مصوب شیر خام ۶۰.۵ هزار تومان اعلام شد. این افزایش برای جبران هزینه های مربوط به واقعی سازی نرخ نهاده های دامی مطلوب ارزیابی می گردد.

نسبت سود فروش دارایی های زیستی مولد به سود خالص زشگزا

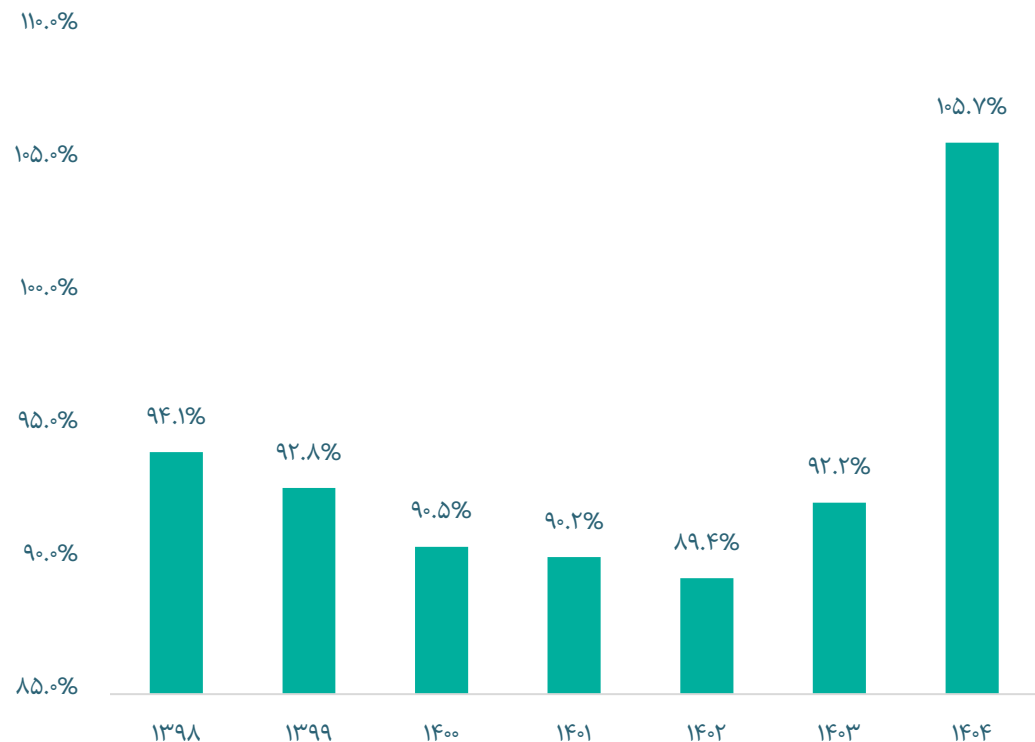


نسبت سود حاصل از فروش دارایی زیستی مولد به سود خالص

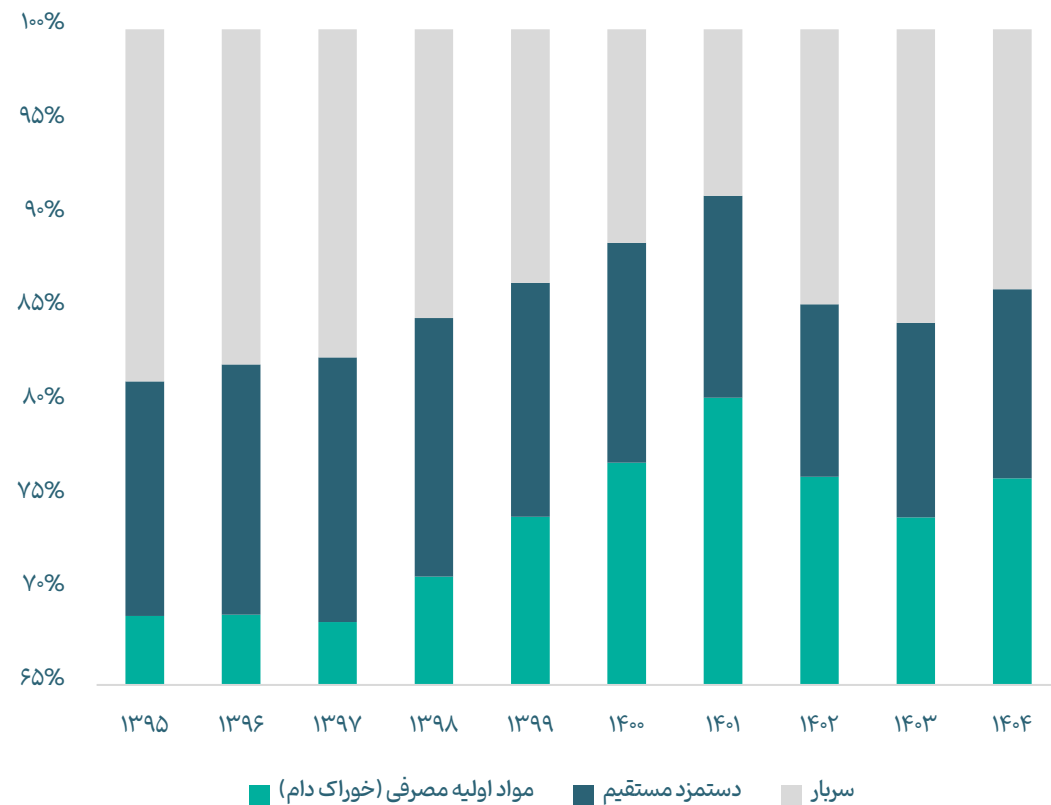


- در تحلیل سودآوری شرکتهای دامداری و زراعی، سود فروش دارایی زیستی مولد از اهمیت بالایی برخوردار است بطوریکه در ۱۴۰۴، ۲۷ درصد از سود خالص شرکتهای این محل بوده و برای زشگزا ۲۷ درصد. علت کاهش سهم این قلم در مقایسه با سهم سود فروش شیر نیز در افزایش خوب قیمت شیر در فصل بهار ۱۴۰۴ نهفته است.

نسبت مبلغ فروش شیر به هزینه تولید

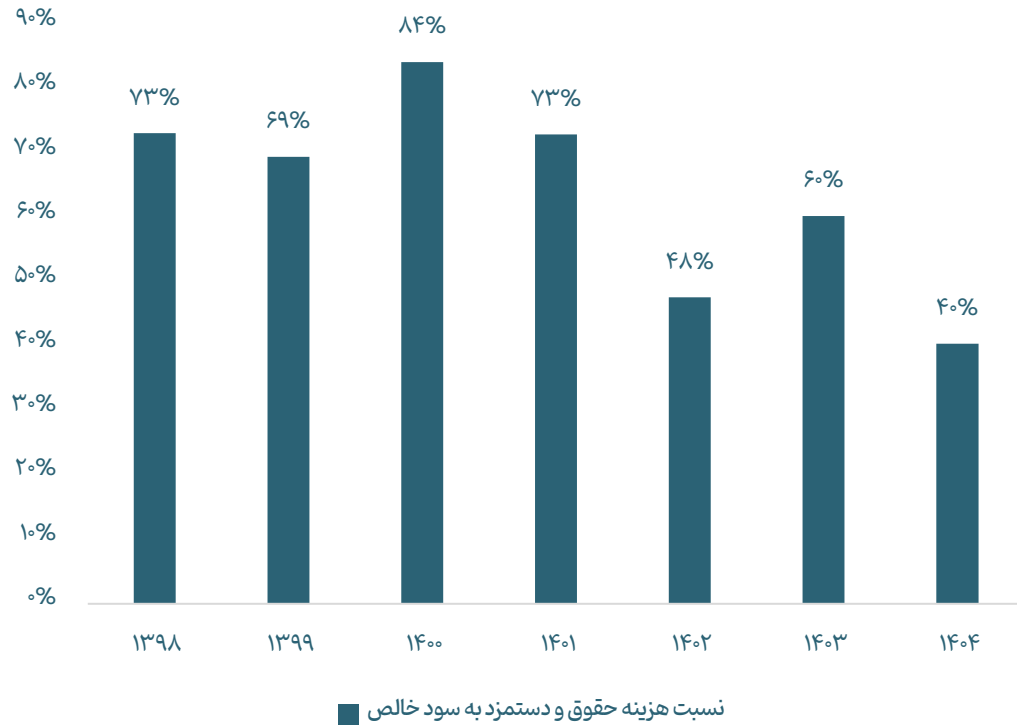


مبلغ هزینه های تولید

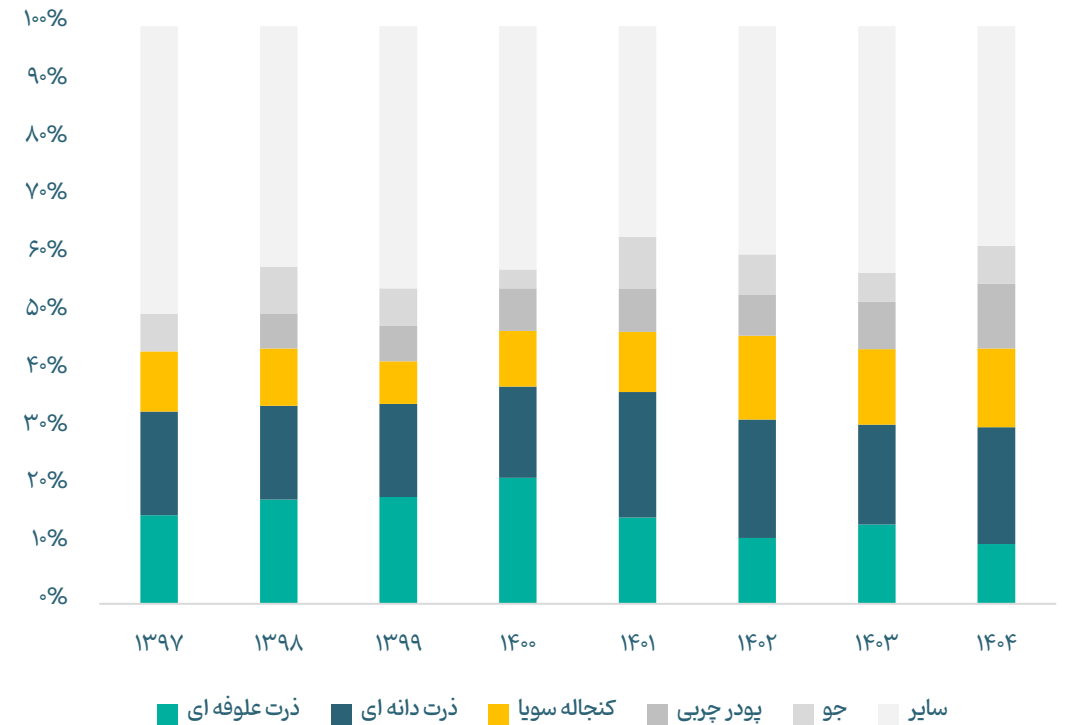


- عمده هزینه تولید مربوطه هزینه مواد مستقیم و مصرف انواع و اقسام نهاده ها می باشد بطوریکه در سال ۱۴۰۴ بیش از ۷۵ درصد مبلغ تولید مربوط به مواد مستقیم بود. مجدداً تأکید می گردد باتوجه به افزایش مطلوب نرخ شیر در سال ۱۴۰۴، مبلغ فروش شیر (فروش به غیر از گوساله های نر و یا فروش دام های زیستی مولد) در مقایسه با هزینه های تولید در ۱۴۰۴، افزایش داشته است.

نسبت هزینه حقوق و دستمزد به سود خالص



مبلغ مصرف مواد اولیه



- عمده مبلغ هزینه های مواد مصرفی و نهاده ها در شرکت زشگزا مربوط به ذرت دانه ای است. ذرت علوفه ای و کنجاله سویا در رتبه های بعدی قرار دارند. برای شرکت زشگزا و کل صنعت دامداری، واقعی سازی نرخ نهاده های دامی بسیار مهم بود که تقریباً از ابتدای زمستان ۱۴۰۵ آغاز شد. با توجه به اینکه ۳ قلم ذرت دانه ای، کنجاله سویا و جو مشمول ارز ترجیحی می شدند سهم مبلغ مصرفی این سه قلم که بیش از ۳۰ درصد بهای تولید بوده افزایش چشمگیری خواهد داشت که البته این رویداد با افزایش نرخ شیر از ابتدای بهمن ماه به مبلغ ۴۶۵۰۰۰ ریال و در ادامه در اردیبهشت ۱۴۰۵ به ۶۰۵۰۰۰ ریال همراه بود. در آخر یادآور می شود در صورت مدیریت هزینه حقوق و دستمزد، می توان سودآوری شرکت زشگزا را به صورت چشمگیری بهبود بخشید.

کارشناسی ۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	دوره مالی
۲۶'۲۲۰'۷۰۷	۱۱'۱۹۸'۴۸۹	۶'۹۳۲'۰۳۳	۵'۸۷۴'۱۶۱	۴'۱۹۱'۲۶۲	۲'۳۳۱'۷۲۳	۱'۴۸۴'۴۵۰	ارزش منصفانه تولیدات کشاورزی
۵۲۴'۴۱۴	۲۴۸'۵۴۱	۹۶'۵۸۱	۱۱۷'۰۷۰	۶۴'۰۷۶	۳۰'۱۳۲	۲۰'۹۴۵	خالص افزایش (کاهش) ارزش منصفانه دارایی های زیستی غیر مولد
۲۷'۶۷۵'۹۳۹	۱۲'۸۶۴'۵۴۸	۷'۴۵۱'۸۴۱	۶'۱۹۲'۴۵۲	۴'۲۵۷'۸۲۳	۲'۴۱۸'۰۰۷	۱'۴۷۷'۵۴۰	خالص فروش تولیدات کشاورزی و دارایی های زیستی غیر مولد
(۲۵'۳۰۲'۹۸۳)	(۱۰'۸۰۰'۱۹۱)	(۶'۷۲۹'۷۷۸)	(۵'۶۷۷'۴۷۳)	(۴'۰۳۶'۳۳۲)	(۲'۲۴۲'۰۱۴)	(۱'۴۳۱'۸۹۵)	بهای تمام شده انتسابی
۲۹'۱۱۸'۰۷۸	۱۳'۵۱۱'۳۸۷	۷'۷۵۰'۶۷۷	۶'۵۰۶'۲۱۰	۴'۴۷۶'۸۲۹	۲'۵۳۷'۸۴۸	۱'۵۵۱'۰۴۰	درآمد عملیاتی
(۲۱'۰۲۳'۵۹۵)	(۹'۷۷۴'۱۶۴)	(۶'۲۲۳'۳۷۰)	(۵'۳۴۲'۲۳۹)	(۳'۸۰۸'۴۳۲)	(۲'۲۳۱'۱۷۸)	(۱'۲۶۷'۱۹۷)	هزینه های تولید
۸'۰۹۴'۴۸۳	۳'۷۳۷'۲۲۳	۱'۵۲۷'۳۰۷	۱'۱۶۳'۹۷۱	۶۶۸'۳۹۷	۳۰۶'۶۷۰	۲۸۳'۸۴۳	سود ناخالص
(۸۰۰'۱۴۳)	(۴۷۳'۱۱۵)	(۲۸۴'۴۱۶)	(۲۰۹'۳۴۲)	(۱۴۳'۱۲۸)	(۱۰۲'۶۶۱)	(۷۱'۷۰۹)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۳'۱۱۷۴	۱۵'۱۱۲	۴'۸۱۵	۱۵'۴۴۸	۳'۷۸۴	۲'۳۸۸	۱'۱۲۶	سایر درآمدهای عملیاتی
(۱۲۴'۰۳۱)	(۱۵۲'۴۵۷)	(۱۱۶'۴۶۴)	(۸۷'۷۲۲)	(۳۲'۹۳۸)	(۱۹'۷۴۰)	(۱۷'۸۰۸)	سایر هزینه های عملیاتی
۷'۲۰۱'۴۸۳	۳'۱۲۶'۷۶۳	۱'۱۳۱'۲۴۲	۸۸۲'۳۵۵	۴۹۶'۱۱۵	۱۸۶'۶۵۷	۱۹۵'۴۵۲	سود (زیان) عملیاتی
۱'۴۲۰'۴۸۳	۱'۰۹۹'۲۱۸	۷۰۸'۷۶۰	۷۸۰'۹۸۳	۲۹۷'۷۳۴	۲۲۲'۷۲۸	۱۱۰'۷۵۹	سود (زیان) فروش دارایی زیستی مولد
۱۳۸	۱۴'۱۵۳	۱۵'۱۵۵	۲'۰۰۶	۸'۵۳۱	۸'۲۵۲	-	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه
(۱۲۶'۹۸۹)	(۱۶۹'۴۵۴)	(۱۱۴'۵۸۳)	(۴۰'۱۰۷)	(۱۵'۹۶۰)	(۷'۶۷۱)	(۸'۷۳۹)	هزینه های مالی
۸'۴۹۵'۱۱۵	۴'۰۷۰'۶۸۰	۱'۷۴۰'۵۷۴	۱'۶۲۵'۲۳۷	۷۸۶'۴۲۰	۴۰۹'۹۶۶	۳۰۴'۱۴۱	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰	(۳'۴۵۸)	(۳'۷۸۸)	(۲'۷۲۲)	(۷'۲۶۴)	(۲'۰۵۶)	۰	هزینه مالیات
۸'۴۹۵'۱۱۵	۴'۰۶۷'۲۲۲	۱'۷۳۶'۷۸۶	۱'۶۲۲'۵۱۵	۷۷۹'۱۵۶	۴۰۷'۹۱۰	۳۰۴'۱۴۱	سود (زیان) خالص
۸'۸۴۹	۴'۲۳۷	۱'۸۰۹	۱'۶۹۰	۸۱۲	۴۲۵	۳۱۷	سود هر سهم پس از کسر مالیات

تغییر نرخ شیر خام (ریال/کیلوگرم)

۶۸۰	۶۶۰	۶۴۰	۶۲۰	۶۰۵	سود هر سهم ۱۴۰۵ (ریال)
۱۲'۳۸۰	۱۱'۴۳۹	۱۰'۴۹۷	۹'۵۵۵	۸'۸۴۹	افزایش قیمت نهاده ها باتوجه به سیاست ارزی جدید دولت

شرکت زشگزا در سال مالی ۱۴۰۵ با نرخ های انتهای اردیبهشت ماه ۱۴۰۵، ۸۵۰ میلیارد تومان سود خالص خواهد داشت یا به ازای هر سهم ۸۸۵ تومان. طبیعی است با ثبات نرخ نهاده ها و افزایش نرخ شیر خام، سودآوری بهتری در انتظار شرکت های فعال این صنعت خواهد بود. در آخر ذکر این نکته بسیار مهم است با توجه به لغو محدودیت ها و ممنوعیت واردات نهاده ها برای تمامی اشخاص در اردیبهشت ۱۴۰۵، تصور می شود شرکتهای فعال در صنعت دام و طیور با واردات نهاده ها، حاشیه سود بهتری نصیب خود نمایند.



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](https://twitter.com/mofidSecurities)