

گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۶۵

تاریخ انتشار: ۱۴۰۵/۰۳/۲۳



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_ سپرده کالایی_ کرک اسپرد

۲۵ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق ها_ معرفی صندوق

۳۱ • اقتصاد و نرخ های جهانی

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

۴۵ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "پکویر"



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



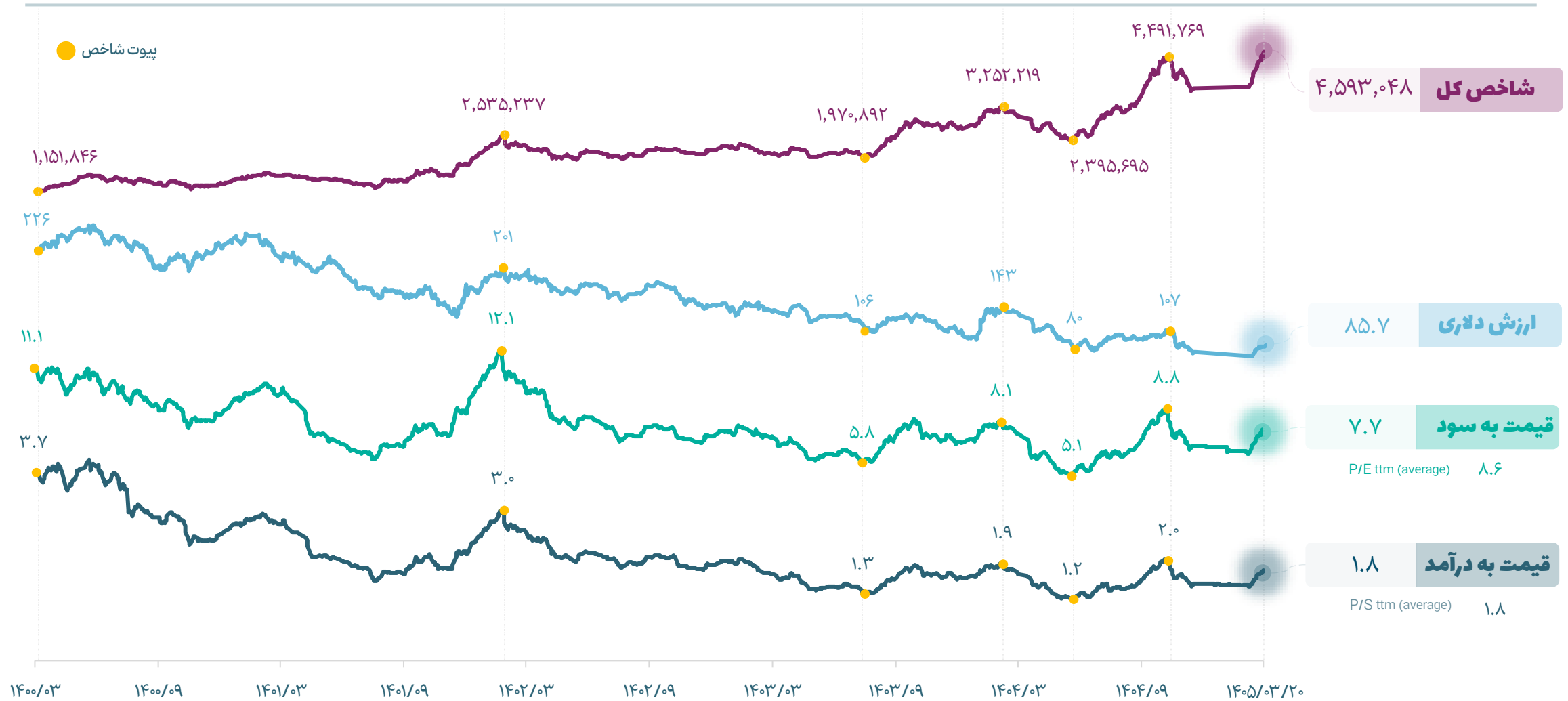
بازار سرمایه هفته گذشته را با رشد بیش از ۵ درصدی شاخص کل به پایان رساند، رشدی که از یک منظر اهمیت بسیار زیادی داشت: عبور شاخص از سقف ثبت شده در اواخر دی ماه سال گذشته.

هم‌زمان، ارزش معاملات خرد نیز در محدوده ۲۲ همت قرار گرفت، سطحی که نشان می‌دهد رشد اخیر صرفاً به حرکت شاخص محدود نبوده و با حضور جدی‌تر نقدینگی در جریان معاملات همراه شده است. مهم‌ترین متغیر اثرگذار بر بازار در روزهای اخیر همچنان اخبار سیاسی و برداشت معامله‌گران از مسیر تحولات آن است. هفته گذشته، این متغیر با نوسان‌هایی همراه بود و میان احتیاط و خوش‌بینی جابه‌جا شد. با این حال، جمع‌بندی انتظارات در پایان هفته بیشتر به نفع سناریوهای خوش‌بینانه بود و بازار با نگاه مثبت‌تری وارد هفته جاری شد. بازتاب همین انتظارات در معاملات نخستین روز هفته نیز دیده شد، جایی که تقاضا در بازار سهام افزایش یافت. این رفتار نشان می‌دهد بازار فعلاً وزن بیشتری به سناریوی کاهش ریسک می‌دهد هرچند مسیر اخبار سیاسی همچنان می‌تواند جهت معاملات را تغییر دهد.

با این حال، رشد این روزهای بازار را نمی‌توان صرفاً از زاویه تحولات سیاسی تحلیل کرد. هرچند همان‌طور که اشاره شد، متغیرهای سیاسی همچنان مهم‌ترین عامل شکل‌دهنده روند بازار هستند، اما بازار پیش از این نیز چند محرک در اختیار داشت، از نرخ بالای تورم که اثر آن در فروش بسیاری از شرکت‌ها، به‌ویژه در صنایع کوچک‌تر بازار، قابل مشاهده است، تا پیامدهای تغییر سیاست ارزی دولت در ماه‌های پایانی سال گذشته. این عوامل به دلیل فضای پرریسک سیاسی، فرصت انعکاس کامل در قیمت سهام را پیدا نکرده بودند و اکنون با کاهش نسبی فشار این ریسک‌ها، بازار مجال یافته بخشی از اثر متغیرهای عقب‌مانده را در قیمت‌ها منعکس کند.

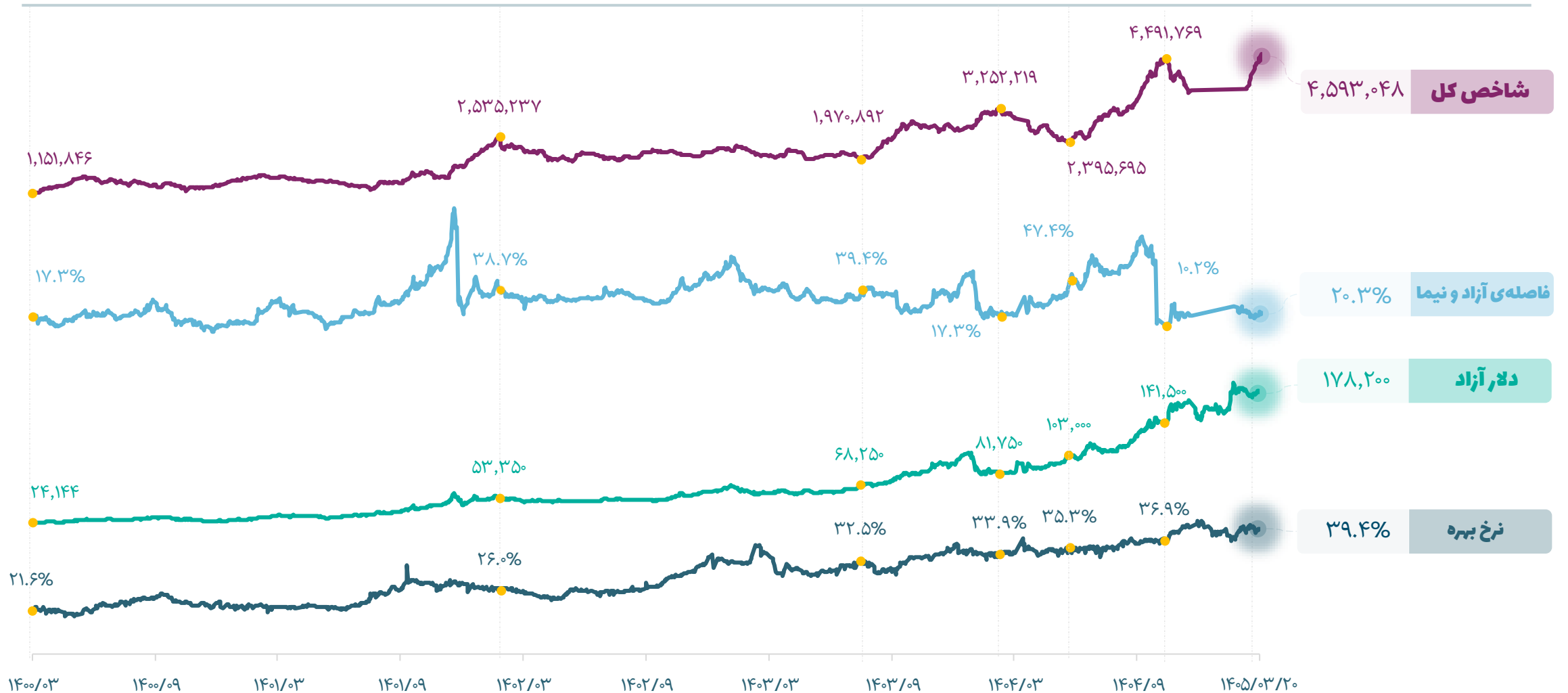
ادامه مسیر بازار نیز تا حد زیادی به روند این متغیرها در گزارش‌های ماه‌های آینده شرکت‌ها بستگی خواهد داشت، جایی که اثر عواملی مانند رشد بهای تمام‌شده، کاهش تقاضا در بازار برخی محصولات، مشکلات احتمالی به‌وجودآمده در تجارت بین‌المللی و حتی ناترازی‌های انرژی می‌تواند با وضوح بیشتری نمایان شود. از این رو، لحاظ کردن این ریسک‌ها در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری، مدیریت وزن صنایع و پرهیز از تمرکز بیش از حد بر یک سناریو، در شرایط فعلی اهمیت بیشتری پیدا می‌کند.

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.

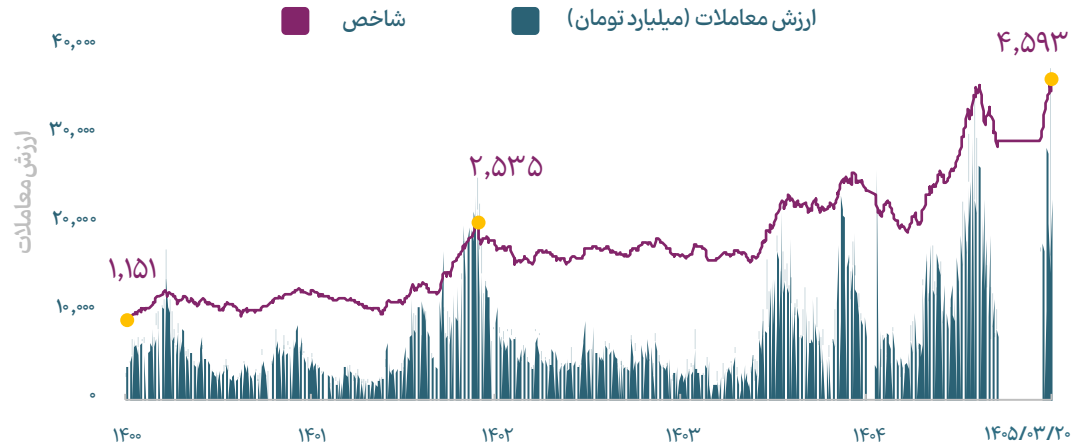
بازار سرمایه در یک نگاه



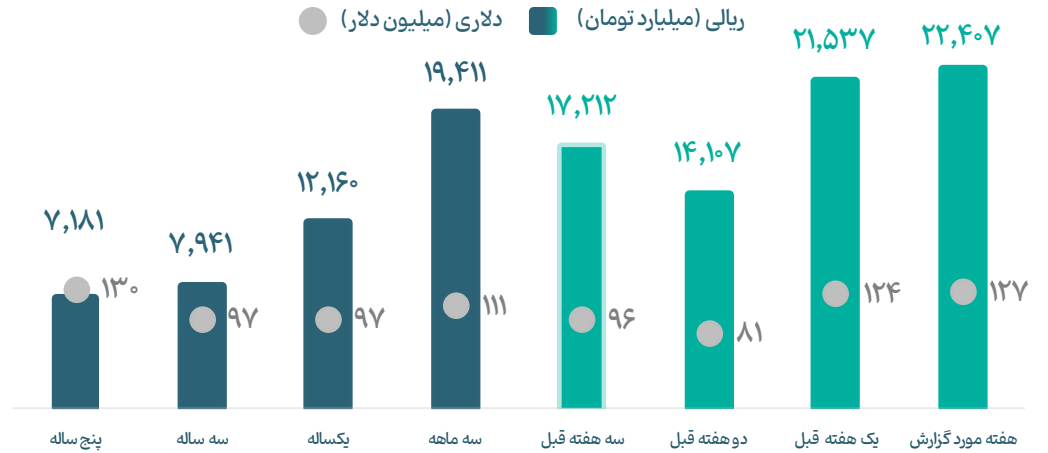
منظور از نرخ بهره، نرخ بهره بدون ریسک است.

منظور از فاصله ی دلار، میزان اختلاف بین دلار آزاد و دلار نیمایی است.

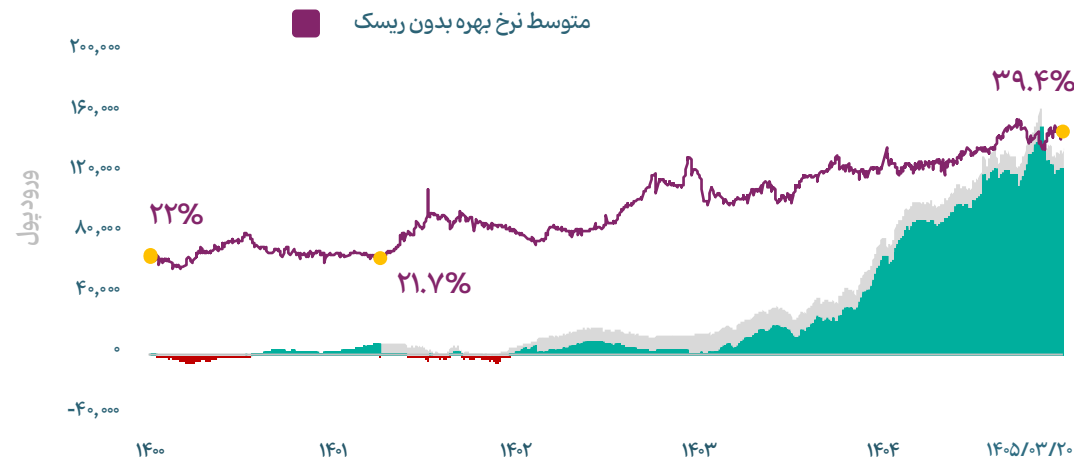
ارزش معاملات خرد



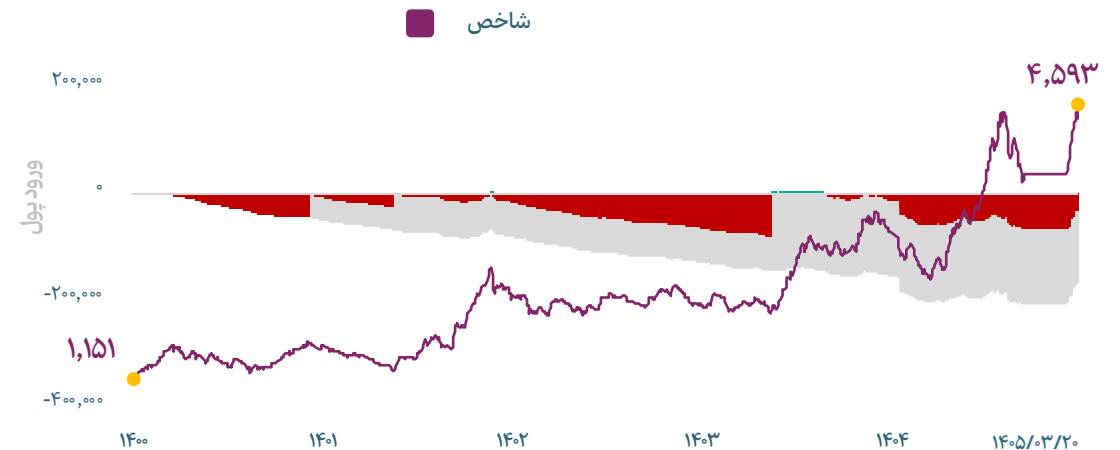
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف

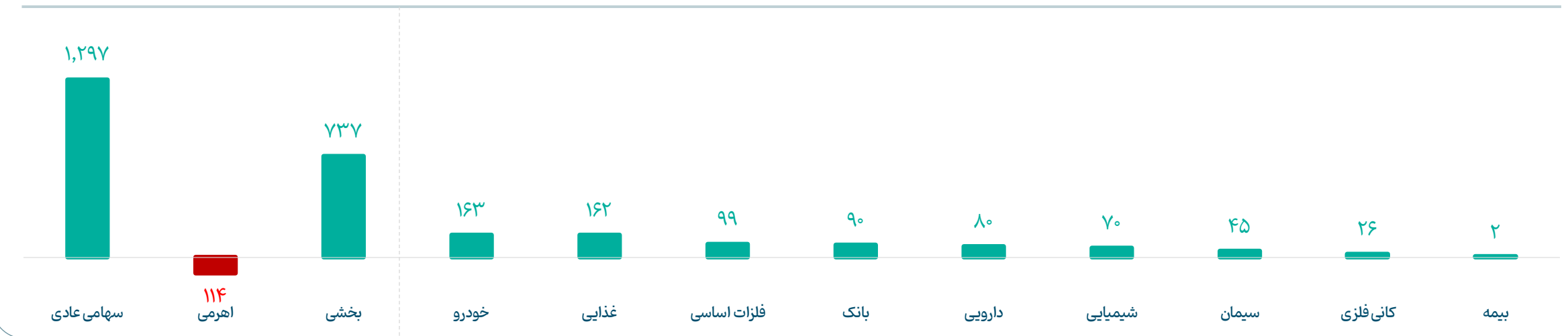


وضعیت بازار

جریان ورود پول حقیقی به بازارها در بازه‌های زمانی مختلف

درآمد ثابت		صندوق‌های طلا		بورس		هفتگی ماهانه سالانه
۴	۶۵۸	۸	۱,۴۴۵	۶۱	۱۰,۷۴۳	
-۱۵	-۲,۸۰۲	۵۲	۹,۳۲۷	۲۹۸	۵۱,۹۳۸	
۵۷۱	۴۰,۷۹۷	۷۵۰	۹۲,۷۳۱	-۲۷۵	-۴,۴۹۳	
میلیون دلار	میلیارد تومان	میلیون دلار	میلیارد تومان	میلیون دلار	میلیارد تومان	

ترکیب ورود پول حقیقی در هفته به صندوق‌های سهامی (میلیارد تومان)



لایحه به ذکر است که صندوق‌های دولتی دارا یکم و پالایش یکم در محاسبات فوق منظور نشده‌اند.

ترین هادر بازدهی هفتگی صنایع

۱۲.۰%
پیمانکاری صنعتی

۱.۳%
کانی های فلزی

۰.۲%
کود و ترکیبات

❖ در هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۲۰، سه صنعت با بازدهی منفی داشتیم.

۱۲.۸%
شیرینیجات

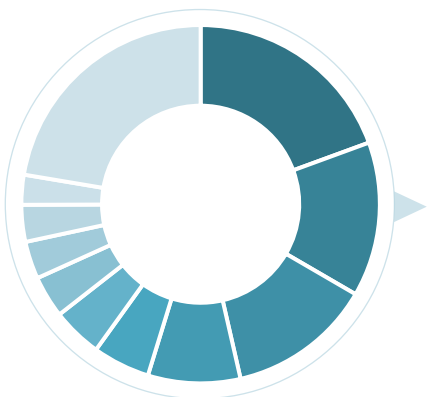
۱۳.۰%
چوب

۱۳.۵%
دارویی

۱۵.۴%
خرده فروشی

۲۸.۰%
اوراق بهادار

بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



- سرمایه گذاری ۱۹%
- بانک ۱۴%
- فرآورده نفتی ۱۳%
- فلزات غیر آهنی ۸%
- کانی های فلزی ۵%
- کود و ترکیبات ۵%
- دارویی ۴%
- سیمان ۳%
- خودرو ۳%
- مواد شیمیایی ۳%
- سایر ۲۲%

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

کود و ترکیبات

۲,۲۱۸
-۲۶۲

بانک

کانی های فلزی

۲,۱۶۲
-۱۶۵

سرمایه گذاری

نرم افزار

۷۹۲
-۴۲

فرآورده نفتی

حمل زمینی

۴۶۴
-۳۳

دارویی

تامین سرمایه

۴۳۴
-۱۵

خودرو

وضعیت بازار

بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

دزاگرس %۵۴.۸	کالا ۳۹.۶%	شاملا ۲۹.۱%	دکیمی %۱۵.۹	توسن %۱۵.۹	غمینو %۱۵.۹	زمگسا %۱۵.۹	فگستر ۱۵.۹%	سخواف ۱۵.۸%	داسوه ۱۵.۸%
			غبشهر %۱۵.۹	سلار %۱۵.۹	فروس %۱۵.۹	جوین %۱۵.۹	دسبحان ۱۵.۸%		
			غشوکو %۱۵.۹	سیتا %۱۵.۹	افق %۱۵.۹	زکوثر %۱۵.۹	دلqما ۱۵.۸%	پلاست ۱۵.۸%	قشکر ۱۵.۸%
	وسکاب ۳۳.۷%	کولان ۱۸.۳%							

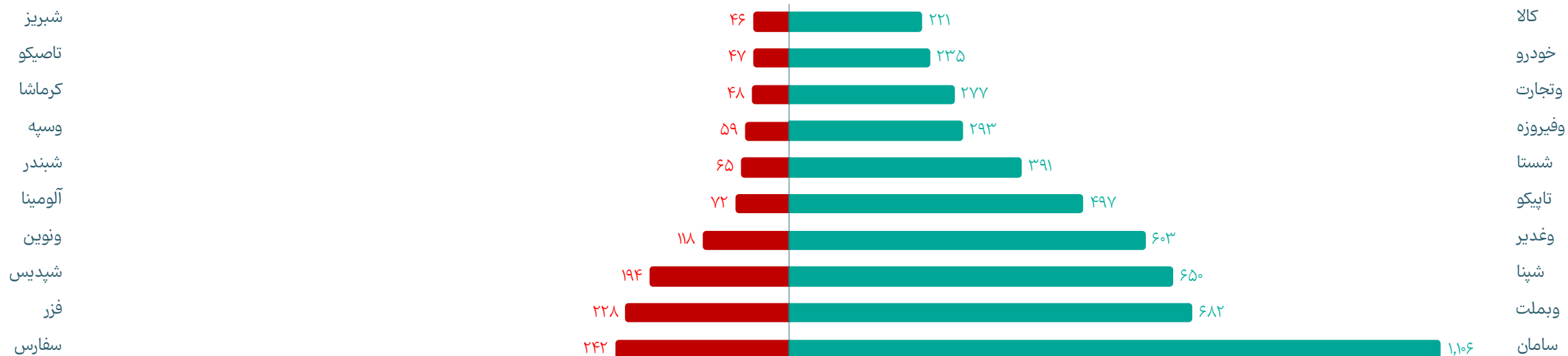
ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

وفردا %۱۲.۲	بالاس %۱۰.۵	غالبر %۹.۰	بکاب %۷.۹	غگیلا %۷.۲	بالبر %۶.۶	ومعلم %۵.۶	ولتجار %۵.۳	وهنر ۴.۶%	سپ ۴.۵%	میدکو ۴.۵%			
						تابا %۵.۵	بساما %۴.۹				فولای ۴.۳%	آواک ۳.۶%	کگهر ۳.۶%
آرمان %۱۲.۱	وٹخوز %۱۰.۱	پرسپولیس %۸.۹	ٹشرق %۷.۳	ولنوین %۶.۶	نباک %۶.۵								

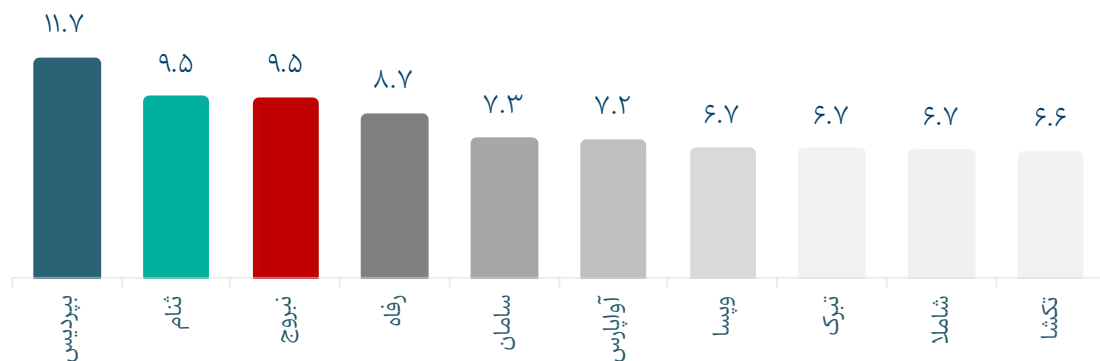
بازدهی تمامی نمادها در بخش ضعیف ترین نماد، منفی می باشد.

وضعیت بازار

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 در ادامه روند صعودی خود موفق شد سقف تاریخی پیشین را پشت سر گذاشته و رکورد جدیدی را به ثبت برساند. با شکست این محدوده، اهداف بالاتری روی نمودار فعال شده اند و در صورت تداوم جریان تقاضا و حفظ شرایط فعلی معاملات، شاخص می تواند در گام نخست به محدوده مقاومتی ۴,۸۰۰,۰۰۰ واحد و در ادامه به اهداف ۵,۰۰۰,۰۰۰ تا ۵,۱۰۰,۰۰۰ واحدی دست یابد. در سناریوی دیگر، شاخص ممکن است پس از این شکست، به منظور بازآزمایی سقف شکسته شده و یا همگرایی با خط تنکانسن، وارد یک اصلاح زمانی یا قیمتی کوتاه مدت شود و پس از کسب انرژی مجدد، حرکت خود را به سمت اهداف بالاتر از سر گیرد. با این حال، در صورت از دست رفتن سقف قبلی، محدوده ۴,۲۵۰,۰۰۰ واحد به عنوان یکی از مهم ترین نواحی حمایتی شاخص مطرح خواهد بود که می تواند مانع از تشدید فشار فروش شود.

کاهش قیمت طلای جهانی



قیمت جهانی طلا کاهش یافت و هر اونس طلا برای تحویل فوری با افت ۰.۵ درصدی، به ۴۱۹۳ دلار و ۵۸ سنت رسید و در مسیر ثبت کاهش هفتگی ۳.۱ درصدی قرار گرفت. این فلز گرانبها در معاملات روز پنجشنبه به پایینترین سطح خود در بیش از شش ماه گذشته رسیده بود.

در مقابل، قیمت هر اونس طلا در بازار معاملات آتی آمریکا برای تحویل در ماه اوت، با ۲.۵ درصد افزایش به ۴۲۱۵ دلار و ۳۰ سنت رسید.

لینک خبر

آغاز صادرات محصولات پتروشیمی



حسن عباسزاده، مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی، اعلام کرد که عملیات بازسازی واحدهای آسیب دیده آغاز شده و تاکنون حدود ۳۸٪ از ظرفیتهای از دست رفته به مدار تولید بازگشته اند. به گفته وی، افزایش عرضه محصولات پتروشیمی باعث کاهش رقابت در بورس کالا شده و با بازگشت سایر مجتمعها، شرایط بازار متعادل تر خواهد شد. همچنین محدودیت صادرات محصولات دارای مازاد تولید برداشته شده، اما برای برخی محصولات با محدودیت عرضه، محدودیت های صادراتی همچنان برقرار است.

لینک خبر

برنامه بورس تهران برای ۱۲ عرضه اولیه در سال ۱۴۰۵



مدیرعامل بورس تهران، از برنامه ریزی برای انجام ۱۲ عرضه اولیه در سال ۱۴۰۵ خبر داد و اعلام کرد: تلاش می شود بزرگترین عرضه اولیه تاریخ بازار سرمایه از نظر ارزشی با عرضه سهام یکی از هلدینگ های بزرگ پتروشیمی محقق شود.

محمود گودرزی با اشاره به برنامه های بورس تهران برای سال ۱۴۰۵ افزود: «براساس برنامه ریزی های انجام شده مشروط به شرایط بازار و آمادگی ناشران امسال ۱۲ عرضه اولیه خواهیم داشت.

لینک خبر

سموفی



سیمان صوفیان در سال مالی گذشته یکی از بهترین عملکردهای چند سال اخیر خود را به ثبت رساند. این شرکت موفق شد سود خالص ۳۰۹۸ میلیارد تومانی محقق کند که در مقایسه با سود ۱۲۴۴۵ میلیارد تومانی سال قبل، از رشد ۱۱۴ درصدی حکایت دارد. درآمد عملیاتی شرکت نیز به ۵۰۴۹ میلیارد تومان رسید و همزمان حاشیه سود ناخالص به ۵۸.۶ درصد افزایش یافت؛ سطحی که می‌توان آن را رکوردی در سال‌های اخیر برای شرکت دانست. عملکرد مناسب شرکت در مجمع نیز بازتاب پیدا کرد؛ به طوری که سیمان صوفیان ۲۰۷۴۰ ریال سود نقدی به ازای هر سهم میان سهامداران توزیع کرد که معادل ۹۷ درصد سود خالص هر سهم است. روند مطلوب شرکت در سال جاری نیز ادامه یافته و درآمد دو ماهه ابتدایی سال نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۵ درصد رشد داشته است. از سوی دیگر، حجم فروش داخلی شرکت در سال گذشته به حدود یک میلیون و ۶۳۵ هزار تن رسید. سیمان صوفیان با ظرفیت تولید روزانه ۷ هزار تن، بالاترین نرخ فروش و بیشترین حجم فروش را در منطقه شمال غرب کشور در اختیار دارد و از جایگاه مناسبی در بازار برخوردار است. در حوزه توسعه بازار نیز شرکت به دنبال تنوع بخشی به مقاصد صادراتی است. علاوه بر صادرات فعلی به ارمنستان، برنامه صادرات ۲۱ هزار تنی به روسیه و همچنین صادرات ریلی به وان ترکیه در دستور کار قرار دارد که می‌تواند به تقویت درآمدهای آتی کمک کند. در مجموع، اگر روند فعلی تولید و فروش تداوم پیدا کند، سیمان صوفیان این ظرفیت را دارد که در ادامه سال نیز عملکرد مطلوبی را به ثبت برساند. با این حال، رصد وضعیت تقاضا و میزان رقابت در بورس کالا همچنان یکی از متغیرهای مهم برای ارزیابی پایداری این روند خواهد بود.

قرن



شرکت پدیده شیمی قرن، از زیرمجموعه‌های گروه صنعتی گلرنگ و فعال در حوزه تولید محصولات شوینده و بهداشتی، با سبدی متنوع شامل بیش از ۲۲۰ قلم کالا در بخش‌های شوینده خانگی، بهداشت فردی و شست‌وشوی البسه، طی فصول اخیر عملکرد قابل توجهی را به ثبت رسانده است. این شرکت در مجموع موفق به تحقق ۳۳۳۰ میلیارد تومان سود خالص شده که معادل ۱۹۶ تومان سود به ازای هر سهم بوده و نسبت به دوره مشابه سال قبل، رشد ۱۲۱ درصدی را نشان می‌دهد. روند مطلوب صنعت شوینده و کالاهای تندمصرف نیز از عوامل اثرگذار بر عملکرد شرکت بوده است. «قرن» در فصل زمستان با ثبت ۵۰۷۴۰ میلیارد تومان فروش، توانست به حاشیه سود ناخالص ۳۷ درصدی دست یابد در عین حال، شرکت در خصوص ریسک‌های عملیاتی نیز اقدامات پیشگیرانه‌ای را در دستور کار قرار داده است. بر اساس اعلام شرکت، حدود ۲۳ درصد مواد اولیه از منابع خارجی تأمین می‌شود و به منظور مدیریت ریسک‌های ناشی از تحریم‌ها و اختلالات احتمالی، سطح ذخایر مواد اولیه افزایش یافته؛ به گونه‌ای که برای مواد اولیه داخلی تا سه ماه و برای مواد وارداتی تا شش ماه موجودی در نظر گرفته شده است. همچنین مسیرهای جایگزین برای تأمین و حمل مواد اولیه تعریف شده و اجرای طرح نصب پنل‌های خورشیدی نیز با هدف کاهش ریسک‌های مرتبط با تأمین انرژی در برنامه شرکت قرار دارد. با وجود چالش‌هایی همچون رشد نرخ مواد اولیه، ریسک قیمت‌گذاری دستوری، نوسانات نرخ ارز و محدودیت‌های احتمالی در حوزه انرژی و تأمین مواد اولیه، به نظر می‌رسد پدیده شیمی قرن با اتکا به رشد مقدار تولید و فروش، تنوع محصولات و ظرفیت افزایش نرخ فروش، بتواند در ادامه سال نیز عملکرد مطلوبی را در مقایسه با دوره‌های گذشته به نمایش بگذارد.

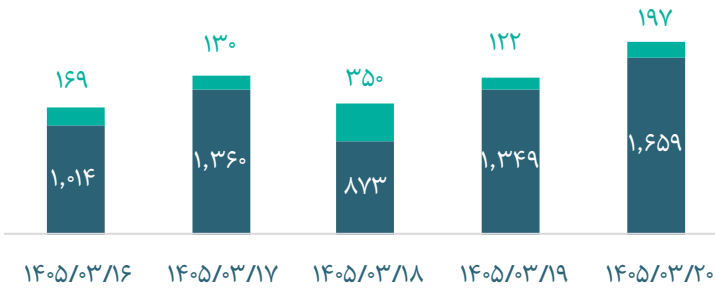
دفرا



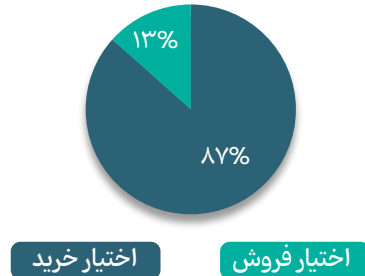
شرکت فرآورده‌های تزریقی و دارویی ایران با نماد «دفرا» در سال مالی گذشته عملکرد درخشانی را به ثبت رساند و توانست ۲۷۳ تومان سود به ازای هر سهم محقق کند؛ رقمی که در مقایسه با سال قبل، رشد ۱۲۳ درصدی را نشان می‌دهد. همچنین حاشیه سود خالص شرکت در زمستان به ۷۲ درصد رسیده که از بهبود قابل توجه سودآوری و کیفیت درآمدهای شرکت حکایت دارد. دفرا در کنار داروسازی شهید قاضی (دقاضی)، یکی از مهم‌ترین تأمین‌کنندگان سرم در بازار داخلی محسوب می‌شود. ترکیب فروش شرکت نیز نشان می‌دهد حدود ۶۵ درصد از درآمد دفرا از محل فروش سرم‌های تزریقی حاصل می‌شود و بخش عمده مابقی به قطره‌های چشمی اختصاص دارد. در ادامه و در سال مالی جدید، شرکت در تاریخ ۲۰ اردیبهشت ماه مجوز افزایش نرخ ۵۰ درصدی قطره‌های چشمی را دریافت کرد. همچنین پیش‌تر مجوز افزایش نرخ ۵۳ درصدی انواع سرم‌های تزریقی نیز برای شرکت صادر شده بود که می‌تواند اثر خود را در عملکرد دوره‌های آتی نشان دهد. با توجه به جایگاه دفرا در بازار داخلی، سهم بالای محصولات استراتژیک در سبد فروش و ظرفیت رشد مقداری تولید، تداوم فروش مناسب در کنار بهره‌مندی از نرخ‌های جدید می‌تواند زمینه‌ساز حفظ روند مطلوب درآمدی و سودآوری شرکت در ادامه سال مالی باشد. البته میزان تحقق این چشم‌انداز، به پایداری حجم تقاضا و توان شرکت در حفظ سطوح تولید فعلی نیز وابسته خواهد بود.

اختیار معاملات

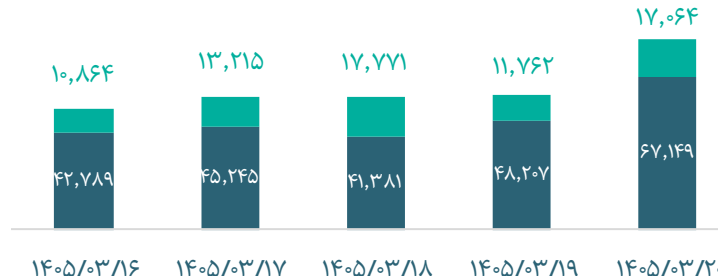
ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
موج	۱۴۰۵/۰۳/۲۴
اهرم	۱۴۰۵/۰۳/۲۷
خبهمن	۱۴۰۵/۰۳/۲۷
خسپا	۱۴۰۵/۰۳/۲۷

بیش ترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضهرم۲۸	۲۰۵,۵۴۲	۱۹۹.۸	اهرم	۳۹,۱۴۴	۳۰۰۰۰	۱۱,۸۲۰	۱۴۰۵/۰۴/۳۱
۲	ضهرم۳۷	۵۰۱,۰۲۰	۱۲۲.۸	اهرم	۳۹,۱۴۴	۳۸۰۰۰	۳,۱۶۲	۱۴۰۵/۰۳/۲۷
۳	ضهرم۲۶	۱۵۰,۹۰۰	۷۷.۸	اهرم	۳۹,۱۴۴	۳۴۰۰۰	۶,۴۲۰	۱۴۰۵/۰۳/۲۷
۴	طهرم۲۹	۴۸۲,۳۴۲	۷۶.۶	اهرم	۳۹,۱۴۴	۳۴۰۰۰	۱,۱۰۵	۱۴۰۵/۰۴/۳۱
۵	ضهرم۳۰	۱۳۱,۲۰۵	۶۷.۵	اهرم	۳۹,۱۴۴	۳۸۰۰۰	۶,۴۵۱	۱۴۰۵/۰۴/۳۱
۶	ضهرم۲۹	۸۹,۲۵۷	۶۵.۵	اهرم	۳۹,۱۴۴	۳۴۰۰۰	۸,۷۳۵	۱۴۰۵/۰۴/۳۱
۷	ضهرم۲۵	۷۲,۲۴۲	۶۲.۳	اهرم	۳۹,۱۴۴	۳۰۰۰۰	۱۰,۰۳۴	۱۴۰۵/۰۳/۲۷
۸	ضممت۶۴	۳,۳۲۴,۹۹۷	۳۸.۱	وبملت	۱,۲۴۱	۱۱۲۵	۱۰۵	۱۴۰۵/۰۳/۲۰
۹	ضهرم۲۸	۳۵۴,۷۴۷	۳۰.۹	اهرم	۳۹,۱۴۴	۴۲۰۰۰	۱,۱۰۸	۱۴۰۵/۰۳/۲۷
۱۰	ضهرم۲۷	۲۵,۴۹۸	۳۰.۰	اهرم	۳۹,۱۴۴	۲۸۰۰۰	۱۳,۴۹۵	۱۴۰۵/۰۴/۳۱

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضهرم۲۷	۲۰۶%	اهرم	۱۲۲.۸
۲	ضشنا۳۵	۱۳۶%	شپنا	۰.۵
۳	ضشنا۳۳	۱۱۳%	شپنا	۲.۶
۴	ضشنا۳۴	۱۱۳%	شپنا	۰.۶
۵	ضهرم۳۳	۱۱۲%	اهرم	۱۸.۴
۱	طملت۶۵	-۹۶%	وبملت	۱۶.۲
۲	طملت۶۴	-۹۵%	وبملت	۳.۱
۳	ضممت۶۶	-۸۹%	وبملت	۱.۶
۴	طهرم۲۵	-۸۵%	اهرم	۰.۹
۵	طهرم۲۶	-۷۸%	اهرم	۰.۷

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

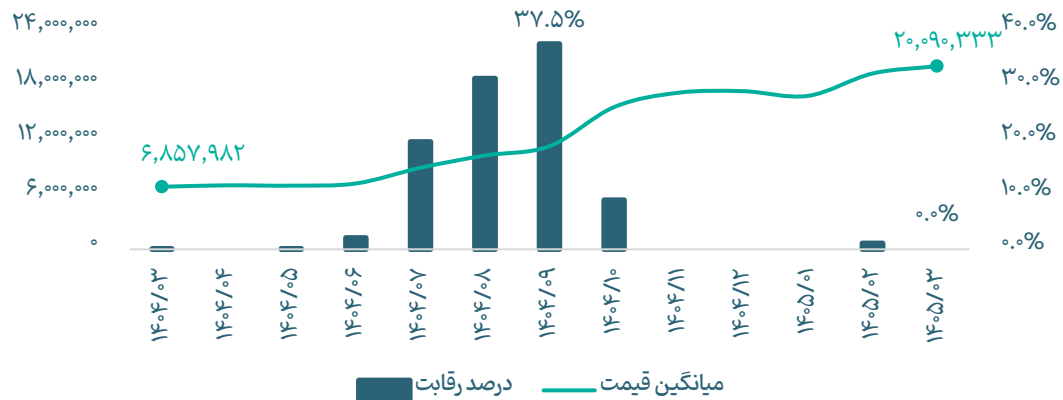
جدول بازدهی فیلتر شده براساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است. بازدهی برای نماد هایی محاسبه شده که در آخرین روز معاملاتی دو هفته اخیر معامله شده باشند.



بورس کالا



دیدگاه هفته (کاتد مس)



کاتد مس به ورقه‌های تخت و نازک مسی با درجه خلوص بالا گفته می‌شود که به‌عنوان ماده اولیه اصلی در تولید انواع محصولات مسی نظیر سیم، مفتول و سایر محصولات پایین‌دستی مورد استفاده قرار می‌گیرد. مس به دلیل برخورداری از رسانایی الکتریکی و حرارتی بالا، مقاومت در برابر خوردگی، استحکام مناسب و شکل‌پذیری مطلوب، از جمله فلزات پرمصرف جهان محسوب می‌شود و به‌ویژه با توجه به کاربرد گسترده آن در صنایع الکتریکی، از چشم‌انداز تقاضای مناسبی برخوردار است. شرکت ملی صنایع مس ایران با نماد «فملی»، بزرگ‌ترین تولیدکننده و عرضه‌کننده کاتد مس در کشور بوده و حدود ۹۸ درصد از عرضه این محصول در بورس کالا را در اختیار دارد. در حال حاضر، قیمت جهانی مس در حوالی ۱۳ هزار دلار معامله می‌شود. در بازار داخلی نیز افزایش نرخ ارز از ابتدای فروردین ماه، رشد حدود ۳۰۰ میلیون تومانی قیمت کاتد را به دنبال داشت و میانگین قیمت معامله‌شده این محصول را به حدود ۲ میلیارد تومان به ازای هر تن رساند. با این حال، پس از این تعدیل قیمتی، معاملات کاتد مس در فصل بهار در مقایسه با نوسانات بازارهای جهانی، از ثبات نسبی بیشتری برخوردار بوده است.

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
ایمیدرو	سنگ آهن دانه بندی	۴۴۴%
پتروشیمی بندرامام	استایرن بوتادین رابر روشن ۱۵۰۲	۹۷%
نوید زرشمی	پلی پروپیلن شیمیایی ZH۵۱۵MA	۸۷%
نوید زرشمی	پلی پروپیلن شیمیایی ZR۳۴۰R	۵۸%
پتروشیمی فن آوران	اسید استیک	۴۳%
پتروشیمی تبریز	پلی استایرن انبساطی ۳۲۱HS	-۶۷%
انتخاب	پلی استایرن انبساطی نسوز F۲۰۰	-۶۰%
انتخاب	پلی استایرن انبساطی F۳۰۵	-۵۲%
انتخاب	پلی استایرن انبساطی F۲۰۵	-۴۵%
صنایع پتروشیمی مسجد سلیمان	آمونیاک (مابع)	-۴۵%

بیش‌ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی جم پیلن	نرمال بوتانول	۲۸۱%
پتروشیمی جم پیلن	پلی پروپیلن شیمیایی EP۳۱۳۰UV	۲۳۷%
پتروشیمی جم پیلن	پلی پروپیلن شیمیایی EP۵۴۸R	۱۷۸%
پتروشیمی تبریز	پلی پروپیلن شیمیایی EPC۴۰R	۱۴۴%
پتروشیمی شازند	پلی اتیلن ترفتالات بطری BGY۸۱	۱۲۴%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BGY۳۱	۱۲۳%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۸۲۱	۱۱۸%
پتروشیمی تندگویان	پلی پروپیلن شیمیایی EP۵۴۸T	۱۱۴%
پتروشیمی جم پیلن	پلی وینیل کلراید S۶۵	۱۰۸%
پتروشیمی غدیر	پلی استایرن انبساطی نسوز F۱۰۰	۱۰۳%

تالار ارزش معاملات (هزار میلیارد تومان) درصد تغییر (هفتگی)

تالار صنعتی	۲۵	-۴۲.۵%
تالار پتروشیمی	۱۵	-۱.۱%
تالار حراج باز	۱۲	-۲۳.۱%
تالار سیمان	۴	-۳.۰%
تالار فرآورده های نفتی	۰	-۶۰.۱%
روند کل (یکساله)	۵۷	

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۲۷۶.۴	-۱۳.۶%	۱.۲۲	-	شگویا	۱,۵۵۶	۳۴۹%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۲۴۱.۳	۸.۷%	۱.۱۸	-	شگویا	۱,۳۵۸	۲۰۹%
پلی اتیلن سبک	۱۳۸.۸	-۳.۶%	۱.۲۸	-	آریا، شارا، جم	۷۸۱	۱۴۰%
پلی پروپیلن	۲۱۱.۴	-۱۴.۷%	۱.۳۱	-	مارون، جم پیلن، شارا	۱,۱۹۰	۲۱۴%
پلی وینیل کلراید	۱۸۴.۳	۹.۴%	۱.۴۱	-	شغدی، شپترو	۱,۰۳۷	۲۳۳%
لوب کات	-	-	-	شسپا، شبرهن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	-	۱۰۴%
روغن پایه	-	-	-	-	شسپا، شبرهن، شرانل	-	۱۳۱%
قیر ۶۰۷۰	۳۹.۲	-	۱.۰۰	-	شپاس	۲۲۱	۶۰%
وکیوم باتوم	-	-	-	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	-	۶۰%
منو اتیلن گلاکول	۹۱.۰	-۲۰.۰%	۱.۹۴	شگویا	مارون، شارا	۵۱۲	۱۹۱%
استایرن منومر	-	-	-	شصبیر، شجم	پارس	-	۲۰۳%

اعداد بر حسب میلیون تومان / تن ذکر شده است.

در بازه زمانی هفته گذشته، هیچ معامله ای برای محصول لوب کات، روغن پایه، وکیوم باتوم و 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	۵۸.۳	۲.۳%	۲.۲۷	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۲۸	۹۴%
ورق گرم	۸۶.۸	۲.۲%	۱.۵۸	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۴۸۹	۱۷۲%
ورق سرد	-	-	-	فجر	فولاد	-	۱۳۴%
گندله	۱۱.۵	-۱.۰%	۱.۱۰	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۶۵	۶۰%
آهن اسفنجی	۳۱.۶	۴.۴%	۱.۵۸	فولاذ، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدیر، فصبا	۱۷۸	۹۳%
تیرآهن	۷۶.۷	۰.۳%	۲.۰۴	-	ذوب	۴۳۲	۹۱%
میلگرد	۶۵.۲	۰.۳%	۱.۷۶	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۶۷	۹۲%
مس کاتد	۲,۰۴۰.۳	۲.۲%	۱.۰۸	فباهر	فملی	۱۱,۴۸۴	۱۹۶%
شمش روی	۵۱۶.۵	۲.۶%	۲.۱۸	فباهر	فاسمین، فگستر	۲,۹۰۷	۱۱۱%
شمش آلومینیوم	-	-	۱.۵۰	فنوال	فایرا	-	۱۷۴%

اعداد بر حسب میلیون تومان/تن ذکر شده است.

در بازه زمانی هفته گذشته، هیچ معامله‌ای برای محصول ورق سرد و شمش آلومینیوم انجام نپذیرفت.

بورس کالا (سیمان)

محصول

سیمان تیپ ۲

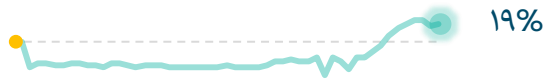
متوسط قیمت (ریال / کیلو)

۳۴,۰۵۵ (۱.۱%)

حجم معاملات (هزارتن)

۵۸۲ (-۲.۸%)

نوسانات قیمتی (یکساله)



منطقه ۱

متوسط قیمت هفته (۱.۹%) ۳۱,۴۱۹

قدرت تقاضا ۱.۲

منطقه ۱۰

متوسط قیمت هفته (۱.۷%) ۳۰,۹۲۶

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۹

متوسط قیمت هفته (۰.۲۱%) ۲۸,۴۷۵

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۸

متوسط قیمت هفته (۳.۵۵%) ۳۸,۶۳۸

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۶

متوسط قیمت هفته (۶.۹۶%) ۳۲,۹۲۰

قدرت تقاضا ۱.۳

منطقه ۲

متوسط قیمت هفته (-۳.۸۳%) ۳۷,۱۱۶

قدرت تقاضا ۱.۵

منطقه ۳

متوسط قیمت هفته (۵.۶۵%) ۳۱,۵۵۲

قدرت تقاضا ۱.۵

منطقه ۴

متوسط قیمت هفته (۱.۳۱%) ۲۸,۳۳۰

قدرت تقاضا ۱.۴

منطقه ۷

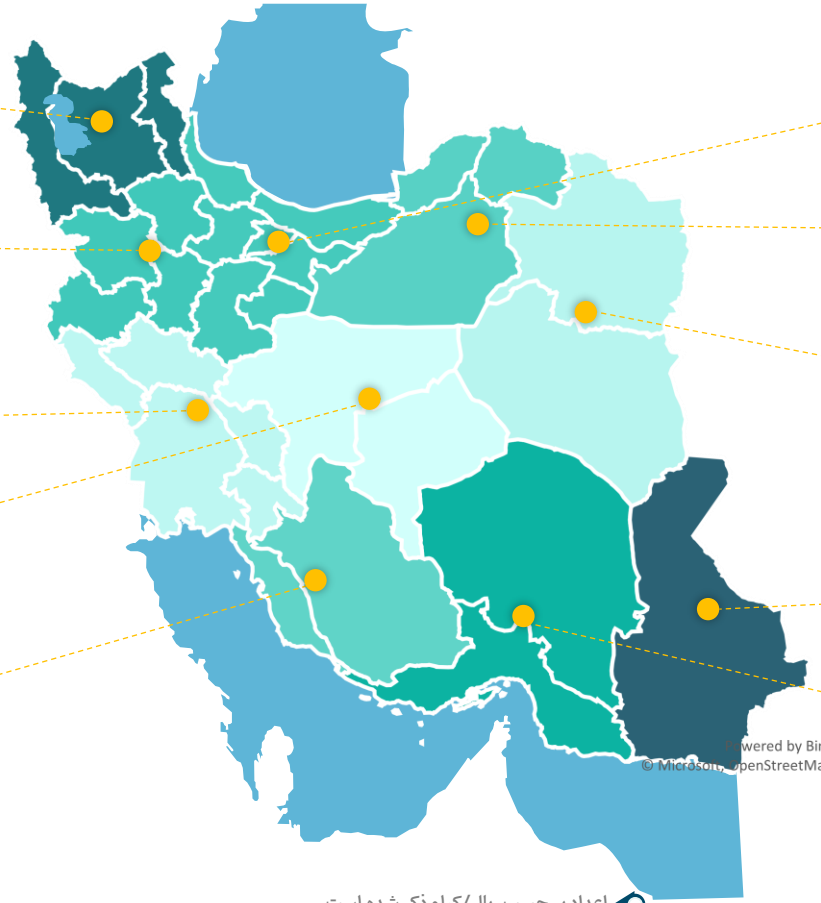
متوسط قیمت هفته (۱.۵۵%) ۲۷,۸۰۰

قدرت تقاضا ۱.۵

منطقه ۵

متوسط قیمت هفته (-۰.۸۹%) ۳۰,۷۲۸

قدرت تقاضا ۱.۳



اعداد بر حسب ریال / کیلو ذکر شده است.

رنگ بندی نقشه بر پایه ی توزیع قیمت مناطق تنظیم شده است؛ به طوری که شدت رنگ از بیشترین به کمترین قیمت در مناطق مختلف تغییر می کند.

درصد تغییرات درج شده در پرانتز، بیانگر میزان تغییر قیمت نسبت به هفته گذشته است.

کارگزاری مفید

۱۴۰۵/۰۳/۲۳

نماد	متوسط قیمت	درصد تغییر	منطقه	درصد رقابت
سیلام	۲۵,۹۳۵	۰.۶%	۴	۰.۰%
ستران	۳۴,۹۱۸	۰.۲%	۱	۸.۰%
سفانو	۳۵,۶۸۸	۰.۱%	۵	۱۵.۶%
سشرق	۲۷,۰۳۸	۰.۰%	۹	۰.۰%
سکرما	۲۷,۰۳۸	۰.۰%	۶	۰.۰%
سمتاز	۲۶,۸۷۱	-۰.۱%	۶	۰.۰%
ساراب	۳۲,۱۰۱	-۰.۷%	۵	۲.۵%
سصفها	۲۷,۰۷۰	-۱.۱%	۷	۰.۱%
سدور	۳۵,۵۷۹	-۱.۲%	۴	۱.۰%
ساروم	۳۱,۴۶۶	-۱.۲%	۲	۱.۲%
ساروج	۲۷,۰۳۸	-۱.۴%	۵	۰.۰%
سدشت	۳۰,۰۰۶	-۱.۷%	۵	۰.۰%
سصوفی	۴۱,۶۸۱	-۲.۱%	۲	۲.۸%
سقاین	۲۸,۹۷۰	-۴.۰%	۹	۳.۳%
سخزر	۲۸,۸۳۳	-۴.۱%	۱	۲.۸%
سشمال	۳۱,۶۰۳	-۴.۲%	۱	۵.۱%
ساربیل	۳۹,۶۹۴	-۵.۱%	۲	۲۴.۰%

نماد	متوسط قیمت	درصد تغییر	منطقه	درصد رقابت
سهرمز	۴۲,۲۹۱	۲۱.۱%	۶	۲۴.۸%
سهگمت	۳۳,۴۲۰	۱۰.۵%	۳	۱۸.۲%
سخوز	۲۸,۳۶۳	۱۰.۰%	۴	۹.۴%
سآبیک	۳۲,۵۱۹	۷.۰%	۱	۱۲.۶%
ساوه	۳۱,۷۲۳	۶.۱%	۱	۱۳.۹%
سکرد	۳۰,۹۸۴	۵.۱%	۳	۱۱.۳%
سباقر	۳۱,۸۰۹	۵.۱%	۹	۱۱.۷%
سبزوا	۳۳,۹۶۰	۵.۰%	۹	۰.۰%
سمازن	۳۰,۸۳۱	۴.۸%	۱	۶.۳%
سغرب	۲۶,۶۸۴	۳.۵%	۳	۲.۹%
سقاش	۳۹,۳۶۸	۳.۱%	۸	۰.۰%
سکارون	۲۶,۵۸۹	۳.۱%	۴	۲.۵%
اردستان	۲۶,۷۶۰	۲.۴%	۷	۳.۲%
سبجنو	۲۶,۲۴۹	۱.۵%	۱۰	۱.۲%
سرود	۳۳,۷۹۱	۰.۶%	۱۰	۰.۰%
سبهان	۳۸,۵۳۹	۰.۶%	۴	۲.۶%
سپاها	۲۵,۹۶۹	۰.۶%	۷	۰.۱%

اعداد بر حسب ریال / کیلو ذکر شده است.

جدول بر مبنای بیشترین درصد تغییر قیمت نسبت به هفته گذشته مرتب سازی گردیده اند.

گواهی سپرده کالایی

نوع گواهی	قیمت پایانی (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی شش ماهه	روند قیمتی شش ماه اخیر
شمش طلا	۲۳,۶۹۸,۵۸۷	-۳.۲%	-۱۱.۹%	۴۲.۱%	
سکه بهار آزادی	۱,۷۸۴,۰۸۶,۸۹۶	-۲.۲%	-۱۰.۵%	۳۷.۱%	
شمش نقره	۴,۴۴۷,۰۰۵	-۱۰.۶%	-۱۳.۷%	۷۴.۹%	
مس کاتد	۲۲,۶۳۹,۷۷۶	-۴.۴%	-۱.۷%	۶۷.۹%	
شمش روی	۵,۱۴۰,۴۵۵	-۲.۲%	-۰.۸%	۶۹.۵%	
میلگرد	۵۹۸,۲۶۳	-۰.۷%	-۳.۶%	۵۶.۰%	
گندله	۹۸,۸۰۰	۰.۱%	-۱.۷%	۴۴.۷%	
قیر	۱,۲۶۲,۳۲۷	۳.۸%	۳۶.۲%	۳۶۷.۱%	
وانت کرمان T۹	۷,۲۵۳,۲۴۶	۷.۴%	-۰.۳%	۱۱۷.۱%	
زعفران سحرخیز	۲,۵۴۳,۶۲۲	-۲.۰%	-۹.۵%	۴۵.۷%	

در نمودار فوق، ستون های میله ای نشان دهنده ارزش معاملات و خط نمودار بیانگر روند قیمتی نماگر است.

ارفع

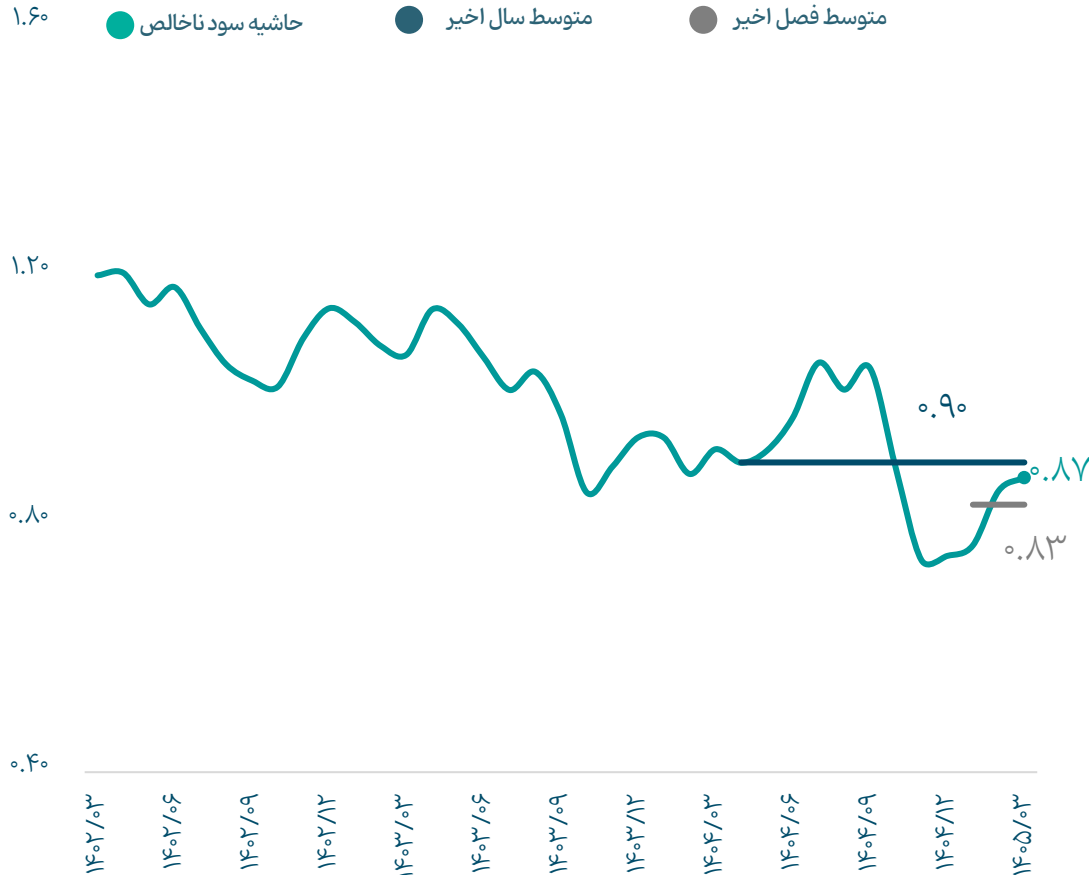
شرکت آهن و فولاد ارفع یکی از تولیدکنندگان مهم شمش فولادی در کشور است که با ظرفیت اسمی سالانه ۱.۲ میلیون تن آهن اسفنجی و یک میلیون تن شمش بیلت فعالیت می‌کند. با این حال، محدودیت‌های انرژی به‌ویژه محدودیت برق در فصل تابستان و محدودیت گاز در زمستان، موجب شده است که شرکت در بسیاری از دوره‌ها پایین‌تر از ظرفیت اسمی خود تولید داشته باشد.

بررسی ساختار بهای تمام‌شده ارفع نشان می‌دهد که حدود ۶۷ درصد از هزینه‌های تولید به مواد اولیه اختصاص دارد و در این میان، نزدیک به ۷۳ درصد از بهای مواد اولیه مربوط به مصرف گندله است که عمدتاً از شرکت‌های چادرملو، گل‌گهر و سنگ‌آهن مرکزی ایران تأمین می‌شود. از این رو، نوسانات نرخ گندله را می‌توان یکی از مهم‌ترین متغیرهای اثرگذار بر حاشیه سود شرکت دانست.

با این وجود، همان‌طور که در نمودار کرک اسپرد ارفع مشاهده می‌شود، طی ماه‌های اخیر وضعیت حاشیه سود شرکت نسبت به دوره‌های گذشته بهبود یافته و رشد نرخ فروش شمش بیلت توانسته بخشی از فشار ناشی از افزایش هزینه‌ها را جبران کند.

ناترازی انرژی همچنان یکی از مهم‌ترین چالش‌های پیش روی ارفع محسوب می‌شود. بر اساس نرم مصرف واحد فولادسازی، تحقق برنامه تولید روزانه حدود ۳ هزار تن شمش مستلزم تأمین ۱۰۵ مگاوات ساعت برق در هر ساعت است. شرکت در پی محدودیت‌های اعمال‌شده از اواخر اردیبهشت‌ماه سال جاری، کسری برق مورد نیاز خود را از طریق خرید برق پایدار از بورس انرژی تأمین کرده و تولید مطابق برنامه ادامه یافته است. با این حال، خرید برق از بورس انرژی در دوره‌های محدودیت، به افزایش هزینه‌های انرژی و در نهایت رشد بهای تمام‌شده منجر می‌شود.

در سمت دیگر، طرح تولید و ذخیره‌سازی گاز مایع شرکت که تاکنون ۵۸ درصد پیشرفت فیزیکی داشته، طبق برنامه تا پایان سال ۱۴۰۵ به بهره‌برداری خواهد رسید. تکمیل این طرح می‌تواند بخشی از ریسک تأمین گاز در فصل زمستان را کاهش داده و به ثبات بیشتر تولید در ماه‌های سرد سال کمک کند.



توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت‌های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده‌ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت‌ها را نشان می‌دهد.

شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) =
$$\frac{\frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum \frac{ax+by}{a+b} \cdot \sum \frac{cw+dz}{c+d}}}{\text{شاخص حاشیه سود ناخالص}}$$



سبدگردان مفید



سبدگردان مفید

دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۱۰,۵۱۶	%۴۳۳	%۴۴	%۲۴	%۲۱	پیشتاز	●●●●●	سهامی
۱۱,۳۱۴	%۴۲۳	%۶۳	%۲۵	%۱۸	پیشر		
۵,۵۱۳	%۳۲۶	%۵۲	%۲۲	%۱۸	امید		
۸,۵۸۶	%۴۳۶	%۵۹	%۳۱	%۲۸	اطلس ETF		
۴,۳۱۸	-	%۶۷	%۲۷	%۱۵	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۶,۸۹۳	-	%۶۷	%۳۲	%۴۱	توان ETF	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۱,۲۵۳	-	%۴۱	%۱۸	%۱۶	آرام ETF	●●●●●	شاخصی
۱,۶۱۴	-	-	%۲۰	%۳۰	همنگ ETF		
۱,۲۱۳	-	%۴۴	%۲۴	%۳۰	استیل ETF		
۶۹۸	-	-%۹	-%۷	%۱۲	خودران ETF		
۲,۸۵۲	-	%۴۲	%۳۴	%۴۹	بیمانو ETF	●●●●●	بخشی
۱,۱۳۶	-	نماد بسته	نماد بسته	نماد بسته	اُکتان ETF		
۲,۴۸۹	-	%۶۸	%۳۴	%۴۸	دارونو ETF		
۵۶۳	-	%۲۸	%۱۳	%۲۱	معدن ETF		
۳۰۹	%۳۳۲	%۴۵	%۲۲	%۱۲	ممتاز	●●●●●	مختلط
۱,۸۷۰	-	%۶۱	%۲۳	%۱۷	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۲۲۶,۹۵۷	%۱۶۹۰	%۱۵۹	%۳۵	-%۱۰	عیار ETF	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۴,۶۷۶	-	%۳۵	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۴۵,۳۶۸	-	%۳۵	%۱۷	%۳	آوند ETF	●●●●●	درآمد ثابت
۱۵۲,۲۵۰	%۲۳۲	%۳۴	%۱۶	%۳	حامی		

صورت وضعیت پرتفوی اردیبهشت ماه



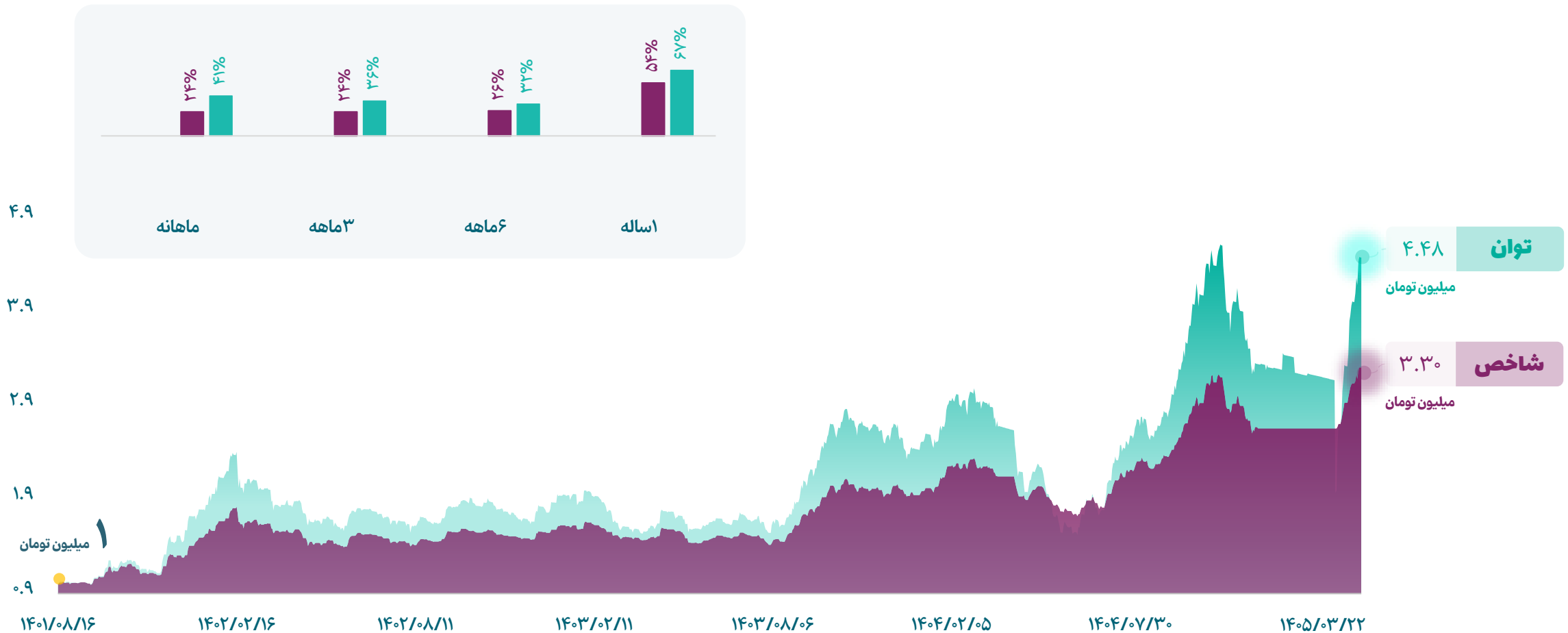
مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

- ❖ 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.

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 دائما در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق توان (واحد ممتاز)** 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.

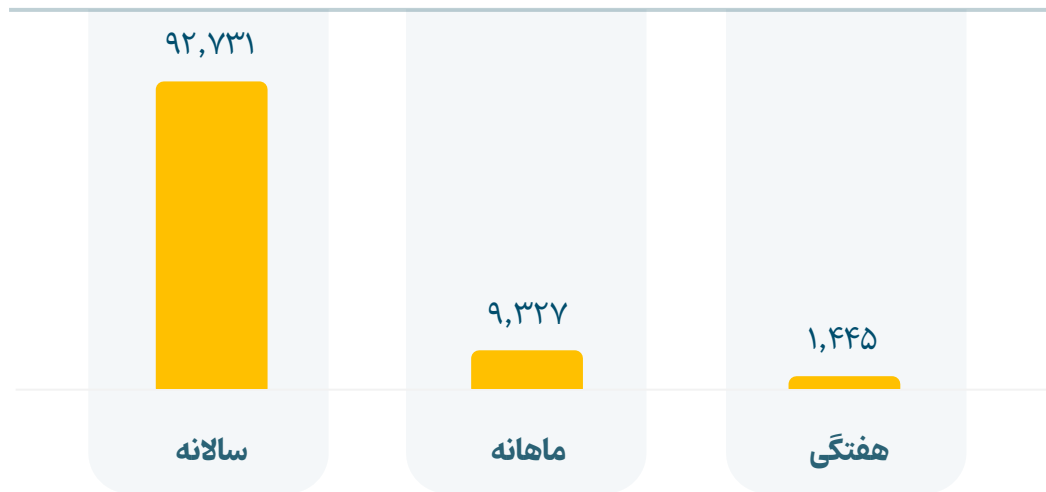
روند سرمایه‌گذاری یک میلیون تومانی در تضمین از ابتدای فعالیت



میانگین ارزش معاملات صندوق های طلا (روزانه)



ورود پول حقیقی به صندوق های طلا در مقاطع زمانی مختلف



عیار

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

- ❖ 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

بازدهی سالانه

+۱۵۹%

درصد حباب

$$\frac{\text{حباب}}{\text{ارزش ذاتی}} \times 100$$


بازدهی در مقاطع زمانی متفاوت





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

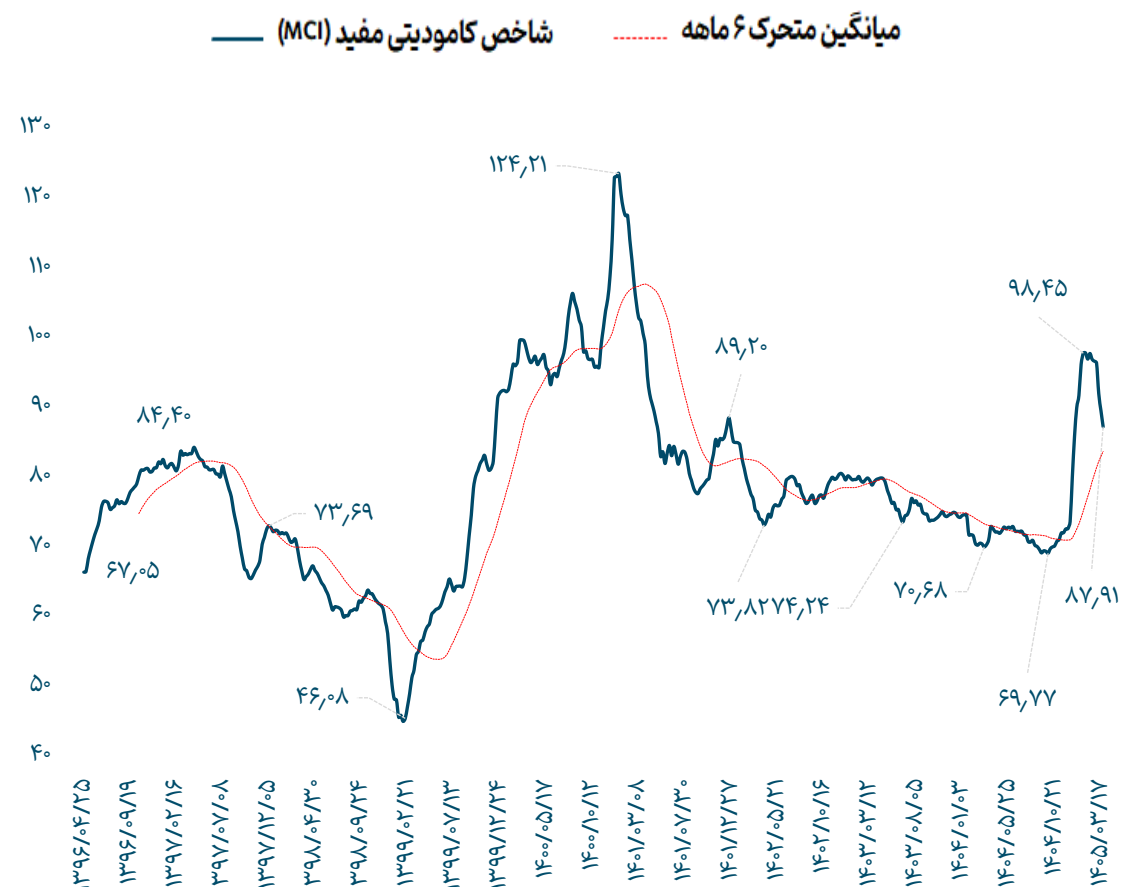
- در هفته منتهی به ۱۸ خرداد ۱۴۰۵، در عملیات بازار باز، بانک‌ها حدود ۳۲۵/۳۹ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۱۳۰ همت آن موافقت کرد و این رقم نسبت به هفته قبل تغییری نداشت. همچنین کل تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، افزایش حدود ۵۴ همتی داشت و به رقم ۴۰۸/۵ همت رسید.
- در دومین حراج اوراق بدهی سال ۱۴۰۵ حدود ۱۳/۴۸ همت اوراق بدهی در نرخ بازده تا سررسید ۳۹/۳۰ درصدی به فروش رفت که کلیه آن از طریق بازار سرمایه به فروش رفت.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا فزاینده بود و این افزایش بالاتر از انتظارات رقم خورد. همچنین نرخ تورم سالانه مصرف‌کننده این کشور در ماه مه به ۴/۲ درصد رسید که بالاترین نرخ از آوریل ۲۰۲۳ بود. مهم‌ترین عامل این افزایش، رشد قیمت بخش انرژی بود. علاوه بر این، نرخ تورم هسته نیز در این ماه افزایش نشان داد. با این حال، تورم ماهانه کاهش نشان داد.
- ذخایر ارزی چین در ماه مه با رشد ۹۳٪ درصدی به بالاترین سطح از اکتبر ۲۰۱۵ رسید. همچنین صادرات این کشور در همین ماه بسیار فراتر از انتظار رشد کرد و به حدود ۳۷۷ میلیارد دلار رسید که به دلیل انباشت موجودی شرکت‌ها به دلیل جنگ خاورمیانه بود. واردات چین نیز رشد قابل توجهی داشت که از محل تقویت تقاضای داخلی بود. با وجود روند فزاینده نرخ تورم تولیدکننده، نرخ تورم سالانه مصرف‌کننده چین در ماه مه تثبیت شد اما به صورت ماهانه منفی شد.
- بانک مرکزی اروپا در ۱۱ ژوئن ۲۰۲۶ برای نخستین بار از سال ۲۰۲۳، نرخ بهره را ۲۵ واحد پایه افزایش داد تا تورم را به هدف ۲ درصدی خود نزدیک کند. علت اصلی این تصمیم، افزایش هزینه‌های انرژی و ریسک‌های تورمی ناشی از جنگ در ایران و اختلال در محموله‌های نفتی از تنگه هرمز است. که باعث شده پیش‌بینی نرخ تورم این منطقه در سال ۲۰۲۶ به ۳ درصد افزایش یابد.
- شاخص MCI در هفته اخیر نیز برای دومین هفته پیاپی افت محسوس داشت و ۲/۵۵ درصد کاهش نشان داد. مهم‌ترین عامل این افت، افزایش نرخ تورم آمریکا و اروپا و افزایش احتمال واکنش انقباضی فدرال رزرو در پی واکنش انقباضی بانک مرکزی اروپا و همچنین افزایش احتمال توافق صلح در جنگ خاورمیانه بود.

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۷٫۹۱	-۲٫۵۵
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۹۲٫۸۷	-۲٫۸۱
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۹۰٫۴۵	-۳٫۱۴
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۸۷٫۰۰	۰٫۶۲
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۱۳٫۰۰	۰٫۵۹
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۴۳٫۰۰	۰٫۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۱۳۵۷۲٫۰۰	-۱٫۷۳
روی (دلار/تن) - LME	۳۵۲۵٫۰۰	-۱٫۷۳
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۳۵۱۶٫۰۰	-۴٫۵۱
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۷۱٫۰۰	-۹٫۲۵
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۱۰۷٫۰۰	-۲٫۸۹
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۹۹٫۰۰	-۱٫۸۷
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۲۸٫۰۰	-۳٫۲۳
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۴۰۲٫۰۰	۲٫۵۵
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۹۶٫۰۰	-۷٫۴۶

شاخص کامودیتی مفید (MCI)

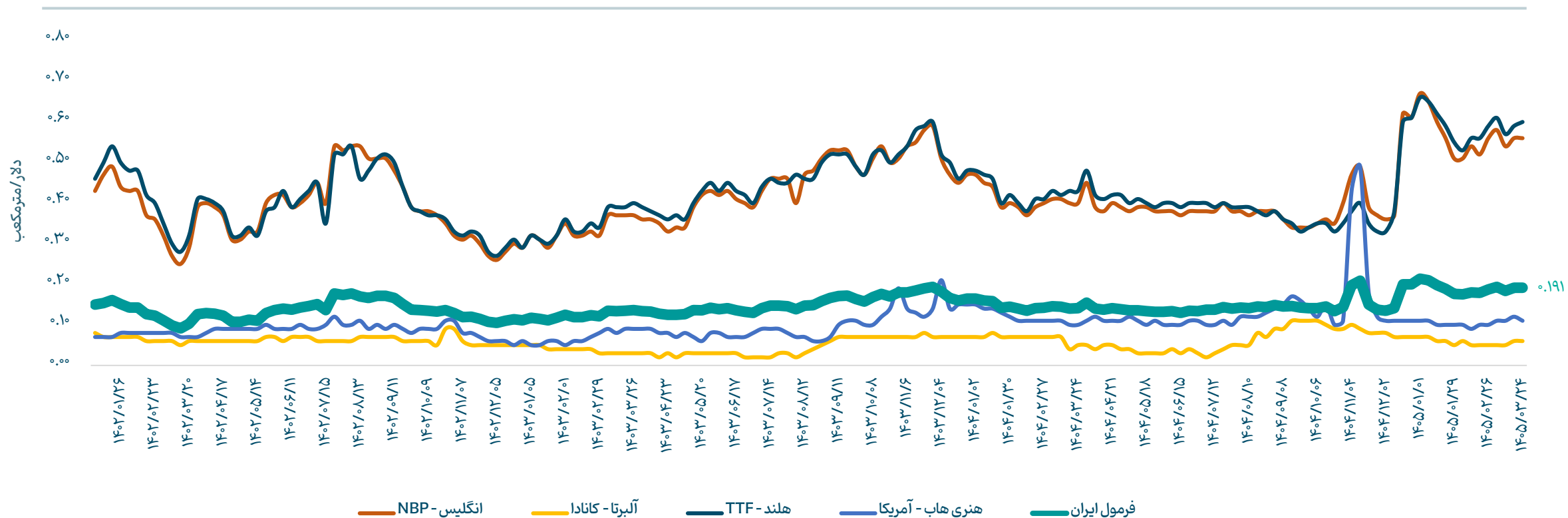


تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **افت محسوس ۲٫۵۵- درصدی** به سطح ۸۷٫۹۱ رسید. بیشترین **رشد** متوسط قیمت هفتگی از آن **متانول (۲٫۵۵ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **اتیلن (۹٫۲۵- درصد)** بود.

- در هفته اخیر صعودی شدن نرخ‌های تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده آمریکا به همراه اظهارات ترامپ درباره احتمال توافق صلح با ایران، باعث افت قیمت کامودیتی‌ها و شاخص MCI گردید. در حالت کلی اگرچه کاهش قیمت نفت خام از نگرانی‌های تورمی کاسته، اما داده‌های تورمی اخیر همچنان احتمال حفظ سیاست پولی انقباضی و حتی احتمال افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در ادامه سال را تقویت می‌کنند که عامل منفی برای قیمت کامودیتی‌ها محسوب می‌شود. یادآوری می‌شود که بانک مرکزی اروپا (ECB) پس از نزدیک به سه سال برای نخستین بار نرخ بهره کلیدی خود را از ۲ درصد به ۲٫۲۵ درصد افزایش داد؛ اقدامی که در واکنش به افزایش تورم ناشی از شوک انرژی جنگ آمریکا و اسرائیل با ایران انجام شد.

نرخ گاز طبیعی



در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است.

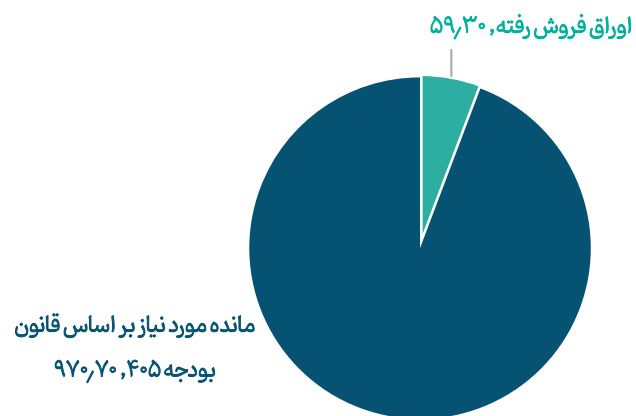
همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۹.۱ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۲۰ خرداد ماه **۱۴۸,۱۵۸** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۲۸,۲۹۸ تومان** می شود.

توضیحات

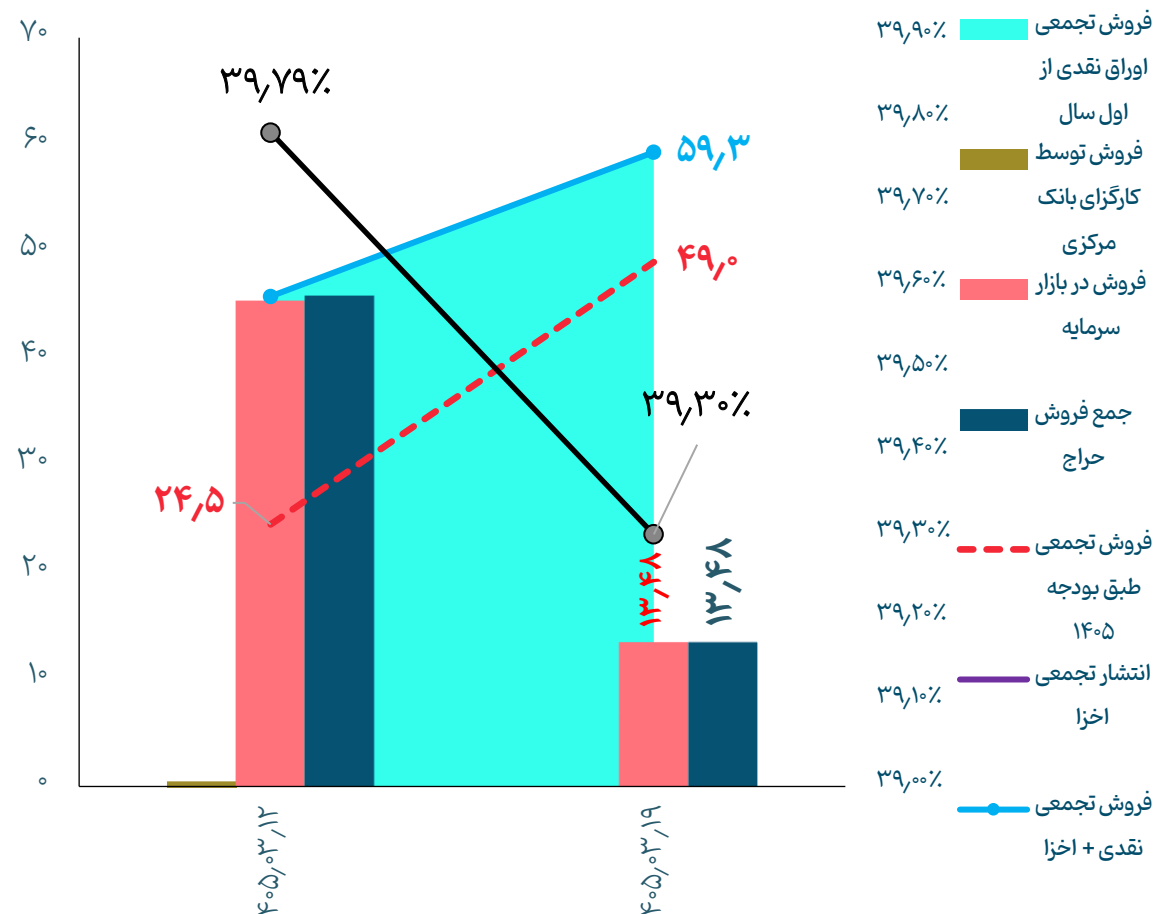
- در هفته منتهی به ۱۸ خرداد ۱۴۰۵، در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۲۵/۳۹ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۱۳۰ همت آن موافقت کرد و این رقم موافقت، نسبت به هفته قبل **تغییری** نداشت. همچنین، ۸۳/۱۱ همت **اعتبار قاعده‌مند** ارایه شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، **افزایش** حدود ۵۴ همتی داشت و به رقم ۴۰۸/۵ همت رسید. این رقم نسبت به سه ماه اخیر و سال قبل در مدت مشابه، به ترتیب **افزایش ۱۳/۷٪** و **کاهش ۱/۸٪** داشت.
- نرخ بهره بین بانکی در سقف کریدور قرار دارد و با توجه به نرخ‌های بازار اوراق و دیگر نرخ‌های رایج، به نظر می‌رسد که در عمل اثرگذاری آن کاهش قابل توجهی داشته است.
- بانک مرکزی بعد از اتخاذ رویکرد انبساطی - که اغلب به طریق خط اعتباری، شارژ حساب جاری بانک‌ها بدون جریمه دیرکرد و استقراض دولت از بانک مرکزی- در قبال بانک‌ها داشت (حدوداً از ابتدای جنگ رمضان تا ۵ هفته اخیر)، با اجرایی کردن افزایش نرخ ذخیره قانونی، رویکرد انقباضی بانک مرکزی آغاز شد و در ۵ هفته اخیر ادامه می‌دهد.
- به دنبال تغییر رویکرد بانک مرکزی از **انبساطی** به **انقباضی**، بانک‌ها مجبور به استفاده از سهمیه در خواست اعتبار قاعده‌مند شده‌اند. همان‌طور که در گزارش هفته‌های قبل بیان شده بود، افزایش نرخ ذخیره قانونی با کاهش سپرده‌های در دسترس شبکه بانکی، تقاضای اعتبار بانک‌ها **افزایش** یافته و به **افزایش** نرخ بهره بین بانکی منجر شد.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده‌مند به حدود ۲۱۴ همت رسید و نسبت به هفته قبل **افزایش** حدود ۲۰ 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

- دومین حراج اوراق دولتی در ۱۹ خرداد امسال برگزار شد که حدود ۱۳,۴۸ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه فروش رفت و هیچ فروشی از طریق کارگزاری بانک مرکزی انجام نشد.
- برای تحقق سقف قانون بودجه (۱۰۳۰ همت)، هر هفته باید حداقل ۲۴,۵ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- مجموع واگذاری اوراق بدهی در دو هفته اخیر حدود ۵۹,۳ همت بود.
- نزدیک شدن نرخ بازده اوراق در بازار اولیه به بازار ثانویه اقدام مثبتی در راستای افزایش کارایی و شفافیت بوده است. اما باید توجه کرد که بودجه در ایران با رویکرد جریان نقدی است و برای تامین ۱۰۳۰ همت منابع از طریق اوراق، با فرض نرخ بازده تا سررسید ۴۰٪، دولت باید حداقل به میزان ۱۴۴۲ همت، تعهد اسمی ایجاد کند.



نتیجه دومین حراج اوراق مالی اسلامی سال ۱۴۰۵ (هزار میلیارد تومان - درصد)



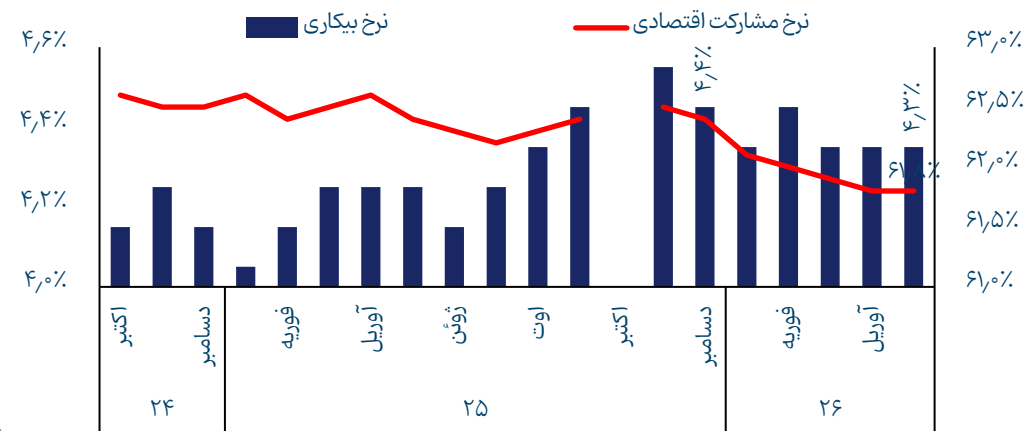
توضیحات تکمیلی

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

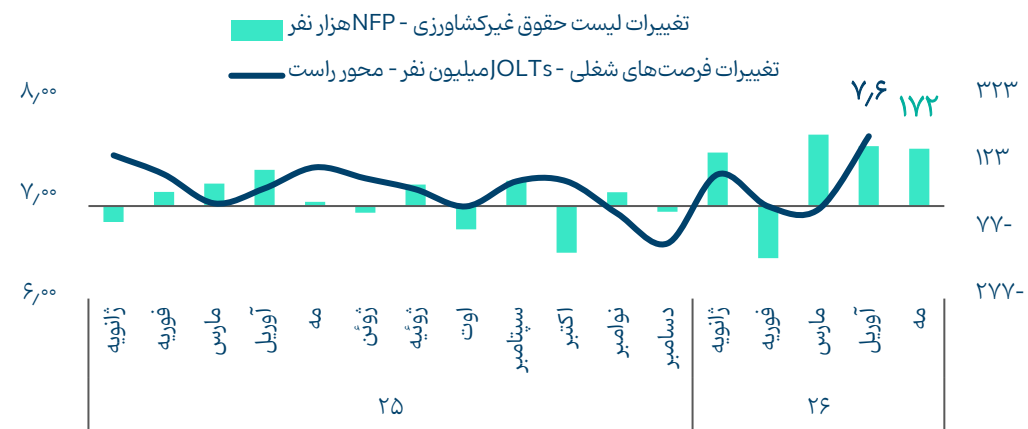
بخش عرضه

- در مه ۲۰۲۶، نرخ بیکاری آمریکا در سطح ۴٫۳ درصد باقی ماند که مطابق انتظارات بازار بود. تعداد افراد بیکار ۶۶ هزار نفر کاهش یافت و در مقابل تعداد افراد شاغل افزایش ۱۴۹ هزار نفری را تجربه کرد.
- نرخ مشارکت نیز بدون تغییر نسبت به ماه قبل در سطح ۶۱٫۸ درصد باقی ماند که کمترین میزان بعد از اکتبر ۲۰۲۱ است.
- در ماه مه، لیست حقوق غیرکشاورزی افزایش ۱۷۲ نفری نسبت به ماه آوریل داشت که بالاتر از انتظارات بازار (۸۵ هزار شغل) بود. بیشترین افزایش مربوط به بخش تفریح و مهمانداری بود که ۷۰ هزار شغل جدید ایجاد شد.
- فرصت‌های شغلی نیز در ماه آوریل با افزایش محسوسی همراه بود و به ۷٫۶۱۸ میلیون نفر رسید که بالاترین میزان بعد از نوامبر ۲۰۲۴ است.

نرخ بیکاری



اشتغال



توضیحات تکمیلی

ادامه بخش عرضه

- در هفته چهارم مه، مدعیان اولیه بیکاری در آمریکا با افزایش ۱۳ هزار نفری به ۲۲۵ هزار نفر رسید که بالاتر از انتظارات بازار (۲۱۲ هزار نفر) بود.
- (کمی بالاتر از انتظار بازار) و مدعیان ادامه‌دار نیز با کاهش ۸ هزار نفری به ۱۷۷۷ هزار نفر رسید که مطابق انتظار بود.
- میانگین چهارهفته‌ای مدعیان بیکاری نیز به ۲۱۴٫۸ 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.

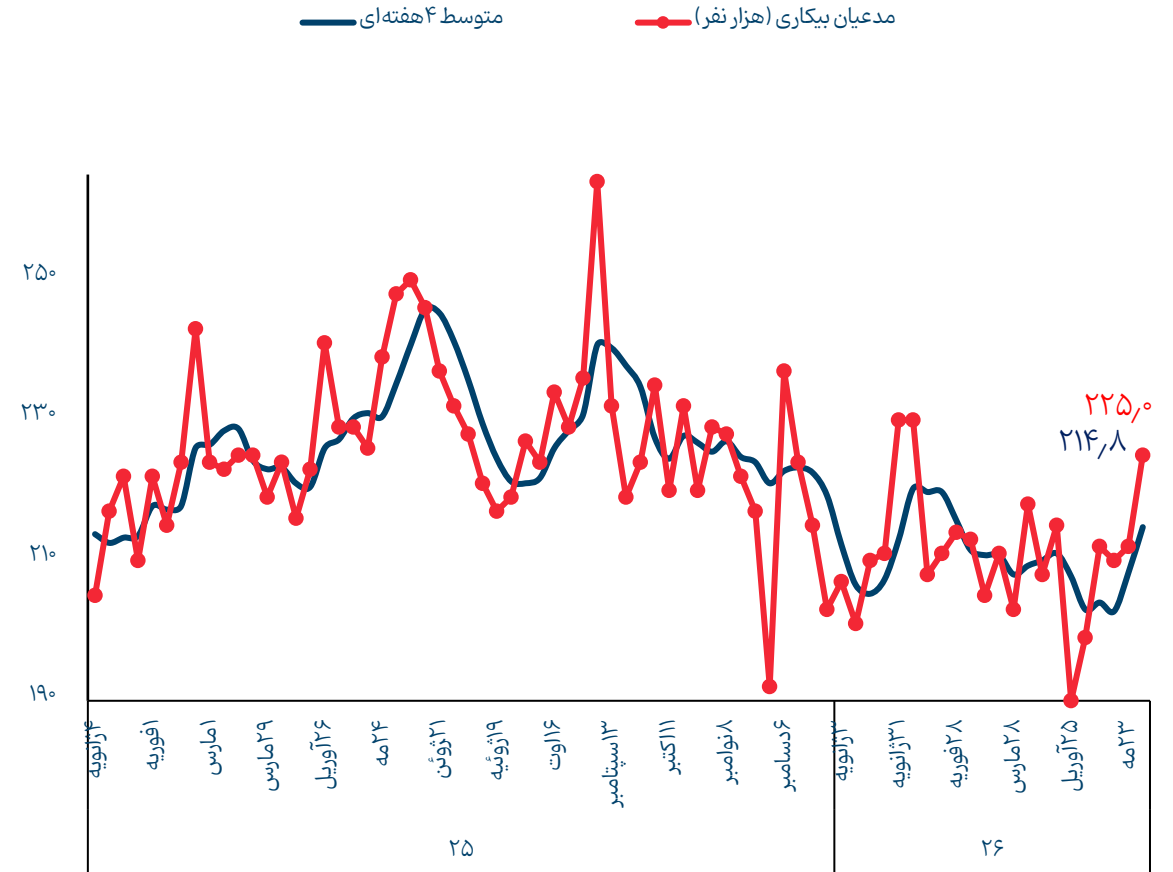
بخش تقاضا

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش تقاضای آمریکا منتشر نشد.

سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته اطلاعات جدیدی در مورد سیاست‌گذاری پولی آمریکا منتشر نشد. با این حال، در مجموع داده‌های اشتغال آمریکا بیانگر وضعیت با ثبات در بخش اشتغال و نشانه بازار کار مستحکم است. این موضوع می‌تواند به فدرال رزرو اختیار عمل برای ادامه سیاست انقباضی را بدهد.

مدعیان بیکاری



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش تقاضای این کشور تقویت نسبی داشت.

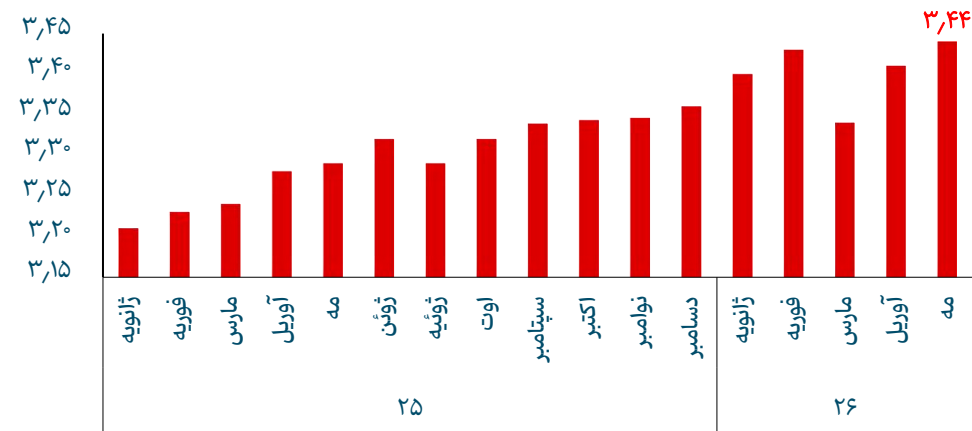
بخش عرضه

- در ماه مه ۲۰۲۶، ذخایر ارزی چین با رشد ۹۳٪ درصدی معادل ۳۱٫۷ میلیارد دلار به ۳٫۴۴۲ تریلیون دلار افزایش یافت که بالاترین سطح از اکتبر ۲۰۱۵ است. این افزایش همزمان با تقویت دلار در بازارهای جهانی رخ داد؛ یوآن ۹۵٪ درصد در برابر دلار بالا رفت و دلار نیز ۸۵٪ درصد در برابر سبد ارزهای اصلی رشد کرد.
- بانک خلق چین برای نوزدهمین ماه پیاپی ذخایر طلای خود را افزایش داد (به ۷۴٫۹۶ میلیون اونس)، هرچند ارزش دلاری این ذخایر به دلیل نوسانات قیمت، کاهش جزئی داشت و به ۳۴۰٫۷ میلیارد دلار رسید.

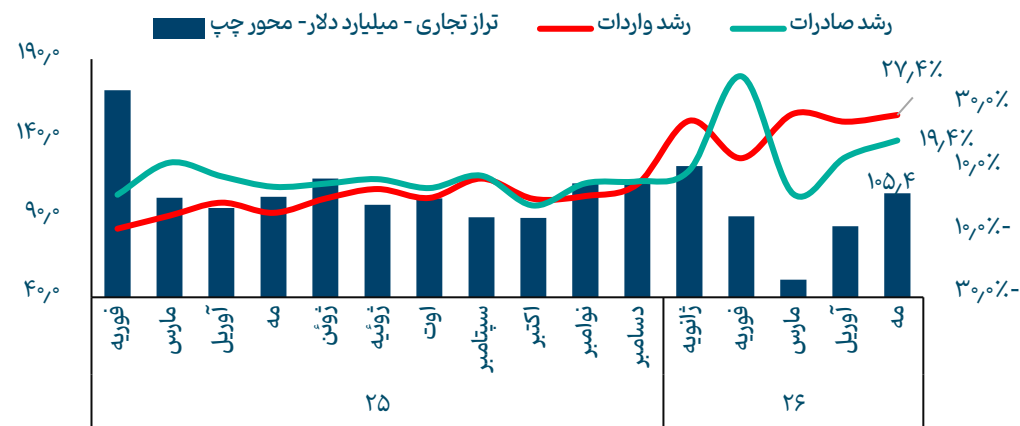
بخش تقاضا

- در ماه مه ۲۰۲۶، صادرات چین با رشد ۱۹٫۴ درصدی نسبت به سال قبل به رکورد تاریخی ۳۷۶٫۷۸ میلیارد دلار رسید که بسیار فراتر از انتظارات (۱۵٪) و سریع‌ترین رشد از فوریه است. این جهش عمدتاً ناشی از انباشت موجودی شرکت‌ها در واکنش به فشارهای انرژی ناشی از جنگ خاورمیانه و تقاضای پایدار برای نیمه‌رساناها و هوش مصنوعی است.
- صادرات به آمریکا (۳۵٫۴٪)، کره جنوبی (۴۲٫۱٪) و تایوان (۳۲٫۲٪) بیشترین رشد را داشتند. در پنج ماهه نخست سال، صادرات کل ۱۵٫۵٪ افزایش یافت. در میان کالاها، تراشه‌های الکترونیکی (۸٫۷٪) و کود شیمیایی (۱۱٫۹٪) رشد صادراتی داشتند، در حالی که صادرات فولاد (۸٫۱٪-) و فرآورده‌های نفتی (۱۲٫۰٪-) کاهش یافت.
- در ماه مه ۲۰۲۶، واردات چین با رشد ۲۷٫۴ درصدی نسبت به سال قبل به ۲۷۱٫۳۵ میلیارد دلار رسید که بالاتر از انتظار بازار بوده و دوازدهمین ماه متوالی رشد واردات را رقم زد. این رشد عمدتاً ناشی از تقاضای داخلی قوی است، هرچند اختلال در زنجیره تأمین و قیمت بالای انرژی ناشی از جنگ خاورمیانه فشارهایی را ایجاد کرده است.
- در شش ماهه نخست سال، واردات ۲۴٫۵ درصد افزایش یافت که بیشترین سهم را هنگ کنگ (۱۷۳٫۲٪)، کره جنوبی (۵۶٫۵٪) و ژاپن (۲۷٫۸٪) داشتند، در حالی که واردات از آمریکا ۵٫۵ درصد کاهش یافت.
- واردات تجهیزات کامپیوتر و سرورها (۶۵٫۱٪) و تراشه‌ها (۵۲٫۱٪) بیشترین جهش را نشان دادند. در میان کالاها، حجم واردات سنگ معدن مس (۳۶٫۷٪) و خاک‌های کمیاب (۴۰٫۶٪) افزایش یافت، اما واردات گاز طبیعی، زغال سنگ و فولاد کاهش داشت.

ذخایر ارزی - تریلیون دلار



تجارت خارجی

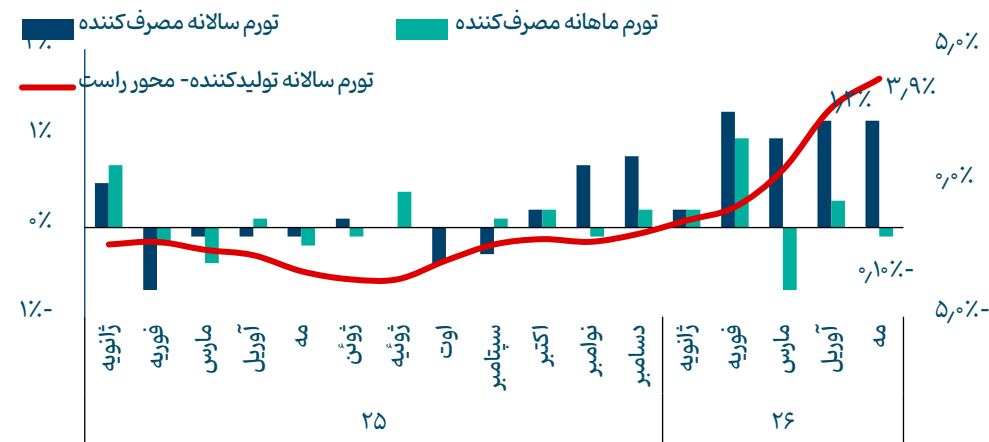


توضیحات تکمیلی

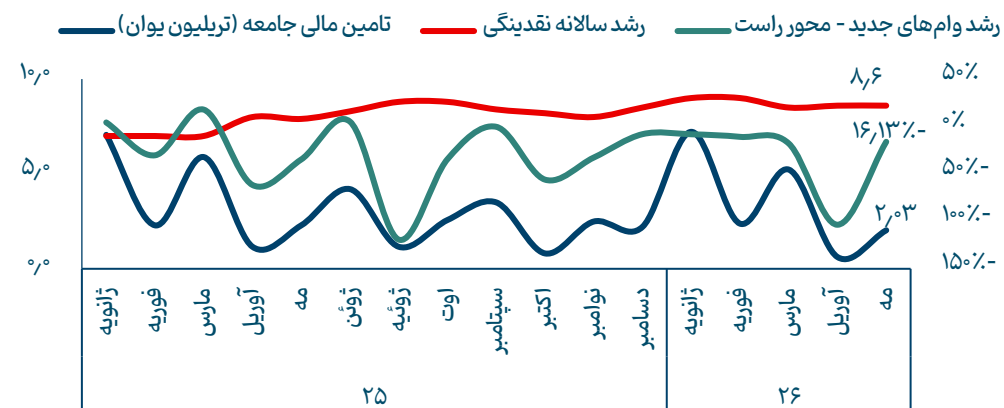
ادامه بخش تقاضا

- در مه ۲۰۲۶، تورم تولیدکننده چین با مقدار ۳٫۹ درصد به بالاترین سطح از ژوئیه ۲۰۲۲ رسید که ناشی از افزایش قیمت جهانی کالاها و انرژی به دلیل اختلال در عرضه ناشی از جنگ در ایران و همچنین سیاست‌های پکن برای کاهش ظرفیت مازاد صنعتی است.
- هزینه مواد اولیه به‌ویژه در بخش معدن (۱۵٫۸٪) و مواد خام (۹٫۲٪) شتاب گرفت. قیمت کالاهای مصرفی همچنان کاهش بود (۰٫۸٪-). ولی شدت آن کمتر شد. در مقیاس ماهانه، رشد PPI به ۰٫۵٪ تعدیل یافت که نسبت به جهش ۱٫۷٪ در آوریل آرامتر بوده است.
- در مه ۲۰۲۶، تورم سالانه مصرف‌کننده چین در سطح ۱٫۲ درصد تثبیت شد (کمی کمتر از انتظار ۱٫۳ درصد). تورم غیرخوراکی به ۱٫۹ درصد افزایش یافت که عمدتاً ناشی از شتاب هزینه حمل‌ونقل (۵٫۴ درصد) به دلیل قیمت بالای انرژی و اختلال زنجیره تأمین ناشی از درگیری خاورمیانه بود.
- در مقابل، قیمت مواد غذایی برای دومین ماه متوالی کاهش یافت (۱٫۷- درصد) که شدیدترین کاهش از اکتبر گذشته است. تورم هسته (بدون خوراک و انرژی) اندکی کاهش یافت و به ۱٫۱ درصد رسید. به صورت ماهانه، تورم ماهانه CPI ۰٫۱ درصد کاهش یافت که برخلاف رشد ۰٫۳ درصدی ماه قبل و بهتر از پیش‌بینی کاهش ۰٫۲ درصدی بود.
- در مه ۲۰۲۶، کل تأمین مالی جامعه با جهش از ۶٫۲ تریلیون یوآن در آوریل به ۲٫۰۳ تریلیون یوآن رسید که نشانگر بهبود قابل توجه پس از کاهش شدید ابتدای سال است.
- تسهیلات جدید یوآن نیز با رشد خالص ۵۲۰ میلیارد یوآن، تقریباً مطابق با انتظارات بازار، از افت غیرمنتظره ماه قبل بازگشت. با این حال، تأمین مالی کل (۲٫۰۳ تریلیون یوآن) نسبت به سال قبل (۲۲٫۹ تریلیون یوآن) کاهش چشمگیری داشته است. این ارقام ضمن نشان دادن تاب‌آوری نسبی، همچنان حکایت از کاهش انتشار اوراق قرضه دولتی و ضعف تقاضای اعتبار به دلیل رکود مصرف در چین دارد.
- در راستای کاهش تقاضای وام، نرخ رشد نقدینگی در این کشور برای دومین ماه متوالی در ۸٫۶٪ باقی ماند، اما در مقایسه با سال گذشته (۷٫۹٪)، افزایش نرخ رشد را نشان می‌دهد.

تورم



نقدینگی و تأمین مالی



توضیحات تکمیلی

بخش عرضه

- اطلاعات جدیدی در خصوص بخش عرضه این منطقه در هفته اخیر منتشر نشد.

بخش تقاضا

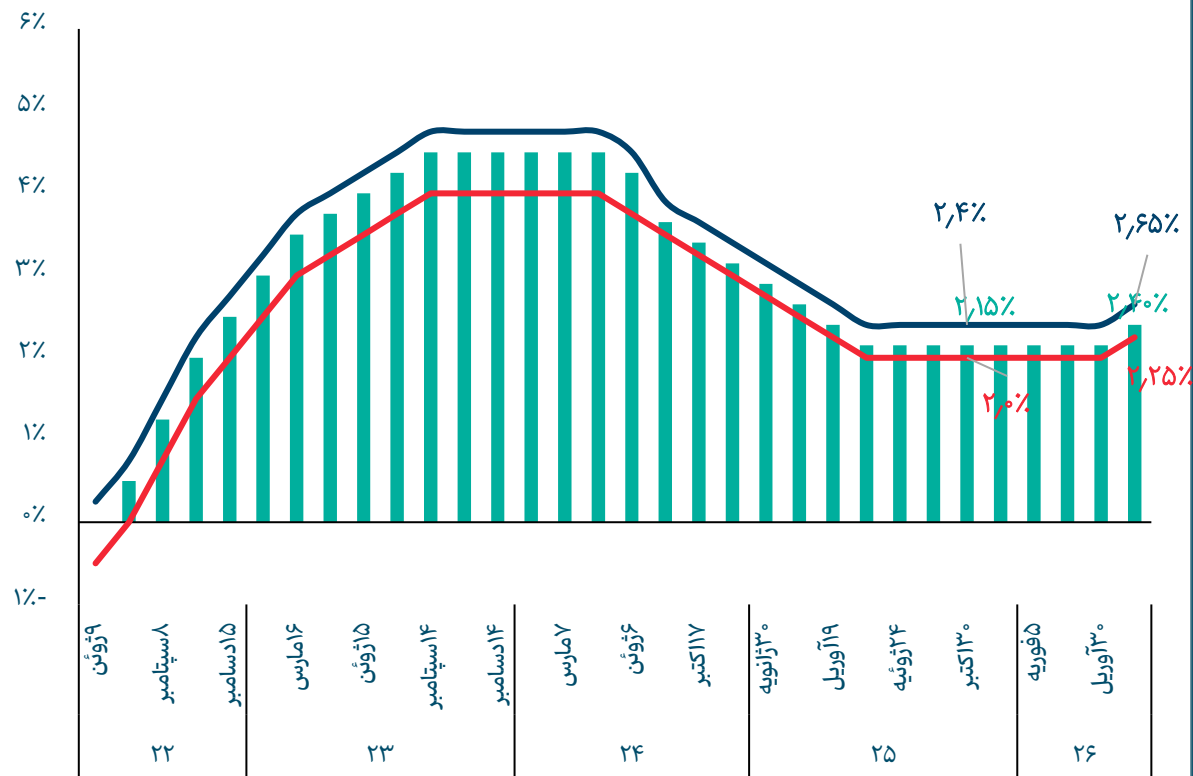
- اطلاعات جدیدی در خصوص بخش تقاضا این منطقه در هفته اخیر منتشر نشد.

سیاست گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا در ۱۱ ژوئن ۲۰۲۶ برای نخستین بار از سال ۲۰۲۳، نرخ بهره را ۲۵ واحد پایه افزایش داد تا تورم را به هدف ۲ درصدی خود نزدیک کند. علت اصلی این تصمیم، افزایش هزینه های انرژی و ریسک های تورمی ناشی از جنگ در ایران و اختلال در محموله های نفتی از تنگه هرمز است.
- بانک مرکزی اروپا، پیش بینی تورم خود را برای ۲۰۲۶ به ۳٫۰٪ و برای ۲۰۲۷ به ۲٫۳٪ افزایش داد، در حالی که پیش بینی رشد اقتصادی منطقه یورو را اندکی کاهش داد (۰٫۸٪ در ۲۰۲۶ و ۱٫۲٪ در ۲۰۲۷).
- یکی از نکات مهمی که این بانک در صورت جلسه منتشره خود اعلام کرده است، توقف سرمایه گذاری مجدد اوراق (برنامه های خرید دارایی و خرید اضطراری همه گیری کرونا) سررسید شده در ترازنامه این بانک است. به عبارت دیگر این بانک سیاست پولی انقباض مقداری (QT) غیرفعال را اعلام و شروع کرده است. این موضوع یکی از روش های موثر در کوچک سازی ترازنامه بانک مرکزی است.
- در حقیقت این بانک، همزمان یک سیاست **انقباضی** متعارف، یعنی افزایش نرخ بهره سیاستی و افزایش کف و سقف کرایدور نرخ بهره، همچنین یک سیاست **انقباضی** نامتعارف، یعنی QT غیرفعال، اعلام و اجرا می کند. لذا اثر **انقباضی** رویکرد جدید بانک اروپا، می تواند قوی تر از تصور ظاهری سیاست انقباضی است.

تراز تجاری

نرخ بهره ECB نرخ بهره سپرده گذاری نرخ نهایی وام



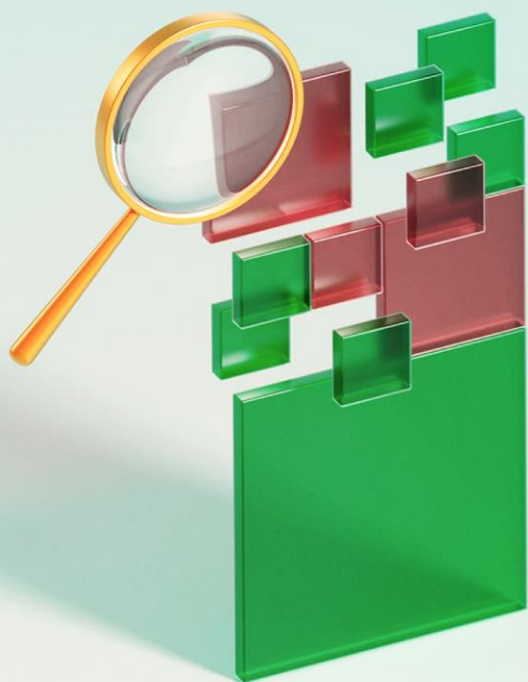
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

جلسه تعیین نرخ بهره آمریکا: نرخ بهره سیاستی فدرال رزرو از ۱۰ دسامبر ۲۰۲۵، بر روی ۳٫۷۵٪ ثابت باقی مانده است. در حالی که بانک مرکزی اروپا در چهارشنبه گذشته نرخ بهره را در واکنش به افزایش تورم به اندازه ۰٫۲۵٪ واحد درصد افزایش داد. اما انتظارات بازار بر روی عدم تغییر نرخ بهره است.

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

رویداد	تاریخ/روز	کشور
تولید صنعتی (آوریل)	۱۵ ژوئن ۲۵/۰۳/۱۴۰۵ دوشنبه	منطقه یورو
تراز تجاری (آوریل)	۱۵ ژوئن ۲۵/۰۳/۱۴۰۵ دوشنبه	منطقه یورو
تولید صنعتی (مه)	۱۵ ژوئن ۲۵/۰۳/۱۴۰۵ دوشنبه	آمریکا
تولید صنعتی (مه)	۱۶ ژوئن ۲۶/۰۳/۱۴۰۵ سه شنبه	چین
خرده فروشی (مه)	۱۶ ژوئن ۲۶/۰۳/۱۴۰۵ سه شنبه	چین
نرخ بیکاری (مه)	۱۶ ژوئن ۲۶/۰۳/۱۴۰۵ سه شنبه	چین
قیمت مسکن و سرمایه گذاری در دارایی ثابت (مه)	۱۶ ژوئن ۲۶/۰۳/۱۴۰۵ سه شنبه	چین
سرمایه گذاری مستقیم خارجی (مه)	۱۶ ژوئن ۲۶/۰۳/۱۴۰۵ سه شنبه	چین
خرده فروشی (مه)	۱۶ ژوئن ۲۶/۰۳/۱۴۰۵ سه شنبه	آمریکا
جلسه تعیین نرخ بهره (چهارمین)	۱۷ ژوئن ۲۷/۰۳/۱۴۰۵ چهارشنبه	آمریکا
حساب جاری (آوریل)	۱۸ ژوئن ۲۸/۰۳/۱۴۰۵ پنجشنبه	منطقه یورو
رشد ساخت و ساز (آوریل)	۱۸ ژوئن ۲۸/۰۳/۱۴۰۵ پنجشنبه	منطقه یورو
مدعیان بیکاری (۱۳ ژوئن)	۱۸ ژوئن ۲۸/۰۳/۱۴۰۵ پنجشنبه	آمریکا



تحليل نماد



تحليل مفيد

شركة كوير تاير (پكوير)

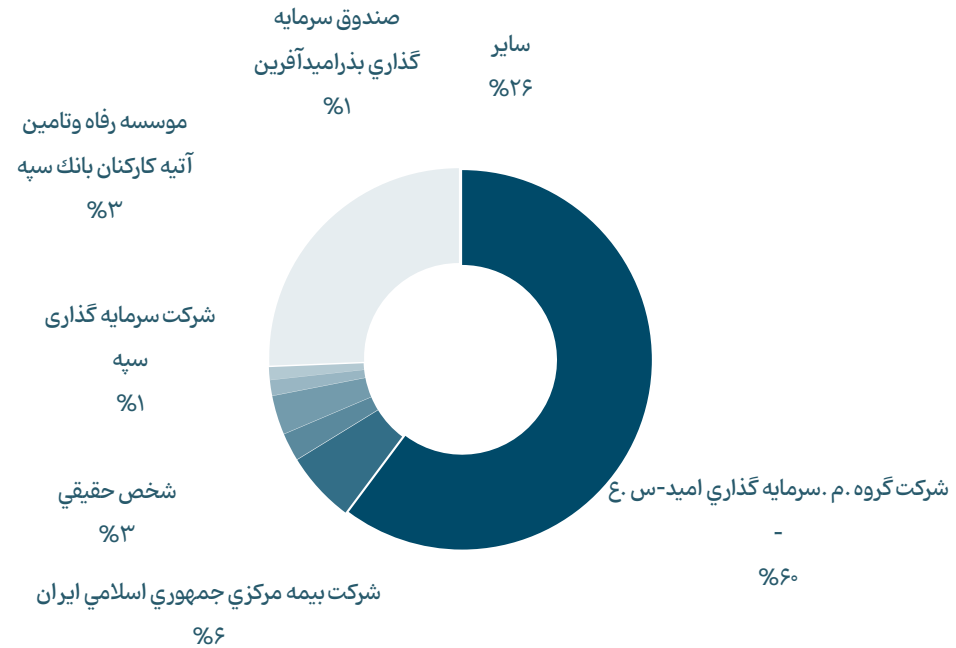
پکویر

- شرکت کویر در سال ۱۳۶۶ تأسیس گردید و با ظرفیت ۲۵۵۰۰ تن در نیمه دوم سال ۱۳۷۷ در زمینی به مساحت ۱۱۲ هکتار در شهرستان بیرجند شروع به کار کرد. این شرکت در سال ۱۳۸۸ در بازار فرابورس عرضه شده است. کویر تایر جزء شرکت های فرعی گروه مدیریت سرمایه گذاری امید می باشد.
- موضوع اصلی فعالیت شرکت تولید انواع لاستیک رویی (تایر)، لاستیک تویی (تیوب) و نوار (فلپ) و انجام فعالیت های بازرگانی داخلی و خارجی در این حوزه می باشد. گروه های مشتریان این شرکت به ترتیب شامل ۴۳٪ شرکت های خودروسازی، ۳۳٪ فروش از طریق نمایندگان فروش (مشتریان خرد)، ۲۳٪ عرضه مستقیم و فروش آنلاین و مقدار ناچیزی صادرات است. سهم فروش شرکت از بازار داخلی ۱۲/۲٪، لیکن سهم از بازار شرکت از تایرهای رینگ ۱۶ تا ۲۰ اینچ حدود ۵۷٪ است که نشان از ترکیب بهتر شرکت در تایرهای SUV و CUV نسبت به سایر رقبا است.
- عمده خرید مواد اولیه شرکت به دوده صنعتی، کائوچوی طبیعی، کائوچوی مصنوعی، نخ تایر، مواد شیمیایی و روغن و تیوب ولو اختصاص پیدا می کند. حدود ۴۰٪ از مواد اولیه وارداتی است. شرکت، عمده خرید دوده خود را از شرکت کربن سیمرغ و کربن ایران، کائوچوی مصنوعی را از پتروشیمی تخت جمشید، کائوچوی طبیعی را از کشور های جنوب شرق آسیا، سیم و نخ را از شرکت ماداکتو استیل کرد و تاکستان، و مواد شیمیایی را از ایرانول تأمین می کند. کیفیت تایر و مقاومت سایشی و دوام و کشش تایر تا حد زیادی بستگی به گریدهای مورد استفاده در هر یک از مواد اولیه مذکور دارد. دلیل نرخ های دلاری بالاتر در برخی اقلام می تواند به همین دلیل باشد.

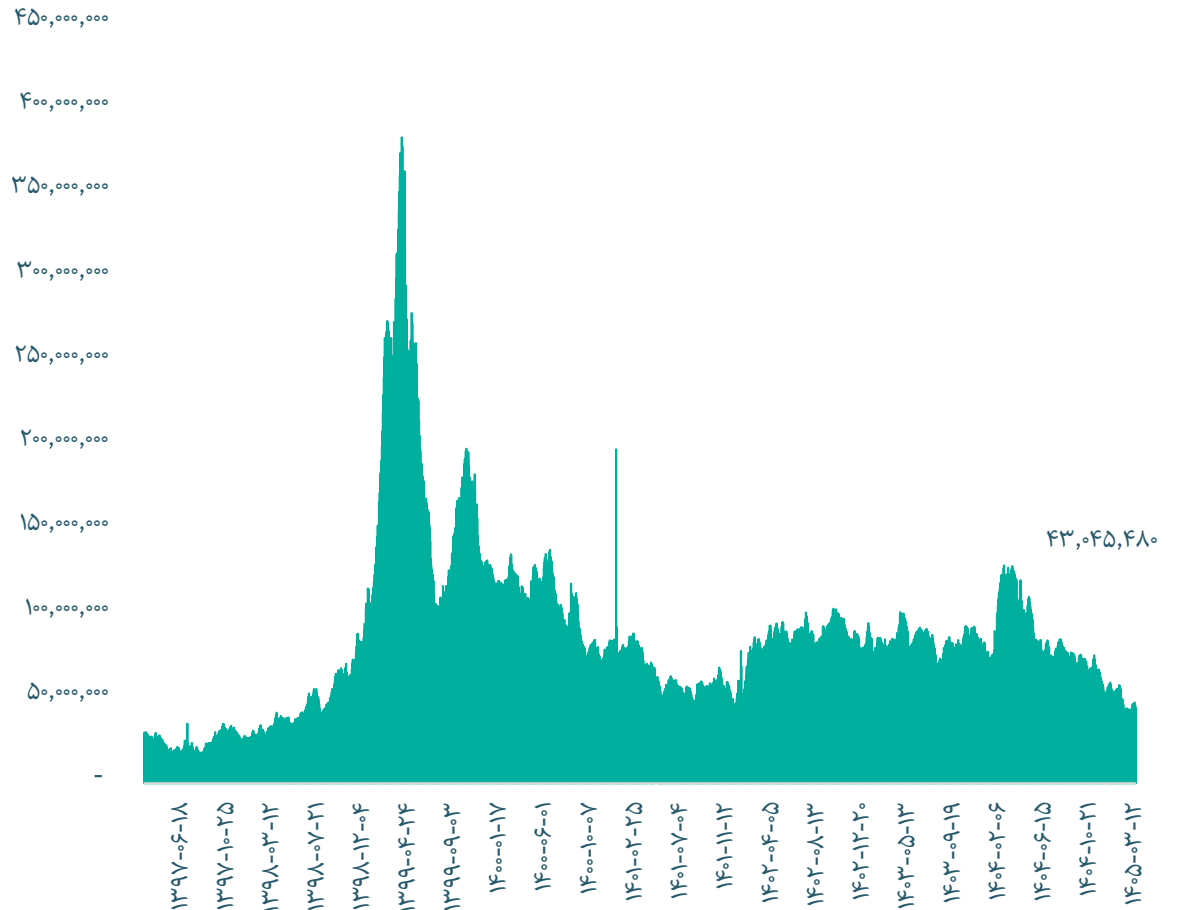


- ظرفیت اسمی شرکت در تولید انواع تایرهای رادیال و بایاس (تیوب و ونوار حدود ۳۰۷۰۰ هزار تن درج شده است لیکن با توجه به بهره برداری ۱۴۰۰۰ تنی در سال مالی قبل عملاً با اخذ پروانه توسط شرکت می توان ظرفیت اسمی شرکت را بالغ بر ۴۴ هزار تن دانست.
- شرکت کویر تایر طرح های توسعه ای متعددی را دنبال می کند که مهمترین آنها شامل طرح توسعه ۵۰ هزار تنی لاستیک های OTR و TBR است. پروژه تا کنون به دلیل عدم تخصیص ارز درصد پیشرفت قابل توجهی نداشته است. همچنین شرکت در زمینه نوآوری های دانش بنیان محصولات جذابی را قصد دارد به سبد محصولات خود اضافه کند از جمله آنها می توان به تایر خودروهای برقی و تایرهای پنچرو. آفرود اشاره کرد.
- نرخ گذاری لاستیک به طور عمومی تعزیراتی و دستوری بوده و بر اساس مصوبات سازمان حمایت از مصرف کنندگان و تولید کنندگان تعیین می گردد لیکن لاستیک های خودروهای تجاری از این قاعده پیروی نمی کنند و نرخ های آن بر اساس تصمیم هیئت مدیره و کشش بازار تعیین می گردد. همچنین نرخ های لاستیک های خودروسازان بر اساس توافق طرفین و با یک حاشیه سود متعارف تعیین می شود. از این رو می توان گفت دست شرکت با توجه به ترکیب تولید و فروش نسبت به سایر رقبا می تواند بازتر باشد.
- با فرض اینکه هزینه ساخت هر کارخانه تایر سازی را در ایران در هر تن ۲۵۰۰ دلار در نظر بگیریم ارزش جایگزینی شرکت با مجموع ۴۴۰۰۰ هزار تن در حال حاضر ۱۱۰ میلیون دلار تخمین زده می شود. این در حالی است که در حال حاضر ارزش بازار شرکت با دلار آزاد حدود ۴۳ میلیون دلار است.

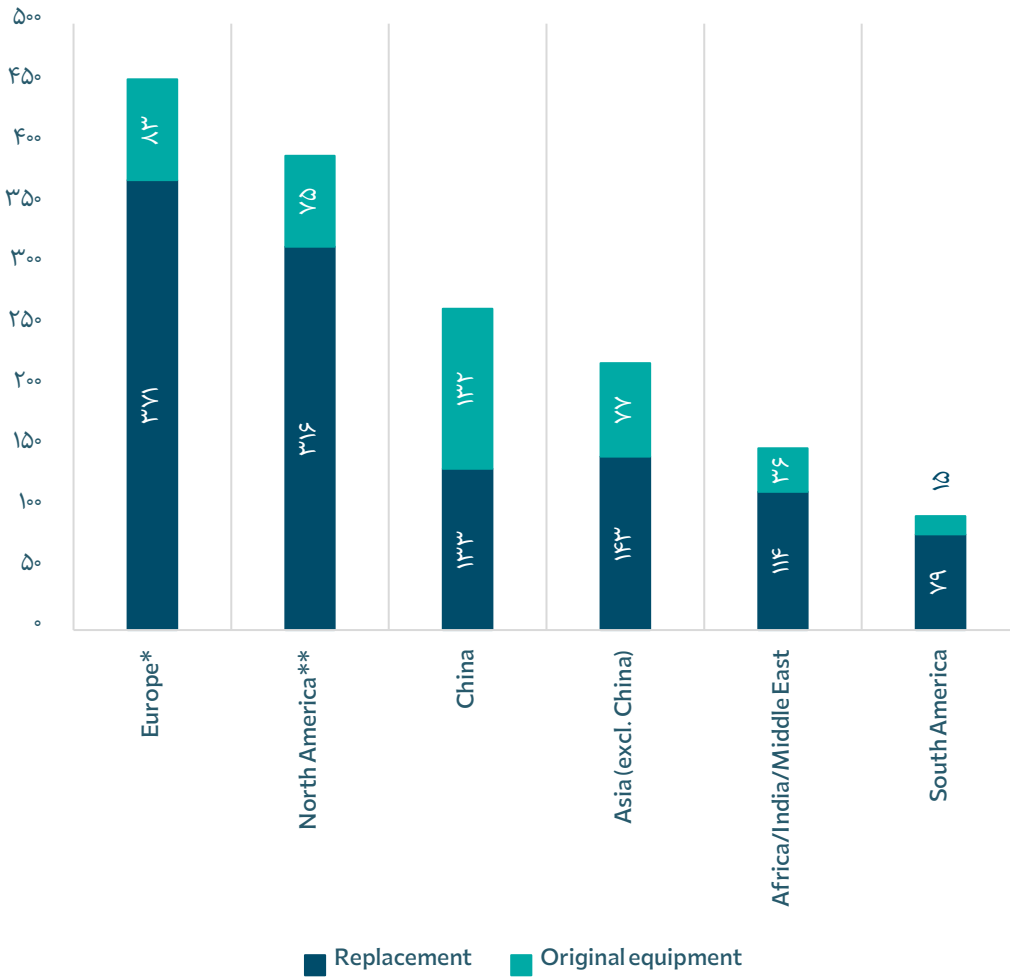
ساختار سهامداری



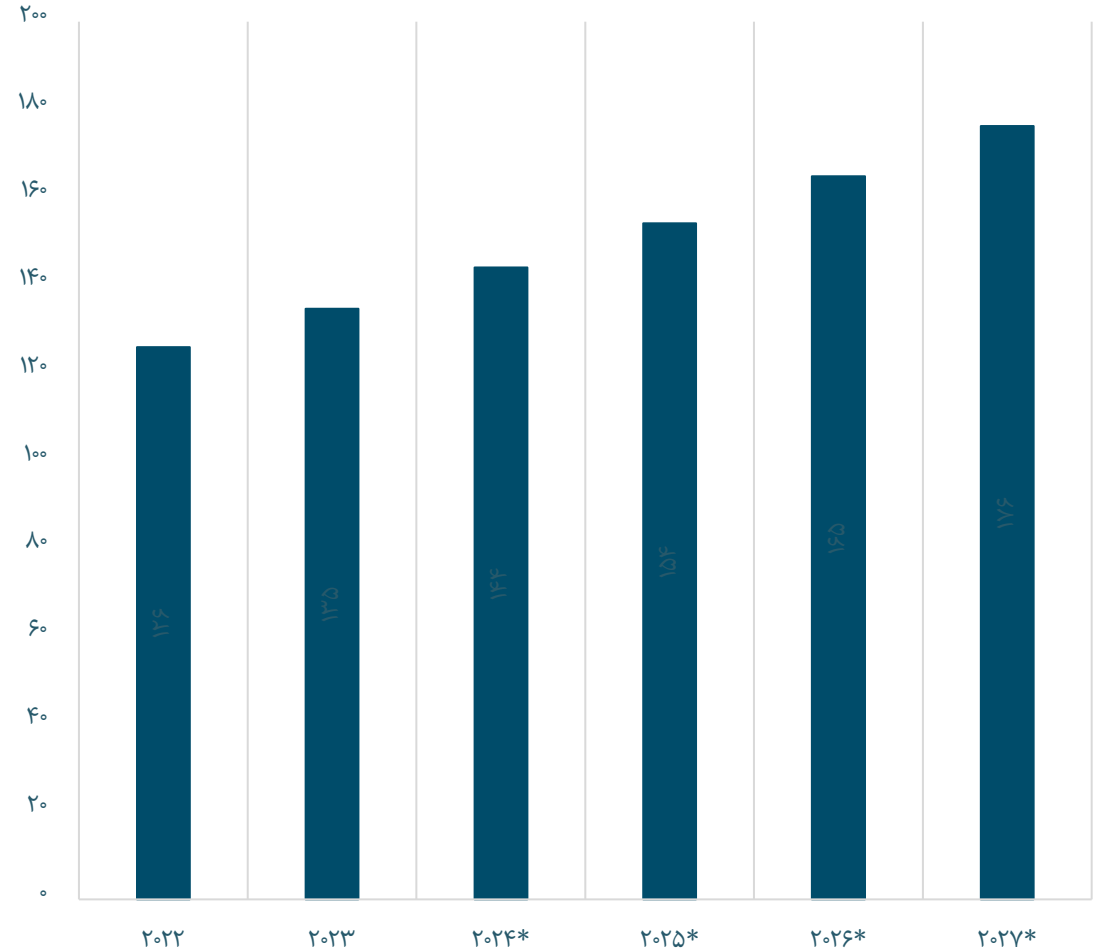
ارزش بازار بادلار آزاد



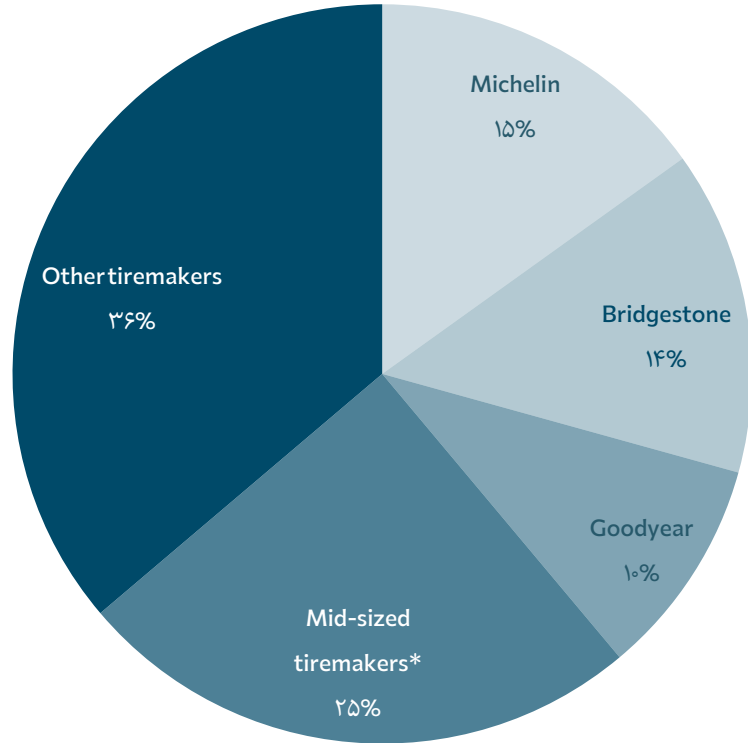
فروش تعدادی تایر به تفکیک منطقه و نوع فروش (میلیون حلقه)



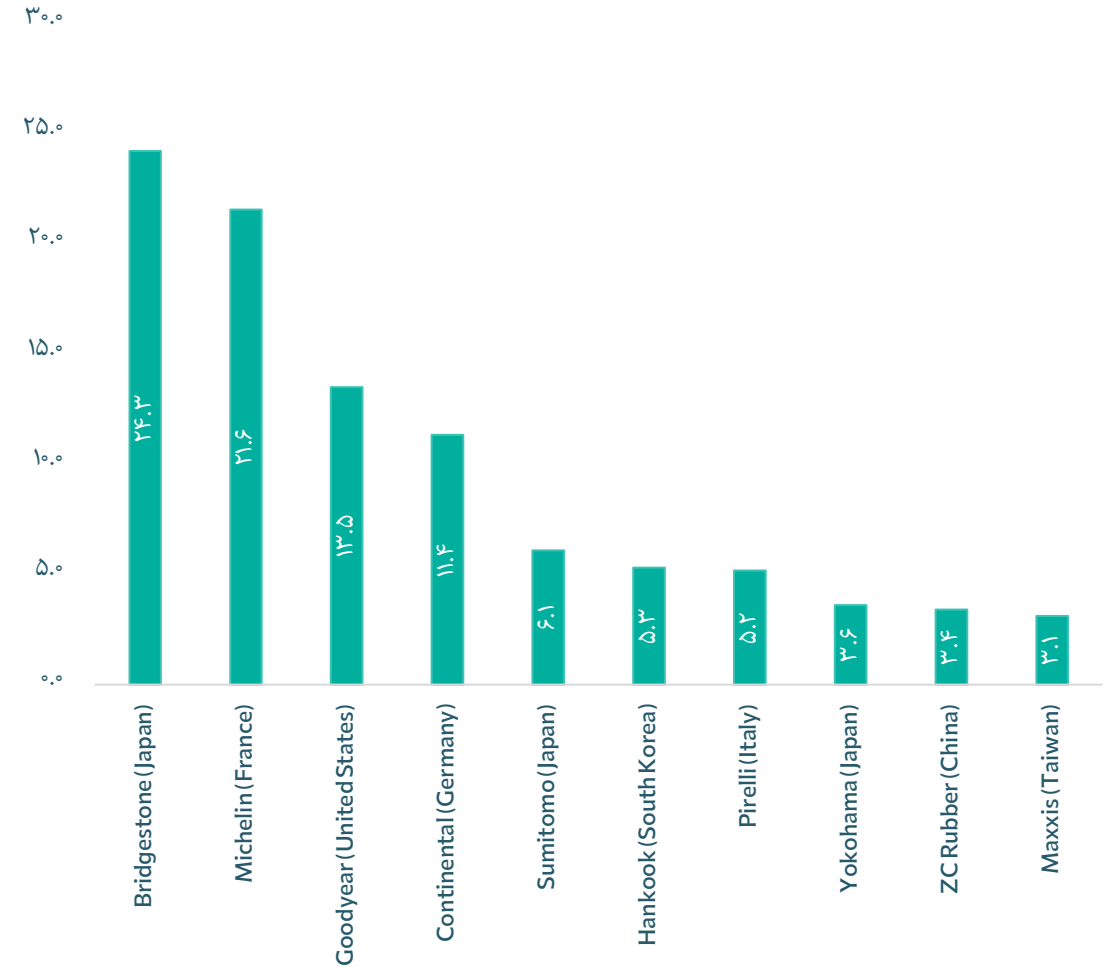
اندازه بازار تایر در دنیا (میلیارد دلار)



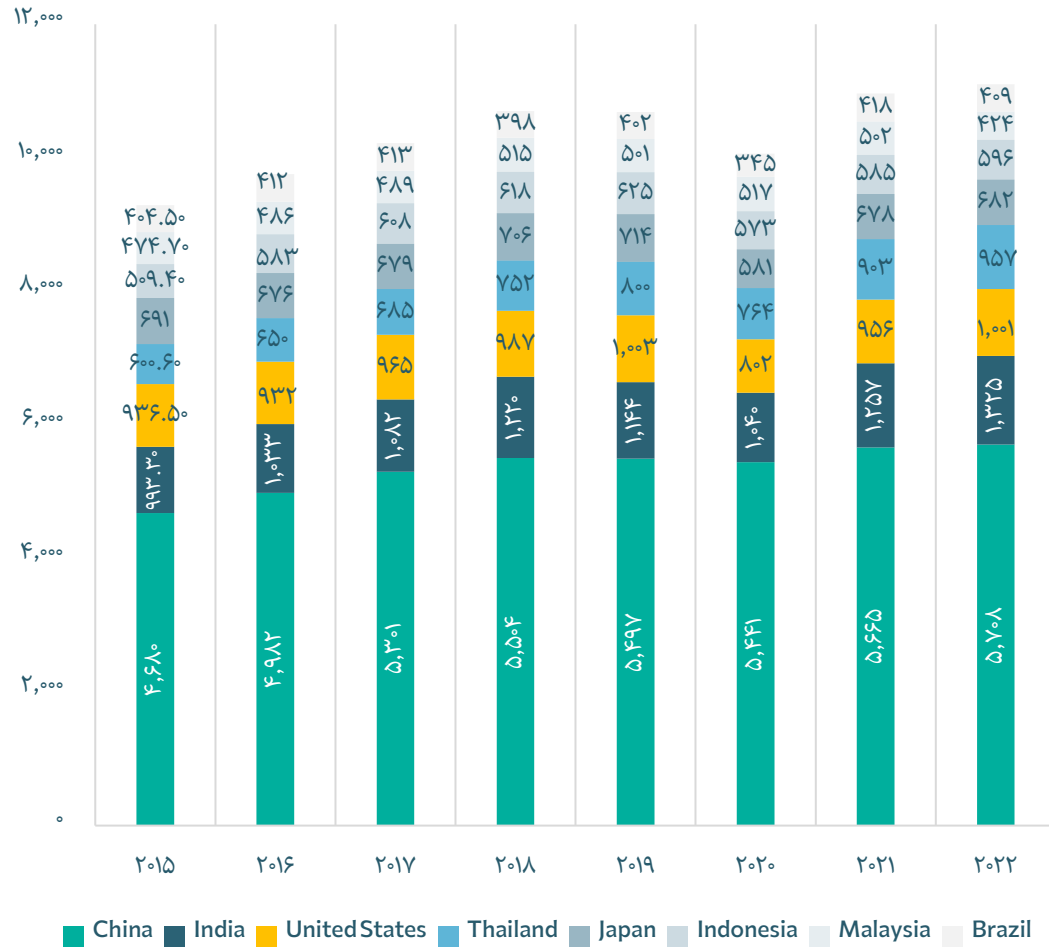
سهم از بازار رهبران بازار تایر سازی در دنیا (۲۰۲۲)



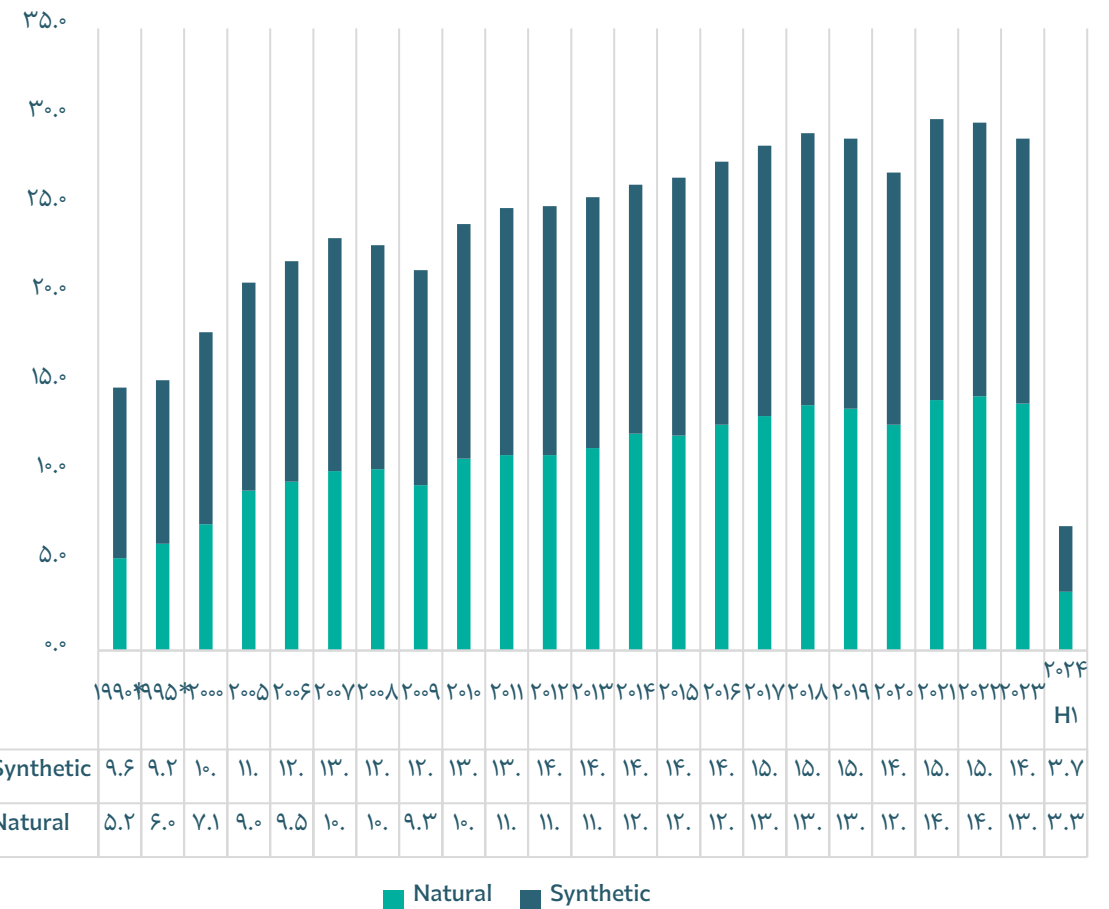
مبلغ فروش بزرگترین برندهای تایر سازی دنیا (میلیارد یورو، ۲۰۱۸)



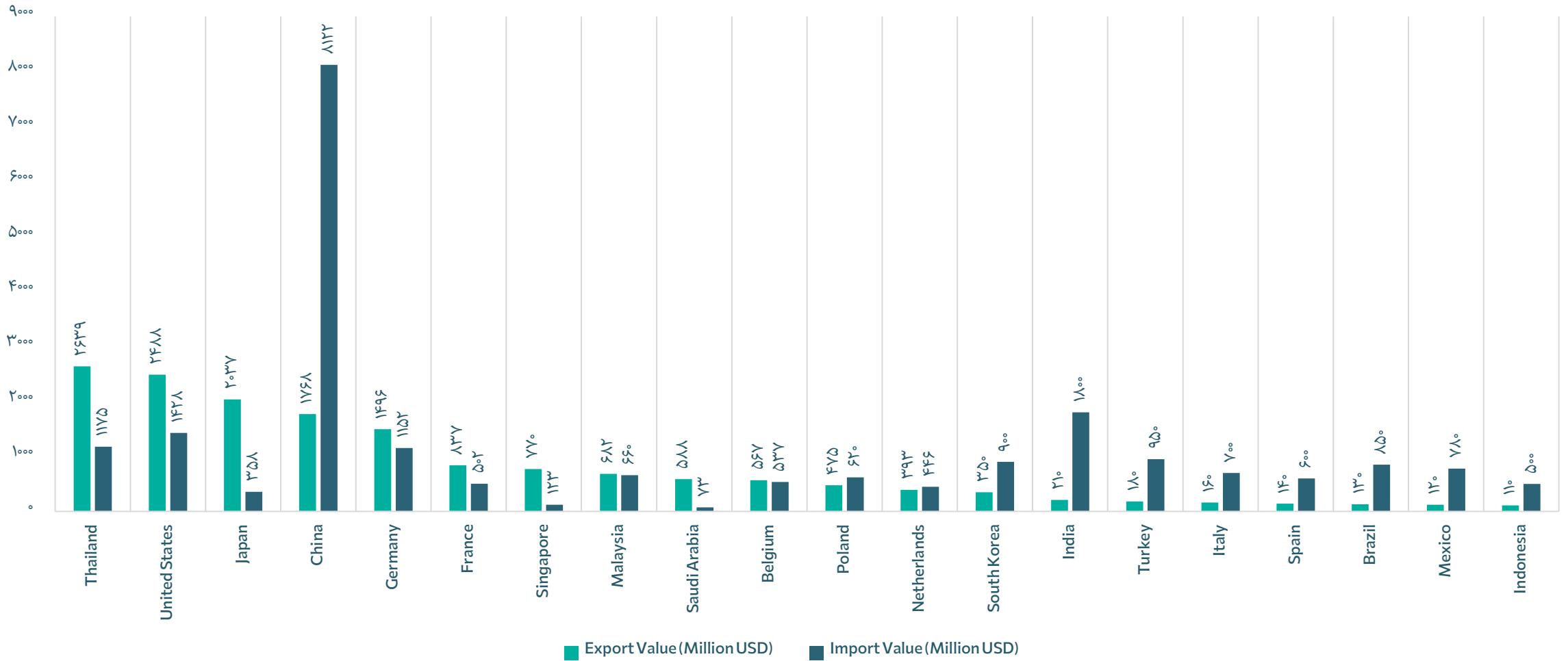
پر مصرف ترین کشورهای کائوچوی طبیعی در دنیا (۱۰۰۰ تن)



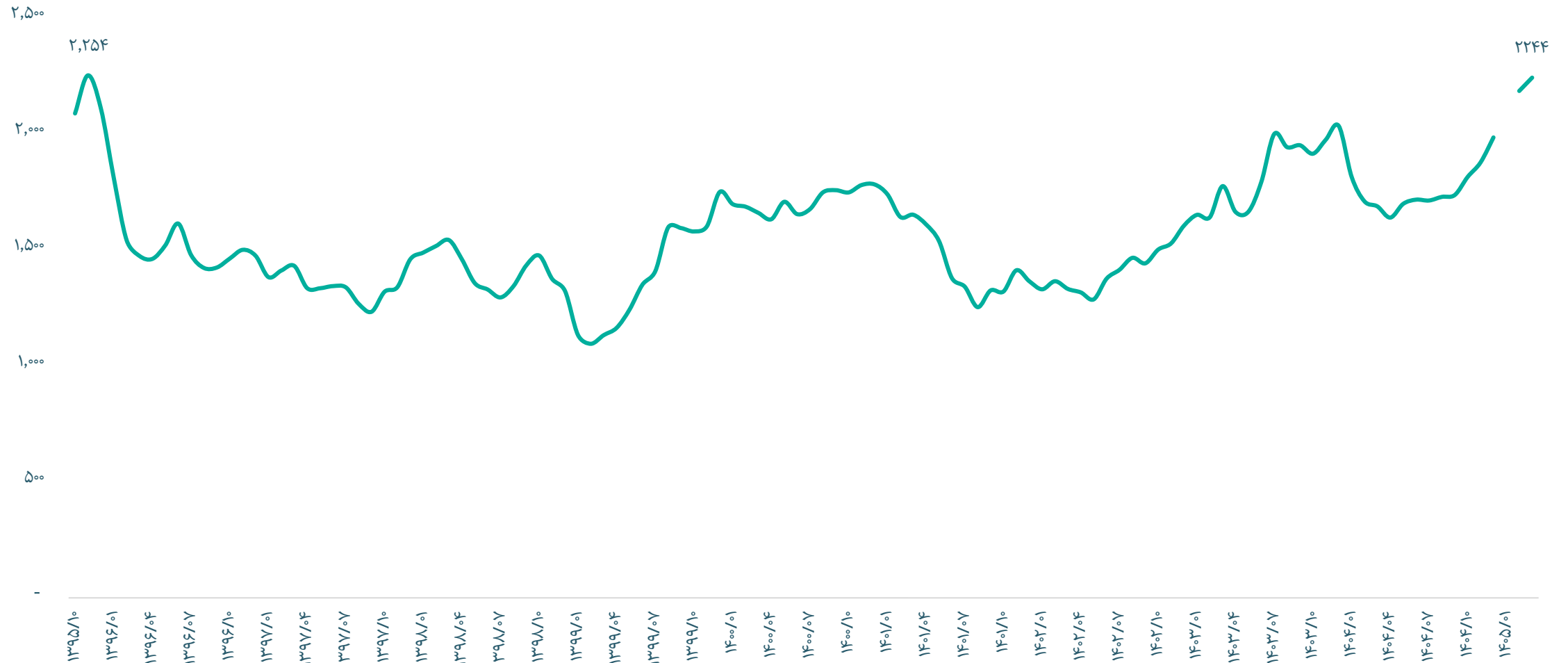
مصرف کائوچوی طبیعی و مصنوعی در دنیا (میلیون تن)



ارزش صادرات و واردات کائوچی مصنوعی به تفکیک کشورها ۲۰۲۳



نرخ جهانی کائوچوی طبیعی



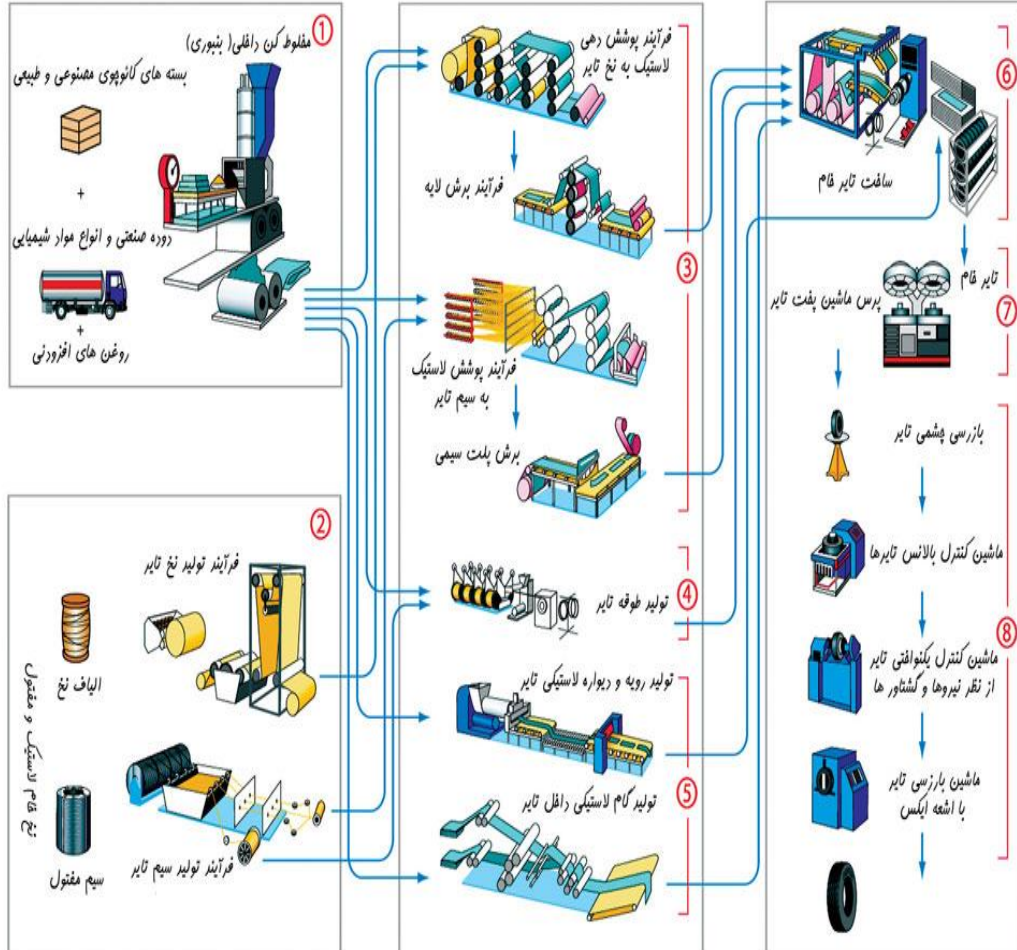
فرآیند تولید لاستیک

ابتدا مواد اولیه با یکدیگر در دستگاه مخلوط کن (بنبوری) مخلوط می‌شود و انواع ترکیبات لاستیکی از جمله کائوچو (طبیعی و مصنوعی) دوده، روغن‌ها و مواد شیمیایی بدست می‌آید. از ترکیبات لاستیکی در بخش‌های مختلف لاستیک استفاده می‌شود و از آنجایی که هر تایر خواص فیزیکی و مکانیکی متفاوتی است، لذا ضرورت دارد که ترکیبات متفاوتی از مواد لاستیکی تهیه شود. سپس ساخت و آماده‌سازی اجزای تشکیل دهنده تایر در بخش‌های مختلف صورت می‌پذیرد.

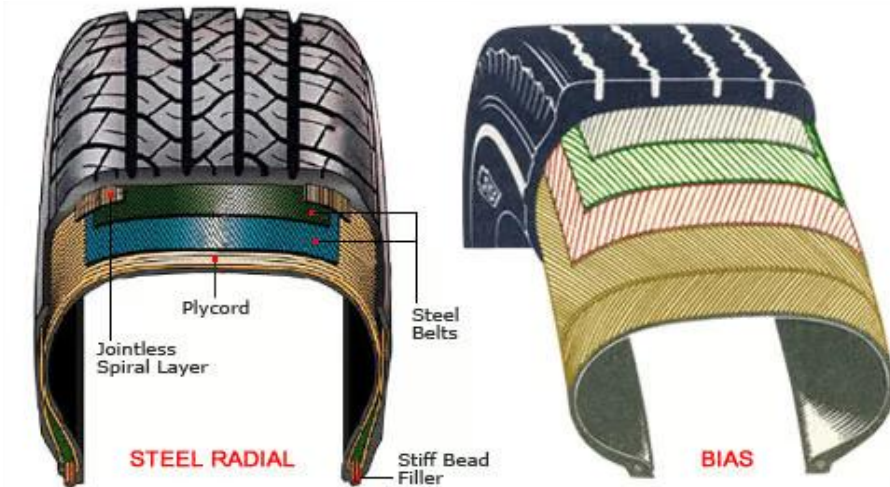
بر خلاف تایرهای سبک از جمله بایاس که در یک مرحله ساخته می‌شود ساخت تایرهای رادیال سیمی سواری معمولاً در دو مرحله انجام می‌گیرد. در اولین مرحله منجید تایر شامل لایه‌ها، بید و دیواره‌ها آماده می‌شوند و در دومین مرحله بلت سیمی و ترد به آن اضافه می‌گردد. در تعدادی از کارخانه‌های تایر سازی و در تایرهای سنگین بایاس تعدادی از لایه‌ها را بر روی ماشین بندسازی روی هم قرار می‌دهند و پس از آماده شدن بندها آنها را به ماشین تایر سازی انتقال می‌دهند. با مونتاژ بندها روی هم و اضافه کردن بید و ترد به آن در ماشین آلات تایر سازی تایر سنگین تولید می‌شود.

آخرین مرحله تولید تایر که تایر در آن شکل نهایی و خواص مکانیکی - دینامیکی خود را بدست می‌آورد، مرحله پخت یا ولکانیزاسیون می‌گویند، لذا در این مرحله تایر با استفاده از عوامل پخت که هنگام مخلوط کردن ترکیبات لاستیکی به آن افزوده شده است بعد از قرار گرفتن در پرس پخت شکل نهایی به خود گرفته و با حرارت قالب و به دنبال ایجاد اتصالات عرضی در ترکیبات لاستیکی، خاصیت الاستیک و یا کشسان پیدا می‌کنند.

در پایان لاستیک‌های تولیدی مطابق استاندارد‌های خاص مورد تست قرار می‌گیرند نواحی بیرونی و داخلی تایر تولید شده به صورت چشمی از نظر وجود عیوب ظاهری بازدید شده و در مراحل بعدی یا ماشین‌های آزمون، مقادیر نابالانسی (سرب‌بری) و غیر یکنواختی اندازه‌گیری و مورد ارزیابی قرار گیرد و سپس با اشعه لیزر در دستگاه X-Ray عکسبرداری‌هایی از بخش‌های درونی تایر از نظر ورود حباب هوا و جدایی بین اجزای تایر صورت می‌گیرد. و تست‌های دیگر از جمله تست کنترل فرمان و تست مصرف سوخت نیز انجام می‌شود.



ساختار تولید تایرهای رادیال و بایاس



لاستیک های رادیال و بایاس

❖ لاستیک های رادیال

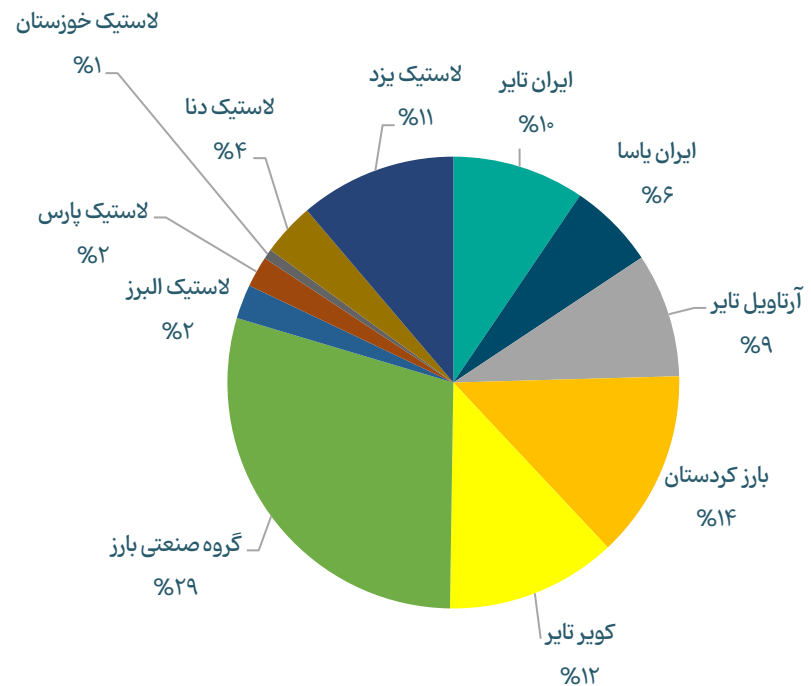
لاستیک رادیال از لایه های پلی استر با تسمه های فولادی ساخته می شود و برای کاربردهای خاصی که نیاز به سرعت و عملکرد بالا دارند، طراحی شده است. این لاستیک ها، چسبندگی و دوام عالی دارند و معمولاً در وسایل نقلیه مدرن، خودروهای شاسی بلند و کامیون ها مورد استفاده قرار می گیرند. این نوع لاستیک ها سواری نرم تری را ارائه می دهند. گران تر از تایرهای بایاس هستند و برای مواقعی که هندلینگ بهتر و کاهش مصرف سوخت خودرو مد نظر است، بسیار مناسب اند.

❖ لاستیک های بایاس

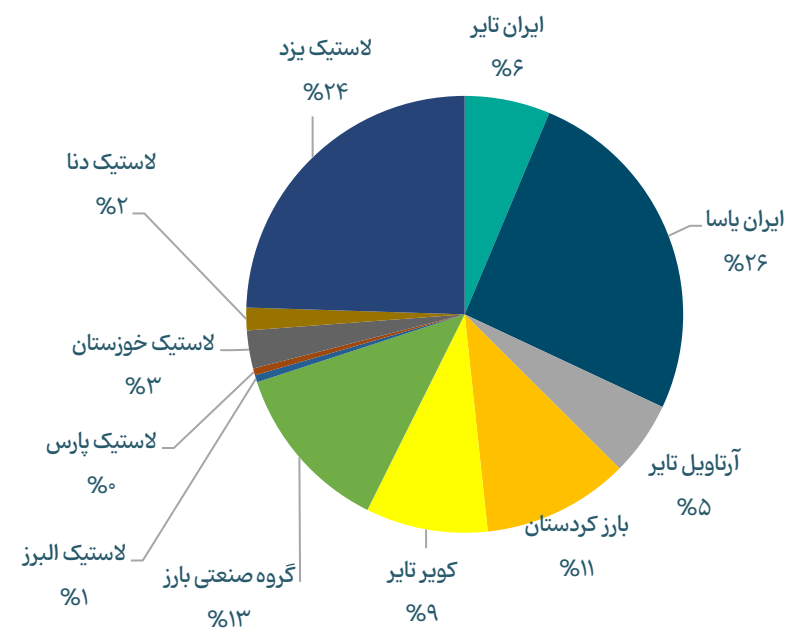
لاستیک بایاس از لایه های لاستیکی متقاطع با تسمه های فایبرگلاس ساخته می شود و معمولاً برای کاربردهای مختلفی مورد استفاده قرار می گیرد. زیرا دیواره جانبی قوی، استحکام بالا و عملکرد مناسبی در شرایط مختلف دارد. این نوع از لاستیک ها، کارایی مناسبی بر روی سطوح استاندارد و تا حدودی ناهموار دارند. به همین دلیل است که لاستیک های بایاس گزینه بسیار خوبی برای کاربردهای ساختمانی، کشاورزی و صنعتی به حساب می آیند.

ویژگی	لاستیک رادیال	لاستیک بایاس
ساختار لایه ها	لایه های سیمی و نخ به صورت شعاعی (۹۰ درجه نسبت به محور تایر) قرار گرفته اند	لایه های نخ به صورت مورب (زاویه دار، معمولاً ۳۰-۴۰ درجه) نسبت به محور تایر قرار دارند
تحمل بار	مناسب برای بارهای سبک و متوسط	مناسب برای بارهای سنگین و با شرایط خاص
مقاومت در برابر سایش	مقاومت بیشتر در برابر سایش و گرما	سایش سریع تر به دلیل توزیع نامساوی فشار
کاربرد اصلی	خودروهای سواری، تایرهای کشاورزی و صنعتی مدرن	ماشین آلات سنگین، کشاورزی و صنعتی سنتی
چسبندگی به جاده	چسبندگی بهتر به جاده به دلیل تماس یکنواخت سطح تایر با جاده	چسبندگی کمتر به دلیل تماس کمتر و نامساوی سطح تایر با جاده
هزینه تولید	هزینه تولید بالاتر به دلیل فناوری پیشرفته تر و مواد بهتر	هزینه تولید کمتر به دلیل فناوری ساده تر
مناسب برای سرعت بالاتر	مناسب برای سرعت های بالا به دلیل پایداری بیشتر	کمتر مناسب برای سرعت های بالا به دلیل ساختار سخت تر و انعطاف ناپذیری
مقاومت در برابر سوراخ شدن	مقاومت کمتر به دلیل دیواره های نازک تر	مقاومت بیشتر در برابر سوراخ شدن به دلیل دیواره های ضخیم تر
عمر لاستیک	عمر طولانی تر به دلیل توزیع یکنواخت فشار و کاهش گرمای تولید شده	عمر کوتاه تر به دلیل سایش بیشتر و تولید گرمای بیشتر

سهم وزنی تولید انواع تایر



سهم تعدادی (حلقه تایر) انواع تایر



واحدهای مصرف کننده بوتادین

بوتادین ماده اولیه اصلی (به لحاظ مقداری حدود ۸۰٪ از کل ماده اولیه) برای تولید SBR و PBR است که در مرحله بعد تولید ۲۵٪ از کل ماده اولیه تولید لاستیک را تشکیل می‌دهد. جدول مقابل شرکت‌های تولیدکننده و ظرفیت تولید بوتادین را در مجتمع‌های پتروشیمی کل کشور را نشان می‌دهد از مجموعه شرکت‌های زیر در جنگ ۴۰ روزه صرفاً پتروشیمی شازند با ۴۵ هزار تن تولید مورد حمله قرار نگرفته است و مابقی واحدهای بوتادین از مدار تولید خارج شده‌اند. از سوی دیگر تولیدکنندگان اصلی SBR و PBR در کشور سه شرکت پتروشیمی تخت جمشید (شجم) با ظرفیت تولید ۸۰ هزار تن، بندر امام با ظرفیت تولید ۴۰ هزار تن و پتروشیمی شازند (شاراک) با ظرفیت تولید ۲۶ هزار تن در سال می‌باشند. از این رو مجموع ظرفیت تولید SBR و PBR کشور حدود ۱۵۰ هزار تن است که برای این مقدار تولید نیازمند مصرف حدود ۱۲۰ هزار تن بوتادین در کشور هستیم که البته با کسر مازاد نیاز کشور این مقدار به ۷۵ هزار تن تقلیل می‌یابد.

شرکت

ظرفیت تولید بوتادین (هزار تن)

سال راه اندازی

مکان

بندر امام

۲۶

۱۳۷۳

ماهشهر

امیرکبیر

۵۱

۱۳۸۴

ماهشهر

جم

۱۱۵

۱۳۸۸

فاز ۱ عسلویه

تبریز

۱۷

۱۳۸۲

تبریز

شازند(اراک)

۴۵

۱۳۷۳

اراک

مجموع عرضه فعلی

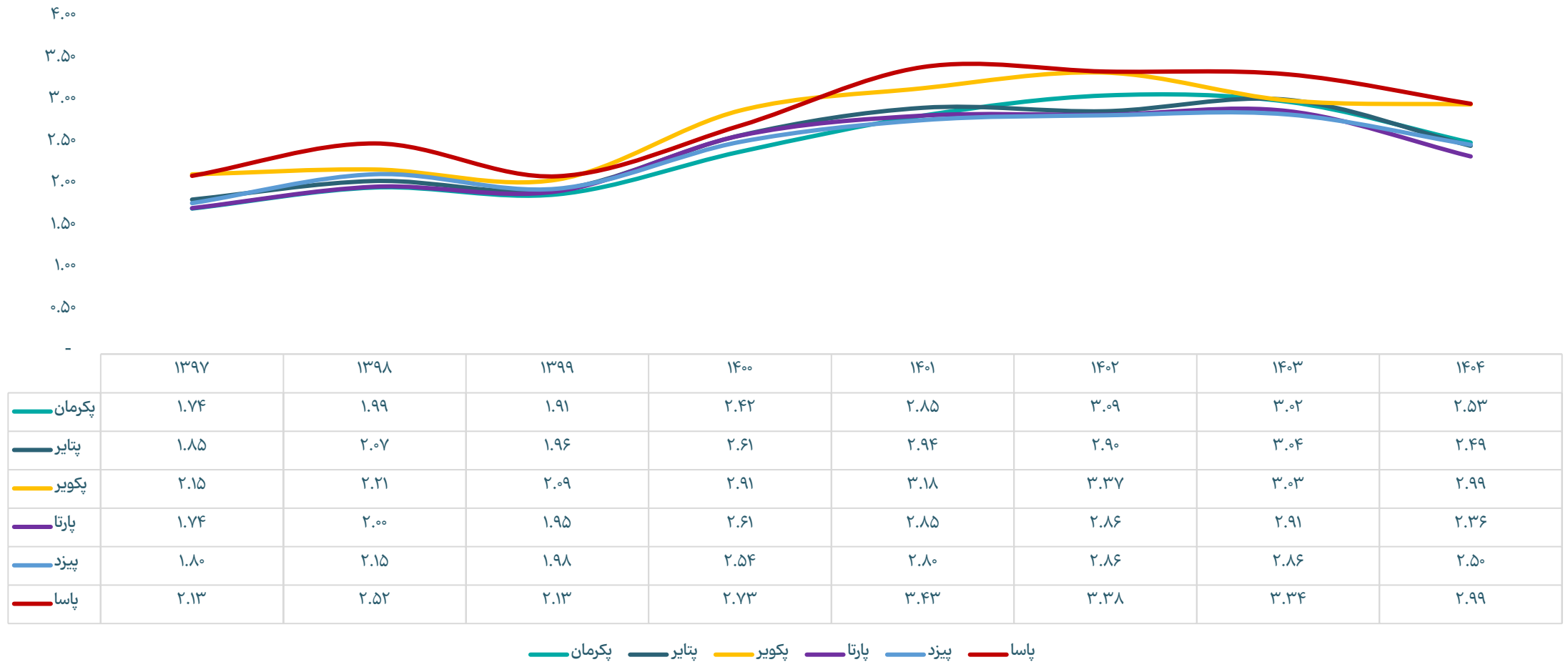
۲۵۴

واحدهای عرضه کننده SBR و PBR

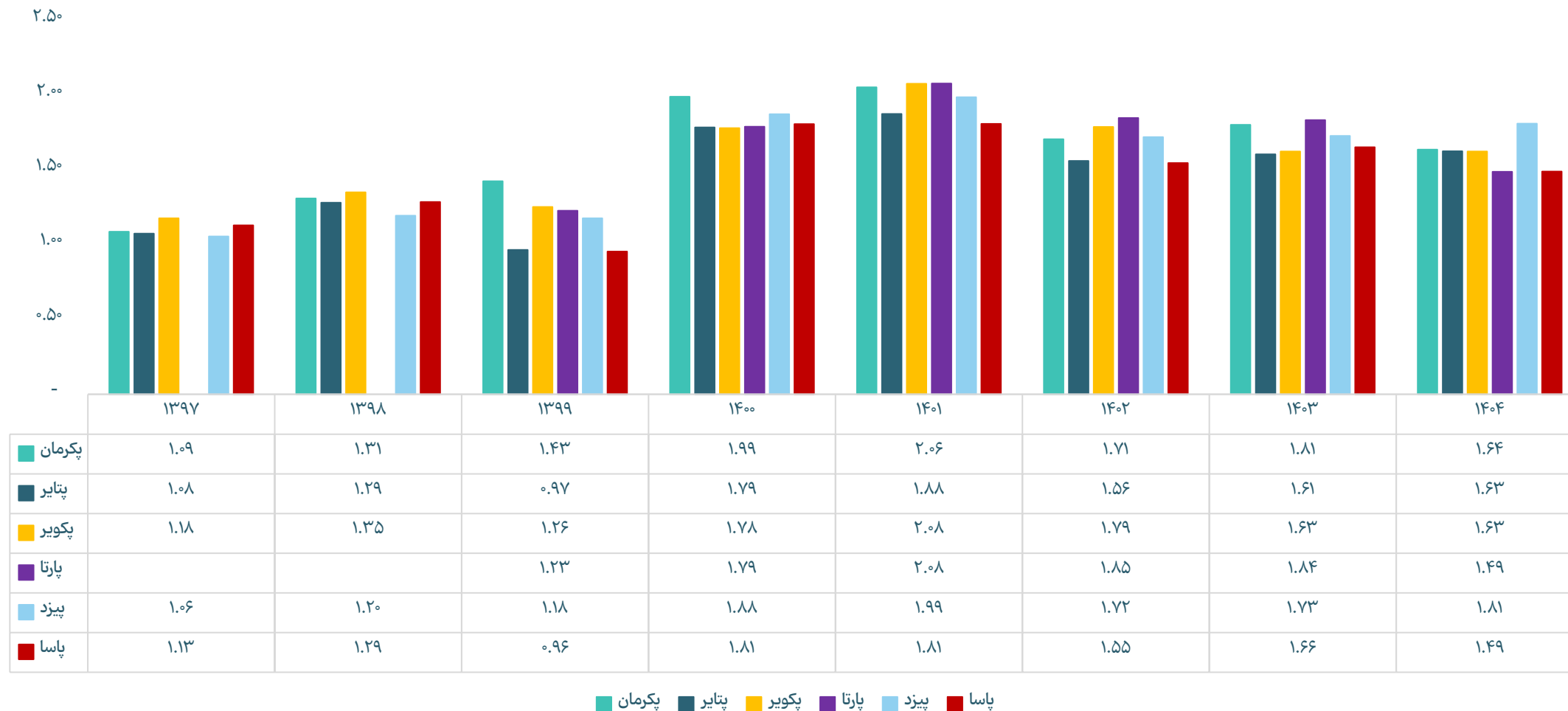
در حال حاضر با توجه به محاصره دریایی و عدم امکان تولید SBR و PBR به مقدار نیاز شرکت های لاستیک ساز گلگاه اصلی تولید لاستیک سازهای کشور تأمین خوراک کائوچوی طبیعی و مصنوعی است. باید دید برنامه این شرکت ها برای تأمین خوراک در ماه های آتی به چه صورت خواهد بود چرا که تا کنون لاستیک سازها از موجودی حدود ۲ ماهه خود برای تولید بهره بردند ولی در ادامه در صورت عدم امکان واردات با مشکل تولید مواجه خواهند شد. با توضیحات فوق و اسلاید قبل عدم النفع وارد شده به زنجیره لاستیک که منجر به کاهش تولید بوتادین و صادرات این ماده و SBR و PBR شده است جمعا با نرخ های جهانی فعلی حدود ۴۰۰ میلیون دلار برآورد می گردد.

شرکت	ظرفیت تولید (هزار تن)	سال راه اندازی	مکان
تخت جمشید	۸۰	۱۳۹۴	ماهشهر
شازند	۲۶	۱۳۷۳	اراک
بندر امام	۴۰	۱۳۷۳	ماهشهر
مجموع عرضه فعلی	۱۴۶		

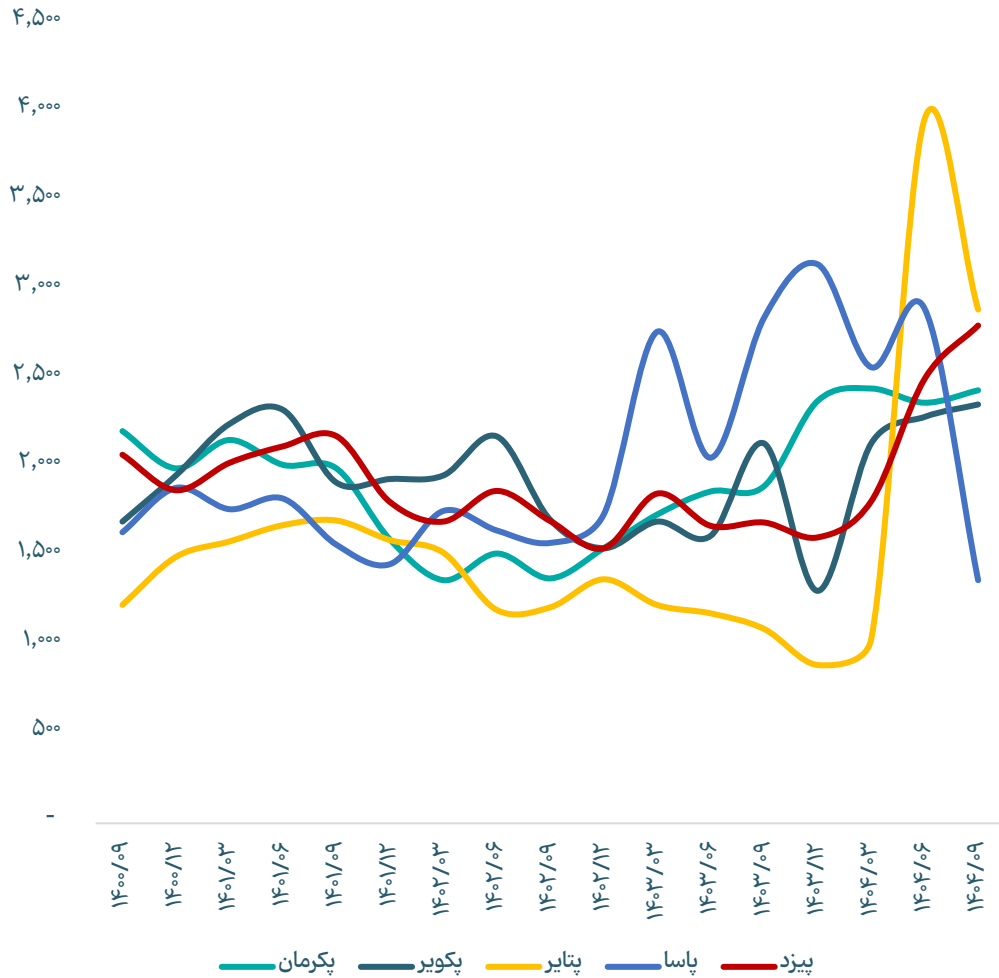
روند متوسط نرخ دلاری لاستیک سازها (دلار نیما)



روند متوسط نرخ دلاری بهای تولید ۱ تن تایر (دلار نیما)

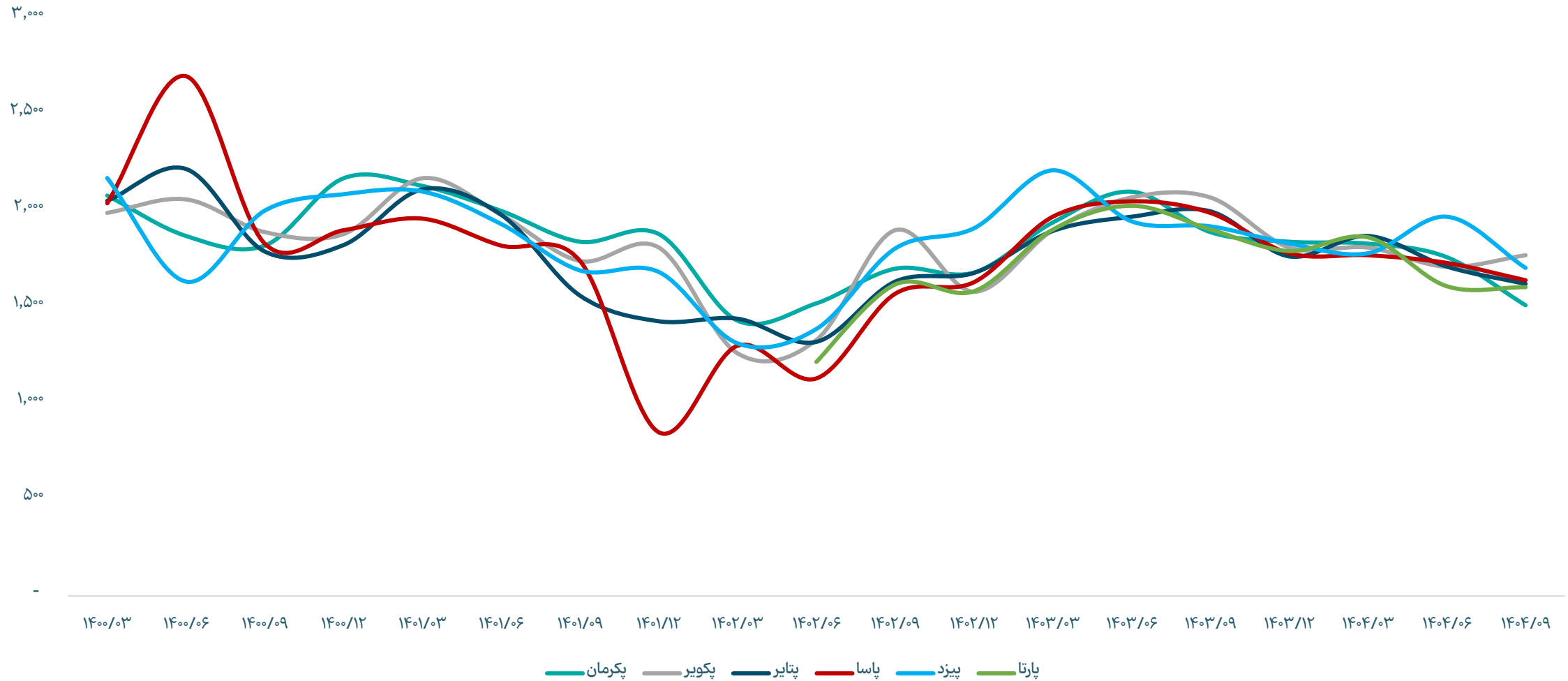


روند قیمت خرید کائوچوی طبیعی توسط شرکت ها

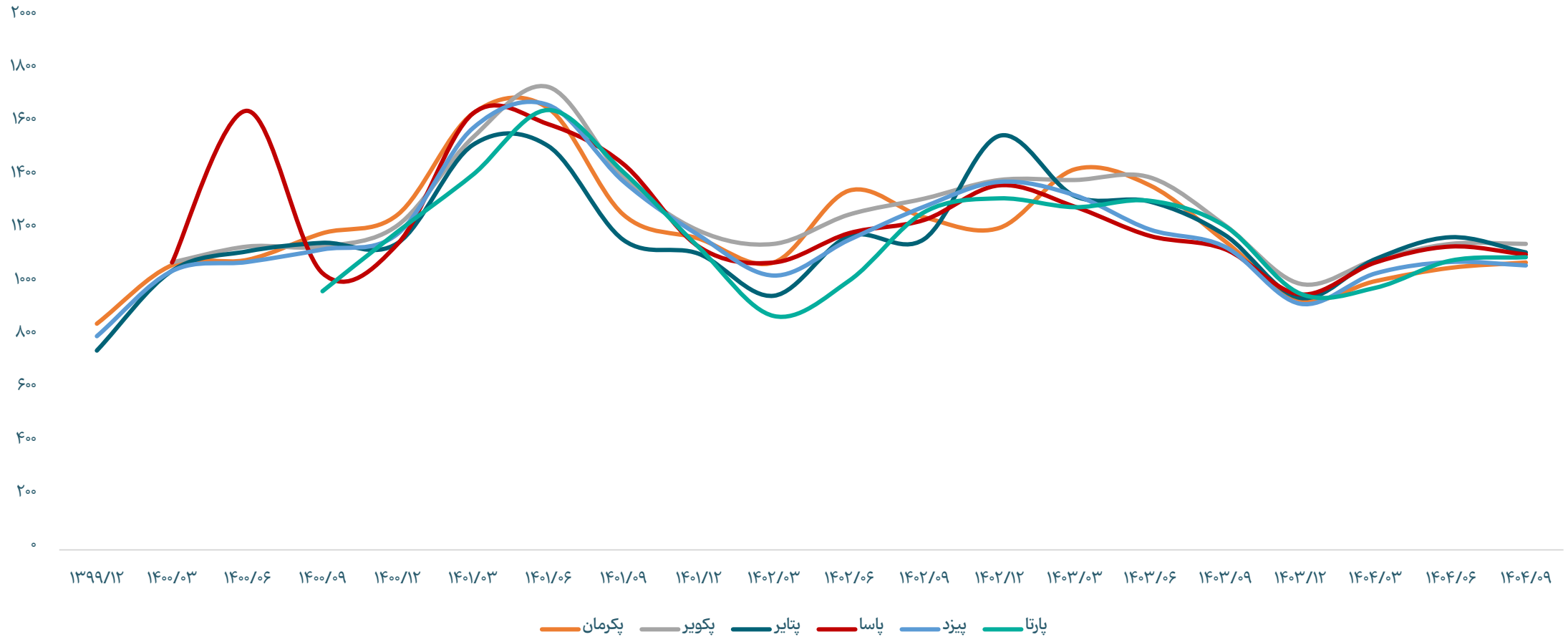


یکی از مشکلات جدی در تأمین که از ابتدای سال ۱۴۰۴ برای شرکت های لاستیک ساز آغاز شد مشکل واردات و دسترسی به کائوچوی طبیعی مورد نیاز بوده است. از مهمترین عواملی که منجر به رقابت کاذب داخلی بین شرکت ها توسط مدیران شرکت های لاستیک ساز عنوان شده است می توان به حادثه بندر شهید رجایی در ابتدای سال ۱۴۰۴ و مشکلات جدی در ترخیص کائوچوی طبیعی، عدم تخصیص ارز توسط بانک مرکزی و مشکلات استفاده از سهمیه اختصاصی به دلیل کمبود نقدینگی اشاره کرد به طوری که در حال حاضر نیز شرکت ها به کمبود این ماده هنوز دست و پنجه نرم می کنند.

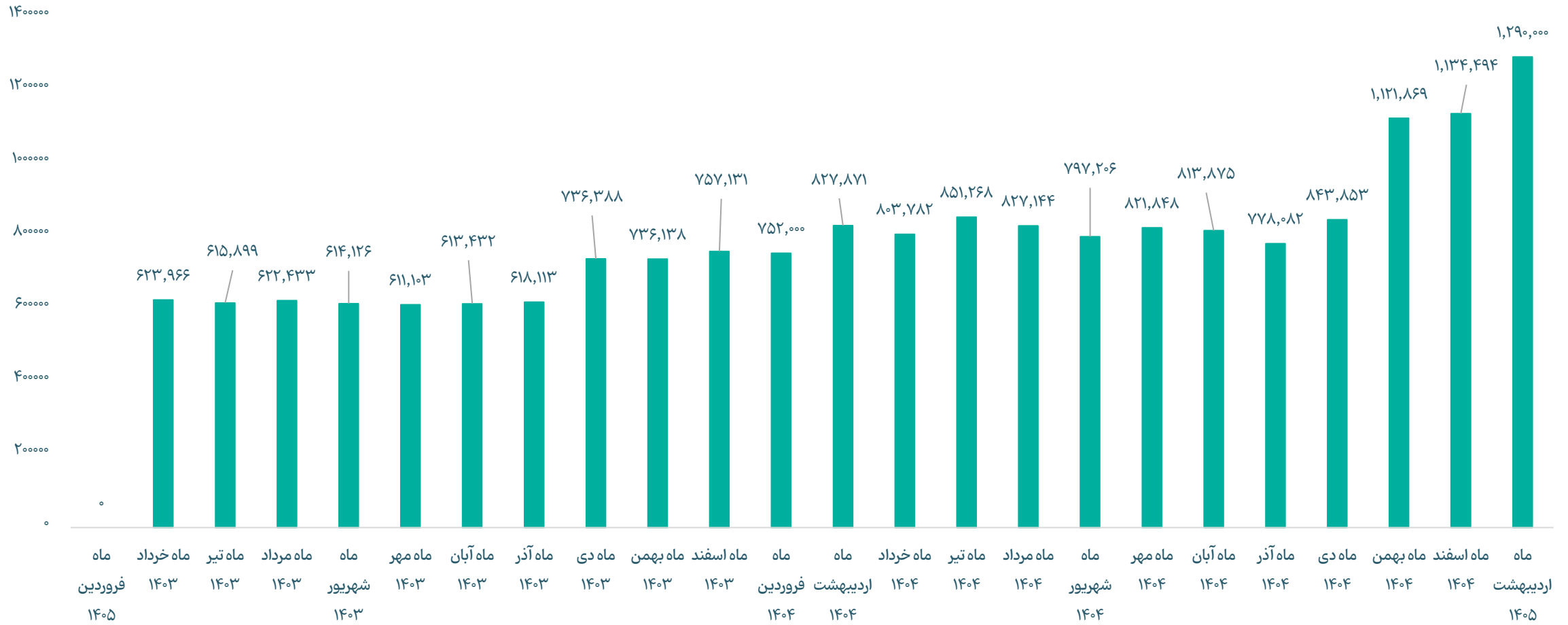
روند قیمت خرید کائوچوی مصنوعی توسط شرکت ها



روند قیمت خرید دوده صنعتی توسط شرکت ها

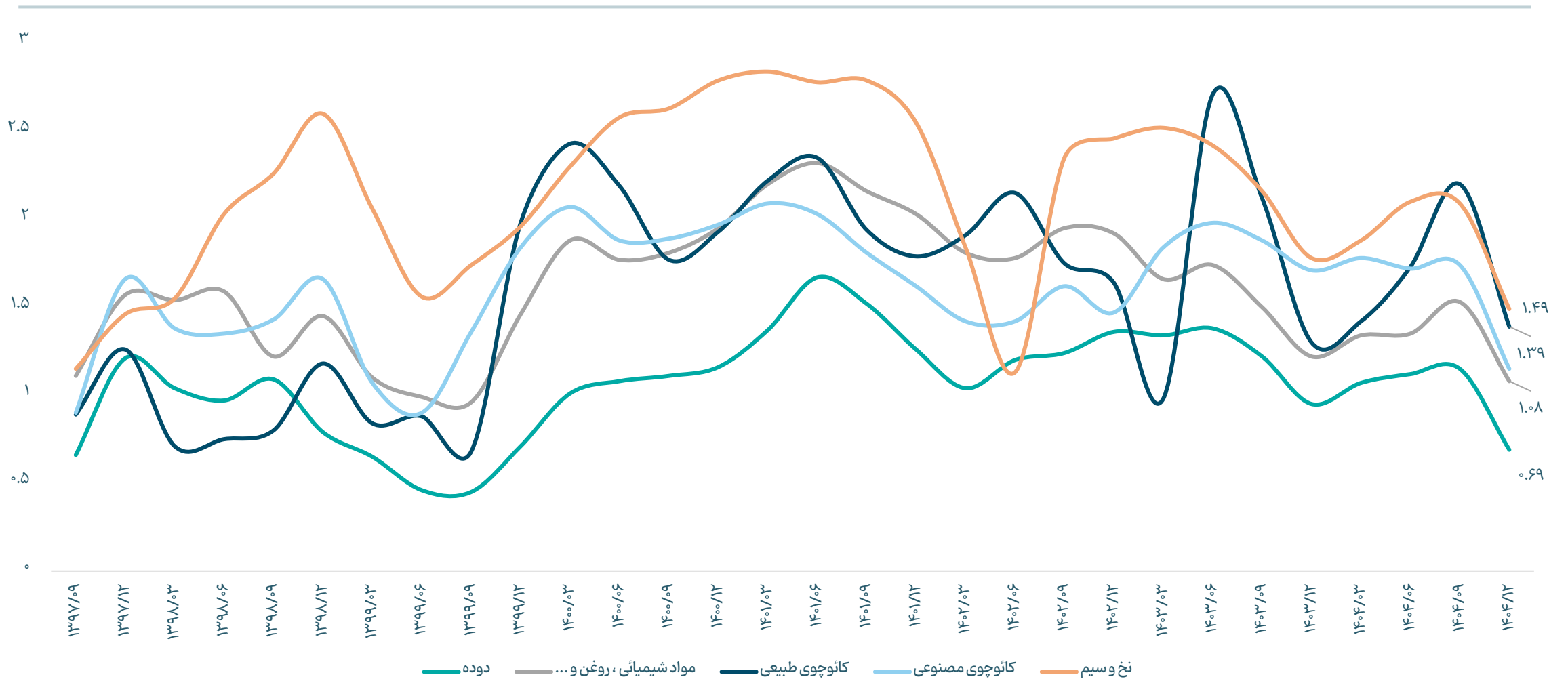


روند میانگین موزون معاملات دوده صنعتی شرکت ها در بورس کالا (هزار ریال)



نرخ مواد مصرفی پکوپر

روند نرخ دلاری مواد مصرفی پکوپر (دلار نیما/کیلوگرم)



طرح های توسعه

❖ طرح توسعه ۵۰ هزار تنی

نوع تولید تایر:

OTR، TBR رینگ های راه سازی و معدنی

۲۵ اینچ به بالا

ظرفیت اسمی: ۵۰۰۰۰

کل سرمایه گذاری:

۱۵.۱۷۵.۵۳۶ میلیون ریال

مخارج انجام شده تا پایان آذر ۱۴۰۳:

۹۷۰.۳۳۱

برآورد تاریخ بهره برداری: ۱۴۰۷

نیروی انسانی مورد نیاز: ۱۴۸۲

مساحت زمین مورد نیاز: ۳۶ هکتار

درصد پیشرفت: ۷٪

❖ تولید تایر خودروهای برقی

تولید تایرهای برقی به دلیل شتاب صفر تا صد ۲.۵ تا ۳.۵ برابری این خودروها نسبت به خودروهای درون سوز، مقاومت غلتشی، مقاومت سایشی و چنگ زنی و ترمزگیری به مراتب بالاتری را نیاز دارد. شرکت دانش بنیان کویر تایر برای اولین بار در ایران موفق شده است چنین محصولی را با دانش بومی تولید کند. در حال حاضر دو سایز ۵۵/۲۰۵ R۱۶ و ۵۰/۲۰۵ R۱۷ آماده تولید انبوه بوده و چهار سایز دیگر نیز در دست طراحی است.

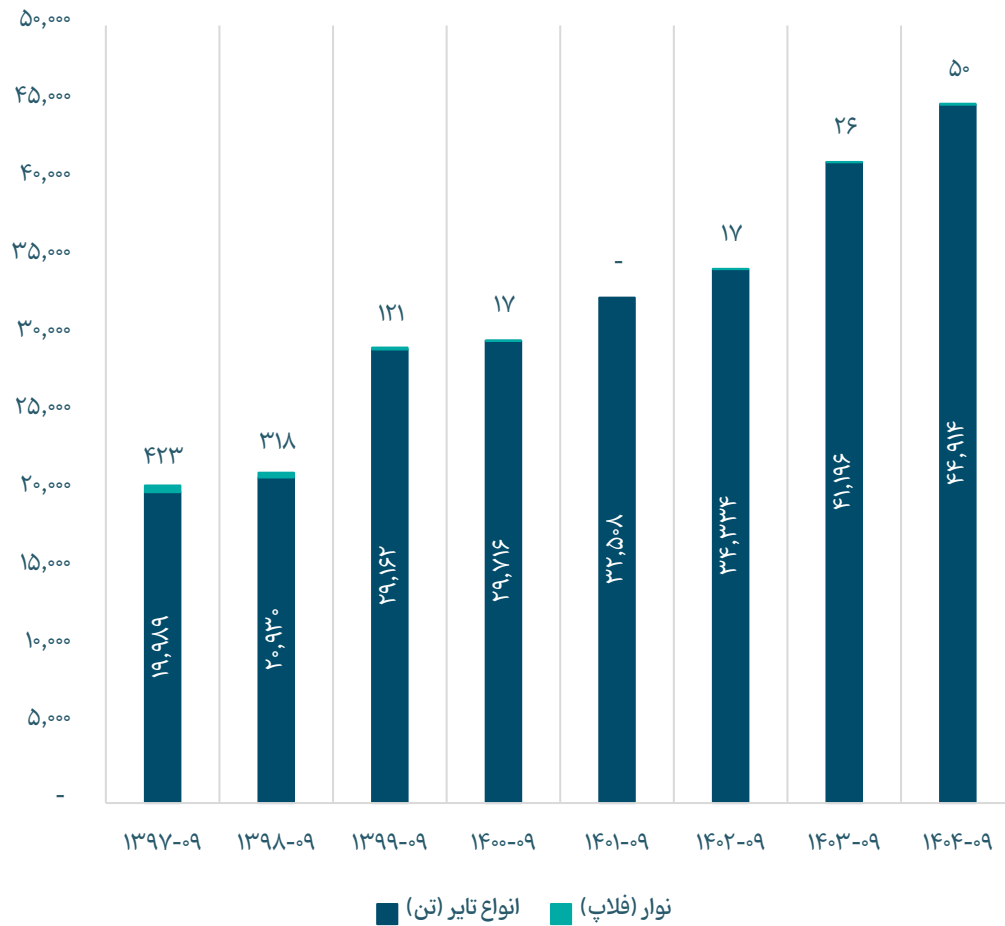
❖ تولید تایر خودروهای برقی

در تولید تایرهای پنچرو از تکنولوژی ابداعی پیرلی ایتالیا بهره گرفته شده و تایری با دیواره مقاوم تولید شده است که در صورت پنچری و وارد شدن شوک به تایر، مقاومت بالایی از خود نشان می دهد و راننده می تواند تا ۸۰ کیلومتر را، با سرعت ۸۰ کیلومتر در ساعت بپیماید.

❖ تولید تایر آفرود (Offroad)

نخستین تایر آفرودی تولید ایران به سفارش گروه بهمن توسط شرکت دانش بنیان کویر تایر تولید شده است. نرمی و راحتی در حین حرکت خودرو بدلیل انعطاف پذیری بالای تایر، ترمز گیری بالا و چنگ زنی عالی در سطوح خیس و ناهموار، چنگ زنی و ترمز گیری عالی در جاده های شنی، سنگلاخی و خاکی بدلیل طراحی خاص گل تایر از جمله ویژگی های این تایر است.

روند مقدار فروش انواع تایر (تن)



روند مقدار تولید انواع تایر (تن)



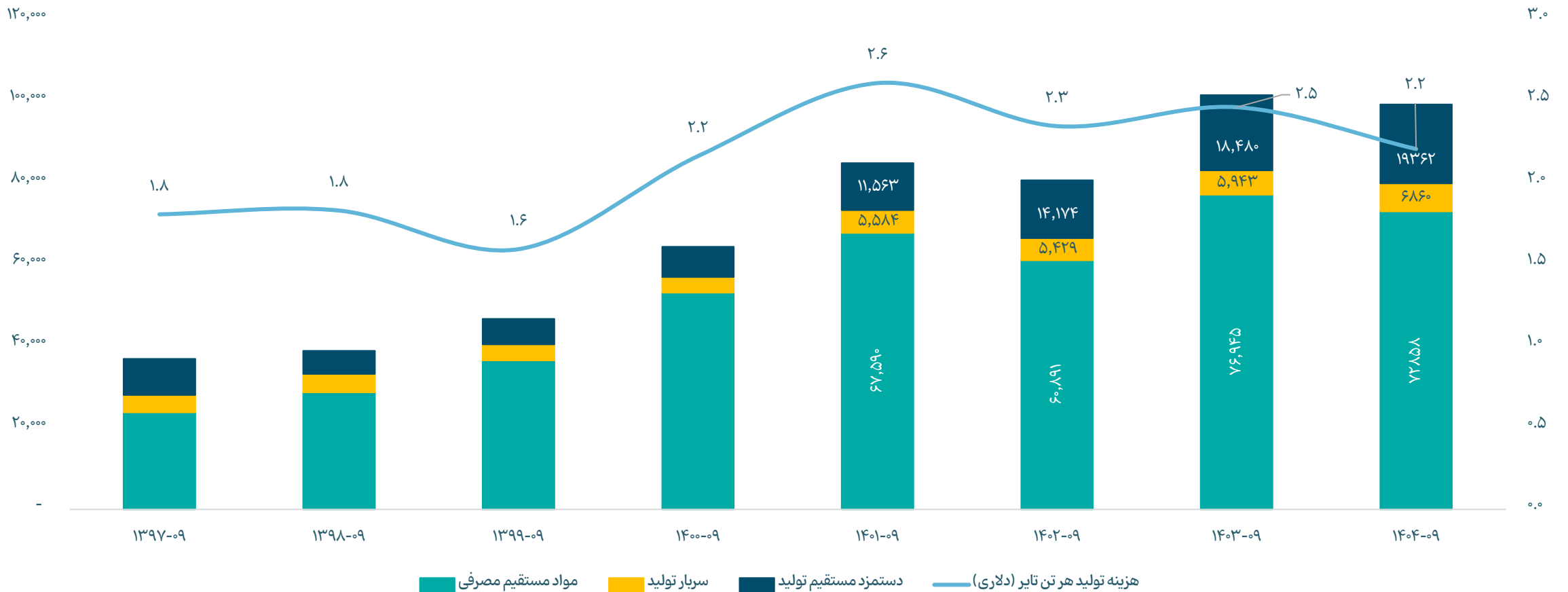
مبلغ فروش و نرخ (دلاری)

روند مبلغ فروش و متوسط نرخ محصولات شرکت (براساس دلار نیما)

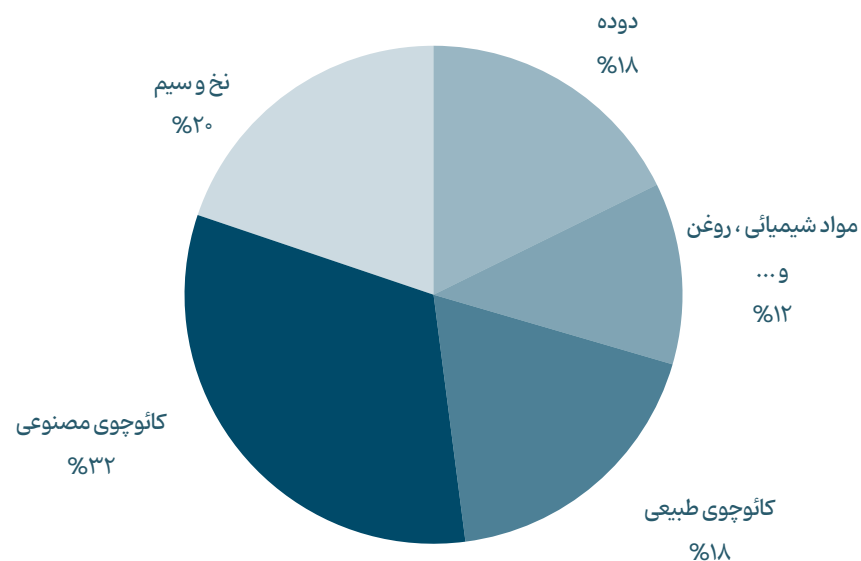


بهای تمام شده

روند مبلغ بهای تمام شده شرکت و نرخ متوسط هر کیلوگرم تایر (هزار دلار، بر اساس دلار نیما)

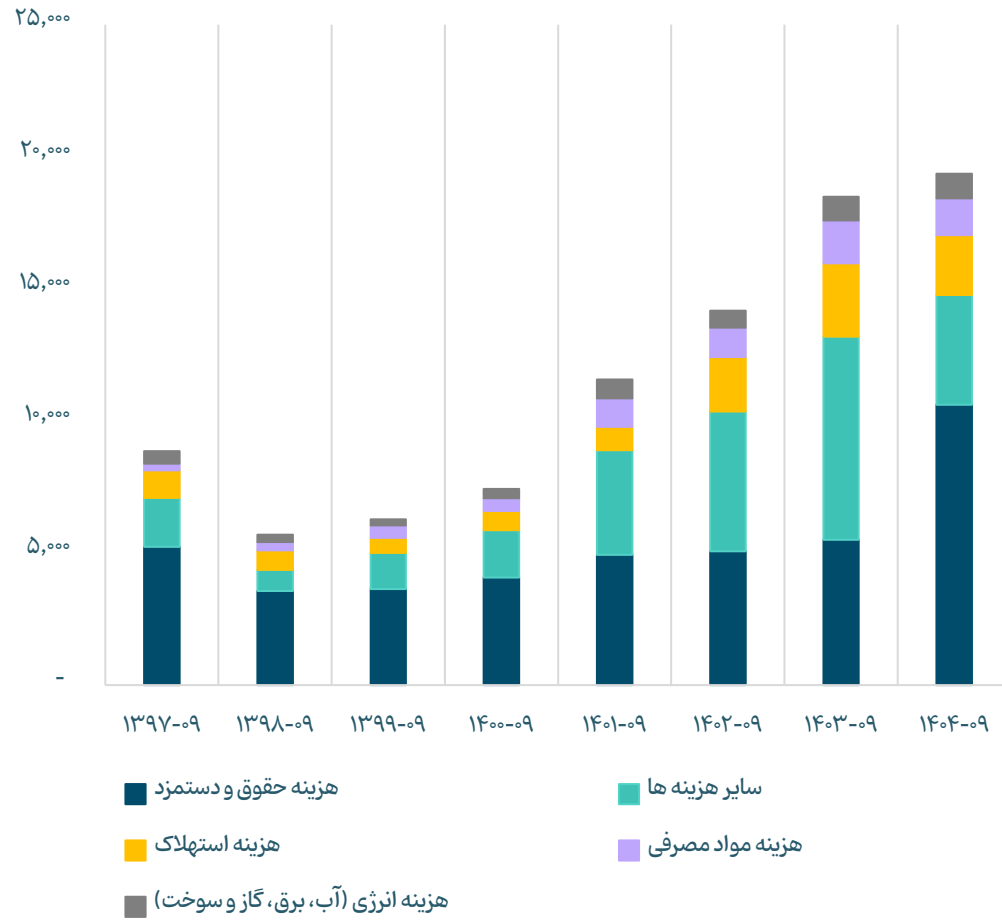


سهم مبلغی مواد مصرفی (۱۴۰۴)

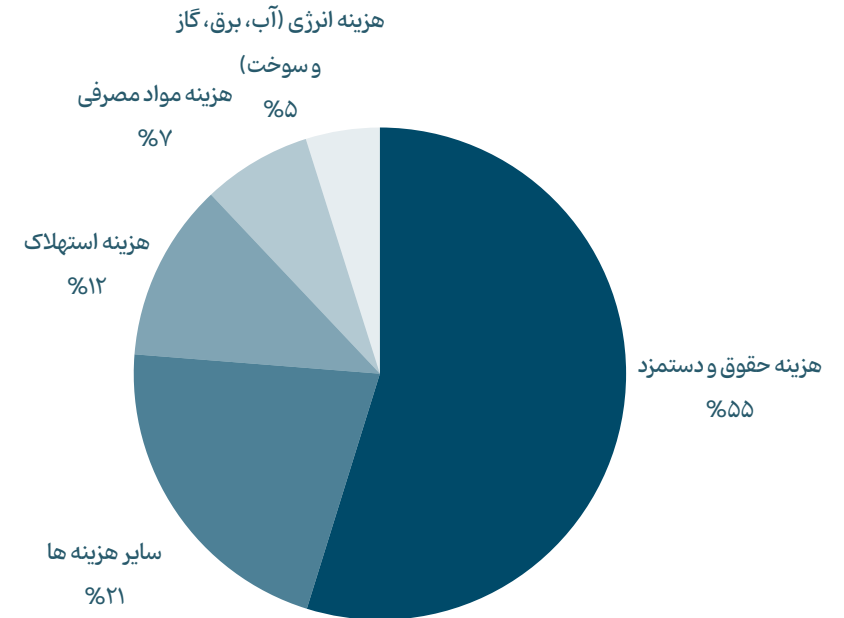


نوع مواد اولیه	نام شرکت تولید کننده / کشور خارجی	مبلغ (میلیون ریال)	درصد نسبت به کل خرید سال
کائوچوی طبیعی	مالزی / تایلند / اندونزی و چین	۹'۳۰۴'۴۳۳	۱۸,۴%
کائوچوی مصنوعی	بندر امام و تخت جمشید	۱۶'۲۶۳'۶۹۱	۳۲,۲%
دوده	کربن ایران، کربن سیمرغ، دوده صنعتی پارس، دوده صدف	۸'۹۳۸'۱۹۵	۱۷,۷%
نخ و سیم	بیدوایر سیرجان، بیدوایر ایران، چین، کیان کرد	۹'۹۹۴'۶۶۴	۱۹,۸%
روغن و سایر مواد شیمیایی	ماداکتو، نخ صبا، چین	۵'۹۵۲'۲۵۶	۱۱,۸%
مجموع مصرف شرکت		۵۰'۴۵۳'۲۳۹	۱۰۰,۰%

روند ترکیب هزینه سربار (هزار دلار، بر اساس دلار نیما)

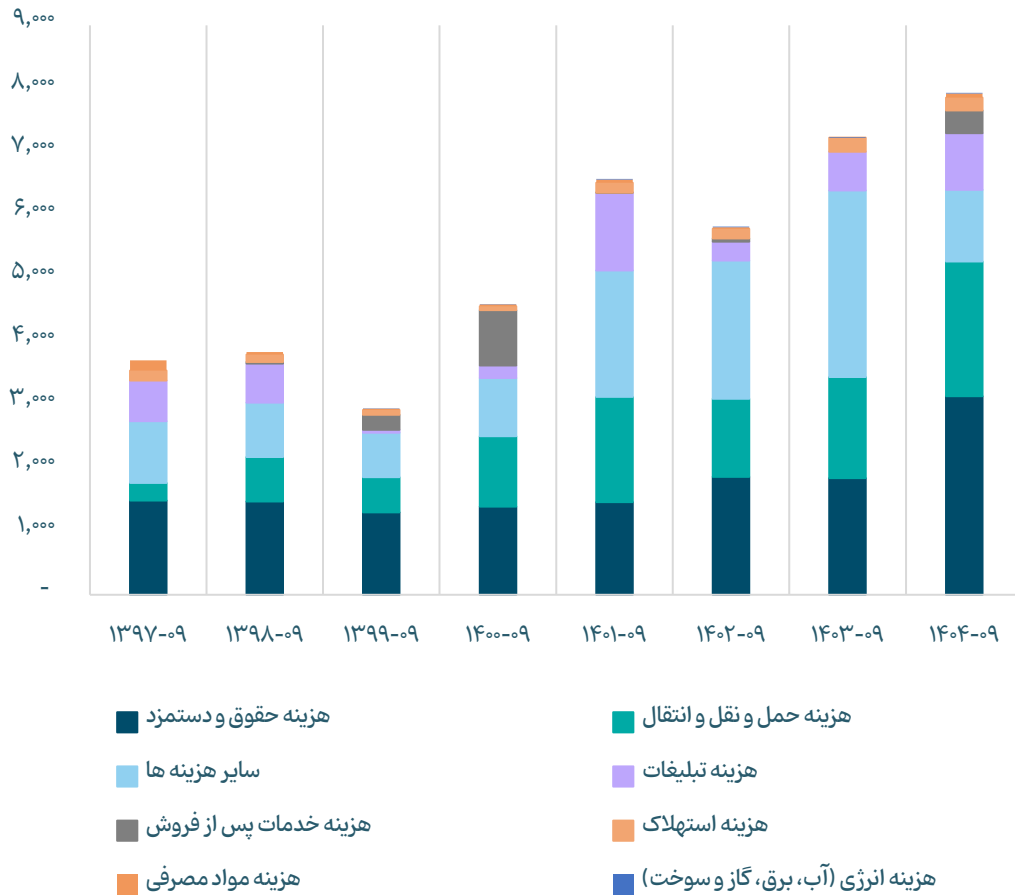


ترکیب هزینه های سربار (۱۴۰۴)

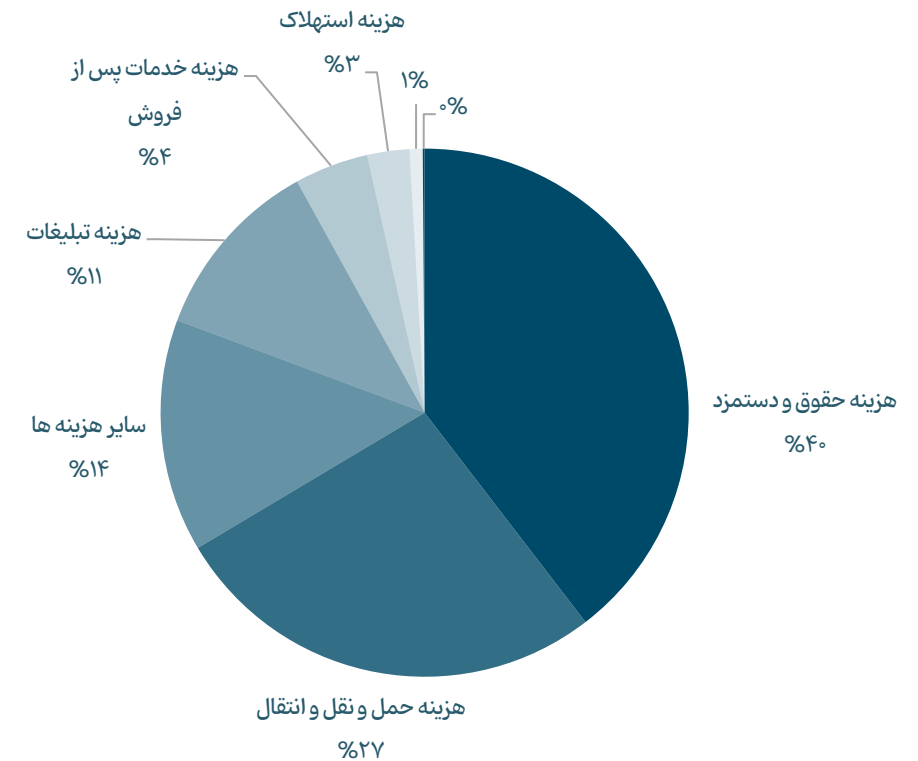


سایر هزینه ها اغلب شامل تعمیر و نگهداشت، ایاب و ذهاب، و تجهیزات و ملزومات می شود.

رشد ترکیب هزینه های اداری و فروش (هزار دلار، بر اساس دلار نیما)



ترکیب هزینه های اداری و فروش (۱۴۰۴)



شرح	۱۴۰۳-۰۹	۱۴۰۴-۰۹	۱۴۰۵-۰۹
نخ وسیم (دلار توافقی)	۲۰۶۸	۱۹۷۲	۲۰۰۰
مواد شیمیایی، روغن و اکسترکت	۱۴۶۹	۱۳۶۸	۱۴۰۰
شرکت های لاستیک ساز تا حد زیادی در سال ۱۴۰۵ با مشکل تأمین مواد مصرفی به ویژه کائوچوی طبیعی و مصنوعی مواجه خواهند بود. نظر به آسیب دیدن واحد بوتادین پتروشیمی ها عملاً تولید SBR و PBR در بندر امام و تخت جمشید متوقف شده و شرکت ها برای استفاده بهینه از موجودی سطح تولید خود را در چند ماه ابتدای سال تا ۶۰٪ کاهش داده اند تا زمان برای تأمین مواد مصرفی داشته باشند. سطح موجودی کائوچوی طبیعی شرکت من جمله پکویر نیز پایین است و نیاز به واردات می باشد که با توجه به محاصره دریایی و دوری مسافت با کشورهای جنوب شرق آسیا حتما هزینه حمل افزایش معناداری خواهد داشت. با توجه به توضیحات مذکور پیش بینی می گردد سطح تولید لاستیک سازها در سال ۱۴۰۵ ۲۵٪ کاهش داشته و با توجه به افزایش قابل توجه بهای تولید افزایش نرخ مورد نیاز لاستیک سازها نسبت به سال گذشته تا ۸۰٪ نیز افزایش یابد.			

شرح	۱۴۰۳-۰۹	۱۴۰۴-۰۹	۱۴۰۵-۰۹
دلار نیما/ توافقی	۵۰۵,۰۰۰	۶۸۹,۵۰۰	۱,۵۷۴,۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	-	-	۵۰٪
متوسط افزایش نرخ انواع تایر	-	۲۶٪	۸۰٪
دوده (دلار توافقی)	۱۱۴۹	۱۰۷۸	۹۰۰
کائوچوی طبیعی (دلار توافقی)	۱۵۱۸	۱۶۶۵	۲۵۰۰
کائوچوی مصنوعی (دلار توافقی)	۱۵۸۵	۱۷۴۵	۲۲۰۰

سود و زیان

سود و زیان	۱۳۹۷-۰۹	۱۳۹۸-۰۹	۱۳۹۹-۰۹	۱۴۰۰-۰۹	۱۴۰۱-۰۹	۱۴۰۲-۰۹	۱۴۰۳-۰۹	۱۴۰۴-۰۹	۱۴۰۵-۰۹
فروش	۳,۲۷۴,۹۲۷	۴,۷۹۴,۴۰۰	۱۰,۷۳۸,۳۳۰	۱۹,۸۹۹,۷۴۰	۲۶,۶۳۹,۷۱۱	۴۰,۹۹۲,۴۱۶	۶۳,۱۹۸,۱۲۱	۹۲,۳۱۲,۰۷۵	۱۴۵,۰۰۱,۹۷۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲,۴۹۹,۷۴۶)	(۳,۹۷۵,۰۱۰)	(۸,۱۲۶,۰۹۶)	(۱۴,۶۲۵,۷۳۱)	(۲۱,۸۹۴,۲۵۴)	(۲۸,۳۶۵,۶۰۵)	(۴۳,۲۴۱,۸۳۱)	(۶۶,۵۲۹,۸۴۶)	(۱۱۷,۵۹۵,۲۱۵)
سود (زیان) ناخالص	۷۷۵,۱۸۱	۸۱۹,۳۹۰	۲,۶۱۲,۲۳۴	۵,۲۷۴,۰۰۹	۴,۷۴۵,۴۵۷	۱۲,۶۲۶,۸۱۱	۱۹,۹۵۶,۲۹۰	۲۵,۷۸۲,۲۲۹	۲۷,۴۰۶,۷۵۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۸۱,۲۳۰)	(۳۹۴,۳۹۱)	(۶۱۹,۶۴۲)	(۱,۰۵۷,۲۱۲)	(۱,۶۹۶,۰۱۰)	(۲,۰۸۶,۷۵۷)	(۳,۱۹۰,۰۶۸)	(۵,۴۹۳,۷۹۷)	(۹,۵۰۳,۸۱۹)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	-	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۱۸۴,۶۶۳)	(۱۲۱,۷۶۵)	۹۱	۱۳۸,۶۷۷	۳۴۲,۵۶۰	۴۷۳,۹۴۶	۵۴۵,۰۴۲	۲,۰۲۹,۱۰۳	۳,۱۴۹,۷۴۴
سود (زیان) عملیاتی	۳۰۹,۲۸۸	۳۰۳,۲۳۴	۱,۹۹۲,۶۸۳	۴,۳۵۵,۴۷۴	۳,۳۹۲,۰۰۷	۱۱,۰۱۴,۰۰۰	۱۷,۳۱۱,۲۶۴	۲۲,۳۱۷,۵۳۵	۲۱,۰۵۲,۶۷۹
هزینه های مالی	(۱۸,۶۶۹)	(۱۵۱,۱۳۳)	(۳۸۵,۵۵۶)	(۹۶۲,۹۳۲)	(۱,۴۶۳,۷۴۱)	(۱,۸۵۶,۳۴۰)	(۲,۲۸۱,۸۱۹)	(۲,۸۸۳,۴۷۴)	(۵,۳۵۸,۲۲۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۶,۴۹۵	۱۲۸,۹۲۰	۳۶۸,۷۴۰	۱۶,۸۸۶	۵۴,۵۵۶	۱۲۷,۷۹۵	(۶۷۸,۱۰۵)	۱۲۵,۲۷۲	۱۷,۵۵۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۰۷,۱۱۴	۲۸۱,۰۲۱	۱,۹۷۵,۸۶۷	۳,۴۰۹,۴۲۸	۱,۹۸۲,۸۲۲	۹,۲۸۵,۴۵۵	۱۴,۳۵۱,۳۴۰	۱۹,۵۵۹,۳۳۳	۲۳,۶۳۶,۰۸۶
مالیات	(۶۵,۵۷۹)	(۴۶,۱۲۴)	(۷۵۴,۰۶۸)	(۴۹۹,۸۷۷)	(۳۶۹,۹۷۱)	(۱,۱۰۱,۰۴۹)	(۲,۹۵۶,۵۳۵)	(۳,۸۰۲,۳۹۸)	(۳,۰۸۷,۳۵۳)
سود (زیان) خالص	۲۴۱,۵۳۵	۲۳۴,۸۹۷	۱,۲۲۱,۷۹۹	۲,۹۰۹,۵۵۱	۱,۶۱۲,۸۵۱	۸,۱۸۴,۴۰۶	۱۱,۳۹۴,۸۰۵	۱۵,۷۵۶,۹۳۵	۱۲,۶۲۴,۶۵۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۴۵	۳۳۶	۵۶۰	۱,۳۳۵	۳۷۰	۱,۲۵۱	۱,۱۶۵	۱,۱۵۳	۹۲۴
سرمایه	۳,۲۷۴,۹۲۷	۴,۷۹۴,۴۰۰	۱۰,۷۳۸,۳۳۰	۱۹,۸۹۹,۷۴۰	۲۶,۶۳۹,۷۱۱	۴۰,۹۹۲,۴۱۶	۶۳,۱۹۸,۱۲۱	۹۲,۳۱۲,۰۷۵	۱۴۵,۰۰۱,۹۷۰

پیش بینی سود و زیان با فرض عدم راه اندازی طرح های توسعه ای شرکت

نظر به چالش‌های به وجود آمده در تأمین مواد مصرفی لاستیک‌سازها به ویژه در کائوچوی طبیعی به دلیل محاصره دریایی و کائوچوی مصنوعی به دلیل آسیب دیدگی واحدهای بوتادین پتروشیمی ها بهای تأمین مواد اولیه در کنار افزایش قیمت نفت و نرخ های جهانی، دلاری تا ۲۰-۳۰٪ افزایش یابد. همچنین تولید شرکت ها در سال ۱۴۰۵ به دلیل وجود این چالش، برآورد می گردد تا ۲۵٪ کاهش داشته باشد. با توجه به کاهش تولید و با فرض کاهش واردات به دلیل عدم تخصیص ارز انتظار می رود بازار تایر در کشور با التهاب رو به رو شده و حاشیه قیمت در بازار افزایش یافته، در نتیجه بستر برای افزایش نرخ لاستیک سازها فراهم شود. در صورت رفع محاصره دریایی و ترک تخاصم، شرکت های لاستیک ساز می توانند مشکل تأمین را با هزینه پایین تری حل کرده و تا حدی سودآوری خود را نسبت به برآورد فعلی، افزایش دهند.



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