

گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۷۰

تاریخ انتشار: ۱۴۰۵/۰۴/۲۷



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

۴۸ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "ذرت"



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



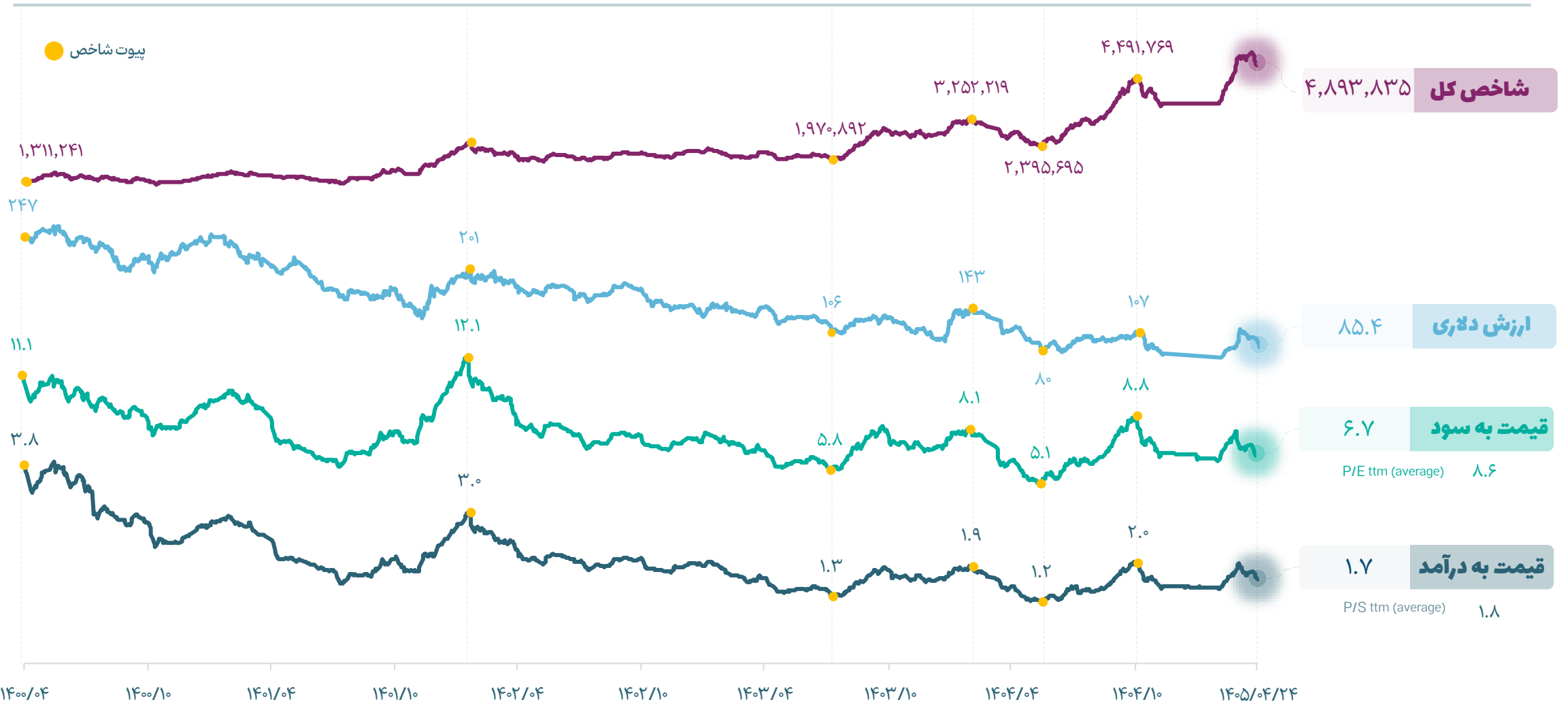
بورس تهران هفته گذشته را با افت شاخص‌ها به پایان رساند، شاخص کل طی پنج روز معاملاتی ۷/۴ درصد کاهش یافت و از محدوده ۵ میلیون و ۲۸۶ هزار واحد به ۴ میلیون و ۸۹۳ هزار واحد رسید. در همین بازه، شاخص هم‌وزن افت ۴/۲ درصدی را ثبت کرد، اختلافی که نشان می‌دهد فشار فروش در شرکت‌های بزرگ و نمادهای شاخص‌ساز بیشتر بوده است.

تحولات سیاسی مهم‌ترین متغیر اثرگذار بر معاملات هفته گذشته بود و معامله‌گران را به کاهش ریسک واداشت. این رویکرد در خروج مستمر پول حقیقی، کاهش ارزش معاملات خرد و افزایش تمایل سرمایه‌گذاران به دارایی‌های کم‌ریسک‌تر بازتاب یافت. روند معاملات روز شنبه نیز نشان داد که ابهامات سیاسی و احتیاط ناشی از آن همچنان نقش پررنگی در تصمیم‌گیری فعالان بازار دارد.

با نزدیک شدن به روزهای پایانی تیرماه، بسیاری از شرکت‌ها در هفته جاری مجامع سالانه خود را برگزار می‌کنند. موضوعی که به توقف نمادها و کاهش تعداد روزهای معاملاتی آن‌ها منجر خواهد شد و ممکن است به طور موقت از حجم و پویایی معاملات بازار بکاهد.

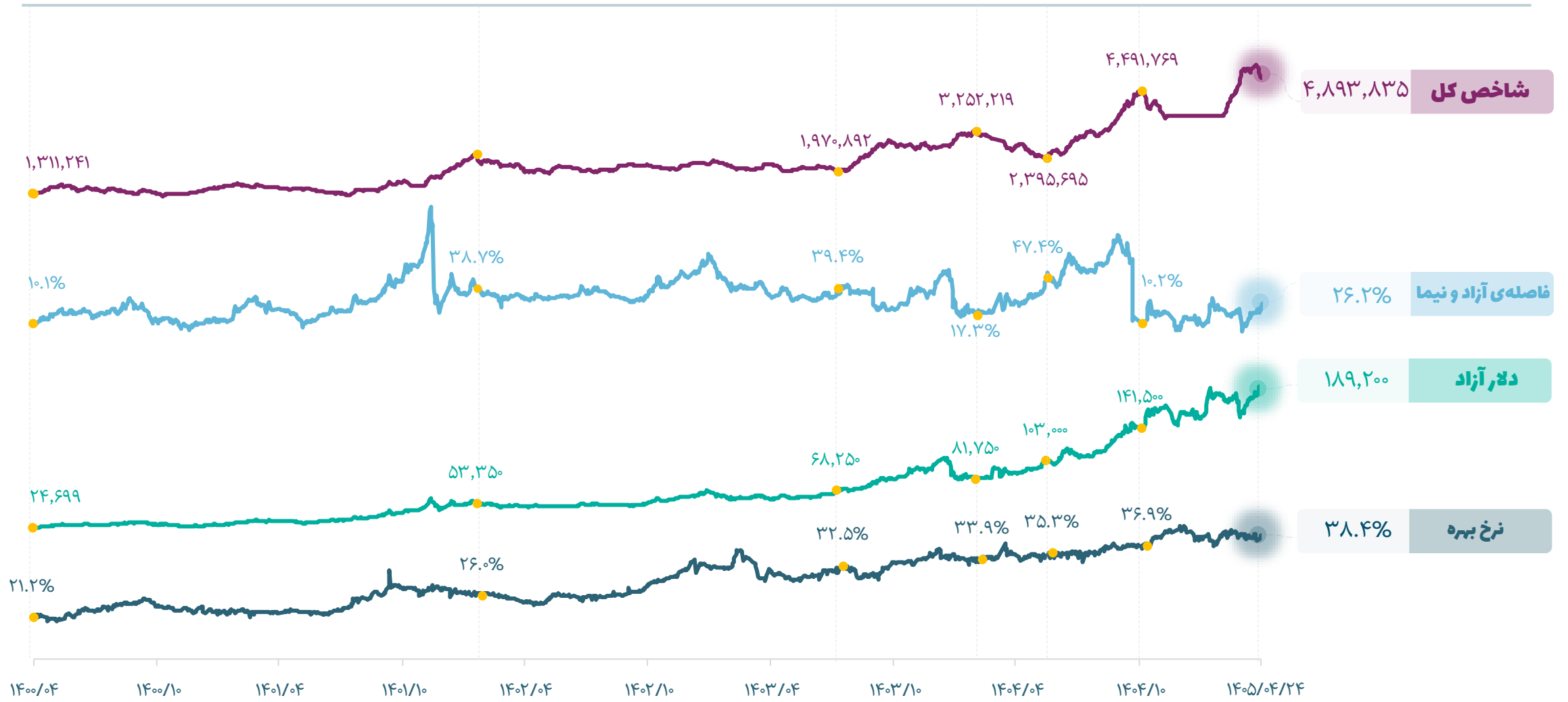
از این رو، ارزیابی دقیق‌تر مسیر بورس را باید به هفته نخست مردادماه موکول کرد، زمانی که بخش عمده گزارش‌های عملکرد سه‌ماهه منتشر شده، نمادهای مجمع‌رفته به تدریج بازگشایی شده‌اند و تصویر روشن‌تری از وضعیت سودآوری شرکت‌ها در دسترس خواهد بود. در آن مقطع، کیفیت گزارش‌های فصل نخست، نحوه بازگشایی نمادها، روند ورود و خروج نقدینگی و مهم‌تر از همه، سطح ریسک‌های سیاسی، جهت حرکت بازار را تعیین خواهند کرد. کاهش ابهامات و انتشار گزارش‌های مطلوب می‌تواند زمینه بازگشت تقاضا و شکل‌گیری تعادل در بازار را فراهم 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.

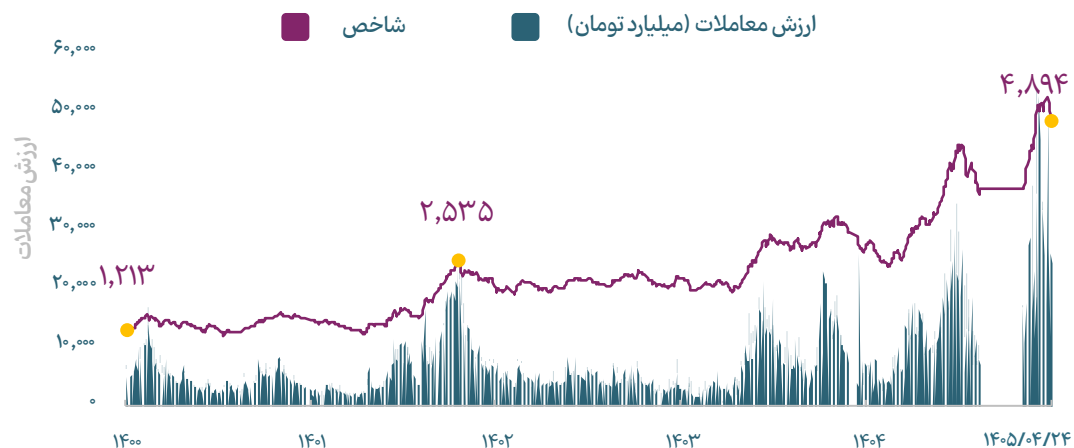
بازار سرمایه در یک نگاه



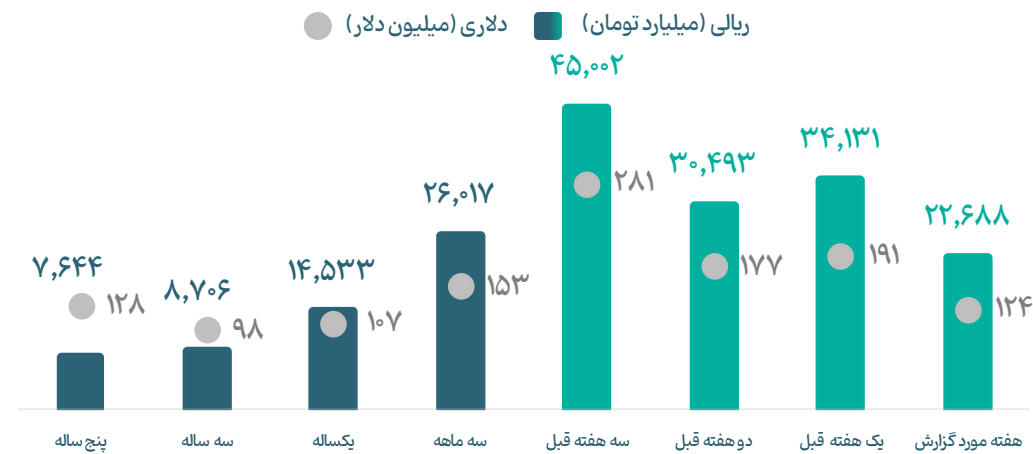
منظور از فاصله ی دلار، میزان اختلاف بین دلار آزاد و دلار نیمایی است.

منظور از نرخ بهره، نرخ بهره بدون ریسک است.

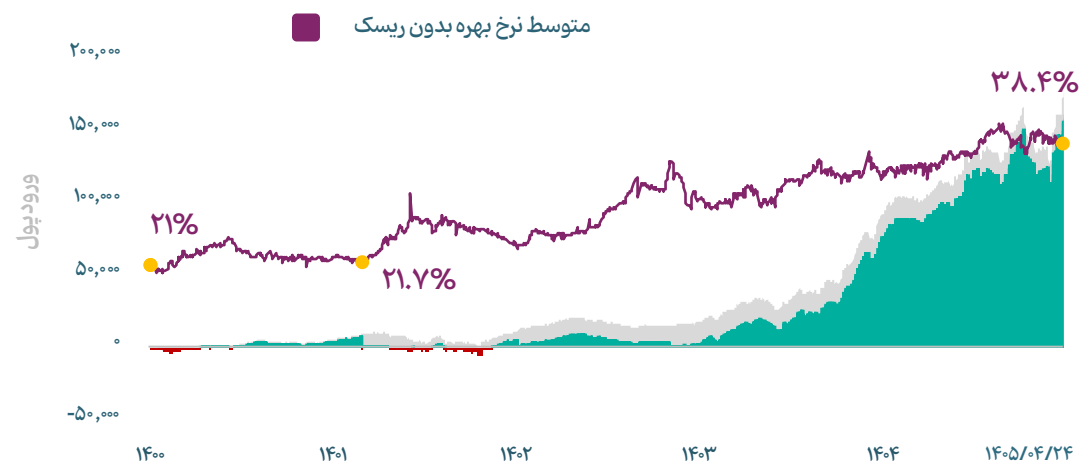
ارزش معاملات خرد



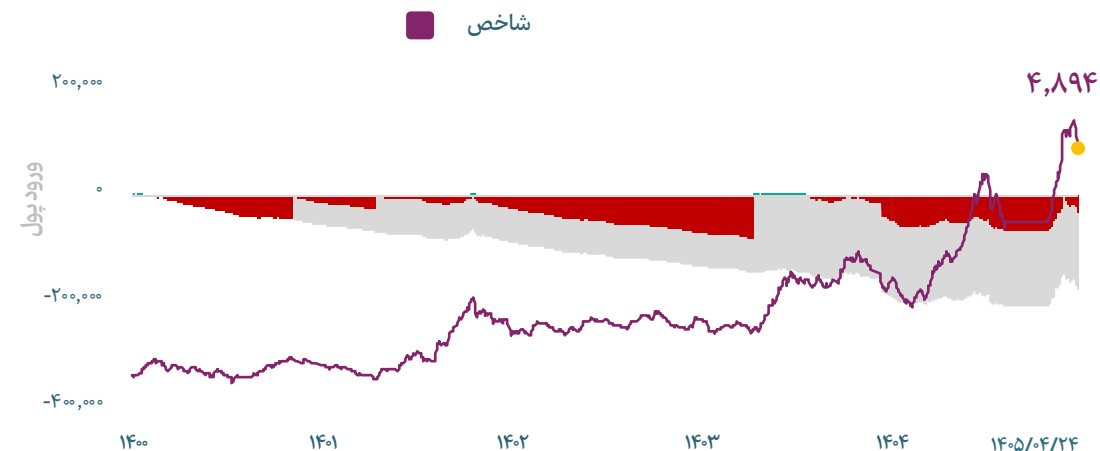
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف

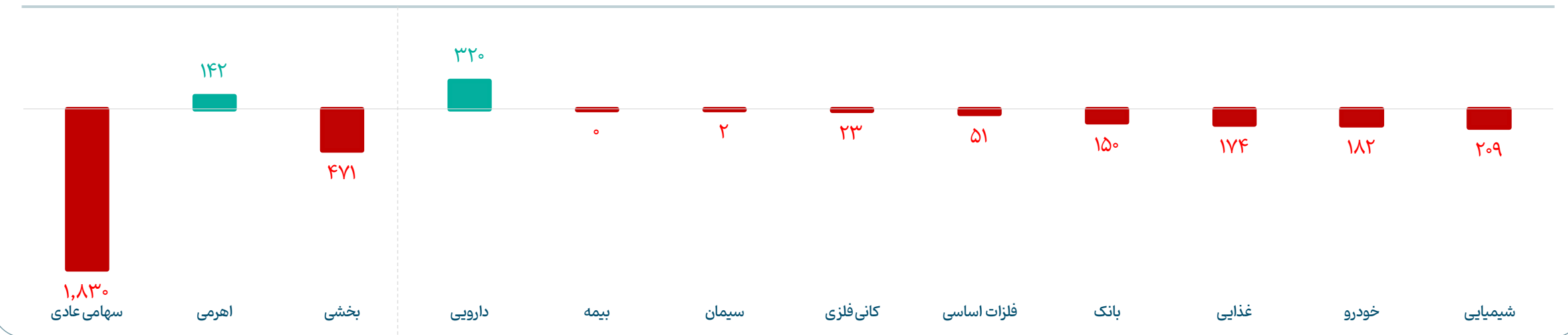


وضعیت بازار

جریان ورود پول حقیقی به بازارها در بازه‌های زمانی مختلف

درآمد ثابت		صندوق‌های طلا		بورس		هفتگی ماهانه سالانه
۸۲	۱۴,۸۴۹	۳۲	۵,۸۸۳	-۱۰۸	-۱۹,۵۳۹	
۲۷۷	۴۷,۱۲۰	۴۲	۷,۵۵۹	-۲۱۸	-۳۷,۷۱۰	
۶۴۷	۸۴,۲۰۰	۷۵۵	۹۷,۲۰۶	۵۶	۱۸,۲۶۵	
میلیون دلار	میلیارد تومان	میلیون دلار	میلیارد تومان	میلیون دلار	میلیارد تومان	

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



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

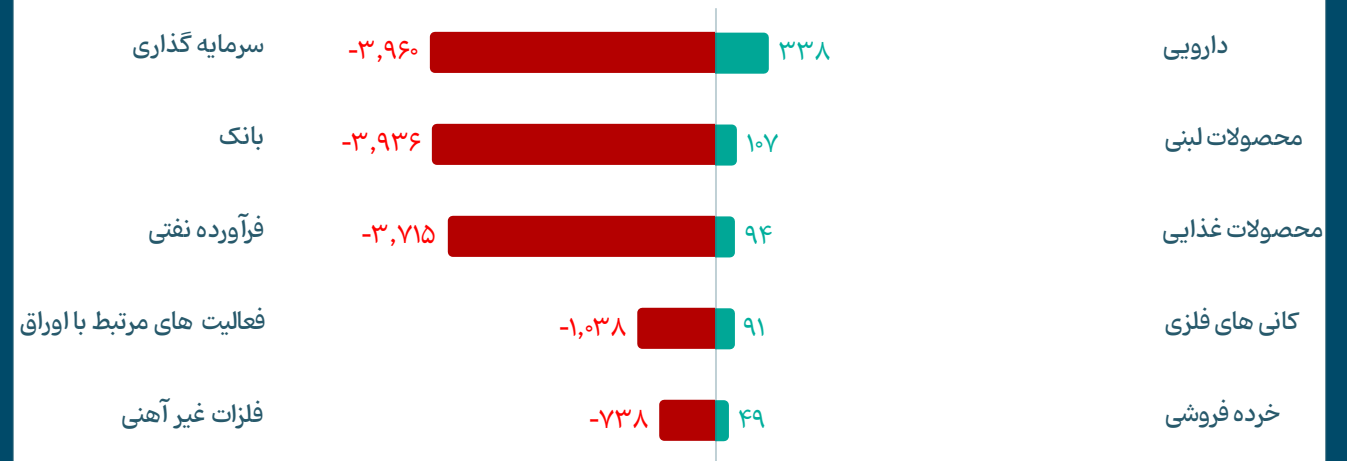
ترین هادر بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



وضعیت بازار

بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

خودکفا %۵۱.۴	دکوتر ۲۲.۵%	فادر ۲۰.۳%	دتماد %۱۹.۳	دقاضی %۱۶.۵	شفا %۱۵.۸	دفرا %۱۵.۸	دلر %۱۵.۸	کشرق %۱۵.۶	ددانا %۱۵.۶	دارو ۱۵.۵%	دسانکو ۱۵.۵%
وبیمه ۲۰.۳%		وگستر ۲۰.۰%	ثغرب %۱۶.۸	خیمن %۱۶.۴	بپردیس %۱۵.۸	ثعتما %۱۵.۸	درازی %۱۵.۷	دالبر %۱۵.۶	توسن %۱۵.۵	فن افزار ۱۵.۴%	دکیمی ۱۵.۱%
										چخزر ۱۵.۲%	دزهاوی ۱۴.۸%

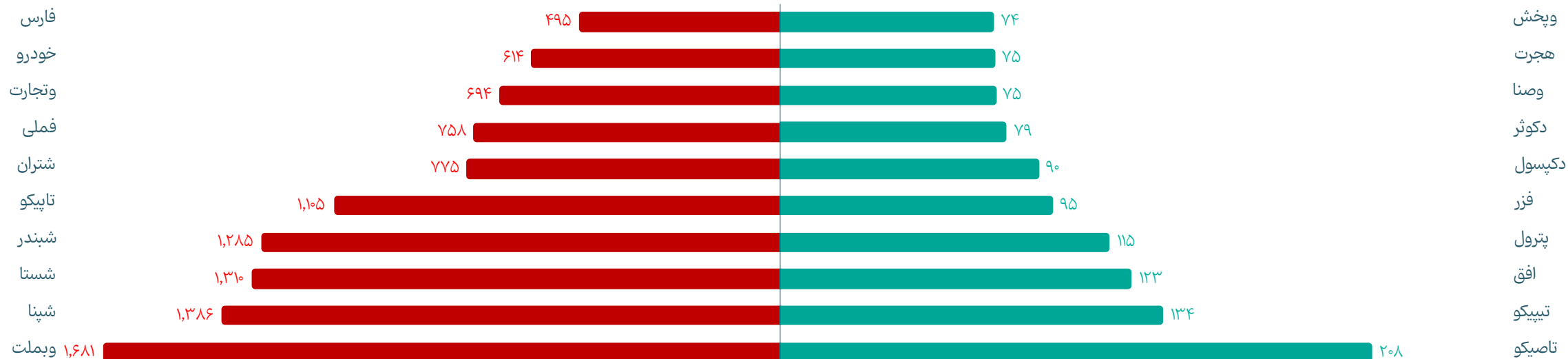
ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

شارد %۱۴.۰	غهنوش %۱۴.۰	خراسان %۱۳.۹	کپرور %۱۳.۹	حپترو %۱۳.۹	کدما %۱۳.۹	ثنوسا %۱۳.۸	کوبر %۱۳.۸	چفیر %۱۳.۸	کرمان %۱۳.۸	خبینان ۱۳.۷%	فارس ۱۳.۷%	حسینا ۱۳.۷%
کگاز %۱۴.۰	ونبرو %۱۴.۰	شفن %۱۳.۹	تکنو %۱۳.۹	توریل %۱۳.۹	میدکو %۱۳.۸	کیسون %۱۳.۸	بالر %۱۳.۸	شجم %۱۳.۸	شبصیر %۱۳.۸	محتشم ۱۳.۷%	حسیر ۱۳.۷%	شیندر ۱۳.۶%

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

وضعیت بازار

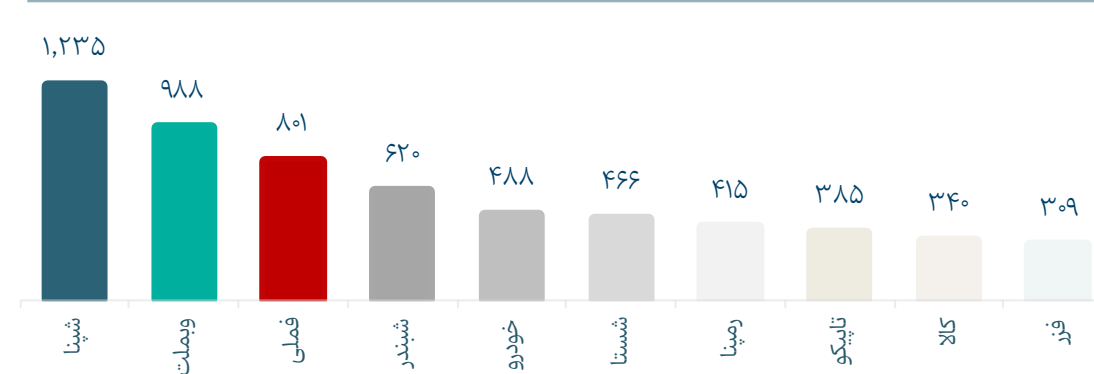
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل پس از واکنش به واگرایی شکل گرفته، محدوده حمایتی خود را از دست داد و وارد فاز اصلاحی شد. در شرایط فعلی، تمرکز بازار بر واکنش شاخص به سطوح حمایتی پیش رو خواهد بود؛ به طوری که محدوده ۴'۵۵۰'۰۰۰ واحد به عنوان مهم ترین حمایت پیش روی شاخص می تواند نقش تعیین کننده ای در ادامه مسیر ایفا کند. حفظ این محدوده می تواند زمینه ساز بازگشت تقاضا و بهبود شرایط تکنیکالی شاخص شود. در مقابل، در صورت بازگشت جریان تقاضا و آغاز مجدد روند صعودی، محدوده ۵'۰۰۰'۰۰۰ واحد و سقف های قبلی، مهم ترین مقاومت ها و اهداف پیش روی شاخص خواهند بود.

اقتصاد چین ضعیف‌ترین عملکرد سه سال اخیر را ثبت کرد



طبق آمارهای رسمی، تولید ناخالص داخلی چین نسبت به سال گذشته تنها ۴٫۳ درصد رشد کرده است که پایین‌ترین نرخ کف هدف‌گذاری دولت و همچنین کمتر از پیش‌بینی‌های قبلی اقتصاددانان است. این وضعیت، فشار بر سیاست‌گذاران پکن را برای افزایش هزینه‌های عمومی با هدف نجات اهداف رشد سالانه دوچندان کرده است. نخست‌وزیر چین نیز با تأکید بر لزوم بررسی سیاست‌های حمایتی جدید، احتمال ارائه محرک‌های اقتصادی بیشتر را رد نکرده است. با این حال، بانک مرکزی چین تاکنون عجله‌ای برای مداخله فوری نشان نداده و بر حفظ سیاست پولی نسبتاً انبساطی فعلی پافشاری می‌کند.

[لینک خبر](#)

افزایش قیمت محصولات سایپا



شرکت سایپا به عنوان دومین خودروساز بزرگ بورسی از قیمت فروش جدید ۱۴ محصول و پیش‌بینی خالص افزایش درآمد عملیاتی در سال جاری خبر داد. قیمت‌ها به تعهدات این شرکت در طرح‌های فروش قبلی که وجوه آن به صورت کامل دریافت شده، تعلق نمی‌گیرد. لذا خالص افزایش درآمد عملیاتی این شرکت در سال جاری در صورت تحقق کامل برنامه تولید سال ۱۴۰۵ و اعمال آثار تعهدات و تعدیلات درآمدی مربوطه از این بابت در حدود ۱۹٫۱ هزار میلیارد تومان برآورد می‌شود.

[لینک خبر](#)

تخصیص ۴۰۰ مگاوات برق بیشتر برای بخش صنعت



جلسه مشترک وزیران صنعت و نیرو با هدف بررسی تأمین برق صنایع برگزار شد. در این جلسه مقرر شد ۴۰۰ مگاوات برق بیشتر به شهرک‌های صنعتی اختصاص یابد و برق نیروگاه‌های جدیدی که تا پایان تابستان وارد مدار می‌شوند نیز در خدمت بخش صنعت قرار گیرد. همچنین تأکید شد صنایعی که برق موردنیاز خود را از بورس سبز یا بازار آزاد تأمین می‌کنند، به میزان برق خریداری شده مشمول قطع برق نشوند و صنایع بدهکار به شرکت‌های تولیدکننده برق نیز برای جلوگیری از اعمال محدودیت، نسبت به تسویه بدهی خود اقدام کنند.

[لینک خبر](#)

کولان



شرکت کولان سل در فصل بهار موفق به ثبت عملکرد مطلوبی شد و توانست سود خالص ۱۹۳ میلیارد تومانی را محقق نماید که معادل با ۱۸۹۶ ریال به ازای هر برگه سهم می‌باشد. یکی از نکات مثبت گزارش کولان بهبود چشمگیر حاشیه سود فصلی در بهار نسبت به زمستان می‌باشد که در نتیجه آن شرکت توانست افزایش ۷۵ درصدی درآمد را منجر به رشد ۱۲۳ درصدی سودخالص کند و تأثیرات افزایش بهتر نرخ محصولات نسبت به رشد بهای تمام شده دیده می‌شود. کولان بزرگترین تولیدکننده پد سلولزی در ایران می‌باشد و تقریباً ۵۰ تا ۶۰ درصد از بازار این محصول را در اختیار دارد. سبد تولید و فروش این شرکت شامل دو بخش پد سلولزی و محصولات شیمیایی (رزین‌های فنولیک، اکریلیک و پلی استر غیر اشباع) می‌باشد و تقریباً ۳۵ درصد از مبلغ فروش را پدهای سلولزی و مابقی آن را محصولات شیمیایی تشکیل می‌دهد. همچنین در سه ماهه نخست امسال تقریباً ۷۲ درصد محصولات در بازار داخل و مابقی آن به بازارهای صادراتی عرضه شده‌است. پد سلولزی به عنوان اصلی‌ترین محصول شرکت یک کالای جایگزین برای پوشال کولر به شمار می‌رود که مطابق استانداردها و به منظور بهینه تر شدن مصرف انرژی و راندمان بهتر، در کولرهای جدید جایگزین پوشال شده‌است. علی‌رغم قیمت بالاتر پد سلولزی نسبت به پوشال، می‌توان برآورد داشت که بازار مصرف این محصول در آینده همچنان رو به رشد خواهد بود و علاوه بر استفاده در تولید کولرهای جدید، رفته رفته در بازار کولرهای در حال استفاده نیز سهم آن را پررنگ تر خواهد شد. ساختار بهای تمام شده کولان نشان می‌دهد که مواد اولیه بیشترین سهم را از هزینه‌های تولید دارند و کاغذ کرافت و استایرن منومر از جمله مهمترین مواد مصرفی می‌باشند که به صورت داخلی و وارداتی تامین می‌شوند. بر اساس موارد ذکر شده و با توجه به افزایش مطلوب نرخ‌ها، اگر شرکت با چالشی در زمینه تامین مواد اولیه مواجه نشود و بتواند سطوح تولید و فروش خود را حفظ کند، به نظر سال مالی خوبی را در پیش خواهد داشت.

کیمیاتک



شرکت آریان کیمیاتک در نخستین فصل از سال مالی جدید موفق به ثبت سود خالص ۹۱۸ میلیارد تومانی (معادل با ۶۱۲ ریال به ازای هر برگه سهم) شد که تقریباً رشد ۴ برابری را نسبت به بهار سال قبل نشان می‌دهد. کیمیاتک یکی از تولیدکنندگان بزرگ و شناخته شده انواع محصولات آرایشی، بهداشتی و دارویی (مراقبت از پوست و مو) می‌باشد و محصولات آن تحت برندهای شون، مای، کالیستا، الارو و نئودرم به بازار عرضه می‌گردد. ترکیب فروش شرکت نشان می‌دهد که تقریباً ۵۴ درصد از کل فروش محصولات بهداشتی، ۲۹ درصد دارویی و ۱۷ درصد آرایشی می‌باشد. محصولات آرایشی و دارویی علی‌رغم داشتن سهم کمتر در کل فروش، حاشیه سود بالاتری دارند (حاشیه سود ناخالص آرایشی ۶۷ درصد و حاشیه سود محصولات دارویی ۶۹ درصد) و رشد هر چه بیشتر تولید و فروش آنها تأثیر با اهمیتی در سودآوری شرکت خواهد داشت. ساختار بهای تمام شده کیمیاتک نشان می‌دهد که حدود ۸۸ درصد از کل هزینه‌های تولید مربوط به خرید مواد اولیه است که ۶۰ درصد آن از داخل و مابقی از طریق واردات تامین می‌شود. بهای تمام شده کیمیاتک وابستگی بالایی به نرخ دلار دارد. با این حال مشاهده می‌شود که شرکت در چند فصل اخیر به خوبی توانسته اثرات رشد هزینه‌ها را در قیمت محصولات اعمال کند و در کنار آن از لحاظ مقداری نیز فروش خود را حفظ کند و حتی سهم بیشتری از بازار بگیرد. با توجه به موارد ذکر شده اگر کیمیاتک همچنان برای ادامه سال بتواند نرخ‌های خود را متناسب با بهای تمام شده تغییر دهد و با کاهش مقداری فروش مواجه نشود، به نظر سال مالی خوبی را در پیش خواهد داشت. البته باید در نظر داشت که حدود ۴۰ درصد از مواد اولیه مصرفی نیز وارداتی هستند و علی‌رغم سطح موجودی مطلوب، ثبات در تامین آنها نیز حائز اهمیت خواهد بود.

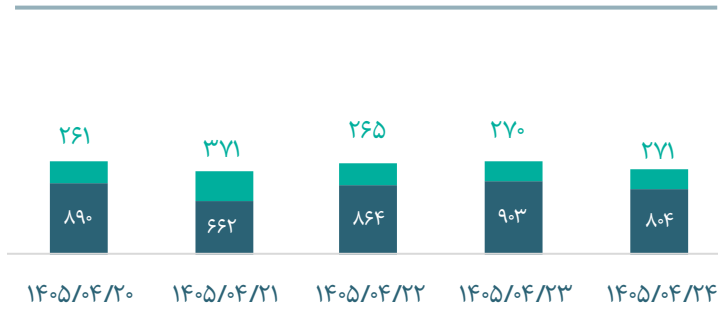
فروس



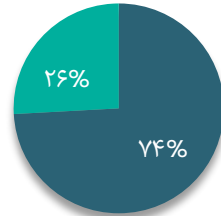
شرکت فروسیلیس ایران با نماد فروس بهار را با رشد ۲.۳ برابری درآمد نسبت به مدت مشابه سال قبل به اتمام رساند و عملکرد مطلوبی را ثبت نمود. بخشی از این جهش فروش به رشد ۲ برابری نرخ فروش فروسیلیسیم و بخش دیگر آن به افزایش ۱۵ درصدی مقدار فروش این محصول باز می‌گردد. ترکیب فروش نیز نشان می‌دهد که تقریباً ۲۳ درصد از کل فروش به صورت صادراتی بوده که نسبت به سال قبل سهم آن کاهش یافته و عمده تمرکز شرکت فروش در بازار داخل بوده‌است. صنعت فروسیلیسیم یکی از صنایع با وابستگی بسیار بالا به برق می‌باشد و همواره بخش مهمی از هزینه‌های تولید مربوط به خرید برق می‌باشد. یکی از چالش‌های جدی فروس همانند سایر شرکت‌های هم صنعت، محدودیت مصرف برق در ماه‌های گرم سال می‌باشد که به شدت تولید را تحت تأثیر می‌گذارد. از طرف دیگر نرخ برق نیز اثرات سنگینی بر بهای تمام شده و حاشیه سود دارد و همانطور که در عملکرد چند دوره اخیر مشخص است افزایش نرخ برق و محدودیت‌های مصرف آن عملکرد فروس و سایر شرکت‌های هم صنعت را از حالت مطلوب خارج کرده‌است. با این حال در فصل زمستان سال قبل و بهار سال جاری نرخ‌های فروسیلیسیم تا حد نسبتاً خوبی رشد کردند و تا حدودی شرایط شرکت‌ها را بهبود داده‌اند. با توجه به موارد ذکر شده بررسی نرخ برق و شدت محدودیت آن در ماه‌های تابستان بسیار حائز اهمیت خواهد بود.

اختیار معاملات

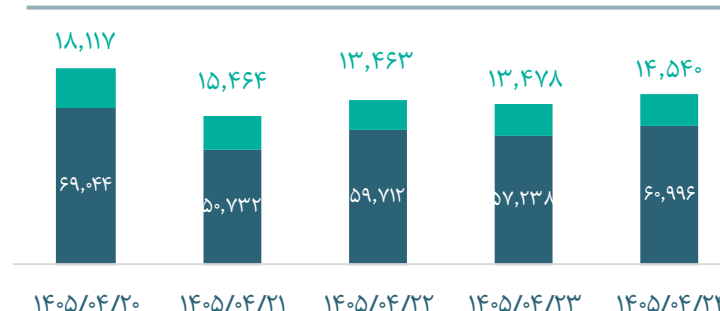
ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سورسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
اطلس	۱۴۰۵/۰۴/۲۸
توان	۱۴۰۵/۰۴/۲۸
فزر	۱۴۰۵/۰۴/۲۸
موج	۱۴۰۵/۰۴/۲۸
اهرم	۱۴۰۵/۰۴/۳۱

بیش ترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضهرم ۵۰۳۵	۱,۰۲۱,۵۶۱	۱۵۹.۹	اهرم	۴۰,۰۴۴	۵۶۰۰۰	۱,۰۶۸	۱۴۰۵/۰۵/۲۸
۲	ضهرم ۵۰۳۳	۱۶۶,۹۰۳	۵۴.۹	اهرم	۴۰,۰۴۴	۴۶۰۰۰	۲,۶۱۰	۱۴۰۵/۰۵/۲۸
۳	ضهرم ۵۰۳۲	۱۱۵,۴۹۸	۵۴.۲	اهرم	۴۰,۰۴۴	۴۲۰۰۰	۳,۹۵۶	۱۴۰۵/۰۵/۲۸
۴	ضهرم ۵۰۳۴	۲۳۶,۴۷۲	۵۳.۱	اهرم	۴۰,۰۴۴	۵۰۰۰۰	۱,۶۷۳	۱۴۰۵/۰۵/۲۸
۵	طهرم ۵۰۳۳	۹۵,۵۸۷	۵۱.۰	اهرم	۴۰,۰۴۴	۴۶۰۰۰	۶,۴۳۰	۱۴۰۵/۰۵/۲۸
۶	طهرم ۵۰۳۲	۱۴۴,۹۱۶	۴۹.۰	اهرم	۴۰,۰۴۴	۴۲۰۰۰	۳,۹۳۴	۱۴۰۵/۰۵/۲۸
۷	ضهرم ۵۰۳۱	۴۹,۲۰۱	۳۳.۱	اهرم	۴۰,۰۴۴	۳۸۰۰۰	۵,۷۶۵	۱۴۰۵/۰۵/۲۸
۸	ضهرم ۵۰۳۰	۲۹,۷۴۲	۲۷.۴	اهرم	۴۰,۰۴۴	۳۴۰۰۰	۸,۱۷۷	۱۴۰۵/۰۵/۲۸
۹	ضخود ۵۰۵۳	۷,۷۱۲,۹۰۲	۲۶.۲	خودرو	۵۱۸	۵۵۰	۱۹	۱۴۰۵/۰۵/۰۷
۱۰	ضخود ۵۰۵۲	۴,۳۴۳,۵۷۶	۲۵.۳	خودرو	۵۱۸	۵۰۰	۴۱	۱۴۰۵/۰۵/۰۷

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طملت ۴۰۲۱	۸۶۰%	وبملت	۱۴.۲
۲	طهرم ۴۰۳۱	۶۲۸%	اهرم	۱۵.۶
۳	طهرم ۴۰۳۲	۴۳۲%	اهرم	۸.۹
۴	طملت ۴۰۲۲	۴۲۲%	وبملت	۱۲.۶
۵	طهرم ۴۰۳۰	۲۳۴%	اهرم	۴.۵
۱	ضملت ۴۰۲۱	-۹۹%	وبملت	۶.۳
۲	ضملت ۴۰۲۲	-۹۹%	وبملت	۵.۹
۳	ضسپا ۴۰۲۶	-۹۹%	خسپا	۱.۲
۴	ضهرم ۴۰۳۳	-۹۸%	اهرم	۴.۸
۵	ضملت ۴۰۲۳	-۹۸%	وبملت	۱.۴

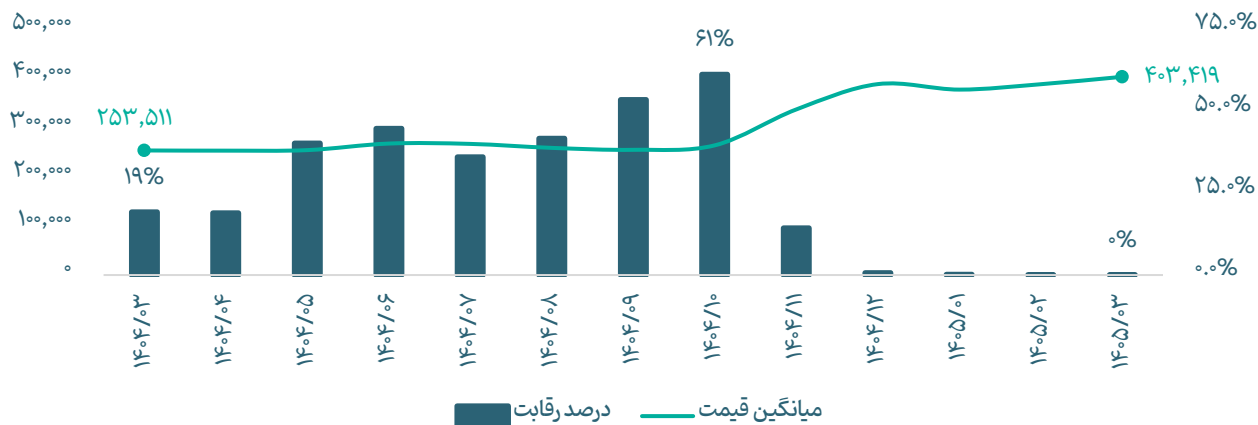
بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی برای نمادهایی محاسبه شده که اولین و آخرین روز معاملاتی هفته اخیر معامله شده اند.

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 (وکیوم باتوم)



وکیوم باتوم رنگ، بو و ظاهری شبیه به قیر دارد و در برج‌های تقطیر نفت، پایین‌ترین لایه‌ای است که پس از تقطیر نفت خام در شرایط خلا باقی می‌ماند. وکیوم باتوم ماده اولیه تولید قیر محسوب می‌شود و به شدت اشتعال پذیر است. پالایشگاه‌های اصفهان، بندرعباس و تهران بزرگترین عرضه کنندگان این محصول در بورس کالا هستند و بیش از ۷۰ درصد از کل عرضه توسط پالایشگاه‌های مذکور صورت می‌گیرد. شرکت‌های تولید کننده قیر نظیر نفت پاسارگاد (شپاس) مهمترین خریداران این محصول می‌باشند. همانطور که در نمودار هم مشاهده می‌شود در ماه‌های اخیر رقابت خاصی را در معاملات بورس کالای این محصول شاهد نبودیم و آخرین میانگین نرخ آن در محدوده ۴۰ میلیون و ۳۰۰ هزار تومان قرار گرفته است.

بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان ساوه	سیمان سفید	۴۰%
صنایع پلی استایرن انتخاب	پلی استایرن انبساطی نسوز F۱۰۰	۳۰%
پتروشیمی جم پیلن	پلی پروپیلن شیمیایی EP۳۱۳۰UV	۲۹%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۲۶%
پتروشیمی بوعلی سینا	ارتوزایلن	۲۶%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BGY۸۵	-۳۵%
پتروشیمی مارون	پلی پروپیلن نساجی HP۵۵۲R	-۱۵%
پتروشیمی شازند	پلی پروپیلن نساجی HP۵۶۵S	-۱۵%
پتروشیمی مارون	پلی پروپیلن نساجی C۳۰S	-۱۴%
پتروشیمی جم پیلن	پلی پروپیلن نساجی HP۵۱۰L	-۱۳%

بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی غدیر	پلی وینیل کلراید S۶۵	۱۳۹%
پتروشیمی غدیر	پلی وینیل کلراید S۶۵	۱۳۱%
پتروشیمی آبادان	پلی وینیل کلراید S۶۵	۱۱۰%
پتروشیمی آبادان	پلی وینیل کلراید S۵۷	۷۰%
پتروشیمی آبادان	پلی استایرن انبساطی ۲۲۱HS	۶۷%
پتروشیمی تبریز	پلی پروپیلن شیمیایی EP۵۴۸R	۶۶%
پتروشیمی جم پیلن	پلی پروپیلن شیمیایی EPC۴۰R	۶۲%
پتروشیمی شازند	پلی پروپیلن شیمیایی EP۴۴۰L	۶۲%
پتروشیمی جم پیلن	پلی اتیلن سبک خطی ۰۲۰۹AA	۵۴%
پتروشیمی امیرکبیر	پلی پروپیلن شیمیایی EP۵۴۸T	۵۴%

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

تالار صنعتی	۲۶	۹۰.۲%
تالار حراج باز	۱۹	۲۲۳.۷%
تالار پتروشیمی	۱۴	۳۲.۱%
تالار فرآورده های نفتی	۸	۱۴۹۴.۰%
تالار سیمان	۳	۲۳.۷%
روند کل (یکساله)	۶۹	

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۱۶۳.۶	-۳۲.۸%	۱.۱۳	-	شگویا	۸۹۲	۲۲۰%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۲۳۵.۶	۱.۵%	۱.۳۱	-	شگویا	۱,۲۸۵	۲۲۴%
پلی اتیلن سبک	۱۳۸.۵	۷.۳%	۱.۴۰	-	آریا، شارا، جم	۷۵۶	۱۰۹%
پلی پروپیلن	۱۷۷.۲	-۲.۶%	۱.۴۴	-	مارون، جم پیلن، شارا	۹۶۶	۱۲۰%
پلی وینیل کلراید	۲۳۳.۷	۲.۸%	۲.۷۷	-	شغدی، شپترو	۱,۲۷۴	۳۵۲%
لوب کات	۵۶.۵	-	۱.۰۶	شسپا، شبرهن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۳۰۸	۱۰۱%
روغن پایه	۱۳۰.۲	-۲.۱%	۱.۴۹	-	شسپا، شبرهن، شرانل	۷۱۰	۱۲۵%
قیر ۶۰۷۰	۴۴.۳	-	۱.۰۰	-	شپاس	۲۴۲	۶۲%
وکیوم باتوم	۴۰.۹	-۲.۶%	۱.۲۲	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۲۳	۶۱%
منو اتیلن گلیکول	۷۴.۰	-۱۰.۷%	۱.۵۲	شگویا	مارون، شارا	۴۰۴	۱۶۷%
استایرن منومر	۱۳۲.۳	-	۱.۰۰	شصبیر، شجم	پارس	۷۲۱	۲۰۸%

اعداد بر حسب میلیون تومان/تن ذکر شده است.

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
شمش بلوم	۵۹.۲	۲.۶%	۱.۹۳	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۲۳	۱۰۱%
ورق گرم	۸۴.۸	۲.۳%	۱.۴۸	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۴۶۲	۱۵۳%
ورق سرد	-	-	-	فجر	فولاد	-	۱۴۸%
گندله	۹.۹	۳.۶%	۱.۹۱	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۵۴	۴۰%
آهن اسفنجی	۳۳.۷	۱.۶%	۲.۰۹	فولاد، فرود، کاوه	فسبزواری، فغدیر، فصبا	۱۸۴	۱۱۳%
تیرآهن	۷۲.۰	۳.۴%	۳.۱۷	-	ذوب	۳۹۳	۸۸%
میلگرد	۶۴.۵	۴.۵%	۲.۱۳	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۵۲	۶۴%
مس کاتد	۱,۹۸۰.۷	۰.۹%	۱.۱۲	فباهر	فملی	۱۰,۸۰۱	۱۷۹%
شمش روی	۴۹۳.۹	۲.۰%	۱.۲۵	فباهر	فاسمین، فگستر	۲,۶۹۳	۱۳۶%
شمش آلومینیوم	-	-	۱.۵۴	فنوال	فایرا	-	۱۱۷%

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)

۳۳,۴۷۵ (۴.۶%)

حجم معاملات (هزارتن)

۴۶۰ (۲۴.۶%)

نوسانات قیمتی (یکساله)



منطقه ۱

متوسط قیمت هفته (۳.۱%) ۳۱,۲۵۷

قدرت تقاضا ۱.۳

منطقه ۱۰

متوسط قیمت هفته (۳.۹۷%) ۳۰,۵۶۶

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۹

متوسط قیمت هفته (۱.۷۲%) ۲۹,۲۳۹

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۸

متوسط قیمت هفته (۰.۷۷%) ۴۰,۴۸۶

قدرت تقاضا ۲.۴

منطقه ۶

متوسط قیمت هفته (۲.۲۹%) ۳۲,۷۸۴

قدرت تقاضا ۱.۳

منطقه ۲

متوسط قیمت هفته (۵.۸۱%) ۳۷,۱۵۰

قدرت تقاضا ۲.۲

منطقه ۳

متوسط قیمت هفته (-۱.۴۶%) ۲۸,۴۹۳

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۴

متوسط قیمت هفته (-۰.۱۰%) ۲۸,۳۳۵

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۷

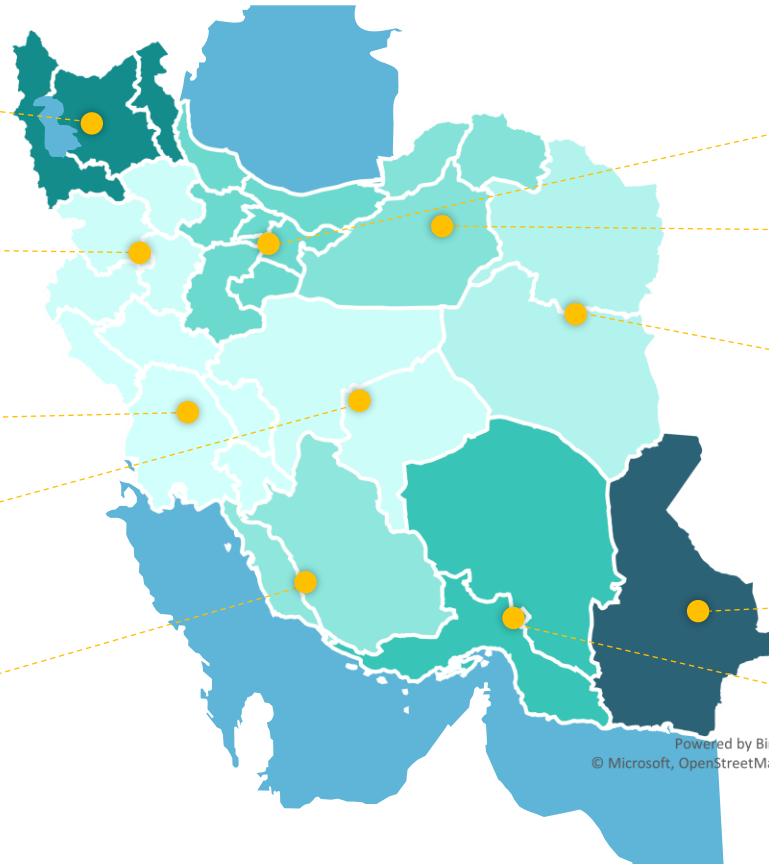
متوسط قیمت هفته (۴.۸۵%) ۲۸,۴۹۳

قدرت تقاضا ۱.۶

منطقه ۵

متوسط قیمت هفته (-۲.۰۳%) ۳۰,۲۶۰

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

۱۴۰۵/۰۴/۲۷

بورس کالا (سیمان)

نماد	متوسط قیمت	درصد تغییر	منطقه	درصد رقابت
سهرمز	۳۶,۶۱۹	۰.۶%	۶	۰.۷%
سآبیک	۳۰,۵۲۹	۰.۵%	۱	۳.۶%
سپاها	۲۶,۲۶۰	۰.۴%	۷	۱.۴%
سخاب	۴۰,۶۲۱	۰.۴%	۸	۱۱.۶%
سبافر	۲۹,۲۹۷	۰.۰%	۹	۰.۰%
سیلام	۲۶,۲۹۵	۰.۰%	۴	۰.۰%
سغرب	۲۶,۳۰۲	۰.۰%	۳	۰.۰%
سدور	۳۵,۱۷۵	-۰.۱%	۴	۰.۰%
سکارون	۲۶,۲۹۵	-۰.۲%	۴	۰.۰%
ساوه	۲۸,۷۰۳	-۰.۲%	۱	۱.۲%
سشرق	۲۶,۷۶۸	-۰.۵%	۹	۰.۰%
ستران	۳۶,۰۳۶	-۰.۸%	۱	۱۲.۰%
سقاین	۲۷,۴۹۷	-۱.۰%	۹	۰.۰%
سهگمت	۲۸,۵۰۸	-۱.۰%	۳	۰.۰%
ساراب	۳۲,۸۵۰	-۱.۴%	۵	۰.۰%
سبزوا	۳۴,۲۶۷	-۳.۳%	۹	۰.۰%
سدشت	۲۹,۵۶۳	-۳.۸%	۵	۰.۰%

نماد	متوسط قیمت	درصد تغییر	منطقه	درصد رقابت
سصفها	۳۱,۱۰۷	۱۷.۱%	۷	۱۷.۴%
سصوفی	۴۵,۰۰۱	۱۲.۵%	۲	۱۸.۱%
سخرز	۳۲,۹۶۴	۱۰.۷%	۱	۱۷.۵%
سکرما	۲۹,۱۸۸	۱۰.۱%	۶	۱۰.۵%
سمازن	۳۲,۰۲۵	۶.۲%	۱	۱۰.۴%
ساروج	۲۸,۶۱۷	۵.۸%	۵	۵.۸%
اردستان	۲۷,۹۴۸	۵.۸%	۷	۶.۱%
سمتاز	۲۸,۷۳۰	۵.۵%	۶	۷.۲%
ساروم	۳۴,۴۰۰	۴.۳%	۲	۱۱.۰%
سبجنو	۲۷,۷۹۳	۴.۰%	۱۰	۵.۷%
سبهان	۳۷,۷۱۸	۳.۶%	۴	۴.۹%
سرود	۳۳,۷۹۹	۳.۶%	۱۰	۳.۵%
سارییل	۳۲,۷۰۲	۲.۲%	۲	۳.۴%
سخور	۲۷,۹۹۰	۲.۱%	۴	۵.۷%
سشمال	۳۳,۳۴۷	۲.۰%	۱	۱۰.۴%
سفانو	۳۲,۳۲۰	۱.۴%	۵	۲.۲%
سکرد	۲۸,۲۶۶	۰.۷%	۳	۰.۷%

اعداد بر حسب ریال / کیلو ذکر شده است.

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

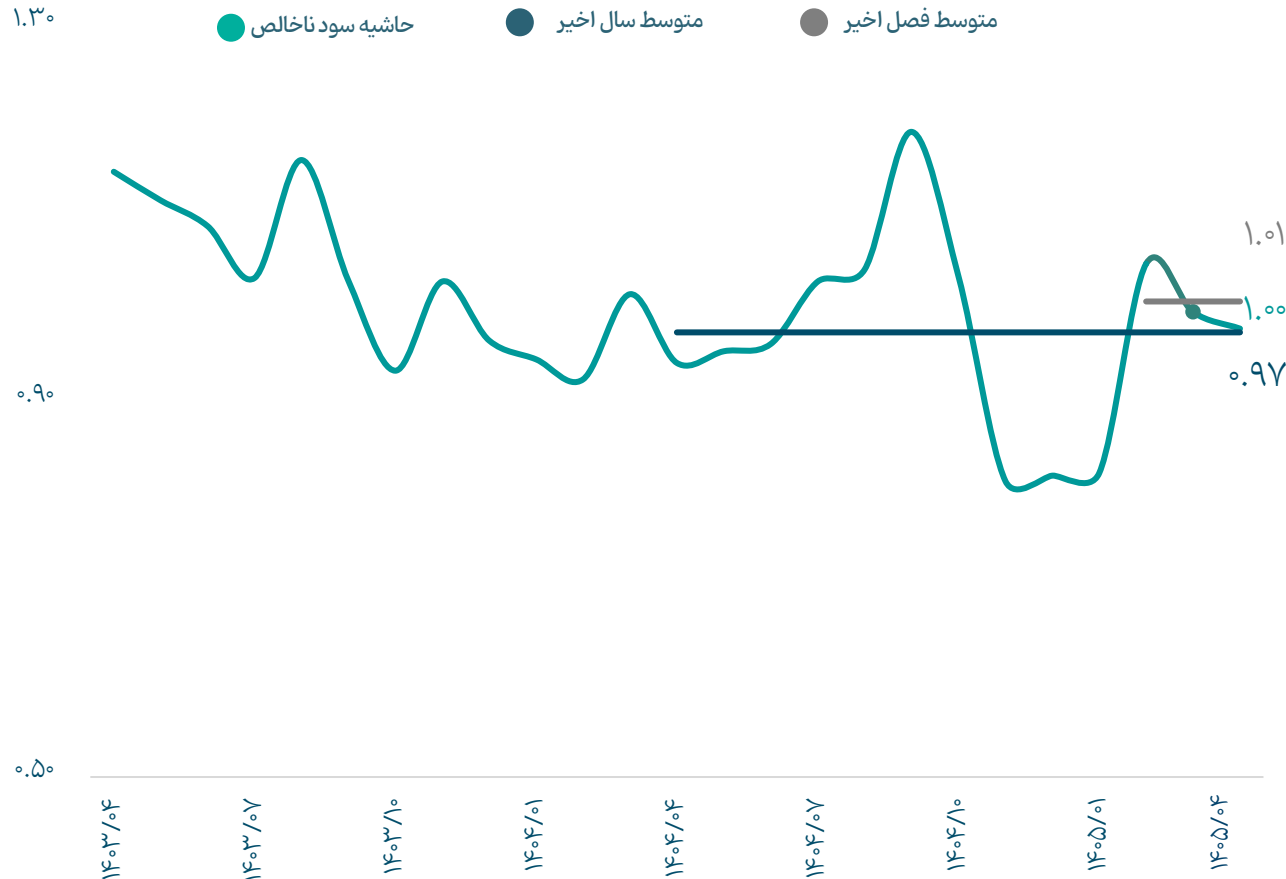
گواهی سپرده کالایی

نوع گواهی	قیمت پایانی (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی شش ماهه	روند قیمتی شش ماه اخیر
شمش طلا	۲۴,۵۲۱,۹۲۱	۲.۹%	۱۰.۴%	۱۹.۵%	
سکه بهار آزادی	۱,۸۴۴,۷۷۲,۷۲۲	۲.۹%	۱۰.۷%	۱۶.۵%	
شمش نقره	۳,۸۹۷,۵۱۲	۲.۰%	-۵.۲%	-۱۳.۲%	
مس کاتد	۲۳,۵۲۷,۱۸۸	۱۰.۱%	۷.۰%	۳۷.۴%	
شمش روی	۵,۱۵۵,۶۹۷	۲.۸%	۷.۲%	۳۴.۳%	
میلگرد	۶۲۰,۴۳۰	۹.۵%	۱۷.۴%	۲۸.۷%	
گندله	۹۸,۷۲۰	۱.۲%	۴.۳%	-۵.۱%	
قیر	۱,۲۱۷,۴۴۰	۳۰.۰%	۲۷.۹%	۲۰۷.۲%	
وانت کرمان T۹	۶,۳۵۹,۷۹۱	-۱.۱%	۰.۶%	۶۷.۱%	
زعفران سحرخیز	۲,۶۴۰,۷۷۸	-۲.۸%	۶.۰%	۳۶.۷%	

در نمودار فوق، ستون‌های میله‌ای نشان‌دهنده ارزش معاملات و خط نمودار بیانگر روند قیمتی نماگر است.

شاخص کرک اسپرد مفید

هرمز



شرکت فولاد هرمزگان با نماد هرمز یکی از تولیدکنندگان بزرگ اسلب در کشور به شمار می‌رود که ظرفیت اسمی تولید آن ۱.۵ میلیون تن در سال می‌باشد. اصلی‌ترین مواد اولیه مصرفی این شرکت گندله و آهن اسفنجی می‌باشد. مواد اولیه مصرفی سهمی تقریباً ۵۴ درصدی در کل هزینه‌های تولید دارند. از این رو فاصله قیمتی بین گندله و آهن اسفنجی با اسلب که محصول نهایی شرکت به شمار می‌رود، تأثیر بالایی در حاشیه سود ناخالص دارد. هرمز در سال جاری از لحاظ مقداری با افت ۱۲ درصدی تولید همراه بوده و بر خلاف سال قبل صادراتی در بهار انجام نداده‌است که این موضوع به نیاز و تقاضای داخلی به شمش اسلب باز می‌گردد. اما از جانب نرخ فروش شرایط متفاوت است و دو برابر شدن نرخ اسلب در فصل بهار نسبت به دوره مشابه سال قبل به کمک شرکت آمده و مبلغ فروش تقریباً ۹۶ درصد بیشتر شده‌است. همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود در فصل بهار شرایط نسبتاً مطلوبی نسبت به فصول قبل‌تر در هرمز حاکم بوده و به نظر اگر شرکت بتواند تولید و فروش خود را حفظ کند، شاهد عملکرد مطلوبی از آن طی سال جاری باشیم.

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)

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



سبدگردان مفید



سبدگردان مفید

دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۱۲,۰۷۹	%۴۱۲	%۷۵	%۱۶	-%۱	پیستاز		سهامی
۱۲,۸۴۷	%۴۰۱	%۹۱	%۱۶	%۰	پیرو	●●●●●	
۶,۴۲۷	%۳۰۲	%۷۶	%۱۹	%۰	امید		
۹,۵۹۴	%۴۱۳	%۹۲	%۲۶	%۰	اطلس ETF		
۵,۱۳۹	-	%۹۲	%۲۷	%۴	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۷,۸۸۵	-	%۱۳۵	%۱۵	-%۶	توان ETF	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۱,۳۳۵	-	%۶۶	%۶	-%۵	آرام ETF		شاخصی
۱,۵۹۶	-	-	%۱۹	-%۳	همنگ ETF	●●●●●	
۱,۲۷۴	-	%۷۴	%۲۴	%۰	استیل ETF		
۷۸۵	-	%۳	-%۷	-%۷	خودران ETF		
۲,۹۲۸	-	%۵۲	%۳۷	-%۱۱	بیمانو ETF		بخشی
۱,۱۵۵	-	%۵۰	-%۱۱	-%۹	اُکتان ETF	●●●●●	
۳,۵۷۲	-	%۱۵۷	%۷۱	%۲۵	دارونو ETF		
۶۰۰	-	%۴۶	%۱	-%۳	معدن ETF		
۳۲۸	%۳۵۰	%۶۰	%۱۸	%۱	ممتاز	●●●●●	مختلط
۲,۱۹۶	-	%۷۷	%۲۵	%۳	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۲۳۴,۴۶۴	%۱۷۹۶	%۱۵۱	%۲۱	%۱۵	عیار ETF	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۵,۱۲۸	-	%۳۶	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۴۸,۹۸۰	-	%۳۷	%۱۷	%۳	آوند ETF		درآمد ثابت
۱۶۴,۹۶۲	%۲۳۵	%۳۵	%۱۶	%۳	حامی	●●●●●	

تاریخ آغاز فعالیت

۱۳۹۷/۰۳/۳۰

نوع صندوق

مبتنی بر سکه طلا ETF

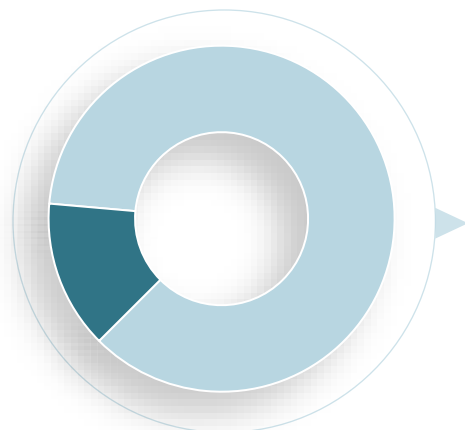
میزان ریسک



کل خالص ارزش دارایی (میلیارد تومان)

۲۳۴,۴۶۴

صورت وضعیت پرتفوی خرداد ماه



● گواهی شمش ۸۶٪
● گواهی سکه ۱۴٪

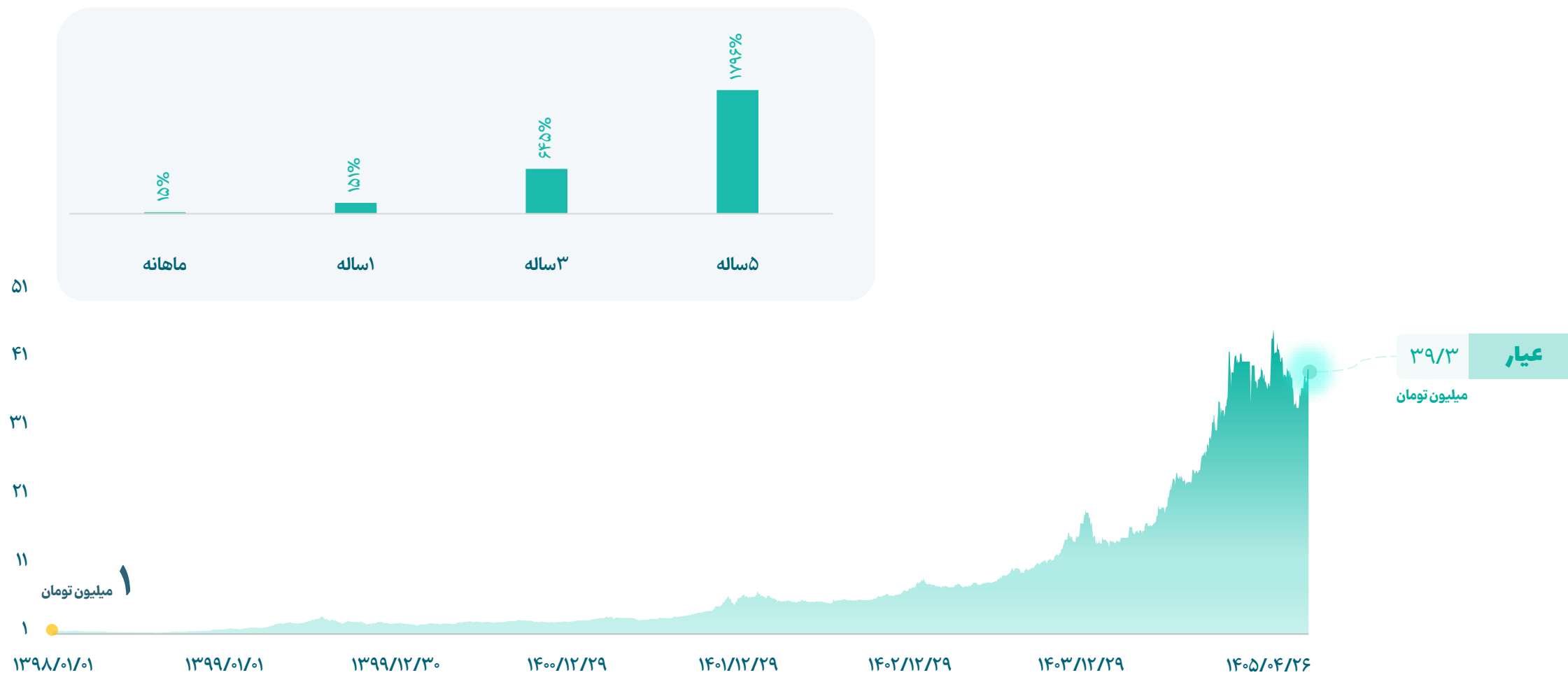
مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

- ❖ 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 عیار** 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.

رشد سرمایه گذاری یک میلیون تومانی در عیار از ابتدای فعالیت



میانگین ارزش معاملات صندوق های طلا (روزانه)

۱۰,۳۶۶



سالانه

۷,۸۹۲



ماهانه

۸,۵۳۸



هفتگی

ورود پول حقیقی به صندوق های طلا در مقاطع زمانی مختلف

۹۷,۲۰۶



سالانه

۷,۵۵۹



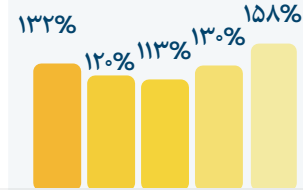
ماهانه

۵,۸۸۳



هفتگی

بازدهی در مقاطع زمانی متفاوت



سالانه

ماهانه

هفتگی

سکه امامی

سکه نیم

ربع سکه

سکه بورسی

شمش

عیار

بازدهی سالانه

+۱۵۱%

* 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

درصد حباب

حباب
ارزش ذاتی × ۱۰۰

شمش

۲%

بورسی

۵%

امامی

۵%

نیم

۸%

ربع

۲۲%



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

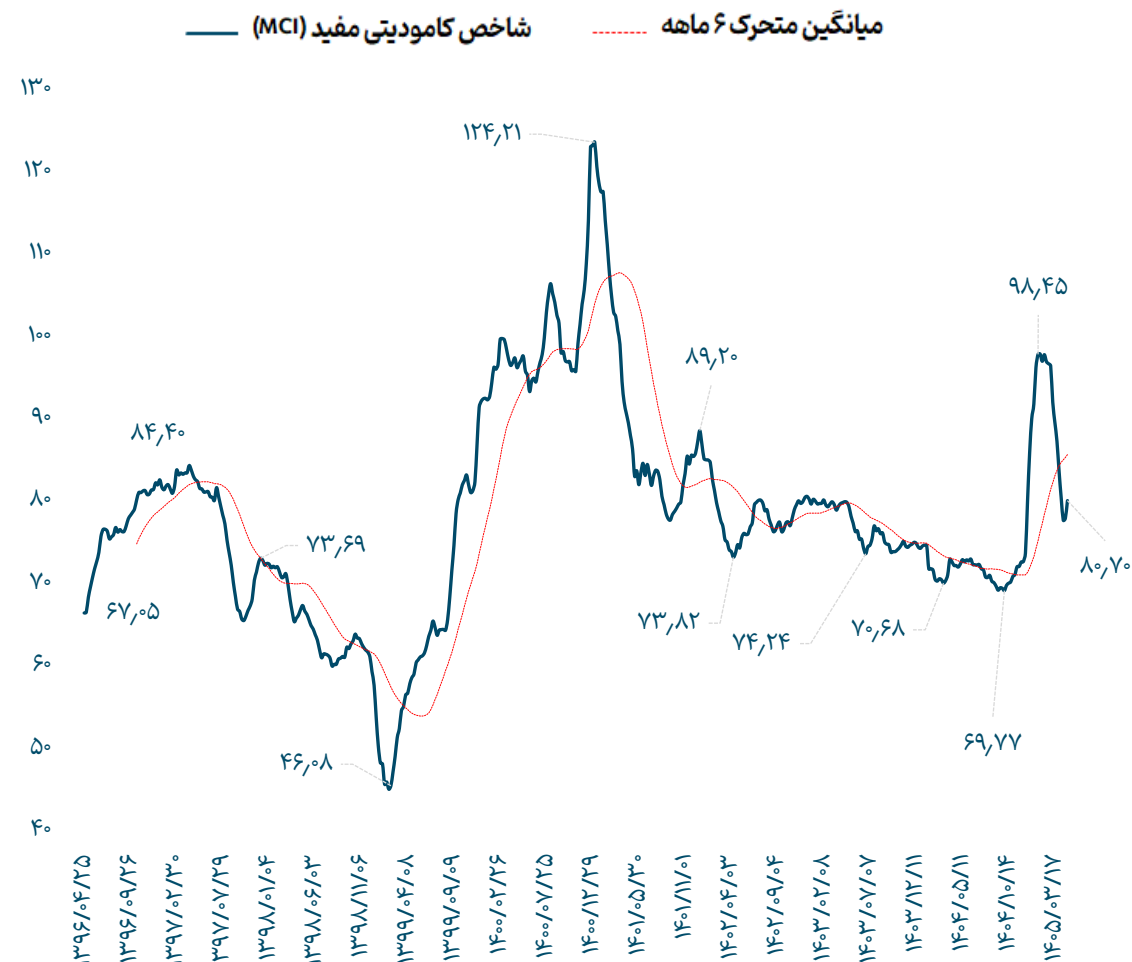
- در هفته منتهی به ۱۶ تیر ۱۴۰۵، در عملیات بازار باز، بانک‌ها حدود ۳۶۳/۵۳ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی همانند هفته گذشته با ۵۰ همت آن موافقت کرد. همچنین بانک‌ها ۱۱۱/۱۵ همت درخواست اعتبار قاعده‌مند داشتند.
- در ششمین حراج اوراق بدهی دولتی ۱۷/۴۴ همت اوراق به فروش رفت که یک همت آن توسط کارگزاری بانک مرکزی و مابقی در بازار سرمایه بود. همچنین نرخ بازده تا سررسید در این هفته ۳۹/۸ درصد بود.
- شاخص کل اقتصاد و بخش صنعت در دو ماه اول سال ۴۰۵ پس از افت محسوس در اسفند ۴۰۴ روند رو به بالا را تجربه کردند اما کماکان در منطقه رکودی قرار دارند.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا در هفته منتهی به ۱۱ ژوئیه مجدداً با کاهش مواجه شد که کمتر از انتظارات بازار بود. همچنین رشد ماهانه تولید صنعتی این کشور در ماه ژوئن نیز بسیار محدود و کمتر از انتظارات بود. رشد ماهانه و سالانه خرده‌فروشی و همچنین نرخ تورم و نرخ تورم هسته آمریکا در این ماه نیز با افت مواجه شده است. نرخ تورم ماهانه در این ماه نیز افت محسوسی را نشان داد و منفی شد. این افت با افت تورم تولیدکننده نیز همراه بود.
- رشد اقتصادی فصلی و سالانه چین در فصل دوم ۲۰۲۶ کاهش داشت. با این حال رشد سالانه تولید صنعتی این کشور در ماه ژوئن افزایش نشان داد. رشد شاخص خرده‌فروشی چین نیز پس از ۴ ماه افت پیاپی در این ماه افزایش نشان داد. رشد سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت این کشور همانند دو ماه قبل کاهش محسوسی نشان داد. با این وجود، صادرات و واردات چین رشد محسوسی نشان داد که عمدتاً از محل تجهیزات مراکز داده هوش مصنوعی بود.
- رشد تولید صنعتی منطقه یورو در ماه مه افت محسوسی نشان داد و به منفی ۱/۲ درصد رسید. حساب جاری این منطقه در ماه مه نیز منفی شد که عمدتاً به دلیل افزایش واردات و کسری انرژی بود.
- شاخص MCI در هفته اخیر و در پی افزایش تنش‌های ژئوپلیتیک که منجر به افزایش محسوس قیمت نفت شد، رشد قابل توجه ۲/۷۳ درصد را تجربه کرد.

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۰٫۷۰	۲٫۷۳
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۳٫۵۰	۱۰٫۴۹
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۸٫۵۴	۱۰٫۷۴
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۶۴٫۰۰	-۲٫۵۲
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۱۳٫۰۰	۰٫۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۳۰٫۰۰	۰٫۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۱۳۵۶۷٫۰۰	۱٫۲۲
روی (دلار/تن) - LME	۳۵۶۳٫۰۰	-۰٫۷۲
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۳۱۶۷٫۰۰	۰٫۳۲
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۷۸٫۰۰	۱۰٫۳۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۰۴٫۰۰	۱٫۱۱
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۷۸٫۰۰	۲٫۰۹
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۰۲٫۰۰	-۰٫۶۲
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۳۱۲٫۰۰	۵٫۰۵
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۱۰٫۰۰	۱٫۹۹

شاخص کامودیتی مفید (MCI)

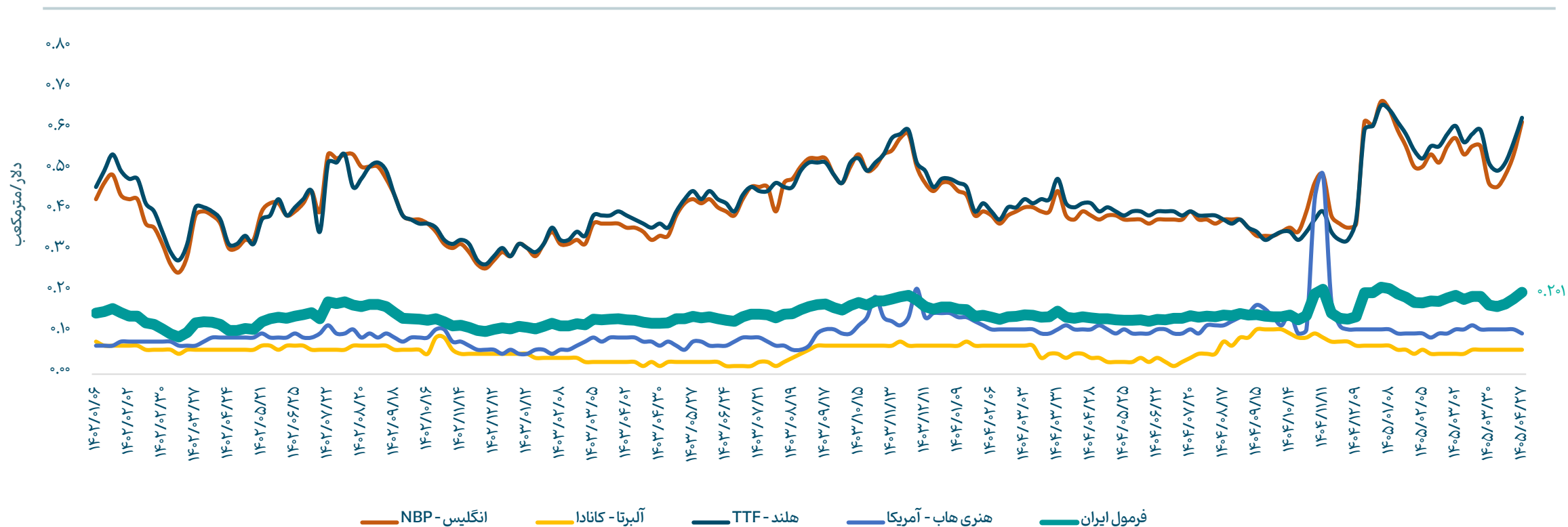


تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **رشد محسوس ۲٫۷۳ درصدی** به سطح ۸۰٫۷۰ رسید و همچنان زیر میانگین متحرک شش ماهه تثبیت شد. بیشترین **رشد** متوسط هفتگی قیمت از آن **نفت WTI (۱۰٫۷۴ درصد)** بود و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **بیلت (۲٫۵۲- درصد)** بود.

- قیمت معاملات آتی نفت خام در هفته اخیر به دلیل تشدید تنش‌های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه و افزایش نگرانی‌ها درباره اختلال در عرضه نفت، به‌ویژه با محدود شدن تردد کشتی‌ها در تنگه هرمز و تهدید به اختلال در مسیرهای کشتیرانی دریای سرخ، افزایش یافت و باعث رشد شاخص MCI گردید.

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 **۲۰.۱ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۲۷ تیر ماه **۱۴۹,۸۹۹** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۳۰,۱۳۰ تومان** می شود.

مازاد تقاضای اعتبار

حجم عرضه اعتبار

حجم تقاضای اعتبار

نرخ بهره بین بانکی - محور راست

نرخ توافق بازخريد - محور راست

۷۲۶۹٫۷

۲۴٫۰۰٪

۲۳٫۹۲٪

۲۳٫۰٪

۲۱٫۴۵٪

۲۵٫۰٪

۲۴٫۰٪

۲۳٫۰٪

۲۲٫۰٪

۲۱٫۰٪

۲۰٫۰٪

۱۹٫۰٪

۱۸٫۰٪

۱۷٫۰٪

۱۶٫۰٪

۷۰۰٪

۱۶۱۱٫۵

۴۷۴۶٫۱

۲۳٫۰٪

۲۰۰۰

۱۵۰۰

۱۰۰۰

۵۰۰

۰

۷۵۰۰

۶۵۰۰

۵۵۰۰

۴۵۰۰

۳۵۰۰

۲۵۰۰

۱۵۰۰

۵۰۰

۰

۴۰۰

۴۰۱

۴۰۲

۴۰۳

۴۰۴

۴۰۵

مهر ۴۰۰

آبان ۴۰۰

آذر ۴۰۰

دی ۴۰۰

اسفند ۴۰۰

فروردین ۴۰۱

اردیبهشت ۴۰۱

خرداد ۴۰۱

تیر ۴۰۱

مهر ۴۰۱

آبان ۴۰۱

آذر ۴۰۱

دی ۴۰۱

اسفند ۴۰۱

فروردین ۴۰۲

اردیبهشت ۴۰۲

خرداد ۴۰۲

تیر ۴۰۲

مهر ۴۰۲

آبان ۴۰۲

آذر ۴۰۲

دی ۴۰۲

اسفند ۴۰۲

فروردین ۴۰۳

اردیبهشت ۴۰۳

خرداد ۴۰۳

تیر ۴۰۳

مهر ۴۰۳

آبان ۴۰۳

آذر ۴۰۳

دی ۴۰۳

اسفند ۴۰۳

فروردین ۴۰۴

اردیبهشت ۴۰۴

خرداد ۴۰۴

تیر ۴۰۴

مهر ۴۰۴

آبان ۴۰۴

آذر ۴۰۴

دی ۴۰۴

اسفند ۴۰۴

فروردین ۴۰۵

اردیبهشت ۴۰۵

خرداد ۴۰۵

تیر ۴۰۵

مهر ۴۰۵

آبان ۴۰۵

آذر ۴۰۵

دی ۴۰۵

اسفند ۴۰۵

فروردین ۴۰۶

اردیبهشت ۴۰۶

خرداد ۴۰۶

تیر ۴۰۶

مهر ۴۰۶

آبان ۴۰۶

آذر ۴۰۶

دی ۴۰۶

اسفند ۴۰۶

فروردین ۴۰۷

اردیبهشت ۴۰۷

خرداد ۴۰۷

تیر ۴۰۷

مهر ۴۰۷

آبان ۴۰۷

آذر ۴۰۷

دی ۴۰۷

اسفند ۴۰۷

فروردین ۴۰۸

اردیبهشت ۴۰۸

خرداد ۴۰۸

تیر ۴۰۸

مهر ۴۰۸

آبان ۴۰۸

آذر ۴۰۸

دی ۴۰۸

اسفند ۴۰۸

فروردین ۴۰۹

اردیبهشت ۴۰۹

خرداد ۴۰۹

تیر ۴۰۹

مهر ۴۰۹

آبان ۴۰۹

آذر ۴۰۹

دی ۴۰۹

اسفند ۴۰۹

فروردین ۴۱۰

اردیبهشت ۴۱۰

خرداد ۴۱۰

تیر ۴۱۰

مهر ۴۱۰

آبان ۴۱۰

آذر ۴۱۰

دی ۴۱۰

اسفند ۴۱۰

فروردین ۴۱۱

اردیبهشت ۴۱۱

خرداد ۴۱۱

تیر ۴۱۱

مهر ۴۱۱

آبان ۴۱۱

آذر ۴۱۱

دی ۴۱۱

اسفند ۴۱۱

فروردین ۴۱۲

اردیبهشت ۴۱۲

خرداد ۴۱۲

تیر ۴۱۲

مهر ۴۱۲

آبان ۴۱۲

آذر ۴۱۲

دی ۴۱۲

اسفند ۴۱۲

فروردین ۴۱۳

اردیبهشت ۴۱۳

خرداد ۴۱۳

تیر ۴۱۳

مهر ۴۱۳

آبان ۴۱۳

آذر ۴۱۳

دی ۴۱۳

اسفند ۴۱۳

فروردین ۴۱۴

اردیبهشت ۴۱۴

خرداد ۴۱۴

تیر ۴۱۴

مهر ۴۱۴

آبان ۴۱۴

آذر ۴۱۴

دی ۴۱۴

اسفند ۴۱۴

فروردین ۴۱۵

اردیبهشت ۴۱۵

خرداد ۴۱۵

تیر ۴۱۵

مهر ۴۱۵

آبان ۴۱۵

آذر ۴۱۵

دی ۴۱۵

اسفند ۴۱۵

فروردین ۴۱۶

اردیبهشت ۴۱۶

خرداد ۴۱۶

تیر ۴۱۶

مهر ۴۱۶

آبان ۴۱۶

آذر ۴۱۶

دی ۴۱۶

اسفند ۴۱۶

فروردین ۴۱۷

اردیبهشت ۴۱۷

خرداد ۴۱۷

تیر ۴۱۷

مهر ۴۱۷

آبان ۴۱۷

آذر ۴۱۷

دی ۴۱۷

اسفند ۴۱۷

فروردین ۴۱۸

اردیبهشت ۴۱۸

خرداد ۴۱۸

تیر ۴۱۸

مهر ۴۱۸

آبان ۴۱۸

آذر ۴۱۸

دی ۴۱۸

اسفند ۴۱۸

فروردین ۴۱۹

اردیبهشت ۴۱۹

خرداد ۴۱۹

تیر ۴۱۹

مهر ۴۱۹

آبان ۴۱۹

آذر ۴۱۹

دی ۴۱۹

اسفند ۴۱۹

فروردین ۴۲۰

اردیبهشت ۴۲۰

خرداد ۴۲۰

تیر ۴۲۰

مهر ۴۲۰

آبان ۴۲۰

آذر ۴۲۰

دی ۴۲۰

اسفند ۴۲۰

فروردین ۴۲۱

اردیبهشت ۴۲۱

خرداد ۴۲۱

تیر ۴۲۱

مهر ۴۲۱

آبان ۴۲۱

آذر ۴۲۱

دی ۴۲۱

اسفند ۴۲۱

فروردین ۴۲۲

اردیبهشت ۴۲۲

خرداد ۴۲۲

تیر ۴۲۲

مهر ۴۲۲

آبان ۴۲۲

آذر ۴۲۲

دی ۴۲۲

اسفند ۴۲۲

فروردین ۴۲۳

اردیبهشت ۴۲۳

خرداد ۴۲۳

تیر ۴۲۳

مهر ۴۲۳

آبان ۴۲۳

آذر ۴۲۳

دی ۴۲۳

اسفند ۴۲۳

فروردین ۴۲۴

اردیبهشت ۴۲۴

خرداد ۴۲۴

تیر ۴۲۴

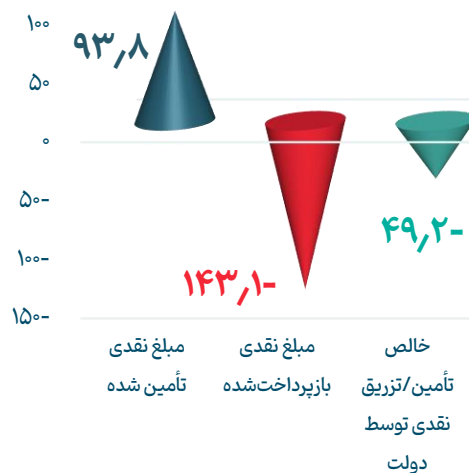
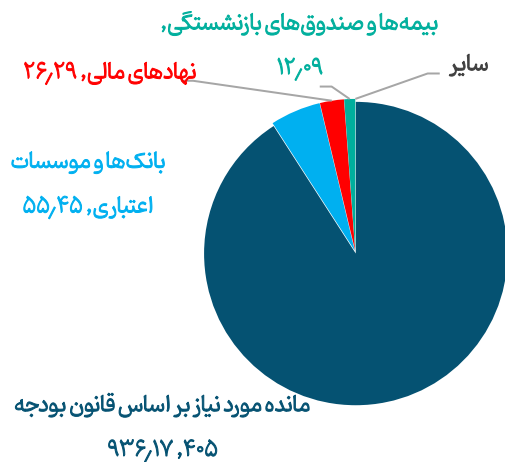
مهر ۴۲۴

توضیحات

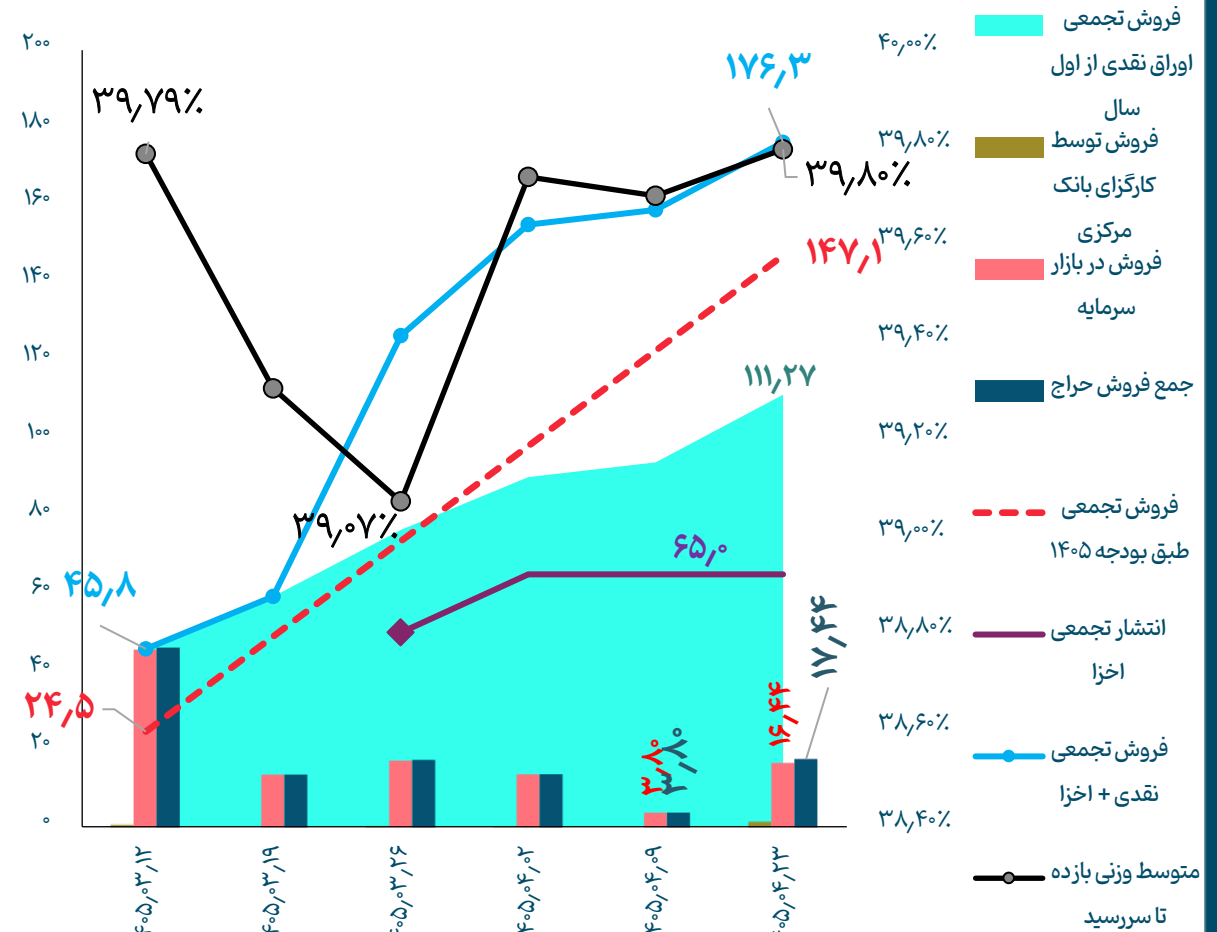
- در هفته منتهی به ۲۲ تیر ۱۴۰۵، در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۶۳/۵۳ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۵۰ همت آن موافقت کرد و این رقم موافقت، نسبت به هفته قبل تغییری نداشت. طی ۳ روز متوالی یک بانک (به احتمال زیاد یکی از بانک‌های دچار اختلال؛ به دلیل خروج سپرده به سمت بانک‌های دیگر که ریشه در اختلال سایبری اخیر دارد) به طور متوسط حدود ۱۰۰ همت اعتبار قاعده‌مند درخواست و دریافت کرده است و در روز آخر حدود ۱۱۱/۱۵ همت اعتبار قاعده‌مند درخواست و اعطا شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، افزایش حدود ۳۰ همتی داشت و به رقم ۴۷۴/۶۷ همت رسید. این رقم نسبت به سه ماه اخیر و مدت مشابه سال قبل، به ترتیب افزایش ۴۲٪ و ۲۸٪ 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 ۶ هفته اخیر)، با اجرایی کردن افزایش نرخ ذخیره قانونی و کاهش موافقت ریپو، رویکرد انقباضی بانک مرکزی آغاز شد و در ۹ هفته اخیر ادامه می‌دهد. در ۳ هفته اخیر شدت رویکرد انقباضی را افزایش داد.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده‌مند به حدود ۱۶۱ همت رسید و نسبت به هفته قبل افزایش حدود ۳۱ همتی داشت.
- می‌توان گفت که 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، تاکید بر تامین مالی زنجیره تامین تولید، رویکرد انقباضی بانک مرکزی قابل ادامه نخواهد شد.

توضیحات تکمیلی

- ششمین حراج اوراق دولتی در ۲۳ تیر امسال برگزار شد که حدود ۱۷,۴۴ هزار میلیارد تومان (همت) که ۱۶,۴۴ در بازار سرمایه و یک همت توسط کارگزاری بانک مرکزی فروش رفت.
- برای تحقق سقف قانون بودجه (۱۰۳۰ همت)، هر هفته باید حداقل ۲۴,۵ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- مجموع واگذاری اوراق بدهی ۱۷۶,۳ همت (حدود ۱۱۱,۲۷ همت نقدی/اراد، ۶۵ همت اخزا) از ابتدای سال بوده که بیشتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۵ (۱۰۳۰ همت) است و تا حراج چهارم حدود ۴۹ همت توسط دولت تزریق نقدی انجام شده است.



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



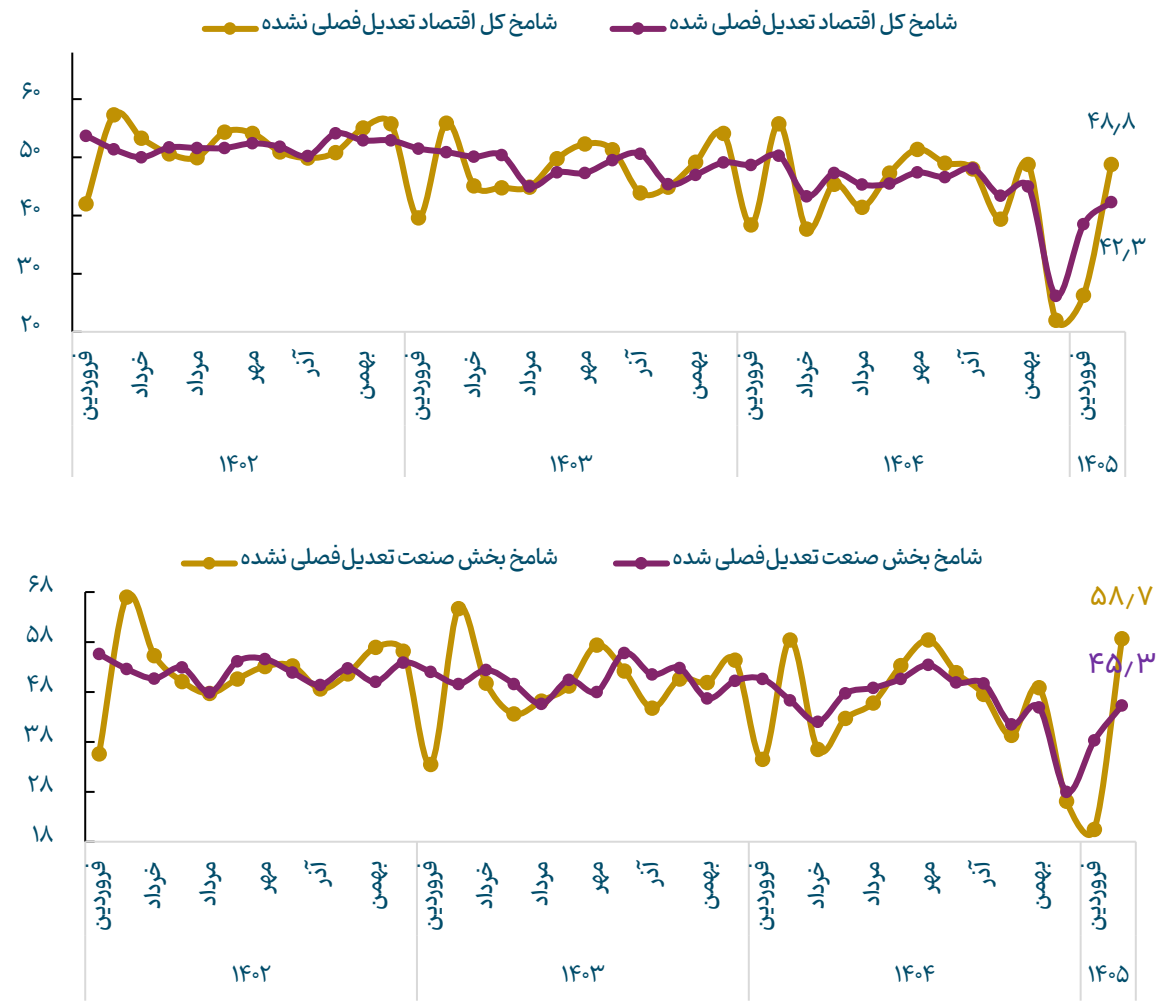
توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشرشده، به رغم بهبود نسبی، در اردیبهشت ماه رکود در فعالیت های اقتصادی و صنعتی تداوم یافت.

- شاخص کل اقتصاد در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ رقم ۴۲٫۳ را ثبت کرد و به رغم بهبود نسبی در مقایسه با فروردین ماه، برای چهاردهمین ماه متوالی در ناحیه رکودی قرار گرفت.
- شاخص کل تعدیل فصلی نشده نیز در مقایسه با ماه قبل بهبود نسبی را تجربه کرد اما همچنان در ناحیه اردیبهشت ماه شاخص بخش صنعت نیز با وجود بهبود نسبی در مقایسه با فروردین ماه و رسیدن به رقم ۴۵٫۳، مانند ۷ ماه گذشته در منطقه رکودی باقی ماند. در مقابل، شاخص تعدیل فصلی نشده بخش صنعت برای نخستین بار طی ۷ ماه اخیر در منطقه اقتصادی قرار گرفت و رقم ۵۸٫۷ را ثبت کرد.
- ه رکودی باقی ماند و در سطح ۴۸٫۷ قرار گرفت.

- تغییرات مولفه های شاخص کل اقتصاد گویای آن است که شاخص قیمت مواد اولیه و لوازم خریداری شده در بالاترین سطح ۴۸ ماهه خود قرار دارد که بیانگر تداوم فشارهای هزینه ای بر بنگاه هاست.
- شاخص مقدار تولید محصول و ارائه خدمات نیز برای سیزدهمین ماه متوالی در ناحیه رکودی قرار گرفت، هر چند که در مقایسه با دو ماه گذشته از شدت افت آن کاسته شد.
- بحران تامین مواد اولیه و اختلال در زنجیره تامین، محدودیت های ارزی و مشکلات واردات، افزایش هزینه های تولید و بی ثباتی قیمت ها، بحران نقدینگی و مشکلات تامین مالی، ناترازی انرژی و اختلال در زیرساخت های تولید را می توان از مهم ترین موانع پیش روی بخش تولید دانست.

شاخص مدیران خرید



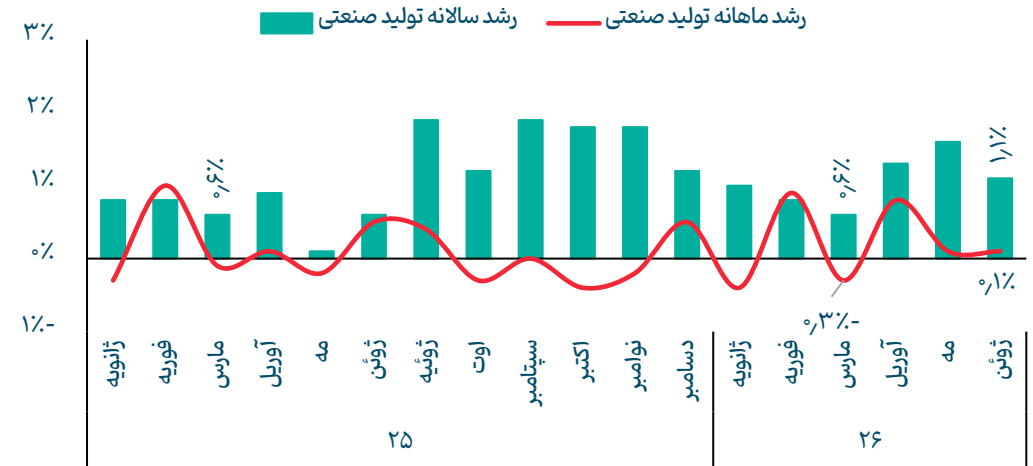
توضیحات تکمیلی

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

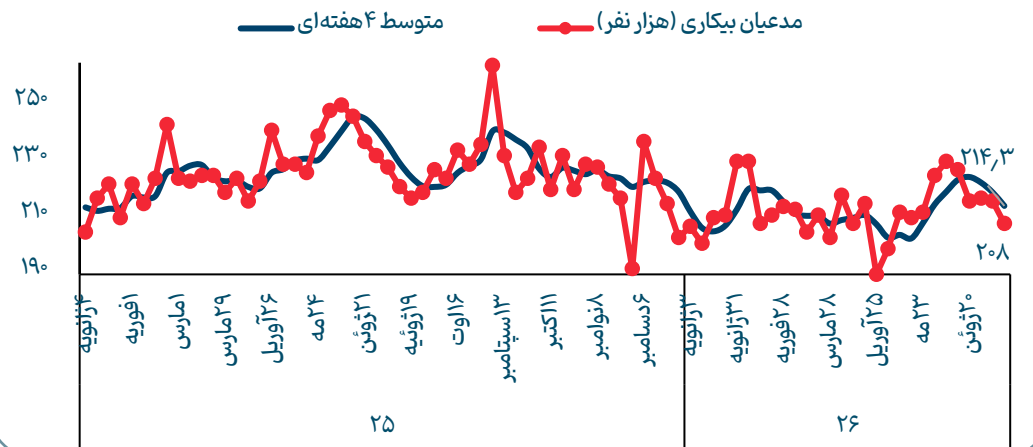
بخش عرضه

- تولیدات صنعتی آمریکا در ژوئن ۲۰۲۶ رشد جزئی ۰٫۱ درصدی را ثبت کرد که اندکی کمتر از انتظارات بازار (رشد ۰٫۲ درصدی) بود. در این ماه تولیدات کارخانه‌ای نسبت به ماه قبل بدون تغییر باقی ماند که متاثر از افت ۰٫۱ درصدی تولید کالاهای بادوام و افزایش ۰٫۲ درصدی کالاهای غیربادوام بود.
- تولیدات صنعتی آمریکا در سه ماهه دوم سال ۲۰۲۶ با نرخ سالانه شده ۰٫۴ درصدی رشد کرده‌اند.
- در ژوئن ۲۰۲۶ نرخ رشد سالانه تولیدات صنعتی ۱٫۱ درصد بود که تحت تاثیر رشد سالانه ۲٫۴ درصدی در بخش معدن و رشد ۱٫۱ درصدی در بخش تولیدات کارخانه‌ای قرار گرفت.
- در هفته منتهی به ۱۱ ژوئیه، تعداد مدعیان بیکاری در آمریکا برای سومین هفته متوالی روند نزولی داشت و با کاهش ۸ هزار نفری نسبت به هفته قبل به ۲۰۸ هزار نفر رسید که کمتر از انتظارات بازار (۲۱۷ هزار نفر) بود. در این هفته تعداد مدعیان بیکاری به پایین‌ترین سطح خود در دو ماه اخیر رسید.
- میانگین چهارهفته‌ای مدعیان بیکاری نیز روند کاهشی داشت و با افت تقریباً ۵ هزار نفری نسبت به هفته قبل به ۲۱۴٫۲۵ هزار نفر رسید که در مقایسه با سقف تاریخی ۵۲۸۸ هزار نفری (آوریل ۲۰۲۰) و میانگین بلندمدت ۳۵۹ هزار نفری، همچنان در سطح بسیار پایینی قرار دارد.

تولید صنعتی



مدعیان بیکاری

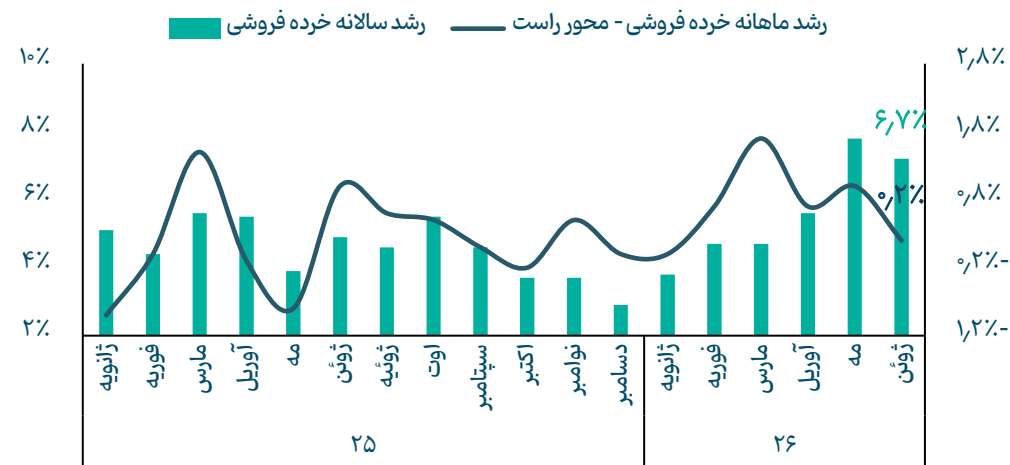


توضیحات تکمیلی

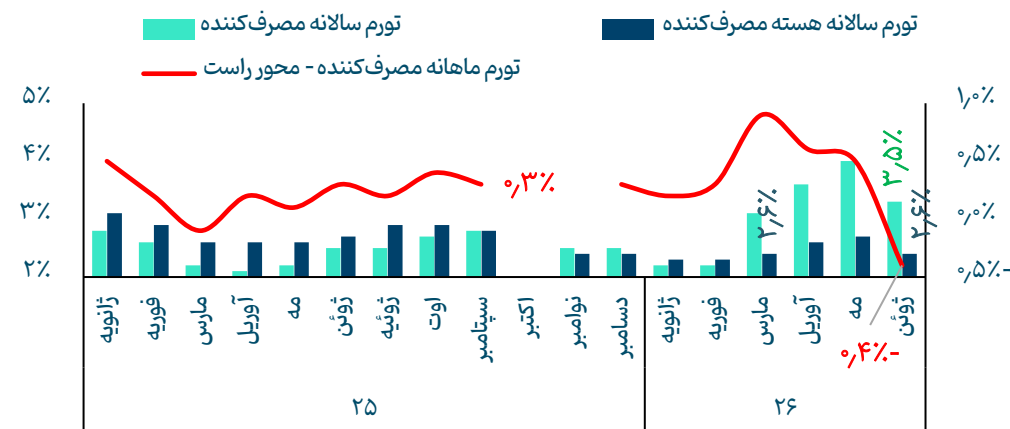
بخش تقاضا

- در ژوئن ۲۰۲۶ شاخص خرده فروشی آمریکا نسبت به ماه قبل رشد ۰٫۲ درصدی را تجربه کرد که ضعیف‌ترین رشد ماهانه در ۵ ماه اخیر و هم‌راستا با انتظارات بازار بود.
- با این حال، رشد سالانه شاخص خرده فروشی برای سومین ماه متوالی بالاتر از ۵ درصد باقی ماند. در این ماه شاخص خرده فروشی نسبت به ماه مشابه سال قبل رشد ۶٫۷ درصدی را ثبت کرد.
- نرخ‌های تورم مصرف‌کننده آمریکا در ماه ژوئن روند نزولی داشتند. تورم سالانه برای نخستین بار در ۵ ماه اخیر روند نزولی داشت و با افت ۰٫۷ درصدی در مقایسه با ماه مه، به ۳٫۵ درصد کاهش یافت که کمتر از انتظارات بازار (۳٫۸ درصد) بود. کاهش تورم سالانه عمدتاً متأثر از کاهش تورم انرژی بود.
- در این ماه نرخ سالانه تورم هسته نیز به پایین‌ترین سطح خود در ۴ ماه اخیر یعنی ۲٫۶ درصد رسید.
- تورم ماهانه در ژوئن ۲۰۲۶، منفی ۰٫۴ بود که پایین‌ترین نرخ تورم ماهانه بعد از مه ۲۰۲۰ است. منفی شدن تورم ماهانه مصرف‌کننده در این ماه متأثر از افت ۵٫۷ درصدی قیمت انرژی در مقایسه با ماه قبل است. در این ماه شاخص هسته مصرف‌کننده نسبت به ماه مه ثابت ماند.

خرده فروشی



تورم مصرف‌کننده



توضیحات تکمیلی

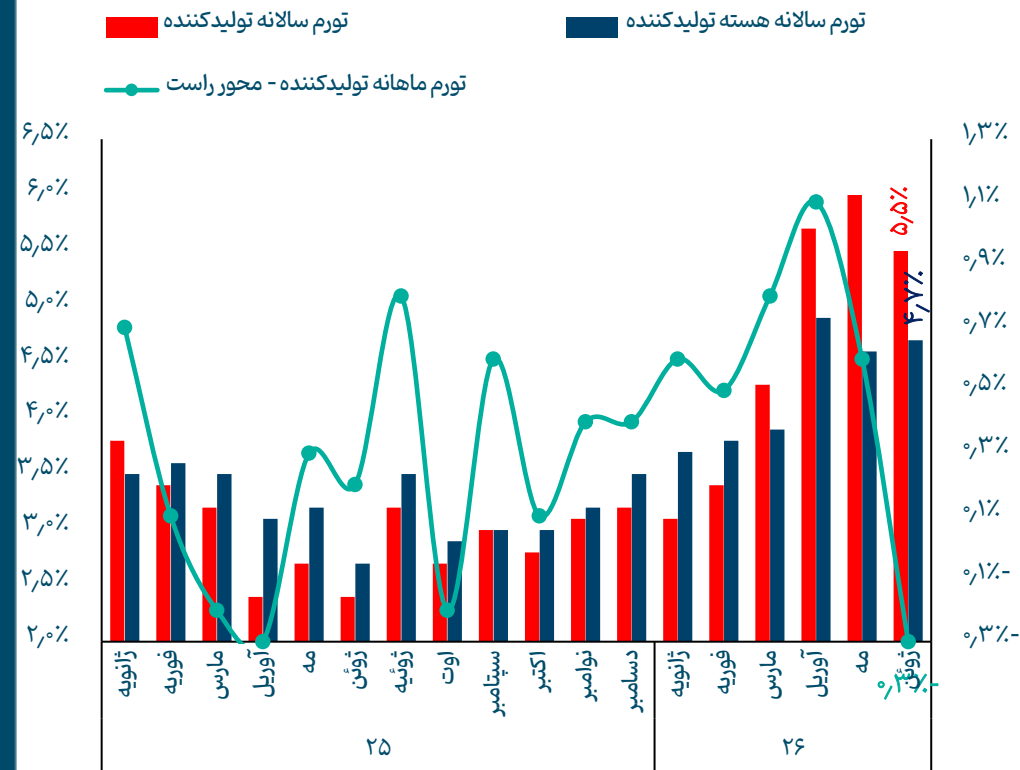
بخش تقاضا

- شاخص قیمت تولیدکننده در ماه ژوئن نسبت به ماه مه ۰٫۳ درصد کاهش یافت که کمتر از انتظارات بازار و پایین‌ترین میزان تورم تولیدکننده بعد از اوت ۲۰۲۵ بود. در این ماه قیمت کالاها افت ۱٫۴ درصدی داشت در حالی که قیمت خدمات ۰٫۲ درصد افزایش را تجربه کرد.
- به صورت سالانه نیز شاخص قیمت تولیدکننده رشد ۵٫۵ درصدی داشت که پایین‌تر از انتظارات بازار (۶ درصد) بود. ترم هسته تولیدکننده نیز در سطح ۴٫۷ درصد قرار گرفت که کمتر از پیش‌بینی‌ها ۵٫۲ درصد بود.

سیاست‌گذاری پولی

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

تورم تولیدکننده



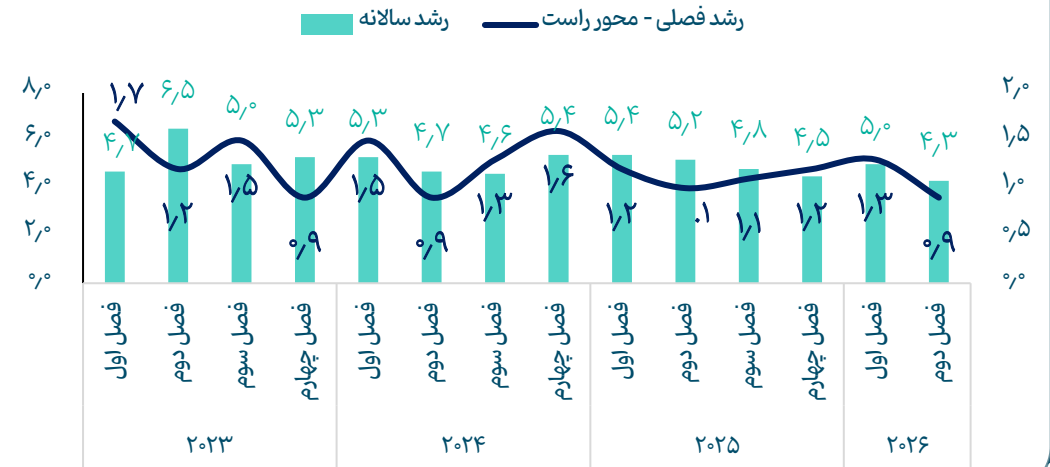
توضیحات تکمیلی

طبق آخرین آمار منتشر شده بخش عرضه **تضعیف**، تقاضای خارجی **تقویت** و در مقابل تقاضای داخلی چین **تضعیف** شده است.

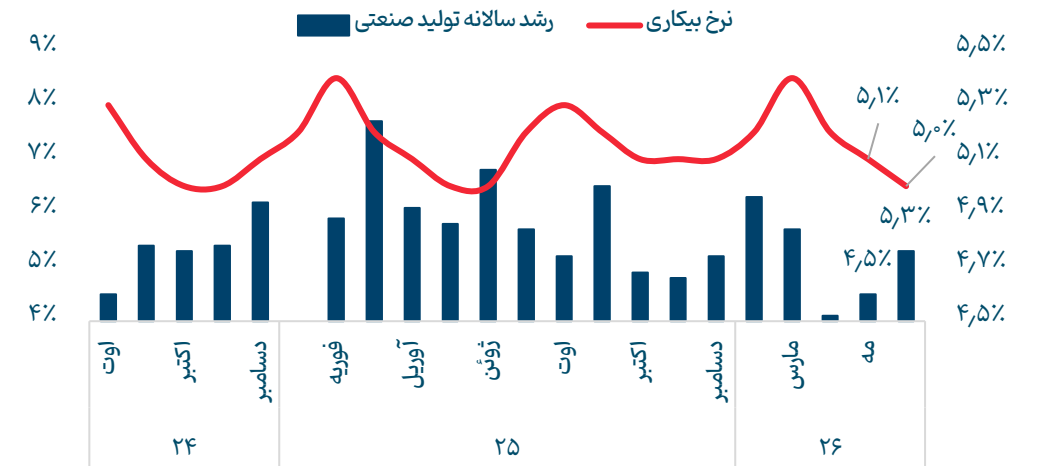
بخش عرضه

- اقتصاد چین در سه ماهه دوم ۲۰۲۶ نسبت به سال قبل ۴٫۳ درصد رشد کرد که کمتر از رشد ۵ درصدی سه ماهه اول و پایین تر از انتظار بازار (۴٫۵ درصد) بود؛ این ضعیف ترین رشد از سه ماهه چهارم ۲۰۲۲ محسوب می شود.
- کاهش تقاضای داخلی، ضعف سرمایه گذاری بخش خصوصی و تداوم رکود بازار مسکن، مهم ترین عوامل افت رشد بودند، هرچند صادرات مرتبط با هوش مصنوعی و صنایع پیشرفته تا حدی از اقتصاد حمایت کردند.
- رشد اقتصادی نیمه نخست سال به ۴٫۷ درصد رسید و با وجود تأکید اداره آمار چین بر تاب آوری اقتصاد، تداوم عدم تعادل بین عرضه قوی و تقاضای ضعیف، احتمال اجرای سیاست های حمایتی بیشتر را افزایش داده است.
- شاخص تولید صنعتی چین در ژوئن ۲۰۲۶ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵٫۳ درصد افزایش یافت که بالاتر از انتظارات بازار (۴٫۶ درصد) بود. به تفکیک فعالیت های صنعتی صنایعی مانند تجهیزات کامپیوتری و ارتباطی (۱۵٫۷ درصد)، کشتی سازی و راه آهن (۱۸٫۲ درصد)، تجهیزات عمومی (۹٫۹ درصد) و خودرو (۸٫۷ درصد) رشد قابل توجهی داشتند، اما در مقابل تولید مواد شیمیایی، زغال سنگ و محصولات معدنی غیرفلزی کاهش یافت.
- نرخ بیکاری شهری چین در ژوئن ۲۰۲۶ با کاهش از ۵٫۱ درصد در ماه مه به ۵ درصد رسید که مطابق انتظار بازار بود و پایین ترین سطح از ژوئن ۲۰۲۵ محسوب می شود.

رشد اقتصادی



تولید صنعتی و نرخ بیکاری

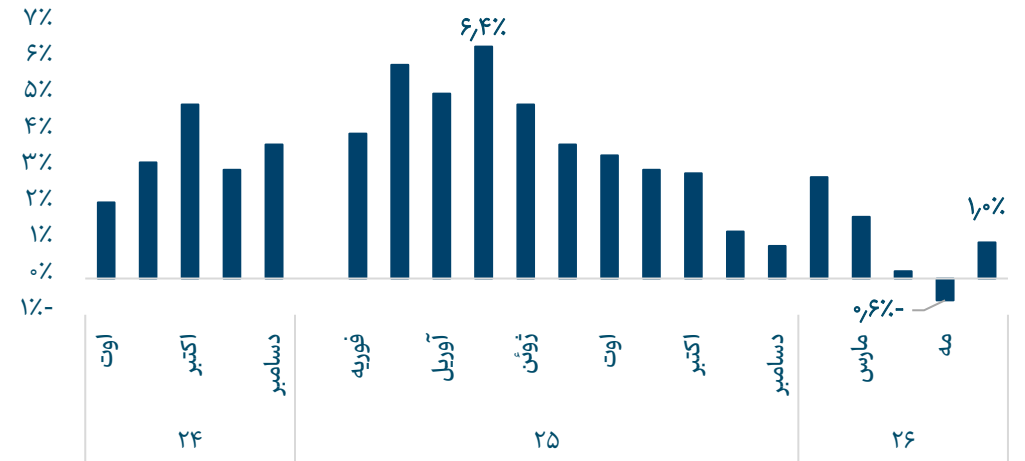


توضیحات تکمیلی

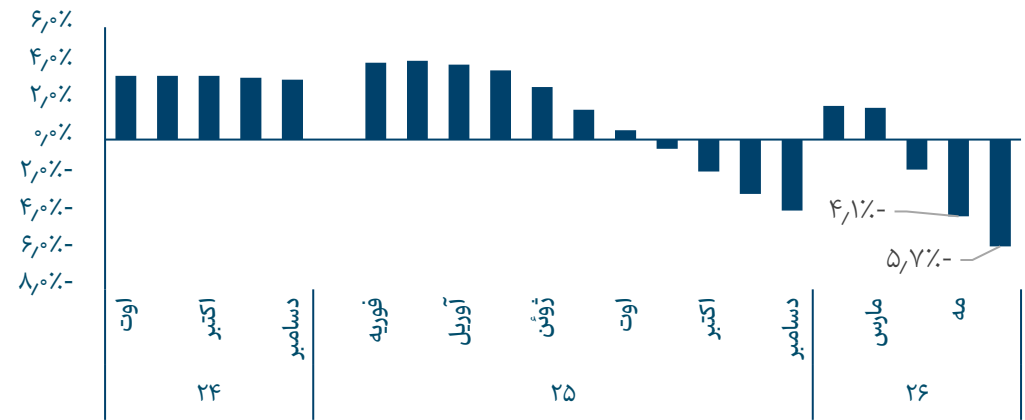
بخش تقاضا

- شاخص خرده‌فروشی چین در ژوئن ۲۰۲۶ نسبت به مدت مشابه سال قبل یک درصد افزایش یافت و با جبران افت ماه قبل، **فرا‌تر** از انتظار بازار عمل کرد.
- این افزایش عمدتاً به رشد فروش تجهیزات ارتباطی، لوازم آرایشی و مواد غذایی مربوط بود، اما تقاضا برای کالاهای بزرگ همچنان ضعیف ماند؛ به‌طوری‌که فروش خودرو ۱۶٫۱ درصد و لوازم خانگی ۸٫۷ درصد **کاهش** یافتند.
- سرمایه‌گذاری دارایی‌های ثابت چین در نیمه نخست ۲۰۲۶ با **کاهش** ۵٫۷ درصدی نسبت به سال قبل، بیش از انتظار بازار (افت ۴٫۹ درصد) **افت** کرد. بیشترین فشار از بخش مسکن و مستغلات بود که سرمایه‌گذاری در آن ۱۸ درصد **کاهش** یافت. همچنین، سرمایه‌گذاری در زیرساخت (۲٫۴- درصد) و ماشین‌آلات صنعتی (۱٫۲- درصد) نیز کاهش پیدا کرد.

رشد شاخص خرده‌فروشی



سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت

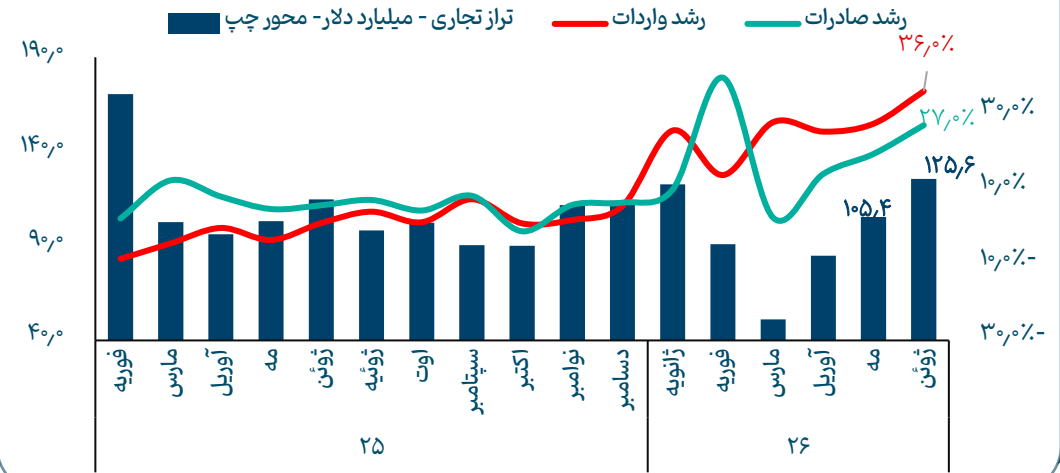


توضیحات تکمیلی

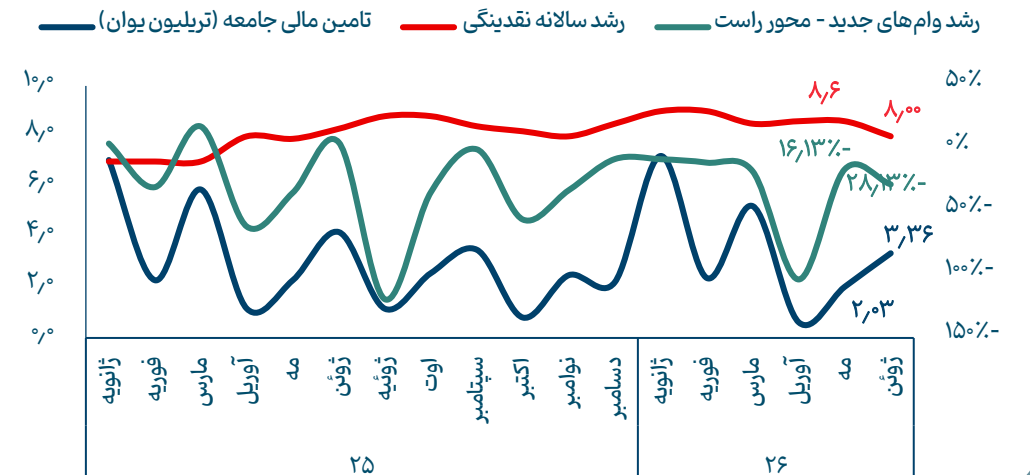
ادامه بخش تقاضا

- در ژوئن ۲۰۲۶ صادرات چین با رشد ۲۷ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به رکورد ۴۱۲٫۴ میلیارد دلار و واردات با رشد ۳۶ درصدی (بیشترین رشد در پنج سال اخیر) به رکورد ۲۸۶٫۸ میلیارد دلار رسید که عمدتاً ناشی از افزایش قیمت تراشه‌ها و تقاضای جهانی برای تجهیزات مراکز داده هوش مصنوعی بود. به‌طوری‌که صادرات تراشه‌ها ۱۲۲ درصد و رایانه و قطعات آن ۵۳ درصد افزایش یافت و صادرات خودرو نیز برای نخستین بار از یک میلیون دستگاه فراتر رفت.
- همچنین مازاد تجاری چین در ژوئن ۲۰۲۶ به ۱۲۵٫۶ میلیارد دلار افزایش یافت که بالاتر از ۱۱۳٫۸ میلیارد دلار سال قبل و فراتر از انتظار بازار بود و دومین مازاد ماهانه بزرگ تاریخ این کشور محسوب می‌شود.
- بانک‌های چین در ژوئن ۲۰۲۶، ۱٫۶۱ تریلیون یوان وام جدید اعطا کردند که نسبت به مبلغ ۵۲۰ میلیارد یوان ماه مه **افزایش** یافت، اما همچنان **کمتراز** مبلغ ۲٫۲۴ تریلیون یوان سال قبل و پایین‌تر از انتظار بازار بود.
- با وجود رشد وام‌دهی به خانوارها و شرکت‌ها، تقاضای اعتباری همچنان ضعیف باقی ماند؛ به‌طوری‌که مجموع وام‌های جدید در نیمه نخست سال به ۱۰٫۷۲ تریلیون یوان رسید که کمتر از ۱۲٫۹۲ تریلیون یوان مدت مشابه سال قبل بود.
- همچنین تأمین مالی اجتماعی (TSF) کمتر از انتظار افزایش یافت و نرخ رشد مانده وام‌های اعطایی با کاهش از ۵٫۵ درصد به ۵٫۲ درصد، به پایین‌ترین سطح از زمان ثبت آمار در سال ۱۹۹۸ رسید.

تجارت خارجی



نقدینگی و تأمین مالی



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش عرضه و تقاضای این منطقه تقویت نسبی داشت.

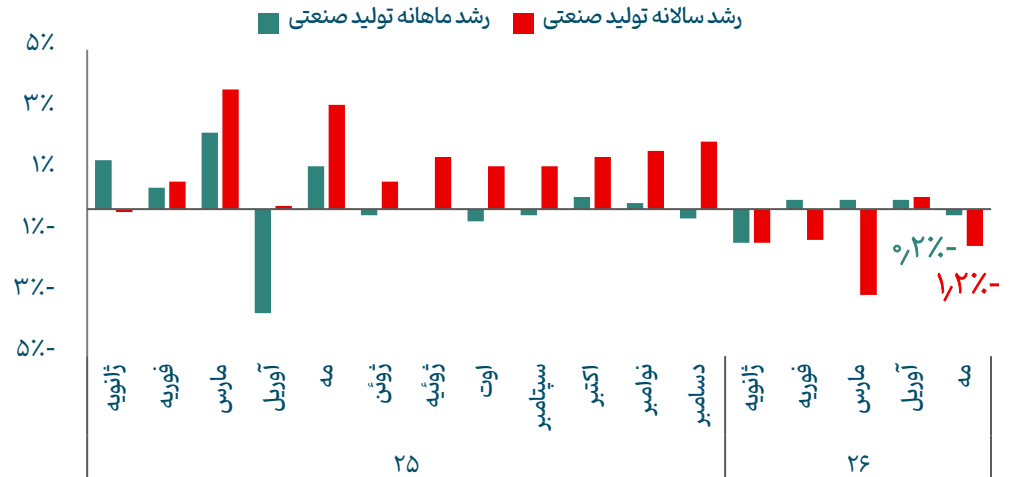
بخش عرضه

- در مه ۲۰۲۶، تولیدات صنعتی منطقه یورو نسبت به ماه قبل ۰٫۲ درصد کاهش یافت که پس از سه ماه رشد متوالی رخ داد و کمتر از انتظارات بازار بود.
- نسبت به سال قبل، تولید صنعتی ۱٫۲٪ کاهش یافت که نشان دهنده تضعیف بخش تولید در منطقه یورو در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته است.
- عامل اصلی این کاهش، افت تولید کالاهای مصرفی بادوام (۱٫۱٪) و کالاهای واسطه‌ای (۰٫۳٪) بود، هرچند تولید انرژی (۲٫۲٪) و کالاهای سرمایه‌ای (۰٫۳٪) افزایش یافت.
- در میان اقتصادهای بزرگ، ایرلند بیشترین کاهش (۵٫۲٪) را داشت، در حالی که آلمان (۰٫۸٪) و اسپانیا (۱٫۲٪) رشد مثبت ثبت کردند.

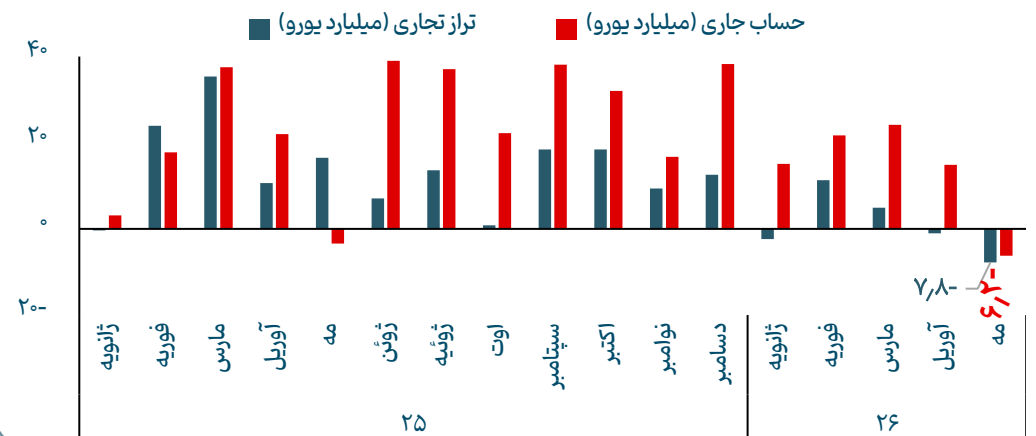
بخش تقاضا

- در مه ۲۰۲۶، منطقه یورو با کسری تجاری ۷٫۸ میلیارد یورویی (در مقابل مازاد ۱۵ میلیاردی سال قبل و بسیار بدتر از انتظار بازار) مواجه شد که بزرگ‌ترین کسری ماهانه از آوریل ۲۰۲۳ است.
- علت اصلی این وخامت، جهش ۱۰٪ واردات (به ۲۵٫۴ میلیارد یورو) در مقابل رشد ۰٫۱٪ صادرات و افزایش شدید کسری انرژی و کاهش مازاد در ماشین‌آلات و مواد شیمیایی است.
- صادرات به آمریکا ۱۳٫۹٪ کاهش یافت، در حالی که واردات از برزیل، آمریکا و بریتانیا رشد چشمگیری داشت.
- حساب جاری نیز با کسری ۶٫۱۹ میلیارد یورویی ثبت شد که نسبت به سال قبل اندکی بهبود یافته است؛ این بهبود عمدتاً ناشی از کاهش کسری درآمد اولیه بود، هرچند مازاد کالا به پایین‌ترین سطح از آوریل ۲۰۲۳ رسید.

رشد تولید صنعتی



تراز تجاری و حساب جاری



توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

PMI های آمریکا: PMI تولیدات کارخانه ای در ماه اخیر نزولی و PMI خدمات صعودی ملایم بود. با توجه به انتظارات نرخ بهره ای به دلیل بالا بودن نرخ تورم این کشور، انتظار می رود روند PMI ها نزولی شود.

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

کشور

تاریخ/روز

رویداد

چین

۲۰ ژوئیه ۱۴۰۵/۰۴/۲۹ دوشنبه

تعیین نرخ وام های اولیه (ژوئیه)

منطقه یورو

۲۰ ژوئیه ۱۴۰۵/۰۴/۲۹ دوشنبه

رشد ساخت و ساز (مه)

چین

۲۲ ژوئیه ۱۴۰۵/۰۴/۳۱ چهارشنبه

سرمایه گذاری مستقیم خارجی (ژوئن)

منطقه یورو

۲۳ ژوئیه ۱۴۰۵/۰۵/۰۱ پنج شنبه

جلسه تعیین نرخ بهره

آمریکا

۲۳ ژوئیه ۱۴۰۵/۰۵/۰۱ پنج شنبه

مدعیان بیکاری (۱۸ ژوئیه)

منطقه یورو

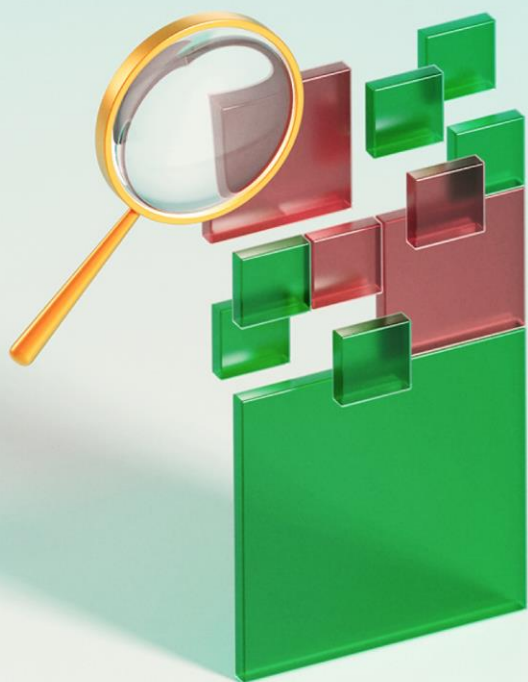
۲۴ ژوئیه ۱۴۰۵/۰۵/۰۲ جمعه

PMI ها (ژوئیه)

آمریکا

۲۴ ژوئیه ۱۴۰۵/۰۵/۰۲ جمعه

PMI ها (ژوئیه)



تحليل نماد



تحليل مفيد

زرین ذرت شاهرود (ذرت)

زرین ذرت شاهرود



شرکت زرین ذرت شاهرود در سال ۱۳۸۸ در شاهرود تاسیس شده و در سال ۱۳۹۲ به بهره برداری رسیده است. فعالیت اصلی آن تولید نشاسته و گلوکز از ذرت دانه ای می باشد.

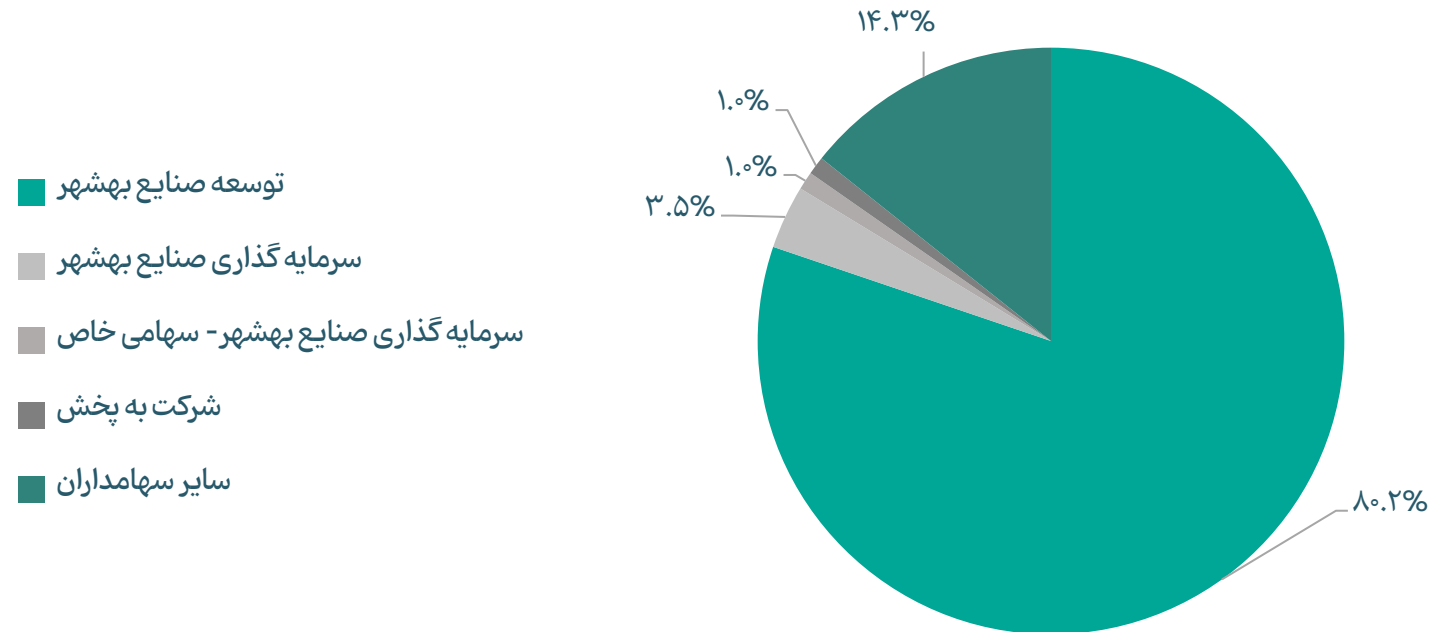
قیمت گذاری محصولات با در نظر گرفتن تغییرات قیمت ماده اولیه و شرایط بازار توسط انجمن تخصصی صنعت انجام میشود .

نشاسته در صنایع غذایی (شامل نانوائی، تولید سس، پخت کیک، کنسروهای گوشت و...)، کاغذ سازی، تولید دارو، لوازم آرایشی و... به کار میرود.

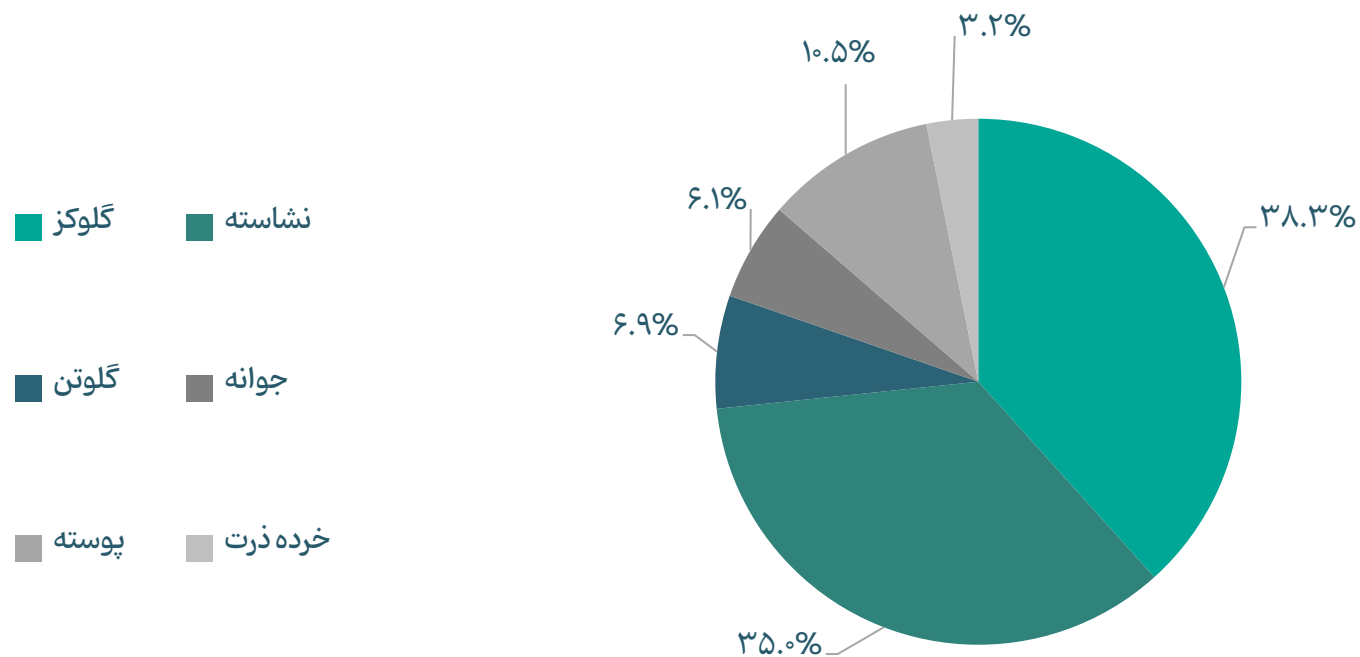
از جوانه ذرت در تولید روغن جوانه ذرت استفاده میشود.

پوسته ذرت منبع غنی فیبر است و به عنوان خوراک دام استفاده میشود.

سهامداران



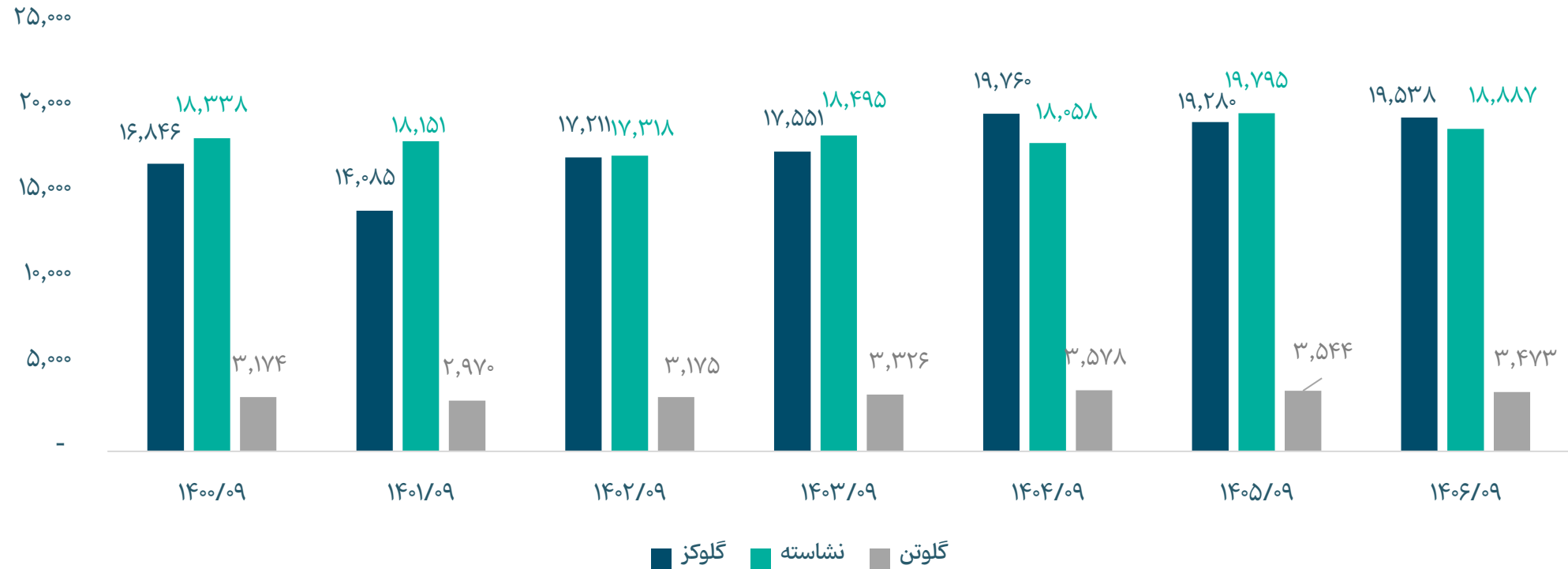
ترکیب مقداری تولید ۱۴۰۴/۰۹



حدود ۷۵٪ مقدار تولید شرکت گلوکز و نشاسته است که در صنایع غذایی کاربرد دارد. ذکر این نکته مهم است که با توجه به نرخ بالاتر این دو محصول به سایر محصولات به لحاظ مبلغی این دو محصول ۸۰٪ ترکیب فروش شرکت را تشکیل میدهند.

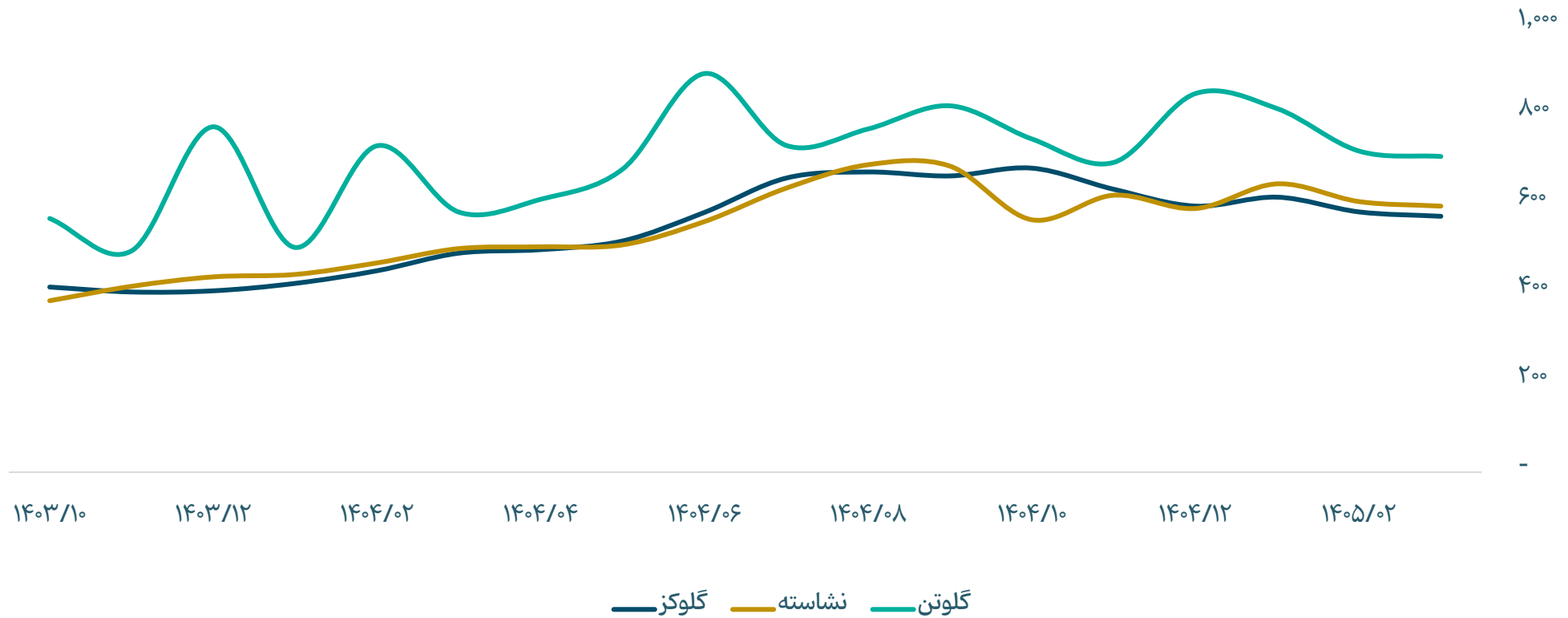
روند تولید

روند تولید محصولات اصلی شرکت ذرت



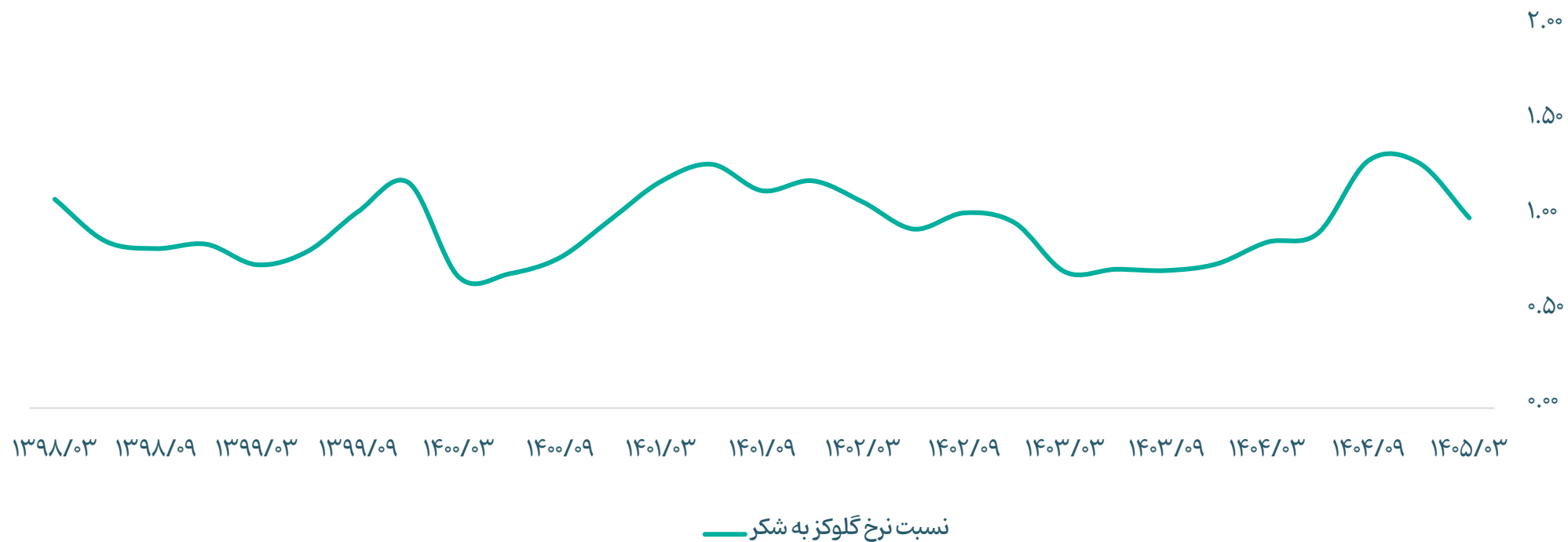
همانطور که در نمودار مشخص است شرکت به لحاظ مقدار تولید به ثبات رسیده است و میتوان مقدار تولید سالانه ۱۸-۲۰ هزار تن گلوکز و نشاسته را انتظار داشت.

نرخ فروش محصولات اصلی شرکت (به دلار نیما)



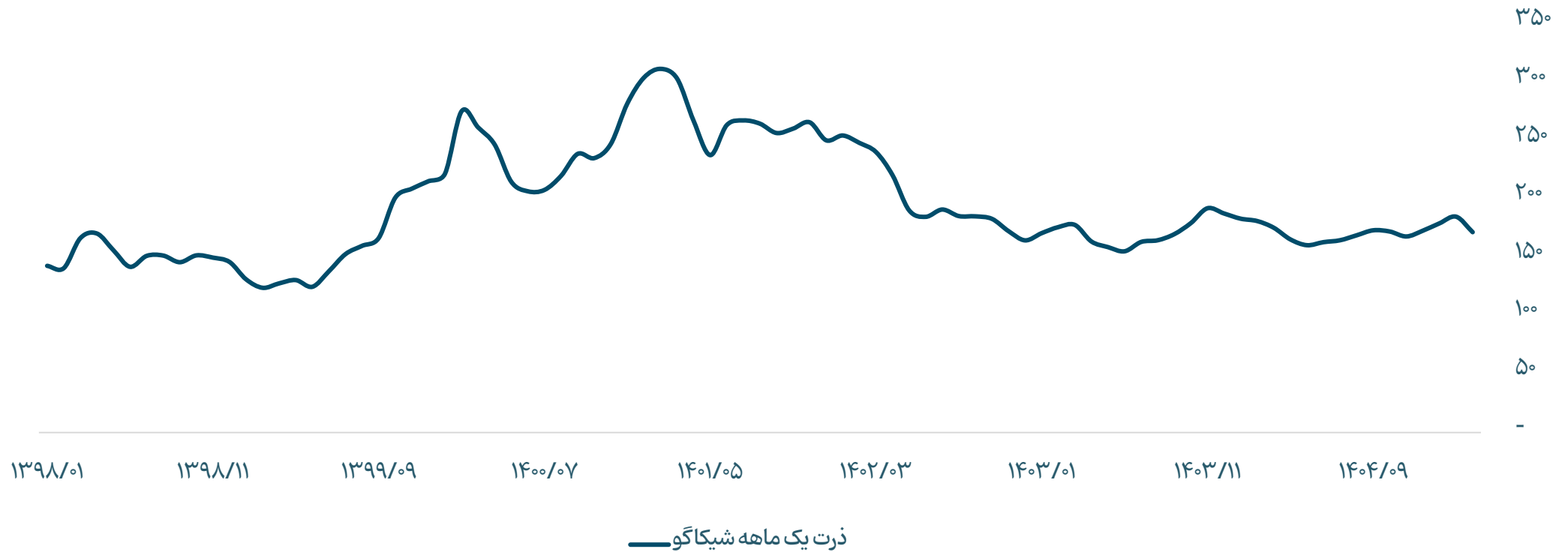
نرخ فروش گلوکز و نشاسته نزدیک به هم و در حال حاضر حوالی ۶۰۰ دلار نیمایی است.

نسبت نرخ گلوکز به شکر



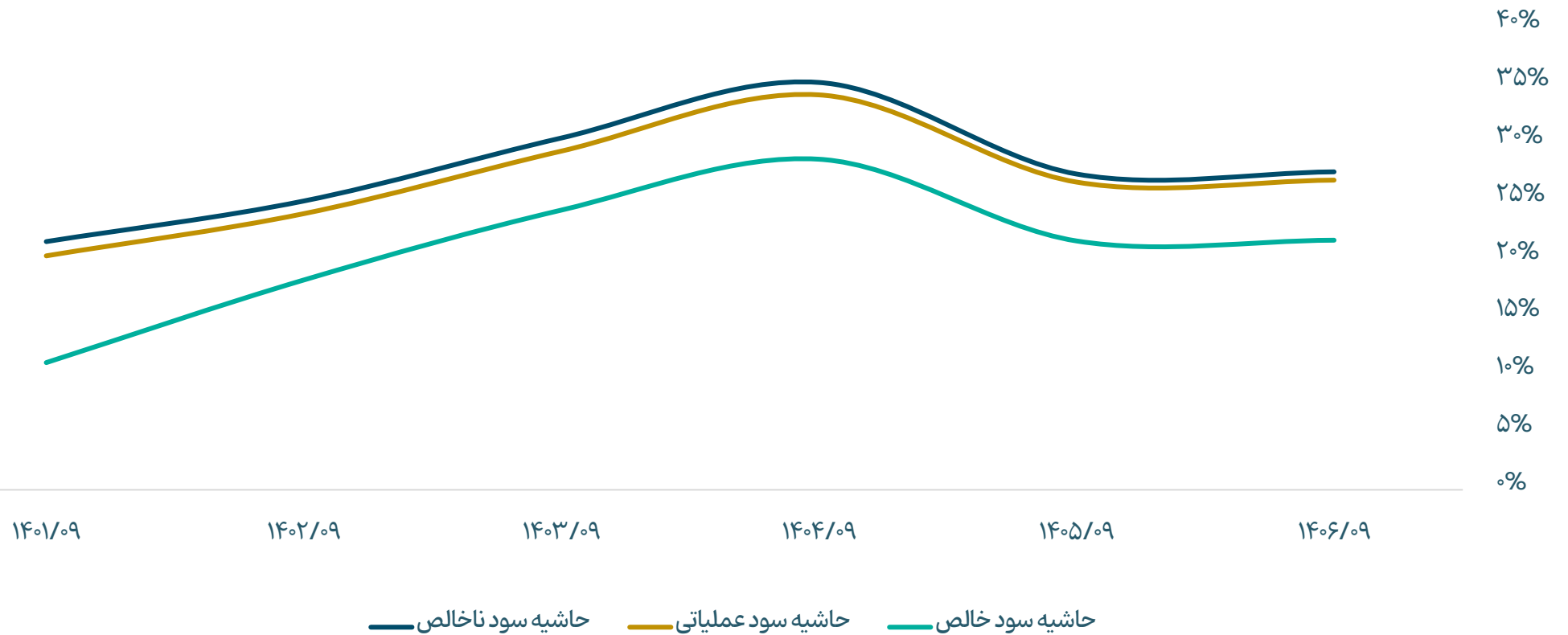
با توجه به نوسان نسبت گلوکز به شکر بین ۰.۸-۱.۲ به نظر نسبت نرخ حوالی ۱ مناسب می باشد. هر چند این نرخ اواخر سال ۱۴۰۴ تا حوالی ۱.۳ نیز رشد داشته است.

نرخ ذرت یک ماهه شیکاگو

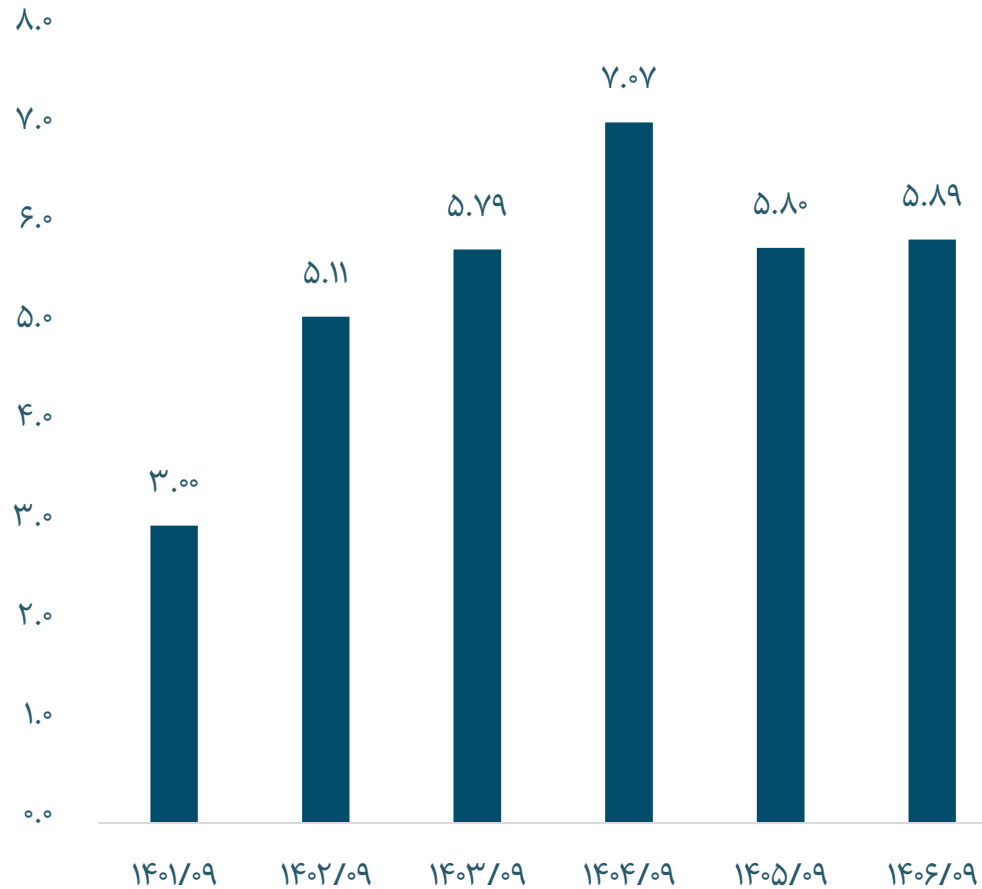


نرخ ذرت جهانی در ۳ سال گذشته بین ۱۵۰-۲۰۰ دلار بوده است. البته این را باید در نظر گرفت که ذرت وارداتی به کشور با اختلاف نرخ قابل توجه از این عدد به دست شرکت ها می‌رسد. به گونه ای که حداقل ۱۵۰ دلار اختلاف نرخ باید با نرخ ذرت یک ماهه شیکاگو در نظر گرفت.

روند حاشیه سودهای خالص، عملیاتی و ناخالص



رشد سود خالص دلاری (نیما)



مفروضات

شرح	۱۴۰۵/۰۹	۱۴۰۶/۰۹
رشد حقوق و دستمزد	%۷۰	%۵۰
رشد هزینه متغیر	%۷۰	%۵۰
ذرت شیکاگو	۱۷۰	۱۷۰
اختلاف نرخ ذرت از جهانی	۱۵۰	۱۵۰
گلوکز	۵۲۸	۵۶۰
دلار نیما	۱'۶۰۰'۰۰۰	۲'۴۰۰'۰۰۰

سود و زیان

۱۴۰۶	۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	واحد	صورت سود و زیان
۶۵'۴۵۴'۰۶۳	۳۹'۶۹۹'۶۲۱	۱۷'۱۱۵'۶۴۵	۱۰'۵۳۰'۸۲۸	۱۰'۰۸۴'۹۳۹	میلیون ریال	فروش
-۴۷'۴۵۲'۱۵۹	-۲۸'۸۵۵'۵۱۱	-۱۱'۰۸۵'۰۰۷	-۷'۳۲۶'۲۰۵	-۷'۵۶۵'۶۶۵	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۸'۰۰۱'۹۰۴	۱۰'۸۴۴'۱۱۰	۶'۰۳۰'۶۳۸	۳'۲۰۴'۶۲۳	۲'۵۱۹'۲۷۴	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
-۴۷۰'۰۹۱	-۲۷۶'۵۲۴	-۱۸۳'۸۷۱	-۱۱۹'۵۵۳	-۱۱۰'۴۲۹	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۷'۵۳۱'۸۱۳	۱۰'۵۶۷'۵۸۶	۵'۸۴۶'۷۶۷	۳'۰۸۵'۰۷۰	۲'۴۰۸'۸۴۵	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
-۳۶۹'۷۸۶	-۲۲۴'۸۶۶	-۱۱۷'۱۲۴	-۱۴'۴۳۹	۰	میلیون ریال	هزینه های مالی
۹۵۳'۳۷۸	۶۷۵'۸۷۵	۵۹۹'۶۲۳	۲۵۴'۷۵۲	۲۳'۱۹۴	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۸'۱۱۵'۴۰۴	۱۱'۰۱۸'۵۹۵	۶'۳۲۹'۲۶۶	۳'۳۲۵'۳۸۳	۲'۴۳۲'۰۳۹	میلیون ریال	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۳'۹۸۵'۳۸۹	-۲'۴۷۳'۲۲۳	-۱'۴۳۵'۱۱۵	-۷۷۷'۵۴۰	-۶۰۱'۷۱۹	میلیون ریال	مالیات
۱۴'۱۳۰'۰۱۵	۸'۵۴۵'۳۷۲	۴'۸۹۴'۱۵۱	۲'۵۴۷'۸۴۳	۱'۸۳۰'۳۲۰	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۲'۳۱۰'۰۰۰	۲'۳۱۰'۰۰۰	۲'۳۱۰'۰۰۰	۲'۳۱۰'۰۰۰	۳۰۸'۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه
۶'۱۱۷	۳'۶۹۹	۲'۱۱۹	۱'۱۰۳	۷۹۲	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه



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