

گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۷۸

تاریخ انتشار: ۱۴۰۵/۰۶/۲۱



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 "دیپارس"



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه

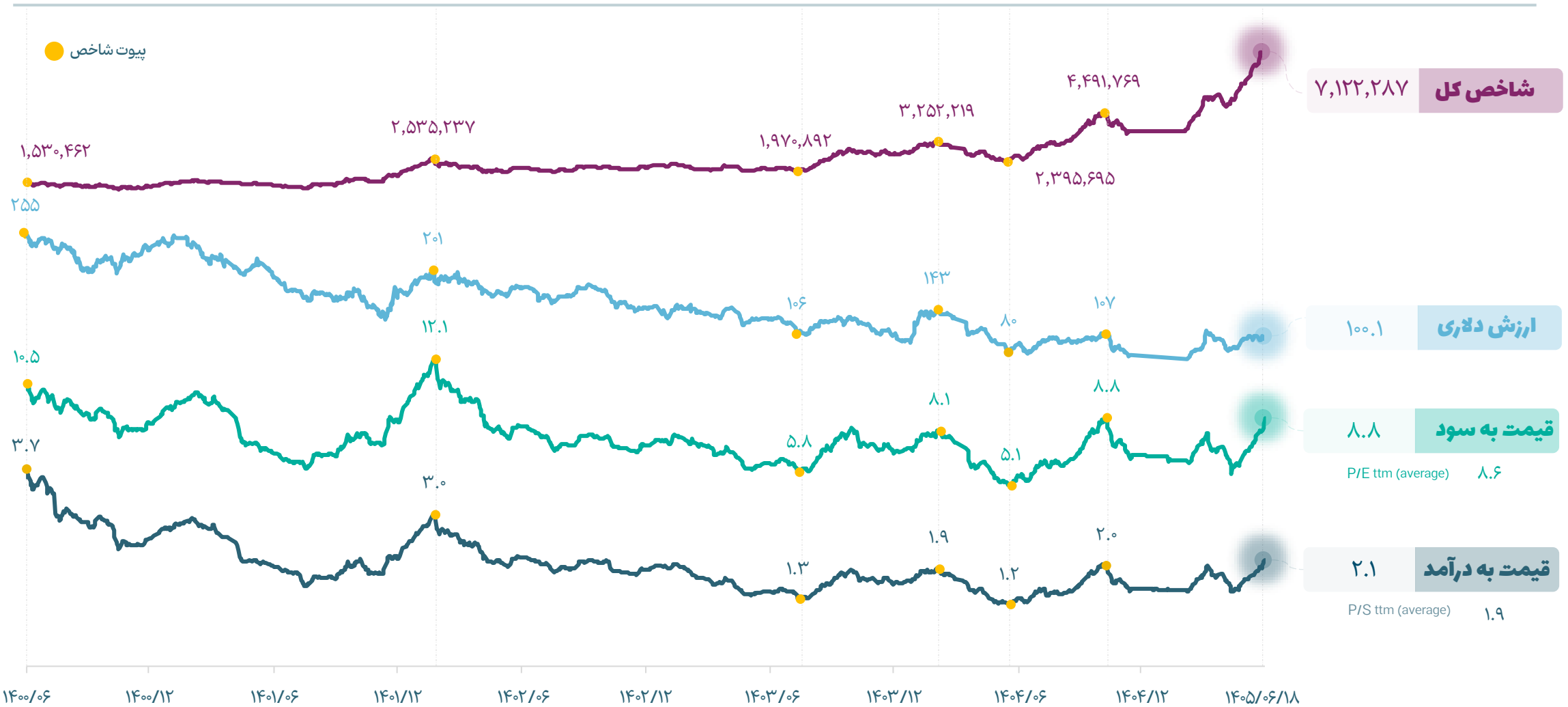


شاخص بورس در هفته گذشته با محرک رشد نرخ ارز رشد بسیار خوبی را تجربه کرد به طوری که شاخص کل از محدوده تقریبی ۶/۶ میلیون واحدی به بیش از ۷ میلیون واحد رسید. علارغم رشد قابل توجه ریالی در هفته گذشته اما با در نظر داشتن نرخ ارز، ارزش دلاری بازار تغییر ویژه ای در هفته گذشته نداشته است.

به نظر می رسد که بازار سرمایه مسیر قابل اطمینانی را در ذهن سرمایه گذاران و سرمایه داران شکل داده است چرا که تداوم رشد های پی در پی در ماه ها و هفته های گذشته، سطح ریسک پذیری افراد را تا حدی تغییر داده است و این افراد حاضر به خرید در قیمت های بالاتر و اضافه کردن سهام به سبد دارایی های خود شده اند. البته با توجه به کاهش تولید انتظاری در برخی صنایع و شرکت ها، نرخ فروش شرکت ها بیش از پیش اهمیت پیدا میکند چرا که جبران کاهش تولید با افزایش نرخ می تواند باعث تکرار سود های حقیقی بنگاه ها در سنوات آتی شود.

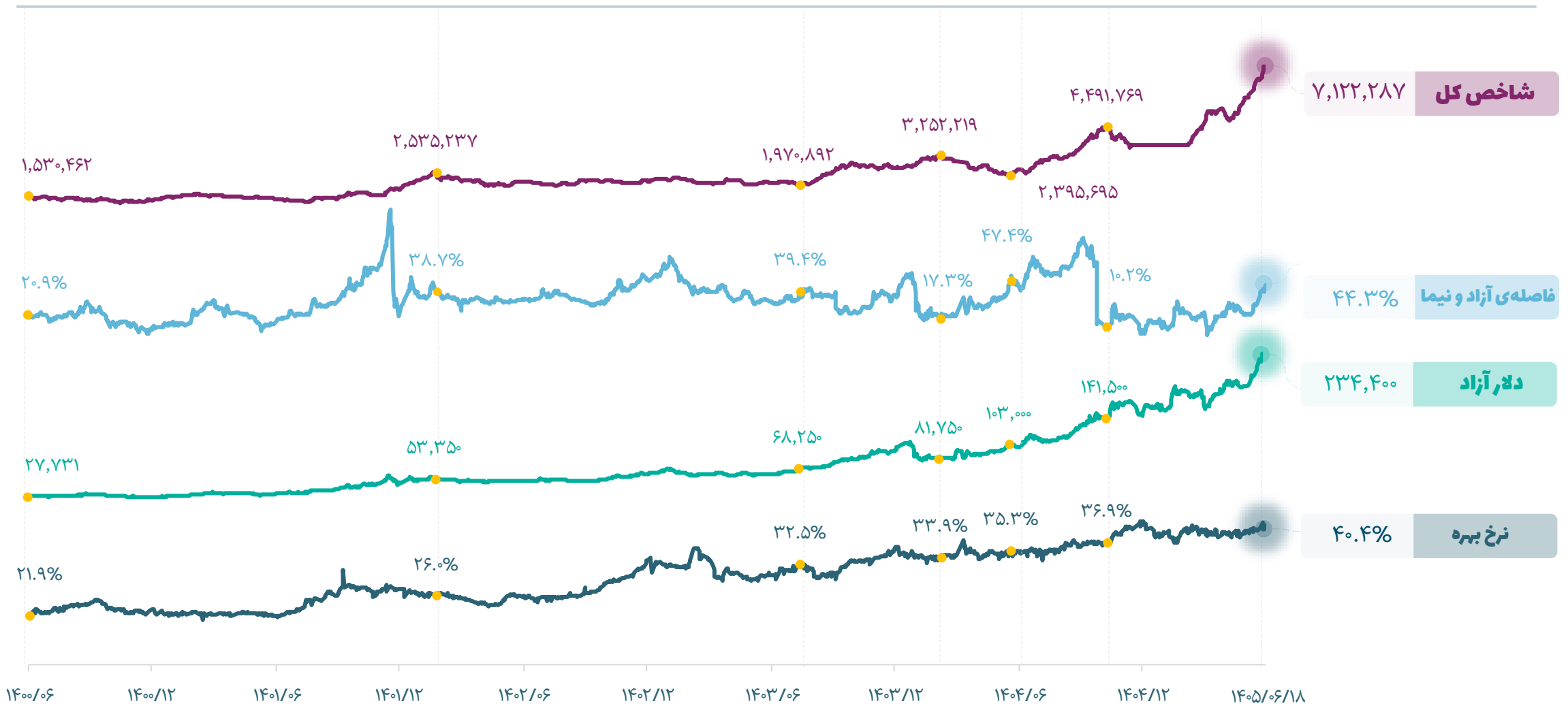
در آخر باید در نظر داشت که در اقتصاد عرضه و تقاضا اصل بنیادین رخداد ها تلقی می شود و توانایی خانوار در استفاده از کالا و خدمات مهم ترین عامل تعیین کننده در قیمت گذاری، کشش قیمتی و میزان تقاضا است. با این حال به دلیل پیچیدگی های متعدد در تعیین عوامل بیرونی، در دسترس ترین اطلاعات، گزارشات ماهانه شرکت ها است که به وسیله آن میتوان افق سرمایه گذاری روشن تری را برای ماه های آتی ترسیم کرد.

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



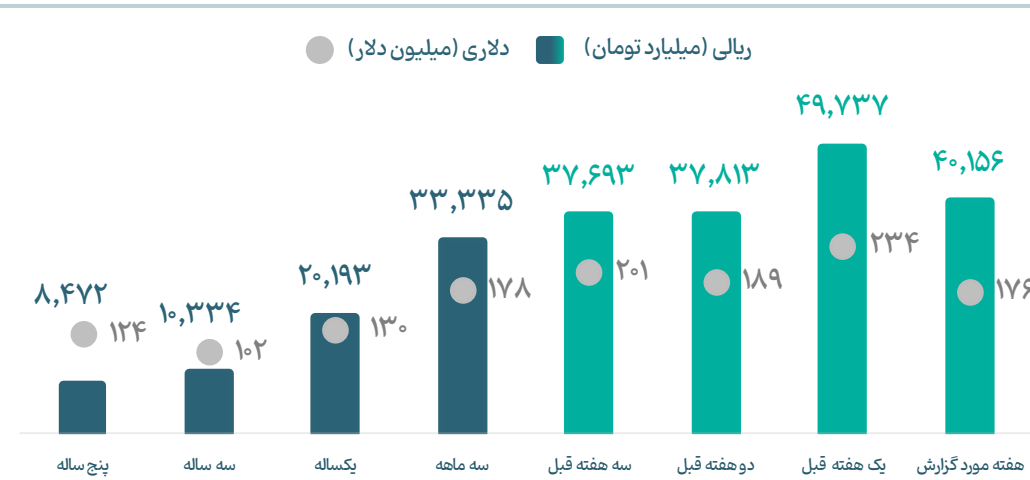
منظور از فاصله ی دلار، میزان اختلاف بین دلار آزاد و دلار نیمایی است.

منظور از نرخ بهره، نرخ بهره بدون ریسک است.

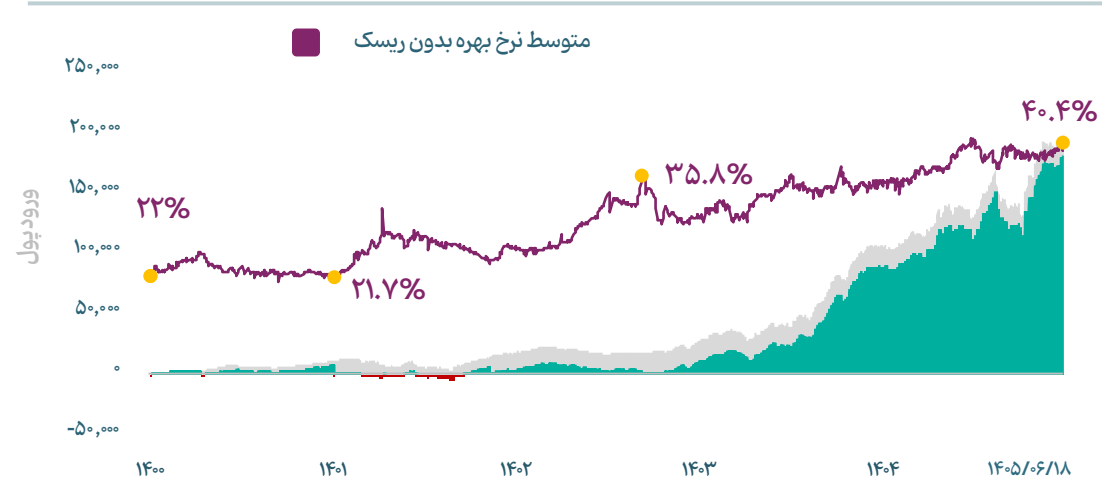
ارزش معاملات خرد



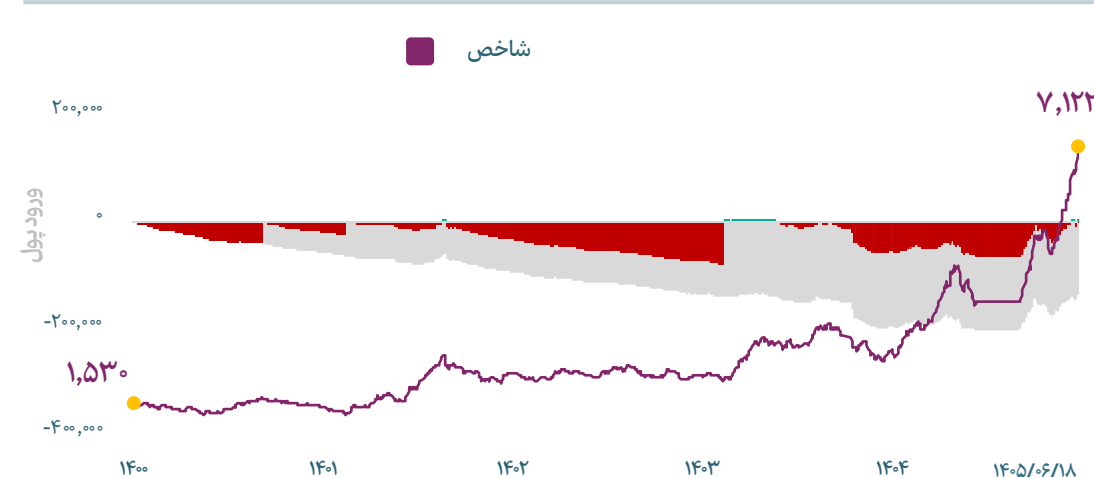
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف

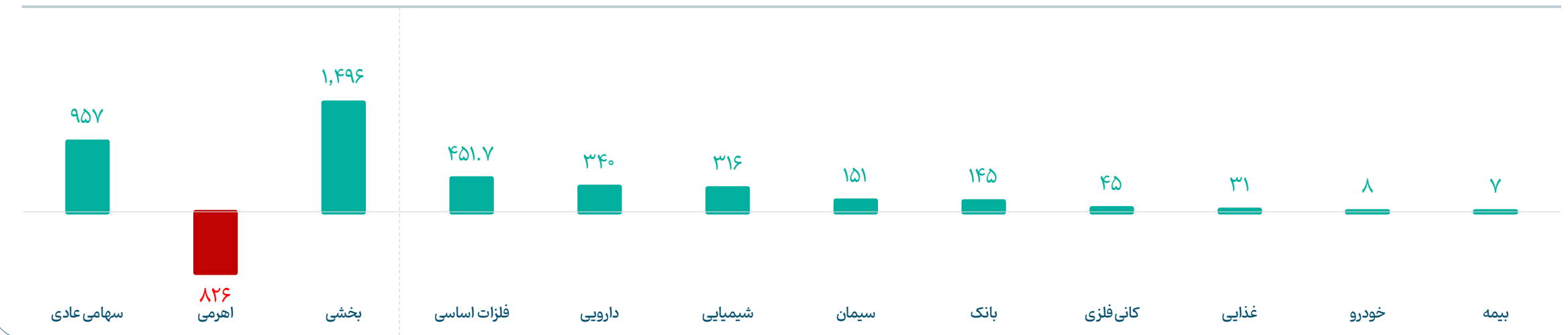


وضعیت بازار

جریان ورود پول حقیقی به بازارها در بازه‌های زمانی مختلف

درآمد ثابت		صندوق‌های طلا		بورس		هفتگی ماهانه سالانه
۹	۲,۲۷۳	۷	۱,۶۲۹	۶۸	۱۵,۳۳۸	
۲۶	۶,۸۱۷	۴۵	۸,۸۱۸	۸۰	۱۶,۴۶۶	
۶۱۴	۹۳,۱۸۳	۶۰۷	۸۹,۵۱۵	۴۰۹	۷۱,۶۲۳	
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

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

۳.۷%



خدمات رفاهی

۱.۴%



بانک

۱.۲%



چوب

۱۲.۸%



محصولات غذایی

۱۲.۹%



کانی غیر فلزی

۱۴.۰%



سخت افزار

۱۴.۶%



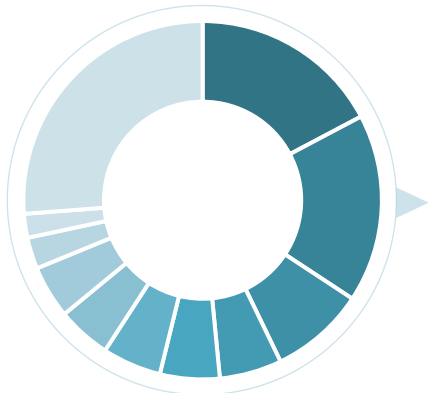
حفاری

۱۵.۵%



فلزات غیر آهنی

بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



●	سرمایه گذاری	۱۷%
●	بانک	۱۷%
●	فرآورده نفتی	۹%
●	مواد شیمیایی	۶%
●	آهن و فولاد	۵%
●	خودرو	۵%
●	دارویی	۵%
●	کانی های فلزی	۵%
●	سیمان	۳%
●	فلزات غیر آهنی	۲%
●	سایر	۲۶%

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

بانک	-۸۷۴	۲,۳۱۷	سرمایه گذاری
فعالیت مهندسی	-۴۹	۲,۱۸۷	آهن و فولاد
شیرینیجات	-۴۱	۱,۹۲۱	فرآورده نفتی
ماشین آلات الکتریکی	-۲۵	۱,۸۷۵	مواد شیمیایی
تامین سرمایه	-۲۱	۱,۰۶۹	فلزات غیر آهنی

وضعیت بازار

بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

معین ۱۵.۷%	تابان ۱۵.۷%	ومعلم ۱۵.۷%	شیفته ۱۵.۷%	فروسیل ۱۵.۸%	سمهریز ۱۵.۸%	فن آوا ۱۵.۸%	شاوان ۱۵.۹%	کابگن ۱۵.۹%	شملی ۱۶.۳%	حآفرین ۱۹.۷%	ومعادن ۲۲.۶%	فخوز ۳۷.۶%
خزر ۱۵.۷%	تابا ۱۵.۷%	شبهرن ۱۵.۷%										خگلیا ۳۴.۱%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

وسکاب ۳.۵%	پاریز ۳.۶%	خلیبل ۳.۸%	غگرچی ۴.۳%	اخشان ۴.۶%	خکاوه ۵.۰%	دتماد ۵.۴%	خفتر ۷.۰%	وپاسار ۷.۱%	مبین ۷.۴%	قترت ۹.۳%
زنگان ۳.۰%	ثامان ۳.۱%	کربن ۳.۴%	سدبیر ۳.۸%	دفرا ۴.۱%	شرنگی ۴.۵%	ثباغ ۴.۸%	نیرو ۵.۲%	چفبیر ۶.۶%	وتوسکا ۷.۰%	کپرو ۸.۹%
خکرمان ۲.۹%	غشوکو ۳.۳%	ریوپا ۳.۸%								

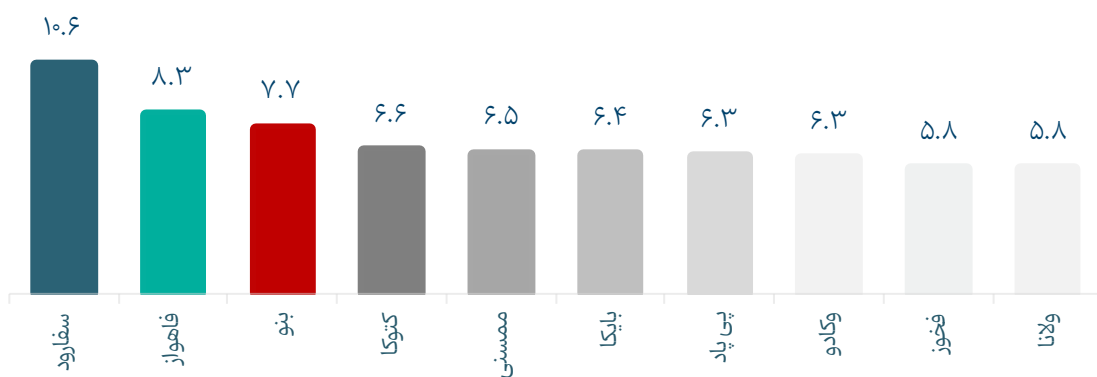
بازدهی تمامی نمادها در بخش ضعیف ترین نماد، منفی می باشد.

وضعیت بازار

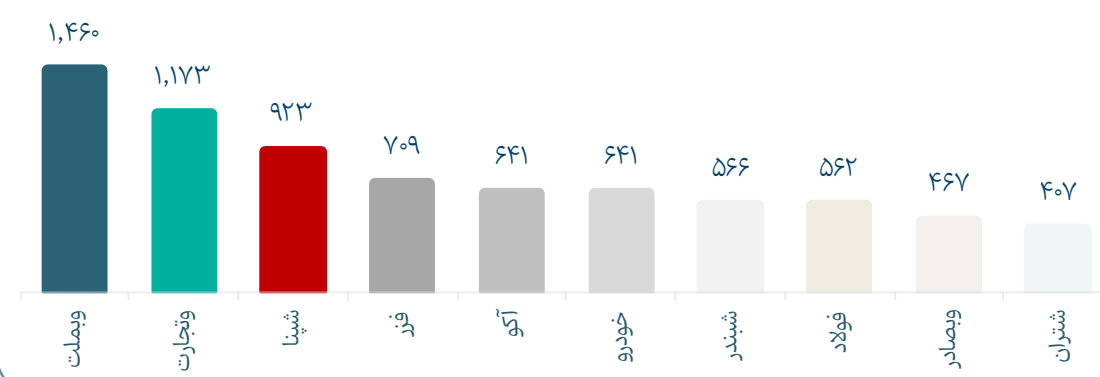
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل در هفته گذشته با عبور از محدوده اهداف قبلی، روند صعودی خود را ادامه داد و همچنان از مومنتوم مناسبی برخوردار است. قرارگرفتن شاخص بالاتر از میانگین‌های متحرک و تنکانسن و شیب صعودی این خطوط، نشان‌دهنده حفظ قدرت روند است. در ادامه مسیر، محدوده ۷'۵۰۰'۰۰۰ تا ۷'۵۲۰'۰۰۰ واحد نخستین مقاومت مهم پیش‌رو محسوب می‌شود که ممکن است با مکث یا نوسانات کوتاه‌مدت همراه باشد؛ با این حال، با توجه به قدرت حرکت اخیر، عبور از این محدوده نیز قابل انتظار است و در صورت تثبیت بالاتر از آن، اهداف بعدی در حوالی ۸'۱۷۰'۰۰۰ و سپس ۸'۸۷۰'۰۰۰ واحد مطرح خواهند شد. در سمت حمایت، محدوده ۷'۱۷۰'۰۰۰ تا ۷'۰۰۰'۰۰۰ واحد و پس از آن حوالی ۶'۹۲۰'۰۰۰ واحد، در کنار میانگین‌های متحرک و تنکانسن، می‌توانند از روند کوتاه‌مدت حمایت کنند. تنها در صورت شکست و تثبیت زیر این حمایت‌ها، احتمال اصلاح به محدوده ۶'۴۰۰'۰۰۰ تا ۶'۲۰۰'۰۰۰ واحد افزایش می‌یابد. در مجموع، ساختار شاخص همچنان صعودی است و نحوه مواجهه با مقاومت ۷/۵ میلیون واحدی، مشخص می‌کند ادامه حرکت با عبور مستقیم همراه خواهد بود یا پس از یک دوره استراحت کوتاه‌مدت دنبال می‌شود.

ابلاغ کارمزدهای جدید خدمات بانکی ریالی



بانک مرکزی نرخ‌های جدید کارمزد خدمات بانکی ریالی را پس از تصویب هیئت عامل، در ۱۷ شهریورماه ۱۴۰۵ به شبکه بانکی ابلاغ کرد. تعرفه‌های جدید از همان تاریخ لازم‌الاجرا شده و دریافت کارمزد خارج از چارچوب بخشنامه ممنوع است. بانک‌ها می‌توانند برای عموم مشتریان تا ۳۰ درصد، شرکت‌های دانش‌بنیان تا ۴۰ درصد و گروه‌های حمایتی و مستمری‌بگیران مشمول تا ۱۰۰ درصد تخفیف اعمال کنند.

لینک خبر

عرضه اوراق سلف سکه بانک مرکزی با نماد «عسکه ۲»



عرضه اولیه ۱۰۰ میلیون ورقه سلف موازی استاندارد، معادل ۱۰۰ هزار قطعه سکه تمام بهار آزادی بانک مرکزی، روز چهارشنبه ۱۸ شهریورماه در بورس کالا انجام شد. این عرضه با امکان مشارکت دارندگان کد بورسی، به روش حراج تک‌قیمتی و با دامنه نوسان ± 5 درصد صورت گرفت. طبق برنامه اعلام‌شده، معاملات ثانویه این اوراق از امروز ۲۱ شهریور تا ۱۸ آذرماه ۱۴۰۵ با دامنه نوسان ± 10 درصد انجام می‌شود.

لینک خبر

آغاز پذیرهنویسی نخستین صندوق ارزی در بازار سرمایه



وزیر اقتصاد از آغاز پذیرهنویسی نخستین صندوق‌های ارزی در هفته آینده، پس از دریافت مجوزهای لازم خبر داد. این صندوق‌ها امکان سرمایه‌گذاری پس‌اندازهای ارزی و دریافت سود به ارز را فراهم می‌کنند و منابع آن‌ها به تأمین مالی صنایع سودده و ارزآور اختصاص می‌یابد. به گفته وی، این صندوق‌ها مشمول نرخ‌گذاری دولتی نخواهند شد و منافع سرمایه‌گذاران به صورت ارزی خواهد بود.

لینک خبر

غویتا



شرکت ویتانا با نماد «غویتا» در شش ماهه تلفیقی منتهی به خردادماه موفق به ثبت سود خالص ۸۲۸ میلیارد تومانی و سود خالص هر سهم ۱۱۸۳ ریالی شده که سود هر سهم نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود ۴۳۸ درصد رشد داشته است. این شرکت در زمینه تولید انواع بیسکویت، تارت، کلوچه و ویفر فعالیت دارد و در هشت ماهه منتهی به مردادماه نیز درآمد ۲۱۹۰ میلیارد تومانی ثبت کرده است. بخش عمده رشد درآمد امسال از محل افزایش نرخ فروش شکل گرفته و مقدار تولید بیسکویت نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش یافته است. در ادامه، شرکت از افزایش ۳۰ درصدی نرخ فروش انواع بیسکویت از ۱۷ شهریورماه خبر داده؛ محصولاتی که در سال مالی قبل حدود ۹۴ درصد درآمد شرکت را تشکیل داده‌اند. بنابراین اثر نرخ‌های جدید می‌تواند در گزارش‌های فروش ماه‌های آینده منعکس شود. با این حال، مواد مستقیم مصرفی حدود ۶۷ درصد بهای تمام شده را تشکیل می‌دهند و عمدتاً شامل شکر، روغن، آرد و پودر کاکائو هستند که بیشتر از داخل تأمین می‌شوند؛ در نتیجه تغییر قیمت این مواد نقش تعیین‌کننده‌ای در حاشیه سود شرکت دارد. با توجه به اینکه افزایش نرخ اخیر نیز برای جبران رشد هزینه‌ها اعمال شده، تداوم رشد سودآوری غویتا به توان شرکت در کنترل بهای تمام‌شده، بهبود مقدار تولید و حفظ تقاضا در نرخ‌های جدید وابسته خواهد بود.

غپاک



لبنیات پاستوریزه پاک

شرکت لبنیات پاستوریزه پاک با نماد «غپاک» در پنج ماهه منتهی به مردادماه موفق به ثبت درآمد ۷۳۵۳ میلیارد تومانی شده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱۷۳ درصد رشد داشته و حدود ۹۶ درصد فروش کل سال مالی قبل را پوشش داده است. این شرکت در زمینه تولید و فروش انواع محصولات لبنی نظیر شیر، خامه، ماست و بستنی فعالیت دارد و در ماه‌های اخیر رکوردهای تازه‌ای در فروش ثبت کرده؛ به‌طوری‌که درآمد مردادماه به ۱۷۸۵ میلیارد تومان رسیده است. رشد درآمد امسال از بهبود مقدار و نرخ فروش شکل گرفته و تداوم این روند می‌تواند زمینه افزایش سودآوری را فراهم کند. با این حال، غپاک با حاشیه سود خالص پایینی فعالیت می‌کند و مدیریت هزینه‌ها نقش تعیین‌کننده‌ای در تبدیل رشد درآمد به سود دارد. مواد مستقیم مصرفی عمده بهای تمام‌شده شرکت را تشکیل می‌دهند؛ در دو ماه نخست تابستان، شرکت حدود ۲۱۶۶ میلیارد تومان مواد اولیه خریداری کرده و در مقابل، ۳۴۷۸ میلیارد تومان فروش داشته است. هرچند مبلغ خرید مواد اولیه با هزینه مواد مصرف‌شده یکسان نیست و این مقایسه به‌تنهایی بهبود حاشیه سود را اثبات نمی‌کند، تداوم فروش مناسب در کنار مهار هزینه مواد اولیه، تولید، توزیع و تأمین مالی می‌تواند به تقویت حاشیه سود کمک کند. علاوه بر این، شرکت درصدد فروش اراضی زرنان است که براساس گزارش کارشناس رسمی دادگستری، ارزش دو قطعه آن مجموعاً حدود ۱۳۰۴ میلیارد تومان برآورد شده است. در صورت عملی‌شدن واگذاری، غپاک می‌تواند از این محل منابع مالی جذب کرده و متناسب با مبلغ نهایی فروش و ارزش دفتری ملک، سود غیرعملیاتی شناسایی کند. البته مزایده اخیر به دلیل انقضای مهلت مجوز لغو شده و ادامه فرآیند فروش به دریافت مجوز جدید یا تمدید مصوبه وابسته است. بنابراین، در کنار پیگیری واگذاری این دارایی، حفظ رشد مقداری فروش و کنترل هزینه‌ها مهم‌ترین عوامل ارزیابی مسیر سودآوری شرکت خواهند بود؛ به‌ویژه آنکه با حاشیه سود پایین، حتی تغییرات محدود در نسبت هزینه‌ها به فروش می‌تواند اثر محسوسی بر سود خالص غپاک داشته باشد.

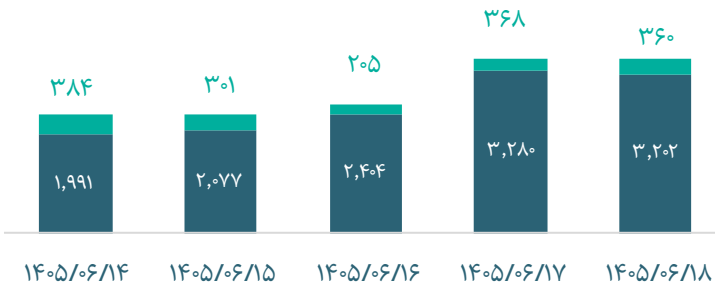
فجام



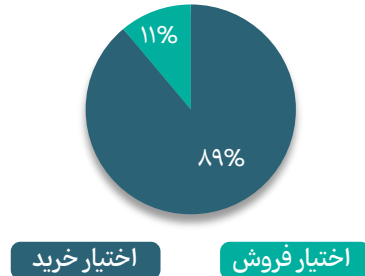
شرکت صنعتی جام دارو با نماد «فجام» به‌عنوان نخستین و بزرگ‌ترین تولیدکننده انواع تیوب آلومینیومی و لمینیتی در کشور شناخته می‌شود و محصولات آن در صنایع دارویی، بهداشتی، آرایشی و صنعتی کاربرد دارد. این شرکت با ظرفیت اسمی تولید سالانه ۱۰۵ میلیون عدد تیوب آلومینیومی، در پنج ماهه نخست سال موفق به ثبت درآمد ۴۱۸ میلیارد تومانی شده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱۲۲ درصد رشد داشته است. عمده مواد اولیه شرکت شامل شمش آلومینیوم و پلی‌اتیلن است که از طریق بورس کالا از شرکت‌های آلومینیوم ایران و پتروشیمی جم تأمین می‌شود. مواد مستقیم مصرفی حدود ۴۵ درصد بهای تمام‌شده را تشکیل می‌دهند و سهم دستمزد و سربار تولید در مجموع حدود ۵۵ درصد است؛ بنابراین در صورت رشد کمتر این هزینه‌ها نسبت به نرخ فروش محصولات و حفظ حجم تولید، امکان بهبود حاشیه سود وجود دارد. همچنین موجودی مناسب شمش آلومینیوم، در صورتی که با بهای پایین‌تر از نرخ‌های جاری تأمین شده باشد، می‌تواند فشار افزایش قیمت مواد اولیه را در کوتاه‌مدت تعدیل کرده و از حاشیه سود تابستان حمایت کند. با این حال، تداوم این شرایط به نرخ جایگزینی موجودی‌ها، دسترسی به مواد اولیه و توان شرکت در تعدیل نرخ فروش وابسته است. از این رو، افزایش قیمت آلومینیوم و پلی‌اتیلن یا اختلال در تأمین آن‌ها از مهم‌ترین ریسک‌های پیش‌روی فجام محسوب می‌شود و در کنار رشد درآمد، مقدار فروش و روند هزینه‌های تولید باید برای ارزیابی پایداری سودآوری دنبال شوند.

اختیار معاملات

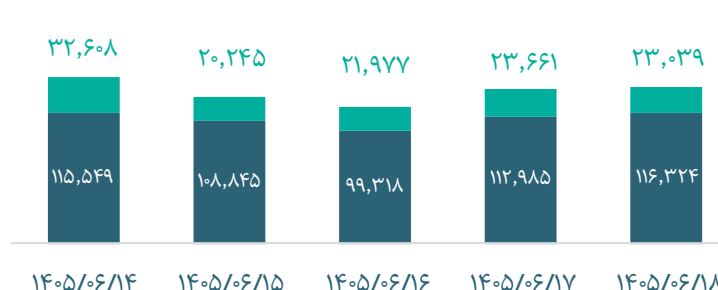
ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سورسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
اطلس	۱۴۰۵/۰۶/۲۲
اهرم	۱۴۰۵/۰۶/۲۵
جوانه کوچک	۱۴۰۵/۰۶/۲۵
خسپا	۱۴۰۵/۰۶/۲۵

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 ۷۰۶۲	۵۲۳,۲۳۷	۳۳۰.۰	اهرم	۶۴,۵۱۸	۶۲۰۰۰	۹,۲۰۶	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۲	ضهرم ۷۰۶۰	۲۰۵,۸۴۴	۲۷۰.۸	اهرم	۶۴,۵۱۸	۵۰۰۰۰	۱۷,۸۸۵	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۳	ضهرم ۷۰۶۱	۱۹۲,۷۹۰	۱۸۵.۵	اهرم	۶۴,۵۱۸	۵۶۰۰۰	۱۳,۲۴۱	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۴	طهرم ۷۰۶۰	۴۶۵,۹۲۴	۸۹.۸	اهرم	۶۴,۵۱۸	۵۰۰۰۰	۱,۷۹۹	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۵	ضهرم ۷۰۶۳	۱۵۱,۵۰۳	۷۲.۳	اهرم	۶۴,۵۱۸	۶۸۰۰۰	۶,۱۸۹	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۶	طهرم ۷۰۶۲	۱۱۶,۴۴۵	۷۱.۰	اهرم	۶۴,۵۱۸	۶۲۰۰۰	۵,۰۰۲	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۷	ضملت ۶۰۲۳	۱۱,۰۸۷,۰۴۹	۶۵.۱	وبملت	۱,۵۰۲	۱۴۵۴	۲۰	۱۴۰۵/۰۶/۱۸
۸	طهرم ۷۰۶۱	۱۷۴,۸۰۶	۶۴.۷	اهرم	۶۴,۵۱۸	۵۶۰۰۰	۳,۰۵۴	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۹	ضملت ۶۰۲۲	۴,۲۰۴,۴۹۸	۵۸.۹	وبملت	۱,۵۰۲	۱۳۵۴	۱۰۹	۱۴۰۵/۰۶/۱۸
۱۰	ضستا ۷۰۶۱	۲,۱۱۷,۳۰۱	۵۷.۸	شستا	۳,۲۲۰	۳۰۰۰	۳۶۰	۱۴۰۵/۰۷/۱۵

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضملي ۷۰۷۴	۵۶۸%	فملي	۲۲.۵
۲	ضهرم ۶۰۴۹	۴۱۲%	اهرم	۳.۸
۳	ضاطلس ۰۶۲۲۰۸	۳۹۶%	اطلس	۰.۶
۴	ضذوب ۶۰۲۱	۲۹۱%	ذوب	۱۸.۶
۵	ضهرم ۷۰۶۴	۲۷۵%	اهرم	۴۶.۲
۱	طملت ۶۰۲۳	-۹۸%	وبملت	۹.۳
۲	ضجار ۶۰۵۰	-۹۷%	وتجارت	۰.۹
۳	ضملت ۶۰۲۴	-۹۴%	وبملت	۲۱.۲
۴	ضملت ۶۰۲۵	-۹۳%	وبملت	۲.۲
۵	ضشنا ۶۰۵۰	-۸۳%	شپنا	۰.۶

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.



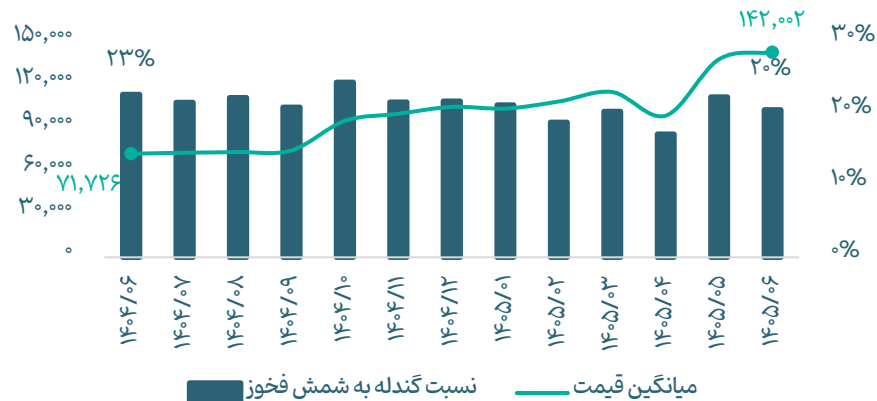
بورس کالا



دیدگاه هفته (گندله)

گندله، گلوله‌های متخلخل و مقاومی است که از کنسانتره سنگ آهن و مواد افزودنی تولید می‌شود و یکی از حلقه‌های اصلی زنجیره فولاد به شمار می‌رود. کنسانتره پس از ترکیب با موادی مانند بنتونیت و آهن، به گلوله‌هایی با ابعاد معمول حدود ۶ تا ۱۶ میلی‌متر تبدیل شده و با پخت در دمای بالا، استحکام لازم را پیدا می‌کند. گندله در واحدهای احیای مستقیم برای تولید آهن اسفنجی و در کوره بلند برای تولید آهن خام مصرف می‌شود؛ بنابراین میزان فعالیت این واحدها نقش مهمی در تقاضای آن دارد. گل گهر، گهرزمین، چادرملو، اپال کانی پارس و صبانور از شرکت‌های بزرگ فعال در این بخش هستند و نرخ فروش این محصول از قیمت دلار توافقی و شمش فولاد تأثیر می‌پذیرد.

در ماه‌های گذشته، محدودیت‌های تولید و کاهش فعالیت واحدهای میانی زنجیره فولاد، تقاضای گندله را کاهش داد؛ به طوری که نسبت قیمت گندله به شمش در تیرماه به حدود ۱۷ درصد رسید. با بهبود تقاضا، قیمت گندله نیز افزایش یافته و اکنون با رسیدن به حدود ۱۴٫۲ میلیون تومان به ازای هر تن، نسبت آن به شمش به حدود ۲۰ درصد رسیده است. با توجه به میانگین حدود ۲۲ درصدی این نسبت در دو سال اخیر، در صورت تداوم بهبود تقاضا و ثبات نسبی قیمت شمش، همچنان ظرفیت افزایش بیشتر قیمت گندله وجود دارد. توسعه ظرفیت‌های تولید آهن اسفنجی نیز می‌تواند در بلندمدت به افزایش مصرف گندله کمک کند؛ هرچند تحقق این تقاضا به تأمین پایدار برق و گاز و بهره‌برداری عملی از ظرفیت‌های جدید وابسته است.



بیشترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
پتروشیمی بوعلی سینا	ارتوزایلین	۵۴%
پتروشیمی ارغوان گستر ایلام	پلی پروپیلن نساجی HP۵۰۰M	۴۱%
پتروشیمی خوزستان	پلی کرینات UR۱۰۲	۲۵%
پتروشیمی مارون	پلی پروپیلن نساجی HP۵۵۲R	۲۴%
پتروشیمی تبریز	پلی استایرن انبساطی FC۴۲۲	۲۲%
پتروشیمی جم پیلن	پلی پروپیلن شیمیایی EP۵۴۸T	-۳۹%
صنایع سیمان زابل (سیمان زابل)	سیمان پوزولانی ویژه	-۲۴%
پتروشیمی جم پیلن	پلی پروپیلن شیمیایی EP۶۵۴۰G	-۲۲%
سیمان بهبهان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-قله	-۲۱%
ملی صنایع مس ایران	سولفور مولیبدن	-۱۸%

بیشترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شازند	نرمال بوتانول	۲۴۹%
پتروشیمی بوعلی سینا	ارتوزایلین	۲۲۸%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن شیمیایی ZR۲۳۰C	۲۲۴%
ملی صنایع مس ایران	اسید سولفوریک	۱۶۸%
پتروشیمی مارون	پلی پروپیلن شیمیایی MR۲۳۰C	۱۵۹%
پتروشیمی فن آوران	اسید استیک	۱۵۸%
پتروشیمی غدیر	پلی وینیل کلراید S۶۵	۱۲۹%
پتروشیمی اروند	پلی وینیل کلراید S۶۵	۱۲۷%
پتروشیمی جم پیلن	پلی پروپیلن شیمیایی EP۶۵۴۰G	۱۲۶%
پتروشیمی اروند	پلی وینیل کلراید S۶۵	۱۲۳%

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

تالار صنعتی	۶۴	۷.۵%
تالار پتروشیمی و فرآورده های نفتی	۳۴	۹.۸%
تالار سیمان	۴	۱۵.۷%
تالار حراج باز	-	-

رند کل (یکساله) ۱۰۲

در هفته مورد بررسی، معاملات حراج باز انجام نشده است.

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۳۱۷.۳	۱.۴%	۱.۴۷	-	شگویا	۱,۳۸۹	۳۲۵%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۲۹۳.۷	۱۱.۳%	۱.۵۴	-	شگویا	۱,۲۸۶	۲۴۸%
پلی اتیلن سبک	۱۸۳.۸	۵.۰%	۱.۵۴	-	آریا، شارا، جم	۸۰۵	۱۵۱%
پلی پروپیلن	۲۶۱.۳	۱۱.۲%	۱.۵۹	-	مارون، جم پیلن، شارا	۱,۱۴۴	۱۹۱%
پلی وینیل کلراید	۲۹۸.۷	-۱.۰%	۲.۰۲	-	شغدی، شپترو	۱,۳۰۸	۴۷۰%
لوب کات	۸۱.۲	۲.۳%	۱.۰۰	شسپا، شبرهن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۳۵۶	۲۰۰%
روغن پایه	۱۸۹.۴	۸.۰%	۲.۰۳	-	شسپا، شبرهن، شرانل	۸۲۹	۱۹۰%
قیر ۶۰۷۰	۶۲.۵	-۰.۹%	۱.۰۰	-	شپاس	۲۷۴	۹۰%
وکیوم باتوم	۵۷.۷	۰.۶%	۱.۰۵	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۵۲	۱۰۳%
منو اتیلن گلاکول	۱۰۴.۱	۱۱.۴%	۱.۳۳	شگویا	مارون، شارا	۴۵۶	۱۹۱%
استایرن منومر	۲۳۰.۲	۹.۳%	۱.۱۴	شصبیر، شجم	پارس	۱,۰۰۸	۲۱۲%

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	۷۲.۲	۷.۵%	۲.۶۴	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۱۶	۱۳۱%
ورق گرم	۱۰۰.۱	۶.۵%	۱.۳۷	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۴۳۸	۱۴۳%
ورق سرد	-	-	-	فجر	فولاد	-	۱۵۴%
گندله	۱۴.۳	۰.۹%	۱.۰۲	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۶۳	۹۹%
آهن اسفنجی	۴۱.۱	۱۱.۷%	۲.۳۷	فولاد، فرود، کاوه	فسبزواری، فغدیر، فصبا	۱۸۰	۱۴۳%
تیرآهن	۸۰.۶	۲.۴%	۱.۹۴	-	ذوب	۳۵۳	۷۷%
میلگرد	۸۵.۲	۸.۱%	۱.۸۶	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۷۳	۱۲۷%
مس کاتد	۲,۴۸۵.۸	۷.۷%	۱.۵۵	فباهر	فملی	۱۰,۸۸۳	۲۴۷%
شمش روی	۶۴۶.۱	۹.۶%	۲.۵۰	فباهر	فاسمین، فگستر	۲,۸۲۹	۱۶۵%
شمش آلومینیوم	-	-	۱.۳۳	فنوال	فایرا	-	۱۳۵%

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.

محصول

متوسط قیمت (ریال/کیلو)

حجم معاملات (هزارتن)

نوسانات قیمتی (یکساله)

سیمان تیپ ۲

۳۳,۸۰۵ (۱.۴%)

۵۳۲ (۱۴.۰%)

۵۴%

منطقه ۱

متوسط قیمت هفته (۱.۸%) ۳۱,۱۶۵

قدرت تقاضا ۱.۲

منطقه ۱۰

متوسط قیمت هفته (۲.۵۳%) ۳۱,۵۵۵

قدرت تقاضا ۱.۶

منطقه ۹

متوسط قیمت هفته (۲.۶۶%) ۲۹,۰۲۹

قدرت تقاضا ۱.۳

منطقه ۸

متوسط قیمت هفته (۳.۷۰%) ۳۹,۵۲۰

قدرت تقاضا ۱.۷

منطقه ۶

متوسط قیمت هفته (۲.۲۷%) ۳۱,۰۲۵

قدرت تقاضا ۱.۳

منطقه ۲

متوسط قیمت هفته (۴.۸۸%) ۳۹,۱۶۹

قدرت تقاضا ۱.۷

منطقه ۳

متوسط قیمت هفته (-۰.۲۲%) ۲۷,۵۹۴

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۴

متوسط قیمت هفته (۲.۷۵%) ۲۹,۱۴۱

قدرت تقاضا ۱.۲

منطقه ۷

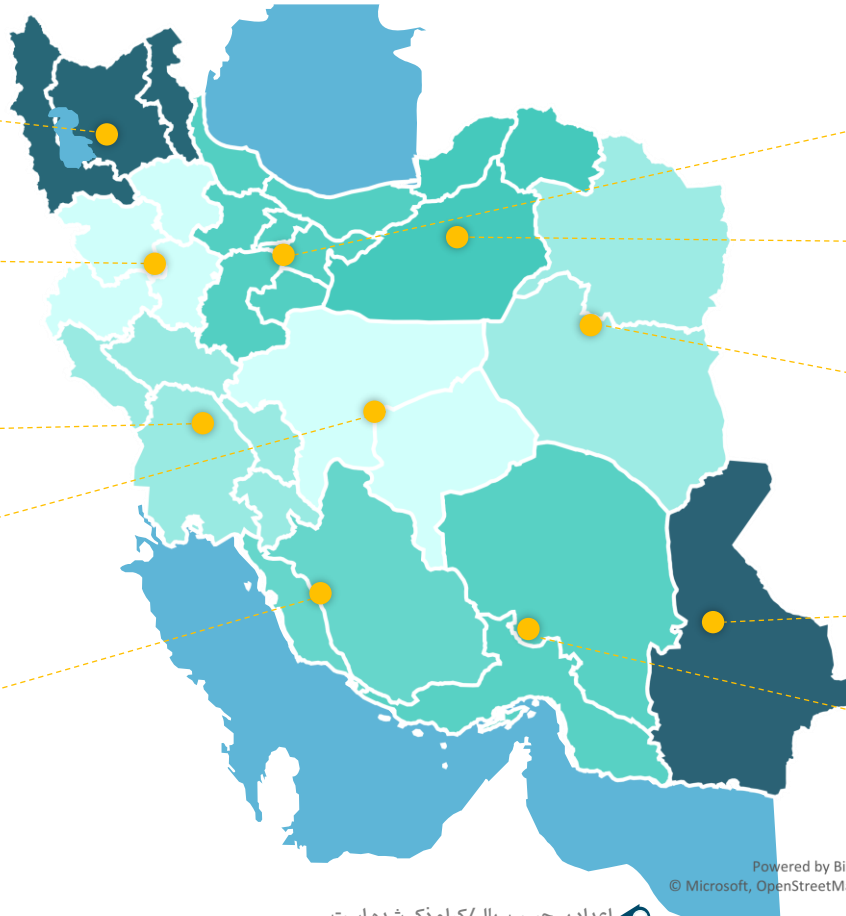
متوسط قیمت هفته (۱.۷۱%) ۲۷,۵۵۱

قدرت تقاضا ۱.۴

منطقه ۵

متوسط قیمت هفته (۰.۸۹%) ۳۰,۶۱۳

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.

۱۴۰۵/۰۶/۲۱

کارگزاری مفید

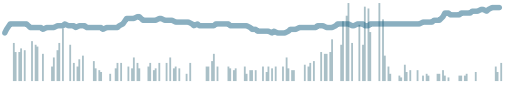
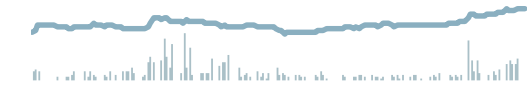
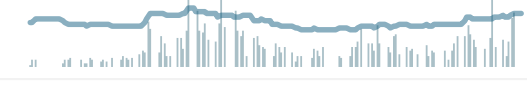
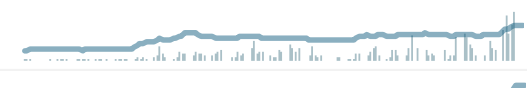
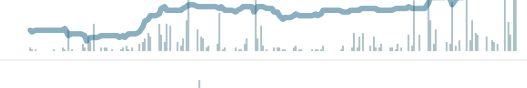
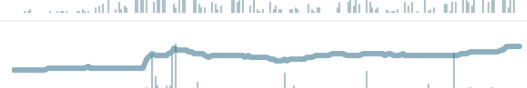
نماد	متوسط قیمت	درصد تغییر	منطقه	درصد رقابت
ساراب	۳۲,۶۹۵	۱.۴%	۵	۲.۰%
ساوه	۲۸,۳۰۹	۱.۰%	۱	۱.۰%
سرود	۳۴,۳۲۶	۰.۹%	۱۰	۴.۵%
ستران	۳۴,۹۱۹	۰.۲%	۱	۰.۶%
سخوز	۲۶,۴۴۷	۰.۰%	۴	۰.۰%
ساروج	۲۶,۷۶۸	۰.۰%	۵	۰.۰%
سباقر	۲۹,۲۸۸	۰.۰%	۹	۰.۰%
سیلام	۲۶,۳۳۶	-۰.۱%	۴	۰.۰%
سپاها	۲۶,۲۹۸	-۰.۲%	۷	۱.۲%
سغرب	۲۶,۳۵۳	-۰.۴%	۳	۰.۱%
سارپیل	۳۶,۵۵۵	-۰.۹%	۲	۱۴.۰%
سهگمت	۲۶,۸۴۰	-۱.۰%	۳	۰.۰%
سکرد	۲۷,۲۲۶	-۱.۰%	۳	۰.۰%
سبهان	۳۴,۹۴۰	-۲.۲%	۴	۲.۶%
سدشت	۲۸,۸۶۴	-۲.۸%	۵	۰.۰%
سدور	۳۴,۱۴۴	-۳.۱%	۴	۰.۱%
سهرمز	۳۲,۸۴۰	-۷.۱%	۶	۱.۷%

نماد	متوسط قیمت	درصد تغییر	منطقه	درصد رقابت
سمتاز	۳۰,۳۵۱	۱۳.۰%	۶	۱۳.۶%
سبجنو	۳۱,۵۴۰	۹.۹%	۱۰	۱۶.۴%
اردستان	۲۹,۵۴۴	۹.۹%	۷	۱۱.۵%
سصوفی	۴۵,۰۷۶	۹.۴%	۲	۱۰.۷%
سمازن	۳۲,۶۷۹	۹.۴%	۱	۱۰.۲%
سشمال	۳۶,۳۴۹	۶.۶%	۱	۱۱.۰%
سخرز	۳۱,۳۷۸	۶.۱%	۱	۶.۱%
سفانو	۳۳,۰۳۶	۶.۰%	۵	۶.۰%
سصفها	۲۸,۰۵۸	۵.۴%	۷	۶.۱%
ساروم	۳۵,۹۱۴	۴.۳%	۲	۱۴.۶%
سشرق	۲۷,۹۱۸	۴.۳%	۹	۴.۳%
سبزوا	۳۳,۱۶۴	۴.۳%	۹	۰.۲%
سکرما	۲۷,۵۲۲	۴.۱%	۶	۴.۱%
سقاین	۲۸,۶۴۴	۴.۰%	۹	۴.۲%
سشاش	۴۱,۸۰۳	۳.۹%	۸	۶.۲%
سآبیک	۳۰,۱۸۲	۲.۸%	۱	۳.۸%
سکaron	۲۷,۰۴۱	۲.۲%	۴	۲.۲%

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	۳۱,۸۷۲,۳۴۹	۵.۷%	۲۸.۸%	۲۴.۲%	
سکه بهار آزادی	۲,۳۷۹,۴۰۳,۹۲۸	۵.۷%	۲۸.۵%	۲۲.۰%	
شمش نقره	۵,۱۷۱,۹۷۸	۶.۱%	۲۸.۴%	-۲.۲%	
مس کاتد	۲۹,۳۸۴,۱۸۹	۲۰.۰%	۲۲.۳%	۷۸.۹%	
شمش روی	۷,۲۹۲,۲۱۳	۱۳.۸%	۲۶.۴%	۸۲.۸%	
میلگرد	۸۱۵,۹۷۱	۱۷.۴%	۳۱.۵%	۸۱.۷%	
گندله	۱۶۰,۰۸۹	۲۸.۸%	۴۴.۰%	۷۱.۰%	
قیر	۱,۷۸۲,۱۵۹	-۴.۶%	۳۹.۷%	۳۷۵.۹%	
وانت کرمان T۹	۸,۰۱۳,۸۷۱	۱۰.۳%	۱۹.۶%	۸۶.۲%	
زعفران سحرخیز	۳,۰۶۳,۶۴۷	۸.۲%	۱۷.۰%	۶۲.۹%	

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



سبدگردان مفید



سبدگردان مفید

دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۱۶,۳۵۰	%۴۹۳	%۱۴۸	%۸۳	%۱۷	پیستاز	●●●●●	سهامی
۱۷,۷۳۸	%۵۰۰	%۱۵۳	%۷۷	%۱۷	پیثرو		
۹,۱۲۶	%۳۶۴	%۱۳۵	%۷۵	%۱۶	امید		
۱۳,۷۳۰	%۵۰۲	%۱۶۱	%۹۱	%۱۵	اطلس ETF		
۸,۹۶۰	-	%۱۵۱	%۷۷	%۱۷	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۱۲,۲۸۸	-	%۳۲۹	%۱۴۴	%۲۲	توان ETF	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۱,۸۹۷	-	%۱۵۶	%۸۰	%۲۳	آرام ETF	●●●●●	شاخصی
۲,۴۴۴	-	-	%۱۰۹	%۲۱	همنگ ETF		
۲,۲۲۲	-	%۱۶۳	%۱۰۷	%۲۰	استیل ETF		
۱,۰۱۳	-	%۷۶	%۶۵	%۲۵	خودران ETF		
۳,۹۸۴	-	%۱۱۵	%۹۷	%۱۰	بیمانو ETF	●●●●●	بخشی
۱,۵۳۹	-	%۱۱۰	%۴۲	%۲۴	اُکتان ETF		
۵,۲۸۴	-	%۲۶۰	%۱۸۲	%۲۱	دارونو ETF		
۱,۰۴۳	-	%۱۴۶	%۱۰۶	%۲۵	معدن ETF		
۴۲۳	%۳۳۹	%۸۹	%۴۷	%۹	ممتاز	●●●●●	مختلط
۴,۱۰۸	-	%۱۱۰	%۶۰	%۱۱	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۳۲۳,۶۵۸	%۲۰۳۵	%۱۶۶	%۲۳۷	%۲۶	عیار ETF	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۶,۳۸۶	-	%۳۶	%۱۷	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۵۱,۴۷۸	-	%۳۷	%۱۷	%۳	آوند ETF	●●●●●	درآمد ثابت
۱۷۲,۲۴۲	%۲۴۱	%۳۵	%۱۶	%۳	حامی		

تاریخ آغاز فعالیت

۱۴۰۱/۰۵/۰۱

نوع صندوق

درآمد ثابت ETF

میزان ریسک



کل خالص ارزش دارایی (میلیارد تومان)

۵۱,۴۷۸

صورت وضعیت پرتفوی شهریور ماه



اوراق مشارکت	۶۱٫۷٪
نقد و بانک	۳۴٫۳٪
صندوق سرمایه گذاری	۲٫۲٪
شمش و طلا	۱٫۳٪
سایر دارایی ها	۰٫۵٪
سهام	۰٫۰٪

مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

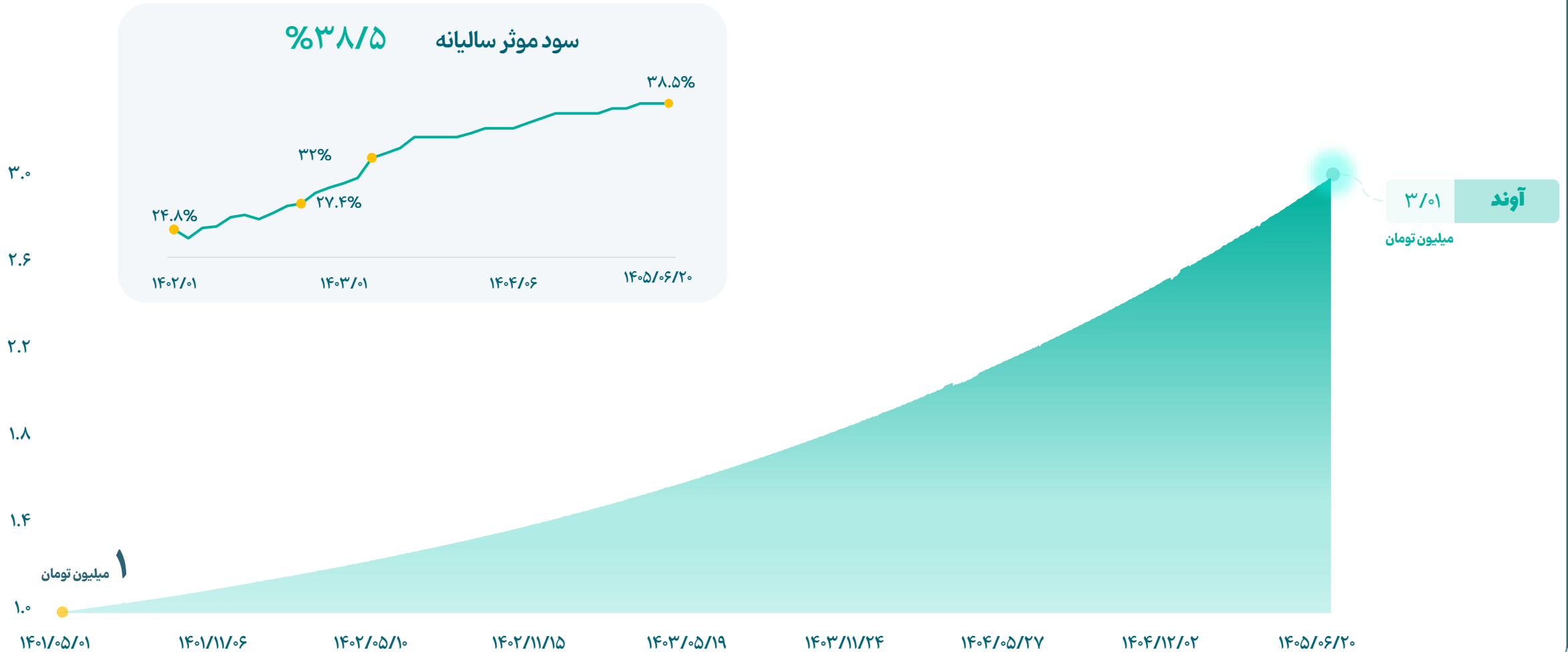
- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه گذاری: سرمایه گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می توانند به 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 آوند** 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 سرمایه گذاری یک میلیون تومانی در آوند از ابتدای فعالیت



میانگین ارزش معاملات صندوق های طلا (روزانه)



ورود پول حقیقی به صندوق های طلا در مقاطع زمانی مختلف



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

عیار

- ❖ پوشش ریسک نگهداری سکه و شمش طلا به صورت فیزیکی
- ❖ کسب بازدهی بهینه از طریق سرمایه‌گذاری هدفمند در سکه و گواهی شمش طلا
- ❖ کارمزد بسیار کمتر از کارمزد پرداختی برای خرید و فروش طلا به صورت فیزیکی
- ❖ امکان سرمایه‌گذاری آسان با مبالغ کم

بازدهی سالانه

+۱۶۶%

درصد حباب
حباب
ارزش ذاتی × ۱۰۰



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 ۱۶ شهریور ۱۴۰۵، در عملیات بازار باز، بانک‌ها حدود ۳۹۴/۴ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی ۷۰ همت آن موافقت کرد.
- در چهاردهمین حراج اوراق بدهی دولت ۲۰/۴۵ همت اوراق فروش رفت که ۵۲ همت آن در بازار سرمایه و مابقی از طریق کارگزاری بانک مرکزی بود. نرخ بازده تا سررسید متوسط حراج چهاردهم ۴۱/۳۸ درصد بود.

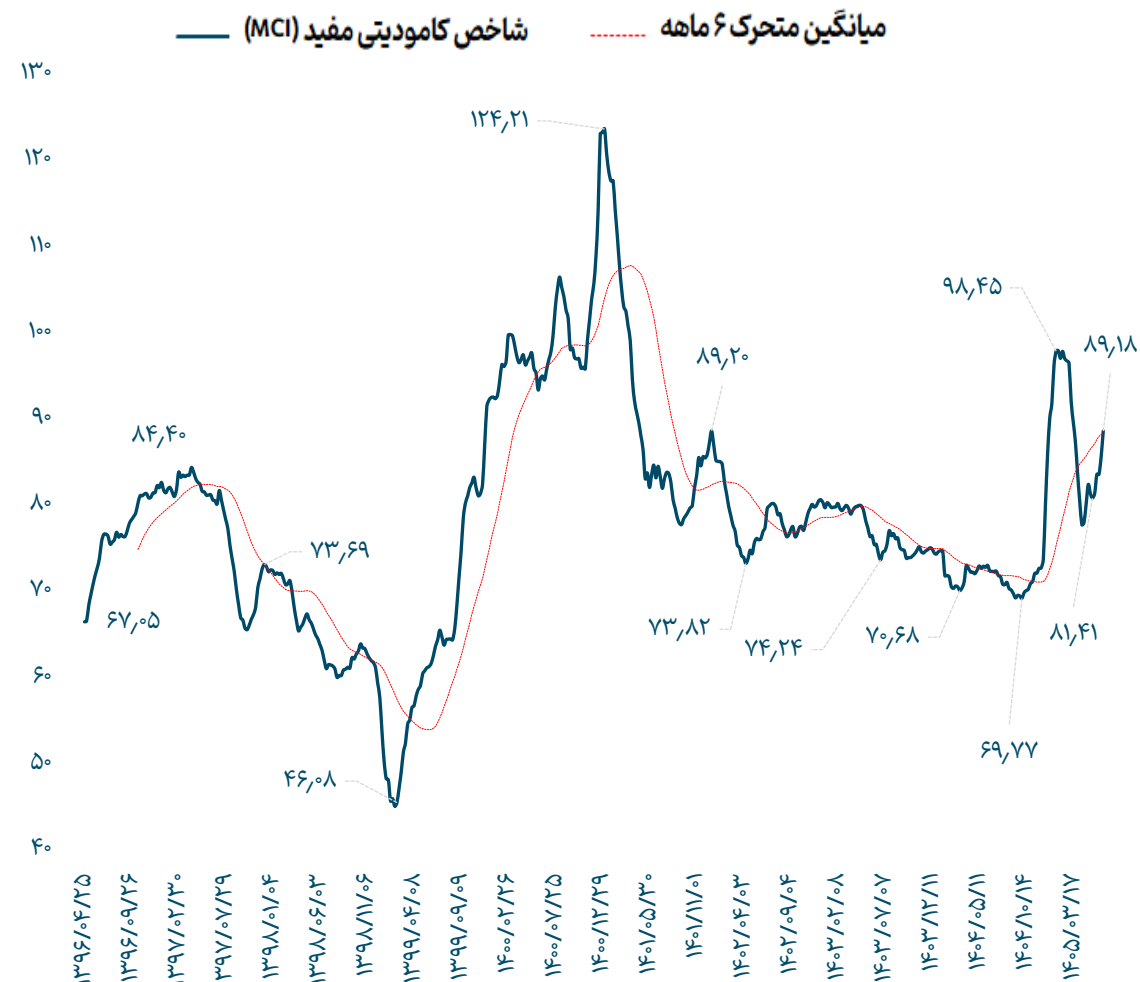
اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا در هفته منتهی به ۵ سپتامبر کاهش یافت، با این حال بالاتر از انتظارات بود. نرخ تورم ماهانه، سالانه و هسته تولیدکننده این کشور در ماه اوت نیز افزایش نشان داد. با وجود تثبیت نرخ تورم سالانه کل در این ماه و افت نرخ تورم هسته سالانه، نرخ تورم کل و هسته ماهانه افزایش نشان دادند. نکته مهم، افزایش نرخ تورم هسته ماهانه به سطحی بالاتر از انتظارات بود.
- نرخ تورم ماهانه و سالانه مصرف‌کننده و همچنین نرخ تورم سالانه تولیدکننده چین در ماه اوت افزایش پیدا کرد که نشان‌دهنده تقویت تقاضای داخلی این کشور است. تراز تجاری چین در این ماه نیز افزایش نشان داد. به علاوه، ذخایر ارزی این کشور هم افزایش داشت که رقم آن بالاتر از انتظارات بود.
- بانک مرکزی اروپا در نشست سپتامبر خود نرخ بهره سیاستی را ۲۵ واحد پایه افزایش داد که به دلیل فشار تورمی ناشی از افزایش قیمت انرژی در پی تنش بین ایران و آمریکا در تنگه هرمز بود. این دومین افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا از زمان آغاز جنگ محسوب می‌شود.
- شاخص MCI در هفته اخیر رشد بسیار محسوس ۳/۵۱ درصدی داشت. مهم‌ترین عوامل این رشد حملات به زیرساخت‌های نفتی عربستان و تشدید تنش در باب المندب بود که منجر به افزایش محسوس قیمت نفت و سایر کامودیتی‌ها شد.

کالا متوسط هفتگی قیمت بازده هفتگی (%)

شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۹,۱۸	۳,۵۱
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۱۰۲,۵۵	۹,۲۴
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۹۶,۵۳	۸,۵۱
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۶۴,۰۰	۰,۰۰
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۸۶,۰۰	۰,۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۱۰,۰۰	۰,۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۱۴۴۸۵,۰۰	۱,۲۶
روی (دلار/تن) - LME	۳۹۴۶,۰۰	۱,۲۸
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۳۳۰۹,۰۰	۰,۳۹
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۱۱۴۲,۰۰	۳,۰۷
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۱۷۸,۰۰	۴,۹۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۳۴,۰۰	۳,۵۵
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۱۷,۰۰	۴,۶۸
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۴۳۱,۰۰	۱۰,۲۳
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۴۵,۰۰	۳,۴۹

شاخص کامودیتی مفید (MCI)

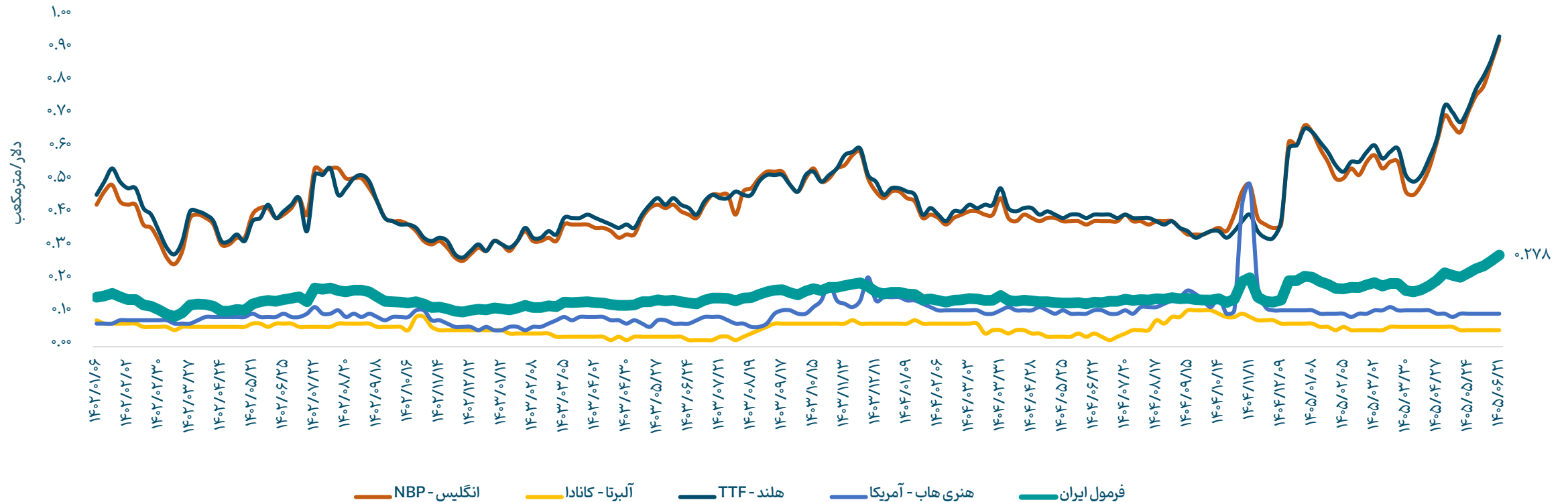


تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **رشد محسوس ۳/۵۱ درصدی** به سطح ۸۹/۱۸ رسید و متحرک شش ماهه را به بالا شکست. بیشترین **رشد** متوسط هفتگی قیمت از آن متانول و نفت برنت بود.

- در هفته اخیر، قیمت معاملات آتی نفت خام رشد محسوسی را تجربه کردند که عمدتاً ناشی از تشدید ریسک‌های ژئوپلیتیکی و نگرانی از اختلال در عرضه نفت خاورمیانه بود. حملات به زیرساخت‌های نفتی عربستان، تحولات یمن و افزایش نگرانی‌ها درباره امنیت تردد نفتکش‌ها در تنگه هرمز و باب‌المندب، پرمیوم ریسک نفت را افزایش داد؛ با این حال، انتشار خبر مذاکرات احتمالی ایران و کشورهای عضو شورای همکاری خلیج فارس درباره مدیریت موقت کشتیرانی در تنگه هرمز، در پایان هفته موجب توقف روند صعودی قیمت شد. در مقابل، افزایش پیش‌بینی تولید نفت آمریکا به ۱۴/۳ میلیون بشکه در روز در سال ۲۰۲۷ و کاهش ۲/۵ میلیون بشکه‌ای برآورد تقاضای جهانی نفت در سال ۲۰۲۶ از سوی IEA، نشان‌دهنده تضعیف بنیادهای بازار و ایجاد فشار نزولی بر قیمت‌ها در میان‌مدت است.

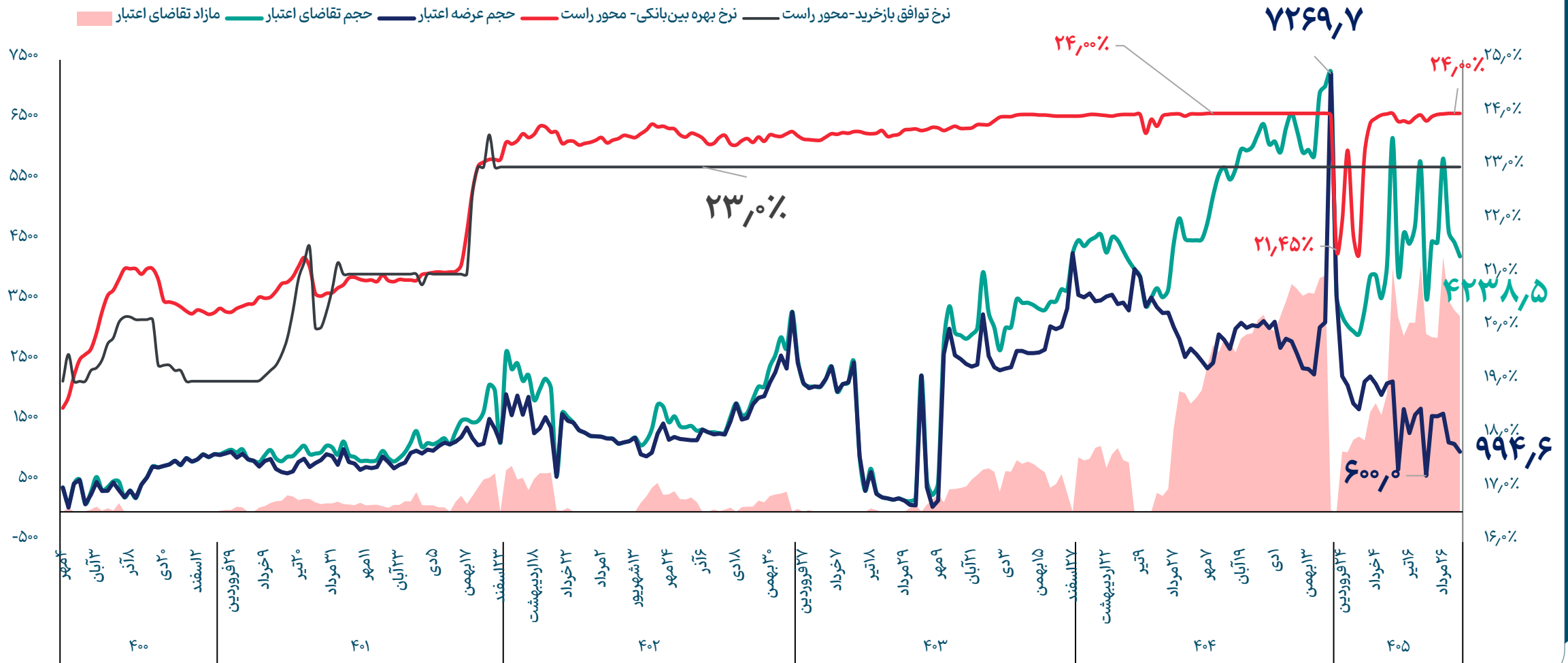
نرخ گاز طبیعی



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 **۲۷.۸ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۱۸ شهریور ماه **۱۶۲,۴۳۷** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۴۵,۱۵۸ تومان** می شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال)

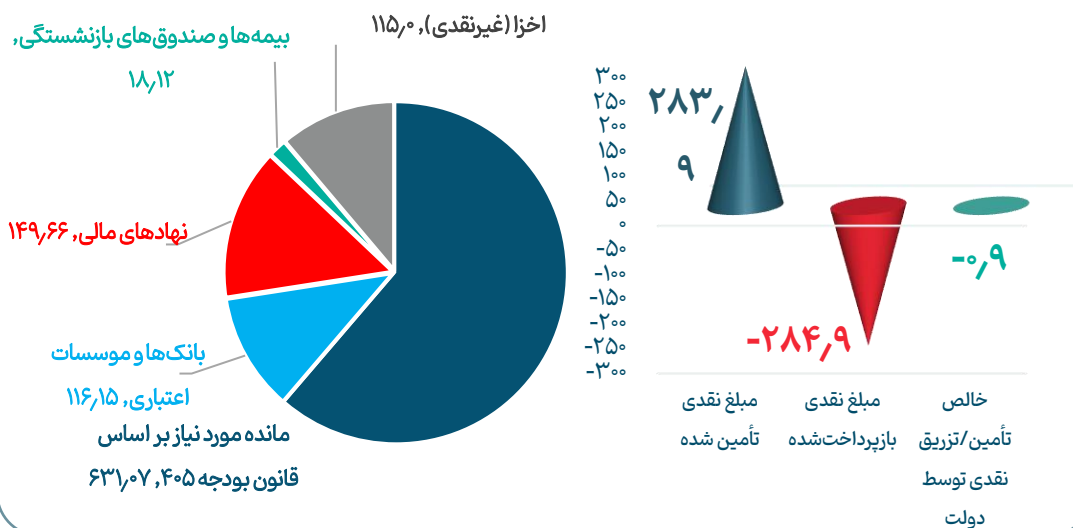


توضیحات

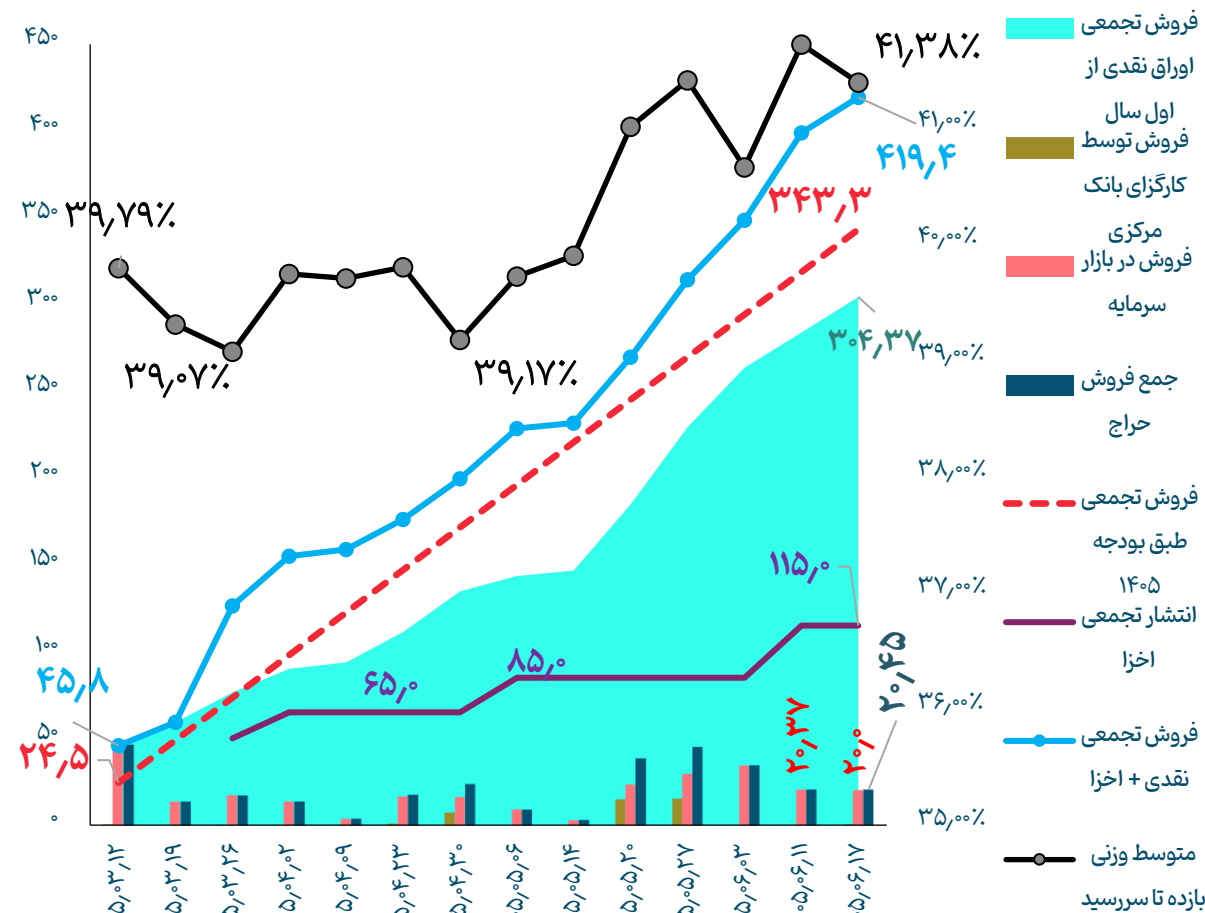
- در هفته منتهی به ۱۶ شهریور ۱۴۰۵، در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۹۴/۴ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۷۰ همت آن موافقت کرد و این رقم موافقت، نسبت به هفته قبل تغییری نداشت. طی این هفته معاملاتی نیز به طور متوسط ۱۸/۵ همت بانک‌ها از بانک مرکزی اعتبار قاعده‌مند دریافت کردند.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، کاهش حدود ۲۳/۶ همتی داشت و به رقم ۴۲۳/۸ همت رسید. این رقم نسبت به سه ماه اخیر و سال قبل در مدت مشابه، به ترتیب افزایش ۳/۸٪ و کاهش ۶/۵٪ 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)، با اجرایی کردن افزایش نرخ ذخیره قانونی و کاهش موافقت ریپو، رویکرد انقباضی بانک مرکزی آغاز شد و در چند ماه اخیر ادامه می‌دهد که در یک ماه شدت رویکرد انقباضی را افزایش داد.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده‌مند به حدود ۱۰۰ همت رسید و نسبت به هفته قبل کاهش حدود ۲ 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

- چهاردهمین حراج اوراق دولتی در ۱۷ شهریور امسال برگزار شد که حدود ۲۰ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه و ۰٫۴۵ همت به بانک‌ها توسط کارگزاری بانک مرکزی فروش رفت.
- در گزارش حراج اوراق، YTM برخی از اوراق معامله شده ارایه نشده و به جای آن عبارت «در چارچوب قرارداد فی‌مابین» نوشته شده است. لذا برای استخراج YTM اوراق به سایت فرابورس مراجعه شد. همه اوراقی که به جای نرخ YTM آن، جمله «قرارداد فی‌مابین» نوشته شده، بالای ۴۱٪ نرخ بازده در حراج اولیه داشتند.
- مجموع واگذاری اوراق بدهی ۴۱۹٫۴ همت (حدود ۳۰۴٫۳۷ همت نقدی/اراد، ۱۱۵ همت اخزا) از ابتدای سال بوده که بیشتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۵ (۳۴۳٫۳ همت) است و تا حراج سیزدهم حدود ۹۰۰ میلیارد تومان توسط دولت تزریق نقدی انجام شده است.



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



توضیحات تکمیلی

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

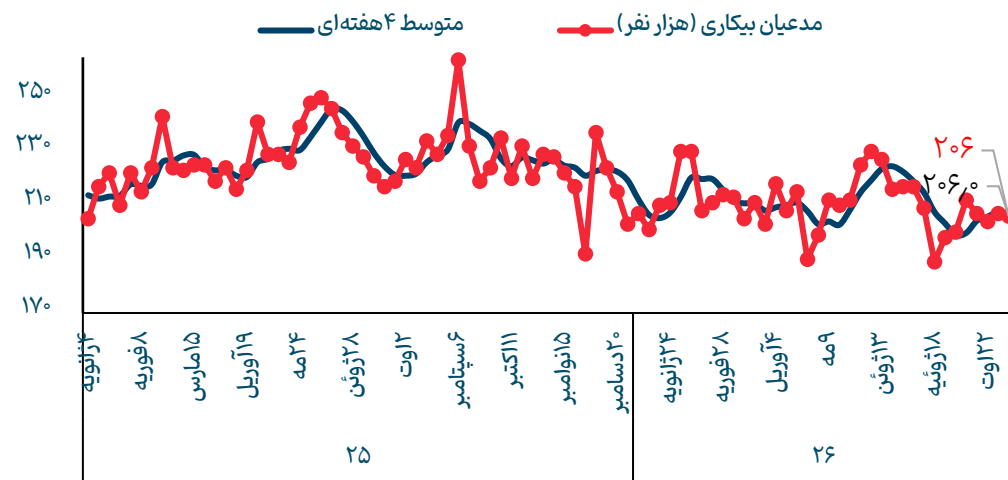
بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۵ سپتامبر ۲۰۲۶، مدعیان اولیه بیکاری در آمریکا با کاهش هزار نفری به ۲۰۶ هزار نفر رسید که بیشتر از انتظارات بازار (۲۰۵ هزار نفر) بود.
- میانگین چهارهفته‌ای مدعیان بیکاری نیز از ۲۰۷٫۵ هزار به ۲۰۶ هزار نفر کاهش 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.

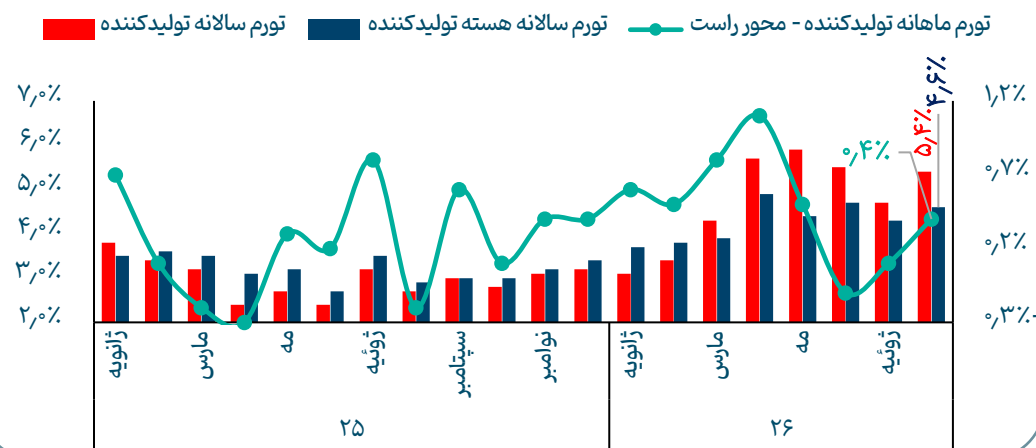
بخش تقاضا

- در اوت ۲۰۲۶، تورم سالانه قیمت‌های تولیدکننده آمریکا از ۴٫۸٪ به ۵٫۴٪ شتاب گرفت (کمی بالاتر از پیش‌بینی ۵٫۳٪) و تورم هسته از ۴٫۳٪ به ۴٫۶٪ رسید (مطابق با پیش‌بینی).
- به صورت ماهانه، PPI کل ۰٫۴٪ (مطابق انتظار) و هسته PPI، ۰٫۲٪ (کمتر از پیش‌بینی ۰٫۳٪) افزایش یافت.
- جهش ۱٫۱٪ قیمت کالاها و به‌ویژه گازوئیل با ۲۴٫۱٪، محرک اصلی بود، در حالی که برق خانگی ۰٫۵٪ کاهش یافت. خدمات تنها ۰٫۱٪ رشد کرد، اما حمل‌ونقل کامیونی بار ۲٪ افزایش یافت.
- این داده‌ها نشان‌دهنده فشار تورمی مجدد در بخش تولید کالاها و انرژی است.

مدعیان بیکاری



تورم تولیدکننده



توضیحات تکمیلی

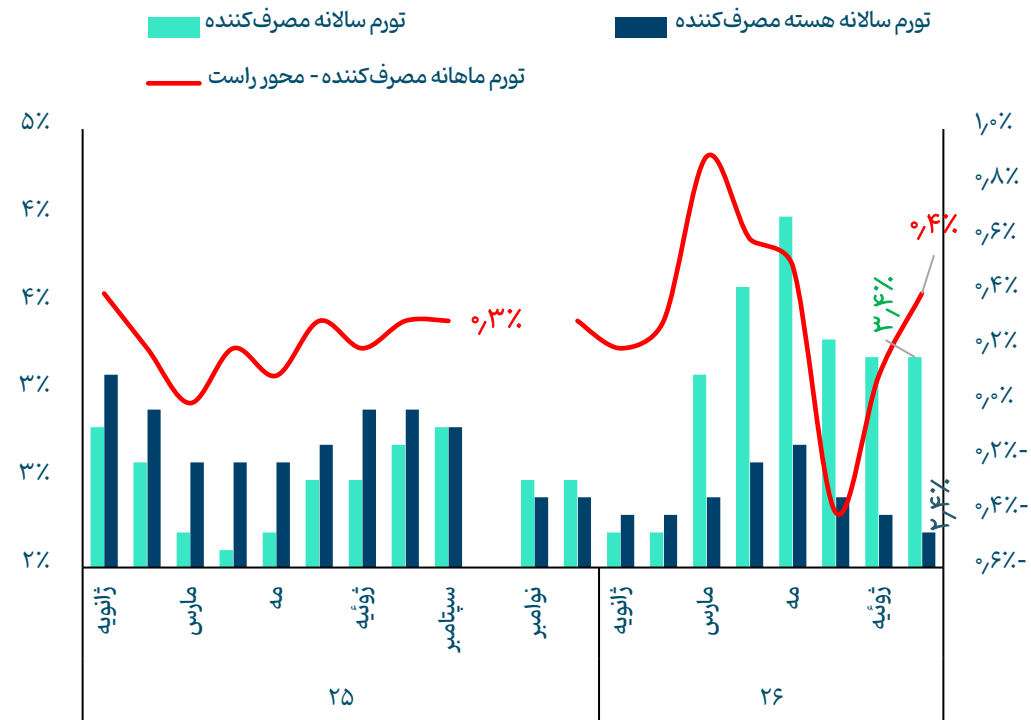
ادامه بخش تقاضا

- در اوت ۲۰۲۶، تورم سالانه مصرف کننده آمریکا در ۳٫۴٪ ثابت ماند (همانند ژوئیه و مطابق پیش بینی)، اما تورم ماهانه CPI به ۰٫۴٪ رسید (بیشترین در سه ماه اخیر و مطابق انتظار).
- این افزایش نرخ ماهانه، عمدتاً ناشی از جهش ۳٫۹٪ قیمت بنزین (بیش از یک سوم افزایش ماهانه) و افزایش ۰٫۳٪ مسکن بود، در حالی که گاز طبیعی ۱٫۱٪ و برق ۰٫۲٪ کاهش یافتند.
- تورم سالانه مسکن به ۳٪ (از ۳٫۲٪) و مواد غذایی به ۲٫۷٪ (از ۳٪) کاهش یافت، اما بنزین ۲۷٫۴٪ (از ۲۴٫۶٪) و نفت کوره ۵۲٪ (از ۳۹٫۱٪) افزایش یافتند.
- تورم هسته CPI ماهانه ۰٫۳٪ (بالاتر از پیش بینی ۰٫۲٪) و سالانه ۲٫۴٪ (از ۲٫۵٪) و پایین ترین از مارس (۲۰۲۱) بود.
- تورم کالاهای غیرغذایی و غیرانرژی ۰٫۷٪ و خودروهای نو ۰٫۶٪، اما مسکن ۰٫۳٪، خدمات پزشکی ۰٫۵٪ و حمل و نقل ۰٫۴٪ ثبت شد.

سیاست گذاری پولی

- با توجه به کنفرانس خبری رییس کل فدرال رزرو در جلسه اخیر کمیته بازار باز فد، اغلب اعضای این کمیته معتقد به حفظ سطح فعلی نرخ بهره هستند. لذا به نظر می رسد تا پایان سال ۲۰۲۶، نرخ بهره فد تغییری نکند.
- از طرف دیگر، سیاست های ارزی بانک ژاپن برای افزایش ارزش ین، آزادی عمل فدرال رزرو را در اعمال سیاست انقباضی را می تواند محدود کند. بطور خیلی خلاصه، بانک ژاپن برای ممانعت از کاهش ارزش ین (به دلیل اختلاف نرخ بهره دو کشور برای سالیان سال)، حدود ۱۰۰ میلیارد دلار به بازار ارز از ذخایر ارزی خود (که به صورت اوراق قرضه آمریکایی هستند و بانک ژاپن این اوراق را در بازار حراج می کند تا تبدیل به ارز دلار کند) تزریق کرد. خزانه داری و فدرال رزرو برای مدیریت بازار اوراق و منحنی بازده، مجبور به خرید مازار عرضه اوراق شده اند. اگر این موضوع ادامه داشته باشد، می تواند سیاست QT فدرال رزرو را دچار خدشه کند.

تورم مصرف کننده



توضیحات تکمیلی

طبق آخرین آمار منتشر شده، بخش تقاضای اقتصاد چین تقویت شده است.

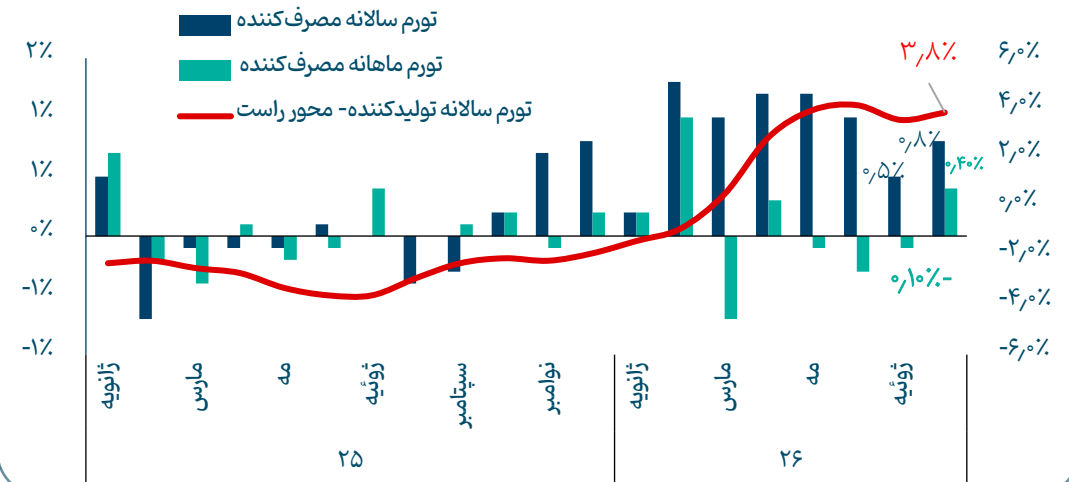
بخش عرضه

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

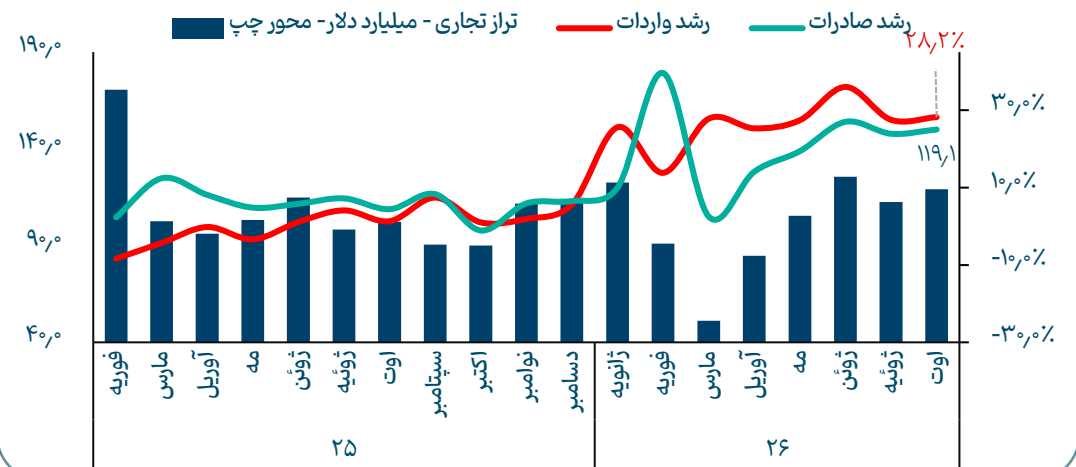
بخش تقاضا

- شاخص قیمت مصرف کننده چین در اوت ۲۰۲۶ نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۰٫۸ درصد و نسبت به ماه گذشته ۰٫۴ درصد افزایش یافت. تورم هسته نیز ۰٫۹ درصد ماه ژوئیه به ۱ درصد در ماه اوت رسید که نمودهایی از کاهش فشارهای ضد تورمی و بهبود نسبی تقاضا را نشان داد.
- این بهبود عمدتاً از افزایش قیمت‌های غیر غذایی، به ویژه حمل و نقل و سوخت، ناشی شد، در حالی که قیمت مواد غذایی برای پنجمین ماه متوالی کاهش یافت و تورم مسکن نیز در ۰٫۳٪- باقی ماند.
- می‌توان گفت که اقتصاد چین در حال فاصله گرفتن از فشارهای تورم پایین است، اما با توجه به ضعف بخش مسکن و مستغلات و تقاضای مواد غذایی، هنوز نمی‌توان از شکل‌گیری یک روند تورمی گسترده سخن گفت.
- تورم تولیدکننده چین (PPI) در اوت ۲۰۲۶ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳٫۸ درصد افزایش یافت که بالاتر از انتظارات بازار بود. افزایش تورم تولیدکننده عمدتاً ناشی از رشد قیمت انرژی در پی اختلالات تنگه هرمز بود.
- در مجموع، افزایش PPI بیانگر تقویت فشارهای هزینه‌ای و احتمال انتقال تدریجی افزایش قیمت تولید به مصرف کننده است، هرچند تداوم ضعف برخی بخش‌های مصرفی همچنان مانع شکل‌گیری فشار تورمی فراگیر در چین است.
- در اوت ۲۰۲۶ صادرات با رشد ۲۵ درصد نسبت به مدت مشابه سال گذشته به سطح ۴۰۱٫۱ میلیارد دلار و واردات نیز با رشد ۲۸٫۲ درصد نسبت به مدت مشابه سال گذشته به سطح ۲۸۲٫۳۶ میلیارد دلار رسید.
- مازاد تراز تجاری چین نیز در اوت ۲۰۲۶ به سطح ۱۱۹٫۱ میلیارد دلار رسید که بالاتر از ۱۰۱ میلیارد دلار مدت مشابه سال گذشته بود.

تورم مصرف کننده



صادرات، واردات و تراز تجاری

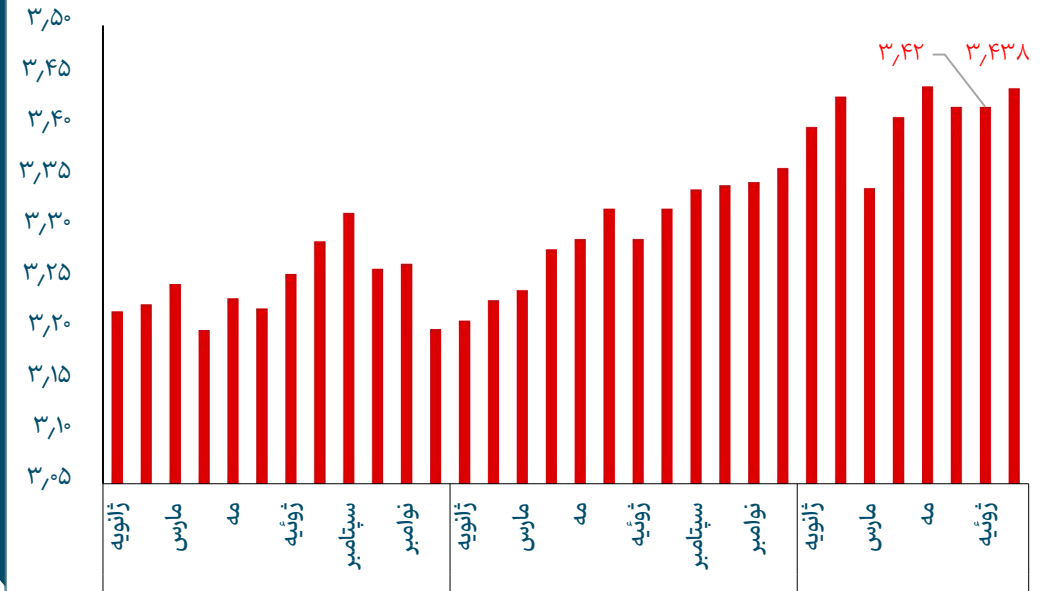


توضیحات تکمیلی

ادامه بخش تقاضا

- مازاد تراز تجاری چین با آمریکا نیز به بیش از ۲۹ میلیارد دلار رسید و در هشت ماه نخست سال به بیش از ۸۰۶ میلیارد دلار رسید؛ به گونه ای که در صورت تداوم روند فعلی، مازاد سالانه می تواند از رکورد ۱٫۲ تریلیون دلاری سال گذشته فراتر رود.
- ذخایر ارزی چین در اوت ۲۰۲۶ به سطح ۳٫۴۳۸ تریلیون دلار رسید که بالاتر از انتظار بازار قرار گرفت و بخشی از آن ناشی از تقویت ۰٫۵ درصدی یوان و تضعیف دلار بود. همزمان، بانک مرکزی چین برای بیست و دومین ماه متوالی به خرید طلا ادامه داد و ذخایر طلای خود را از ۷۶٫۰۸ به ۷۶٫۷۳ میلیون اونس تروا افزایش داد؛ ارزش ذخایر طلا نیز به ۳۵۰٫۱ میلیارد دلار رسید.
- در مجموع، تداوم انباشت طلا در کنار سطح بالای ذخایر ارزی نشان دهنده تقویت تنوع بخشی ذخایر خارجی چین و کاهش نسبی وابستگی به دارایی های دلاری است، هرچند بخش مهمی از افزایش ارزش دلاری ذخایر طلا در اوت ناشی از رشد قیمت جهانی طلا بوده است.

ذخایر ارز خارجی



توضیحات تکمیلی

بانک مرکزی اروپا نرخ‌های بهره کلیدی را افزایش داد.

بخش عرضه

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

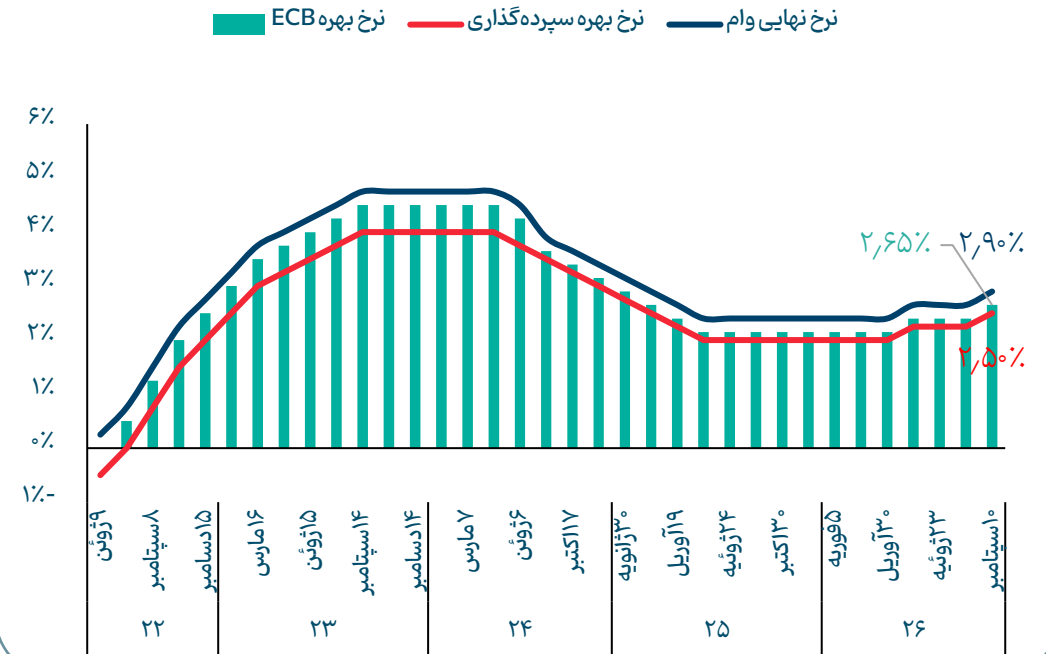
بخش تقاضا

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

سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا در نشست سپتامبر ۲۰۲۶ نرخ‌های بهره کلیدی خود را ۲۵ واحد درصد افزایش داد که دومین افزایش نرخ بهره از زمان آغاز جنگ آمریکا و ایران است.
- بانک مرکزی اروپا اعلام کرد که درگیری در خاورمیانه همچنان به تشدید فشارهای تورمی دامن می‌زند و انتظار می‌رود تورم برای یک دوره طولانی به‌طور قابل توجهی بالاتر از هدف ۲ درصدی این بانک باقی بماند.
- رئیس بانک اروپا در سخنرانی خود به این موضوع اشاره کرد که ریسک‌های مربوط به رشد اقتصادی به سمت نزولی متمایل هستند، در حالی که ریسک‌های تورمی در شرایط فعلی بیشتر در جهت صعودی قرار دارند.
- ECB پیش‌بینی خود از نرخ تورم در سال ۲۰۲۶ را بدون تغییر و در سطح ۳ درصد ثابت نگه داشت اما نرخ تورم پیش‌بینی شده برای سال‌های ۲۰۲۷ و ۲۰۲۸ را افزایش و به ترتیب به سطح ۲/۵ و ۲/۱ درصد رساند.
- همچنین در بازنگری جدید این بانک از رشد اقتصادی منطقه یورو، رشد اقتصادی پیش‌بینی شده برای سال‌های ۲۰۲۶ و ۲۰۲۷ افزایشی و به ترتیب ۰/۹ و ۱/۴ درصد است. پیش‌بینی رشد اقتصادی برای سال ۲۰۲۸ بدون تغییر و در سطح ۱/۵ درصد باقی ماند.

نرخ‌های بهره



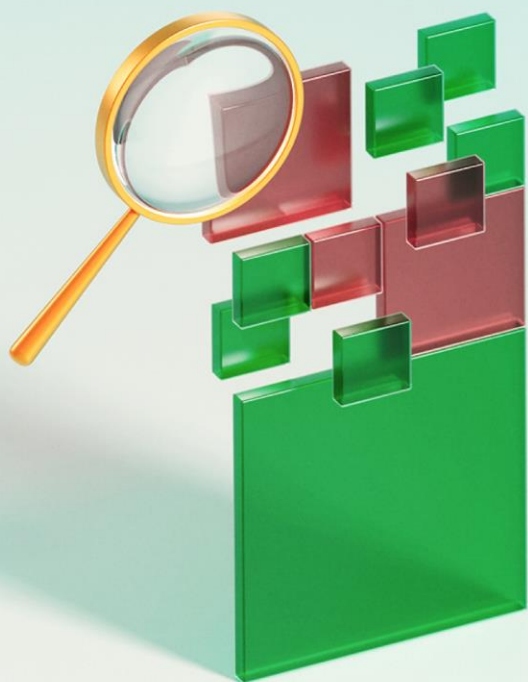
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

خرده فروشی آمریکا: در دو ماه گذشته این شاخص روند نزولی داشته است. تداوم روند نزولی می تواند باعث تقویت انتظارات کاهش نرخ بهره شود. آثار محتمل:

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

رویداد	تاریخ/روز	کشور
وام های جدید و تامین مالی جامعه	۱۴ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۲۳ دوشنبه	چین
تولید صنعتی	۱۵ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۲۴ سه شنبه	چین
خرده فروشی	۱۵ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۲۴ سه شنبه	چین
سرمایه گذاری در دارایی های ثابت	۱۵ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۲۴ سه شنبه	چین
نرخ بیکاری	۱۵ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۲۴ سه شنبه	چین
تراز تجاری	۱۵ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۲۴ سه شنبه	منطقه یورو
FDI	۱۵ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۲۴ سه شنبه	چین
تولید صنعتی	۱۶ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۲۵ چهارشنبه	منطقه یورو
خرده فروشی	۱۶ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۲۵ چهارشنبه	آمریکا
مدعیان بیکاری	۱۷ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۲۶ پنجشنبه	آمریکا
تولید ساخت و ساز	۱۸ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۲۷ جمعه	منطقه یورو
تولید صنعتی	۱۸ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۲۷ جمعه	آمریکا



تحليل نماد



تحليل مفيد

شرکت داروسازی پارس دارو (دپارس)

پارس دارو



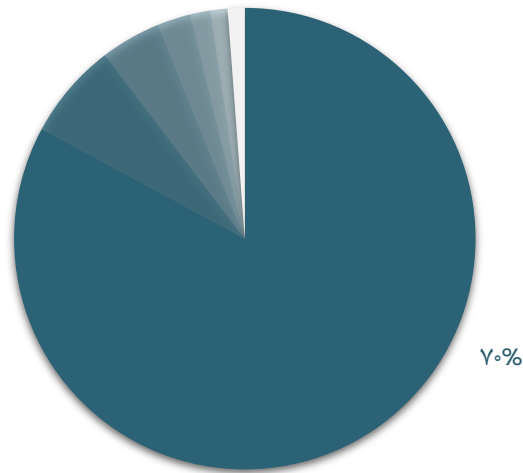
پارس دارو در سال ۱۳۳۹ با نام **بایر فارما ایران** توسط شرکت آلمانی بایر تأسیس و از سال ۱۳۴۱ فعالیت رسمی خود را آغاز کرد. پس از انقلاب، شرکت به دولت واگذار شد و با نام پارس دارو ادامه فعالیت داد و در سال ۱۳۷۴ نیز به شرکت سهامی عام تبدیل و وارد بورس تهران شد.

این شرکت اکنون بیش از ۱۲۰ پروانه فعال دارویی در حوزه‌هایی مانند آنتی‌بیوتیک، ضد ویروس، ضد درد، قلب و عروق، ضد قارچ و ضد افسردگی دارد و از شرکت‌های مطرح دارویی ایران محسوب می‌شود. پارس دارو بزرگ‌ترین تولیدکننده محصولات نیمه جامد در کشور معرفی شده و حدود ۷۰٪ آسپرین ایران را تولید می‌کند.

شرکت همچنین در **داروسازی فارابی، شرکت پخش هجرت و داروسازی امین** سرمایه‌گذاری دارد. پارس دارو بر کیفیت، الزامات GMP، ایمنی و محیط زیست تأکید داشته و استانداردهای بین‌المللی متعددی از جمله ISO ۹۰۰۱، ISO ۱۴۰۰۱، ISO ۱۷۰۲۵ و OHSAS ۱۸۰۰۱ را دریافت کرده است.

در مجموع، پارس دارو با بیش از ۶۰ سال سابقه، تنوع بالای محصولات، سهم قابل توجه در بازار دارویی و سابقه دریافت جوایز و استانداردهای متعدد تلاش می‌کند جایگاه خود را در صنعت دارویی و نظام سلامت ایران حفظ و تقویت کند.

سهامداران

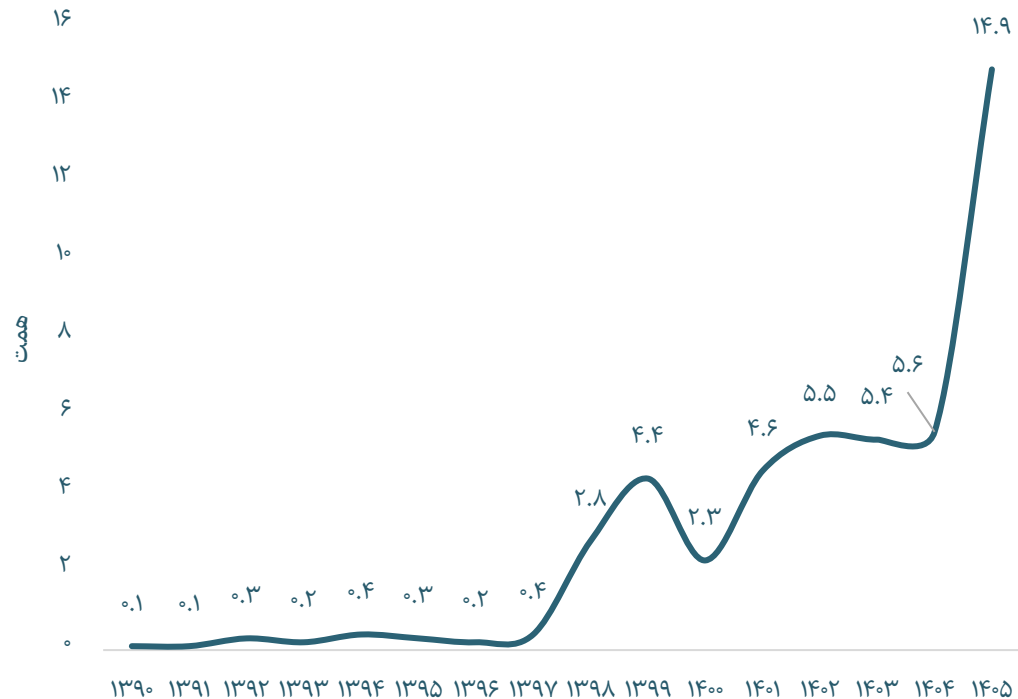


- صندوق بیمه بازنشستگی روستائیان و عشایر
- تیبیکو
- گروه مالی شهر
- شرکت داروپخش
- صندوق سرمایه گذاری سپر سرمایه بیدار
- صندوق سرمایه گذاری بخشی صنایع مفید - دارونو
- صندوق سرمایه گذاری اطلس مفید

رویدادها از سال ۱۳۹۷

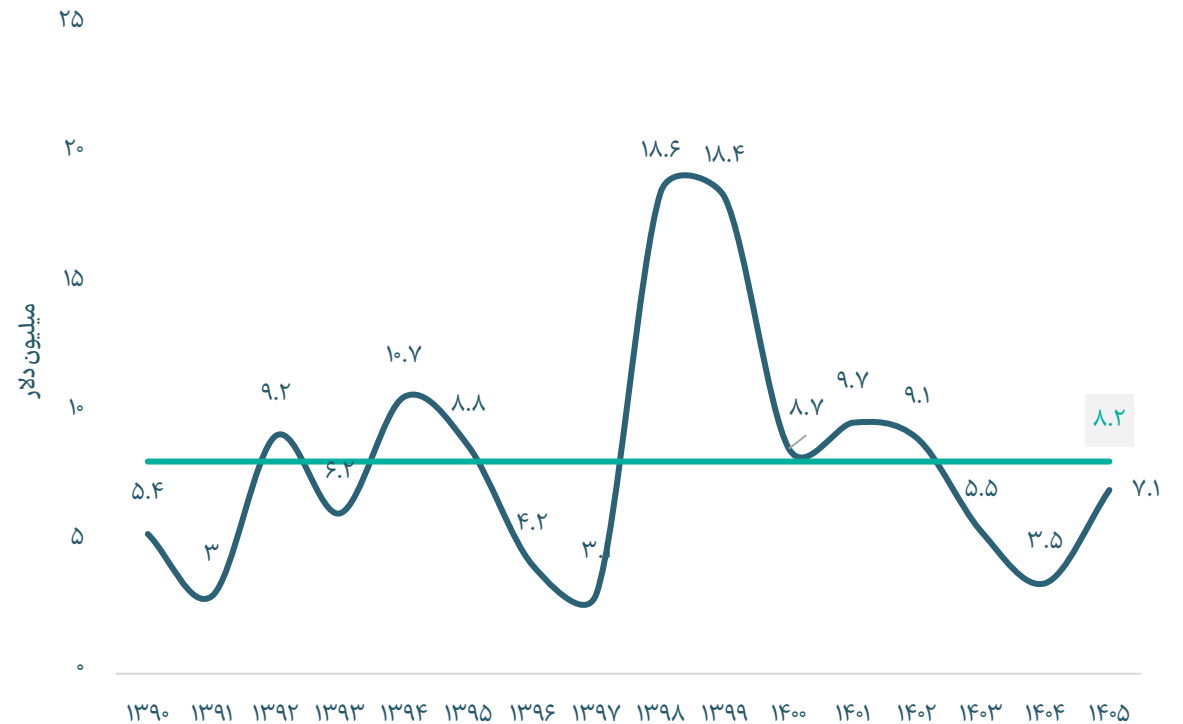
سال مالی	سرمایه قبلی	سرمایه جدید	درصد	رویداد
۱۳۹۷	-	-	%۹۰	تقسیم سود
۱۳۹۸	-	-	%۹۸	تقسیم سود
۱۳۹۹	-	-	%۱۰۰	تقسیم سود
۱۴۰۰	۵۲۵,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	%۸۱	افزایش سرمایه
۱۴۰۰	-	-	%۱۰۰	تقسیم سود
۱۴۰۱	-	-	%۹۴	تقسیم سود
۱۴۰۲	-	-	%۷۰	تقسیم سود
۱۴۰۳	۹۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	%۱۵۸	افزایش سرمایه
۱۴۰۳	-	-	%۹۷	تقسیم سود
۱۴۰۴	-	-	%۶۹	تقسیم سود

ارزش بازار ریالی شرکت



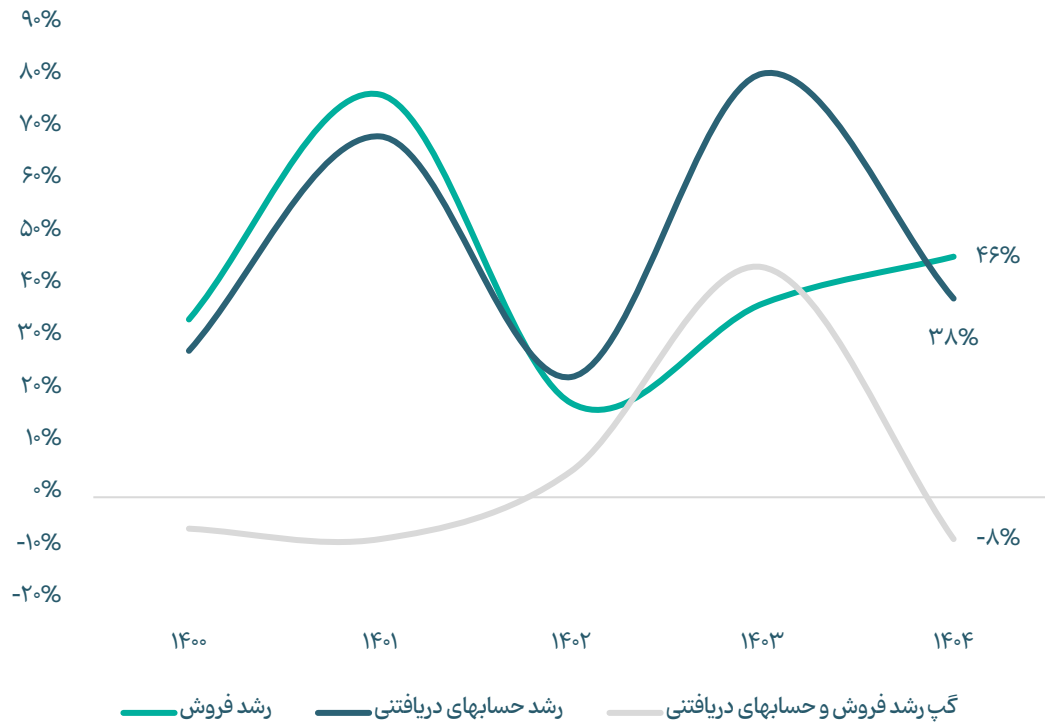
ارزش بازار ریالی پارس دارو در بلندمدت روندی صعودی داشته و پس از نوسانات سال‌های اخیر، در سال ۱۴۰۵ با جهشی چشمگیر به حدود ۱۴.۹ همت و بالاترین سطح دوره رسیده است. با این حال، بخشی از این رشد تحت تأثیر تورم و افت ارزش ریال بوده و به‌تنهایی نمی‌تواند بیانگر افزایش واقعی ارزش اقتصادی شرکت باشد.

ارزش بازار دلاری شرکت

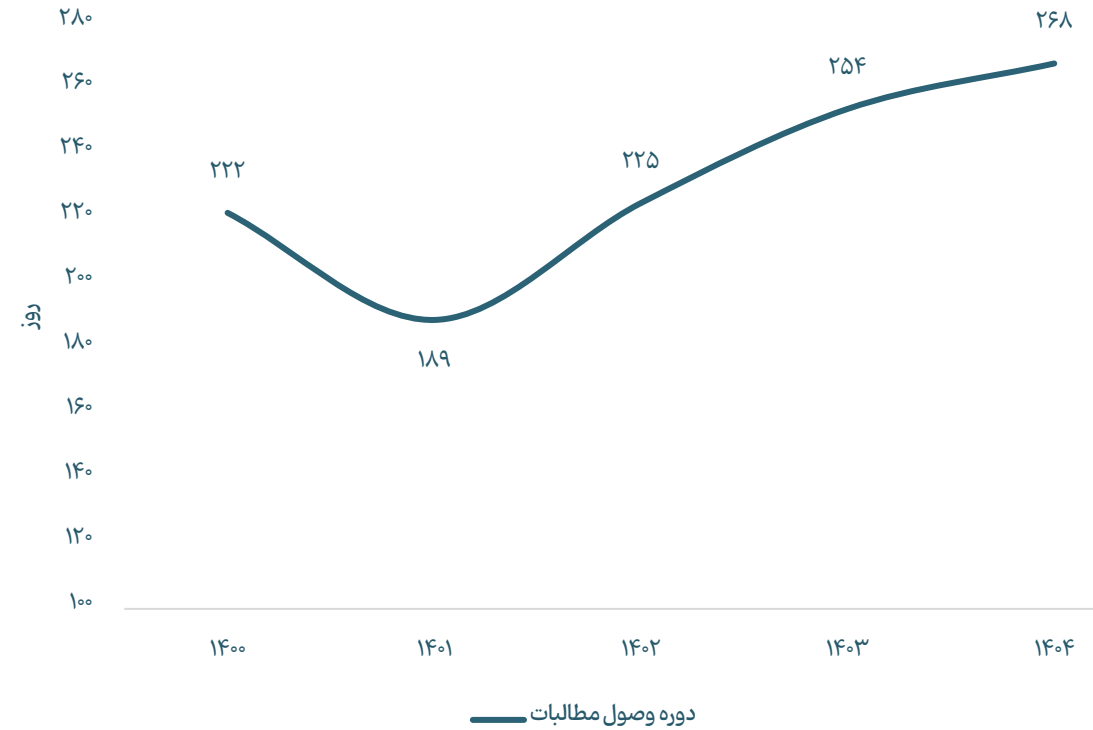


ارزش بازار دلاری پارس دارو پس از ثبت اوج حدود ۱۸.۶ میلیارد دلار در سال ۱۳۹۸، وارد روند نزولی شد و با وجود بازایی تا حدود ۷.۱ میلیارد دلار در ۱۴۰۵، همچنان پایین‌تر از میانگین تاریخی ۸.۲ میلیارد دلار و فاصله زیادی با سقف‌های گذشته دارد؛ بنابراین، رشد اخیر نشانه‌ای از بهبود است، اما هنوز بازگشت کامل به ارزش‌گذاری‌های بالای تاریخی تأیید نشده است.

رشد فروش و حساب های دریافتنی

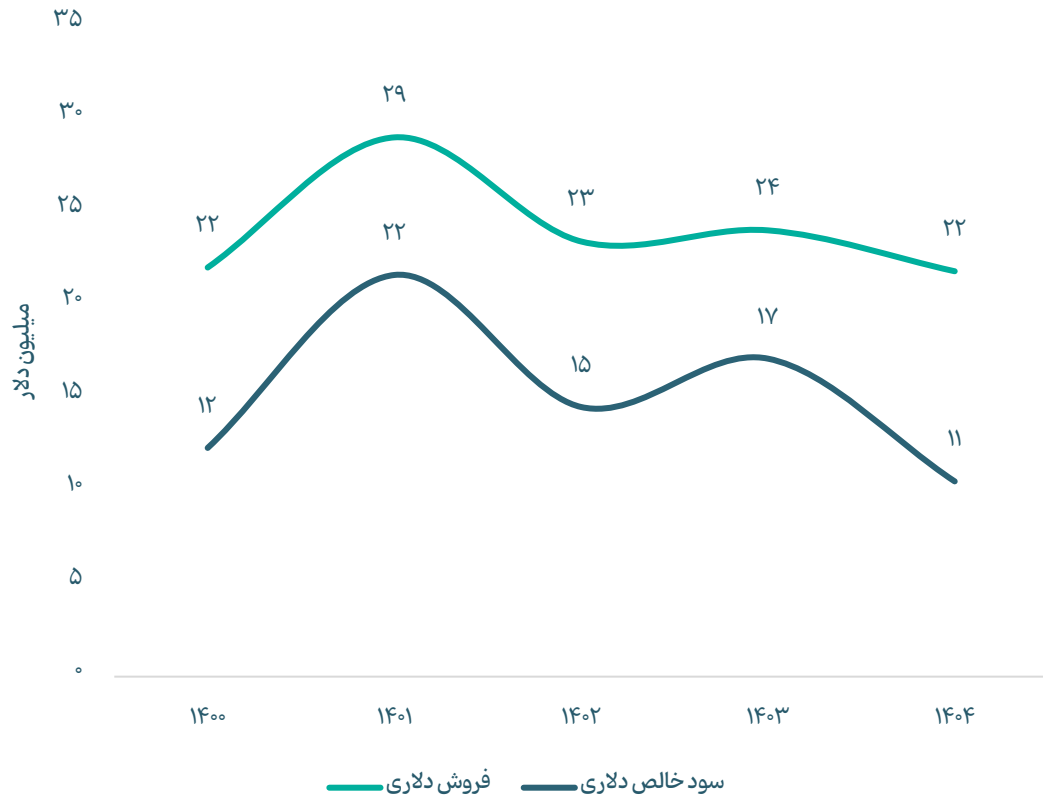


دوره وصول مطالبات

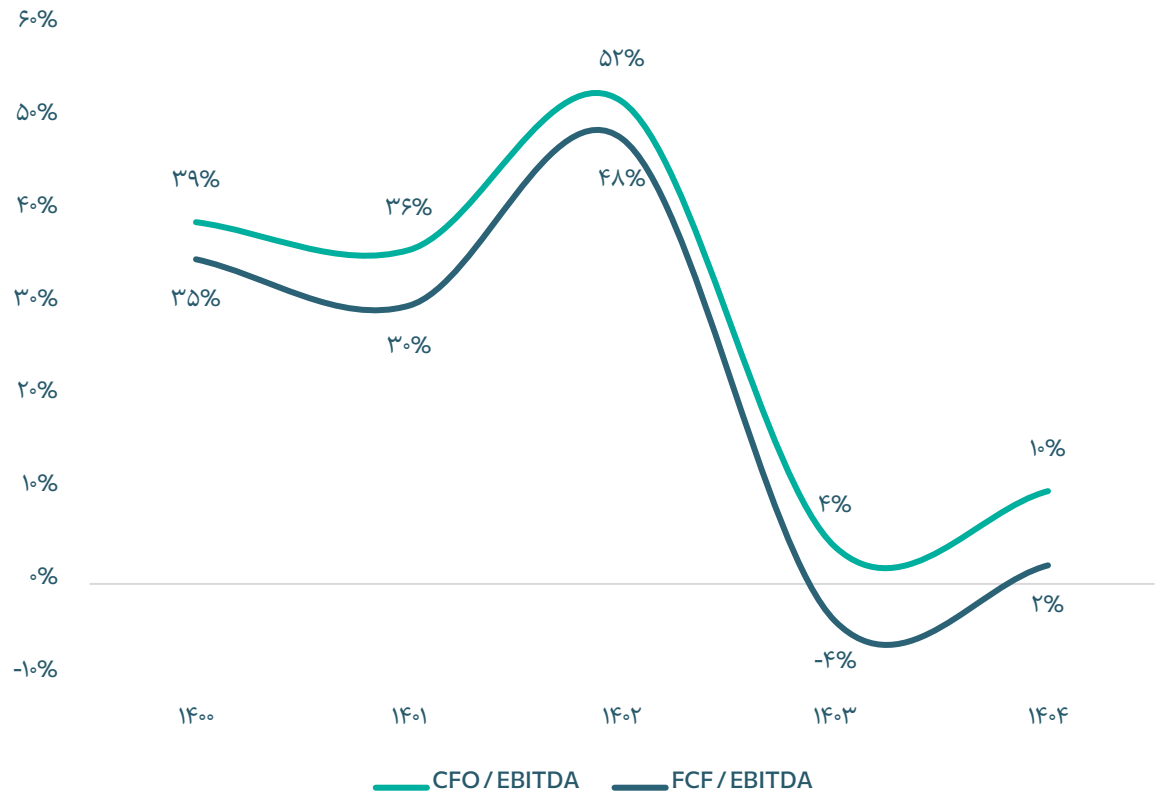


در مجموع، وضعیت وصول مطالبات پارس دارو در سال های اخیر با نوسان همراه بوده است. در سال ۱۴۰۳ رشد حساب های دریافتنی به طور محسوسی از رشد فروش بیشتر شد که نشانه ای از افزایش فشار بر وصول مطالبات بود؛ هرچند در ۱۴۰۴ این شکاف بهبود یافت و رشد فروش از دریافتنی ها پیشی گرفت. با این حال، افزایش دوره وصول مطالبات از ۱۸۹ روز در ۱۴۰۱ به ۲۶۸ روز در ۱۴۰۴ نشان می دهد سرعت تبدیل مطالبات به نقد همچنان کاهش یافته و بخشی از منابع شرکت برای مدت طولانی تری در حساب های دریافتنی درگیر است.

روند فروش و سود خالص دلاری شرکت برحسب دلار آزاد

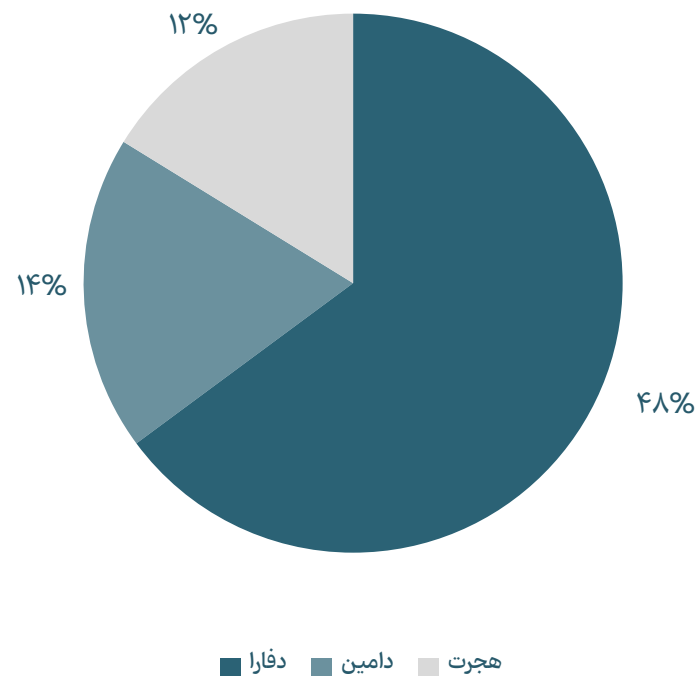


پوشش نقدی



فروش و سود خالص دلاری پارس دارو پس از اوج سال ۱۴۰۱ در مجموع روندی نزولی داشته و در ۱۴۰۴ به حدود ۲۲ و ۱۱ میلیون دلار رسیده‌اند. هم‌زمان، نسبت‌های نقدینگی پس از افت شدید در ۱۴۰۳، در سال ۱۴۰۴ تا حدی بازایی شده‌اند؛ با این حال همچنان فاصله قابل توجهی با سطوح بالای سال‌های ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۲ دارند و کیفیت تبدیل سود به جریان نقد هنوز کاملاً احیا نشده است.

درصد مالکیت در شرکت های سرمایه پذیر



سود شرکت های زیرمجموعه

نماد	درصد مالکیت	ارزش بازار (همت)	درصد تقسیم سود	سود خالص ۱۴۰۵ (همت)
دفارا	%۴۸	۱۶	%۵۴	۳٫۵
دامین	%۱۴	۱۳٫۶	%۲۱	۰٫۶
هجرت	%۱۲	۱۷٫۵	%۷۵	۴

EV / EBITDA با تعدیل سرمایه گذاری

EV / EBITDA بدون تعدیل سرمایه گذاری

۲٫۳

۹٫۴

مجموع ارزش روز شرکت های بوری زیرمجموعه پارس دارو در حال حاضر حدود ۱۱٫۷ همت برآورد می شود، در حالی که ارزش بازار خود شرکت حدود ۱۵٫۲ همت است. نسبت EV/EBITDA پارس دارو بر مبنای TTM حدود ۹٫۳ برابر محاسبه می شود؛ با این حال، پس از کسر ارزش روز سرمایه گذاری های بوری از ارزش بنگاه، نسبت Adjusted EV/EBITDA به حدود ۲٫۳ برابر کاهش می یابد. این اختلاف قابل توجه نشان می دهد بخش عمده ای از ارزش بازار پارس دارو توسط پرتفوی سرمایه گذاری آن پوشش داده شده و بازار، عملیات اصلی شرکت را با ضریب ارزش گذاری به مراتب پایین تری به نسبت ظاهری شرکت قیمت گذاری کرده است.

سبد محصولات

آنتی بیوتیک خوراکی پارس دارو که با حدود ۲۴٪ سهم بازار، پس از فارابی در جایگاه دوم بازار قرار گرفته است



از محصولات استراتژیک پارس دارو در حوزه ضدانقباض/قلبی، با حدود ۷۰٪ سهم بازار و جایگاه لیدر بازار



از محصولات مهم ضدباکتری/ضدانگل پارس دارو که با حدود ۲۷٪ سهم بازار، لیدر بازار محسوب می شود



محصول ضد درد و ضدالتهاب پارس دارو که با حدود ۳۰٪ سهم بازار، در جایگاه لیدر بازار قرار دارد

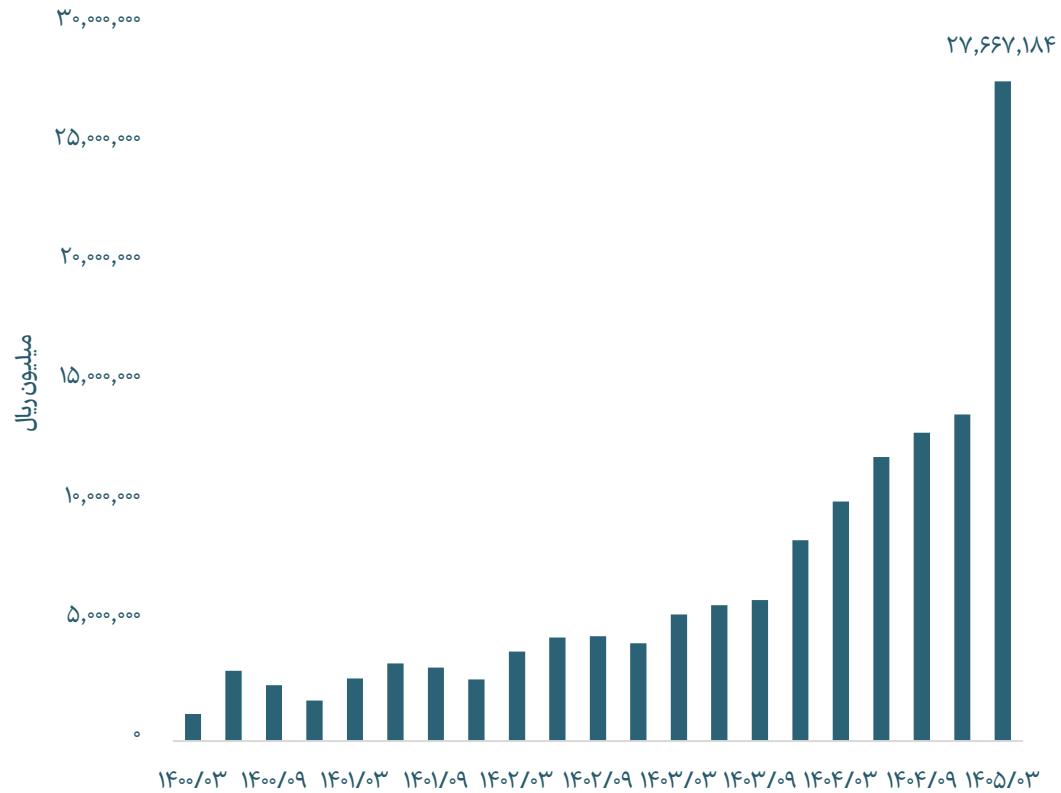


پنج محصول ASA، ناپروکسن، کلوتریمازول، سفیکسیم و مترونیدازول، پنج محصول نخست سبد فروش پارس دارو را تشکیل می دهند و در مجموع حدود ۶۱٪ از فروش شرکت را به خود اختصاص داده اند؛ بنابراین عملکرد فروش شرکت تا حد قابل توجهی به این محصولات متکی است. در عین حال، پارس دارو در چهار محصول ASA، ناپروکسن، کلوتریمازول و مترونیدازول لیدر بازار بوده و در سفیکسیم نیز رتبه دوم بازار را در اختیار دارد که نشان دهنده جایگاه رقابتی قوی شرکت در محصولات اصلی سبد فروش است. سهم های بازار بر اساس آمارنامه دارویی سال ۱۴۰۴ و بر مبنای ارزش فروش به قیمت مصرف کننده استخراج شده اند.

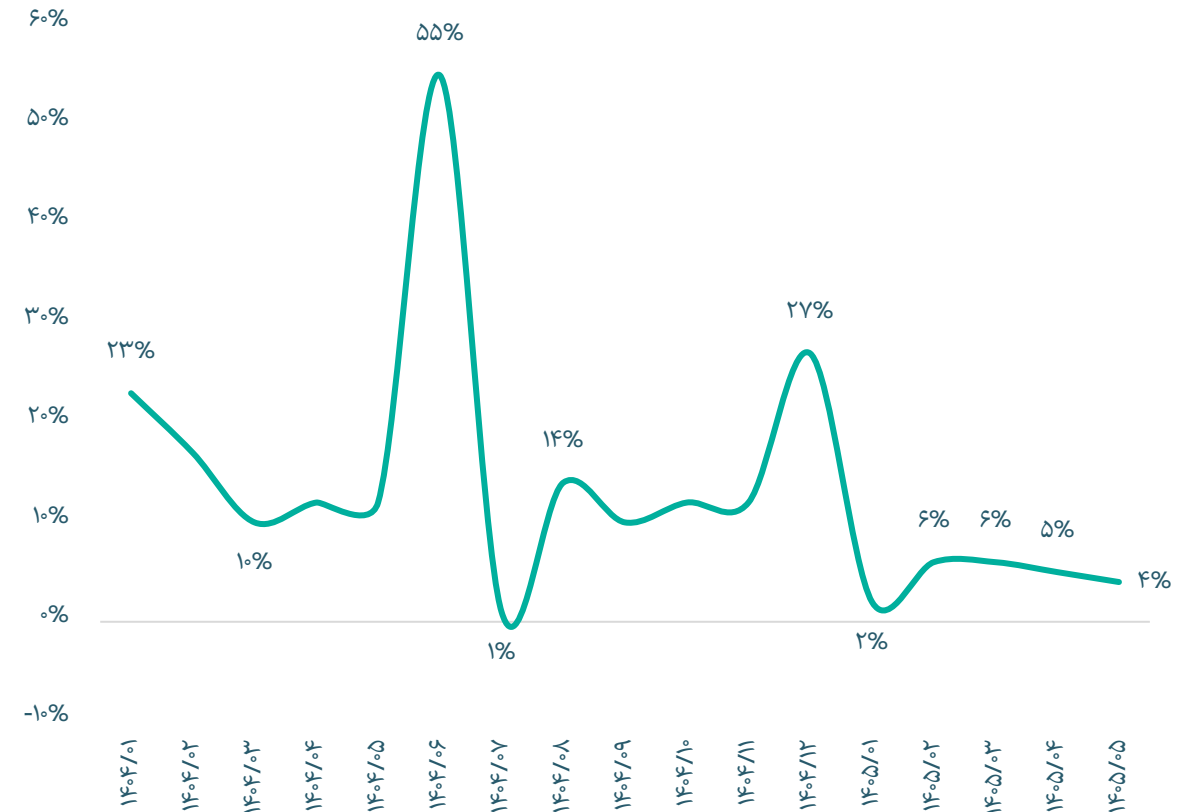
محصول ضدقارچ موضعی پارس دارو با حدود ۳۴٪ سهم بازار و جایگاه لیدر بازار در گروه خود



روند فروش خالص فصلی



روند درصد تخفیفات و برگشت از فروش



فروش خالص فصلی پارس دارو در مجموع روندی صعودی داشته و در سه ماهه ۱۴۰۵ با جهشی محسوس به حدود ۲۰۷ همت رسیده که بالاترین سطح دوره مورد بررسی است. همزمان، نسبت تخفیفات و برگشت از فروش پس از نوسانات شدید سال های قبل، در دوره های اخیر به محدوده ۴ تا ۶ درصد کاهش یافته؛ بنابراین رشد اخیر فروش با کنترل بهتر کسورات فروش همراه بوده و از منظر کیفیت درآمد، وضعیت مطلوب تری را نشان می دهد.

از ابتدای سال ۱۴۰۴ روند حذف ارز ترجیحی در صنعت دارو با دامنه گسترده‌تری دنبال شد؛ به طوری که ابتدا بخش قابل توجهی از محصولات تزریقی از شمول ارز ترجیحی خارج شدند و از اسفند ۱۴۰۴ نیز این تغییر به بخش عمده‌ای از سایر اقلام صنعت تسری یافت. در ادامه، مواد حدواسط دارویی و همچنین مواد اولیه مورد استفاده در تولید آنتی‌بیوتیک‌ها نیز به نرخ ارز توافقی منتقل شدند؛ به گونه‌ای که در شرایط فعلی، عملاً بخش عمده صنعت دارو دیگر از ارز ترجیحی بهره‌مند نیست. این تغییر در مبنای تأمین ارز، بهای تمام‌شده شرکت‌های دارویی را به طور محسوسی افزایش داده و در مقابل، طی حدود شش ماه اخیر شاهد صدور مجوزهای متعدد و بعضاً سنگین افزایش نرخ در محصولات دارویی بوده‌ایم؛ بنابراین بخش مهمی از رشد ریالی فروش شرکت‌های دارویی در این دوره، علاوه بر رشد مقداری، از محل اصلاح قیمت‌ها و تعدیل نرخ فروش متناسب با افزایش هزینه‌های تولید حاصل شده است. برای پارس دارو، این موضوع از اهمیت بیشتری برخوردار است؛ چراکه بخشی از سبد فروش شرکت به محصولات آنتی‌بیوتیکی اختصاص دارد و با توجه به حذف اخیر ارز ترجیحی مواد اولیه این گروه، محصولات آنتی‌بیوتیکی شرکت نسبت به سایر اقلام سبد، مستعد دریافت افزایش نرخ‌های معنادارتری در دوره‌های پیش‌رو هستند. در نتیجه، این بخش می‌تواند یکی از محرک‌های اصلی رشد فروش ریالی شرکت در کوتاه‌مدت و میان‌مدت باشد. با این حال، اثر نهایی این افزایش نرخ‌ها بر سودآوری به میزان پوشش رشد بهای مواد اولیه و سایر هزینه‌های تولید از طریق افزایش قیمت فروش بستگی خواهد داشت.

شرح	۱۴۰۵
دلار توافقی	۱,۷۰۰,۰۰۰
تورم	%۵۰
حقوق و دستمزد	%۵۰
تقسیم سود دفارا	%۵۴
تقسیم سود دامین	%۲۰
تقسیم سود هجرت	%۷۵

سود و زیان

۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۴/۰۶	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	واحد	صورت سود و زیان
۸۱'۳۲۰'۹۵۰	۲'۹۰۰'۷۰۶	۲۴'۴۷۶'۶۰۵	۱۶'۵۴۶'۳۳۹	۱۲'۱۰۵'۱۸۳	۱۰'۲۶۷'۳۲۲	۵'۸۰۵'۹۰۷	۴'۳۲۲'۸۲۵	۲'۹۰۰'۷۰۶	۱'۷۰۶'۴۵۴	میلیون ریال	فروش
۴۴'۷۲۶'۵۲۳	۱'۴۷۳'۹۵۶	۱۴'۰۱۷'۸۷۷	۱۰'۲۵۹'۴۰۹	۶'۱۱۳'۹۱۴	۵'۴۲۹'۵۲۱	۲'۹۳۴'۰۶۲	۲'۰۵۳'۱۵۶	۱'۴۷۳'۹۵۶	۹۲۴'۹۸۶	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۶'۵۹۴'۴۲۸	۱'۴۲۶'۷۵۰	۱۰'۴۵۸'۷۲۸	۶'۲۸۶'۹۳۰	۵'۹۹۱'۲۶۹	۴'۸۳۷'۸۰۱	۲'۸۷۱'۸۴۵	۲'۲۶۹'۶۶۹	۱'۴۲۶'۷۵۰	۷۸۱'۴۶۸	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۳'۲۷۳'۷۸۴	۲۲۵'۶۹۸	۱'۴۶۸'۵۹۷	۷۷۸'۷۴۲	۵۸۵'۳۱۲	۴۴۶'۶۹۴	۴۸۳'۲۶۸	۲۰۳'۹۳۷	۲۲۵'۶۹۸	۱۱۵'۴۴۰	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۰۳'۹۸۳	۳۲۶	۶۱'۱۶۷	۴۱۸'۶۹۶	۸'۲۶۲	۸'۰۱۹	۷'۵۱۴	۴'۹۸۱	۳۲۶	۱'۱۰۳	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)
۳۳'۴۲۴'۶۲۷	۱'۲۰۱'۳۷۸	۹'۰۵۱'۲۹۸	۵'۹۲۶'۸۸۴	۵'۳۹۷'۶۹۵	۴'۳۹۹'۱۲۶	۲'۳۹۶'۰۹۱	۲'۰۶۰'۷۵۱	۱'۲۰۱'۳۷۸	۶۶۷'۱۳۱	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
۱'۶۹۵'۰۰۶	۱۵۱'۷۱۳	۵۱۰'۱۷۶	۵۱۵'۶۶۳	۷۱۰'۴۲۳	۷۰۵'۱۴۸	۵۵۷'۳۲۸	۲۳۵'۶۶۵	۱۵۱'۷۱۳	۲۲۸'۵۰۰	میلیون ریال	هزینه های مالی
۱۱'۱۴۹'۳۱۸	۲'۶۲۵'۳۳۰	۶'۶۸۶'۸۸۹	۵'۲۸۴'۴۵۶	۳'۹۱۱'۹۹۷	۴'۵۰۸'۹۸۹	۱'۸۱۲'۳۳۱	۲'۰۲۳'۷۱۸	۲'۶۲۵'۳۳۰	۵۵۰'۲۸۳	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۴۲'۸۷۸'۹۳۹	۳'۶۷۴'۹۹۵	۱۵'۲۲۸'۰۱۱	۱۰'۶۹۵'۶۷۷	۸'۵۹۹'۲۶۹	۸'۲۰۲'۹۶۷	۳'۶۵۱'۰۹۴	۳'۸۴۸'۸۰۴	۳'۶۷۴'۹۹۵	۹۸۸'۹۱۴	میلیون ریال	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۷'۱۹۲'۴۶۱	۲۱۲'۵۷۱	۱'۹۳۶'۰۹۹	۱'۲۳۵'۰۲۶	۱'۰۷۵'۲۸۴	۵۷۴'۰۴۰	۴۰۵'۲۵۳	۳۶۴'۹۶۱	۲۱۲'۵۷۱	۱۰۵'۴۰۵	میلیون ریال	مالیات
۳۵'۶۸۶'۴۷۸	۳'۴۶۲'۴۲۴	۱۳'۲۹۱'۹۱۲	۹'۴۶۰'۶۵۱	۷'۵۲۳'۹۸۵	۷'۶۲۸'۹۲۷	۳'۲۴۵'۸۴۱	۳'۴۸۳'۸۴۳	۳'۴۶۲'۴۲۴	۸۸۳'۵۰۹	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۱۴'۵۶۶	۶'۵۹۵	۵'۴۲۵	۳'۸۶۱	۷'۹۲۰	۸'۰۳۰	۳'۴۱۷	۶'۶۳۶	۶'۵۹۵	۴'۲۰۷	ریال	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲'۴۵۰'۰۰۰	۵۲۵'۰۰۰	۲'۴۵۰'۰۰۰	۲'۴۵۰'۰۰۰	۹۵۰'۰۰۰	۹۵۰'۰۰۰	۹۵۰'۰۰۰	۵۲۵'۰۰۰	۵۲۵'۰۰۰	۲۱۰'۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه
۱۴'۵۶۶	۱'۴۱۳	۵'۴۲۵	۳'۸۶۱	۳'۰۷۱	۳'۱۱۴	۱'۳۲۵	۱'۴۲۲	۱'۴۱۳	۳۶۱	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