

گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۸۰

تاریخ انتشار: ۱۴۰۵/۰۷/۰۴



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

۴۴ • تحلیل مفید

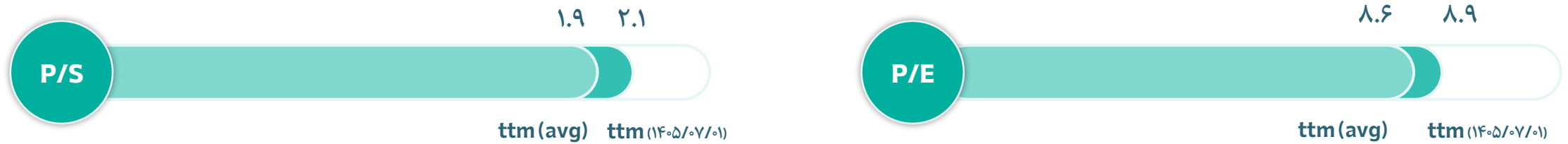
تحلیل نماد "فجر"



بازار سرمایه



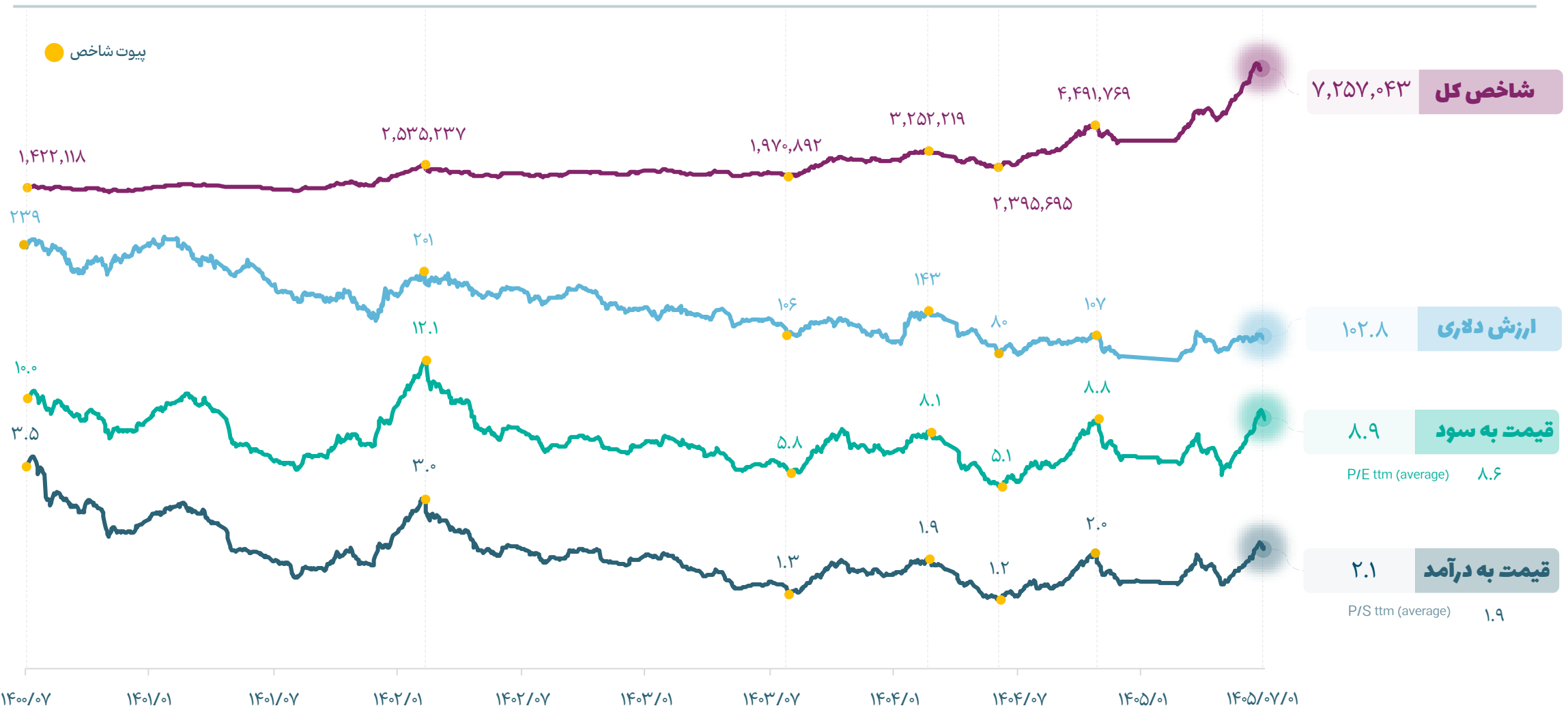
جایگاه بازار سرمایه



بازار سهام در حالی به استقبال نیمه دوم سال رفت که شاخص کل، پس از عبور از سطح ۷/۵ میلیون واحد، با کاهش حدود ۴ درصدی به محدوده ۷/۲۵ میلیون واحد بازگشت. چهارشنبه تنها روز مثبت معاملات بود، روزی که اخبار مربوط به احتمال گشایش‌های سیاسی، بخشی از خوش‌بینی را به بازار بازگرداند، واکنش اخیر بار دیگر حساسیت انتظارات سرمایه‌گذاران به تحولات سیاسی را آشکار کرد. در سمت دیگر، ورود به پاییز با تداوم ابهام در محیط کسب‌وکار همراه شده است. محدودیت‌های تجاری، از تامین مواد اولیه و تجهیزات تا صادرات و وصول درآمدها، می‌تواند هزینه مبادله و نیاز بنگاه‌ها به سرمایه در گردش را افزایش دهد و حاشیه سود را تحت فشار قرار دهد. هم‌زمان، گزارش حساب‌های ملی فصلی مرکز آمار ایران از کاهش ۴ درصدی مصرف واقعی بخش خصوصی در بهار ۱۴۰۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل حکایت دارد، آماری که نگرانی درباره تقاضای داخلی و ظرفیت جذب افزایش قیمت‌ها را تقویت می‌کند. در چنین بستری، رشد درآمدهای ریالی زمانی نشانه‌ای اتکاپذیر از بهبود عملکرد خواهد بود که در کنار آن، مقدار فروش، ترکیب محصولات و کیفیت وصول مطالبات نیز بررسی شود.

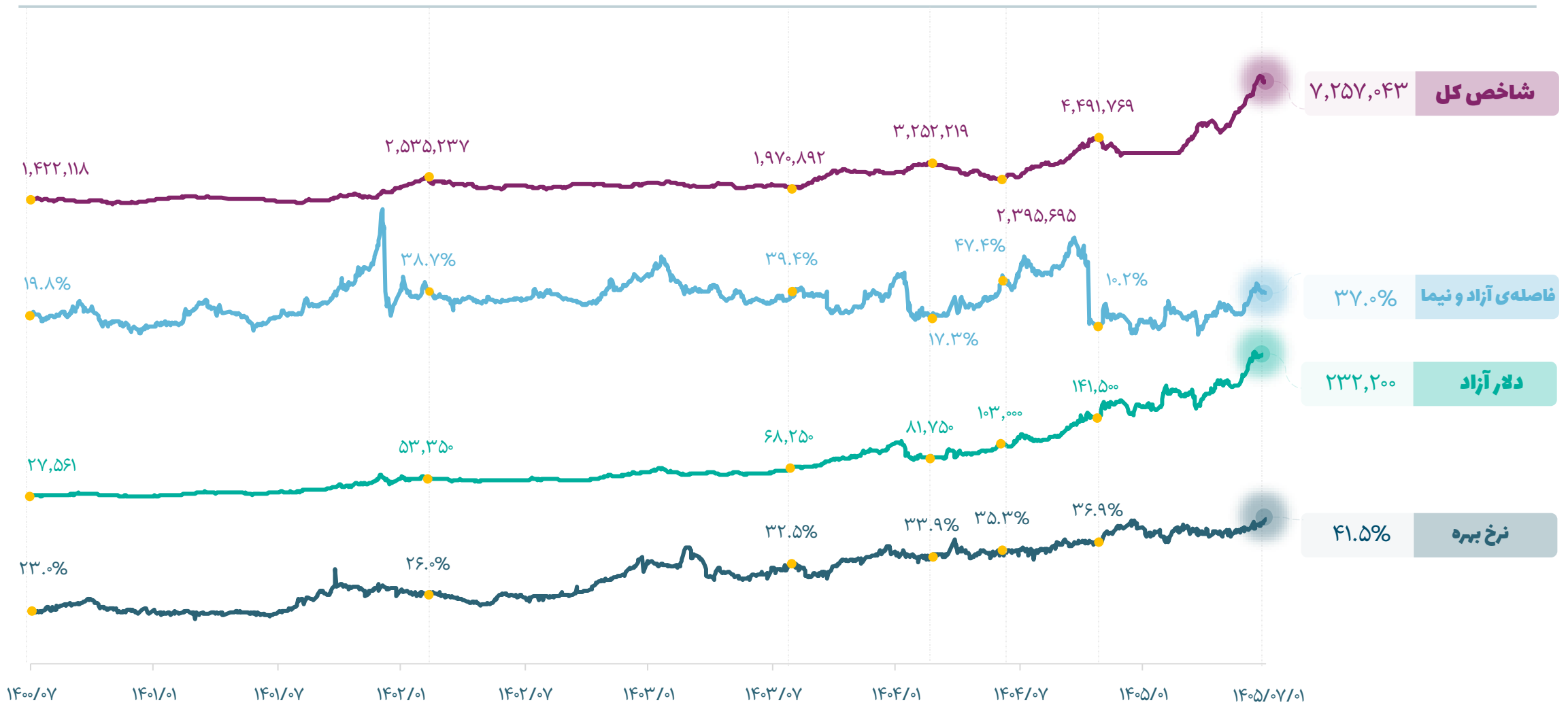
گزارش‌های شهریور و صورت‌های مالی شش‌ماهه، از این منظر، فرصتی برای ارزیابی پشتوانه بنیادی انتظارات بازار فراهم می‌کنند. آنچه اهمیت دارد، میزان موفقیت شرکت‌ها در حفظ فروش و حاشیه سود و امکان تداوم آن در ماه‌های پیش‌رو است، ماه‌هایی که محدودیت تامین انرژی نیز به ملاحظات تجاری و تقاضای داخلی افزوده می‌شود. در این چارچوب، تناسب ارزش‌گذاری با سود قابل‌تکرار، توان ایجاد جریان نقد و توانایی شرکت‌ها در مواجهه با محدودیت‌ها، وزن بیشتری در ارزیابی فرصت‌های سرمایه‌گذاری خواهند داشت.

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



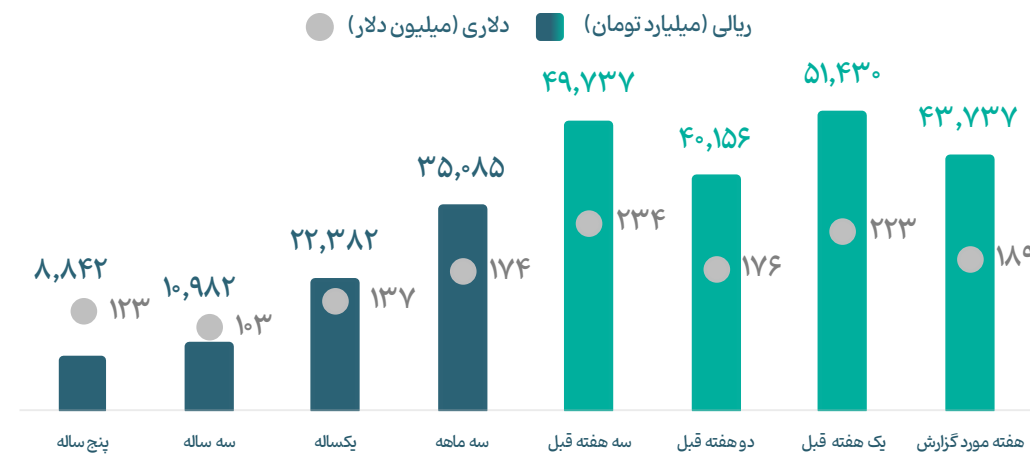
منظور از فاصله ی دلار، میزان اختلاف بین دلار آزاد و دلار نیما می باشد.

منظور از نرخ بهره، نرخ بهره بدون ریسک است.

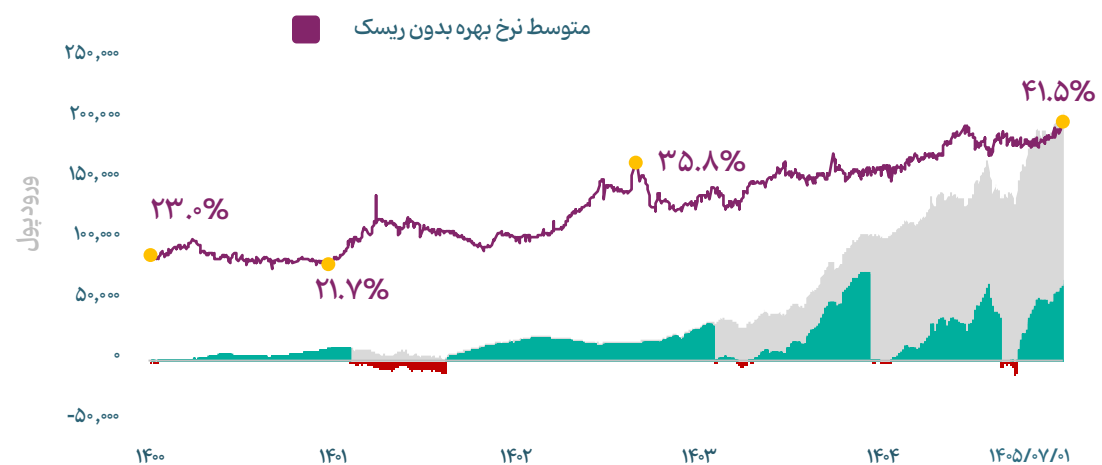
ارزش معاملات خرد



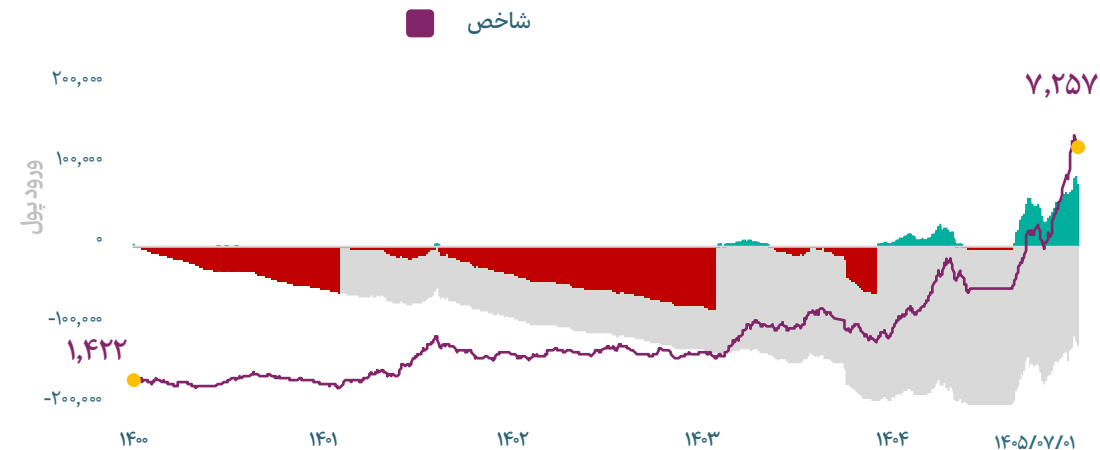
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



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

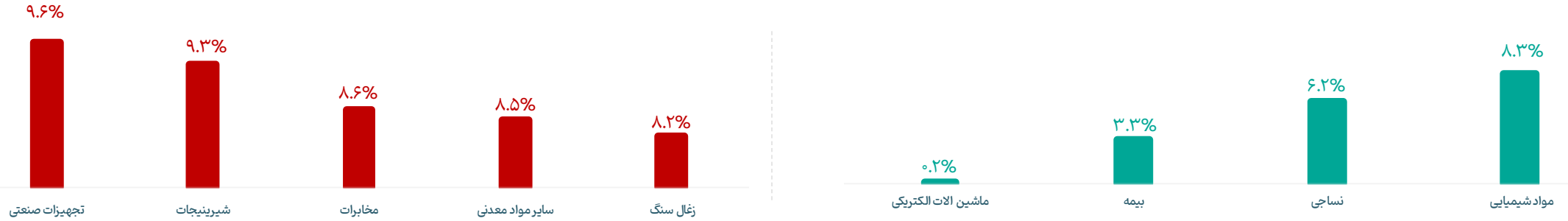
درآمد ثابت		صندوق‌های طلا		بورس		
۳۲	۷,۴۱۰	۲۰	۴,۶۳۹	-۶۹	-۱۵,۸۶۵	هفتگی
۸۲	۱۸,۷۹۳	۲۷	۶,۰۱۴	۳۴	۸,۱۹۶	ماهانه
۶۷۳	۱۰۵,۰۹۱	۵۰۵	۷۹,۵۰۰	۴۵۲	۷۸,۰۴۰	سالانه
میلیون دلار	میلیارد تومان	میلیون دلار	میلیارد تومان	میلیون دلار	میلیارد تومان	

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.

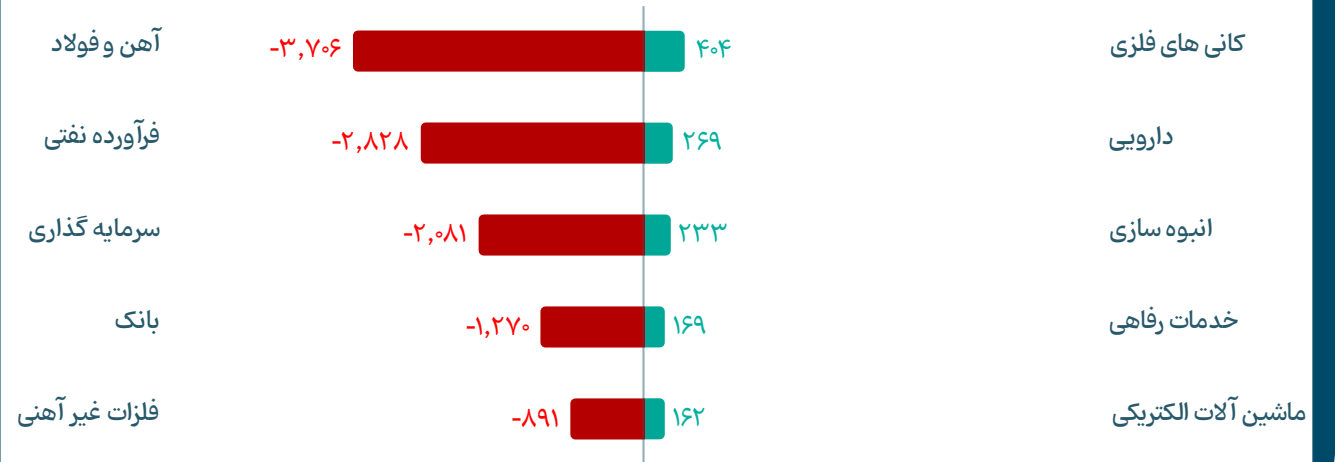
ترین هادر بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



وضعیت بازار

بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

فاسمین %۸۲.۶	ومشان %۲۲.۳	تابان %۱۹.۴	مارون %۱۵.۸	فسدید %۱۵.۷	بزندگی %۱۵.۶	فرآور %۱۵.۵	وتعاون %۱۵.۵	فروژ ۱۵.۳%	زنگان ۱۵.۲%		
		بتهران %۲۱.۱	غگیلا %۱۵.۸	خصدرا %۱۵.۸	ذرت %۱۵.۶	فغدیر %۱۵.۵	داروند %۱۵.۵	خگلیا %۱۵.۴	وسین ۱۵.۲%	ولراز ۱۵.۲%	خعمرا ۱۴.۹%

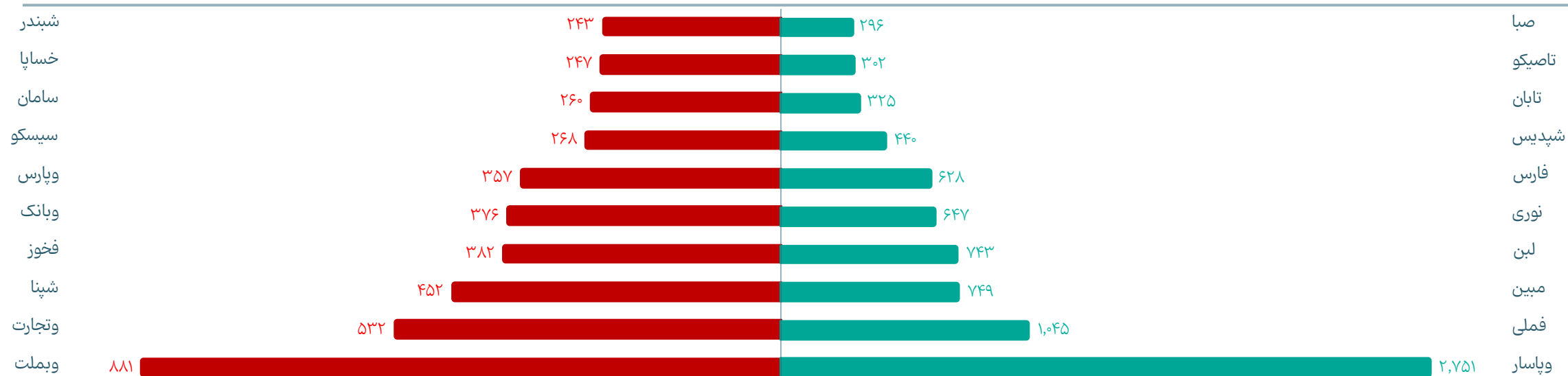
ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

غمارگ %۱۴.۳	سیمرغ %۱۳.۹	کصدف %۱۳.۷	قتربت %۱۳.۳	وپسا %۱۳.۲	کیافق %۱۳.۱	کمرجان %۱۳.۱	افرا %۱۳.۰	حآفرین %۱۳.۰	بکهنوج %۱۲.۸	شپارس ۱۲.۶%	بکاب ۱۲.۶%	غبهار ۱۲.۳%
پاریز %۱۴.۱	خنور %۱۳.۷	ثامان %۱۳.۶	اپرداز %۱۳.۳	ذوب %۱۳.۲	وآتوس %۱۳.۱	چفبیر %۱۳.۰	قلرست %۱۳.۰	وبرق %۱۲.۸	اخابر %۱۲.۷	گدنا ۱۲.۳%	خزر ۱۲.۲%	سدشت ۱۲.۱%

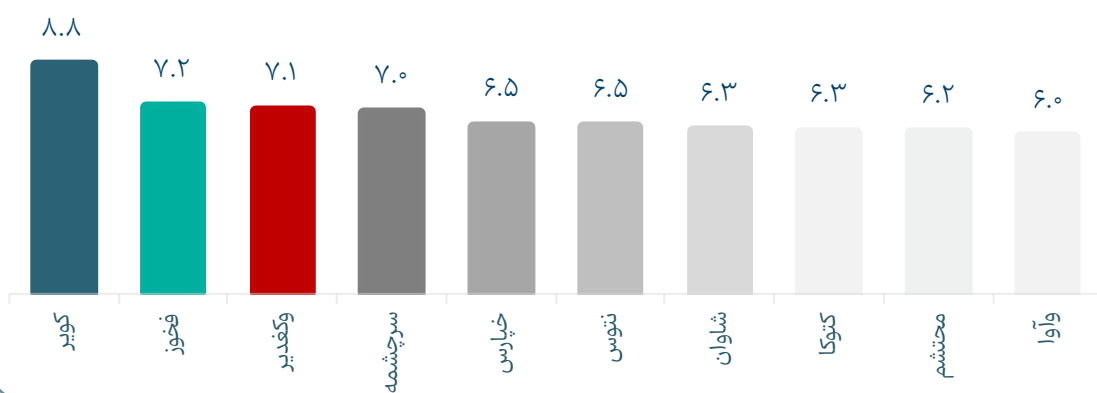
بازدهی تمامی نمادها در بخش ضعیف ترین نماد، منفی می باشد.

وضعیت بازار

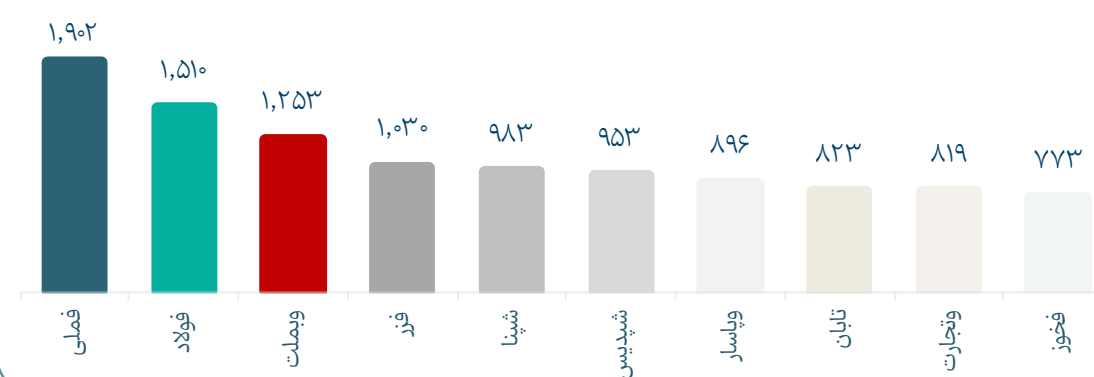
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



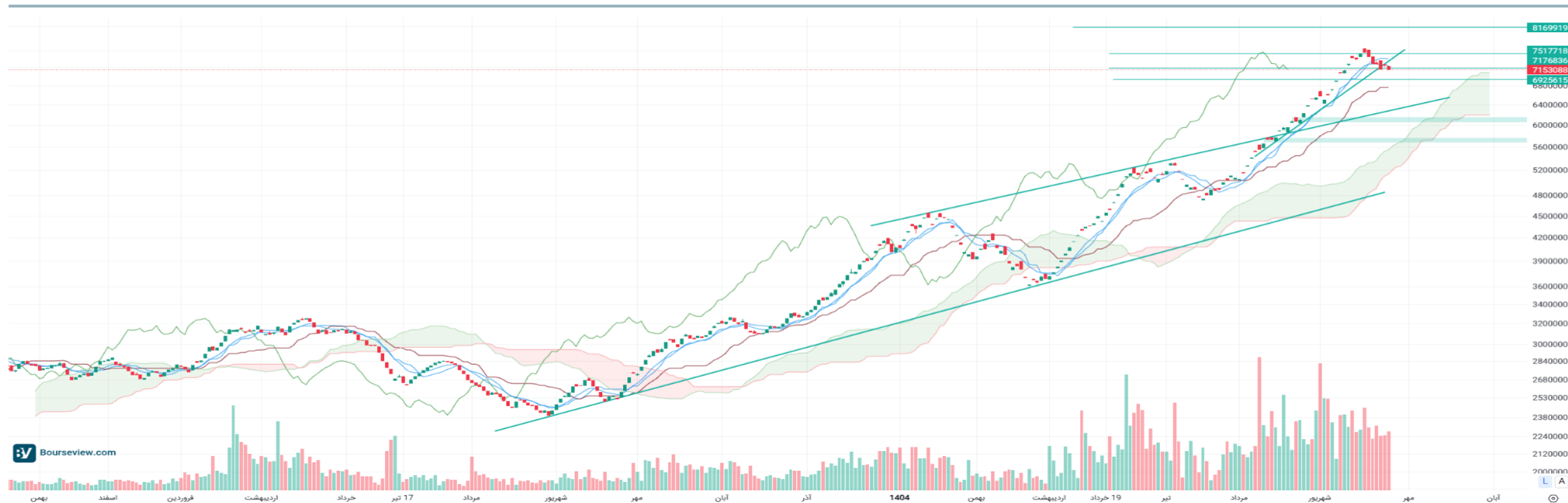
نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل در هفته گذشته پس از واکنش به مقاومت $۷'۵۰۰'۰۰۰$ تا $۷'۵۲۰'۰۰۰$ واحد، با افزایش عرضه همراه شد و اصلاح آن از محدوده حمایتی نخست فراتر رفت. پس از رشد پرشتاب ماه‌های اخیر، این حرکت می‌تواند در قالب اصلاح قیمتی یا یک دوره نوسان و استراحت زمانی ادامه یابد تا زمینه تعادل مجدد عرضه و تقاضا فراهم شود. در شرایط فعلی، محدوده $۷'۰۰۰'۰۰۰$ تا $۶'۹۲۰'۰۰۰$ واحد نخستین ناحیه مهم برای حمایت از شاخص است و در صورت حفظ آن، امکان شکل‌گیری تعادل و بازگشت تدریجی تقاضا وجود دارد. انتشار گزارش‌های عملکرد شهریورماه و در ادامه صورت‌های مالی فصلی شرکت‌ها نیز، در صورت تأیید عملکرد مطلوب، می‌تواند محرک تازه‌ای برای حرکت بازار باشد. در سناریوی بازگشت، بازایی محدوده $۷'۱۷۰'۰۰۰$ تا $۷'۲۶۰'۰۰۰$ واحد مسیر آزمون مجدد سقف $۷'۵$ میلیون واحدی را هموار می‌کند و با عبور و تثبیت بالاتر از آن، اهداف $۸'۱۷۰'۰۰۰$ و سپس $۸'۸۷۰'۰۰۰$ واحد مطرح خواهند بود. در مقابل، در صورت ازدست‌رفتن حمایت $۶'۹۲۰'۰۰۰$ واحد، محدوده $۶'۴۰۰'۰۰۰$ تا $۶'۲۰۰'۰۰۰$ واحد حمایت بعدی محسوب می‌شود. در مجموع، اصلاح اخیر به‌تنهایی به معنای پایان روند صعودی نیست و حفظ حمایت‌ها در کنار گزارش‌های مناسب شرکت‌ها می‌تواند زمینه ادامه مسیر را پس از یک دوره استراحت فراهم کند.

تعیین مبنای تسعیر ارز بانک‌ها در نیمه نخست سال



بانک مرکزی اعلام کرد نرخ تسعیر دارایی‌ها و بدهی‌های پولی ارزی بانک‌ها و مؤسسات اعتباری در صورت‌های مالی منتهی به پایان شهریور ۱۴۰۵، معادل نرخ خرید حواله هر ارز در مرکز مبادله ارز و طلای ایران در تاریخ ۳۱ شهریور خواهد بود. بر اساس این بخشنامه، تسعیر با رعایت استانداردهای حسابداری مربوط انجام می‌شود و عملیات ارزی در بازار ثانویه و مرکز مبادله مطابق روال گذشته ادامه خواهد داشت. طبق گزارش منتشرشده، نرخ خرید حواله دلار در زمان انتشار خبر بیش از ۱۶۶ هزار تومان بوده است.

لینک خبر

ابلاغ نرخ‌های جدید خوراک و سوخت گاز صنایع



نرخ خوراک گاز پتروشیمی‌ها و سوخت گاز صنایع برای ماه‌های سپری‌شده سال ۱۴۰۵ ابلاغ شد. قیمت هر مترمکعب خوراک پتروشیمی‌ها از ۱۷'۹۵۵ تومان در فروردین و اردیبهشت به ۲۹'۷۴۸ تومان در مرداد رسیده که نسبت به مرداد سال گذشته حدود ۲۲ درصد افزایش داشته است. همچنین نرخ سوخت گاز پتروشیمی‌ها، پالایشگاه‌ها و فولاد‌ها در شهریور ۱۷'۸۴۹ تومان به ازای هر مترمکعب تعیین شده است. عوارض، مالیات و حقوق قانونی دولت نیز در قبوض لحاظ خواهد شد.

لینک خبر

افزایش ساعت معاملات صندوق‌های درآمد ثابت و املاک



بورس اوراق بهادار تهران

بورس تهران اعلام کرد از ۱۸ مهرماه، ساعت پایان معاملات صندوق‌های قابل معامله درآمد ثابت، املاک و مستغلات، زمین و ساختمان، پروژه و صندوق در صندوق از ساعت ۱۵ به ۱۸ تغییر می‌کند. این تصمیم با هدف افزایش دسترسی سرمایه‌گذاران، تسهیل نقدشوندگی و مدیریت بهتر جریان نقدینگی اتخاذ شده است. زمان بندی سایر مراحل معاملات مطابق اطلاعیه بورس تهران خواهد بود و ساعت پایان معاملات صندوق‌های سهامی همچنان ۱۲:۳۰ باقی می‌ماند.

لینک خبر

زاگرس



پتروشیمی زاگرس در شهریورماه موفق به ثبت ۵'۲۹۰ میلیارد تومان درآمد شد که نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۱۸ درصد رشد داشته و مجموع فروش شرکت در نیمه نخست سال نیز با رشد ۷ درصدی نسبت به مدت مشابه به ۲۷'۲۷۲ میلیارد تومان رسیده است. این رشد مبلغ فروش عمدتاً تحت تأثیر افزایش نرخ‌های متانول بوده؛ به طوری که نرخ دلاری فروش متانول شرکت در شهریورماه نسبت به سال گذشته حدود ۴۱ درصد افزایش یافته است. زاگرس با ظرفیت اسمی سالانه ۳.۳ میلیون تن متانول در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس عسلویه فعالیت می‌کند، اما به دلیل محدودیت دسترسی به یوتیلیتی در نیمه نخست سال، تولید شرکت نسبت به مدت مشابه سال قبل تقریباً نصف شده است؛ هرچند در فصل تابستان شرایط تولید و صادرات تا حدودی بهبود یافته است. با ورود به نیمه دوم سال، احتمال محدودیت خوراک گاز در فصول سرد همچنان می‌تواند تولید شرکت را تحت فشار قرار دهد؛ بنابراین در ادامه سال، روند تولید و صادرات، نرخ جهانی متانول و شدت محدودیت‌های گازی از مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر عملکرد زاگرس خواهند بود.

دجابر



داروسازی جابر ابن حیان با نماد دجابر در آخرین ماه فعالیت خود به فروش ۷۲۱ میلیارد تومانی رسیده که بالاترین رقم فروش شرکت در سال جاری است. این شرکت که سال مالی آن در ۳۰ آذر به پایان می‌رسد، طی ۹ ماهه مجموعاً ۴'۲۰۸ میلیارد تومان درآمد شناسایی کرده و فروش آن نسبت به دوره مشابه سال قبل حدود ۲۸۲ درصد افزایش یافته است. دجابر در تولید محصولاتی مانند ویال، قرص، کپسول، اسپری و پماد فعال است و حدود ۶۹ درصد بهای تمام‌شده آن به مواد مستقیم مصرفی مربوط می‌شود که بخشی از منابع داخلی و بخشی از واردات تأمین می‌شود. در بخش سرمایه در گردش نیز دوره وصول مطالبات در فصل بهار نسبت به زمستان ۱۰۸ روز کاهش یافته و به حدود ۲۵۹ روز رسیده است. از طرف دیگر، ویال به عنوان محصول مهم شرکت با حاشیه سود ناخالص حدود ۶۵ درصد، در فصل تابستان نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود ۶۴ درصد رشد تولید داشته و نزدیک به ۵۸ درصد فروش شرکت را به خود اختصاص می‌دهد. نرخ فروش این محصول نیز بیش از ۷۳۲ درصد افزایش یافته است؛ مجموعه این عوامل می‌تواند زمینه ثبت یک گزارش تابستانی مناسب برای دجابر را فراهم کند.

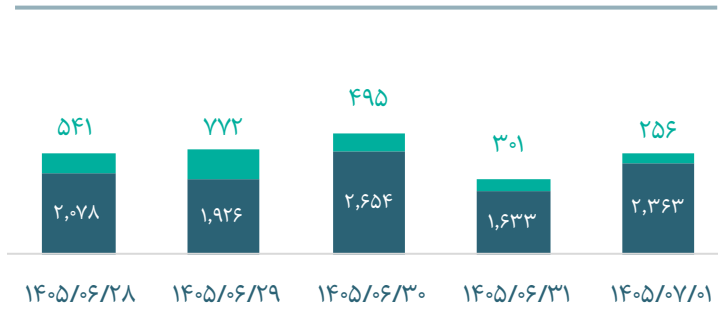
فصبا



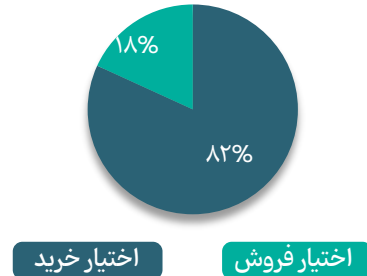
صبا فولاد خلیج فارس با نماد فصبا در مجموع ۹ ماهه منتهی به شهریورماه موفق به ثبت ۲۳'۹۴۶ میلیارد تومان فروش بریکت آهن اسفنجی شده که نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود ۱۲۷ درصد رشد داشته است؛ رشدی که هم از افزایش مقدار فروش و هم از رشد نرخ محصول ناشی شده است. شرکت در شهریورماه نیز عملکرد مناسبی داشته و با تولید حدود ۱۳۱ هزار تن بریکت، نسبت به ماه‌های گذشته وضعیت بهتری را ثبت کرده و به ۴'۶۲۱ میلیارد تومان درآمد رسیده است که در مقایسه با شهریور سال قبل حدود ۷۷ درصد افزایش نشان می‌دهد. حدود ۴۱ درصد فروش شرکت ماهیت صادراتی دارد، با این حال در سال جاری بخش عمده فروش فصبا در بازار داخلی انجام شده است. از منظر ساختار هزینه نیز حدود ۹۲ درصد بهای تمام‌شده شرکت مربوط به مواد مستقیم مصرفی است که گندله و گاز مصرفی از مهم‌ترین اجزای آن به شمار می‌روند؛ بنابراین اسپرد میان نرخ فروش بریکت آهن اسفنجی و بهای خرید گندله یکی از متغیرهای مهم اثرگذار بر حاشیه سود و سودآوری شرکت محسوب می‌شود. با توجه به بهبود تولید و فروش در ماه‌های تابستان، می‌توان انتظار ثبت گزارش مطلوبی از عملکرد فصل تابستان شرکت داشت.

اختیار معاملات

ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
اطلس	۱۴۰۵/۰۷/۰۵
تاصیکو	۱۴۰۵/۰۷/۰۸
خودرو	۱۴۰۵/۰۷/۰۸
فملی	۱۴۰۵/۰۷/۰۸

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 ۸۰۳۴	۳۳۴,۹۴۰	۲۸۴.۷	اهرم	۶۷,۲۸۵	۸۰۰۰۰	۸,۶۶۲	۱۴۰۵/۰۸/۲۷
۲	ضهرم ۷۰۶۲	۱۸۷,۸۲۷	۱۸۴.۰	اهرم	۶۷,۲۸۵	۶۲۰۰۰	۸,۴۲۹	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۳	ضهرم ۷۰۶۴	۳۳۱,۹۱۶	۱۵۳.۹	اهرم	۶۷,۲۸۵	۷۴۰۰۰	۳,۰۳۹	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۴	طهرم ۷۰۶۲	۳۰۰,۵۴۵	۱۳۰.۹	اهرم	۶۷,۲۸۵	۶۲۰۰۰	۲,۰۷۳	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۵	ضستا ۷۰۶۲	۲,۲۹۶,۹۹۸	۸۹.۴	شستا	۳,۴۷۰	۳۲۵۰	۳۶۳	۱۴۰۵/۰۷/۱۵
۶	ضهرم ۷۰۶۳	۱۲۷,۳۱۴	۸۷.۷	اهرم	۶۷,۲۸۵	۶۸۰۰۰	۵,۴۱۶	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۷	ضهرم ۷۰۶۰	۴۳,۸۱۸	۸۰.۱	اهرم	۶۷,۲۸۵	۵۰۰۰۰	۱۷,۹۶۸	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۸	ضهرم ۷۰۶۱	۵۶,۷۲۶	۷۹.۱	اهرم	۶۷,۲۸۵	۵۶۰۰۰	۱۳,۲۴۰	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۹	ضستا ۷۰۶۴	۴,۳۱۵,۶۴۷	۵۹.۲	شستا	۳,۴۷۰	۳۷۵۰	۸۵	۱۴۰۵/۰۷/۱۵
۱۰	ضهرم ۸۰۳۱	۴۰,۱۸۱	۵۷.۹	اهرم	۶۷,۲۸۵	۶۲۰۰۰	۱۴,۸۸۶	۱۴۰۵/۰۸/۲۷

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طخود ۷۱۳۴	۲۰۰%	خودرو	۸.۸
۲	طملت ۷۰۴۲	۸۸%	وبملت	۰.۷
۳	ضتاص ۷۰۱۲	۷۵%	تاصیکو	۱.۴
۴	ضتاص ۷۰۱۴	۶۶%	تاصیکو	۱.۵
۵	ضتاص ۹۰۲۴	۶۵%	تاصیکو	۱.۱
۱	ضخود ۷۱۳۷	-۹۷%	خودرو	۶.۶
۲	ضملي ۷۰۷۶	-۹۷%	فملی	۰.۶
۳	ضخود ۷۱۳۶	-۹۵%	خودرو	۱۰.۴
۴	ضملي ۷۰۷۵	-۹۲%	فملی	۰.۹
۵	ضخود ۷۱۳۸	-۹۰%	خودرو	۱.۸

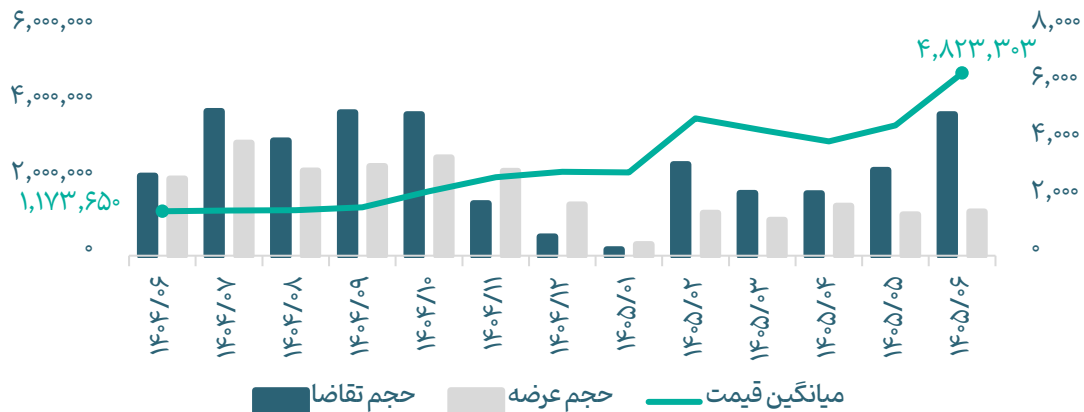
بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی برای نمادهایی محاسبه شده که اولین و آخرین روز معاملاتی هفته اخیر معامله شده اند.

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 (ABS)



اکریلونیتریل بوتادین استایرن یا ABS نوعی پلیمر مهندسی است که به دلیل مقاومت در برابر ضربه، استحکام و قالب پذیری مناسب، در تولید قطعات خودرو، بدنه لوازم خانگی و تجهیزات برقی و الکترونیکی کاربرد دارد. این محصول در بورس کالا توسط پتروشیمی تبریز و پتروشیمی قائد بصیر، شرکت پذیرفته شده در بازار سهام با نماد «شبصیر»، عرضه می شود. مجموع عرضه ABS از ابتدای سال تا پایان شهریور به حدود ۷۹۰۰ تن رسیده که نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود ۵۰ درصد کاهش داشته است. کاهش عرضه، زمینه تشدید رقابت خریداران را فراهم کرده و میانگین نرخ معاملات را به حدود ۴۸۲ میلیون تومان به ازای هر تن رسانده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۳۱۱ درصد افزایش نشان می دهد. در ادامه، میزان بازگشت عرضه ها و تداوم تقاضای صنایع مصرف کننده، نقش مهمی در حفظ یا تعدیل رقابت و قیمت این محصول خواهد داشت.

بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
مجتمع سرب و روی انگوران	خاک روی	۶۹%
پتروشیمی رجال	پلی پروپیلن نساجی RG110۲XL	۵۶%
پتروشیمی تبریز	پلی استایرن انبساطی ۲۲۱HS	۴۷%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن نساجی ZH۵۵۰L	۴۶%
پتروشیمی اروند	سود کاستیک	۳۶%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۸۲۱	-۲۲%
ملی صنایع مس ایران	سولفور مولیبدن	-۱۹%
ملی صنایع مس ایران	سولفور مولیبدن	-۱۸%
پتروشیمی بوعلی سینا	ارتوزایلین	-۱۶%
پتروشیمی جم پیلن	پلی پروپیلن نساجی HP۵۱۰L	-۱۶%

بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی بوعلی سینا	ارتوزایلین	۲۴۱%
پتروشیمی بندرامام	زایلین مخلوط	۲۳۶%
ملی صنایع مس ایران	اسید سولفوریک	۲۱۹%
پتروشیمی فن آوران	اسید استیک	۱۷۴%
پتروشیمی مارون	پلی پروپیلن شیمیایی MR۲۳۰C	۱۴۷%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن شیمیایی ZR۲۳۰C	۱۴۶%
پتروشیمی اروند	پلی وینیل کلراید E۶۸۳۴	۱۴۳%
پتروشیمی جم پیلن	پلی پروپیلن شیمیایی EP۶۵۴۰G	۱۳۶%
پتروشیمی رجال	پلی پروپیلن شیمیایی RG۳۲۱۲E	۱۲۳%
پتروشیمی غدیر	پلی وینیل کلراید S۶۵	۱۱۲%

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



محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۲۵۳.۳	-۱۱.۰%	۱.۰۵	-	شگویا	۱,۰۹۴	۲۶۱%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۵۶.۰	۱۷.۰%	۱.۲۶	-	شگویا	۱,۵۳۸	۲۹۳%
پلی اتیلن سبک	۱۹۳.۹	۳.۵%	۱.۴۰	-	آریا، شارا، جم	۸۳۷	۱۶۵%
پلی پروپیلن	۳۰۱.۰	۸.۸%	۱.۶۴	-	مارون، جم پیلن، شارا	۱,۳۰۰	۲۱۳%
پلی وینیل کلراید	۳۲۳.۸	۲.۴%	۱.۶۳	-	شغدی، شپترو	۱,۳۹۹	۴۷۸%
لوب کات	۸۰.۲	-۰.۳%	۱.۰۰	شسپا، شبرهن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۳۴۶	۱۹۶%
روغن پایه	۲۲۲.۰	۴.۵%	۱.۶۸	-	شسپا، شبرهن، شرانل	۹۵۹	۲۳۲%
قیر ۶۰۷۰	۶۰.۰	۰.۸%	۱.۰۰	-	شپاس	۲۵۹	۱۲۲%
وکیوم باتوم	۵۸.۳	۰.۱%	۱.۱۸	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۵۲	۱۲۷%
منو اتیلن گلیکول	۱۱۲.۴	۶.۴%	۱.۴۷	شگویا	مارون، شارا	۴۸۶	۲۲۶%
استایرن منومر	۲۶۷.۶	۱۲.۵%	۱.۱۹	شصبیر، شجم	پارس	۱,۱۵۶	۱۹۴%

اعداد بر حسب میلیون تومان / تن ذکر شده است.

بورس کالا (صنعتی)

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
شمش بلوم	۷۰.۳	-۴.۰%	۱.۲۱	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۰۴	۱۱۳%
ورق گرم	۱۱۰.۳	-۰.۶%	۱.۰۳	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۴۷۷	۱۸۵%
ورق سرد	۱۴۱.۰	۳.۱%	۱.۱۰	فجر	فولاد	۶۰۹	۲۰۰%
گندله	۱۵.۰	۲.۹%	۱.۲۷	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۶۵	۱۰۷%
آهن اسفنجی	۳۹.۷	-۵.۴%	۱.۳۹	فولاد، فرود، کاوه	فسبزواری، فغدیر، فصبا	۱۷۱	۱۴۹%
تیرآهن	۹۸.۳	۱۱.۸%	۲.۰۹	-	ذوب	۴۲۴	۹۰%
میلگرد	۸۵.۷	۱.۲%	۱.۸۱	فولادی	ذوب، کویر، فرود	۳۷۰	۱۳۲%
مس کاتد	۲,۶۸۲.۸	۳.۱%	۱.۵۱	فباهر	فملی	۱۱,۵۸۸	۲۵۹%
شمش روی	۶۴۳.۳	-۴.۷%	۲.۹۲	فباهر	فاسمین، فگستر	۲,۷۷۸	۱۹۱%
شمش آلومینیوم	-	-	۱.۱۳	فنوال	فایرا	-	۱۳۸%

اعداد بر حسب میلیون تومان/تن ذکر شده است.

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

محصول

سیمان تیپ ۲

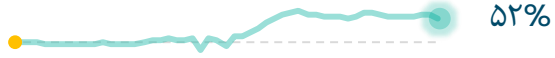
متوسط قیمت (ریال/کیلو)

۳۲,۰۴۰ (-۶.۸%)

حجم معاملات (هزارتن)

۶۲۸ (۶.۵%)

نوسانات قیمتی (یکساله)



منطقه ۱

متوسط قیمت هفته (۱.۱%) ۳۲,۱۸۶

قدرت تقاضا ۱.۲

منطقه ۱۰

متوسط قیمت هفته (۱.۲۵%) ۳۴,۹۹۲

قدرت تقاضا ۱.۴

منطقه ۹

متوسط قیمت هفته (۳.۶۰%) ۳۲,۱۳۳

قدرت تقاضا ۱.۳

منطقه ۸

متوسط قیمت هفته (۲.۰۷%) ۴۱,۲۷۵

قدرت تقاضا ۱.۲

منطقه ۶

متوسط قیمت هفته (۰.۹۳%) ۳۱,۷۸۴

قدرت تقاضا ۱.۳

منطقه ۲

متوسط قیمت هفته (۳.۰۹%) ۴۱,۰۴۸

قدرت تقاضا ۱.۶

منطقه ۳

متوسط قیمت هفته (۴.۱۳%) ۲۸,۷۶۰

قدرت تقاضا ۱.۲

منطقه ۴

متوسط قیمت هفته (۲.۱۰%) ۳۰,۳۷۳

قدرت تقاضا ۱.۴

منطقه ۷

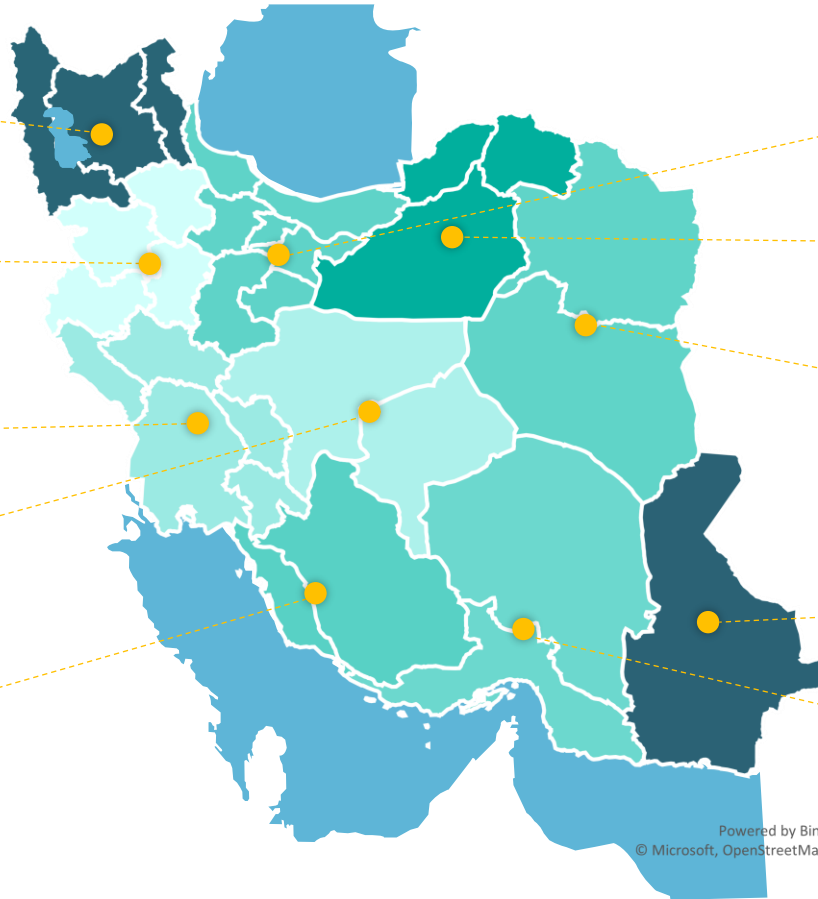
متوسط قیمت هفته (۵.۰۶%) ۲۹,۸۳۸

قدرت تقاضا ۱.۴

منطقه ۵

متوسط قیمت هفته (۴.۱۷%) ۳۲,۳۸۶

قدرت تقاضا ۱.۳



Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

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.

نماد	متوسط قیمت	درصد تغییر	منطقه	درصد رقابت
سکرما	۳۰,۱۶۴	۳.۷%	۶	۹.۰%
سکارون	۲۸,۴۱۵	۳.۷%	۴	۲.۷%
سغرب	۲۷,۶۸۱	۳.۵%	۳	۰.۰%
اردستان	۳۱,۵۴۸	۳.۲%	۷	۱۴.۰%
ساوه	۳۲,۲۵۸	۳.۱%	۱	۱۴.۲%
سکرد	۲۸,۲۱۱	۲.۷%	۳	۱.۹%
سمتاز	۳۰,۲۳۴	۲.۶%	۶	۹.۲%
سصفها	۲۹,۴۶۲	۲.۰%	۷	۶.۴%
سصوفی	۴۵,۰۶۱	۱.۹%	۲	۹.۵%
سبزوا	۳۴,۲۱۰	۱.۳%	۹	۰.۰%
سفانو	۳۵,۶۵۶	۰.۷%	۵	۱۳.۶%
سقاین	۳۲,۲۳۵	۰.۱%	۹	۱۶.۳%
سباقر	۲۹,۲۸۸	۰.۰%	۹	۰.۰%
ساروم	۳۵,۴۰۳	-۱.۳%	۲	۱۱.۸%
سهرمز	۳۳,۰۹۸	-۱.۸%	۶	۰.۷%
سمازن	۳۱,۲۴۶	-۴.۳%	۱	۴.۹%
سشمال	۳۳,۶۳۴	-۸.۹%	۱	۳.۹%

نماد	متوسط قیمت	درصد تغییر	منطقه	درصد رقابت
سبجنو	۳۶,۷۳۶	۱۴.۲%	۱۰	۳۲.۷%
سبهان	۳۵,۷۷۳	۱۰.۱%	۴	۷.۳%
سدور	۳۶,۶۹۳	۷.۱%	۴	۰.۰%
سآبیک	۳۳,۳۷۳	۶.۶%	۱	۱۴.۸%
ستران	۳۷,۶۹۸	۶.۱%	۱	۹.۵%
سدشت	۳۰,۸۶۹	۵.۸%	۵	۰.۰%
سپاها	۲۷,۷۷۵	۵.۷%	۷	۲.۴%
سیلام	۲۷,۶۸۱	۵.۷%	۴	۰.۰%
سخاب	۴۵,۴۳۴	۵.۶%	۸	۲۰.۵%
سهگمت	۲۷,۹۶۲	۵.۲%	۳	۱.۰%
سخوز	۲۷,۷۹۹	۵.۱%	۴	۰.۴%
سرود	۳۷,۲۶۳	۵.۰%	۱۰	۹.۵%
ساریل	۴۲,۹۸۹	۵.۰%	۲	۳۳.۳%
سخزر	۳۱,۱۶۸	۴.۷%	۱	۵.۴%
سشرق	۳۳,۰۱۴	۴.۴%	۹	۱۹.۳%
ساراب	۳۵,۰۳۰	۴.۳%	۵	۷.۱%
ساروج	۲۸,۴۲۵	۳.۷%	۵	۲.۷%

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	۳۱,۵۴۳,۹۶۹	۱.۷%	۶.۲%	۳۴.۶%	
سکه بهار آزادی	۲,۳۴۵,۵۲۵,۱۶۵	۱.۶%	۷.۲%	۳۱.۸%	
شمش نقره	۴,۹۴۶,۱۰۳	۰.۷%	۱.۹%	۶.۷%	
مس کاتد	۲۸,۹۸۵,۲۵۲	۵.۰%	۱۹.۹%	۷۸.۱%	
شمش روی	۶,۹۸۱,۳۶۱	-۱.۸%	۱۴.۳%	۷۸.۵%	
میلگرد	۸۲۳,۳۸۲	۰.۰%	۲۴.۱%	۷۶.۸%	
گندله	۱۵۵,۶۸۶	-۰.۹%	۲۵.۲%	۸۰.۰%	
قیر	۱,۵۰۵,۰۶۹	۲.۸%	-۵.۸%	۲۲۳.۷%	
وانت کرمان T۹	۸,۰۸۲,۰۷۲	-۰.۴%	۱۵.۸%	۱۰۱.۹%	
زعفران سحرخیز	۲,۸۷۴,۷۶۰	۱.۱%	۴.۱%	۴۹.۱%	

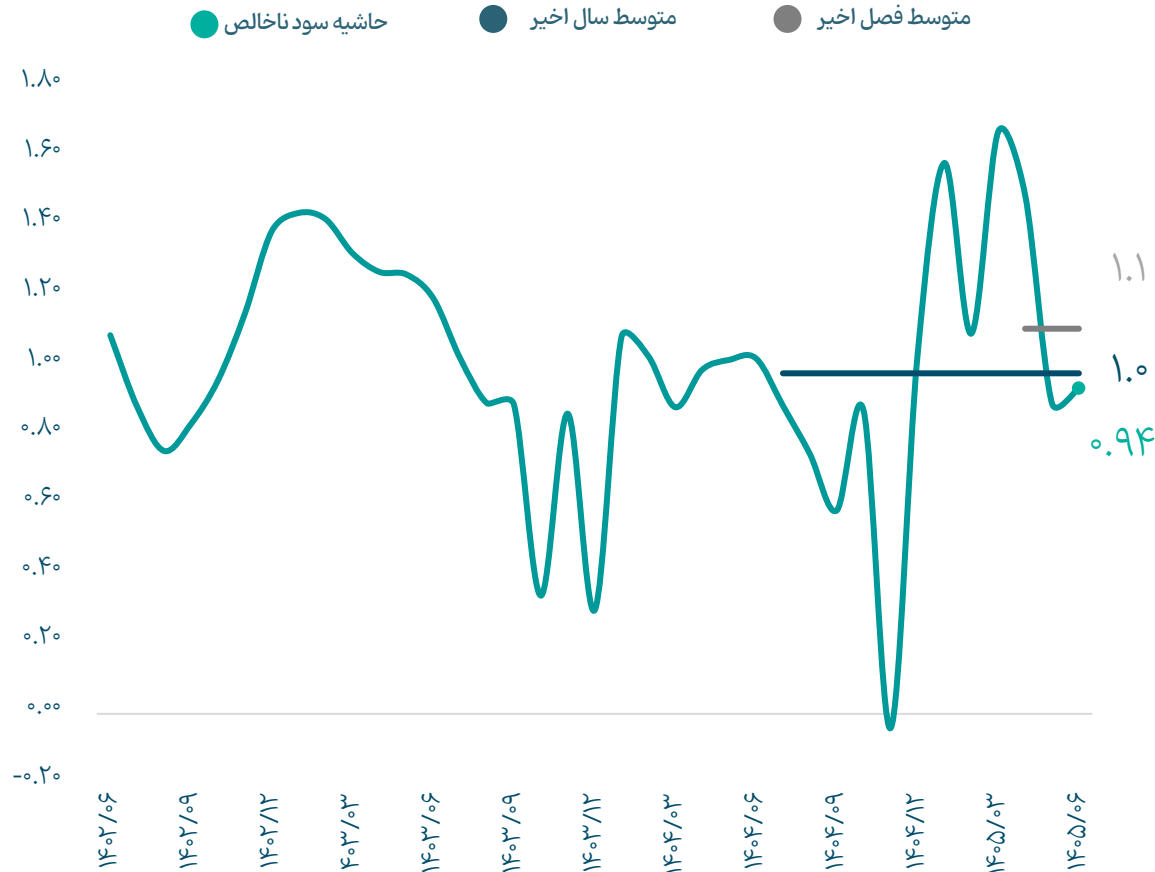
در نمودار فوق، ستون‌های میله‌ای نشان‌دهنده ارزش معاملات و خط نمودار بیانگر روند قیمتی نماگر است.

زاگرس

پتروشیمی زاگرس یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان متانول در جهان محسوب می‌شود و بخش عمده فروش شرکت ماهیت صادراتی دارد؛ بنابراین عملکرد شرکت علاوه بر میزان تولید، وابستگی بالایی به نرخ‌های جهانی متانول، روند صادرات و نرخ خوراک گاز دارد. در نیمه نخست سال، تولید متانول شرکت نسبت به دوره مشابه سال قبل حدود ۵۰ درصد کاهش داشته که مهم‌ترین عامل آن محدودیت دسترسی به یوتیلیتی بوده است. هرچند در فصل تابستان به تدریج شرایط تولید تا حدودی بهبود یافته، اما سطح تولید همچنان فاصله قابل توجهی با ظرفیت‌های معمول شرکت دارد.

از منظر بهای تمام‌شده، گاز سهم بالایی در ساختار هزینه شرکت دارد و حدود ۵۷ درصد از هزینه مواد مصرفی را تشکیل می‌دهد؛ بنابراین تغییرات نرخ خوراک گاز می‌تواند اثر قابل توجهی بر حاشیه سود زاگرس داشته باشد. در بخش سربار نیز هزینه اکسیژن و سایر سرویس‌های جانبی دریافتی از مبین انرژی خلیج فارس، بخش مهمی از هزینه‌های شرکت را تشکیل می‌دهد و تغییر نرخ این خدمات می‌تواند بر بهای تمام‌شده اثرگذار باشد. در سمت درآمد نیز با توجه به صادرات محور بودن زاگرس، نرخ‌های جهانی متانول و شرایط بازارهای صادراتی اهمیت زیادی دارند. در دوره اخیر، هم‌زمان با رشد نرخ گاز، قیمت‌های جهانی متانول نیز افزایش یافته و این موضوع موجب بهبود نسبی اسپرد متانول نسبت به خوراک شده است. با این حال، افت قابل توجه حجم تولید در نیمه نخست سال باعث شده بخشی از اثر مثبت رشد نرخ‌های فروش خنثی شود.

با وجود بهبود نسبی تولید در تابستان، ریسک‌های عملیاتی شرکت همچنان پابرجاست. در نیمه دوم سال نیز احتمال محدودیت در تأمین خوراک گاز، به‌ویژه در ماه‌های سرد، می‌تواند مجدداً تولید شرکت را تحت فشار قرار دهد. از این رو، در ارزیابی چشم‌انداز زاگرس باید به‌طور ویژه روند قیمت جهانی متانول، نرخ‌های فروش و وضعیت صادرات شرکت، نرخ خوراک گاز، دسترسی به یوتیلیتی و شدت محدودیت‌های گاز در نیمه دوم سال توجه کرد.



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
۱۶,۴۸۶	%۵۰۸	%۱۶۲	%۸۷	%۱۰	پیستاز		سهامی
۱۷,۸۷۱	%۵۲۵	%۱۵۵	%۷۴	%۱۰	پیتر	●●●●●	
۹,۳۵۸	%۳۸۳	%۱۴۵	%۷۷	%۱۰	امید		
۱۳,۸۵۸	%۵۲۱	%۱۶۲	%۹۰	%۷	اطلس ETF		
۹,۶۷۷	-	%۱۵۹	%۸۰	%۹	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۱۲,۱۷۷	-	%۳۴۹	%۱۴۶	%۱۱	توان ETF	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۱,۹۷۹	-	%۱۷۲	%۸۴	%۱۳	آرام ETF		شاخصی
۲,۴۸۳	-	-	%۱۱۱	%۹	همنگ ETF	●●●●●	
۲,۳۷۶	-	%۱۷۲	%۱۰۶	%۷	استیل ETF		
۹۶۲	-	%۸۶	%۵۸	%۲	خودران ETF		
۳,۷۷۴	-	%۱۱۳	%۸۹	%۳	بیمانو ETF		بخشی
۱,۶۷۶	-	%۱۲۸	%۵۰	%۲۰	اُکتان ETF	●●●●●	
۵,۳۱۴	-	%۲۶۴	%۱۷۹	%۲	دارونو ETF		
۱,۱۵۱	-	%۱۶۶	%۱۰۹	%۱۸	معدن ETF		
۴۳۱	%۳۵۵	%۹۷	%۴۹	%۵	ممتاز	●●●●●	مختلط
۴,۱۶۲	-	%۱۱۳	%۶۱	%۵	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۳۳۰,۷۴۴	%۲۰۹۱	%۱۳۴	%۳۹	%۱۰	عیار ETF	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۶,۷۴۷	-	%۳۶	%۱۷	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۵۸,۵۱۰	-	%۳۷	%۱۷	%۳	آوند ETF		درآمد ثابت
۱۷۹,۲۶۳	%۲۴۲	%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)

۳۳۰,۷۴۴

صورت وضعیت پرتفوی شهریور ماه



گواهی شمش ۸۸٪
گواهی سکه ۱۲٪

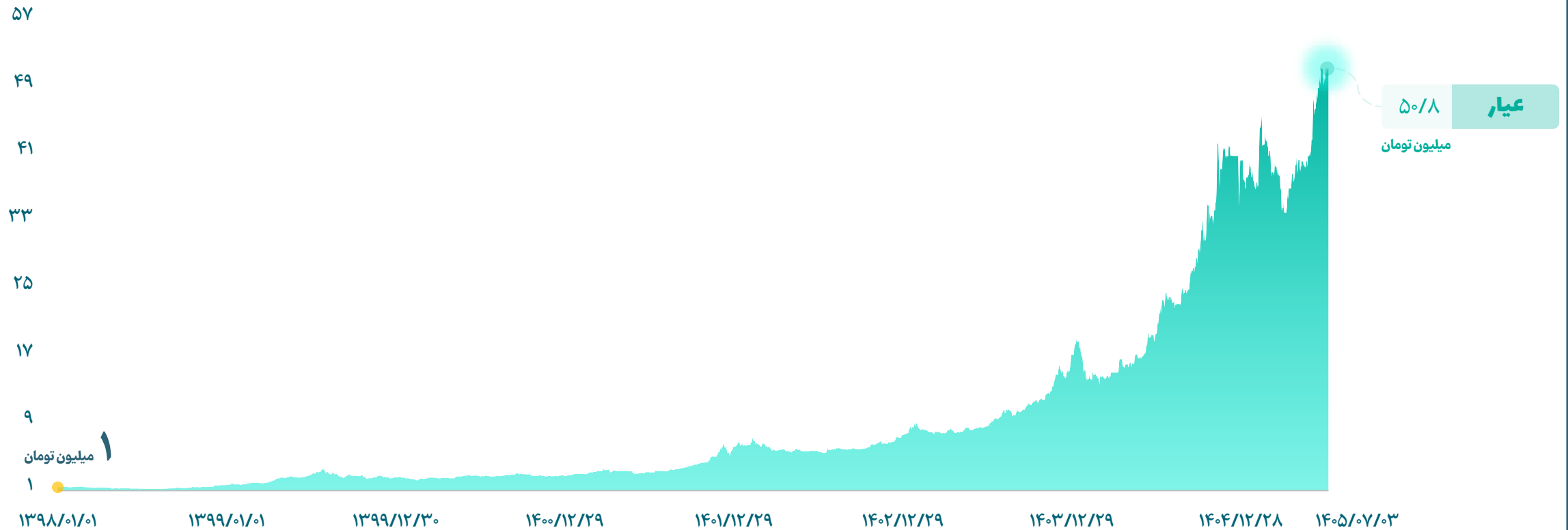
مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

- ❖ 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.

روند سرمایه گذاری یک میلیون تومانی در عیار از ابتدای فعالیت



میانگین ارزش معاملات صندوق های طلا (روزانه)

۱۲,۳۱۲

سالانه

۱۹,۲۳۳

ماهانه

۱۷,۱۲۷

هفتگی

ورود پول حقیقی به صندوق های طلا در مقاطع زمانی مختلف

۷۹,۵۰۰

سالانه

۶,۰۱۴

ماهانه

۴,۶۳۹

هفتگی

* 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

+۱۳۴%

درصد حباب

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

شمش

-۱%

بورسی

۰%

امامی

۲%

نیم

۵%

ربع

۱۱%

بازدهی در مقاطع زمانی متفاوت

۱۲۴%

۱۲۱%

۹۶%

۱۱۸%

۱۳۸%

سالانه

سکه امامی

۸%

۸%

۴%

۷%

۶%

ماهانه

سکه نیم

۳%

۳%

۳%

۲%

۲%

هفتگی

سکه بورسی

شمش



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

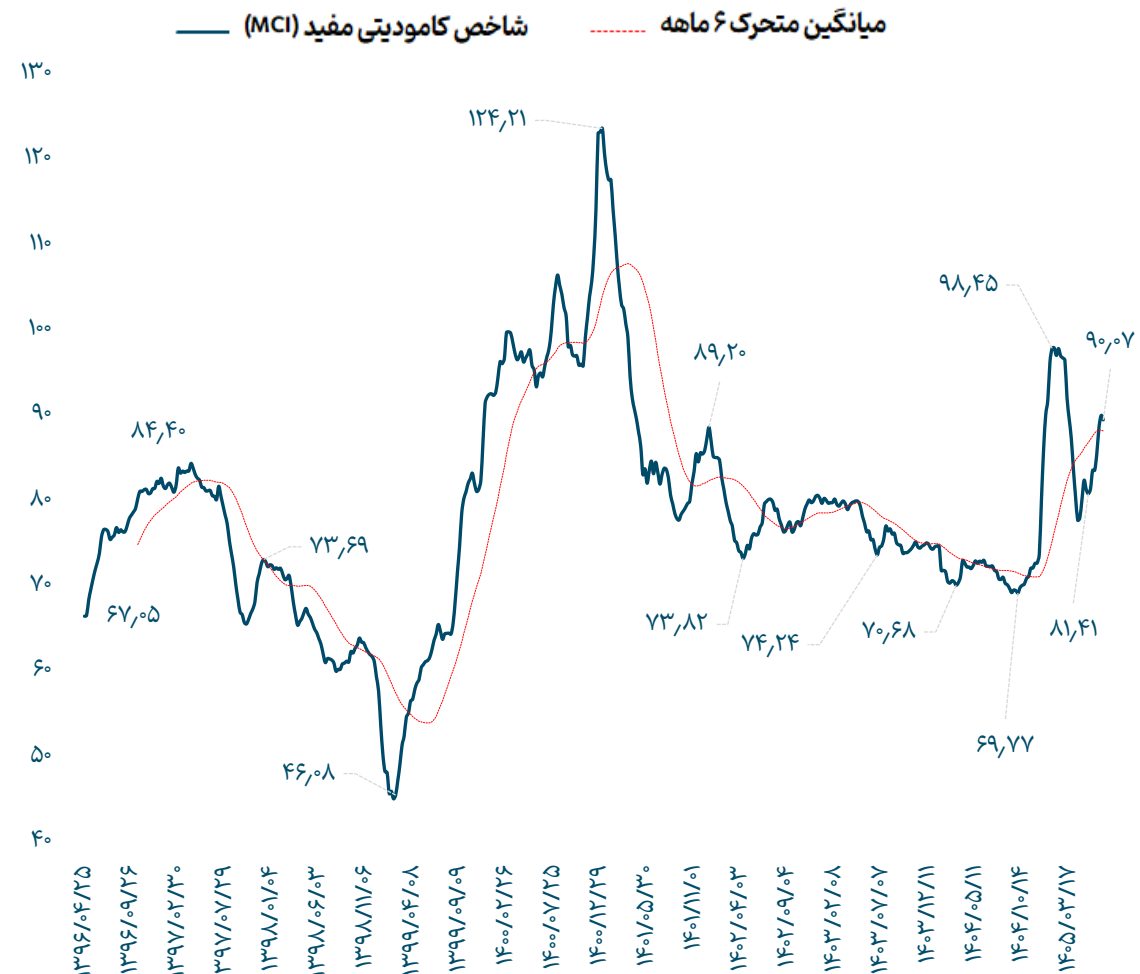
- در هفته منتهی به ۳۰ شهریور ۱۴۰۵، در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۴۱۹/۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۷۲/۰۶ همت آن موافقت کرد (که ۲/۰۶ همت خرید قطعی + ۷۰ همت ریپوی ۷ روزه) و این رقم موافقت، نسبت به هفته قبل کاهش ۱۷/۵ همتی ناشی از خرید قطعی اوراق داشت. طی این هفته معاملاتی نیز به طور متوسط ۱۷/۷ همت بانک‌ها از بانک مرکزی اعتبار قاعده مند (با نرخ سقف کریدور، ۲۴ درصدی) دریافت کردند.
- شانزدهمین حراج اوراق دولتی در ۳۱ شهریور امسال برگزار شد که حدود ۱۷/۸۸ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه فروش رفت.
- بر اساس گزارش مرکز آمار، تولید ناخالص داخلی در سه ماهه نخست ۱۴۰۵ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۴ افت ۱/۰ درصدی را ثبت کرد. رشد اقتصادی بدون نفت نیز برای دومین فصل متوالی منفی بود و کاهش ۴/۶ درصدی را تجربه کرد. رشد اقتصادی منفی در این فصل متأثر از انقباض ۴/۸ درصدی بخش خدمات بود، که بیش از نیمی از تولید ناخالص داخلی را تشکیل می‌دهد.

اقتصاد خارجی

- در سپتامبر ۲۰۲۶، PMI ترکیبی آمریکا با رشد به ۵۸/۴، PMI تولیدات کارخانه‌ای به ۵۷ و PMI خدمات به ۵۸/۷ رسیدند که همگی نشان‌دهنده تداوم شتاب فعالیت اقتصادی به ویژه در بخش خدمات هستند.
- در سپتامبر ۲۰۲۶، بانک مرکزی چین برای شانزدهمین ماه متوالی نرخ‌های بهره کلیدی خود را تثبیت کرد که نشان‌دهنده محدود بودن فضای کاهش بیشتر نرخ بهره، هم‌زمان با تقویت ارزش یوان و افزایش نرخ‌های بهره جهانی بود.
- در سپتامبر ۲۰۲۶، فعالیت اقتصادی منطقه یورو شتاب گرفت و رشد در بخش خدمات و تولیدات کارخانه‌ای ادامه یافت؛ افزایش سفارش‌های جدید و بهبود تقاضای خدمات، محرک اصلی رشد بودند، هرچند فشار هزینه‌ای ناشی از افزایش قیمت انرژی نیز تشدید شد.
- شاخص MCI در هفته اخیر با افت جزئی ۰/۵۶ درصدی همراه شد. این کاهش عمدتاً تحت تأثیر افت قیمت نفت خام و کاهش نسبی ریسک‌های ژئوپلیتیکی ناشی از پیشنهاد ایران برای از سرگیری مذاکرات هسته‌ای و بازگشایی تنگه هرمز، مشروط به پذیرش شروط ایران از سوی آمریکا بود.

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۹۰,۰۷	-۰,۵۶
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۱۰۳,۵۰	-۲,۵۳
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۹۷,۵۷	-۴,۹۴
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	۱۴۶۹۷,۰۰	۲,۴۵
روی (دلار/تن) - LME	۳۹۲۴,۰۰	۱,۵۸
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۳۲۶۳,۰۰	-۰,۵۲
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۱۱۴۴,۰۰	-۰,۵۲
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۱۷۸,۰۰	-۰,۶۷
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۳۴,۰۰	-۱,۳۷
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۲۷,۰۰	-۰,۶۴
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۴۷۴,۰۰	۴,۱۸
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۶۵,۰۰	۰,۴۳

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



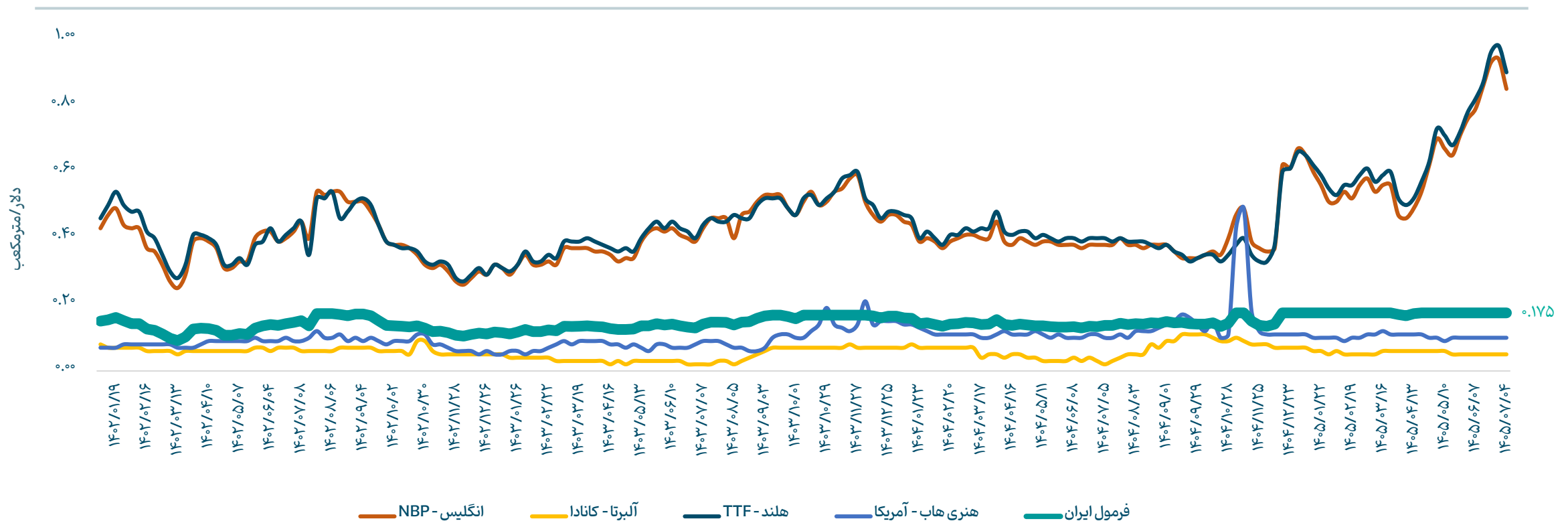
تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با افت جزئی ۰٫۵۶ درصدی به سطح ۹۰٫۰۷ رسید و در سطح بالای میانگین متحرک شش ماهه تثبیت شد. بیشترین رشد متوسط هفتگی قیمت متانول (۴٫۱۸ درصد) و بیشترین افت هفتگی از آن نفت WTI (۴٫۹۴- درصد) بود.

- شاخص MCI در هفته اخیر تحت تأثیر افت قیمت نفت خام کاهش یافت. ایران پیشنهاد ازسرگیری مذاکرات هسته‌ای و بازگشایی تنگه هرمز را در صورت پذیرش شروط خود از سوی آمریکا را مطرح کرده است. همچنین عبور نفت از هرمز با ۳۳٫۷ میلیون بشکه در هفته تقریباً در سطح هفته قبل باقی مانده و بازار تحت تأثیر تحولات صلح، بهبود جریان انرژی منطقه و احتمال محدودیت صادرات گازوئیل آمریکا نوسان دارد.

روند نرخ گاز طبیعی

نرخ گاز طبیعی

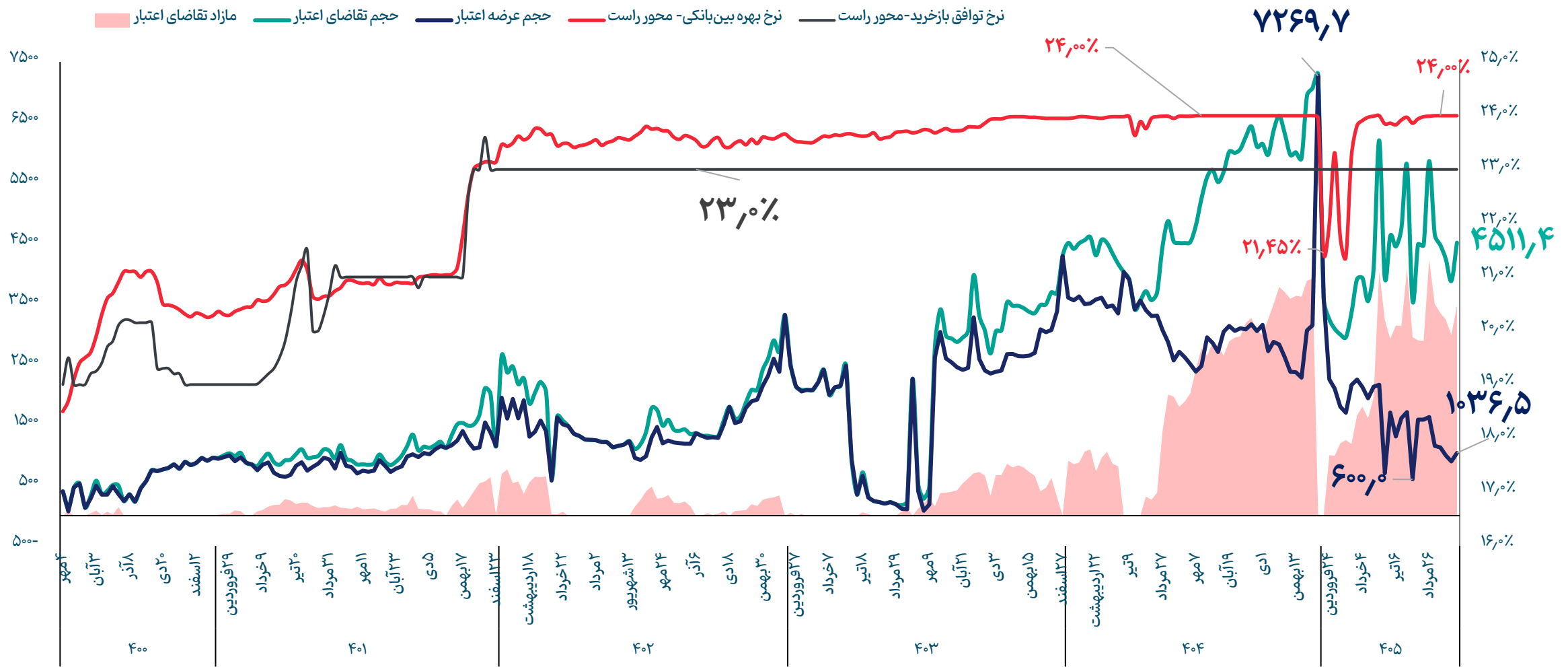


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است.

همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۷.۵ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۱ مهر ماه **۱۶۹,۵۰۲** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۲۹,۶۶۳ تومان** می‌شود.

* چنانچه میانگین نرخ چهار هاب از سقف صادراتی (نرخ فعلی: ۳۰ سنت به ازای هر مترمکعب) بیشتر باشد، سقف صادراتی در فرمول محاسبه لحاظ می‌شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال)

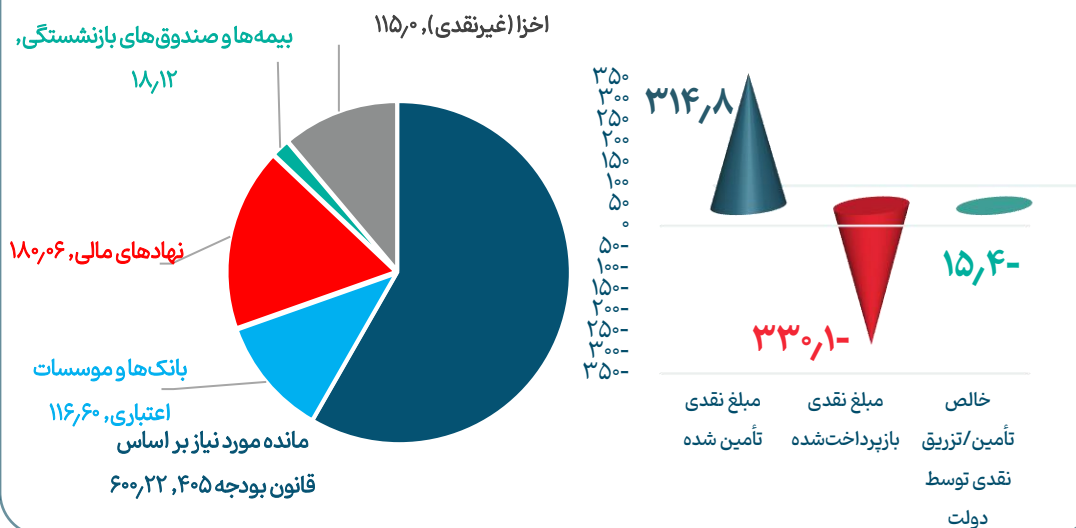


توضیحات

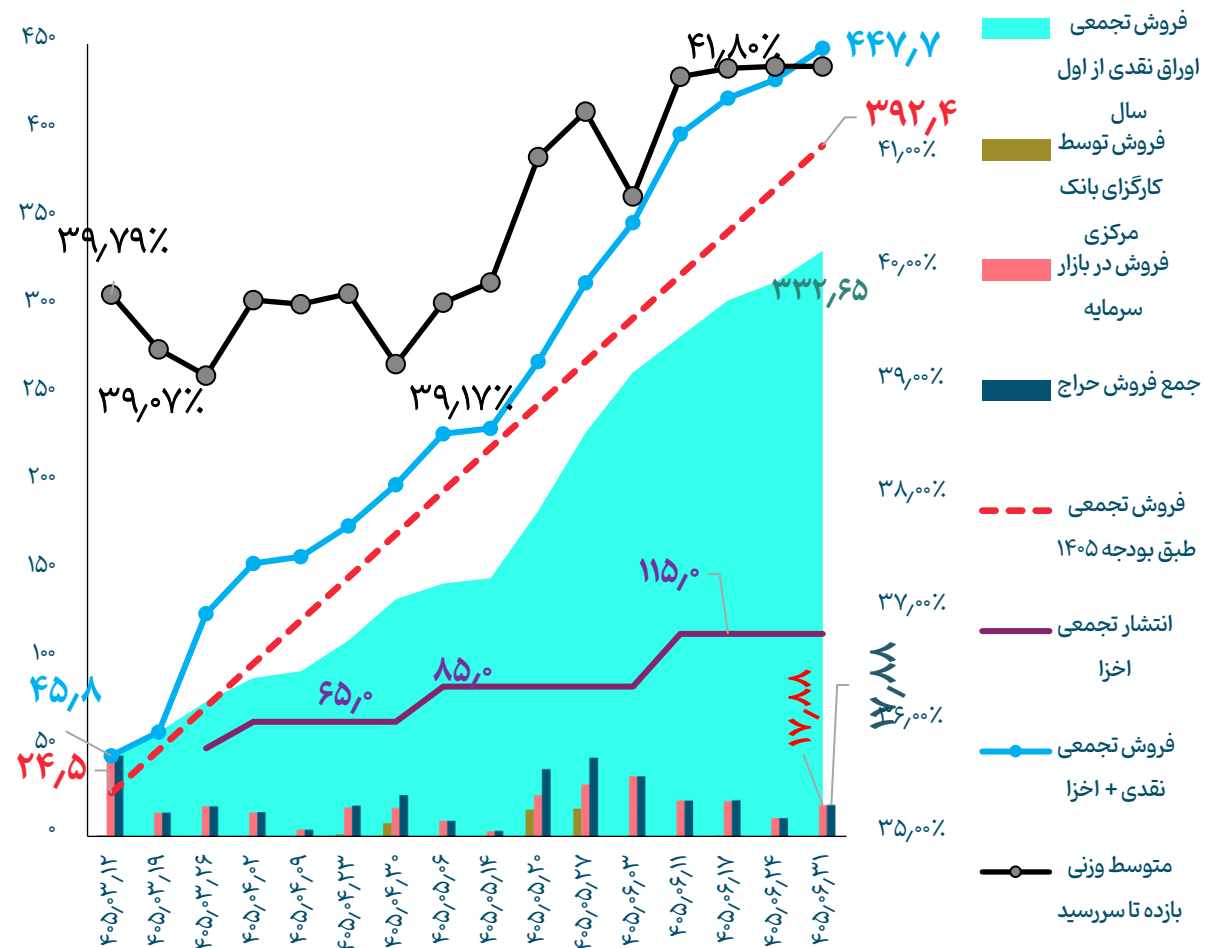
- در هفته منتهی به ۳۰ شهریور ۱۴۰۵، در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۴۱۹٫۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۷۲٫۰۶ همت آن موافقت کرد (که ۲٫۰۶ همت خرید قطعی + ۷۰ همت ریپوی ۷ روزه) و این رقم موافقت، نسبت به هفته قبل کاهش ۱۷٫۵ همتی ناشی از خرید قطعی اوراق داشت. طی این هفته معاملاتی نیز به طور متوسط ۱۷٫۷ همت بانک‌ها از بانک مرکزی اعتبار قاعده‌مند دریافت کردند.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، افزایش حدود ۶۳٫۱۷ همتی داشت و به رقم ۴۵۱٫۱۴ همت رسید. این رقم نسبت به سه ماه اخیر و سال قبل در مدت مشابه، به ترتیب افزایش ۱۴٫۶٪ و کاهش ۰٫۳٪ داشت.
- نرخ بهره بین بانکی در سقف کزیدور 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.
- مانده ریپو در حدود ۷۰ همت ثابت باقی ماند. اما در عمل خرید قطعی ۲ همتی به ریپو اضافه شده است و اثر افزایش پایه پولی دارد.
- همان‌طور که در گزارش‌های قبلی به درستی پیش‌بینی شده بود، بانک مرکزی در نهایت (به‌رغم تلاش برای کنترل رشد رشد پایه پولی و نقدینگی به خصوص تلاش برای خنثاسازی آثار پولی شرایط جنگی و هزینه‌های کالابری) مجبور به افزایش عرضه وجوه به بانک‌ها شد که در قالب خرید قطعی اوراق دولتی بروز پیدا کرد. البته بانک مرکزی این اقدام را به منظور کنترل نرخ‌های بازده در کوتاه‌مدت انجام داده است.

توضیحات تکمیلی

- شانزدهمین حراج اوراق دولتی در ۳۱ شهریور امسال برگزار شد که حدود ۱۷,۸۸ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه فروش رفت.
- در گزارش حراج اوراق، YTM برخی از اوراق معامله شده ارایه نشده و به جای آن عبارت «در چارچوب قرارداد فی مابین» نوشته شده است. لذا برای استخراج YTM اوراق به سایت فرابورس مراجعه شد. همه اوراقی که به جای نرخ YTM آن، جمله «قرارداد فی مابین» نوشته شده، بالای ۴۱٪ نرخ بازده در حراج اولیه داشتند.
- مجموع واگذاری اوراق بدهی ۴۴۷,۷ همت (حدود ۳۳۲,۶۵ همت نقدی/اراد، ۱۱۵ همت اخزا) از ابتدای سال بوده که بیشتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۵ (۳۹۲,۴ همت) است و تا حراج پانزدهم حدود ۱۵,۴ همت توسط دولت تزریق نقدی انجام شده است.



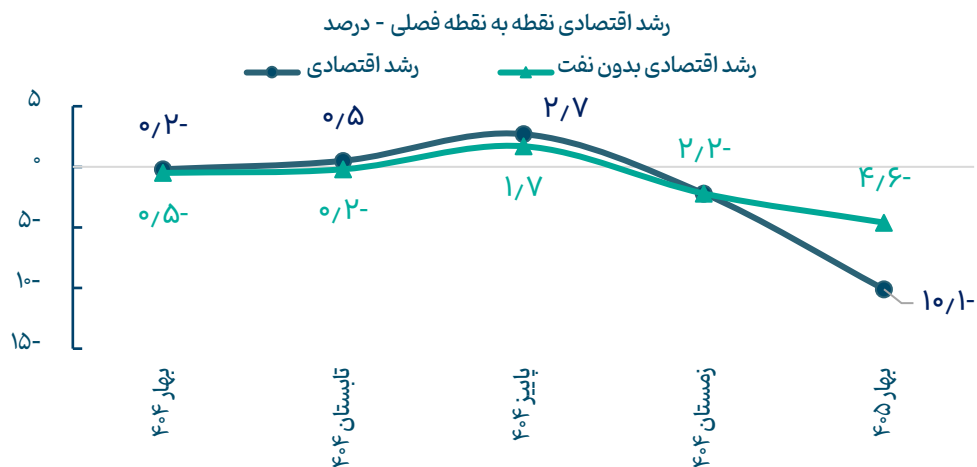
نتیجہ شانزدہمین حراج اوراق مالی اسلامی سال ۱۴۰۵ (ہزار میلیارد تومان - درصد)



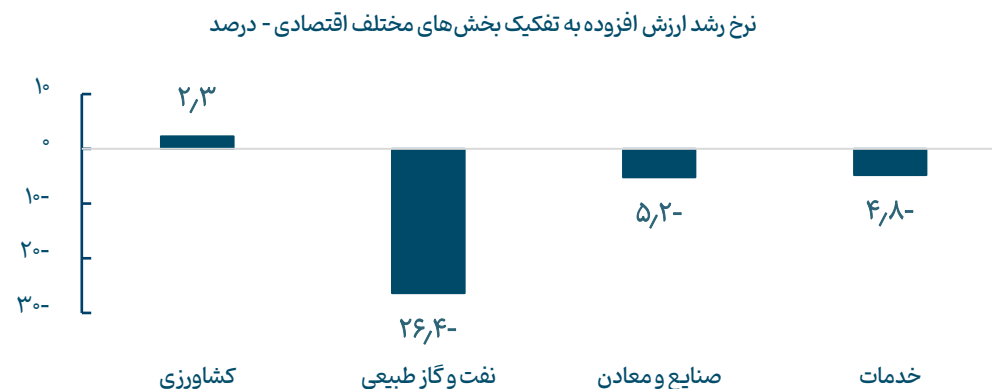
توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش مرکز آمار، تولید ناخالص داخلی در سه ماهه نخست ۱۴۰۵ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۴ افت ۱۰/۱ درصدی را ثبت کرد. رشد اقتصادی بدون نفت نیز برای دومین فصل متوالی منفی بود و کاهش ۴/۶ درصدی را تجربه کرد.
- رشد اقتصادی منفی در این فصل متأثر از انقباض ۴/۸ درصدی بخش خدمات بود، که بیش از نیمی از تولید ناخالص داخلی را تشکیل می‌دهد.
- بر اساس گزارش مرکز آمار، در بین گروه‌های عمده اقتصادی، بیشترین انقباض مربوط به بخش نفت و گاز طبیعی است که در فصل بهار افت ۲۶/۴ درصدی را تجربه کرد.
- ارزش افزوده بخش‌های کشاورزی و صنایع و معادن نیز به ترتیب رشد ۲/۳ درصدی و منفی ۵/۲ درصدی را ثبت کرد.
- بررسی رشد تولید ناخالص داخلی بر اساس اقلام هزینه‌ای نیز حاکی از آن است تمام اقلام هزینه‌ای نسبت به فصل مشابه سال گذشته کاهش یافته‌اند. بیشترین افت مربوط به صادرات کالا و خدمات (کاهش ۳۵/۷ درصدی) و کمترین کاهش مربوط به هزینه‌های مصرفی دولت (افت ۱/۷ درصدی) است.
- همچنین تشکیل سرمایه ثابت ناخالص در بهار ۱۴۰۵ افت ۸/۴ درصدی را در مقایسه با سال قبل تجربه کرده است. به تفکیک زیر بخش‌ها نیز، سرمایه‌گذاری در ماشین‌آلات و ساختمان به ترتیب با کاهش ۹/۷ و ۶/۴ درصدی همراه بوده است.

رشد اقتصادی



رشد اقتصادی به تفکیک گروه‌های عمده



توضیحات تکمیلی

آخرین اطلاعات منتشرشده در خصوص اقتصاد آمریکا تقویت نسبی بخش تقاضا و اشتغال این کشور را نشان می‌دهد.

بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۱۹ سپتامبر ۲۰۲۶، مدعیان اولیه بیکاری در آمریکا با کاهش هزار نفری به ۱۹۷ هزار نفر رسید.
- میانگین چهارهفته‌ای مدعیان بیکاری نیز به ۲۰۲/۲۵ 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.

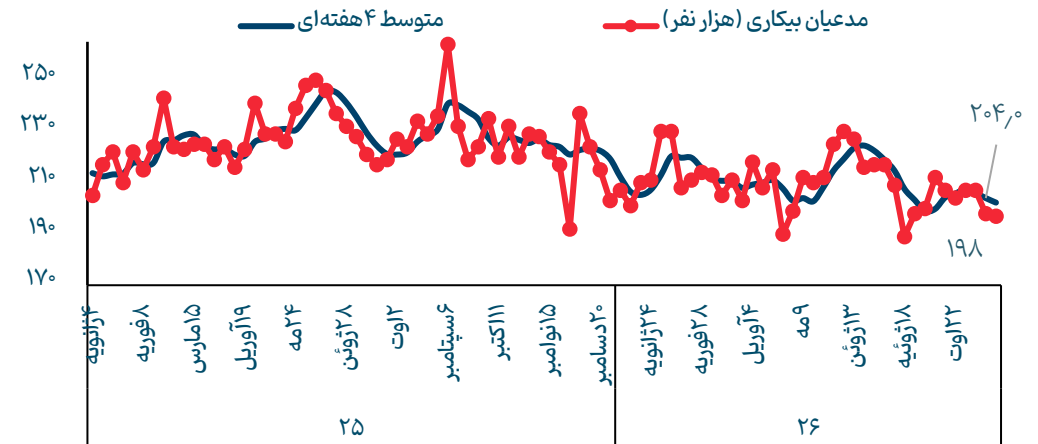
بخش تقاضا

- در سپتامبر ۲۰۲۶، PMI ترکیبی آمریکا برای چهارمین ماه متوالی روند صعودی داشت. در این ماه PMI ترکیبی با افزایش ۲/۴ واحدی از ۵۶ به ۵۸/۴ رسید که قوی‌ترین رشد از ژوئیه ۲۰۲۱ محسوب می‌شود. این رشد عمدتاً ناشی از رشد بخش خدمات بود.
- PMI تولیدات کارخانه‌ای آمریکا نیز نسبت به ماه قبل افزایش محسوسی داشت و به ۵۷ رسید که بالاتر از انتظارات بازار (۵۳/۶) بود و قوی‌ترین بهبود از مه ۲۰۲۲ را ثبت کرد.
- شاخص مدیران خرید بخش خدمات آمریکا برای چهارمین ماه پیاپی روند افزایشی داشت و با افزایش ۲/۲ واحدی به رقم ۵۸/۷ رسید که قوی‌ترین رشد در ۵ سال اخیر را نشان می‌دهد.

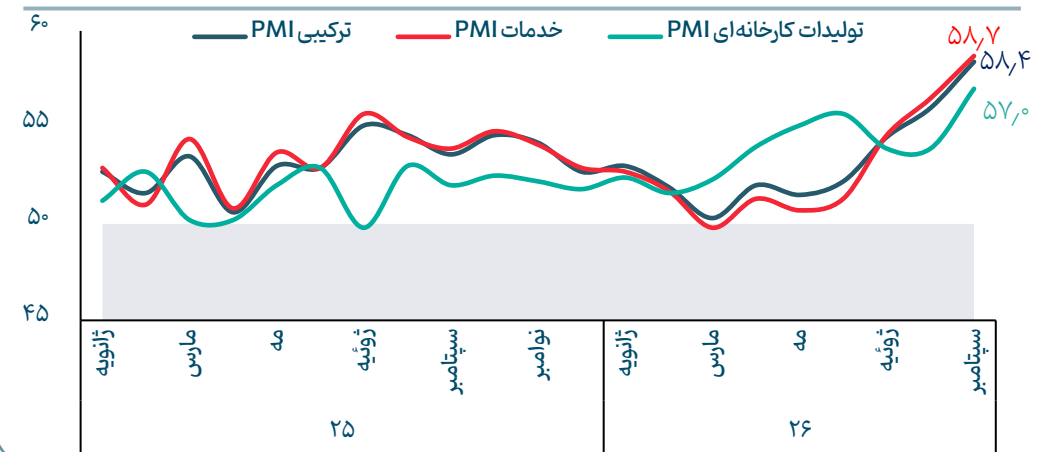
سیاست‌گذاری پولی

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

مدعیان بیکاری



PMI



توضیحات تکمیلی

بخش عرضه

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

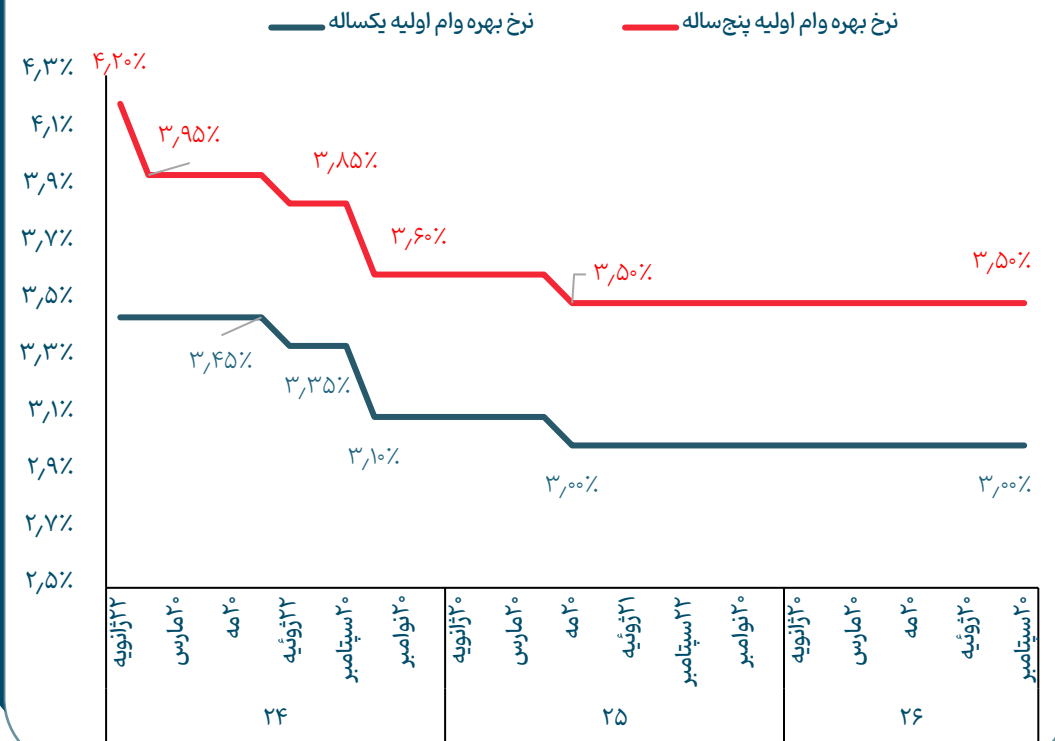
بخش تقاضا

- در هفته اخیر اطلاعات جدیدی در خصوص بخش تقاضای این کشور منتشر نشد.

سیاستگذاری پولی

- در سپتامبر ۲۰۲۶، بانک خلق چین نرخهای وام اولیه (LPR) را برای شانزدهمین ماه متوالی بدون تغییر نگه داشت: نرخ یک ساله در ۳٫۰٪ و نرخ پنج ساله (مرجع وام مسکن) در ۳٫۵٪ (پس از کاهش ۱۰ واحدی پایه در مه ۲۰۲۵). این تصمیم در شرایطی اتخاذ شد که در هفته‌های اخیر یوان تقویت شده و برخی بانک‌های مرکزی نرخ بهره را افزایش داده‌اند.
- در بخش حقیقی اقتصاد، رشد تولید صنعتی تقویت شده، اما رشد خرده‌فروشی کاهش داشته و کمتر از انتظارات بود؛ وام‌های جدید یوانی در اوت به روند صعودی بازگشتند (کمتر از پیش‌بینی) و قیمت مسکن برای سی و هشتمین ماه متوالی کاهش‌ی بود.
- به نظر می‌رسد بانک خلق چین با توجه به ملاحظات یادشده و پایین بودن تورم از تورم هدف، تصمیم به عدم تغییر نرخ بهره گرفته و از آنجا که بانک مرکزی اروپا، بانک ژاپن و فدرال رزرو آمریکا نرخ بهره را افزایش داده‌اند، بانک خلق چین با عدم تغییر نرخ بهره، در راستای سیاست کلی چین در خصوص کاهش ارزش برابری یوان با ارزهای جهان‌روا به منظور توسعه صادرات این کشور حرکت می‌کند.

نرخ بهره



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش تقاضای این منطقه تقویت نسبی داشت.

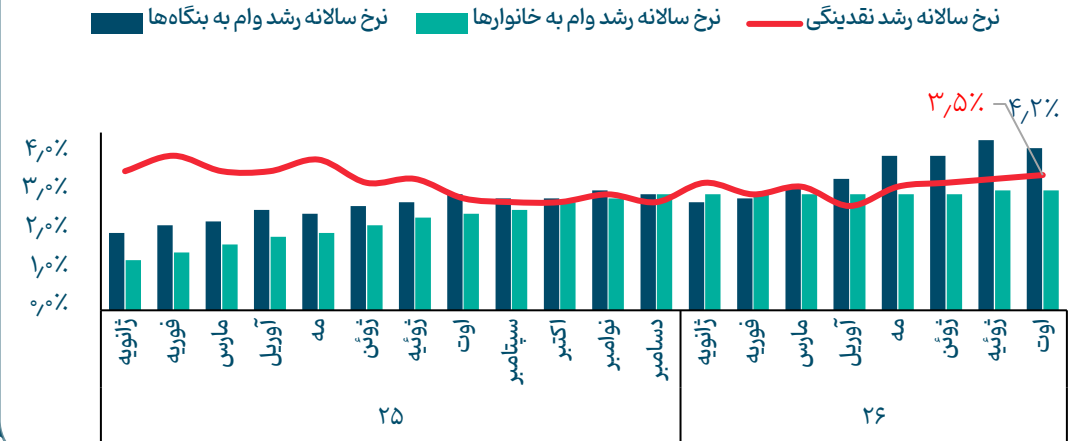
بخش عرضه

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

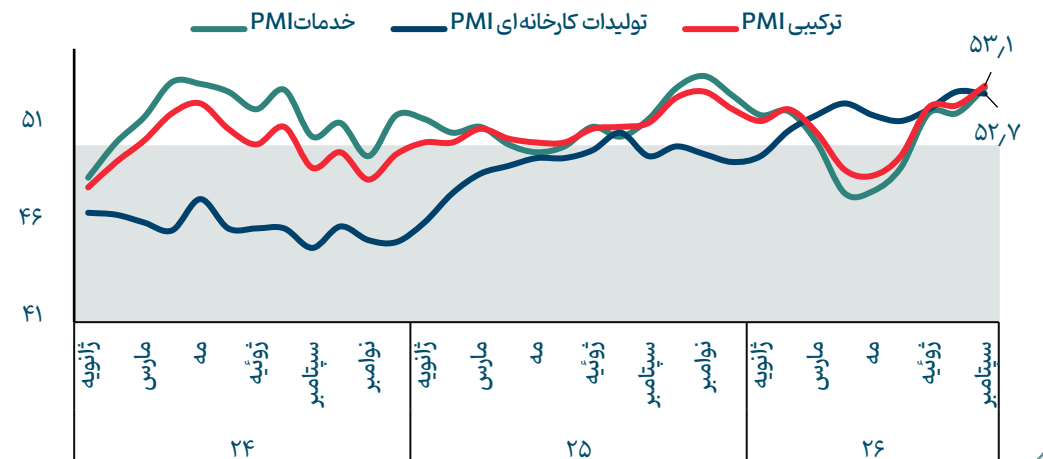
بخش تقاضا

- در اوت ۲۰۲۶، عرضه پول M۳ منطقه یورو با رشد سالانه ۳٫۵ درصد به ۱۷٫۶۵ تریلیون یورو رسید (مطابق با انتظار و بیشتر از ۳٫۷ درصد در ژوئیه).
- وام دهی به خانوارها با رشد ۳٫۱ درصد (کمتر از پیش بینی ۳٫۲ درصد) به ۷٫۲۶ تریلیون یورو افزایش یافت که سریع ترین رشد از فوریه ۲۰۲۳ بود.
- وام دهی به کسب و کارها نیز با رشد ۴٫۲ درصد به سطح ۵٫۵ تریلیون یورو رسید که سریع ترین سرعت در سه سال اخیر را ثبت کرد.
- در سپتامبر ۲۰۲۶، هر سه شاخص PMI منطقه یورو تصویر مثبتی از فعالیت اقتصادی ارائه کردند: PMI ترکیبی از ۵۲ به ۵۳٫۱ افزایش یافت و به بالاترین سطح بیش از سه سال اخیر رسید؛ PMI خدمات نیز به ۵۳ رسید و به بالاترین سطح نزدیک به یک سال اخیر صعود کرد؛ در مقابل، PMI تولیدی در ۵۲٫۷ ثابت ماند. در مجموع، افزایش PMI ترکیبی عمدتاً از بهبود بخش خدمات و رشد سفارش های جدید ناشی شد، در حالی که بخش تولید همچنان در محدوده انبساطی باقی ماند و تثبیت شد.

نقدینگی و تسهیلات



PMI



توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

تورم PCE آمریکا: با توجه به افزایش قیمت نفت خام و قیمت حامل‌های انرژی در یک ماه اخیر انتظار می‌رود که تورم مخارج مصرف شخصی آمریکا صعودی شود.

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

کشور

تاریخ/روز

رویداد

چین

۲۸ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۷/۰۶ دوشنبه

سود صنعتی

چین

۲۹ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۷/۰۷ سه‌شنبه

حساب جاری

چین

۳۰ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۷/۰۸ چهارشنبه

شاخص‌های PMI

آمریکا

۳۰ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۷/۰۸ چهارشنبه

تورم PCE

آمریکا

۱۱ اکتبر ۱۴۰۵/۰۷/۰۹ پنج‌شنبه

مدعیان بیکاری

منطقه یورو

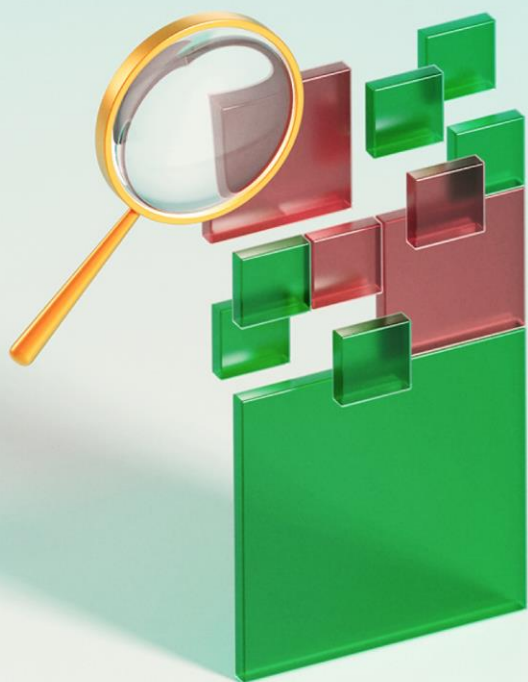
۱۲ اکتبر ۱۴۰۵/۰۷/۱۰ جمعه

تورم مصرف‌کننده

آمریکا

۱۲ اکتبر ۱۴۰۵/۰۷/۱۰ جمعه

نرخ بیکاری و نرخ مشارکت



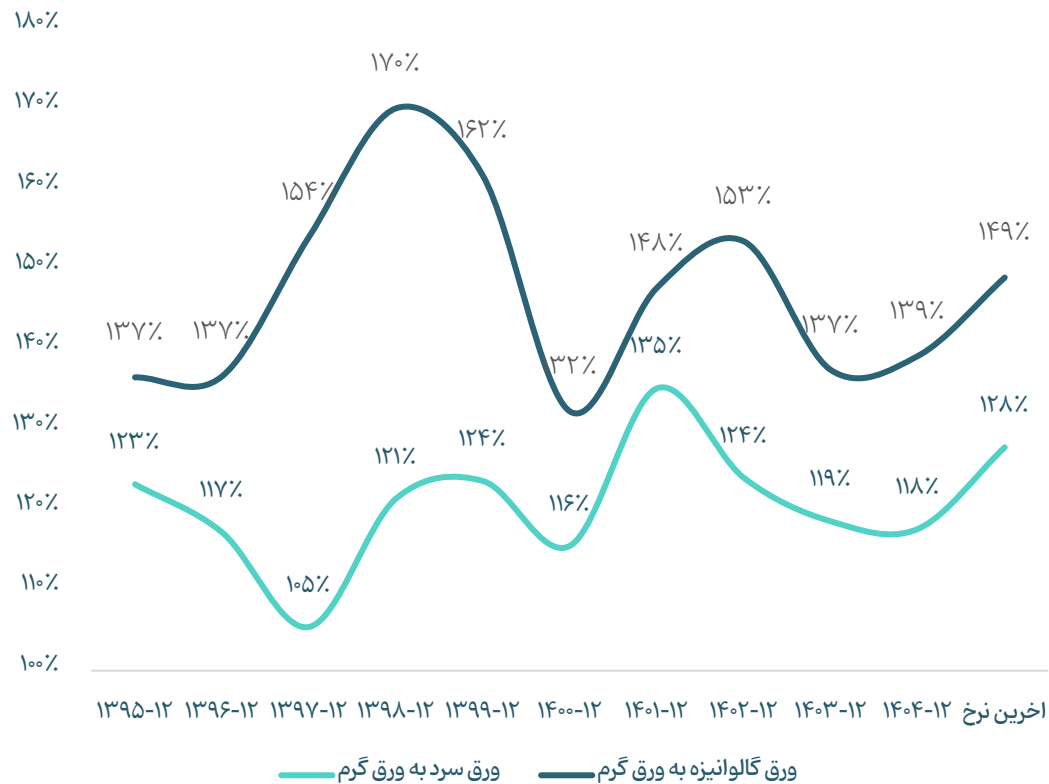
تحليل نماد



تحليل مفيد

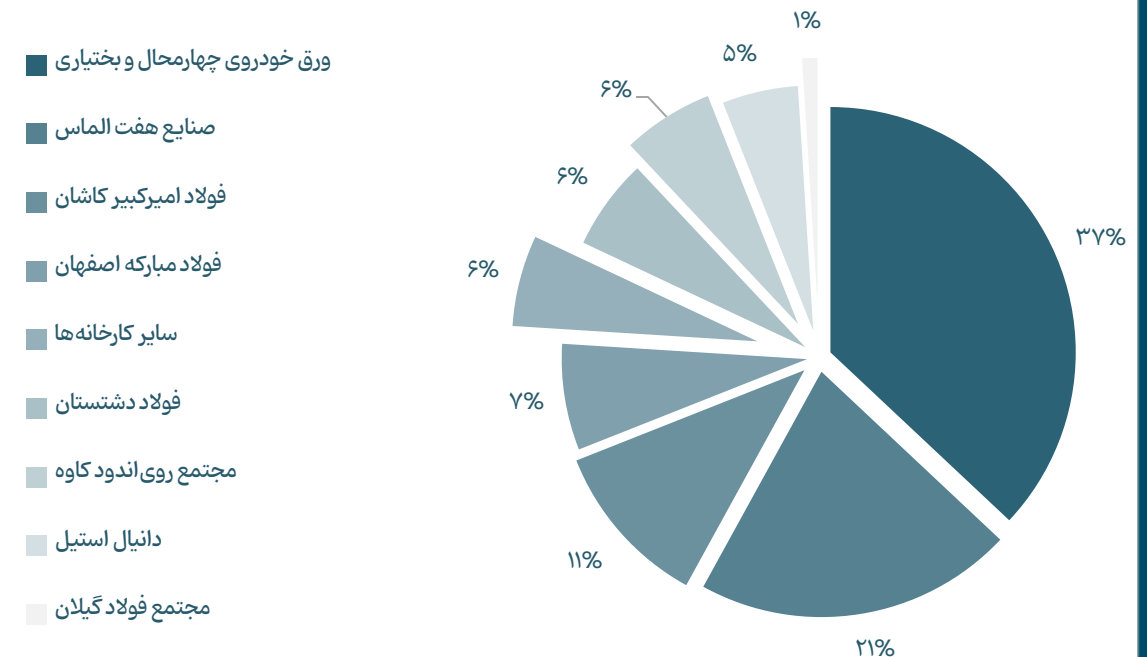
فولاد اميركبير كاشان (فجر)

ضرایب زنجیره فولاد



در پی رویدادهای اخیر و آسیب دیدگی بخش تولید ورق گرم، زنجیره فولاد برای مدتی با کمبود عرضه مواجه شد. در این دوره، نسبت قیمت ورق سرد و گالوانیزه به ورق گرم افزایش یافت و حاشیه سود شرکت های فعال در این بخش ها بهبود پیدا کرد.

سهم از بازار تولیدکنندگان ورق گالوانیزه



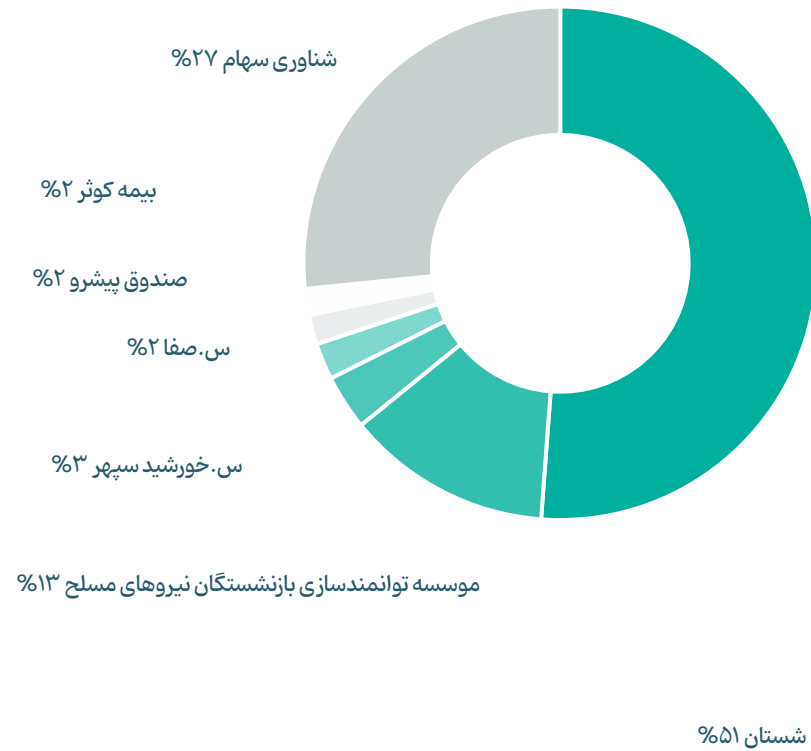
بازار ورق گالوانیزه در کشور به دلیل مازاد عرضه، رقابتی است و بسیاری از تولیدکنندگان با ظرفیتی کمتر از ظرفیت اسمی خود فعالیت می کنند. این شرایط به تشدید رقابت قیمتی و کاهش حاشیه سود فعالان صنعت منجر شده است. همچنین، با ادغام فولاد تاراز در شرکت ورق خودروی چهارمحال و بختیاری، سهم این شرکت از بازار به حدود ۳۷ درصد رسیده و به بزرگ ترین تولیدکننده ورق گالوانیزه کشور تبدیل شده است.

شرکت فولاد امیرکبیر کاشان

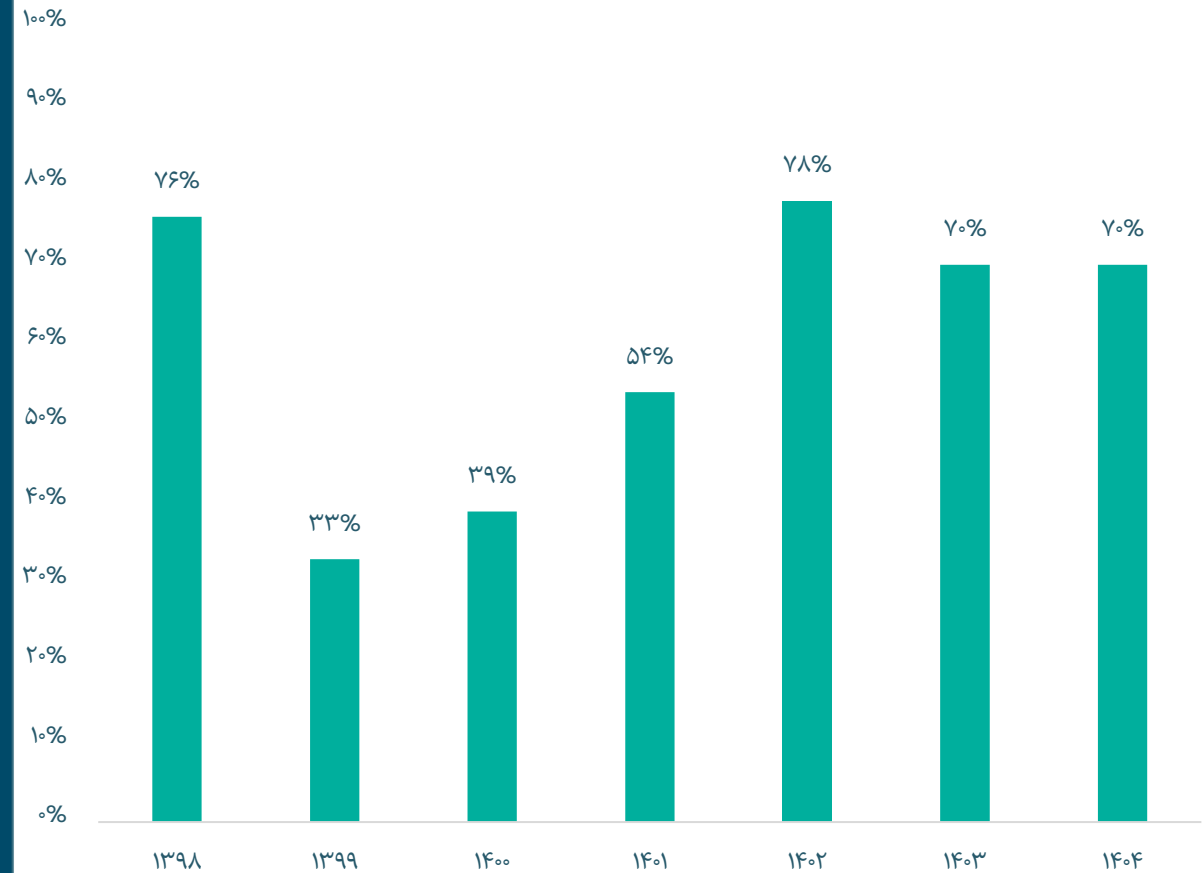


شرکت فولاد امیرکبیر کاشان با نام اولیه صنایع گالوانیزه فجر سپاهان در اسفند ۱۳۷۴ با هدف تولید ورق گالوانیزه به روش غوطه‌وری گرم مداوم تأسیس و در سال ۱۳۷۹ به بهره‌برداری رسید. این شرکت در زمینی به مساحت ۷۲ هکتار در ۱۴ کیلومتری شرق کاشان واقع شده و از ظرفیت اسمی ۱۶۰ هزار تن در سال برای تولید ورق‌هایی با ضخامت ۰/۳ تا ۱/۵ میلی‌متر و عرض ۶۰۰ تا ۱۲۵۰ میلی‌متر برخوردار است. خطوط تولید این شرکت شامل واحدهای اسیدشویی، نورد سرد، آنیل، گالوانیزه مداوم، برش عرضی و فرم‌دهی می‌باشد. قرارگیری در مرکز کشور و دسترسی مناسب به راه‌آهن و جاده ترانزیت از مزیت‌های جغرافیایی و لجستیکی این شرکت محسوب می‌شود.

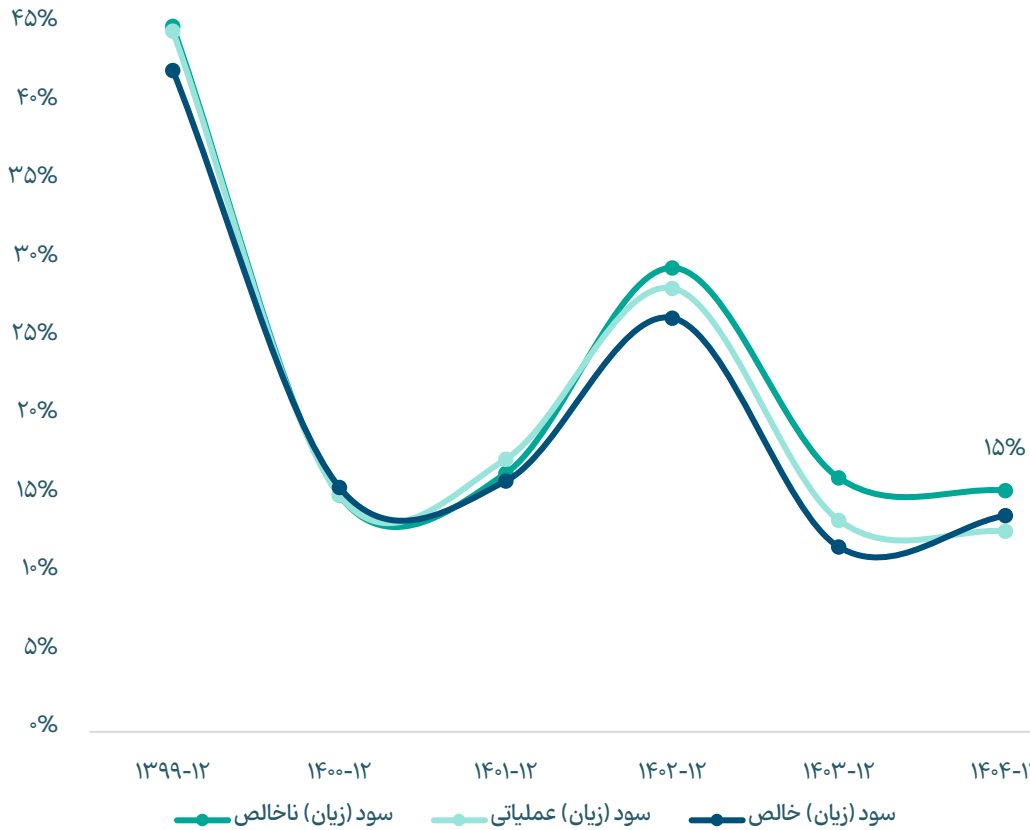
سهامداران



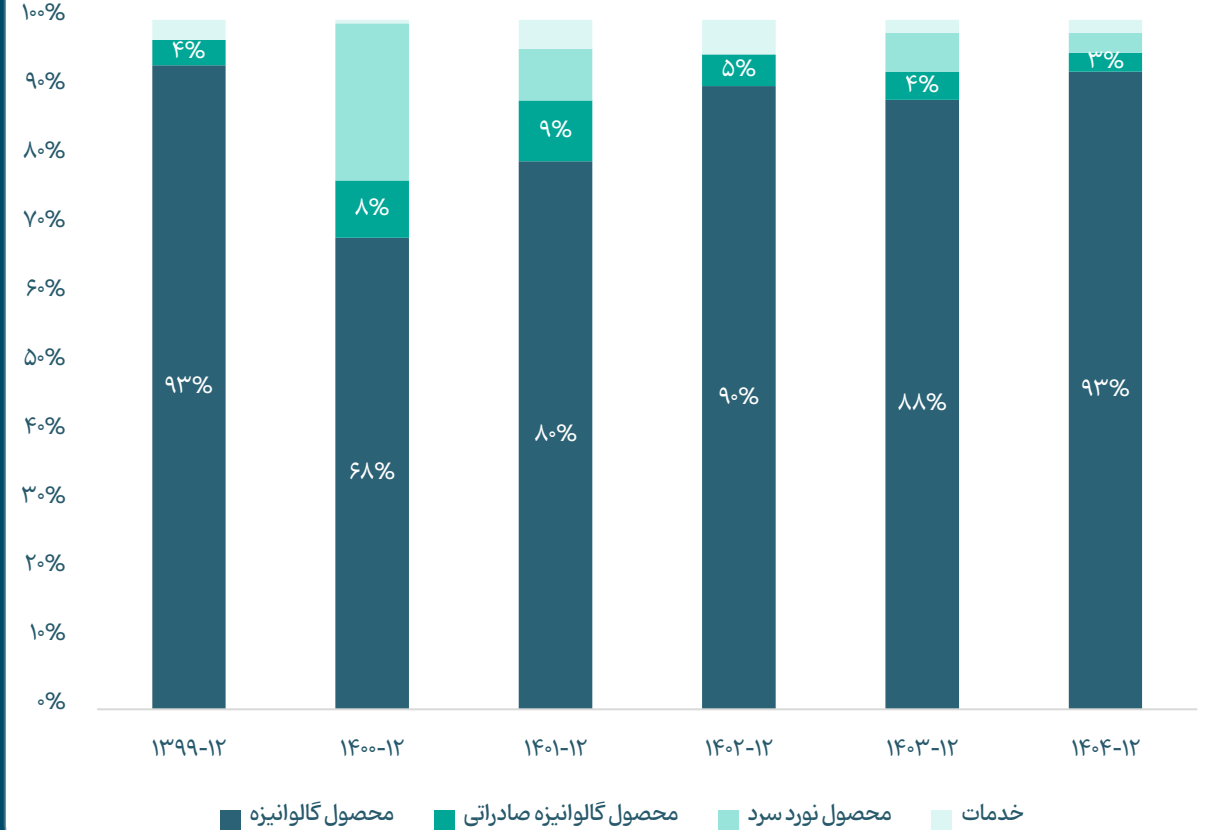
تقسیم سود



رشد حاشیه سود

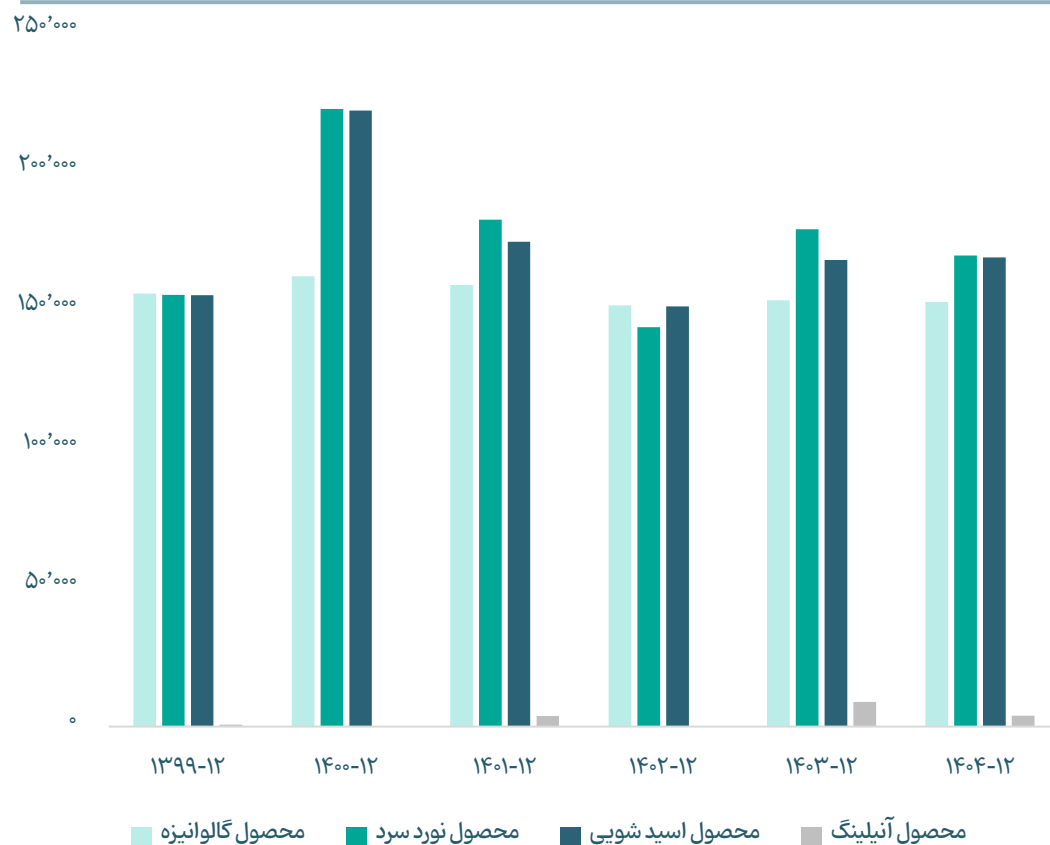


سهم از فروش محصولات

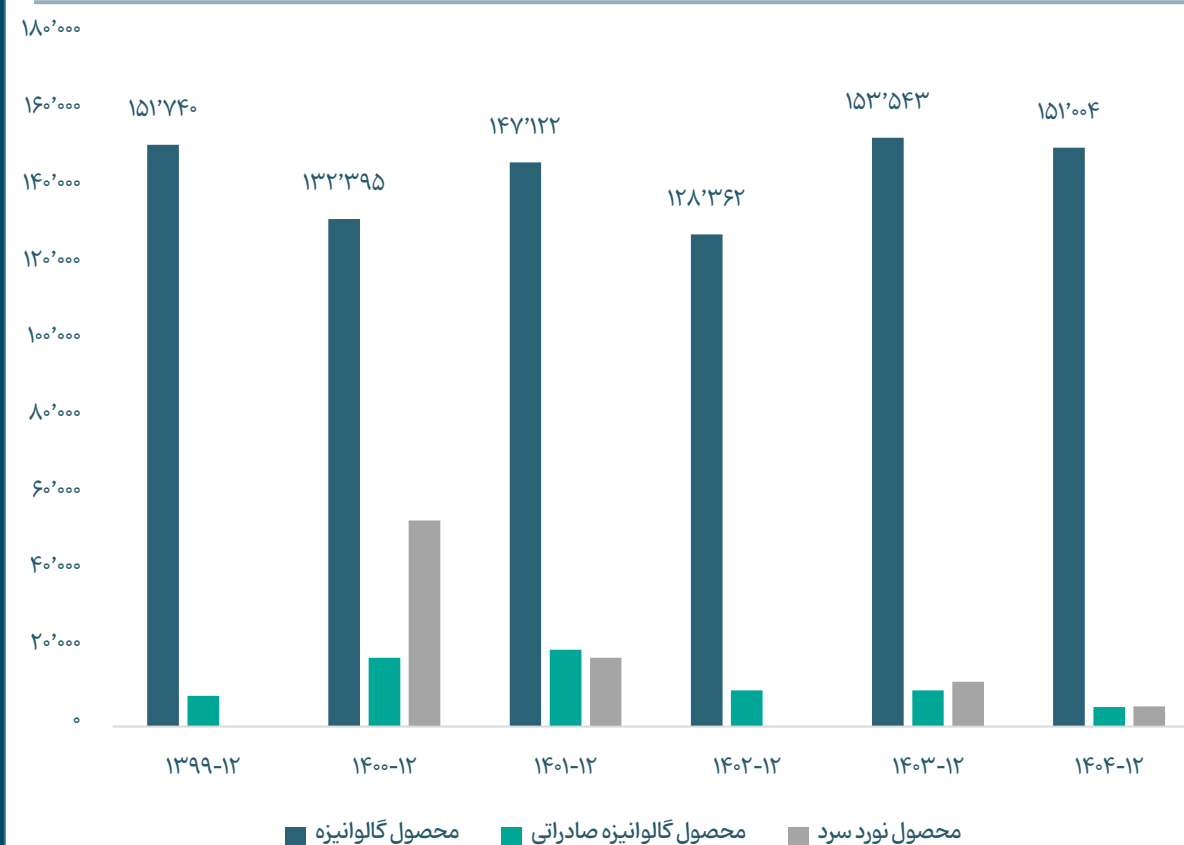


حاشیه سود ناخالص شرکت از حدود ۲۹ درصد در سال ۱۴۰۲ به ۱۶ درصد در ۱۴۰۳ و ۱۵ درصد در ۱۴۰۴ کاهش یافته است. با توجه به اینکه سهم ورق گالوانیزه از فروش همچنان بالا بوده، به نظر می‌رسد رقابت قیمتی و افزایش هزینه‌های تولید، عوامل اصلی فشار بر حاشیه سود بوده‌اند. با این حال، حاشیه سود خالص شرکت در بهار ۱۴۰۵ به حدود ۳۵ درصد رسیده است. مصرف حدود ۴ هزار تن ورق گرم از محل موجودی کالا احتمالاً در بهبود سودآوری این فصل مؤثر بوده و از این رو، تکرار این سطح از حاشیه سود در فصل‌های بعد قطعی نیست. همچنین، هم‌زمان با دشوارتر شدن صادرات، سهم فروش صادراتی از حدود ۸ تا ۹ درصد در سال‌های گذشته به ۳ درصد در سال ۱۴۰۴ کاهش یافته و در بهار ۱۴۰۵ نیز در همین سطح باقی مانده است.

رشد تولید محصولات



رشد مقدار فروش

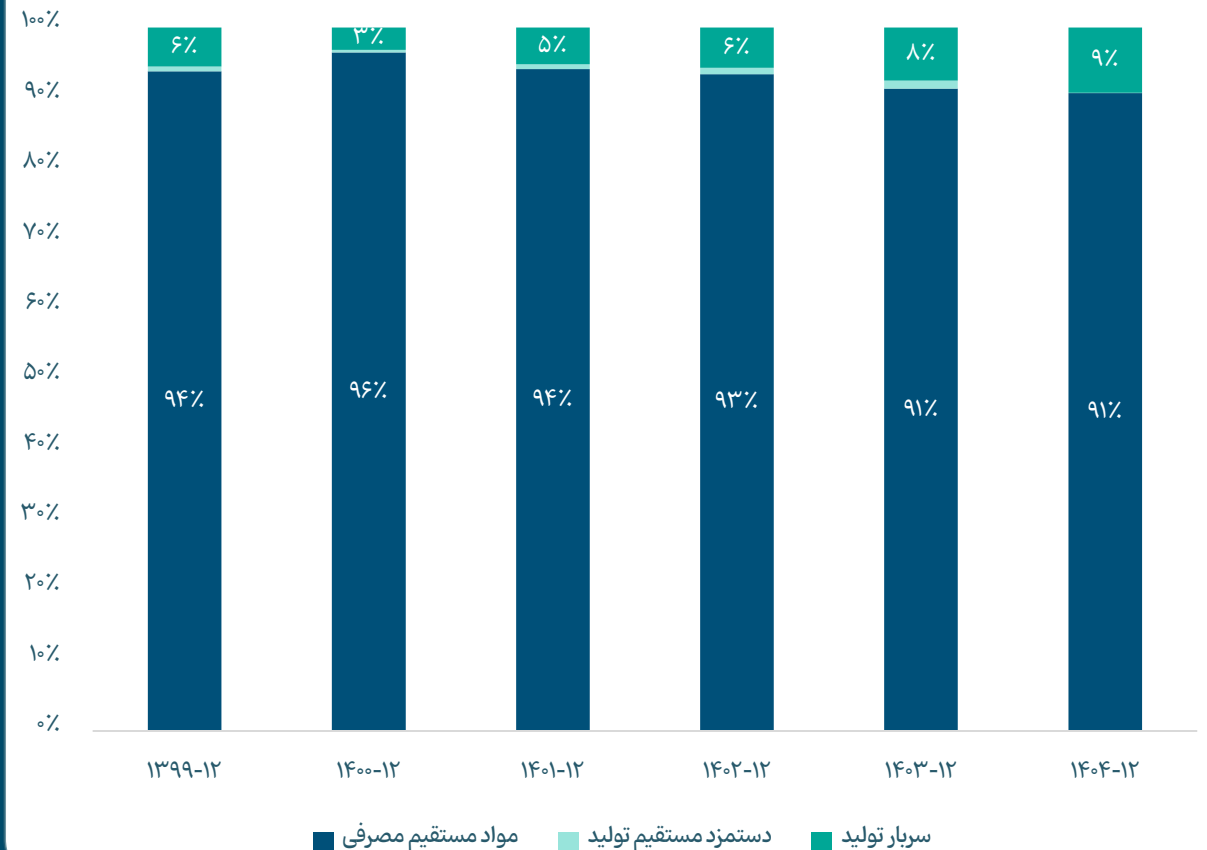


تولید ورق گالوانیزه شرکت طی سال‌های ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۴ نسبتاً با ثبات و در محدوده ۱۵۰ تا ۱۶۵ هزار تن در سال بوده است. فروش این محصول در سال ۱۴۰۴ به حدود ۱۵۱ هزار تن رسیده، اما فروش صادراتی آن از حدود ۲۰ هزار تن در سال ۱۴۰۱ به نزدیک ۵ هزار تن کاهش یافته است. در بهار ۱۴۰۵، شرکت حدود ۳۰ هزار تن ورق گالوانیزه تولید کرده و ۲۱ هزار تن از این محصول را با نرخ متوسط حدود ۱۲۰ میلیون تومان به ازای هر تن فروخته است. موجودی ورق گالوانیزه در پایان فصل نیز حدود ۲۱ هزار تن، با بهای ثبت شده نزدیک به ۷۲ میلیون تومان به ازای هر تن، بوده است. اگر تمام این موجودی با نرخ ۱۴۰ میلیون تومان به ازای هر تن، معادل نرخ مردادماه، فروخته شود، اختلاف ارزش فروش و بهای ثبت شده آن به حدود ۱/۴ همت می‌رسد. سود نهایی شناسایی شده به نرخ فروش در زمان عرضه و هزینه‌های مربوط بستگی خواهد داشت.

جزئیات سربار



ترکیب بهای تمام شده



مواد اولیه همچنان بیشترین سهم را در بهای تمام شده شرکت دارند و سهم مواد مستقیم مصرفی در سال ۱۴۰۴ حدود ۹۱ درصد بوده است. با این حال، افزایش هزینه های سربار نیز در بررسی سودآوری شرکت اهمیت دارد: هزینه انرژی به حدود ۱۷ درصد و حقوق و دستمزد به نزدیک ۶۰ درصد از کل سربار رسیده است. همان طور که پیش تر اشاره شد، شرکت پس از مصرف بخشی از موجودی ورق گرم خود، در پایان بهار همچنان حدود ۷۷۰ تن ورق گرم با بهای ثبت شده ۸۵/۶ میلیون تومان به ازای هر تن در اختیار داشته است. نحوه مصرف این موجودی و تغییر هزینه انرژی و دستمزد در فصل های بعد، بر حاشیه سود شرکت اثرگذار خواهد بود.

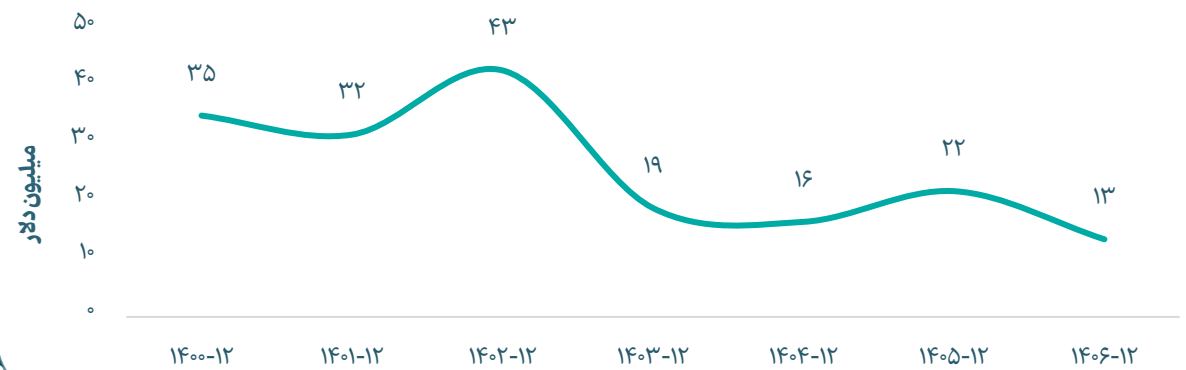
نکات قابل توجه تحلیل فجر

۱. **پتانسیل موجودی انبار:** شرکت در پایان بهار حدود ۲۱ هزار تن ورق گالوانیزه با بهای تمام شده ۷۲ میلیون تومان و نزدیک به ۸ هزار تن ورق گرم با بهای ۸۵٫۶ میلیون تومان به ازای هر تن در اختیار داشته است. اثر احتمالی فروش یا مصرف این موجودی ها در محاسبات به عنوان یک پتانسیل لحاظ شده و سود احتمالی آن ها مستقیماً به سود و زیان برآوردی اضافه نشده است.
 ۲. **حساسیت سود به نرخ گالوانیزه:** افزایش نرخ فروش گالوانیزه یا بیشتر شدن فاصله قیمت آن با ورق گرم، مشابه فصل بهار، می تواند سودآوری شرکت را به طور قابل توجهی افزایش دهد.
 ۳. **درآمد فروش اعتباری:** شرکت بخشی از فروش خود را به صورت اعتباری انجام می دهد و آن را در قسمت سایر درآمدها شناسایی می کند و در مقابل، بخشی از مواد اولیه را نیز اعتباری از فولاد مبارکه خریداری می کرده است. با افزایش سهم پرداخت نقدی در شرایط خرید از فولاد مبارکه، احتمال کاهش درآمد حاصل از فروش اعتباری وجود دارد و باید اثر آن در دوره های بعد بررسی شود.
 ۴. **قابلیت تکرار سود بهار:** بخشی از سود بالای بهار ۱۴۰۵ به مصرف موجودی کالا مربوط بوده است. از آنجا که تکرار این اثر در برآورد سال آینده لحاظ نشده، سود پیش بینی شده سال آینده با مفروضات فعلی کمتر از سال جاری است.
- در نهایت، ارزیابی دقیق این موارد به عنوان پتانسیل های سودآوری آتی، در کنار سود برآوردی فعلی شرکت، دید جامع تری از وضعیت بنیادی سهم ارائه می دهد.

مفروضات

شرح	۱۴۰۵	۱۴۰۶
دلار توافقی	۱,۶۹۰,۰۰۰	۲,۳۵۰,۰۰۰
تورم	%۸۰	%۸۰
حقوق و دستمزد	%۵۰	%۵۰
نرخ ورق گرم	۱,۰۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰
نرخ روی	\$۳۷۵۰	\$۳۷۵۰
اسپرد گالوانیزه به ورق گرم	%۱۴۰	%۱۴۰

رشد سود خالص دلاری



۱۴۰۶	۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	واحد	صورت سود و زیان
۳۱۰'۲۲۱'۶۱۰	۲۴۰'۷۱۸'۵۱۳	۹۸'۳۴۰'۶۷۲	۸۱'۶۸۳'۰۵۲	۶۱'۸۴۷'۷۲۶	۵۳'۵۷۹'۳۵۷	۵۲'۵۵۶'۶۸۴	میلیون ریال	فروش
۲۷۵'۳۰۴'۸۷۴	۱۹۹'۰۸۴'۱۴۷	۸۳'۱۶۸'۰۲۵	۶۸'۴۲۹'۱۳۳	۴۳'۵۷۰'۶۷۶	۴۴'۷۵۲'۱۷۳	۴۴'۶۳۳'۰۳۲	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۴'۹۱۶'۷۳۷	۴۱'۶۳۴'۳۶۶	۱۵'۱۷۲'۶۴۷	۱۳'۲۵۳'۹۱۹	۱۸'۲۷۷'۰۵۰	۸'۸۲۷'۱۸۴	۷'۹۲۳'۶۵۲	میلیون ریال	سود ناخالص
۶'۷۹۶'۸۵۲	۴'۰۹۵'۵۱۷	۲'۲۵۵'۳۱۰	۱'۵۱۲'۳۸۸	۱'۲۳۸'۱۱۹	۷۹۶'۳۴۹	۵۶۲'۱۹۵	میلیون ریال	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۳۴۹'۰۶۶	۶۷۳'۸۳۹	۴۹۱'۸۸۵	۱'۳۱۴'۹۲۲	۵۵۷'۹۹۰	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی
۲۸'۱۱۹'۸۸۵	۳۷'۵۳۸'۸۴۸	۱۲'۵۶۸'۲۷۱	۱۱'۰۶۷'۶۹۲	۱۷'۵۳۰'۸۱۶	۹'۳۴۵'۷۵۷	۷'۹۱۹'۴۴۷	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
۹'۵۷۴'۹۸۸	۶'۹۲۴'۰۶۳	۲'۸۹۲'۵۴۹	۲'۳۰۷'۸۴۹	۱'۰۴۷'۰۳۰	۷۶۱'۰۰۸	۳۱۵'۶۰۴	میلیون ریال	هزینه‌های مالی
۱۷'۶۶۲'۰۳۷	۱۳'۷۳۹'۴۳۱	۶'۳۰۹'۲۹۱	۲'۴۶۸'۷۹۹	۱'۵۳۸'۴۴۷	۶۰۶'۱۴۷	۱'۵۵۶'۴۰۵	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۳۶'۲۰۶'۹۳۴	۴۴'۳۵۴'۲۱۶	۱۵'۹۸۵'۰۱۳	۱۱'۲۲۸'۶۴۲	۱۸'۰۲۲'۲۳۳	۹'۱۹۰'۸۹۶	۹'۱۶۰'۲۴۸	میلیون ریال	سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۴'۵۹۲'۲۱۷	۷'۵۸۱'۰۴۷	۲'۳۹۵'۹۷۰	۱'۶۰۱'۳۴۹	۱'۶۷۳'۱۱۹	۶۴۳'۱۲۳	۹۵۸'۴۲۸	میلیون ریال	مالیات
۳۱'۶۱۴'۷۱۷	۳۶'۷۷۳'۱۶۹	۱۳'۵۸۹'۰۴۳	۹'۶۲۷'۲۹۳	۱۶'۳۴۹'۱۱۴	۸'۵۴۷'۷۷۳	۸'۲۰۱'۸۲۰	میلیون ریال	سود خالص
۲۰'۰۰۰'۰۰۰	۲۰'۰۰۰'۰۰۰	۲۰'۰۰۰'۰۰۰	۱۵'۰۰۰'۰۰۰	۱۵'۰۰۰'۰۰۰	۸'۴۵۸'۰۰۰	۲'۴۵۸'۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه
۱'۵۸۱	۱'۸۳۹	۶۷۹	۴۸۱	۸۱۷	۴۲۷	۴۱۰	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