



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۰۶

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۱۰/۱۵

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 هیچ‌عنوان 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_ کرک اسپرد

۲۳ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق‌ها_ معرفی صندوق

۲۹ • اقتصاد و نرخ های جهانی

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

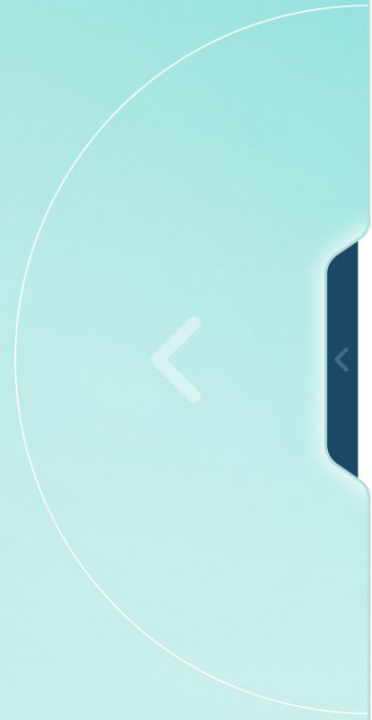
۴۵ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "کپارس"

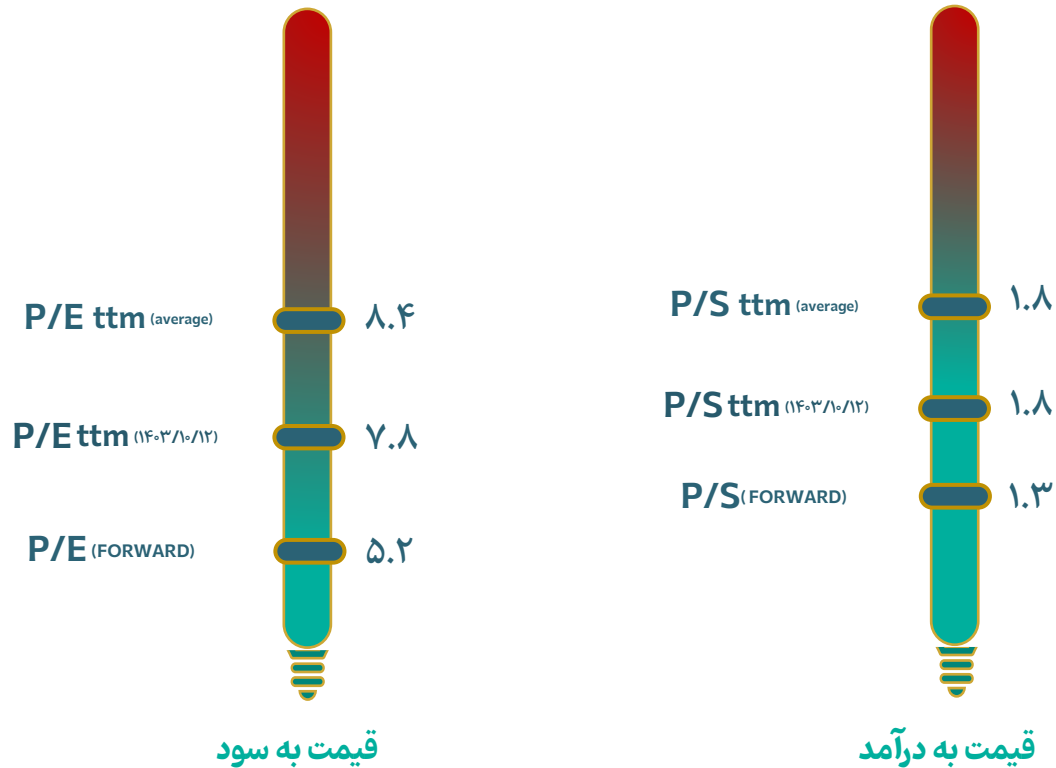
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



قیمت به سود

قیمت به درآمد

مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

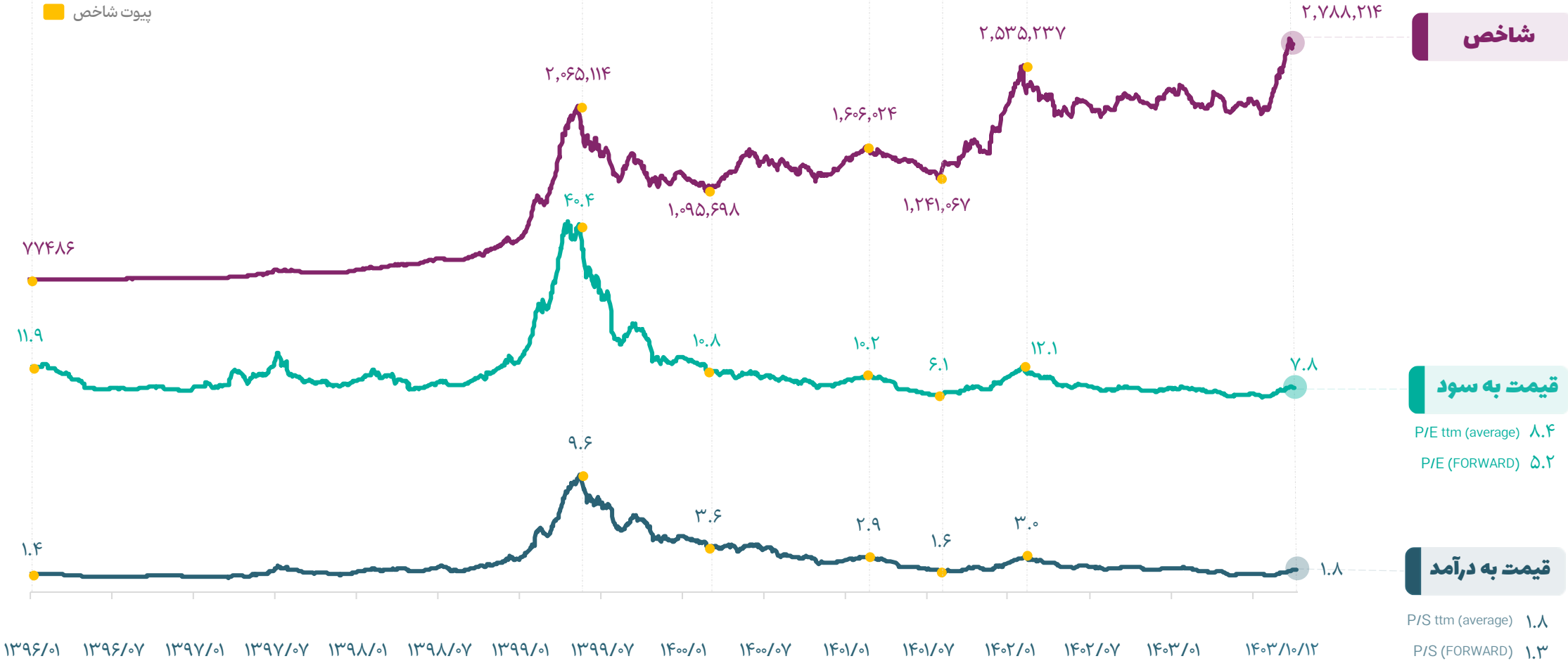
در هفته گذشته پس از مدت‌ها، روند صعودی بازار با وقفه‌ای روبرو شد و شاخص کل انتهای هفته را در عددی کمتر از روز ابتدایی آن به پایان برد. همان‌طور که در هفته گذشته نیز ذکر شد وضعیت معاملات نمادهای کوچک‌تر بهتر از شاخص‌سازها بود و در حالی که شاخص کل حدود ۲ درصد افت داشت، شاخص هم‌وزن هفته را با عملکردی مثبت هر چند جزئی به پایان رساند. از مهم‌ترین اتفاقات هفته گذشته می‌توان به افت مجدد میانگین ارزش معاملات خرد روزانه اشاره کرد، این موضوع متناسب با رشد شاخص نبوده و در صورت تداوم می‌تواند برای ادامه روند بازار مشکل‌ساز باشد. از طرفی در هفته گذشته با وجود اصلاح جزئی نرخ ارز آزاد و ثبات آن، نرخ دلار نیمایی به روند افزایشی خود ادامه داد و توانست اندکی از فاصله خود را با بازار آزاد جبران نماید که این موضوع تاثیر مستقیمی بر حذف رانت و تقویت تولید و بازار سرمایه دارد.

یکی دیگر از موارد تاثیرگذار در معاملات هفته گذشته، اخبار حول مخالفت مجمع تشخیص مصلحت نظام با سیاست‌های ارزی دولت بود که باعث ایجاد جوی منفی در بازار شد، از طرفی دیگر در روزهای پایانی هفته معاملات بازار تحت تاثیر اخبار مثبت از فضای سیاست خارجی کشور از جمله خبر طرح مجدد لویایچ پالمو و CFT در مجمع تشخیص مصلحت نظام و هم‌چنین صحبت‌های وزیر امور خارجه حول محور آمادگی ایران برای مذاکره در خصوص برنامه هسته‌ای گرفت و باعث شد فضای مثبتی حول موضوع ریسک‌های ژئوپلیتیک در بازار سرمایه ایجاد شود که باید دید با روی کار آمدن دولت جدید آمریکا در اواخر دی ماه این تحولات به کدام سمت و سو میل می‌کند.

مورد مهم دیگری که در معاملات این روزهای بازار به دلیل فضای خوش‌بینی شکل گرفته و هم‌چنین تورم انتظاری بالا نادیده گرفته می‌شود رشد نرخ بهره بدون ریسک به حدود ۳۳ درصد است، ادامه رشد این نرخ، ممکن است به مرور سرمایه‌گذاران را ترغیب به ورود به آن بازار کند و ادامه روند شکل گرفته در بازار را با مشکل روبرو سازد.

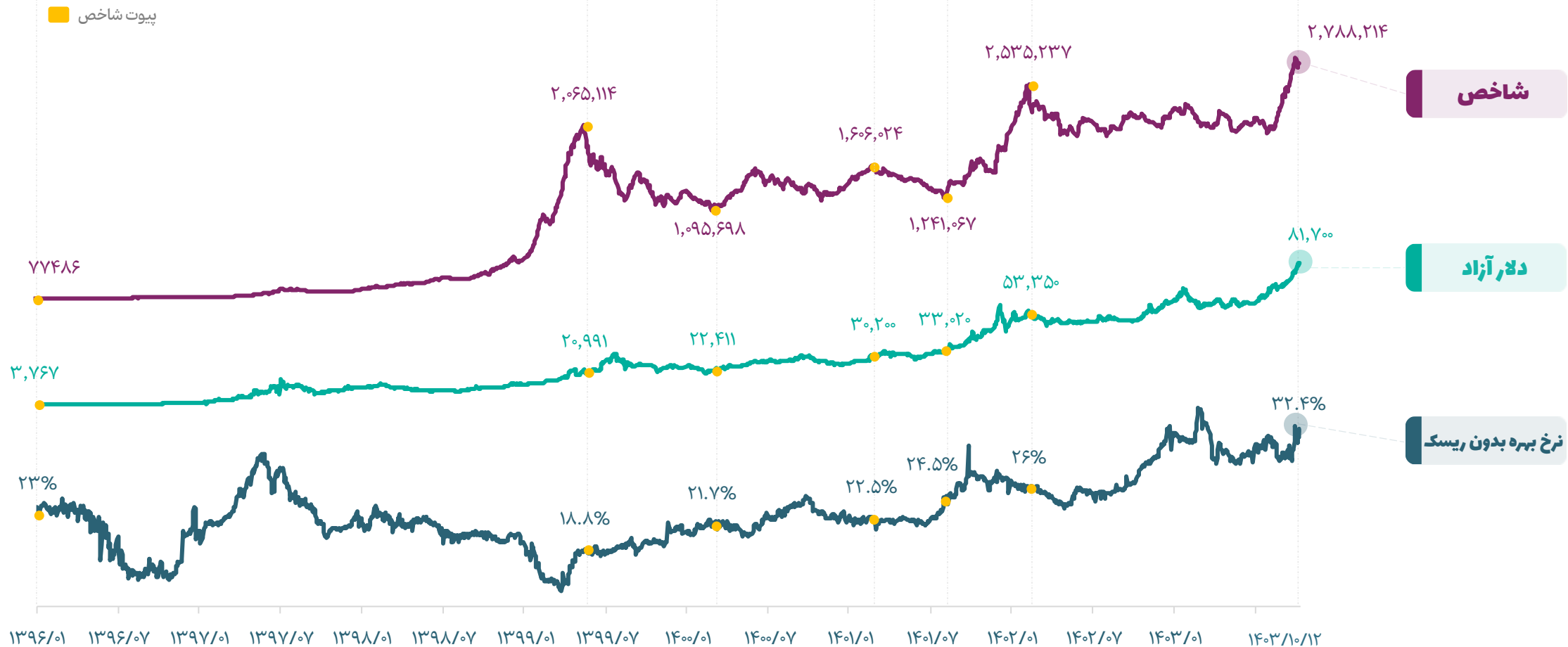
در انتها همان‌طور که در هفته‌های پیش نیز بررسی داشتیم، به نظر می‌رسد با توجه به چشم انداز سودآوری و فروش شرکت‌ها در سال آینده متاثر از افزایش نرخ ارز و تورم انتظاری بالا، چشم انداز کلی بازار سرمایه فارغ از نوسانات کوتاه‌مدت و به شرط عدم کاهش قابل توجه در تولیدات شرکت‌ها، به دلیل ناترازی‌های انرژی، مثبت ارزیابی گردد اما در کنار آن باید به ریسک‌های ژئوپلیتیک و روند نرخ بهره بدون ریسک نیز توجه ویژه‌ای داشت.

بازار سرمایه در یک نگاه

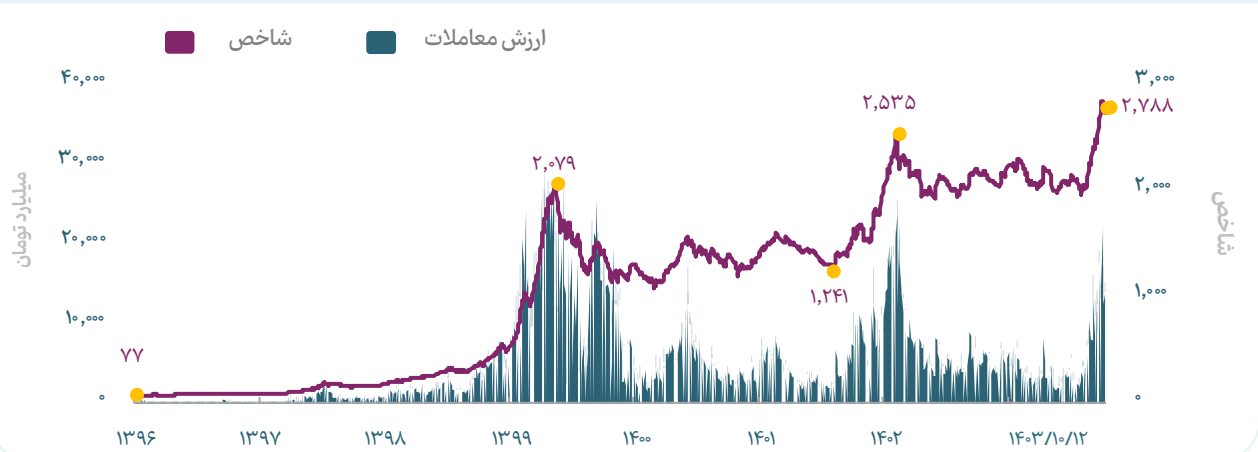


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

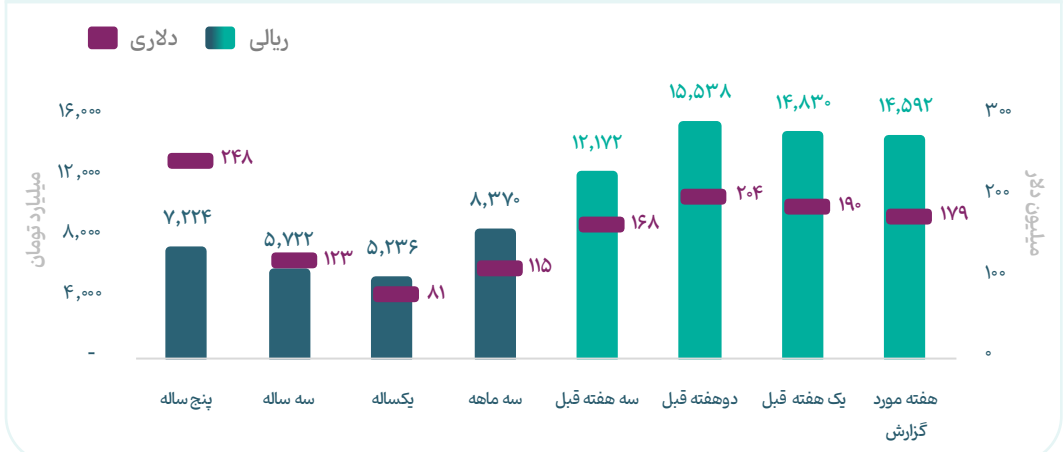
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



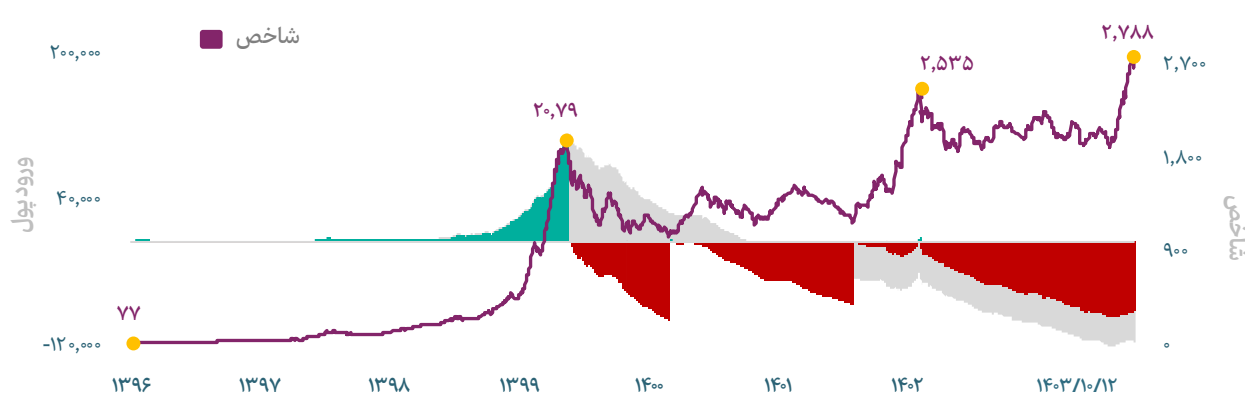
ارزش دلاری بازار



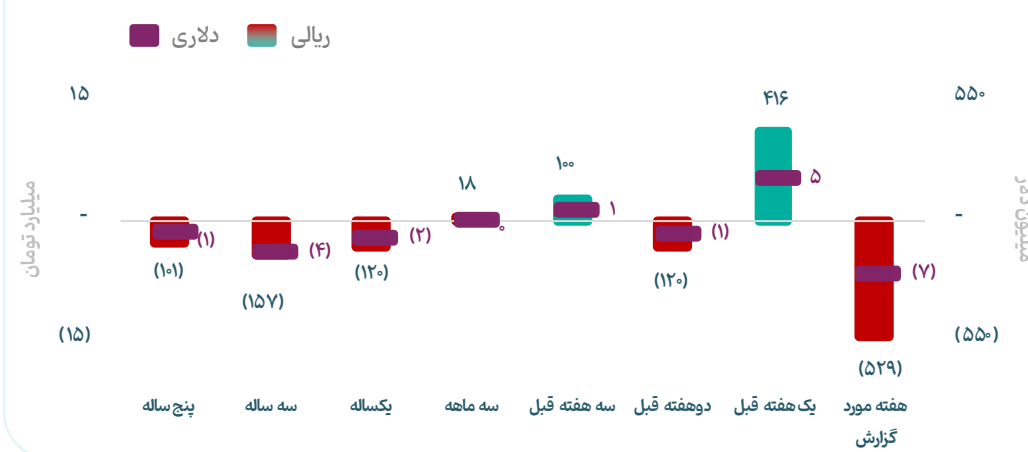
فاصله دلار آزاد و نیما



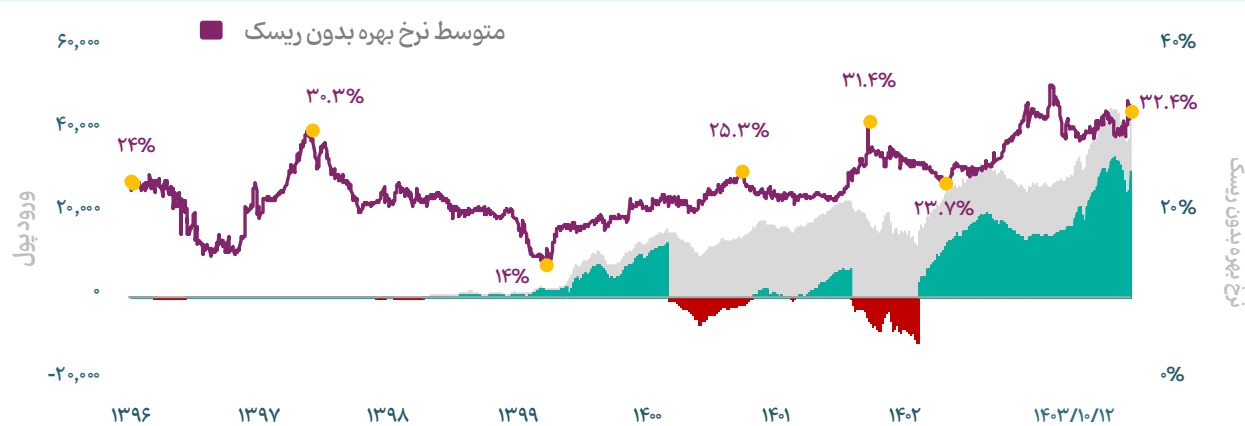
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



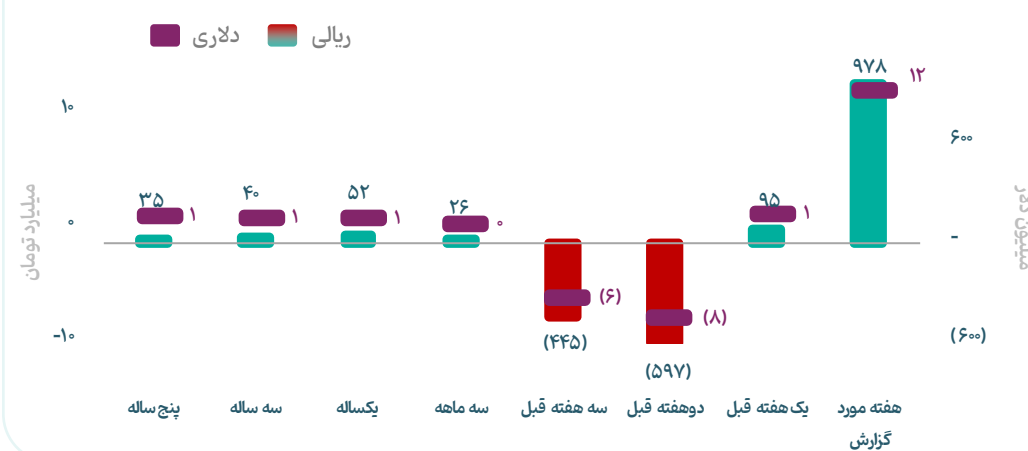
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



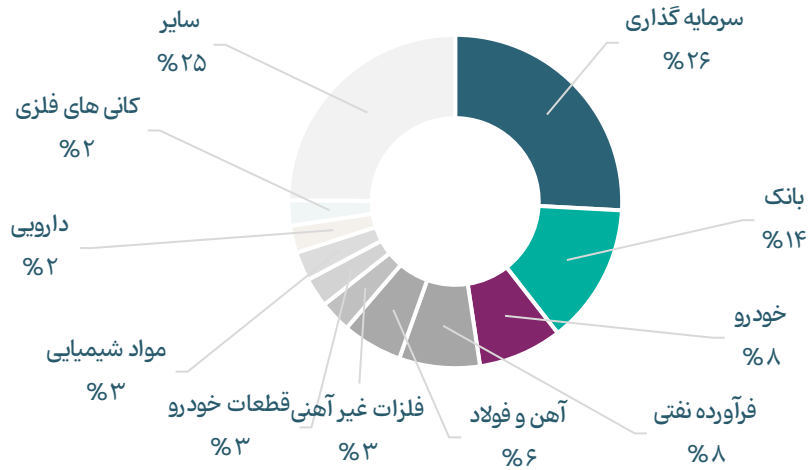
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



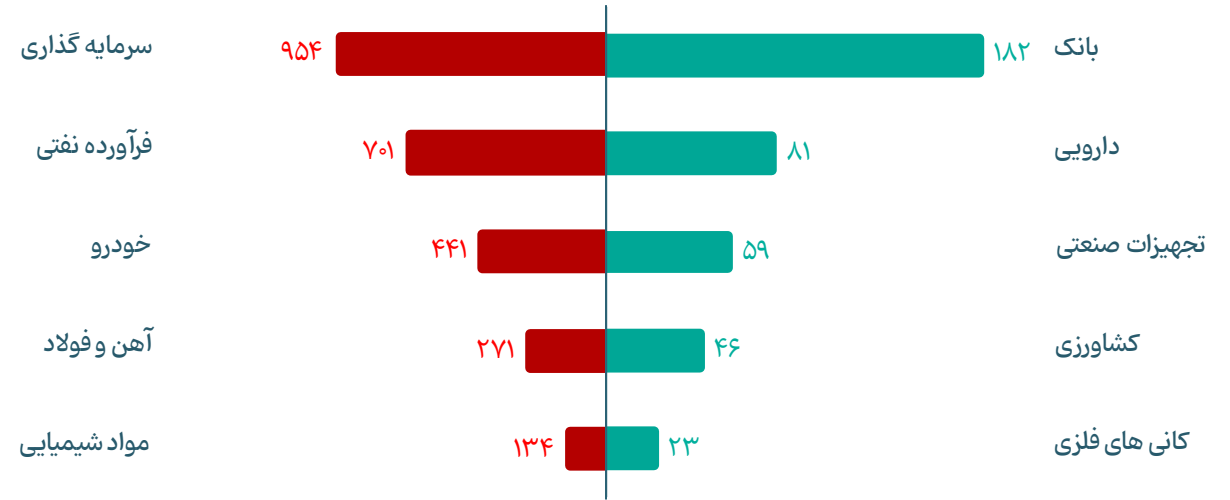
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

بیوپا ۴۴.۹%	سرود ۴۰.۶%	شفارس ۱۶.۵%	ددانا ۱۵.۶%	تکنار ۱۵.۶%	دزاگرس ۱۵.۲%	زفجر ۱۴.۵%	آباد ۱۳.۱%	غدانه ۱۳.۰%	خچرخش ۱۲.۴%	وگستر ۱۲.۳%	فمراد ۱۲.۱%	
							دتوزیع ۱۳.۱%	تاپکیش ۱۳.۰%				
		ثامن ۱۵.۸%	وصنا ۱۵.۶%	زکشت ۱۵.۲%	بکاب ۱۴.۷%	لیوتان ۱۴.۱%	وتعاون ۱۳.۱%	حسیر ۱۲.۵%	فلوله ۱۲.۰%	لسرما ۱۱.۹%	چنوپا ۱۱.۸%	دزهرای ۱۱.۷%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

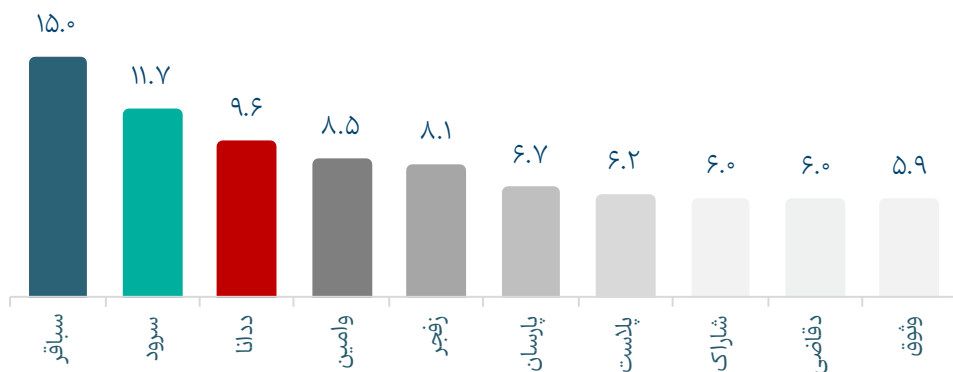
زماهان ۱۱.۰%	تاپیکو ۱۰.۵%	غبهنوش ۱۰.۳%	ولراز ۹.۱%	گلدیرا ۸.۶%	صبا ۸.۴%	شاروم ۸.۱%	شمواد ۷.۹%	حسینا ۷.۸%	فجهان ۷.۷%	ثنام ۷.۶%	تمحرکه ۷.۶%
										کابزد ۷.۵%	کساپا ۷.۳%
کزغال ۱۰.۷%	شستا ۱۰.۴%	بنو ۹.۸%	پرداخت ۸.۷%	ثباغ ۸.۶%	پترول ۸.۴%	وشمال ۸.۱%	غیاذر ۷.۹%	فوکا ۷.۷%	غچین ۷.۶%	وکادو ۷.۳%	خیارس ۷.۲%

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

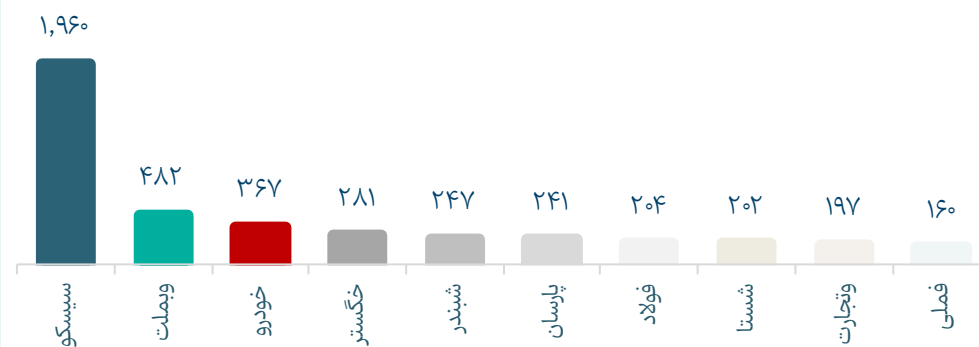
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



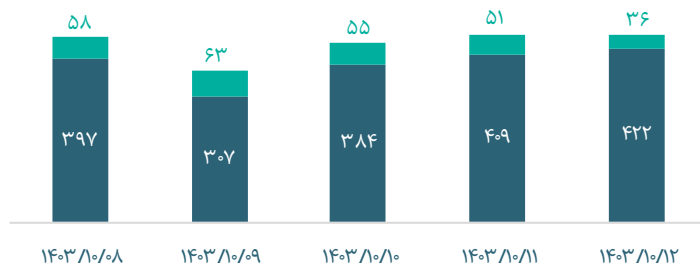
نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



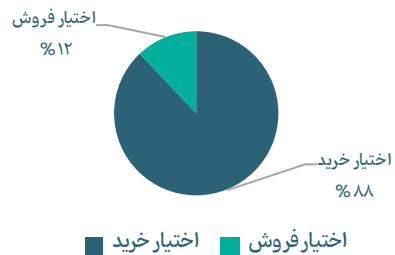
بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



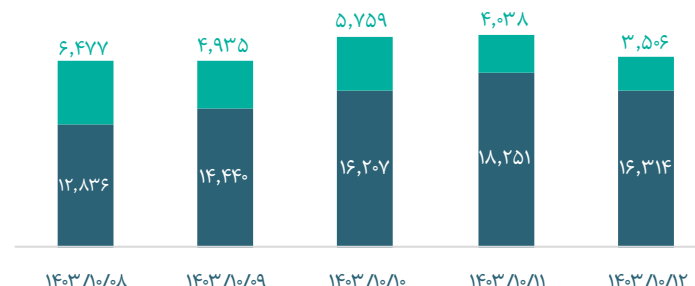
ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سررسید های هفته پیش رو

تاریخ اعمال	نماد
۱۴۰۳/۱۰/۱۶	پادا
۱۴۰۳/۱۰/۱۶	موج
۱۴۰۳/۱۰/۱۶	کرمان
۱۴۰۳/۱۰/۱۹	سرو
۱۴۰۳/۱۰/۱۹	وتجارت
۱۴۰۳/۱۰/۱۹	بیدار

بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضهرم ۱۱۰	۲۲۸,۷۱۴	۷۷/۲	اهرم	۲۶,۰۵۰	۲۶۰۰۰	۳,۱۳۵	۱۴۰۳/۱۱/۲۴
۲	ضخود ۱۱۳۶	۸۶۴,۶۶۷	۷۰/۱	خودرو	۳,۶۱۹	۳۰۰۰	۷۲۶	۱۴۰۳/۱۱/۰۳
۳	ضخود ۱۱۳۸	۴۳۳,۶۱۷	۱۸/۳	خودرو	۳,۶۱۹	۳۵۰۰	۳۴۶	۱۴۰۳/۱۱/۰۳
۴	طهرم ۱۱۰	۸۳,۲۷۲	۱۶/۶	اهرم	۲۶,۰۵۰	۲۶۰۰۰	۱,۸۹۰	۱۴۰۳/۱۱/۲۴
۵	ضخود ۱۱۳۷	۲۲۳,۸۳۸	۱۳/۱	خودرو	۳,۶۱۹	۳۲۵۰	۵۱۶	۱۴۰۳/۱۱/۰۳
۶	ضخود ۱۱۴	۹۰۴,۰۲۶	۱۲/۵	خودرو	۳,۶۱۹	۴۰۰۰	۱۰۲	۱۴۰۳/۱۱/۰۳
۷	طخود ۱۱۳۸	۶۰۱,۰۹۶	۱۰/۹	خودرو	۳,۶۱۹	۳۵۰۰	۱۷۶	۱۴۰۳/۱۱/۰۳
۸	طخود ۱۱۳۷	۱,۴۵۳,۱۹۹	۹/۵	خودرو	۳,۶۱۹	۳۲۵۰	۵۶	۱۴۰۳/۱۱/۰۳
۹	ضستا ۱۱۲۸	۵۳۹,۲۳۱	۹/۳	شستا	۱,۴۰۶	۱۳۵۰	۱۶۱	۱۴۰۳/۱۱/۱۰
۱۰	ضستا ۱۰۳۹	۱,۶۷۱,۰۳۳	۸/۹	شستا	۱,۴۰۶	۱۳۵۰	۳۳	۱۴۰۳/۱۰/۱۲

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طهرم ۱۰۱	۲۴۲%	اهرم	۷/۹
۲	طستا ۱۰۴	۲۳۸%	شستا	۴/۳
۳	طستا ۱۰۴	۱۶۳%	شستا	۰/۹
۴	طهرم ۱۰۰	۹۹%	اهرم	۷/۰
۵	ضجارا ۱۲۲	۱۴%	وتجارت	۰/۷
۱	ضستا ۱۰۴	-۹۹%	شستا	۴/۷
۲	ضستا ۱۰۴	-۹۸%	شستا	۷/۵
۳	ضستا ۱۰۴	-۹۶%	شستا	۰/۶
۴	ضستا ۱۰۳	-۸۴%	شستا	۸/۹
۵	ضهرم ۱۰۳	-۷۳%	اهرم	۰/۵

❖ 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.

بررسی وضعیت شاخص کل



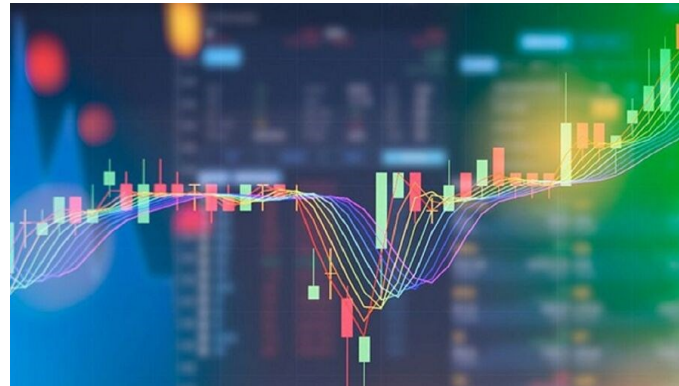
شاخص کل طی هفته گذشته بعد از چند کندل منفی به روند صعودی خود بازگشت و در حال حاضر مجدد مقاومت ۲,۸۶۰,۰۰۰ واحد را پیشروی خود دارد. در صورت شکست این مقاومت، محدوده ۳,۰۰۰,۰۰۰ واحد، مقاومت بعدی شاخص می باشد؛ این در حالی است که در صورت تغییر روند شاخص، محدوده های ۲,۶۵۰,۰۰۰ و ۲,۷۳۰,۰۰۰ واحد نزدیکترین محدوده های حمایتی شاخص می باشند.



عبور نرخ دلار توافقی از ۶۶ هزار تومان

آخرین قیمت معاملات توافقی دلار حواله در سامانه نیما ۶۶ هزار و ۲۵۰ تومان و دلار اسکناس ۶۸ هزار و ۱۰۵ تومان ثبت شده است.

[لینک خبر](#)



تداوم دامنه نوسان مثبت و منفی ۳ درصدی

به گزارش اکوایران، مدیر نظارت بر بورس‌ها و بازارهای سازمان بورس اعلام کرد که در حال حاضر برنامه‌ای برای تغییر دامنه نوسان سهام در بازار سرمایه وجود ندارد. قادر معصومی خانقاه افزود: طبق مقررات بازار سرمایه، تغییرات دامنه نوسان باید با بررسی کارشناسی و پیشنهاد بورس‌ها صورت گیرد و تاکنون هیچ پیشنهادی از سوی بورس‌ها در این خصوص ارسال نشده است.

[لینک خبر](#)



آغاز اصلاح قیمت دارو

رئیس سازمان غذا و دارو گفت: اصلاح قیمت داروهای زیان‌ده و یا با حاشیه سود بسیار پایین که شرکت‌ها آنها را از چرخه تولید کنار گذاشته بودند، شروع شده است. وی افزود: کمبود نقدینگی و بدهی باعث شده است که پول در زنجیره دارو و تجهیزات جریان نداشته باشد و امروز کارخانه‌های داروسازی نتوانند پولی که برای تامین ماده اولیه لازم دارند، تامین کنند.

[لینک خبر](#)



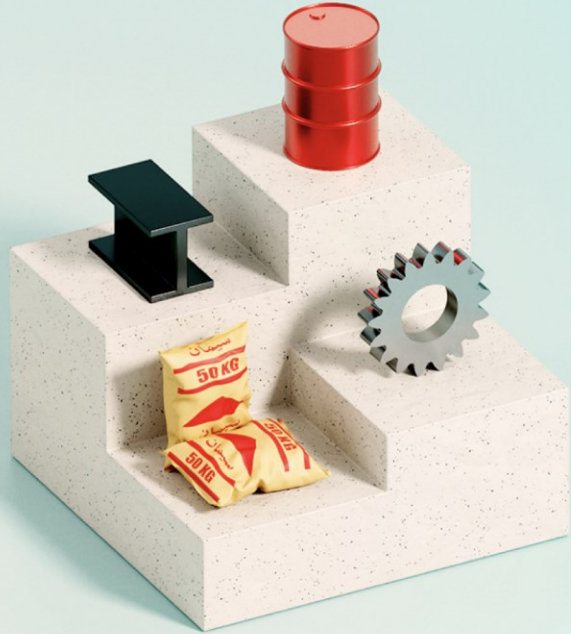
شرکت صنعت غذایی کورش با نماد غکورش از افزایش نرخ انواع روغن‌های خوراکی از تاریخ ۱۲ دی ماه خبر داد. بر این اساس قیمت روغن مصرفی برای خانوار ۱۵ درصد و روغن مصرفی برای صنف و صنعت ۲۱ درصد افزایش یافتند (با توجه به سبد فروش شرکت، به طور متوسط ۱۶ درصد نرخ فروش محصولات افزایش یافته است). غکورش یکی بزرگترین تامین کنندگان روغن خوراکی در داخل کشور می باشد و حدود ۲۱.۷ درصد از سهم بازار خانوار را در اختیار دارد. نرخ گذاری روغن‌های خوراکی که بخش عمده سبد فروش شرکت را تشکیل می دهند و مشمول دریافت ارز دولتی می باشند، توسط سازمان حمایت از تولید کننده و مصرف کننده تعیین می شود و دستوری است. در سال جاری و تا پایان آذرماه، میانگین نرخ فروش روغن ۵۹.۱ میلیون تومان به ازای هر تن بوده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل افت ۹ درصدی را نشان می دهد که البته با توجه به کاهش نرخ های جهانی روغن خام در این مدت داشت، امری طبیعی محسوب می شود. به دلیل اینکه بخش مهمی از مواد اولیه مصرفی (روغن خام، دانه های روغنی و ...) وارداتی می باشند، رشد نرخ های جهانی و یا نرخ ارز، بهای تمام شده این شرکت را افزایش می دهد و افزایش نرخ اعمال شده برای روغن نیز در راستای پوشش همین موضوع می باشد و انتظار می رود بتواند به ثبات سودآوری شرکت در فصل زمستان کمک کند. علاوه بر تولید روغن، غکورش فعالیت خود را در زنجیره تامین خوراک مرغ و طیور در سال های اخیر افزایش داده و با در اختیار داشتن ۶۰ درصد از مالکیت شرکت دام و طیور کورش که خود ۵۵ درصد از مالکیت سپید ماکیان را تحت کنترل دارد، گسترش فعالیت در زنجیره تولید مرغ را به عنوان یکی از استراتژی های خود قرار داده است. با توجه به افزایش نرخ دریافت شده، در ماه های آتی می توانیم انتظار رشد درآمد و ثبات سودآوری را از این شرکت داشته باشیم. همچنین سیاست های دولت در تخصیص ارز برای واردات روغن خام در سال آینده نیز می تواند بسیار مهم تلقی شود چرا که نرخ های فعلی بر اساس ارز ۲۸۵۰۰ تومانی تعیین شده است و هرگونه تغییر در نرخ ارز تخصیصی، درآمد و بهای تمام شده شرکت را با تغییرات مهمی رو به رو خواهد کرد.



شرکت فولاد خوزستان که بزرگترین عرضه کننده ی انواع شمش فولادی (اسلب، بلوم و بیلت) می باشد، در آذرماه به فروش ۸۷۹۳ میلیارد تومانی رسید و رشد خوبی را نسبت به متوسط ماه های قبل تجربه نمود. فخوز تا پایان فصل پاییز فروش ۵۴.۸ هزار میلیارد تومانی را ثبت کرده و عملکرد آن تقریباً مشابه سال قبل است. در فصل پاییز عملکرد درآمدی شرکت نسبت به تابستان بهبود قابل توجهی داشته که البته با توجه به کاهش محدودیت های برقی، چندان دور از انتظار نبوده است. با توجه به جایگزینی دلار توافقی به جای دلار نیما و همچنین تداوم رشد آن در هفته های اخیر، نرخ شمش فولاد خوزستان در بورس کالا با رشد خوبی همراه شده و متوسط نرخ معاملات صورت گرفته در دی ماه به مرز ۲۶ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است که نسبت به متوسط قیمت شمش در معاملات ماه قبل رشد ۵.۳ درصدی را نشان می دهد. رشد نرخ شمش فخوز می تواند رفته رفته کل زنجیره فولاد (از سنگ آهن تا شمش) را با تحولات مثبت قیمتی رو به رو کند. البته در کنار پتانسیل خوبی که افزایش نرخ شمش برای فخوز ایجاد می کند، چالش هایی نظیر محدودیت های برق و گاز در سال های اخیر، بر عملکرد این شرکت و سایر فولادسازان تاثیر گذار ظاهر شده و سبب محدودیت جدی تولید در فصول گرم و سرد سال شده است. همچنین دوری فخوز از معادن سنگ آهن یکی دیگر از چالش ها محسوب می شود که معمولاً هزینه حمل نسبتاً بالایی را ایجاد می کند و برای سال های آتی که احتمالاً رقابت بیشتری بین فولادسازان برای تامین سنگ آهن صورت خواهد گرفت، این موضوع می تواند تشدید شود. البته استراتژی شرکت در راستای گسترش تملک بر معادن و تکمیل زنجیره می تواند تا حدودی این مشکل را مرتفع سازد.



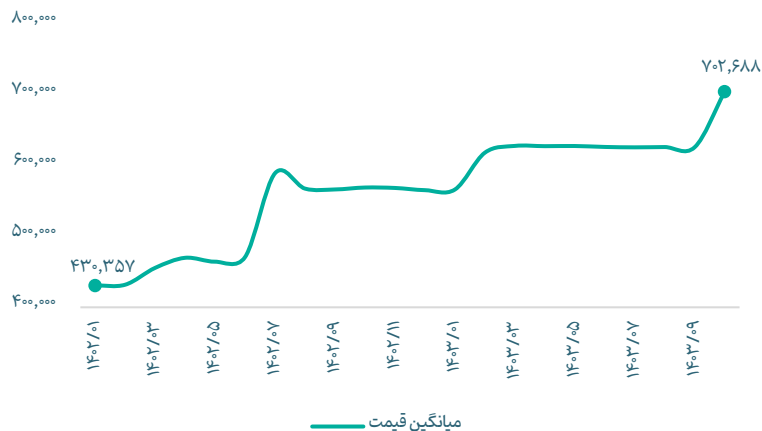
همگام با رشد نرخ دلار توافقی، میانگین نرخ پلی بوتادین رابر (PBR) و پلی استایرن رابر (SBR) پتروشیمی تخت جمشید در بورس کالا با رشد قابل توجهی رو به رو شده است و میانگین نرخ فروش تا ۱۴ دی، ۲۲ درصد بالاتر از متوسط آذر ماه می باشد. شجم بزرگترین تولید کننده PBR و SBR در کشور با ظرفیت اسمی ۹۲ هزار تن در سال می باشد و محصولات آن عموماً به عنوان لاستیک مصنوعی مورد استفاده قرار می گیرد. از این رو صنایع تاپراسازی مهمترین مشتریان شجم محسوب می شوند. این شرکت که سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور دارد، در اولین فصل سال مالی جدید موفق به ثبت فروش ۱۸۵۷ میلیارد تومانی شده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد خوب ۷۵ درصدی را نشان می دهد. شجم حدود ۴۱ درصد از کل درآمد خود را از محل صادرات بدست می آورد. البته این بخش از فروش در سال مالی گذشته حاشیه سود چندان مطلوبی را به ثبت نرسانده ولی می توان انتظار داشت که با توجه به رشد نرخ ارز توافقی، حاشیه سود صادراتی در فصول آتی با تعدیل مثبت رو به رو شود. بوتادین (پتروشیمی امیرکبیر و جم) و استایرن (پتروشیمی پارس) مهمترین مواد اولیه مصرفی شجم می باشند که در پرانتر نام تامین کنندگان آن مشاهده می گردد. یکی از چالش های شجم در سال های اخیر، تامین پایدار و به مقدار کافی خوراک بوتادین بوده است. از این رو شرکت برنامه دارد برای کاهش نوسانات نرخ خوراک و تامین پایدار آن، پروژه بوتادین - رافینیت را با ظرفیت ۳۵ هزار تن بوتادین و ۳۵ هزار تن رافینیت به پیش ببرد. البته این طرح در حال حاضر هنوز در مراحل ابتدایی خود می باشد اما در صورت بهره برداری یکی از چالش های مهم شجم در زمینه تامین خوراک را برطرف خواهد نمود. در یک جمع بندی کلی نیز می توان گفت با توجه به حجم بالای صادرات و وابستگی نرخ فروش به قیمت دلار، رشد نرخ ارز می تواند در مجموع تأثیرات مثبتی را بر عملکرد شجم در فصول آتی داشته باشد.



بورس کالا



دیدگاه هفته (دوده صنعتی)

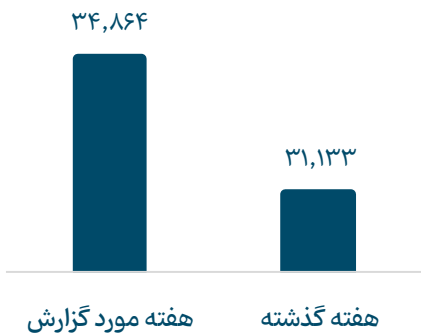


دوده یکی از قدیمی ترین محصولات تولید شده توسط بشر است که استفاده از آن به مدت ها قبل باز می گردد. دوده صنعتی یا کربن بلک به گروهی از محصولات گفته می شود که بیش از ۹۸ درصد آن از کربن تشکیل شده است. این محصول به وسیله احتراق ناقص مواد آلی تولید می شود. دوده صنعتی به واسطه خواص منحصر به فردی که در محصول نهایی ایجاد می کند، کاربرد گسترده ای در صنعت و به خصوص صنعت تایر و لاستیک پیدا کرده است و از جمله این خواص می توان به قدرت کشش، مقاومت در برابر سایش، مقاومت در برابر پاره شدن و مقاومت ارتجاعی اشاره نمود. دوده صنعتی در گرید های مختلف به تفکیک دوده سخت و نرم موجود است که هر کدام از آنها با توجه به ویژگی های خاص خود کاربرد دارند. در ایران چهار تولید کننده اصلی برای این محصول وجود دارد و شرکت های صنعتی دوده فام (شصدف)، کربن ایران (شکرین)، دوده صنعتی پارس (شددوص) و کربن سیمرخ نیاز کشور را به این محصول تامین می کنند. همانطور که در نمودار مشاهده می شود، همراستا با افزایش نرخ دلار و قیمت مواد اولیه، میانگین نرخ پایه دوده در بورس کالا هم بارشد ۱۲/۵ درصدی در دی ماه رو به رو بوده است و در صورت تداوم رشد نرخ دلار می توانیم همچنان شاهد نرخ های بالاتر از این محصول باشیم.

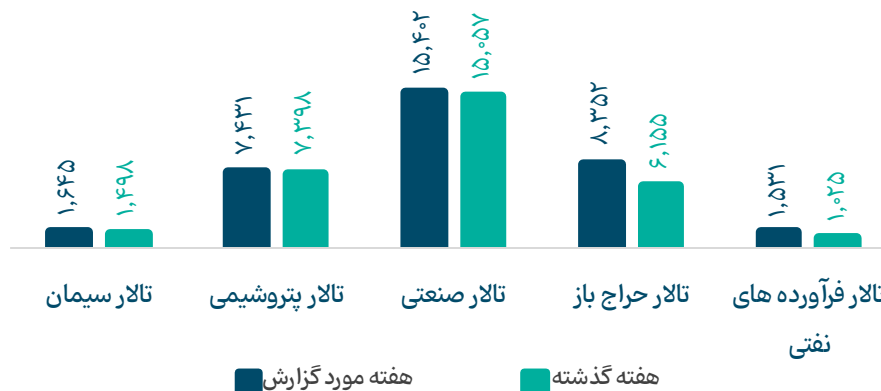
بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
صنایع پتروشیمی انتخاب	پلی استایرن انبساطی نسوز F200	۳۶%
سیمان خاکستری نی ریز	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۳۲/۵-فله	۳۵%
پتروشیمی تبریز	۳ بوتادین	۳۵%
سیمان فارس نو	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۳۱%
سیمان شرق	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۳۰%
سیمان نیزار قم	سیمان مرکب رده ۳۲/۵ (۲۰ تا ۳۵%-عادی)-فله	-۳۳%
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	-۳۱%
سیمان فیروزکوه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	-۲۸%
سیمان فیروزکوه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۱۶%
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان مرکب رده ۴۲/۵ (۲۰ تا ۳۵%-عادی)-فله	-۱۶%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)










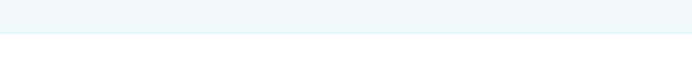


بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۷۵%
ذوب آهن اصفهان	آرگون	۱۰۶%
جهان فولاد سیرجان	آرگون	۱۰۳%
فولاد خوزستان	آرگون	۱۰۲%
مجتمع فولاد البرز ناب آرش	آرگون	۹۹%
فولاد سیرجان ایرانیان	آرگون	۹۷%
نفت پارس	روغن پایه SNI۵۰	۷۲%
پالایش نفت امام خمینی (ره) شازند	وکیوم باتوم	۶۵%
سیمان ارومیه	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	۶۵%

نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت دلاری	محصول	اثرگذار بر بهای تمام شده	قدرت تقاضا	درصد تغییر	قیمت پایانی	محصول
	۷۹۰	شگویا	-	۱.۶۳	-۰.۹%	۶۴۲,۲۹۹,۹۵۸	پلی اتیلن ترفتالات بطری
	۷۵۶	شگویا	-	۱.۶۳	۴.۱%	۶۱۵,۱۸۴,۹۲۷	پلی اتیلن ترفتالات نساجی
	۷۷۵	آریا، شاراک، جم	-	۱.۵۰	۰.۶%	۶۲۹,۹۱۳,۲۹۱	پلی اتیلن سبک
	۸۷۵	مارون، جم پیلن، شاراک	-	۲.۰۴	۱.۹%	۷۱۱,۸۴۷,۹۵۱	پلی پروپیلن
	۷۱۶	شغدیر، شپترو	-	۱.۹۲	۳.۶%	۵۸۱,۹۴۹,۰۲۶	پلی وینیل کلراید
	۳۱۷	شپنا، شبندر، شتران	شسپا، شبرهن، شرانل	۱.۰۵	-۰.۵%	۲۵۷,۵۳۴,۵۶۱	لوب کات
	۶۳۱	شسپا، شبرهن، شرانل	-	۲.۴۵	۹.۲%	۵۱۳,۰۸۵,۴۹۷	روغن پایه
	۲۷۷	شپاس	-	۱.۰۰	-	۲۲۴,۸۷۲,۱۸۳	قیر ۶۰-۷۰
	۳۰۱	شپنا، شبندر، شتران	شپاس	۱.۹۱	۱۴.۲%	۲۴۴,۸۳۴,۵۰۸	وکیوم باتوم
	۳۷۸	مارون، شاراک	شگویا	۱.۷۴	۱.۸%	۳۰۷,۳۴۴,۱۲۱	منو اتیلن گلایکول
	۹۴۶	شپلی	-	۱.۰۵	-	۷۶۹,۰۸۷,۳۸۶	نخ پلی استر

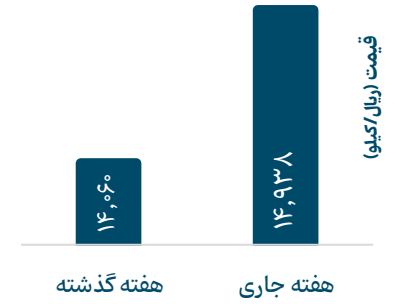
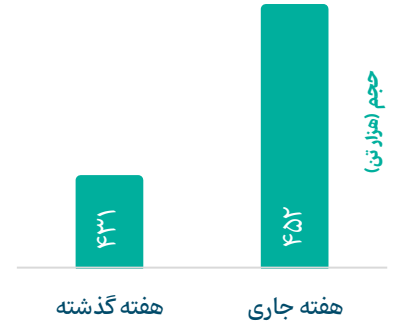
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت دلاری	اثرگذار بر درآمد	اثرگذار بر بهای تمام شده	قدرت تقاضا	درصد تغییر	قیمت پایانی	محصول
	۳۱۲	فخوز، کاوه، فسازان	خاهن، فرود	۲.۴۰	۱.۴%	۲۵۳,۴۴۲,۷۹۸	شمش بلوم
	۴۰۴	فولاد، فنورد	فجر، فسیا	۱.۰۵	۳.۷%	۳۲۸,۳۲۲,۸۱۵	ورق گرم
	۴۹۸	فولاد	فجر	۱.۰۰	۰.۲%	۴۰۴,۹۵۳,۴۷۷	ورق سرد
	۶۹	کگل، کچاد، کنور	هرمز، کاوه، ارفع	۱.۴۱	-۰.۹%	۵۵,۸۶۳,۵۰۰	گندله
	۱۹۱	فسبزووار، فغدیر، فصبا	فولاز، فرود، کاوه	۱.۵۸	۳%	۱۵۵,۰۸۶,۲۷۵	آهن اسفنجی
	۳۷۳	ذوب	-	۳.۳۴	۵.۳%	۳۰۳,۶۶۶,۴۴۸	تیرآهن
	۳۶۵	ذوب، کویر، فرود	فولای	۱.۹۲	۲.۶%	۲۹۷,۱۵۰,۸۱۹	میلگرد
	۷۱۹۶	فملی	فباهر	۱.۸۲	۶.۳%	۵,۸۵۲,۳۶۰,۰۰۰	مس کاتد
	۲۹۲۳	فاسمین، فگستر	فباهر	۸.۵۰	-	۲,۳۷۶,۸۷۷,۵۰۰	شمش روی
	۲۴۵۷	فایرا	فنوال	۱.۰۱	۱.۹%	۱,۹۹۸,۱۰۶,۱۰۸	شمش آلومینیوم

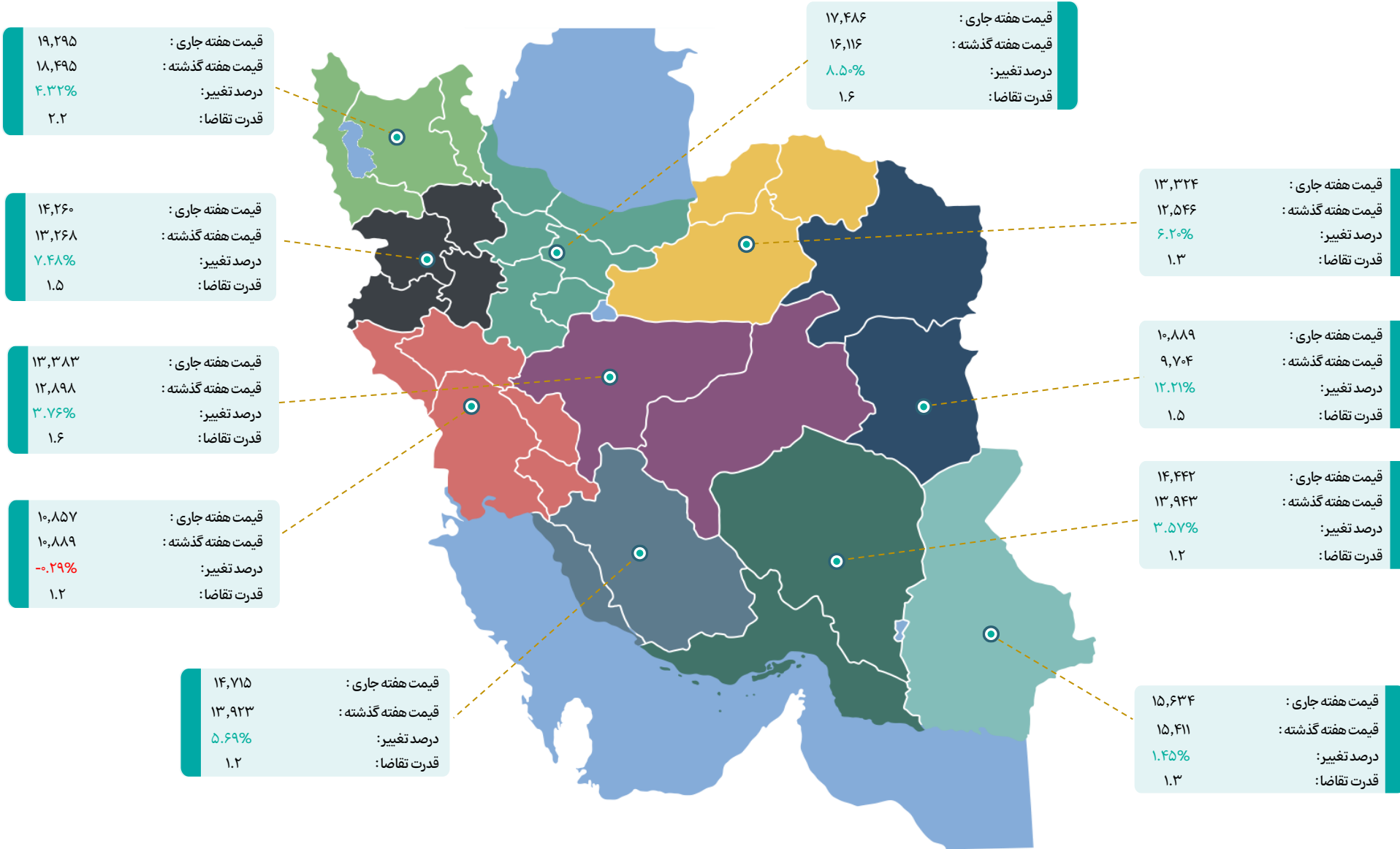
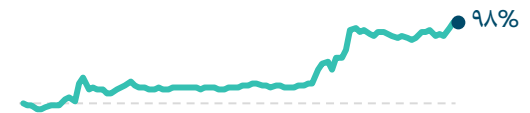
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

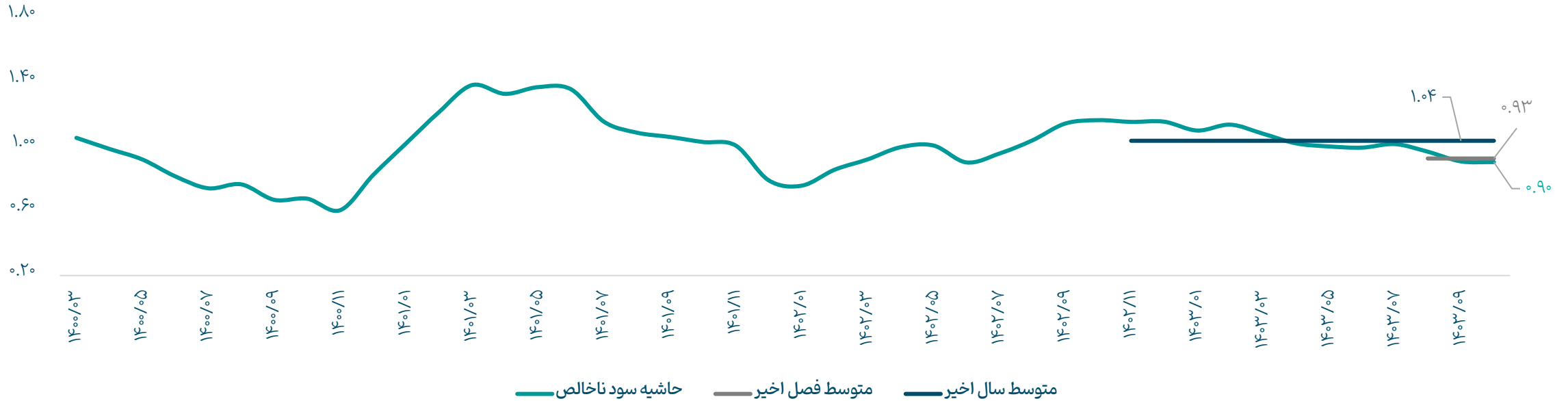


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تیپ ۲ فله بر اساس ریال/کیلو و به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.

شدوص



شرکت دوده صنعتی پارس با نماد شدوص یکی از چهار تولید کننده اصلی دوده صنعتی در ایران می باشد که ظرفیت اسمی تولید آن ۳۰ هزار تن است. البته این شرکت هم در سال گذشته و هم در سال جاری توانسته از ظرفیت اسمی خود بیشتر تولید کند و تولید سال جاری نسبت به دوره مشابه ۱۴۰۲ حدود ۹ درصد رشد را نشان می دهد. مواد اولیه دوده صنعتی (اکسترکت، برش سنگین CFO، روغن CO، CSO و قطران) عموماً از پسماندهای پالایشگاهی، پتروشیمی و همچنین شرکت های تولیدی قطران محسوب می شوند و از طریق بورس انرژی خریداری می گردند. نرخ بیشتر مواد اولیه مصرفی عموماً همبستگی بالایی را با قیمت نفت نشان می دهد. ساختار بهای تمام شده ی شدوص نشان می دهد که بیش حدود ۸۵ درصد از کل هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه است از این رو فاصله بین نرخ مواد اولیه و دوده می تواند تاثیر بالاهمیتی در حاشیه سود ناخالص شدوص داشته باشد. مشتری اصلی دوده سازان، تولید کنندگان انواع تایر و لاستیک می باشند و قیمت فروش داخلی این محصول توسط انجمن دوده و مطابق با فرمولاسیون توافق شده با تایر سازان تعیین می شود از این رو معمولاً در بیشتر مواقع نرخ تعیین شده برای دوده برای پوشش رشد هزینه ها کفایت می کند. همزمان با افزایش نرخ دلار و گران شدن مواد اولیه، نرخ پایه عرضه دوده در بورس کالا نیز با رشد مواجه شده است. بر این اساس انتظار می رود نرخ فروش دوده به تیرسازان نیز به تدریج افزایش یافته و در گزارشات ماهانه آتی نمود پیدا کند. با توجه به رشد نرخ دلار، بهبود وضعیت کرک اسپرد شدوص در ادامه سال چندان دور از ذهن به نظر نمی رسد.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت ها را نشان می دهد.

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

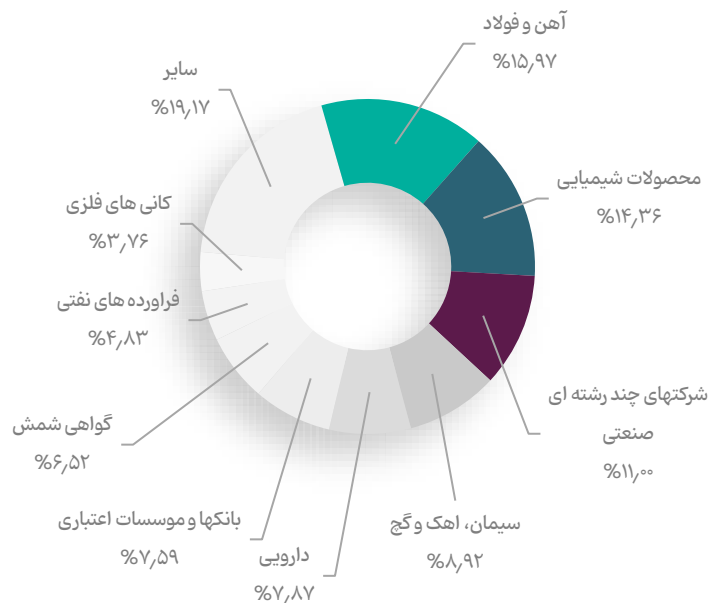
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)



سیدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	نوع صندوق	ریسک	صندوق
۷,۰۲۵	%۱۰۱۲	%۳۶	%۳۷	%۱۲			پیتاز
۵,۶۲۸	%۷۳۸	%۳۹	%۴۰	%۱۲			پیرو
۳,۱۰۱	%۶۵۱	%۳۶	%۴۳	%۱۶	سهامی	●●●●○	امید
۳,۶۶۶	%۹۳۱	%۳۷	%۴۰	%۱۴			اطلس ETF
۹۸۷		%۴۴	%۳۸	%۱۰	بازنشتگی	●●●●○	آتیه
۴,۴۷۷		%۴۵	%۶۲	%۲۴	اهرمی (واحد ممتاز)	●●●●●	توان ETF
۹۴۱		%۲۹	%۳۳	%۱۴	شاخصی	●●●●○	آرام ETF
۸۸۹		%۱۷	%۱۹	%۴			استیل ETF
۸۱۷			%۱۹	%۵	بخشی	●●●●○	خودران
۱,۱۰۷			%۵۱	%۱۴			سیمانو
۳۸۷	%۵۳۸	%۲۲	%۲۴	%۸	مختلط	●●●●○	ممتاز
۵۹۳		%۳۰	%۳۱	%۷	تضمین اصل سرمایه	●●●●○	تضمین
۳۰,۷۷۴	%۱۰۹۰	%۹۹	%۴۵	%۱۲	مبتنی بر سکه طلا	●●●●○	عیار ETF
۳,۲۰۰		%۳۰	%۱۴	%۲	اهرمی (واحد عادی)	○●●●○	توان
۱۳,۶۰۸		%۳۱	%۱۵	%۲			آوند ETF
۶۴,۱۰۶	%۱۷۶	%۲۹	%۱۴	%۲	با درآمد ثابت	○●●●○	حامی



*بروزرسانی پرتفوی برای آذر ۱۴۰۳ می باشد.

توضیحات تکمیلی

اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه گذاری به دلیل ماهیت بورس دائما در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق توان** 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.

نام صندوق : توان (واحد ممتاز) ریسک: ●●●●●

صندوق اهرمی

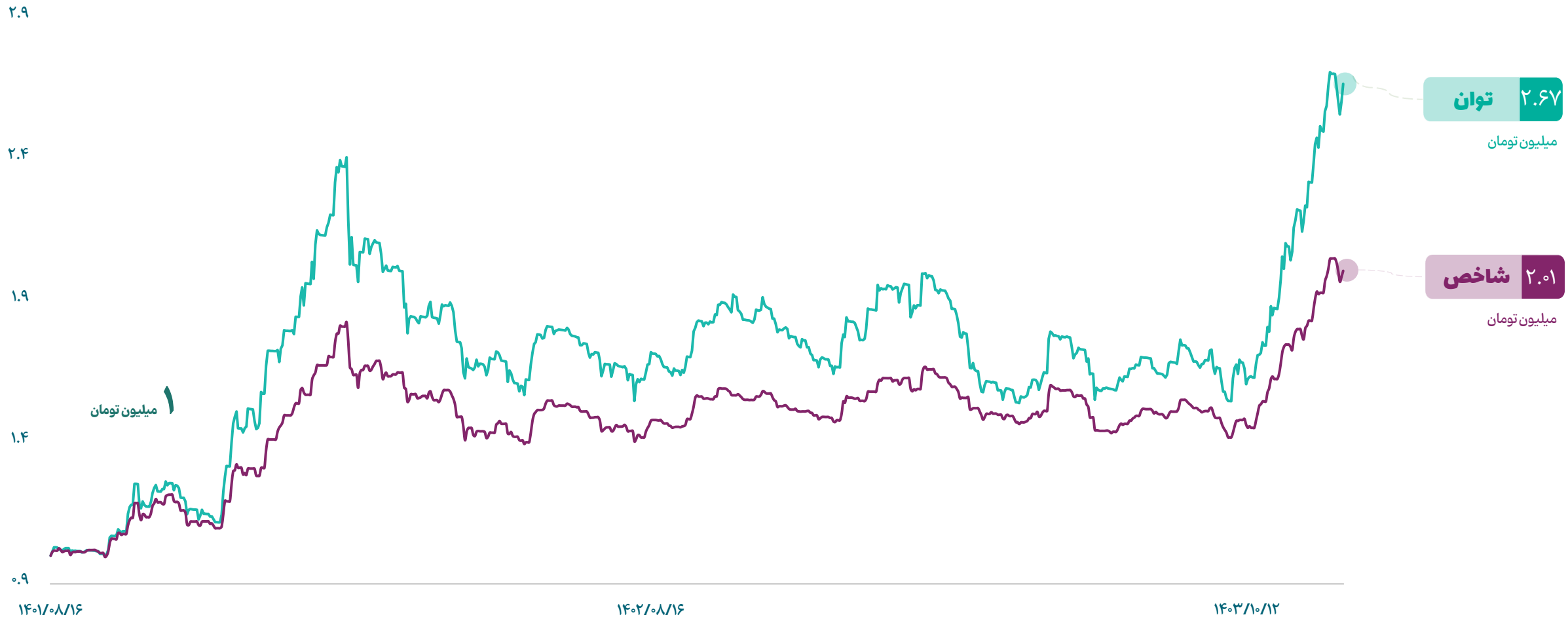
تاریخ آغاز فعالیت: ۱۴۰۱/۰۸/۱۶ نوع صندوق: ETF

کل خالص ارزش دارایی: ۴,۴۷۷ میلیارد تومان تاریخ به روز رسانی: ۱۴۰۳/۱۰/۱۲

❖ 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.

سرمایه گذاری در صندوق توان



طلا



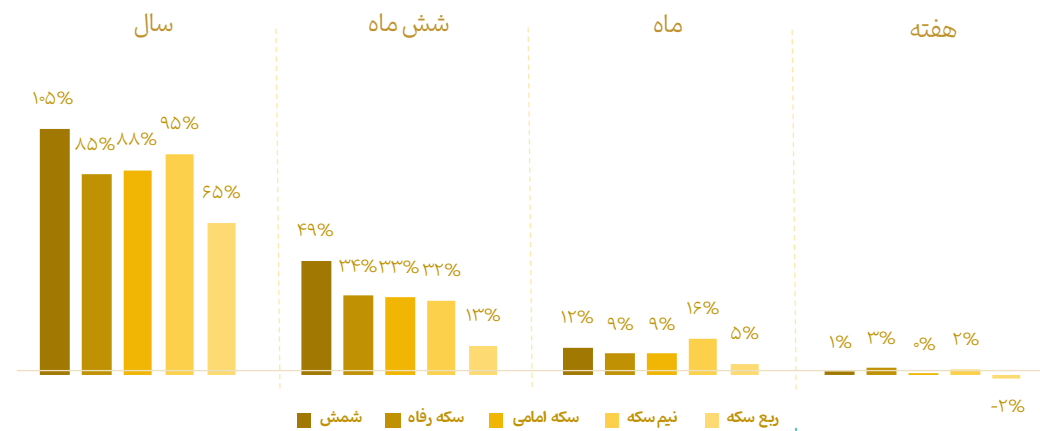
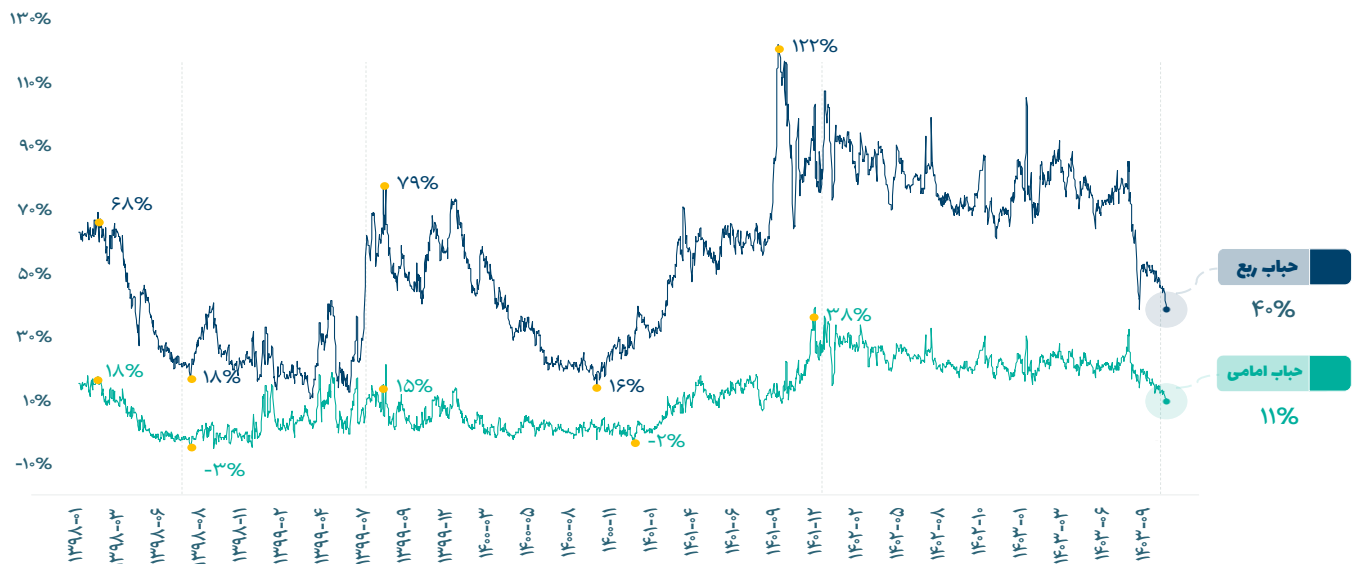
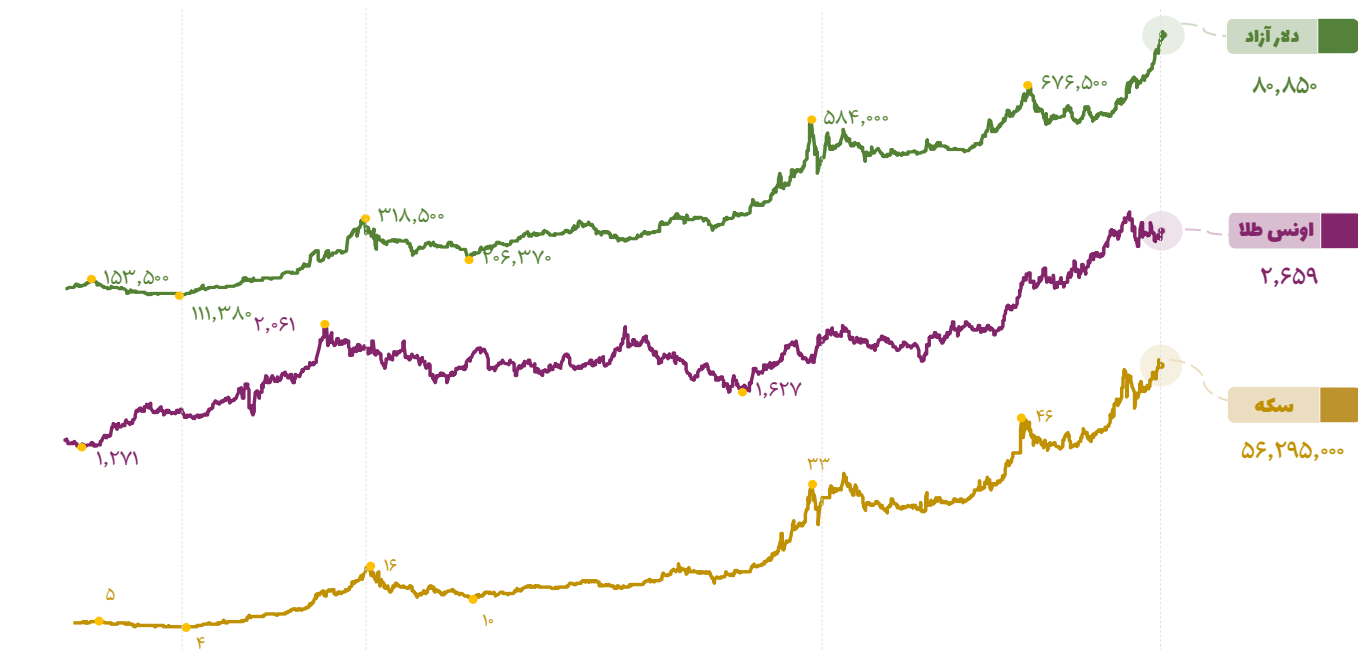
درصد حباب = *۱۰۰ / حباب ارزش ذاتی

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

مزایای سرمایه‌گذاری

عیار

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





سرمایه گذاری هوشمند

در اپلیکیشن مفید

با انتخاب میزان ریسک و بازه زمانی مورد نظر در
اپلیکیشن مفید، به کمک هوش مصنوعی
ترکیب مناسب سرمایه گذاری خود را مشاهده
و انتخاب نمایید.

Mofid App
Android / PWA



← سرمایه گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





اقتصاد و نرخ‌های جهانی



دیدگاه

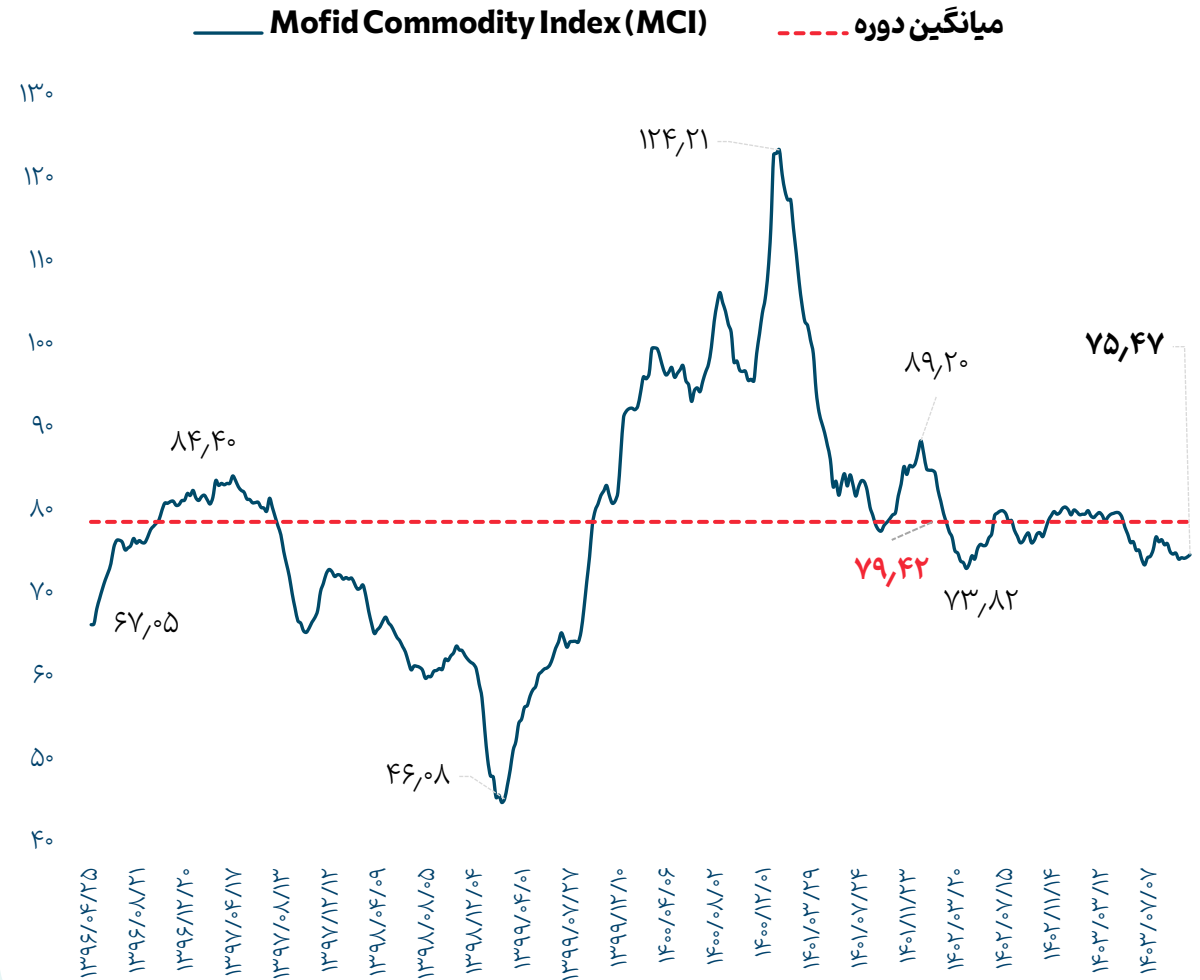
اقتصاد داخلی

- حجم تقاضای اعتبار بانک‌ها در بازار بین‌بانکی بعد از دو هفته کاهش، با کمی افزایش به ۳۰۶/۵ همت رسید. نرخ بازار بین‌بانکی نیز در ۲۳/۹۴ درصد باقی ماند. با نزدیک شده به ماه‌های پایانی سال، انتظار می‌رود تقاضای اعتبار بانک‌ها همانند سال‌های پیش روند فزاینده بگیرد.
- در سی‌ودومین حراج اوراق بدهی دولت نزدیک به ۲۴ همت اوراق در نرخ متوسط ۲۷/۱۱ درصد به فروش رفت. این دومین فروش سنگین فراتر از سقف بودجه ۴۰۳ است که بیش از ۱۹ همت آن توسط بازار سرمایه خریداری شد.
- بانک مرکزی رشد نقطه‌ای حجم پول و نقدینگی در آبان را به ترتیب ۲۸/۶ و ۲۷/۱ درصد اعلام کرد. همچنین نرخ رشد پایه پولی در این ماه ۱۹/۵ درصد شد. ضرایب فزاینده پول و نقدینگی با وجود افت نسبت به آخرین گزارش، روند فزاینده به خود گرفته است. به نظر می‌رسد روند نزولی بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی که در آخرین گزارش مشهود بود، به پایان رسیده و این نسبت دوباره فزاینده شده است.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا پانزدهم دی ماه ۴۰۳ مبلغ ۱۱/۱۰۲ میلیارد دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومانی) به کالاهای اساسی و دارو تخصیص یافته است. تأمین ارز نسبت به گزارش قبل کاهش نشان می‌دهد.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری اقتصاد آمریکا در این هفته با افت به ۲۱۱ هزار نفر رسید که پایین‌تر از انتظارات بازار بود. این رقم کمترین میزان در ۸ ماهه اخیر بوده است.
- PMI عمومی و تولیدات غیرکارخانه‌ای چین در دسامبر افزایش یافتند و فاصله خود از مرز رکودی را بیشتر کردند. با این حال، PMI کارخانه‌ای این کشور با افت به مرز رکودی بسیار نزدیک شد اما کماکان در منطقه رونق قرار دارد.
- به دلیل تعطیلات کریسمس بخشی از قیمت کامودیتی‌ها منتشر نشد. با این حال بر اساس قیمت‌های منتشر شده، شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر رشد جزئی ۰/۳۶ درصدی را تجربه کرد. در طول سال ۲۰۲۴، شاخص MCI به اندازه ۳/۷۵ درصد افت پیدا کرد که بیشتر در نتیجه بحران بخش مسکن چین و افت قیمت فولاد و سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو و تقویت شاخص دلار بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



متوسط هفتگی قیمت بازده هفتگی (%) بازده ۲۰۲۴

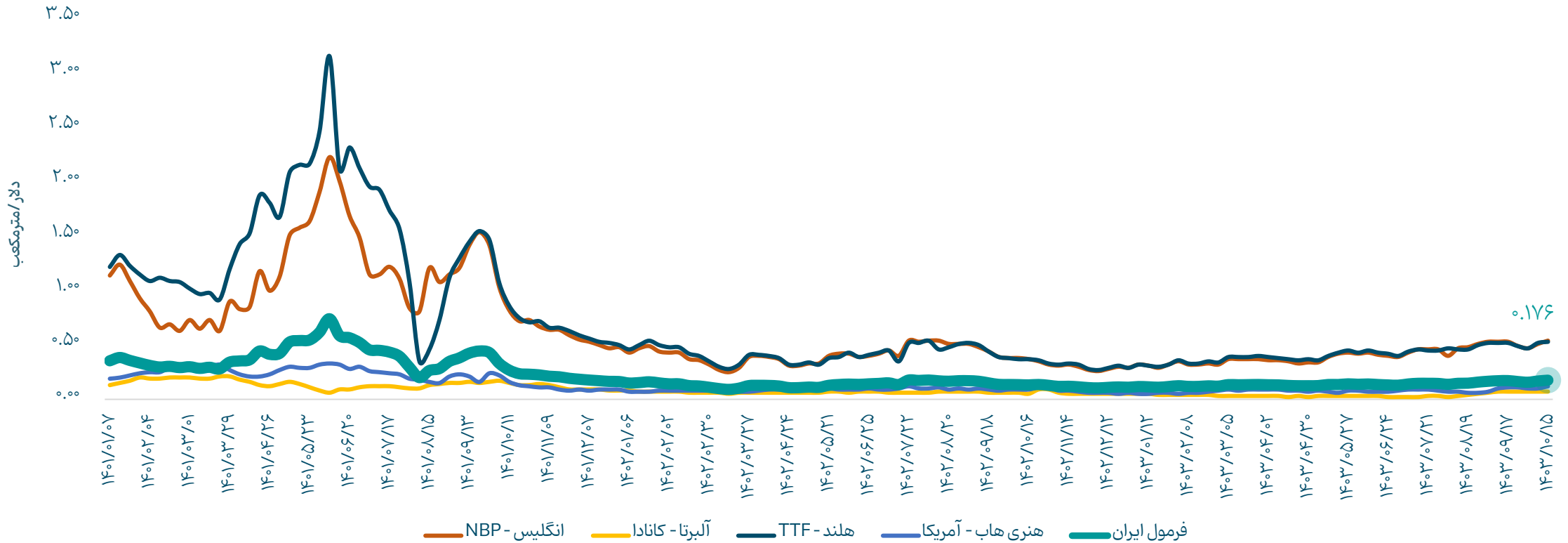
کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)	بازده ۲۰۲۴
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۵,۴۷	۰,۳۶	-۳,۷۵
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۵,۵۱	۳,۲۷	-۸,۰۵
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۱,۸۰	۲,۴۴	-۵,۳۱
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۷,۰۰	۰,۰۰	-۷,۶۶
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۳,۸۰	۰,۰۰	-۱۷,۳۶
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۸,۵۰	۰,۰۰	-۱۹,۱۷
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۸۵,۰۰	-۱,۲۰	۳,۹۳
روی (دلار/تن) - LME	۲۹۵,۰۰	-۲,۲۸	۱۴,۲۲
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۵۳,۰۰	-۰,۷۴	۷,۰۴
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۲,۰۰	۰,۰۰	۸,۷۱
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۱۰,۰۰	۰,۰۰	۱۵,۴۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۶,۰۰	۰,۰۰	-۷,۰۹
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۱,۰۰	۰,۰۰	-۰,۲۲
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۳۰,۰۰	۰,۰۰	۴,۸۸
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۶,۰۰	۰,۲۷	۱۵,۰۵

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در اولین هفته ۲۰۲۵ با **رشد جزئی ۰٫۳۶ درصدی** به سطح ۷۵٫۴۷ رسید. به تفکیک ارقام نیز بیشترین **رشد** متوسط هفتگی قیمت از آن **نفت برنت اروپا (۳٫۲۷ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **روی (۲٫۲۸- درصد)** بود. شایان ذکر است که به دلیل تعطیلات سال نو میلادی، دسترسی به نشریات APS و نرخ‌های پلیمری‌ها میسر نبود.

به طور کلی در سال ۲۰۲۴ میلادی شاخص کامودیتی مفید (MCI) به اندازه **۳٫۷۵- درصد افت** کرد که ناشی از کندی رشد اقتصادی چین (استمرار بحران بخش مسکن و مستغلات این کشور و **افت قیمت محصولات فولادی**) و سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو و تقویت شاخص دلار (به دلیل سیاست‌های تعرفه‌ای ترامپ) بود. به تفکیک ارقام تشکیل دهنده شاخص MCI نیز کامودیتی‌های پلی اتیلن سبک (LDPE)، اوره، روی، اتیلن، آلومینیوم، متانول و مس در سال ۲۰۲۴ با **رشد** قیمت مواجه شدند و به ترتیب **بالترین** بازده را کسب کردند. در مقابل کامودیتی‌های محصولات فولادی، نفت، پلی اتیلن سنگین (HDPE)، پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) با **افت** قیمت مواجه شدند و در بین آنها **ورق گرم** با **افت ۱۹٫۱۷- درصدی بازنده** شاخص MCI بود. شایان یادآوری است که **محصولات فولادی** دارای بیشترین وزن در شاخص MCI هستند و روند قیمتی این محصولات در روند شاخص MCI تعیین کننده است. در یکسال اخیر هر دو طرف تقاضا و بهای تمام شده (سنگ آهن و زغال سنگ کک) محصولات فولادی **تضعیف** شدند.

روند نرخ گاز طبیعی

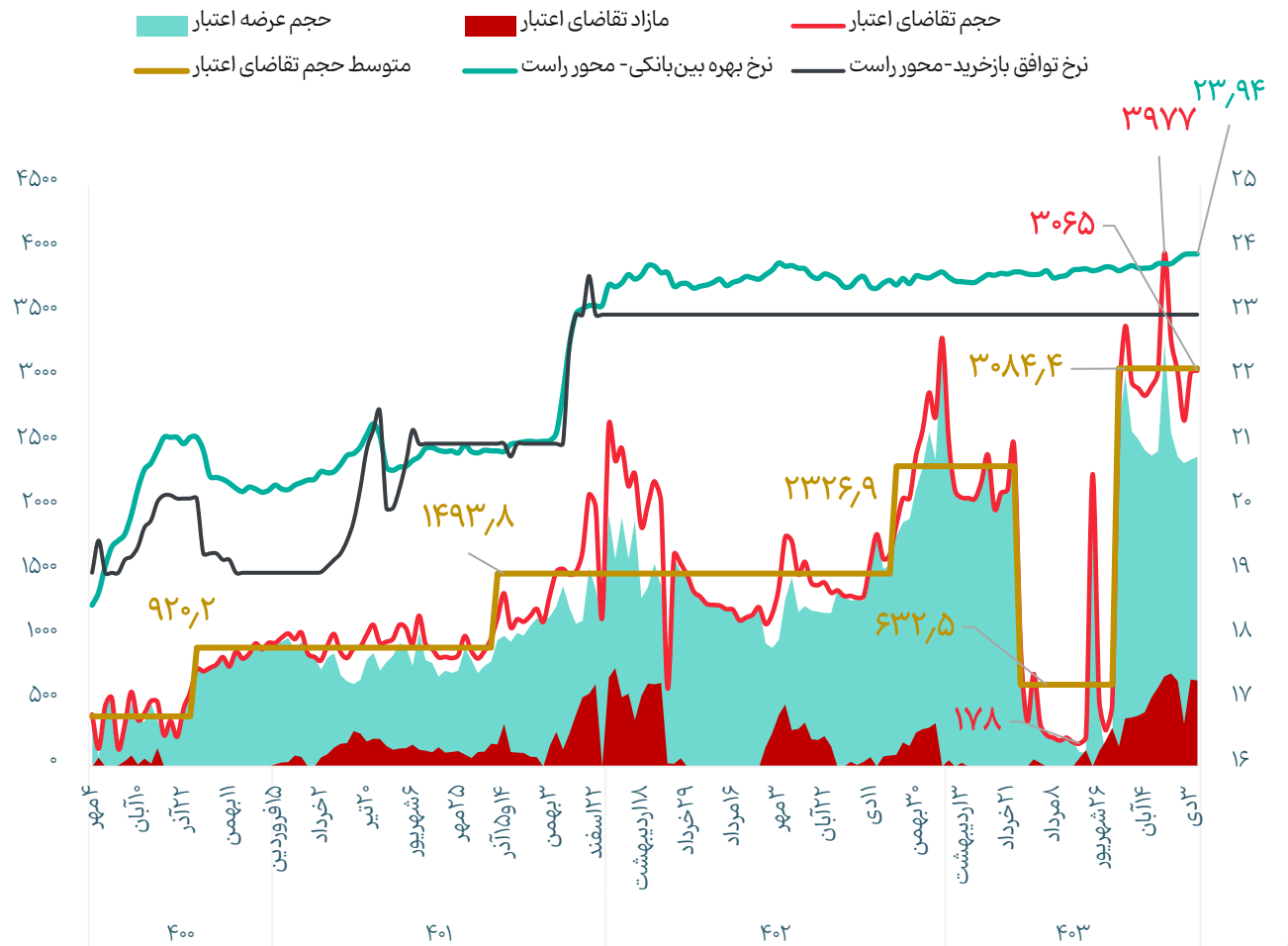


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۷.۶ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۶۷,۴۳۲** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۱۱,۸۶۸ تومان** می‌شود.

توضیحات تکمیلی

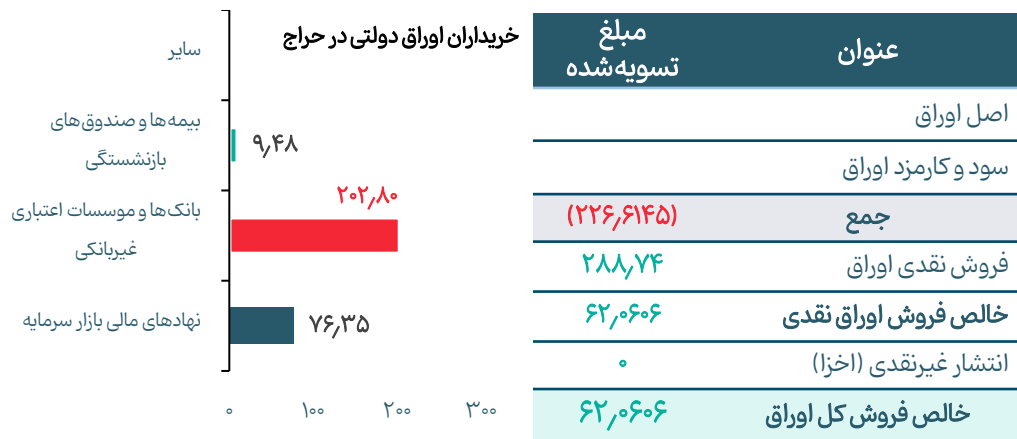
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۲۸۴ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۱۷ همت آن موافقت کرد. همچنین ۲۲,۸۵ همت نیز اعتبار قاعده‌مند **عرضه** شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی در بازار بین بانکی، با نزدیک شدن به آخر سال شروع به **افزایش** کرده و **افزایش** دوباره مقدار تقاضای اعتبار بانک‌ها به دو دلیل محتمل است:
 - اثرات تقویمی **افزایش** کسری اعتباری بانک‌ها که به افزایش تقاضای اعتبار بانک‌ها منجر خواهد شد.
 - برآورد می‌شود دولت تا آخر سال حدود ۱۰۰ همت دیگر اوراق بدهی بفروشد که به **افزایش** کسری و تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی منجر شود.
- از سوی دیگر، با توجه به سررسید گواهی سپرده‌های ۳۰ درصدی از ۱۱ بهمن، در صورت **کاهش** نرخ سود یا عدم تمدید این سپرده‌ها، **افزایش** تکانه‌ای تقاضای اعتبار بانک‌ها محتمل است.
- مانده ریپو به ۲۱۷ همت رسیده که نسبت به هفته اول مهر کاهش ۴۸ همتی داشت.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۷۳ همت **تقاضای** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۴۵ همت بود.
- به طور کلی در یکسال اخیر رویکرد بانک مرکزی تغییرات متعددی را تجربه کرده است. در شش ماهه دوم ۱۴۰۲ تا اردیبهشت ۱۴۰۳ انقباضی، از اواخر اردیبهشت ۱۴۰۳ تا اوایل مهر انبساطی و از مهر تا امروز **انقباضی** بود.
- در تابستان و بهار امسال شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار نزدیک **صفر** شده بود و نرخ سود بین بانکی در حول ۲۳/۶ قرار گرفته بود، اما در سه ماه اخیر اضافه تقاضای بانک‌ها **افزایشی** شده و نرخ بهره بین بانکی ابتدا به حدود ۲۳/۷، ۲۳/۸، و در هفته اخیر به بالای ۲۳/۹ درصد نزدیک سقف کریدور (۲۴ درصد) رسید.

عملیات اجرایی سیاست پولی

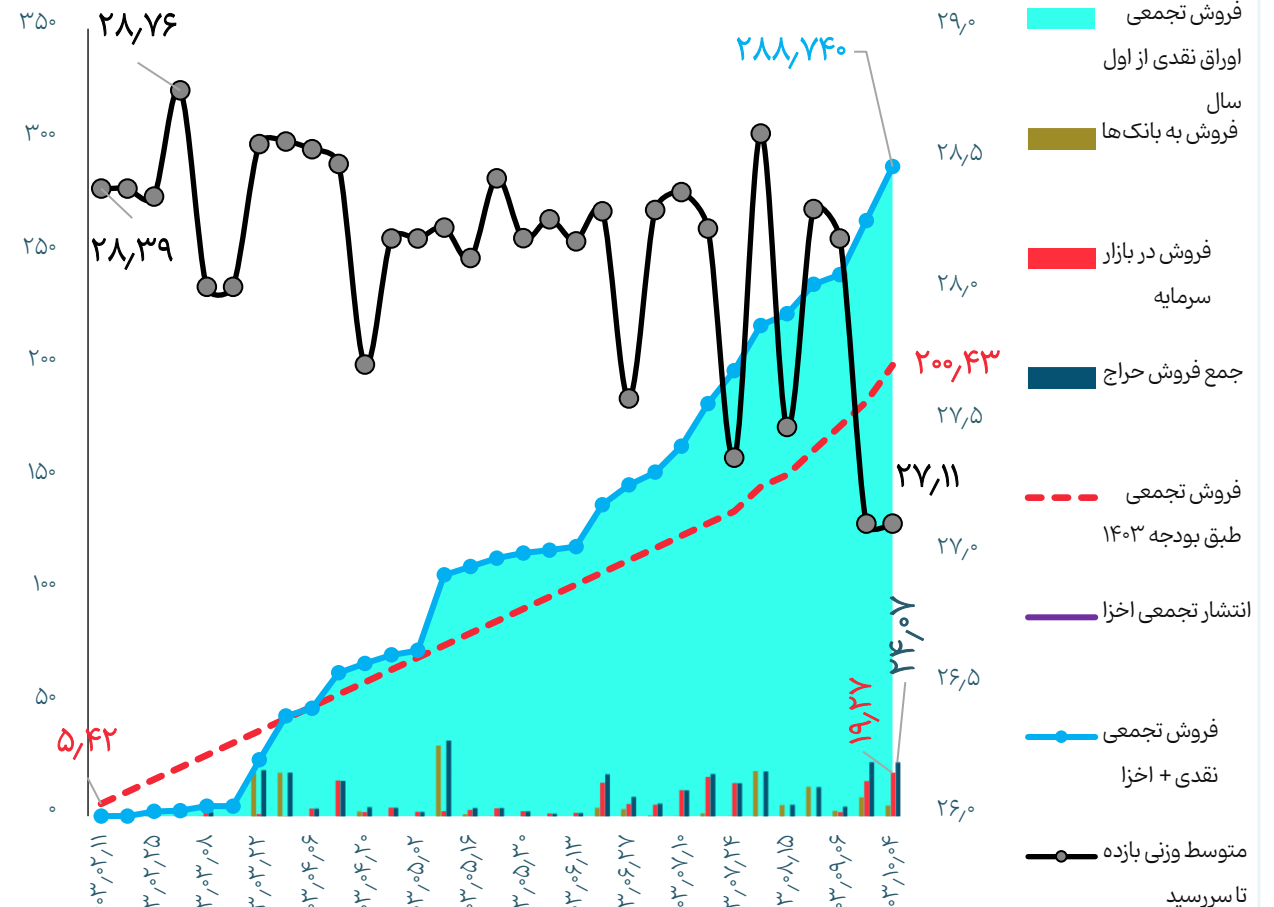


توضیحات تکمیلی

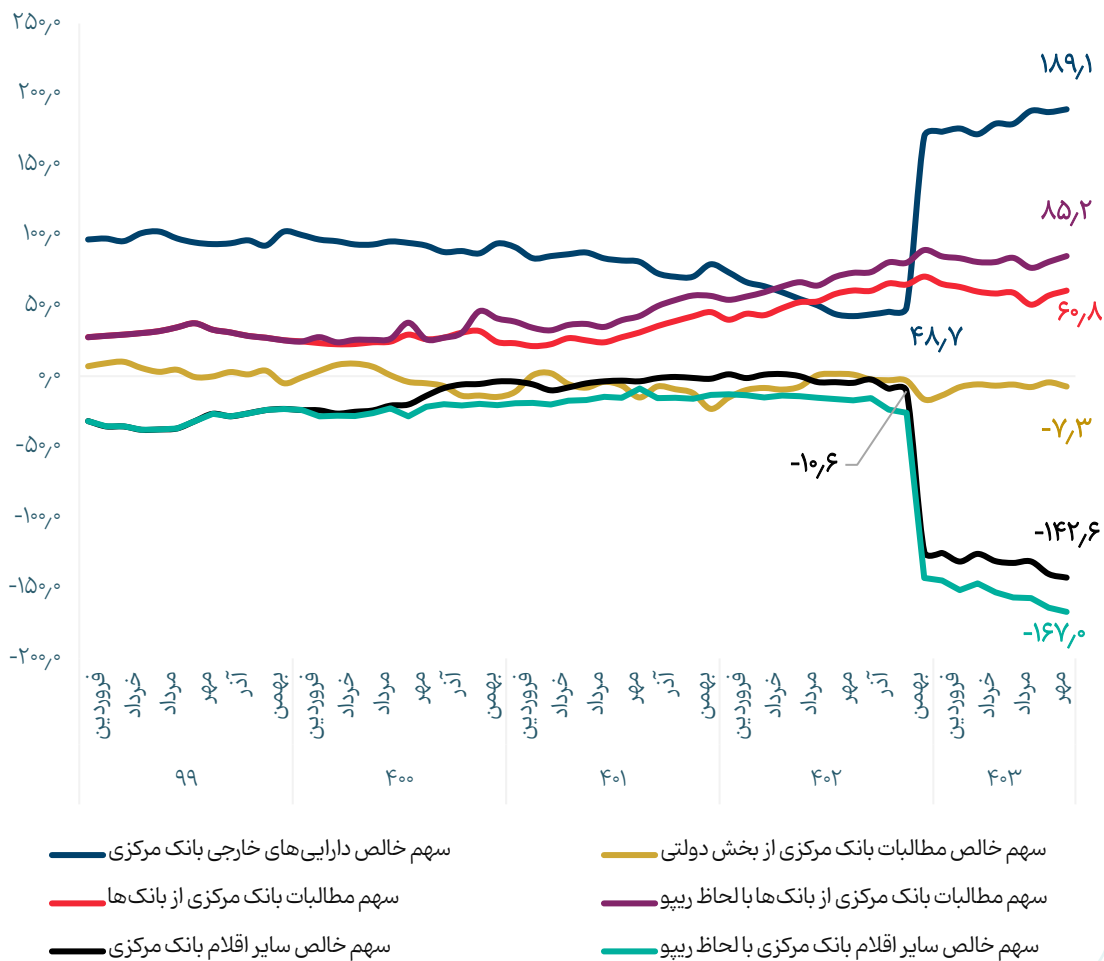
- در هفته اخیر اوراق بدهی دولت به مبلغ حدود ۲۴ همت عرضه شد که حدود ۱۹,۲۷ همت آن در بازار سرمایه فروش رفت و ۴,۸ همت آن به طور مستقیم توسط بانکها خریداری شد. اما زیرمجموعه‌های بانکها نقش پررنگی در خرید اوراق در بستر بازار سرمایه داشتند.
- در راستای سیاست‌های کاهش بازده تا سررسید اوراق توسط وزارت اقتصاد، در یک ماه اخیر این وزارتخانه از سویی، تعداد حراج‌های اوراق را کاهش داده و از سوی دیگر، اوراق را گران‌تر به بانکها می‌فروشد.
- اگر فروش اوراق به همین منوال باشد، در پایان سال مجموعاً حدود ۴۵۲ همت اوراق فروخته خواهد شد. با توجه به پیش‌بینی‌های کسری بودجه و بروز مشکلات احتمالی برای فروش نفت در ماه‌های آتی، دریافت مجوز فروش بیشتر اوراق دور از انتظار نیست.



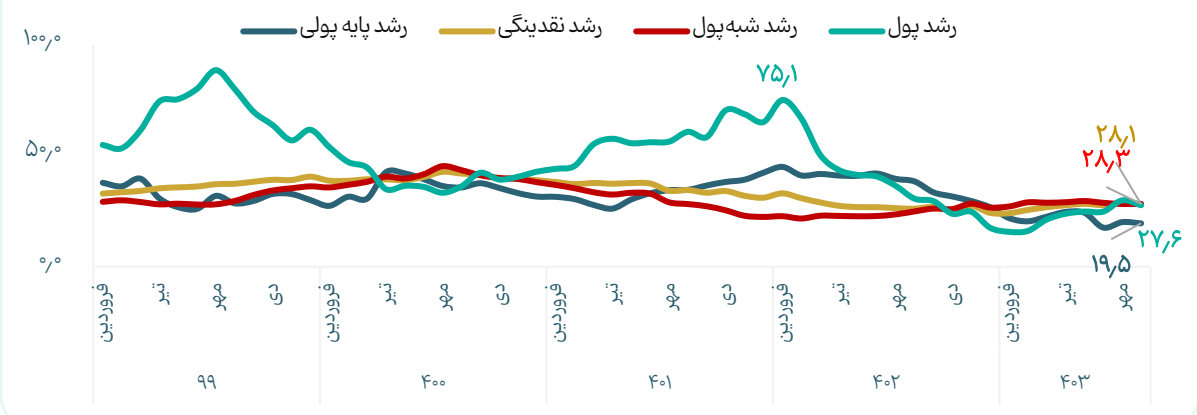
برگزاری حراج سی و دوم اوراق مالی اسلامی



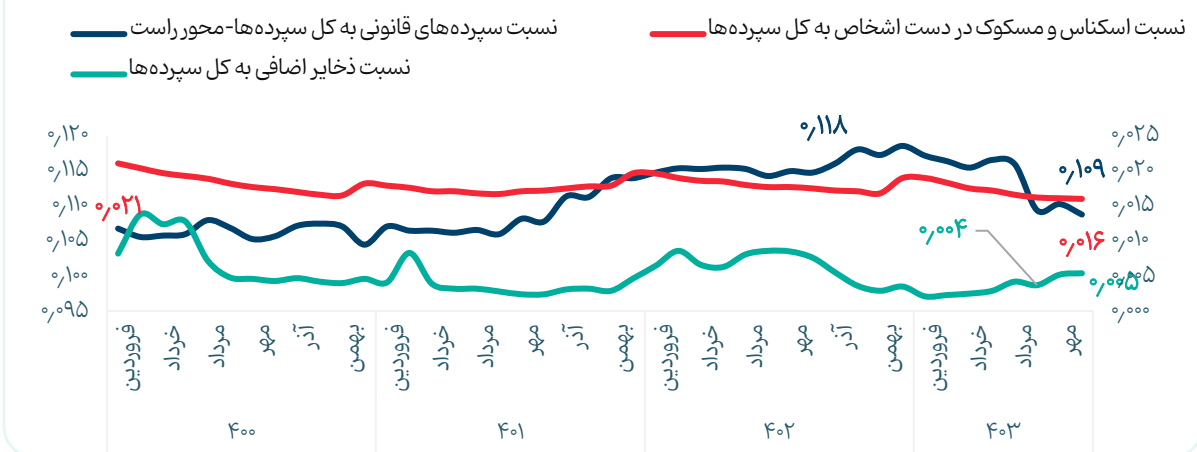
سهم اجزای منابع پایه پولی



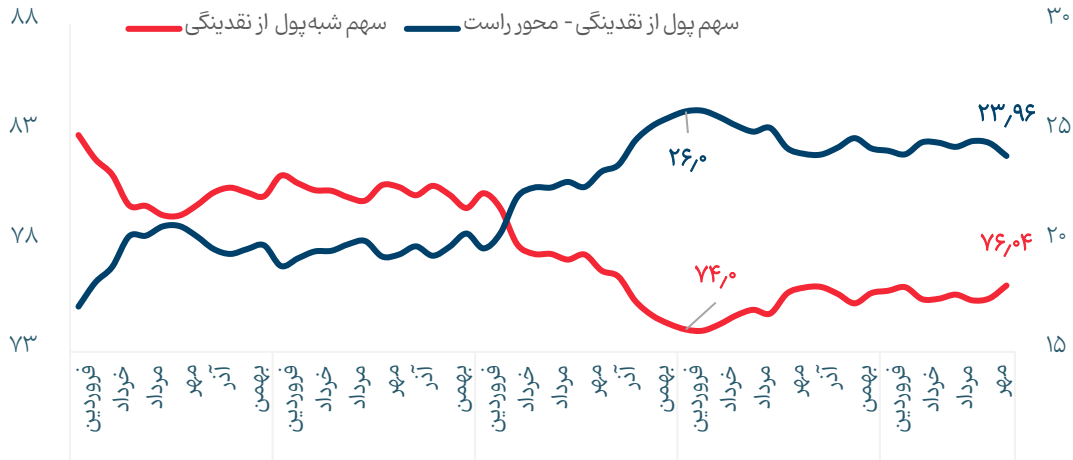
رشد نقطه به نقطه کل‌های پولی



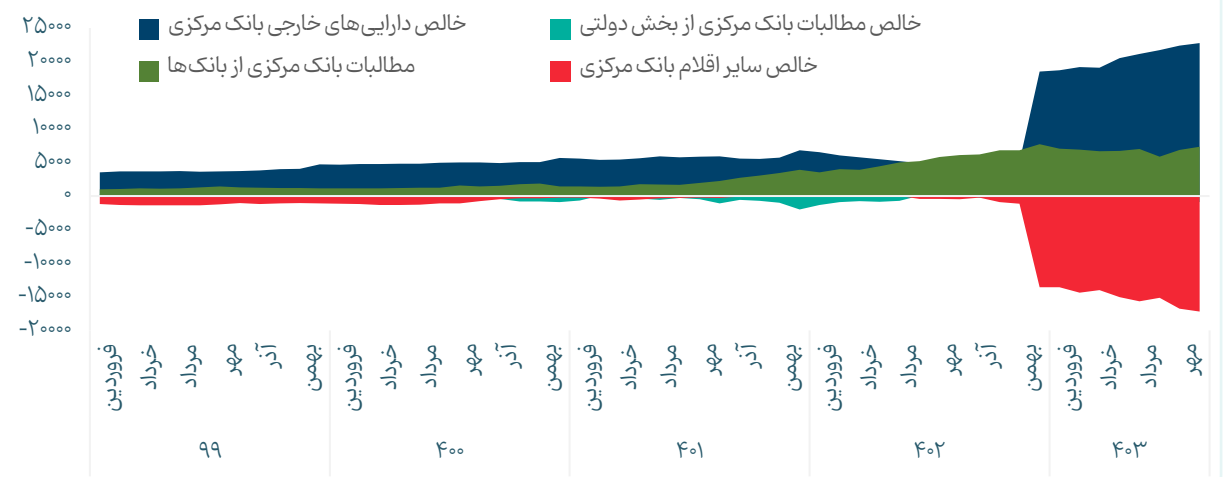
سهم اجزای ضریب فزاینده پول



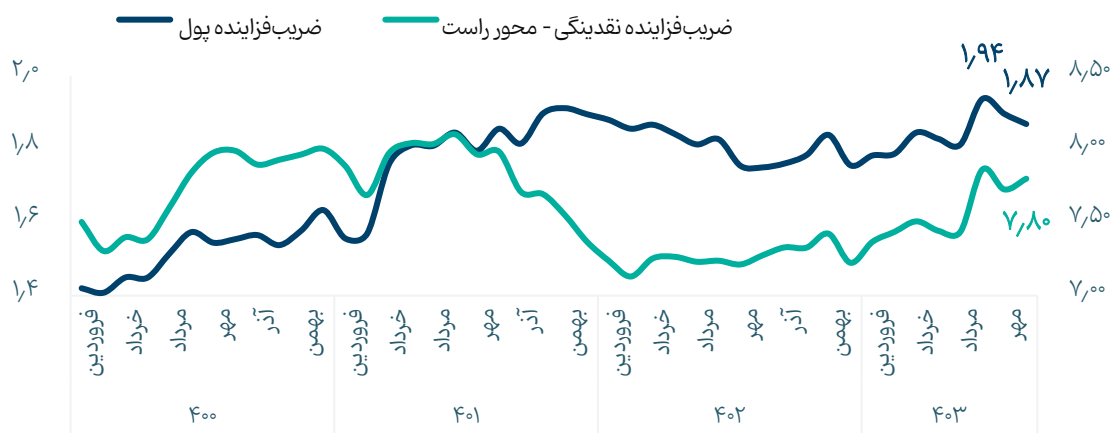
سهم اجزای نقدینگی



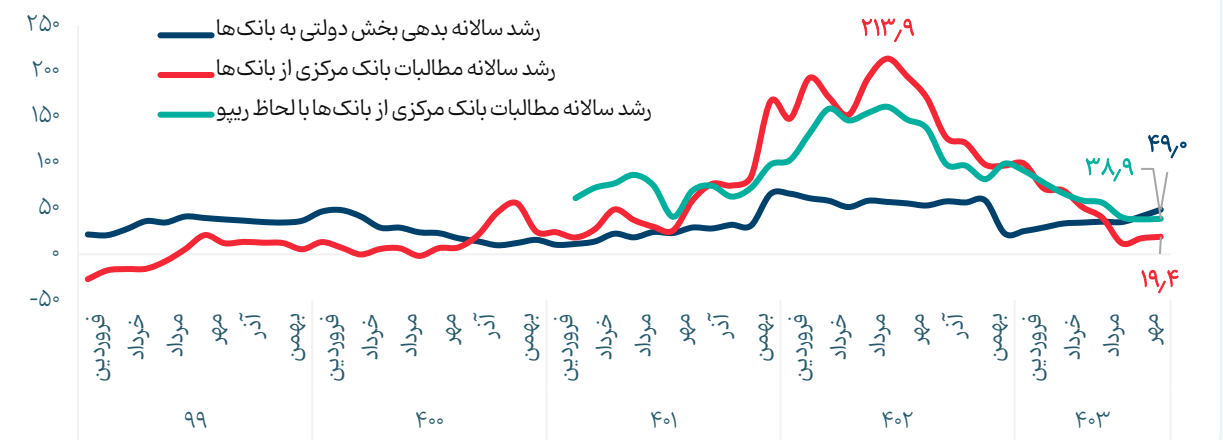
ارقام ریالی ترکیب منابع پایه پولی



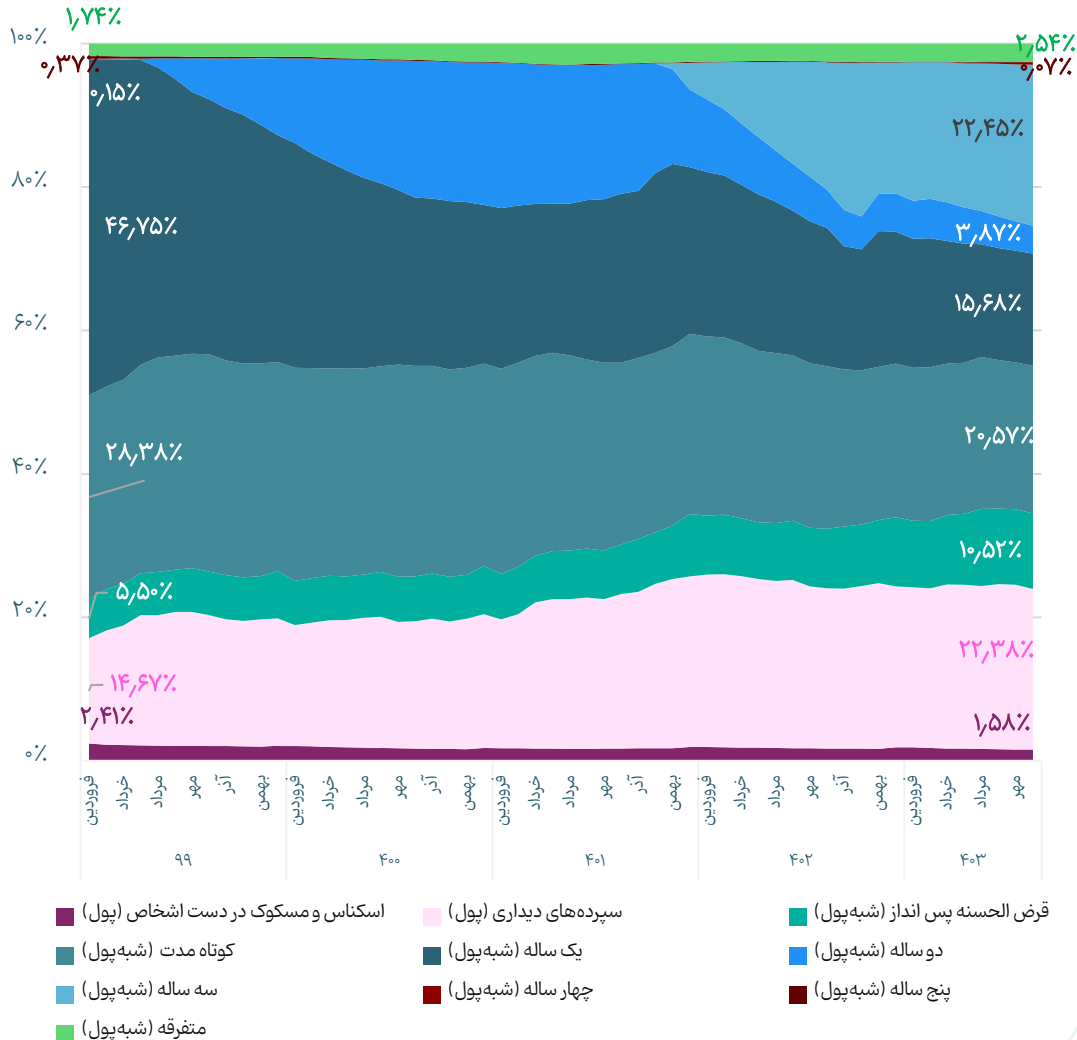
ضرایب فزاینده کل‌های پولی



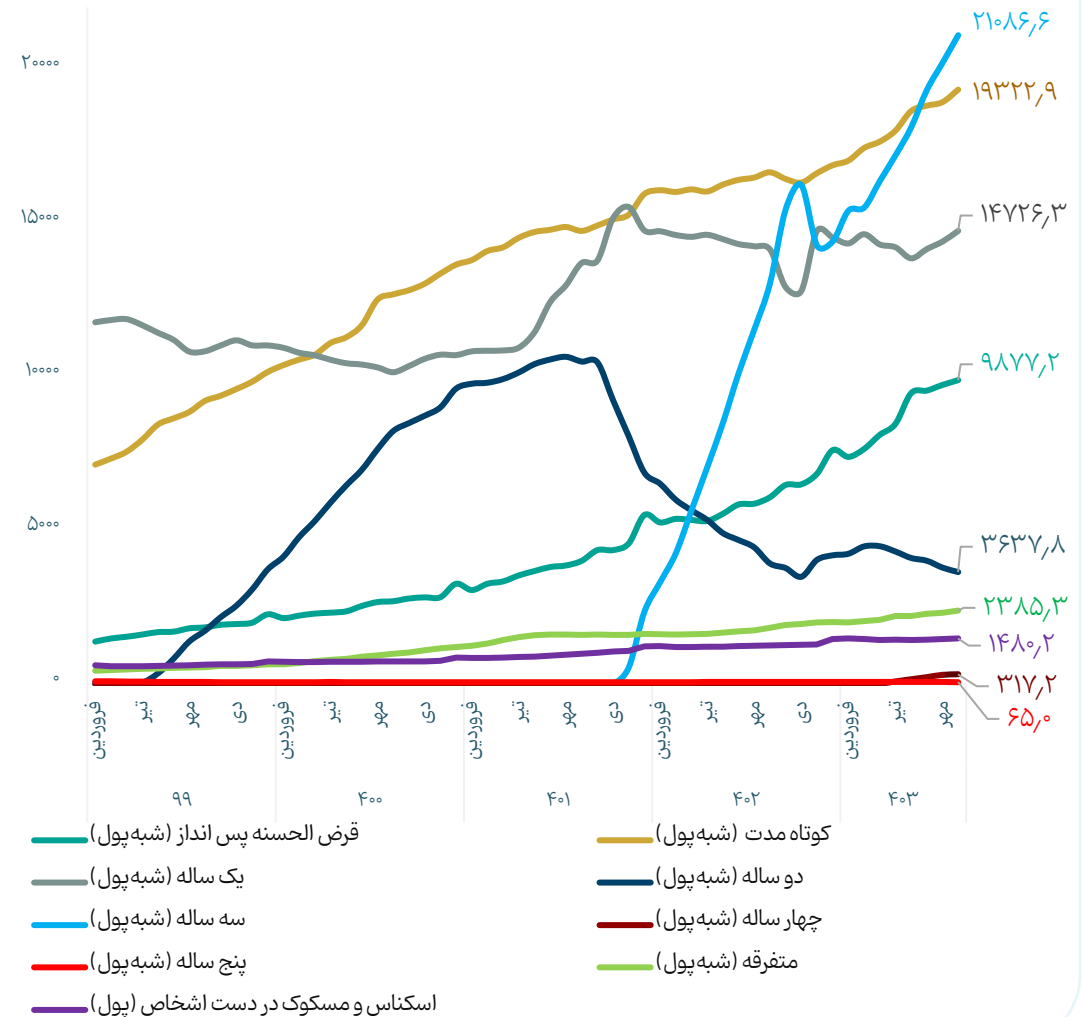
رشد نقطه به نقطه ارقام انتقال بدهی دولت به بانک مرکزی



سهم اجزای تشکیل دهنده نقدینگی



ارقام اجزای تشکیل دهنده نقدینگی (هزار میلیارد ریال)



توضیحات تکمیلی کل‌های پولی

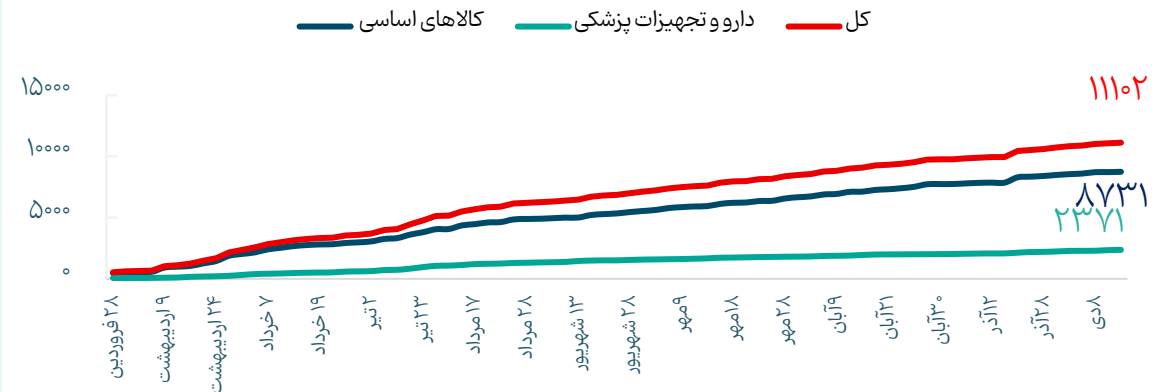
- از اردیبهشت ۱۴۰۳، موضع بانک مرکزی **انبساطی** شد و این موضوع با **افزایش** حجم و مدت زمان سررسید رپیوها در بازار بین بانکی و **کاهش** نرخ ذخیره قانونی دنبال شد. به دنبال سیاست‌های **انبساطی**، رشد همه اجزای نقدینگی از اردیبهشت ۱۴۰۳ روند **صعودی** به خود گرفته‌اند. اما دوباره در شهریور رویکرد بانک مرکزی در بازار بین بانکی، انقباضی شد و به منظور **کاهش** پایه پولی و کاهش نوبت وام‌های ازدواج و فرزندآوری، نرخ ذخیره قانونی به طور متوسط از ۱۱/۶ به ۱۰/۹ درصد **کاهش** یافت.
- از تیر ۱۴۰۱ به بعد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی (اضافه برداشت + ریپو) با شیب **فزاینده صعودی** شده و عامل مسلط برای رشد پایه پولی (چاپ پول) بوده است. به طوری که در تیر ۱۴۰۲، سهم بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی فراتر از سهم خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی و ۶۳/۶ درصد و این روند **صعودی** تداوم داشته و در بهمن ۱۴۰۲ به ۸۰/۴ درصد رسیده است. اما به یکباره (به دلیل تغییر در نرخ تسعیر) حجم و سهم خالص دارایی‌های خارجی از ۴۸/۷ به ۱۸۹ درصد افزایش داشته و در مقابل سهم سایر اقلام از **منفی** ۱۰/۶ به **منفی** ۱۴۲/۶ درصد رسیده است.
- پایه پولی **افزایش** رشد داشته و در سطوح ماهانه و نقطه‌ای به ترتیب نرخ‌های ۰/۷۶ و ۱۹/۵ درصد را ثبت کردند. عامل مسلط در آن، افزایش خالص بدهی دولت به بانک مرکزی و خالص دارایی‌های خارجی بود به طوری که در ماه آبان در مقایسه با ابتدای سال، به ترتیب رشد ۵۱/۱ و ۲۲/۹ درصد را ثبت کردند.
- کاهش بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی به کاهش پایه پولی کمک کرده، اما افزایش مانده ریپو، آن را جبران کرده است.
- به دنبال **کاهش** نرخ ذخیره قانونی و پایه پولی، ضرایب **فزاینده** پول و نقدینگی در مقایسه با سال‌های اخیر **افزایش** داشتند. ضریب **فزاینده** پول در آبان کاهش و ضریب **فزاینده** نقدینگی افزایش یافت که ناشی از پایین بودن انتظارات قیمتی فعالان اقتصادی بود که به افزایش سپرده‌های مدت‌دار و کاهش سپرده‌های دیداری منجر شد.
- سهم پول از نقدینگی نیز **کاهش** یافته است، اما همچنان بالاتر از مقدار این نسبت در سال‌های ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۱ بود. با توجه به تعدیل بازار ارز نیما و شروع روند صعودی بازار سهام از ابتدای آذر ماه، می‌توان انتظار داشت که نسبت پول دوباره افزایشی شود.
- روند رشد بدهی دولت به بانک‌ها **افزایش** داشته اما روند رشد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی **کاهشی** بود. یکی از دلایل این موضوع، بحث آماری است. چون در ۱۲ ماه گذشته بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی رشدهای بالایی ثبت کرده‌اند، لذا رشد نقطه‌به‌نقطه ماه‌های اخیر **کاهش** نسبی را نشان می‌دهند. با این حال، رقم رشد این شاخص ۴۹ درصد بوده و بالحاظ ریپو (به‌عنوان بخشی از بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی) ۳۸/۹ درصد است.
- می‌توان گفت که اغلب سپرده‌های **مدت‌دار** (دوساله، یک‌ساله و کوتاه‌مدت) به سپرده‌های **سه‌سال** تبدیل شده‌اند، اما همچنان بخش سیال نقدینگی (سپرده‌های دیداری و قرض‌الحسنه) در حال **بزرگتر** شدن است. در واقع، سپرده‌گذاران متکی به سود بانکی – که اغلب اشخاص حقوقی هستند – ترجیح می‌دهند سپرده‌های سه‌ساله را جایگزین دیگر سپرده‌های مدت‌دار کنند (به دلیل نرخ بازده بیشتر). از سوی دیگر، انتظارات تورمی برای سایر اشخاص بالا است و موجب **افزایش** پیوسته سهم بخش سیال نقدینگی طی ۳ سال اخیر شده است.
- افزایش سهم سپرده‌های قرض‌الحسنه‌ها به دلیل رشد کم سابقه تسهیلات قرض‌الحسنه بود. به طوری که رشد نقطه‌به‌نقطه مانده تسهیلات قرض‌الحسنه در پایان آبان ۱۴۰۳، حدود ۶۹ درصد بوده در حالی که رشد نقطه‌به‌نقطه مانده کل تسهیلات شبکه بانکی تنها ۲۸ درصد است.

توضیحات تکمیلی

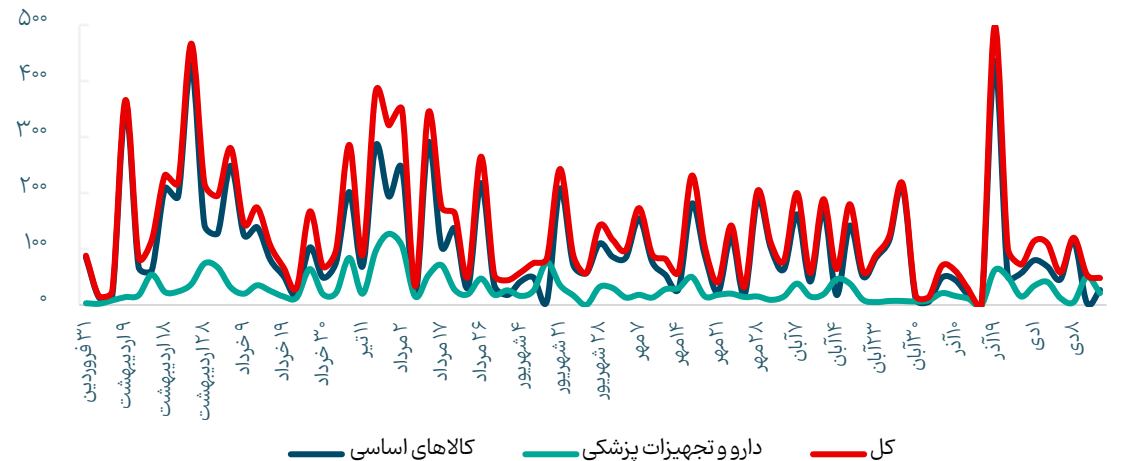
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۱۵ دی ماه ۱۴۰۳، ۵۳ میلیارد و ۲۸۸ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۱۱ میلیارد و ۱۰۲ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیان گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، ۸ میلیارد و ۷۳۱ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه‌های روغنی و نهاده‌های دامی بوده و ۲/۳۷۱ میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته در گزارش ۱۵ دی ماه نسبت به گزارش ۱۰ دی ماه **کاهش** ۶ میلیون دلاری را نشان می‌دهد. تامین ارز صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۲۹ میلیون دلار **کاهش** داشته اما تامین ارز کالاهای اساسی ۲۳ میلیون دلار **افزایش** داشته است.

تامین ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۱۵ دی ماه ۱۴۰۳ - میلیون دلار



تغییرات دوره‌ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۲۸ دسامبر ۲۰۲۴ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل ۹ هزار نفر کاهش یافت و به ۲۱۱ هزار نفر رسید که بسیار پایین‌تر از انتظارات بازار ۲۲۲ هزار نفری بود. همچنین این میزان کمترین مقدار ۸ ماه گذشته بود. میانگین متحرک چهار هفته‌ای نیز به سطح ۲۲۳٫۲۵ هزار نفر رسید درحالی که در هفته گذشته ۲۲۶٫۷۵ هزار نفر بود.

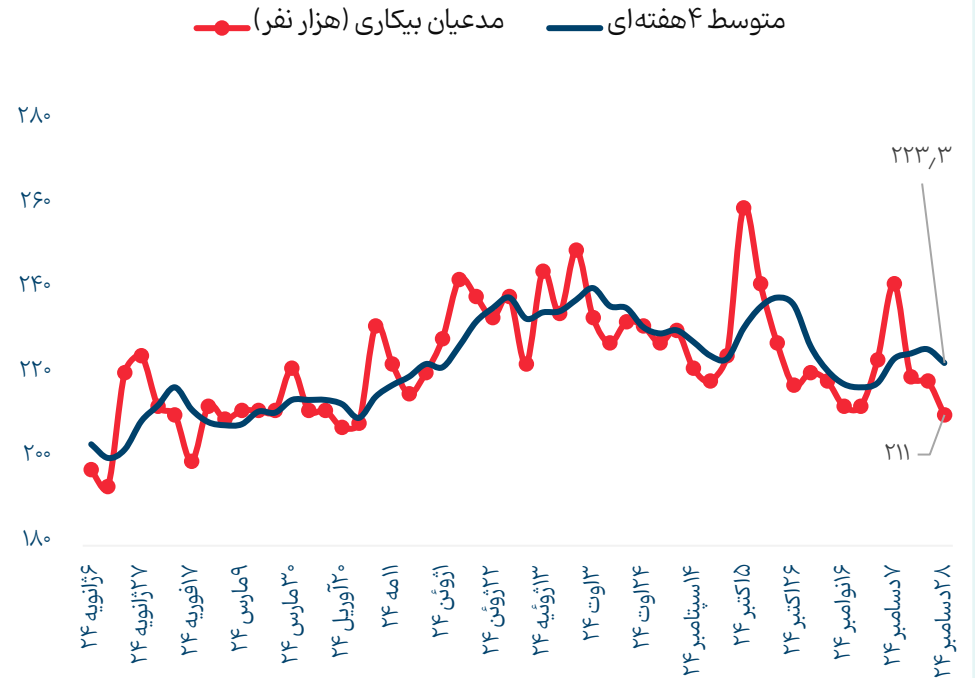
بخش تقاضا

- در هفته اخیر آمار موثری از سمت بخش تقاضای اقتصاد آمریکا منتشر نگردید.

سیاست‌گذاری پولی

- علی‌رغم شروع کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در سال ۲۰۲۴ (افت متوسط نرخ بهره کلیدی موثر از ۵٫۳۳ درصد به ۴٫۴۸ درصد)، چشم‌انداز سیاست‌های تعرفه‌ای ترامپ باعث رشد شاخص دلار (DXY) گردیده و قیمت کامودیتی‌ها در فشار نزولی قرار گرفته‌اند.

مدعیان بیکاری



توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش تقاضای اقتصاد چین به طور نسبی **تقویت** شده است.
بخش عرضه

- در این هفته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش عرضه چین منتشر نشد.

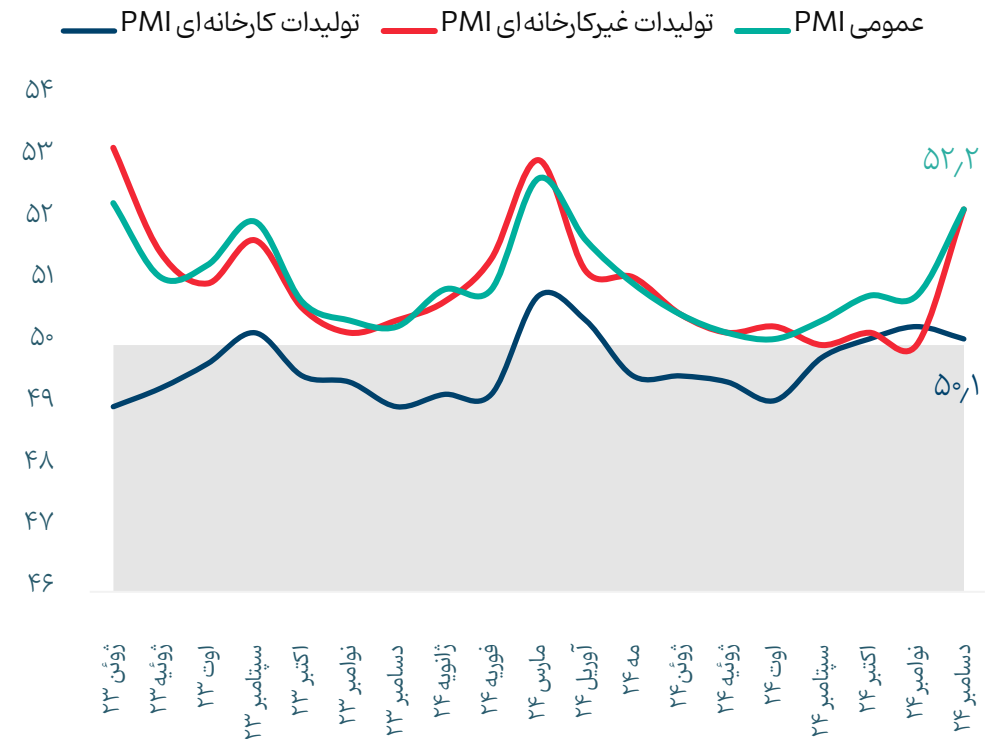
بخش تقاضا

- PMI عمومی و تولیدات غیرکارخانه‌ای چین در ماه دسامبر افزایشی بودند. در این ماه شامخ تولیدات غیرکارخانه‌ای با **افزایش** ۲٫۲ واحدی به ۵۲٫۲ رسید که بیشتر از انتظارات بازار (۵۰٫۲) بود و بیشترین میزان آن در ۹ ماه اخیر است.
- شامخ عمومی نیز در ماه دسامبر رقم ۵۲٫۲ را ثبت کرد که **افزایش** ۱٫۴ واحدی نسبت به ماه نوامبر را داشته و بیشترین میزان شامخ عمومی از آوریل ۲۰۲۴ به بعد است.
- با این حال PMI تولیدات کارخانه‌ای، متأثر از وضعیت رکودی در بخش املاک و مستغلات این کشور، با **کاهش** جزئی نسبت به ماه گذشته به رقم ۵۰٫۱ رسید و در نزدیکی منطقه رکودی قرار گرفت.

سیاست‌گذاری پولی

- در این هفته اطلاعات جدیدی در خصوص سیاست‌گذاری پولی چین منتشر نشد.

شاخص‌های PMI



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش تقاضای این منطقه در مقایسه با ماه گذشته تقویت شده است.

بخش عرضه

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

بخش تقاضا

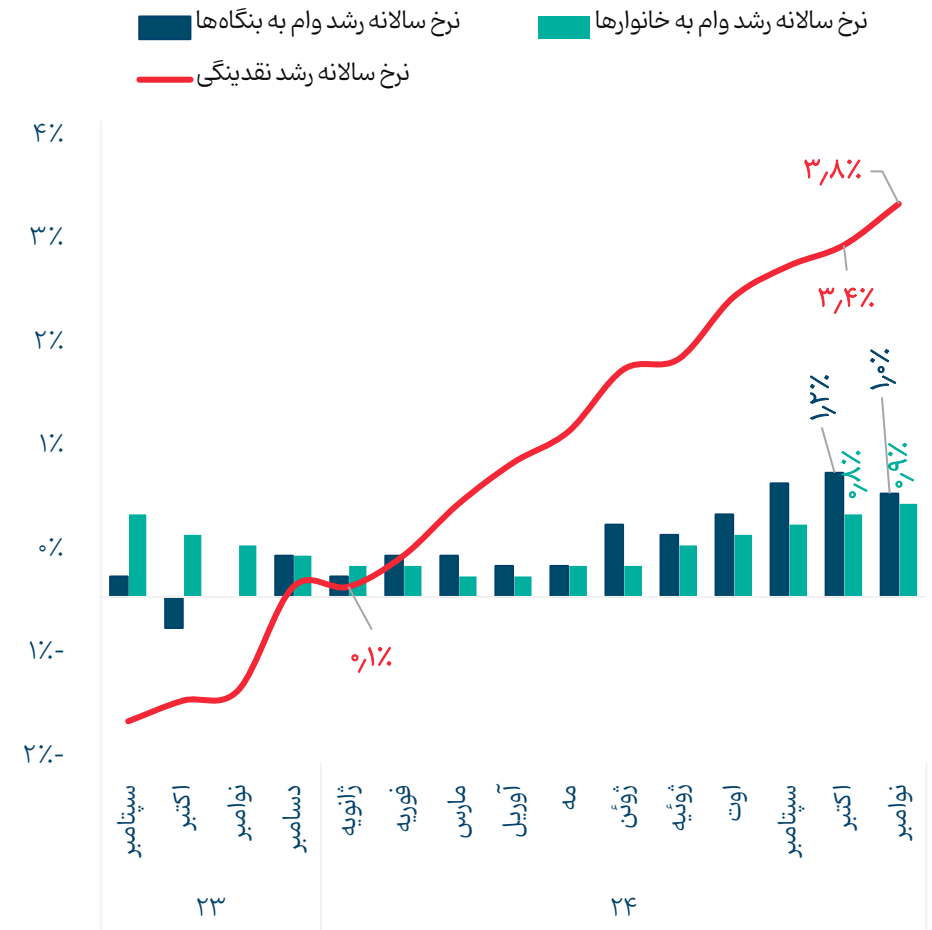
نرخ رشد نقدینگی منطقه یورو به تبع کاهش نرخ بهره و بهبود تولید این منطقه، روند صعودی خود را حفظ کرد و از ۳٫۴ در اکتبر، به ۳٫۸ درصد در نوامبر رسید.

این افزایش نرخ رشد نقدینگی بیشتر متأثر از افزایش دریافت اعتبار خانوارها و مطابق انتظارات بازار بود و این موضوع تقویت تدریجی تقاضای مصرفی منطقه یورو را نشان می‌دهد.

سیاست‌گذاری پولی

بانک مرکزی اروپا از ۶ ژوئن ۲۰۲۴ سیاست انبساطی را شروع کرده و نرخ بهره سیاستی خود را از ۴٫۵ به ۳٫۱۵ درصد رساند. با توجه به بازگشت ثبات نسبی به تورم این منطقه و بهبود تدریجی بخش عرضه، انتظار می‌رود روند کاهش نرخ بهره تا پایان سال ۲۰۲۵ ادامه یابد و به زیر ۲ درصد برسد.

رشد نقدینگی و عرضه تسهیلات بانکی



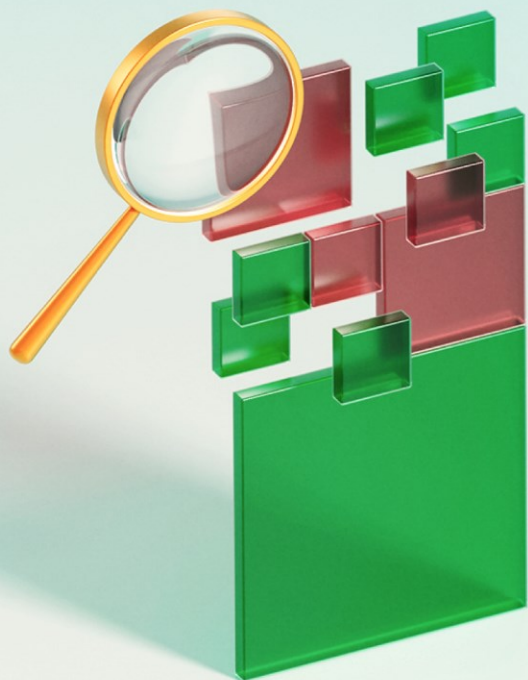
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

نرخ بیکاری آمریکا: در سال ۲۰۲۴ به طور کلی تقریباً روند صعودی داشت. با توجه به پیش‌بینی‌ها در خصوص حفظ سطح فعلی نرخ بهره توسط فدرال رزرو، از سوی دیگر سیاست‌های مهاجرتی دولت جدید این کشور، می‌توان انتظار داشت که نرخ بیکاری در حدود ۴٫۲ درصد باقی بماند.

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
منطقه یورو	۷ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۱۸ سه شنبه	PMI ساخت‌وساز (دسامبر)
منطقه یورو	۷ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۱۸ سه شنبه	نرخ تورم مصرف‌کننده (دسامبر)
منطقه یورو	۷ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۱۸ سه شنبه	نرخ بیکاری (نوامبر)
آمریکا	۷ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۱۸ سه شنبه	فرصت‌های شغلی JOLTs (نوامبر)
چین	۷ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۱۸ سه شنبه	ذخایر ارزی (دسامبر)
منطقه یورو	۸ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۱۹ چهارشنبه	تورم تولیدکننده (دسامبر)
آمریکا	۸ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۱۹ چهارشنبه	صورتجلسه FOMC
منطقه یورو	۹ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۰ پنجشنبه	خرده‌فروشی (نوامبر)
آمریکا	۹ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۰ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۴ژانویه)
آمریکا	۱۰ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۱ جمعه	نرخ‌های مشارکت و بیکاری (دسامبر)
آمریکا	۱۰ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۱ جمعه	لیست حقوق غیرکشاورزی (دسامبر)
چین	۱۰ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۱ جمعه	وام‌های جدید، تامین مالی جامعه و نقدینگی (دسامبر)



تحليل نماد



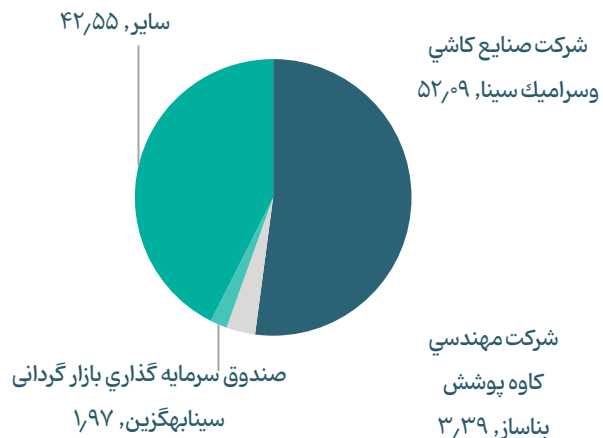
تحليل مفيد

شركة كاشي و سراميك (كپارس)

کاشی پارس

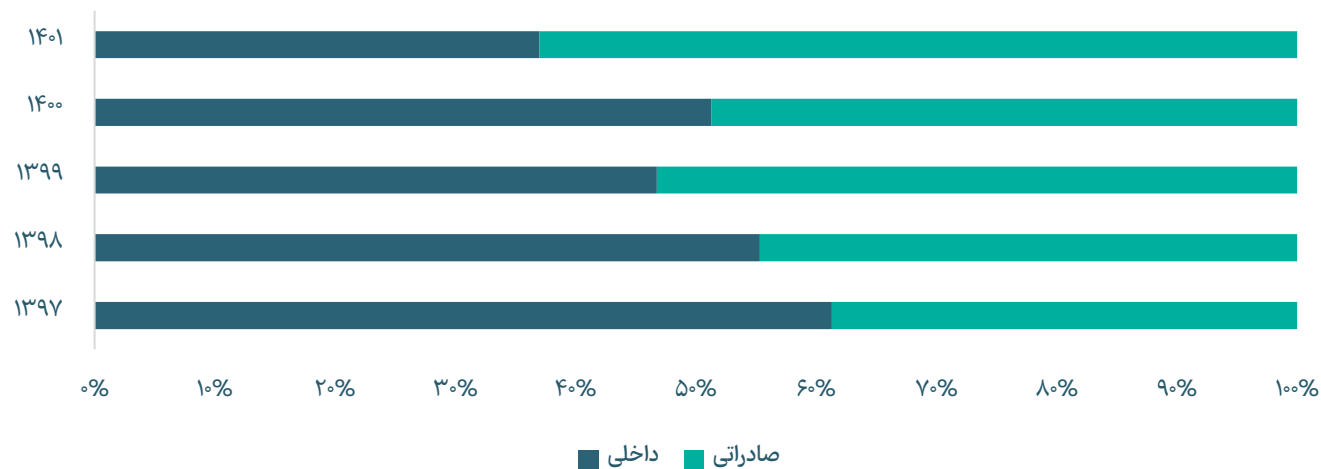


ترکیب سهامداری

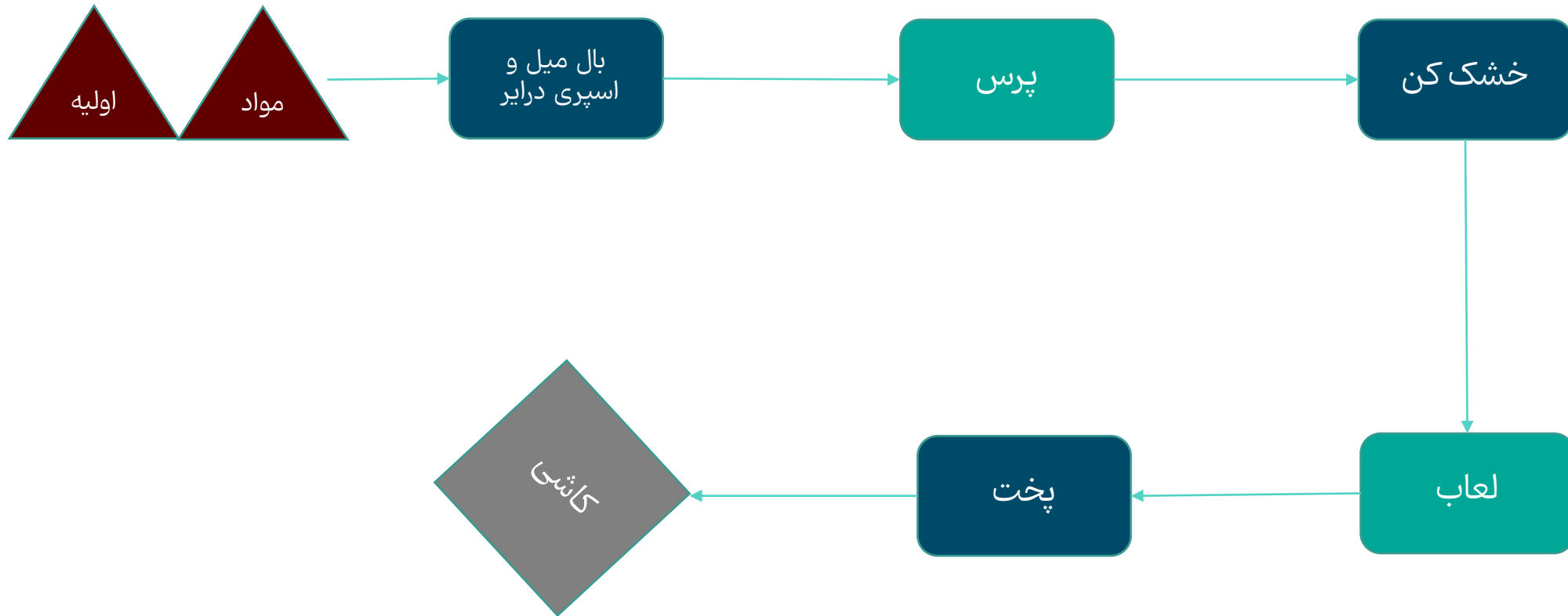


شرکت کاشی پارس (سهامی عام) در سال ۱۳۵۲ در زمینی به مساحت ۵۲۰۰۰ متر مربع آغاز به کار نمود و امروز با ظرفیت تولید ۶/۷ میلیون متر مربع، علاوه بر تولید محصولات دیواری دو پخت و محصولات تک پخت پرسلانی مات و پولیش، امکان تولید محصولات با ابعاد بزرگ ۱۰۰*۲۰۰ و ۱۲۰*۱۲۰ و ۸۰*۱۶۰ را دارا می باشد. در حال حاضر محصولات شرکت کاشی پارس در قالب ۸ نام تجاری مجزا با سبد متنوعی راهی بازارهای مختلف داخلی و صادراتی می گردد. لازم به توجه است که شرکت با راه اندازی و بهسازی پرس جدید خود قادر به تولید محصولاتی با ارزش افزوده بالاتر شده است و همین موضوع در سال های آتی، توان رقابتی این شرکت را حفظ خواهد کرد.

مبلغ فروش داخلی و صادراتی



با توجه به تغییر سال مالی، آمار صادراتی ۱۴۰۲ لحاظ نشده است.



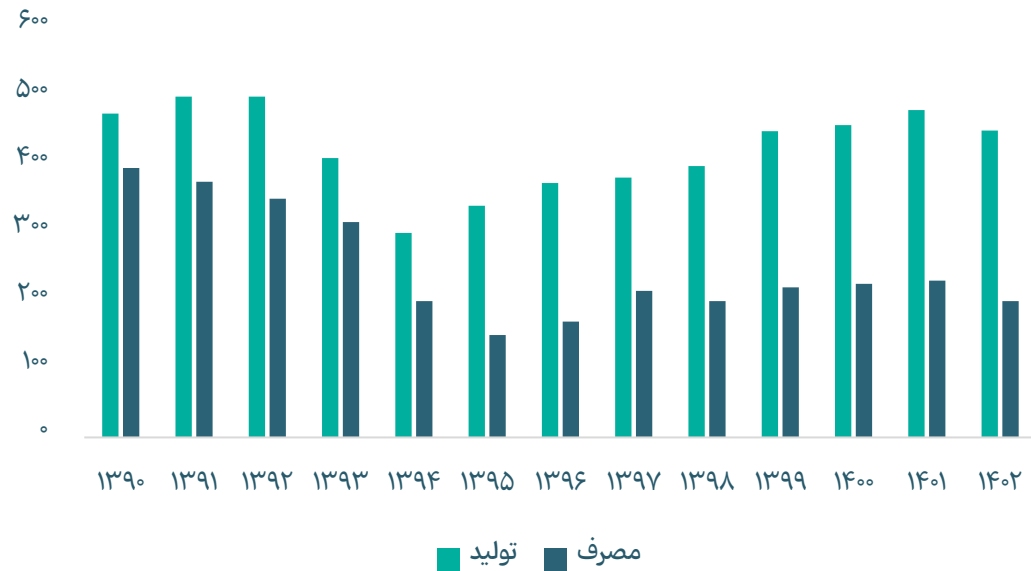
بزرگترین کشورهای تولید کننده جهان (میلیون متر مربع)

کشور	۲۰۱۶		۲۰۱۷		۲۰۱۸		۲۰۱۹		۲۰۲۰	
چین	۶۰.۰%	۱۰۲۶۵	۵۸.۳%	۱۰۱۴۶	۵۴.۴%	۹۰۱۱	۵۲.۰%	۸۲۲۵	۵۲.۷%	۸۴۷۴
هند	۵.۶%	۹۵۵	۶.۲%	۱۰۸۰	۶.۹%	۱۱۴۵	۸.۰%	۱۲۶۶	۸.۲%	۱۳۲۰
برزیل	۵.۱%	۸۷۱	۵.۰%	۸۶۷	۵.۳%	۸۷۲	۵.۷%	۹۰۹	۵.۲%	۸۴۰
ویتنام	۲.۸%	۴۸۵	۳.۲%	۵۶۰	۳.۶%	۶۰۲	۳.۵%	۵۶۰	۳.۳%	۵۳۴
اسپانیا	۲.۹%	۴۹۲	۳.۰%	۵۳۰	۳.۲%	۵۳۰	۳.۲%	۵۱۰	۳.۰%	۴۸۸
ایران	۲.۰%	۳۴۰	۲.۱%	۳۷۳	۲.۳%	۳۸۳	۲.۵%	۳۹۸	۲.۸%	۴۴۹
ترکیه	۱.۹%	۳۳۰	۲.۰%	۳۵۵	۲.۰%	۳۳۵	۱.۹%	۲۹۶	۲.۳%	۳۷۰
ایتالیا	۲.۴%	۴۱۶	۲.۴%	۴۲۲	۲.۵%	۴۱۶	۲.۵%	۴۰۱	۲.۱%	۳۴۴
اندونزی	۲.۱%	۳۶۰	۱.۸%	۳۰۷	۲.۳%	۳۸۳	۲.۲%	۳۴۷	۱.۹%	۳۰۴
مصر	۱.۵%	۲۵۰	۱.۷%	۳۰۰	۱.۸%	۳۰۰	۱.۹%	۳۰۰	۱.۸%	۲۸۵
سایر	۱۳.۷%	۲۳۴۶	۱۴.۲%	۲۴۷۴	۱۵.۶%	۲۵۸۰	۱۶.۵%	۲۶۱۵	۱۶.۷%	۲۶۸۵
جمع		۱۷۱۱۰		۱۷۴۱۴		۱۶۵۵۷		۱۵۸۲۷		۱۶۰۹۳

مصرف جهانی (میلیون متر مربع)

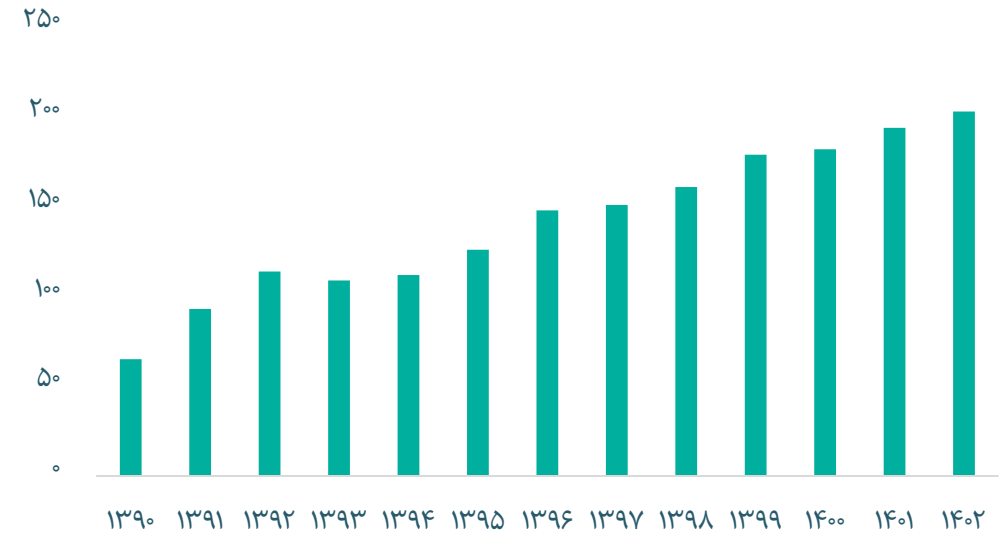
کشور	۲۰۱۶	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰
چین	۹۲۴۵	۹۲۴۴	۸۱۶۳	۷۴۵۳	۷۸۵۹
هند	۷۸۵	۸۶۱	۸۷۶	۹۱۰	۸۸۵
برزیل	۷۸۹	۷۶۵	۷۷۵	۸۰۲	۸۲۹
ویتنام	۴۱۲	۵۸۰	۵۴۲	۴۶۷	۴۰۰
اندونزی	۳۶۹	۳۳۶	۴۵۰	۴۱۳	۳۵۷
آمریکا	۲۷۴	۲۸۴	۲۸۹	۲۷۳	۲۶۴
مکزیک	۲۳۵	۲۴۲	۲۳۶	۲۳۸	۲۴۲
ترکیه	۲۳۹	۲۵۱	۲۳۶	۱۸۵	۲۴۱
عربستان	۲۴۸	۲۰۳	۱۷۶	۱۹۰	۲۳۸
مصر	۲۱۵	۲۵۲	۲۳۶	۲۳۹	۲۳۷
سایر	۴۰۴۸	۴۲۱۱	۴۴۴۷	۴۴۸۰	۴۴۸۳
جمع	۱۶۸۵۹	۱۷۲۲۹	۱۶۴۲۶	۱۵۶۵۰	۱۶۰۳۵

تولید و مصرف کشور (میلیون متر مربع)



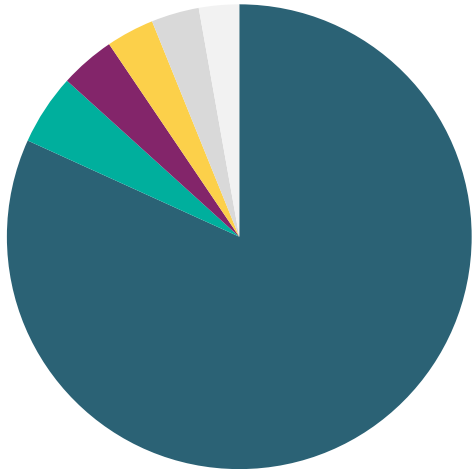
همانطور که مشخص است، میزان تولید کشور در سال های گذشته افزایش داشته است ولی با این حال مصرف در کشور روند تقریباً ثابتی را داشته که همین امر منجر به افزایش سطح صادرات شده است که در نمودار رو به رو آن را مشاهده می کنیم. همچنین با توجه به آغاز رکود در سال ۱۴۰۲ میتوان دید که تولید با کاهش نسبی ای مواجه بوده است.

صادرات کشور (میلیون متر مربع)



با توجه به نمودار بالا، صادرات کشور در سال ۱۴۰۰ برابر با ۱۸۰ میلیون متر مربع بوده که این مقدار حدوداً برابر با کل میزان مصرف کشورمان در این سال بوده است. از این جهت، این صنعت را می توان یک کسب و کار در رقابتی کامل تلقی کرد. از این رو، نرخ فروش داخلی و صادراتی شرکت ها تا حد زیادی به هم وابسته بوده و همین موضوع سبب می شود تا اختلاف زیادی بین این نرخ ها به وجود نیاید. همچنین با توجه به کاهش مصرف داخلی، صادرات در سال ۱۴۰۲ افزایش داشته است.

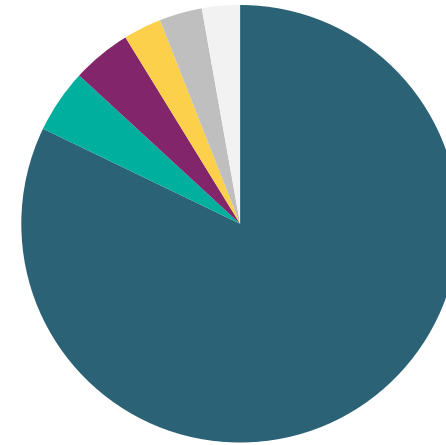
مقاصد صادراتی در سال ۱۴۰۱



عراق پاکستان جمهوری آذربایجان افغانستان گرجستان ترکمنستان

همانطور که مشخص است سهم عراق از واردات کاشی و سرامیک در سال گذشته کاهش یافته است و به کشورهای دیگر اختصاص یافته است.

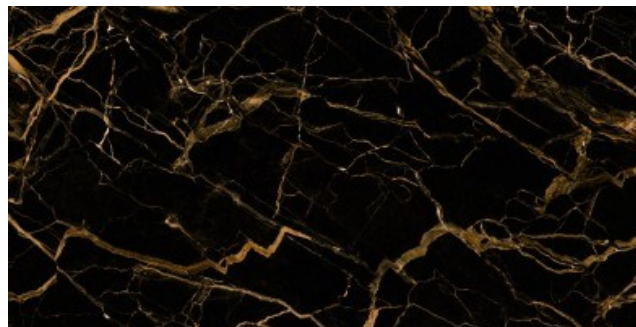
مقاصد صادراتی در سال ۱۴۰۲



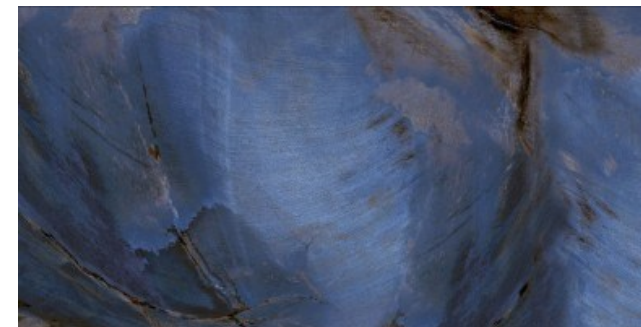
عراق پاکستان افغانستان ترکمنستان جمهوری آذربایجان گرجستان

مقاصد صادراتی کشور عمدتاً به کشورهای عراق، پاکستان، افغانستان، ترکمنستان، جمهوری آذربایجان و گرجستان بوده است که این چند کشور تقریباً ۹۰ درصد از صادرات کشور را تشکیل می‌دهند.

انواع محصولات پرسیلانی شرکت



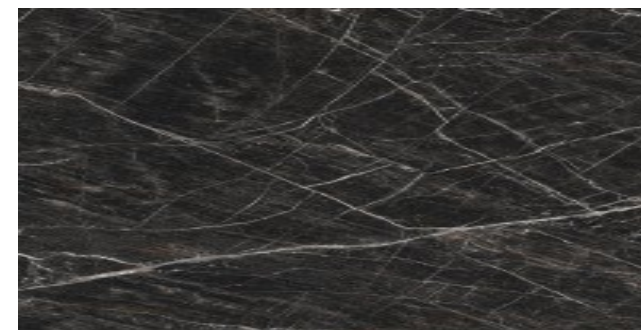
۸۰*۱۶۰



۸۰*۸۰



۶۰*۱۲۰

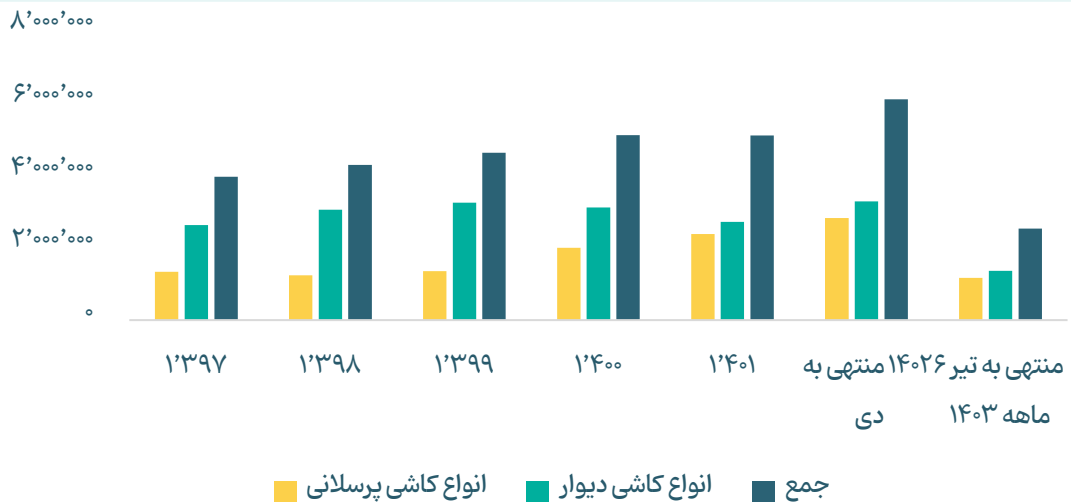


۱۰۰*۱۰۰

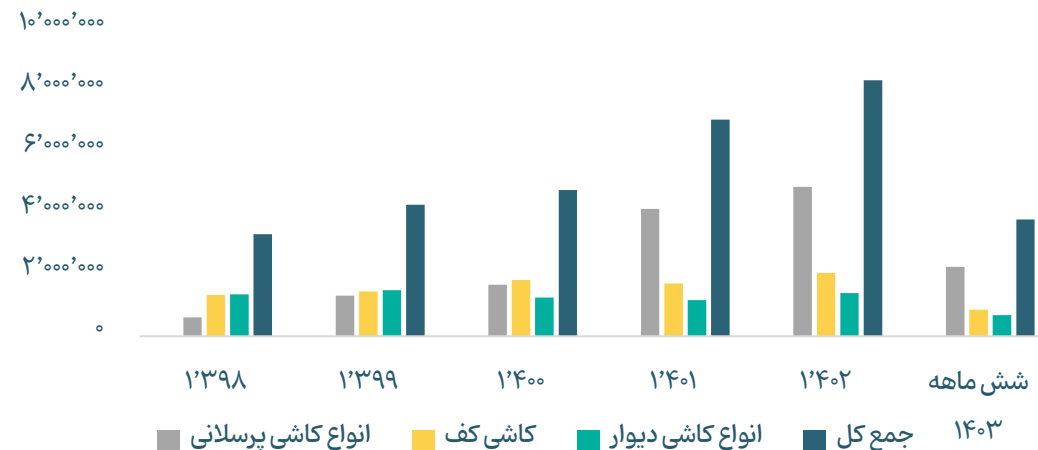


همچنین باید توجه داشت که شرکت تحت ۳ برند مالکیتی پارس، پارس میداس و پارس آرسس محصولات خود را به فروش می رساند و سایر فروش های شرکت به برند های بیرون شرکت برون سپاری می شود.

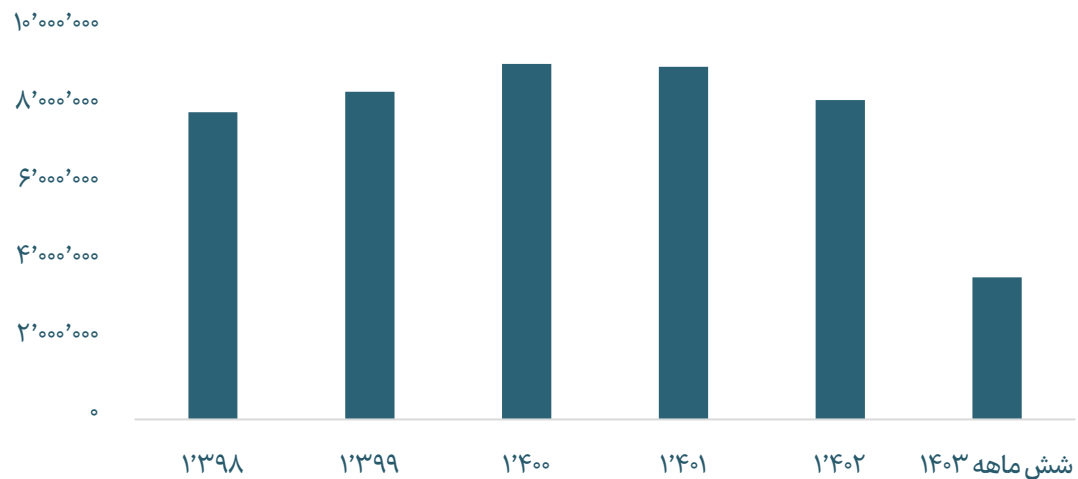
کیارس



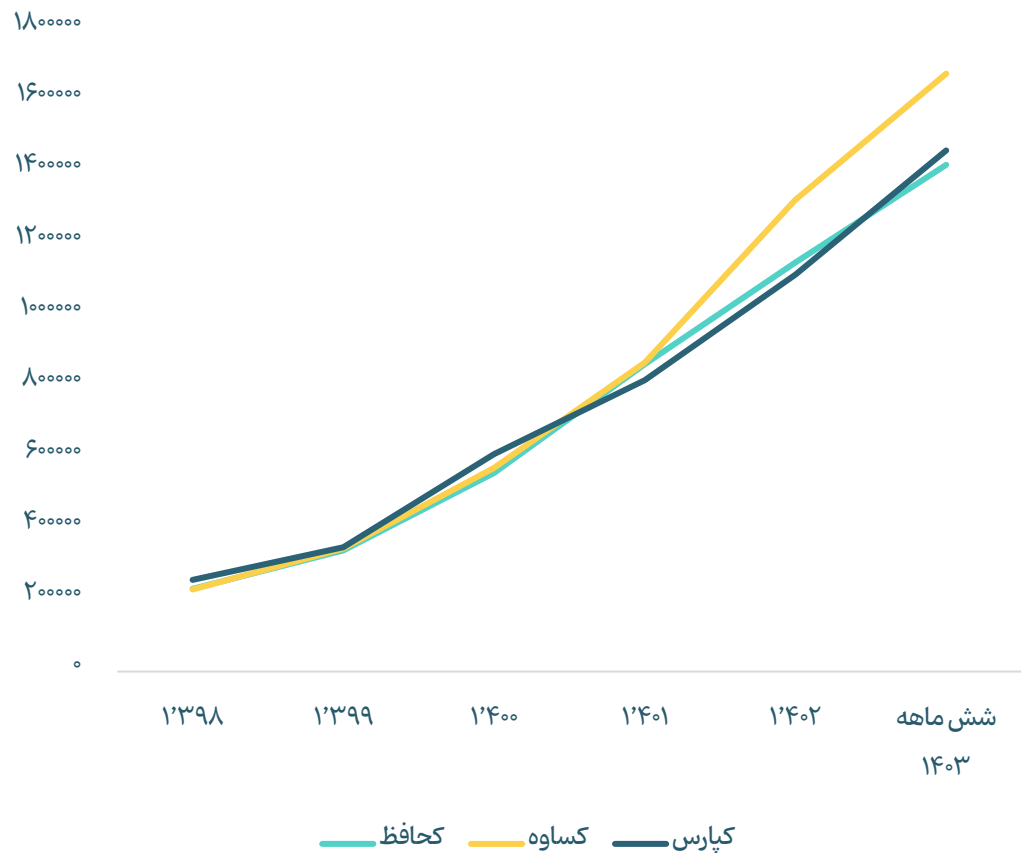
کحافظ



کساوه



بهای تمام شده

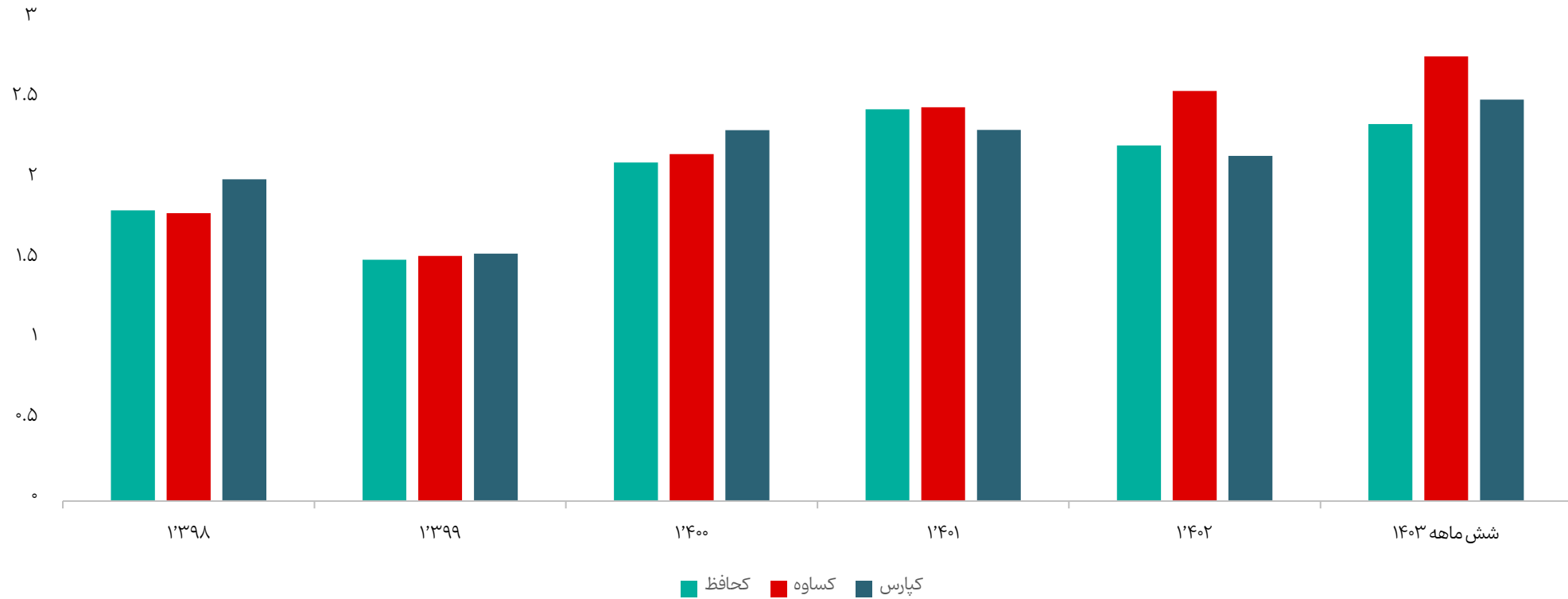


مقایسه نرخ فروش



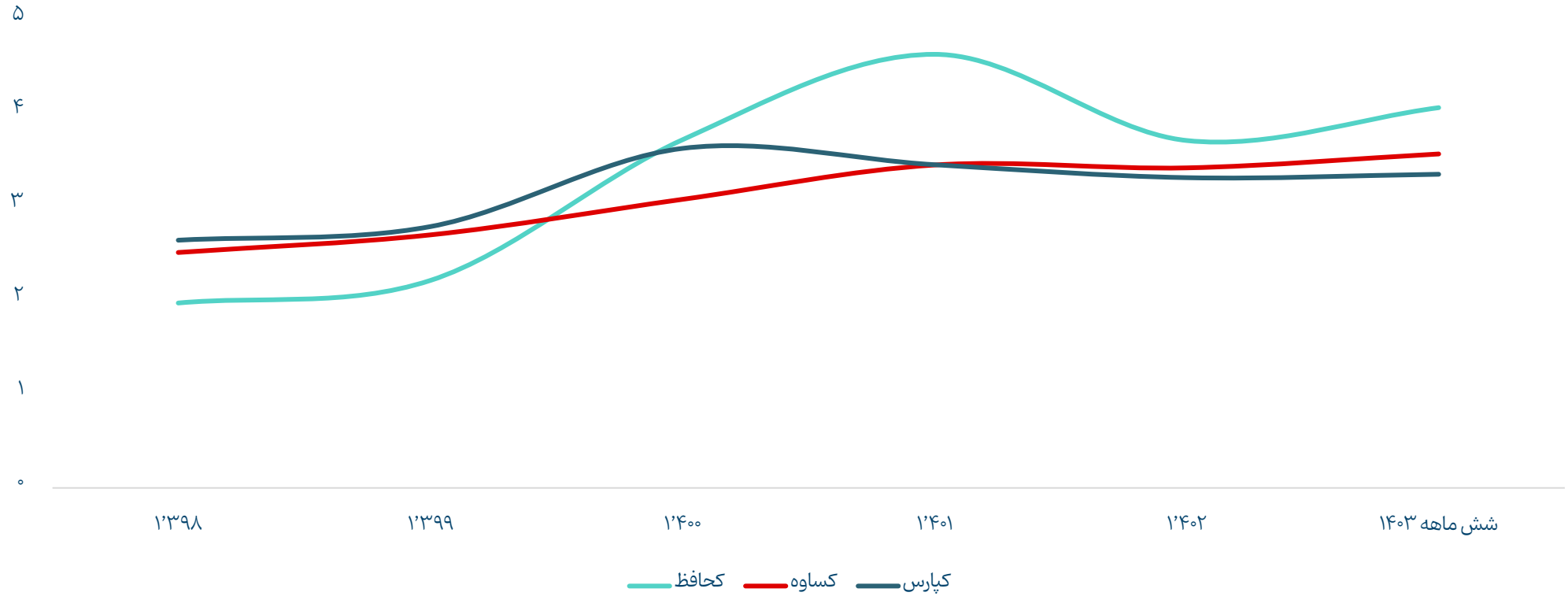
افزایش نرخ فروش در کاشی حافظ به دلیل تغییر در ترکیب فروش محصولات پسرلانی بوده است.

بهای تمام شده (دلار \ متر مربع)

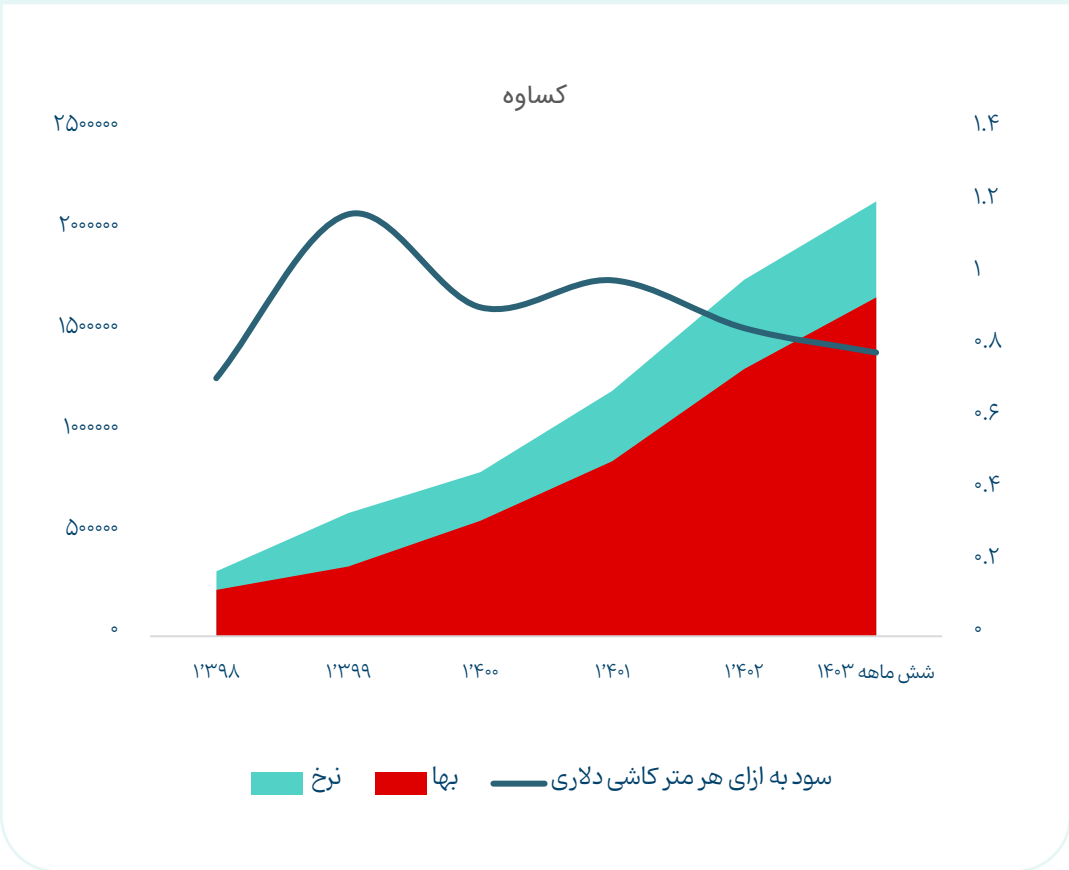


با توجه به تغییر رویکرد شرکت های تولیدی کاشی و سرامیک و حرکت آن ها به سمت تولیدات با ارزش افزوده بالاتر، بهای تمام شده دلاری به ازای هر متر افزایش نسبتا بالایی را در سال های گذشته تجربه کرده است.

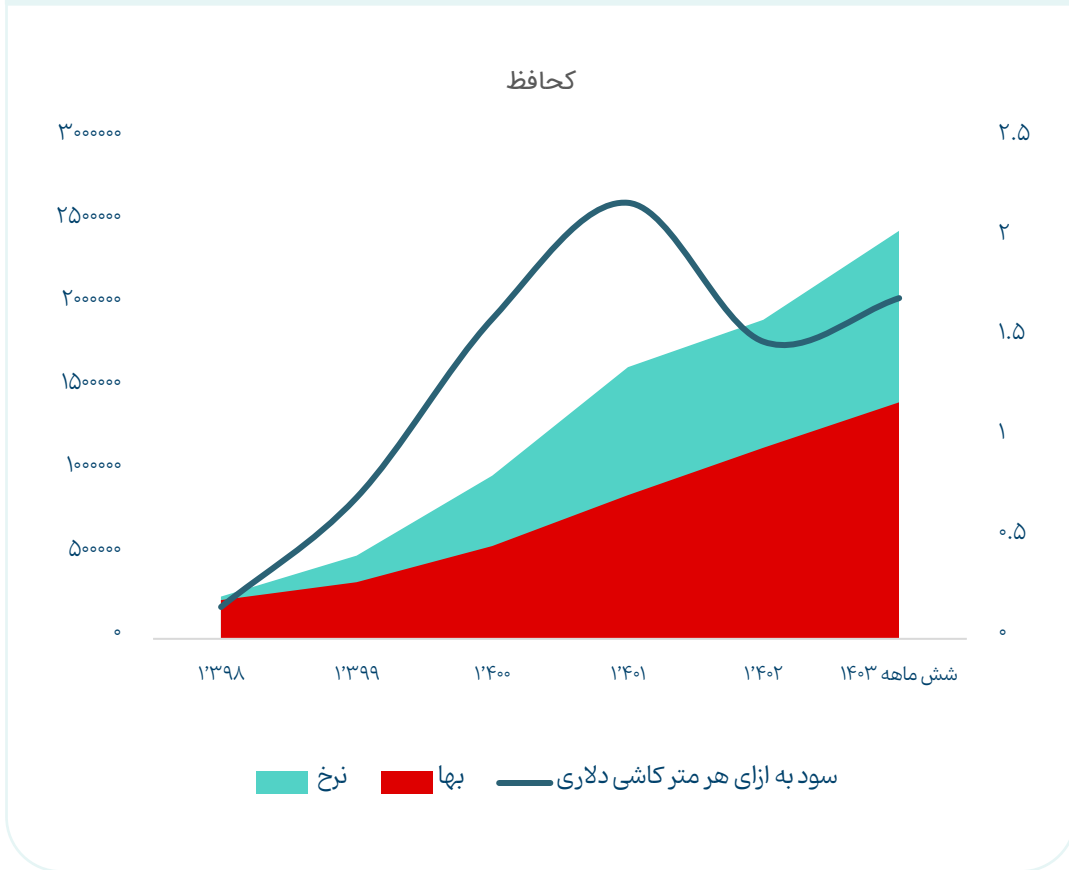
نرخ فروش دلاری



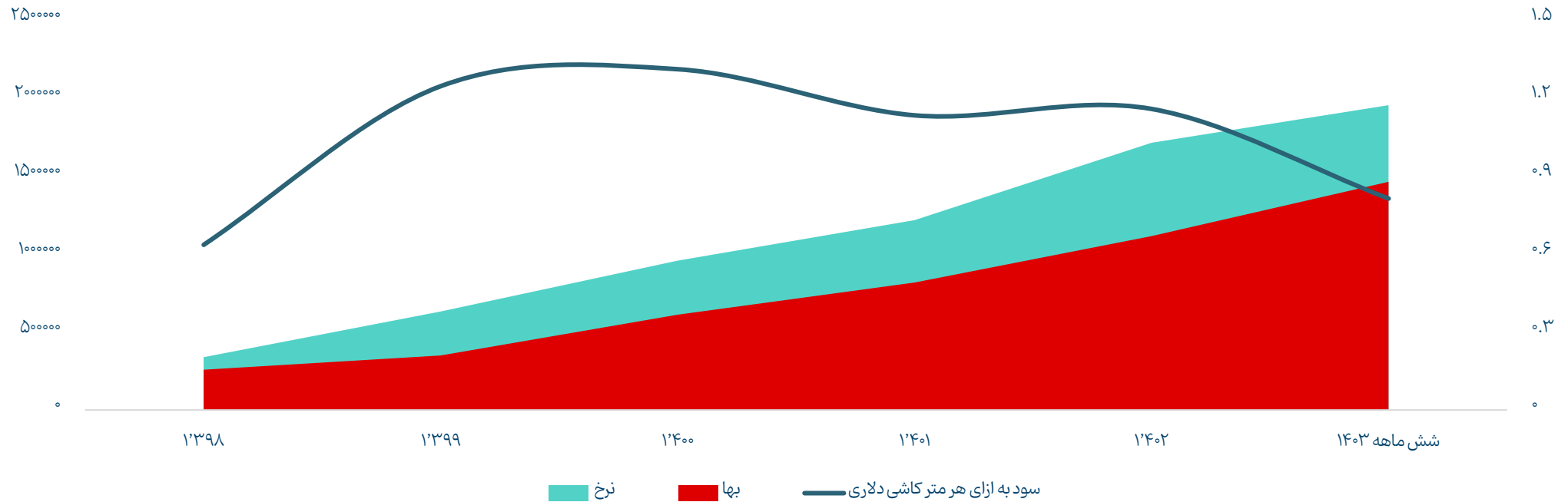
بهای تمام شده، نرخ فروش و سود ناخالص دلاری



بهای تمام شده، نرخ فروش و سود ناخالص دلاری



کپارس

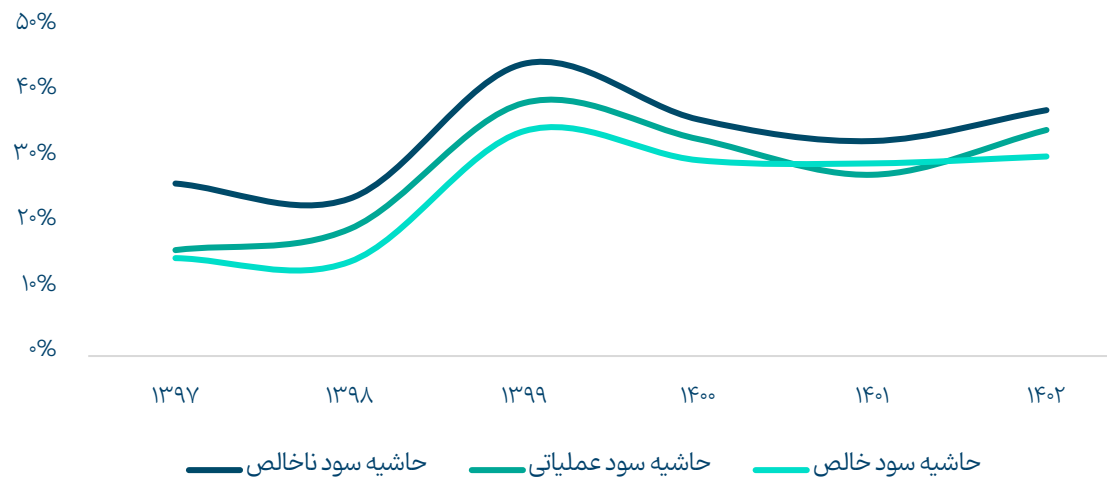


با توجه به افزایش بهای تمام شده به ازای هر متر کاشی و ثبات نسبی در قیمت های فروش (به دلیل افزایش رقابت بین بنگاه ها و اعمال تخفیف های گاه ۲۰ درصدی)، سود دلاری به ازای هر متر مربع کاهش قابل توجهی داشته است که از این حیث، حاشیه سود شرکت کاهش قابل توجهی را تجربه کرده است. اما به هر حال نباید فراموش کرد که با توجه به راه اندازی خط پولیش جدید و خرید یک پرس جدید و همچنین ظرفیت تولید ۶ میلیون متر مربعی، این شرکت پایین تر از ارزش جایگزینی خود در حال معامله است و میتواند بیان داشت که از نظر ارزشی، در نقاط کم ریسکی نسبت به بازار و سایر شرکت های کاشی و سرامیک قرار دارد.

مفروضات تحلیل	۱۴۰۴
نرخ دلار (تومان)	۸۰۰۰۰
تورم	۴۰٪
افزایش نرخ دستمزد	۳۵٪
نرخ مالیات	۱۰٪
نرخ کاشی پرسلان (دلار)	۵
نرخ کاشی دیوار (دلار)	۳

مقدار تولید برای سال مالی آتی نزدیک به ۶ میلیون متر مربع بوده است که ۳/۲ میلیون متر مربع در بخش کاشی دیوار و ۲/۸ میلیون متر مربع در بخش کاشی پرسلانی است. همچنین به نظر می‌رسد که به خاطر مشکلات عدیده در تابستان سال جاری، شرکت توانایی تولیدات بیشتر را (با بهبود شرایط بازار ساخت و ساز) داشته باشد.

روند حاشیه سود شرکت



حاشیه سود خالص شرکت در سال‌های گذشته با افزایش روبه‌رو بوده است که از عمده دلایل آن می‌توان به افزایش تولید کاشی‌های پرسلانی و سایز بزرگ اشاره داشت که حاشیه سود بالاتری را برای شرکت به همراه دارند. افزایش نرخ دلار نیز توانسته است تا حاشیه سود شرکت‌های کاشی و سرامیک را در سال‌های گذشته بهبود ببخشد. اما باید در نظر داشت که در صورت عدم رشد دلار، محرک خاصی از قبیل صنعت ساختمان در کشور برای رشد این صنعت وجود نداشته و فروش شرکت‌ها سریعاً به مشکل خواهد خورد. لازم به توجه است که شرکت‌های این صنعت به مانند بنگاه‌های رقابتی، در صورت قطع روند صادرات با مشکل جدی‌ای مواجه شده و به رقابت منفی با یکدیگر خواهند پرداخت. همانطور که مشهود است، رکود صنعت ساختمان در حال حاضر سبب شده است تا قیمت‌های دلاری صادرات با کاهش قابل توجهی همراه باشد و شرکت‌های کاشی و سرامیک در کف حاشیه سودهای خود در حال حاضر قرار دارند.

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۶ ماهه دوم ۱۴۰۳	۶ ماهه نخست ۱۴۰۳	۱۴۰۲/۱۰	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	سود و زیان
۱۶'۶۸۰'۷۶۵	۱۲'۳۷۳'۳۵۵	۶'۸۸۴'۵۹۲	۵'۴۸۸'۷۶۳	۱۰'۴۱۴'۶۸۸	۵'۸۹۷'۸۷۱	۴'۷۴۴'۳۸۶	۳'۰۱۲'۷۰۱	۱'۳۵۵'۰۸۹	۹۹۱'۰۸۲	فروش
۱۲'۰۷۵'۷۳۱	۸'۹۰۶'۷۵۹	۴'۷۹۸'۸۵۰	۴'۱۰۷'۹۰۹	۶'۷۷۴'۳۴۲	۳'۹۶۱'۰۵۱	۳'۰۲۹'۳۰۷	۱'۶۶۷'۷۰۷	۱'۰۲۹'۳۱۹	۷۲۹'۹۵۶	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴'۶۰۵'۰۳۴	۳'۴۶۶'۵۹۶	۲'۰۸۵'۷۴۲	۱'۳۸۰'۸۵۴	۳'۶۴۰'۳۴۶	۱'۹۳۶'۸۲۰	۱'۷۱۵'۰۷۹	۱'۳۴۴'۹۹۴	۳۲۵'۷۷۰	۲۶۱'۱۲۶	سود (زیان) ناخالص
۱۲'۲۲۴'۱۷۶	۹۰۶'۷۹۷	۶۳۳'۱۲۷	۲۷۳'۶۷۰	۶۴۷'۷۱۲	۲۴۱'۲۸۳	۱۸۹'۹۳۸	۱۱۴'۵۳۶	۸۳'۷۰۱	۷۲'۹۵۶	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)
۳۳'۹۵۴	۳۳'۹۵۴	۰	۳۳'۹۵۴	۱۸'۶۲۳	۶۳'۳۰۸	۴۶'۴۱۸	۶۷'۰۸۶	۲۱'۰۰۲	۲۷'۷۳۲	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳'۴۱۴'۸۱۳	۲'۵۹۳'۷۵۳	۱'۴۵۲'۶۱۵	۱'۱۴۱'۱۳۸	۲'۹۷۴'۰۱۱	۱'۶۳۲'۲۲۹	۱'۵۷۱'۵۵۹	۱'۱۶۳'۳۷۲	۲۶۳'۰۷۱	۱۶۰'۴۳۸	سود (زیان) عملیاتی
۲۳۷'۶۵۹	۱۸۰'۵۱۶	۹۰'۲۵۸	۹۰'۲۵۸	۵۹'۵۰۶	۳۶'۰۷۲	۶۵'۳۳۵	۳۰'۴۰۰	۱۹'۶۲۹	۱۰'۴۶۳	هزینه های مالی
۱۷۰'۵۴۰	۱۲۱'۸۱۴	۶۰'۹۰۷	۶۰'۹۰۷	۸۶'۵۵۵	۳۱۲'۶۷۴	۳۷'۹۶۹	۱۶'۹۸۲	۲۸'۳۴۱	۲۱'۷۵۵	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۳'۳۴۷'۶۹۴	۲'۵۳۵'۰۵۱	۱'۴۲۳'۲۶۴	۱'۱۱۱'۷۸۷	۳'۰۰۱'۰۶۰	۱'۹۰۸'۸۳۱	۱'۵۴۴'۱۹۳	۱'۱۴۹'۹۵۴	۲۷۱'۷۸۳	۱۷۱'۷۳۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۳۳۴'۷۶۹	۳۲۷'۷۱۱	۲۱۳'۴۹۰	۱۱۴'۲۲۱	۴۳۰'۹۸۷	۱۷۳'۰۴۱	۱۲۴'۶۲۳	۱۱۵'۱۱۳	۷۶'۶۰۵	۲۳'۴۶۱	مالیات
۳'۰۱۲'۹۲۴	۲'۲۰۷'۳۴۰	۱'۲۰۹'۷۷۴	۹۹۷'۵۶۶	۲'۵۷۰'۰۷۳	۱'۷۳۵'۷۹۰	۱'۴۱۹'۵۷۰	۱'۰۳۴'۸۴۱	۱۹۵'۱۷۸	۱۴۸'۲۶۹	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۳'۰۱۲'۹۲۴	۲'۲۰۷'۳۴۰	۱'۲۰۹'۷۷۴	۹۹۷'۵۶۶	۲'۵۷۰'۰۷۳	۱'۷۳۵'۷۹۰	۱'۴۱۹'۵۷۰	۱'۰۳۴'۸۴۱	۱۹۵'۱۷۸	۱۴۸'۲۶۹	سود (زیان) خالص
۱'۸۴۲	۱'۳۵۰	۷۴۰	۶۱۰	۱'۵۷۱	۱'۰۶۱	۸۶۸	۶۳۳	۱'۵۶۶	۱'۶۹۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱'۶۳۵'۴۷۱	۱'۶۳۵'۴۷۱	۱'۶۳۵'۴۷۱	۱'۶۳۵'۴۷۱	۱'۶۳۵'۴۷۱	۱'۶۳۵'۴۷۱	۱'۶۳۵'۴۷۱	۱'۶۳۵'۴۷۱	۱۲۴'۶۰۵	۸۷'۷۵۰	سرمایه

در نهایت باید اذعان داشت که کاشی و سرامیک پارس از منظر جایگاه برند و کیفیت محصولات در جایگاه بسیار خوبی قرار دارد و می توان بیان داشت که یکی از گزینه های سرمایه گذاری بسیار خوب در صنعت خود به حساب می آید. از طرفی در صورت رونق در بازار مسکن در ماه ها و حتی سال مالی آینده، این شرکت توانایی رشد سودآوری بیش از ۵۰ درصدی را خواهد داشت که با رشد دلار نیز بیشتر خواهد شد.



کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم



سبدگردان مفید



پردازش اطلاعات مالی مفید



ایده مفید



آموزش مفید

WWW.EMOFID.COM | 8700@emofid.com | 021-9100 8700 * 021-8700 | پاسخگویی ۲۴ ساعته در ۷ روز هفته | @mofidsecurities