



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۱۴

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۱۲/۱۱

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 کپی برداری 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

۴۱ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "وسینا"

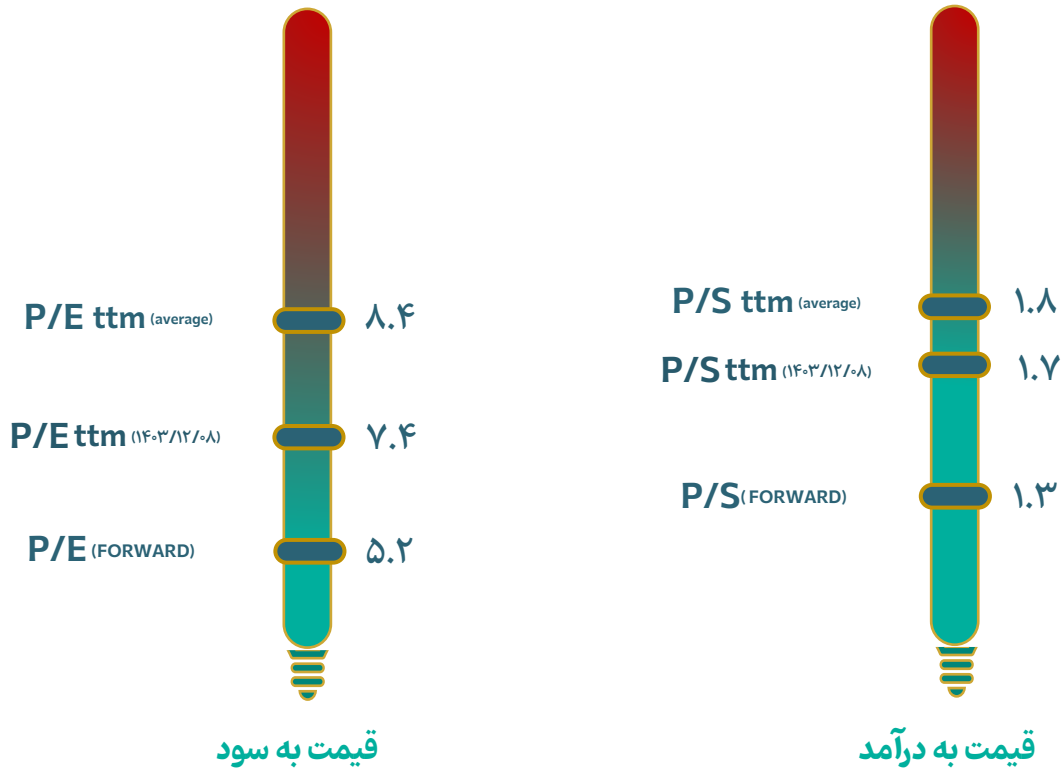
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



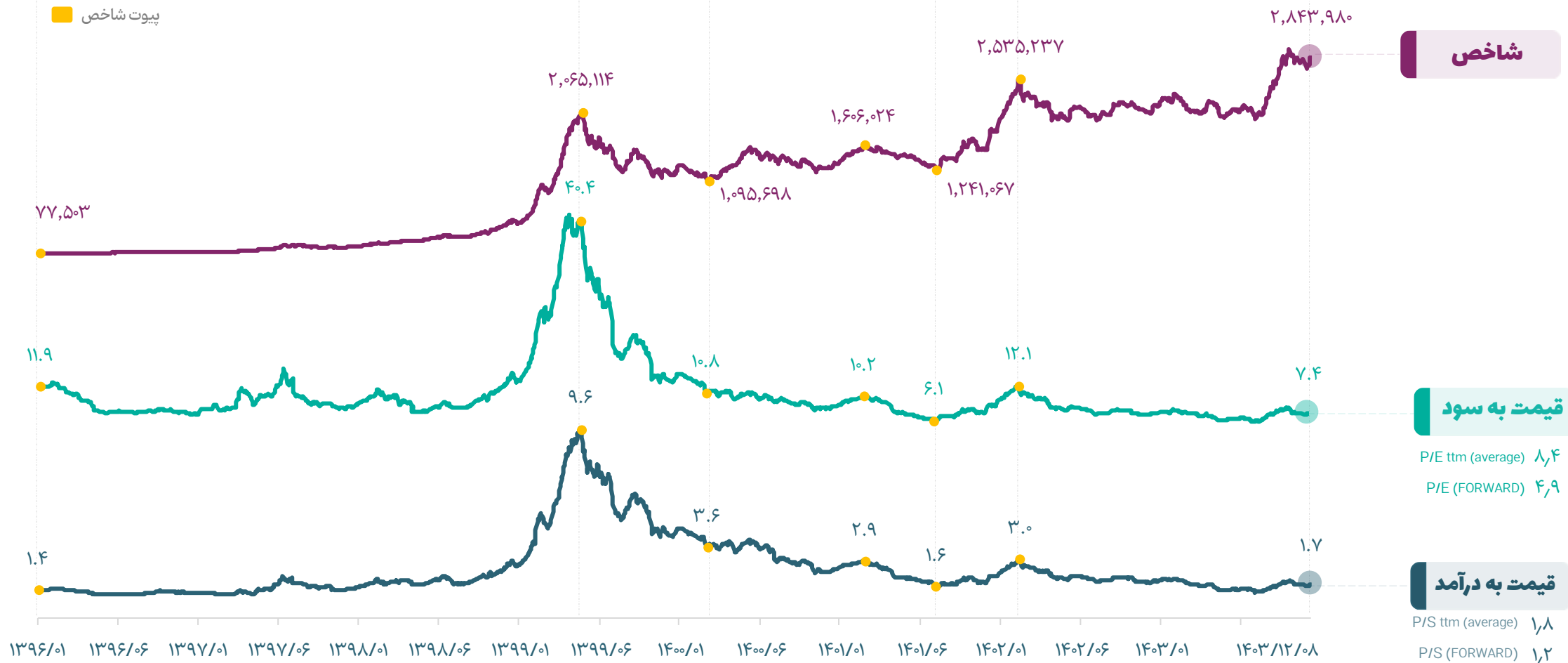
مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

در هفته گذشته، بازار پس از یک دوره اصلاح و رسیدن به محدوده‌های نسبتاً جذاب در برخی نمادها، تحت تأثیر تغییرات متغیرهایی مانند نرخ دلار، با ورود پول حقیقی مواجه شد. همچنین، میانگین ارزش معاملات خرد نسبت به هفته قبل رشد مناسبی داشت و به حدود ۹.۱ همت رسید. با این حال، علی‌رغم این افزایش، این رقم همچنان برای شکل‌گیری یک روند صعودی پایدار در بازار کافی به نظر نمی‌رسد. در روزهای اخیر، کمبود نقدینگی در بازار مشهود بوده که می‌توان آن را به عواملی مانند جذابیت بازار طلا طی مدت گذشته، نرخ بهره بدون ریسک بالا و نیاز برخی شرکت‌های بزرگ به تأمین مالی در پایان سال نسبت داد. حذف یا کاهش هر یک از این عوامل، در صورت وضعیت مناسب شرایط بنیادی بازار و ریسک‌های کلان آن، می‌تواند وضعیت نقدینگی را در بازار سهام تقویت کند.

در چند ماه اخیر، شاهد رشد دلار توافقی و کاهش اختلاف آن با دلار آزاد بودیم که این روند، گامی مثبت در راستای کاهش رانت و حمایت از تولید محسوب می‌شود. با این حال، در هفته‌های اخیر، به دلیل رشد مجدد دلار در بازار آزاد و تثبیت نسبی نرخ دلار توافقی (احتمالاً جهت کاهش فشار تورمی)، این اختلاف دوباره افزایش یافته است. امید می‌رود که در بلندمدت، این فاصله به مرور به نفع تولید و اقتصاد کشور کاهش یابد. رشد نرخ دلار در هفته‌های اخیر باعث افزایش نسبی قیمت برخی محصولات در بورس کالا شده است که تأثیر آن در گزارش‌های ماهانه شرکت‌ها نیز قابل مشاهده است. با این حال، ناترازی انرژی و توقف تولید برخی شرکت‌ها، همچنان از اصلی‌ترین مشکلات صنایع محسوب می‌شود که منجر به کاهش حجم تولید و کاهش حاشیه سود شرکت‌ها می‌گردد.

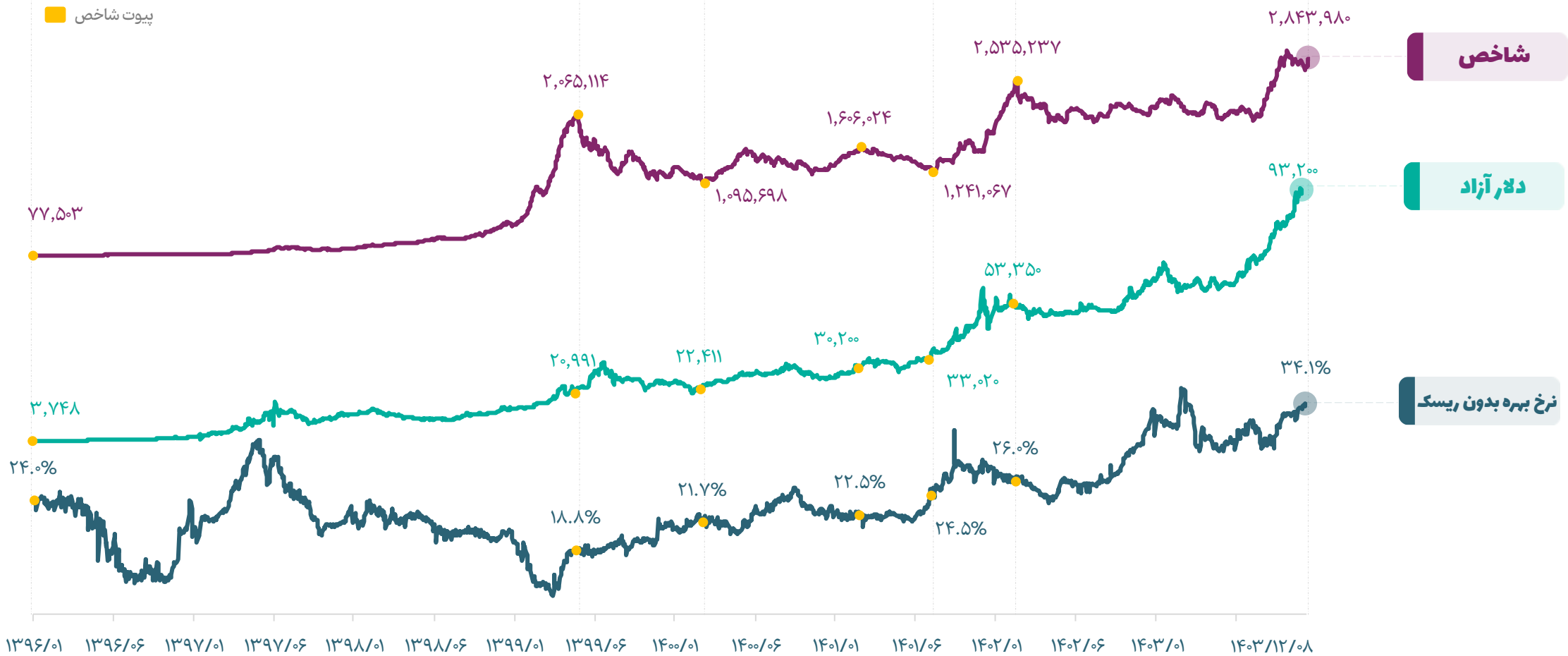
از طرفی نرخ بهره بدون ریسک در ابتدای این هفته به ۳۵ درصد رسید؛ سطحی که می‌تواند بیش از پیش نقدینگی را به سمت این بازار سوق دهد و یکی از مهم‌ترین متغیرهای مؤثر بر روند بازار سهام و ارزش‌گذاری سهام‌ها محسوب می‌شود. در کل با در نظر گرفتن روند متغیرهای اقتصادی، سیاست‌های دولت، شرایط بنیادی شرکت‌ها می‌توان روند کلی بازار سهام را مثبت ارزیابی کرد، اما باید توجه ویژه‌ای نیز به روند ریسک‌های ژئوپلیتیک و تغییرات نرخ بهره داشت.

بازار سرمایه در یک نگاه

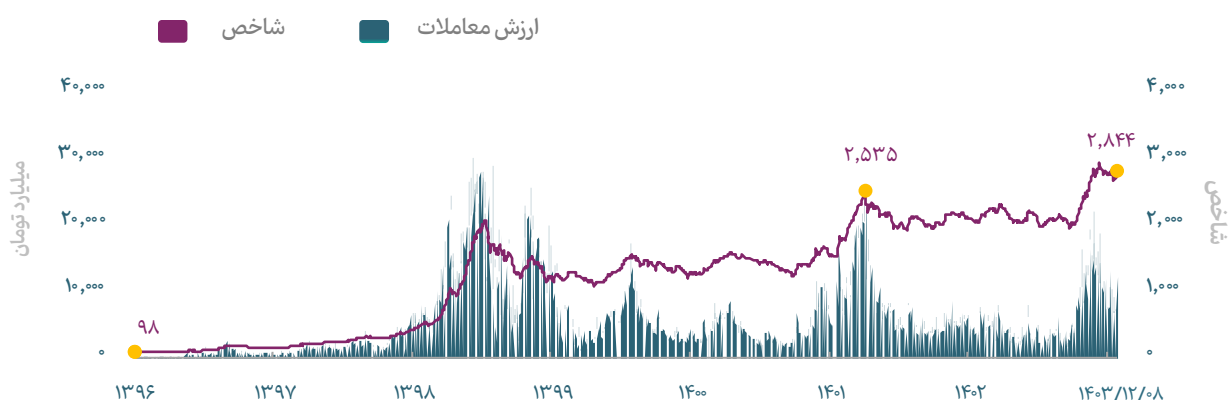


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

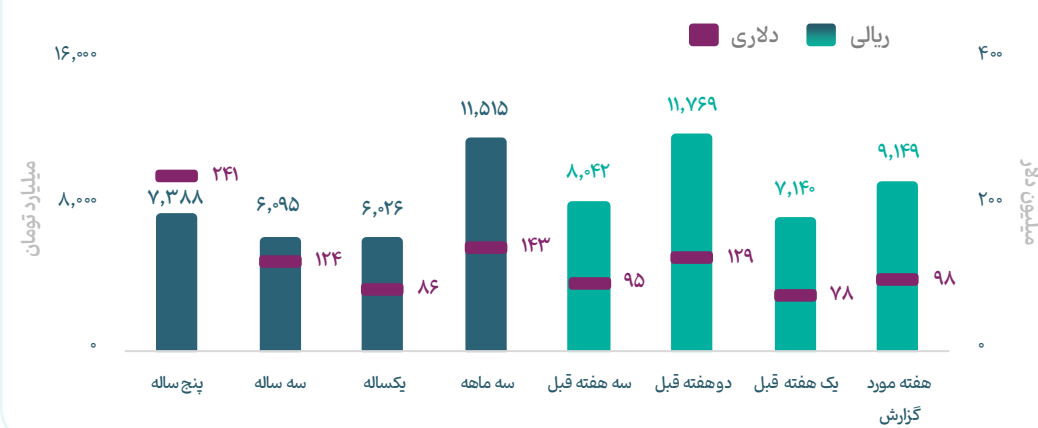
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



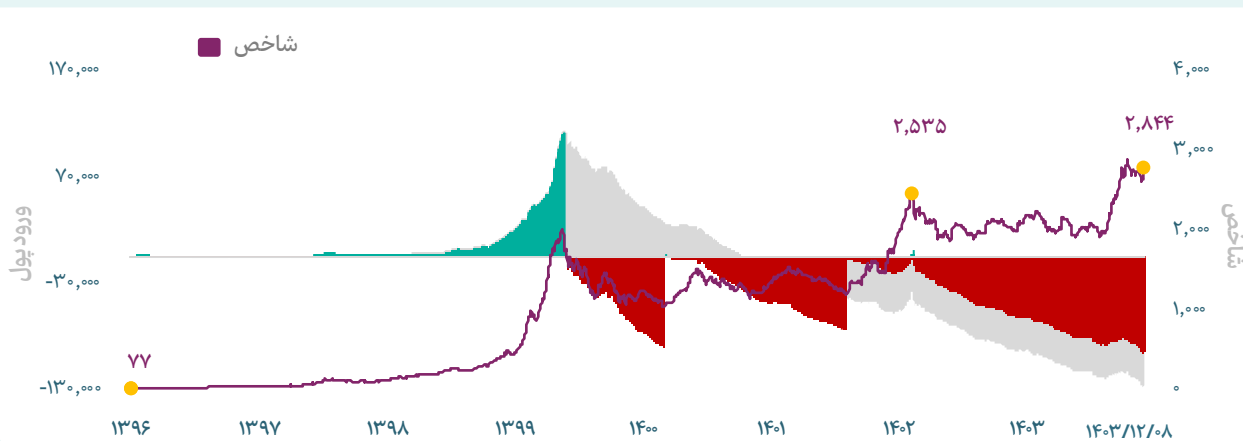
ارزش دلاری بازار



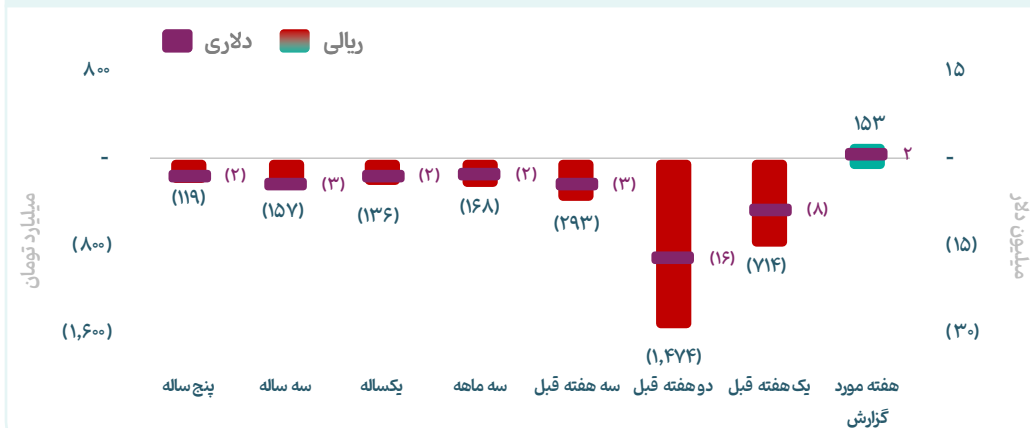
فاصله دلار آزاد و نیما



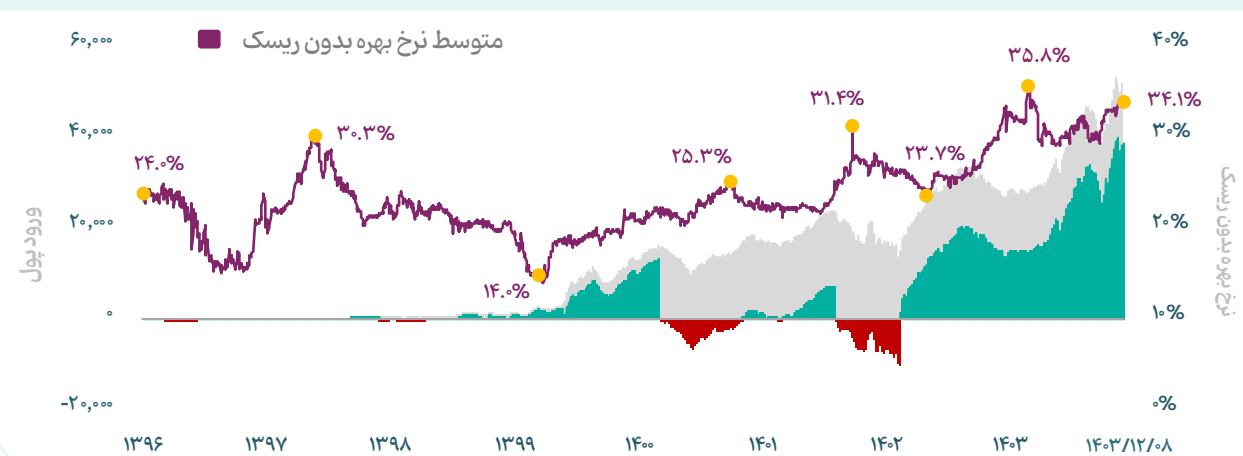
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



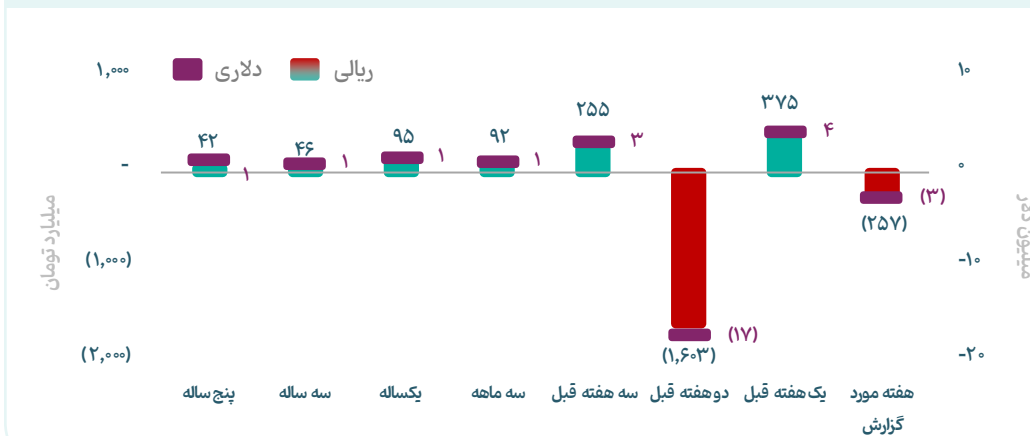
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



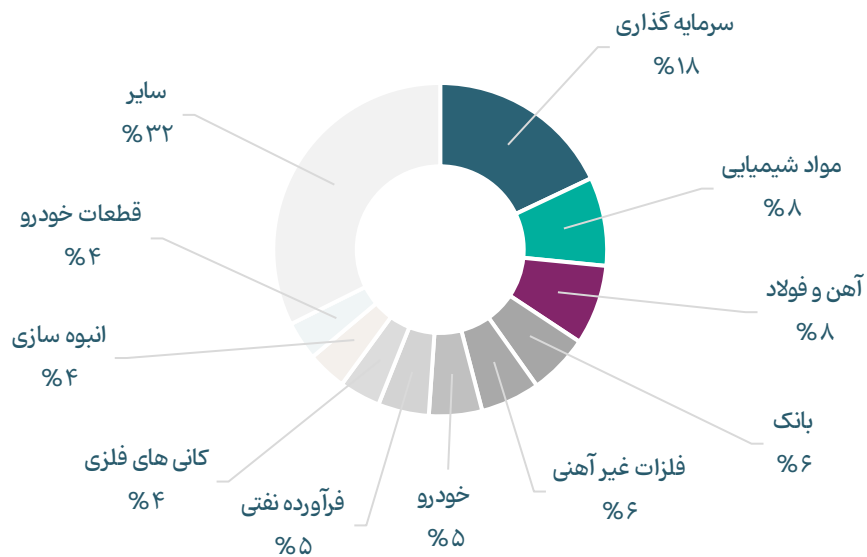
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



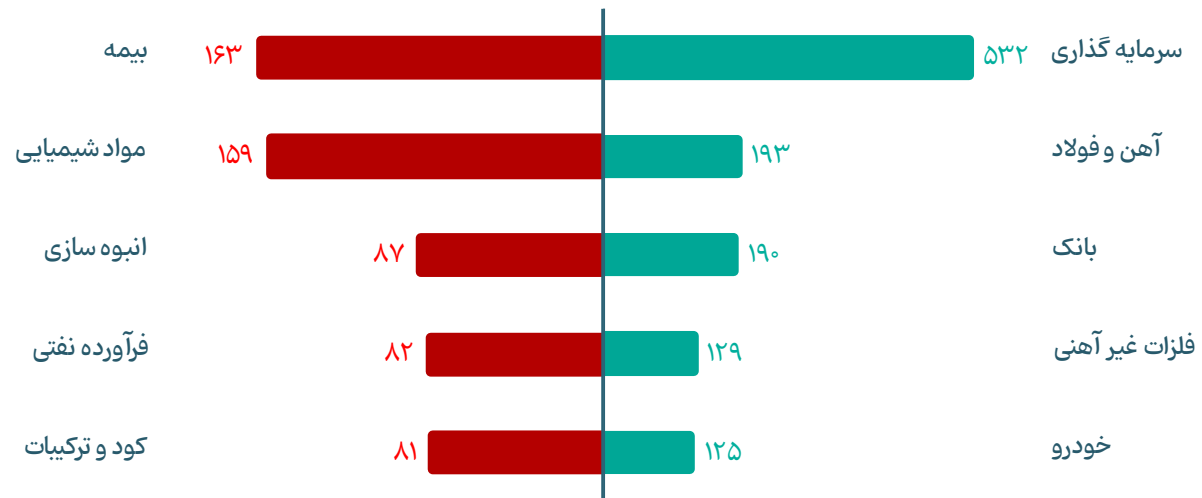
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

والماس ۱۶.۲%	فروسیل ۱۵.۳%	غدانه ۱۴.۱%	زفجر ۱۳.۵%	وآذر ۱۲.۷%	نتران ۱۲.۵%	وبملت ۱۱.۹%	وآوا ۱۱.۸%	سبزوا ۱۱.۱%	قشیر ۱۰.۹%	خسپا ۱۰.۹%	ثعما ۱۰.۹%
الکتروماد ۱۵.۸%	بالاس ۱۴.۲%	ومل ۱۴.۱%	آ س پ ۱۲.۸%	ساریل ۱۲.۵%	نباک ۱۲.۲%	خیمن ۱۱.۹%	قشکر ۱۱.۸%	وسپا ۱۱.۰%	ساروج ۱۰.۹%	حیترو ۱۰.۷%	کاریز ۱۰.۶%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

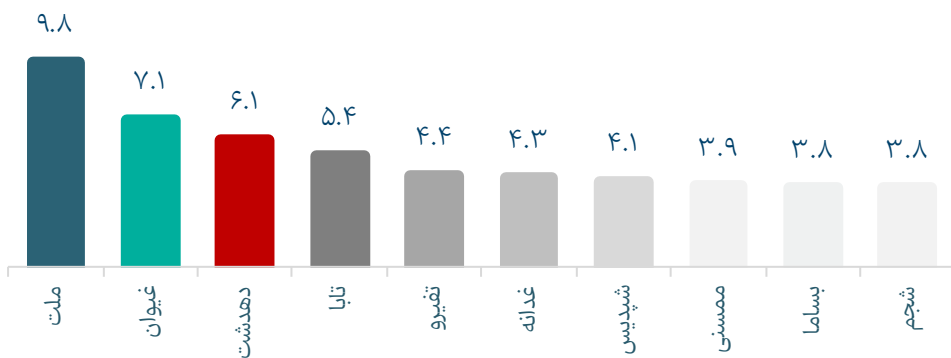
وارس ۱۲.۱%	مادیرا ۱۰.۲%	میهن ۸.۵%	دسانکو ۸.۳%	نشرق ۷.۳%	وبرق ۷.۰%	لازما ۶.۶%	قهگمت ۶.۳%	دکیمی ۶.۲%	غبهنوش ۶.۰%	شستان ۵.۸%
وآفری ۱۱.۳%	اخشان ۱۰.۱%	آواپارس ۸.۴%	چفبیر ۷.۶%	کرومیت ۷.۱%	کمینا ۶.۸%	دسبحان ۶.۳%	کپرور ۶.۳%	کیسون ۶.۱%	شپاکسا ۵.۶%	سجام ۵.۴%
							وگستر ۶.۲%	ثقزوی ۶.۱%	قلرست ۵.۵%	حپارسا ۵.۳%

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

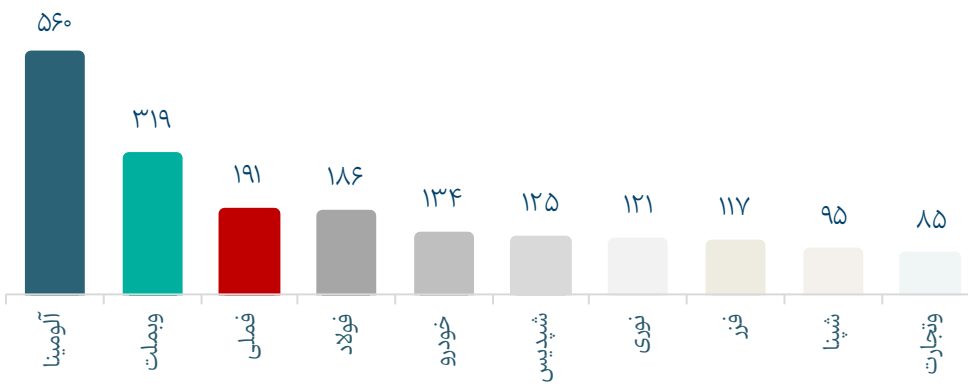
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز

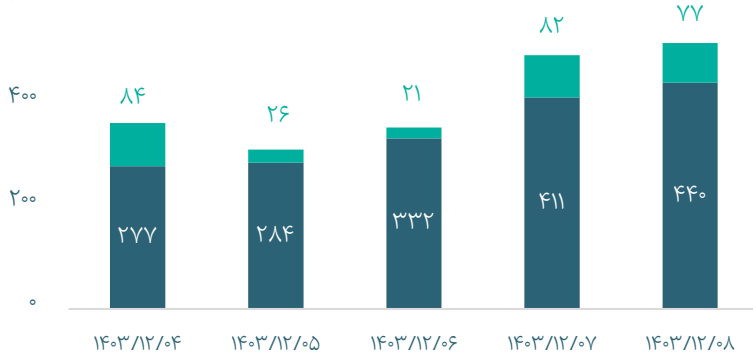


بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)

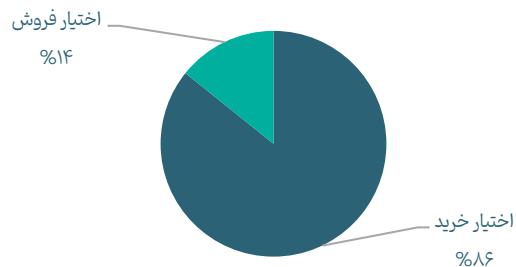


■ اختیار خرید ■ اختیار فروش

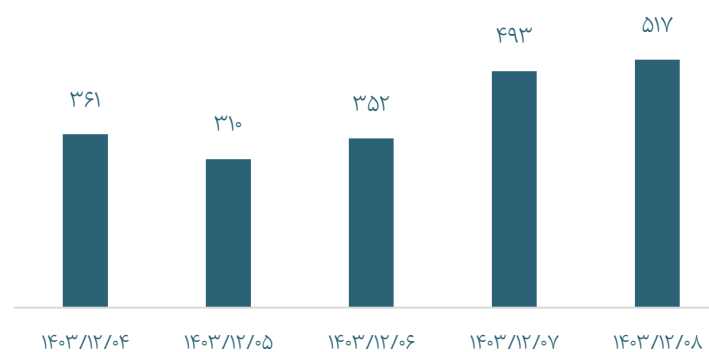
ارزش معاملات اختیار خرید و فروش (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات روزانه (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

تاریخ سررسید	نماد پایه
۱۴۰۳/۱۲/۱۲	پادا
۱۴۰۳/۱۲/۱۲	فزر
۱۴۰۳/۱۲/۱۲	کاریس
۱۴۰۳/۱۲/۱۲	کرمان
۱۴۰۳/۱۲/۱۵	بیدار
۱۴۰۳/۱۲/۱۵	شتاب
۱۴۰۳/۱۲/۱۵	وتجارت
۱۴۰۳/۱۲/۱۵	جهش

بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه	میانگین حجم معاملات روزانه	قیمت اختیار	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	تاریخ سررسید
۱	ضهرم ۱۲۴۳	اهرم	۶۴٫۴	۵۱۴'۹۹۴	۱۷۱۹	۲۶۸۲۰	۲۶۰۰۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۲	طهرم ۱۲۴۳	اهرم	۲۷٫۷	۲۸۶'۵۱۴	۷۵۱	۲۶۸۲۰	۲۶۰۰۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۳	ضهرم ۰۱۲۱	اهرم	۲۶٫۴	۹۰'۵۵۱	۳۳۱۲	۲۶۸۲۰	۲۶۰۰۰	۱۴۰۴/۰۱/۲۷
۴	ضخود ۰۱۳۸	خودرو	۲۱٫۸	۶۵'۸۷۴	۴۰۲	۳۶۸۱	۳۵۰۰	۱۴۰۴/۰۱/۰۶
۵	ضهرم ۱۲۴۲	اهرم	۲۱٫۷	۹۸'۵۲۹	۳۳۱۰	۲۶۸۲۰	۲۴۰۰۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۶	ضهرم ۰۱۲۲	اهرم	۱۶٫۲	۸۷'۰۰۰	۲۱۸۹	۲۶۸۲۰	۲۸۰۰۰	۱۴۰۴/۰۱/۲۷
۷	ضخود ۰۱۳۷	خودرو	۱۴٫۶	۲۸۹'۲۳۴	۵۹۴	۳۶۸۱	۳۲۵۰	۱۴۰۴/۰۱/۰۶
۸	ضستا ۱۲۲۸	شتا	۱۱٫۳	۱'۵۶۶'۹۰۲	۹۲	۱۳۶۲	۱۲۵۰	۱۴۰۳/۱۲/۰۸
۹	ضهرم ۱۲۴۱	اهرم	۱۱٫۰	۲۹'۰۰۵	۵۱۷۳	۲۶۸۲۰	۲۲۰۰۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۱۰	ضهرم ۰۱۲۰	اهرم	۱۰٫۸	۲۶'۳۵۳	۴۵۸۱	۲۶۸۲۰	۲۴۰۰۰	۱۴۰۴/۰۱/۲۷

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه
۱	ضسپا ۱۲۳۸	۴۰۰%	خسپا	۲٫۰
۲	ضسپا ۱۲۳۷	۲۷۱%	خسپا	۲٫۴
۳	ضسپا ۱۲۳۹	۲۵۶%	خسپا	۰٫۸
۴	ضخود ۰۱۴۰	۲۰۹%	خودرو	۵٫۷
۵	ضسپا ۱۲۳۶	۱۵۶%	خسپا	۳٫۷
۱	طستا ۱۲۲۸	-۹۰%	شتا	۰٫۶
۲	طستا ۱۲۲۹	-۸۶%	شتا	۲٫۶
۳	طهرم ۱۲۴۲	-۷۳%	اهرم	۷٫۰
۴	طخود ۰۱۳۷	-۶۸%	خودرو	۴٫۲
۵	طهرم ۱۲۴۱	-۶۶%	اهرم	۰٫۷

بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل در معاملات امروز به محدوده مقاومتی اول خود ۲,۸۶۵,۰۰۰ رسیده است، در روز های آتی باید منتظر واکنش شاخص به این ناحیه باشیم ، در صورت شکست پر قدرت این محدوده و تثبیت در این نواحی ، شاخص می تواند در مدار روند صعودی قرار بگیرد و به سمت سقف قبلی و محدوده ۳,۰۰۰,۰۰۰ واحد حرکت کند. اما در صورتی که شاخص توان عبور از این محدوده را نداشته باشد نواحی ۲,۷۳۵,۰۰۰ ، ۲,۶۸۰,۰۰۰ و سقف قبلی ۲,۵۵۰,۰۰۰ حمایت اصلی شاخص محسوب می شوند.



کاهش قیمت اونس جهانی طلا

قیمت طلا در شرایطی بیش از ۱ درصد در روز جمعه کاهش یافت که شاخص دلار به بالاترین رقم طی دو هفته گذشته رسیده است. گزارش تورم آمریکا حاکی از آن بود که فدرال رزرو احتمالاً موضع محتاطانه‌تری در مورد کاهش نرخ بهره در پیش می‌گیرد. قیمت هر اونس طلا در لحظه تنظیم این گزارش با ۰٫۶۸ درصد کاهش به ۲۸۵۷ دلار و ۸۳ سنت رسید. قیمت معاملات آتی طلا در بازار کامکس نیویورک هم با یک کاهش ۱٫۶۴ درصدی به ۲۸۴۸ دلار و ۵۰ سنت رسیده است.

[لینک خبر](#)



کاهش تولید خودرو در کشور

سه خودروساز کشور در ۱۱ ماهه امسال ۸۹۶ هزار و ۲۹۵ دستگاه خودروی سواری تولید کردند که این آمار نسبت به مدت مشابه سال گذشته کاهش ۱٫۱ درصدی را نشان می‌دهد. طبق گزارش‌های منتشر شده، شرکت ایران خودرو ۴۸۵ هزار و ۹۱ دستگاه خودرو، شرکت سایپا ۳۱۵ هزار و ۱۳۱ دستگاه خودرو و شرکت پارس خودرو ۹۶ هزار و ۷۳ دستگاه خودرو تا پایان بهمن ماه تولید کرده‌اند.

[لینک خبر](#)



تداوم تخصیص ارز ۲۸۵۰۰ تومانی برای سال آینده

محمدرضا فرزین رئیس کل بانک مرکزی در توضیح سیاست ارزی این بانک برای سال آینده گفت: افزایش ۳۰ درصدی نرخ ارز ۲۸۵۰۰ تومانی واردات کالاهای اساسی و دارو در جهت حمایت از معیشت مردم منتفی است. او همچنین تأکید کرد: علاوه بر این، نرخ ارز رسمی برای واردات سایر کالاها را که همان نرخ مرکز مبادله است، در یک کانال مشخص تثبیت خواهد شد.

[لینک خبر](#)



فولاد امیرکبیر کاشان

شرکت فولاد امیرکبیر کاشان در نخستین عرضه بورس کالای خود در اسفندماه، ۳۰۰۰ تن ورق گالوانیزه را با میانگین نرخ ۵۱.۷ میلیون تومان به ازای هر تن به فروش رساند و درآمدی معادل با ۱۵۵ میلیارد تومان کسب کرد. نرخ ورق گالوانیزه نسبت به متوسط دی و بهمن به ترتیب رشد ۱۰.۴ و ۳.۸ درصدی را نشان می‌دهد. فجر در بهمن ماه به کمک فروش از موجودی‌ها و رشد قیمت محصول، به رکورد جدیدی در کسب درآمد ماهانه رسید و با ثبت فروش ۱۱۹۶ میلیارد تومانی، مجموع درآمد ۱۱ ماهه خود را به مرز ۷۵۰۰ میلیارد تومان رساند. حاشیه سود فجر در سال‌های اخیر همواره با نوسانات زیادی رو به رو شده و در پاییز امسال به پایین‌ترین عدد ثبت شده در ۵ سال اخیر رسیده است. این موضوع تأثیر با اهمیتی بر روند سودآوری شرکت گذاشته و سبب شده است سود خالص ۹ ماهه سال جاری نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش ۵۷ درصدی را نشان دهد و به ازای هر برگه سهم ۳۸۴ ریال سود محقق گردد. مهمترین مواد اولیه مصرفی شرکت ورق گرم می‌باشد که بخشی از آن مطابق سهمیه تخصیص یافته از بورس کالا خریداری می‌شود و مابقی از طریق واردات تامین می‌گردد. کاهش فاصله قیمتی بین ورق گرم و ورق گالوانیزه تأثیر مهمی بر کاهش حاشیه سود فجر در پاییز داشته است اما با توجه به نرخ‌های ثبت شده برای این دو محصول در فصل زمستان، به نظر می‌رسد سودآوری آخرین فصل سال شرایط به مراتب بهتری را نسبت به پاییز داشته باشد.



کاسپین تأمین شرکت داروسازی

شرکت داروسازی کاسپین تأمین در بهمن ماه با کسب درآمد ۳۰۰ میلیارد تومانی، رکورد جدیدی را در فروش ماهانه به ثبت رساند. بدین ترتیب مجموع درآمد شرکت تا پایان بهمن به بیش از ۲۲۸۱ میلیارد تومان رسیده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۴۵ درصدی را نشان می‌دهد. کاسپین یکی از مهمترین تولیدکنندگان محصولات تزریقی در داخل کشور می‌باشد و با در اختیار داشتن سهم ۲۶.۶ درصدی از بازار آمپول داخل کشور، رتبه اول را به خود اختصاص داده است. این شرکت تا پیش از افزایش نرخ دریافت شده در دی، به طور میانگین ۱۸۷ میلیارد تومان در ماه فروش داشته و میانگین نرخ هر محصول تزریقی ۸۹۹۲ تومان بوده است. اما پس از آن با رشد قابل توجه نرخ انواع آمپول توانسته در دی و بهمن فروش خود را به مرز ۳۰۰ میلیارد تومان برساند و میانگین نرخ هر عدد محصول تزریقی به بیش از ۲۰۵۰۰ تومان افزایش یافته است. نکته حائز اهمیت در رابطه با کاسپین این است که شرکت در دو ماه اخیر نتوانسته به مقدار تولید خود، فروش انجام دهد و موجودی را افزایش داده است. با توجه به افزایش نرخ دریافت شده، در صورتی که این داروساز بتواند فروش مقداری را خود را مجدداً بیشتر کرده و در سطوح قبلی حفظ کند به نظر می‌رسد شرایط مطلوبی را در ماه‌های پیش رو تجربه خواهد کرد.



شرکت پارس فولاد سبزواری

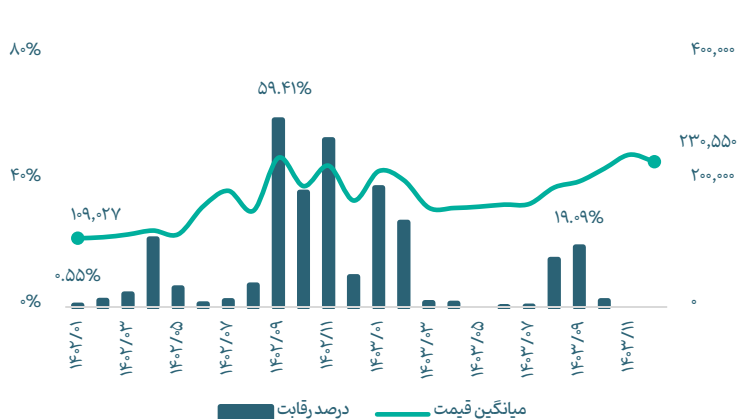
شرکت پارس فولاد سبزواری از وصل شدن گاز و شروع مجدد فعالیت از تاریخ ۸ اسفندماه خبر داد. پیش از این گاز کارخانه از ۱۸ بهمن ماه قطع و فعالیت‌های آن به طور کامل متوقف شده بود. فسبزواری یکی از مهمترین تولیدکنندگان آهن اسفنجی در کشور می‌باشد که تقریباً کل آهن اسفنجی تولیدی را از طریق بورس کالا عرضه کرده و به فروش می‌رساند. اصلی‌ترین مواد اولیه این شرکت گندله می‌باشد که به واسطه مکان جغرافیایی از شرکت اپال پارسیان سنگان تأمین می‌شود. فسبزواری به دلیل پیش خرید و پرداخت نقدی، معمولاً گندله را با نرخ پایین‌تری نسبت به سایر فولادسازان دریافت می‌کند و همین موضوع سبب شده که این شرکت میانگین حاشیه سود بالاتری نسبت به سایر تولیدکنندگان آهن اسفنجی داشته باشد. نخستین عرضه آهن اسفنجی فسبزواری در اسفندماه با رقابت ۴ درصدی در بورس کالا همراه شد و میانگین نرخ محصول معامله شده به ۱۷.۹ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است. همچنین میانگین نرخ بهمن ماه هم ۱۷.۱ میلیون تومان بوده است. در فصل زمستان به واسطه ی محدودیت‌های گازی و کاهش تولید آهن اسفنجی، معمولاً تقاضا و رقابت بیشتری برای خرید این محصول صورت می‌گیرد و همین موضوع سبب بهبود قیمت آهن اسفنجی به شمش فخور می‌شود. از این رو همگام با افزایش نرخ دلار، شاهد رشد خوب نرخ آهن اسفنجی فسبزواری در زمستان بودیم. البته با گذر از فصل سرما و رفع محدودیت‌های گازی به نظر شاهد کاهش این ضریب خواهیم بود. همچنین با توجه به تعدد طرح‌های تولید آهن اسفنجی در کشور که به افتتاح رسیده‌اند و یا در شرف افتتاح هستند، احتمالاً در آینده شاهد کاهش بیشتر این ضریب قیمتی و مازاد عرضه در کشور خواهیم بود.



بورس کالا



دیدگاه هفته (اسید استیک)

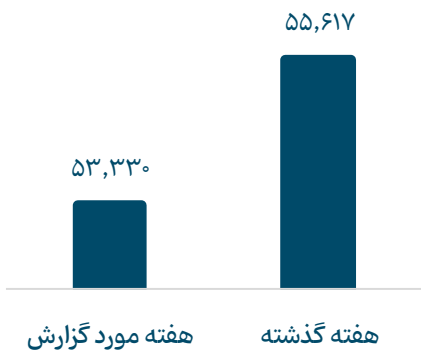


اسید استیک مایعی بی رنگ و ترش می باشد که بوی تند و مشابه سرکه دارد. نقطه انجماد این اسید ۱۶/۵ درجه سانتیگراد می باشد و در این دما به شکل جامد کریستالی و یخ مانند در می آید. اسید استیک در صنایع مختلف کاربرد های گوناگونی دارد و حتی در صنایع غذایی برای تولید سرکه، کنسرو، ترشی، سس و ... مورد استفاده قرار می گیرد. در صنعت یکی از مصارف این اسید کاربردی، تولید پلی اتیلن ترفتالات می باشد که در تولید بطری استفاده می شود. پتروشیمی فن آوران با نماد شغن عرضه کننده اصلی این محصول در بورس کالا است. میانگین نرخ این محصول بر خلاف بسیاری از محصولات پتروشیمی که طی ماه های اخیر رشد های بالایی را تجربه نمودند، تنها ۷ درصد افزایش را از ابتدای سال نشان می دهد و در هفته های اخیر رقابت برای خرید آن در بورس کالا به شدت کاهش یافته است. میانگین نرخ اسید استیک در اسفند ۲۳ میلیون تومان ثبت شده و نسبت به بهمن در سطوح پایین تری قرار گرفته است.

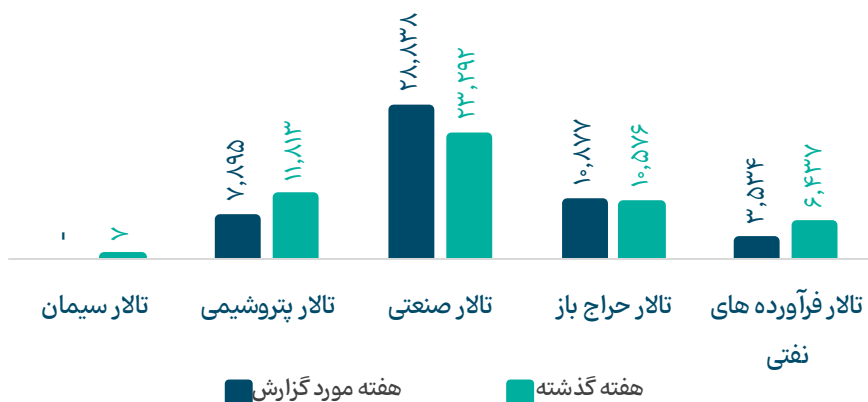
بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان خاش	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۳۴%
سیمان آرتا اردبیل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۳۳%
سیمان خوزستان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	۲۸%
پتروشیمی اروند	پلی وینیل کلراید S۶۵	۲۳%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن شیمیایی ZR۳۴۰R	۲۳%
کریستال ملامین	پتروشیمی ارومیه	-۲۰%
سیمان پرتلند آهکی/کیسه ۵۰	سیمان کاوان بوکان	-۱۹%
سیمان پرتلند آهکی/کیسه ۵۰	سیمان آذر آبادگان خوی	-۱۶%
تری اتانول آمین	پتروشیمی شازند	-۱۶%
پلی اتیلن سنگین فیلم LMP ۷۰۰۰	پتروشیمی ایلام	-۱۴%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)












بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۲۴۲%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۳۳%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پوزولانی	۵۸%
پتروشیمی کارون	اسید نیتریک	۵۶%
پتروشیمی اروند	پلی وینیل کلراید S۶۵	۴۹%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۴۸%
صنایع سیمان شهرکرد	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۴۷%
سیمان کردستان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۴۶%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۴۴%

نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت دلاری	محصول	اثرگذار بر بهای تمام شده	قدرت تقاضا	درصد تغییر	قیمت پایانی	محصول
	۷۳۶	شگویا	-	۱.۶۸	۷.۵%	۶۸۴,۲۲۴,۹۸۳	پلی اتیلن ترفتالات بطری
	۷۳۴	شگویا	-	۱.۷۱	۲.۴%	۶۸۲,۷۶۱,۲۲۰	پلی اتیلن ترفتالات نساجی
	۷۲۳	آریا، شاراک، جم	-	۱.۶۷	۱.۷%	۶۷۲,۷۹۶,۰۳۲	پلی اتیلن سبک
	۸۳۵	مارون، جم پیلن، شاراک	-	۱.۷۷	۲.۸%	۷۷۶,۷۲۹,۲۵۳	پلی پروپیلن
	۷۶۳	شغدیر، شپترو	-	۲.۱۷	۱۶.۹%	۷۰۹,۸۹۶,۱۸۹	پلی وینیل کلراید
	۳۴۶	شپنا، شبندر، شتران	شسپا، شبهرن، شرانل	۱.۰۱	۱.۱%	۳۲۱,۶۳۵,۳۳۰	لوب کات
	۵۶۶	شسپا، شبهرن، شرانل	-	۱.۳۴	۷.۹%	۵۲۶,۷۸۲,۱۳۳	روغن پایه
	۲۶۰	شپاس	-	۱.۰۰	-۲.۵%	۲۴۱,۸۵۹,۷۴۳	قیر ۶۰۷۰
	۲۷۸	شپنا، شبندر، شتران	شپاس	۱.۶۳	۱۲.۶%	۲۵۸,۸۵۳,۹۵۳	وکیوم باتوم
	۳۵۰	مارون، شاراک	شگویا	۱.۱۶	۱.۰%	۳۲۵,۳۹۲,۵۶۸	منو اتیلن گلیکول
	۷۱۳	پارس	شصبیر، شجم	۱.۰۰	۰.۵%	۶۶۲,۷۳۵,۰۰۰	استایرن منومر

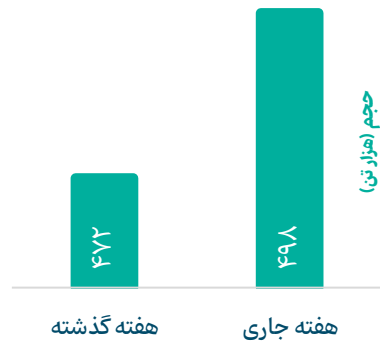
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۸۸,۳۴۶,۸۲۴	۱.۳%	۱.۸۴	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۱۰	
ورق گرم	۳۶۲,۸۶۹,۵۲۴	-۳.۸%	۱.۰۶	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۳۹۰	
ورق سرد	۴۲۶,۶۲۳,۰۵۲	-۰.۶%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۴۵۹	
گندله	۶۴,۶۴۸,۰۴۹	۱.۴%	۱.۲۲	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۷۰	
آهن اسفنجی	۱۷۲,۵۵۴,۹۵۰	۲%	۱.۴۵	فولاز، فرود، کاوه	فسبزو، فغدیر، فصبا	۱۸۶	
تیرآهن	۳۵۱,۵۷۳,۲۴۵	۴.۹%	۳.۴۶	-	ذوب	۳۷۸	
میلگرد	۳۴۳,۱۰۳,۶۸۹	۳.۹%	۱.۸۹	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۶۹	
مس کاتد	۸,۰۷۰,۲۶۶,۶۶۷	۲.۵%	۱.۳۶	فباهنر	فملی	۸۶۷۷	
شمش روی	۲,۴۳۱,۱۲۲,۳۷۳	-	۴.۳۹	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲۶۱۴	
شمش آلومینیوم	۲,۵۲۹,۷۷۴,۶۶۸	۵.۲%	۱.۰۶	فنوال	فایرا	۲۷۲۰	

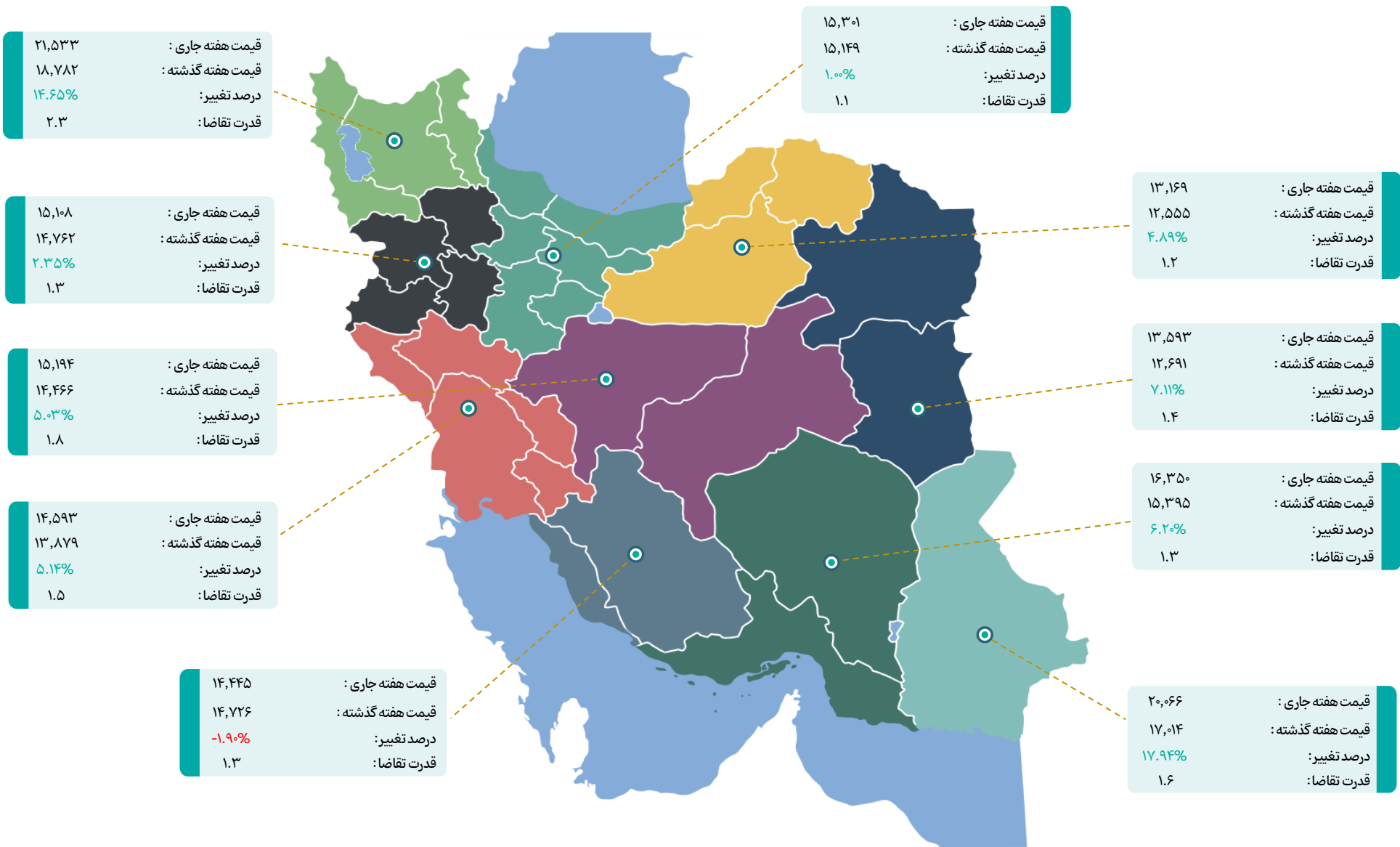
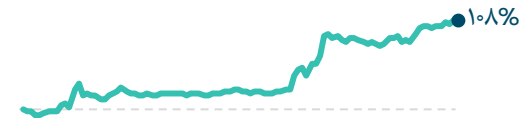
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

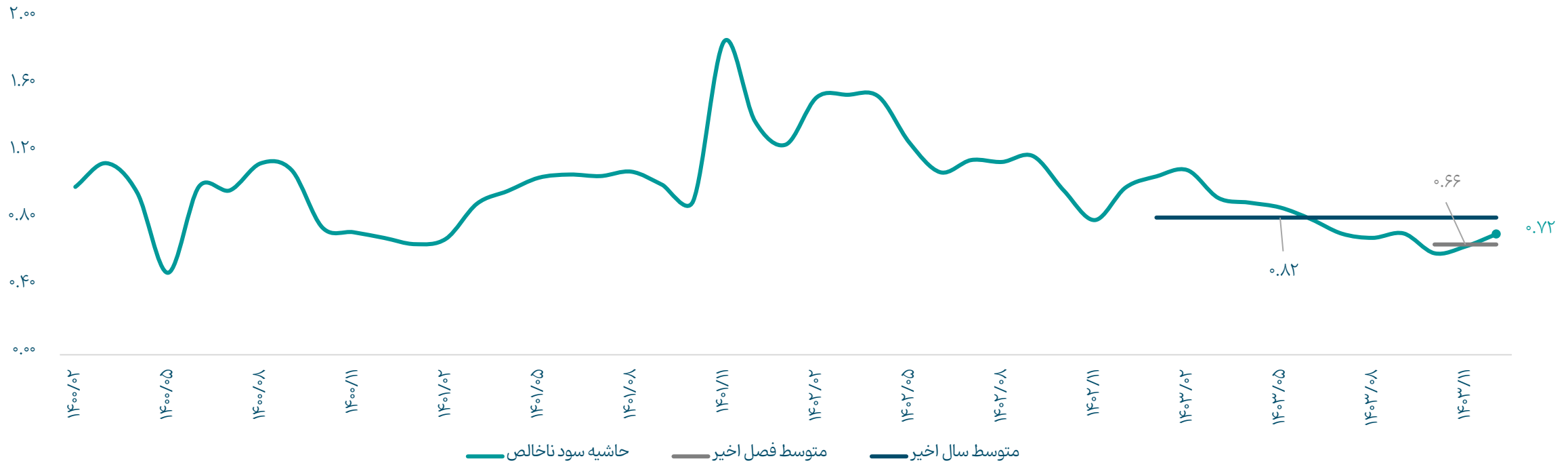


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

فجر



شرکت فولاد امیرکبیر کاشان با نماد فجر از جمله تولیدکنندگان بزرگ ورق گالوانیزه در کشور با ظرفیت اسمی ۱۶۰ هزار تن در سال می باشد. این شرکت تا پایان بهمن ماه بیش از ۱۳۲ هزار تن ورق گالوانیزه تولید نموده و در نتیجه فروش محصولات خود ۷۴۷۰ میلیارد تومان درآمد کسب کرده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۴۰ درصدی را نشان می دهد. مواد اولیه اصلی در این شرکت ورق گرم است که حدود ۷۹ درصد از آن در بورس کالا از فولاد مبارکه خریداری می شود و مابقی به دلیل محدودیت سقف عرضه توسط فولاد مبارکه، به صورت وارداتی تامین می گردد. ساختار بهای تمام شده فجر نشان می دهد که بیش از ۹۰ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد که بخش عمده ای از آن را ورق گرم تشکیل می دهد. به همین جهت فاصله بین نرخ ورق گالوانیزه و ورق گرم به عنوان عاملی تاثیر گذار بر حاشیه سود شرکت قلمداد می شود. همانطور که در نمودار هم مشاهده می شود در سال جاری کرک اسپرد تا اوایل زمستان وضعیت مطلوبی نداشته و تاثیر آن در حاشیه سود ناخالص شرکت خصوصا در فصل پاییز نمایان شده است. اما در دی و بهمن شاهد بهبود تقاضا و رشد قیمتی ورق گالوانیزه در بورس کالا بودیم که این موضوع سبب بهتر شدن کرک اسپرد در فصل زمستان گردیده است. در ماه های آتی نیز انتظار می رود با توجه به افزایش نرخ دلار، محصولات پایین دست و نهایی زنجیره فولاد با تقاضا و رقابت بیشتری در بورس کالا همراه شوند و احتمالا کرک اسپرد و حاشیه سود شرکت شرایط بهتری پیدا کنند.

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.

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

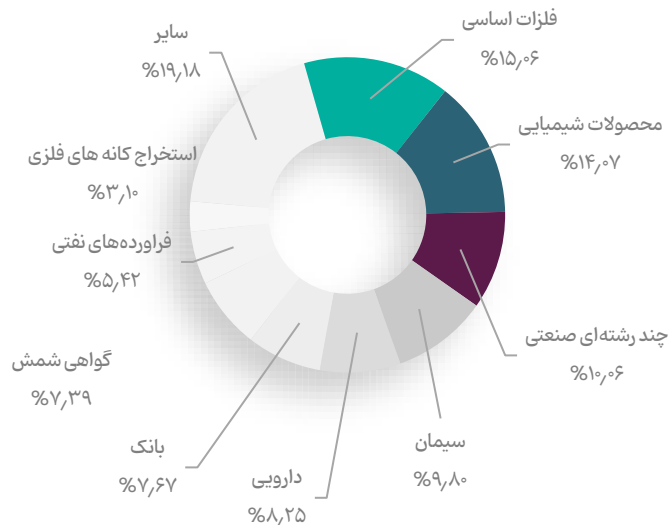
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)



سیدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۷,۰۴۴	%۷۷۶	%۴۶	%۳۸	%۱	پیستاز		
۵,۷۳۰	%۵۷۷	%۵۲	%۴۳	%۴	پیرو		سهامی
۳,۰۷۸	%۴۶۵	%۴۸	%۴۴	%۰	امید	●●●●●	
۴,۱۸۷	%۷۱۲	%۴۹	%۴۳	%۱	اطلس ETF		
۱,۱۹۹		%۵۶	%۴۶	%۳	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۴,۴۵۸		%۶۲	%۶۲	%۱	توان ETF	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۸۴۶		%۳۸	%۳۶	%۱	آرام ETF	●●●●●	شاخصی
۸۴۹		%۳۳	%۲۶	%۴	استیل ETF		
۷۴۷		%۱۱	%۲۷	%-۱	خودران		
۱,۳۵۹			%۶۴	%-۱	سپمانو	●●●●●	بخشی
۹۶۶				%۲	اُکتان		
۱,۰۴۹				%-۷	دارونو		
۳۴۴	%۴۴۸	%۳۲	%۲۹	%۰	ممتاز	●●●●●	مختلط
۵۷۷		%۴۰	%۳۲	%۱	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۴۷,۳۳۵	%۱۰۹۲	%۱۳۲	%۸۵	%۲۲	عیار ETF	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۳,۹۶۹		%۳۱	%۱۴	%۲	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۱۵,۴۶۹		%۳۱	%۱۵	%۲	آوند ETF		
۶۵,۵۱۵	%۱۷۹	%۳۰	%۱۴	%۲	حامی	●●●●●	درآمد ثابت



*بروزرسانی پرتفوی برای بهمن ۱۴۰۳ می باشد.

توضیحات تکمیلی

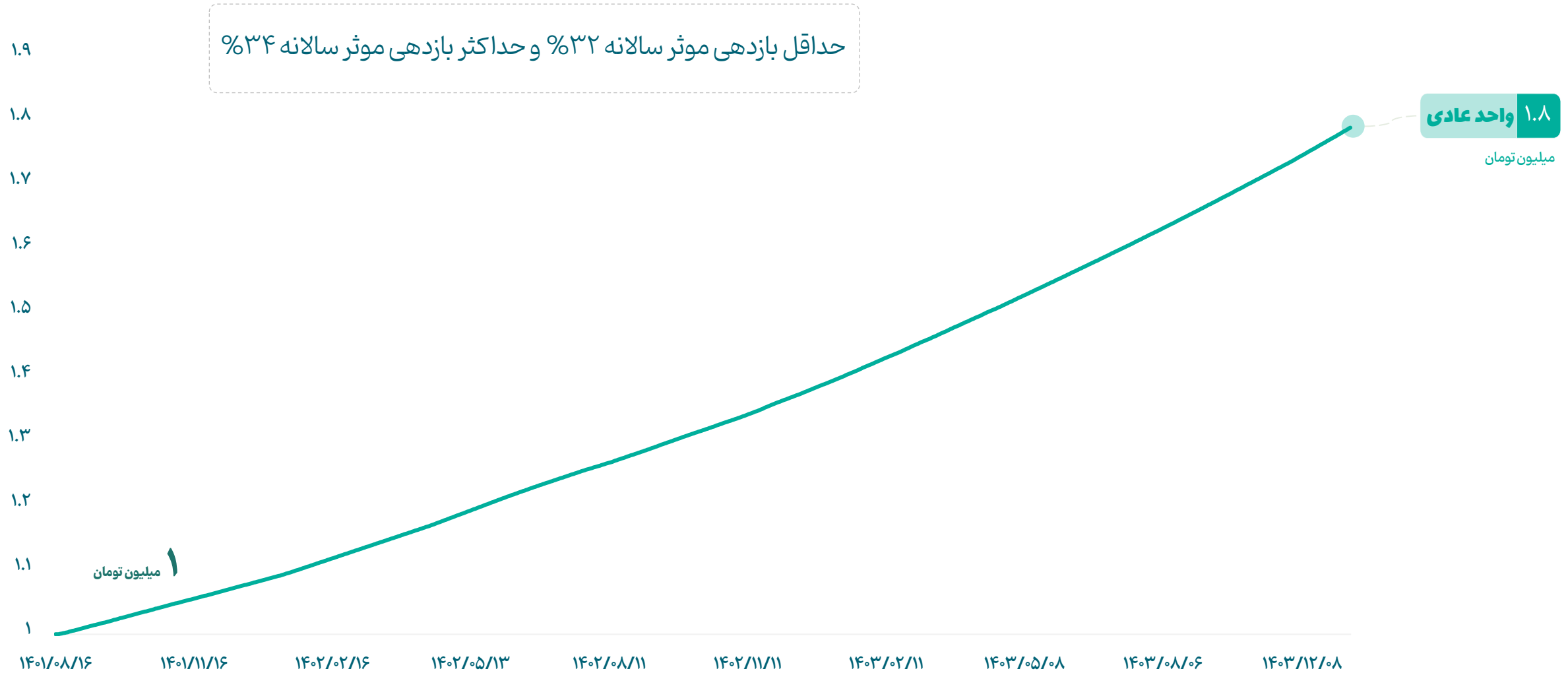
اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه گذاری به دلیل ماهیت بورس دائماً در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق توان (واحد عادی)** در دوره های مختلف را می توانید از طریق 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 عادی	ریسک: ●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
تاریخ آغاز فعالیت: ۱۴۰۱/۰۸/۱۶	نوع صندوق: صدور و ابطالی	
کل خالص ارزش دارایی: ۳,۹۶۹ میلیارد تومان	تاریخ به روز رسانی: ۱۴۰۳/۱۲/۰۸	

❖ 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 (واحد عادی)



طلا



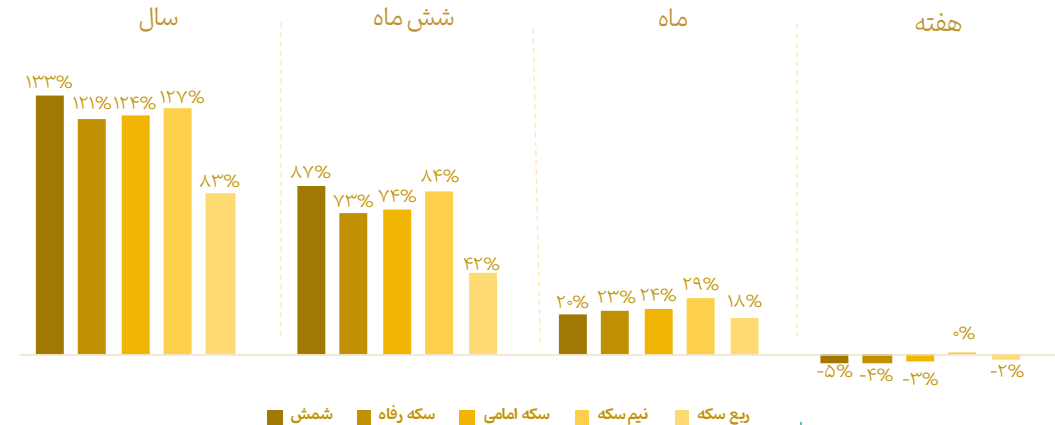
درصد حباب = *۱۰۰ / ارزش ذاتی حباب

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 اقتصادی

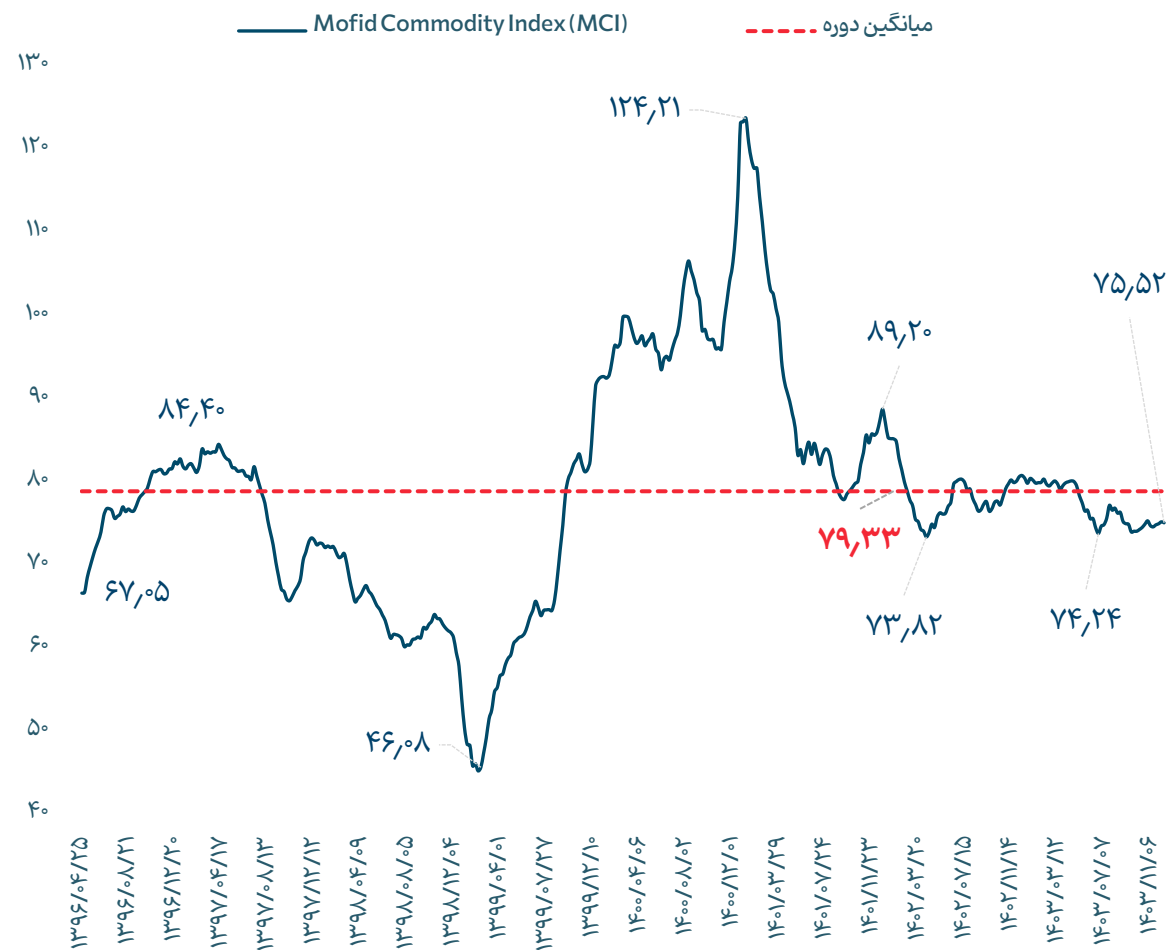
اقتصاد داخلی

- حجم تقاضای اعتبار بانک‌ها در بازار بین‌بانکی به ۳۴۹٫۸ همت افزایش یافت. پیش‌بینی می‌شود با نزدیک شدن به روزهای پایانی سال این حجم از تقاضا افزایش داشته باشد.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا ۱۱ اسفندماه ۴۰۳ مبلغ ۱۲٫۷۶۹ میلیارد دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومانی) به کالاهای اساسی و دارو تخصیص یافته است. همچنین تا این تاریخ مبلغ ۶۱ میلیارد و ۴۷۱ میلیون دلار ارز مورد نیاز واردات تأمین شده است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا در این هفته افزایش قابل توجهی نشان داد و در عین حال تورم PCE ماهانه و سالانه کاهش داشت. سخنرانی اعضای فدرال رزرو نشان می‌دهد که کاهش نرخ بهره این کشور منوط به شرایط متغیرهای کلان از جمله تورم است.
- کلیه شاخص‌های PMI چین در فوریه افزایش نشان دادند و در منطقه رونق قرار گرفتند. در این میان PMI تولیدات کارخانه‌ای فراتر از انتظارات بازار بود.
- نرخ رشد سالانه نقدینگی اروپا در ژانویه به ۳٫۶ درصد افزایش یافت که همراه با افزایش نرخ رشد سالانه وام به خانوارها و بنگاه‌ها بود.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر افت ۰٫۱۵ درصدی داشت که تحت تأثیر افت شاخص دلار بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا

متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)	کالا
۷۵٫۵۲	-۰٫۱۵	شاخص کامودیتی مفید (MCI)
۷۳٫۵۲	-۳٫۲۲	نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)
۶۹٫۹۴	-۳٫۰۶	نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)
۴۴۱٫۰۰	۱٫۳۸	بیلت (دلار/تن) - CIS
۴۴۰٫۰۰	۰٫۴۶	اسلب (دلار/تن) - CIS
۴۸۵٫۰۰	۰٫۰۰	ورق گرم (دلار/تن) - CIS
۹۴۲۸٫۰۰	-۰٫۵۷	مس (دلار/تن) - LME گرید A
۲۸۱۹٫۰۰	-۲٫۷۳	روی (دلار/تن) - LME
۲۶۳۴٫۰۰	-۱٫۷۹	آلومینیوم (دلار/تن) - LME
۹۲۰٫۰۰	۰٫۰۰	اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا
۱۱۲۰٫۰۰	۰٫۶۳	پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۸۶۵٫۰۰	۰٫۴۶	پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۹۱۰٫۰۰	۰٫۱۱	پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۲۹۹٫۰۰	۱٫۰۱	متانول (دلار/تن) - CFR چین
۴۱۳٫۰۰	۱٫۷۲	اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه

تحلیل شاخص MCI

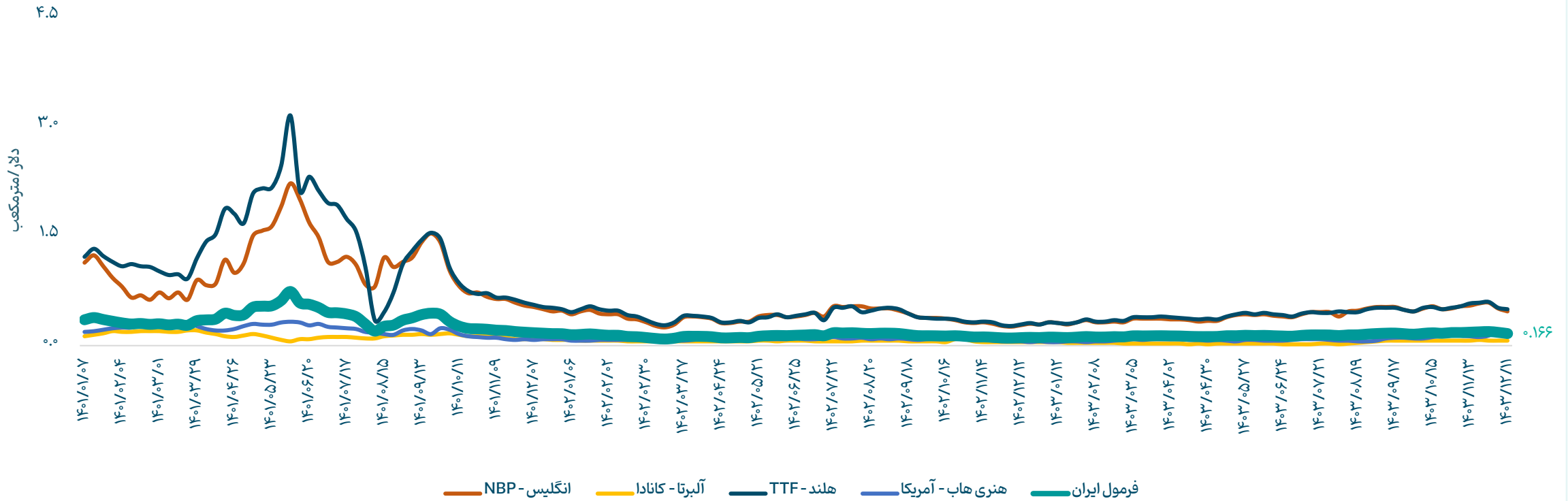
روند یکساله شاخص دلار (DXY)



شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **افت ۰٫۱۵ درصدی** به سطح ۷۵٫۵۲ رسید. به تفکیک ارقام نیز بیشترین **رشد** متوسط هفتگی قیمت از آن **اوره (۱٫۷۲ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **نفت برنت (۳٫۲۲- درصد)** بود.

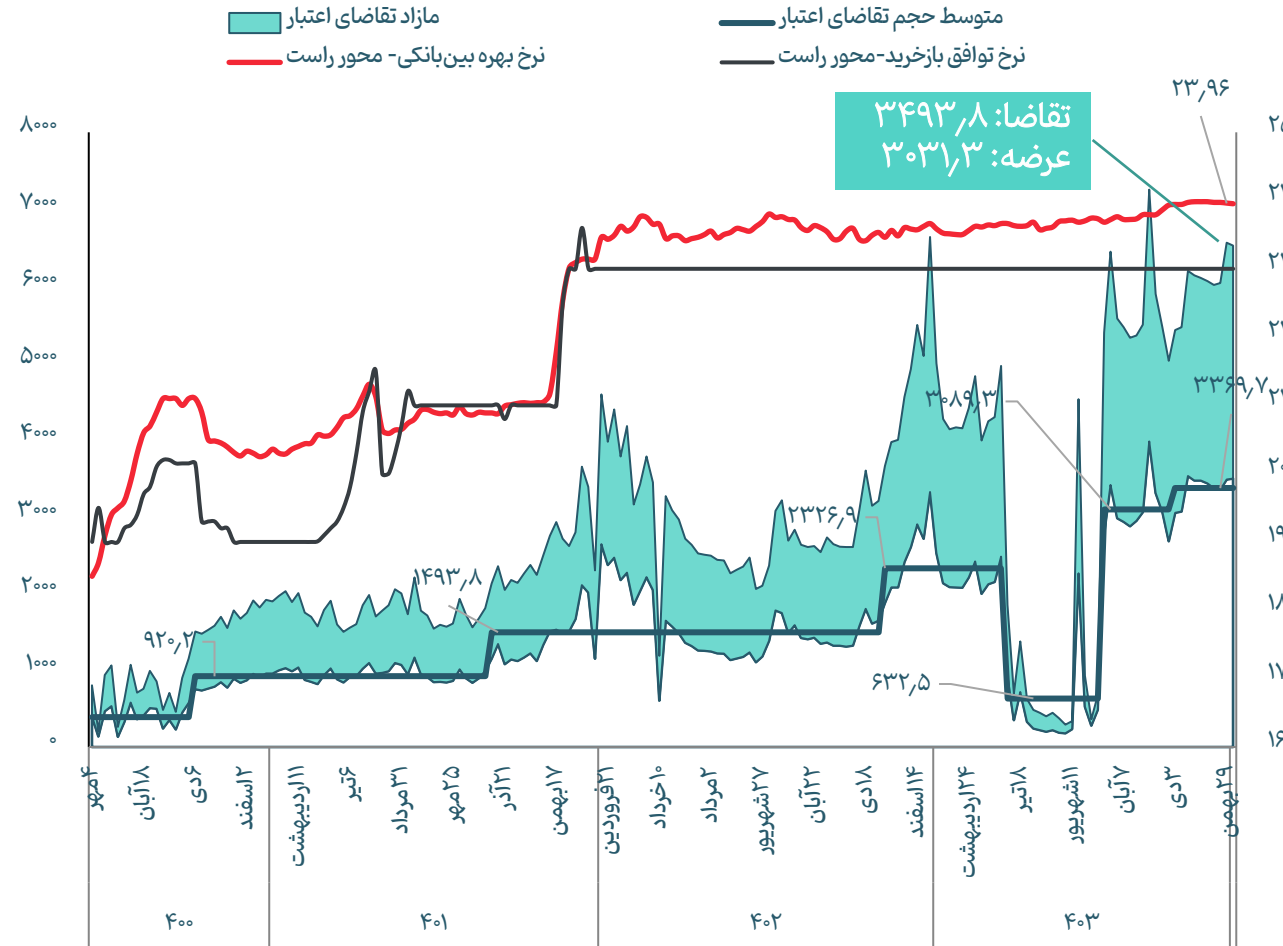
- شاخص دلار (DXY) در هفته اخیر با رشد ۰٫۹۰ درصد به سطح ۱۰۷٫۵۷ رسید و تاثیر منفی بر بازارهای کالایی و شاخص MCI داشت. طبق اخبار منتشر شده، تنش‌های تجاری تشدید می‌شود؛ چرا که تعرفه‌های ایالات متحده آمریکا بر واردات از مکزیک و کانادا به همراه ۱۰ درصد عوارض اضافی بر واردات از چین قرار است از هفته آینده اجرایی شود.

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 می شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۶.۶ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به چهارشنبه **۶۷,۷۴۴** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۱۱,۲۴۶ تومان** می شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)



توضیحات تکمیلی

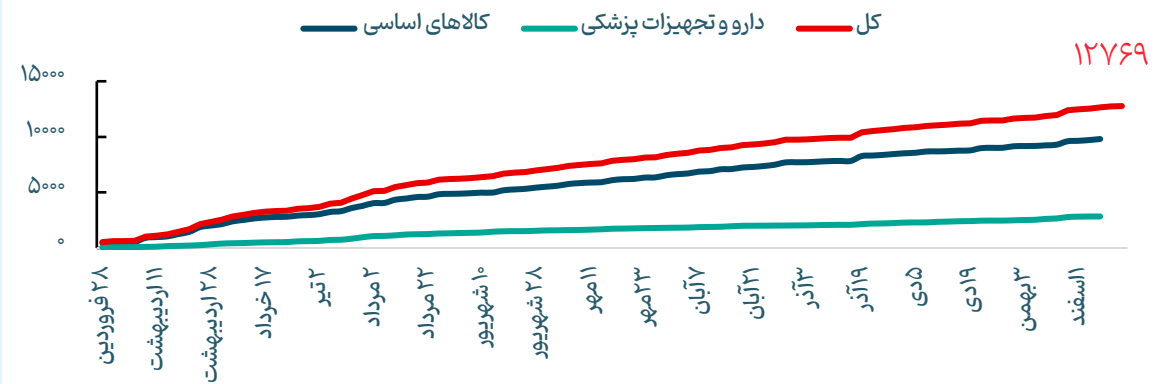
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۲۹۶٫۳ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۵۰ همت آن موافقت کرد. همچنین حدود ۵۳ همت نیز اعتبار قاعده‌مند **عرضه** شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی نسبت به هفته قبل کاهش داشته، اما به طور کلی با نزدیک شدن به آخر سال شروع به **افزایش** کرده است به طوری که **متوسط** تقاضای اعتبار نسبت به مدت مشابه سال قبل و نسبت به سه ماه قبل به ترتیب رشد حدود ۴۵ و ۹ درصدی دارد.
- به نظر می‌رسد سطح تقاضای اعتبار بانک‌ها بالا باقی بماند و حتی دچار افزایش شود.
- اضافه تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی کاهش حدود ۶ همتی داشته که در نتیجه افزایش عرضه ریپو بود.
- مانده ریپو به ۲۵۰ همت رسیده که نسبت به هفته قبل تغییری نداشت.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۲۶۶ همت **تقاضای** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۲۱۸ 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. به نظر می‌رسد در دو هفته اخیر از شدت سیاست انقباضی **کاسته** است.
- با توجه به اینکه با **افزایش** مجدد انتشار و فروش اوراق بدهی به میزان ۲۰۰ همت (در مجموع ۲۵۰ همت مازاد بر قانون بودجه ۱۴۰۳)، می‌توان انتظار داشت که بیشتر واگذاری‌های اوراق بدهی به بانک‌ها صورت گیرد. لذا بانک مرکزی مجبور به **افزایش** عرضه ریپو خواهد شد.

توضیحات تکمیلی

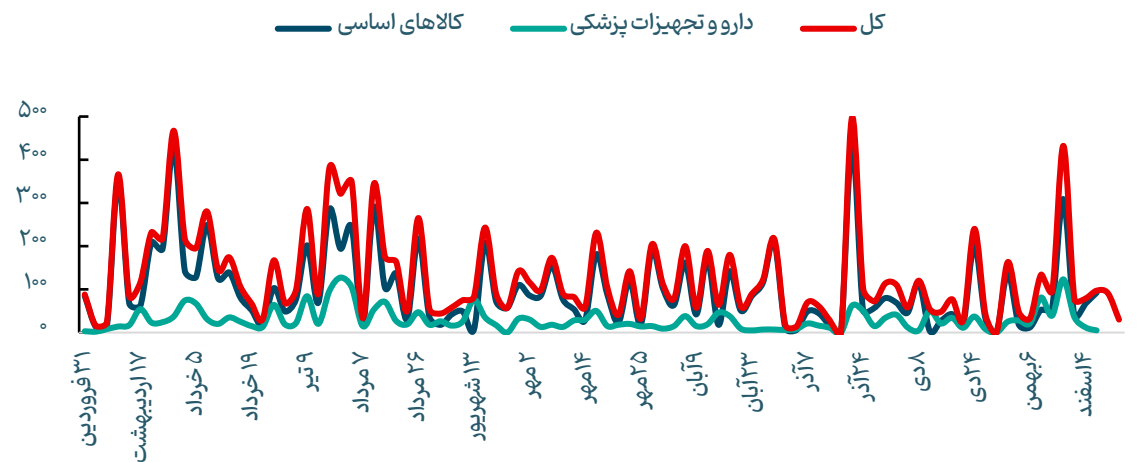
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۱۱ اسفندماه ۱۴۰۳، ۶۱ میلیارد و ۴۷۱ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۱۲ میلیارد و ۷۶۹ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- در دو گزارش آخر تامین ارز، میزان تامین ارز برای واردات کالاهای اساسی و دارو به تفکیک ارایه نشده است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته در گزارش ۱۱ اسفندماه نسبت به گزارش ۸ اسفندماه کاهش ۶۱ میلیون دلاری را نشان می‌دهد.

تامین ارز ترجیحی

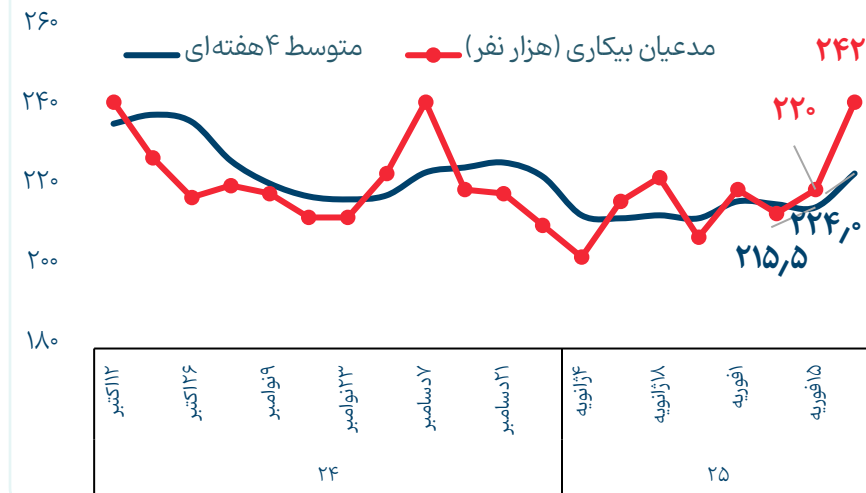
میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۱۱ اسفندماه ۱۴۰۳ - میلیون دلار



تغییرات دوره‌ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



مدعیان بیکاری



توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۲۲ فوریه ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل **افزایش** یافت و به ۲۴۲ هزار نفر رسید که بیشترین میزان مدعیان بیکاری در دو ماه اخیر بود. روند **افزایشی** میانگین متحرک چهار هفته‌ای نیز تداوم داشت و به سطح **۲۲۴ هزار نفر** رسید.
- باید توجه کرد که همچنان مقدار هفتگی و متوسط ۴ هفته‌ای آن پایین‌تر از متوسط یک، سه، پنج ساله و بلندمدت خود قرار دارد و قوی بودن بازار کار این کشور را نشان می‌دهد.

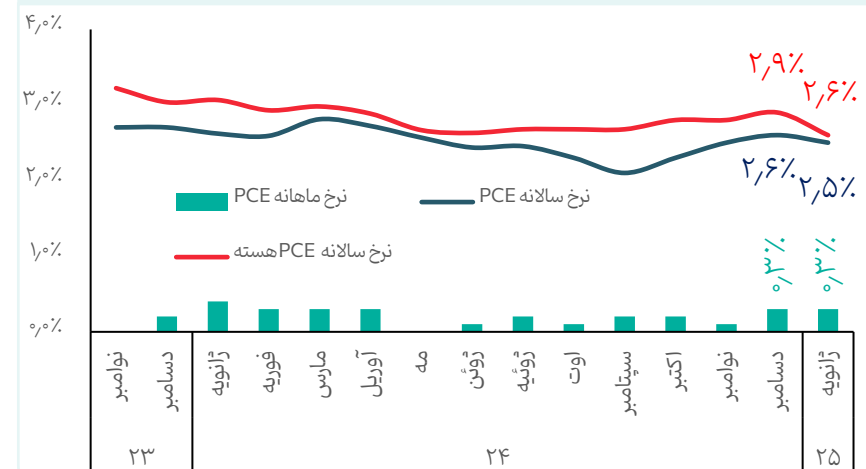
بخش تقاضا

- تورم سالانه مخارج مصرفی شخصی (PCE) برای نخستین بار در چهار ماه اخیر **کاهشی** شد و با **افت** ۰٫۱ واحد درصدی نسبت به ماه قبل، در ژانویه ۲۰۲۵ به سطح ۲٫۵ درصد رسید.
- تورم هسته PCE نیز با **افت** ۰٫۳ واحد درصدی در این ماه به ۲٫۶ درصد رسید که پایین‌ترین میزان تورم هسته PCE در یک سال گذشته است. نرخ ماهانه و نرخ ماهانه هسته PCE هر دو مطابق انتظارات بازار و در سطح ۰٫۳ درصد بود.

سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته برخی از اعضای فدرال رزرو سخنرانی داشتند که عمدتاً بر این موضوع تاکید کردند که کاهش نرخ بهره وابسته به تغییرات نرخ تورم خواهد بود.
- با توجه به روند صعودی نرخ تورم در سه ماه اخیر و قوی بودن بخش تقاضای این کشور، سیاست عدم تغییر نرخ بهره در جلسه آتی فدرال رزرو محتمل است.

تورم



توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

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

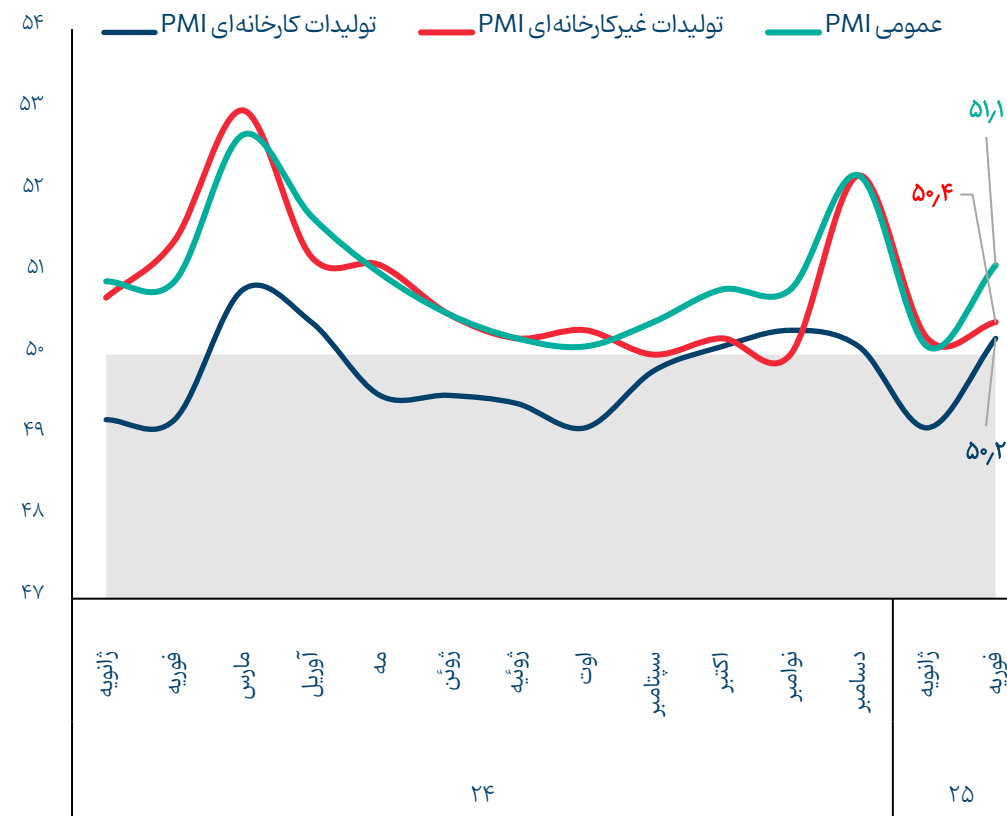
بخش تقاضا

- همه PMI های این کشور در فوریه صعودی شدند و بالای ۵۰ (ناحیه رونق) قرار گرفتند.
- بیشترین تغییر مربوط به PMI تولیدات کارخانه ای بوده که فراتر از انتظارات بازار بود.
- این موضوع نشان می دهد که تقاضای مشتق شده بخش صنعت این کشور تقویت شده است.

سیاستگذاری پولی

سیاست های پولی بانک خلق چین و دولت این کشور از سال ۲۰۲۰ به بعد همواره سیاست انبساطی داشتند. با این حال بخش تقاضای این کشور در سال ۲۰۲۴ در وضعیت مطلوبی نبود. از سوی دیگر، سیاست های تعرفه ای آمریکا، اثر منفی بر صادرات این کشور داشته و احتمالاً، بانک خلق چین به منظور کاهش این اثرات، به تشدید سیاست های انبساطی و کاهش ارزش یوان روی آورد.

شاخص مدیران خرید



توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد منطقه یورو حاکی از **تقویت تقاضای این منطقه است.**

بخش عرضه

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

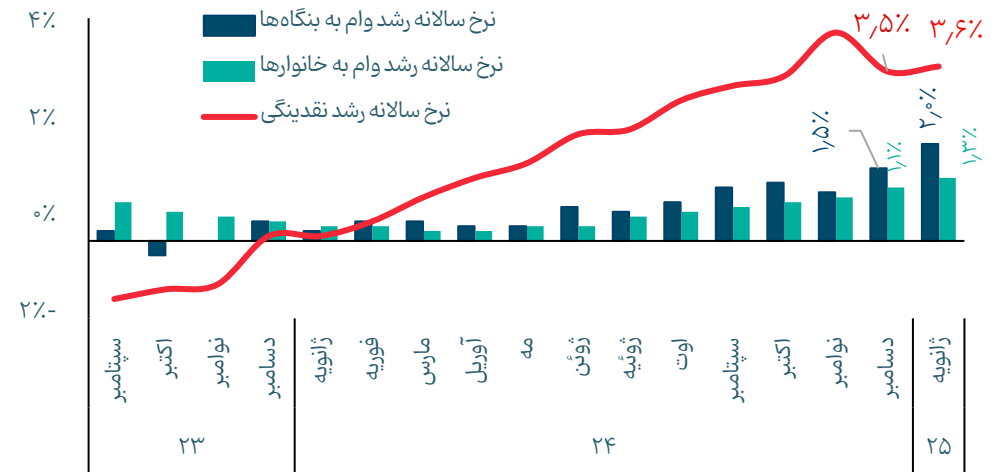
بخش تقاضا

- در ژانویه ۲۰۲۵، وام‌های پرداختی به شرکت‌های غیرمالی در منطقه یورو با رشد ۲ درصدی نسبت به سال قبل به سطح ۵٫۲۰۸ تریلیون یورو رسید.
- همچنین، وام‌دهی به خانوارها نیز با رشد ۱٫۳ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته به سطح ۶٫۹۲۸ تریلیون یورو رسید که بزرگ‌ترین افزایش سالانه از جولای ۲۰۲۳ را ثبت کرد.
- عرضه پول (M۳) منطقه یورو در ژانویه ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳٫۶ درصد افزایش یافت و به سطح ۱۶٫۷۵۴۸۷۲ میلیون یورو رسید که کمتر از پیش‌بینی ۳٫۸ درصد بود.
- رشد وام‌های اعطایی نشان‌دهنده بهبود شرایط اقتصادی و افزایش اعتماد به نفس در میان مصرف‌کنندگان و سرمایه‌گذاران در منطقه یورو است.

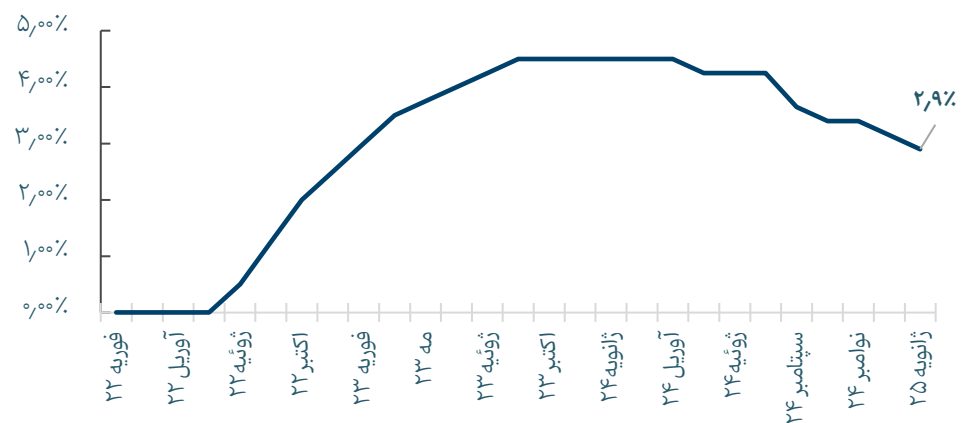
سیاست پولی و تغییرات نرخ بهره

- طبق انتظارات بانک مرکزی اروپا نرخ بهره اصلی خود را ۲۵٪ واحد درصد در ژانویه ۲۰۲۵ کاهش داد و نرخ تسهیلات سپرده را به ۲٫۷۵ درصد، نرخ اصلی بازپرداخت (نرخ بهره کلیدی) را به ۲٫۹۰ درصد و نرخ وام نهایی را به ۳٫۱۵ درصد رساند. در هفته آینده جلسه تعیین نرخ بهره بانک مرکزی اروپا (ECB) برگزار می‌شود و انتظار می‌رود که کاهش نرخ بهره این بانک ادامه یابد.

وام‌های اعطایی و نقدینگی



تغییرات نرخ بهره



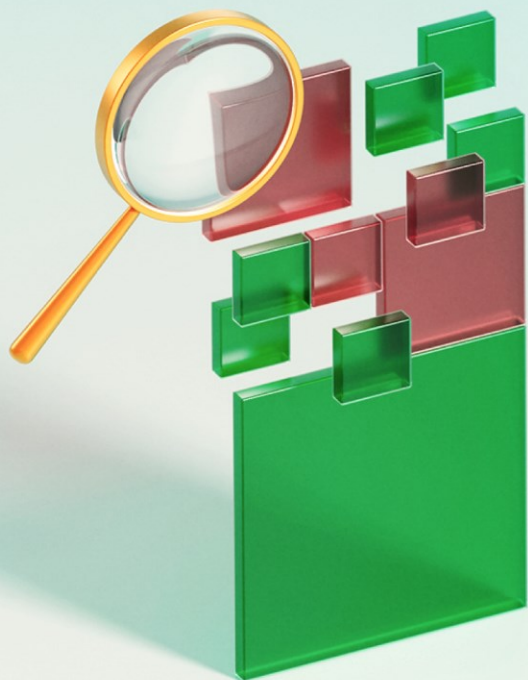
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

نرخ بهره منطقه یورو: انتظار می‌رود که روند کاهشی نرخ بهره منطقه یورو ادامه یابد.

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۱ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۱۱ شنبه	شاخص‌های PMI
منطقه یورو	۳ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۱۳ دوشنبه	تورم منطقه یورو
منطقه یورو	۴ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۱۴ سه شنبه	نرخ بیکاری
منطقه یورو	۵ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۱۵ چهارشنبه	تورم تولیدکننده
منطقه یورو	۶ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۱۶ پنجشنبه	خرده‌فروشی
منطقه یورو	۶ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۱۶ پنجشنبه	تغییرات نرخ بهره
آمریکا	۶ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۱۶ پنجشنبه	مدعیان بیکاری
چین	۷ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۱۷ جمعه	صادرات، واردات و تراز تجاری
چین	۷ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۱۷ جمعه	تغییرات ذخایر خارجی
آمریکا	۷ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۱۷ جمعه	نرخ بیکاری و نرخ مشارکت



تحليل نماد



تحليل مفيد

بانك سينا (وسينا)

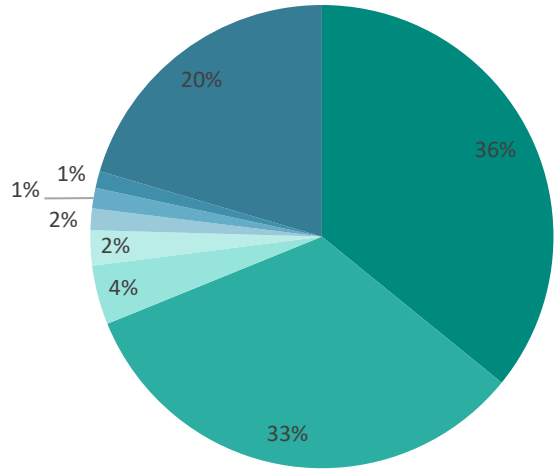
بانک سینا



بانک سینا از ابتدای شروع فعالیت خود با نام موسسه مالی و اعتباری بنیاد در سال ۱۳۶۴ با هدف اولیه انجام عملیات پولی، مالی و اعتباری و تامین نیازهای مالی بنگاه های اقتصادی و جذب سپرده های عمومی در جهت اعطای تسهیلات اعتباری به بخش های مختلف اقتصادی با سرمایه ۱۰ میلیارد ریال تاسیس گردید. این بانک در سال ۱۳۸۶ با تغییر نام خود به بانک سینا به فعالیت خود ادامه داد.

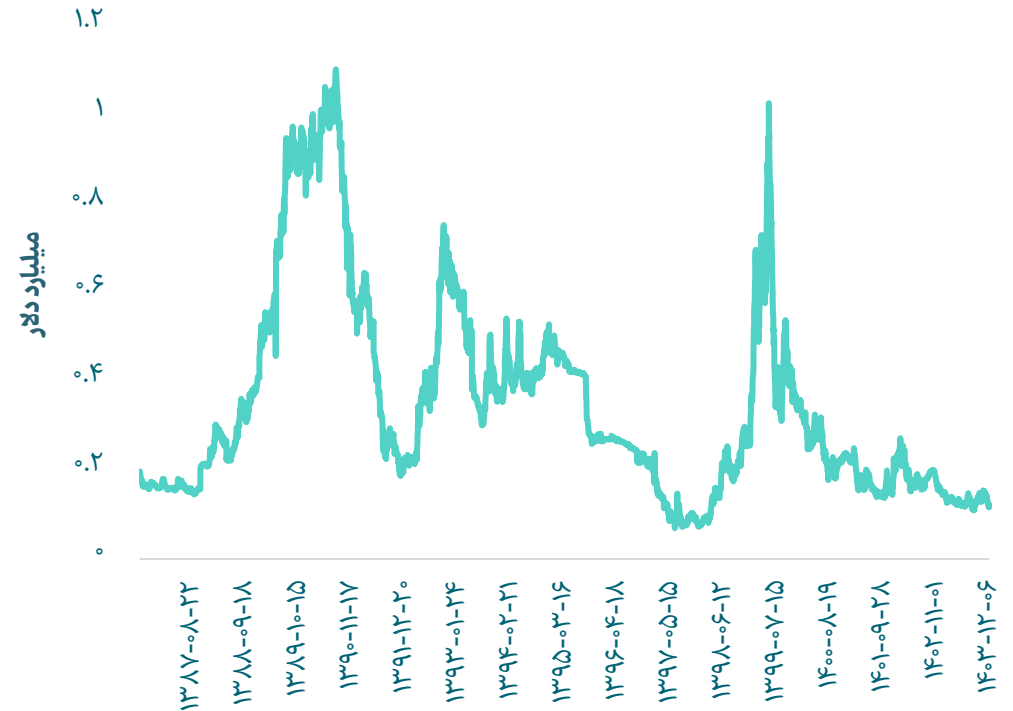
این بانک با در اختیار داشتن بیش از ۱ درصد از سپرده های کشور در کنار بانک های خوبی از قبیل خاورمیانه، پست بانک و کارآفرین قرار میگیرد. باید در نظر داشت که رشد سودآوری این بانک در سال جاری به دلیل افزایش سهم بانک از سپرده های کشور بوده است که با رشد قابل توجهی همراه بوده است به طوری که در ۱۱ ماهه سال جاری نسبت به پایان اسفند ماه ۱۴۰۲، رشد سپرده های این بانک بیش از ۳۴ درصد بوده است که در مقایسه با رشد نقدینگی ۱۰ ماهه (۲۳ درصد) بسیار بالاتر است. برای پیش بینی بهتر رشد سودآوری در این بانک بهتر است روند سهم بازار و درآمد و هزینه های این بانک را در ادامه بیشتر بررسی کنیم.

سهامداران

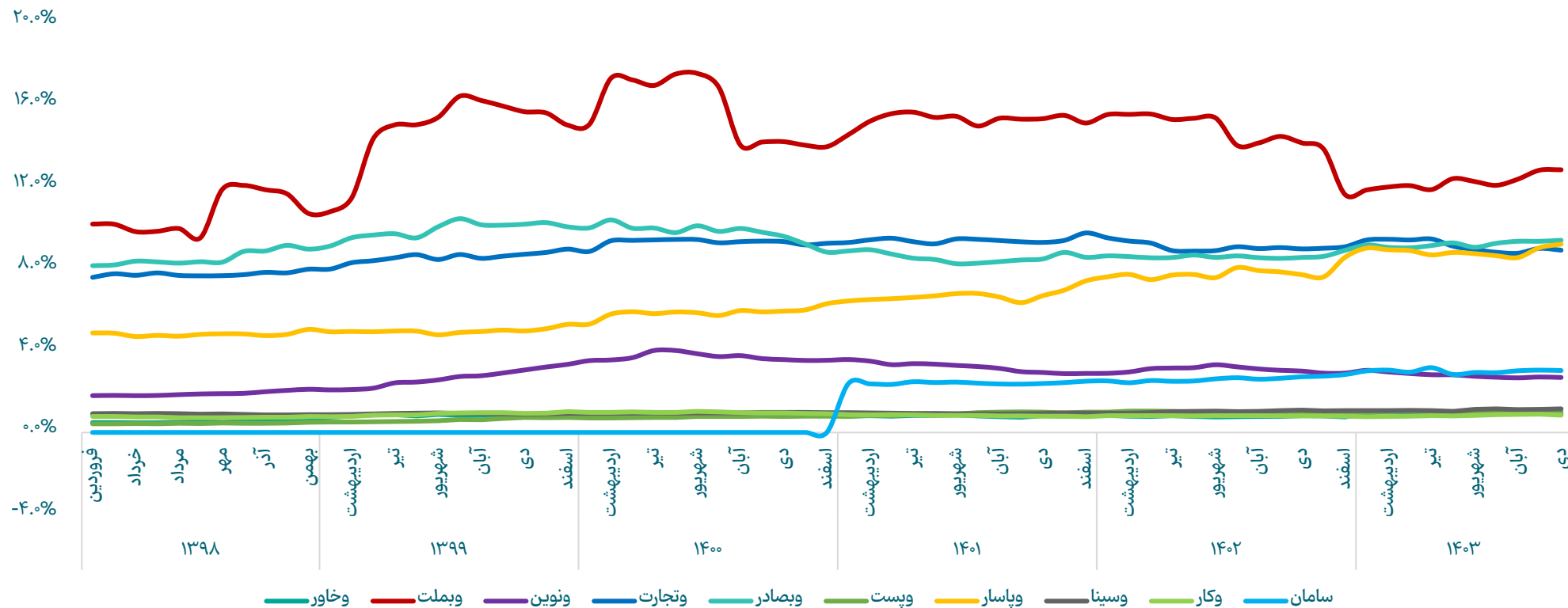


- بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی
- نهاد صندوق توسعه ملی
- شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان-سهامی عام
- شرکت سرمایه گذاری پاك اندیشان امین-سهامی خاص
- شرکت سهامی بیمه ایران-سهامی خاص
- صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی کاریزما
- بازارگردان
- سایر

ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)

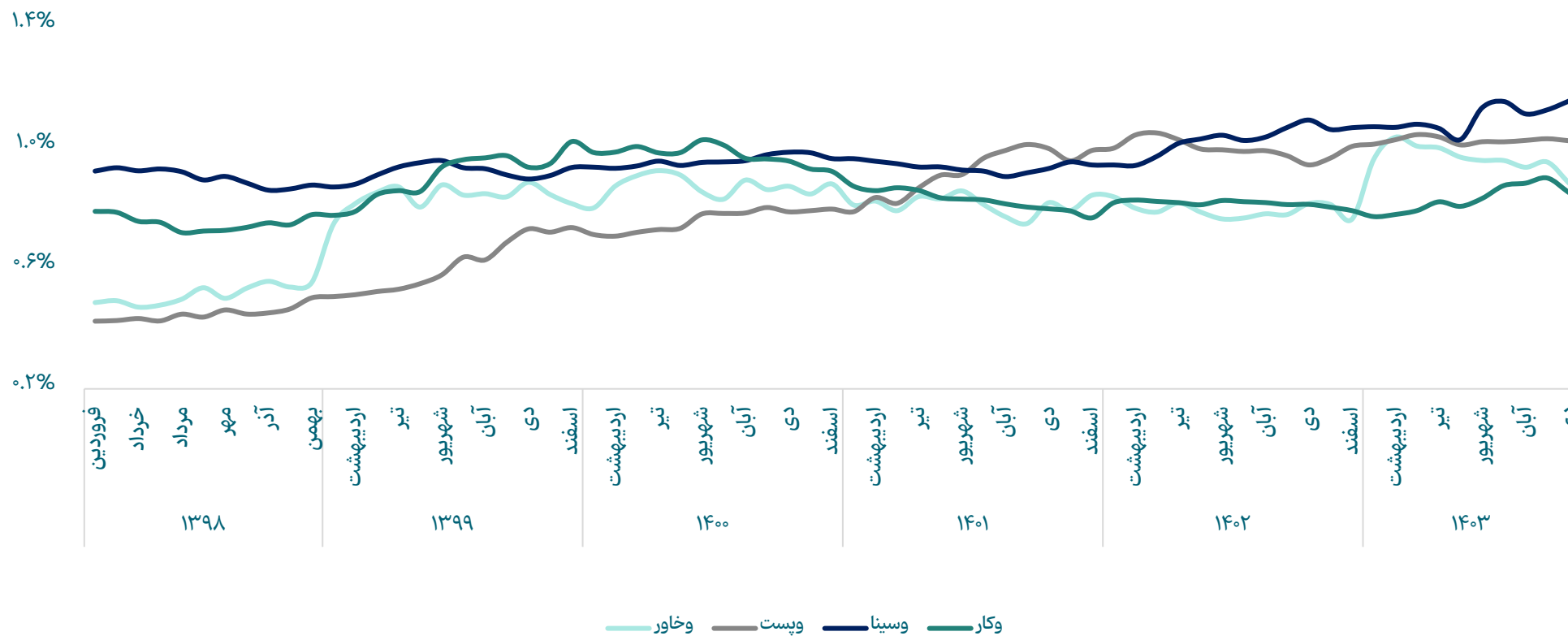


روند سهم بازار بانک های مختلف

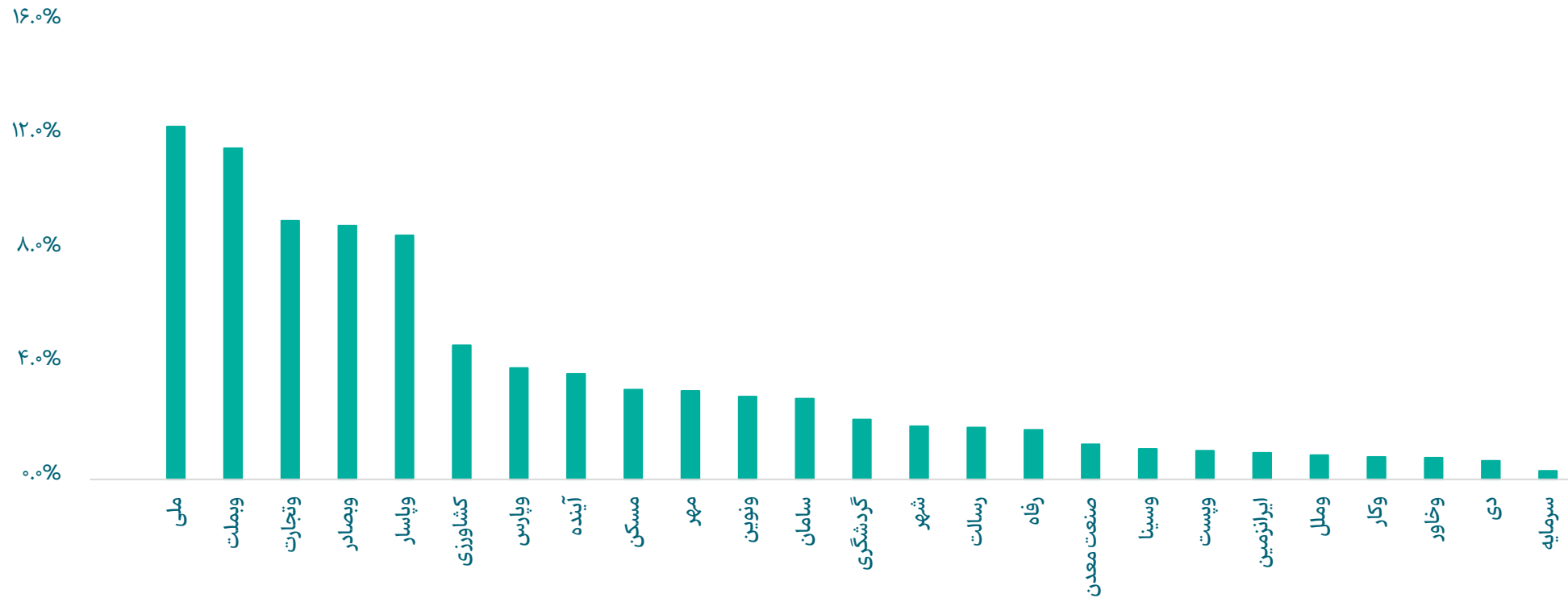


همانطور که مشخص است، سهم از نقدینگی بانک های خاورمیانه، سینا، پست بانک و کارآفرین در حدود ۱ درصد است که در نمودار بعد به تفکیک نشان داده شده است.

روند سهم بازار بانک های مختلف

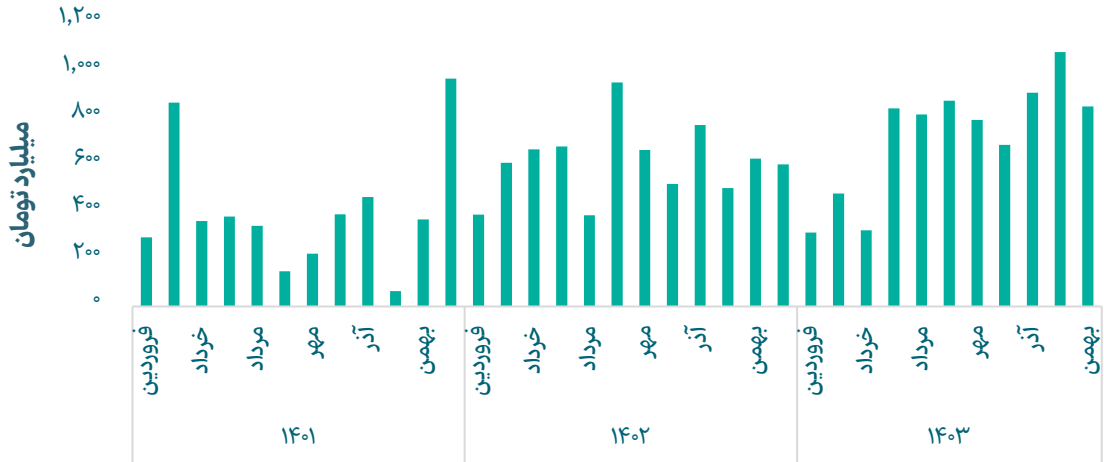


سهم از نقدینگی بانک های مختلف (سال مالی ۱۴۰۲)

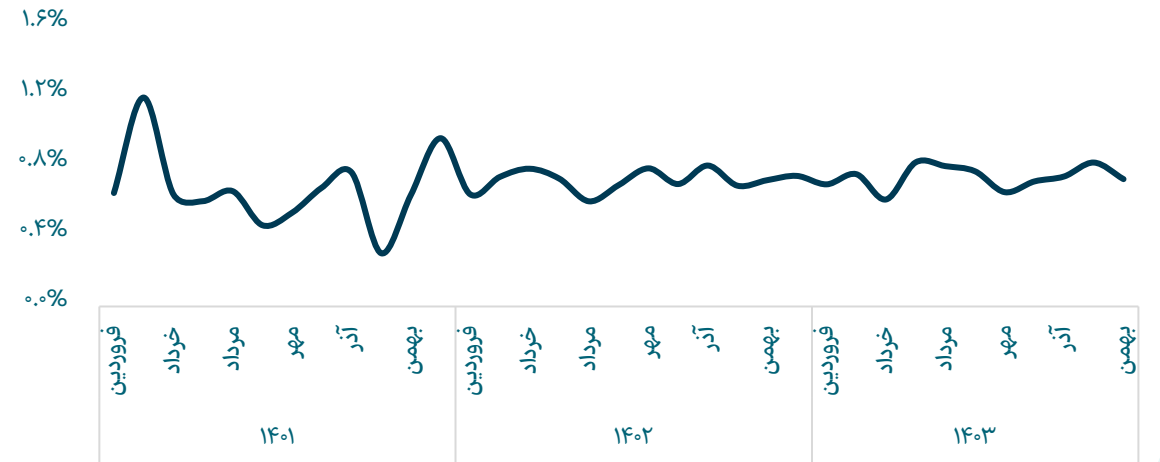


همانطور که مشخص است، بانک ملی با توجه به آخرین صورت های مالی سالانه، بیشترین سهم از سپرده را در میان تمام بانک ها کسب کرده است. لازم به توجه است که بانک ملی با توجه به صورت های مالی اسفند ۱۴۰۱ و بانک کشاورزی با در نظر گرفتن صورت های مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۲ بررسی شده اند

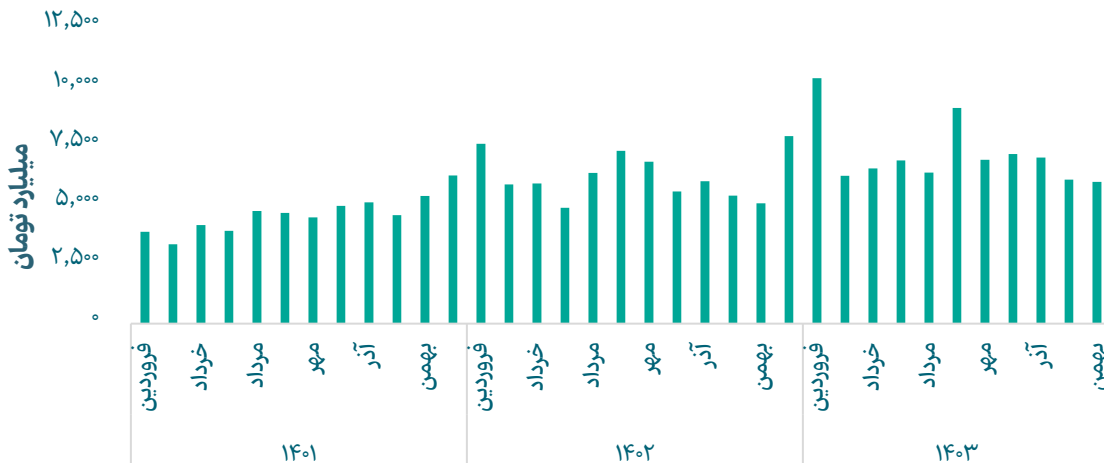
خالص درآمد ماهانه (بانک سامان)



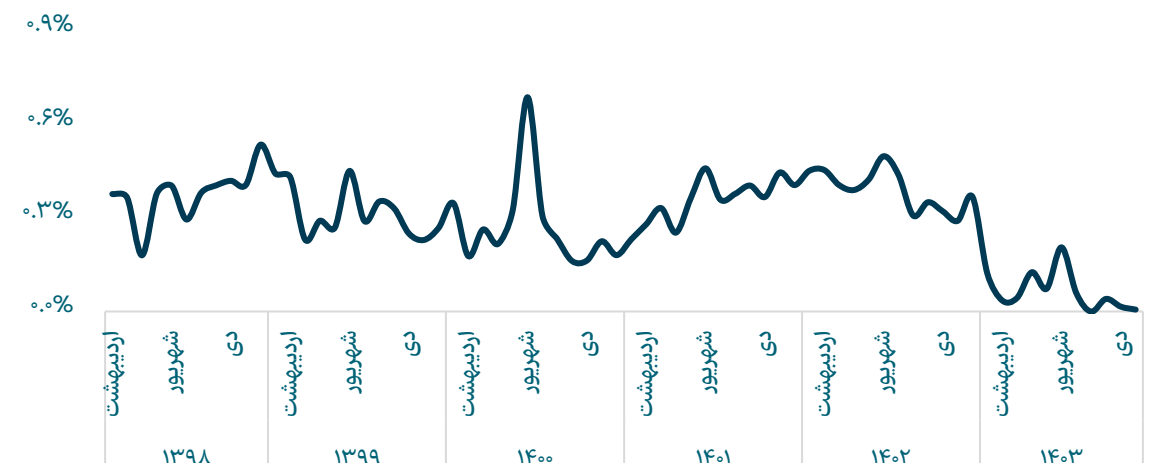
انسپرد عملیاتی ماهانه (بانک سامان)



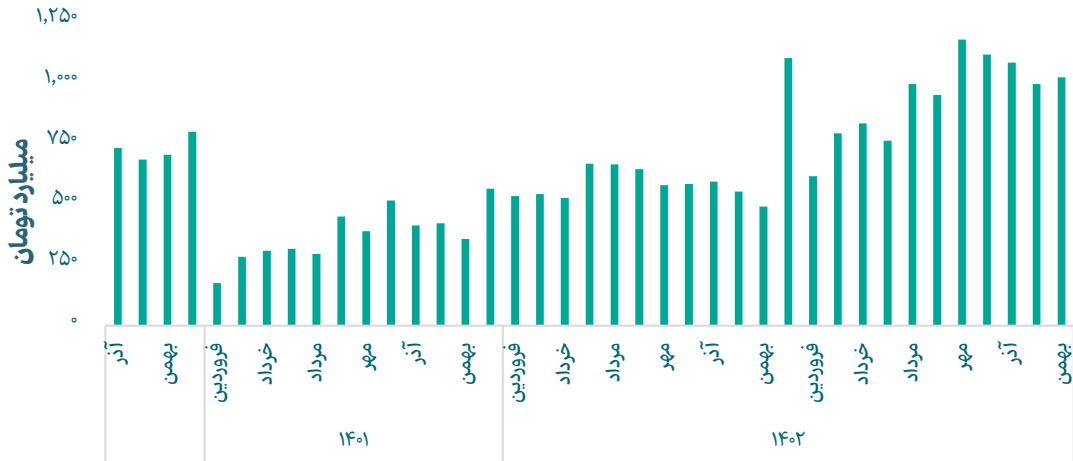
خالص درآمد ماهانه (بانک ملت)



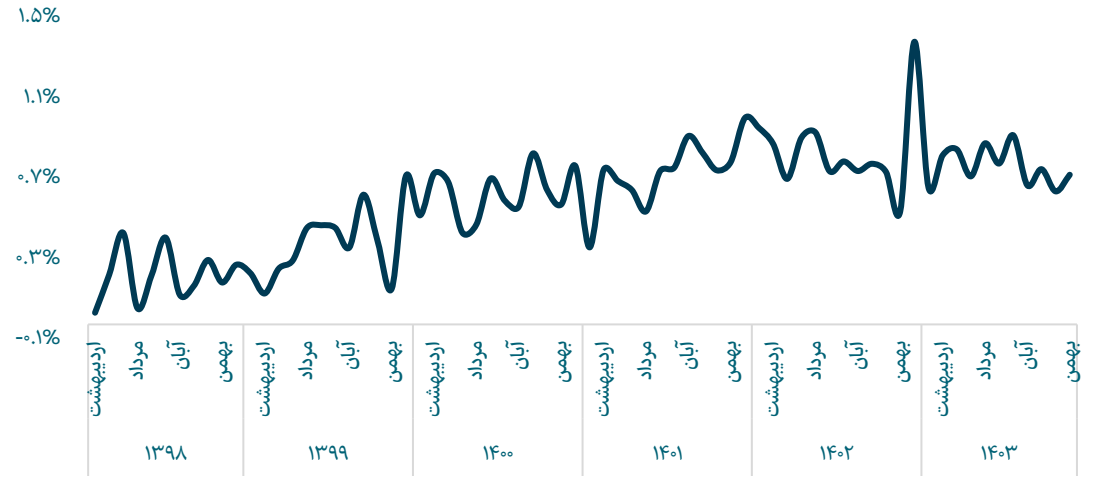
انسپرد عملیاتی ماهانه (بانک ملت)



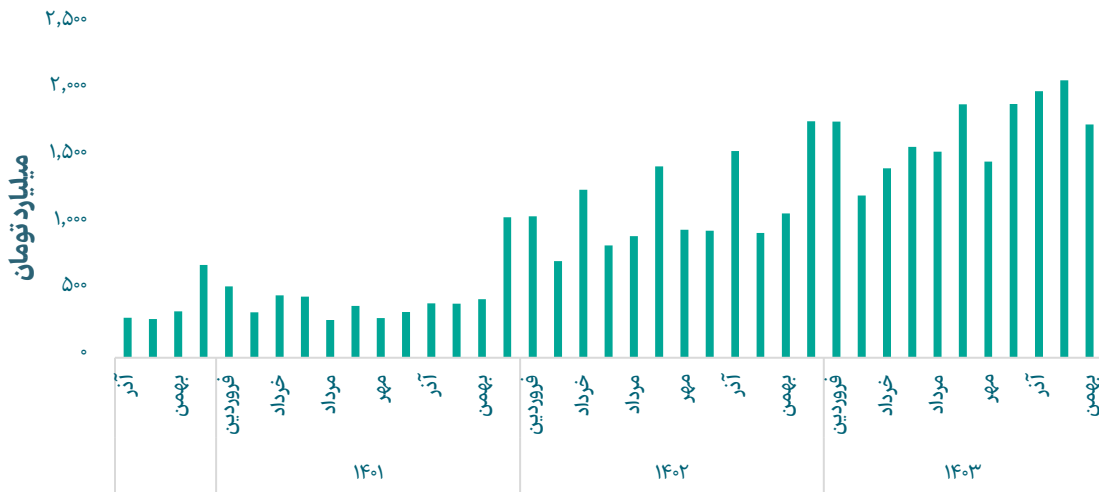
خالص درآمد ماهانه (پست بانک)



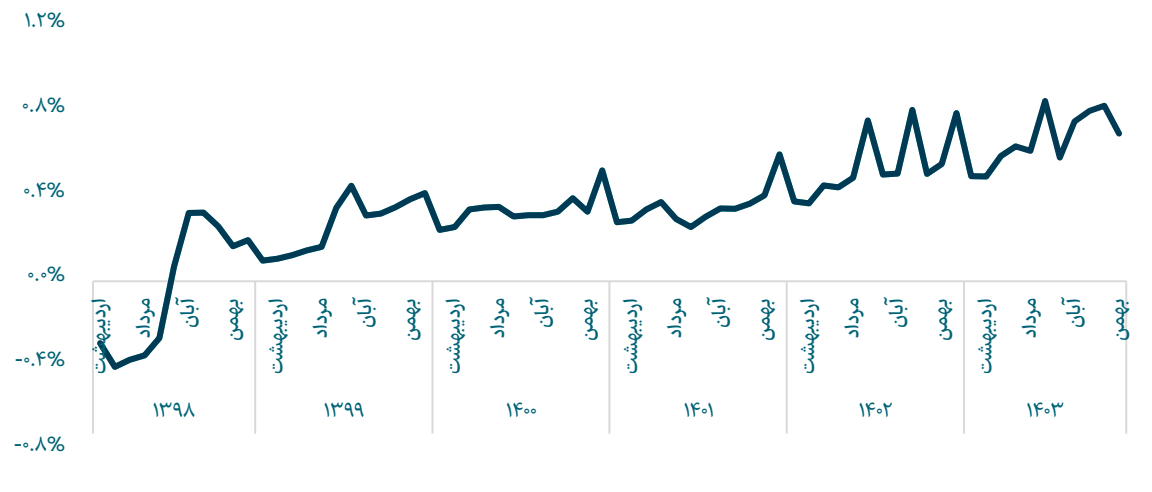
اسپرد عملیاتی ماهانه (پست بانک)



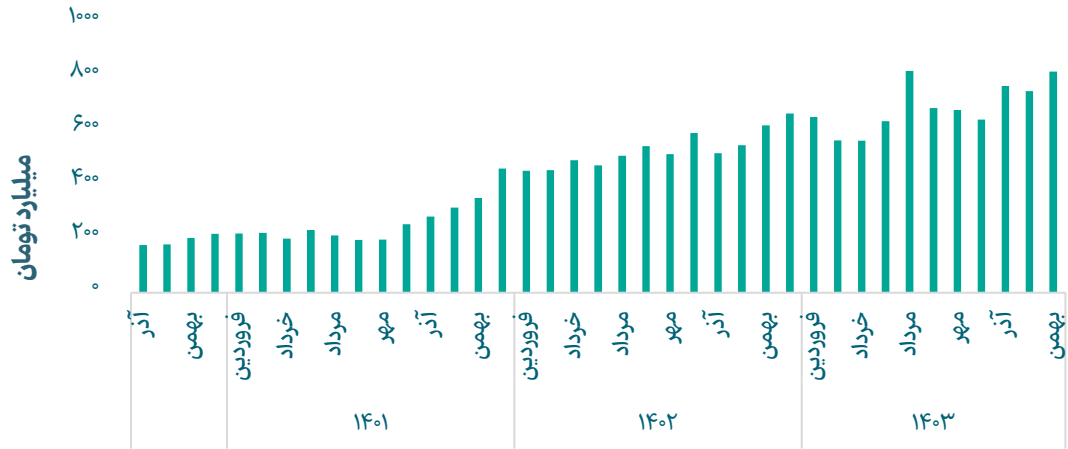
خالص درآمد ماهانه (بانک نوین)



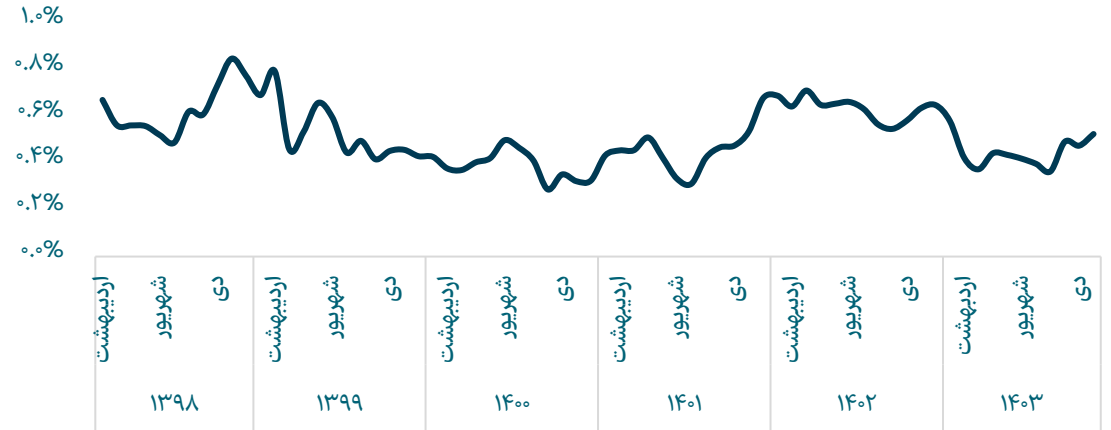
اسپرد عملیاتی ماهانه (بانک نوین)



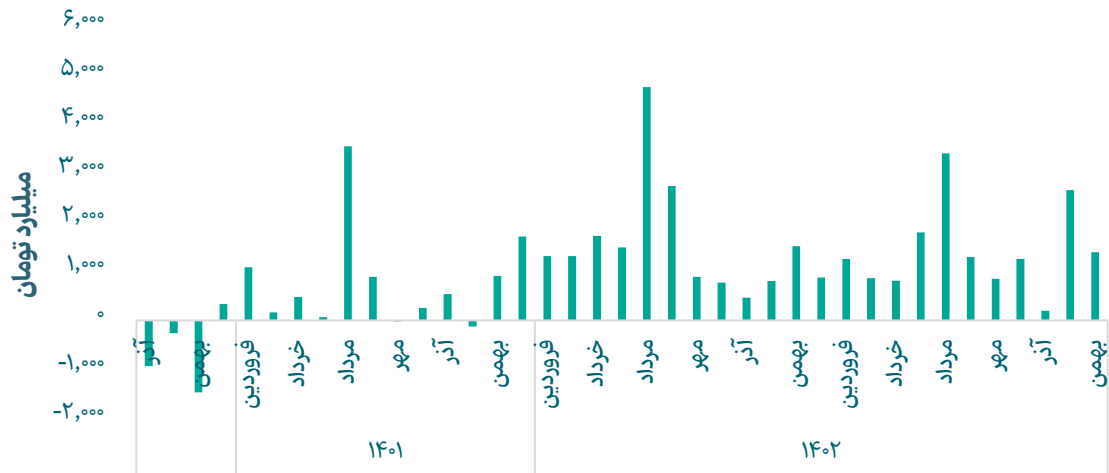
خالص درآمد ماهانه (بانک خاورمیانه)



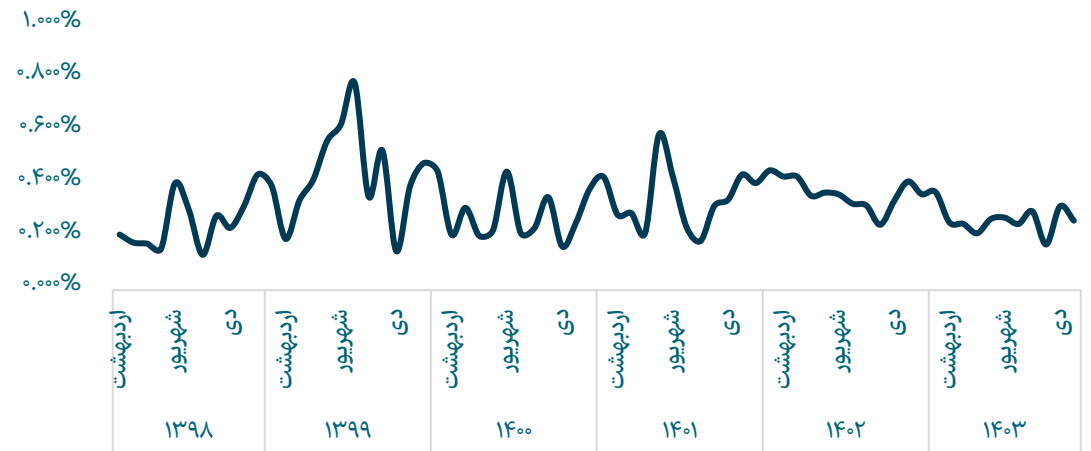
اسپرد عملیاتی ماهانه (بانک خاورمیانه)



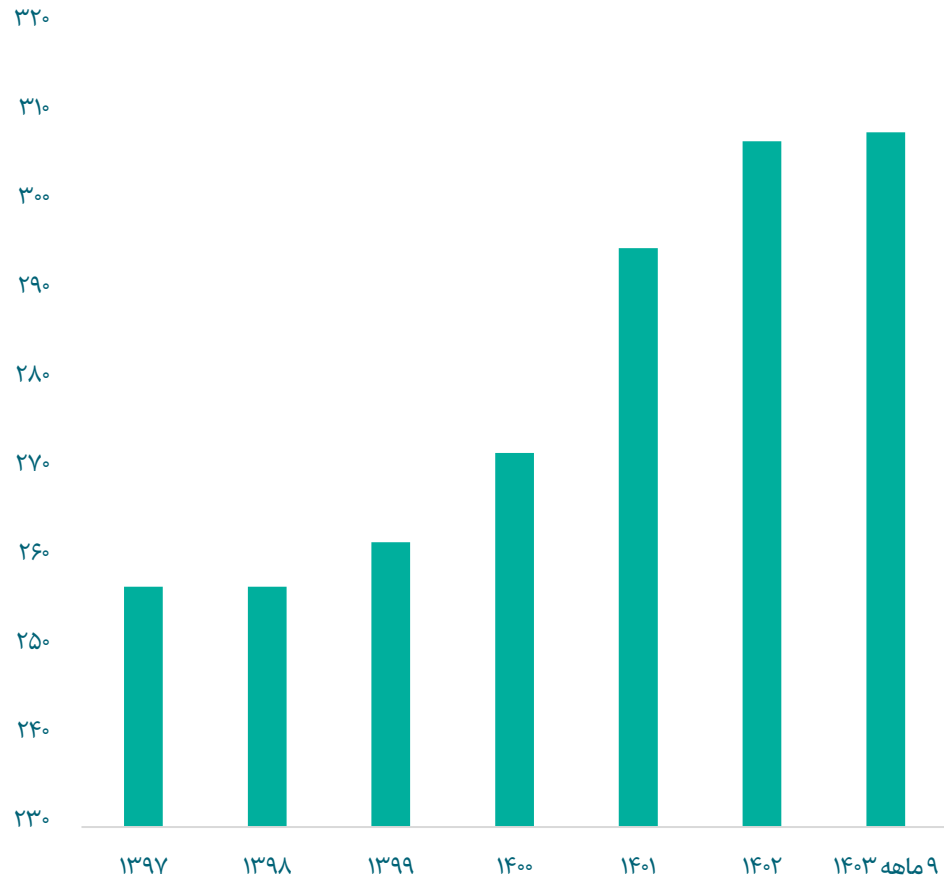
خالص درآمد ماهانه (بانک صادرات)



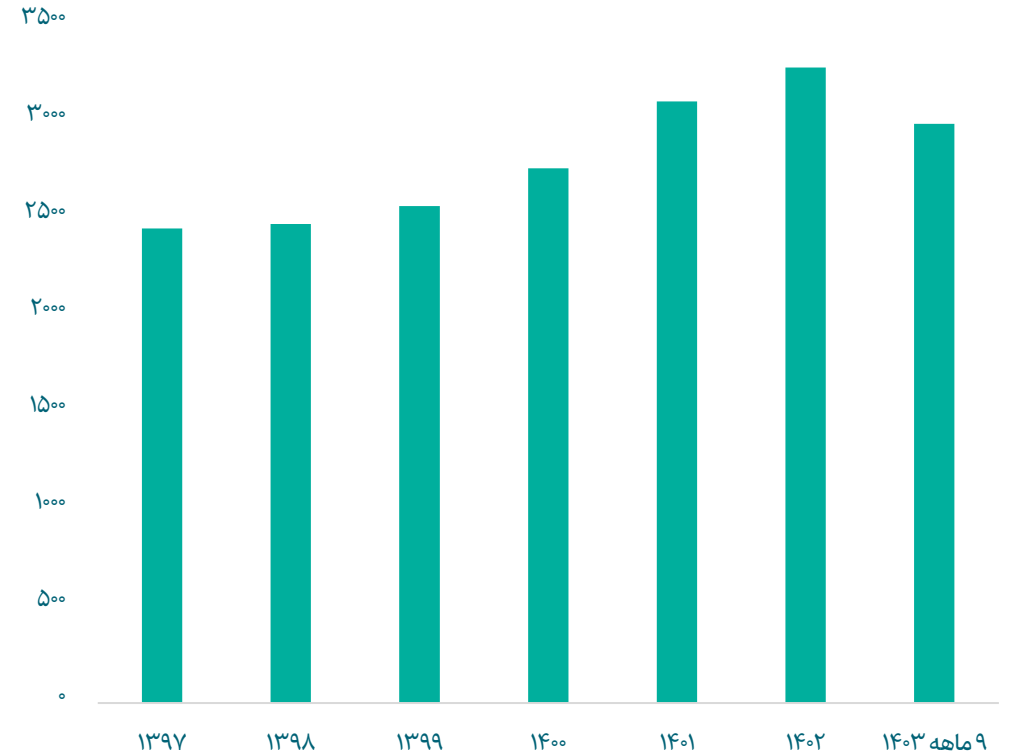
اسپرد عملیاتی ماهانه (بانک صادرات)



تعداد شعب

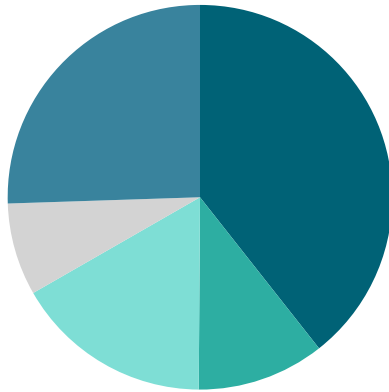


تعداد کارمندان



همانطور که مشخص است، علارغم رشد درآمد های بانک، تعداد کارمندان کاهش نسبی ای را نیز شاهد بوده است که همین امر سبب بهره وری هر چه بیشتر نیز می شود.

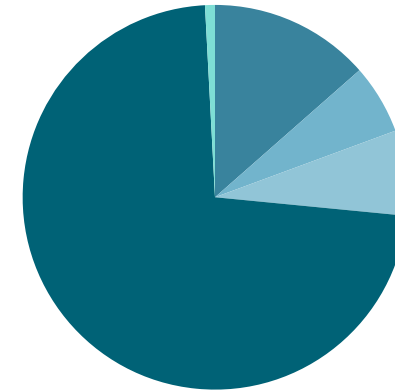
ترکیب کارمزد دریافتی (۱۴۰۲)



سایر ■ بررسی پرونده های اعتباری ■ عملیات قرض الحسنه ■ طرح شتاب ■ ضمانت نامه های صادره

تقریباً ۳۹ درصد از درآمد های کارمزد این بانک به ضمانت های صادره برمیگردد و در جایگاه بعد، کارمزد عملیات قرض الحسنه با سهم تقریباً ۱۷ درصدی قرار گیرد..

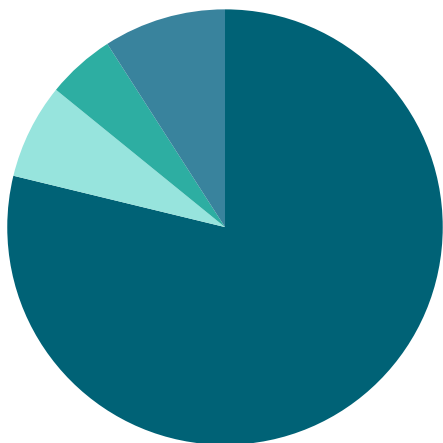
پرتفوی درآمدی بانک (۱۱ ماهه ۱۴۰۳)



درآمد سرمایه گذاری ها ■ درآمد تسهیلات اعطایی ■ درآمد سپرده گذاری ■ درآمد اوراق بدهی ■ درآمد کارمزد

همانطور که در نمودار بالا مشخص است، این بانک نزدیک به ۷۳ درصد از درآمد خود را از تسهیلات اعطایی خود کسب می کند و پس از آن، درآمد کارمزد با سهم بیش از ۱۴ درصدی در جایگاه بعد قرار دارد.

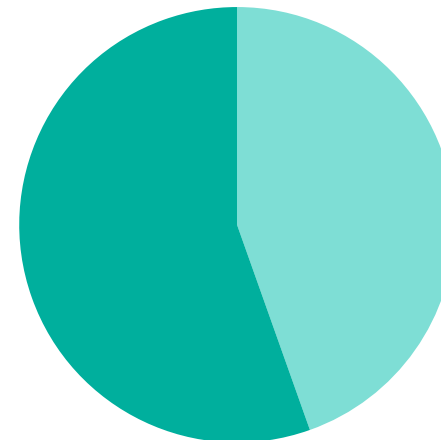
ترکیب مصارف بانک (آذر ۱۴۰۳)



سپرده قانونی سپرده بین بانکی سرمایه گذاری تسهیلات

بانک سینا به طور متوسط ۷۸ درصد در منابع خود را در تسهیلات، ۹ درصد در سپرده قانونی، ۷ درصد در سپرده بین بانکی و ۵ درصد را نیز در سرمایه گذاری های استفاده کرده است.

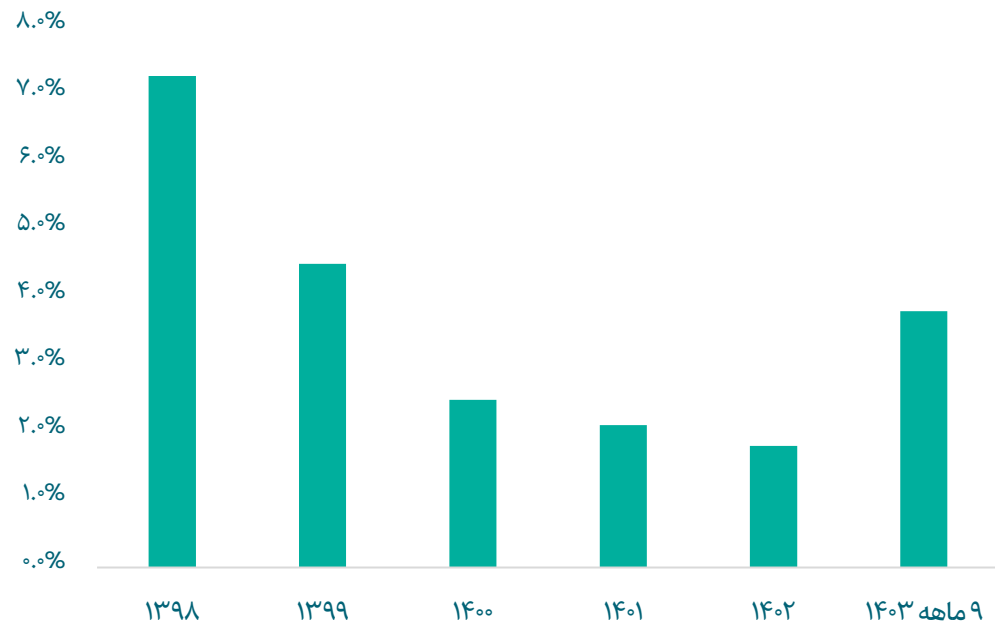
ترکیب سپرده های بانک (آذر ۱۴۰۳)



سپرده های هزینه زا سپرده های بدون هزینه

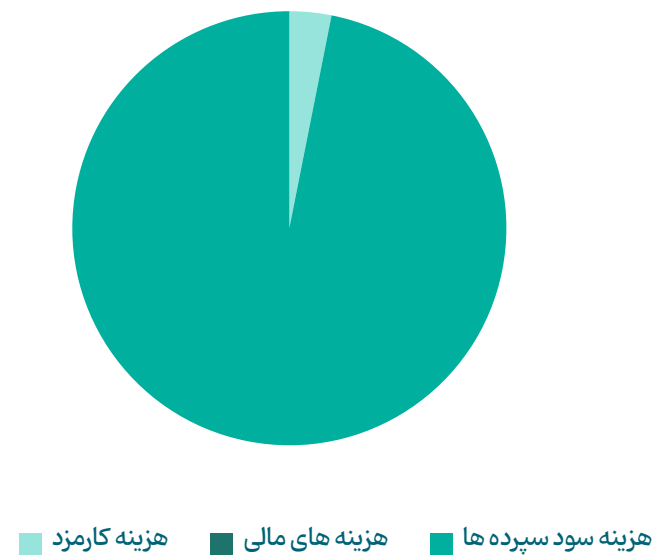
همانطور که در نمودار بالا مشخص است، سپرده های بدون هزینه سهم ۴۱ درصدی را در مقابل سپرده های هزینه زا با سهم ۵۹ درصدی دارند.

نسبت مطالبات غیر جاری



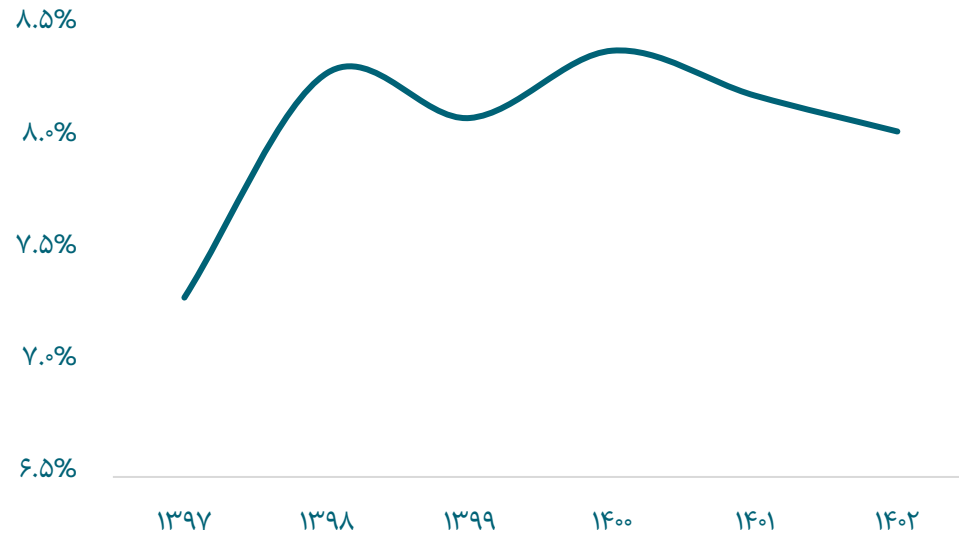
با توجه به شرایط انقباضی و نرخ بهره بالا در سال های اخیر، نرخ NPL با رشد همراه بوده است که تا حدی قابل پیش بینی بوده است.

ترکیب هزینه های عملیاتی



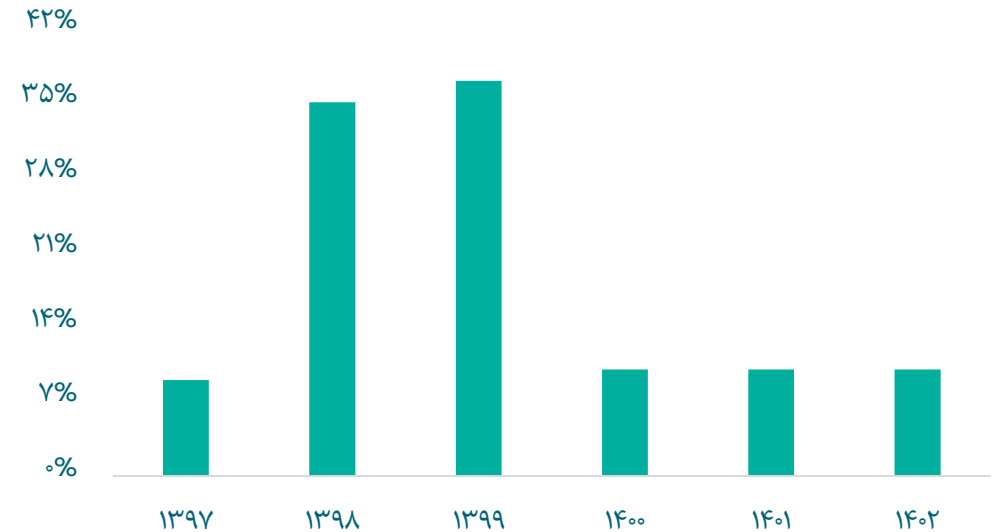
همانطور که مشهود است عمده هزینه این بانک هزینه سپرده است و هزینه مالی در این بانک است. در جایگاه بعد نیز هزینه کارمزد وجود دارد.

نسبت کفایت سرمایه



نسبت کفایت سرمایه در این بانک، از معیار تعیین شده توسط بانک مرکزی (۸ درصد) نیز بالاتر است. بانک هایی با نسبت کفایت سرمایه کمتر از ۸ اجازه تقسیم سود را ندارند (تقسیم سود حداقلی ۱۰ درصد).

درصد تقسیم سود



با توجه به مصوبه بانک مرکزی در خصوص افزایش سرمایه بانک ها به ۲۰ هزار میلیارد تومان، بانک هایی با سرمایه کمتر از این مقدار توانایی تقسیم سود بیشتر را ندارند.

درآمد های عملیاتی منهای هزینه های عملیاتی



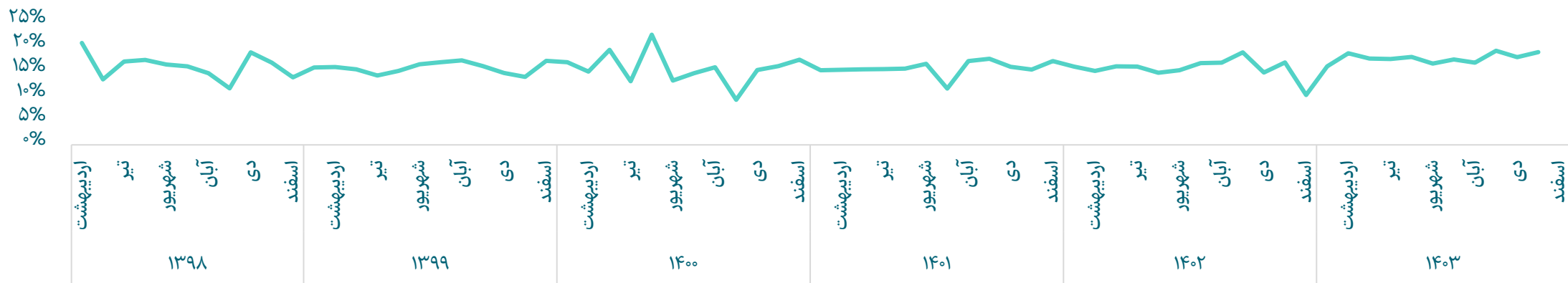
درآمد ها شامل درآمد کارمزد، درآمد اوراق بدهی، درآمد سپرده گذاری، تسهیلات اعطایی و سرمایه گذاری است. هزینه ها نیز شامل هزینه های مالی، سود سپرده، کارمزد، تسهیلات دریافتی از بانک مرکزی و هزینه تامین مالی از سایر بانک ها و موسسات است.

با توجه به رشد تراز عملیاتی در این بانک، رشد سودآوری آن در سال جاری را شاهد بوده ایم. همچنین باید توجه داشت که با توجه به شرایط انقباضی میانگین هزینه سپرده در این بانک افزایش نسبتاً بالایی را تجربه کرده است اما با توجه به استفاده بهینه از منابع، به سودآوری هر چه بیشتر این بانک کمک کرده است.

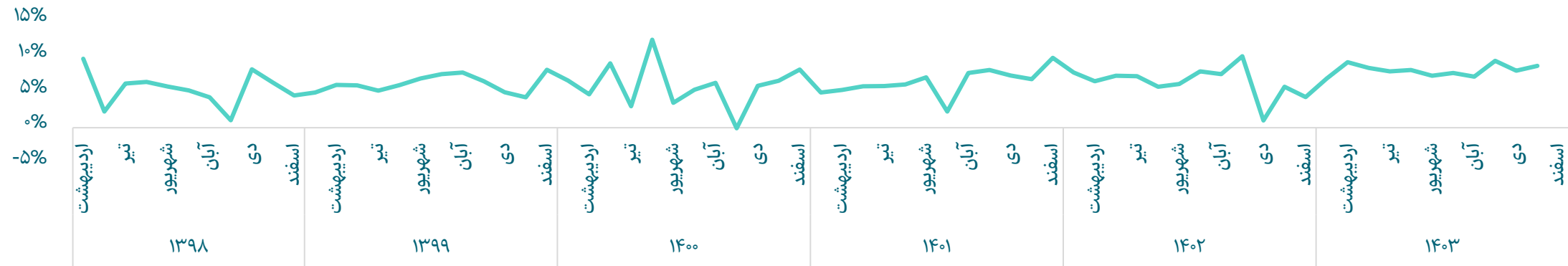
اسپرد عملیاتی ماهانه



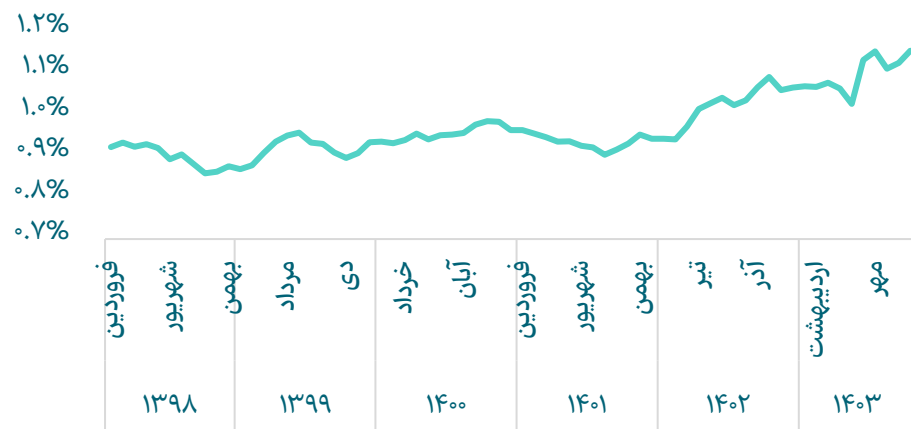
درآمد تسهیلات (سالانه شده)



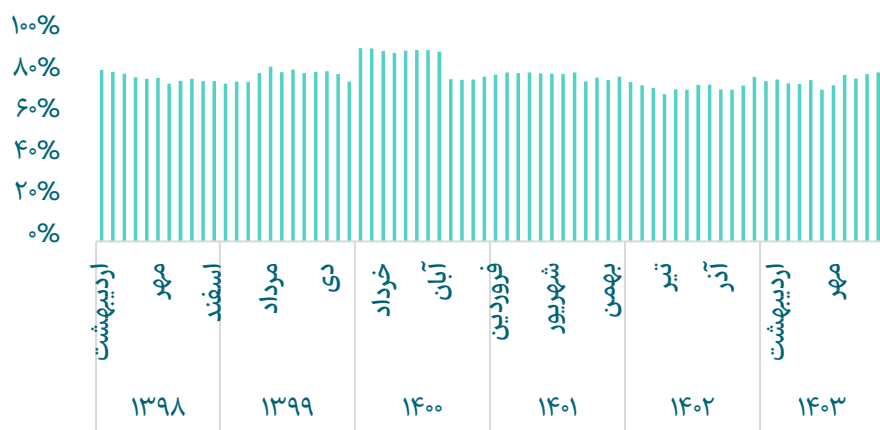
هزینه سود سپرده (سالانه شده)



سهم بانک از نقدینگی



نسبت تسهیلات به سپرده (ماهانه)



۱۴۰۴

۱۴۰۳

شرح

۷۰۰۰۰

۶۰۰۰۰

تسعیر نرخ ارز (تومان)

۳۰%

-

رشد حقوق و دستمزد

۱۱۲۵۰

-

میانگین نقدینگی (همت)

مفروضات

۱٫۱%

۱%

سهم بازار (سهم از نقدینگی)

۱۸%

-

درآمد تسهیلات

۹٫۵%

-

هزینه سپرده

۱۰%

-

نرخ مالیات

لازم به توجه است که نرخ درآمد تسهیلات به این معناست که درآمد تسهیلات این بانک در طول یکسال کامل برابر با ۱۸ درصد است. همچنین با توجه به رقابت به وجود آمده در بانک ها برای جذب سپرده، هزینه سود سپرده با اندکی افزایش نسبت به سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است. همچنین میانگین نقدینگی کمی بیش از ۲۵ درصد برای سالی مالی ۱۴۰۴ رشد داده شده است که با سیاست های بانک مرکزی هم جهت است. نسبت تسهیلات به سپرده نیز در با توجه به نمودار روبه رو، ۸۰ درصد در نظر گرفته شده است.

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۳ ماهه ۹	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	
۲۱۳'۱۷۱'۷۵۰	۱۶۶'۶۶۱'۵۵۰	۱۱۷'۱۲۸'۹۲۹	۱۰۹'۱۷۸'۷۷۱	۷۶'۱۶۳'۳۴۷	۵۸'۸۸۰'۰۰۳	۳۸'۳۷۱'۷۹۲	۲۷'۶۲۰'۷۳۷	۲۳'۲۶۸'۶۳۱	درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی
۱۱۷'۵۶۲'۵۰۰	۹۴'۰۵۰'۰۰۰	۶۸'۳۸۱'۲۷۵	۶۶'۸۵۲'۳۱۰	۴۷'۷۹۲'۵۶۸	۳۸'۱۱۰'۷۳۸	۲۶'۱۲۶'۰۸۹	۲۰'۶۲۳'۴۳۵	۲۰'۷۱۰'۱۱۲	سهم سود سپرده گذاران
۹۵'۶۰۹'۲۵۰	۷۲'۶۱۱'۵۵۰	۴۸'۷۴۷'۶۵۴	۴۲'۳۲۶'۴۶۱	۲۸'۳۷۰'۷۷۹	۲۰'۷۶۹'۲۶۵	۱۲'۲۴۵'۷۰۳	۶'۹۹۷'۳۰۲	-	خالص درآمد تسهیلات و سپرده گذاری
۳۵'۱۸۱'۹۰۶	۲۵'۱۲۹'۹۳۳	۱۶'۱۲۹'۹۳۳	۱۳'۸۱۷'۳۷۲	۹'۱۸۸'۰۷۱	۵'۰۱۴'۷۷۳	۳'۳۰۰'۷۹۴	۲'۱۱۴'۶۴۹	۱'۷۸۸'۱۰۵	درآمد کارمزد
۴'۵۶۰'۴۳۸	۳'۲۵۷'۴۵۶	۲'۲۷۰'۴۵۶	۲'۰۸۸'۴۴۸	۱'۲۵۵'۴۹۷	۹۰۶'۷۲۸	۶۴۶'۳۶۰	۵۳۵'۶۱۴	۵۱۶'۰۷۲	هزینه کارمزد
۳۰'۶۲۱'۴۶۸	۲۱'۸۷۲'۴۷۷	۱۳'۸۵۹'۴۷۷	۱۱'۷۲۸'۹۲۴	۷'۹۳۲'۵۷۴	۴'۱۰۸'۰۴۵	۲'۶۵۴'۴۳۴	۱'۵۷۹'۰۳۵	-	خالص درآمد کارمزد
۸۱۰'۰۹۵	۶۲۳'۱۵۰	۳۱۱'۵۷۵	۳۰۸'۲۰۲	۵۲۴'۳۷۵	۱'۲۷۶'۲۷۸	۴'۱۶۷'۱۶۰	۲'۶۹۸'۰۰۶	۲'۸۵۸'۴۴۶	سود (زیان) حاصل از سرمایه گذاری ها و سپرده گذاری ها
۱'۴۴۸'۶۴۳	۹۶۵'۷۶۲	۹۶۵'۷۶۲	۸۱۰'۳۸۸	۲۵۱'۶۶۵	۱۰۷'۰۷۲	۵۴۳'۸۸۷	۱۴۲'۲۶۸	۲۵۲'۹۹۹	نتیجه مبادلات ارزی
۱'۴۰۱'۸۶۵	۱'۰۷۸'۳۵۸	۶۴۷'۴۸۰	۱'۵۵۲'۴۱۸	۳۴۹'۸۴۲	۳۶۴'۸۳۴	۰	۰	-	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۱۲۹'۸۹۱'۳۲۱	۹۷'۱۵۱'۲۹۷	۶۴'۵۳۱'۹۴۸	۵۶'۷۲۶'۳۹۳	۳۷'۴۲۹'۲۳۵	۲۶'۴۱۱'۳۵۰	۱۹'۶۱۱'۱۸۴	۱۱'۴۱۶'۶۱۱	-	جمع درآمدهای عملیاتی
۲'۵۴۹'۸۹۰	۱'۲۷۴'۹۴۵	۱'۲۷۴'۹۴۵	۷'۵۸۸'۴۳۰	۴'۳۰۴'۳۳۴	۵۰۲'۷۰۳	۱'۹۰۳'۷۹۵	۹۲۳'۹۸۶	-	خالص سایر درآمدها و هزینه ها
۶۸'۹۱۵'۹۹۳	۵۳'۰۱۲'۳۰۲	۳۷'۷۶۷'۲۹۷	۳۹'۱۶۳'۵۷۵	۲۶'۳۴۰'۹۱۱	۱۵'۴۴۵'۰۹۲	۱۱'۸۸۹'۴۴۵	۶'۴۲۹'۵۸۰	-	هزینه های عمومی و اداری
۷'۰۹۳'۲۷۶	۵'۴۵۶'۳۶۶	۳'۵۷۵'۵۹۹	۳'۱۲۵'۶۵۰	۱'۹۶۶'۰۵۳	۲'۱۸۸'۰۵۰	۱'۹۵۲'۵۷۷	۲'۵۶۷'۸۳۳	۲'۱۰۴'۲۷۴	هزینه مطالبات مشکوک الوصول
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه های مالی
۲'۳۵۳'۳۷۲	۱'۸۱۰'۲۸۶	۱'۳۹۲'۵۲۸	۱'۱۳۹'۲۸۲	۷۳۳'۸۰۵	۴۸۳'۲۰۴	۳۳۷'۰۷۶	۲۰۷'۱۸۶	-	هزینه استهلاک
۵۴'۰۷۸'۵۷۰	۳۸'۱۴۷'۲۸۸	۲۳'۰۷۱'۴۶۹	۲۰'۸۸۶'۳۱۶	۱۲'۶۹۲'۸۰۰	۸'۷۹۷'۷۰۷	۷'۳۳۵'۸۸۱	۳'۱۳۵'۹۹۸	۱'۳۳۹'۱۷۲	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۵'۴۰۷'۸۵۷	۳'۸۱۴'۷۲۹	۱'۲۰۰'۰۰۰	۷۶۱'۱۴۸	۱'۲۰۰'۰۰۰	۱'۲۰۰'۰۰۰	۶۱۰'۰۰۰	۵۱۵'۰۰۰	-	هزینه مالیات بر درآمد سال جاری
۰	۰	۰	۱'۲۳۸'۸۵۲	۳۰۰'۰۰۰	۳۰۰'۰۰۰	۱'۸۹۰'۰۰۰	۹۰۰'۰۰۰	-	هزینه مالیات بر درآمد سال های قبل
۴۸'۶۷۰'۷۱۳	۳۴'۳۳۲'۵۵۹	۲۱'۸۷۱'۴۶۹	۱۸'۸۸۶'۳۱۶	۱۱'۱۹۲'۸۰۰	۷'۲۹۷'۷۰۷	۴'۸۳۵'۸۸۱	۱'۷۲۰'۹۹۸	۳۸۵'۴۲۵	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۱'۲۱۷	۸۵۸	۵۴۷	۴۷۲	۴۴۱	۲۸۷	۱۹۱	۱۷۲	۳۹	سرمایه
۴۰'۰۰۰'۰۰۰	۴۰'۰۰۰'۰۰۰	۴۰'۰۰۰'۰۰۰	۴۰'۰۰۰'۰۰۰	۲۵'۳۸۳'۸۵۰	۲۵'۳۸۳'۸۵۰	۲۵'۳۸۳'۸۵۰	۱۰'۰۰۰'۰۰۰	۱۰'۰۰۰'۰۰۰	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