



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۵۱

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۹/۲۲

حدود مسئولیت

محتوای این گزارش، توسط تیم تحلیل گروه مفید با مسئولیت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید و رعایت بی‌طرفی، دقت و هم‌چنین عدم دخالت جهت‌دار سایر بخش‌های مجموعه مفید تهیه شده است. با این وجود، این گزارش به تنهایی نمی‌تواند تمامی جنبه‌های لازم برای تصمیم‌گیری را پوشش دهد و به هیچ عنوان مبنای کاملی جهت خرید و فروش هر گونه دارایی نمی‌باشد. این شرکت، هیچ‌گونه تضمینی در مورد نتایج سرمایه‌گذاری بر مبنای محتوای این گزارش را ارائه نمی‌دهد.

کلیه حقوق مادی و معنوی داده‌های این گزارش، متعلق به شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری ایده مفید بوده و هرگونه کپی‌برداری و بازتولید آن پیگرد قانونی دارد.

۴ • بازار سرمایه

دیدگاه مفید_ مختصر و مفید_ وضعیت بازار_ اختیار معاملات_ تحلیل تکنیکال_ خبر هفتگی_ خبر تحلیلی کدال

۱۷ • بورس کالا

دیدگاه بورس کالا_ محصولات پتروشیمی_ محصولات صنعتی_ سیمان_ کرک اسپرد

۲۳ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق ها_ معرفی صندوق

۲۹ • اقتصاد و نرخ های جهانی

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

۴۰ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "واحیا"

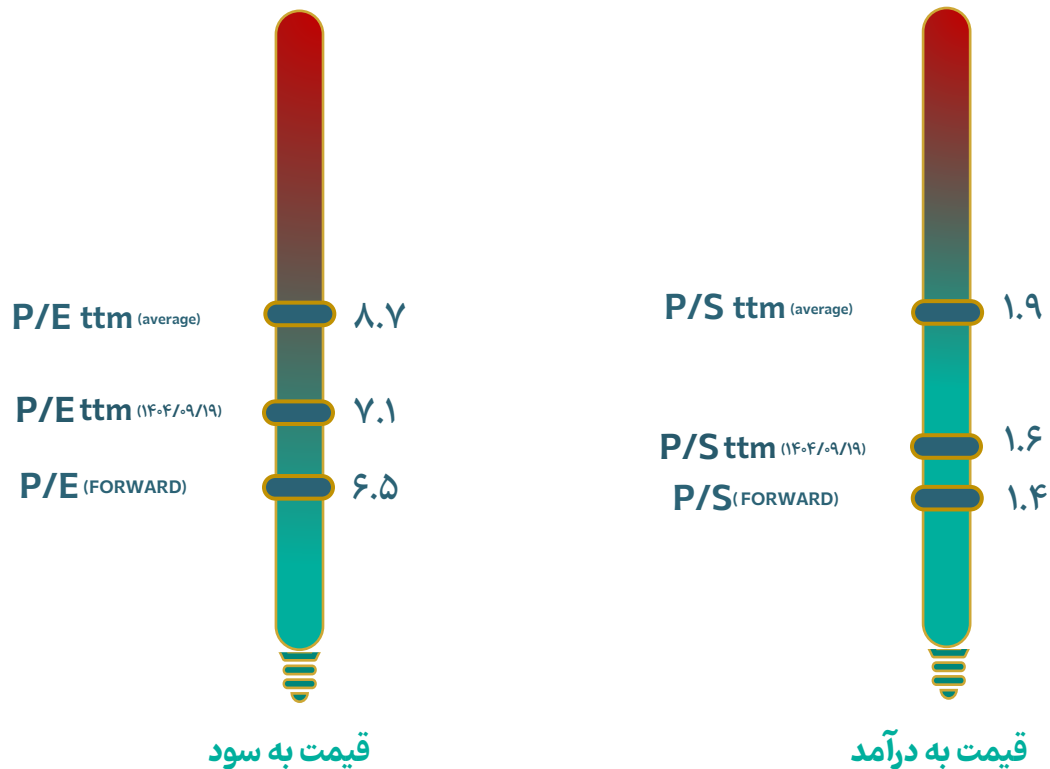
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



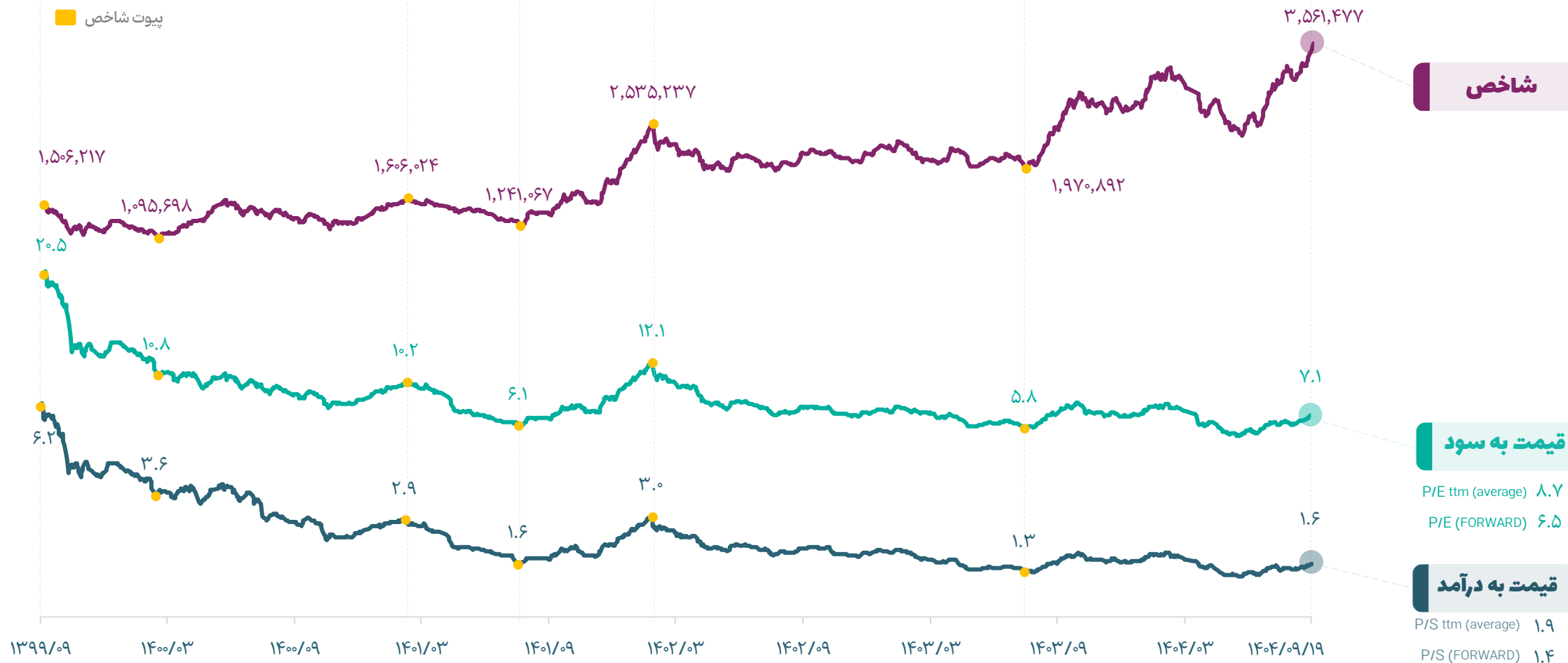
مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

بازار سرمایه در هفته گذشته همچنان در مسیر صعودی قرار داشت، به گونه‌ای که شاخص کل با رشدی بیش از ۴.۷ درصد، از مرز ۳.۵ میلیون واحد عبور کرد. در همین حال، شاخص هم‌وزن نیز با رشدی ۴ درصدی، برای نخستین بار از مرز یک میلیون واحد عبور کرد. میانگین ارزش معاملات خرد روزانه نیز به بیش از ۱۳ هزار میلیارد تومان رسید که نسبت به هفته‌های گذشته بهبود محسوسی داشته است. با این حال، در سطوح فعلی بازار و برای حفظ روند صعودی، افزایش بیشتر در حجم و ارزش معاملات و رونق در جریان معاملات بازار مورد انتظار است.

رشد اخیر بازار را بیش از هر متغیر دیگری می‌توان متأثر از افزایش نرخ ارز در بازار آزاد دانست، این در حالی است که علی‌رغم تعمیق تدریجی تالار دوم معاملات ارزی، نرخ ارز رسمی مورد استفاده بسیاری از صنایع بزرگ و صادرات‌محور همچنان در حدود ۷۰ هزار تومان باقی مانده است. تداوم این شرایط در کنار اختلاف شدید بین نرخ آزاد و رسمی، به ضرر تولیدکنندگان و صنایع کشور و توان سودسازی آن‌ها خواهد بود و باید دید چه زمانی سیاست‌های اقتصادی دولت به سمت کاهش این اختلاف خواهد رفت و انتظارات فعالین بازار در این خصوص را برآورده می‌کند.

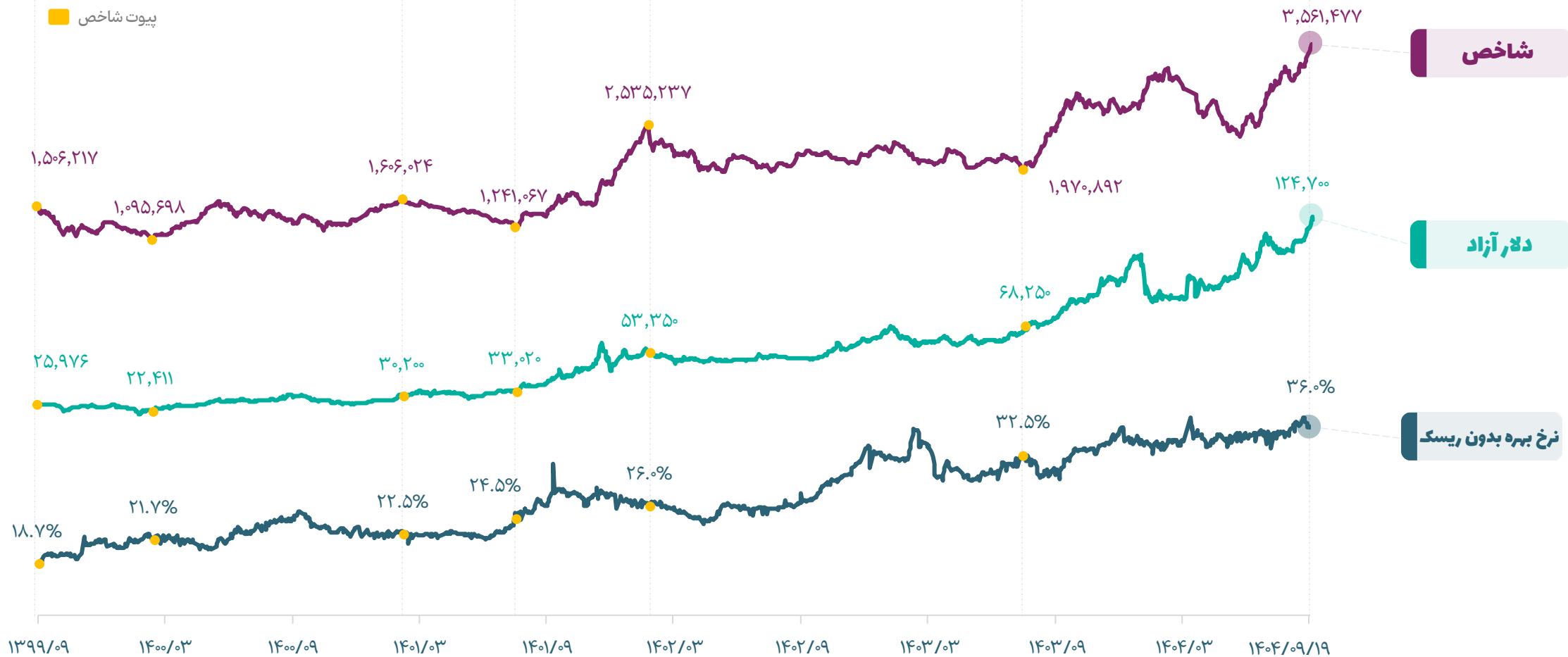
در شرایط فعلی ثبات نسبی فضای ریسک‌های سیاسی، وضعیت بازار سهام بیشتر معطوف به متغیرهای داخلی از جمله نرخ ارز، نرخ بهره، سیاست‌های اقتصادی دولت و وضعیت عملکردی شرکت‌ها و صنایع قرار دارد، به نظر می‌رسد روند معاملات بازار در هفته‌های آتی نیز بیشتر تحت تأثیر متغیرهایی مانند نرخ ارز و اخبار حول متغیرهای بودجه دولت برای سال ۱۴۰۵ قرار داشته باشد.

بازار سرمایه در یک نگاه

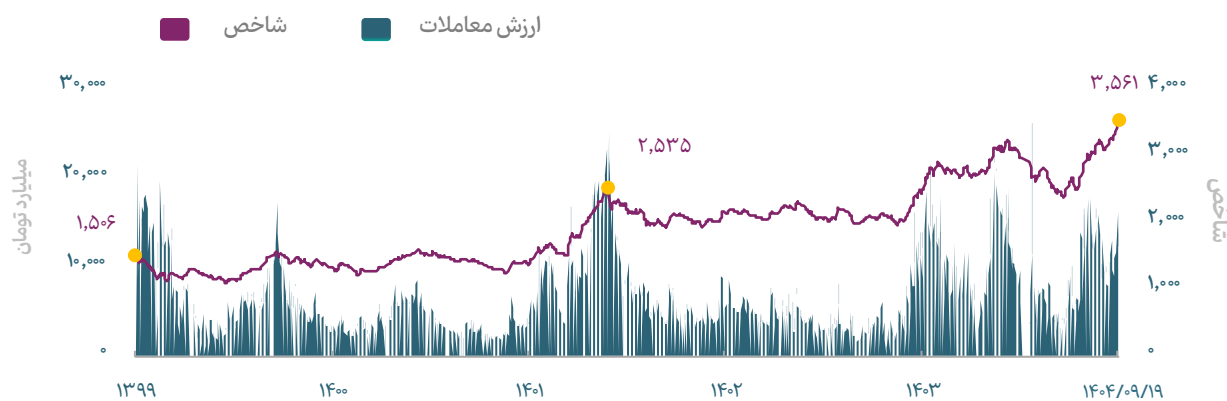


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

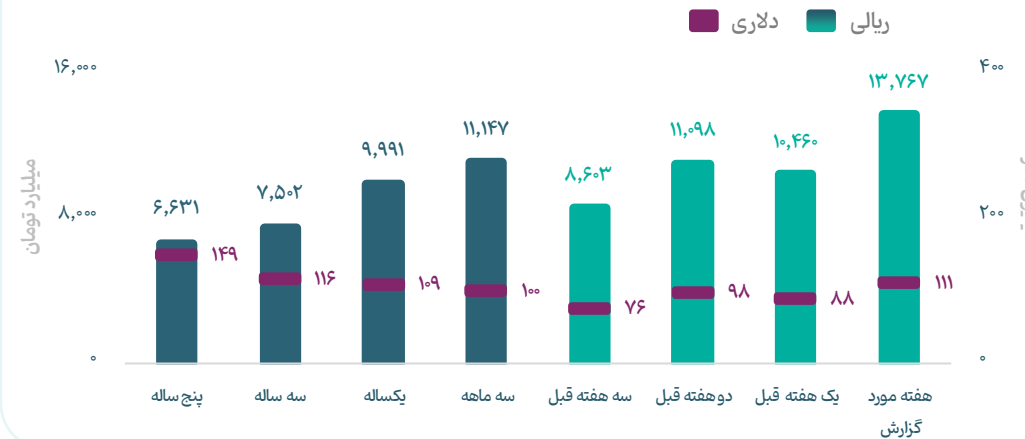
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



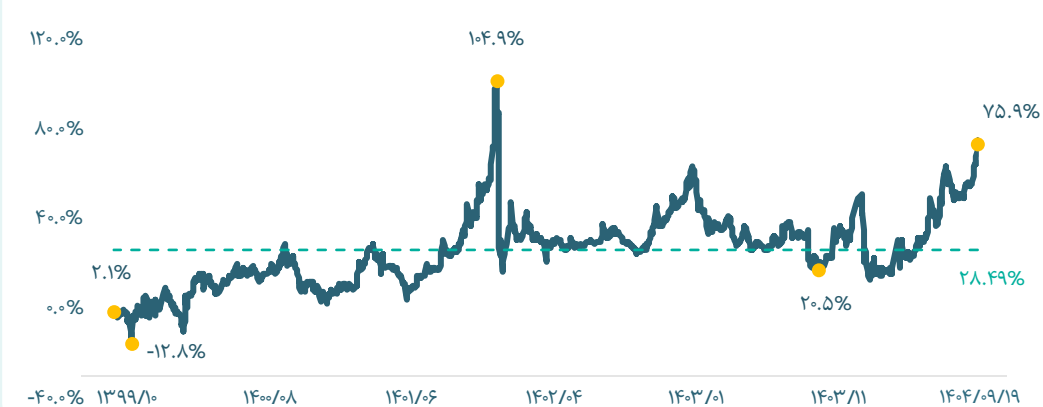
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



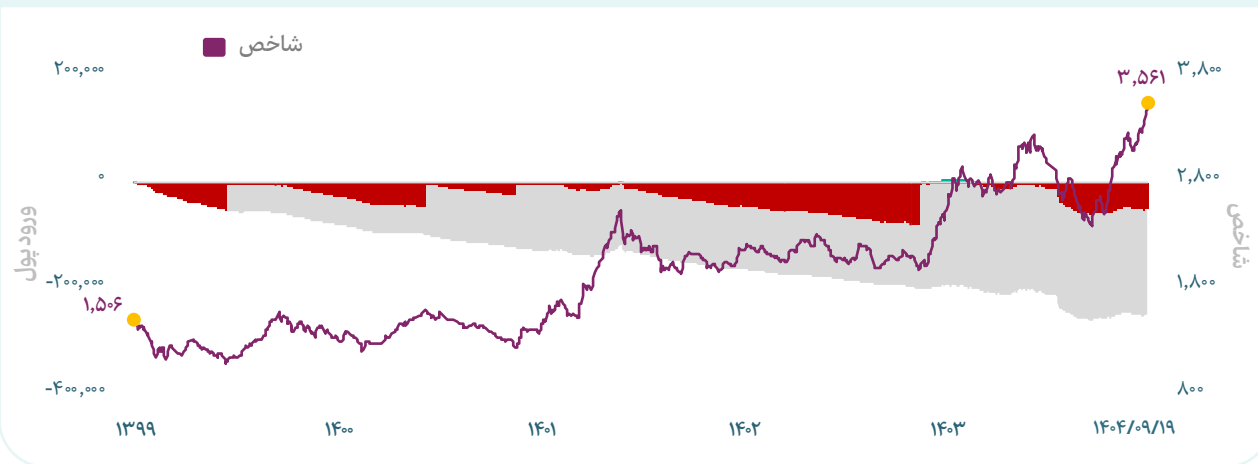
ارزش دلاری بازار



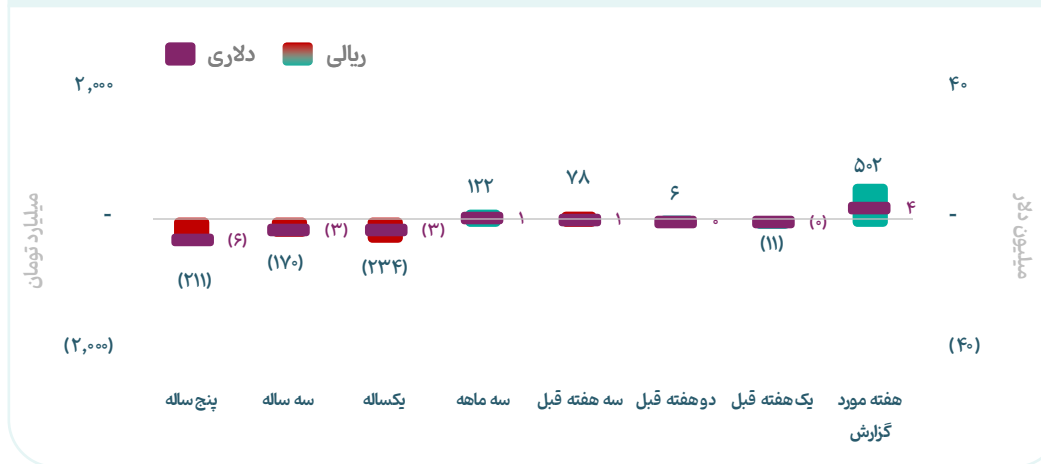
فاصله دلار آزاد و نیما



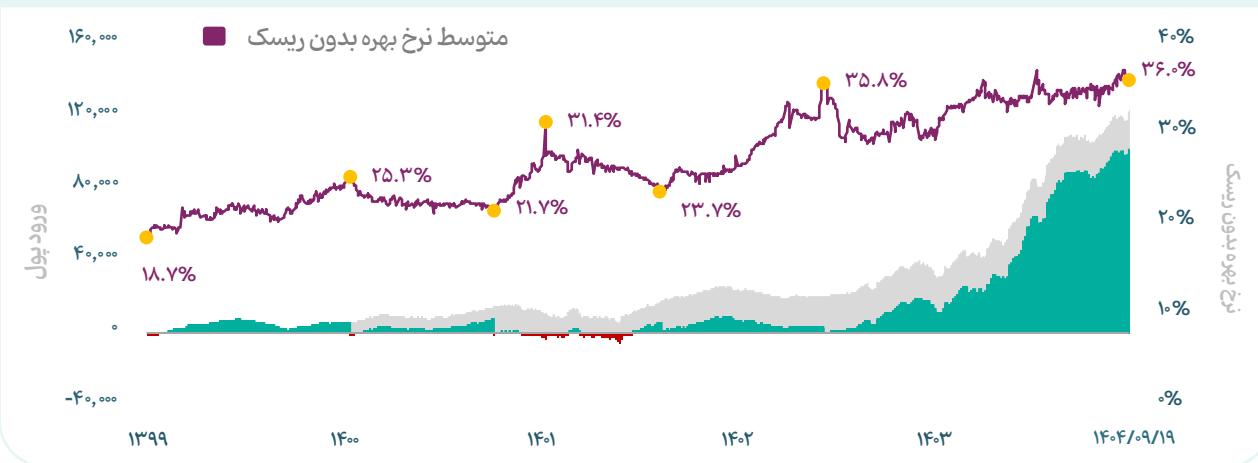
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



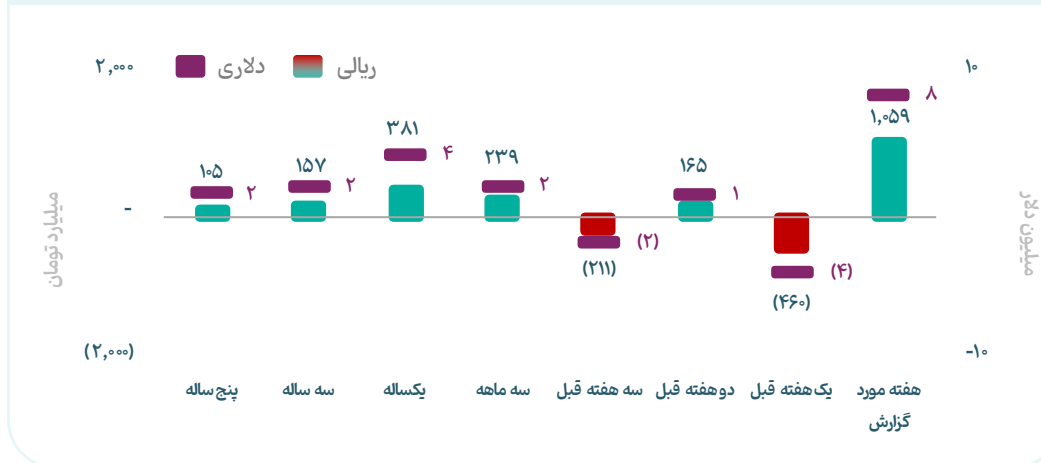
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



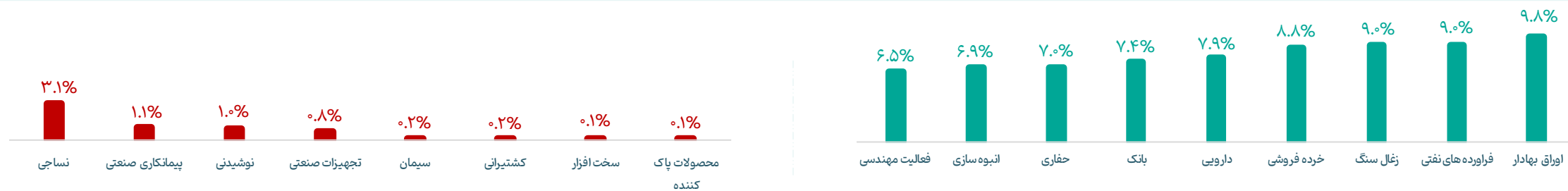
ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



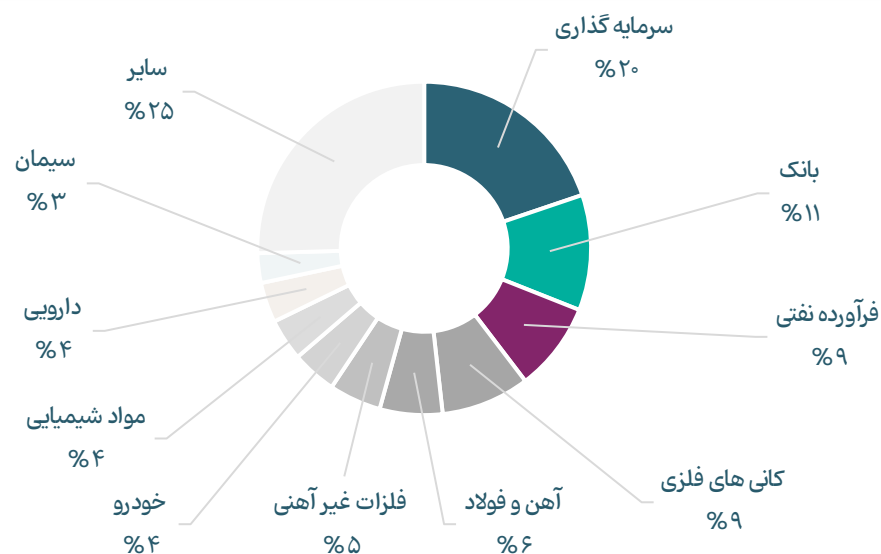
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



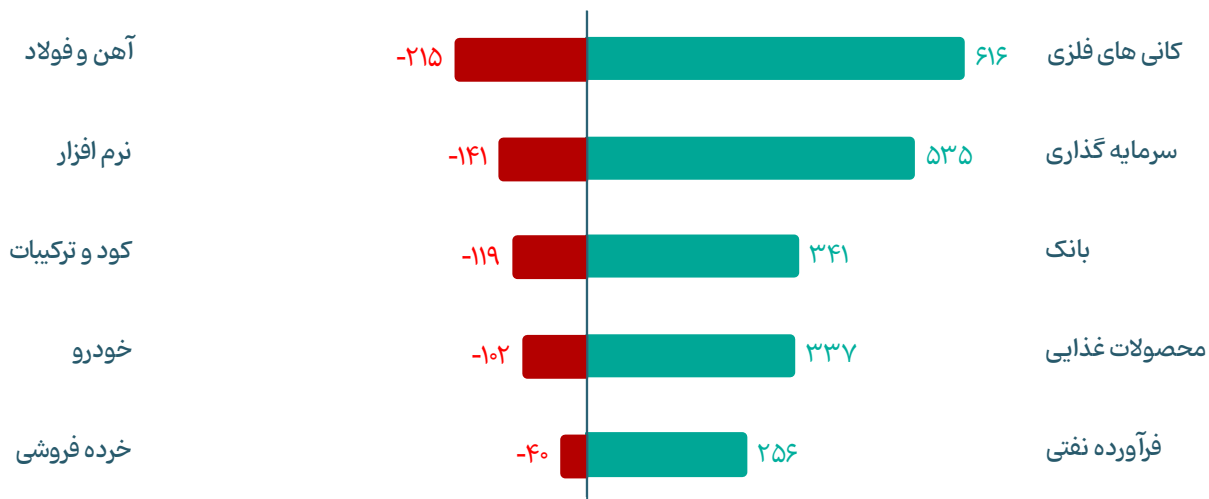
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

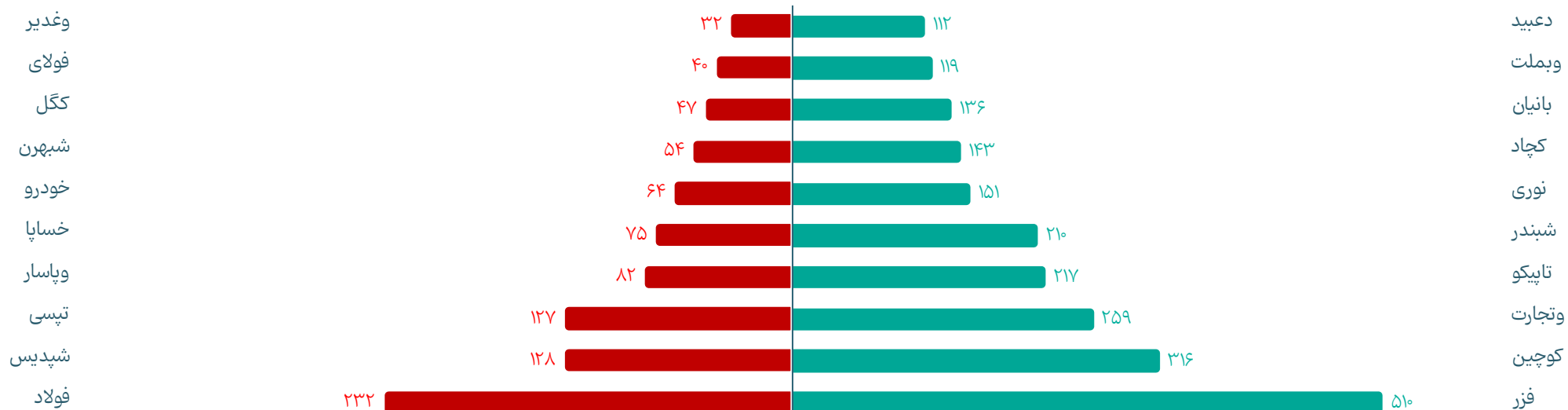
داترا %۱۵.۹	ورازی %۱۵.۸	کورز %۱۵.۶	کفرا %۱۵.۶	ولانا %۱۵.۵	دعبید %۱۵.۴	خمحور %۱۵.۲	زکوثر %۱۵.۰	کاما %۱۴.۷	وثنو %۱۴.۵	دبالک %۱۴.۴	تکشا %۱۴.۴
سکارون %۱۵.۸	کزغال %۱۵.۷	غمابه %۱۵.۶	وامیر %۱۵.۵	کوچین %۱۵.۴	شاروم %۱۵.۳	دسبحان %۱۵.۱	تیبیکو %۱۴.۹	ونفت %۱۴.۶	شساخت %۱۴.۵	سمگا %۱۴.۴	تاشاد %۱۴.۱

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

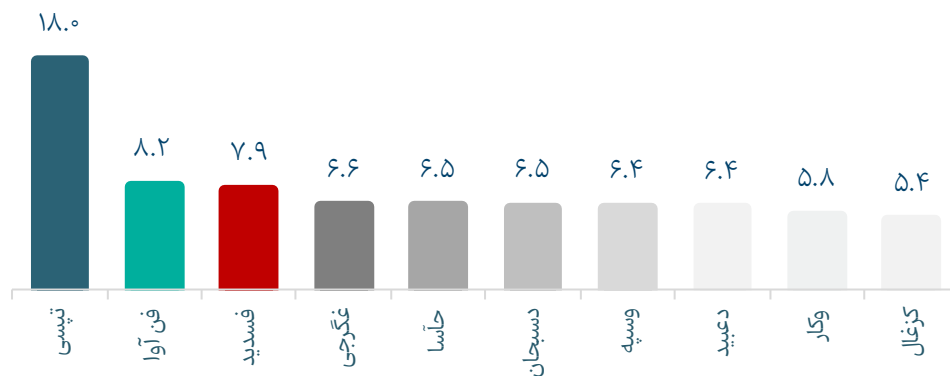
کابگن %۱۳.۸	سدبیر %۱۱.۵	سدور %۹.۰	دکوثر %۸.۴	فزر %۷.۳	شاراک %۶.۸	نوبین %۶.۳	محتشم %۵.۸	چکاوہ %۵.۷	حرهشا %۵.۳	پشاهن %۵.۰	سشمال %۴.۸
بهامرز %۹.۲		ثتوسا %۸.۶	بالبر %۷.۷	فن آوا %۷.۲	لکما %۶.۳	سرود %۶.۲	وهنر %۵.۸	وآوا %۵.۶	وحکمت %۵.۲	داراب %۴.۷	سهرمز %۴.۲
									ودی %۵.۱	بتک %۴.۳	غشان %۴.۲

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

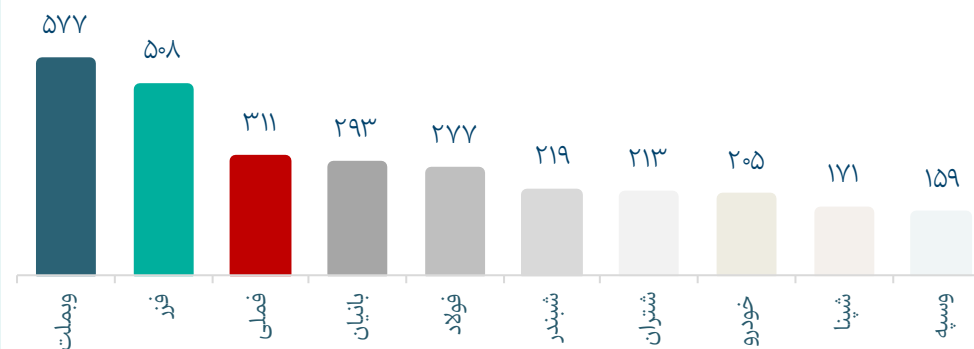
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل بورس در ادامه روند صعودی خود، با قدرت از تارگت قبلی عبور کرده و موفق به شکست و تثبیت بالای محدوده‌ی فیبو (حوالی ۳,۵۵۰,۰۰۰ واحد) شده است. در صورت تداوم برتری تقاضا و نوسان شاخص بالای این سطح، محدوده مذکور می‌تواند نقش حمایت جدید را ایفا کرده و زمینه‌ساز ادامه حرکت رو به بالا باشد. در شرایط فعلی، تا زمانی که شاخص بالای محدوده ۳,۵۵۰,۰۰۰ واحد باقی بماند، سناریوی غالب همچنان تداوم روند صعودی خواهد بود. در مقابل، از دست رفتن این سطح می‌تواند منجر به اصلاح و بازگشت شاخص به سطوح حمایتی پایین‌تر شود. با توجه به ساختار حرکتی شاخص و کانال صعودی ترسیم‌شده، تارگت بعدی شاخص می‌تواند محدوده‌ی ۳,۷۸۰,۰۰۰ واحد باشد که به عنوان مقاومت مهم پیش‌روی بازار تلقی می‌شود.



رکورد شکنی قیمت مس جهانی و عملکرد مثبت سایر فلزات

قیمت فلزات پایه در بازارهای جهانی رو به افزایش گذاشته و مس در لحظه تنظیم این گزارش با ثبت رقم بی سابقه ۱۱۷۰۰ دلار در هر تن، رکوردی جدید در بورس لندن بر جای گذاشته است. قیمت روی نیز به ۳۱۰۰ دلار رسیده و عملکرد کلی این بازار در هفته های اخیر روندی صعودی داشته است. تحلیل ها نشان می دهد رشد فعلی حاصل خوش بینی نسبت به تقاضای آینده است. به باور فعالان بازار، سال آینده رشد تقاضا برای فلزات پایه از رشد عرضه پیشی خواهد گرفت. همزمان انتظار می رود فدرال رزرو آمریکا چندین نوبت نرخ بهره را کاهش دهد؛ موضوعی که معمولاً از بازار کالاها حمایت می کند. مجموعه این عوامل باعث شده شیب افزایش قیمت ها تندتر شود.

لینک خبر



معافیت ارزی پتروشیمی ها در صورت یافتن بازار جدید خارج از چین

همزمان با به صدا در آمدن زنگ خطر تبدیل چین از واردکننده به صادرکننده محصولات پتروشیمی و به ویژه پلیمری، دولت برای خروج تدریجی پتروشیمی ها از بازار «چین» و کشف بازار جدید صادراتی جایزه تعیین کرد. بر این اساس، با توافق NPC به نمایندگی از وزارت نفت و بانک مرکزی، مقرر شده در صورت کشف بازار و بازارسازی پتروشیمی ها در سایر کشورها از جمله آسیای میانه و قفقاز، جنوب آسیا، آفریقا، آمریکای جنوبی، حوزه دریای کارائیب و... از معافیت ارزی برخوردار شوند.

لینک خبر



ابلاغ دستورالعمل تازه صادرات نفت برای تسویه مطالبات پالایشگاه ها

با ابلاغ مصوبه شورای اقتصاد، مسیر صادرات فرآورده های نفتی برای پرداخت بخشی از مطالبات پالایشگاه ها فعال شد و دولت امیدوار است نقدینگی این بخش تقویت شود. این مصوبه به استناد بند «ج» تبصره (۳) قانون بودجه سال ۱۴۰۴ صادر شده و هدف آن ایجاد سازوکار اجرایی برای تسویه بدهی های دولت به شرکت های پالایشی از طریق صادرات فرآورده های نفتی است. بر اساس دستورالعمل جدید، فرآیند صدور مجوز صادرات فرآورده های نفتی اصلی در چهارچوب ضوابط تعیین شده توسط شورای اقتصاد انجام خواهد شد تا از این مسیر، امکان پرداخت مطالبات انباشته پالایشگاه ها فراهم شده و جریان مالی این صنعت استراتژیک تقویت شود.

لینک خبر



شرکت البرز دارو از افزایش نرخ فروش ۱۵ قلم از داروهای خود خبر داد. این افزایش نرخ که از ۱۸ آذرماه اعمال شده است تأثیری تقریباً ۵ تا ۱۰ درصدی در رشد درآمد خواهد داشت. دالبر که در سال جاری شرایط خوبی را سپری می‌کند، در آبان ماه به فروش ۳۱۵ میلیارد تومانی رسید و بدین ترتیب مجموع درآمد خود را تا پایان آبان به بیش از ۴۲۷۳ میلیارد تومان افزایش داد که نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد ۷۷ درصدی را نشان می‌دهد (سال مالی منتهی به ۳۰ آذر می‌باشد). البته فروش آبان ماه دالبر نسبت به متوسط ماه‌های قبل که در اعداد بالاتر از ۴۰۰ میلیارد تومان تثبیت شده بود، افت نسبی را نشان می‌دهد که دلیل اصلی آن به کاهش قابل توجه تولید فرآورده‌های تزریقی در این ماه باز می‌گردد. دالبر که یکی از بزرگترین داروسازان کشور محسوب می‌شود، سبد متنوعی از اشکال مختلف دارویی (قرص، کپسول، شربت، آمپول و ...) را در اختیار دارد و پرفروش‌ترین داروهای آن عموماً در دسته ضد درد و التهاب، گوارش و قلبی-عروقی قرار می‌گیرد. این شرکت در سال مالی جاری به کمک رشد مناسب نرخ محصولات و با بهینه‌سازی ترکیب فروش و مدیریت هزینه‌ها توانسته است در کنار رشد درآمد، سودآوری را هم با تحولات مثبت رو به رو سازد و سود خالص خود را نسبت به دوره ۹ ماهه سال قبل با جهش ۳۰۶ درصدی همراه کند و به عدد ۱۱۴۹ میلیارد تومان (معادل ۸۲۱ ریال به ازای هر برگه سهم) برساند. البته باید در نظر داشت که دالبر در این دوره ۳۱۵ میلیارد تومان درآمد غیر عملیاتی شناسایی کرده است که ۲۹۸ میلیارد آن از محل واگذاری بخشی از سهام پخش البرز بوده است و این بخش سود در سال آتی تکرار پذیر نیست. در کنار ایجاد تحولات مثبت عملیاتی، کاهش دوره وصول مطالبات و بهبود شرایط جریان و جوه نقد، باید در نظر داشت که همچنان مطالبات شرکت اعداد بسیار بالایی را نشان می‌دهند و حجم زیادی از دارایی‌ها را به خود اختصاص داده‌اند. پروژه سفالوسپورین‌ها یکی از مهمترین پروژه‌های در دست اجرای دالبر است که تاکنون ۹۴ درصد پیشرفت فیزیکی داشته و طبق برآوردها تا پایان سال جاری به بهره‌برداری می‌رسد. این طرح که ظرفیت اسمی آن ۲۸.۸ میلیون ویال است پس از افتتاح، میزان تولید داروهای تزریقی که بازار و حاشیه سود خوبی دارند را افزایش خواهد داد. با توجه به موارد ذکر شده، به نظر می‌رسد دالبر همچنان می‌تواند به عملکرد خوب خود در ماه‌های آتی ادامه دهد. با این حال بهبود شرایط وصول مطالبات و جریان نقد می‌تواند تأثیر بسزایی در عملکرد شرکت در آینده داشته باشد.

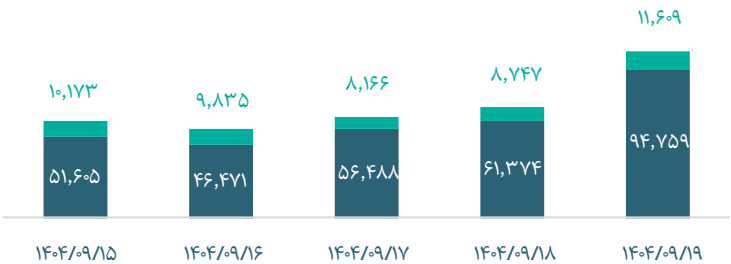


شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان از افزایش ۱۹ درصدی نرخ برخی از محصولات خود (عمدتاً پنیر) خبر داد. این افزایش نرخ که از ۱۸ آذرماه اعمال شده است، تقریباً ۶۸ درصد از کل سبد فروش شرکت را در بر می‌گیرد. ۳۲ درصد باقی مانده نیز عموماً در دسته محصولات سازمانی و صادراتی قرار می‌گیرند که قیمت آنها شناور بوده و با تغییرات عوامل موثر بر بهای تمام شده، تغییرات قیمت آنها صورت می‌گیرد. افزایش نرخ مذکور در پی رشد نرخ شیر خام رخ داده است که از ۲۳ هزار تومان به ۳۵ هزار تومان به صورت غیر رسمی افزایش یافته است. مطابق با افشای صورت گرفته توسط غگلیا تاکنون تصمیمی از جانب دولت در رابطه با قیمت شیر صورت نگرفته است اما به منظور حفظ حاشیه سود و لحاظ قیمت جاری شیر خام، شرکت تصمیم به افزایش نرخ محصولات و خصوصاً پنیر به عنوان اصلی‌ترین محصول سبد فروش گرفته است. غگلیا به عنوان یکی از زیرمجموعه‌های صنایع شیر ایران، عمدتاً بر تولید پنیر تمرکز دارد و تقریباً ۶۵ درصد کل فروش پنیر است که طبق افشای صورت گرفته ۲۰ درصد افزایش نرخ بر روی آن اعمال شده است. غگلیا با سال مالی منتهی به ۳۰ آذر، تا پایان شهریور ماه به سود خالص ۱۴۹ میلیارد تومانی رسیده است که معادل ۱۲۶۶ ریال به ازای هر برگه سهم است و نسبت به دوره مشابه رشد ۳۰ درصدی را نشان می‌دهد. حاشیه سود خالص این شرکت در فصل تابستان ۵ درصد بوده که نسبت به بهار و زمستان با حاشیه سود ۹.۷۶ و ۷.۱۲ درصد، افت نسبی را نشان می‌دهد. کاهش حاشیه سود در فصل تابستان بیانگر شیب بیشتر رشد هزینه‌ها نسبت به درآمد است و حال باید دید با رشد قابل توجه نرخ شیر خام از ۲۳ به ۳۵ هزار تومان به عنوان مهمترین ماده اولیه مصرفی و رشد ۲۰ درصدی نرخ پنیر به عنوان مهمترین محصول سبد فروش، حاشیه سود چه شرایطی را در ادامه پیدا خواهد کرد.

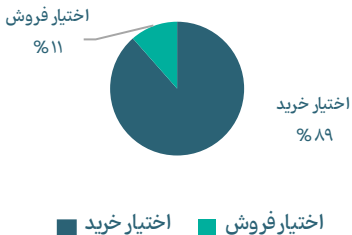


شرکت داروئی ره‌آورد تامین از افزایش متوسط ۷ درصدی نرخ فروش در گروهی از محصولات خود خبر داد. بر این اساس PVPI به میزان ۱۷ درصد، RT.FILM و RT.COAT به میزان ۱۰ درصد و ضد عفونی کننده‌ها به میزان ۲۳ افزایش نرخ دریافت نموده‌اند. این مجوز از ۱۶ آذرماه اعمال شده است. محصولات مذکور در کنار PVP مهمترین محصولات سبد فروش دره‌آور هستند و کاربرد آنها در صنعت دارو عموماً در تولید چسب و روکش قرص، ماده اولیه تولید بتادین و ... می‌باشد. این شرکت در آبان ماه به فروش ۱۱۲ میلیارد تومانی رسیده و توانسته است برای پنجمین ماه متوالی فروش‌های خود را در محدوده بالای ۱۰۰ میلیارد تومان تثبیت کند. دره‌آور در سال جاری و خصوصاً در شش ماه اخیر روند بهتری در تولید و فروش پیدا کرده و نتیجه آن در رشد ۴۷ درصدی مبلغ فروش نسبت به دوره مشابه سال قبل قابل مشاهده است. در کنار رشد درآمد، بهبود حاشیه سود در تابستان نیز سبب گردید که دره‌آور در سه ماهه دوم سال عملکرد خوبی را از منظر سودآوری به ثبت برساند و سود خالص تابستان نسبت به بهار ۷۲ درصد بیشتر باشد. یکی از مهمترین چالش‌هایی که دره‌آور در سال گذشته با آن مواجه گردید، واردات نسبتاً قابل توجه PVP به کشور بود که سبب گردید شرکت در فروش محصولات خود با مشکلاتی رو به رو شود و فروش مقداری آن کاهش یابد. اما به نظر می‌رسد در سال جاری با اعمال کنترل بیشتر بر واردات این محصول، شرایط فروش دره‌آور بهتر شده است. بر این اساس بررسی مقدار فروش ماهانه دره‌آور حائز اهمیت است و باید دید آیا این شرایط فروش در ماه‌های آتی تداوم خواهد داشت یا خیر.

حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
پناه	۱۴۰۴/۰۹/۲۳
توان	۱۴۰۴/۰۹/۲۳
موج	۱۴۰۴/۰۹/۲۳
خیهمن	۱۴۰۴/۰۹/۲۶
اهرم	۱۴۰۴/۰۹/۲۶
خودران	۱۴۰۴/۰۹/۲۶
خسایا	۱۴۰۴/۰۹/۲۶

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضمنت ۹۰۳۲	۱۲۰۰%	وبملت	۱۱.۲
۲	ضمنت ۹۰۳۱	۳۰۳%	وبملت	۳۷.۱
۳	ضمنت ۱۰۰۹	۱۳۶%	وبملت	۸.۲
۴	ضمنت ۱۰۱۰	۱۳۲%	وبملت	۱.۲
۵	ضجارت ۱۲۳۴	۱۲۵%	وتجارت	۱.۲
۱	ضغرز ۱۰۱۵	-۸۸%	فزر	۳.۲
۲	ضهرم ۹۰۲۳	-۸۷%	اهرم	۰.۶
۳	طهرم ۹۰۲۱	-۸۶%	اهرم	۱۰.۵
۴	طهرم ۹۰۲۰	-۸۵%	اهرم	۱.۳
۵	ضغرز ۱۰۱۴	-۸۴%	فزر	۳.۰

بیش ترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضهرم ۱۰۲۶	۴۸۳,۱۹۴	۱۳۸.۵	اهرم	۲۹,۳۹۰	۲۸۰۰۰	۲,۹۱۲	۱۴۰۴/۱۰/۲۴
۲	طهرم ۱۰۲۶	۳۹۶,۸۲۵	۴۸.۷	اهرم	۲۹,۳۹۰	۲۸۰۰۰	۸۴۳	۱۴۰۴/۱۰/۲۴
۳	ضمنت ۹۰۳۰	۲,۳۳۰,۱۸۱	۴۳.۸	وبملت	۱,۳۶۳	۱۱۰۰	۲۲۰	۱۴۰۴/۰۹/۱۹
۴	ضهرم ۱۰۲۵	۸۹,۹۹۴	۳۸.۰	اهرم	۲۹,۳۹۰	۲۶۰۰۰	۴,۳۶۱	۱۴۰۴/۱۰/۲۴
۵	ضمنت ۹۰۳۱	۴,۲۵۹,۲۲۵	۳۷.۱	وبملت	۱,۳۶۳	۱۲۰۰	۱۲۵	۱۴۰۴/۰۹/۱۹
۶	ضهرم ۹۰۲۱	۲۰۴,۸۶۷	۳۵.۱	اهرم	۲۹,۳۹۰	۲۸۰۰۰	۱,۵۶۸	۱۴۰۴/۰۹/۲۶
۷	ضهرم ۱۰۲۷	۱۶۷,۸۷۲	۳۰.۷	اهرم	۲۹,۳۹۰	۳۰۰۰۰	۱,۸۰۰	۱۴۰۴/۱۰/۲۴
۸	ضستا ۱۰۵۲	۲,۴۲۳,۱۹۲	۲۴.۴	شستا	۱,۵۰۱	۱۴۱۰	۱۲۰	۱۴۰۴/۱۰/۱۰
۹	ضهرم ۱۰۲۴	۳۶,۹۸۹	۲۱.۷	اهرم	۲۹,۳۹۰	۲۴۰۰۰	۶,۰۱۶	۱۴۰۴/۱۰/۲۴
۱۰	ضهرم ۱۰۲۳	۲۵,۱۵۵	۱۹.۳	اهرم	۲۹,۳۹۰	۲۲۰۰۰	۷,۹۱۶	۱۴۰۴/۱۰/۲۴

❖ بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی برای نمادهایی محاسبه شده که اولین و آخرین روز معاملاتی هفته اخیر معامله شده اند.
❖ جدول بازدهی فیلتر شده براساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است. بازدهی برای نماد هایی محاسبه شده که در آخرین روز معاملاتی دو هفته اخیر معامله شده باشند.



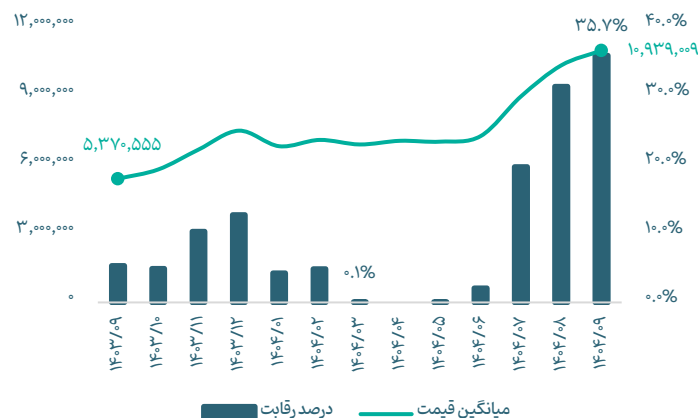
بورس کالا



بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

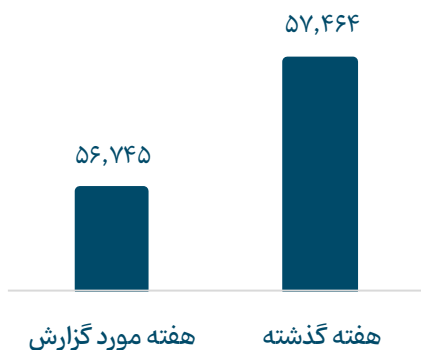
تولید کننده	نام کالا	درصد
پتروشیمی ارومیه	کریستال ملامین	۴۹%
پتروشیمی رجا	پلی پروپیلن شیمیایی RG۳۲۱۲E	۴۸%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن شیمیایی ZB۳۳۲C	۴۰%
پتروشیمی مارون	منو اتیلن گلاکول	۳۵%
پتروشیمی شازند	دی اتیلن گلاکول	۳۴%
صنایع سیمان زابل (سیمان زابل)	سیمان پوزولانی ویژه	-۲۷%
معدنی املاح ایران	سولفات سدیم	-۲۵%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن شیمیایی ZH۵۱۵MA	-۲۱%
دی آریا پلیمر	پلی پروپیلن نساجی HP۵۵۰J	-۲۰%
پتروشیمی آبادان	پلی وینیل کلراید SV۰	-۱۷%

دیدگاه هفته (کاتد مس)

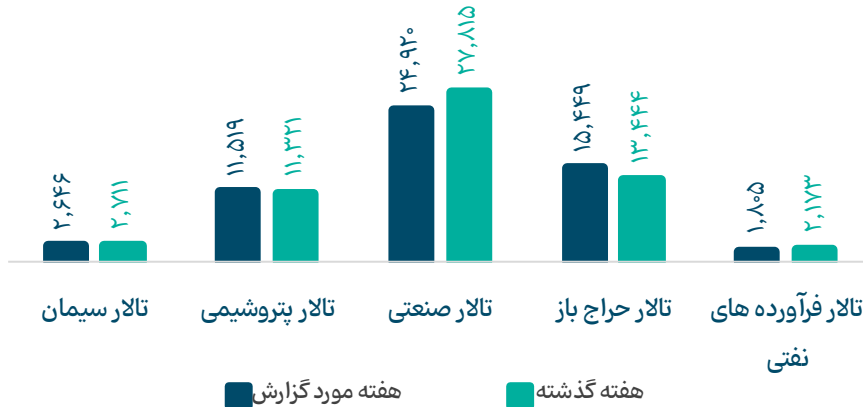


کاتد مس به برگه‌های تخت و نازک مس با درجه خلوص بالا گفته می‌شود که به عنوان ماده اولیه اصلی در تولید انواع محصولات مسی نظیر سیم مسی، مفتول مسی و ... به کار می‌رود. مس به دلیل قابلیت رسانایی و گرمایی، مقاومت در برابر خوردگی، استحکام و شکل پذیری مناسب، از جمله فلزات پرمصرف در دنیا می‌باشد و در نتیجه کاربردهای گوناگون خصوصاً کاربردهای الکتریکی، آینده روشنی دارد. شرکت ملی مس ایران با نماد فملی بزرگترین تولید و عرضه کننده کاتد مس در ایران می‌باشد و تقریباً ۹۹ درصد از کل عرضه صورت گرفته در بورس کالا را در اختیار دارد. در پی رشد نرخ جهانی مس به بیش از ۱۱ هزار دلار و افزایش نرخ ارز در هفته‌های اخیر، شاهد بالا رفتن نرخ فروش کاتد و ثبت رکوردهای قیمتی جدید در بورس کالا هستیم. میانگین نرخ کاتد در آذرماه ۱ میلیارد و ۹۴ میلیون تومان به ازای هر تن به ثبت رسیده و معاملات پس از تابستان متعادل، پاییز پرقاباتی را سپری می‌کند. متوسط درصد رقابت در آذر ماه به بیش از ۳۵ درصد رسیده است که بالاترین درصد یک سال اخیر محسوب می‌شود.

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	۲۲۰%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن شیمیایی EP۵۴۸R	۱۳۵%
پتروشیمی رجا	پلی پروپیلن نساجی RG۱۱۰۲XK	۱۴۶%
پتروشیمی شازند	نرمال بوتانول	۱۴۳%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن نساجی ZH۵۵۰J	۱۴۱%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن نساجی HP۵۱۰L	۱۲۹%
پتروشیمی پلی نار	پلی پروپیلن نساجی SF۰۶۰	۱۳۶%
پتروشیمی مارون	پلی پروپیلن نساجی C۳۰S	۱۳۶%
پتروشیمی رجا	پلی پروپیلن نساجی RG۱۱۰۲XL	۱۳۳%

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۹۸۴,۵۷۶,۲۲۷	-۷.۱%	۱.۳۳	-	شگویا	۷۹۱	۸۲%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۸۸۵,۰۶۴,۵۲۸	۰.۳%	۱.۸۴	-	شگویا	۷۱۱	۷۰%
پلی اتیلن سبک	۸۵۵,۳۸۶,۱۴۴	-۱.۸%	۱.۵۲	-	آریا، شاراک، جم	۶۸۸	۵۶%
پلی پروپیلن	۱,۵۰۶,۱۹۴,۲۴۴	۴.۰%	۱.۶۳	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۱۲۱۱	۱۵۴%
پلی وینیل کلراید	۶۷۶,۱۲۷,۲۲۹	۳.۲%	۱.۶۵	-	شغدیو، شپترو	۵۴۳	۴۷%
لوب کات	۲۲۴,۲۱۴,۳۳۳	-۳.۹%	۱.۰۰	شسپا، شهبهرن، شرانل	شسپا، شهبندر، شتران	۱۸۰	-۷%
روغن پایه	۷۶۶,۱۴۹,۴۱۷	-۱.۱%	۱.۸۶	-	شسپا، شهبهرن، شرانل	۶۱۶	۹۷%
قیر ۶۰۷۰	۲۵۲,۵۸۰,۰۷۱	-۱.۹%	۱.۰۷	-	شپاس	۲۰۳	۳%
وکیوم باتوم	۲۶۲,۲۲۵,۶۷۹	-۰.۵%	۱.۹۸	شپاس	شسپا، شهبندر، شتران	۲۱۱	۲۲%
منو اتیلن گلایکول	۳۵۰,۱۹۰,۳۹۲	۱۸.۸%	۲.۰۹	شگویا	مارون، شاراک	۲۸۱	۲۰%
استایرن منومر	۶۷۸,۵۶۵,۸۳۶	۵.۶%	۱.۱۲	شصبصیر، شجم	پارس	۵۴۵	۵۳%

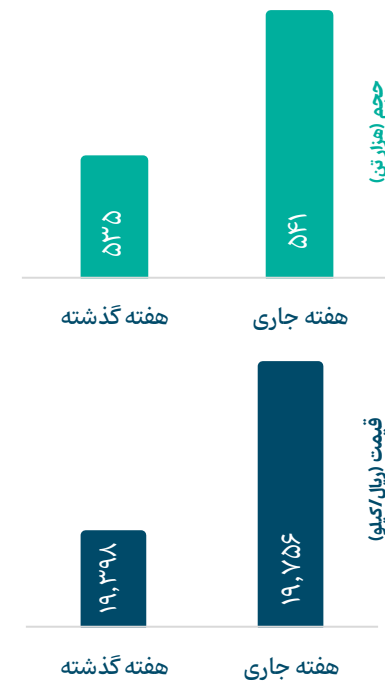
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
شمش بلوم	۳۳۵,۵۴۶,۲۱۲	۰.۴%	۲.۲۵	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۲۷۰	۳۹%
ورق گرم	۵۲۰,۶۰۷,۷۲۴	۲.۵%	۱.۳۱	فجر، فسیپا	فولاد، فنورد	۴۱۸	۷۱%
ورق سرد	۶۴۰,۶۷۶,۰۴۵	۰.۶%	۱.۲۸	فجر	فولاد	۵۱۵	۵۹%
گندله	۷۴,۷۳۵,۵۵۸	۱.۲%	۱.۴۲	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۶۰	۳۵%
آهن اسفنجی	۱۸۴,۵۹۶,۰۶۵	-۲%	۱.۳۴	فولاذ، فرود، کاوه	فسیزوار، فغدیر، فصبا	۱۴۸	۲۳%
تیرآهن	۵۲۹,۲۸۰,۰۴۸	۸.۳%	۲.۸۵	-	ذوب	۴۲۵	۹۰%
میلگرد	۴۰۱,۴۰۷,۳۴۰	۱.۳%	۲.۲۲	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۲۳	۳۹%
مس کاتد	۱۲,۰۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۵.۸%	۱.۴۶	فباهنر	فملی	۹,۶۶۵	۱۱۹%
شمش روی	۲,۸۴۶,۶۳۵,۱۳۱	۳.۰%	۳.۱۳	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲,۲۸۸	۶۰%
شمش آلومینیوم	۳,۳۴۵,۵۵۱,۲۲۵	۶.۹%	۱.۴۳	فنوال	فایرا	۲,۶۸۹	۷۸%

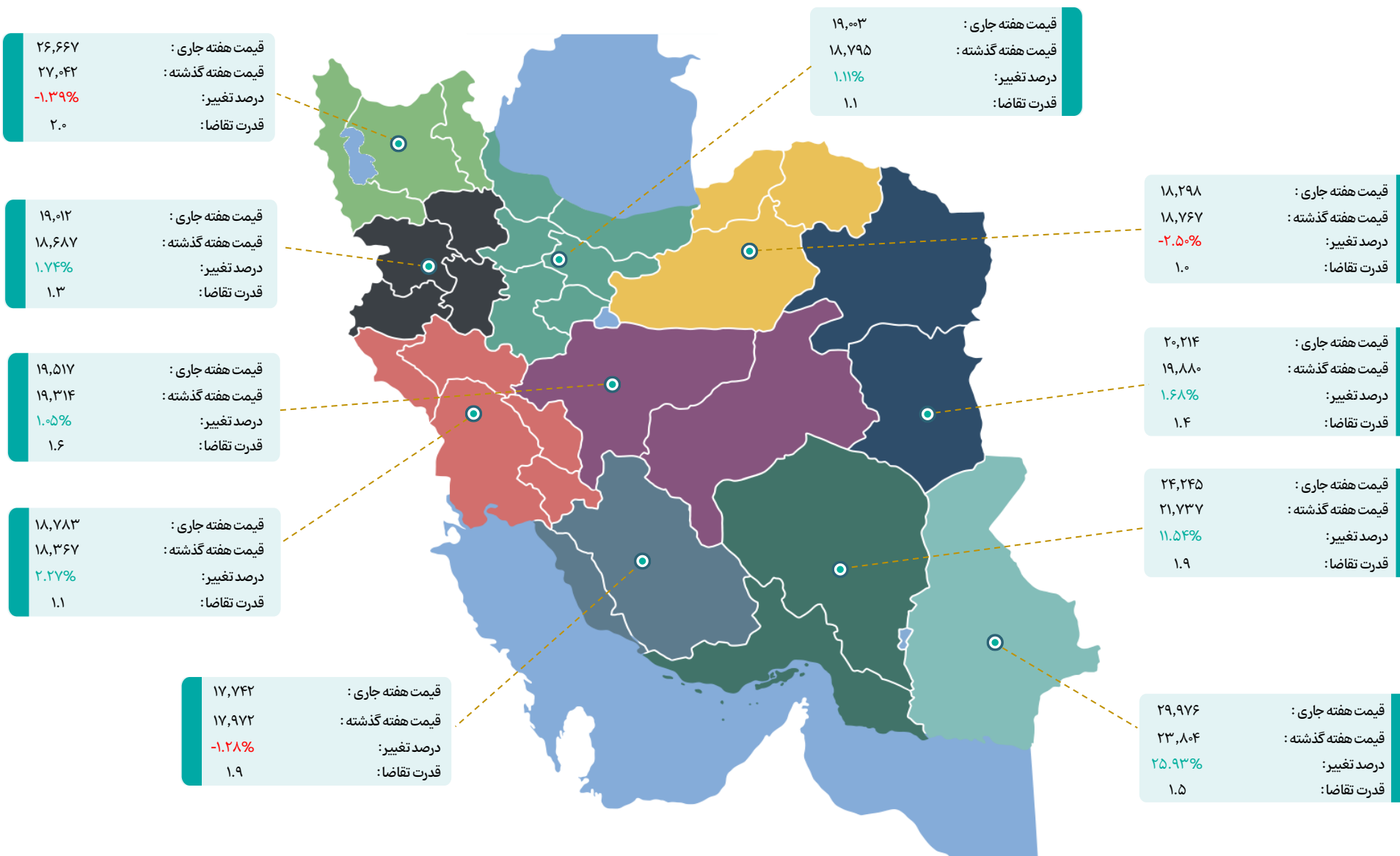
اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

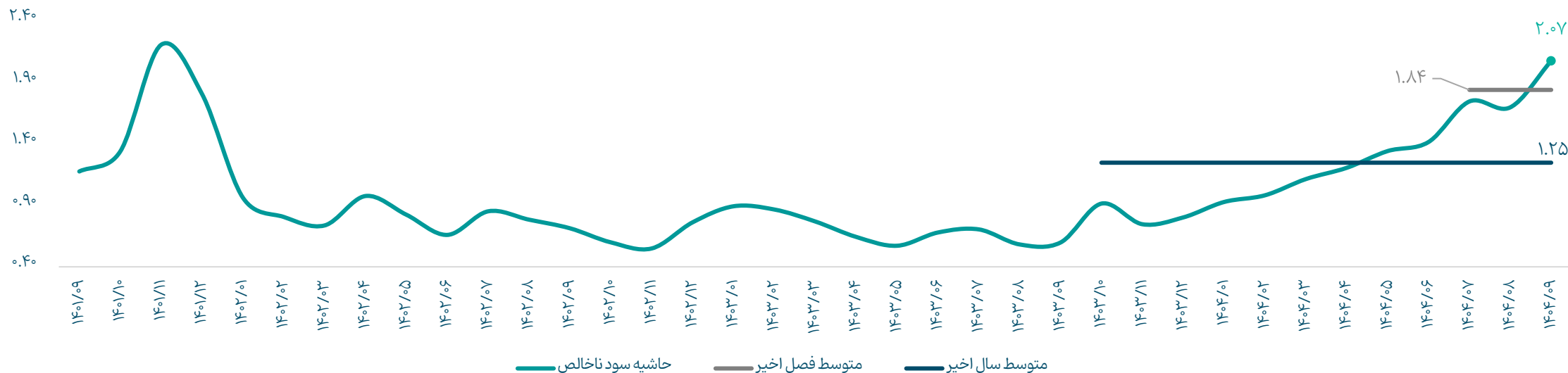


بازده قیمتی تیپ ۲ (یکساله)



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

شسپا



شرکت نفت سپاهان با نماد شسپا بزرگترین تولید کننده روغن پایه گروه ۱ در خاورمیانه است و در سال های اخیر همواره بیش از ۷۰ هزار تن انواع محصولات پایه (روغن پایه، اسلک وکس، پارافین و اکسترکت) و انواع روغن های موتور و روغن های صنعتی تولید کرده است. شسپا در بین شرکت های فعال در صنعت روانکار، صادرات محورترین شرکت محسوب می شود و به طور متوسط بیش از ۵۰ درصد از درآمد خود را از محل صادرات بدست می آورد. شسپا در سیاست فروش خود بیشتر به سمت عرضه محصولات پایه نظیر روغن پایه حرکت کرده است و ترجیح داده بخش کمتری از سبد فروش خود را به انواع روغن موتور که قیمت گذاری دستوری دارد، اختصاص دهد. البته شرکت همواره این انعطاف پذیری را برای خود حفظ کرده که در صورت افزایش قیمت روغن موتورهای دیزلی و بنزینی و بهبود حاشیه سود، سهم آنها را در سبد فروش خود افزایش دهد. ساختار بهای تمام شده ی شسپا نشان می دهد که بیش از ۸۵ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد که حدود ۷۰ درصد آن معمولاً مربوط به لوبکات و مابقی مربوط به خرید آیزوریسایکل و مواد افزودنی است. نزدیکی به پالایشگاه اصفهان سبب شده که شسپا عمده خوراک مورد نیاز خود را از آن خریداری کند. بر اساس موارد ذکر شده فاصله بین لوبکات و نرخ محصولات شرکت تاثیر بااهمیتی بر حاشیه سود شرکت دارد. نرخ لوبکات در بورس کالا از بهمن ماه سال گذشته با فرمول (متوسط نرخ ارز مرکز مبادلات * قیمت نفت کوره ۳۸۰ از نشریه پلتس * ۱.۰۵ * ۰.۹۵ = نرخ لوبکات سنگین) محاسبه می شود که نسبت به فرمول قبل از بهمن ماه تعدیل شده است. با توجه به اینکه بیشتر سبد فروش شرکت به محصولاتی اختصاص دارد که قیمت گذاری آنها دستوری نیست و همچنین سهم بالای صادرات در فروش، با رشد نرخ ارز علی رغم رشد بهای تمام شده می توان در مجموع انتظار داشت که بهبود نسبی شاخص کرک اسپرد رخ دهد و شسپا بتواند عملکرد بهتری داشته باشد. عامل موثر دیگر در عملکرد شسپا قیمت نفت است. قیمت نفت مستقیماً بر مواد اولیه مصرفی (لوبکات و آیزوریسایکل) تاثیر می گذارد و کاهش قیمت نفت سبب تقویت حاشیه سود بیشتر محصولات شسپا می شود. همانطور که در نمودار مشاهده می شود، از بهمن ماه سال قبل کرک اسپرد شسپا همواره رو به رشد بوده و این موضوع از افزایش فاصله بین نرخ روغن پایه و لوبکات (که وابسته به قیمت نفت می باشد و فرمول آن تعدیل شده است) نشأت می گیرد. شسپا در آخرین گزارش ماهانه خود، فروش صادراتی را با دلار ۹۱ هزار تومانی گزارش کرده و می توان انتظار داشت که در صورت رشد بیشتر نرخ دلار و تداوم ثبات قیمت نفت، کرک اسپرد هم بتواند همچنان به شرایط مطلوب خود ادامه دهد. شایان ذکر است شسپا در گزارش ۶ ماهه به سود ۵۱۳ ریالی به ازای هر برگه سهم رسیده که تقریباً مشابه سال قبل است اما باید توجه داشت که علت عدم رشد سود سال جاری به اورهال پالایشگاه در فصل بهار باز می گردد و انتظار می رود در صورت تداوم شرایط فعلی، نیمه دوم سال سود جالب و قابل توجهی محقق شود.

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

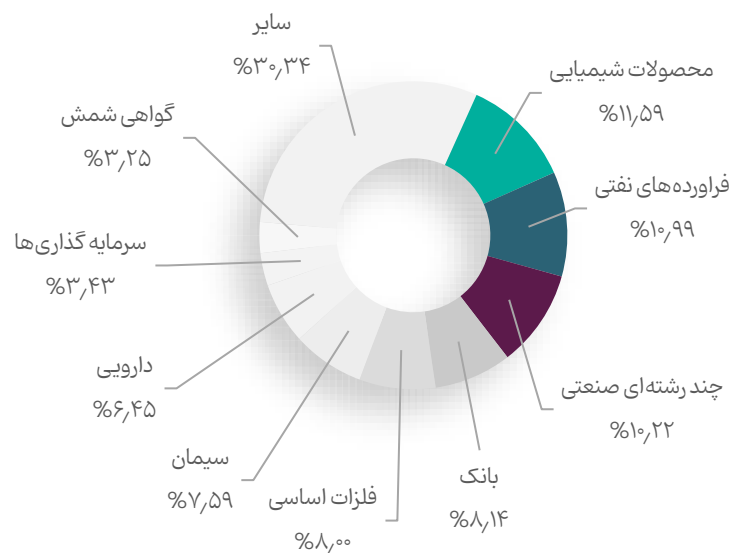
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)

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



سبدگردان مفید

دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۸,۰۴۸	%۲۹۲	%۳۸	%۱۴	%۱۳	پیشتاز		
۷,۸۵۵	%۲۶۹	%۵۵	%۲۸	%۱۴	پیرو	●●●●●	سهامی
۴,۱۱۹	%۱۹۷	%۵۳	%۲۳	%۱۱	امید		
۵,۶۲۹	%۲۶۵	%۴۸	%۱۹	%۱۱	اطلس		
۲,۸۹۶		%۶۷	%۳۰	%۱۰	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۵,۰۹۳		%۴۲	%۲۳	%۲۷	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۱,۰۰۶		%۳۴	%۱۶	%۱۶	آرام	●●●●●	شاخصی
۸۴۴		%۳۰	%۱۳	%۱۳	استیل		
۶۰۲		%۱۰	-%۴	%۱۳	خودران		
۱,۸۵۰		%۷۰	%۴	%۶	بیمانو	●●●●●	بخشی
۹۹۱		%۴۳	%۱۷	%۱۶	اُکتان		
۱,۵۹۲			%۲۱	%۱۳	دارونو		
۴۳۴			%۹	%۱۴	معدن		
۲۱۸	%۲۲۲	%۴۱	%۱۷	%۹	ممتاز	●●●●●	مختلط
۱,۲۳۳		%۶۰	%۲۹	%۸	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۱۴۶,۹۱۶	%۱۰۴۸	%۱۵۶	%۸۶	%۱۱	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۵,۴۶۰		%۳۴	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۳۲,۶۳۳		%۳۴	%۱۶	%۳	آوند	●●●●●	درآمد ثابت
۱۲۴,۷۲۱	%۲۰۱	%۳۲	%۱۵	%۲	حامی		



*بروزرسانی پرتفوی برای آبان ۱۴۰۴ 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.

اهرمی

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: توان (واحد عادی)

صدور و ابطال

نوع صندوق:

۱۴۰۱/۰۸/۱۶

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۰۹/۲۱

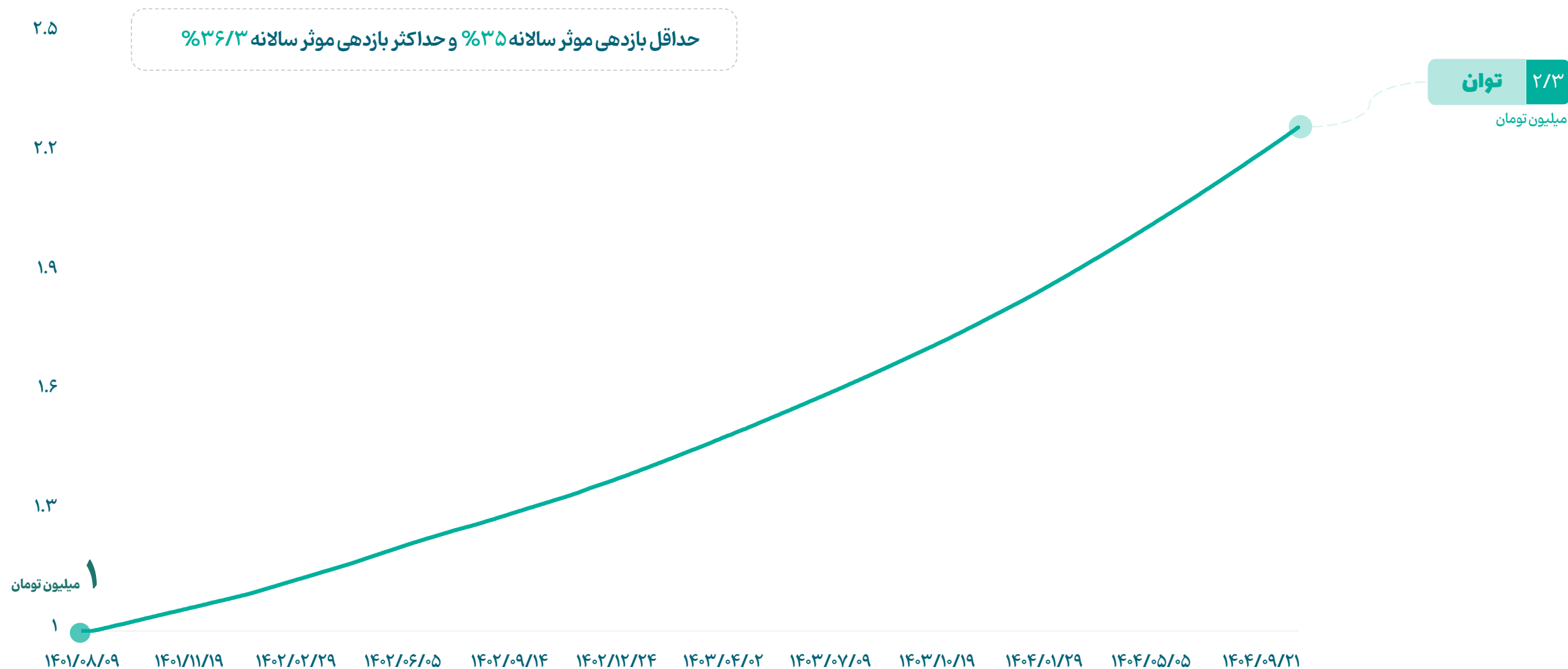
تاریخ به روز رسانی:

کل خالص ارزش دارایی: ۵,۴۶۰ میلیارد تومان

❖ 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)





حساب = ۱۰۰٪ * ارزش ذاتی

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

مزایای سرمایه‌گذاری

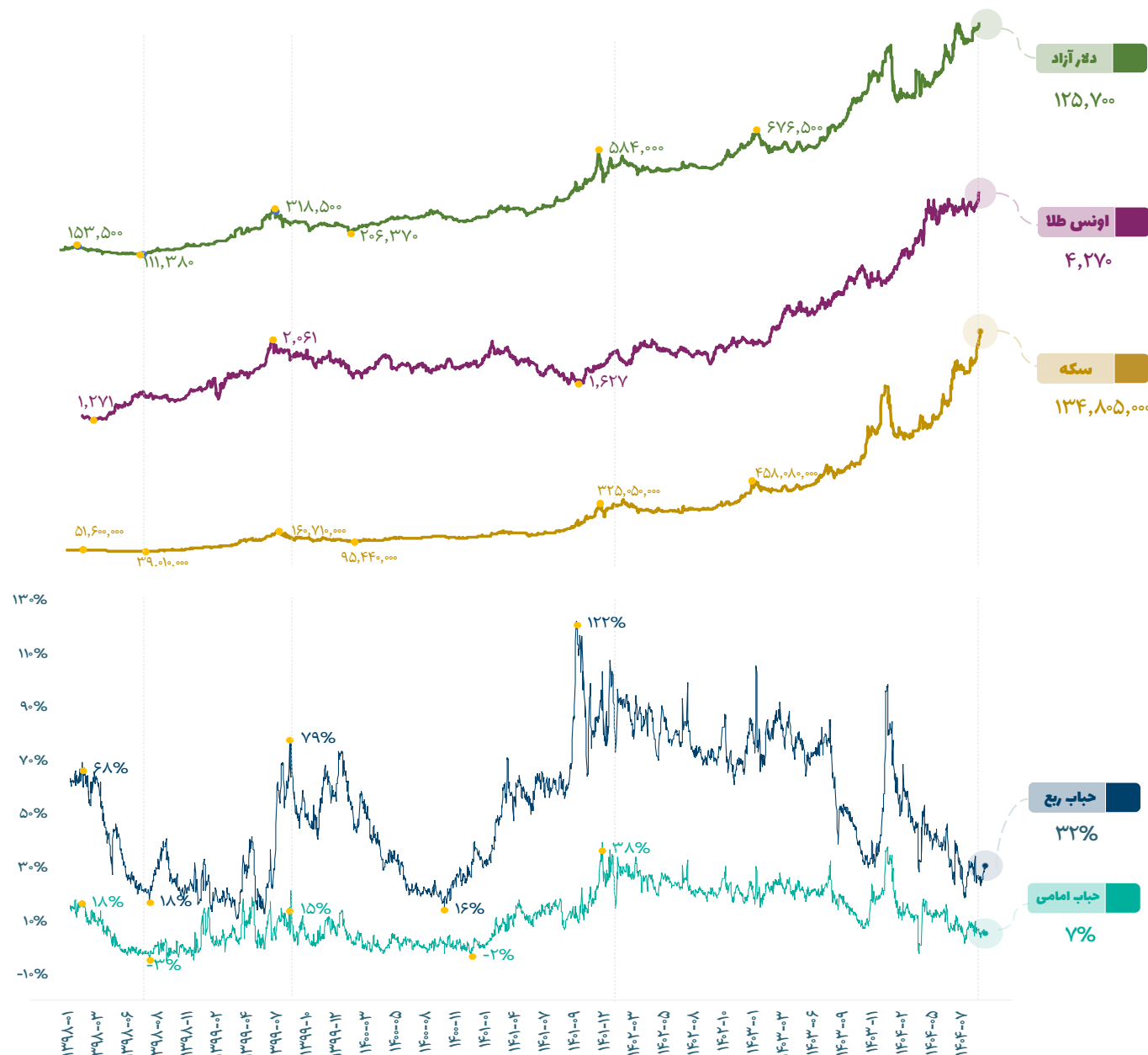
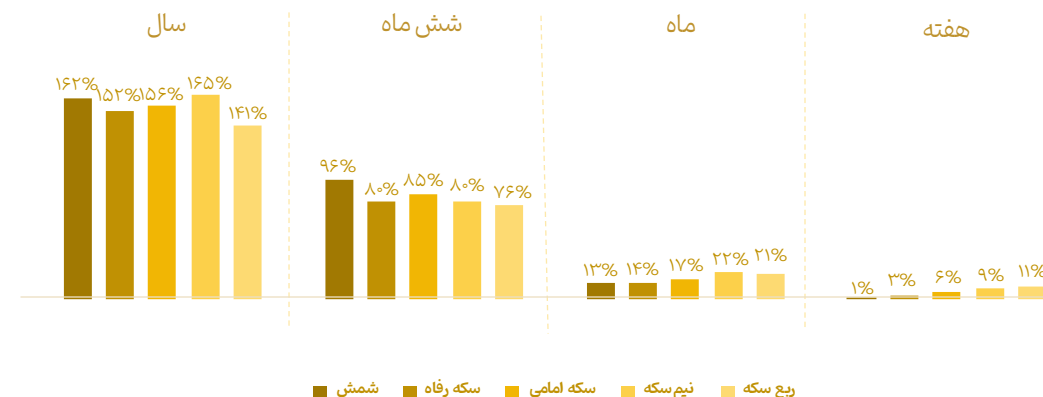
عیار

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





بسته‌های سرمایه‌گذاری در اپلیکیشن مفید

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

Mofid App
Android / PWA



← سرمایه‌گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





اقتصاد و نرخ‌های جهانی



دیدگاه اقتصادی

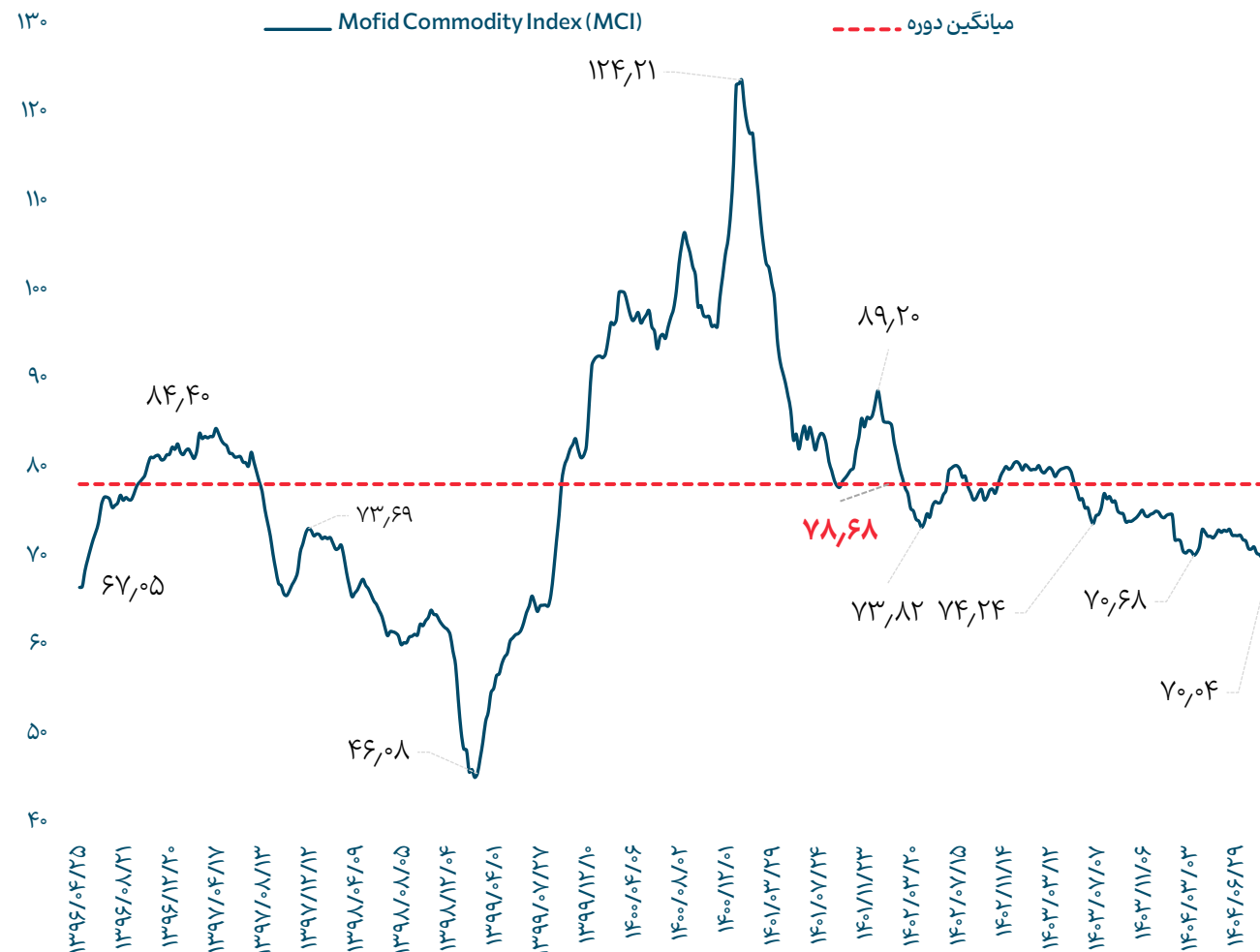
اقتصاد داخلی

- در بازار بین بانکی، تقاضای اعتباری در این هفته هم افزایش قابل توجهی داشت و به بیش از ۶۴۳ همت رسید که بانک مرکزی با حدود ۳۱۶/۵ همت آن موافقت کرد. با وجود حدود ۵۰ درصد انقباض از این محل که تنها در سه هفته (مهر ۴۰۰، شهریور و مهر ۴۰۳) شاهد آن بوده ایم، نباید تفسیر سیاست انقباضی پولی را داشت چرا که اولاً این انقباض به تامین مالی با نرخ بالای بانک ها در اضافه برداشت منتهی می شود و دوماً شدت رشد اجزای دیگر پایه پولی به نظر بالا باشد که در کل پایه پولی و بنابراین کل های پولی دیگر فزاینده خواهند بود.
- در بیست و هفتمین حراج بازار اوراق بدهی ۵/۶۶ همت اوراق و در نرخ ۲۸/۰۴ و تنها در بازار سرمایه به فروش رسید.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا این هفته با افزایش قابل توجه مواجه بود که بالاتر از انتظارات بازار و همچنین میانگین خود بود. همچنین، فدرال رزرو در آخرین نشست ۲۰۲۵ خود هم راستا با انتظارات و با وجود اختلاف نظر بین اعضای FOMC، نرخ بهره را ۰/۲۵ واحد درصد دیگر کاهش داد. همچنین این کمیته چشم انداز خود برای سال ۲۰۲۶ که در ماه سپتامبر ارائه داده بود را تغییر نداد. بنابراین تنها انتظار یک کاهش ۰/۲۵ درصدی دیگر در این سال را خواهیم داشت.
- با وجود افزایش نرخ تورم سالانه مصرف کننده چین در نوامبر به ۰/۷ درصد و هم راستا با انتظارات، نرخ تورم ماهانه آن منفی شد که برای اولین بار در پنج ماهه اخیر بود. همچنین، نرخ تورم تولیدکننده این کشور که منفی بود، بیشتر کاهش یافت. به علاوه، مازاد تجاری چین در این ماه نیز بالاتر از انتظارات بهبود یافت. همین امر باعث شد تا ذخایر ارزی چین نیز بهبود پیدا کند. نهایتاً، رشد سالانه وام های این کشور نیز افت محسوسی را نشان داد.
- این هفته اطلاعاتی در مورد اقتصاد منطقه یورو منتشر نشد.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر افت محدود ۰/۱۱ درصدی داشت. بازار کامودیتی ها در هفته اخیر تحت تأثیر نشست فدرال رزرو قرار داشتند.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



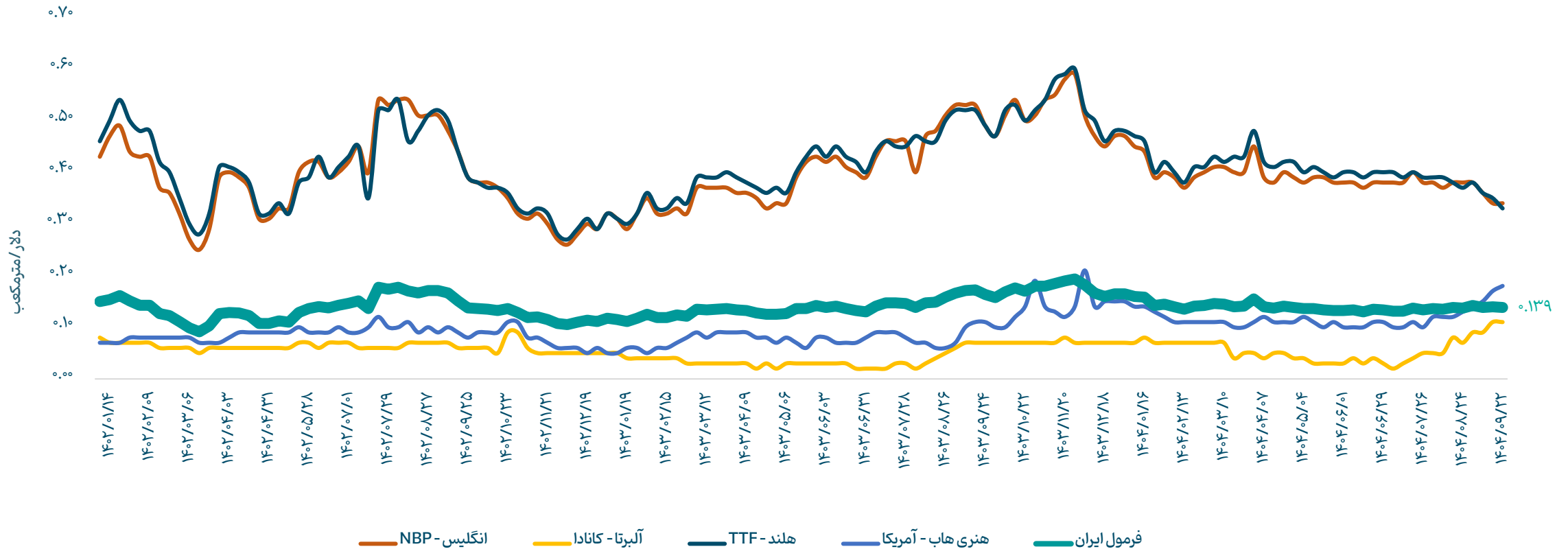
کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۰,۰۴	-۰,۱۱
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۶۱,۶۹	-۲,۵۶
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۵۸,۶۱	-۱,۰۶
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۴۰,۰۰	۰,۰۰
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۴۸,۰۰	۰,۹۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۶۰,۰۰	-۰,۶۵
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۱۱۶۲۰,۰۰	۱,۹۱
روی (دلار/تن) - LME	۳۱۲۷,۰۰	۱,۳۹
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۸۸۰,۰۰	-۰,۴۵
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۷۲۵,۰۰	۰,۵۵
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۰۷,۰۰	-۰,۶۶
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۲۴,۰۰	۰,۶۱
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۷۶۸,۰۰	-۰,۱۳
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۴۳,۰۰	-۰,۴۱
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۷۸,۰۰	-۱,۵۶

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر نسبت به هفته قبل با **افت ۱۱ درصدی** داشت و به سطح ۷۰٫۰۴ رسید. بیشترین **رشد** متوسط قیمت هفتگی از آن **مس (۱٫۹۱ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **نفت برنت اروپا (۲٫۵۶ درصد)** بود.

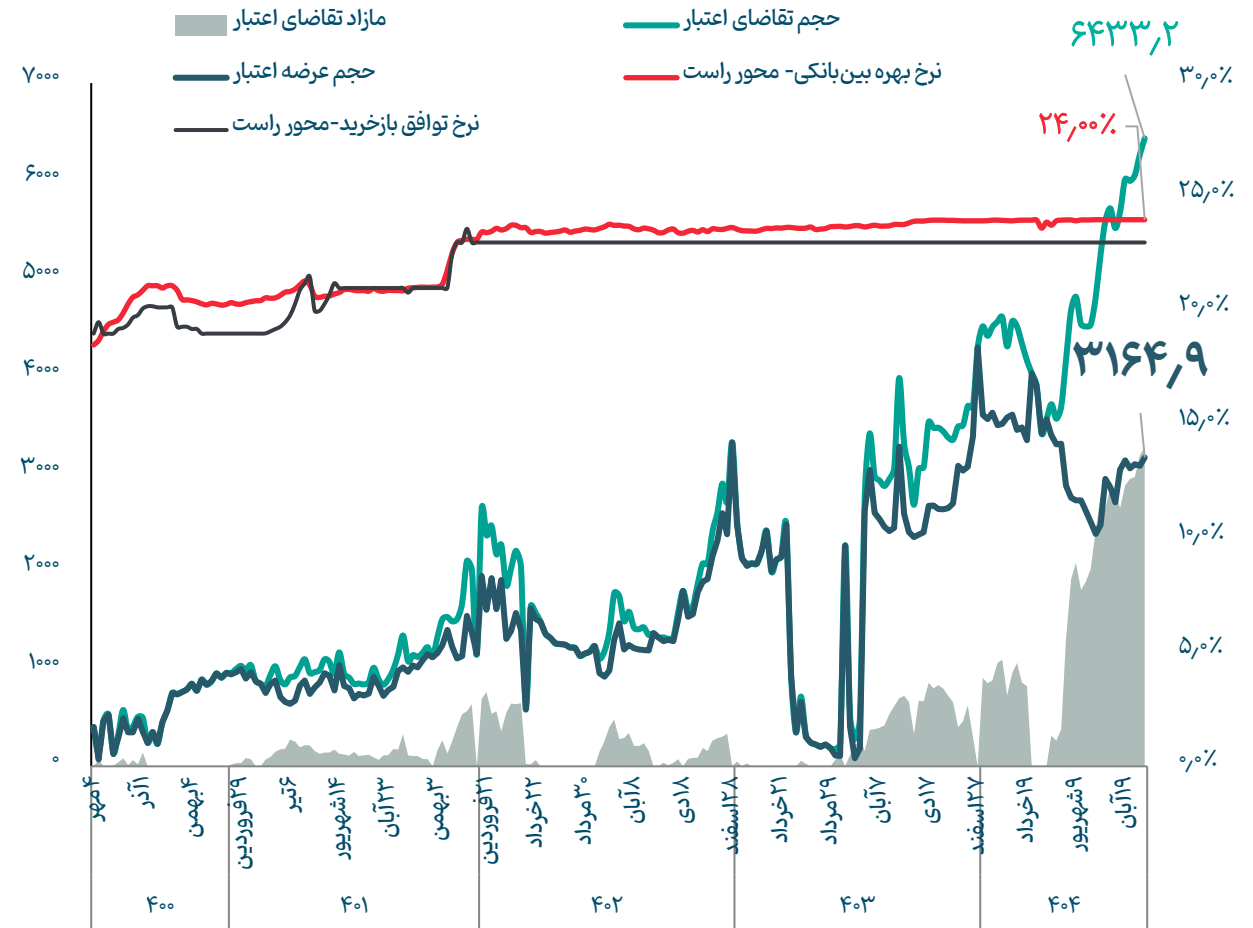
- در هفته اخیر مس برای دومین هفته متوالی برنده فلزات رنگین در بازدهی بود. قیمت مس پس از افزایش سفارش‌های برداشت از انبارهای بورس فلزات لندن و نگرانی‌ها نسبت به احتمال اعمال تعرفه‌های آمریکا که می‌تواند عرضه جهانی را محدودتر کند، به رکورد جدیدی صعود کرد. همچنین کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در هفته اخیر، باعث بهبود احساسات در بازارهای کالایی و مالی گردید.

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 **۱۳.۹ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۱۹ آذر ماه **۷۰,۸۷۷** نرخ هر مترمکعب گاز حدود **۹,۸۵۲ تومان** می‌شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)

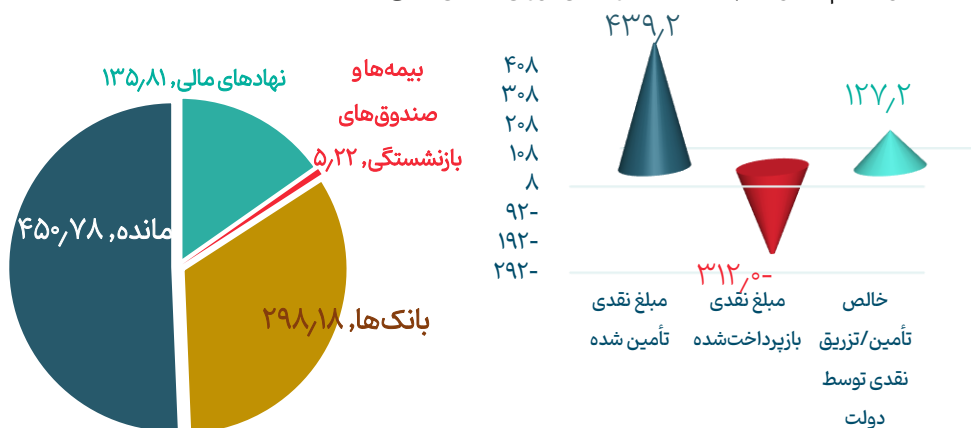


توضیحات تکمیلی

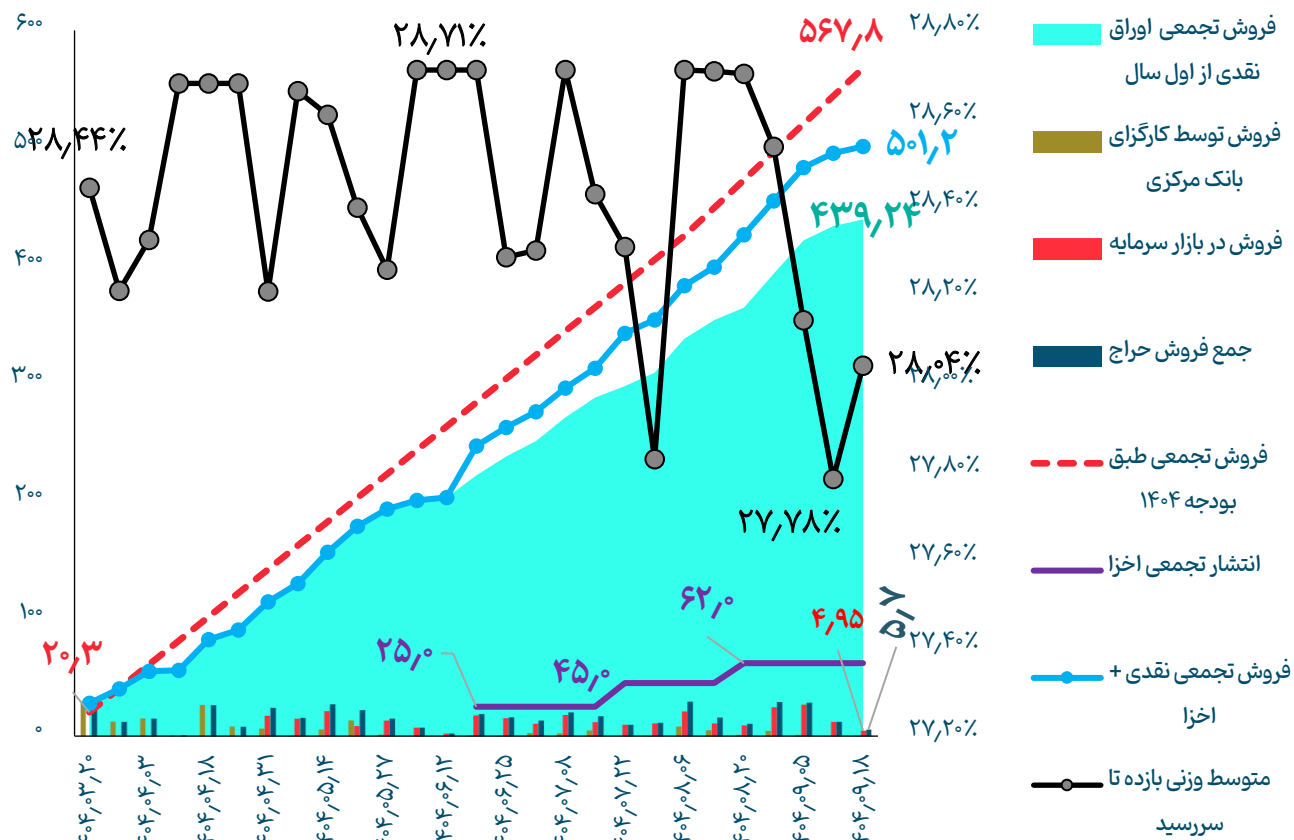
- در بازار بین بانکی، بانک ها حدود ۵۶۶/۸۳ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۴۰ همت آن موافقت کرد.
- تقاضای اعتبار بانک ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، افزایش حدود ۱۷ همتی داشت و حجم کل تقاضای اعتبار بانک ها از بانک مرکزی به ۶۴۳/۳ همت رسید و نسبت به سه ماه اخیر افزایش ۵۰ درصدی را نشان می دهد.
- نرخ بهره بین بانکی اعلامی واقعیت نرخ بهره بانکی نظام بانکی کشور را منعکس نمی کند و در عمل نرخ های بین بانکی ارقام بسیار بالاتر از آمار رسمی است. عدم تایید تقاضای اعتباری بانک ها و سوق دادن آن به سمت اضافه برداشت نیز با هدف واقعی تر کردن نرخ بهره است.
- برای اولین بار، میزان مازاد تقاضای اعتبار بانک ها از بانک مرکزی (۳۲۷ همت)، بالاتر از عرضه اعتبار بانک مرکزی به بانک ها (۳۱۶/۵ همت) شد که نشان دهنده شتابان بودن انتظارات تورمی و کسری نقدینگی شبکه بانکی کشور است.
- همان طور که در گزارش های چند ماه اخیر نوشته شده بود که به احتمال زیاد مانند سال های گذشته با نزدیک شدن به آخر سال و انباشت اوراق بدهی فروش نرفته دولتی، محتمل است که بانک مرکزی دوباره به افزایش عرضه ریپو تغییر موضع دهد، از هفته اخیر نشانه های این تغییر موضع مشاهده شد و بانک مرکزی بعد از حدود ۴ ماه، افزایش عرضه ریپو به میزان ۱۰ همت را انجام داد.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده مند به حدود ۳۲۲ همت رسید و نسبت به هفته قبل افزایش حدود ۱۴ همتی داشت.

توضیحات تکمیلی

- بیست و هفتمین حراج اوراق دولتی در ۱۸ آذر امسال برگزار شد و حدود ۵/۶۶ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه فروخته شد. تا این حراج حدود ۱۲۷ همت تأمین مالی خالص صورت گرفته است.
- شورای عالی اقتصاد در هفته منتهی به ۱۴ آبان، علاوه بر ۸۱۰ همت اوراق مصوب قانون بودجه، ۷۰ همت دیگر تصویب و اضافه کرده است. لذا، برای تحقق سقف قانون بودجه، هر هفته باید حداقل ۲۳/۸ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- مجموع واگذاری اوراق بدهی ۵۰/۲ همت (حدود ۴۳۹/۲۴ همت نقدی/اراد و ۶۲ همت اخزا) از ابتدای سال بوده که کمتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۴ (۵۶۷/۸ همت) است و تا حراج بیست و هشتم حدود ۱۳۱/۴ همت از محل اوراق تأمین مالی شده است.



نتیجه بیست و هفتمین حراج اوراق مالی اسلامی سال ۱۴۰۴ (هزار میلیارد تومان - درصد)



توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

- تعداد مدعیان اولیه بیکاری آمریکا در هفته منتهی به ۶ دسامبر ۲۰۲۵ با افزایش ۴۴ هزار نفری به سطح ۲۳۶ هزار نفر رسید که بالاتر از انتظارات بازار و بالاتر از مقدار هفته قبل بود. تعداد مدعیان بیکاری در هفته اخیر بزرگ‌ترین رشد هفتگی از مارس ۲۰۲۰ را تجربه کرد و بیشتر به اتمام تعطیلات هفته شکرگزاری روی داد (بازه‌ای که نوسان آماری در آن بسیار محسوس است).
- همچنین میانگین متحرک چهار هفته‌ای مدعیان بیکاری نیز روند افزایش داشت و به سطح ۲۱۶٫۷۵ هزار نفر رسید.

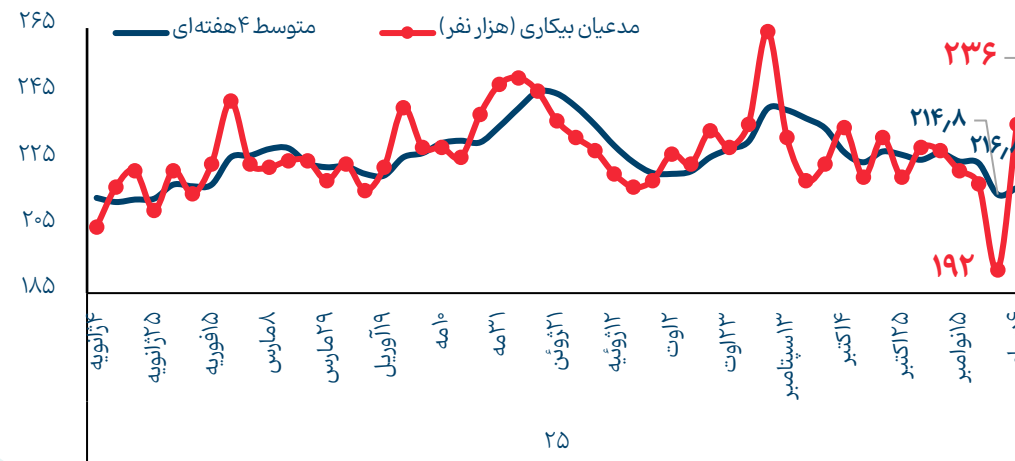
بخش تقاضا

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش تقاضای اقتصاد آمریکا منتشر نشد.

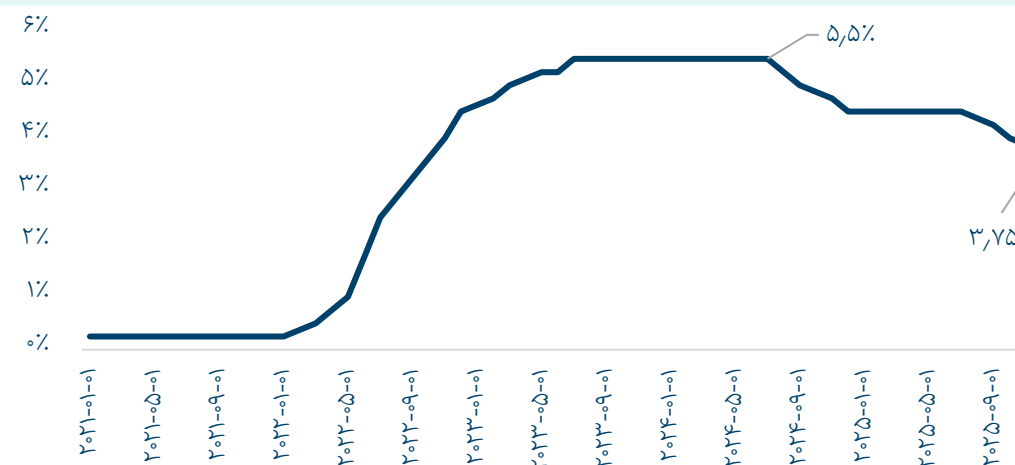
تغییرات نرخ بهره و سیاست‌گذاری پولی

- فدرال رزرو در نشست ماه دسامبر خود در هفته اخیر نرخ بهره سیاستی خود را ۲۵ واحد پایه کاهش داد و کریدور نرخ بهره را به بازه ۳٫۷۵-۳٫۵ درصد رساند. این کاهش مطابق انتظارات بازار بود و با این کاهش، فدرال رزرو هزینه استقرار پول را به پایین‌ترین سطح از سال ۲۰۲۲ رساند.
- با این حال، نشست کمیته FOMC با اختلاف نظر محسوس همراه بود؛ سه عضو مخالف کاهش، یک عضو موافق کاهش ۵۰ واحد پایه‌ای و دو عضو نیز خواستار تثبیت نرخ بودند.
- فدرال رزرو چشم‌انداز آتی نرخ بهره را نسبت به چشم‌انداز ارائه شده در ماه سپتامبر تغییر نداد و تنها یک کاهش ۲۵ واحد پایه‌ای را برای سال ۲۰۲۶ را سیگنال داد.
- همچنین طبق بیانیه FOMC، پیش‌بینی رشد اقتصادی برای ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ اندکی بهبود یافت، برآورد تورم PCE برای امسال و سال آینده کاهش جزئی داشت و پیش‌بینی نرخ بیکاری بدون تغییر باقی ماند؛ که در مجموع حاکی از وجود چشم‌انداز رشد باثبات همراه با تورم نزولی است.

اشتغال



نرخ بهره موثر فدرال



توضیحات تکمیلی

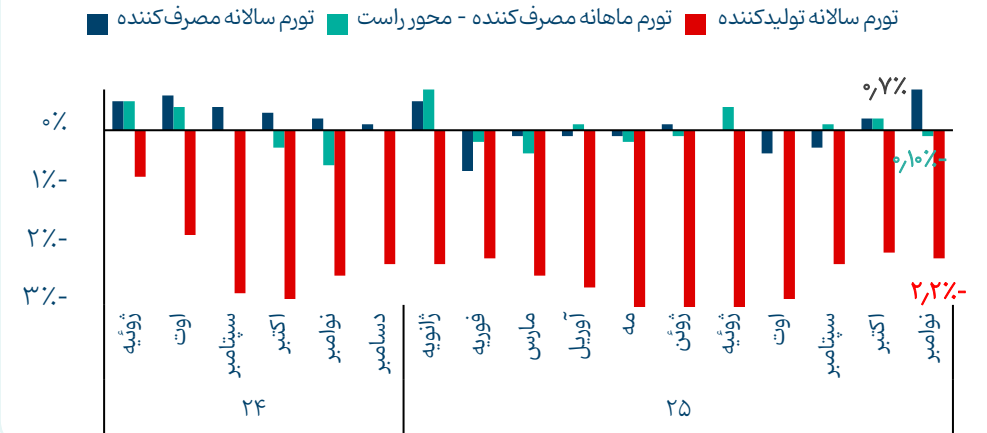
بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش تقاضای چین در مقایسه با ماه قبل به طور نسبی تقویت شده است. بخش عرضه

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

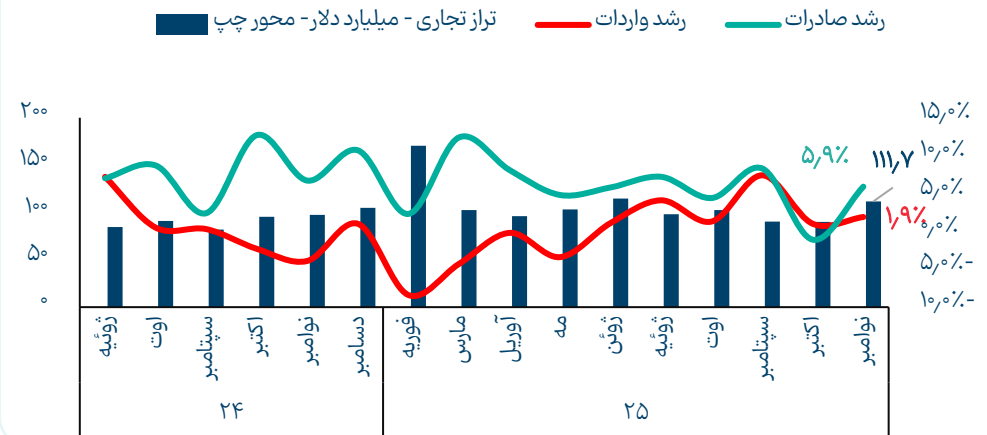
بخش تقاضا

- نرخ‌های تورم مصرف‌کننده چین در ماه نوامبر روند متفاوتی داشتند. در این ماه تورم سالانه مصرف‌کننده برای دومین ماه متوالی مثبت بود و به سطح ۰٫۷ درصد رسید که هم‌راستا با انتظارات بازار و بالاترین میزان نرخ تورم سالانه در ۱۲ ماه اخیر بود.
- تورم سالانه هسته (که تغییرات قیمت مواد غذایی و انرژی را لحاظ نمی‌کند) مانند ماه قبل ۱٫۲ درصد بود که بالاترین میزان خود در ۲۰ ماه اخیر است.
- رشد ماهانه شاخص قیمت مصرف‌کننده برای نخستین بار در ۵ ماه اخیر منفی بود. در نوامبر ۲۰۲۵ تورم ماهانه به منفی ۰٫۱ درصد رسید.
- تورم تولیدکننده برای ۳۸مین ماه متوالی منفی بود که این موضوع متأثر از تضعیف تقاضای داخلی است. در نوامبر ۲۰۲۵ شاخص قیمت تولیدکننده نسبت به ماه مشابه سال قبل رشد منفی ۲٫۲ درصدی داشت.
- در مدت ۱۱ ماهه نخست سال ۲۰۲۵ شاخص قیمت تولیدکننده کاهش ۲٫۷ درصدی در مقایسه با مدت مشابه سال قبل داشته است.
- مازاد تجاری چین در ماه نوامبر به حدود ۱۱۱٫۷ میلیارد دلار رسید که بالاتر از انتظارات بازار بود و رشد ۲۴ درصدی در مقایسه با ماه قبل داشت. افزایش مازاد تجاری در این ماه متأثر از رشد بیشتر صادرات نسبت به واردات بود.

نرخ‌های تورم



تجارت خارجی



توضیحات تکمیلی

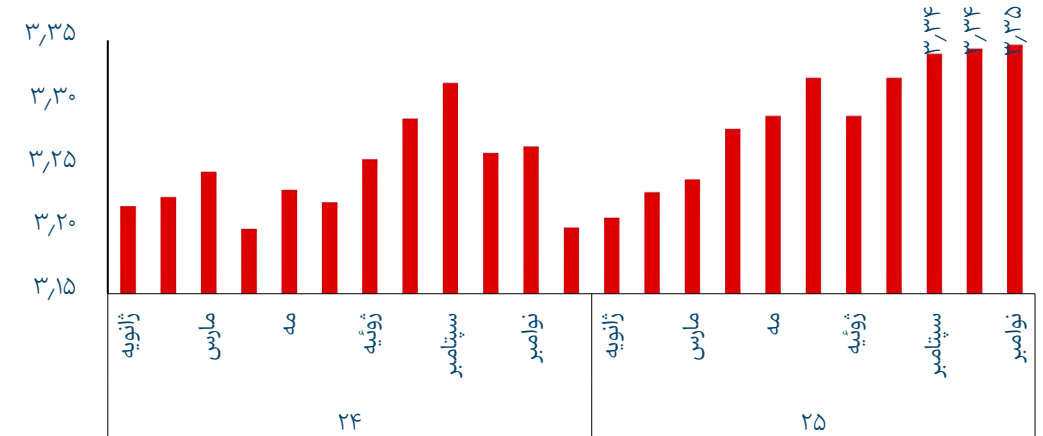
ادامه بخش تقاضا

- در نوامبر ۲۰۲۵ صادرات چین رشد ۵٫۹ درصدی را تجربه کرد که بالاتر از انتظارات بازار (رشد ۳٫۸ درصدی) بود. در مجموع ۱۱ ماه نخست سال ۲۰۲۵ نیز صادرات رشد ۵٫۴ درصدی در مقایسه با دوره مشابه سال قبل داشته است.
- واردات نیز برای ششمین ماه متوالی رشد سالانه مثبت را تجربه کرد. در ماه نوامبر واردات چین رشد ۱٫۹ درصدی داشت.
- ذخایر ارزی خارجی چین در نوامبر نسبت به ماه قبل افزایش ۳ میلیارد دلاری داشت و به سطح ۳٫۳۴۶ تریلیون دلار رسید.
- بانک مرکزی چین برای سیزدهمین ماه متوالی ذخایر طلای خود را افزایش داد و از ۷۴٫۰۹ میلیون انس در ماه اکتبر به ۷۴٫۱۲ میلیون انس در ماه نوامبر رساند.

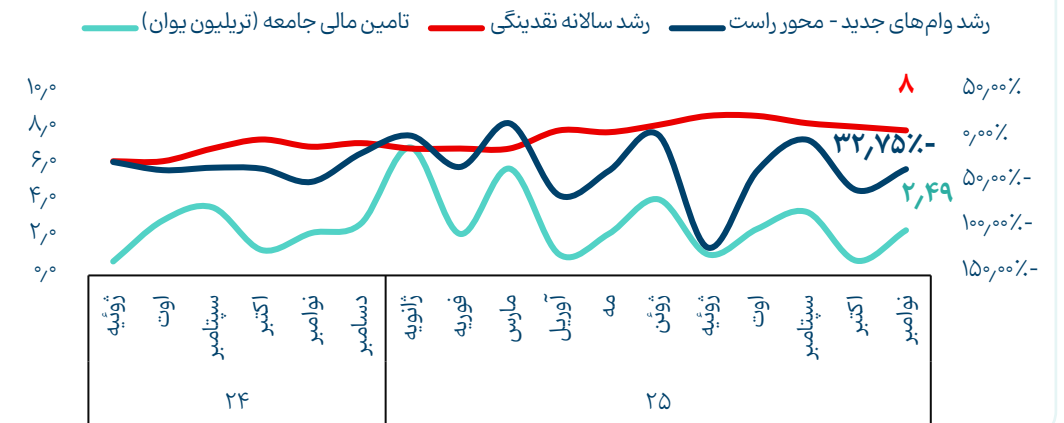
سیاست‌گذاری پولی

- در نوامبر ۲۰۲۵، وام‌های جدید در چین به ۳۹۰ میلیارد یوان رسید که نسبت به ماه مشابه سال قبل **افت** ۵۶ درصدی را نشان می‌دهد.
- در این ماه **رشد سالانه نقدینگی** با **افت** ۲٪ واحد درصدی نسبت به ماه گذشته در سطح ۸ درصد قرار گرفت.
- همچنین در ماه نوامبر شاخص تأمین مالی اجتماعی کل افزایش محسوسی در مقایسه با ماه اکتبر تجربه کرد و از ۸۱٪ تریلیون یوان به ۲٫۴۹ تریلیون یوان رسید.

ذخایر ارزی - تریلیون دلار



نقدینگی و تأمین مالی جامعه



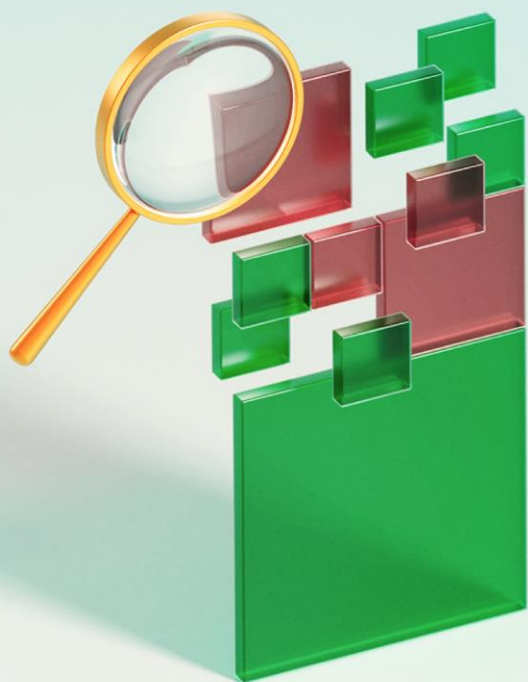
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

PMI های آمریکا: در ماه گذشته روند نزولی داشت. با توجه روند نزولی تقاضا و کاهش اشتغال در این کشور، می توان انتظار داشت که شاخص مدیران خرید روند نزولی داشته باشد. آثار احتمالی آن به این صورت است:

- **اثر مثبت:** کریپتو و طلا
 - **اثر منفی:** شاخص دلار
- نرخ بیکاری آمریکا:** در سه ماه گذشته روند صعودی داشت و با توجه روند صعودی مدعیان بیکاری در این کشور، می توان انتظار داشت که نرخ بیکاری روند افزایشی داشته باشد. آثار احتمالی آن به این صورت است:
- **اثر مثبت:** کریپتو و طلا
 - **اثر منفی:** شاخص دلار

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۱۵ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۴ دوشنبه	تولید صنعتی (نوامبر)
چین	۱۵ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۴ دوشنبه	خرده فروشی (نوامبر)
چین	۱۵ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۴ دوشنبه	سرمایه گذاری در دارایی های ثابت (نوامبر)
چین	۱۵ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۴ دوشنبه	نرخ بیکاری (نوامبر)
چین	۱۵ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۴ دوشنبه	سرمایه گذاری مستقیم خارجی (نوامبر)
منطقه یورو	۱۵ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۴ دوشنبه	تولید صنعتی (اکتبر)
منطقه یورو	۱۶ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۵ سه شنبه	PMI ها (دسامبر)
منطقه یورو	۱۶ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۵ سه شنبه	تراز تجاری (اکتبر)
آمریکا	۱۶ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۵ سه شنبه	خرده فروشی (اکتبر)
آمریکا	۱۶ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۵ سه شنبه	لیست حقوق غیر کشاورزی NFP (اکتبر و نوامبر)
آمریکا	۱۶ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۵ سه شنبه	نرخ های بیکاری و مشارکت (نوامبر)
آمریکا	۱۶ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۵ سه شنبه	PMI ها (دسامبر)
آمریکا	۱۷ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۶ چهارشنبه	خرده فروشی (نوامبر)
منطقه یورو	۱۸ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۷ پنجشنبه	رشد ساخت و ساز (اکتبر)
منطقه یورو	۱۸ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۷ پنجشنبه	جلسه تعیین نرخ بهره (آخرین جلسه ۲۰۲۵)
آمریکا	۱۸ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۷ پنجشنبه	نرخ تورم مصرف کننده (نوامبر)
آمریکا	۱۸ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۷ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۱۳ دسامبر)
منطقه یورو	۱۹ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۸ جمعه	حساب جاری (اکتبر)
چین	۲۰ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۹ شنبه	تعیین نرخ وام های اولیه یک و پنج ساله (دسامبر)



تحليل نماد



تحليل مفيد

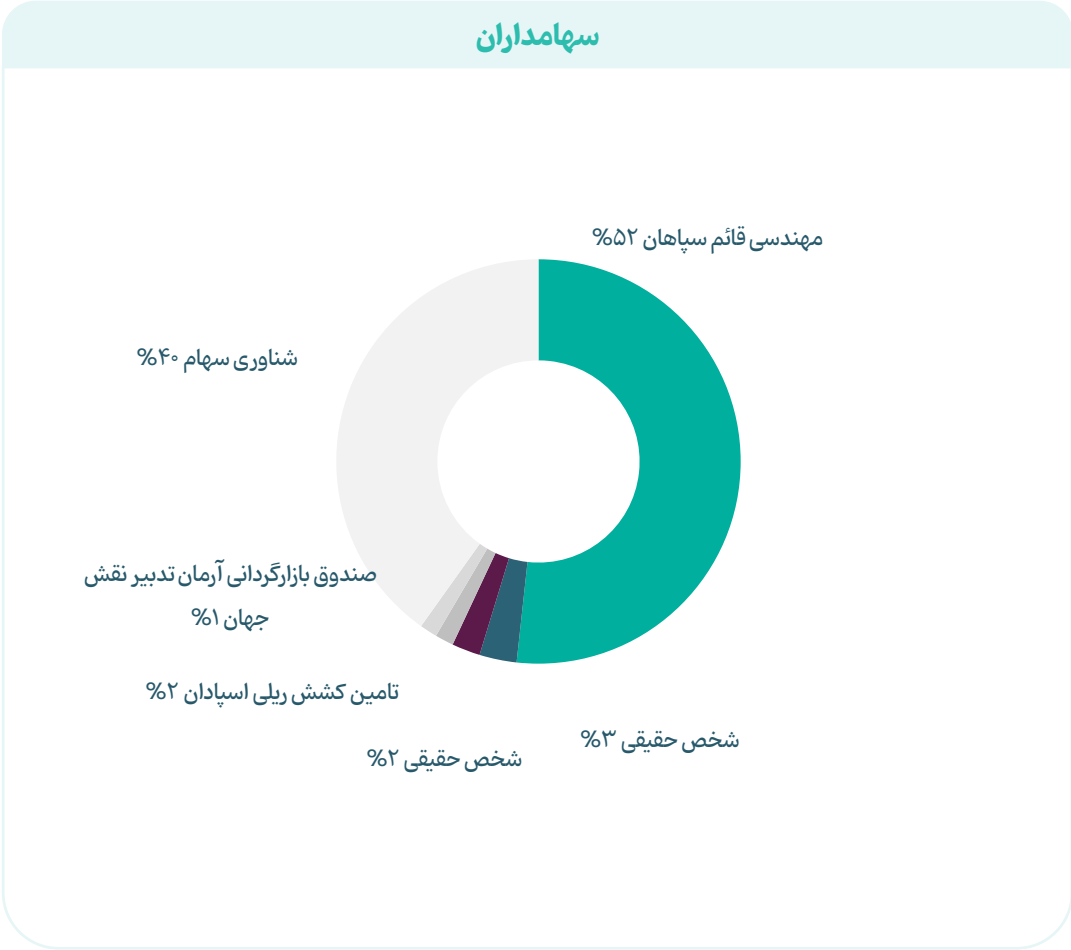
مجتمع صنایع و معادن احياء سپاهان (واحياء)

مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان

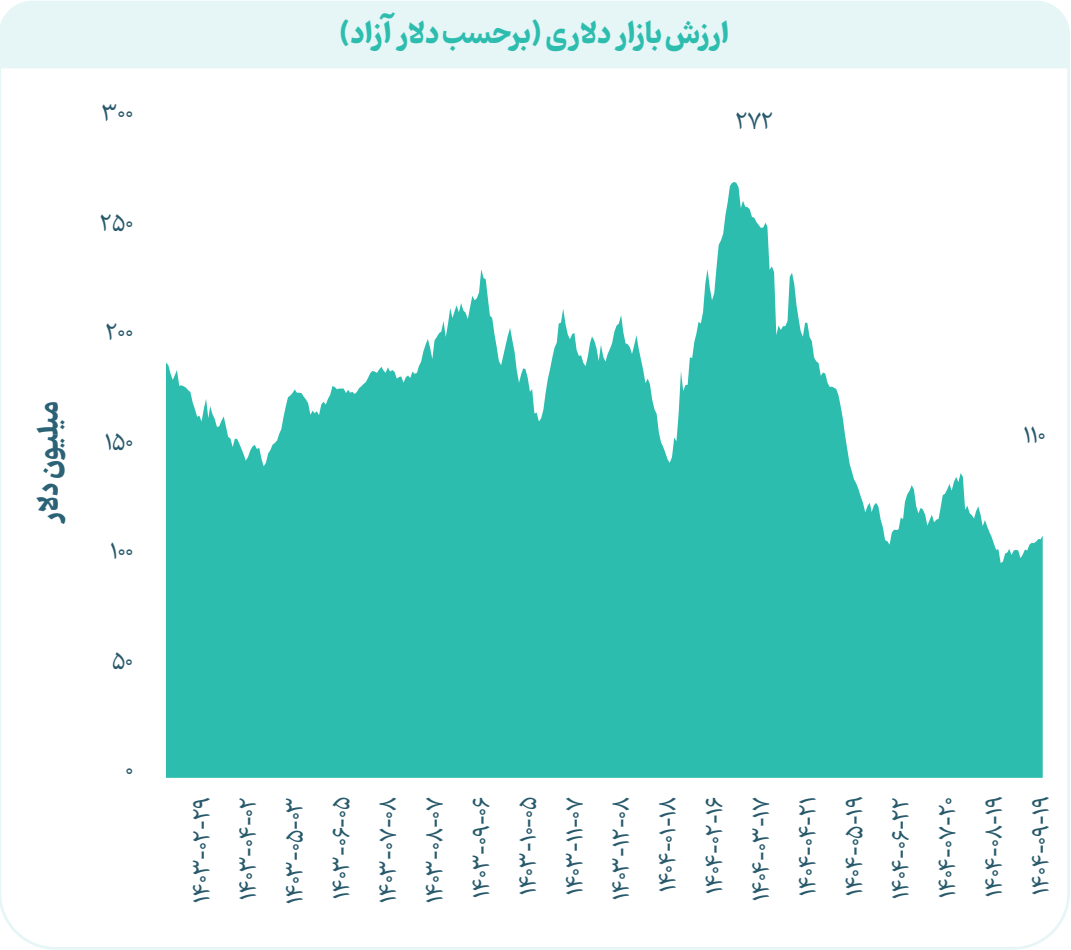


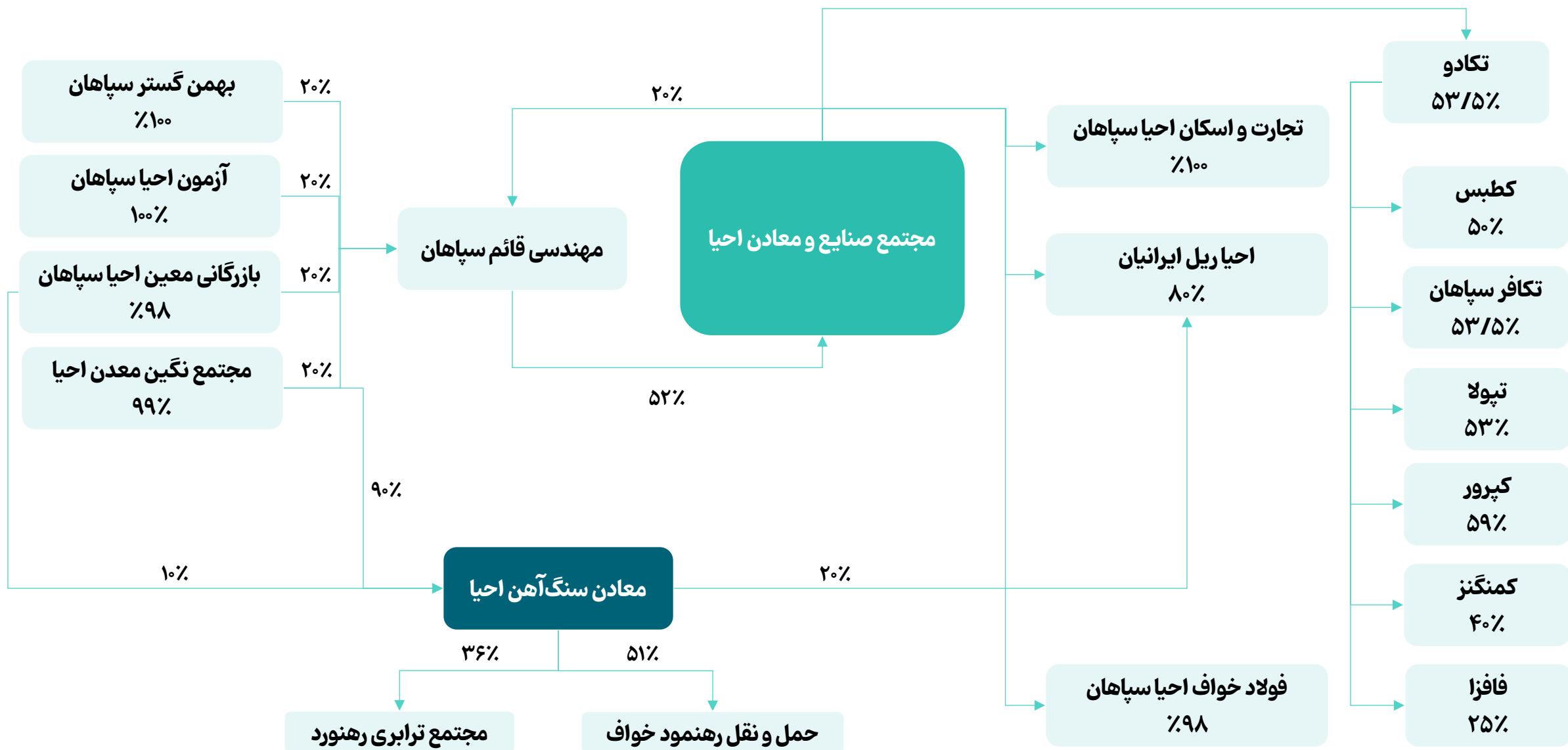
شرکت مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان

مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان در سال ۱۳۷۴ با مشارکت بیش از ۶۳'۰۰۰ نفر از ایثارگران تأسیس شد و اکنون با ۳۵ شرکت زیرمجموعه در ۸ استان و حدود ۵'۰۰۰ نفر نیروی انسانی فعالیت می‌کند. سرمایه ثبت شده شرکت ۱۶'۰۰۰ میلیارد ریال است و حدود ۶۰'۵۰۰ سهام دار دارد (۶۷٫۳٪ حقوقی، ۳۳٪ حقیقی). سهم تولید از بازار کشور شامل ۱۳٪ ذغال سنگ خام، ۱۵٪ کنسانتره ذغال، ۸۰٪ سنگ منگنز، ۶٪ سنگ آهن و ۶۵٪ دولومیت کلسینه است. بخش معدن ۸۷٪ سود خالص گروه را تأمین می‌کند و شرکت‌های بورسی احیاء سپاهان دارای ۴۲٪ بازده دارایی و معدن منگنز دارای ۵۶٪ حاشیه سود خالص هستند. همچنین شرکت با ناوگان ۸۰۰ واگن باری ریلی در حمل و نقل معدنی فعال است.

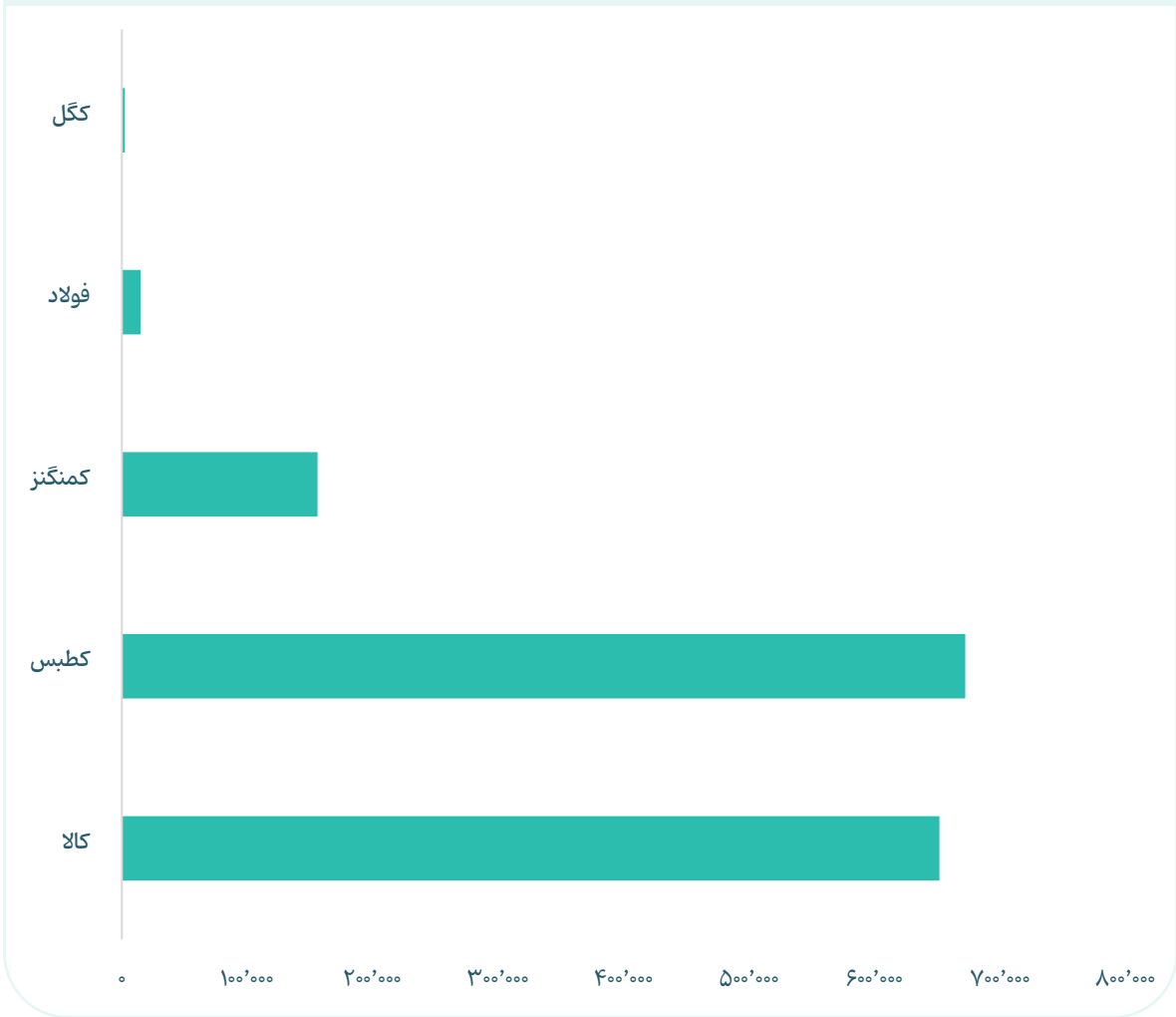


با توجه به ساختار پیچیده سهامداری، در صفحه بعدی سعی می‌شود تا حدی این ساختار شفاف‌تر بیان شود.

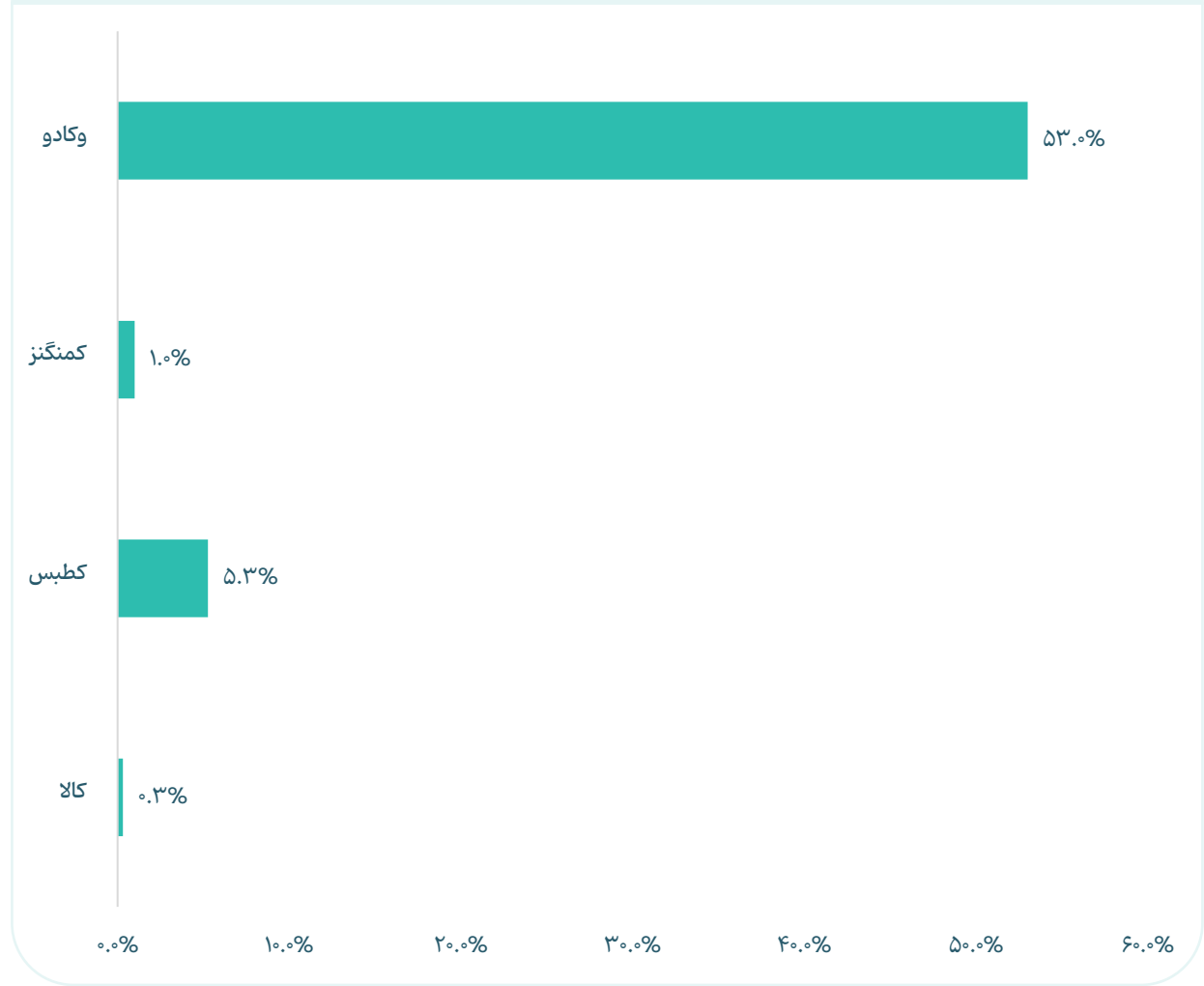




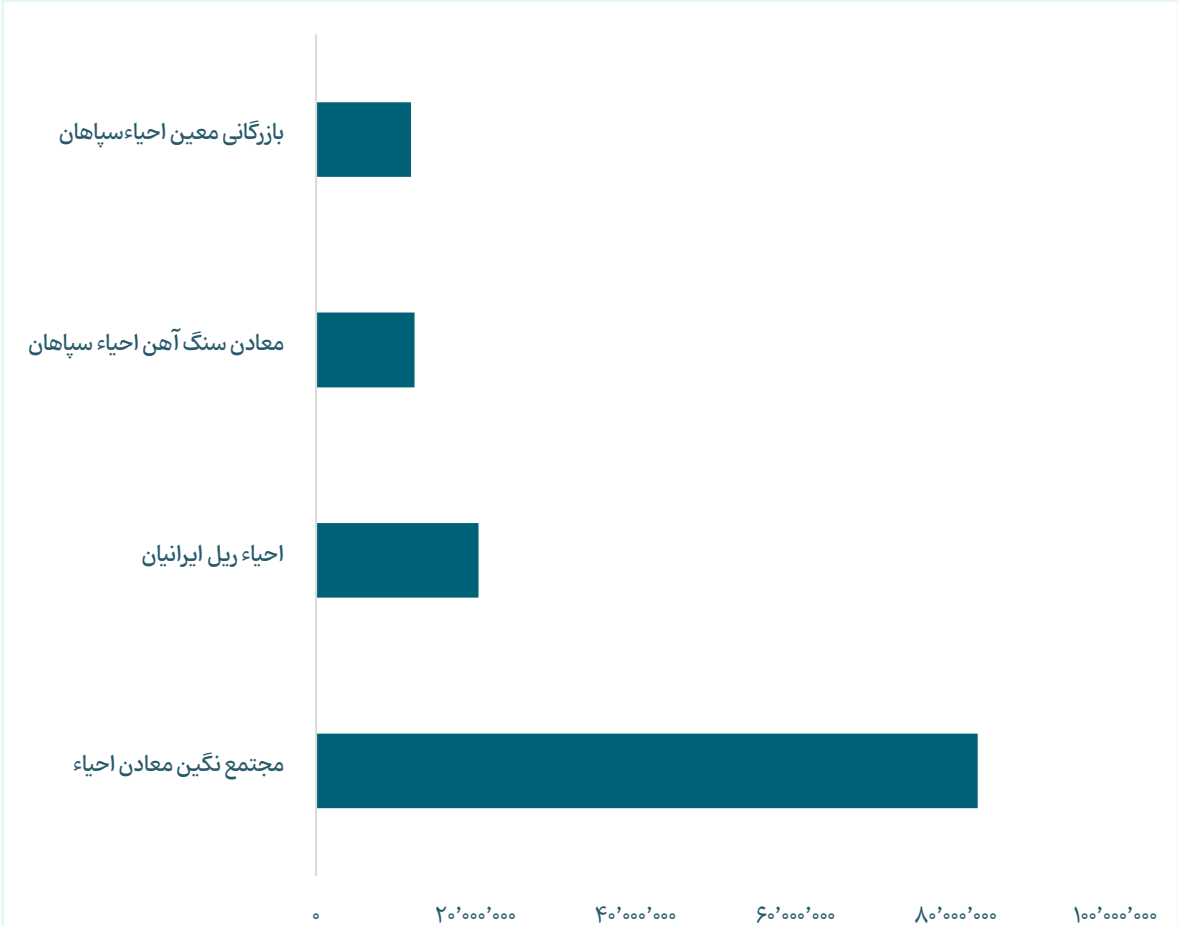
ارزش دارایی‌های بورسی در پرتفوی (میلیون ریال)



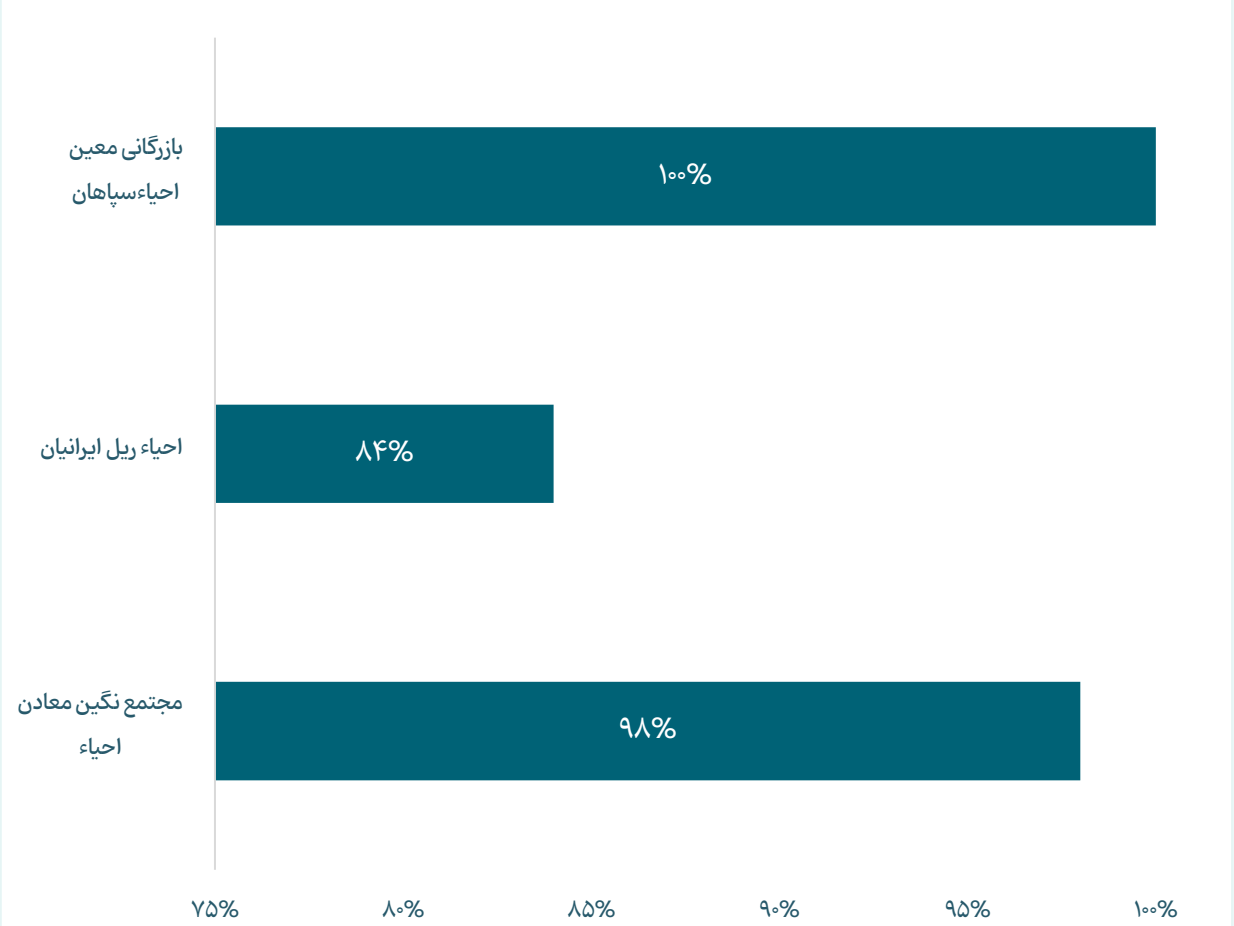
مالکیت در شرکت‌های بورسی



ارزش برآوردی شرکت‌های غیر بورسی (میلیون ریال)



مالکیت در شرکت‌های غیر بورسی



معادن سنگ آهن احیاء سپاهان



شرکت معادن سنگ آهن احیاء سپاهان از مهم‌ترین تولیدکنندگان بخش خصوصی سنگ آهن در ایران است و فعالیت اصلی آن بر استخراج و تولید سنگ آهن دانه بندی از ذخایر پلاسری منطقه سنگان متمرکز است. این شرکت علاوه بر آن، واحد تولید کنسانتره سنگ آهن را نیز در اختیار دارد و به طور هم‌زمان در زنجیره پایین دستی صنعت فولاد ایفای نقش می‌کند. ساختار سهام داری آن غیرمستقیم بوده و شرکت مادر، یعنی احیاء سپاهان، مالکیت مستقیمی تقریباً صفر درصد دارد؛ اما از طریق دوزیرمجموعه‌ی وابسته، یعنی نگین معادن احیاء سپاهان و بازرگانی معین احیاء سپاهان، مجموعه را به طور کامل (۱۰۰٪) تحت تملک دارد.

سنگ آهن احيا سپاهان

- در تحليل شركت معادن سنگ آهن احياء سپاهان بايد توجه داشت كه:
- (۱) نوع معدن آن **پلاصري** است؛ به همين دليل، هزينه هاي معدن كاري در آن پايين بوده و به سبب عيار بالاي سنگ آهن، ضريب مصرف مواد اوليه نيز كمتر از معادن مگنتيتي و هماتيتي است. با اين حال، كيفيت، ضريب مصرف و نرخ فروش محصولات شركت هر سال بسته به ناحيه برداشت تغيير مي كند.
- (۲) نرخ فروش كنسانتره شركت **پايين تر** از نرخ هاي بورس كالا است؛ موضوعي كه نيازمند بررسي دقيق تر است، زيرا در ظاهر دليل منطقي يا قابل قبولي براي اين اختلاف وجود ندارد.
- (۳) در سال هاي اخير، **هزينه حقوق مالكانه** شركت افزايش چشمگيري داشته و از حدود ۳٫۷ دلار به ازاي هر تن به ۷ دلار به ازاي هر تن رسيده است كه تاثير محسوسي بر حاشيه سود شركت دارد. همچنين، شركت داراي ۲۶۰ هزار تن موجودي سنگ پرعيار و ۴۳۰ هزار تن كنسانتره است كه در صورت رشد نرخ هاي جهاني يا داخلي، مي تواند منبع سودآوري بالقوه قابل توجهي باشد.
- (۴) بايد به **هزينه احياء و بازسازي محيط زيست** نيز توجه جدي داشت؛ اين هزينه هر سال افزايش يافته و به تدريج به يكي از اقلام سنگين و اثرگذار بر عملکرد مالي شركت تبديل شده است.

مفروضات سودآوري

مفروضات	۱۴۰۴	۱۴۰۵
استخراج سنگ	۲,۹۰۰,۰۰۰	۲,۹۰۰,۰۰۰
توليد كنسانتره	۲,۱۰۰,۰۰۰	۲,۱۰۰,۰۰۰
درصد صادرات	٪۲۰	٪۲۰
فروش سنگ پرعيار (تن)	۶۵,۰۰۰	۶۵,۰۰۰
نرخ دلار آزاد - ريال	۹۷۱'۹۷۴	۱'۳۰۵'۰۰۰
نرخ دلار موثر - ريال	۷۸۰,۰۰۰	۱'۰۳۵'۰۰۰
شمش فخور	۳۳۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۴۵,۰۰۰,۰۰۰
ضريب نرخ كنسانتره	٪۱۸	٪۱۸
هزينه پيمانكاري (دلار/تن)	۱۵	۱۵
حق السهم ايميدرو (دلار/تن)	۷	۷

برآورد سود				
۱۴۰۵-۱۲	۱۴۰۴-۱۲	۱۴۰۳-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	صورت سود و زیان
۱۵۵'۷۳۶'۷۸۱	۱۲۲'۶۰۴'۷۲۷	۱۰۱'۰۲۶'۹۵۸	۸۲'۹۵۰'۷۴۴	فروش
۹۶'۳۷۵'۹۰۹	۷۵'۱۱۰'۳۱۲	۶۲'۷۷۰'۰۴۵	۴۸'۶۶۷'۷۶۳	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۵۹'۳۶۰'۸۷۲	۴۷'۴۹۴'۴۱۵	۳۸'۲۵۶'۹۱۳	۳۴'۲۸۲'۹۸۱	سود (زیان) ناخالص
۱۹'۴۵۹'۴۸۲	۱۵'۸۸۹'۱۰۷	۱۰'۴۱۶'۹۲۵	۷'۸۳۴'۰۰۶	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۶۶۸'۴۲۴	۵'۴۴۶'۵۵۹	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳۹'۹۰۱'۳۹۰	۳۱'۶۰۵'۳۰۸	۲۷'۱۷۱'۵۶۴	۲۱'۰۰۲'۴۱۶	سود (زیان) عملیاتی
۱۵۶'۱۵۴	۱۲۱'۶۹۸	۱۰۱'۷۰۴	۲۷۹'۱۲۸	هزینه های مالی
۰	۰	۴'۷۹۵'۵۳۴	۷۱۸'۹۱۵	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۳۹'۷۴۵'۲۳۶	۳۱'۴۸۳'۶۱۰	۳۱'۸۶۵'۳۹۴	۲۱'۴۴۲'۲۰۳	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۱'۷۰۹'۴۶۷	۱'۳۵۴'۱۲۹	۱'۱۶۴'۲۹۱	۹۱۰'۲۴۵	مالیات
۳۸'۰۳۵'۷۶۹	۳۰'۱۲۹'۴۸۱	۳۰'۷۰۱'۱۰۳	۲۰'۵۳۱'۹۵۸	سود (زیان) خالص
۳'۶۲۲	۲'۸۶۹	۲'۹۲۴	۱'۹۵۵	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۰'۵۰۰'۰۰۰	۱۰'۵۰۰'۰۰۰	۱۰'۵۰۰'۰۰۰	۱۰'۵۰۰'۰۰۰	سرمایه
۳'۶۲۲	۲'۸۶۹	۲'۹۲۴	۱'۹۵۵	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

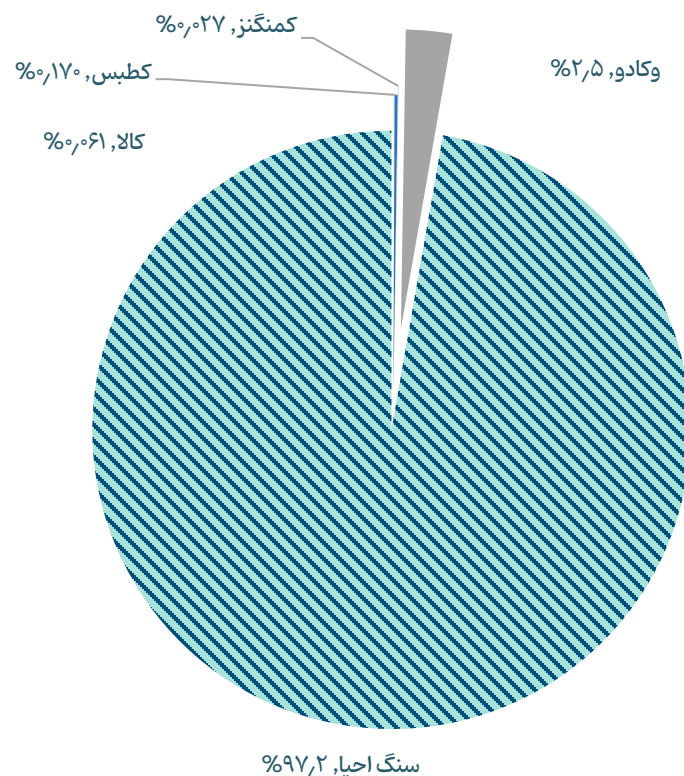
سود شرکت در سال ۱۴۰۵

در تحلیل سودآوری ۱۴۰۵ واحیا باید به نکات زیر دقت کرد:

(۱) طبق برآوردها، شرکت توانایی دریافت حدود ۸۵ میلیارد تومان سود از شرکت‌های بورسی زیرمجموعه خود را دارد. این میزان سود مطابق با نمودار روبرو، سهم حدود ۳ درصدی از درآمد سرمایه‌گذاری شرکت مادر است.

(۲) همان‌طور که در تصویر دیده می‌شود، تقریباً تمام سودآوری شرکت از محل فعالیت‌های سنگ آهن احیا تأمین می‌شود. به همین دلیل، ساختار سهام‌داری این شرکت اهمیت زیادی دارد؛ زیرا ممکن است شرکت‌های زیرمجموعه احیا، یعنی نگین معادن و بازرگانی معین احیا، سود خود را تقسیم نکنند و در نتیجه شرکت اصلی از این سود بی‌بهره بماند. البته در صورت تقسیم سود توسط زیرمجموعه‌ها، وضعیت سودآوری گروه مناسب و قابل قبول خواهد بود.

(۳) به دلیل برگزاری زودتر مجمع شرکت مهندسی قائم سپاهان نسبت به مجمع احیا، باید توجه داشت حدود ۸۰۰ میلیارد تومان از سود سال گذشته در قائم سپاهان باقی مانده است. بنابراین، احتمال دارد احیا در سال جاری دو سود از این زیرمجموعه شناسایی کند: یکی از محل سود سال مالی جدید و دیگری از سود انباشته سال قبل که اکنون تقسیم می‌شود.



صورت سود و زیان شرکت مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان

دوره مالی	۱۴۰۲-۰۳	۱۴۰۳-۰۳	۱۴۰۴-۰۳	۱۴۰۵-۰۳	۱۴۰۶-۰۳
درآمد سود سهام	۱۸'۹۷۱'۳۲۳	۲۲'۴۲۱'۳۷۰	۲۸'۸۳۰'۲۷۵	۳۰'۹۸۳'۴۹۸	۳۹'۰۷۴'۹۱۰
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۰	۰	۰	۰	۰
سایر درآمدهای عملیاتی	۱۷۵'۴۱۸	۳۳۷'۰۶۷	۲۷۱'۲۲۵	۰	۰
درآمد کل	۱۹'۱۴۶'۷۴۱	۲۲'۷۵۸'۴۳۷	۲۹'۱۳۱'۲۸۰	۳۰'۹۸۳'۴۹۸	۳۹'۰۷۴'۹۱۰
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۵۴۴'۰۶۱	۶۶۰'۷۲۵	۹۲۰'۸۷۳	۱'۱۹۷'۱۳۵	۱'۶۷۵'۹۸۹
سایر هزینه های عملیاتی	۰	۴۰۴'۰۲۴	۴۷۲'۶۷۵	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۸'۶۰۲'۶۸۰	۲۱'۶۹۳'۶۸۸	۲۷'۷۳۷'۷۳۲	۲۹'۷۸۶'۳۶۳	۳۷'۳۹۸'۹۲۱
هزینه های مالی	۱۹۴'۲۱۳	۴۳۴'۴۰۴	۱'۷۵۷	۲'۲۸۴	۳'۱۹۸
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۲'۱۴۶	۷'۶۰۹	۳'۴۴۷	۰	۰
مالیات	۰	۳۳'۳۱۰	۲'۸۴۱	۰	۰
سود (زیان) خالص	۱۸'۴۲۰'۶۱۳	۲۱'۲۳۳'۵۸۳	۲۷'۷۳۶'۵۸۱	۲۹'۷۸۴'۰۷۹	۳۷'۳۹۵'۷۲۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲'۳۰۳	۱'۳۲۷	۱'۷۳۴	۱'۸۶۲	۲'۳۳۷
سرمایه	۸'۰۰۰'۰۰۰	۱۶'۰۰۰'۰۰۰	۱۶'۰۰۰'۰۰۰	۱۶'۰۰۰'۰۰۰	۱۶'۰۰۰'۰۰۰

جمع بندی

شرکت واحیا دارای پرتفوی متنوعی از شرکت های زیرمجموعه است، اما در این تحلیل صرفاً بخش معادن سنگ آهن آن مورد توجه قرار گرفته، زیرا فعالیتی عملیاتی دارد و مبنای ارزیابی نیز بر رویکردی محافظه کارانه استوار است. با این حال، سایر پتانسیل های گروه، از جمله ۹۰۰ دستگاه واگن متعلق به شرکت احیا ریل ایرانیان، دارایی های ملکی شرکت تجارت اسکان و واگن های شرکت آتیه الوند نیز دارای ارزش اقتصادی هستند.

شرکت مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان

NAV براساس ترازنامه تاریخ ۱۴۰۴-۰۳	واحیا
اضافه ارزش بورسی (میلیون ریال)	۸'۰۸۰'۰۹۳
اضافه ارزش غیر بورسی	۱۰۶'۶۷۰'۰۲۹
سرمایه موثر*	۷'۸۴۰'۰۰۰
اندوخته قانونی	۱'۶۰۰'۰۰۰
سایر اندوخته	۲'۰۶۲'۰۸۶
سود و زیان انباشته	۴۶'۵۰۰'۰۲۷
حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)	۵۸'۰۰۲'۱۱۳
تعداد سهم	۷'۸۴۰'۰۰۰'۰۰۰
NAV (ریال)	۲۲'۰۳۵
قیمت سهم	۸'۷۵۰
DPS	۷۰٪
P/NAV	۴۰٪

با توجه به اینکه ۵۱٪ سهام واحیا، متعلق به مهندسی قائم سپاهان است، سرمایه موثر شرکت برابر ۷۸۴۰ میلیارد ریال است.



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