



# گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۵۰

۱۴۰۴/۰۹/۱۵

تاریخ انتشار

## 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

## ۴۶ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "ونوین"

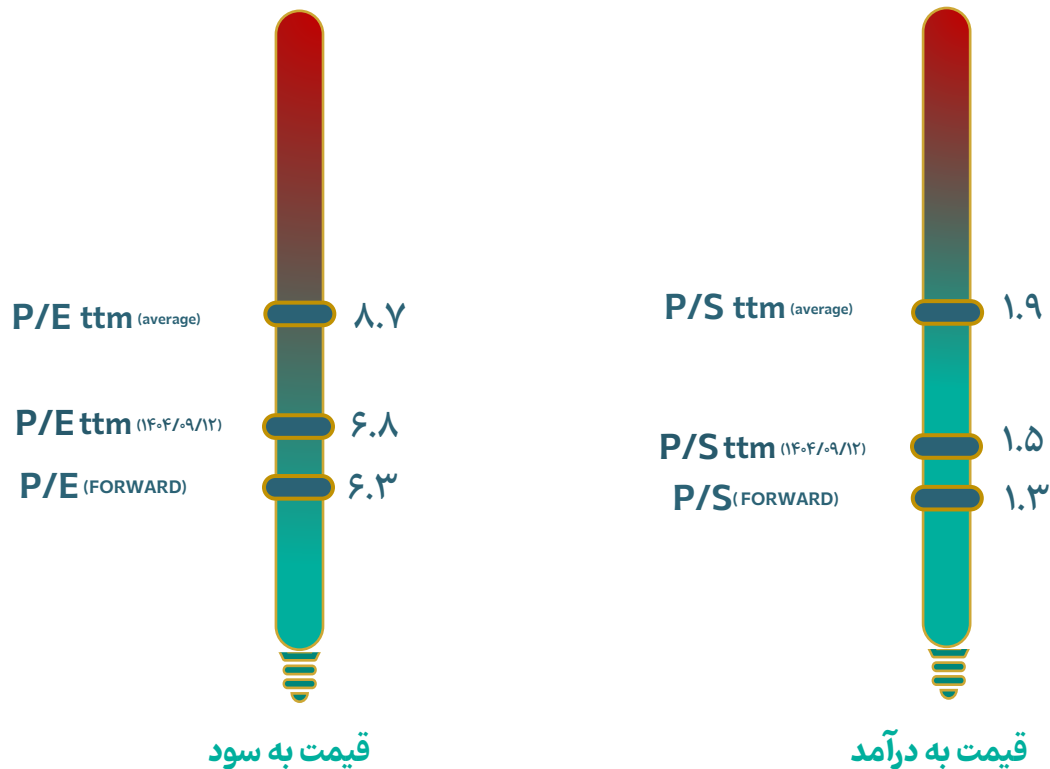
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



# 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.

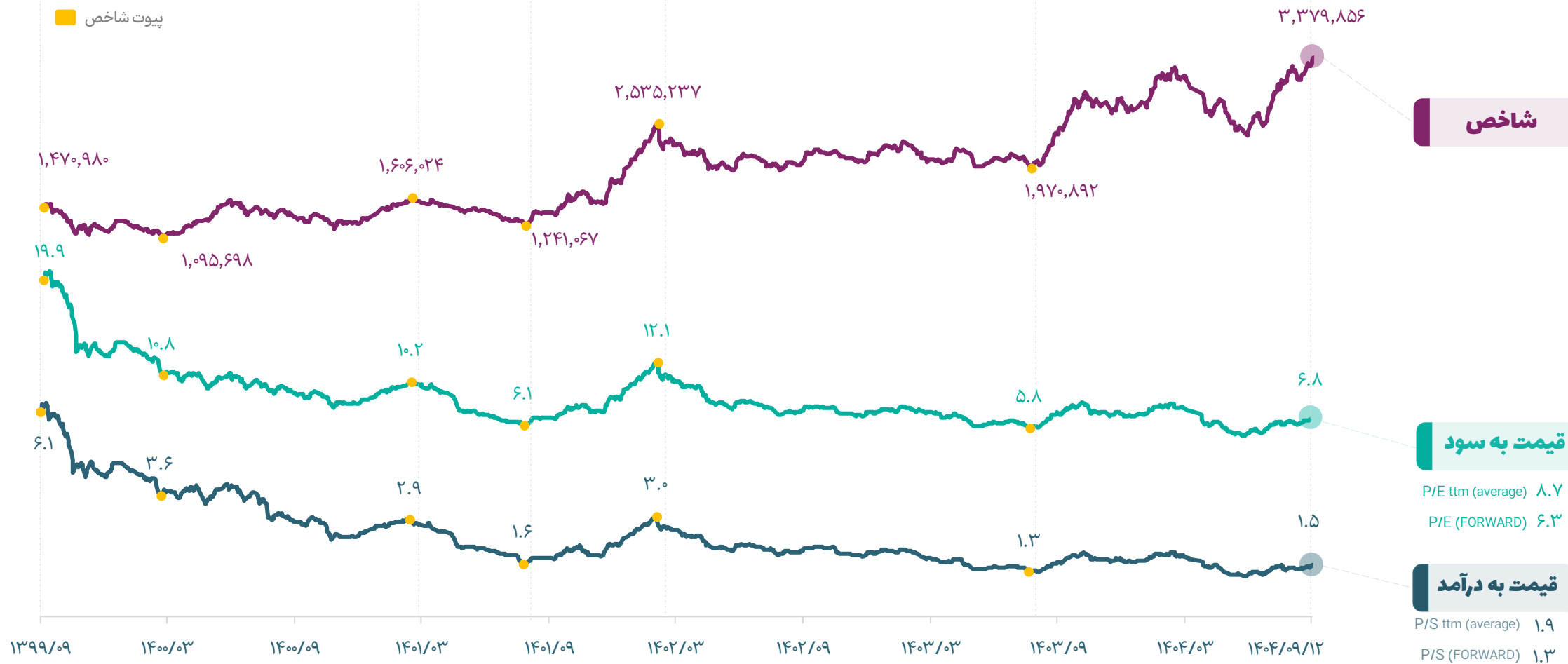
در هفته‌ای که گذشت، شاخص کل بورس تهران برای سومین هفته متوالی روندی صعودی را ثبت کرد و با رشد ۲.۸۶ درصدی، به سطح ۳ میلیون و ۳۸۰ هزار واحد رسید. میانگین ارزش معاملات هفتگی نیز به حدود ۱۰.۴ هزار میلیارد تومان رسید. هرچند در روزهای پایانی هفته شاهد بهبود نسبی حجم معاملات بودیم، اما تداوم روند صعودی بازار همچنان مستلزم افزایش بیشتر ارزش معاملات، بازگشت اعتماد گسترده‌تر سرمایه‌گذاران و رونق بیشتر در جریان معاملات بازار است.

افزایش نسبی تقاضا در هفته گذشته را می‌توان تا حدی در سایه رشد نرخ دلار آزاد ارزیابی کرد. دلار آزاد در این بازه زمانی نزدیک به ۵ درصد افزایش یافت و بر جذابیت نسبی بازار سهام افزود. هرچند نرخ ارز در بازار رسمی همچنان بدون تغییر قابل توجه باقی مانده، اما خبرهایی درباره تعمیق بازار دوم ارز تجاری نیز در حال انتشار است، موضوعی که در صورت تحقق می‌تواند بر عملکرد مالی شرکت‌ها در صنایع گوناگون تاثیرگذار باشد.

در حوزه انرژی، افزایش مصرف گاز خانگی به بیش از ۵۰۰ میلیون مترمکعب در روز، هم‌زمان با کاهش دمای هوا، موجب شده است تا بار دیگر محدودیت‌هایی برای مصرف گاز در بخش صنعت اعمال شود. اثر این محدودیت‌ها را می‌توان در گزارش‌های عملکرد ماهانه شرکت‌ها برای آذرماه دنبال کرد. با این حال، بر اساس شواهد اولیه، به نظر می‌رسد شرایط امسال تا این مقطع زمانی نسبت به زمستان سال گذشته، از پایداری بیشتری برخوردار بوده است.

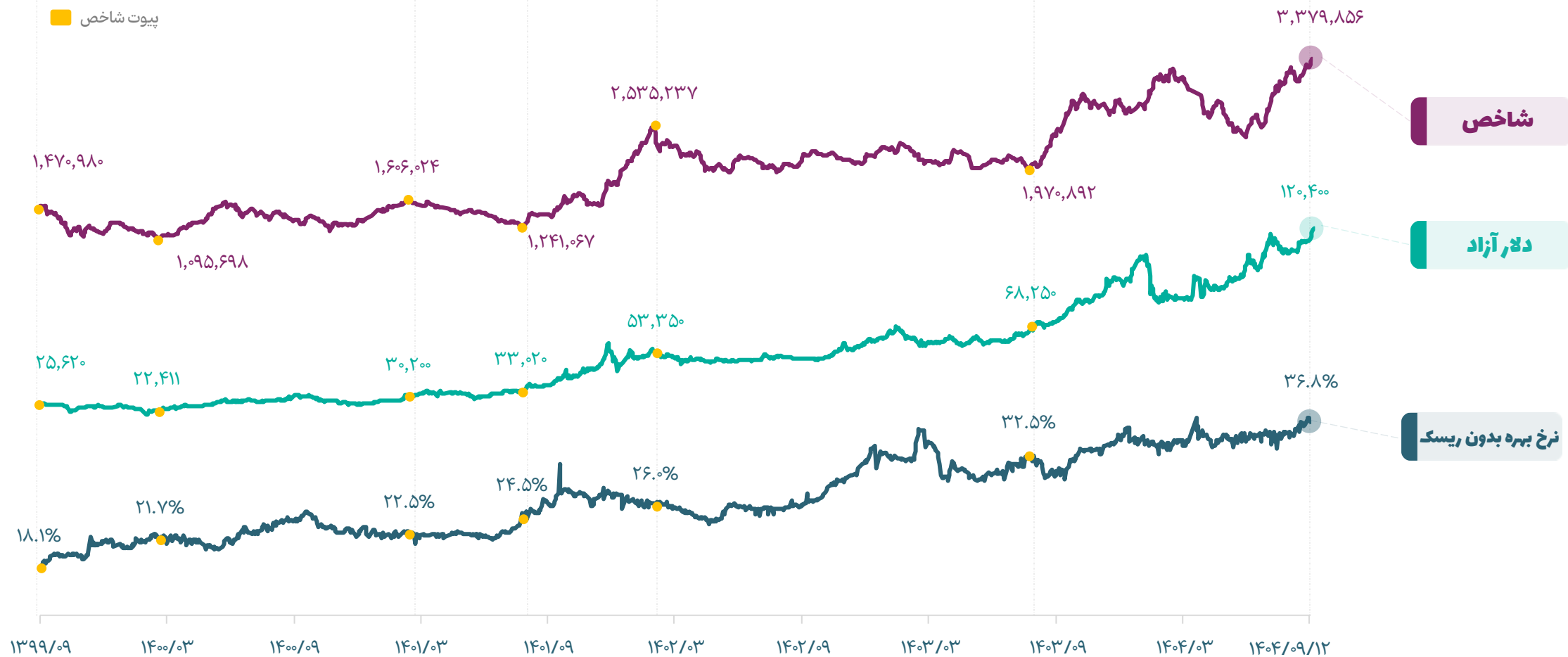
در مجموع، به نظر می‌رسد تحولات مرتبط با لایحه بودجه سال آینده، طی هفته‌های آینده مهم‌ترین عامل تعیین‌کننده جهت بازار باشد. این متغیر کلیدی در کنار سایر عوامل موثر نظیر وضعیت نرخ بهره که برای نخستین بار به بالای ۳۷ درصد رسیده است، نوسانات نرخ ارز رسمی، و همچنین تحولات سیاسی و ژئوپلیتیک، مسیر بازار سرمایه را در هفته‌های پیش رو رقم خواهد زد.

## بازار سرمایه در یک نگاه

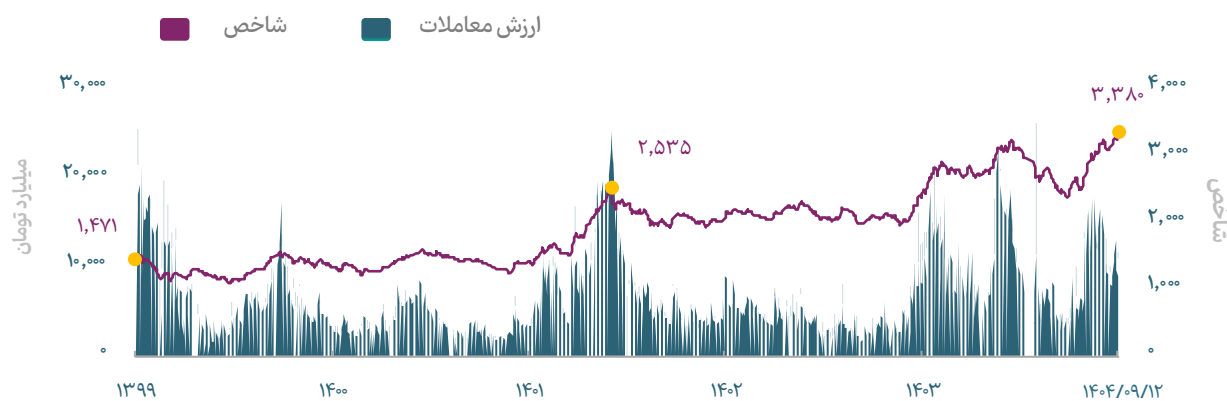


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

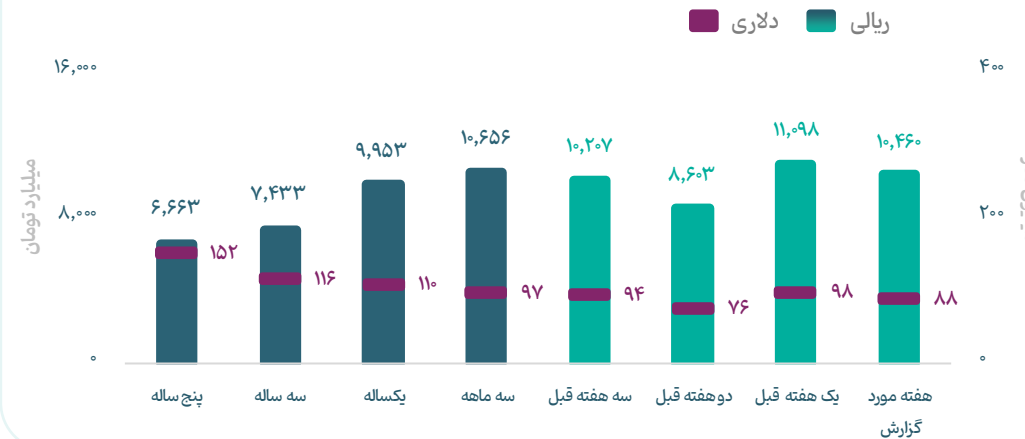
## بازار سرمایه در یک نگاه



## ارزش معاملات خرد



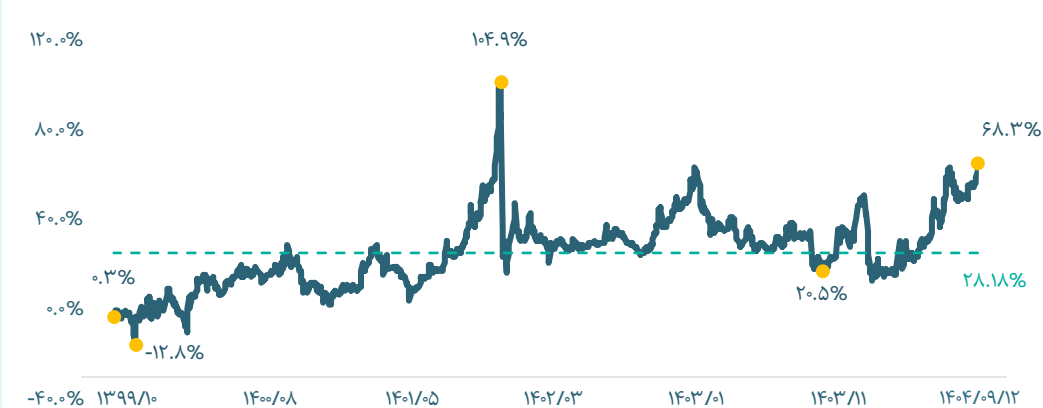
## میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



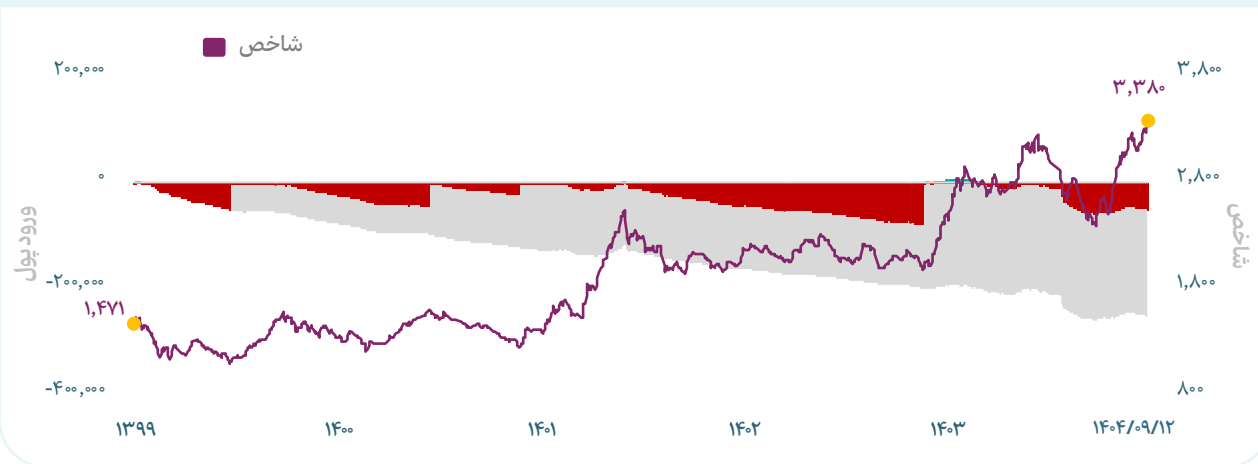
## ارزش دلاری بازار



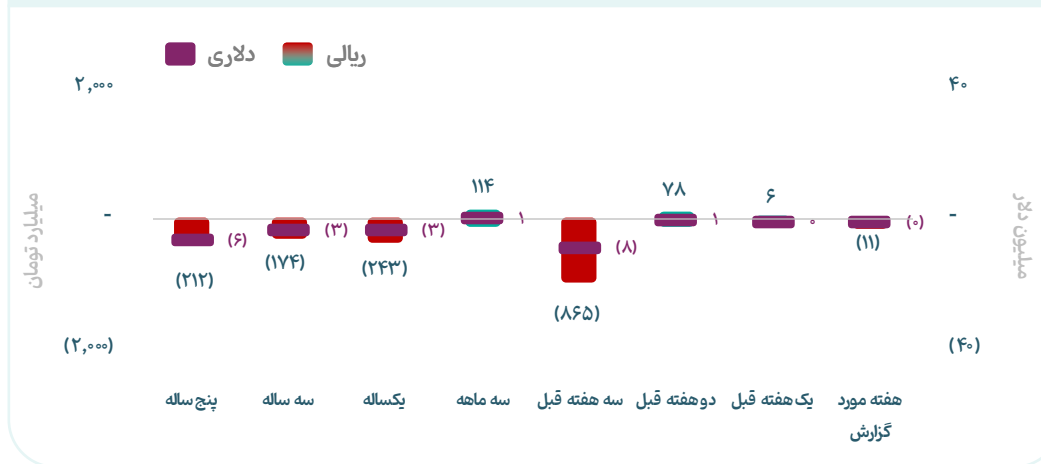
## فاصله دلار آزاد و نیما



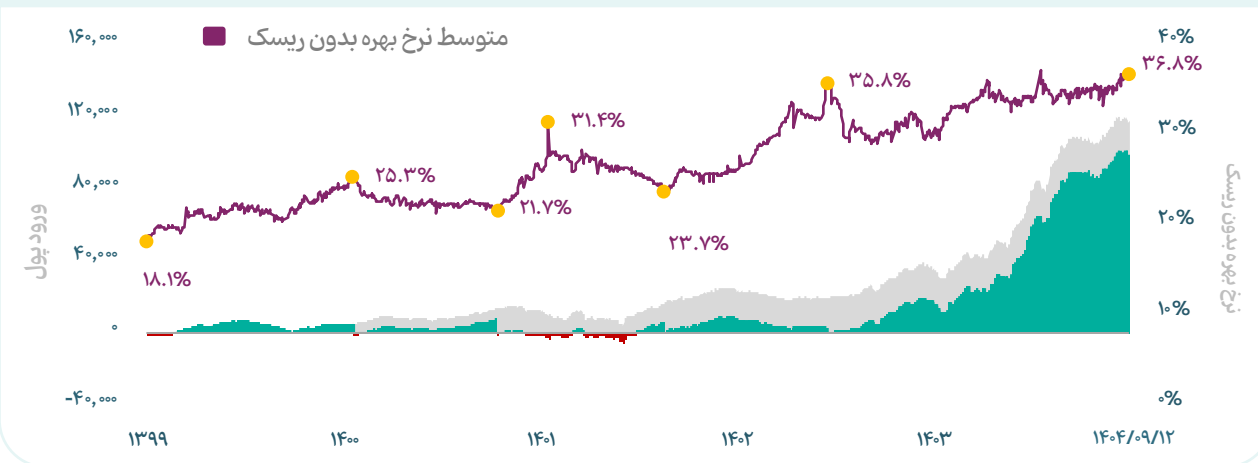
## ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



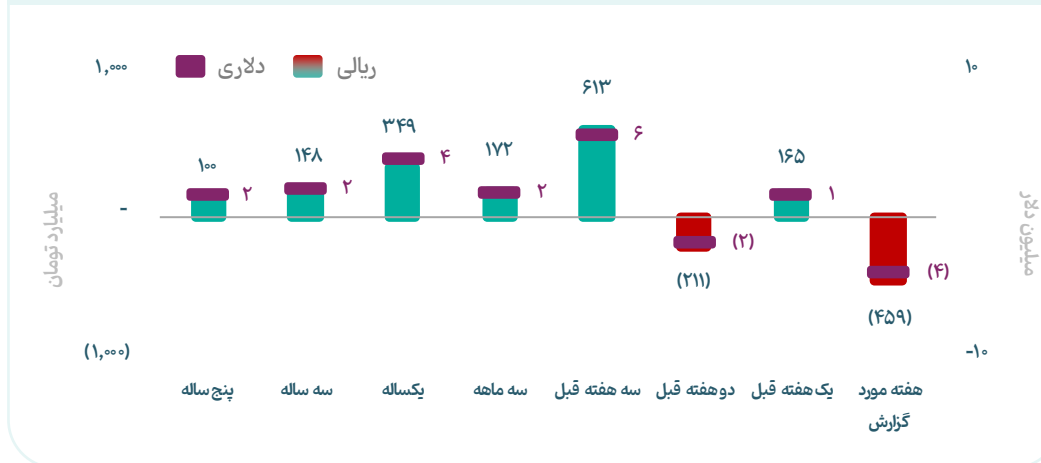
## میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



## ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



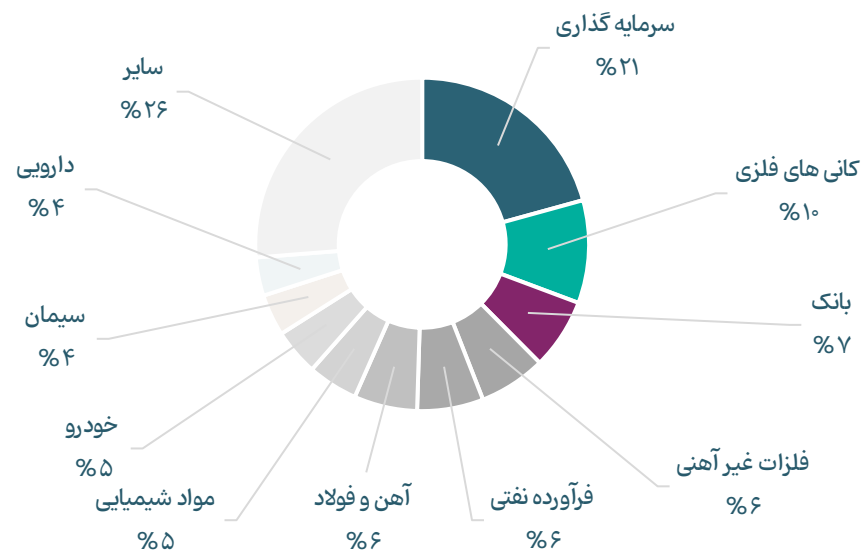
## میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



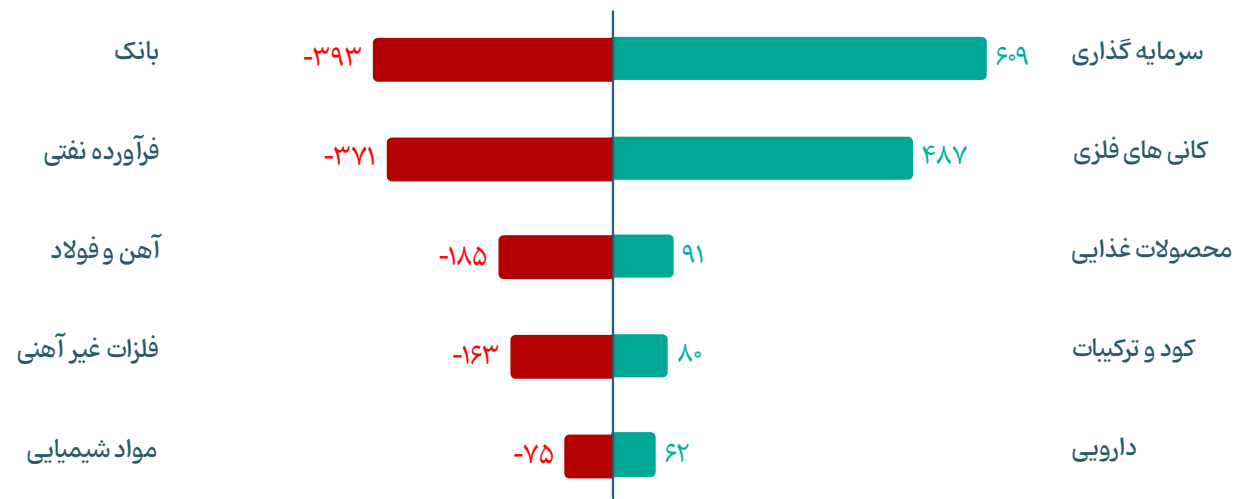
## ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



## بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



## بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

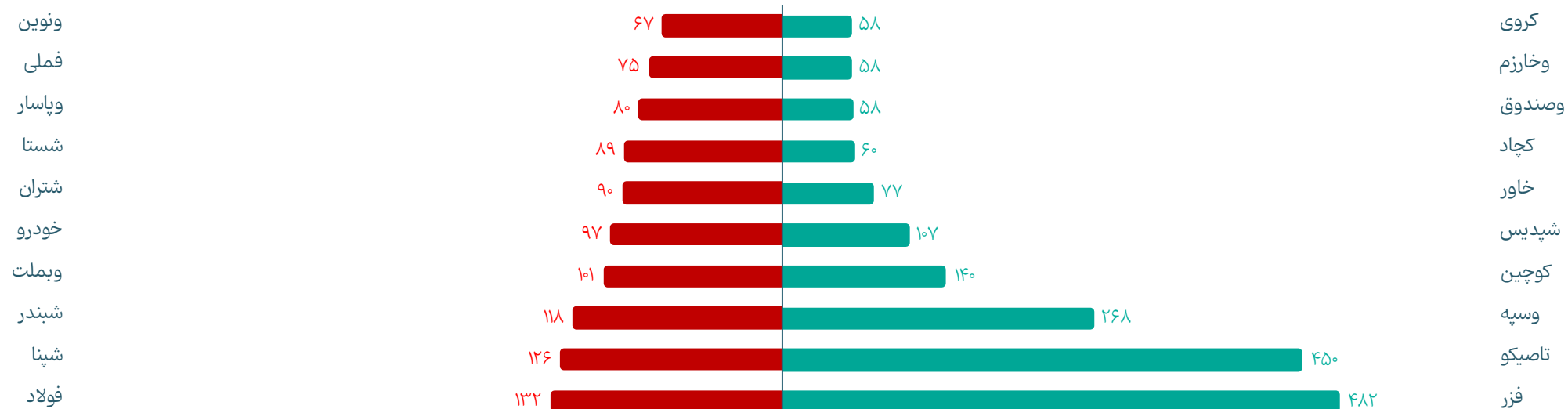
|               |                |                |                |                 |                 |                |                |                |                |                 |                |               |
|---------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|
| کروى<br>%۵۴.۰ | کخاک<br>۱۵.۹%  | کوچین<br>۱۵.۸% | لازما<br>%۱۵.۳ | دیران<br>%۱۵.۰  | غگلیا<br>%۱۴.۳  | نوبین<br>%۱۴.۲ | شکبیر<br>%۱۴.۰ | سقاین<br>%۱۳.۷ | ددام<br>%۱۳.۴  | حخزر<br>۱۳.۱%   | دقاضی<br>۱۲.۷% | تجلی<br>۱۲.۶% |
|               | داترا<br>۱۵.۹% | غگرچی<br>۱۵.۷% | نیان<br>%۱۵.۱  | تاصیکو<br>%۱۴.۸ | زگلدشت<br>%۱۴.۳ | شاملا<br>%۱۴.۱ | وسپه<br>%۱۳.۸  | حبندر<br>%۱۳.۶ | دابور<br>%۱۳.۳ | اپرداز<br>۱۲.۸% | ودی<br>۱۲.۳%   | حآسا<br>۱۲.۳% |

## ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

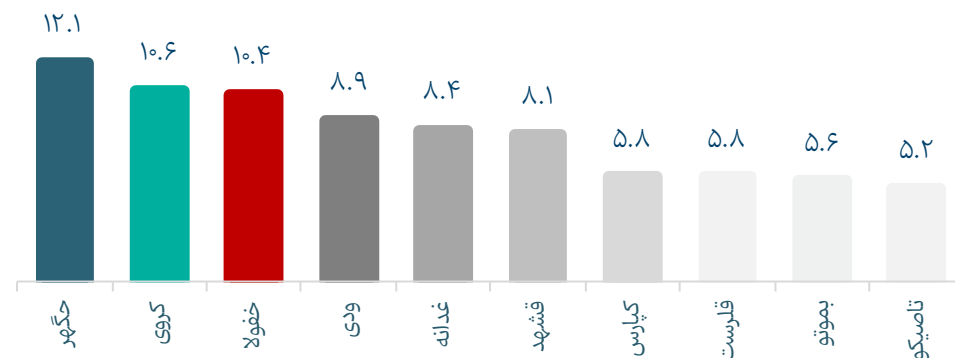
|                 |                |                |               |               |               |                |               |               |               |                |               |
|-----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| تزاگرس<br>%۱۴.۴ | چنوپا<br>%۱۳.۵ | حگهر<br>%۱۰.۷  | فلات<br>%۱۰.۰ | خاذین<br>%۹.۶ | فطلوع<br>%۹.۴ | ولتجار<br>%۹.۰ | خفولا<br>%۸.۷ | تتوسا<br>%۸.۶ | وتخوز<br>%۷.۵ | ثامان<br>۶.۵%  | وپسا<br>۶.۵%  |
|                 |                |                |               |               |               |                |               |               |               | ساربیل<br>۶.۲% | تشاهد<br>۶.۲% |
| فن آوا<br>%۱۴.۳ | لکما<br>%۱۲.۳  | واحصا<br>%۱۰.۱ | اخشان<br>%۹.۹ | حپرتو<br>%۹.۶ | سبزوا<br>%۹.۱ | وایرا<br>%۸.۸  | میهن<br>%۸.۶  | رفاه<br>%۸.۴  | سمازن<br>%۶.۸ | دحاوی<br>۶.۲%  | دشیری<br>۶.۱% |

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

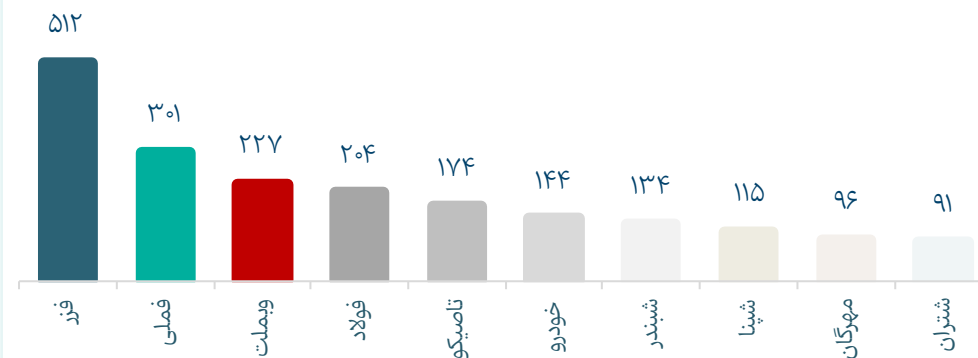
## بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



## نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



## بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



## بررسی وضعیت شاخص کل



**شاخص کل بورس** در جریان معاملات هفته گذشته توانست با عبور پر قدرت از سقف تاریخی خود، وارد فاز جدیدی از روند صعودی شود. شاخص اکنون بالای نواحی مقاومتی قبلی در حال نوسان است و حفظ موقعیت در این محدوده می‌تواند نشانه‌ای از استحکام موج صعودی و تداوم حرکت رو به بالا باشد. تثبیت شاخص در سطوح فعلی، مسیر را برای تقویت روند صعودی و دستیابی به اهداف بالاتر هموار خواهد کرد. با این حال، همچنان سطح ۳,۲۶۰,۰۰۰ واحد به عنوان حمایت مهم کوتاه‌مدت مطرح است و در صورت از دست رفتن آن، احتمال اصلاح و حرکت شاخص به سمت حمایت‌های پایین‌تر وجود خواهد داشت. در چارچوب این حرکت صعودی، اولین تارگت مهم شاخص می‌تواند محدوده‌ی فیبوی ۶۱.۸ درصد، یعنی حوالی ۳,۵۵۰,۰۰۰ واحد باشد که به عنوان مقاومت میان‌مدت اهمیت بالایی دارد.



### تداوم حراج هفتگی سکه تا پایان سال

بانک مرکزی اعلام کرد که حراج هفتگی انواع سکه تا پایان سال ادامه خواهد داشت تا با شفاف‌سازی عرضه و مدیریت تقاضا، قیمت‌ها در بازار تعادل پیدا کند. با توجه به برگزاری منظم و زمان‌بندی شده این رویداد، فعالان بازار و خریداران خرد می‌توانند با اطمینان بیشتری برای خرید برنامه‌ریزی کنند. همچنین روند عرضه قطعات سکه در این حراج‌ها با نظارت کامل و به‌صورت شفاف انجام خواهد شد تا امکان سوءاستفاده یا ایجاد هیجان کاذب در بازار به حداقل برسد. گفتنی است؛ این هفته برنامه حراج انواع قطعات سکه بانک مرکزی، دوشنبه (۱۷ آذر ماه) در مرکز مبادله ارز و طلای ایران انجام می‌شود.

[لینک خبر](#)



### اتصال فولاد مبارکه به آب پایدار ۴۰ میلیون متر مکعبی

سعید زرنندی مدیر عامل فولاد مبارکه در حاشیه اتصال رسمی این شرکت به فاز اول انتقال آب دریا (خلیج فارس) بیان داشت که در حال حاضر ۴۰ میلیون متر مکعب آب در لوله‌ها جاری است و در حالی که نیاز فولاد مبارکه ۳۰ میلیون متر مکعب است اما ظرفیت قرارداد فعلی ۷۰ میلیون متر مکعب در سال است که قابل افزایش تا ۲۰۰ میلیون متر مکعب خواهد بود.

[لینک خبر](#)



### تغییر نحوه محاسبه قیمت پایه زنجیره فولاد

بورس کالا، نحوه محاسبه قیمت پایه کنسانتره و گندله سنگ آهن، شمش بلوم و ... را ابلاغ کرد که از سه شنبه اعمال می‌شود. بر اساس این گزارش و به دنبال ابلاغیه ۵ مهر از سه شنبه ۱۸ آذر، قیمت پایه محصول هر عرضه کننده در بازه مثبت و منفی ۳ درصد قیمت پایه قبلی محصول و بر اساس نسبت معامله به عرضه همان عرضه کننده محاسبه می‌شود. جزئیات کامل نحوه محاسبه قیمت پایه در لینک خبر موجود است.

[لینک خبر](#)



شرکت کاشی و سرامیک حافظ در آبان ماه به رکورد جدیدی در فروش ماهانه رسید و با رشد مقدار و نرخ فروش انواع کاشی و سرامیک، موفق به ثبت درآمد ۳۰۰ میلیارد تومانی شد. مجموع فروش کحافظ تا پایان آبان ماه به بیش از ۱۸۵۶ میلیارد تومان رسیده است که نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد ۵۰ درصدی را نشان می دهد. کحافظ یکی از تولید کنندگان بزرگ کاشی و سرامیک در کشور است که در سال گذشته بیش از ۸ میلیون متر مربع انواع محصول پسران، دیوار و کف تولید کرده است و احتمالاً در سال جاری مقدار تولید بالاتری را محقق خواهد نمود. به دلیل ظرفیت تولید بیش از تقاضای داخلی در کشور، تولید کنندگان کاشی و سرامیک همواره توجه ویژه ای به صادرات داشته و بخش نسبتاً مهمی از کل فروش خود را از محل صادرات بدست می آورند. کحافظ نیز از این قاعده مستثنی نیست و به طور متوسط حدود ۳۵ درصد از کل فروش خود را از محل صادرات (عمدتاً به مقصد عراق، امارات و ...) بدست می آورد. با انتقال ارز صادراتی صنعت کاشی و سرامیک به تالار دوم، شاهد رشد نرخ و رونق بیشتر فروش صادراتی در کاشی سازان طی ماه های اخیر هستیم که این موضوع می تواند اثرات خود را در رشد درآمد، بهبود حاشیه سود صادراتی و شناسایی سود تسعیر ارز نشان دهد. البته باید توجه داشت شرایط بازار داخلی و رکود صنعت ساخت و ساز نیز به عنوان عاملی موثر بر فروش و سودآوری شرکت های صنعت تلقی می شود و بررسی شرایط فروش داخلی نیز حائز اهمیت می باشد. ترکیب فروش کحافظ نشان می دهد که کاشی پسران و کف دو محصول اصلی شرکت هستند. حدود ۶۲ درصد از سبد فروش کحافظ به کاشی پسران اختصاص دارد که عموماً در بازار داخل به فروش می رسد و تقریباً ۲۶ درصد نیز به کاشی کف مربوط می شود که عمدتاً به مقاصد صادراتی ارسال می شود. کاشی پسران در مقایسه کاشی کف و دیوار حاشیه سود بالاتر و بازار بهتری دارد. از این رو در سال های اخیر وزن بیشتری در ترکیب فروش شرکت پیدا کرده است و به نظر در آینده نیز این شرایط ادامه داشته و توسعه خطوط دیگر کارخانه در این جهت خواهد بود. باتوجه به موارد ذکر شده، وضعیت ساخت و ساز در بازار داخل و سهم از بازارهای کشورهای منطقه خصوصاً عراق در این شرایط رقابتی، موضوعی تأثیرگذار در عملکرد کحافظ و شرکت های هم صنعت می باشد و به نظر می رسد در صورت حفظ مقادیر فعلی فروش، عملکرد نسبتاً مطلوبی در نیمه دوم سال به ثبت خواهد رسید.

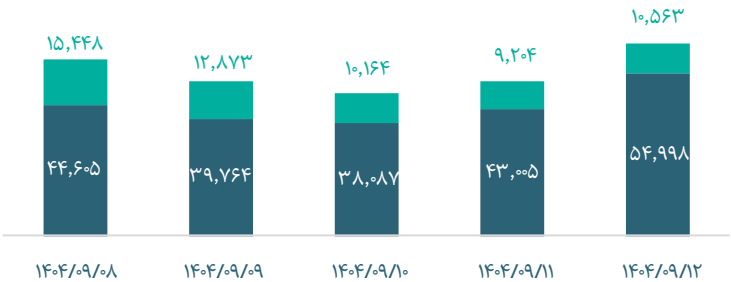


شرکت صنعتی پارس مینو از رشد متوسط ۲۰ درصدی نرخ فروش بخشی از محصولات خود خبر داد. این افزایش نرخ که از تاریخ ۲۱ آذرماه اعمال خواهد شد، تقریباً ۳۰ درصد از کل فروش شرکت را در بر می گیرد و شامل محصولاتی نظیر پتی مانژ، ترد، چوب شور، تک تک و کراکر نمکی می شود. پیش از این و از تاریخ ۱ آذر، غپینو برای بخش دیگری از سبد محصولات خود که شامل پفک می شد، افزایش نرخ متوسط ۱۶ درصدی اعمال کرده بود. غپینو یکی از بزرگترین تولید کنندگان شیرینی و بیسکویت در کشور است که محصولات خود را در انواع دسته های بیسکویت، ویفر، آدامس، پفک، اسنک و ... به بازار عرضه می کند. این شرکت در چهار سال گذشته توانسته با مدیریت مناسب هزینه ها، حاشیه سود خالص خود را سال به سال بهتر کند و در سال ۱۴۰۳ به ۲۷ درصد برساند که بالاترین عدد ثبت شده برای یک سال مالی از سال ۸۷ به بعد بوده است. این روند رو به رشد در سال جاری هم ادامه یافته و شرکت در ۶ ماهه نخست سال حاشیه سود خالص ۳۶ درصدی را به ثبت رسانده که رشد قابل توجهی را نسبت به دوره مشابه سال قبل نشان می دهد. این موضوع بیانگر آن است که غپینو طی دوره های اخیر در کنترل هزینه ها و اعمال نرخ های متناسب با رشد بهای تمام شده بدون از دست دادن سهم از بازار موفق ظاهر شده و عملکرد قابل توجهی را در رشد فروش و سودآوری از خود نشان داده است. نرخ گذاری محصولات در غپینو با تصویب هیئت مدیره و بر اساس کشتش بازار و شرایط رقابتی با رقبای صورت می گیرد. با توجه به افزایش نرخ بخشی از سبد فروش طی هفته های اخیر، به نظر غپینو همچنان شرایط خوبی در فروش و سودآوری طی ماه های آتی خواهد داشت. با این حال حفظ سهم از بازار و مقدار فروش بسیار با اهمیت خواهد بود و باید دید در ماه های آینده شرایط به چه صورت پیش خواهد رفت.

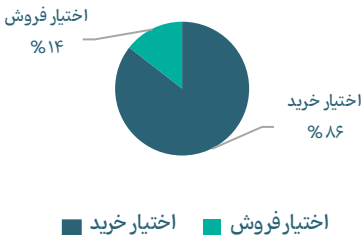


شرکت داروسازی ابوریحان در ادامه روند خوب خود در سال جاری، به فروش ۳۳۱ میلیارد تومانی در آبان ماه رسید و توانست برای ششمین ماه متوالی فروش خود را در محدوده های بالاتر از ۳۰۰ میلیارد تومان حفظ کند که عدد بسیار خوبی محسوب می شود. فروش تجمیعی دابور تا پایان آبان ماه به بیش از ۲۳۹۱ میلیارد تومان رسیده است که نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد ۸۳ درصدی را نشان می دهد. رشد قابل توجه فروش در حالی به ثبت رسیده که درصد تخفیفات نسبت به سال قبل کاهش قابل توجهی داشته از ۱۰ درصد به ۶ درصد کاهش یافته است و این موضوع عامل مطلوبی در عملکرد سودآوری شرکت به شمار می رود. همچنین دوره وصول مطالبات نیز در سال جاری شرایط بهتری پیدا کرده و شاهد بهتر شدن جریان نقدی حاصل از عملیات نسبت به سال قبل هستیم. موارد ذکر شده در کنار بهبود قابل توجه حاشیه سود، نشان دهنده بهینه تر شدن سبد فروش و ایجاد تحولاتی مثبت در این شرکت داروساز می باشد. دابور به عنوان یکی از قدیمی ترین داروسازان کشور، سبد متنوعی از محصولات را در اشکال مختلف (آمپول، قرص، کپسول، پماد، کرم و ...) در اختیار دارد و در دو دسته انسانی و دامی، محصولات خود را به بازار عرضه می کند. این شرکت بخش مهمی از بازار داروهای هورمونی را در اختیار دارد و داروهای بیهوشی، هورمونی، ضد درد و التهاب و ... بخشی از پر فروش ترین داروهای دابور می باشند. اعطای مجوزهای افزایش نرخ متناسب با بهای تمام شده طی ماه های گذشته تأثیر قابل توجهی در بهبود حاشیه سود محصولات دابور خصوصاً در دسته آمپول ها داشته و اگر شرکت بتواند همچنان ثبات فروش خود را حفظ کند، به نظر سال مالی خوبی را در پیش خواهد داشت. البته باید در نظر داشت که همچنان دابور همانند بسیاری دیگر از داروسازان با مشکلات وصول مطالبات و نقدینگی رو به رو است و حجم مطالبات به کل دارایی ها اعداد بالایی را نشان می دهد. ایجاد گشایش هایی در این زمینه می تواند تداوم بخش عملکرد مطلوب دابور در آینده باشد.

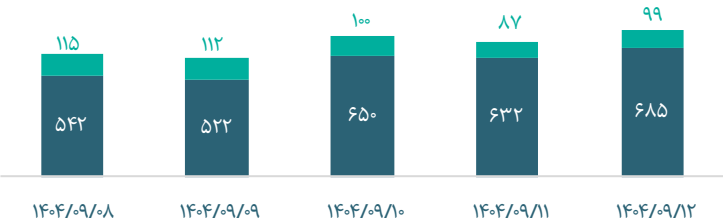
حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

| نماد       | تاریخ اعمال |
|------------|-------------|
| نارنج اهرم | ۱۴۰۴/۰۹/۱۶  |
| سامان      | ۱۴۰۴/۰۹/۱۶  |
| اتلس       | ۱۴۰۴/۰۹/۱۶  |
| اخابر      | ۱۴۰۴/۰۹/۱۹  |
| وبصادر     | ۱۴۰۴/۰۹/۱۹  |
| ذوب        | ۱۴۰۴/۰۹/۱۹  |
| وبملت      | ۱۴۰۴/۰۹/۱۹  |

بیشترین درصد تغییر هفتگی

| رتبه | نماد      | بازدهی | سهم پایه | میانگین ارزش معاملات |
|------|-----------|--------|----------|----------------------|
| ۱    | ضفزر ۱۰۱۵ | ۲۴۲%   | فزر      | ۶.۵                  |
| ۲    | ضموج ۹۱۵  | ۲۴۰%   | موج      | ۰.۶                  |
| ۳    | ضموج ۹۱۴  | ۱۷۵%   | موج      | ۰.۷                  |
| ۴    | ضفزر ۱۰۱۴ | ۱۳۹%   | فزر      | ۲.۹                  |
| ۵    | ضموج ۹۱۳  | ۱۰۸%   | موج      | ۱.۲                  |
| ۱    | ضستا ۹۰۴۲ | -۹۰%   | شستا     | ۷.۴                  |
| ۲    | طستا ۹۰۴۲ | -۷۴%   | شستا     | ۹.۲                  |
| ۳    | ضفلا ۹۰۳۳ | -۵۹%   | فولاد    | ۱.۹                  |
| ۴    | ضدوب ۹۰۳  | -۵۶%   | ذوب      | ۰.۷                  |
| ۵    | طستا ۱۰۵۲ | -۴۷%   | شستا     | ۰.۹                  |

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 | ۸۹۴,۵۰۱             | ۲۰۵.۷                | اهرم     | ۲۸,۱۴۰        | ۲۸۰۰۰      | ۲,۴۴۹       | ۱۴۰۴/۱۰/۲۴   |
| ۲    | طهرم ۱۰۲۶ | ۲۹۲,۴۵۲             | ۵۳.۸                 | اهرم     | ۲۸,۱۴۰        | ۲۸۰۰۰      | ۱,۵۶۲       | ۱۴۰۴/۱۰/۲۴   |
| ۳    | ضهرم ۱۰۲۵ | ۱۴۷,۵۰۵             | ۵۰.۹                 | اهرم     | ۲۸,۱۴۰        | ۲۶۰۰۰      | ۳,۷۱۳       | ۱۴۰۴/۱۰/۲۴   |
| ۴    | ضستا ۹۰۴۱ | ۴,۱۱۹,۲۳۹           | ۳۴.۸                 | شستا     | ۱,۴۱۳         | ۱۳۱۰       | ۹۱          | ۱۴۰۴/۰۹/۱۲   |
| ۵    | ضهرم ۱۰۲۳ | ۵۲,۵۰۹              | ۳۴.۵                 | اهرم     | ۲۸,۱۴۰        | ۲۲۰۰۰      | ۶,۹۹۶       | ۱۴۰۴/۱۰/۲۴   |
| ۶    | ضهرم ۱۰۲۴ | ۵۴,۸۰۷              | ۲۶.۶                 | اهرم     | ۲۸,۱۴۰        | ۲۴۰۰۰      | ۵,۲۳۱       | ۱۴۰۴/۱۰/۲۴   |
| ۷    | ضهرم ۱۰۲۷ | ۱۴۸,۴۷۶             | ۲۱.۰                 | اهرم     | ۲۸,۱۴۰        | ۳۰۰۰۰      | ۱,۴۸۲       | ۱۴۰۴/۱۰/۲۴   |
| ۸    | ضملت ۹۰۳۰ | ۱,۹۷۹,۲۸۵           | ۱۹.۹                 | وبملت    | ۱,۲۱۱         | ۱۱۰۰       | ۱۰۸         | ۱۴۰۴/۰۹/۱۹   |
| ۹    | طهرم ۱۰۲۴ | ۲۵۳,۰۶۳             | ۱۳.۴                 | اهرم     | ۲۸,۱۴۰        | ۲۴۰۰۰      | ۳۸۹         | ۱۴۰۴/۱۰/۲۴   |
| ۱۰   | ضخود ۱۳۰۸ | ۱,۸۴۸,۱۱۸           | ۱۲.۰                 | خودرو    | ۵۶۱           | ۵۰۰        | ۷۵          | ۱۴۰۴/۱۰/۰۳   |

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

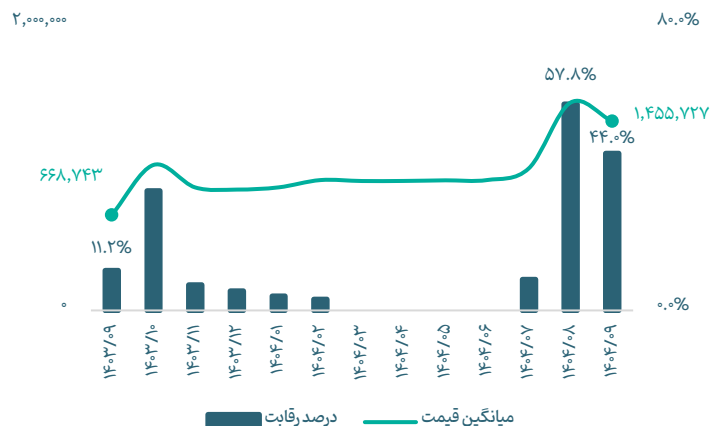
❖ جدول بازدهی فیلتر شده براساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است. بازدهی برای نماد هایی محاسبه شده که در آخرین روز معاملاتی دو هفته اخیر معامله شده باشند.



بورس کالا



### دیدگاه هفته (کریستال ملامین)

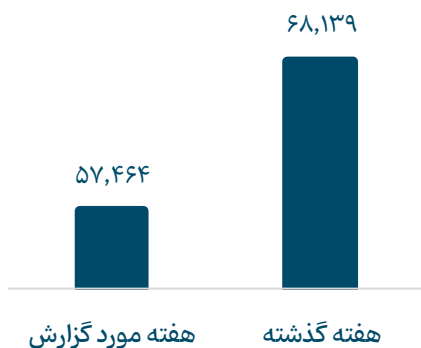


کریستال ملامین پودری سفید رنگ با بویی شبیه آمونیاک می باشد که از آن در تولید محصولات مختلف از جمله پلاستیک، رنگ، کودهای شیمیایی و پارچه استفاده می شود. پتروشیمی خراسان با ظرفیت اسمی ۲۰ هزار تن در سال، بزرگترین تولیدکننده کریستال ملامین در کشور می باشد و پس از آن پتروشیمی ارومیه قرار دارد. حدود ۸۳ درصد عرضه این محصول در بورس کالا توسط پتروشیمی خراسان صورت می گیرد. معاملات کریستال ملامین در دو ماه اخیر با رقابت های سنگینی در بورس کالا همراه بوده و رکورد درصد رقابت و قیمت این محصول طی ماه های اخیر در آبان ماه به ثبت رسیده است. در آذر متوسط رقابت به ۴۴ درصد کاهش یافته و نرخ هر تن محصول نیز ۱۴۶ میلیون تومان ثبت شده است. باید در نظر داشت که در فصل زمستان به دلیل افزایش محدودیت های گازی، واحدهای تولید کریستال ملامین با کاهش ظرفیت رو به رو می شوند و بدین ترتیب احتمال شکل گیری رقابت های سنگین و ثبت رکوردهای قیمتی جدید در بورس کالا دور از ذهن نخواهد بود. البته با رفع محدودیت های گازی در فصل بهار، رفته رفته عرضه و تقاضای این محصول به تعادل می رسد و کاهش رقابت در معاملات اتفاق می افتد.

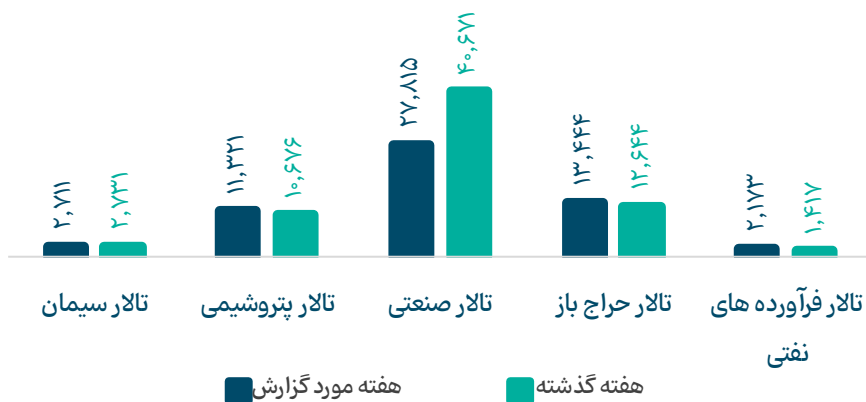
### بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

| تولید کننده                       | نام کالا                            | درصد |
|-----------------------------------|-------------------------------------|------|
| پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن) | پلی پروپیلن شیمیایی EP۵۴۸R          | ۳۴%  |
| پتروشیمی شازند                    | دی اتانول آمین                      | ۳۴%  |
| معدنی املاح ایران                 | سولفات سدیم                         | ۳۴%  |
| پتروشیمی جم                       | پلی اتیلن سنگین تزریقی ۴۸۵۰ (HMI۵۰) | ۲۹%  |
| پتروشیمی بوعلی سینا               | ارتوزابیلن                          | ۲۶%  |
| پتروشیمی رجال                     | پلی پروپیلن شیمیایی RG۳۲۱۲E         | -۳۶% |
| پتروشیمی رجال                     | پلی پروپیلن نساجی ۱۱۰۲L             | -۳۳% |
| پتروشیمی خراسان                   | کریستال ملامین                      | -۳۱% |
| پتروشیمی اروند                    | سود کاستیک                          | -۳۰% |
| پتروشیمی رجال                     | پلی پروپیلن نساجی RG۱۱۰۲XL          | -۲۵% |

### 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                | ۱۹۱%       |
| پتروشیمی رجال                     | پلی پروپیلن نساجی RG۱۱۰۲XK | ۱۴۳%       |
| دی آریا پلیمر                     | پلی پروپیلن نساجی HP۵۵۰J   | ۱۳۲%       |
| پتروشیمی پلی نار                  | پلی پروپیلن نساجی SF۰۶۰    | ۱۳۰%       |
| پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن) | پلی پروپیلن شیمیایی EP۵۴۸R | ۱۲۴%       |
| پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن) | پلی پروپیلن نساجی HP۵۱۰L   | ۱۲۴%       |
| پتروشیمی شازند                    | دی اتانول آمین             | ۱۰۵%       |
| پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن) | پلی پروپیلن شیمیایی EP۴۴۰L | ۱۲۵%       |
| پتروشیمی مارون                    | پلی پروپیلن نساجی C۳۰S     | ۱۲۰%       |

| محصول                    | قیمت پایانی   | درصد تغییر | قدرت تقاضا | اثرگذار بر بهای تمام شده | اثرگذار بر درآمد      | قیمت دلاری | نوسانات قیمتی (یکساله) |
|--------------------------|---------------|------------|------------|--------------------------|-----------------------|------------|------------------------|
| پلی اتیلن ترفتالات بطری  | ۱,۰۶۰,۳۳۵,۵۰۲ | ۲.۷%       | ۱.۵۴       | -                        | شگویا                 | ۸۹۴        | ۹۷%                    |
| پلی اتیلن ترفتالات نساجی | ۸۸۲,۱۹۴,۵۸۲   | ۲.۸%       | ۱.۸۲       | -                        | شگویا                 | ۷۴۳        | ۷۲%                    |
| پلی اتیلن سبک            | ۸۷۱,۲۰۶,۳۸۳   | -۰.۵%      | ۱.۷۰       | -                        | آریا، شاراک، جم       | ۷۳۴        | ۶۵%                    |
| پلی پروپیلن              | ۱,۴۴۷,۸۴۸,۹۷۸ | -۳.۹%      | ۱.۶۴       | -                        | مارون، جم پیلن، شاراک | ۱۲۰        | ۱۵۰%                   |
| پلی وینیل کلراید         | ۶۵۵,۳۲۵,۰۴۱   | ۷.۹%       | ۱.۷۳       | -                        | شغدی، شپترو           | ۵۵۲        | ۴۵%                    |
| لوب کات                  | ۲۳۳,۳۰۷,۰۳۶   | -۰.۲%      | ۱.۰۵       | شسپا، شبهرن، شرانل       | شسپا، شبندر، شتران    | ۱۹۷        | -۲%                    |
| روغن پایه                | ۷۷۴,۳۱۱,۲۳۶   | ۲.۵%       | ۱.۷۲       | -                        | شسپا، شبهرن، شرانل    | ۶۵۳        | ۱۰۶%                   |
| قیر ۶۰۷۰                 | ۲۵۷,۴۴۷,۳۵۷   | -۱۳.۰%     | ۱.۶۴       | -                        | شپاس                  | ۲۱۷        | ۱۳%                    |
| وکیوم باتوم              | ۲۶۳,۵۹۸,۵۴۲   | ۰.۵%       | ۱.۸۴       | شپاس                     | شسپا، شبندر، شتران    | ۲۲۲        | ۲۳%                    |
| منو اتیلن گلیکول         | ۲۹۴,۸۶۱,۲۰۷   | ۳.۹%       | ۱.۶۴       | شگویا                    | مارون، شاراک          | ۲۴۸        | ۳%                     |
| استایرن منومر            | ۶۴۲,۵۳۹,۸۷۸   | ۲.۴%       | ۱.۰۸       | شبصیر، شجم               | پارس                  | ۵۴۲        | ۴۵%                    |

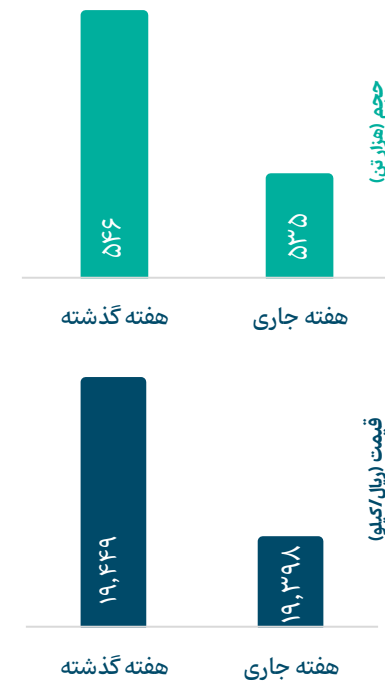
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

| محصول         | قیمت پایانی    | درصد تغییر | قدرت تقاضا | اثرگذار بر بهای تمام شده | اثرگذار بر درآمد     | قیمت دلاری | نوسانات قیمتی (یکساله) |
|---------------|----------------|------------|------------|--------------------------|----------------------|------------|------------------------|
| شمش بلوم      | ۳۳۴,۰۹۷,۲۴۷    | ۳.۴%       | ۲.۲۸       | خاهن، فرود               | فخوز، کاوه، فسازان   | ۲۸۲        | ۳۸%                    |
| ورق گرم       | ۵۰۸,۰۷۶,۸۴۱    | -۰.۲%      | ۲.۰۳       | فجر، فسپا                | فولاد، فنورد         | ۴۲۸        | ۶۷%                    |
| ورق سرد       | ۶۳۶,۷۹۸,۰۲۲    | ۰.۲%       | ۱.۰۱       | فجر                      | فولاد                | ۵۳۷        | ۵۸%                    |
| گندله         | ۷۳,۸۸۴,۱۲۳     | ۵.۰%       | ۱.۷۸       | هرمز، کاوه، ارفع         | کگل، کچاد، کنور      | ۶۲         | ۳۳%                    |
| آهن اسفنجی    | ۱۸۷,۹۴۵,۶۷۳    | ۳%         | ۱.۵۷       | فولاذ، فرود، کاوه        | فسبزوار، فغدیر، فصبا | ۱۵۸        | ۲۵%                    |
| تیرآهن        | ۴۸۸,۷۱۵,۵۹۷    | -۹.۳%      | ۲.۵۴       | -                        | ذوب                  | ۴۱۲        | ۷۱%                    |
| میلگرد        | ۳۹۶,۲۱۶,۹۸۱    | ۲.۷%       | ۲.۱۳       | فولای                    | ذوب، کویر، فرود      | ۳۳۴        | ۳۷%                    |
| مس کاتد       | ۱۱,۳۶۴,۱۵۵,۰۰۰ | ۶.۷%       | ۱.۴۹       | فباهنر                   | فملی                 | ۹,۵۷۷      | ۱۱۸%                   |
| شمش روی       | ۲,۷۶۳,۸۰۵,۰۵۳  | ۱.۴%       | ۲.۲۵       | فباهنر                   | فاسمین، فگستر        | ۲,۳۲۹      | ۶۱%                    |
| شمش آلومینیوم | ۳,۱۲۸,۳۲۳,۶۶۹  | ۲.۵%       | ۱.۶۳       | فنوال                    | فایرا                | ۲,۶۳۶      | ۷۰%                    |

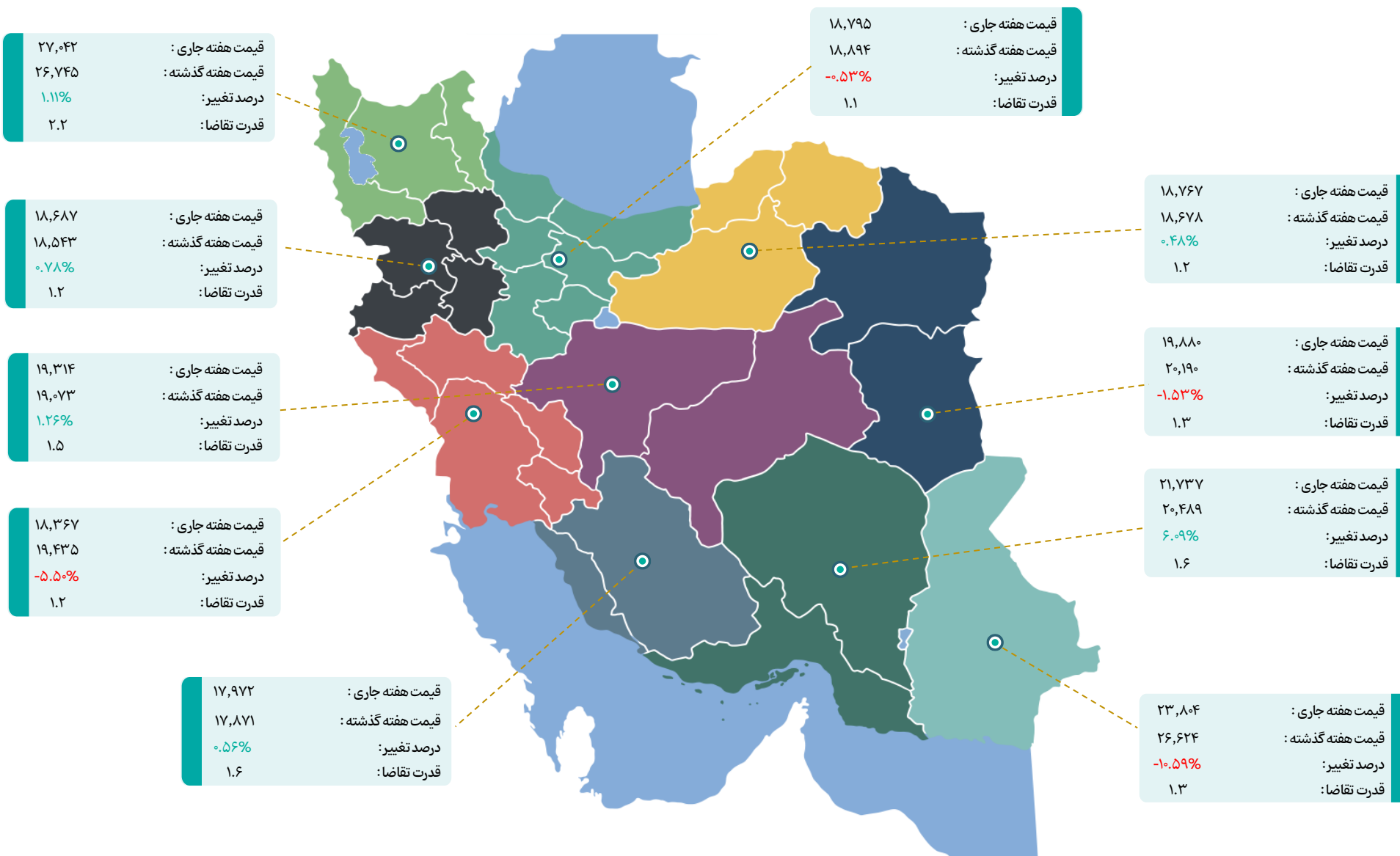
اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

## بورس کالا (سیمان)

### سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

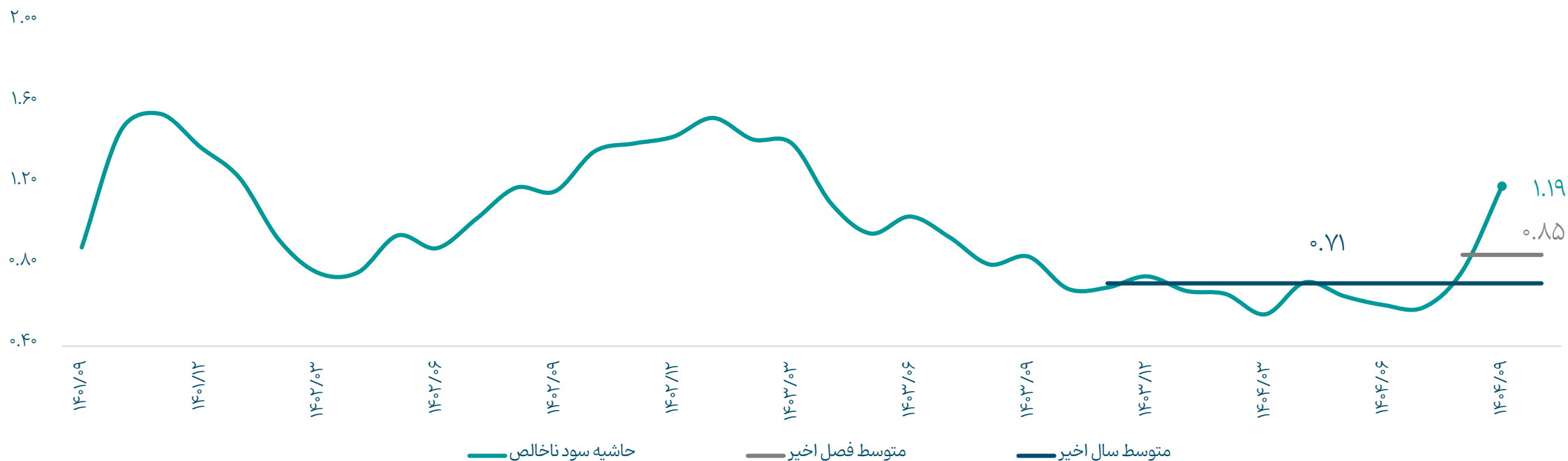


### بازده قیمتی تیپ ۲ (یکساله)



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

## فنورد



شرکت نورد و قطعات فولادی با نماد فنورد آهن قراضه و اسلب را دریافت کرده و به ورق فولادی تبدیل می کند. فنورد از جمله شرکت های معروف و قدیمی در زمینه تولید ورق شیت ساختمانی از ضخامت ۸ میلی متر به بالا می باشد که تا پایان آبان ماه بیش از ۹۳ هزار تن ورق و ۱۳ هزار تن سر ورق تولید نموده است که نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد خوبی را نشان می دهد. فنورد تقریباً همه ی فروش خود را در بازار داخلی انجام می دهد و بخشی از این فروش در بستر بورس کالا و مابقی به خریداران رسمی و معتبر انجام می گیرد. نرخ فروش محصولات بر اساس عرضه و تقاضا و مطابق با مصوبات کمیته فروش شرکت تعیین می شود. مواد اولیه فنورد از لحاظ مقداری ۶۶ درصد آهن قراضه و ۳۴ درصد اسلب می باشد که با اولویت خرید از بورس کالا تامین می شوند. با توجه به ساختار بهای تمام شده، حدود ۸۰ درصد از کل هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد، از این رو فاصله بین نرخ مواد اولیه (آهن قراضه و اسلب) و انواع ورق می تواند تاثیر مهمی بر حاشیه سود شرکت داشته باشد. در نیمه نخست سال جاری کرک اسپرد فنورد به حداقل سطوح سه سال اخیر رسید و نتیجه آن در افت قابل توجه حاشیه سود و کاهش ۳۰ درصدی سود خالص نسبت به دوره مشابه نمایان گردید. در دو ماه اخیر شرایط کرک اسپرد فنورد به طور چشمگیری بهتر شده و احتمالاً شاهد تقویت حاشیه سود پاییز نسبت به فصول قبلی خواهیم بود.

توضیحات: مادر 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)

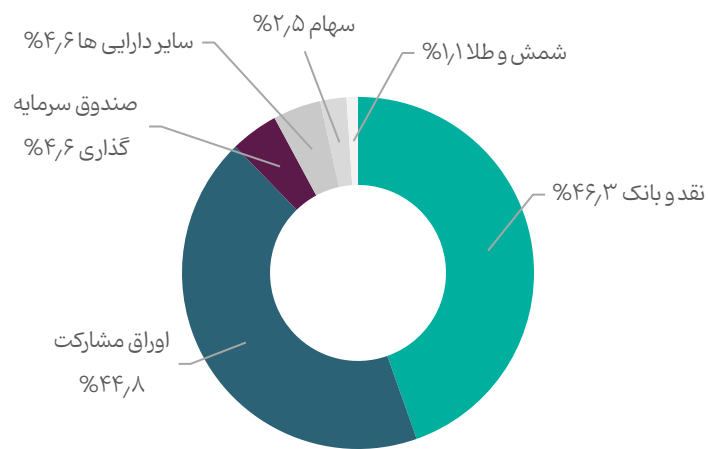
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average} \left( \sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d} \right)}$$



# سبدگردان مفید



| دارایی (میلیارد تومان) | بازدهی پنج ساله | بازدهی یک ساله | بازدهی شش ماهه | بازدهی یک ماهه | صندوق  | ریسک  | نوع صندوق          |
|------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|--------|-------|--------------------|
| ۷,۷۶۹                  | %۲۷۳            | %۳۶            | %۸             | %۶             | پیشتاز |       |                    |
| ۷,۴۹۶                  | %۲۵۳            | %۵۷            | %۲۱            | %۷             | پیرو   | ●●●●● | سهامی              |
| ۳,۹۵۷                  | %۱۹۰            | %۵۱            | %۱۹            | %۶             | امید   |       |                    |
| ۵,۲۹۷                  | %۲۵۵            | %۴۵            | %۱۳            | %۵             | اطلس   |       |                    |
| ۲,۶۹۹                  |                 | %۶۶            | %۲۶            | %۶             | آتیه   | ●●●●● | بازنشستگی          |
| ۴,۶۷۹                  |                 | %۳۶            | %۹             | %۹             | توان   | ●●●●● | اهرمی (واحد ممتاز) |
| ۹۵۵                    |                 | %۲۹            | %۷             | %۵             | آرام   | ●●●●● | شاخصی              |
| ۸۰۳                    |                 | %۲۶            | %۶             | %۶             | استیل  |       |                    |
| ۵۸۲                    |                 | %۴             | -%۱۱           | -%۱            | خودران |       |                    |
| ۱,۸۵۵                  |                 | %۷۳            | %۱             | %۵             | بیمانو | ●●●●● | بخشی               |
| ۹۵۱                    |                 | %۳۹            | %۱۱            | %۶             | اُکتان |       |                    |
| ۱,۴۲۲                  |                 |                | %۱۳            | %۴             | دارونو |       |                    |
| ۵۰۵                    |                 |                | %۳             | %۶             | معدن   |       |                    |
| ۲۱۰                    | %۲۱۱            | %۳۸            | %۱۲            | %۴             | ممتاز  | ●●●●● | مختلط              |
| ۱,۱۲۴                  |                 | %۵۸            | %۲۵            | %۵             | تضمین  | ●●●●● | تضمین اصل سرمایه   |
| ۱۴۲,۳۳۸                | %۱۰۰۱           | %۱۶۰           | %۹۰            | %۱۷            | عیار   | ●●●●● | مبتنی بر سکه طلا   |
| ۵,۴۶۴                  |                 | %۳۴            | %۱۶            | %۳             | توان   | ●●●●● | اهرمی (واحد عادی)  |
| ۳۲,۱۷۳                 |                 | %۳۴            | %۱۶            | %۳             | آوند   | ●●●●● | درآمد ثابت         |
| ۱۲۱,۲۶۲                | %۲۰۰            | %۳۲            | %۱۵            | %۲             | حامی   |       |                    |



\*بروزرسانی پرتفوی برای ۱۴ آذر 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 حامی** 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.

درآمد ثابت

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: حامی

صدور و ابطال

نوع صندوق:

۱۳۹۳/۰۶/۱۲

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۰۹/۱۴

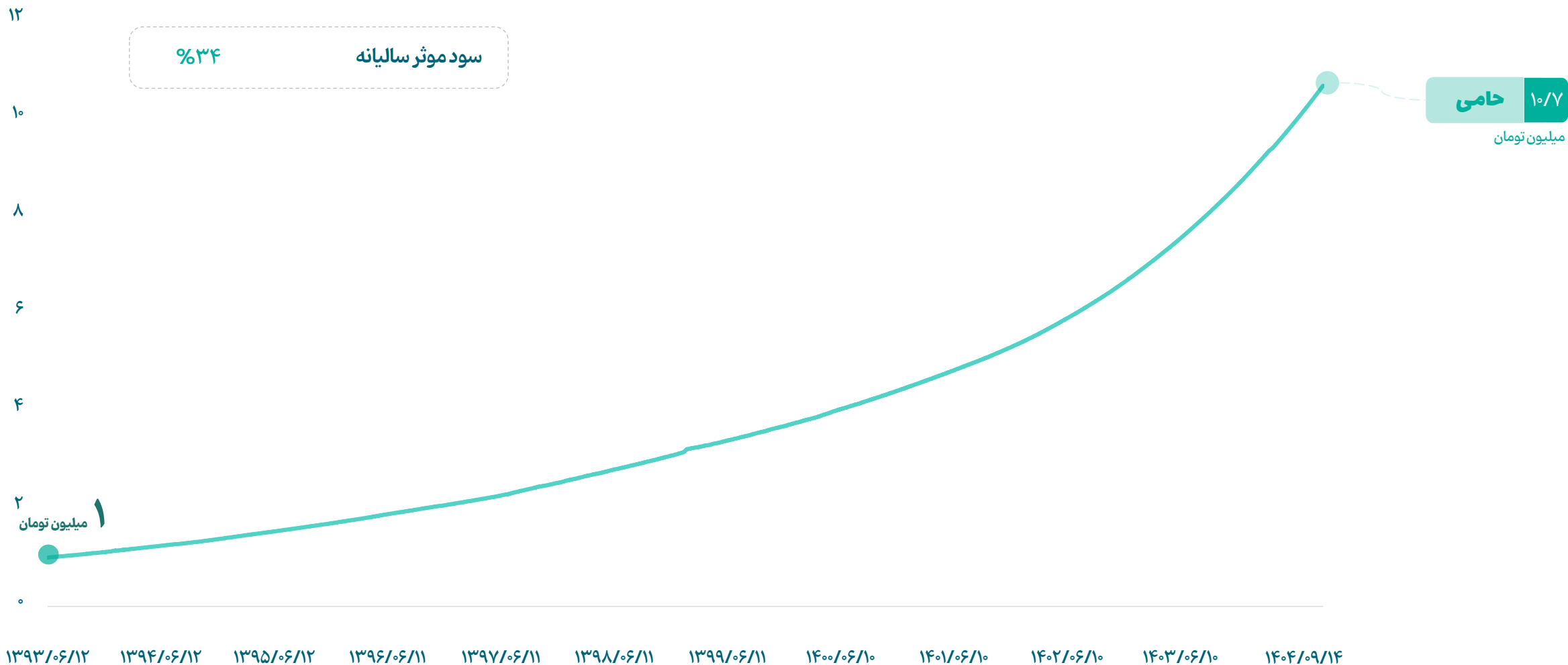
تاریخ به روز رسانی:

کل خالص ارزش دارایی: ۱۲۱,۲۶۲ 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 حامی





شمش ۲% رفاه ۷% امامی ۷% نیم ۱۲% ربع ۲۷%

حباب  
ارزش ذاتی = ۱۰۰% \* حباب

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

### مزایای سرمایه‌گذاری

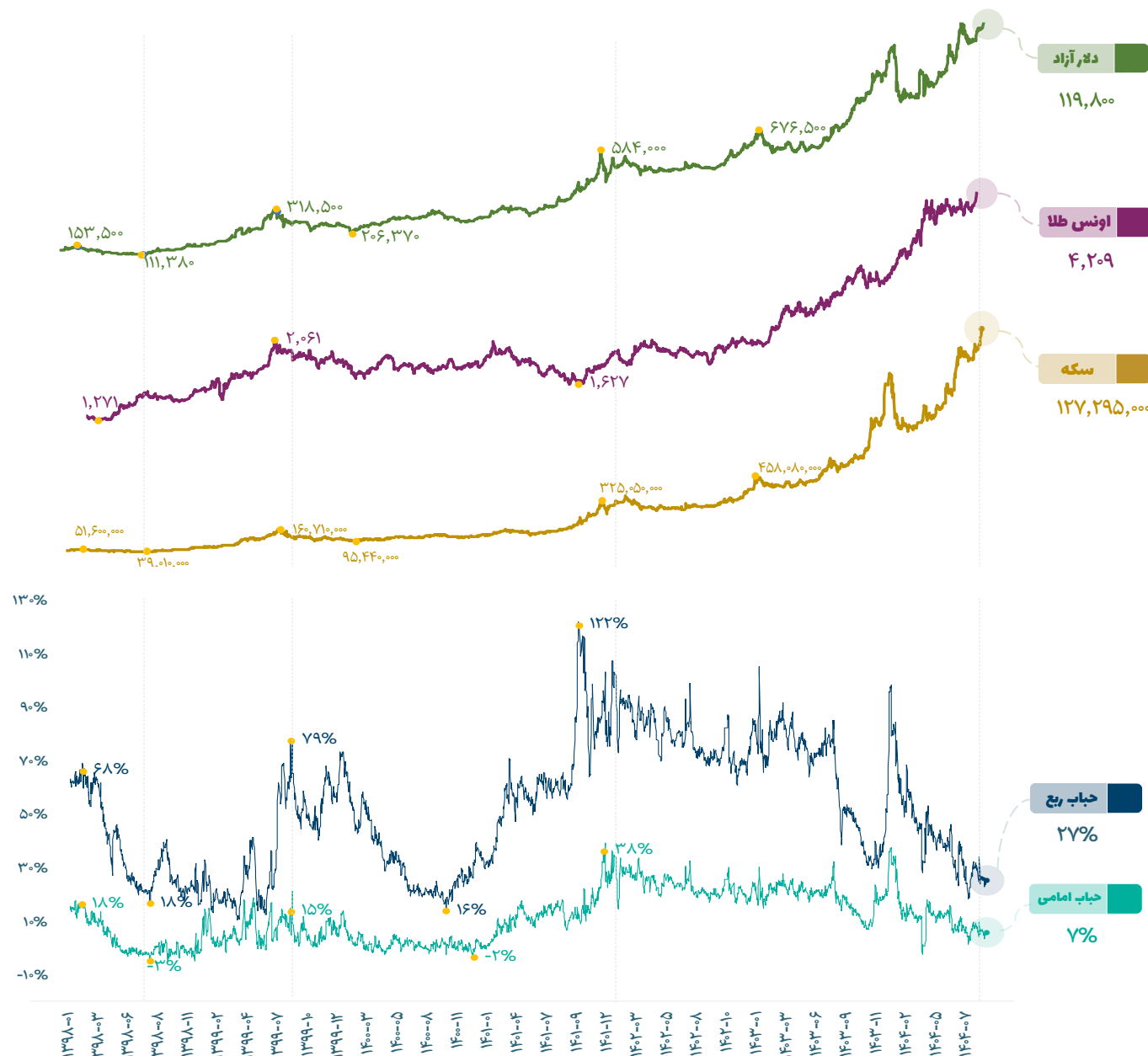
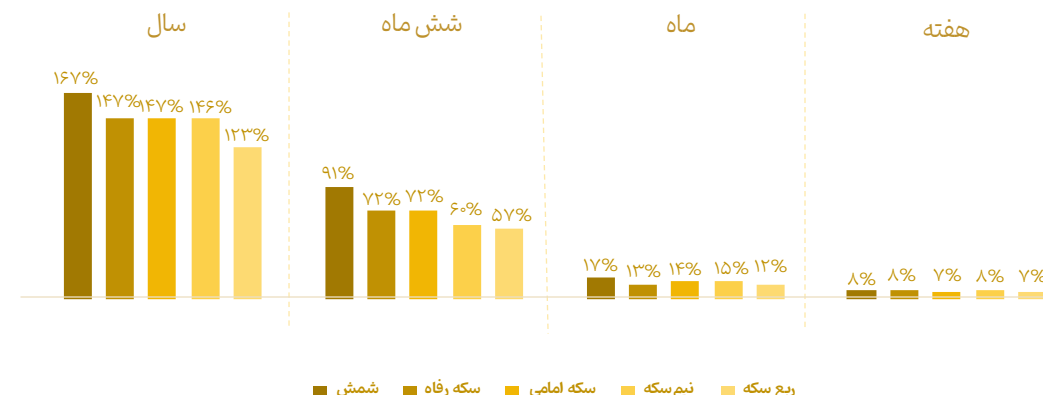
## عیار

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





# 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

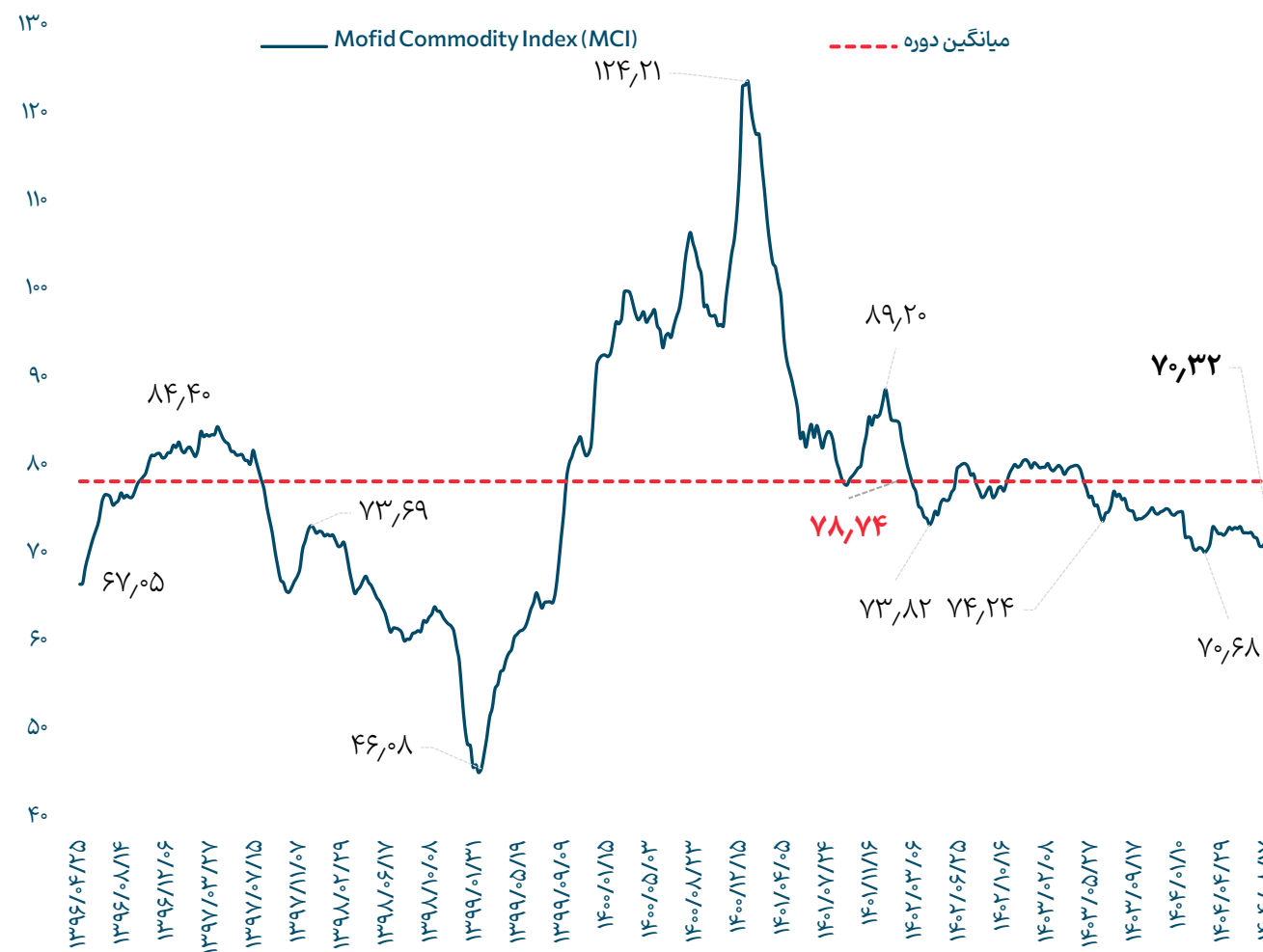
## اقتصاد داخلی

- در بازار بین بانکی، تقاضای اعتباری در این هفته کمی افت داشت و به حدود ۵۹۹٫۷ همت رسید که بانک مرکزی با حدود ۳۰۵٫۶۳ همت آن موافقت کرد. لذا می توان گفت بانک مرکزی به رویکرد انقباضی خود از این محل و سوق دادن تامین وجوه بانک ها در نرخ های بالاتر، ادامه می دهد که این سیاست قطعاً منجر به افزایش نرخ بهره در بازار خواهد شد.
- در بیست و چهارمین حراج اوراق بدهی دولتی ۲۸٫۹ هزار میلیارد تومان (همت) اوراق و به نرخ ۲۸٫۱۴ درصد فروخته شد که ۲۴٫۴۵ همت آن در بازار سرمایه بود.
- نرخ رشد کل های پولی در تیر و مرداد ۱۴۰۴ فزاینده شدند به نحوی که نرخ رشد نقدینگی و پایه پولی در مرداد به ترتیب به ۳۶٫۶ و ۳۱٫۵ درصد رسید.

## اقتصاد خارجی

- پس از ۴۳ روز تعطیلی دولت فدرال آمریکا، انتشار داده های بیکاری در سپتامبر حکایت از روند فزاینده بیکاری در این کشور دارد به طوری که نرخ بیکاری به ۴٫۴ درصد رسید. این آمار با وجود افزایش در اشتغال غیرکشاورزی آمریکا رقم خورده است. بر این اساس ابهام در خصوص کاهش دوباره نرخ بهره در آخرین نشست ۲۰۲۵ فدرال رزرو در هاله ای از ابهام قرار دارد. با این حال، انتظارات برای کاهش نرخ بهره در سال پیش رو وجود دارد.
- نرخ رشد سالانه سرمایه گذاری مستقیم خارجی چین در اکتبر به منفی ۱۰٫۳ درصد رسید که با وجود بهبود نسبت به ماه های پیش و روند فزاینده آن کماکان در سطوح منفی قرار دارد. بانک خلق چین برای ششمین ماه پیاپی نرخ های مرجع را در سطوح پایین حفظ کرد.
- نرخ رشد ساخت و ساز منطقه یورو در ماه سپتامبر منفی شد. همچنین شاخص PMI ترکیبی و خدمات این کشور در نوامبر در منطقه رونق باقی ماند اما PMI تولیدات کارخانه ای آن که در ماه قبل در مرز رونق قرار داشت، در این ماه وارد منطقه رکود شد.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر افت قابل توجه ۰٫۵۹ درصدی داشت. به نظر می رسد کندی اقتصاد چین و تقابل تعرفه ای ترامپ و افزایش عرضه نفت خام اوپک پلاس عامل اصلی این افت باشد.

## شاخص کامودیتی مفید (MCI)



## کالا

## متوسط هفتگی قیمت

## بازده هفتگی (%)

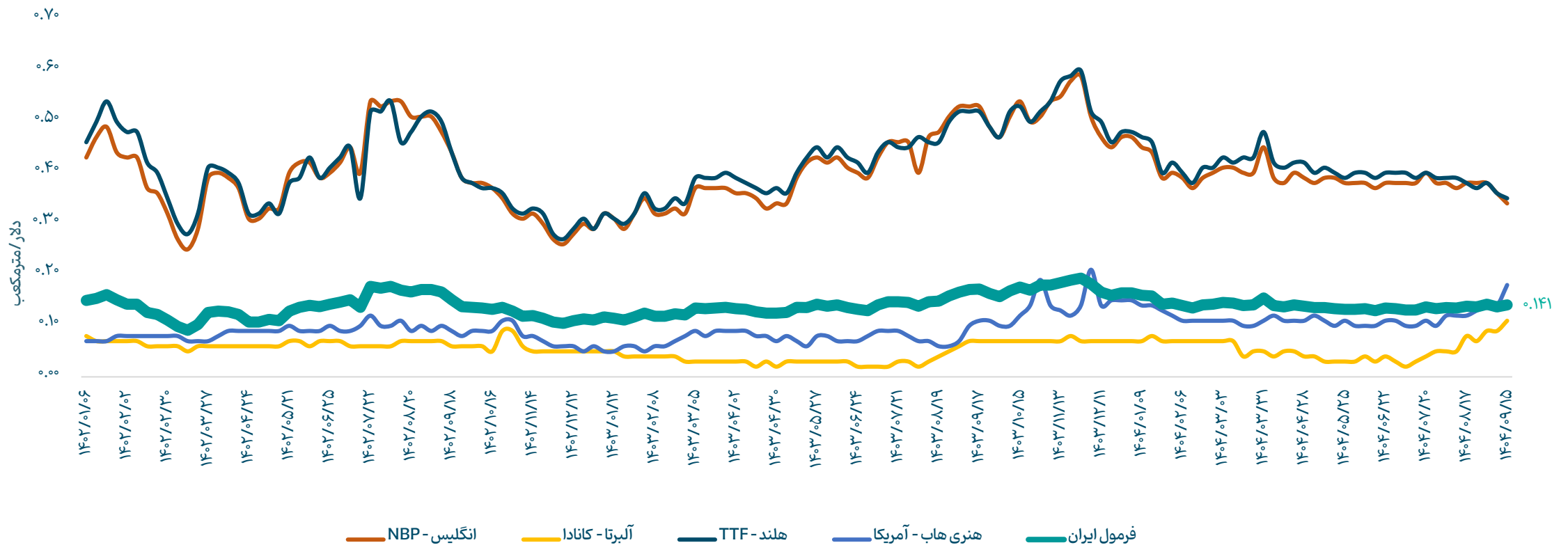
| شاخص کامودیتی مفید (MCI)                | متوسط هفتگی قیمت | بازده هفتگی (%) |
|-----------------------------------------|------------------|-----------------|
| ۷۰,۳۲                                   | -۰,۵۹            |                 |
| نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)              | ۶۳,۵۴            | -۰,۴۴           |
| نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)              | ۵۹,۵۰            | -۰,۳۹           |
| بیلت (دلار/تن) - CIS                    | ۴۳۷,۰۰           | -۰,۶۸           |
| اسلب (دلار/تن) - CIS                    | ۴۴۱,۰۰           | ۰,۰۰            |
| ورق گرم (دلار/تن) - CIS                 | ۴۷۰,۰۰           | ۰,۰۰            |
| مس (دلار/تن) - LME گرید A               | ۱۰۷۵۱,۰۰         | -۱,۰۲           |
| روی (دلار/تن) - LME                     | ۲۹۹۴,۰۰          | -۲,۱۶           |
| آلومینیوم (دلار/تن) - LME               | ۲۸۰۷,۰۰          | -۲,۵۰           |
| اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا              | ۷۲۱,۰۰           | -۰,۹۶           |
| پلی اتیلن سبک (LDPE) FOB خاورمیانه      | ۹۵۰,۰۰           | -۰,۹۴           |
| پلی اتیلن سنگین (HDPE) FOB خاورمیانه    | ۸۱۸,۰۰           | -۰,۱۲           |
| پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) FOB خاورمیانه | ۷۹۳,۰۰           | -۱,۹۸           |
| متانول (دلار/تن) - CFR چین              | ۲۳۵,۰۰           | -۲,۴۹           |
| اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه          | ۴۰۹,۰۰           | ۰,۹۹            |

### تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر نسبت به هفته قبل **افت ۰/۵۹ درصدی** داشت و به سطح ۷۰/۳۲ رسید که پایین‌ترین سطح از آذر ۱۳۹۹ می‌باشد. بیشترین **رشد** متوسط قیمت هفتگی از آن **اوره (۰/۹۹ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **آلومینیوم (۲/۵۰- درصد)** بود.

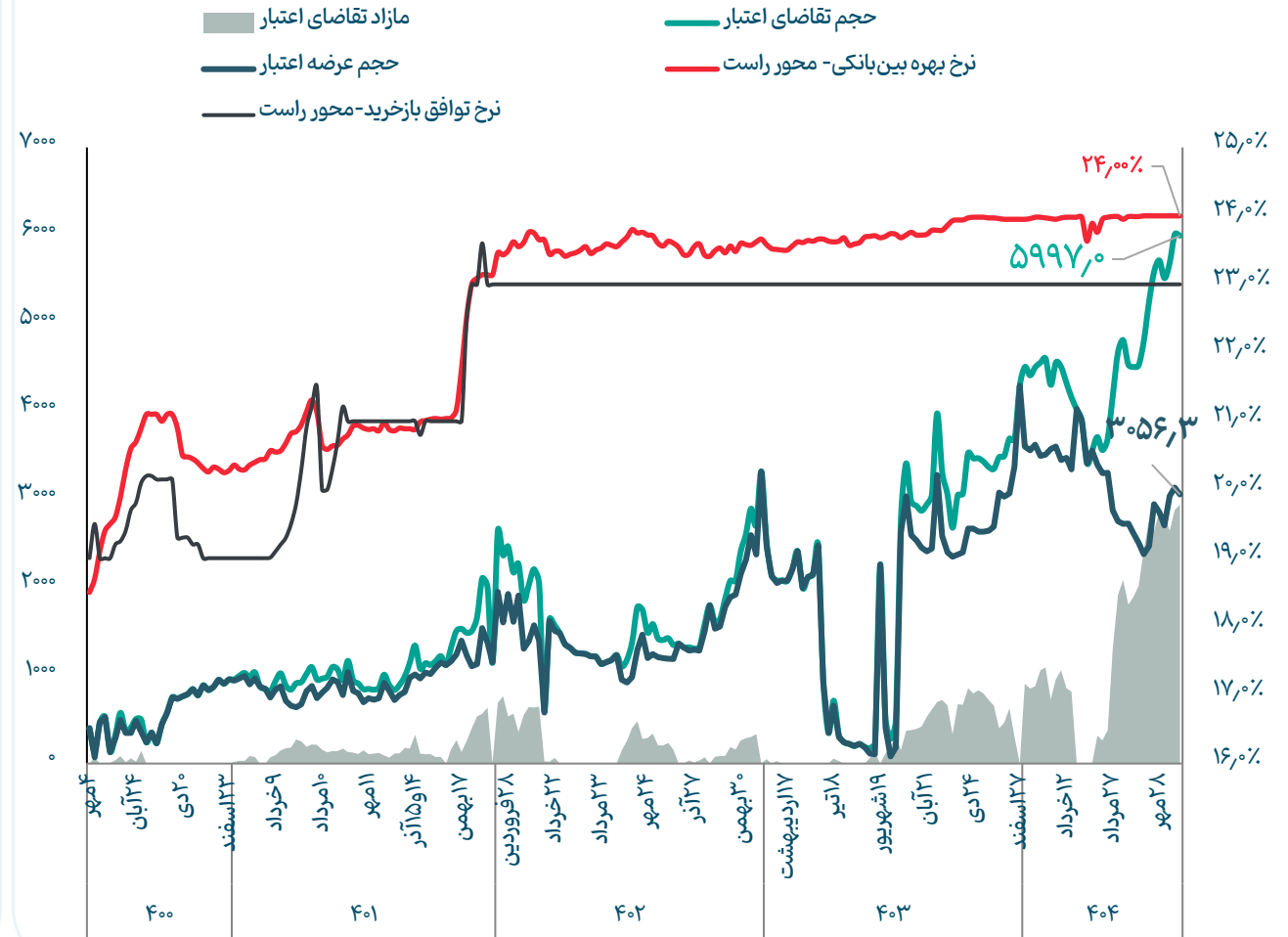
- در حالت کلی کندی اقتصاد چین (و استمرار بحران بخش املاک و مستغلات این کشور)، جنگ تعرفه‌ای ترامپ و افزایش عرضه نفت خام توسط اوپک پلاس تأثیر منفی بر شاخص کامودیتی مفید (MCI) داشته و باعث افت آن شده است.

## 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 **۱۴.۱ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۱۲ آذر ماه **۷۱,۵۳۲** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۱۰,۰۸۶ تومان** می‌شود.

## عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)

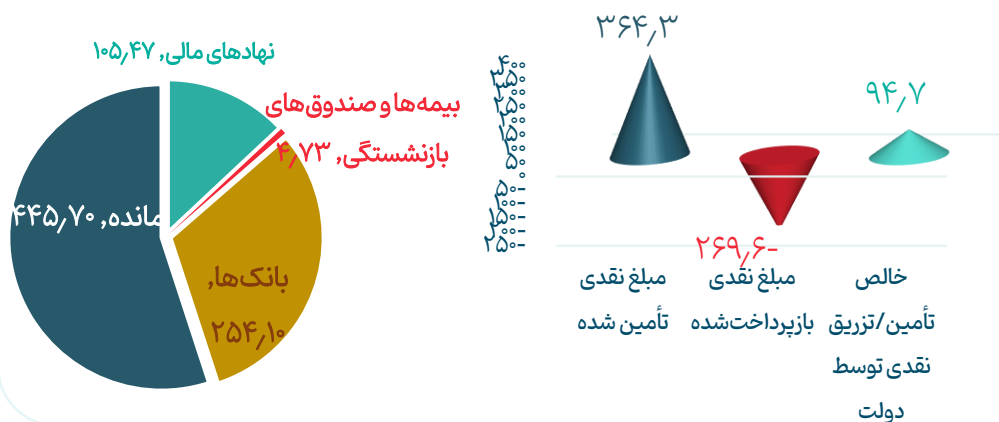


## توضیحات تکمیلی

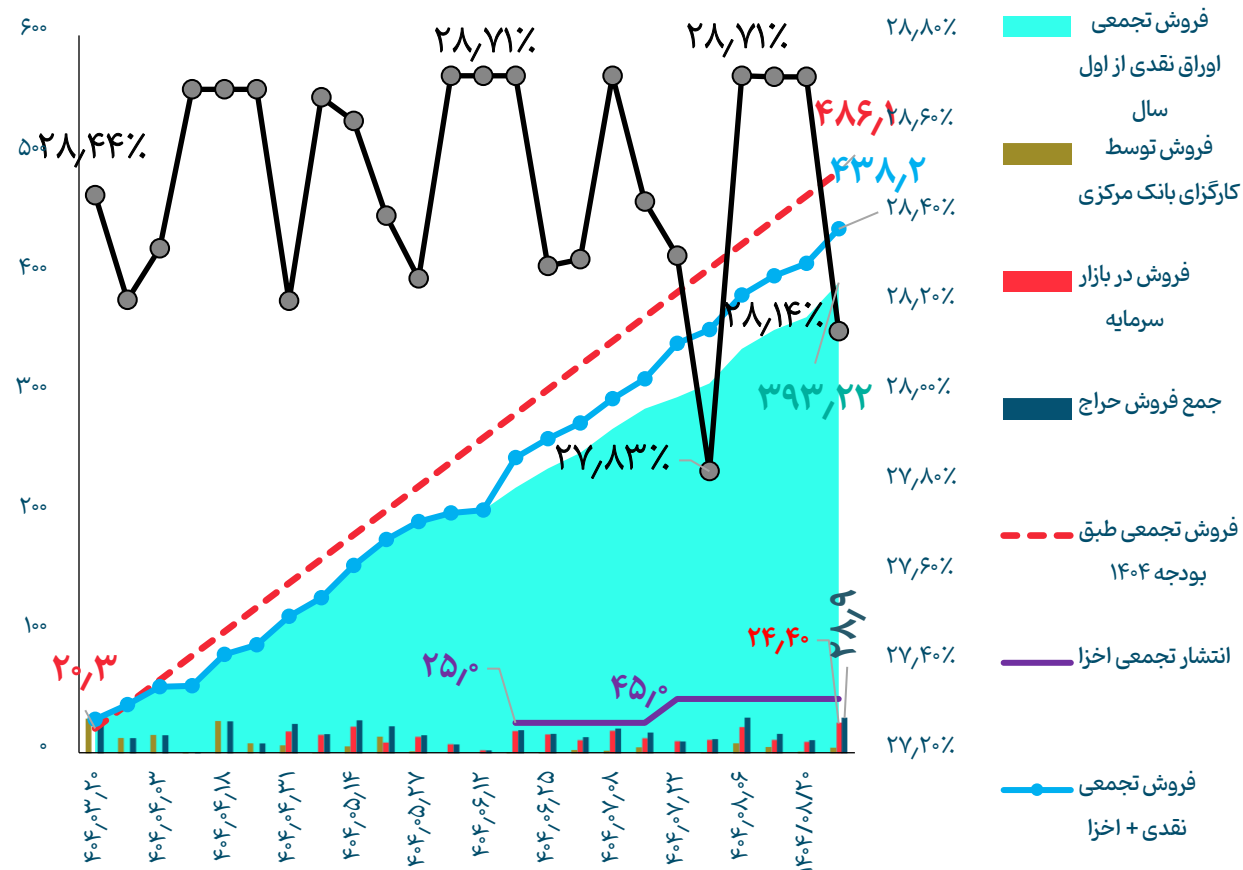
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۵۲۴/۳۴ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۳۰ همت آن موافقت کرد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، افت جزئی داشت و حجم کل تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی به ۵۹۹،۷ همت رسید و نسبت به سه ماه اخیر افزایش بیش از ۶۰ درصدی را نشان می‌دهد.
- نرخ بهره بین بانکی اعلامی واقعیت نرخ بهره بانکی نظام بانکی کشور را منعکس نمی‌کند و در عمل نرخ‌های بین بانکی ارقام بسیار بالاتر از آمار رسمی است. عدم تایید تقاضای اعتباری بانک‌ها و سوق دادن آن به سمت اضافه برداشت نیز با هدف واقعی‌تر کردن نرخ بهره است.
- بانک مرکزی در ۳ ماه اخیر به کاهش موافقت با درخواست‌های ریپو اقدام کرده، اما به احتمال زیاد مانند سال‌های گذشته با نزدیک شدن به آخر سال و انباشت اوراق بدهی فروش نرفته دولتی، دوباره به افزایش عرضه ریپو تغییر موضع دهد.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده‌مند به حدود ۳۰۶ همت رسید و نسبت به هفته قبل افت محدودی داشت.

## توضیحات تکمیلی

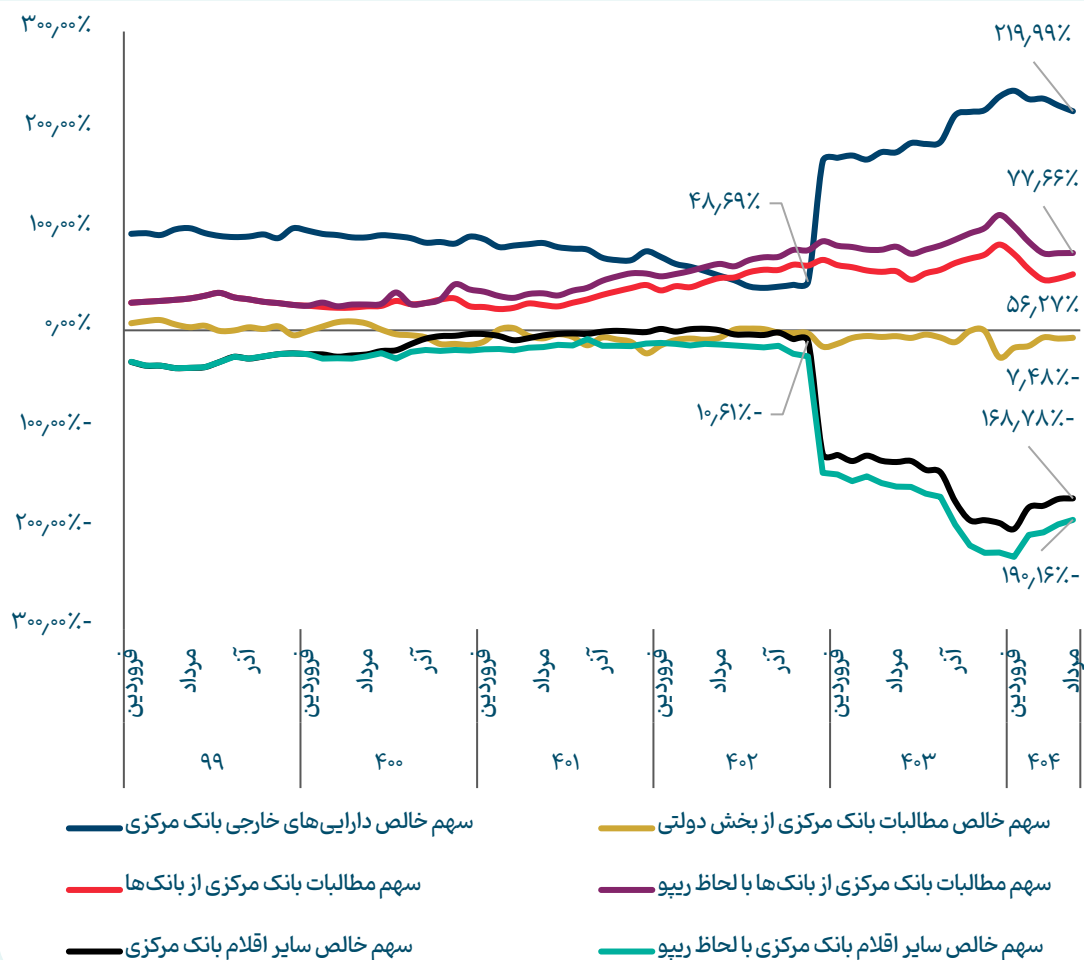
- بیست و چهارمین حراج اوراق دولتی در ۲۷ آبان امسال برگزار شد و حدود ۲۴,۴۵ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه فروخته شد و ۴,۴۵ همت توسط کارگزاری بانک مرکزی فروش رفت. ضمناً وزارت اقتصاد با بخشی از سفارش‌های ارسالی بانک‌ها موافقت نکرد.
- برای تحقق سقف قانون بودجه، هر هفته باید حداقل ۲۰,۳ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- مجموع واگذاری اوراق بدهی ۴۳۸,۲ همت (حدود ۳۹۳,۲ همت نقدی/اراد و ۴۵ همت اخزا) از ابتدای سال بوده که کمتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۴ (۴۴۶ همت) است و تا حراج بیست و سوم ۹۴,۷ همت از محل اوراق تامین مالی شده است.
- البته اگر شایعه اجازه افزایش نرخ بازده تا سررسید بازار اولیه، به واقعیت بپیوندد، دولت برای تامین ۸۱۰ همت الزام قانون بودجه، تعهدات اسمی اوراق فراتر از ۱۱۵۰ همت خواهد شد که منجر به ناپایداری مالی (منفی شدن تامین مالی از این محل) در سال‌های بعد خواهد شد.



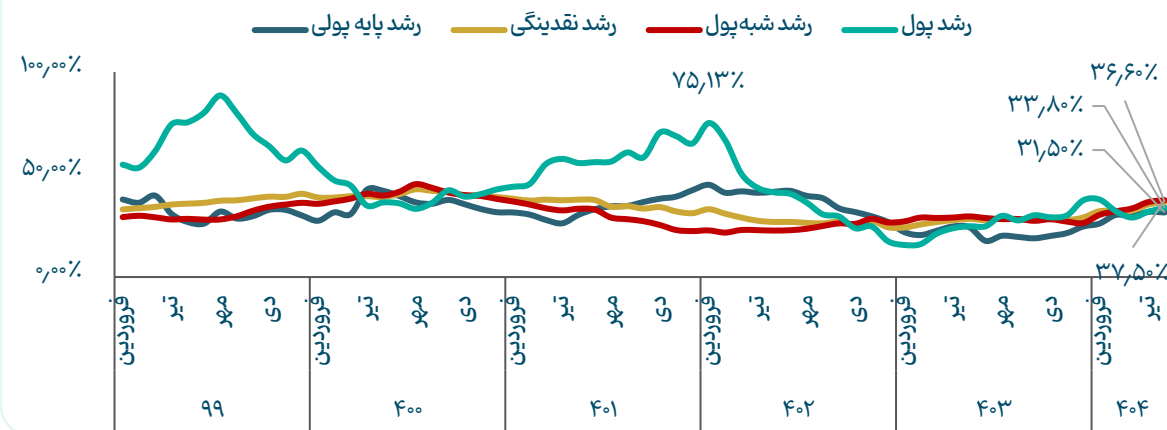
## نتیجه بیست و چهارمین حراج اوراق مالی اسلامی سال ۱۴۰۴ (هزار میلیارد تومان - درصد)



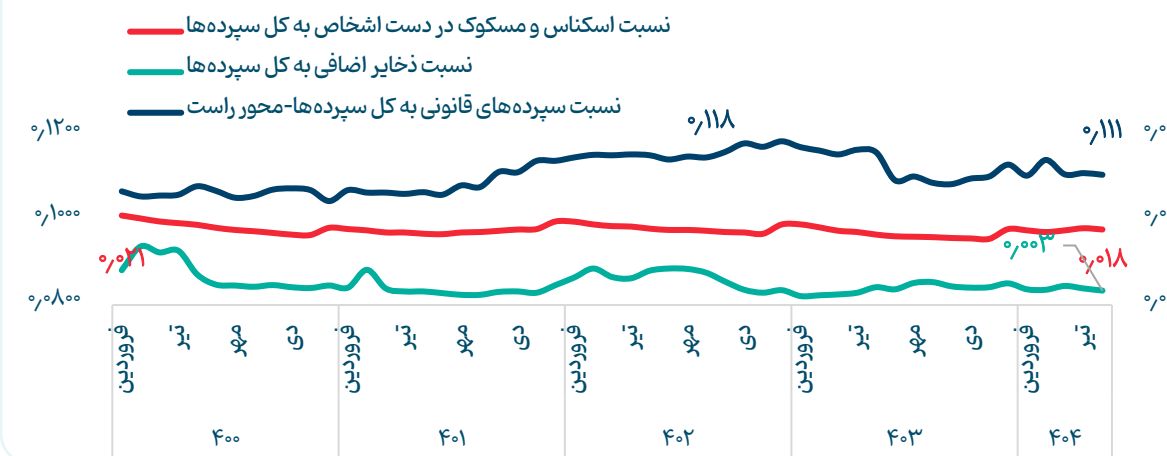
## سهم اجزای منابع پایه پولی



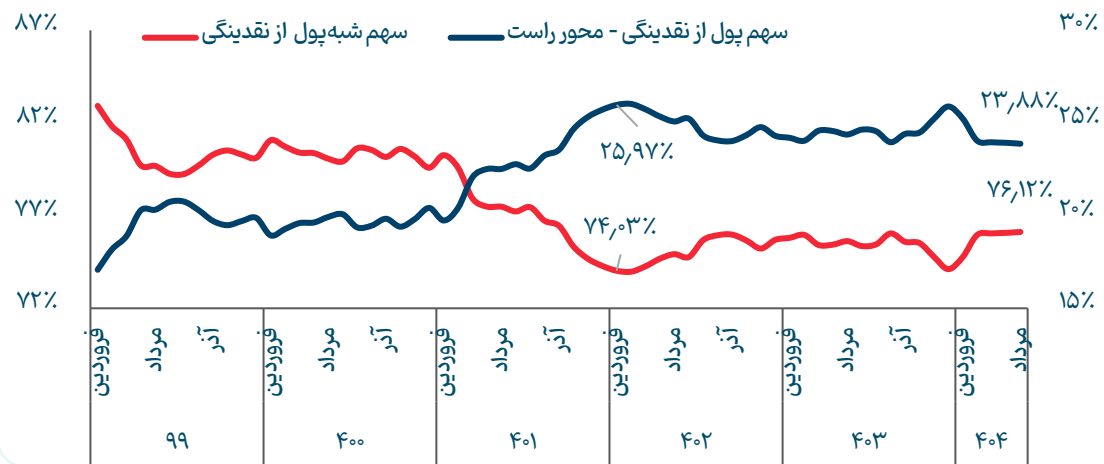
## رشد نقطه به نقطه کل‌های پولی



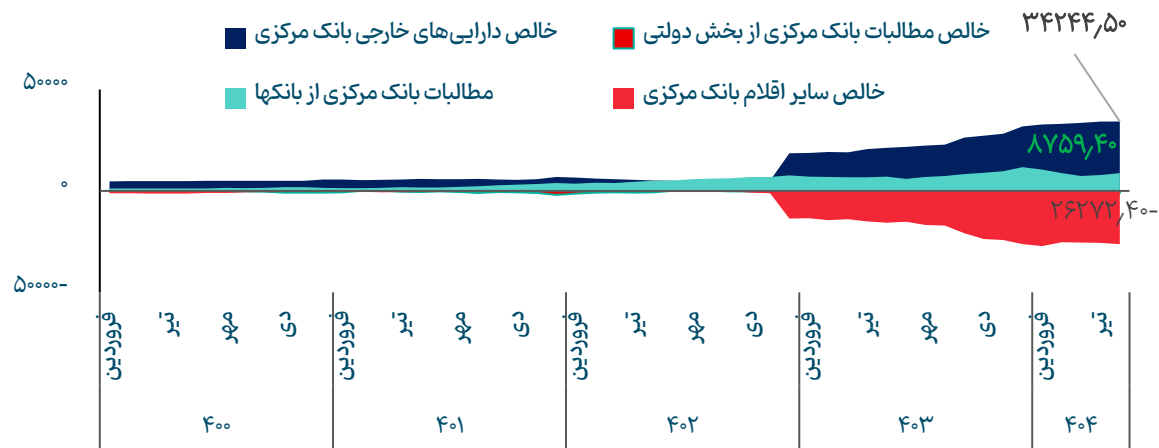
## سهم اجزای ضریب فزاینده پول



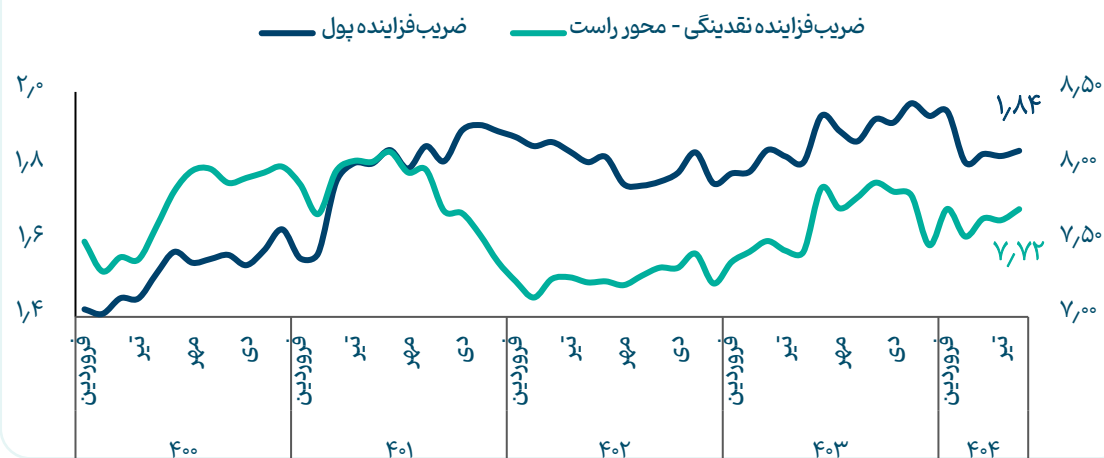
## سهم اجزای نقدینگی



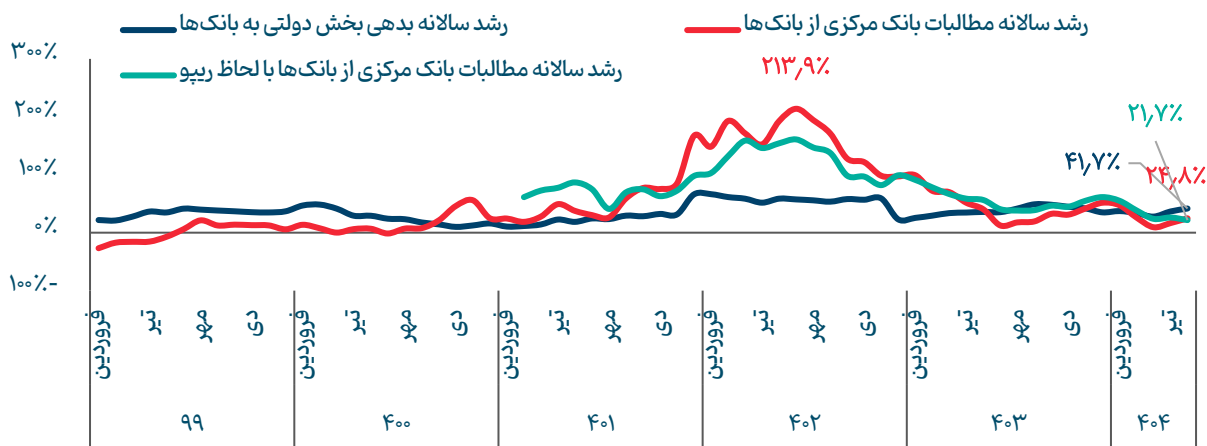
## ارقام ریالی ترکیب منابع پایه پولی



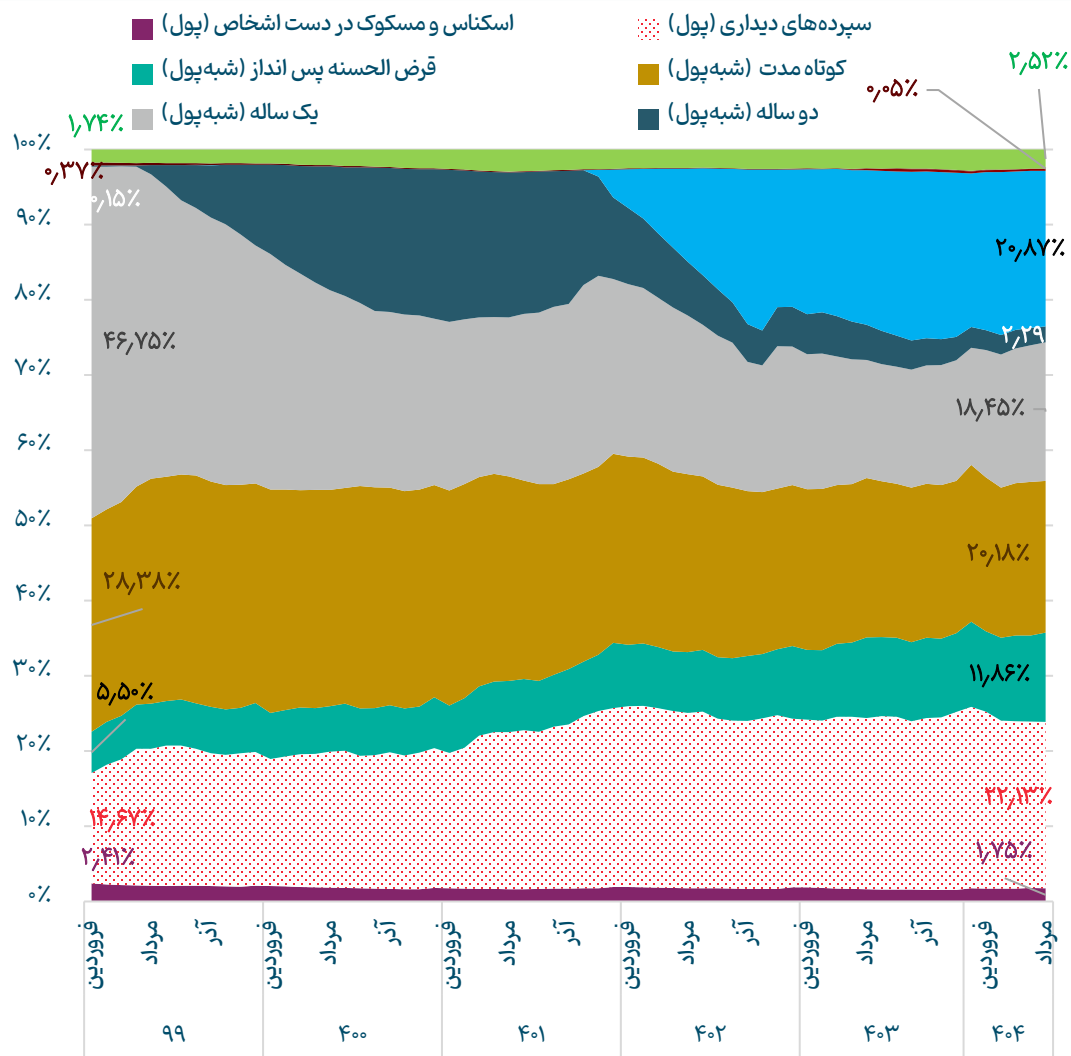
## ضرایب فزاینده کل‌های پولی



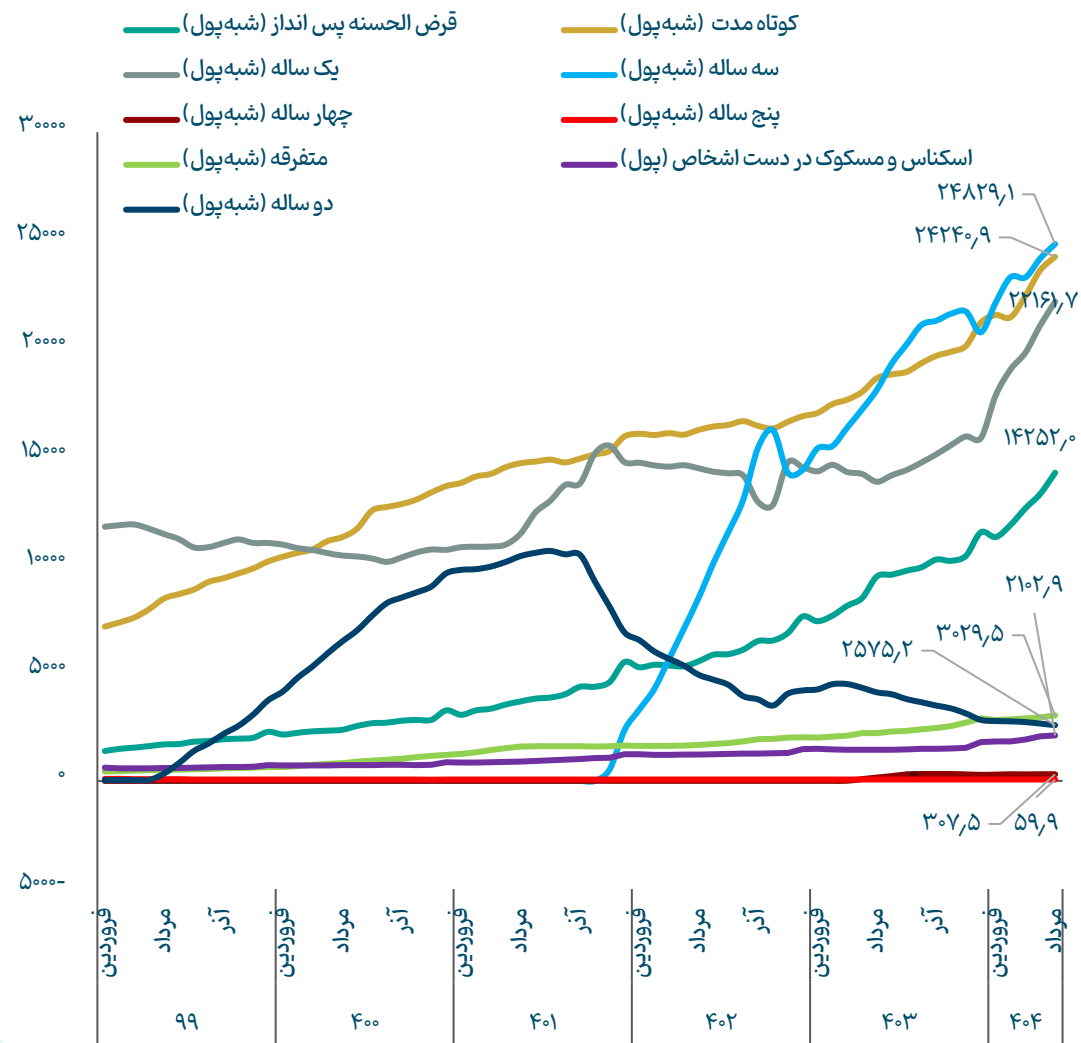
## رشد نقطه به نقطه ارقام انتقال بدهی دولت به بانک مرکزی



## سهم اجزای تشکیل دهنده نقدینگی



## ارقام اجزای تشکیل دهنده نقدینگی (هزار میلیارد ریال)



## توضیحات تکمیلی کل‌های پولی

- ابتدا باید گفت که کیفیت گزارش‌دهی و آماردهی بانک مرکزی جای سوال دارد.
- برای مثال به دلیل خطاهای زیاد در محاسبه منابع پایه پولی که از اسفند ۱۴۰۲ و پس از تغییر در نرخ ارز رسمی رقم خورد، در مرداد ۱۴۰۴، تفاوت منابع و مصارف پایه پولی محاسبه شده حدود ۲۶۲۷/۲۴ هزار میلیارد تومان رسیده که حدود ۱۶۹ درصد پایه پولی و حدود ۲۲ درصد نقدینگی است.
- از شهریور ۱۴۰۳، رویکرد بانک مرکزی در بازار بین‌بانکی، انقباضی شد و به‌منظور **کاهش** پایه پولی و کاهش نوبت وام‌های ازدواج و فرزندآوری، نرخ ذخیره قانونی به‌طور متوسط از ۱۱/۶ به ۱۰/۸۵ درصد **کاهش** یافت. این نرخ از اسفند ۱۴۰۳ دچار افزایش شد، اما از اردیبهشت ۱۴۰۴ روند کاهشی داشت. همچنین در بهار که به دلیل اتفاقات جنگ ۱۲ روزه، نسبت اسکناس و مسکوک افزایش داشت، در مرداد ماه کاهنده شد.
- از تیر ۱۴۰۱ به بعد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی (اضافه برداشت + ریپو) با شیب فزاینده **صعودی** شده و عامل مسلط برای رشد پایه پولی (چاپ پول) بود به‌طوری که در تیر ۱۴۰۲، سهم بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی فراتر از سهم خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی و ۶۳/۶ درصد رسید و این روند **صعودی** تداوم داشت. اما با تغییر نرخ تسعیر در پایان اسفند ۱۴۰۲، آذر ۱۴۰۳ (حذف نرخ نیمایی و جایگزینی نرخ مبادله‌ای ارز) و سپس در اسفند ۱۴۰۳، سهم خالص دارایی‌های خارجی افزایش قابل توجهی داشته و در مرداد ۱۴۰۴، به ۲۱۹/۹۹ درصد رسید. در مقابل سهم خالص سایر اقلام از **منفی** ۱۰/۶ به **منفی** ۱۶۸/۷۸ درصد رسیده است (خالص سایر اقلام، عملاً تبدیل به پناهگاه تعدیل خطاهای آماری شده است). به همین دلیل شاهد روند نزولی بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی در ماه‌های اخیر بوده‌ایم.
- افت در نرخ رشد ماهانه پایه پولی که در خرداد شاهد بودیم در مرداد نسبت به تیر، متوقف شد و به ۲/۷۸ درصد رسید و در سطح نقطه‌ای نیز روند کاملاً فزاینده‌ای را در رشد کل‌های پولی شاهد هستیم به‌نحوی که رشد سالانه نقدینگی در مرداد به ۳۶/۶ درصد و رشد پایه پولی به ۳۱/۵ درصد رسید.
- روند صعودی ضریب فزاینده پول و ضریب فزاینده نقدینگی در تیر و مرداد تداوم داشت. با وجود افت و خیز نسبی، ضریب فزاینده پول به بالاتر از متوسط ۱۲ ماهه خود بازگشته، اما ضریب فزاینده نقدینگی کمی پایین‌تر از متوسط ۱۲ ماهه خود قرار گرفت. این موضوع نشان می‌دهد که به‌رغم افزایش محسوس نرخ‌های بهره، ترجیحات فعالان اقتصادی به سمت کاهش حساب‌های دیداری رخ نداده است. لذا می‌توان گفت انتظارات اغلب فعالان بر روند صعودی تورم و داغ بودن پول است.
- **رشد** بدهی دولت به بانک‌ها و رشد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی که روند کاهشی داشتند، روند فزاینده به خود گرفته‌اند. یکی از دلایل این موضوع، کاهش قابل توجه در موافقت بانک مرکزی با درخواست‌های ریپو بانک‌ها بود، که باعث سوق بانک‌ها به اضافه برداشت از بانک مرکزی در نرخ‌های بالاتر شده است. یادآوری می‌شود که در ثبت حسابداری بانک مرکزی، ریپو و قاعده‌مند در بخش خالص سایر اقلام ثبت می‌شود و در ظاهر حجم استقراض بانک‌ها از بانک مرکزی را کمتر نشان می‌دهد. با این حال، کاهش در تایید سفارش‌های ریپو عملاً به معنی افزایش نرخ تامین وجوه بانک‌هاست که عیناً در نرخ بازار منعکس می‌شود.
- سهم اسکناس و مسکوک، سپرده‌های قرض‌الحسنه، یک‌ساله و سه‌ساله **افزایش** یافت اما سپرده‌های کوتاه‌مدت، دوساله، دیداری و بلندمدت‌تر **کاهش** را تجربه کردند. همچنان سهم بخش سیال نقدینگی (سپرده‌های دیداری و قرض‌الحسنه) در حال **بزرگ‌تر** شدن است.
- اگر داده‌های بهمن و اسفند ۱۴۰۳ به درستی تهیه شده باشند و مبنای تحلیل قرار بگیرد، جذابیت سپرده‌های مدت‌دار در حال کاهش بوده و در عوض معامله دیگر دارایی‌ها برای فعالان اقتصادی جذاب‌تر شده است. زیرا سپرده‌های مدت‌دار کاهش و در مقابل دیداری و کوتاه‌مدت افزایش داشته که نشانه جذابیت معاملات دیگر دارایی‌ها افزایش انتظارات تورمی است.

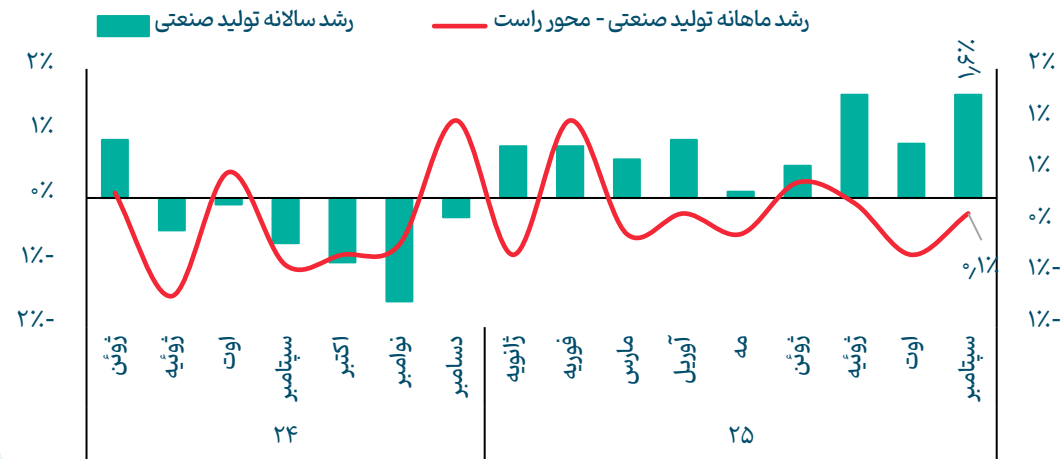
## توضیحات تکمیلی

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

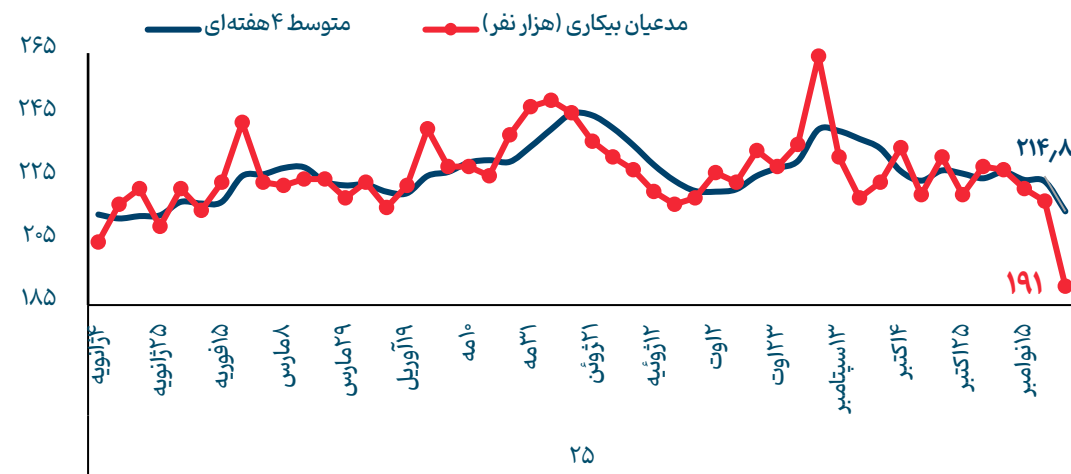
## بخش عرضه

- نرخ رشد تولیدات صنعتی آمریکا در ماه سپتامبر مثبت بود. در سپتامبر ۲۰۲۵ تولیدات صنعتی در مقایسه با ماه قبل رشد ۰٫۱ درصدی را ثبت کردند که بالاتر از انتظارات بازار بود.
- نرخ رشد سالانه تولیدات صنعتی نیز با افزایش تقریباً ۰٫۸ درصدی نسبت به ماه اوت، به ۱٫۶ درصد رسید.
- در هفته منتهی به ۲۹ نوامبر، تعداد مدعیان بیکاری برای سومین هفته متوالی روند نزولی داشت و با افت محسوسی نسبت به هفته قبل به سطح ۱۹۱ هزار نفر رسید. در این هفته تعداد مدعیان بیکاری پایین‌تر از انتظارات بازار (۲۲۰ هزار نفر) و کمترین میزان آن از سپتامبر ۲۰۲۲ به بعد بود.
- میانگین متحرک چهار هفته‌ای مدعیان بیکاری نیز روند کاهشی داشت و با پایین‌ترین سطح خود در ۱۰ ماه اخیر رسید.
- روند نزولی تعداد مدعیان بیکاری و میانگین چهار هفته‌ای آن و پایین‌تر بودن مدعیان بیکاری نسبت به متوسط آن، بهبود وضعیت بازار کار را نشان می‌دهد و تداوم این وضعیت می‌تواند به افت نرخ بیکاری منجر شود.

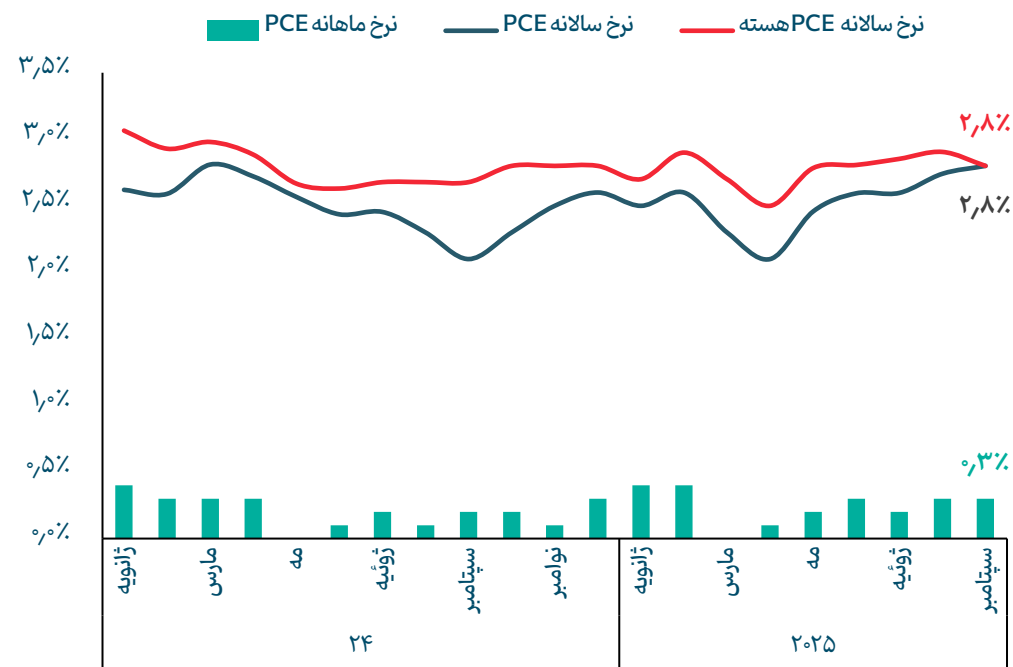
## تولید صنعتی



## اشتغال



## تورم



## توضیحات تکمیلی

## بخش تقاضا

- شاخص هزینه‌های مصرف شخصی (PCE) در آمریکا در سپتامبر ۲۰۲۵، نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲٫۸ درصد افزایش یافت. این رقم هم‌راستا با انتظارات بازار و بالاترین میزان تورم PCE از آوریل ۲۰۲۴ به بعد بود.
- نرخ سالانه PCE هسته (که تغییرات قیمت مواد غذایی و انرژی را لحاظ نمی‌کند) افت اندکی در مقایسه با ماه قبل داشت و به ۲٫۸ درصد رسید.
- به صورت ماهانه نیز PCE رشد ۰٫۳ درصدی را ثبت کرد که همانند ماه قبل و مطابق انتظارات بازار بود. از نوامبر ۲۰۲۳، تورم PCE در کانال ۲٫۲ تا ۳ درصد باقی مانده و اینرسی قوی در این ناحیه نشان می‌دهد.
- در ۵ ماه اخیر PCE روند صعودی داشته است، تداوم این وضعیت می‌تواند باعث تردید فدرال رزرو در خصوص کاهش نرخ بهره شود.

## سیاست‌گذاری پولی

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

## توضیحات تکمیلی

## بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده، بخش تقاضا تضعیف شد.

## بخش عرضه

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

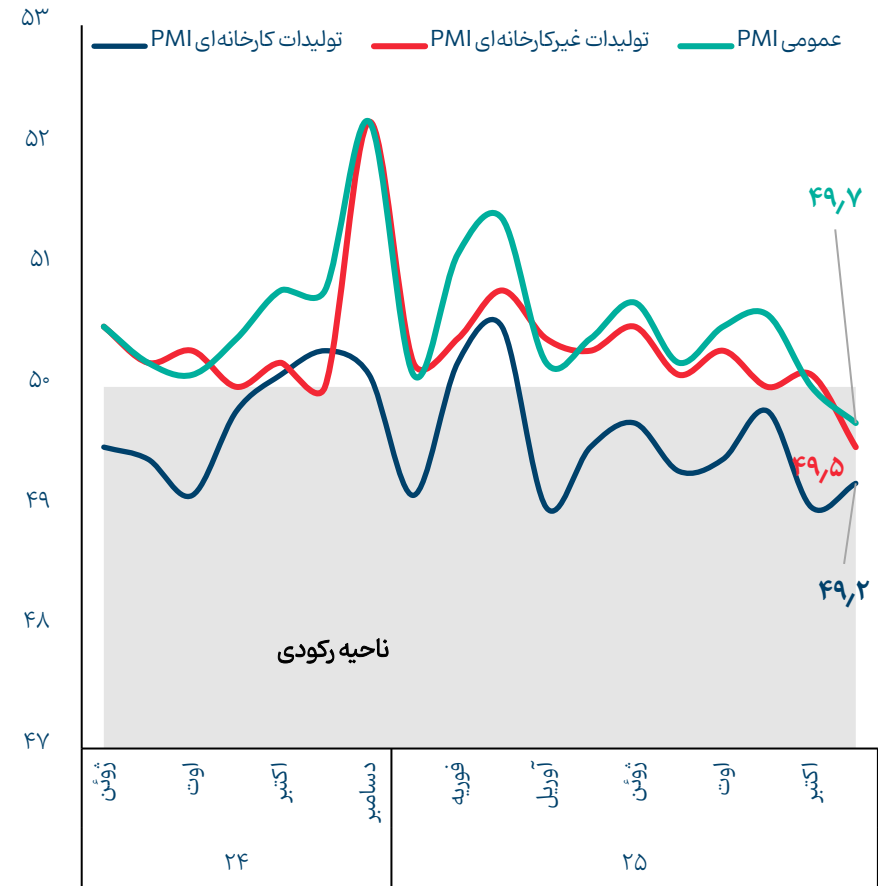
## بخش تقاضا

- شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای چین (NBS) در نوامبر ۲۰۲۵ اندکی بهبود یافت و از ۴۹ به ۴۹٫۲ رسید که با انتظارات بازار همخوانی داشت. این شاخص برای هشتمین ماه متوالی زیر سطح ۵۰ (نشان‌دهنده وضعیت رکودی) باقی ماند که دلیل آن تقاضای ضعیف پایدار، رقابت قیمتی شدید داخلی و احتیاط در صادرات بود.
- شاخص PMI تولیدات غیرکارخانه‌ای چین (NBS) در نوامبر ۲۰۲۵ به ۴۹٫۵ واحد کاهش یافت (از ۵۰٫۱ واحد در اکتبر). این رقم که پایین‌ترین سطح از دسامبر ۲۰۲۲ است، کمترین مقدار در نزدیک به سه سال گذشته را ثبت کرد و از انتظارات بازار (۵۰) نیز کمتر بود. این کاهش، تضعیف رشد اقتصادی در بخش خدمات و حوزه‌های وابسته به مصرف را نشان می‌دهد که تحت فشار ضعف در سentiمنت (sentiment) اقتصاد، رکود املاک و فشارهای خارجی بوده‌اند.
- PMI عمومی در نوامبر ۲۰۲۵ به ۴۹٫۷ واحد کاهش یافت (از ۵۰ واحد در اکتبر). این رقم که ضعیف‌ترین سطح از دسامبر ۲۰۲۲ است، نشان‌دهنده اولین کاهش فعالیت بخش خصوصی در نزدیک به سه سال گذشته است.

## سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته اطلاعات جدیدی در خصوص سیاست‌گذاری پولی چین منتشر نشد. اما باید توجه کرد که وضعیت نامناسب بخش تقاضا در این کشور و نااطمینانی‌های جدی در خصوص صادرات این کشور به دلیل جنگ‌ها تعرفه‌ای، به نظر می‌رسد که این کشور سیاست‌های پولی انبساطی را تداوم ببخشد.

## شاخص مدیران خرید NBS



## توضیحات تکمیلی

**آخرین اطلاعات منتشرشده در خصوص منطقه یورو بیانگر تضعیف نسبی بخش عرضه و تقاضای این منطقه است.**

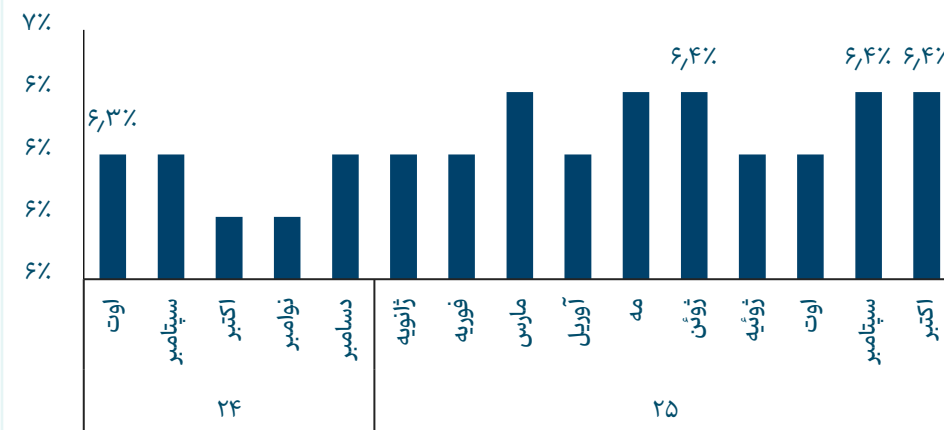
## بخش عرضه

- نرخ بیکاری تعدیل شده فصلی در منطقه یورو در اکتبر ۲۰۲۵ برابر با ۶٫۴ درصد بود که نسبت به سپتامبر بدون تغییر اما نسبت به اکتبر ۲۰۲۴ اندکی بالاتر (۶٫۳ درصد) بود.

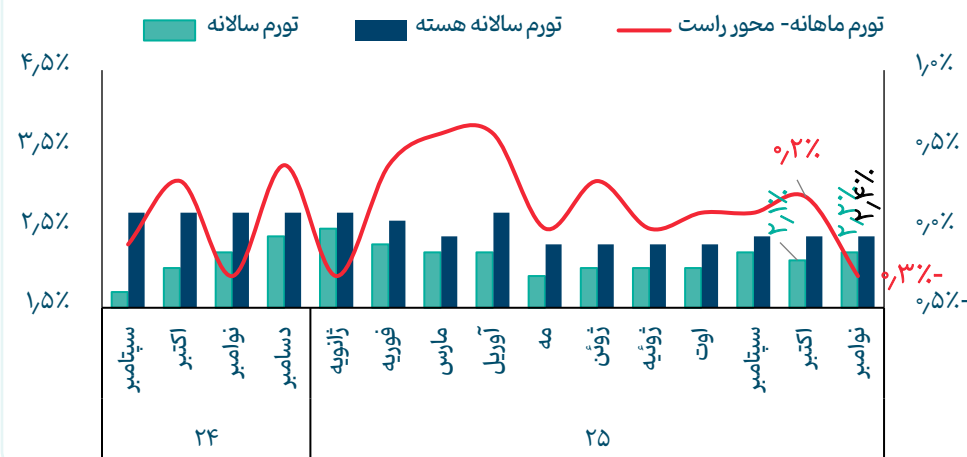
## بخش تقاضا

- نرخ تورم مصرف کننده منطقه یورو در نوامبر ۲۰۲۵ به ۲٫۲ درصد رسید که اندکی بالاتر از پیش بینی ها و سطح ماه قبل بود، در مقابل تورم هسته روی ۲٫۴ درصد تثبیت شد و نرخ تورم ماهانه منفی ثبت شد (۰٫۳- درصد).
- تورم خدمات با رسیدن به ۳٫۵ درصد همچنان عامل اصلی پایداری تورم منطقه یورو باقی مانده و احتمال تداوم اثر دستمزدها و تقاضای داخلی را تقویت می کند.
- به تفکیک کشورها نیز آلمان با ۲٫۶ درصد بالاتر از هدف ECB قرار دارد، در حالی که فرانسه (۰٫۸) و ایتالیا (۱٫۱ درصد) با نرخ تورم بسیار پایین تر مواجه هستند. این ناهمگونی، مسیر کاهش نرخ بهره را برای بانک مرکزی اروپا محتاطانه تر و وابسته تر به داده ها می کند.
- شاخص قیمت تولیدکننده منطقه یورو در اکتبر ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰٫۵ درصد کاهش یافت و برای سومین ماه متوالی در محدوده منفی قرار گرفت. در مقیاس ماهانه، شاخص ۰٫۱ درصد رشد کرد و پس از دو ماه افت متوالی به مسیر صعودی بازگشت؛ این بهبود عمدتاً ناشی از افزایش جزئی قیمت انرژی و رشد همزمان کالاهای واسطه ای و سرمایه ای بود، در حالی که کالاهای بادوام با رشد کندتر و کالاهای غیربادوام با کاهش قیمت همراه شدند.

## نرخ بیکاری



## نرخ تورم مصرف کننده

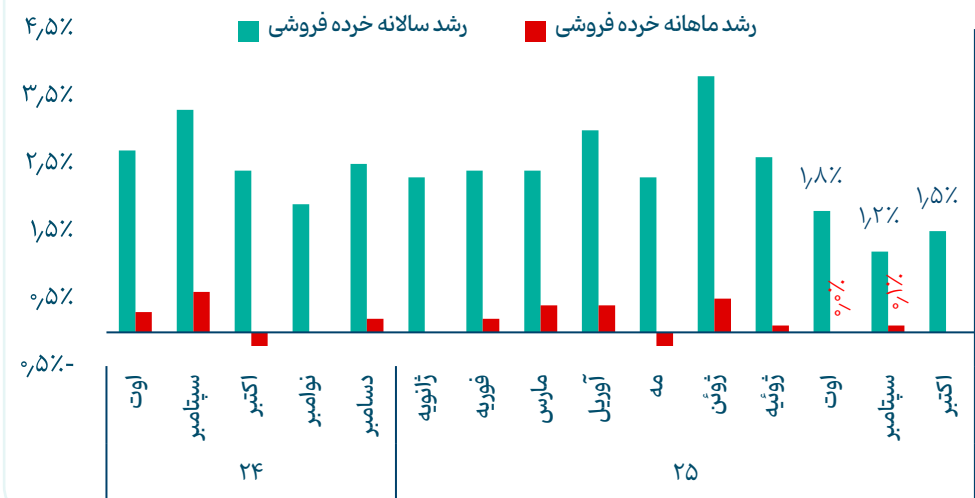


توضیحات تکمیلی

ادامه بخش تقاضا

- شاخص خرده‌فروشی منطقه یورو در اکتبر ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱٫۵ درصد افزایش یافت و از رقم ۱٫۲ درصدی سپتامبر و همچنین پیش‌بینی ۱٫۳ درصدی بازار فراتر رفت. در مقیاس ماهانه، رشد خرده‌فروشی صفر درصد بود و تغییر محسوسی نسبت به ماه قبل ثبت نشد.

نرخ‌های تورم



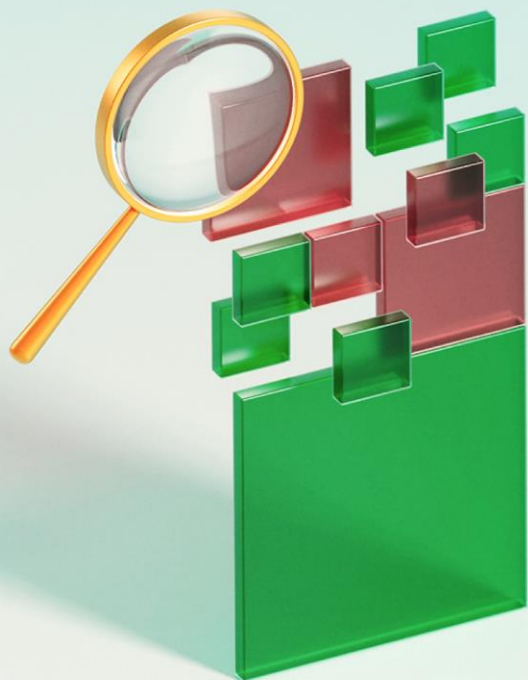
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

**نرخ بهره موثر فدرال رزرو:** طبق ابزار FedWatch گروه CME، احتمال کاهش ۲۵ واحد پایه‌ای نرخ بهره موثر فدرال رزرو در نشست هفته پیش‌رو ۸۶٫۲ درصد است.

- **اثر مثبت:** طلا و کامودیتی.
- **اثر منفی:** شاخص دلار

| کشور   | تاریخ/روز                     | رویداد                          |
|--------|-------------------------------|---------------------------------|
| چین    | ۷ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۱۵ یکشنبه    | ذخایر ارزی                      |
| چین    | ۸ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۱۷ دوشنبه    | صادرات، واردات و تراز تجاری     |
| چین    | ۱۰ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۱۸ چهارشنبه | نرخ‌های تورم                    |
| آمریکا | ۱۰ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۱۹ چهارشنبه | نشست نرخ بهره                   |
| آمریکا | ۱۱ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۰ پنج‌شنبه | مدعیان بیکاری                   |
| آمریکا | ۱۱ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۰ پنج‌شنبه | تورم تولیدکننده                 |
| چین    | ۱۲ دسامبر ۱۴۰۴/۰۹/۲۱ جمعه     | وام‌های جدید و تامین مالی جامعه |



# تحليل نماد



# تحليل مفيد

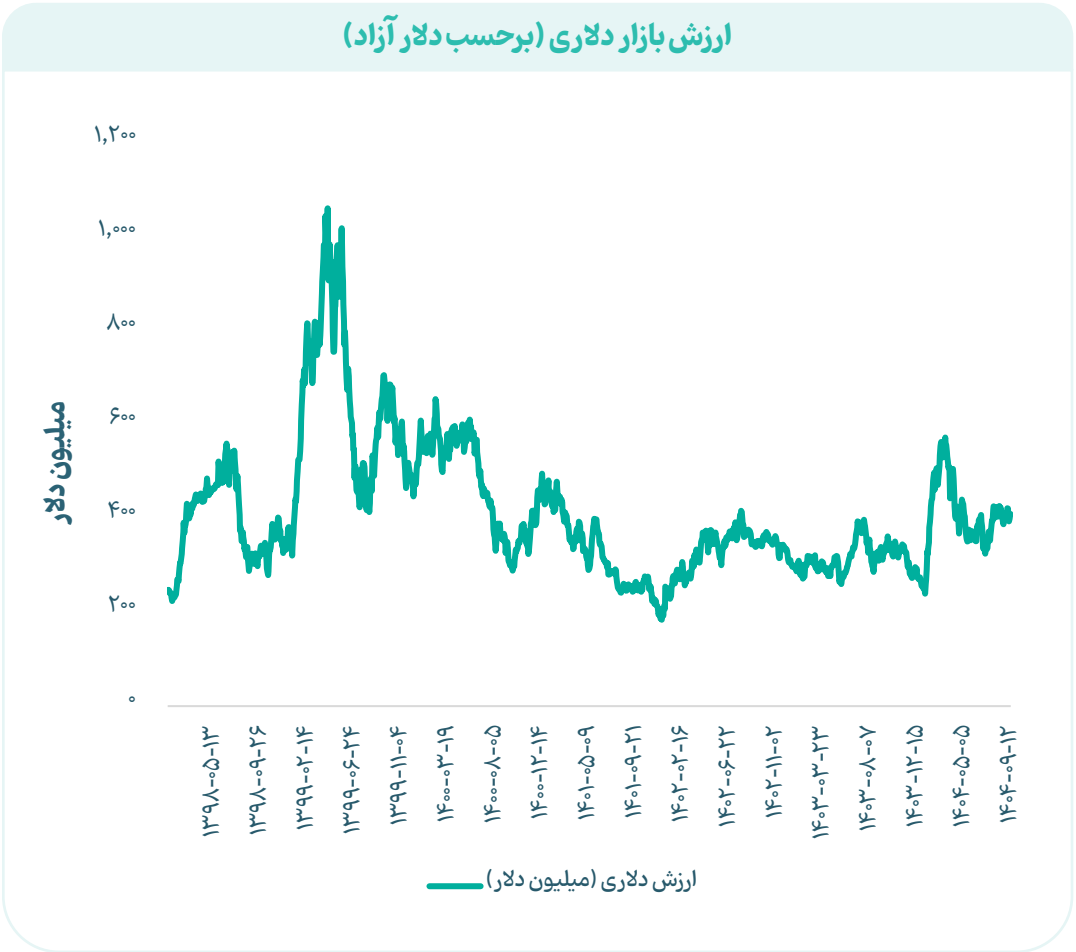
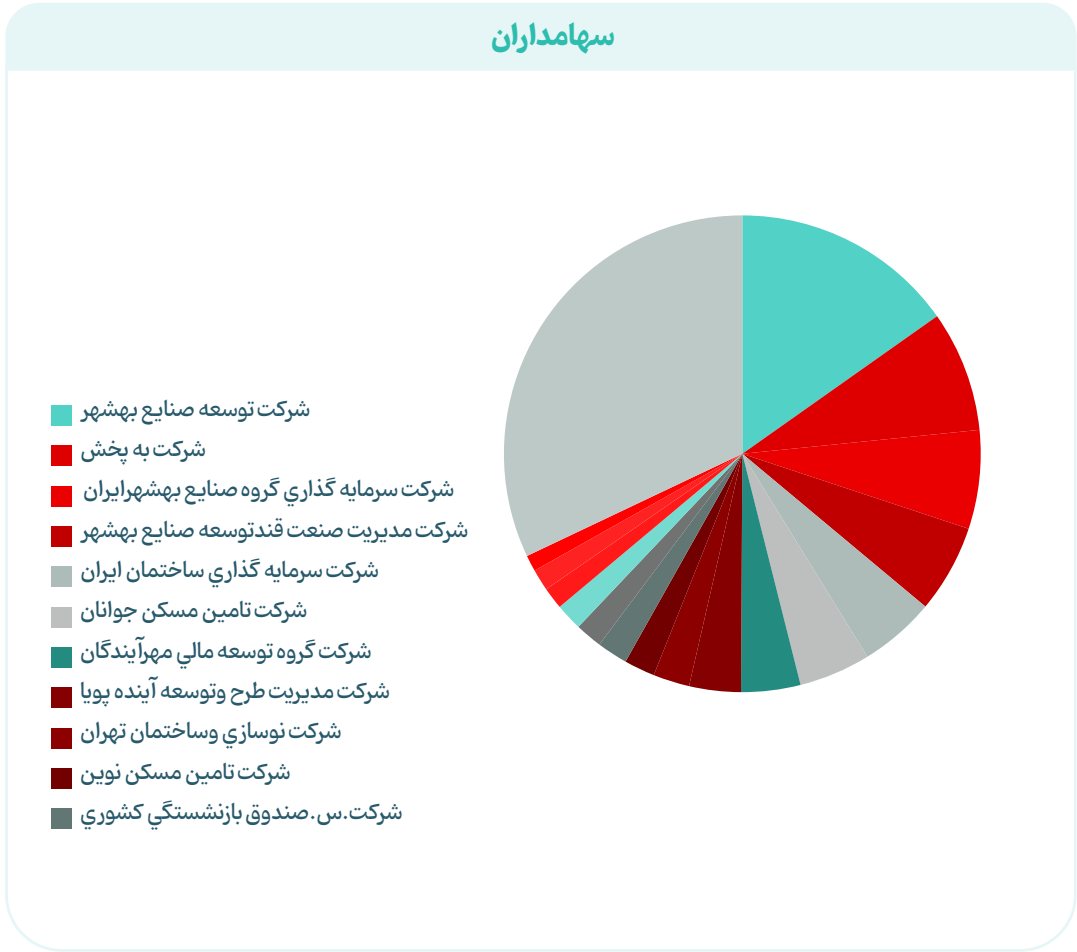
بانک اقتصاد نوین (ونوین)

## بانک اقتصاد نوین



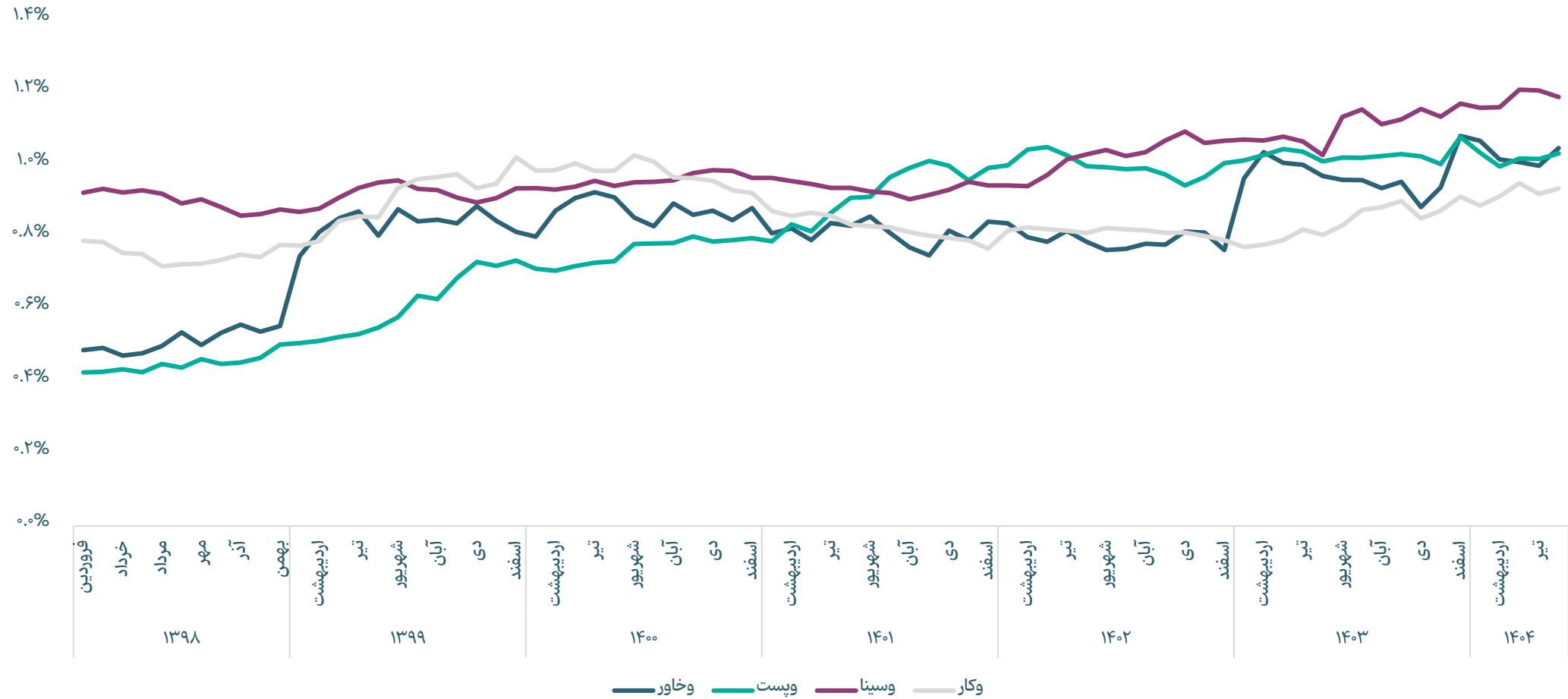
بانک اقتصاد نوین در تاریخ ۳۰ تیر ماه ۱۳۸۰ بر اساس مجوزات ماخوذه از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران و سازمان بورس و اوراق بهادار، اقدام به پذیره نویسی سهام نمود. باید خاطر نشان کرد که سهم این بانک از نقدینگی کل کشور در حدود ۳ درصد است که نسبت به سال ۱۳۹۸ سهم بازار خود را به خوبی افزایش داده است. سپرده های این بانک در حال حاضر بیش از ۳۷۰ هزار میلیارد تومان است. ارزش بازار بانک اقتصاد نوین در حال حاضر بیش از ۴۹ هزار میلیارد تومان است.

لازم به توجه است که مالکیت این بانک در اختیار بانک ملی است که به صورت مستقیم و غیر مستقیم بیش از ۶۰ درصد سهام این بانک را در اختیار دارد. همچنین سرمایه این بانک با توجه به آخرین افزایش سرمایه آن، بیش از ۱۰ هزار میلیارد تومان است. همچنین با توجه به درخواست افزایش سرمایه جدید، سرمایه این بانک در سال جاری به حدود ۱۴ هزار میلیارد تومان خواهد رسید.

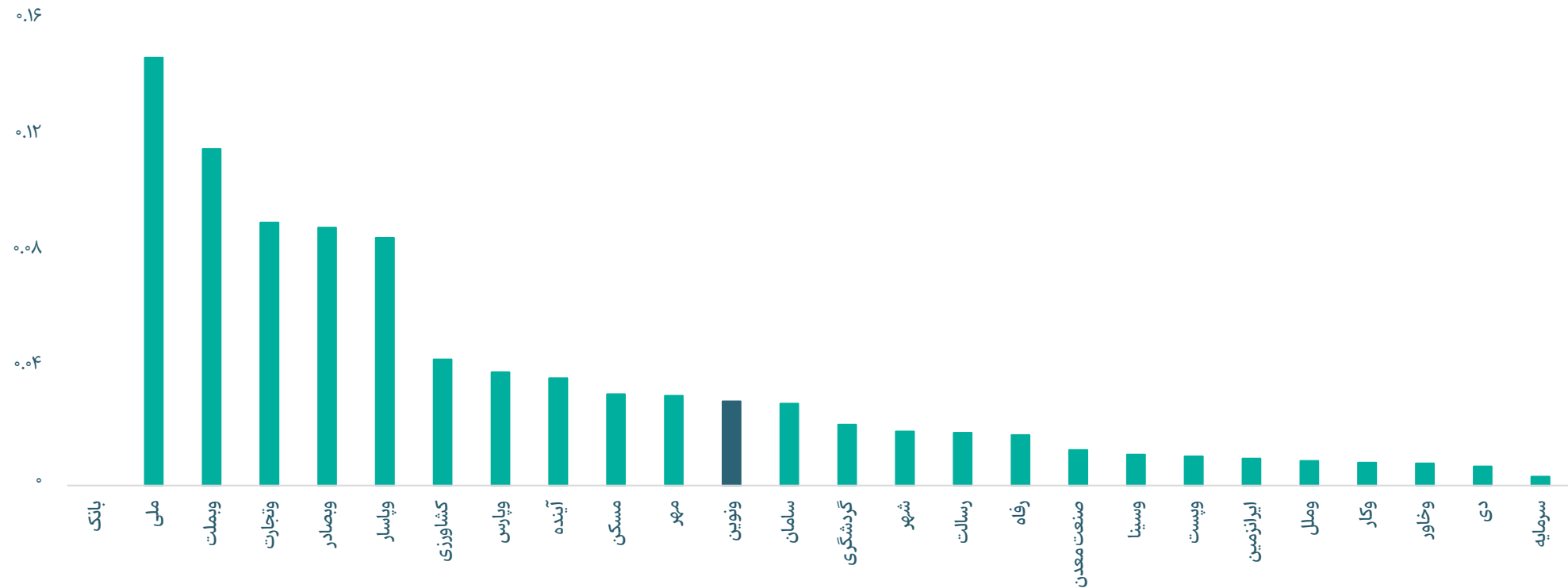




## روند سهم بازار بانک های مختلف

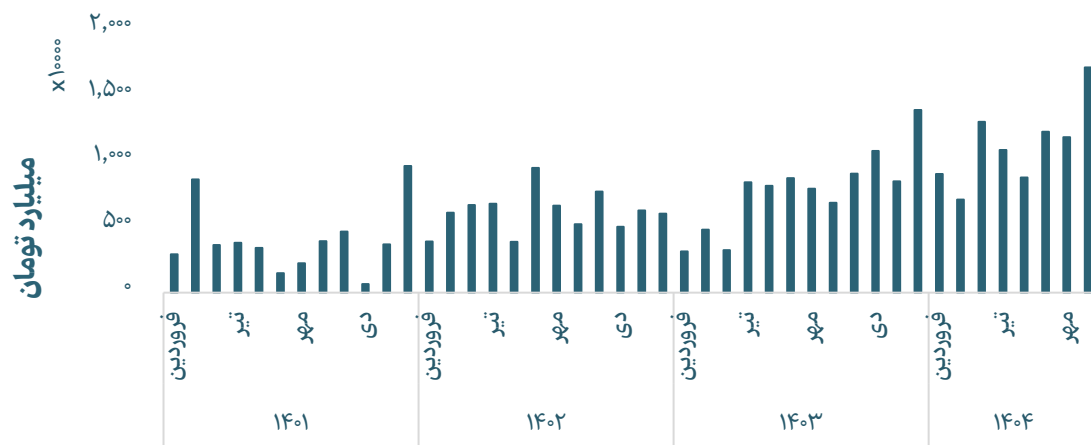


سهم از نقدینگی بانک های مختلف (سال مالی ۱۴۰۲)

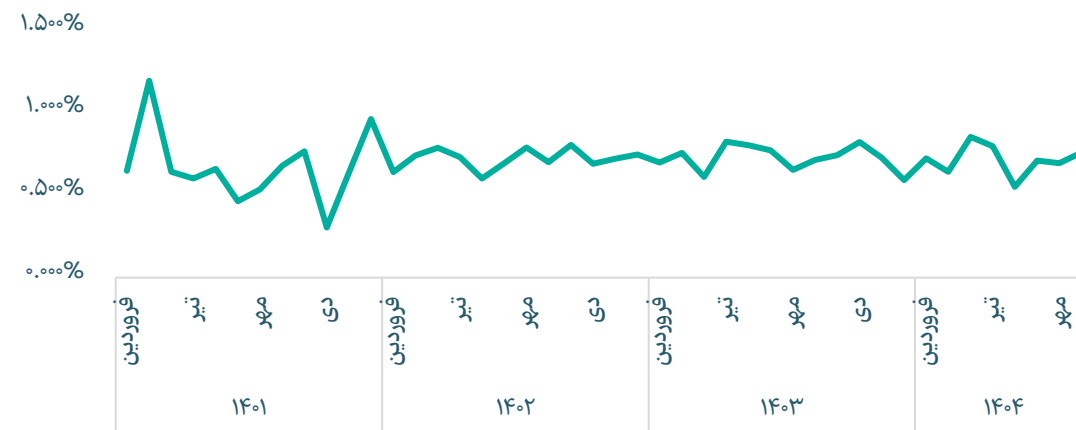


همانطور که مشخص است، بانک ملی با توجه به آخرین صورت های مالی سالانه، بیشترین سهم از سپرده را در میان تمام بانک ها کسب کرده است. همچنین بانک اقتصاد نوین با در اختیار داشتن ۳ درصد از کل سپرده ها، در بین بانک های میانی در جذب سپرده قرار دارد

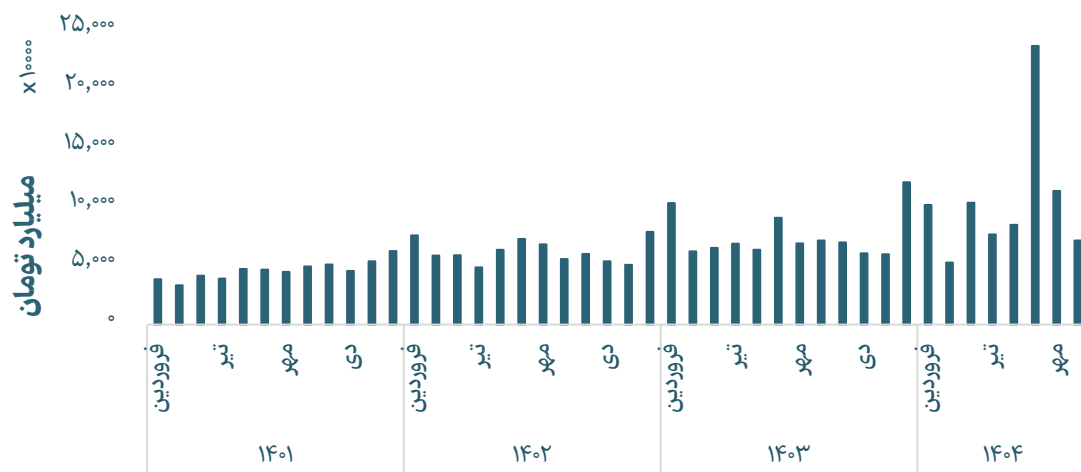
خالص درآمد ماهانه (بانک سامان)



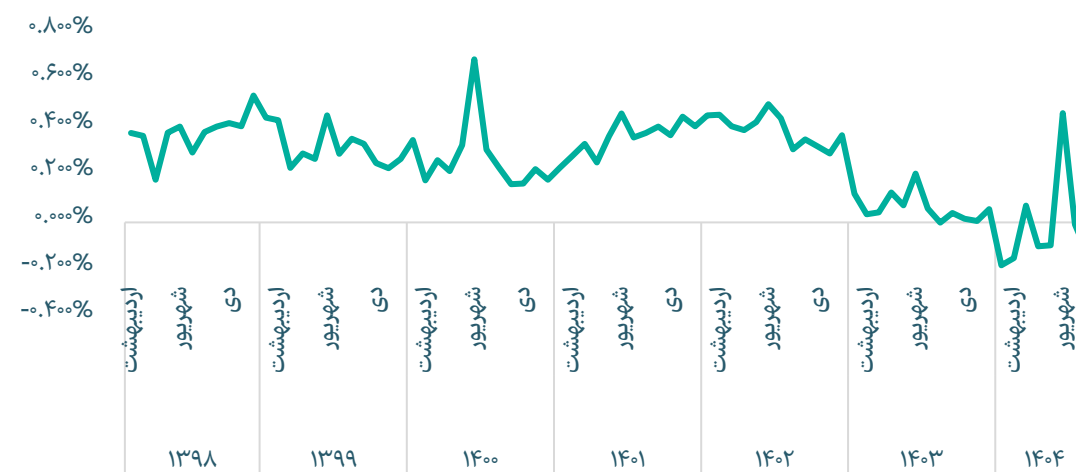
اسپرد عملیاتی ماهانه (بانک سامان)



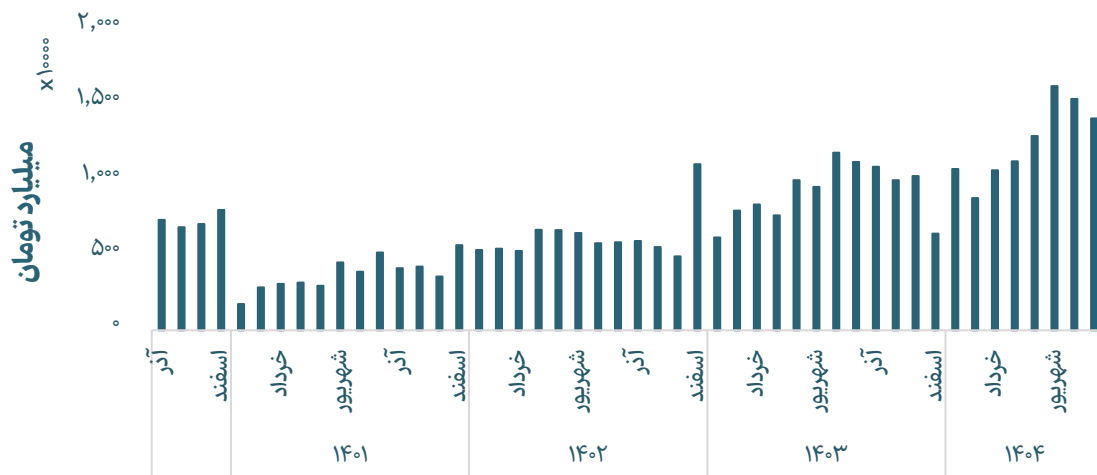
خالص درآمد ماهانه (بانک ملت)



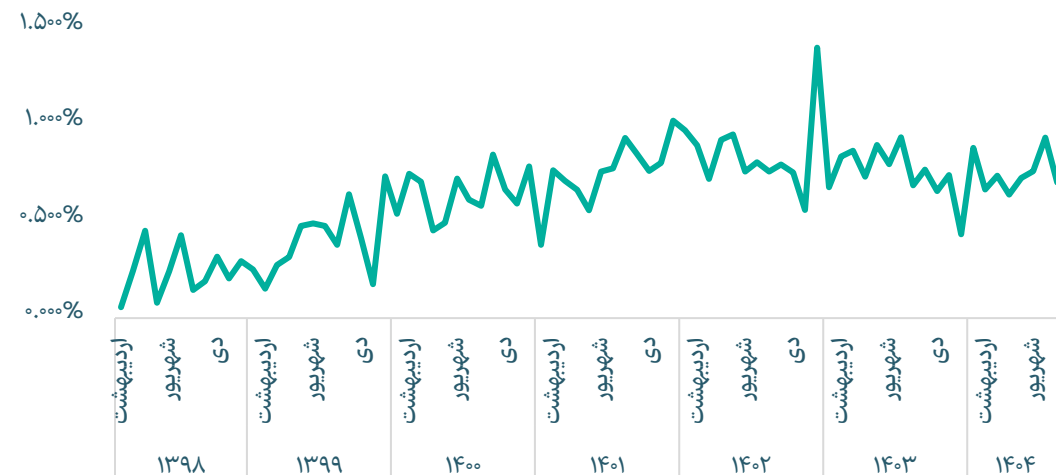
اسپرد عملیاتی ماهانه (بانک ملت)



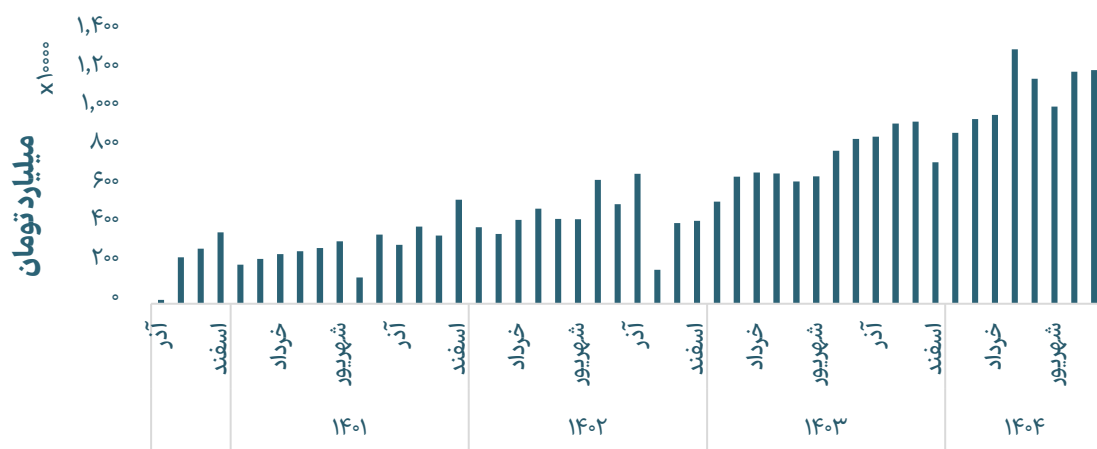
خالص درآمد ماهانه (پست بانک)



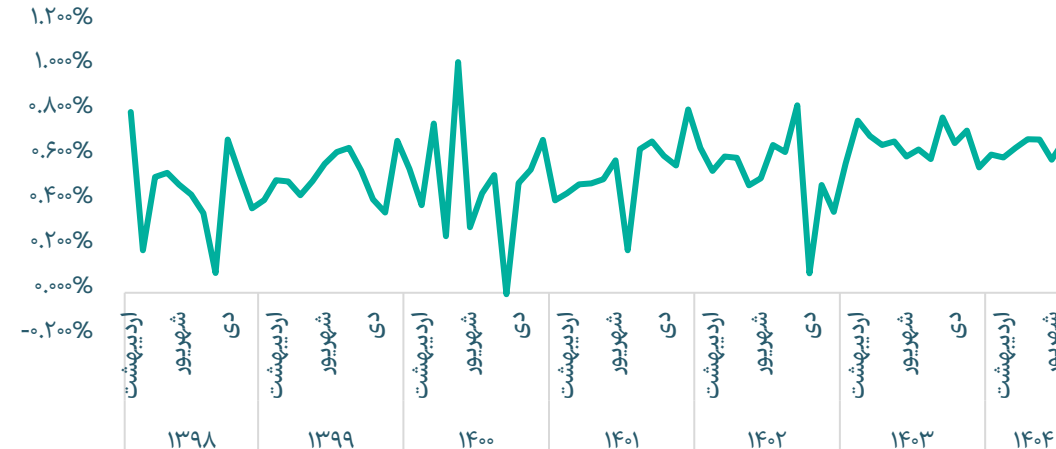
اسپرد عملیاتی ماهانه (پست بانک)



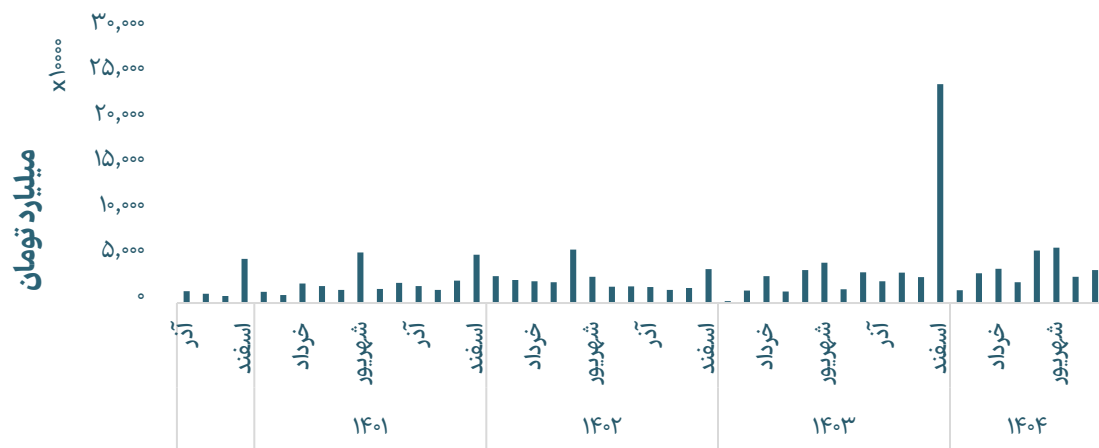
خالص درآمد ماهانه (بانک سینا)



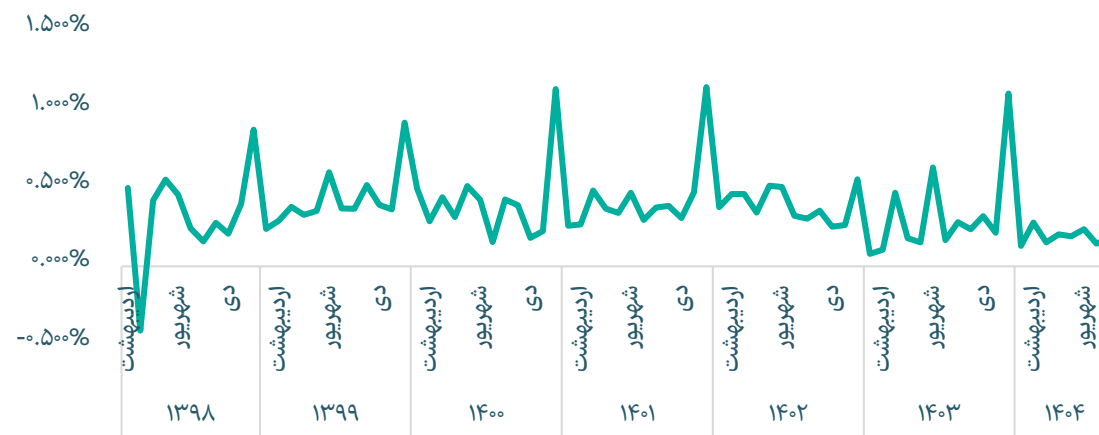
اسپرد عملیاتی ماهانه (بانک سینا)



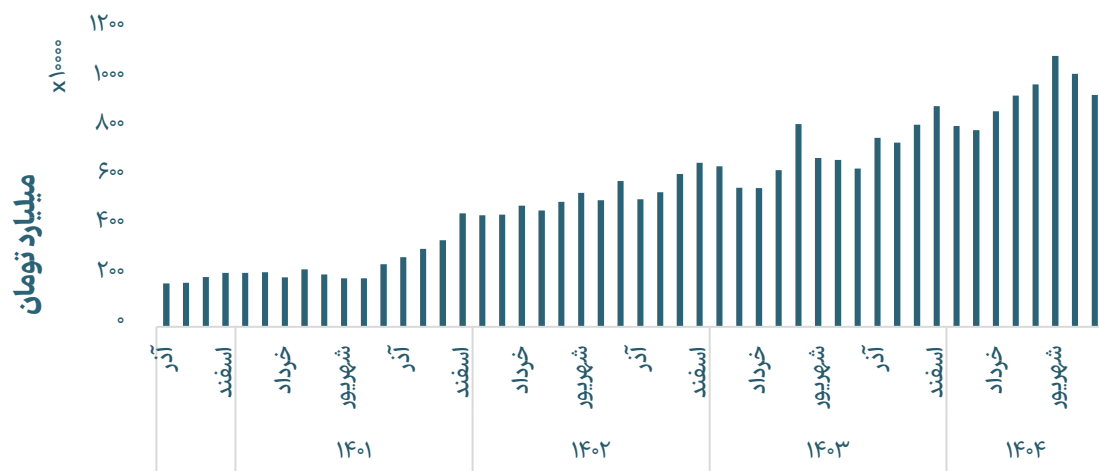
خالص درآمد ماهانه (بانک تجارت)



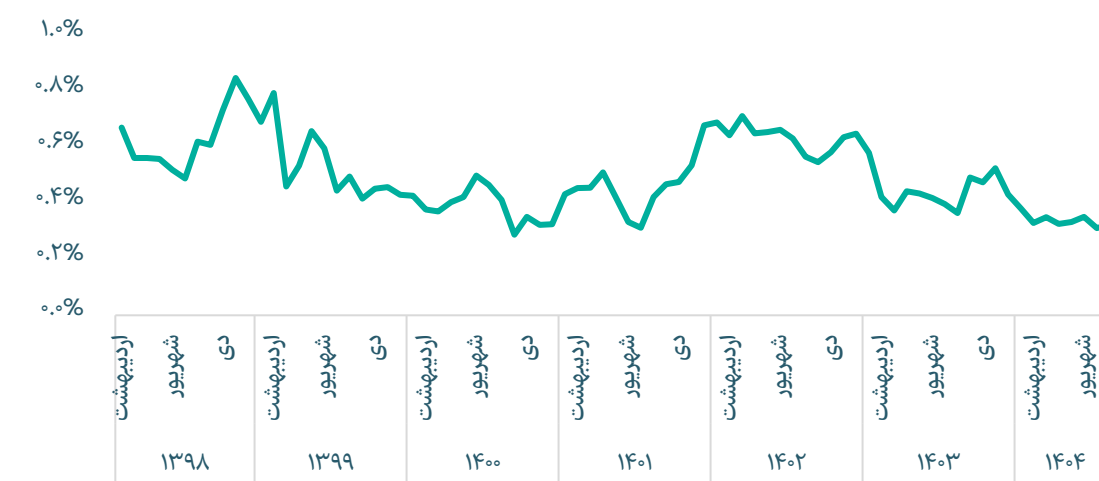
اسپرد عملیاتی ماهانه (بانک تجارت)



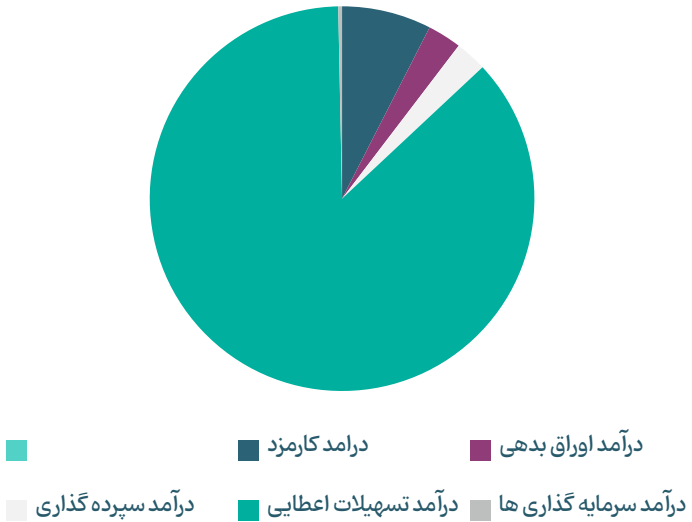
خالص درآمد ماهانه (بانک خاورمیانه)



اسپرد عملیاتی ماهانه (بانک خاورمیانه)

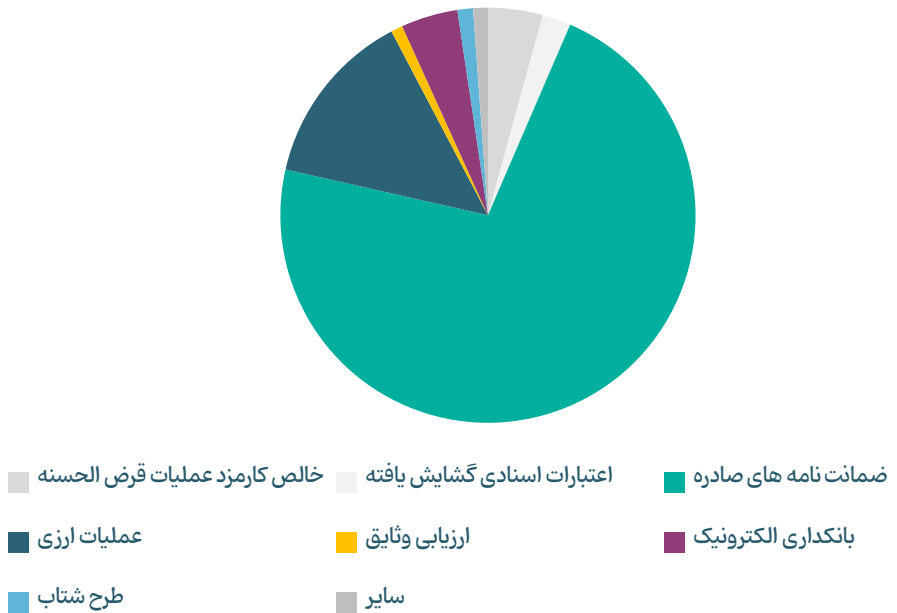


پرتفوی درآمدی بانک



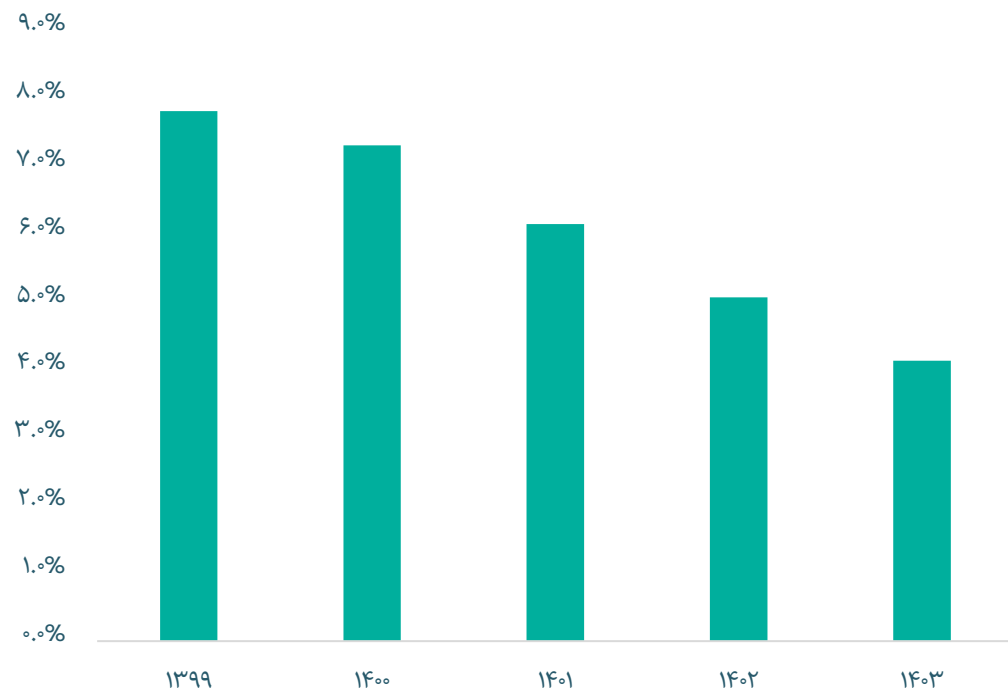
همانطور که در نمودار بالا مشخص است، این بانک نزدیک به ۸۷ درصد از درآمد خود را از تسهیلات اعطایی خود کسب می‌کند و پس از آن، درآمد کارمزد با سهم بیش از ۸ درصدی در جایگاه بعد قرار دارد.

ترکیب کارمزد دریافتی (۱۴۰۳)



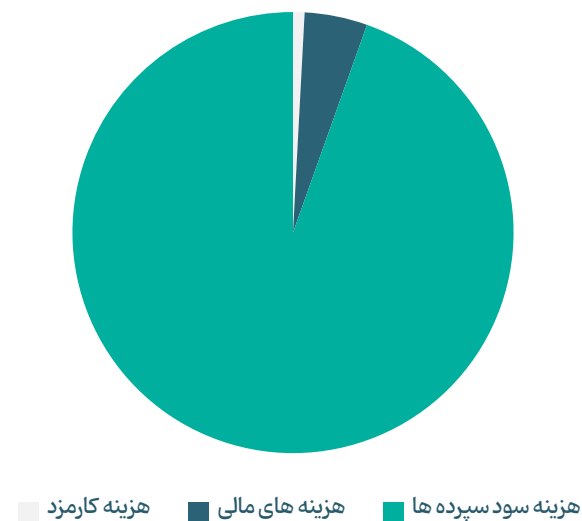
تقریباً ۷۲ درصد از درآمد های کارمزد این بانک به ضمانت های صادره برمیگردد و در جایگاه بعد، عملیات ارزی با سهم ۱۴ درصدی قرار دارد. در بخش سایر، کارمزد تضمین اوراق بهادار و بررسی پرونده های اعتباری و... قرار گرفته است.

## نسبت مطالبات غیر جاری



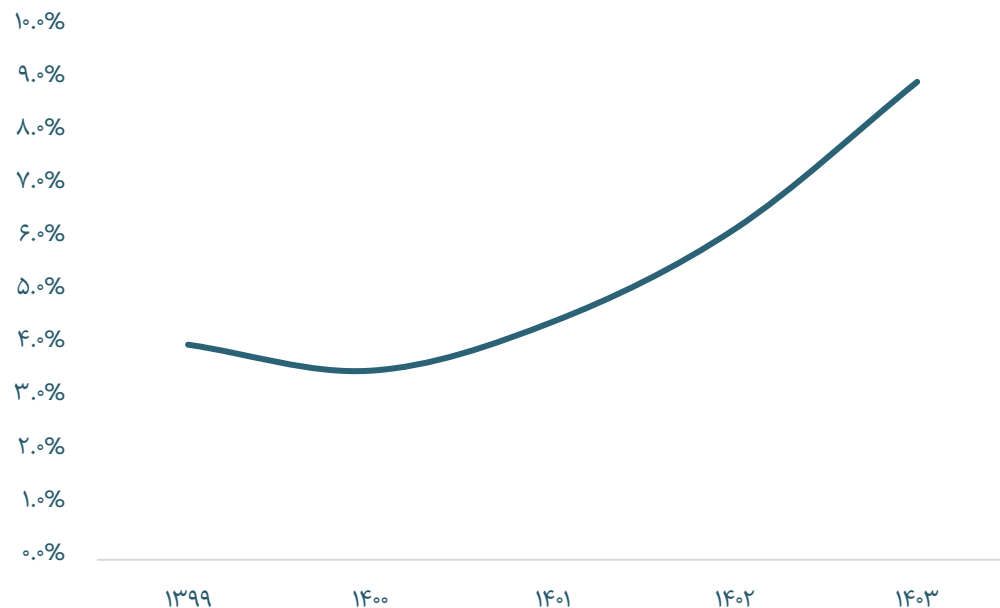
با توجه به سیاست های اصلاحی در این بانک، نرخ NPL کاهش ملموسی داشته است که همین امر به سودآوری بانک کمک شایانی کرده است.

## ترکیب هزینه های عملیاتی



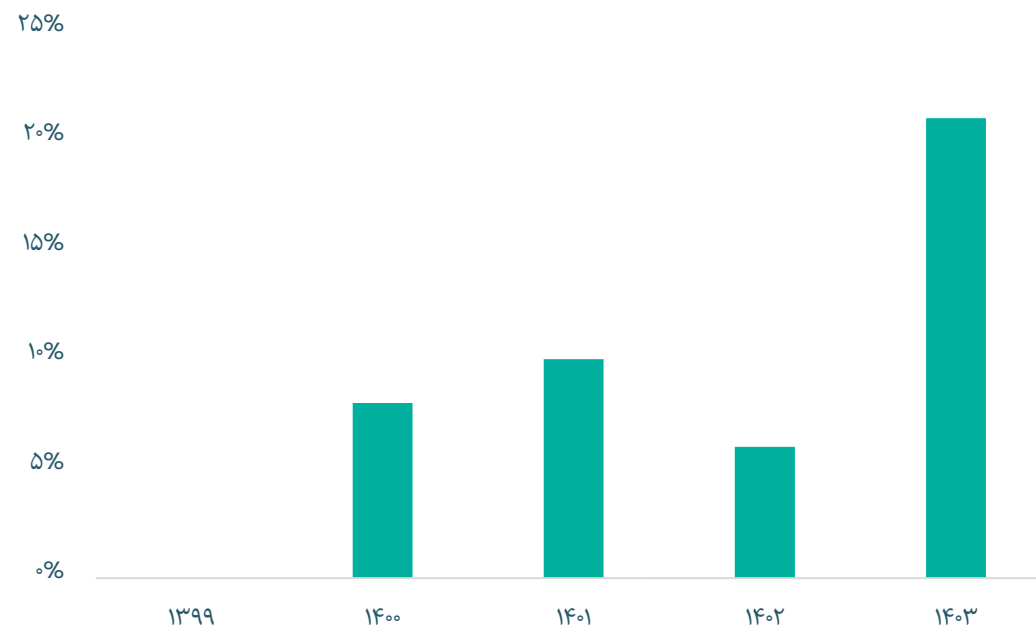
همانطور که مشخص است، بیشترین هزینه بانک مربوط به سرفصل سود سپرده ها با سهم تقریباً ۹۵ درصدی و هزینه کارمزد با سهم ۵ درصدی در جایگاه بعدی است.

نسبت کفایت سرمایه



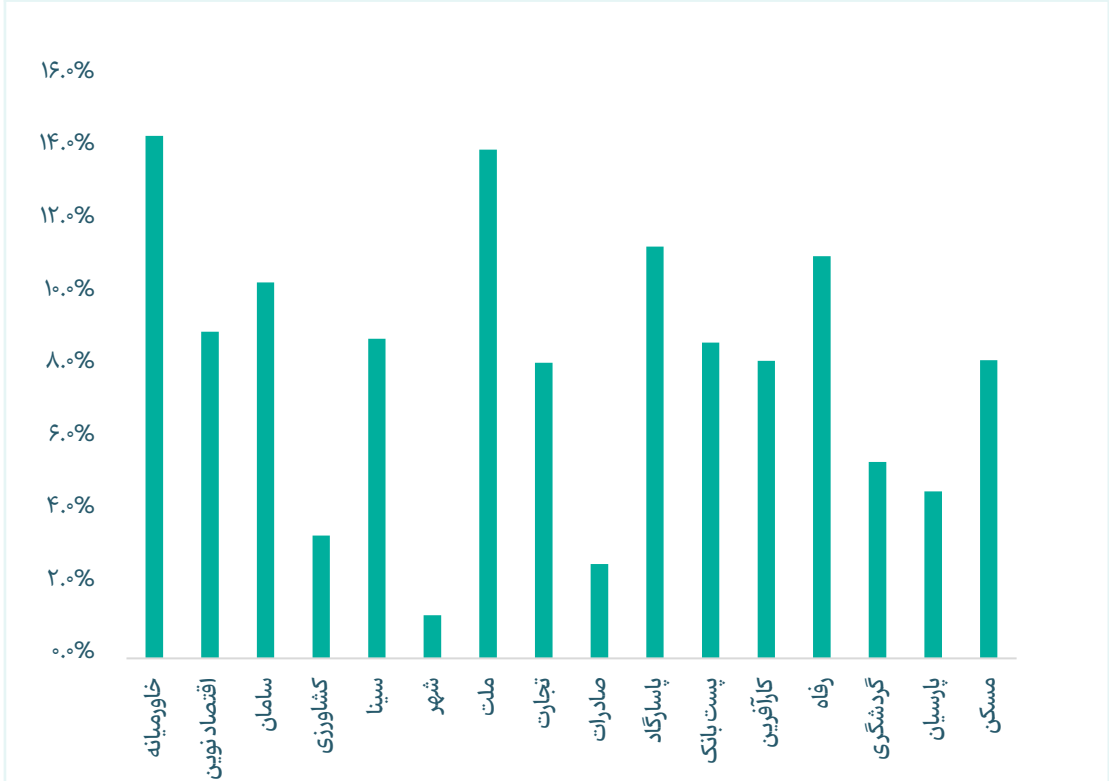
نسبت کفایت سرمایه در این بانک، از معیار تعیین شده توسط بانک مرکزی (۸ درصد) نیز بالاتر است. با افزایش سرمایه بانک به بیش از ۲۰ همت و افزایش نسبت کفایت سرمایه، درصد تقسیم سود برای این بانک در سال های آینده افزایش خواهد داشت.

درصد تقسیم سود



با توجه به پایین بودن سرمایه ثبتی در این بانک و الزام بانک مرکزی برای افزایش سرمایه به ۲۰ هزار میلیارد تومان، بانک اقتصاد نوین با توجه به نزدیک شدن به این عدد، در سال جاری تقسیم سود بیش از ۲۰ درصدی را در پیش گرفت که این درصد احتمالاً در سال های آتی افزایشی باشد.

نسبت کفایت سرمایه (۱۴۰۳)



داده کفایت سرمایه بانک مسکن و کشاورزی مربوط به شهریور ۱۴۰۳ است.

کفایت سرمایه (۱۴۰۳)



بانک های ملی، دی، و ملل با کفایت سرمایه منفی ۵، ۳۳ و ۷۸ درصدی در رده های بعدی بعد از بانک آینده قرار دارند.  
داده کفایت سرمایه بانک ملی مربوط به سالی مالی ۱۴۰۲ این بانک است.

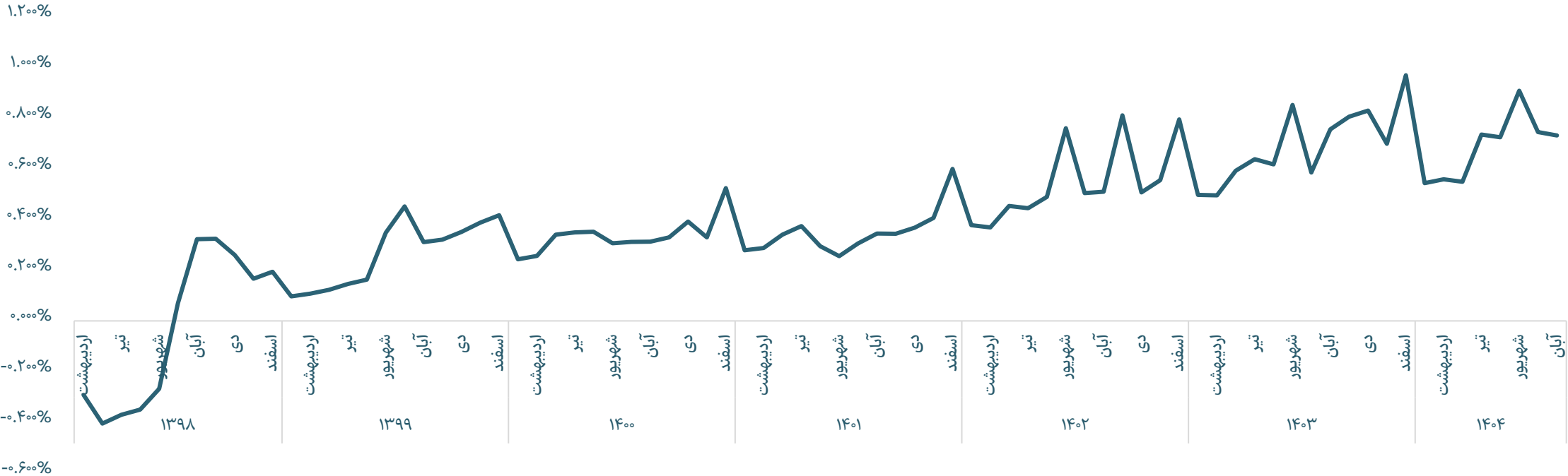
درآمد های عملیاتی منهای هزینه های عملیاتی



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.

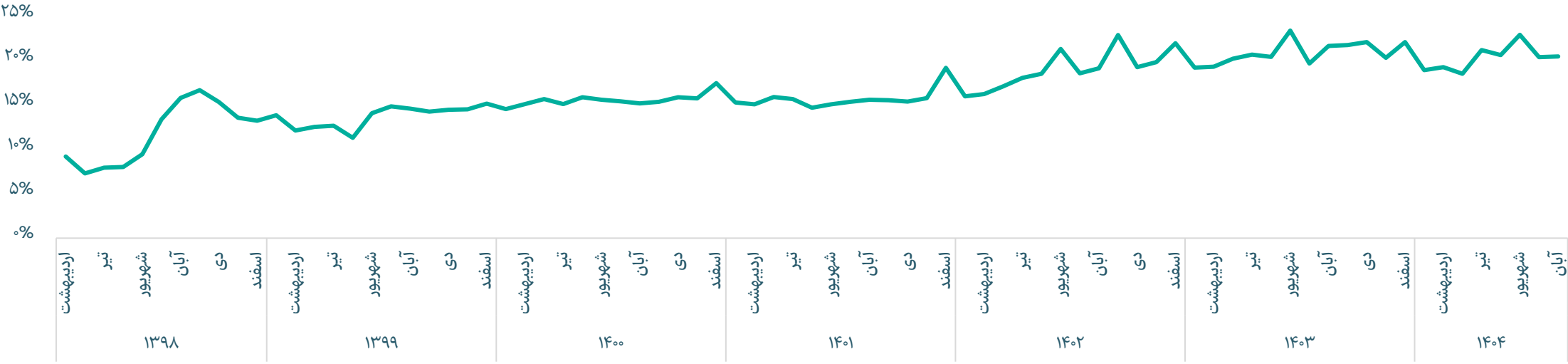
به نظر می رسد که رشد عملیاتی در بانک اقتصاد نوین در ماه های گذشته نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایش چشمگیری داشته است به طوری که خالص درآمد این بانک در ۸ ماهه ابتدایی ۱۴۰۴ نسبت به ۸ ماهه سال گذشته افزایش ۵۰ درصدی داشته است.

اسپرد عملیاتی ماهانه

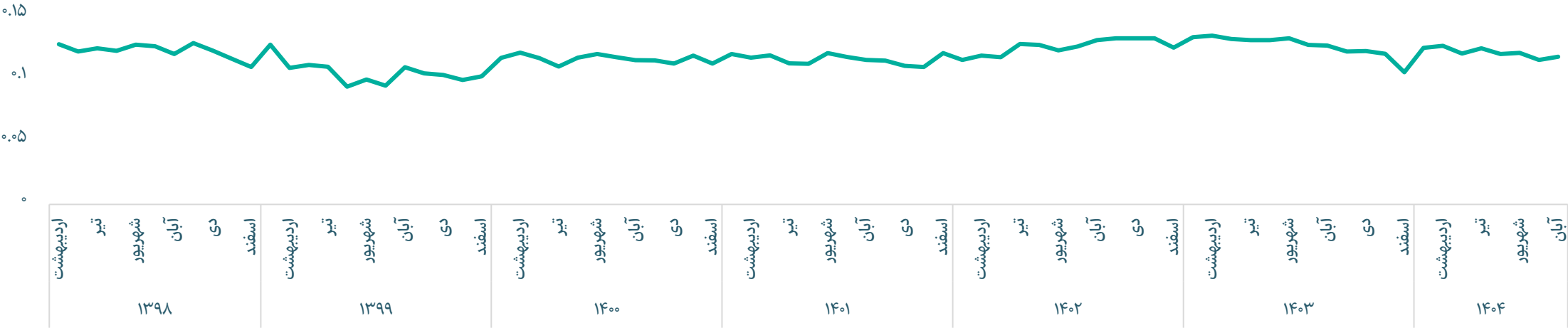


همانطور که در نمودار بالا مشخص است، میانگین تفاوت نرخ درآمد تسهیلات و هزینه سپرده به صورت ماهانه در محدوده ۰.۶۸ درصد قرار دارد (۱۴۰۴) و این امر در صورت پایدار بودن روند فعلی و عدم به وجود آمدن رقابت منفی در جهت کسب سهم بازار بیشتر، می‌تواند به سودآوری بانک کمک شایانی کند.

درآمد تسهیلات (سالانه شده)



هزینه سود سپرده (سالانه شده)





| ۱۴۰۵        | پیش بینی ۱۴۰۴ | ۶ ماهه ۱۴۰۴ | ۱۴۰۳        | ۱۴۰۲        | ۱۴۰۱        | ۱۴۰۰        | ۱۳۹۹       | ۱۳۹۸       | ۱۳۹۷       | صورت سود و زیان                                     |
|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|-----------------------------------------------------|
| ۹۶۳'۹۷۹'۵۷۵ | ۶۸۴'۳۹۶'۳۷۵   | ۳۱۹'۶۸۸'۹۴۲ | ۵۰۹'۲۶۶'۲۵۷ | ۳۹۳'۲۲۲'۹۲۷ | ۲۵۳'۸۴۵'۷۶۴ | ۲۱۱'۳۶۳'۷۲۰ | ۹۹'۱۳۰'۱۶۷ | ۴۱'۶۸۹'۴۳۵ | ۳۵'۷۸۷'۹۲۶ | درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی                        |
| ۶۰۲'۴۲۰'۰۰۰ | ۴۳۳'۸۱۰'۰۰۰   | ۱۹۶'۴۹۴'۳۴۳ | ۳۲۲'۰۹۰'۰۹۶ | ۲۷۳'۸۸۶'۳۲۴ | ۲۰۲'۴۲۳'۴۴۶ | ۱۷۱'۱۳۳'۶۲۶ | ۸۲'۷۳۴'۹۵۳ | ۵۱'۸۲۹'۴۳۸ | ۴۵'۲۸۰'۶۹۹ | سهم سود سپرده گذاران                                |
| ۳۶۱'۵۵۹'۵۷۵ | ۲۵۰'۵۸۶'۳۷۵   | ۱۲۳'۱۹۴'۵۹۹ | ۱۸۷'۱۷۶'۱۶۱ | ۱۱۹'۳۳۶'۶۰۳ | ۵۱'۴۲۲'۳۱۸  | ۴۰'۲۳۰'۰۹۴  | ۱۶'۳۹۵'۲۱۴ | ۱۰'۱۴۰'۰۰۳ | -          | خالص درآمد تسهیلات و سپرده گذاری                    |
|             |               | ۳۰'۵۹۷'۰۸۳  | ۴۱'۵۶۴'۲۸۸  | ۳۳'۵۲۹'۹۳۵  | ۱۶'۰۷۰'۲۱۲  | ۱۲'۲۳۰'۳۳۴  | ۹'۴۷۵'۵۹۷  | ۴'۷۵۷'۰۷۶  | ۳'۹۷۶'۳۰۹  | درآمد کارمزد                                        |
|             |               | ۱'۰۵۵'۶۵۲   | ۲'۸۷۳'۸۷۸   | ۲'۶۳۳'۸۳۲   | ۲'۱۱۹'۷۰۸   | ۱'۵۲۰'۲۰۷   | ۱'۰۱۱'۱۵۱  | ۱'۰۰۷'۹۹۱  | ۹۱۹'۴۸۱    | هزینه کارمزد                                        |
| ۷۳'۱۲۴'۸۷۵  | ۵۲'۲۳۲'۰۵۴    | ۲۹'۵۴۱'۴۳۱  | ۳۸'۶۹۰'۴۱۰  | ۳۰'۸۹۶'۱۰۳  | ۱۳'۹۵۰'۵۰۴  | ۱۰'۷۱۰'۱۲۷  | ۸'۴۶۴'۴۴۶  | ۳'۷۴۹'۰۸۵  | -          | خالص درآمد کارمزد                                   |
| ۱۰'۴۷۲'۳۵۶  | ۷'۴۸۰'۲۵۵     | ۱'۱۹۰'۱۱۲   | ۵'۷۵۴'۰۴۲   | ۳'۹۶۶'۶۶۸   | ۶'۴۶۴'۵۰۹   | ۵'۴۲۲'۸۷۷   | ۲'۴۸۳'۲۱۶  | ۷'۱۷۱'۶۲۷  | ۵'۹۸۵'۳۷۱  | سود (زیان) حاصل از سرمایه گذاری ها و سپرده گذاری ها |
| ۳'۵۷۴'۲۹۶   | ۲'۷۶۱'۹۵۶     | ۹۰۲'۵۴۵     | ۲'۲۰۹'۵۶۵   | ۱'۰۳۵'۸۰۴   | ۳'۷۶۹'۲۲۰   | ۳'۷۷۵'۸۴۲   | ۱۲'۷۶۷'۱۱۶ | ۸'۲۵۱'۰۸۴  | ۵'۶۵۰'۸۳۵  | نتیجه مبادلات ارزی                                  |
| ۵۰'۰۰۰'۰۰۰  | ۳۴'۰۰۰'۰۰۰    | ۴'۱۱۷'۰۹۱   | ۸'۸۵۸'۹۹۷   | ۱۴'۱۱۳'۹۵۰  | ۱۵'۵۳۶'۱۵۵  | ۳'۰۶۱'۱۵۴   | ۰          | ۰          | -          | سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی                    |
| ۴۹۸'۷۳۱'۱۰۳ | ۳۴۷'۰۶۰'۶۳۹   | ۱۵۳'۰۲۳'۵۹۷ | ۲۴۲'۶۸۹'۱۷۵ | ۱۶۹'۳۴۹'۱۲۸ | ۹۱'۱۴۲'۷۰۶  | ۶۳'۲۰۰'۰۹۴  | ۴۰'۱۰۹'۹۹۲ | ۹'۰۳۱'۷۹۳  | -          | جمع درآمدهای عملیاتی                                |
| ۴'۹۱۲'۸۷۳   | ۳'۵۰۹'۱۹۵     | ۴۴۷'۰۸۶     | ۲'۵۰۶'۵۶۸   | ۶'۷۹۶'۸۰۷   | ۴'۳۸۴'۸۷۳   | ۲۰۱'۷۹۷     | ۸'۱۴۰'۹۳۱  | ۳'۰۵۸'۵۲۳  | -          | خالص سایر درآمدها و هزینه ها                        |
| ۱۳۴'۴۷۴'۴۴۱ | ۹۲'۷۴۰'۹۹۴    | ۴۳'۹۵۴'۰۲۰  | ۶۳'۹۵۹'۳۰۶  | ۴۳'۳۳۰'۲۷۹  | ۲۷'۶۷۳'۶۰۷  | ۱۸'۸۰۹'۰۲۹  | ۱۲'۱۰۳'۳۰۹ | ۸'۳۶۴'۸۰۴  | -          | هزینه های عمومی و اداری                             |
| ۷۵'۰۱۱'۴۵۴  | ۵۳'۲۵۵'۸۶۶    | ۱۵'۲۷۳'۰۹۱  | ۴۰'۷۹۱'۷۲۷  | ۳۸'۳۰۶'۲۱۷  | ۳'۳۰۷'۴۶۵   | ۱۵'۰۰۷'۵۱۵  | ۱۳'۳۴۳'۶۷۳ | ۲'۷۵۹'۸۰۹  | ۲'۵۹۸'۵۴۹  | هزینه مطالبات مشکوک الوصول                          |
| ۲۰'۵۴۹'۸۲۹  | ۱۵'۶۵۹'۳۹۹    | ۶'۵۸۹'۱۱۰   | ۱۵'۶۵۹'۳۹۹  | ۱۵'۶۴۵'۷۸۷  | ۱۶'۶۵۹'۵۶۷  | ۹'۳۳۵'۵۶۰   | ۱'۳۴۰'۰۶۷  | ۱۳۶'۱۱۰    | ۹۲۰'۶۸۲    | هزینه های مالی                                      |
|             |               | -           | -           | -           | ۵۵۴'۵۳۲     | ۳۷۱'۶۱۷     | ۲۸۶'۳۱۲    | ۲۲۴'۳۹۳    | -          | هزینه استهلاک                                       |
| ۲۷۳'۶۰۸'۲۵۲ | ۱۸۸'۹۱۳'۵۷۶   | ۸۲'۶۴۳'۱۹۹  | ۱۲۴'۷۸۵'۳۱۱ | ۷۸'۸۶۳'۶۵۲  | ۳۸'۵۶۲'۶۶۲  | ۱۹'۴۷۴'۵۷۶  | ۲۱'۱۷۷'۵۶۲ | ۶۰۵'۲۰۰    | ۱'۹۵۹'۹۰۹  | سود (زیان) قبل از کسر مالیات                        |
| ۱۹'۱۵۲'۵۷۸  | ۱۳'۲۲۳'۹۵۰    | ۱۰'۹۳۷'۸۲۳  | ۸'۵۳۳'۳۶۸   | ۲'۱۷۵'۴۴۸   | ۷۴۴'۹۱۷     | ۴۸۵'۳۰۷     | ۱'۵۳۸'۶۷۳  | ۰          | -          | هزینه مالیات بر درآمد سال جاری                      |
| ۲۵۴'۴۵۵'۶۷۵ | ۱۷۵'۶۸۹'۶۲۶   | ۷۱'۷۰۵'۳۷۶  | ۱۱۶'۲۵۱'۹۴۳ | ۷۶'۶۸۸'۲۰۴  | ۳۷'۸۱۷'۷۴۵  | ۱۸'۹۸۹'۲۶۹  | ۱۹'۶۳۸'۸۸۹ | ۶۰۵'۲۰۰    | ۱'۹۵۹'۹۰۹  | سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم                 |
| ۱۰۳'۲۵۳'۷۳۴ | ۱۰۳'۲۵۳'۷۳۳   | ۱۰۳'۲۵۳'۷۳۳ | ۱۰۳'۲۵۳'۷۳۳ | ۱۰۳'۲۵۳'۷۳۳ | ۳۰'۴۲۵'۷۳۴  | ۳۰'۴۲۵'۷۳۴  | ۳۰'۴۲۵'۷۳۴ | ۳۰'۴۲۵'۷۳۴ | ۱۳'۱۳۱'۰۰۰ | سرمایه                                              |
| ۲'۲۹۷       | ۱'۷۹۳         | ۶۹۴         | ۱'۱۲۶       | ۷۴۳         | ۱'۲۴۳       | ۶۲۴         | ۶۴۵        | ۲۰         | ۶۴         | 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