



# گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۵۹

۱۴۰۴/۱۱/۱۸

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

## ۴۰ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "وگدیر"

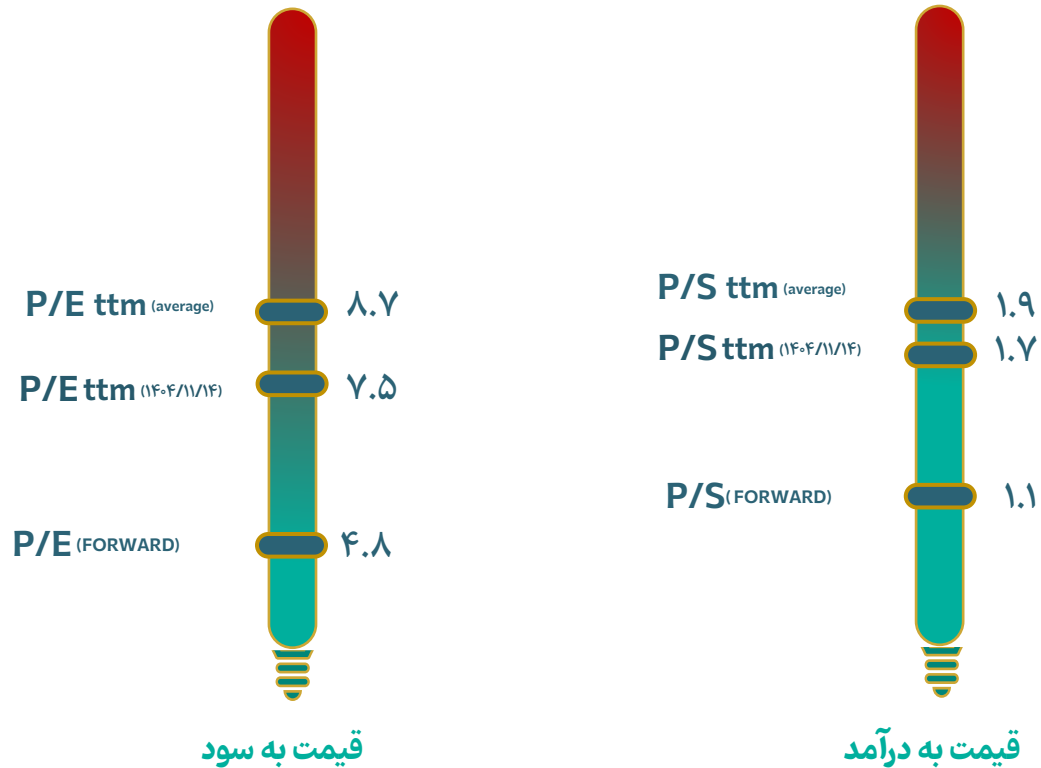
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



# بازار سرمایه



## جایگاه بازار سرمایه



مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۱۳۰ هزار تومان برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

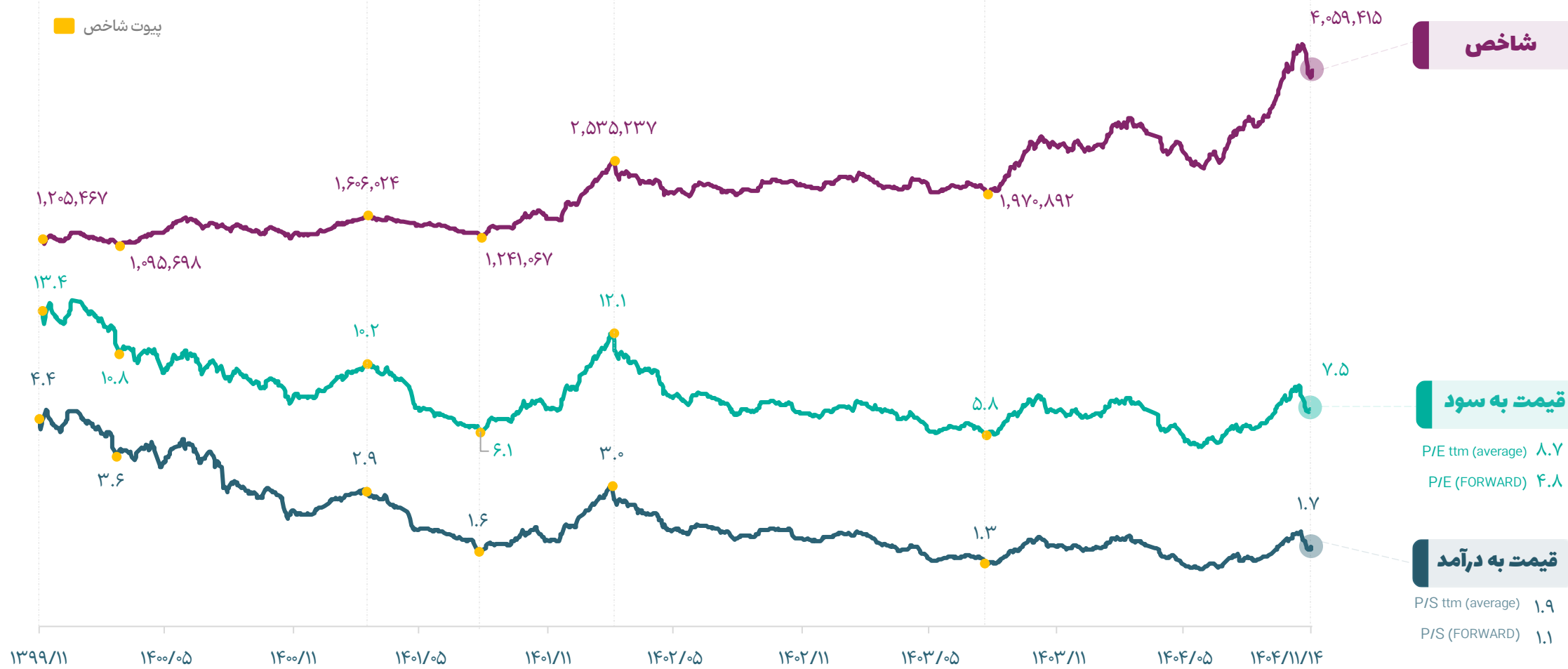
در هفته گذشته، بازار سرمایه روزهای متفاوتی را پشت سر گذاشت. با این حال، اگر صرفاً عملکرد هفتگی را بر مبنای شاخص کل بورس بسنجیم، شاهد رشد حدود ۲ درصدی این شاخص بودیم. از سوی دیگر، ارزش معاملات خرد روزانه در محدوده ۱۴.۷ هزار میلیارد تومان باقی ماند، رقمی که نسبت به هفته قبل تغییر محسوسی نداشت، اما همچنان فاصله معناداری با ارقام ثبت شده در دوره‌ی صعودی اخیر بازار دارد.

در روزهای گذشته، فضای کلی بازار بیش از هر عامل دیگری تحت تاثیر ریسک‌ها و تحولات سیاسی قرار گرفته است، شرایطی که سطح ابهام را به شدت افزایش داده و منجر به تصمیم‌گیری‌های هیجانی و پرنوسان در معاملات شده است. این وضعیت نه تنها جهت‌گیری بازار را به شدت متاثر از اخبار می‌کند، بلکه تصمیم‌گیری را برای بنگاه‌ها و صنایع نیز دشوار ساخته است.

در همین حال، رشد نرخ رسمی دلار در هفته گذشته که متناسب با افزایش نرخ ارز در بازار آزاد رقم خورد نشان‌دهنده کاهش مداخلات در بازار ارز رسمی است، موضوعی که می‌تواند به رفع یکی از ریسک‌های ساختاری و مزمن سال‌های اخیر بازار سرمایه منجر شود.

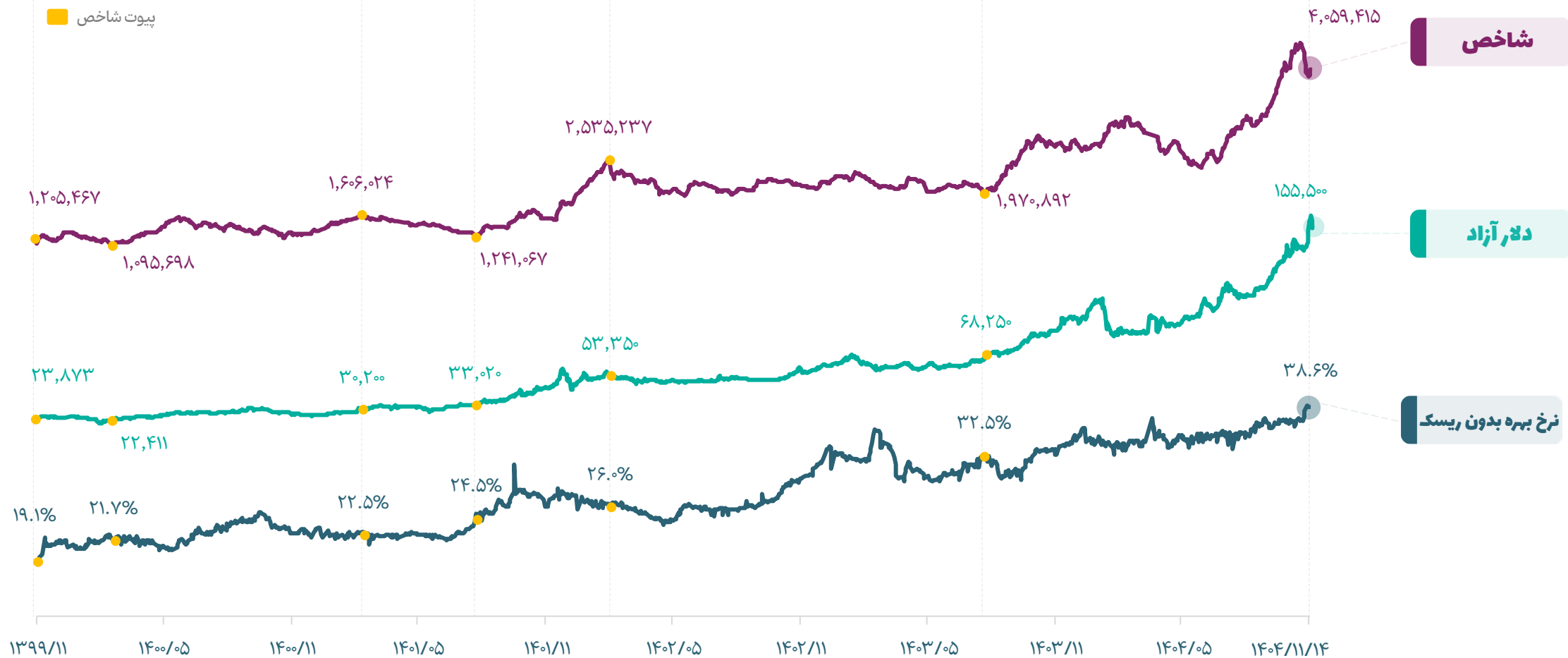
در مجموع، با توجه به ریسک‌های سیاسی و اقتصادی موجود و در عین حال شرایط بنیادی بازار، به نظر می‌رسد پابندی به اصول حرفه‌ای سرمایه‌گذاری و اتخاذ رویکرد تنوع‌بخشی در سبد دارایی‌ها از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است، راهبردی که می‌تواند سرمایه‌گذاران را در برابر نوسانات کوتاه‌مدت و عدم قطعیت‌های پیش‌رو تا حد زیادی محافظت کند.

## بازار سرمایه در یک نگاه

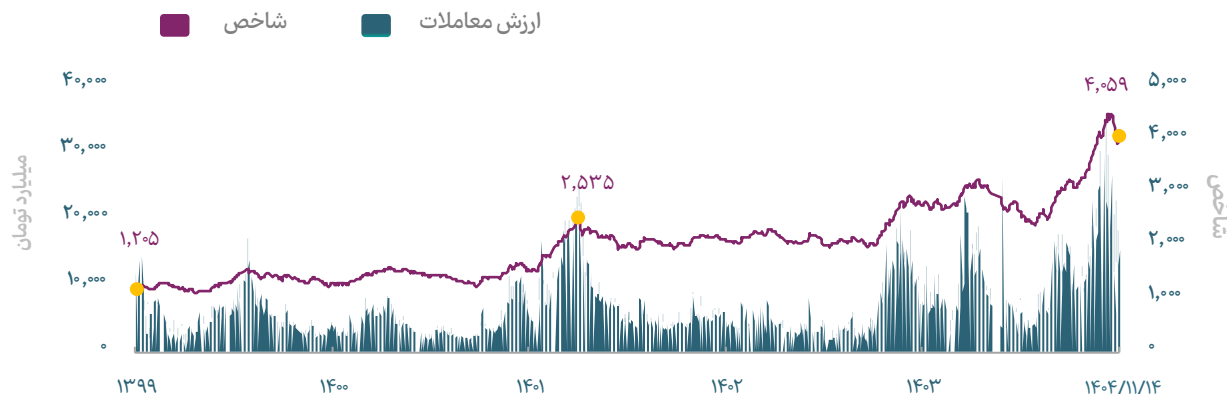


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

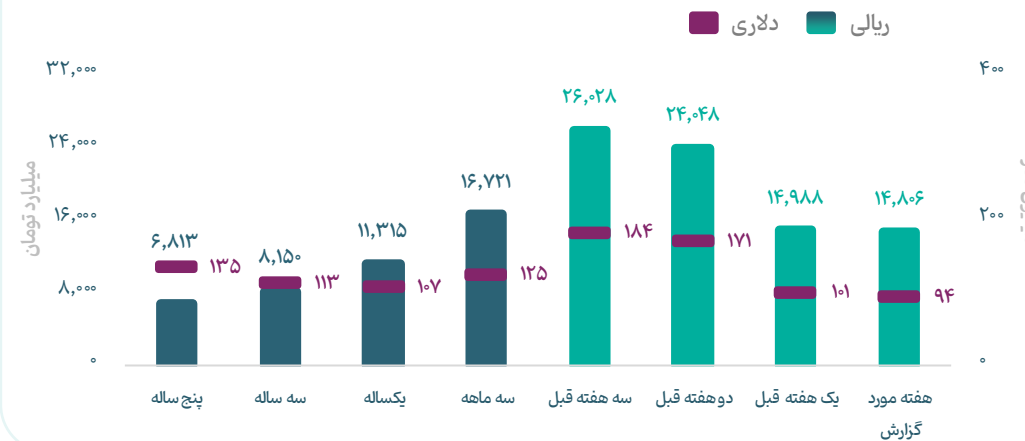
## بازار سرمایه در یک نگاه



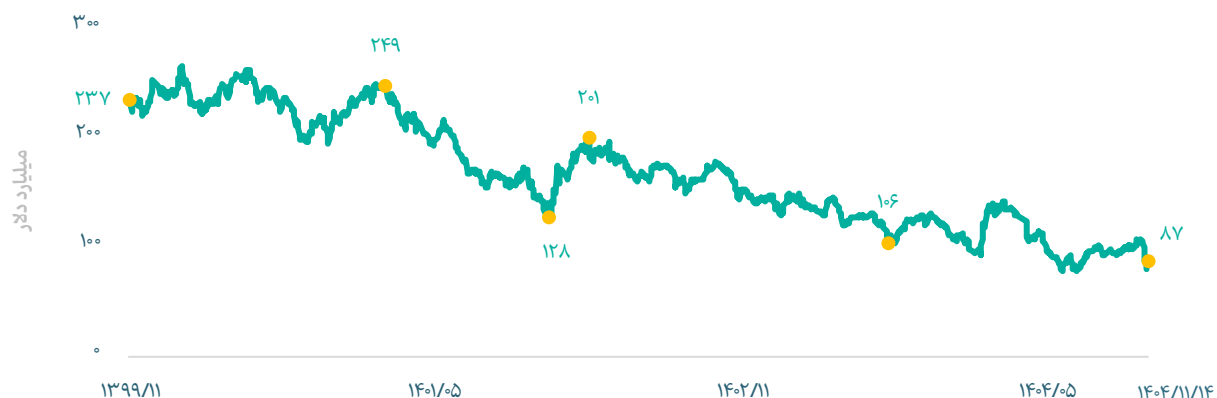
## ارزش معاملات خرد



## میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



## ارزش دلاری بازار

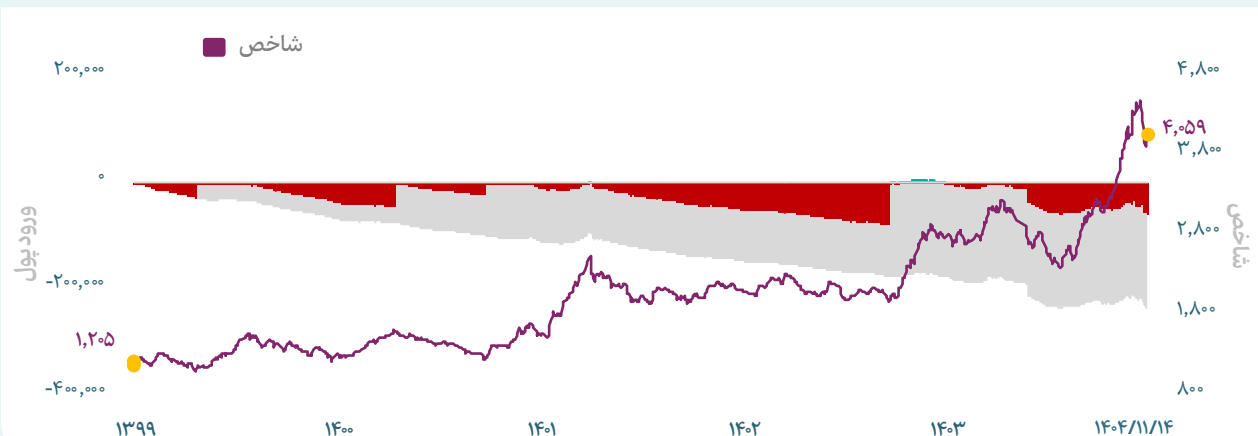


## فاصله دلار آزاد و نیما

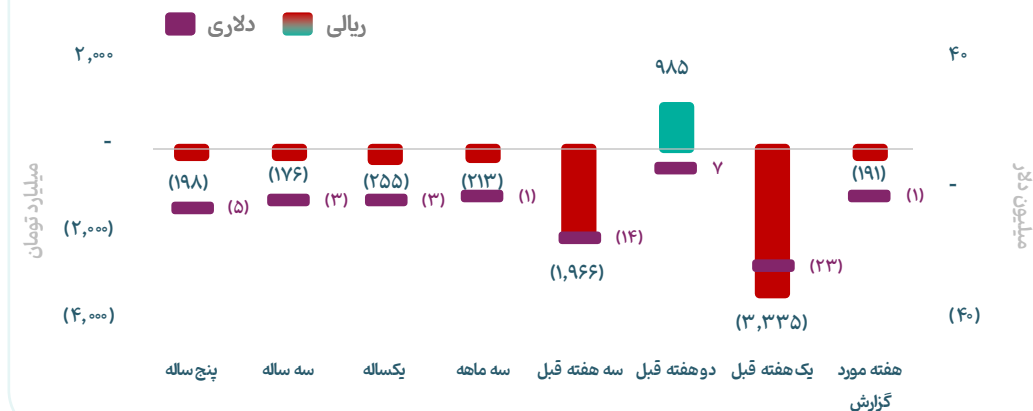




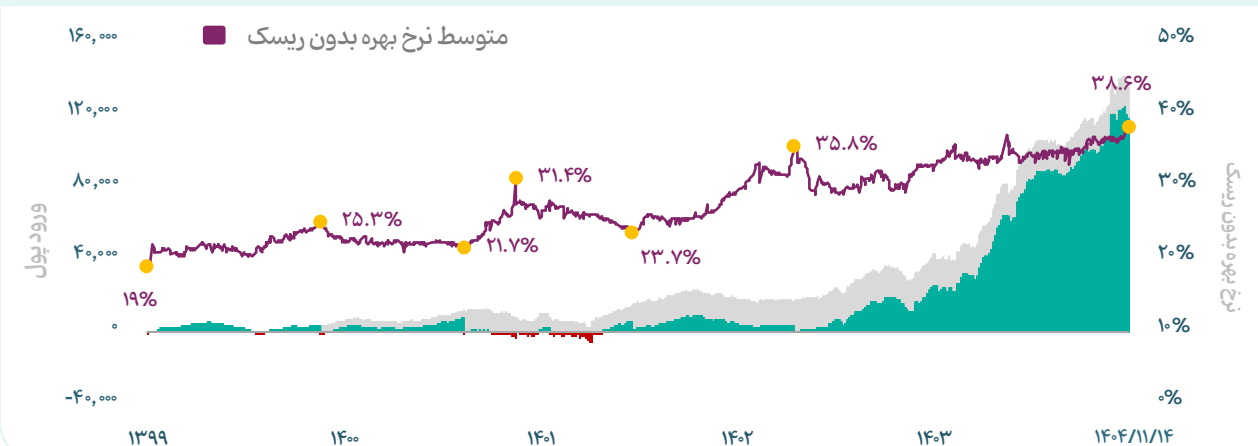
## ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



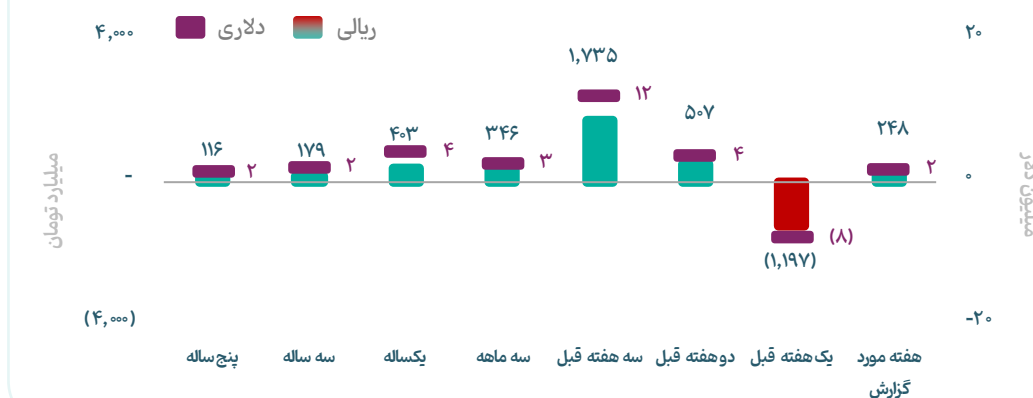
## میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



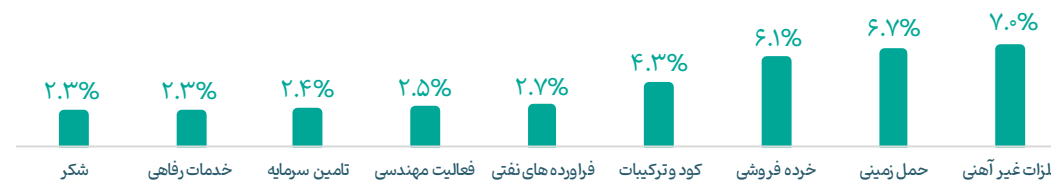
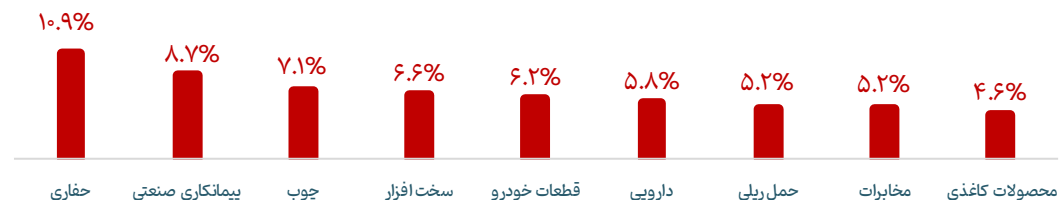
## ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



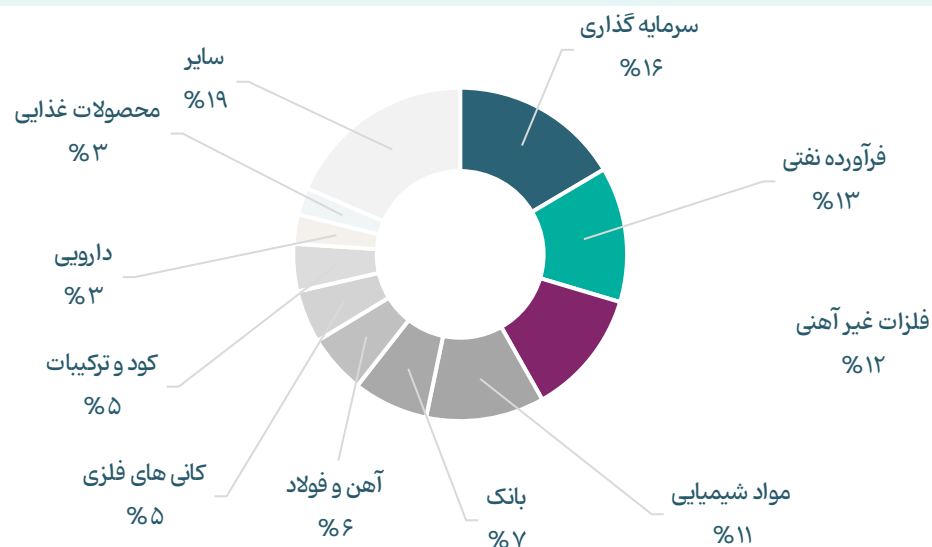
## میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



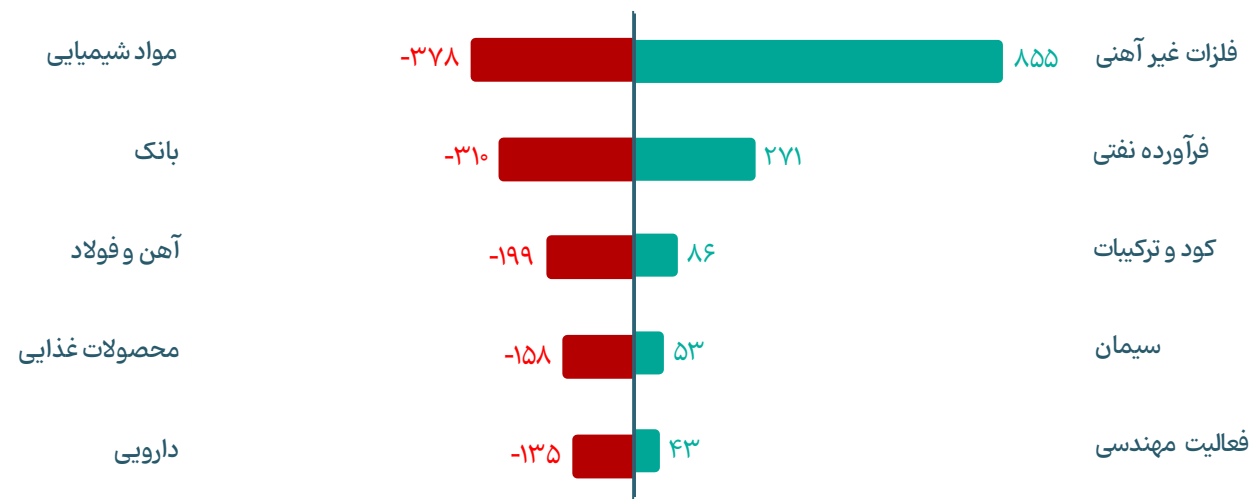
## ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



## بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

|                |                 |                |                |               |                |              |               |               |              |               |              |              |
|----------------|-----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| وآفری<br>۱۲.۶% | بهامرز<br>۱۲.۳% | ولملت<br>۱۱.۷% | داتام<br>۱۱.۶% | حفارس<br>۹.۶% | وسپه<br>۹.۳%   | قشهد<br>۸.۵% | سنیر<br>۷.۹%  | افق<br>۷.۸%   | شپلی<br>۷.۶% | غشاذر<br>۷.۵% |              | فملی<br>۷.۶% |
|                |                 |                |                |               |                |              |               |               |              |               |              |              |
| سجام<br>۱۲.۵%  | غگز<br>۱۲.۱%    | شستان<br>۱۱.۷% | سبزوا<br>۱۰.۷% | نوبین<br>۹.۴% | پارسان<br>۸.۵% | قمرو<br>۸.۵% | ومدیر<br>۷.۸% | فروود<br>۷.۷% | شکام<br>۷.۶% | حتوکا<br>۷.۱% | وکار<br>۷.۰% | غازر<br>۷.۲% |

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

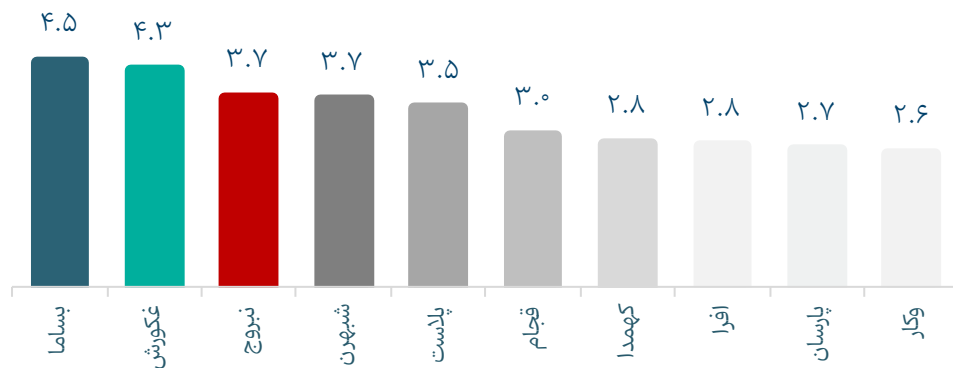
|               |                |                |                |                 |                |                |               |                |                |                 |               |               |
|---------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|
| دانا<br>۱۱.۴% | وایرا<br>۱۱.۳% | خنور<br>۱۱.۳%  | چنوپا<br>۱۱.۲% | فطلوع<br>۱۱.۱%  | حفاری<br>۱۱.۰% | شملی<br>۱۱.۰%  | سلار<br>۱۰.۸% | ثنوسا<br>۱۰.۵% | حریل<br>۱۰.۳%  | رانفور<br>۱۰.۳% | فزر<br>۱۰.۲%  | ویسا<br>۱۰.۱% |
| قنقش<br>۱۱.۴% | غدانه<br>۱۱.۳% | دعبید<br>۱۱.۲% | دجابر<br>۱۱.۱% | وایران<br>۱۱.۱% | سفاسی<br>۱۱.۰% | وساپا<br>۱۰.۸% | فسرب<br>۱۰.۶% | شکبیر<br>۱۰.۵% | فکمند<br>۱۰.۳% | داسوه<br>۱۰.۲%  | وجامی<br>۹.۹% | نیان<br>۹.۷%  |

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

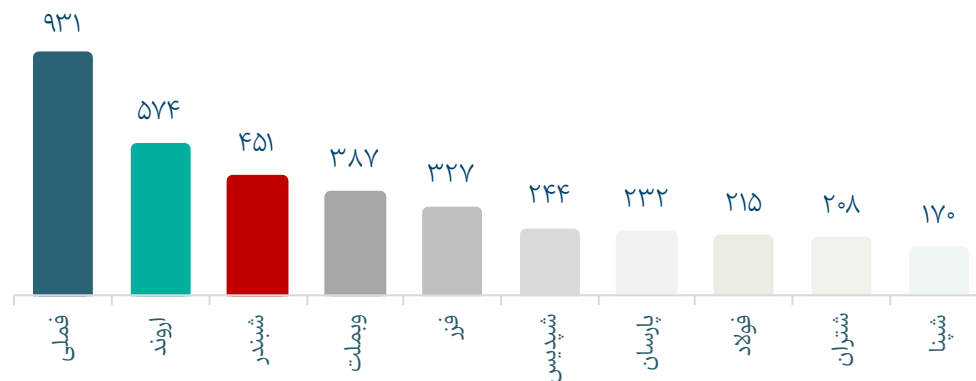
## بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



## نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



## بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



## بررسی وضعیت شاخص کل



**شاخص کل بورس** با رسیدن به محدوده‌ی ۳,۹۵۰,۰۰۰ واحد با کاهش فشار فروش همراه شد و در ادامه، با رشد حدود ۶ درصدی تا نزدیکی ۴,۲۰۰,۰۰۰ واحد افزایش یافت. در شرایط فعلی، با توجه به سودآوری مناسب بخشی از صنایع و افزایش ارزش معاملات، می‌توان انتظار داشت در صورت بهبود شرایط ژئوپلیتیک شاخص توان عبور از این ناحیه را داشته باشد و در گام بعدی به سمت بازپس‌گیری سقف‌های قبلی حرکت کند. در سناریوی میانه، احتمال نوسان و درجا زدن شاخص کل در همین محدوده‌ها مطرح است. در سناریوی بدبینانه نیز، در صورت افزایش ریسک‌های سیستماتیک، امکان اصلاح شاخص تا حوالی ۳,۵۵۰,۰۰۰ واحد وجود خواهد داشت.



### قیمت دلار بازار ارز تجاری در مرز ۱۳۵ هزار تومان

بر اساس آخرین قیمت‌های اعلامی در روز شنبه ۱۸ بهمن‌ماه، قیمت فروش حواله دلار آمریکا در مرکز مبادله ارز و طلای ایران با ثبات نسبت به روز کاری قبل ۱۳۴ هزار و ۹۹۷ تومان است. با اجرای سیاست تکنرخی شدن ارز در مرکز مبادله ارز و طلا، از ۱۴ دی‌ماه ۱۴۰۴ سازوکار تأمین ارز کالاها و خدمات وارد مرحله جدیدی شده است و دو تالار این مرکز در قالب یک تالار واحد به فعالیت خود ادامه می‌دهند.

لینک خبر



### افتتاح نخستین کارخانه تولید الکترو گرافیکی در اردکان

کارخانه نوین الکترو اردکان پس از ۲۵ سال و با گذر از فرازونشیب‌های فراوان، با سرمایه‌گذاری ۲۴۵ میلیون یورویی و سهم ۴۹ درصدی گروه فولاد مبارکه ازجمله فولاد هرمزگان به بهره‌برداری رسید و وابستگی صنعت کشور به این ماده حیاتی را تا حد زیادی رفع کرد. تولیدات این واحد صنعتی در روز چهارشنبه ۱۵ بهمن ۱۴۰۴ با حضور سید محمد اتابک وزیر صنعت، معدن و تجارت مورد بهره‌برداری قرار گرفت. این واحد صنعتی که هم اکنون با ظرفیت ۳۰ هزار تن فعالیت خود را آغاز کرده، قابل توسعه به ۶۰ هزار تن و در فاز بعدی به ۹۰ هزار تن در سال است.

لینک خبر



### افزایش ۱۵ درصدی نرخ تایر در مرحله دوم

مرحله دوم افزایش قیمت تایر به میزان ۱۵ درصد برای تمامی گروه‌های محصولی تایر از ۱۵ بهمن‌ماه اجرایی می‌شود. بر اساس مصوبه مرحله نخست، قیمت تایرهای سواری و وانتی با افزایش ۳۵ درصدی و تایرهای باری و اتوبوسی رادیال تمام سیمی و تایرهای بایاس با افزایش ۴۵ درصدی مواجه شدند.

لینک خبر



شرکت صنعتی دوده فام از افزایش ۲۸ درصدی نرخ فروش دوده در پی اجرای سیاست یکسان سازی نرخ ارز و حذف تالار اول خبر داد. این افزایش نرخ از ۱۲ بهمن ماه بر سبد فروش شرکت اعمال شده است. شصدف با ظرفیت اسمی ۶۰ هزار تن در سال یکی از چهار تولید کننده اصلی دوده صنعتی در کشور است که تقریباً ۶۹ درصد تولیدات آن در دسته دوده سخت و ۳۱ درصد مابقی در دسته دوده نرم طبقه بندی می شوند. به طور کلی شصدف در میان دوده سازان به عنوان صادرات محورترین شرکت شناخته می شود و در سال جاری تاکنون ۲۷ درصد از کل درآمد از محل صادرات بدست آمده است که احتمالاً در ماه های آتی بیشتر هم خواهد شد. این شرکت در دی ماه به کمک فروش سنگین از محل موجودی ها توانست با ثبت عدد ۸۳۵ میلیارد تومان، به رکورد جدیدی در فروش ماهانه برسد و با جبران بخشی از عملکرد ضعیف ماه های قبل، مجموع فروش ۱۰ ماهه خود را به مرز ۳ هزار میلیارد تومان افزایش دهد که رشد ۲۱ درصدی را نسبت به دوره مشابه سال قبل نشان می دهد. یکی از نکات قابل توجه در گزارشات شصدف، کاهش ۱۵.۵ درصدی تولید امسال نسبت به سال گذشته می باشد که عمدتاً از کاهش تقاضا در بازار داخلی و صادراتی نشأت گرفته است. به طور کلی بیش از ۹۰ درصد مصرف دوده صنعتی برای تولید تایر و لاستیک به کار می رود. از این رو شرایط صنعت دوده کاملاً وابسته به صنعت تایرسازی و خودروسازی می باشد. در سال جاری خصوصاً در نیمه نخست آن، به دلیل افت تقاضا در زنجیره و وقوع یک رکود نسبی، دوده سازان خصوصاً شکرین و شددو با کاهش مقدار فروش داخلی همراه شدند. در بازار صادراتی نیز به دلیل ثبات قیمت دلار در تالار اول و کاهش قیمت های جهانی، مزیت صادراتی در سال جاری کاهش یافت. شصدف بیشتر تحت تاثیر موضوع ذکر شده در رابطه با صادرات قرار گرفت تا جایی که از لحاظ مقداری، فروش صادراتی شرکت بیش از ۵۰ درصد کاهش یافت. موارد ذکر شده در کنار ثبات نسبی نرخ فروش داخلی سبب گردید درآمد و سودآوری شصدف و سایر دوده سازان در دوره ۹ ماهه چندان مطلوب نباشد اما انتظار می رود با اجرای سیاست یکسان سازی نرخ ارز و حذف تالار اول، هم از جهت بازار داخل و هم صادرات، دوده سازان با رشد نرخ در ماه های آتی همراه باشند و بتوانند عملکرد به نسبت بهتری را در ادامه به ثبت برسانند. البته همچنان تقاضای داخلی و مقدار فروش صادراتی حائز اهمیت هستند و باید دید در ماه های آینده چه روندی را طی می کنند.



شرکت پدیده شیمی قرن از افزایش ۵۰ درصدی نرخ فروش تمامی محصولات خود خبر داد که از ۱۴ بهمن ماه بر سبد فروش شرکت اعمال شده است. قرن یکی از زیرمجموعه های گروه گلرنگ است و در حال حاضر از جمله بزرگترین تولید کنندگان شوینده در کشور محسوب می شود. این شرکت سبکی بالغ بر ۱۸۱ محصول دارد که تحت عنوان برندهای اکتیو، حیات، اکتیدنت، رویا و پروشاین به بازار عرضه می گردد. قرن در سال جاری عملکرد خوبی را از خود ثبت نموده و در دسته های مختلف شوینده شاهد رشد مقدار تولید و فروش بوده ایم. رشد مقدار تولید و فروش در کنار افزایش نرخ محصولات سبب گردیده فروش تجمعی قرن تا پایان دی ماه نزدیک به ۲ برابر مدت مشابه سال قبل باشد. از این رو علی رغم کاهش نسبی در حاشیه سود نسبت به سال گذشته، سود خالص ۹ ماهه رشد ۷۹ درصدی را تجربه کرده و ۱۶۴۲ میلیارد تومان معادل با ۱۶۴۲ ریال به ازای هر برگه سهم محقق شده است. صنعت شوینده یکی از صنایعی محسوب می شود که بهای تمام شده آن وابستگی بالایی به تغییرات نرخ ارز دارد. قرن نیز از این قاعده مستثنی نیست و سهم مواد اولیه از هزینه های تولید حدود ۹۰ درصد است. از این رو با اجرای سیاست یکسان سازی نرخ ارز و رشد نرخ دلار رسمی به بیش از ۱۳۰ هزار تومان، بهای تمام شده این شرکت به شدت تحت تاثیر قرار می گیرد و افزایش نرخ اخیر هم در جهت پوشش این موضوع بوده است. با توجه به موارد ذکر شده، از ماه های آتی شاهد رشد خوب درآمد شرکت خواهیم بود. با این حال حفظ روند رو به رشد تولید و فروش مقداری حائز اهمیت می باشد.



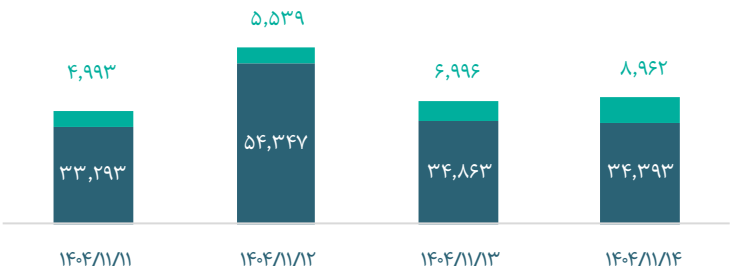
شرکت بهار رز عالیس چنان از افزایش متوسط ۴۴ درصدی نرخ فروش آبمیوه، دوغ، شیر ساده و طعم دار، مال الشعیر و نوشابه خبر داد. این افزایش نرخ در راستای حذف ارز ترجیحی و تغییر نرخ شیر خام از کیلویی ۲۳ هزار تومان به ۴۶ هزار ۵۰۰ تومان و همچنین تغییر نرخ شکر از ۴۶ هزار ۳۰۰ تومان به ۷۱ هزار و ۳۰۰ تومان به ازای هر کیلوگرم رخ داده است. عالیس به همراه دو شرکت زیرمجموعه یعنی چشمه نوشان خراسان (محصولات: دوغ، نوشابه و آب معدنی) و شرکت نیک رز چناران (محصولات: آبمیوه، نوشابه، مال الشعیر) که ۹۹ درصد از سهام آنها را هم در اختیار دارد، از جمله بازیگران مهم صنعت لبنیات و نوشیدنی در کشور محسوب می شود. عالیس در دوره ۹ ماهه به سود خالص ۴۰۸ میلیارد تومانی رسیده که معادل با ۲۹۲ ریال به ازای هر برگه سهم می باشد و نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد ۸۱ درصدی را نشان می دهد. عالیس تا پایان پاییز حاشیه سود خالص ۲۱ درصدی را به ثبت رسانده که نسبت به حاشیه سود ۱۷ درصدی دوره مشابه سال قبل رشد خوبی را نشان می دهد. این موضوع در کنار رشد ۴۸ درصدی درآمد سبب گردیده عملکرد مطلوبی از این شرکت در سال جاری به ثبت برسد. البته باید توجه داشت که بخش مهمی از سود خالص هر سال مالی عالیس از محل تقسیم سود زیرمجموعه ها در فصل زمستان شناسایی می شود و با توجه به عملکرد زیر مجموعه ها به نظر در کل می توانیم شاهد گزارش سالانه خوبی از این شرکت باشیم (شرکت نیک رز چناران ۴۷۰ میلیارد تومان و شرکت چشمه نوشان خراسان ۴۹۸ میلیارد تومان سود خالص در نیمه نخست سال محقق کرده و به ترتیب ۲۵ درصد و ۱۵۶ درصد رشد سودآوری را تجربه نموده اند).



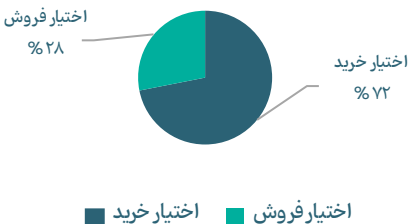
سررسید های هفته پیش رو

| نماد   | تاریخ اعمال |
|--------|-------------|
| اطلس   | ۱۴۰۴/۱۱/۱۹  |
| سامان  | ۱۴۰۴/۱۱/۱۹  |
| وبملت  | ۱۴۰۴/۱۱/۲۱  |
| ذوب    | ۱۴۰۴/۱۱/۲۱  |
| اخابر  | ۱۴۰۴/۱۱/۲۱  |
| وبصادر | ۱۴۰۴/۱۱/۲۱  |

حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

| رتبه | نماد      | میانگین حجم معاملات | میانگین ارزش معاملات | سهم پایه | قیمت سهم پایه | قیمت اعمال | قیمت اختیار | تاریخ سررسید |
|------|-----------|---------------------|----------------------|----------|---------------|------------|-------------|--------------|
| ۱    | ضهرم ۱۲۵۸ | ۸۷۶,۴۹۷             | ۱۸۱.۰                | اهرم     | ۳۲,۳۹۰        | ۴۲۰۰۰      | ۱,۹۰۹       | ۱۴۰۴/۱۲/۲۶   |
| ۲    | ضهرم ۱۲۵۶ | ۱۹۳,۱۰۶             | ۸۲.۵                 | اهرم     | ۳۲,۳۹۰        | ۳۴۰۰۰      | ۴,۱۱۰       | ۱۴۰۴/۱۲/۲۶   |
| ۳    | ضهرم ۱۲۵۷ | ۲۴۱,۷۹۵             | ۷۳.۹                 | اهرم     | ۳۲,۳۹۰        | ۳۸۰۰۰      | ۲,۸۴۶       | ۱۴۰۴/۱۲/۲۶   |
| ۴    | طهرم ۱۲۵۶ | ۱۴۴,۷۴۸             | ۷۳.۸                 | اهرم     | ۳۲,۳۹۰        | ۳۴۰۰۰      | ۵,۰۱۳       | ۱۴۰۴/۱۲/۲۶   |
| ۵    | ضهرم ۱۲۵۵ | ۱۱۴,۲۰۲             | ۶۶.۳                 | اهرم     | ۳۲,۳۹۰        | ۳۰۰۰۰      | ۵,۷۹۶       | ۱۴۰۴/۱۲/۲۶   |
| ۶    | ضهرم ۱۱۲۶ | ۲۷۷,۴۸۷             | ۳۹.۳                 | اهرم     | ۳۲,۳۹۰        | ۳۴۰۰۰      | ۱,۰۳۶       | ۱۴۰۴/۱۱/۲۹   |
| ۷    | ضستا ۱۲۴۲ | ۳,۳۶۴,۴۰۴           | ۳۷.۳                 | شستا     | ۱,۶۵۲         | ۱۶۱۰       | ۱۱۸         | ۱۴۰۴/۱۲/۱۳   |
| ۸    | طهرم ۱۲۵۵ | ۱۰۶,۰۹۷             | ۳۲.۲                 | اهرم     | ۳۲,۳۹۰        | ۳۰۰۰۰      | ۲,۹۷۰       | ۱۴۰۴/۱۲/۲۶   |
| ۹    | طهرم ۱۲۵۷ | ۳۸,۶۳۱              | ۳۰.۷                 | اهرم     | ۳۲,۳۹۰        | ۳۸۰۰۰      | ۷,۷۶۸       | ۱۴۰۴/۱۲/۲۶   |
| ۱۰   | طهرم ۱۱۲۶ | ۶۰,۲۶۴              | ۲۶.۸                 | اهرم     | ۳۲,۳۹۰        | ۳۴۰۰۰      | ۲,۱۷۰       | ۱۴۰۴/۱۱/۲۹   |

بیشترین درصد تغییر هفتگی

| رتبه | نماد      | بازدهی | سهم پایه | میانگین ارزش معاملات |
|------|-----------|--------|----------|----------------------|
| ۱    | طستا ۱۲۴۱ | ۷۳%    | شستا     | ۳.۴                  |
| ۲    | طستا ۱۲۴۰ | ۷۱%    | شستا     | ۲.۰                  |
| ۳    | طستا ۱۲۴۲ | ۷۰%    | شستا     | ۱۳.۱                 |
| ۴    | طهرم ۱۲۵۴ | ۴۱%    | اهرم     | ۷.۷                  |
| ۵    | طهرم ۱۲۵۲ | ۳۲%    | اهرم     | ۰.۹                  |
| ۱    | ضملت ۱۱۸۸ | -۹۴%   | وبملت    | ۱.۵                  |
| ۲    | ضذوب ۱۱۴۶ | -۹۲%   | ذوب      | ۰.۸                  |
| ۳    | ضملت ۱۱۸۷ | -۸۱%   | وبملت    | ۵.۱                  |
| ۴    | ضهرم ۱۱۲۸ | -۷۴%   | اهرم     | ۲.۷                  |
| ۵    | ضذوب ۱۱۴۵ | -۷۳%   | ذوب      | ۰.۸                  |

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





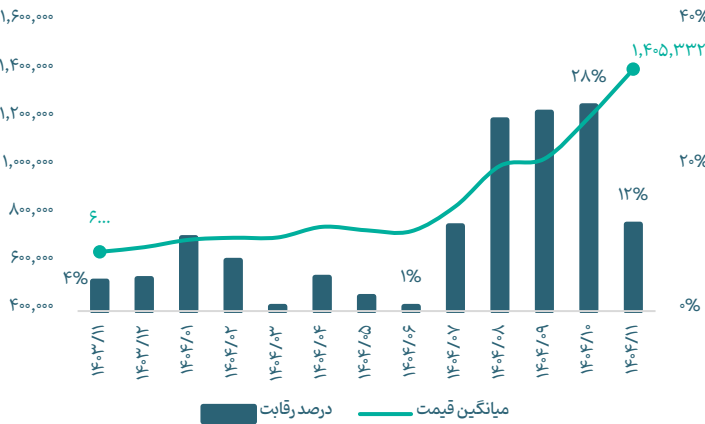
بورس کالا



بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

| تولید کننده                        | نام کالا             | درصد |
|------------------------------------|----------------------|------|
| شرکت فولاد زرنده ایرانیان          | آرگون                | ۶۱%  |
| پتروشیمی کرمانشاه                  | آمونیاک (مایع)       | ۵۹%  |
| فجر انرژی خلیج فارس (پتروشیمی فجر) | آرگون                | ۴۱%  |
| پتروشیمی خراسان                    | آمونیاک (مایع)       | ۳۲%  |
| پتروشیمی تبریز                     | ۱۳ بوتادین           | ۳۰%  |
| پتروشیمی شازند                     | دی اتانول آمین       | -۳۲% |
| نفت ایرانول تهران                  | اسلاک واکس ۴۰        | -۳۲% |
| نفت ایرانول تهران                  | اسلاک واکس پترولاتوم | -۲۶% |
| نفت ایرانول تهران                  | اسلاک واکس ۲۰        | -۲۲% |
| معدنی املاح ایران                  | سولفات سدیم          | -۲۲% |

دیدگاه هفته (پلی اتیلن ترفتالات بطری)

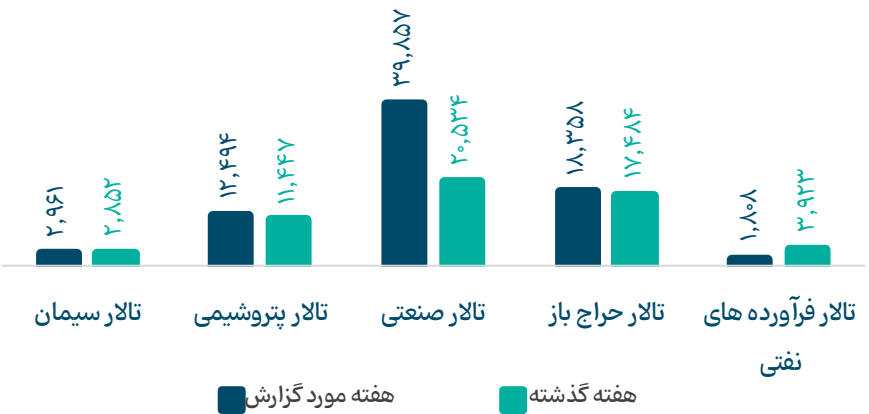


پلی اتیلن ترفتالات (PET) نوعی پلیمر است که به دلیل خواص مکانیکی، حرارتی و شیمیایی مناسب، کاربرد زیادی در صنعت پیدا کرده است و به شکل نیمه کریستالی و بی رنگ می باشد. از جمله کاربردهای پلی اتیلن ترفتالات می توان به تولید بطری های پلاستیکی، نوارهای پلاستیکی، پارچه و الیاف نساجی، بسته بندی و ... اشاره نمود. تنها تولید کننده این محصول استراتژیک در داخل کشور پتروشیمی تندگویان با نماد "شگویا" می باشد و محصولات خود را در گریدهای الیاف، بطری و نخ POY به فروش می رساند. همانطور که در نمودار مشاهده می شود، معاملات پلی اتیلن ترفتالات بطری همواره با شکل گیری رقابت در بورس کالا همراه است و تقاضا نسبت به عرضه در سطوح بالاتری قرار دارد. از آبان تا دی ماه رقابت در معاملات این محصول به سطوح بالایی افزایش یافت که تأثیرات آن در رشد قابل توجه نرخ فروش مشاهده می گردد. در بهمن نیز علی رغم کاهش درصد رقابت، همچنان شاهد تداوم رشد نرخ محصول به دلیل افزایش نرخ دلار رسمی هستیم. متوسط قیمت هر تن پلی اتیلن ترفتالات بطری در بهمن به بیش از ۱۴۰ میلیون تومان افزایش یافته است که نسبت به ابتدای سال رشد دو برابری را نشان می دهد.

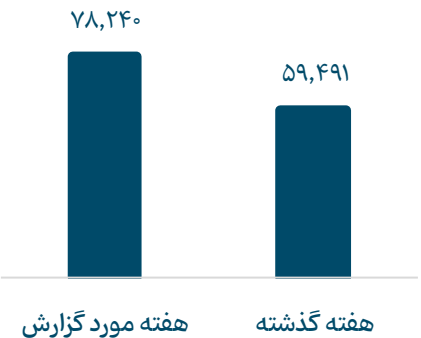
بیش ترین رقابت

| تولید کننده                        | نام کالا                            | درصد رقابت |
|------------------------------------|-------------------------------------|------------|
| فجر انرژی خلیج فارس (پتروشیمی فجر) | آرگون                               | ۱۴۷%       |
| پتروشیمی کرمانشاه                  | آمونیاک (مایع)                      | ۱۱۰%       |
| نفت پارس                           | اسلاک واکس ۳۰                       | ۹۱%        |
| سیمان خاش                          | سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-قله     | ۸۷%        |
| سیمان تیس جابه‌ار                  | سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-قله     | ۷۲%        |
| سیمان خاش                          | سیمان پوزولانی ویژه                 | ۶۷%        |
| سیمان هرمزگان                      | سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰ | ۶۷%        |
| پتروشیمی کارون                     | متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات خالص    | ۶۶%        |
| بهمن دیزل                          | کامیون کشنده BAIC-X9                | ۵۰%        |

ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



| محصول                    | قیمت پایانی   | درصد تغییر | قدرت تقاضا | اثرگذار بر بهای تمام شده | اثرگذار بر درآمد     | قیمت دلاری | نوسانات قیمتی (یکساله) |
|--------------------------|---------------|------------|------------|--------------------------|----------------------|------------|------------------------|
| پلی اتیلن ترفتالات بطری  | ۱,۴۶۲,۷۹۱,۱۵۱ | ۸.۵%       | ۱.۵۰       | -                        | شگویا                | ۹۲۰        | ۱۲۲%                   |
| پلی اتیلن ترفتالات نساجی | ۱,۳۰۰,۴۰۲,۱۶۸ | ۰.۱%       | ۱.۵۳       | -                        | شگویا                | ۸۱۸        | ۹۶%                    |
| پلی اتیلن سبک            | ۱,۰۰۵,۱۳۰,۵۵۰ | ۳.۹%       | ۱.۳۸       | -                        | آریا، شارا، جم       | ۶۳۲        | ۵۵%                    |
| پلی پروپیلن              | ۱,۳۱۲,۸۸۱,۹۳۳ | ۴.۱%       | ۱.۳۰       | -                        | مارون، جم پیلن، شارا | ۸۲۶        | ۶۵%                    |
| پلی وینیل کلراید         | ۷۷۸,۸۵۸,۴۶۲   | -۰.۴%      | ۱.۳۷       | -                        | شغدی، شپترو          | ۴۹۰        | ۳۲%                    |
| لوب کات                  | ۳۴۹,۶۰۰,۸۴۷   | -۱.۰%      | ۱.۰۰       | شسپا، شپهرن، شرانل       | شسپا، شپندر، شتران   | ۲۲۰        | ۱۰%                    |
| روغن پایه                | ۸۱۴,۸۶۳,۵۳۰   | -۱.۵%      | ۱.۰۹       | -                        | شسپا، شپهرن، شرانل   | ۵۱۳        | ۵۹%                    |
| قیر ۶۰۷۰                 | ۳۴۱,۹۴۷,۷۷۸   | -۵.۴%      | ۱.۰۰       | -                        | شپاس                 | ۲۱۵        | ۳۴%                    |
| وکیوم باتوم              | ۳۱۳,۹۸۴,۱۳۲   | -۶.۹%      | ۱.۶۸       | شپاس                     | شسپا، شپندر، شتران   | ۱۹۸        | ۳۲%                    |
| منو اتیلن گلیکول         | ۴۵۸,۹۷۴,۸۲۳   | ۵.۳%       | ۱.۲۱       | شگویا                    | مارون، شارا          | ۲۸۹        | ۴۲%                    |
| استایرن منومر            | ۱,۱۳۹,۶۴۰,۳۰۲ | ۰.۶%       | ۱.۰۴       | شصبیر، شجم               | پارس                 | ۷۱۷        | ۱۵۷%                   |

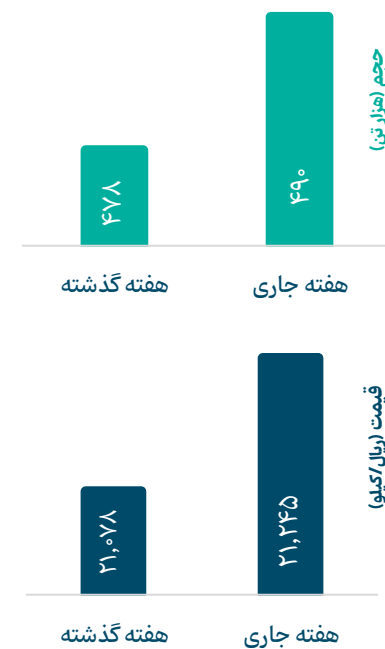
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

| محصول         | قیمت پایانی    | درصد تغییر | قدرت تقاضا | اثرگذار بر بهای تمام شده | اثرگذار بر درآمد     | قیمت دلاری | نوسانات قیمتی (یکساله) |
|---------------|----------------|------------|------------|--------------------------|----------------------|------------|------------------------|
| شمش بلوم      | ۴۳۳,۷۳۷,۳۰۰    | ۳.۰%       | ۱.۶۸       | خاهن، فرود               | فخوز، کاوه، فسازان   | ۲۷۳        | ۶۱%                    |
| ورق گرم       | ۵۹۲,۵۵۳,۷۰۱    | ۰.۳%       | ۱.۰۷       | فجر، فسپا                | فولاد، فنورد         | ۳۷۳        | ۹۵%                    |
| ورق سرد       | ۷۲۲,۸۴۳,۲۹۸    | -۰.۰%      | ۱.۰۲       | فجر                      | فولاد                | ۴۵۵        | ۶۹%                    |
| گندله         | ۱۰۵,۹۴۶,۴۹۱    | ۹.۴%       | ۱.۸۵       | هرمز، کاوه، ارفع         | کگل، کچاد، کنور      | ۶۷         | ۷۹%                    |
| آهن اسفنجی    | ۲۲۳,۴۰۴,۹۵۰    | ۵%         | ۱.۳۴       | فولاذ، فرود، کاوه        | فسیزوار، فغدیر، فصبا | ۱۴۱        | ۳۴%                    |
| تیرآهن        | ۵۴۸,۲۲۹,۱۲۲    | -۲.۱%      | ۲.۹۲       | -                        | ذوب                  | ۳۴۵        | ۷۳%                    |
| میلگرد        | ۴۹۵,۴۲۳,۹۴۲    | ۴.۷%       | ۱.۸۰       | فولای                    | ذوب، کویر، فرود      | ۳۱۲        | ۶۱%                    |
| مس کاتد       | ۱۶,۸۹۲,۰۰۰,۰۰۰ | ۳.۴%       | ۱.۰۷       | فباهنر                   | فملی                 | ۱۰,۶۲۶     | ۱۷۷%                   |
| شمش روی       | ۴,۱۷۳,۷۰۴,۴۰۷  | ۴.۶%       | ۱.۴۱       | فباهنر                   | فاسمین، فگستر        | ۲,۶۲۵      | ۸۹%                    |
| شمش آلومینیوم | ۴,۶۷۳,۵۲۴,۱۰۹  | ۸.۰%       | ۱.۳۷       | فنوالم                   | فایرا                | ۲,۹۴۰      | ۱۱۱%                   |

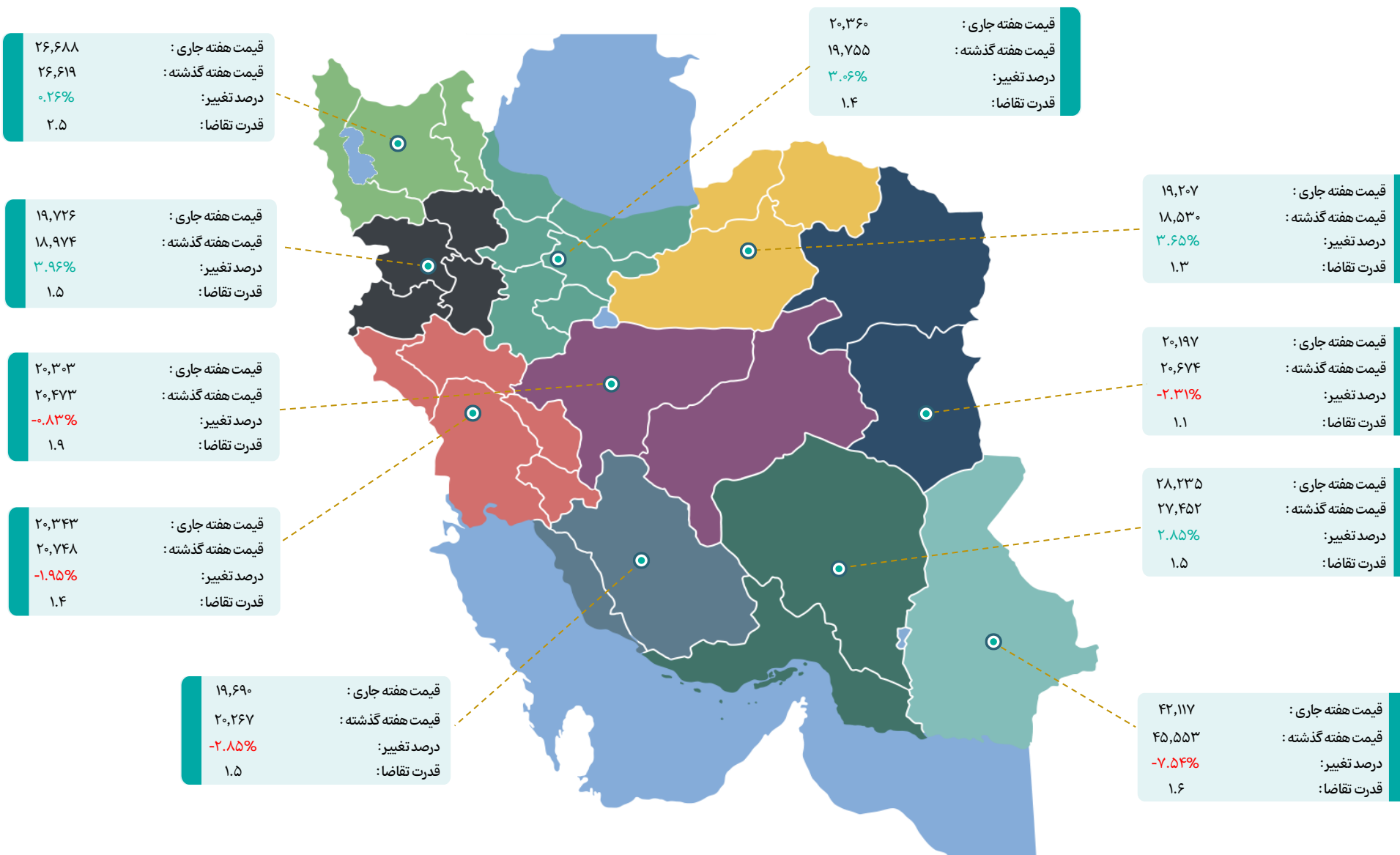
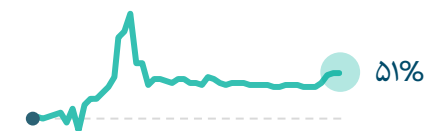
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

## بورس کالا (سیمان)

### سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

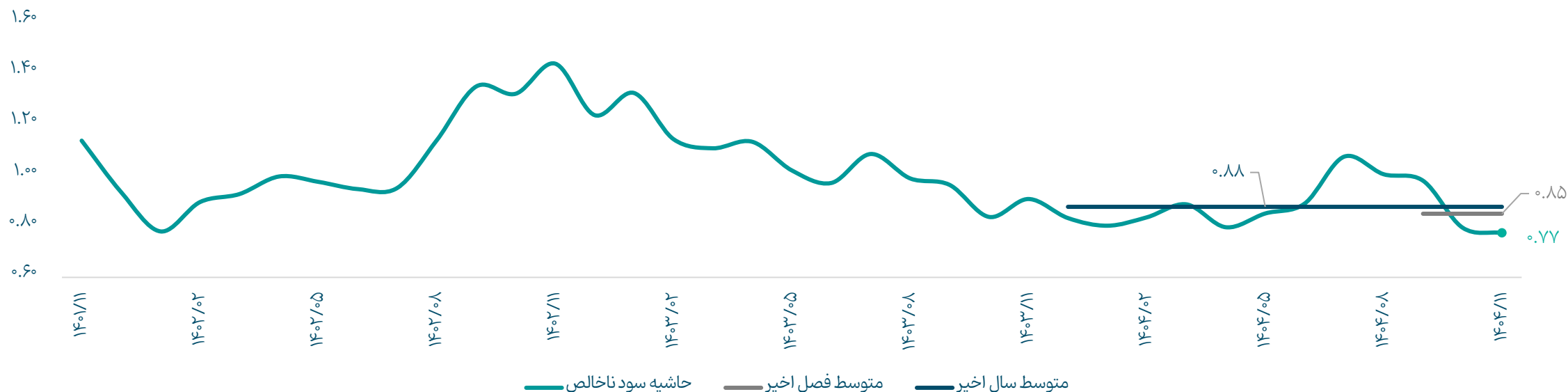


### بازده قیمتی تیپ ۲ (یکساله)



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

# شصدف



شرکت صنعتی دوده فام یکی از ۴ تولید کننده اصلی دوده در کشور است که در شهرک صنعتی شماره ۲ دزفول قرار گرفته و ظرفیت تولید ۴۰ هزار تن دوده سخت و ۲۰ هزار تن دوده نرم در سال را دارا می باشد. این شرکت از لحاظ ظرفیت اسمی بزرگترین تولید کننده دوده صنعتی در کشور است و معمولاً طی دوره های اخیر صادرات محورترین شرکت صنعت خود نیز بوده است. کشورهای نظیر هند، پاکستان، ترکیه و اندونزی از جمله مهمترین مشتریان خارجی شصدف هستند. ظرفیت اسمی تولید دوده صنعتی در کشور ما بالغ بر ۱۸۰ هزار تن می باشد که بیشتر از تقاضای ۱۲۰ هزار تنی بازار داخل است. مازاد عرضه سبب شده صادرات به امری مهم و اجتناب ناپذیر در این صنعت تبدیل شود. یکی از مواردی که در سال جاری صنعت دوده را تحت تاثیر قرار داده، کاهش تقاضا در بازار داخلی و صادراتی بوده است که در بازار داخل عموماً به رکود نسبی در زنجیره تولید خودرو و تایر و در بازار صادراتی ثبات نرخ دلار در تالار اول و کاهش نرخ های جهانی بوده که کم شدن جذابیت صادرات را در پی داشته است. شصدف عمدتاً تحت تاثیر کاهش فروش صادراتی قرار گرفته و از لحاظ مقداری، کاهش ۵۰ درصدی را تجربه نموده است. مورد دیگری که در صنعت دوده طی سال جاری موثر ظاهر شده، ثبات نسبی نرخ فروش داخلی و کاهش نرخ های جهانی بوده است که این موضوع در کنار کاهش مقداری تولید و فروش سبب گردیده دوده سازان و شصدف در دوره نه ماهه سال جاری نتوانند عملکرد چندان مطلوبی را به ثبت برسانند. شصدف دوده صنعتی را از روغن آروماتیک سنگین تولید می کند و به ازای هر تن دوده، ۱.۷ تن روغن مصرف می کند. مواد اولیه سهم ۸۰ درصدی از هزینه های تولید دارد. از این رو فاصله بین نرخ دوده و نرخ روغن آروماتیک تاثیر با اهمیتی در حاشیه سود شرکت دارد. همانطور که در نمودار هم مشاهده می شود، کرک اسپرد علی رغم بهبود نسبی در پاییز، در بیشتر ماه های سال چندان مطلوب پیش نرفته اما انتظار می رود با رشد نرخ دوده داخلی و اجرای سیاست یکسان سازی نرخ ارز که رشد نرخ دلار رسمی به بیش از ۱۳۰ هزار تومان را در پی داشته است، بتواند عملکرد بهتری را برای دوده سازان و شصدف در ادامه سال رقم بزند. البته اینکه تا چه حد افزایش نرخ های دریافتی متناسب با رشد بهای تمام شده خواهند بود، موضوع مهمی است که باید مورد توجه قرار بگیرد.

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)

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

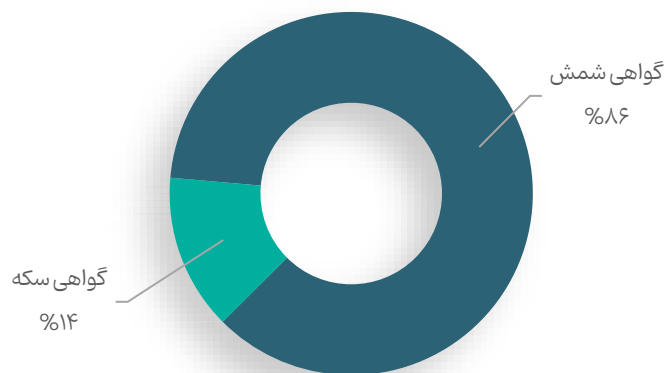


# سبدگردان مفید



| دارایی (میلیارد تومان) | بازدهی پنج ساله | بازدهی یک ساله | بازدهی شش ماهه | بازدهی یک ماهه | صندوق  | ریسک  | نوع صندوق          |
|------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|--------|-------|--------------------|
| ۹,۲۸۰                  | %۴۰۵            | %۴۰            | %۵۳            | -%۶            | پیستاز |       |                    |
| ۹,۳۴۹                  | %۳۹۱            | %۵۹            | %۶۵            | -%۴            | پیتر   | ●●●●● | سهامی              |
| ۴,۵۹۱                  | %۲۸۲            | %۴۴            | %۵۳            | -%۴            | امید   |       |                    |
| ۷,۰۷۲                  | %۳۶۳            | %۴۹            | %۶۰            | -%۲            | اطلس   |       |                    |
| ۳,۹۷۶                  | -               | %۶۹            | %۵۲            | -%۱            | آتیه   | ●●●●● | بازنشستگی          |
| ۶,۱۷۱                  | -               | %۴۸            | %۱۳۲           | -%۹            | توان   | ●●●●● | اهرمی (واحد ممتاز) |
| ۱,۱۵۳                  | -               | %۳۹            | %۶۲            | -%۵            | آرام   | ●●●●● | شاخصی              |
| ۱,۰۹۴                  | -               | -              | -              | -%۹            | همنگ   | ●●●●● |                    |
| ۱,۰۱۳                  | -               | %۲۷            | %۴۲            | -%۸            | استیل  |       |                    |
| ۵۸۰                    | -               | %۶             | %۲۶            | -%۸            | خودران |       |                    |
| ۱,۸۳۸                  | -               | %۲۴            | %۱۴            | -%۱۰           | پیمان  |       |                    |
| ۱,۳۲۹                  | -               | %۴۹            | %۷۳            | -%۱            | اُکتان | ●●●●● | بخشی               |
| ۱,۷۲۵                  | -               | %۳۲            | %۴۶            | -%۱۰           | دارون  |       |                    |
| ۴۵۸                    | -               | %۱۳            | %۳۳            | -%۱۲           | معدن   |       |                    |
| ۲۳۲                    | %۲۸۳            | %۳۸            | %۳۷            | -%۲            | ممتاز  | ●●●●● | مختلط              |
| ۱,۶۸۹                  | -               | %۶۰            | %۴۵            | -%۲            | تضمین  | ●●●●● | تضمین اصل سرمایه   |
| ۲۰۵,۰۳۸                | %۱۶۶۸           | %۱۹۸           | %۱۳۸           | %۱۳            | عیار   | ●●●●● | مبتنی بر سکه طلا   |
| ۵,۱۱۲                  | -               | %۳۵            | %۱۶            | %۳             | توان   | ●●●●● | اهرمی (واحد عادی)  |
| ۳۳,۰۳۱                 | -               | %۳۵            | %۱۶            | %۳             | آوند   |       |                    |
| ۱۳۳,۴۹۰                | %۲۱۹            | %۳۴            | %۱۶            | %۲             | حامی   | ●●●●● | درآمد ثابت         |





\*بروزرسانی پرتفوی برای دی ماه 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 عیار** در دوره های مختلف را می توانید از طریق این [لینک](#) مشاهده کنید.

باید توجه داشت بازدهی شاخص به عنوان یک معیار برای ارزیابی میزان موفقیت عملکرد صندوق در نظر گرفته می شود و به صورت مستقیم امکان سرمایه گذاری در شاخص وجود ندارد.

مبتنی بر سکه

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: عیار

ETF

نوع صندوق:

۱۳۹۷/۰۳/۳۰

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۱۱/۱۷

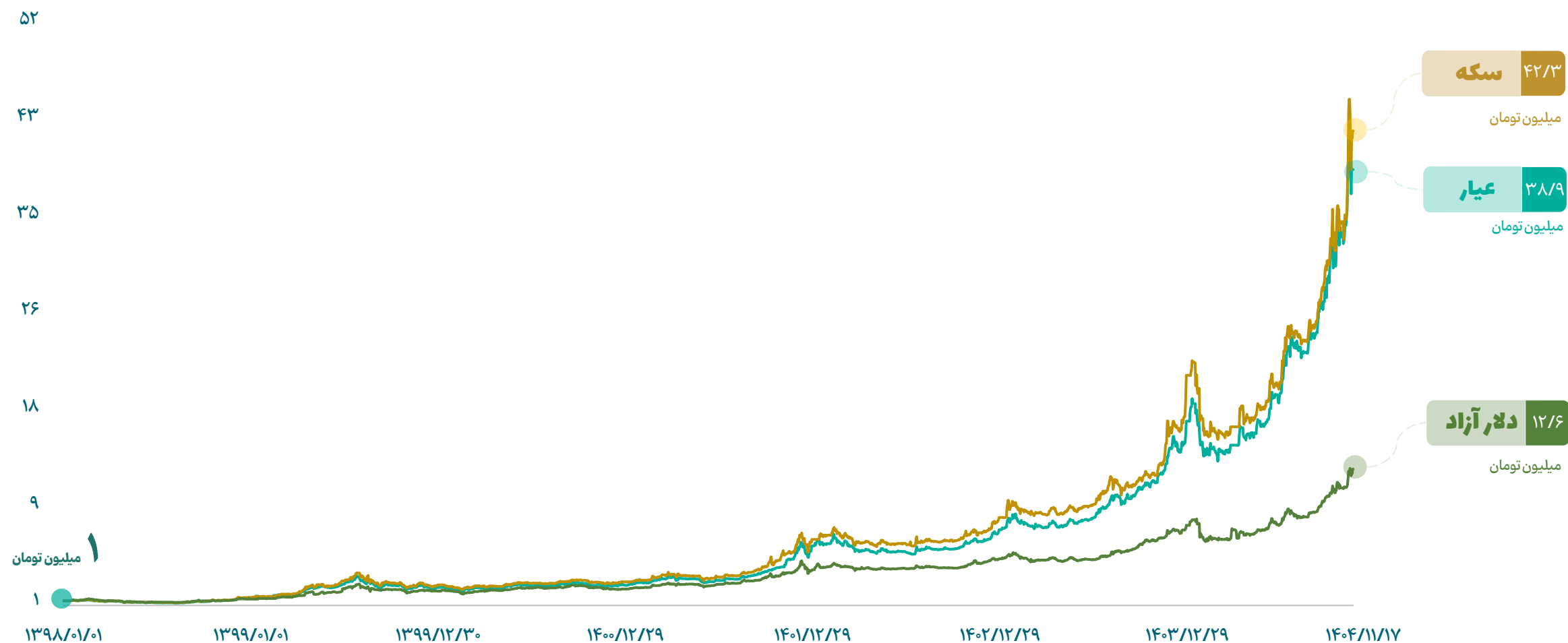
تاریخ به روز رسانی:

کل خالص ارزش دارایی: ۲۰۵,۰۳۸ 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 عیار





شمش: -۴%    بورسی: ۱%    امامی: ۷%    نیم: ۱۴%    ربع: ۲۲%

درصد حباب = ۱۰۰٪ \* حباب ارزش ذاتی

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

### مزایای سرمایه‌گذاری

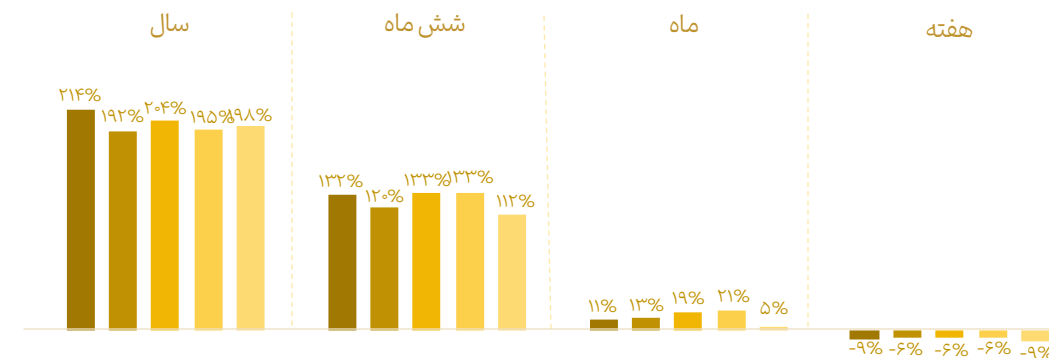
## عیار

پوشش ریسک نگهداری سکه و شمش طلا به صورت فیزیکی

کسب بازدهی بهینه از طریق سرمایه‌گذاری هدفمند در سکه و گواهی شمش طلا

کارمزد بسیار کمتر از کارمزد پرداختی برای خرید و فروش طلا به صورت فیزیکی

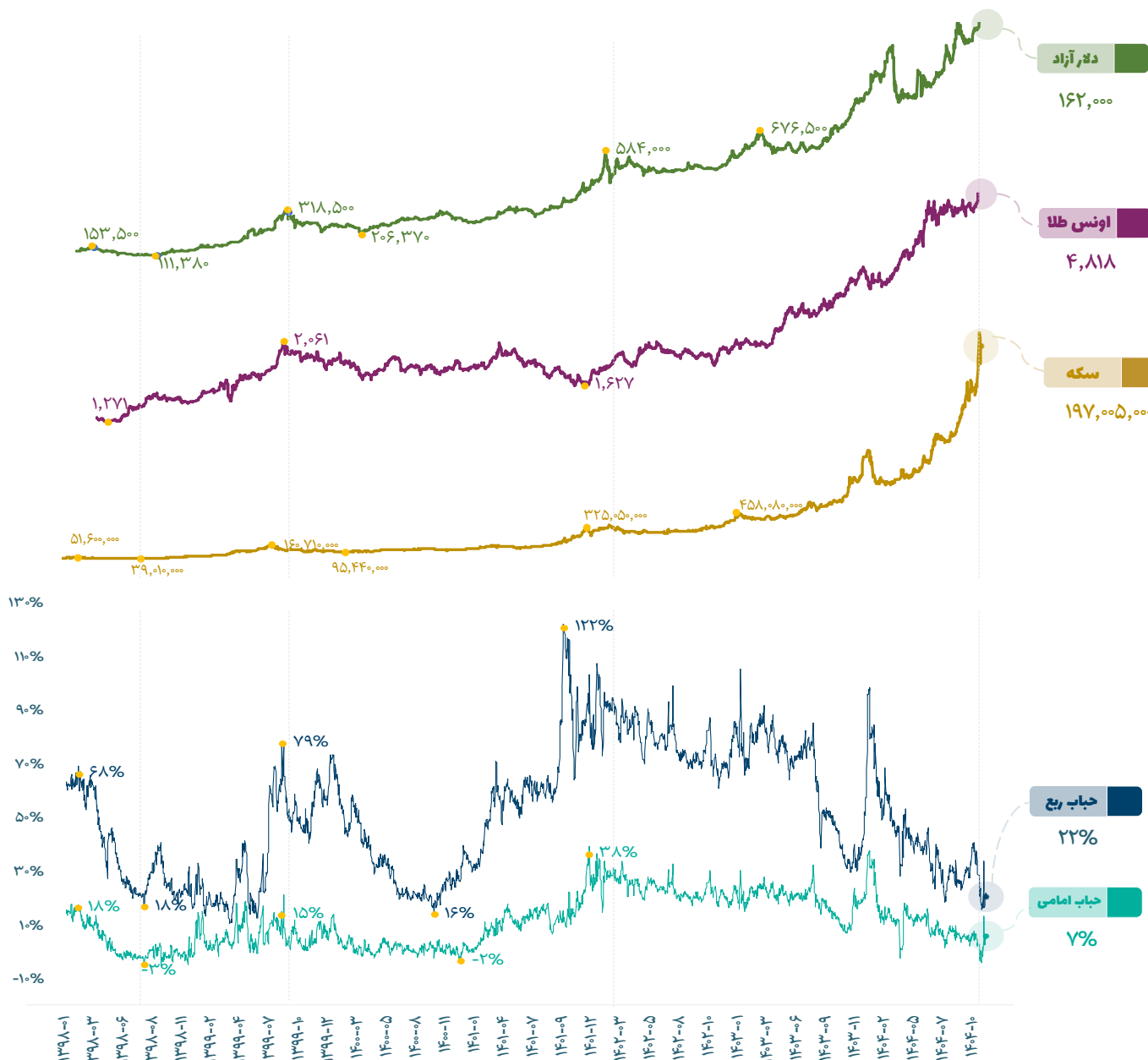
امکان سرمایه‌گذاری آسان با مبالغ کم



شمش    سکه بهار آزادی    سکه امامی    نیم سکه    ربع سکه

کارگزاری مفید ۱۴۰۴/۱۱/۱۸

❖ به روز رسانی منتهی به تاریخ ۱۴۰۴/۱۱/۱۶ می باشد.





# 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

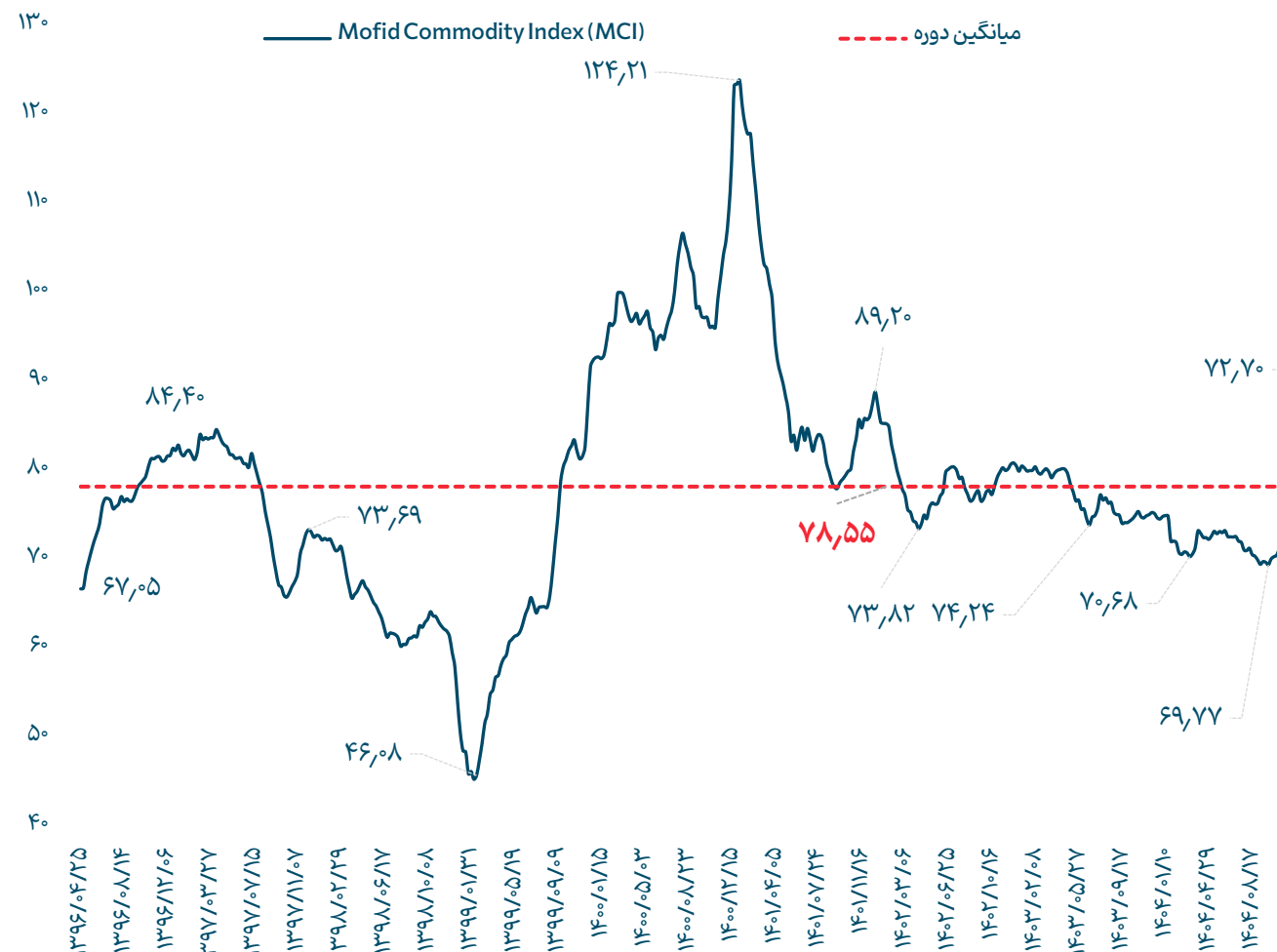
## اقتصاد داخلی

- در بازار بین بانکی، تقاضای اعتباری در این هفته کمی افزایش داشت و به بیش از ۶۰۰ همت رسید که بانک مرکزی با ۲۳۷ همت آن موافقت کرد. به نظر می رسد روند نزولی تایید تقاضای اعتبار بانک ها به دلیل رسیدن به سقف تعداد و حجم تقاضای اعتبار قاعده مند برخی بانک ها باشد.
- در حراج سی و پنجم اوراق، ۲۹۷۶ همت اوراق به فروش رفت که کل آن در بازار سرمایه به فروش رفت. تا کنون دولت موفق به تامین مالی بیش از ۱۵۶ همت از این محل شده است.

## اقتصاد خارجی

- به دلیل تعطیلی دولت آمریکا، اطلاعاتی از این کشور منتشر نشده بود.
- ذخایر ارزی چین در ژانویه افزایش قابل توجهی داشت که بخشی از آن به صورت خرید در بازار طلا خود را نشان داده است.
- نرخ تورم ماهانه و سالانه مصرف کننده اروپا در ژانویه کاهش یافته بود. همچنین رشد خرده فروشی به صورت سالانه افت داشت و به صورت ماهانه منفی شد. به علاوه، بانک مرکزی اروپا در آخرین نشست خود نرخ بهره را تغییر نداد.
- به دلیل عدم دسترسی به داده های بازارهای کامودیتی، امکان محاسبه شاخص MCI در هفته های گذشته نبود. با توجه به به روز رسانی داده های بازارهای کامودیتی، شاخص MCI به صورت ماهانه ۲٫۸۷ درصد و به صورت هفتگی ۰٫۰۴ درصد رشد نشان داد. افت محسوس شاخص دلار مهم ترین عامل این رشد بوده است.

## شاخص کامودیتی مفید (MCI)



| کالا                                                | متوسط هفتگی قیمت | بازده هفتگی (%) | بازده ماهانه (%) |
|-----------------------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|
| شاخص کامودیتی مفید (MCI)                            | ۷۲,۷۰            | ۰,۰۴            | ۲,۸۷             |
| نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)                          | ۶۷,۳۶            | -۱,۰۴           | ۹,۵۸             |
| نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)                          | ۶۳,۱۴            | ۱,۸۷            | ۹,۱۴             |
| بیلت (دلار/تن) - CIS                                | ۴۴۵,۰۰           | -۰,۴۵           | ۰,۹۱             |
| اسلب (دلار/تن) - CIS                                | ۴۴۳,۰۰           | -۰,۸۹           | -۱,۱۲            |
| ورق گرم (دلار/تن) - CIS                             | ۴۵۵,۰۰           | -۲,۱۵           | -۱,۰۹            |
| مس (دلار/تن) - LME گرید A                           | ۱۳۱۲۸,۰۰         | -۰,۴۹           | ۵,۴۱             |
| روی (دلار/تن) - LME                                 | ۳۳۳۲۹,۰۰         | -۰,۸۳           | ۶,۸۰             |
| آلومینیوم (دلار/تن) - LME                           | ۳۰۷۶,۰۰          | -۳,۶۶           | ۲,۹۸             |
| اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا                          | ۶۷۷,۰۰           | -۱,۰۲           | -۶,۶۲            |
| پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه      | ۹۱۶,۰۰           | ۱,۱۰            | ۲,۵۸             |
| پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه    | ۸۲۰,۰۰           | ۱,۲۳            | ۱,۲۳             |
| پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه | ۷۵۶,۰۰           | ۰,۸۰            | -۰,۱۳            |
| متانول (دلار/تن) - CFR چین                          | ۲۶۵,۰۰           | -۱,۴۹           | ۷,۲۹             |
| اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه                      | ۴۶۸,۰۰           | ۴,۰۰            | ۱۴,۷۱            |



## تحلیل شاخص MCI

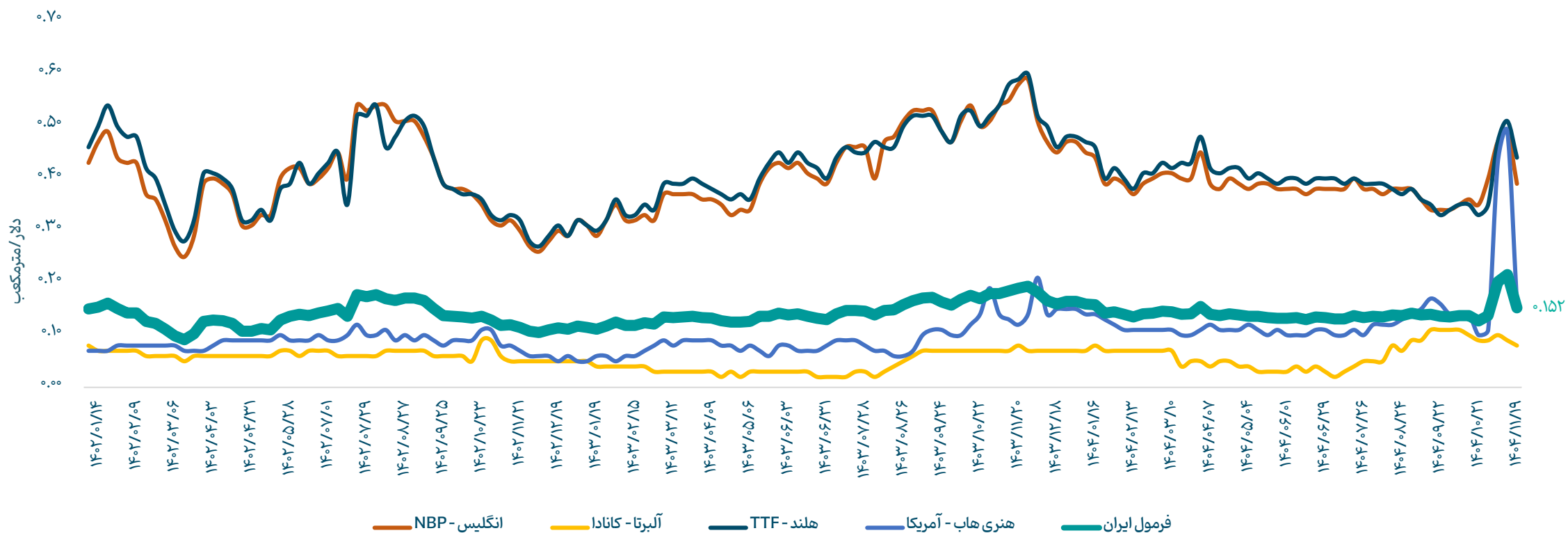
بازده هفتگی و ماهانه شاخص کامودیتی مفید (MCI) به ترتیب ۰/۴ و ۲/۸۷ درصد ثبت شد. در یک ماه اخیر شاخص MCI در نتیجه افزایش محسوس قیمت نفت خام، اوره و فلزات رنگین (مس، روی و آلومینیوم) افزایش یافت.

- کاهش محسوس شاخص دلار (DXY) تأثیر معنادار بر رشد قیمت کامودیتی‌ها در یک ماه اخیر داشت. شاخص دلار در یک ماه اخیر با افت ۱/۷ درصدی به سطح ۹۷/۶۳ رسید، که پایین‌ترین مقدار ۴ ساله خود است. در حالت کلی نااطمینانی نسبت به سیاست‌های اقتصادی و تجاری آمریکا افزایش یافته و هم‌زمان انتظارات بازار برای کاهش نرخ بهره فدرال رزرو تقویت شده است. تشدید ریسک‌های ژئوپلیتیکی و نگرانی‌ها درباره استقلال سیاست پولی آمریکا، همراه با کاهش جذابیت اوراق خزانه آمریکا، جذابیت نگهداری دلار را کاهش داد. از سوی دیگر، رشد تقاضا برای دارایی‌های جایگزین مانند طلا و افزایش تمایل برخی کشورها و سرمایه‌گذاران به متنوع‌سازی ذخایر ارزی در چارچوب روند «دلاری‌زدایی»، فشار بیشتری بر شاخص دلار وارد کرد، در حالی که عملکرد نسبتاً بهتر برخی ارزهای رقیب نیز به تضعیف آن دامن زد.

- در ادبیات اقتصادی، افت شاخص دلار معمولاً به افزایش قیمت کامودیتی‌ها منجر می‌شود، زیرا کامودیتی‌ها به دلار قیمت‌گذاری می‌شوند و تضعیف دلار قدرت خرید مصرف‌کنندگان غیرآمریکایی را افزایش می‌دهد. هم‌زمان، کاهش ارزش دلار اغلب با سیاست پولی انبساطی‌تر و افت نرخ‌های بهره حقیقی همراه است که جذابیت سرمایه‌گذاری در دارایی‌های حقیقی را تقویت می‌کند. در نتیجه، از کانال افزایش تقاضای واقعی و جریان سرمایه به سمت پوشش‌های تورمی، فشار صعودی بر قیمت کامودیتی‌ها شکل می‌گیرد.

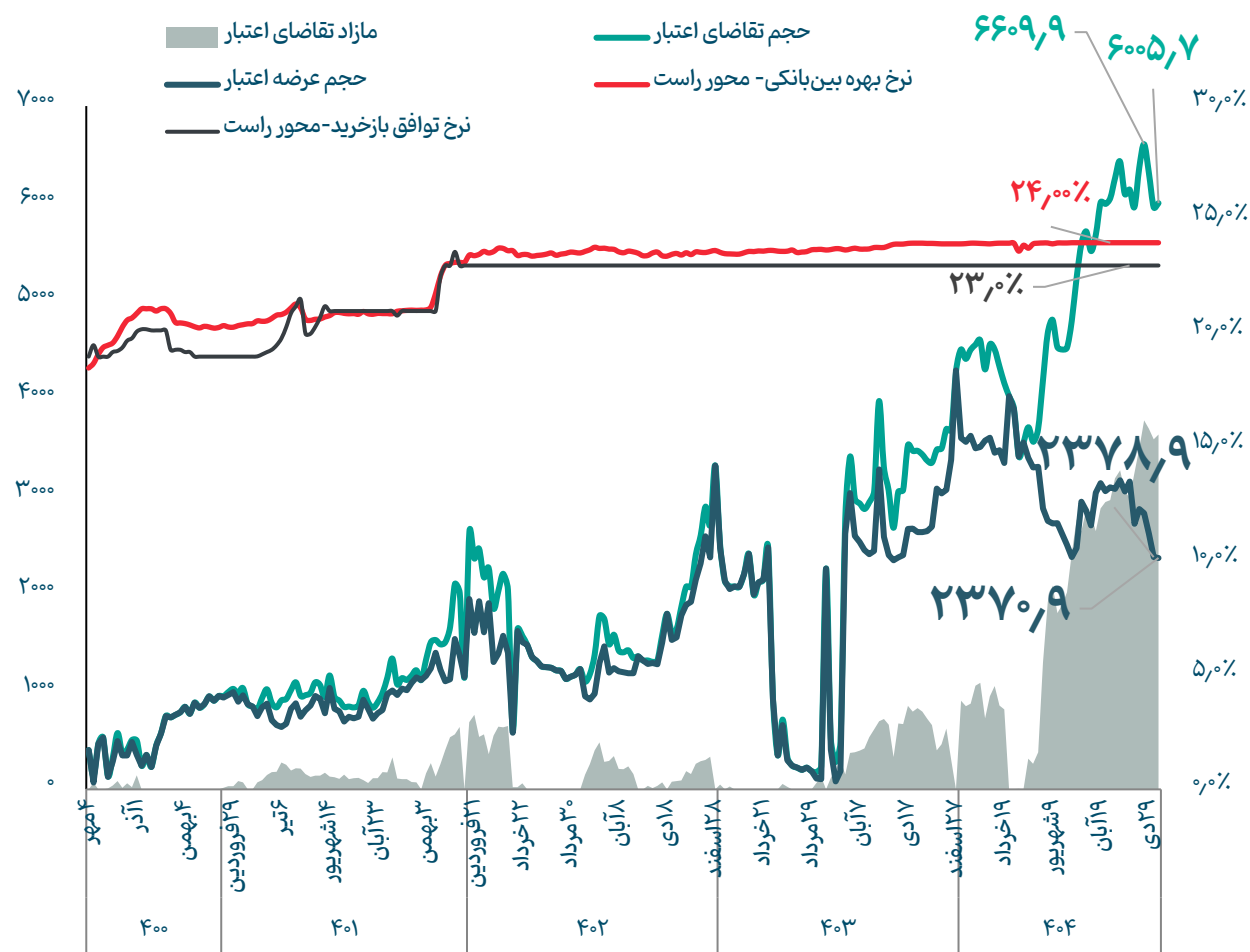


## روند نرخ گاز طبیعی



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 **۱۵.۲ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۱۴ بهمن ماه **۱۳۳,۸۰۰** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۲۰,۳۳۸ تومان** می‌شود.

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

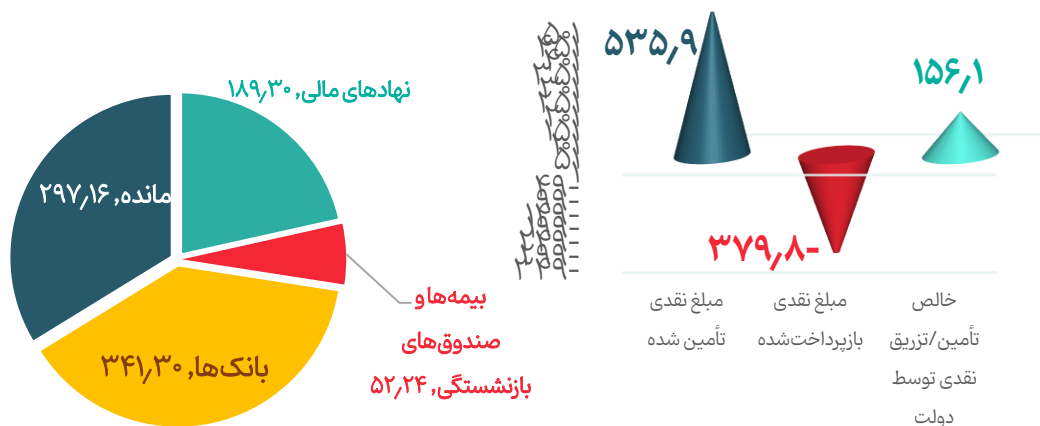


## توضیحات تکمیلی

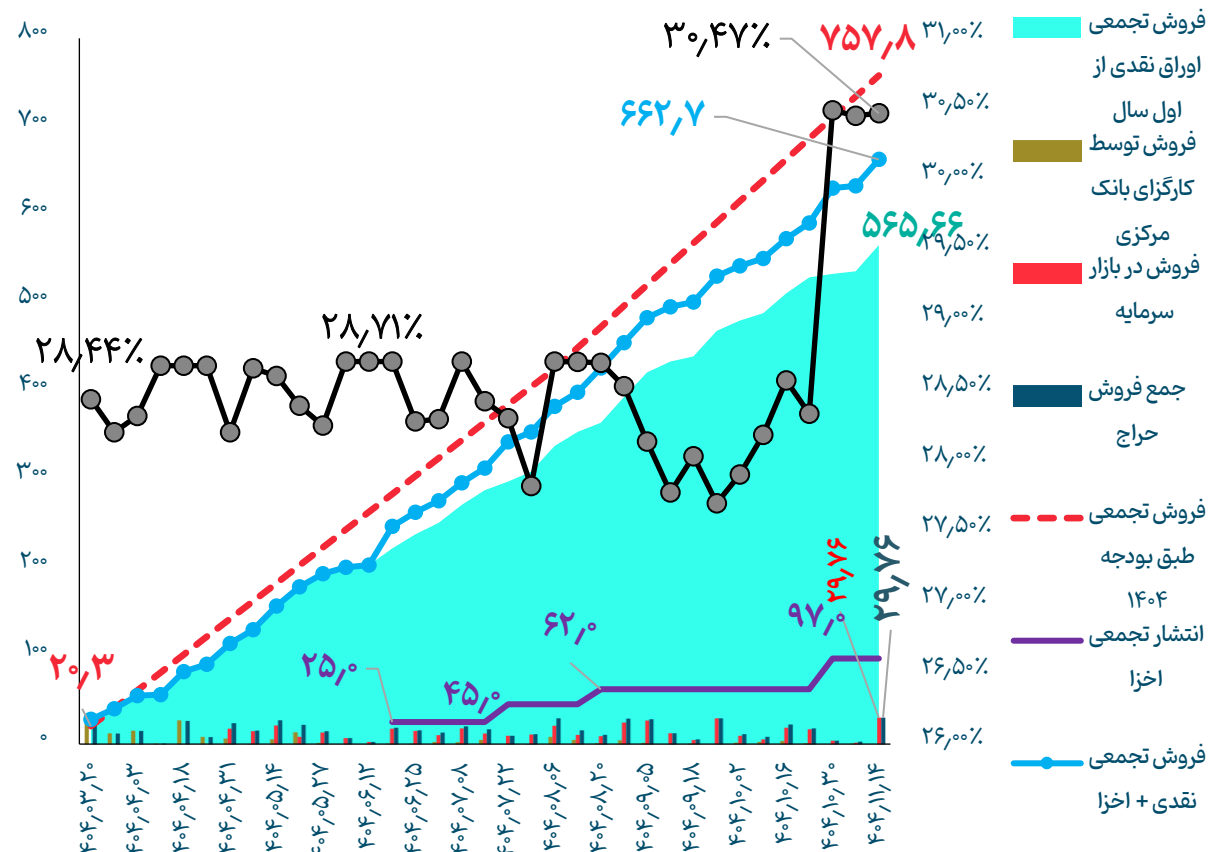
- در بازار بین بانکی، بانک ها حدود ۵۵۳/۴۸ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۱۹۰ همت آن موافقت کرد.
- تقاضای اعتبار بانک ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، افزایش حدود ۴ همتی داشت و حجم کل تقاضای اعتبار بانک ها از بانک مرکزی به حدود ۶۰۰ همت رسید. این رقم نسبت به سه ماه اخیر افزایش ۵/۸ درصدی را نشان می دهد.
- در سه ماه اخیر، میزان مازاد تقاضای اعتبار بانک ها از بانک مرکزی، بیشتر از عرضه اعتبار بانک مرکزی به بانک ها بود که نشان دهنده شتابان بودن انتظارات تورمی و کسری نقدینگی شبکه بانکی کشور است.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده مند به حدود ۲۳۷ همت رسید و نسبت به هفته قبل کاهش حدود یک همتی داشت.
- به نظر می رسد بانک مرکزی سیاست کاهش عرضه ریپو را حداقل برای چند هفته تداوم دهد. اما مانند سال های گذشته در نهایت در اسفند و فروردین مجبور به افزایش عرضه ریپو خواهد شد.
- دلیل کاهش اعتبار قاعده مند، به رغم افزایش تقاضای ریپو و کاهش عرضه ریپو، موضوع اجرایی است. به این صورت که بانک ها در سال تعداد و حجم محدودی از اعتبار قاعده مند را می توانند درخواست کنند. به نظر می رسد بخش بزرگی از بانک ها سقف سالانه خود را برای تقاضای اعتبار قاعده مند تکمیل کرده اند. یادآوری می شود که نرخ سود اعتبار قاعده مند تنها ۱ واحد درصد از نرخ سود ریپو بالاتر است.

## توضیحات تکمیلی

- سی و پنجمین حراج اوراق دولتی در ۱۴ بهمن امسال برگزار شد و حدود ۲۹,۷۶ هزار میلیارد تومان (همت) فروش رفت که همگی در بازار سرمایه واگذار شد.
- 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 ۶۶۲,۷ همت (حدود ۵۶۵,۶۶ همت نقدی/اراد، ۹۲ همت اخزا و ۵ همت اخزای کوپن دار) از ابتدای سال بوده که کمتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۴ (۷۵۷,۸ همت) است و تا حراج سی و چهارم حدود ۱۵۶ همت از محل اوراق تامین مالی شده است.



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



## توضیحات تکمیلی

در ماه ژانویه بخش تقاضای اقتصاد چین به طور نسبی تقویت شد.

## بخش عرضه

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

## بخش تقاضا

- ذخایر ارزی چین در ژانویه ۲۰۲۶ با ۴۱٫۲ میلیارد دلار افزایش به ۳٫۳۹۹ تریلیون دلار رسید که نسبت به دسامبر ۲۰۲۵ ۳٫۳۵۸ تریلیون دلار افزایش یافته است. این هفتمین افزایش ماهانه متوالی و بالاترین سطح از نوامبر ۲۰۱۵ بود.
- بانک خلق چین برای پانزدهمین ماه متوالی به افزایش دارایی‌های طلای خود ادامه داد و ذخایر آن در ژانویه از ۷۴٫۱۵ میلیون اونس تروی مرغوب به ۷۴٫۱۹ میلیون اونس رسید. ارزش این دارایی‌ها از ۳۱۹٫۴۵ میلیارد دلار در ماه قبل به ۳۶۹٫۵۸ میلیارد دلار افزایش یافت. در سال ۲۰۲۵، ذخایر ارزی چین در ۱۱ ماه افزایش یافت و در طول سال ۱۵۵٫۵۱۲ میلیارد دلار افزایش یافت.

## سیاست‌گذاری پولی

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

## ذخایر ارزی - تریلیون دلار



توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش تقاضای منطقه یورو به طور نسبی **تضعیف** شد.

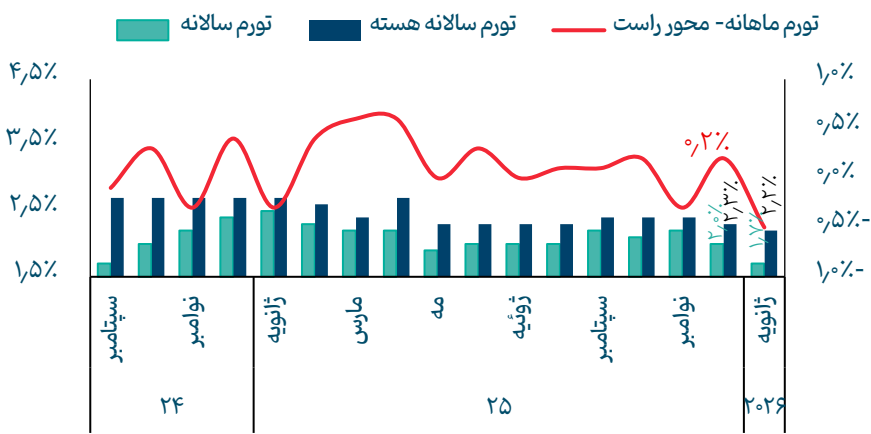
بخش عرضه

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

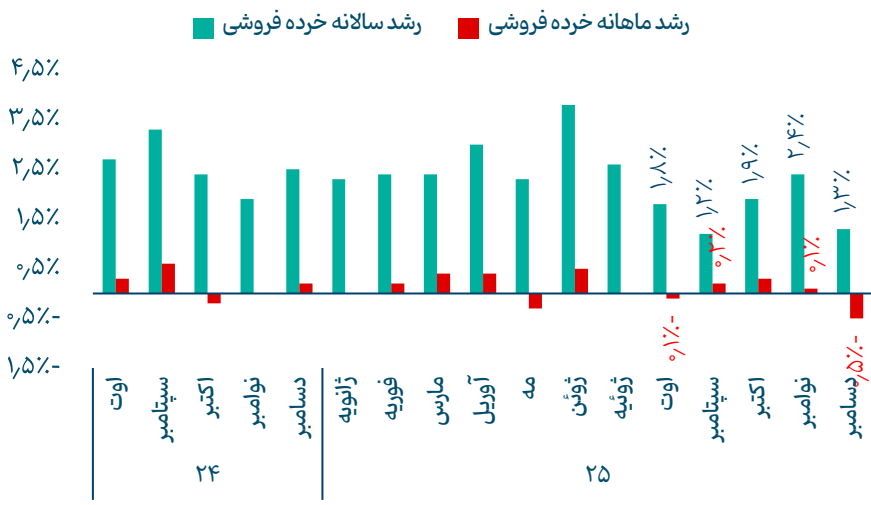
بخش تقاضا

- نرخ تورم سالانه مصرف کننده منطقه یورو از سطح ۲ درصد دسامبر ۲۰۲۵ به سطح ۱٫۷ درصد در ژانویه ۲۰۲۶ **کاهش** یافت. بیشترین نرخ تورم سالانه مربوط به خدمات با ۳٫۲ درصد بوده، و تورم مواد غذایی، مشروبات و دخانیات به ۲٫۷ درصد افزایش یافته است (در مقایسه به سطح ۲٫۵ درصد دسامبر ۲۰۲۵). تورم کالاهای صنعتی غیرانرژی کمی بالا رفته و انرژی همچنان عامل کاهش تورم با نرخ ۴٫۱- درصد است (۱٫۹- درصد در ماه دسامبر ۲۰۲۵).
- شاخص قیمت تولیدکننده در منطقه یورو در دسامبر ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۲٫۱ درصد **کاهش** یافت و برای پنجمین ماه متوالی روند **کاهشی** را ثبت کرد، کمی بهتر از پیش بینی بازار (۲٫۳- درصد) بود.
- شاخص خرده فروشی در منطقه یورو در دسامبر ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱٫۳ درصد **افزایش** یافت که پایین تر از مقدار ماه قبل (۲٫۴ درصد) و پایین تر از پیش بینی ۱٫۶ درصدی بازار بود.

تورم مصرف کننده



خرده فروشی

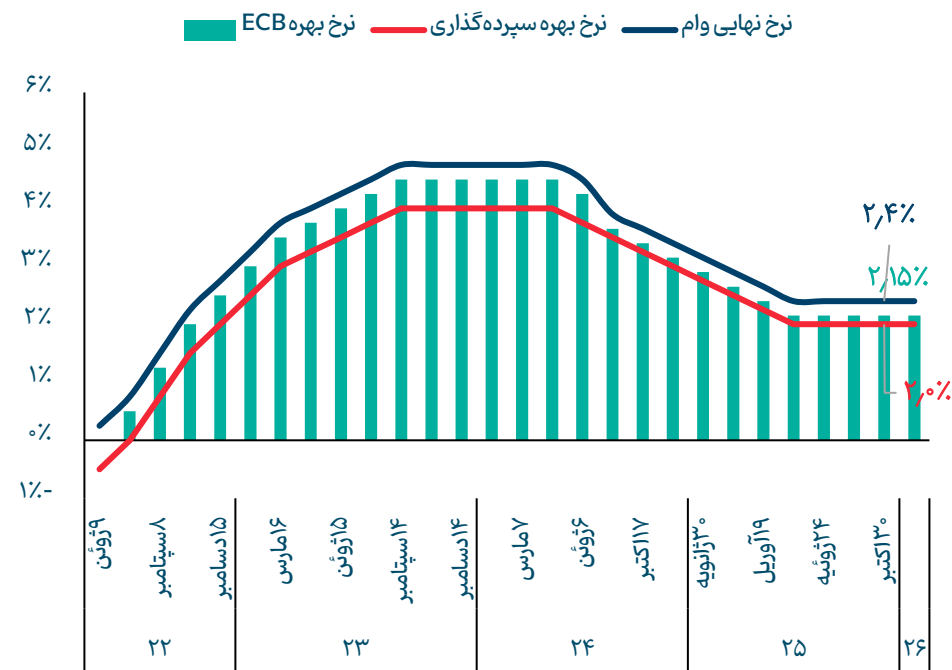


## توضیحات تکمیلی

## سیاست‌گذاری پولی

- در اولین نشست سیاست‌گذاری سال ۲۰۲۶، بانک مرکزی اروپا نرخ‌های بهره را بدون تغییر نگه داشت و تأکید کرد که تورم در میان‌مدت به هدف ۲ درصد میل خواهد بود. نرخ عملیات اصلی تامین مالی مجدد روی ۲٫۱۵، نرخ تسهیلات سپرده روی ۲ درصد و نرخ وام نهایی روی ۲٫۴ درصد ثابت ماند. رئیس بانک، کریستین لاگارد، با اشاره به تاب‌آوری اقتصاد منطقه یورو، هشدار داد که به دلیل ریسک‌های تجاری جهانی و تنش‌های ژئوپلیتیکی، چشم‌انداز نامطمئن است و تصمیمات سیاستی نباید صرفاً بر اساس یک داده کوتاه‌مدت اتخاذ شود.

## نرخ بهره

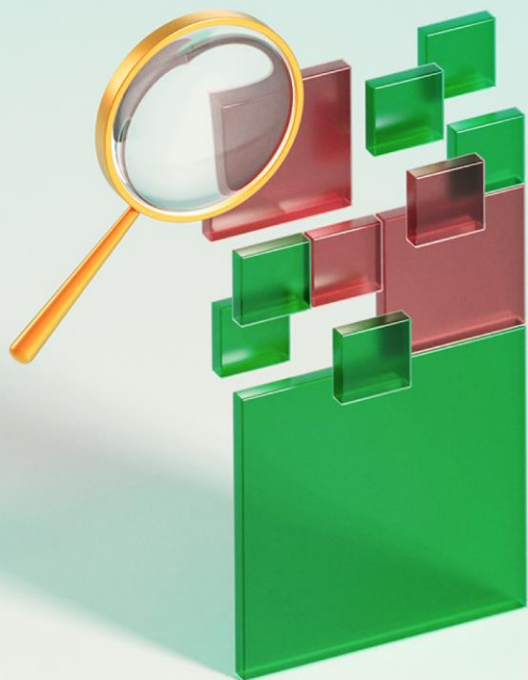


| کشور       | تاریخ/روز                    | رویداد                          |
|------------|------------------------------|---------------------------------|
| چین        | ۱۱ فوریه ۱۴۰۴/۱۱/۲۲ چهارشنبه | تورم مصرف کننده و تولیدکننده    |
| آمریکا     | ۱۱ فوریه ۱۴۰۴/۱۱/۲۲ چهارشنبه | نرخ بیکاری و نرخ مشارکت اقتصادی |
| آمریکا     | ۱۲ فوریه ۱۴۰۴/۱۱/۲۳ پنجشنبه  | مدعیان بیکاری                   |
| آمریکا     | ۱۳ فوریه ۱۴۰۴/۱۱/۲۴ جمعه     | تورم مصرف کننده                 |
| منطقه یورو | ۱۳ فوریه ۱۴۰۴/۱۱/۲۴ جمعه     | تراز تجاری                      |
| چین        | ۱۳ فوریه ۱۴۰۴/۱۱/۲۴ جمعه     | وام ها و تامین مالی جامعه       |

توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

**نرخ تورم مصرف کننده آمریکا:** انتظار می شود که نرخ تورم آمریکا به طور نسبی پایدار در سطح فعلی (۲٫۷ درصد) پایدار بماند.



# تحليل نماد





# تحليل مفيد

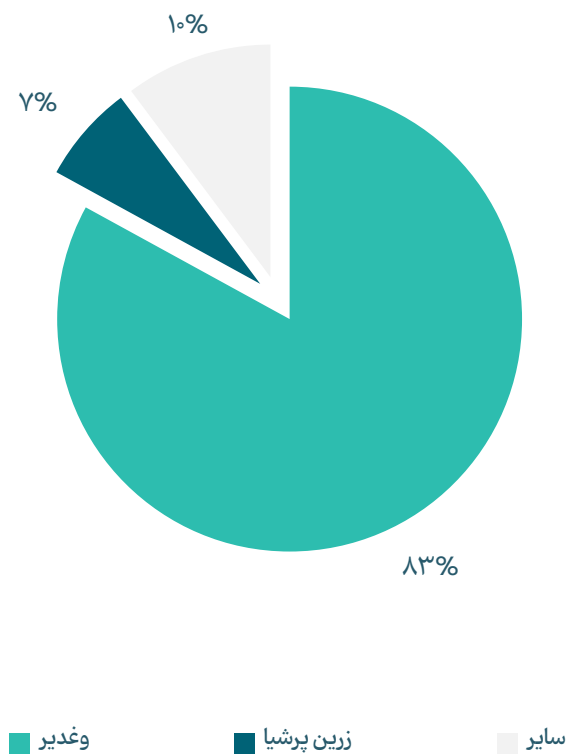
شركة بين المللى توسعه صنایع و معادن غدیر (وكفدير)

## شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر

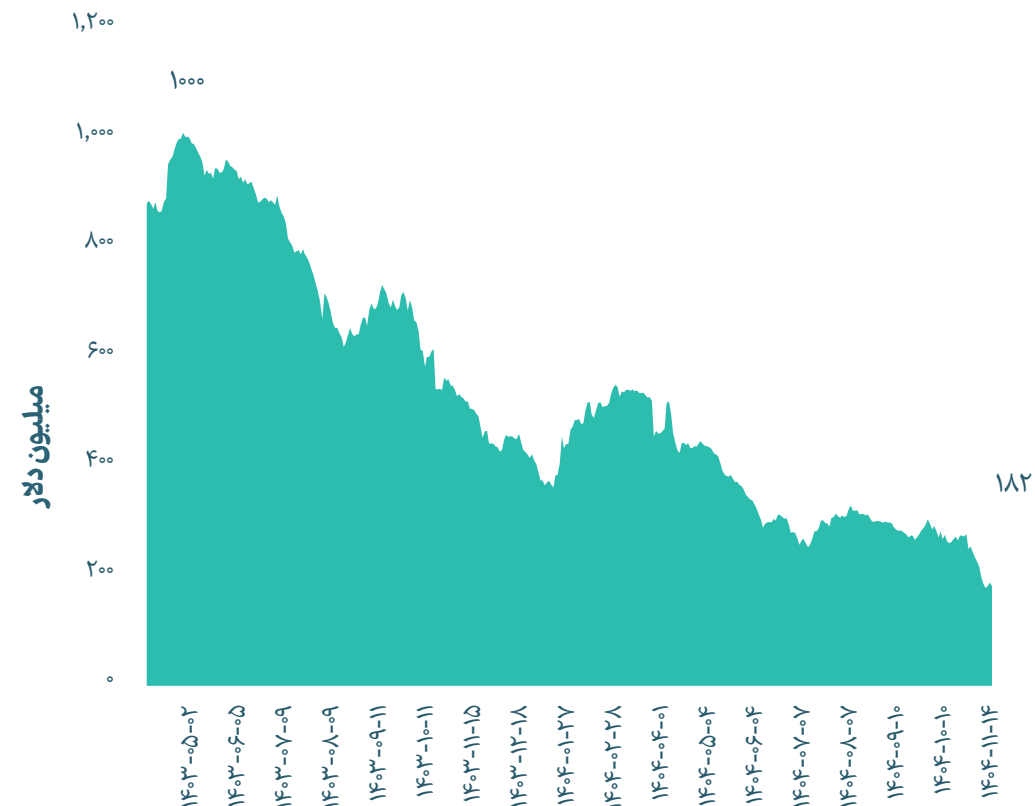


شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر (وکغدیر) که ۸۳ درصد از سهام آن به شرکت سرمایه گذاری غدیر تعلق دارد، در سال ۱۳۹۰ تأسیس و به ثبت رسید. این هلدینگ معدنی و صنعتی در سال ۱۴۰۰ به سهامی عام تبدیل شد و از آن زمان تاکنون با گسترش سرمایه گذاری ها و فعالیت های خود، نقش مهمی در تحقق جهش تولید، به ویژه در زنجیره فولاد ایران، ایفا کرده است. از سرمایه گذاری های مهم این شرکت می توان به شرکت های گهرزمین، فولاد آلیاژی ایران، آهن و فولاد غدیر ایرانیان و فولاد غدیر نی ریز اشاره کرد.

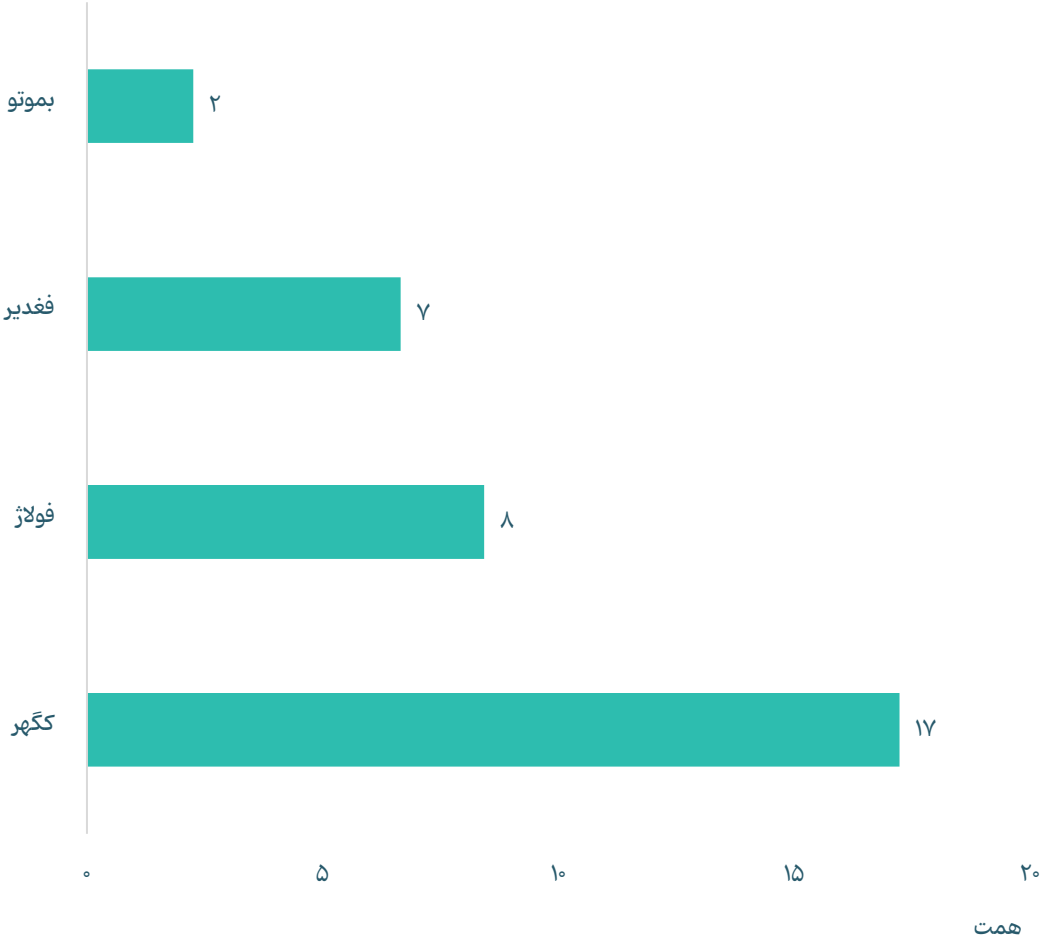
سهامداران



ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)



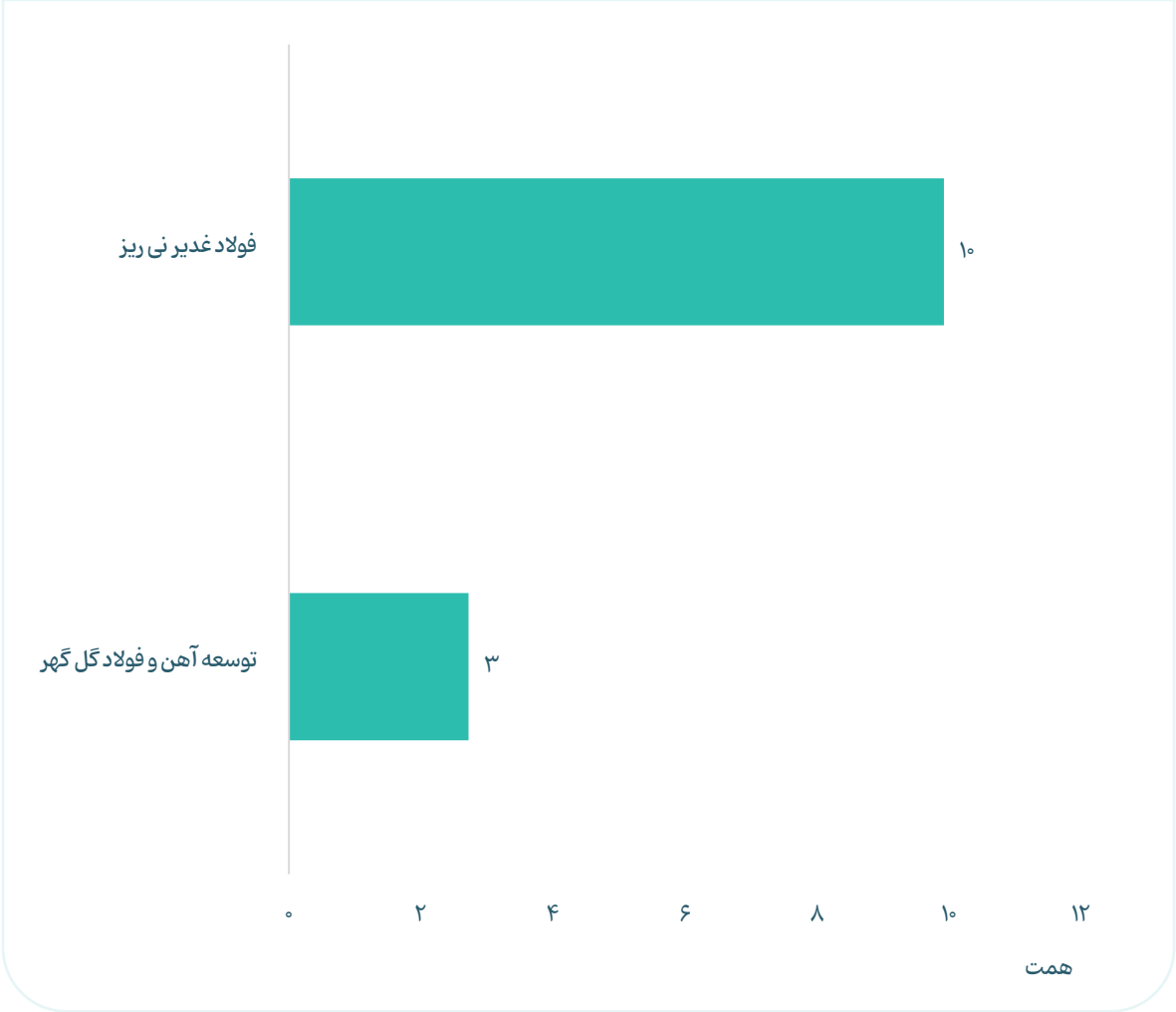
ارزش دارایی های بورسی در پرتفوی



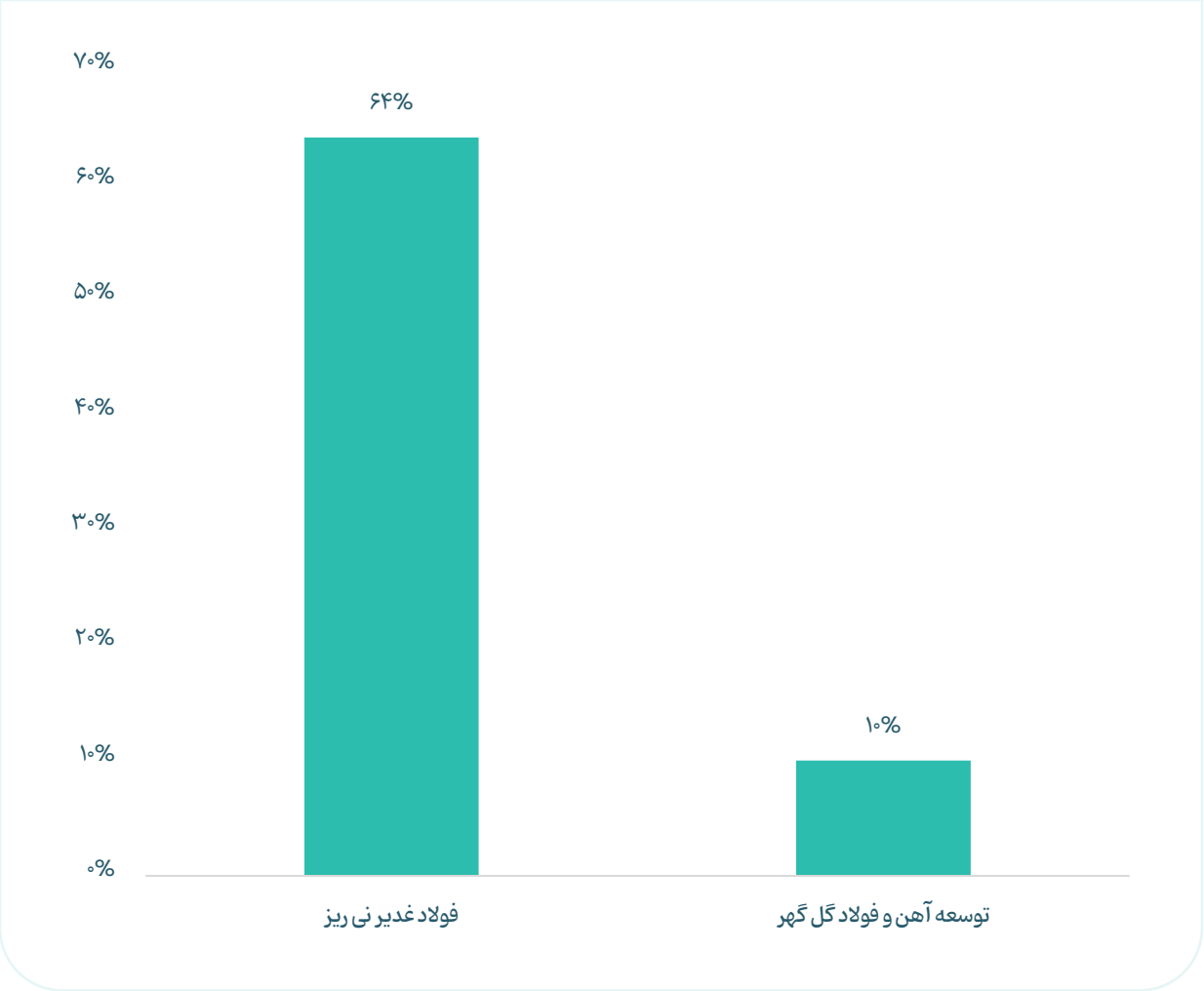
مالکیت در شرکت های بورسی



ارزش برآوردی شرکت های غیر بورسی



مالکیت در شرکت های غیر بورسی



## شرکت معدنی و صنعتی گهرزمین



شرکت معدنی و صنعتی گهرزمین یکی از بنگاه‌های بزرگ فعال در زنجیره تولید فولاد کشور است که بخش قابل توجهی از زنجیره فولاد را در اختیار دارد. این شرکت بهره‌بردار آنومالی شماره ۳ است که بر اساس آخرین برآوردها حدود ۶۲۰ میلیون تن ذخیره با عیار متوسط ۶۵ درصد دارد. نسبت باطله‌برداری این معدن حدود ۸ به ۱ بوده که از منظر هزینه‌ای از چالش‌های اصلی معدن محسوب می‌شود. ظرفیت تولید سالانه سنگ آهن کلوخه در مجموعه حدود ۱۶ میلیون تن است که بخش عمده آن وارد فرآیندهای داخلی شرکت شده و به کنسانتره و سپس گندله تبدیل می‌شود. در حال حاضر شرکت سالانه حدود ۵ میلیون تن کلوخه، ۱/۵ میلیون تن کنسانتره و ۶ میلیون تن گندله به فروش می‌رساند. در سال گذشته، فولاد مشیز نیز به مجموعه دارایی‌های شرکت افزوده شده است. این واحد دارای ظرفیت تولید سالانه ۶۰۰ هزار تن شمش فولادی بوده و نقش مهمی در تکمیل زنجیره ارزش شرکت ایفا می‌کند. علاوه بر این، گهرزمین دارای دو طرح احیای مستقیم با ظرفیت اسمی ۱/۷۲ میلیون تن است که انتظار می‌رود یکی از آنها تا پایان سال جاری به بهره‌برداری برسد. هم‌چنین با فرض بهره‌برداری از این طرح‌ها سودآوری شرکت برای سال مالی ۱۴۰۵ در محدوده ۲۸ همت برآورد می‌گردد.

## شرکت فولاد آلیاژی ایران



شرکت فولاد آلیاژی ایران با ظرفیت اسمی حدود ۵۵۰ هزار تن انواع محصولات فولادی در استان یزد فعالیت می‌کند که از این میزان، حدود ۴۰۰ هزار تن به تولید شمش آلیاژی اختصاص دارد. این شرکت از تولیدکنندگان با سابقه فولادهای خاص در کشور محسوب می‌شود.

در سال‌های اخیر، شرکت پروژه‌ای تحت عنوان «یزد ۱» را اجرا کرده است که تاکنون حدود ۱۰ همت سرمایه‌گذاری برای آن انجام شده است. هدف اولیه این طرح، تولید سالانه ۶۵۰ هزار تن شمش آلیاژی بوده، اما به دلیل عدم پیش‌بینی و تأمین فناوری مورد نیاز در مراحل طراحی و اجرا، این واحد در حال حاضر به تولید شمش فولادی معمولی مشغول است.

علاوه بر این، شرکت دارای طرح توسعه‌ای در حوزه وایر است که تاکنون حدود ۱/۵ همت برای آن هزینه شده و برآورد مدیریت شرکت نشان می‌دهد برای تکمیل این پروژه، حدود ۵ همت سرمایه‌گذاری تکمیلی دیگر مورد نیاز است. با فرض پایداری تولید در محدوده ۵۵۰ هزار تن سودآوری شرکت در محدود ۵ همت برآورد می‌گردد.

## شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان



شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان با ظرفیت تولید ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی فعالیت می‌کند. در کنار این واحد، کارخانه گندله‌سازی بهاباد با ظرفیت اسمی ۴ میلیون تن راه‌اندازی شده که در ۹ ماهه سال جاری حدود ۱٫۴ میلیون تن تولید داشته و همچنان فاصله محسوسی تا ظرفیت کامل دارد.

برای اجرای طرح گندله‌سازی، شرکت از تسهیلات بانکی استفاده کرده و با توجه به قیمت‌های فعلی آهن اسفنجی، فشار قابل توجهی بر جریان نقدی آن وارد شده است.

از سوی دیگر، با توجه به کاهش ذخایر معادن چادرملو، شرکت در آینده نزدیک ناگزیر به پرداخت هزینه حمل برای تأمین خوراک خواهد بود که بر بهای تمام‌شده تأثیر افزایشی خواهد داشت.

با فرض تقسیم سود کامل توسعه آهن و فولاد و حفظ وضعیت فعلی آهن اسفنجی، سودآوری شرکت در محدوده ۳ همت برآورد می‌گردد.



## موتوژن



شرکت موتوژن دارای ظرفیت تولید سالانه حدود ۳ میلیون دستگاه الکتروپمپ است. تقریباً تمام تولیدات شرکت در بازار داخلی به فروش می‌رسد و در حوزه الکتروموتور کولری که از نظر مبلغ فروش دومین محصول مهم شرکت محسوب می‌شود، رقیب اصلی شرکت نیان به شمار می‌آید.

سود هر سهم شرکت در سال مالی منتهی به شهریورماه حدود ۸۰۰ میلیارد تومان محقق شده و برآورد می‌شود این رقم در سال مالی آتی به حدود ۱۲۰۰ تومان افزایش یابد. با این حال، بازار محصولات شرکت از رقابت بالایی برخوردار است؛ به گونه‌ای که فروش سال ۱۴۰۴ نسبت به سال ۱۴۰۳ حدود ۳۰ درصد کاهش یافته و تداوم سودآوری شرکت به میزان توان آن در حفظ سهم بازار وابسته خواهد بود.

## مجتمع فولاد غدیر نیریز

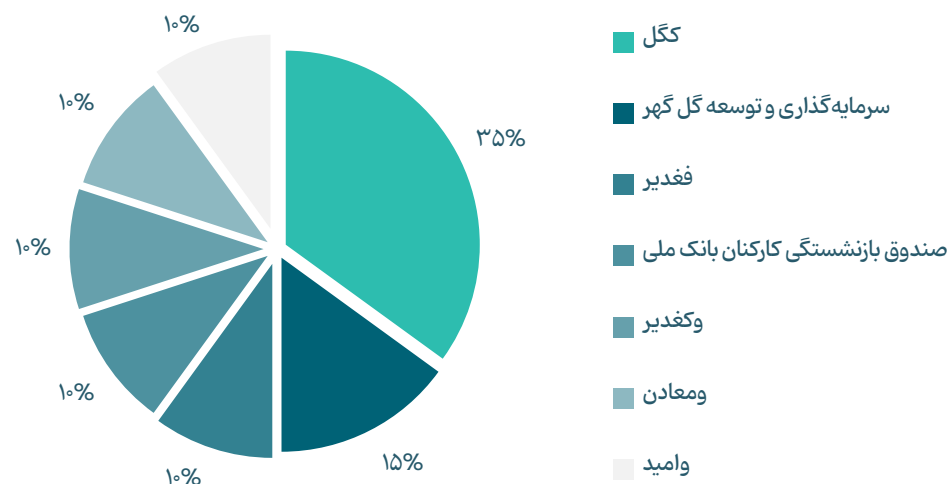


شرکت فولاد غدیر نیریز دارای یک واحد تولیدی با ظرفیت اسمی ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی و ۸۰۰ هزار تن شمش فولادی است که از ابتدای سال جاری وارد فاز تولید تجاری شده است. با توجه به تازه راه اندازی جدید طرح، هزینه استهلاک در صورت های مالی شرکت رقم قابل توجهی را به خود اختصاص می دهد.

ترکیب سهامداری شرکت شامل ۶۵ درصد شرکت وکغدير و ۳۵ درصد سازمان ایمیدرو است که نشان دهنده حضور سهامداران عمده و حاکمیتی در ساختار مالکیت شرکت می باشد.

سودآوری این شرکت برای سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۵ در محدوده ۲ همت برآورد می گردد.

## شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر



شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر با ظرفیت تولید حدود ۴ میلیون تن آهن اسفنجی در حال فعالیت است. نکته کلیدی در ارزیابی این شرکت، طرح توسعه تولید ورق فولادی آن است که با وجود گذشت چندین سال از آغاز اجرا، تاکنون به بهره برداری نرسیده است. بر اساس آخرین برآوردهای اعلامی شرکت، پیش بینی می شود این طرح در ابتدای سال ۱۴۰۵ به مرحله تولید آزمایشی برسد؛ هرچند در سال های گذشته نیز وعده های مشابهی در این خصوص مطرح شده است.

در این طرح، آهن اسفنجی به صورت هات شارژ مستقیماً وارد کوره شده و بدون مراحل میانی به ورق فولادی تبدیل می شود. طبق برنامه ریزی شرکت، حدود ۳۰ درصد از تولیدات این واحد در بازار داخلی و در رقابت مستقیم با فولاد مبارکه عرضه خواهد شد و مابقی تولیدات با هدف صادرات پیش بینی شده است.

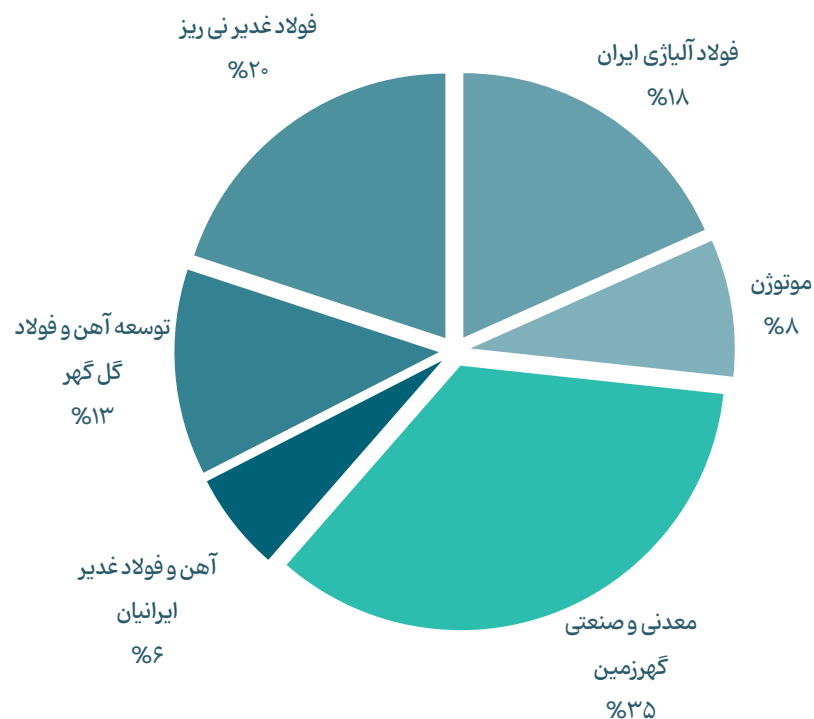
با فرض عدم بهره برداری از طرح ورق، سودآوری شرکت در محدوده ۹ همت برآورد می شود.

## معدن طلای خونیک



این معدن مهم ترین معدن طلای وکغذیر است و مساحت آن حدود ۱۸ کیلومترمربع است. برنامه استخراج سالانه ۲۰۰ کیلو طلاست و عیار متوسط معدن ۰/۸ ppm است. هنوز تولید شمش این شرکت آغاز نشده و پیش بینی می شود در سال آینده نهایتاً ۵۰ کیلو طلا به فروش برساند. البته این شرکت هم مانند سایر طرحای این شرکت صرفاً قول و قرار بوده و بنا به محافظه کاری تا افشای رسمی آغاز فعالیت سود و زیان این فعالیت در محاسبات منظور نمی گردد اما به منظور بررسی حدودی سود شرکت در صورت تولید ۵۰ کیلو در سال ۱۴۰۵ این شرکت می تواند ۶۰۰ تا ۷۰۰ میلیارد تومان سود خالص داشته باشد.

## سودآوری وکفگیر



## در تحلیل سودآوری وکفگیر باید به نکات زیر دقت کرد:

در مقایسه با سال ۱۴۰۴، تغییر قابل ملاحظه‌ای در درآمد سرمایه‌گذاری‌های شرکت مشاهده نمی‌شود و تنها عاملی که می‌تواند به صورت محدود موجب بهبود سودآوری شود، عملکرد شرکت فولاد غدیر نی ریز است. با این حال، از سال ۱۴۰۶ به بعد، اثر رشد نرخ ارز، بهره‌برداری از طرح‌های توسعه و افزایش ظرفیت تولید در کلیه شرکت‌های زیرمجموعه ظاهر خواهد شد و انتظار می‌رود درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها رشد قابل توجهی را تجربه کند. علاوه بر این، در صورت راه‌اندازی طرح توسعه آهن و شروع به کار پروژه طلای خونیک، این دو طرح نیز می‌توانند نقش مثبتی در ارتقای سودآوری شرکت ایفا کنند.

هم‌چنین هزینه مالی شرکت بابت شرکت در افزایش سرمایه‌ها و عدم دریافت کامل سود تقسیمی از زیرمجموعه‌ها و ... باید مورد توجه قرار بگیرد.

| ۱۴۰۵        | ۱۴۰۴        |                  |
|-------------|-------------|------------------|
| ۱'۶۰۰'۰۰۰   | ۹۷۱'۹۷۴     | دلار آزاد        |
| ۱'۳۰۰'۰۰۰   | ۷۳۴'۸۷۰     | دلار نیمایی      |
| ۴۰٪         | ۳۰٪         | تورم             |
| ۵۲۰'۰۰۰'۰۰۰ | ۳۳۴'۰۸۹'۴۴۶ | شمش مرجع فخوز    |
| ۶۵۰'۰۰۰'۰۰۰ | ۳۹۰'۶۴۱'۰۴۱ | نرخ ورق مبارکه   |
| ۸٪          | ۸٪          | نرخ سنگ آهن      |
| ۱۸٪         | ۱۸٪         | نرخ کنسانتره/شمش |
| ۲۲٪         | ۲۳٪         | نرخ گندله        |
| ۵۳٪         | ۵۶٪         | نرخ آهن اسفنجی   |
| ۸۰٪         | ۸۰٪         | نرخ قراضه        |
| ۱۱۳٪        | ۱۱۳٪        | نرخ میلگرد       |

## صورت سود و زیان

| دوره مالی                                          | ۱۴۰۰-۰۶    | ۱۴۰۱-۰۶    | ۱۴۰۲-۰۶     | ۱۴۰۳-۰۶     | ۱۴۰۴-۰۶     | ۱۴۰۵-۰۶     | ۱۴۰۶-۰۶     |
|----------------------------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| درآمد سود سهام                                     | ۲۳'۳۲۴'۵۲۰ | ۵۰'۲۴۹'۳۶۲ | ۷۷'۳۹۰'۳۰۳  | ۶۴'۹۳۷'۸۴۸  | ۴۹'۵۱۷'۵۰۶  | ۵۷'۳۴۶'۴۰۹  | ۹۱'۸۲۷'۰۶۱  |
| درآمد سود تضمین شده                                | ۱۹'۲۰۳     | ۹۴۳'۲۱۷    | ۲'۴۲۸'۳۹۴   | ۲'۰۷۲'۰۵۰   | ۸۸۷'۶۷۸     | ۱'۰۲۸'۰۲۳   | ۱'۶۴۶'۱۴۲   |
| سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها                    | ۲'۷۸۲      | ۰          | ۰           | ۰           | ۱۸'۸۰۵'۷۷۲  | ۰           | ۰           |
| سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار | ۰          | ۰          | ۰           | ۰           | ۰           | ۰           | ۰           |
| سایر درآمدهای عملیاتی                              | ۰          | ۰          | ۰           | ۰           | ۰           | ۰           | ۰           |
| درآمد کل                                           | ۲۳'۳۴۶'۵۰۵ | ۵۱'۱۹۲'۵۷۹ | ۷۹'۸۱۸'۶۹۷  | ۶۷'۰۰۹'۸۹۸  | ۶۹'۲۱۰'۹۵۶  | ۵۸'۳۷۴'۴۳۲  | ۹۳'۴۷۳'۲۰۳  |
| هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی                  | ۱۵۱'۰۰۰    | ۵۲۷'۹۳۸    | ۲۹۰'۴۳۲     | ۴۳۶'۰۳۷     | ۹۶۵'۹۵۹     | ۱'۳۵۲'۳۴۳   | ۱'۸۹۳'۲۸۰   |
| سایر هزینه های عملیاتی                             | ۳۶'۵۰۶     | ۰          | ۳۱۵'۷۴۵     | ۶۹۶'۸۲۷     | ۸۵۶'۷۹۳     | ۰           | ۰           |
| سود (زیان) عملیاتی                                 | ۲۳'۱۵۸'۹۹۹ | ۵۰'۶۶۴'۶۴۱ | ۷۹'۲۱۲'۵۲۰  | ۶۵'۸۷۷'۰۳۴  | ۶۷'۳۸۸'۲۰۴  | ۵۷'۰۲۲'۰۹۰  | ۹۱'۵۷۹'۹۲۳  |
| هزینه های مالی                                     | ۰          | ۱'۶۲۸'۳۸۴  | ۴'۸۶۰'۰۰۰   | ۵'۹۲۲'۲۵۰   | ۹'۱۷۹'۲۴۱   | ۱۰'۶۳۰'۵۱۳  | ۱۷'۰۲۲'۳۱۸  |
| خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی           | ۸'۱۰۸      | ۲'۳۴۰'۶۵۷  | ۹۲۷'۶۵۱     | ۲'۳۱۳'۹۷۵   | ۳'۸۲۷'۰۴۹   | ۰           | ۰           |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات  | ۲۳'۱۵۰'۸۹۱ | ۵۱'۳۷۶'۹۱۴ | ۷۵'۲۸۰'۱۷۱  | ۶۲'۲۶۸'۷۵۹  | ۵۴'۳۸۱'۹۱۴  | ۴۶'۳۹۱'۵۷۶  | ۷۴'۵۵۷'۶۰۶  |
| مالیات                                             | ۰          | ۰          | ۰           | ۰           | ۰           | ۰           | ۰           |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم                | ۲۳'۱۵۰'۸۹۱ | ۵۱'۳۷۶'۹۱۴ | ۷۵'۲۸۰'۱۷۱  | ۶۲'۲۶۸'۷۵۹  | ۵۴'۳۸۱'۹۱۴  | ۴۶'۳۹۱'۵۷۶  | ۷۴'۵۵۷'۶۰۶  |
| سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی      | ۰          | ۰          | ۰           | ۰           | ۰           | ۰           | ۰           |
| سود (زیان) خالص                                    | ۲۳'۱۵۰'۸۹۱ | ۵۱'۳۷۶'۹۱۴ | ۷۵'۲۸۰'۱۷۱  | ۶۲'۲۶۸'۷۵۹  | ۵۴'۳۸۱'۹۱۴  | ۴۶'۳۹۱'۵۷۶  | ۷۴'۵۵۷'۶۰۶  |
| سود هر سهم پس از کسر مالیات                        | ۱'۷۸۱      | ۱'۳۳۹      | ۷۵۳         | ۶۲۳         | ۵۴۴         | ۴۶۴         | ۷۴۶         |
| سرمایه                                             | ۱۳'۰۰۰'۰۰۰ | ۳۸'۳۶۵'۰۰۰ | ۱۰۰'۰۰۰'۰۰۰ | ۱۰۰'۰۰۰'۰۰۰ | ۱۰۰'۰۰۰'۰۰۰ | ۱۰۰'۰۰۰'۰۰۰ | ۱۰۰'۰۰۰'۰۰۰ |

\* توجه شود در سال ۱۴۰۴، شرکت ۱۸۸۰ میلیارد تومان فروش سرمایه گذاری داشته است.

### نتیجه گیری

در سودآوری شرکت در مقایسه با سال ۱۴۰۴ تغییر معناداری در درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها مشاهده نمی شود و تنها عامل بهبود محدود سودآوری در کوتاه مدت، عملکرد فولاد غدیر نی ریز ارزیابی می شود. با این حال، از سال ۱۴۰۶ به بعد با نمایان شدن آثار رشد نرخ ارز، بهره برداری از طرح های توسعه ای و افزایش ظرفیت تولید در شرکت های زیرمجموعه، انتظار می رود درآمد سرمایه گذاری ها با رشد قابل توجهی همراه شود. همچنین، در صورت راه اندازی طرح توسعه آهن و آغاز بهره برداری از پروژه طلای خونیک این طرح ها می توانند نقش مثبتی در ارتقای سودآوری شرکت ایفا کنند.

بر این اساس، سود خالص شرکت در سال ۱۴۰۵ در محدوده ۴ همت و در سال ۱۴۰۶ تا حدود ۷ همت برآورد می شود. هرچند هزینه های مالی شرکت ناشی از مشارکت در افزایش سرمایه ها و عدم دریافت کامل سود تقسیمی از برخی زیرمجموعه ها باید مورد توجه قرار گیرد، اما با توجه به نسبت P/NAV حدود ۵۲ درصد، در صورت تحقق طرح های توسعه ای، انتظار می رود عملکرد شرکت بهبود پیدا کند.

### شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر

|                 |                                |
|-----------------|--------------------------------|
| ۲۸۶'۸۱۱'۵۲۸     | اضافه ارزش بورسی (میلیون ریال) |
| ۱۰۵'۹۱۸'۵۱۲     | اضافه ارزش غیر بورسی           |
| ۱۰۰'۰۰۰'۰۰۰     | سرمایه                         |
| ۹'۶۶۹'۰۳۴       | اندوخته قانونی                 |
| ۲۵'۸۷۲'۱۲۷      | سایر اندوخته                   |
| ۳۴'۸۲۲'۱۵۹      | سود و زیان انباشته             |
| ۱۷۰'۳۶۳'۳۲۰     | حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال) |
| ۱۰۰'۰۰۰'۰۰۰'۰۰۰ | تعداد سهم                      |
| ۵'۶۲۸           | NAV (ریال)                     |
| ۲۸۷۸            | قیمت سهم                       |
| ۶۰٪             | DPS                            |
| ۵۲٪             | P/NAV                          |





# 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