



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۲۱

۱۴۰۴/۰۲/۱۳

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

۴۲ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "پکویر"

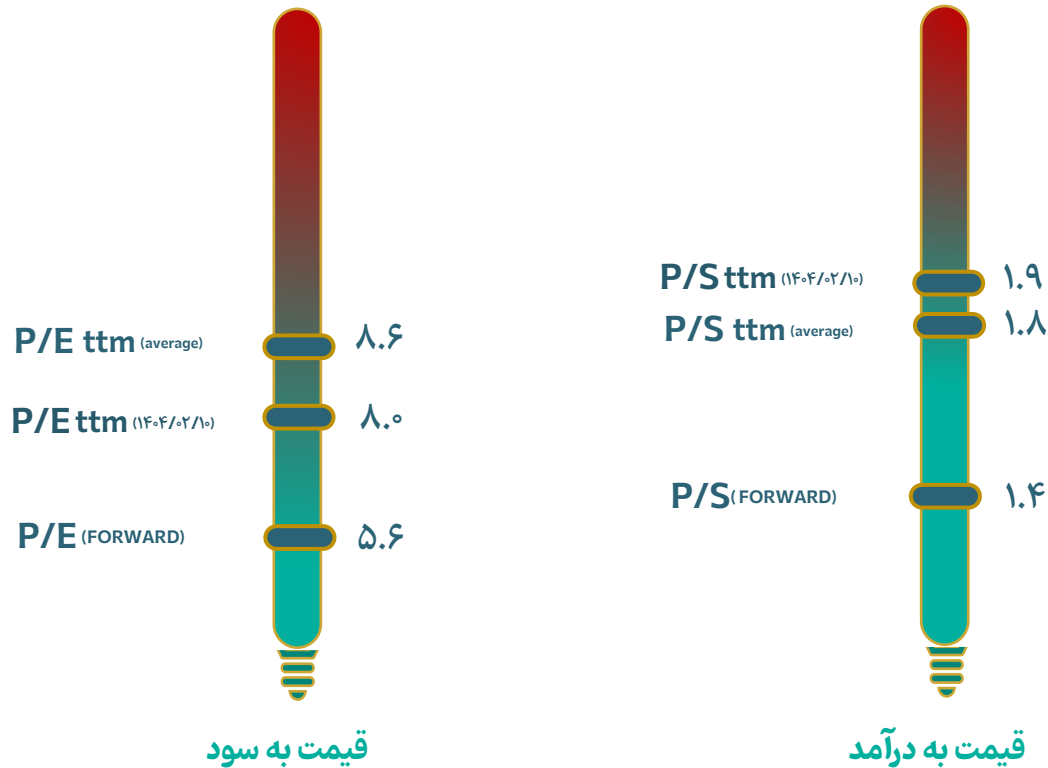
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



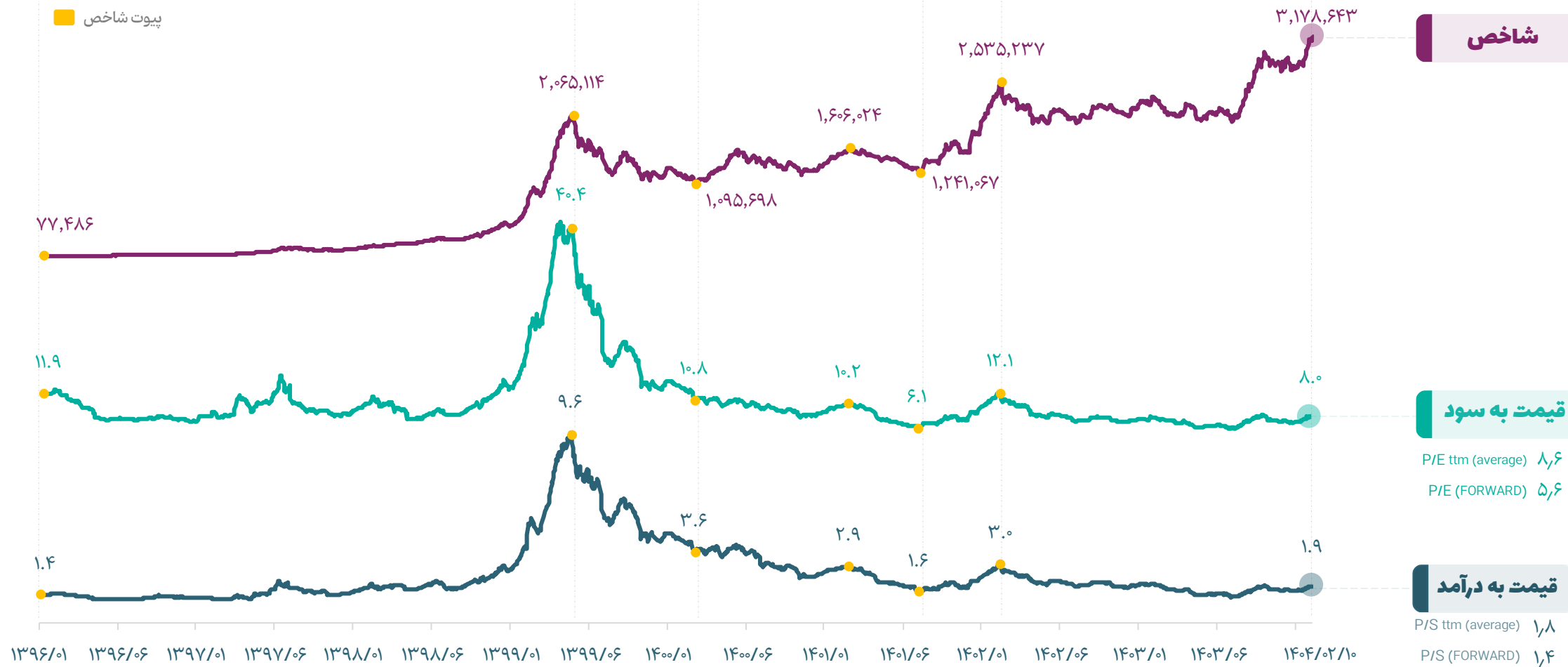
مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

در هفته‌ای که گذشت، بازار سرمایه همچنان بر مدار رشد حرکت کرد و روند صعودی چند هفته اخیر را حفظ نمود. شاخص کل بورس با ثبت بازدهی ۰.۷ درصدی، در پایان هفته در سطح ۳ میلیون و ۱۷۸ هزار واحد ایستاد. اما آنچه بیش از همه جلب توجه کرد، تغییر اقبال سرمایه‌گذاران به نمادهای کوچک نسبت به نمادهای بزرگ بازار بود؛ تغییری که از مدت‌ها پیش انتظار آن می‌رفت. در حالی که تا هفته‌های قبل، عمده‌ی جریان نقدینگی به سمت نمادهای بزرگ و شاخص‌ساز هدایت می‌شد، این بار کوچ نقدینگی به سوی نمادهای کوچکتر و گروه‌های کمتر دیده‌شده، چهره‌ی جدیدی از تحرک بازار را نشان داد و شاخص هم‌وزن بارشد ۴.۷ درصدی، عملکردی بهتر از شاخص کل از خود به جا گذاشت.

با این حال، در انتهای هفته خبر تعویق در مذاکرات سیاسی و افزایش تردیدها نسبت به آینده‌ی آن، بار دیگر ریسک‌های ژئوپلیتیک را به صدر نگرانی‌های بازار آورد و همین موضوع به افزایش عرضه‌ها در نخستین روز معاملاتی هفته منجر شد. در کنار این موضوع که قطعاً تأثیر قابل توجهی بر روند بازار داشت، تغییر ضریب تضمین در صندوق‌های اهرمی نیز بر شدت عرضه‌ها بی‌تأثیر نبود. در این میان، ارزش معاملات خرد روزانه برای چندمین هفته متوالی در مسیر صعودی باقی ماند و به رقم ۱۸.۵ هزار میلیارد تومان رسید. رشدی که می‌تواند به عنوان پیش‌رسان تحکیم روندهای شکل‌گرفته در بازار عمل کند و به پویایی آن بیفزاید. اما در نقطه مقابل، نرخ سود بدون ریسک نیز در همین بازه افزایش داشت و در پایان هفته به ۳۳.۷ درصد رسید؛ سطحی که همچنان جذابیت بازار پول را برای بخشی از سرمایه‌گذاران حفظ کرده و می‌تواند به عاملی بازدارنده در مسیر ورود نقدینگی تازه به بازار سهام تبدیل شود.

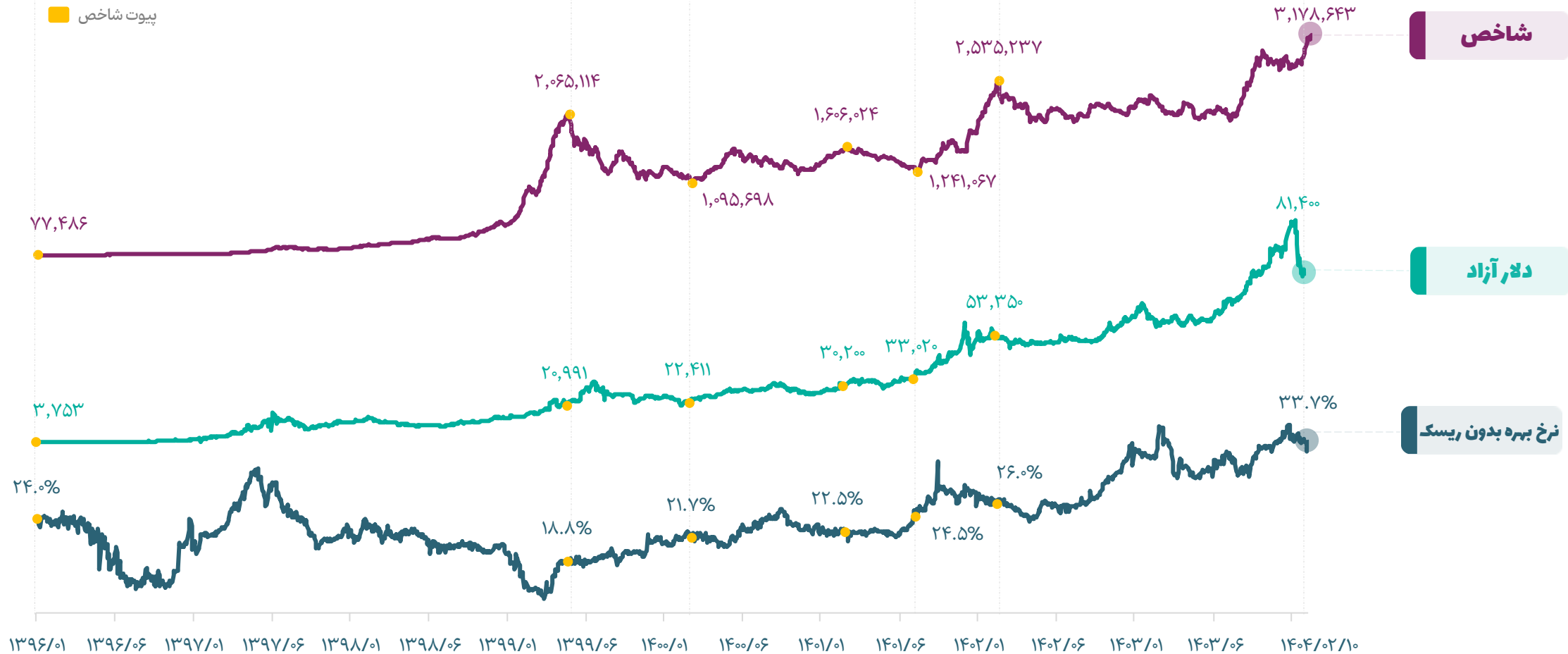
هر چند معاملات این روزهای بازار بیش‌تر تحت تأثیر هیجانات و روند اخبار ریسک‌های ژئوپلیتیک قرار گرفته است و به سرعت به هر خبر و رویدادی واکنش نشان می‌دهد، توجه به مولفه‌های بنیادی شرکت‌ها و صنایع مانند همیشه از ضرورت بالایی برخوردار است و می‌بایست وزن بالایی در تصمیم‌گیری‌ها را به آن اختصاص داد.

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.

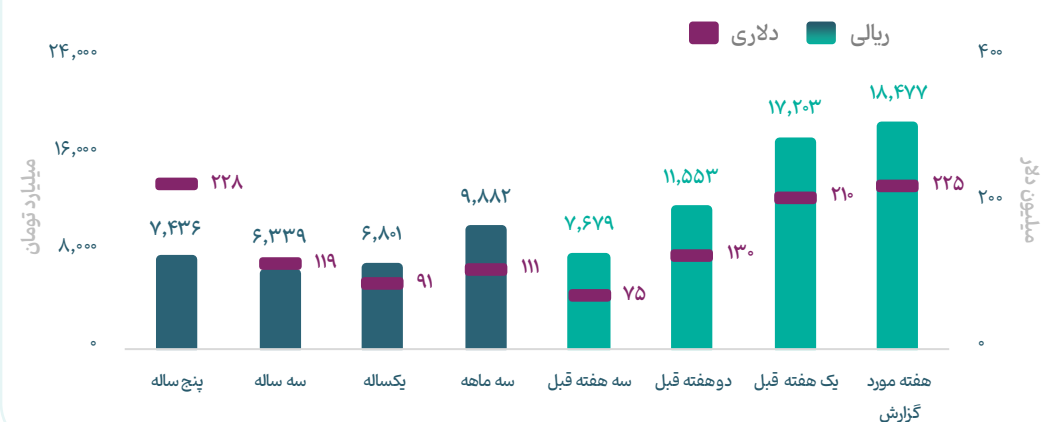
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



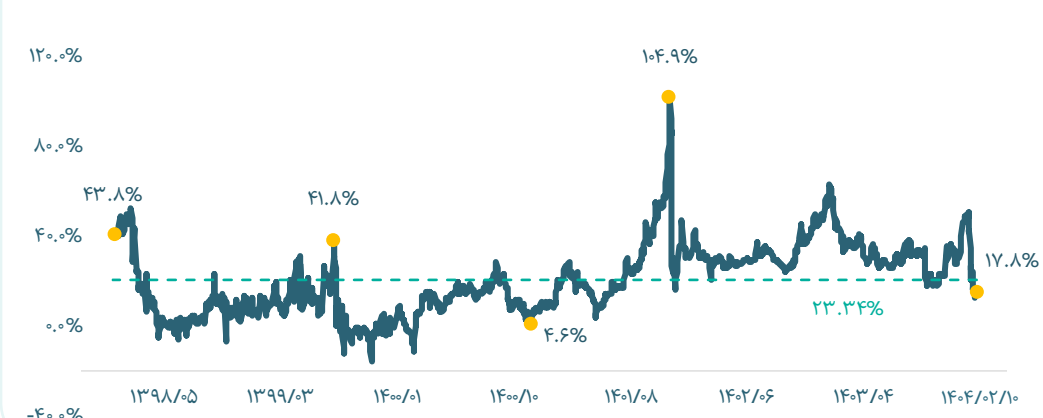
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



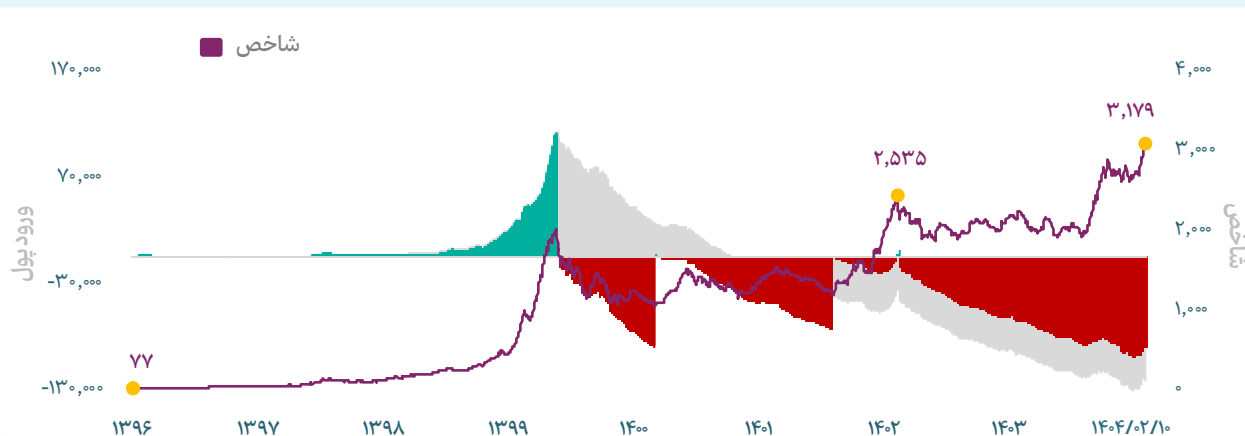
ارزش دلاری بازار



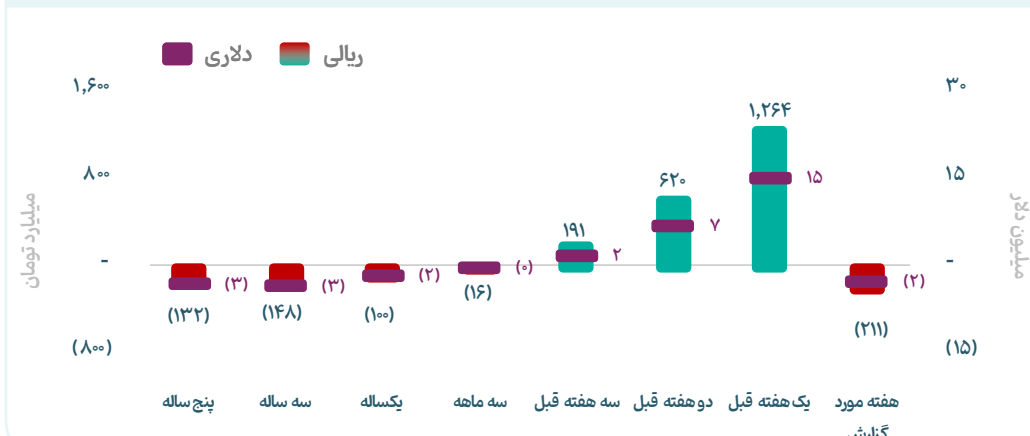
فاصله دلار آزاد و نیما



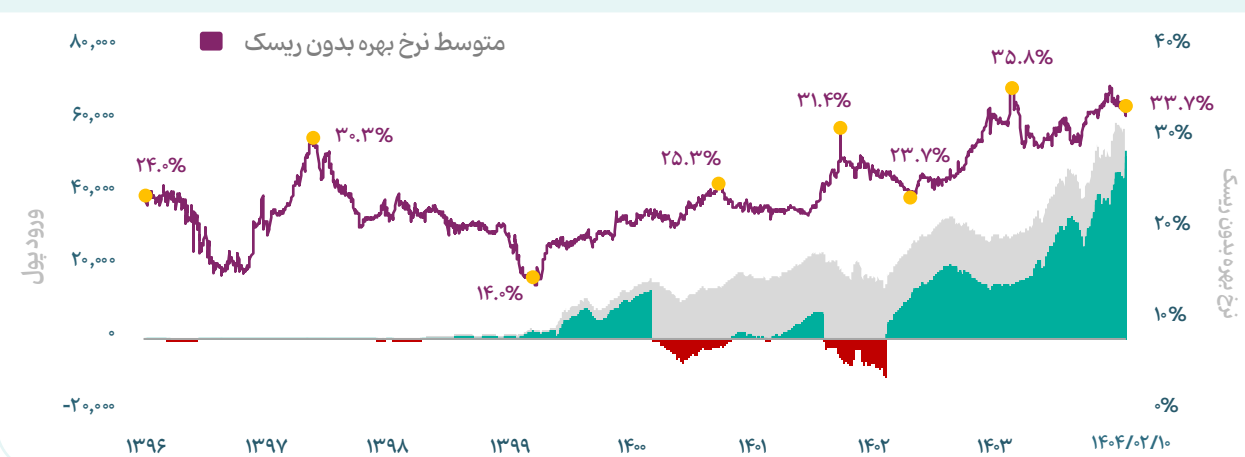
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



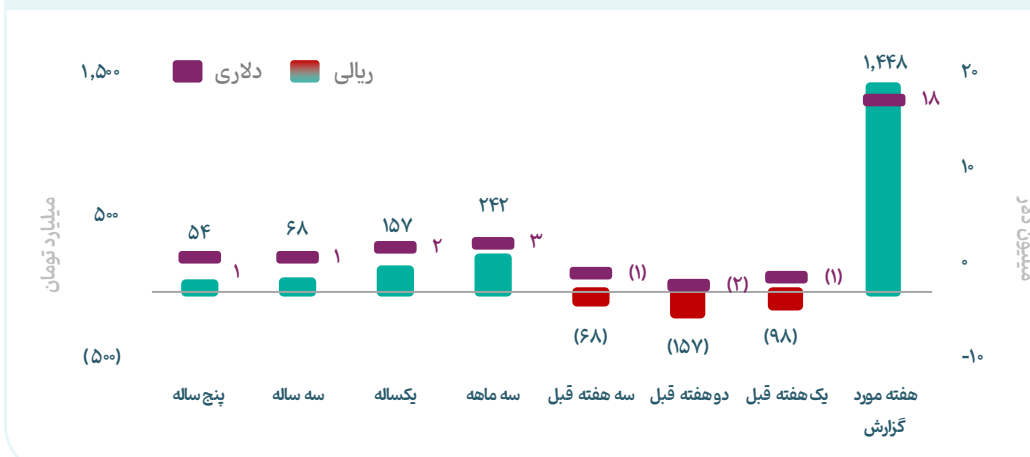
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف

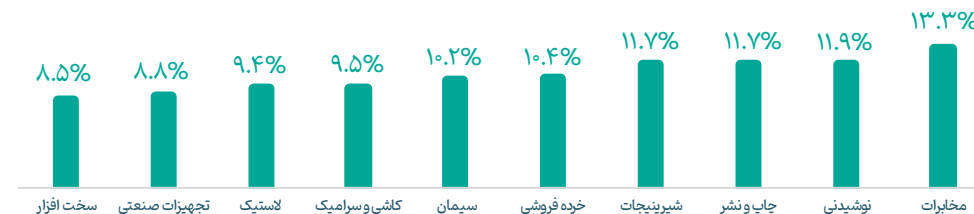
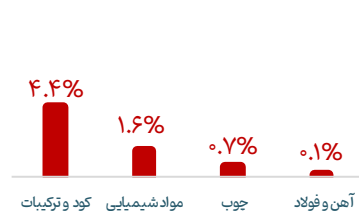


میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت

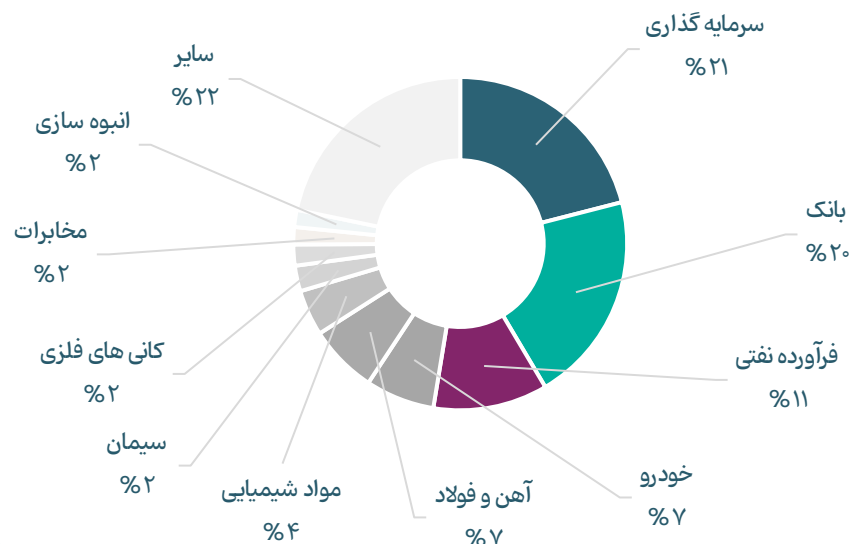


ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع

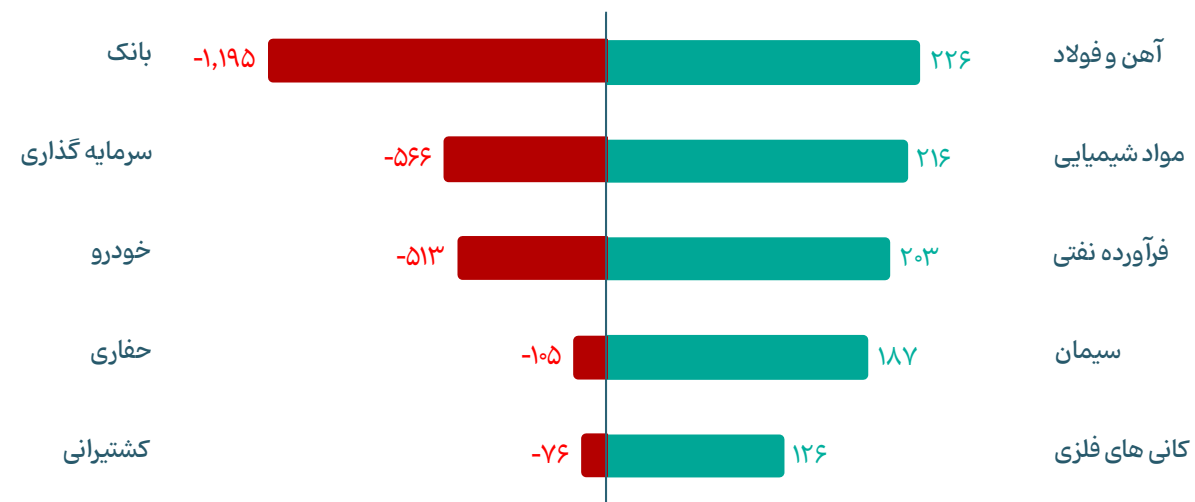
❖ در هفته مورد گزارش، چهار صنعت با بازدهی منفی داشتیم.



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

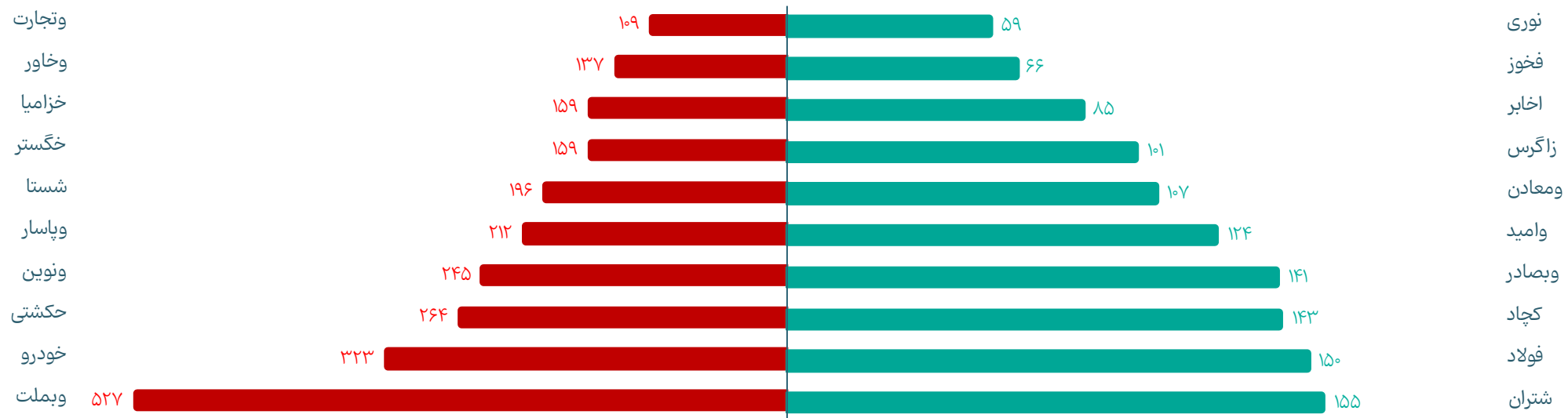
رایا ۱۴۹.۲%	اخابر ۲۳.۱%	ثالوند ۱۶.۸%	ساربیل ۱۵.۷%	فگستر ۱۵.۳%	زاگرس ۱۴.۸%	شپارس ۱۴.۷%	سخوز ۱۴.۷%	سخزر ۱۴.۵%	پرداخت ۱۴.۵%
		بخاور ۱۷.۸%	دالبر ۱۵.۸%	سصوفی ۱۵.۶%	سپاها ۱۵.۲%	نتران ۱۴.۷%	غبشهر ۱۴.۷%	داتام ۱۴.۶%	کتوکا ۱۴.۵%
	ونیرو ۱۵.۰%				فماک ۱۴.۷%	فن افزار ۱۴.۷%	امید ۱۴.۶%	سصفها ۱۴.۵%	غدیس ۱۴.۴%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

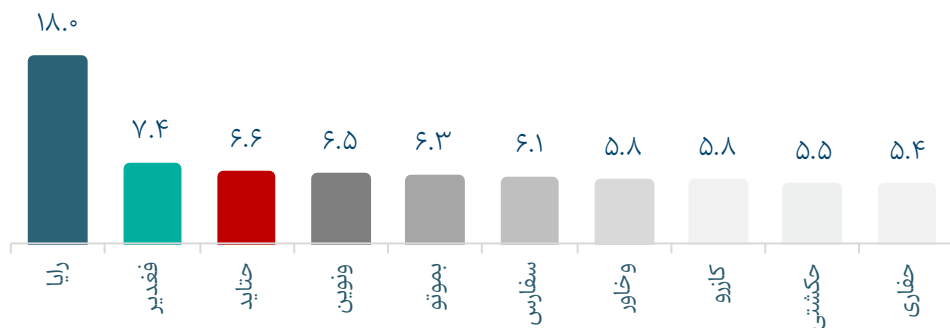
آسیا ۸.۹%	وگستر ۷.۵%	شیراز ۶.۵%	چخزر ۶.۲%	پارس ۵.۳%	حیپرتو ۵.۰%	نوری ۴.۹%	غگز ۴.۸%	معیار ۴.۴%	لبوتان ۴.۳%	پارسان ۴.۱%	زفجر ۴.۱%
										لپیام ۳.۹%	وسالت ۴.۰%
										جم ۳.۸%	وشمال ۴.۰%
فالوم ۷.۵%	البرز ۶.۵%	ثعتما ۶.۲%	وفتخار ۵.۷%	وآتوس ۵.۲%	تشرق ۵.۰%	بمیلا ۴.۹%	خکاوه ۴.۸%	کازرو ۴.۳%	وسین ۴.۲%		

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

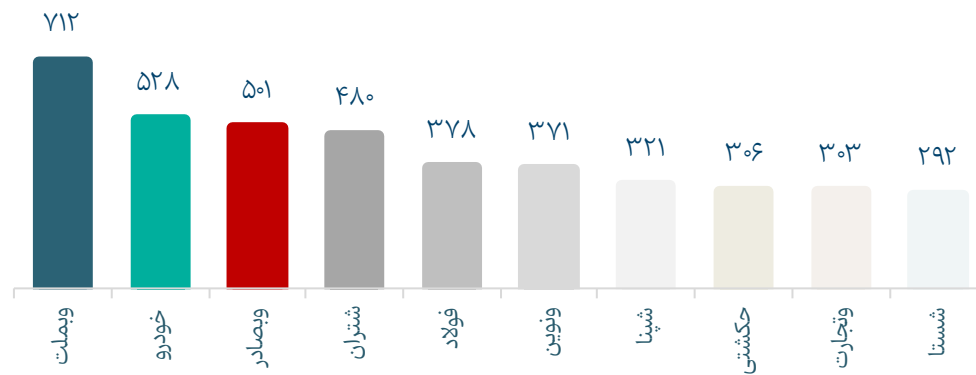
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



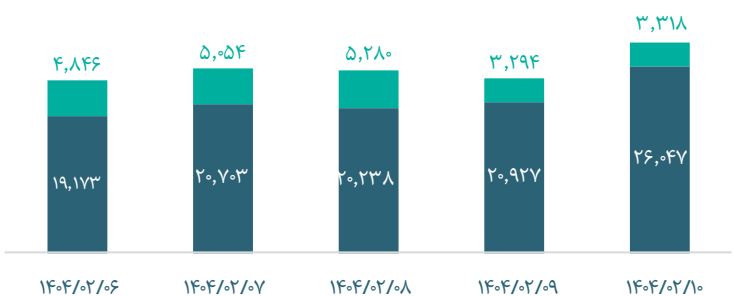
نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



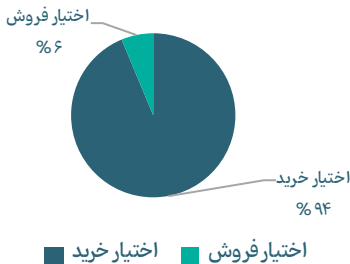
بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
پادا	۱۴۰۴/۰۲/۱۴
فزر	۱۴۰۴/۰۲/۱۴
کرمان	۱۴۰۴/۰۲/۱۴
خیابرس	۱۴۰۴/۰۲/۱۴
شینا	۱۴۰۴/۰۲/۱۷
وتجارت	۱۴۰۴/۰۲/۱۷

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضخود۳۰۹۴	۱۱%	خودرو	۲.۸
۲	ضصاد۳۰۴۸	۹%	وبصادر	۰.۹
۳	ضدوب۲۰۰۲	۹%	ذوب	۵.۲
۴	ضجهش۲۰۰۲	۹%	جهش	۱.۲
۵	ضخود۳۰۹۲	۷%	خودرو	۱.۰
۱	ضستا۲۰۴۳	-۹۸%	شستا	۳.۲
۲	طستا۲۰۴۲	-۹۵%	شستا	۲.۳
۳	ضستا۲۰۴۴	-۹۱%	شستا	۰.۸
۴	ضستا۲۰۴۲	-۷۶%	شستا	۱۷.۱
۵	طهرم۲۰۱۸	-۶۸%	اهرم	۴.۱

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	ضهرم۳۰۱۸	۲۴۶,۲۷۱	۱۴۰.۱	اهرم	۳۲,۲۱۰	۳۰۰۰۰	۵,۳۹۵	۱۴۰۴/۰۳/۲۸
۲	ضخود۳۰۹۹	۹۳۰,۶۶۷	۶۶.۶	خودرو	۶۶۸	۶۴۷	۹۰	۱۴۰۴/۰۳/۰۷
۳	ضهرم۳۰۱۹	۱۱۳,۷۶۰	۴۵.۶	اهرم	۳۲,۲۱۰	۳۴۰۰۰	۳,۶۲۵	۱۴۰۴/۰۳/۲۸
۴	ضهرم۳۰۱۷	۵۸,۷۵۹	۳۹.۳	اهرم	۳۲,۲۱۰	۲۸۰۰۰	۶,۴۹۸	۱۴۰۴/۰۳/۲۸
۵	ضخود۳۰۹۸	۳۸۲,۸۶۹	۳۵.۴	خودرو	۶۶۸	۵۸۸	۱۲۲	۱۴۰۴/۰۳/۰۷
۶	ضهرم۳۰۱۶	۳۸,۷۵۶	۳۰.۵	اهرم	۳۲,۲۱۰	۲۶۰۰۰	۷,۹۶۱	۱۴۰۴/۰۳/۲۸
۷	ضهرم۲۰۱۸	۵۱,۸۱۳	۲۷.۹	اهرم	۳۲,۲۱۰	۲۸۰۰۰	۴,۹۹۴	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۸	ضستا۲۰۴۰	۱,۱۲۱,۸۲۸	۲۶.۵	شستا	۱,۶۵۲	۱۴۰۰	۲۱۷	۱۴۰۴/۰۲/۱۰
۹	ضهرم۳۰۲۰	۹۲,۴۴۰	۲۵.۶	اهرم	۳۲,۲۱۰	۳۸۰۰۰	۲,۴۱۰	۱۴۰۴/۰۳/۲۸
۱۰	ضخود۳۰۹۷	۱۹۷,۶۰۰	۲۴.۵	خودرو	۶۶۸	۵۲۹	۱۶۹	۱۴۰۴/۰۳/۰۷

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

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

بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل طی معاملات امروز با کاهش ۶۲ هزار واحدی به کار خود خاتمه داد، در صورت افزایش خوش بینی به بازار و حفظ روند صعودی هفته های اخیر، می توان شاهد رشد بیش از پیش در شاخص کل باشیم و انتظار رسیدن شاخص به نواحی بالاتر از جمله (فیبوی ۶۱.۸ واحدی: ۳,۲۹۰,۰۰۰ واحد) در هفته های آتی دور از انتظار نمی باشد. در صورت عدم توانایی شاخص در حفظ محدوده فعلی و وقوع سناریوی نزولی، می توان محدوده های سقف قبلی شاخص و ۲,۸۷۰,۰۰۰ را به عنوان نواحی حمایتی مهم شاخص در نظر گرفت.



مشخص شدن فهرست اقلام مشمول دریافت ارز ۲۸۵۰۰ تومانی

بر اساس بند خ تبصره ۲ - دولت و دستگاه‌های موضوع ماده (۵) قانون مدیریت خدمات کشوری مصوب ۱۳۸۶/۷/۸ با اصلاحات و الحاقات بعدی از جمله بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، مجازند نسبت به اختصاص مبلغ یازده میلیارد (۱۱.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰) یورو برای واردات صرفاً دارو و مواد اولیه آن، ملزومات مصرفی پزشکی، انواع خاصی از شیرخشک اطفال و مواد اولیه آن (که به تشخیص وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی و معاونت علمی، فناوری و اقتصاد دانش‌بنیان ریاست‌جمهوری تولید داخلی برای این اقلام وجود نداشته و یا تولید آن، کفاف مصرف داخلی را نمیدهد) و کالاهای اساسی کشاورزی با اعلام سازمان برنامه و بودجه کشور با نرخ ترجیحی واحد، اقدام کنند.

[لینک خبر](#)



ابلاغ سود بازرگانی و حقوق گمرکی انواع لاستیک سواری

گمرک ایران حقوق گمرکی و سود بازرگانی واردات انواع لاستیک سواری را ابلاغ کرد. بر این اساس گمرک ایران بخشنامه تعیین حقوق گمرکی واردات انواع لاستیک سواری به اضافه سود بازرگانی ۱۶ درصدی (مصوب ۲۲ فروردین امسال هیأت وزیران) برای این کالا که مجموعاً ۲۰ درصد است را به گمرکات اجرایی ابلاغ کرد.

[لینک خبر](#)



اعلام قیمت پیشنهادی شیر خام

وزارت جهاد کشاورزی نرخ ۲۳ هزار و ۹۷۰ تومان را برای هر کیلوگرم شیر خام به ستاد تنظیم بازار پیشنهاد داد. این افزایش قیمت نسبت به نرخ مصوب سال گذشته (۱۸ هزار تومان) حدود ۳۳ درصد رشد نشان می‌دهد. شایان ذکر است انجمن صنفی گاوداران با ارائه آنالیز هزینه‌های تولید، قیمت پیشنهادی ۲۶ هزار و ۴۰۰ تومان را برای هر کیلوگرم شیر خام مطرح کرد. اما وزارت جهاد کشاورزی پس از بررسی‌های کارشناسی، قیمت ۲۳ هزار و ۹۷۰ تومان را به عنوان نرخ پیشنهادی به ستاد تنظیم بازار ارائه داد.

[لینک خبر](#)



شرکت ویتانا با نماد غویتا در فروردین ماه با ثبت فروش ۶۹.۸ میلیارد تومانی همراه شد و مجموع درآمد کسب شده در ۴ ماه ابتدایی سال مالی جدید خود را به بیش از ۵۳۷ میلیارد تومان رساند که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۵۴ درصدی را نشان می دهد. افت تولید و فروش فروردین ماه با توجه به تعطیلات نیمه ابتدایی ماه، امری طبیعی محسوب می شود و معمولاً در سال های گذشته نیز شاهد چنین روندی در شرکت بوده ایم. در کنار رشد درآمدی، در سال مالی جدید شاهد تحولات مثبتی در کنترل هزینه ها و جهش سودآوری غویتا هستیم به طوری که سود خالص فصل زمستان نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۲ افزایش ۳۳۵ درصدی را نشان می دهد و حاشیه سود خالص از ۱۴.۵ درصد سال مالی ۱۴۰۳ به ۲۲.۶ درصد رسیده است. مدیریت بهای تمام شده و کاهش ۴۹ درصدی هزینه های عمومی، اداری و فروش در زمستان تاثیر مهمی در کسب سود خالص ۱۰۶ میلیارد تومانی که معادل ۱۵۲ ریال به ازای هر برگه سهم است، داشته و در صورت تداوم می تواند شرایط بسیار مطلوبی را در پیش روی شرکت قرار دهد. شایان ذکر است کاهش تبلیغات تلویزیونی و هزینه های حمل و نقل از مهمترین عوامل افت هزینه های عمومی و اداری محسوب می شوند. انواع بیسکویت محصول در سبد فروش غویتا می باشد و بیش از ۷۵ درصد از کل درآمد از این محل کسب می شود. البته غویتا برنامه دارد حضور خود در بازار محصولات کوکی، کیک، کلوچه و چوب شور را بیش از پیش افزایش دهد و با توسعه محصولات خود در برندهای مختلف از جمله برند بیسکویت مادر، به حفظ و افزایش سهم بازار خود کمک کند. غویتا در راستای توسعه بیشتر فعالیت و افزایش تولید، قصد احداث و بهره برداری از ۴ کارخانه تولیدی را دارد که شامل کارخانه های بیسکویت، ویفر، شکلات و غذای کودک است. فاز اول توسعه که کارخانه بیسکویت می باشد در شهرک صنعتی کاسپین قزوین به بهره برداری رسیده و طبق برآوردها فاز ۲ و ۳ نیز تا پایان سال ۱۴۰۴ افتتاح خواهند شد. این سه فاز تولیدی می توانند ظرفیت تولیدی شرکت را افزایش دهند و در تنوع بخشی بیشتر به محصولات و گسترش فروش داخلی و صادراتی به بازاریابی شرکت کمک کنند.



شرکت صنعتی زر ماکارون از افزایش ۲۵ درصدی نرخ فروش ماکارونی خود خبر داد. این افزایش نرخ در پی رشد حقوق و دستمزد و همچنین سایر اقلام بهای تمام شده صورت گرفته است. حاشیه سود غزر در فصول اخیر به طور متوسط در حدود ۱۴ درصد بوده است و به نظر می رسد افزایش قیمت اعمال شده بر محصولات بتواند به ثبات و حتی بهبود نسبی حاشیه سود در ماه های آتی کمک کند. غزر یکی از بزرگترین تولید کنندگان انواع ماکارونی و لیدر بازار پاستا در ایران می باشد که توانسته است در فروردین ماه با افزایش قابل توجه مقدار تولید و فروش خود، به درآمد ۳۸۳ میلیارد تومانی برسد که نسبت به مدت مشابه سال قبل جهش ۱۹۰ درصدی را نشان می دهد. البته غزر از جمله شرکت هایی است که به طور معمول در فروردین ماه تولید، فروش و درآمد پایینی را نسبت به ماه های دیگر سال شناسایی می کند... پس از افت قابل توجه مقدار تولید در ۱۴۰۱، این شرکت در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به تولید نرمال خود در محدوده های ۲۱۰ هزار تن در سال بازگشت و شروع خوب سال مالی جدید در گزارش فروردین امیدوار کننده است. با توجه به افزایش نرخ اعمال شده که به سودآوری شرکت ثبات می بخشد، در صورت تداوم عملکرد مناسب فروردین در ماه های آتی، احتمالاً شاهد گزارشات ماهانه و فصلی خوبی از این شرکت در سال جاری باشیم.



شرکت صنعتی غبشهر که سال مالی منتهی به ۳۰ آذر دارد، در فروردین ماه موفق به ثبت فروش ۱۷۲۵ میلیارد تومانی شد که نسبت به فروردین سال قبل رشد ۳۹ درصدی را نشان می دهد. درآمد تجمعی ۴ ماه ابتدایی سال مالی غبشهر نیز به بیش از ۸۲۳۱ میلیارد تومان رسیده است و بیانگر رشد ۲۶.۵ درصدی نسبت به دوره مشابه سال قبل می باشد. غبشهر یکی از تولیدکنندگان اصلی انواع روغن مایع و جامد مصرف خانوار، صنف و صنعت در کشور می باشد و محصولات آن تحت برندهایی نظیر لادن، بهار و نسترن به بازار عرضه می گردد. در ۴ ماهه ابتدایی سال مالی ۱۴۰۴ شاهد آن بودیم که غبشهر با کاستن از تولید روغن جامد، صنف و صنعت به سمت تولید بیشتر روغن مایع مصرفی خانوار حرکت کرده است و دلیل اصلی آن حاشیه سود بالاتر روغن مایع نسبت به روغن های مذکور می باشد. روغن خوراکی یکی از مهمترین نیازهای مصرفی هر خانواده محسوب می شود و در گروه کالاهای اساسی قرار می گیرد. از این رو همواره نسبت به قیمت گذاری آن حساسیت ویژه ای وجود داشته و به صورت دستوری توسط سازمان حمایت از تولید کننده و مصرف کننده تعیین می شود به طوری که این محصول حداکثر حاشیه سود ناخالص ۱۶ درصدی داشته باشد. نرخ گذاری دستوری و عدم رشد قیمت متناسب با بهای تمام شده سبب گردید غبشهر در تابستان و پاییز سال گذشته زیان ده شود اما دریافت مجوز افزایش نرخ ۱۵ و ۲۱ درصدی برای خانوار و صنعت (به طور متوسط ۱۷ درصد برای سبد فروش شرکت) سبب گردید غبشهر در زمستان از زیان خارج شود و حاشیه سود خالص ۵.۱۴ درصدی را به ثبت برساند. البته علی رغم خروج از زیان، سود خالص زمستان ۱۴۰۳ به نسبت ۱۴۰۲ افت ۲۶ درصدی را نشان می دهد که این موضوع بیانگر عدم تناسب افزایش نرخ دریافتی با رشد بهای تمام شده است و به نظر می رسد برای حفظ حاشیه سود در ماه های آتی نیاز به افزایش نرخ مجدد وجود داشته باشد. برای تهیه انواع روغن، روغن خام مصرف می شود که بخش مهمی از آن از خارج کشور و با ارز ۲۸۵۰۰ تومانی وارد می گردد. از این رو در صورت تغییر سیاست تخصیص ارز و یا حذف ارز ۲۸۵۰۰ تومانی، پتانسیل خوبی برای رشد فروش و سودآوری غبشهر ایجاد خواهد شد.



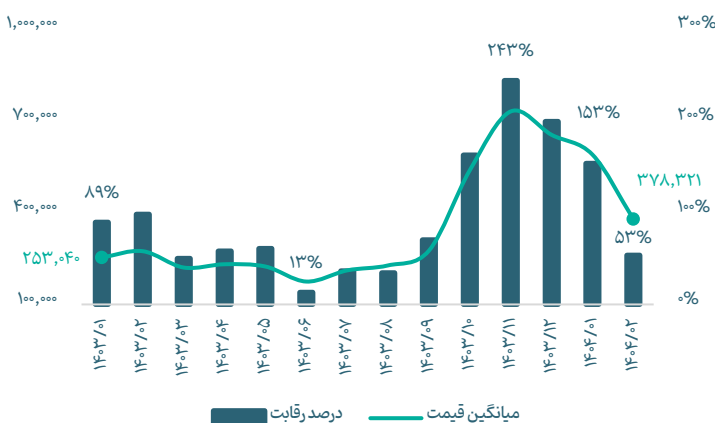
بورس کالا



بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان خاش	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۶۴%
سیمان آذر آبادگان خوی	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۵۲%
سیمان خاکستری نی ریز	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۳۹%
سیمان مدلل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۳۱%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۸۲۱	۲۹%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	-۴۵%
سیمان کردستان	سیمان پوزولانی ویژه	-۲۸%
سیمان زابل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۲۳%
سیمان باقران	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۲۳%
سیمان خاکستری نی ریز	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۳۲/۵-فله	-۲۱%

دیدگاه هفته (اسید نیتریک)

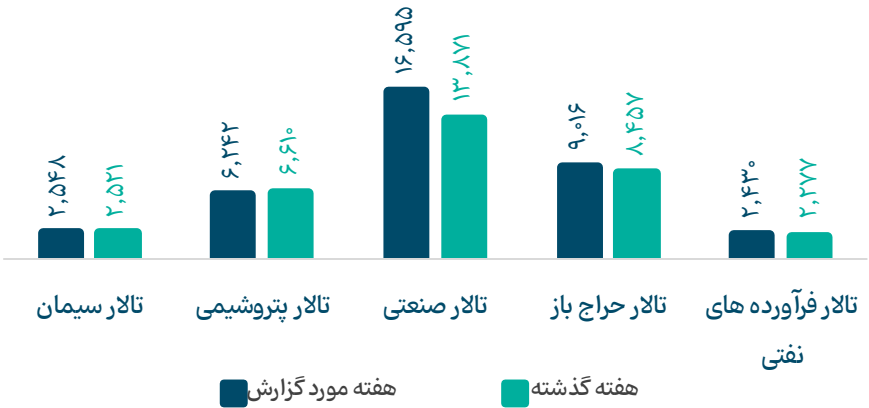


اسید نیتریک نوعی اسید بسیار قوی است که ترکیب خالص آن به صورت مایعی بی رنگ می باشد اما به مرور زمان به رنگ زرد در می آید. به دلیل قابلیت اسیدیته بالا، از اسید نیتریک برای انحلال در صنعت استفاده می شود و قادر است بسیاری از مواد را در خود حل کند. اسید نیتریک تنها اسیدی است که مس و نقره را در خود حل می کند اما نمی تواند سبب حل شدن طلا و پلاتین شود. از این رو برای جداسازی طلا نیز کاربرد دارد. این اسید PH نزدیک به ۱ دارد و در صنعت از آمونیاک برای تولید آن استفاده می شود. اسید نیتریک در بورس کالا معمولاً معاملات پرنوسانی دارد و رقابت های بالایی در معاملات آن صورت می گیرد. پتروشیمی های شیراز و کارون عرضه کنندگان این محصول در بورس کالا هستند و حدود ۸۰ درصد عرضه توسط پتروشیمی شیراز صورت می گیرد. مطابق نمودار، رکورد رقابت و قیمت در بهمن ماه با ۲۴۳ درصد بوده است و پس از آن شاهد کاهش میزان رقابت و قیمت این محصول بوده ایم. این روند نزولی همچنان در اردیبهشت ماه هم ادامه دار بوده و قیمت هر تن اسید نیتریک به ۳۷,۸ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است.

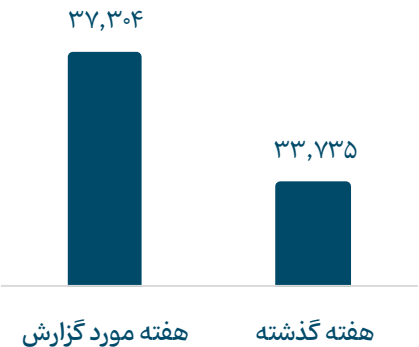
بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
سیمان زاوه تربت	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	۸۳%
سیمان آذر آبادگان خوی	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۸۲%
سیمان خاش	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۶۴%
سیمان سپاهان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۶۱%
سیمان مازندران	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۵۹%
سیمان مدلل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۵۸%
سیمان فیروزکوه	سیمان مرکب رده ۴۲/۵ (تا ۲۰%-عادی)-کیسه ۵۰	۵۸%
پتروشیمی نوری	ارتوزایلین	۵۶%
سیمان آرتا اردبیل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۵۴%

ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	محصول	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۶۸۹,۴۱۷,۹۷۰	-۳.۰%	۱.۵۸	-	شگویا	۸۳۷	۹%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۶۵۰,۶۶۶,۰۰۰	۰.۵%	۱.۰۰	-	شگویا	۷۹۰	۵۹%
پلی اتیلن سبک	۶۱۳,۵۹۵,۸۷۱	-۱.۸%	۱.۳۶	-	آریا، شاراک، جم	۷۴۵	۷۰%
پلی پروپیلن	۷۸۰,۷۷۶,۳۵۱	۱.۹%	۱.۷۲	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۹۴۸	۷۷%
پلی وینیل کلراید	۵۰۱,۲۰۳,۷۵۶	-۱۲.۶%	۱.۵۷	-	شغدیر، شپترو	۶۰۸	۲۹%
لوب کات	۲۶۶,۴۷۷,۷۰۹	-۱۱.۸%	۱.۰۱	شسپا، شهبهرن، شرانل	شسپا، شبندر، شتران	۳۲۳	۷۴%
روغن پایه	۵۳۶,۰۶۳,۲۶۵	-۱.۵%	۱.۱۷	-	شسپا، شهبهرن، شرانل	۶۵۱	۶۷%
قیر ۶۰۷۰	۲۶۴,۰۵۲,۶۵۱	-۳.۹%	۱.۱۳	-	شپاس	۳۲۰	۴۱%
وکیوم باتوم	۲۴۵,۳۴۳,۶۸۲	۷.۶%	۲.۴۱	شپاس	شسپا، شبندر، شتران	۲۹۸	۵۰%
منو اتیلن گلیکول	۳۱۱,۰۷۵,۸۲۰	۳.۱%	۱.۸۸	شگویا	مارون، شاراک	۳۷۸	۹۴%
استایرن منومر	۵۹۱,۹۸۰,۰۰۰	-	۱.۰۰	شبصیر، شجم	پارس	۷۱۸	۶۷%

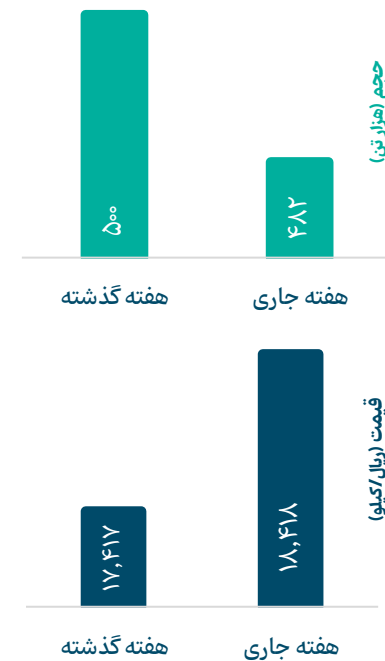
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۸۵,۳۰۹,۷۳۱	-۴.۵%	۱.۷۴	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۴۶	۵۲%
ورق گرم	۳۷۵,۹۲۲,۸۰۹	۴.۱%	۱.۰۹	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۴۵۶	۵۴%
ورق سرد	۴۴۰,۵۴۸,۷۵۴	۰.۴%	۱.۰۲	فجر	فولاد	۵۳۵	۲۶%
گندله	۷۴,۶۲۱,۶۳۶	-۰.۹%	۱.۰۰	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۹۱	۸۶%
آهن اسفنجی	۱۷۲,۵۵۹,۶۷۴	-۳%	۱.۱۲	فولاز، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدیر، فصبا	۲۰۹	۳۲%
تیرآهن	۳۴۲,۳۳۲,۰۵۶	-۲۶.۱%	۲.۶۹	-	ذوب	۴۱۵	۲۳%
میلگرد	۳۲۵,۶۰۲,۷۳۶	-۵.۵%	۱.۳۸	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۹۵	۴۷%
مس کاتد	۷,۱۰۰,۲۸۶,۶۶۷	۲.۷%	۱.۲۹	فباهنر	فملی	۸۶۱۸	۶۱%
شمش روی	۱,۹۹۸,۳۰۲,۶۱۱	۱.۳%	۱.۹۰	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲۴۲۵	۵۴%
شمش آلومینیوم	۲,۰۹۴,۳۶۴,۰۴۱	-۰.۵%	۱.۴۱	فنوال	فایرا	۲۵۴۲	۱۱۳%

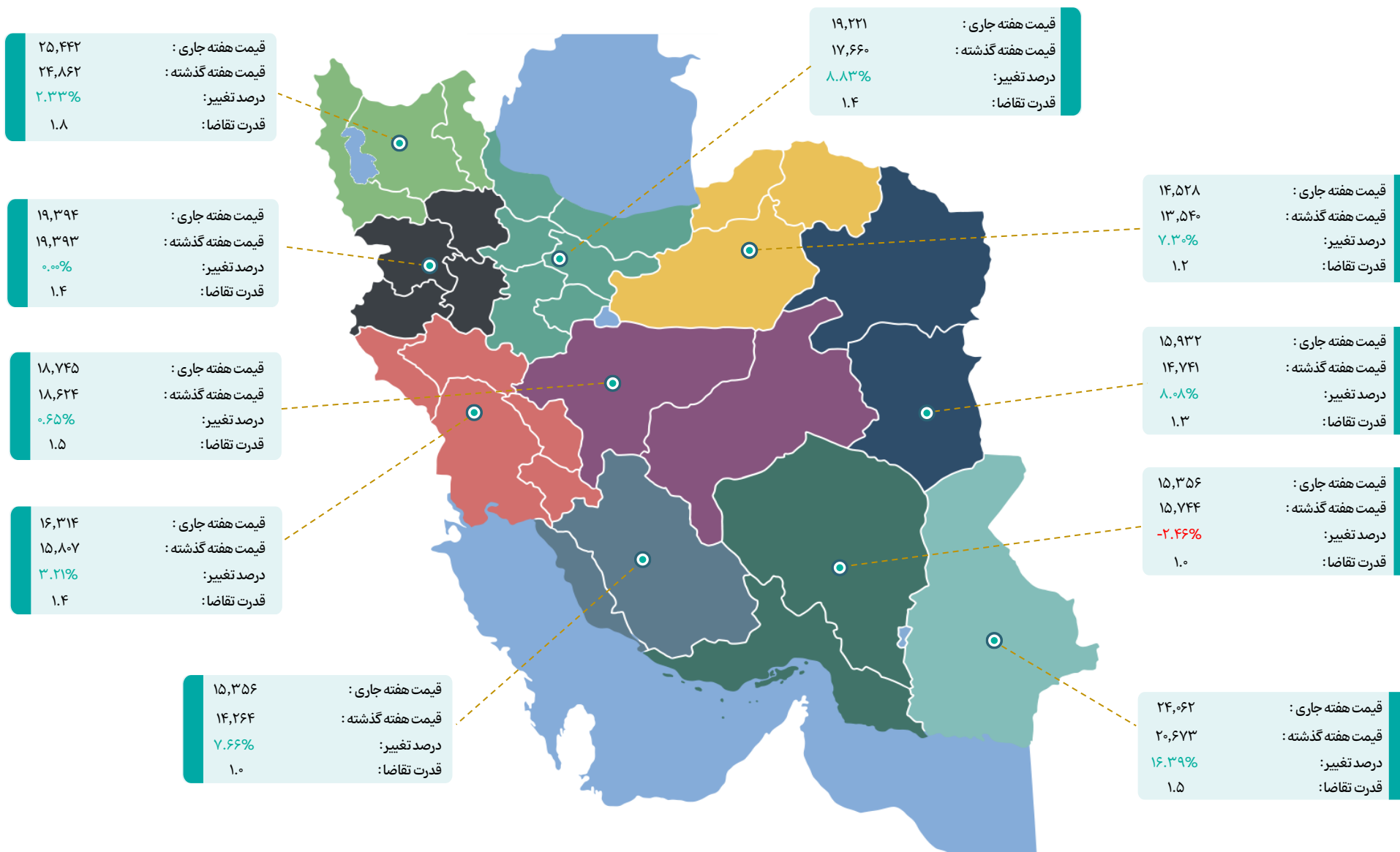
اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

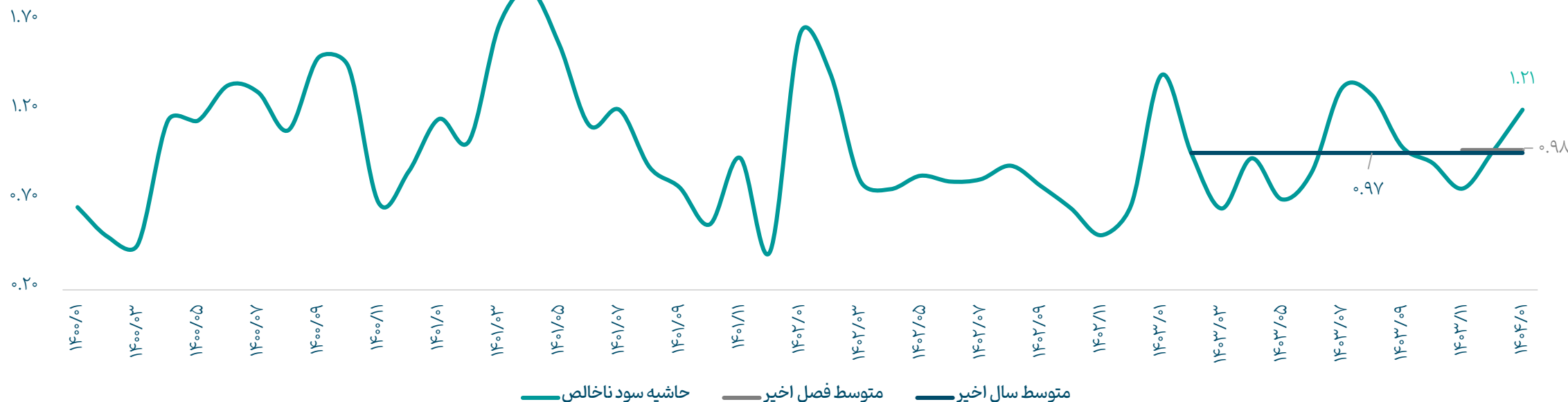


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

کوپر



شرکت فولاد سپید فراب کوپر با نماد کوپر از شرکت‌های فولادی فعال در زمینه تولید انواع میلگرد و کلاف محسوب می‌شود و ظرفیت اسمی آن ۹۰۰ هزار تن در سال می‌باشد. مواد اولیه مصرفی در این شرکت شمش بیلت می‌باشد که از فولاد خوزستان، جهان فولاد سیرجان، چادرملو، فولاد ارفع و ... تامین می‌گردد. فولاد کوپر تقریباً ۷۷ درصد از فروش خود را در بازار داخل و مابقی آن را به صورت صادراتی انجام می‌دهد. ساختار بهای تمام شده ی این شرکت نشان می‌دهد که بیش از ۹۴ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه (شمش بیلت) می‌باشد. از این رو هر چه اختلاف قیمتی میلگرد و شمش بیشتر شود احتمالاً شرکت حاشیه سود بالاتری را می‌تواند به ثبت برساند. همانطور که در نمودار کرک اسپرد پرنوسان کوپر هم قابل مشاهده است، معمولاً حاشیه سود در فصول مختلف تغییرات مثبت یا منفی چشم گیری دارد و حساسیت به نرخ فروش میلگرد و نرخ خرید بیلت بسیار بالا می‌باشد. یکی دیگر از عواملی که در سال های اخیر بر عملکرد کوپر تأثیرگذار بوده است، محدودیت های برقی و گازی در تابستان و زمستان است که سبب شده تولید شرکت با ظرفیت اسمی آن تفاوت نسبتاً زیادی را نشان دهد. کوپر به منظور بهبود شرایط عملیاتی و رسیدن به ارزش افزوده بالاتر قصد دارد پروژه هایی را در زمینه تولید شمش و محصولات آلایژی تا سال ۱۴۰۵ به اجرا برساند. این پروژه ها پس از بهره برداری تأثیر مطلوبی بر عملکرد شرکت و سودآوری آن خواهند داشت. در پیش بینی امسال نیز می‌توان گفت که با توجه به رشد نرخ دلار توافقی در ماه‌های گذشته، قیمت محصولات مختلف در زنجیره فولاد افزایش یافته است و در این بین با رشد بیشتر نرخ میلگرد نسبت به شمش و افزایش فاصله قیمتی میان آنها، شاهد بهبود کرک اسپرد کوپر هستیم و تغییرات نرخ جهانی فولاد و یا رشد مجدد نرخ ارز بر عملکرد شرکت تأثیر گذار خواهد بود.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت‌های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده‌ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت‌ها را نشان می‌دهد.

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

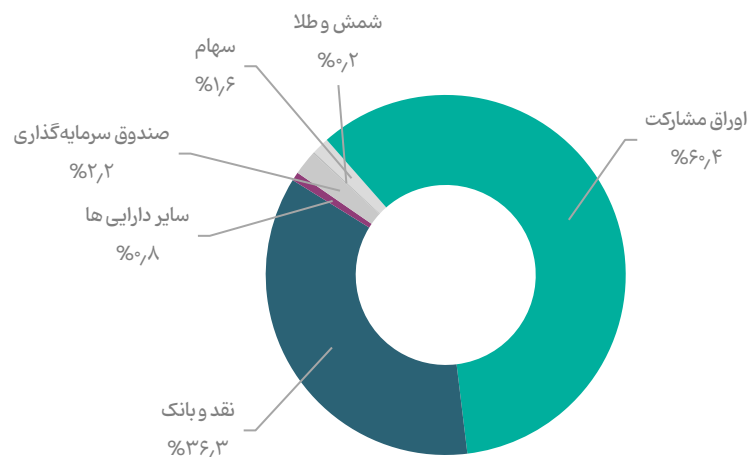
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)



سبدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۷,۹۳۳	%۵۰۸	%۴۶	%۴۷	%۱۴	پیشتاز		
۶,۷۳۵	%۳۸۱	%۴۹	%۵۱	%۹	پیرو	●●●●●	سهامی
۳,۵۰۷	%۲۹۷	%۵۰	%۵۷	%۱۳	امید		
۵,۱۵۷	%۴۷۱	%۵۱	%۵۴	%۱۲	اطلس		
۱,۵۰۸		%۵۸	%۴۹	%۱۲	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۵,۵۲۱		%۵۷	%۸۰	%۱۶	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۱,۱۲۹		%۳۹	%۵۴	%۱۳	آرام	●●●●●	شاخصی
۸۷۱		%۲۰	%۳۳	%۲	استیل		
۹۵۲		%۲۴	%۶۳	%۲۸	خودران		
۱,۸۹۷		%۱۲۶	%۱۰۷	%۲۵	بیمانو	●●●●●	بخشی
۹۷۳			%۵۲	%۷	اُکتان		
۱,۳۰۶				%۱۵	دارونو		
۷۲۶				%۸	معدن		
۳۸۳	%۳۳۲	%۳۷	%۳۸	%۹	ممتاز	●●●●●	مختلط
۷۰۶		%۴۶	%۳۸	%۱۲	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۴۷,۶۵۰	%۸۹۱	%۷۲	%۳۶	%-۲۴	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۴,۹۰۴		%۳۱	%۱۵	%۲	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۱۸,۱۲۸		%۳۲	%۱۵	%۲	آوند		
۶۹,۸۷۲	%۱۷۹	%۳۰	%۱۴	%۲	حامی	●●●●●	درآمد ثابت



*بروزرسانی پرتفوی برای فروردین 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 آوند** 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: آوند

ETF

نوع صندوق:

۱۴۰۱/۰۵/۰۱

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۰۲/۱۰

تاریخ به روز رسانی:

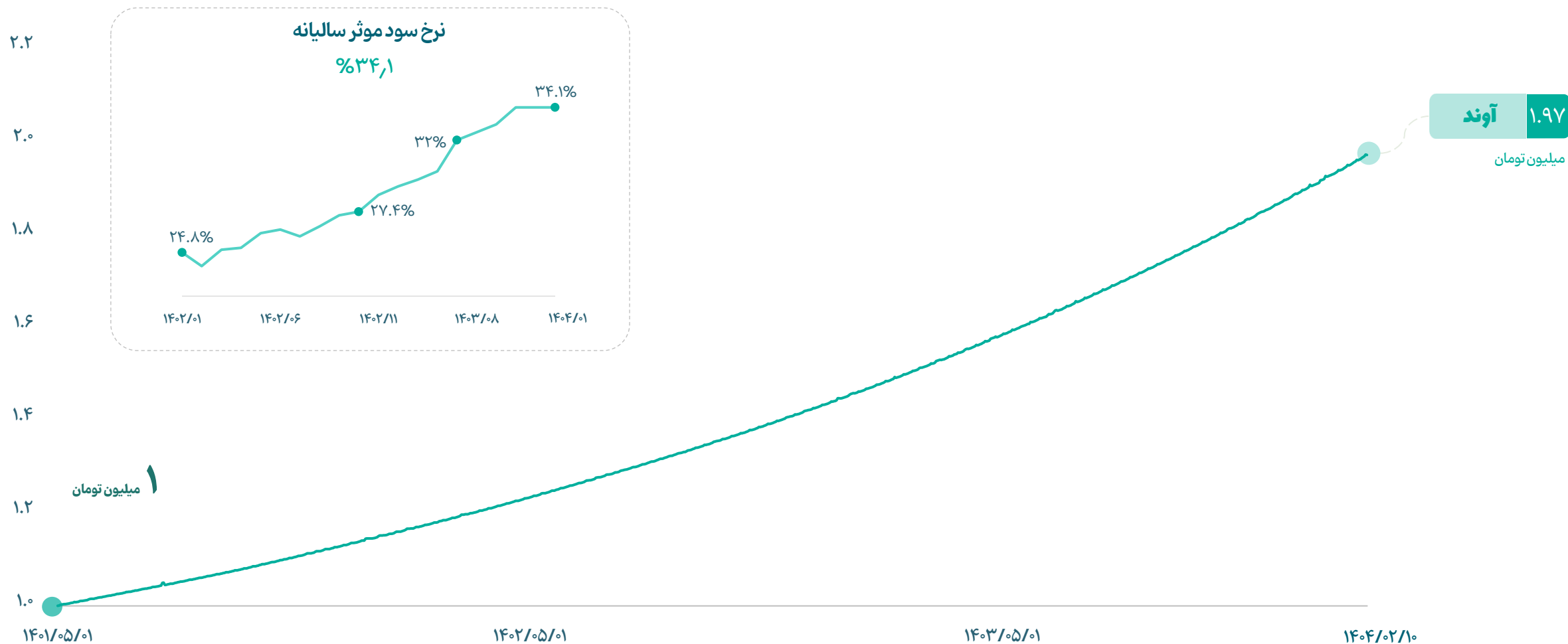
۱۸,۱۲۸ میلیارد تومان

کل خالص ارزش دارایی:

❖ 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 آوند





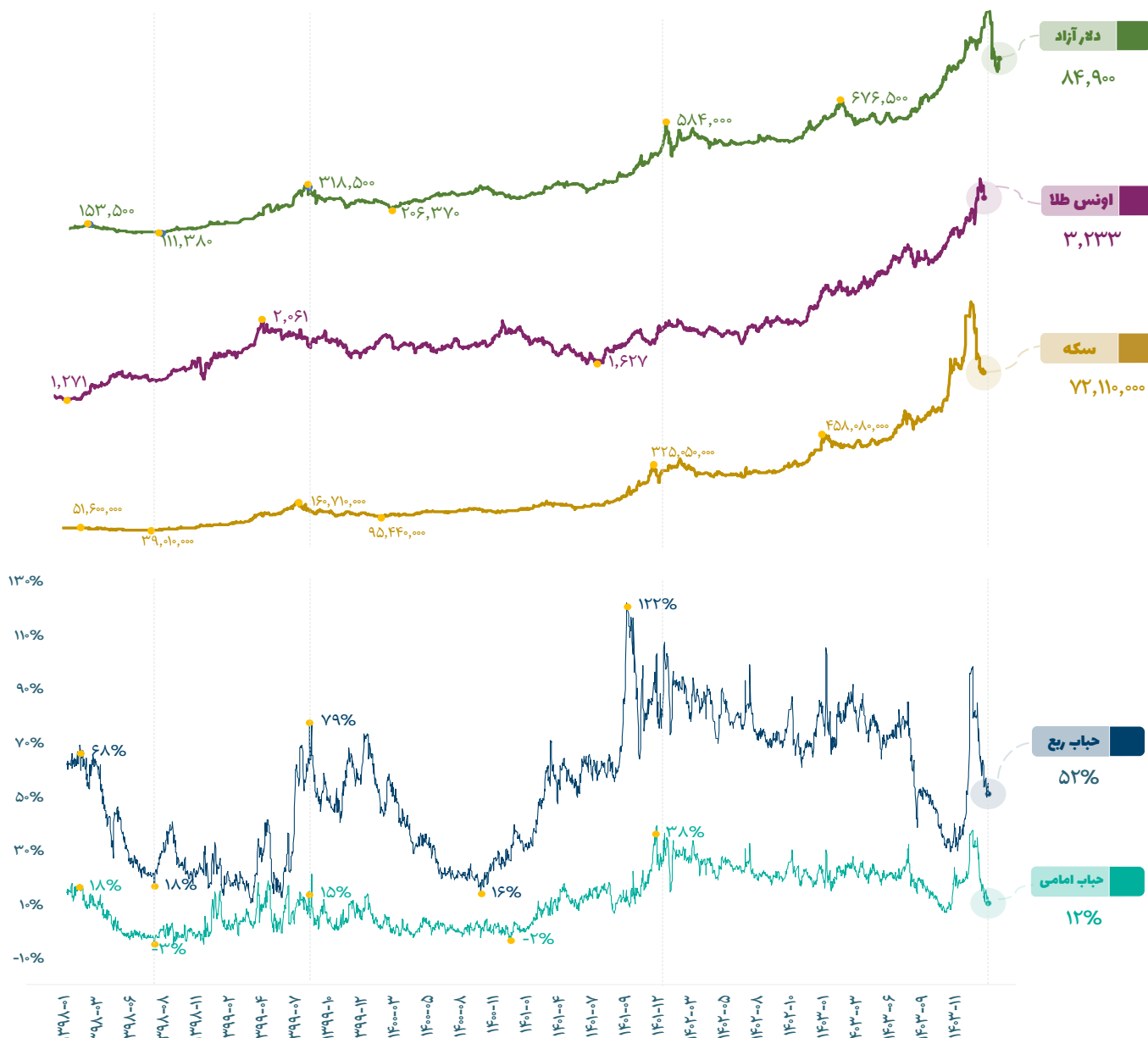
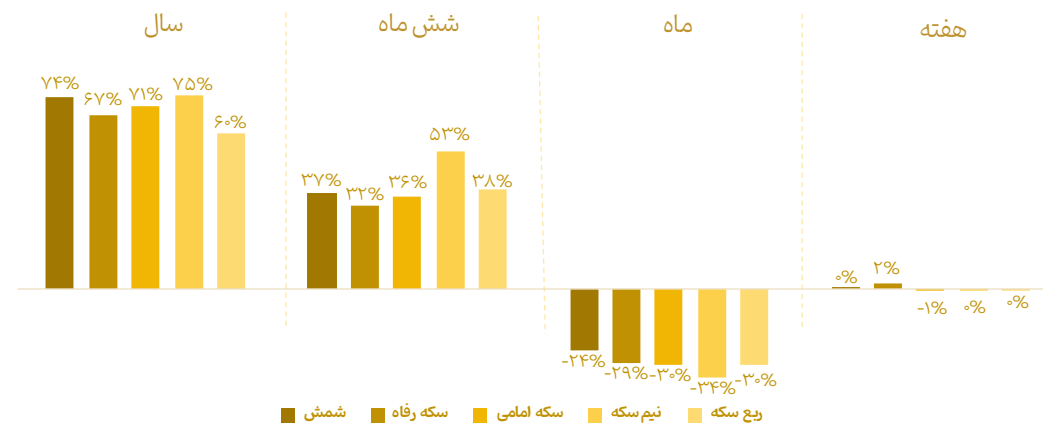
درصد حباب = ۱۰۰٪ * حباب
ارزش ذاتی

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



❖ به روز رسانی منتهی به تاریخ ۱۴۰۴/۰۲/۱۱ می‌باشد.



سرمایه گذاری هوشمند

در اپلیکیشن مفید

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

Mofid App
Android / PWA



← سرمایه گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





اقتصاد و نرخ‌های جهانی



دیدگاه اقتصادی

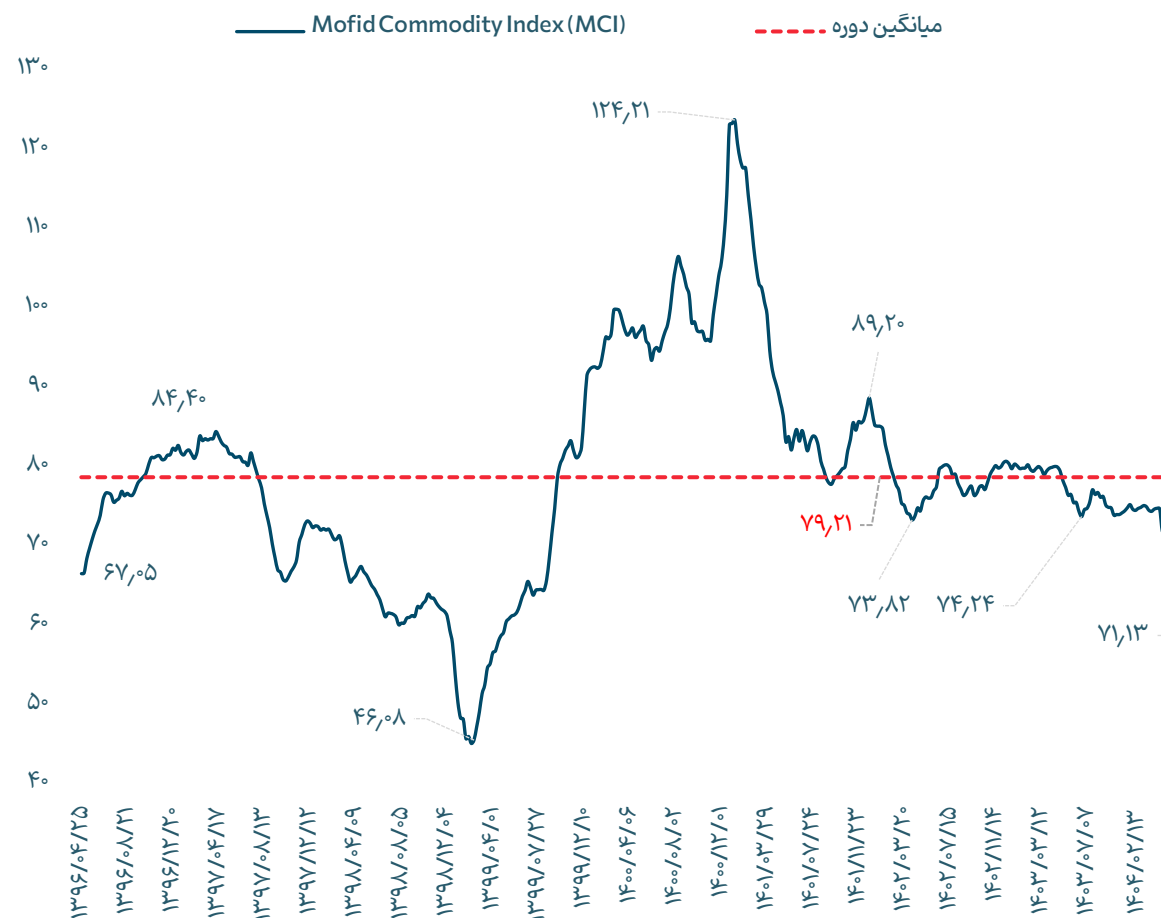
اقتصاد داخلی

- در هفته گذشته، در بازار بین بانکی بانک‌ها بیش از ۴۵۵/۴ همت تقاضای اعتبار (ریپو + اعتبار قاعده‌مند) ارسال کردند که بانک مرکزی با ۳۴۹/۴ همت آن موافقت کرد. بر خلاف سال پیش که در ماه‌های ابتدایی سال هم تقاضا و هم عرضه اعتبار در بازار بین بانکی کاهش می‌یافت، امسال تقاضا کاهنده نیست و تنها بانک مرکزی است که عرضه را محدود کرده است.
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای سال تا ۹ اردیبهشت ۱۴۰۴ به مقدار ۴ میلیارد و ۲۸۳ میلیون دلار ارز مورد نیاز صادرات تامین شده که در از این مقدار یک میلیارد و ۴۴۹ میلیون دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومان) کالاهای اساسی و دارو بوده است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا در هفته گذشته افزایش قابل توجهی نشان داد، در حالی که نرخ بیکاری در آوریل بدون تغییر باقی ماند و نرخ مشارکت نیز افزایش جزئی یافت. رشد اقتصادی این کشور نیز در فصل اول ۲۰۲۵ همانند فصل مشابه سال قبل به ۲ درصد کاهش یافت. نرخ تورم شاخص قیمت هزینه‌های مصرفی شخصی نیز در ماه مارس افت محسوسی را نشان داد.
- رشد سود صنعتی چین پس از ماه‌ها منفی بودن، در مارس مثبت شد. شامخ‌های این کشور نیز در آوریل کاهنده بودند به نحوی که یا به مرز رکودی رسیدند یا وارد منطقه رکودی شدند.
- رشد اقتصادی منطقه یورو در سه ماهه نخست ۲۰۲۵ به ۱/۲ درصد رسید که بالاتر از انتظارات بود. با این حال بزرگترین اقتصاد این منطقه یعنی آلمان رشدی منفی رقم زد. نرخ بیکاری این منطقه نیز در سطح بسیار پایین ۶/۲ درصدی باقی ماند. با وجود تثبیت نرخ تورم این منطقه در ۲/۲ درصد، تورم هسته آن در ماه آوریل افزایش نشان داد که در پی سیاست انبساطی بانک مرکزی اروپا بود.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر افت محسوس ۱/۵۸ درصدی داشت. افزایش تولید اوپک پلاس، افزایش صادرات فولاد چین و رکود سرمایه‌گذاری در بخش املاک و مستغلات چین مهم‌ترین عوامل این افت بودند.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



بازده هفتگی (%)

متوسط هفتگی قیمت

کالا

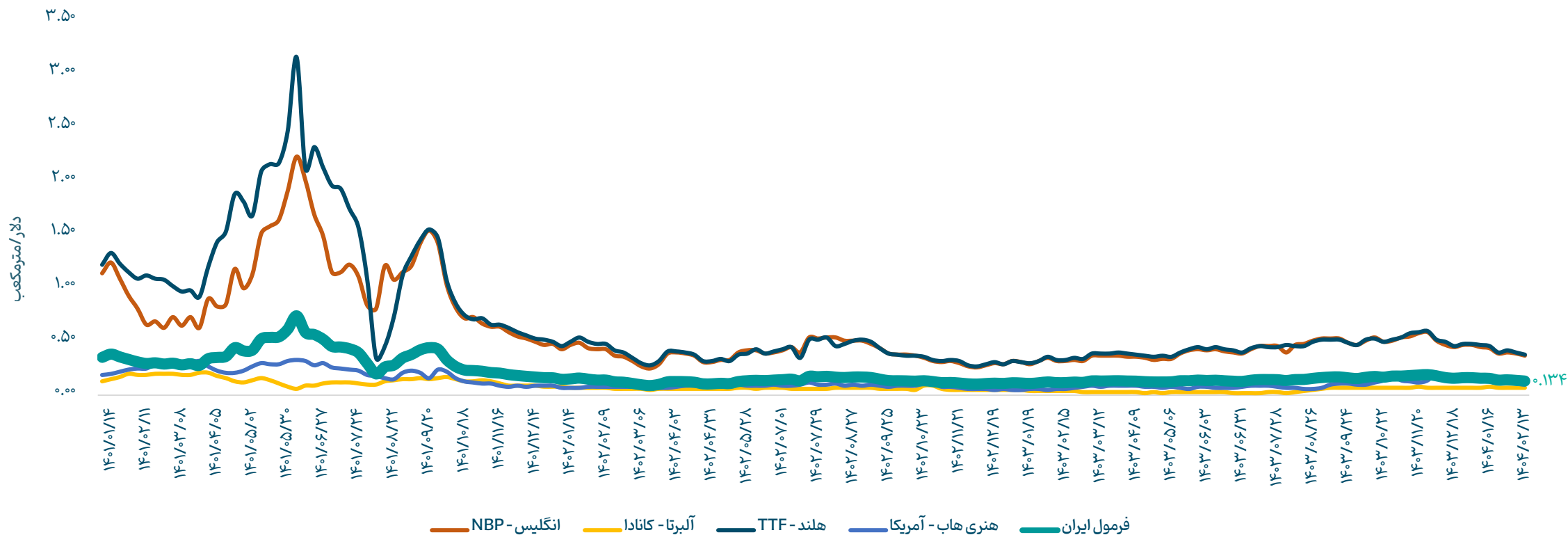
بازده هفتگی (%)	متوسط هفتگی قیمت	کالا
-۱,۵۸	۷۱,۱۳	شاخص کامودیتی مفید (MCI)
-۴,۴۶	۶۳,۲۶	نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)
-۵,۰۵	۶۰,۷۵	نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)
-۰,۹۲	۴۲۹,۰۰	بیلت (دلار/تن) - CIS
-۱,۵۶	۴۴۳,۰۰	اسلب (دلار/تن) - CIS
-۱,۰۶	۴۶۵,۰۰	ورق گرم (دلار/تن) - CIS
-۰,۹۵	۹۳۰۹,۰۰	مس (دلار/تن) - LME گرید A
-۱,۴۷	۲۶۱۲,۰۰	روی (دلار/تن) - LME
-۰,۰۸	۲۴۳۱,۰۰	آلومینیوم (دلار/تن) - LME
۰,۰۰	۸۷۰,۰۰	اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا
-۲,۱۰	۱۰۲۶,۰۰	پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
-۰,۹۴	۸۴۰,۰۰	پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
-۱,۵۱	۸۵۰,۰۰	پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۰,۰۰	۲۶۰,۰۰	متانول (دلار/تن) - CFR چین
-۰,۲۶	۳۸۵,۰۰	اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **افت محسوس ۱/۵۸ درصدی** درصده سطح ۷۱/۱۳ رسید. بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **نفت WTI (۵/۰۵- درصد)** بود.

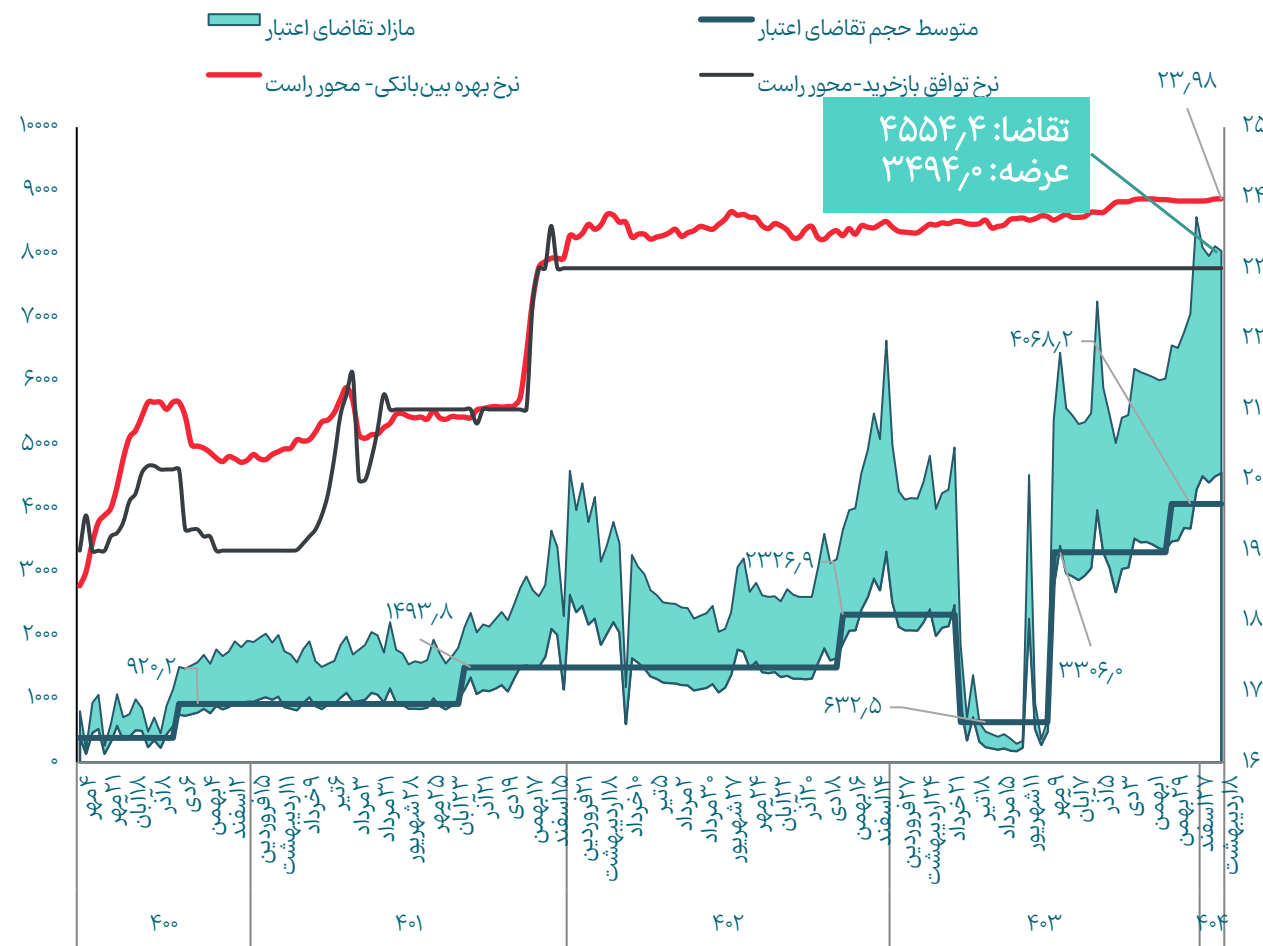
- در هفته اخیر قیمت اغلب کامودیتی‌های موجود در شاخص MCI کاهش یافت که بیشتر به دلیل سیاست‌های تعرفه‌ای ترامپ، افزایش تولید نفت توسط اوپک پلاس و افزایش احتمال وقوع رکود اقتصادی بود. همچنین افزایش صادرات محصولات فولادی توسط چین، افت قیمت سنگ آهن و استمرار رکود سرمایه‌گذاری (جدید) در بخش املاک و مستغلات چین از مهمترین دلایل افت قیمت محصولات فولادی در بازار CIS بود.

روند نرخ گاز طبیعی



در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۳.۴ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به چهارشنبه **۶۹,۱۱۰** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۹,۲۶۰ تومان** می‌شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)



توضیحات تکمیلی

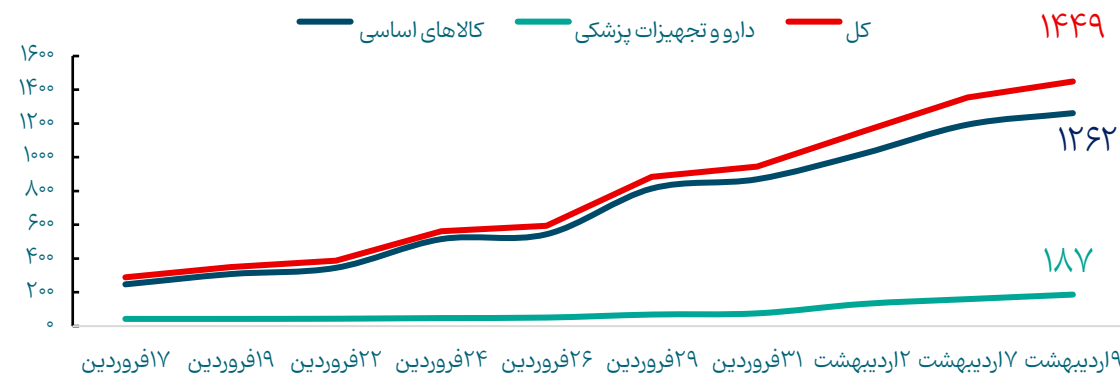
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۷۶ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۷۰ همت آن موافقت کرد. همچنین حدود ۷۹,۴ همت نیز اعتبار قاعده‌مند **عرضه** شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، افزایش یافت و رکورد تازه‌ای را ثبت کرد. به طوری که متوسط تقاضای اعتبار نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد حدود ۱۱۹ درصدی دارد.
- بانک مرکزی به منظور کاهش مانده ریپو، درصد موافقت با تقاضاهای ریپو را باز هم کاهش داد، به طوری که اضافه تقاضای اعتبار حدود ۱۰۶ همت شد.
- مانده ریپو به ۲۷۰ و مانده اعتبار قاعده‌مند حدود ۷۹ همت رسید.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها هر هفته حدود ۳۵۳ همت **تقاضای اعتبار** داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۲۸۹ همت بود.
- به طور کلی در چند سال اخیر رویکرد بانک مرکزی تغییرات متعددی را تجربه کرده است. در شش ماهه دوم ۱۴۰۲ تا اردیبهشت ۱۴۰۳ انقباضی، از اواخر اردیبهشت ۱۴۰۳ تا اوایل مهر انبساطی و از مهر تا بهمن **انقباضی** بود. از اسفند از شدت سیاست انقباضی کاسته شد. از ابتدای سال ۱۴۰۴ رویکرد انقباضی است.
- با توجه به رقم مصوب انتشار اوراق دولتی (۸۱۰ همت) در قانون بودجه ۱۴۰۴، بنظر می‌رسد بانک مرکزی نخواهد توانست رویکرد انقباضی را ادامه دهد. به‌ویژه از نیمه دوم بهار، احتمالاً از شدت انقباضی بودن بکاهد.

توضیحات تکمیلی

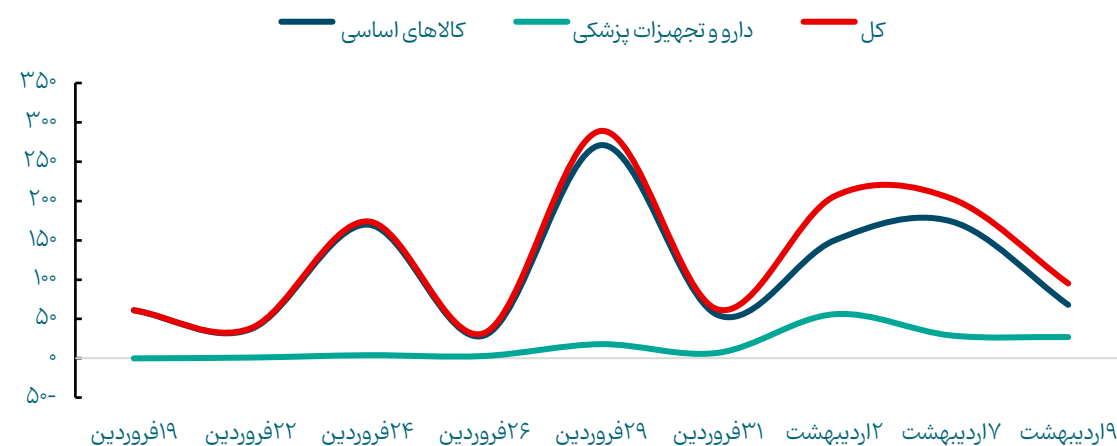
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۴ تا پایان ۹ اردیبهشت ۱۴۰۴، ۴ میلیارد و ۲۸۳ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، یک میلیارد و ۴۴۹ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیان گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، یک میلیارد و ۲۶۲ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه های روغنی و نهاده های دامی بوده و ۱۸۷ میلیون دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته در گزارش ۹ اردیبهشت ماه نسبت به گزارش ۷ اردیبهشت ماه **کاهش** ۱۰/۸ میلیون دلاری را نشان می دهد. تامین ارز صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۲ میلیون دلار و تامین ارز مورد نیاز برای کالاهای اساسی ۱۰۶ میلیون دلار **کاهش** داشته است.

تامین ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۴ تا پایان ۹ اردیبهشت ماه ۱۴۰۴ - میلیون دلار



تغییرات دوره ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



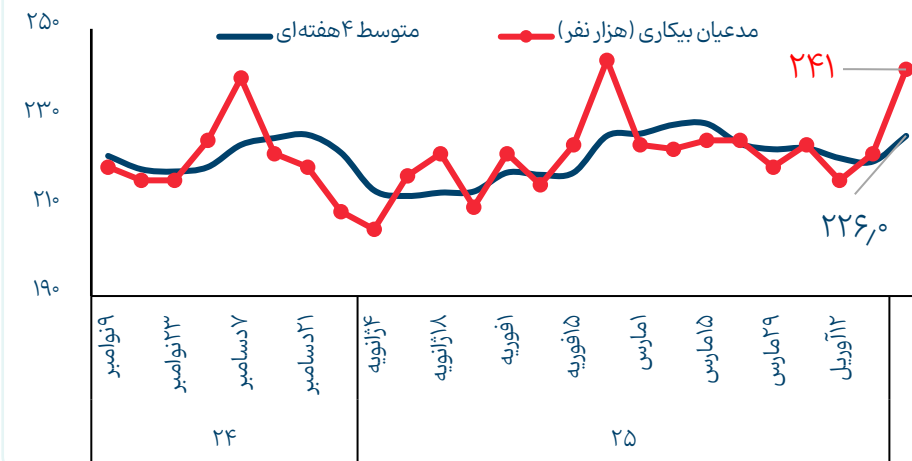
توضیحات تکمیلی

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

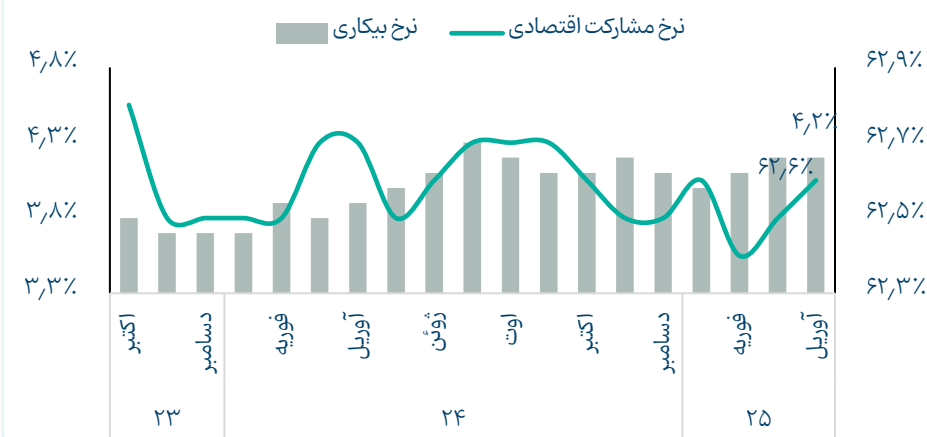
بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۲۶ آوریل ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل به ۱۸ هزار نفر **افزایش** یافت و به ۲۴۱ هزار نفر رسید که بسیار بالاتر از انتظارات بازار بود. میانگین متحرک چهار هفته ای این شاخص نیز نسبت به هفته قبل افزایش یافت و به سطح ۲۲۶ هزار نفر رسید.
- در آوریل ۲۰۲۵ نرخ بیکاری نسبت به ماه قبل در سطح ۴٫۲ درصد ثابت ماند. نرخ مشارکت نیروی کار نیز با ۰٫۱ واحد درصد افزایش به سطح ۶۲٫۶ درصد رسید.
- در آوریل ۲۰۲۵، اشتغال غیرکشاورزی با **افزایش** ۱۷۷ هزار شغل روبرو شد که **بیشتر** از انتظارات بازار بود. بیشترین رشد شغلی در بخش سلامت با ۵۱ هزار شغل بود. در بخش حمل و نقل و انبارداری نیز با ۲۹ هزار افزایش شغل روبرو شد که عمدتاً به دلیل افزایش واردات در سه ماهه اول سال برای مقابله با تعرفه ها بود.

مدعیان بیکاری



نرخ بیکاری و نرخ مشارکت



توضیحات تکمیلی

ادامه بخش عرضه

- تولید ناخالص داخلی آمریکا در فصل اول ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲ درصد **افزایش** یافت که **کمتر** از مقدار مشابه سال قبل و کمتر از انتظارات بازار بود. افزایش واردات و کاهش هزینه‌های دولت دو عامل مهم تعدیل رشد اقتصادی آمریکا در فصل اول ۲۰۲۵ بودند. واردات در فرمول تولید ناخالص داخلی با علامت منفی ظاهر می‌شود و افزایش واردات برای مقابله با هزینه‌های تعرفه‌ای ترامپ اتفاق افتاد.

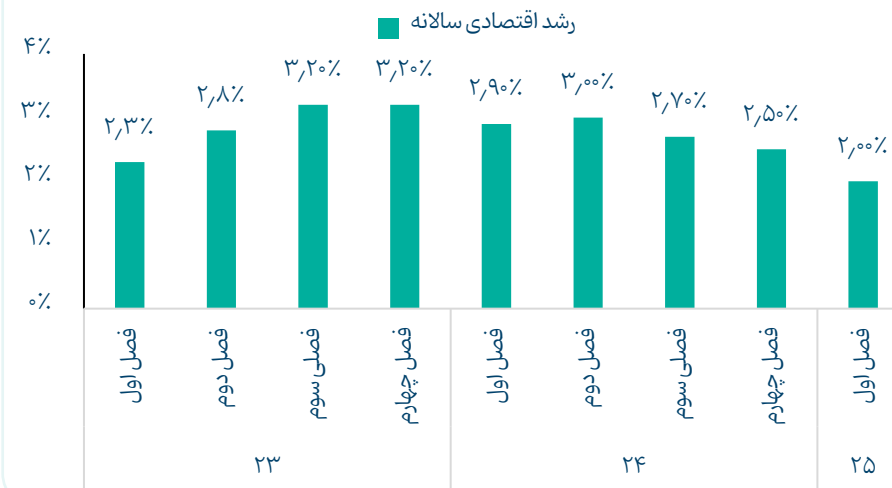
بخش تقاضا

- شاخص قیمت هزینه‌های مصرفی شخصی (PCE) در مارس ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲٫۳ درصد **افزایش** یافت که کمتر از مقدار ماه قبل، مطابق با انتظارات بازار و پایین‌ترین میزان در پنج ماه گذشته بود. در تواتر ماهانه شاخص قیمت PCE نسبت به ماه قبل بدون تغییر بود و ثابت ماند.

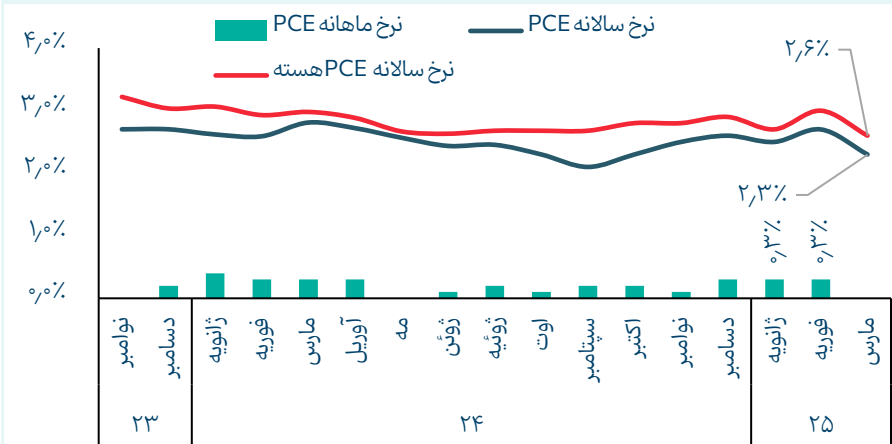
سیاست‌گذاری پولی

- نشست فدرال رزرو در هفته پیش‌رو (۷ مه) برای تصمیم‌گیری درباره نرخ بهره کلیدی برگزار می‌شود. کریدور نرخ بهره فدرال رزرو در حال حاضر برابر ۴٫۲۵-۴٫۵ درصد است و مطابق ابزار FedWatch گروه CME به احتمال ۹۷٫۲ درصد کریدور تثبیت می‌شود و نرخ بهره کلیدی تغییر نمی‌کند.

رشد اقتصادی



تورم PCE



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش عرضه‌ی چین تقویت و بخش تقاضای این کشور تضعیف شده است.

بخش عرضه

- سود شرکت‌های صنعتی چین در سه ماهه نخست سال ۲۰۲۵ نسبت به دوره مشابه سال قبل ۰٫۸ درصد افزایش داشت که افزایش ۱٫۱ واحد درصدی را در مقایسه با افت ۰٫۳ درصدی فوریه ۲۰۲۵ نشان می‌دهد.
- در این میان سود شرکت‌های خصوصی کاهش ۰٫۳ درصدی را تجربه کرد که در مقایسه با افت ۰٫۹ درصدی در ماه فوریه بهبود نسبی داشته است. در مقابل، سود صنعتی شرکت‌های دولتی افزایش ۱٫۴ درصدی را ثبت کرد.

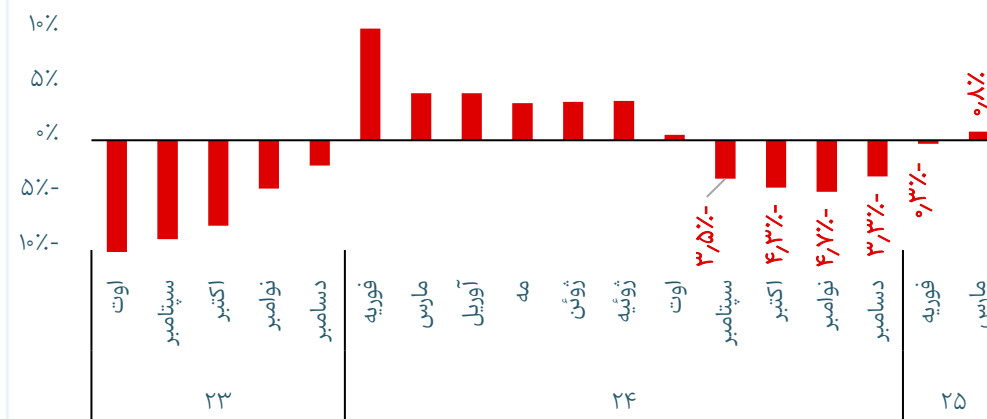
بخش تقاضا

- PMI های چین در آوریل ۲۰۲۵ روند نزولی داشتند که نشان دهنده تضعیف تقاضای مشتق شده در ماه آوریل است.
- شامخ تولیدات کارخانه‌ای با افت ۱٫۵ واحدی در مقایسه با ماه مارس، به ۴۹ رسید که کمترین میزان آن در یک سال گذشته است.
- PMI تولیدات غیرکارخانه‌ای نیز رقم ۵۰٫۴ را ثبت کرد که کمتر از انتظارات بازار (رقم ۵۰٫۷) بود. شامخ عمومی نیز با کاهش ۱٫۲ واحدی به ۵۰٫۲ رسید.

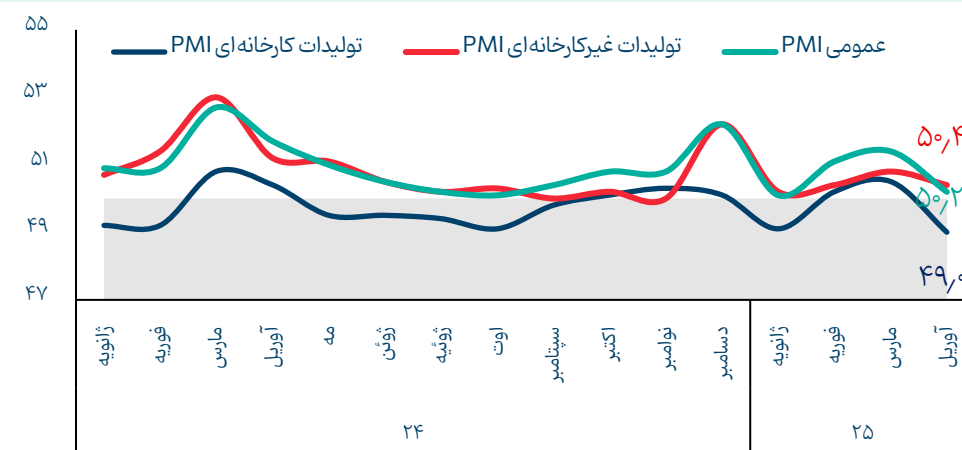
سیاست‌گذاری پولی

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

سود صنعتی



شاخص مدیران خرید



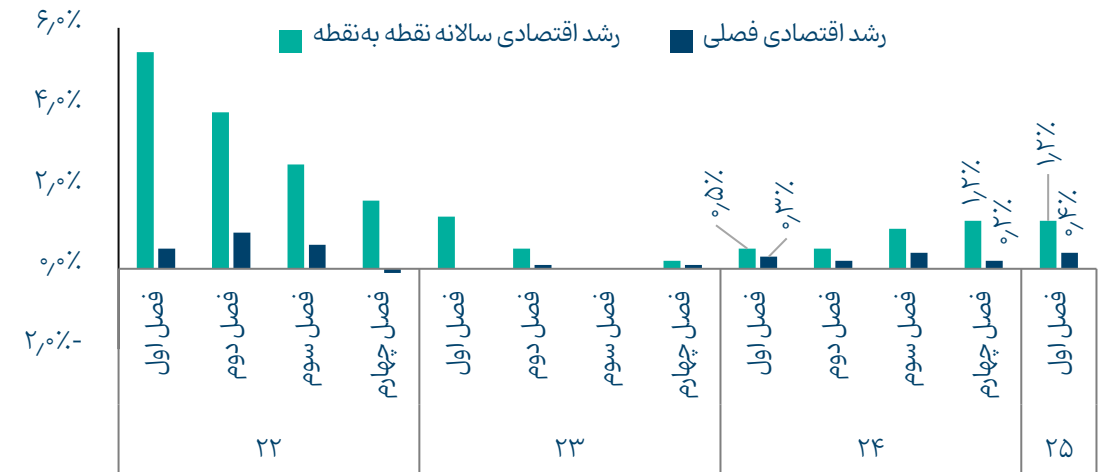
توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش عرضه و تقاضای منطقه یورو در مقایسه با ماه گذشته تقویت شد.

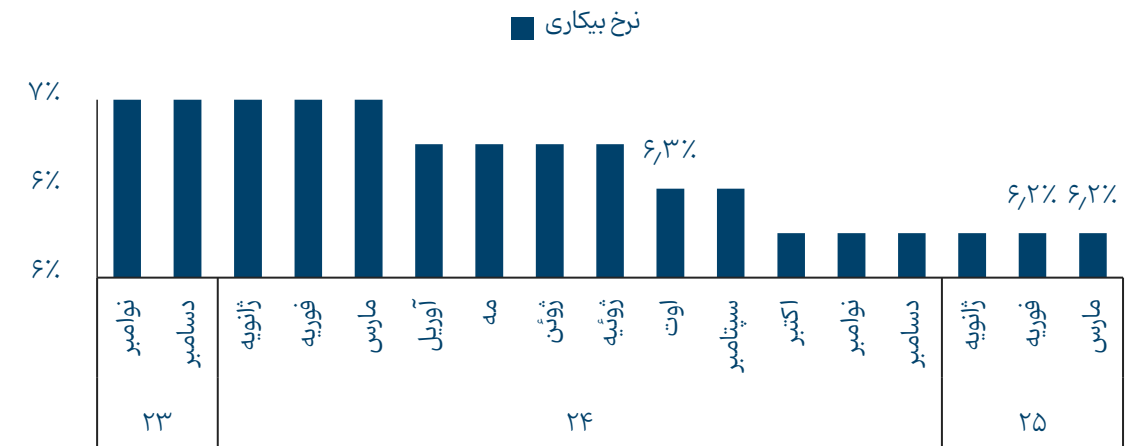
بخش عرضه

- بر اساس تخمین‌های اولیه، اقتصاد منطقه یورو در سه ماهه اول ۲۰۲۵، ۱٫۲ درصد نسبت به سال قبل رشد کرد که مشابه فصل قبل بوده و بیشتر از انتظارات بازار (۱ درصد) بود.
- در میان اقتصادهای بزرگ، آلمان با کاهش ۰٫۲ درصدی تولید ناخالص داخلی همچنان در رکود به سر می‌برد. فرانسه و ایتالیا رشدی متوسط و به ترتیب ۰٫۸ و ۰٫۶ درصدی داشتند، در حالی که اسپانیا با رشد چشمگیر ۲٫۸ درصدی عملکرد بهتری نسبت به سایر کشورهای عضو یورو نشان داد.
- رشد فصلی اقتصاد این منطقه نیز افزایش داشت و به ۰٫۴ درصد رسید.
- نرخ رشد تولید ناخالص داخلی در منطقه یورو از سال ۱۹۹۵ تا ۲۰۲۵ به طور متوسط ۰٫۳۷ درصد بوده است که در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۰ به بالاترین حد خود یعنی ۱۱٫۶ درصد و در سه ماهه دوم سال ۲۰۲۰ به پایین‌ترین حد خود یعنی منفی ۱۱٫۱ درصد رسیده است.
- نرخ بیکاری منطقه یورو برای شش ماه متوالی در ۶٫۲ درصد باقی ماند. این نرخ در حداقل تاریخی خود قرار دارد.
- نرخ بیکاری آلمان نیز در ۶٫۳ درصد ثابت باقی ماند و نرخ بیکاری فرانسه با کاهش ۰٫۱ واحد درصدی به ۷٫۳ درصد رسید.

رشد اقتصادی



نرخ بیکاری



توضیحات تکمیلی

بخش تقاضا

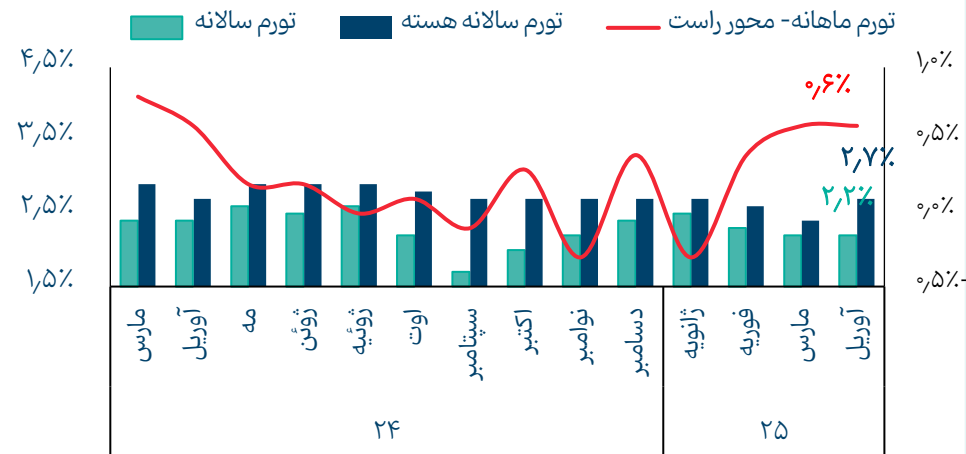
- تورم قیمت مصرف کننده در منطقه یورو در آوریل ۲۰۲۵ در سطح ۲٫۲ درصد ثابت ماند که اندکی از انتظارات بازار (۲٫۱ درصد) فراتر رفت، اما، کمی بالاتر از نقطه میانی نرخ هدف ۲ درصدی بانک مرکزی اروپا قرار گرفت.
- کاهش شدید قیمت انرژی (منفی ۳٫۵ درصد در مقابل منفی ۱٫۰ درصد در ماه مارس) با افزایش تورم در خدمات (۳٫۹ درصد در مقابل ۳٫۵ درصد) و مواد غذایی، الکل و دخانیات (۳٫۰ درصد در مقابل ۲٫۹ درصد) جبران شد. قیمت کالاهای صنعتی غیرانرژی ۰٫۶ درصد افزایش یافت که نسبت به ماه مارس بدون تغییر بود.
- تورم هسته، که شامل مواد غذایی و انرژی نمی شود، به ۲٫۷ درصد افزایش یافت که از پایین ترین سطح سه ساله ماه مارس یعنی ۲٫۴ درصد و بالاتر از پیش بینی (۲٫۵ درصد) بود.

- به صورت ماهانه، قیمت مصرف کننده در ماه آوریل ۰٫۶ درصد افزایش یافت که با افزایش ماه مارس مطابقت داشت.
- نرخ رشد نقدینگی منطقه یورو به تبع کاهش نرخ بهره و بهبود تولید این منطقه، در مارس، همچنان بالا باقی ماند، اما نسبت به ماه گذشته (۴ درصد) کاهش یافت.
- این افزایش نرخ رشد نقدینگی بیشتر متأثر از افزایش دریافت اعتبار توسط بنگاه ها بود و کمتر از انتظارات بازار بود و این موضوع تقویت تدریجی بخش تولید منطقه یورو را نشان می دهد.

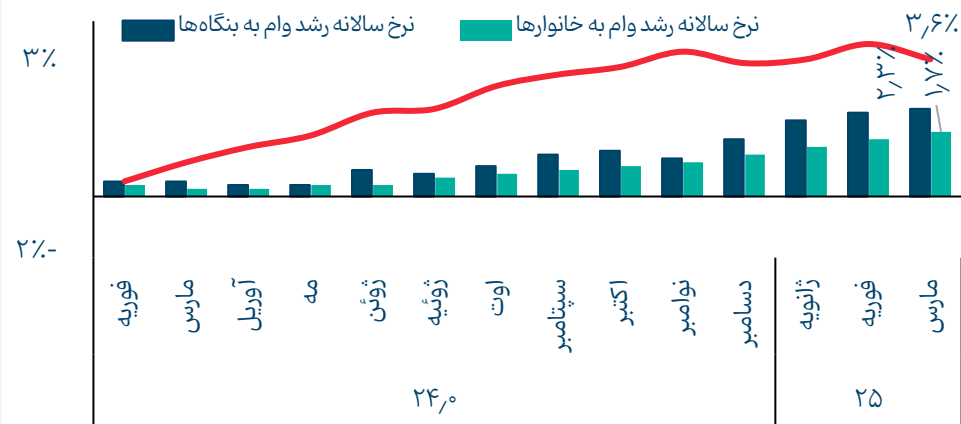
سیاست گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا برای هفتمین بار در ۱۱ ماه اخیر، نرخ بهره را در ۲۸ فروردین کاهش داد. نرخ بهره سیاستی به ۲٫۴ درصد رسید.
- با توجه به تغییر روند تورم (از نزولی به صعودی) و رشد اقتصادی (از نزولی به صعودی) این ناحیه، انتظار می رود در جلسه آتی (حدود یک ماه آتی) برای یک جلسه نرخ بهره را تغییر ندهد.

تورم مصرف کننده



عرضه وام و نقدینگی



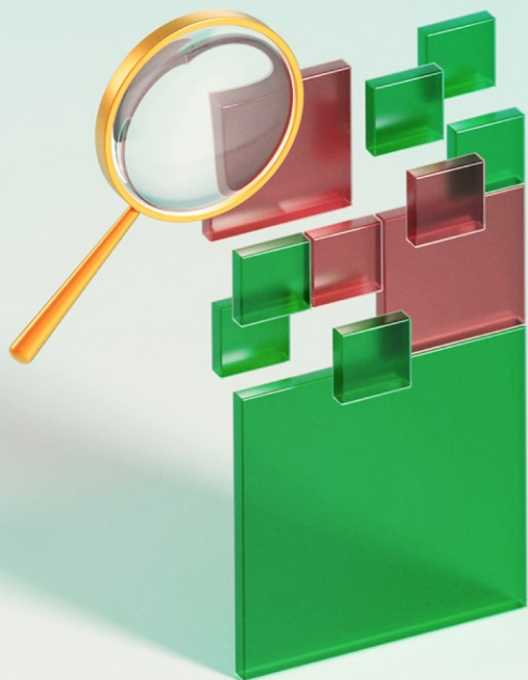
رویداد	تاریخ/روز	کشور
تورم تولید کننده (مارس)	۶ مه ۱۴۰۴/۰۲/۱۶ سه شنبه	منطقه یورو
PMI ساخت و ساز (آوریل)	۷ مه ۱۴۰۴/۰۲/۱۷ چهارشنبه	منطقه یورو
خرده فروشی (مارس)	۷ مه ۱۴۰۴/۰۲/۱۷ چهارشنبه	منطقه یورو
جلسه تعیین نرخ بهره	۷ مه ۱۴۰۴/۰۲/۱۷ چهارشنبه	آمریکا
ذخایر ارزی (آوریل)	۷ مه ۱۴۰۴/۰۲/۱۷ چهارشنبه	چین
مدعیان بیکاری (۳ مه)	۸ مه ۱۴۰۴/۰۲/۱۸ پنجشنبه	آمریکا
وام های جدید، تامین مالی جامعه و رشد نقدینگی (آوریل)	۹ مه ۱۴۰۴/۰۲/۱۹ جمعه	چین
صادرات، واردات و تراز تجاری (آوریل)	۹ مه ۱۴۰۴/۰۲/۱۹ جمعه	چین
تورم های تولید کننده و مصرف کننده (آوریل)	۱۰ مه ۱۴۰۴/۰۲/۲۰ شنبه	چین

توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

تعیین نرخ بهره آمریکا: فدرال رزرو در چهار جلسه اخیر نرخ بهره را در ۴٫۵ درصد ثابت نگه داشته است. با توجه به ریسک تورمی سیاست های تجاری دولت این کشور و سخنرانی های رییس کل فدرال رزرو، انتظار می رود نرخ در جلسه پیش رو تغییر نکند. آثار احتمالی آن:

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



تحليل نماد



تحليل مفيد

شركة كوير تاير (پكوير)

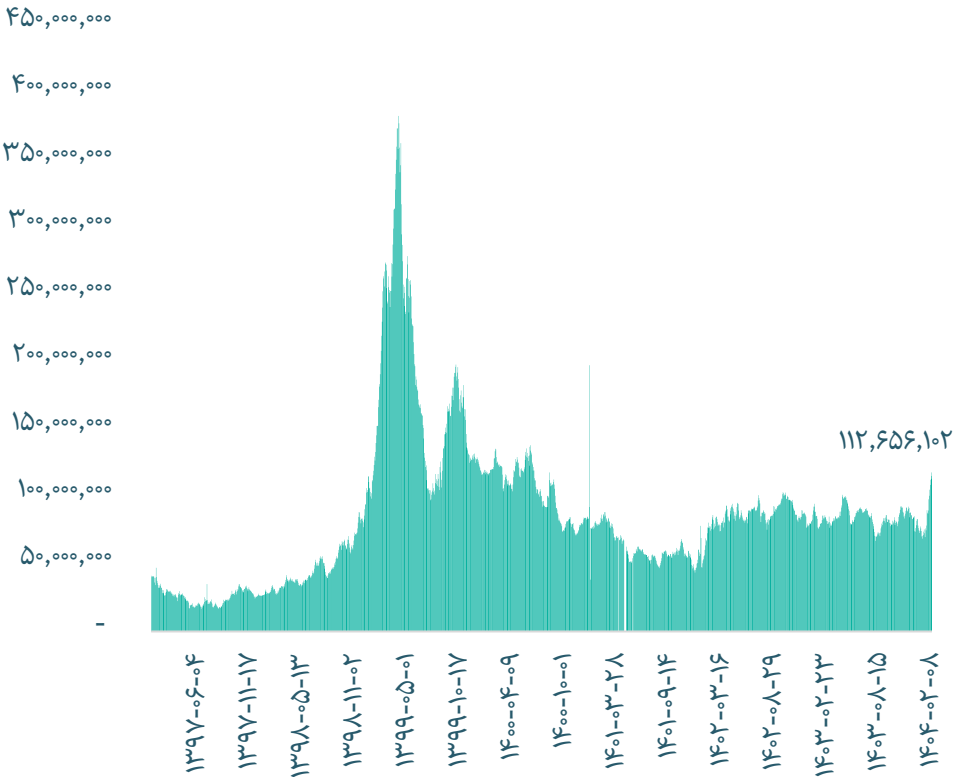
پکویر

- شرکت کویر در سال ۱۳۶۶ تأسیس گردید و با ظرفیت ۲۵۵۰۰ تن در نیمه دوم سال ۱۳۷۷ در زمینی به مساحت ۱۱۲ هکتار در شهرستان بیرجند شروع به کار کرد. این شرکت در سال ۱۳۸۸ در بازار فرابورس عرضه شده است. کویر تایر جزء شرکت های فرعی گروه مدیریت سرمایه گذاری امید می باشد.
- موضوع اصلی فعالیت شرکت تولید انواع لاستیک رویی (تایر)، لاستیک تویی (تیوب) و نوار (فلپ) و انجام فعالیت های بازرگانی داخلی و خارجی در این حوزه می باشد. گروه های مشتریان این شرکت به ترتیب شامل ۴۳٪ شرکت های خودروسازی، ۳۳٪ فروش از طریق نمایندگان فروش (مشتریان خرد)، ۲۳٪ عرضه مستقیم و فروش آنلاین و مقدار ناچیزی صادرات است. سهم فروش شرکت از بازار داخلی ۱۲/۲٪، لیکن سهم از بازار شرکت از تایرهای رینگ ۱۶ تا ۲۰ اینچ حدود ۵۷٪ است که نشان از ترکیب بهتر شرکت در تایرهای SUV و CUV نسبت به سایر رقبا است.
- عمده خرید مواد اولیه شرکت به دوده صنعتی، کائوچوی طبیعی، کائوچوی مصنوعی، نخ تایر، مواد شیمیایی و روغن و تیوب ولو اختصاص پیدا می کند. حدود ۴۰٪ از مواد اولیه وارداتی است. شرکت، عمده خرید دوده خود را از شرکت کربن سیمرغ و کربن ایران، کائوچوی مصنوعی را از پتروشیمی تخت جمشید، کائوچوی طبیعی را از کشور های جنوب شرق آسیا، سیم و نخ را از شرکت ماداکتو استیل کرد و تاکستان، و مواد شیمیایی را از ایرانول تأمین می کند. کیفیت تایر و مقاومت سایشی و دوام و کشش تایر تا حد زیادی بستگی به گریدهای مورد استفاده در هر یک از مواد اولیه مذکور دارد. دلیل نرخ های دلاری بالاتر در برخی اقلام می تواند به همین دلیل باشد.

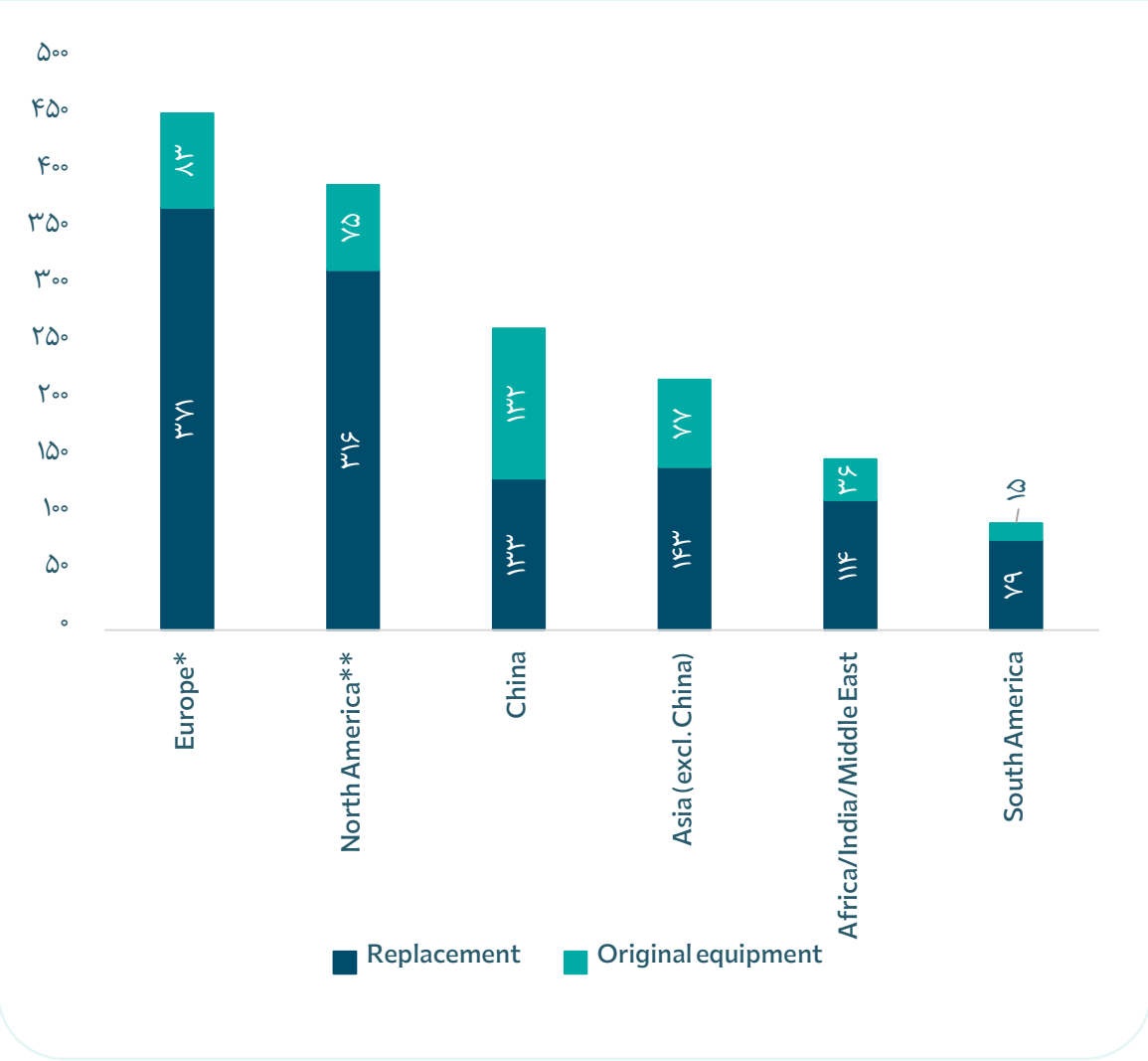


- ظرفیت اسمی شرکت در تولید انواع تایرهای رادیال و بایاس (تیوب و ونوار حدود ۳۰۷۰۰ هزار تن درج شده است لیکن با توجه به بهره برداری ۱۴۰۰۰ تنی در سال مالی قبل عملاً با اخذ پروانه توسط شرکت می توان ظرفیت اسمی شرکت را بالغ بر ۴۴ هزار تن دانست.
- شرکت کویر تایر طرح های توسعه ای متعددی را دنبال می کند که مهمترین آنها شامل طرح توسعه ۵۰ هزار تنی لاستیک های OTR و TBR است. پروژه تا کنون به دلیل عدم تخصیص ارز درصد پیشرفت قابل توجهی نداشته است. همچنین شرکت در زمینه نوآوری های دانش بنیان محصولات جذابی را قصد دارد به سبب محصولات خود اضافه کند از جمله آنها می توان به تایر خودروهای برقی و تایرهای پنچررو. آفرود اشاره کرد.
- نرخ گذاری لاستیک به طور عمومی تعزیراتی و دستوری بوده و بر اساس مصوبات سازمان حمایت از مصرف کنندگان و تولید کنندگان تعیین می گردد لیکن لاستیک های خودروهای تجاری از این قاعده پیروی نمی کنند و نرخ های آن بر اساس تصمیم هیئت مدیره و کشش بازار تعیین می گردد. همچنین نرخ های لاستیک های خودروسازان بر اساس توافق طرفین و با یک حاشیه سود متعارف تعیین می شود. از این رو می توان گفت دست شرکت با توجه به ترکیب تولید و فروش نسبت به سایر رقبا می تواند بازتر باشد.
- با فرض اینکه هزینه ساخت هر کارخانه تایر سازی را در ایران در هر تن ۲۵۰۰ دلار در نظر بگیریم ارزش جایگزینی شرکت با مجموع ۴۴۰۰۰ هزار تن در حال حاضر ۱۱۰ میلیون دلار تخمین زده می شود. این در حالی است که در حال حاضر ارزش بازار شرکت با دلار آزاد حدود ۱۱۸ میلیون دلار است.

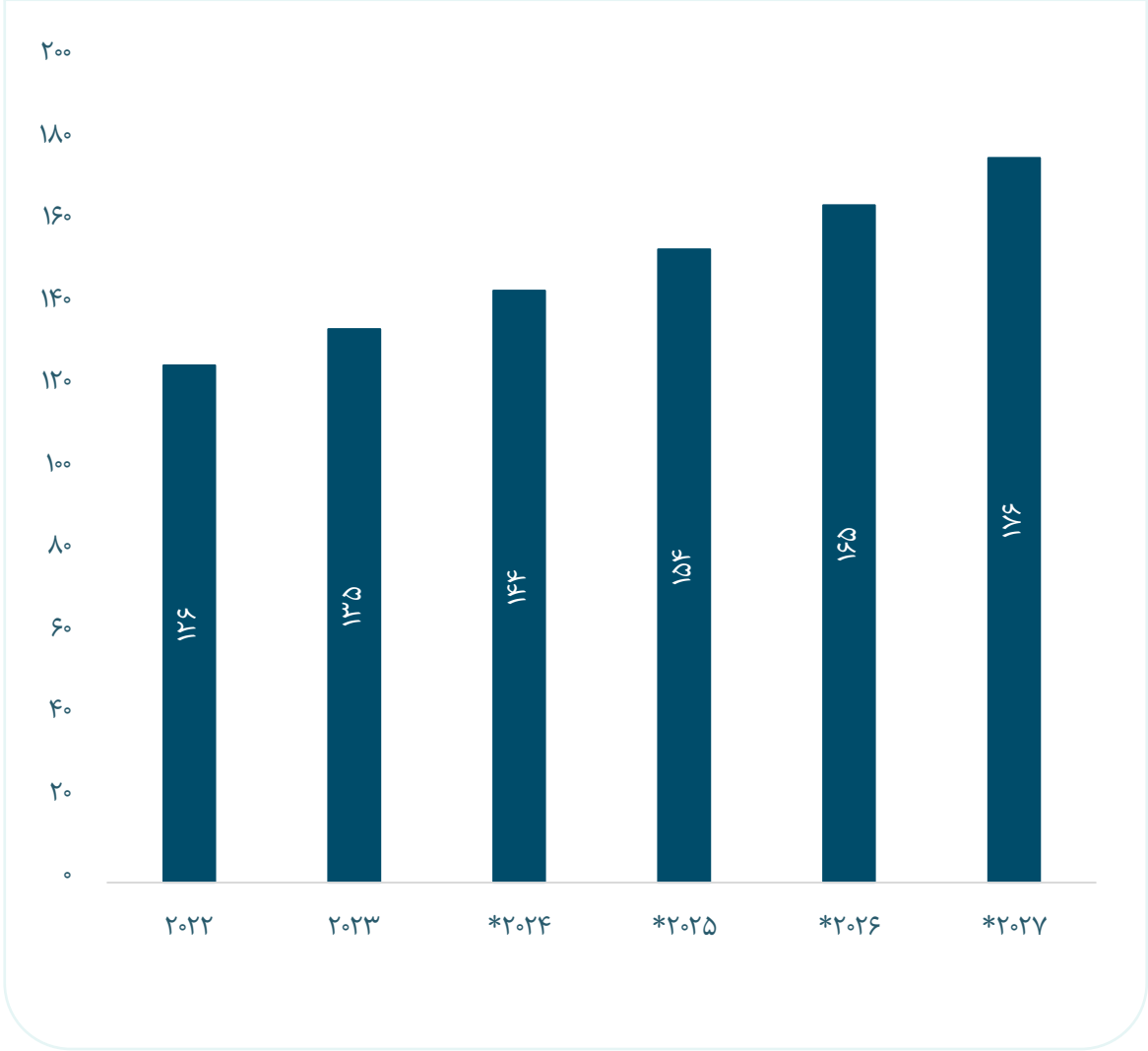
ارزش بازار



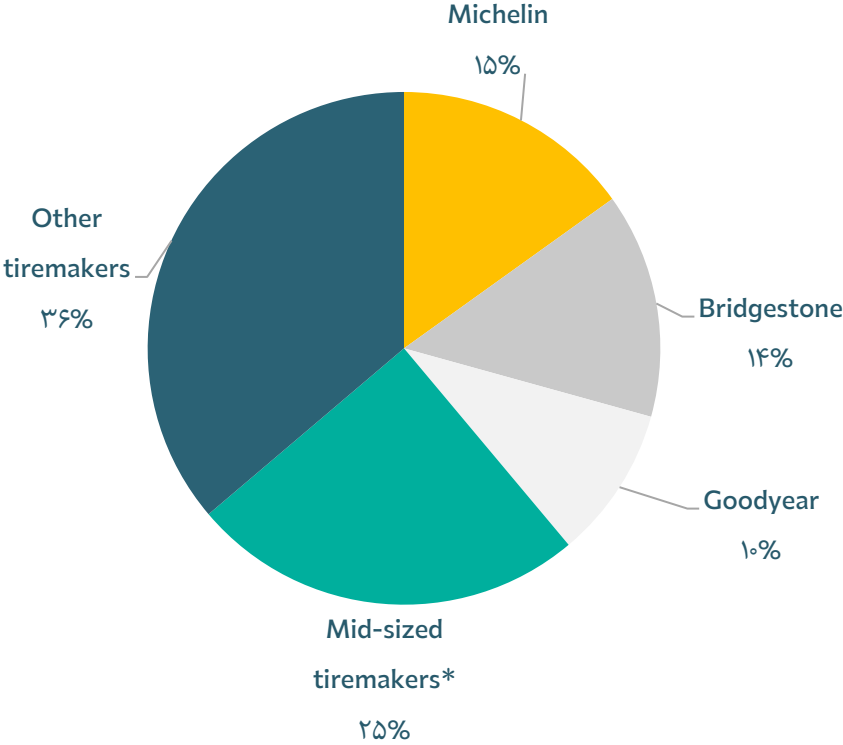
فروش تعدادی تایر به تفکیک منطقه ونوع فروش



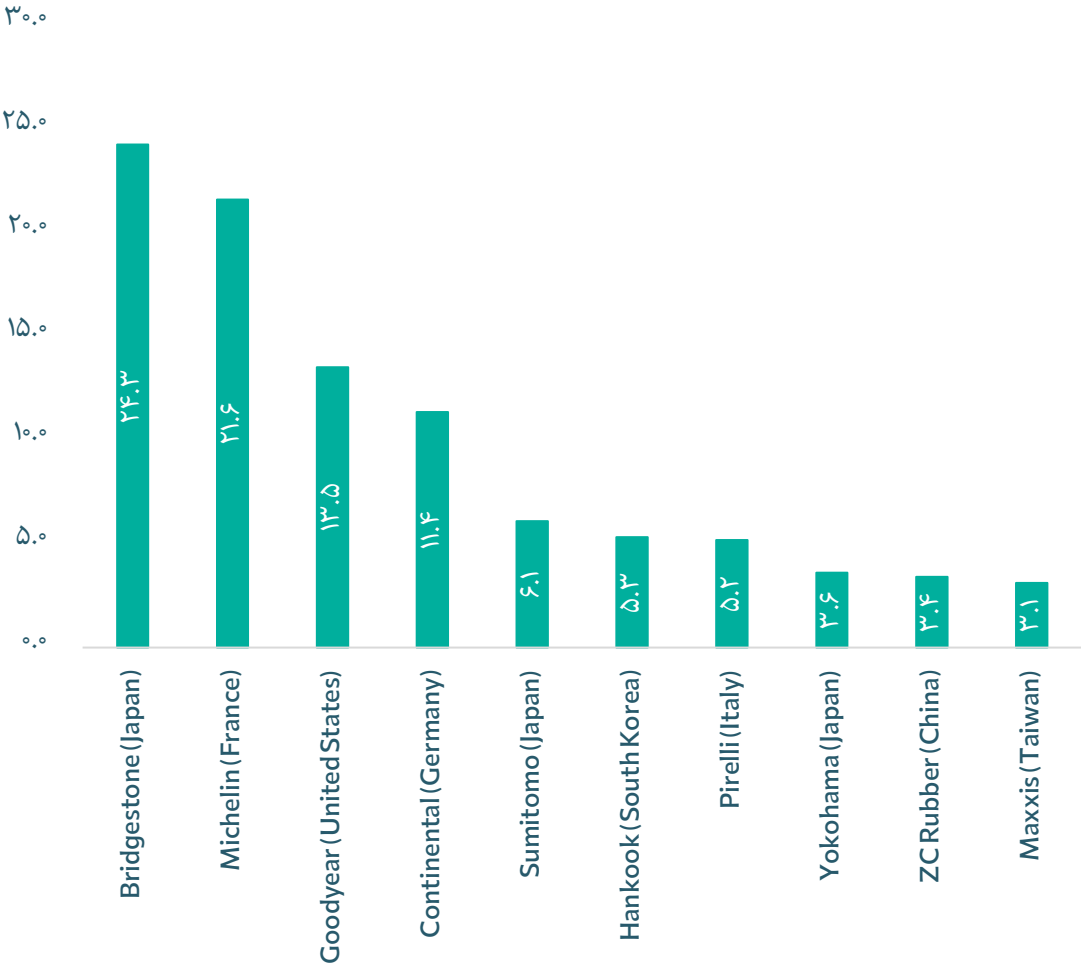
اندازه بازار تایر در دنیا (میلیارد دلار)



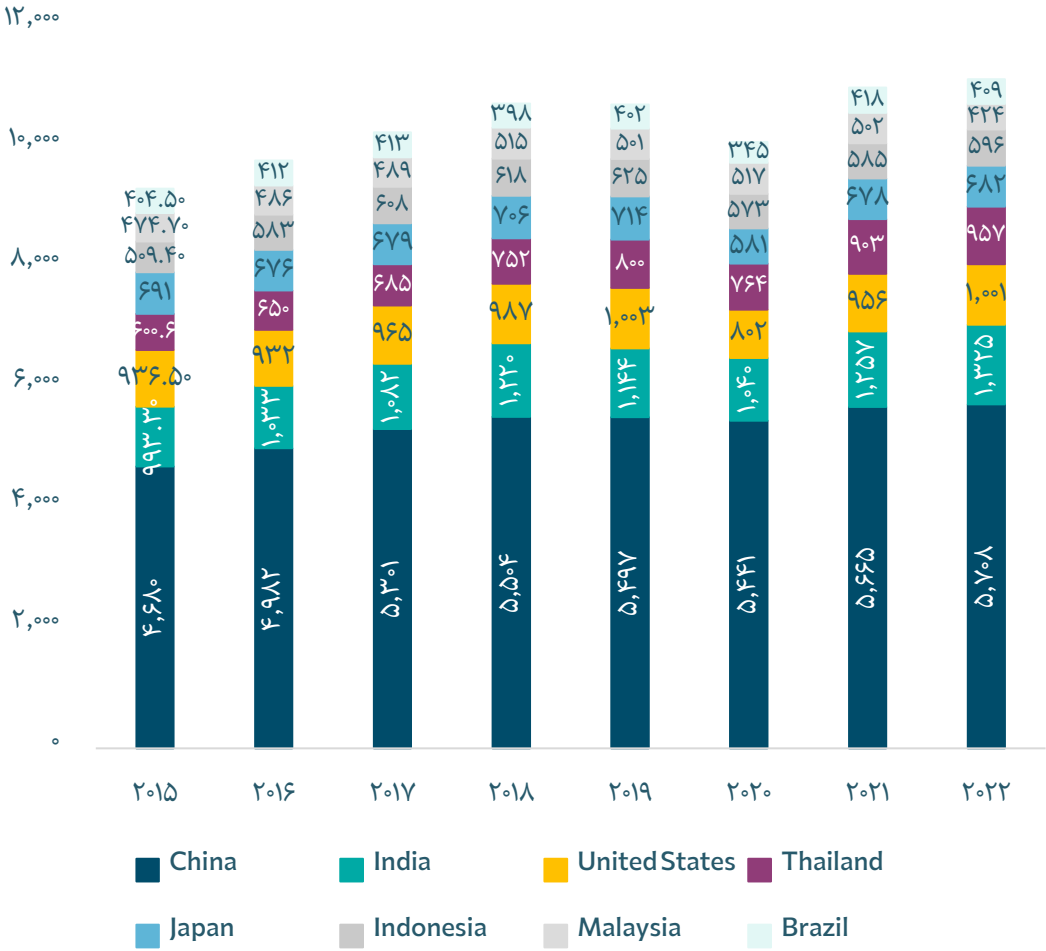
سهم از بازار رهبران بازار تایر سازی در دنیا (۲۰۲۲)



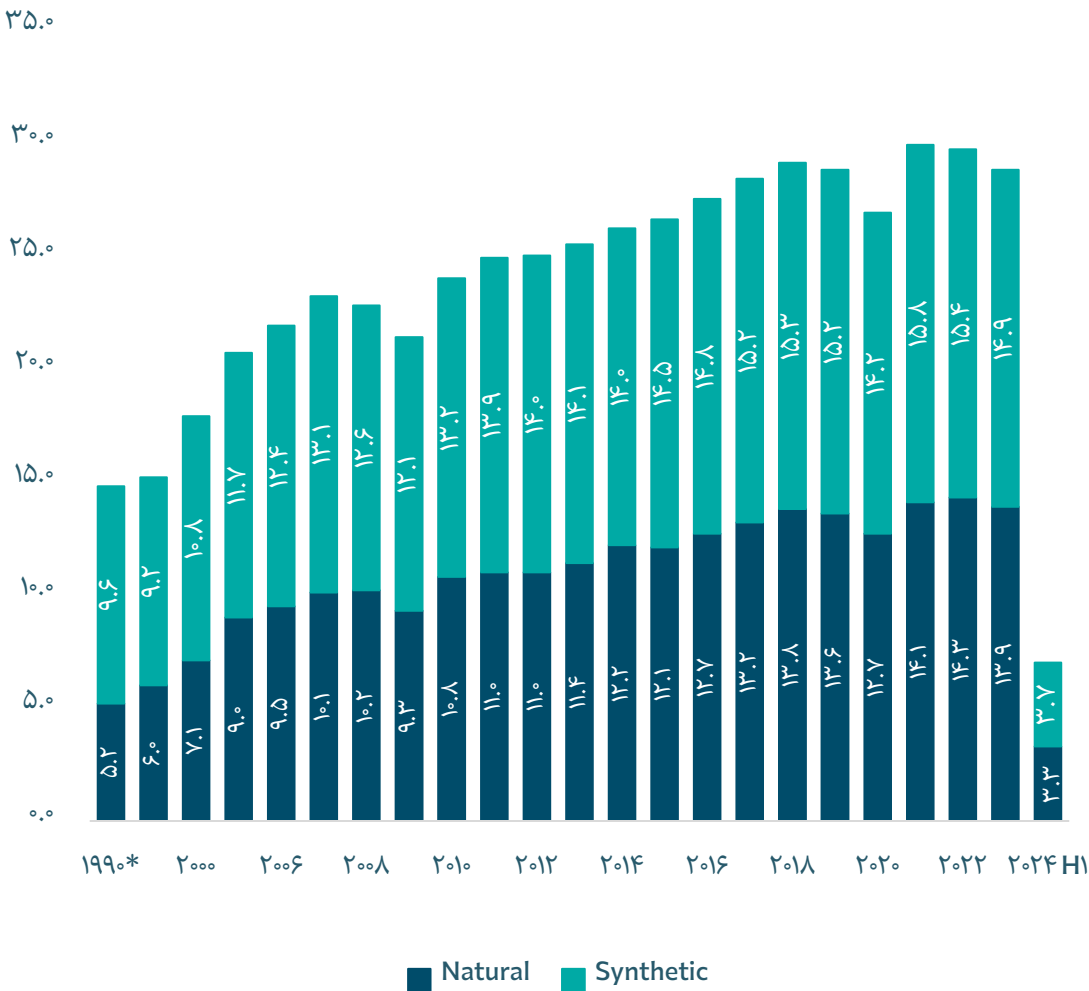
مبلغ فروش بزرگترین برندهای تایر سازی دنیا (میلیارد یورو، ۲۰۱۸)



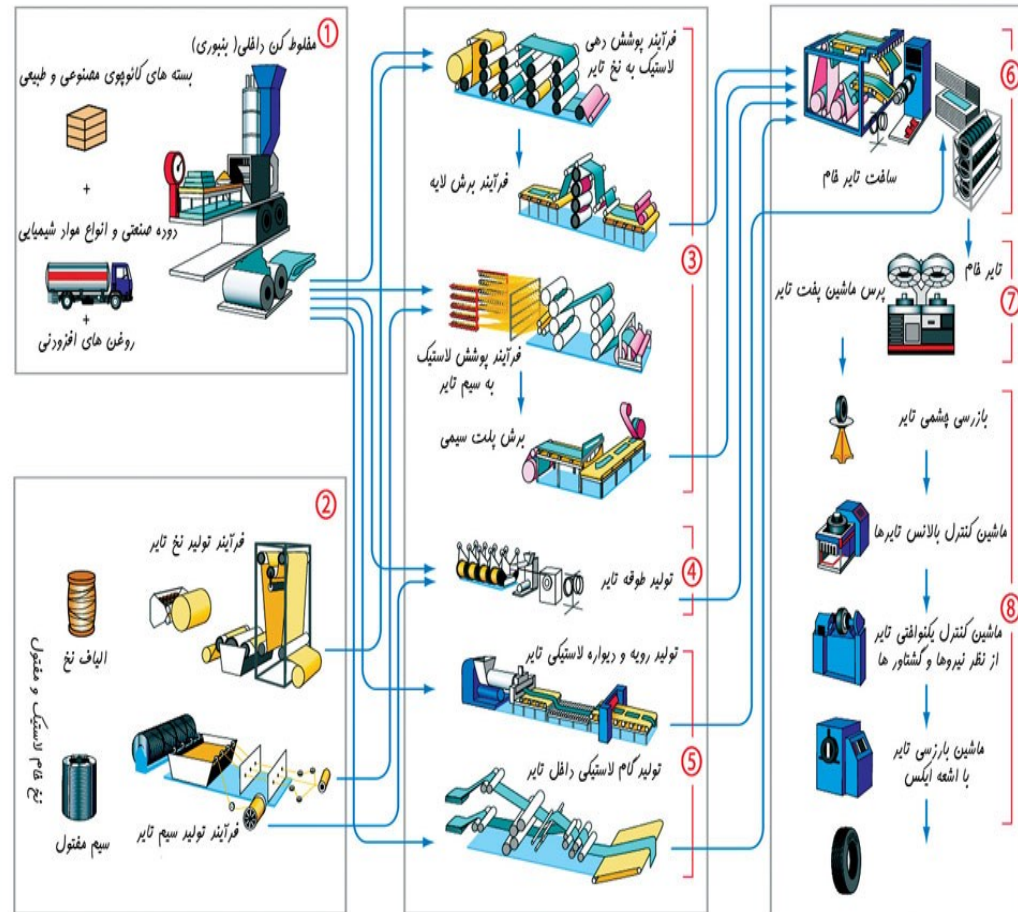
پرمصرف‌ترین کشورهای کائوچوی طبیعی در دنیا (۱۰۰۰ تن)



مصرف کائوچوی طبیعی و مصنوعی در دنیا (میلیون تن)



فرآیند تولید لاستیک



ابتدا مواد اولیه با یکدیگر در دستگاه مخلوط کن (بنبوری) مخلوط می‌شود و انواع ترکیبات لاستیکی از جمله کائوچو (طبیعی و مصنوعی) دوده، روغن‌ها و مواد شیمیایی بدست می‌آید. از ترکیبات لاستیکی در بخش‌های مختلف لاستیک استفاده می‌شود و از آنجایی که هر تایر خواص فیزیکی و مکانیکی متفاوتی است، لذا ضرورت دارد که ترکیبات متفاوتی از مواد لاستیکی تهیه شود. سپس ساخت و آماده‌سازی اجزای تشکیل‌دهنده تایر در بخش‌های مختلف صورت می‌پذیرد.

بر خلاف تایرهای سبک از جمله بایاس که در یک مرحله ساخته می‌شود ساخت تایرهای رادیال سیمی سواری معمولاً در دو مرحله انجام می‌گیرد. در اولین مرحله منجید تایر شامل لایه‌ها، بید و دیواره‌ها آماده می‌شوند و در دومین مرحله بت سیمی و ترد به آن اضافه می‌گردد. در تعدادی از کارخانه‌های تایر سازی و در تایرهای سنگین بایاس تعدادی از لایه‌ها را بر روی ماشین بندسازی روی هم قرار می‌دهند و پس از آماده شدن بندها آنها را به ماشین تایر سازی انتقال می‌دهند. با مونتاژ بندها روی هم و اضافه کردن بید و ترد به آن در ماشین آلات تایر سازی تایر سنگین تولید می‌شود.

آخرین مرحله تولید تایر که تایر در آن شکل نهایی و خواص مکانیکی - دینامیکی خود را بدست می‌آورد، مرحله پخت یا ولکانیزاسیون می‌گویند، لذا در این مرحله تایر با استفاده از عوامل پخت که هنگام مخلوط کردن ترکیبات لاستیکی به آن افزوده شده است بعد از قرار گرفتن در پرس پخت شکل نهایی به خود گرفته و با حرارت قالب و به دنبال ایجاد اتصالات عرضی در ترکیبات لاستیکی، خاصیت الاستیک و یا کشسان پیدا می‌کند.

در پایان لاستیک‌های تولیدی مطابق استاندارد‌های خاص مورد تست قرار می‌گیرند نواحی بیرونی و داخلی تایر تولید شده به صورت چشمی از نظر وجود عیوب ظاهری بازدید شده و در مراحل بعدی یا ماشین‌های آزمون، مقادیر نابالانسی (سرب‌بری) و غیر یکنواختی اندازه‌گیری و مورد ارزیابی قرار گیرد و سپس با اشعه لیزر در دستگاه X-Ray عکسبرداری‌هایی از بخش‌های درونی تایر از نظر ورود حباب هوا و جدایی بین اجزای تایر صورت می‌گیرد. و تست‌های دیگر از جمله تست کنترل فرمان و تست مصرف سوخت نیز انجام می‌شود.

ساختار تولید تایرهای رادیال و بایاس



لاستیک های رادیال و بایاس

❖ لاستیک های رادیال

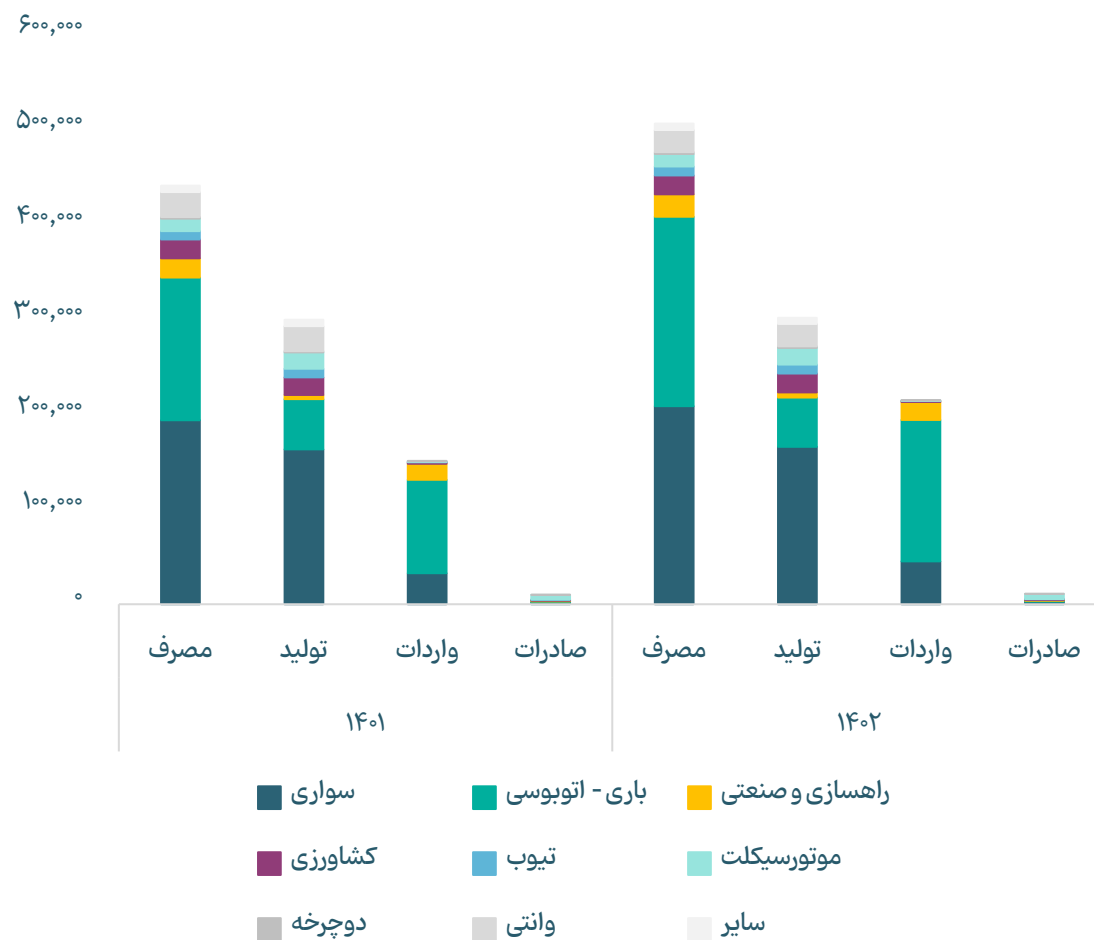
لاستیک رادیال از لایه های پلی استر با تسمه های فولادی ساخته می شود و برای کاربردهای خاصی که نیاز به سرعت و عملکرد بالا دارند، طراحی شده است. این لاستیک ها، چسبندگی و دوام عالی دارند و معمولاً در وسایل نقلیه مدرن، خودروهای شاسی بلند و کامیون ها مورد استفاده قرار می گیرند. این نوع لاستیک ها سواری نرم تری را ارائه می دهند. گران تر از تایرهای بایاس هستند و برای مواقعی که هندلینگ بهتر و کاهش مصرف سوخت خودرو مد نظر است، بسیار مناسب اند.

❖ لاستیک های بایاس

لاستیک بایاس از لایه های لاستیکی متقاطع با تسمه های فایبرگلاس ساخته می شود و معمولاً برای کاربردهای مختلفی مورد استفاده قرار می گیرد. زیرا دیواره جانبی قوی، استحکام بالا و عملکرد مناسبی در شرایط مختلف دارد. این نوع از لاستیک ها، کارایی مناسبی بر روی سطوح استاندارد و تا حدودی ناهموار دارند. به همین دلیل است که لاستیک های بایاس گزینه بسیار خوبی برای کاربردهای ساختمانی، کشاورزی و صنعتی به حساب می آیند.

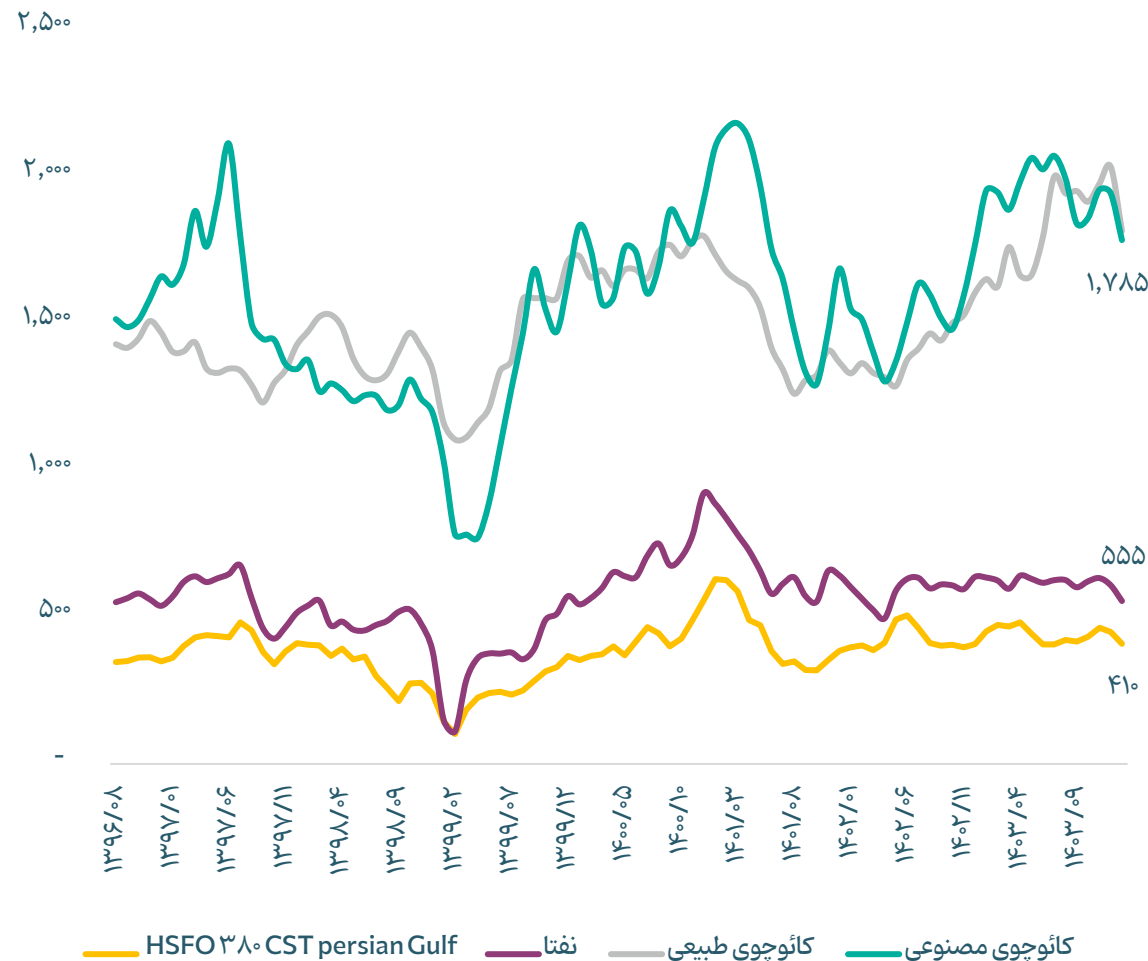
ویژگی	لاستیک رادیال	لاستیک بایاس
ساختار لایه ها	لایه های سیمی و نخ به صورت شعاعی (۹۰ درجه نسبت به محور تایر) قرار گرفته اند	لایه های نخ به صورت مورب (زاویه دار، معمولاً ۴۰-۳۰ درجه) نسبت به محور تایر قرار دارند
تحمل بار	مناسب برای بارهای سبک و متوسط	مناسب برای بارهای سنگین و با شرایط خاص
مقاومت در برابر سایش	مقاومت بیشتر در برابر سایش و گرما	سایش سریع تر به دلیل توزیع نامساوی فشار
کاربرد اصلی	خودروهای سواری، تایرهای کشاورزی و صنعتی مدرن	ماشین آلات سنگین، کشاورزی و صنعتی سنتی
چسبندگی به جاده	چسبندگی بهتر به جاده به دلیل تماس یکنواخت سطح تایر با جاده	چسبندگی کمتر به دلیل تماس کمتر و نامساوی سطح تایر با جاده
هزینه تولید	هزینه تولید بالاتر به دلیل فناوری پیشرفته تر و مواد بهتر	هزینه تولید کمتر به دلیل فناوری ساده تر
مناسب برای سرعت بالاتر	مناسب برای سرعت های بالا به دلیل پایداری بیشتر	کمتر مناسب برای سرعت های بالا به دلیل ساختار سخت تر و انعطاف ناپذیری
مقاومت در برابر سوراخ شدن	مقاومت کمتر به دلیل دیواره های نازک تر	مقاومت بیشتر در برابر سوراخ شدن به دلیل دیواره های ضخیم تر
عمر لاستیک	عمر طولانی تر به دلیل توزیع یکنواخت فشار و کاهش گرمای تولید شده	عمر کوتاه تر به دلیل سایش بیشتر و تولید گرمای بیشتر

تولید، مصرف، صادرات و واردات انواع تایر در ایران (تن)



تولید سالانه تایر انواع خودرو در کشور حدود ۳۰۰ هزار تن است این در حالی است که تایر مورد نیاز کشور حدود ۵۰۰ هزار تن می باشد. در نتیجه سالانه حدود ۲۰۰ هزار تن واردات در کشور داریم که نیاز به ارزیابی حدود ۶۲۰ میلیون دلاری دارد (۳.۱ دلار به ازای هر کیلو). از ۲۰۰ هزار تن واردات تایر، ۱۴۰ هزار تن آن به تایرهای باری و اتوبوسی رادیال (TBR اختصاص می یابد. ۲۰٪ واردات به خودروهای سواری، ۶۵٪ به خودروهای باری و اتوبوسی و مابقی به ماشین های کشاورزی و موتورسیکلت و دوچرخه و تیوب اختصاص دارد. صادرات محصولات از سال ۹۹ که ارز دولتی ۴۲۰۰ تومان حذف شد از سر گرفته شده است و مجوز صادرات ۱۰٪ برای لاستیک های سواری و ۳۰٪ از تولید تایرهای کشاورزی صادر شده است. حدود ۵۰٪ صادرات تایر به لاستیک موتورسیکلت، حدود ۲۵٪ به خودروهای سواری، ۱۰٪ به باری و اتوبوسی و مابقی به سایر خودروها اختصاص یافته است. اغلب مقاصد صادراتی تایر سازان ایرانی کشورهای افغانستان، پاکستان، عراق و ترکمنستان می باشد. برای سال ۱۴۰۳ تعرفه واردات انواع تایر سواری با قطر رینگ ۱۳، ۱۴، ۱۵ و سایر معادل ۶٪ مشابه مهر ماه ۱۴۰۲ تعیین شده که آن زمان حدود ۲۲٪ کاهش را از تجربه کرده بود.

نفتا- کائوچوی طبیعی و مصنوعی



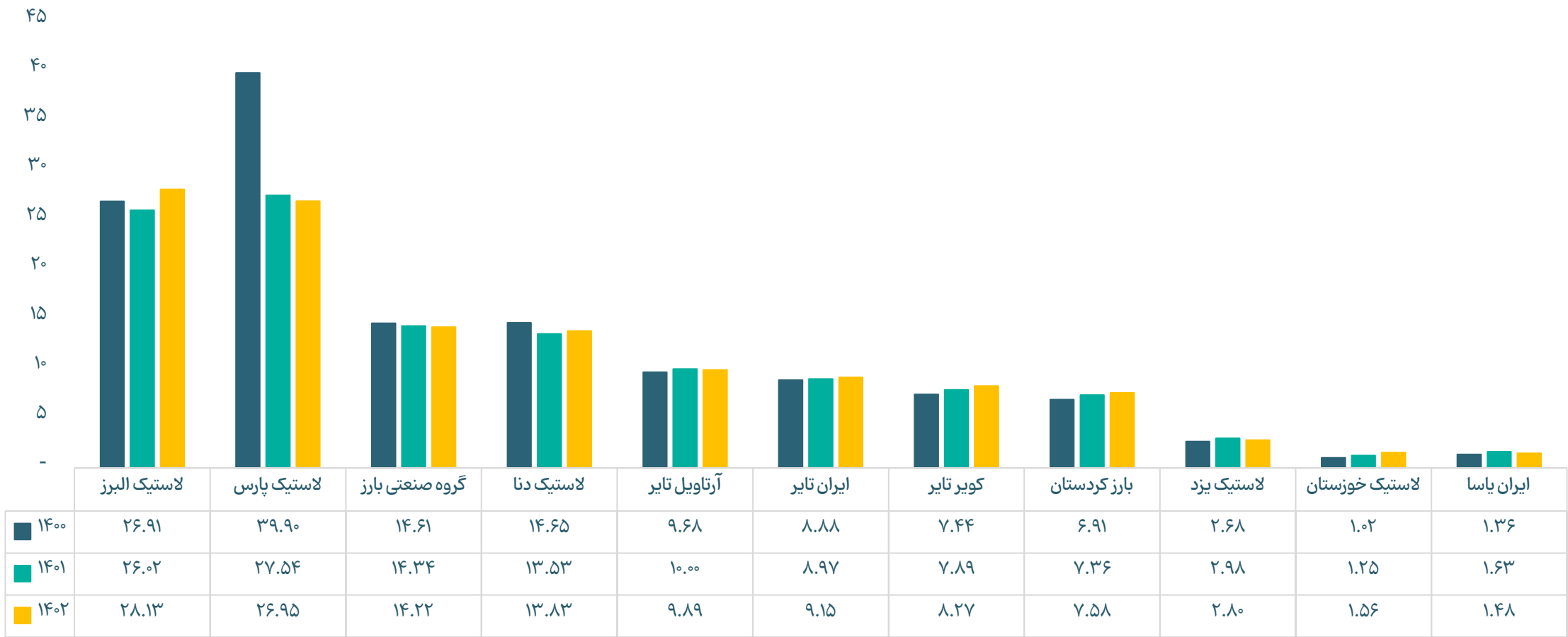
ساختار مواد اولیه لاستیک خودرو متنوع بوده لیکن اثرگذار ترین متغیر روی ۶۰-۷۰٪ ترکیب آن می توان گفت قیمت نفت است. حدوداً ۲۵٪ بهای تمام شده را دوده صنعتی تشکیل می دهد که نرخ آن را می توان بر اساس نفت کوره یا اکسترکت در نظر گرفت. ۲۵٪ بهای تمام شده را کائوچوی طبیعی تشکیل می دهد که کاملاً وارداتی است و از کشورهای جنوب شرق آسیا نظیر مالزی، اندونزی و سنگاپور و ... تهیه می شود. نرخ کائوچوی طبیعی از یک طرف با نرخ روغن پالم مرتبط است و جانشین آن محسوب می شود و از طرف دیگر به دلیل اینکه تا حدودی با کائوچوی مصنوعی قابلیت جایگزینی در تولید لاستیک دارد همبستگی بین نرخ آن با کائوچوی مصنوعی دیده می شود. کائوچوی مصنوعی از بوتادین و استایرن تولید می شود و می توان نرخ آن را بر اساس نفتا پیش بینی کرد. سایر مواد مصرفی در لاستیک شامل نخ تایر، سیم تایر و انواع روغن پایه و سنگین می شود که از شرکت های داخلی تأمین می شود. سیم تایر را می توان بر اساس شمش فکوز و فروآلیاژی نظیر نیکل مبنا قرارداد و سایر مواد شیمیایی را می توان بر اساس نفتا یا نفت کوره پیش بینی کرد.

روند تولید شرکت ها تایر سازی در سه سال اخیر



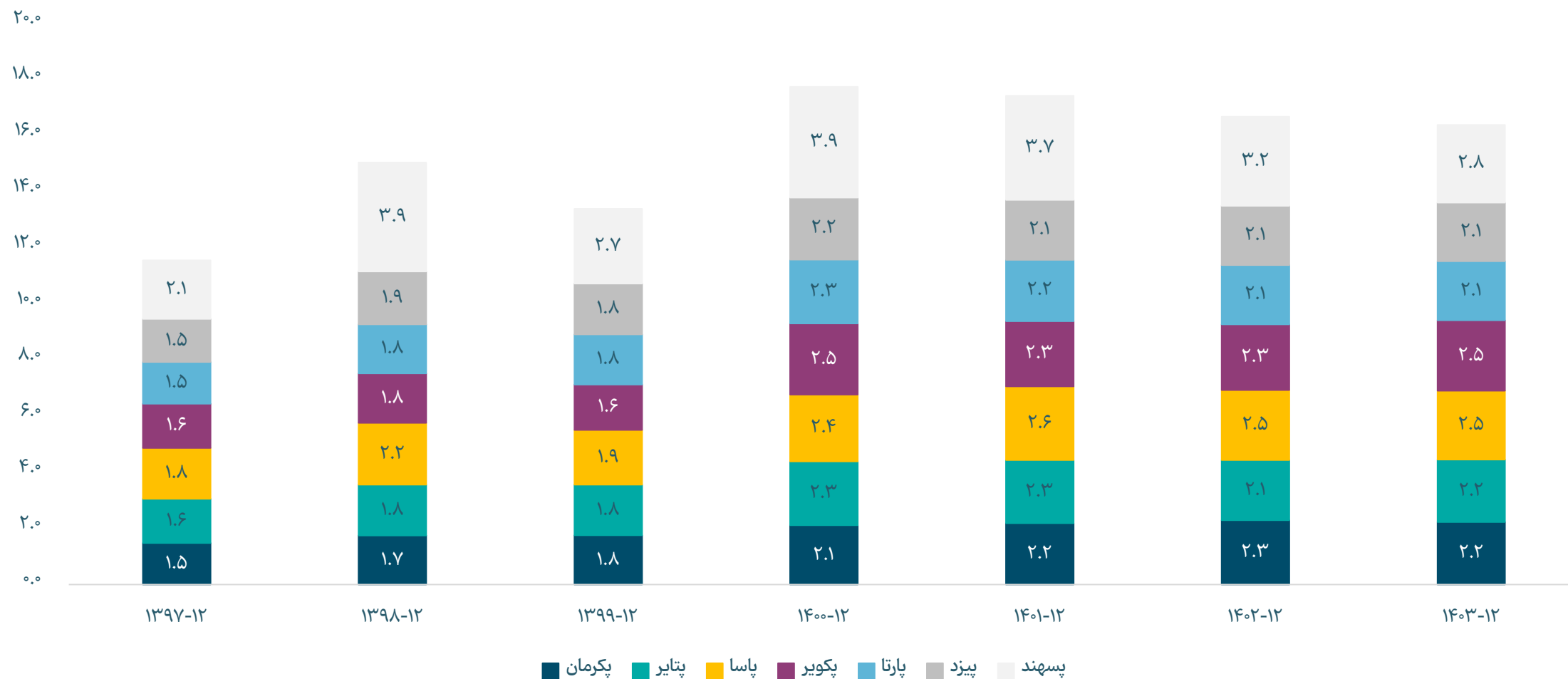
* اطلاعات سال ۱۴۰۳ برای شرکت های غیر بورسی در دسترس نیست.

روند وزن هر تایر تولیدی شرکت ها (کیلوگرم)

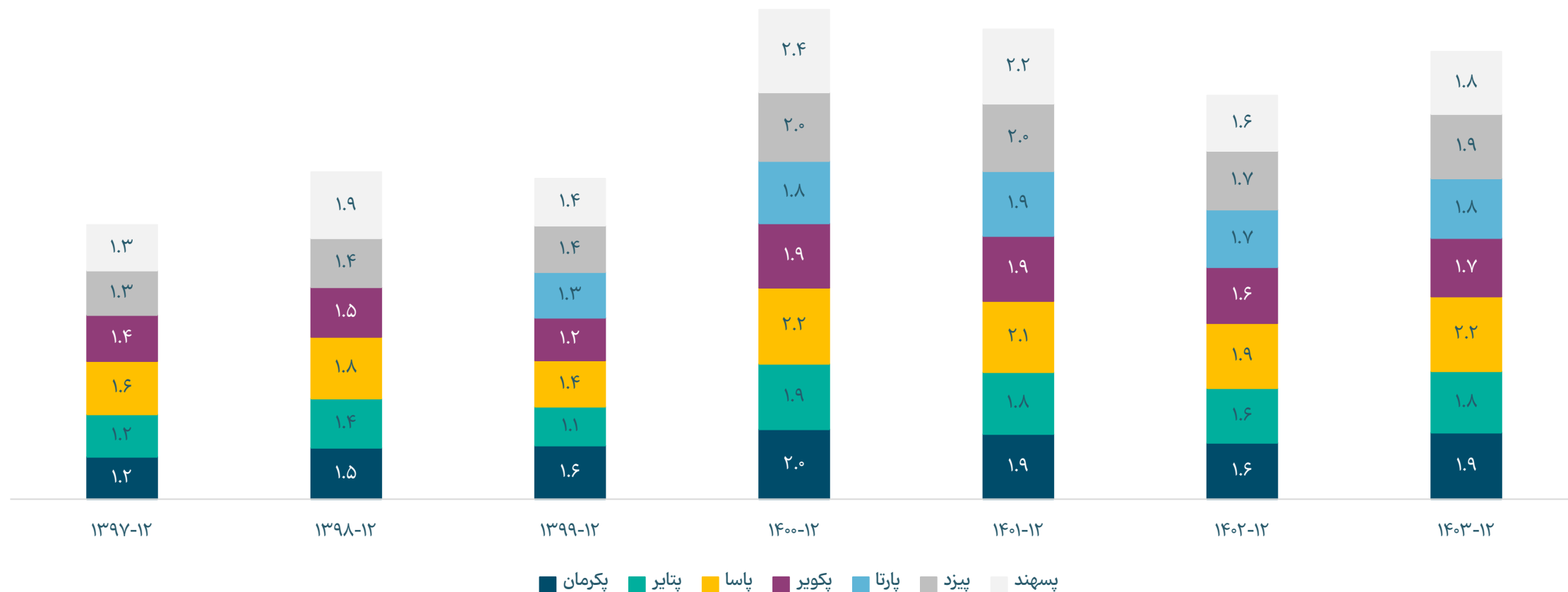


* اطلاعات تولید وزنی تایر شرکت ها برای سال ۱۴۰۳ هنوز منتشر نشده است.

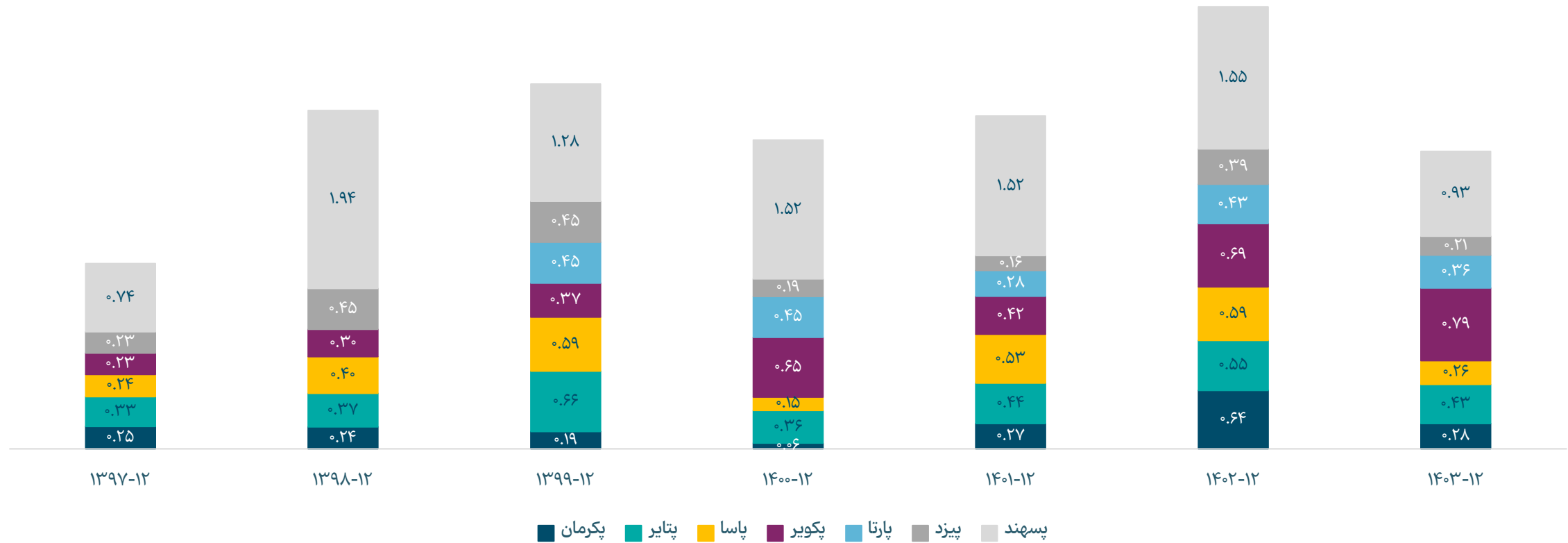
رشد نرخ های فروش تایرسازان (دلار آزاد / تن)



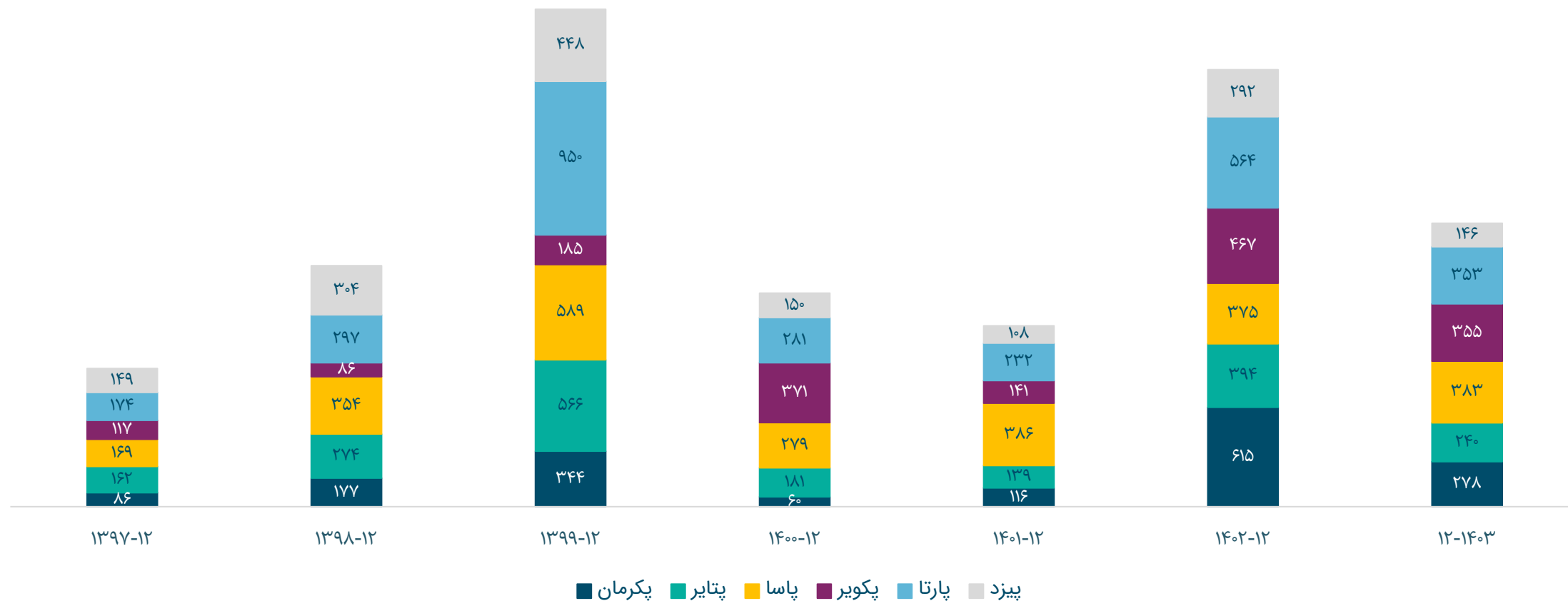
روند بهای تمام شده تایرسازان (دلار آزاد / تن)



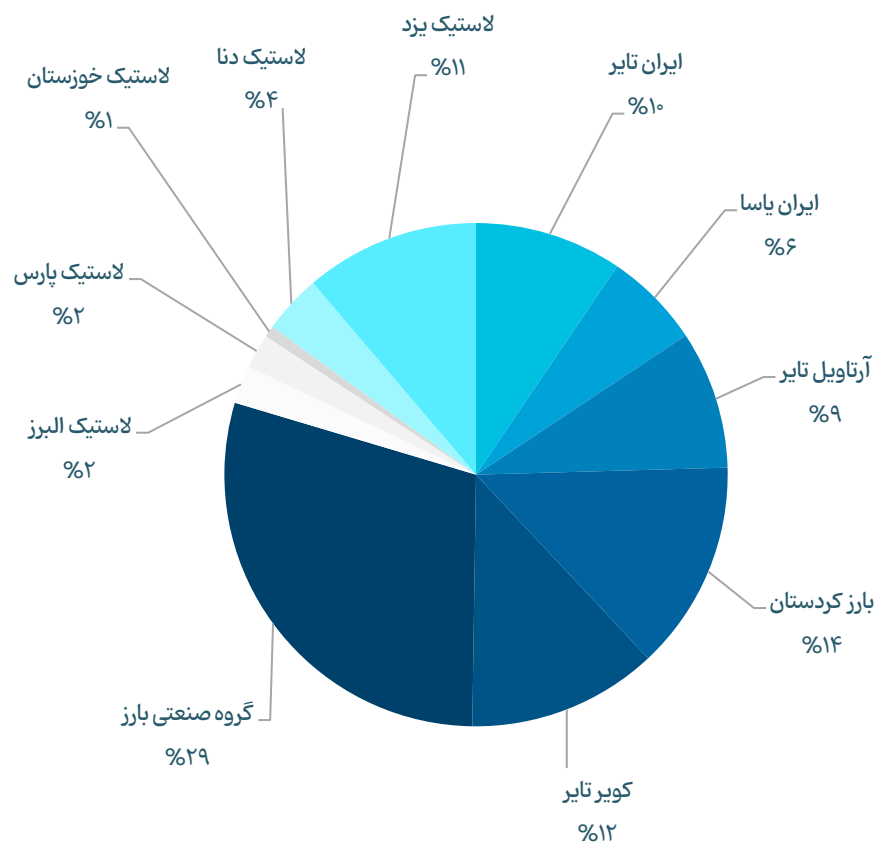
حاشیه سود ناخالص در هر تن تولید (دلار/تن)



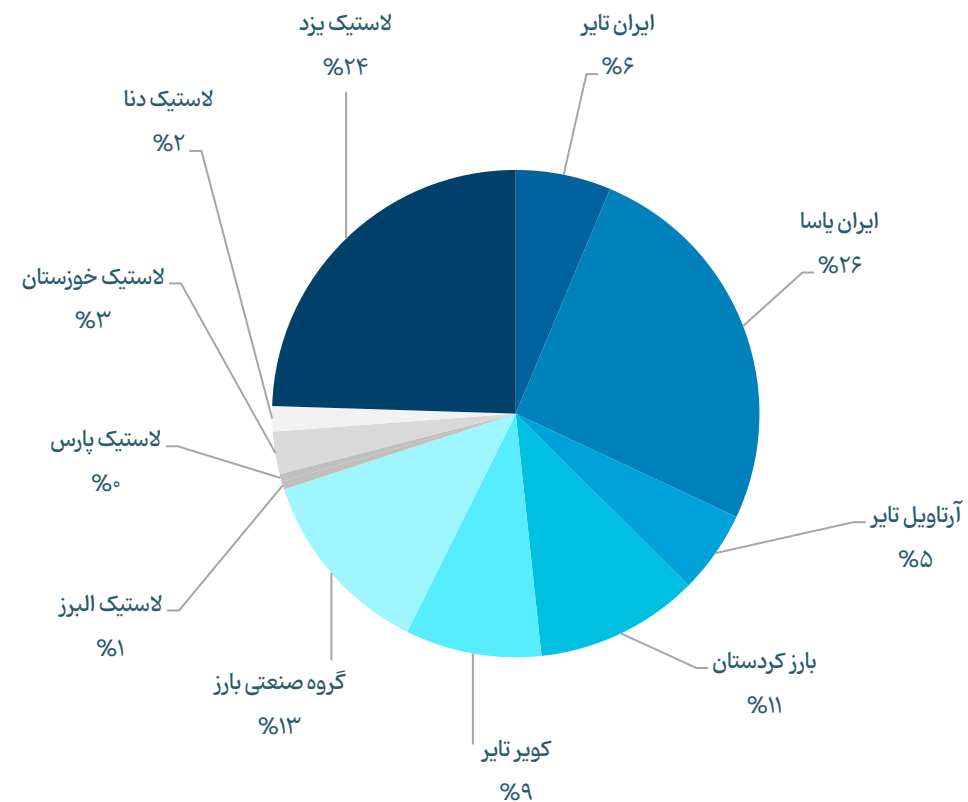
سود خالص دلاری شرکت های تایرساز (دلار آزاد/تن)



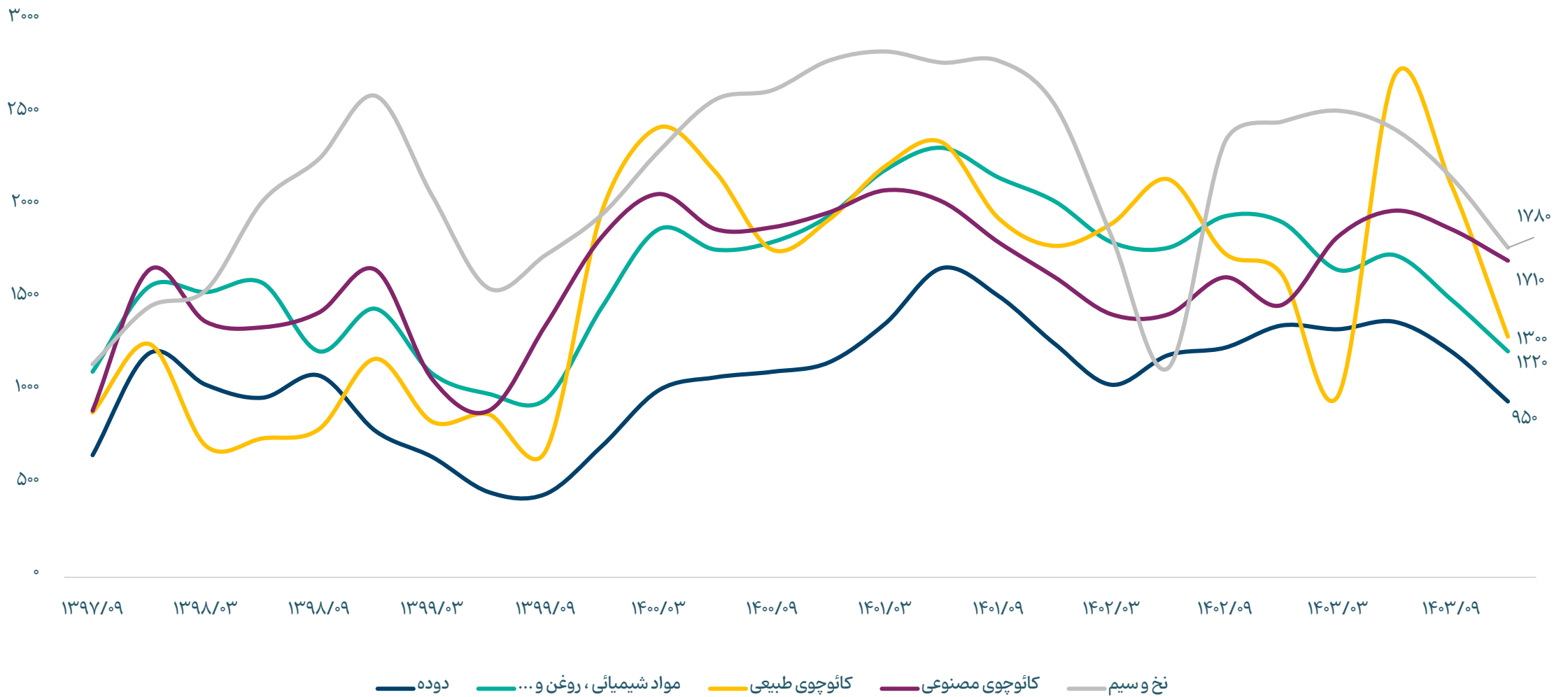
سهم وزنی تولید انواع تایر



سهم تعدادی (حلقه تایر) انواع تایر



روند نرخ دلاری مواد مصرفی پکوپر (دلار نیما/تن)



طرح توسعه ۵۰ هزار تنی

نوع تولید تایر:

OTR، TBR رینگ های راه سازی و
معدنی ۲۵ اینچ به بالا
ظرفیت اسمی: ۵۰۰۰۰
کل سرمایه گذاری:

۱۵.۱۷۵.۵۳۶ میلیون ریال

مخارج انجام شده تا پایان آذر ۱۴۰۳:

۹۷۰.۳۳۱

برآورد تاریخ بهره برداری: ۱۴۰۷

نیروی انسانی مورد نیاز: ۱۴۸۲

مساحت زمین مورد نیاز: ۳۶ هکتار

درصد پیشرفت: ۷٪

تولید تایر خودروهای برقی

تولید تایرهای برقی به دلیل شتاب صفر تا
صد ۲.۵ تا ۳.۵ برابری این خودروها
نسبت به خودروهای درون سوز، مقاومت
غلثشی، مقاومت سایشی و چنگ زنی و
ترمزگیری به مراتب بالاتری را نیاز دارد.
شرکت دانش بنیان کویر تایر برای اولین بار
در ایران موفق شده است چنین محصولی
را با دانش بومی تولید کند. درحال حاضر
دو سایز ۱۶/۵۵ R و ۱۷/۵۰ R
آماده تولید انبوه بوده و چهار سایز دیگر
نیز در دست طراحی
است.

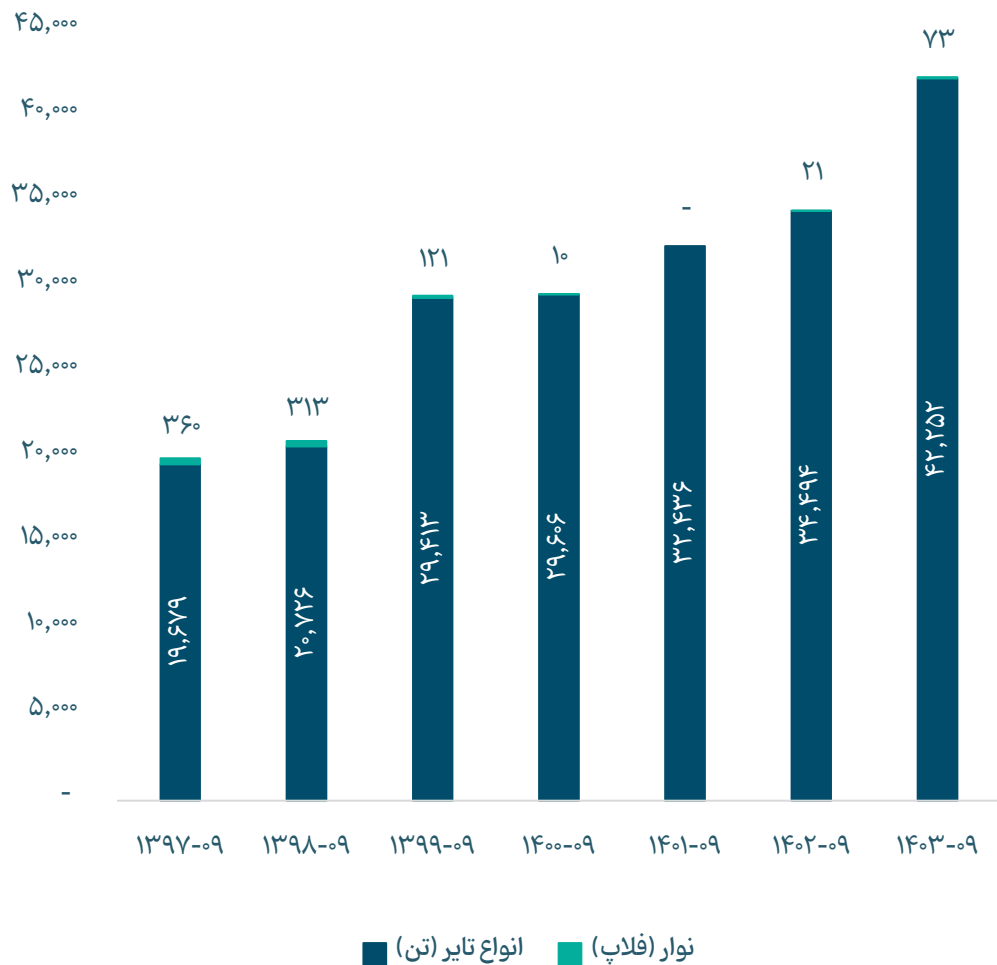
تولید تایرهای پنچر رو (Run Flat)

در تولید تایرهای پنچر رو از تکنولوژی
ابداعی پیرلی ایتالیا بهره گرفته شده و
تایری با دیواره مقاوم تولید شده است که
در صورت پنچری و وارد شدن شوک به تایر،
مقاومت بالایی از خود نشان می دهد و
راننده می تواند تا ۸۰ کیلومتر را، با سرعت
۸۰ کیلومتر در ساعت بپیماید.

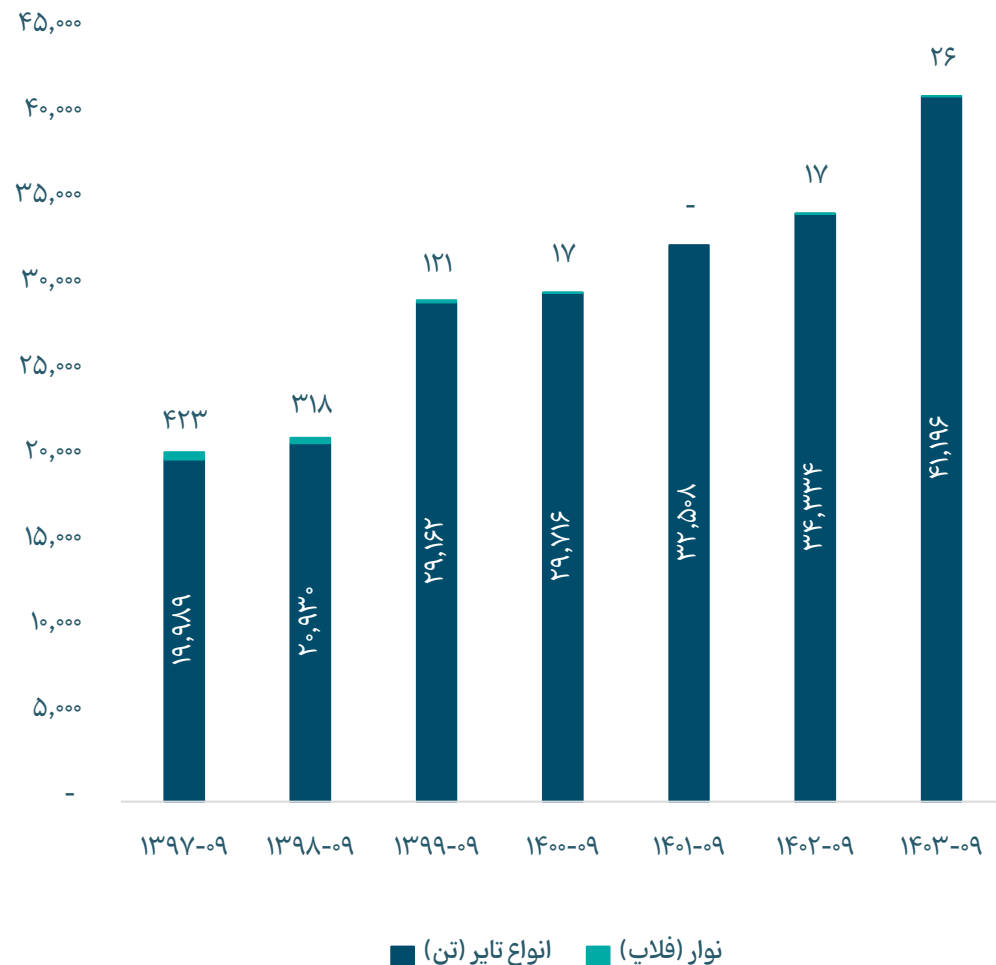
تولید تایر آفرود (Offroad)

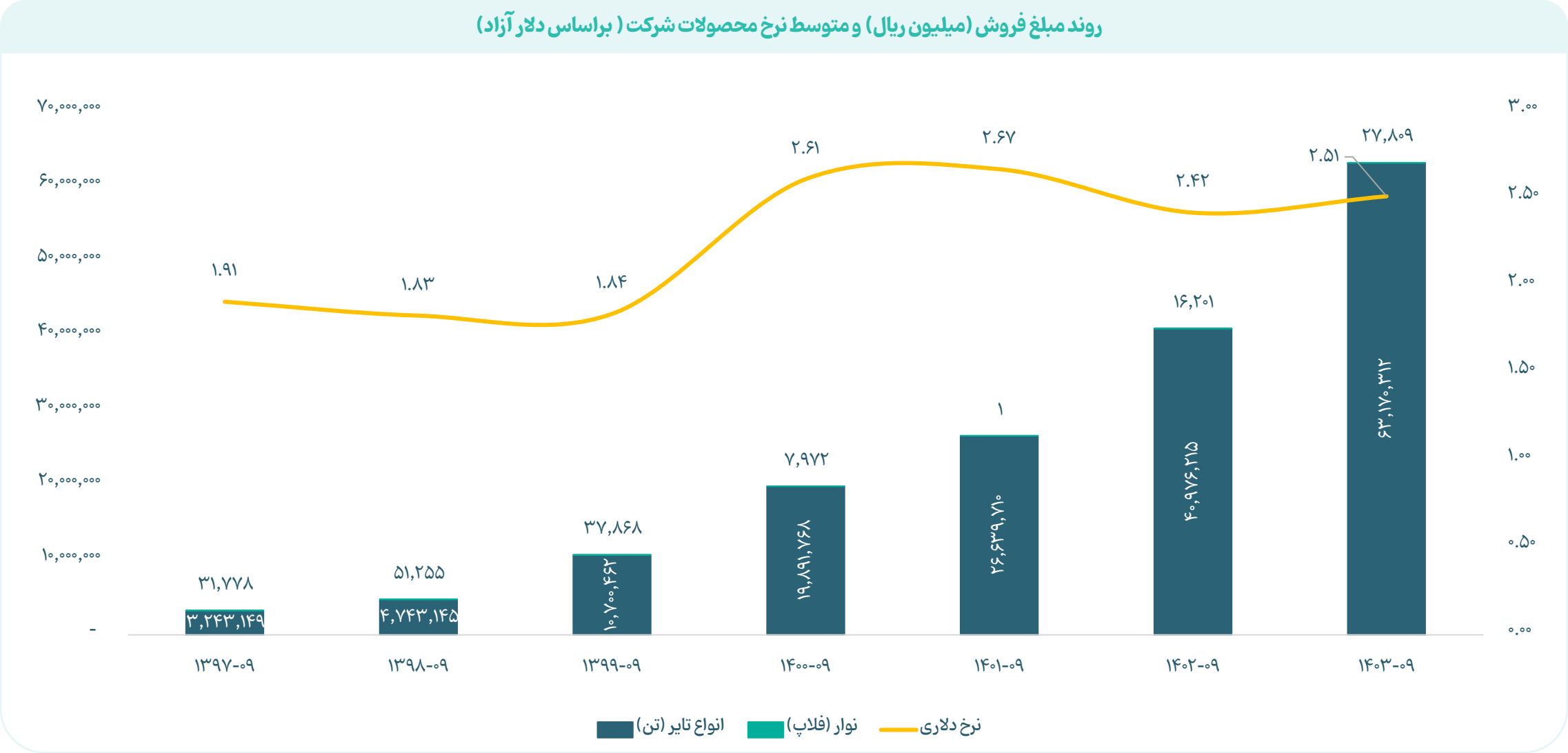
نخستین تایر آفرودی تولید ایران به
سفارش گروه بهمن توسط شرکت دانش
بنیان کویر تایر تولید شده است. نرمی و
راحتی در حین حرکت خودرو بدلیل
انعطاف پذیری بالای تایر، ترمزگیری بالا و
چنگ زنی عالی در سطوح خیس و ناهموار
، چنگ زنی و ترمزگیری عالی در جاده های
شنی ، سنگلاخی و خاکی بدلیل طراحی
خاص گل تایر از جمله ویژگی های این تایر
است.

روند مقدار فروش انواع تایر (تن)

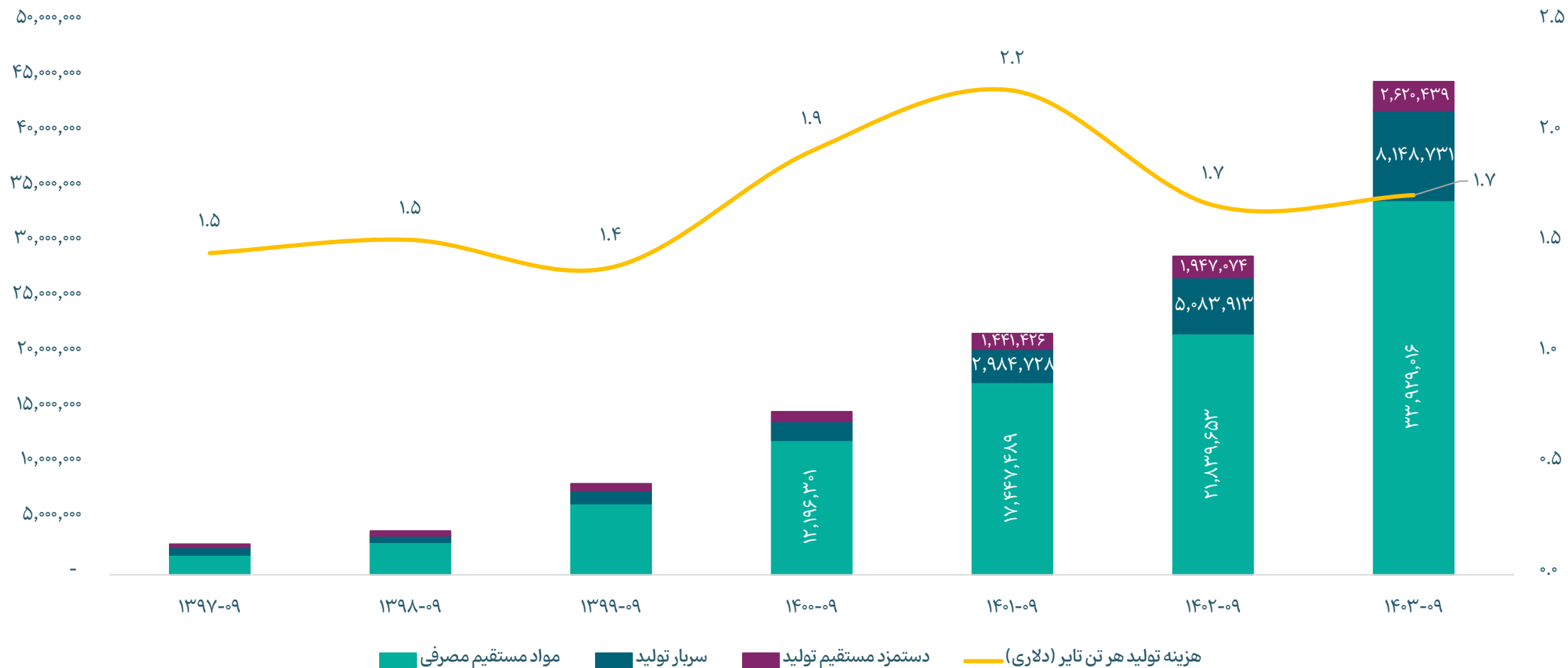


روند مقدار تولید انواع تایر (تن)

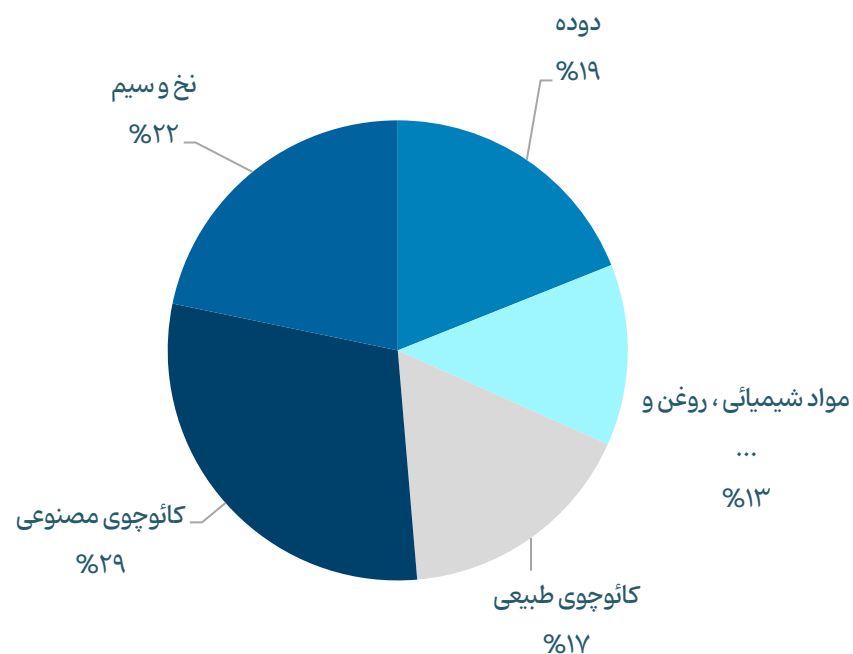




روند مبلغ بهای تمام شده شرکت (میلیون ریال) و نرخ متوسط هر کیلوگرم تایر (دلار آزاد)

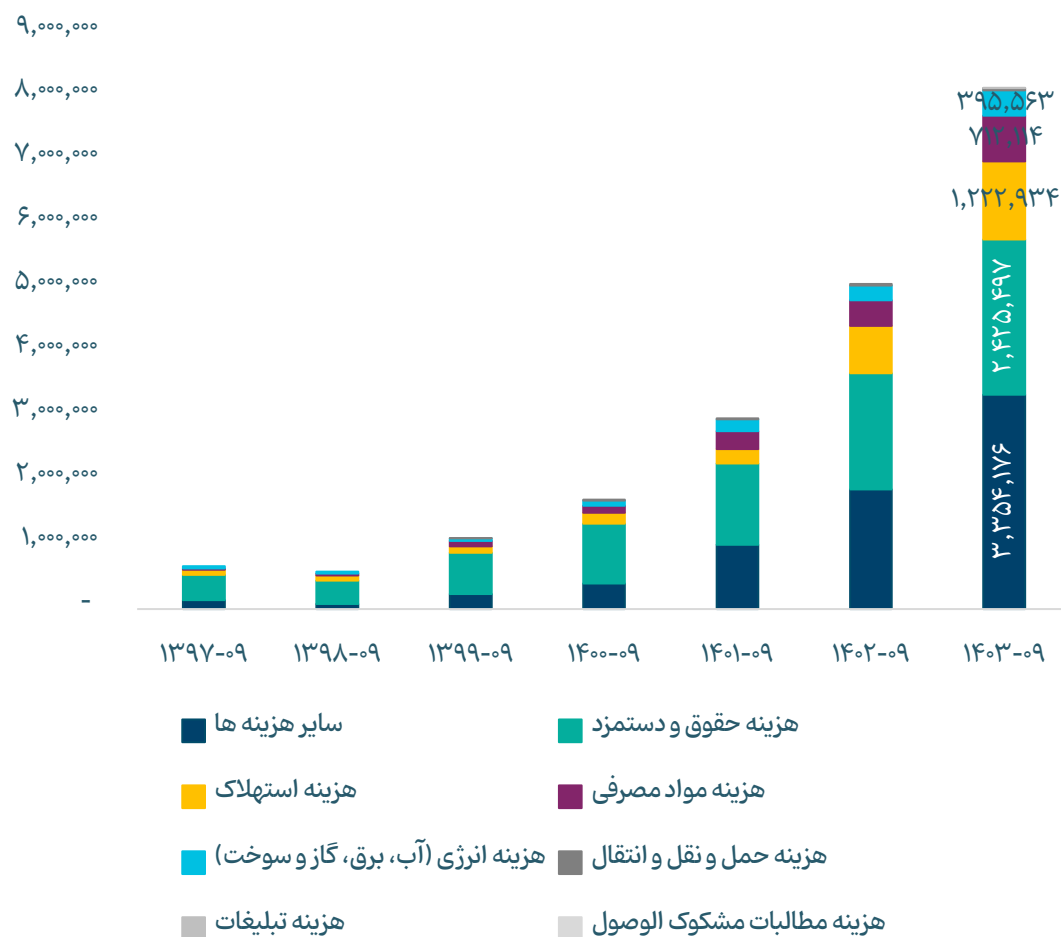


سهم مبلغی مواد مصرفی (۱۴۰۳)

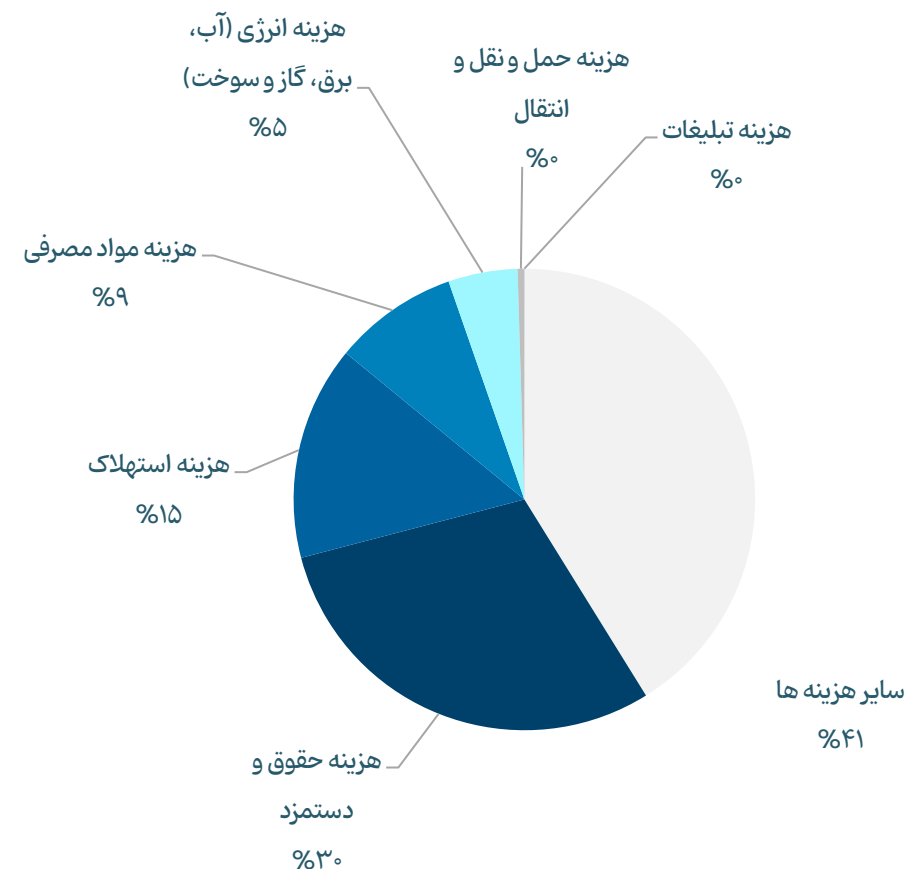


نوع مواد اولیه	نام شرکت تولید کننده / کشور خارجی	مبلغ (میلیون ریال)	درصد نسبت به کل خرید سال
گندم طبیعی	مالزی / تایلند / اندونزی و چین	۵,۷۵۱,۱۱۵	۱۷%
گندم مصنوعی	بندر امام و تخت جمشید	۱۰,۰۴۷,۸۳۳	۲۹,۶%
دوده	کرین ایران، کرین سیمرغ، دوده صنعتی پارس، دوده صدف	۶,۴۳۰,۷۳۵	۱۹%
سیم	بیدوایر سیرجان، بیدوایر ایران، چین	۳,۴۰۱,۷۱۲	۱۰%
روغن و سایر مواد شیمیایی	ماداکتو، نخ صبا، چین	۴,۳۲۵,۰۹۱	۱۲,۷%
گندم	شرکت کیان کرد	۳,۹۷۲,۵۳۱	۱۱,۷%
مجموع خرید شرکت		۳۳'۹۲۹'۰۱۶	۱۰۰.۰%

روند ترکیب هزینه سربار (میلیون ریال)

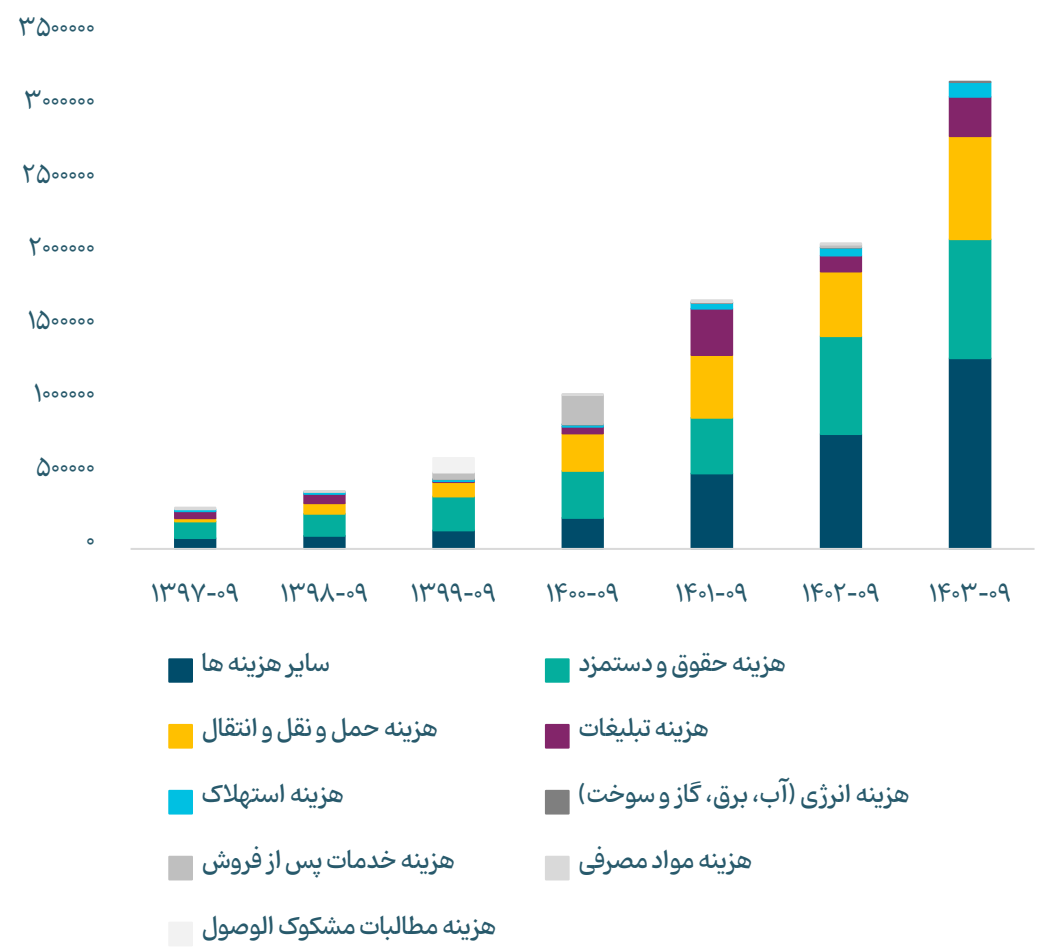


ترکیب هزینه های سربار (۱۴۰۳)

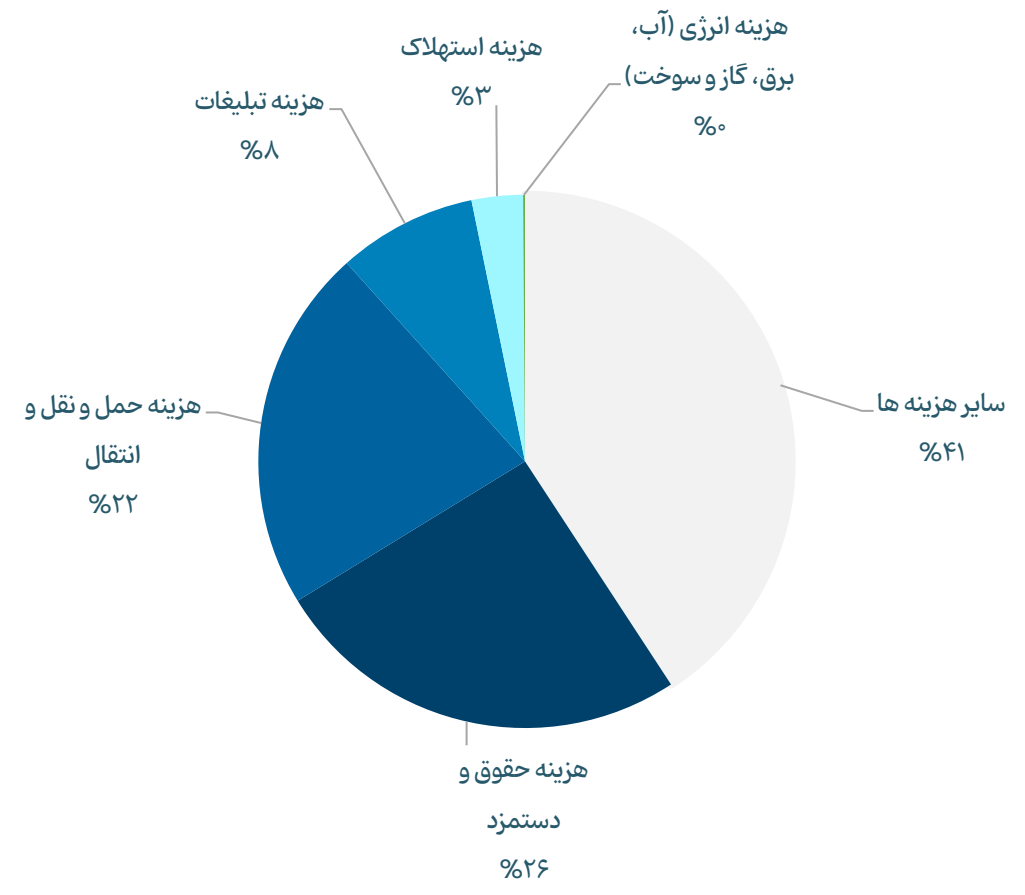


سایر هزینه ها اغلب شامل تعمیر و نگهداشت، ایاب و ذهاب، و تجهیزات و ملزومات می شود.

رشد ترکیب هزینه های اداری و فروش (میلیون ریال)



ترکیب هزینه های اداری و فروش (۱۴۰۳)



شرح	۱۴۰۲-۰۹	۱۴۰۳-۰۹	۱۴۰۴
دلار نیما/ توافقی	۳۸۱,۰۰۰	۵۰۵,۰۰۰	۷۳۰,۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	-	-	۴۰%
متوسط افزایش نرخ انواع تایر	-	۲۶%	۴۰%
دوده (دلار توافقی)	۱۱۱۸	۱۳۲۰	۱۲۰۰
کائوچوی طبیعی (دلار توافقی)	۱۸۸۰	۱۷۴۰	۱۷۵۰
کائوچوی مصنوعی (دلار توافقی)	۱۵۲۰	۱۸۲۰	۱۷۵۰

شرح	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
نخ وسیم (دلار توافقی)	۲۳۰۰	۲۳۷۰	۲۰۶۰
مواد شیمیایی، روغن و اکسترکت	۱۸۹۰	۱۶۸۰	۱۴۵۰
ضریب تبدیل مواد اولیه	۱,۰۷	۱,۰۷	۱,۰۷

توافق احتمالی ایران و آمریکا ثبات نرخ ارز را به همراه خواهد داشت و همین امر موجب می گردد تسلط شرکت های لاستیک ساز روی کنترل بهای تمام شده افزایش یابد. از سوی دیگر با بالا گرفتن جنگ تعرفه ای میان چین و آمریکا انتظار نمی رود نرخ های جهانی کامودیتی ها افزایش داشته باشند. همچنین با افزایش درآمدهای نفتی انتظار می رود تخصیص ارز منظم تر در صنعت خودرو و لاستیک توسط دولت صورت پذیرد و طرح های توسعه ای با ضرب آهنگ بهتری اجرایی گردد. از این رو چشم انداز صنعت لاستیک در سال ۱۴۰۴ با در نظر گرفتن تمام موارد فوق مثبت ارزیابی می گردد.

پیش بینی سود و زیان با فرض عدم راه اندازی طرح های توسعه ای شرکت

سود و زیان	۱۳۹۷-۰۹	۱۳۹۸-۰۹	۱۳۹۹-۰۹	۱۴۰۰-۰۹	۱۴۰۱-۰۹	۱۴۰۲-۰۹	۱۴۰۳-۰۹	۱۴۰۴-۰۹	۱۴۰۵-۰۹
فروش	۳,۲۷۴,۹۲۷	۴,۷۹۴,۴۰۰	۱۰,۷۳۸,۳۳۰	۱۹,۸۹۹,۷۴۰	۲۶,۶۳۹,۷۱۱	۴۰,۹۹۲,۴۱۶	۶۳,۱۹۸,۱۲۱	۹۸,۳۱۳,۴۴۴	۱۲۳,۹۸۳,۸۷۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲,۴۹۹,۷۴۶)	(۳,۹۷۵,۰۱۰)	(۸,۱۲۶,۰۹۶)	(۱۴,۶۲۵,۷۳۱)	(۲۱,۸۹۴,۲۵۴)	(۲۸,۳۶۵,۶۰۵)	(۴۳,۲۴۱,۸۳۱)	(۷۱,۸۸۵,۱۳۶)	(۹۱,۰۷۳,۶۶۸)
سود (زیان) ناخالص	۷۷۵,۱۸۱	۸۱۹,۳۹۰	۲,۶۱۲,۲۳۴	۵,۲۷۴,۰۰۹	۴,۷۴۵,۴۵۷	۱۲,۶۲۶,۸۱۱	۱۹,۹۵۶,۲۹۰	۲۶,۴۲۸,۳۰۹	۳۲,۹۱۰,۲۰۳
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۲۸۱,۲۳۰)	(۳۹۴,۳۹۱)	(۶۱۹,۶۴۲)	(۱,۰۵۷,۲۱۲)	(۱,۶۹۶,۰۱۰)	(۲,۰۸۶,۷۵۷)	(۳,۱۹۰,۰۶۸)	(۴,۲۵۶,۵۵۷)	(۵,۵۴۲,۹۸۳)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)	-	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۱۸۴,۶۶۳)	(۱۲۱,۷۶۵)	۹۱	۱۳۸,۶۷۷	۳۴۲,۵۶۰	۴۷۳,۹۴۶	۵۴۵,۰۴۲	۸۷۶,۵۶۱	۱,۱۱۰,۵۴۴
سود (زیان) عملیاتی	۳۰۹,۲۸۸	۳۰۳,۲۳۴	۱,۹۹۲,۶۸۳	۴,۳۵۵,۴۷۴	۳,۳۹۲,۰۰۷	۱۱,۰۱۴,۰۰۰	۱۷,۳۱۱,۲۶۴	۲۳,۰۴۸,۳۱۳	۲۸,۴۷۷,۷۶۴
هزینه های مالی	(۱۸,۶۶۹)	(۱۵۱,۱۳۳)	(۳۸۵,۵۵۶)	(۹۶۲,۹۳۲)	(۱,۴۶۳,۷۴۱)	(۱,۸۵۶,۳۴۰)	(۲,۲۸۱,۸۱۹)	(۳,۸۸۴,۸۱۳)	(۴,۹۲۱,۷۹۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۶,۴۹۵	۱۲۸,۹۲۰	۳۶۸,۷۴۰	۱۶,۸۸۶	۵۴,۵۵۶	۱۲۷,۷۹۵	(۶۷۸,۱۰۵)	۸۰,۱۲۱	۸۰,۱۲۱
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۰۷,۱۱۴	۲۸۱,۰۲۱	۱,۹۷۵,۸۶۷	۳,۴۰۹,۴۲۸	۱,۹۸۲,۸۲۲	۹,۲۸۵,۴۵۵	۱۴,۳۵۱,۳۴۰	۱۹,۲۴۳,۶۲۰	۲۳,۶۳۶,۰۸۶
مالیات	(۶۵,۵۷۹)	(۴۶,۱۲۴)	(۷۵۴,۰۶۸)	(۴۹۹,۸۷۷)	(۳۶۹,۹۷۱)	(۱,۱۰۱,۰۴۹)	(۲,۹۵۶,۵۳۵)	(۳,۷۶۹,۷۷۰)	(۴,۶۳۳,۸۳۹)
سود (زیان) خالص	۲۴۱,۵۳۵	۲۳۴,۸۹۷	۱,۲۲۱,۷۹۹	۲,۹۰۹,۵۵۱	۱,۶۱۲,۸۵۱	۸,۱۸۴,۴۰۶	۱۱,۳۹۴,۸۰۵	۱۵,۴۷۳,۸۵۰	۱۹,۰۰۲,۲۴۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۴۵	۳۳۶	۵۶۰	۱,۳۳۵	۳۷۰	۱,۲۵۱	۸۳۴	۱,۱۳۲	۱,۳۹۰
سرمایه	۳,۲۷۴,۹۲۷	۴,۷۹۴,۴۰۰	۱۰,۷۳۸,۳۳۰	۱۹,۸۹۹,۷۴۰	۲۶,۶۳۹,۷۱۱	۴۰,۹۹۲,۴۱۶	۶۳,۱۹۸,۱۲۱	۹۸,۳۱۳,۴۴۴	۱۲۳,۹۸۳,۸۷۱

با توافق احتمالی ایران و آمریکا انتظار می‌رود نرخ ارز توافقی حوالی ۷۰ تا ۷۵ هزار تومان تثبیت گردد. شرکت‌های لاستیک‌ساز از جمله کویر در سال ۱۴۰۴ در این شرایط می‌توانند کنترل بهتری روی بهای تمام شده داشته و با فرض قدرت چانه‌زنی برای اخذ مجوز افزایش نرخ حداقل ۴۰٪ موقعیت سودآوری خود را در سال جاری حفظ نمایند. نظر به اینکه ترکیب محصولات کویر تأیر متمرکز بر تایرهای رینگ ۱۶ به بالا است می‌تواند نرخ‌های تأیر این شرکت تطبیق‌پذیری بالاتری با بازار داشته باشد. اخیراً با کاهش قیمت نفت، نرخ جهانی مواد مصرفی در لاستیک از جمله دوده کائوچوی مصنوعی و کائوچوی طبیعی و مواد شیمیایی کاهش داشته است. از این رو شرکت‌های لاستیک‌ساز می‌توانند وضعیت سودآوری خود را در سال ۱۴۰۴ حفظ و تا اندازه‌ای بهبود دهند.



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