



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۲۴

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۳/۰۳

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

۴۱ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "غپینو"

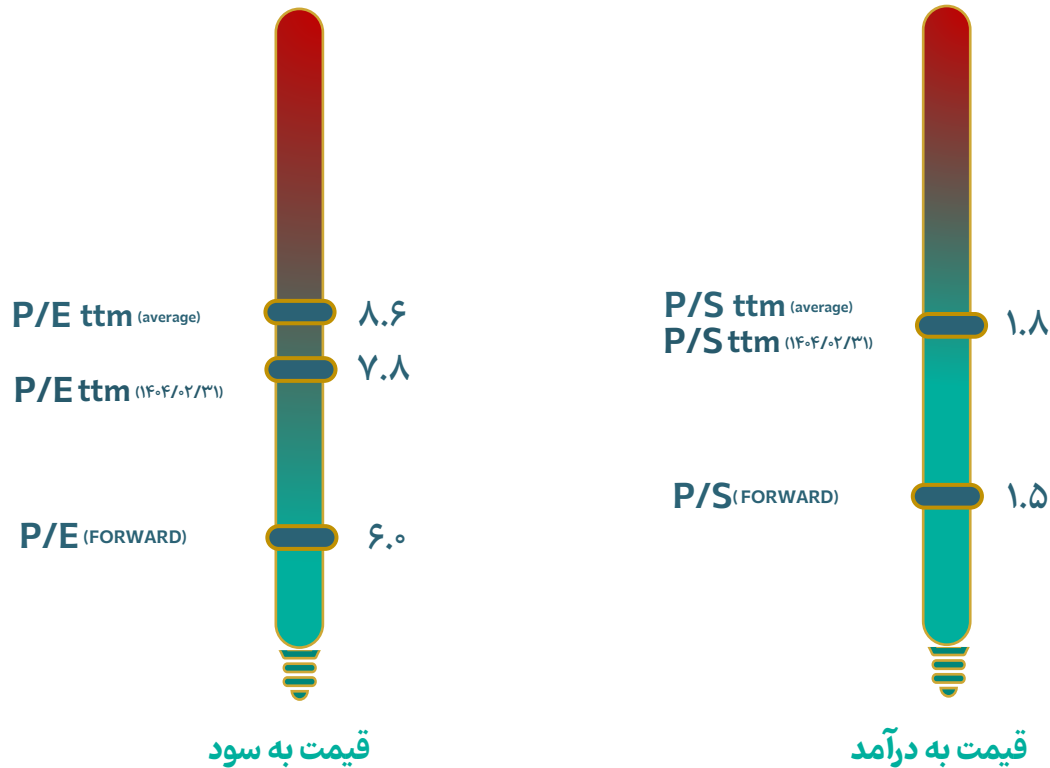
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه

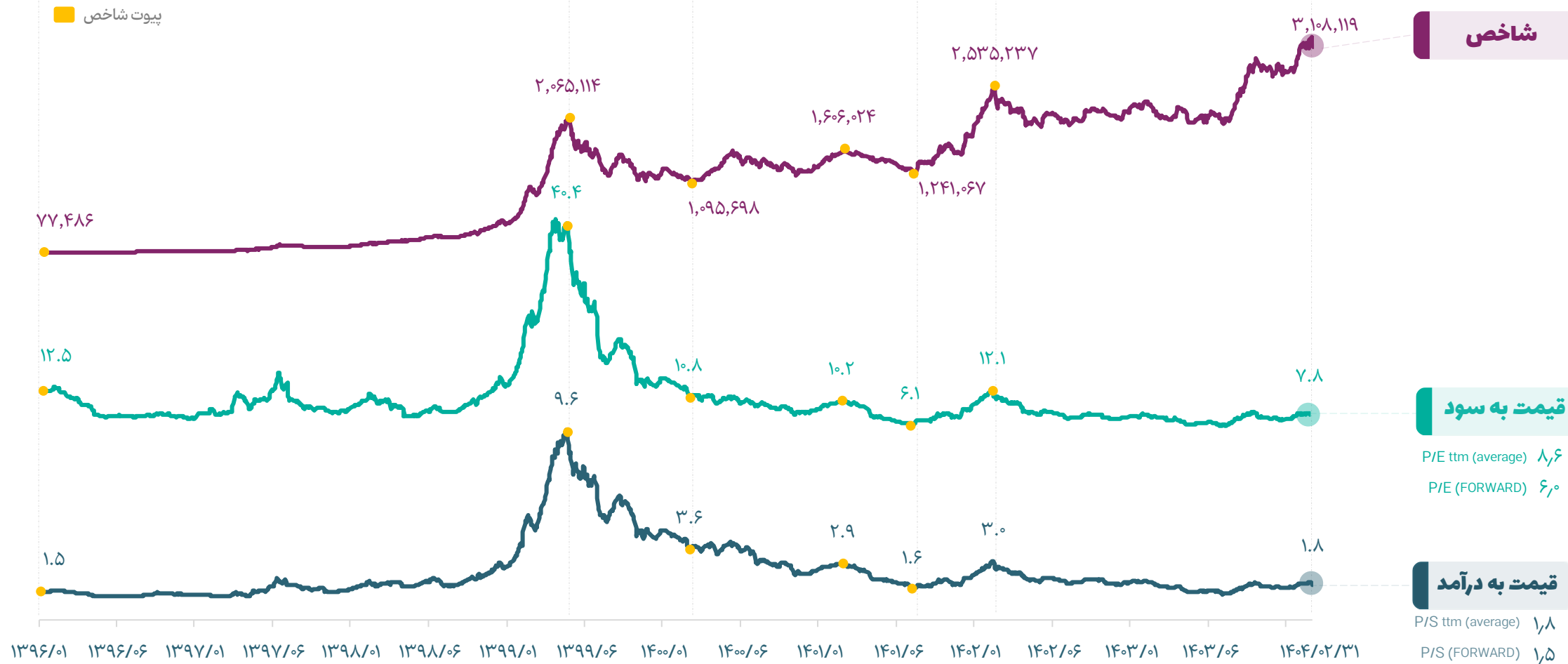


مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

بازار سرمایه در هفته گذشته، با وجود افزایش ارزش معاملات، روندی نزولی را تجربه کرد. در همین بازه، گزارش‌های سالانه شرکت‌ها نیز منتشر شد؛ گزارش‌هایی که در مواردی کمتر از انتظار فعالان بازار ظاهر شدند و در کنار اخبار و حواشی مربوط به مذاکرات، بر ابهامات موجود افزودند. سیاست‌های انقباضی اتخاذ شده از سوی سیاست‌گذار، در کنار افت واقعی سودآوری در بسیاری از شرکت‌ها و صنایع، فشار مضاعفی را بر بازار تحمیل کرده است؛ به گونه‌ای که سمت تقاضا در بازار سرمایه همچنان رشد قابل توجه نداشته است. در نگاهی کلان‌تر، رکود حاکم بر تمامی بازارها و فضای مبهم مذاکرات، از ورود سرمایه‌گذاران محتاط جلوگیری می‌کند. همین مسئله موجب شده تا نرخ بهره بدون ریسک برای این دسته از سرمایه‌گذاران، جذابیت بیشتری داشته باشد. با این حال، باید توجه داشت که در صورت کاهش ابهامات موجود، دست‌کم در کوتاه‌مدت، بازگشت رونق به معاملات سهام دور از ذهن نخواهد بود. انتظارات موجود مبنی بر کاهش نرخ بهره و رشد تولید، می‌تواند چشم‌اندازی مثبت برای بازار ایجاد کند.

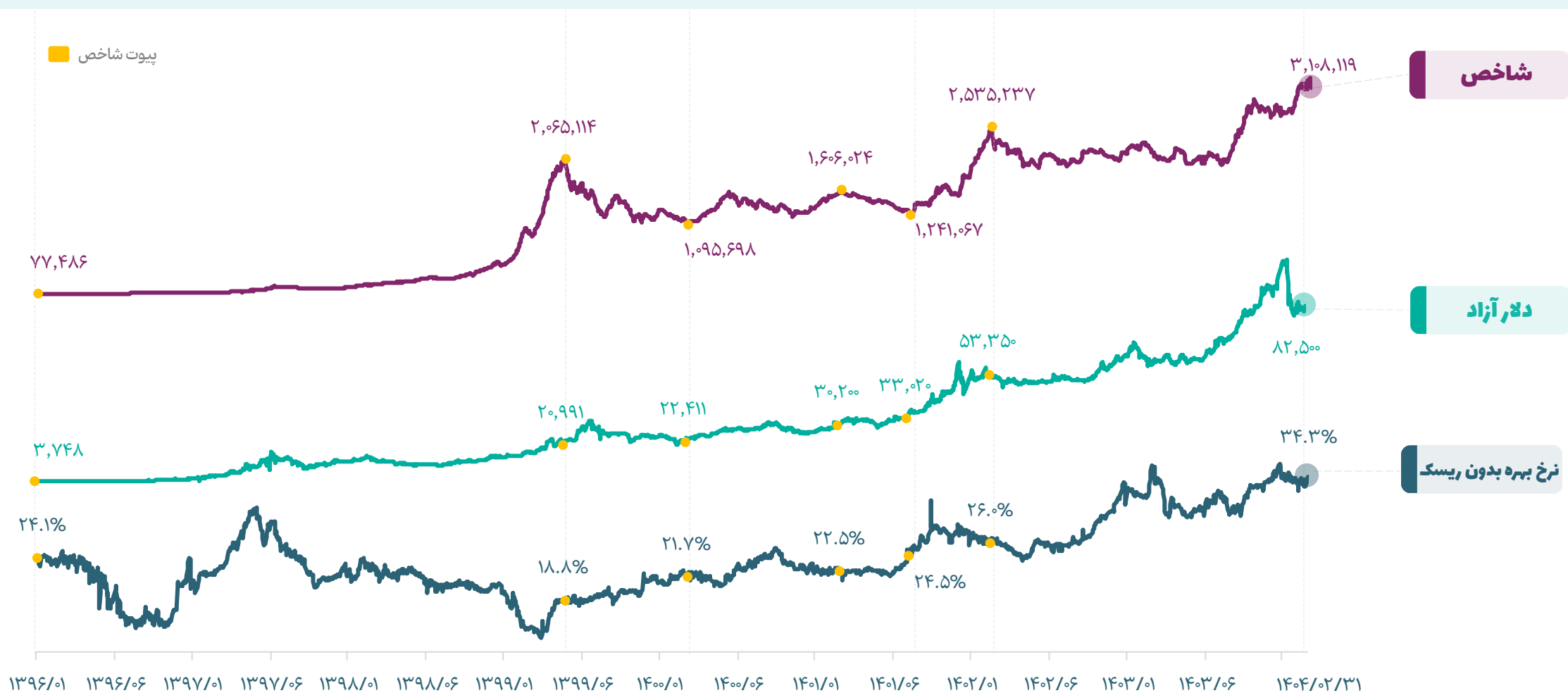
در پایان، باید به این نکته توجه داشت که کاهش تولید در صنایع، به عنوان مانعی جدی برای افزایش سودآوری شرکت‌ها شناخته می‌شود. اما در صورتی که این ناترازی برطرف شود، بهبود تولید می‌تواند سود شرکت‌ها را با سرعتی قابل توجه در سال‌های پیش‌رو افزایش دهد. همچنین، کاهش ریسک‌های سیستماتیک می‌تواند دست سیاست‌گذار را برای کاهش نرخ بهره بازتر کند؛ امری که در کنار رشد نسبت قیمت به درآمد (P/E) سهام و انگیزه‌های موجود برای افزایش تولید در شرکت‌ها، نویدبخش شرایطی مساعد برای بازار سرمایه خواهد بود.

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.

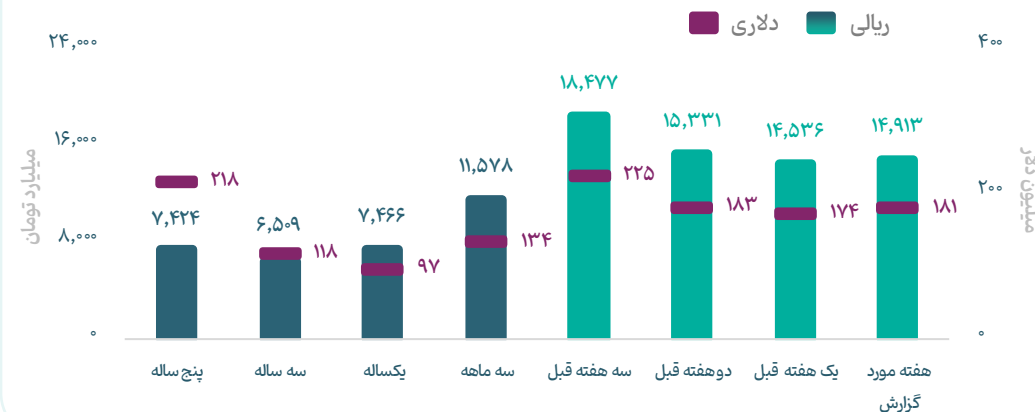
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



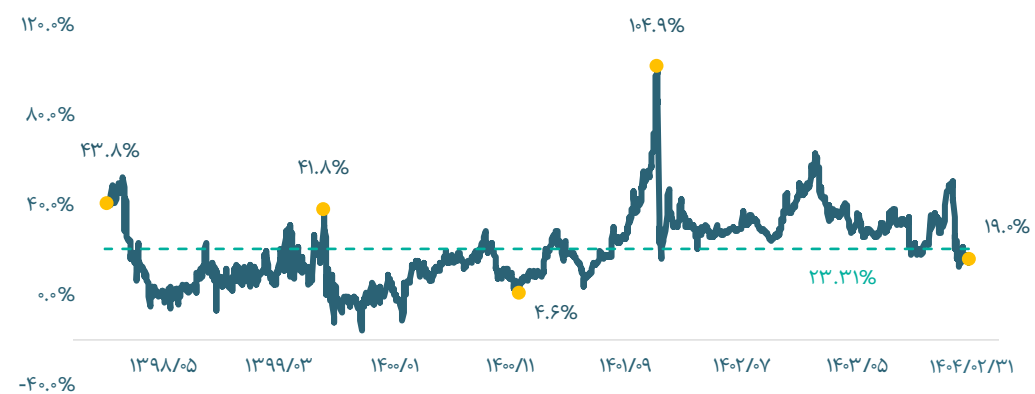
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



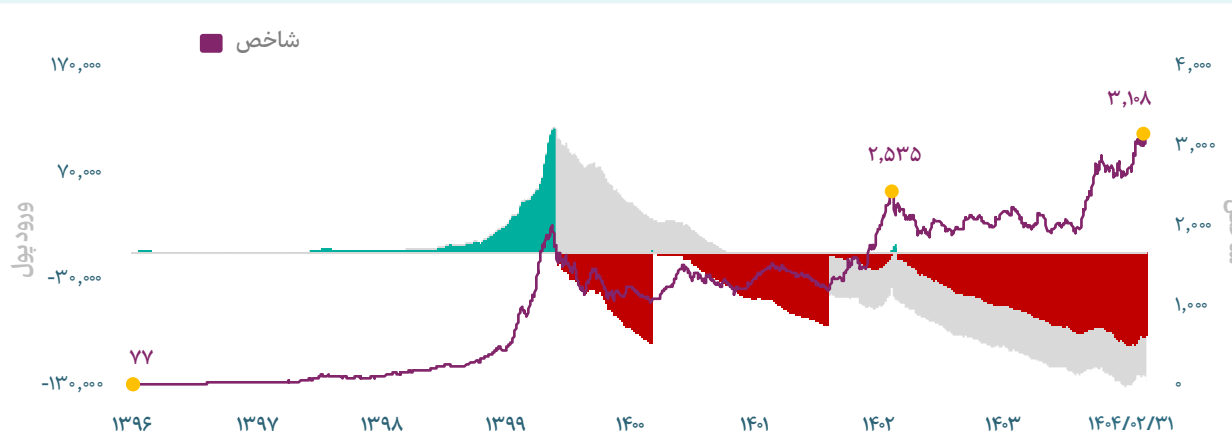
ارزش دلاری بازار



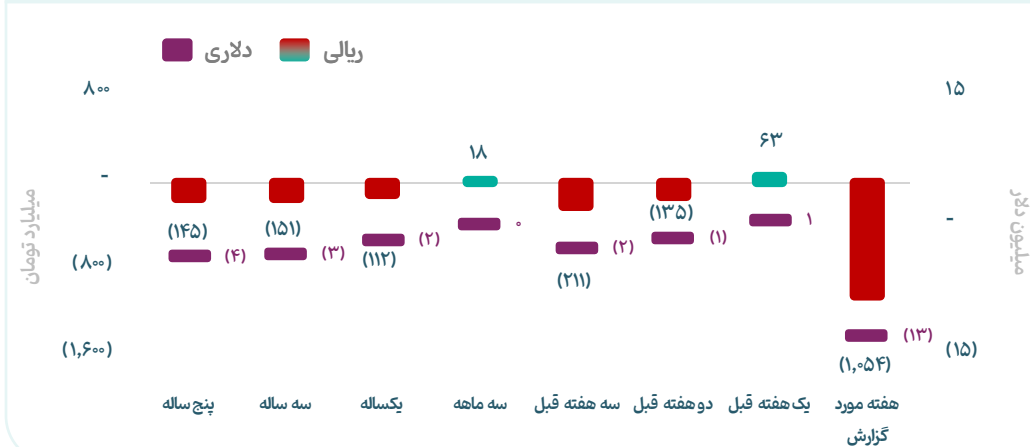
فاصله دلار آزاد و نیما



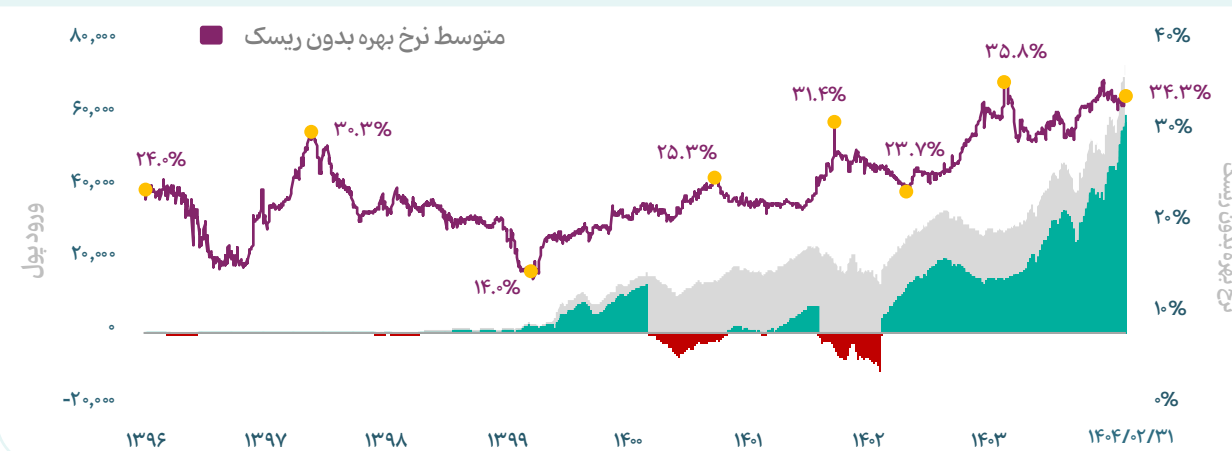
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



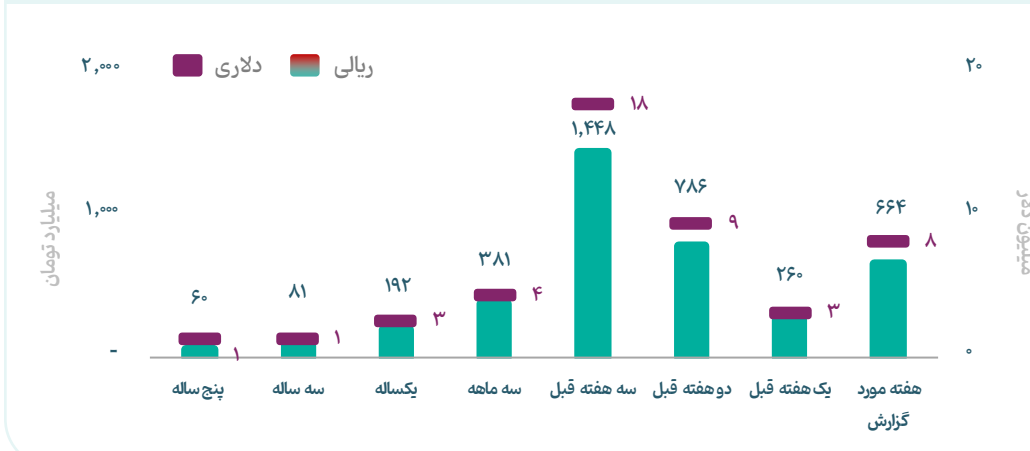
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



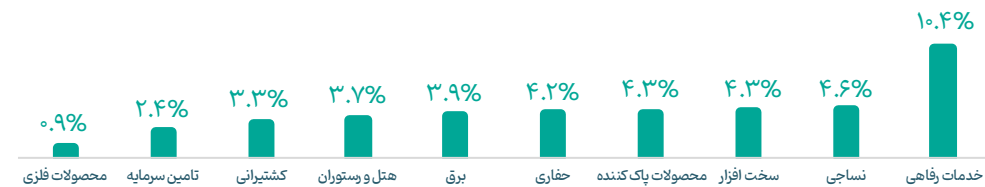
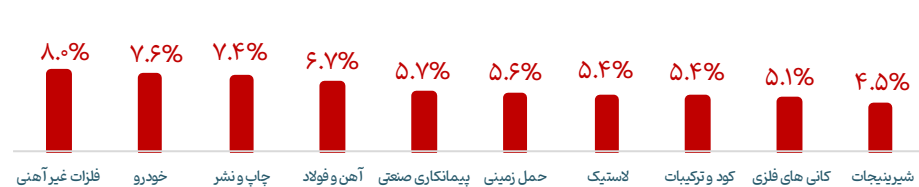
ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



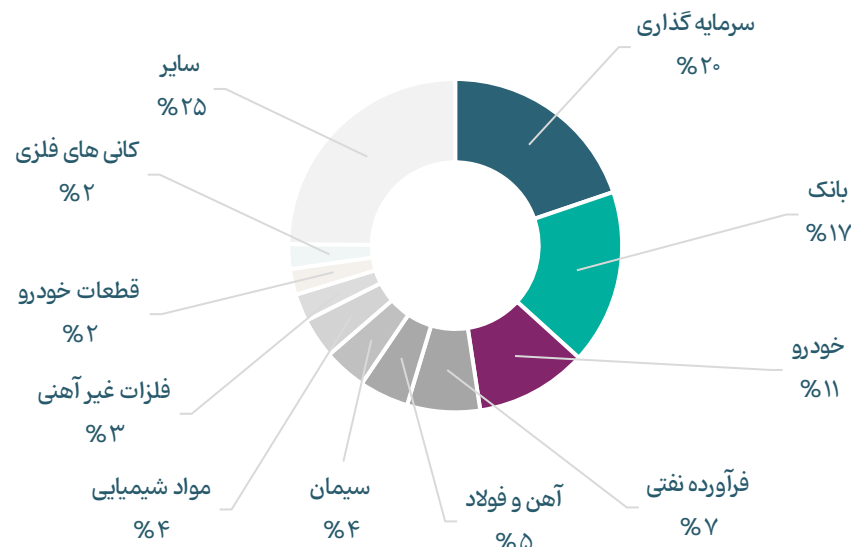
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



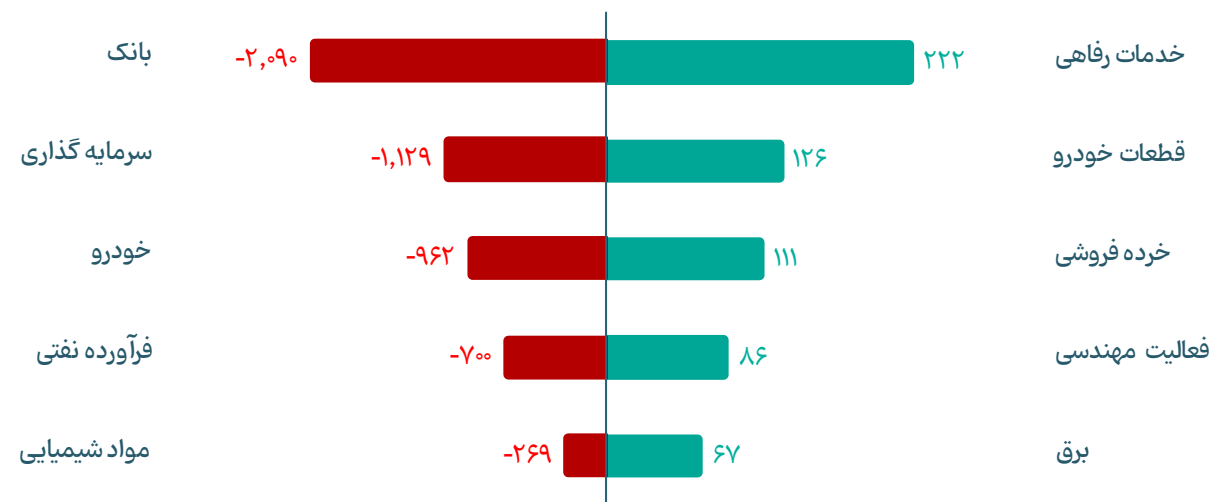
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

مهر ۱۵.۹%	سخزر ۱۳.۹%	معین ۱۳.۸%	بمپنا ۱۳.۵%	خچرخش ۱۲.۶%	غگز ۱۱.۹%	غبهار ۱۱.۵%	وتوکا ۱۰.۶%	شنفت ۱۰.۳%	کمرجان ۱۰.۵%	سقاین ۹.۷%	فلامی ۹.۵%
مبین ۱۵.۹%	آواک ۱۳.۹%	خاور ۱۳.۷%	وثنو ۱۳.۵%	خوساز ۱۲.۱%	تنوین ۱۱.۶%	آباد ۱۰.۸%	پاکشو ۱۰.۵%	حسینا ۱۰.۲%	وسینا ۹.۹%	ثرود ۹.۴%	بالر ۹.۴%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

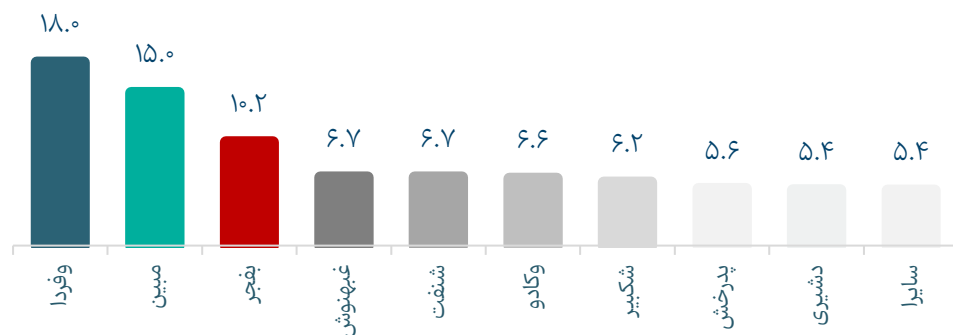
فماک ۱۳.۹%	ولتجار ۱۱.۳%	بخاور ۱۰.۶%	کاوه ۱۰.۱%	داتام ۹.۷%	دره‌آور ۹.۶%	ورنا ۹.۵%	دابور ۹.۴%	خلنت ۹.۳%	فنورد ۹.۳%	پتایر ۹.۱%	فرزین ۹.۱%	فرود ۸.۹%
پاسا ۱۱.۸%	خبنیان ۱۰.۸%	تکنو ۱۰.۶%	لیوتان ۹.۹%	چکارن ۹.۶%	وتعاون ۹.۶%	فالوم ۹.۴%	کیمیا ۹.۴%	ولملت ۹.۳%	رتاپ ۹.۲%	غالب ۹.۱%	وپترو ۸.۸%	آ س پ ۸.۸%

❖ بازدهی تمامی نمادها در بخش ضعیف‌ترین نماد، منفی می‌باشد.

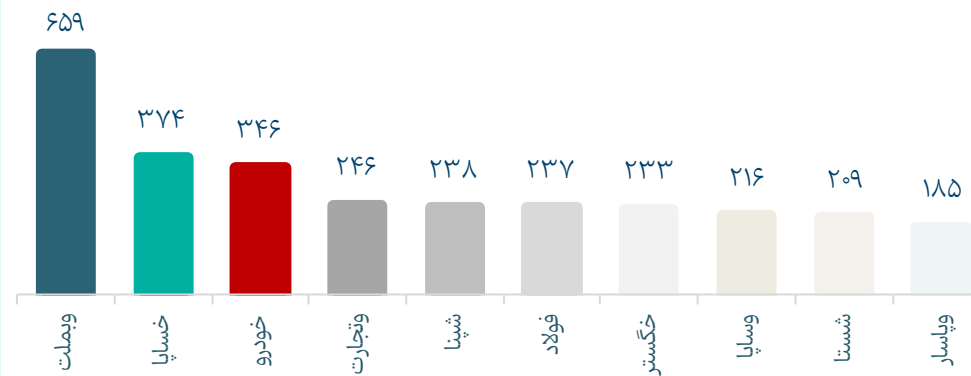
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



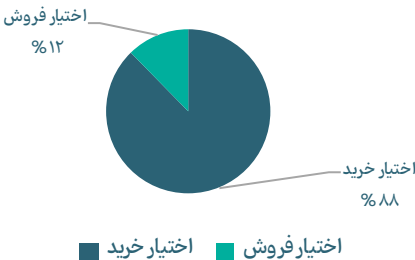
سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
اطلس	۱۴۰۴/۰۳/۰۴
پتروپاداش	۱۴۰۴/۰۳/۰۴
هم وزن	۱۴۰۴/۰۳/۰۴
فملی	۱۴۰۴/۰۳/۰۷
خودرو	۱۴۰۴/۰۳/۰۷

حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طخود۳۰۹۸	۲۰%	خودرو	۲۰
۲	طهرم۲۰۱۹	۱۰۷%	اهرم	۲۵.۳
۳	طهرم۲۰۲۰	۹۰%	اهرم	۳۰.۷
۴	طخود۳۰۹۹	۸۳%	خودرو	۱۴.۳
۵	طخود۳۱۰۰	۷۱%	خودرو	۴.۵
۱	ضهرم۲۰۲۰	-۹۹%	اهرم	۲۰.۵
۲	ضهرم۲۰۱۹	-۹۸%	اهرم	۵۳.۲
۳	ضسپا۲۰۲۳	-۹۶%	خسپا	۱.۲
۴	ضخود۳۱۰۰	-۹۲%	خودرو	۳۰.۴
۵	ضخود۳۰۹۹	-۸۱%	خودرو	۲۴.۳

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	ضهرم۲۰۱۹	۸۴۹,۹۹۲	۵۳.۲	اهرم	۲۹,۰۸۰	۳۰۰۰۰	۲۹	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۲	ضهرم۲۰۱۸	۲۶۸,۶۵۵	۴۷.۵	اهرم	۲۹,۰۸۰	۲۸۰۰۰	۷۴۷	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۳	ضخود۳۰۹۸	۷۰۱,۳۰۳	۳۰.۶	خودرو	۶۰۲	۵۸۸	۳۴	۱۴۰۴/۰۳/۰۷
۴	ضهرم۳۰۱۸	۸۱,۱۰۵	۲۶.۷	اهرم	۲۹,۰۸۰	۳۰۰۰۰	۱,۸۳۰	۱۴۰۴/۰۳/۲۸
۵	طهرم۲۰۱۹	۵۲۹,۱۲۰	۲۵.۳	اهرم	۲۹,۰۸۰	۳۰۰۰۰	۱,۰۵۹	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۶	ضخود۳۰۹۹	۱,۳۰۶,۸۳۲	۲۴.۳	خودرو	۶۰۲	۶۴۷	۱۰	۱۴۰۴/۰۳/۰۷
۷	ضستا۳۰۳۰	۸۱۷,۵۲۶	۱۹.۱	شستا	۱,۶۴۴	۱۵۰۰	۱۶۰	۱۴۰۴/۰۳/۱۳
۸	ضهرم۴۰۱۷	۳۱,۸۸۱	۱۸.۷	اهرم	۲۹,۰۸۰	۲۶۰۰۰	۵,۱۵۲	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۹	ضهرم۲۰۱۷	۳۷,۷۸۸	۱۴.۷	اهرم	۲۹,۰۸۰	۲۶۰۰۰	۲,۶۷۹	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۱۰	طخود۳۰۹۹	۴۵۸,۹۶۶	۱۴.۳	خودرو	۶۰۲	۶۴۷	۴۴	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 در هفته اخیر پس از نزدیک شدن به مقاومت مشخص شده در ناحیه ۳,۲۸۵,۰۰۰ واحدی (فیبو ۶۱.۸)، با افزایش فشار فروش همراه شد و همزمان با افزایش خروج پول حقیقی، تا سطح ۳,۱۰۰,۰۰۰ واحد عقب‌نشینی کرد. در حال حاضر شاخص در محدوده‌ای قرار گرفته است که با تقویت ارزش معاملات و بازگشت خوش‌بینی میان فعالان بازار، امکان حرکت مجدد به سمت سقف قبلی و همچنین ناحیه مقاومتی منطبق بر ترازهای فیبوناچی وجود دارد. با این حال، در صورتی که شاخص نتواند محدوده فعلی را حفظ کند، محدوده ۲,۹۵۰,۰۰۰ واحدی به عنوان حمایت اصلی و کلیدی تلقی می‌گردد و واکنش بازار به این ناحیه، در تعیین مسیر میان‌مدت بازار اهمیت زیادی خواهد داشت.



اعلام نرخ‌های جدید مرغ و تخم مرغ

قیمت جدید هرکیلوگرم تخم مرغ درب مرغداری برای امسال ۶۱ هزار تومان و برای مصرف کننده ۷۲ هزار تومان اعلام شد. همچنین قیمت خرید مرغ زنده درب مرغداری ۶۵ هزار تومان و قیمت خرید گوشت مرغ منجمد آماده طبخ ۹۸ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم تعیین گردید.

لینک خبر



اعلام نرخ جدید شکر

کارگروه تنظیم بازار براساس مصوبه جدید، قیمت هر کیلوگرم شکر تولید داخل درب کارخانه ۴۶ هزار و ۳۰۰ تومان تعیین کرد که این نرخ برای مصرف کننده ۵۹ هزار تومان است. همچنین هر کیلوگرم شکر وارداتی درب کارخانه ۵۷ هزار تومان پیش‌بینی شده است. سال گذشته و براساس مصوبه این ستاد قیمت جدید شکر سفید درب کارخانه با محاسبه ده درصد مالیات بر ارزش افزوده حداکثر ۳۸ هزار و پانصد تومان تعیین شد. قیمت مصرف کننده شکر فله هم به ازای هر کیلوگرم حداکثر ۴۲ هزار و ۵۰۰ تومان مصوب شده بود.

لینک خبر



رفع محدودیت ۹۰ درصدی برق صنعت سیمان

دبیر انجمن صنفی صنعت سیمان با تأکید بر اینکه اعمال محدودیت ۹۰ درصدی برق صنعت سیمان علناً فعالیت کارخانه‌های سیمان را متوقف کرده بود و تولید به حدود صفر رسید، از برطرف شدن محدودیت برق سیمانی‌ها و برگشت آن به همان محدودیت ۵۰ درصدی فروردین ماه، با پیگیری وزارت صمت و همکاری وزارت نیرو خبر داد.

لینک خبر



کارخانجات قند قزوین از افزایش نرخ شکر سفید در پی اعلام نرخ‌های جدید چغندر قند خبر داد. بر این اساس قیمت هر کیلوگرم شکر سفید تولید داخل ۴۶ هزار و ۳۰۰ تومان و قیمت هر کیلوگرم شکر سفید حاصل از شکر خام وارداتی ۵۷ هزار تومان درب کارخانه خواهد بود. در سال ۱۴۰۳ نرخ هر کیلوگرم شکر ۳۵ هزار تومان اعلام شده بود. قزوین در سال ۱۴۰۳ با مصرف ۳۹۲ هزار تن چغندر قند موفق به تولید بیش از ۴۶ هزار تن شکر گردید و سال مالی را با ثبت فروش ۱۹۳۲ و سود خالص ۴۵۷ میلیارد تومانی به اتمام رساند. شرکت‌های تولید کننده قند و شکر به دلیل ماهیت چغندر که چندان قابلیت انبار کردن ندارد (انبار طولانی مدت سبب کاهش عیار می‌شود)، عموماً تولید فصلی دارند و در زمان برداشت چغندر قند (کشت بهاره و کشت پاییزه)، تولید خود را به حداکثر می‌رسانند. از این رو شاهد آن هستیم که قزوین و سایر شرکت‌های قندی معمولاً در ماه‌های خاصی از سال که عموماً با توجه به فصل برداشت چغندر مصادف با بهار و پاییز می‌شود، به تولید می‌پردازند و در بقیه ماه‌های سال به صورت تدریجی محصولات را به فروش می‌رسانند. قزوین با محقق نمودن سود خالص ۱۱۴۴ ریالی به ازای هر برگه سهم، گزارش مطلوبی را به کدال مخابره نمود (رشد ۱۲۵ درصدی نسبت به ۱۴۰۲) و در زمستان سال گذشته به واسطه فروش بخش مهمی از موجودی شکر، به اندازه ۹ ماه قبل از آن سود محقق کرد که البته با توجه به فصلی بودن تولید و فروش، موضوعی مورد انتظار تلقی می‌شود. رشد حاشیه سود عملیاتی و خالص دیگر نکته مثبت صورت سود و زیان قزوین محسوب می‌شود و پس از دو سال افت در حاشیه سود، سرانجام در سال ۱۴۰۳ این روند تغییر کرد. با توجه به مناسب بودن نسبت قیمت چغندر به گندم، اگر شرایط آب و هوایی و دما برای کشت بهاره چغندر مناسب پیش برود و محصول خوبی در پاییز برداشت شود، می‌توان انتظار داشت در سال جاری نیز قزوین با جذب مقادیر مناسب از چغندر، شرایط خوبی را در تولید، فروش و سودآوری تجربه کند.



شرکت سیمان هگمتان معاملات پررونق و جذابی را در اردیبهشت ماه ثبت نمود و توانست بیش از ۴۲۵ میلیارد تومان سیمان را با میانگین نرخ ۲۰۷ میلیون تومان به ازای هر تن به فروش برساند. آغاز محدودیت‌های شدید برق سبب گردید که حجم عرضه به نسبت تقاضا به شدت کاهش یابد و نرخ‌های خاصی در معاملات سیمان بورس کالا خصوصاً در شرکت‌های نزدیک به استان تهران ثبت شود. سهگمت نیز که حضور فعالی در بازار استان همدان و استان‌های همجوار از جمله غرب تهران دارد، نرخ‌های بالایی را علی‌الخصوص در هفته پایانی اردیبهشت تجربه نمود و ۳۵ هزار تن سیمان را در مقابل تقاضای ۸۰ هزار تنی با میانگین نرخ ۴۰۲ میلیون تومان به فروش رساند که نسبت به هفته اول اردیبهشت ماه رشد ۱۲۷ درصدی قیمت را نشان می‌دهد. این قیمت جذاب سیمان برای سهگمت در حالی رقم خورد که حجم عرضه سیمان این شرکت با توجه به خرید برق سبز از بورس انرژی نسبت به بسیاری دیگر از شرکت‌های هم صنعت با افت کمتری مواجه شد و شرکت توانست در این ماه یکی از کوره‌های پخت کلینکر را همچنان در مدار تولید نگه دارد. سهگمت که سال مالی منتهی به ۳۰ دی ماه دارد، در اولین سه ماهه سال مالی جدید سود خالص ۲۷۸ میلیارد تومانی را محقق کرد که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۵۳ درصدی را نشان می‌دهد. همچنین شرکت سیمان نهاوند که ۵۱ درصد از مالکیت آن در اختیار سهگمت است، در دوره سه ماهه به سود خالص ۸۰ میلیارد تومانی رسیده است و رشد ۲۱۷ درصدی را نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۳ نشان می‌دهد. با توجه به رشد قابل توجه نرخ‌ها در بورس کالا انتظار می‌رود سهگمت در صورت ثبات در تولید و حفظ سطح عرضه، گزارشات ماهانه و فصلی خوبی را در کدال منتشر کند هر چند به نظر می‌رسد در صورت کاهش محدودیت تولیدکنندگان سیمان، شاهد تعدیل و کاهش نسبی نرخ‌ها باشیم.



شرکت ایران ترانسفو با نماد بترانس در صورت‌های مالی حسابرسی نشده ۱۴۰۳ به سود خالص ۲۹۷۴ میلیارد تومانی معادل ۵۴۶ ریال به ازای هر برگه سهم رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۸۹ درصدی را نشان می‌دهد. حاشیه سود ناخالص شرکت اصلی در فصل زمستان با افت نسبت به فصول قبلی، به ۲۲.۷۶ درصد کاهش یافته و رشد نرخ مواد اولیه نظیر سیم مسی، روغن، آهن آلات، ورق هسته و ... که عموماً وابستگی بالایی به نرخ دلار دارند، کاهش نسبی حاشیه سود ناخالص را در پی داشته است. گروه صنعتی ایران ترانسفو به عنوان یک زنجیره تولیدی فعال در صنعت ترانسفورماتورسازی کشور شناخته می‌شود که ۸۵ درصد از سهم بازار داخل را در اختیار دارد و متشکل از زیرمجموعه‌های متعددی است که سود تقسیمی آنها همواره نقش موثری در سود خالص جمعیتی در پایان هر سال مالی دارد. از این رو بترانس از جمله شرکت‌هایی است که باید به صورت تلفیقی و با احتساب عملکرد زیرمجموعه‌ها مورد بررسی قرار گیرد. در گزارش حسابرسی نشده ۸۲۴ میلیارد تومان از محل تقسیم سود زیرمجموعه‌های اصلی شناسایی شده و احتمالاً در گزارش حسابرسی شده با شناسایی سود از مابقی زیرمجموعه‌ها، مبلغ بیشتری از این محل به ثبت برسد. یکی از نکات مثبت صورت‌های مالی منتشر شده، کاهش دوره وصول مطالبات نسبت به سال‌های گذشته است و به نظر بترانس توانسته وصول مطالبات خود از شرکت‌های وابسته به دولت را تا حدودی کاهش دهد که این موضوع در صورت تداوم می‌تواند تأثیرات مثبتی بر شرایط نقدینگی شرکت بگذارد. شایان ذکر است محصولات بترانس در صنعت برق اهمیت ویژه‌ای دارد و بخشی از فروش همواره به شرکت‌های دولتی مرتبط با صنعت برق صورت می‌گیرد. دیگر نکته قابل توجه در گزارش بترانس، سود ۶۸۸ میلیارد تومانی از محل تسعیر دارایی‌های ارزی می‌باشد که در صورت ثبات نرخ دلار در سال جاری احتمال تکرار نشدن آن وجود دارد. با توجه به موارد ذکر شده، بترانس در مجموع توانسته است عملکرد مطلوبی را در سال ۱۴۰۳ به ثبت برساند و در صورت بهبود حاشیه سود با افزایش متناسب نرخ محصولات و همچنین رونق بیشتر پروژه‌های عمرانی کشور در صنعت برق، می‌تواند همچنان به عملکرد مناسب خود ادامه دهد.



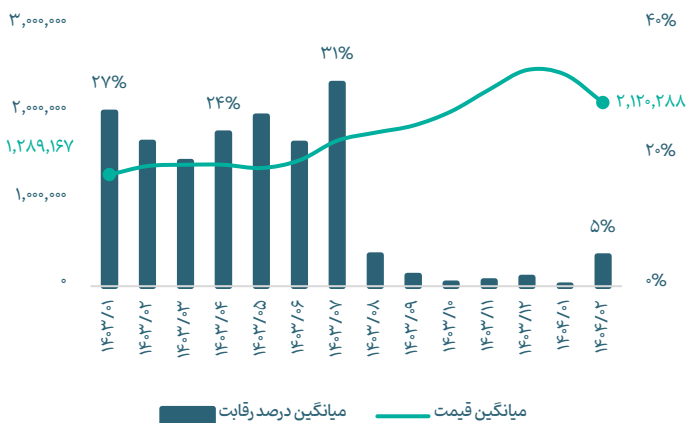
بورس کالا



بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان مرکب رده ۴۲/۵ (تا ۳۵٪ - عادی) - کیسه ۲۵	۱۹۵%
سیمان تهران	سیمان مرکب رده ۳۲/۵ (تا ۲۰٪ - عادی) - کیسه ۵۰	۱۶۱%
سیمان ساوه	سیمان پوزولانی ویژه	۱۲۲%
سیمان دشتستان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۳۲/۵ - فله	۱۲۰%
سیمان آبیک	سیمان مرکب رده ۳۲/۵ (تا ۲۰٪ - عادی) - کیسه ۵۰	۱۱۲%
سیمان خاکستری نی ریز	سیمان پرتلند آهکی	-۴۱%
سیمان مازندران	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۳۲/۵ - کیسه ۵۰	-۴۰%
سیمان کردستان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵ - کیسه ۵۰	-۳۶%
سیمان آذرآبادگان خوی	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵ - فله	-۳۶%
سیمان آبیک	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۳۲/۵ - فله	-۳۱%

دیدگاه هفته (آلومینیوم)

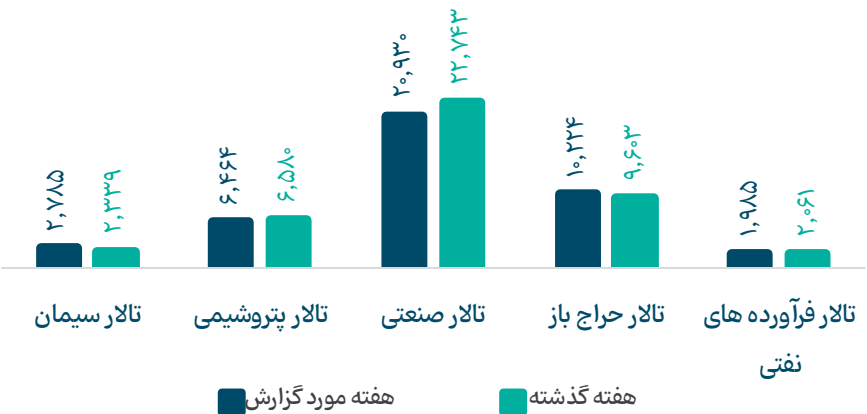


آلومینیوم فلزی بسیار پرکاربرد در صنایع مختلف می باشد و از آلومینا که از سنگ معدنی بوکسیت بدست می آید، تولید می شود. پس از ریختن آلومینیوم مذاب در قالب های مختلف، شمش آلومینیوم تولید می شود که ظاهری دوزنقه ای شکل دارد. ویژگی هایی نظیر استحکام بالا در مقابل وزن کم، رسانایی الکتریکی و حرارتی، مقاومت در برابر خوردگی، بازیافت پذیری و شکل پذیری مناسب سبب شده که این فلز در برخی از موارد جایگزین مناسبی برای فولاد و آهن تلقی شود. از شمش آلومینیوم در صنایع مختلف نظیر خودروسازی، بسته بندی، لوازم خانگی، ساخت و ساز و صنایع برق و الکترونیک استفاده می شود. در بورس کالا ۵ عرضه کننده اصلی برای شمش آلومینیوم وجود دارد و آلومینیوم ایران (فایرا) و آلومینیوم جنوب به ترتیب با در اختیار داشتن ۳۵ و ۳۳ درصد از کل عرضه، بزرگترین عرضه کنندگان آن محسوب می شوند. همانطور که در نمودار مشاهده می شود، در پی رشد نرخ دلار توافقی و نرخ جهانی آلومینیوم شاهد افزایش قابل توجه قیمت شمش در زمستان بودیم و در اسفندماه با میانگین نرخ ۲۵۰ میلیون تومان، بالاترین قیمت های این محصول به ثبت رسیدند. در سال جدید همگام با ثبات نرخ دلار توافقی و کاهش نرخ های جهانی، قیمت شمش در بورس کالا نزولی شده و در اردیبهشت ماه به طور میانگین ۲۱۲ میلیون تومان در هر تن معامله شده است.

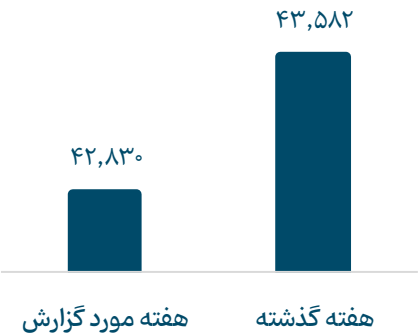
بیش ترین رقابت

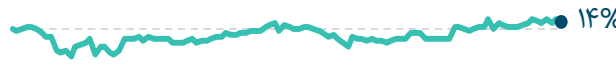
تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
سیمان فیروزکوه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵ - فله	۲۰۳%
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان مرکب رده ۴۲/۵ (تا ۳۵٪ - عادی) - کیسه ۵۰	۱۸۹%
سیمان آبیک	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵ - فله	۱۸۲%
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان مرکب رده ۴۲/۵ (تا ۳۵٪ - عادی) - کیسه ۲۵	۱۸۳%
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵ - فله	۱۸۲%
سیمان تهران	سیمان مرکب رده ۳۲/۵ (تا ۲۰٪ - عادی) - کیسه ۵۰	۱۶۳%
سیمان تهران	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵ - فله	۱۶۲%
سیمان آبیک	سیمان مرکب رده ۳۲/۵ (تا ۲۰٪ - عادی) - کیسه ۵۰	۱۶۲%
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان مرکب رده ۴۲/۵ (تا ۳۵٪ - عادی) - فله	۱۶۱%

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	۷۱۷,۷۱۹,۷۴۱	۵.۲%	۱.۳۹	-	شگویا	۸۶۹	
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۶۹۲,۱۵۹,۰۱۷	۴.۱%	۲.۰۳	-	شگویا	۸۳۸	
پلی اتیلن سبک	۶۱۵,۵۶۷,۴۴۳	۱.۵%	۱.۲۵	-	آریا، شاراک، جم	۷۴۵	
پلی پروپیلن	۷۸۴,۰۳۳,۵۳۱	۱.۳%	۱.۷۸	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۹۵۰	
پلی وینیل کلراید	۴۸۷,۳۴۷,۲۷۴	۰.۷%	۱.۵۸	-	شغدیو، شپترو	۵۹۰	
لوب کات	۲۷۶,۷۹۸,۴۲۴	۰.۲%	۱.۰۲	شسپا، شبهرن، شرانل	شسپا، شبندر، شتران	۳۳۵	
روغن پایه	۶۳۹,۹۴۳,۶۷۵	۲۰.۲%	۲.۶۰	-	شسپا، شبهرن، شرانل	۷۷۵	
قیر ۶۰۷۰	۲۵۳,۰۷۱,۰۶۲	-۱۱.۱%	۱.۰۰	-	شپاس	۳۰۶	
وکیوم باتوم	۲۳۷,۸۰۶,۲۲۸	-۱۲.۲%	۱.۸۶	شپاس	شسپا، شبندر، شتران	۲۸۸	
منو اتیلن گلاکول	۳۱۹,۵۸۴,۳۶۵	۳.۶%	۱.۷۰	شگویا	مارون، شاراک	۳۸۷	
استایرن منومر	۶۷۷,۴۴۰,۴۳۶	۳.۱%	۱.۰۹	شبصیر، شجم	پارس	۸۲۰	

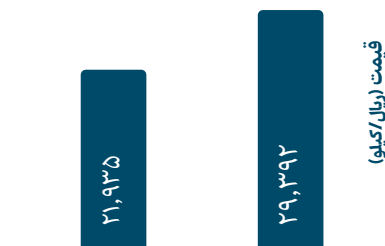
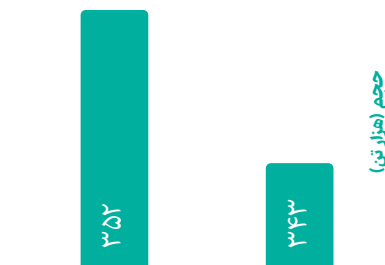
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۹۶,۸۶۲,۹۳۷	۴.۲%	۲.۴۴	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۶۰	۶۱%
ورق گرم	۳۴۱,۷۸۵,۲۱۹	۰.۹%	۱.۰۲	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۴۱۴	۵۰%
ورق سرد	۴۱۵,۳۱۴,۰۰۰	-۶.۱%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۵۰۳	۱۹%
گندله	۷۱,۱۴۹,۰۹۳	-۰.۸%	۱.۰۰	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۸۶	۷۷%
آهن اسفنجی	۱۶۸,۱۷۲,۶۲۷	۱%	۱.۰۲	فولاز، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدیر، فصبا	۲۰۴	۲۹%
تیرآهن	۴۱۰,۳۵۸,۹۹۳	۷.۰%	۳.۵۲	-	ذوب	۴۹۷	۴۵%
میلگرد	۳۴۸,۷۱۸,۸۷۳	۷.۵%	۲.۸۲	فولای	ذوب، کویر، فرود	۴۲۲	۵۷%
مس کاتد	۶,۸۵۸,۰۰۰,۰۰۰	-۱.۶%	۱.۰۸	فباهنر	فملی	۸۳۰۶	۵۶%
شمش روی	۲,۰۶۲,۵۵۲,۹۳۸	۳.۸%	۱.۴۴	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲۴۹۸	۵۹%
شمش آلومینیوم	۲,۱۱۸,۱۴۱,۸۲۶	۰.۱%	۱.۰۸	فنوال	فایرا	۲۵۶۵	۱۱۵%

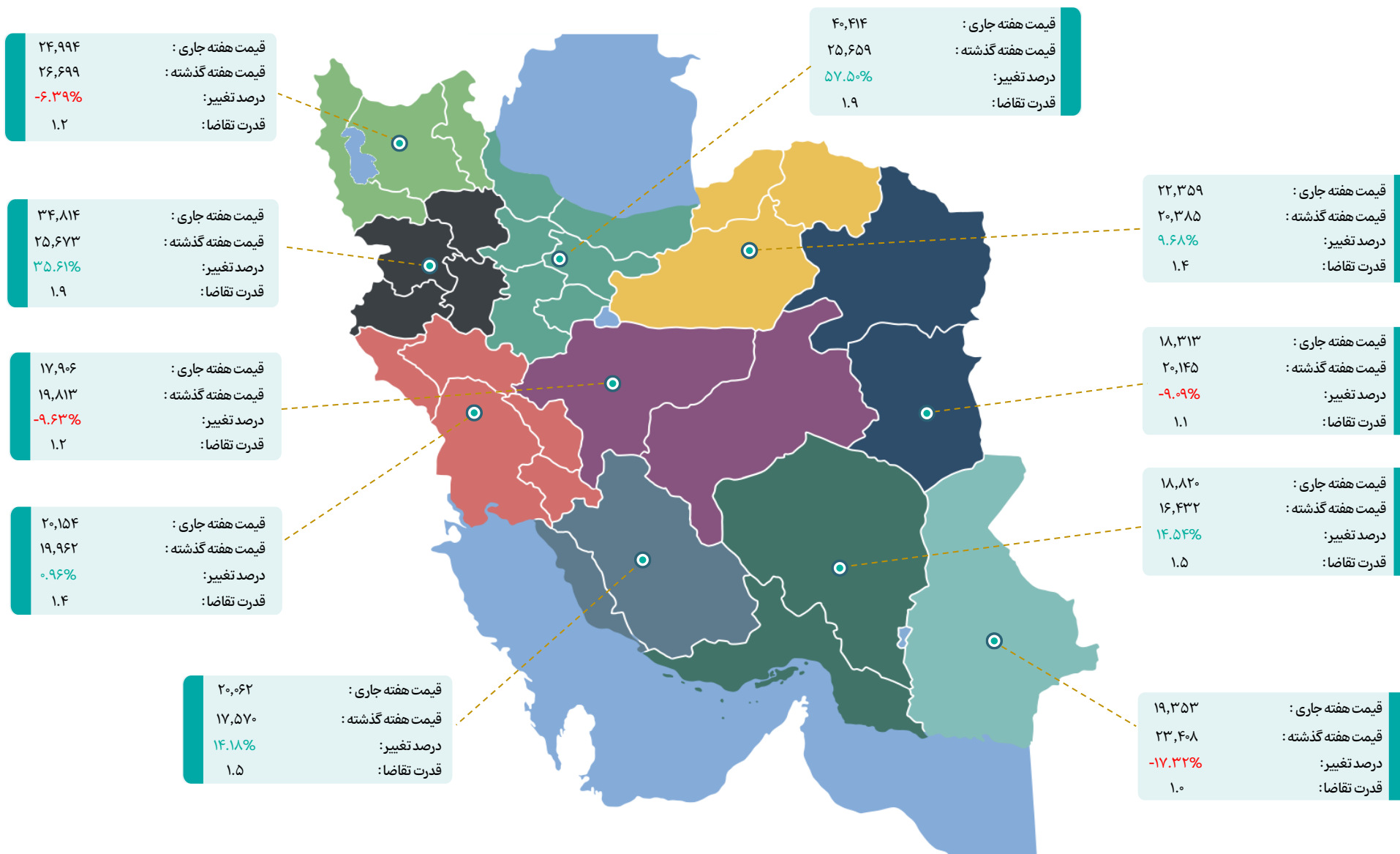
اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

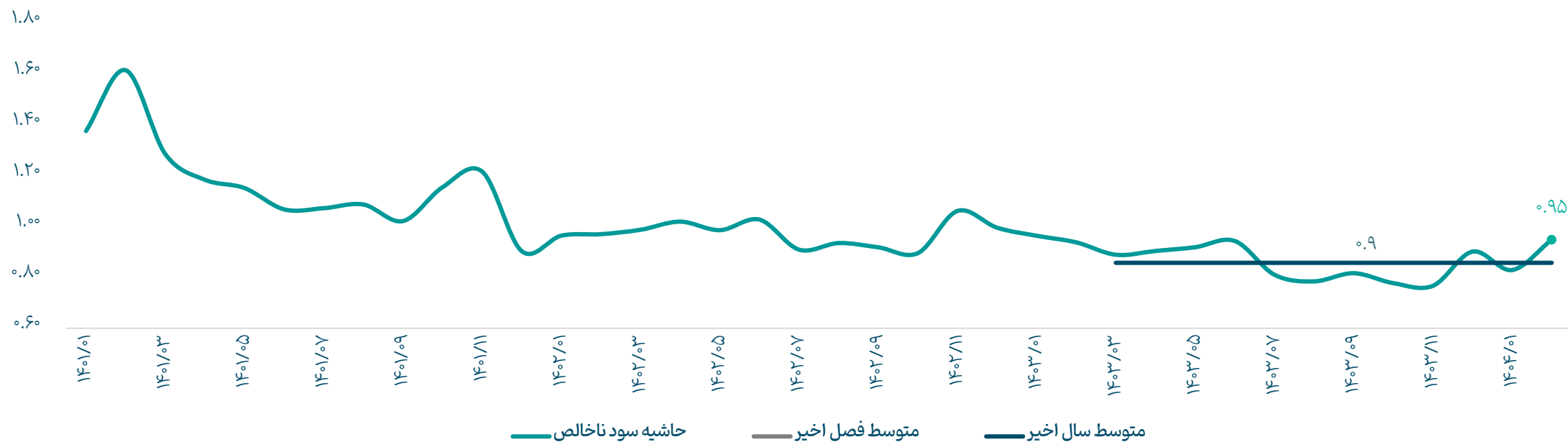


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

شیراز



صنعت پتروشیمی در ایران با تاسیس پتروشیمی شیراز در سال ۱۳۴۲ آغاز شد. هم اکنون این شرکت پس از پتروشیمی پردیس، دومین تولید کننده بزرگ اوره در کشور می باشد و توان تولید اسمی بیش از ۱ میلیون تن آمونیاک و ۱.۵ میلیون تن اوره در سال می باشد. شیراز در کنار محصول اصلی خود، اسید نیتریک، نیترات آمونیوم، متانول، آرگون و کود مایع ازته هم تولید می کند و از این حیث بین اوره سازان بورسی متنوع ترین سبد محصول را دارا می باشد. حدود ۸۰ درصد از کل فروش این شرکت مربوط به اوره می باشد و به واسطه سهم ۵۴ درصدی صادرات از کل فروش، شیراز یکی از صادرات محورترین پتروشیمی های کشور به شمار می رود. خوراک اصلی شیراز، گاز طبیعی می باشد و سهم هزینه مواد اولیه از کل هزینه های تولید حدود ۳۷ درصد می باشد. همچنین ۵۸ درصد از کل هزینه های تولید مربوط به سربار می باشد که حدود ۵۴ درصد از آن به هزینه های پرداختی بابت آب، برق و گاز سوخت باز می گردد. همزمان با رشد نرخ دلار توافقی در پاییز و اوایل زمستان، شاهد آن بودیم که نرخ اوره داخلی و صادراتی شیراز که نقش بسیار مهمی در میزان سود هر دوره دارد، با رشد بسیار خوبی در ماه های اخیر همراه شد. البته نرخ مطلوب اوره جهانی در دوره مذکور که هم اکنون در حدود ۳۸۲ دلار قرار گرفته است، بر این موضوع بی تاثیر نبوده است. همانطور که در نمودار کرک اسپرد هم مشاهده می شود، در ماه های اخیر این شاخص بهبود یافته است. با توجه به حساسیت بالای اوره سازان به نرخ دلار به واسطه سهم بالای صادرات، رشد نرخ دلار و یا نرخ های جهانی می تواند ادامه دهنده ی بهبود شرایط سودآوری اوره سازان از جمله شیراز باشد. البته همانطور که در نمودار هم مشاهده می شود، همچنان فاصله ی زیادی با روزهای اوج کرک اسپرد در سال ۱۴۰۱ که به واسطه نرخ های بسیار بالا و خاص جهانی ایجاد شده بود، وجود دارد اما رشد نرخ دلار توافقی در ماه های گذشته می تواند نقش مهمی در بهبود عملکرد اوره سازان در فصول آتی داشته باشد. در کنار پتانسیل های ذکر شده، ریسک محدودیت گاز در ماه های سرد سال همچنان وجود دارد و شدت گرفتن آن در سال های اخیر، سبب عدم النفع زیادی در عملکرد زمستان پتروشیمی های خوراک گازی شده است. از این رو همواره می بایست بحث ناترازی گاز را به عنوان یک چالش مهم پتروشیمی های گازی خصوصا متانول و اوره سازان در نظر گرفت.

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

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

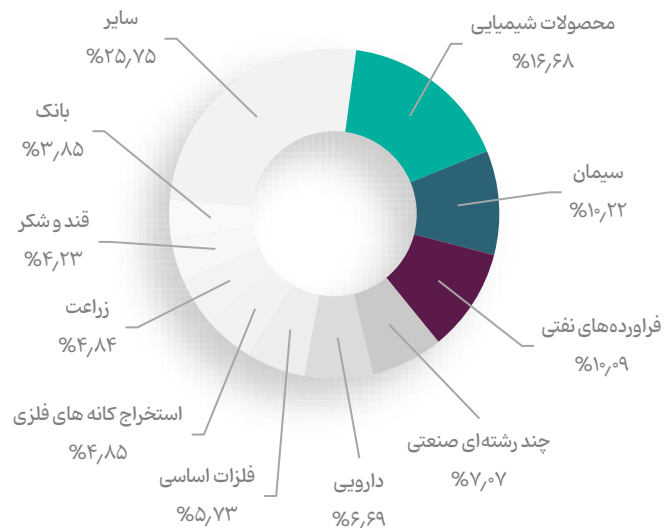
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)



سبدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۸,۰۱۰	%۴۵۱	%۵۶	%۳۸	%۳	پیتاز		
۶,۶۴۳	%۳۴۶	%۶۰	%۳۹	%۱	پیرو	●●●●●	سهامی
۳,۴۵۰	%۲۵۱	%۶۱	%۴۱	%۰	امید		
۵,۲۳۱	%۴۴۰	%۶۴	%۴۳	%۴	اطلس		
۱,۶۷۸		%۷۱	%۴۳	%۵	آتیه	●●●●●	بازنشتگی
۵,۲۵۶		%۷۷	%۵۷	%۱	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۱,۰۸۳		%۴۹	%۳۸	%۰	آرام	●●●●●	شاخصی
۸۲۲		%۲۰	%۱۶	%-۶	استیل		
۹۱۸		%۴۲	%۴۲	%۸	خودران		
۱,۹۸۳		%۱۴۹	%۹۴	%۱۵	بیمانو	●●●●●	بخشی
۹۱۶			%۴۰	%-۱	اُکتان		
۱,۲۰۹				%۱۱	دارونو		
۵۸۹				%-۲	معدن		
۳۸۷	%۲۹۴	%۴۶	%۳۱	%۴	ممتاز	●●●●●	مختلط
۸۰۶		%۵۶	%۳۳	%۵	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۴۹,۵۳۳	%۸۲۸	%۸۹	%۴۳	%۰	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۶,۰۳۵		%۳۲	%۱۵	%۲	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۱۹,۵۳۲		%۳۳	%۱۶	%۳	آوند	●●●●●	درآمد ثابت
۹۱,۴۷۱	%۱۸۲	%۳۱	%۱۵	%۲	حامی		



*بروزرسانی پرتفوی برای فروردین ۱۴۰۴ می‌باشد.

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 اطلس** 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.

سهامی

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: اطلس

ETF

نوع صندوق:

۱۳۹۳/۱۰/۰۲

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۰۲/۳۱

تاریخ به روز رسانی:

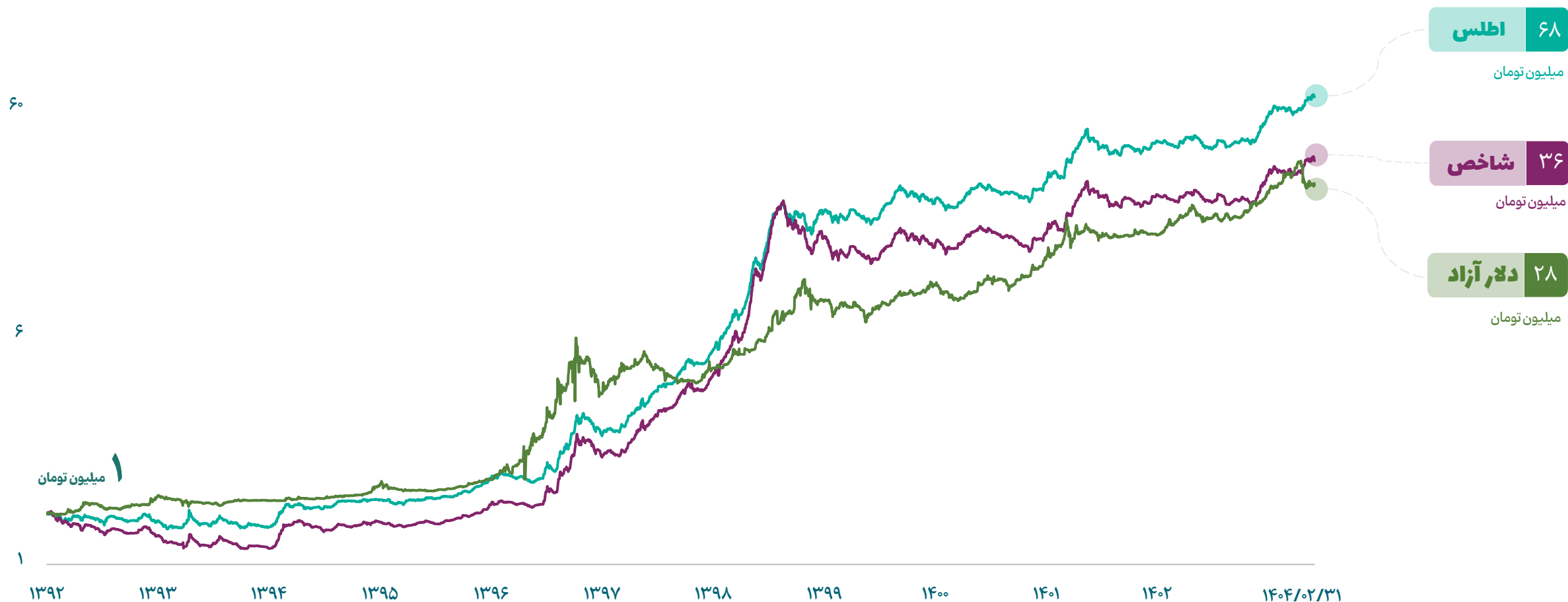
۵٫۲۳۱ میلیارد تومان

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 اطلس



طلا



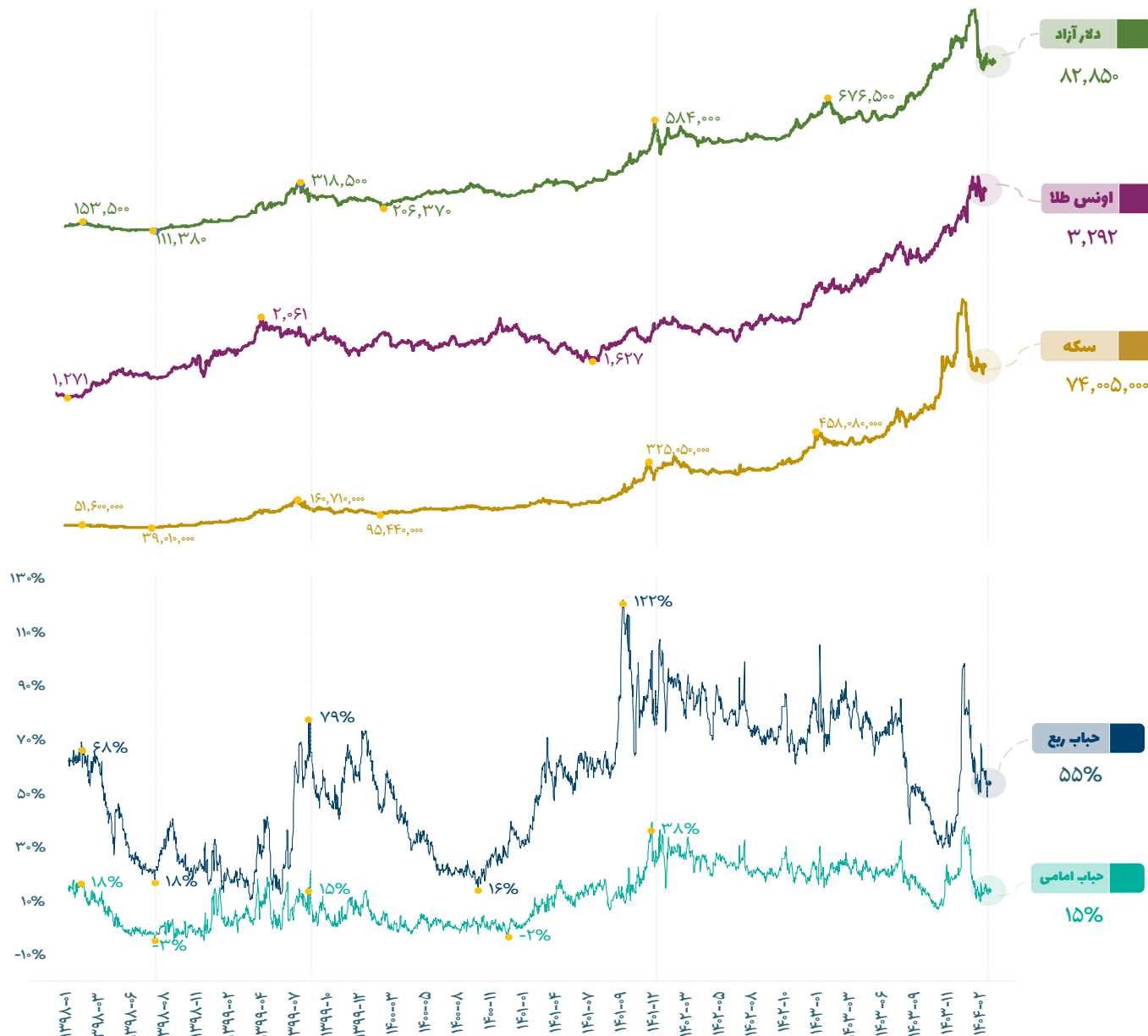
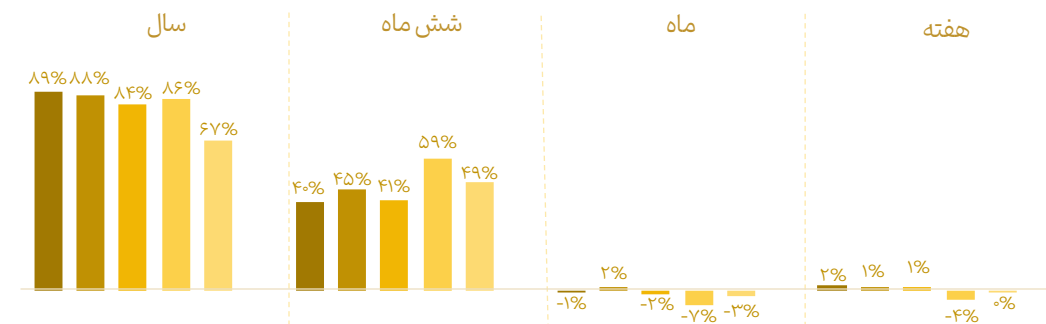
درصد حباب = ۱۰۰٪ * حباب / ارزش ذاتی

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 ۱۴۰۴/۰۳/۰۱ می‌باشد.



سرمایه‌گذاری هوشمند

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

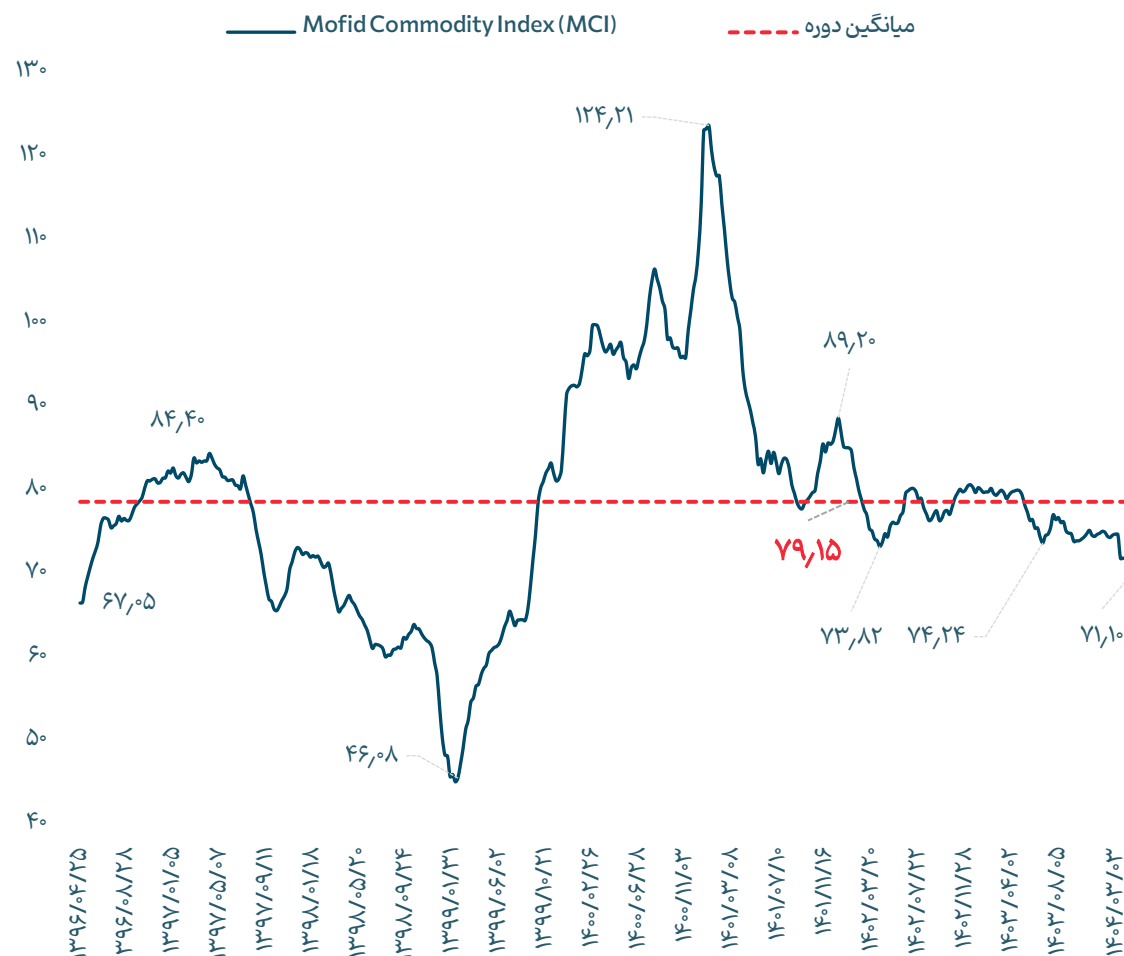
اقتصاد داخلی

- در هفته گذشته، در بازار بین بانکی بانک‌ها بیش از ۴۵۵/۷۱ همت تقاضای اعتبار (ریپو + اعتبار قاعده‌مند) ارسال کردند که بانک مرکزی با ۳۶۰/۲۲ همت آن موافقت کرد. با وجود افزایش در تقاضای اعتباری بانک‌ها در این هفته، بانک مرکزی بر میزان تایید سفارش اعتباری بانک‌ها افزود.
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای سال تا ۳۱ اردیبهشت ۱۴۰۴ به مقدار ۸ میلیارد و ۱۳۳ میلیون دلار ارز مورد نیاز صادرات تامین شده که در از این مقدار یک میلیارد و ۸۸۸ میلیون دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومان) کالاهای اساسی و دارو بوده است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا در هفته اخیر کاهش یافت که پایین‌تر از انتظارات بازار بود. همچنین کلیه PMI های این کشور ضمن بهبود، در منطقه رونق تثبیت شدند.
- رشد تولید صنعتی چین در ماه آوریل افت محسوس نشان داد که همزمان با افت در بیکاری این کشور بود. همچنین رشد خرده فروشی در این ماه با وجود مثبت بودن نسبت به ماه قبل کاهش جزئی نشان داد. سرمایه‌گذاری در دارایی ثابت چین نیز کاهش یافت که کمتر از انتظارات نیز بود. سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی چین نیز در آوریل افت بیش از ده درصدی را ثبت کرد.
- رشد ساخت و ساز منطقه یورو در ماه مارس افت محسوس ۱/۱ درصدی را ثبت کرد. این در حالی است که کلیه PMI های این منطقه وارد ناحیه رکودی شدند که نشان از ضعف در تقاضای مشتق شده منطقه یورو دارد. همین امر احتمال کاهش دوباره نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا را تقویت می‌کند.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر نیز افت ۰/۱۵ درصدی نشان داد. مهم‌ترین عامل این افت تهدید تعرفه تجاری ۵۰ درصدی بر اتحادیه اروپا از طرف آمریکا بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



بازده هفتگی (%)

متوسط هفتگی قیمت

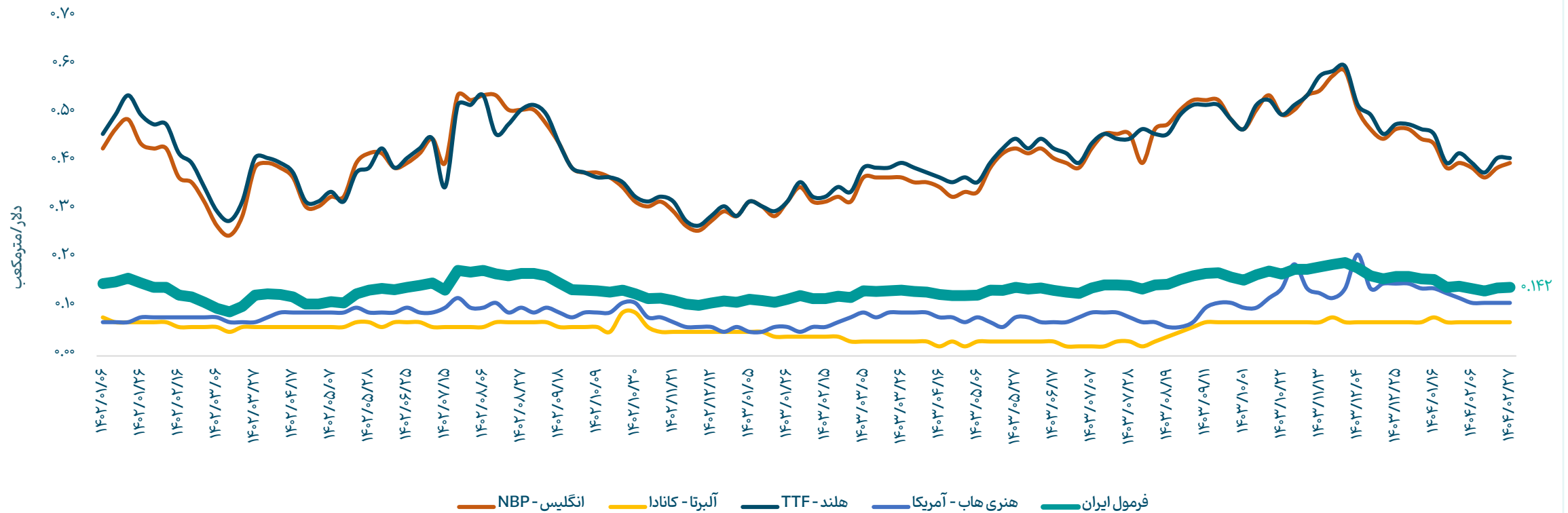
کالا

بازده هفتگی (%)	متوسط هفتگی قیمت	کالا
-۰,۱۵	۷۱,۱۰	شاخص کامودیتی مفید (MCI)
-۰,۵۴	۶۴,۹۹	نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)
۰,۵۷	۶۲,۲۵	نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)
-۰,۹۲	۴۲۹,۰۰	بیلت (دلار/تن) - CIS
۱,۱۲	۴۵۰,۰۰	اسلب (دلار/تن) - CIS
-۰,۶۵	۴۶۰,۰۰	ورق گرم (دلار/تن) - CIS
-۰,۰۵	۹۵۴۱,۰۰	مس (دلار/تن) - LME گرید A
-۰,۵۹	۲۶۹۹,۰۰	روی (دلار/تن) - LME
-۱,۰۸	۲۴۶۶,۰۰	آلومینیوم (دلار/تن) - LME
-۰,۴۶	۸۶۶,۰۰	اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا
-۰,۳۰	۹۹۶,۰۰	پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۰,۰۰	۸۲۶,۰۰	پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
-۰,۴۸	۸۲۵,۰۰	پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
-۱,۱۵	۲۵۹,۰۰	متانول (دلار/تن) - CFR چین
۰,۷۹	۳۸۲,۰۰	اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه

تحلیل شاخص MCI

- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **افت ۰٫۱۵ درصدی** به سطح ۷۱٫۱۰ رسید. بیشترین رشد متوسط قیمت هفتگی از آن **اسلب (۱٫۱۲ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **متانول (۱٫۱۵- درصد)** بود.
- در هفته اخیر تهدید دوباره ترامپ مبنی بر اعمال تعرفه‌های ۵۰ درصدی بر اتحادیه اروپا از ماه ژوئن، بازارهای مالی و کالایی را تحت تأثیر قرار داد. در صورت تایید این خبر، این اقدام تقاضای وادراتی از اتحادیه اروپا را کاهش داده و تأثیر منفی بر قیمت کامودیتی‌ها خواهد داشت.

روند نرخ گاز طبیعی

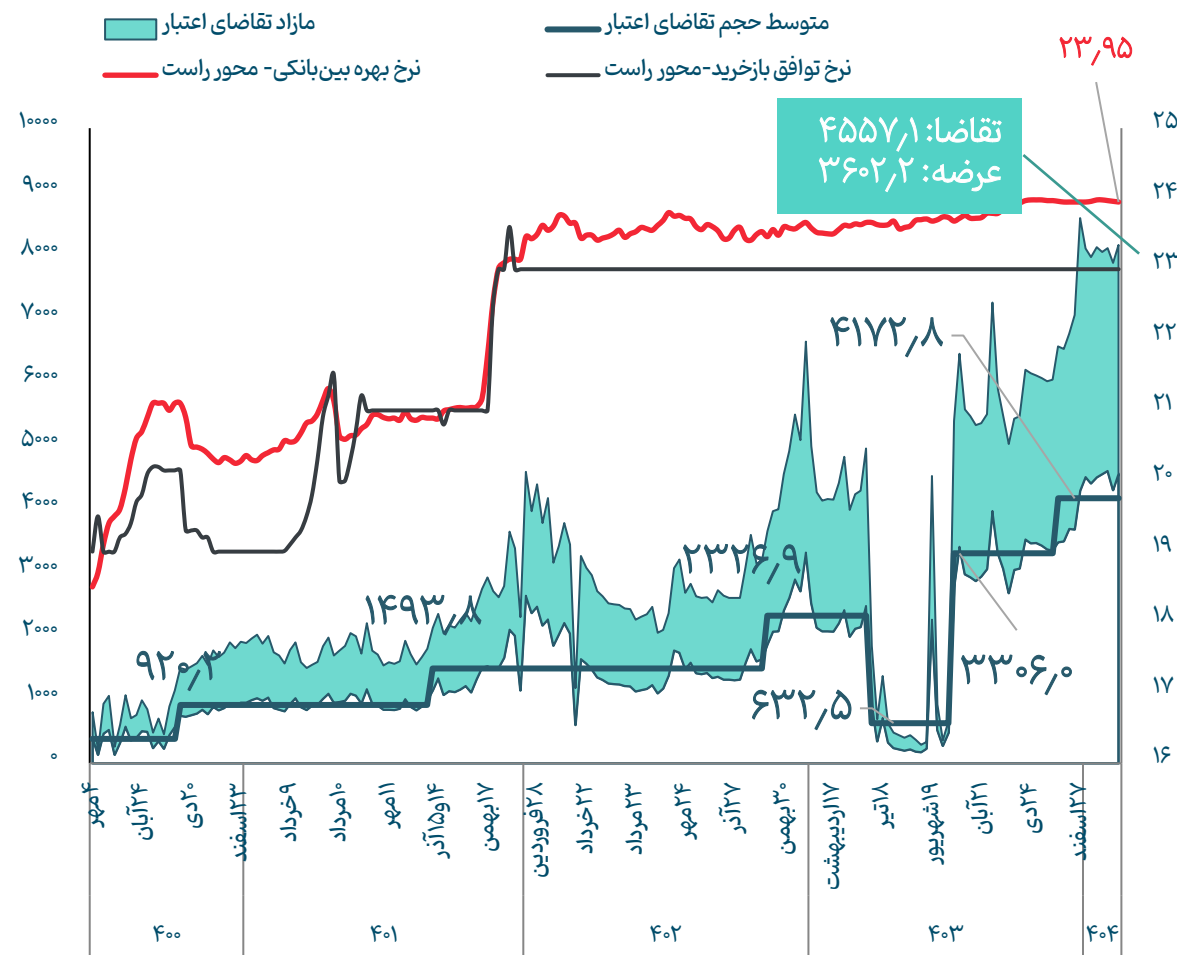


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۴.۵ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به چهارشنبه **۶۹,۳۵۴** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۱۰,۰۵۶ تومان** می‌شود.

توضیحات تکمیلی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۸۵/۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۹۰ همت آن موافقت کرد. همچنین حدود ۷۰ همت نیز اعتبار قاعده‌مند **عرضه** شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، بعد از ثبت کاهش در هفته گذشته، دوباره فزاینده شد. به طور کلی سطح تقاضای اعتبار بالاست، به گونه‌ای که متوسط تقاضای اعتبار نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد حدود ۸۹ درصدی دارد.
- بانک مرکزی نسبت به ۳ هفته اخیر، درصد موافقت با تقاضاهای ریپو را ۲۰ همت افزایش داد، اما نسبت به هفته قبل، کاهش ۱۰ همتی داشت.
- مانده ریپو به ۲۹۰ و مانده اعتبار قاعده‌مند به حدود ۷۰ همت رسید.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها هر هفته حدود ۳۷۱/۵ همت **تقاضای** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۳۰۲ 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 به پیش گرفته بود که در هفته اخیر از شدت آن کاست.
- 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.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)

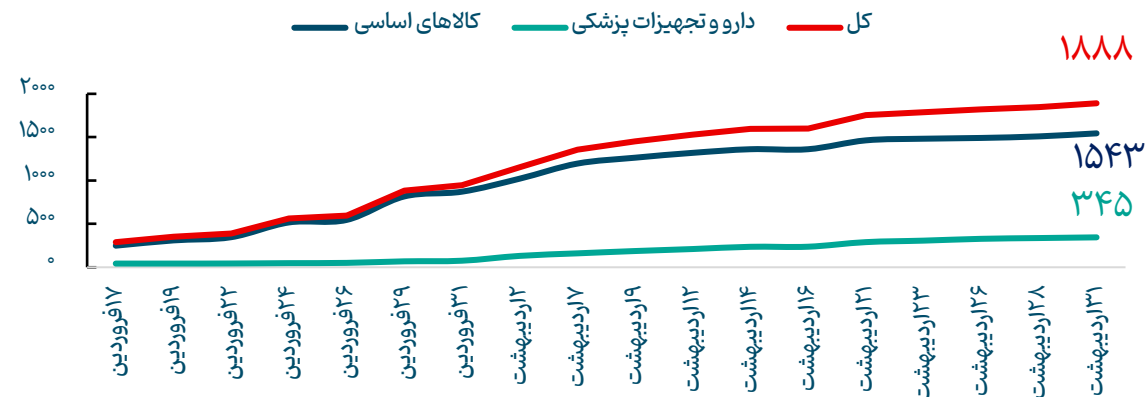


توضیحات تکمیلی

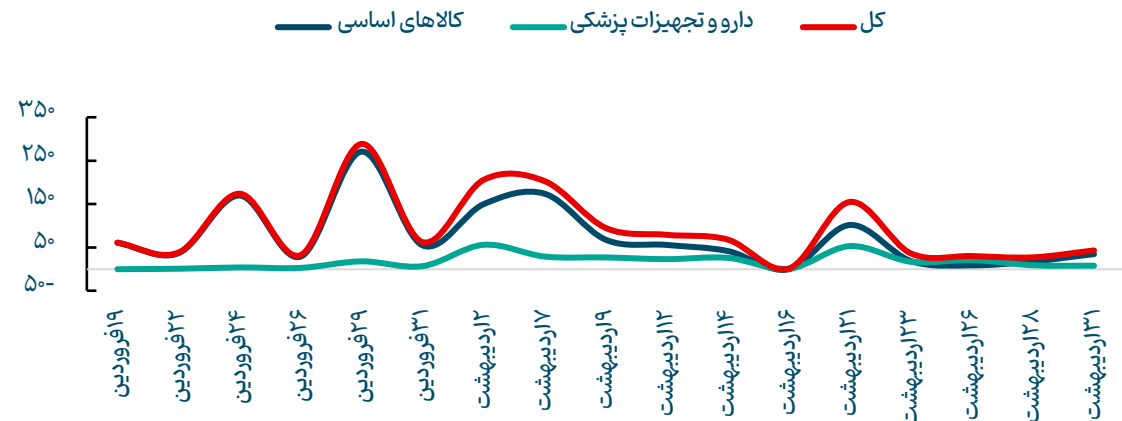
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۴ تا پایان ۳۱ اردیبهشت ۱۴۰۴، ۸ میلیارد و ۱۳۳ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، یک میلیارد و ۸۸۸ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیان گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، یک میلیارد و ۵۴۳ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه های روغنی و نهاده های دامی بوده و ۳۴۵ میلیون دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته در گزارش ۳۱ اردیبهشت ماه نسبت به گزارش ۲۸ اردیبهشت ماه **افزایش** ۱۶ میلیون دلاری را نشان می دهد. تامین ارز صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی یک میلیون دلار **کاهش** یافته اما تامین ارز مورد نیاز برای کالاهای اساسی ۱۷ میلیون دلار **افزایش** داشته است.

تامین ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۴ تا پایان ۳۱ اردیبهشت ماه ۱۴۰۴ - میلیون دلار



تغییرات دوره ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۱۷ مه ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری ۲۲۷ هزار نفر بود که نسبت به هفته قبل کاهش ۲ هزار نفری داشت و پایین‌تر از انتظارات ۲۲۳ هزار نفری بازار بود. مدعیان بیکاری در این هفته مطابق انتظارات بازار و کمتر از متوسط یک‌ساله و بلندمدت خود بود.
- میانگین متحرک چهار هفته‌ای** برای ۴ هفته متوالی **صعودی** شد و به ۲۳۱٫۵ رسید که بیشترین میزان آن از اکتبر ۲۰۲۴ به بعد است.

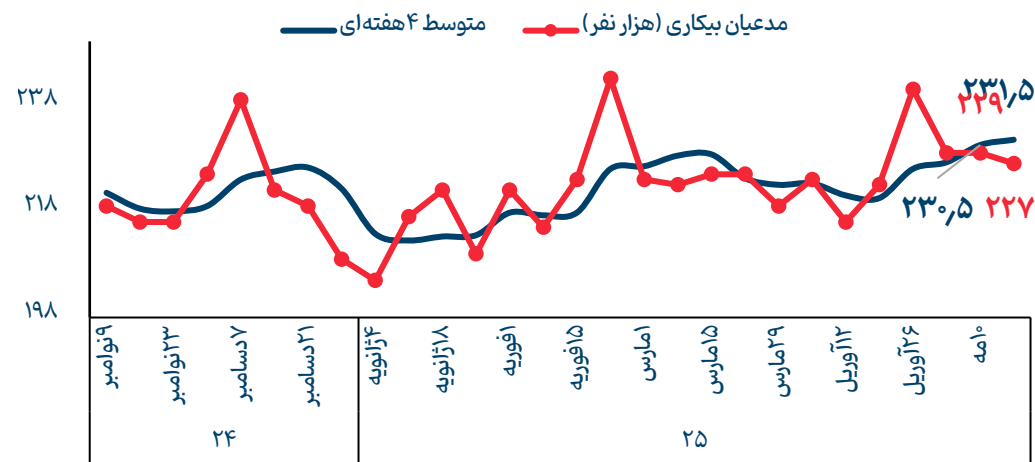
بخش تقاضا

- هر سه شاخص PMI اقتصاد آمریکا در مه ۲۰۲۵ برای ۱۲ ماه پیش‌رو در منطقه رونق (سطح بالای ۵۰) **تثبیت** شدند. هر سه شاخص بهتر از انتظارات بازار عمل کردند و در این میان شاخص مدیران خرید بخش تولیدات کارخانه‌ای آمریکا در ماه مه ۲۰۲۵ به ۵۲٫۳ **افزایش** یافت که بالاترین میزان در سه ماه گذشته است.

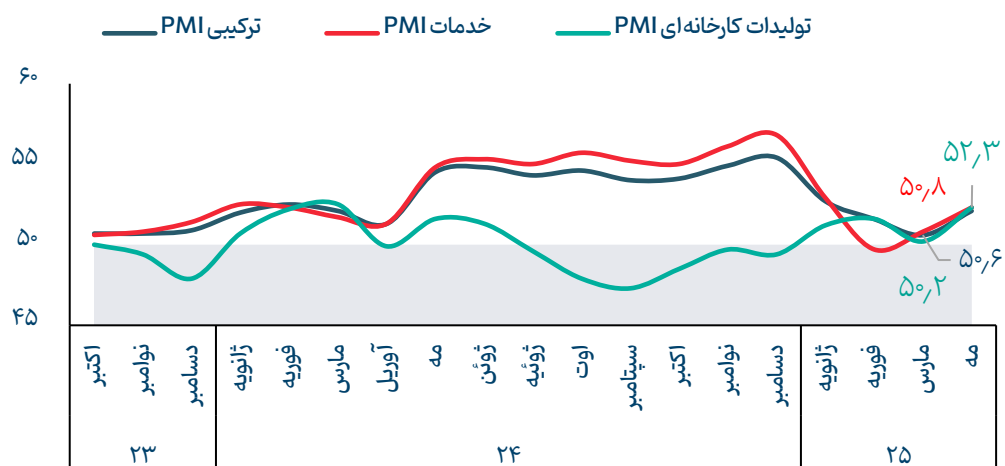
سیاست‌گذاری پولی

- علی‌رغم ثبات نرخ بهره موثر فدرال رزرو در هفته اخیر، شاخص دلار (DXY) در یک هفته اخیر پس از تهدید ترامپ مبنی بر اعمال تعرفه ۵۰ درصدی بر اتحادیه اروپا، ۱٫۹۶ درصد کاهش یافت که پایین‌ترین سطح در بیش از دو هفته گذشته بود. همچنین در هفته اخیر آژانس‌های رتبه‌بندی، اعتبار ایالات متحده آمریکا را به دلیل نگرانی‌های مربوط به بدهی‌های ناپایدار کاهش دادند.

مدعیان بیکاری



شاخص‌های PMI



توضیحات تکمیلی

آخرین اطلاعات منتشرشده حاکی از تقویت بخش عرضه و تقاضای چین است.

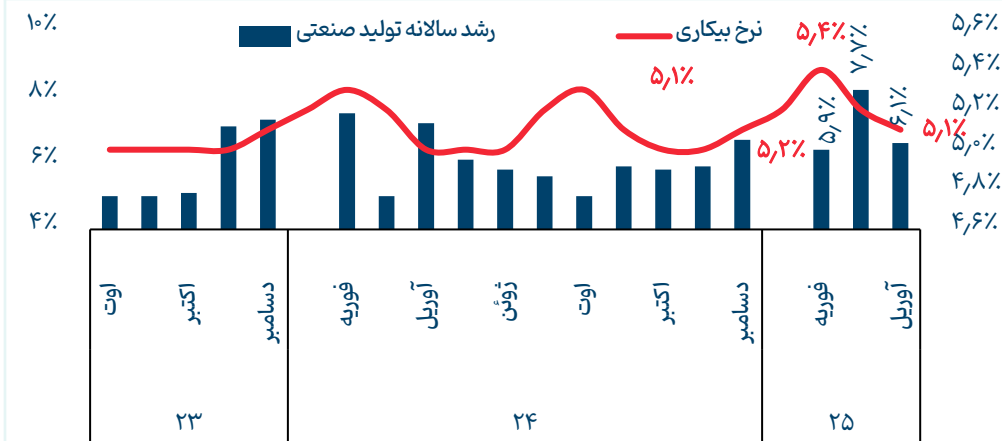
بخش عرضه

- در ماه آوریل رشد سالانه تولید صنعتی چین با **افت نسبی** نسبت به ماه قبل به ۶٫۱ درصد رسید. با این حال، رشد سالانه شاخص تولیدات صنعتی چین در این ماه بیشتر از انتظارات بازار بود و برای سومین ماه متوالی در سال ۲۰۲۵ رشد بالاتر از ۵ درصد را تجربه کرد. تولیدات کارخانه‌ای نیز رشد سالانه ۶٫۶ درصدی را در ماه آوریل ثبت کردند.
- در چهارماهه نخست سال ۲۰۲۵، تولیدات صنعتی رشد ۶٫۴ درصدی داشته است. در حالی که رشد تولیدات صنعتی در سال ۲۰۲۴، ۵٫۸ درصد بود.
- نرخ بیکاری چین در آوریل ۲۰۲۵ با **کاهش** ۰٫۱ واحد درصدی به ۵٫۱ درصد رسید که کمتر از انتظارات بازار (۵٫۲ درصد) و پایین‌ترین میزان نرخ بیکاری از دسامبر ۲۰۲۴ به بعد بود.

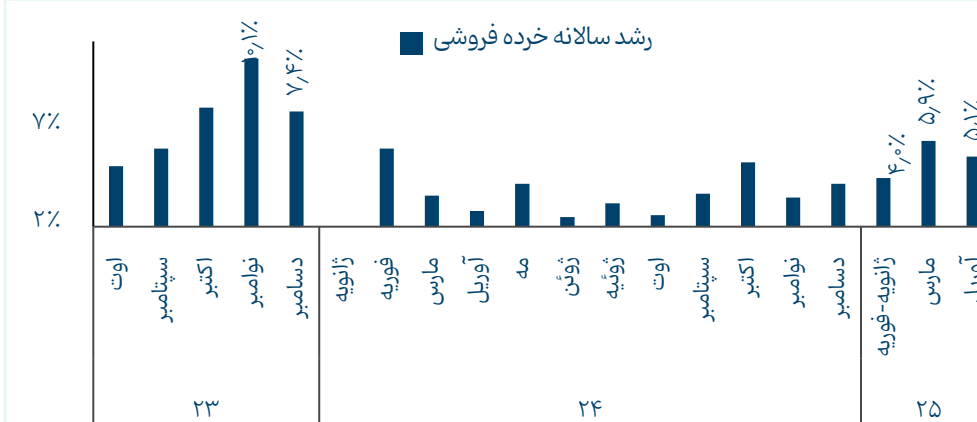
بخش تقاضا

- شاخص خرده‌فروشی چین در آوریل ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵٫۱ درصد **افزایش** یافت. در چهارماهه نخست سال ۲۰۲۵ نیز این شاخص رشد ۴٫۷ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل تجربه کرد.
- رشد سالانه شاخص خرده‌فروشی در این ماه **افت** ۰٫۸ درصدی نسبت به ماه مارس داشت و پایین‌تر از انتظارات بازار (رشد ۵٫۵ درصد) بود.

نرخ بیکاری و تولید صنعتی



خرده‌فروشی



توضیحات تکمیلی

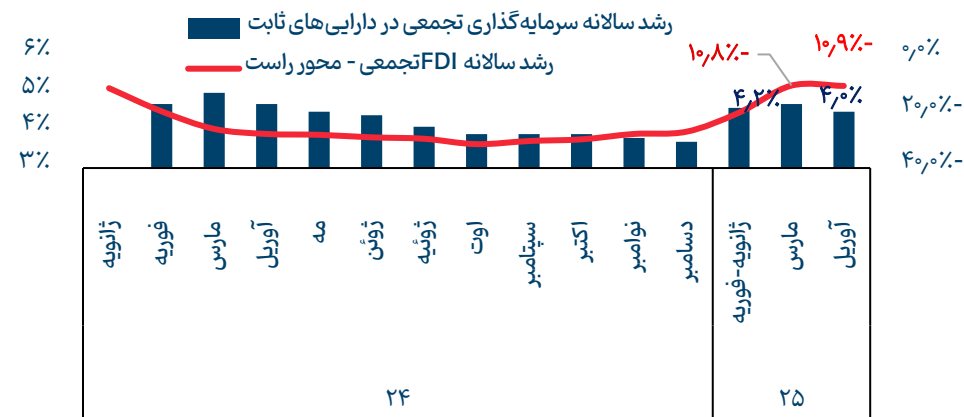
ادامه بخش تقاضا

- سرمایه‌گذاری دارایی ثابت چین در دوره ژانویه تا آوریل ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴ درصد رشد داشته است که کمی کمتر از پیش‌بینی بازار (۴٫۲ درصد) و رشد ۴٫۲ درصدی ماه قبل بود.
- برخلاف افزایش سرمایه‌گذاری در بخش زیرساخت و تولیدات کارخانه‌ای و انرژی، سرمایه‌گذاری در بخش املاک و مستغلات ۱۰٫۳ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل **کاهش** یافته است. به صورت ماهانه، سرمایه‌گذاری دارایی‌های ثابت ۰٫۱ درصد **افزایش** نشان می‌دهد.
- سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) در چین در آوریل ۲۰۲۵ با ۱۰٫۸ درصد **کاهش** نسبت به مدت مشابه سال قبل، به حدود ۳۲٫۸ میلیارد یوآن در چهارماهه اول سال ۲۰۲۵ رسید.

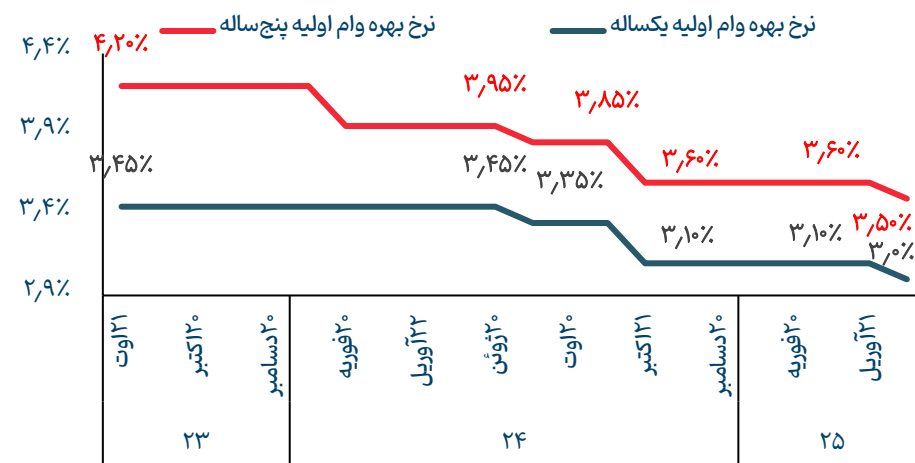
سیاست‌گذاری پولی

- بانک خلق چین نرخ بهره وام پنج‌ساله را که معیاری برای وام‌های رهنی املاک است، برای نخستین بار از اکتبر ۲۰۲۴ **کاهش** داد. نرخ بهره وام‌های پنج‌ساله با هدف تحریک و ایجاد رونق در بخش املاک و مستغلات با کاهش ۱۰ واحد درصدی به ۳٫۵ درصد رسید. آخرین اطلاعات مربوط به بخش مسکن چین حاکی از آن است که شاخص قیمت مسکن‌های نوساز در چین برای ۲۲ امین ماه متوالی **نزولی** بوده است.
- نرخ وام یک‌ساله، که معیار اصلی وام‌های پرداختی به بنگاه‌ها و خانوارها است، **کاهش** ۱۰ واحد درصدی داشت که هم‌راستا با انتظارات بازار بود. این نخستین کاهش نرخ وام یک‌ساله از اکتبر ۲۰۲۴ به بعد است.

سرمایه‌گذاری ثابت و تغییرات FDI



نرخ‌های بهره



توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

- رشد سالانه ساخت و ساز برای سومین ماه متوالی منفی شد و رقم آن به منفی ۱٫۱ درصد رسید. باید توجه کرد که این شاخص در یک سال اخیر به غیر از ماه‌های نوامبر و دسامبر، همواره منفی بود. در واقع بخش ساخت و ساز این منطقه در وضعیت نامناسبی قرار دارد.

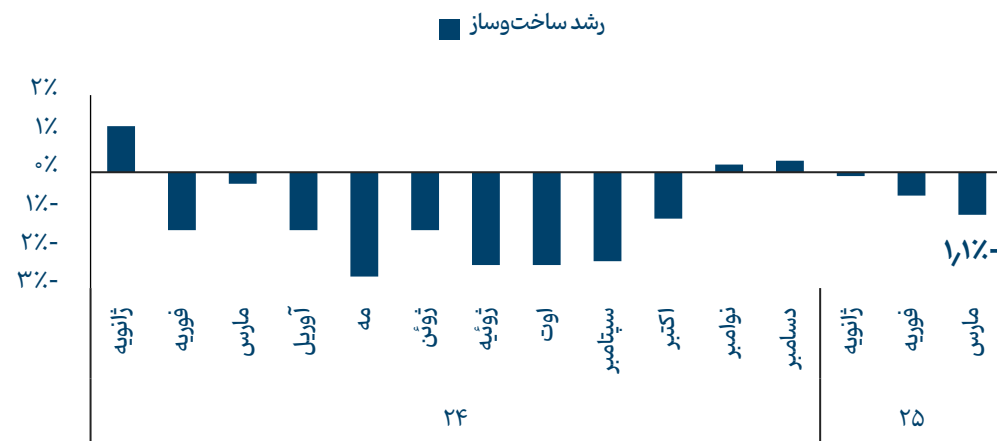
بخش تقاضا

- شاخص‌های مدیران خرید خدمات، ترکیبی و تولیدات کارخانه‌ای منطقه یورو نسبت به ماه قبل، کاهش یافتند و همچنین در ناحیه رکودی قرار گرفتند.
- این موضوع نشان دهنده ضعیف بودن تقاضای مشتق شده بخش صنعت است و نتایج آن را در منفی بودن رشد اقتصادی صنعتی‌ترین و بزرگترین اقتصاد این منطقه یعنی آلمان مشاهده کرد.

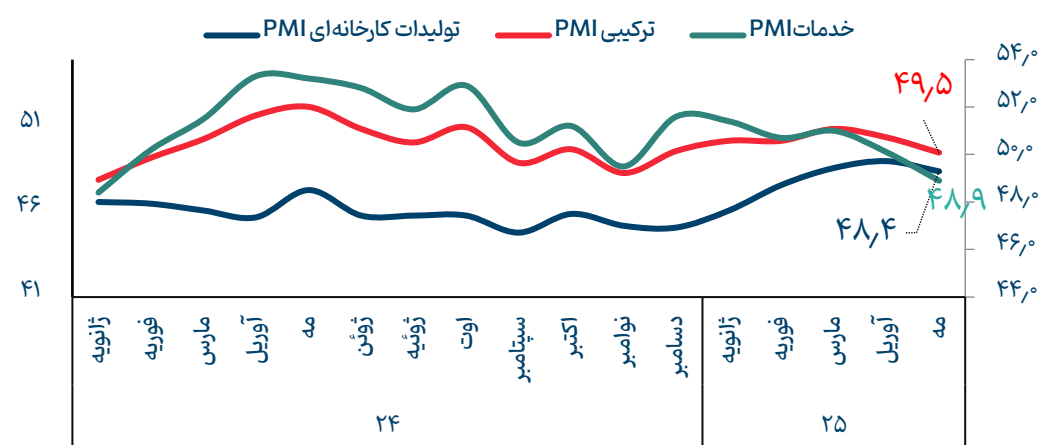
سیاست‌گذاری پولی

- بانک اروپا از ۶ ژوئن ۲۰۲۴، سیاست‌های انبساطی خود را شروع کرد که زودتر از فدرال رزرو آمریکا بود. همچنین سرعت کاهش نرخ بهره این بانک بیشتر از فدرال رزرو بود. اخیراً در ۲۸ فروردین امسال نرخ بهره را دوباره کاهش داد. جلسه بعدی تعیین نرخ بهره در ۱۵ خرداد خواهد بود. با توجه به وضعیت نامناسب رشد اقتصادی اقتصادهای بزرگ در این منطقه، بازیابی اقتصاد این منطقه با سرعت پائینی در حال انجام است، به رغم رشد اقتصادی باثبات و مناسب اقتصادهای آمریکا و چین در سال‌های اخیر، انتظار می‌رود بانک اروپا کاهش نرخ بهره را در پیش بگیرد.

ساخت و ساز



شاخص مدیران خرید



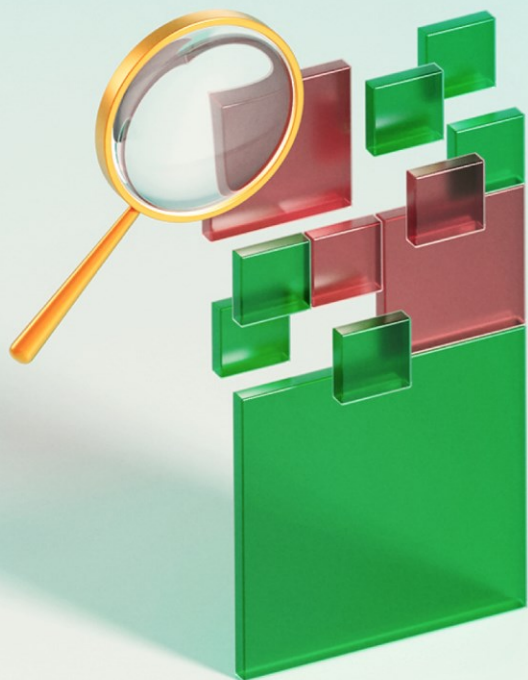
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

PMI های چین: در ماه گذشته این شاخص‌ها در مرز رونق و رکود قرار داشتند. با توجه به نااطمینانی در خصوص تجارت این کشور و وضعیت نامناسب بخش تقاضای داخلی این کشور، انتظار می‌رود این شاخص‌ها کاهشی باشند. آثار احتمالی آن:

- اثر مثبت:** شاخص دلار
- اثر منفی:** کامودیتی

کشور	تاریخ/روز	رویداد
منطقه یورو	۲۶ مه ۱۴۰۴/۰۳/۰۵ دوشنبه	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی
چین	۲۷ مه ۱۴۰۴/۰۳/۰۶ سه‌شنبه	سود صنعتی (آوریل)
آمریکا	۲۹ مه ۱۴۰۴/۰۳/۰۸ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۲۴مه)
منطقه یورو	۳۰ مه ۱۴۰۴/۰۳/۰۹ جمعه	وام به خانوار و بنگاه‌ها و نقدینگی (آوریل)
آمریکا	۳۰ مه ۱۴۰۴/۰۳/۰۹ جمعه	PCE,PI, PE (آوریل)
چین	۳۱ مه ۱۴۰۴/۰۳/۱۰ شنبه	PMI ها (مه)



تحليل نماد



تحليل مفيد

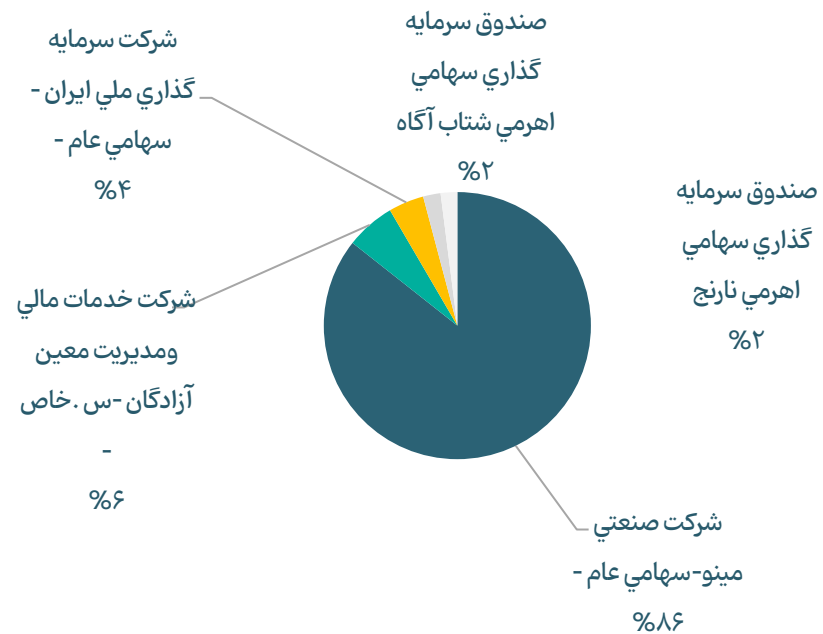
شرکت صنعتی پارس مینو (غپینو)

غپینو

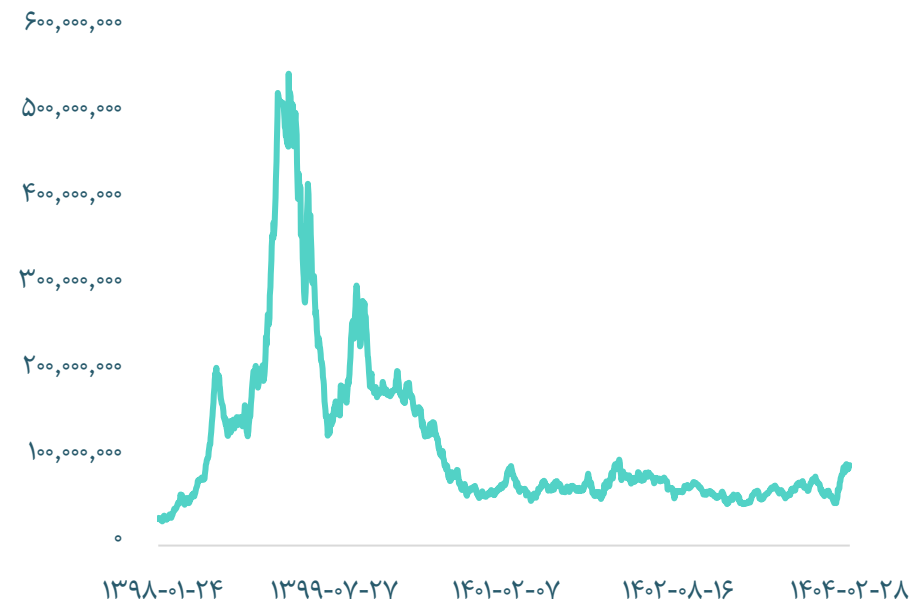


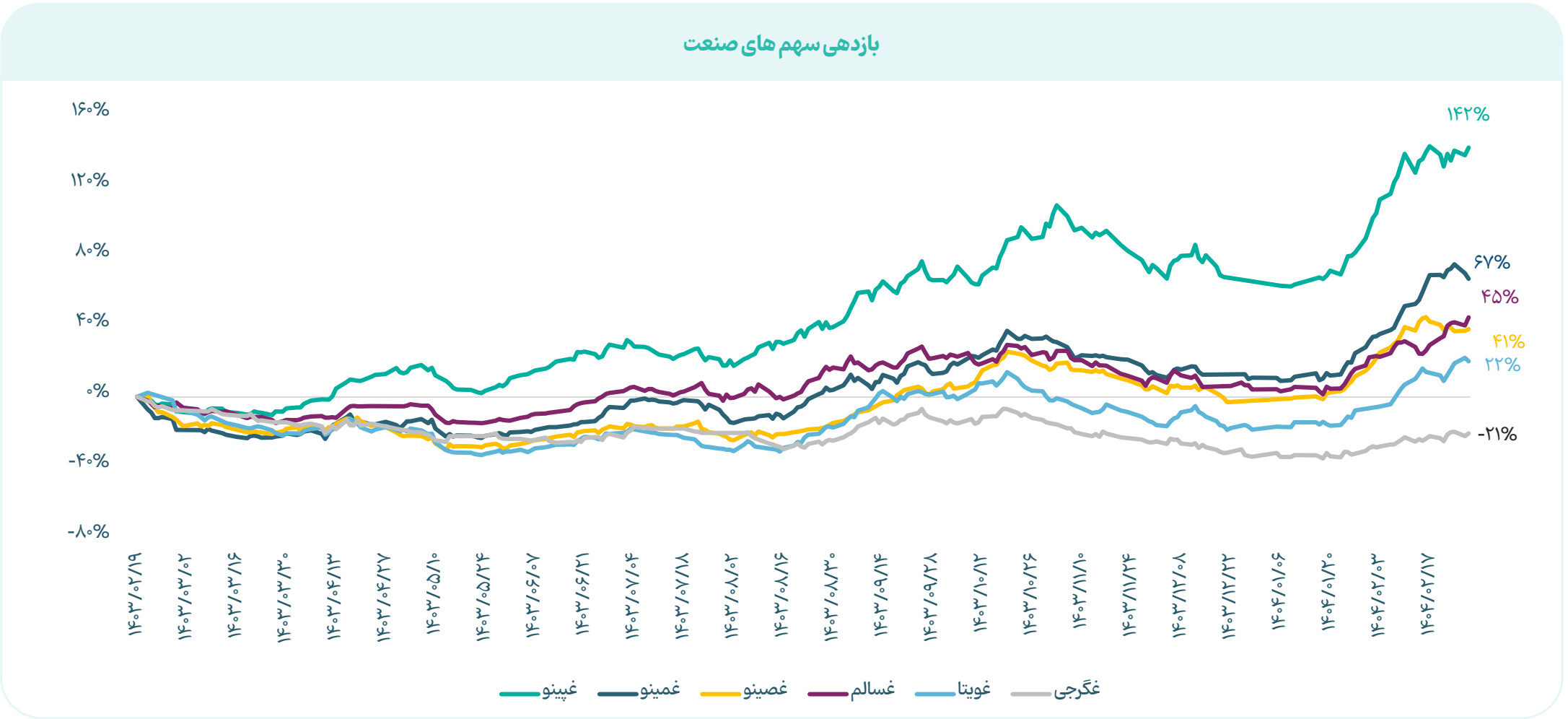
شرکت صنعتی پارس مینو که در سال ۱۳۳۸ تأسیس شد، یکی از قدیمی‌ترین و معتبرترین مجموعه‌های فعال در صنعت غذایی کشور به شمار می‌رود. این شرکت در کیلومتر ۱۰ جاده مخصوص تهران با فضایی به وسعت بیش از ۲۳۰ هزار متر مربع فعالیت می‌کند و شامل شش سایت کارخانه‌ای مجزا با خطوط تولید مدرن و کارآمد است. گروه صنایع غذایی مینو با برخورداری از سه نماد بورسی «غمینو»، «غپینو» و «غصینو» در بازار سرمایه شناخته می‌شود. شرکت غپینو به‌طور ویژه در تولید محصولاتی همچون ویفر، بیسکویت، چوب‌شور، شکلات و آدامس فعالیت دارد؛ محصولاتی که از حاشیه سود نسبتاً بالایی برخوردارند.

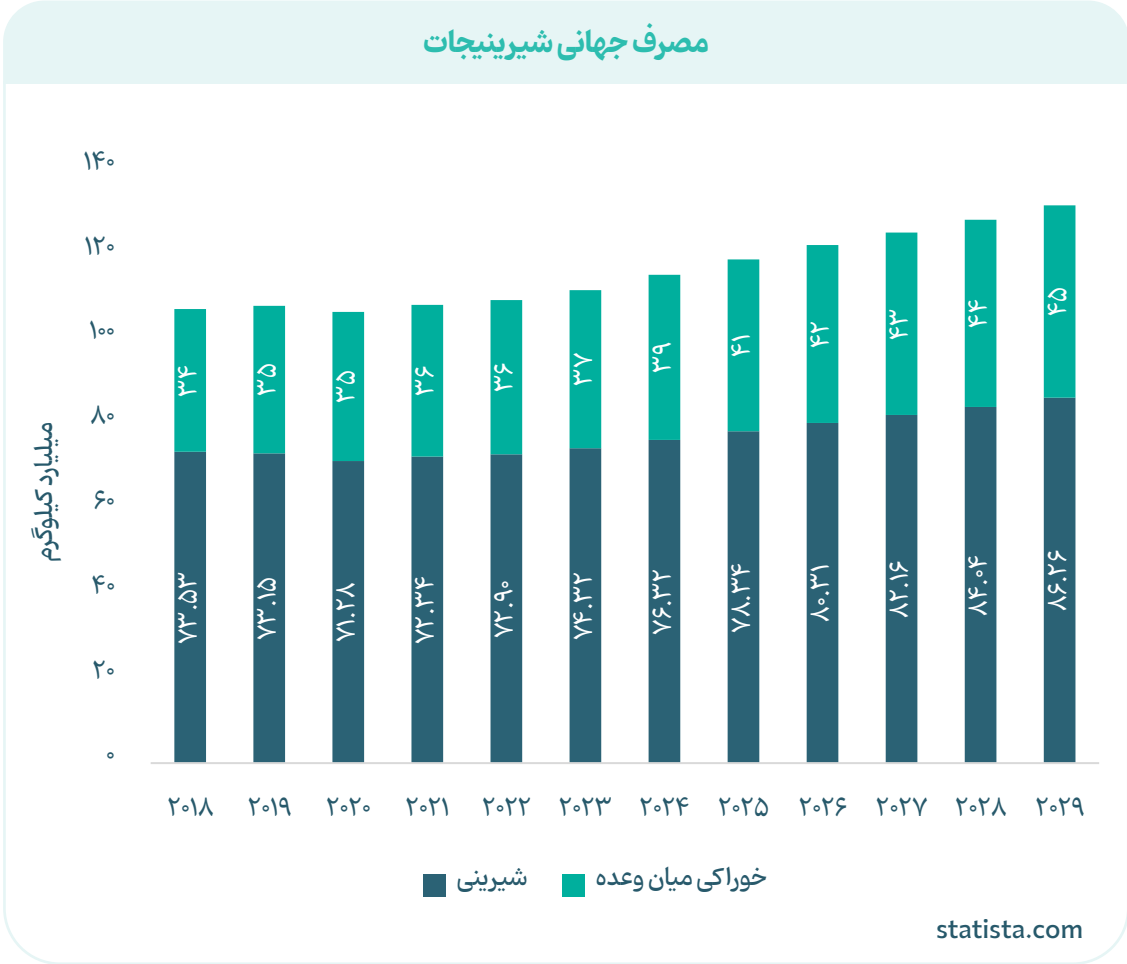
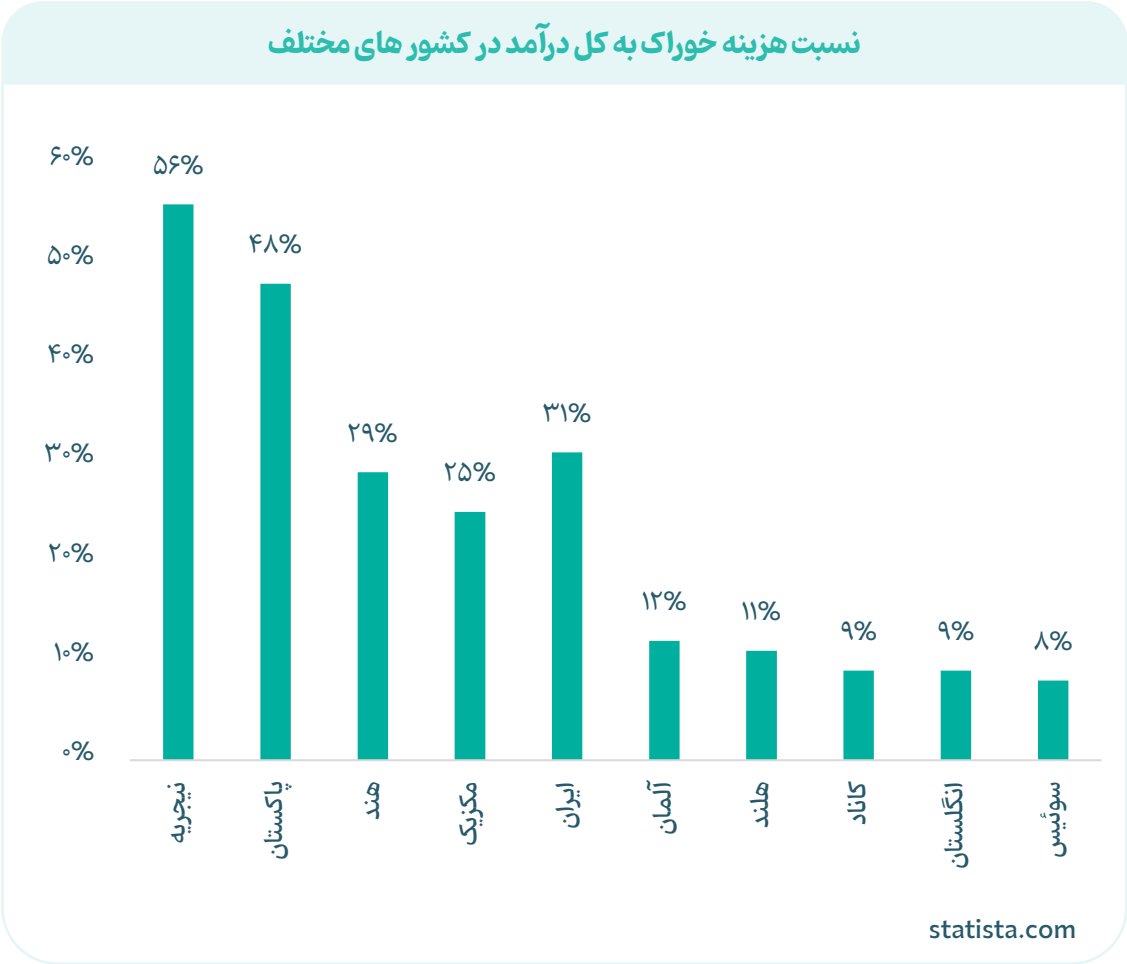
سهامداران



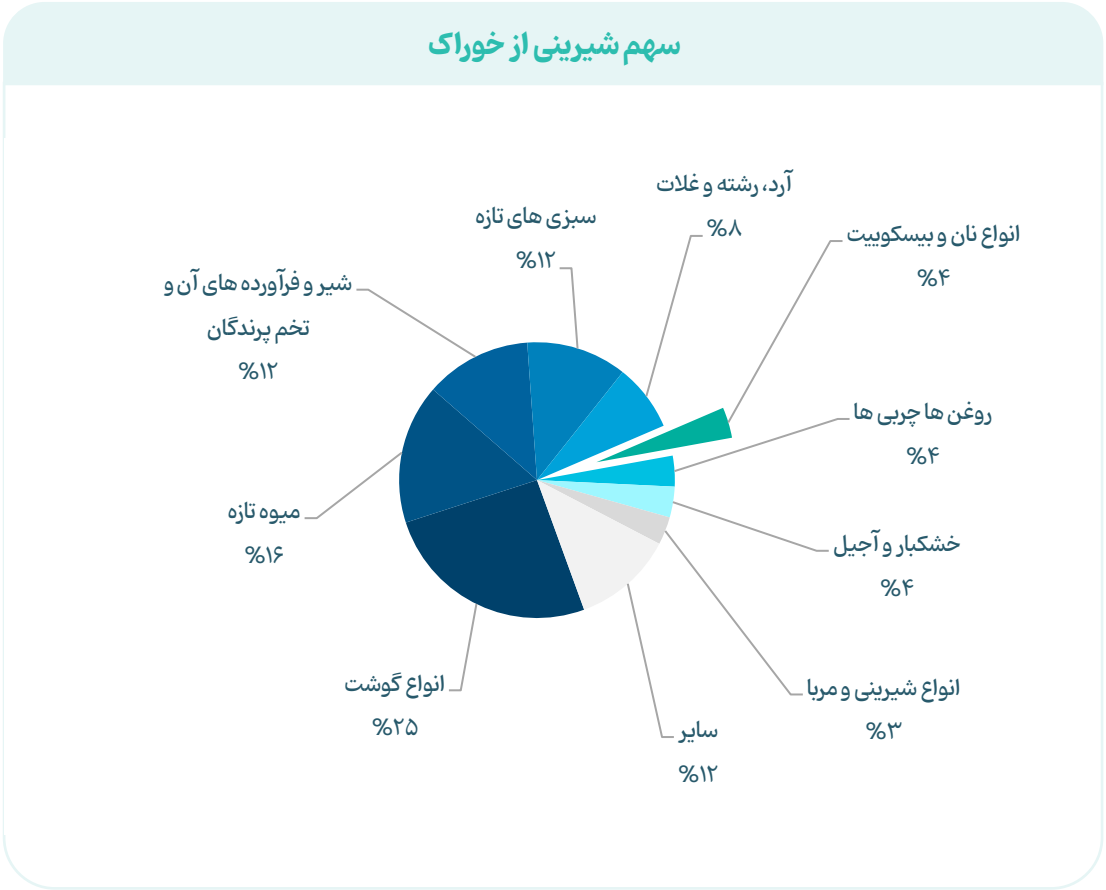
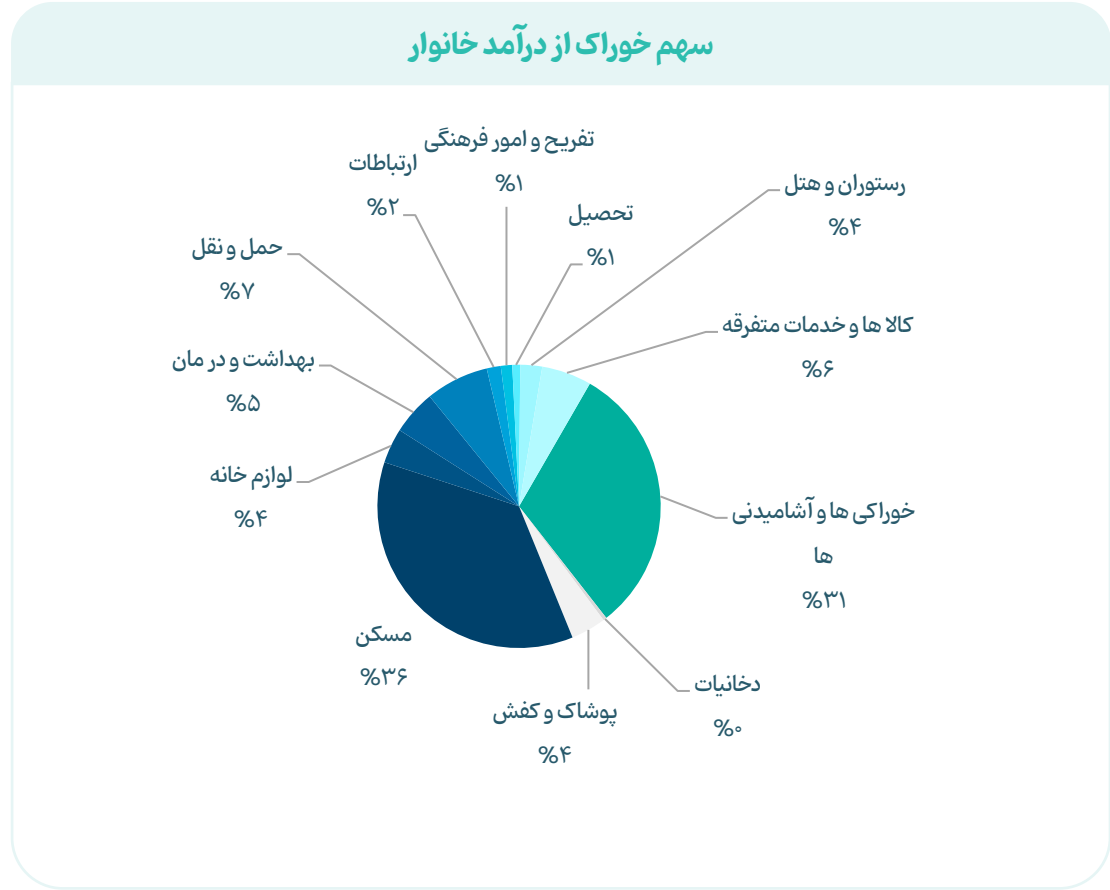
ارزش بازار



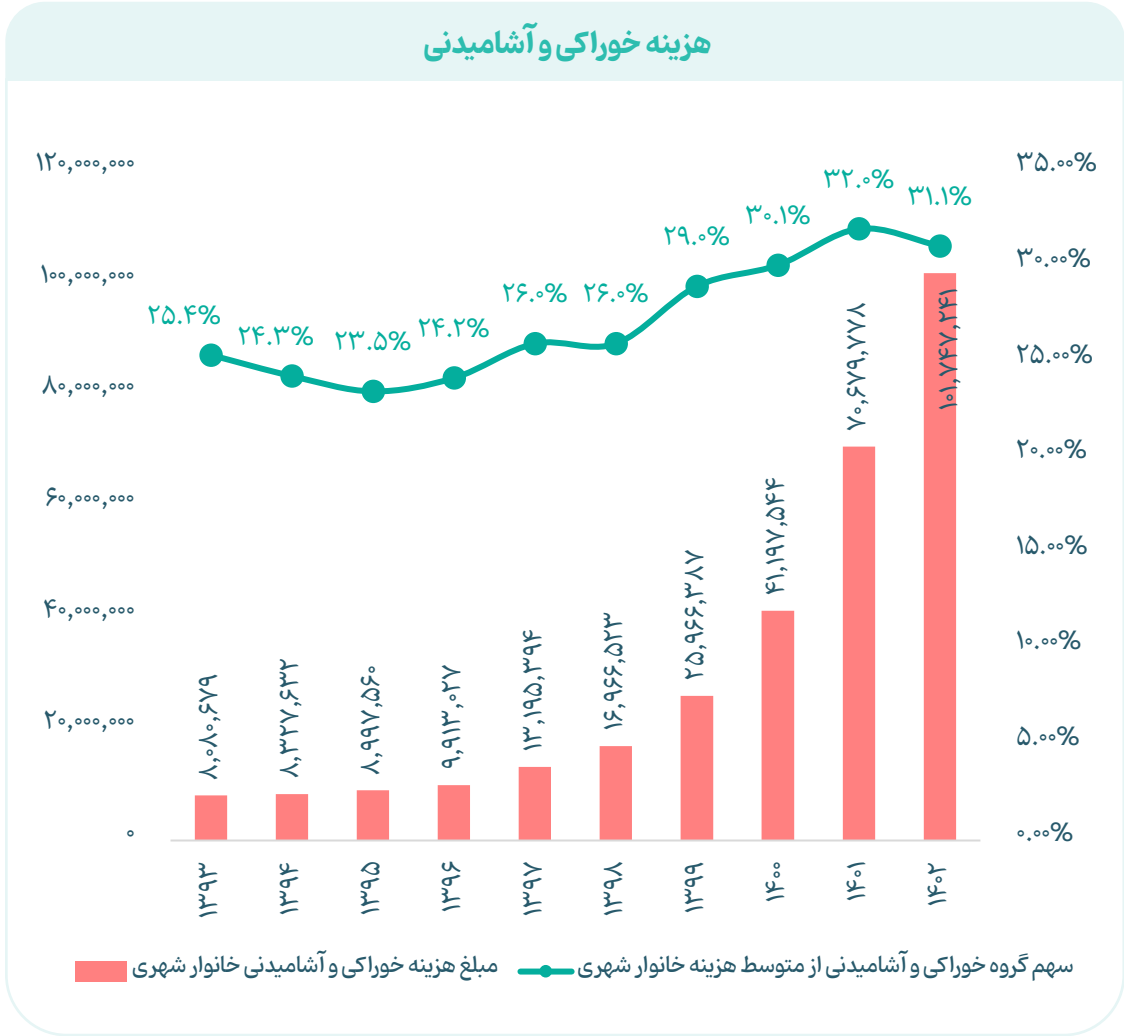
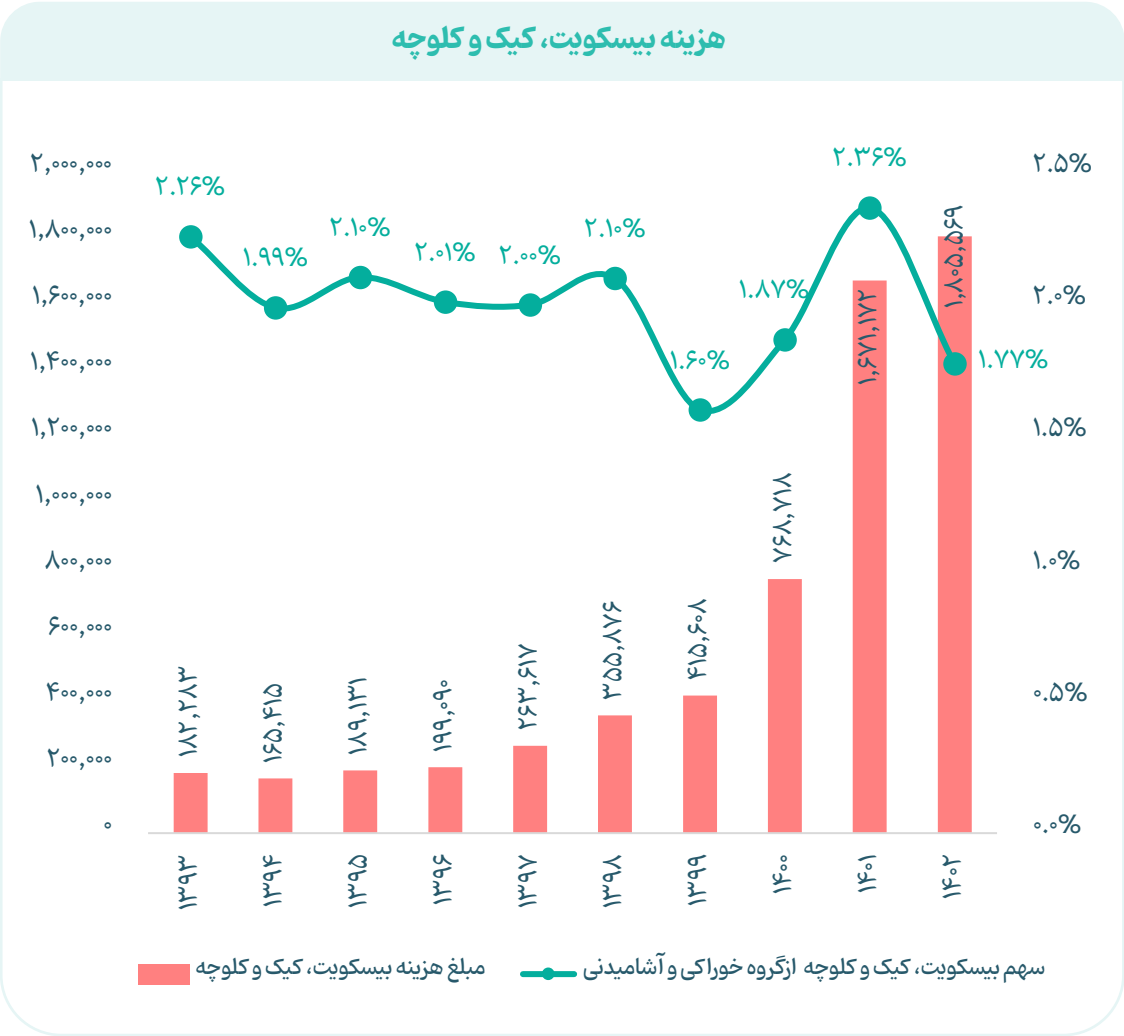




در کشورهای کمتر توسعه یافته که با تورم بالا مواجه هستند، قیمت کالاهای اساسی مانند مواد غذایی به سرعت افزایش می یابد. در نتیجه، سهم هزینه خوراک در سبد هزینه ای خانوار نسبت به کل درآمد بیشتر می شود، چرا که بخش عمده ای از درآمد صرف تأمین نیازهای اولیه می گردد.



با توجه به هزینه متوسط هر خانوار در ایران که برابر ۲۷ میلیون و ۲۴۹ هزار تومان است هزینه خوراک هر خانوار برابر ۸ میلیون و ۴۷۸ هزارتومان و سهم بیسکویت، کلوچه و کیک ۱۵۰ هزار تومان می شود.

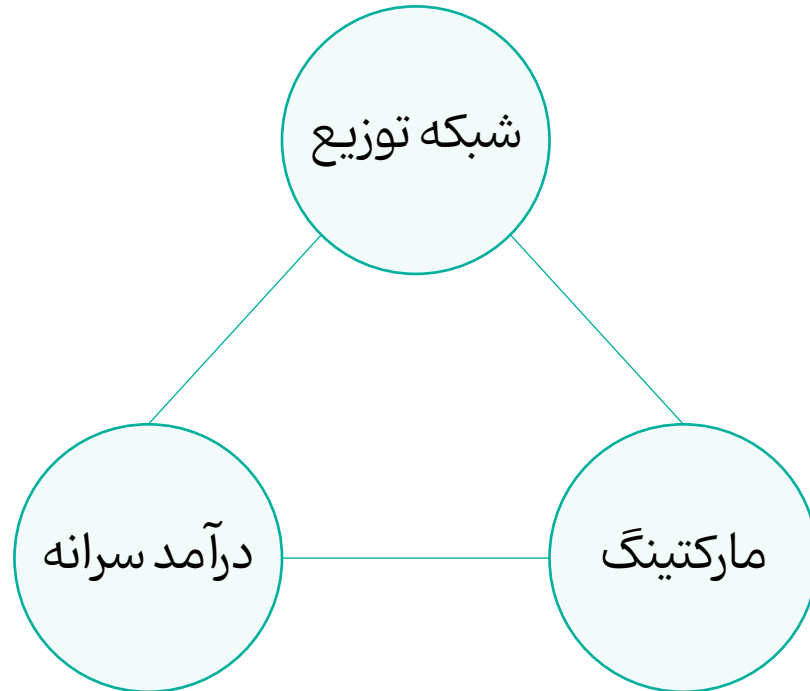


عوامل موثر فروش

مارکتینگ: یکی از عناصر تاثیر گزار دیگر این صنعت مارکتینگ می باشد که برای جذب مصرف کننده نیاز است اما در صورتی موفق خواهد بود که مورد بعدی در شرایط خوبی قرار گرفته باشند

شبکه توزیع: مهم ترین عنصر در این صنعت شبکه فروش قوی می باشد به این دلیل که در صورتی که مارکتینگ خوب ایجاد شود و جذب مصرف کننده اتفاق بیافتد ولی کالا در دسترس مشتری نباشد در بهترین حالت سودی برای شرکت ایجاد نمی شود و در بدترین حالت مصرف کننده از کالا جایگزین که برای شرکتی دیگر است استفاده می کند. به دلیل اهمیت این موضوع معمولاً شرکت های این صنعت هر یک شرکت توزیع ایجاد میکنند.

قدرت خرید: آخرین عنصر با اهمیت در این صنعت قدرت خرید جامعه می باشد زیرا بیشتر کالاهای این صنعت در سبد خانوار غیر ضروری می باشد و در صورتی که قدرت خرید کاهش یابد فروش این صنعت کاهش پیدا میکند و شرکت ها باید به دنبال تولید کالا جایگزین به صرفه باشند، سهم اقلام خوراکی در خانوار ایرانی حدود ۲۵ درصد می باشد و سهم شیرینیجات حدود ۷ درصد



گندم و آرد

گندم به عنوان یکی مواد اصلی ترین مواد اولیه صنعت تاثیر زیادی در بهای تمام شده این صنعت دارد، قیمت این محصول به صورت دستوری هر ساله اعلام می شود که نرخ خرید شرکت ها هم با کمی اختلاف از نرخ مصوب اتفاق می افتد.

بین شرکت های بورسی این صنعت غصینو تنها شرکتی هست که به صورت گندم خرید میکند و باقی شرکت ها آرد استفاده میکنند. آرد گندم، که رایج ترین نوع آرد است، به دلیل داشتن گلوتن، خاصیت کشسانی و ساختاری مناسبی برای تولید بیسکویت و شیرینی دارد. معمولاً آرد ۱۲ یا ۱۵ درصد استفاده میشود، آرد کامل گندم برای محصولات سبوس دار و آرد سفید نول برای محصولات نرم و لطیف استفاده می شود.

نرخ مصوب گندم سال ۱۴۰۱ ۱۱ هزار و ۵۰۰ تومان، در سال ۱۴۰۲ ۱۵ هزار تومان و در سال ۱۴۰۳ ۱۷ هزار ۵۰۰ تومان می باشد .

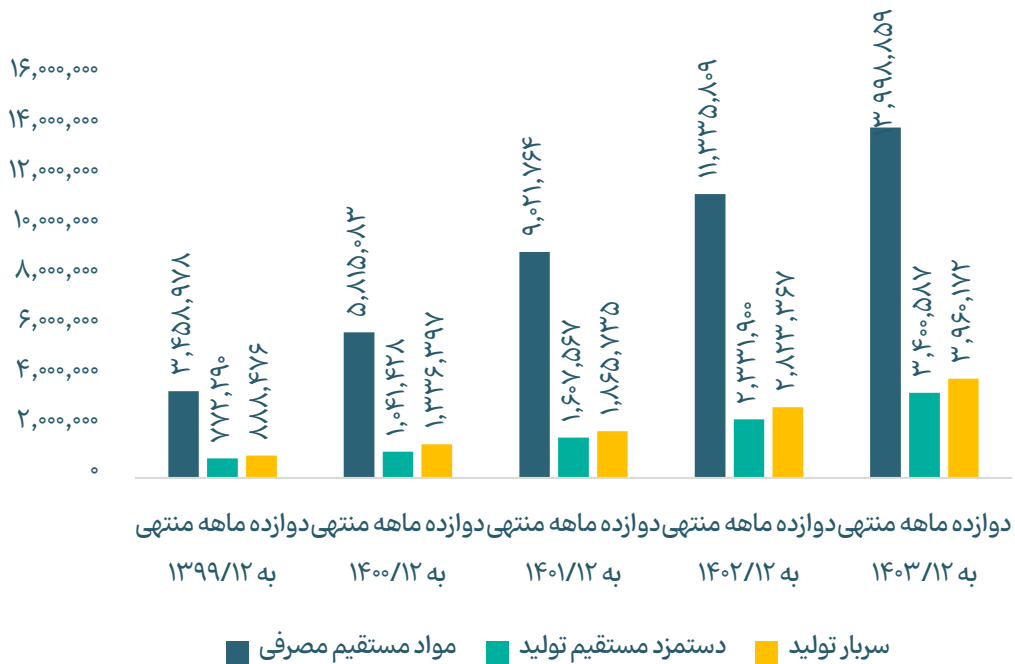
روغن

روغن هم مانده گندم یکی از مهم ترین مواد اولیه صنعت می باشد و قیمت آن مانند گندم دستوری می باشد و با اختلاف کمی از قیمت اعلام شده معامله می شود. در سال ۱۴۰۱ ۴۲۹۰۰ تومان، سال ۱۴۰۲ ۴۹۰۰۰ تومان منفی و در سال ۱۴۰۳ ۶۰۰۰۰ تومان معامله می شود. این قیمت ها شبیه قیمت شرکت های بورسی تولید کننده روغن می باشد.

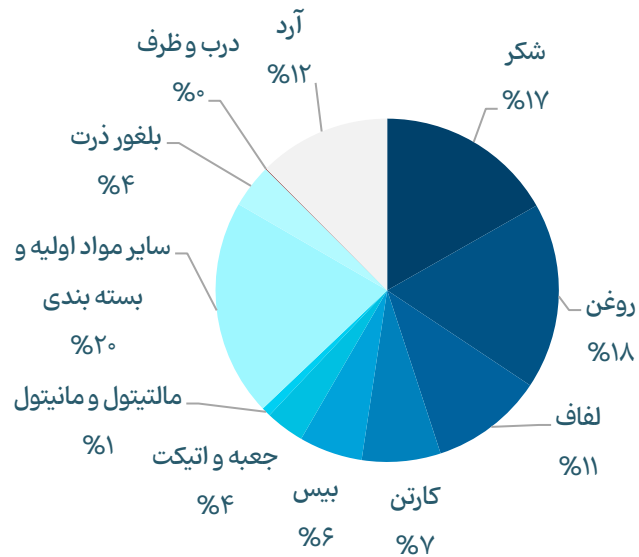
شکر

شکر یکی دیگر از مواد مستقیم مصرفی این صنعت می باشد که باز هم به صورت دستوری قیمت گذاری می شود. نرخ خرید شرکت ها حدودا با اختلاف از نرخ فروش شرکت های قندی بورسی می باشد قیمت سال ۱۴۰۱ ۱۳۰۰۰ هزار تومان، ۱۴۰۲ ۱۸۰۰۰ هزار تومان، ۱۴۰۳ ۳۵۰۰۰ هزار تومان می باشد.

بهای تمام شده

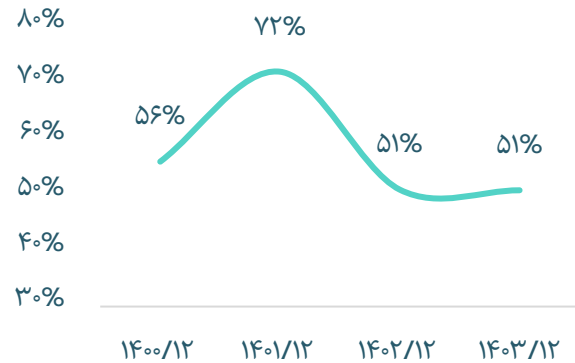


ترکیب مواد مستقیم مصرفی

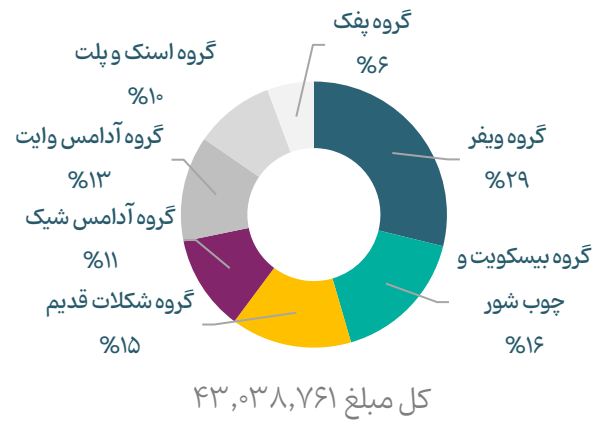


همان طور که در نمودارهای بالا مشاهده می شود، بخش عمده ی بهای تمام شده مربوط به مواد مستقیم مصرفی است. در میان این مواد، روغن بیشترین سهم هزینه را به خود اختصاص داده و پس از آن به ترتیب شکر و آرد در رتبه های بعدی قرار دارند. البته نباید از سهم قابل توجه مواد بسته بندی در بهای تمام شده چشم پوشی کرد.

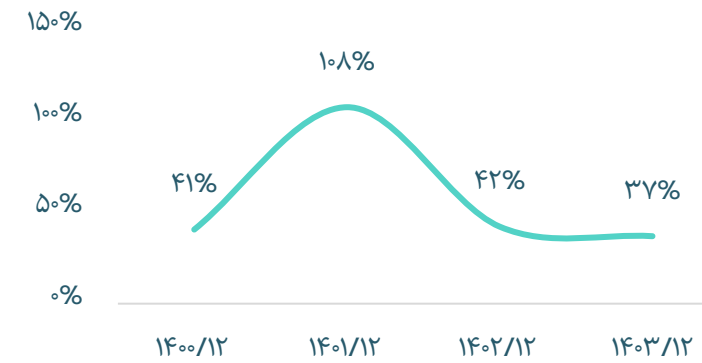
افزایش نرخ آدامس



سهم فروش هر محصول داخلی



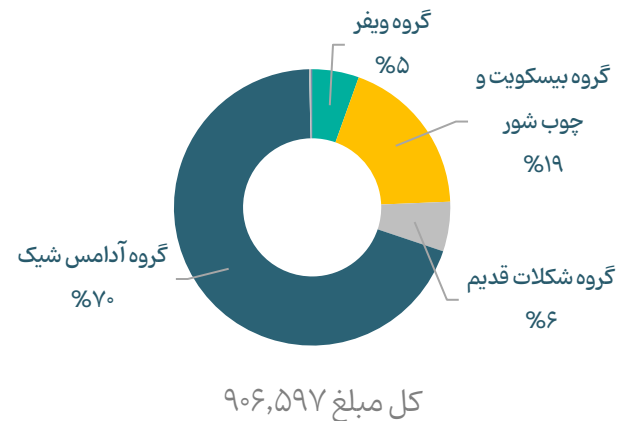
افزایش نرخ ویفر



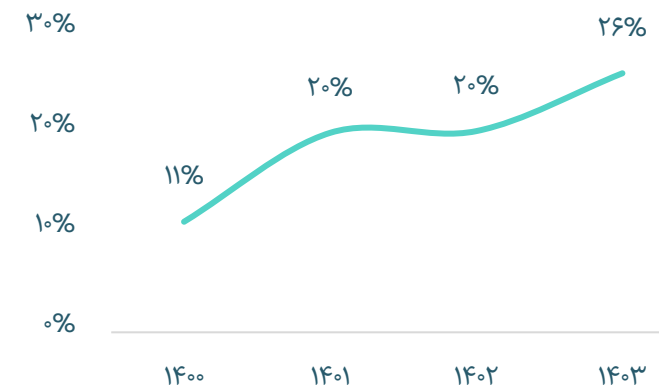
تولید



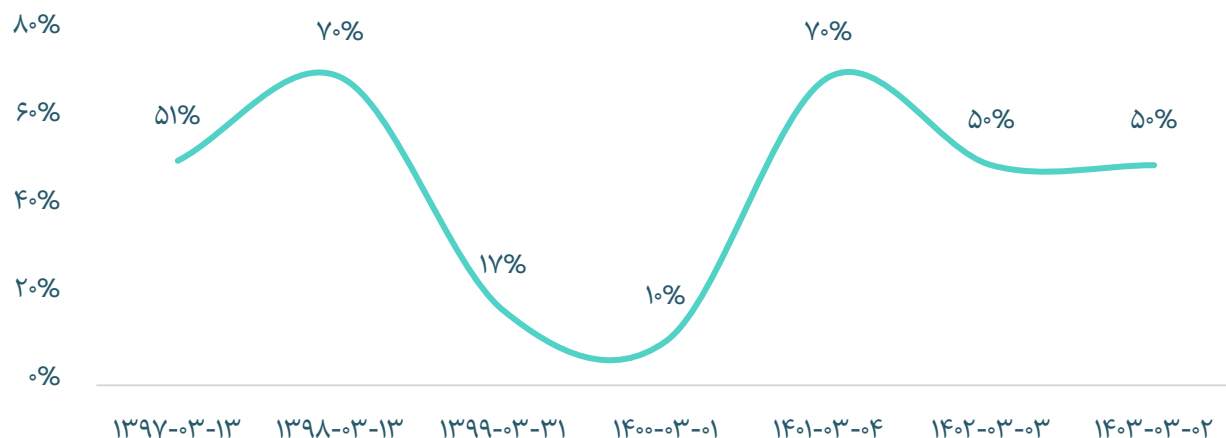
سهم فروش هر محصول صادراتی



روند حاشیه سود عملیاتی



تقسیم سود



مفروضات

درصد تغییر	۱۴۰۴	مواد اولیه غبینه
۳۰٪	۴۷۳,۹۹۴	شکر
۱۷٪	۶۴۱,۱۸۹	روغن
۲۵٪	۲۳۶,۵۵۵	آرد
۲۷٪		افزایش نرخ

دلیل اختلاف نرخ مواد اولیه با نرخ های مصوب به دلیل هزینه جابجایی، نوع تسویه و یا حالت خاصی از اون ماده اولیه می باشد. اگرچه قیمت ارز تأثیر مستقیمی بر قیمت مواد اولیه ای مانند شکر، روغن و آرد ندارد، زیرا این اقلام اغلب با نرخ دولتی یا از منابع داخلی تأمین می شوند، اما نوسانات ارزی با کاهش قدرت خرید مردم، به صورت غیرمستقیم بر تولید و فروش شرکت ها اثر می گذارد. در واقع، کاهش توان خرید باعث افت تقاضا برای محصولات نهایی می شود که می تواند فروش و سودآوری شرکت را تحت فشار قرار دهد.

سود و زیان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
فروش	۷'۶۱۸'۲۴۵	۱۰'۴۷۲'۸۰۶	۲۱'۹۰۴'۸۲۸	۳۰'۷۶۲'۷۶۵	۳۹'۵۲۵'۹۰۴	۵۴'۱۹۸'۰۵۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۵'۰۹۸'۰۸۹	۸'۱۶۱'۷۸۵	۱۲'۴۶۰'۵۶۹	۱۶'۴۳۸'۰۹۴	۲۱'۲۰۳'۹۴۱	۲۹'۳۸۱'۸۹۹
سود (زیان) ناخالص	۲'۵۲۰'۱۵۶	۲'۳۱۱'۰۲۱	۹'۴۴۴'۲۵۹	۱۴'۳۲۴'۶۷۱	۱۸'۳۲۱'۹۶۳	۲۴'۸۱۶'۱۵۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۵۲۵'۰۱۰	۶۸۶'۶۹۱	۳'۷۰۷'۰۸۴	۵'۸۹۰'۱۱۷	۵'۴۴۰'۶۱۳	۷'۶۱۶'۸۵۸
هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۴'۶۶۴	۲۰۴'۲۸۲	۲۰۵'۹۲۸	۳۳۹'۹۲۵	۳۷۵'۱۲۲	۸۵'۱۲۲
سود (زیان) عملیاتی	۱'۹۹۹'۸۱۰	۱'۸۲۸'۶۱۲	۵'۹۴۳'۱۰۳	۸'۷۷۴'۴۷۹	۱۳'۲۵۶'۴۷۲	۱۷'۸۱۶'۱۵۱
هزینه های مالی	۲۰۳'۳۶۹	۵۸۰'۰۲۹	۱'۰۲۶'۷۳۳	۱'۴۱۸'۵۹۵	۱'۲۹۰'۴۳۶	۱'۷۸۸'۱۳۳
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۲۳'۲۱۴	۱۵۸'۵۶۶	۱۷۰'۴۲۱	۲۵۹'۵۰۲	۳۷۸'۴۶۷	۴۲۱'۳۳۶
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱'۹۱۹'۶۵۵	۱'۴۰۷'۱۴۹	۵'۰۸۶'۷۹۱	۷'۶۱۵'۳۸۶	۱۲'۳۴۴'۵۰۳	۱۵'۹۱۷'۶۱۸
مالیات	۴۶۸'۷۴۷	۲۴۹'۰۹۵	۷۲۰'۷۲۶	۱'۴۳۱'۰۸۷	۱'۶۲۳'۶۱۲	۳'۰۱۴'۸۰۱
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱'۴۵۰'۹۰۸	۱'۱۵۸'۰۵۴	۴'۳۶۶'۰۶۵	۶'۱۸۴'۲۹۹	۱۰'۷۲۰'۸۹۱	۱۲'۹۰۲'۸۱۶
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۱'۴۵۰'۹۰۸	۱'۱۵۸'۰۵۴	۴'۳۶۶'۰۶۵	۶'۱۸۴'۲۹۹	۱۰'۷۲۰'۸۹۱	۱۲'۹۰۲'۸۱۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۱۹	۱۲۹	۴۸۵	۵۶۲	۷۸۰	۹۳۸
سرمایه	۶'۶۲۲'۴۰۷	۹'۰۰۰'۰۰۰	۹'۰۰۰'۰۰۰	۱۱'۰۰۰'۰۰۰	۱۳'۷۵۰'۰۰۰	۱۳'۷۵۰'۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۰۶	۸۴	۳۱۸	۴۵۰	۷۸۰	۱۱۷۳



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