



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۳۰

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۴/۲۸

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

۱۶ • بورس کالا

دیدگاه بورس کالا_ محصولات پتروشیمی_ محصولات صنعتی_ سیمان_ کرک اسپرد

۲۲ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق ها_ معرفی صندوق

۲۸ • اقتصاد و نرخ های جهانی

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

۴۳ • تحلیل مفید

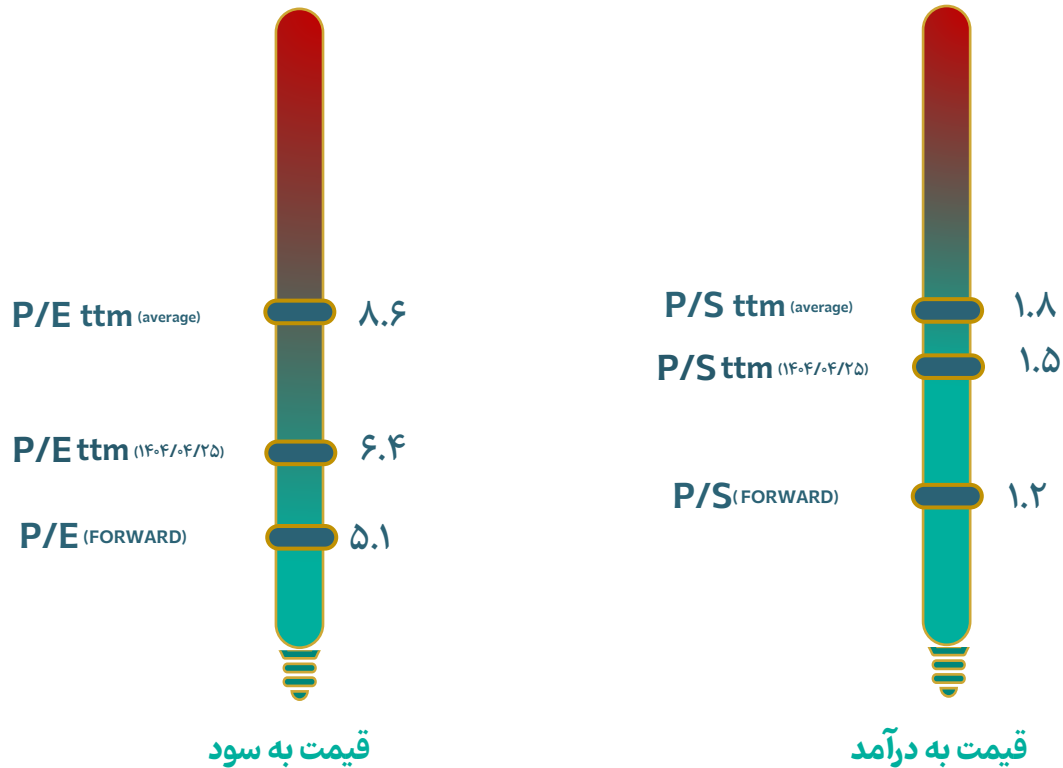
تحلیل نماد "خدیزل"



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.

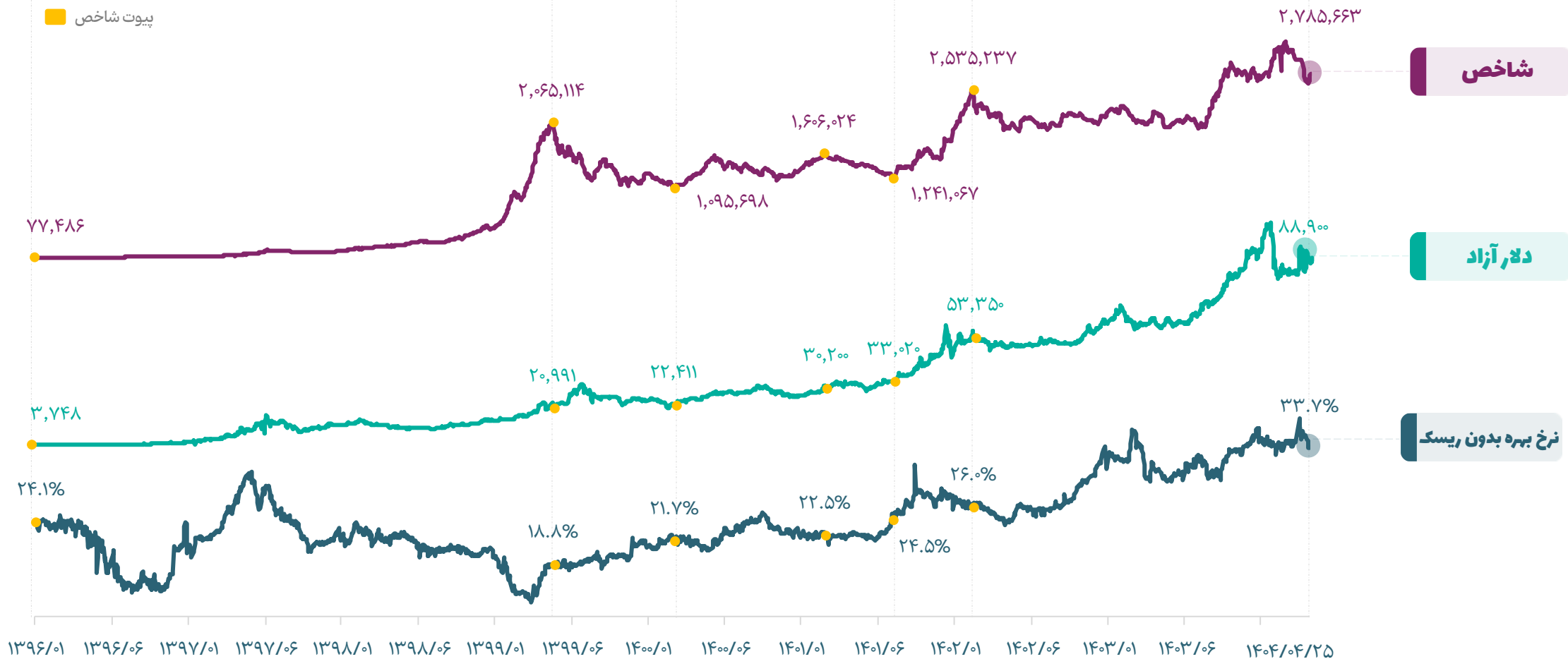
در هفته گذشته، بازار سرمایه برای نخستین بار پس از تنش‌های اواخر خرداد، عملکرد مثبتی را به ثبت رساند. شاخص کل که هفته را از سطح ۲ میلیون و ۶۵۳ هزار واحد آغاز کرده بود، در پایان هفته به عدد ۲ میلیون و ۷۸۵ هزار واحد رسید و رشدی نزدیک به ۵ درصد را تجربه کرد. این رشد در شرایطی رخ داد که ارزش معاملات خرد روزانه به طور میانگین حدود ۶.۸ هزار میلیارد تومان بود. با اینکه این رقم نسبت به هفته پیش اندکی افزایش یافته، اما همچنان نشانه‌ای از کم‌ تحرکی بازار است و قطعاً بازگشت پویایی و ثبات به بازار، نیازمند گذر زمان و کاهش ریسک‌های سیستماتیک است. در هفته جاری نیز، تعداد قابل توجهی از نمادها برای برگزاری مجامع سالیانه آماده می‌شوند و تمرکز تحلیل‌گران و فعالان بازار معطوف به اخبار و تحولات مرتبط با این مجامع خواهد بود؛ موضوعی که می‌تواند بر روند کوتاه‌مدت بازار اثرگذار باشد. با توجه به توقف معاملات برخی نمادها به دلیل مجامع، بازار در بسیاری از روزهای این هفته حالتی نیمه تعطیل خواهد داشت. در مجموع، با وجود فضای پریسک و پیچیده حاکم بر بازار که احتیاط سرمایه‌گذاران را افزایش داده، تجربه چند وقت اخیر نشان می‌دهد که تغییر ناگهانی شرایط دور از انتظار نیست و تحقق سناریوهای مثبت حتی اگر احتمال آن‌ها پایین باشد می‌تواند فرصت‌هایی را ایجاد کند. در چنین شرایطی، توصیه می‌شود سرمایه‌گذاران با نگاهی بلندمدت، دوری از هیجانات و بر پایه تحلیل و بررسی مداوم، تصمیم‌گیری کنند.

بازار سرمایه در یک نگاه

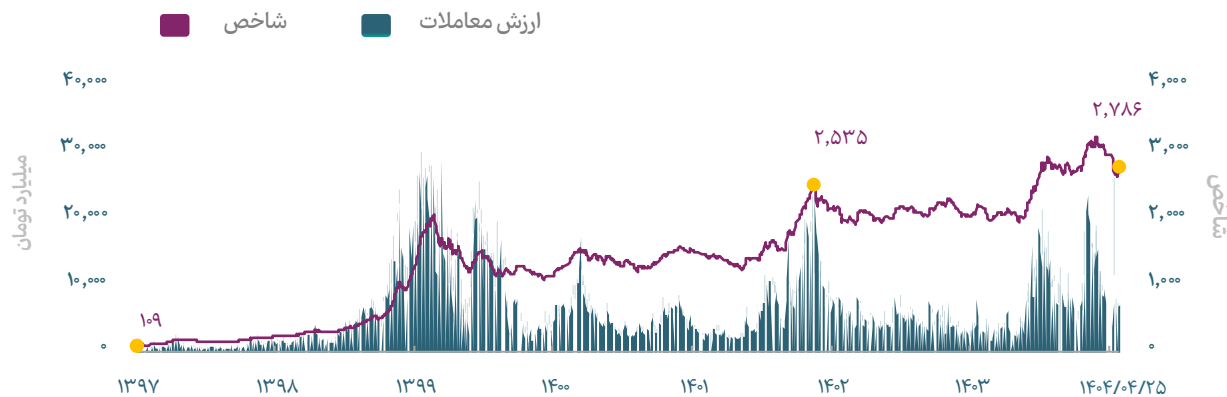


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

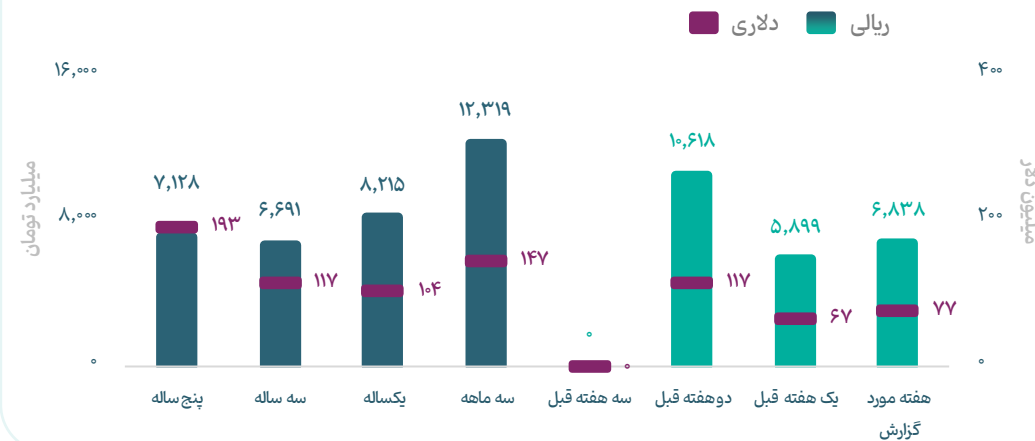
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



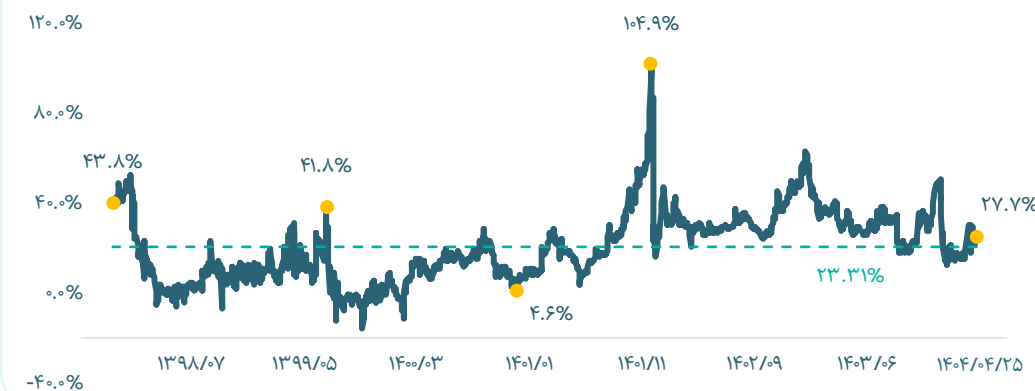
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



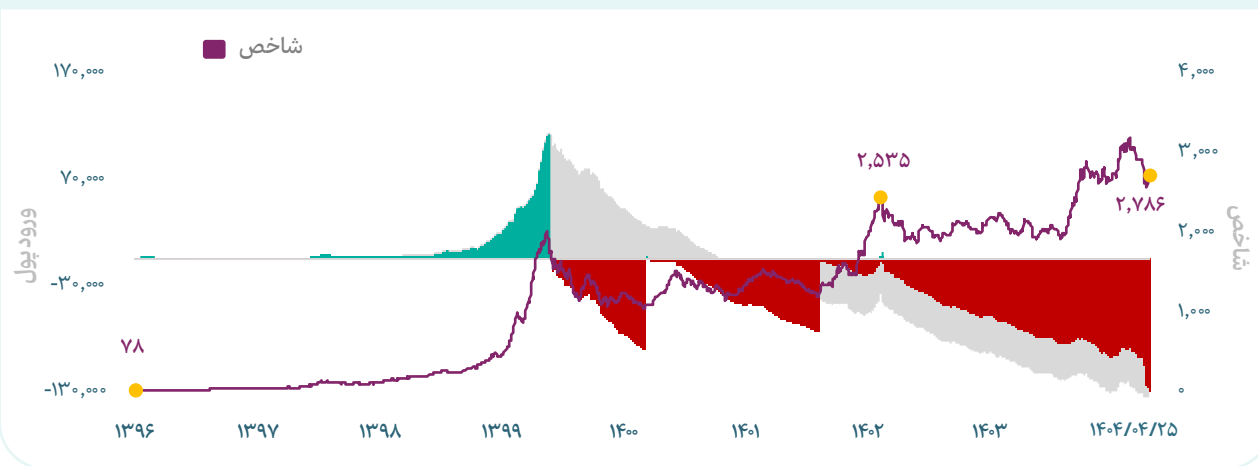
ارزش دلاری بازار



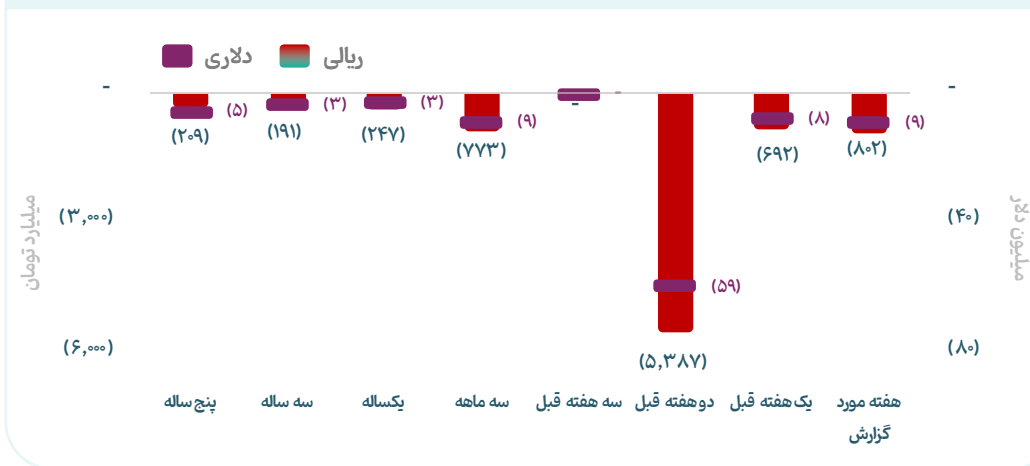
فاصله دلار آزاد و نیما



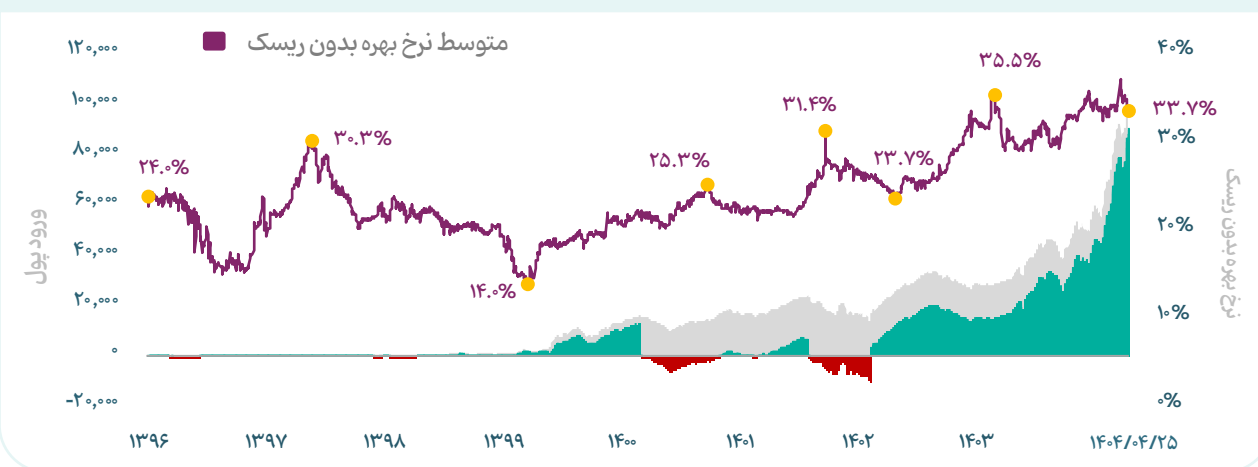
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



ورود پول به درآمد ثابت ها در مقاطع زمانی مختلف



میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت

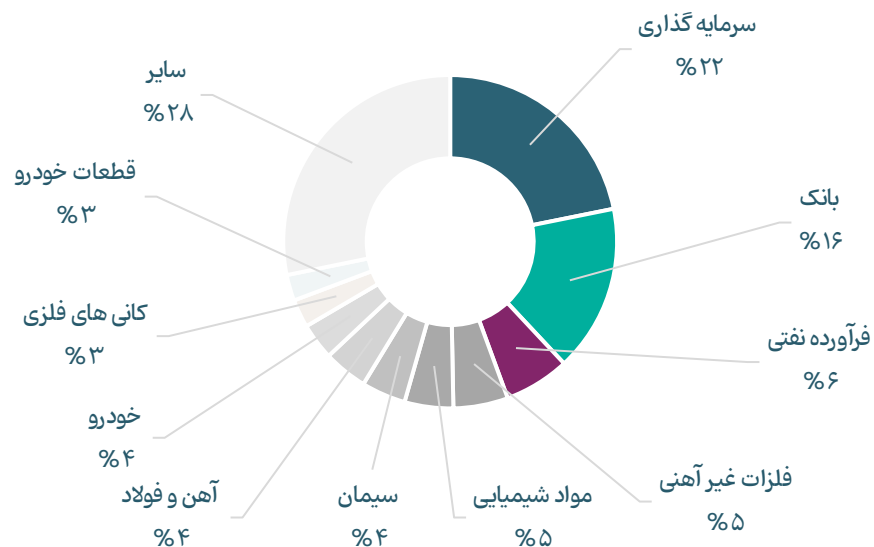


ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع

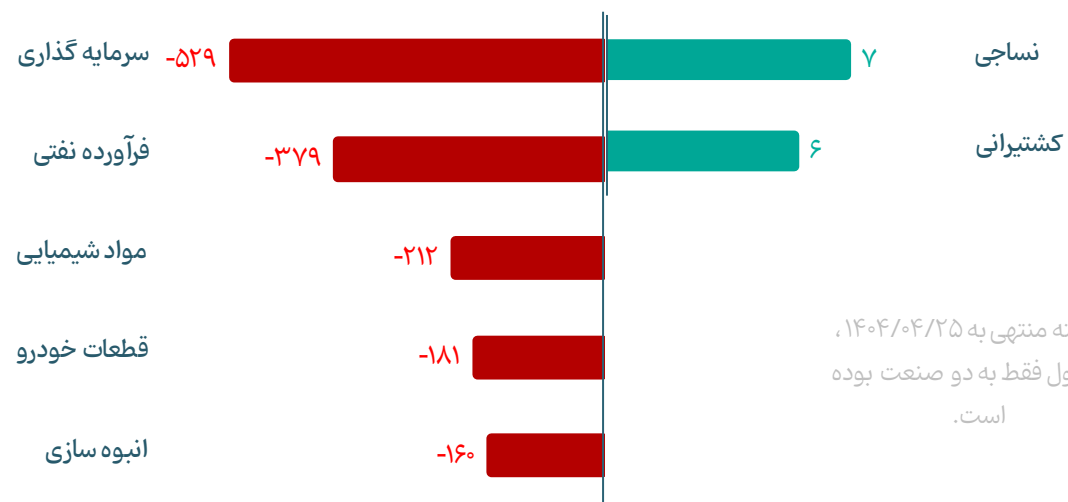
❖ در هفته مورد گزارش، صنعت با بازدهی منفی نداشتیم.



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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

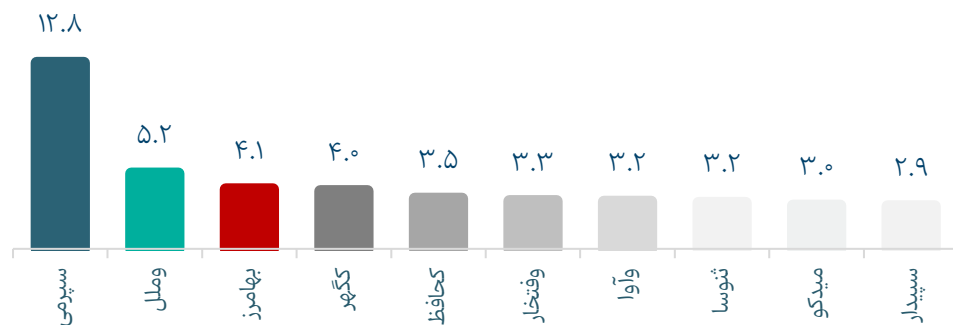


❖ در هفته منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۲۵، ورود پول فقط به دو صنعت بوده است.

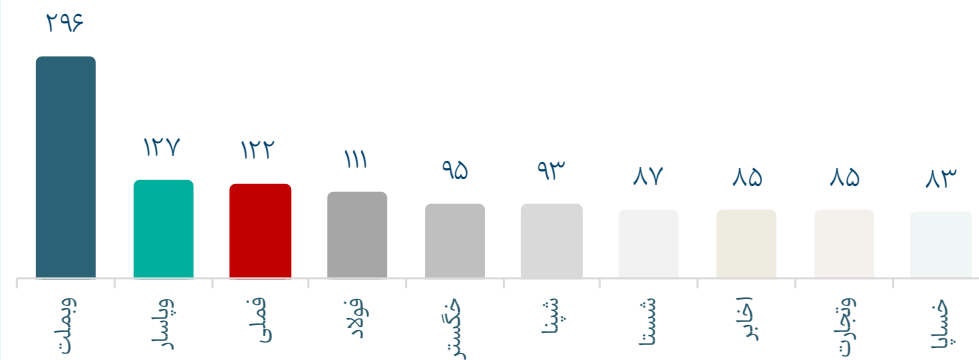
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل امروز با افزایش ۱۵,۰۰۰ واحدی معاملات خود را به پایان رساند و در حال حاضر در نزدیکی اولین سطح مقاومتی خود قرار گرفته است و باید در روزهای آتی منتظر واکنش شاخص به این سطح باشیم، در صورت شکست این ناحیه می‌توان انتظار حرکت شاخص به سمت نواحی بالاتر از جمله ۳,۰۰۰,۰۰۰ واحد و سقف قبلی شاخص را داشت. در غیر این صورت، اگر شاخص کل نتواند سطوح کنونی را حفظ کند و فشار فروش افزایش یابد، محدوده‌های حمایتی بعدی در سطوح ۲,۷۰۰,۰۰۰ و ۲,۵۵۰,۰۰۰ واحد قرار دارد.



پیش‌بینی تولید ۸٫۵ میلیون تن چغندر قند در سال زراعی جاری

مجری طرح گیاهان قندی وزارت جهاد کشاورزی از پیش‌بینی تولید ۸٫۵ میلیون تن چغندر قند بهاره و پاییزه در سال زراعی جاری خبر داد. پیمان حصادی اظهار داشت: با وجود وضعیت شکننده و ناپایدار ناشی از تغییرات اقلیمی و کاهش بی‌سابقه بارندگی به همراه نوسانات اقتصادی و اجتماعی، شاهد تثبیت کشت در چغندر قند بهاره (متوسط ۱۰۰ هزار هکتار) و نیشکر (متوسط ۹۰ هزار هکتار) و توسعه کشت چغندر قند پاییزه (با رشد قابل قبول ۱۲ درصد در سال) هستیم.

لینک خبر



تداوم روند نزولی نرخ سود بین بانکی در تیرماه

بررسی جدیدترین داده‌های بانک مرکزی نشان می‌دهد نرخ سود بین بانکی در هفته منتهی به ۲۵ تیرماه ۱۴۰۴ به ۲۳٫۶۴ درصد رسیده است. این نرخ نسبت به هفته پیش از آن (۱۸ تیرماه) که ۲۳٫۹۰ درصد بود، کاهش ۰٫۲۶ درصدی را نشان می‌دهد. کاهش تدریجی این نرخ طی چهار هفته متوالی می‌تواند حاکی از افت فشار تأمین منابع بین بانکی‌ها و احتمالاً بهبود نسبی وضعیت نقدینگی در سیستم بانکی باشد.

لینک خبر



اعلام نرخ گاز مصرفی صنایع در فصل بهار

شرکت ملی صنایع پتروشیمی نرخ گاز خوراک و سوخت پتروشیمی‌ها در فصل بهار را اعلام کرد. بر این اساس نرخ گاز مصرفی خوراک گاز طبیعی واحدهای پتروشیمی در فروردین جاری، ۱۰۴'۷۹۹ ریال به ازای هر متر مکعب؛ در اردیبهشت ماه ۹۷'۲۴۶ ریال به ازای هر متر مکعب و در خرداد ماه ۱۰۰'۲۷۹ ریال به ازای هر متر مکعب تعیین شده است. نرخ گاز مصرفی سایر صنایع نیز در لینک خبر قرار دارد.

لینک خبر



شرکت رادیاتور ایران با نماد ختور در خرداد ماه به فروش ۱۷۴ میلیارد تومانی رسید و مجموع فروش بهار خود را به بیش از ۵۲۱ میلیارد تومان افزایش داد که نسبت به بهار سال قبل رشد ۲۵ درصدی را نشان می‌دهد. مقدار تولید و فروش انواع رادیاتور در دوره مذکور نسبت به مدت مشابه سال قبل به ترتیب افت ۲۳.۴ و ۲۴.۴ درصدی را بیان می‌کند و می‌توان گفت رشد نرخ‌ها مانع از ثبت کاهش درآمد نسبت به سال قبل شده است. ختور که یکی از قطعه‌سازان زیرمجموعه‌ی سایپا می‌باشد، انواع رادیاتور و مبدل‌های صنعتی را تولید می‌کند و شرکت‌های گروه سایپا (مگاموتور، زامپاد و ...)، تراکتورسازی ایران و گروه خودرو از جمله مهمترین مشتریان آن محسوب می‌شوند. ختور در زمستان سال قبل با افت قابل توجه حاشیه سود همراه شد و حاشیه سود ناخالص که تا پایان پاییز ۲۰.۵ درصد به ثبت رسیده بود، در فصل زمستان به ۷.۱ درصد کاهش یافت. یکی از دلایل اصلی این موضوع به رشد بهای تمام شده در نتیجه افزایش نرخ دلار در پاییز و زمستان سال قبل بازمی‌گردد. آلومینیوم، مس و برنج مهمترین مواد اولیه مصرفی ختور محسوب می‌شوند که نرخ آنها تابعی از نرخ‌های جهانی و نرخ دلار است. با رشد نرخ دلار در نیمه دوم سال قبل، شاهد افزایش قیمت مواد اولیه بودیم که هزینه‌های تولید را افزایش داد. اما در سوی دیگر نرخ فروش انواع رادیاتور با ثبات نسبی در این ماه‌ها همراه بود و در نتیجه کاهش حاشیه سود اتفاق افتاد. البته ذکر این نکته لازم است که معمولاً افزایش نرخ محصولات ختور با تأخیر زمانی و پس از توافق با مشتریان عمده لحاظ می‌گردد. نرخ‌های فروش رادیاتور در بهار و خصوصاً خرداد ماه سال جاری روند رو به رشدی را نشان می‌دهد. با این حال باید بررسی نمود که آیا افزایش نرخ‌ها متناسب با رشد بهای مواد اولیه بوده است یا خیر. ختور در راستای بهبود شرایط فروش قصد دارد با تنوع بخشی به سبد محصولات، دامنه مشتریان خود را افزایش دهد و حضور خود در تامین قطعات خودروهای تجاری و بازار قطعات یدکی را بیشتر کند. همچنین بازاریابی برای گسترش صادرات هم از جمله دیگر سیاست‌های شرکت در سال جاری است که در صورت انجام شدن تأثیر مثبتی بر حاشیه سود خواهد داشت.

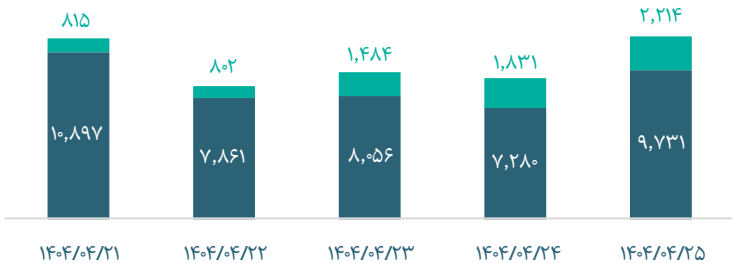


شرکت کشت و دام قیام در خرداد ماه به فروش ۱۸۹ میلیارد تومانی رسید و نسبت به اردیبهشت ماه رشد ۲۲ درصدی را تجربه نمود. زقیام در خرداد ماه سال گذشته فروش ۱۱۵ میلیارد تومانی را ثبت کرده بود و مشاهده می‌شود که فروش خرداد سال جاری در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، افزایش حدوداً ۶۵ درصدی را نشان می‌دهد که بخشی از آن به رشد تولید و بخشی دیگر به اعمال دو مجوز افزایش نرخ ۲۰ و ۲۷.۷ درصدی برای شیر خام در مهر سال قبل و اردیبهشت سال جاری بازمی‌گردد. یکی از نکات مثبت گزارشات زقیام، رشد مقدار تولید شیر خام است به طوری که تولید بهار امسال نسبت به بهار ۱۴۰۳، ۱۵ درصد افزایش را نشان می‌دهد. در راستای بیشتر شدن ظرفیت تولید، زقیام در حال پیش بردن طرح بهسازی و افزایش ظرفیت ۶۵۰ راس دام مولد است که می‌تواند ظرفیت دام‌های مولد شرکت را به بیش از ۵۶۵۰ راس برساند. این طرح تاکنون بیش از ۸۰ درصد پیشرفت داشته و برآورد می‌شود در سال جاری به اتمام برسد. بهره‌برداری از این پروژه می‌تواند تولید شیرخام را افزایش دهد و ادامه دهنده روند مطلوب فعلی باشد. با توجه به افزایش ۲۷.۷ درصدی نرخ شیر خام (اصلی‌ترین محصول زقیام) که در تاریخ ۲۴ اردیبهشت ماه اعمال شده است، به نظر شاهد تکرار عملکرد خرداد در ماه‌های آتی خواهیم بود و حاشیه سود خصوصاً در فصل تابستان با رشد نسبی همراه خواهد شد.

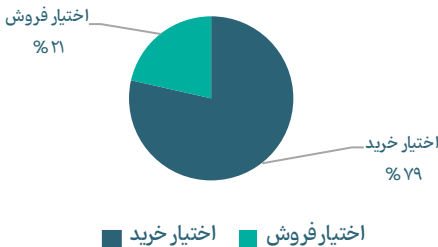


شرکت پتروشیمی پردیس با نماد شپدیس از ابلاغ قیمت گاز خوراک و سوخت برای فصل بهار خبر داد. بر این اساس نرخ گاز خوراک در فروردین، اردیبهشت و خرداد به ترتیب برابر با ۱۰۴۷۹، ۹۷۲۴، ۱۰۲۷ تومان اعلام شده است که به مراتب پایین‌تر از نرخ‌های افشا شده در گزارشات فعالیت ماهانه شرکت می‌باشد. شپدیس یکی از بزرگترین شرکت‌های تولید کننده اوره و آمونیاک در منطقه خاورمیانه است و سالانه بیش از ۳ میلیون تن کود اوره که نقش بسیار مهمی را در کشاورزی و تامین امنیت غذایی جوامع دارد، تولید می‌کند. شپدیس که سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ماه دارد، در پایان دوره ۹ ماهه منتهی به خردادماه، فروشی بالغ بر ۳۸ هزار و ۳۰۰ میلیارد تومان را به ثبت رسانده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۲۸.۸ درصدی را نشان می‌دهد. روند رو به رشد نرخ اوره جهانی در شرایطی که بسیاری از کامودیتی‌ها و محصولات شیمیایی شرایط چندان مطلوبی را تجربه نمی‌کنند، سبب شده شپدیس نرخ‌های خوبی را در فروش داخلی و صادراتی خود به ثبت برساند و از این منظر با وضعیت خوبی همراه باشد. محدودیت‌های انرژی و رشد بهای تمام شده که برخاسته از رشد نرخ گاز و تغییر فرمول محاسبه نرخ سرویس‌های جانبی دریافتی از شرکت مبین انرژی خلیج فارس می‌باشد، سبب گردید شپدیس زمستان مطلوبی را از لحاظ سودآوری ثبت نکند. اما به نظر می‌رسد در بهار شرایط نسبتاً بهتری برای شرکت رقم بخورد و این روند در تابستان و پاییز هم می‌تواند همچنان تداوم داشته باشد. با این حال ریسک محدودیت گاز در ماه‌های سرد سال همچنان چالش بزرگی است که تولید را تحت تأثیر قرار می‌دهد.

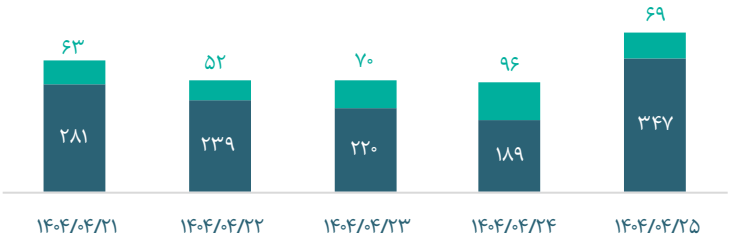
حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
رویین	۱۴۰۴/۰۴/۲۹
ثمین	۱۴۰۴/۰۴/۲۹
تیام	۱۴۰۴/۰۴/۲۹
آساس	۱۴۰۴/۰۴/۲۹

بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضهرم ۵۰۱۷	۵۷۴,۲۲۹	۷۸.۷	اهرم	۲۰,۴۳۰	۲۲۰۰۰	۱,۲۰۵	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۲	ضهرم ۵۰۱۶	۲۱۵,۶۱۵	۴۸.۶	اهرم	۲۰,۴۳۰	۲۰۰۰۰	۲,۲۱۸	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۳	ضهرم ۴۰۱۴	۹۰۰,۱۸۰	۲۵.۸	اهرم	۲۰,۴۳۰	۲۰۰۰۰	۳۰۵	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۴	ضهرم ۵۰۱۵	۴۷,۰۴۹	۱۶.۳	اهرم	۲۰,۴۳۰	۱۸۰۰۰	۳,۴۵۶	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۵	ضهرم ۵۰۱۸	۲۴۴,۳۷۸	۱۵.۶	اهرم	۲۰,۴۳۰	۲۴۰۰۰	۵۰۷	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۶	طهرم ۴۰۱۸	۱۴,۷۲۵	۱۱.۵	اهرم	۲۰,۴۳۰	۲۸۰۰۰	۷,۷۰۴	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۷	طهرم ۵۰۱۷	۳۴,۸۶۳	۹.۵	اهرم	۲۰,۴۳۰	۲۲۰۰۰	۲,۲۱۲	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۸	طهرم ۵۰۱۶	۶۰,۴۶۵	۹.۵	اهرم	۲۰,۴۳۰	۲۰۰۰۰	۱,۲۳۸	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۹	طهرم ۴۰۱۴	۳۵۹,۳۳۶	۹.۵	اهرم	۲۰,۴۳۰	۲۰۰۰۰	۷۴	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۱۰	ضهرم ۵۰۱۴	۱۸,۸۷۳	۹.۳	اهرم	۲۰,۴۳۰	۱۶۰۰۰	۵,۱۶۲	۱۴۰۴/۰۵/۲۹

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضملت ۵۰۱۵	۳۶%	وبملت	۱.۷
۲	ضملت ۵۰۱۴	۲۹%	وبملت	۰.۹
۳	ضملت ۵۰۱۶	۲۹%	وبملت	۰.۷
۴	ضهرم ۴۰۱۳	۲۷%	اهرم	۷.۳
۵	ضسپا ۵۰۱۲	۱۷%	خسپا	۲.۷
۱	طهرم ۴۰۱۴	-۹۱%	اهرم	۹.۵
۲	طهرم ۵۰۱۴	-۷۳%	اهرم	۱.۲
۳	طستا ۵۰۲۹	-۵۷%	شستا	۰.۶
۴	طهرم ۵۰۱۵	-۵۷%	اهرم	۳.۲
۵	ضهرم ۵۰۱۹	-۵۶%	اهرم	۸.۸

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



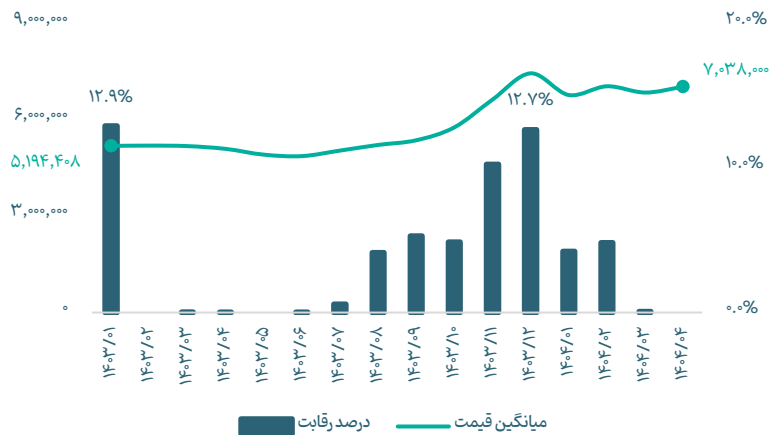
بورس کالا



بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان خاش	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۱۱۴%
سیمان زابل	سیمان پوزولانی ویژه/کیسه ۵۰	۵۸%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۵۵%
سیمان تیس چابهار	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۳۵%
سیمان زابل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۳۰%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-کیسه ۲۵	-۳۰%
سیمان کردستان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	-۲۵%
کارخانجات سیمان لامرد	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	-۲۳%
سیمان پیوند گلستان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۲۲%
سیمان ارومیه	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	-۲۲%

دیدگاه هفته (کاتد مس)

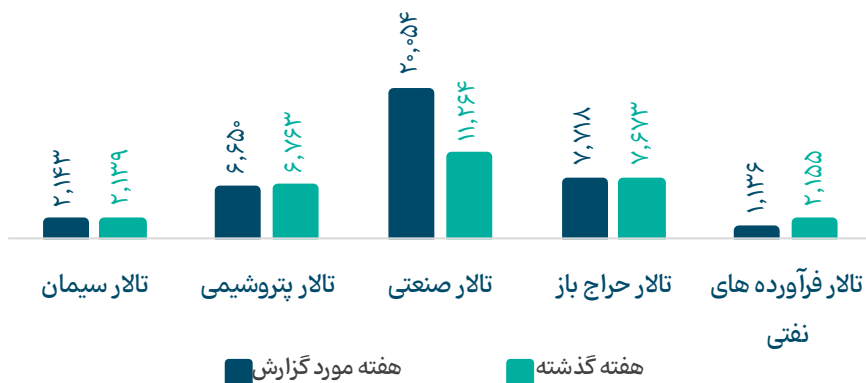


کاتد مس به برگه های تخت و نازک از مس با خلوص بالا گفته می شود که به عنوان ماده اصلی در تولید انواع محصولات مسی شامل سیم مسی، مفتول مسی و ... بکار می رود. مس به دلیل قابلیت رسانایی الکتریکی و گرمایی، مقاومت در برابر خوردگی، استحکام و شکل پذیری مناسب از جمله فلزات پرکاربرد و پرمصرف در دنیا می باشد و در نتیجه کاربردهای گوناگون خصوصا کاربردهای الکتریکی، آینده روشنی در جهان دارد. شرکت ملی مس ایران با نماد فملی بزرگترین تولید و عرضه کننده کاتد مس در ایران می باشد و بیش از ۹۸ درصد از حجم عرضه این محصول در بورس کالا را در اختیار دارد. همانطور که در نمودار مشاهده می شود پس از اسفندماه که سقف قیمتی کاتد در بورس کالا رقم خورد، کاهش رقابت در معاملات دیده می شود. در تیرماه نیز تقریبا رقابتی در معاملات کاتد مس صورت نگرفته و میانگین نرخ معاملات حدود ۷۰۴ میلیون تومان به ازای هر تن به ثبت رسیده است. قیمت جهانی مس و نرخ دلار از جمله مهمترین عوامل موثر بر روند آتی معاملات این محصول در بورس کالا خواهند بود.

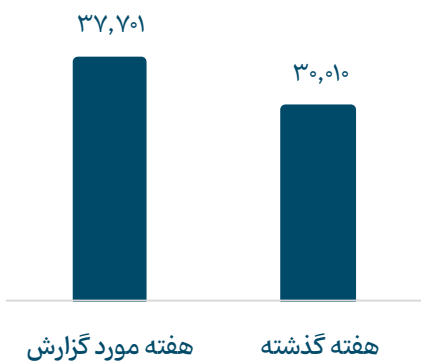
بیش ترین رقابت

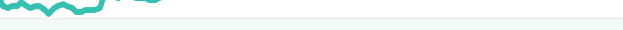
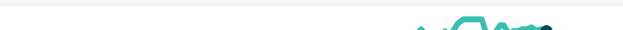
تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۲۳۷%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۱۳۷%
سیمان خاش	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۱۱۵%
سیمان آذرآبادگان خوی	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۷۰%
سیمان زابل	سیمان پوزولانی ویژه/کیسه ۵۰	۵۹%
سیمان آرتا اردبیل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۵۳%
پتروشیمی سازند	ایزوبوتانول	۵۲%
سیمان قشم	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۵۰%
سیمان خوزستان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	۴۹%

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	۷۴۷,۰۶۰,۸۶۰	-۳.۵%	۱.۲۸	-	شگویا	۸۴۳	 ۲۳%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۷۲۰,۰۶۹,۶۲۴	۰.۵%	۱.۱۷	-	شگویا	۸۱۲	 ۷۶%
پلی اتیلن سبک	۶۱۵,۵۷۷,۸۶۸	-۱.۱%	۱.۳۶	-	آریا، شاراک، جم	۶۹۵	 ۷۲%
پلی پروپیلن	۸۰۷,۲۴۳,۴۸۴	-۱.۰%	۱.۸۲	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۹۱۱	 ۸۵%
پلی وینیل کلراید	۵۱۱,۴۳۰,۹۷۳	۰.۴%	۱.۶۷	-	شغدیو، شپترو	۵۷۷	 ۳۵%
لوب کات	۲۸۲,۹۸۴,۸۴۱	۰.۶%	۱.۰۲	شسپا، شهبهرن، شرانل	شسپا، شهبندر، شتران	۳۱۹	 ۸۴%
روغن پایه	۵۶۳,۳۷۱,۰۶۸	-۴.۹%	۱.۳۶	-	شسپا، شهبهرن، شرانل	۶۳۶	 ۸۵%
قیر ۶۰۷۰	۲۷۳,۸۹۳,۶۴۵	۱.۲%	۱.۰۰	-	شپاس	۳۰۹	 ۵۴%
وکیوم باتوم	۲۵۸,۵۴۵,۵۴۱	۱.۹%	۲.۲۵	شپاس	شسپا، شهبندر، شتران	۲۹۲	 ۵۵%
منو اتیلن گلیکول	۳۲۳,۰۲۰,۵۳۶	۳.۹%	۱.۶۰	شگویا	مارون، شاراک	۳۶۴	 ۹۴%
استایرن منومر	۶۱۸,۰۷۹,۰۰۰	۰.۹%	۱.۰۱	شصبصیر، شجم	پارس	۶۹۷	 ۷۳%

اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

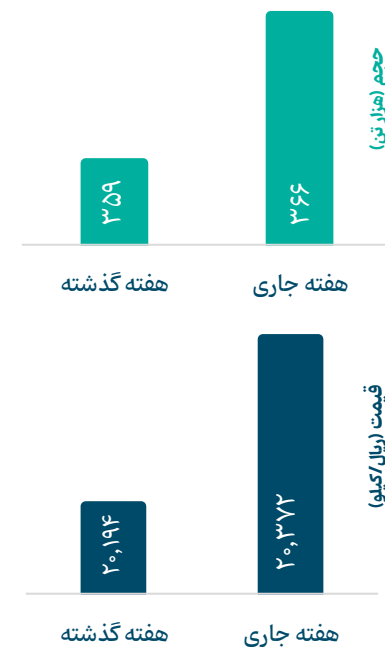
محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۹۰,۸۶۵,۸۲۸	-۰.۱%	۱.۴۴	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسانان	۳۲۸	۵۵%
ورق گرم	۳۲۶,۳۳۱,۶۴۱	-۱۶.۴%	۱.۱۲	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۳۶۸	۶۲%
ورق سرد	۳۹۳,۶۳۱,۸۷۷	-۰.۲%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۴۴۴	۱۳%
گندله	-	-	-	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	-	۴۰%
آهن اسفنجی	۱۵۸,۹۷۶,۴۵۶	۳%	۲.۶۰	فولاذ، فرود، کاوه	فسبزو، فغدیر، فصبا	۱۷۹	۱۹%
تیرآهن	۳۷۲,۷۹۴,۸۸۱	-۱.۱%	۲.۲۱	-	ذوب	۴۲۱	۴۶%
میلگرد	۳۷۸,۰۶۴,۰۱۰	۷.۲%	۱.۱۷	فولای	ذوب، کویر، فرود	۴۲۷	۷۳%
مس کاتد	۶,۹۸۵,۰۰۰,۰۰۰	-۲.۶%	۱.۱۳	فباهر	فملی	۷۸۸۲	۶۳%
شمش روی	۲,۰۷۲,۴۶۷,۲۰۸	-۰.۹%	۱.۱۷	فباهر	فاسمین، فگستر	۲۳۳۸	۶۱%
شمش آلومینیوم	۲,۳۰۰,۹۲۸,۹۰۶	-۲.۵%	۱.۰۸	فنوال	فایرا	۲۵۹۶	۱۴۰%

اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

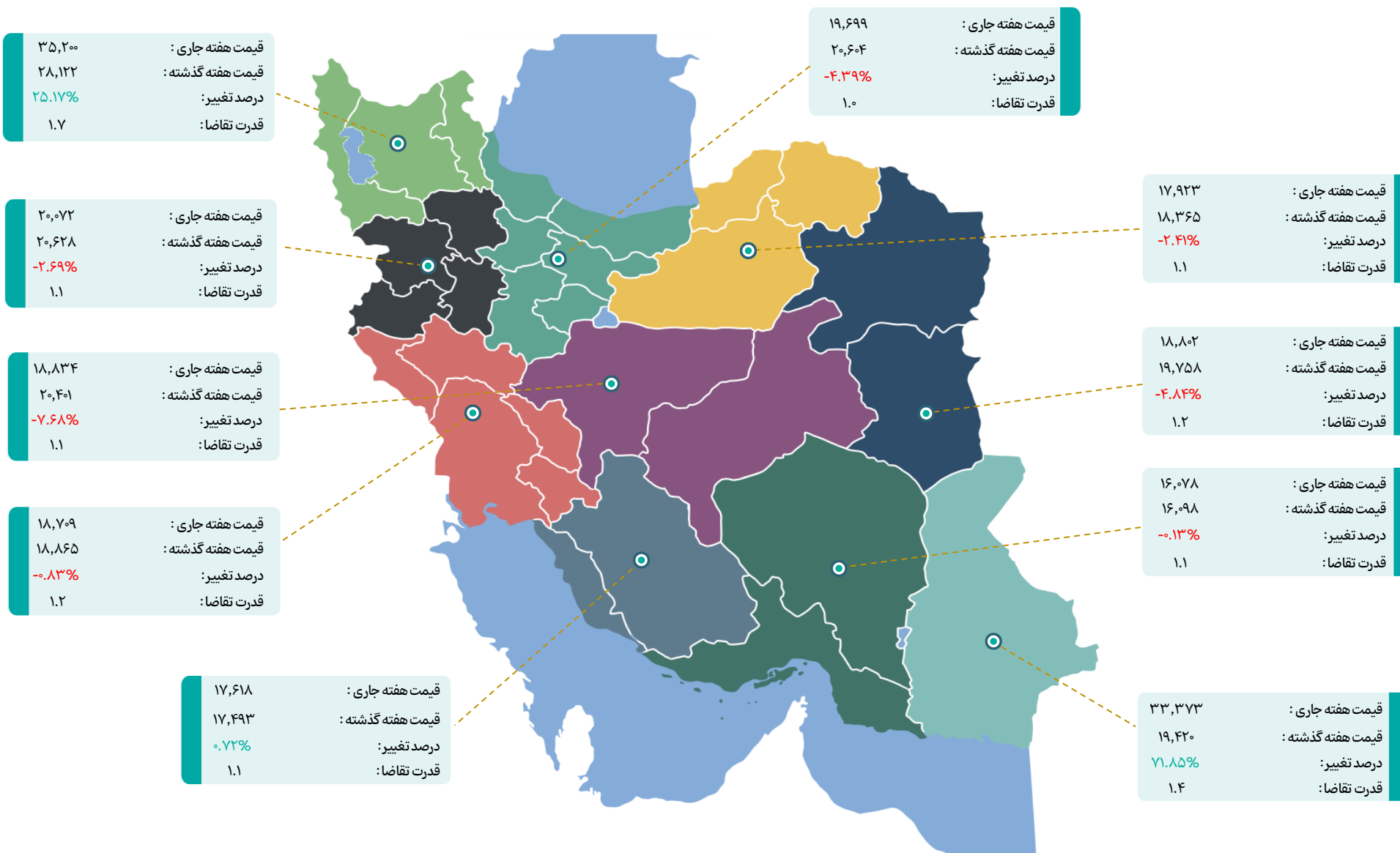
طی هفته گذشته، محصول گندله در بورس کالا عرضه نشده و معامله ای نیز ثبت نگردیده است.

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

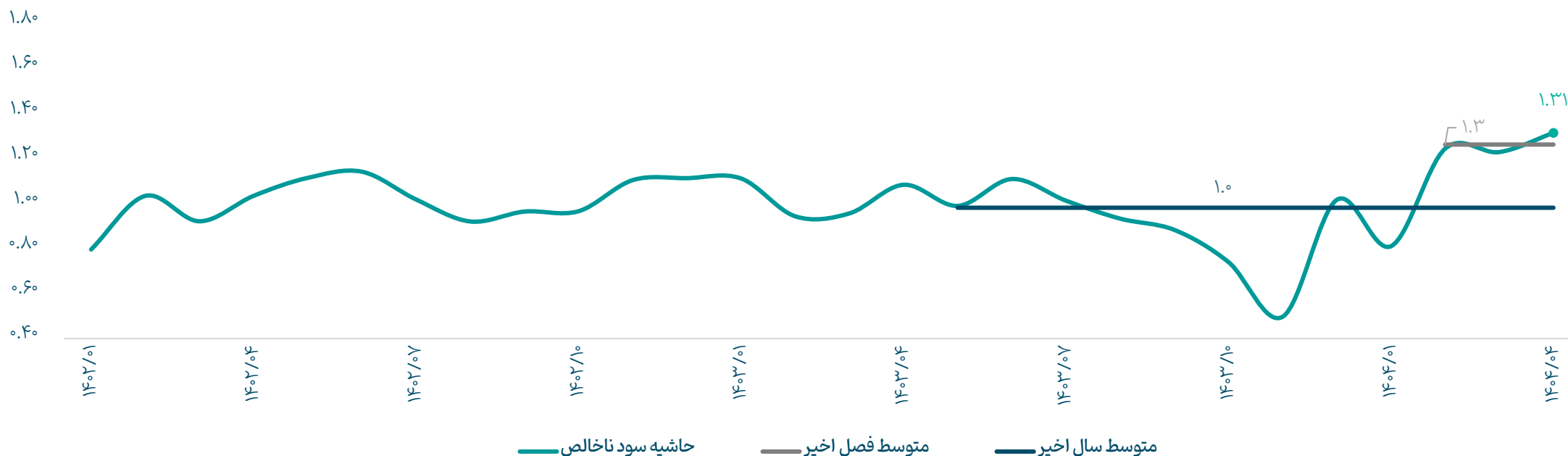


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

شپدیس



شرکت پتروشیمی پردیس با نماد شپدیس بزرگترین تولید کننده اوره در ایران و خاورمیانه می باشد که متشکل از ۳ فاز تولیدی اوره و آمونیاک با مجموع ظرفیت ۳ میلیون و ۲۲۵ هزارتن اوره در سال می باشد و حدود ۳۷ درصد ظرفیت تولید کشور در اختیار این پتروشیمی می باشد. خوراک هر فاز مجتمع، ۶۷۰ میلیون مترمکعب گاز طبیعی در سال می باشد که از پتروشیمی مبین تامین می شود. همچنین گاز سوخت و سایر یوتیلیتی های مورد نیاز مجموعه نیز از مبین تامین می شود. بیش از ۷۰ درصد فروش شپدیس به صورت صادراتی می باشد از این رو نرخ جهانی اوره و دلار توافقی تأثیر بالایی بر حاشیه سود شرکت دارد. ساختار بهای تمام شده شپدیس نشان می دهد که حدود ۴۱ درصد از بهای تمام شده مربوط به خرید گاز طبیعی و ۵۷ درصد از هزینه های تولید نیز مربوط به هزینه های سربار می باشد. در دوره های اخیر سهم هزینه های سربار در بهای تمام شده افزایش قابل توجهی داشته که دلیل اصلی آن به تغییر فرمول محاسبه قیمت یوتیلیتی دریافتی از پتروشیمی مبین بازمی گردد. همانطور که در نمودار هم مشاهده می شود، در پی رشد خوب نرخ اوره جهانی در ماه های اخیر که اثرات خود را نرخ فروش شرکت نشان داده است، کرک اسپرد با رشد همراه شده و به نظر می رسد با توجه به کاهش قیمت گاز نسبت به زمستان و بهتر شدن نرخ فروش اوره، شاهد تقویت حاشیه سود شپدیس در بهار و تابستان باشیم. هرگونه رشد بیشتر نرخ اوره جهانی و یا افزایش مجدد نرخ دلار توافقی سبب تحولات مثبت بیشتری در شپدیس خواهد شد. یکی از چالش های شپدیس و سایر اوره سازان در سال های گذشته، وصول مطالبات ایجاد شده در نتیجه فروش اوره داخلی به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی بود. در راستای پیگیری های صورت گرفته، ۲۰ هزار میلیارد تومان از مطالبات سنواتی ایجاد شده برای شپدیس با ۲.۱۷ درصد از سهام صنایع پتروشیمی خلیج فارس تهاتر گردید. همچنین در کنار موارد ذکر شده نمی توان از تأثیر مهم محدودیت های گازی بر تولید و فروش شرکت در ماه های سرد سال گذشت.

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

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

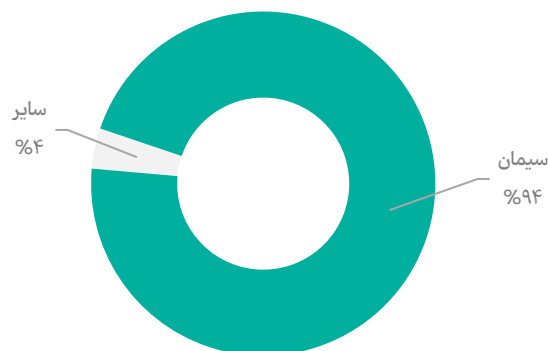
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average} \left(\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d} \right)}$$



سبدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۶,۷۹۳	%۲۱۸	%۳۳	-%۱	-%۸	پیشتاز		
۵,۸۳۱	%۱۶۸	%۴۰	%۲	-%۶	پیرو	●●●●●	سهامی
۳,۰۹۲	%۹۴	%۴۱	-%۱	-%۷	امید		
۴,۲۵۶	%۱۹۴	%۴۰	%۰	-%۸	اطلس		
۱,۵۵۲		%۵۷	%۱۴	-%۴	آتیه	●●●●●	بازنشتگی
۳,۶۴۸		%۲۴	-%۲۰	-%۱۸	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۷۷۰		%۲۳	-%۵	-%۸	آرام	●●●●●	شاخصی
۷۱۰		%۴	-%۱۳	-%۵	استیل		
۶۳۲		%۱۵	-%۳	-%۱۲	خودران		
۱,۶۶۵		%۹۶	%۲۴	-%۷	بیمانو	●●●●●	بخشی
۷۳۹			-%۶	-%۸	اُکتان		
۱,۰۶۹			-%۸	-%۱۰	دارونو		
۴۷۱			-%۹	-%۸	معدن		
۳۴۸	%۱۷۷	%۳۲	%۵	-%۵	ممتاز	●●●●●	مختلط
۶۵۴		%۴۹	%۱۵	-%۱	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۵۷,۸۲۹	%۶۳۰	%۱۰۸	%۳۸	%۷	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۵,۸۰۳		%۳۲	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۲۱,۳۷۷		%۳۲	%۱۵	%۲	آوند	●●●●●	درآمد ثابت
۱۰۱,۷۵۵	%۱۸۶	%۳۱	%۱۴	%۲	حامی		



*بروزرسانی پرتفوی برای خرداد 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 سیمان** در دوره های مختلف را می توانید از طریق این [لینک](#) مشاهده کنید.

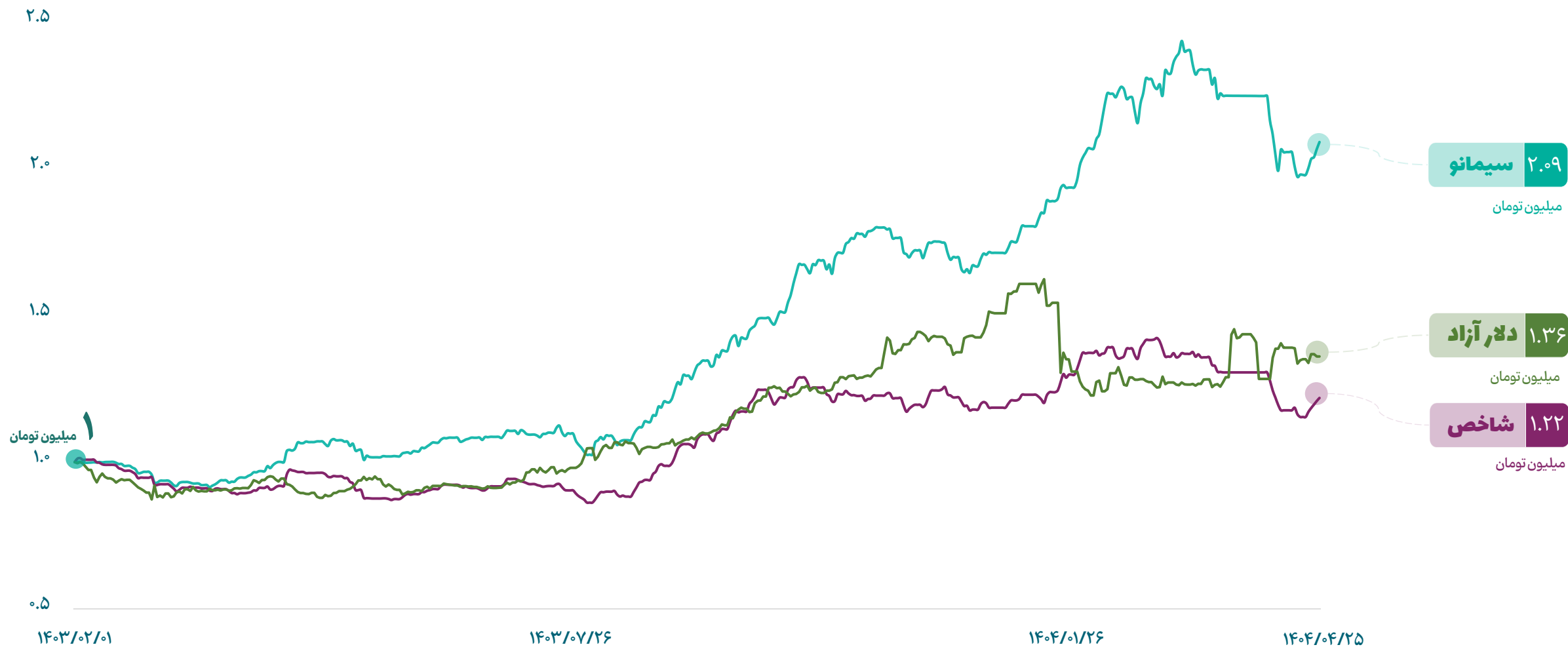
باید توجه داشت بازدهی شاخص به عنوان یک معیار برای ارزیابی میزان موفقیت عملکرد صندوق در نظر گرفته می شود و به صورت مستقیم امکان سرمایه گذاری در شاخص وجود ندارد.

نام صندوق : سیمان	ریسک: ●●●●●	بخشی
تاریخ آغاز فعالیت: ۱۴۰۳/۰۱/۳۱	نوع صندوق:	ETF
کل خالص ارزش دارایی: ۱,۶۶۵ میلیارد تومان	تاریخ به روز رسانی:	۱۴۰۴/۰۴/۲۵

❖ 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 سیمانو





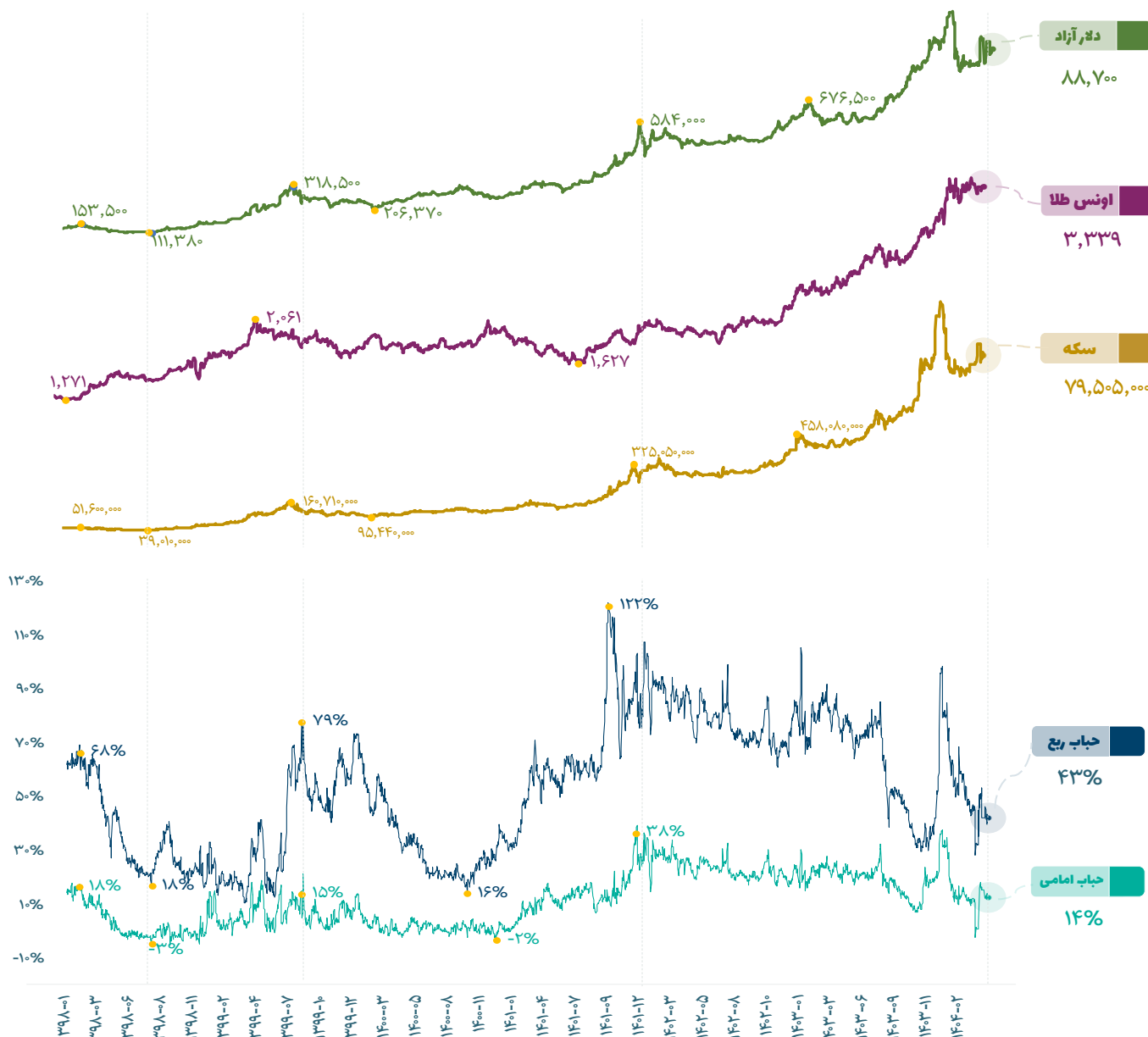
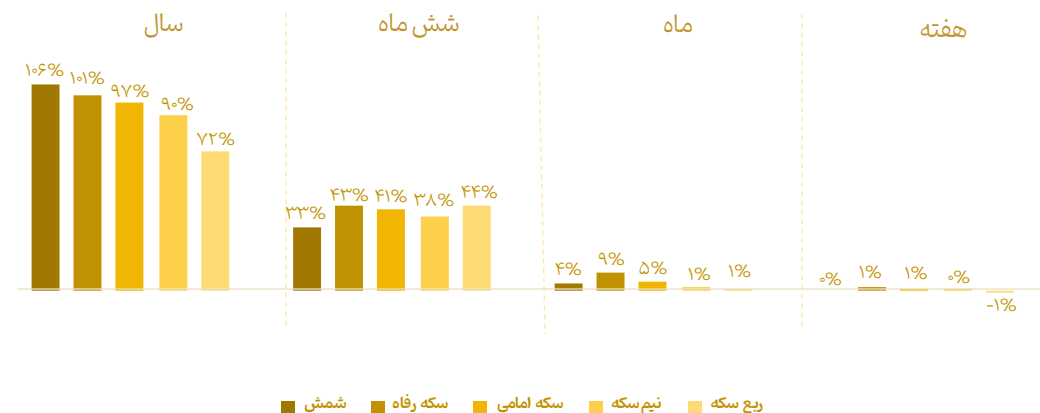
درصد حباب = *۱۰۰
حباب ارزش ذاتی

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 ۱۴۰۴/۰۴/۲۶ 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

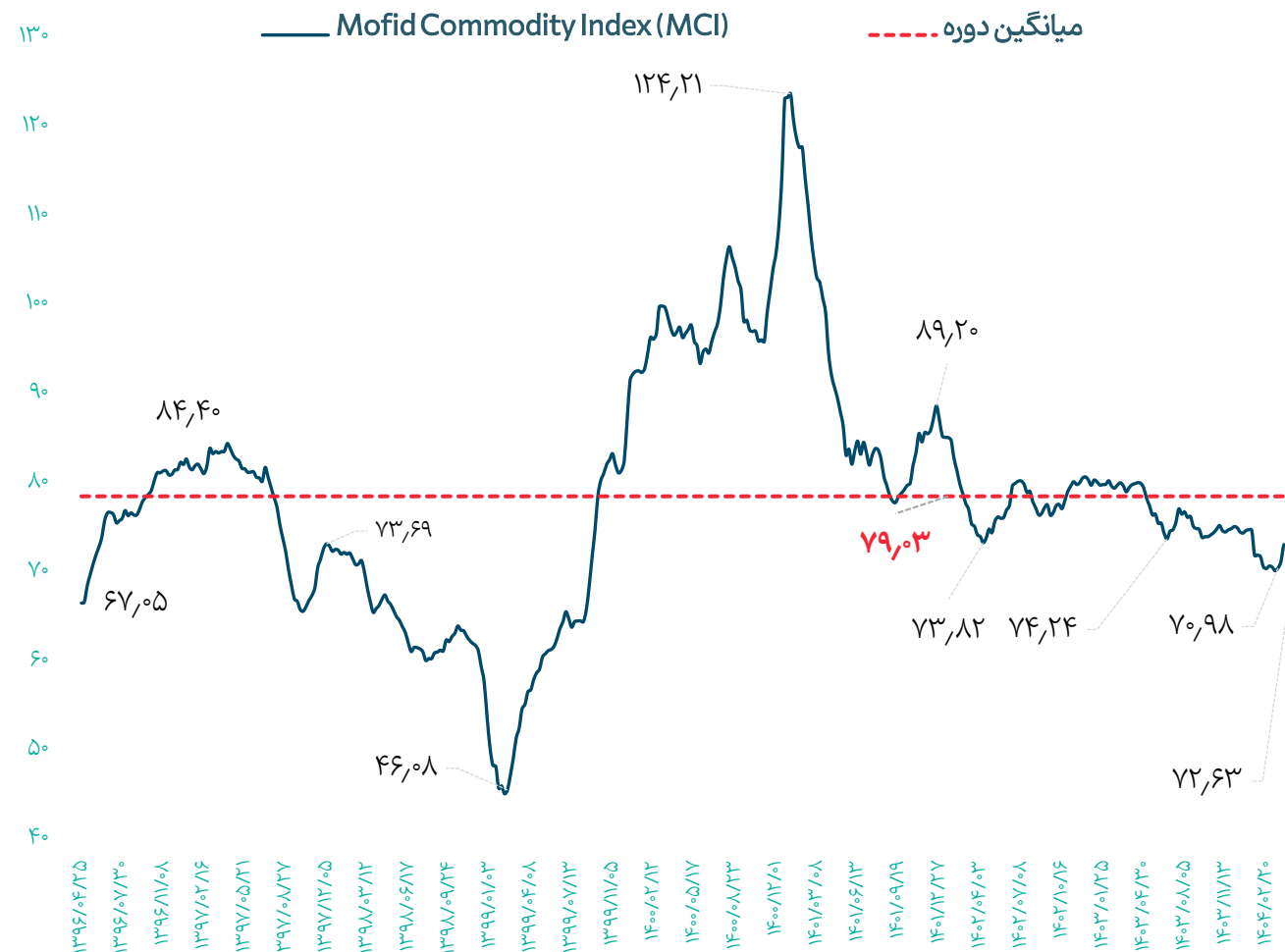
اقتصاد داخلی

- در هفته گذشته، در بازار بین بانکی در حدود ۳۴۱ همت تقاضای اعتباری بانک‌ها توسط بانک مرکزی مورد موافقت قرار گرفت. این رقم با وجود افت نسبت به هفته‌های گذشته، کماکان بالاست. تایید درخواست تقاضای اعتباری بانک‌ها منجر به افت نرخ بهره بین بانکی شد که به منزله سیاست انبساطی پولی تلقی می‌شود.
- در ششمین حراج اوراق بدهی دولتی در سال ۴۰۴ حدود ۸/۱۹ همت اوراق در نرخ ۲۸/۶۸ درصد به فروش رسید. تا کنون و در شش حراج ۹۰/۳ همت اوراق به فروش رسیده که در هیچ حراجی اوراق در بازار سرمایه عرضه نشده است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا برای پنجمین هفته متوالی کاهش یافت که بر خلاف انتظارات افزایشی برای این متغیر بود. رشد تولیدات صنعتی ماهانه این کشور که در ماه قبل منفی بود در ماه ژوئن مثبت شد و همراه با افزایش رشد سالانه این متغیر بود. در حالی که نرخ تورم ماهانه، سالانه و هسته روندی فزاینده داشته‌اند، نرخ تورم تولیدکننده کاهنده بوده است. همچنین با وجود افزایش نسبی رشد شاخص خرده‌فروشی در ماه ژوئن، در کل این متغیر کاهنده بوده است. کلیه این متغیرها منعکس کننده افزایش احتمال کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو است.
- نرخ رشد اقتصادی چین در سه ماهه دوم ۲۰۲۵ کاهش نشان داد. این در حالی است که نرخ رشد تولید صنعتی در ماه ژوئن افزایش یافت. رشد خرده‌فروشی این کشور نیز در این ماه افت محسوسی نشان داد اما تراز تجاری بهبود پیدا کرد. روند کاهنده رشد سالانه سرمایه‌گذاری تجمعی در دارایی‌های ثابت در ماه ژوئن تشدید شد. کلیه این متغیرها نشان از ضعیف بودن طرف تقاضای این کشور دارند.
- رشد تولید صنعتی منطقه یورو در ماه مه افزایش محسوسی را نشان داد. این در حالی است که حساب تجاری این منطقه افت قابل توجهی را منعکس نمود. مورد اول را می‌توان نتیجه سیاست انبساطی پولی و مورد دوم را نتیجه سیاست‌های تعرفه‌ای آمریکا دانست.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر کاهش ۲۶٪ درصدی نسبت به هفته قبل داشت. کاهش انتظارات تورمی و افزایش احتمال افت در نرخ بهره آمریکا که همراه با تردید است را می‌توان مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر بازار کامودیتی‌ها بودند.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا

متوسط هفتگی قیمت

بازده هفتگی (%)

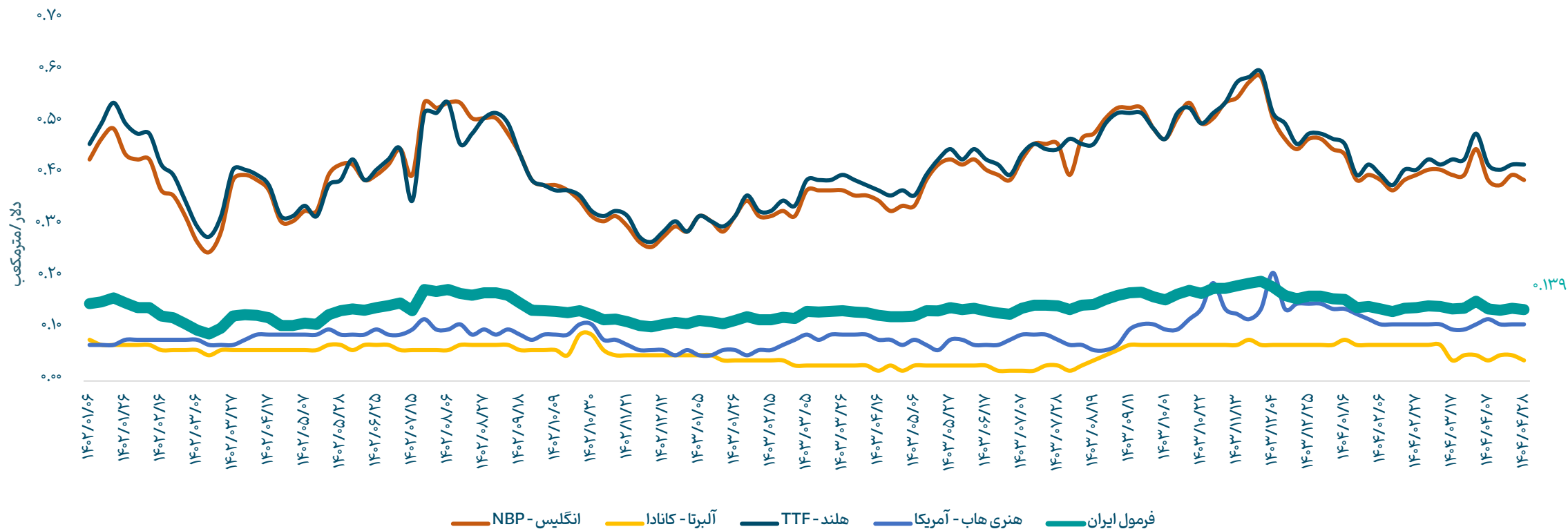
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۲,۶۳	-۰,۲۶
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۶۹,۰۷	-۰,۹۹
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۶۷,۲۳	-۰,۴۷
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۳۵,۰۰	-۰,۹۱
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۱۸,۰۰	۰,۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۴۸,۰۰	-۰,۴۴
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۹۶۷۴,۰۰	-۰,۵۰
روی (دلار/تن) - LME	۲۷۳۹,۰۰	۰,۰۷
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۵۹۶,۰۰	۰,۰۰
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۳۰,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۰۸,۰۰	۰,۳۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۴۸,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۳۸,۰۰	۰,۰۰
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۷۴,۰۰	-۱,۰۸
لوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۷۱,۰۰	۰,۶۴

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر نسبت به هفته قبل **کاهش ۰٫۲۶ درصدی** داشت و به سطح ۷۲٫۶۳ رسید. بیشترین رشد متوسط قیمت هفتگی از آن **اوره (۰٫۶۴ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **متانول (۱٫۰۸- درصد)** بود.

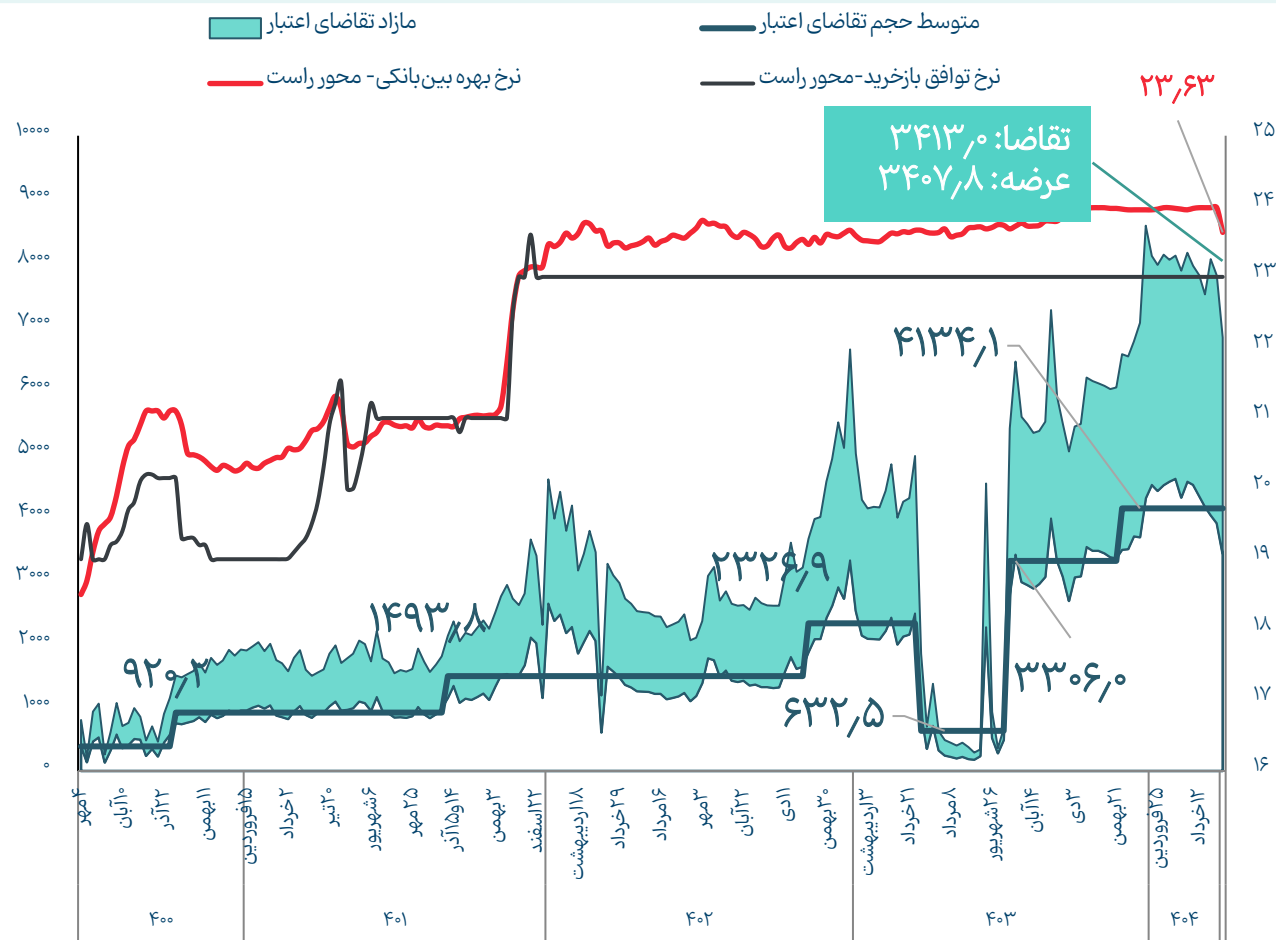
- شاخص دلار آمریکا (DXY) پس از حمایت عضو فدرال رزرو از کاهش احتمالی نرخ بهره در ژوئیه و کاهش انتظارات تورمی، به زیر ۹۸٫۳ افت کرد، اما بازارها هنوز نسبت به کاهش نرخ تردید دارند. انتظارات تورمی مصرف‌کنندگان نیز کاهش یافته است. با وجود این، دلار به طور هفتگی افزایش یافت.
- کاهش ارزش دلار معمولاً باعث افزایش قیمت کالاهای جهانی می‌شود، زیرا دلار کمرنگ‌تر، خرید کامودیتی‌ها برای خریداران با ارزهای دیگر را ارزان‌تر می‌کند. اما تردید بازارها نسبت به کاهش نرخ بهره ممکن است رشد قیمت کالاها را محدود کند.

روند نرخ گاز طبیعی



در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۳.۹ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۱۸ تیر ماه **۶۹,۵۹۱** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۹,۶۷۳ تومان** می‌شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)



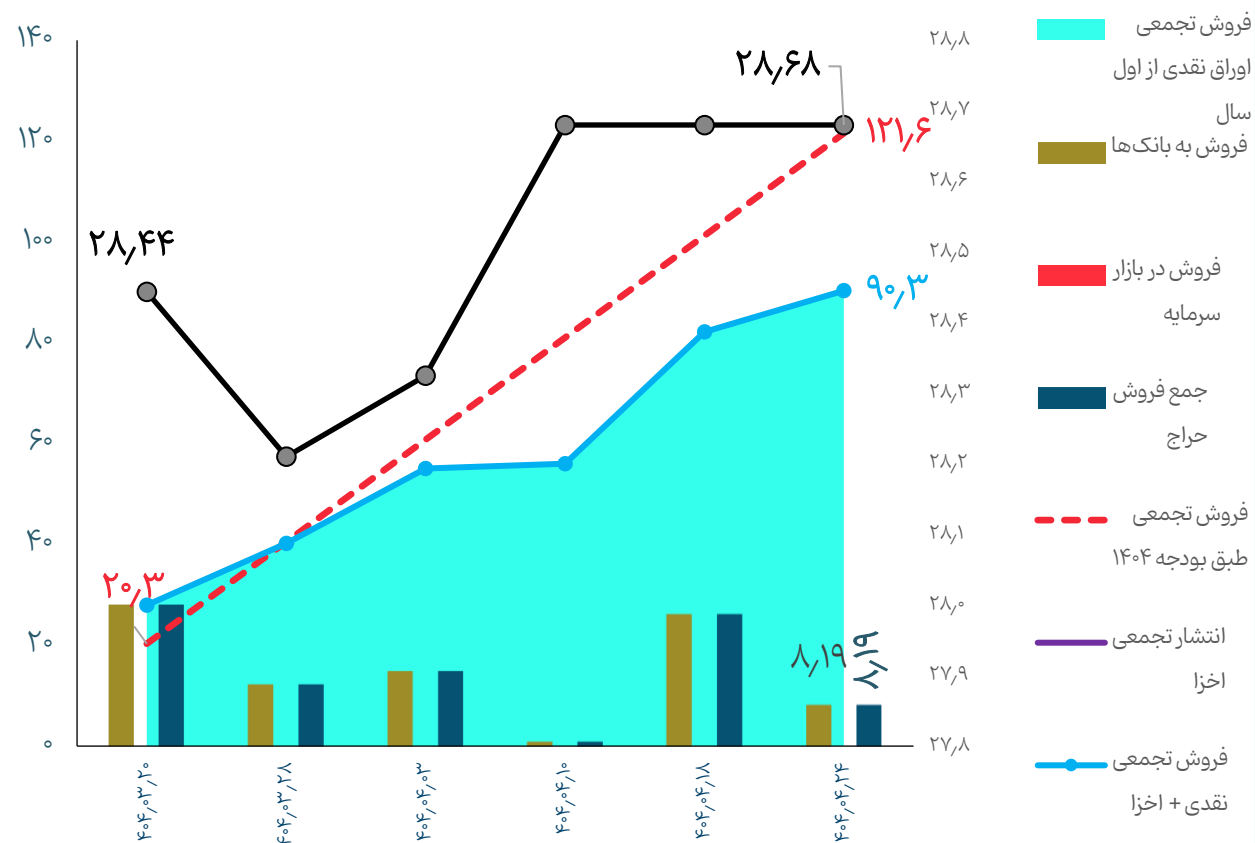
توضیحات تکمیلی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۴۱ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی تقریباً با همه آن موافقت کرد.
- در پی عرضه سه هفته متوالی ریپوهای ۱۴ روزه و موافقت با همه تقاضاهای بانک‌ها، نرخ بهره بازار بین بانکی به ۲۳,۶۳ درصد کاهش یافت که در ۱۱ ماه گذشته کمترین نرخ محسوب می شود.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، کاهش نسبی را ثبت کرد. اما به طور کلی سطح تقاضای اعتبار بالاست، به گونه‌ای که متوسط تقاضای اعتبار نسبت به سال قبل، افزایش حدود ۴۷ درصدی دارد.
- بانک مرکزی با توجه به شرایط اخیر کشور، همچنان با همه تقاضاها موافقت می کند.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده مند به حدود ۳۴۰ همت رسید.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها هر هفته حدود ۳۹۹ همت **تقاضای اعتبار** داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۳۳۳,۳ 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. اما با شروع اتفاقات امنیتی اخیر، رویکرد بانک مرکزی انبساطی شد.
- سررسیدهای ریپوها دوباره به هفت روز بازگشت، در حالی که بانک مرکزی برای سه هفته متوالی بعد از جنگ ۱۲ روزه اخیر، علاوه بر موافقت با همه ریپوها، سررسید آنها را از ۷ به ۱۴ روز افزایش داده بود.

توضیحات تکمیلی

- ششمین حراج اوراق دولتی در ۲۴ تیر امسال برگزار شد و حدود ۸,۱۹ هزار میلیارد تومان (همت) به بانک‌ها واگذار شد.
- برای تحقق سقف قانون بودجه، هر هفته باید حداقل ۲۰,۳ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- میزان فروش در مقایسه با الزام قانون بودجه کمتر بوده، اما باید توجه کرد که در سه حراج آغازین، اوراق صرفاً به بانک‌ها واگذار شده و بازار سرمایه مشارکتی در حراج نداشته است. لذا با فرض شرایط فعلی اقتصاد و نرخ بازده تا سررسید اوراق، امکان فروش اوراق حداقل به اندازه سقف قانون بودجه به راحتی وجود دارد.
- یادآوری می‌شود که همواره طی سال‌های اخیر میزان تحقق مجموع فروش و واگذاری اوراق دولتی بیش از قانون بودجه بود. برای مثال در قانون بودجه ۱۴۰۳، ۲۵۴ همت تصویب شده بود، اما در عمل ۴۵۰ همت واگذار و فروش رفت.
- با توجه به شرایط کنونی، می‌توان انتظار داشت که فروش اوراق دولتی برای امسال در عمل، فراتر از ۱۱۰۰ همت باشد.

نتیجه ششمین حراج اوراق مالی اسلامی سال ۱۴۰۴ (هزار میلیارد تومان - درصد)



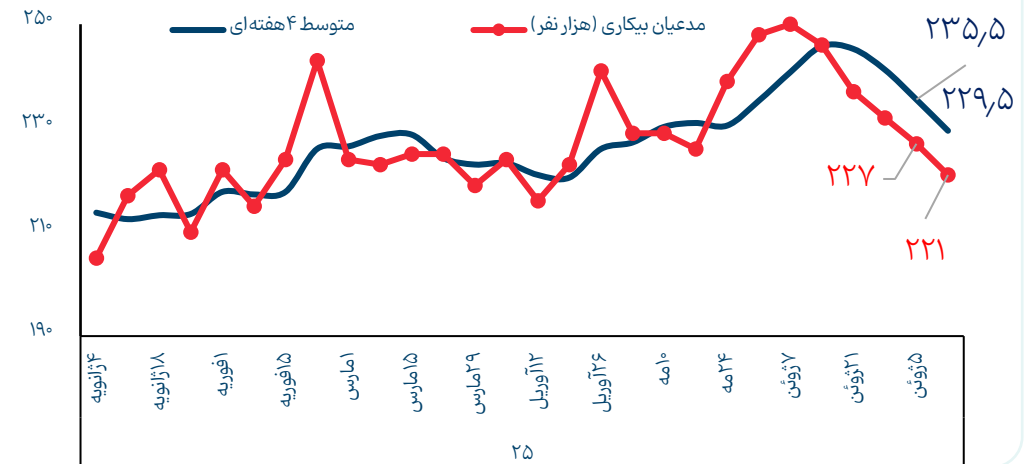
توضیحات تکمیلی

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

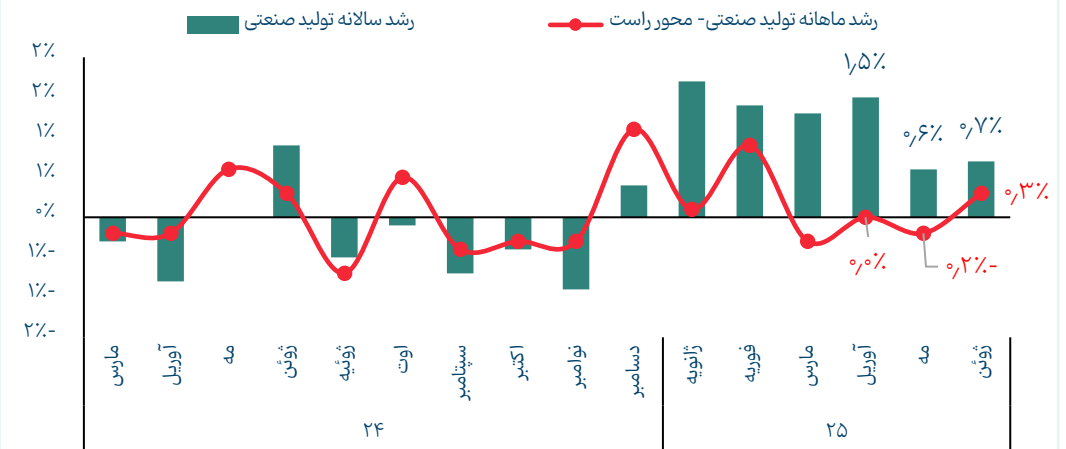
بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۱۲ ژوئیه ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری ۲۲۱ هزار نفر بود که نسبت به هفته قبل کاهش هزار نفری داشت که برخلاف انتظارات بازار برای افزایش ۸ هزار نفری مدعیان بیکاری بود. این کمترین تعداد مدعیان بیکاری در یک هفته از ماه آوریل بود.
- میانگین متحرک چهار هفته‌ای نیز برای ۵ امین هفته متوالی **نزولی** بود و به ۲۲۹٫۵ هزار نفر رسید.
- شاخص تولید صنعتی آمریکا در در ژوئن ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل و نسبت به ماه قبل ۰٫۷ درصد و ۰٫۳ درصد افزایش یافت. تولید کارخانه‌ای که حدود ۷۸ درصد از کل تولید صنعتی را تشکیل می‌دهد، ۰٫۱ درصد افزایش یافت که اندکی بالاتر از پیش‌بینی‌ها برای عدم تغییر بود. تولید خدمات رفاهی ۲٫۸ درصد و تولید برق ۳٫۵ درصد افزایش یافتند. در مقابل تولید گاز طبیعی ۲٫۸ درصد **کاهش** یافت.

مدعیان بیکاری



تولید صنعتی

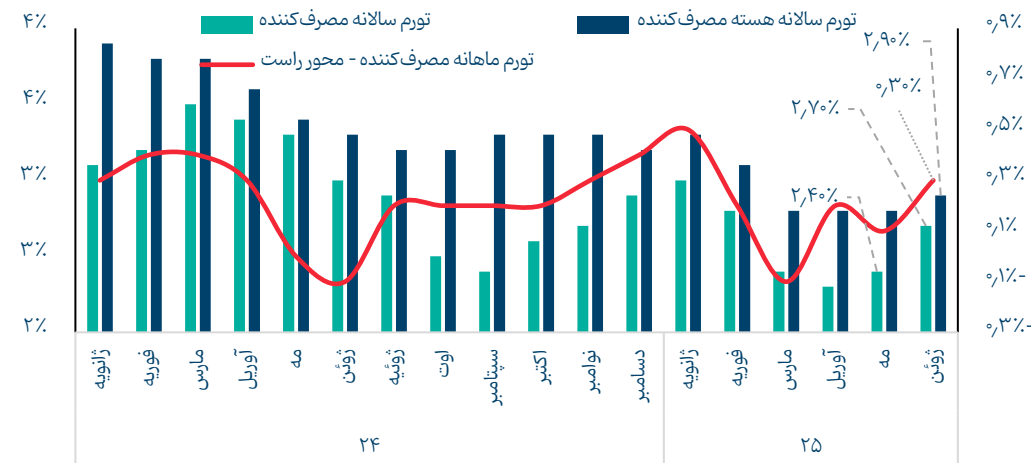


توضیحات تکمیلی

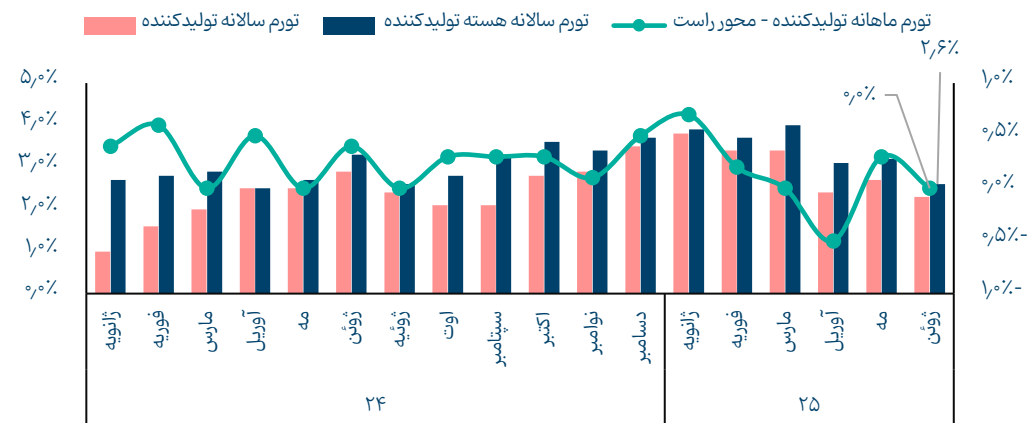
بخش تقاضا

- شاخص قیمت مصرف کننده (CPI) آمریکا در ژوئن ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل و ماه قبل به ترتیب ۲٫۷ درصد و ۰٫۳ درصد افزایش یافت. افزایش تورم بیشتر به دلیل افزایش قیمت مواد غذایی، خدمات حمل و نقل و خودروهای دست دوم بود. در مقابل تورم برای بخش های مسکن و خودروهای نو کمی کاهش یافت.
- از نظر ماهانه، شاخص قیمت مصرف کننده (CPI) ۰٫۳ درصد افزایش یافت که بزرگترین افزایش در پنج ماه اخیر و طبق انتظارات بازار است.
- همچنین تورم سالانه هسته (بدون در نظر گرفتن مواد غذایی و انرژی) به ۲٫۹ درصد افزایش یافت (نسبت به مدت مشابه ماه قبل ۲٫۸) اما کمتر از پیش بینی ۳٪ بود.
- تورم تولیدکننده سالانه به ۲٫۳ درصد کاهش یافت که کمترین سطح از سپتامبر ۲۰۲۴ و کمتر از پیش بینی ها بود. تورم هسته ای تولیدکننده نیز کاهش یافته و از ۳٫۲٪ ماه قبل به ۲٫۶٪ رسیده است.
- در ژوئن ۲۰۲۵، شاخص قیمت تولیدکننده در آمریکا نسبت به ماه قبل تغییر نکرد و کمتر از پیش بینی ها بود.

تورم مصرف کننده



تورم تولیدکننده



توضیحات تکمیلی

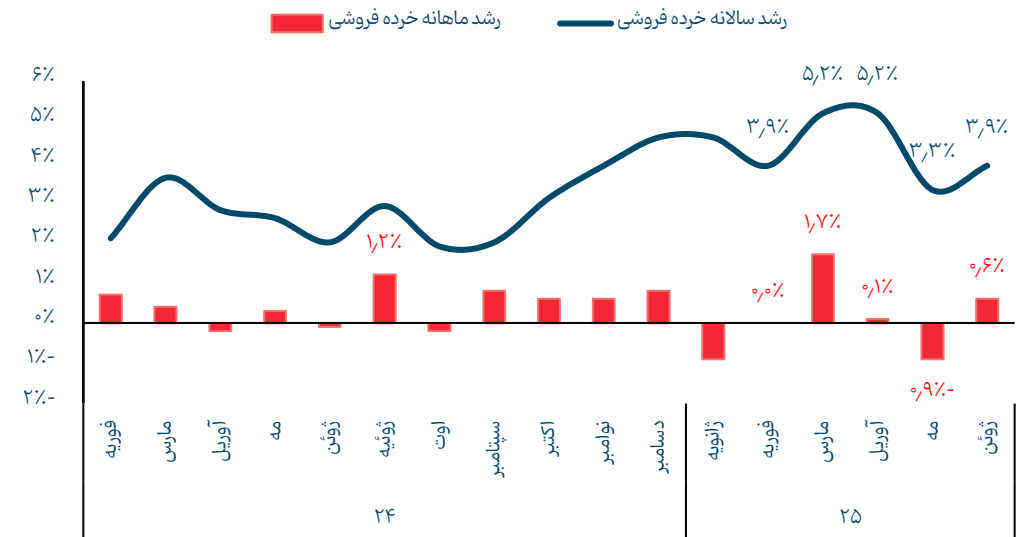
بخش تقاضا

- در ژوئن ۲۰۲۵، شاخص خرده‌فروشی آمریکا نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳٫۹ درصد و نسبت به ماه قبل ۰٫۶ درصد افزایش یافت که بیشتر از انتظار بازار بود. بیشترین رشد در فروشگاه‌های متفرقه، خودرو و مصالح ساختمانی مشاهده شد، در حالی که فروش مبلمان و لوازم الکترونیکی کمی کاهش داشت. شاخص خرده‌فروشی هسته (بدون خدمات غذایی، خودرو، مصالح و پمپ بنزین) نیز ۰٫۵ درصد رشد کرد و از پیش‌بینی‌ها پیشی گرفت.

سیاست‌گذاری پولی

- با توجه به عدم افت محسوس نرخ‌های تورم مصرف‌کننده در دو ماه اخیر، به نظر می‌رسد که تثبیت نرخ بهره در نشست‌های آتی فدرال رزرو محتمل باشد.

خرده‌فروشی



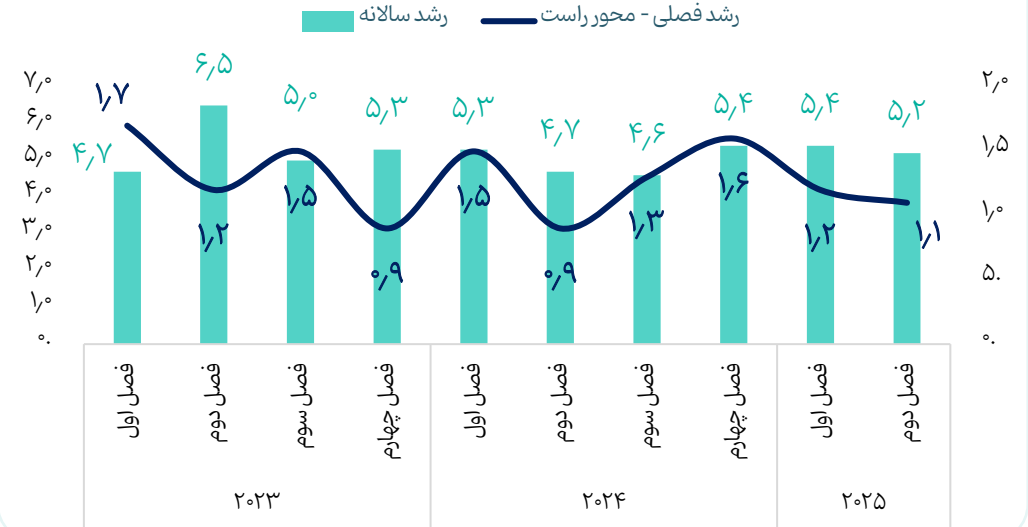
توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش عرضه و تقاضای چین نسبت به ماه قبل تقویت شد.

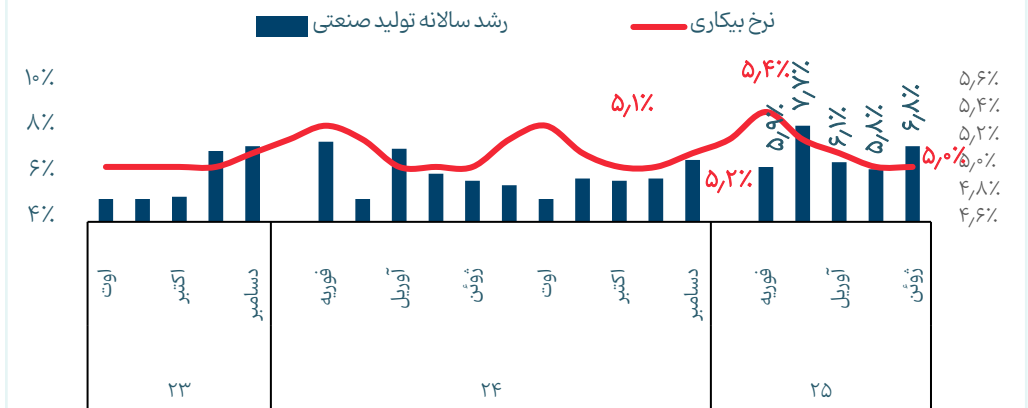
بخش عرضه

- نرخ رشد اقتصادی سالانه چین در فصل دوم ۲۰۲۵، ۵٫۲ درصد بود که اندکی پایین‌تر از فصل گذشته (۵٫۴ درصد) اما بیشتر از انتظارات بازار (۵٫۱ درصد) بود.
- رشد اقتصادی فصلی نیز، به رغم افت نسبی در مقایسه با فصل قبل، برای چهارمین فصل متوالی بالاتر از یک درصد بود و در سه ماهه دوم ۲۰۲۵ به ۱٫۱ درصد رسید که بالاتر از انتظارات بازار (۰٫۹ درصد) بود.
- رشد تولید صنعتی چین با رشد سالانه ۶٫۸ درصدی در ماه ژوئن، پنجمین ماه متوالی رشد بالاتر از ۵ درصدی را ثبت کرد. رشد سالانه تولیدات صنعتی در این ماه بیشتر از انتظارات بازار (رشد ۵٫۶ درصدی) بود. تولیدات صنعتی در نیمه نخست سال ۲۰۲۵ در مقایسه با مدت مشابه سال ۲۰۲۴، رشد ۶٫۴ درصدی را تجربه کرده است. رشد سالانه تولیدات کارخانه‌ای نیز در این ماه با افزایش ۱٫۲ واحد درصدی نسبت به ماه مه، به ۷٫۴ درصد رسید.
- نرخ بیکاری چین در ژوئن ۲۰۲۵، همراه با انتظارات بازار و بدون تغییر نسبت به ماه قبل در سطح ۵ درصد ثابت باقی ماند. این پایین‌ترین میزان نرخ بیکاری از دسامبر ۲۰۲۴ به بعد بود.

رشد اقتصادی



نرخ بیکاری و تولید صنعتی

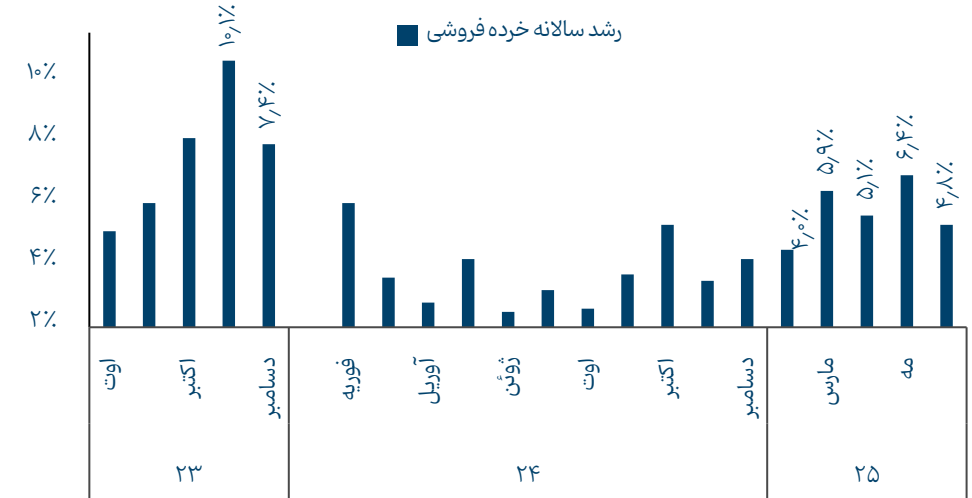


توضیحات تکمیلی

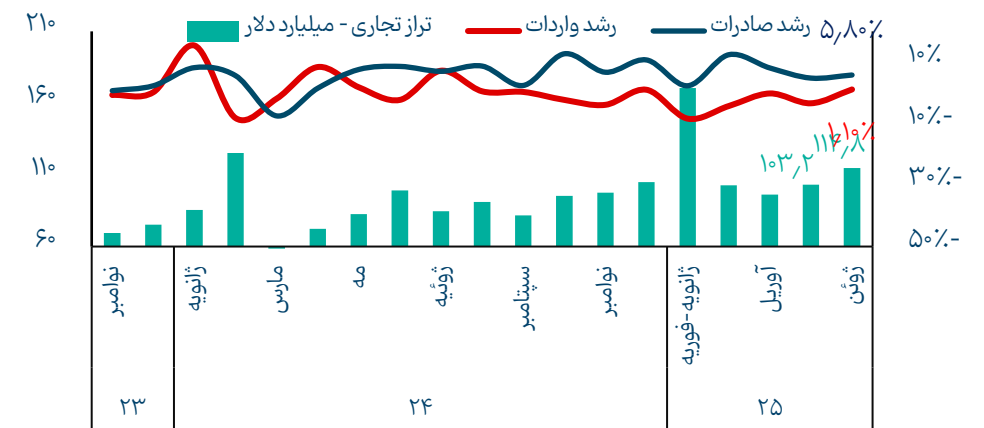
بخش تقاضا

- شاخص خرده‌فروشی چین در ماه ژوئن نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴٫۸ درصد **افزایش** یافت که نسبت به رشد سالانه ماه قبل، **افت** ۱٫۶ واحد درصدی داشته و کمتر از انتظارات بازار (رشد ۵٫۶ درصدی) بود.
- در نیمه نخست سال ۲۰۲۵ نیز این شاخص رشد ۵ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل تجربه کرد.
- مازاد تجاری چین در ماه ژوئن به ۱۱۴٫۸ میلیارد دلار رسید که رشد ۱۱٫۲ درصدی نسبت به ماه قبل داشته است. افزایش مازاد تجاری در این ماه متأثر از رشد بیشتر صادرات در مقایسه با واردات بود.
- در ژوئن ۲۰۲۵ صادرات چین رشد سالانه ۵٫۸ درصدی را ثبت کرد. در حالی که، واردات رشد سالانه ۱٫۱ درصدی داشت.
- در ۶ ماهه نخست سال ۲۰۲۵، اقتصاد چین مازاد تجاری ۵۸۶ میلیارد دلاری داشت که متأثر از رشد ۵٫۹ درصدی صادرات و افت ۳٫۹ درصدی واردات طی این دوره بوده است.

خرده‌فروشی



تجارت خارجی



توضیحات تکمیلی

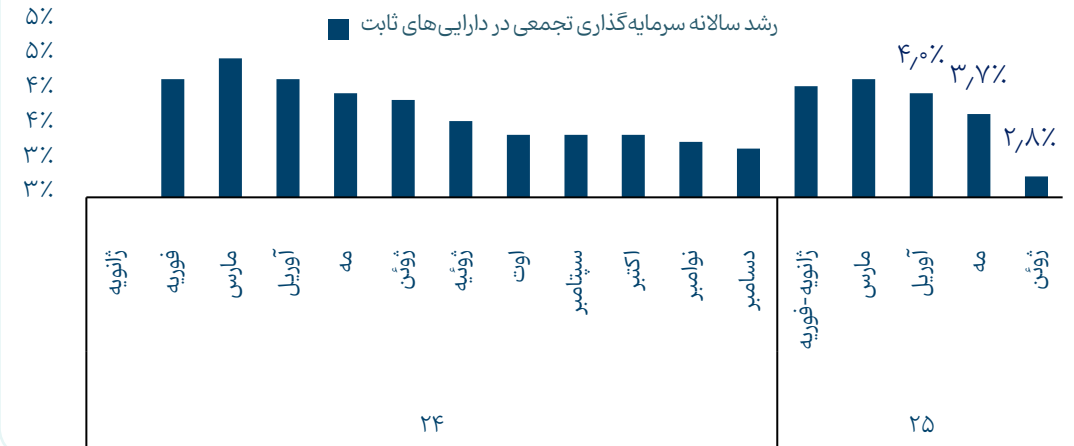
ادامه بخش تقاضا

- سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت چین در نیمه اول سال ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲٫۸ درصد رشد داشته است که کمی کمتر از پیش‌بینی بازار (۳٫۷ درصد) بود.
- برخلاف افزایش سرمایه‌گذاری در بخش زیرساخت و تولیدات کارخانه‌ای و انرژی، سرمایه‌گذاری در بخش املاک و مستغلات ۱۱٫۲ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل **کاهش** یافته است. به صورت ماهانه، سرمایه‌گذاری دارایی‌های ثابت ۰٫۸ درصد **افزایش** نشان می‌دهد.
- رشد نقدینگی چین برای ۱۰ ماه متوالی، **بالای ۷ درصد** باقی مانده که متأثر از تشدید سیاست‌های انبساطی بانک خلق چین بود و در ژوئن با افزایش ۰٫۴ واحد درصدی به ۸٫۳ درصد رسید.
- وام‌های جدید در ژوئن، رشد سالانه ۵٫۲ درصدی را ثبت کرد و برای نخستین بار در سه ماه اخیر مثبت شد.
- تامین مالی جامعه در پی تلاش‌های بانک خلق چین، در مقایسه با مدت مشابه سال قبل رشد **قابل توجهی** داشت، به‌طوری که این شاخص در ژوئن ۲۰۲۵ به ۴٫۲ تریلیون دلار رسید که حدوداً ۱٫۹۱ تریلیون یوان نسبت به ماه مه افزایش داشته است.

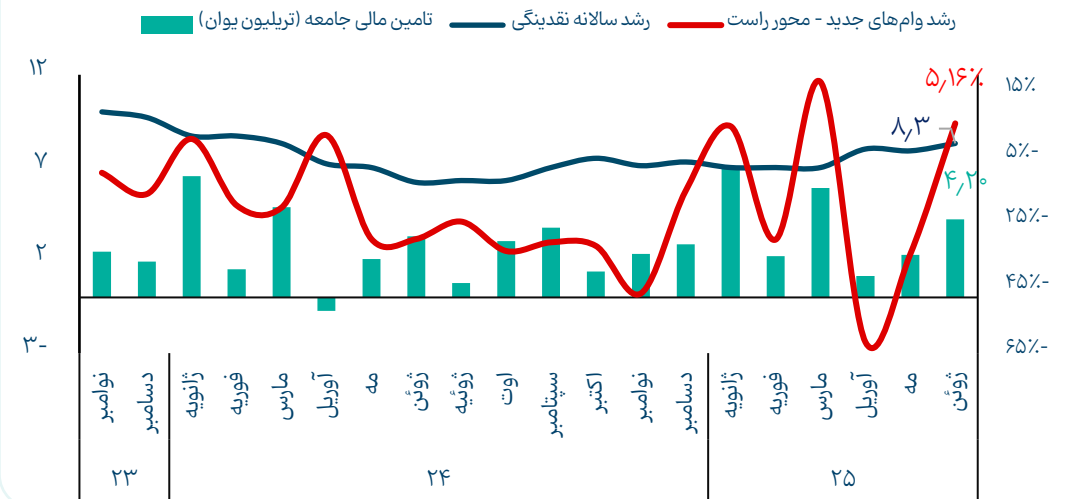
سیاست‌گذاری پولی

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

سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت



نقدینگی و تامین مالی جامعه



توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

- شاخص تولید صنعتی منطقه یورو در مه ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل و نسبت به ماه قبل به ترتیب ۳٫۷ درصد و ۱٫۷ درصد **تغییر** یافت که بسیار بیشتر از انتظارات بازار و همچنین مقدار مشابه ماه قبل بود. باید توجه کرد که چون این شاخص ها در سال و ماه قبل، منفی و پایین بودند، ثبت رشد ۳٫۷ درصدی برای نرخ رشد سالانه، متأثر از محاسبات آماری بوده و برای اطمینان از تقویت بخش عرضه این ناحیه باید منتظر داده های ماه های آتی ماند.

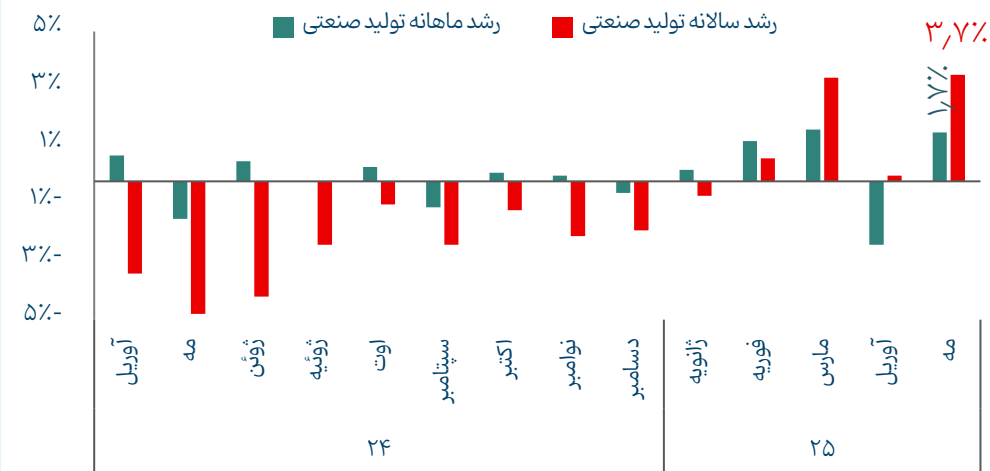
بخش تقاضا

- مازاد تجاری منطقه یورو در ماه مه ۲۰۲۵ از ۱۲٫۷ میلیارد یورو در سال گذشته به ۱۶٫۲ میلیارد یورو افزایش یافت، زیرا صادرات ۰٫۹ درصد افزایش یافت در حالی که واردات ۰٫۶ درصد کاهش یافت. در اتحادیه اروپا، مازاد تجاری نیز از ۸٫۹ میلیارد یورو به ۱۳٫۱ میلیارد یورو افزایش یافت. صادرات اتحادیه اروپا با ۰٫۱ درصد افزایش به ۲۱۶٫۹ میلیارد یورو رسید که با فروش قوی مواد شیمیایی (۱۲٫۱٪) و مواد غذایی و نوشیدنی (۳٫۲٪) تقویت شد که کاهش در صادرات ماشین آلات و وسایل نقلیه (۲٫۴٪) را جبران کرد. صادرات به شرکای کلیدی، از جمله ایالات متحده (۴٫۴٪)، سوئیس (۶٫۸٪) و بریتانیا (۲٫۵٪) افزایش یافت. در بخش واردات، اتحادیه اروپا ۲۰۳٫۸ میلیارد یورو کالا خریداری کرد که ۲ درصد نسبت به سال گذشته کاهش یافته است. این کاهش عمدتاً ناشی از تقاضای ضعیف تر برای انرژی (۱۸٫۷٪) و مواد اولیه (۱٫۷٪) بود. واردات از چین افزایش یافت (۳٫۴٪) اما از ایالات متحده (۷٫۴٪) و بریتانیا (۷٫۱٪) به طور قابل توجهی کاهش یافت.

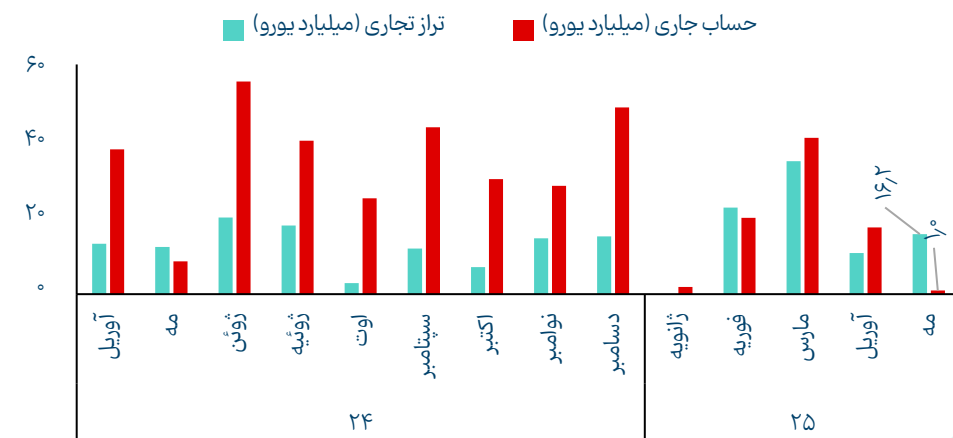
سیاست گذاری پولی

- آخرین سیاست پولی بانک مرکزی اروپا انبساطی (کاهش نرخ بهره) بوده و نرخ بهره کلیدی این بانک در حال حاضر ۲٫۱۵ درصد است. در هفته آینده پنجشنبه این بانک مجدداً جلسه تعیین نرخ بهره خواهد داشت. با توجه به بازگشت نرخ تورم این منطقه به روند صعودی، انتظار می رود نرخ بهره در ۲٫۱۵ درصد بدون تغییر بماند.

تولید صنعتی



تراز تجاری



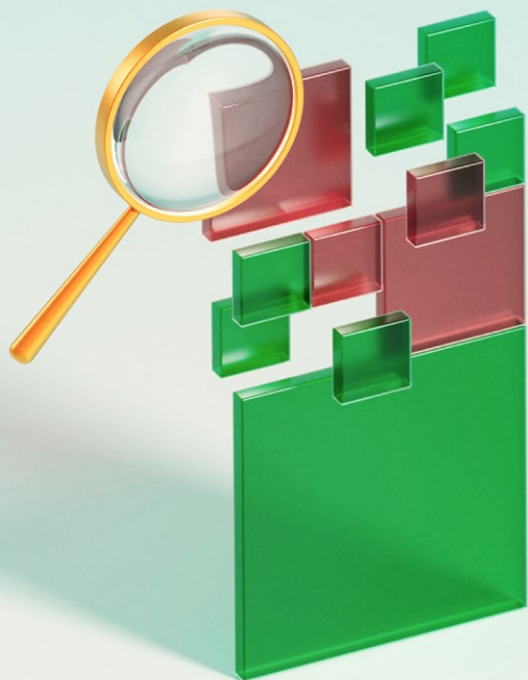
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

PMI های آمریکا: در ماه‌های گذشته، شاخص مدیران خرید تولیدات کارخانه‌ای صعودی بوده اما این شاخص برای خدمات و ترکیبی، نزولی بود. البته همه PMI ها بالای ۵۲ بوده‌اند و فاصله قابل توجهی از ۵۰ دارند. با توجه وضعیت داده‌های اشتغال و افزایش انتظارات نرخ بهره‌ای (بعد از انتشار داده‌های تورم که روند صعودی قوی داشتند)، می‌توان انتظار داشت که این شاخص‌های کاهش نسبی داشته باشند.

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۲۱ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۳۰ دوشنبه	تعیین نرخ وام‌های اولیه (ژوئیه)
آمریکا	۲۲ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ سه‌شنبه	سخنرانی رییس کل فدرال رزرو
منطقه یورو	۲۴ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۵/۰۲ پنجشنبه	PMI ها (ژوئیه)
منطقه یورو	۲۴ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۵/۰۲ پنجشنبه	جلسه تعیین نرخ بهره (پنجمین)
آمریکا	۲۴ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۵/۰۲ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۱۹ ژوئیه)
آمریکا	۲۴ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۵/۰۲ پنجشنبه	PMI ها (ژوئیه)
منطقه یورو	۲۵ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۵/۰۳ جمعه	وام به خانوار و بنگاه‌ها و رشد نقدینگی (ژوئن)
چین	۲۷ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۵/۰۵ شنبه	سود صنعتی (ژوئن)



تحليل نماد



تحليل مفيد

شركة بهمن ديزل (خدیزل)

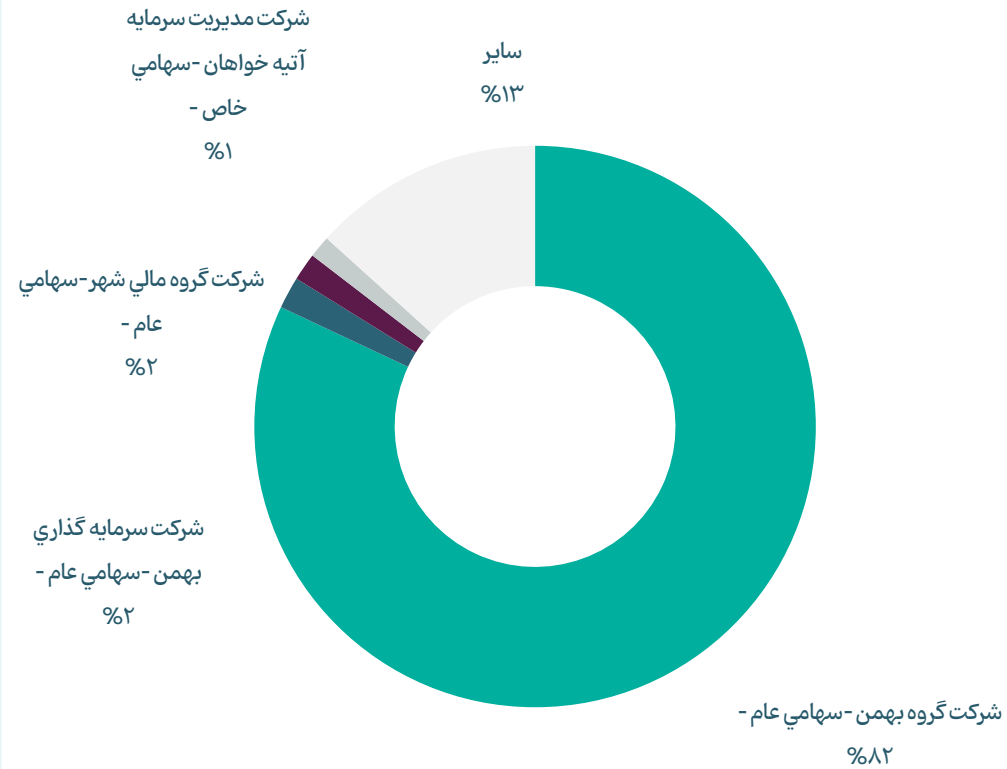
بهمن دیزل

- شرکت بهمن دیزل با نماد خدیزل در اول خرداد ماه سال ۱۳۸۲ شروع به کار کرد و سهام این شرکت در اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۴ در بازار بورس اوراق بهادار تهران عرضه گردید. این شرکت در حوزه تولید، طراحی و ساخت و خدمات پس از فروش، خرید و فروش و صادرات واردات کامیون سنگین، کامیونت، کشنده، ون و پیکاپ، اتوبوس و مینی بوس و به طور خلاصه ماشین های تجاری سنگین و سبک فعالیت می کند.
- تمرکز اصلی بهمن دیزل در خودروهای تجاری روی انواع کامیونت و خودروهای کاربری بوده است. اخیراً شرکت در تلاش است تا سبد محصولات خود را در تمام رده های خودروهای تجاری متوازن سازد. معرفی محصولات جدید مانند کامیونت ۳/۸ تن، کشنده بایک X۹ و کامیون های ۴*۶ در کنار اضافه کردن خط تولید وانت و ون و انتقال آن از بهمن موتور به بهمن دیزل از جمله اقدامات در این راستا بوده است. این اقدامات در کنار ضعف رقیب بزرگی چون ایران خودرو دیزل به ویژه در سال گذشته موجب شد شرکت از این فرصت استفاده کرده و سهم از بازار خود را در بخش کامیونت، کامیون و کشنده از ۱۴٪ به ۲۷٪ برساند. این شرکت در صرفاً در حوزه کامیونت ۳۹٪ سهم از بازار کشور را در اختیار دارد.
- شرکت بالغ بر ۸۴٪ از مواد مصرفی را در قالب محصولات CKD و لوازم یدکی از دو کشور چین و ژاپن خریداری می کند و سایر مواد را که شامل انواع ورق، شاسی و قطعات یدکی می شود از شرکت های بهمن موتور، صنایع ایران، سیبا موتور و شاسی ساز و ... تأمین می کند.

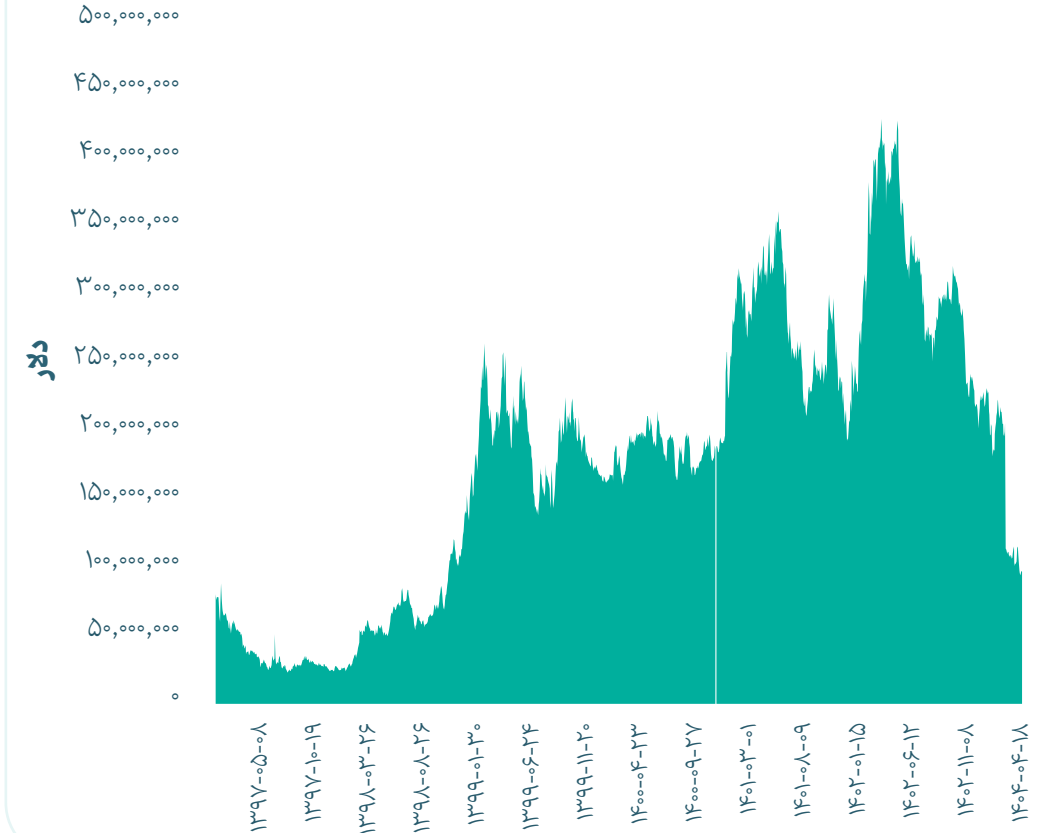


- سهامیه ارزی شرکت در سال حدود ۲۵۰ میلیون دلار است که از این مقدار در سال ۱۴۰۳ ۱۷۰ میلیون دلار تأمین شده است. برای سال ۱۴۰۴ شرکت درخواست تأمین ۲۸۰ میلیون دلار داده است که بعید می رسد این مقدار تأمین گردد.
- شرکت عمده محصولات خود را به غیر از ارگان های دولتی و به اشخاص حقیقی یا حقوقی از طریق ۴۰ نمایندگی در سراسر کشور به فروش می رساند. محصولات کاربری که اغلب سفارشی هستند و سهم اندکی در فروش دارند اغلب به صورت ارگانی به فروش می رسد. از این رو خدیزل نسبت به سایر رقبا از حیث دوره وصول مطالبات و جریان وجه نقد در وضعیت نسبتاً مطلوبی قرار دارد.
- قیمت فروش محصولات بر اساس مصوبه هیات مدیره و بر مبنای ضوابط قیمت گذاری خودروهای تجاری در طی سال به سازمان حمایت مصرف کنندگان و تولید کنندگان اعلام می گردد. همچنین قیمت فروش محصولات در بورس کالا، بر اساس قیمت رقابتی عرضه محصولات در بورس کالا با حداقل قیمت پایه (در برخی موارد کمتر از قیمت پایه) اعلامی به سازمان حمایت مصرف کنندگان و تولید کنندگان تعیین می گردد.
- از برنامه های آتی شرکت انتقال خط تولید ون و وانت از شرکت بهمن موتور است و همچنین اخذ مجوز و پروانه صنعتی لازم برای زمین ۱۵۵ هکتاری که شرکت دو سال پیش خریداری کرده است.

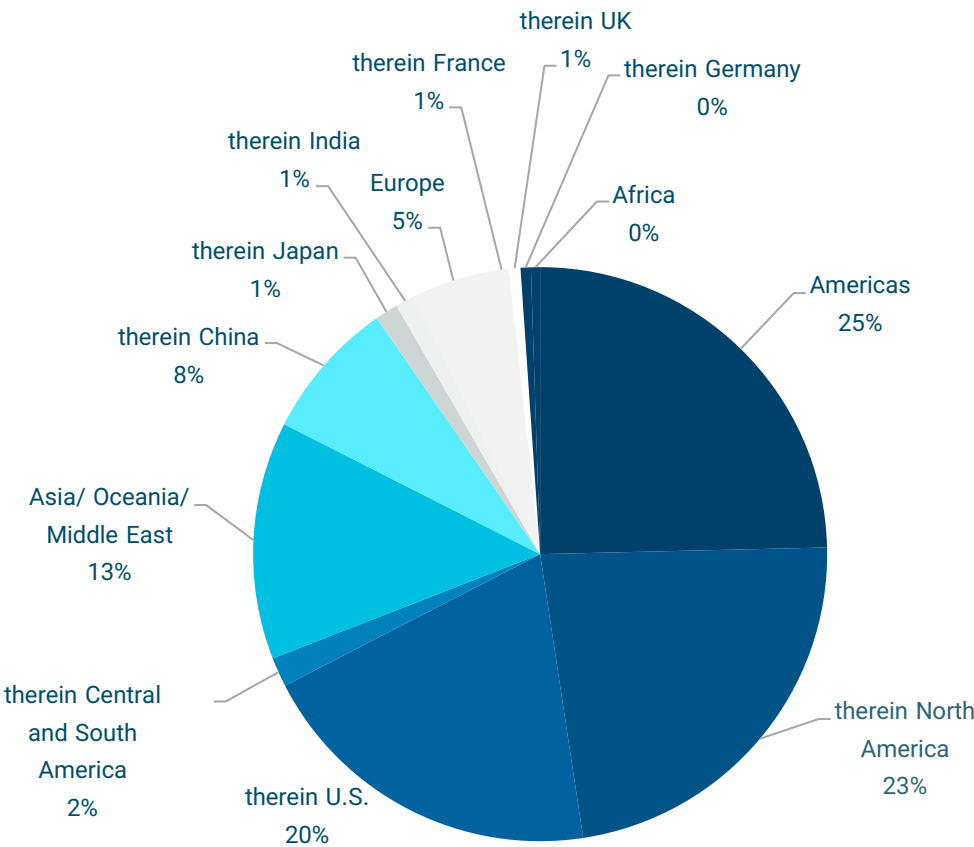
ساختار سهامداری



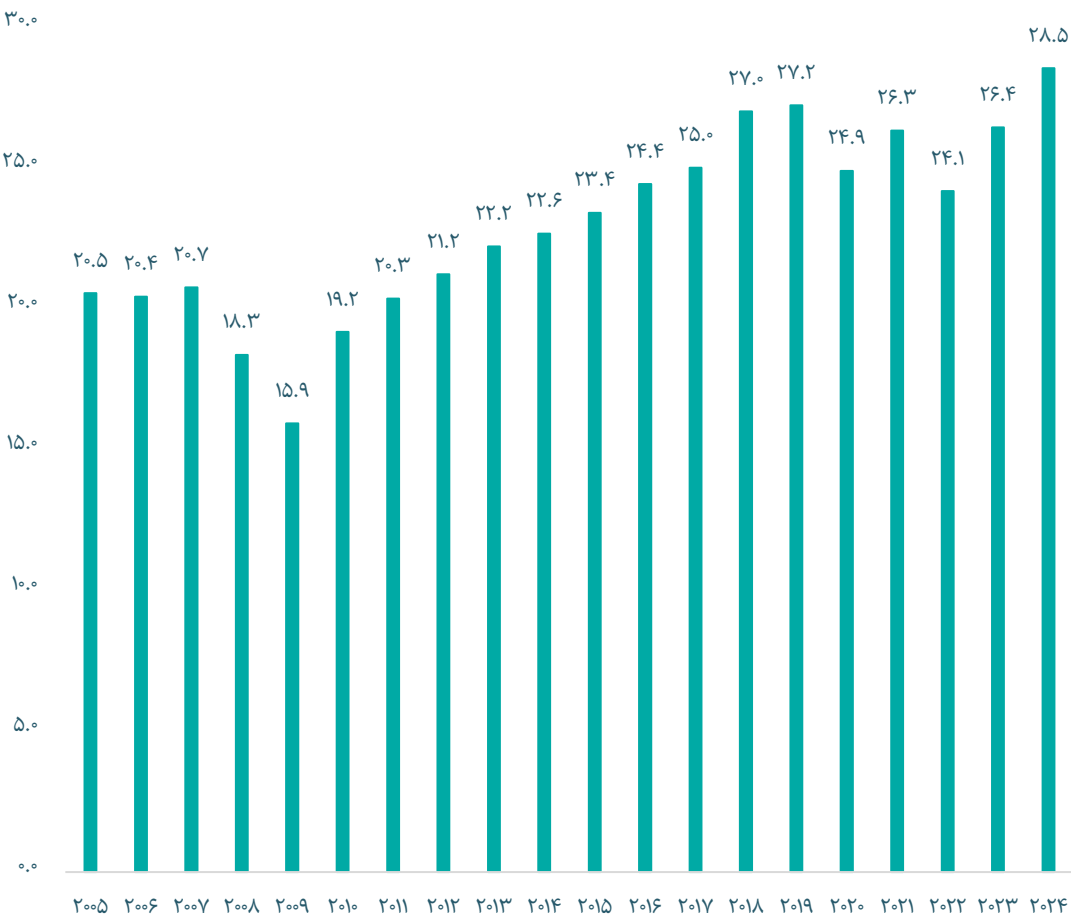
ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)

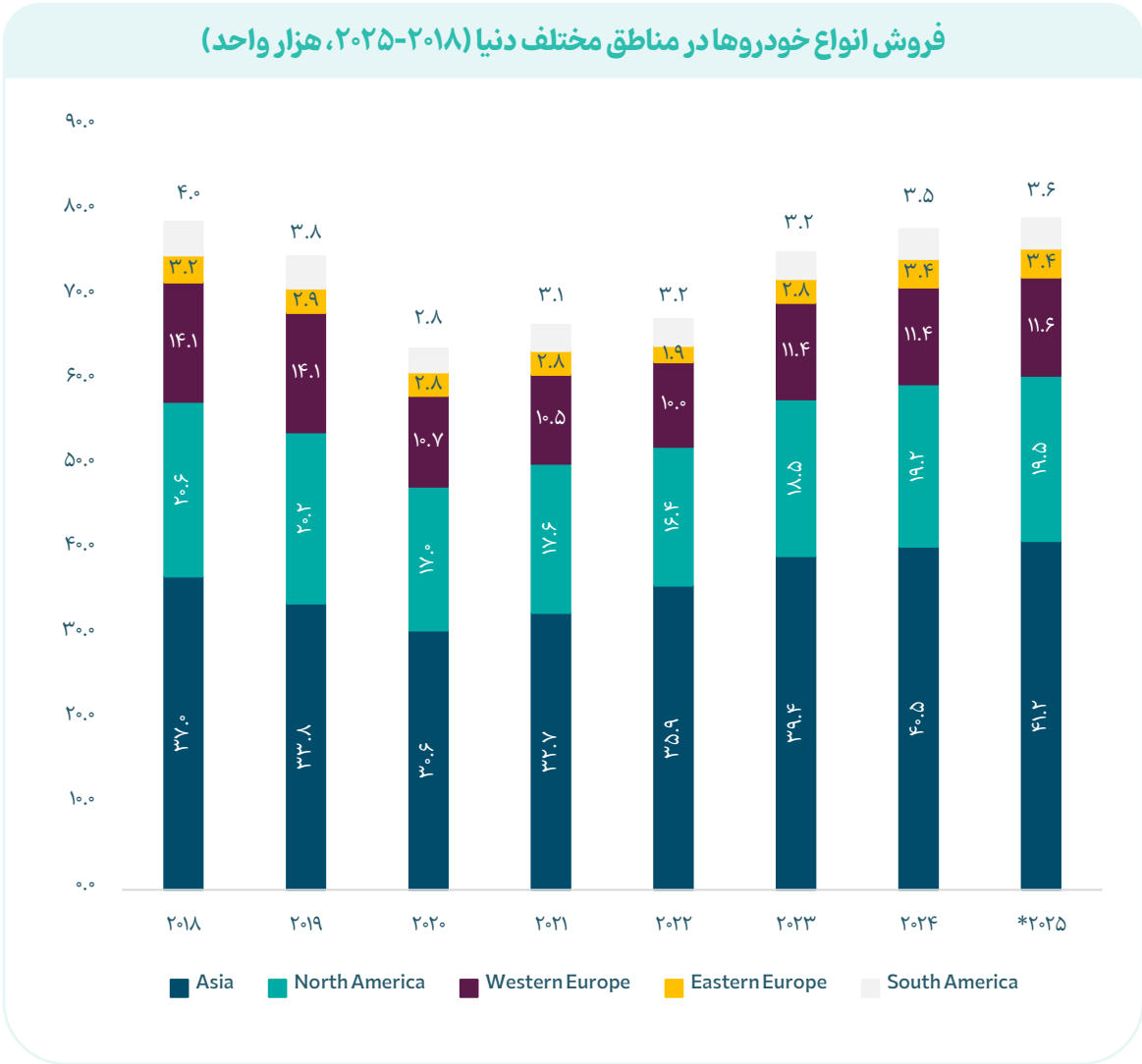
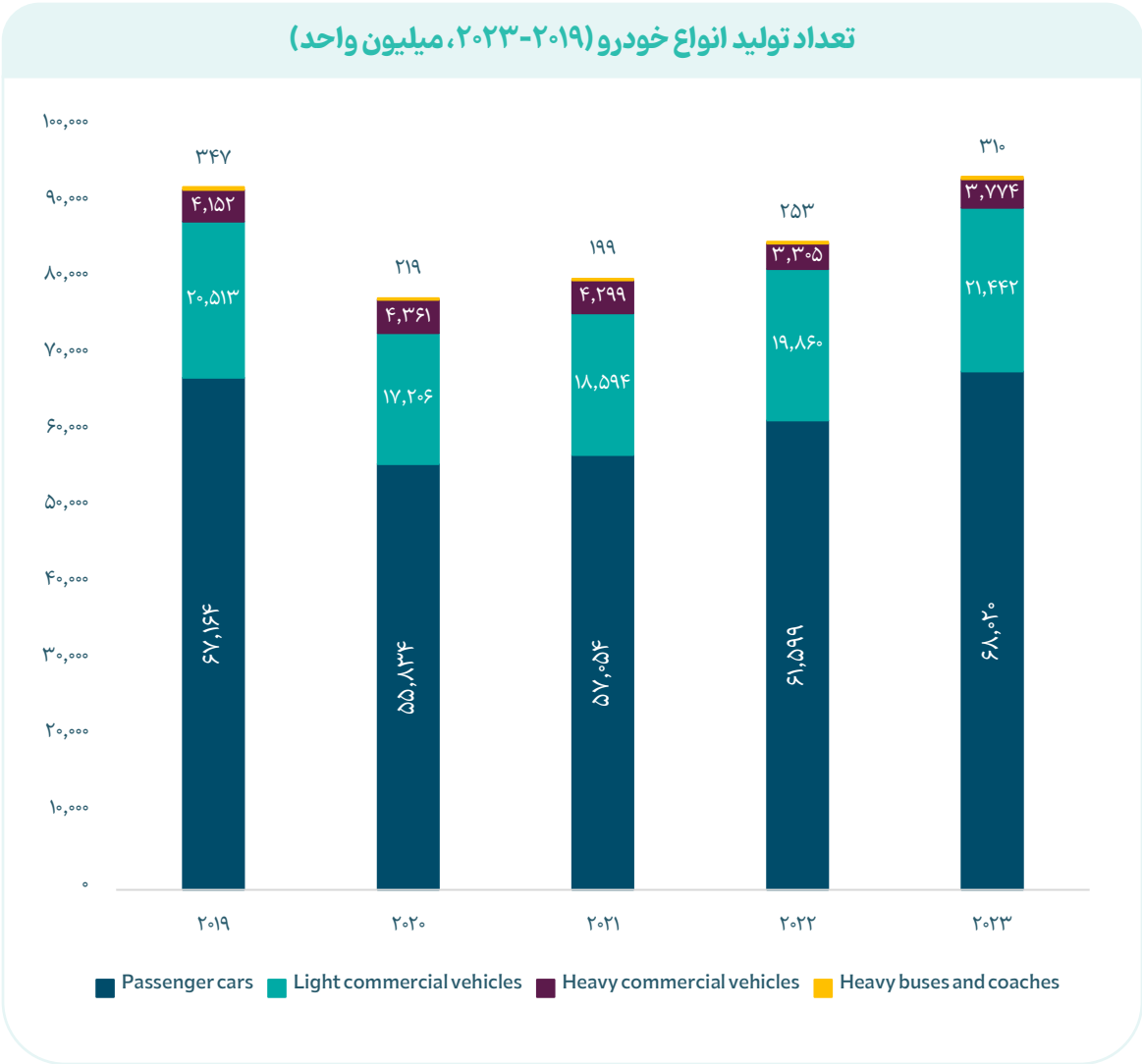


سهم فروش خودروهای تجاری در مناطق مختلف جهان

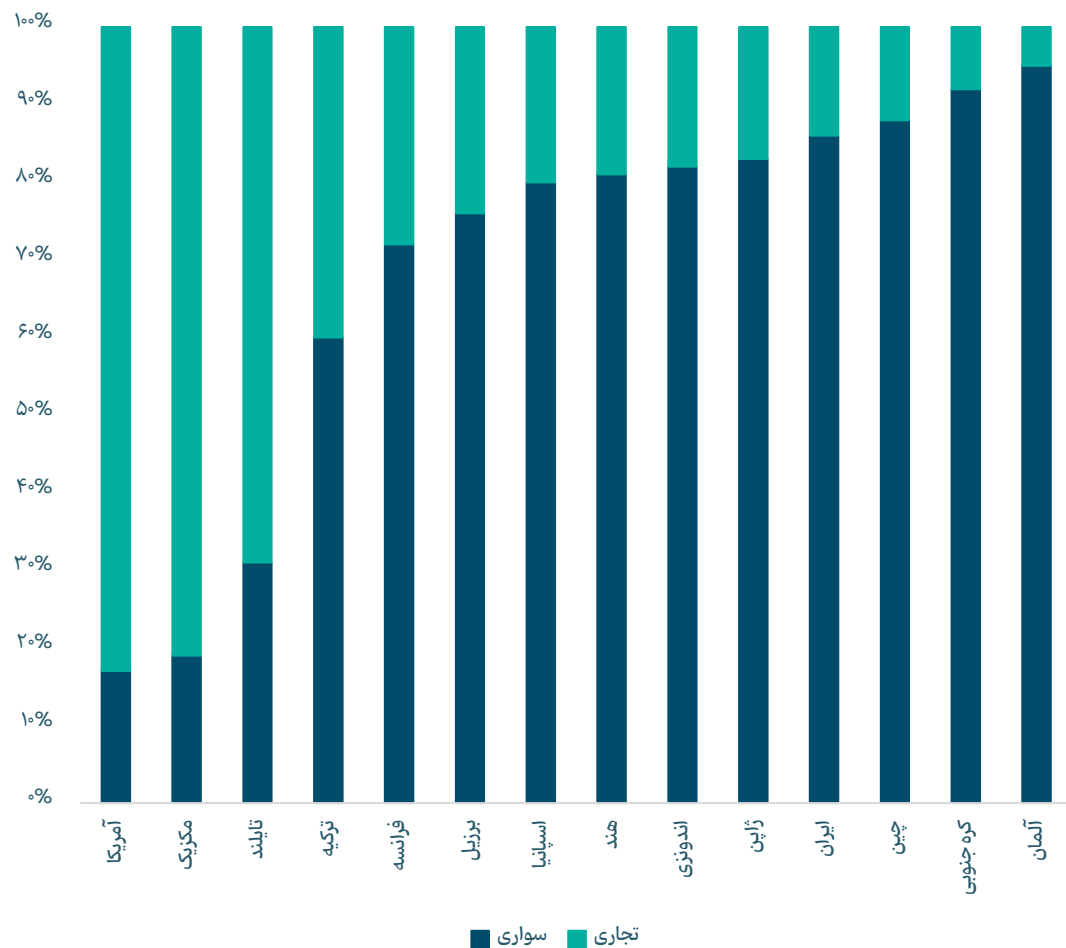


تعداد فروش خودروهای تجاری (میلیون دستگاه، ۲۰۰۵-۲۰۲۴)





نسبت تولید خودروهای تجاری به خودروهای سواری در کشورهای منتخب

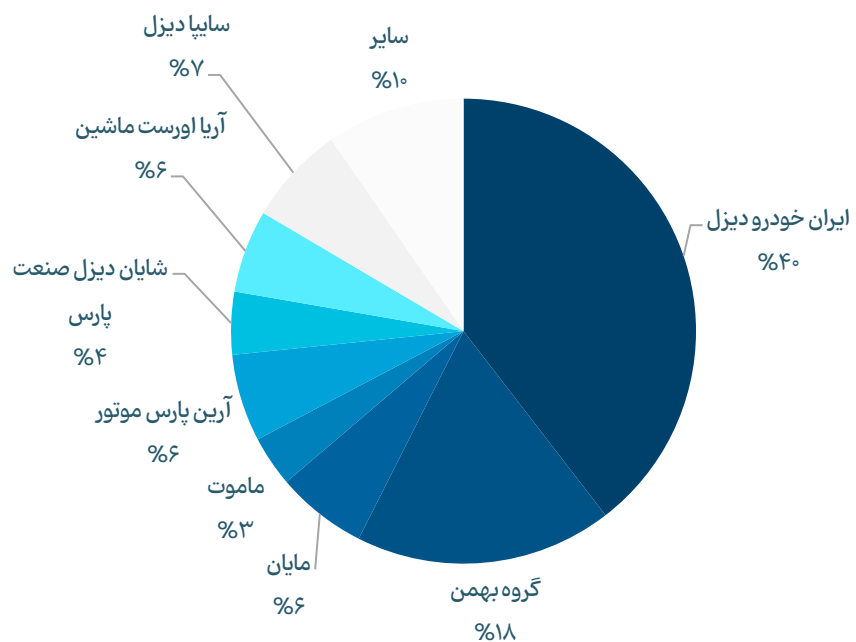


مقایسه تطبیقی ترکیب تولید انواع خودروها در ایران با جهان

ایران (۱۴۰۲)		جهان (۲۰۲۱)		گروه خودرو
درصد	دستگاه	درصد	دستگاه	
۸۴.۷%	۱/۱۳۱/۹۰۶	۷۲.۵%	۶۱/۵۹۸/۶۵۰	سواری
۱۲.۴%	۱۶۶/۳۰۳	۲۳.۴%	۱۹/۸۶۰/۱۲۶	تجاری سبک (ون - وانت)
۲.۷%	۳۶/۰۸۳	۳.۹%	۳/۳۰۴/۷۵۳	تجاری سنگین (کامیون - کامیونت - کشنده)
۰.۲%	۲/۸۵۲	۰.۳%	۲۵/۳۱۹۹	مینی بوس - میدل باس - اتوبوس
۱۰۰%	۱/۳۳۷/۱۴۴	۱۰۰%	۸/۵۰۱۶/۷۲۸	مجموع

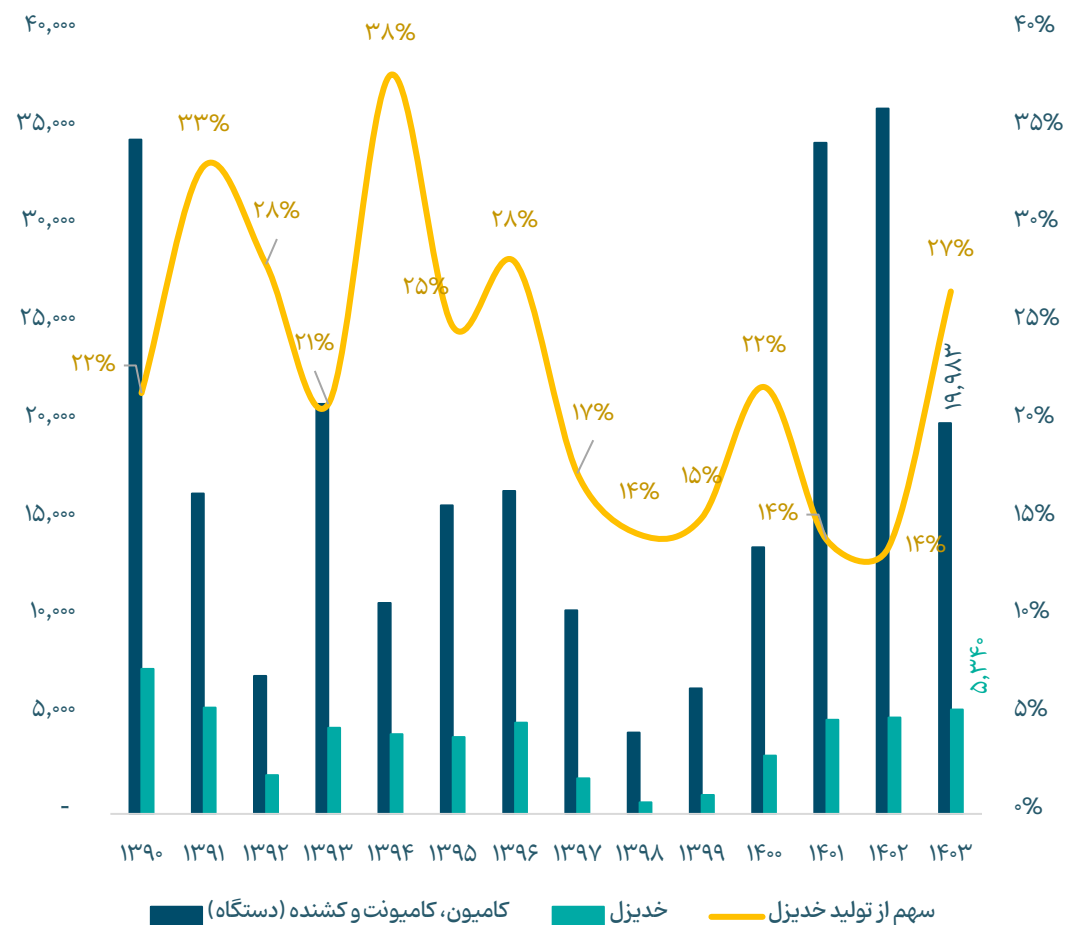
منبع: گزارش وزارت صمت

سهم از بازار شرکت در تولید کامیون، کامیونت و کشنده (۱۴۰۱)

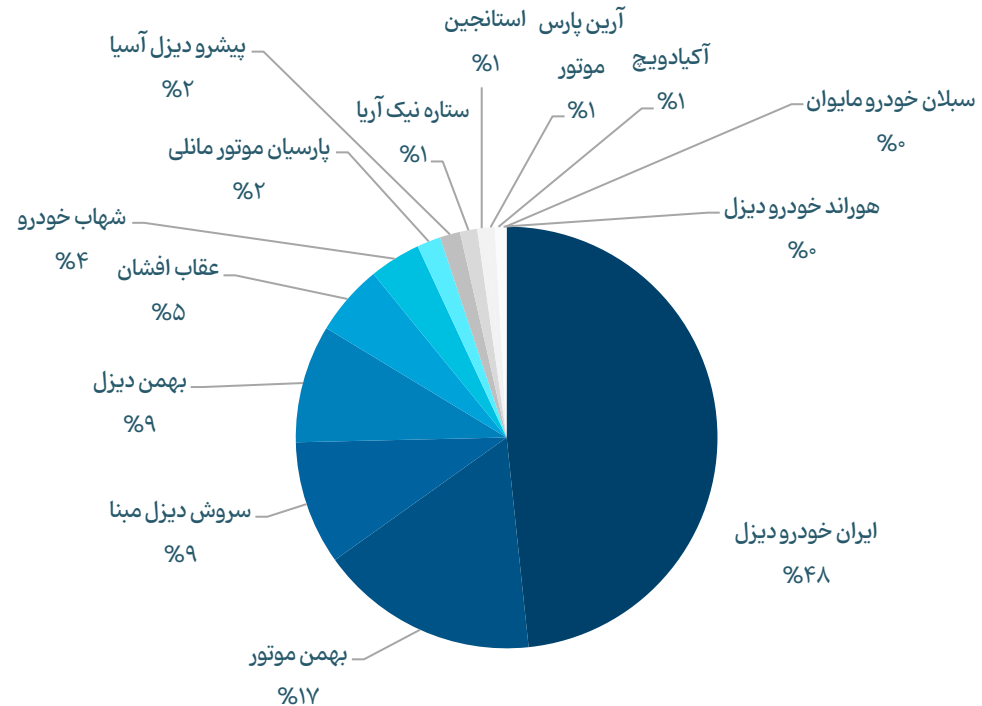


به دلیل عدم انتشار رسمی اطلاعات مربوط به تولید و فروش و سهم از بازار تمام تولید کنندگان خودرو، آخرین اطلاعات به روز منتشر شده در سال ۱۴۰۱ آورده شده است.

رشد تولیدات داخلی کامیون و کشنده - سهم از تولید خدیزل

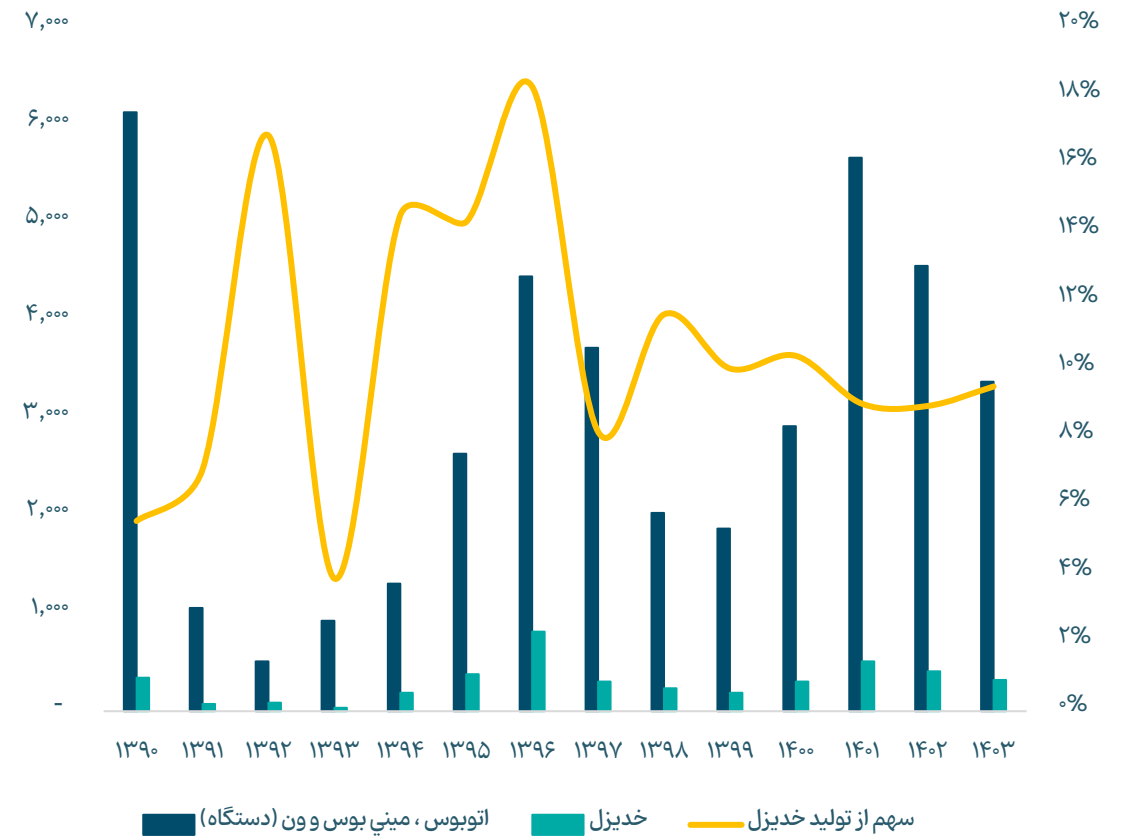


سهم شرکت ها از تولید ون، اتوبوس و مینی بوس (۱۴۰۱)

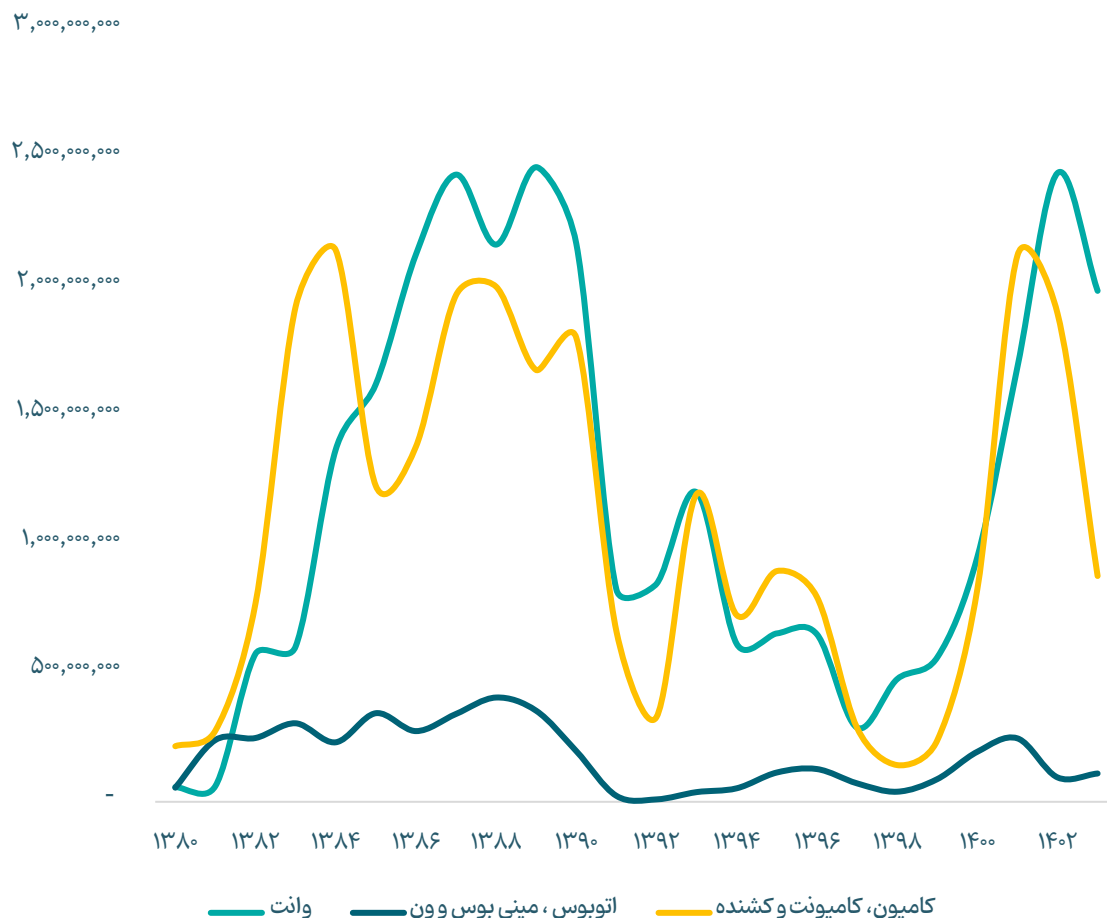


به دلیل عدم انتشار رسمی اطلاعات مربوط به تولید و فروش و سهم از بازار تمام تولید کنندگان خودرو، آخرین اطلاعات به روز منتشر شده در سال ۱۴۰۱، آورده شده است.

رشد تولیدات داخلی ون، اتوبوس و مینی بوس - سهم از تولید خدیزل



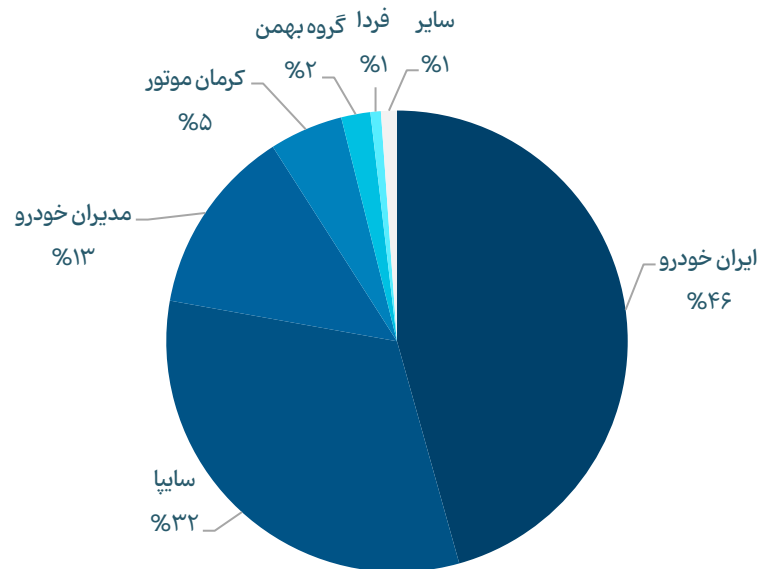
تخمین اندازه بازار طبقات مختلف خودروهای تجاری



روند تولیدات داخلی ون، اتوبوس و مینی بوس - سهم از تولید خاور

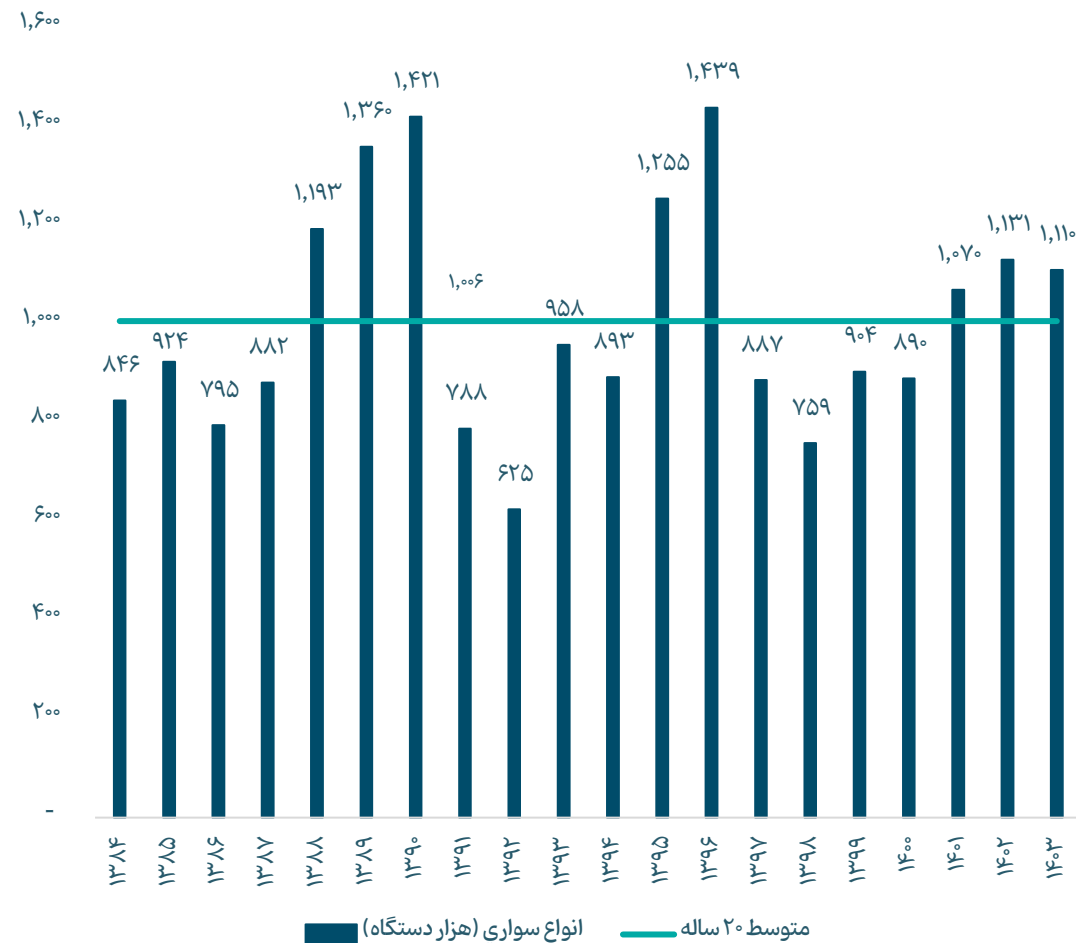
در نمودار مقابل اندازه بازار هر کدام از گروه محصولات وانت، کامیون، کامیونت و کشنده، اتوبوس، مینی بوس و ون بر اساس دلار آزاد در ۲۰ سال اخیر تخمین زده شده است. همان طور که مشاهده می گردد در هر سه گروه چرخه تجاری در دهه ۸۰ در دوره رونق و در دهه ۹۰ در دوره رکود و مجدد از ابتدای سال ۱۳۹۹ در دوره رونق قرار گرفته است. از دلایل رکود عمیق در دهه ۹۰ می توان به انباشته شدن تقاضا به واسطه تولیدات پر شتاب دهه ۸۰، تأثیر تحریم ها و مهاجرت شرکت های خارجی و شرکای تجاری تولید کنندگان بزرگ ایران از کشور، عدم توانایی تأمین قطعات و خدمات پس از فروش، عدم تخصیص ارز و مشکل واردات ناشی از تحریم ها اشاره کرد. لیکن به تدریج با داخلی سازی بسیاری از قطعات و تجهیزات، تغییر شرکای تجاری از شرکت های کره ای و ژاپنی و اروپایی به شرکت های چینی، حمایت و پشتیبانی دولت از شرکت های داخلی مشکل تولید شرکت های بزرگی ایرانی به ویژه در بازار تولید کامیون سنگین و کامیونت تا حد زیادی مرتفع شد به طوری که تولیدات ماشین های سنگین به پیک دهه ۸۰ توانست برسد. این روند تا پایان سال ۱۴۰۲ ادامه داشت تا اینکه با کاهش تقاضای سرمایه گذاری و سفته بازی در بازار خودروهای تجاری تقاضا واقعی تر شده و از سوی دیگر با ورود بازار خودرو به رکود عمیق بازار خودروی تجاری نیز تحت تأثیر قرار گرفت. همچنین نمودار مقابل نشان می دهد علی رغم مرتفع شدن نسبی مشکل تولید و فروش در ماشین های تجاری سبک و سنگین، مشکل کشور در تولید ناوگان حمل و نقل درون شهری و برون شهری اتوبوس، مینی بوس و ون لاینحل باقی مانده است به طوری که گزارش شده است بیش از ۹۰٪ ناوگان های موجود این حوزه در کشور در حال حاضر فرسوده باقی مانده است. برآورد می گردد در حال حاضر کشور به ۱۳۰۰۰ دستگاه ون، ۱۶۰۰۰ دستگاه مینی بوس ۲۵ هزار دستگاه اتوبوس نیاز داشته باشد.

سهم از بازار شرکت ها از تولید سواری (۱۴۰۲)

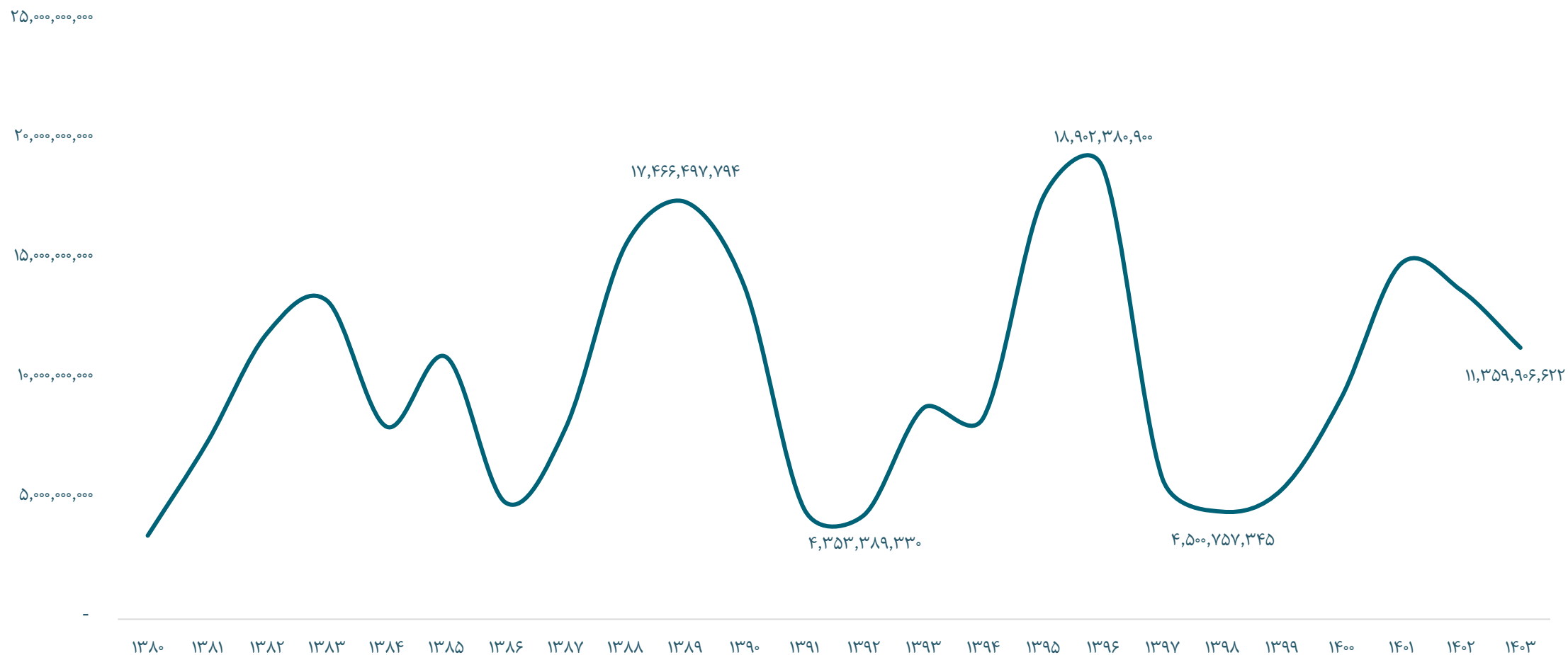


سهم ایران خودرو و سایپا به ترتیب در سال ۱۴۰۲ نسبت به سال قبل ۱۳٪ و ۸٪ کاهش داشته و سهم مدیران خودرو، کرمان موتور، گروه بهمن و فردا موتور به ترتیب ۶۴٪، ۱۲۶٪، ۶۰٪ و ۲۹٪ رشد داشته است.

رشد تولیدات داخلی سواری (هزار دستگاه)

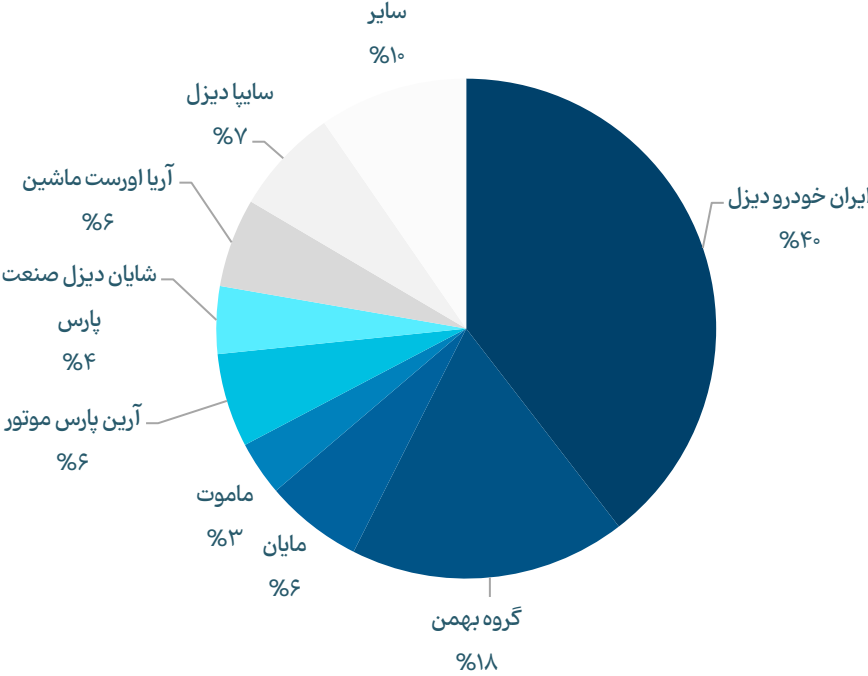


تخمین اندازه بازار طبقات مختلف خودرو سواری (دلار آزاد)

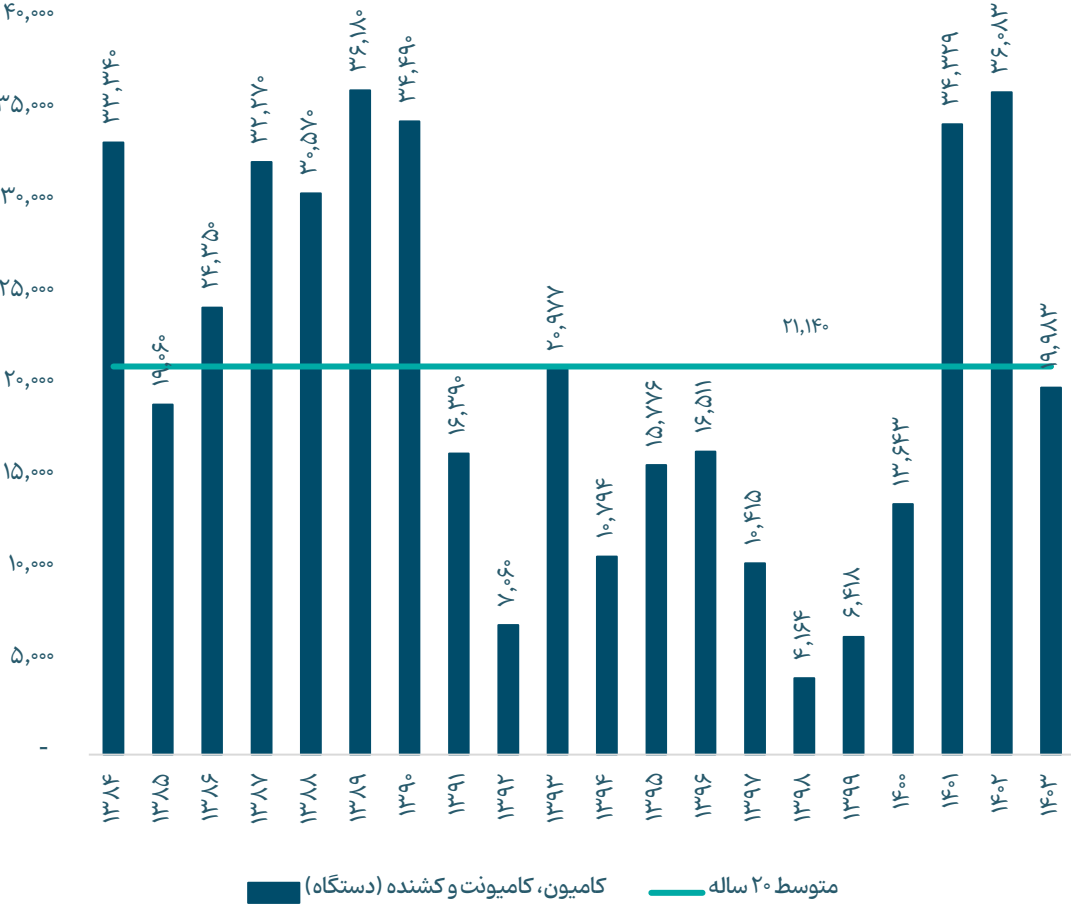


*** باید به این نکته توجه داشت که در محاسبات فوق آمار واردات و صادرات انواع خودرو لحاظ نشده است.

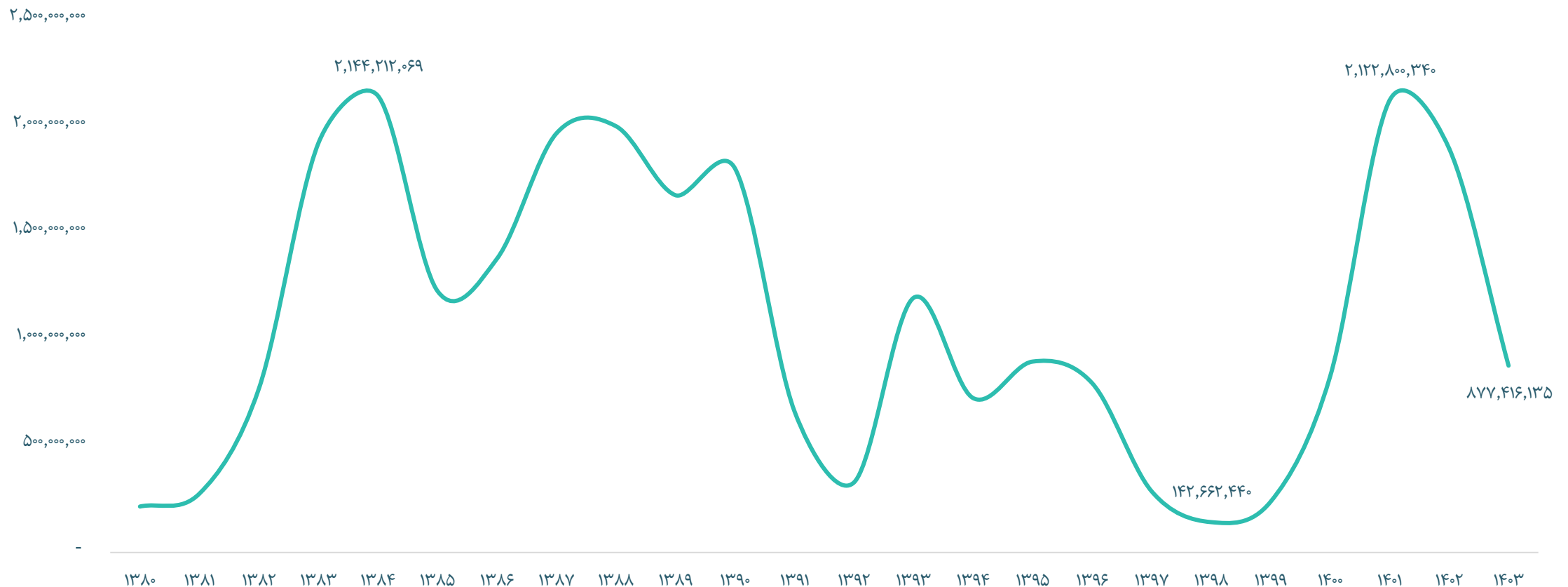
سهم از بازار شرکت در تولید کامیون، کامیونت و کشنده (۱۴۰۱)



روند تولیدات داخلی کامیون و کشنده

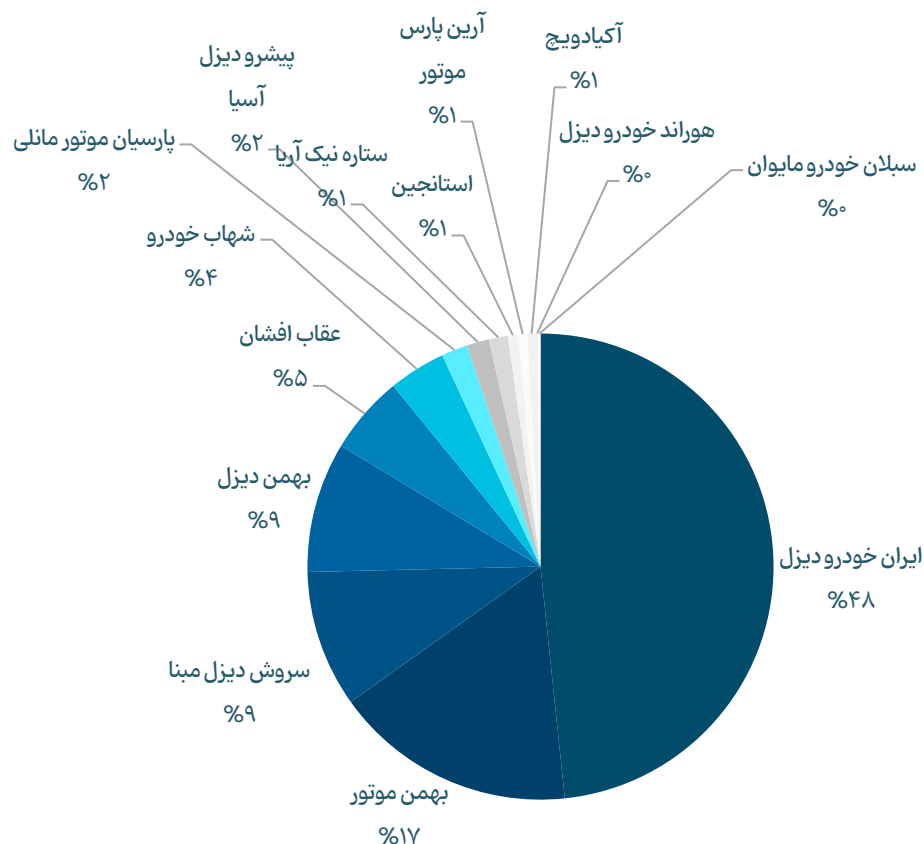


تخمین اندازه بازار طبقات کامیون، کامیونت و کشنده (دلار آزاد)

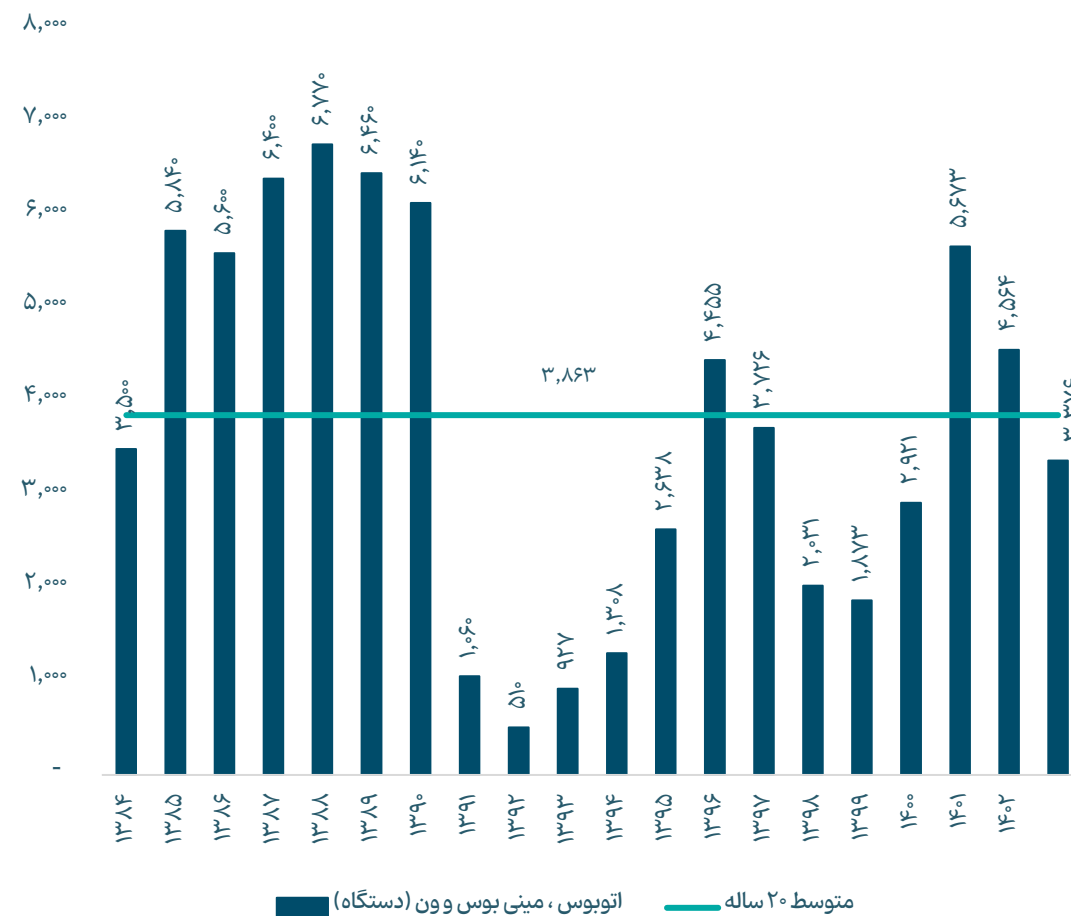


*** باید به این نکته توجه داشت که در محاسبات فوق آمار واردات و صادرات انواع خودرو لحاظ نشده است.

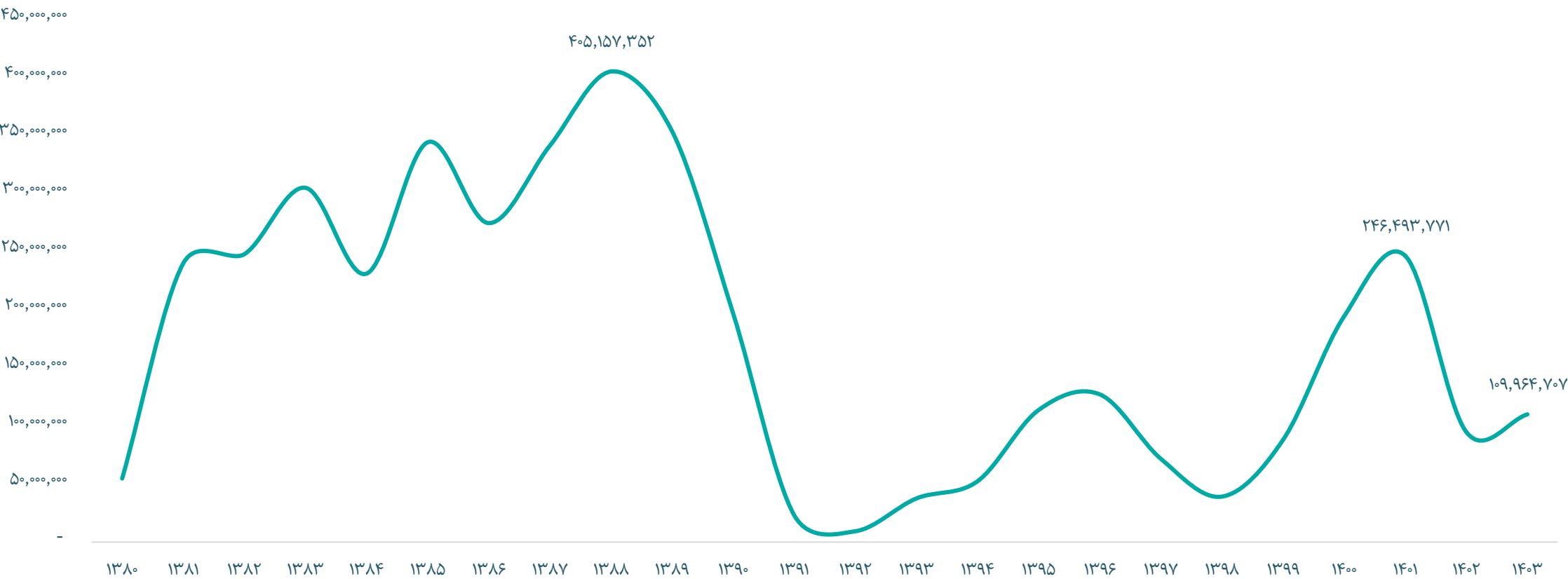
سهم شرکت ها از تولید ون، اتوبوس و مینی بوس (۱۴۰۱)



رشد تولیدات داخلی ون، اتوبوس و مینی بوس

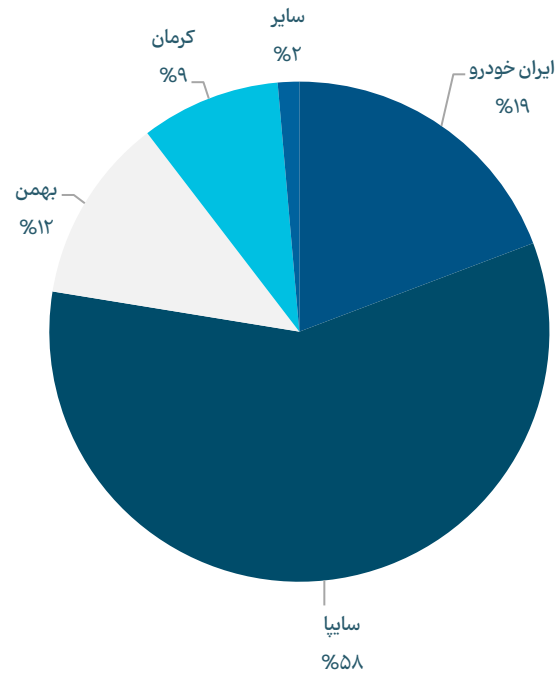


تخمین اندازه بازار طبقات مختلف اتوبوس، مینی بوس و ون (دلار آزاد)

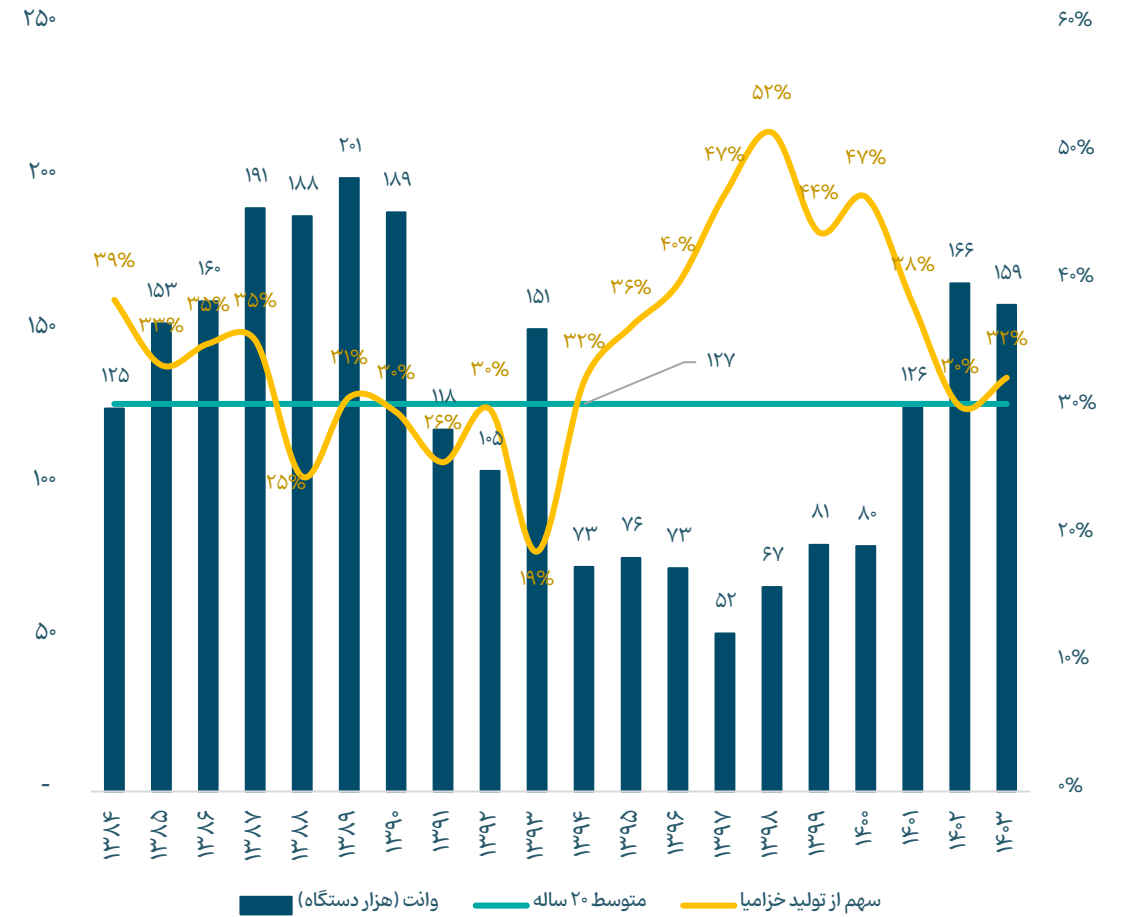


*** باید به این نکته توجه داشت که در محاسبات فوق آمار واردات و صادرات انواع خودرو لحاظ نشده است.

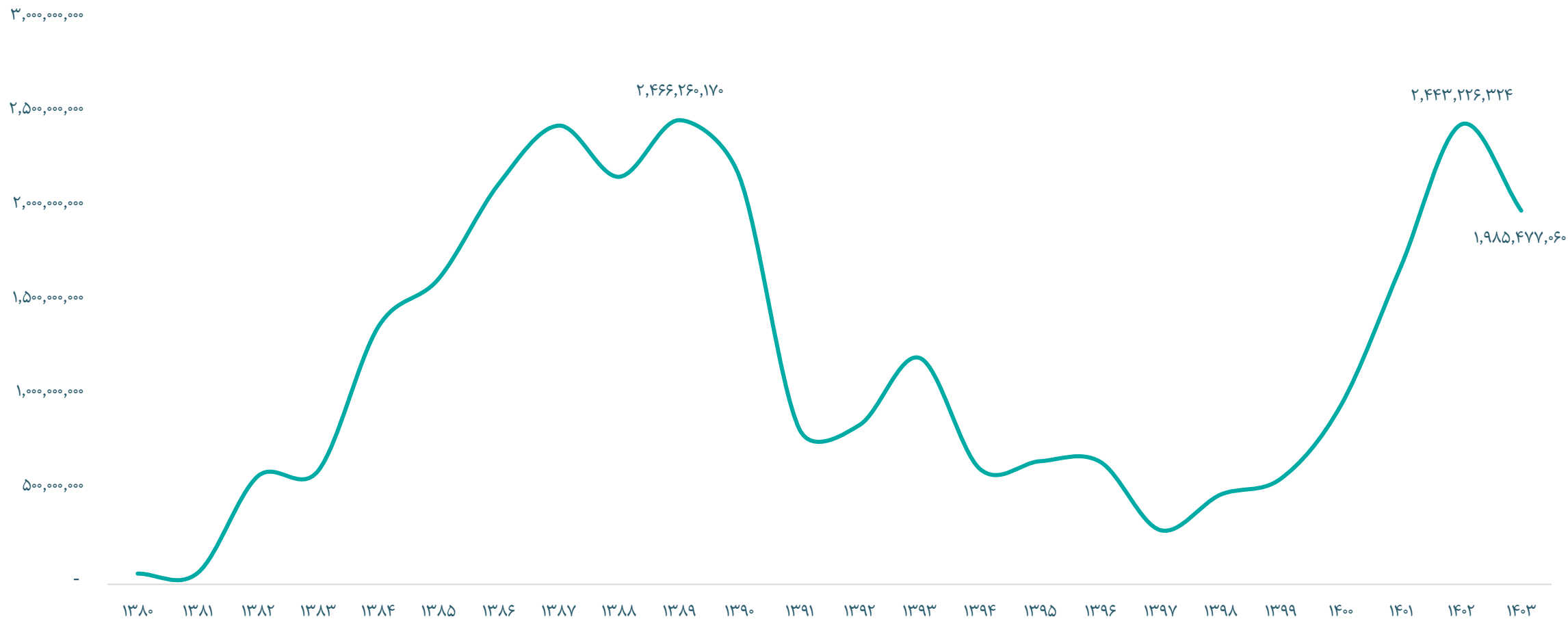
سهم از بازار شرکت ها از تولید وانت (۱۴۰۲)



رشد تولیدات داخلی وانت (هزار دستگاه)

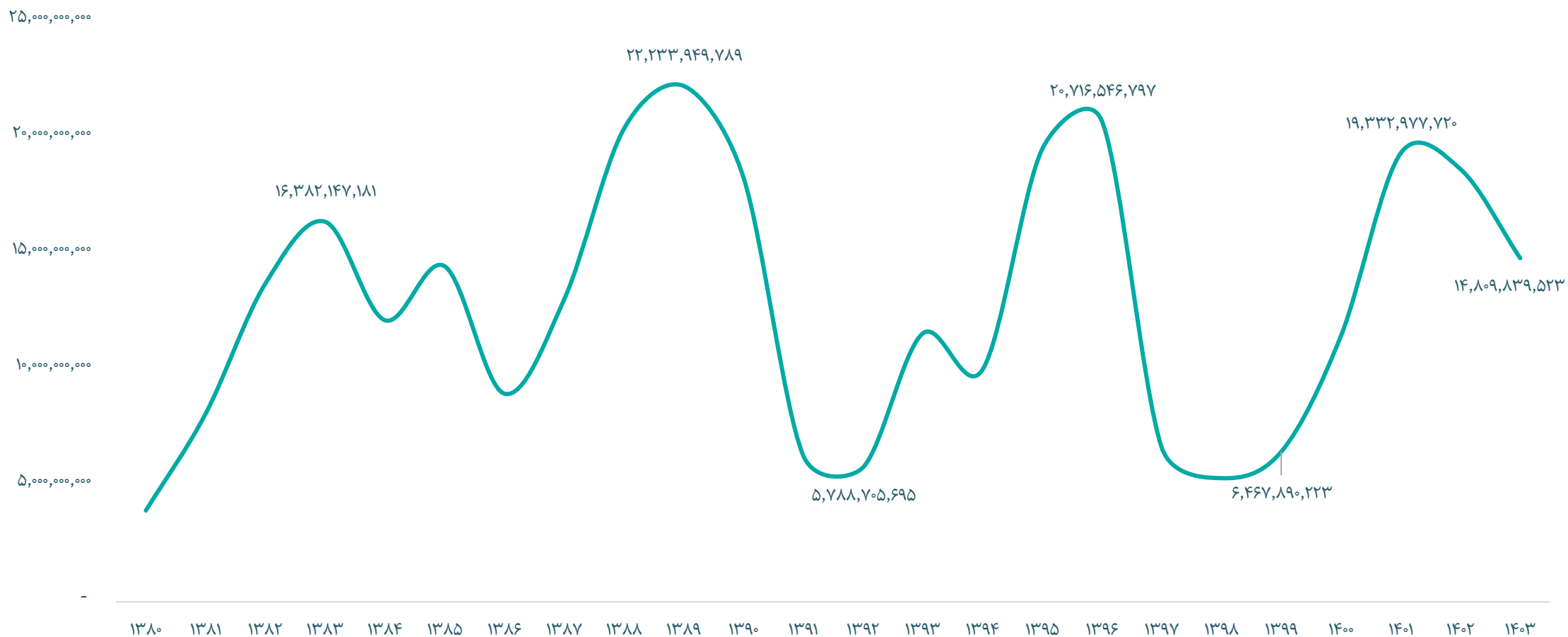


تخمین اندازه بازار طبقات مختلف وانت (دلار آزاد)



*** باید به این نکته توجه داشت که در محاسبات فوق آمار واردات و صادرات انواع خودرو لحاظ نشده است.

تخمین اندازه بازار کل صنعت خودرو (دلار آزاد)



*** باید به این نکته توجه داشت که در محاسبات فوق آمار واردات و صادرات انواع خودرو لحاظ نشده است.



فورس ۳,۸ تن

مدل	بنزینی ۴ سیلندر خطی با تکنولوژی ژاپن Mitsubishi
حداکثر قدرت	۱۳۹ اسب بخار در ۶۰۰۰ دور در دقیقه
حداکثر گشتاور	۱۹۶ نیوتن متر در ۴۸۰۰ دور در دقیقه
حجم موتور (سی سی)	۱۹۹۸
استاندارد آلایندگی	یورو ۵
تعداد و آرایش سیلندرها	۶ سیلندر خطی
سیستم سوخت رسانی	انژکتور
حداکثر ظرفیت محور جلو و عقب (Kg)	۱۵۰۰/۳۰۰۰
تعداد دنده ها	دستی-۵ دنده
ظرفیت مخزن سوخت (لیتر)	۶۰۰
سیستم ترمز	EBS+ASR+AEBS+ESC



فورس ۶ تن کابین خوابدار

مدل	Cummins
حداکثر قدرت	۱۵۵ اسب بخار در ۲۶۰۰ دور در دقیقه
حداکثر گشتاور	۴۹۱ نیوتن متر در ۱۲۰۰~۱۹۰۰ دور در دقیقه
حجم موتور (سی سی)	۳۷۶۰
استاندارد آلایندگی	EEV - یورو ۵
تعداد و آرایش سیلندرها	۴ سیلندر خطی سوپاپ بالا
سیستم سوخت رسانی	انژکتور - کانال مشترک (بوش - آلمان)
حداکثر ظرفیت محور جلو و عقب (Kg)	۳۲۰۰/۶۸۰۰
تعداد دنده ها	دستی - ۶ دنده / ۵۵۰۰-ZF
ظرفیت مخزن سوخت (لیتر)	۲۰۰
سیستم ترمز	ABS+EBD



فورس ۸.۵ تن کابین خوابدار

مدل	CUMMINS
حداکثر قدرت	۱۵۵ اسب بخار در ۲۶۰۰ دور در دقیقه
حداکثر گشتاور	۴۹۱ نیوتن متر در ۱۲۰۰~۱۹۰۰ دور در دقیقه
حجم سیلندرها (سی سی)	۳۷۶۰
استاندارد آلایندگی	EEV - یورو ۵
تعداد و آرایش سیلندرها	۴ سیلندر خطی سوپاپ بالا
سیستم سوخت رسانی	انژکتور - کانال مشترک (بوش - آلمان)
حداکثر ظرفیت محور جلو و عقب (Kg)	۳۲۰۰/۶۸۰۰
تعداد دنده ها	دستی - ۶ دنده / ۵۵۰۰-ZF
ظرفیت مخزن سوخت (لیتر)	۲۰۰
سیستم ترمز	ABS+EBD



فورس ۱۲,۴۲۱۰ تن

مدل	-CUMMINS ISF۴۵S۵۲۱۰
حداکثر قدرت	۲۱۰ اسب بخار در ۲۳۰۰ دور در دقیقه
حداکثر گشتاور	۷۶۰ نیوتن متر در ۱۲۰۰~۱۸۰۰ دور در دقیقه
حجم سیلندرها (سی سی)	۴۵۰۰
استاندارد آلایندگی	EEV - یورو ۵
تعداد و آرایش سیلندرها	۴ سیلندر خطی سوپاپ بالا
سیستم سوخت رسانی	انژکتور - کانال مشترک (بوش - آلمان)
حداکثر ظرفیت محور جلو و عقب (Kg)	۵۲۵۰/۹۷۵۰
تعداد دنده ها	۸SATE-Fast / دستی
ظرفیت مخزن سوخت (لیتر)	۶۰۰
سیستم ترمز	EBS+ASR+AEBS+ESC



کمپرسی - BD۳۰۰ امپاور

مدل	CUMMINS ISD۳۰۰۵۰
حداکثر قدرت	۳۰۰ اسب بخار در ۲۵۰۰ دور در دقیقه
حداکثر گشتاور	۱۱۰۰ نیوتن متر در ۱۲۰۰~۱۸۰۰ دور در دقیقه
حجم موتور (سی سی)	۶۷۰۰
استاندارد آلایندگی	EEV - یورو ۵
تعداد و آرایش سیلندرها	۶ سیلندر خطی - تزریق مستقیم - مجهز به توربوشارژر
سیستم سوخت رسانی	انژکتور - کانال مشترک (بوش - آلمان)
حداکثر ظرفیت محور جلو و عقب (Kg)	۶۷۰۰/۱۳۵۰۰
تعداد دنده ها	۸JS۸TE-Fast دستی
ظرفیت مخزن سوخت (لیتر)	۴۵۰
سیستم ترمز	EBS+ASR+AEBS+ESC



کمپرسی امپاور BD۴۶۰

مدل	ISD۳۰۰۵۰-CUMMINS
حداکثر قدرت	۴۶۰ اسب بخار در ۱۸۰۰ دور در دقیقه
حداکثر گشتاور	۲۳۰۰ نیوتن متر در ۱۴۰۰~۱۰۰۰ دور در دقیقه
حجم موتور (سی سی)	۱۱۸۰۰
استاندارد آلایندگی	EEV - یورو ۵
تعداد و آرایش سیلندرها	۶ سیلندر خطی - تزریق مستقیم - مجهز به توربوشارژر
سیستم سوخت رسانی	انژکتور - کانال مشترک (بوش - آلمان)
حداکثر ظرفیت محور جلو و عقب (Kg)	۹۰۰۰/۱۶۰۰۰+۱۶۰۰۰
تعداد دنده ها	۲ دنده اتوماتیک دارای ریتار در هیدرولیکی ۵ مرحله ای
ظرفیت مخزن سوخت (لیتر)	۴۵۰
سیستم ترمز	EBS+ASR+AEBS+ESC



کشنده امپاور BD۵۰۰

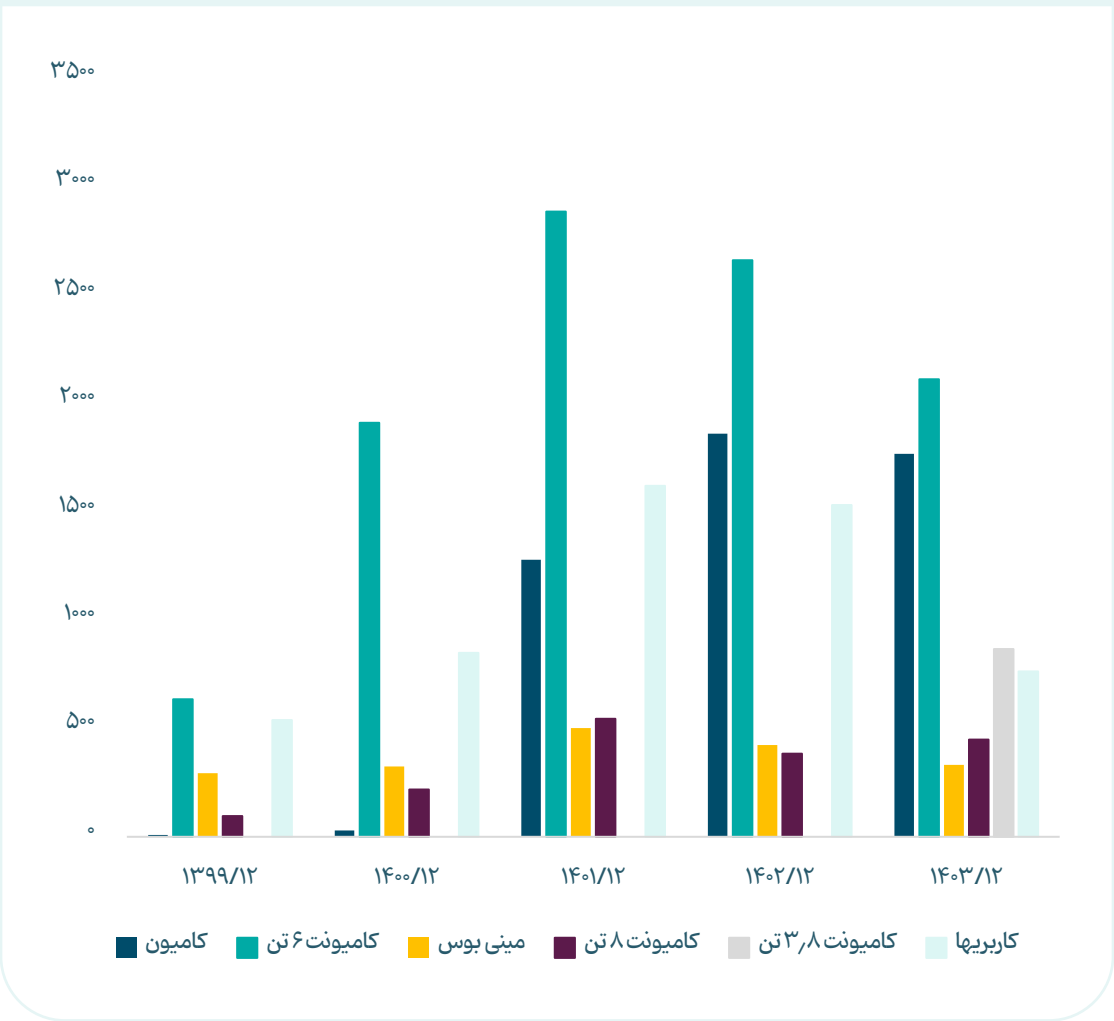
مدل	ISGe۵-CUMMINS
حداکثر قدرت	۴۹۰ اسب بخار در ۱۹۰۰ دور در دقیقه
حداکثر گشتاور	۲۳۰۰ نیوتن متر در ۱۱۰۰ دور در دقیقه
حجم سیلندرها (سی سی)	۱۱۸۰۰
استاندارد آلایندگی	EEV - یورو ۵
تعداد و آرایش سیلندرها	۶ سیلندر خطی - تزریق مستقیم - مجهز به سیستم کنترل NOX
سیستم سوخت رسانی	انژکتور - کانال مشترک (بوش - آلمان)
حداکثر ظرفیت محور جلو و عقب (Kg)	۷۰۰۰/۱۳۰۰۰
تعداد دنده ها	دارای سیستم تعویض دنده اتوماتیک (۱۲+۲)
ظرفیت مخزن سوخت (لیتر)	۵۵۰+۳۹۰
سیستم ترمز	EBS+ASR+AEBS+ESC



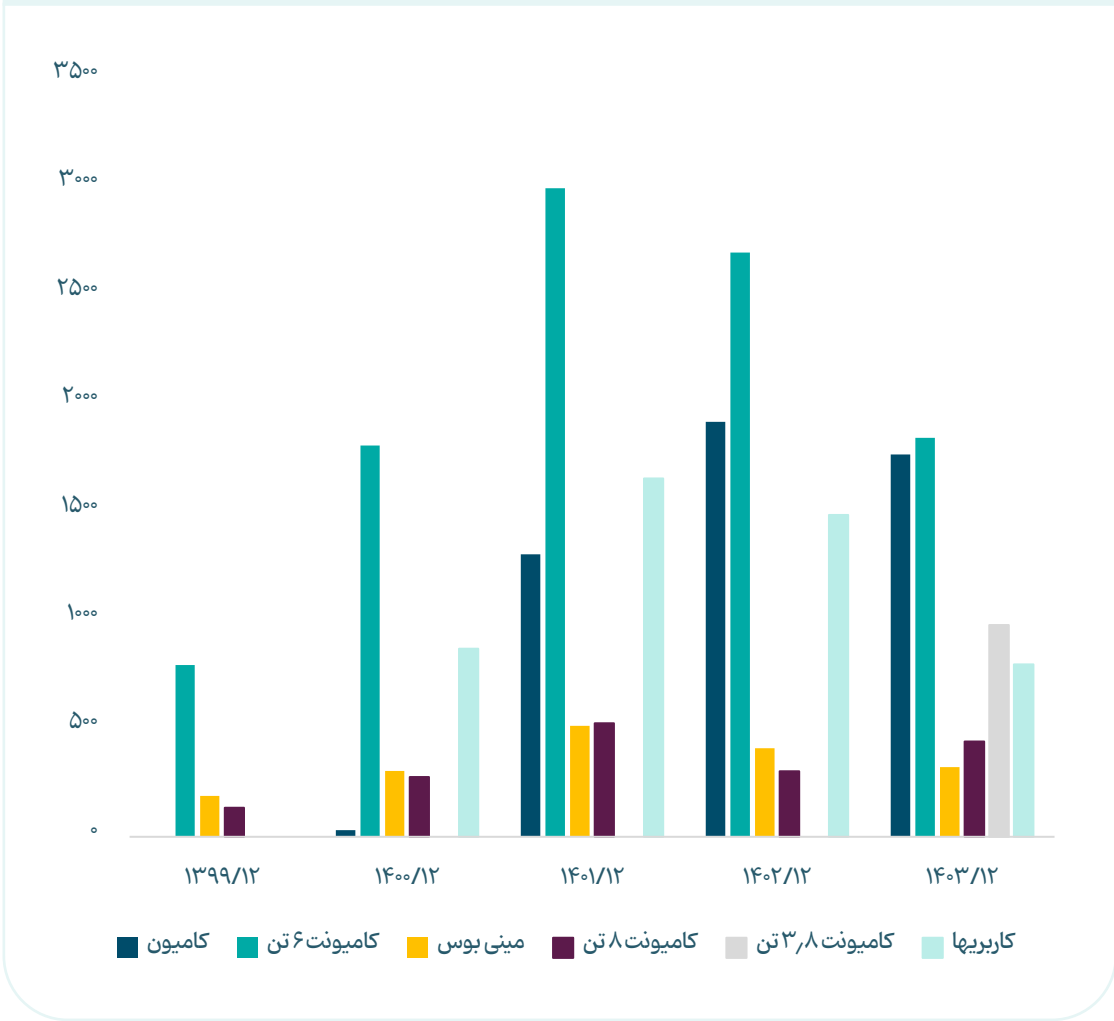
کشنده X۹ BAIC

مدل	X۱۳N۵۵--CUMMINS ۵۶۰
حداکثر قدرت	۵۶۰ اسب بخار در ۱۸۰۰ دور در دقیقه
حداکثر گشتاور	۲۶۰۰ نیوتن متر در ۱۴۰۰~۱۰۰۰ دور در دقیقه
حجم سیلندرها (سی سی)	۱۲۹۰۰
استاندارد آلایندگی	EEV - یورو ۵
تعداد و آرایش سیلندرها	۶ سیلندر خطی - تزریق مستقیم - مجهز به توربوشارژر
سیستم سوخت رسانی	انژکتور - کانال مشترک (بوش - آلمان)
حداکثر ظرفیت محور جلو و عقب (Kg)	۷۰۰۰/۱۳۰۰۰
تعداد دنده ها	۱۲ دنده اتوماتیک دارای ریتاردر هیدرولیکی ۵ مرحله ای
ظرفیت مخزن سوخت (لیتر)	۴۹۰+۵۶۰
سیستم ترمز	EBS+ASR+AEBS+ESC

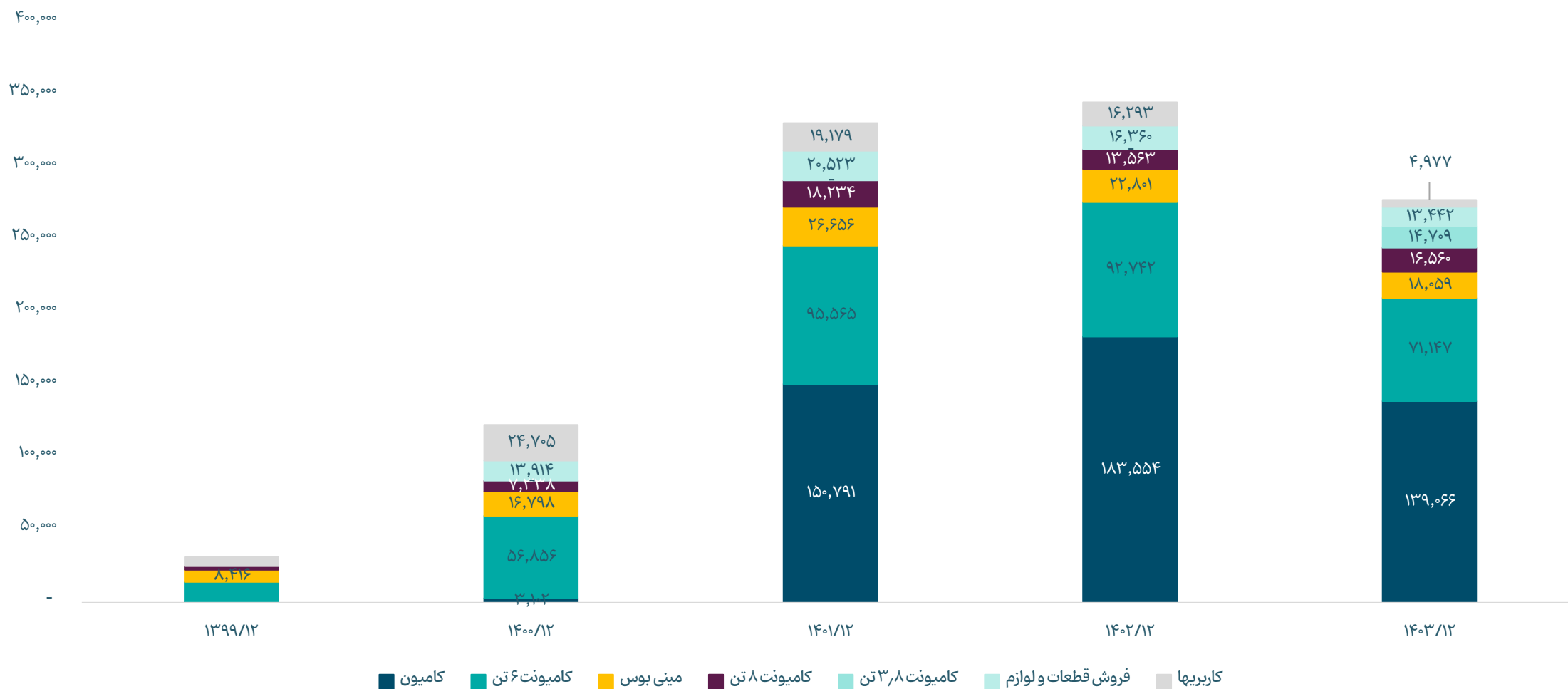
مقادیر فروش محصولات اصلی شرکت



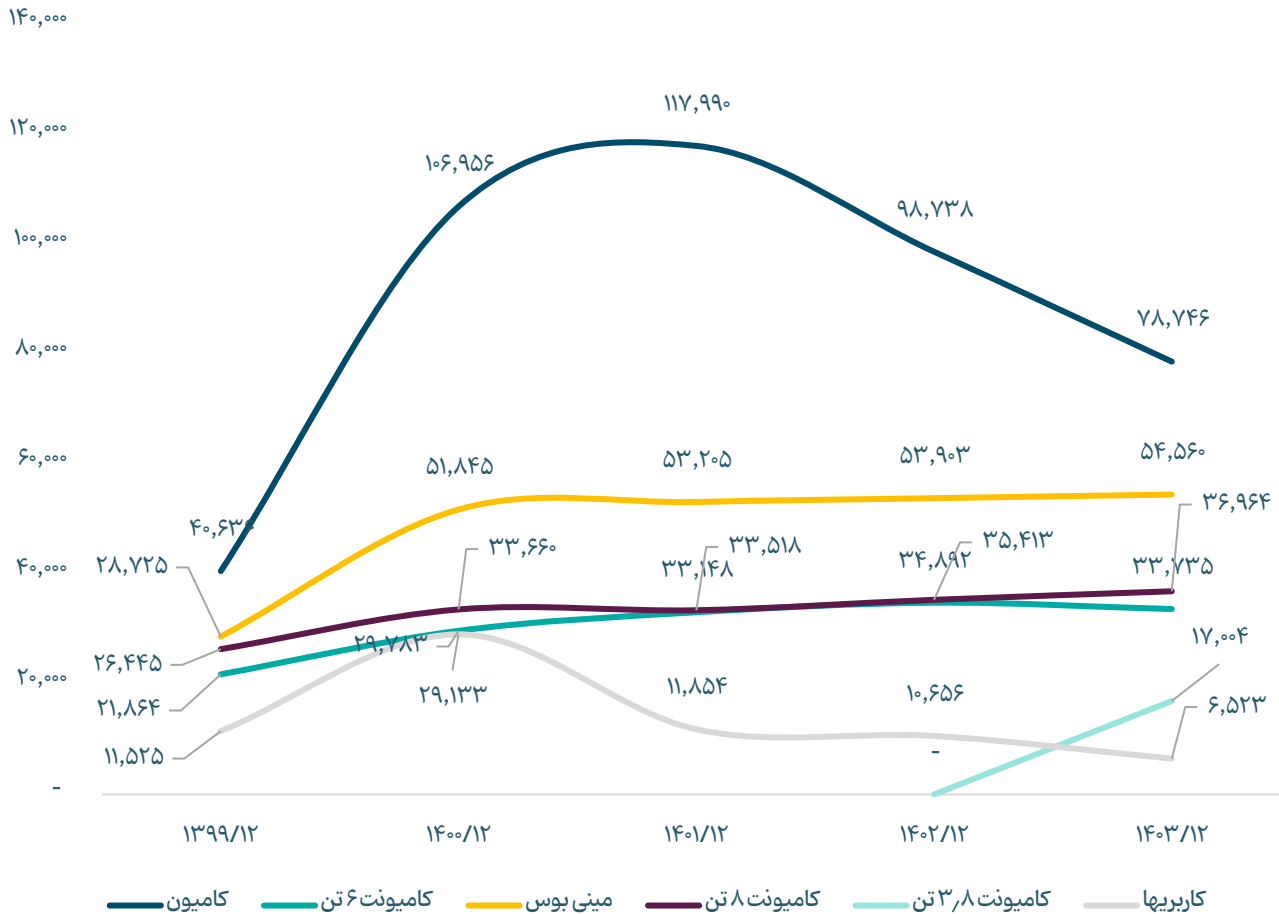
مقدار تولید محصولات اصلی شرکت



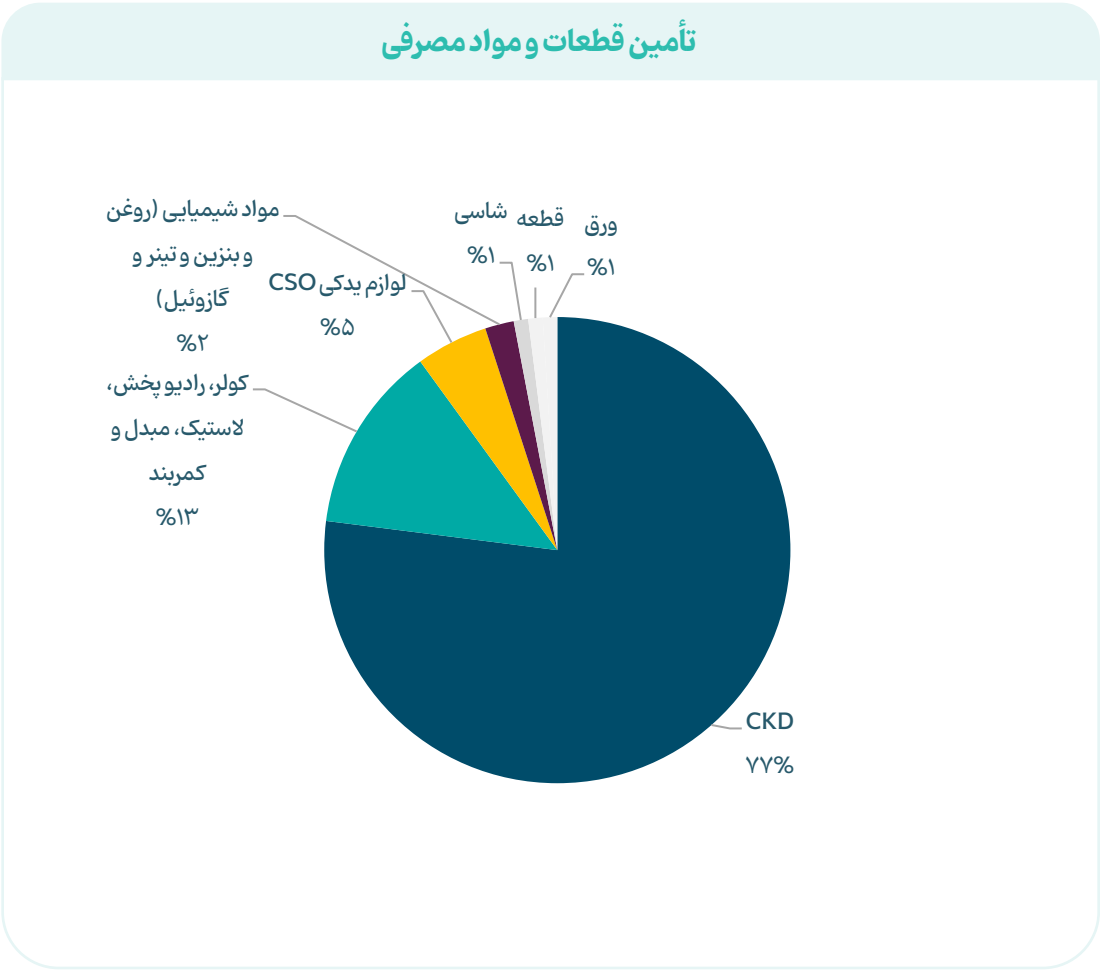
مبالغ دلاری فروش هر محصول (دلار نیما)



روند نرخ فروش دلاری محصولات (دلار نیما)

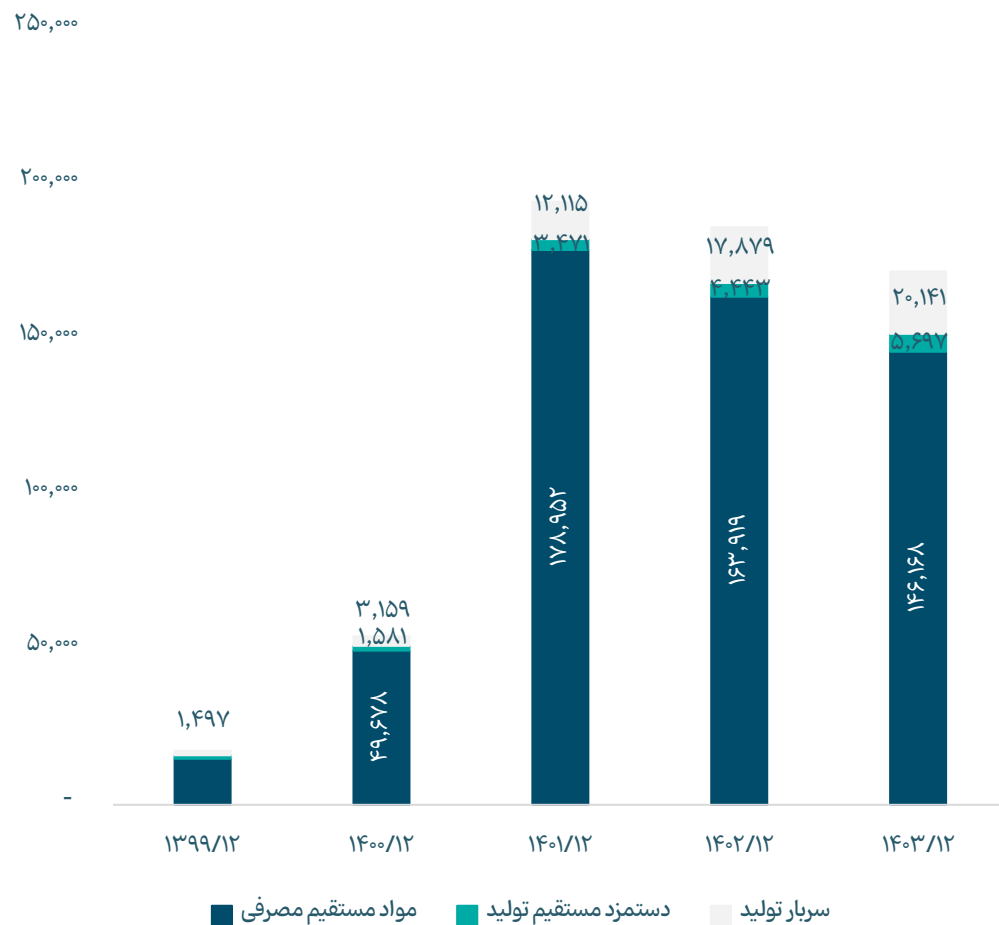


نزدیک به ۷۵٪ از مبلغ فروش شرکت را دو گروه محصول کامیون سنگین و کامیونت ۶ تن تشکیل می دهد. نمودار مقابل روند نرخ دلاری (با دلار نیما) نشان می دهد. همان طور که در نمودار مشخص شده است میانگین نرخ دلاری گروه کامیون سنگین که شامل انواع کامیون های باری و کشنده است حدود ۸۵ هزار دلار است. با در نظر گرفتن حاشیه سود حدود ۱۵٪ برای این گروه محصول متوسط سود هر دستگاه حدوداً ۱۲۷۵۰ دلار خواهد بود. این در حالی است که متوسط نرخ دلاری کامیونت حدود ۳۰ هزار دلار بوده است که با حاشیه سود حدود ۱۵٪ سود هر دستگاه متوسط حدود ۴٫۵ هزار دلار تخمین زده می شود.

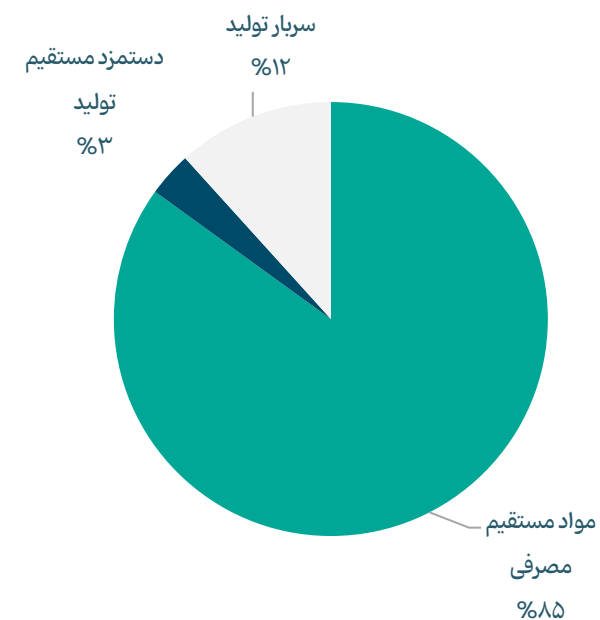


کشور / شرکت	قطعه	سهم از خرید
چین	CKD	۷۷%
ایران	کولر، رادیوپخش، لاستیک، مبدل و کمربند	۱۳%
ژاپن / چین	لوازم یدکی CSO	۵%
ایران	مواد شیمیایی (روغن و بنزین و تینرو گازوئیل)	۲%
ایران / شرکت شاسی ساز	شاسی	۱%
ایران / شرکت صنایع ایران	قطعه	۱%
ایران / شرکت بهمن موتور	ورق	۱%

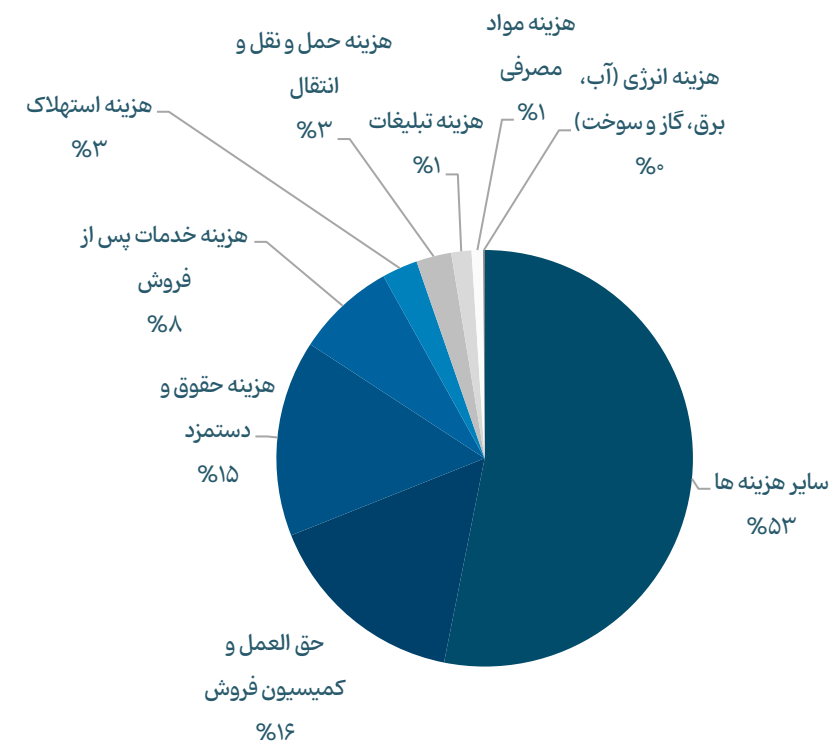
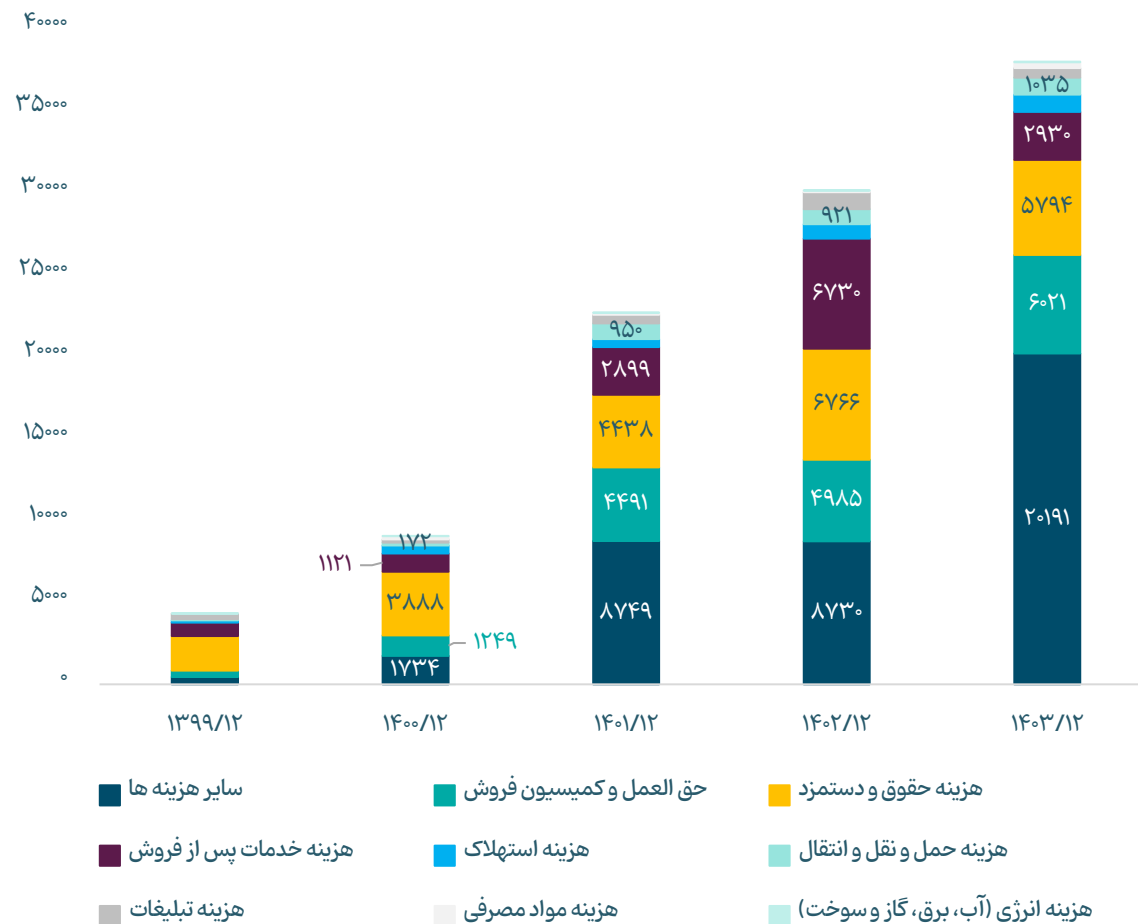
ساختار بهای تمام شده (دلار نیما)



ترکیب هزینه های سریار (۱۴۰۳)



هزینه های اداری و فروش



سایر هزینه ها اغلب شامل هزینه گواهی اسقاط ، مالیات نقل و انتقال خودرو و ... می باشد.

شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۴
دلار نیما	۵۰۸,۰۰۰	۷۳۵,۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	-	%۴۵
تورم	-	%۴۵
مفروضات نرخ فروش		
کامیون سنگین	۴۰'۱۷۷'۳۲۲'۷۶۳	۵۸,۲۵۷,۱۱۸,۰۰۷
کامیونت ۶ تن	۱۷'۲۱۱'۹۸۹'۰۹۵	۲۴'۹۵۷'۳۸۴'۱۸۷
مینی بوس	۲۷'۸۳۷'۲۹۹'۰۹۴	۴۰'۳۶۴'۰۸۳'۶۸۶
کاربری	۳'۳۲۸'۱۱۰'۰۹۲	۴'۸۲۵'۷۵۹'۶۳۳
کامیونت ۸ تن	۱۸'۸۵۹'۶۴۰'۶۲۵	۲۷'۳۴۶'۴۷۸'۹۰۶
کامیونت ۳,۸ تن	۸'۶۷۵'۸۱۹'۶۵۳	۱۲'۵۷۹'۹۳۸'۴۹۷
نرخ های مواد اولیه (دلاری)		
نرخ دلاری مواد اولیه	۴۵۸۰۰	۴۷۰۰۰

فرض گرفته شده ترکیب تولید و فروش شرکت در سال ۱۴۰۴ همانند سال ۱۴۰۳ باشد و در مجموع بتواند حدود ۶۱۵۰ هزار دستگاه را به فروش برساند. این در حالی است که بودجه شرکت حدود ۷۵۰۰ دستگاه است. شرکت اخیراً در سامانه کدال افزایش نرخ محصولات را اعلام کرده است. افزایش نرخ در بعضی از محصولات قابل توجه و بیش از ۴۰% رسیده است. این در حالی است که متوسط افزایش نرخ در سال گذشته حدود ۱۲% بوده است.

۱۴۰۴-۱۲	۱۴۰۳-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۷-۱۲	صورت سود و زیان
۱۹۰'۹۷۳'۱۶۳	۱۴۲'۵۱۱'۳۹۲	۱۳۶'۴۱۵'۸۸۵	۹۱'۶۶۱'۱۸۰	۲۷'۶۹۳'۴۹۴	۹۰'۱۳'۳۷۸	۵'۱۴۱'۵۶۷	۴'۶۱۱'۲۸۳	فروش
۱۲۶'۱۸۷'۵۸۴	۹۵'۰۸۴'۰۷۶	۷۹'۲۸۲'۵۳۲	۵۵'۳۱۳'۶۱۶	۱۳'۰۳۴'۸۳۵	۳'۳۳۴'۷۶۰	۱'۸۸۲'۲۴۲	۳'۰۳۷'۲۴۳	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۶۴'۷۸۵'۵۷۹	۴۷'۴۲۷'۳۱۶	۵۷'۱۳۳'۳۵۳	۳۶'۳۴۷'۵۶۴	۱۴'۶۵۸'۶۵۹	۵'۶۷۸'۶۱۸	۳'۲۵۹'۳۲۵	۱'۵۷۴'۰۴۰	سود (زیان) ناخالص
۲۷'۲۷۰'۹۷۴	۱۹'۳۹۰'۱۲۶	۱۱'۵۳۷'۶۴۲	۷'۴۴۴'۱۱۷	۲'۰۸۸'۳۶۲	۸۹۷'۲۸۱	۵۲۲'۷۳۰	۴۹۴'۵۳۹	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۴'۶۹۲	۰	۰	۰	۰	۷۹'۳۶۸	هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)
۱'۳۰۶'۲۲۰	۱'۶۷۸'۳۱۳	۲۴۶'۳۰۴	۲۲۲'۸۵۹	۲۱۷'۳۴۴	۹۸'۲۷۳	۳۹'۷۱۶	۵۳'۶۰۴	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳۸'۸۲۰'۸۲۵	۲۹'۷۱۵'۵۰۳	۴۵'۳۴۴'۷۱۵	۲۹'۱۲۶'۳۰۶	۱۲'۷۸۷'۶۴۱	۴'۸۷۹'۶۱۰	۲'۶۹۶'۸۷۹	۱'۰۵۳'۷۳۷	سود (زیان) عملیاتی
۱۱'۴۳۷'۲۱۶	۸'۱۵۶'۰۴۲	۶'۸۶۷'۴۹۴	۵'۲۴۲'۶۵۷	۱'۹۵۳'۶۹۹	۳۲۱'۷۶۰	۱۲۹'۶۱۹	۳۲۸'۸۸۴	هزینه های مالی
۸۱۱'۶۲۲	۹۰۱'۳۸۵	۱'۴۱۲'۶۹۴	۳۹۹'۰۸۰	۷۱۵'۳۴۱	۱۷۷'۳۰۹	۱۳۳'۰۱۰	۱۳'۱۷۳	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲۸'۱۹۵'۲۳۱	۲۲'۴۶۰'۸۴۶	۳۹'۸۸۹'۹۱۵	۲۴'۲۸۲'۷۲۹	۱۱'۵۴۹'۲۸۳	۴'۷۳۵'۱۵۹	۲'۷۰۰'۲۷۰	۷۳۸'۰۲۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۵'۴۷۶'۷۲۲	۵'۵۶۸'۳۹۳	۶'۴۰۴'۹۳۳	۴'۶۶۵'۶۵۵	۱'۵۶۲'۳۹۲	۵۹۸'۷۴۶	۵۰۶'۵۸۵	۱۷۲'۲۳۱	مالیات
۲۲'۷۱۸'۵۰۹	۱۶'۸۹۲'۴۵۳	۳۳'۴۸۴'۹۸۲	۱۹'۶۱۷'۰۷۴	۹'۹۸۶'۸۹۱	۴'۱۳۶'۴۱۳	۲'۱۹۳'۶۸۵	۵۶۵'۷۹۵	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۲۲'۷۱۸'۵۰۹	۱۶'۸۹۲'۴۵۳	۳۳'۴۸۴'۹۸۲	۱۹'۶۱۷'۰۷۴	۹'۹۸۶'۸۹۱	۴'۱۳۶'۴۱۳	۲'۱۹۳'۶۸۵	۵۶۵'۷۹۵	سود (زیان) خالص
۳۰'۹۰۹'۵۳۶	۳۳'۲۲۱'۴۷۰	۸۸'۳۵۰'۸۷۶	۷۲'۶۴۳'۱۸۴	۴۳'۴۱۵'۲۲۵	۱۹'۹۴۹'۱۸۸	۱۹'۵۴۰'۵۶۲	۶'۵۷۰'۳۰۷	سود دلاری
۳۸۷	۲۸۸	۹۵۷	۵۶۱	۵۹۱	۴'۱۳۶	۲'۱۹۴	۵۶۶	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۵۸'۷۳۰'۰۰۰	۵۸'۷۳۰'۰۰۰	۳۴'۹۷۸'۱۲۶	۳۴'۹۷۸'۱۲۶	۱۶'۹۰۰'۰۰۰	۱'۰۰۰'۰۰۰	۱'۰۰۰'۰۰۰	۱'۰۰۰'۰۰۰	سرمایه

تا قبل از سال ۹۷ به دلیل حاکم بودن شرایط رکودی شدید در دهه ۹۰ و همچنین مهاجرت شرکت‌های کره‌ای، ژاپنی و اروپایی از بازار خودروهای تجاری به دلیل تشدید تحریم‌ها، تقاضای انباشته خودروهای تجاری مخصوصاً کامیون سنگین و کشنده به نزدیک به ۵۰۰ هزار دستگاه رسیده بود. تزریق نقدینگی و سرمایه‌گذاری خوب روی این شرکت‌ها از بعد از سال ۱۳۹۷ موجب گردید تا حد زیادی فرآیند داخلی سازی تولید این خودروها پیگیری شده و شرکای تجاری چینی به عنوان شریک استراتژیک جدید در بازار خودروهای سنگین ایران معرفی گردند. شرایط تورمی کشور و نوع سرمایه‌ای بودن خودروهای تجاری و تخصیص ارز مناسب به این شرکت‌ها در سال‌های گذشته، در کنار ثبات قیمت سوخت از جمله بنزین و گازوئیل و قیمت مناسب برندهای چینی موجب شد بازار خرید و فروش این خودروها در بازار ایران رونق خوبی را تجربه کند. در حال حاضر برآورد می‌گردد حدود ۲۰۰ هزار خودروهای سنگین فرسوده هنوز در بازار وجود داشته باشد. صنعت خودروهای تجاری در سال ۱۴۰۳ بازار رکودی را تجربه کرد. لیکن شرکت‌های چابکی چون بهمن دیزل توانستند با معرفی محصولات جدید در گوشه‌های بازار که احساس کمبود این محصولات به چشم می‌خورد و همچنین ضعف رقیب بزرگی چون ایران خودرو دیزل بهره‌برداری کرده و با تعیین نرخ‌های مناسب سهم از بازار بخش کامیون را افزایش دهد. با واگذاری سهام ایران خودرو در انتهای سال ۱۴۰۳ با گذشت زمان می‌بایست این نکته را بررسی و مورد تحلیل قرار داد که تضاد منافع احتمالی بین بهمن دیزل و ایران خودرو دیزل را چگونه مدیران گروه بهمن و ایران خودرو که زیر یک چتر قرار گرفته‌اند می‌توانند حل کنند. تولید و فروش مجموعه گروه بهمن و ایران خودرو در این سه ماه اخیر به ویژه بهمن دیزل بسیار امیدوارکننده است لیکن باید دید با افزایش ناگهانی ریسک‌های سیستماتیک و ورود به رکود عمیق در اقتصاد کشور افزایش تولید و فروش با گسستگی مواجه خواهد شد یا خیر؟!



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