



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۳۱

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۵/۰۴

حدود مسئولیت

محتوای این گزارش، توسط تیم تحلیل گروه مفید با مسئولیت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید و رعایت بی‌طرفی، دقت و هم‌چنین عدم دخالت جهت‌دار سایر بخش‌های مجموعه مفید تهیه شده است. با این وجود، این گزارش به تنهایی نمی‌تواند تمامی جنبه‌های لازم برای تصمیم‌گیری را پوشش دهد و به هیچ عنوان مبنای کاملی جهت خرید و فروش هر گونه دارایی نمی‌باشد. این شرکت، هیچ‌گونه تضمینی در مورد نتایج سرمایه‌گذاری بر مبنای محتوای این گزارش را ارائه نمی‌دهد.

کلیه حقوق مادی و معنوی داده‌های این گزارش، متعلق به شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری ایده مفید بوده و هرگونه کپی‌برداری و بازتولید آن پیگرد قانونی دارد.

۴ • بازار سرمایه

دیدگاه مفید_ مختصر و مفید_ وضعیت بازار_ اختیار معاملات_ تحلیل تکنیکال_ خبر هفتگی_ خبر تحلیلی کدال

۱۷ • بورس کالا

دیدگاه بورس کالا_ محصولات پتروشیمی_ محصولات صنعتی_ سیمان_ کرک اسپرد

۲۳ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق ها_ معرفی صندوق

۲۹ • اقتصاد و نرخ های جهانی

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

۴۶ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "دره‌آور"

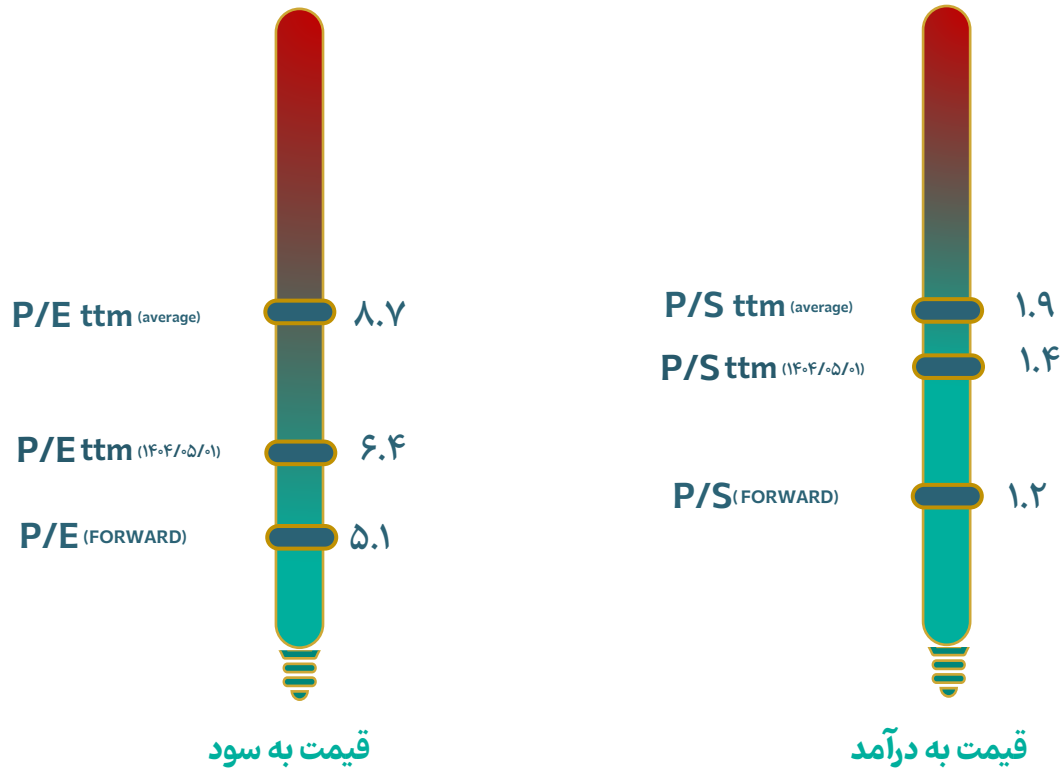
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



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.

در هفته‌ای که گذشت، بازار سرمایه ایران در حالی به مسیر خود ادامه داد که همچنان سایه تحولات ژئوپلیتیک بر آن سنگینی می‌کند؛ تحولاتی که طی ماه‌های اخیر به مهم‌ترین محرک نوسانات بازار تبدیل شده‌اند. با این حال، در روزهای اخیر رویدادهایی همچون برگزاری مجامع عمومی شرکت‌ها و انتشار گزارش‌های فصلی عملکرد، توانست تا حدودی توجه فعالان بازار را به واقعیت‌های بنیادی شرکت‌ها نیز معطوف سازد. در کنار وضعیت متفاوت صنایع در گزارش‌های فصلی، آنچه بیش از هر چیز جلب توجه می‌کند، ضعف شدید نقدینگی در بازار است؛ موضوعی که به روشنی در ارزش معاملات خرد روزانه قابل مشاهده است. تداوم نرخ بهره بالای ۳۳ درصدی، نااطمینانی ناشی از سیاست‌های اقتصادی و ریسک‌های سیاسی، همگی دست به دست هم داده‌اند تا بازار در وضعیت رکود باقی بماند و ورود جریان نقدینگی جدید اتفاق نیفتد. ثبات، پویایی و رشد بازار مستلزم ورود سرمایه‌های جدید است؛ امری که در شرایط فعلی بعید به نظر می‌رسد، مگر آنکه در هفته‌های پیش‌رو، تغییراتی مهم و مثبت در متغیرهای کلان اقتصادی و فضای ریسک‌های سیستماتیک رخ دهد. انتظار می‌رود در روزهای آینده، با انتشار گزارش‌های عملکرد تیرماه شرکت‌ها، تصویر روشن‌تری از وضعیت بنگاه‌های اقتصادی و میزان اثرپذیری آن‌ها از تحولات اخیر از جمله شدت یافتن ناترازی‌های انرژی و جنگ تحمیلی ۱۲ روزه‌ای که حالا یک ماه از پایان آن می‌گذرد، به دست آید. این گزارش‌ها می‌توانند بر ارزیابی سرمایه‌گذاران اثرگذار باشند و مسیر آتی بازار را تا حدی مشخص‌تر سازند.

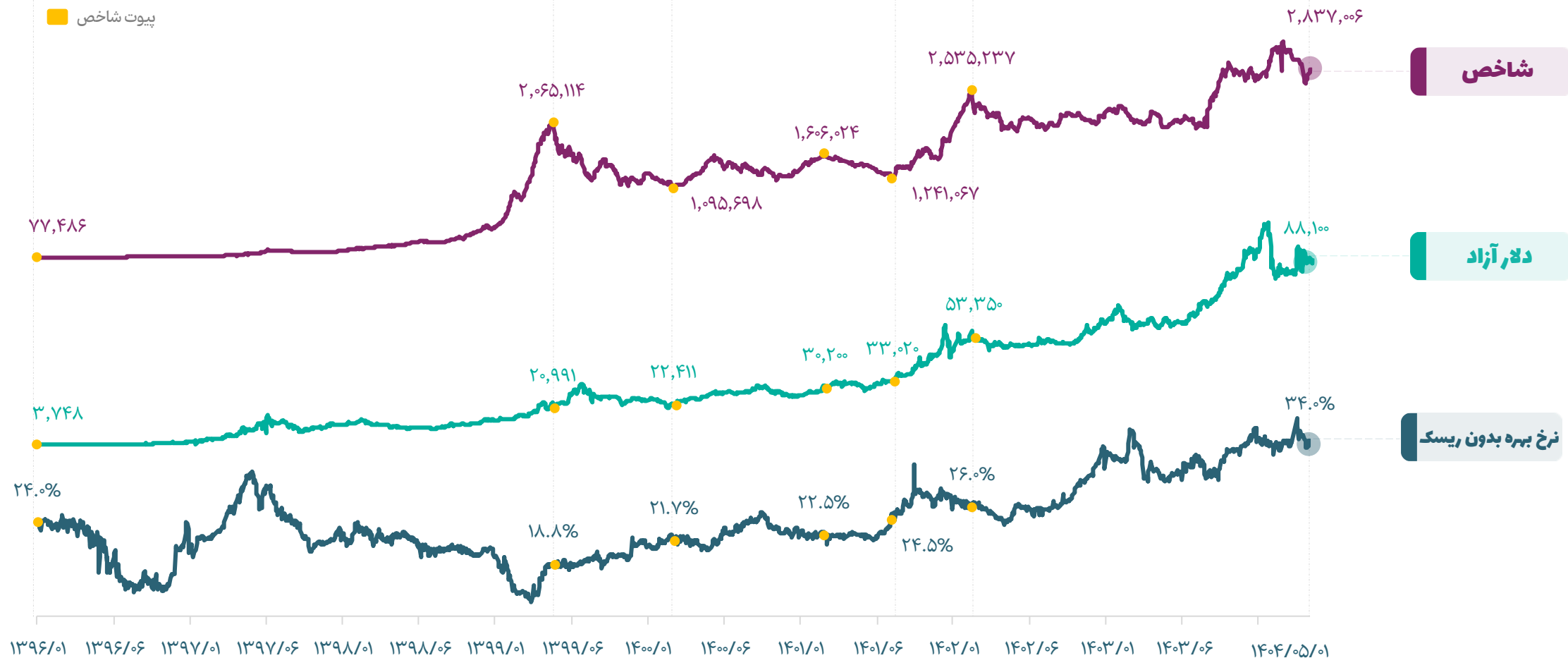
در مجموع، مانند چند هفته گذشته توصیه می‌شود سرمایه‌گذاران با در نظر گرفتن چشم‌انداز بلندمدت و پرهیز از واکنش‌های احساسی، تصمیمات خود را بر پایه تحلیل و ارزیابی مستمر از وضعیت اتخاذ کنند.

بازار سرمایه در یک نگاه

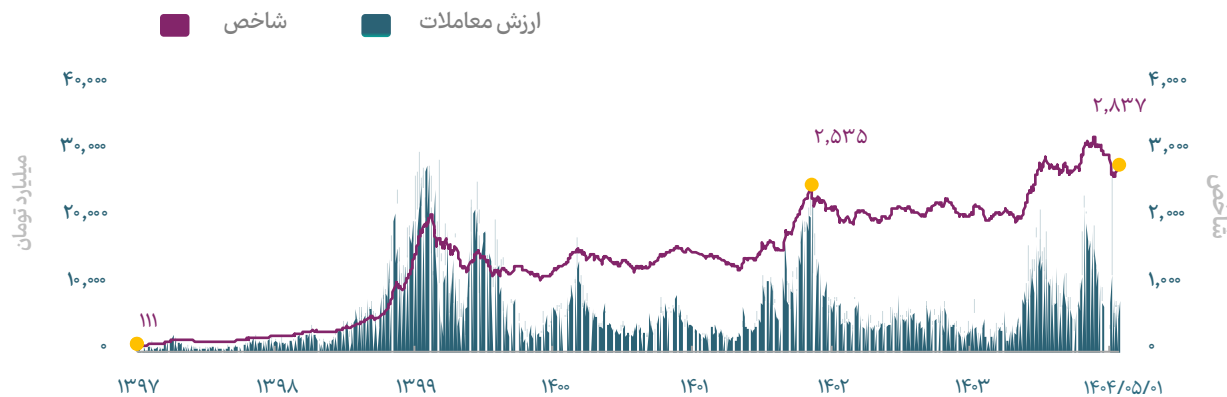


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

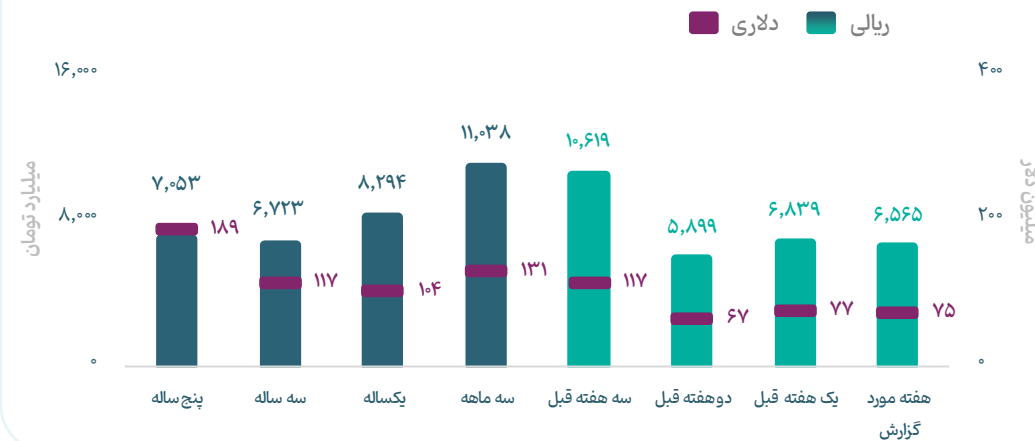
بازار سرمایه در یک نگاه



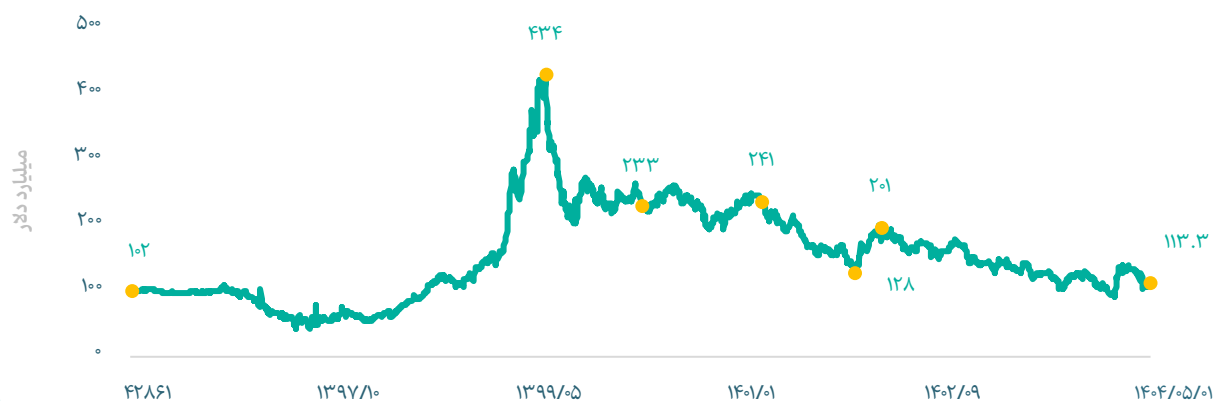
ارزش معاملات خرد



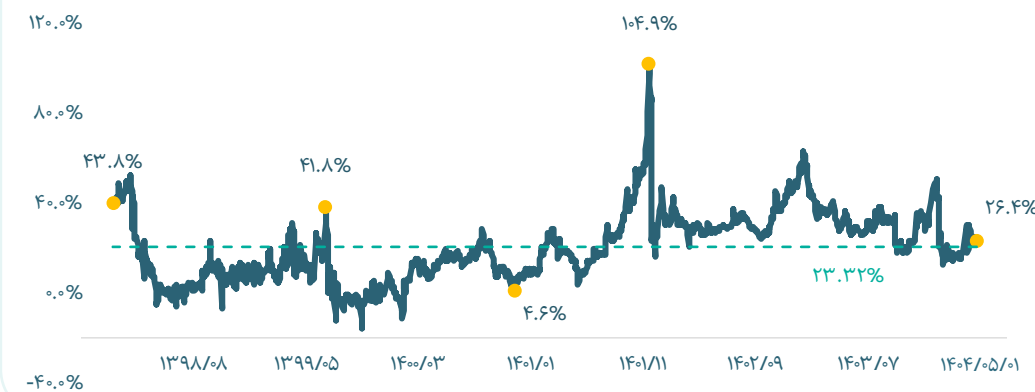
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



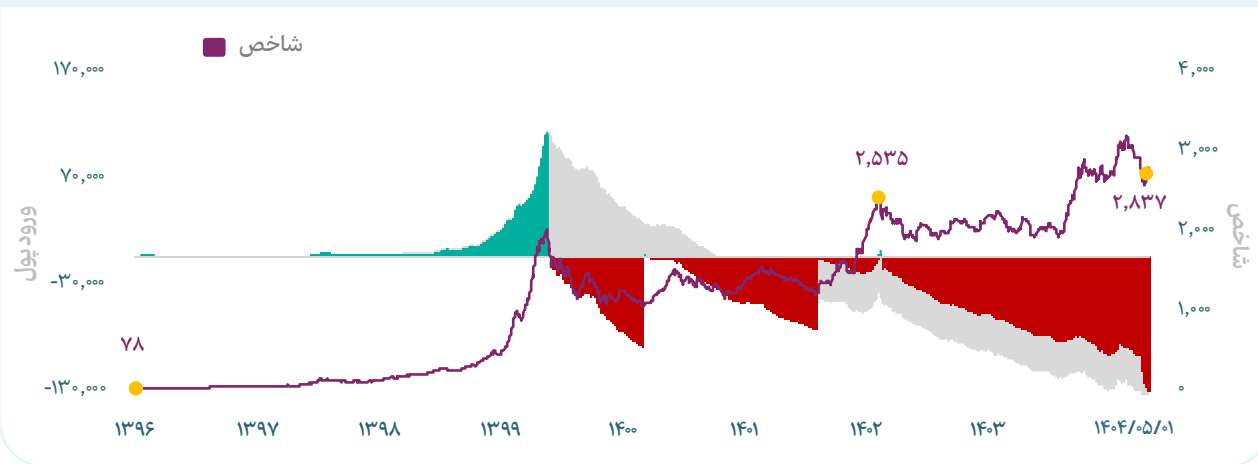
ارزش دلاری بازار



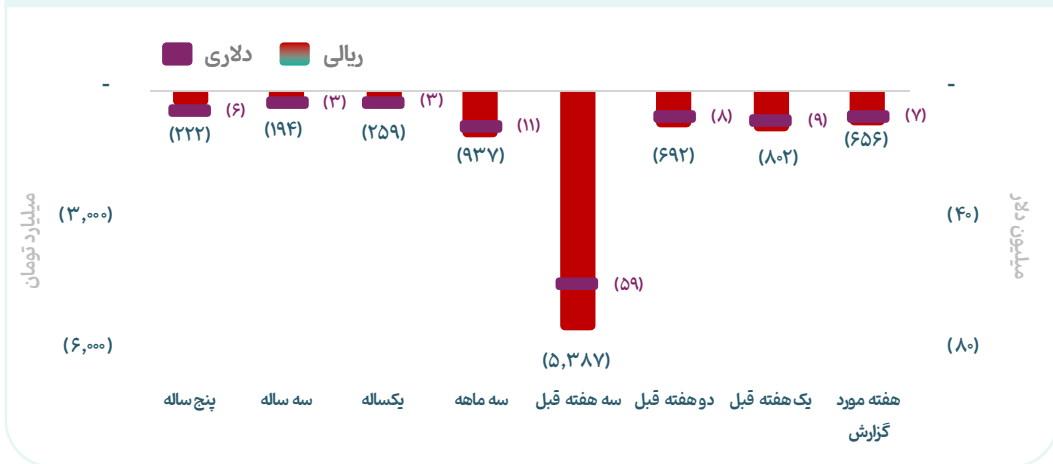
فاصله دلار آزاد و نیما



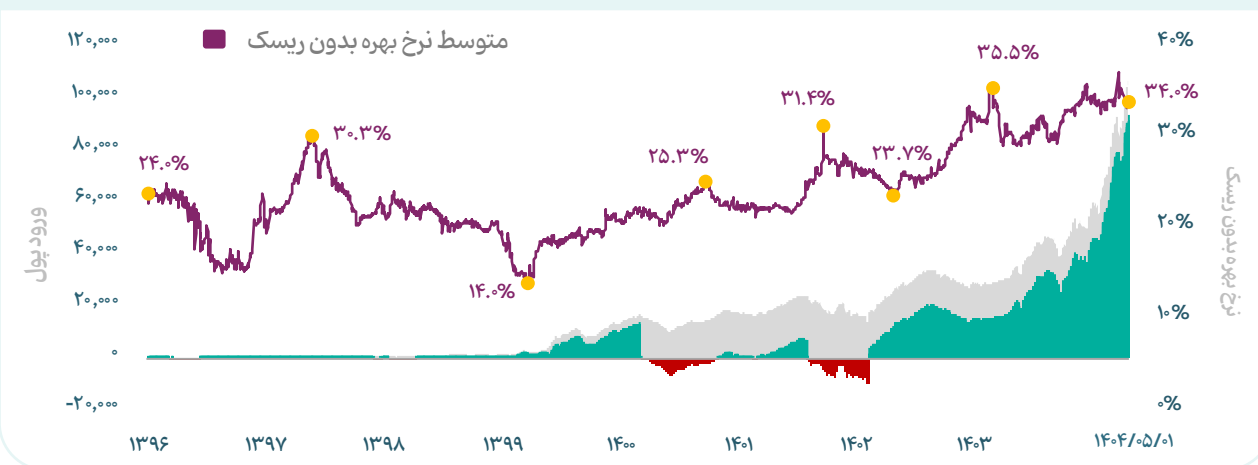
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



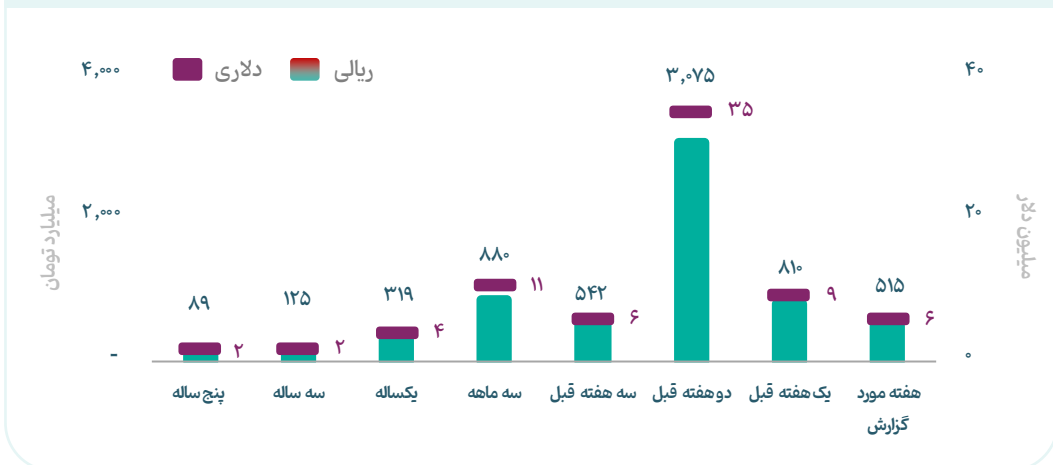
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



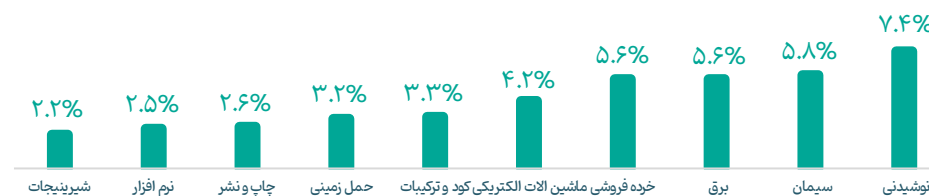
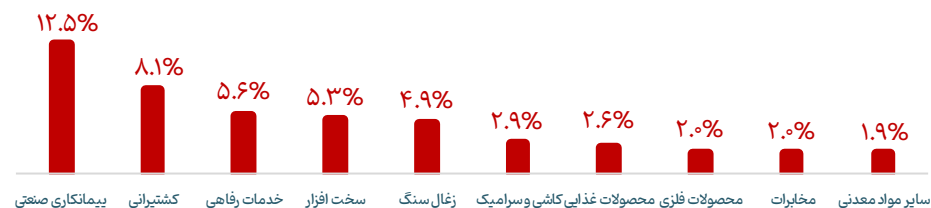
ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



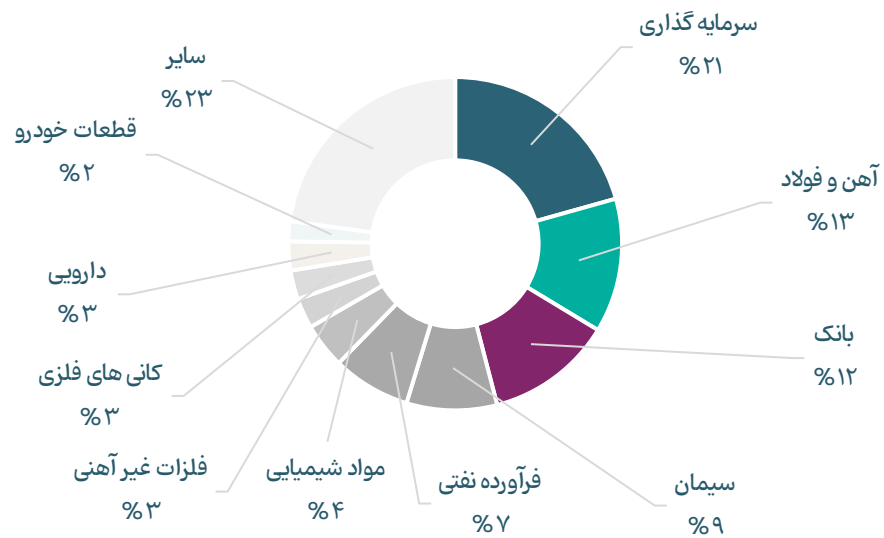
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



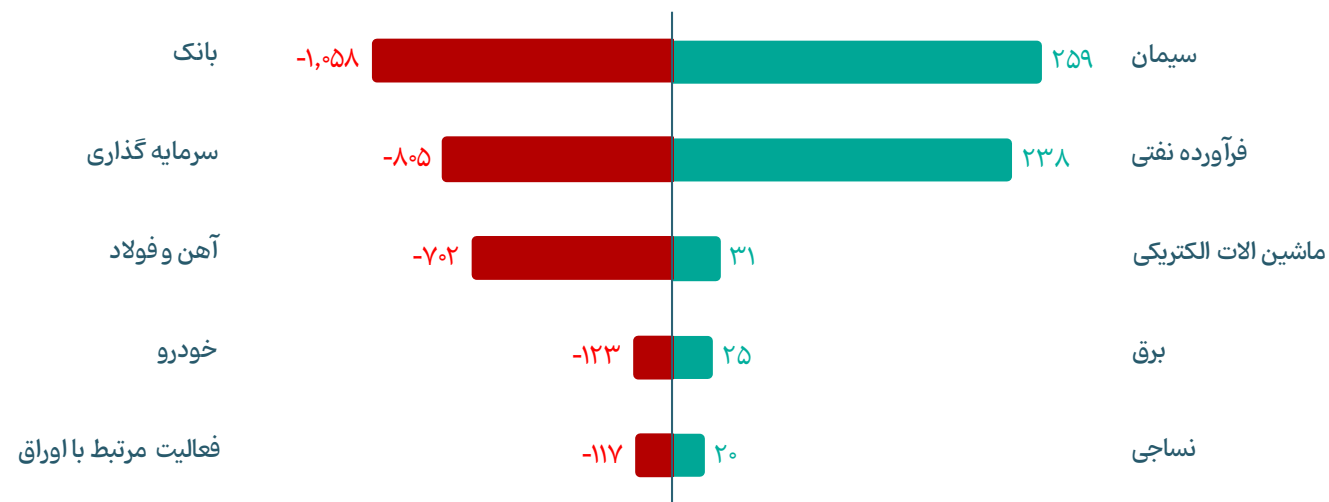
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

شمس %۱۴.۹	سخاش %۱۳.۵	وثنو %۱۲.۷	سرود %۱۲.۱	ساروم %۱۱.۶	بهپاک %۱۱.۳	وامین %۱۱.۰	سغرب %۱۰.۶	سفانو %۱۰.۴	سصوفی %۱۰.۳	بمولد %۱۰.۰		سدور %۱۰.۲
سخزر %۱۴.۱	اردستان %۱۳.۱	سیچنو %۱۲.۲	شبندر %۱۱.۸	سدبیر %۱۱.۵	خعمرا %۱۱.۱	چنوپا %۱۰.۶	بمپنا %۱۰.۵	کرازی %۱۰.۳	غمینو %۱۰.۲	شپلی %۹.۶	کدما %۹.۵	دابور %۹.۳

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

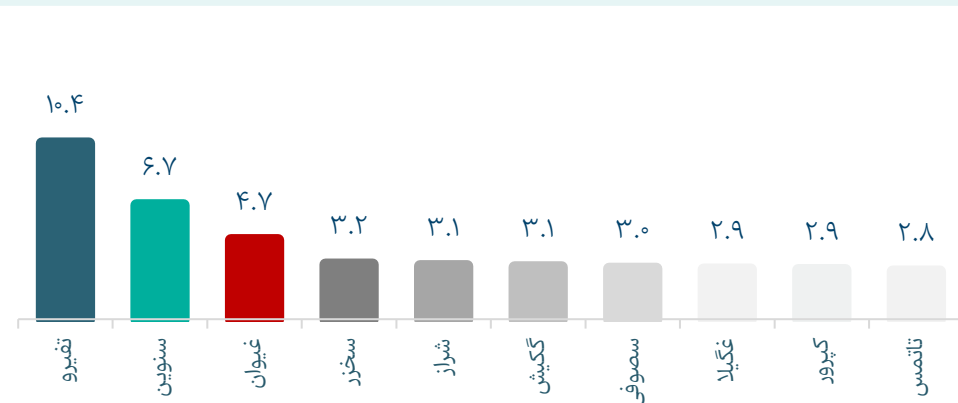
کماسه %۱۴.۱	قنیشا %۱۱.۲	واعبار %۹.۳	بکام %۹.۳	وملل %۸.۸	خمحور %۸.۵	قیستو %۸.۱	کفرا %۷.۹	ثتران %۷.۸	فخوز %۷.۵	خگستر %۷.۳	ثنوسا %۷.۳	نباک %۷.۲
بالاس %۱۱.۸	غمارگ %۹.۵	دپارس %۹.۳	غچین %۹.۳	کحافظ %۸.۸	میهن %۸.۲	دکوثر %۸.۱	کمرجان %۷.۸	وگستر %۷.۶	پسهند %۷.۴	کزغال %۷.۲	غپآذر %۷.۱	فروی %۷.۱

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

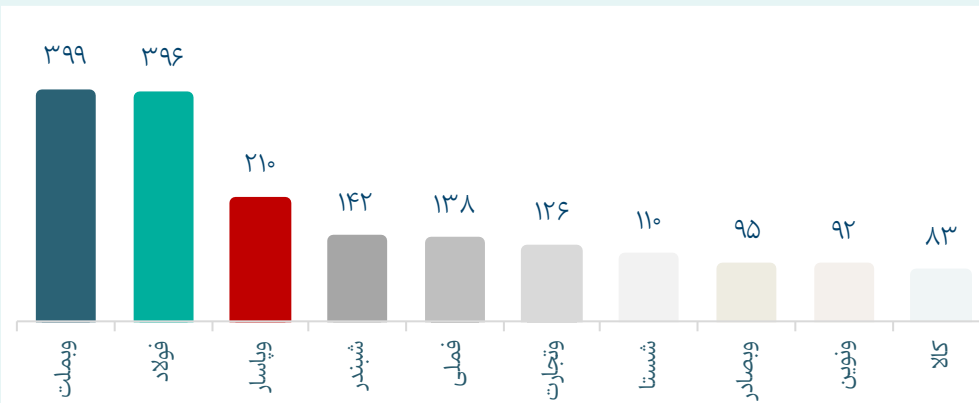
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل امروز با کاهش ۱۱,۰۰۰ واحدی معاملات خود را به پایان رساند و نسبت به محدوده مقاومتی ترسیمی واکنشی قابل توجه نشان داد. در صورتی که شاخص قادر به عبور از این سطح مقاومتی نباشد، انتظار می‌رود حمایت بعدی در محدوده کف قبلی، یعنی ۲,۷۰۰,۰۰۰ واحد شکل گیرد. با این حال، در صورت عبور موفق از این ناحیه مقاومتی و بهبود ارزش معاملات، حرکت شاخص به سمت سطوح بالاتر از جمله ۳,۰۰۰,۰۰۰ واحد و دستیابی به سقف‌های پیشین محتمل خواهد بود.



اعلام قیمت مصوب نهاده‌های دامی، روغن و شکر

معاونت توسعه بازرگانی وزارت جهاد کشاورزی قیمت جدید ارزی و مصوب نهاده‌های دامی، روغن و شکر خام را اعلام کرد. در این ابلاغیه این نرخ از مبادی مختلف و به یورو اعلام شده است که مشروح آن در لینک خبر آمده است.

[لینک خبر](#)



موافقت بورس کالا با عرضه موقت گندله و کنسانتره طبق فرمول قبلی

شرکت بورس کالای ایران در ابلاغیه جدیدی خطاب به کارگزاران خود، اعلام کرد که محاسبه قیمت پایه محصولات معدنی مرتبط با زنجیره فولاد شامل کنسانتره سنگ آهن، گندله سنگ آهن و آهن اسفنجی تا تاریخ ۱۰ مرداد ۱۴۰۴ مطابق با دستورالعمل قبلی مورخ آذر سال گذشته صورت خواهد گرفت. گفتنی است ابتدا در یکم تیرماه سال جاری ابلاغیه‌ای در خصوص نحوه محاسبه قیمت پایه محصولات معدنی زنجیره فولاد (کنسانتره، گندله و آهن اسفنجی) صادر شد که بر اساس آن سقف قیمت پایه کنسانتره، گندله و آهن اسفنجی، برابر با آخرین نرخ ارزش گمرکی آن‌ها بر مبنای نرخ حواله ارز مرکز مبادله ارز و طلا تعیین شده بود. این فرمول به کاهش شدید قیمت این کالاها در بورس کالا منجر می‌شد.

[لینک خبر](#)



ضریب اعتباری صندوق‌های اهرمی به ۷۰ درصد رسید

در جلسه کمیته پایش ریسک بازار، به پیشنهاد کانون کارگزاران و در پاسخ به درخواست فعالان بازار سرمایه، ضریب اعتباری صندوق‌های اهرمی معادل ۷۰ درصد سهام تعیین شد. بر اساس تصمیمات اتخاذ شده، ضریب اعتباری صندوق‌های اهرمی از روز شنبه ۴ مردادماه در حساب‌ها اعمال خواهد شد.

[لینک خبر](#)



کوپر تایر

شرکت کوپر تایر با نماد پکوپر که سال مالی منتهی به ۳۰ آذر دارد، در صورت‌های مالی ۶ ماهه به سود خالص ۹۳۲ میلیارد تومانی رسیده که معادل ۶۸۲ ریال به ازای هر برگه سهم می‌باشد و رشد ۸۷ درصدی را نسبت به دوره مشابه سال قبل نشان می‌دهد. حاشیه سود خالص پکوپر در زمستان و بهار به ترتیب ۲۰.۳ و ۲۱.۳ درصد به ثبت رسیده‌است و شاهد ثبات نسبی حاشیه سود هستیم. روند خوب سودآوری در حالی رقم می‌خورد که این شرکت همچنان روند رو به رشدی را در مقدار تولید و فروش خود طی می‌کند و به تدریج در حال نزدیک شدن به ظرفیت اسمی ۴۵ هزار تن در سال می‌باشد. پکوپر یکی از بزرگترین شرکت‌های تایرساز کشور است و سبد محصولات آن شامل انواع تایرهای PCR و SUV (سواری و شاسی بلند) می‌باشد. نرخ‌گذاری انواع تایر توسط سازمان حمایت از تولیدکنندگان و به صورت دستوری تعیین می‌شود و آخرین افزایش نرخ‌های صورت گرفته در تاریخ‌های ۱۴۰۳/۱۱/۰۱، ۱۴۰۳/۱۲/۰۱، ۱۴۰۴/۰۱/۲۷ به میزان ۸ درصد و ۱۴۰۴/۰۱/۲۷ به میزان ۱۰ درصد بوده است. صدور مجوزهای افزایش نرخ در کنار حضور تایرهای SUV در سبد فروش (که حاشیه سود بالاتری نسبت به تایرهای PCR دارند) سبب گردید شرکت علی‌رغم رشد نرخ دلار توافقی در نیمه دوم سال گذشته که افزایش بهای تمام شده را در پی داشت، بتواند همچنان حاشیه سود خود را حفظ کند. شایان ذکر است تایرهای SUV با اینکه فقط ۳۲ درصد از کل تولید پکوپر را شامل می‌شوند، بیش از ۵۷ درصد سود خالص سال مالی قبل را ایجاد کرده‌اند و نقش مهم آنها در سودآوری شرکت قابل توجه است. در رابطه با پروژه‌های آتی، پکوپر طرح تولید تایرهای OTR و TBR به ظرفیت ۵۰ هزار تن در سال را به پیش می‌برد که راه طولانی تا بهره‌برداری از آن باقی مانده و احتمالاً پس از سال ۱۴۰۸ بهره‌برداری خواهد شد. با توجه به موارد ذکر شده، اگر همچنان ثبات نرخ دلار توافقی تداوم داشته باشد و میزان تقاضا از جانب صنعت خودروسازی و بازار به واسطه کاهش تولید خودرو و یا واردات بیشتر تایر، کاهش پیدا نکند، به نظر می‌توانیم سال مالی خوبی را از پکوپر شاهد باشیم. البته در صورت افزایش مجدد نرخ ارز، افزایش قیمت دوباره جهت حفظ حاشیه سود ضروری خواهد بود.

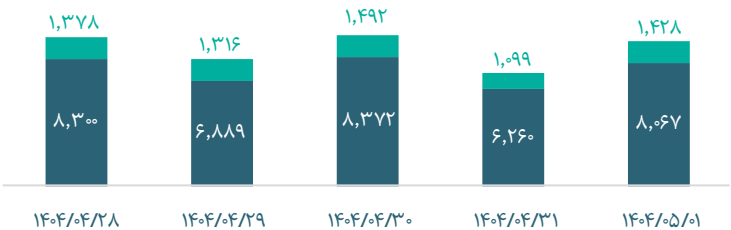


شرکت الکتریک خودرو شرق در فصل بهار مطابق انتظار سود حداقلی (۳ میلیارد تومان) شناسایی کرد و درآمدها و هزینه‌ها تقریباً برابر با یکدیگر ظاهر شدند. خشرق یکی از زیرمجموعه‌های شرکت قطعات اتومبیل وابسته به ایران خودرو می‌باشد که در زمینه تولید انواع دسته سیم، قطعات الکتریکی و الکترونیکی خودرو فعال می‌باشد و حدود ۵۸ درصد از نیاز ایران خودرو به این قطعات را هم تامین می‌کند. خشرق تعدیل نرخ‌های فروش خود را معمولاً در میاندوره و پایان دوره اعمال می‌کند. به عنوان مثال در سال مالی ۱۴۰۳ یکبار در ۳۰ مهرماه برای ۶ ماه ابتدایی سال و یکبار در ۲۳ اردیبهشت سال جاری برای ۶ ماهه دوم سال، تعدیل نرخ از شرکت سایکو دریافت نمود. این موضوع سبب گردیده که پیش‌بینی پذیری سود خالص تا حدودی دشوار و به شدت وابسته به میزان تعدیل نرخ دریافتی از سایکو باشد. متوسط حاشیه سود ناخالص و خالص در ۵ سال مالی گذشته به ترتیب برابر با ۱۱.۷ و ۳.۵ درصد بوده است و احتمالاً امسال نیز شرکت تعدیل نرخ‌های مشابه سال‌های گذشته جهت حفظ حاشیه سود ناخالص در حدود میانگین دریافت خواهد کرد. خشرق هم اکنون متشکل از ۵ کارخانه فعال تولیدی (۴ کارخانه در مشهد و ۱ کارخانه در کرمانشاه) می‌باشد. بنا به درخواست ایران خودرو برای تامین بیشتر دسته سیم و قطعات الکترونیک، شرکت در سال گذشته برنامه‌هایی از جمله تولید دسته سیم خودروی ری را و راه اندازی کارخانه کرمانشاه برای تامین دسته سیم سورن را اجرا نموده است و در سال جاری نیز همچنان پروژه‌های مختلف افزایش ظرفیت را دنبال می‌کند. مطابق با گزارشات ماهانه خشرق، این افزایش تولید در دسته سیم‌های خانواده سمند، پژو ۲۰۷ و ری را بیش از سایر محصولات نمود پیدا کرده است. با توجه به وابستگی بالای قیمت مواد اولیه مصرفی از جمله مس به نرخ دلار، دریافت نرخ‌های متناسب با بهای تمام شده ضروری می‌باشد و باید دید آیا خشرق در میاندوره و پایان دوره سال ۱۴۰۴ می‌تواند تعدیل نرخ متناسب از سایکو دریافت کند یا خیر.

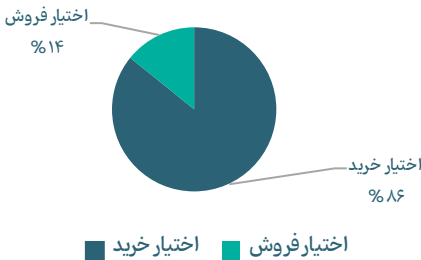


شرکت آهن و فولاد ارفع از اعمال محدودیت مصرف برق در کارخانه تولید شمش فولاد علی‌رغم خرید برق از بورس انرژی خبر داد. اعمال محدودیت جدید برق از ۳۰ تیرماه بوده و هنوز تاریخ مشخصی برای رفع آن اعلام نشده است. محدودیت برق و گاز در ماه‌های گرم و سرد سال، تاثیر مهمی بر میزان تولید و سودآوری فولادسازان در دوره‌های اخیر داشته و شدت گرفتن بیش از پیش آن، سودآوری صنعت را با سرعت بیشتری رو به کاهش می‌برد. ارفع در بهار سال جاری با فروش ۵۴۲۵ میلیاردی، به سود خالص ۶۰۹ میلیارد تومانی رسید و ۶۱ درصد افت را نسبت به بهار سال قبل ثبت نمود. شرایط نه چندان مطلوب نرخ‌های جهانی فولاد، رشد نرخ برق و گاز، محدودیت انرژی و افت مقدار تولید در کنار رشد سایر هزینه‌ها (حقوق و دستمزد، مواد مصرفی و ...) سبب شده حاشیه سود به شدت کاهش یابد و از ۲۶.۲ درصد در بهار ۱۴۰۳ به ۱۱.۲ درصد در بهار امسال برسد. در جهت کاهش برخی از چالش‌های موجود در زمینه انرژی، ارفع پروژه ذخیره‌سازی گاز مایع (LNG) را با پیشرفت فیزیکی ۴۵ درصد به پیش می‌برد. این پروژه پس از افتتاح ۶۰ هزار متر مکعب گاز مایع را ذخیره سازی خواهد کرد و چالش قطعی گاز زمستان را تا حدود زیادی برطرف خواهد نمود. مطابق برآوردها، این طرح احتمالاً تا انتهای آذر ۱۴۰۵ به بهره‌برداری می‌رسد. بر اساس موارد ذکر شده، به نظر ارفع در سال جاری همچنان با چالش‌های انرژی رو به رو خواهد بود و با توجه به قیمت جهانی فولاد، احتمالاً شرایط دشواری در جهت بهبود حاشیه سود در پیش خواهد داشت.

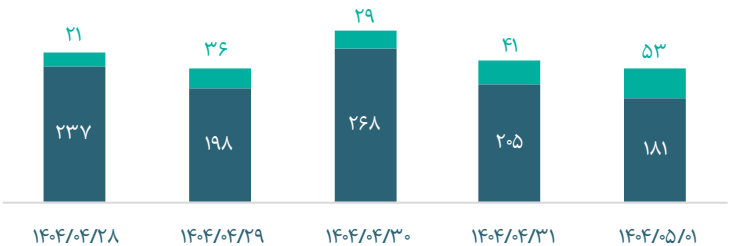
حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
فصبا	۱۴۰۴/۰۵/۰۵
بساما	۱۴۰۴/۰۵/۰۵
اطلس	۱۴۰۴/۰۵/۰۵
فملی	۱۴۰۴/۰۵/۰۸
خودرو	۱۴۰۴/۰۵/۰۸
شتاب	۱۴۰۴/۰۵/۰۸

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طهرم۵۰۲	۸%	اهرم	۰.۷
۲	طهرم۶۰۳	۳%	اهرم	۱.۰
۳	طهرم۶۰۲۹	۰%	اهرم	۳.۹
۴	طهرم۶۰۲۸	-۱%	اهرم	۸.۵
۵	ضتاب۵۰۱	-۳%	شتاب	۰.۶
۱	ضدوب۵۰۱۲	-۷۳%	زوب	۱.۰
۲	ضهرم۶۰۳	-۶۹%	اهرم	۲.۷
۳	ضهرم۶۰۲۹	-۵۵%	اهرم	۲۱.۴
۴	ضهرم۵۰۱۶	-۴۷%	اهرم	۳.۳
۵	ضدوب۶۰۰۲	-۴۵%	زوب	۰.۹

بیش ترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضهرم۶۰۲۸	۴۵۴,۹۰۲	۷۳.۷	اهرم	۲۰,۳۵۰	۲۲۰۰۰	۱,۲۳۹	۱۴۰۴/۰۶/۲۶
۲	ضهرم۶۰۲۷	۱۷۳,۹۲۱	۴۸.۸	اهرم	۲۰,۳۵۰	۲۰۰۰۰	۲,۲۱۴	۱۴۰۴/۰۶/۲۶
۳	ضهرم۶۰۲۹	۲۵۹,۷۲۷	۲۱.۴	اهرم	۲۰,۳۵۰	۲۴۰۰۰	۵۳۰	۱۴۰۴/۰۶/۲۶
۴	ضهرم۶۰۲۶	۴۱,۲۸۲	۱۷.۱	اهرم	۲۰,۳۵۰	۱۸۰۰۰	۳,۴۱۸	۱۴۰۴/۰۶/۲۶
۵	ضهرم۶۰۲۵	۲۶,۸۰۰	۱۵.۶	اهرم	۲۰,۳۵۰	۱۶۰۰۰	۵,۰۱۴	۱۴۰۴/۰۶/۲۶
۶	طهرم۶۰۲۷	۱۱۲,۸۴۳	۱۴.۳	اهرم	۲۰,۳۵۰	۲۰۰۰۰	۱,۳۴۳	۱۴۰۴/۰۶/۲۶
۷	طهرم۶۰۲۸	۳۷,۷۵۰	۸.۵	اهرم	۲۰,۳۵۰	۲۲۰۰۰	۲,۳۹۳	۱۴۰۴/۰۶/۲۶
۸	ضستا۵۰۲۹	۴۲۴,۸۸۲	۴.۲	شستا	۱,۲۹۵	۱۲۰۰	۸۳	۱۴۰۴/۰۵/۱۵
۹	طهرم۶۰۲۹	۱۱,۳۶۱	۳.۹	اهرم	۲۰,۳۵۰	۲۴۰۰۰	۳,۷۷۷	۱۴۰۴/۰۶/۲۶
۱۰	ضستا۵۰۳۰	۱,۳۳۰,۱۳۴	۳.۹	شستا	۱,۲۹۵	۱۳۰۰	۲۰	۱۴۰۴/۰۵/۱۵

❖ 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.

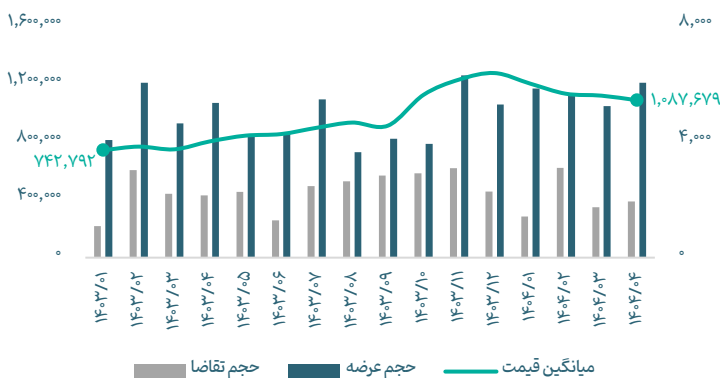


بورس کالا

بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
ملی صنایع مس ایران	کنسانتره فلزات گرانبها	۳۵%
سیمان بهبهان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۳۲/۵-فله	۲۷%
مجتمع سیمان غرب آسیا	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	۲۳%
سیمان زاوه تربت	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۲۲%
سیمان بهبهان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۲۲%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	-۵۷%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۵۳%
سیمان خاش	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۵۱%
سیمان آذرآبادگان خوی	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۳۶%
سیمان قشم	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۳۳%

دیدگاه هفته (پلی بوتادین رابر)

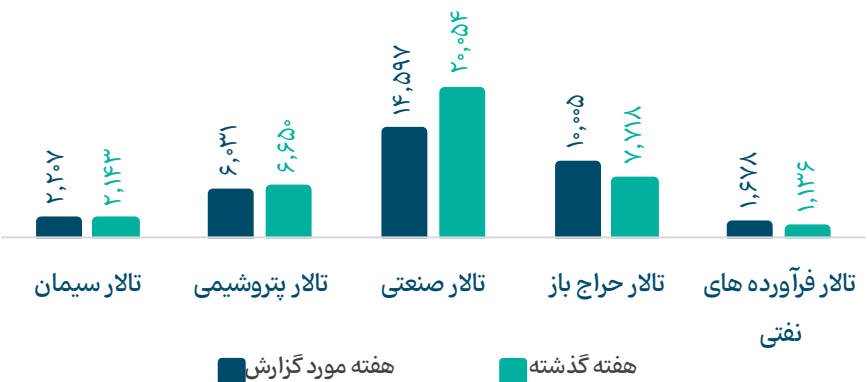


پلی بوتادین رابر یا PBR نوعی لاستیک مصنوعی است که از طریق پلیمریزاسیون بوتادین تولید می‌شود. این محصول به حالت جامد و به رنگ سفید و زرد روشن می‌باشد و تکه‌های آن به صورت قالب‌هایی مکعبی شکل هستند. پلی بوتادین رابر مقاومت خوبی در برابر سایش، ترک خوردگی و پاره شدگی دارد و در عین حال خواص کشسانی بالایی را از خود نشان می‌دهد. به دلیل وجود همین خواص منحصر به فرد، امروزه از پلی بوتادین رابر در صنایعی نظیر لاستیک و تایر خودرو، تسمه نقاله، شیلنگ، عایق سیم و کابل و ... استفاده می‌شود. شرکت پتروشیمی تخت جمشید (شجم) و پتروشیمی شازند (شاراک) دو عرضه کننده اصلی این محصول در بورس کالا هستند و هر یک از آنها تقریباً نیمی از کل عرضه را در اختیار دارند. همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود معمولاً حجم عرضه این محصول از تقاضا بیشتر است و رقابت خاصی در معاملات صورت نمی‌گیرد. میانگین نرخ تیرماه سال جاری حدود ۱۰۹ میلیون تومان به ازای هر تن به ثبت رسیده است که نسبت به تیر ۱۴۰۳ رشد ۳۵ درصدی را نشان می‌دهد. رشد قیمتی PBR تأثیر مثبت بر درآمد و سودآوری شجم و شاراک دارد و در طرف مقابل سبب افزایش بهای تمام شده‌ی تولیدکنندگان لاستیک و تایر خواهد شد.

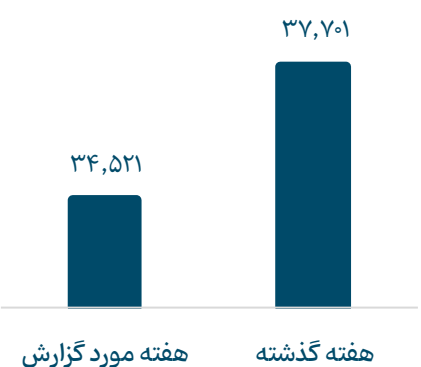
بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
سیمان سفید شرق	سیمان سفید	۷۲%
سیمان خوزستان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	۶۲%
سیمان آرنا اردبیل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۵۵%
سیمان قائن	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۵۴%
پتروشیمی کارون	متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات خالص	۵۴%
سیمان آذرآبادگان خوی	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	۵۴%
سیمان زابل	سیمان پوزولانی ویژه/کیسه ۵۰	۵۲%
پتروشیمی شازند	پلی پروپیلن شیمیایی EPC۴۰R	۴۸%
سیمان زابل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۴۷%

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	۷۱۱,۲۳۹,۴۲۰	-۴.۸%	۱.۲۷	-	شگویا	۸۱۰	 ۱۸%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۷۲۷,۰۳۲,۴۴۰	۱.۰%	۱.۰۶	-	شگویا	۸۲۸	 ۷۶%
پلی اتیلن سبک	۶۰۶,۸۵۴,۵۱۵	-۱.۴%	۱.۳۱	-	آریا، شاراک، جم	۶۹۱	 ۷۱%
پلی پروپیلن	۸۲۷,۵۵۴,۷۶۸	۲.۵%	۱.۹۹	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۹۴۲	 ۸۲%
پلی وینیل کلراید	۵۱۰,۶۴۹,۶۸۵	-۰.۲%	۱.۵۸	-	شغدیر، شپترو	۵۸۱	 ۳۴%
لوب کات	۲۸۱,۹۱۰,۸۷۴	-۰.۴%	۱.۰۰	شسپا، شبهرن، شرانل	شسپا، شبندر، شتران	۳۲۱	 ۸۵%
روغن پایه	۵۶۴,۶۶۱,۴۲۰	۰.۲%	۱.۴۳	-	شسپا، شبهرن، شرانل	۶۴۳	 ۷۶%
قیر ۶۰۷۰	۲۸۳,۵۰۰,۰۰۰	۳.۵%	۱.۰۰	-	شپاس	۳۲۳	 ۵۵%
وکیوم باتوم	۲۳۷,۷۵۳,۲۳۷	-۸.۰%	۱.۸۸	شپاس	شسپا، شبندر، شتران	۲۷۱	 ۵۸%
منو اتیلن گلیکول	۳۲۲,۷۸۳,۰۶۹	-۰.۱%	۲.۰۴	شگویا	مارون، شاراک	۳۶۷	 ۱۰۱%
استایرن منومر	۶۱۵,۱۱۱,۱۴۴	-۰.۵%	۱.۰۶	شبصیر، شجم	پارس	۷۰۰	۷۴%

اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

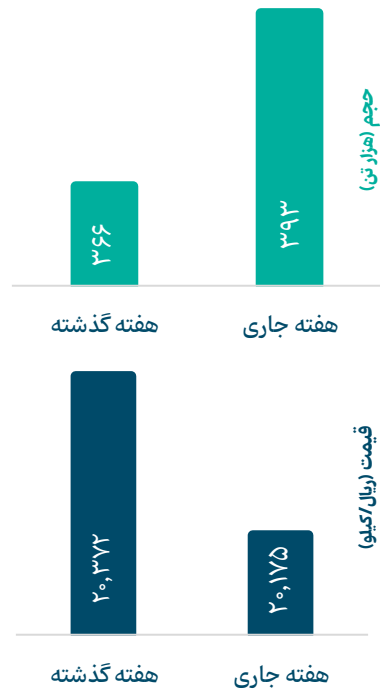
محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۹۱,۴۵۶,۷۷۱	۰.۲%	۱.۳۶	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۳۲	۵۷%
ورق گرم	۳۲۹,۶۵۵,۶۴۱	۱.۰%	۱.۰۲	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۳۷۵	۳۴%
ورق سرد	۴۱۲,۲۶۸,۰۰۰	۴.۷%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۴۶۹	۱۸%
گندله	-	-	-	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	-	۴۰%
آهن اسفنجی	۱۵۸,۴۱۷,۲۱۹	۰%	۱.۹۸	فولاز، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدیر، فصبا	۱۸۰	۲۲%
تیرآهن	۳۸۵,۸۴۳,۸۵۹	۳.۵%	۲.۵۲	-	ذوب	۴۳۹	۴۳%
میلگرد	۳۴۲,۴۳۴,۳۷۱	-۹.۴%	۱.۳۵	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۹۰	۵۷%
مس کاتد	۶,۸۶۶,۰۰۰,۰۰۰	-۱.۷%	۱.۰۵	فباهنر	فملی	۷۸۱۶	۵۹%
شمش روی	۲,۰۷۵,۱۳۷,۵۶۷	۰.۱%	۱.۵۸	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲۳۶۲	۶۰%
شمش آلومینیوم	۲,۳۱۶,۱۴۴,۸۳۵	۰.۷%	۱.۰۳	فنوال	فایرا	۲۶۳۶	۱۳۴%

اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

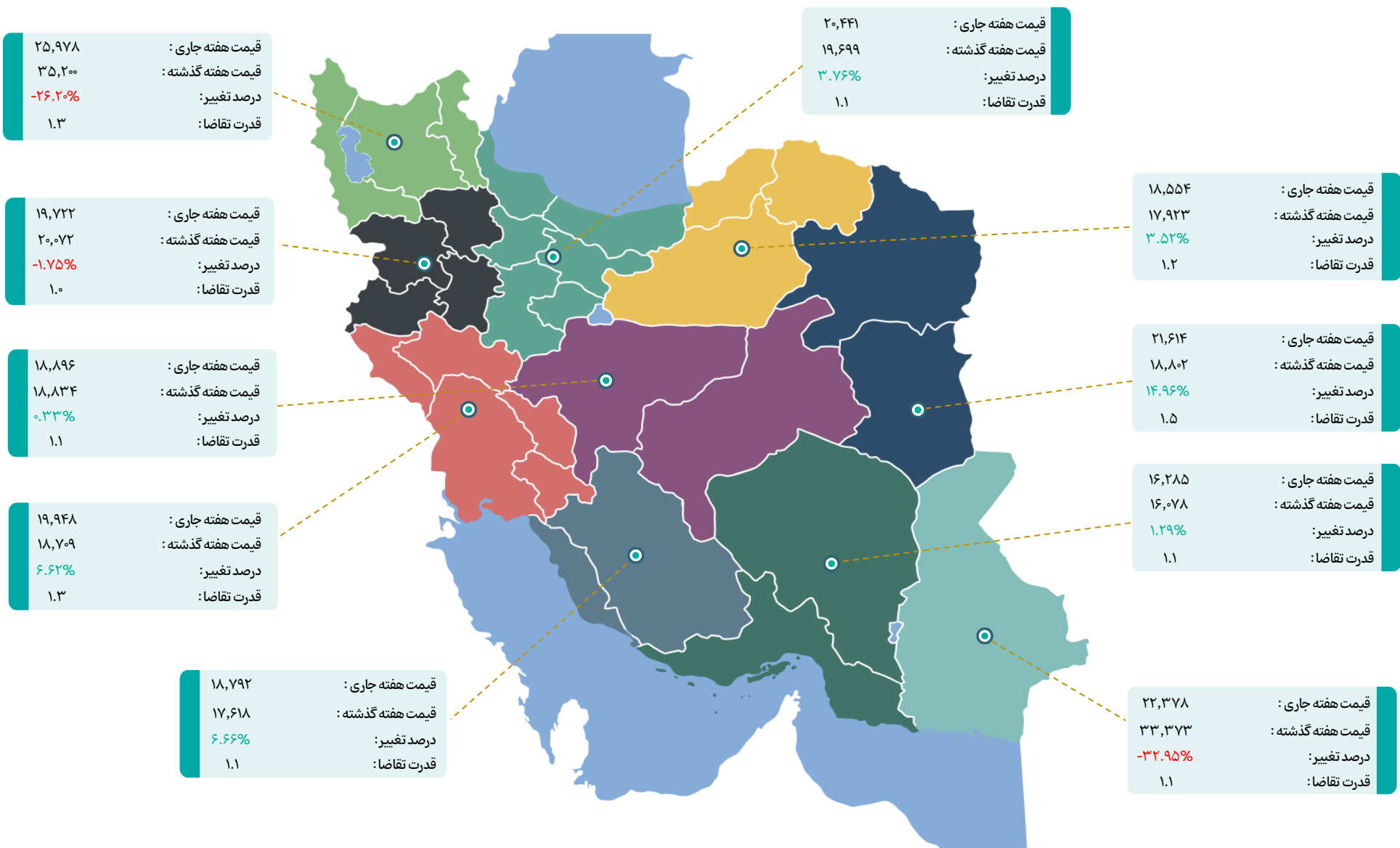
طی هفته گذشته، محصول گندله در بورس کالا عرضه نشده و معامله ای نیز ثبت نگردیده است.

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

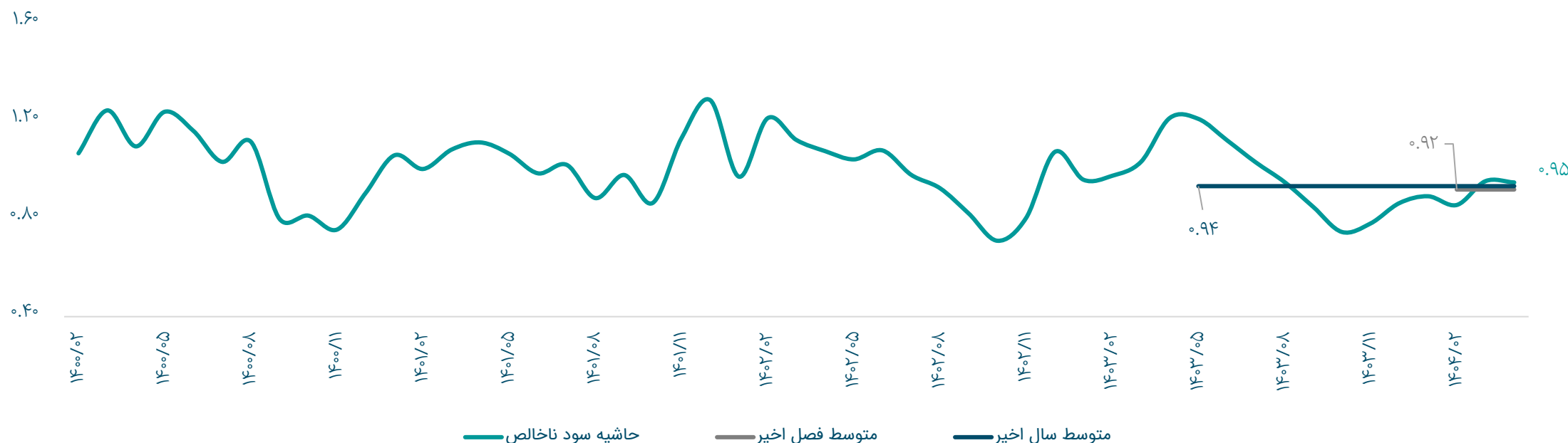


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

فسازان



شرکت غلتک سازان سپاهان با نماد فسازان از جمله تولیدکنندگان شمش فولادی می باشد که آهن اسفنجی و ضایعات فولادی را به عنوان مواد اولیه دریافت می کند. ترکیب مصرف مواد اولیه به صورت ۹۰ درصد آهن اسفنجی و ۱۰ درصد ضایعات فولادی می باشد. این دو ماده قابلیت جایگزینی با یکدیگر را دارند و در زمان های مختلف با توجه به نرخ بازار، درصد استفاده از آنها ممکن است تغییر کند. آهن اسفنجی مورد نیاز از بورس کالا و ضایعات فولادی از بازار خریداری می شود. ساختار بهای تمام شده فسازان نشان می دهد که حدود ۸۰ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد که بخش عمده ای از آن را آهن اسفنجی تشکیل می دهد. بر این اساس کرک اسپرد بین آهن اسفنجی و شمش می تواند بر حاشیه سود ناخالص شرکت تاثیر مهمی داشته باشد. همانطور که در نمودار مشاهده می شود، در فصل زمستان تا بهمن ماه به دلیل محدودیت های گازی و افزایش ضریب قیمت آهن اسفنجی به شمش فخوز، کرک اسپرد فسازان با افت رو به رو شد. اما پس از آن رفته رفته کرک اسپرد بهبود یافت و شاهد آن بودیم که در بهار سال جاری بر خلاف روند زیان سازی بهار ۱۴۰۳، حاشیه سود ناخالص مثبت شد و عدد ۹.۳۸ درصد به ثبت رسید. در تیرماه کرک اسپرد توانسته همچنان در سطوح بهار خود را حفظ کند. با این حال باید در نظر داشت که محدودیت های انرژی در فصل تابستان و زمستان همچنان به عنوان یک چالش بزرگ برای صنعت محسوب می شود و شرکت ها به طور مستقیم و غیرمستقیم تحت تاثیر آن قرار می گیرند.

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

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

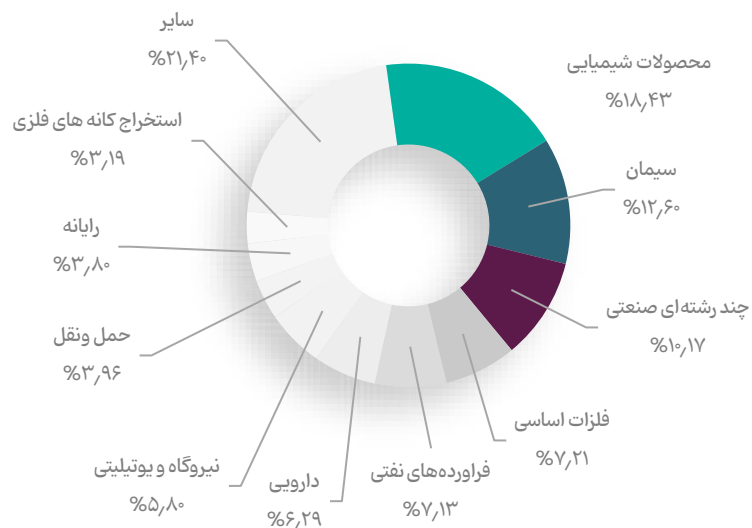
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average} \left(\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d} \right)}$$



سبدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۶,۸۳۳	%۲۲۰	%۳۷	%۳	-%۱	پیشتاز		
۵,۹۲۳	%۱۶۲	%۴۳	%۵	%۰	پیرو	●●●●●	سهامی
۳,۱۷۱	%۹۶	%۴۵	%۲	-%۱	امید		
۴,۲۳۵	%۱۸۲	%۴۳	%۲	-%۶	اطلس		
۱,۵۷۵		%۶۰	%۱۴	%۱	آتیه	●●●●●	بازنشتگی
۳,۶۶۰		%۳۱	-%۲۴	-%۱۵	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۷۶۴		%۲۶	-%۳	-%۷	آرام	●●●●●	شاخصی
۶۹۳		%۵	-%۱۲	-%۵	استیل		
۶۰۸		%۱۸	-%۱	-%۱۲	خودران		
۱,۷۵۹		%۱۰۴	%۲۸	-%۲	سیمانو	●●●●●	بخشی
۷۳۱			-%۴	-%۷	اُکتان		
۱,۰۶۵			-%۴	-%۸	دارونو		
۴۷۲			-%۸	-%۶	معدن		
۳۵۰	%۱۷۴	%۳۴	%۶	-%۱	ممتاز	●●●●●	مختلط
۶۵۹		%۵۲	%۱۵	%۳	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۵۹,۶۷۹	%۶۵۳	%۱۰۶	%۳۱	%۸	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۵,۸۲۰		%۳۲	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۲۲,۷۸۰		%۳۳	%۱۶	%۳	آوند	●●●●●	درآمد ثابت
۱۰۲,۱۲۱	%۱۸۷	%۳۱	%۱۴	%۲	حامی	●●●●●	



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

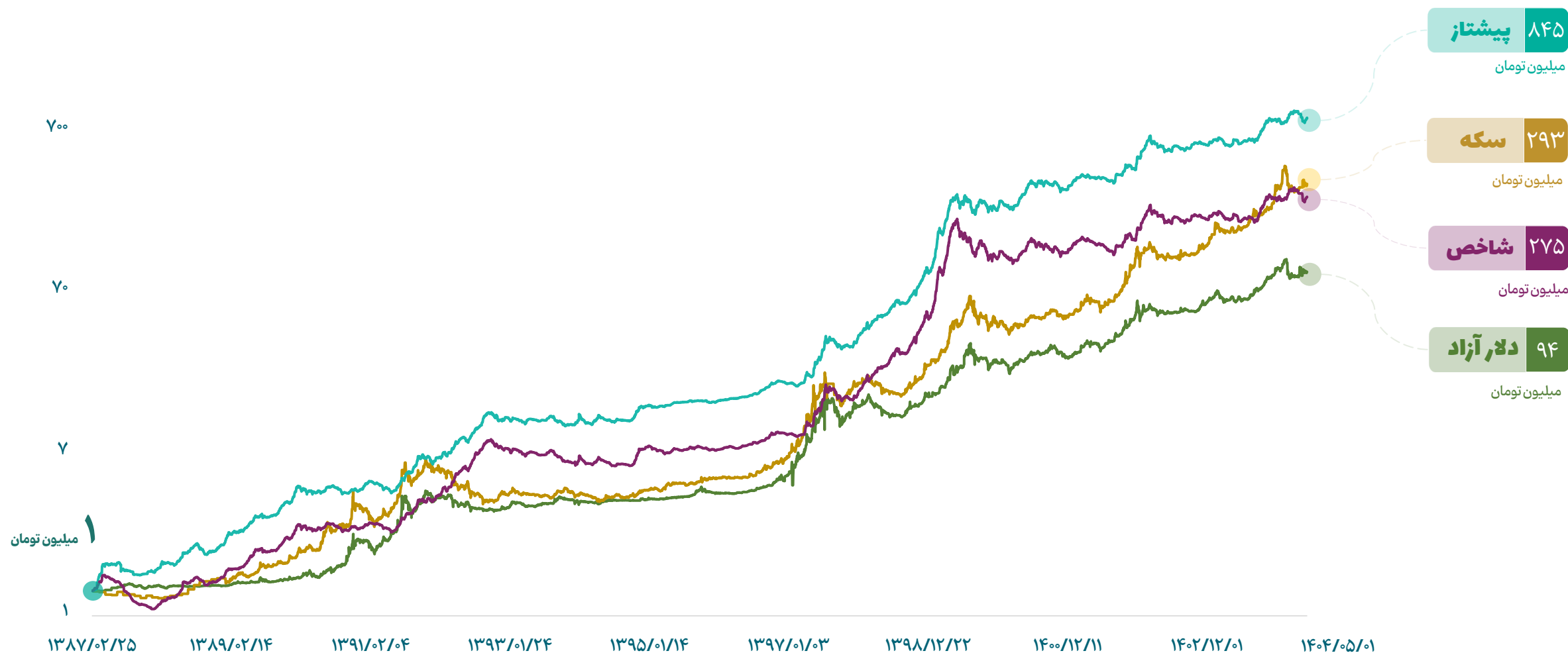
باید توجه داشت بازدهی شاخص به عنوان یک معیار برای ارزیابی میزان موفقیت عملکرد صندوق در نظر گرفته می‌شود و به صورت مستقیم امکان سرمایه گذاری در شاخص وجود ندارد.

نام صندوق : پیش‌تاز	ریسک: ●●●●●	سهامی
تاریخ آغاز فعالیت: ۱۳۸۷/۰۲/۲۰	نوع صندوق:	صدور و ابطالی
کل خالص ارزش دارایی: ۶,۸۳۴ میلیارد تومان	تاریخ به روز رسانی:	۱۴۰۴/۰۵/۰۱

❖ مزیت‌های 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 می‌توانند به راحتی در صندوق ها سرمایه گذاری کنند.
- ❖ نقدشوندگی مناسب: صندوق های سرمایه گذاری از نقدشوندگی بالایی برخوردار هستند و سرمایه گذاران به راحتی می‌توانند دارائی خود را به وجه نقد تبدیل کنند.

سرمایه گذاری در صندوق پیشتاز





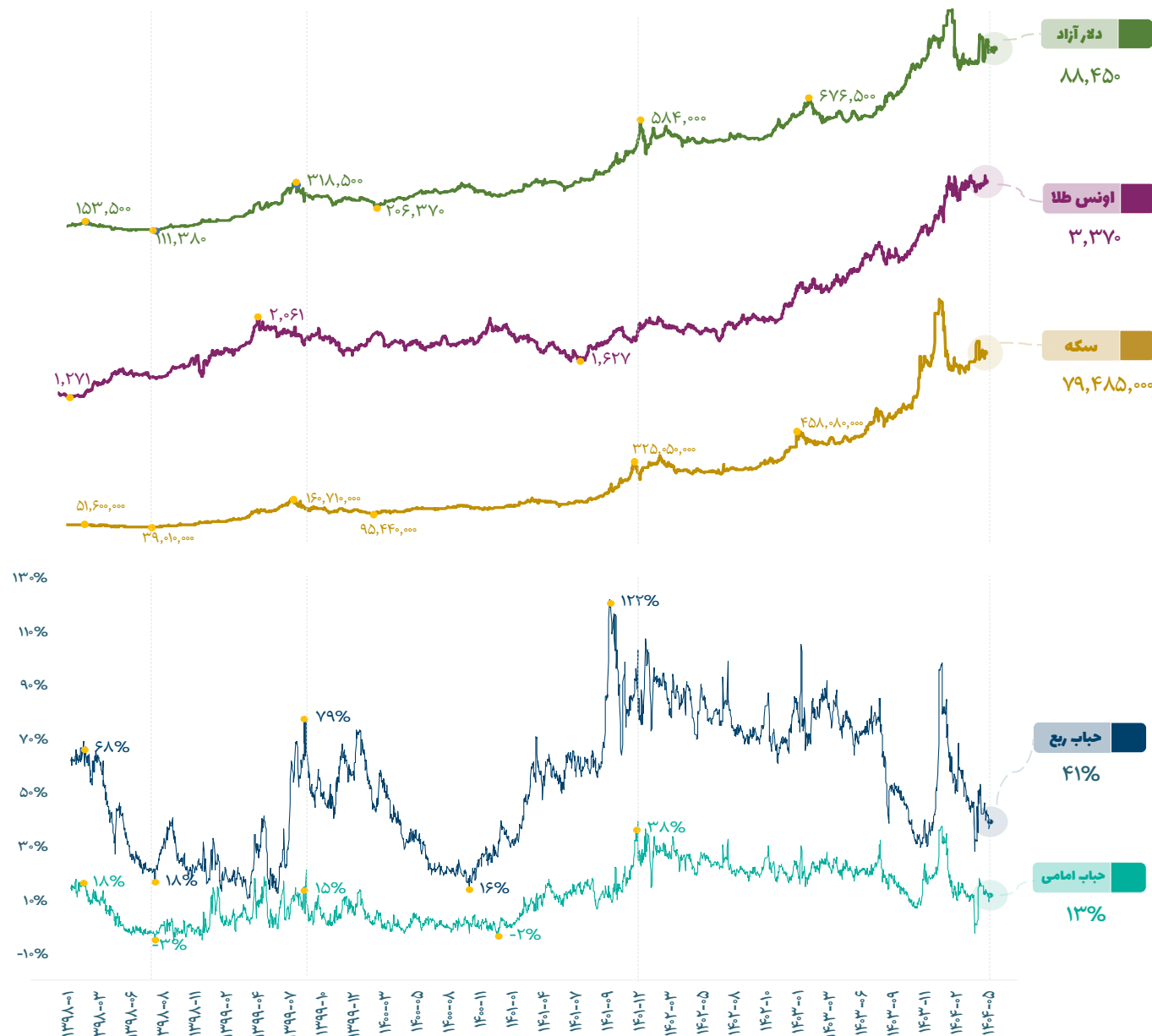
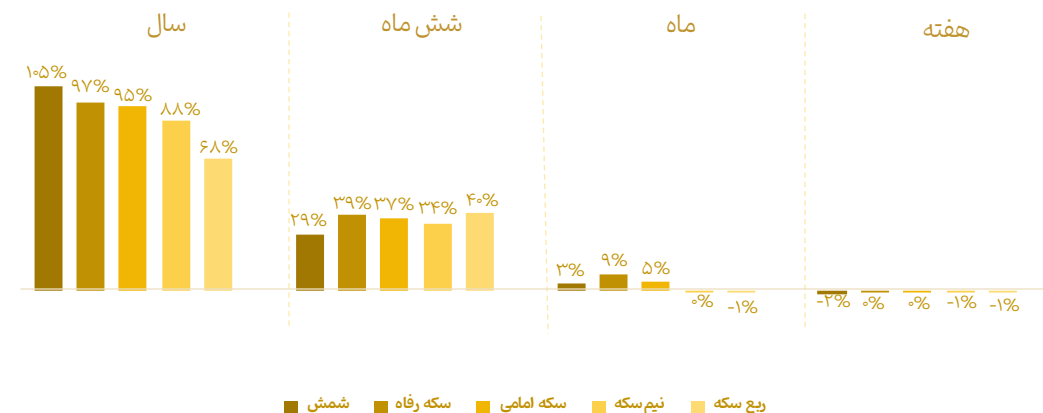
درصد حباب = ۱۰۰٪ * حباب / ارزش ذاتی

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 ۱۴۰۴/۰۵/۰۲ 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

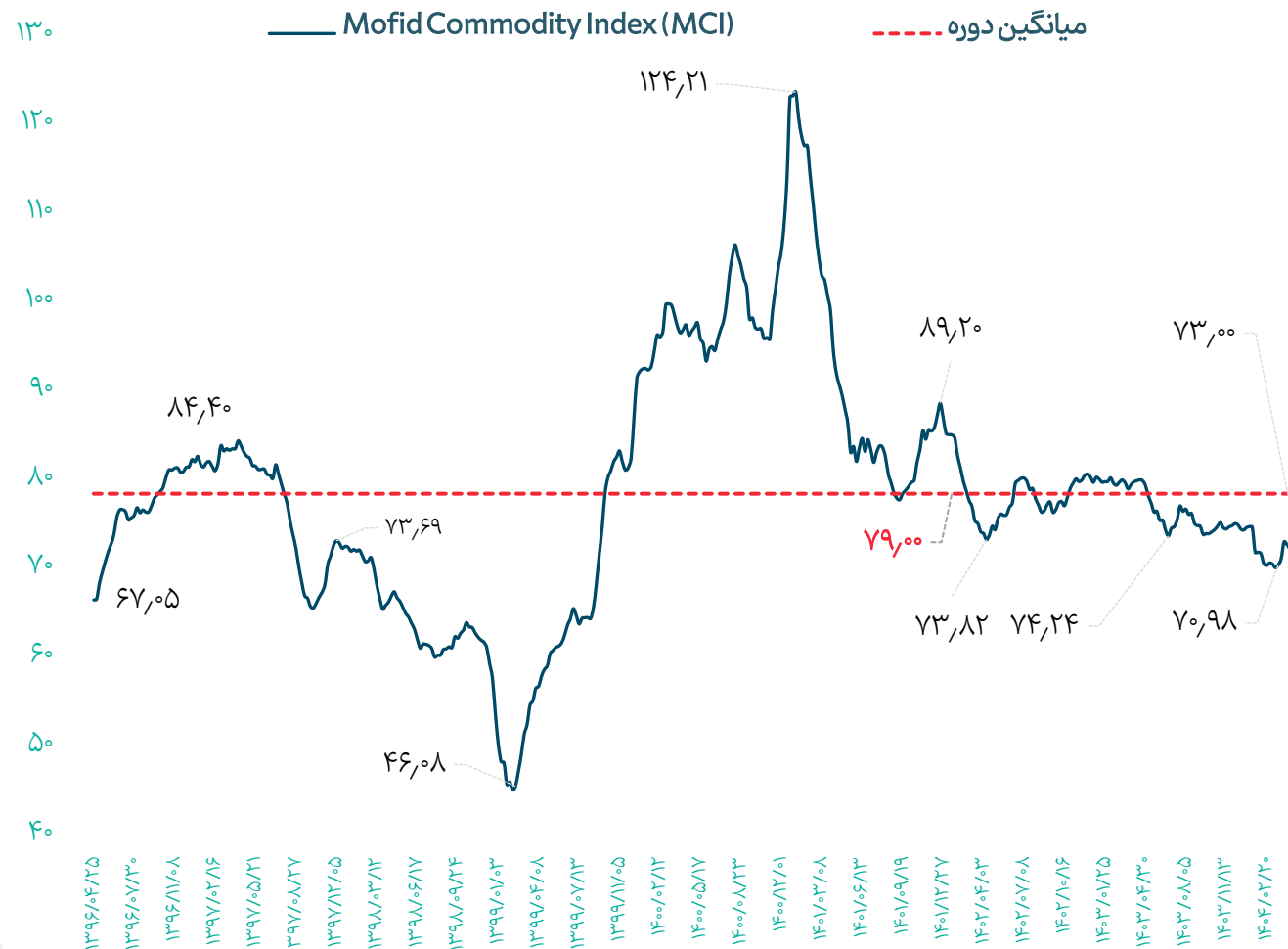
اقتصاد داخلی

- در هفته گذشته، در بازار بین بانکی بیش از ۳۵۵ همت تقاضای اعتباری بانک‌ها توسط بانک مرکزی مورد موافقت قرار گرفت. نرخ سود بین بانکی بعد از افت‌های تجربه شده در هفته‌های قبل، این هفته افزایش یافت.
- در هفتمین حراج اوراق بدهی دولتی در سال ۴۰۴ حدود ۲۳/۸۲ همت اوراق در نرخ ۲۸/۲۱ درصد به فروش رسید که ۱۷/۴۲ همت آن در بازار سرمایه بود. تا کنون و در هفت حراج ۱۱۴/۲ همت اوراق به فروش رسیده است.
- نرخ رشد کل‌های پولی در اسفند ۱۴۰۳ به استثنای شبه پول، فزاینده بود و در این میان پول با رشد حدود ۳۶/۵ درصدی بیشترین رشد را نشان داد که این رشد همراه با افزایش قابل توجه سهم پول از نقدینگی، حاکی از تقویت انتظارات تورمی است. همچنین، با توجه گزارش مقدماتی اسفندماه، به نظر می‌رسد که خطای محاسباتی در قلم خالص دارایی‌های خارجی که عیناً در قلم خالص سایر منعکس می‌شود، در حال تشدید است که در کل کیفیت داده‌های متغیرهای پولی را تحت تأثیر سوء قرار می‌دهد.
- شاخص مدیران خرید اردیبهشت کل اقتصاد و بخش صنعت افزایش داشت اما با تعدیل فصلی، شامخ صنعت در وضعیت رکودی قرار دارد که مهم‌ترین دلیل آن قطعی مکرر برق اعلام شده است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا برای ششمین هفته متوالی کاهش یافت که بر خلاف انتظارات افزایشی برای این متغیر بود. PMI های خدمات و ترکیبی آمریکا نیز بهبود نسبی نشان دادند اما PMI تولیدات کارخانه‌ای آن کاهش یافت و وارد منطقه رکودی شد. با توجه به فشار سیاسی ترامپ به فدرال رزرو، پیش‌بینی می‌شود انتظارات تورمی در این کشور افزایش یابد.
- شاخص اقیم مسکن و مستغلات چین در ماه ژوئن در وضعیت انقباضی یعنی زیر ۹۵ باقی ماند. افت سرمایه‌گذاری در بخش املاک و مستغلات مهم‌ترین عامل این تثبیت بود. همچنین بانک خلق چین نرخ بهره کلیدی خود را نیز تثبیت کرد که مطابق با انتظارات بود.
- PMI های منطقه یورو در ماه ژوئن بهبود نسبی پیدا کردند هر چند PMI تولیدات کارخانه‌ای هنوز در مرز رکودی قرار دارد. بانک مرکزی اروپا در آخرین نشست خود نرخ بهره را بدون تغییر نگه داشت تا بتواند پیامدهای سیاست‌های تعرفه‌ای آمریکا را بررسی نماید.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر رشد ۵/۲ درصدی نسبت به هفته قبل داشت. به نظر می‌رسد بازار کامودیتی‌ها منتظر جلسه آتی فدرال رزرو هستند که پیش‌بینی می‌شود نرخ بهره را ثابت نگه دارد با این حال افزایش احتمال کاهش نرخ در جلسات بعدی فدرال رزرو می‌تواند منجر به افزایش قیمت کامودیتی‌ها شود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا

متوسط هفتگی قیمت

بازده هفتگی (%)

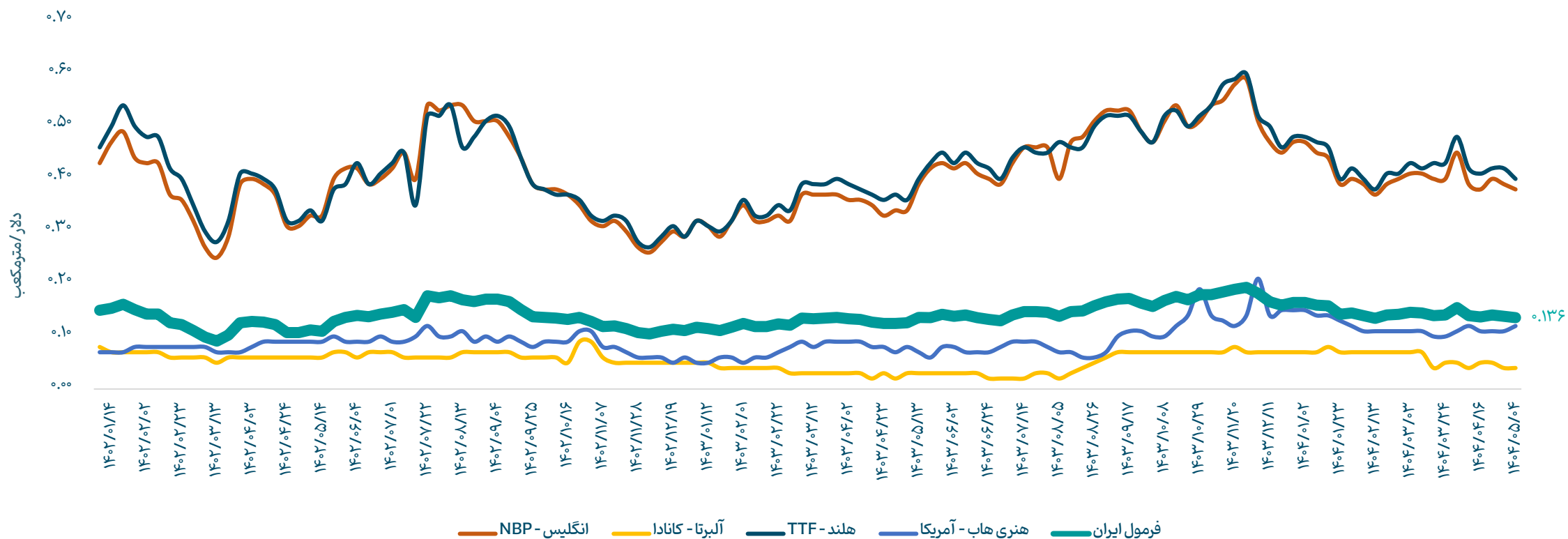
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۳/۰۰	۰/۵۲
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۶۸,۷۶	-۰,۴۵
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۶۶,۸۹	-۰,۵۱
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۴۲,۰۰	۱,۶۱
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۱۸,۰۰	۰,۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۵۳,۰۰	۱,۱۲
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۹۸۷۷,۰۰	۲,۱۰
روی (دلار/تن) - LME	۲۸۴۸,۰۰	۳,۹۸
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۶۴۷,۰۰	۱,۹۶
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۳,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۱,۰۰	۰,۲۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۵,۰۰	۰,۲۴
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۳,۰۰	-۰,۹۵
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۷۶,۰۰	۰,۷۳
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۷۷,۰۰	۱,۲۷

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر نسبت به هفته قبل **رشد ۰٫۵۲ درصدی** داشت و به سطح ۷۳٫۰۰ رسید. بیشترین رشد متوسط قیمت هفتگی از آن **روی (۳٫۹۸ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (-۰٫۹۵ درصد)** بود.

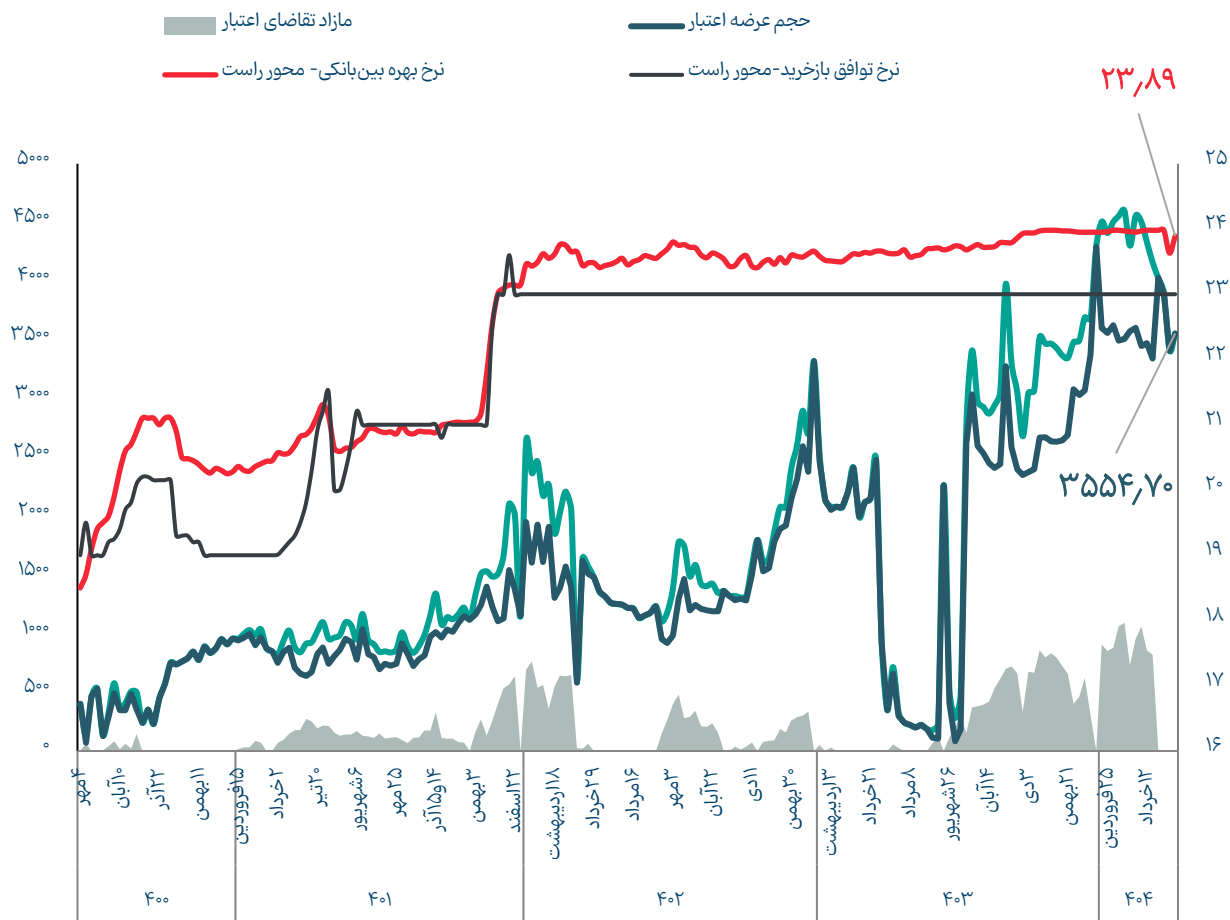
- بازارها منتظر جلسه فدرال رزرو هستند که احتمالاً نرخ بهره را در آخر هفته ثابت نگه می‌دارد. بازارها نیز انتظار کاهش حدود ۴۳ واحد پایه نرخ بهره تا پایان سال ۲۰۲۵ را دارند و پیش‌بینی می‌شود این کاهش‌ها در ماه‌های سپتامبر و دسامبر صورت گیرد.
- همانند توافق با ژاپن، مذاکرات آمریکا و اتحادیه اروپا برای توافق نامه تعرفه ۱۵ درصدی نزدیک است.
- 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 **۱۳.۶ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۱ مرداد ماه **۶۹,۶۷۷** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۹,۴۷۶ تومان** می‌شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)



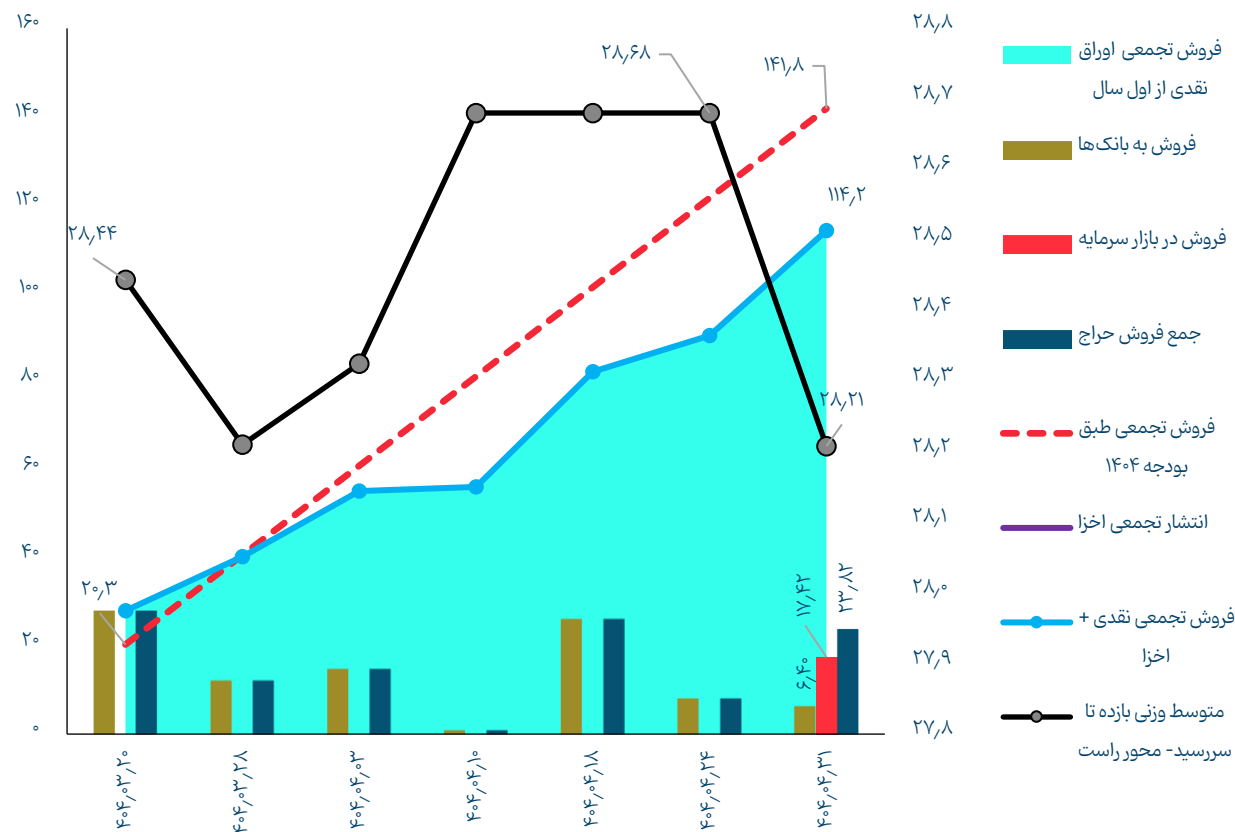
توضیحات تکمیلی

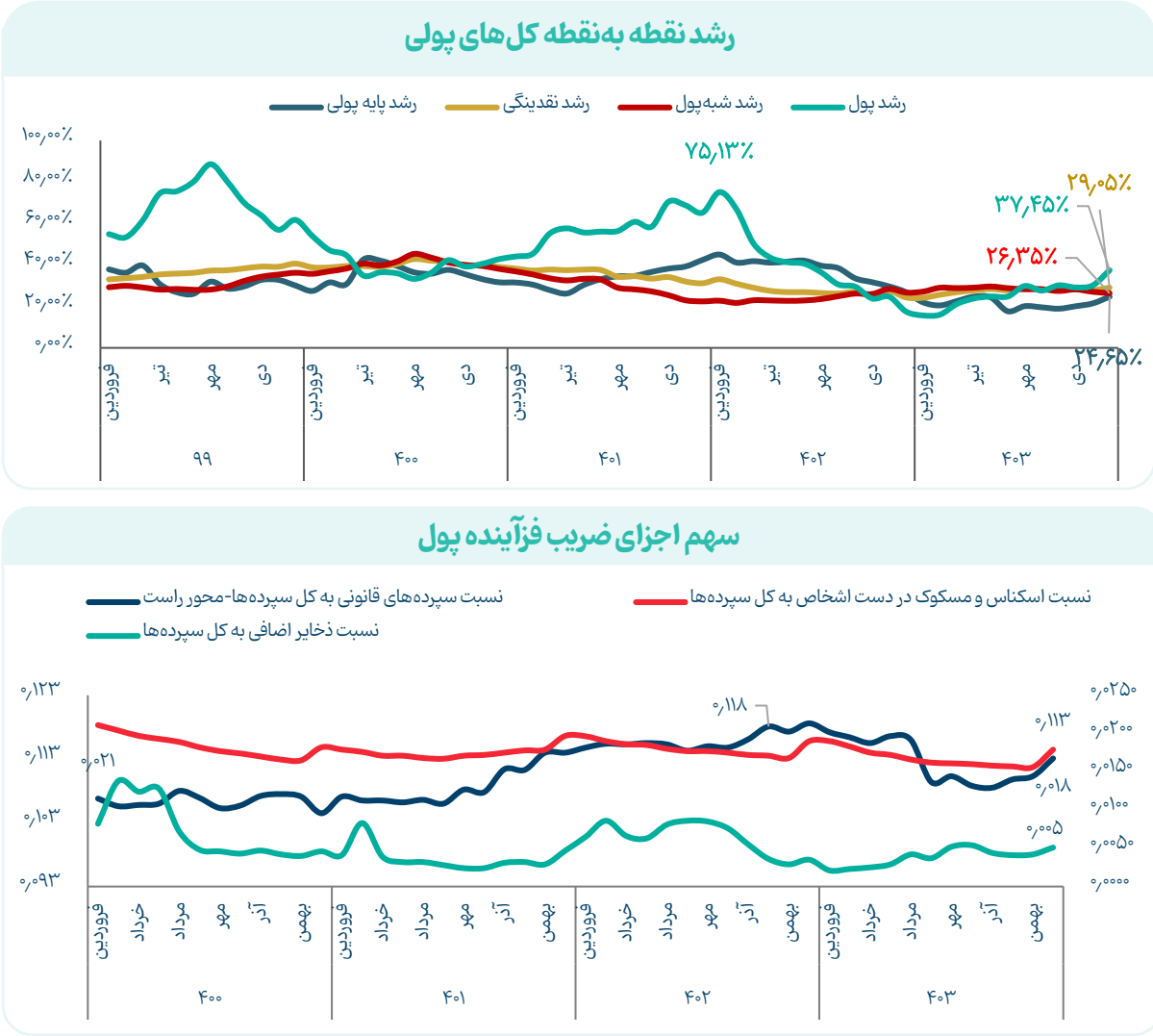
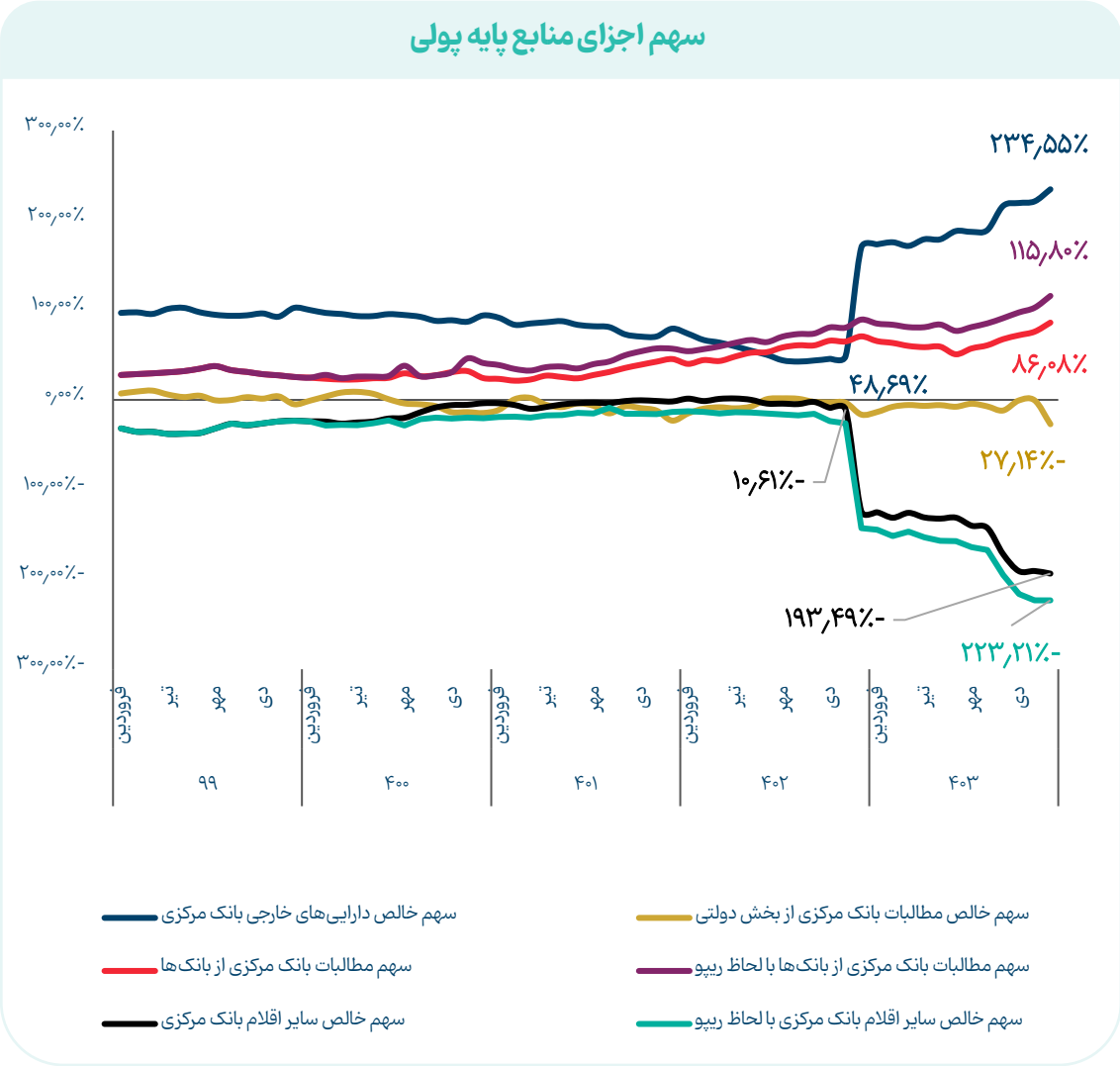
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۵۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با همه آن موافقت کرد.
- نرخ بهره بین بانکی دوباره به روند ۹ ماهه اخیر خود برگشت و به ۲۳٫۸۹ درصد رسید.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، افزایش نسبی را ثبت کرد. اما نسبت به سه ماه اخیر کاهش ۲۱ درصدی را نشان می‌دهد.
- بانک مرکزی با توجه به شرایط اخیر کشور، همچنان با همه تقاضاها موافقت می‌کند.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده‌مند به حدود ۳۵۵ همت رسید.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها هر هفته حدود ۳۹۸ همت **تقاضای اعتبار** داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۳۳۷٫۲ 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.

توضیحات تکمیلی

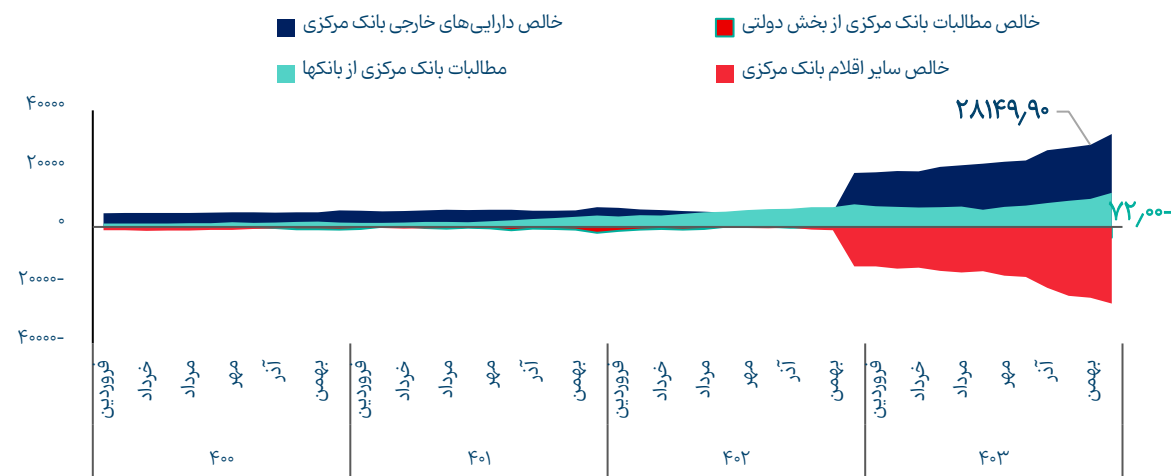
- هفتمین حراج اوراق دولتی در ۳۱ تیر امسال برگزار شد و حدود ۶٫۴ هزار میلیارد تومان (همت) به بانک‌ها واگذار و ۱۷٫۴۲ همت در بازار سرمایه فروخته شد.
- برای تحقق سقف قانون بودجه، هر هفته باید حداقل ۲۰٫۳ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- بعد از شش هفته حراج، اولین بار در سال جاری فروش اوراق در بازار سرمایه صورت گرفت.
- همان‌طور که در گزارش‌های قبلی پیش‌بینی شده بود، با مشارکت بازار سرمایه در حراج، فروش اوراق افزایش قابل توجهی پیدا کرد.
- 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 هفتمین حراج اوراق مالی اسلامی سال ۱۴۰۴ (هزار میلیارد تومان - درصد)

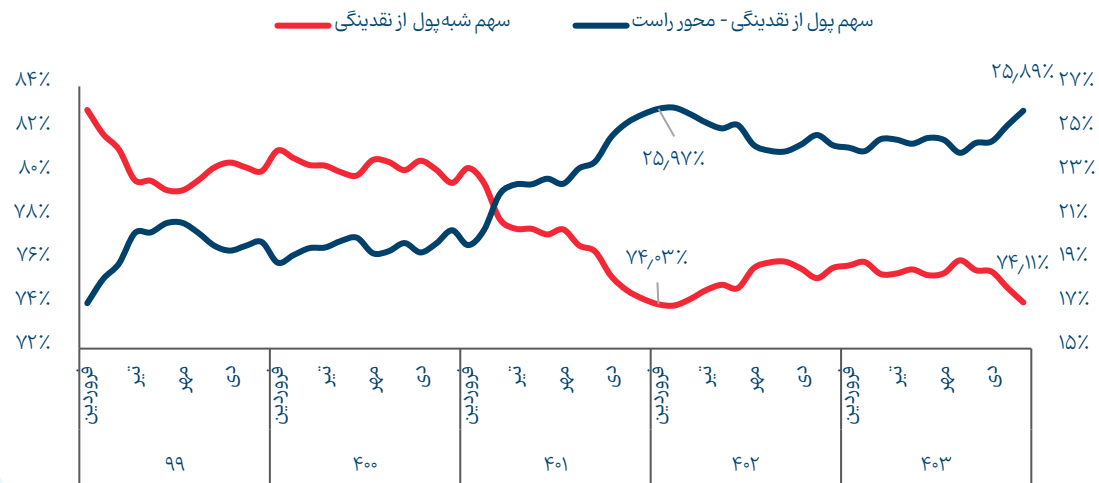




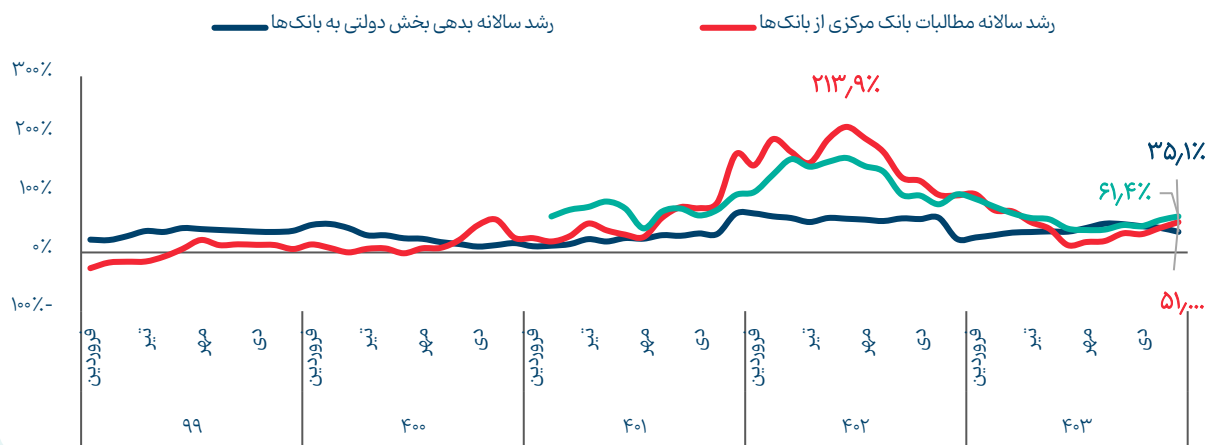
ارقام ریالی ترکیب منابع پایه پولی



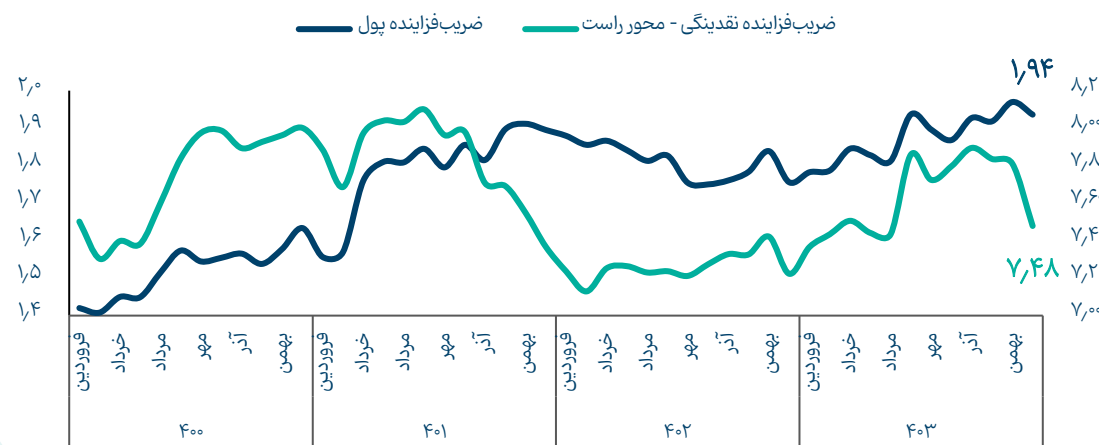
سهم اجزای نقدینگی



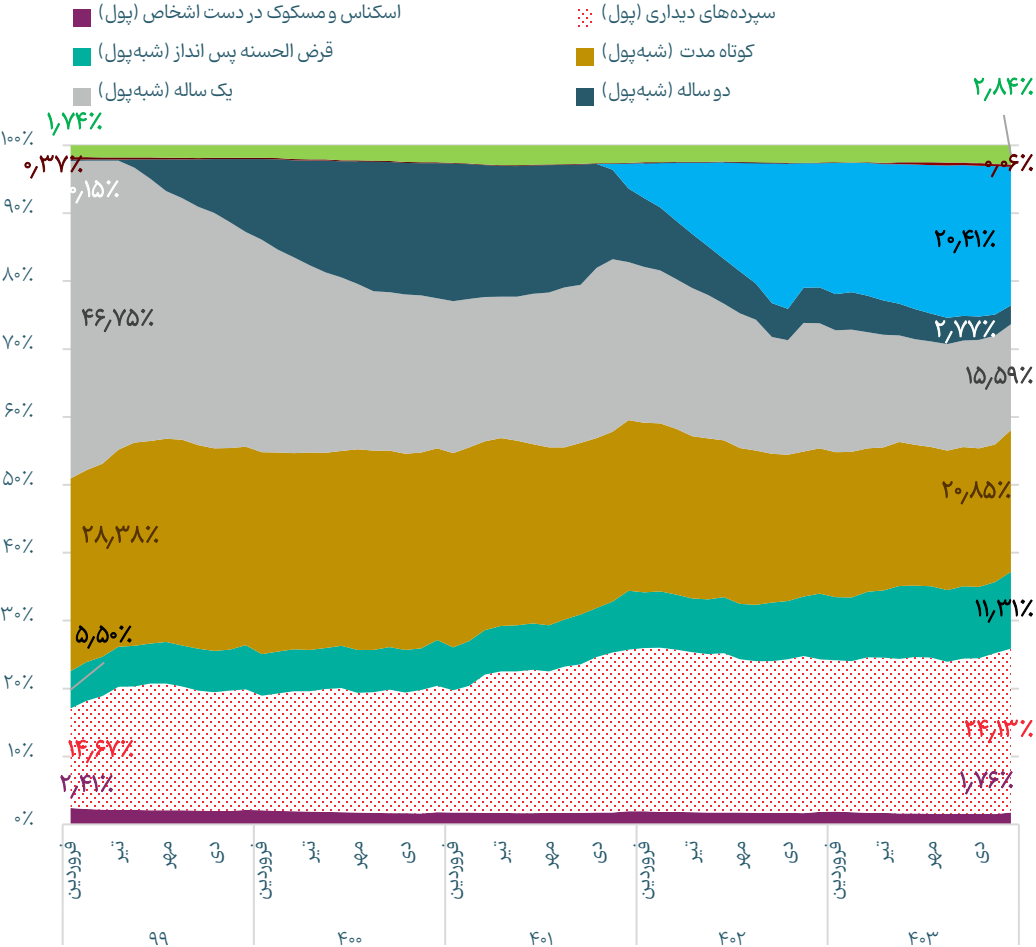
رشد نقطه به نقطه انتقال بدهی دولت به بانک مرکزی



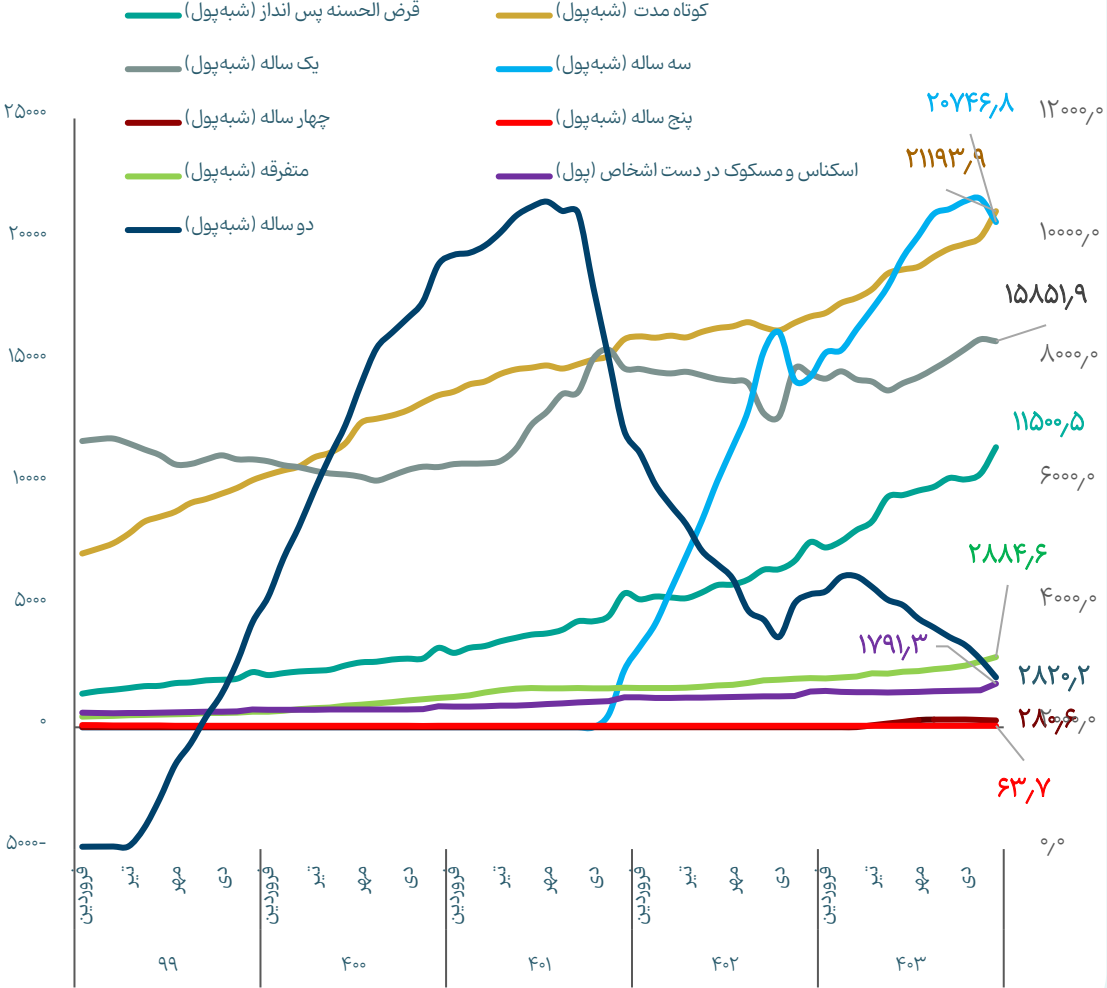
ضرایب فزاینده کل های پولی



سهم اجزای تشکیل دهنده نقدینگی



ارقام اجزای تشکیل دهنده نقدینگی (هزار میلیارد ریال)



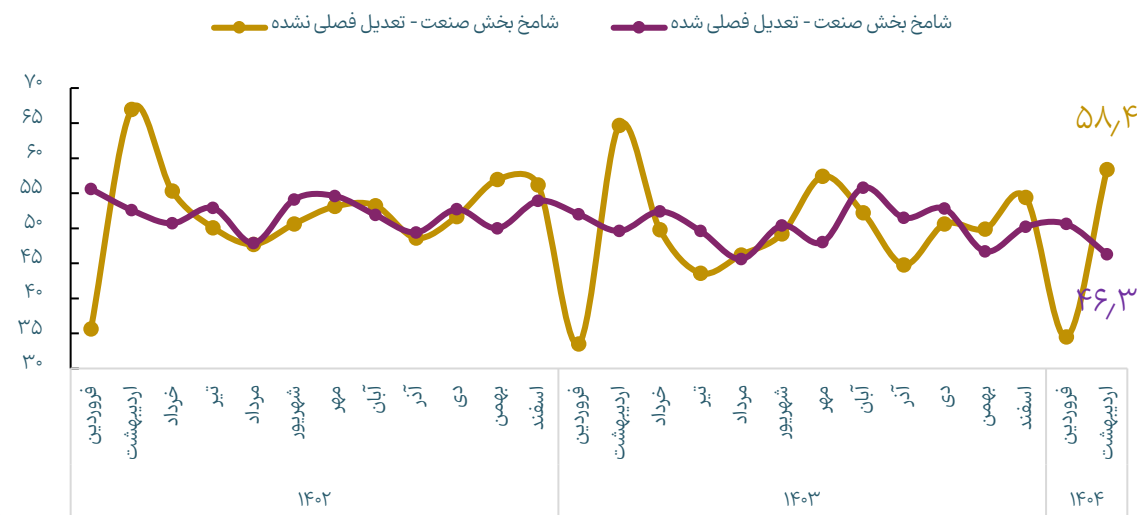
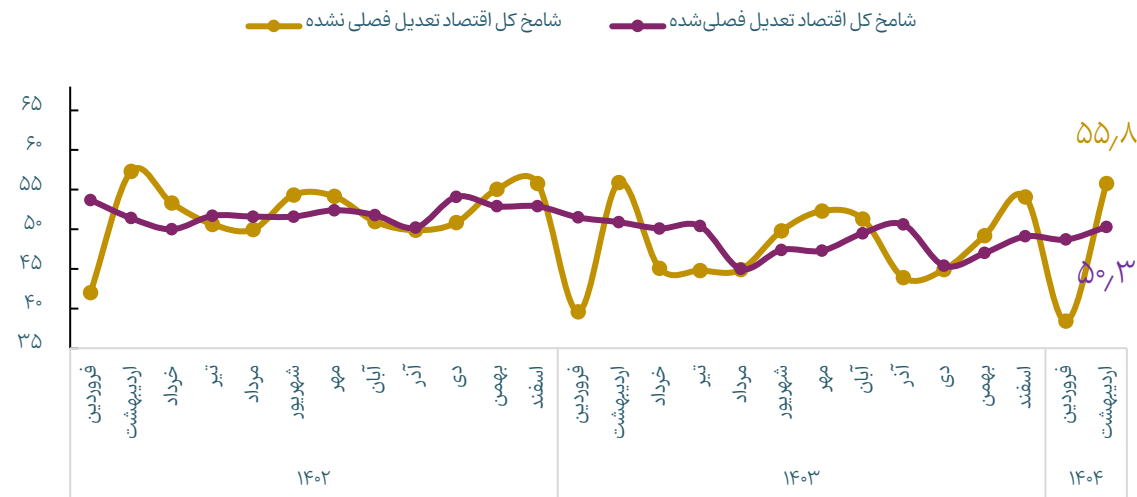
توضیحات تکمیلی کل‌های پولی

- ابتدا باید گفت که کیفیت گزارش‌دهی و آمادگی بانک مرکزی دوباره **کاهش** یافته است.
- برای مثال به دلیل خطاهای زیاد در محاسبه منابع پایه پولی، تفاوت منابع و مصارف پایه پولی محاسبه شده حدود ۲۶۳ هزار میلیارد تومان رسیده که حدود ۱۹۳/۵ درصد پایه پولی و حدود ۲۶ درصد نقدینگی است.
- یک شیت از گزارش داده‌های کلان پولی را که در آن مانده تسهیلات به تفکیک عقود و بانک‌ها منتشر می‌شد، از آذر ماه متوقف و حذف شده است. در حالی که این داده‌ها از دهه ۱۳۸۰ بطور منظم منتشر می‌شد.
- از شهریور ۱۴۰۳، رویکرد بانک مرکزی در بازار بین‌بانکی، انقباضی شد و به منظور **کاهش** پایه پولی و کاهش نوبت وام‌های ازدواج و فرزندآوری، نرخ ذخیره قانونی به طور متوسط از ۱۱/۶ به ۱۰/۸۵ درصد **کاهش** یافت. اما این نرخ در اسفند ۱۴۰۳ دچار افزایش شده است. احتمالاً به دلیل افزایش سپرده‌های دیداری بود.
- از تیر ۱۴۰۱ به بعد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی (اضافه برداشت + ریپو) با شیب فزاینده **صعودی** شده و عامل مسلط برای رشد پایه پولی (چاپ پول) بوده است به طوری که در تیر ۱۴۰۲، سهم بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی فراتر از سهم خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی و ۶۳/۶ درصد و این روند **صعودی** تداوم داشت. اما با تغییر نرخ تسعیر در پایان اسفند ۱۴۰۲، آذر ۱۴۰۳ (حذف نرخ نیمایی و جایگزینی نرخ مبادله‌ای ارز) و سپس در اسفند ۱۴۰۳، سهم خالص دارایی‌های خارجی افزایش قابل توجهی داشته و در اسفند ۱۴۰۳، به ۲۳۴/۵۵ درصد رسید. در مقابل سهم خالص سایر اقلام از **منفی** ۱۰/۶ به **منفی** ۱۹۳/۵ درصد رسیده است (خالص سایر اقلام، عملاً تبدیل به پناهگاه تعدیل خطاهای آماری شده است).
- رشد پایه پولی در سطوح ماهانه و نقطه‌ای افزایش نرخ رشد داشته به ترتیب نرخ‌های ۶/۸ و ۲۴/۶۵ درصد را ثبت کردند. عامل مسلط در آن، افزایش ریپو و خالص دارایی‌های خارجی بود. به طوری که در ماه اسفند در مقایسه با ابتدای سال، به ترتیب رشد ۹۸ و ۷۲ درصد را ثبت کردند.
- ضریب فزاینده پول و ضریب فزاینده نقدینگی کاهش یافت. ضریب فزاینده پول همواره بالاتر از متوسط ۱۲ ماهه خود قرار دارد، اما ضریب فزاینده نقدینگی پایین‌تر از متوسط ۱۲ ماهه خود قرار گرفت. این موضوع نشان می‌دهد که به رغم داغ شدن پول، خلق اعتبار بانک‌ها کاهش داشته که این موضوع می‌تواند بخشی از سرعت افزایش قیمت دارایی‌ها را کاهش دهد.
- **رشد** بدهی دولت به بانک‌ها **افزایش** داشته اما روند رشد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی **کاهشی** بود. یکی از دلایل این موضوع، افزایش پرداخت‌های آخر سال دولت و همزمان افزایش موافقت بانک مرکزی با درخواست‌های ریپو و اعتبار قاعده‌مند بود، لذا بانک‌ها ترجیح می‌دهند به جای استقراض از بانک مرکزی با نرخ ۳۴ درصد، از طریق ریپو با نرخ ۲۴ درصد استقراض کنند. یادآوری می‌شود که در ثبت حسابداری بانک مرکزی، ریپو و اعتبار قاعده‌مند در بخش خالص سایر اقلام ثبت می‌شود و در ظاهر حجم استقراض بانک‌ها از بانک مرکزی را کمتر نشان می‌دهد.
- سهم سپرده‌های کوتاه‌مدت و دیداری **افزایش** یافت اما سپرده‌های سه‌ساله **کاهش** را تجربه کردند. همچنان سهم بخش سیال نقدینگی (سپرده‌های دیداری و قرض الحسنه) در حال **بزرگ‌تر** شدن است.
- اگر داده‌های بهمن و اسفند ۱۴۰۳ به درستی تهیه شده باشند و مبنای تحلیل قرار بگیرد، جذابیت سپرده‌های مدت‌دار در حال کاهش بوده و در عوض معامله دیگر دارایی‌ها برای فعالان اقتصادی جذاب‌تر شده است زیرا سپرده‌های سه‌ساله کاهش و در مقابل دیداری و کوتاه‌مدت افزایش داشته که نشانه جذابیت معاملات دیگر دارایی‌ها افزایش انتظارات تورمی است.

توضیحات تکمیلی

- در اردیبهشت ۱۴۰۴ شامخ کل اقتصاد با افزایش محسوس نسبت به ماه قبل به سطح ۵۵٫۸ رسید. با این حال شامخ تعدیل شده با ثبت عدد ۵۰٫۳ در مرز رکودی قرار گرفت.
- در این ماه شامخ بخش صنعت نیز با افزایش قابل توجه در مقایسه با فروردین ماه، به رقم ۵۸٫۴ افزایش یافت. این در حالی است که، شامخ تعدیل شده حاکی از رکود در بخش صنعت است.
- قطعی مکرر برق از موانع اصلی تولید در این ماه عنوان شده است. در کنار آن، کاهش موجودی مواد اولیه، افزایش هزینه‌های تولید، افت قدرت خرید مصرف‌کنندگان و محدودیت‌های نقدینگی باعث فشار بر بخش تولید شده است.
- در عین حال، نااطمینانی اقتصادی-سیاسی نیز باعث سردرگمی شرکت‌ها در برنامه‌ریزی ماه‌های آتی شده است.

شاخص مدیران خرید



توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۱۹ ژوئیه ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل **کاهش** یافت و به ۲۱۷ هزار نفر رسید که کمتر از انتظارات بازار (۲۲۷) و کمترین میزان تعداد مدعیان بیکاری در ۱۴ هفته اخیر بود. اما بالاتر از متوسط یک، سه و پنج ساله اخیر قرار گرفت.
- در مجموع شاخص‌های بخش اشتغال این کشور نشان می‌دهد که اشتغال در وضعیت ثبات نسبی و تقویت قرار دارد.

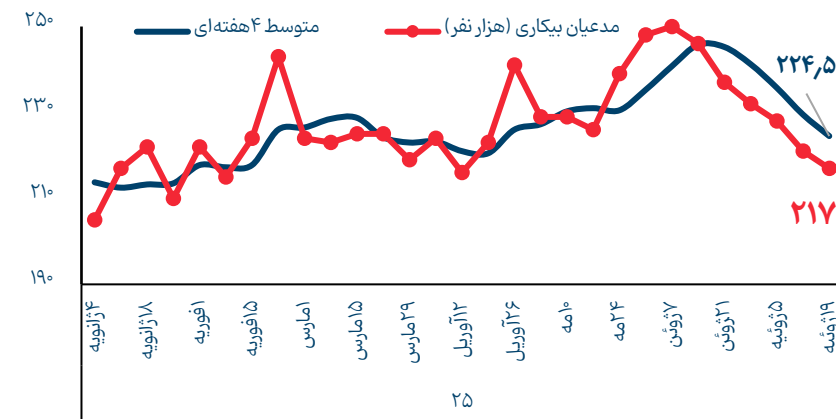
بخش تقاضا

- شاخص مدیران خرید خدمات و ترکیبی به روند صعودی خود ادامه دادند اما این شاخص برای تولیدات کارخانه‌ای کاهش قابل توجهی را ثبت کرد و در ناحیه رکودی قرار گرفت. البته باید توجه کرد که این کاهش PMI تولیدات کارخانه‌ای به دلیل اثرات فصلی است. در واقع، در ایالات متحده آمریکا از اول ژوئیه (اوایل تیر) به‌ویژه از ۴ ژوئیه (روز استقلال) به مدت یک الی دو هفته تعطیلات تابستانی در صنایع (به‌ویژه خودروسازی) انجام می‌شود، لذا تولید کالاهای صنعتی کاهش و در مقابل تولید محصولات خدماتی افزایش می‌یابد. متعاقب این روند فصلی، طبیعی است که PMI تولیدات کارخانه‌ای کاهشی و در مقابل PMI خدمات افزایش را ثبت کنند.
- در مجموع، وضعیت تقاضای مشتق شده اقتصاد آمریکا نسبت به ماه‌های گذشته تقویت نسبی را نشان می‌دهد.

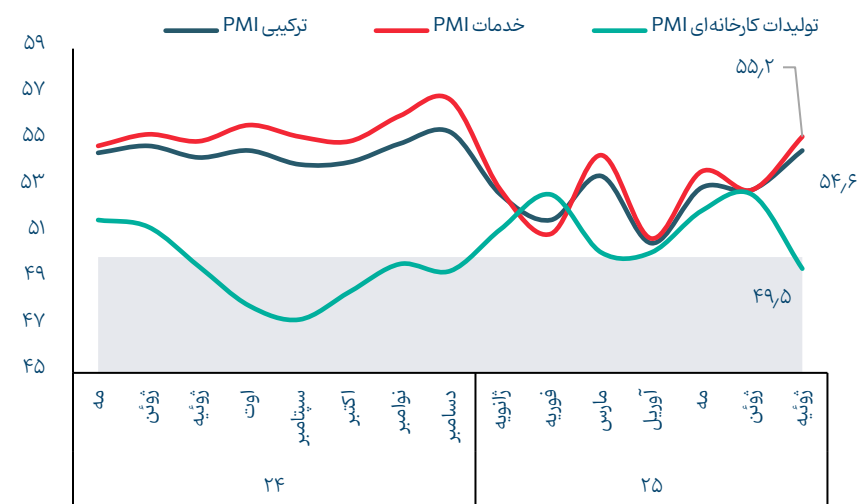
سیاست‌گذاری پولی

- با توجه به قوی بودن بازار کار و سخنرانی اخیر آقای پاول، می‌توان گفت جلسه آتی تعیین نرخ بهره مانند چهار جلسه اخیر سال ۲۰۲۵ فدرال رزرو، احتمال تغییر نرخ بهره کمتر است.
- با توجه به فشارهای رییس جمهوری آمریکا بر برکناری رییس کل فدرال رزرو، گلدمن ساکس از افزایش ریسک استقلال فدرال رزرو و افزایش انتظارات تورمی خبر داد.

اشتغال



شاخص مدیران خرید



توضیحات تکمیلی

براساس آخرین اطلاعات منتشر شده **رکود** بخش املاک و مستغلات چین ادامه دارد.

بخش عرضه

- در هفته اخیر، اطلاعات جدیدی در خصوص بخش عرضه چین منتشر نشد.

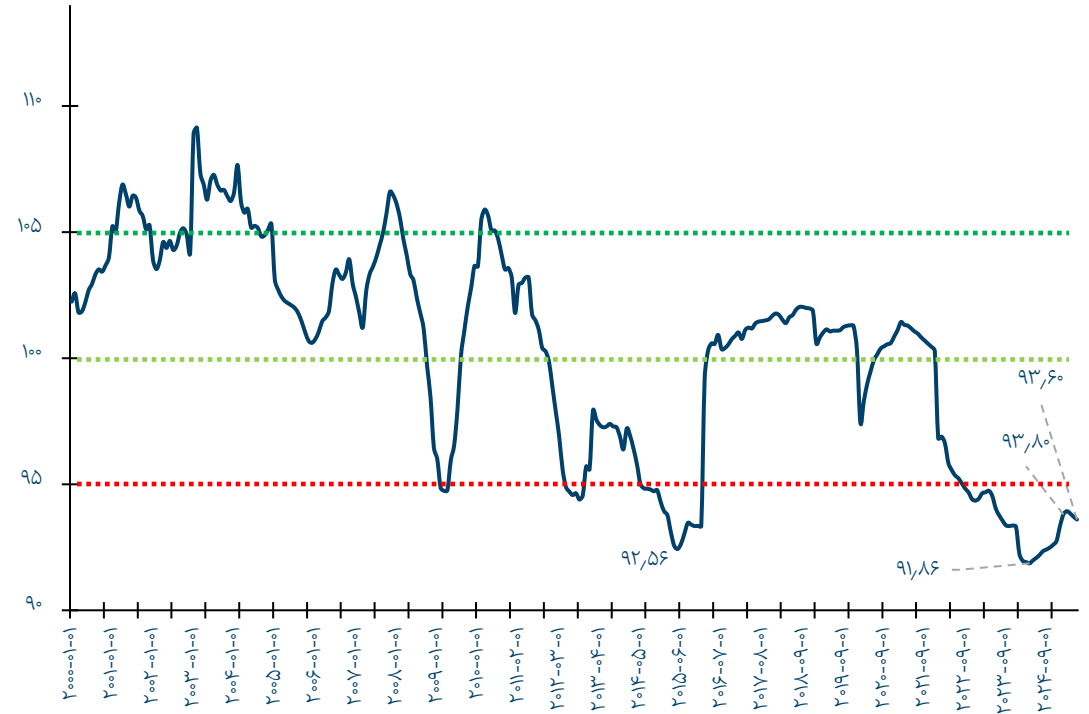
بخش تقاضا

- شاخص اقلیم مسکن و مستغلات چین در ماه ژوئن ۲۰۲۵ در وضعیت انقباضی (سطح زیر ۹۵) تثبیت شد. به تفکیک اقلام نیز سرمایه‌گذاری در بخش املاک و مستغلات نیز در ژانویه تا ژوئن ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۱٫۲۰ درصد **کاهش** یافت که بیانگر استمرار رکود بخش املاک و مستغلات چین است.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک خلق چین (PBoC) نرخ‌های بهره کلیدی خود را در ماه ژوئیه تثبیت کرد که مطابق با انتظارات بازار بود. شایان یادآوری است که بانک خلق چین در ماه مه، نرخ بهره وام یک ساله (LPR) را با ۱۰ واحد پایه **کاهش** به ۳ درصد رساند و همچنین LPR پنج ساله (نرخ بهره معیار وام مسکن) را نیز به ۳٫۵ درصد **کاهش** داد.

شاخص اقلیم مسکن و مستغلات چین



توضیحات تکمیلی

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

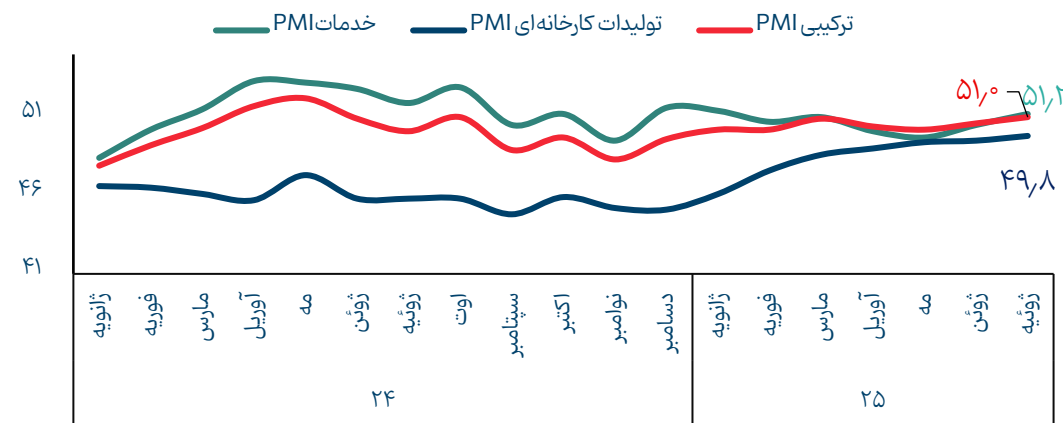
بخش عرضه

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص سمت عرضه‌ی منطقه یورو منتشر نشد.

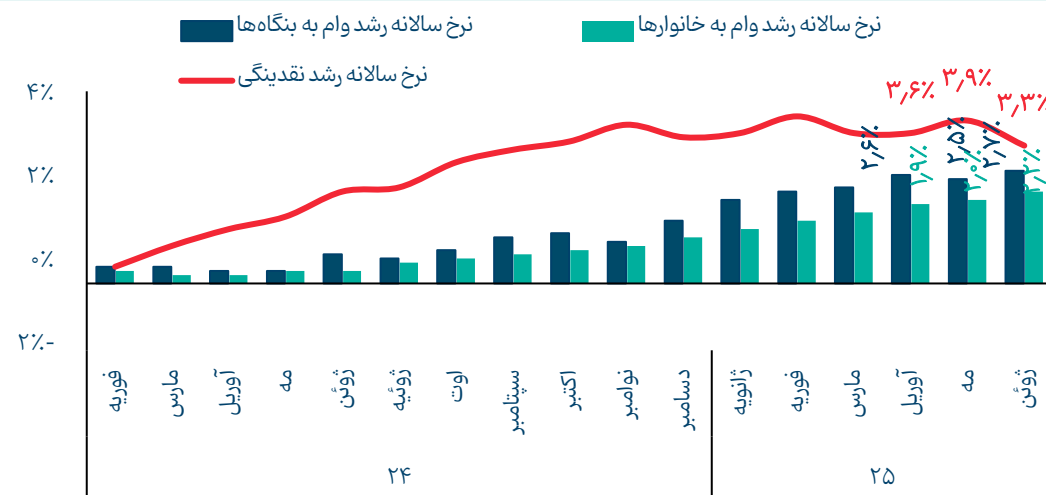
بخش تقاضا

- شاخص‌های مدیران خرید خدمات و ترکیبی منطقه یورو نسبت به ماه قبل، **افزایشی** بودند و بهبود نسبی را تجربه کردند. در ماه ژوئیه شامخ خدمات با افزایش ۰٫۷٪ واحدی نسبت به ماه گذشته به عدد ۵۱٫۲ رسید که بالاترین میزان شامخ خدمات در ۶ ماه اخیر است.
- شامخ ترکیبی نیز برای سومین ماه متوالی روند صعودی داشت و با ثبت عدد ۵۱ بالاتر از انتظارات بازار بود و به بالاترین میزان خود در یک سال اخیر رسید.
- با این حال، شامخ تولیدات کارخانه‌ای منطقه یورو همچنان در ناحیه رکودی قرار دارد که این موضوع بیان‌گر کندی در تقویت تقاضای مشتق شده بخش صنعت منطقه یورو است.
- در ژوئن ۲۰۲۵ رشد سالانه نقدینگی به ۳٫۳ درصد رسید که کمتر از انتظارات بازار (رشد ۳٫۷ درصدی) بود. رشد نقدینگی در این ماه متأثر از افزایش دریافت اعتبار توسط بنگاه‌ها و خانوارها بود.
- در این ماه، **دریافت اعتبار توسط خانوارها** رشد سالانه ۲٫۲ درصدی را ثبت کرد که بیشتر از انتظارات بازار (۱٫۹ درصد) و بیشترین میزان نرخ رشد سالانه از مه ۲۰۲۳ به بعد بود. پرداخت وام به بنگاه‌ها نیز رشد ۲٫۷ درصدی داشت.
- در مجموع پرداخت اعتبار به بخش خصوصی، که شامل بنگاه‌ها و خانوارها است، در این ماه رشد سالانه ۳ درصدی را تجربه کرد که بیشترین میزان نرخ رشد سالانه از مه ۲۰۲۳ به بعد است.

شاخص مدیران خرید



عرضه وام و نقدینگی

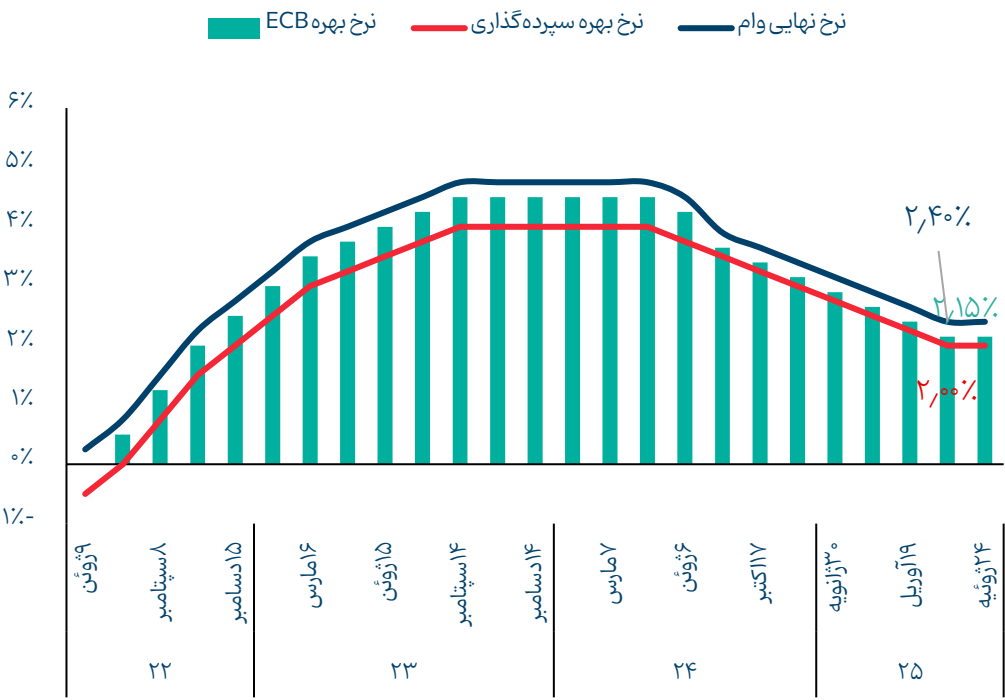


توضیحات تکمیلی

سیاست گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا در نشست هفته گذشته نرخ بهره را در سطح ۲٫۱۵ درصد ثابت نگه داشت. یکی از دلایل عدم تغییر نرخ بهره آن بود که بانک مرکزی اروپا ترجیح می‌دهد قبل از کاهش مجدد نرخ بهره به ارزیابی پیامدهای احتمالی تعرفه‌های آمریکا بر رشد اقتصادی و تورم این منطقه بپردازد.
- این بانک همچنین نرخ‌نهایی وام و نرخ بهره سپرده‌گذاری را بدون تغییر و به ترتیب به ۲٫۴ و ۲ درصد نگه داشت.

نرخ بهره



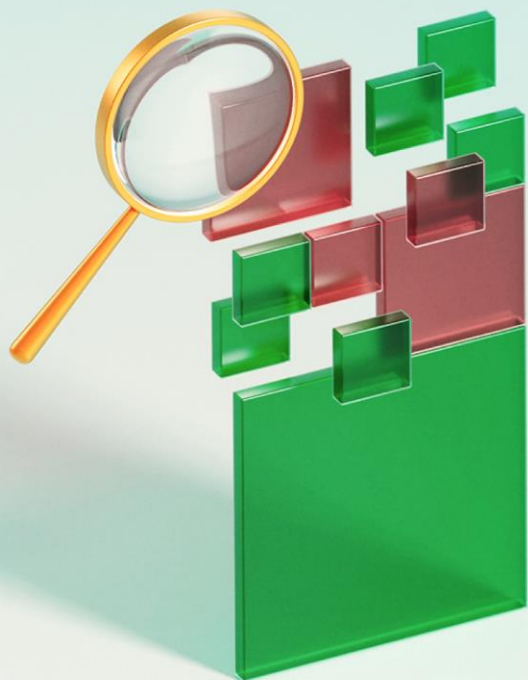
رویداد	تاریخ/روز	کشور
سود صنعتی (ژوئن)	۲۷ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۵/۰۵ شنبه	چین
رشد اقتصادی (فصل دوم)	۳۰ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۵/۰۸ چهارشنبه	منطقه یورو
رشد اقتصادی (فصل دوم)	۳۰ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۵/۰۸ چهارشنبه	آمریکا
سرمایه گذاری مستقیم خارجی	۳۰ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۵/۰۸ چهارشنبه	چین
PMI ها (ژوئیه)	۳۱ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۵/۰۹ پنجشنبه	چین
نرخ بیکاری	۳۱ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۵/۰۹ پنجشنبه	منطقه یورو
PCE و PS	۳۱ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۵/۰۹ پنجشنبه	آمریکا
مدعیان بیکاری	۳۱ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۵/۰۹ پنجشنبه	آمریکا
نرخ های تورم	۱ اوت ۱۴۰۴/۰۵/۱۰ جمعه	منطقه یورو
نرخ بیکاری، نرخ مشارکت و NFP	۱ اوت ۱۴۰۴/۰۵/۱۰ جمعه	آمریکا

توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

داده های اشتغال آمریکا (نرخ بیکاری، مشارکت، JOLTs , NFP): در ماه گذشته این شاخص ها وضعیت اشتغال را در حال تقویت جزئی نشان می دادند. با این حال، با توجه به نااطمینانی در خصوص تجارت این کشور و تداوم سیاست انقباضی سیاست پولی توسط فدرال رزرو، انتظار می رود وضعیت اشتغال این کشور دچار تضعیف شود. آثار احتمالی آن:

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



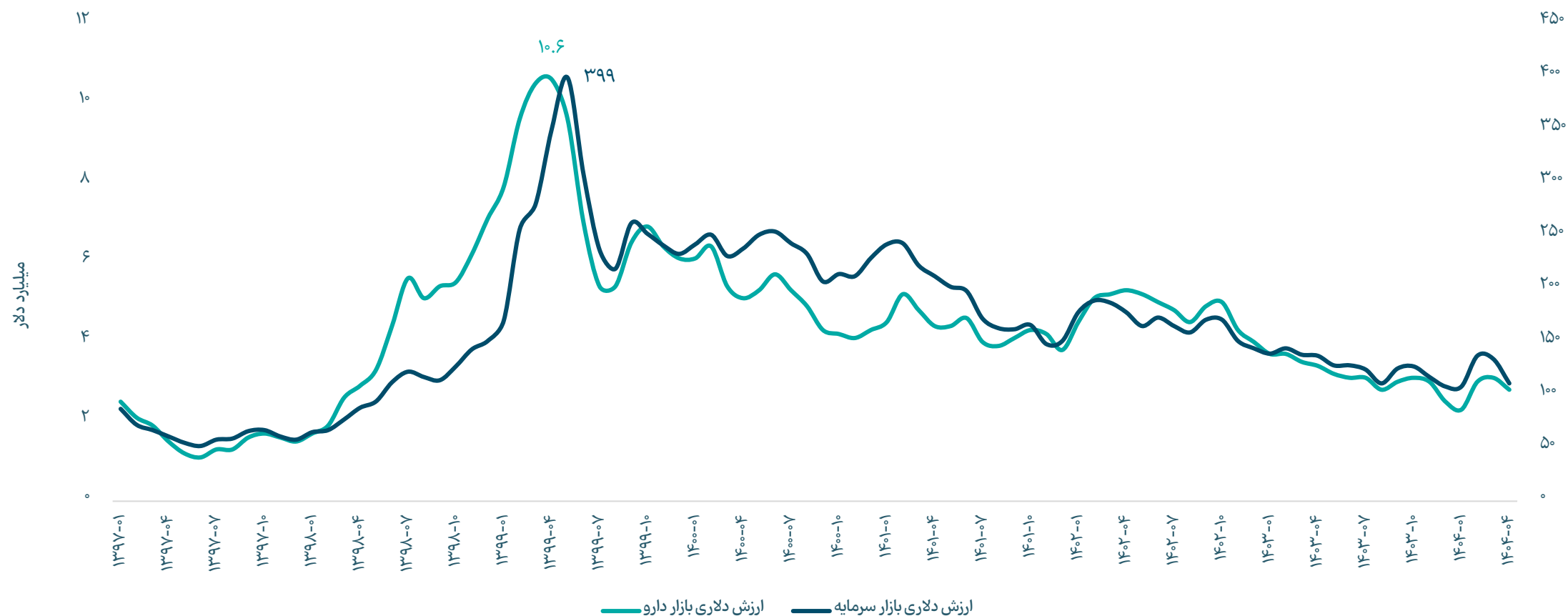
تحليل نماد



تحليل مفيد

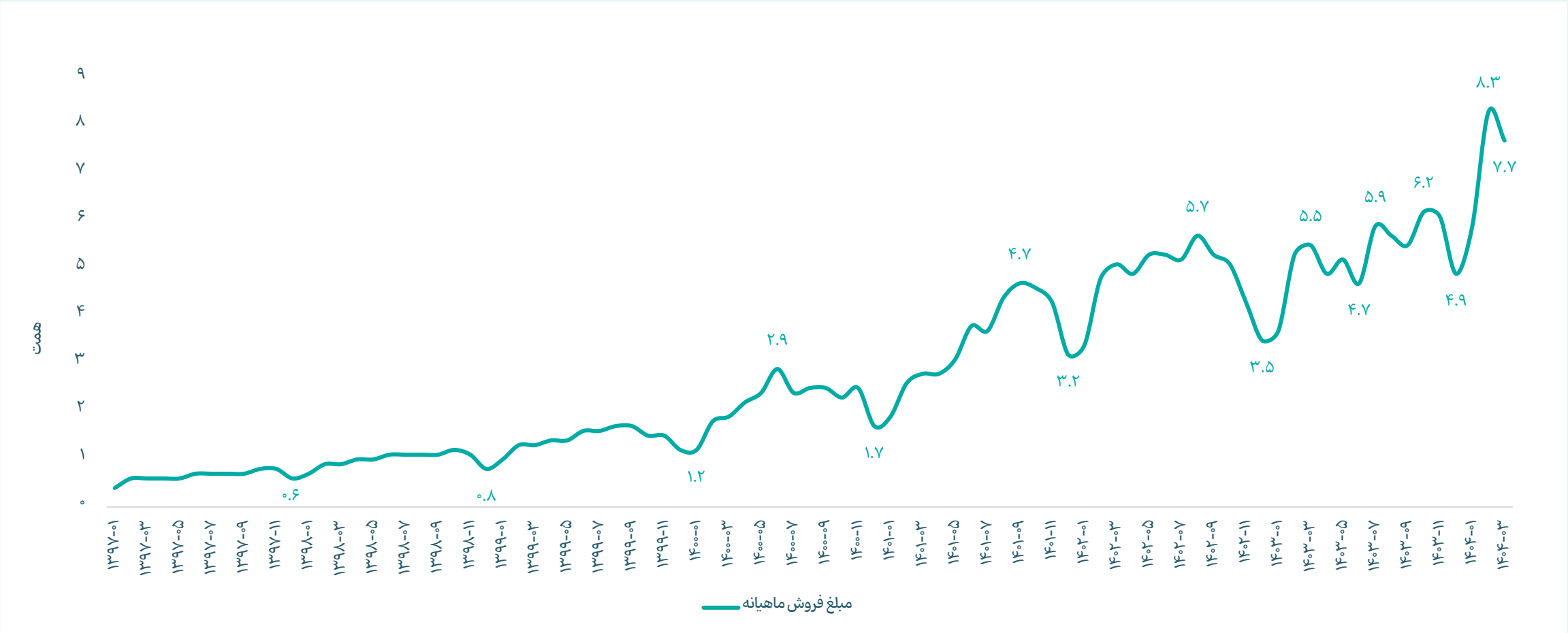
شرکت دارویی رهاورد تامین (درهاورد)

ارزش دلاری بازار سرمایه و صنعت دارو



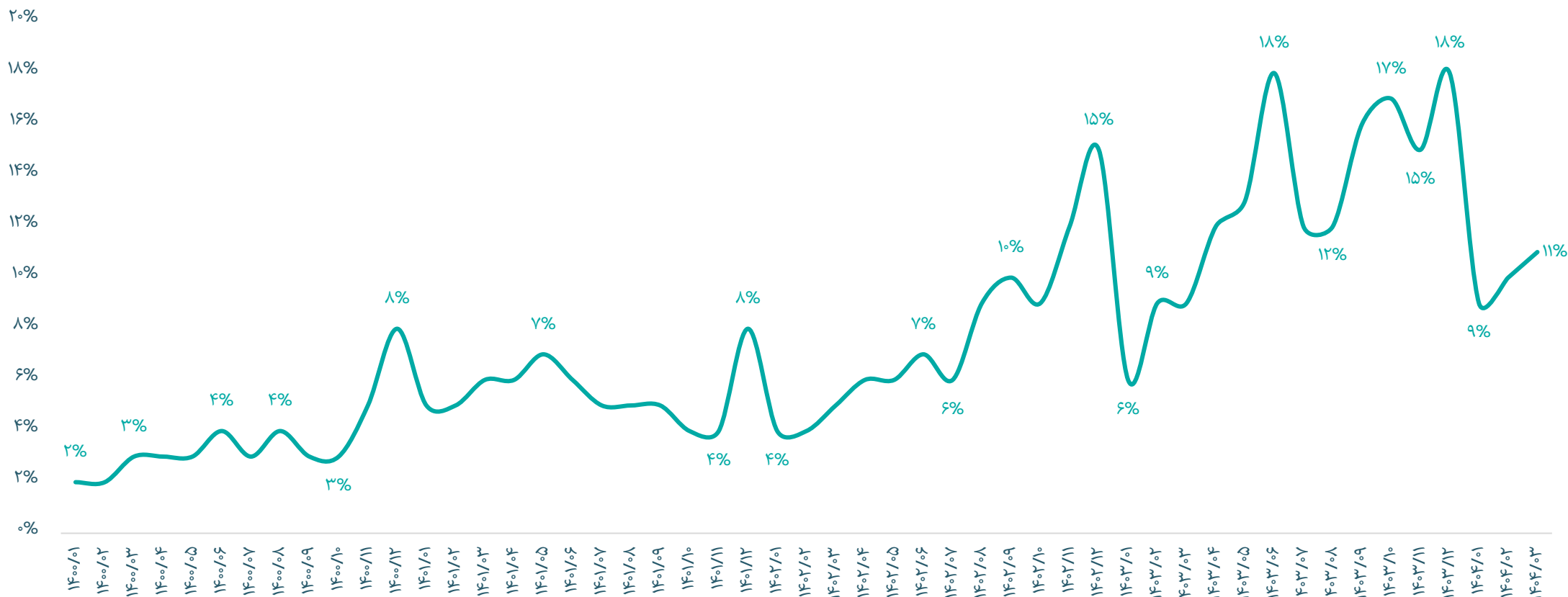
در نمودار بالا روند ارزش دلاری بازار سرمایه و صنعت دارو (شرکت‌های دارویی بازار سرمایه) را مشاهده می‌کنیم که دارای روند تقریباً یکسانی هستند. در حال حاضر صنعت دارو با ارزش حدودی ۲.۸ میلیارد دلار سهمی ۲.۵ درصدی از ارزش بازار ۱۱۱ میلیارد دلار بازار سرمایه را داراست. لازم به ذکر است که اعداد مربوط به ارزش بازار و صنعت ماهانه، میانگینی از روزهای هر ماه می‌باشد.

رشد فروش شرکت‌های دارویی بازار سرمایه



نمودار فوق نشان دهنده‌ی مجموع ارزش فروش شرکت‌های دارویی بازار سرمایه را از سال ۱۳۹۷ نشان می‌دهد. همانطور که مشاهده می‌شود بعد از افت فروش در اسفند ماه سال گذشته که به طور معمول هرساله فروش شرکت‌های دارویی در این ماه کاهش می‌یابد، از فروردین امسال شاهد روند رشد قابل قبولی در فروش ماهانه بوده‌ایم.

درصد برگشت از فروش و تخفیفات از فروش ناخالص شرکت‌های دارویی بازار سرمایه



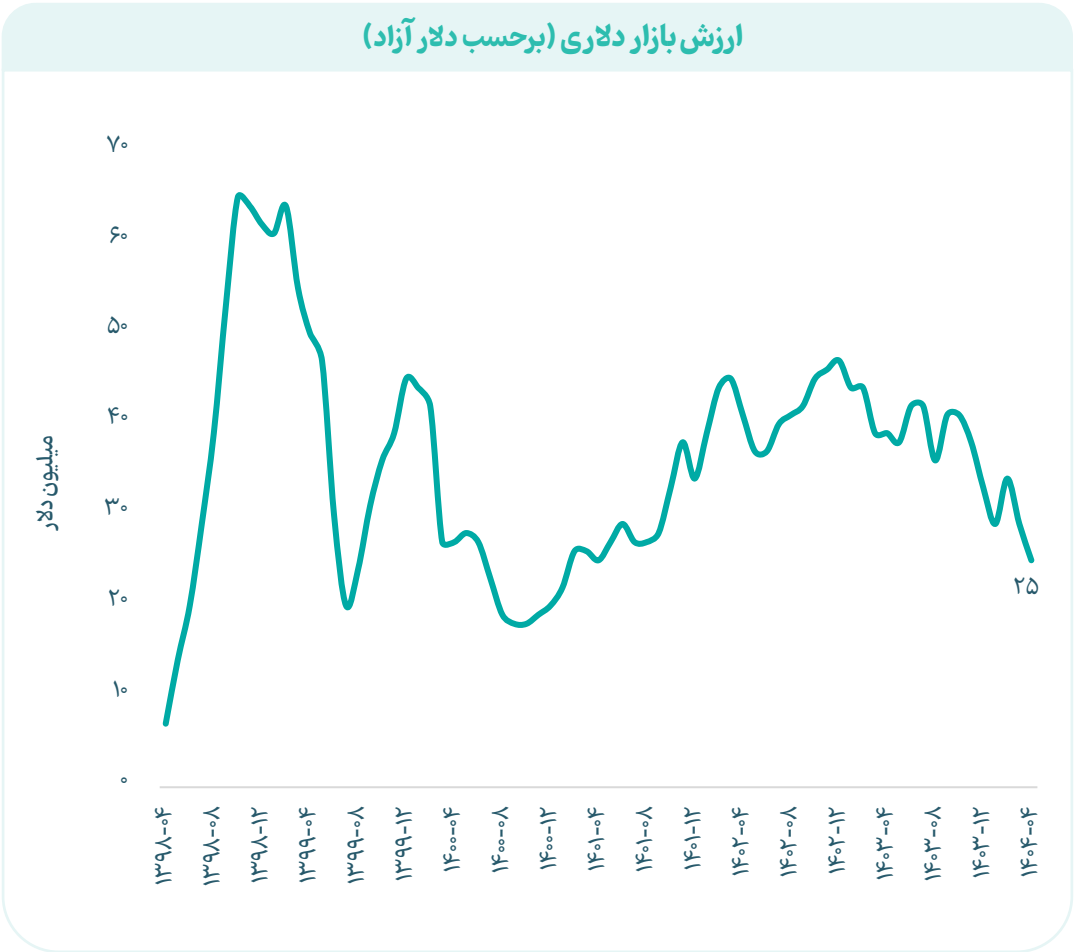
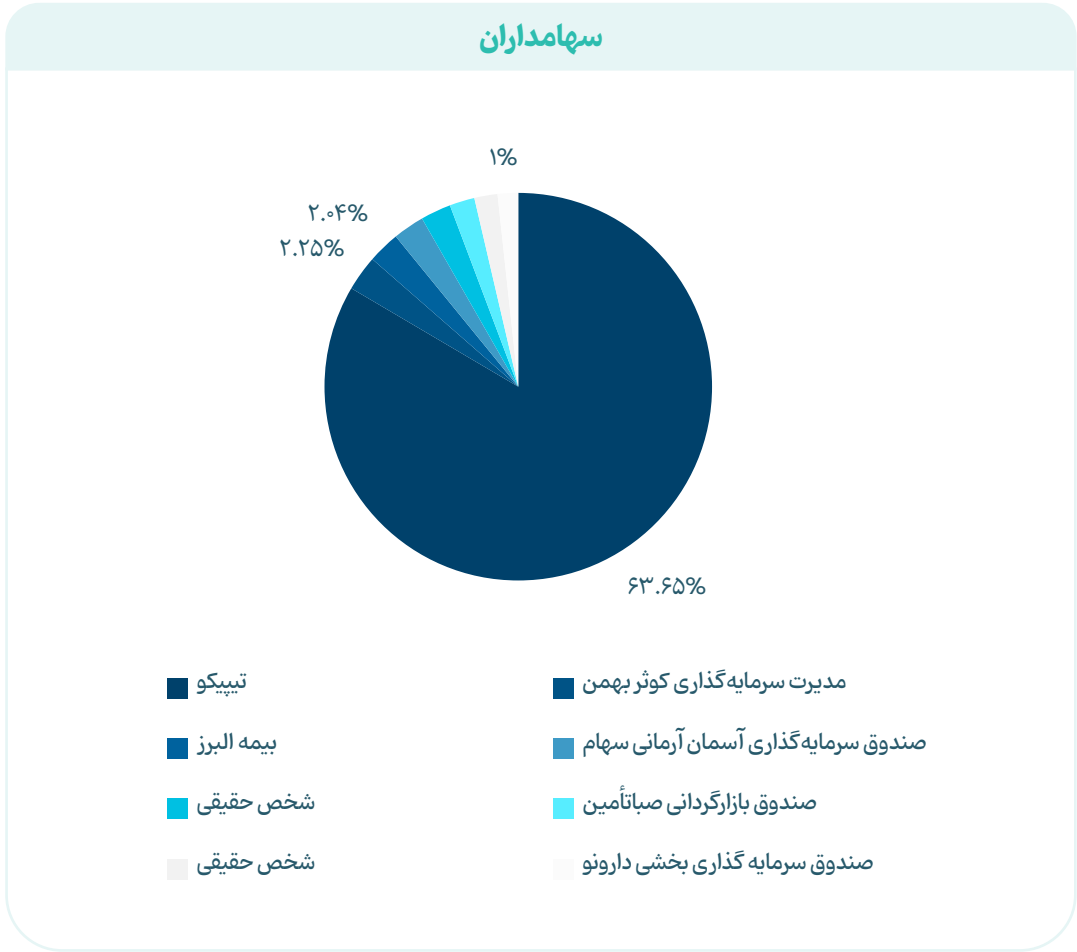
همان‌طور که مشخص است، این نسبت از حدود ۲٪ در ابتدای دوره به بیش از ۱۸٪ در برخی ماه‌ها افزایش یافته که نشان‌دهنده رشد چشمگیر در هزینه‌های ناشی از تخفیف و برگشت کالا است. این روند افزایشی می‌تواند ناشی از سیاست‌های بازاریابی تهاجمی و رقابت شدید بین شرکت‌ها باشد. افزایش مداوم این نسبت می‌تواند حاشیه سود شرکت‌ها را تحت تأثیر قرار داده و نشانه‌ای از افزایش فشار بازار باشد.

دارویی رهاورد تأمین

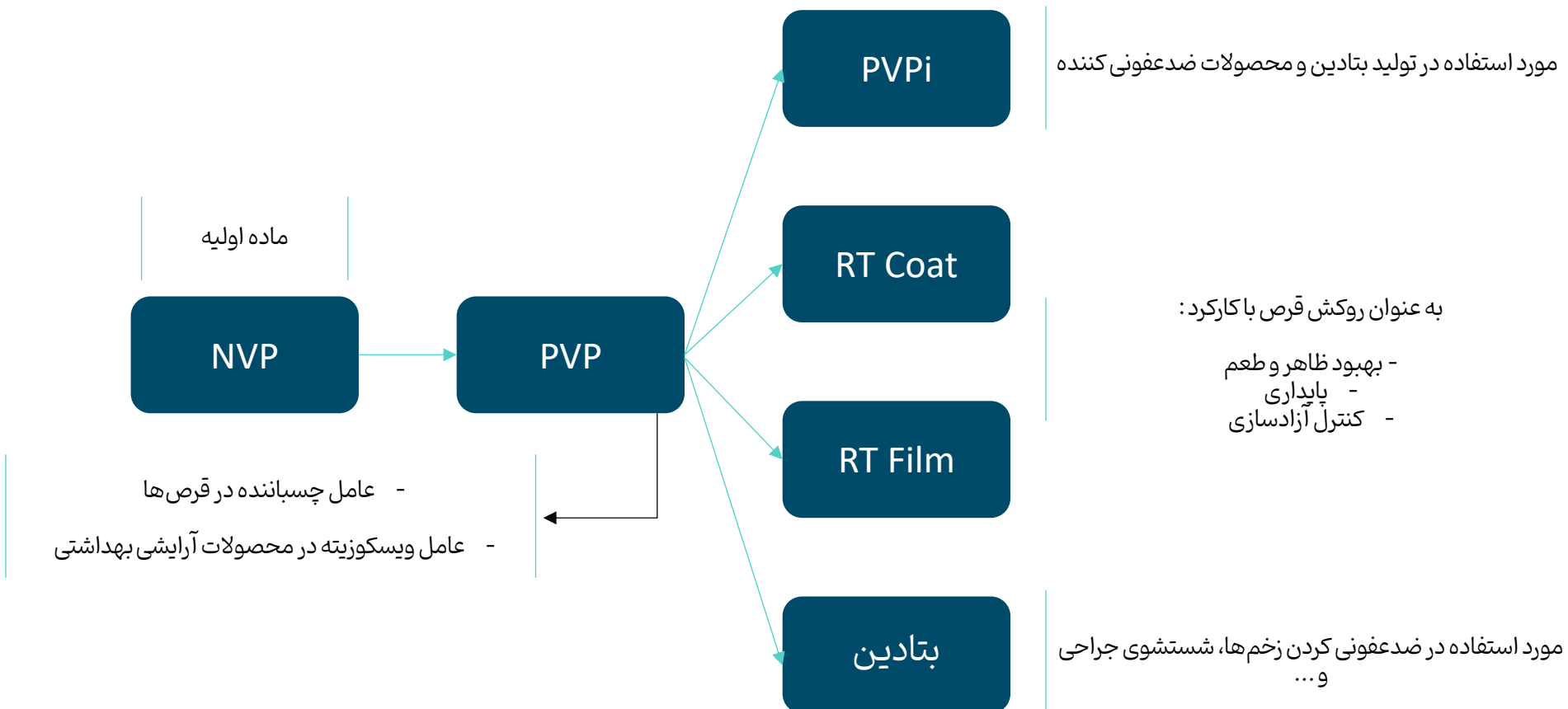


شرکت دارویی ره آورد تأمین

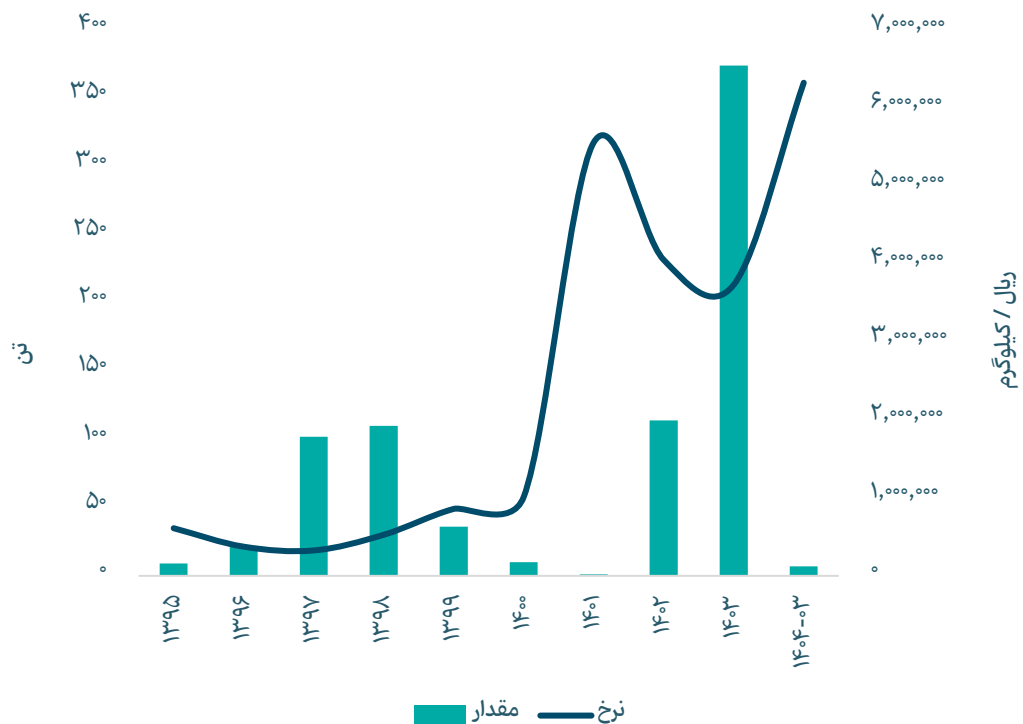
شرکت دانش بنیان دارویی ره آورد تأمین (سهامی عام) تنها تولید کننده پلی وینیل پیرولیدون (PVP) در ایران و خاورمیانه به شمار می رود. گونه های مختلف PVP به خاطر خاصیت های ویژه و قابلیت حل شدن در بیشتر حلال ها و آب به شکل گسترده ای در صنایع دارویی بعنوان بایندر قرص، تهیه انواع ژل دارویی، آرایشی و بهداشتی و ماده اولیه تولید بتادین و در سایر صنایع نظیر شوینده ها، نوشیدنی ها، رنگ، رزین و ... کاربرد دارند. ره آورد تأمین تولیدکننده انحصاری انواع مواد اولیه پلیمری در ایران و خاورمیانه است و با تولید محصولاتی مانند PVP و روکش های دارویی با قابلیت رهایش هدفمند دارو در محیط اسیدی معده و بازی روده، نیاز بخش قابل توجهی از بازار داخلی را تأمین کرده و کشور را از واردات این مواد بی نیاز کرده است. این شرکت بیش از ۴۰ درصد از بازار روکش های دارویی ایران را در اختیار دارد و با کیفیت بالای محصولات خود، رقیب جدی شرکت های اروپایی است. همچنین، این شرکت در حال توسعه صادرات به بازارهای بین المللی است و محصولاتی مانند RT.RUVIMER و SOKALIX HCP RT را برای اولین بار در ایران تولید کرده که پیش تر توسط شرکت BASF آلمان وارد می شد.



محصولات

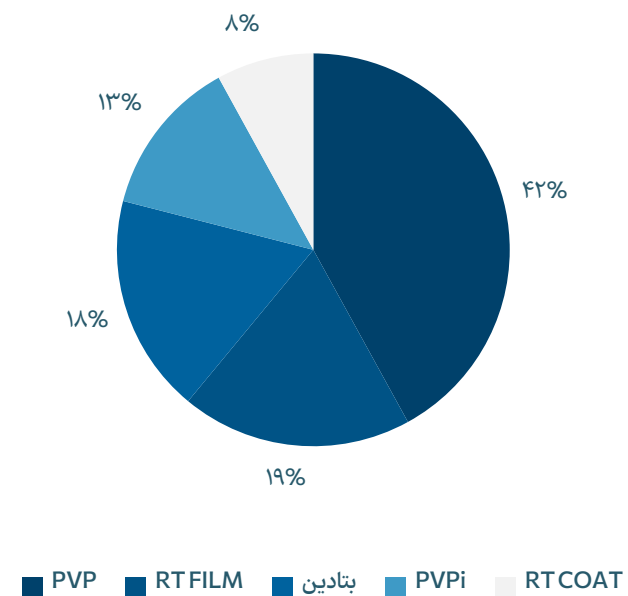


آمار واردات PVP



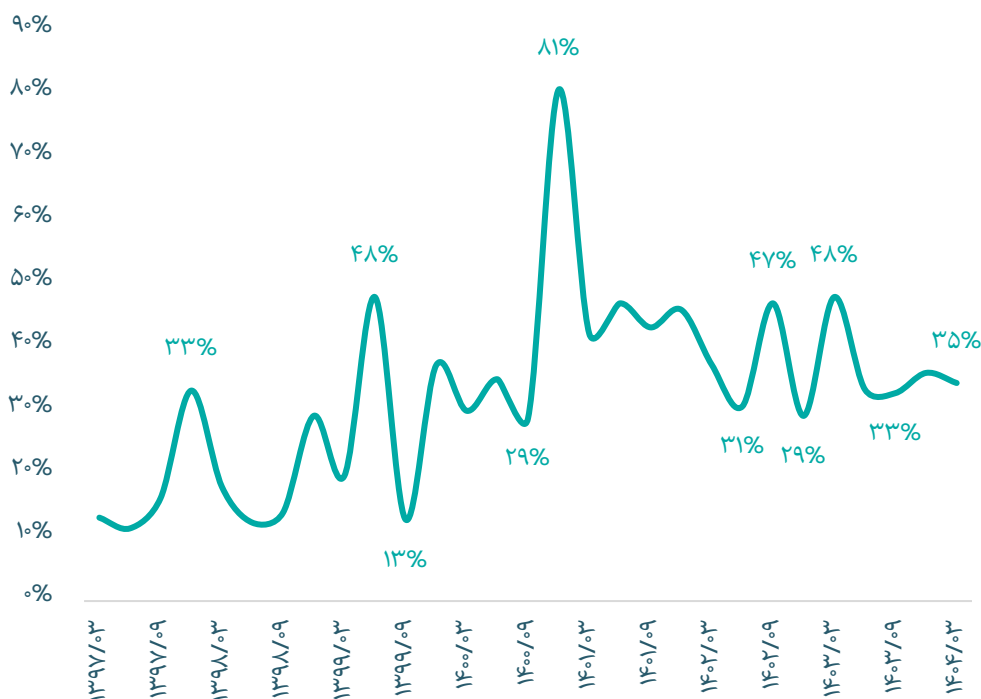
نمودار فوق نشان دهنده میزان واردات و نرخ وارداتی PVP می باشد. تا سال ۱۴۰۳ همواره ارز تخصیصی برای واردات ترجیحی بوده و به همین دلیل شاهد به صرفه بودن واردات این محصول بوده ایم. همانطور که مشخص است در سال ۱۴۰۳ حدود ۳۷۴ تن واردات با ارز ۲۸،۵۰۰ تومانی صورت گرفته است. پیش بینی می شود باتوجه به حذف ارز ترجیحی در سال جاری روند واردات شکل کاهشی به خود بگیرد.

ترکیب فروش (بهار ۱۴۰۴)



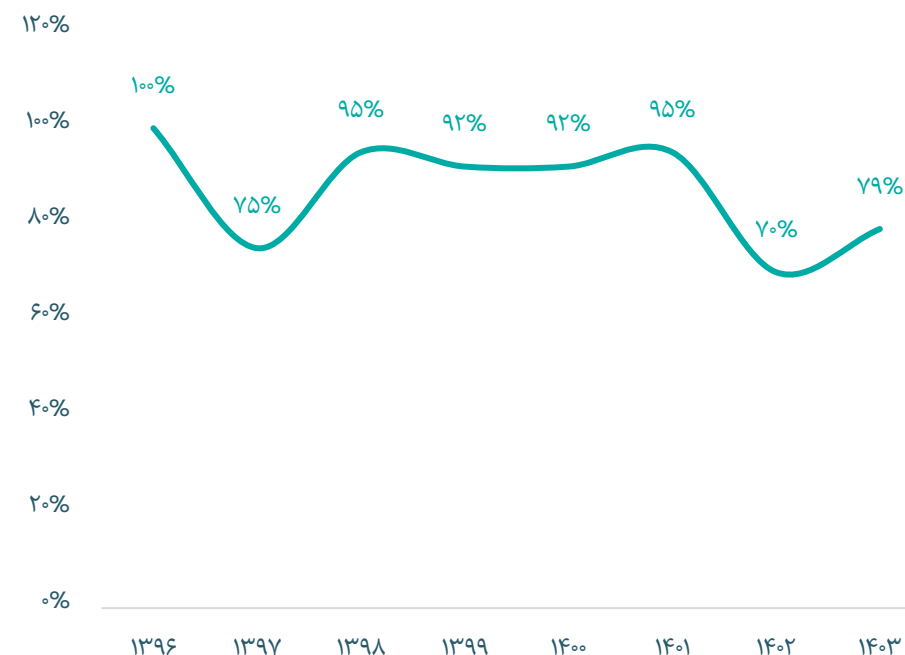
باتوجه به نمودار بالا که نشان دهنده ترکیب مبلغ فروش شرکت در بهار امسال می باشد، پیش بینی می شود که با کاهش وزن فروش PVP، وزن فروش محصول بتادین به نزدیک ۳۰٪ در پایان سال ۱۴۰۴ برسد که این محصول دارای حاشیه سود قابل قبولی نیز می باشد.

نسبت حاشیه سود خالص



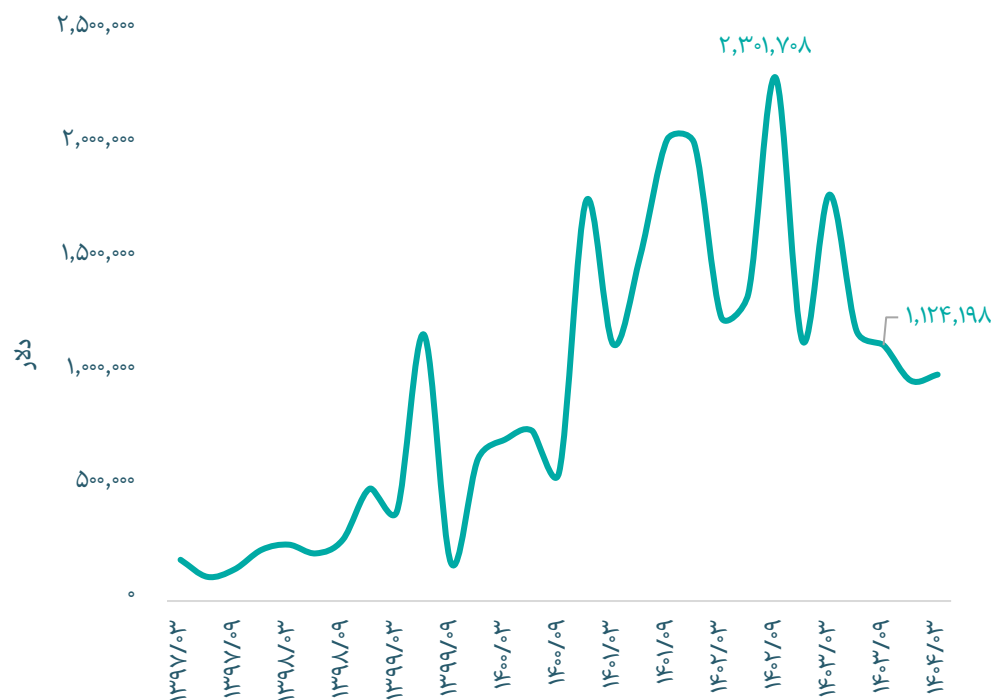
حاشیه سود خالص فصلی شرکت نوسانات شدیدی داشته؛ جهش‌های بالا زمانی رخ داده که نرخ فروش رشد کرده و بهای تمام‌شده (به‌ویژه مواد اولیه) پایین مانده. در مقابل، افت‌های اخیر حاشیه سود بیشتر به دلیل محدودیت در افزایش قیمت فروش (کشش بازار/کنترل نرخ) و افزایش هزینه مواد اولیه تحت تأثیر رشد نرخ ارز بوده است.

درصد تقسیم سود



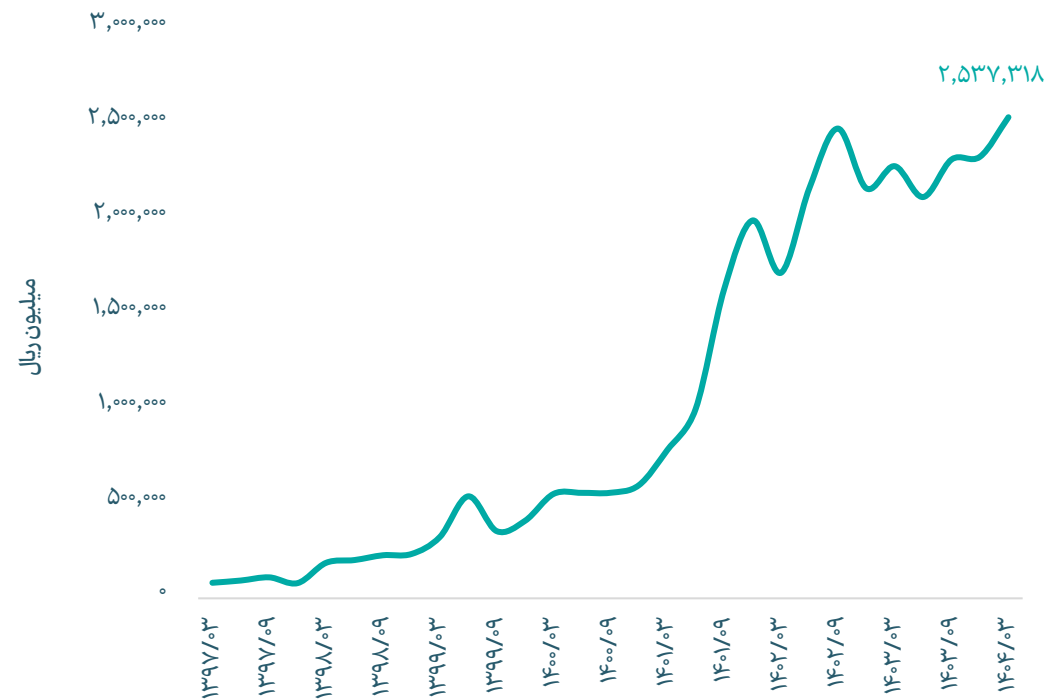
سیاست تقسیم سود شرکت به مانند سایر شرکت‌های زیرمجموعه تیپیکو در طی سالیان گذشته حداکثری بوده است. در طی دو سال اخیر نیز به مانند سال‌های قبل به تبعیت از سیاست‌های هلدینگ تا حدود ۷۰ درصد تقسیم سود کاهش داشته است.

سود خالص فصلی (دلاری)



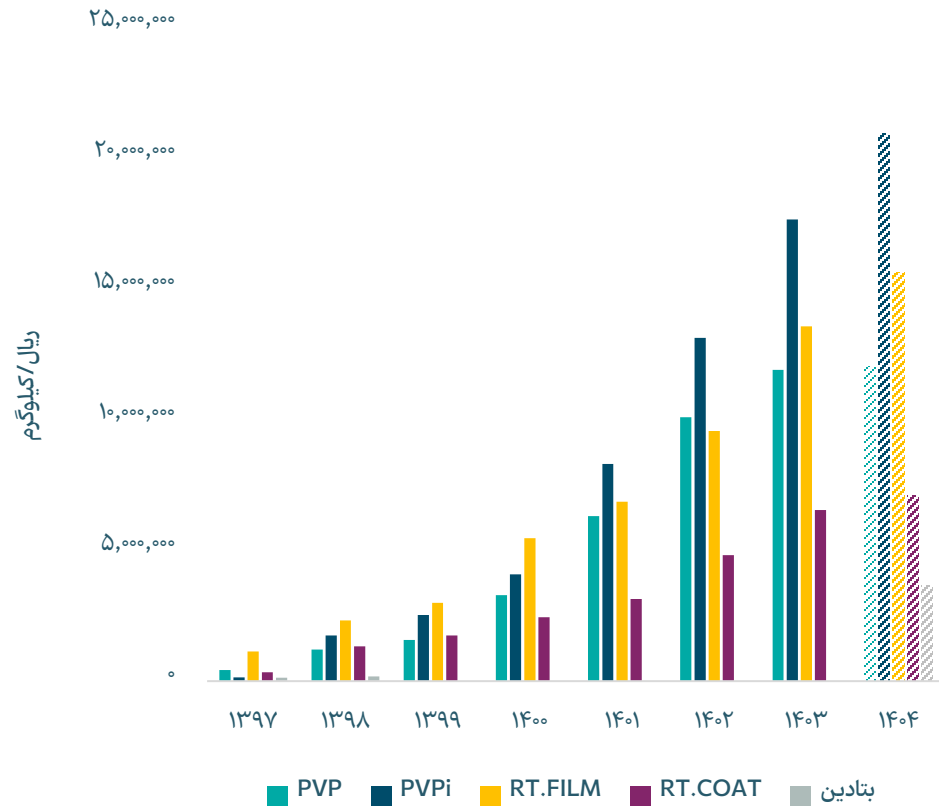
نمودار فوق نشان دهنده سود خالص دلاری هر فصل شرکت برحسب دلار آزاد می باشد در چند فصل اخیر میانگین سود دلاری شرکت عددی بالای یک میلیون دلار در هر فصل بوده است که با توجه به اصلاح سبد محصولات و نرخ فروش انتظار می رود که پس از دو فصل نه چندان خوب مجدداً سود دلاری شرکت به بالای یک میلیون دلار برسد.

فروش خالص فصلی

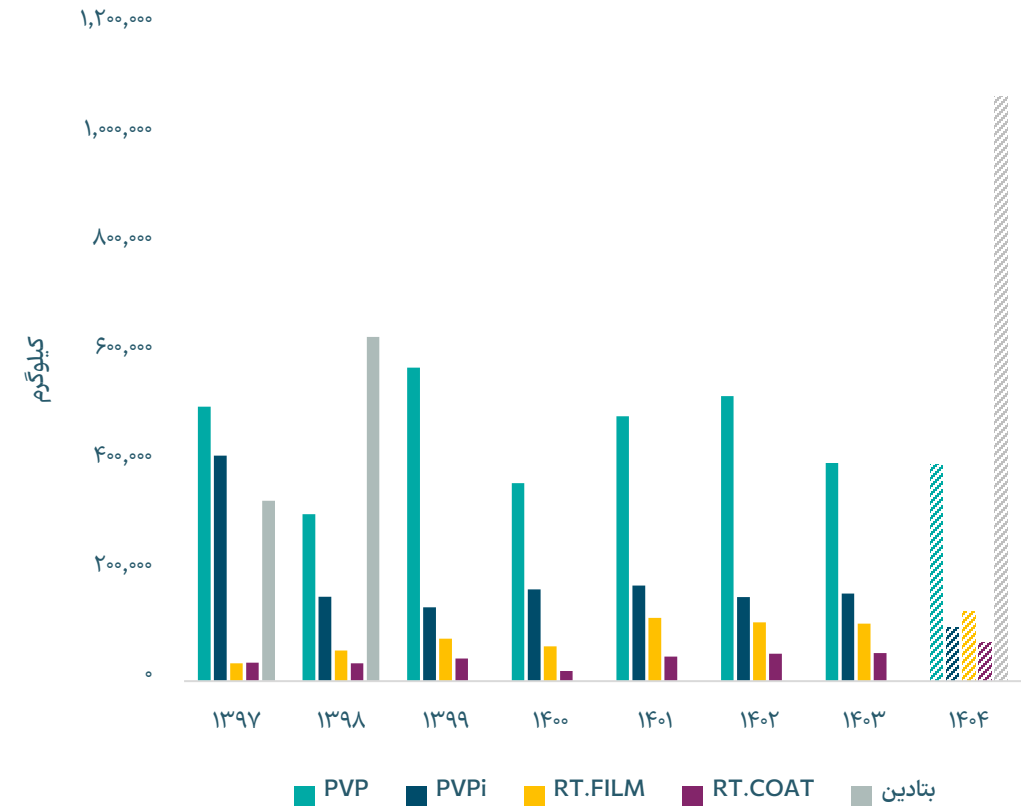


فروش فصلی شرکت از روندی ملایم تا ۱۴۰۰/۰۹، ناگهان جهش کرده و به سطوح بالای ۲۰۰ میلیارد تومان رسیده؛ پس از آن در همان محدوده‌ی بالا با نوسان‌های کوتاه مدت تثبیت شده است. این جهش می‌تواند حاصل افزایش نرخ فروش بوده تا حجم فروش، در حالی که افت‌های مقطعی بیشتر شبیه اصلاح‌های موقت تقاضا یا محدودیت عرضه است.

نرخ فروش



مقدار فروش



شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۴
ارز ترجیحی	۲۸۵,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰
ارز بازار توافقی	۵۱۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰
افزایش حقوق و دستمزد	۳۵%	۴۰%
حاشیه سود ناخالص	۵۱%	۵۳%
تورم	۴۰%	۴۰%
درصد تقسیم سود	۷۹%	۸۰%
پیش بینی افزایش مبلغ فروش	-	۴۱%

باتوجه به تغییر و تحولات چند وقت اخیر صنعت دارو و اظهارات ضد و نقیضی که در خصوص ارز تخصیصی به دارو در سال ۱۴۰۴ وجود داشته است، در به کارگیری مفروضات فعلا ارز ترجیحی تغییری نکرده است و از همان نرخ ۲۸,۵۰۰ تومان استفاده گردیده است. همچنین باتوجه به وضعیت نقدینگی صنعت دارو پیش بینی می شود که درصد تقسیم سود همان حوالی سال گذشته باشد.

شرح	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
فروش	میلیون ریال	۸۵۰,۴۸۴	۱'۶۲۵'۱۴۴	۲'۲۶۰'۵۱۱	۵'۴۰۴'۶۵۷	۸'۵۲۱'۵۶۴	۹'۰۳۹'۳۱۷	۱۳'۲۳۷'۷۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	۵۴۲,۰۶۵	۷۳۴'۵۵۶	۷۸۴'۳۶۴	۲'۲۸۶'۳۸۵	۴'۱۶۹'۹۶۳	۴'۴۶۹'۸۸۴	۶'۱۹۹'۷۷۷
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۳۰۸,۴۱۹	۸۹۰'۵۸۸	۱'۴۷۶'۱۴۷	۳'۱۱۸'۲۷۲	۴'۳۵۱'۶۰۱	۴'۵۶۹'۴۳۳	۷'۰۳۷'۹۲۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	۴۰,۹۹۶	۶۹'۲۵۱	۹۷'۷۶۶	۲۱۵'۳۵۷	۳۰۲'۶۷۳	۴۸۹'۷۷۰	۶۸۰'۵۶۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی	میلیون ریال	۴	۴	۰	۳	۰	۲۱	۰
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۲۶۷,۴۱۹	۸۲۱'۳۳۳	۱'۳۷۸'۳۸۱	۲'۹۰۲'۹۱۲	۴'۰۴۸'۹۲۸	۴'۰۷۹'۶۴۲	۶'۳۵۷'۳۶۲
هزینه های مالی	میلیون ریال	۶۸,۸۹۹	۱۹۳'۵۶۷	۲۹۶'۰۳۶	۳۱۶'۴۹۱	۵۲۶'۱۵۴	۶۷۶'۰۱۸	۹۹۰'۰۰۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	میلیون ریال	۳,۳۲۴	۱۳'۶۵۵	۳۳'۳۱۲	۶۱'۴۲۰	۳۴۰'۲۲۲	۵۵۶'۰۳۴	۶۵۶'۱۷۳
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	میلیون ریال	۲۰۱,۸۴۴	۶۴۱'۴۲۱	۱'۱۱۵'۶۵۷	۲'۶۴۷'۸۴۱	۳'۸۶۲'۹۹۶	۳'۹۵۹'۶۵۸	۶'۰۲۳'۵۳۵
مالیات	میلیون ریال	۴۲,۴۱۹	۱۲۰'۶۲۵	۱۱۱'۰۸۷	۲۲۱'۸۳۹	۷۵۳'۲۴۶	۵۵۲'۰۹۸	۱'۰۷۳'۴۷۲
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۱۵۹,۴۲۵	۵۲۰'۷۹۶	۱'۰۰۴'۵۷۰	۲'۴۲۶'۰۰۲	۳'۱۰۹'۷۵۰	۳'۴۰۷'۵۶۰	۴'۹۵۰'۰۶۳
سرمایه	میلیون ریال	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲,۶۷۵,۲۹۴	۲,۶۷۵,۲۹۴
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	میلیون ریال	۶۰	۱۹۵	۳۷۵	۹۰۷	۱,۱۶۲	۱,۲۷۴	۱,۸۵۰
حاشیه سود ناخالص	درصد	۳۶%	۵۵%	۶۵%	۵۸%	%۵۱	%۵۱	%۵۳
حاشیه سود عملیاتی	درصد	۳۱%	۵۱%	۶۱%	۵۴%	%۴۸	%۴۵	%۴۸
حاشیه سود خالص	درصد	۱۹%	۳۲%	۴۴%	۴۵%	%۳۶	%۳۸	%۳۷



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