



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۲۹

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۴/۲۱

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

۳۹ • تحلیل مفید

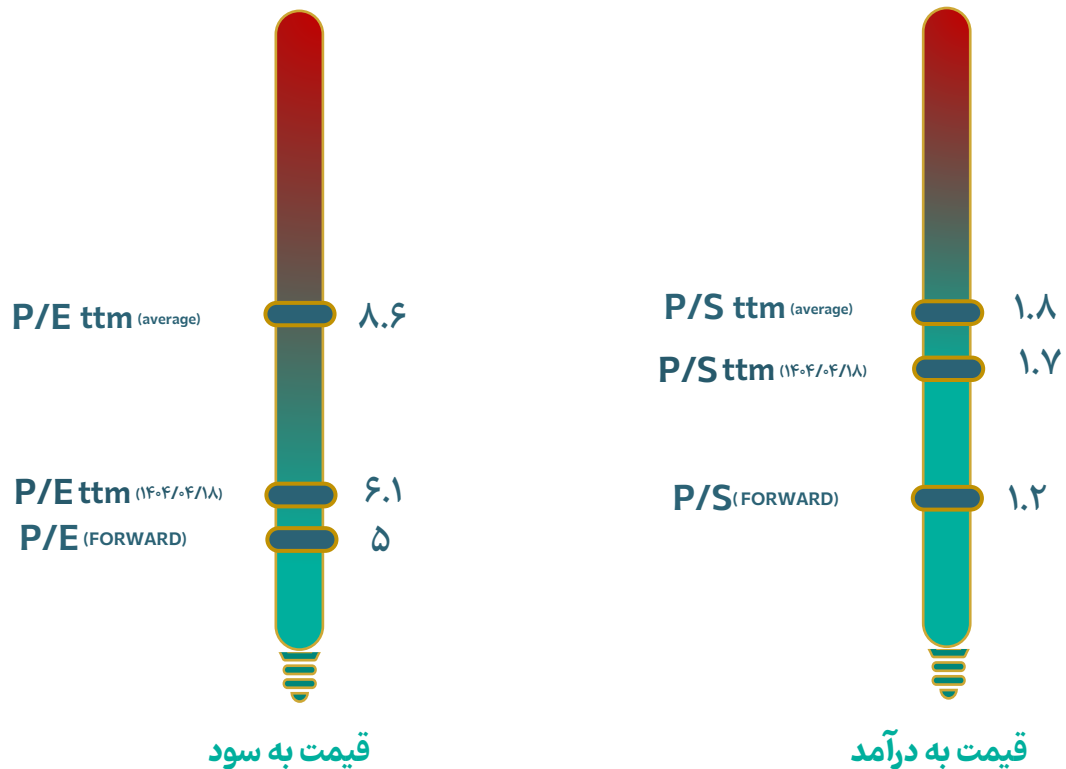
تحلیل نماد "اخشان"



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 ادامه روند نزولی شکل گرفته پس از بازگشایی بازار در اوایل تیرماه، شاخص کل بورس طی هفته گذشته با افتی حدود ۲ درصد مواجه شد. این افت در کنار میانگین ارزش معاملات خرد روزانه در حدود ۹.۵ هزار میلیارد تومان، نشان‌دهنده وضعیت نه‌چندان مطلوب بازار در هفته گذشته است. ترکیب این شرایط با تداوم ریسک‌های سیستماتیک و سطح بالای عدم قطعیت، موجب شده تا سمت تقاضا از ثبات و قدرت کافی برخوردار نباشد و بسیاری از فعالان بازار همچنان در حالت انتظار نسبت به تحولات آتی باقی بمانند. از سوی دیگر، ارزش دلاری بازار به حدود ۱۰۷ میلیارد دلار رسیده است. این عدد، هرچند نسبت به هفته پیش و در سایه ثبات نسبی نرخ ارز در بازار آزاد بهبود یافته، اما همچنان در سطوحی قرار دارد که پس از سال ۱۳۹۸ تا آبان سال گذشته تجربه نشده بود و این برای سومین مقطع از آبان ۱۴۰۳ است که بازار در چنین سطحی (یا پایین‌تر از این سطح) از ارزش دلاری قرار می‌گیرد؛ عاملی که عمدتاً ناشی از افزایش ریسک‌های ژئوپلیتیک در ماه‌های گذشته بوده است.

در چند هفته پیش‌رو، بازار به مقطع پرترافیک برگزاری مجامع شرکت‌ها وارد می‌شود. انتشار اخبار مرتبط با تقسیم سود و تحولات مجامع می‌تواند مسیر حرکتی نمادها را، هرچند در کوتاه‌مدت، از یکدیگر متمایز کند. بنابراین، با وجود ریسک‌های کلان که کلیت بازار را در بر گرفته است، برخی نمادها ممکن است عملکرد متفاوتی از خود نشان دهند؛ موضوعی که اهمیت توجه به تحولات شرکتی را برای سرمایه‌گذاران دوچندان می‌کند.

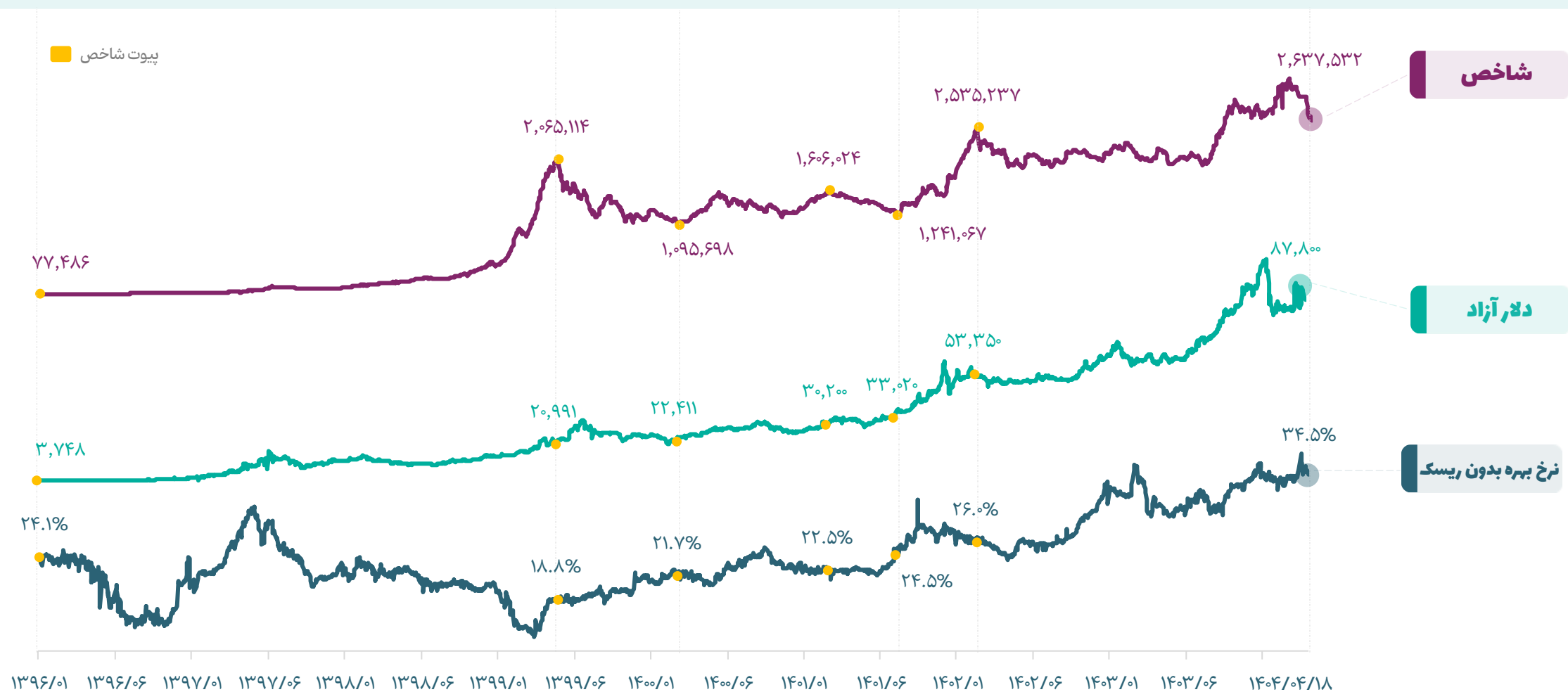
در نهایت، هرچند فضای کلی بازار همچنان پیچیده و همراه با سطح بالایی از ریسک است که منجر به افزایش احتیاط و نگرانی میان سهام‌داران شده، اما تجربه چند وقت گذشته نشان داده امکان تغییر ناگهانی شرایط وجود دارد و به وقوع پیوستن سناریوهای مثبت هر چند با احتمال پایین می‌تواند شرایط مناسبی را برای بازار به همراه داشته باشد در چنین شرایطی، 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.

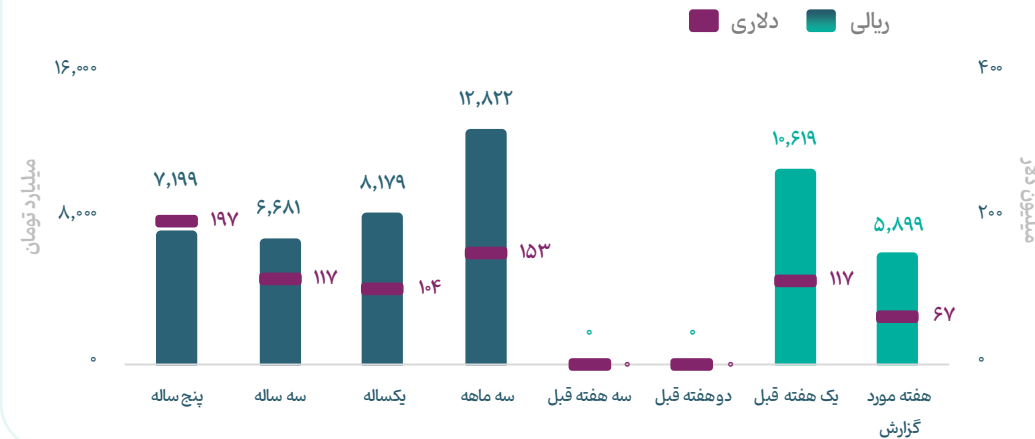
بازار سرمایه در یک نگاه



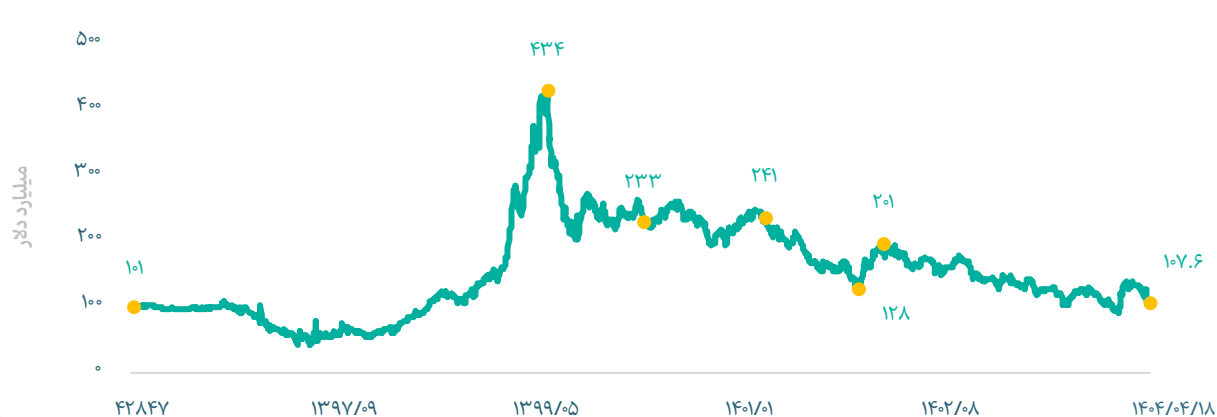
ارزش معاملات خرد



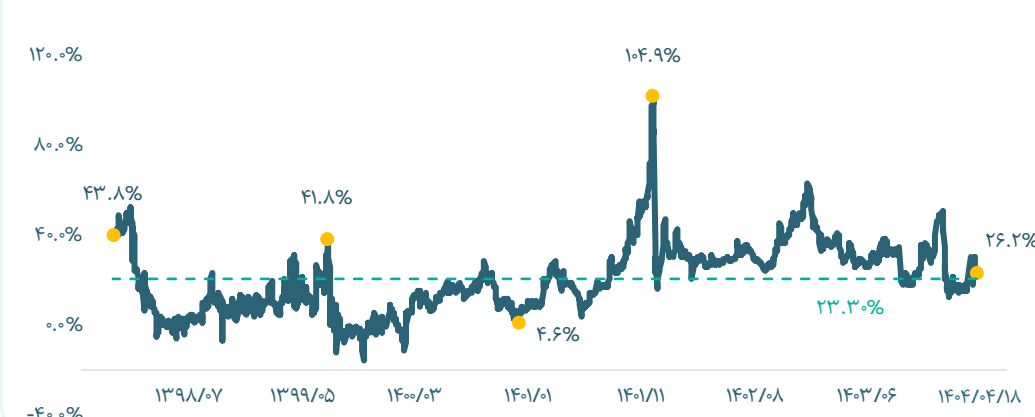
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



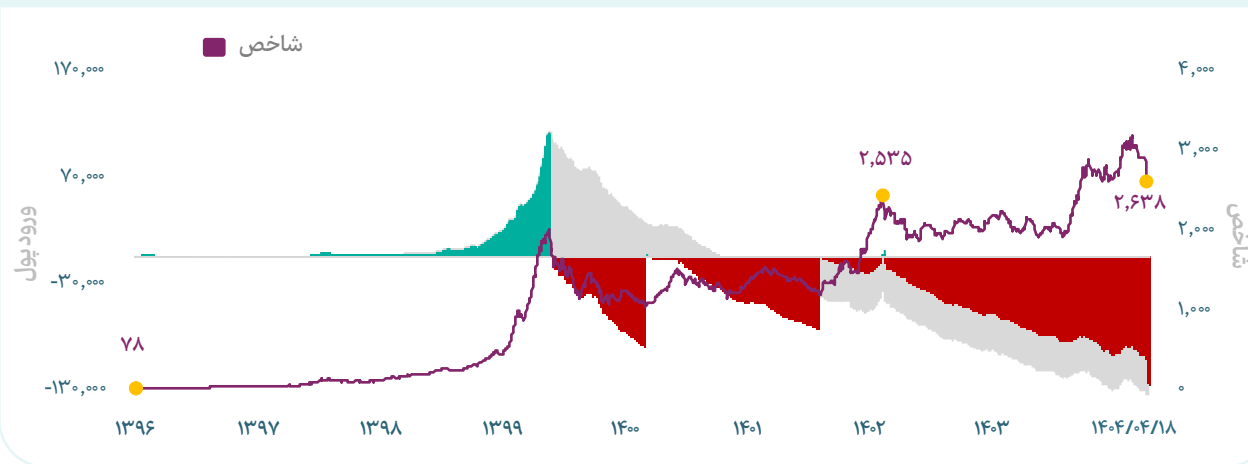
ارزش دلاری بازار



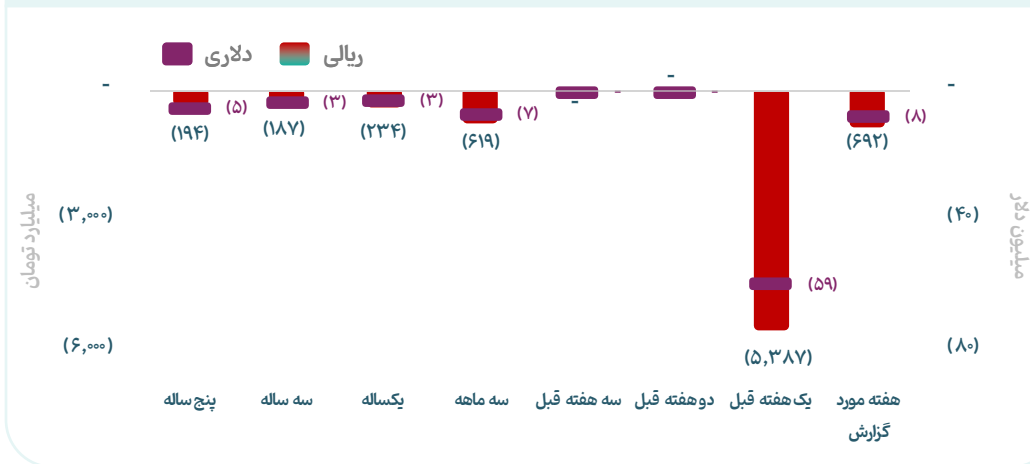
فاصله دلار آزاد و نیما



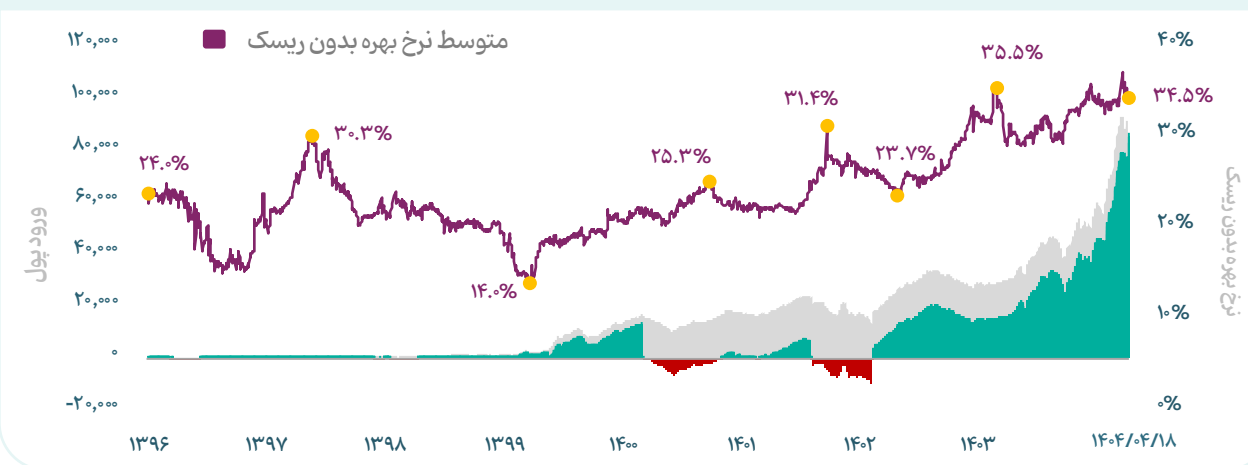
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



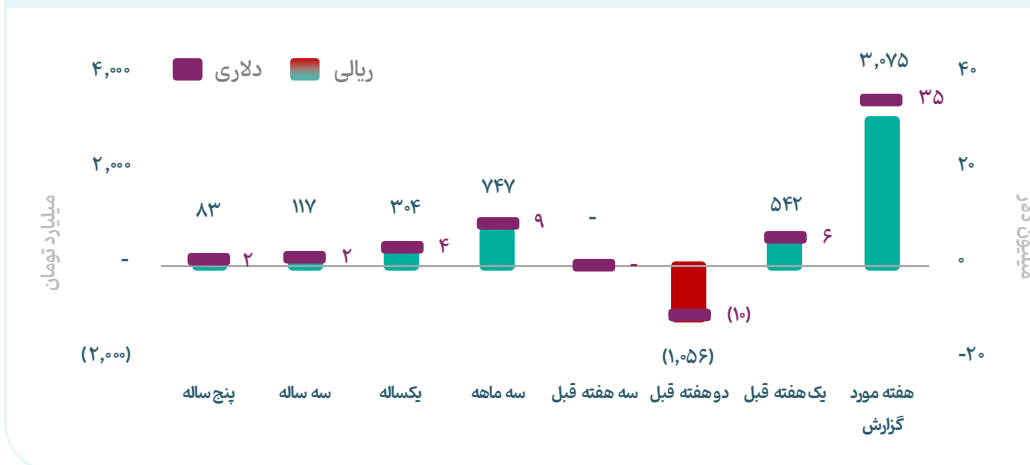
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



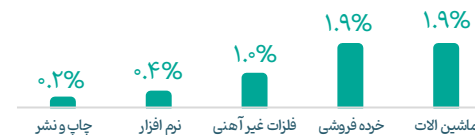
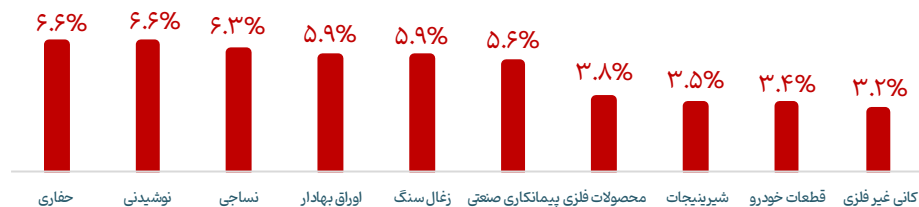
ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



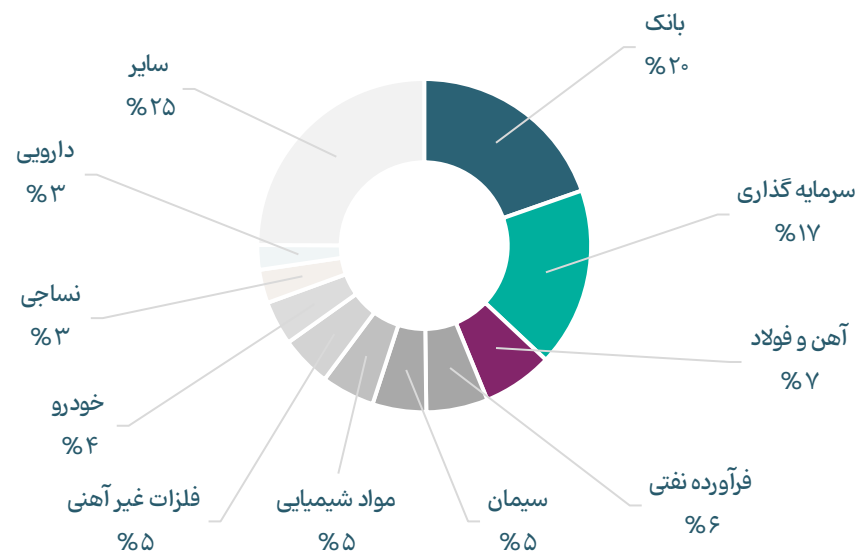
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



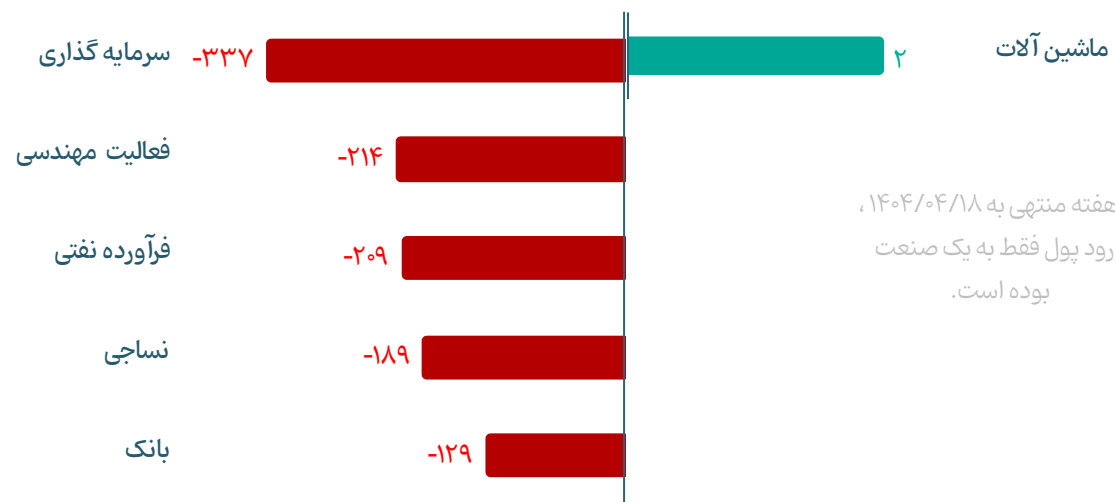
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



❖ در هفته منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۱۸، ورود پول فقط به یک صنعت بوده است.

بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

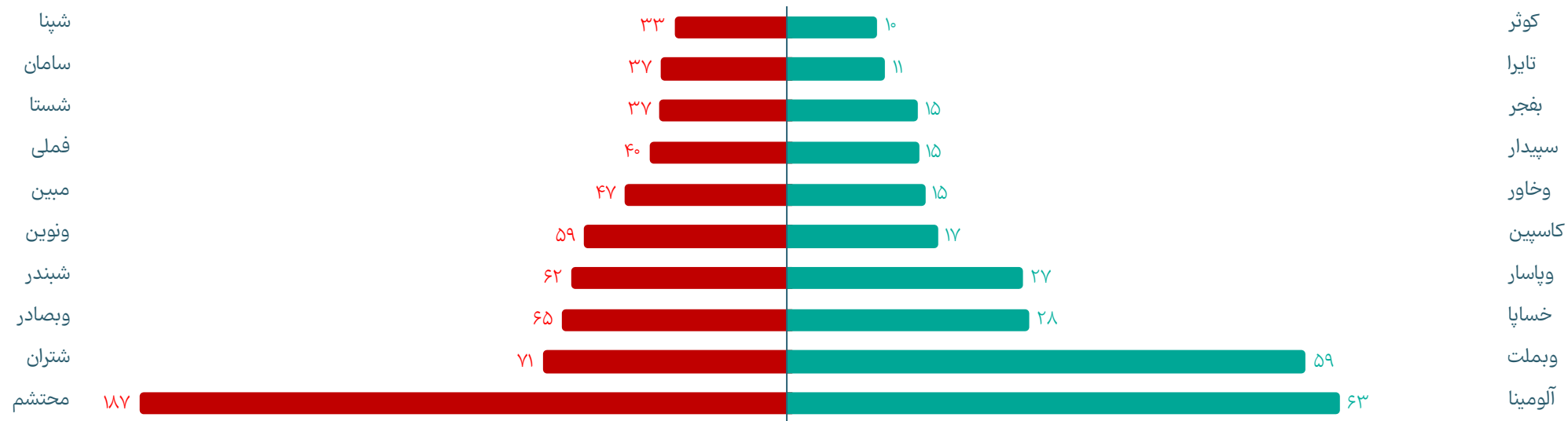
بهرامرز ۸.۰%	غگیلا ۶.۷%	فن افزار ۶.۰%	ولتجار ۵.۵%	ودی ۴.۳%	ثراگرس ۳.۸%	ومعلم ۳.۵%	ما ۳.۲%	آلومینا ۲.۹%	سجام ۲.۳%	شرانل ۲.۰%	تفیرو ۲.۰%	خعمرا ۲.۰%	وآرازم ۲.۴%	فن آوا ۲.۸%	وطوبی ۳.۰%	بتهران ۲.۷%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

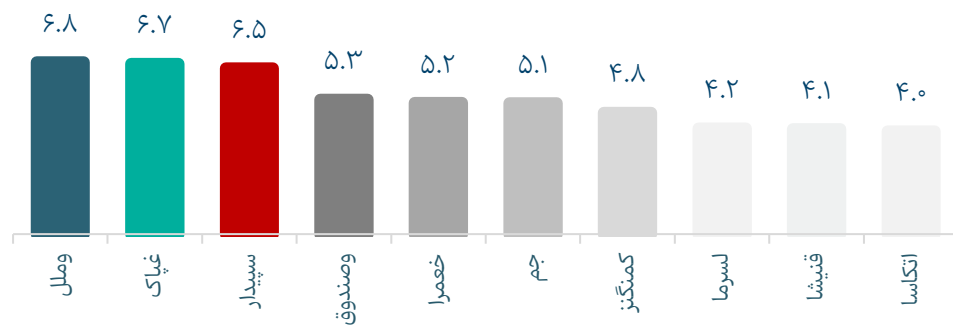
حکشتی ۱۱.۰%	مبین ۹.۹%	پتایر ۹.۸%	وصندوق ۹.۷%	فراپورس ۹.۵%	قزوبین ۹.۴%	ثبهساز ۹.۳%	گلدیرا ۹.۲%	قچار ۹.۱%	شمس ۹.۱%	ولنوبین ۹.۰%	وتوصا ۹.۰%	دانا ۸.۹%	خاذهین ۸.۹%	کپارس ۸.۹%	بخاور ۹.۰%	ویپترو ۹.۱%	خکرمان ۹.۱%	حسیر ۹.۲%	فنفنت ۹.۲%	کترام ۹.۳%	وساپا ۹.۴%	ومینا ۹.۵%	سنیر ۹.۸%	کروی ۹.۸%	سیلام ۱۰.۷%

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

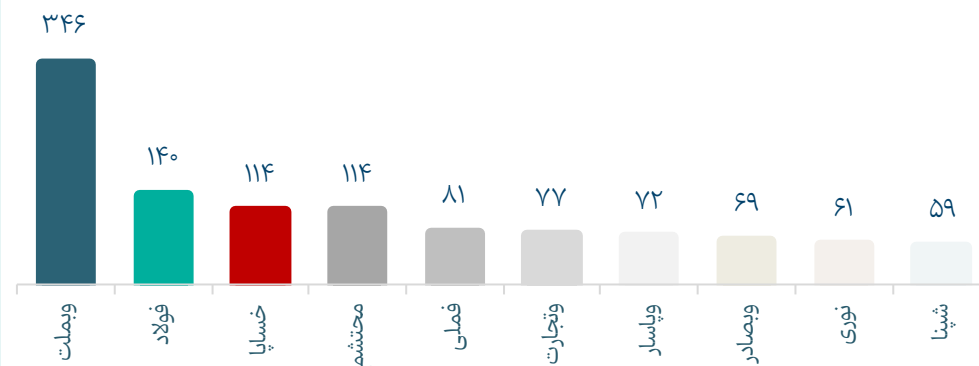
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل امروز با افزایش ۴۰,۰۰۰ واحدی معاملات خود را به پایان رساند، در صورت ایجاد فضای خوش بینانه و حرکت در مسیر صعودی، می توان انتظار داشت که شاخص به سمت سطوح بالاتر ترسیم شده و سقف های قبلی حرکت کند. در غیر این صورت، اگر شاخص کل نتواند سطوح کنونی را حفظ کند و فشار فروش افزایش یابد، محدوده حمایتی بعدی در سطح ۲,۵۵۰,۰۰۰ واحد قرار دارد.



رکورد جدید قیمت مس در معاملات آتی بازار کامکس

دونالد ترامپ رئیس جمهور آمریکا از اعمال تعرفه ۵۰ درصدی بر واردات مس خبر داد. پس از اعلام تعرفه های برنامه ریزی شده توسط ترامپ که زودتر از موعد در بخش صنعت اعمال شد و نرخ آن نیز بالاتر بود، قیمت مس در معاملات آتی بازار مس کامکس، بیش از ۱۲ درصد افزایش یافت و به رکورد بی سابقه ای رسید.

لینک خبر



نظر شورای رقابت در مورد افزایش نرخ اعلام شده برای خودرو

به گزارش خبرگزاری تسنیم، در بررسی اولیه شورای رقابت، سقف افزایش قیمت تا ۲۵ درصد پیشنهاد شده بود، اما این دستورالعمل هنگام ارسال به ستاد تنظیم بازار و وزارت صمت، با ملاحظات همراه شد و نهایتاً افزایش ۱۵ درصدی مورد تأیید قرار گرفت. با این حال، شورای رقابت در موضع گیری اخیر خود تأکید کرده که رعایت کامل فرآیندهای قانونی قیمت گذاری الزامی است.

لینک خبر



انتشار اوراق تبعی برای پرتفوی های زیر ۵۰۰ میلیون تومان

مدیرعامل فرا بورس ایران با اعلام بیمه سهام برای پرتفوی های زیر ۵۰۰ میلیون تومان بیان داشت: سرمایه گذاران با پرتفوی کمتر از ۵۰۰ میلیون تومان، یک اختیار فروش به ارزش یک ریال را به تاریخ ۱۷ تیرماه ۱۴۰۴ خریداری می کنند و به مدت یک سال اگر سهام خود را نفروشد حداقل ۲۰ درصد بازدهی تضمین شده خواهند داشت. به این مفهوم که اگر بازار بازدهی بالاتری داشته باشد که متعلق به سهام دار است اما اگر بازدهی کمتر از ۲۰ درصد یا بازدهی منفی داشته باشد، سبد سهام این سرمایه گذاران بیمه شده است.

لینک خبر



شرکت موتورسازان تراکتورسازی فصل بهار را با فروش ۴۶۶ میلیارد تومانی به پایان رساند و توانست با رشد ۳۵ درصدی درآمد، عملکرد نسبتاً خوبی را در نخستین فصل سال به ثبت برساند. خموتور به عنوان بزرگترین تولید کننده موتورهای دیزلی در کشور، بیش از ۵۰ نوع موتور از قدرت ۳۵ تا ۱۵۰ اسب بخار تولید و به بازار عرضه می‌کند. این شرکت موتورهای ۳، ۴ و ۶ سیلندر خود را در دو دسته کلی با کاربردهای کشاورزی و صنعتی به فروش می‌رساند. بیش از ۹۰ درصد موتورهای تولیدی به شرکت تراکتورسازی ایران (تایرا) که سهامدار عمده آن نیز می‌باشد، فروخته می‌شود و مابقی محصولات که عموماً در دسته موتورهای صنعتی قرار می‌گیرند، به سایر مشتریان عرضه می‌گردد. در بین محصولات شرکت، موتورهای ۶ سیلندر حاشیه سود بهتری دارند و با توجه به تغییر الگوی تقاضای مشتریان، خموتور همانند روندی که در سال‌های گذشته آن را آغاز و طی نموده، سعی در افزایش تولید و کسب سهم بیشتر از بازار این نوع از موتورها را دارد. خموتور در سال گذشته علی‌رغم رشد نرخ دلار که رشد بهای تمام شده را در پی داشته، توانست حاشیه سود خالص خود را به ۱۶.۵۵٪ افزایش دهد که بالاترین عدد ثبت شده در ۱۰ سال اخیر است. تغییر در ترکیب فروش، رشد نرخ متناسب با بهای تمام شده و همچنین تلاش بیشتر در جهت داخلی سازی قطعات مورد استفاده سبب گردید که این شرکت بتواند با مدیریت هزینه‌ها عملکرد بسیار خوبی را به ثبت برساند. با توجه به موارد ذکر شده و رشد ۱۵ درصدی نرخ فروش محصولات در بهار، به نظر می‌رسد خموتور در صورت حفظ حاشیه سود می‌تواند همانند سال گذشته عملکرد خوبی را از خود به ثبت برساند و گزارش فصلی بهار که طی روزهای آتی در کدال منتشر خواهد شد، دید روشن تری را از وضعیت این شرکت در حفظ و تکرار حاشیه سود خواهد داد.

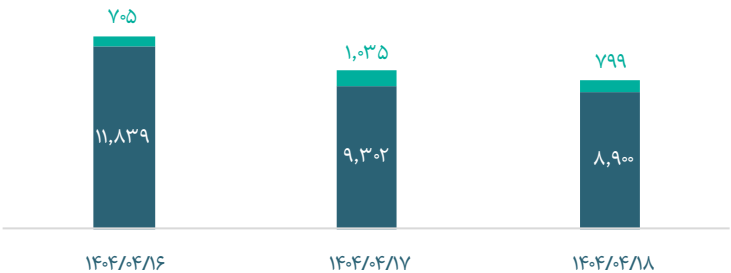


شرکت تولید محمور خودرو در خرداد ماه با ثبت فروش ۱۶۰ میلیارد تومانی همراه بود و توانست درآمد فصل بهار خود را به بیش از ۴۳۸ میلیارد تومان برساند که نسبت به بهار سال قبل افت ۳۸.۵ درصدی را نشان می‌دهد. اکسل کامیون و اتوبوس به همراه اکسل پیکاپ، وانت و آفرود محصولات اصلی سبد فروش خمحور می‌باشند و بخش مهمی از فروش به ایران خودرو دیزل و پس از آن به شرکت زامیاد انجام می‌شود. مقدار تولید و فروش خمحور در بهار سال جاری روند خوبی را طی نکرده و به ترتیب شاهد افت ۳۴ و ۳۱ درصدی آنها در محصولات اصلی هستیم. مطابق با ترکیب فروش شرکت در سال گذشته، تقریباً ۸۰ درصد محصولات به ایرانخودرو دیزل و مابقی آن به زامیاد فروخته شده است. این موضوع وضعیت تولید و فروش را به شدت وابسته به وضعیت شرکت‌های مذکور می‌کند و هرگونه افت تقاضا در فروش محصولات مشریان عمده، تأثیر خود را به صورت مستقیم در خمحور نشان می‌دهد. روند افت تولید در حالی ادامه پیدا کرده است که در سال ۱۴۰۳ نیز با کاهش درخواست از جانب ایران خودرو دیزل، افت مقداری تولید را شاهد بوده‌ایم. در راستای بهبود شرایط فروش، خمحور قصد دارد در عین تأمین و حفظ دو مشتری اصلی خود، ارائه محصول به سایر مشتریان نظیر گروه بهمن را هم آغاز نماید و تنوع بیشتری را در سبد خود ایجاد کند. با توجه به شرایط مذکور باید دید آیا خمحور در ادامه سال می‌تواند شرایط فروش خود را بهبود ببخشد و بخشی از افت عملکرد فصل بهار را جبران کند یا خیر.

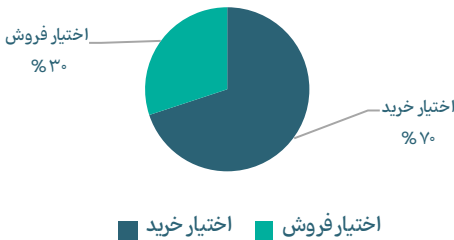


شرکت محصولات کاغذی لطیف از افزایش ۳۰ درصد نرخ فروش انواع تیشو خبر داد. افزایش قیمت مذکور از تاریخ ۳ اردیبهشت ماه در نرخ‌های شرکت اعمال گردیده است. لطیف یکی از ۱۰ بازیگر اصلی صنعت تیشو در داخل کشور می‌باشد و سهمی تقریباً ۹ درصدی از بازار را در اختیار دارد. این شرکت در فصل بهار علی‌رغم رشد ۷۹ درصدی قیمت تیشو نسبت به بهار سال قبل، با افت تولید و فروش مواجه بوده است و این موضوع سبب شده درآمد کسب شده تنها ۱۲ درصد رشد داشته باشد. افت قابل توجه مقدار تولید لطیف از سال گذشته آغاز شده است و دلیل اصلی آن به خرابی دستگاه رول پرس و کاهش سرعت ماشین کاغذ بازمی‌گردد. البته طبق پیش بینی شرکت مشکلات ایجاد شده تا آخر تابستان به تدریج برطرف خواهد شد و احتمالاً از پاییز به بعد، تولید وضعیت بهتری داشته باشد. در کنار کاهش تولید، افزایش قابل ملاحظه قیمت آخال (کاغذ باطله) به عنوان اصلی‌ترین ماده اولیه مصرفی شرکت، دیگر عامل تأثیرگذار بر کاهش حاشیه سود محسوب می‌شود و بخشی از افت حاشیه سود سال گذشته به این موضوع بازمی‌گردد. به نظر می‌رسد افزایش نرخ اعمال شده در سال جاری بتواند تا حدودی به بهبود حاشیه سود کمک کند اما بازگشت روند تولید به حالت نرمال و همچنین بررسی تناسب رشد نرخ تیشو با قیمت آخال در ماه‌های آتی، از اهمیت بسزایی در روند سودآوری شرکت برخوردار خواهد بود.

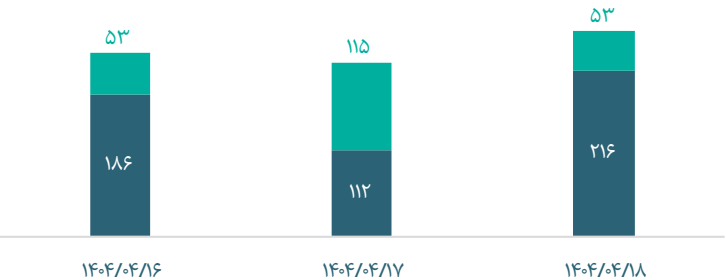
حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
موج	۱۴۰۴/۰۴/۲۲
خاور	۱۴۰۴/۰۴/۲۲
توان	۱۴۰۴/۰۴/۲۲
بیدار	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
اهرم	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
وبملت	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
ذوب	۱۴۰۴/۰۴/۲۵

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طهرم ۵۰۱۵	۴۰%	اهرم	۳.۲
۲	طهرم ۵۰۱۴	۴۰%	اهرم	۰.۸
۳	طهرم ۵۰۱۶	۲۶%	اهرم	۳.۳
۴	طهرم ۵۰۱۷	۲۰%	اهرم	۷.۲
۵	طستاه ۵۰۳	۱۸%	شستا	۰.۶
۱	ضهرم ۴۰۱۶	-۹۴%	اهرم	۴.۳
۲	ضذوب ۴۰۰۲	-۹۲%	ذوب	۰.۹
۳	ضهرم ۴۰۱۷	-۸۱%	اهرم	۱.۲
۴	ضهرم ۴۰۱۵	-۸۰%	اهرم	۷.۹
۵	ضهرم ۴۰۱۴	-۷۴%	اهرم	۱۰.۰

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	ضهرم ۵۰۱۷	۲۶۵,۶۵۳	۴۲.۱	اهرم	۲۰,۳۸۰	۲۲۰۰۰	۱,۵۱۴	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۲	ضهرم ۵۰۱۶	۷۳,۹۴۳	۱۷.۸	اهرم	۲۰,۳۸۰	۲۰۰۰۰	۲,۲۴۷	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۳	ضهرم ۵۰۱۹	۲۳۰,۶۰۹	۱۴.۶	اهرم	۲۰,۳۸۰	۲۶۰۰۰	۵۱۷	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۴	طهرم ۴۰۱۶	۳۷,۸۸۸	۱۴.۲	اهرم	۲۰,۳۸۰	۲۴۰۰۰	۴,۲۲۹	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۵	ضهرم ۵۰۱۵	۳۳,۶۲۹	۱۱.۸	اهرم	۲۰,۳۸۰	۱۸۰۰۰	۳,۳۷۵	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۶	ضهرم ۵۰۱۸	۱۱۱,۳۶۷	۱۱.۳	اهرم	۲۰,۳۸۰	۲۴۰۰۰	۹۲۴	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۷	ضهرم ۴۰۱۴	۸۱,۹۶۲	۱۰.۰	اهرم	۲۰,۳۸۰	۲۰۰۰۰	۴۱۷	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۸	ضهرم ۴۰۱۵	۱۹۴,۱۲۹	۷.۹	اهرم	۲۰,۳۸۰	۲۲۰۰۰	۱۵۸	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۹	طهرم ۵۰۱۷	۲۴,۱۱۶	۷.۲	اهرم	۲۰,۳۸۰	۲۲۰۰۰	۳,۳۲۰	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۱۰	ضهرم ۴۰۱۳	۲۴,۵۷۱	۷.۲	اهرم	۲۰,۳۸۰	۱۸۰۰۰	۱,۷۳۹	۱۴۰۴/۰۴/۲۵

❖ 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.



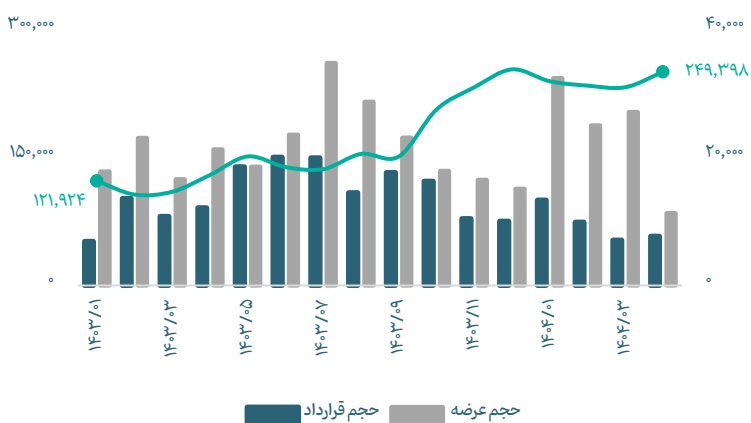
بورس کالا



بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان زابل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۴۳%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-کیسه ۲۵	۳۴%
سیمان قائن	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۳۱%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۲۶%
سیمان سپاهان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۲۵%
سیمان زاوه تربت	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	-۲۴%
سیمان کردستان	سیمان بنایی (MC)/کیسه ۵۰	-۲۳%
سیمان دورود	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۲۲/۵-کیسه ۵۰	-۲۳%
سیمان بجنورد	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	-۲۰%
سیمان زابل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۱۹%

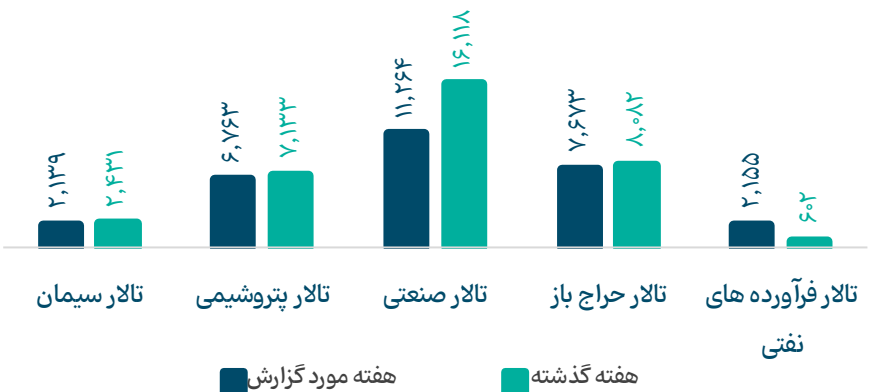
دیدگاه هفته (اوره)



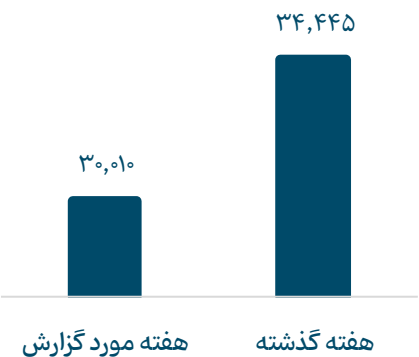
بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
سیمان آذر آبادگان خوی	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۶۵%
سیمان کردستان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۵۶%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۵۰%
سیمان زابل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۴۴%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۴۴%
سیمان آذر آبادگان خوی	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	۴۴%
پتروشیمی شازند	منو اتانول آمین	۴۲%
سیمان قائن	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۴۰%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۴۰%

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	۷۷۴,۳۵۷,۷۳۷	۰.۴%	۱.۵۱	-	شگویا	۸۸۳	۲۲%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۷۱۶,۳۷۰,۰۲۴	۰.۰%	۱.۰۹	-	شگویا	۸۱۷	۷۶%
پلی اتیلن سبک	۶۲۲,۵۷۹,۲۳۹	-۲.۵%	۱.۴۲	-	آریا، شاراک، جم	۷۱۰	۷۷%
پلی پروپیلن	۸۱۵,۶۵۲,۳۶۱	۰.۲%	۱.۹۴	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۹۳۰	۸۲%
پلی وینیل کلراید	۵۰۹,۵۳۰,۲۹۳	-۰.۲%	۱.۷۸	-	شغدیر، شپترو	۵۸۱	۳۲%
لوب کات	۲۸۱,۲۵۰,۷۹۴	-	۱.۰۰	شسپا، شبهرن، شرانل	شسپا، شبندر، شتران	۳۲۱	۱۰۶%
روغن پایه	۵۹۲,۲۹۵,۳۴۸	-۰.۲%	۱.۴۷	-	شسپا، شبهرن، شرانل	۶۷۵	۸۵%
قیر ۶۰۷۰	۲۷۰,۶۲۲,۹۵۱	-۵.۵%	۱.۰۰	-	شپاس	۳۰۹	۶۲%
وکیوم باتوم	۲۵۳,۸۴۰,۸۶۶	۱.۳%	۲.۱۱	شپاس	شسپا، شبندر، شتران	۲۸۹	۵۳%
منو اتیلن گلیکول	۳۱۰,۷۵۲,۹۶۷	-۰.۴%	۱.۵۸	شگویا	مارون، شاراک	۳۵۴	۹۴%
استایرن منومر	۶۱۲,۶۷۹,۰۰۰	۰.۰%	۱.۰۰	شبصیر، شجم	پارس	۶۹۹	۷۳%

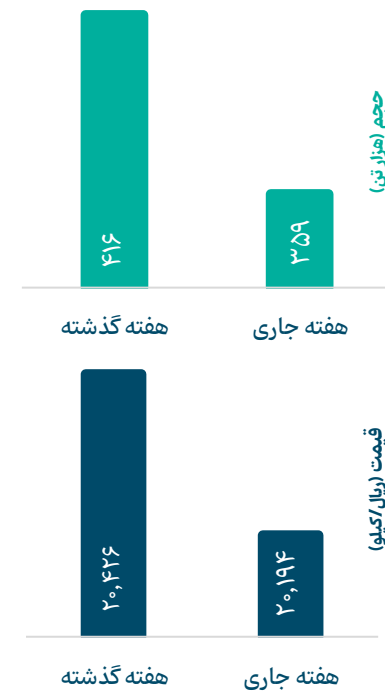
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۹۱,۱۲۲,۱۴۲	۰.۴%	۱.۳۷	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسانان	۳۳۲	۵۵%
ورق گرم	۳۹۰,۳۲۰,۹۵۷	-۱.۴%	۱.۰۰	فجر، فسیا	فولاد، فنورد	۴۴۵	۶۲%
ورق سرد	۳۹۴,۲۴۹,۸۶۳	-۰.۰%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۴۴۹	۱۳%
گندله	-	-	-	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	-	۴۰%
آهن اسفنجی	۱۵۴,۹۵۹,۰۳۵	-۴%	۱.۳۷	فولاز، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدير، فصبا	۱۷۷	۲۳%
تیرآهن	۳۷۷,۰۰۱,۶۴۹	-۶.۰%	۲.۱۰	-	ذوب	۴۳۰	۳۹%
میلگرد	۳۵۲,۶۵۳,۷۳۱	۳.۶%	۱.۱۶	فولای	ذوب، کویر، فرود	۴۰۲	۵۴%
مس کاتد	۷,۱۷۴,۰۳۹,۷۳۵	۰.۸%	۱.۱۰	فباهر	فملی	۸۱۷۹	۶۲%
شمش روی	۲,۰۹۱,۵۶۶,۱۸۲	۲.۱%	۳.۱۳	فباهر	فاسمین، فگستر	۲۳۸۵	۵۸%
شمش آلومینیوم	۲,۳۶۱,۰۷۵,۷۱۸	۸.۵%	۱.۲۴	فنوال	فایرا	۲۶۹۲	۱۲۱%

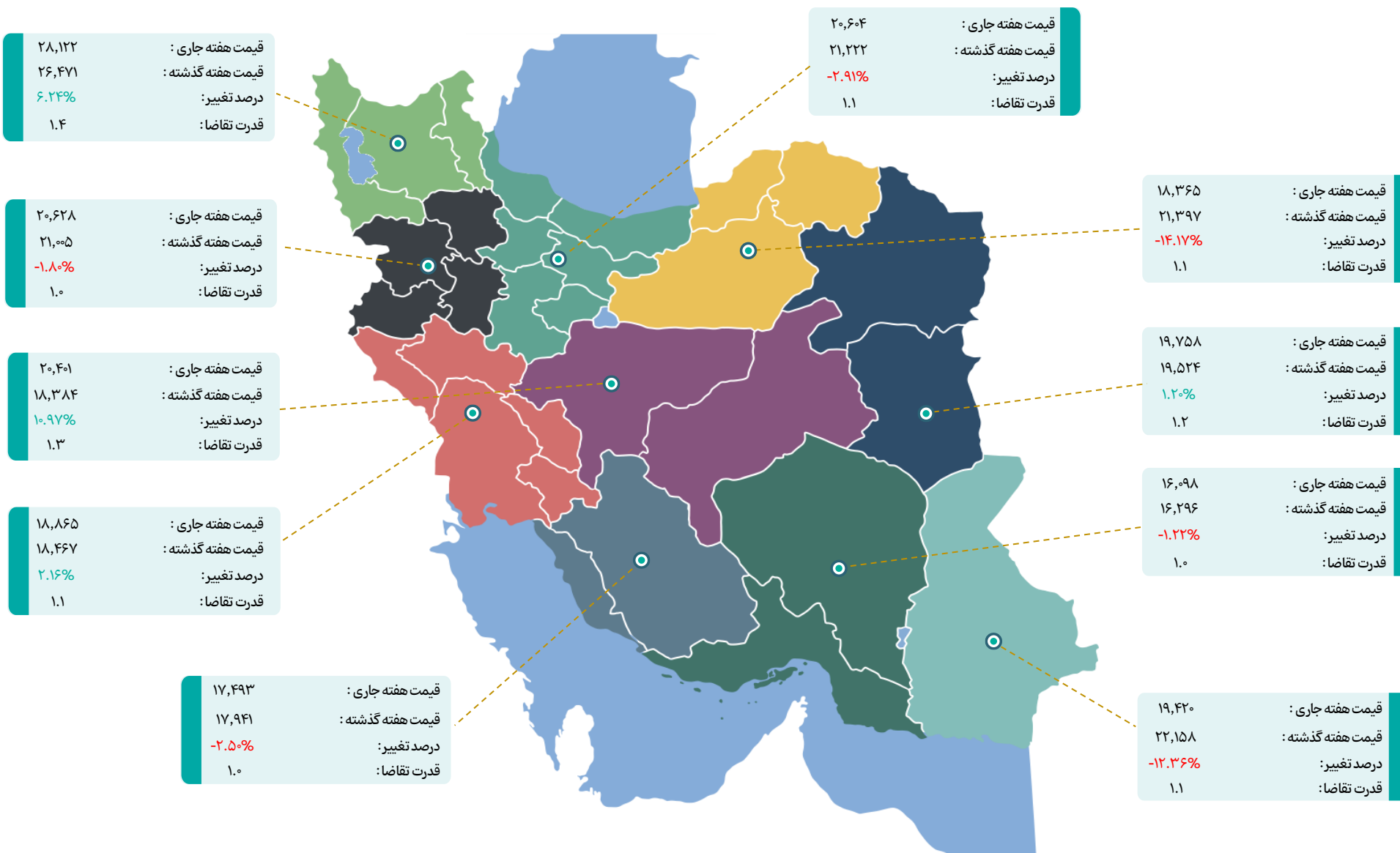
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

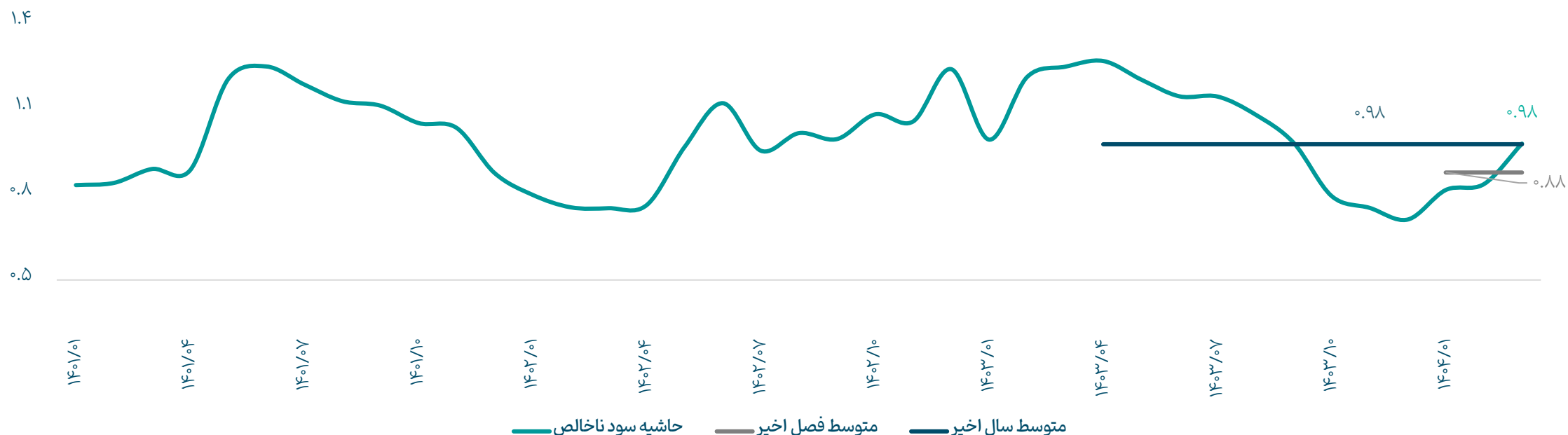


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

خرتاک



شرکت ریخته‌گری تراکتورسازی با نماد خرتاک بزرگترین تولید کننده تجهیزات ریخته‌گری در کشور است و انواع قطعات چدنی در حوزه تراکتور، خودروسازی و سایر صنایع از جمله نفت و گاز را تولید می‌کند. قطعات تولیدی خرتاک طیف وسیعی را شامل شده و از نظر وزنی، قطعاتی از ۳۰۰ گرم تا ۳۰۰ کیلوگرم در این کارخانه تولید می‌شود. بخشی مهمی از فروش خرتاک به شرکت‌های تراکتورسازی ایران (تایرا که سهامدار عمده هم می‌باشد) و شرکت موتورسازان تراکتورسازی (خمتور) انجام می‌شود و سایر خودروسازان نظیر ایرانخودرو و سایپا از جمله دیگر مشتریان می‌باشند. ساختار بهای تمام شده خرتاک نشان می‌دهد که حدود ۵۵ درصد از هزینه‌های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می‌باشد که بخش مهمی از آن را آهن قراضه تشکیل داده است. با توجه به موارد ذکر شده، تغییرات نرخ آهن قراضه به عنوان عاملی تاثیرگذار بر حاشیه سود شرکت تلقی می‌شود. در نیمه دوم سال گذشته همزمان با رشد نرخ دلار توافقی، بهای تمام شده خرتاک با رشد قابل توجهی همراه شد در صورتی که نرخ محصولات تغییر چندانی پیدا نکرد. همانطور که در نمودار هم مشاهده می‌شود، در این بازه زمانی شاخص کرک اسپرد به شدت با افت مواجه شد و خصوصا در فصل زمستان در پایینترین حد ممکن قرار گرفت که نتایج آن در کاهش قابل توجه حاشیه سود ناخالص به ۱.۶۹ درصد دیده می‌شود. در فصل بهار با توافق سهامدار عمده افزایش نرخ ۱۵ درصدی بر محصولات شرکت اعمال گردید و با توجه به ثبات نرخ دلار و آهن قراضه، شاهد رشد مجدد کرک اسپرد در ماه‌های اخیر هستیم که بیانگر تقویت حاشیه سود ناخالص در بهار می‌باشد. باید در نظر داشت که افزایش نرخ مذکور در صورت رشد مجدد نرخ دلار و یا تغییرات قابل توجه در سایر سرفصل‌های بهای تمام شده کافی نخواهد بود و نیاز به افزایش نرخ مجدد در این حالت ضروری به نظر می‌رسد.

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

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

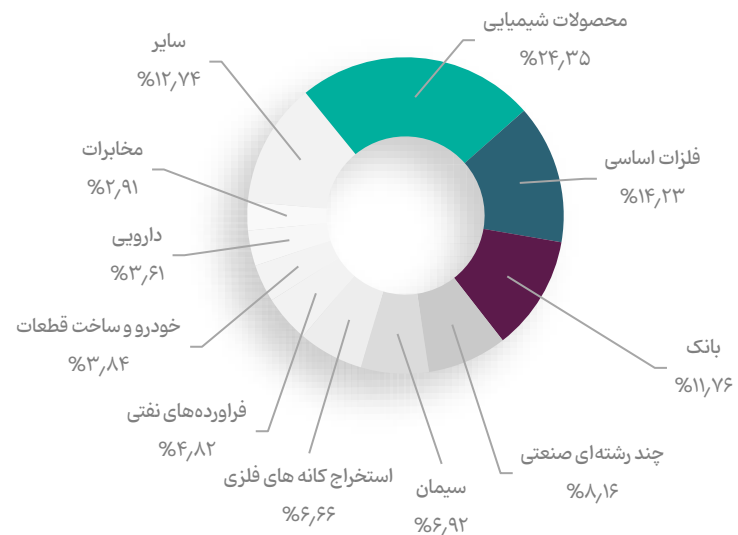
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}}{\text{average } \sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}$$



سبدگردان
مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۶,۵۱۸	%۲۰۲	%۲۷	-%۶	-%۱۲	پیشتاز		
۵,۵۶۵	%۱۵۷	%۳۴	%۴	-%۹	پیرو	●●●●●	سهامی
۲,۹۷۱	%۹۴	%۳۷	-%۵	-%۹	امید		
۴,۰۹۰	%۱۸۸	%۳۴	-%۶	-%۱۱	اطلس		
۱,۴۸۲		%۵۱	%۸	-%۷	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۳,۳۶۸		%۱۲	-%۳۱	-%۲۶	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۷۵۷		%۱۷	-%۱۲	-%۱۲	آرام	●●●●●	شاخصی
۶۷۶		-%۲	-%۲۰	-%۱۰	استیل		
۶۲۴		%۱۲	-%۸	-%۱۱	خودران		
۱,۵۷۷		%۸۹	%۱۸	-%۱۲	بیمانو	●●●●●	بخشی
۷۰۷			-%۱۳	-%۱۳	اُکتان		
۱,۰۶۴			-%۱۰	-%۱۰	دارونو		
۴۵۹			-%۱۲	-%۱۰	معدن		
۳۴۲	%۱۷۶	%۲۹	%۳	-%۶	ممتاز	●●●●●	مختلط
۶۴۵		%۴۵	%۱۱	-%۳	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۵۴,۳۷۰	%۶۴۹	%۱۰۶	%۳۴	%۷	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۶,۲۳۲		%۳۲	%۱۵	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۲۰,۶۵۶		%۳۲	%۱۵	%۲	آوند	●●●●●	درآمد ثابت
۹۸,۹۷۵	%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 آرام** 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.

شاخصی

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: آرام

ETF

نوع صندوق:

۱۴۰۰/۱۲/۱۵

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۰۴/۱۸

تاریخ به روز رسانی:

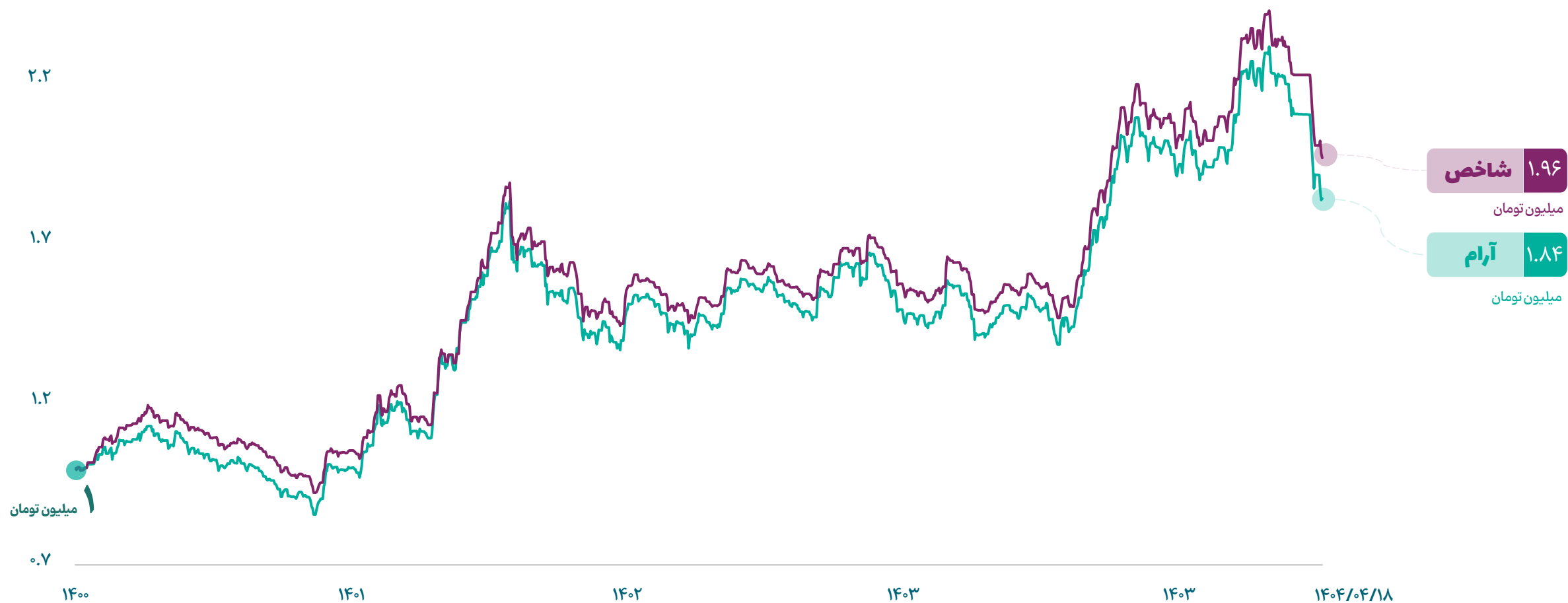
۷۵۷ میلیارد تومان

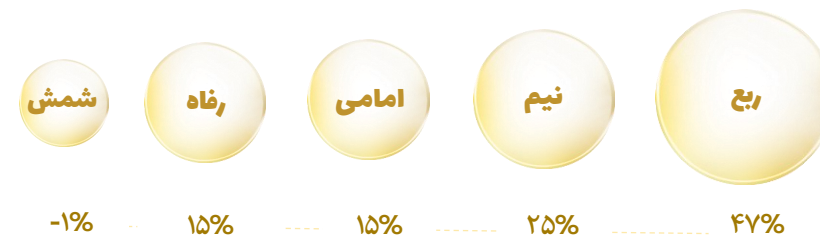
کل خالص ارزش دارایی:

❖ مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه گذاری: سرمایه گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می توانند به راحتی در صندوق ها سرمایه گذاری کنند.
- ❖ نقدشوندگی مناسب: صندوق های سرمایه گذاری از نقدشوندگی بالایی برخوردار هستند و سرمایه گذاران به راحتی می توانند دارائی خود را به وجه نقد تبدیل کنند.

سرمایه گذاری در صندوق آرام





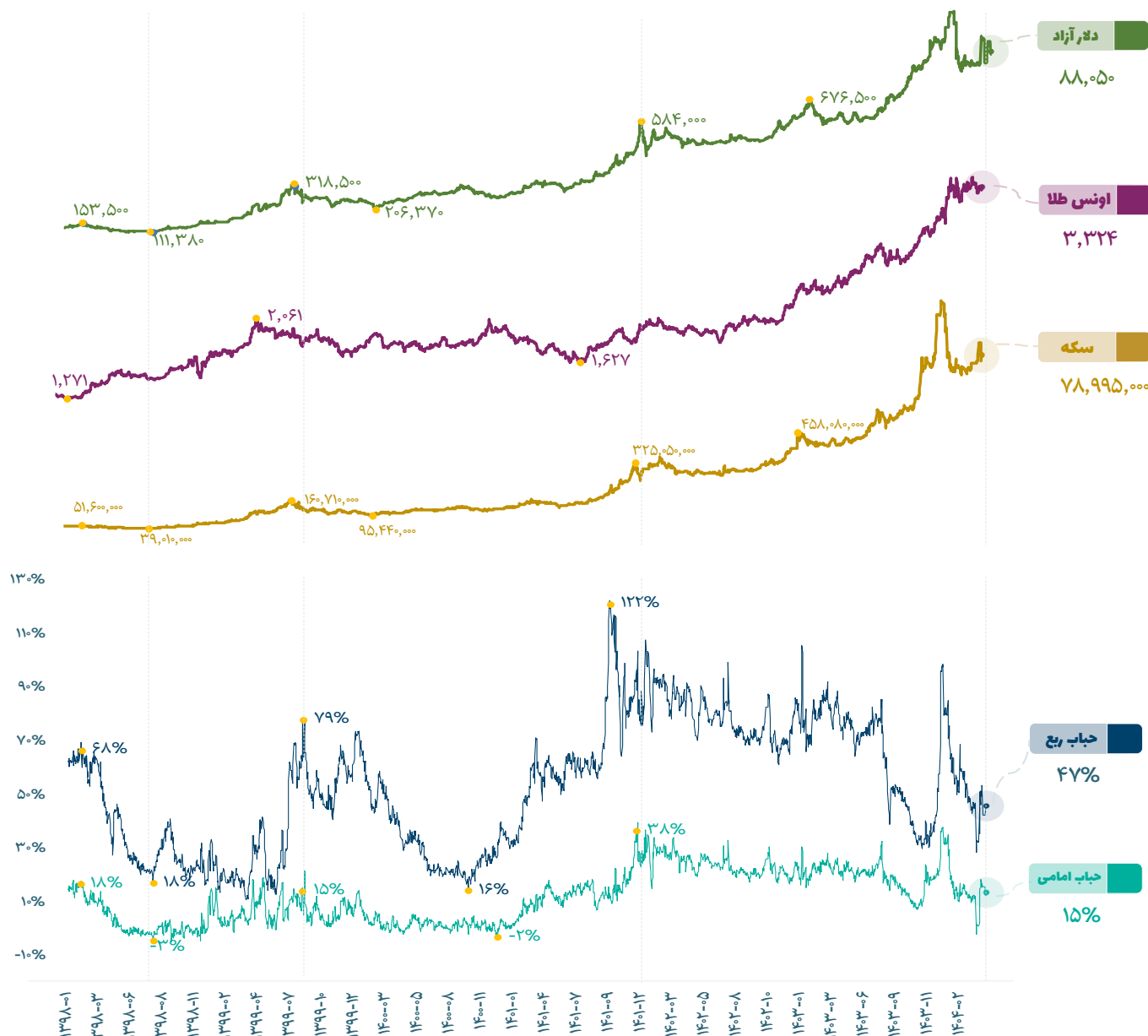
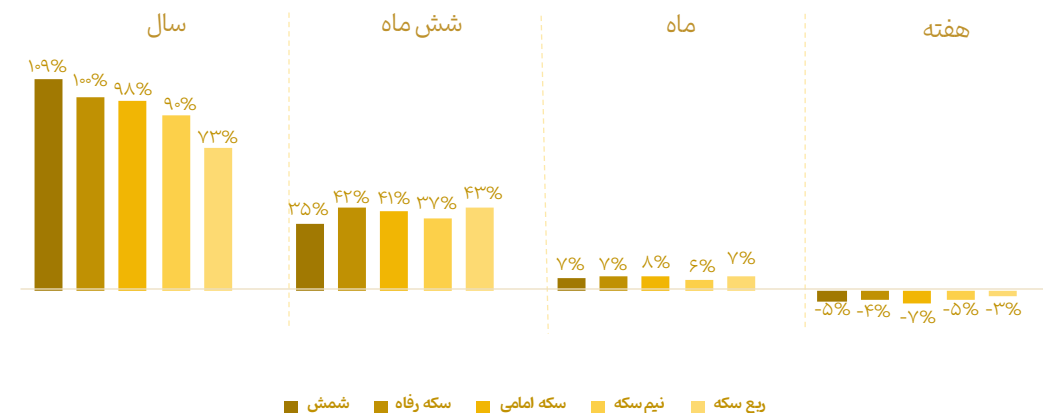
درصد حباب = ۱۰۰ * حباب / ارزش ذاتی

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 ۱۴۰۴/۰۴/۱۹ 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

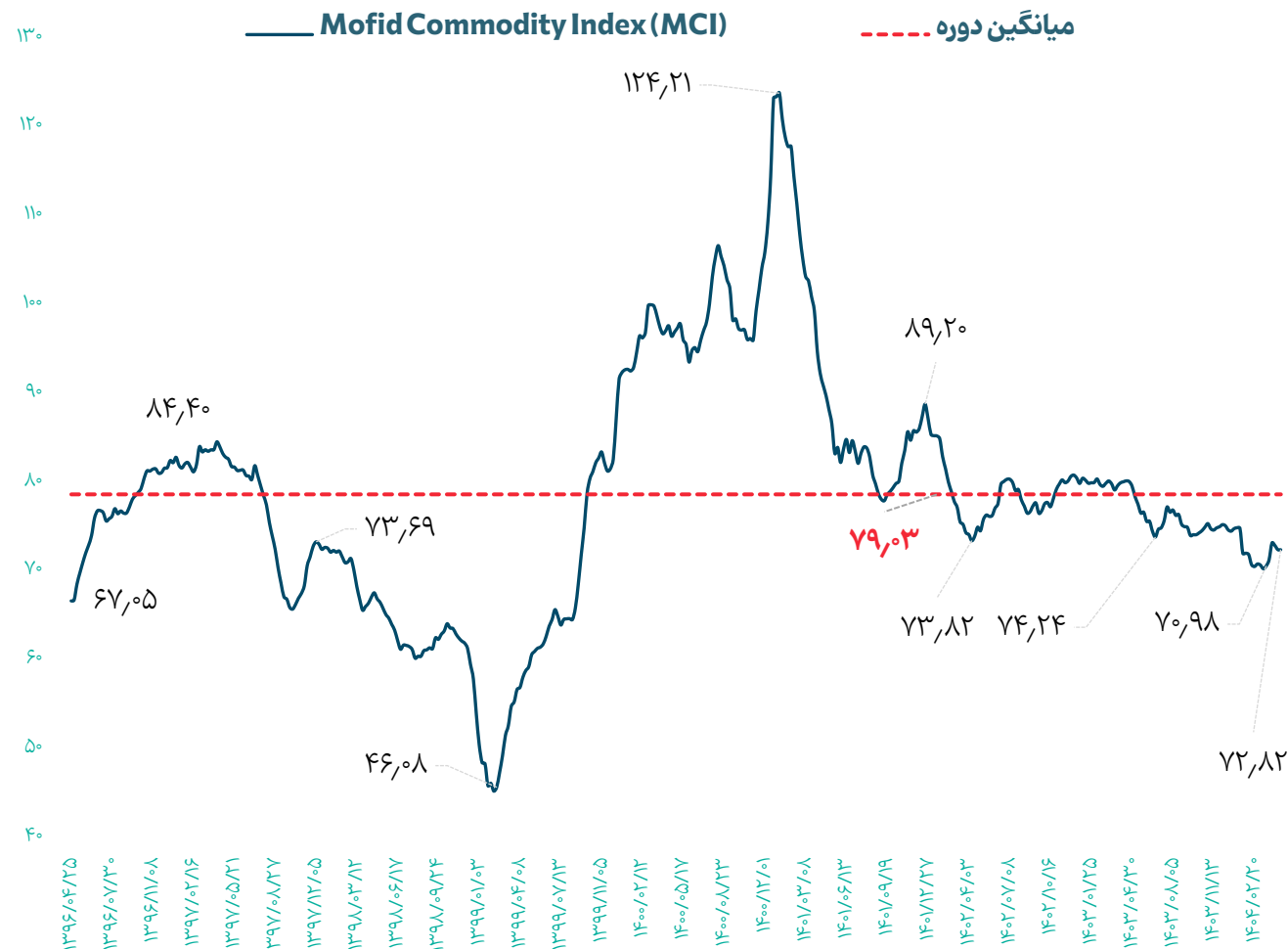
اقتصاد داخلی

- در هفته گذشته، به دلیل تعطیلی عملیات ریپو انجام نشد.
- در پنجمین حراج اوراق بدهی دولتی در سال ۴۰۴ حدود ۲۶/۱۱ همت اوراق در نرخ ۲۸/۶۸ درصد به فروش رسید. تا کنون و در پنج حراج ۸۲/۱ همت اوراق به فروش رسیده که پیش بینی می‌شود تا پایان سال بیش از هزار همت اوراق بدهی در حراج‌ها فروش رود.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا برای چهارمین هفته متوالی کاهش یافت که این کاهش با افت و کمترین میزان این متغیر در ۷ هفته اخیر را رقم زد. با توجه به قوی بودن وضعیت بازار کار و موقتی بودن آثار تورمی سیاست‌های تعرفه‌ای ترامپ، احتمال کاهش نرخ بهره در نشست بعدی فدرال رزرو تقویت شد.
- نرخ تورم سالانه مصرف‌کننده چین در ماه مثبت شد اما نرخ تورم ماهانه این شاخص و همچنین نرخ تورم تولیدکننده کماکان منفی است. ذخایر ارزی چین نیز در این ماه بهبود جزئی یافت.
- رشد سالانه شاخص خرده‌فروشی منطقه یورو در ماه مه کاهش یافت. همچنین نرخ رشد ماهانه این متغیر در این ماه برای اولین بار در سال ۲۰۲۵ منفی شد.
- شاخص کلایی مفید (MCI) در هفته اخیر در سطح هفته قبلی خود ثابت باقی ماند. در این هفته قیمت کودها به دلیل فشار تقاضا و محدودیت‌های تجاری و کمبود تولید افزایش نشان داد.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا

متوسط هفتگی قیمت

بازده هفتگی (%)

شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۲,۸۲	-۰,۰۱
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۶۹,۷۶	۳,۰۰
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۶۷,۵۵	۲,۶۰
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۳۹,۰۰	-۰,۶۸
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۱۸,۰۰	-۳,۹۱
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۵۰,۰۰	۰,۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۹۷۲۳,۰۰	-۲,۰۶
روی (دلار/تن) - LME	۲۷۳۷,۰۰	-۰,۱۱
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۵۹۶,۰۰	-۰,۳۸
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۳۰,۰۰	-۳,۴۹
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۰۵,۰۰	۰,۲۰
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	۲۷۷,۰۰	-۱,۰۷
لوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۶۸,۰۰	۷,۳۴

تحلیل شاخص MCI

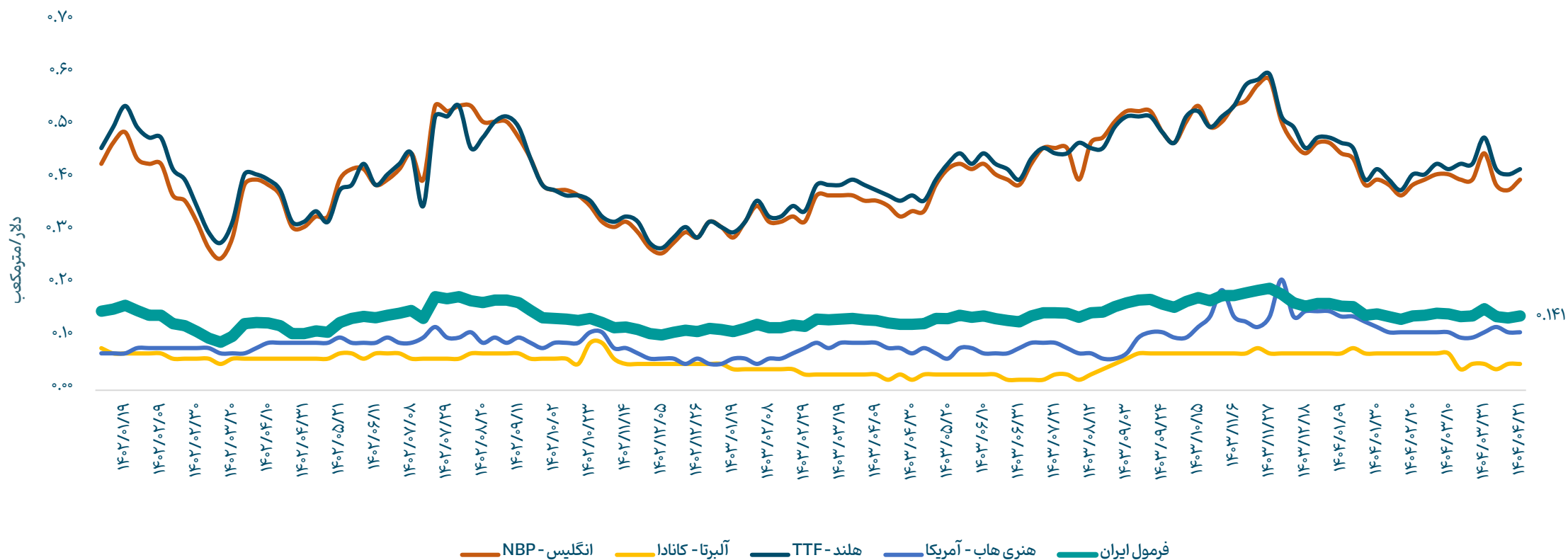
روند ماهانه شاخص قیمت کود بانک جهانی



شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر نسبت به هفته قبل در سطح ۷۲,۸۲ ثابت ماند. بیشترین رشد متوسط قیمت هفتگی از آن اوره (۷,۳۴ درصد) و بیشترین افت متوسط هفتگی قیمت از آن اسلب (۳,۹۱- درصد) بود.

- قیمت کودها به ویژه کود اوره در هفته اخیر رشد محسوس ۷,۳۴ درصدی داشت. این رشد به دلیل تقاضای زیاد، محدودیت‌های تجاری و کمبود تولید (به ویژه در مورد اوره) بود. پیش‌بینی می‌شود که قیمت کودها در سال ۲۰۲۵ رشد اندکی نسبت به سال ۲۰۲۴ داشته باشند و سپس در سال ۲۰۲۶ تثبیت شود.

روند نرخ گاز طبیعی

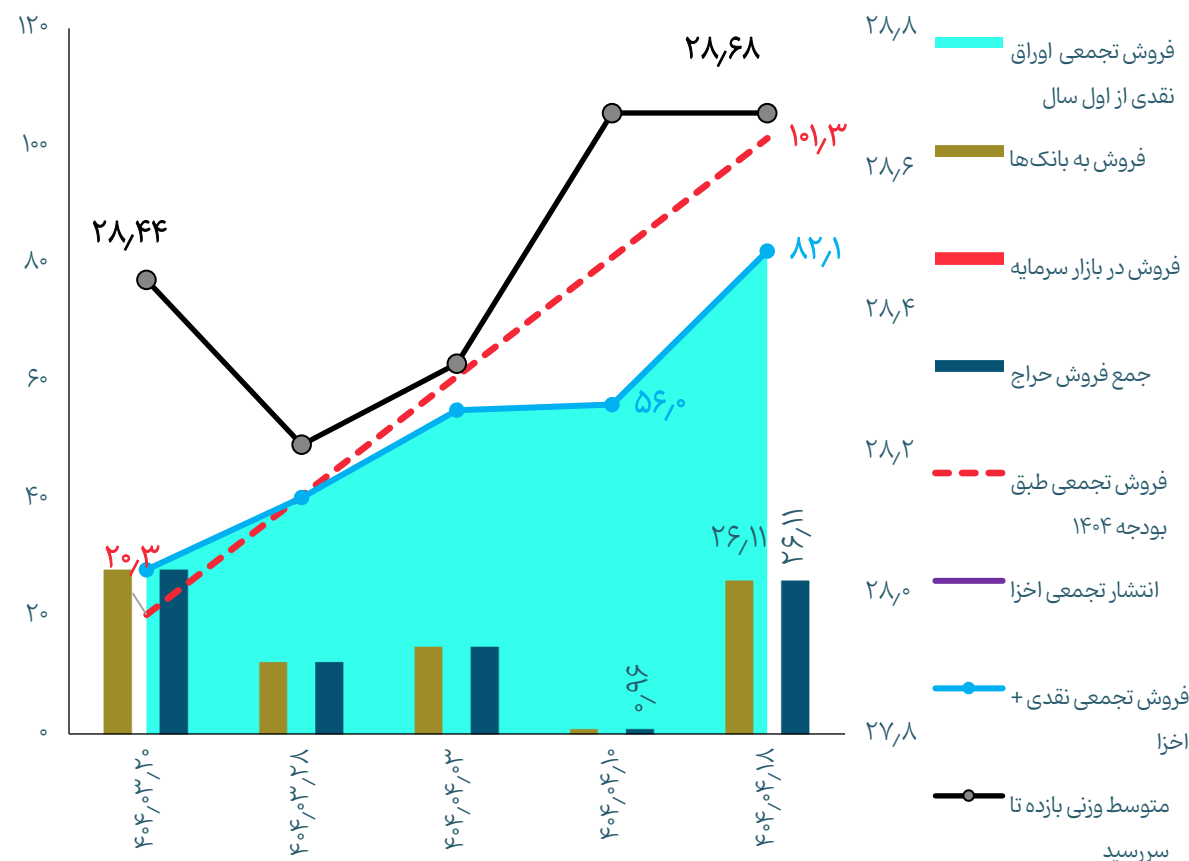


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۴.۱ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۱۸ تیر ماه **۶۹,۵۸۸** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۹,۸۱۲ تومان** می شود.

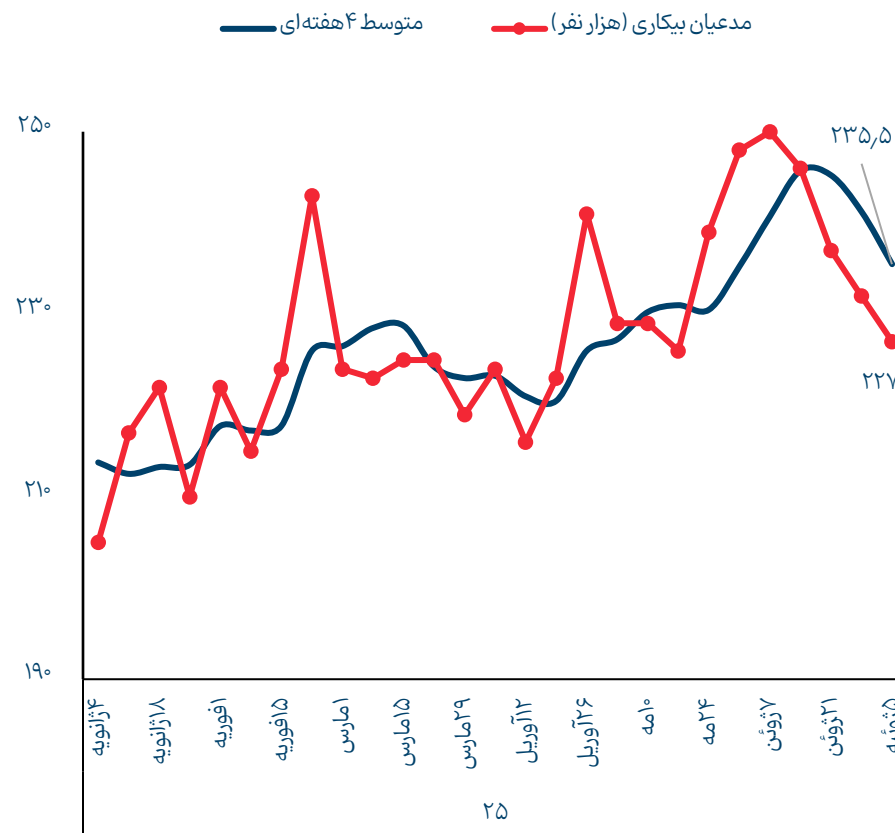
توضیحات تکمیلی

- پنجمین حراج اوراق دولتی در ۱۸ تیر امسال برگزار شد و حدود ۲۶/۱۱ 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.
- باید توجه کرد 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 نرخ بالای ۲۸ درصدی بازده تا سررسید اوراق، و این نکته که طبق قانون، دولت می‌تواند به اندازه ۸۱۰ همت تأمین مالی از محل انتشار اوراق داشته باشد، می‌توان انتظار داشت که فروش اوراق دولتی برای امسال در عمل، فراتر از ۱۰۰۰ همت باشد.

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



مدعیان بیکاری



توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۵ ژوئیه ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل **کاهش** یافت و به ۲۳۳ هزار نفر رسید که کمتر از انتظارات بازار (۲۳۵ هزار نفر) و کمترین میزان تعداد مدعیان بیکاری در ۷ هفته اخیر بود. اما بالاتر از متوسط یک، سه و پنج ساله اخیر قرار گرفت.
- میانگین متحرک چهار هفته‌ای مدعیان بیکاری نیز کاهشی بود و به ۲۳۵/۵، که کمترین میزان آن در ۵ هفته اخیر است، رسید.
- روند نزولی تعداد مدعیان بیکاری و پایین‌تر بودن آن نسبت به میانگین متحرک ۴ هفته‌ای، بهبود نسبی وضعیت اشتغال را نشان می‌دهد و تداوم این روند می‌تواند به کاهش نرخ بیکاری در ماه‌های آتی منجر شود.

بخش تقاضا

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

سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته جاسه FOMC برگزار شد. در این جلسه اکثر شرکت‌کنندگان معتقد بودند که فشارهای تورمی ناشی از سیاست‌های تعرفه‌ای آمریکا موقتی و محدود است و ضمن ابراز نگرانی در خصوص تضعیف رشد اقتصادی، از کاهش نرخ بهره در جلسه آتی تعیین نرخ بهره فدرال رزرو حمایت کردند.

توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

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

بخش تقاضا

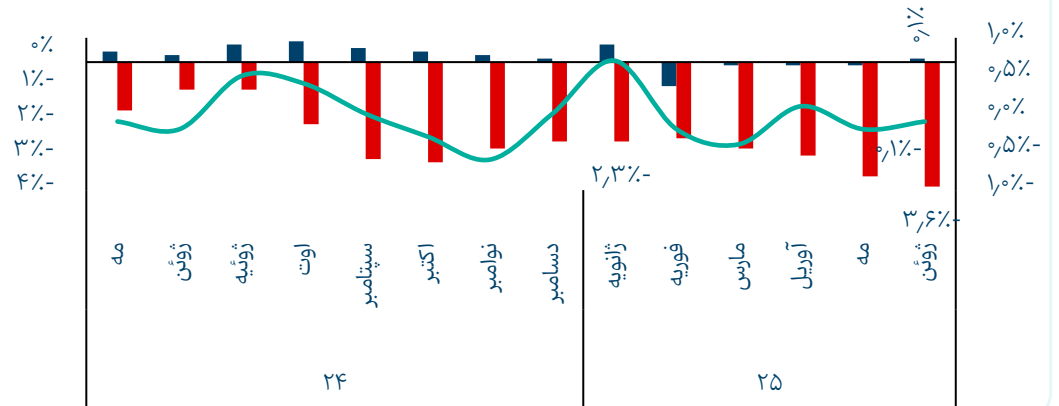
- تورم مصرف‌کننده در تواتر سالانه در ژوئن افزایش یافت و از منفی ۰٫۱ به مثبت ۰٫۱ درصد افزایش یافت، اما در تواتر ماهانه منفی باقی ماند.
- شاخص قیمت مصرف‌کننده هسته (بدون لحاظ انرژی و مواد غذایی) نیز نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰٫۷ درصد افزایش یافت که بیشترین میزان در ۱۴ ماه گذشته بود.
- تورم تولیدکننده نسبت به ماه قبل دوباره کاهش یافت و به منفی ۳٫۶ درصد رسید و پایین‌تر از انتظارات بازار (۳٫۲-) بود.
- این ۳۴ ماه متوالی کاهش تورم تولیدکننده بود. این نرخ برای ۴۰ ماه متوالی پایین‌تر از متوسط سه ساله و بلندمدت خود قرار گرفته است.
- ذخایر ارزی چین در ژوئن ۲۰۲۵ به ۳٫۳ تریلیون دلار رسید که افزایش جزیی نسبت به ماه قبل داشت. بیشترین میزان در ۹ ماه گذشته بود. در بحبوحه عدم قطعیت‌های تعرفه‌ای، انتظارات برای کاهش نرخ بهره و تنش‌های ژئوپلیتیکی مداوم، بانک مرکزی چین برای هشتمین ماه متوالی در سال جاری، ذخایر طلا را افزایش داد. به تفکیک اقلام نیز، ذخایر طلای چین در ژوئن ۲۰۲۵ برحسب مقدار و ارزش به ترتیب به ۷۳٫۹ میلیون اونس و ۲۴۲٫۹۳ میلیارد دلار رسید.

سیاست‌گذاری پولی

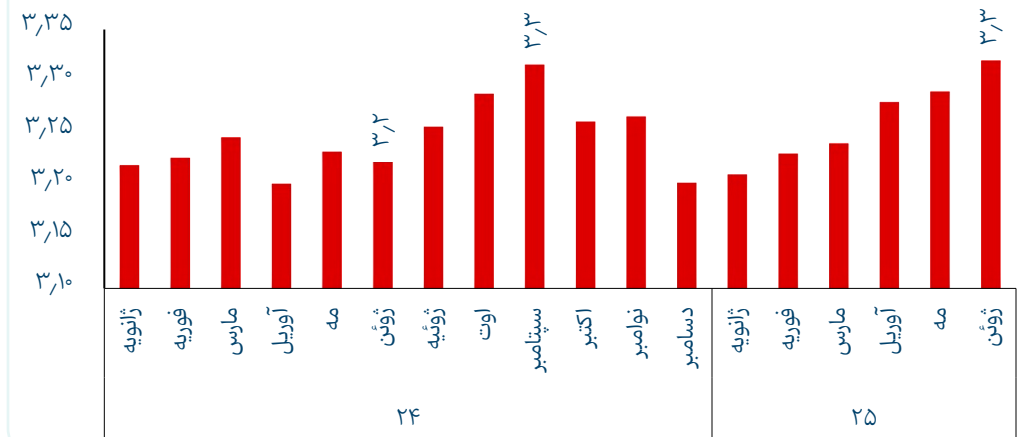
سیاست‌های پولی بانک خلق چین و دولت این کشور از سال ۲۰۲۰ به بعد همواره سیاست انبساطی داشتند. با این حال بخش تقاضای این کشور در وضعیت مطلوب این بانک نیست. از سوی دیگر، سیاست‌های تعرفه‌ای آمریکا، اثر منفی بر صادرات این کشور داشته و احتمالاً، بانک خلق چین به منظور کاهش این اثرات، به تشدید سیاست‌های انبساطی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

تورم

تورم ماهانه مصرف‌کننده - محور راست — تورم سالانه تولیدکننده — تورم سالانه مصرف‌کننده



ذخایر ارزی - تریلیون دلار



توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

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

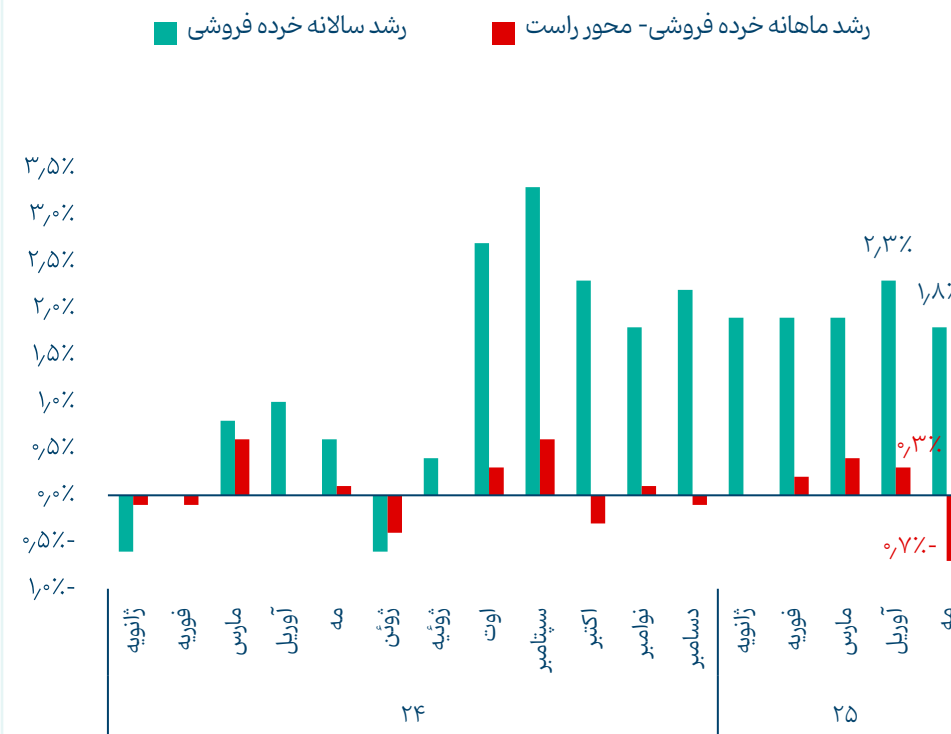
بخش تقاضا

- شاخص خرده‌فروشی منطقه یورو در مه ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱٫۸ درصد و نسبت به ماه گذشته ۰٫۷ درصد **کاهش** یافت که کمی بهتر از انتظارات برای **کاهش** ۰٫۸ درصد در ماه مه بود، اما همچنان نشان‌دهنده فعالیت ضعیف مصرف‌کننده در سراسر این بلوک است.
- به تفکیک مناطق تغییرات شاخص خرده‌فروشی نشان‌دهنده کاهش شدید در سوئد (۴٫۶ درصد) بلژیک (۲٫۵ درصد) و استونی (۲٫۲ درصد) بود، در حالی که پرتغال، بلغارستان و قبرس با افزایش اندک، این روند را نقض کردند.

سیاست‌گذاری 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.

خرده‌فروشی



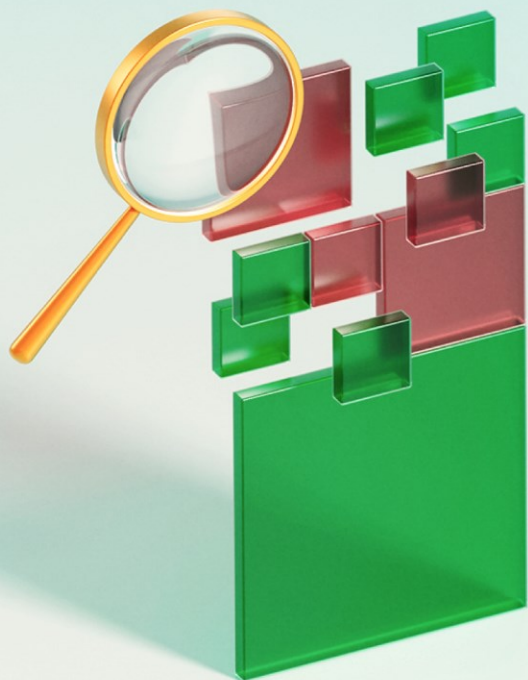
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

نرخ تورم آمریکا: انتظار می‌رود که نرخ تورم مصرف‌کننده آمریکا در ماه ژوئن نسبت به مقدار مشابه ماه گذشته افزایش یابد.

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۱۴ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۲۳ دوشنبه	صادرات، واردات، تراز تجاری (مه)
چین	۱۴ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۲۳ دوشنبه	نقدینگی، وام‌های جدید و تامین مالی جامعه
چین	۱۵ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۲۴ سه‌شنبه	رشد اقتصادی
چین	۱۵ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۲۴ سه‌شنبه	تولید صنعتی
چین	۱۵ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۲۴ سه‌شنبه	خرده‌فروشی
چین	۱۵ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۲۴ سه‌شنبه	تغییرات سرمایه‌گذاری ثابت
چین	۱۵ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۲۴ سه‌شنبه	نرخ بیکاری
منطقه یورو	۱۵ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۲۴ سه‌شنبه	تولید صنعتی
آمریکا	۱۵ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۲۴ سه‌شنبه	نرخ تورم مصرف‌کننده
منطقه یورو	۱۶ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۲۵ چهارشنبه	تراز تجاری
آمریکا	۱۶ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۲۵ چهارشنبه	تورم تولیدکننده
آمریکا	۱۶ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۲۵ چهارشنبه	تولید صنعتی
آمریکا	۱۷ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۲۶ پنج‌شنبه	مدعیان بیکاری
آمریکا	۱۷ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۲۶ پنج‌شنبه	خرده‌فروشی
منطقه یورو	۱۸ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۲۷ جمعه	حساب جاری
منطقه یورو	۱۸ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۲۷ جمعه	تولید ساخت و ساز



تحليل نماد



تحليل مفيد

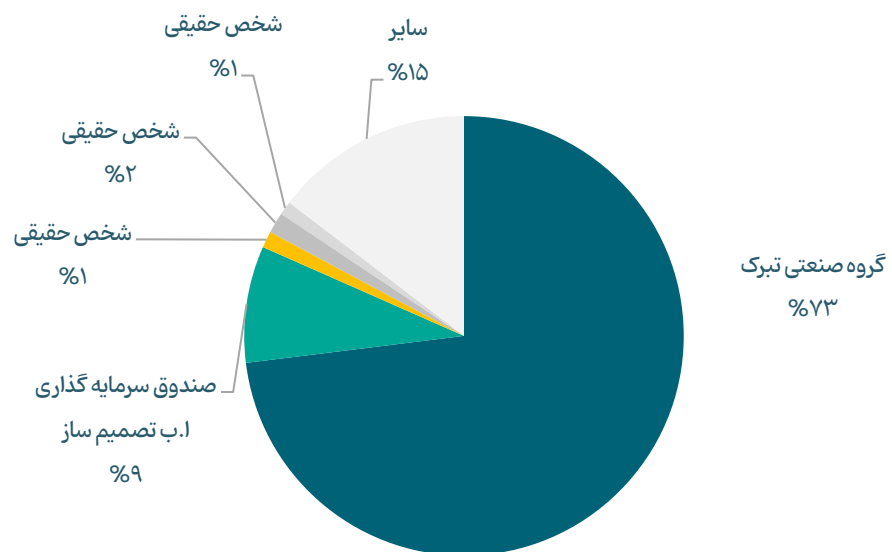
شرکت اخشان خراسان (اخشان)

شرکت اخشان خراسان

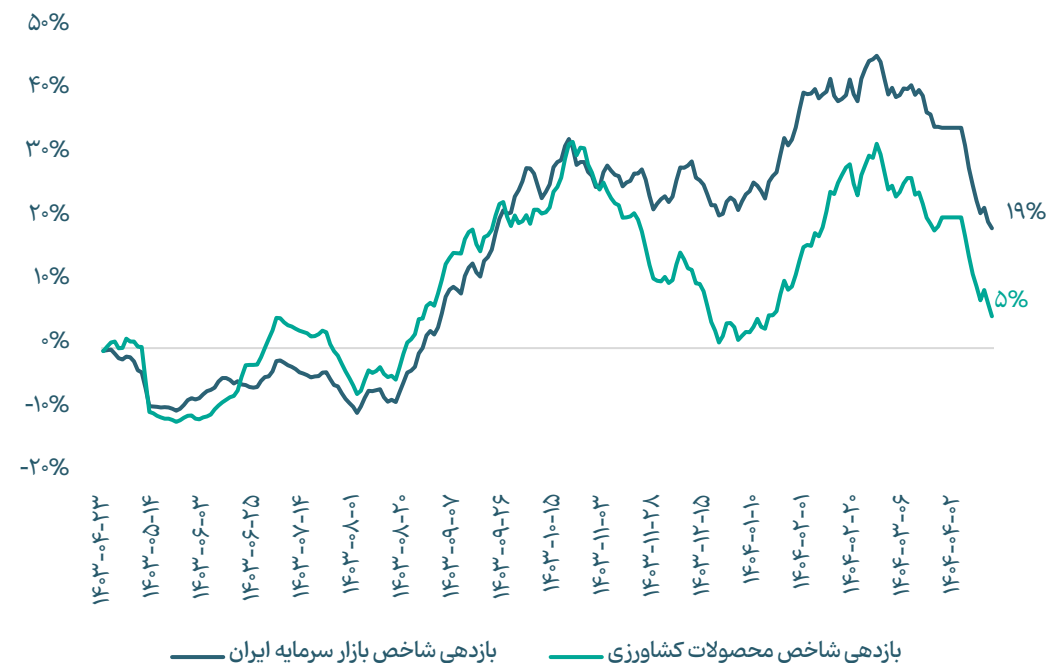


- شرکت اخشان خراسان در سال ۱۳۸۳ بصورت شرکت سهامی خاص تأسیس شد و در سال ۱۴۰۲ به سهامی عام تبدیل و در همان سال در فرابورس ایران پذیرش شد. گروه شامل شرکت اخشان خراسان و شرکت فرعی آن پادراطوس است. شرکت اخشان خراسان جز شرکتهای فرعی گروه کارخانجات تبرک می باشد.
- یکی از خصوصیات شرکت اخشان تنوع کاری و محصولات شرکت است. در زمینه محصولات زراعی می توان به گوجه فرنگی، یونجه، گندم و .. اشاره کرد. همچنین شرکت در حوزه تولید شیر و فرآوری آن در شرکت زیر مجموعه خود (پادراطوس) اقدام می نماید و فعالیتی هم زمینه طیور دارد.
- شرکت اخشان خراسان یکی از مطرح ترین تولیدکنندگان آرد در کشور می باشد.

سهامداران

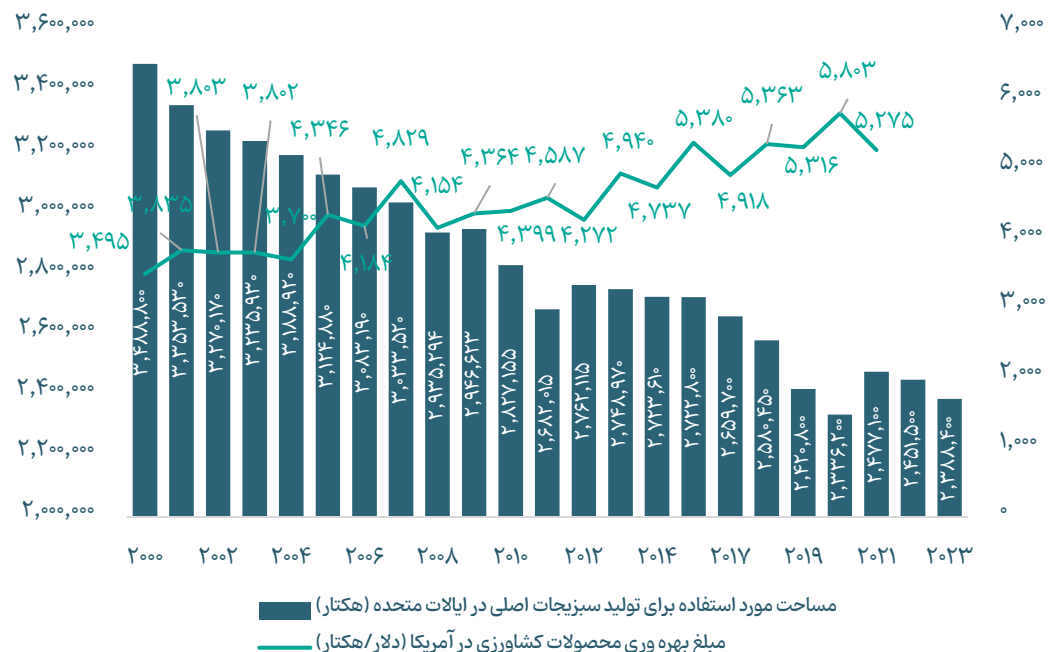


مقایسه بازدهی شاخص بازار سرمایه ایران و محصولات کشاورزی



با توجه به اینکه کمتر از یکسال از عرضه اولیه اخشان در بازار سرمایه گذشته است به مقایسه بازدهی شاخص صنعت و شاخص بازار سرمایه بسنده شده است. متأسفانه شاخص صنعت در یکسال گذشته از میانگین بازدهی بازار سرمایه ایران جامانده است هر چند که تا دی ماه تقریباً بازدهی آن مشابه بازار سرمایه بوده ولی در کمال ارزندگی، بازار نسبت به این صنعت اقبالی چندانی نشان نداده است!

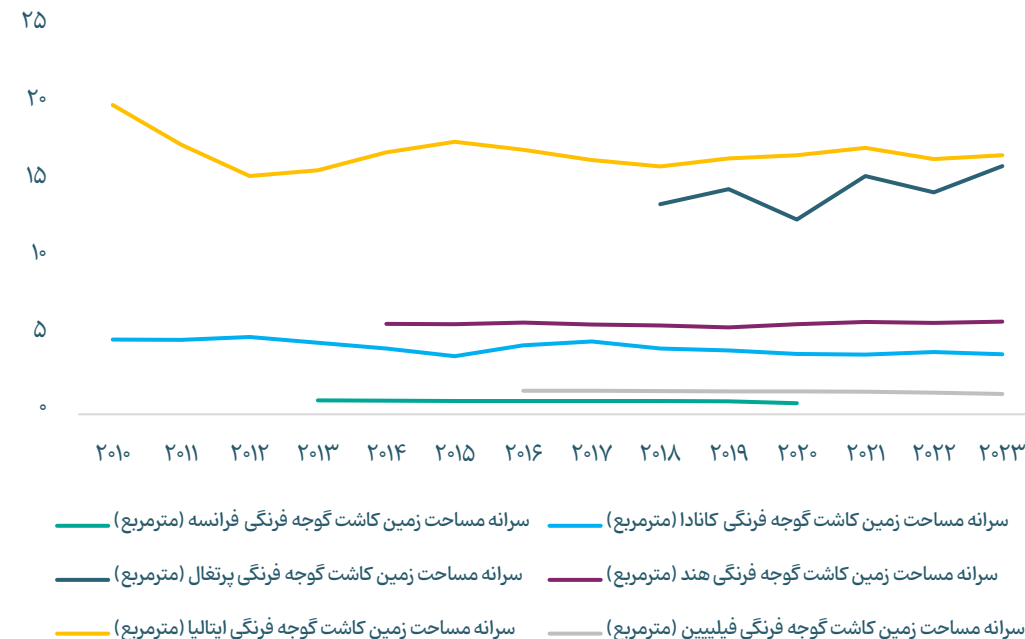
مساحت زیرکشت سبزیجات اصلی و بهره‌وری زمین



Statista.com

- در کشور آمریکا سطح زیر کشت سبزیجات اصلی ۳.۴ میلیون هکتار در ۲۰۰۰ به ۲.۳ میلیون هکتار در سال ۲۰۲۳ رسیده است که کاهش ۳۲ درصدی را نشان می‌دهد از طرف دیگر مبلغ برداشت در هکتار از ۳.۴ هزار دلار به ۵.۲ هزار دلار در سال ۲۰۲۱ رسیده است؛ یعنی افزایش ۵۲ درصدی!

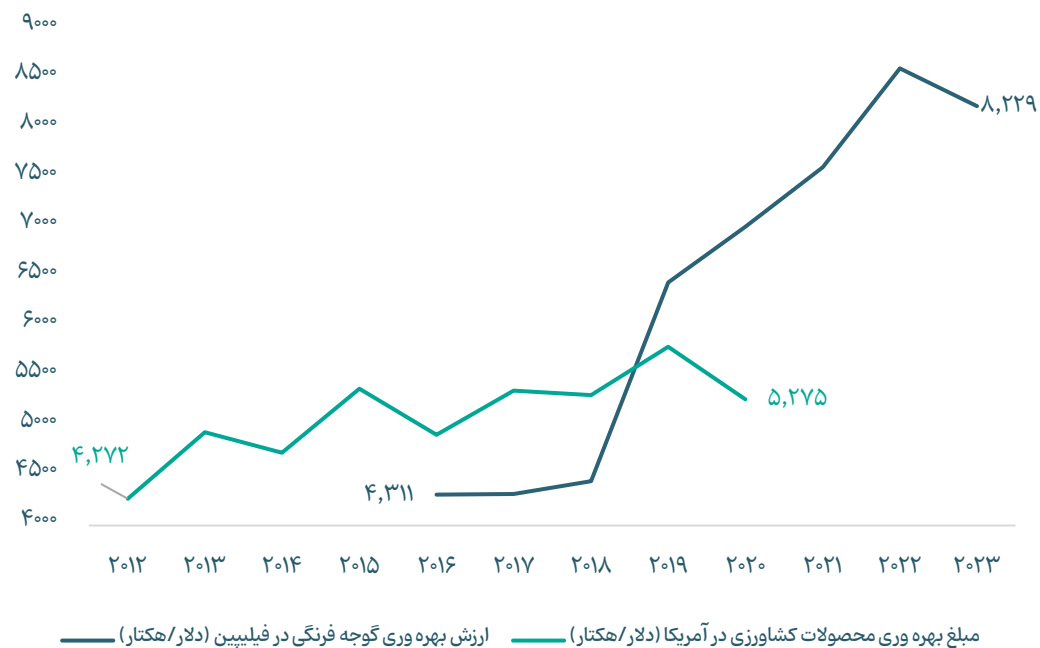
مقایسه مساحت زیرکشت گوجه‌فرنگی در کشورهای منتخب



Statista.com

- با توجه به شرایط اقلیمی و همچنین رژیم غذایی، زراعت و بصورت کشت گوجه‌فرنگی در کشورهای مختلف می‌تواند کاملاً متفاوت باشد. در نمودار بالا ایتالیا جز بالاترین و فیلیپین پایینترین سرانه مساحت کشت گوجه‌فرنگی می‌باشد.

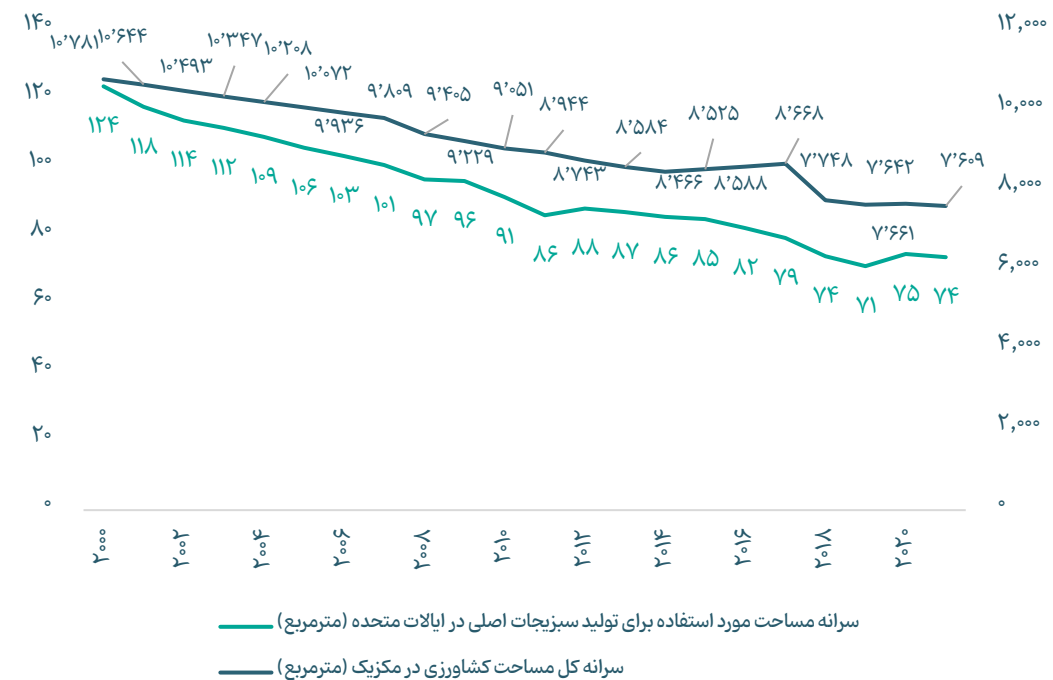
مقایسه بهره وری کشاورزی (دلار/هکتار)



Statista.com

- پیشتر به بهره وری ارزش محصولات در هکتار در حوزه محصولات کشاورزی آمریکا اشاره شد. براساس آمارها علیرغم تولیدات سرانه کم گوجه فرنگی در فیلیپین، در هر هکتار، بیش از ۸ هزار دلار محصول گوجه فرنگی برداشت می شود. در ایران به زحمت این عدد در سال ۲۰۲۳ به ۱۰۰۰ دلار رسیده است!

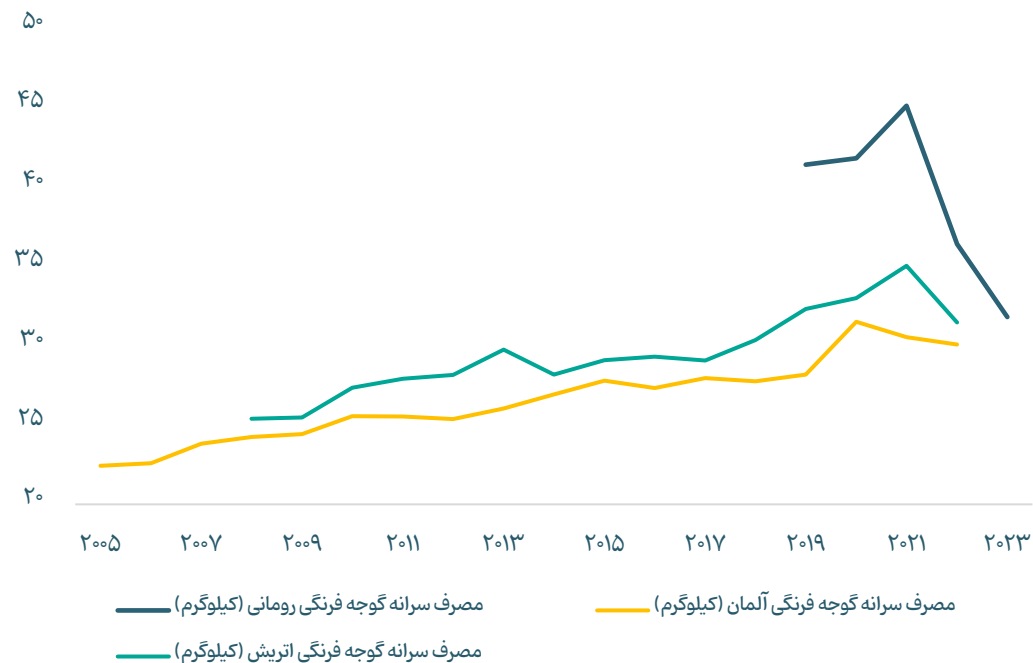
مقایسه سرانه کل مساحت زیر کشت در آمریکا و مکزیک



Statista.com

- نه تنها در سال های اخیر در آمریکا کاهش سطح زیرکشت برای سبزیجات اصلی را شاهد بودیم بلکه در مکزیک هم سرانه مساحت تخصیص یافته برای فعالیت های زراعی و کشاورزی کاهش قابل توجهی داشته است.

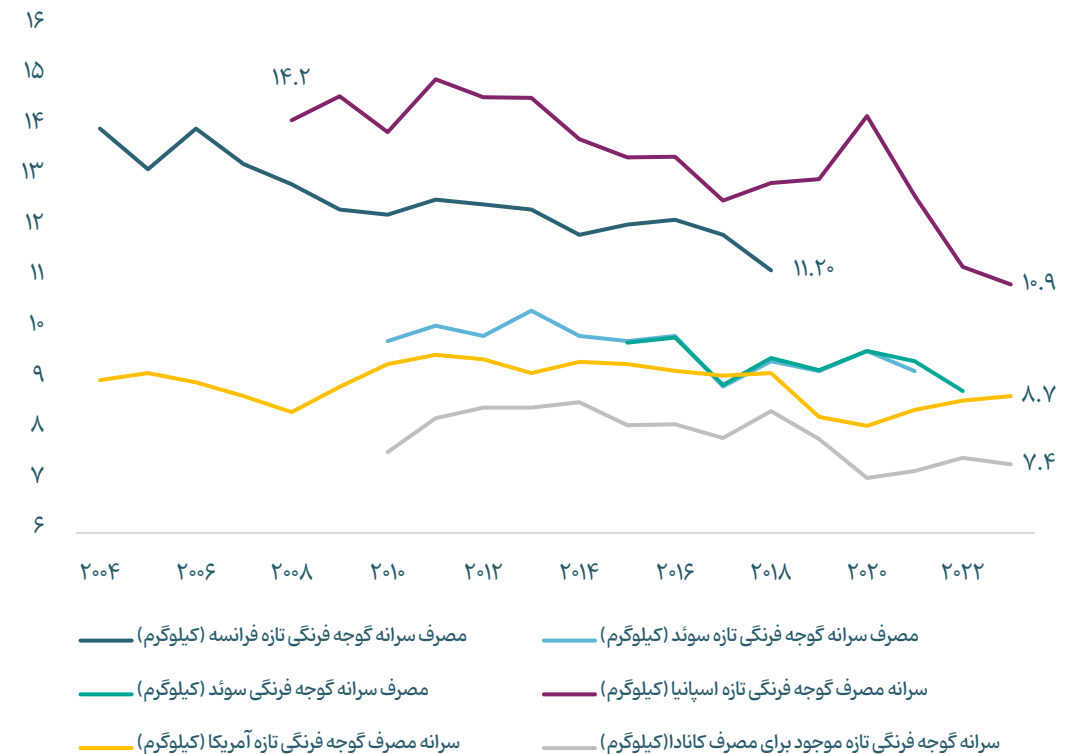
مقایسه مصرف سرانه گوجه فرنگی



Statista.com

- در شرایطی که در نمودار قبل کشورهای نشان داده شده اکثر کمتر از ۱۰ کیلوگرم سرانه مصرف گوجه فرنگی داشته اند در نمودار کشورهای نشان داده شده که با افزایش نسبی سرانه مصرفی در حدود ۳۰ کیلوگرم دارند.

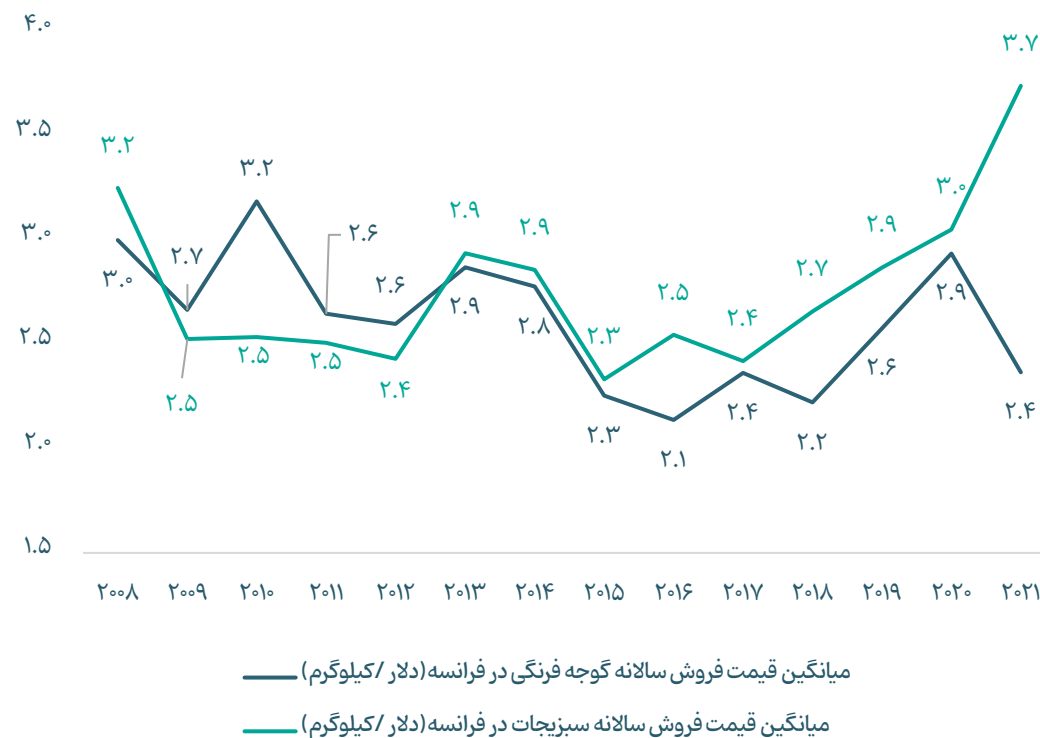
مقایسه مصرف سرانه گوجه فرنگی



Statista.com

- مصرف گوجه فرنگی نیز با توجه به رژیم غذایی هر کشور و اقیم آن می تواند متفاوت باشد.

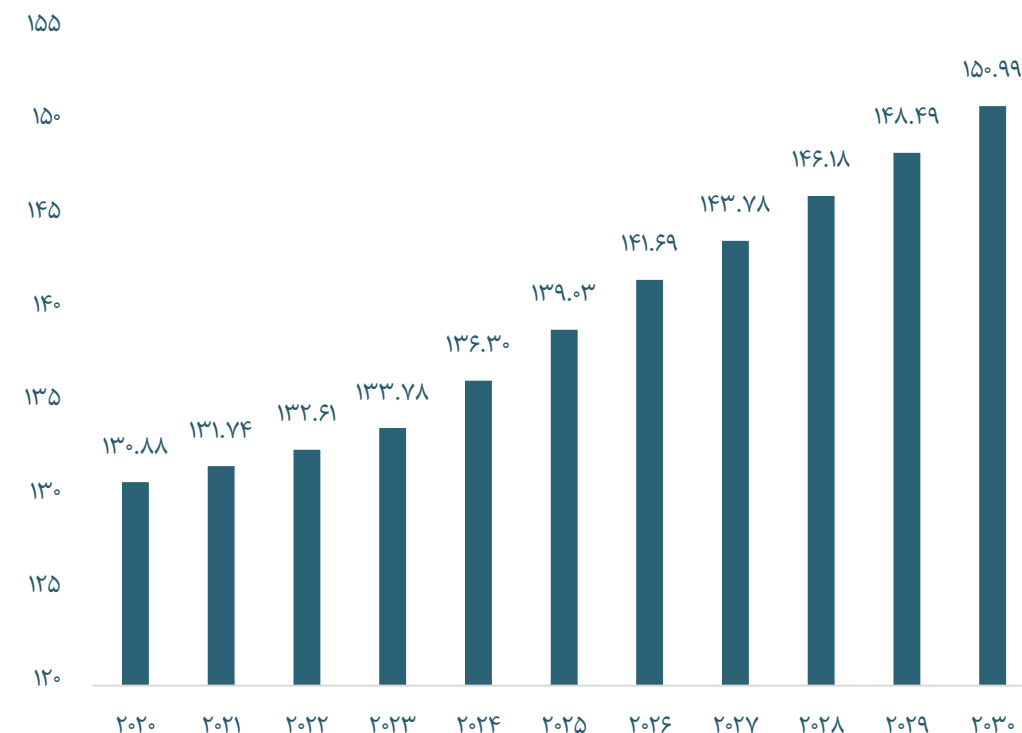
مقایسه قیمت میانگین سبزیجات و گوجه فرنگی بصورت جداگانه در فرانسه (یورو/کیلوگرم)



Statista.com

- در نمودار فوق نزدیک بودن قیمت گوجه فرنگی به میانگین کل سبزیجات در سال های مختلف در فرانسه نشان داده شده است.

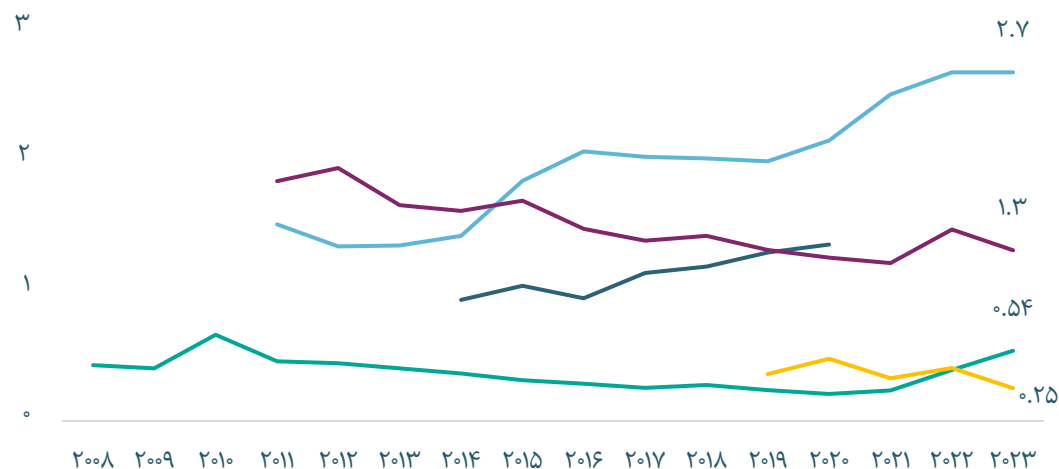
میانگین مصرف سرانه در بخش سبزیجات بازار مواد غذایی اتحادیه اروپا- ۲۷ (کیلوگرم)



Statista.com

- برآورد ها حاکیست مصرف سرانه سبزیجات اروپا (گوجه فرنگی ، پیاز و کاهو و ...) در اروپا از ۱۳۰ کیلوگرم در سال ۲۰۲۰ به بالای ۱۵۰ کیلوگرم در سال ۲۰۳۰ خواهد رسید.

مقایسه قیمت گوجه فرنگی در کشورهای منتخب



- میانگین قیمت گوجه فرنگی تازه مراکش (دلار/کیلوگرم)
- میانگین قیمت گوجه فرنگی ترکیه (دلار/کیلوگرم)
- میانگین قیمت گوجه فرنگی مصر (دلار/کیلوگرم)
- قیمت تولیدکننده گوجه فرنگی (PPI در دانمارک) (دلار/کیلوگرم)
- قیمت تولیدکننده گوجه فرنگی (PPI در سوئد) (دلار/کیلوگرم)

Statista.com

- کاملاً قابل درک می باشد که کشوری مانند مصر و یا ترکیه بخاطر آفتاب و آب شیرین در دسترس قیمت گوجه فرنگی در آنها بسیار کمتر از دانمارک و یا سایر کشورهای سردسیر باشد.

مقایسه قیمت گوجه فرنگی در کشورهای منتخب

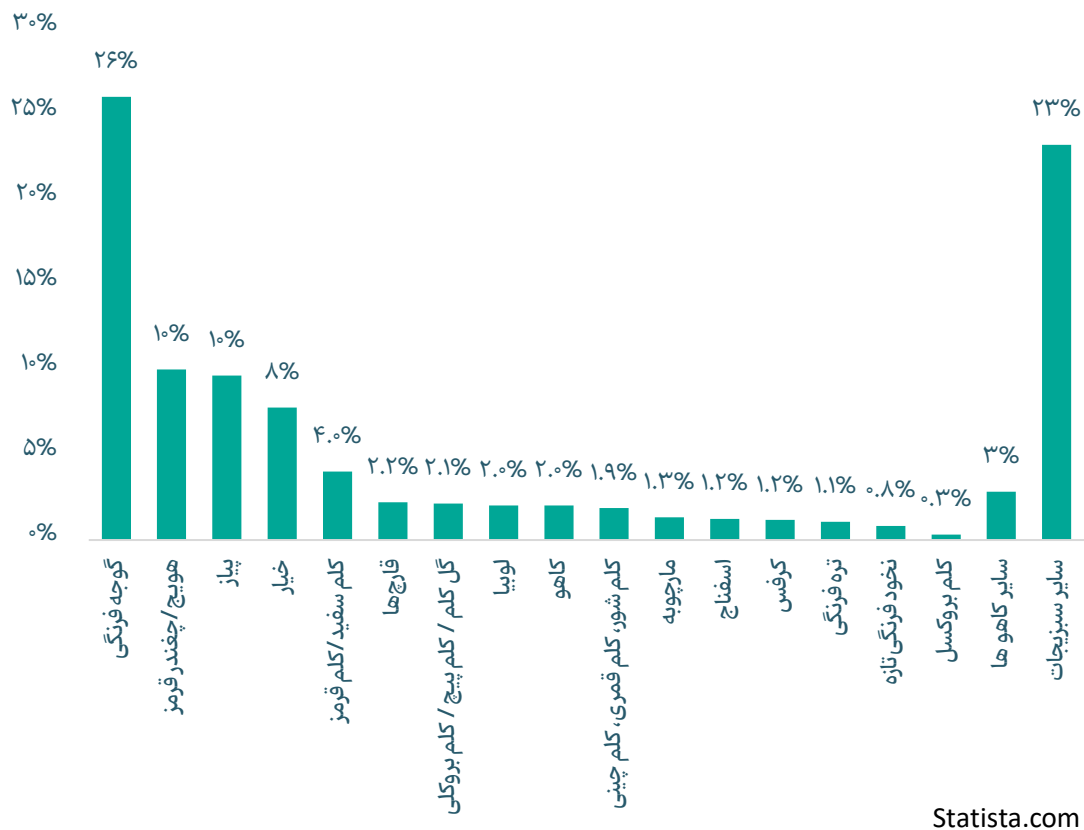


- میانگین قیمت فروش سالانه گوجه فرنگی در فرانسه (دلار/کیلوگرم)
- قیمت خرده فروشی گوجه فرنگی کشت شده در مزرعه در آمریکا (دلار/کیلوگرم)
- میانگین قیمت عمده فروشی گوجه گیلاسی خانگی در بریتانیا (UK دلار/کیلوگرم)

Statista.com

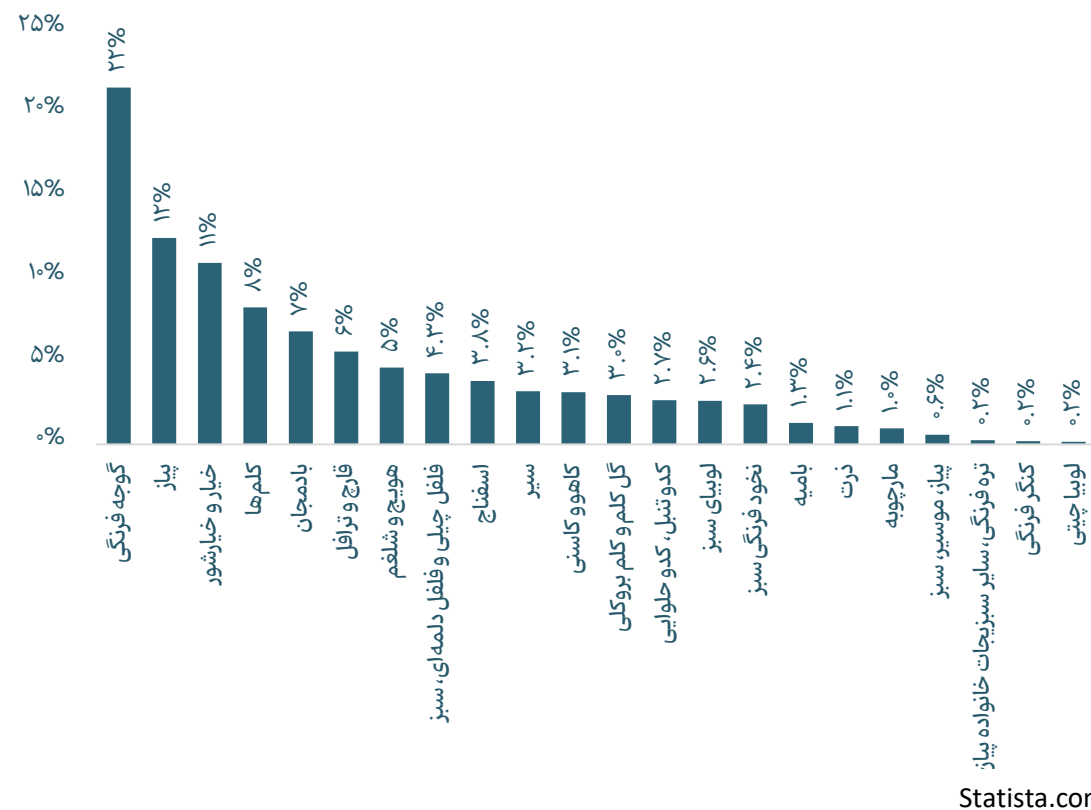
- قیمت گوجه فرنگی نیز با توجه به اقلیم و قدرت خرید هر کشور کاملاً متفاوت است.

درصد وزن مصرف سبزیجات در آلمان در سال های ۲۰۲۳/۲۴



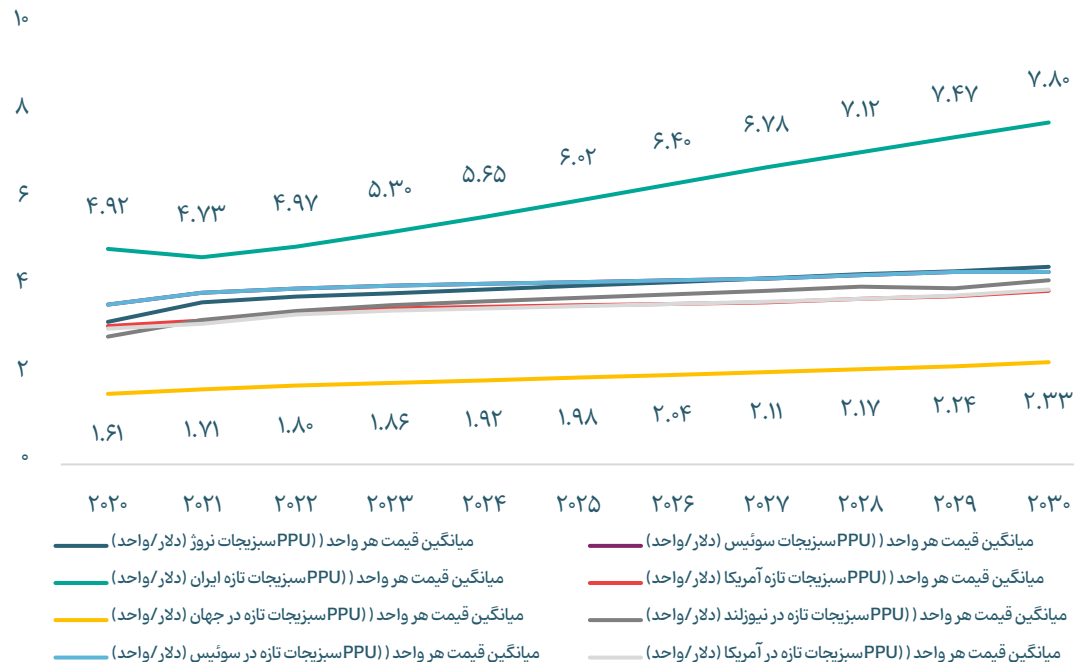
- در آلمان هم الگوی مصرف سبزیجات، نشان دهنده نقش اساسی و اهمیت گوچه فرنگی است.

سهم تناژ تولید جهانی سبزیجات در سال ۲۰۲۳



- در سال ۲۰۲۳ گوچه فرنگی ۲۲ درصد تناژ کل سبزیجات در جهان را به خود اختصاص داده بود که از این حیث اهمیت گوچه فرنگی در سبد غذایی مشخص می شود.

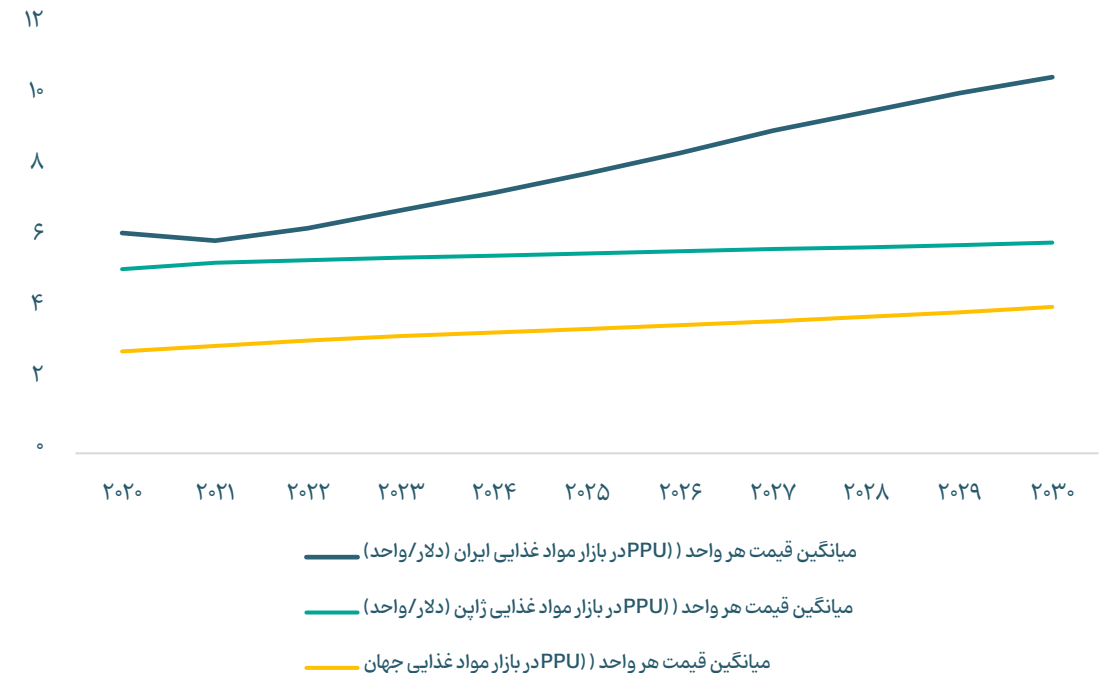
مقایسه قیمت میانگین هر واحد سبزیجات در کشورهای منتخب تا سال ۲۰۳۰



Statista.com

- متاسفانه مقایسه شاخص PPU در حوزه سبزیجات برای ایران بهتر از مواد غذایی نیست. بطوریکه اکثر کشورهای آمریکایی و اروپایی شاخص نسبتاً نزدیکی در این حوزه دارند و از شاخص جهانی بالاتر هستند ایران حتی (به دلیل لحاظ کردن قدرت خرید) از کشورهای اروپایی در خرید سبزیجات قدرت مانور کمتری دارد و مصرف کننده گرانی را بیشتر احساس می کند هر چندکه در سایر نقاط دنیا نیز گرانی و تورم را حس خواهند کرد البته با درجه کمتر.

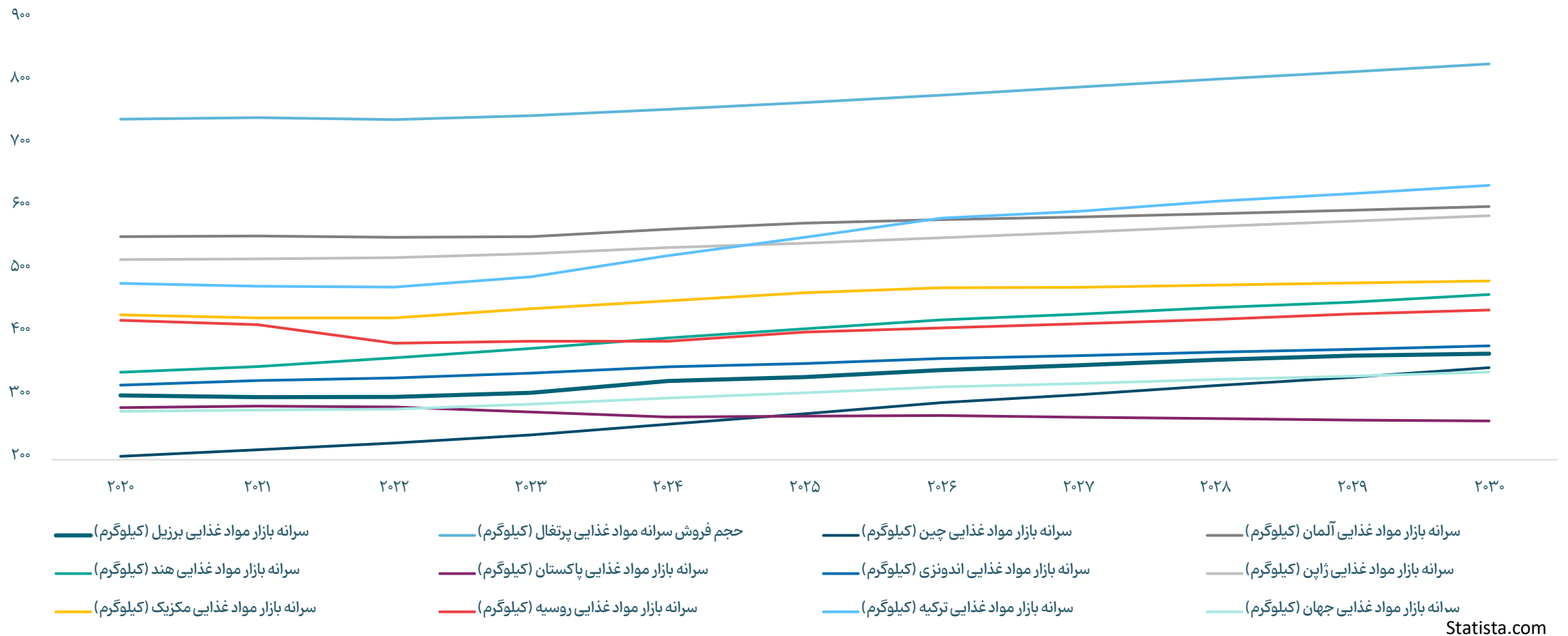
مقایسه میانگین قیمت هر واحد مواد غذایی ایران با جهان تا سال ۲۰۳۰



Statista.com

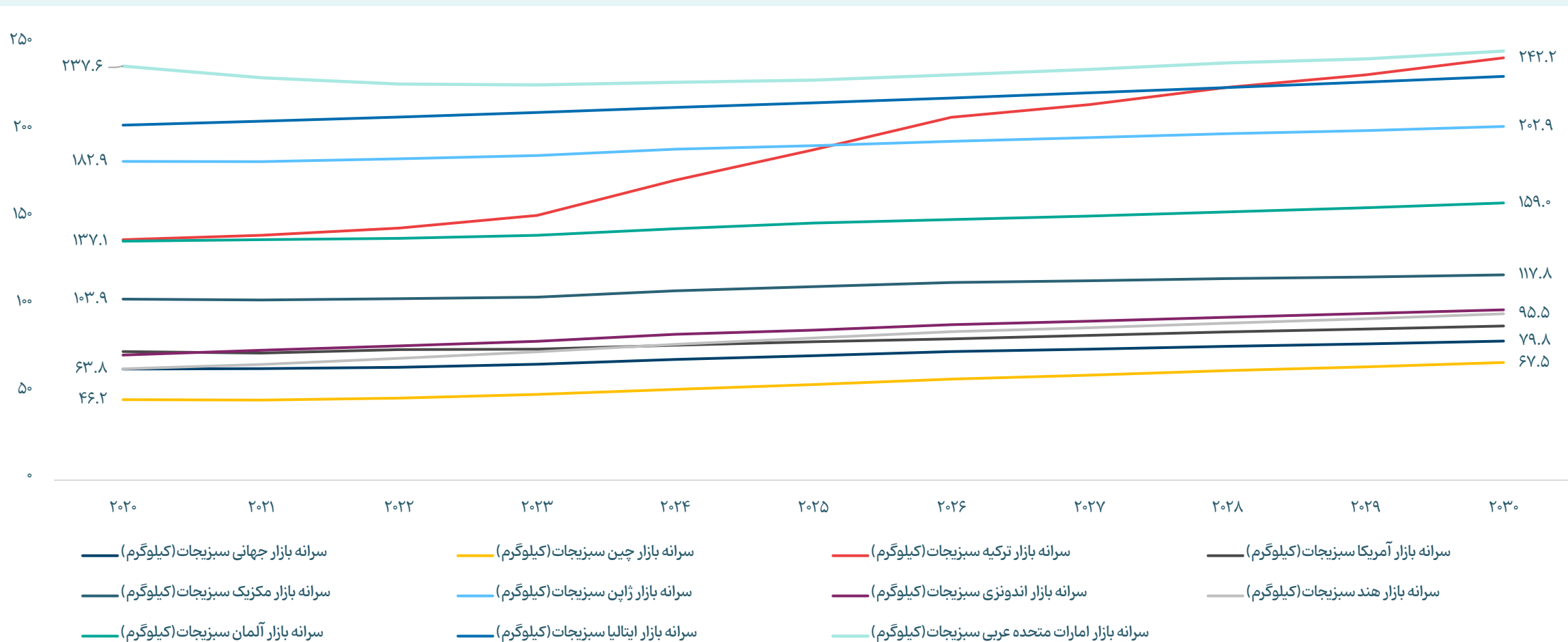
- متاسفانه با در نظر گرفتن قدرت خرید در شاخص PPU ایران گرانترین مواد غذایی را در مقایسه با بسیاری از کشورها دارد هرچند که به لحاظ نرخ تبدیل و بدون در نظر گرفتن قدرت خرید ارزانتر باشد. پیش بینی هاحاکی از بدتر شدن شرایط ایران تا سال ۲۰۳۰ می باشد. به هر حال در جهان هم فشار تورمی وجود خواهد داشت.

مقایسه سرانه بازار مواد غذایی در کشورهای منتخب



- پیش بینی ها حاکیست جمعیت جهان تا سال ۲۰۳۰ بین ۸ الی ۹ درصد افزایش خواهد داشت از طرفی دیگر سرانه وزن مصرف در اکثر نقاط دنیا با افزایش همراه خواهد بود که خود اهمیت بازار مواد غذایی را نشان می دهد. بصورت کلی می توان افزایش ۲۲ درصدی را در این شاخص برای جهان متصور بود.

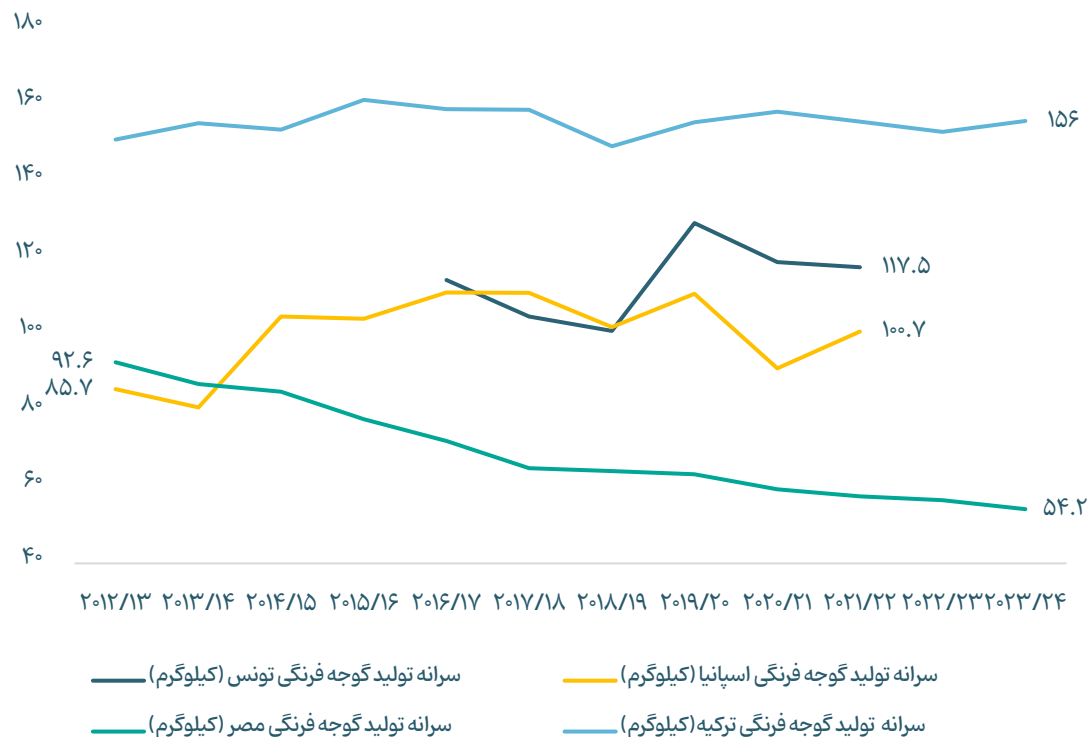
مقایسه مقدار سرانه سبزیجات فروخته شده در بازار برای کشورهای منتخب



Statista.com

• همانند سرانه مواد غذایی، پیش بینی سرانه بازار سبزیجات برای اکثر کشورها تا سال ۲۰۳۰ با رشد قابل توجه همراه می باشد.

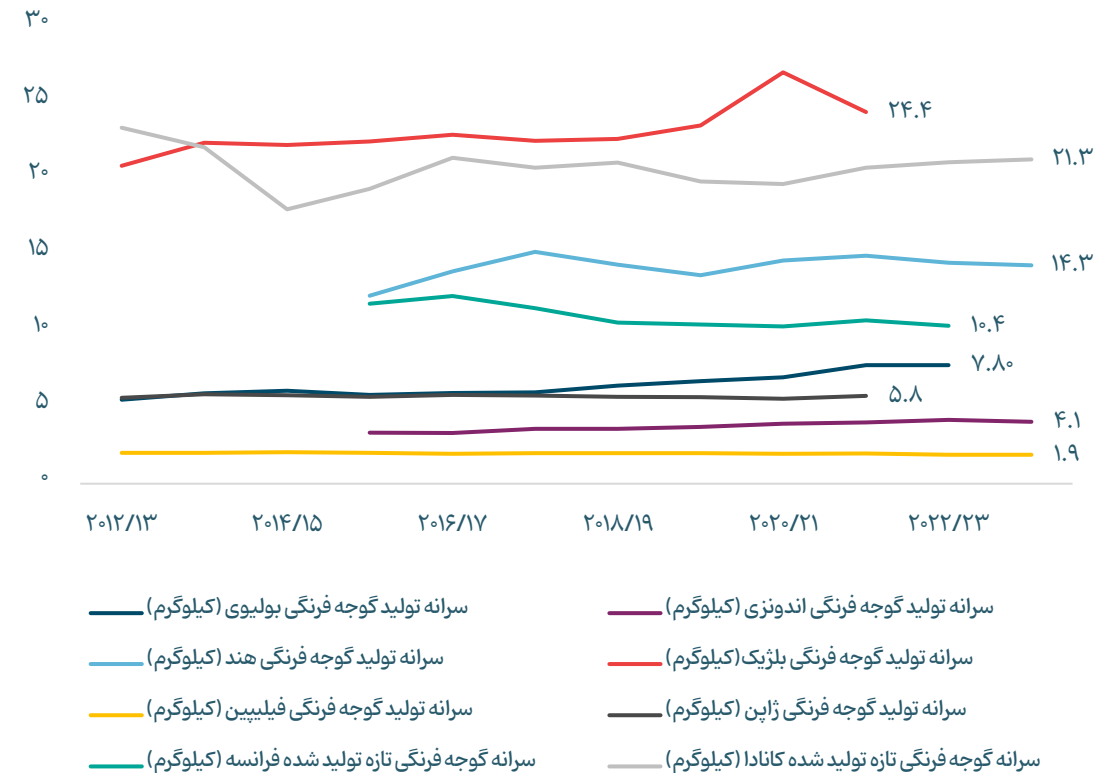
مقایسه تولید سرانه گوجه فرنگی در کشورهای منتخب



Statista.com

- متاسفانه مقایسه شاخص PPU در حوزه سبزیجات برای ایران بهتر از مواد غذایی نیست. بطوریکه اکثر کشورهای آمریکایی و اروپایی شاخص نسبتاً نزدیکی در این حوزه دارند و از شاخص جهانی بالاتر هستند ایران حتی (به دلیل لحاظ کردن قدرت خرید) از کشورهای اروپایی در خرید سبزیجات قدرت مانور کمتری دارد و مصرف کننده گرانی را بیشتر احساس می کند.

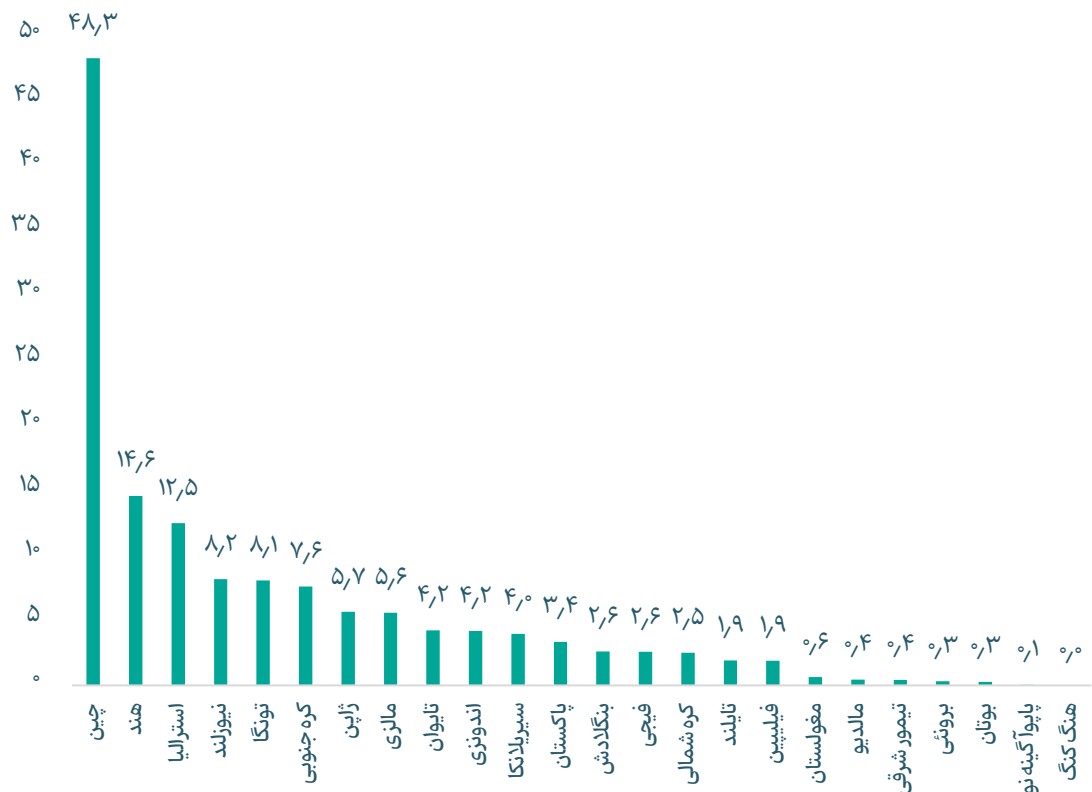
مقایسه تولید سرانه گوجه فرنگی در کشورهای منتخب



Statista.com

- متاسفانه با در نظر گرفتن قدرت خرید در شاخص PPU ایران گرانترین مواد غذایی را در مقایسه با بسیاری از کشورها دارد هرچند که به لحاظ نرخ تبدیل و بدون در نظر گرفتن قدرت خرید ارزانتر باشد. پیش بینی ها حاکی از بدتر شدن شرایط ایران تا سال ۲۰۳۰ می باشد.

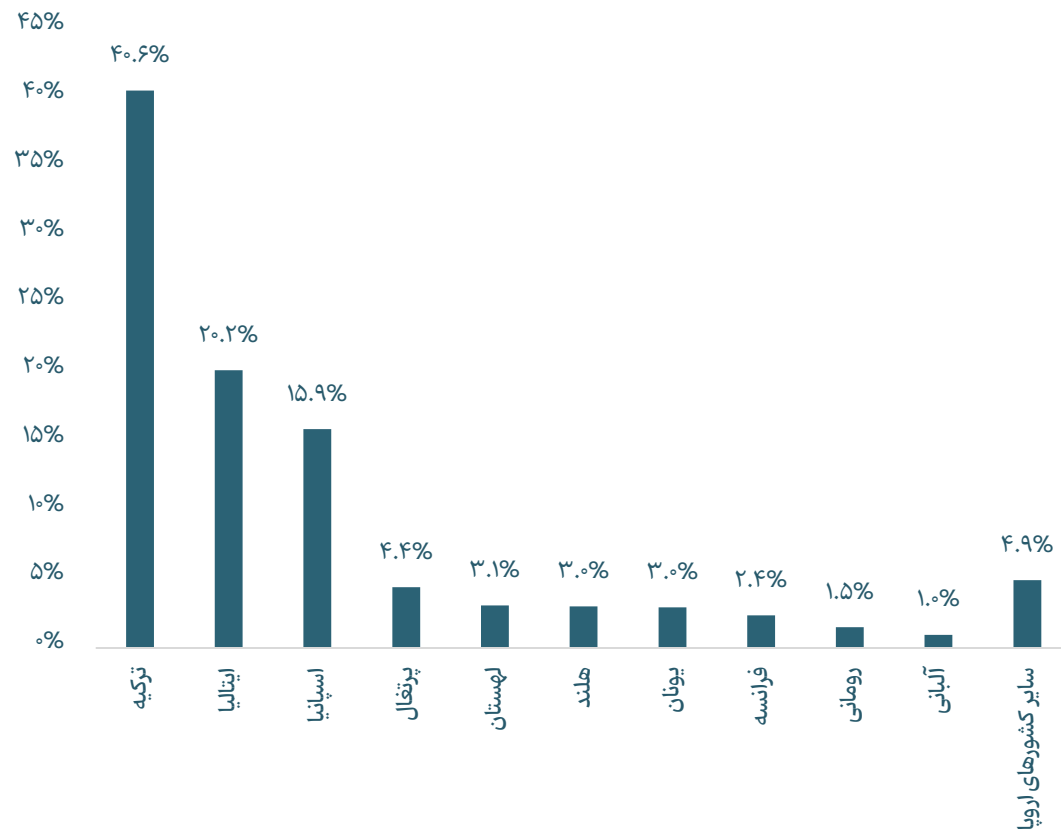
سرانه تولید گوجه فرنگی در منطقه آسیا و اقیانوسیه در سال ۲۰۲۲ (کیلوگرم)



Statista.com

- در منطقه آسیا و اقیانوسیه نیز چین با اختلاف بیشترین تولید سرانه گوجه فرنگی را دارا می باشد.

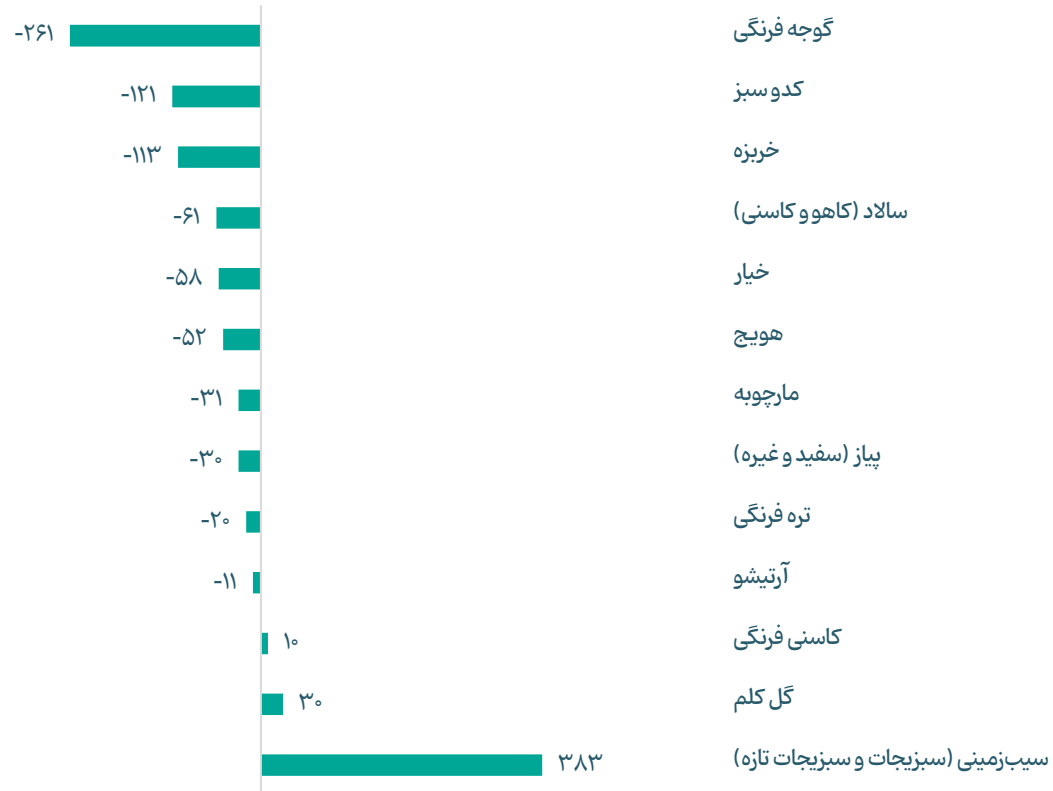
سهم کشورها در تولید گوجه فرنگی در اروپا در سال ۲۰۱۸



Statista.com

- ترکیه بالاترین سهم تولید گوجه فرنگی در قاره سبز را دارا می باشد و اکثر آن را نیز خود مصرف می کند، ایتالیا و اسپانیا در رتبه های بعدی قرار دارند.

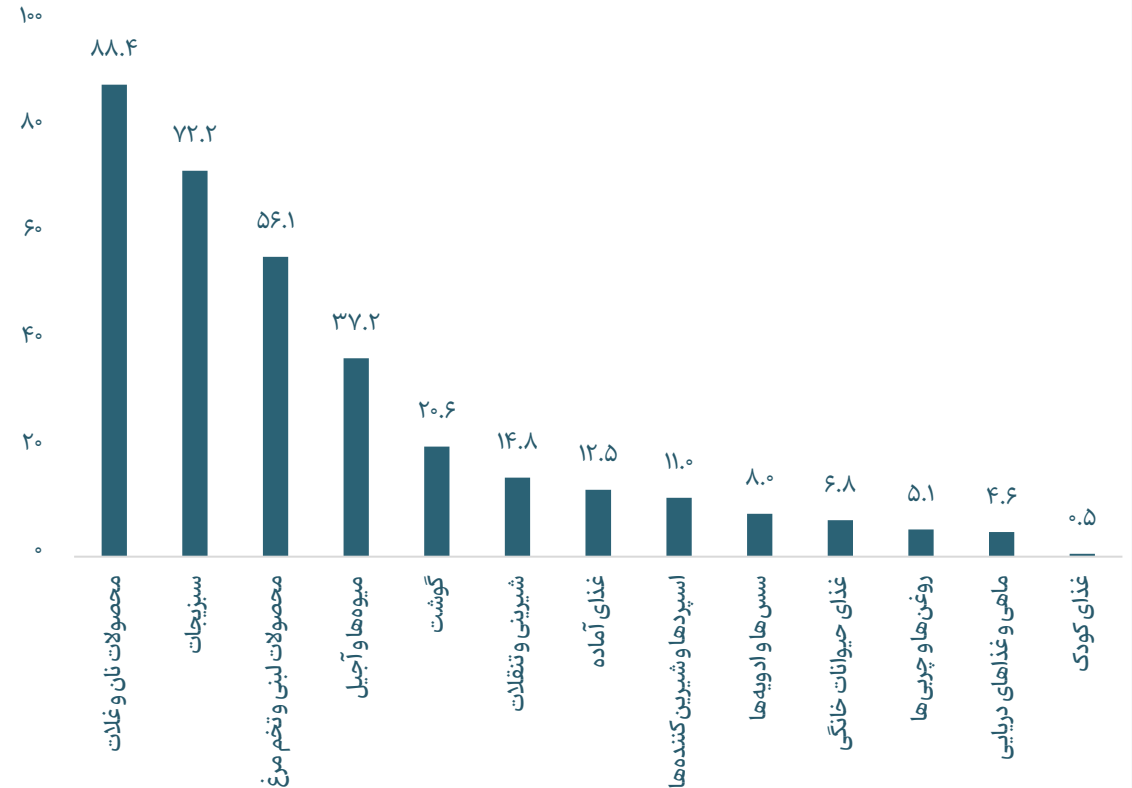
تراز تجاری در بخش سبزیجات در فرانسه در سال ۲۰۲۱، بر اساس نوع سبزیجات (میلیون یورو)



Statista.com

- فرانسه از حوزه سبزیجات تقریباً در اکثر اقلام وارد کننده خالص می باشد علی الخصوص گوجه فرنگی.

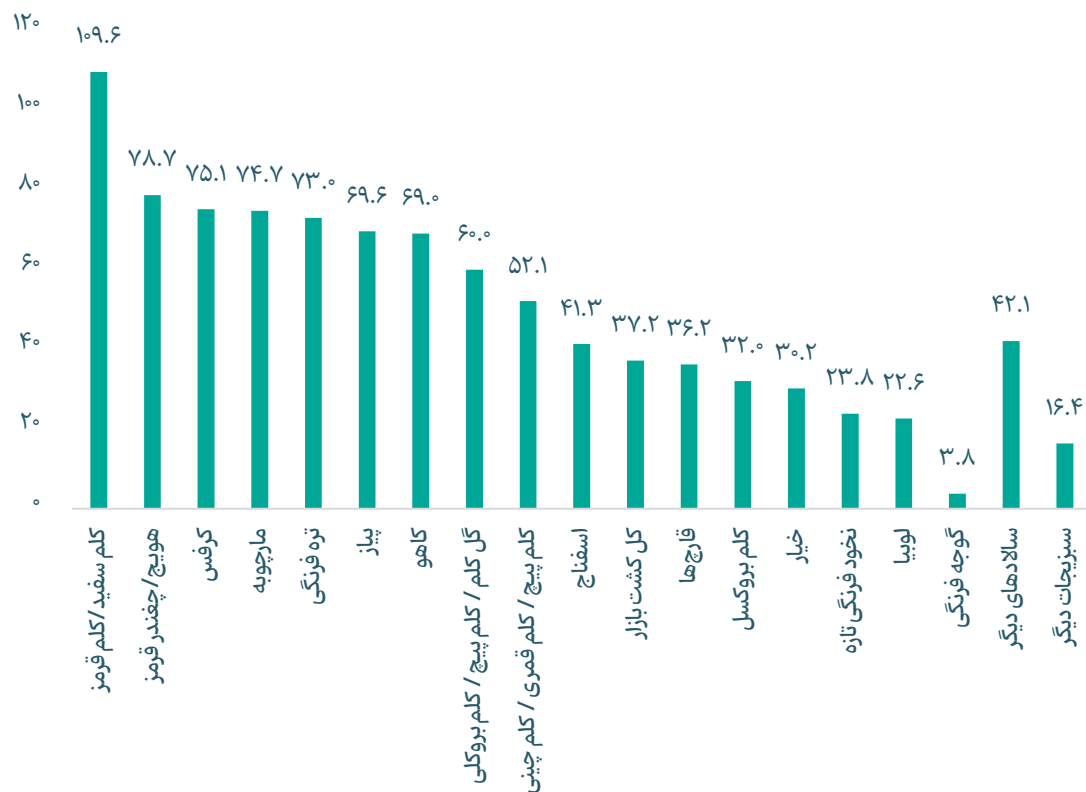
سرانه مصرف مواد غذایی در سراسر جهان در سال ۲۰۲۴، بر اساس گروه محصولات غذایی (کیلوگرم)



Statista.com

- سبزیجات در سبد غذایی جایگاه ویژه ای دارد بطوریکه در سال ۲۰۲۴، سرانه مصرف سبزیجات ۷۲.۲ کیلوگرم به ازای هر فرد بوده که در جایگاه دوم از نظر مقدار قرار دارد.

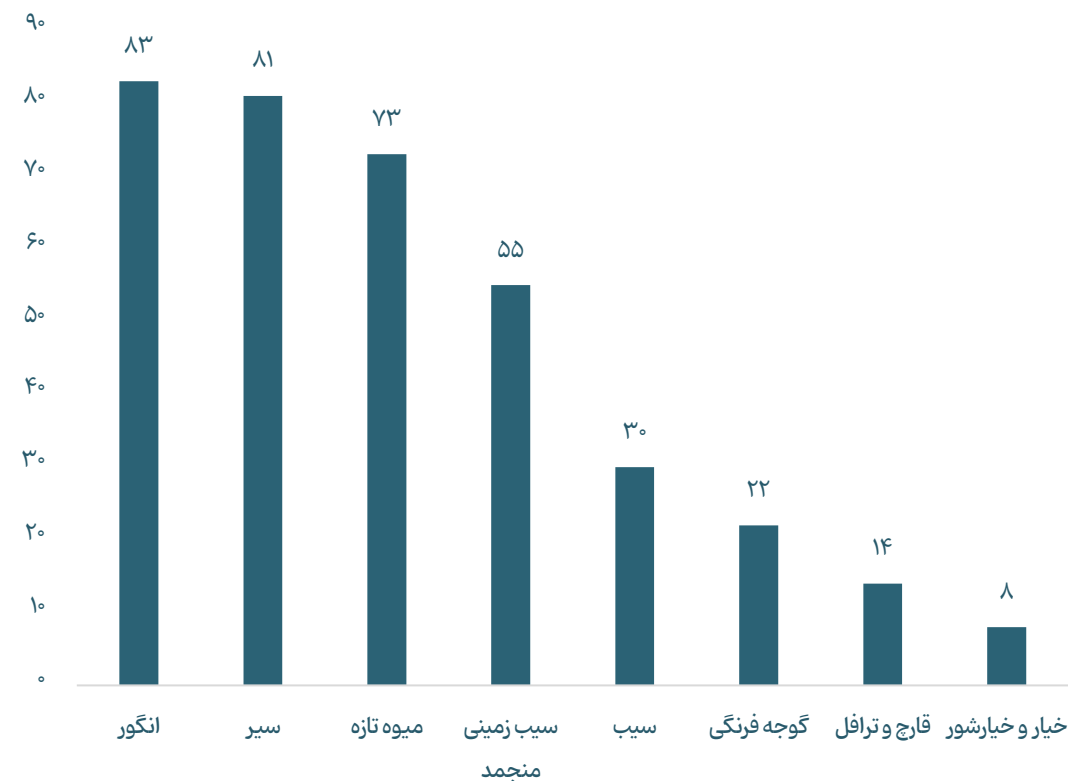
نرخ خودکفایی سبزیجات در آلمان، بر اساس نوع سبزیجات، ۲۰۲۲/۲۰۲۳ (درصد)



Statista.com

- در آلمان نیز در حوزه میوه و سبزیجات علیرغم منابع آبی فراوان خودکفایی ندارند و وابستگی به واردات وجود دارد. برای مثال در سال ۲۰۲۲ فقط ۳.۸ درصد گوجه فرنگی تولید داخل بوده است!

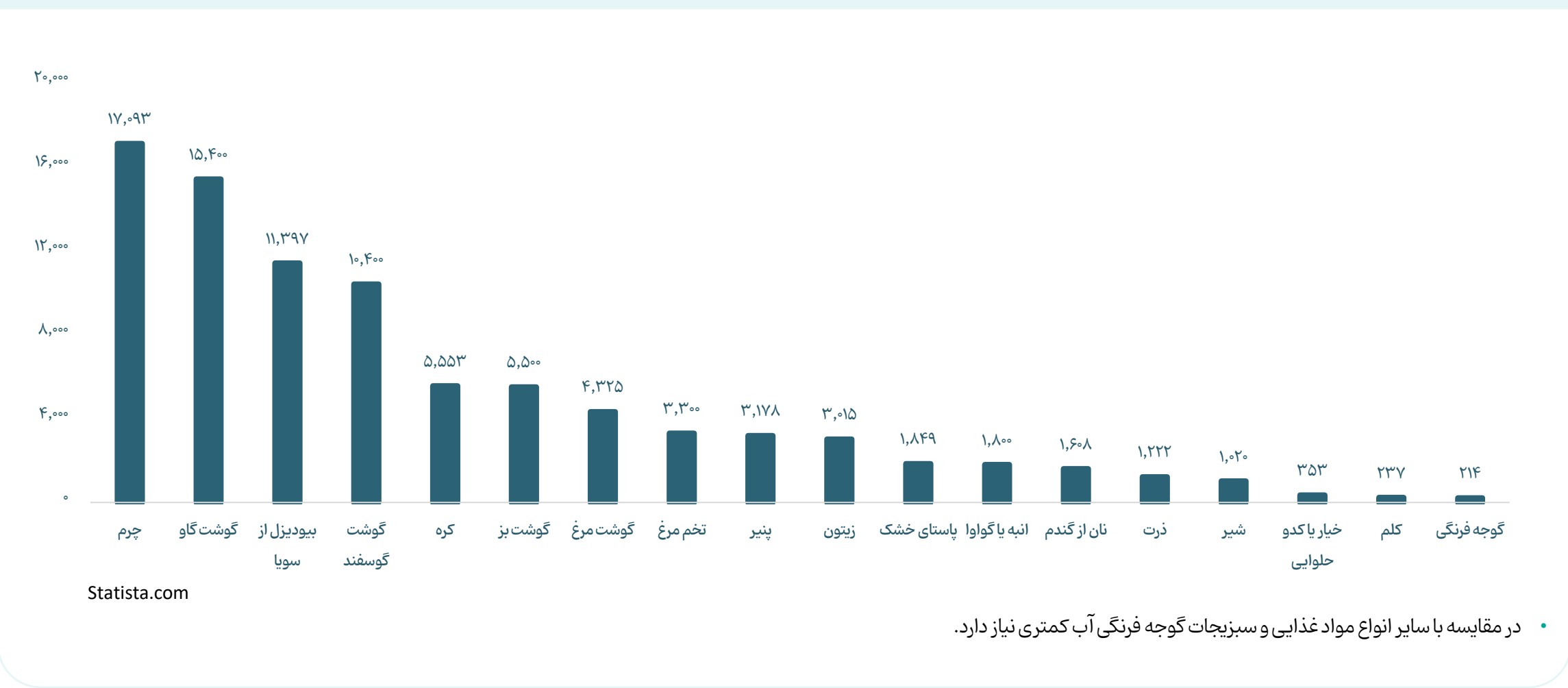
سهم واردات از کل فروش میوه و سبزیجات در روسیه در سال ۲۰۲۱ (درصد)



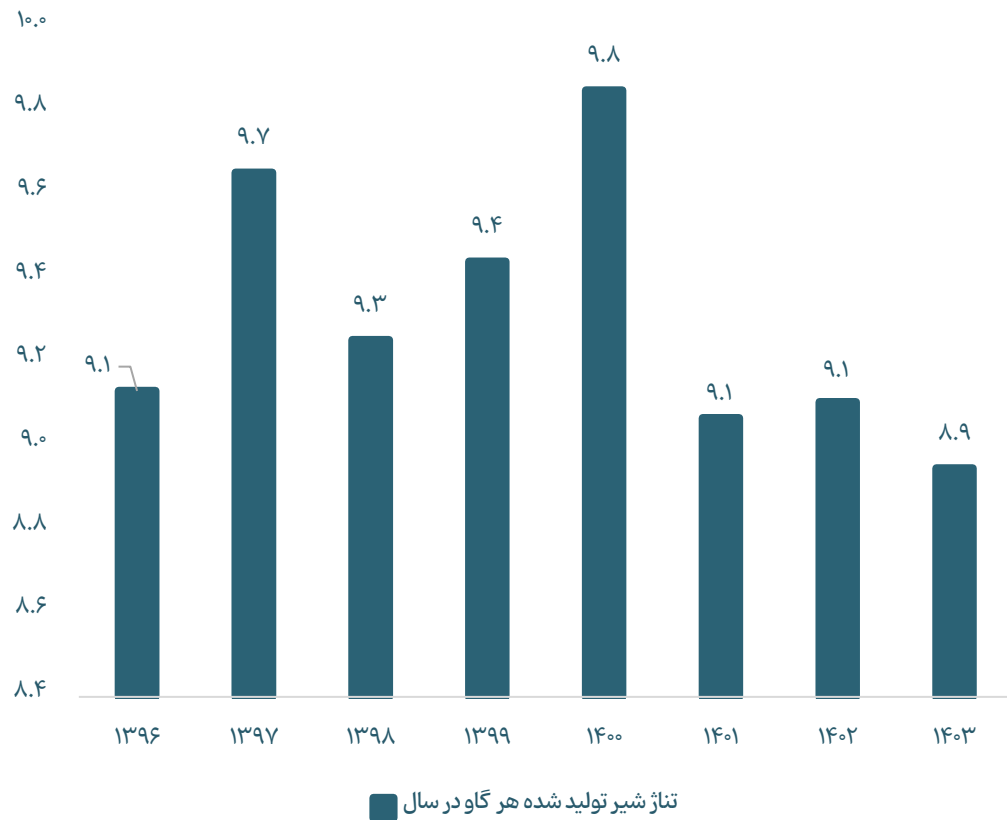
Statista.com

- در روسیه نیز سهم قابل توجهی از میوه و سبزیجات از طریق واردات تأمین می شود و در سال ۲۰۲۱، ۲۲ درصد از کل فروش گوجه فرنگی وارداتی بوده است.

آب مورد نیاز برای تولید مواد غذایی و کالاهای مصرفی ۲۰۲۴، (لیتر/کیلوگرم)



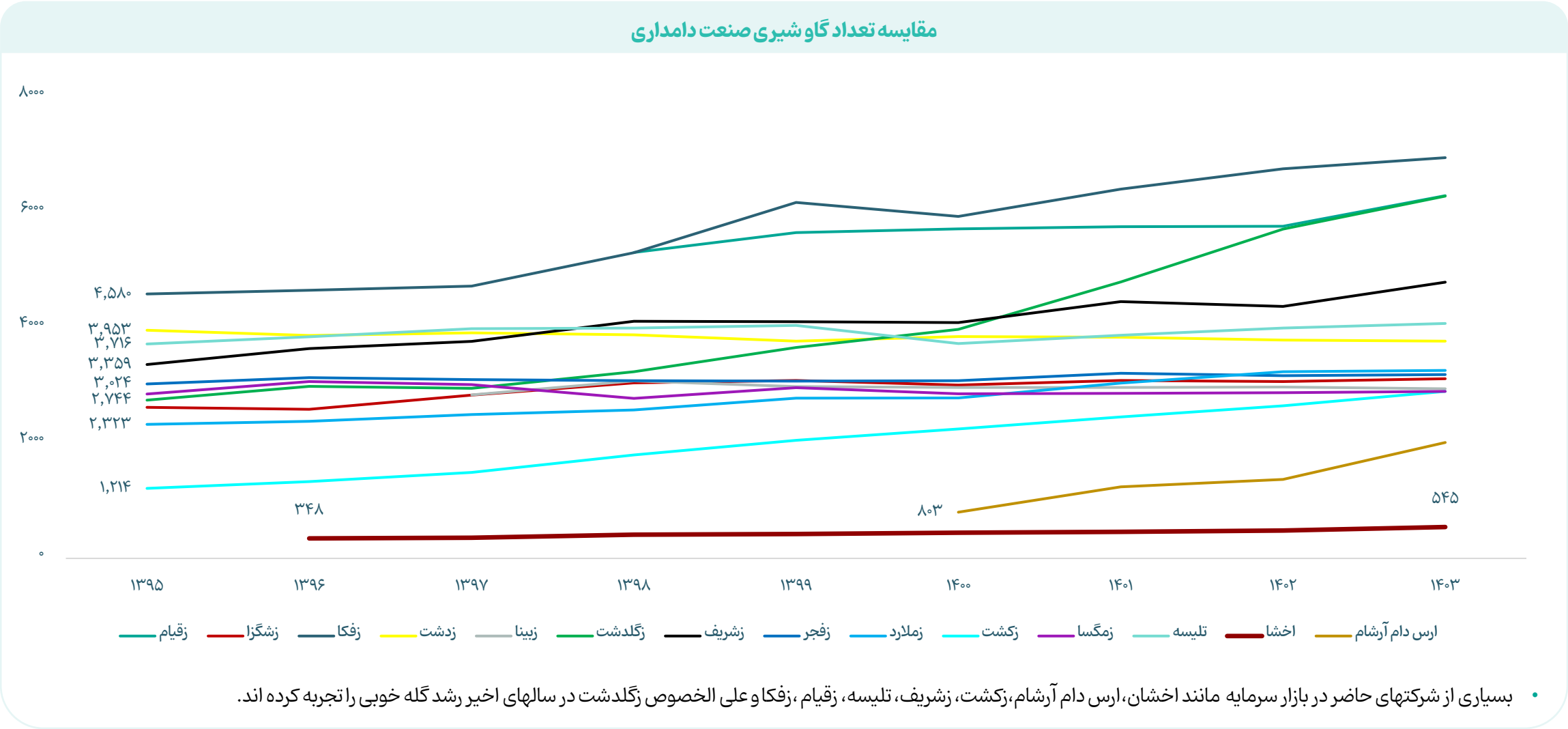
تعداد گاو شیری و بازدهی هر گاو



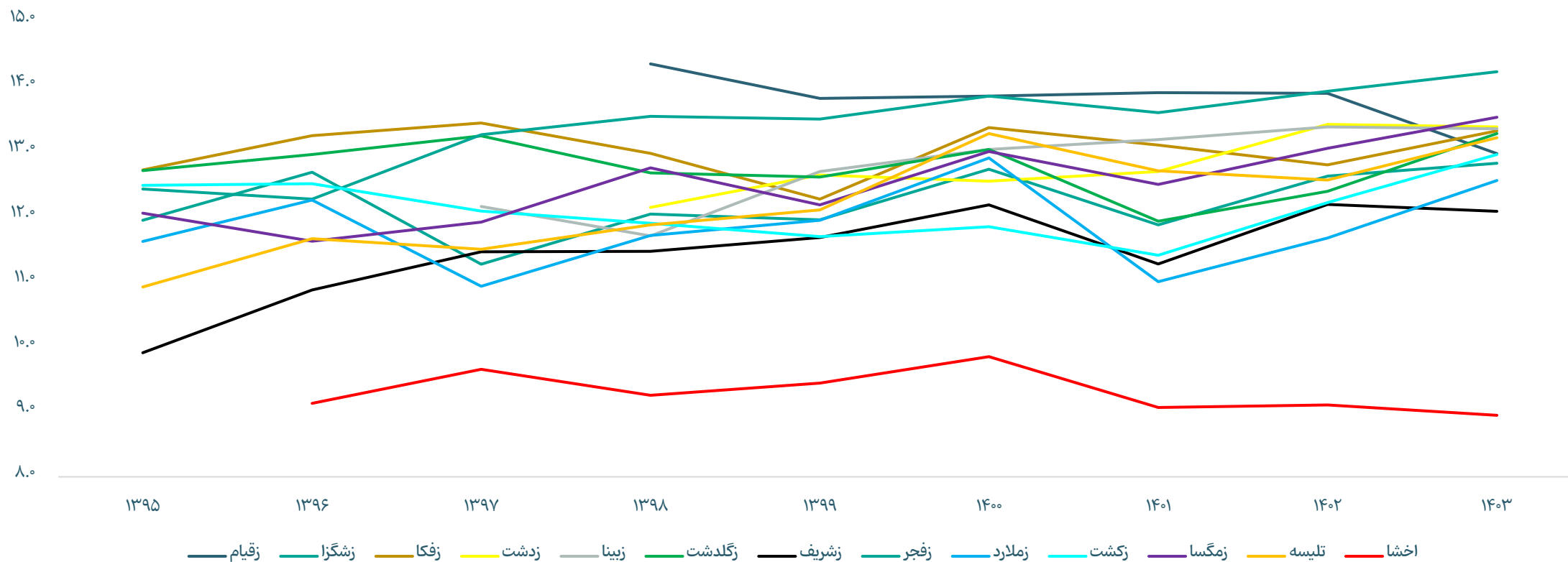
تعداد گاو شیری



- تعداد گاو ماده (دوشا) گله اخشان از ۳۵۹ رأس در سال ۱۳۹۷ به ۵۴۵ رأس در سال ۱۴۰۳ رسیده است که نشان از رشد و توسعه شرکت دارد. از طرفی شیردهی و بازدهی هر گاو حدود ۹ تن در سال بوده است که در مقایسه با رقبای حاضر در بازار سرمایه جز ضعیف ترین ارقام است هر چند که دامداری اخشان در مقایسه با بخش کشاورزی نقش کمتری در سودآوری شرکت دارد.

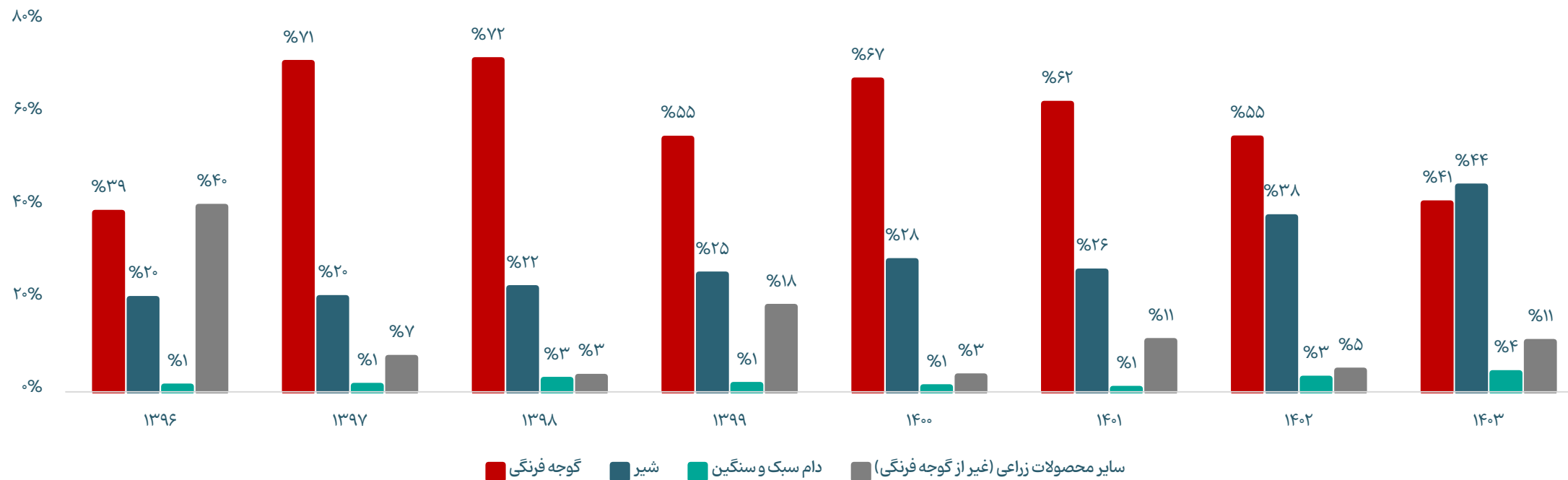


مقایسه تولید شیر به ازای یک گاو در سال (تن)



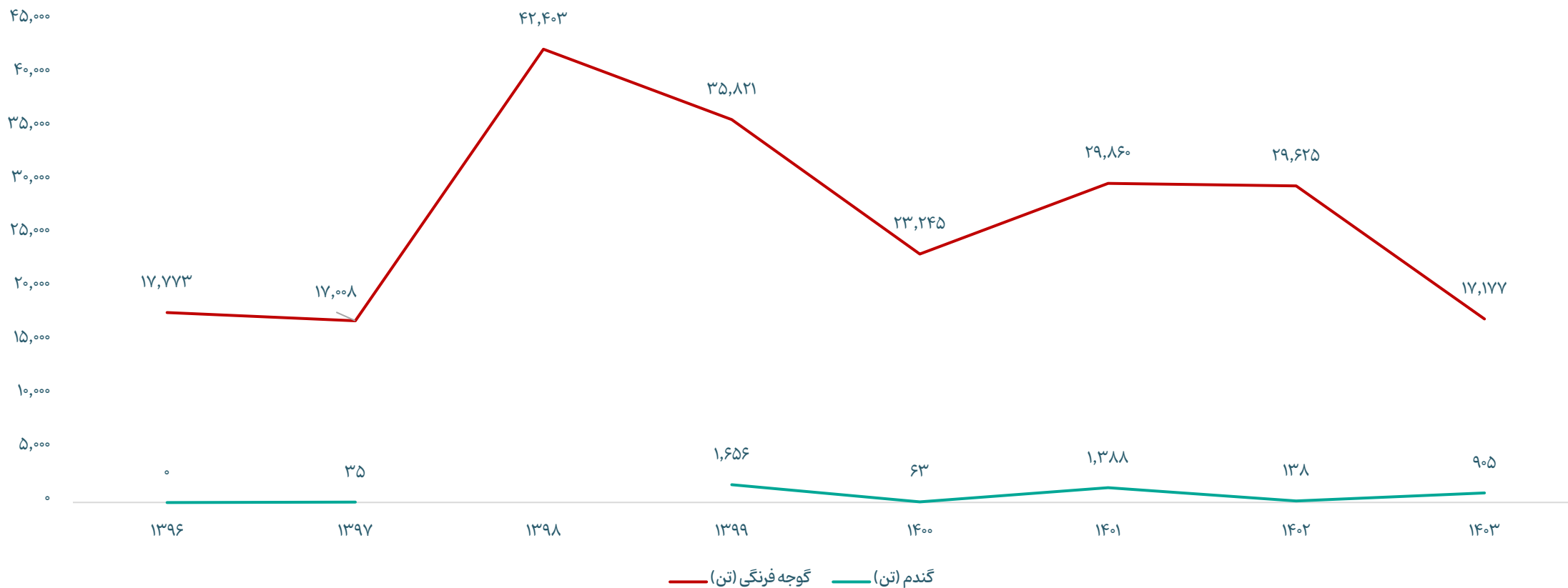
- با یک نگاه کلی به نمودار شلوغ فوق می توان دریافت در صنعت دامداری، از هر گاو سالانه بیش از ۱۲ تن شیر تحصیل می شود (میانگین صنعت) اما متاسفانه شرکت اخشان به شکل معناداری از این حیث از رقبای خود ضعیف تر است.

سهم مبلغ تولیدات ارزش منصفانه



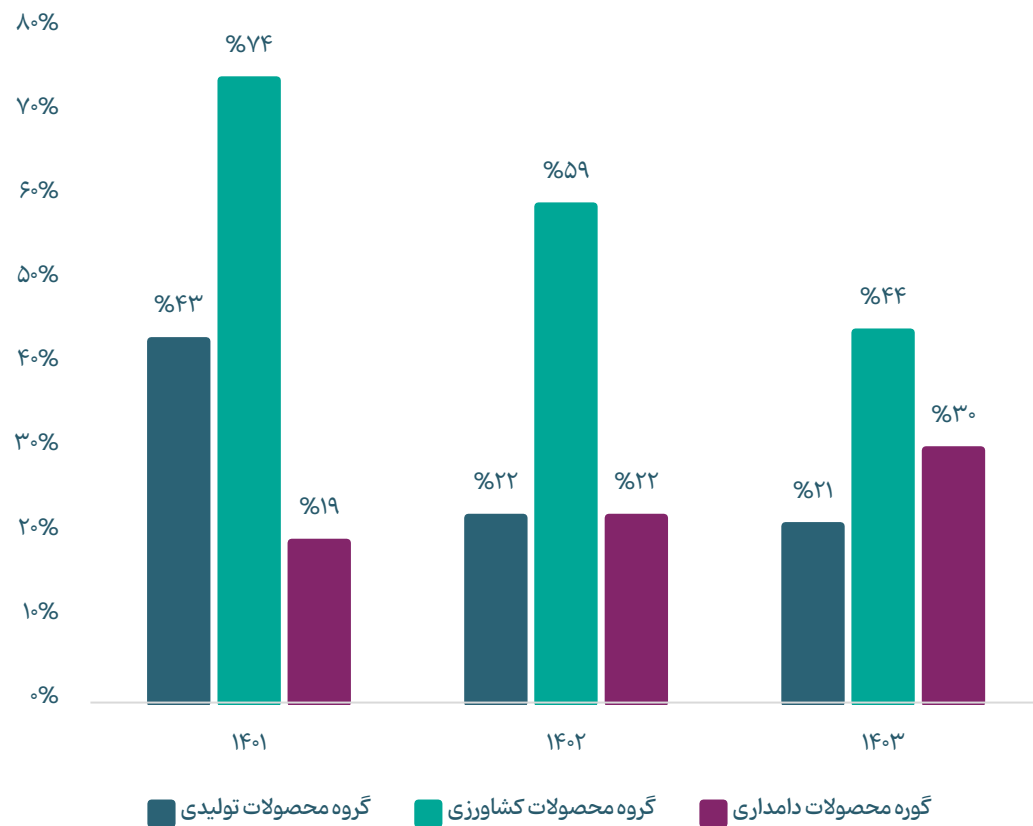
- براساس استانداردهای حسابداری، شرکت های حوزه کشاورزی موظف به شناسایی ارزش منصفانه محصولات می باشند، درواقع به محض تحصیل محصول ارزش منصفانه آن در صورتهای مالی آورده می شود و بعد بهای تولید در صورت سود و زیان از آن کسر می شود. در هنگام فروش نیز مبلغ فروش محصول در مقابل بهای تمام شده انتسابی قرار می گیرد.
- عمده ارزش منصفانه محصولات تولیدی مربوط به گروه محصولات زراعی است. در این بین گوجه فرنگی بیشترین سهم از ارزش منصفانه محصولات را دارا می باشد و محصولاتی مانند گندم در رتبه بعدی قرار دارد، هر چند در سال ۱۴۰۳ تولیدات بخش کشاورزی در مقایسه با سال های قبل کاهش را نشان می دهد.
- نکته مهم دیگر آن که تقریباً سه درصد کل تولید شیر به مصرف گوساله ها می رسد و بفروش نمی رسد. (مصرف گوساله دانی ها)

مقایسه تناژ تولید گندم و گوجه فرنگی

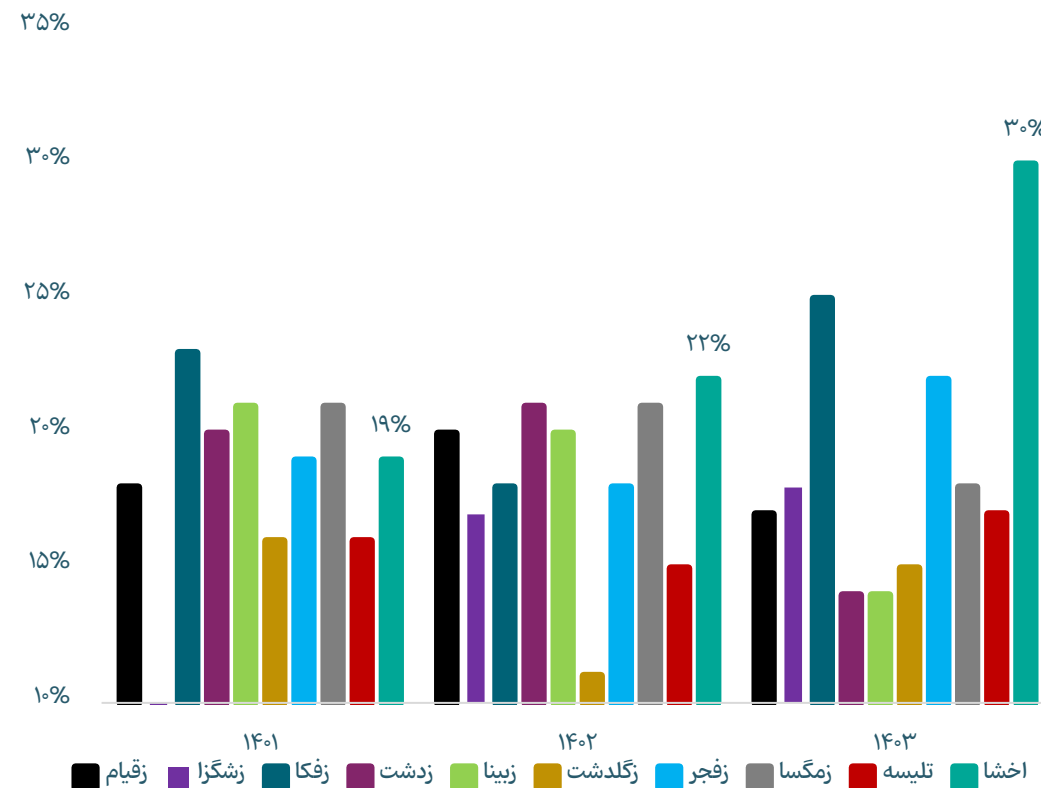


- شرکت اخشان در سال ۱۴۰۳ یکی از ضعیف ترین عملکرد های خود در حوزه برداشت محصولات زراعی را به نمایش گذاشت، تصور می شد اخشان در ۱۴۰۳ کمتر از ۲۵ هزار تن گوجه تولید نکند اما براساس گزارشات شرکت کمتر از ۱۸ هزار تن تولید گوجه فرنگی داشته است!

مقایسه حاشیه سود ناخالص محصولات اخشان

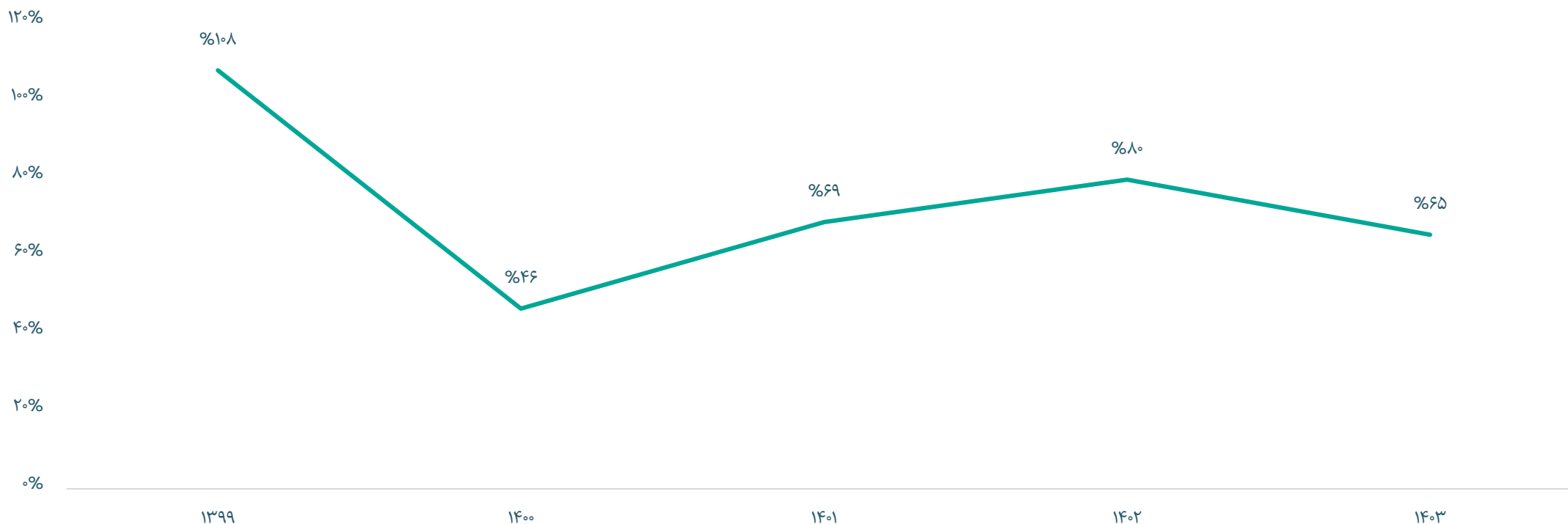


حاشیه سود ناخالص شیر



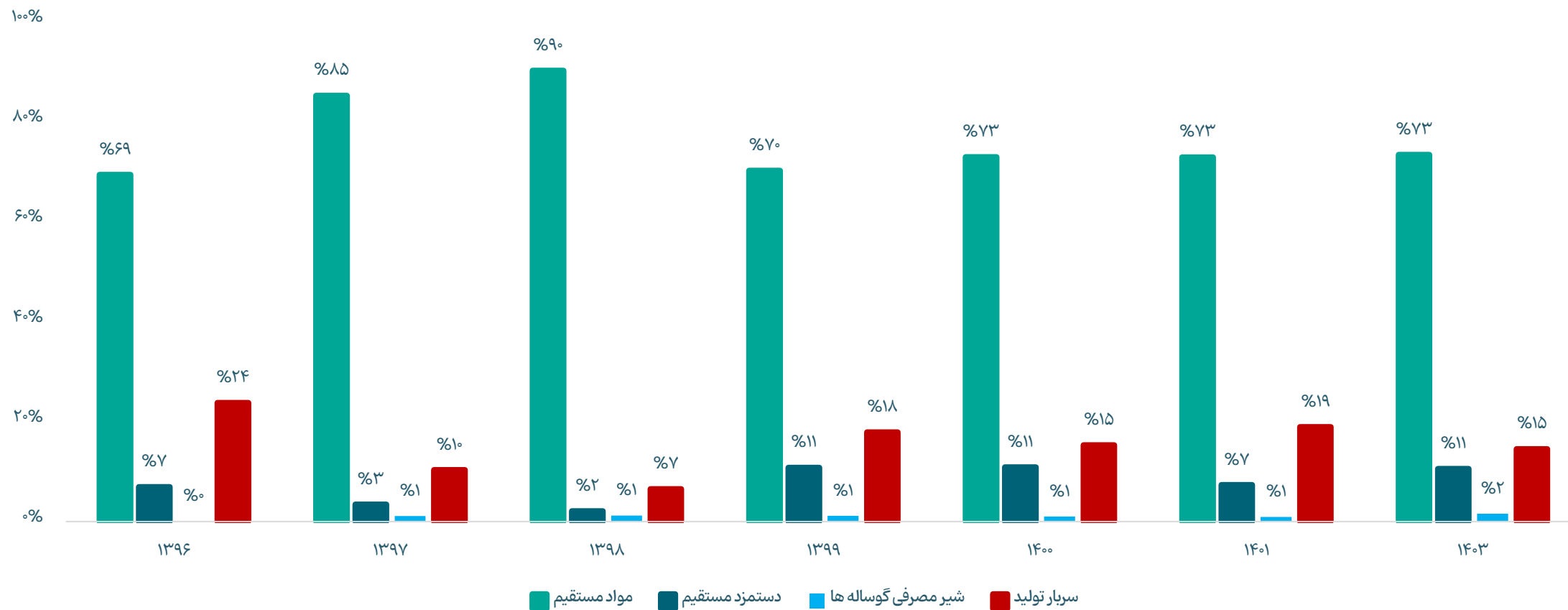
- همانطور که پیشتر بیان شد، عمده درآمد اخشان از محل محصولات کشاورزی است و در سود نیز محصولات کشاورزی نقش اساسی دارد، لازم به ذکر است طی سال های اخیر حاشیه سود ناخالص محصولات کشاورزی کاهش چشمگیری داشته است که قبل تأمل است! شرکت مقداری تولید آرد از گندم نیز دارد که در سال های اخیر حاشیه سود ۲۰ درصدی برای شرکت داشته است. از طرفی حاشیه سود ناخالص محصولات دامداری در سال ۱۴۰۳، ۳۰ درصد اعلام شده که احتمالاً بخش قابل توجهی از آن مربوط به شیر خام می باشد ، با توجه به راندمان پایین شیردهی اخشان درمقایسه با رقبا حاشیه سود ناخالص این گروه از محصولات جالب توجه است!

نسبت مبلغ فروش محصولات تولیدی (آرد و سبوس) به خالص فروش تولیدات کشاورزی و دارایی های زیستی غیرمولد

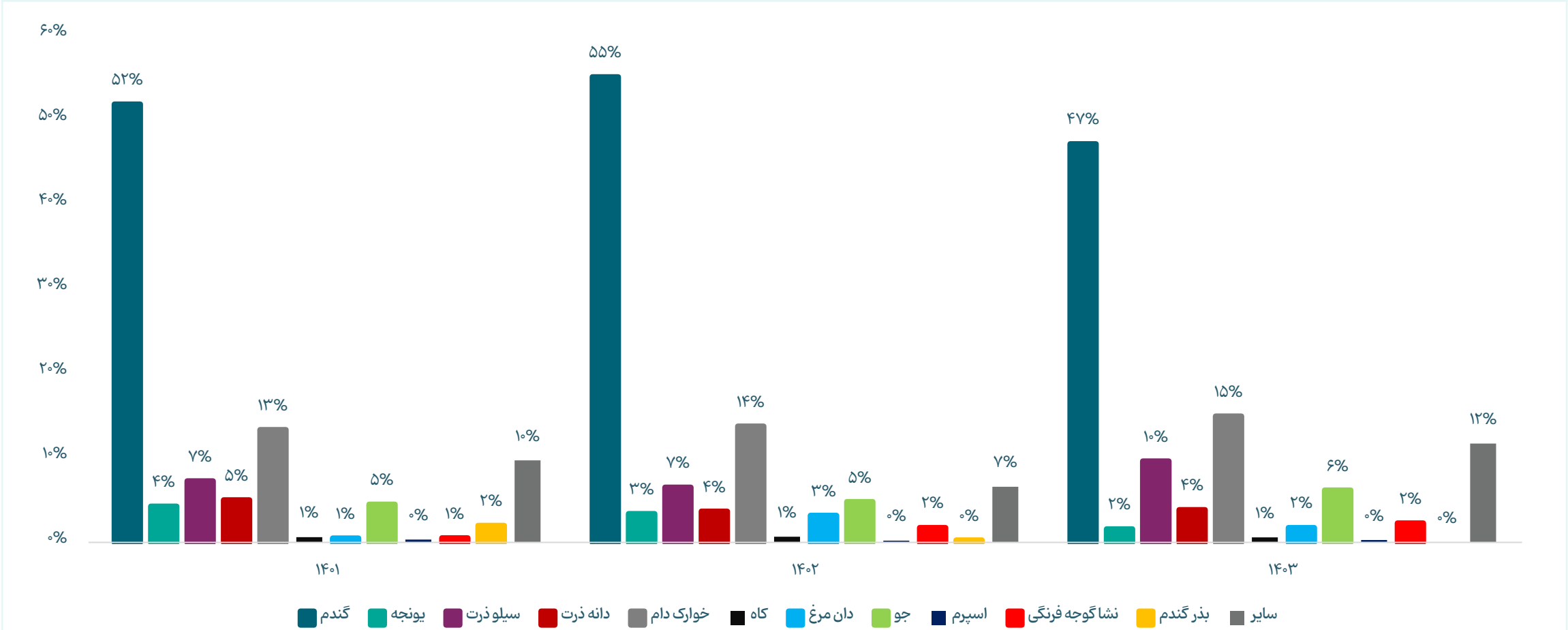


- شرکت اخشان یکی از مطرح ترین تولیدکنندگان آرد در کشور می باشد. در واقع اخشان گندم را به آرد تبدیل و به نرخ های یارانه ای و یا آزاد بفروش می رساند. همچنین سبوس گندم نیز در این فرآیند به دست می آید و جداگانه بفروش می رسد. حاشیه سود فروش این گروه ۲۰ درصد اعلام شده که در مقایسه به محصولات زراعی حاشیه سود کمتری است اما از لحاظ مبلغ فروش، مبلغ قابل توجهی بفروش آرد و سبوس اختصاص دارد.

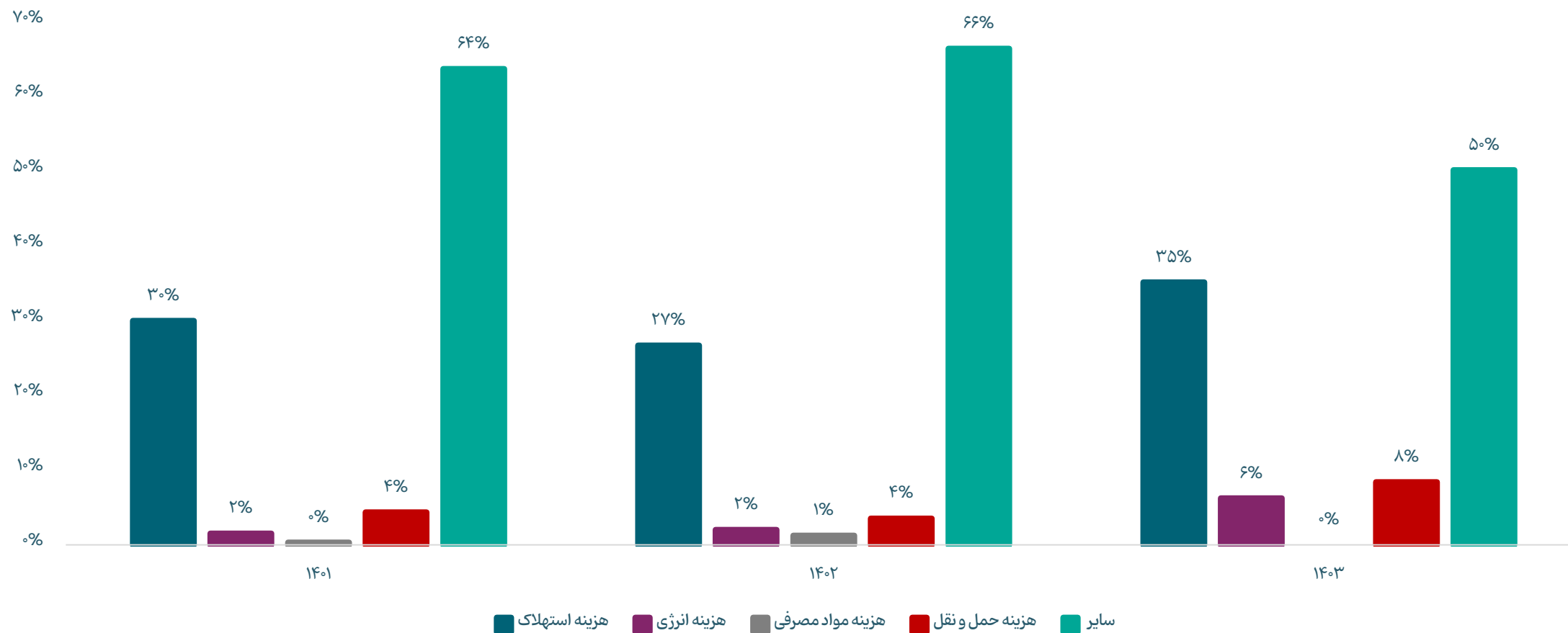
سهم اقلام هزینه های تولید



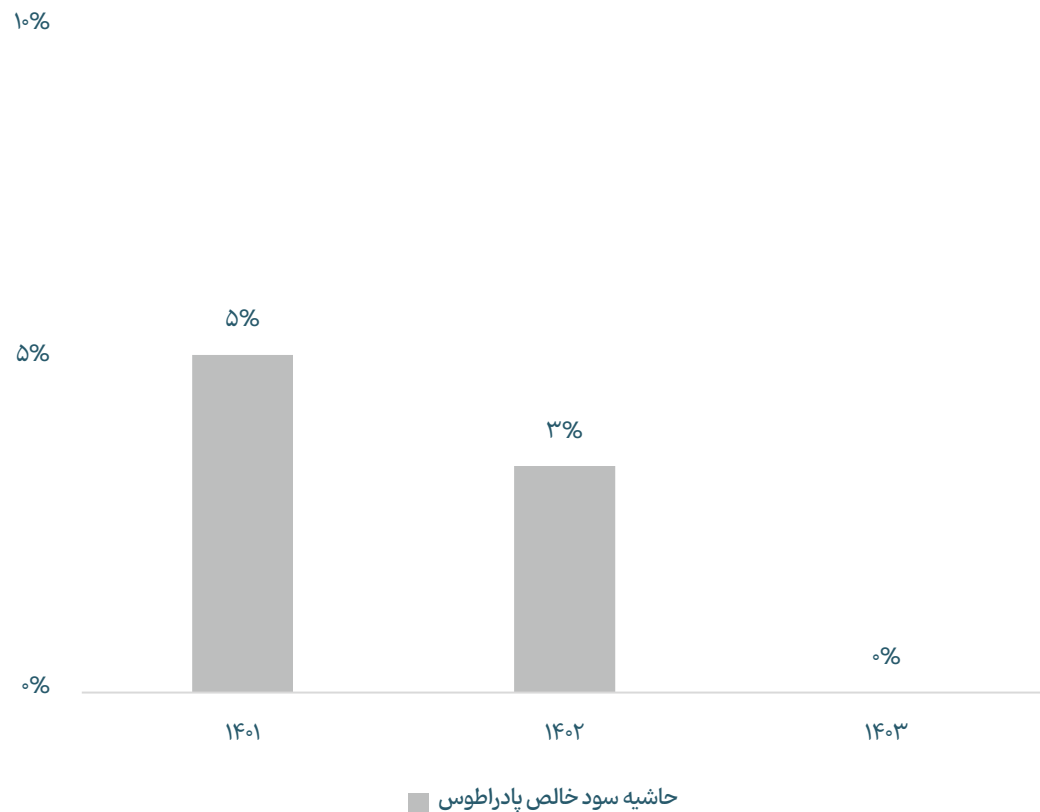
سهم مبلغ مواد اولیه مصرفی



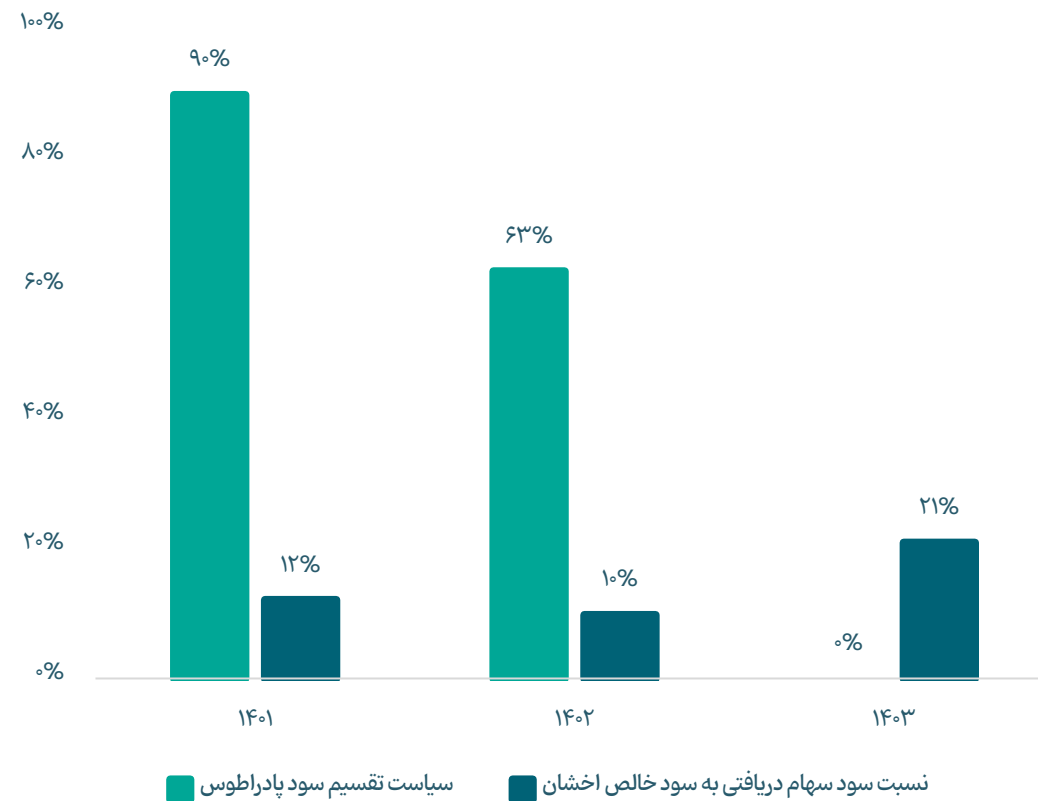
سهم اقلام سربار



حاشیه سود خالص پادراطوس



بررسی سودآوری پادراطوس و سیاست تقسیم سود پادراطوس

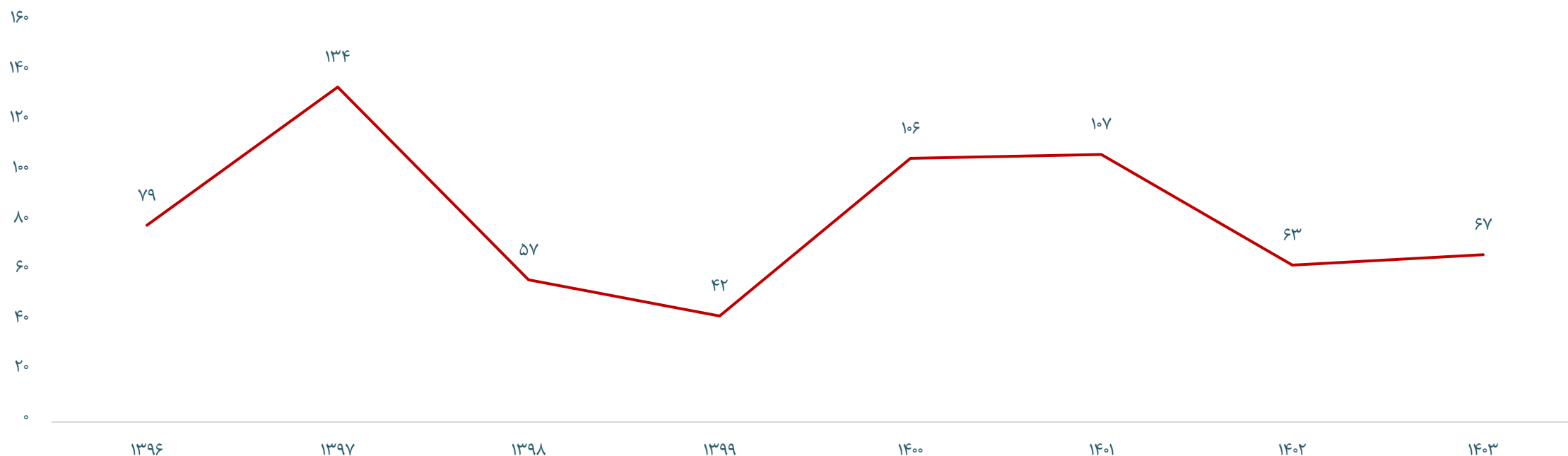


- شرکت اخشان مالک ۹۰ درصد شرکت پادراطوس می باشد و از سال ۱۳۹۹ پادراطوس شرکت فرعی اخشان محسوب می شود. شرکت پادراطوس در حوزه تولید محصولات لبنی مانند انواع پنیر، دوغ، خامه و ... فعالیت دارد.
- در سالهای ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ حدود ۱۰ درصد سود خالص شرکت اخشان مربوط به سود زیرمجموعه خود یعنی پادراطوس بوده اما در سال ۱۴۰۳ این عدد به بالای ۲۰ درصد رسیده است!
- حاشیه سود خالص شرکت پادراطوس و صنایع لبنی کم و در حدود ۵ درصد بوده است.

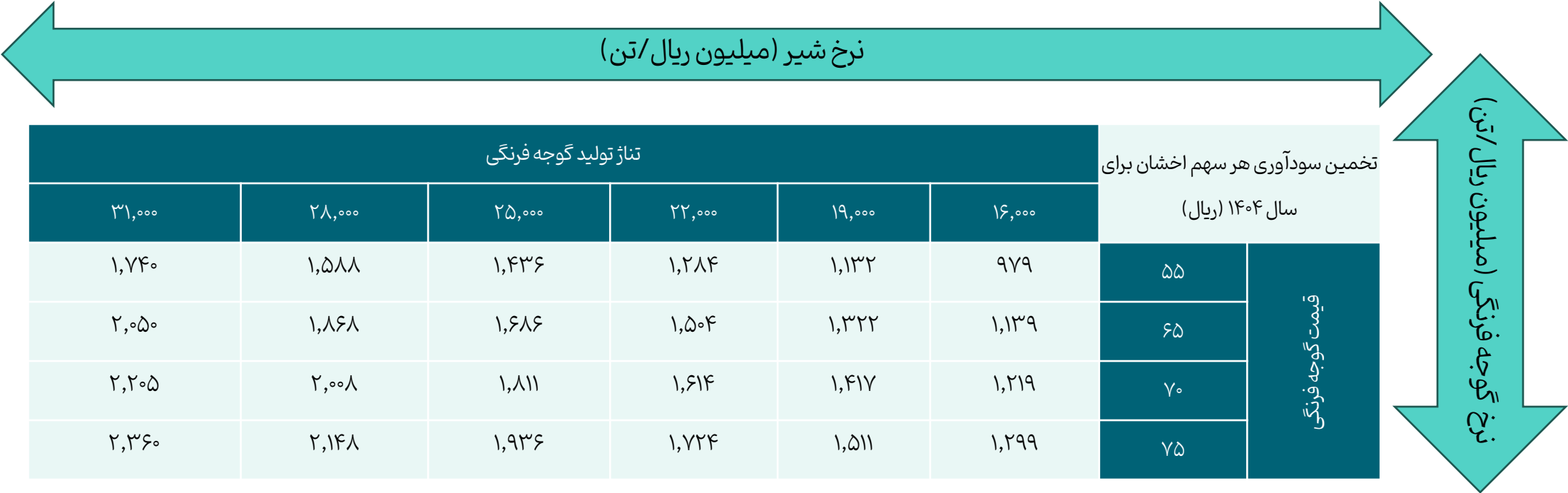
مفروضاتی که برای برآورد سود شرکت از آنها استفاده شده است به شرح زیر است:

- تولید ۲۵۰۰۰ تن گوجه فرنگی (این عدد برای سال ۱۴۰۳ ، ۱۷.۱ هزار تن بود)
- متوسط نرخ فروش گوجه فرنگی ۷ میلیون تومان به ازای هر تن (این عدد برای سال ۱۴۰۳ ، ۵.۴ میلیون تومان بود). با فرض دلار ۹۰ هزار تومان گوجه فرنگی ۷۷ دلار در نظر گرفته شده است.
- تناژ تولیدات شیر ۵۴۰۰ تن (به علت رشد نسبی گله)
- قیمت شیر نیز از خرداد ماه ۲۳ هزار تومان اعلام شد که برای کل سال ۲۲.۱ هزار تومان محاسبه می شود

نرخ فروش گوجه فرنگی (دلار آزاد/تن)



دوره مالی	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
ارزش منصفانه تولیدات کشاورزی	۱,۸۱۳,۲۰۳	۱,۷۵۷,۳۷۰	۱,۹۵۲,۷۳۹	۳,۱۰۴,۱۶۱
خالص افزایش (کاهش) ارزش منصفانه دارایی های زیستی غیر مولد	۱۲۰,۶۱۸	۱۵۳,۴۰۳	۲۰۴,۶۹۱	۳۲۹,۲۸۲
خالص فروش تولیدات کشاورزی و دارایی های زیستی غیر مولد	۳,۱۰۳,۰۱۱	۳,۳۹۹,۶۹۰	۳,۵۱۶,۹۵۰	۵,۱۲۲,۵۵۰
بهای تمام شده انتسابی	(۱,۸۰۰,۲۰۹)	(۱,۷۸۸,۰۳۱)	(۱,۹۴۵,۷۴۸)	(۳,۱۲۴,۴۳۳)
درآمد عملیاتی	۳,۲۳۶,۶۲۳	۳,۵۲۲,۴۳۲	۳,۷۲۸,۶۳۲	۵,۴۳۱,۵۶۰
هزینه های تولید	(۱,۵۷۰,۸۸۰)	(۲,۳۵۴,۸۹۵)	(۲,۵۹۶,۸۵۳)	(۳,۳۳۷,۰۰۱)
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۶,۶۳۳)	(۵۰,۵۲۹)	(۸۵,۵۲۲)	(۱۱۱,۱۷۹)
سایر درآمدهای عملیاتی	۴۲,۶۳۶	۴۵,۷۸۸	۱۳۷	۱۷۸
سایر هزینه های عملیاتی	(۹۷,۹۷۱)	(۱۰۱,۰۶۸)	(۸۴,۶۱۱)	(۱۰۹,۵۴۶)
سود (زیان) عملیاتی	۱,۵۷۳,۷۷۵	۱,۰۶۱,۷۲۸	۹۶۱,۷۸۳	۱,۸۷۴,۰۱۲
سود (زیان) فروش دارایی زیستی مولد	۱۶,۶۴۶	۴۹,۶۷۵	۴۶,۹۳۸	۶۱,۰۱۹
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۷۴,۹۸۳	۱۱۶,۵۷۲	۲۲۳,۲۸۴	۵۶,۶۴۹
هزینه های مالی	(۱۶۶,۸۱۶)	(۱۳۷,۳۲۹)	(۱۶۵,۷۲۸)	۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۵۹۸,۵۸۸	۱,۰۹۰,۶۴۶	۱,۰۶۶,۲۷۷	۱,۹۹۱,۶۸۰
هزینه مالیات	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۱,۵۹۸,۵۸۸	۱,۰۹۰,۶۴۶	۱,۰۶۶,۲۷۷	۱,۹۹۱,۶۸۰
سرمایه	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱,۴۵۳	۹۹۲	۹۶۹	۱,۸۱۱



۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	
۲۸%	۳۰%	۵۰%	۴۲%	۳۴%	۲۵%	۴۱%	۶۳%	حاشیه سود عملیاتی
۳۲%	۳۱%	۵۱%	۳۱%	۴۶%	۲۶%	۴۳%	۶۲%	حاشیه سود خالص



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