



# گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۲۸ بهمن ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۶۰



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.

در قسمت پیشنهاد مفید، باید توجه داشت سبد پیشنهادی بهینه برای هر فرد، متمایز و متناسب با ویژگی‌های آن فرد، اعم از سطوح ریسک‌پذیری، وضعیت مالی، افق زمانی موردنظر و ... است، در این زمینه استفاده از خدمات مشاوره و سرمایه‌گذاری به روش غیرمستقیم به عنوان بهترین راهکار پیشنهاد می‌شود. از طرفی توجه به این نکته ضروری است که با تغییر مفروضات اقتصادی، سبد پیشنهادی پویا بوده و به سرعت دچار تغییر و تحول می‌گردد و این گزارش مسئولیتی در خصوص تغییرات آتی مفروضات و بروز شدن آن در آینده ندارد.

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.



عنوان	معرفی بخش	شماره صفحه
دیدگاه مفید	دیدگاه تیم تحلیل مفید نسبت به عملکرد بازار سرمایه در هفته گذشته	۴
مختصر و مفید	خلاصه آن چه از داده‌های مهم بازار در هفته گذشته نیاز دارید	۵
پیشنهاد مفید	سبد پیشنهادی تیم تحلیل مفید	۷
تحلیل تکنیکال	تحلیل تکنیکال بازار سرمایه از نگاه کارشناسان مفید	۸
بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتی‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعاتی‌های کدال	۱۳
بورس کالا	پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام	۱۶
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۲۲
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۷
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۰
تحلیل مفید	بیمه کوثر(کوثر)	۳۵



بازار سرمایه در تمامی مقاطع تاریخی گذشته در هر لحظه از زمان چه در زمانی که رشد های تاریخی و چه در زمانی که سقوط های ترسناکی داشته، بیشمار پتانسیل برای رشد بیشتر و بیشمار ریسک برای کاهش بیشتر را در برابر خود داشته است. اما همواره در اقتصادی فاقد رشد حقیقی نظیر آنچه در ۱۰ سال گذشته در ایران رخ داده، انتظارات تورمی و رشد نرخ ارز مهم ترین دلیل رشد بازار سرمایه بوده است.



در صورت ثبات ارز قیمت های جهانی و سیاست گذاری های پولی دولت یعنی نرخ بهره، عوامل اثرگذار در روند بازار سرمایه بوده است. پس از رشد ۱۰ درصدی قیمت ارز در ماه گذشته با اعمال سیاستگذاری هایی در نرخ بهره و نرخ دلار آزاد در مقطع کنونی، با کاهش ارزش معاملات و توقف بازار سرمایه رو به رو شده ایم. تداوم این وضعیت در حالی است که با توجه به تغییرات بازار نفت، ذخایر ارزی بانک مرکزی، انتخابات ریاست جمهوری آمریکا حتی در آینده نزدیک و کوتاه مدت با ابهام جدی رو به رو است. در صورت رشد نرخ ارز و تداوم انتظارات تورمی، پی بر ای بازار که ارزندگی اغلب شرکت هارا نشان می دهد فارغ از چالش های رخ داده در هفته های اخیر بار دیگر روند رو به رشدی را در بازار سرمایه رقم می زند.



# مختصر و مفید

## کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) \*

P/E ۵.۹  
P/S ۱.۵

\* مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۸۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است.

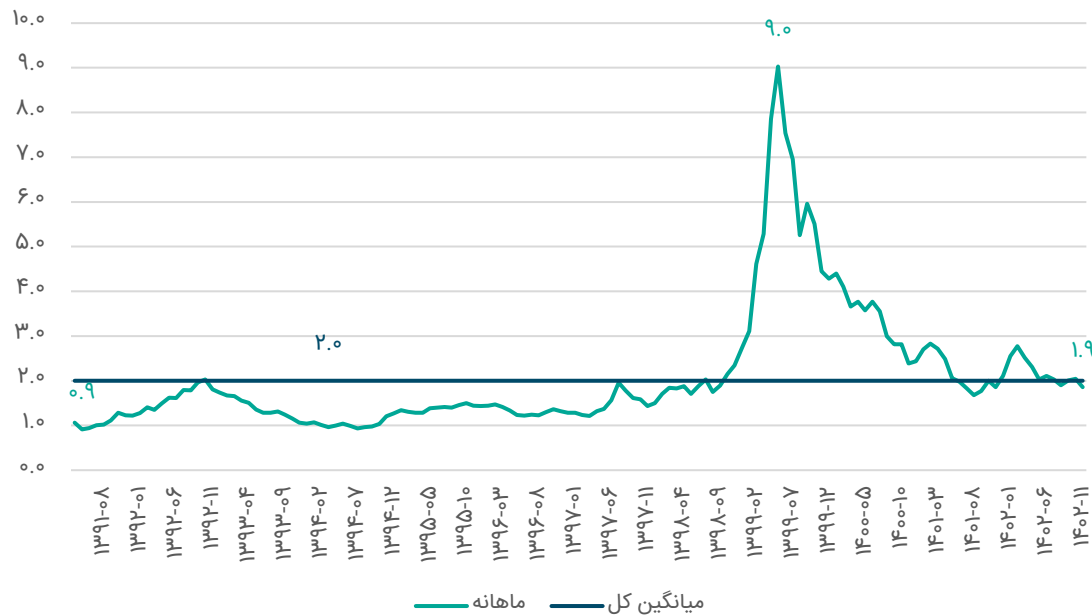
## ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

بهترین بازده	بهرترین بازده
سددیر -۶.۴%	صنعت ۵.۷%
ولملت -۴.۱%	بیوتیک ۴.۸%
گوهران -۲.۲%	چافست ۶.۷%

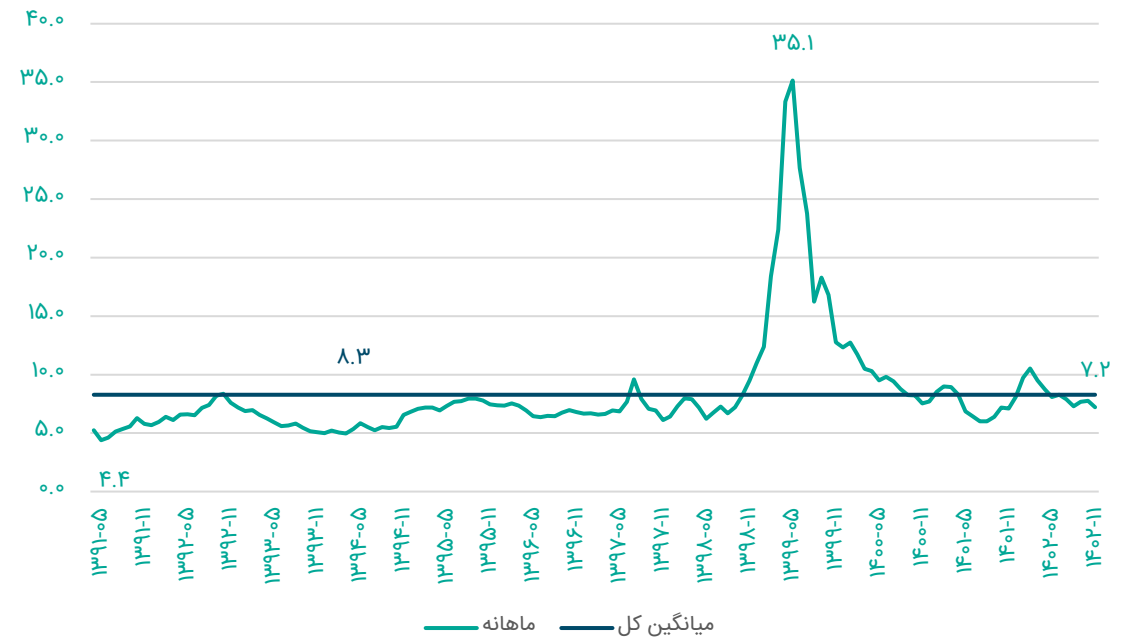
## ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

بهترین بازده	کمترین بازده
چاپ و نشر ۲۰.۸%	بیمه -۱۰.۶%
حمل و نقل بار زمینی ۲.۸%	تجهیزات صنعتی -۷.۲%
مخابرات ۱.۰%	حفاری -۶.۰%

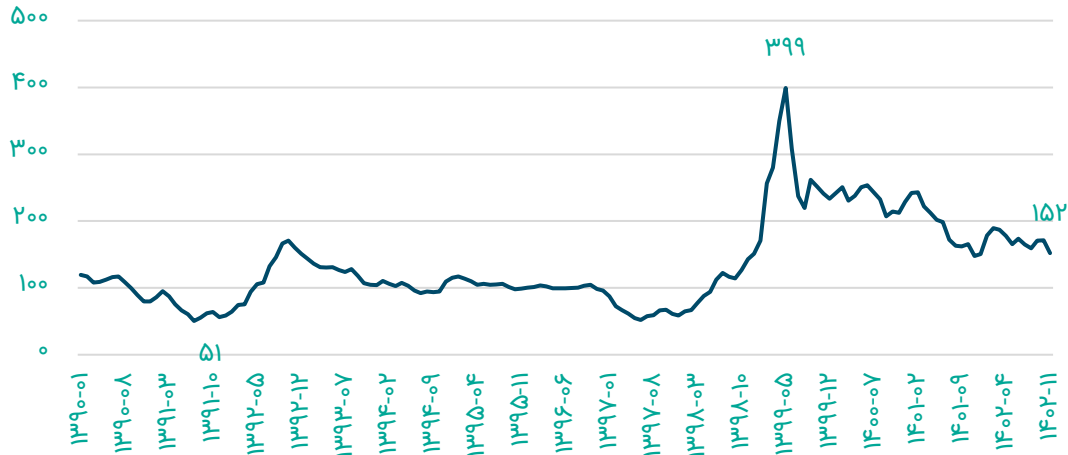
## میانگین P/S بازار (ttm)



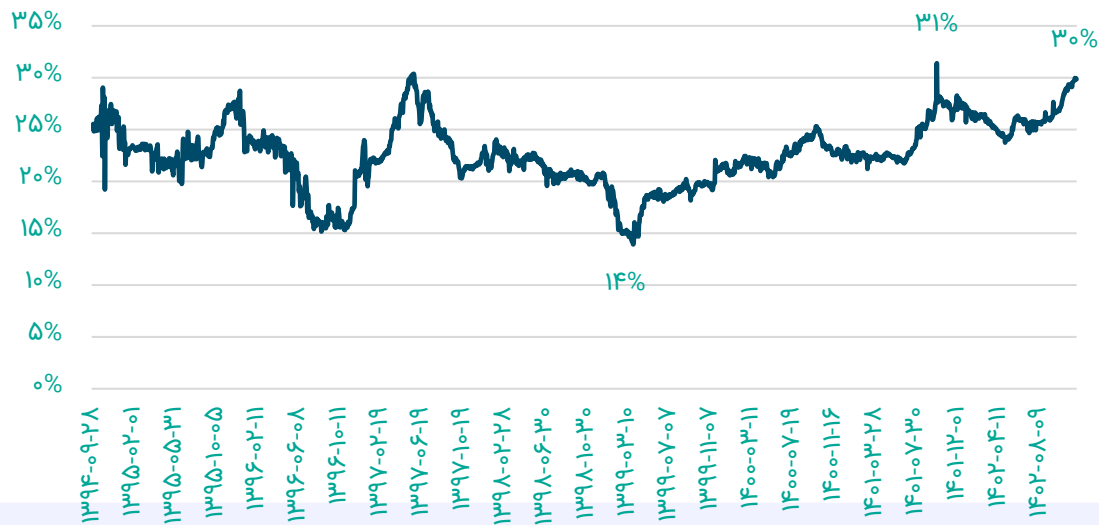
## میانگین P/E بازار (ttm)



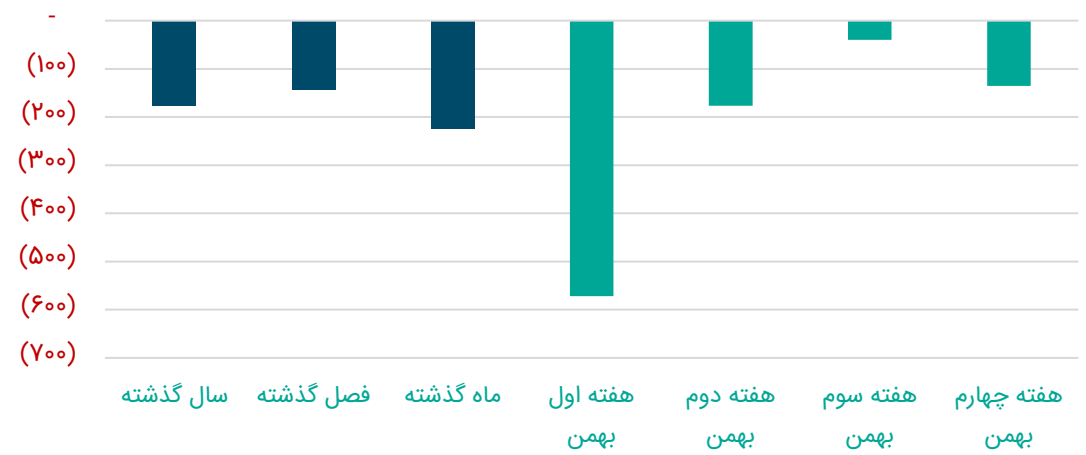
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



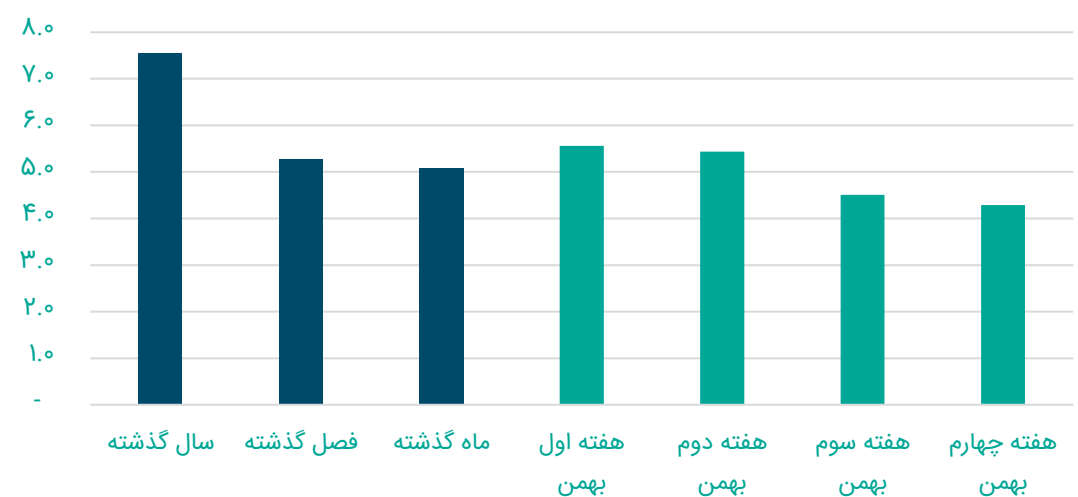
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



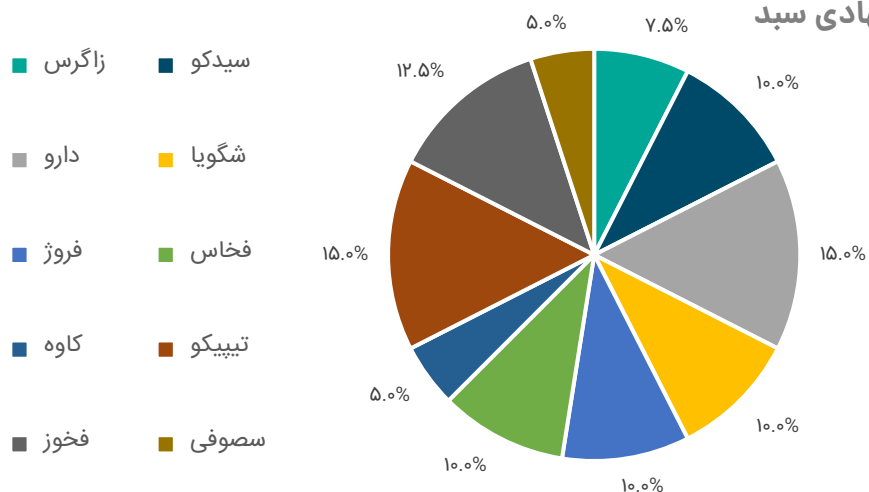
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



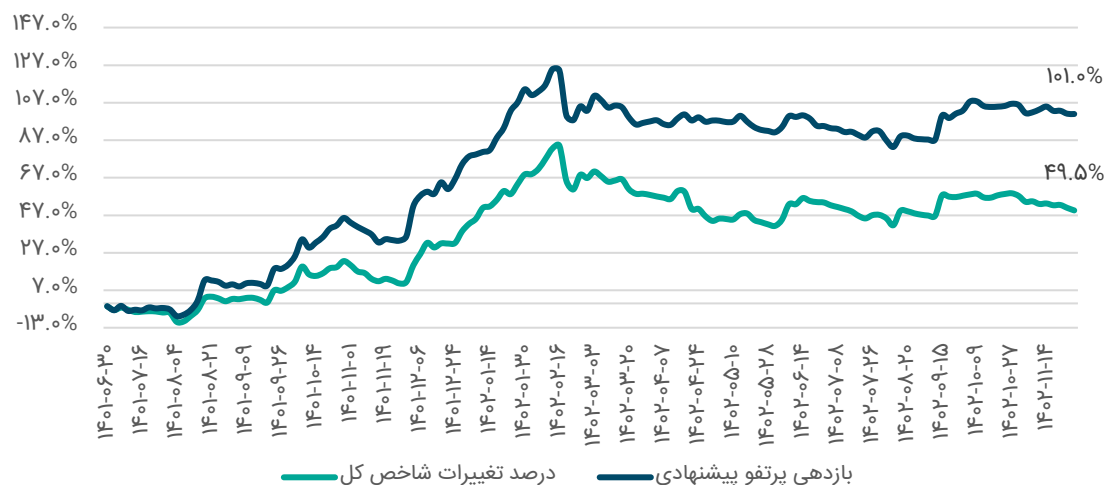
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



## وزن پیشنهادی سبد



مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



دلیل انتخاب	قیمت سهم	محدوده پیشنهادی فروش	محدوده پیشنهادی خرید	نماد
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۳۷۹۹	۳۸۰۰-۴۰۰۰	۲۸۰۰-۳۱۰۰	فخوز
احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه	۱۸۲۱۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰	سیدکو
احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال	۲۸۲۲۰	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰	تیپیکو
افزایش نرخ فروش انواع دارو	۲۷۴۹۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	دارو
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۳۸۴۰۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	فروژ
با توجه به افزایش قیمت دلار نیمی و P/E مناسب	۱۲۳۰۵۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	زاگرس
بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیمای بوده ولی نرخ‌های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است	۱۶۷۵۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	شاگویا
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۳۳۹۳۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	سوفوی
باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسک تری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است	۱۲۷۹۰	۱۵۰۰۰-۱۸۰۰۰	۱۱۰۰۰-۱۲۵۰۰	فخاس
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۱۱۵۲۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	کاوه



# تحليل تکنیکال







TradingView

**شاخص کل** پس از واکنش منفی به تراز ۲۱۵۱۰۰۰ به سمت میانه کانال میان مدت خود (آبی رنگ) در حال حرکت است. با توجه به شکل‌گیری الگوی خاص با خط روند اردیبهشت ۱۴۰۲ تاکنون، امکان رشد پس از رسیدن به میانه کانال وجود دارد که البته بستگی به واکنش در ترازهای یاد شده دارد. در صورتی که بتواند تراز ۲۱۵۱۰۰۰ را به سمت بالا بشکند، امکان رشد تا سقف کانال میان مدت دور از انتظار نیست.

مقدار	محدوده
۳,۰۰۰,۰۰۰	مقاومت
۲,۵۰۰,۰۰۰	
۲,۱۰۰,۰۰۰	حمایت
۱,۹۳۰,۰۰۰	



### کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
شتهران	۳	-	۴۸,۷۵۰
کسپا	۵	-	۱۲,۴۱۰
بیاس	۷	۴	۱۱,۳۸۰
وآیند	۸	-	۸,۲۲۰
بتک	۱۰	۱۶	۲۰۹,۱۰۰

### واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
پاکشو	-۰.۸۲	۰.۲۶	۶,۰۵۰
فرا بورس	-۰.۰۸	۰.۸۱	۷,۷۶۰
تنوین	-۰.۲۲	۰.۶۴	۱,۹۳۱
واتی	۰.۰۶	۱.۱۲	۸,۳۰۰
سصفها	۰.۰۱	۱.۱۰	۳۳,۰۲۰

### پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
انتخاب	۰.۲۸	۶.۲۲	۲۸,۰۵۰
کرماشا	۰.۰۳	۲.۷۹	۱۷,۹۷۰
وبشهر	-۰.۶۱	۰.۸۴	۴,۱۸۷
ستران	۰.۰۱	۰.۸۸	۵,۳۱۰
سمتاز	-۱	۰	۳۹,۳۵۰

### بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
بپردیس	۱۰۰	۱۰۰	۱,۴۱۵
فتر	۱۰۰	۱۰۰	۱۳,۲۶۰
آردینه	۱۰۰	۱۰۰	۶۵,۶۷۳
بیوتیک	۱۰۰	۱۰۰	۲۴,۸۵۰
کابگن	۱۰۰	۱۰۰	۱۴,۱۶۰

### واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فولاد	-۰.۰۳	۰.۶۶	۵,۹۴۰
نوری	-۰.۶۲	۰.۶۱	۱۴۹,۸۲۰
آریا	-۰.۵۷	۱.۰۴	۸۷,۳۰۰
وپاسار	-۰.۶۲	۰.۱۰	۲,۷۲۹
بوعلی	۰.۰۹	۱.۱۸	۵۷,۲۶۰

### الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
وتوس	سقف دوقلو	۰.۸۲	۱۶,۱۵۰
سدبیر	سقف دوقلو	۰.۴۷	۵۱,۱۰۰
فوکا	کف دوقلو	۱.۵۲	۱۰,۸۳۰
وتوس	سقف سهقلو	۰.۸۲	۱۶,۱۵۰
سدبیر	سقف سهقلو	۰.۴۷	۵۱,۱۰۰

### بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
لیپام	۵۸	۳۰.۰۰	۶۹,۷۰۰
فاهواز	۸۱	۲۶.۰۰	۸,۱۳۰
فتر	۱۰۰	۲۳.۰۹	۱۳,۲۶۰
کاریز	۵۴	۲۲.۱۹	۳,۰۸۳
ساروج	۴۴	۱۶.۸۲	۳۵,۵۰۰
نتوس	۶۶	۱۴.۷۳	۹,۲۸۰
بپردیس	۱۰۰	۱۲.۸۹	۱,۴۱۵
نخریس	۵۴	۱۲.۳۲	۸۲,۰۰۰
کتوسعه	۳۱	۱۱.۶۷	۱۸,۵۵۰
ولانا	۵۴	۱۱.۳۳	۲۹,۷۰۰

### به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
فن افزار	۵۵	۹.۸۷	۱۳,۷۱۰
تکاردان	۴۵	۲.۶۱	۲,۵۲۹

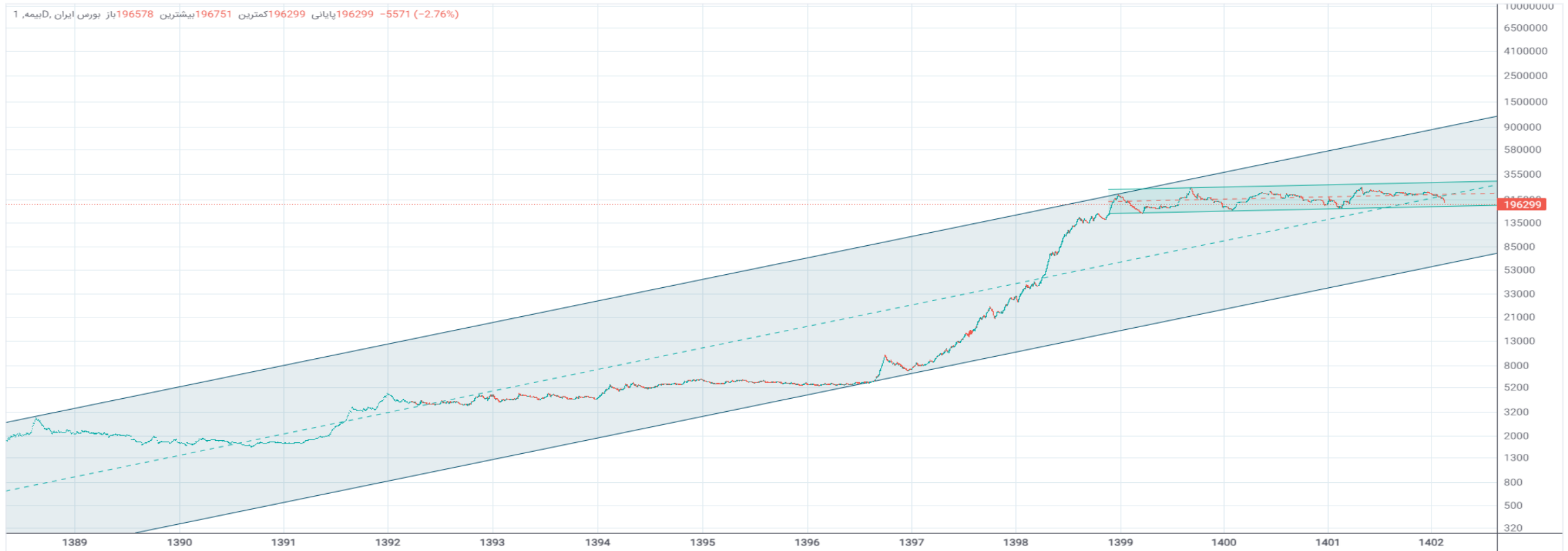
در فیلتر تکنیکال فیلترهای زیر اعمال گردیده است:

- میانگین حجم ۵ روزه دو برابر میانگین حجم سی روزه
- قدرت خریدار به فروشنده بیش از ۲
- سیگنال صعودی اندیکاتور مکدی
- سیگنال مثبت از اندیکاتور میانگین متحرک

قدرت خریدار

فیلتر تکنیکال





TradingView

شاخص بیمه پس از شکست میانه کانال بلند مدت خود (آبی رنگ) به سمت نخستین مقاومت پیش رو که کف کانال میان مدت (سبز رنگ) خود است در حال حرکت است. این امکان وجود دارد که شاخص پس از برخورد با کف کانال میان مدت خود، واکنش مثبتی داشته باشد و تا میانه کانال میان مدت بالا برود. پس از رسیدن به محدوده یاد شده باید به انتظار واکنش شاخص بود. در صورت شکست این محدوده سقف این کانال محدوده مقاومتی بوده که بسیار مهم و قوی می‌باشد و تا هنگامی که این محدوده مهم مقاومتی شکسته نشود، امکان تغییر روند وجود ندارد.

مقدار	محدوده	کم‌ترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۲۷۲,۹۰۰	مقاومت	-۲۸%	۲۸%
۲۳۵,۸۰۰		-۱۹%	۲۵%
۱۸۲,۴۰۰	حمایت	-۱۹%	۲۴%
۱۶۲,۵۰۰		-۱۸.۵%	۱۹%

مقدار	محدوده	کم‌ترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۲۷۲,۹۰۰	مقاومت	-۲۸%	۲۸%
۲۳۵,۸۰۰		-۱۹%	۲۵%
۱۸۲,۴۰۰	حمایت	-۱۹%	۲۴%
۱۶۲,۵۰۰		-۱۸.۵%	۱۹%

منتهی





TradingView

نماد کوثر با قرار گرفتن در یک رالی نزولی از آذر ۱۳۹۹، در هفته‌های اخیر فاصله خود را با خط روند نزولی خود کم کرده است و این امکان بسیار وجود دارد که با یک شیب ملایم به سمت کف کانال حرکت نماید. اما در صورتی که قیمت بتواند خط روند را به سمت بالا بشکند، می‌توان انتظار صعود تا ترازهای مقاومتی را داشت.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
خنثی - در نزدیکی اشباع فروش	RSI	۴.۵۰۰	مقاومت
صعودی	MFI	۳.۶۰۰	حمایت
نزولی	MACD	۲.۶۵۰	
صعودی	EMA ۲۰۰	۲.۰۰۰	



# بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





## اطلاعیه بانک مرکزی درخصوص انتشار اوراق سپرده خاص

بانک مرکزی در اطلاعیه‌ای اعلام کرد: در راستای تامین مالی پروژه‌های پیشران و مولد با بازدهی بالا، مبلغ ۸۰ هزار میلیارد تومان مجوز صدور گواهی به بانک‌های منتخب داده شده که در آینده نزدیک منتشر خواهد شد. پیش از این بر اساس دستورالعمل و مجوز انتشار و عرضه اوراق گواهی سپرده خاص که ۱۱ بهمن به شبکه بانکی ابلاغ شد، بانک مرکزی با هدف تامین مالی سرمایه در گردش طرح‌های اقتصادی با بازدهی مناسب مبلغ ۲۰۰ هزار میلیارد تومان سهمیه به کلیه بانک‌های کشور جهت انتشار گواهی سپرده خاص صادر نمود که به صورت کامل به فروش رسید. با ادامه روند انتشار این اوراق می‌توان گفت که بانک مرکزی سرانجام تصمیم به نزدیک کردن نرخ بهره به نرخ تورم را گرفته و بعد از بهمن ۱۴۰۱ که نرخ بهره را از ۱۸ به ۲۳ درصد تغییر داد اکنون نیز به دنبال افزایش آن به ۳۰ درصد می‌باشد. این موضوع که به صورت مشخص در خروج سرمایه از سایر بازارها مانند ارز، طلا و بورس تاثیر گذار خواهد بود، هم می‌تواند آثار مثبتی به صورت مقطعی و کوتاه مدت بر کنترل نرخ ارز داشته باشد و هم خروج سرمایه از بازار بورس را تشدید نماید. باید دید که برنامه دولت در سال آینده با ایجاد چنین شرایطی چه خواهد بود. [لینک خبر](#)



## روند قیمت جهانی سنگ آهن / آینده بازار پس از تعطیلات چینی‌ها

از روز بیستم بهمن ماه تعطیلات یک‌هفته‌ای چینی‌ها به مناسبت سال نو در این کشور آغاز شد و حالا سوال مهم این است که وضعیت بازار سنگ آهن پس از تعطیلات چینی‌ها چه خواهد شد؟ موجودی انبارهای سنگ آهن در کارخانجات بزرگ فولاد چین به پایین‌ترین میزان در ۲ سال گذشته رسیده و انتظار می‌رود پس از تعطیلات، شاهد افزایش تقاضا برای سنگ آهن و افزایش قیمت‌ها باشیم. در چنین شرایطی حتی با فرض عدم حل شدن مشکل مسکن در چین و عدم افزایش تقاضا برای فولاد از این سمت، بازهم انتظارات برای بالا رفتن قیمت سنگ آهن با توجه به دلایل گفته شده، بالا است. از طرفی نیز ادامه سیاست صادرات به جای مصرف در داخل نیز که مدتی است توسط چین اعمال می‌شود همچنان تقاضا برای زنجیره فولاد را بالا نگه خواهد داشت. در بازار داخل نیز با توجه به نوسانات نرخ ارز و تغییرات احتمالی در عوارض صادراتی باید منتظر افزایش قیمت در زنجیره فولاد و به تبع آن محصولات نهایی نظیر شمش، ورق و میلگرد باشیم. [لینک خبر](#)





قیسون

شرکت قند بیستون با نماد قیستو در گزارش ۱۲ ماهه حسابرسی شده خود سود ۱۴۴ میلیارد تومانی را اعلام کرده است که نسبت به سال مالی گذشته افزایش ۴ برابری را تجربه کرده است. میزان تولید شکر از چغندر در سال مالی ۱۴۰۱ برابر با ۴۱۰۰۰ تن و در سال ۱۴۰۲ برابر با ۵۰۰۰۰ تن بوده است. همچنین این شرکت در فصل اول سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳ سود ۱۴۸ میلیارد تومانی را گزارش کرده است که بیش از سود سال مالی گذشته آن است. به نظر می‌رسد که این شرکت با بهبود نسبت استحصال و جذب بیشتر چغندر توانسته است سربار خود را کنترل کرده و سود قابل توجهی به دست آورد. به نظر می‌رسد که این شرکت بتواند تولید خود را به بیش از ۵۵۰۰۰ تن شکر چغندری در سال مالی جاری برساند. همچنین یکی دیگر از پتانسیل‌های این شرکت در صورت تحقق، خرید شکر خام و تبدیل آن به شکر است که می‌تواند افزایش سودآوری را در پی داشته باشد. البته به نظر می‌رسد که با توجه به سیاست‌های وزارت کشاورزی در استان کرمانشاه تولید چغندر در این استان نسبت به سال‌های گذشته کاهش یابد که می‌تواند یکی از ریسک‌های این شرکت تلقی شود. این شرکت با استفاده از چغندر بهاره و پاییزه امکان تولید شکر در دو فصل را داراست.



کوبیر

کوبیر تایر با نماد پکوبیر در گزارش ۳ ماهه چهارم خود سود ۴۰۰ میلیارد تومانی را گزارش کرده است که برابر با سود ۹ ماهه این شرکت است. در مجموع این شرکت توانسته است در سال مالی منتهی به آذر ۱۴۰۲ سود خالص ۸۱۸ میلیارد تومانی را به دست آورد که با توجه به ارزش بازار ۴۹۰۰ میلیارد تومانی این شرکت قابل توجه به نظر می‌رسد. دلیل این رشد چشمگیر در این شرکت افزایش نرخ صورت گرفته در فصل پاییز بوده است که با توجه به موجودی این شرکت، سود قابل توجهی را برای آن به همراه داشته است. در آینده با توجه به نرخ کائوچو طبیعی و مصنوعی و دوده و سایر اقلام تشکیل شده بهای تمام شده به نظر می‌رسد که سود فصل آخر این شرکت تکرار پذیر نباشد.



کشتی

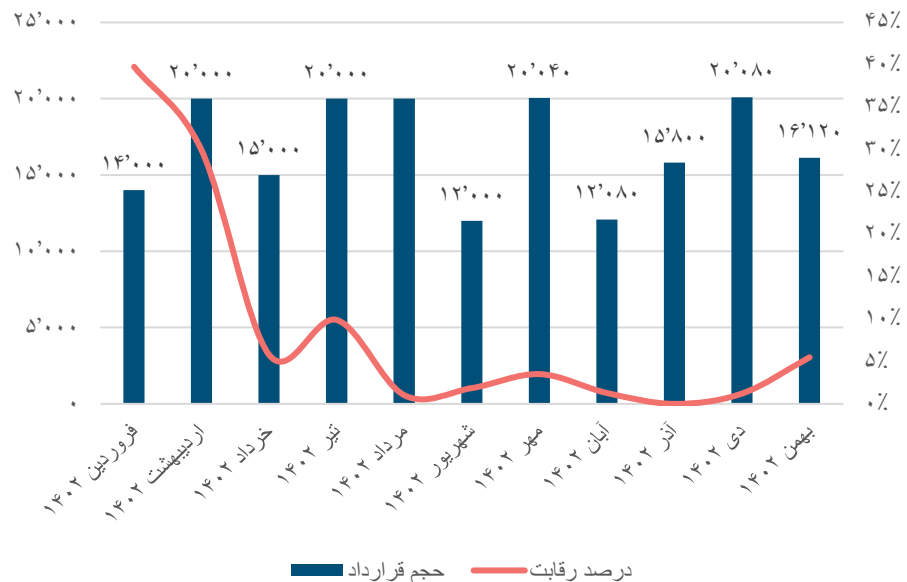
شرکت کشتیرانی حافظ دریای آریا که از زیرمجموعه‌های حکشتی است در گزارش ۶ ماهه حسابرسی شده خود سود ۵ هزار میلیارد تومانی را گزارش کرده است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته کاهش بیش از ۵۰ درصدی را شاهد بوده است. دلیل این امر نیز کاهش کرایه حمل دریایی در سال جاری بوده است. البته باید توجه داشت که به دلیل افزایش دوباره نرخ حمل دریایی در ماه‌های گذشته، احتمال افزایش مجدد درآمدها در ادامه سال و در فصل آتی سال جاری وجود دارد.



# بورس کالا

## دیدگاه هفته

در نمودار زیر روند معاملات کاند مس که عمدتاً توسط شرکت ملی صنایع مس ایران عرضه می‌شود را مشاهده می‌کنید. از اواخر بهار سال جاری رقابت روی این محصول، پایین آمده و در ماه‌های گذشته تقریباً روی قیمت پایه معامله شده است، این در حالی است که در اوایل سال ۱۴۰۲، رقابت‌های بالای ۴۰ درصد روی این محصول تجربه شده است. هم‌چنین در هفته گذشته خریداران روی این محصول تا ۶ درصد رقابت کردند.



## بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
آرگون	فجر انرژی خلیج فارس	۷۵٪
آرگون	پتروشیمی شیراز	۴۸٪
روغن پایه SN150	نفت پارس	۴۷٪
گوگرد گرانوله	پالایش نفت تهران	۴۶٪
منو اتانول آمین	پتروشیمی شازند	۴۵٪
آرگون	شرکت فولاد زرد ایرانیان	۴۵٪
شمش p-99.81000	مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب	۴۰٪
سیمان تیپ 5	سیمان منددشتی	۳۹٪
اسلاک واکس سنگین پترولاتوم	نفت ایرانول تهران	۳۸٪
شمش p-99.751000	آلومینیوم ایران(ایرالکو)	۳۷٪

## بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
تیر آهن بال پهن 20	ذوب آهن اصفهان	۲۹٪
سیمان تیپ 2	سیمان قشم	۲۱٪
سولفور مولیبدن	ملی صنایع مس ایران	۲۰٪
سیمان پرتلند آهکی/کیسه 50	سیمان ارومیه	۱۸٪
سیمان تیپ 2	توسعه گستر هلال خاورمیانه	۱۵٪
سیمان پوزولانی ویژه	سیمان ممتازان کرمان	۲۷٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشیمی	۳۲٪
تیر آهن بال پهن 18	ذوب آهن اصفهان	۳۷٪
آمونیاک (مایع)	پتروشیمی شیراز	۴۱٪
آمونیاک (مایع)	پتروشیمی کرمانشاه	۴۳٪

۲۸,۷۸۰

۲۵,۸۲۵

هفته گذشته



هفته مورد گزارش

ارزش کل معاملات  
(میلیارد تومان)

ارزش معاملات به تفکیک تالار  
(میلیارد تومان)



## صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۲۰,۲۰۵,۳۶۲	۲۰,۴۳۸,۰۳۹	۱,۲%	۱,۸
ورق گرم	۳۱,۰۳۷,۴۵۱	۳۱,۰۳۳,۵۲۸	۰,۰%	۱,۱
ورق سرد	۳۵,۰۰۹,۶۰۴	۳۶,۸۹۴,۶۰۰	۵,۴%	۱,۱
گندله	۴,۸۱۶,۶۸۴	۴,۷۶۷,۸۴۸	۱,۰%	۱,۱
آهن اسفنجی	۱۴,۵۲۱,۹۲۲	۱۳,۵۶۲,۸۹۲	۶,۶%	۱,۲
تیرآهن	۲۴,۷۴۲,۱۵۲	۲۴,۲۴۰,۷۶۸	۲,۰%	۲,۲
میلگرد	۲۲,۸۶۲,۱۴۶	۲۳,۱۱۶,۱۹۸	۱,۱%	۱,۶
مس کاتد	۳۹۵,۲۴۰,۵۰۰	۳۷۳,۵۷۶,۰۰۰	۵,۵%	۱,۶
شمش روی	۱۱۲,۶۱۱,۹۱۴	-	-	-

## پتروشیمی

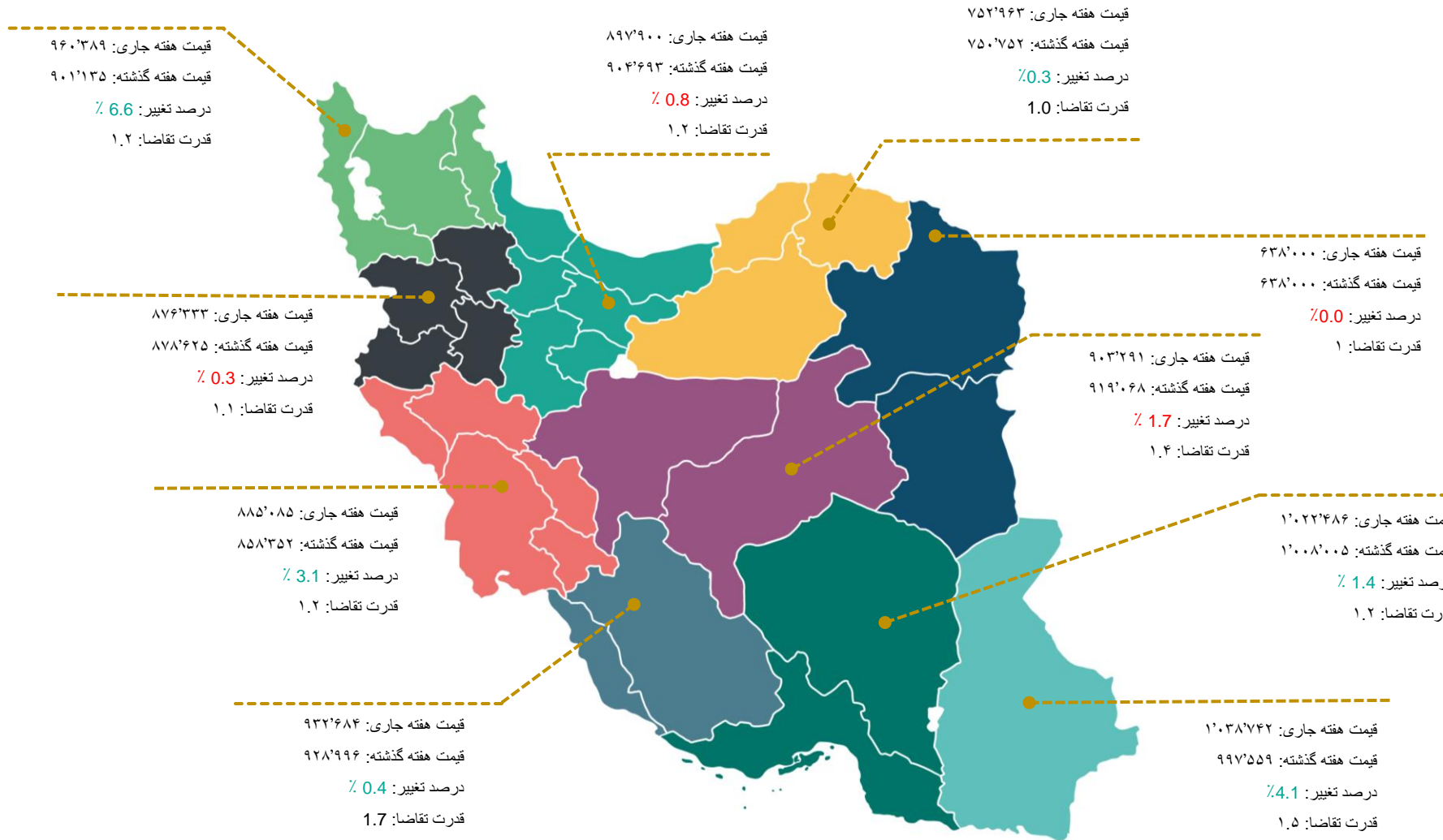
محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۲,۴۷۳,۹۰۵	۱۳,۱۲۱,۶۵۹	۵,۲%	۱,۶
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۷,۲۰۹,۶۷۲	۵۷,۴۴۷,۵۴۰	۰,۴%	۱,۸
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۶,۷۶۳,۵۰۴	۳۶,۳۸۳,۲۰۹	۱,۰%	۱,۸
پلی اتیلن سبک	۳۸,۳۵۳,۷۲۷	۳۷,۸۴۴,۰۳۷	۱,۳%	۱,۴
پلی پروپیلن	۵۳,۲۳۳,۱۰۵	۴۷,۲۵۹,۳۹۸	۱۱,۲%	۱,۲
پلی وینیل کلراید	۳۷,۲۳۴,۴۶۴	۳۴,۱۸۱,۷۱۳	۸,۲%	۱,۵
دوده صنعتی	۵۶,۶۵۴,۲۱۹	۵۴,۵۱۱,۲۰۰	۳,۸%	۱,۰
قیر 6070	۱۳,۷۱۰,۴۵۳	۱۳,۵۵۹,۲۴۲	۱,۱%	۱,۰
وکیوم باتوم	۱۲,۲۱۷,۳۰۴	۱۱,۷۹۳,۴۵۸	۳,۵%	۱,۴
منو اتیلن گلایکول	۱۸,۵۸۵,۳۰۰	۱۸,۵۹۱,۵۴۴	۰,۰%	۱,۲
نخ پلی استر	۶۲,۶۹۶,۴۴۰	۶۷,۵۲۷,۰۰۰	۷,۷%	۱,۰
لوب کات	۱۷,۹۹۲,۴۰۵	۱۸,۴۲۴,۲۰۸	۲,۴%	۱,۰



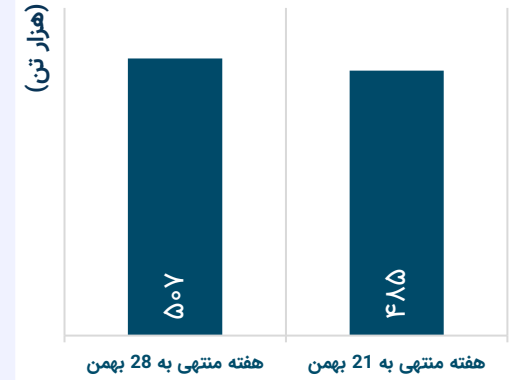


# بورس کالا (سیمان)

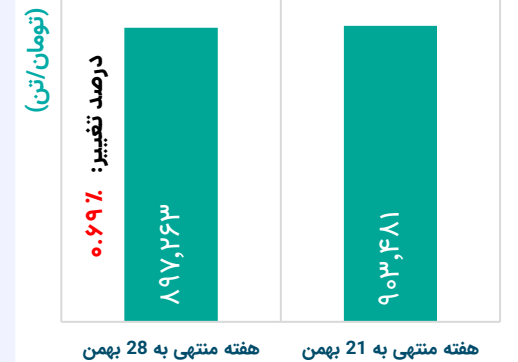
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



## حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



## قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تیپ ۲ فله به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.



### کامیون کشنده FAW J6P-460



قیمت پایانی میانگین موزون: ۳۹,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰

پایین‌ترین: ۳۹,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰

بالا‌ترین: ۳۹,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۵۰      تعداد تقاضا: ۱۰۷





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

محصول	حجم کالای قابل عرضه	روز عرضه	قیمت پایه	هزینه‌های معامله	درصد پیش پرداخت	حدود قیمت روز بازار
کامیونت JAC کابین خوابدار ۹ تن بدون کاربری	۳۰	۱۴۰۲/۱۱/۳۰	۱۷،۵۴۰،۰۰۰،۰۰۰	۹٪ قیمت پایانی + ۱۱۸،۰۳۰،۶۵۴	۱۰٪	۲۱،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰
کامیونت JAC کابین خوابدار ۸/۵ تن بدون کاربری	۳۰	۱۴۰۲/۱۱/۳۰	۱۷،۱۶۰،۰۰۰،۰۰۰	۹٪ قیمت پایانی + ۱۱۷،۴۸۱،۵۸۹	۱۰٪	۲۰،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰
کامیونت JAC کابین خوابدار ۶ تن بدون کاربری	۳۰	۱۴۰۲/۱۱/۳۰	۱۶،۸۰۰،۰۰۰،۰۰۰	۹٪ قیمت پایانی + ۱۰۰،۳۶۱،۳۸۲	۱۰٪	۱۹،۲۰۰،۰۰۰،۰۰۰

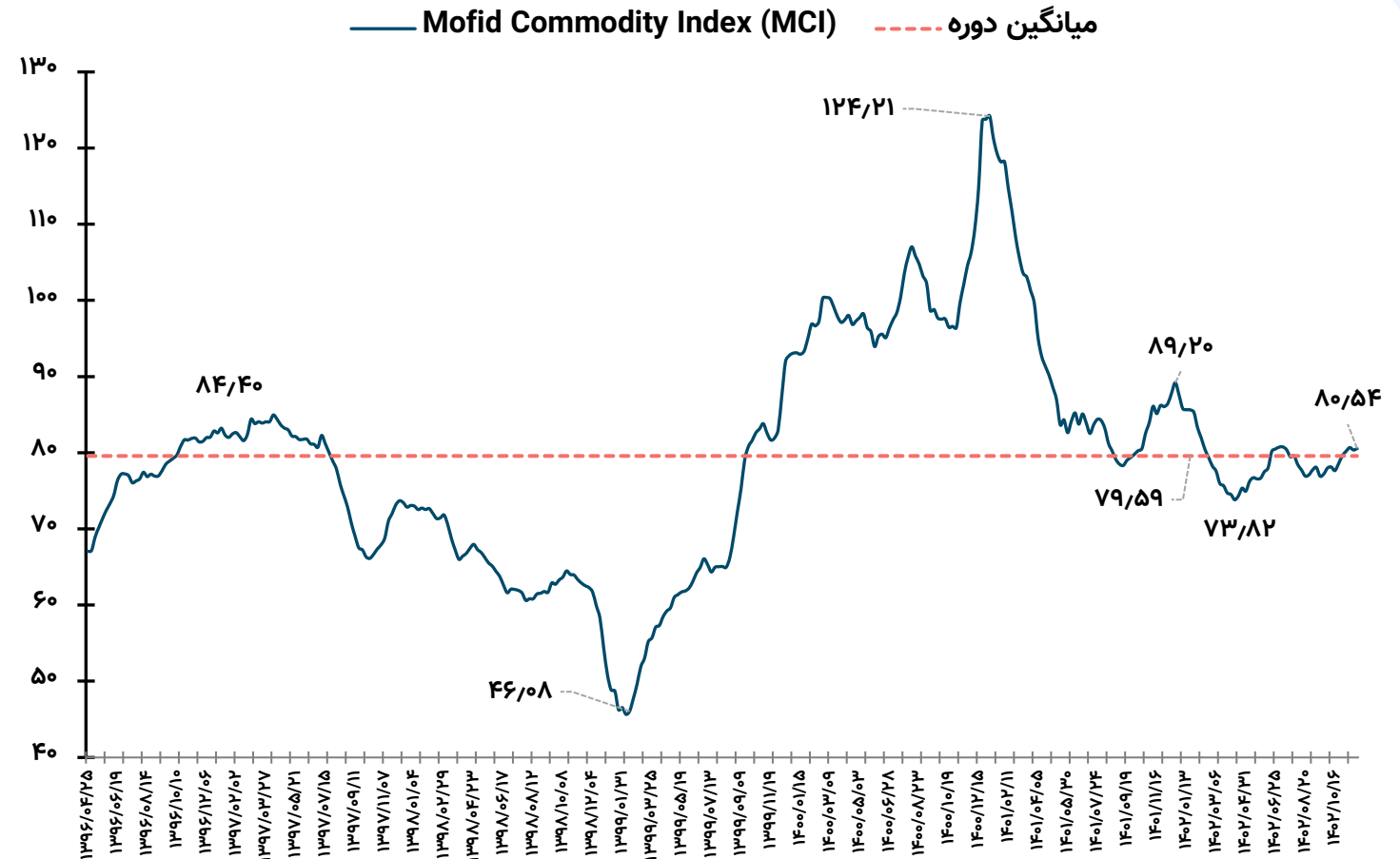
هفته پیش رو



# قیمت‌های جهانی

# شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۰/۵۴	۰/۲۲
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۲/۶۹	۳/۷۵
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۷/۲۸	۴/۷۲
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۱۵/۰۰	-۱/۵۳
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۵۳/۰۰	۰/۹۱
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۶۰۳/۰۰	-۰/۱۷
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۲۹۹/۰۰	۰/۱۴
روی (دلار/تن) - LME	۲۳۳۷/۰۰	-۱/۶۴
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۲۲۶/۰۰	۰/۲۳
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۵۰/۰۰	۰/۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۱۰/۰۰	-۰/۷۹
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۲۵/۰۰	-۰/۸۶
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۱۵/۰۰	-۰/۸۷
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۹۲/۰۰	-۱/۰۲
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۶۶/۰۰	-۲/۱۴



این شاخص (با سال پایه ۱۴۰۰=۱۰۰) و باتوجه به سهم هر کامودیتی در ارزش بازار سرمایه ایران، نوسانات قیمت‌های جهانی را نشان می‌دهد. یادآوری می‌شود که در محاسبه شاخص MCI میانگین هفتگی قیمت کامودیتی‌ها لحاظ می‌شود.





## روند همزمان پنج‌ساله نرخ بهره کلیدی موثر فدرال رزرو و شاخص دلار (محور راست)

DXY | US Interest Rate



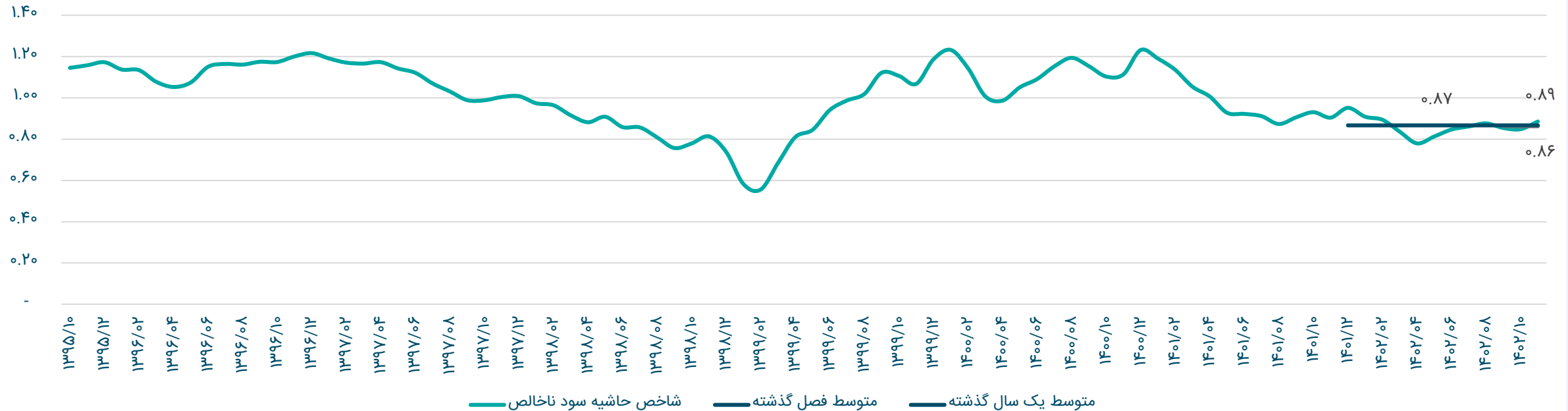
شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد جزئی ۰/۲۲ درصدی به سطح ۸۰/۵۴ رسید. در هفته اخیر به تفکیک ارقام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن نفت WTI (۴/۷۲ درصد) و اوره (۲/۱۴ درصد) بود.

- قیمت معاملات آتی نفت در هفته اخیر در نتیجه استمرار تنش‌های ژئوپلیتیکی و تلاش‌های اوپک پلاس برای تحدید عرضه افزایش یافت. همچنین افت بیش از حد انتظار شاخص خرده‌فروشی آمریکا در ماه ژانویه، احتمال تعدیل سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو را بیشتر و در نتیجه از افزایش قیمت نفت حمایت کرد.
- افت معنادار قیمت جهانی گاز طبیعی باعث کاهش قیمت اوره و کامودیتی‌های انرژی بر گردید که تاثیر منفی بر شاخص قیمت کالایی مفید داشت.



# شاخص کرک اسپرد مفید

## آریا



شرکت پتروشیمی آریا ساسول گاز اتان (۱۲۵۰ هزار تن) دریافت کرده و آن را تبدیل به اتیلن (۱۰۰۰ هزار تن) سپس اتیلن را به پلی اتیلن سبک (۳۷۰ هزار تن) و سنگین (۳۵۰ هزار تن) تبدیل کرده و باقی مانده (۲۵۰ هزار تن) را به فروش می‌رساند. مزیت آریا ساسول حاشیه سود بالاتر و ریسک پایین تر به دلیل دریافت خوراک ۱۰۰٪ گاز اتان است. اگر چه فرمول محاسباتی گاز اتان به گونه ای تعیین شده است که کاملاً از نفتا تبعیت می‌کند لیکن واریانس تغییرات آن نسبت به نفتا پایین تر است. از این رو، سود آریا ساسول به نسبت سایر الفین‌سازها در بلندمدت پایدارتر بوده است. پس از اینکه بعد از مرتفع شدن کرونا بازارها با سیاست‌های انبساطی دولتها رونق گرفتند و به پیک قیمتی رسیدند با شدت گرفتن سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو برای مهار تورم بازار کامودیتی‌ها از جمله پلیمرها به شدت با کاهش قیمتی مواجه شدند این اتفاق در حالی بود که با کاهش تولیدات نفت توسط اوپک پلاس و افزایش ریسک‌های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه قیمت نفت در سطوح بالا باقی ماند. در نتیجه، برآیند این اتفاقات موجب گردید شاخص کرک اسپرد شرکت‌های الفین ساز از دو جهت در تنگنا قرار گیرد و به شدت کاهش یابد. اخیراً با افزایش تنش در تنگه هرمز و دریای سرخ و افزایش هزینه حمل دریایی در منطقه قیمت کامودیتی‌ها اندکی تحت تأثیر قرار گرفت به طوری که با ثابت ماندن قیمت نفتا قیمت پلیمرها اندکی افزایش داشتند.

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

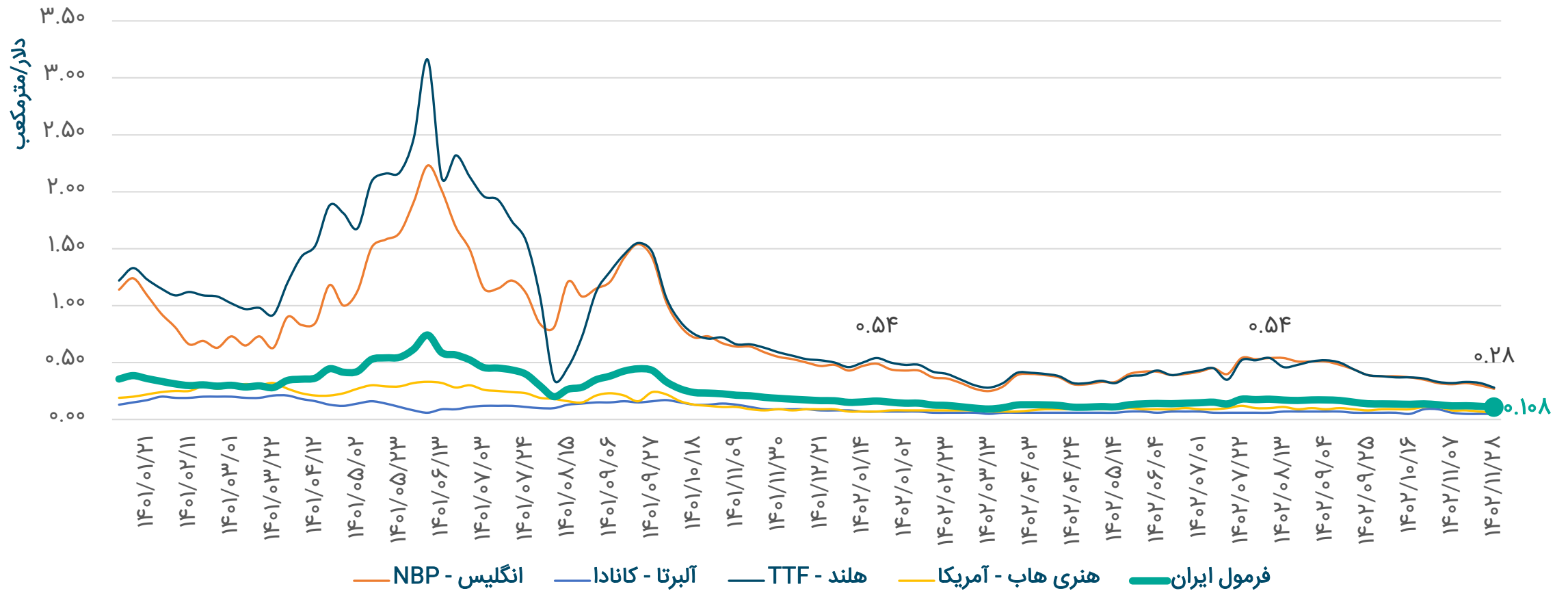
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)

$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{ax+by}{c+2b} - \frac{cx+dy}{c+d}}{\text{average} \left( \frac{ax+by}{c+2b} - \frac{cx+dy}{c+d} \right)}$$

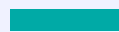


# روند نرخ گاز طبیعی

در نمودار زیر 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 **۱۰.۸ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۳۹,۷۰۹**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۴,۲۸۹ تومان** می‌شود.

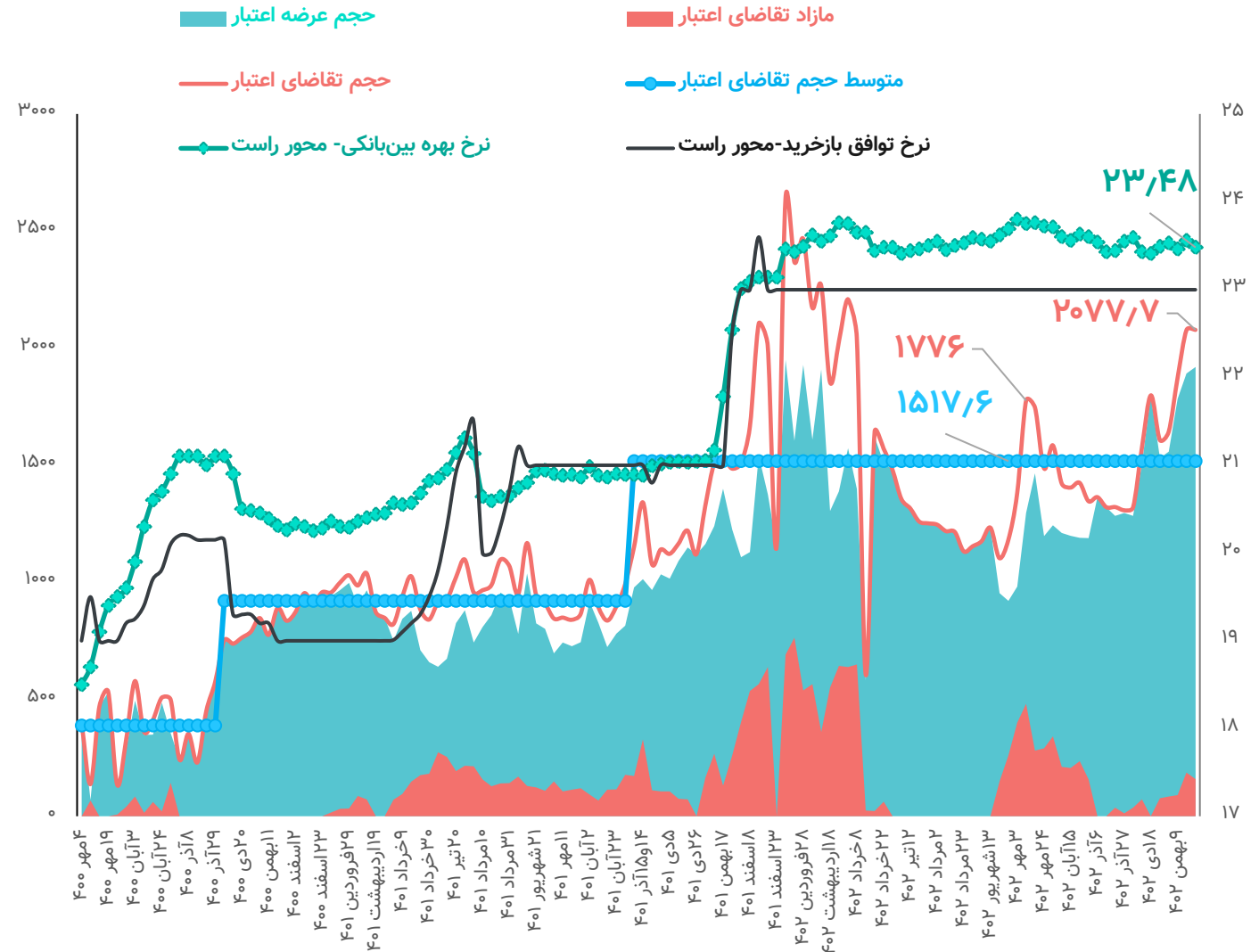


# اقتصاد داخلی



# عملیات اجرایی سیاست پولی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۱۶۱ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با حدود ۱۴۵/۰ همت موافقت کرد. همچنین ۴۷/۱ همت نیز اعتبار قاعده‌مند عرضه شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها برای هفت هفته متوالی روند **بالای** ۱۵۰ همت و بیشتر از متوسط ۱۴ ماهه، باقی ماند.
- در هفته اخیر شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار **کاهش** نسبی یافت که موجب **کاهش** نرخ سود بین بانکی از ۲۳/۵۶ به حدود ۲۳/۴۶ درصد شد.
- یکی از دلایل اصلی کنترل تقاضای اعتبار بانک‌ها، سختگیری بانک مرکزی در خصوص رشد ترازنامه بانک‌ها بوده که موجب **کاهش** شدید عرضه تسهیلات شده بود. اما با نزدیک شدن به آخر سال، اثرات تقویمی **افزایش** تقاضای اعتبار، موفقیت سیاست کنترل رشد ترازنامه را به چالش می‌کشد.
- ادامه روند فوق، به **افزایش** دوباره رشد پایه پولی (از محل ریپو) و حتی ثبت رکوردهای جدید منجر خواهد شد.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۴۷/۰ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۱۳۳/۵ همت بود.



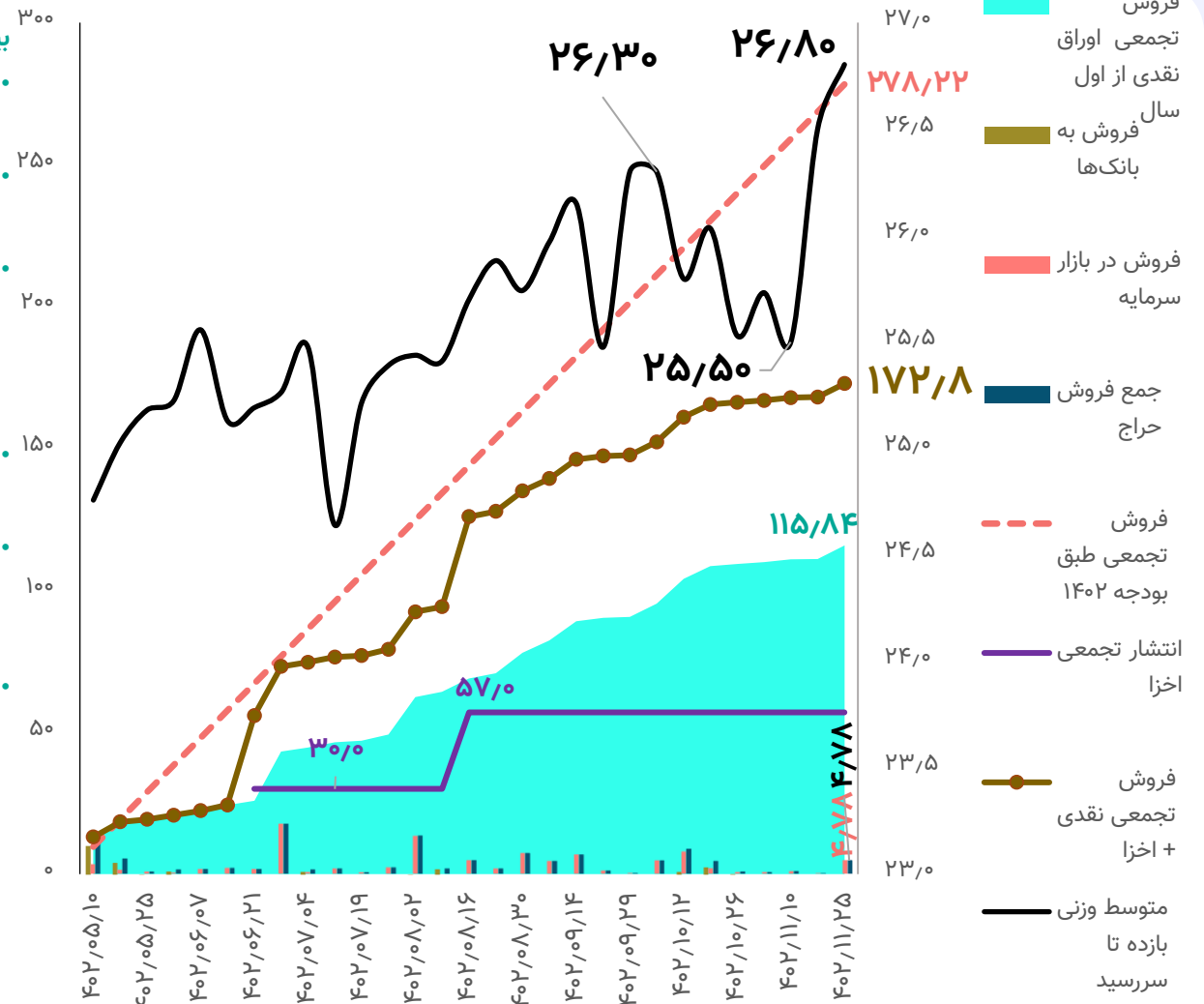


# حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

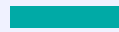
## بیست‌ونهمین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، ۴/۷۸ هزار میلیارد تومان اوراق فروش رفت که باز هم بانک‌ها هیچ خریدی نداشتند. ابتدای سال تا ۲۵ بهمن مجموع اوراق نقدی و غیرنقدی به ترتیب، ۱۱۵/۸۴ و ۵۷ همت فروخته شده است.
- خالص فروش اوراق نقدی، منفی ۸۵/۷۷۷ همت و با احتساب انتشار اوراق غیرنقدی (اخزا) خالص فروش منفی ۲۶/۷۷۷ همت بود.
- متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید حراج، دوباره به رکورد جدید ۲۶/۸ درصد رسید و وزارت اقتصاد نرخ بازده تاسرسید همه اوراق را با نرخ بالای ۲۶ درصد پذیرفت که با توجه به تمدید فروش گواهی سپرده ۳۰ درصدی بانک مرکزی و باقی ماندن تنها ۴ حراج به پایان سال، احتمالاً نرخ بازده تاسرسید دوباره افزایش خواهد بود و اجبار برخی از نهادهای مالی نیمه دولتی برای خرید اوراق دولتی افزایش خواهد یافت.
- شاید بهترین استراتژی برای شرکت‌های نیمه دولتی برای گریز از خرید اوراق گران قیمت، صرف کردن تا جای امکان موجودی نقد خود به خرید موجودی کالا یا دیگر دارایی‌های مربوط باشد.
- فروش اوراق نقدی در حراج به تفکیک نهادهای مالی بازار سرمایه، بانک‌ها و موسسات اعتباری، بیمه‌ها و صندوق‌های بازنشستگی و سایر، از اول سال ۱۴۰۲ تا ۲۵ بهمن به ترتیب ۴۳/۷۴، ۵۳/۱۸۴، ۱۸/۹۱۲ و ۰/۰۰۴ همت بوده است.
- برای هفته آتی، اوراق اراداد ۱۴۸ و اراده ۱۵ به مبلغ حدود ۷/۸ همت عرضه شده است.

عنوان	مبلغ تسویه شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق	(۱۵۸/۵۱۹)	(۱۸/۸۸۱)
سود و کارمزد اوراق	(۴۳/۰۹۸)	(۷/۸۶۶)
<b>جمع</b>	<b>(۲۰۱/۶۱۷)</b>	<b>(۲۶/۷۴۷)</b>
فروش نقدی اوراق	۱۱۵/۸۴	
خالص فروش اوراق نقدی	(۸۵/۷۷۷)	
انتشار غیرنقدی (اخزا)	۵۷	
<b>خالص فروش کل اوراق</b>	<b>(۲۶/۷۷۷)</b>	



# اقتصاد جهانی



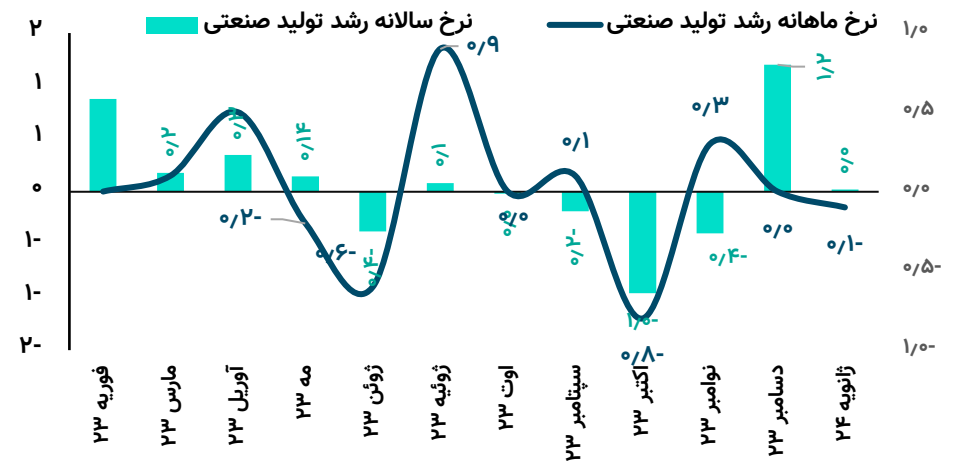
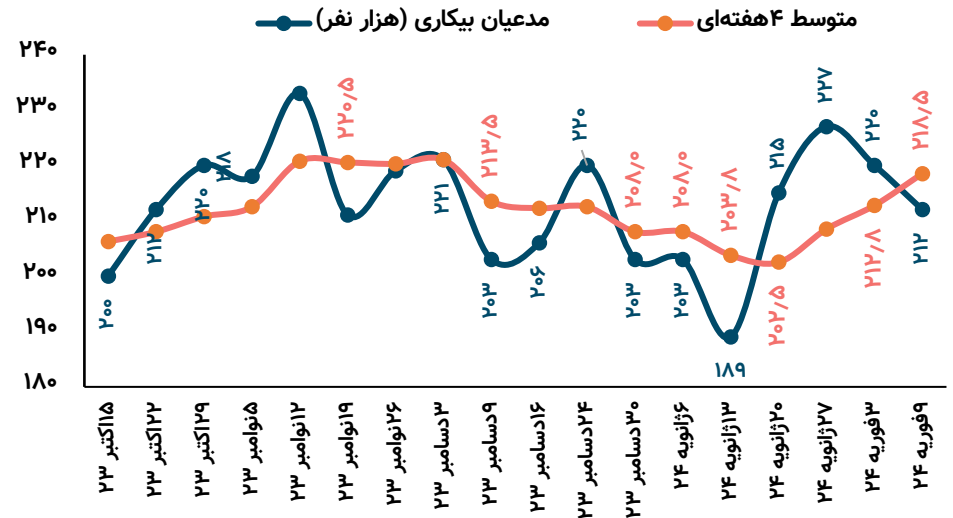
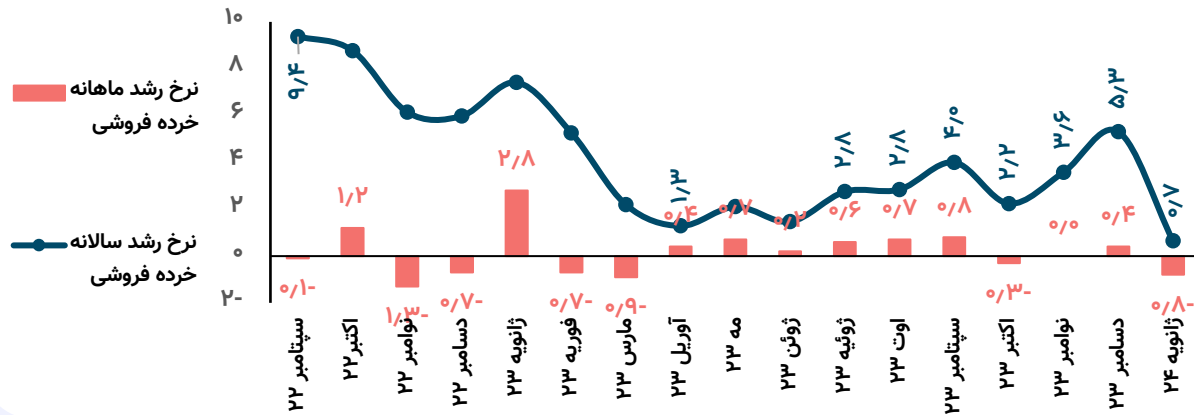
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از تضعیف بخش عرضه و تقاضا است.

## بخش عرضه

- مدعیان بیکاری در هفته گذشته روند **نزولی** داشت، اما متوسط متحرک چهار هفته‌ای آن برای سومین هفته متوالی **صعودی** شد. این موضوع **تضعیف** نسبی اشتغال در این کشور را نشان می‌دهد.
- در هفته منتهی به ۹ فوریه ۲۰۲۴، تعداد مدعیان بیکاری با کاهش ۸ هزار نفری به ۲۱۲ هزار نفر رسید که پایین‌تر از میانگین متحرک چهار هفته‌ای قرار گرفت.
- رشد ماهانه و سالانه تولید صنعتی آمریکا در ژانویه ۲۰۲۴ هر دو **نزولی** بودند. تولید صنعتی در مقایسه با ماه قبل **افت** ۰/۱ درصدی را تجربه کرد که پایین‌تر از انتظارات بازار (رشد ۰/۳ درصدی) بود.
- **رشد سالانه تولید صنعتی** نیز، که در ماه گذشته ۱/۲ درصد بود، با **افت** تقریباً ۱/۲ واحد درصدی به ۰/۰۲ درصد رسید.

## بخش تقاضا

- نرخ رشد خرده‌فروشی به صورت ماهانه **کاهش** ۰/۸ درصدی داشت که پایین‌تر از انتظارات بازار و کم‌ترین میزان نرخ رشد ماهانه در ۱۰ ماه اخیر است.
- شاخص خرده‌فروشی نیز به نسبت به ماه مشابه سال قبل رشد ۰/۷ درصدی را ثبت کرد که در مقایسه با رشد سالانه در ماه دسامبر **کاهش** ۴/۶ واحد درصدی را نشان داد.

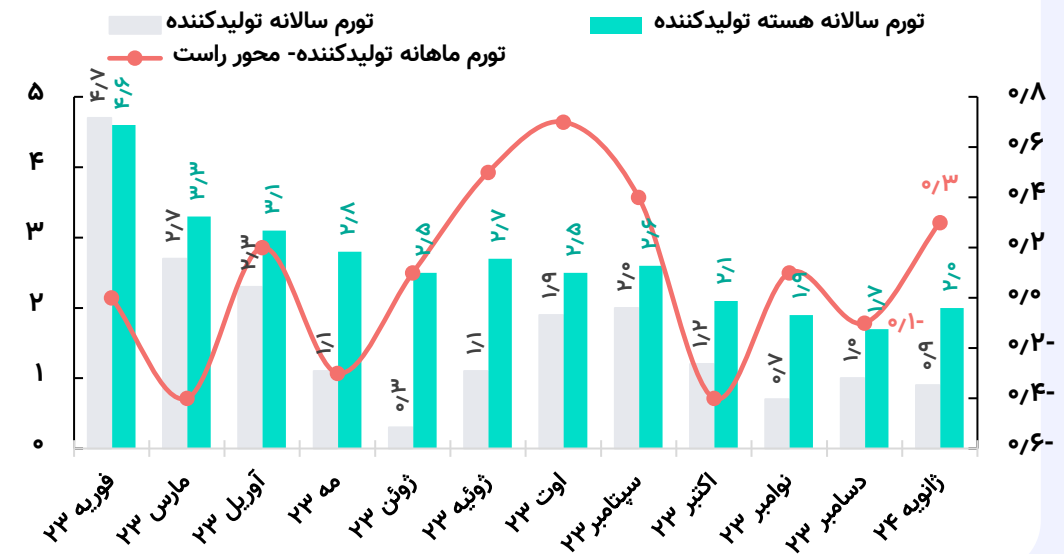
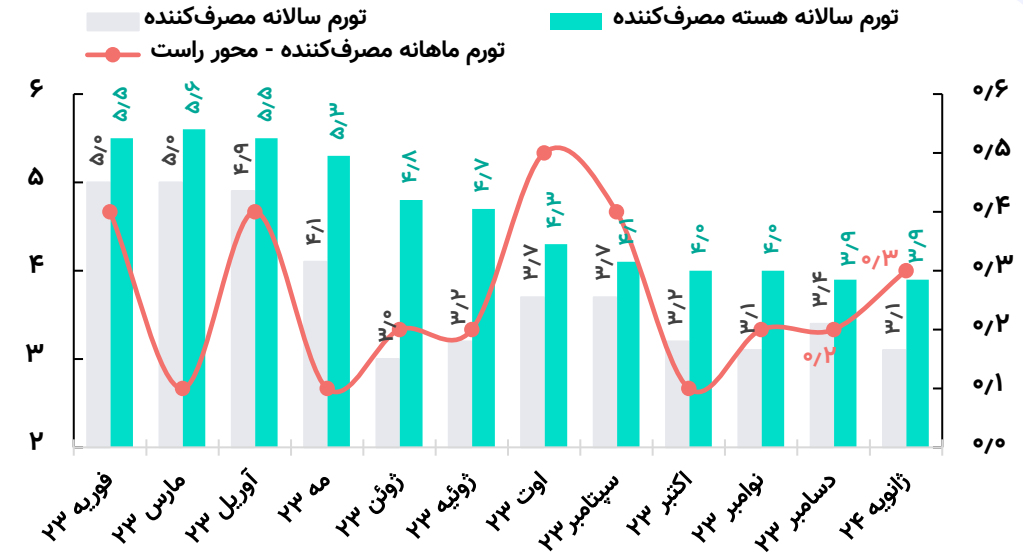


## ادامه بخش تقاضا

- نرخ‌های تورم سالانه آمریکا در مقایسه ماه دسامبر **کاهشی** بود و به ۳/۱ درصد رسید که عمدتاً متأثر از کاهش ۴/۶ درصدی قیمت انرژی بود. با این حال، تورم هسته سالانه بدون تغییر نسبت به ماه دسامبر، ۳/۹ درصد بود.
- شاخص قیمت مصرف‌کننده در مقایسه با ماه قبل رشد ۰/۳ درصدی داشت که ۰/۱ واحد درصد بالاتر از انتظارات بازار بود.
- در ژانویه ۲۰۲۴ شاخص قیمت تولیدکننده رشد ماهانه ۰/۳ و رشد سالانه ۰/۹ درصدی را ثبت کرد که با توجه به پیش‌نگر بودن تورم تولیدکننده برای تورم مصرف‌کننده، افزایش تورم مصرف‌کننده در ماه فوریه نیز محتمل است.
- نرخ‌های تورم هسته تولیدکننده (که تغییرات قیمت مواد غذایی و انرژی را شامل نمی‌شود) روند **صعودی** داشتند. تورم سالانه به ۲ درصد رسید که بیشترین میزان سه ماه اخیر بود. همچنین شاخص هسته قیمت تولیدکننده نیز نسبت به ماه گذشته ۰/۵ درصد **افزایش** یافت که بیشترین میزان تورم هسته ماهانه تولیدکننده در ۶ ماه گذشته است.

## سیاست پولی

- در هفته گذشته اطلاعات جدیدی در خصوص سیاست‌گذاری پولی آمریکا منتشر نشد.



آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد منطقه یورو حاکی از تقویت نسبی بخش عرضه و تقاضای این منطقه است.

## بخش عرضه

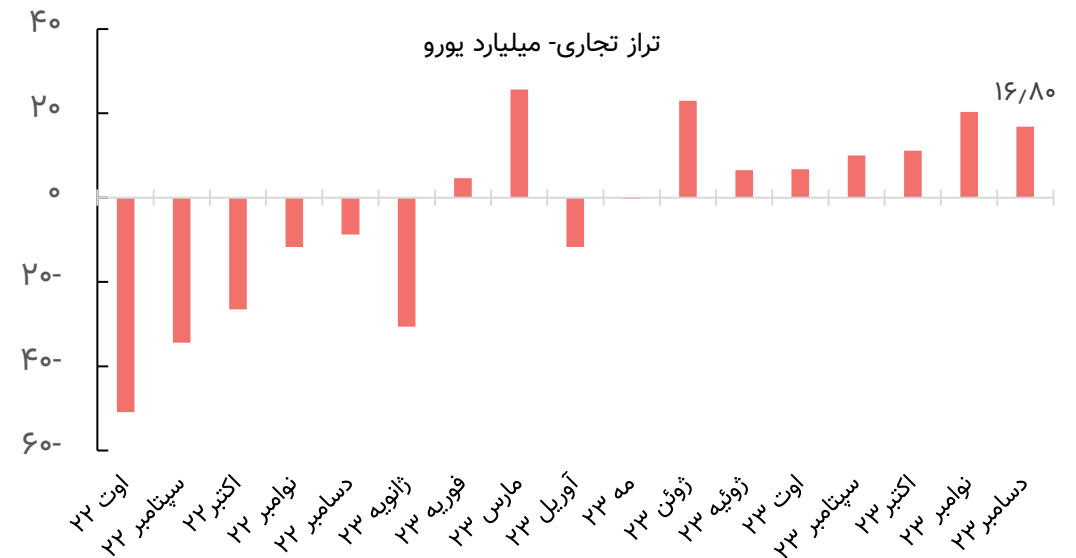
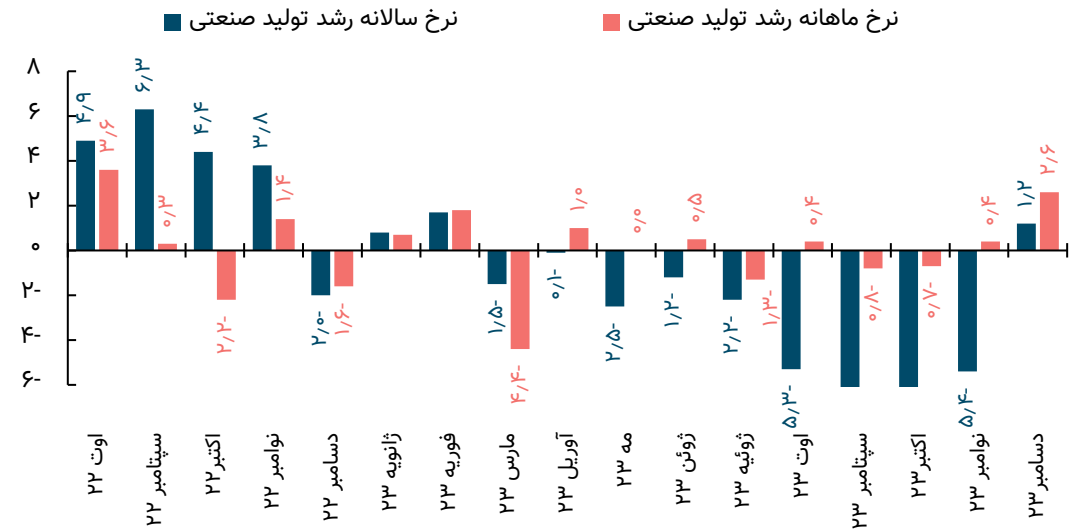
- شاخص تولید صنعتی منطقه یورو در دسامبر ۲۰۲۲، نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱/۲ درصد و نسبت به ماه گذشته ۲/۶ درصد افزایش یافت. رشد ۲/۶ درصدی ماهانه بزرگترین از اوت ۲۰۲۲ و بالاتر از انتظارات بازار است. به تفکیک اقلام نیز تولید کالاهای مصرفی بادوام و سرمایه‌ای افزایش یافت و در همین حال تولید کالاهای مصرفی غیربادوام، انرژی و کالاهای واسطه‌ای کاهش یافت.

## بخش تقاضا

- منطقه یورو در دسامبر ۲۰۲۳ دارای مازاد تجاری ۱۶/۸ میلیارد یورویی بود که بیشتر از مقدار کسری تجاری مدت مشابه سال قبل و کمتر از انتظارات مازاد ۲۱/۵ میلیارد یورویی بود. واردات با افت معنادار (۱۸/۷ درصدی) به پایین‌ترین سطح اوت ۲۰۲۱ رسید که بیشتر ناشی از افت واردات سوخت بود. در همین حال، صادرات نیز با افت ۸/۸ درصدی به کمترین میزان در ۸ ماه گذشته رسید.

## سیاست‌گذاری پولی

- در جریان کنفرانس مطبوعاتی بانک مرکزی اروپا در هفته اخیر، لاگارد اعلام کرد که مقامات ECB به اتفاق آرا پذیرفتند که ورود به بحث کاهش نرخ بهره زود است. یادآوری می‌شود که بانک مرکزی اروپا چرخه افزایش نرخ بهره خود را در سپتامبر ۲۰۲۲ به پایان رساند (در سقف ۴/۵ درصد)، اما به دلیل فشارهای تورمی مداوم در منطقه یورو و عدم قطعیت‌های ناشی از تنش‌های ژئوپلیتیکی، موضع انقباضی خود را حفظ کرده است.



# رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

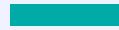
ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	حساب جاری (فصل چهارم)	۱۸ فوریه ۱۴۰۲/۱۱/۲۹ یکشنبه	چین
۲	تعیین نرخ وام‌های میان‌مدت	۱۹ فوریه ۱۴۰۲/۱۱/۳۰ دوشنبه	چین
۳	تعیین نرخ وام‌های یک و پنج‌ساله (فوریه)	۲۰ فوریه ۱۴۰۲/۱۲/۰۱ سه‌شنبه	چین
۴	حساب جاری (دسامبر)	۲۰ فوریه ۱۴۰۲/۱۲/۰۱ سه‌شنبه	منطقه یورو
۵	رشد تولید ساخت‌وساز (دسامبر)	۲۰ فوریه ۱۴۰۲/۱۲/۰۱ سه‌شنبه	منطقه یورو
۶	جلسه غیرپولی بانک مرکزی	۲۱ فوریه ۱۴۰۲/۱۲/۰۲ چهارشنبه	منطقه یورو
۷	PMIها (فوریه)	۲۲ فوریه ۱۴۰۲/۱۲/۰۳ پنجشنبه	منطقه یورو
۸	جلسه سیاست پولی بانک مرکزی	۲۲ فوریه ۱۴۰۲/۱۲/۰۳ پنجشنبه	منطقه یورو
۹	مدعیان بیکاری (۱۷ فوریه)	۲۲ فوریه ۱۴۰۲/۱۲/۰۳ پنجشنبه	آمریکا
۱۰	PMIها (فوریه)	۲۲ فوریه ۱۴۰۲/۱۲/۰۳ پنجشنبه	آمریکا
۱۱	شاخص قیمت مسکن (ژانویه)	۲۳ فوریه ۱۴۰۲/۱۲/۰۴ جمعه	چین
۱۲	جلسه گروه یورو	۲۳ فوریه ۱۴۰۲/۱۲/۰۴ جمعه	منطقه یورو
۱۳	سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (ژانویه)	۲۳ فوریه ۱۴۰۲/۱۲/۰۴ جمعه	چین

## مهمترین رویداد هفته پیشرو شامل:

- **PMIهای آمریکا:** در ماه گذشته افزایش قابل توجهی داشتند که اثرات تقویمی ژانویه تاثیر معناداری بر آن داشت. با توجه به روند تورم تولیدکننده و حفظ سطح نرخ بهره فدرال رزرو، انتظارات بر کاهش جزئی PMIها وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
  - **اثر مثبت:** طلا، کریپتو و سهام
  - **اثر منفی:** شاخص دلار



# تحليل مفيد

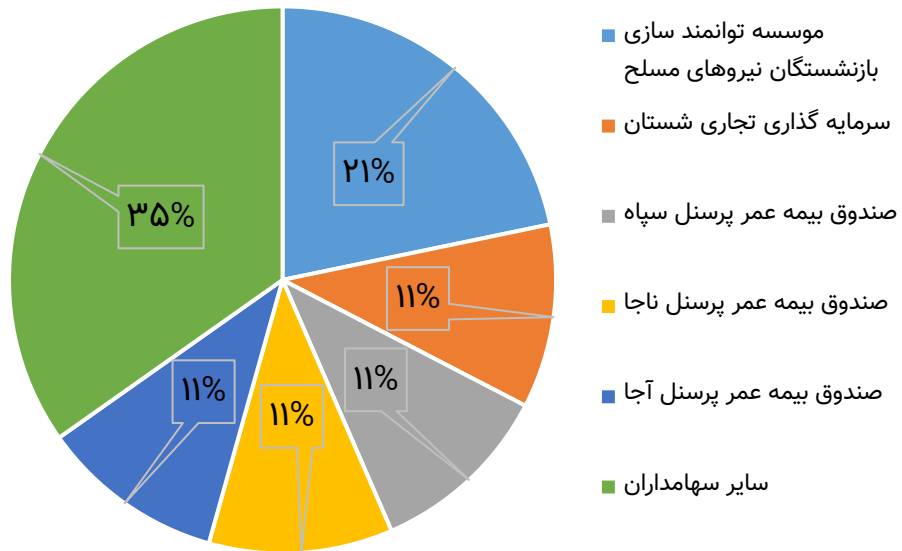


شركة بيمه كوثر (كوثر)





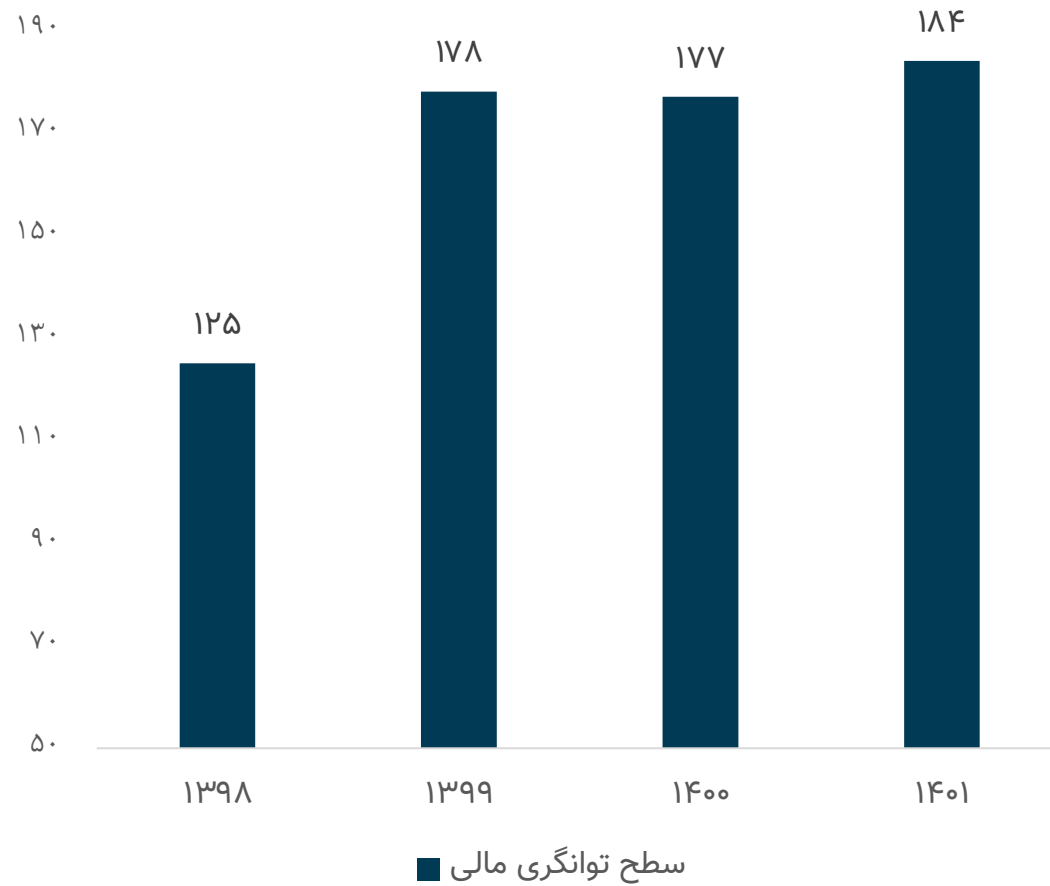
ترکیب سهامداری



شرکت بیمه کوثر در سال ۱۳۸۹ تاسیس شد و در همین سال پروانه فعالیت خود را در کلیه رشته‌های بیمه‌ای از بیمه مرکزی دریافت نمود. موضوع فعالیت این شرکت عبارتست از انجام عملیات بیمه‌ای مستقیم در انواع رشته‌های بیمه زندگی و غیرزندگی، تحصیل پوشش‌های بیمه اتکایی در رابطه با بیمه‌نامه‌های صادره، قبول بیمه‌های اتکایی از دیگر موسسات بیمه و سرمایه‌گذاری از محل سرمایه، ذخایر و اندوخته‌های فنی و قانونی در چارچوب ضوابط مصوب شورای عالی بیمه.



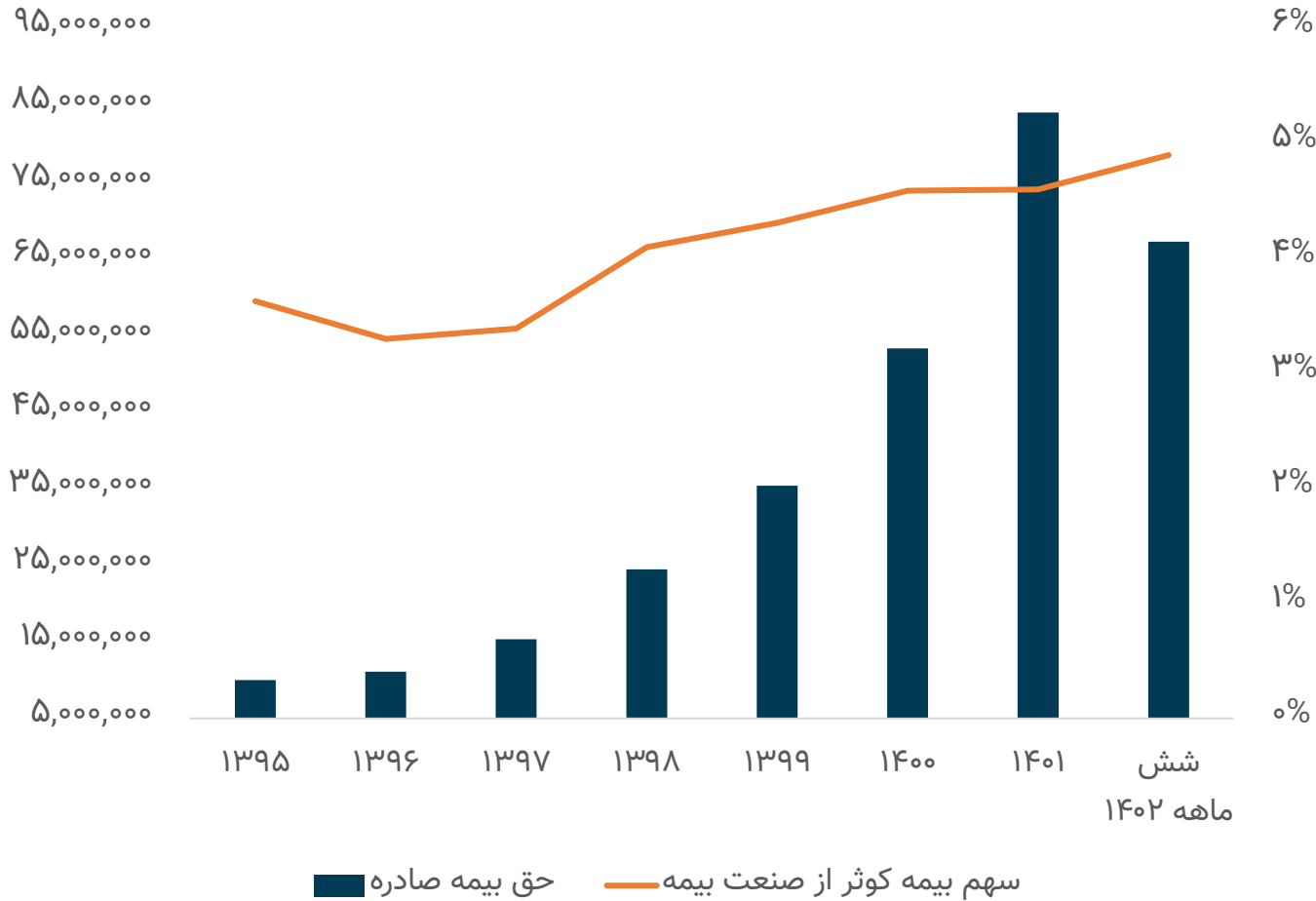
# شرکت بیمه کوثر- سطح توانگری مالی



توانگری مالی شرکت بیمه معیاری است که مشخص می‌کند شرکت بیمه تا چه میزان می‌تواند به ایفای تعهداتی بپردازد که در بیمه‌نامه خود قبول کرده است. با توجه به این معیار شرکت‌های بیمه به پنج سطح یک تا پنج تقسیم‌بندی می‌شوند. شرکت‌های سطح یک بیمه بهترین وضعیت توانگری را دارند و توانگری مالی آنها بالاتر از ۱۰۰ درصد است. از نظر این معیار شرکت بیمه کوثر در سطح توانگری یک قرار دارد.



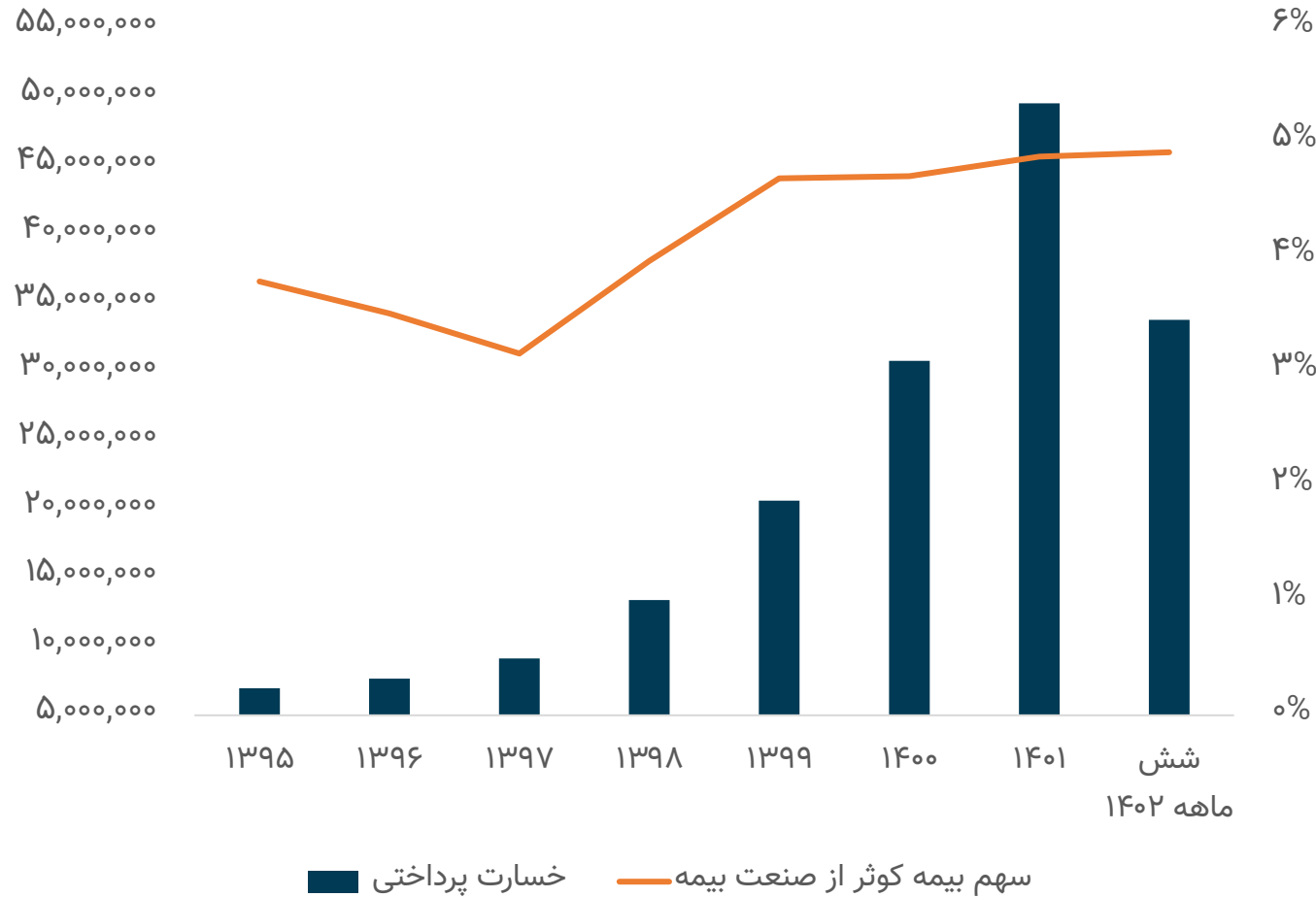
# شرکت بیمه کوثر- روند صدور حق بیمه طی دوره



در بازه زمانی هفت ساله حق بیمه صادره شرکت بیمه کوثر با متوسط نرخ رشد ۳۵٪ از یک هزار میلیارد تومان به هشت هزار و پانصد میلیارد تومان رسیده است، در همین مدت حق بیمه تولیدی صنعت بیمه با رشدی ۳۰٪ از مبلغ ۲۸ هزار میلیارد تومان به ۱۷۶ هزار میلیارد تومان رسیده است. این مساله بدین معناست که این شرکت توانسته از شرکت‌های بیمه فعال دیگر سهم بازار بگیرد، سهم شرکت از حق بیمه تولیدی صنعت از ۳/۶ درصد به ۴/۶ درصد رسیده است.



# شرکت بیمه کوثر- روند خسارت پرداختی طی دوره

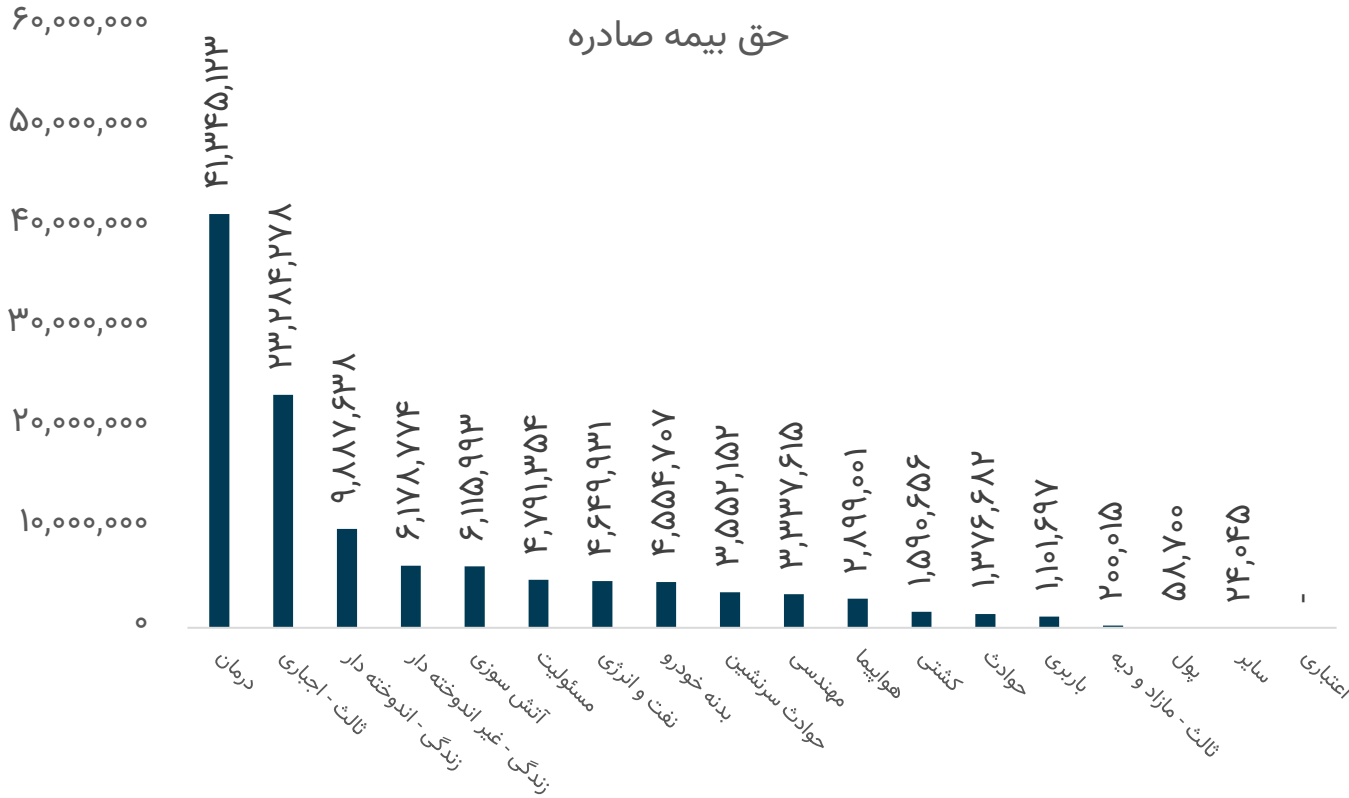


در بازه زمانی هفت ساله خسارت پرداختی شرکت بیمه کوثر با متوسط نرخ رشد ۳۲٪ از حدود هفتصد میلیارد تومان به پنج هزار میلیارد تومان رسیده است، در همین مدت خسارت پرداختی صنعت بیمه با رشدی ۲۷٪ از مبلغ ۱۸/۳ هزار میلیارد تومان به ۱۰۲ هزار میلیارد تومان رسیده است. سهم شرکت از خسارت پرداختی صنعت از ۳/۸ درصد به ۴/۸ درصد رسیده است.

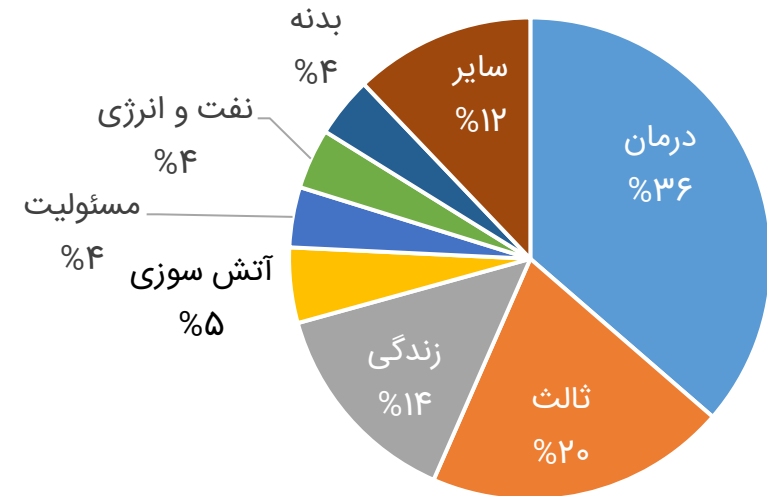


# شرکت بیمه کوثر- پورتفوی بیمه

عملیات بیمه‌گری شرکت بیمه کوثر از ابتدای سال مالی، پورتفوی حق بیمه رو به رو را تشکیل داده است.

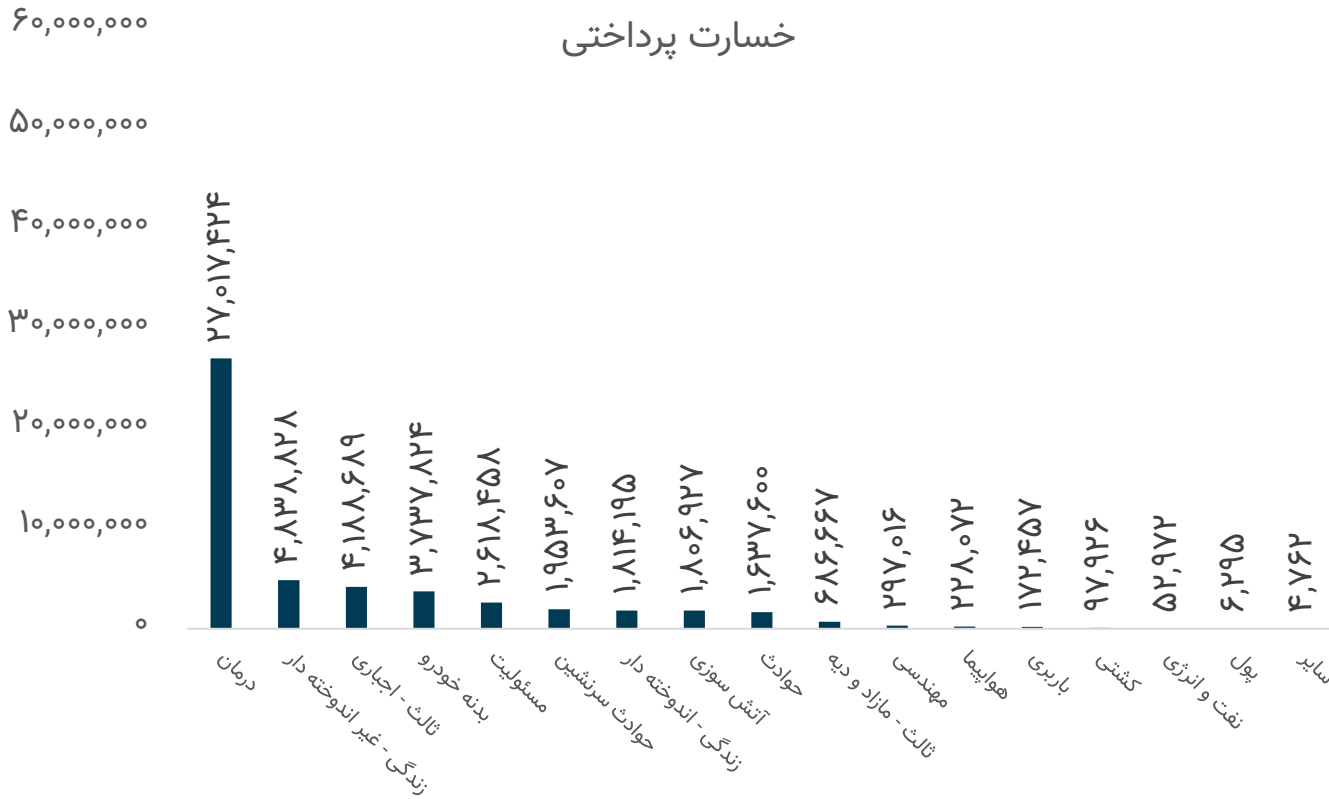


سهم رشته از حق بیمه تولیدی

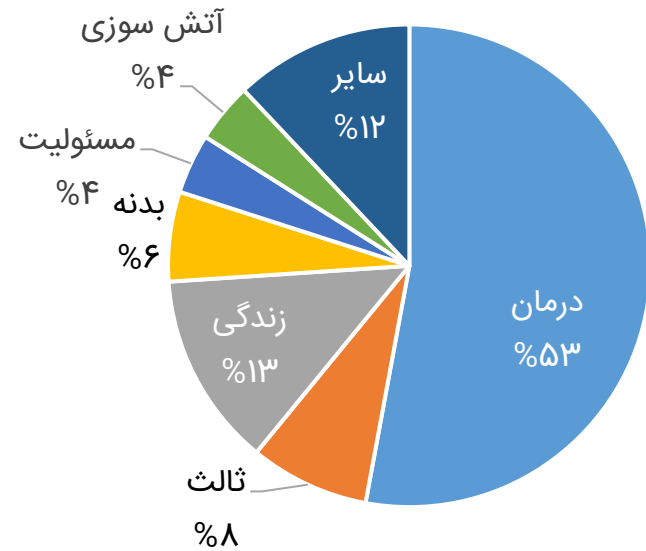


# شرکت بیمه کوثر- خسارت پرداختی

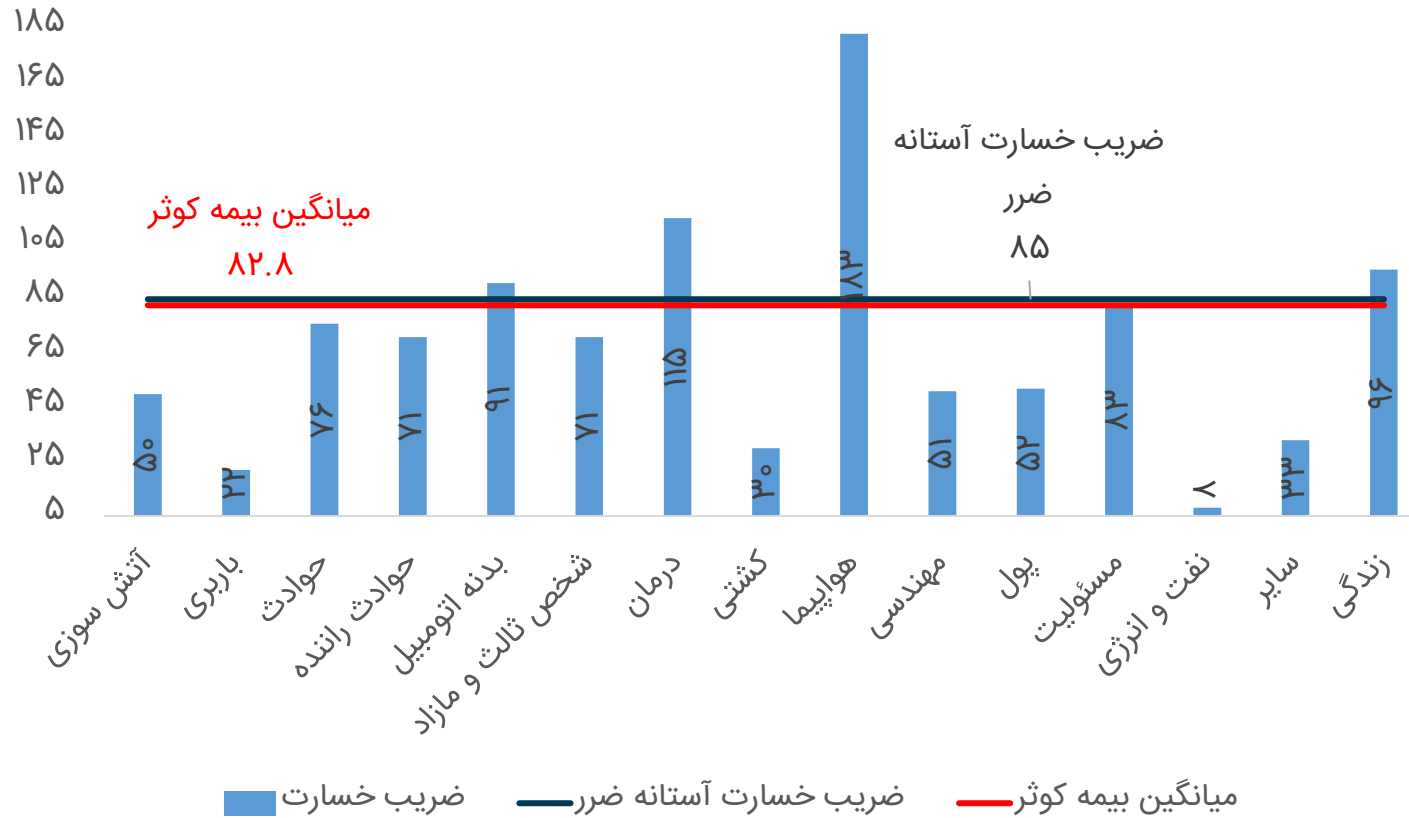
عملیات بیمه‌گری شرکت بیمه کوثر از ابتدای سال مالی خسارت پرداختی رو به رو را تشکیل داده است.



سهم رشته از حق بیمه تولیدی



## ضریب خسارت بیمه کوثر در سال ۱۴۰۱



ضریب خسارت معیاری از سودآوری عملکرد شرکت بیمه در رشته‌های مختلف بیمه است، در شکل رو به رو نمودار ضریب خسارت بیمه کوثر را در سال گذشته مشاهده می‌کنیم.



# شرکت بیمه کوثر- پورقفوی سرمایه‌گذاری

بررسی وضعیت شرکت‌های بیمه نشان از عدم تناسب حق بیمه صادره و خسارت پرداختی می‌دهد، به همین دلیل عملکرد شرکت‌های بیمه در بخش سرمایه‌گذاری و درآمد حاصل از این منبع وجه تمایز میان شرکت‌های فعال در صنعت است. در حقیقت حق بیمه صادره شرکت‌های بیمه منبع اصلی برای سرمایه‌گذاری و ایجاد درآمد این شرکت‌هاست و شرکت‌ها با سرمایه‌گذاری مبالغ حاصل از عملیات بیمه‌گری می‌توانند سود ایجاد کنند. در جداول زیر میزان سرمایه‌گذاری شرکت بیمه کوثر براساس صورت وضعیت مالی منتهی به سال ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ را مشاهده می‌نماییم.

میلیون ریال	سرمایه‌گذاری‌های جاری
۲۲,۵۹۶,۲۱۴	سرمایه‌گذاری‌های در سهام شرکت‌ها
۷,۰۳۶,۳۰۹	واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری مشترک
۳,۴۱۴	سایر اوراق بهادار
۴۹۹,۹۹۹	سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی مهرگان
۳۰,۱۳۵,۹۳۶	مجموع

میلیون ریال	سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و سپرده‌های بانکی
۳۰,۱۳۵,۹۳۶	سرمایه‌گذاری‌های جاری
۲۴,۰۱۹,۰۶۳	سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت
۲,۷۵۴,۲۵۴	سپرده‌های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت بانکی
۳۶,۹۷۰	سپرده‌های سرمایه‌گذاری بلند مدت بانکی
۵۶,۹۴۶,۲۲۳	مجموع





# برآورد صورت سود و زیان (اعداد به میلیون ریال است)

برآورد ۱۴۰۳	برآورد ۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۲-۰۶	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	سود و زیان
۱۶۸,۹۳۲,۸۶۹ (۱۸,۰۱۹,۴۴۵)	۱۲۹,۹۴۸,۳۶۱ (۱۳,۸۶۱,۱۱۱)	۴۵,۳۹۷,۱۳۲ (۴,۸۴۲,۳۳۹)	۶۲,۲۹۲,۲۵۷ (۸,۵۹۴,۲۰۰)	۳۹,۹۷۲,۳۱۵ (۶,۳۴۷,۹۱۰)	۲۷,۶۷۵,۵۱۳ (۳,۷۷۴,۸۱۲)	۱۸,۴۹۴,۰۶۲ (۳,۱۶۹,۶۵۰)	درآمد حق بیمه هزینه انکابیی واگذاری
۱۵۰,۹۱۳,۴۲۵	۱۱۶,۰۸۷,۲۵۰	۴۰,۵۵۴,۷۹۳	۵۳,۷۰۵,۰۵۷	۳۳,۶۲۴,۴۰۵	۲۳,۹۰۰,۷۰۱	۱۵,۳۲۴,۴۱۲	درآمد حق بیمه سهم نگهداری
۳۰,۰۱۳,۷۰۴ ۲,۳۹۹,۰۳۶	۲۳,۰۸۷,۴۶۵ ۱,۸۴۵,۴۱۲	۹,۸۶۶,۴۳۸ ۱,۴۱۹,۵۴۷	۱۸,۷۶۵,۹۲۱ ۱,۶۲۹,۳۸۲	۱۲,۸۶۳,۲۹۹ ۱,۲۷۰,۰۹۱	۱۰,۲۰۹,۴۱۸ ۷۹۹,۰۸۸	۳,۱۷۷,۱۴۰ -	درآمد سرمایه‌گذاری از محل ذخایر فنی سایر درآمدهای بیمه‌ای
۱۸۳,۳۲۶,۱۶۵	۱۴۱,۰۲۰,۱۲۷	۵۱,۸۴۰,۷۷۸	۷۴,۱۰۰,۳۶۰	۴۷,۷۵۷,۷۹۵	۳۴,۹۰۹,۲۰۷	۱۸,۵۰۱,۵۵۲	درآمدهای بیمه‌ای
(۱۳۷,۹۴۵,۳۱۴)	(۱۰۶,۱۱۱,۷۸۰)	(۳۷,۰۶۹,۸۷۲)	(۵۳,۵۹۲,۵۰۸)	(۳۲,۱۴۴,۱۳۸)	(۲۱,۵۶۶,۹۹۱)	(۱۴,۴۱۰,۸۰۷)	هزینه خسارت
۲۰,۷۹۵,۳۴۷	۱۵,۹۹۶,۴۲۱	۵,۵۸۸,۳۱۳	۹,۰۷۹,۲۳۵	۴,۹۹۷,۸۷۴	۳,۱۸۶,۳۵۳	۲,۴۲۲,۹۵۱	خسارت سهم بیمه‌گران انکابیی
(۱۱۷,۱۴۹,۹۶۷)	(۹۰,۱۱۵,۳۵۹)	(۳۱,۴۸۱,۵۵۹)	(۴۴,۵۱۳,۲۷۳)	(۲۷,۱۴۶,۲۶۴)	(۱۸,۳۸۰,۶۳۸)	(۱۱,۹۸۷,۸۵۶)	هزینه خسارت سهم نگهداری
(۵,۲۳۳,۲۴۴) (۶,۰۴۰,۲۱۲)	(۴,۰۲۵,۵۷۴) (۴,۶۴۶,۳۱۷)	(۱,۴۰۶,۳۲۴) (۱,۶۲۳,۱۷۹)	(۲,۲۱۴,۰۷۰) (۹۱۵,۴۶۷)	(۱,۴۱۷,۷۱۰) (۱,۳۶۷,۶۶۷)	(۹۹۶,۴۲۲) (۹۲۸,۸۳۵)	- (۴۶۶,۳۸۵)	هزینه سهم مشارکت در منافع افزایش (کاهش) سایر ذخایر فنی
(۱۹,۵۹۹,۶۶۲)	(۱۵,۰۷۶,۶۶۳)	(۵,۲۶۶,۹۹۳)	(۸,۰۹۹,۷۷۶)	(۵,۸۸۱,۹۰۷)	(۴,۱۸۸,۲۲۳)	-	سایر هزینه‌های بیمه‌ای
(۳۰,۸۷۳,۱۲۰)	(۲۳,۷۴۸,۵۵۴)	(۸,۲۹۶,۴۹۶)	(۱۱,۲۲۹,۳۱۳)	(۸,۶۶۷,۲۸۴)	(۶,۱۱۳,۴۸۰)	(۴۶۶,۳۸۵)	هزینه‌های بیمه‌ای
۳۵,۳۰۳,۰۷۸	۲۷,۱۵۶,۲۱۴	۱۲,۰۶۲,۷۲۳	۱۸,۳۵۷,۷۷۴	۱۱,۹۴۴,۲۴۷	۱۰,۴۱۵,۰۸۹	۶,۰۴۷,۳۱۱	سود (زیان) ناخالص فعالیت‌های بیمه‌ای
(۱۰,۳۷۶,۳۰۹)	(۷,۹۸۱,۷۷۶)	(۳,۹۹۰,۸۸۵)	(۷,۳۱۸,۳۳۶)	(۴,۹۶۷,۶۷۰)	(۲,۸۰۷,۹۴۹)	(۱,۶۸۶,۷۸۷)	هزینه‌های عمومی، اداری، و تشکیلاتی سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی
۲,۰۰۴,۲۴۴	۱,۵۴۱,۷۲۶	۱,۵۴۱,۷۲۷	۵,۰۰۶,۱۵۱	۸۹۳,۵۷۸	۵,۱۰۵,۸۸۴	-	
۲۶,۹۳۱,۰۱۳	۲۰,۷۱۶,۱۶۴	۹,۶۱۳,۵۶۵	۱۶,۰۴۵,۵۸۹	۷,۸۷۰,۱۵۵	۱۲,۷۱۳,۰۲۴	۴,۳۶۰,۵۲۴	سود (زیان) عملیاتی
(۲,۷۴۸,۶۱۳)	(۲,۱۱۴,۳۱۸)	(۱,۰۵۷,۱۵۹)	(۷۳۴,۲۰۹)	(۱,۰۵۰,۹۱۶)	(۵۲۳,۵۳۵)	۰	هزینه‌های مالی
۲,۶۹۲,۲۵۱	۲,۰۷۰,۹۶۳	۸۲۸,۳۸۵	۱,۰۱۳,۵۲۵	۶۵,۷۲۱	۳۶۸,۷۱۱	۹۴,۷۵۸	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر بیمه‌ای
۲۶,۸۷۴,۶۵۱	۲۰,۶۷۲,۸۰۸	۹,۳۸۴,۷۹۱	۱۶,۳۲۴,۹۰۵	۶,۸۸۴,۹۶۰	۱۲,۵۵۸,۲۰۰	۲,۴۵۳,۷۸۸	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
(۱۳۴,۸۲۷)	(۷۹,۷۷۹)	۰	(۶۳,۰۰۰)	(۷۳,۸۵۳)	۰	۰	مالیات
۲۶,۷۳۹,۸۲۴	۲۰,۵۹۳,۰۲۹	۹,۳۸۴,۷۹۱	۱۶,۲۶۱,۹۰۵	۶,۸۱۱,۱۰۷	۱۲,۵۵۸,۲۰۰	۲,۴۵۳,۷۸۸	سود خالص
۷۹۸	۶۱۵	۳۷۵	۶۵۰	۴۰۳	۷۴۴	۳۷۸	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۳۳,۵۰۰,۰۰۰	۳۳,۵۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۸۸۵,۰۳۱	۱۶,۸۸۵,۰۳۱	۶,۴۸۵,۰۳۱	سرمایه



## گروه مالی مفید در یک نگاه



ارائه خدمات معاملات اوراق بهادار و بورس کالا



مدیریت دارایی در قالب سبدهای اختصاصی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری



ارائه خدمات مشاوره مالی، عرضه و پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه



خدمات پردازش اطلاعات مالی