



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۱۹ اسفند ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۶۳

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	۲۰
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۵
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۱
تحلیل مفید	شرکت کشت و دام قیام اصفهان (زقیام)	۳۵





در هفته گذشته شاهد روند صعودی مناسبی در بازار سرمایه بودیم که با رشد و بهبود وضعیت نشانگرهایی مانند میانگین روزانه ارزش معاملات خرد و هم چنین میانگین روزانه ورود پول حقیقی همراه بود. با وجود این رشد بازار طی هفته گذشته، هنوز ارزش بازار دلاری در کف یک ساله خود و در حدود اعداد ۱۴۳ میلیارد دلار قرار دارد، از طرفی دیگر p/e و p/s بازار در حال حاضر کمتر از میانگین بلند مدت آن می باشد.

بازار سرمایه ایران از دو عامل اصلی نرخ ارز و قیمت‌های کامودیتی جهانی تاثیر می پذیرد، با روند رو به بالای نرخ ارز تصور می شود رالی صعودی شاخص بازار سرمایه ادامه داشته باشد اما نباید با طمع ورزی، انتظار رشدهای انفجاری از سهام را داشت از طرفی، با کند شدن رشد اقتصادی در جهان، نرخ های کامودیتی ها نیز جای رشد چندانی ندارند چراکه بانک های مرکزی آمریکا و اروپا مصمم به کنترل تورم هستند هر چند که چین در این خصوص رویه دیگری را اتخاذ کرده است.



مختصر و مفید

کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E ۴.۹
P/S ۱.۳

* 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.

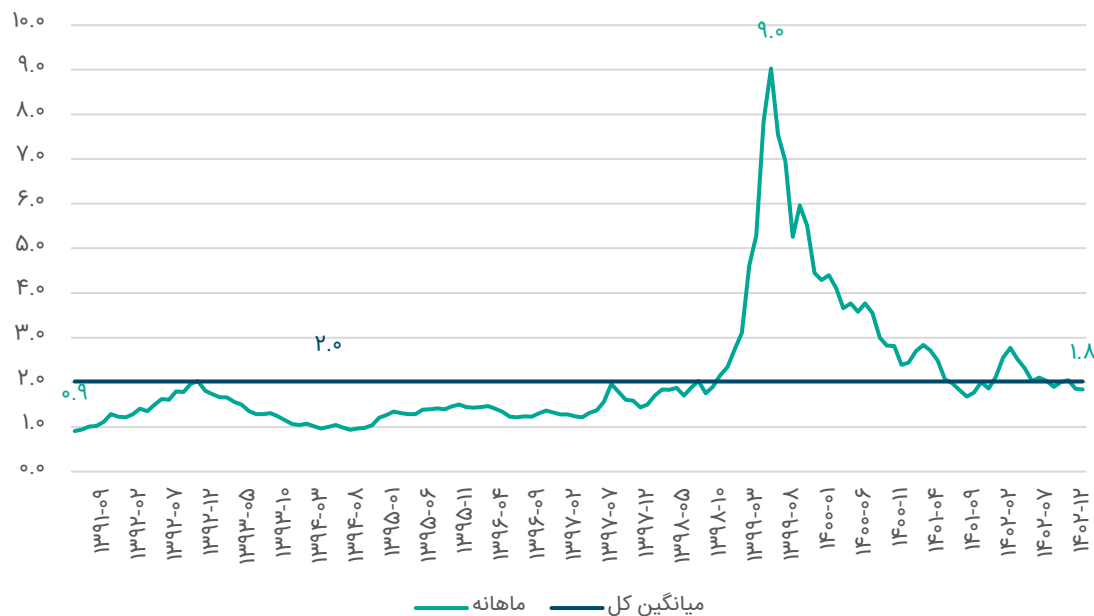
ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

بهترین بازده	بازده	کمترین بازده	بازده
پارسیان	۳۲.۳٪	سدشت	۱۶.۲٪-
وپارس	۱۸.۴٪	ولملت	۱۴.۳٪-
وبانک	۱۸.۱٪	توسن	۱۴.۱٪-

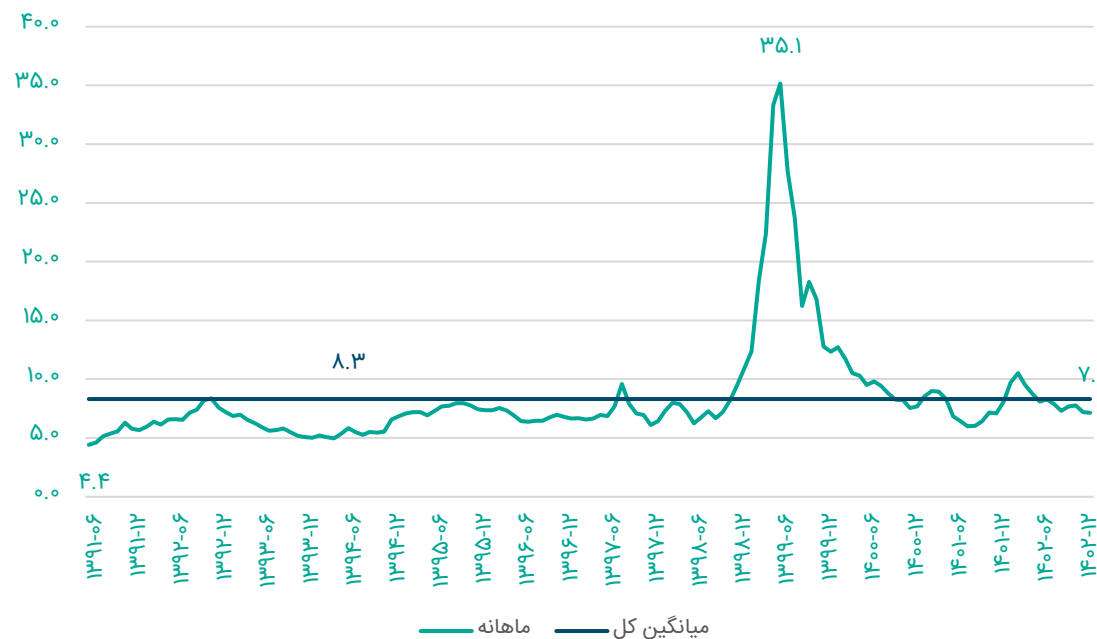
ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

بهترین بازده	بازده	کمترین بازده	بازده
فراورده های نفتی	۹.۹٪	چاپ و نشر	۴.۷٪-
تولید کود و ترکیبات	۸.۸٪	لیزینگ	۱.۸٪-
نیتروژن خودرو	۸.۸٪	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۱.۷٪-

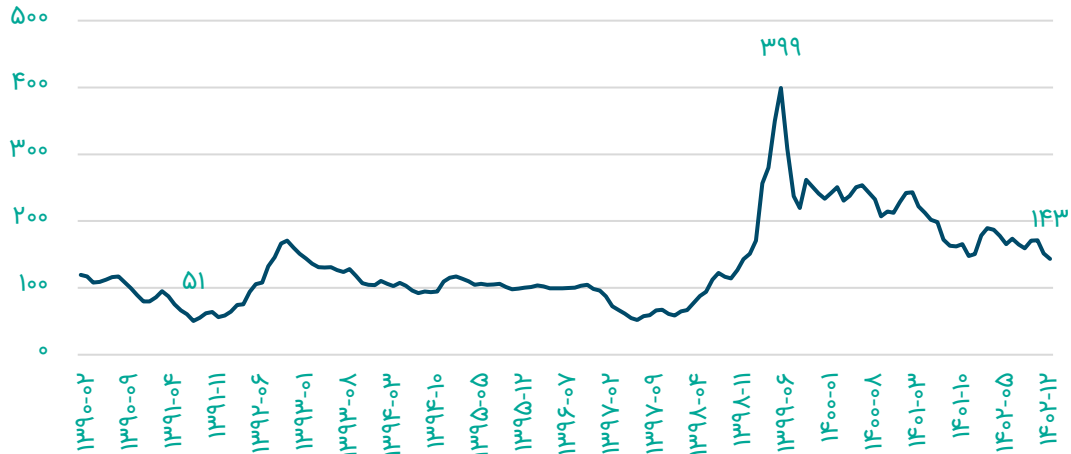
میانگین P/S بازار (ttm)



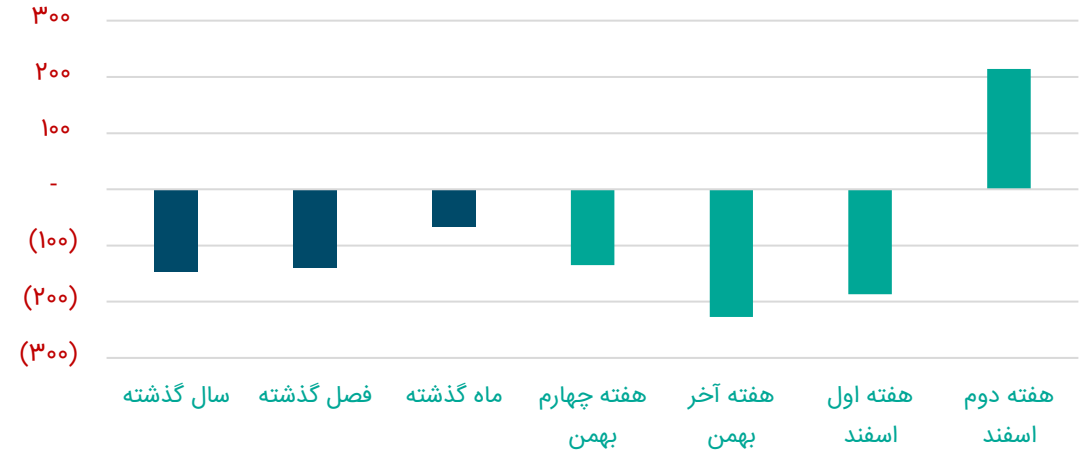
میانگین P/E بازار (ttm)



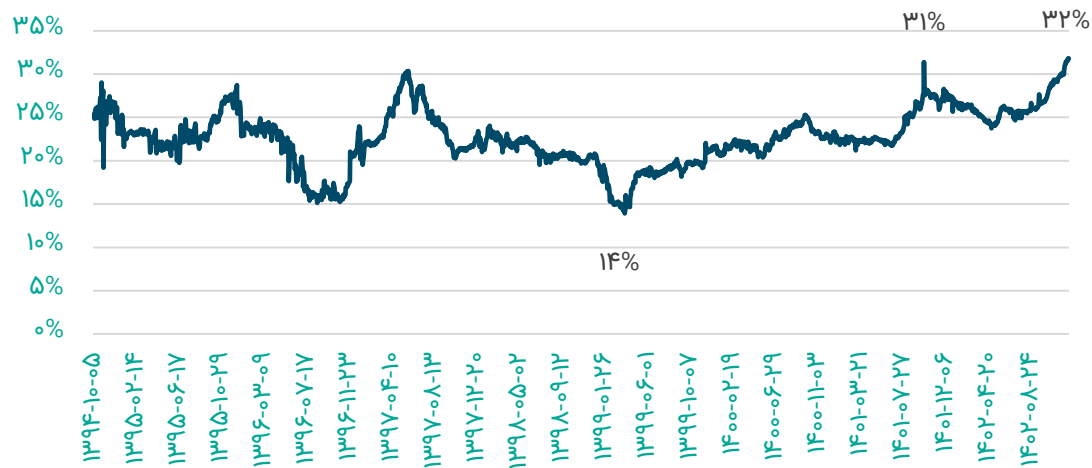
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



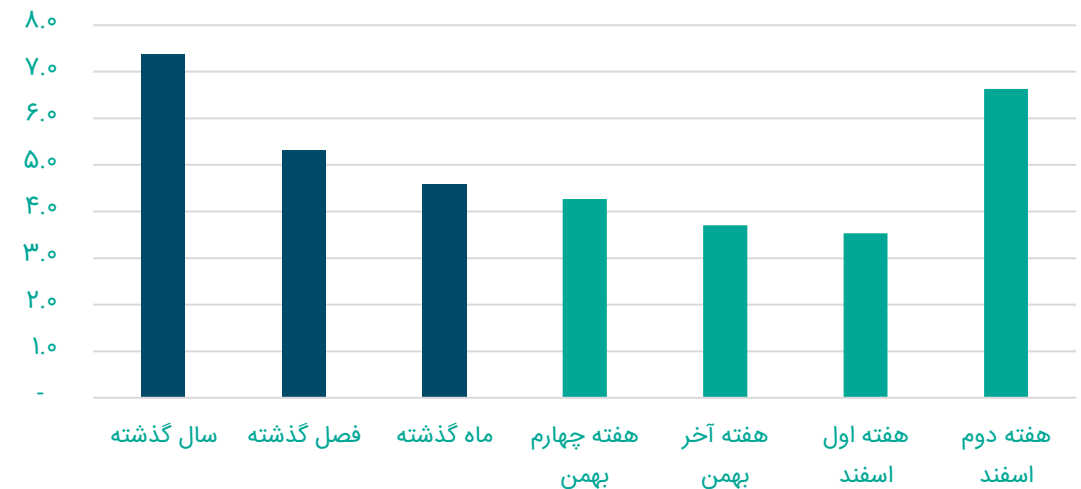
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



میانگین نرخ بهره بدون ریسک



میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)

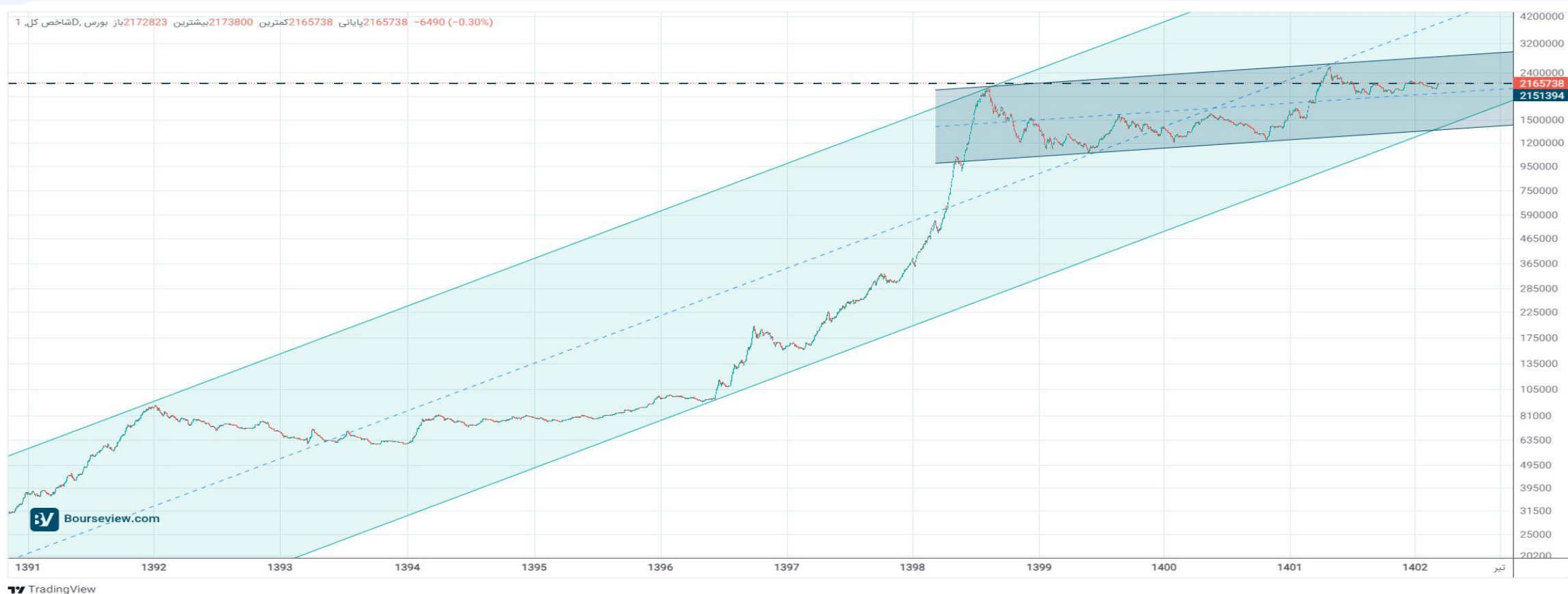


نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
فخوز	۲۸۰۰-۳۱۰۰	۳۸۰۰-۴۰۰۰	۳۹۶۱	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیدکو	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۲۶۰۰۰-۲۸۰۰۰	۲۱۰۸۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیبیکو	۲۶۰۰۰-۲۸۰۰۰	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۲۸۹۳۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۳۰۰۰-۲۸۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۵۱۸۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۳۹۰۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۲۸۶۰۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۷۳۳۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ‌های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۶۶۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۳۵۰۰-۳۸۰۰	۶۰۰۰-۶۶۰۰	۴۵۸۶	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسک تری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است
کاوه	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۱۸۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲



تحليل تکنیکال





شاخص کل همان گونه که پیش بینی می‌شد در بین تراز ۲۱۵۰۰۰۰ و میانه کانال میان مدت (آبی رنگ) در حال نوسان می‌باشد. در صورتی که شاخص بتواند تراز مهم ۲۱۵۰۰۰۰ را به سمت بالا بشکند، امکان صعود تا محدوده سقف کانال دور از انتظار نیست و در غیر این صورت نوسان در همین محدوده‌ها گزینه محتمل پیشرو می‌باشد.

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

کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
سپرمی	۸	-	۵۵,۲۵۰
وزمین	۹	۲۰	۳,۲۳۴
ناژن	۱۱	۴	۵,۶۰۰
شکف	۱۴	۱۵	۲۲,۶۰۰
واتوس	۱۴	۸	۲,۰۰۷

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
کچاد	-۰.۴۱	۰.۷۶	۵.۳۹۹
شبریز	-۰.۵۱	۰.۵۲	۱۲.۸۷۰
وسپهر	-۰.۵۷	۱.۹۸	۴.۲۵۱
تیپیکو	۰.۴۶	۰.۹۳	۲۸.۵۰۰
زاگرس	-۰.۱۱	۰.۵۲	۱۲۸.۴۰۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
بفجر	۰.۷۲	۶.۰۱	۱۹.۹۰۰
سیتا	۰.۳۲	۱۰.۶۳	۹.۲۰۰
ویخش	۰.۵۳	۱.۱۲	۱۷.۹۴۰
واحیا	-۰.۷۱	۰.۹۰	۷.۸۷۰
وسدید	-۰.۰۲	۰.۵۴	۳.۵۶۸

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
تزاگرس	۹۹	۱۰۰	۹۷,۱۰۰
فاهواز	۹۶	۱۰۰	۹,۶۹۰
پارسیان	۹۲	۱۰۰	۴,۶۶۰
بپردیس	۹۱	۱۰۰	۱,۶۵۵
وپارس	۸۴	۹۵	۲,۲۹۵

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فملی	۰.۰۵	۰.۸۸	۶.۰۱۰
نوری	۰.۲۹	۰.۹۹	۱۵۱.۳۱۰
آریا	۰.۰۰	۲.۱۹	۹۳.۹۰۰
شتران	-۰.۲۱	۰.۶۶	۳.۲۳۲
جم	-۰.۳۸	۰.۴۰	۵۰.۳۰۰

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
وتوس	سقف دوقلو	۰.۷۶	۱۶.۴۷۰
سدبیر	سقف دوقلو	۰.۸۳	۴۵.۴۰۰
وپارس	کف سهقلو	۱.۶۰	۲.۳۵۴

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
وفردا	۲۹	۶۵.۴۸	۱,۰۳۲
اپال	۷۶	۴۴.۶۶	۱۳,۲۶۰
کرومیت	۷۵	۳۴.۹۸	۲۳,۶۵۰
شبصیر	۵۲	۱۳.۹۱	۱۶,۷۴۰
آردینه	۶۴	۱۲.۷۳	۷۶,۴۰۰
معیار	۵۹	۱۲.۰۰	۳,۹۶۱
سیتا	۴۴	۱۰.۶۳	۹,۲۲۰
بیوتیک	۶۳	۹.۴۱	۲۵,۱۰۰
پدرخش	۴۵	۹.۱۴	۷,۴۶۰
وکبهن	۷۶	۸.۷۷	۴,۰۶۲

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
شاراک	۷۹	۲.۲۹	۳۲,۱۳۰
فن افزا	۶۵	۲.۱۲	۱۴,۱۱۰

کمترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
سدشت	۴۰	۰.۰۶	۱۳۷,۳۰۰
کمینا	۳۷	۰.۰۸	۱۴,۱۳۰
شرنگی	۲۹	۰.۱۰	۱۷,۳۰۰
لیپام	۴۴	۰.۱۰	۶۹,۲۵۰
سغدیر	۴۹	۰.۱۱	۸,۷۱۰
وآفری	۵۲	۰.۱۱	۳,۴۶۰
ونوین	۴۴	۰.۱۳	۲,۹۶۷
وشمال	۱۴	۰.۱۴	۲۱,۵۰۰
بهیر	۱۹	۰.۱۴	۴,۹۶۰
فروسیل	۳۷	۰.۱۵	۱۵,۲۹۰

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



رفتار شاخص محصولات کشاورزی و دامپروری با توجه به نوسان در محدوده میانه کانال، بسیار مهم می‌باشد. در صورتی که حمایت فعلی به سمت پایین شکسته شود، امکان ریزش تا محدوده کف کانال محتمل می‌باشد اما در صورتی که این حمایت تثبیت گردد و تراز بسیار مهم ۲۳۰۰۰۰۰۰ به سمت بالا شکسته شود، امکان برگشت به سمت سقف کانال فراهم می‌شود.

مقدار	محدوده	کم‌ترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۲,۸۵۰,۰۰۰	مقاومت	-۱۱%	آبین
۲,۳۰۰,۰۰۰		-۱۰%	زملارد
۲,۰۸۰,۰۰۰	حمایت	-۷%	زفکا
۱,۸۸۸,۰۰۰		-۶%	جویین



نماد زقیام در بین دو محدوده مهم حمایتی خط ترند (سبز رنگ) و سقف کانال میان مدت (آبی رنگ) در حال نوسان می‌باشد. این امکان بسیار محتمل است که در صورت شکست ترند لاین، روند نزولی تا میانه کانال و سپس کف کانال آغاز گردد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
صعودی	RSI	۴,۸۰۰	مقاومت
نزولی	MFI	۳,۹۰۰	
نزولی	MACD	۳,۰۰۰	حمایت
صعودی	EMA ۲۰۰	۲,۳۰۰	

بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال



نرخ برق صنایع فولاد و پتروپالایشگاهی دو برابر شد

به گزارش اقتصاد، نفت و فلزات نیوز، قبض برق صنایع فولاد و پتروپالایشگاهی با قدرت قراردادی ۲ مگاوات و بیشتر برای بهمن‌ماه سال جاری بر اساس نرخ‌های قطعی صادر شد و تعرفه برق این صنایع با افزایش ۲ برابری به ۱۲۰۰ تومان به ازای هر کیلووات ساعت رسید. باتوجه به مصوبه وزارت نیرو ظاهراً نرخ برق صنایع فولاد و پتروپالایشگاهی تاکنون در بازه زمانی اردیبهشت ماه تا دی ماه سال جاری به صورت علی الحساب صادر شده و بهای مربوط به آن دوره نیز باید با نرخ ۱۲۰۰ تومانی به ازای هر کیلو وات ساعت محاسبه شود. باتوجه به دوبرابر شدن نرخ برق که از ۶۰۰ تومان به ۱۲۰۰ تومان به ازای هر کیلو وات رسیده است، تغییر در سود شرکت‌های فعال در این صنعت به خصوص شرکت‌های فولادی در حوزه تولید شمش فولاد که مصرف برق بالایی دارند، اتفاق خواهد افتاد. [لینک خبر](#)



دانش بنیان‌ها ارز صادرات را به نرخ آزاد بفروشند

به نقل از محمد مجید فولادگر معاون هماهنگی و محیط کسب و کار وزارت صمت، بانک مرکزی قبول کرده که شرکت‌های دانش بنیان می‌توانند ارز حاصل از صادرات خود را به قیمت بازار بفروشند. وی با بیان اینکه اختلاف ۲۰۰ هزار ریالی در قیمت ارز دولتی و آزاد به نفع شرکت‌های دانش بنیان تمام خواهد شد، ادامه داد: این ارز معمولاً توسط خودروسازان خریداری می‌شود. قطعاً این موضوع اتفاقی مهم برای ادامه فعالیت چنین شرکت‌هایی خواهد بود. از بین شرکت‌های بورسی دانش بنیان، شرکت نیان الکترونیک با پتانسیل صادراتی بالا از جمله شرکت‌هایی خواهد بود که از این امر منتفع خواهد شد. [لینک خبر](#)

روزهای جدید حراج سکه اعلام شد

طبق اعلام مرکز مبادله، روزهای شنبه، یکشنبه و دوشنبه هفته جاری حراج سکه برگزار خواهد شد. در نخستین روز حراج در هفته گذشته از ۱۲ هزار و ۸۷۷ قطعه ربع سکه ثبت سفارش شده در سامانه، با توجه به کف قیمت تعیین شده توسط عرضه کننده، هزار و ۱۱۸ قطعه سکه با میانگین قیمت ۱۱ میلیون و ۵۴۸ هزار تومان به برندگان تخصیص داده شد. باتوجه به آمار فوق کمتر از ۱ درصد از میزان عرضه شده در سامانه به فروش رفته است. [لینک خبر](#)



دجابر

شرکت داروسازی جابرابن‌حیان با نماد دجابر در گزارش سالانه منتهی به آذر ۱۴۰۲ سود ۱۳۳ میلیارد تومانی را گزارش کرده است که نسبت به دوره مشابه سال گذشته کاهش ۲۷ درصدی را تجربه کرده است. درآمدهای غیر عملیاتی حاصل از عرضه اولیه دانا در سال مالی گذشته، اصلی‌ترین دلیل کاهش سود ۹ ماهه بوده است. از میان شرکت‌هایی که داروسازی جابرابن‌حیان در آن‌ها سرمایه‌گذاری کرده است، داروسازی دانا با تغییر سال مالی خود مخالفت کرده است و از این جهت سود سال مالی جاری آن در داروسازی جابر دیده نخواهد شد. با توجه به درصد سهامداری داروسازی جابر در داروسازی دانا (بیش از ۱۴ درصد)، سود تقسیمی تقریباً ۲۰۰ میلیارد تومانی در صورت عدم تغییر سال مالی عاید سهامداران جابر می‌شد که با تصمیم فوق این سود به سال آینده موکول شد و عملاً بازده نقدی جابر در مجمع سال مالی جاری کاهش چشمگیری خواهد داشت.



بفجر

شرکت فجر انرژی خلیج فارس با نماد بفجر به عنوان واحد یوتیلیتی در منطقه ویژه اقتصادی بندر امام خمینی قرار دارد. این شرکت در هفته گذشته خبر از افزایش نرخ‌های خدمات خود مربوط به سال ۱۴۰۱ داد که نسبت به سال گذشته افزایش بیش از ۴۰ درصدی را برای خدمات آن شاهد هستیم. از این رو و با در نظر گرفتن تقسیم سود بالا، این شرکت به منظور سرمایه‌گذاری بلند مدت برای دریافت سود نقدی مناسب به نظر می‌رسد. البته باید در نظر داشت که به دلیل ابهام موجود در این شرکت و همچنین شرکت مبین، نسبت قیمت به سود در آن‌ها به میانگین بازار نخواهد رسید.



درازی

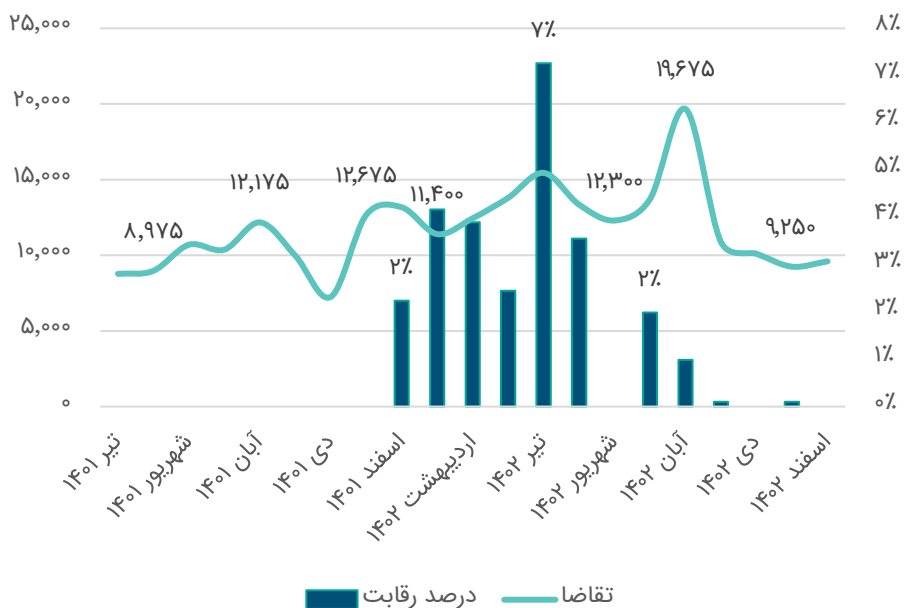
پخش رازی با نماد درازی در گزارش سالیانه منتهی به آذر ۱۴۰۲ خود (این شرکت سال مالی خود را اخیراً تغییر داده است) سود ۱۶۹ میلیارد تومانی را گزارش کرده است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته تغییر خاصی را شاهد نبوده است. دلیل این امر افزایش بیش از ۸۰ درصدی هزینه‌های مالی است. این امر در صورتی اتفاق افتاده است که سود ناخالص شرکت کمتر از ۳۵ درصد رشد داشته است. باید در نظر داشت که این شرکت در سال مالی گذشته سود خالص ۲۷۰ میلیارد را محقق کرده است. به نظر می‌رسد که کمبود نقدینگی در زنجیره دارو، شرکت‌های پخش را با مشکل جدی مواجه ساخته است.

بورس کالا



دیدگاه هفته

در نمودار زیر نرخ الکیل بنزن خطی یا همان LAB را مشاهده می‌کنید. این محصول در بورس کالا عمدتاً توسط دو شرکت پتروشیمی بیستون و صنایع شیمیایی ایران عرضه می‌شود. همانطور که در تصویر مشاهده می‌شود، از اسفند ۱۴۰۱، رقابت روی این محصول بالا گرفت و در تیر ماه سال جاری این عدد به ۷ درصد رسید. پس از عدم رقابت در شهریور ماه، مجدداً از ماه مهر تقاضا برای این محصول کمی بهتر شده و رقابت تا ۲ درصد صورت گرفته ولی مجدداً در زمستان رقابت برای این محصول به صفر رسیده است.

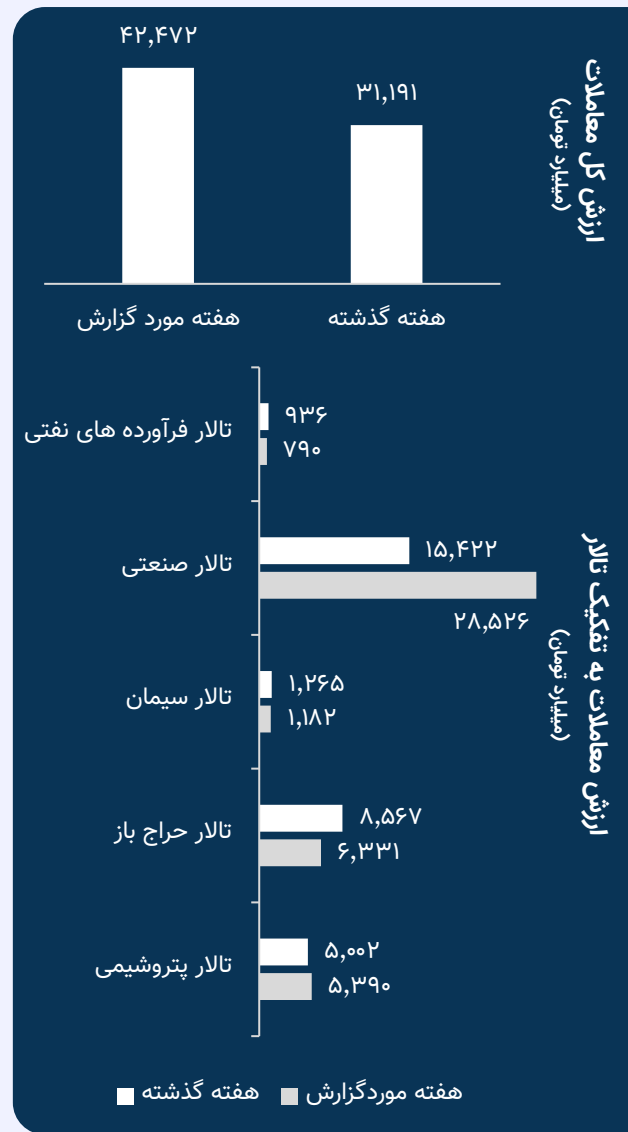


بیشترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
اسلاک واکس سنگین پترولاتوم	نفت ایرانول تهران	۷۶%
کنسانتره فلزات گرانبها	ملی صنایع مس ایران	۷۲%
سیمان تیپ 1-425	سیمان ارومیه	۶۱%
شمش p-99.81000	مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب	۵۷%
سیمان تیپ 2	سیمان ارومیه	۵۱%
روغن پایه SN150	نفت پارس	۵۰%
سیمان تیپ 2	سیمان هرمزگان	۴۸%
سیمان تیپ 2	بین‌المللی ساروج بوشهر	۴۸%
شمش p-99.751000	آلومینیوم ایران(ایرالکو)	۴۶%
شمش p-99.81000	آلومینای ایران	۴۶%

بیشترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
سیمان تیپ 2	سیمان خاش	۳۶%
تیرآهن بال پهن 18	ذوب آهن اصفهان	۳۵%
تیرآهن بال پهن 20	ذوب آهن اصفهان	۲۶%
پلی وینیل کلراید S65	پتروشیمی اروند	۱۸%
متیلن دی فینیل دی ایزوسیانات	پتروشیمی کارون	۱۸%
سیمان پوزولانی ویژه/کیسه 50	سیمان زابل	۱۰%
سیمان تیپ 2/کیسه 50	سیمان خاش	۱۰%
آمونیاک (مایع)	پتروشیمی شیراز	۱۲%
سیمان تیپ 2	سیمان صوفیان	۱۵%
پلی پروپیلن شیمیایی MR230C	پتروشیمی مارون	۱۷%



صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۲۱,۰۰۵,۴۸۳	۲۱,۲۵۲,۲۸۰	۱,۲%	۱,۸
ورق گرم	۳۱,۳۴۲,۳۱۹	۳۲,۸۸۹,۸۴۳	۴,۹%	۱,۱
ورق سرد	۳۶,۹۶۰,۶۸۴	۳۶,۹۸۴,۳۲۵	۰,۱%	۱,۰
گندله	۴,۹۴۶,۳۴۸	۴,۹۱۱,۸۶۱	۰,۷%	۱,۸
آهن اسفنجی	۱۳,۴۸۷,۲۱۹	۱۳,۵۰۹,۹۱۲	۰,۲%	۱,۳
تیرآهن	۲۶,۴۳۱,۹۹۸	۲۷,۰۴۵,۰۹۵	۲,۳%	۳,۴
میلگرد	۲۴,۰۲۹,۷۱۶	۲۳,۵۴۸,۰۲۳	۲,۰%	۱,۴
مس کاتد	۳۶۱,۸۰۰,۹۹۰	۴۱۸,۲۲۰,۳۴۳	۱۵,۶%	۱,۹
شمش روی	۱۰۹,۳۰۹,۹۸۲	۱۱۰,۲۰۳,۲۴۷	۰,۸%	۳,۰

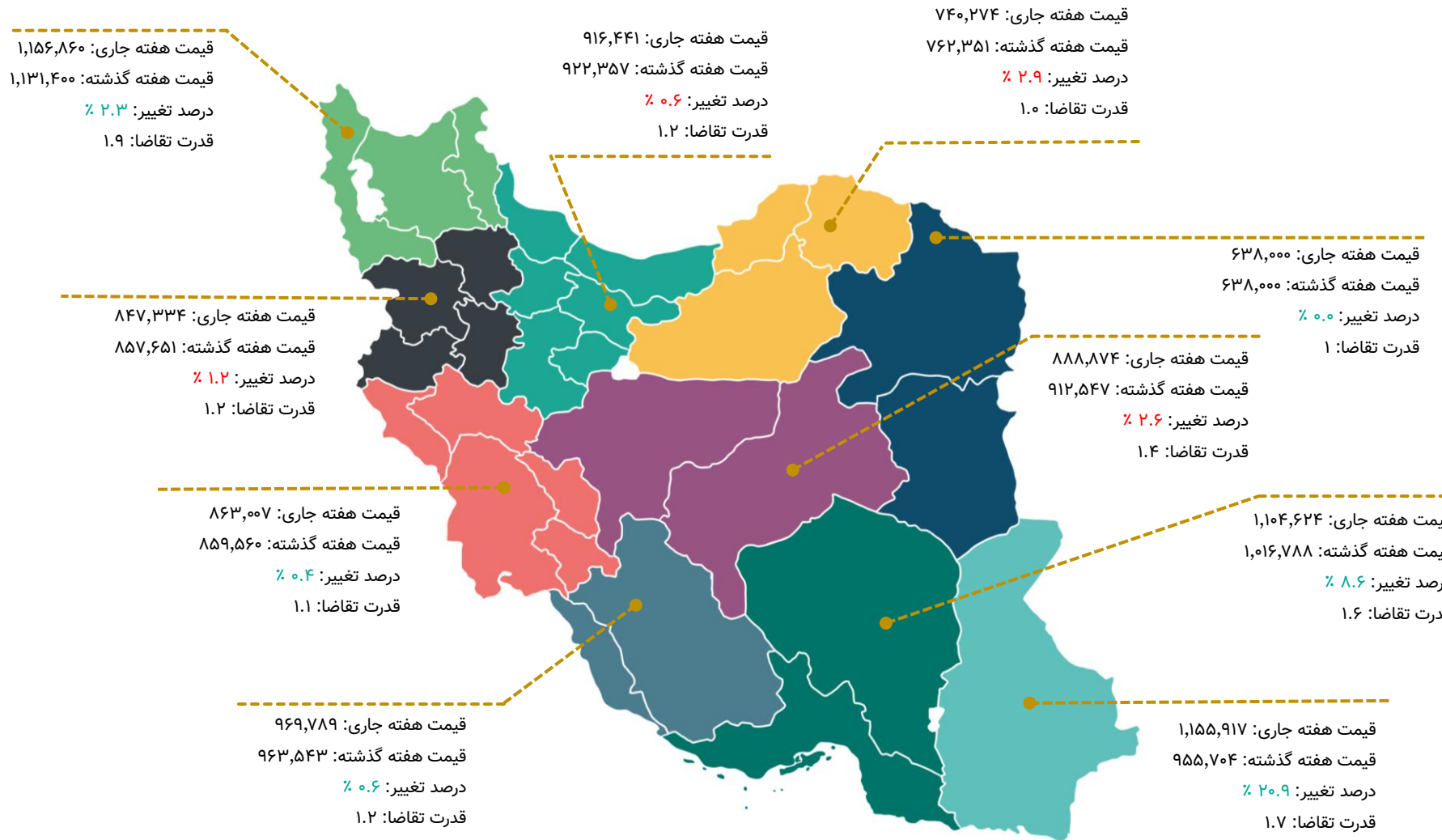
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۴,۲۲۷,۶۸۶	۱۳,۷۲۸,۶۲۲	۳,۵%	۱,۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۸,۶۲۵,۶۸۴	۶۱,۲۴۰,۱۴۲	۴,۵%	۱,۸
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۲,۲۷۱,۹۰۹	۳۴,۸۲۱,۲۹۱	۱۷,۶%	۱,۸
پلی اتیلن سبک	۳۸,۲۸۱,۹۹۱	۳۹,۰۹۹,۰۸۲	۲,۱%	۱,۶
پلی پروپیلن	۴۹,۶۴۵,۵۰۳	۴۸,۷۱۳,۹۱۴	۱,۹%	۱,۳
پلی وینیل کلراید	۳۶,۳۷۷,۷۷۳	۳۸,۹۳۷,۵۱۹	۷,۰%	۲,۳
دوده صنعتی	۵۵,۰۶۱,۲۰۰	۵۴,۵۱۱,۲۰۰	۱,۰%	۱,۰
قیر 6070	۱۳,۱۰۳,۰۹۳	۱۳,۰۸۸,۷۰۶	۰,۱%	۱,۰
وکیوم باتوم	۱۱,۶۲۵,۱۵۷	۱۱,۷۸۴,۳۸۲	۱,۴%	۱,۴
منو اتیلن گلایکول	۱۸,۴۶۶,۴۲۴	۱۸,۲۹۱,۸۰۰	۰,۹%	۱,۲
نخ پلی استر	۶۸,۲۰۹,۵۶۳	۶۷,۹۶۲,۵۷۴	۰,۴%	۱,۰
لوب کات	۱۸,۴۹۲,۹۷۵	۱۸,۵۵۲,۳۱۸	۰,۳%	۱,۰

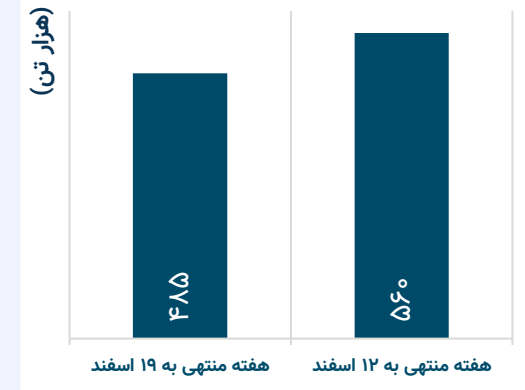


بورس کالا (سیمان)

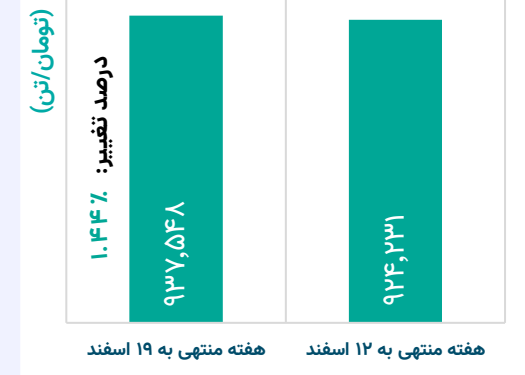
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



حجم معامله سیمان تپ ۲ فله کل کشور



قیمت معامله سیمان تپ ۲ فله کل کشور

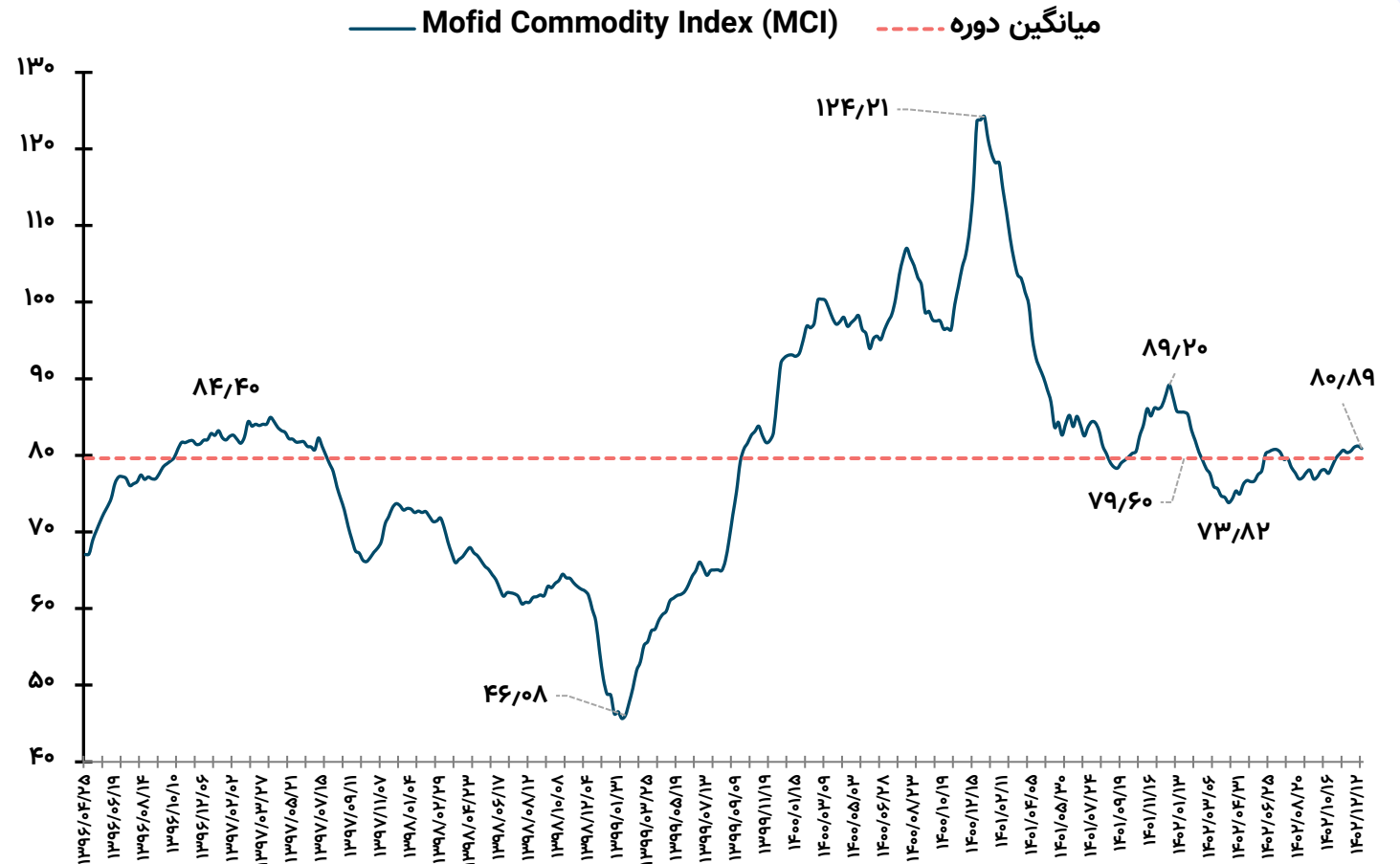


در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تپ ۲ فله به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.

قیمت‌های جهانی

شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۰/۸۹	-۰/۴۰
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۳/۱۸	-۰/۳۲
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۹/۱۷	۱/۹۳
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۰۱/۰۰	-۲/۳۴
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۴۰/۰۰	-۳/۲۳
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۹۳/۰۰	۰/۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۵۶۶/۰۰	۱/۰۵
روی (دلار/تن) - LME	۲۴۹۲/۰۰	۲/۹۳
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۲۳۸/۰۰	۱/۴۰
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۱۰۱۰/۰۰	۱/۶۱
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۱۰/۰۰	۰/۰۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۳۱/۰۰	۰/۶۵
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۱۳/۰۰	-۰/۲۲
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۳۰۴/۰۰	-۲/۲۵
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۶۸/۰۰	-۱/۶۰



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.



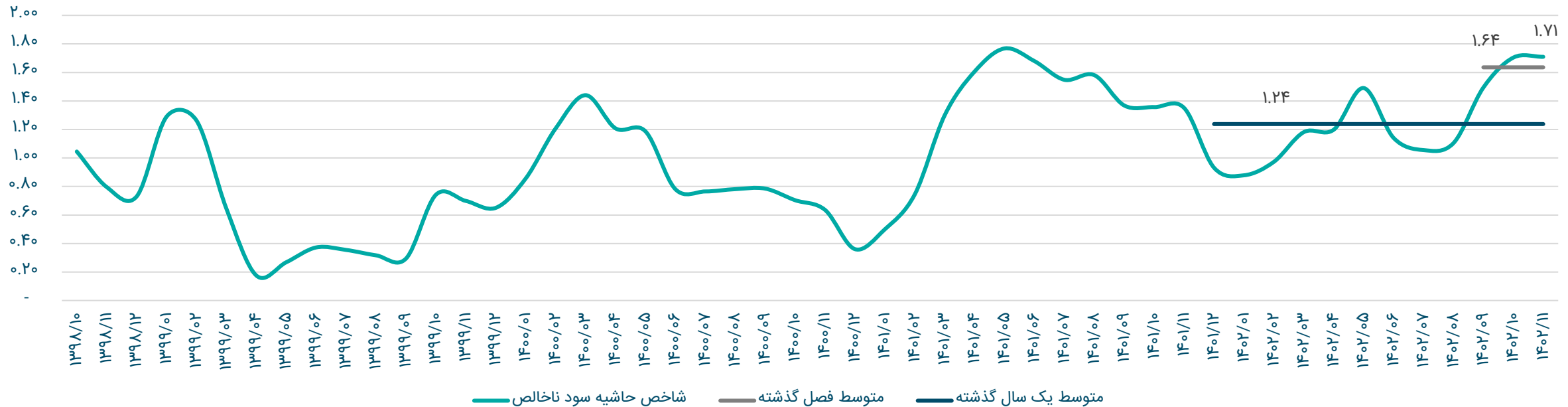
شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با افت ۰/۴۰ درصدی به سطح ۸۰/۸۹ رسید. در هفته اخیر به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن روی (۲/۹۳ درصد) و اسلب (۳/۲۳- درصد) بود.

- شاخص دلار در هفته اخیر افت محسوس ۱ درصدی داشت که بیشتر ناشی از ضعیف شدن بازار کار آمریکا و افزایش نرخ بیکاری این کشور بود که می‌تواند باعث تسهیل سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو گردد.
- عملکرد مطلوب تجارت خارجی چین تاثیر مثبت بر قیمت روی، مس و آلومینیوم داشت اما مشکلات بخش مسکن و مستغلات چین یک مانع مهم در افزایش قیمت محصولات فولادی است.



شاخص کرک اسپرد مفید

شکرین



دوده یا کربن صنعتی، بعنوان پر کننده تایرها، حدود ۲۵ درصد وزن لاستیک رو تشکیل می‌دهد. نزدیک به ۷۰ درصد دوده تولیدی در دنیا در صنعت لاستیک مصرف می‌شود. در ایران نیز تقریباً همین نسبت مصرف برقرار است. میزان تولید دوده در ایران حدود ۱۶۰ هزار تن در سال و میزان نیاز مصرف نیز تقریباً ۹۰ تا ۱۰۰ هزار تن است. بنابراین دوده تولیدی مازاد باید صادر شود. شرکت کربن ایران، با ظرفیت اسمی ۳۶ هزار تن در سال، در سالهای اخیر بالاتر از ظرفیت تولید کرده است و در سال جاری تولید آن به بیش از ۵۰ هزار تن خواهد رسید. عمده ماده اولیه (۹۰ درصد) این شرکت اکسترکت و باقی آن (۱۰ درصد) قطران بوده و ضریب مصرف این شرکت ۱.۹ است. معمولاً با لحاظ کردن وقفه زمانی یک ماهه کرک اسپرد دوده‌ها با قیمت نفت همبستگی مستقیم دارد. ثابت ماندن نرخ اکسترکت و قطران و افزایش قیمت نفت در فصل اخیر موجب گردیده است تا شاخص کرک اسپرد این صنعت بهبود یابد.

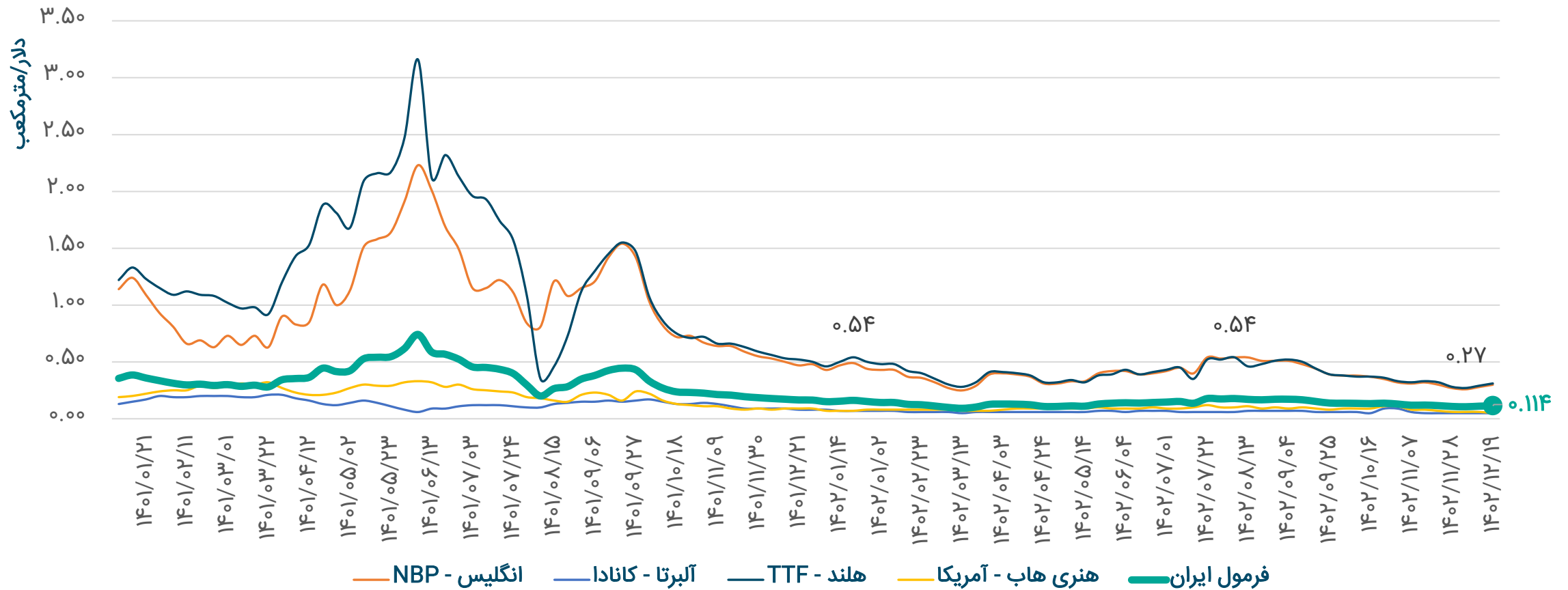
توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت‌های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده‌ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت‌ها را نشان می‌دهد.

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

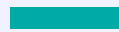
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)

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 **۱۱.۴ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۴۰,۱۲۶**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۴,۵۷۴ تومان** می‌شود.

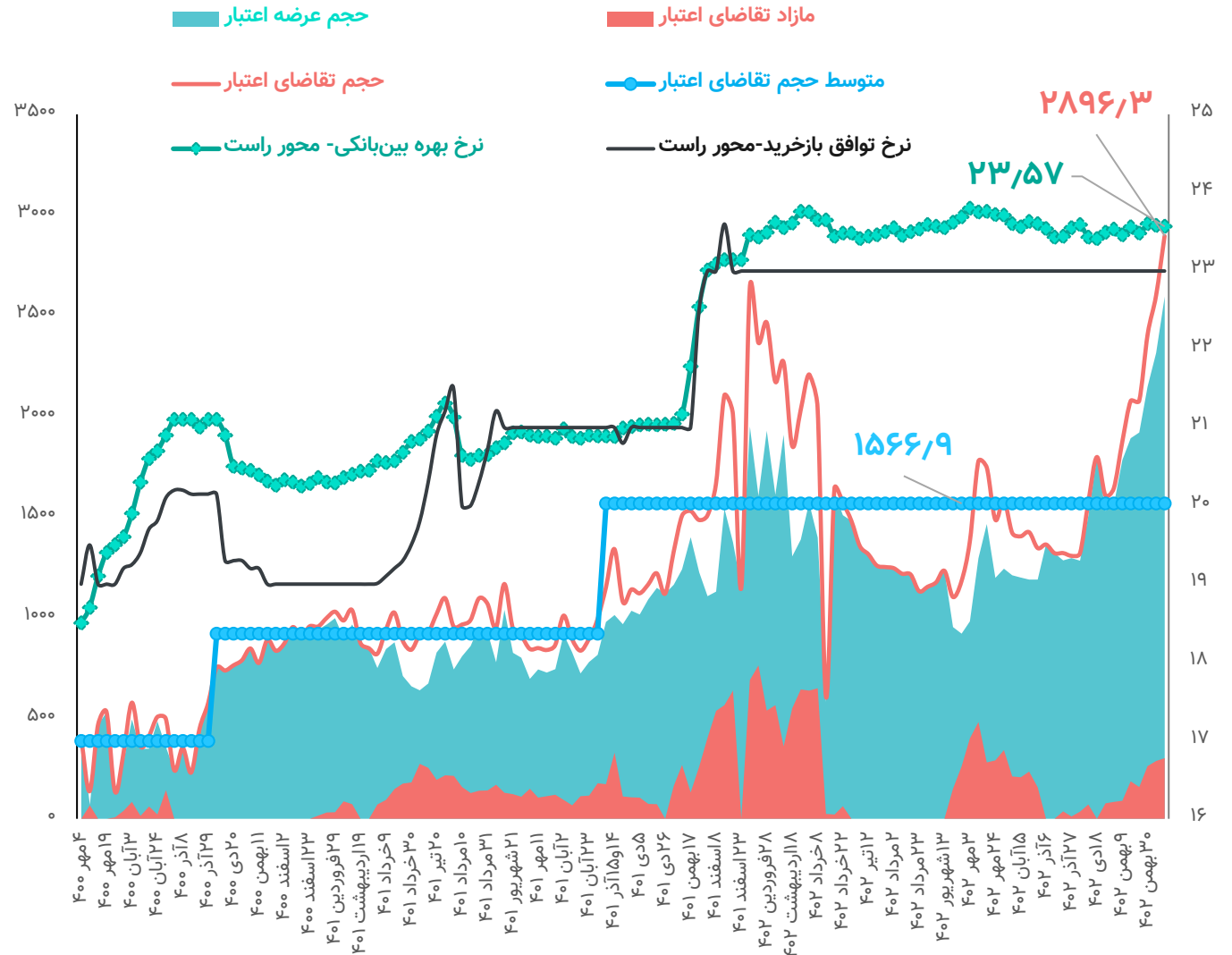


اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

- در بازار بین‌بانکی، بانک‌ها حدود ۱۷۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با حدود ۱۴۵/۰ همت موافقت کرد. همچنین ۱۱۴/۴۶ همت نیز اعتبار قاعده‌مند عرضه شد.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۶۴/۰ همت **کسری** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۱۴۶/۸ همت بود.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها برای دو ماه متوالی روند **صعودی** خود را حفظ کرد و در هفته اخیر، از رکورد **بیشترین** مقدار تقاضای اعتبار بالاتر رفت.
- در هفته اخیر شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار **افزایش** نسبی داشت که موجب حفظ نرخ سود بین‌بانکی در حدود ۲۳/۵۷ درصد شد.
- به نظر می‌رسد که **افزایش** نرخ سود بانکی به ۳۰ درصد، اثری به غیر از **افزایش** هزینه پول در بانک‌ها و **افزایش** هزینه تامین مالی در کشور، نخواهد داشت. این موضوع نیز به **افزایش** شکاف تراز نقدینگی بانک‌ها و **افزایش** تقاضای اعتبار منجر می‌شود.
- تجارب سال‌های متمادی نشان داده که این گونه تغییرات نرخ سود، صرفاً به تبدیل سپرده‌ها منجر می‌شود و تنها به اندازه چند درصد نقدینگی، سپرده جدید جذب می‌شود.
- با توجه به روند ریپو در یک ماه اخیر، می‌توان انتظار داشت که سطح رشد پایه پولی همچنان بالای ۳۸ درصد باقی بماند.

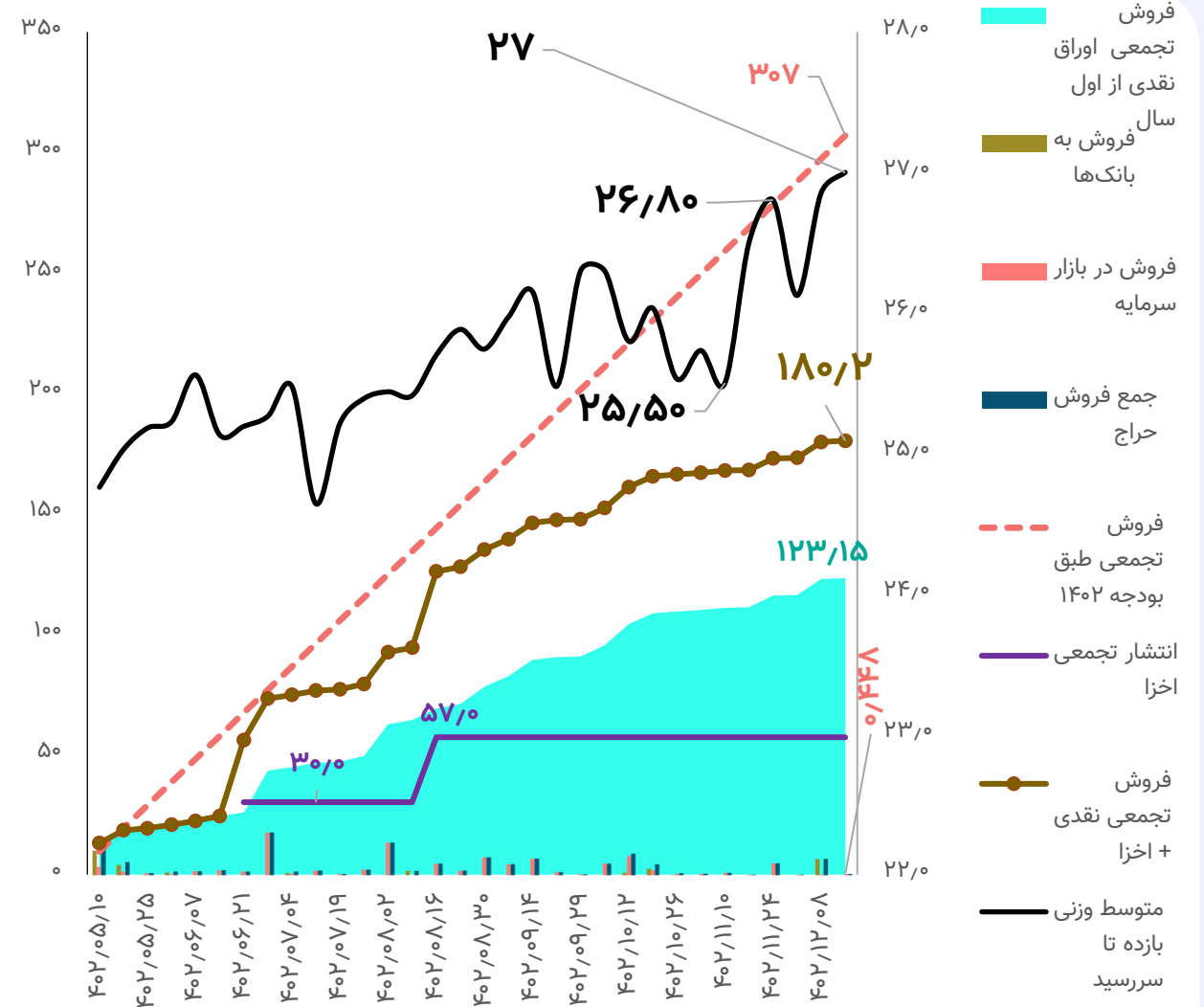


حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

سی‌دومین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، ۰/۴۴۸ هزار میلیارد تومان اوراق فروش رفت که همه آن در بازار سرمایه رخ داد. از ابتدای سال تا ۱۶ اسفند مجموع اوراق نقدی و غیرنقدی به ترتیب، ۱۲۳/۱۵ و ۵۷ همت فروخته شده است.
- خالص فروش اوراق نقدی، منفی ۹۸/۸۰۵ همت و با احتساب انتشار اوراق غیرنقدی (اخزا) خالص فروش منفی ۴۱/۸۰۵ همت بود.
- متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید حراج، به ۲۷/۰ درصد رسید که در مقایسه با متوسط بازده تا سررسید بازار اوراق درآمد ثابت (حدود ۳۰ درصد) فاصله ۳ واحد درصدی دارد.
- 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 ۹ اسفند به ترتیب ۴۳/۷۴، ۵۹/۴۹، ۱۹/۹۱۸ و ۰/۰۰۴ همت بوده است.

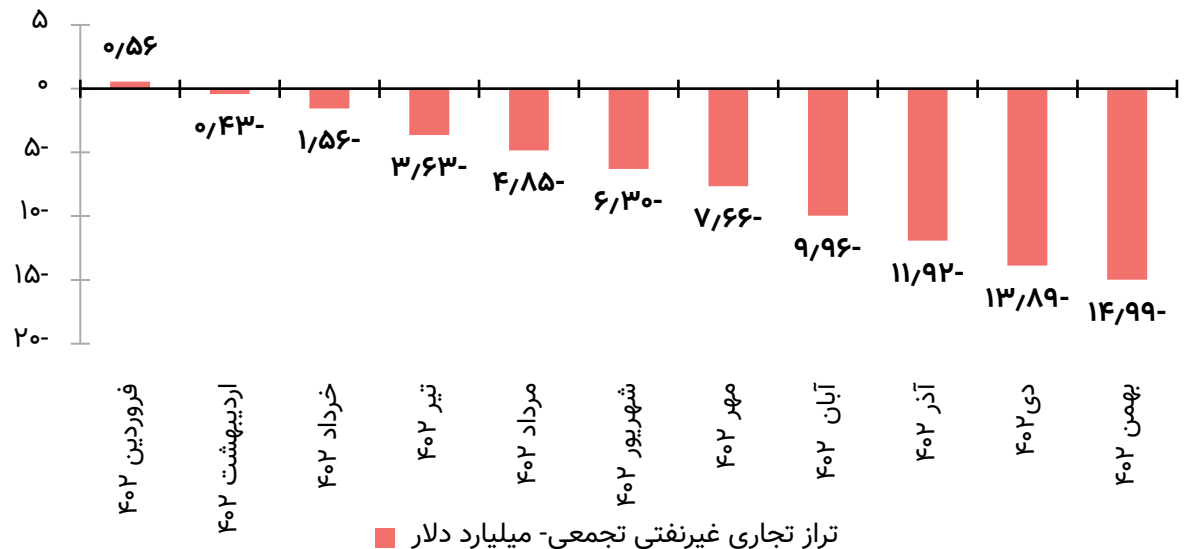
عنوان	مبلغ تسویه‌شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق	(۱۶۹/۰۶۹)	(۸/۳۳۱)
سود و کارمزد اوراق	(۵۲/۸۸)	۰/۰
جمع	(۲۲۱/۹۵۷)	(۸/۳۳۱)
فروش نقدی اوراق	۱۲۳/۱۵۲	
خالص فروش اوراق نقدی	(۹۸/۸۰۵)	
انتشار غیرنقدی (اخزا)	۵۷	
خالص فروش کل اوراق	(۴۱/۸۰۵)	



تجارت خارجی نفتی، غیرنفتی و ترانزیت خارجی- یازده ماهه ۱۴۰۲

وضعیت تجارت خارجی غیرنفتی (بدون احتساب نفت و تجارت چمدانی) یازده ماهه ۱۴۰۲ و مقایسه آن با سال قبل

فعالیت	یازده ماهه ۱۴۰۲		یازده ماهه ۱۴۰۱		درصد تغییرات	
	وزن میلیون تن	ارزش میلیارد دلار	وزن میلیون تن	ارزش میلیارد دلار	وزن	دلار
صادرات	۱۲۴,۷۵۶	۴۴,۸۹۰	۱۱۱,۹۶۹	۴۹,۲۶۰	۱۱,۴۲	-۸,۸۷
واردات	۳۵,۷۶۶	۵۹,۸۸۴	۳۳,۶۱۶	۵۳,۸۹۵	۶,۴۰	۱۱,۱۱
تراز تجاری غیرنفتی		-۱۴,۹۹۴		-۴,۶۳۵		

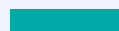


تعمیق کسری تراز تجاری غیرنفتی در یازده ماهه ۱۴۰۲

- طبق گزارش سازمان گمرک، میزان صادرات غیرنفتی در یازده ماهه ۱۴۰۲ به رقم ۴۴,۸۹ میلیارد دلار و واردات غیرنفتی به رقم ۵۹,۸۸ میلیارد دلار رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل به ترتیب از لحاظ ارزش دلاری افت ۸,۸۷- (صادرات) و رشد ۱۱,۱۱ درصدی (واردات) داشتند. قسمتی از افت صادرات غیرنفتی ایران به دلیل انقباض جهانی (به دلیل سیاست‌های انقباضی بانک‌های مرکزی) و بخشی نیز به دلیل سیاست‌های تعرفه‌ای اشتباه و تحریم‌ها است که این بخش قابل اجتناب است.
 - کسری تجاری غیرنفتی در ده ماهه ۱۴۰۲، ۱۴,۹۹۴- میلیارد دلار ثبت شد، در حالی که در مدت مشابه سال قبل تجارت غیرنفتی اقتصاد ایران کسری تراز تجاری ۴,۶۳۵- میلیارد دلاری داشت (افزایش ۳,۲ برابری).
 - در یازده ماهه ۱۴۰۲، گاز طبیعی مایع شده با ۳ میلیارد دلار، پروپان مایع شده با ۲,۸ میلیارد دلار و متانول با ۲ میلیارد دلار سه قلم عمده کالای صادراتی غیرنفتی بودند.
 - همچنین در یازده ماهه ۱۴۰۲، ۳۲,۵۹۰ میلیارد دلار نفت خام و ۱,۹ میلیارد دلار خدمات فنی مهندسی صادر شده است.
 - کاهش نرخ عوارض صادرات کالاهای خام و نیمه خام و پرداخت هزینه دموراژ به صورت ارزی دو سیاست دولت برای تقویت صادرات غیرنفتی است که اخیراً مورد توجه قرار گرفته است.
- ### ترانزیت خارجی
- طی یازده ماهه سال ۱۴۰۲، میزان ترانزیت خارجی کشور (عبور کالا از کشور)، در حدود ۱۶,۱۲۲ میلیون تن بوده که نسبت به سال گذشته، رشد ۳۴,۴۶ درصدی داشته است.



اقتصاد جهانی



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از **تضعیف جزئی بخش اشتغال** است.

بخش عرضه

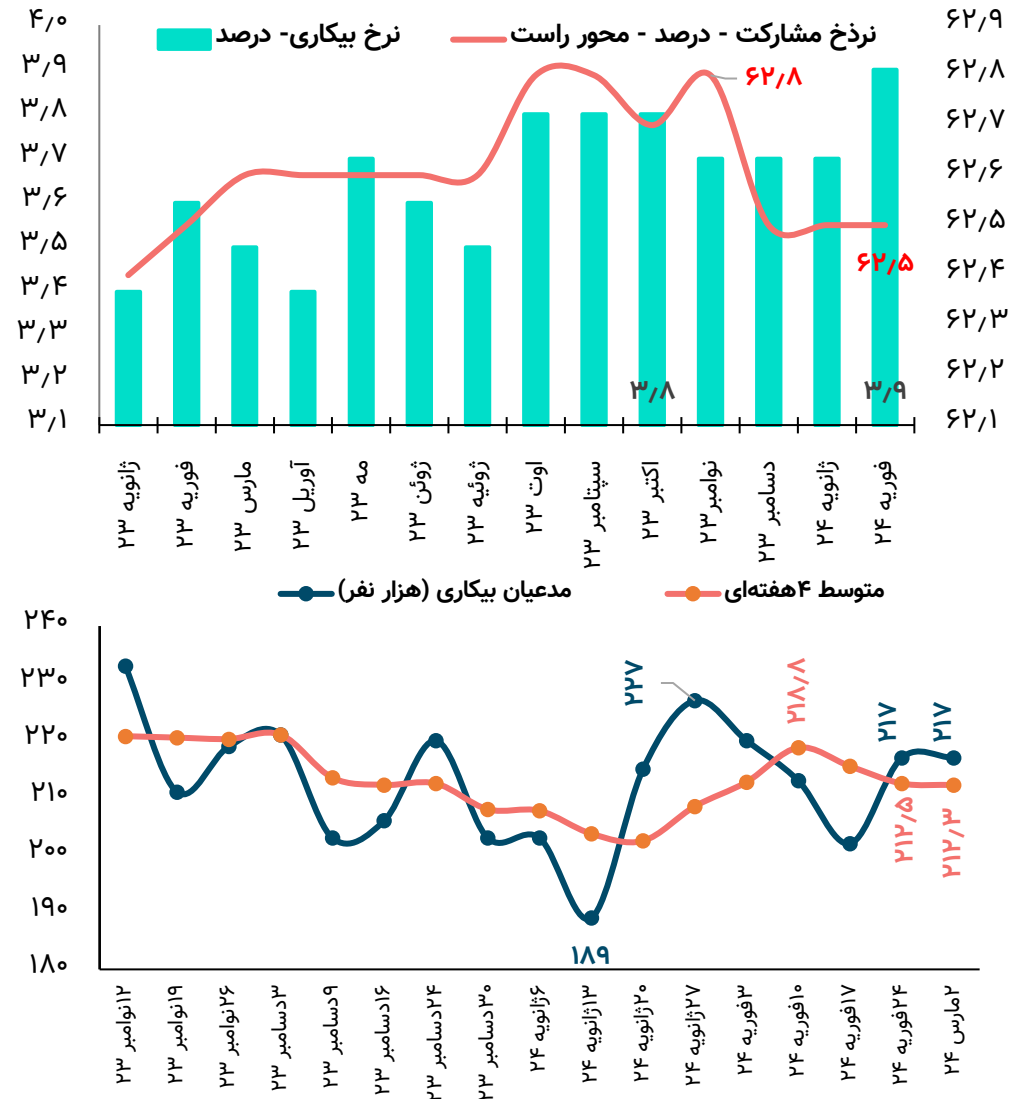
- آخرین داده‌های منتشرشده در خصوص اشتغال آمریکا، حاکی از **افزایش ۰/۲ واحد درصدی** نرخ بیکاری در ماه فوریه است. نرخ بیکاری در این ماه به ۳/۹ درصد رسید که بیشترین میزان نرخ بیکاری از ژانویه ۲۰۲۲ به بعد است.
- تعداد افراد بیکار با افزایش ۳۳۴ هزار نفری به ۶/۵ میلیون نفر رسید. این در حالی است که نرخ مشارکت بدون تغییر نسبت به ماه قبل در سطح ۶۲/۵ درصد ثابت ماند.
- براساس آمار NFP (اشتغال بخش غیرکشاورزی)، اقتصاد آمریکا در فوریه ۲۰۲۴، ۲۷۵ هزار شغل جدید ایجاد کرد که **بالاتر** از پیش‌بینی ۲۰۰ هزار شغلی بازار بود.
- تعداد مدعیان بیکاری نیز در هفته منتهی به ۲ مارس ۲۱۷ هزار نفر بود که نسبت به هفته قبل **ثابت** ماند. همچنین میانگین متحرک چهارهفته‌ای مدعیان بیکاری با کاهش جزئی نسبت به هفته پیش روند **نزولی** داشت.

بخش تقاضا

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش تقاضای اقتصاد آمریکا منتشر نشد.

سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته جلسه سوگند یادکردن آقای پاول برگزار شد. ایشان در این جلسه، با اشاره به نااطمینانی شرایط اقتصادی و ریسک افزایش مجدد نرخ تورم، عنوان کردند که فدرال رزرو برای تعدیل نرخ بهره تحولات و داده‌های آتی اقتصاد کلان را لحاظ خواهد کرد.



آخرین اطلاعات منتشرشده در خصوص اقتصاد چین حاکی از تقویت نسبی تقاضا است.

عرضه

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش عرضه چین منتشر نشد.

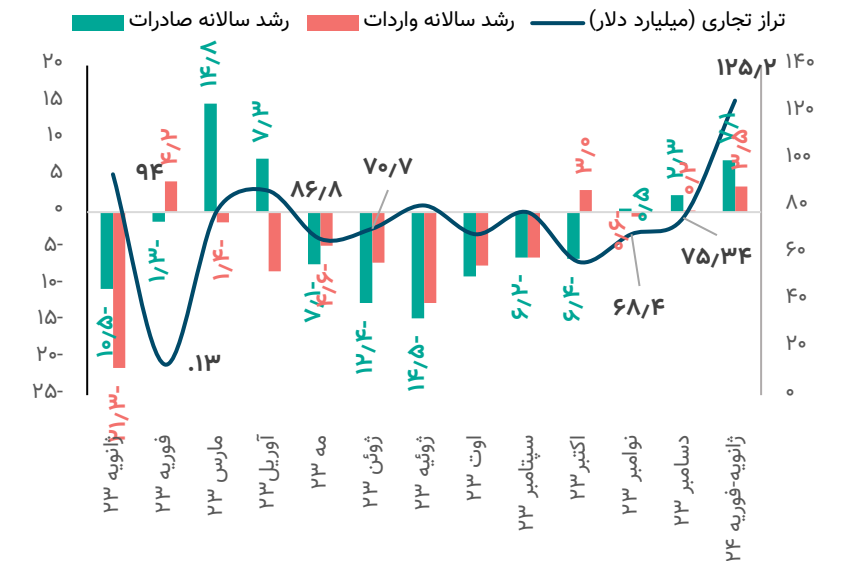
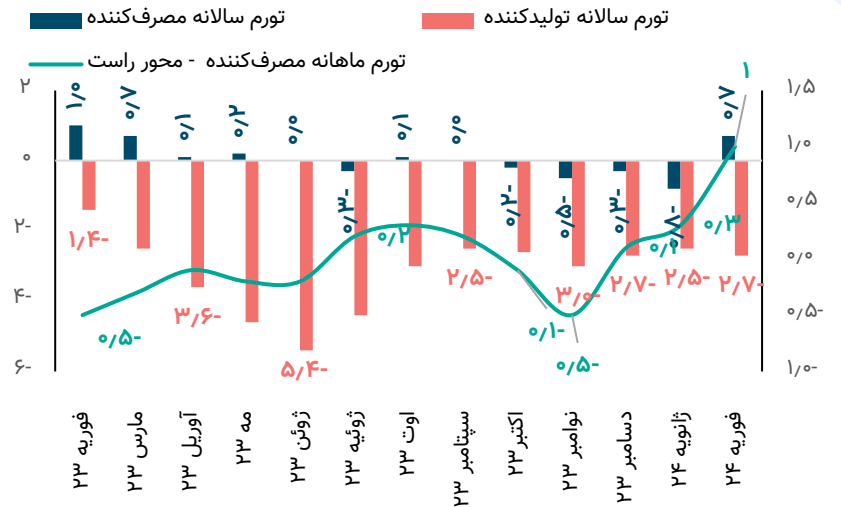
تقاضا

- نرخ تورم سالانه مصرف‌کننده در ماه فوریه به ۰/۷ درصد رسید که بالاتر از انتظارات بازار (۰/۳) و بعد از چهار ماه متوالی منفی بودن، تغییر روند قابل توجهی نشان داد. در ۱۱ ماه اخیر بیشترین مقدار تورم مصرف‌کننده بود. تورم غیرغذایی، نیز از ۰/۴ به ۱/۱ درصد افزایش یافت.
- نرخ ماهانه تورم مصرف‌کننده در فوریه، افزایش ۰/۷ واحد درصدی داشته و به ۱ درصد رسید. افزایش تورم در ماه‌های اخیر، متعاقب تشدید سیاست‌های پولی انبساطی از طریق کاهش نرخ‌های بهره و افزایش مقداری تسهیلات بود.
- تورم تولیدکننده در ماه فوریه رشد سالانه ۲/۷- درصدی را ثبت کرد که برای هفدهمین ماه متوالی منفی بود و نسبت به ماه قبل منفی‌تر نیز شد. این روند نشان‌دهنده کاهش تقاضای بخش تولید این کشور بوده و در ماه‌های آتی به بازگشت دوباره تورم مصرف‌کننده به روند نزولی منجر خواهد شد.

- مازاد تجاری چین در آمار ماه‌های ژانویه-فوریه از ۷۵/۳ به ۱۲۵/۲ میلیارد دلار رسید که ۶۶/۲۶ درصد رشد داشته و بیشتر از انتظارات بازار (۱۰۳/۷ میلیارد دلار) بود. مازاد تجاری در این ماه متأثر از رشد بیشتر صادرات نسبت به رشد واردات است. صادرات در این ماه ۷/۱ درصد رشد داشت در حالی که واردات رشد سالانه ۳/۵ درصدی را ثبت کرد.
- مازاد تجاری چین در تجارت با ایالات متحده آمریکا به ۴۷/۲۹ میلیارد دلار رسید، اما با کاهش ۴/۶ درصدی صادرات چین به آمریکا به ۳/۳۸ تریلیون و واردات از چین از آمریکا با کاهش ۵/۵ درصدی به ۲/۵۶ تریلیون دلار رسید.

سیاست پولی

- بانک خلق چین بعد از بحران کرونا (۲۰۲۰) همچنان به سیاست انبساطی پولی اقدام می‌کند. در ماه‌های اخیر نیز با تشدید سیاست انبساطی مقداری و کاهش نرخ‌های بهره تلاش کرده تا مانع افت تقاضای در این کشور شود. با توجه به بهبود نسبی تقاضا، انتظار بر حفظ فعلی سطح انبساط پولی است.



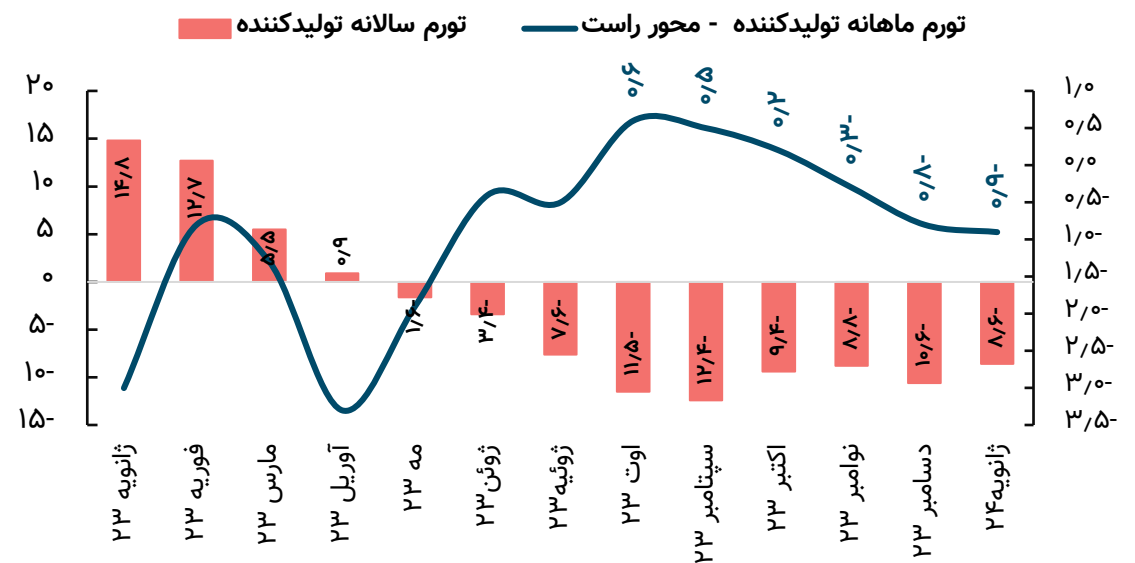
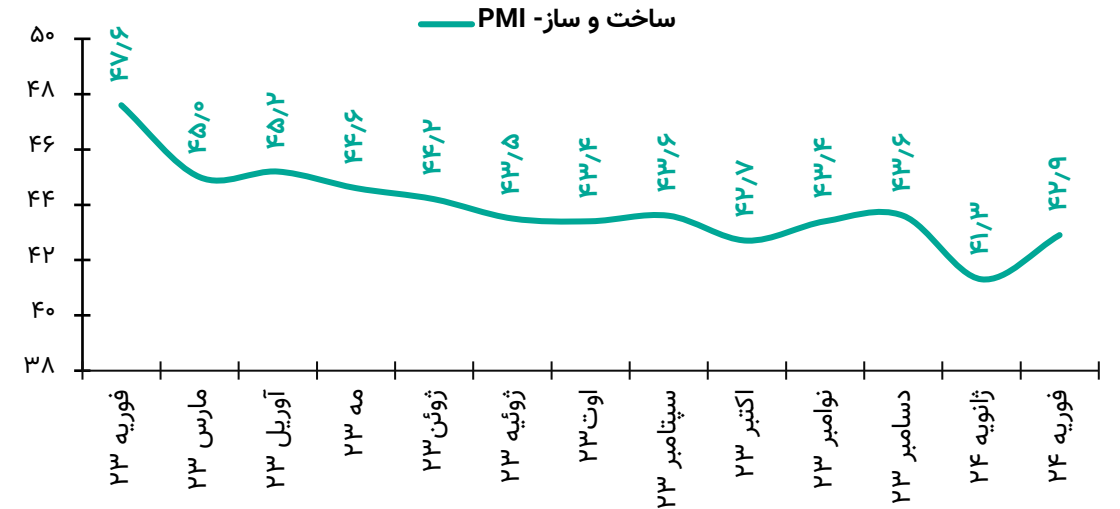
آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد منطقه یورو حاکی از تقویت نسبی بخش عرضه و تضعیف تقاضای این منطقه است.

بخش عرضه

- شاخص PMI ساخت و ساز منطقه یورو از ۴۱/۳ در ژانویه به ۴۲/۹ در ماه فوریه ۲۰۲۴ افزایش یافت که نشان‌دهنده بهبود تدریجی فعالیت‌های ساختمانی منطقه یورو نسبت به ماه قبل است، اما همچنان کمتر از سطح ۵۰ و در وضعیت رکودی است.

بخش تقاضا

- شاخص قیمت تولیدکننده (PPI) به صورت سالانه و ماهانه به ترتیب ۸/۶ درصد و ۰/۹ درصد **کاهش** یافت که حاکی از کاهش قیمت درب کارخانه بوده و پیش‌نگر کاهش تورم مصرف‌کننده در ماه‌های آتی است. افت ماهانه سریعتر از پیش‌بینی کاهش ۰/۱ درصدی بازار بود. بدون احتساب انرژی، شاخص قیمت تولیدکننده ۱/۵ درصد **کاهش** یافت که نسبت به ۰/۵ درصد **کاهش** در ماه قبل شتاب گرفت.

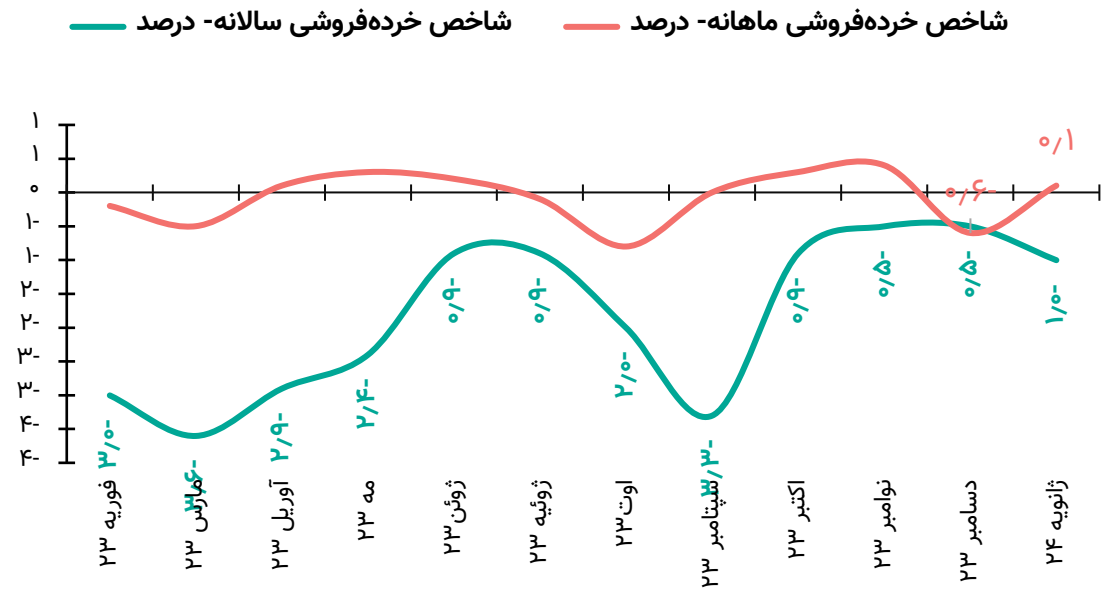


ادامه بخش تقاضا

- شاخص خرده‌فروشی منطقه یورو در ژانویه ۲۰۲۴ به صورت سالانه و ماهانه به ترتیب ۱ درصد کاهش و ۰٫۱ درصد افزایش یافت که رشد ماهانه بیشتر به دلیل اثر ژانویه بود. به صورت سالانه این شانزدهمین ماه متوالی افت شاخص خرده‌فروشی منطقه یورو است که در نتیجه سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی اروپا حادث شده است.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا (ECB) در هفته اخیر نرخ بهره خود را در سطح ۴٫۵ درصد تثبیت کرد که سقف تاریخی ۲۲ ساله است. نرخ عملیات ریفاینانس اصلی در اوج ۲۲ ساله ۴٫۵ درصد و نرخ تسهیلات سپرده در سطح ۴ درصد باقی ماند. انتظار می‌رود که روند کاهش نرخ بهره اروپا از ماه ژوئن شروع شود.



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

مهمترین رویداد هفته پیشرو شامل:

• **تورم مصرف‌کننده آمریکا:** تورم مصرف‌کننده آمریکا علی‌رغم افت معنادار از سقف خود (ژوئن ۲۰۲۲)، در سطح ۳ درصد پایداری داشته و انتظار می‌رود که این سطح را حفظ کند که بالاتر از هدف ۲ درصدی فدرال رزرو است. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:

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

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	تورم مصرف‌کننده (سالانه و ماهانه)	۱۲ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۲۲ سه‌شنبه	آمریکا
۲	وام‌های جدید، تامین مالی جامعه و نقدینگی	۱۲ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۲۲ سه‌شنبه	چین
۳	تولید صنعتی	۱۳ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۲۳ چهارشنبه	منطقه یورو
۴	شاخص قیمت تولید کننده (PPI)	۱۴ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۲۴ پنج‌شنبه	آمریکا
۵	شاخص خرده‌فروشی (فوریه)	۱۴ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۲۴ پنج‌شنبه	آمریکا
۶	مدعیان بیکاری (۱۴ مارس)	۱۴ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۲۴ پنج‌شنبه	آمریکا
۷	تولید صنعتی (فوریه)	۱۵ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۲۵ جمعه	آمریکا
۸	شاخص قیمت مسکن (فوریه)	۱۵ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۲۵ جمعه	چین
۹	تعیین نرخ بهره بین‌بانکی چین	۱۵ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۲۵ جمعه	چین
۱۰	سخنرانی اعضای ECB	۱۲ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۲۲ سه‌شنبه	منطقه یورو



تحليل مفيد

شركة كشت و دام قيام اصفهان (زقيام)

شرکت کشت و دام قیام اصفهان (زقیام)

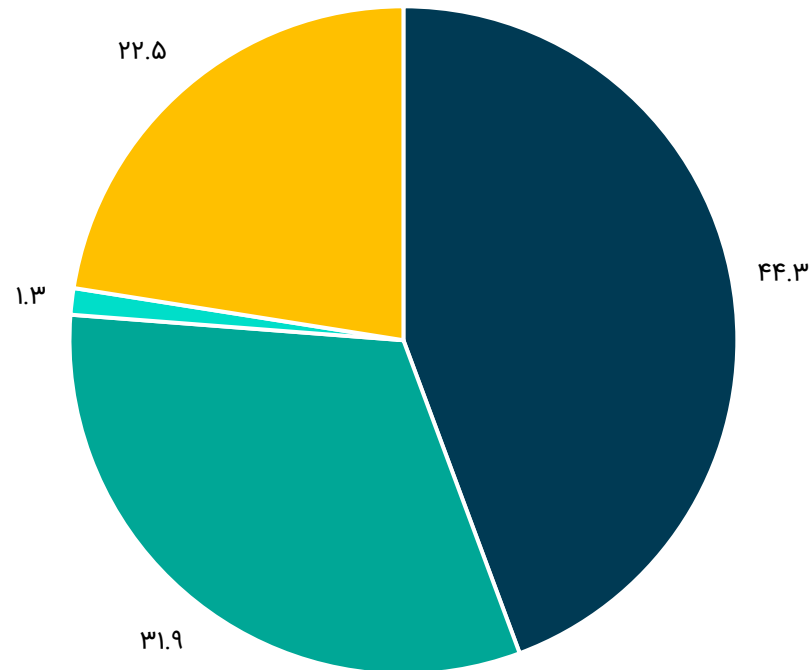
- عمده تولید و فروش شرکت مربوط به شیر است که با نرخ مصوب صورت می‌گیرد و در حال حاضر نرخ ۱۵ هزار تومان برای شیر ابلاغ شده است.
- زقیام در مقایسه با رقبای خود از شفافیت بهتری در افشای اطلاعات برخوردار است.
- از نقاط ضعف صنعت می‌توان به دستوری بودن قیمت شیر اشاره کرد هر چند این موضوع می‌تواند در شرایطی به نفع صنعت نیز تمام شود.



- شرکت کشت و دام قیام اصفهان (سهامی عام) بصورت شرکت سهامی خاص در سال ۱۳۷۲ تأسیس شد و در سال ۱۳۸۰ به سهامی عام تبدیل شد و از اواخر سال ۱۳۹۵ در بین شرکتهای بازار سرمایه (فرا بورس) قرار گرفت.
- در حال حاضر شرکت کشت و دام قیام اصفهان جز شرکتهای فرعی شرکت گسترش کشاورزی و دامپروری فردوس پارس است و واحد نهایی گروه بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی می‌باشد.

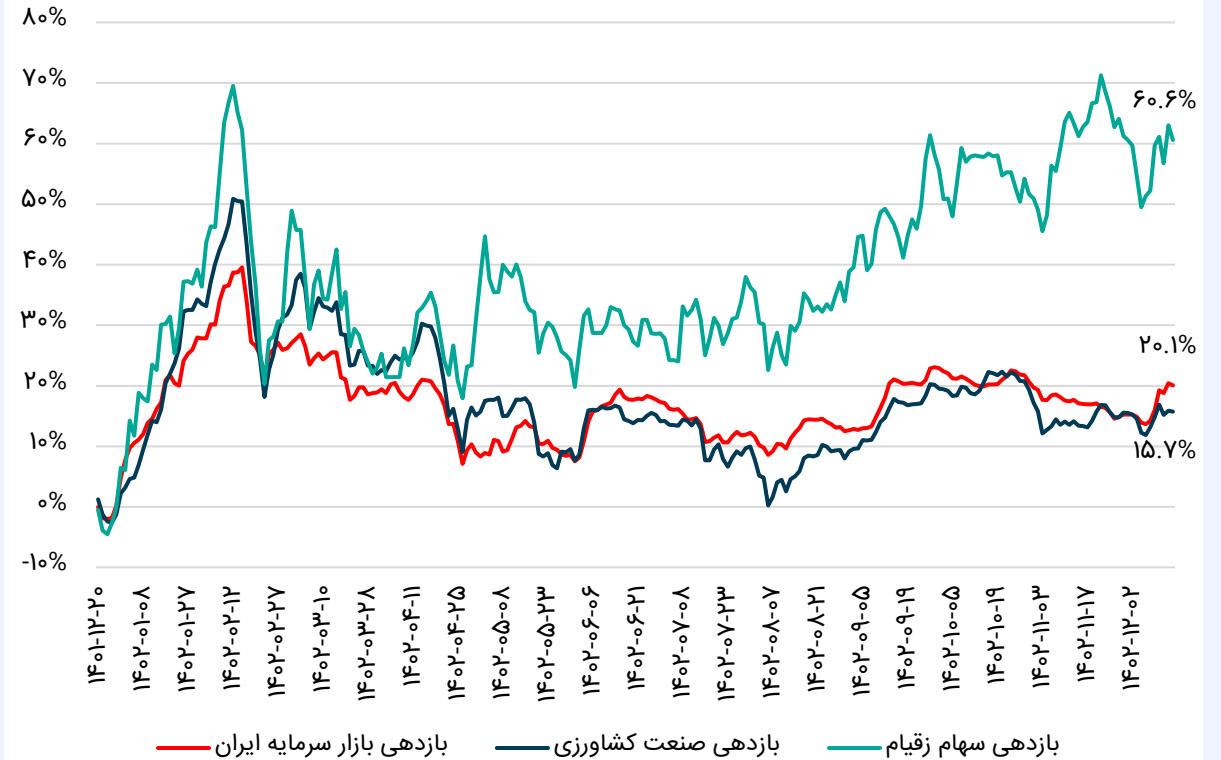
مقایسه بازدهی و سهامداران

ترکیب سهامداران



- شرکت گسترش کشاورزی و دامپروری فردوس پارس
- بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی
- سایر
- صندوق سرمایه گذاری سینا بهگزین

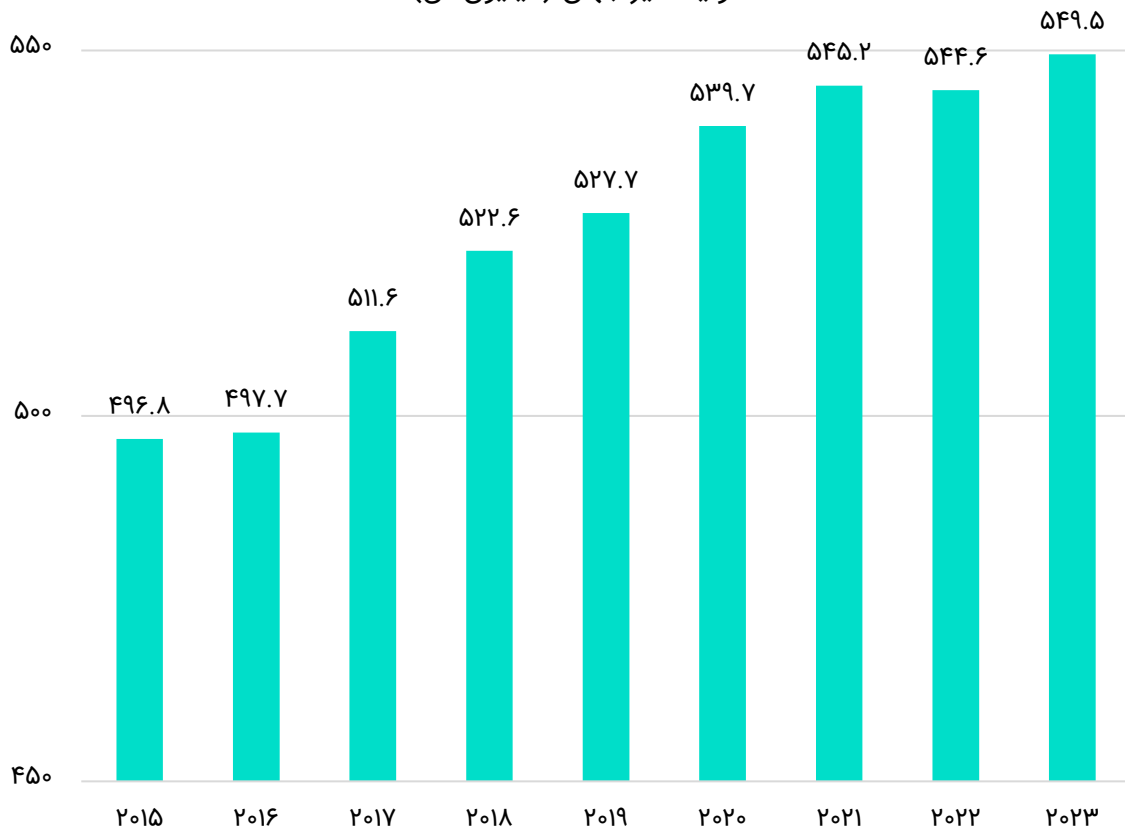
مقایسه بازدهی سهام زقیام، صنعت کشاورزی و بازار سرمایه ایران



بازدهی زقیام در مقایسه صنعت کشاورزی و همچنین بازار سرمایه ایران بسیار بهتر بوده است بطوریکه زقیام در سال گذشته حدود ۶۰ درصد بازدهی و شاخص بازار سرمایه ایران ۲۰ درصد و شاخص صنعت کمتر از ۱۶ درصد بازدهی داشته است.

• هر چند سرانه تولید شیر در جهان تغییر چندانی نداشته اما باید توجه داشت بخاطر افزایش جمعیت در دنیا میزان تولید شیر همواره روند صعودی داشته است.

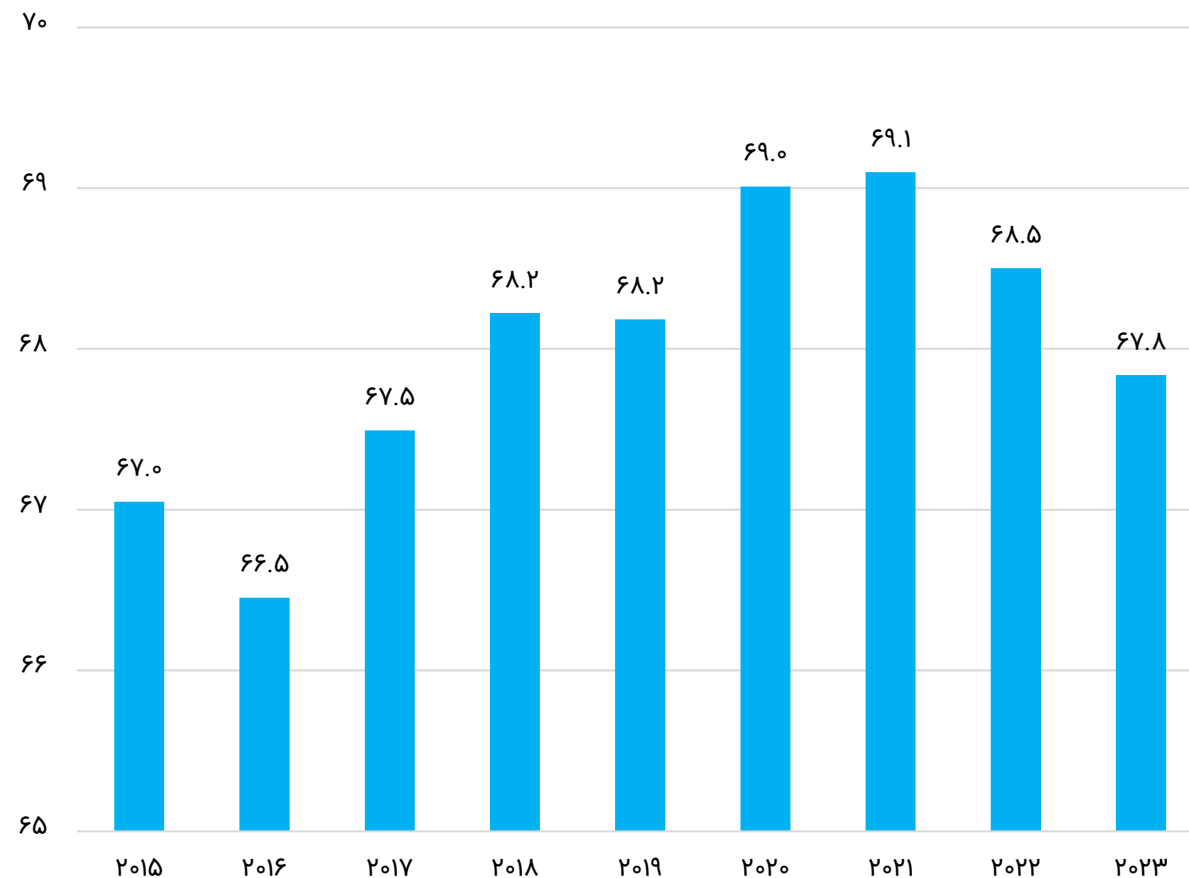
تولید شیر جهان (میلیون تن)



Statista.com

• از سال ۲۰۱۵ در جهان به ازای هر نفر ۶۷ کیلوگرم شیر گاو در سال تولید شده و تغییر چندانی نداشته است.

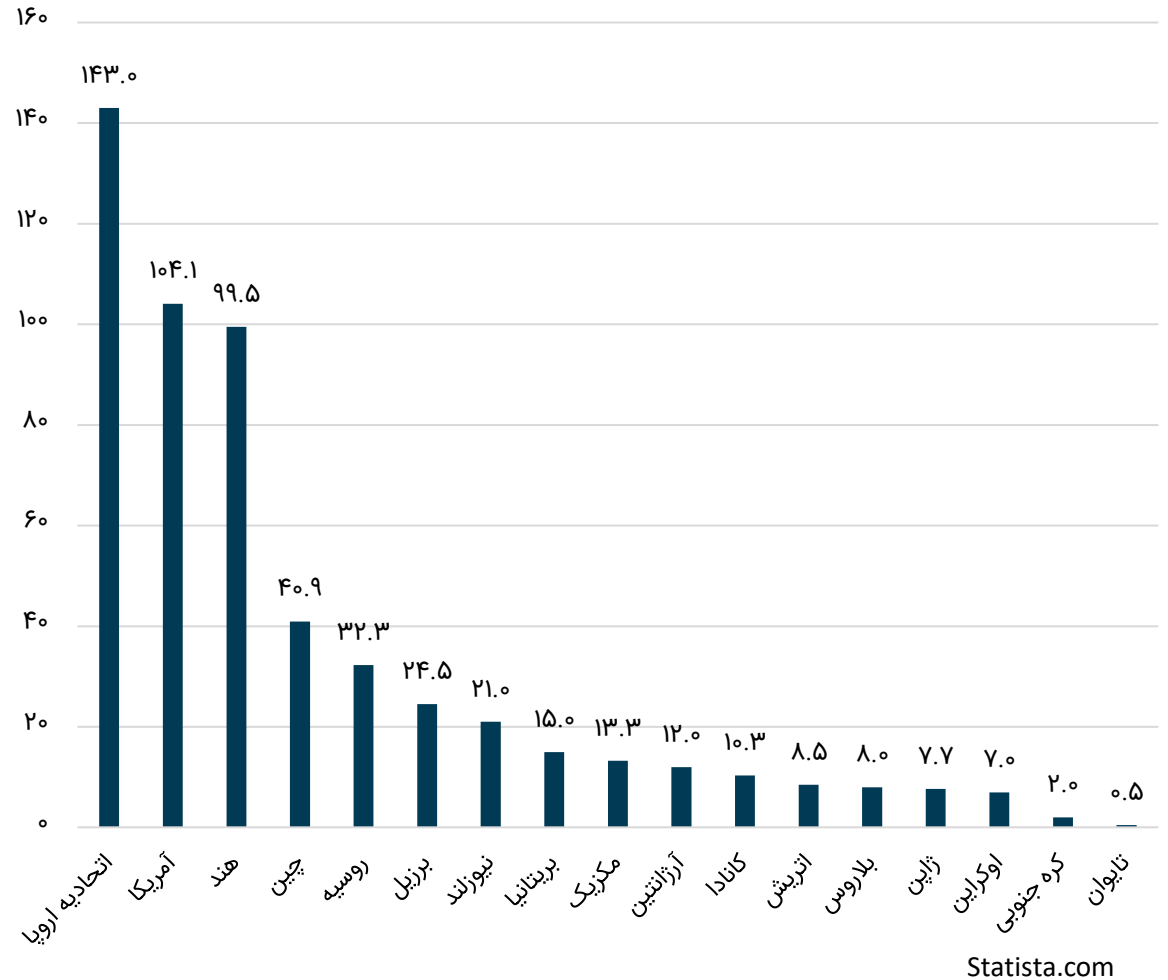
سرانه تولید شیر در جهان (کیلوگرم)



Statista.com

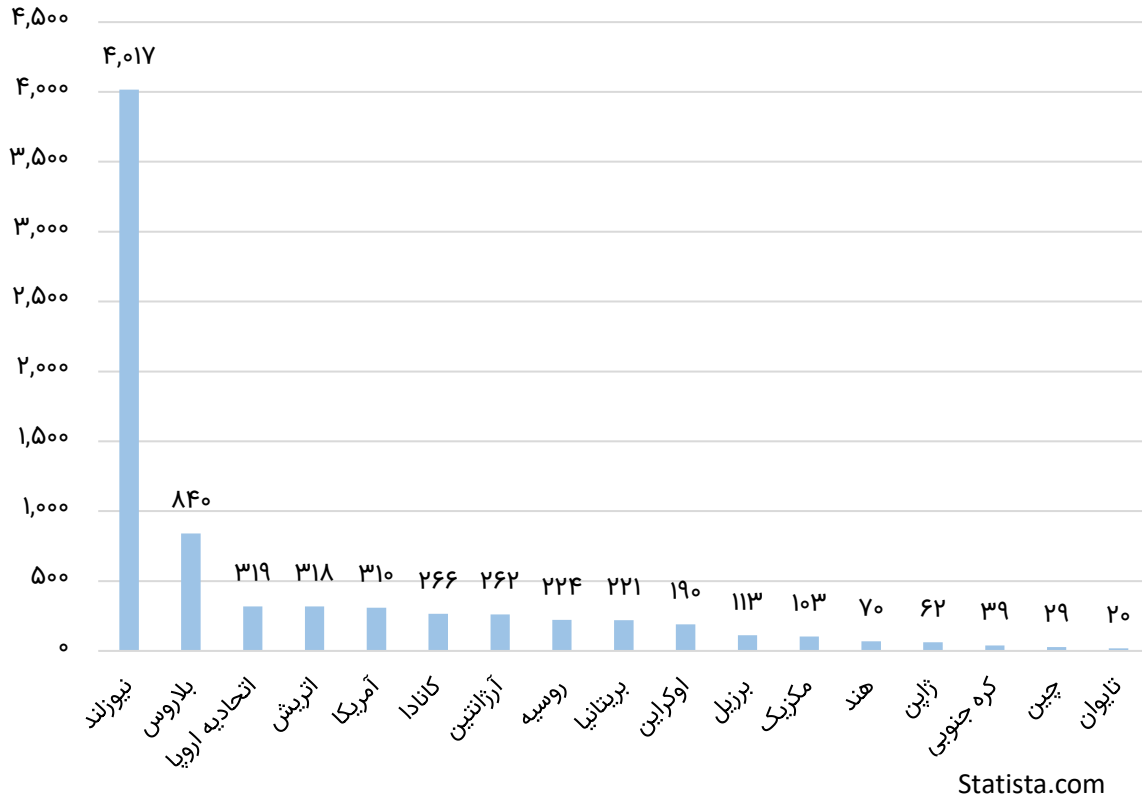
• اتحادیه اروپا، آمریکا و هند بیشترین میزان تولید شیر گاو را در دنیا دارا می باشند.

تولید کنندگان برتر شیر گاو جهان در سال ۲۰۲۳ (میلیون تن)



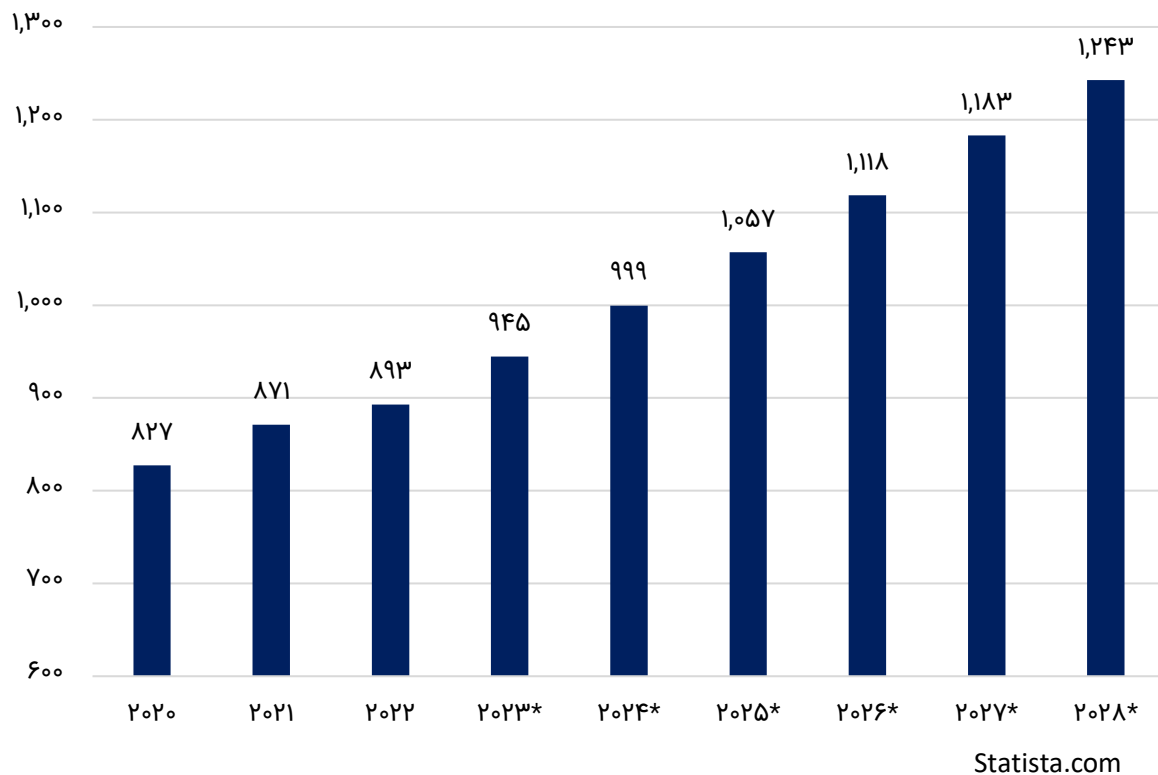
• با دید سرانه می توان گفت، نیوزلند با اختلاف در جایگاه اول تولید سرانه شیر گاو قرار دارد. این مهم باعث شده تا قیمت شیر و لبنیات تأثیر قابل توجهی بر اقتصاد این کشور و قدرت دلار نیوزلند داشته باشد. تا جایی که شاخص تجارت جهانی لبنیات GDT می تواند باعث ضعف و قدرت دلار نیوزلند شود.

تولید سرانه شیرگاو در کشورهای منتخب در سال ۲۰۲۳ (کیلوگرم)



- بازار ۱۳۷ میلیارد دلاری خرده فروشی شیر در مقایسه با کل بازار ۸۲۷ میلیارد دلاری لبنیات در سال ۲۰۲۰ درخور توجه است. از طرفی تخمین زده می شود بازار لبنیات از حدود ۹۰۰ میلیارد دلار کنونی به بیش از ۱۲۰۰ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۸ برسد

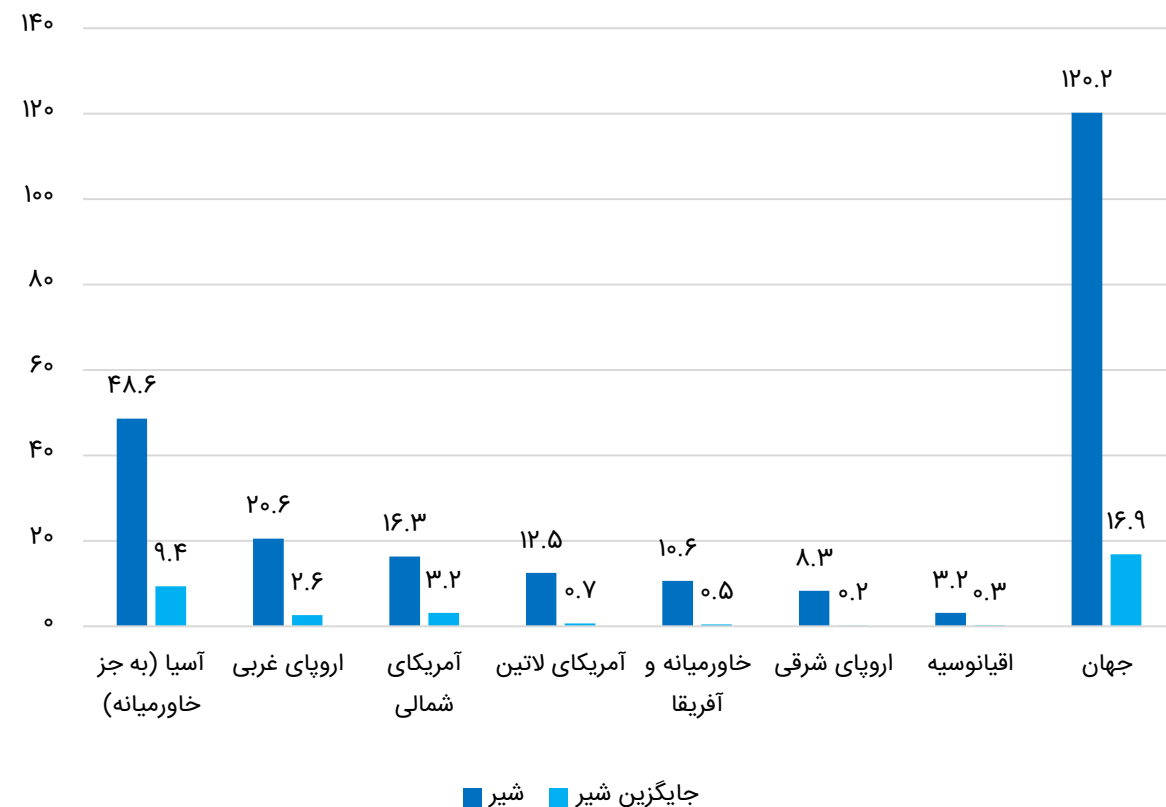
تخمین ارزش بازار جهانی لبنیات (میلیارد دلار)



بازار شیر

- ارزش دلاری خرده فروشی شیر و جایگزین های آن در سال ۲۰۲۰ در جهان بالغ بر ۱۳۷ میلیارد دلار بوده است.

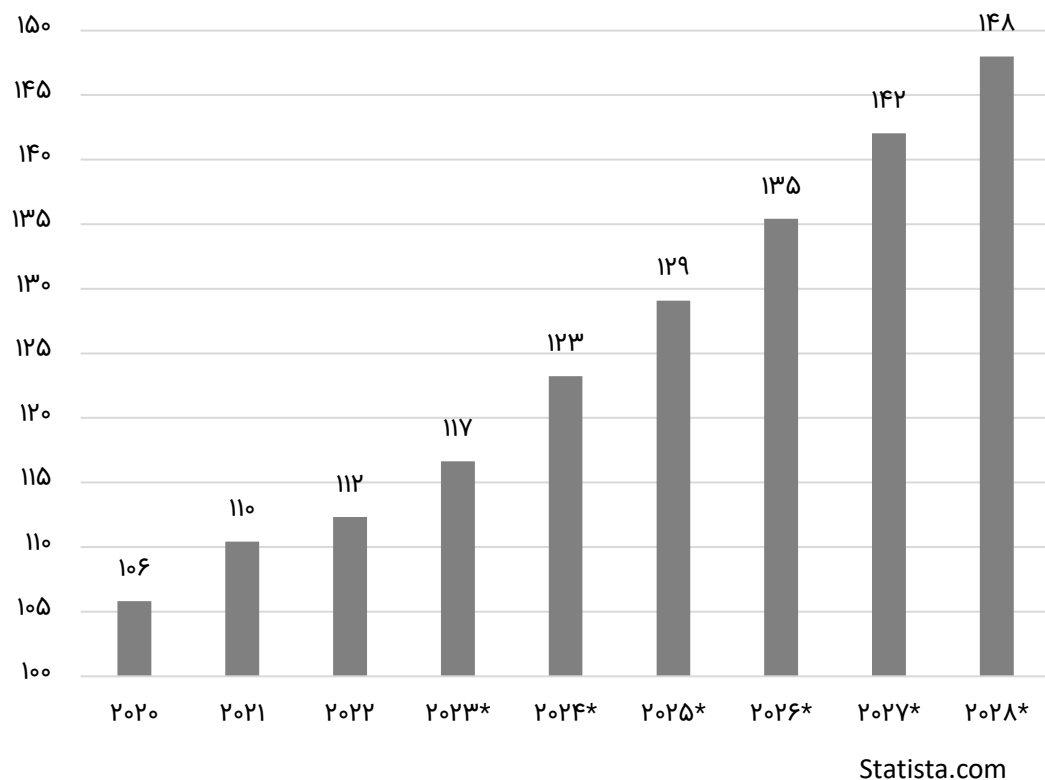
ارزش خرده فروشی شیر و جایگزین های شیر در سراسر جهان در سال ۲۰۲۰، بر اساس منطقه (میلیارد دلار آمریکا)



مصرف سرانه لبنیات

- ارزش سرانه محصولات لبنی در سال ۲۰۲۰ معادل ۱۰۶ دلار برای هر فرد بوده است و تخمین زده می شود در سال ۲۰۲۸ به ۱۴۸ دلار برسد.

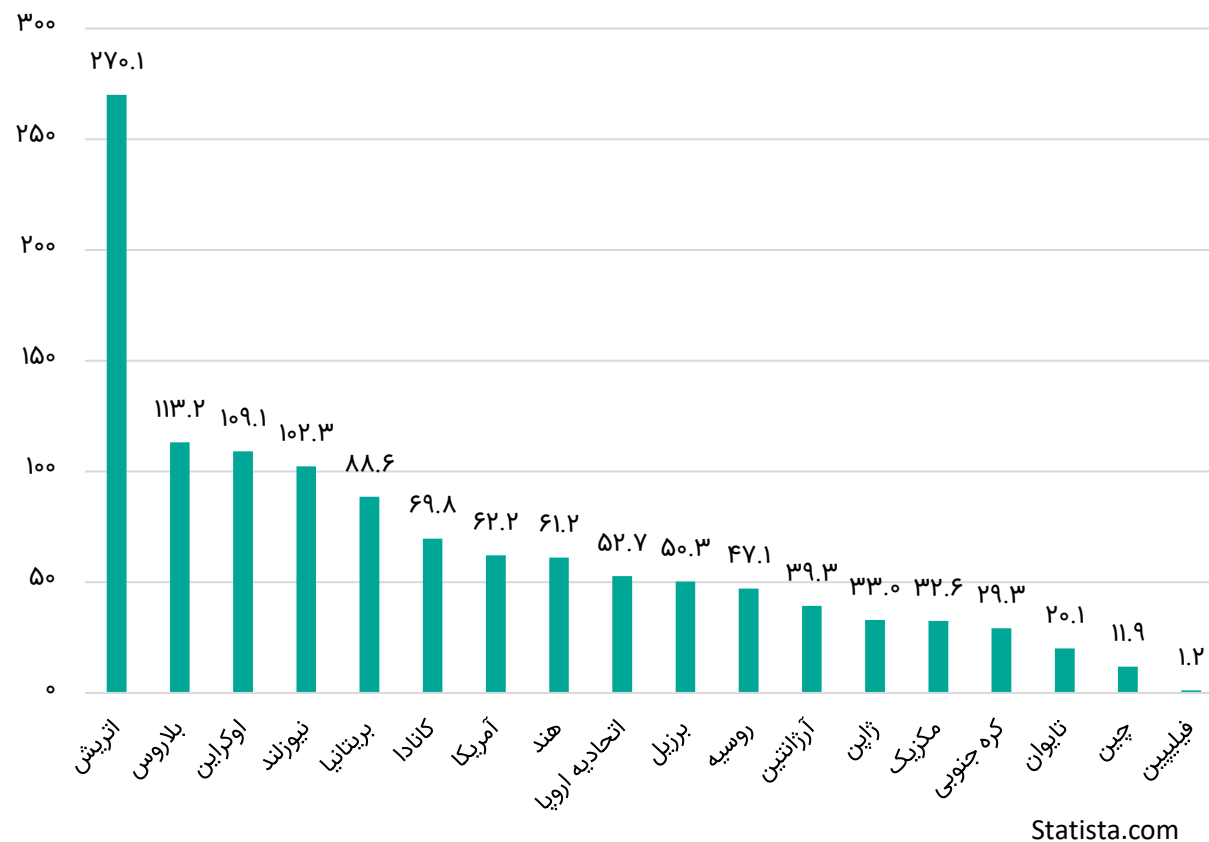
میزان مصرف سرانه انواع محصولات لبنی در دنیا (دلار)



مصرف سرانه شیر

- مصرف سرانه شیر گاو در جهان به هیچ وجه همگون نیست بطوریکه کشوری مانند اتریش در سال ۲۷۰ کیلوگرم شیر مصرف می کند و از طرفی میزان مصرف سرانه شیر در فیلیپین تقریباً یک کیلوگرم است.

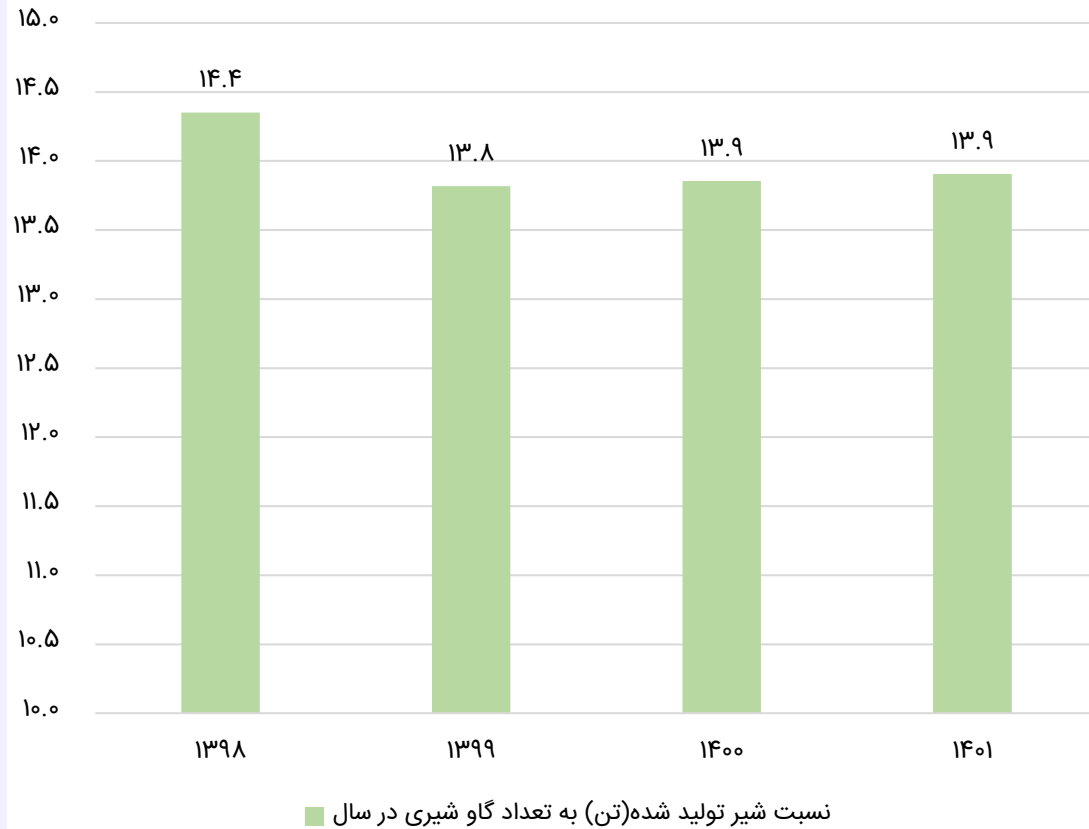
مصرف سرانه شیر گاو در کشورهای منتخب در سال ۲۰۲۳ (کیلوگرم)



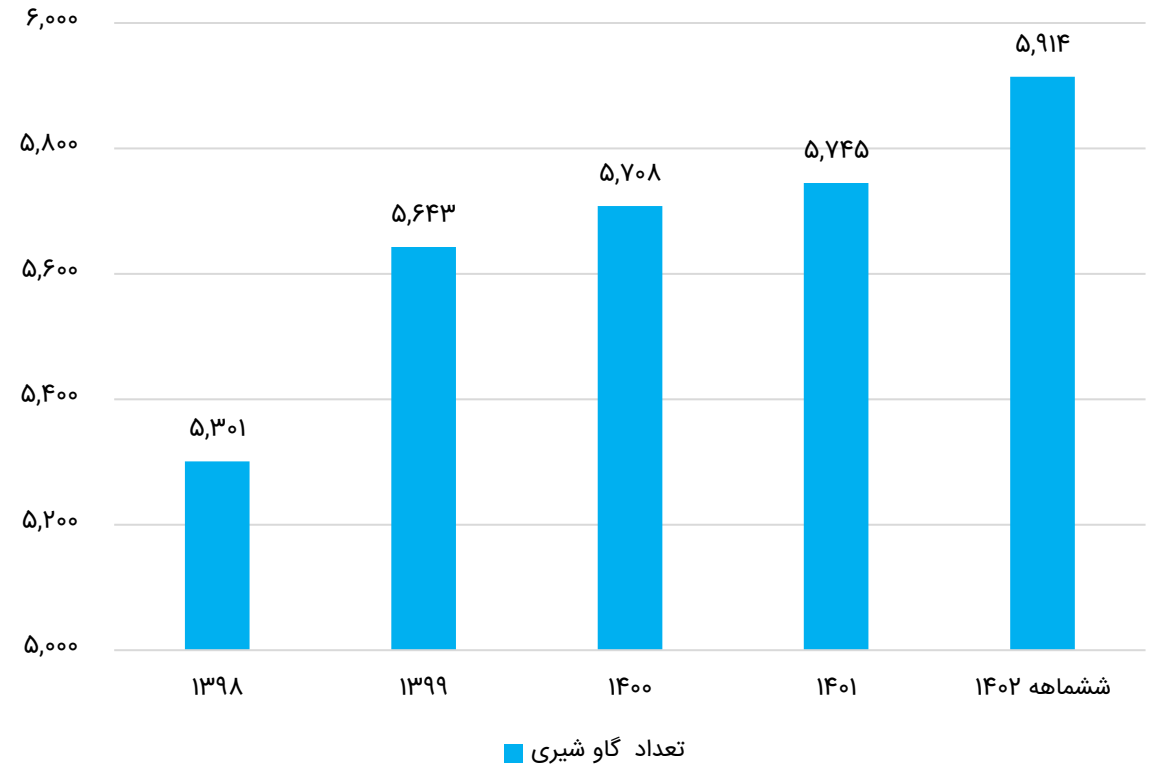
تعداد دام و تولید شیر زقیام

• در نمودار زیر تعداد دام مولد(شیری) و همچنین میزان تولید متوسط شیر هر رأس دام نشان داده شده است. زقیام به ازای هر رأس دام مولد سالانه ۱۴ تن شیر تولید می کند.

نسبت شیر تولید شده(تن) به تعداد گاو شیری در سال



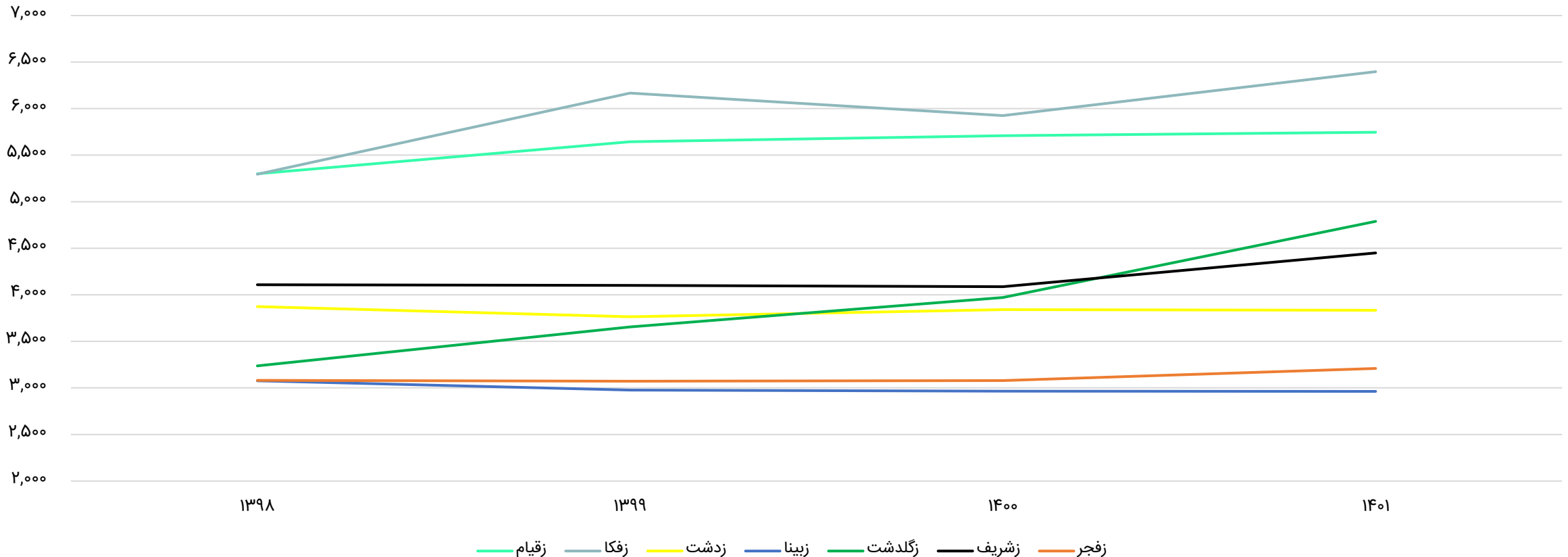
تعداد گاو شیری



تولید شرکت کشت و دام قیام اصفهان (زقیام)

- زقیام یکی از بزرگترین شرکتهای تولید کننده شیر در کشور و در بین شرکتهای حاضر در بازار سرمایه است. تعداد دام های مولد زقیام به ۵۷۰۰ رأس دام می رسد. نکته مهم اینکه تعداد دام مولد زقیام از ۵۳۰۰ رأس هر سال افزایش داشته و به این عدد رسیده است. این مهم در شرایطی است که عمده رقبای حاضر در بازار سرمایه حدود ۳۰۰۰ رأس دام مولد دارند.

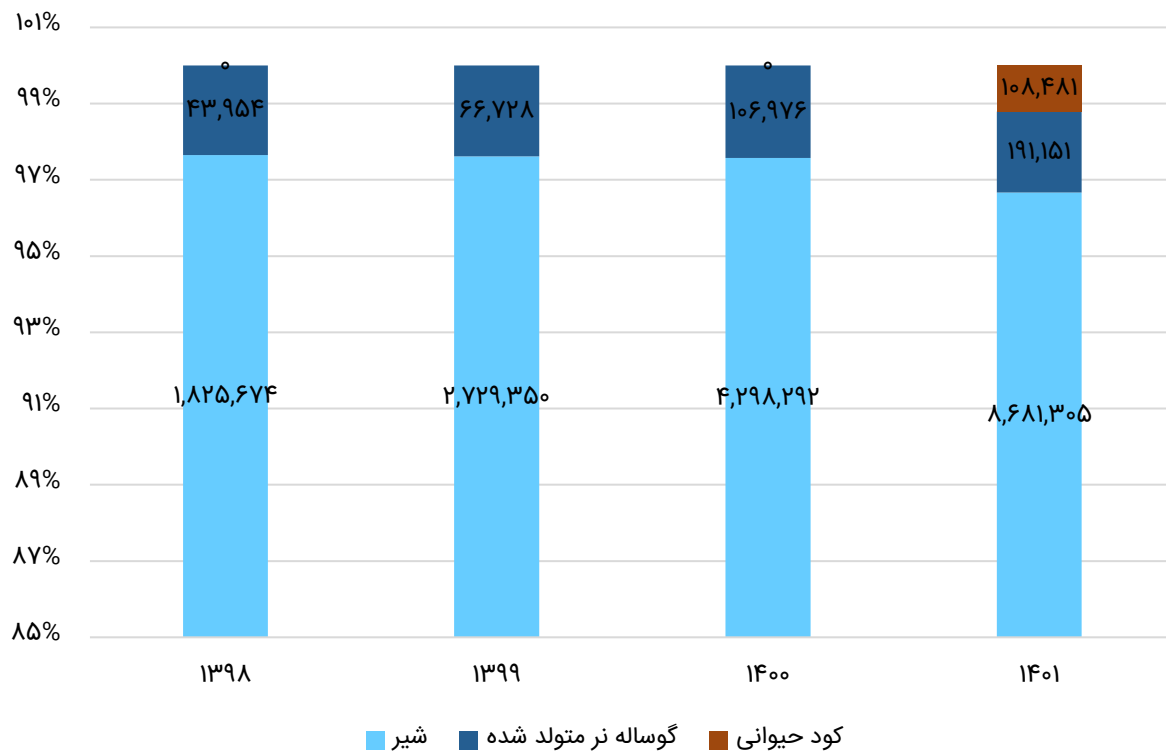
مقایسه تعداد گاو شیری صنعت دامداری



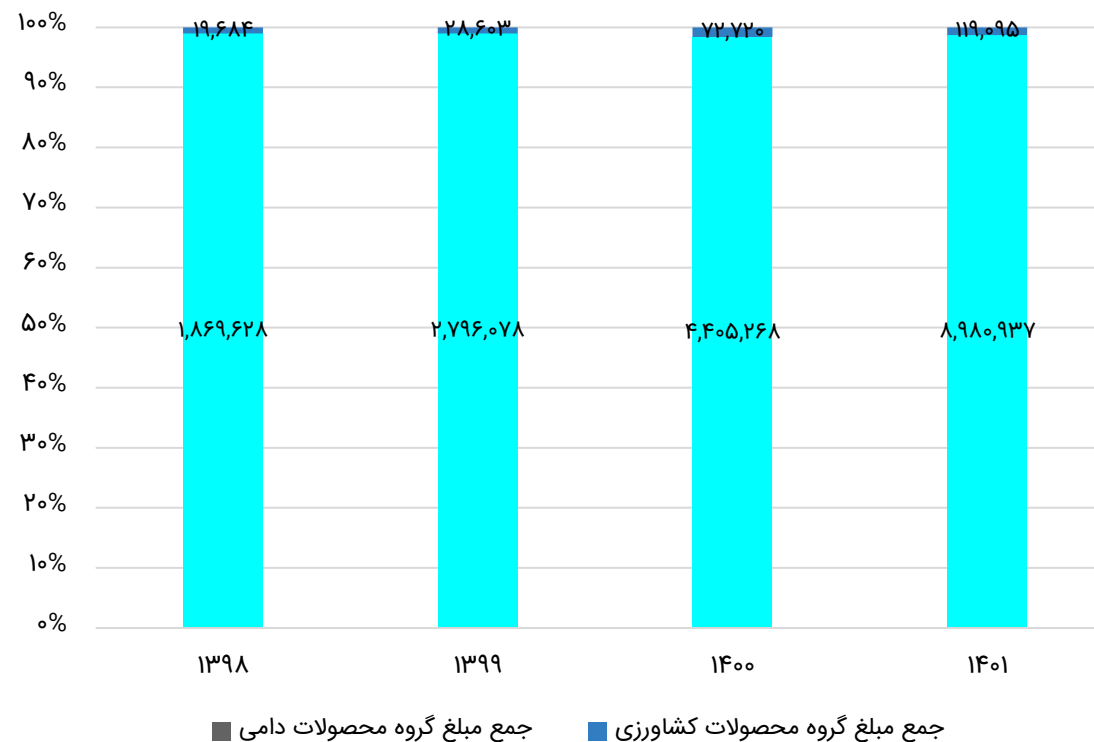
ارزش منصفانه تولید محصولات زقیام

- 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 بهای تولید از آن کسر می شود. در هنگام فروش نیز مبلغ فروش محصول در مقابل بهای تمام شده انتسابی قرار می گیرد. زقیام مقداری هم تولیدات محصولات زراعی مانند جو، ذرت علوفه ای و .. دارد. که مبلغ قابل توجهی نیست.
- عمده ارزش منصفانه محصولات تولیدی مربوط به گروه محصولات دامی است. در این بین شیر بیشترین سهم از ارزش منصفانه محصولات دامی را دارا می باشد و فروش گوساله نر تازه متولد شده در رتبه بعدی قرار دارد.
- نکته مهم دیگر آن که تقریباً سه درصد کل تولید شیر به مصرف گوساله ها می رسد و بفروش نمی رسد.

سهم ارزش منصفانه گروه محصولات دامی و کشاورزی



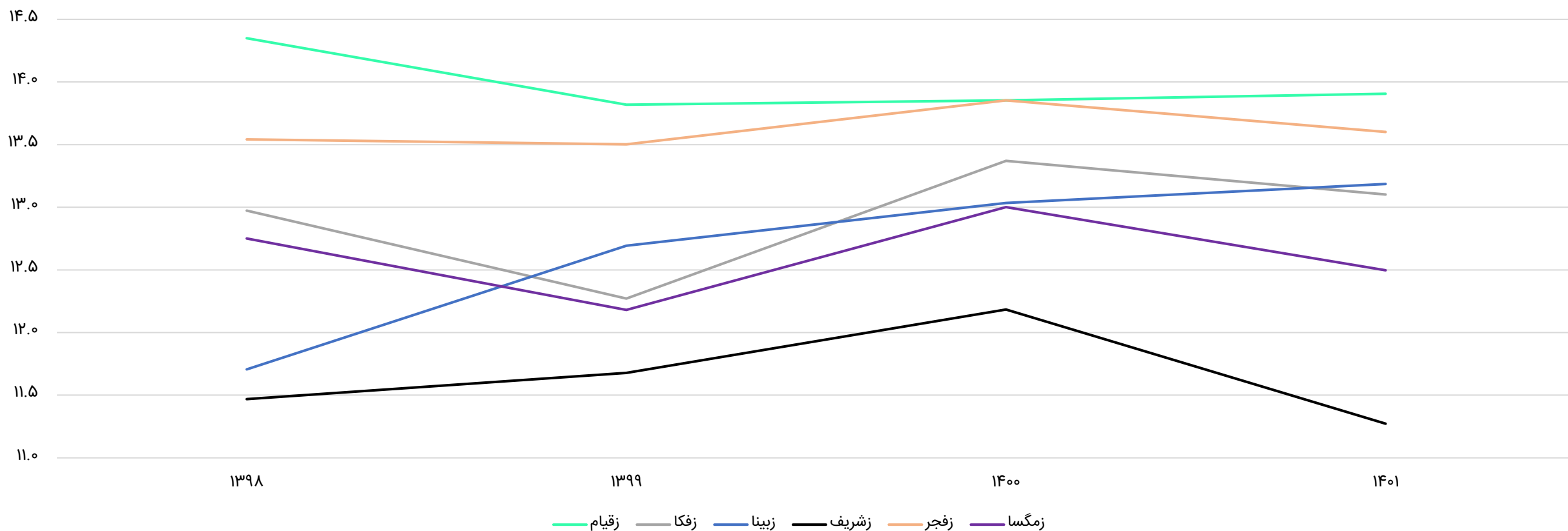
سهم ارزش منصفانه گروه محصولات دامی و کشاورزی



مقایسه تولید شیر

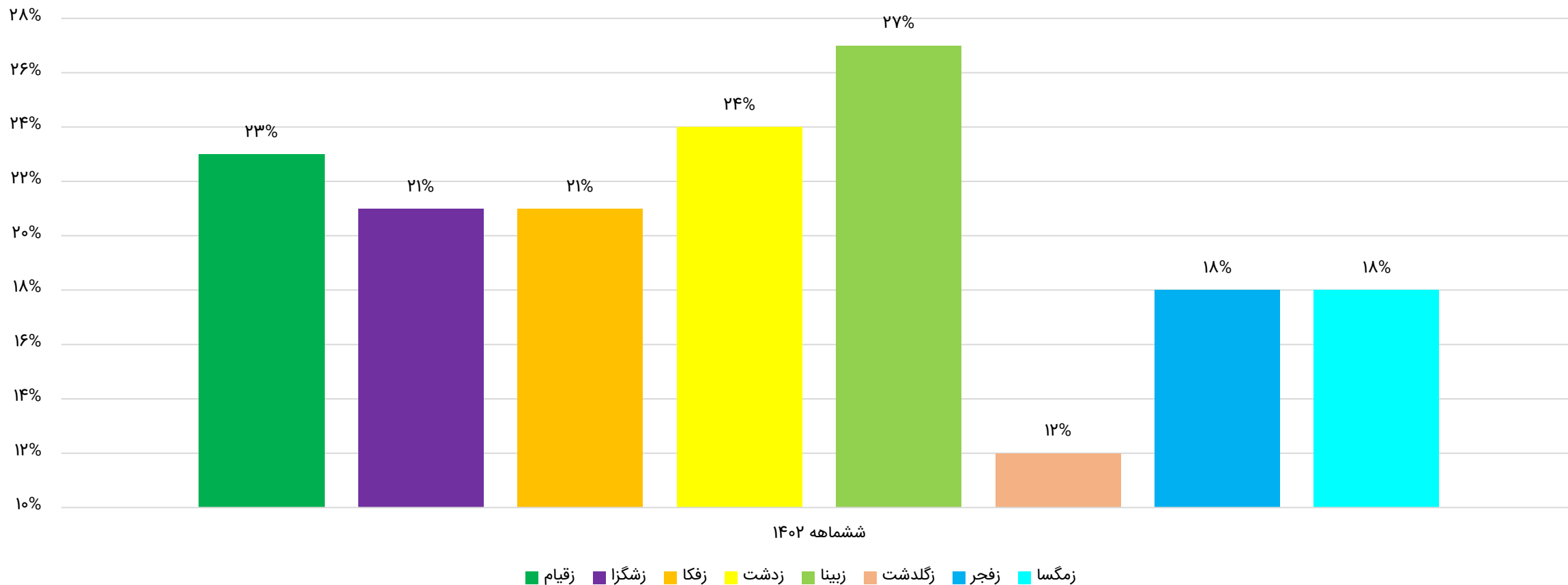
- زقیام یکی از بهترین شرکتها در زمینه تولید شیر به ازای هر رأس دام می باشد. زقیام با تولید ۱۴ تن شیر در سال به ازای هر رأس بهترین شرکت حاضر در بازار سرمایه می باشد البته باید اشاره کرد، متوسط صنعت در حدود ۱۲.۵ تن شیر در سال است. تولید روزانه شیر زقیام ۳۸.۳ کیلوگرم محاسبه می شود.

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



براساس صورتهای مالی حسابرسی شده شش ماهه صنعت می توان گفت در حال حاضر شیر در حدود ۲۰ درصد حاشیه سود ناخالص دارد. زقیام در شش ماهه ۱۴۰۲ حاشیه سود ناخالص ۲۳ درصدی داشته است.

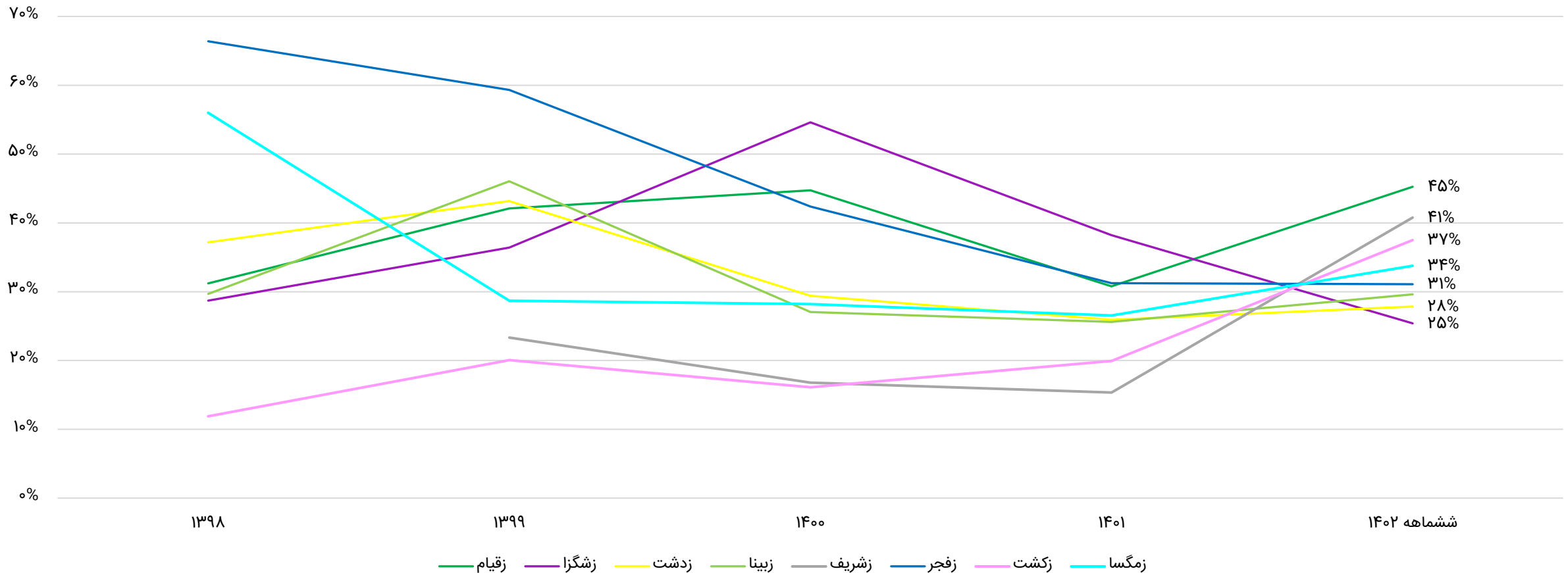
حاشیه سود ناخالص شیر



سود حاصل از فروش دارایی های زیستی مولد

یکی از مهمترین آیتم های برآورد سود شرکت های صنعت دامداری، برآورد سود حاصل از فروش دارایی های زیستی مولد می باشد. در حال حاضر بصورت میانگین بیش از ۳۰ درصد سود خالص شرکتهای صنعت از این محل می باشد. این قلم از سود، برای زقیام بسیار حائز اهمیت است. در واقع بعد از چند سال، گاوهای مولد پیر به فروش می رسد تا دام های جوانتر جایگزین آنها شوند.

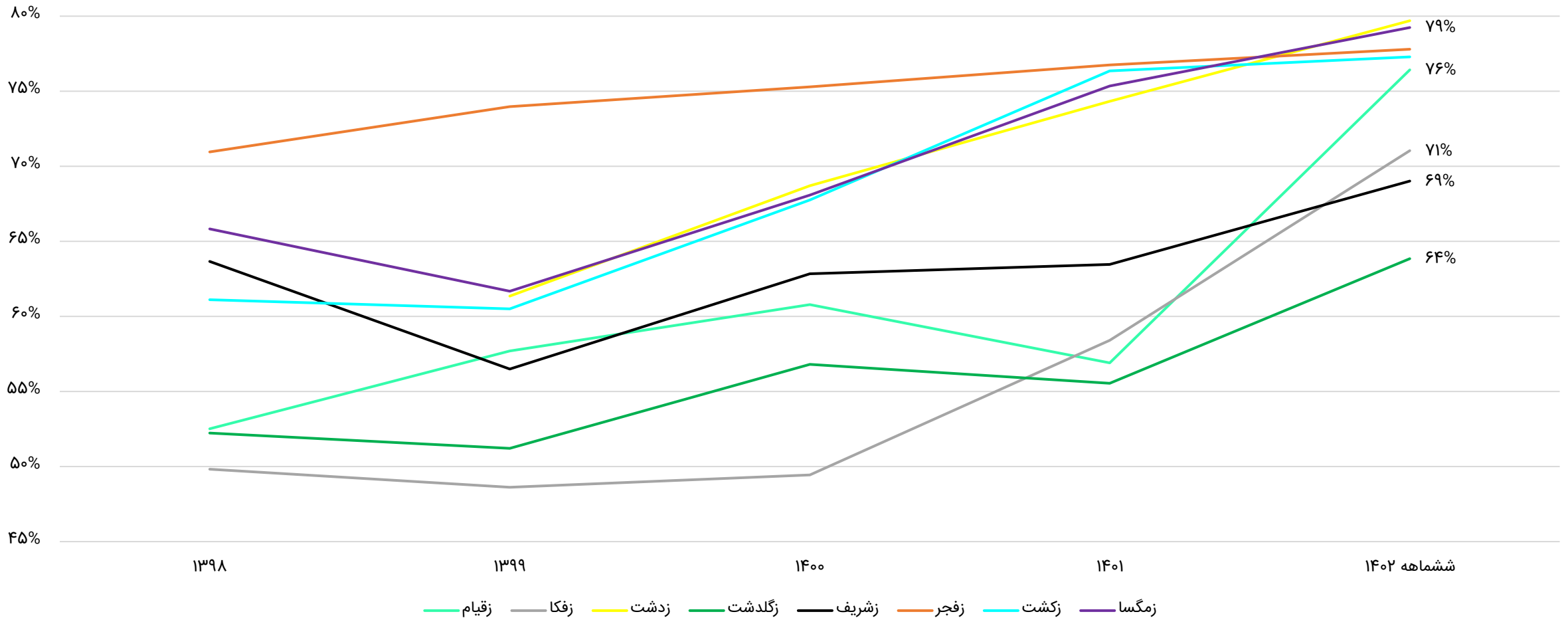
نسبت سود حاصل از فروش دارایی زیستی مولد به سود خالص



حاشیه سود فروش دارایی های زیستی مولد

• فروش دارایی های زیستی مولد عموماً با حاشیه سود خوبی همراه است بطوریکه متوسط حاشیه سود صنعت در ششماهه ۱۴۰۲، حدود ۷۰ درصد بوده است. حاشیه سود فروش دارایی های زیستی مولد برای زقیام ۶۴ درصد در شش ماهه ۱۴۰۲ بوده است.

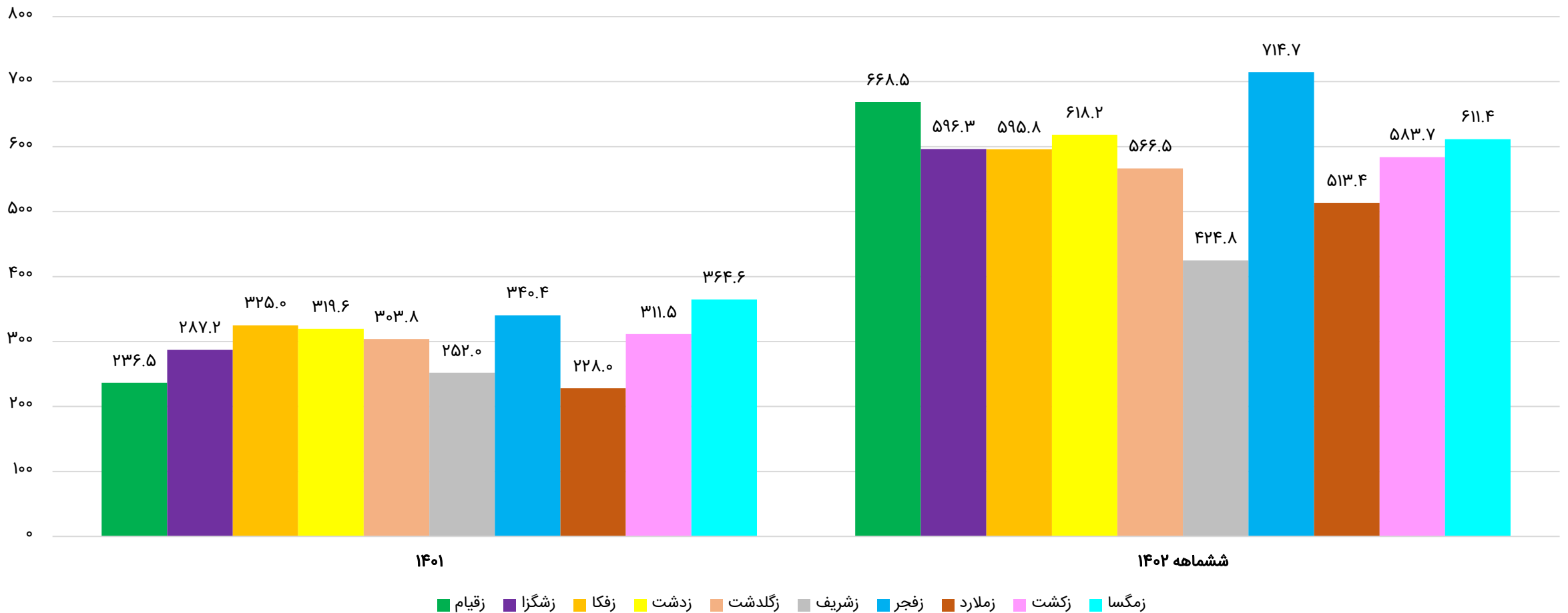
مقایسه حاشیه سود فروش دام مولد



نرخ فروش دارایی های زیستی مولد

براساس گزارشات شش ماهه حسابرسی شده شرکتهای دامداری می توان گفت ، متوسط نرخ فروش هر رأس دام مولد در صنعت حدود ۶۰ میلیون تومان بوده است. لازم به ذکر است فروش دارایی های زیستی بصورت میلیون ریال به ازای هر رأس در صورتهای مالی افشا می شود.

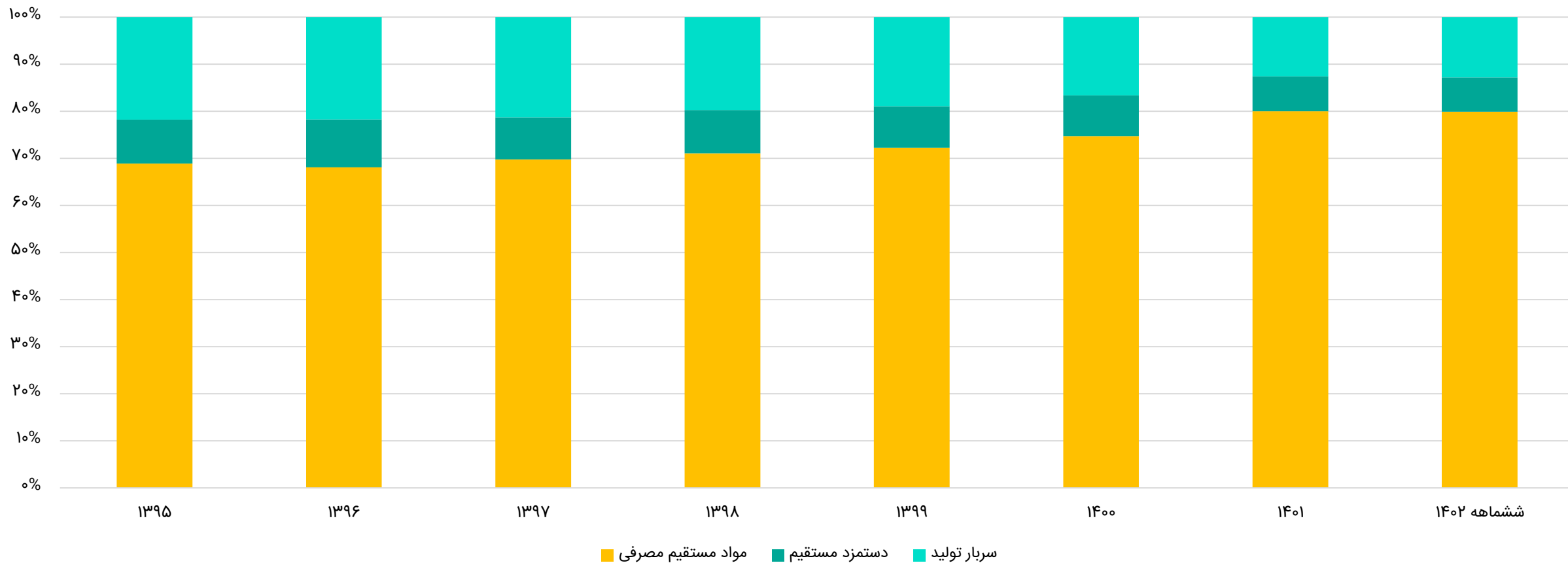
نرخ فروش گاو مولد (میلیون ریال/رأس)



بهای تمام شده تولید

عمده بهای تولید زقیام مربوط به مواد مستقیم مصرفی است. نهاده های تولید از سامانه بازارگاه تأمین می شود.

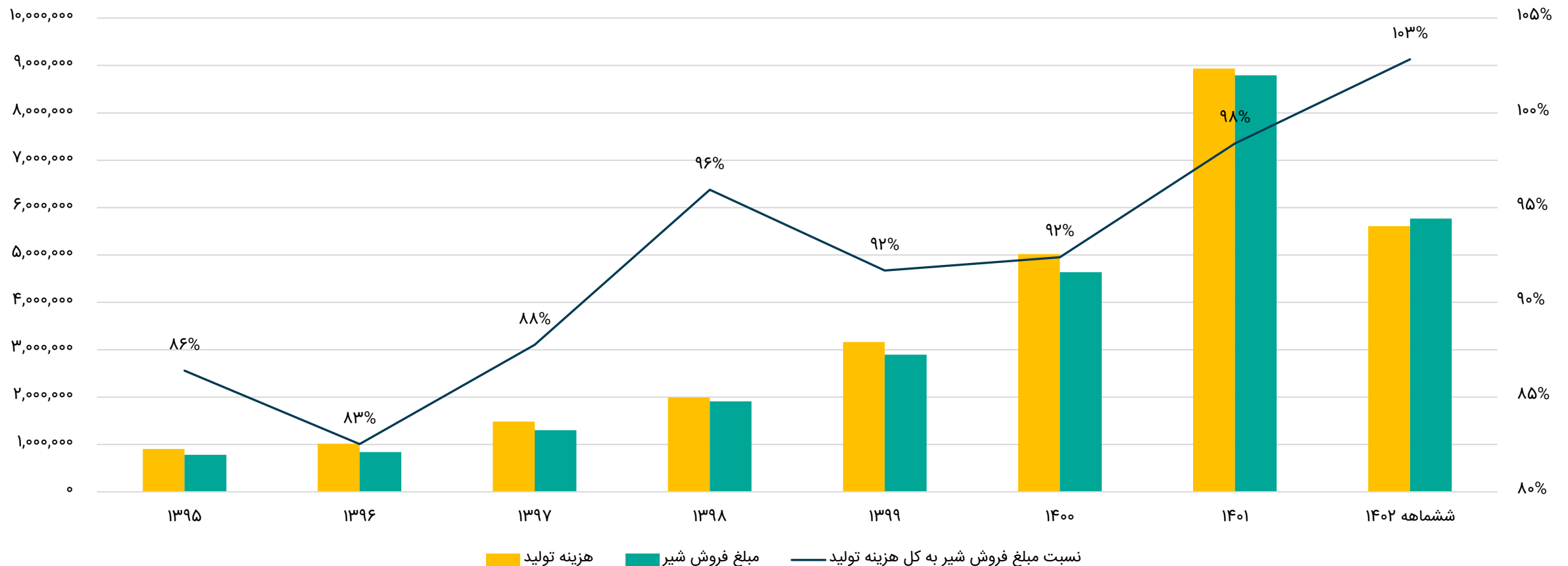
سهم اقلام بهای تمام شده از بهای تولید زقیام



بهای تمام شده تولید و فروش

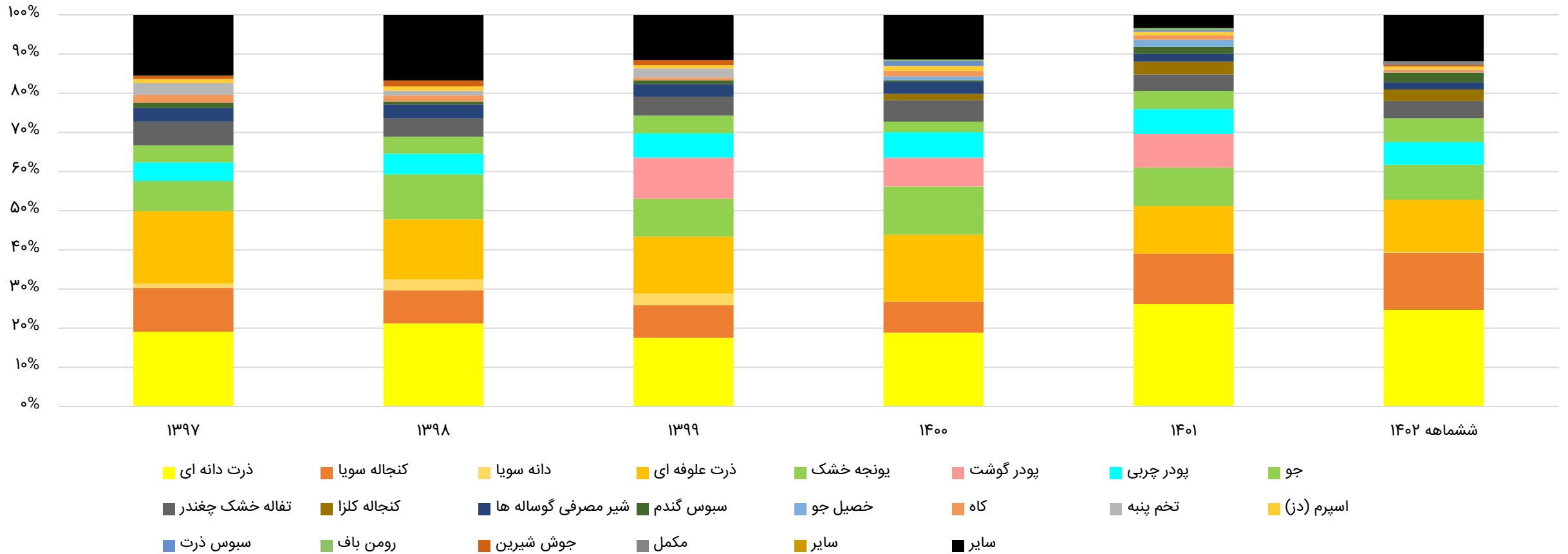
- طی سالهای گذشته با افزایش نرخ شیر، نسبت مبلغ فروش شیر به کل هزینه های تولید بهبود یافته تا جاییکه مبلغ فروش شیر تمامی هزینه های تولید را پوشش می دهد. به نوعی می توان گفت برای اولین بار در سال ۱۴۰۱ نرخ معقول شیر خام موجب شد فروش دارایی زیستی مولد و غیرمولد، تمام سود دامداری ها را تأمین کند.

مقایسه مبلغ فروش شیر به کل هزینه های تولید (میلیون ریال)



• ذرت دانه ای و ذرت علوفه ای یکی از مهمترین اقلام مصرفی برای این صنعت می باشد بطوریکه ۳۸ درصد مبلغ مواد مصرفی به تنهایی مربوط به ذرت(دانه ای و علوفه ای) بوده است.

سهم مبالغ مصرفی از نهاده های تولید در بهای تولید



برآورد صورت سود و زیان

	کارشناسی سال ۱۴۰۲	زمستان ۱۴۰۲	نه ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	زقیام
ارزش منصفانه تولیدات کشاورزی و دامپروری	۱۲,۱۲۹,۳۴۳	۳,۱۶۶,۸۰۳	۸,۹۶۲,۵۴۰	۹,۱۰۰,۰۳۲	۴,۷۷۷,۹۸۸	۲,۸۲۴,۶۸۱	
خالص افزایش ارزش منصفانه دارایی های زیستی غیرمولد	۲۸۵,۵۳۴	۱۰۴,۱۶۲	۱۸۱,۳۷۲	۱۷۴,۴۷۹	۱۰۱,۳۷۳	۸۴,۰۸۳	
خالص فروش تولیدات کشاورزی و دارایی های زیستی غیرمولد	۱۲,۴۱۱,۵۴۷	۳,۲۱۲,۶۳۵	۹,۱۹۸,۹۱۲	۹,۲۱۶,۲۹۰	۴,۹۸۱,۷۶۴	۳,۱۴۴,۷۱۱	
بهای تمام شده انتسابی	(۱۱,۹۲۲,۴۶۴)	(۳,۱۱۹,۳۰۱)	(۸,۸۰۳,۱۶۳)	(۸,۹۵۳,۶۲۱)	(۴,۵۰۲,۳۹۸)	(۲,۸۲۴,۵۳۰)	
درآمد عملیاتی	۱۲,۹۰۳,۹۵۹	۳,۳۶۴,۲۹۸	۹,۵۳۹,۶۶۱	۹,۵۳۷,۱۸۰	۵,۰۵۸,۷۲۷	۳,۲۲۸,۹۴۵	
هزینه های تولید	(۱۰,۳۸۶,۷۹۰)	(۲,۸۷۸,۴۱۲)	(۷,۵۰۸,۳۷۸)	(۷,۹۱۷,۳۲۶)	(۴,۴۱۷,۶۰۵)	(۲,۷۵۱,۷۸۶)	
سود ناخالص	۲,۵۱۷,۱۶۹	۴۸۵,۸۸۶	۲,۰۳۱,۲۸۳	۱,۶۱۹,۸۵۴	۶۴۱,۱۲۲	۴۷۷,۱۵۹	
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۲۵۰,۸۲۴)	(۶۵,۲۵۶)	(۱۸۵,۵۶۸)	(۱۷۰,۷۳۷)	(۱۱۵,۱۶۳)	(۸۲,۲۰۴)	
سایر درآمدها	۲,۹۸۲	۱,۵۶۲	۱,۴۲۰	۴,۷۴۴	۱,۵۰۲	۵,۳۷۴	
سایر هزینه ها	(۸۱,۸۳۵)	(۱۶,۰۵۲)	(۶۵,۷۸۴)	(۵۲,۶۶۸)	(۴۷,۶۳۲)	(۲۳,۷۰۰)	
سود عملیاتی	۲,۱۸۷,۴۹۱	۴۰۶,۱۴۰	۱,۷۸۱,۳۵۱	۱,۴۰۱,۱۹۳	۴۷۹,۸۲۹	۳۷۶,۶۲۹	
هزینه های مالی	(۵۱,۶۵۰)	(۱۰,۴۲۴)	(۴۱,۲۲۶)	(۳۳,۲۸۷)	(۲۲,۶۴۲)	(۱۵,۹۸۶)	
سود فروش دارایی های زیستی مولد	۱,۸۴۱,۶۵۹	۴۶۹,۴۵۷	۱,۳۷۲,۲۰۲	۶۱۲,۱۴۲	۳۷۴,۰۶۲	۲۶۴,۵۲۰	
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۵,۷۰۲	۲۸۶	۵,۴۱۷	۱۰,۴۷۴	۵,۴۴۳	۳,۳۳۸	
سود قبل از مالیات	۳,۹۸۳,۲۰۳	۸۶۵,۴۵۹	۳,۱۱۷,۷۴۴	۱,۹۹۰,۵۲۲	۸۳۶,۶۹۲	۶۲۸,۵۰۱	
هزینه مالیات بر درآمد	(۱۲۶)	۰	(۱۲۶)	(۲,۳۳۳)	(۶۸۳)	(۱۵۳)	
سود خالص	۳,۹۸۳,۰۷۷	۸۶۵,۴۵۹	۳,۱۱۷,۶۱۸	۱,۹۸۸,۱۸۹	۸۳۶,۰۰۹	۶۲۸,۳۴۸	
سرمایه	۶,۸۹۷,۰۷۹	۶,۸۹۷,۰۷۹	۶,۸۹۷,۰۷۹	۶,۸۹۷,۰۷۹	۶,۸۹۷,۰۷۹	۷۰۰,۰۰۰	
سود هر سهم	۵۷۸	۱۲۵	۴۵۲	۲۸۸	۱۲۱	۸۹۸	
سود(زیان) هر سهم براساس آخرین سرمایه	۵۷۸	۱۲۵	۴۵۲	۲۸۸	۱۲۱	۹۱	

قیمت شیر برای سال بعد ۱۸ هزار تومان در نظر گرفته شده ، نرخ شیرخام در حال حاضر ۱۵ هزار تومان می باشد. نرخ گندم هم که در شرایط فعلی ۱۶ هزار تومان است برای سال بعد ۱۷.۵ هزار تومان در نظر گرفته شده و به تناسب گندم، برای نرخ نهاده های دامی رشد در نظر گرفته شده است.

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