



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۳۶۷

۱۴۰۳/۰۱/۱۸

حدود مسئولیت

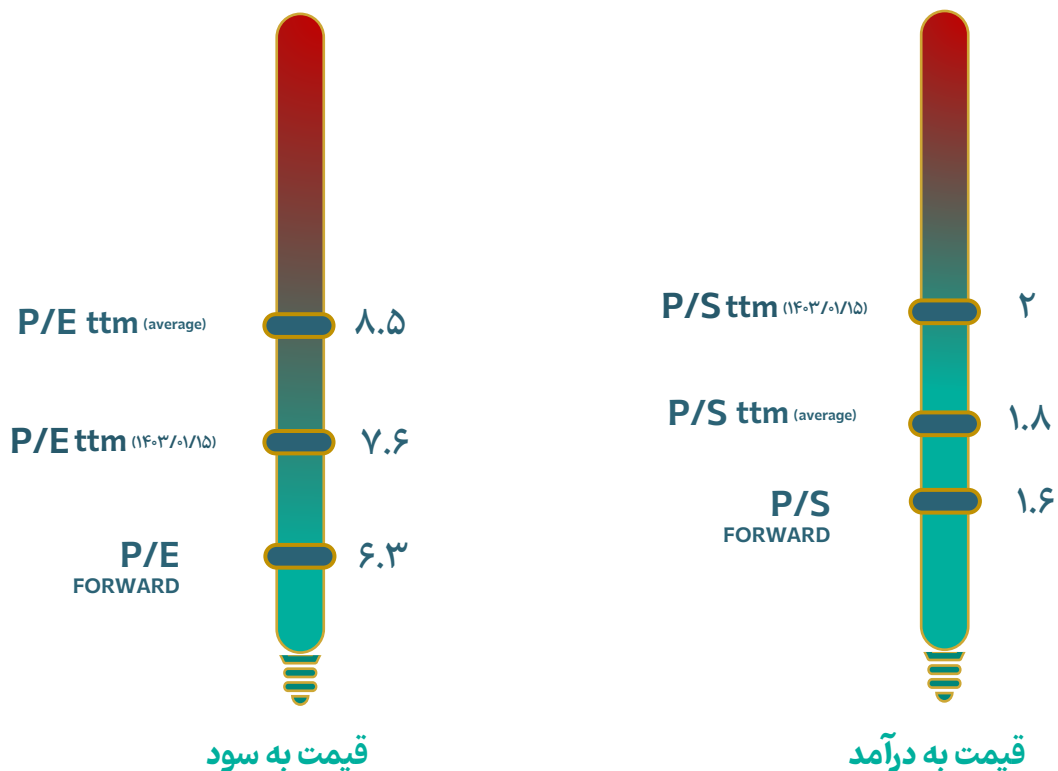
محتوای این گزارش، توسط تیم تحلیل گروه مفید با مسئولیت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید و رعایت بی‌طرفی، دقت و هم‌چنین عدم دخالت جهت‌دار سایر بخش‌های مجموعه مفید تهیه شده است. با این وجود، این گزارش به تنهایی نمی‌تواند تمامی جنبه‌های لازم برای تصمیم‌گیری را پوشش دهد و به هیچ عنوان مبنای کاملی جهت خرید 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.





جایگاه بازار سرمایه



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. 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.

هفته گذشته به عنوان دومین هفته معاملاتی سال ۱۴۰۳، تنها سه روز معاملاتی را به خود می‌دید که باتوجه به تعطیلات نوروز رمق چندانی در معاملات آن شاهد نبودیم. مهم‌ترین خبر در هفته گذشته که می‌توان معاملات دو روز آخر آن را متاثر از آن دانست، حمله به کنسولگری ایران در شهر دمشق و تحولات سیاسی و نظامی شکل گرفته به تبع آن بود. البته این بار برخلاف دفعات گذشته و موارد مشابه که در چند سال گذشته اتفاق افتاده است، واکنش بازار در روز اول معاملاتی پس از این خبر چندان هیجانی نبود و معامله‌گران با توجه به تجربیات مشابه با صبر بیشتری عمل کردند و فشار فروش چندانی را شاهد نبودیم. با این حال با گذر زمان و احتمال واکنش ایران به این حمله و مشخص نبودن ابعاد آن در روز جاری شاهد خروج پول بیش از ۱۱۰۰ میلیارد تومان بودیم که احتمال می‌رود با گذر زمان و کاهش تنش‌ها وضعیت از این باب رو به بهبود بگذارد.

اما از طرفی دیگر حتی با برطرف شدن ریسک‌های ذکر شده در بالا هم مشکلاتی بر سر راه بازار سرمایه برای بهبود شرایط خود وجود دارد، یکی از مهم‌ترین این موضوعات اختلاف بالای بین دلار نیما و نرخ دلار آزاد است در حالی که نرخ دلار آزاد بالای ۶۴ هزار تومان قرار دارد، نرخ نیما حدود ۴۰ هزار و ۶۰۰ تومان باقی مانده که این اختلاف حدود ۵۸ درصدی بی معنا بوده و به جز ایجاد رانت، تقاضای کاذب و فشار بیشتر به نظام ارزی کشور نتیجه‌ای را در پی نخواهد داشت، کما اینکه پیش از این هم شاهد سیاست‌هایی از این دست بوده‌ایم و در نهایت سیاست‌گذار مجبور به کاهش این شکاف شده است و قطعاً این بار هم از این قاعده مستثنی نخواهد بود.



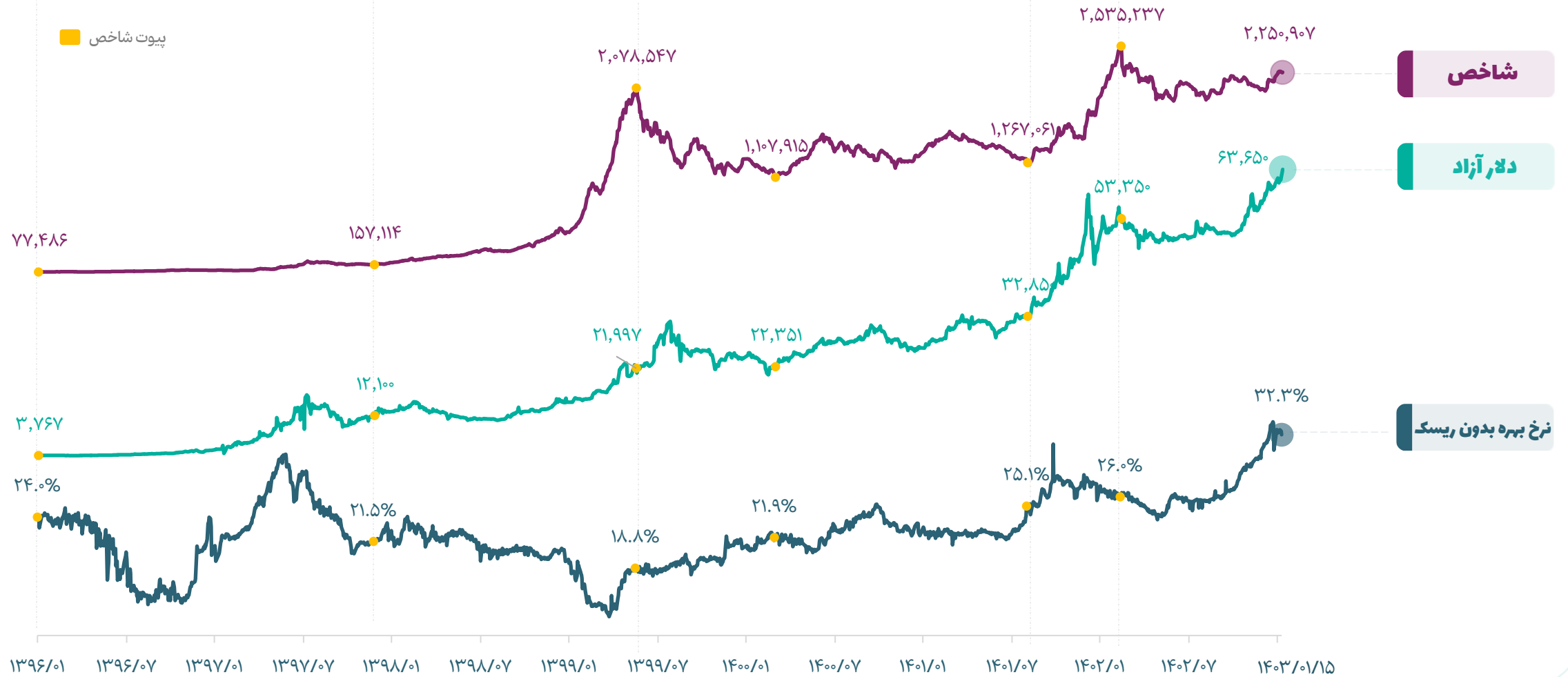
بازار سرمایه در یک نگاه



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

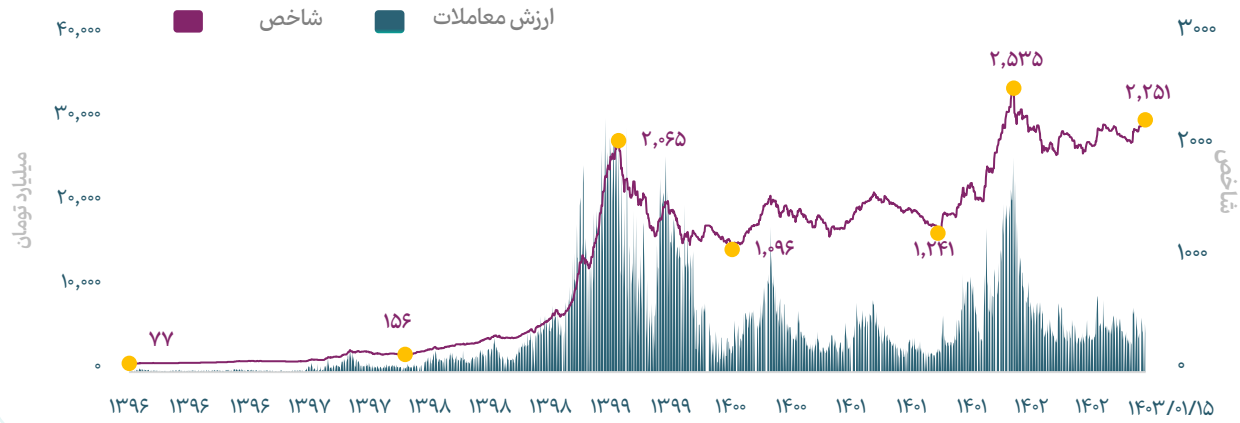


بازار سرمایه در یک نگاه

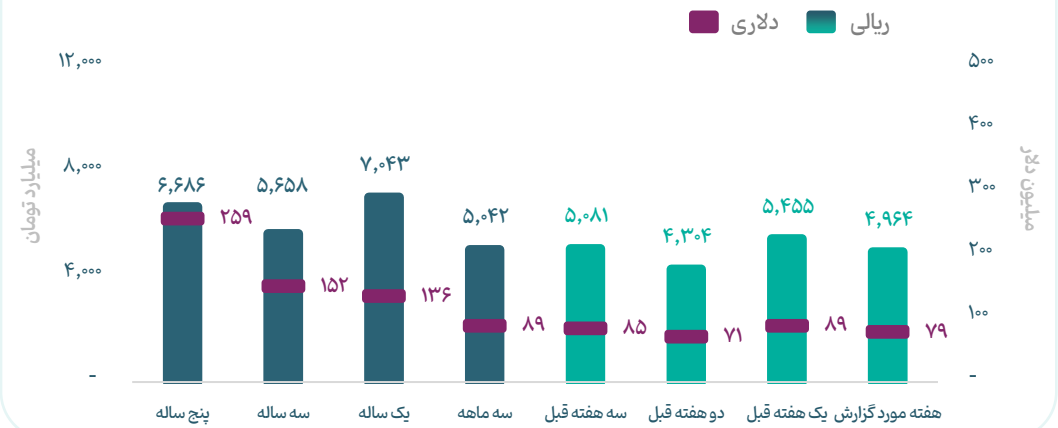




ارزش معاملات خرد



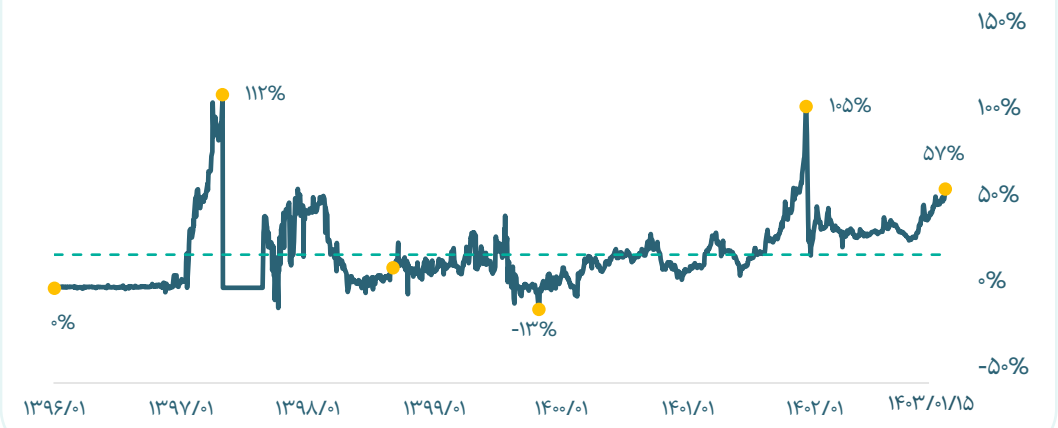
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



ارزش دلاری بازار

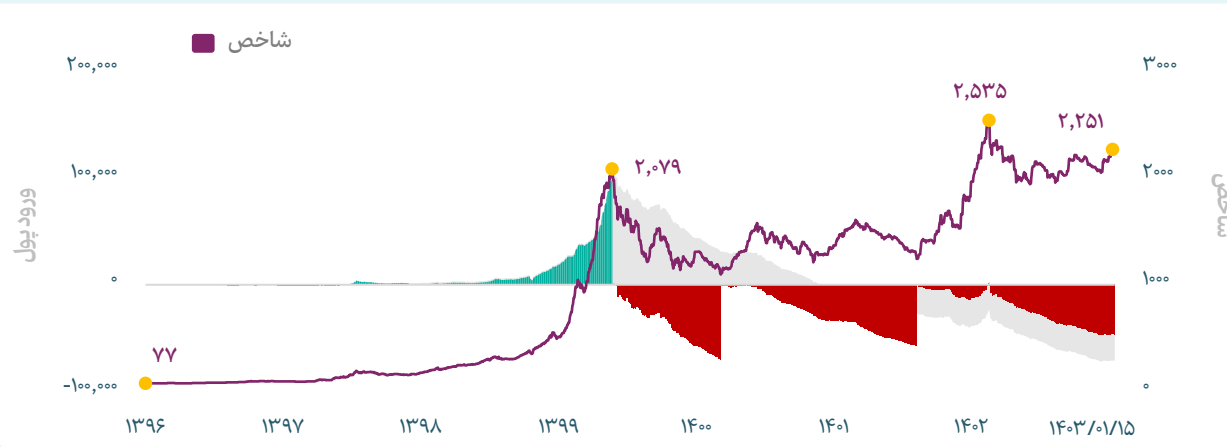


فاصله دلار آزاد و نیما

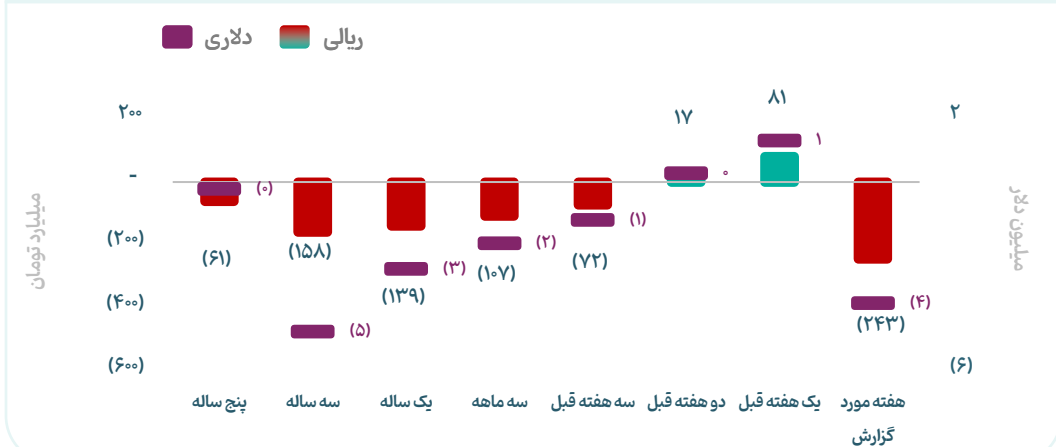




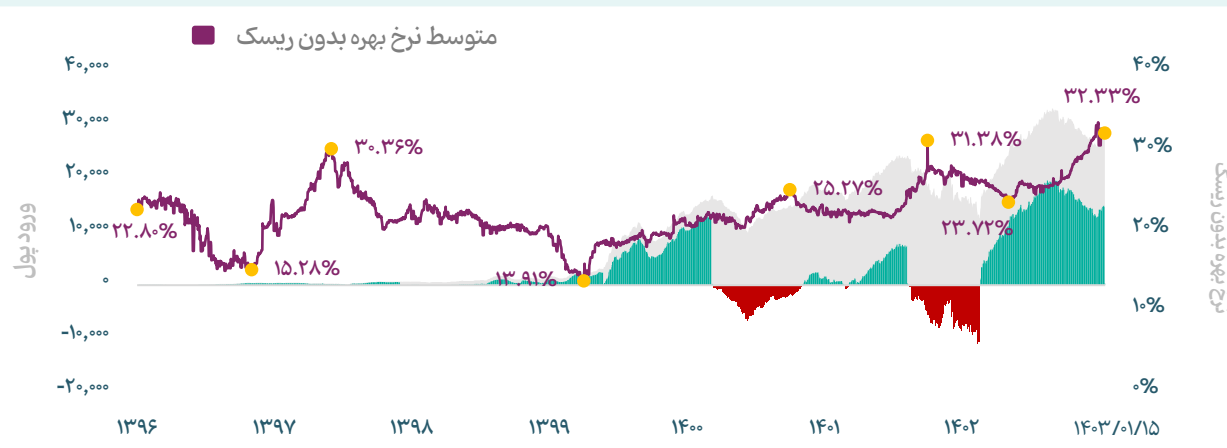
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



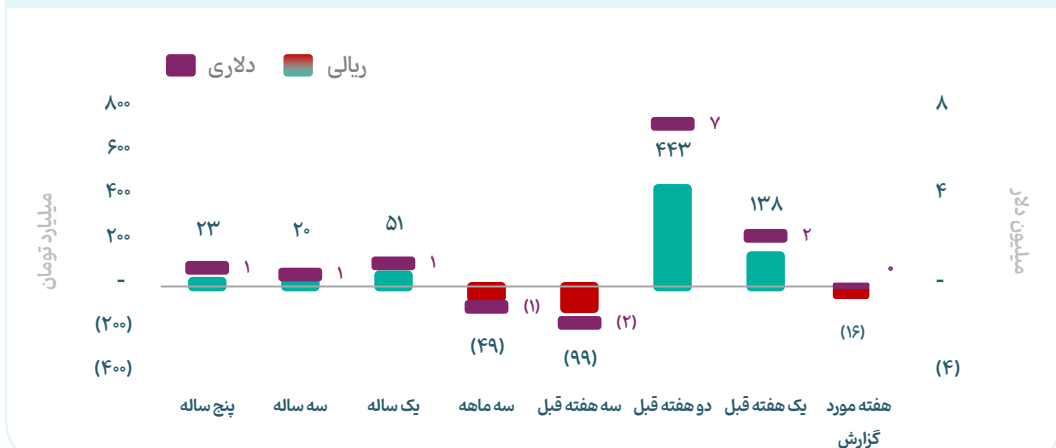
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف

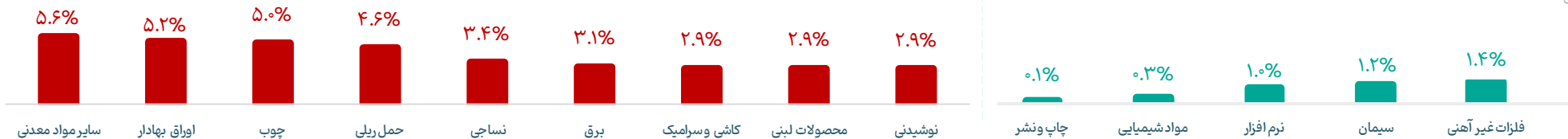


میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



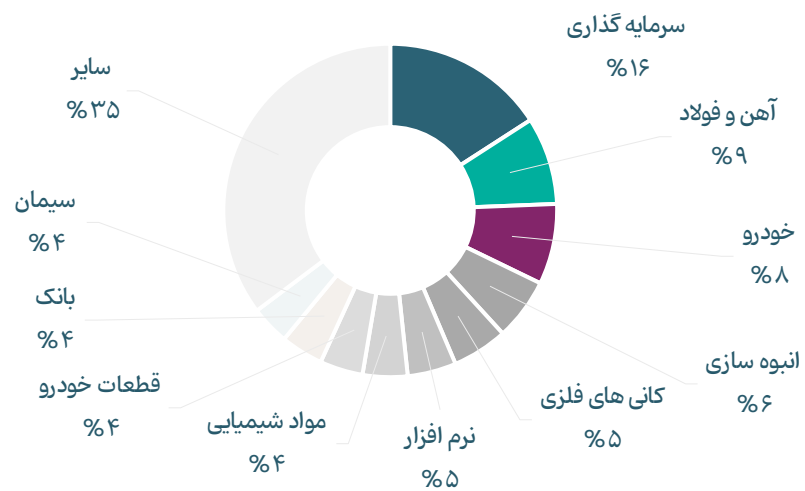


ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع

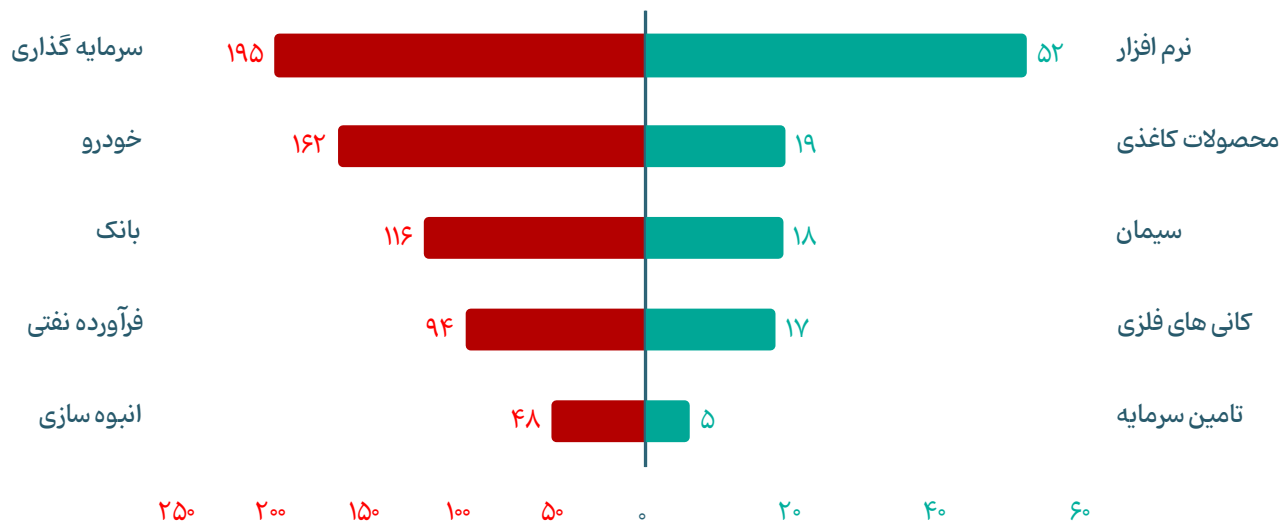


در هفته مورد گزارش، تنها ۵ صنعت دارای بازدهی مثبت بوده اند.

بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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





بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

واعتبار ۱۰.۹%	سپیدار ۱۰.۱%	حپترو ۸.۵%	سرچشمه ۸.۱%	ستران ۶.۴%	ثفارس ۶.۳%	فکمند ۵.۸%	ولراز ۵.۴%	آبین ۴.۹%	ولبهمن ۴.۸%	وفردا ۴.۸%
فزر ۱۰.۳%	سشرق ۹.۰%	فماک ۸.۳%	ناما ۷.۷%	شلیا ۶.۳%	سخزر ۶.۲%	سیستم ۵.۷%	سیلام ۵.۰%	ثتوسا ۴.۹%	سکرد ۴.۶%	سشمال ۴.۶%
							شگل ۴.۹%	سآبیک ۴.۹%	ولتجار ۴.۶%	

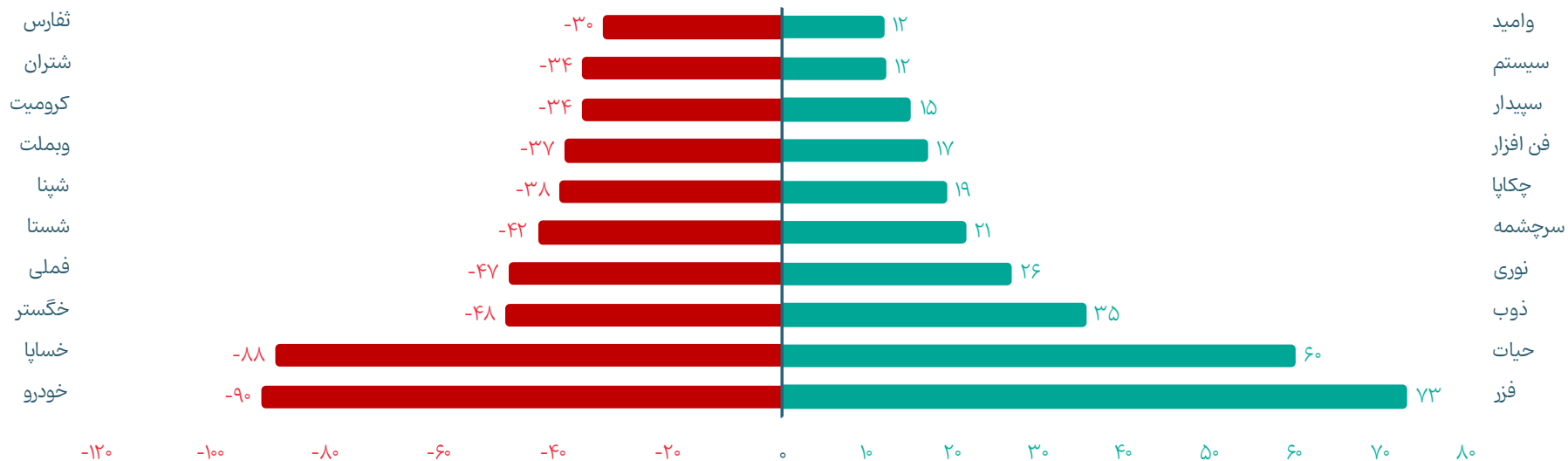
ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

توسن ۹.۷%	غپآذر ۹.۳%	پارسیان ۸.۷%	غگیلا ۸.۱%	تاپکیش ۸.۰%	دزهرای ۷.۷%	وآوا ۷.۵%	وساپا ۷.۴%	چکاوہ ۷.۳%	خمحرکه ۷.۳%	لابسا ۷.۲%	وکبهمن ۷.۲%	چفیبیر ۷.۱%
ثعمرا ۹.۶%	رافزا ۸.۸%	ثامان ۸.۵%	نطربین ۸.۱%	کماسه ۷.۹%	ثجنوب ۷.۶%	وآذر ۷.۴%	ونبیرو ۷.۳%	ولسایا ۷.۳%	شاروم ۷.۳%	غمایه ۷.۱%	غشهادب ۷.۱%	شسینا ۷.۰%

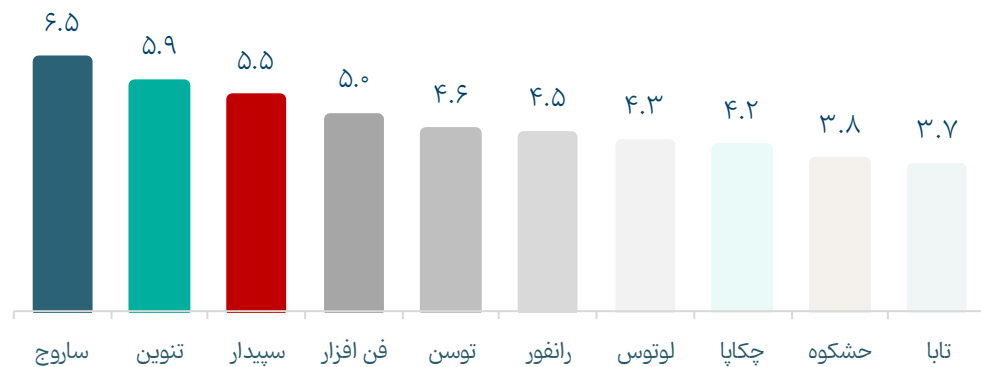
❖ بازدهی تمامی نمادها در بخش ضعیف ترین نماد، منفی می باشد.



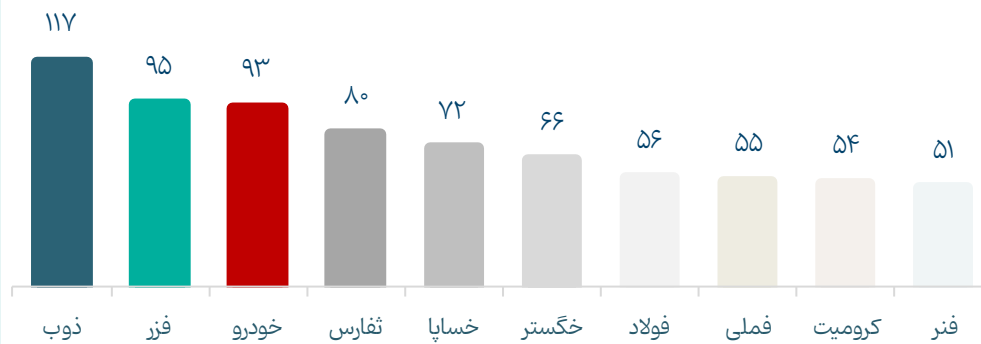
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)





بررسی وضعیت شاخص کل



Bourseview.com

شاخص کل به سقف کانال ترسیم شده واکنش نشان داده و در مسیر اصلاح قرار گرفت. در حال حاضر مقاومت $2,200,000$ گذشته، نقش حمایتی برای شاخص کل دارد. در صورت شکست این محدوده، شاخص $2,150,000$ و $2,000,000$ می‌توانند نقاط حمایتی مناسبی باشند. همچنین در صورت از سرگیری روند صعودی می‌توان شاهد رشد شاخص تا محدوده‌های $2,300,000$ و $2,500,000$ باشیم.



ادامه روند صعودی قیمت نفت

قیمت نفت در روز جمعه هفدهم فروردین ماه به افزایش خود ادامه داد و برای دومین هفته متوالی سیر صعودی خود را رقم زد که ناشی از افزایش تنش‌های ژئوپلیتیک در اروپا و خاورمیانه، همراه با نگرانی‌ها در مورد کاهش عرضه و چشم‌انداز خوش‌بینانه برای تقاضای جهانی سوخت می‌باشد. تا لحظه تنظیم این گزارش، نفت برنت با ۵۹ سنت افزایش به ۹۱٫۲۴ دلار در هر بشکه رسید، در حالی که نفت خام وست‌تگزاس اینترمدیت آمریکا با ۴۳ سنت افزایش، ۸۷٫۰۲ دلار در هر بشکه فروخته شد. هر دو شاخص در بالاترین سطح خود از اکتبر ۲۰۲۳ قرار گرفته‌اند که نشان‌دهنده اعتماد روبه‌رشد در حرکت بازار نفت است.

[لینک خبر](#)



کاهش نرخ رشد نقدینگی در سال ۱۴۰۲

بر اساس گزارش معاونت اقتصادی بانک مرکزی، نرخ رشد نقدینگی طی یک روند نزولی از ۴۰٫۶ درصد در پایان سال ۱۳۹۹ و ۴۲٫۸ درصد در پایان مهرماه سال ۱۴۰۰ به ۳۱٫۱ درصد در پایان سال ۱۴۰۱ کاهش یافته و با تداوم این روند نزولی به ۲۴٫۳ درصد در پایان سال ۱۴۰۲ رسیده است. بر اساس آمارهای مقدماتی، حجم نقدینگی در پایان اسفندماه ۱۴۰۲ به رقم ۷۸۸۰۸٫۹ هزار میلیارد ریال رسید که نسبت به پایان اسفندماه ۱۴۰۱ معادل ۲۴٫۳ درصد رشد نشان می‌دهد.

[لینک خبر](#)



افزایش طلب اوره سازها از جهاد کشاورزی به مبلغ ۵۰ هزار میلیارد تومان

دبیر انجمن صنعت پتروشیمی از احتمال بازنگری قیمت اوره خبر داد و گفت: طلب اوره سازان از جهاد کشاورزی بابت مابه تفاوت نرخ فروش و یارانه ای به ۵۰ هزار میلیارد تومان رسیده است. مهدوی ابهری بیان داشت: اکنون هر کیلو اوره از اوره ساز حدود ۸۰۰ تومان خریداری شده و به کشاورز ۳ هزار تومان فروخته می‌شود در حالی که قیمت تمام شده برای پتروشیمی ها حدود ۱۰ هزار تومان می‌باشد. وی افزود: در نشست‌ها مقرر شده طلب اوره سازان با سهام شرکت‌های دولتی تهاتر شود و خبری از پرداخت نقدی نیست. فعلا هیچ برنامه‌ای برای تهاتر طلب اوره سازان با بدهی‌های مالیاتی آنها نیز وجود ندارد.

[لینک خبر](#)



شاملا



شرکت معدنی املاح ایران با نماد شاملا در اسفندماه نیز روند رو به رشد تولید سولفات پتاسیم را ادامه داده و با تولید ۲۸۲۴ تن، بالاترین تولید ماهانه این محصول را به ثبت رسانده است. پروژه تولید سولفات پتاسیم با ظرفیت ۴۰ هزارتن در سال، آذر ماه سال گذشته افتتاح گردید و طی ۴ ماه گذشته در مجموع ۶۷۰۵ تن از این محصول تولید شده است. سولفات پتاسیم پودری سفید رنگ می باشد که در دسته کودهای شیمیایی قرار می گیرد و با تامین پتاسیم گیاهان، نقشی موثر در کشاورزی دارد. شرکت خدمات حمایتی کشاورزی که در بهمن ماه سال گذشته برنده مناقصه سولفات پتاسیم شاملا شد، خریدار ۱۰ هزارتن از این محصول با نرخ ۴۱.۳۵ میلیون تومان به ازای هر تن خواهد بود. مطابق با گزارشات منتشر شده در سامانه کدال، شاملا در سال ۱۴۰۲ تنها ۲۲۵ تن از سولفات پتاسیم تولید شده را به فروش رسانده است و انتظار می رود با فروش بیشتر این محصول در سال مالی جدید، شاهد روند رو به رشد درآمد شرکت باشیم.

غدیس



شرکت پاکدیس با نماد غدیس در اسفندماه موفق به ثبت فروش ۹۲ میلیارد تومانی شد و با کسب درآمد ۲۱۷۷ میلیارد تومانی سال مالی را به اتمام رساند که نسبت به سال مالی قبل رشد ۵۸ درصدی را نشان می دهد. فروش اسفند ماه تا حد زیادی تحت تاثیر برگشت خوردن محصولات و تخفیفات قرار گرفت تا جایی که حدود ۱۴۹ میلیارد تومان از فروش به همین دلیل کم شد. در سال ۱۴۰۲ به مانند سال ۱۴۰۱، شرکت عمدتاً بر بازار داخل متمرکز بوده و حدود ۹۰ درصد از درآمد خود را از محل فروش داخلی بدست آورده است. انواع آبمیوه محصول اصلی غدیس می باشد و هم اکنون این شرکت با کسب یک سوم از سهم بازار آبمیوه های گازدار، پیشگام این دسته از محصولات می باشد. با توجه به ماهیت آبمیوه به عنوان محصول اصلی، معمولاً فروش غدیس در بهار و تابستان افزایش می یابد و رشد درآمد طی ماه های آتی دور از انتظار نخواهد بود.

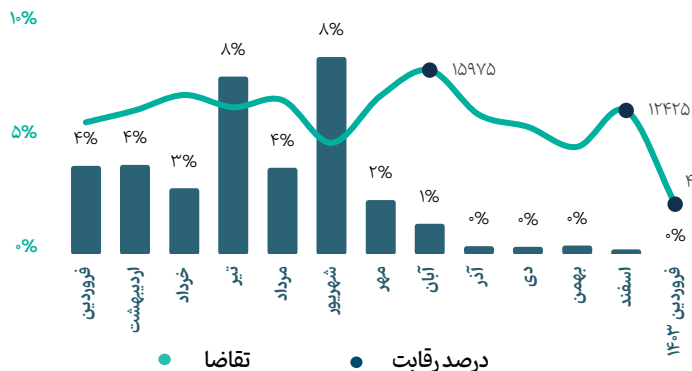
غپینو



شرکت پارس مینو با نماد غپینو از افزایش متوسط ۲۳.۷ درصدی نرخ فروش بیسکویت، آدامس و شکلات خبر داد. این افزایش نرخ به دنبال افزایش نرخ مواد اولیه که عمدتاً از ماه های پایانی سال گذشته شروع شده است، صورت می گیرد. آخرین افزایش نرخ غپینو به مهرماه سال گذشته به میزان ۱۷.۸ درصد بر می گردد. غپینو که تا پایان آذرماه ۳۷۹ میلیارد تومان سود خالص شناسایی کرده است، در فصل زمستان نیز عملکرد موفقی از خود به جای گذاشت و بیش از ۳۰ درصد کل درآمد سال مالی ۱۴۰۲ را در این فصل بدست آورد. بررسی روند سودآوری شرکت نشان می دهد که حاشیه سود خالص غپینو تا پایان آذر ماه ۱۷.۳ درصد به ثبت رسیده است و این عدد تفاوت چندانی را با میانگین حاشیه سود ۵ ساله شرکت ندارد.



دیدگاه هفته



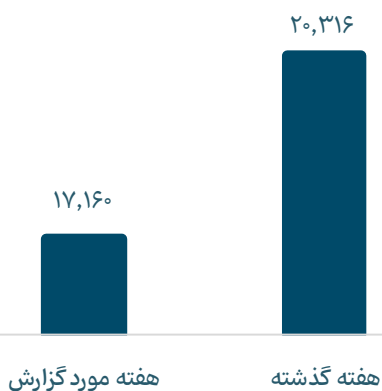
آلکیل بنزن خطی (LAB) ماده اولیه اصلی در پاک کننده‌ها و شوینده های خانگی می باشد. این ترکیب در واحدهای پایین دستی پس از سولفوناسیون و تبدیل شدن به اسید سولفونیک (LABSA) به عنوان عامل پاک کننده با درصدهای مختلف در پودرهای لباسشویی و شوینده های مایع مورد استفاده قرار می گیرد. صنایع شیمیایی ایران و پتروشیمی بیستون تولیدکنندگان این محصول در ایران می باشند که عمده فروش داخلی خود را از طریق بورس کالا انجام می دهند.

همانطور که در نمودار مشاهده می شود در بازه هایی از زمان تقاضا برای این محصول از عرضه پیشی می گیرد و شاهد شکل گیری رقابت بر روی آن هستیم. در نیمه اول سال گذشته شاهد رقابت بر روی این محصول بودیم و در شهریور ماه رقابت به ۸ درصد رسید اما رفته رفته با تقویت عرضه و کاهش تقاضا در نیمه دوم سال درصد رقابت کاهش یافته و به نزدیکی صفر رسیده است.

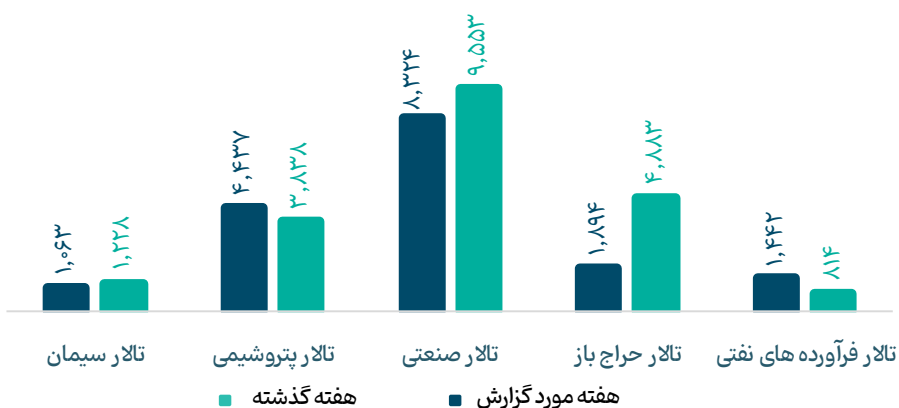
بیشترین تغییر قیمت هفتگی

درصد	نام کالا	تولید کننده
۵۵%	پلی پروپیلن فیلم RPI۲۰L	پلی پروپیلن جم (پیلن)
۱۸%	آرگون	پتروشیمی شیراز
۱۷%	سیمان تیپ ۲	سیمان آذر آبادگان خوی
۱۶%	پلی اتیلن ترفتالات نساجی Bright TG۶۴۵	پتروشیمی تندگویان
۱۵%	پلی اتیلن ترفتالات نساجی TG۶۴۵	پتروشیمی تندگویان
-۱۴%	سیمان تیپ ۲	سیمان کرمان
-۱۳%	سیمان تیپ ۱-۳۲۵	ساروج اصفهان
-۱۲%	پلی اتیلن سنگین فیلم LMP ۷۰۰۰ F۷	پتروشیمی میاندوآب
-۱۱%	سیمان تیپ ۲	سیمان ممتازان کرمان
-۱۱%	سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	سیمان هگمتان

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



بیشترین رقابت

درصد رقابت	نام کالا	تولید کننده
۱۴۵%	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۸۲۵	پتروشیمی تندگویان
۱۳۲%	اسید نیتریک	پتروشیمی شیراز
۷۲%	ایزوبوتانول	پتروشیمی سازند
۶۲%	اسید نیتریک	پتروشیمی کارون
۵۴%	پلی پروپیلن فیلم RPI۲۰L	پلی پروپیلن جم (پیلن)
۴۸%	اسلاک واکس سنگین پترولانوم	نفت ایرانول تهران
۳۹%	شمش ۱۰۰۰p-۹۹.۸	مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب
۳۹%	شمش ۱۰۰۰p-۹۹.۸	آلومینیوم ایران (ایرالکو)
۳۶%	پلی وینیل کلراید S۶۵	پتروشیمی غدیر



محمول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۶۷۰,۴۹۰,۴۵۸	۲.۳%	۱.۸۰	-	شگویا	۱۰۶۸	۳%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۴۴,۰۰۰,۳۶۰	۳.۲%	۱.۸۱	-	شگویا	۵۴۸	-۱۹%
پلی اتیلن سبک	۳۷۱,۸۷۴,۸۶۹	۲.۶%-	۱.۲۳	-	آریا ساسول، شازاک، جم	۵۹۲	۲۰%
پلی پروپیلن	۵۱۲,۴۰۵,۶۶۸	۱.۳%	۱.۳۹	-	مارون، جم پیلن، شازاک	۸۱۶	۲۶%
پلی وینیل کلراید	۴۰۴,۹۰۰,۹۶۸	۱.۰%	۲.۱۱	-	شغدیر، شپترو	۶۴۵	۱۹%
لوب کات	۱۹۸,۳۴۳,۵۰۰	۰.۱%-	۱.۰۰	شسپا، شبرهن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۳۱۶	-۱۸%
روغن پایه	۳۴۴,۶۰۸,۱۳۲	۱.۶%-	۱.۳۹	-	شسپا، شبرهن، شرانل	۵۴۹	۲%
قیر ۶۰۷۰	۱۳۱,۴۹۷,۳۷۳	۱.۰%-	۱.۰۰	-	شپاس	۲۰۹	-۲۶%
وکیوم باتوم	۱۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲.۷%-	۱.۲۶	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۱۹۷	-۲۲%
منو اتیلن گلایکول	۱۹۱,۹۳۹,۷۸۶	۰.۳%-	۱.۵۰	شگویا	مارون، شازاک	۳۰۶	-۱۵%
نخ پلی استر	۶۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲.۸%	۱.۰۰	-	شپلی	۱۰۶۷	-۱۳%

اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

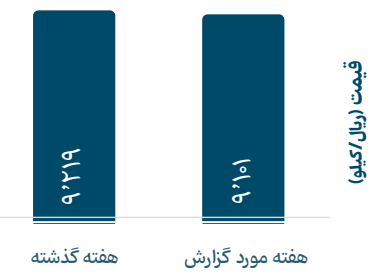
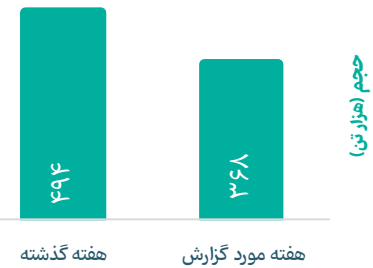


محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال
شمش بلوم	۲۰۸,۴۰۲,۱۰۲	-۱.۶%	۱.۳۶	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۳۲	۴%
ورق گرم	۳۰۶,۵۶۲,۰۰۰	-	۱.۰۰	فجر، فسپا	فولاد	۴۸۸	۳۰%
ورق سرد	۳۹۴,۵۵۷,۰۰۰	-۱.۱%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۶۲۸	۱۴%
گندله	۵۱,۲۰۳,۴۰۰	-۰.۲%	۱.۰۰	هرمز، کاوه، ارفع، فسبزوار	کچاد، کگل، کگهر	۸۲	۲۸%
آهن اسفنجی	۱۲۸,۳۴۹,۷۶۶	-۶.۹%	۱.۱۹	فولاذ، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدیر، فصبا	۲۰۴	۶%
تیرآهن	۲۷۴,۳۲۹,۹۵۷	۸.۶%	۳.۶۲	-	ذوب	۴۳۷	-۵%
میلگرد	۲۴۹,۲۵۲,۴۷۸	۱.۷۵%	۲.۲۳	فولای	ذوب، فولاذ، فرود	۳۹۷	۱۱%
مس کاتد	-	-	-	فباهر	فملی	-	-۹%
شمش روی	-	-	-	فباهر	فاسمین، فگستر	-	-۱۱%

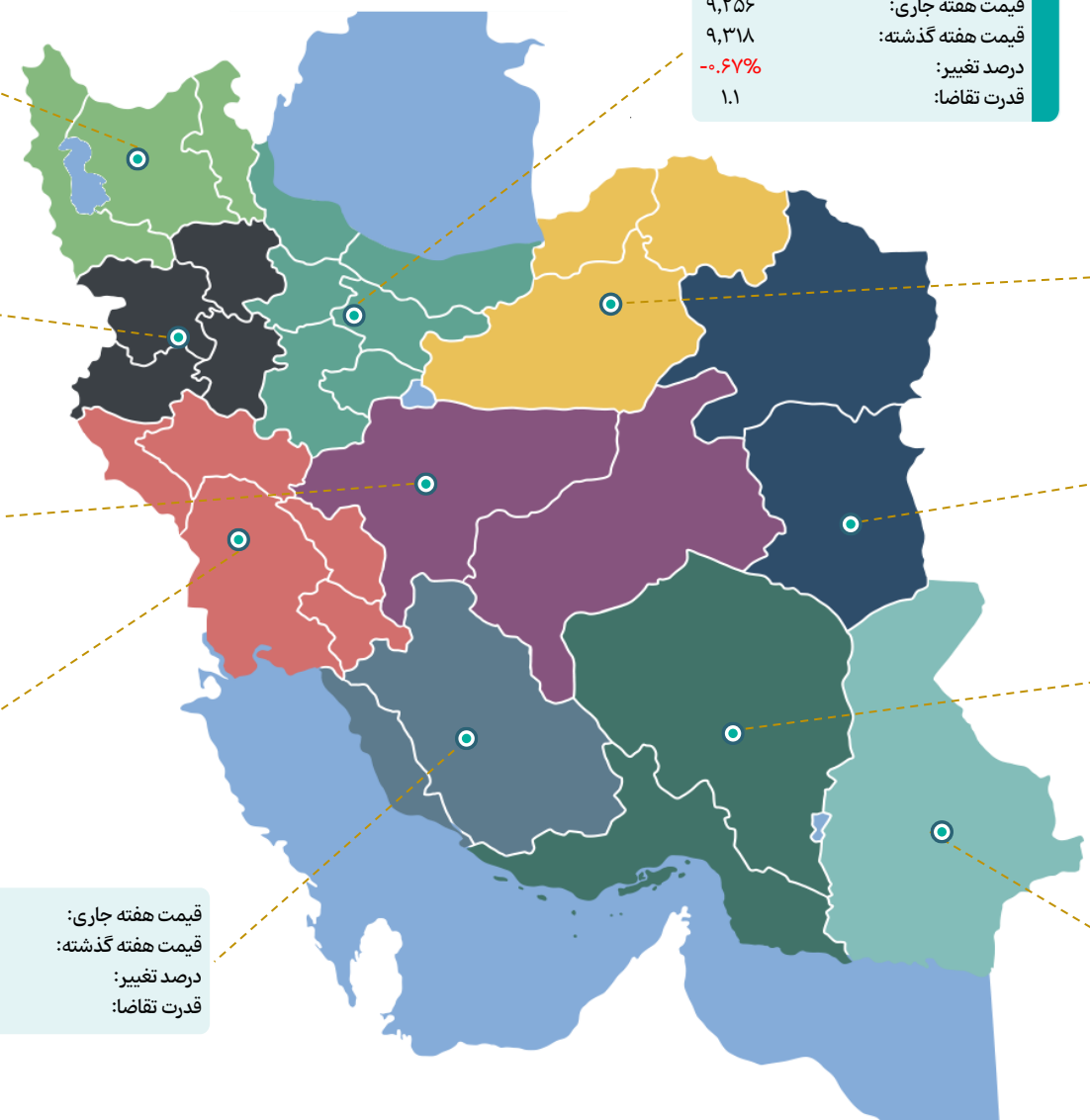
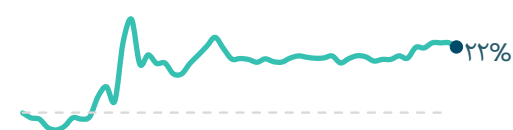
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است



سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



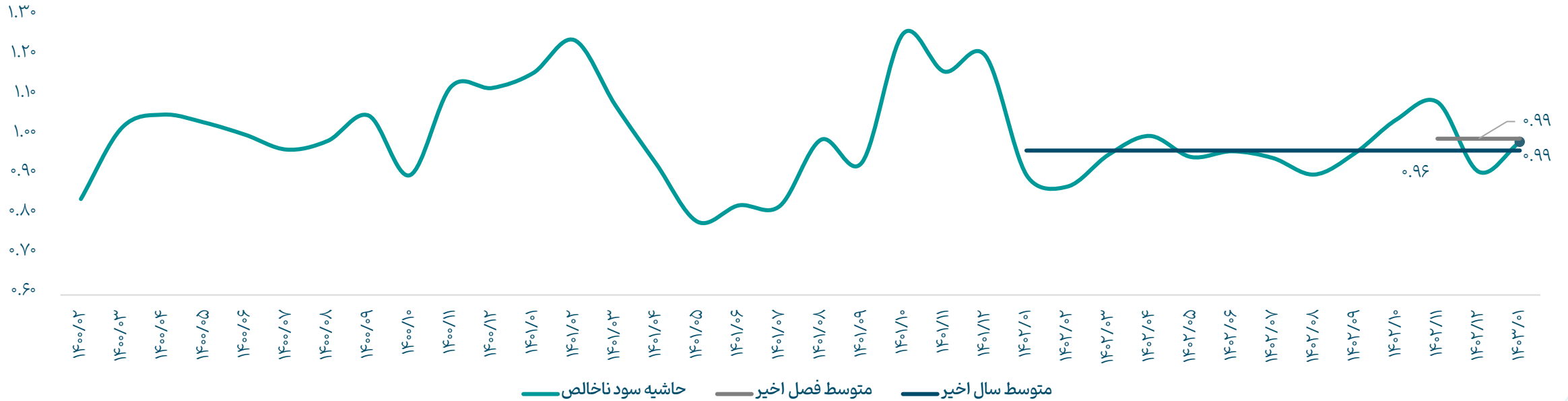
بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال



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



فغدیر



شرکت آهن و فولاد غدیر با نماد فغدیر یکی از فروشندگان بزرگ آهن اسفنجی با ظرفیت ۱ میلیون تن در سال می باشد و برنامه دارد ظرفیت تولید خود را تا ۱.۲ میلیون تن در سال افزایش دهد. فغدیر تمام محصول خود را در بازار داخل و عمدتاً از طریق بورس کالا به فروش می رساند. مواد اولیه این شرکت گندله می باشد و به ازای تولید هر واحد آهن اسفنجی ۱.۴۲ واحد گندله مصرف می گردد. بیش از ۸۰ درصد بهای تمام شده فغدیر مربوط به خرید مواد اولیه می باشد و اسپرد بین قیمت گندله و آهن اسفنجی تاثیر بااهمیتی در سودآوری خواهد داشت. در فرآیند احیای مستقیم که برای تولید آهن اسفنجی به کار می رود، به طور معمول از گاز طبیعی استفاده می شود. معمولاً در فصل سرد سال به دلیل کمبود گاز، رقابت روی آهن اسفنجی افزایش یافته و شاخص کرک اسپرد شرکت افزایش می یابد. نظر به اینکه در سال پیش رو، طرح های توسعه آهن اسفنجی متعددی در شرف افتتاح است انتظار می رود به تدریج تقاضا برای گندله افزایش یافته و کرک اسپرد شرکت تا حدی تحت تاثیر آن قرار گیرد لیکن با توجه به امکان فروش مستقیم گندله توسط شرکت تا حدی شرکت می تواند اثر آن را خنثی سازد.

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

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

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



سرمایه‌گذاری هوشمند در اپلیکیشن مفید

با انتخاب میزان ریسک و بازه زمانی مورد نظر در
اپلیکیشن مفید، به کمک هوش مصنوعی
ترکیب مناسب سرمایه‌گذاری خود را مشاهده
و انتخاب نمایید.

Mofid App
Android / PWA



← سرمایه‌گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	نوع صندوق	ریسک	صندوق
۵,۸۹۶	۱,۴۸۲%	۱۴%	۱۳%	۵%			پیتاز
۴,۵۵۴	۱۱۸۶%	۱۳%	۱۴%	۶%			پیرو
۲,۱۸۶	۹۷۰%	۱۲%	۱۱%	۵%	سهامی	●●●●●	امید
۲,۵۶۴	۱,۵۳۷%	۱۲%	۱۲%	۶%			اطلس ETF
۶۱۲				۵%			آتیه
۳,۰۷۵		۹%	۱۳%	۱۰%	اهرمی (واحد ممتاز)	●●●●●	توان ETF
۷۸۳		۶%	۱۰%	۶%	شاخصی	●●●●●	آرام ETF
۷۶۲			۱۷%	۶%			استیل ETF
۷۵۲				۵%	بخشی	●●●●●	خودران
۳۹۹	۷۳۸%	۱۷%	۸%	۲%	مختلط	●●●●●	ممتاز
۶۸۷		۲۶%	۹%	۳%	تضمین اصل سرمایه	●●●●●	تضمین
۹,۰۴۷	۶۷۹%	۳۵%	۵۷%	۱۹%	مبتنی بر سکه طلا	●●●●●	عیار ETF
۲,۶۱۷		۲۸%	۱۲%	۲%	اهرمی (واحد عادی)	●●●●●	توان
۴,۰۷۸		۲۷%	۱۳%	۲%			آوند ETF
۴۲,۱۰۶	۱۶۳%	۲۶%	۱۲%	۲%	با درآمد ثابت	●●●●●	حامی



ترکیب دارائی صندوق عیار



*بروزرسانی پرتفوی برای اسفند ۱۴۰۲ می باشد.

توضیحات تکمیلی

اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه گذاری به دلیل ماهیت بورس دائماً در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق عیار** در دوره های مختلف را می توانید از طریق این [لینک](#) مشاهده کنید.

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

نام صندوق : عیار	ریسک	صندوق مبتنی بر سکه طلا
تاریخ آغاز فعالیت:	۱۳۹۷/۰۳/۳۰	نوع صندوق: ETF
کل خالص ارزش دارایی:	۹۰۴۷ میلیارد تومان	تاریخ به روز رسانی: ۱۴۰۳/۰۱/۱۵

❖ مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

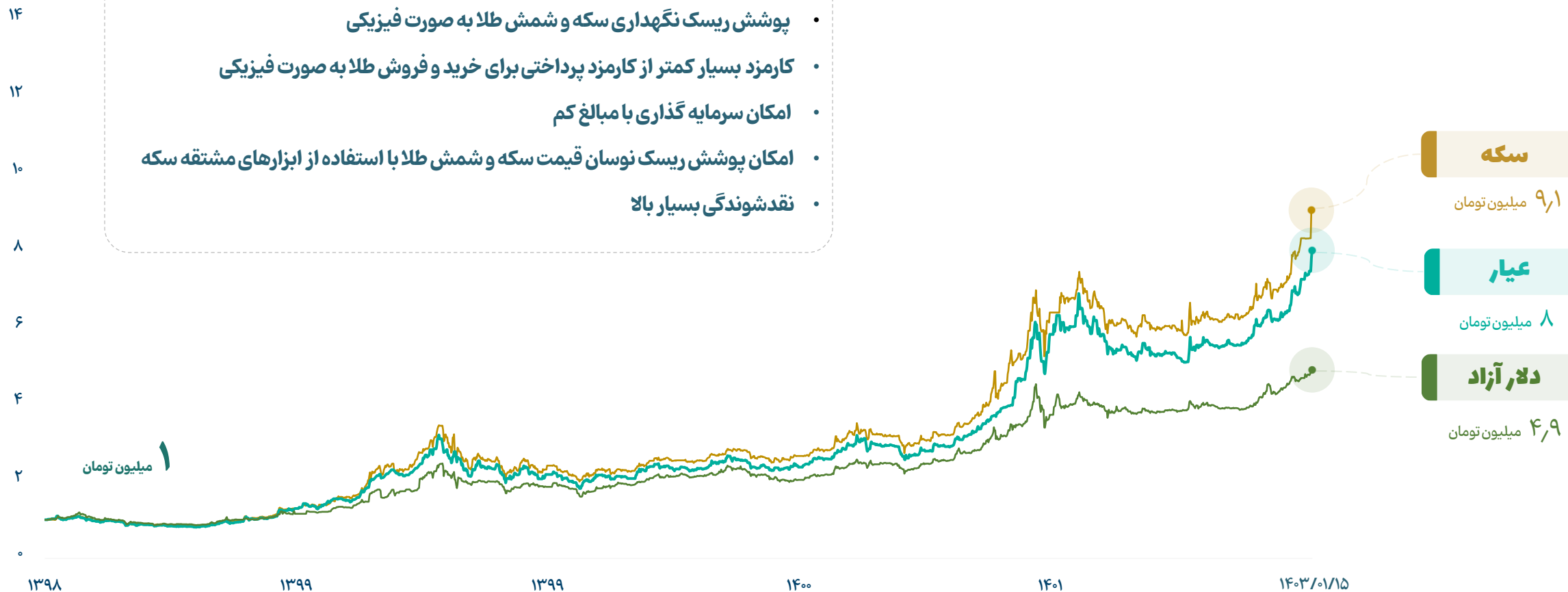
- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه گذاری: سرمایه گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می توانند به 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 عیار و بازار های موازی

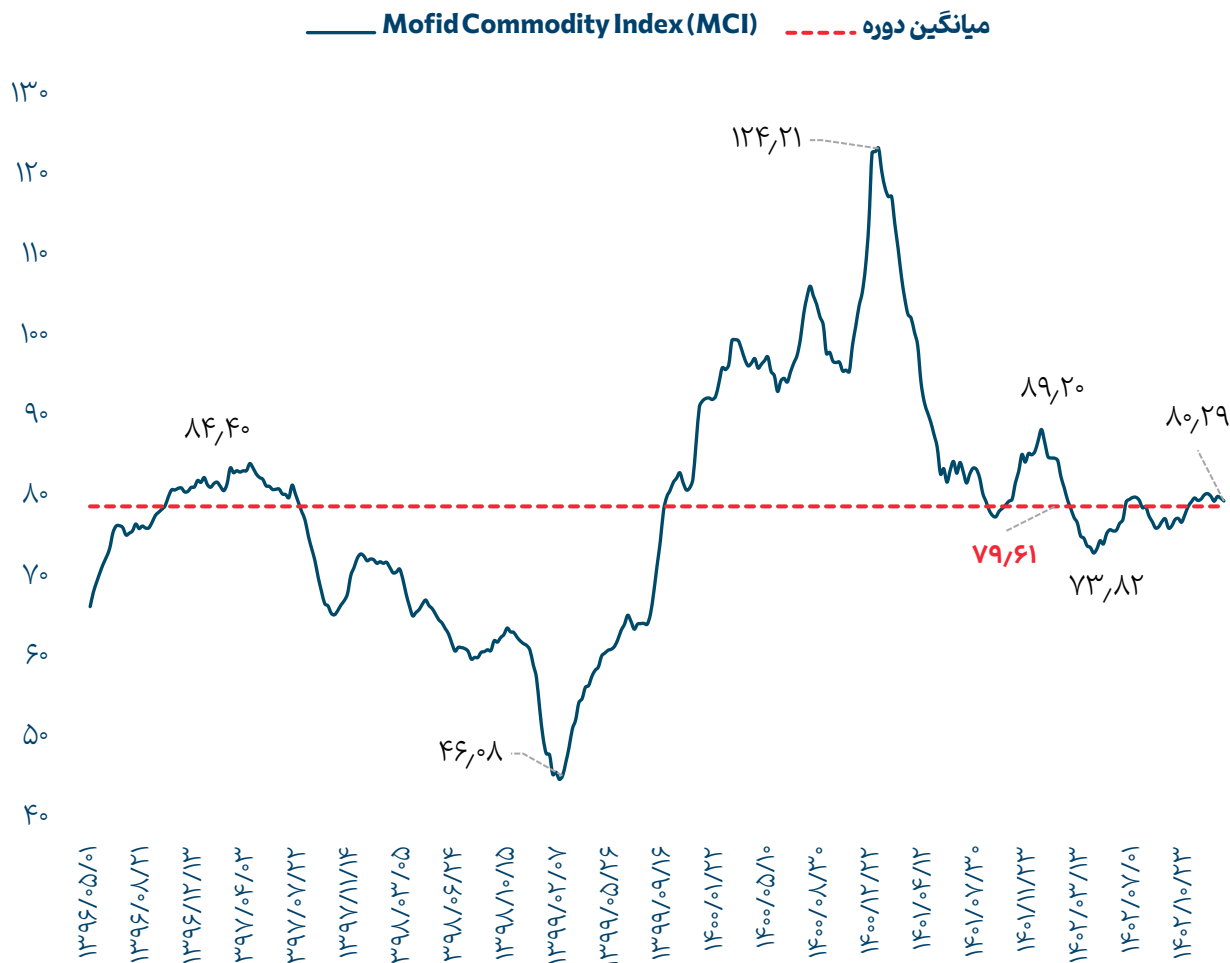
مزایای سرمایه گذاری در صندوق عیار:

- پوشش ریسک نگهداری سکه و شمش طلا به صورت فیزیکی
- کارمزد بسیار کمتر از کارمزد پرداختی برای خرید و فروش طلا به صورت فیزیکی
- امکان سرمایه گذاری با مبالغ کم
- امکان پوشش ریسک نوسان قیمت سکه و شمش طلا با استفاده از ابزارهای مشتقه سکه
- نقدشوندگی بسیار بالا





شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا متوسط هفتگی قیمت بازده هفتگی (%)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۰,۲۹	-۰,۴۴
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۹,۲۸	۲,۹۰
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۸۵,۰۵	۴,۶۰
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۹۵,۰۰	-۱,۰۰
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۹۳,۰۰	-۵,۱۹
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۶۵,۰۰	۰,۳۶
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۹۲۴۸,۰۰	۴,۳۲
روی (دلار/تن) - LME	۲۵۷۴,۰۰	۴,۸۹
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۴۲۹,۰۰	۴,۸۳
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۱۰۱۰,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۰۵,۰۰	-۰,۵۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۲۰,۰۰	-۱,۰۸
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۹۹,۰۰	-۰,۲۲
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۹۶,۰۰	-۲,۳۱
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۲۵,۰۰	-۱۰,۹۶



روند ۵ ساله قیمت سنگ آهن ۶۲ درصد به همراه میانگین متحرک ۳۰ هفته‌ای (۲۰۰ روزه) - دلار / تن

Iron Ore 62% fe | SMA (30)



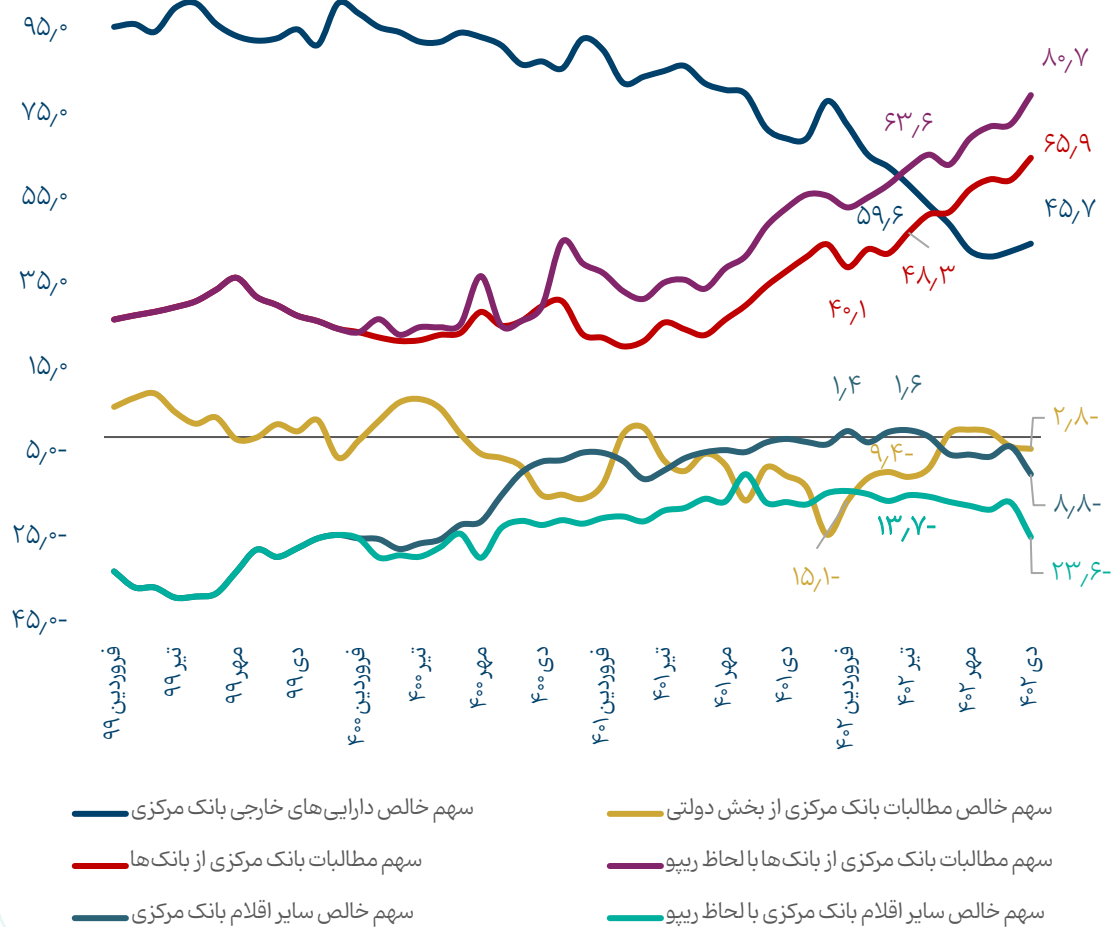
تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با افت ۰٫۴۴ درصدی به سطح ۸۰٫۲۹ رسید. در هفته اخیر به تفکیک ارقام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن روی (۴٫۸۹ درصد) و اوره (۱۰٫۹۶ درصد) بود.

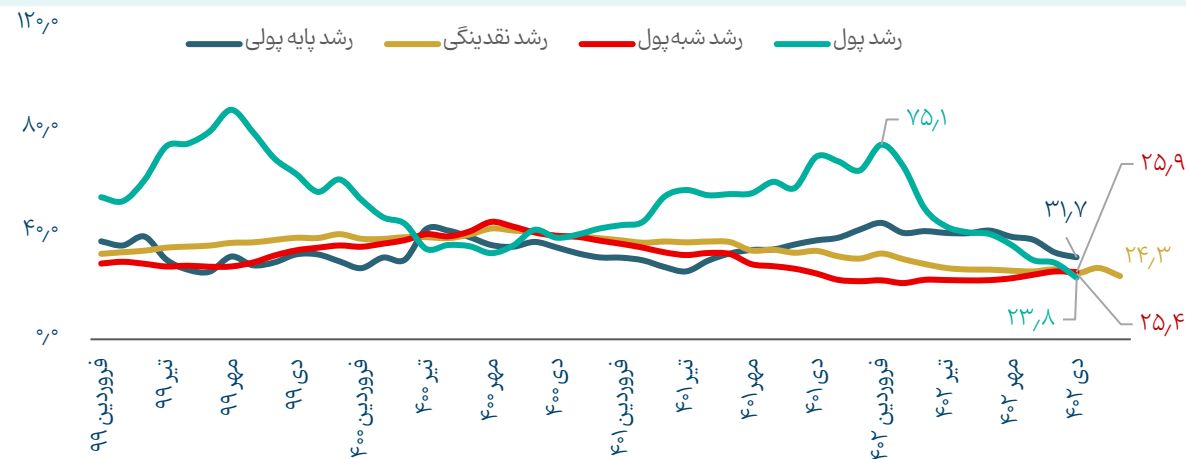
- افت هفته اخیر شاخص MCI بیشتر تحت تاثیر افت قیمت سنگ آهن و محصولات فولادی بود (به دلیل وزن معنادار محصولات فولادی در شاخص MCI). افت مستمر قیمت سنگ آهن پیش‌نگر افت قیمت محصولات فولادی در ماه‌های آتی است.
- در هفته اخیر بهبود شاخص‌های PMI اقتصاد چین تاثیر مثبت بر قیمت محصولات فلزات اساسی (روی، مس و آلومینیوم) داشت و معاملات این محصولات را رونق بخشید.
- تنش‌های ژئوپلیتیکی در هفته اخیر به اوج رسیده و این مهم باعث افزایش قیمت نفت و انس جهانی طلا شده است.



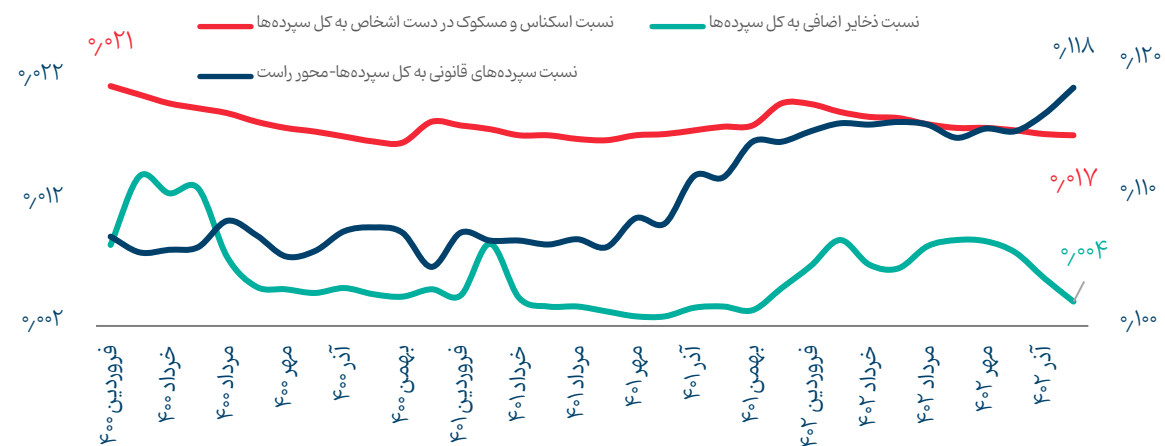
سهم اجزای منابع پایه پولی



رشد نقطه به نقطه کل‌های پولی

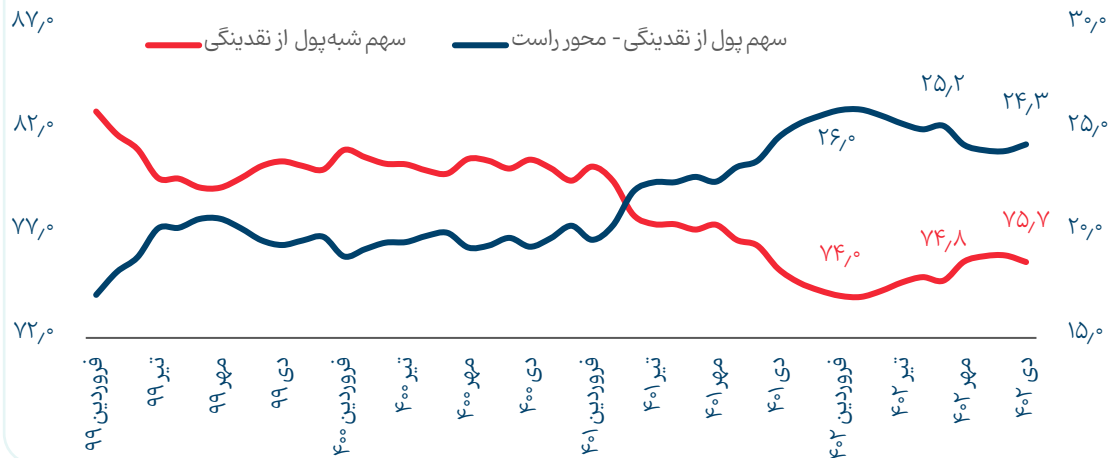


سهم اجزای ضریب فزاینده پول

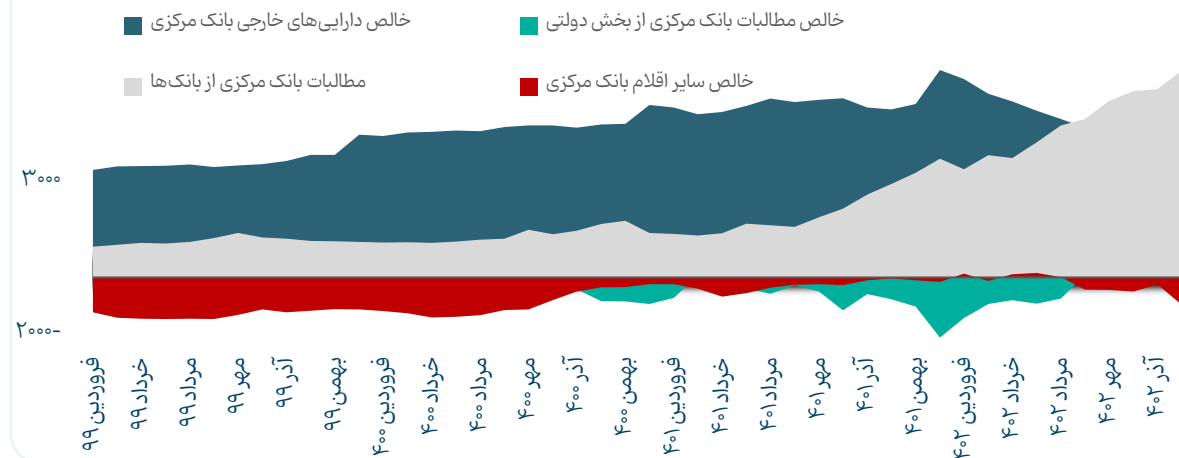




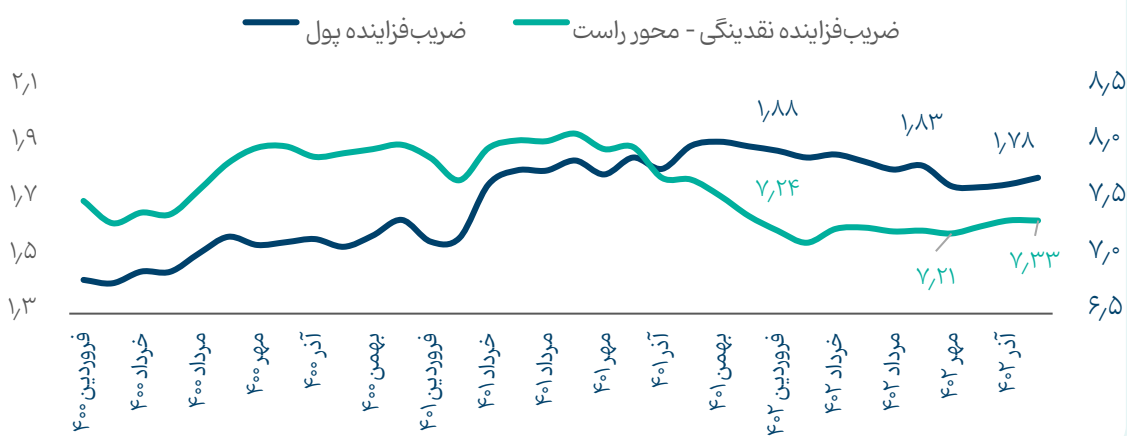
سهم اجزای نقدینگی



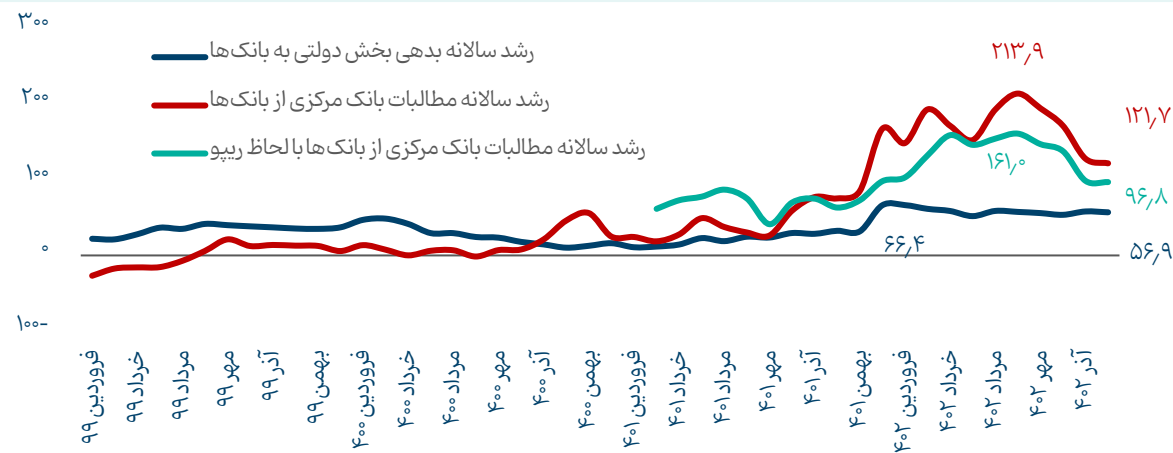
ارقام ریالی ترکیب منابع پایه پولی



ضرایب فزاینده کل‌های پولی

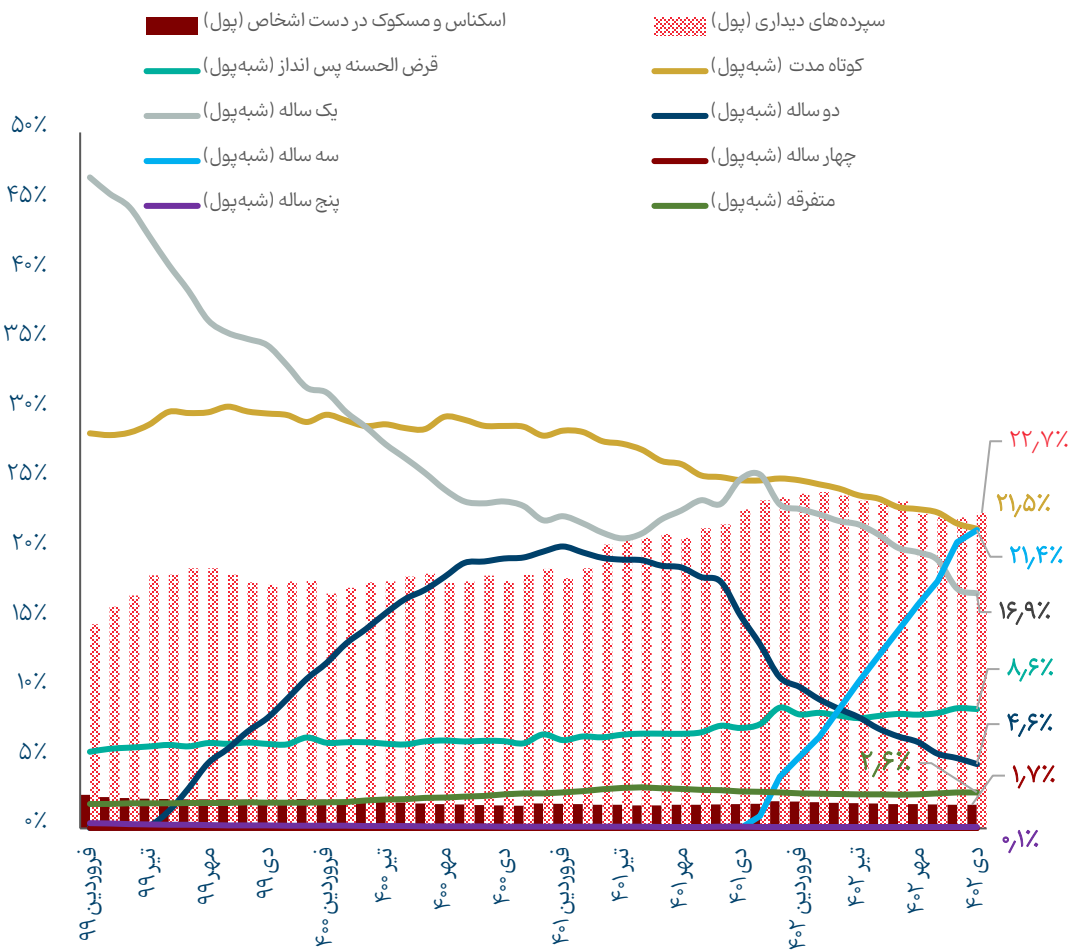


رشد نقطه به نقطه انتقال بدهی دولت به بانک مرکزی

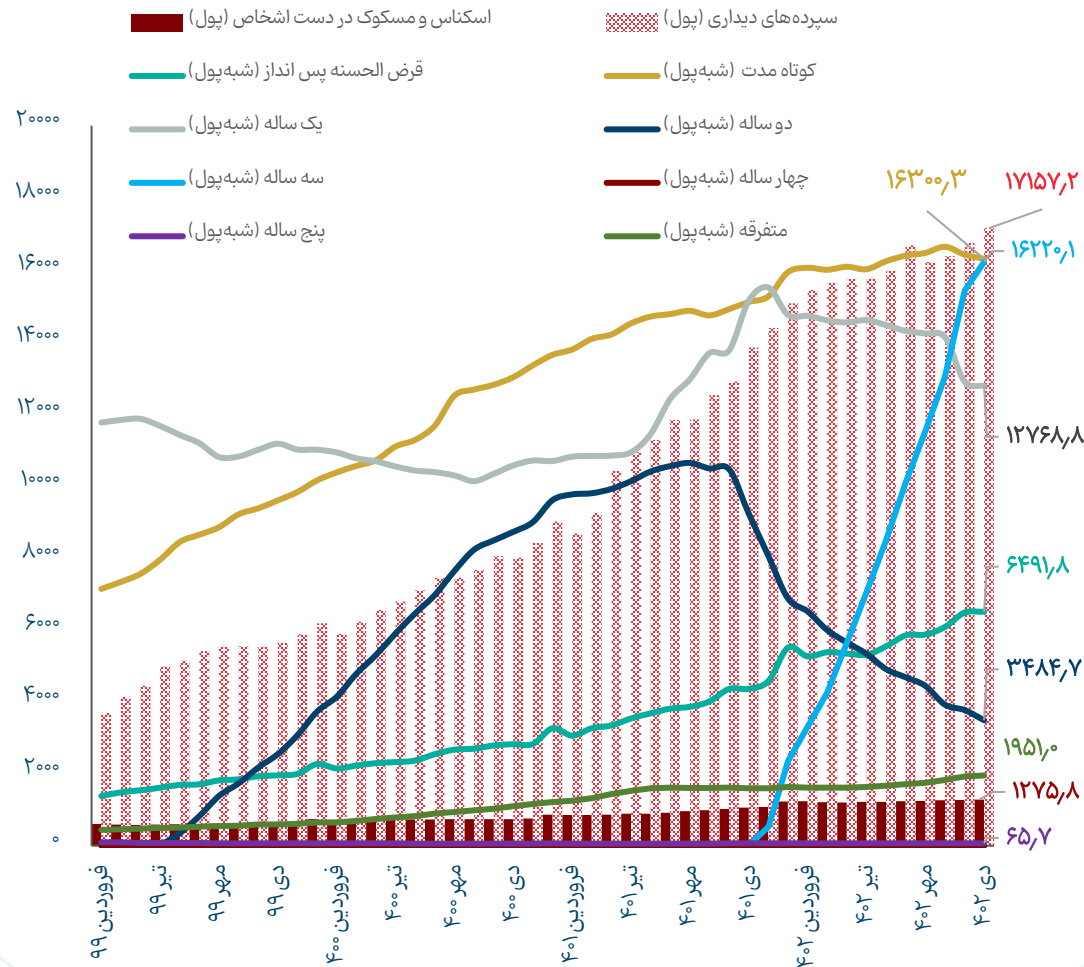




سهم اجزای تشکیل دهنده نقدینگی



ارقام اجزای تشکیل دهنده نقدینگی (هزار میلیارد ریال)





توضیحات تکمیلی کل‌های پولی

مهمترین نکات داده‌های بخش پولی کشور در ادامه بیان شده است.

- به دنبال تشدید سیاست‌های **انقباضی** بانک مرکزی از نیمه دوم سال ۱۴۰۲ به بعد، همزمان رشد پول و نقدینگی روند **نزولی** و رشد شبه‌پول روند **صعودی** به خود گرفتند اما روند رشد پایه پولی **نوسانی** بود و در آذر و دی ماه روند **نزولی** داشت.
- کاهش رشد نقدینگی به دو دلیل اصلی: الف) **افزایش** کم سابقه نرخ ذخیره قانونی از حدود ۱۰ درصد به حدود ۱۱٫۸ درصد و ب) سختگیری بانک مرکزی به بانک‌ها برای ارایه تسهیلات بوده که در تایید آن می‌توان به **کاهش** نرخ رشد تسهیلات (رشد ۱۰ ماهه منتهی به دی ۱۴۰۱، ۳۰ درصد به ۲۲٫۶ درصد در ۱۰ ماهه منتهی به دی ۱۴۰۲ رسیده است) اشاره کرد.
- از تیر ۱۴۰۱ به بعد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی (اضافه برداشت + ریپو) با شیب فزاینده **صعودی** شده و عامل مسلط برای رشد پایه پولی (چاپ پول) بوده به طوری که در تیر ۱۴۰۲، سهم بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی فراتر از سهم خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی و ۶۳٫۶ درصد بود و این روند صعودی تداوم داشته و در دی ۱۴۰۲ به ۸۰٫۷ درصد رسیده است.
- در طول ۱۰ ماهه اول سال ۱۴۰۲، دارایی‌های خارجی بانک مرکزی حدود ۱۸۵ همت **کاهش** داشته و نشان می‌دهد که بانک مرکزی در کنترل نرخ ارز، در بازار ارز مداخله زیادی کرده است به طوری که براساس نرخ‌های تسعیر دارایی ارزی بانک‌ها، نیمایی، مبادله‌ای و آزاد به ترتیب ۷٫۴، ۴٫۹ و ۳٫۶ میلیارد دلار می‌شود.
- رشد کم سابقه حدود ۱۲٫۷ درصدی بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی (بدون لحاظ ریپو) مصادف با رشد کم سابقه بدهی بخش دولتی به بانک‌ها بوده است. در واقع، دولت **کسری** منابع مالی خود را - که ناشی از کسری منابع بودجه است - از طریق استقراض از بانک‌ها تامین کرده و با توجه به ناترازی اعتباری بانک‌ها، در نهایت با اضافه برداشت بانک‌ها از بانک مرکزی و افزایش ریپو تامین شده است.
- رشد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی با لحاظ ریپو در دی ۱۴۰۲ به رقم کم سابقه ۹۶٫۸ درصد رسیده است که **کسری** شدید بانک‌ها در تامین نقدینگی را نشان می‌دهد.
- بنابراین، نه تنها رویه رایج چاپ پول برای تامین کسری بودجه کمتر نشده، بلکه با شدت بیشتر و با هزینه بالاتر انجام شده است.
- تنها سهم سپرده‌های سه ساله و قرض الحسنه افزایش یافته است. قرض الحسنه‌ها به دلیل رشد کم سابقه تسهیلات قرض الحسنه (رشد نقطه‌ای در دی ۱۴۰۲، ۷٫۶ درصد) بود. سپرده‌های سه ساله احتمالاً نرخ سود بالاتری دارند و به احتمال زیاد، اشخاص حقوقی مشتری اصلی این نوع سپرده‌ها هستند.



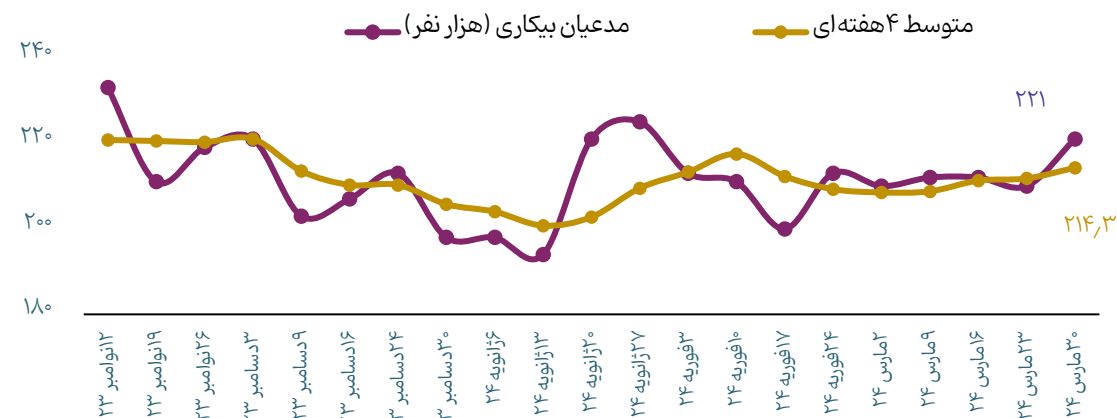
توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از ثبات بخش عرضه و تضعیف نسبی بخش تقاضای این کشور است.

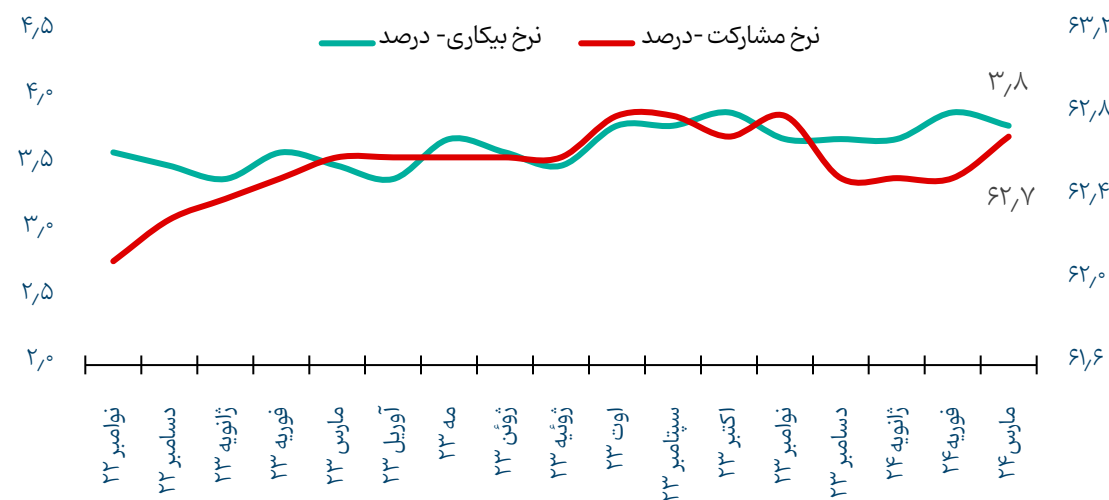
بخش عرضه

- تعداد افرادی که مدعی دریافت مزایای بیکاری در ایالات متحده هستند با افزایش ۱۱ هزار نفری نسبت به هفته قبل به ۲۲۱ هزار نفر در دوره منتهی به ۳۰ مارس رسید که بیشترین میزان در دو ماه گذشته و بسیار بالاتر از انتظارات بازار (۲۱۴ هزار نفر) است.
- نرخ بیکاری آمریکا در فوریه ۲۰۲۴ به ۳٫۸ درصد کاهش یافت که مقدار ماه قبل ۳٫۹ درصد بود. علاوه بر این، نرخ مشارکت نیروی کار از ۶۲٫۵ درصد ماه قبل به ۶۲٫۷ درصد افزایش یافت و نسبت اشتغال به جمعیت از ۶۰٫۱ درصد به ۶۰٫۳ درصد رسید. علیرغم سیاست‌های سختگیرانه فدرال رزرو، آمار نشان می‌دهد بازار کار همچنان قوی است.
- همچنین تعداد فرصت‌های شغلی گشایش یافته (JOLTs Job Openings) با افزایش ۸ هزار واحدی نسبت به ماه قبل به ۸٫۷۵۶ میلیون فرصت در فوریه ۲۰۲۴ رسید که بالاتر از انتظارات بازار ۸٫۷۵ میلیونی بود.

مدعیان بیکاری



نرخ بیکاری و نرخ مشارکت





توضیحات تکمیلی

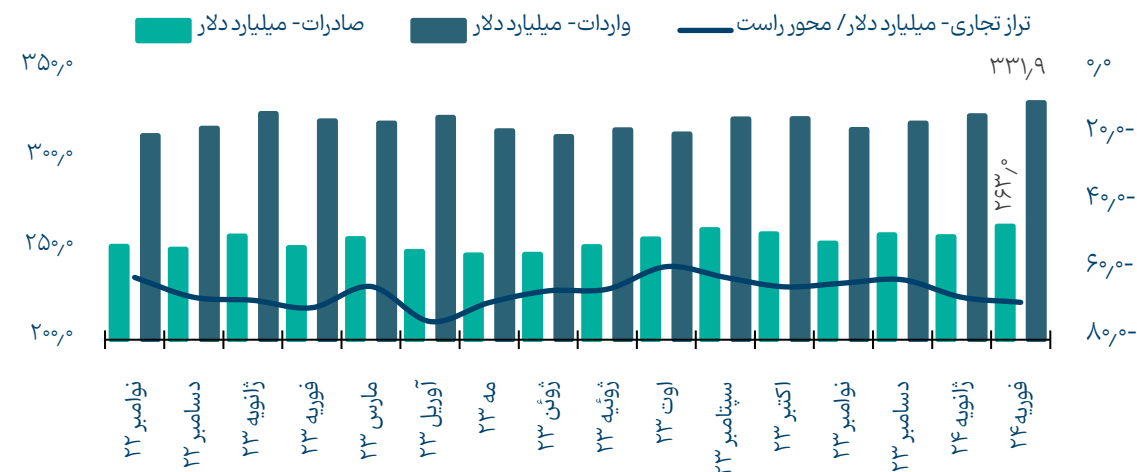
بخش تقاضا

- صادرات از ایالات متحده آمریکا با افزایش ۵٫۸ میلیارد دلاری نسبت به ماه قبل به ۲۶۳ میلیارد دلار در فوریه ۲۰۲۴ رسید که بالاترین سطح تاریخی است. در مقابل واردات ایالات متحده آمریکا، ۷٫۱ میلیارد دلار نسبت به ماه قبل افزایش یافت و به ۳۳۱٫۹ میلیارد دلار در فوریه ۲۰۲۴ رسید که بالاترین سطح از اکتبر ۲۰۲۲ را نشان می‌دهد که عمدتاً ناشی از افزایش ۴٫۷ میلیارد دلاری خرید کالا است.
- کسری تجاری ایالات متحده در فوریه ۲۰۲۴ به ۶۸٫۹- میلیارد دلار افزایش یافت که بالاترین رقم در ده ماه گذشته بود (در مقایسه با کسری تجاری ۶۷٫۶ میلیارد دلاری در ژانویه و پیش‌بینی کسری تجاری ۶۷٫۳ میلیارد دلاری).

سیاست‌گذاری پولی

- مقامات فدرال رزرو (از جمله نیل کشکاری و جروم پاول) بر اهمیت نظارت بر روند تورم قبل از بررسی هرگونه کاهش نرخ تاکید کردند. پاول اظهار داشت که فدرال رزرو قبل از تعدیل نرخ‌ها به شواهد بیشتری مبنی بر تثبیت تورم در هدف ۲ درصدی نیاز دارد.

صادرات، واردات، تراز تجاری



شاخص دلار به همراه نرخ بهره موثر فدرال رزرو





توضیحات تکمیلی

آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد چین حاکی از تقویت بخش تقاضا است.

بخش عرضه

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

بخش تقاضا

- داده‌های PMI چین در ماه مارس بیان‌گر تقویت بخش تقاضا این کشور است. در این ماه هر سه شاخص رقمی بالاتر از ۵۰ را ثبت کردند و در ناحیه رونق اقتصادی قرار گرفتند.
- PMI تولیدات کارخانه‌ای چین، با افزایش ۱٫۷ واحد نسبت به ماه قبل، برای نخستین بار در ۶ ماه اخیر به بالاتر از ۵۰ رسید. افزایش سفارشات جدید و تقاضای خارجی برای تولیدات کارخانه‌ای از دلایل اصلی افزایش PMI تولیدات کارخانه‌ای است.
- شامخ تولیدات غیرکارخانه‌ای نیز با افزایش ۱٫۶ واحدی به ۵۳ افزایش یافت که بزرگترین افزایش شامخ تولیدات کارخانه‌ای از ژوئن ۲۰۲۳ به بعد بود. همچنین PMI ترکیبی نیز در ماه مارس عدد ۵۲٫۷ را ثبت کرد که ۱٫۸ واحد در مقایسه با ماه قبل بیشتر بود.

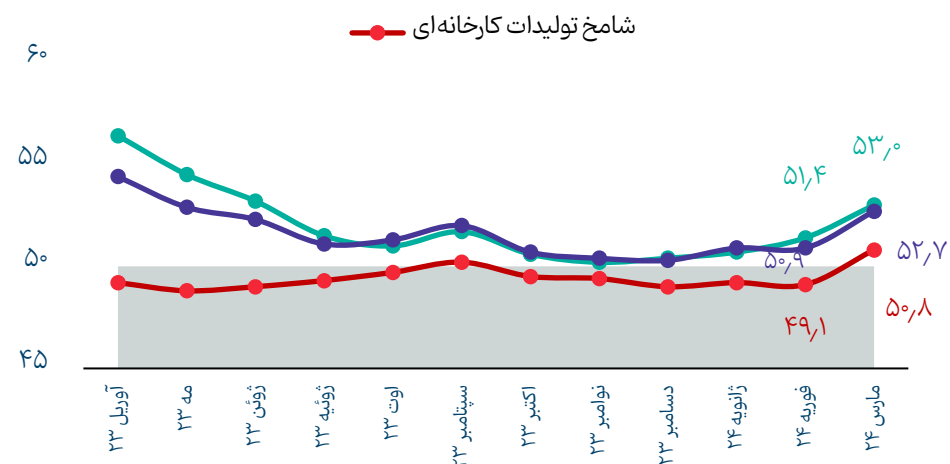
بخش مسکن و مستغلات

- شاخص اقلیم بخش مسکن و مستغلات چین در ژانویه و فوریه ۲۰۲۴ به افت خود ادامه و در منطقه رکودی (زیر سطح ۹۵) تثبیت شد. بنابراین می‌توان گفت که این بخش در اقتصاد چین به اشباع رسیده و سهم آن در تولید ناخالص چین به مرور کاهش خواهد یافت که می‌تواند پیامدهای منفی قابل توجهی بر بازار محصولات فولادی چین داشته باشد.

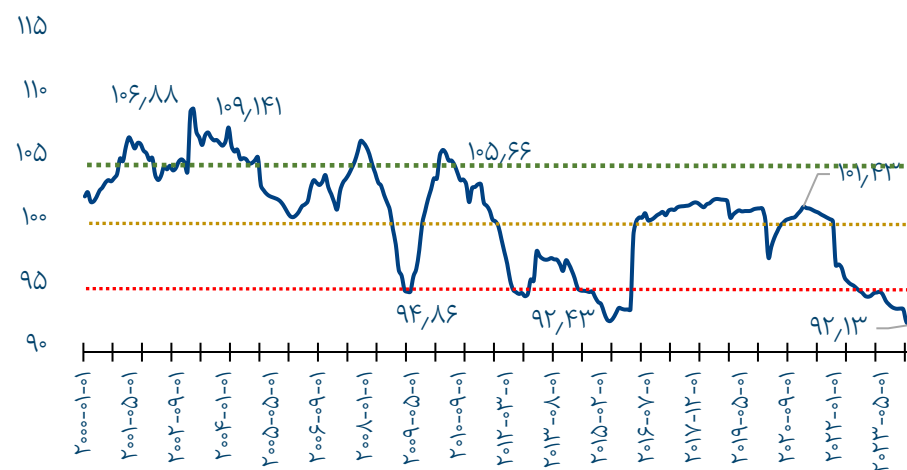
سیاست‌گذاری پولی

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

داده‌های PMI



شاخص اقلیم مسکن و مستغلات چین





توضیحات تکمیلی

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

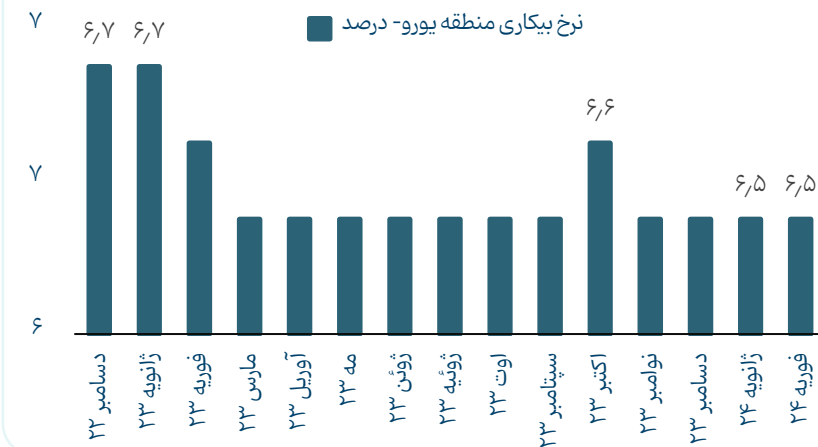
بخش عرضه

- نرخ بیکاری منطقه یورو برای چهار ماه متوالی در ۶٫۵ درصد باقی ماند. کمترین نرخ بیکاری در این ناحیه متعلق به آلمان و ۳٫۲ درصد شد. این موضوع نشان می‌دهد ثبات اشتغال در این منطقه همچنان برقرار است.

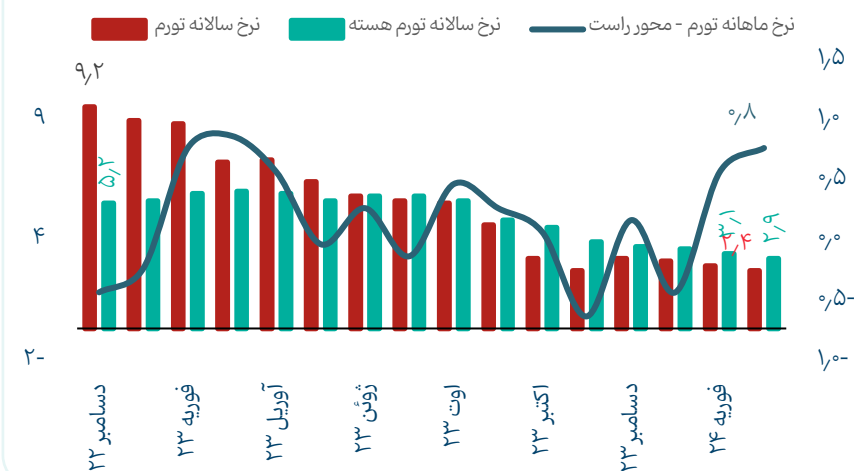
بخش تقاضا

- نرخ تورم سالانه با حفظ روند نزولی یک‌ساله خود به ۲٫۴ درصد رسید. اگر این روند برای چند ماه آتی تداوم یابد، به احتمال زیاد بانک اروپا به کاهش نرخ بهره اقدام کند.
- نرخ تورم هسته نیز با شیبی ملایم‌تر به روند نزولی ادامه داد و از ۳٫۱ به ۲٫۹ درصد رسید. این روند امیدواری برای رسیدن تورم منطقه یورو به تورم هدف ۲ درصدی را افزایش می‌دهد.
- نرخ تورم ماهانه در دو ماه اخیر به روند صعودی ادامه داده و در مارس به ۰٫۸ درصد رسید. اما باید توجه کرد که یکی از دلایل اصلی این موضوع، اثرات تقویمی ماه‌های ابتدای سال میلادی است. لذا نرخ‌های سالانه تورم قابل اتکاتر هستند.

نرخ بیکاری



نرخ تورم





توضیحات تکمیلی

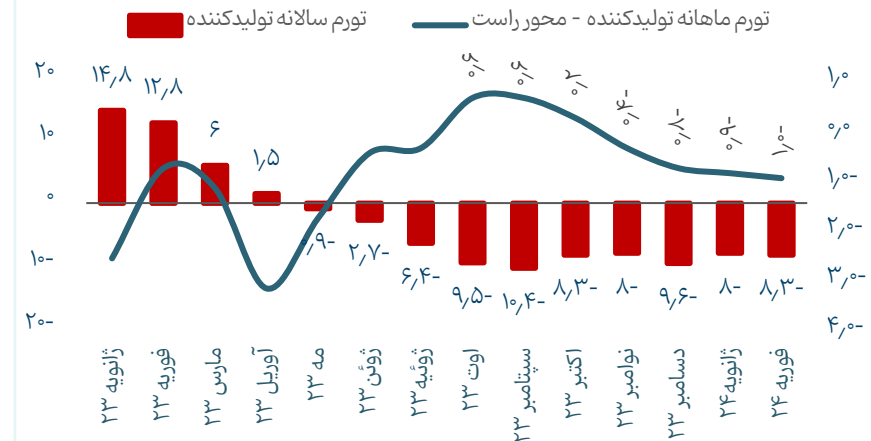
بخش تقاضا

- نرخ‌های سالانه و ماهانه تورم تولیدکننده همچنان اعداد منفی را ثبت کردند و روند نزولی داشتند. این موضوع در حالی است که با توجه به اثرات تقویمی ماه‌های ابتدای سال میلادی، انتظار بر روند صعودی تورم تولیدکننده بود.
- این موضوع نشان می‌دهد که تقاضای مشتق‌شده در منطقه یورو در حال تضعیف بوده و در کوتاه‌مدت می‌تواند به کاهش تورم مصرف‌کننده و اگر تداوم یابد در بلندمدت به افزایش تورم مصرف‌کننده منجر شود.
- رشد سالانه خرده‌فروشی برای ۱۷ ماه متوالی منفی شد، اما نرخ ماهانه آن به مثبت ۰٫۱ درصد افزایش یافت. این موضوع نشان می‌دهد که بخش تقاضای مصرفی این منطقه در وضعیت بدتری قرار گرفته و این روند به کاهش تورم ماه‌های آتی منجر خواهد شد.
- بنابراین، احتمال رسیدن تورم منطقه یورو به هدف ۲ درصدی بیشتر از آمریکا است.

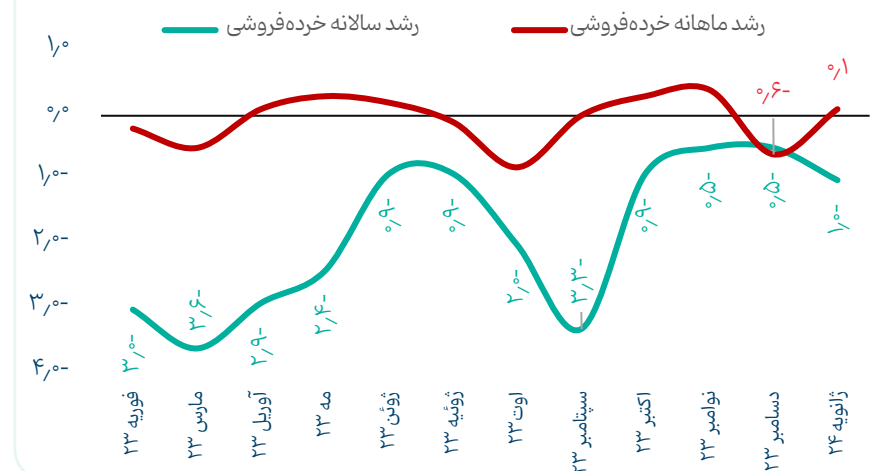
سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا در نشست ماه مارس خود نرخ بهره خود را در سطح ۴٫۵ درصد تاریخی تثبیت کرد.
- با توجه به روند نزولی تورم، تضعیف تقاضا و رسیدن تورم حول ۲ درصد، می‌توان انتظار داشت که کاهش نرخ بهره در منطقه یورو زودتر از آمریکا در ابتدای تابستان امسال رخ دهد. این موضوع می‌تواند به افزایش تقاضا برای سهام یورویی و طلا منجر شود. البته شدت تغییرات تقاضا به موارد یادشده، به شدت نااطمینانی کشوری و بحران جنگ اوکراین و روسیه بستگی دارد.

تورم تولیدکننده



خرده‌فروشی





توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

- **نرخ تورم آمریکا:** روند کلی در یک سال اخیر نزولی بوده اما برای چندین ماه است که به رغم تداوم سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو در کانال ۳ درصد باقی مانده است. با توجه به روند صعودی خرده فروشی انتظار بر افزایش تورم وجود دارد. اثرات احتمالی به شرح زیر است:
- **اثر مثبت:** شاخص دلار
- **اثر منفی:** سهام و کامودیتی‌ها

کشور	تاریخ/روز	رویداد
آمریکا	۱۰ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۲۲ چهارشنبه	تورم مصرف‌کننده (مارس)
آمریکا	۱۰ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۲۲ چهارشنبه	صورتجلسه FOMC
چین	۱۱ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۲۳ پنجشنبه	تورم مصرف‌کننده (مارس)
چین	۱۱ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۲۳ پنجشنبه	تورم تولیدکننده (مارس)
منطقه یورو	۱۱ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۲۳ پنجشنبه	جلسه تعیین نرخ بهره
آمریکا	۱۱ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۲۳ پنجشنبه	تورم تولیدکننده (مارس)
آمریکا	۱۱ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۲۳ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۶ آوریل)
چین	۱۱ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۲۳ پنجشنبه	وام‌های جدید، تامین مالی جامعه و نقدینگی (مارس)
چین	۱۲ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۲۴ جمعه	صادرات، واردات و تراز تجاری (مارس)



تحليل مفيد

بانک اقتصاد نوین (ونوین)

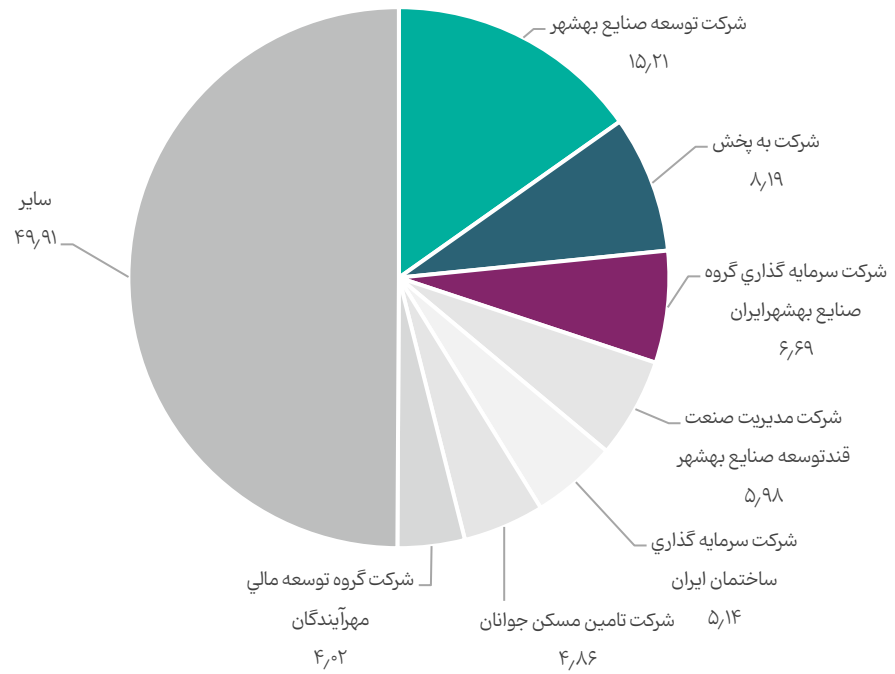


بانک اقتصاد نوین

بانک اقتصاد نوین در تاریخ ۳۰ تیر ماه ۱۳۸۰ بر اساس مجوزات ماخوذه از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران و سازمان بورس و اوراق بهادار، اقدام به پذیره نویسی سهام نمود. باید خاطرنشان کرد که سهم این بانک از نقدینگی کل کشور در حدود ۳ درصد است که نسبت به سال ۱۳۹۸ سهم بازار خود را به خوبی افزایش داده است. سپرده های این بانک در حال حاضر بیش از ۲۲۸ هزار میلیارد تومان است. ارزش بازار بانک اقتصاد نوین در حال حاضر بیش از ۱۸ هزار میلیارد تومان است که با توجه به میزان سهم از سپرده های کل کشور (۳ درصد)، پایینتر از ارزش ذاتی برآورد میشود.

لازم به توجه است که مالکیت این بانک در اختیار بانک ملی است که به صورت مستقیم و غیر مستقیم بیش از ۶۰ درصد سهام این بانک را در اختیار دارد. همچنین سرمایه این بانک با توجه به آخرین افزایش سرمایه آن (۱۰۰ درصد) بیش از ۶ هزار میلیارد تومان است.

سهامداران

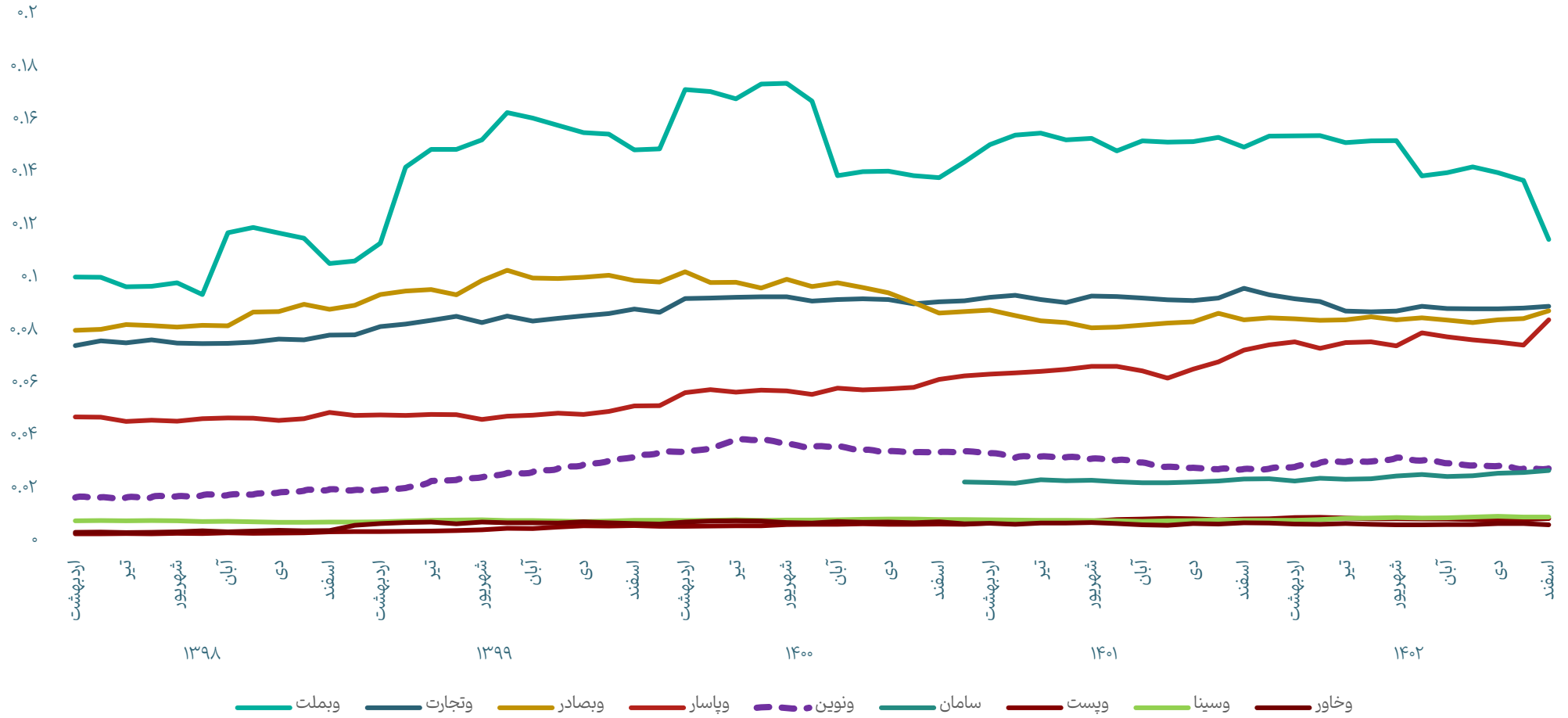


ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)



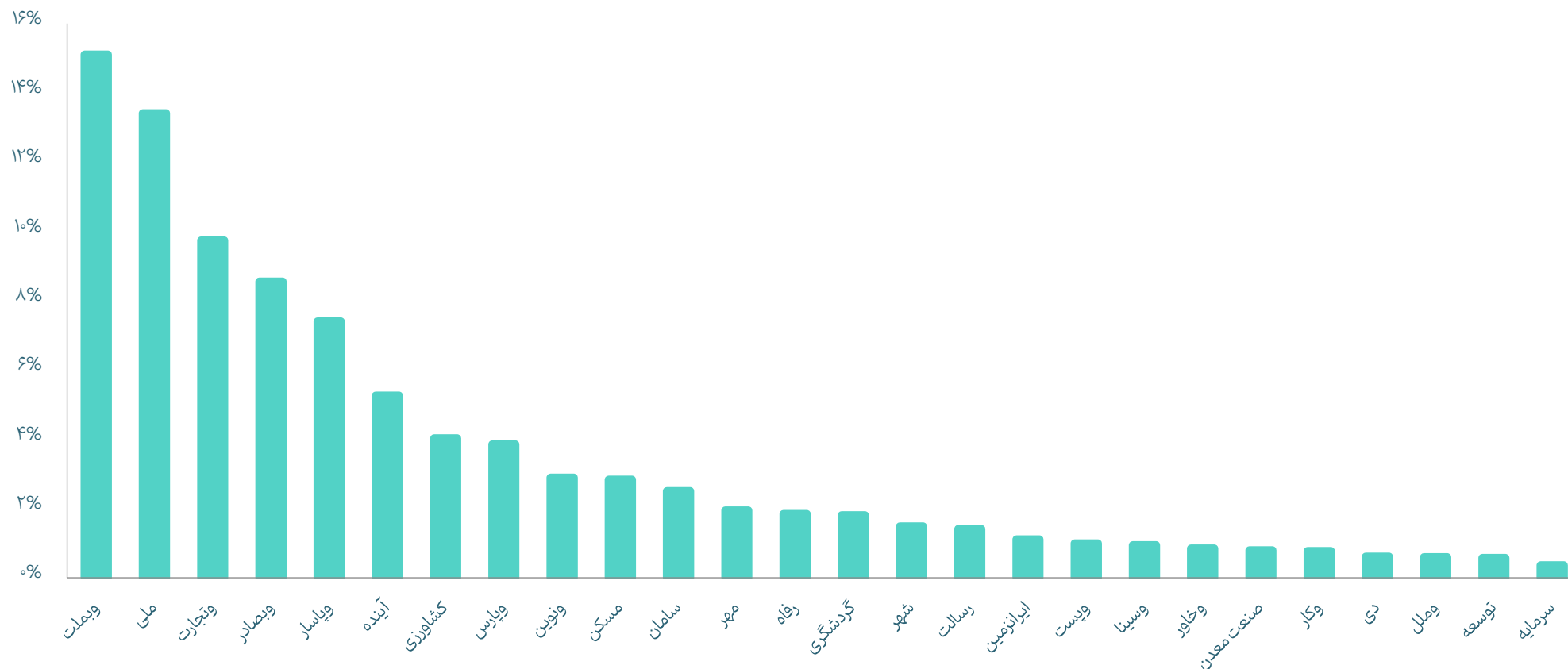


رند سهم بازار بانک های مختلف





سهم از سپرده بانک های مختلف (سال مالی ۱۴۰۱)



همانطور که مشخص است، بانک ملت با توجه به آخرین صورت های مالی سالانه، بیشترین سهم از سپرده را در میان تمام بانک ها کسب کرده است



خالص درآمد ماهانه (بانک خاورمیانه)



اسپرد عملیاتی ماهانه (بانک خاورمیانه)

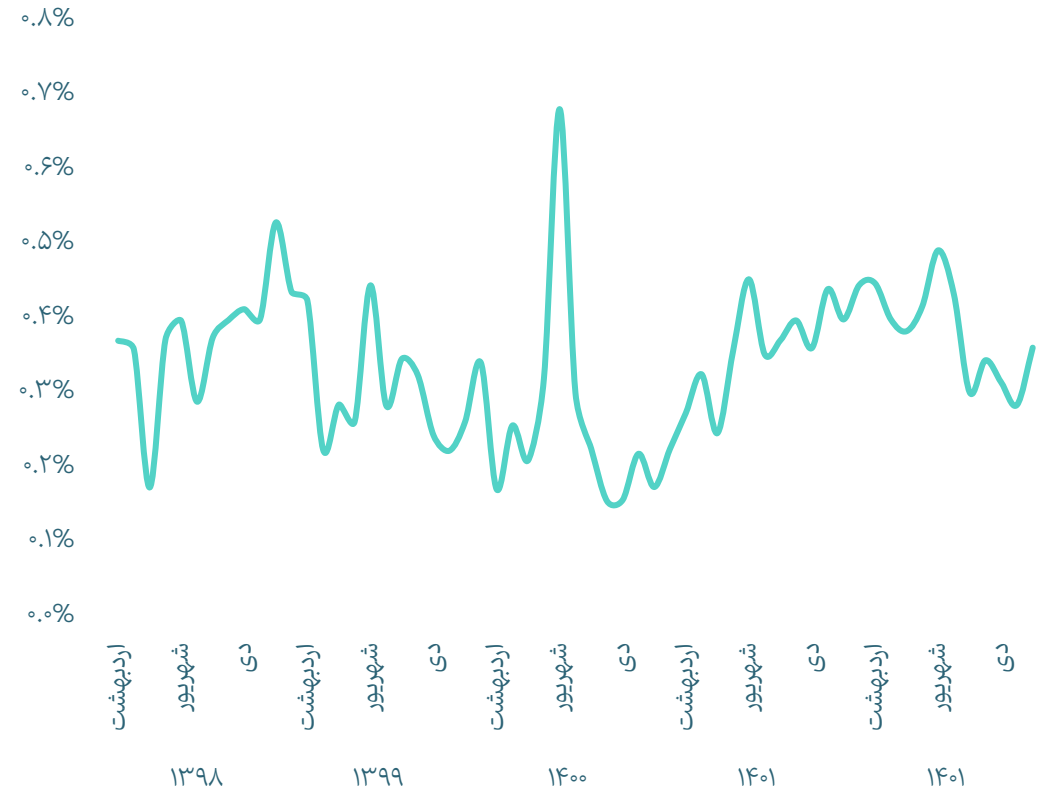




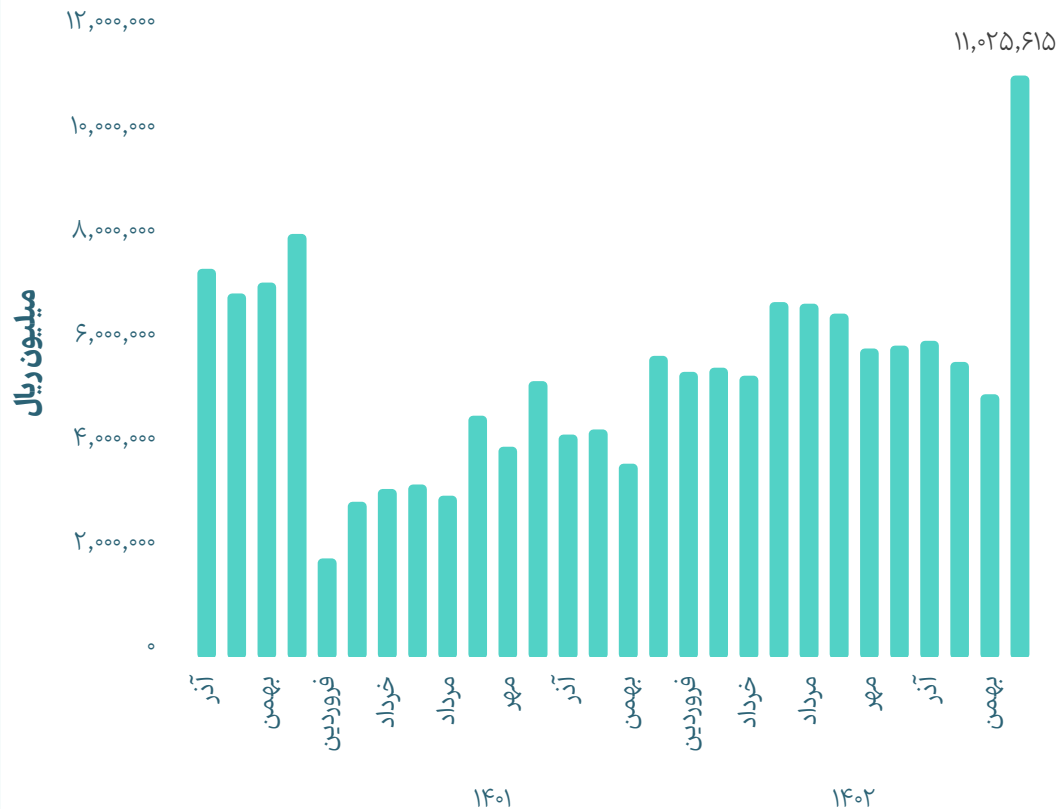
خالص درآمد ماهانه (بانک ملت)



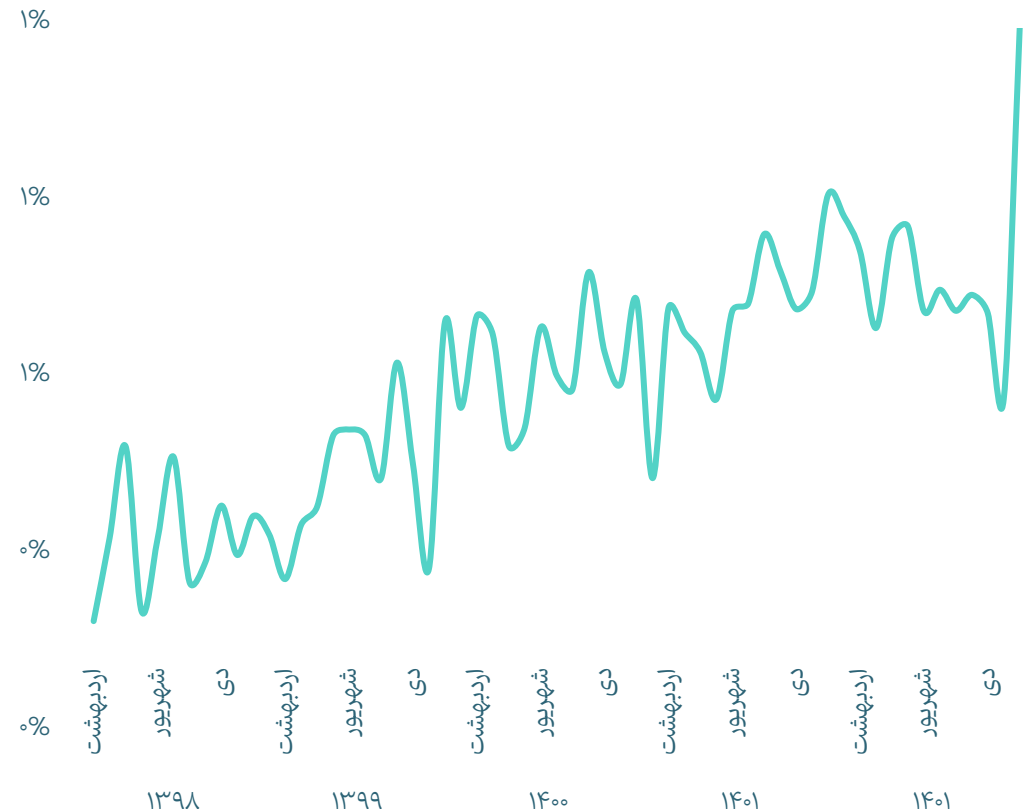
اسپرد عملیاتی ماهانه (بانک ملت)



خالص درآمد ماهانه (پست بانک)



اسپرد عملیاتی ماهانه (پست بانک)

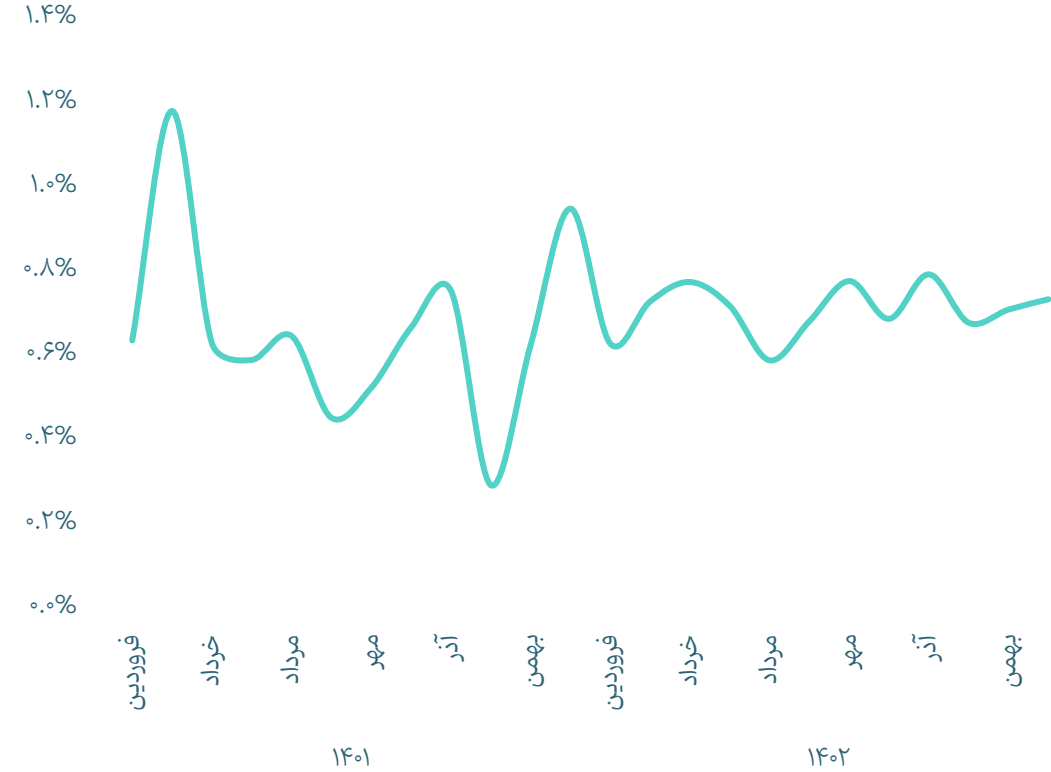




خالص درآمد ماهانه (بانک سامان)

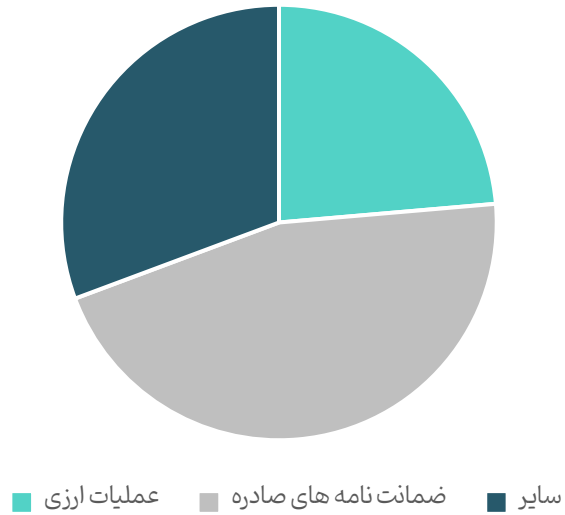


اسپرد عملیاتی ماهانه (بانک سامان)



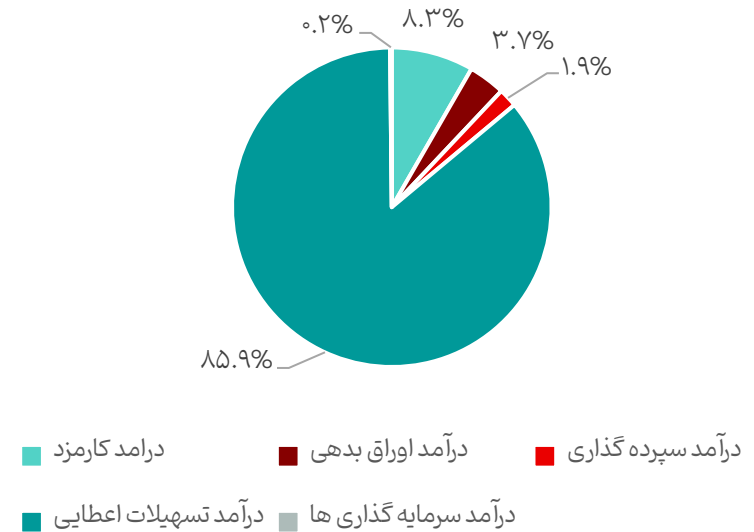


ترکیب کارمزد دریافتی



تقریباً نیمی از درآمد های کارمزد این بانک به ضمانت های صادره برمیگردد و در جایگاه بعد، عملیات ارزی با بیش از ۳۰ درصد بیشترین سهم را داراست.

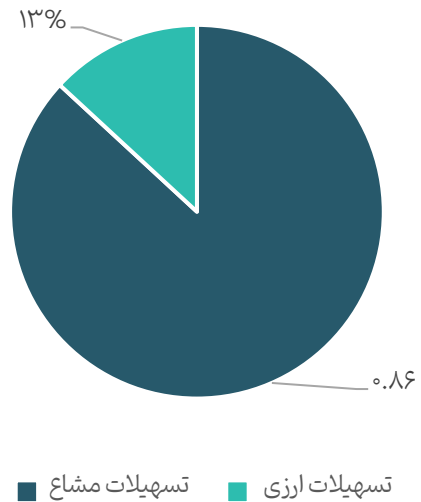
پرتفو درآمدی بانک



همانطور که در نمودار بالا مشخص است، این بانک بیش از ۸۵ درصد از درآمد خود را از تسهیلات اعطایی خود کسب می کند و پس از آن، درآمد کارمزد با سهم بیش از ۸ درصدی در جایگاه بعد قرار دارد.

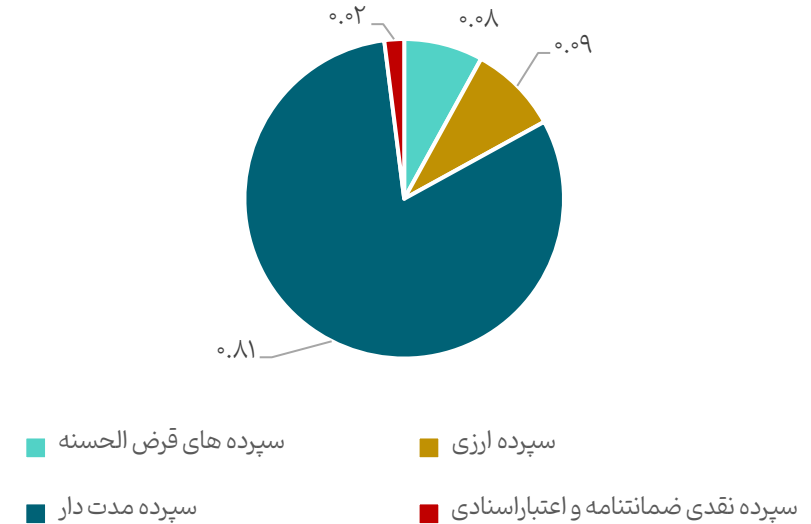


ترکیب تسهیلات بانک در سال ۱۴۰۲



تسهیلات ارزی به صورت عمده مربوط به تسهیلات اعطایی از محل منابع صندوق توسعه ملی بوده است.

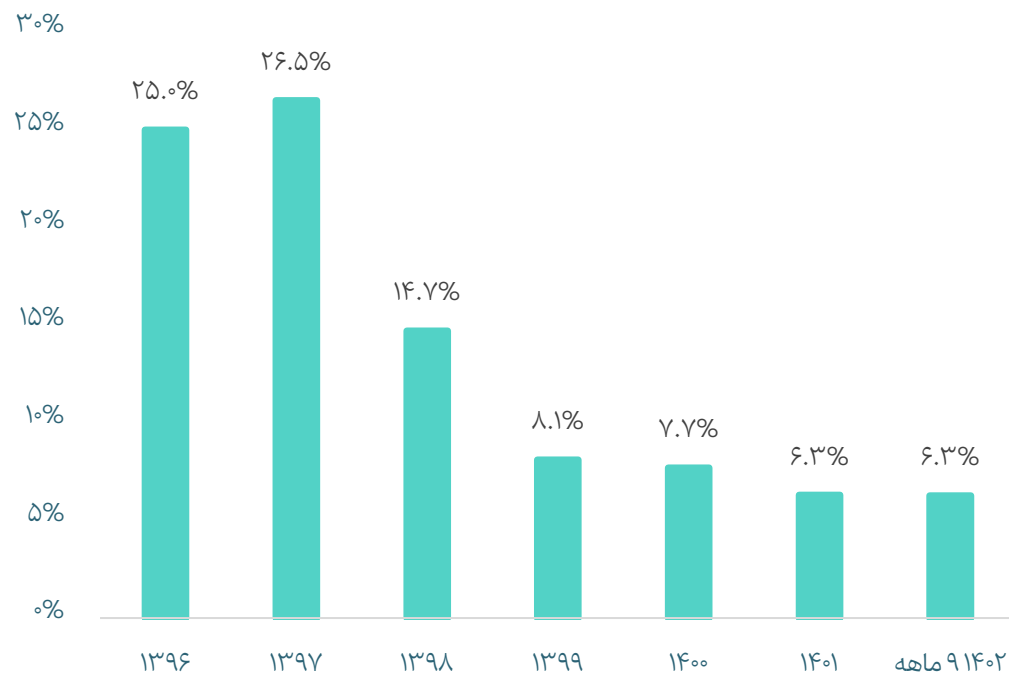
ترکیب سپرده های بانک



همانطور که در نمودار بالا مشخص است، سپرده های هزینه زا برای این بانک نسبت بالایی را تشکیل می دهد و بیش از ۸۰ درصد از سپرده ها مربوط به سپرده های مدت دار است و تنها کمتر از ۱۰ درصد آن مربوط به سپرده های قرض الحسنه می باشد.

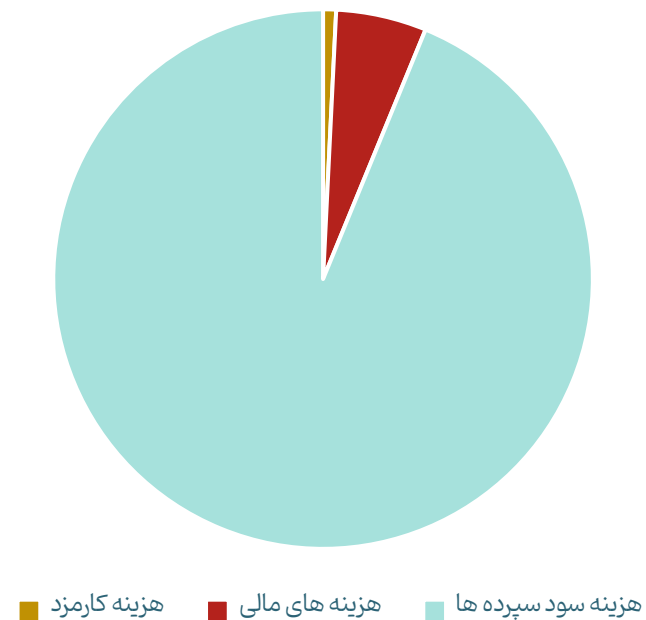


نسبت مطالبات غیر جاری



با توجه به کاهش چشمگیر نسبت مطالبات غیر جاری این بانک، سودآوری در این بانک با شیب تندی افزایش داشته است. دلیل این امر، اهرم عملیاتی بالا در صنعت بانکداری است.

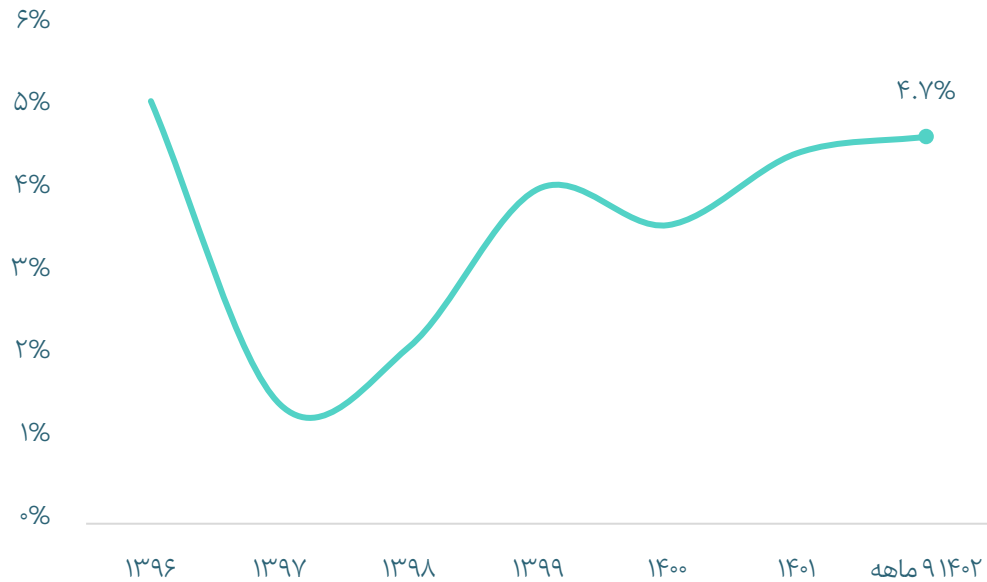
ترکیب هزینه های عملیاتی



در سال های اخیر شاهد افزایش هزینه های مالی نسبت به درآمد های عملیاتی بوده ایم که این نسبت در ۹ ماهه سال مالی ۱۴۰۲ به ۱۰ درصد رسیده است.

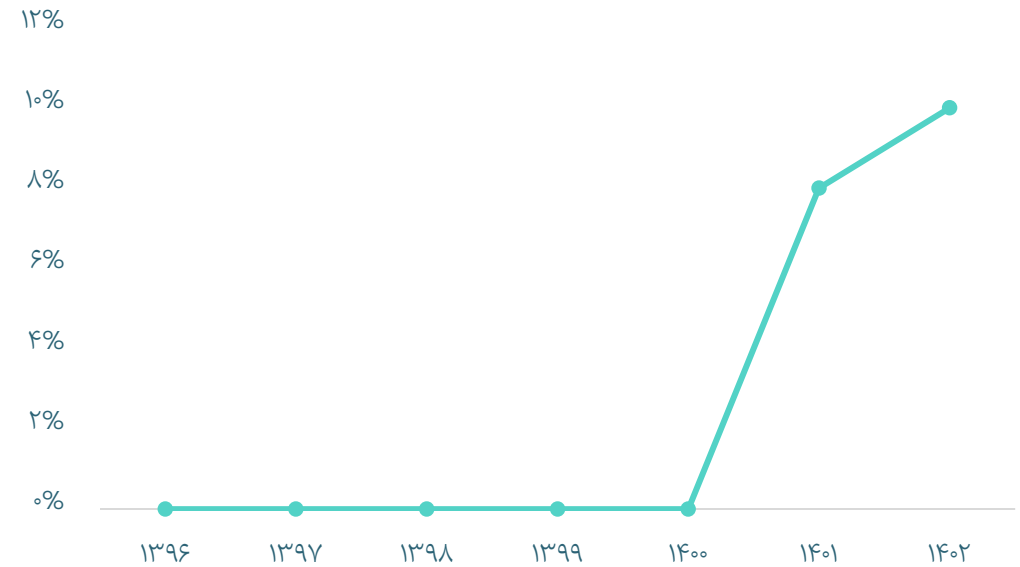


نسبت کفایت سرمایه



با توجه به زیان عملیاتی نزدیک به ۲۰۰ میلیارد تومانی در سال مالی ۱۳۹۷، نسبت کفایت سرمایه در این سال کاهش چشمگیری داشته است. البته روند سود عملیاتی این بانک از سال ۱۳۹۸ رشد فزاینده ای داشته به طوری که نسبت کفایت سرمایه در این بانک در ۹ ماهه ۱۴۰۲ به نزدیک ۵ درصد رسیده است.

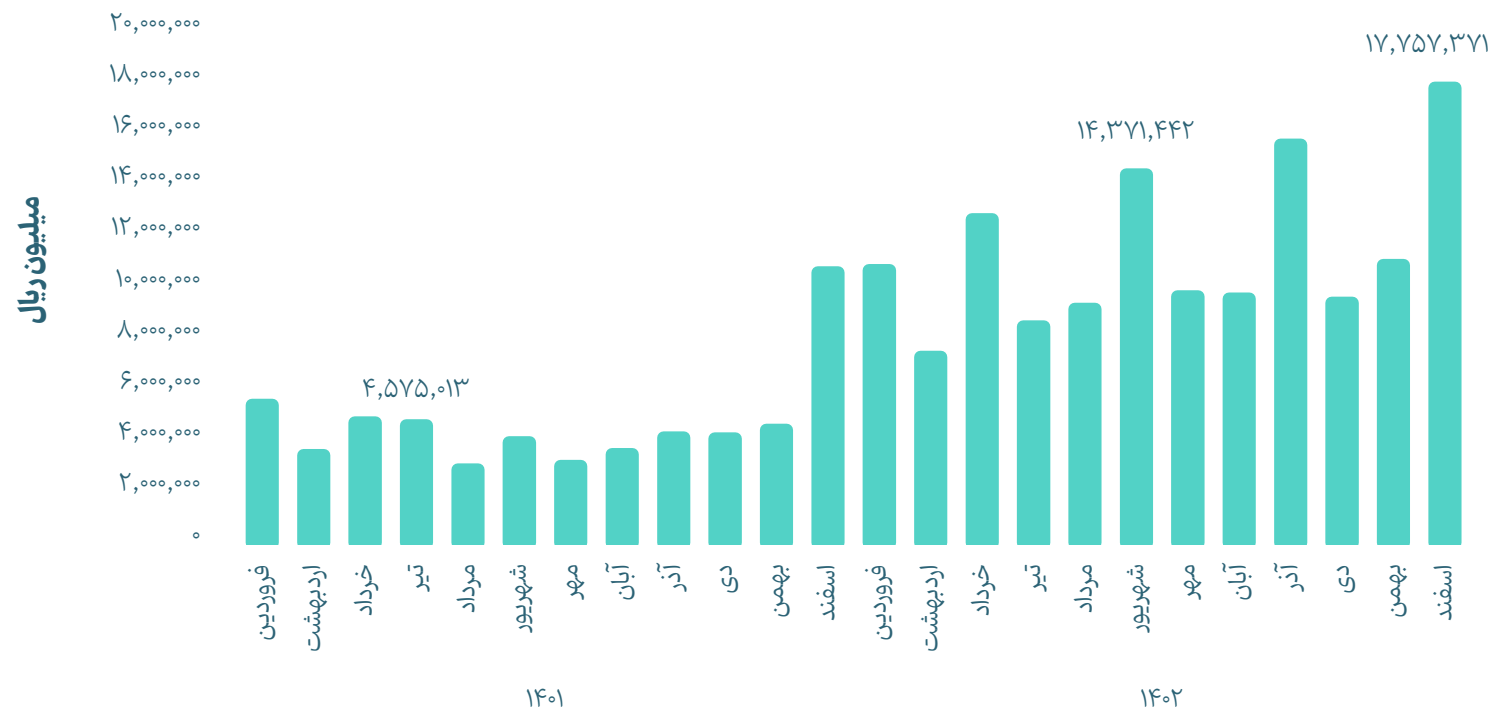
نسبت تقسیم سود



با توجه به وجود زیان انباشته در سال های گذشته، نسبت تقسیم سود در این بانک صفر درصد بوده است که با توجه به افزایش سودآوری، این نسبت روند افزایشی به خود گرفته است. همچنین با افزایش نسبت کفایت سرمایه به بیش از ۸ درصد در سال های آتی، امکان تقسیم سود بیش از ۸ درصدی برای این بانک فراهم خواهد شد.



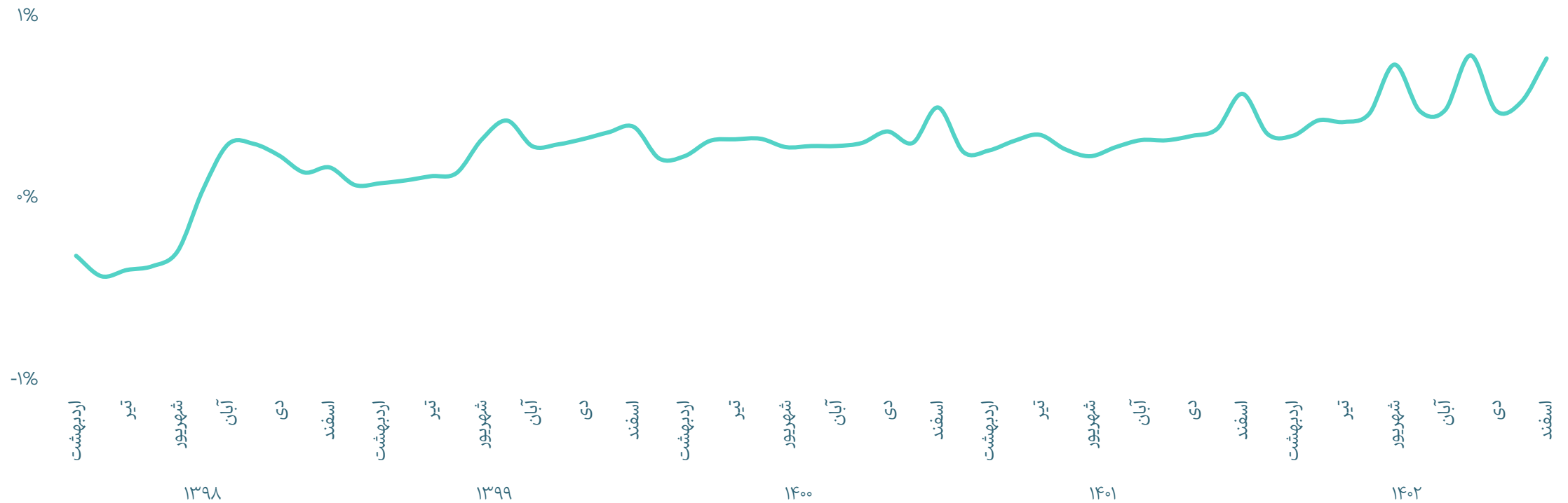
درآمد های عملیاتی منهای هزینه های عملیاتی



درآمد ها شامل درآمد کارمزد، درآمد اوراق بدهی، درآمد سپرده گذاری، تسهیلات اعطایی و سرمایه گذاری است. هزینه ها نیز شامل هزینه های مالی، سود سپرده، کارمزد، تسهیلات دریافتی از بانک مرکزی و هزینه تامین مالی از سایر بانک ها و موسسات است.



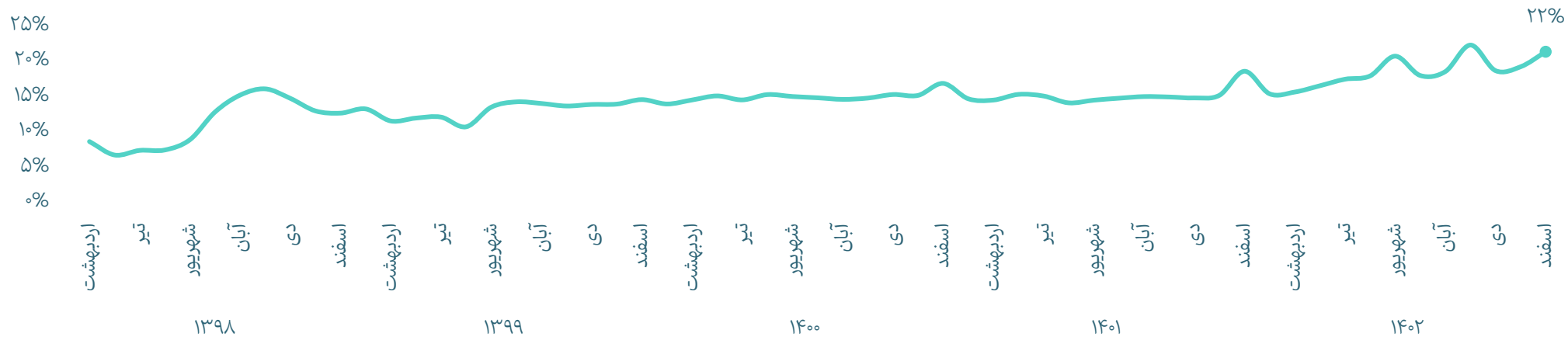
اسپرد عملیاتی ماهانه



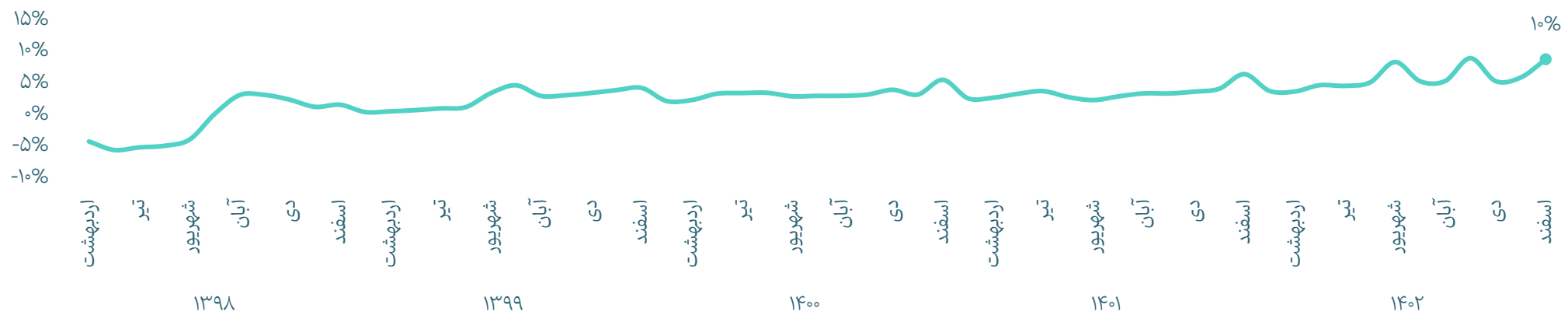
همانطور که در نمودار بالا مشخص است، میانگین تفاوت نرخ درآمد تسهیلات و هزینه سپرده به صورت ماهانه در محدوده ۰/۶ درصد قرار دارد و این امر در صورت پایدار بودن روند صعودی و عدم به وجود آمدن رقابت منفی در جهت کسب سهم بازار بیشتر، می‌تواند به سودآوری بیشتر بانک‌ها کمک شایانی کند.



درآمد تسهیلات اعطایی (سالانه شده)

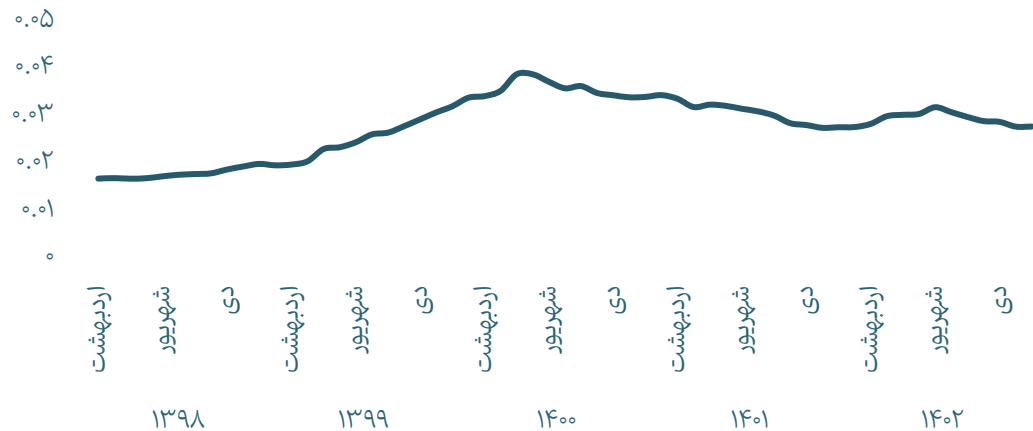


هزینه سود سپرده (سالانه شده)





سهم از نقدینگی



نسبت تسهیلات به سپرده (ماهانه)



۱۴۰۳

۱۴۰۲

شرح

۴۰۰۰۰

۳۰۰۰۰

تسعیر نرخ ارز (تومان)

%۴۰

-

رشد حقوق و دستمزد

۸۸۵۰

-

میانگین نقدینگی (هزار همت)

مفروضات

%۲.۸

%۳

سهم بازار (سهم از نقدینگی)

۰.۵%

اسپرد عملیاتی ماهانه

۸۵%

نسبت تسهیلات به سپرده

۱۰%

نرخ مالیات

لازم به توجه است که اسپرد عملیاتی ماهانه به معنی تفاوت درصد درآمد تسهیلات به مانده تسهیلات پایان هر ماه با هزینه سپرده به مانده سپرده برای هر ماه است. همچنین با توجه به رقابت به وجود آمده در بانک ها برای جذب سپرده، سهم از سپرده بانک با کمی کاهش در نظر گرفته شده است. همچنین میانگین نقدینگی ۲۵ درصد برای سالی مالی ۱۴۰۳ رشد داده شده است که با سیاست های بانک مرکزی هم جهت است. نسبت تسهیلات به سپرده نیز در با توجه به نمودار روبه رو، ۸۵ درصد در نظر گرفته شده است.



۱۴۰۳	پیش بینی ۱۴۰۲	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	صورت سود و زیان
		۲۸۰'۰۲۱'۰۹۵	۲۵۳'۸۴۵'۷۶۴	۲۱۱'۳۶۳'۷۲۰	۹۹'۱۳۰'۱۶۷	۴۱'۶۸۹'۴۳۵	۳۵'۷۸۷'۹۲۶	درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی
		۲۰۰'۷۴۴'۳۸۴	۲۰۲'۴۲۳'۴۴۶	۱۷۱'۱۳۳'۶۲۶	۸۲'۷۳۴'۹۵۳	۵۱'۸۲۹'۴۳۸	۴۵'۲۸۰'۶۹۹	سهم سود سپرده گذاران
۱۴۶'۷۷۸'۰۰۰	۱۰۹'۲۷۶'۷۱۱	۷۹'۲۷۶'۷۱۱	۵۱'۴۲۲'۳۱۸	۴۰'۲۳۰'۰۹۴	۱۶'۳۹۵'۲۱۴	۱۰'۱۴۰'۰۰۳	-	خالص درآمد تسهیلات و سپرده گذاری
۴۶'۴۶۴'۴۸۶	۳۵'۷۴۱'۹۱۲	۲۹'۷۴۱'۹۱۲	۱۶'۰۷۰'۲۱۲	۱۳'۲۳۰'۳۳۴	۹'۴۷۵'۵۹۷	۴'۷۵۷'۰۷۶	۳'۹۷۶'۳۰۹	درآمد کارمزد
۵'۵۷۵'۷۳۸	۲'۶۲۱'۱۸۱	۲'۰۲۱'۱۸۱	۲'۱۱۹'۷۰۸	۱'۵۲۰'۲۰۷	۱'۰۱۱'۱۵۱	۱'۰۰۷'۹۹۱	۹۱۹'۴۸۱	هزینه کارمزد
۴۰'۸۸۸'۷۴۷	۳۳'۱۲۰'۷۳۱	۲۷'۷۲۰'۷۳۱	۱۳'۹۵۰'۵۰۴	۱۰'۷۱۰'۱۲۷	۸'۴۶۴'۴۴۶	۳'۷۴۹'۰۸۵	-	خالص درآمد کارمزد
۱۱۴'۰۶۹	۸۶'۱۵۵	۶۶'۲۷۳	۶'۴۶۴'۵۰۹	۵'۴۲۲'۸۷۷	۲'۴۸۳'۲۱۶	۷'۱۷۱'۶۲۷	۵'۹۸۵'۳۷۱	سود (زیان) حاصل از سرمایه گذاری‌ها و سپرده گذاری‌ها
۱۰'۲۸'۹۸۹	۸۲۶'۴۹۷	۶۳۵'۷۶۷	۳'۷۶۹'۲۲۰	۳'۷۷۵'۸۴۲	۱۳'۷۶۷'۱۱۶	۸'۲۵۱'۰۸۴	۵'۶۵۰'۸۳۵	نتیجه مبادلات ارزی
۰	۰	۰	۱۵'۵۳۶'۱۵۵	۳'۰۶۱'۱۵۴	۰	۰	-	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۱۸۸'۸۰۹'۸۰۵	۱۴۳'۳۱۰'۰۹۴	۱۰۷'۶۹۹'۴۸۲	۹۱'۱۴۲'۷۰۶	۶۳'۲۰۰'۰۹۴	۴۰'۱۰۹'۹۹۲	۹'۰۳۱'۷۹۳	-	جمع درآمدهای عملیاتی
۰	۵'۹۹۱'۳۹۶	۵'۹۹۱'۳۹۶	۴۳'۸۴'۸۷۳	۲۰'۱۷۹۷	۸'۱۴۰'۹۳۱	۳'۰۵۸'۵۲۳	-	خالص سایر درآمدها و هزینه ها
۴۴'۹۲۹'۸۴۰	۳۳'۰۹۳'۷۴۳	۲۵'۰۹۳'۷۴۳	۲۷'۶۷۳'۶۰۷	۱۸'۸۰۹'۰۲۹	۱۲'۱۰۳'۳۰۹	۸'۳۶۴'۸۰۴	-	هزینه های عمومی و اداری
۱۹'۷۷۷'۰۰۸	۲۵'۰۱۳'۹۶۰	۲۰'۱۷۲'۵۴۸	۳'۳۰۷'۴۶۵	۱۵'۰۰۷'۵۱۵	۱۳'۳۴۳'۶۷۳	۲'۷۵۹'۸۰۹	۲'۵۹۸'۵۴۹	هزینه مطالبات مشکوک الوصول
۲۰'۳۹۰'۸۴۱	۱۵'۶۸۵'۲۶۲	۱۱'۱۸۵'۲۶۲	۱۶'۶۵۹'۵۶۷	۹'۳۳۵'۵۶۰	۱'۳۴۰'۰۶۷	۱۳۶'۱۱۰	۹۲۰'۶۸۲	هزینه های مالی
۸۴۳'۲۲۲	۷۰۲'۶۸۵	۵۴۰'۵۲۷	۵۵۴'۵۳۲	۳۷۱'۶۱۷	۲۸۶'۳۱۲	۲۲۴'۳۹۳	-	هزینه استهلاک
۱۰۲'۸۶۸'۸۹۵	۷۵'۸۰۶'۸۴۰	۵۶'۶۹۹'۷۹۸	۳۸'۵۶۲'۶۶۲	۱۹'۴۷۴'۵۷۶	۲۱'۱۷۷'۵۶۲	۶۰۵'۲۰۰	۱'۹۵۹'۹۰۹	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۱۰'۲۸۶'۸۸۹	۷'۵۸۰'۶۸۴	۷'۵۰۹'۷۴۵	۷۴۴'۹۱۷	۴۸۵'۳۰۷	۱۵۳'۸۰۶۷۳	۰	-	هزینه مالیات بر درآمد سال جاری
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	-	هزینه مالیات بر درآمد سال های قبل
۹۲'۵۸۲'۰۰۵	۶۸'۲۲۶'۱۵۶	۴۹'۱۹۰'۰۵۳	۳۷'۸۱۷'۷۴۵	۱۸'۹۸۹'۲۶۹	۱۹'۶۳۸'۸۸۹	۶۰۵'۲۰۰	۱'۹۵۹'۹۰۹	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۶۰'۸۵۱'۴۶۸	۶۰'۸۵۱'۴۶۸	۳۰'۴۲۵'۷۳۴	۳۰'۴۲۵'۷۳۴	۳۰'۴۲۵'۷۳۴	۳۰'۴۲۵'۷۳۴	۳۰'۴۲۵'۷۳۴	۱۳'۱۳۱'۰۰۰	سرمایه
۱۵۲۱	۱۱۲۱	۸۰۸	۱۲۴۳	۶۲۴	۶۴۵	۲۰	۶۴	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه



بانک اقتصاد نوین با ارزش بازار ۱۸ هزار میلیارد تومان در سال های گذشته توانسته است با بهبود ساختار مالی و مدیریتی، زیان انباشته خود را پوشش داده است و به سودآوری قابل توجهی در فصول گذشته رسیده است به طوری که در ۹ ماهه ۱۴۰۲ به سود خالص ۴۹۰۰ میلیارد تومان رسیده است.

همچنین با توجه به رشد سهم از سپرده های این بانک در سیستم بانکی در سال های گذشته، کاهش نسبت مطالبات غیر جاری، افزایش سرمایه بانک به ۶ هزار میلیارد تومان، خروج از بنگاه داری و از همه مهم تر بهبود نسبت کفایت سرمایه، افق پیش رو این بانک نسبتاً مثبت ارزیابی می شود.

باید در نظر داشت که افزایش نرخ سود سپرده و تسهیلات، ممکن است بانک ها را در رقابت با یکدیگر قرار داده و از این جهت ریسک قابل توجهی را متوجه نظام پولی کند. ولی به نظر می رسد که با استقرار سیستم های کنترلی کارا تر به نسبت سال های گذشته، ریسک غیر قابل پیشبینی ای برای سیستم بانکی مورد تصور نباشد. حال آنکه، با در نظر داشتن میانگین های پایینتر اسپرد عملیاتی برای بانک اقتصاد نوین، سود خالص این شرکت در کمترین حالت ۸ هزار میلیارد تومان برآورد می شود که در این صورت نسبت قمیت به سود هر سهم کمتر از ۲/۵ واحد خواهد بود. ذکر این نکته نیز حائز اهمیت است که افزایش سودآوری در این بانک در صورتی که همراه با افزایش نسبت کفایت سرمایه باشد، امکان تقسیم سود بیشتری برای آن فراهم کرده و همین امر در نهایت می تواند منجر به افزایش ارزش بازار بانک اقتصاد نوین شود.

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