



# گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۳۷۰

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۰۲/۰۸

## حدود مسئولیت

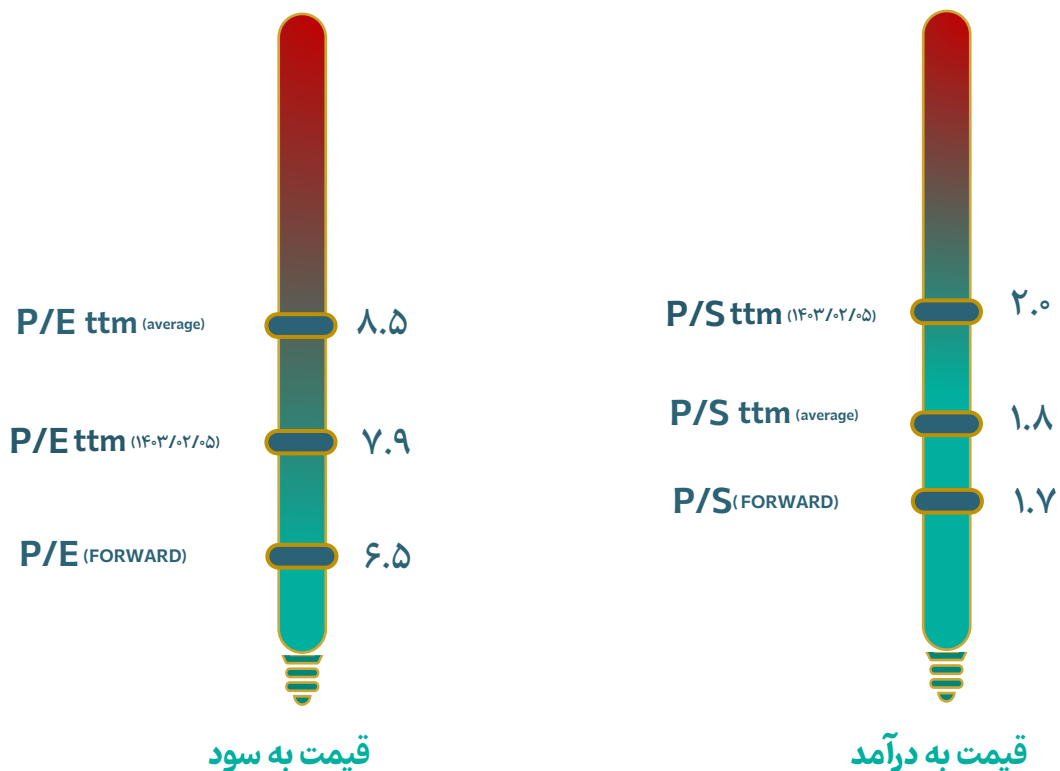
محتوای این گزارش، توسط تیم تحلیل گروه مفید با مسئولیت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید و رعایت بی‌طرفی، دقت و هم‌چنین عدم دخالت جهت‌دار سایر بخش‌های مجموعه مفید تهیه شده است. با این وجود، این گزارش به تنهایی نمی‌تواند تمامی جنبه‌های لازم برای تصمیم‌گیری را پوشش دهد و به هیچ عنوان مبنای کاملی جهت خرید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

در هفته گذشته در بیشتر روزها، شاهد ثبات شاخص کل بورس تهران بودیم. نرخ دلار آزاد که به نزدیکی ۷۰ هزار تومان هم رسیده بود با کاهش قابل توجه، در حال حاضر در کانال ۶۱ هزار تومان در حال معامله است و با توجه به کاهش تنش‌های ژئوپلیتیک در خاورمیانه امکان کاهش دلار آزاد، تا ۶۰ هزار تومان نیز وجود دارد. امیدواریم این کاهش تنش‌ها و هیجانات، در کنار بالا رفتن و واقعی شدن نرخ دلارنیمابه بازار سرمایه کمک نماید.

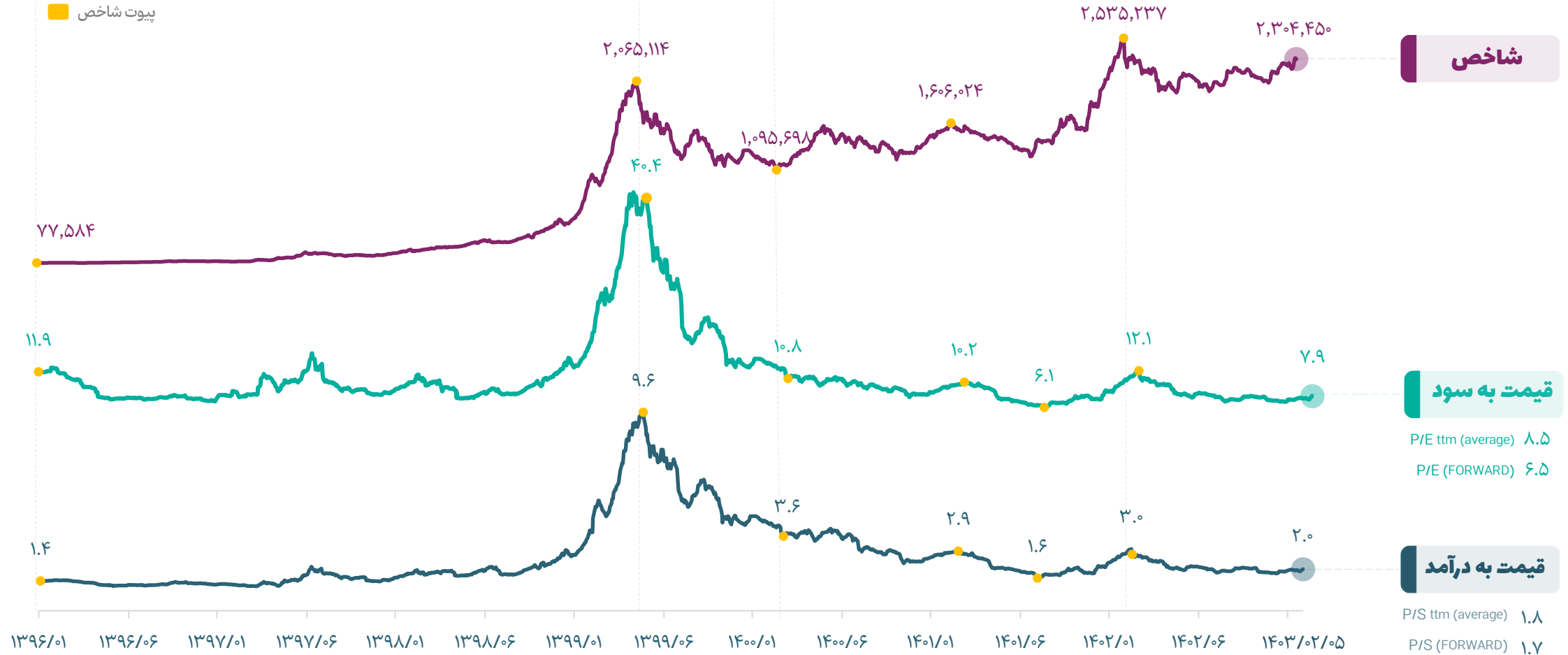
نکته حائز اهمیت دیگر، ابهام در بعضی ردیف‌های بودجه سنواتی است که همچنان بعد از گذشت یک ماه از سال نهایی و قطعی نشده است. علی‌الخصوص بند ۶ قانون بودجه که می‌تواند تهدیدی برای امنیت سرمایه‌گذاری فعالان بازار سرمایه باشد.

اما از منظر نرخ‌های جهانی باید خاطر نشان کرد، قیمت بیلت و اوره صادراتی و برخی دیگر از کامودیتی‌ها در پایین‌ترین سطوح چند وقت قبل خود قرار دارند. هرچند که فلزات رنگی مانند مس، روی و آلومینیوم با جهش همراه بوده‌اند.

این موضوع با نرخ رشد اقتصادی خوب چین و همزمان ضعف بازار مسکن این کشور، بی‌ارتباط نمی‌تواند باشد. بدیهی است بازار ضعیف مسکن چین بر نرخ جهانی فولاد و محصولات فولادی تأثیر بسزایی دارد



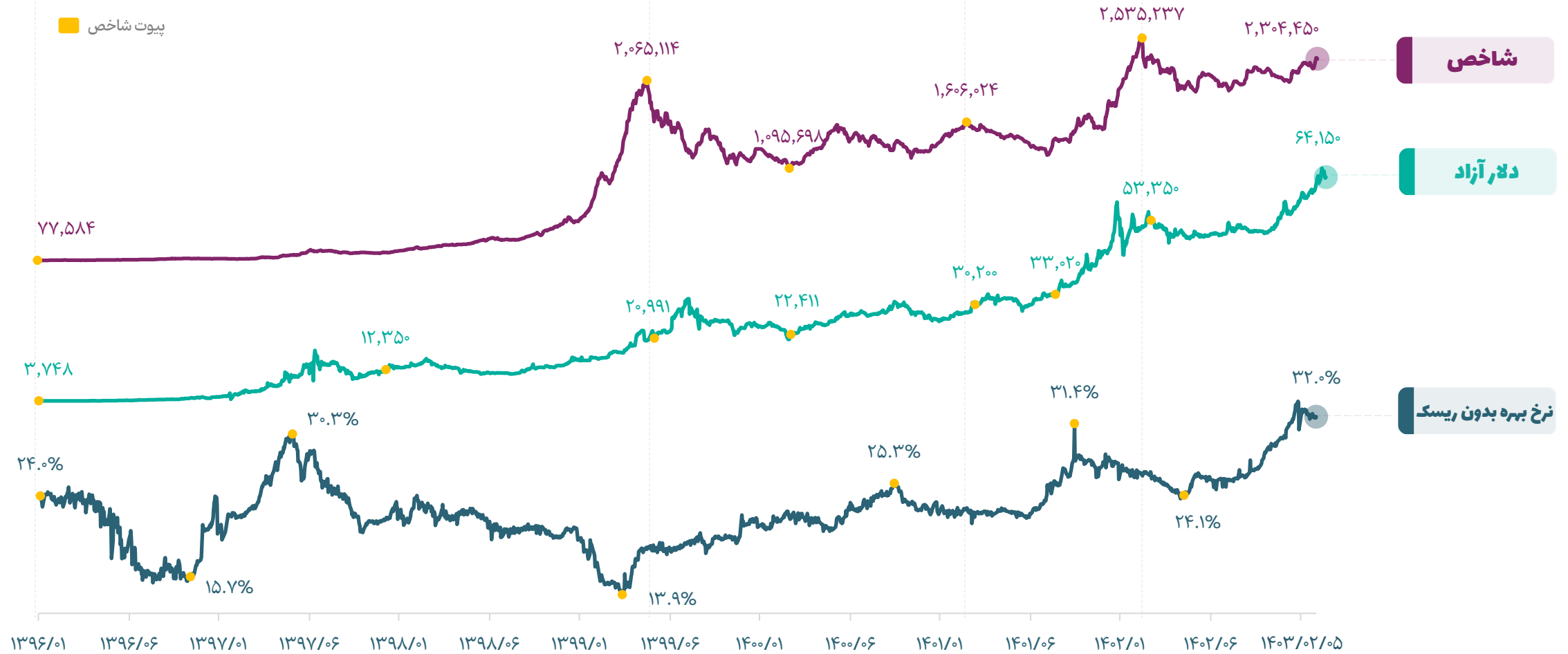
## بازار سرمایه در یک نگاه



❖ 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.

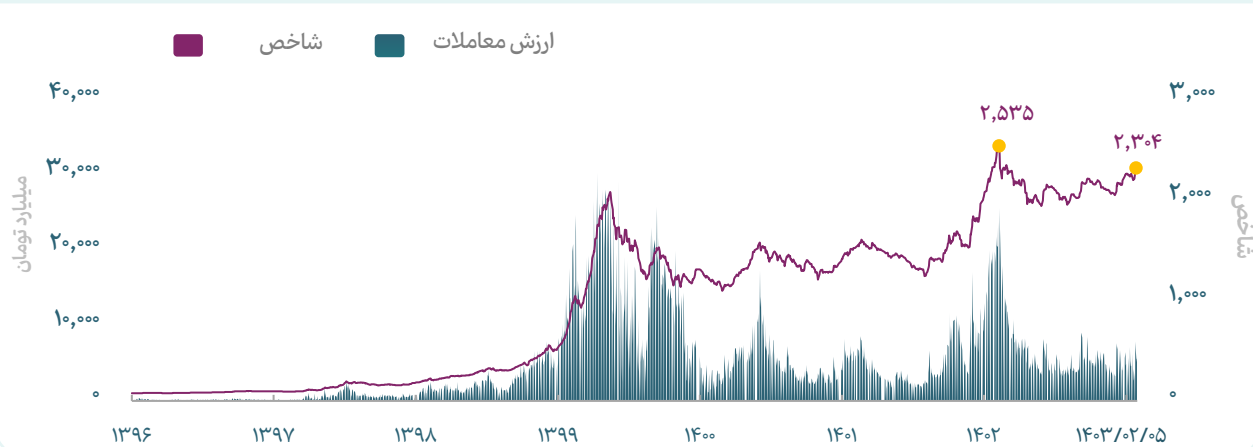


## بازار سرمایه در یک نگاه

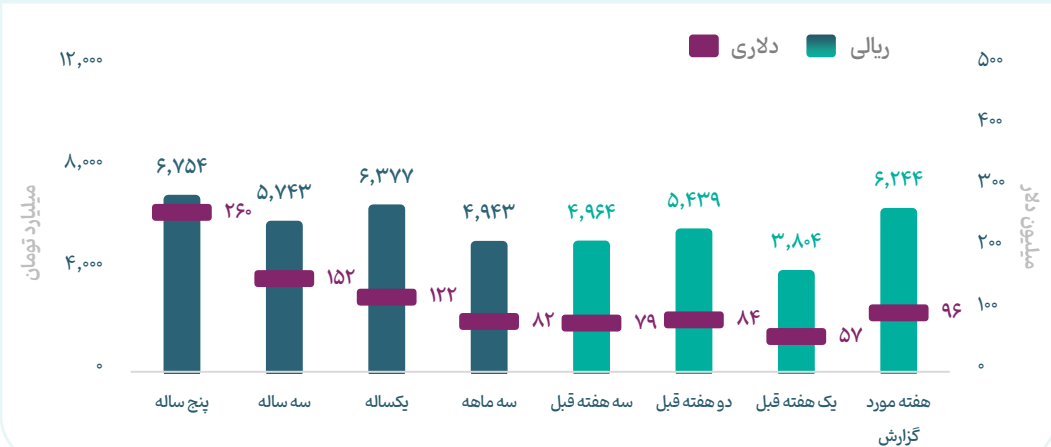




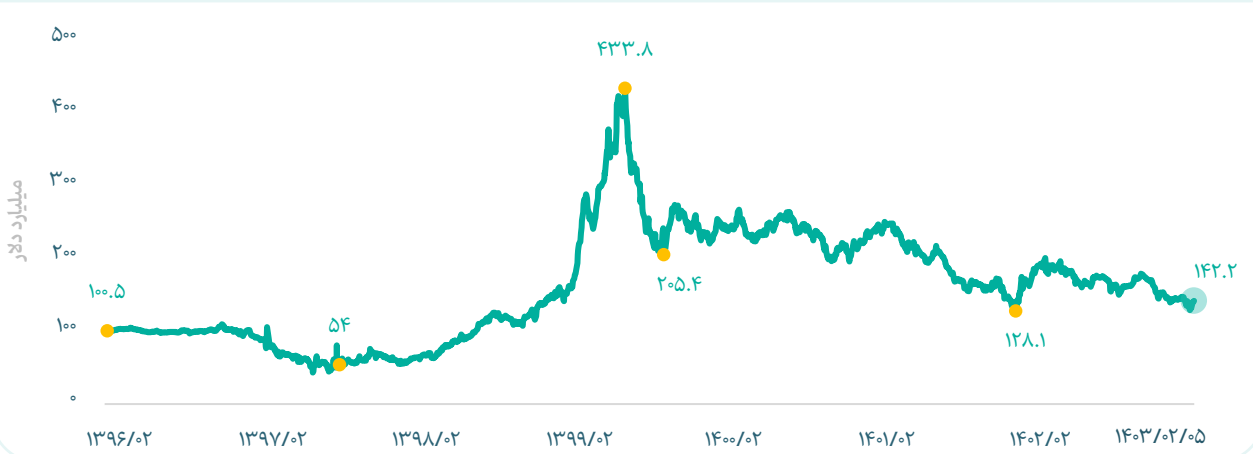
### ارزش معاملات خرد



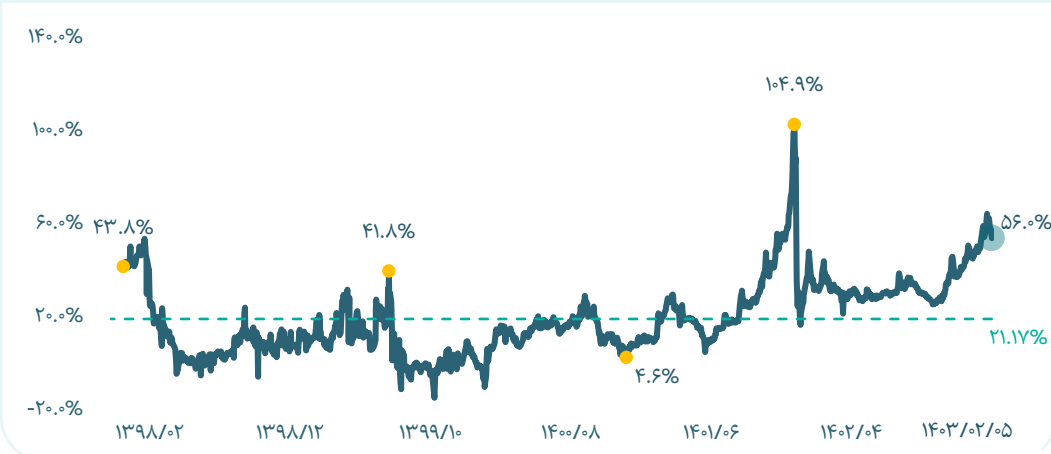
### میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



### ارزش دلاری بازار

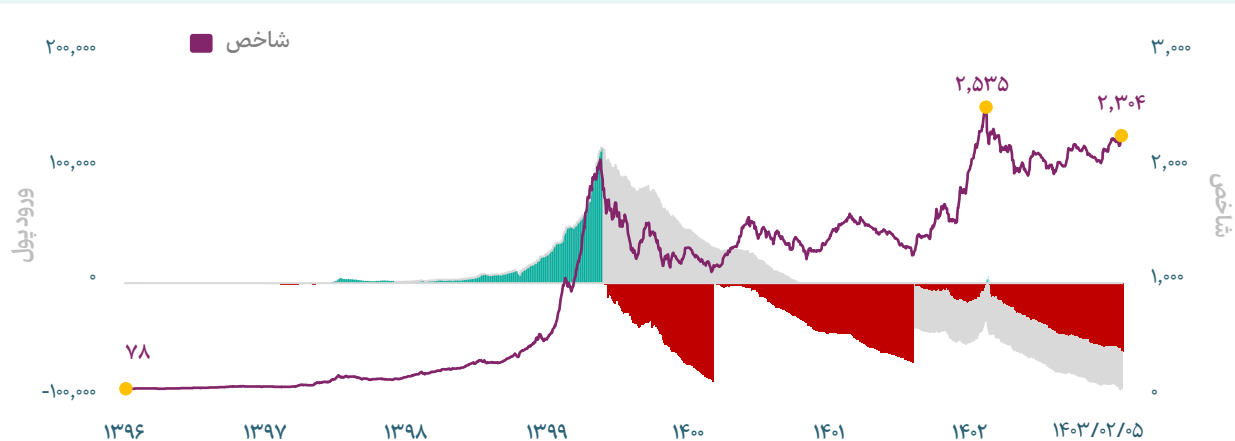


### فاصله دلار آزاد و نیما

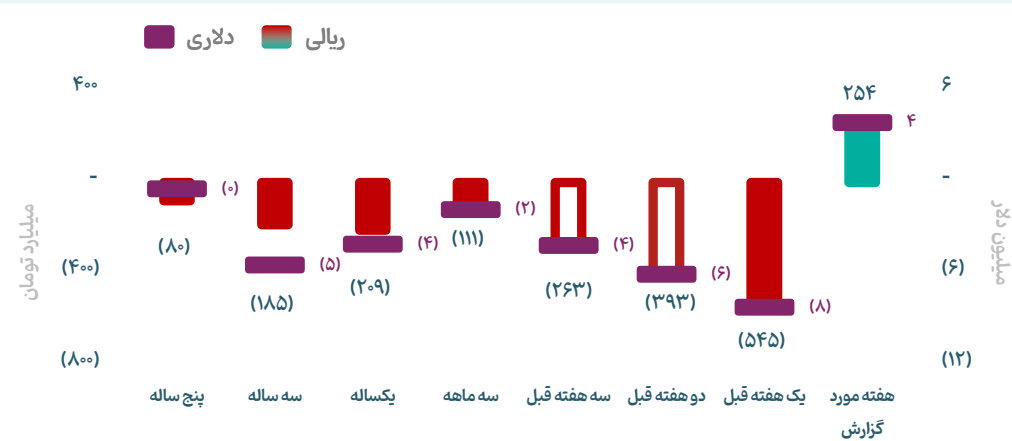




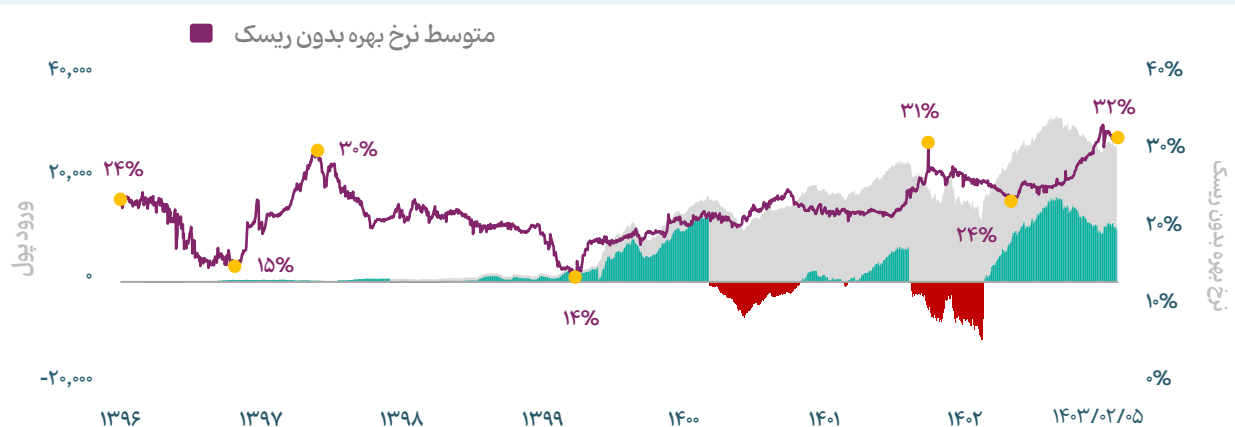
### ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



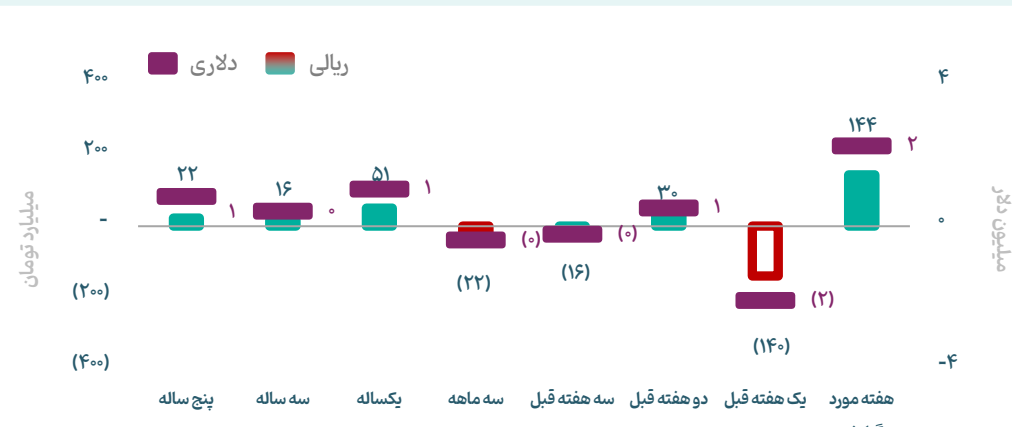
### میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



### ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



### میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت

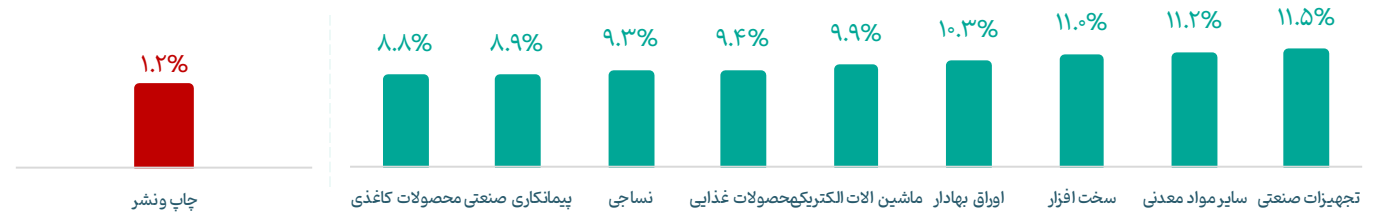




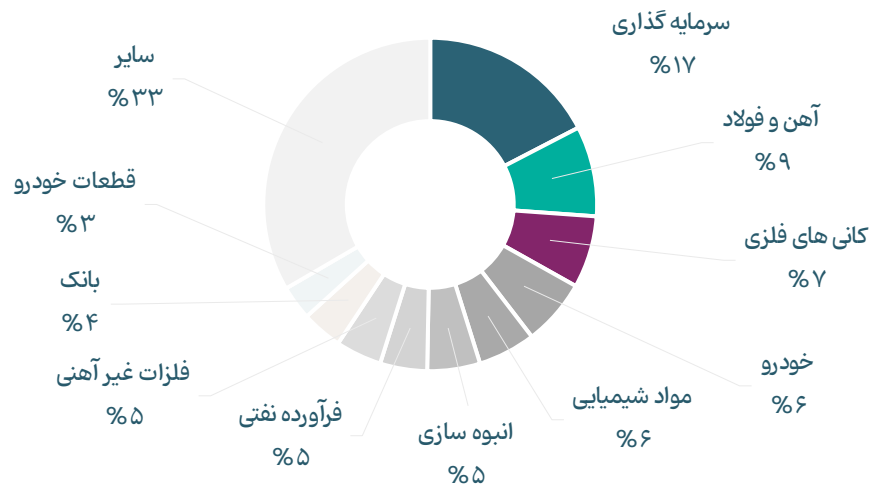


### ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع

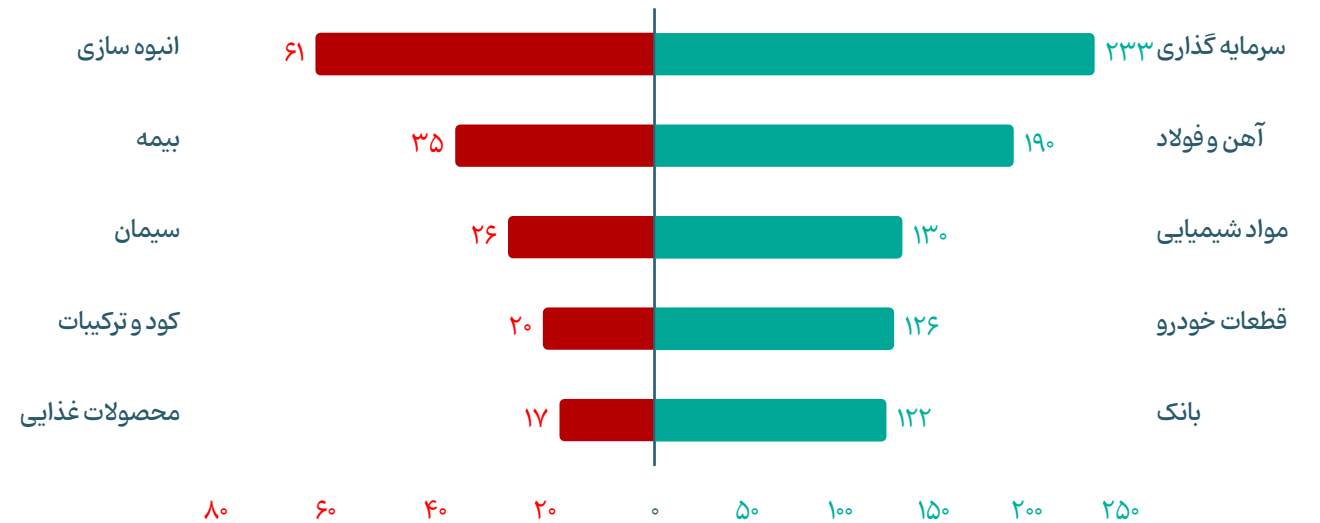
در هفته مورد گزارش، تنها یک صنعت دارای بازدهی منفی بوده اند.



### بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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





بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

فگستر ۳۳.۶%	واعتبار ۲۹.۰%	ثرود ۲۵.۳%	ثباغ ۲۲.۱%	غفارس ۲۱.۵%	دکوثر ۲۱.۰%	کرمان ۲۰.۳%	کسرام ۱۹.۹%	خزامیا ۱۹.۵%	کیما ۱۹.۲%	سقایین ۱۸.۷%	کیا ۱۸.۶%	
سپیدار ۳۳.۱%	وتوسم ۲۸.۵%	کاما ۲۳.۷%	لابسا ۲۱.۸%	سدشت ۲۱.۱%	داوه ۲۰.۷%	فالوم ۱۹.۹%	ولشرق ۱۹.۷%	ختوقا ۱۹.۴%	کوبیر ۱۸.۸%	اتکام ۱۸.۵%	نوبین ۱۸.۴%	ثالوند ۱۸.۲%

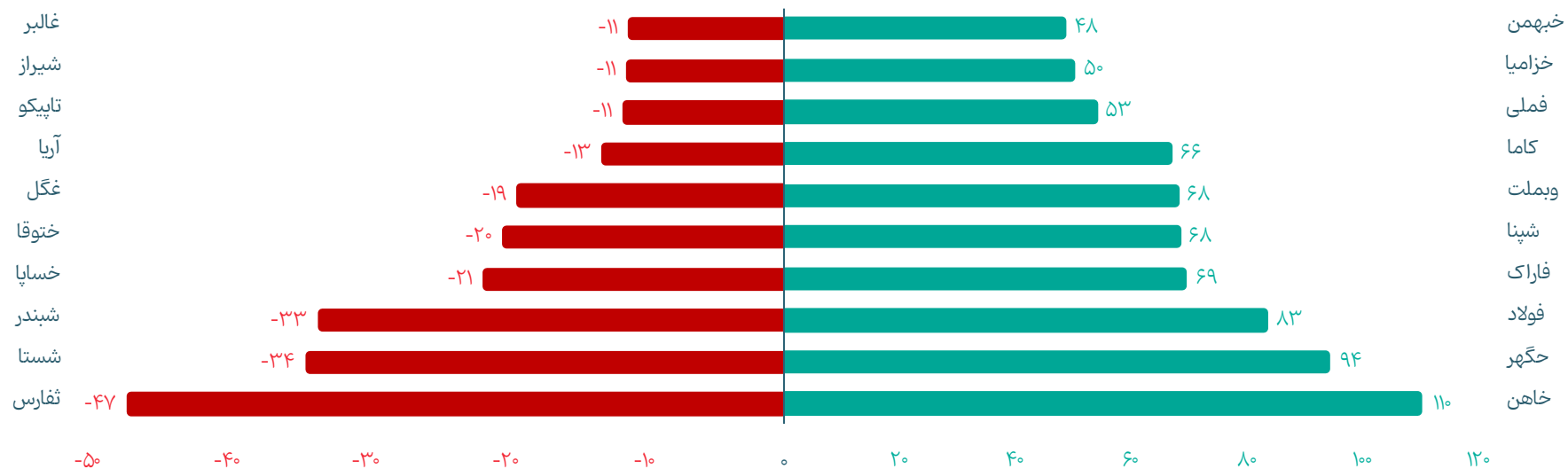
ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

قشرین ۱۲.۳%	آ س پ ۹.۹%	تمحرکه ۹.۳%	کارام ۸.۶%	شستان ۸.۵%	میهن ۸.۰%	وآفر ۷.۰%	وهنر ۶.۴%	وثوق ۶.۱%	خلنت ۵.۲%	پلاست ۴.۹%	
فزر ۱۲.۳%	ساروج ۹.۵%	ولتچار ۹.۱%	ثعثما ۸.۶%	فن افزار ۸.۵%	شساخت ۷.۱%	وحافظ ۶.۸%	سآبیک ۶.۳%	قیستو ۶.۰%	شسم ۴.۵%	سهرمز ۴.۳%	آینده ۴.۲%
								فنزری ۵.۸%	ششرق ۴.۵%	وثنو ۴.۱%	

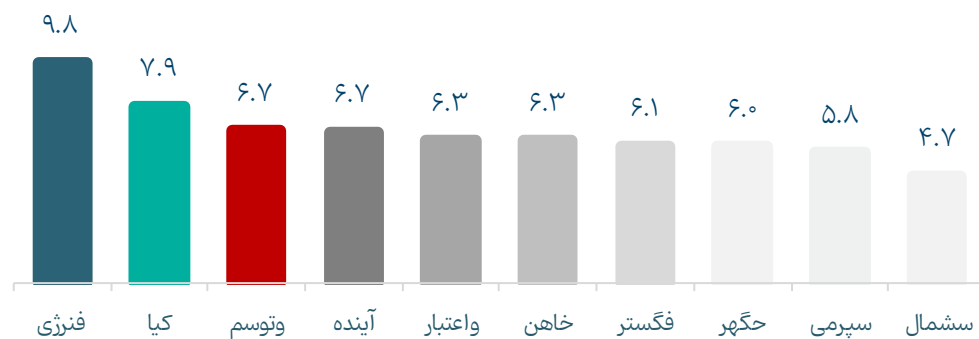
❖ بازدهی تمامی نمادها در بخش ضعیف ترین نماد، منفی می باشد.



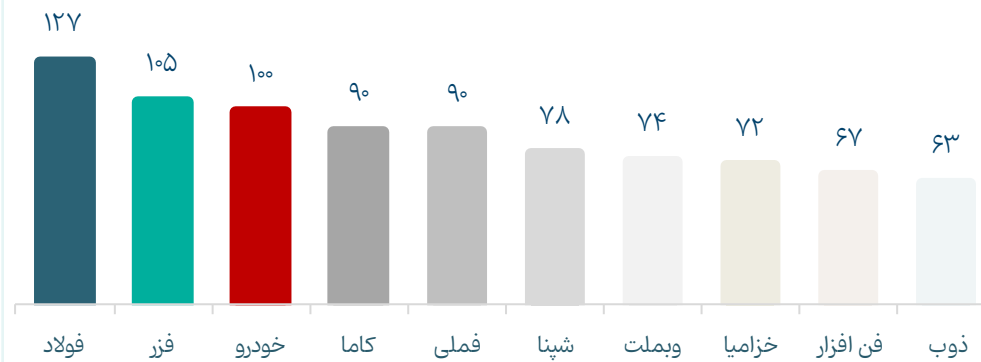
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)





بررسی وضعیت شاخص کل



Bourseview.com

شاخص کل ظرف روزهای گذشته نوساناتی را در محدوده سقف کانال ترسیم شده تجربه نمود. در صورت پشت سرگذاشتن این محدوده، می توان شاهد رشد تا محدوده های ۲.۳۵۰.۰۰۰ و ۲.۵۵۰.۰۰۰ نیز باشیم. همچنین در صورت قرار گرفتن شاخص در مسیر نزولی، محدوده های ۲.۲۶۰.۰۰۰ و ۲.۲۰۰.۰۰۰ می توانند محدوده های حمایتی مهمی باشند.

# اخبار هفتگی



### تسویه ۳۰ هزار میلیارد تومان بدهی شرکت ها و پیمانکاران برق

مدیرعامل توانیر و سخنگوی صنعت برق از انجام نخستین معامله شرکت های توزیع نیروی برق کشور در بورس انرژی خبر داد و بیان داشت: با جذب ۳۰ هزار میلیارد تومان اسناد خزانه از محل مابه التفاوت قیمت های تکلیفی و تمام شده برق، مطالبات شرکت های تولید برق، پیمانکاران و تامین کنندگان تجهیزات تسویه شد.

[لینک خبر](#)



### مالیات بر انتقال املاک، خودرو، طلا و ارز برای اشخاص غیرتجاری

نمایندگان مجلس در جلسه علنی هفته گذشته در جریان بررسی ایرادات شورای نگهبان در طرح مالیات بر سوداگری و سفته بازی ماده ۱۲ این طرح را اصلاح کردند. با تصویب مجلس، انتقال املاک، خودرو، طلا و ارز برای اشخاص غیرتجاری مشمول مالیات بر عایدی سرمایه می شود.

[لینک خبر](#)



### فرمول جدید محاسبه نرخ فروش میلگرد و تیرآهن در بورس کالا

بورس کالای ابلغیه ای اعلام کرد که از روز دوشنبه مورخ ۱۴۰۳/۰۲/۱۰ قیمت پایه کالای میلگرد ۱۶ درصد و تیرآهن نبشی و ناودانی ۱۹ درصد بالاتر از آخرین میانگین نرخ پایه عرضه شده شمش بلوم همان هفته در بورس کالا لحاظ خواهد گردید. این ابلغیه تاثیر مثبتی در حاشیه سود شرکت های تولید کننده میلگرد و تیرآهن از جمله ذوب آهن، فولاد شاهرود، فولاد سپید فراب کویر و جهان فولاد سیرجان خواهد داشت.

[لینک خبر](#)



شرکت دوده صنعتی پارس با نماد شدوص در سال ۱۴۰۲ به ازای هر برگه سهم ۷۷۱ ریال سود محقق کرد که نسبت به سال قبل رشد ۱۳۶ درصدی را نشان می دهد. افزایش درآمدهای عملیاتی و بهبود حاشیه سود از جمله دلایل جهش سودآوری شدوص محسوب می شوند. در نتیجه پروژه نوسازی راکتور هارد که در سال گذشته به سرانجام رسید، ظرفیت عملی تولید افزایش و ضریب مصرف مواد اولیه (اکستراکت و روغن) کاهش پیدا کرد و بدین ترتیب علاوه بر رشد مقداری تولید، شاهد افزایش حاشیه سود ناخالص از ۲۰.۴ به ۳۰.۶ درصد بودیم. البته رشد مناسب نرخ فروش و بهبود اسپرد بین دوده صنعتی و روغن هم از جمله دیگر عوامل تاثیرگذار بر رشد حاشیه سود شرکت بوده است. شدوص در آغاز سال مالی جدید نیز فروش ۱۷۲ میلیارد تومانی را ثبت نموده است و انتظار می رود در صورت تداوم روند تولید و فروش فعلی، شاهد گزارشات فصلی مناسب از این سهم باشیم.



شرکت گروه صنعتی بارز با نماد پکرمان در سامانه کدال از افزایش نرخ ۲۰ درصدی تایرهای رادیال سواری خبر داد و بدین ترتیب میانگین نرخ این دسته از محصولات از ۱۲۳.۱ میلیون تومان به ازای هر تن به ۱۴۷.۸ میلیون تومان افزایش یافت. نرخ های جدید فروش از تاریخ ۵ اردیبهشت ماه اعمال شده است. پکرمان در سال مالی ۱۴۰۲ موفق به کسب درآمد ۱۰ هزار و ۹۶ میلیارد تومانی شده است که حدود ۶۲ درصد از فروش انجام شده مربوط به تایرهای رادیال، ۳۲ درصد تایرهای بایاس، ۵ درصد تیوب و حدود ۱ درصد نوار می باشد.



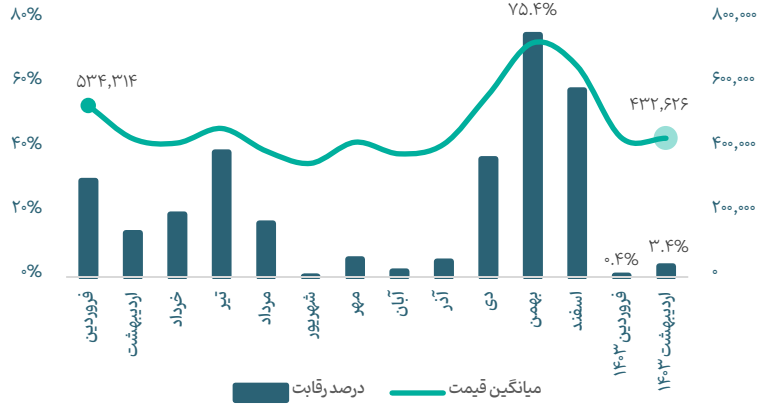
شرکت صبا فولاد خلیج فارس با نماد فصبا در فروردین ماه با تولید ۱۳۱ هزار و ۸۰۰ تن بریکت آهن اسفنجی، بالاترین مقدار تولید ماهیانه این محصول را به ثبت رساند. ظرفیت اسمی در فصبا ۱.۵ میلیون تن در سال می باشد و مطابق اعلام های صورت گرفته در مجمع عمومی سالیانه، شرکت برنامه دارد با کاهش توقفات، تولید امسال را به حدود ۱ میلیون و ۳۰۰ هزارتن برساند. شایان ذکر است فصبا به طور متوسط هر سال ۲۵ روز توقف تولید دارد و هر ۶ سال یکبار هم نیاز به اورهال پیدا می کند که سبب افزایش تقریباً ۲۰ روزه توقفات میگردد. فصبا در سه ماهه اول سال مالی جدید، سود خالص ۶۷۰ میلیارد تومانی محقق نموده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۷۸ درصدی را نشان می دهد. این شرکت به عنوان اولین تولید کننده بریکت آهن اسفنجی در ایران و بزرگترین تولیدکننده آن در خاورمیانه، به طور متوسط ۳۴ درصد محصول خود را صادر می کند و با توجه به وابستگی نرخ فروش محصولات شرکت به دلار نیمایی و نرخ های جهانی آهن اسفنجی و فولاد، تغییرات هر یک از موارد ذکر شده می تواند سودآوری شرکت را تحت تاثیر قرار دهد.

# بورس کالا





### دیدگاه هفته

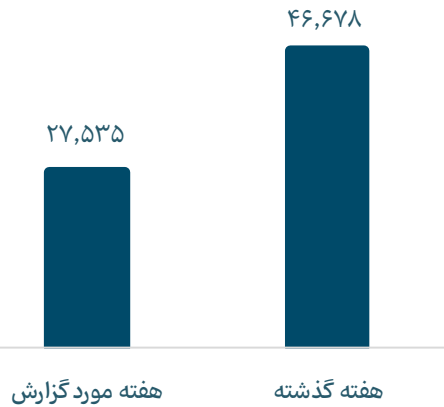


کریستال ملامین پودری سفید رنگ با بویی شبیه آمونیاک می باشد که از آن در تولید محصولات مختلف از جمله پلاستیک، رنگ، کود های شیمیایی و پارچه استفاده می شود. پتروشیمی خراسان با ظرفیت اسمی ۲۰ هزارتن در سال، بزرگترین تولید کننده کریستال ملامین در کشور می باشد و پس از آن پتروشیمی ارومیه قرارداد. بیش از ۸۷ درصد عرضه این محصول در بورس کالا توسط پتروشیمی خراسان صورت می گیرد. در فصل زمستان به دلیل محدودیت های گازی، واحدهای تولید کریستال ملامین با کاهش ظرفیت تولید روبه رو می شوند و بدین ترتیب شاهد شکل گیری رقابت سنگین و رشد قیمتی کریستال ملامین در ماه های سرد سال هستیم. همزمان با کاهش محدودیت های گازی و افزایش عرضه، کاهش میانگین قیمت و درصد رقابت رخ می دهد که این مورد در معاملات فروردین و اردیبهشت ماه امسال نیز مشهود است.

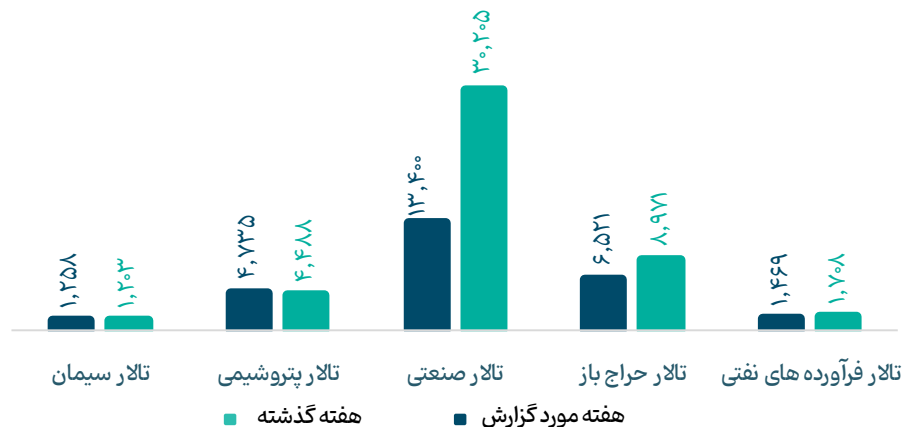
### بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۹۹%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۸۲۱	۲۲%
سیمان سفید ارومیه	سیمان سفید/کیسه ۲۵	۲۱%
آلومینیوم المهدی	شمش ۱۰۰۰P-۹۹.۵	۲۰%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات نساجی TG۶۴۱	۲۰%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	-۲۷%
پتروشیمی آبادان	پلی وینیل کلراید S۷۰	-۲۴%
پتروشیمی کارون	اسید نیتریک	-۲۳%
پتروشیمی بندرامام	پلی وینیل کلراید S۶۵	-۲۳%
شرکت فولاد زرنده ایرانیان	آرگون	-۲۰%

### ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



### ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



### بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۷۸۱	۱۵۶%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۱۳۷%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات نساجی TG۶۴۱	۵۳%
پتروشیمی کارون	اسید نیتریک	۵۳%
پتروشیمی پارس	استایرن منومر	۵۲%
ذوب آهن اصفهان	تیرآهن بال پهن ۱۶ و ۱۸	۵۰%
پتروشیمی خراسان	آمونیاک (مايع)	۴۶%
صنایع پتروشیمی هگمتانه	پودر پلی وینیل کلراید پزشکی S۷۰	۴۳%
پتروشیمی فن آوران	اسید استیک	۴۲%



محمول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۶۷۰,۰۶۱,۹۴۳	۸.۴%	۱.۶۰	-	شگویا	۱۰۳۷	۶%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۱۱,۱۶۴,۳۱۹	۱۲.۵%	۲.۰۴	-	شگویا	۶۳۶	۱%
پلی اتیلن سبک	۳۹۰,۳۸۳,۶۰۴	۲.۳%	۱.۵۶	-	آریا، شاراک، جم	۶۰۴	۸%
پلی پروپیلن	۵۴۱,۳۲۸,۳۸۷	۱.۰%	۱.۶۴	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۸۳۸	۲۲%
پلی وینیل کلراید	۴۰۵,۳۳۶,۴۲۳	-۱۱.۵%	۱.۳۹	-	شغدیر، شپترو	۶۲۷	۶%
لوب کات	۲۱۹,۰۵۴,۸۹۰	۵.۳%	۱.۰۶	شسپا، شبرهن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۳۳۹	۴۳%
روغن پایه	۳۸۱,۶۶۰,۰۴۵	۶.۵%	۱.۸۴	-	شسپا، شبرهن، شرانل	۵۹۱	۱۹%
قیر ۶۰۷۰	۱۴۵,۰۵۰,۷۱۶	۰.۳%	۱.۰۵	-	شپاس	۲۲۴	-۱۸%
وکیوم باتوم	۱۳۰,۸۱۳,۰۸۸	-۲.۵%	۱.۴۱	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۰۲	-۲۰%
منو اتیلن گلایکول	۱۸۷,۱۷۵,۱۸۰	۰.۶%	۱.۵۱	شگویا	مارون، شاراک	۲۹۰	۱۷%
نخ پلی استر	۶۶۹,۶۶۵,۸۲۷	-۲.۵%	۱.۲۷	-	شپلی	۱۰۳۶	۱۳%

اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

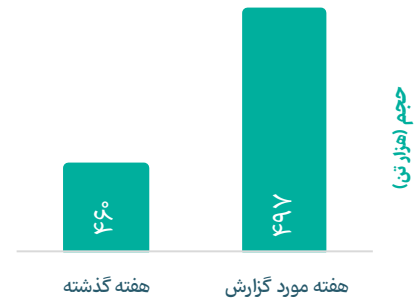


محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۲۰,۴۴۵,۸۹۵	۰.۱%	۱.۹۷	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۴۱	۱۸%
ورق گرم	۳۱۴,۲۲۵,۵۴۵	-۱۱.۶%	۱.۰۰	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۴۸۶	۲۹%
ورق سرد	۴۲۷,۶۱۱,۶۲۴	۳.۷%	۱.۱۴	فجر	فولاد	۶۶۲	۲۲%
گندله	۵۲,۴۶۲,۴۹۶	۱.۰%	۱.۷۲	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۸۱	۳۱%
آهن اسفنجی	۱۳۴,۴۵۵,۶۳۹	-۴.۱%	۱.۲۴	فولاذ، فرود، کاوه	فسبزواری، فغدیر، فصبا	۲۰۸	۳%
تیرآهن	۲۷۸,۲۷۰,۸۶۰	-۰.۹%	۲.۳۳	-	ذوب	۴۳۱	۵%
میلگرد	۲۵۶,۲۴۴,۸۶۹	۰.۴۰%	۱.۳۴	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۹۶	۱۶%
مس کاتد	۵,۲۹۲,۰۰۰,۰۰۰	۰.۰%	۱.۲۸	فباهنر	فملی	۸۱۸۸	۲۰%
شمش روی	۱,۴۲۱,۹۷۴,۶۵۰	-۰.۷%	۳.۶۵	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲۲۰۰	۹%

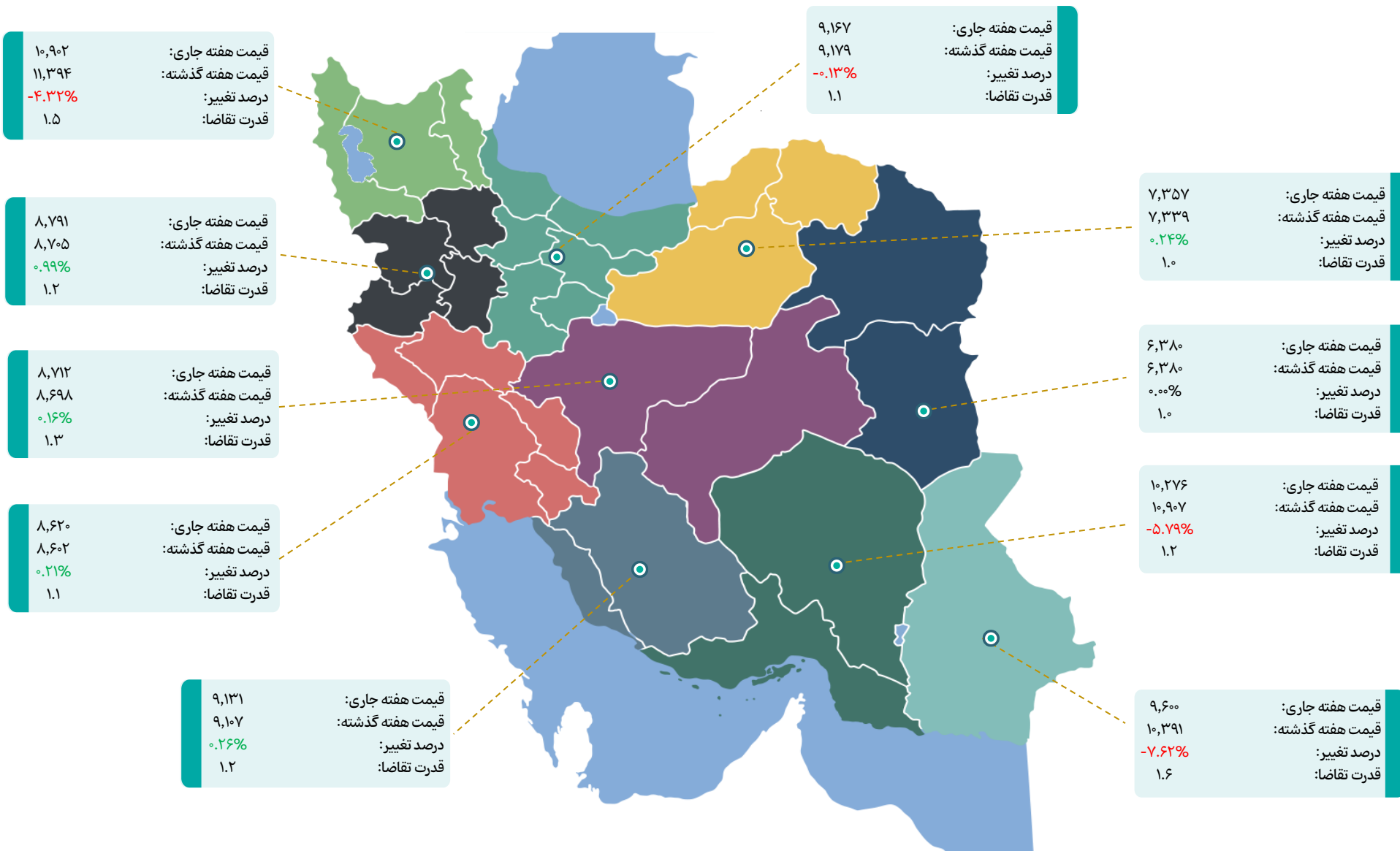
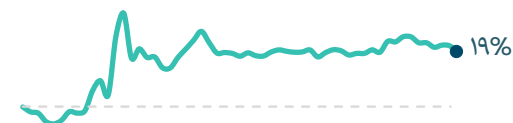
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است



سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



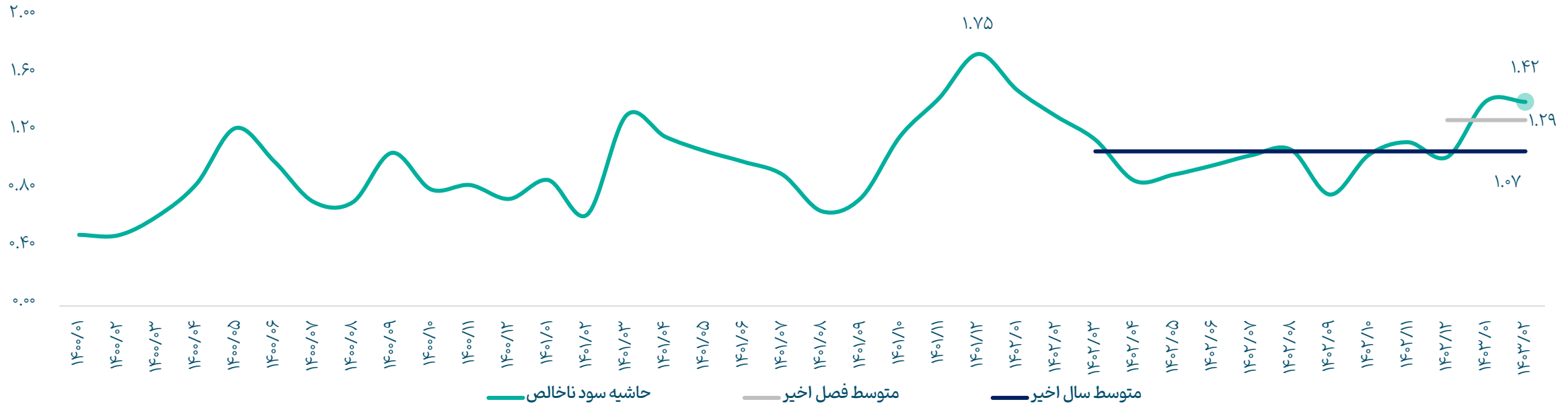
بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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



### فروود



شرکت فولاد شاهرود با نماد فروود، آهن اسفنجی، شمش فولادی و قراضه را دریافت و میلگرد تولید می کند. بخشی از شمش مورد نیاز برای تولید میلگرد با استفاده از آهن اسفنجی و قراضه در خود شرکت تولید می گردد و مابقی شمش مورد نیاز نیز از طریق بورس کالا خریداری می شود. حدود ۸۸ درصد از هزینه های تولید شرکت مربوط به خرید مواد اولیه می باشد. نرخ خرید مواد اولیه و نرخ فروش محصولات بر اساس نرخ های اعلامی در بورس کالا می باشد. فروود در سال گذشته موفق به تولید ۱۲۷ هزارتن میلگرد شده و تقریباً تمام محصول خود را در بازار داخل به فروش رسانده است. افزایش نرخ پایه رقابت میگرد از ۱۱% به ۱۶% بیشتر از شمش و همچنین معامله شدن این محصول در بورس کالا با دلار آزاد موجب گردیده است که شاخص کرک اسپرد شرکت بهبود یابد.

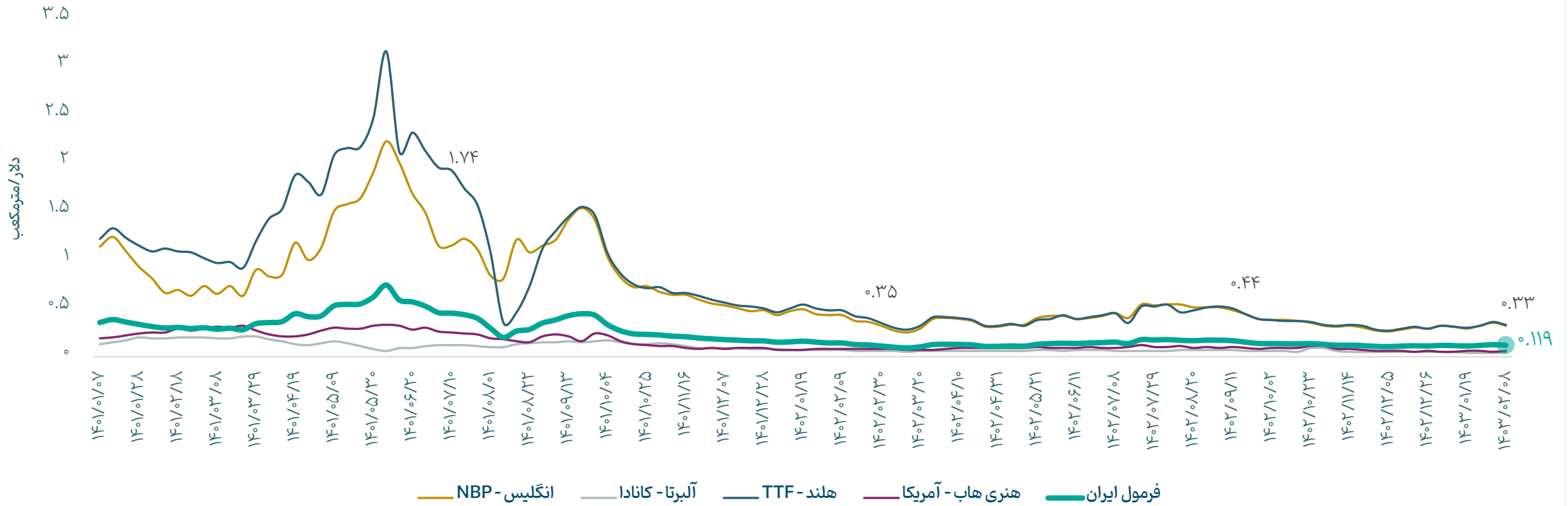
توضیحات: مادر تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت ها را نشان می دهد.

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

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



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 می شود آورده شده است. همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۱.۹ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۴۱,۲۶۸**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۴,۹۱۱ تومان** می شود.



# 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

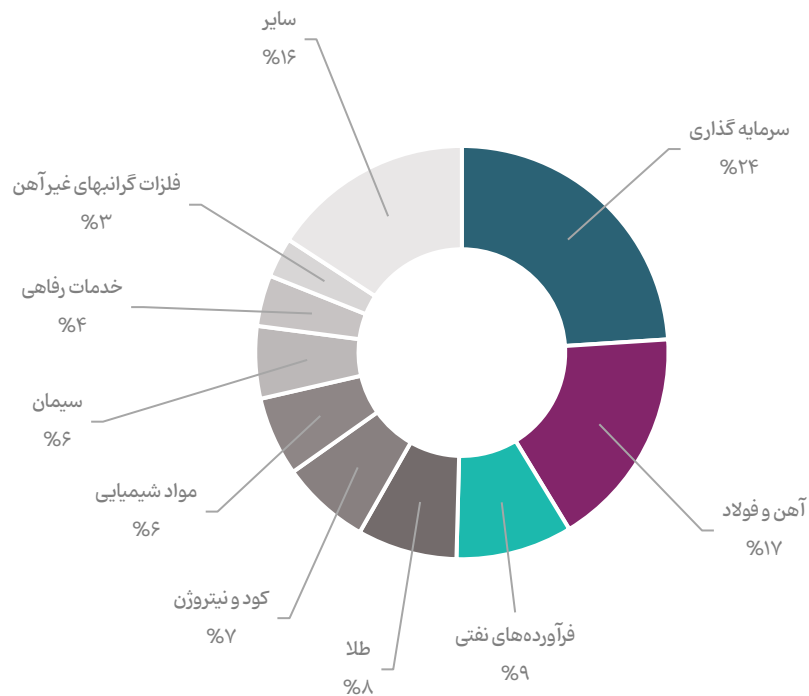
mfid.ir/jbgf





دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	نوع صندوق	ریسک	صندوق
۵,۹۶۷	%۱۴۳۴	%۳	%۱۸	%۳			<b>پیتاز</b>
۴,۶۱۷	%۱۱۳۴	%۲	%۱۸	%۲			<b>پیرو</b>
۲,۳۹۶	%۹۱۴	%-۲	%۱۷	%۱	سهامی	●●●●●	<b>امید</b>
۲,۶۲۵	%۱۴۸۵	%۱	%۱۶	%۲			<b>اطلس</b> ETF
۶۴۰				%۲			<b>آتیه</b>
۲,۵۷۸		%-۹	%۲۲	%۳	اهرمی (واحد ممتاز)	●●●●●	<b>توان</b> ETF
۸۰۴		%-۱	%۱۷	%۲	شاخصی	●●●●●	<b>آرام</b> ETF
۷۹۶			%۲۴	%۵			<b>استیل</b> ETF
۷۴۱				%-۳	بخشی	●●●●●	<b>خودران</b>
۳۹۶	%۷۲۱	%۸	%۱۲	%۲	مختلط	●●●●●	<b>ممتاز</b>
۶۴۹		%۱۶	%۱۲	%۱	تضمین اصل سرمایه	●●●●●	<b>تضمین</b>
۹,۳۴۲	%۶۶۹	%۳۲	%۴۳	%۸	مبتنی بر سکه طلا	●●●●●	<b>عیار</b> ETF
۳,۲۵۹		%۲۸	%۱۳	%۲	اهرمی (واحد عادی)	●●●●●	<b>توان</b>
۴,۶۰۴		%۲۷	%۱۳	%۲			<b>آوند</b> ETF
۴۴,۵۹۰	%۱۶۴	%۲۶	%۱۳	%۲	با درآمد ثابت	●●●●●	<b>حامی</b>





\* بروزرسانی پرتفوی برای اسفند ۱۴۰۲ می‌باشد.

### توضیحات تکمیلی

اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه گذاری به دلیل ماهیت بورس دائماً در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق پیشرو** 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: پیشرو

ریسک: ●●●●●

صندوق سهامی

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۳۹۰/۰۱/۳۱

نوع صندوق:

صدور و ابطالی

کل خالص ارزش دارایی:

۴,۶۱۷ میلیارد تومان

تاریخ به روز رسانی:

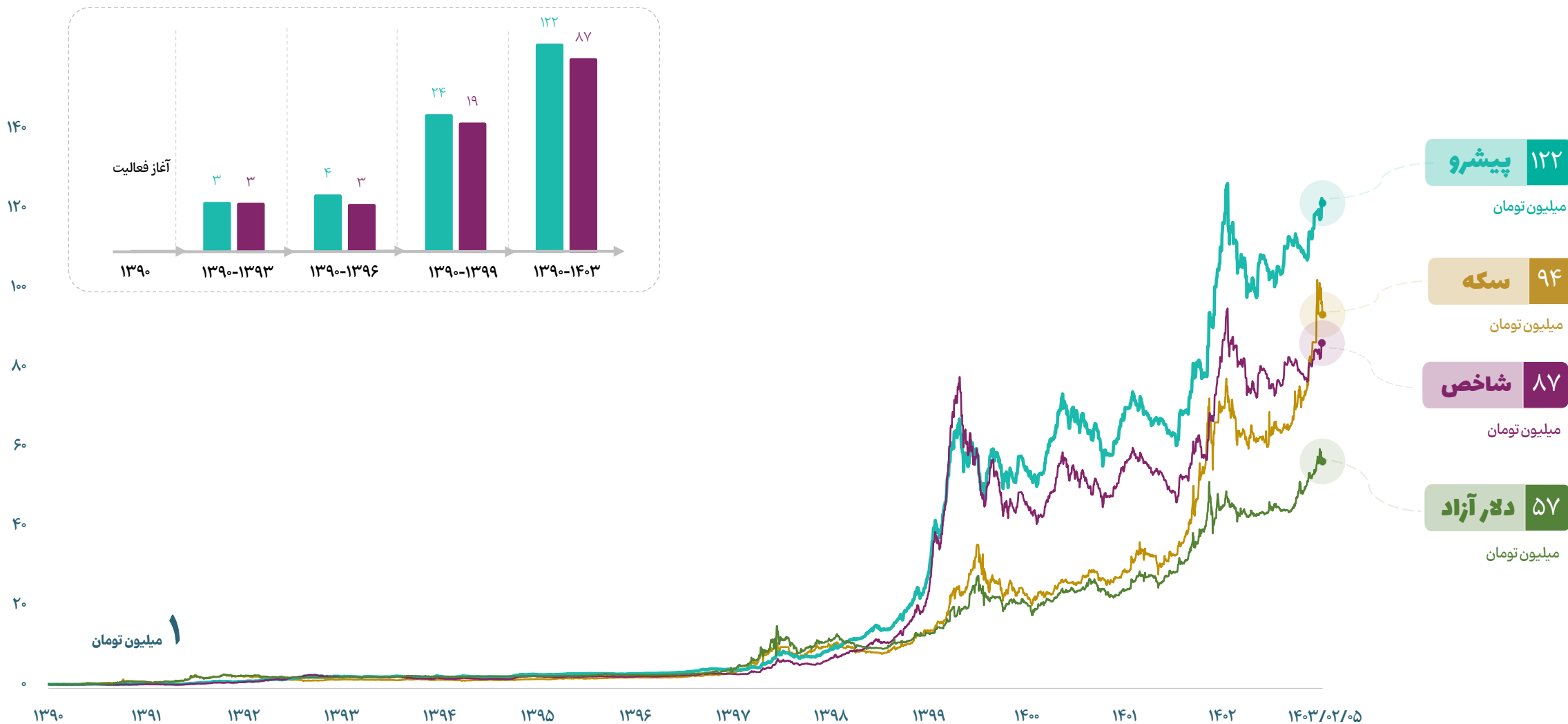
۱۴۰۳/۰۲/۰۵

### ❖ مزیت‌های سرمایه گذاری در صندوق

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



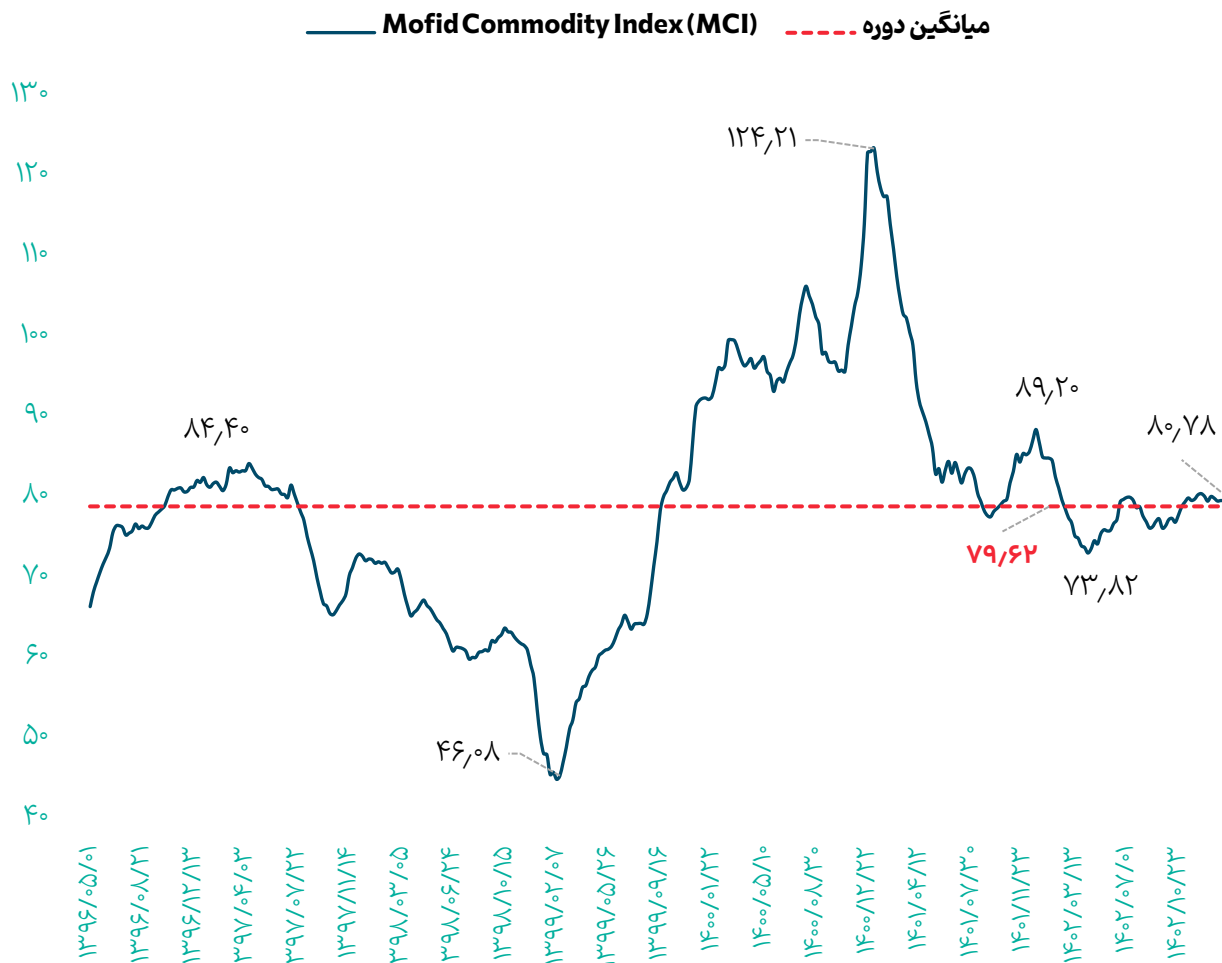
## سرمایه گذاری در صندوق پیشرو و بازار های موازی



# تحليل اقتصادي



شاخص کامودیتی مفید (MCI)



بازده هفتگی (%)

متوسط هفتگی قیمت

کالا

شاخص کامودیتی مفید (MCI)

بازده هفتگی (%)	متوسط هفتگی قیمت	کالا
۰٫۵	۸۰٫۷۸	شاخص کامودیتی مفید (MCI)
-۰٫۷۱	۸۸٫۰۴	نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)
-۰٫۳۶	۸۳٫۷۹	نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)
۱٫۲۰	۵۰۴٫۰۰	بیلت (دلار/تن) - CIS
۲٫۲۳	۵۰۴٫۰۰	اسلب (دلار/تن) - CIS
۰٫۰۰	۵۶۰٫۰۰	ورق گرم (دلار/تن) - CIS
۱٫۸۸	۹۸۳٫۰۰	مس (دلار/تن) - LME گرید A
۰٫۵۷	۲۸۲۷٫۰۰	روی (دلار/تن) - LME
۰٫۰۰	۲۵۹۷٫۰۰	آلومینیوم (دلار/تن) - LME
۰٫۰۰	۱۰۱۰٫۰۰	اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا
۰٫۰۰	۱۰۲۵٫۰۰	پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۰٫۴۳	۹۲۴٫۰۰	پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۰٫۰۰	۹۱۵٫۰۰	پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
-۱٫۰۰	۲۹۶٫۰۰	متانول (دلار/تن) - CFR چین
۱٫۳۵	۳۰۰٫۰۰	اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه



### MCI تحلیل شاخص

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد جزئی ۰٫۵ درصدی به سطح ۸۰٫۷۸ رسید. در هفته اخیر به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن اسلب (۲٫۲۳ درصد) و متانول (۱- درصد) بود.

- افزایش قیمت سنگ آهن ۶۲ درصد چین در هفته اخیر باعث بهبود قیمت محصولات فولادی شده است. این افزایش قیمت در نتیجه مشکلات عرضه از سمت استرالیا و افزایش واردات سنگ آهن توسط چین رخ داده، هر چند تناسبی با وضعیت بخش املاک و مستغلات این کشور ندارد.
- کاهش تنش‌های ژئوپلیتیکی در خلیج فارس هر چند باعث افت قیمت نفت از سقف ۹۱ دلاری شده ولی همچنان بالا بودن تقاضا مانع افت معنادار قیمت معاملات آتی نفت شده است.



### اقتصاد داخلی

- در هفته اخیر با تداوم روند نزولی تقاضای اعتبار، بانک مرکزی ۲۰۳ همت اعتبار در اختیار بانک‌ها قرار داد.
- آمار کل‌های پولی در بهمن ۴۰۲ حاکی از تداوم افت رشد پول و نقدینگی و افزایش رشد شبه‌پول است. تداوم روند فزاینده سهم بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی و بهبود ضعیف خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی مهمترین نکات مربوط به اجزای پایه پولی است. لازم به توضیح است که سهم خالص دارایی‌های خارجی از پایه پولی کماکان زیر ۵۰ درصد است.

### اقتصاد خارجی

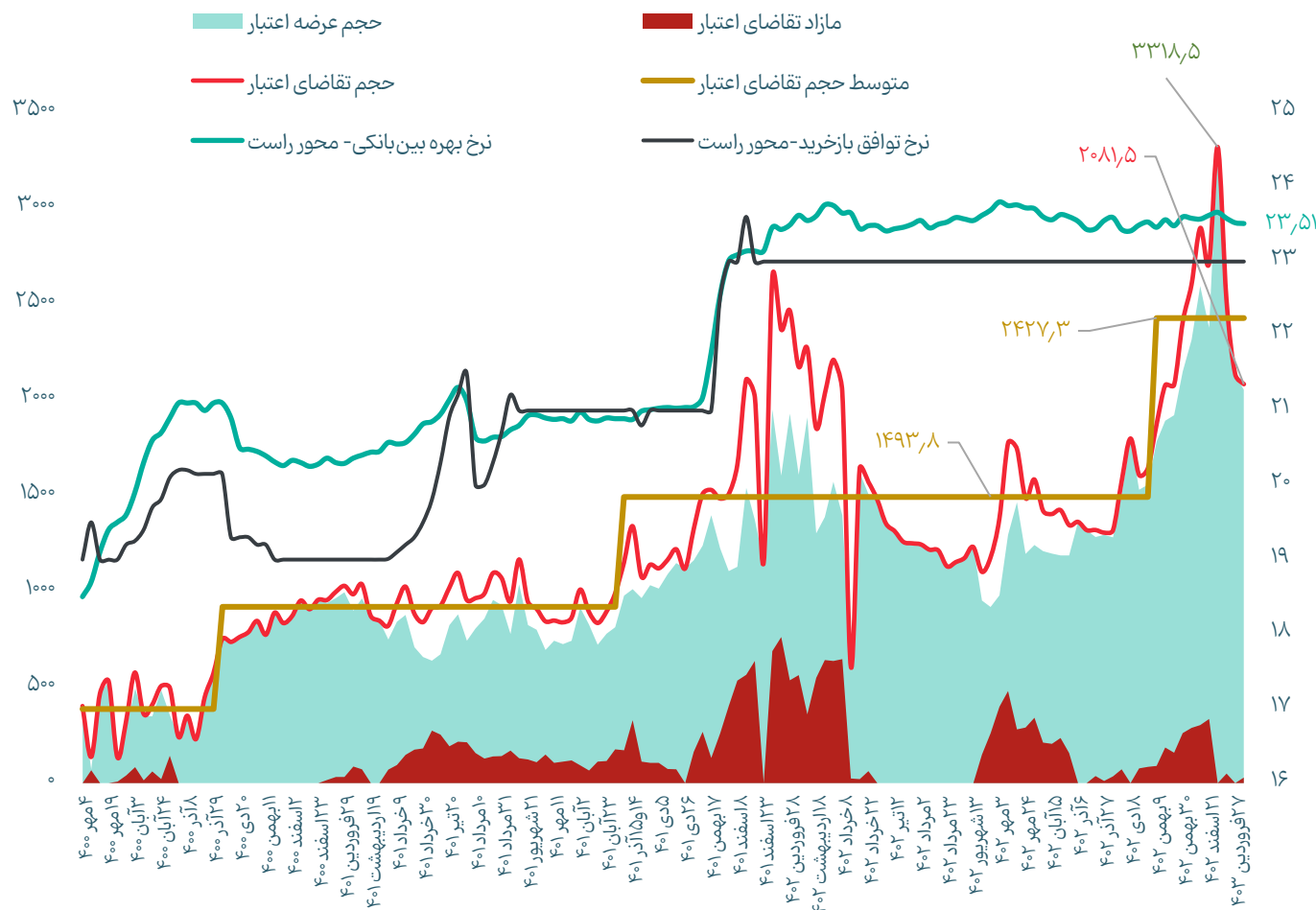
- بهبود نسبی بازار کار اقتصاد آمریکا به افزایش احتمال تداوم سیاست انقباضی فدرال رزرو کمک خواهد کرد. هر چند رشد اقتصادی فصل اول ۲۰۲۴ در سطح ۳ درصد و پایین‌تر از انتظارات بود اما نرخ تورم سالانه PCE به ۲٫۷ درصد و بالاتر از انتظار رسید که خود بر تداوم این سیاست کمک می‌کند.
- با وجود مثبت بودن رشد سود صنعتی تجمعی چین نمی‌توان انتظار بهبود وضعیت این کشور را داشته باشیم چرا که سود تجمعی ماه قبل به شکل قابل توجهی بالاتر بود.
- با وجود افزایش PMI خدمات و ترکیبی اروپا، PMI کارخانه‌ای کماکان در منطقه رکودی قرار دارد. روند رو به رشد نقدینگی در اروپا نشان از آن دارد که احتمالاً این منطقه زودتر از آمریکا سیاست انبساطی پولی خود را در پیش خواهد گرفت.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در این هفته افزایش ۰٫۵ درصدی را تجربه کرد. افزایش قیمت سنگ آهن در چین مهم‌ترین عامل این افزایش بوده است.



## توضیحات تکمیلی

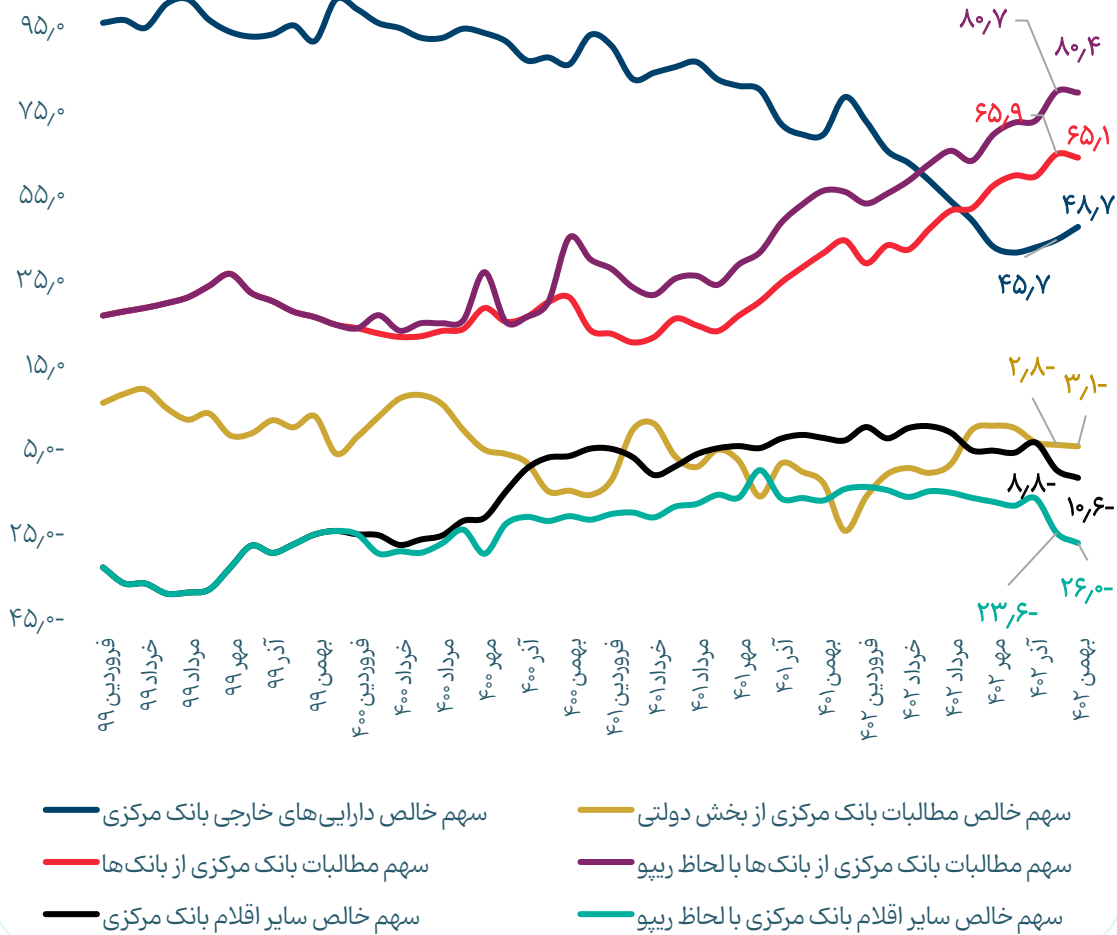
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۲۰۶ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با حدود ۲۰۳ همت آن موافقت کرد. همچنین ۲,۳۷ همت نیز اعتبار قاعده‌مند **عرضه** شد.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۸۷ همت **کسری** اعتبار داشتند در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۷۴ همت بود.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها بعد از ثبت رکورد در روزهای پایانی سال ۱۴۰۲، روند نزولی به خود گرفته است و به حدود ۲۰۸ همت رسید.
- در هفته اخیر شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار **کاهش** جزیی داشت که موجب **کاهش** جزیی نرخ سود بین بانکی به حدود ۲۳,۵۱ درصد شد.
- متوسط تقاضای اعتبار بانک‌ها از نیمه دوم بهمن ۱۴۰۲، به سمت بالا جابجا شده و از متوسط حدود ۱۴۵ همتی به حدود ۲۴۳ همت **افزایش** یافته است.
- اگر فروش و قیمت نفت طوری باشد که استقراض دولت از بانک‌ها **کاهش** یابد، می‌توان انتظار روند **نزولی** در تقاضای اعتبار بانک‌ها در تابستان امسال داشت.

## عملیات اجرایی سیاست پولی

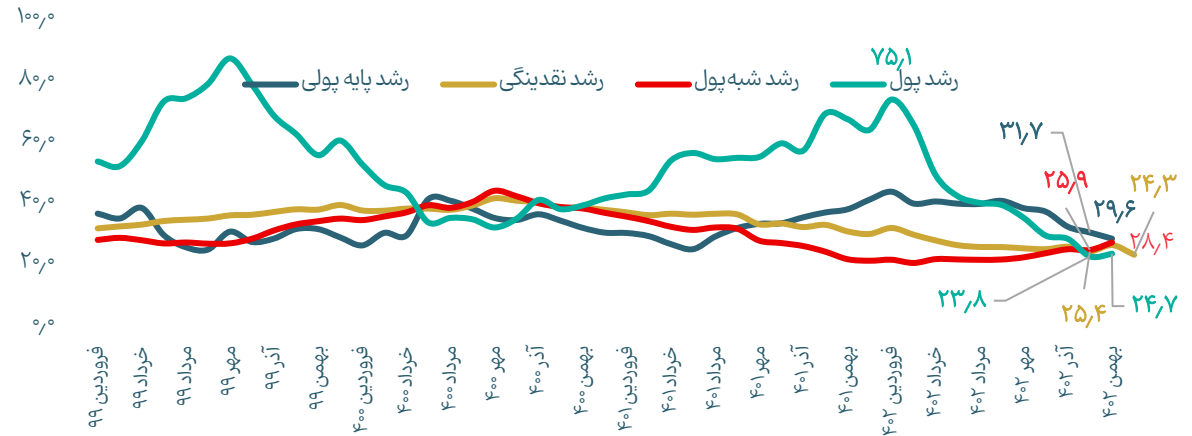




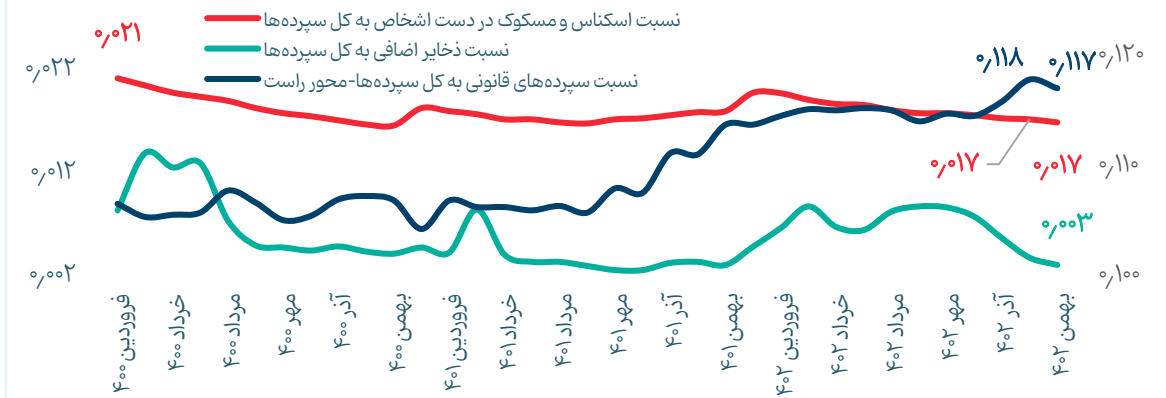
### سهم اجزای منابع پایه پولی



### رشد نقطه به نقطه کل‌های پولی



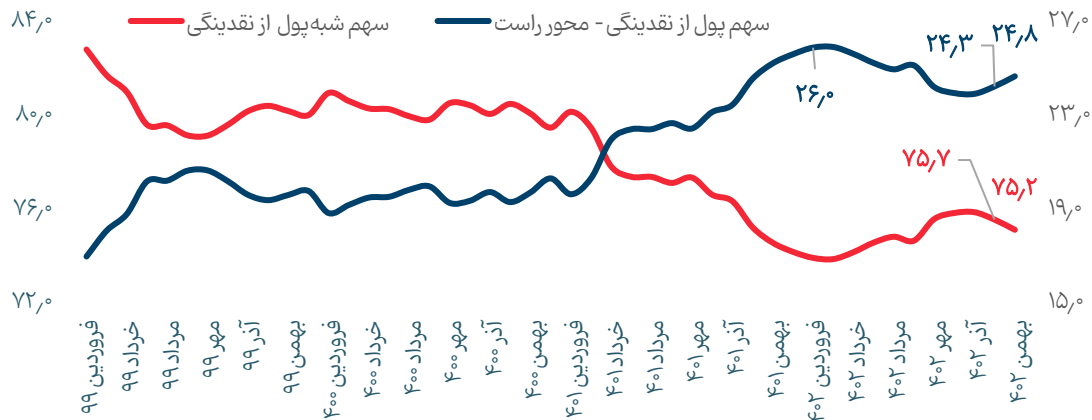
### سهم اجزای ضریب فزاینده پول



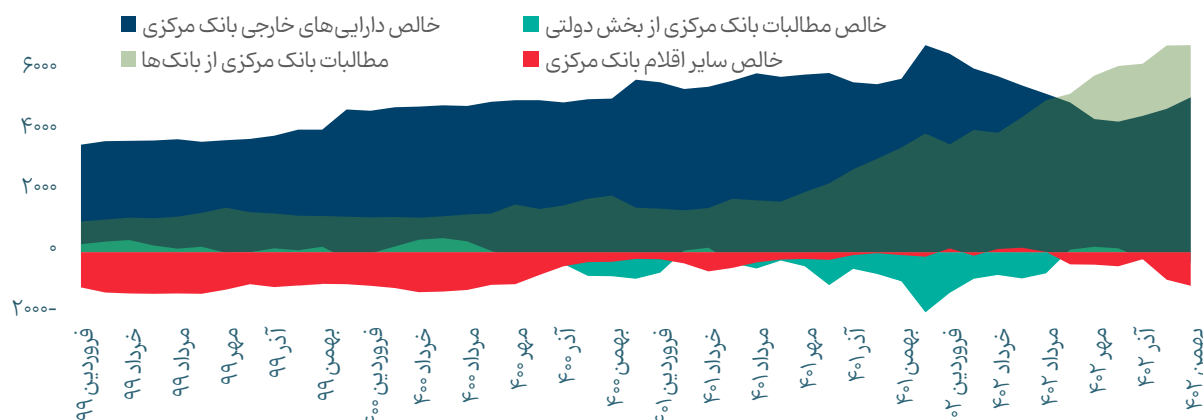




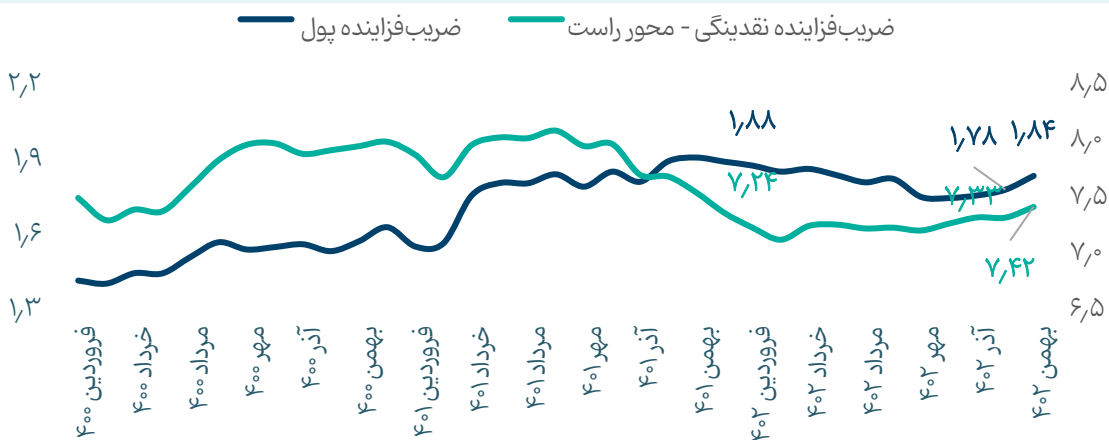
### سهم اجزای نقدینگی



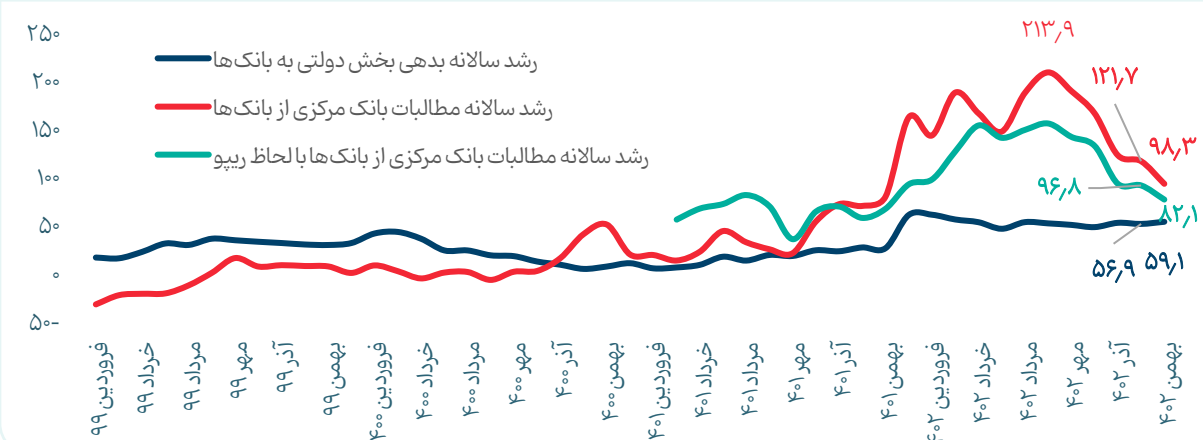
### ارقام ریالی ترکیب منابع پایه پولی



### ضرایب فزاینده کل‌های پولی

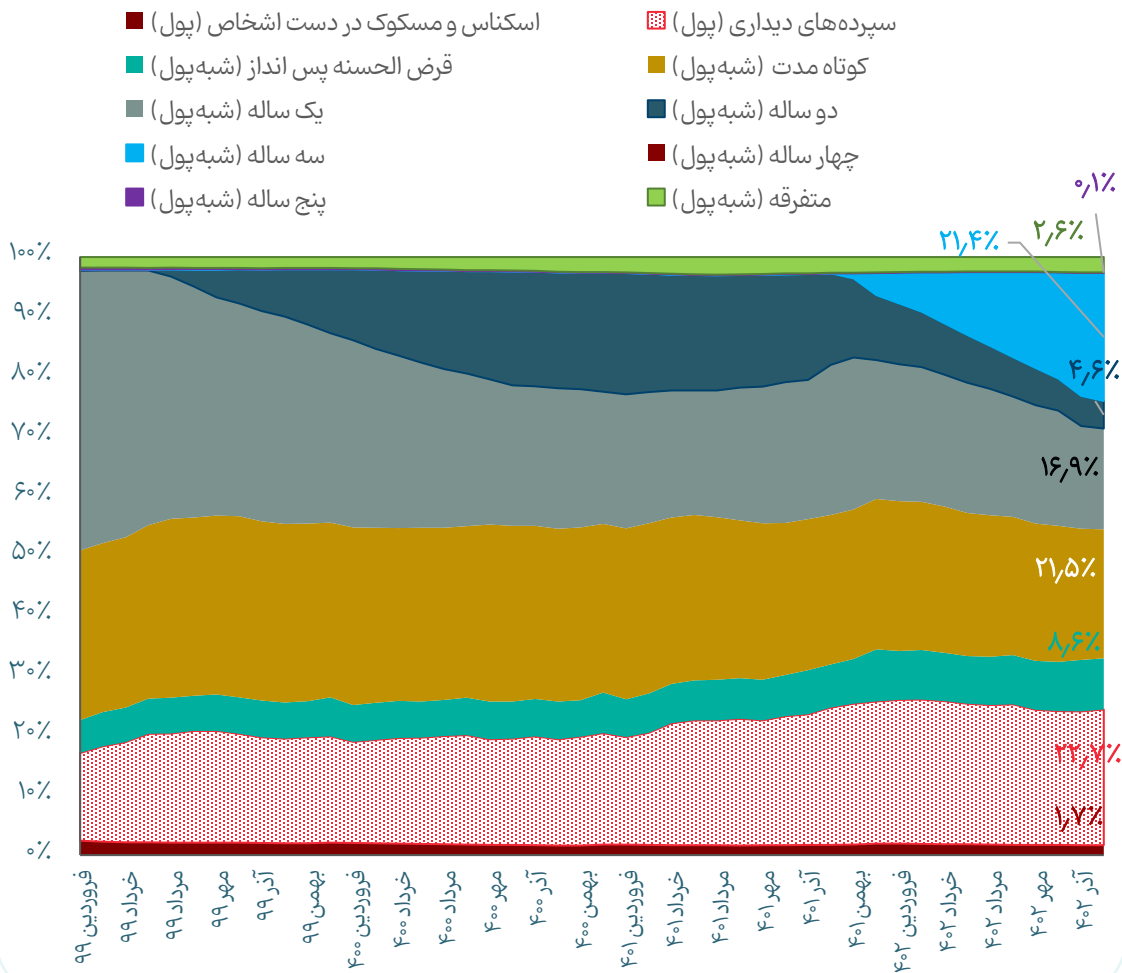


### رشد نقطه به نقطه ارقام انتقال بدهی دولت به بانک مرکزی

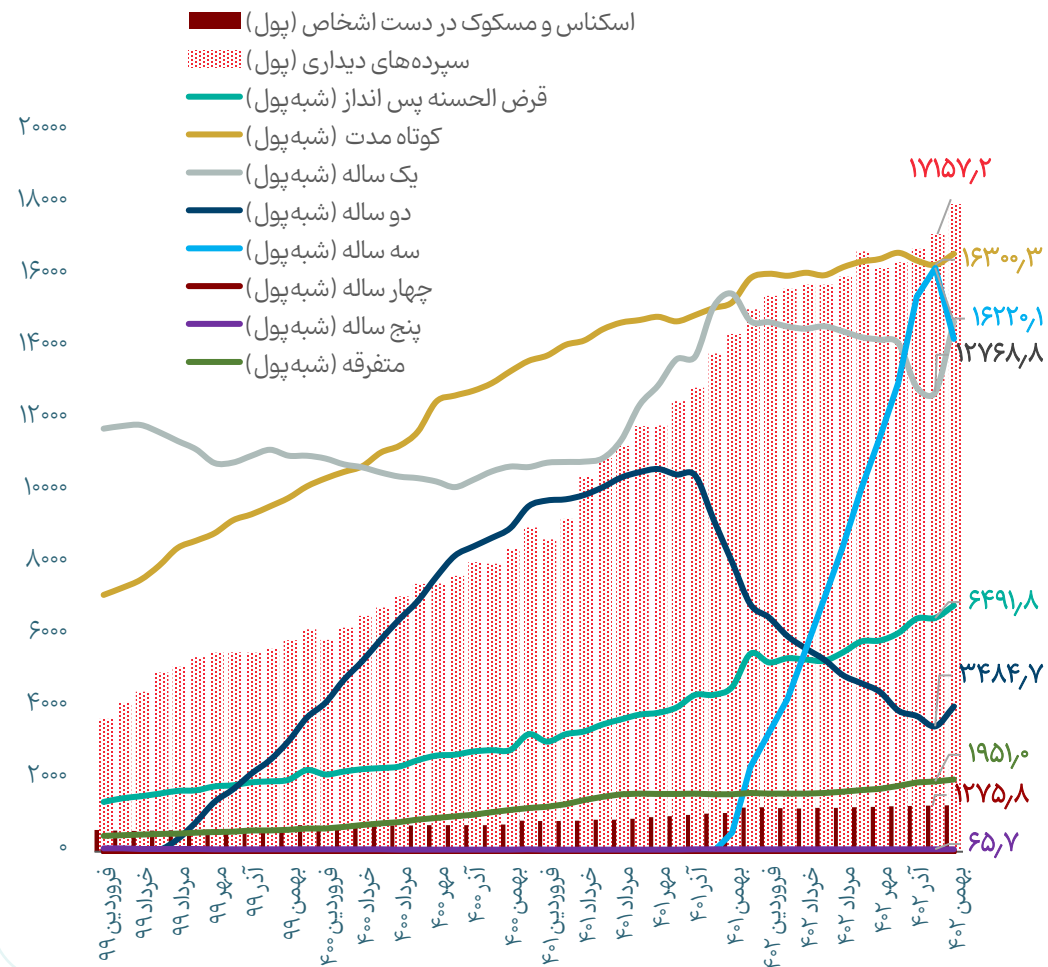




### سهم اجزای تشکیل دهنده نقدینگی



### ارقام اجزای تشکیل دهنده نقدینگی (هزار میلیارد ریال)





## توضیحات تکمیلی کل‌های پولی

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

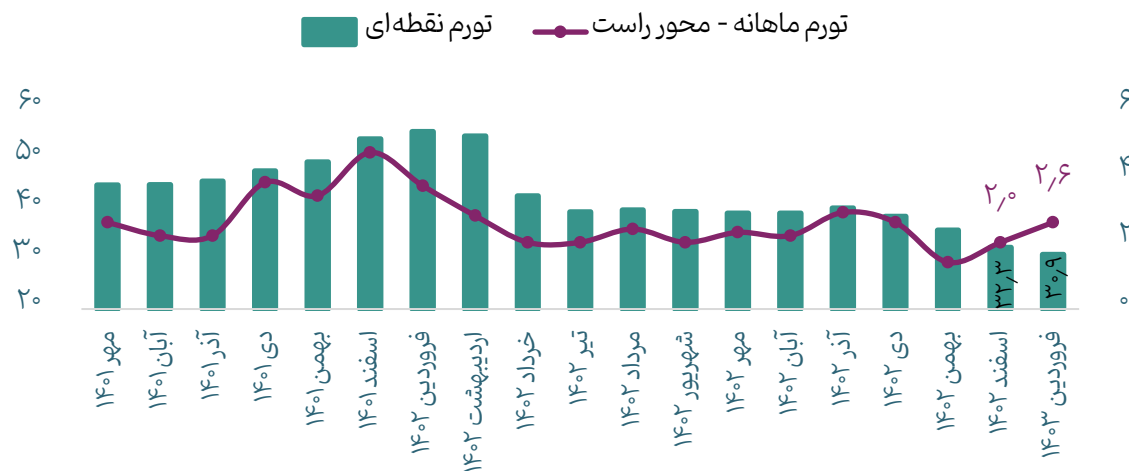
- به دنبال تشدید سیاست‌های **انقباضی** بانک مرکزی از نیمه دوم سال ۱۴۰۲ به بعد، همزمان رشد پول و نقدینگی روند **نزولی** و رشد شبه پول روند **صعودی** به خود گرفتند. اما روند رشد پایه پولی **نوسانی** بود و در دی و بهمن ماه روند **نزولی** داشت.
- اما در بهمن ماه رشد نقدینگی افزایش رشد داشت که ناشی از افزایش وام‌دهی بانک‌ها نسبت به دی ماه بود. زیرا روند رشد شبه پول و پول **صعودی** بودند اما روند رشد پایه پولی **نزولی** بود.
- ضرایب فزاینده پول و نقدینگی همزمان افزایش یافته‌اند که متأثر از **کاهش** نرخ ذخیره قانونی، نسبت ذخایر اضافی، نسبت اسکناس و مسکوک بود.
- از تیر ۱۴۰۱ به بعد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی (اضافه برداشت + ریپو) با شیب فزاینده **صعودی** شده و عامل مسلط برای رشد پایه پولی (چاپ پول) بوده است. به طوری که در تیر ۱۴۰۲، سهم بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی فراتر از سهم خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی و ۶۳٫۶ درصد و این روند **صعودی** تداوم داشته و در بهمن ۱۴۰۲ به ۸۰٫۴ درصد رسیده است.
- در طول ۱۱ ماهه اول سال ۱۴۰۲، دارایی‌های خارجی بانک مرکزی حدود ۱۹۵ همت **کاهش** داشته و نشان می‌دهد که بانک مرکزی در کنترل نرخ ارز، در بازار ارز مداخله زیادی کرده، اما نسبت به دی ماه همزمان دارایی‌های خارجی و بدهی‌های ارزی بانک مرکزی **افزایش** داشته است که نشان‌دهنده **افزایش** حجم تجارت خارجی است. زیرا همزمان خرید ارز (دارایی) و سپرده ارزی **افزایش** داشته است. در تصدیق این موضوع می‌توان به داده‌های گمرک اشاره کرد که حجم تجارت غیرنفتی در بهمن ۱۴۰۲ نسبت به ماه قبل حدود ۵۰۰ میلیون دلار **بیشتر** بوده است.
- روند رشد بدهی دولت به بانک‌ها **افزایش** داشته اما روند رشد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی **کاهش** بود. یکی از دلایل این موضوع، واریزی‌های آخر سال مانند عیدی کارکنان و انتشار گواهی سپرده ۳۰ درصدی بود که بخشی از نیاز بانک‌ها برای تامین نقدینگی را تامین کرد و بانک‌ها برای تامین مالی دولت - کمتر از ماه قبل - از بانک مرکزی استقراض کردند.
- روند رشد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی بالحاظ ریپو در بهمن ۱۴۰۲ نزولی و به رقم ۸۲٫۱ درصد رسیده است که **کاهش** جزیی **کسری** بانک‌ها در تامین نقدینگی را نشان می‌دهد.
- تنها سهم سپرده‌های سه‌ساله و قرض‌الحسنه افزایش یافته است. قرض‌الحسنه‌ها به دلیل رشد کم سابقه تسهیلات قرض‌الحسنه (رشد نقطه‌ای در بهمن ۱۴۰۲، ۷۰٫۸ درصد) بود. سپرده‌های سه‌ساله احتمالاً نرخ سود بالاتری دارند و به احتمال زیاد، اشخاص حقوقی مشتری اصلی این نوع سپرده‌ها هستند.



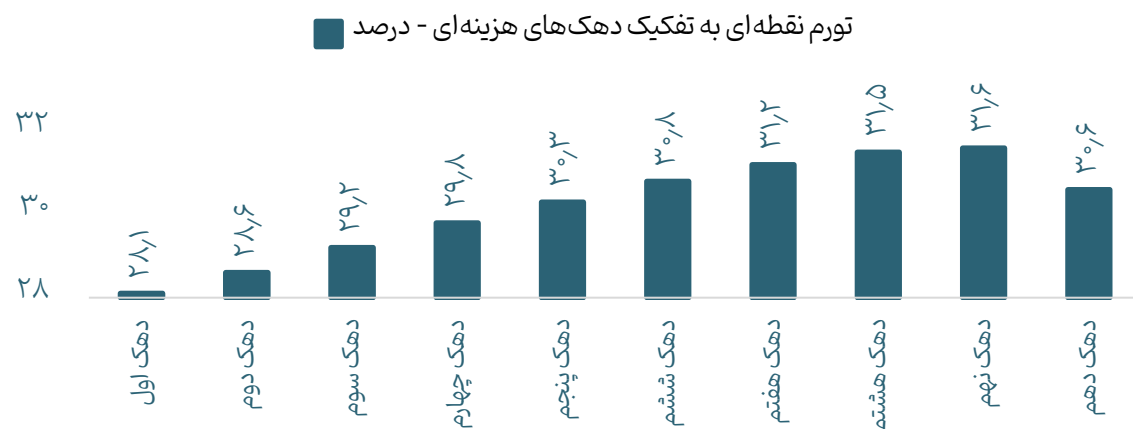
## توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در فروردین ماه ۲٫۶ درصد بود که در مقایسه با ماه قبل افزایش ۰٫۶ درصدی داشته است. با این حال، تورم نقطه‌ای با کاهش ۱٫۴ واحد درصدی نسبت به اسفند ۱۴۰۲ به ۳۰٫۹ درصد رسید.
- در فروردین ماه تورم نقطه به نقطه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به ۲۳٫۶ درصد رسید، به عبارت دیگر، به طور متوسط هزینه خرید یک «سبد خوراکی‌ها و آشامیدنی‌های یکسان» در فروردین ماه ۱۴۰۳ نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۲۳٫۶ درصد افزایش یافته است. تورم نقطه‌ای «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» نیز ۳۴٫۸ درصد بود.
- تورم نقطه‌ای برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای بین ۲۸٫۱ درصد (برای دهک اول) و ۳۱٫۶ درصد (برای دهک نهم) متغیر بوده است.
- داده‌های نرخ تورم به تفکیک استان‌ها حاکی از آن است که استان خوزستان بیشترین نرخ تورم ماهانه (۴٫۸ درصد) و استان سیستان و بلوچستان کمترین نرخ تورم ماهانه (۱٫۶ درصد) را داشته‌اند.
- تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور نیز بین ۳۴ درصد (برای کرمان) و ۲۰٫۳ درصد (برای استان سیستان و بلوچستان) متغیر بوده است.

## تورم مصرف‌کننده



## تورم نقطه‌ای به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای





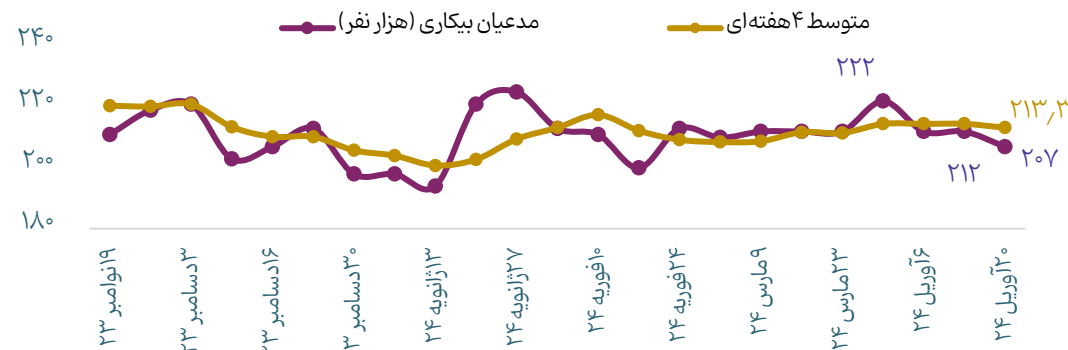
## توضیحات تکمیلی

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

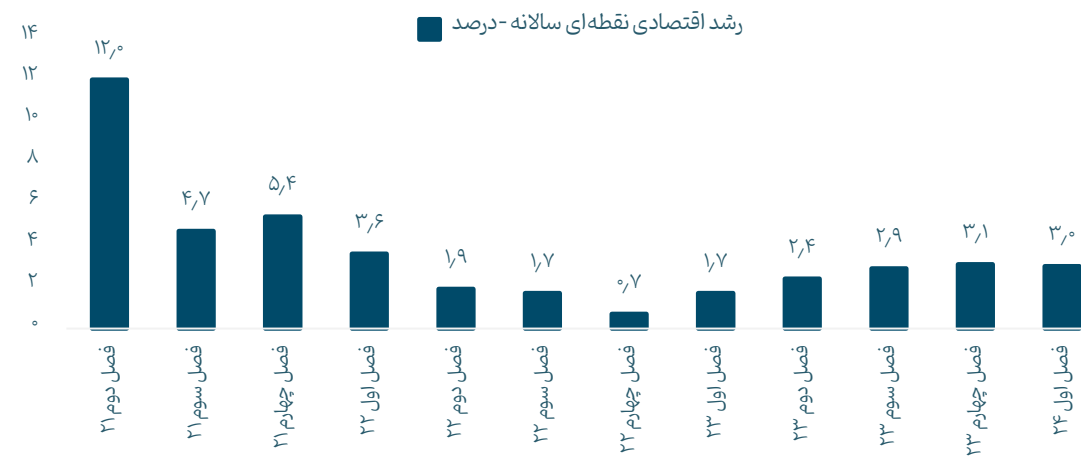
## بخش عرضه

- در دوره منتهی به ۲۰ آوریل، تعداد افرادی که مدعی دریافت مزایای بیکاری در ایالات متحده هستند با کاهش ۵ هزار نفری نسبت به هفته قبل به ۲۰۷ هزار نفر رسید که کمترین میزان در دو ماه گذشته و کمتر از انتظارات بازار (۲۱۴ هزار نفر) است.
- آمار منتشر شده حاکی از فشردگی و مقاوم بودن بازار کار آمریکا همزمان با سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو است و این مهم می‌تواند زمان کاهش نرخ بهره را به تعویق بیندازد.
- رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه اول ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳ درصد و به صورت سالانه شده نیز ۱٫۶ درصد رشد کرد که حاکی از کند شدن رشد اقتصادی آمریکا است. رشد اقتصادی فصل اول ۲۰۲۴ پایین‌تر از انتظارات بازار بود و بیشتر به دلیل کاهش هزینه‌های دولت، افزایش واردت و رشد کمتر از انتظار مخارج شخصی اتفاق افتاد.
- یادآوری می‌شود که نرخ رشد سالانه تولید ناخالص داخلی ایالات متحده از سال ۱۹۴۸ تا ۲۰۲۴ به طور متوسط ۳٫۱۵ درصد بوده است.

## مدعیان بیکاری



## نرخ رشد اقتصادی فصل اول ۲۰۲۴





## توضیحات تکمیلی

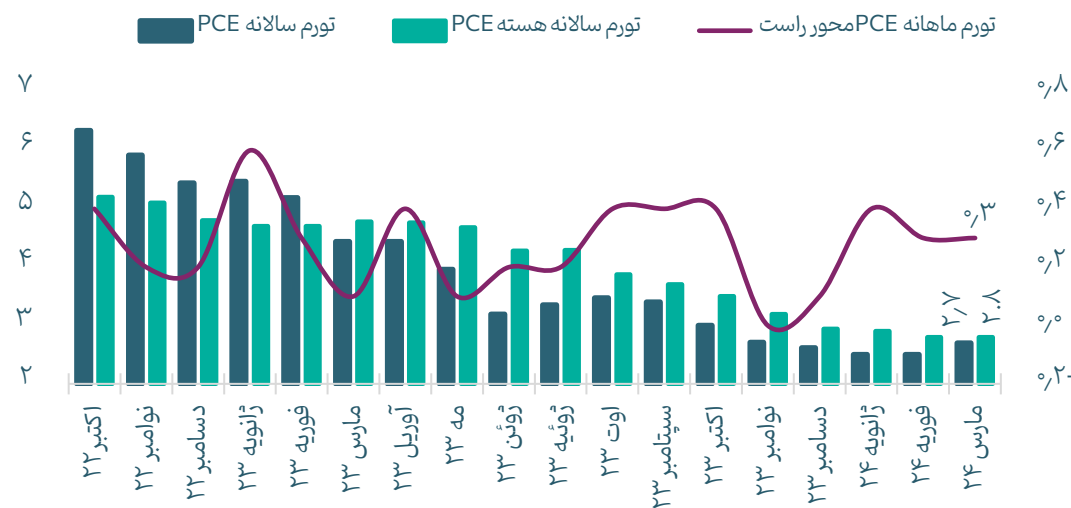
## بخش تقاضا

- شاخص قیمت هزینه‌های شخصی در مارس ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل، ۲٫۷ درصد افزایش یافت که بیشتر از انتظارات بازار ۲٫۶ درصدی بود. به صورت ماهانه نیز شاخص PCE، ۰٫۳ درصد افزایش یافت.
- بدون لحاظ هزینه‌های انرژی و مواد غذایی، شاخص قیمت PCE در مارس ۲۰۲۴، ۲٫۸ درصد افزایش یافت که بیشتر از انتظارات بازار بود.
- هر سه شاخص PMI برای ۱۲ ماه پیش‌رو در ماه آوریل نسبت به ماه مارس کاهش یافت و شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای به زیر سطح ۵۰ و منطقه‌ی «رکودی» وارد شد.

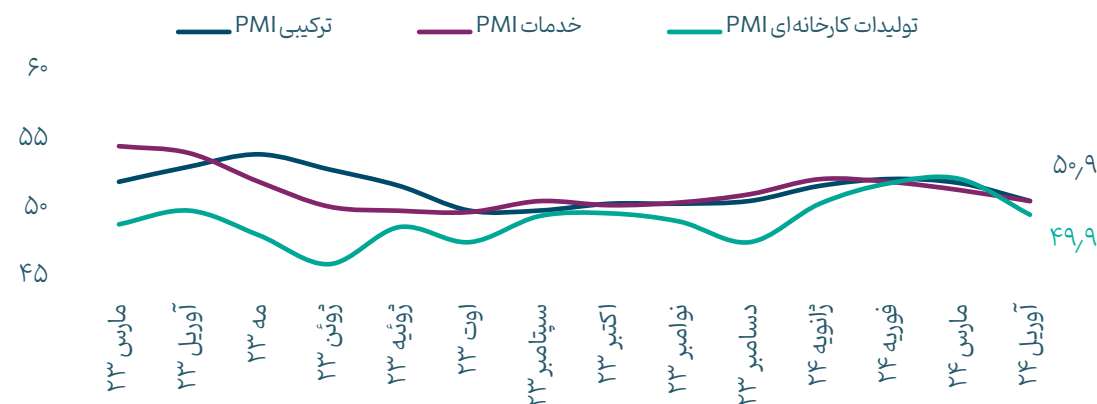
## سیاست‌گذاری پولی

- در حالت کلی، افزایش و پایداری نرخ تورم مصرف‌کننده در اقتصاد آمریکا در سه ماهه اول ۲۰۲۴ باعث تقویت چشم‌انداز انقباضی فدرال رزرو شده است. هر چند تعدیل (کندی) رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه اول ۲۰۲۴ و همچنین نزولی شدن شاخص‌های PMI باعث افزایش جزئی احتمال کاهش نرخ بهره شده است.

## تورم مخارج مصرفی شخصی (PCE)



## شاخص‌های PMI





### توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش عرضه چین در مقایسه با ماه گذشته به طور نسبی **تضعیف** شد.

#### بخش عرضه

- سود صنعتی چین برای دومین دوره متوالی رشد نقطه‌ای **مثبت** را تجربه کرد و در سه ماهه نخست سال ۲۰۲۴ به ۴٫۳ درصد رسید.
- سود صنعتی تجمعی در سه ماهه نخست نسبت به رشد سود صنعتی تجمعی در ماه‌های فوریه و ژانویه (۱۰٫۲ درصد) **افت** ۵٫۹ واحد درصدی را داشته است که این موضوع متأثر از افت سود شرکتهای دولتی و خصوصی است.
- سود تجمعی شرکتهای دولتی در ماه مارس **افت** ۲٫۶ درصدی را در مقایسه با مدت مشابه سال قبل داشت. در مقابل سود شرکتهای خصوصی در ماه مارس رشد نقطه‌ای ۵٫۸ درصدی را ثبت کرد.

#### بخش تقاضا

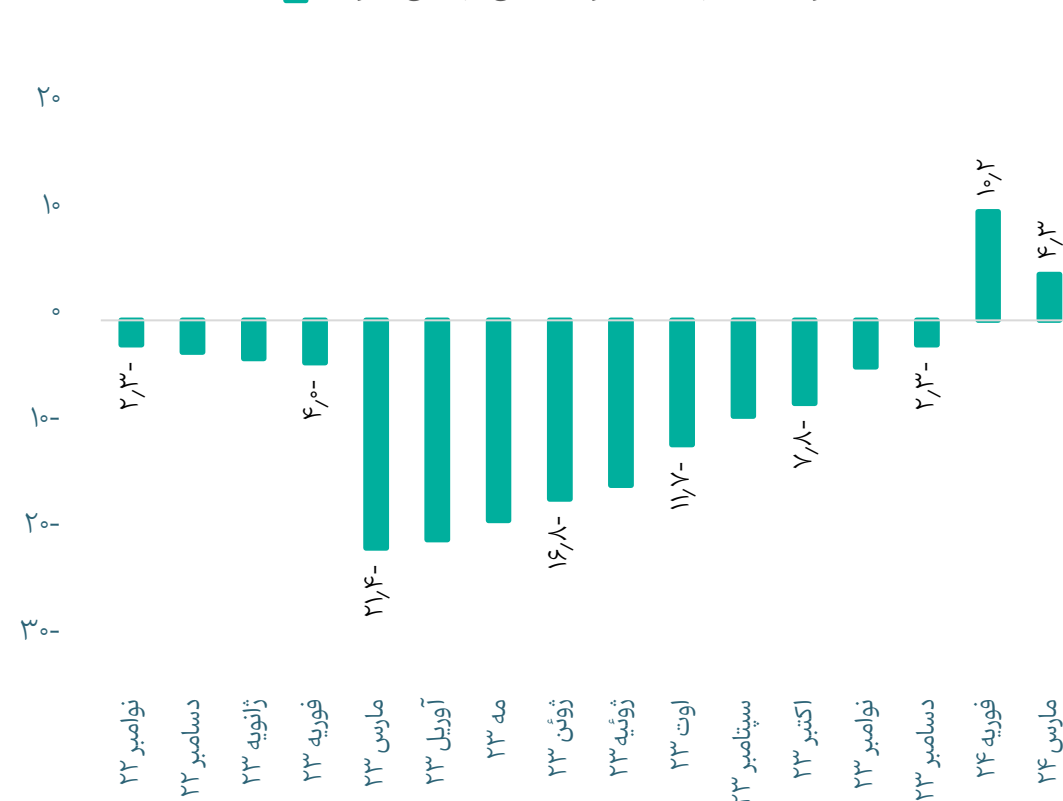
- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش تقاضای چین منتشر نشد.

#### سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته بانک خلق چین نرخ‌های بهره یک‌ساله (نرخ بهره معیار برای وام خانوارها و شرکت‌ها) و پنج‌ساله (نرخ معیار برای وام‌های مسکن) را به ترتیب در سطح ۳٫۴۵ و ۳٫۹۵ درصد ثابت نگه داشت.
- با توجه به ضعف بودن بخش تقاضا و املاک و مستغلات، به نظر می‌رسد که سیاست پولی انبساطی چین در ماه‌های آتی نیز تداوم داشته باشد.

### سود صنعتی

رشد نقطه به نقطه سود صنعتی تجمعی - درصد





## توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش تقاضای این کشور در مقایسه با ماه گذشته تقویت نسبی داشت.

### بخش عرضه

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

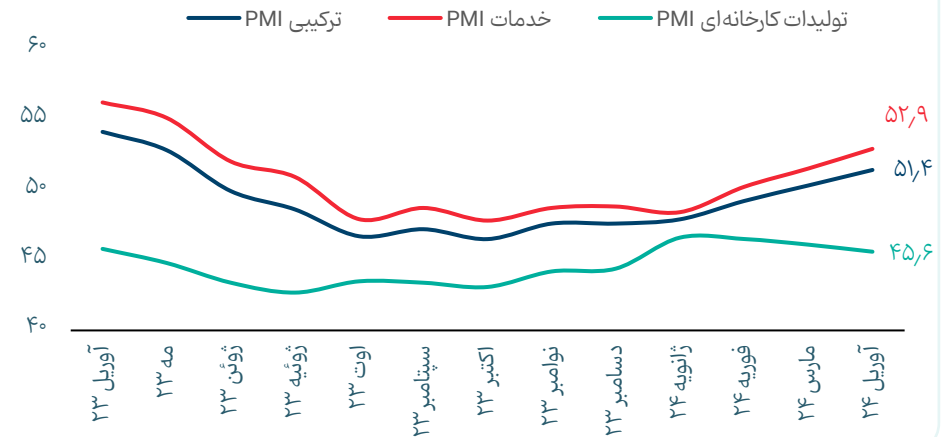
### بخش تقاضا

- واگرایی بین شاخص‌های مدیران خرید منطقه یورو در سه ماه اخیر تداوم داشته است، به طوری که PMI های خدمات و ترکیبی **صعودی** و PMI تولیدات کارخانه‌ای **نزولی** است.
- موضوع مهم این است که در ۲۱ ماه اخیر، PMI تولیدات کارخانه‌ای همواره در ناحیه **رکودی** (زیر ۵۰) قرار داشته که نشات گرفته از انتظارات نامناسب فعالان اقتصادی این منطقه در خصوص **افزایش** تولید و فروش محصولات صنعتی است.
- افزایش** PMI های خدمات و ترکیبی بیشتر متأثر از اثرات فصلی بوده و انتظارات برای فروش **بیشتر** در ماه‌های آوریل تا ژوئن به دلیل **افزایش** تقاضای سفر و تفریحات بود.
- رشد نقدینگی در چند ماه اخیر روند **صعودی** داشته، اما در نیمه دوم سال ۲۰۲۳، به دلیل تشدید سیاست‌های **انقباضی** بانک اروپا و افزایش ناطمینانی، رشد نقدینگی **منفی** شد.
- در واقع، به دنبال تقویت نسبی بخش تقاضای این منطقه، رشد نقدینگی و رشد وام به بنگاه‌ها و خانوارها به طور ملایم در حال **افزایش** است. با توجه به روند تورم این منطقه، به احتمال زیاد بانک اروپا زودتر از فدرال رزرو نرخ بهره را **کاهش** خواهد داد که می‌تواند به تقویت تقاضا و رشد اقتصادی این منطقه اثر مثبت داشته باشد.

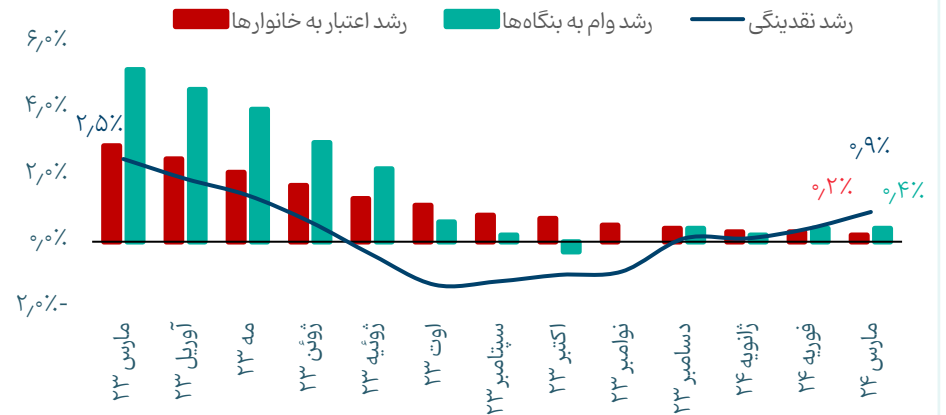
### سیاست‌گذاری پولی

- بانک اروپا **افزایش** نرخ بهره صفر درصدی را از ژوئیه ۲۰۲۲ شرع کرد و در سپتامبر ۲۰۲۳ به ۴٫۵ درصد رساند و تا دومین جلسه تعیین نرخ بهره سال ۲۰۲۴، در ۴٫۵ درصد ثابت نگه داشته است. **موفقیت** بانک اروپا در **کاهش** تقاضا و تورم بهتر از فدرال رزرو آمریکا بوده و برای چندین ماه متوالی تورم را در کانال زیر ۳ درصد نگه داشته است. به نظر می‌رسد تورم این منطقه زودتر از آمریکا به هدف ۲ درصدی برسد و بانک اروپا زودتر از فدرال رزرو آمریکا به **کاهش** نرخ بهره اقدام کند.
- در این میان، برخی از اعضای هیات ریسه بانک اروپا معتقد هستند این بانک نباید منتظر **کاهش** نرخ بهره آمریکا بماند و باید راه خود را مستقلاً انتخاب کند. همچنین در هفته اخیر آقای مکرون رییس جمهوری فرانسه از بانک اروپا خواست صرفاً به تورم متمرکز نشود و به اهداف رشد اقتصادی و کربن‌زایی تمرکز زیاد داشته باشد.

## شاخص مدیران خرید



## رشد نقدینگی و اعتبار







توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

- **جلسه تعیین نرخ بهره آمریکا:** فدرال رزرو از ۲۶ ژوئیه ۲۰۲۳ که نرخ بهره را به ۵٫۵ درصد رساند و برای ۵ جلسه متوالی (حدود ۷٫۵ ماه) نرخ را تغییر نداده است. با توجه به روند صعودی تورم‌های تولیدکننده و مصرف‌کننده این کشور، انتظار بر حفظ نرخ بهره در ۵٫۵ درصد وجود دارد.
- **اثر منفی:** سهام و کامودیتی‌ها
- **اثر مثبت:** شاخص دلار

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۳۰ آوریل ۱۴۰۳/۰۲/۱۱ سه شنبه	PMIها (آوریل)
منطقه یورو	۳۰ آوریل ۱۴۰۳/۰۲/۱۱ سه شنبه	رشد اقتصادی (فصل اول ۲۴)
منطقه یورو	۳۰ آوریل ۱۴۰۳/۰۲/۱۱ سه شنبه	تورم (آوریل)
آمریکا	۱ مه ۱۴۰۳/۰۲/۱۲ چهارشنبه	تغییرات اشتغال بخش خصوصی ADP (آوریل)
آمریکا	۱ مه ۱۴۰۳/۰۲/۱۲ چهارشنبه	فرصت‌های شغلی JOLTs (مارس)
آمریکا	۱ مه ۱۴۰۳/۰۲/۱۲ چهارشنبه	جلسه تعیین نرخ بهره (سومین جلسه ۲۴)
آمریکا	۲ مه ۱۴۰۳/۰۲/۱۳ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۲۷ آوریل)
منطقه یورو	۲ مه ۱۴۰۳/۰۲/۱۳ پنجشنبه	نرخ بیکاری (مارس)
آمریکا	۲ مه ۱۴۰۳/۰۲/۱۳ پنجشنبه	نرخ بیکاری و مشارکت (آوریل)
آمریکا	۲ مه ۱۴۰۳/۰۲/۱۳ پنجشنبه	تغییرات اشتغال غیرکشاورزی (آوریل)



# تحليل مفيد

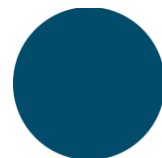
معدنی و صنعتی گل گهر (کگل)





**کنسانتره سنگ آهن** پس از استخراج، سنگ آهن در آسیاب‌های بزرگی به همراه آب به پودر ریزی تبدیل می‌گردد که به آن کنسانتره می‌گویند. به منظور ایجاد یک تن کنسانتره بسته به عیار سنگ آهن، در حدود ۱.۵۳ تا ۱.۸۱ تن سنگ آهن نیاز می‌باشد.

**آهن اسفنجی** در عملیات احیا و در کوره‌های بلند گندله با گاز متان واکنش نشان داده و عملیات اکسیژن‌زدایی انجام می‌شود. به منظور تولید یک تن آهن اسفنجی در حدود ۱.۴ تن گندله نیاز می‌باشد که با توجه به عیار گندله این ضریب می‌تواند تغییر کند.



**سنگ آهن** کانسنگی است که ۵ درصد از پوسته زمین را تشکیل می‌دهد. با استخراج سنگ آهن خام از پوسته زمین و تفکیک ناخالصی‌ها، پودر تیره رنگ نقره‌ای - قهوه‌ای آهن حاصل می‌شود. سنگ آهن انواع متفاوتی دارد که بسته به عیار نام‌های متفاوتی دارند. هماتیت و مگنتیت گسترده‌گی فراوانی دارند.

**گندله** پس از تبدیل سنگ آهن به کنسانتره به منظور انسجام بیشتر با استفاده از بایندر، کنسانتره به گلوله‌های کوچکی به نام گندله تبدیل می‌شود. به منظور تولید یک تن گندله در حالت ایده‌آل و بدون ضایعات ۱ تن کنسانتره نیاز است.

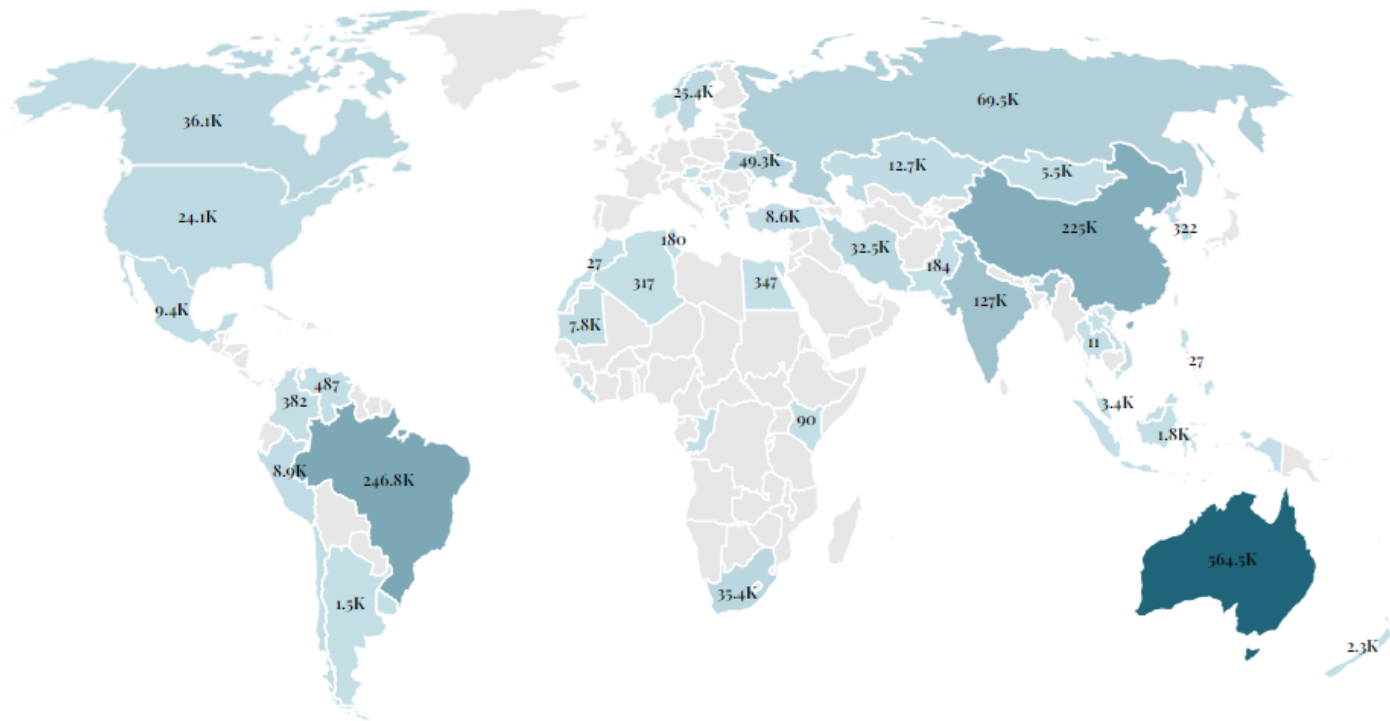
**فولاد** آهن اسفنجی به همراه قراضه آهن در کوره‌های قوس الکتریکی ذوب شده و پس از اضافه شدن مواد افزودنی، به اشکال مختلفی از جمله بلوم، بیلت و اسلب در می‌آید. به منظور تولید یک تن فولاد در حدود ۱.۱ تا ۱.۲ تن آهن اسفنجی نیاز است.



## میانگین عیار معادن

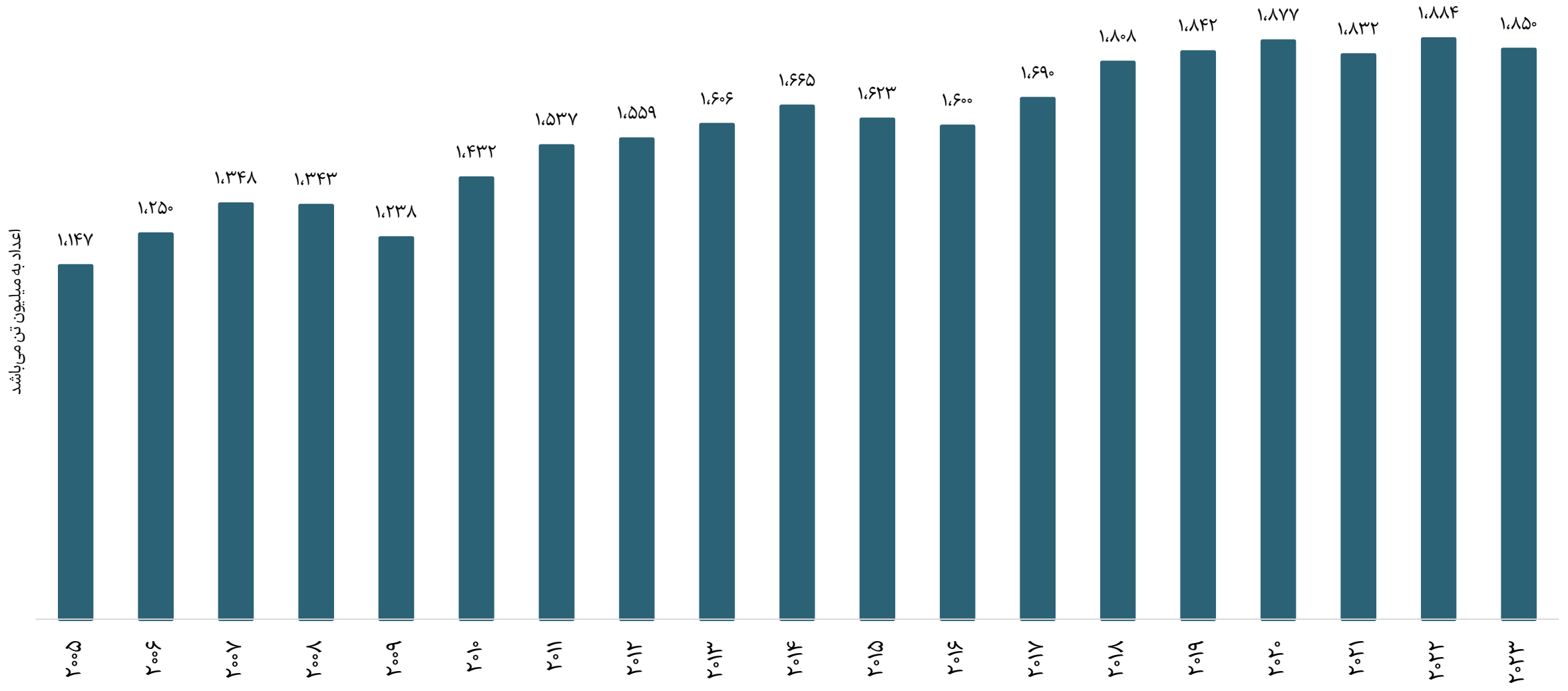


رتبه	کشور	میزان ذخیره سنگ آهن (میلیون تن)	درصد
۱	استرالیا	۵۸,۰۰۰	۳۰%
۲	برزیل	۳۴,۰۰۰	۱۸%
۳	روسیه	۲۹,۰۰۰	۱۵%
۴	چین	۲۰,۰۰۰	۱۰%
۵	اوکراین	۶,۵۰۰	۳%
۶	کانادا	۶,۰۰۰	۳%
۷	هند	۵,۵۰۰	۳%
۸	ایران	۳,۳۰۰	۲%
۹	ایالات متحده آمریکا	۳,۱۰۰	۲%
۱۰	پرو	۲,۶۰۰	۱%
	سایر	۲۲,۹۴۰	۱۲%
	کل	۱۹۰,۹۴۰	



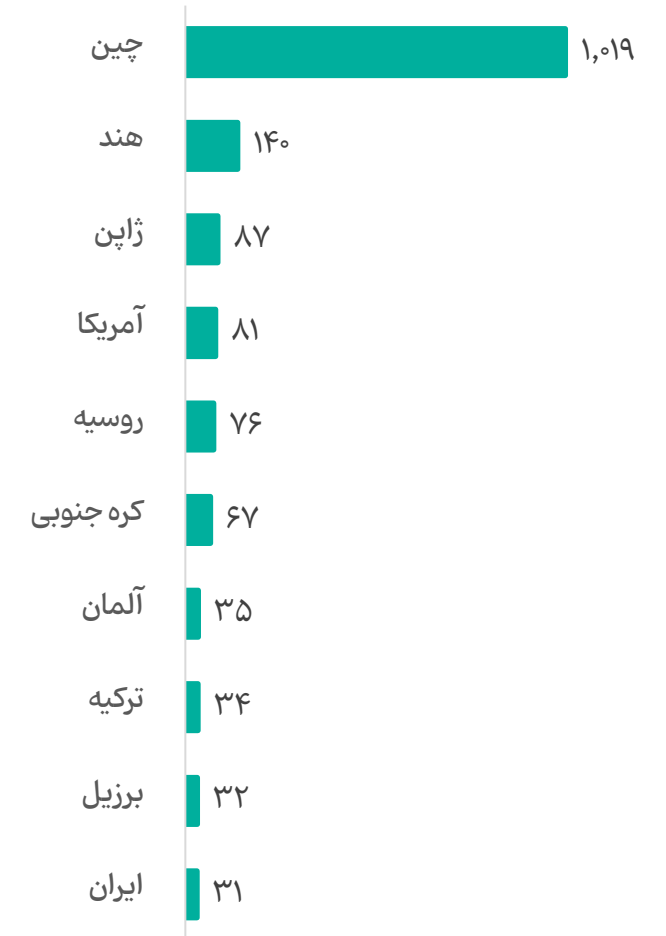
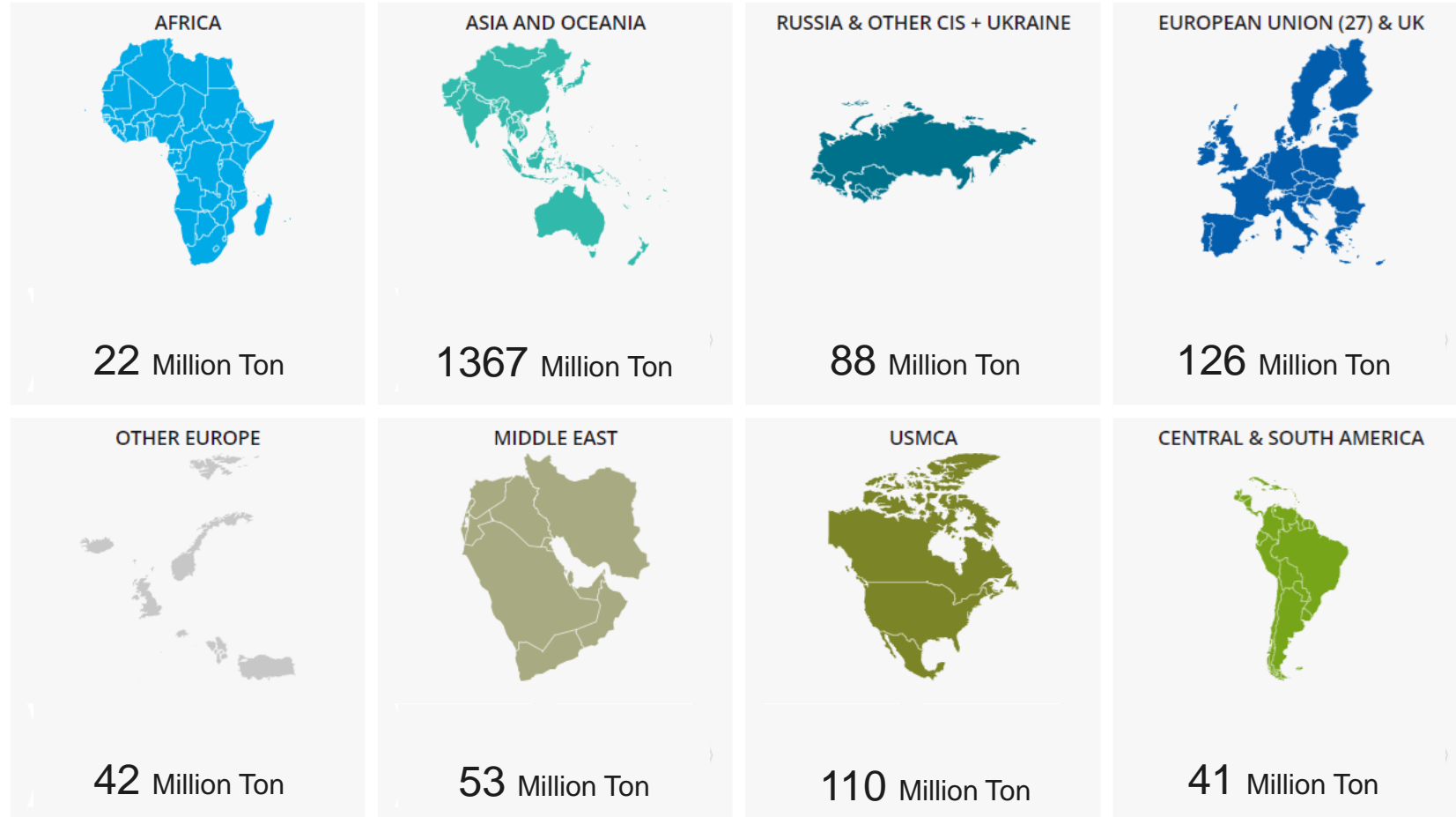
رتبه	کشور	میزان استخراج (میلیون تن)
۱	استرالیا	۵۶۴
۲	برزیل	۲۴۷
۳	چین	۲۲۵
۴	هند	۱۲۷
۵	روسیه	۶۹
۶	اوکراین	۴۹
۷	کانادا	۳۶
۸	آفریقای جنوبی	۳۵
۹	ایران	۳۲
۱۰	سوئد	۲۵

کلوخه سنگ آهن به سنگ‌هایی گفته می‌شود که حاوی عنصر آهن می‌باشد. پس از استخراج بر روی این کلوخه‌ها می‌بایست فرآیندهایی انجام گردد تا قابلیت استفاده پیدا کنند. در جدول روبرو، منظور از میزان استخراج در واقع سنگ آهن خالص می‌باشد.





REGIONS





منطقه	سال ۲۰۲۳	پیش‌بینی ۲۰۲۴	پیش‌بینی ۲۰۲۵
آسیا و اقیانوسیه	۱,۲۵۸	۱,۲۷۳	۱,۲۸۲
اروپا (۲۷) و انگلستان	۱۳۷	۱۴۰	۱۴۸
آمریکای شمالی	۱۳۲	۱۳۴	۱۳۶
CIS و اوکراین	۵۶	۵۸	۵۹
خاورمیانه	۵۵	۵۷	۵۹
آمریکای جنوبی و مرکزی	۴۶	۴۵	۴۷
سایر کشورهای اروپایی	۴۴	۴۸	۴۶
آفریقا	۳۵	۳۷	۳۸
جمع کل	۱,۷۶۳	۱,۷۹۳	۱,۸۱۵

به گزارش انجمن جهانی فولاد تقاضای فولاد در سال جاری ۱.۷ درصد افزایش خواهد یافت و به ۱,۷۹۳ میلیون تن و برای سال ۲۰۲۵ به ۱,۸۱۵ میلیون تن در سال خواهد رسید. پس از دو سال رشد منفی و نوسان شدید بازار از زمان بحران کووید در سال ۲۰۲۰، نشانه‌های اولیه از قرار گرفتن تقاضای جهانی فولاد در یک مسیر رشد در سال‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ نمایان گردیده است.

اقتصاد جهانی علیرغم مواجهه با چندین اتفاق مهم از جمله همه‌گیری کوید ۱۹، تهاجم روسیه به اوکراین، تورم بالا، افزایش تورم و کاهش قدرت خرید خانوارها، افزایش عدم قطعیت‌های ژئوپلیتیکی و سیاست‌های انقباض پولی همچنان منعطف بوده و در حال بازسازی خود می‌باشد. با نزدیک شدن به پایان چرخه سیاست‌های انقباضی، شاهد این هستیم که شرایط اعتباری سخت‌تر و هزینه‌های بالاتر منجر به کندی شدید فعالیت مسکن در بیشتر بازارهای بزرگ شده و بخش تولید را در سطح جهانی با مشکل مواجه کرده است. در حالی که به نظر می‌رسد اقتصاد جهانی از این چرخه انقباض پولی فرود نرمی را تجربه خواهد کرد، انتظار می‌رود که رشد تقاضای جهانی فولاد ضعیف باقی بماند و نوسانات بازار به دلیل تاثیر انقباض پولی، هزینه‌های بالا و عدم قطعیت‌های ژئوپلیتیکی بالا همچنان بالا بماند.





عنوان	واحد	ضریب مصرف جهانی	قیمت هر واحد	هزینه ثابت	هزینه متغیر	مجموع
سنگ آهن	تن	۱٫۵۰۹	۹۸	۰	۱۴۸	۱۴۸
کرایه حمل سنگ آهن	تن	۱٫۵۰۹	۱۰	۰	۱۵	۱۵
زغال سنگ حرارتی	تن	۰٫۷۰۰	۱۱۱	۰	۷۸	۷۸
کرایه حمل زغال سنگ	تن	۰٫۷۰۰	۵	۰	۴	۴
زغال سنگ کک شو	تن	۰٫۲۰۰	۲۴۴	۰	۴۹	۴۹
کرایه حمل زغال سنگ کک شو	تن	۰٫۲۰۰	۵	۰	۱	۱
قراضه	تن	۰٫۱۴۶	۳۹۰	۰	۵۷	۵۷
هزینه حمل قراضه	تن	۰٫۱۴۶	۵	۰	۱	۱
گازهای صنعتی	مترمکعب	۱۷۰٫۰۰۰	۰	۰	۲۷	۲۷
فروآلیاژها	تن	۰٫۰۰۹	۱'۱۹۵	۰	۱۱	۱۱
افزودنی ها	تن	۰٫۵۲۵	۶۵	۰	۳۴	۳۴
آجر نسوز	تن	۰٫۰۰۴	۵۵۰	۰	۲	۲
سایر هزینه ها	تن	۱٫۰۰۰	۲۰	۵	۱۵	۲۰
محصول جانبی	تن	۱٫۰۰۰	۱۲	۰	۱۲	۱۲
صرفه جویی انرژی گرمایشی	تن	۶٫۳۸۴	۱۰	۰	۶۴	۶۴
انرژی برق	مگاوات/ساعت	۰٫۱۳۷	۱۲۰	۲	۱۴	۱۶
جریمه کربن دی اکسید	تن	۲٫۲۰۳	۱۸	۰	۴۱	۴۱
نیروی کار	ساعت	۰٫۵۹۴	۴	۱	۲	۲
هزینه ای سرمایه ای	تن	۱٫۰۰۰	۲۷	۲۷	۰	۲۷
<b>جمع کل</b>				<b>۳۵</b>	<b>۴۲۲</b>	<b>۴۵۶</b>

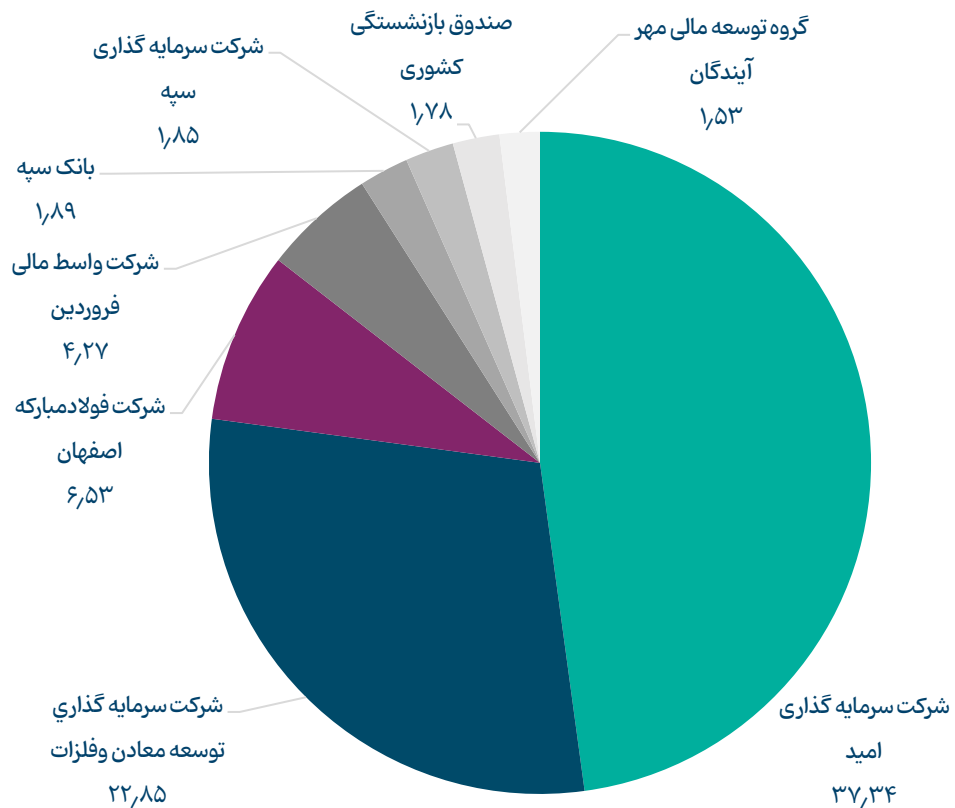


### معدنی و صنعتی گل گهر

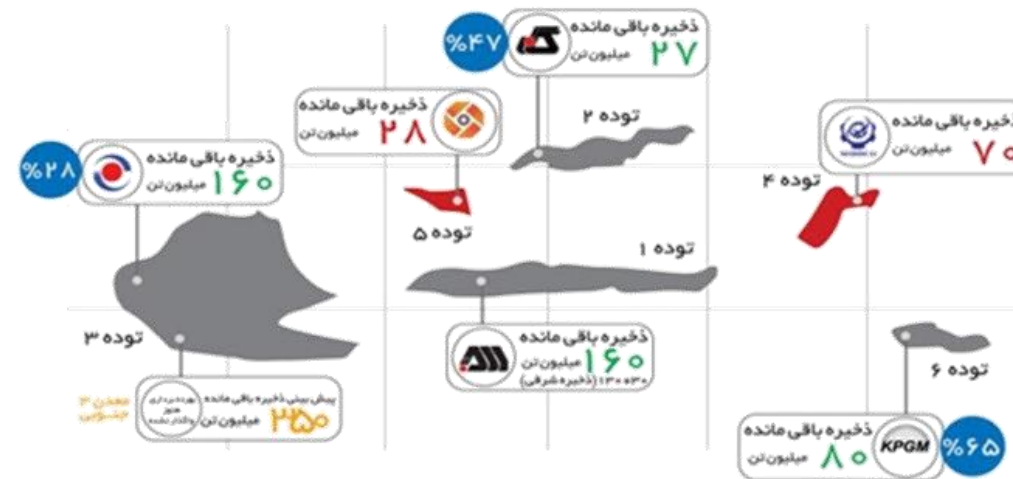
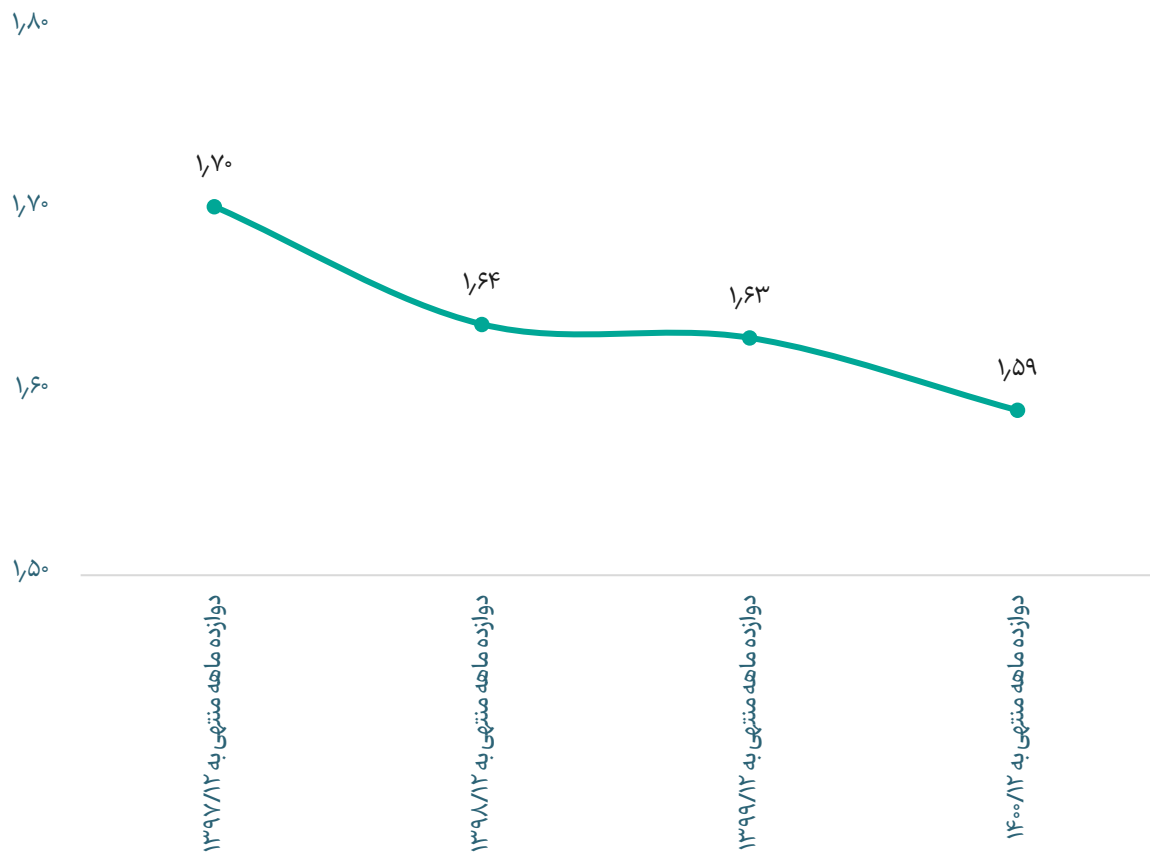
شرکت معدنی و صنعتی گل گهر یک شرکت معدنی و صنعتی ایرانی است که در بورس اوراق بهادار تهران ثبت شده است. فعالیت اصلی این شرکت در زمینه استخراج سنگ آهن از معدن سنگ آهن گل گهر انجام می شود. گل گهر از شرکت های زیرمجموعه گروه مدیریت سرمایه گذاری امید (وابسته به بانک سپه) است.

در حال حاضر، شرکت معدنی و صنعتی گل گهر بزرگترین تولید کننده کنسانتره سنگ آهن و گندله در ایران است. ظرفیت تولید این شرکت بیش از ۱۵ میلیون تن کنسانتره و بیش از ۱۰ میلیون تن گندله می باشد. با اجرای پروژه های توسعه و بهینه سازی خطوط تولید، مجموع تولیدات سالانه این شرکت به بیش از ۳۰ میلیون تن خواهد رسید. همچنین، شرکت معدنی و صنعتی گل گهر به منظور توسعه زنجیره ارزش خود، با تأسیس شرکت های فولادی، در تولید محصولات فولادی نظیر آهن اسفنجی نیز فعالیت دارد و با تولید اسلب نازک و مقاطع فولادی، این زنجیره را تکمیل می کند.

### ساختار سهامداری

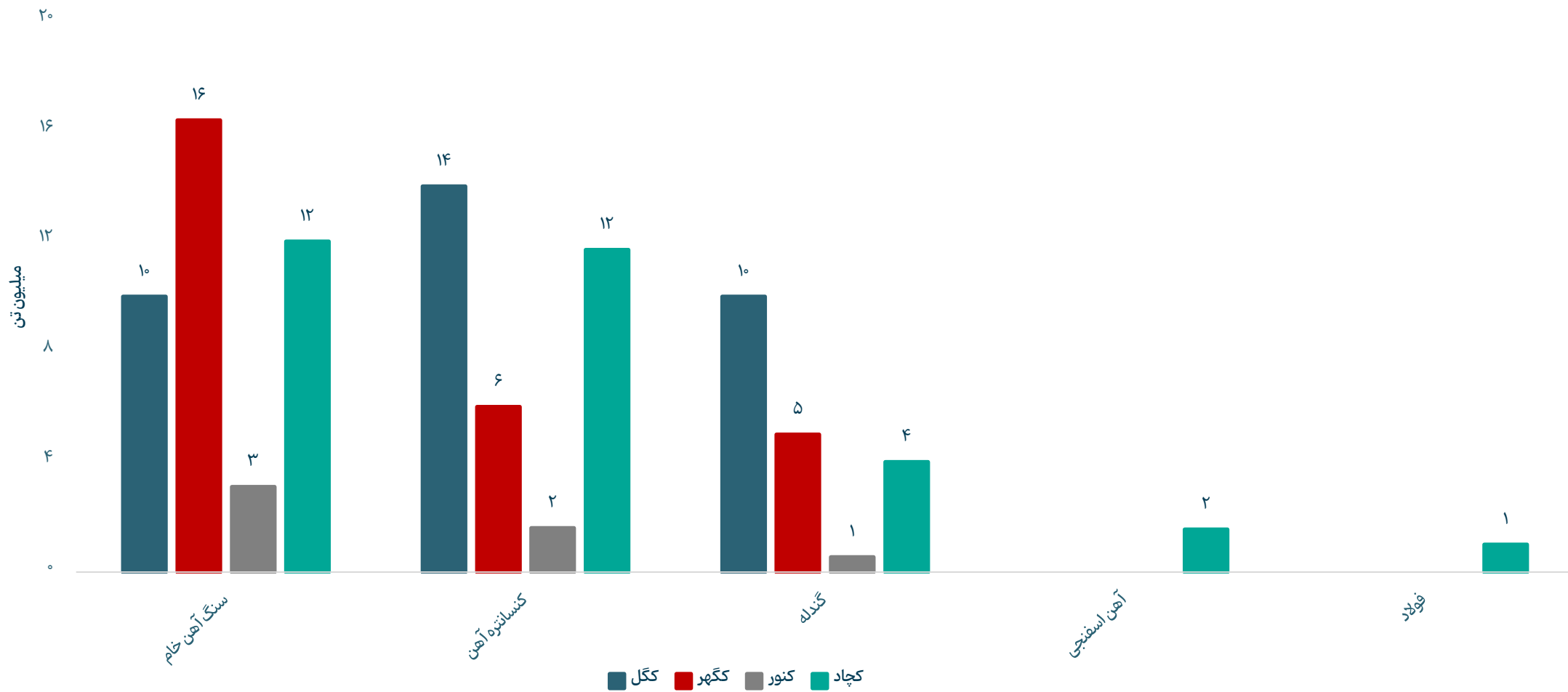


### ضریب تبدیل سنگ آهن به کنسانتره

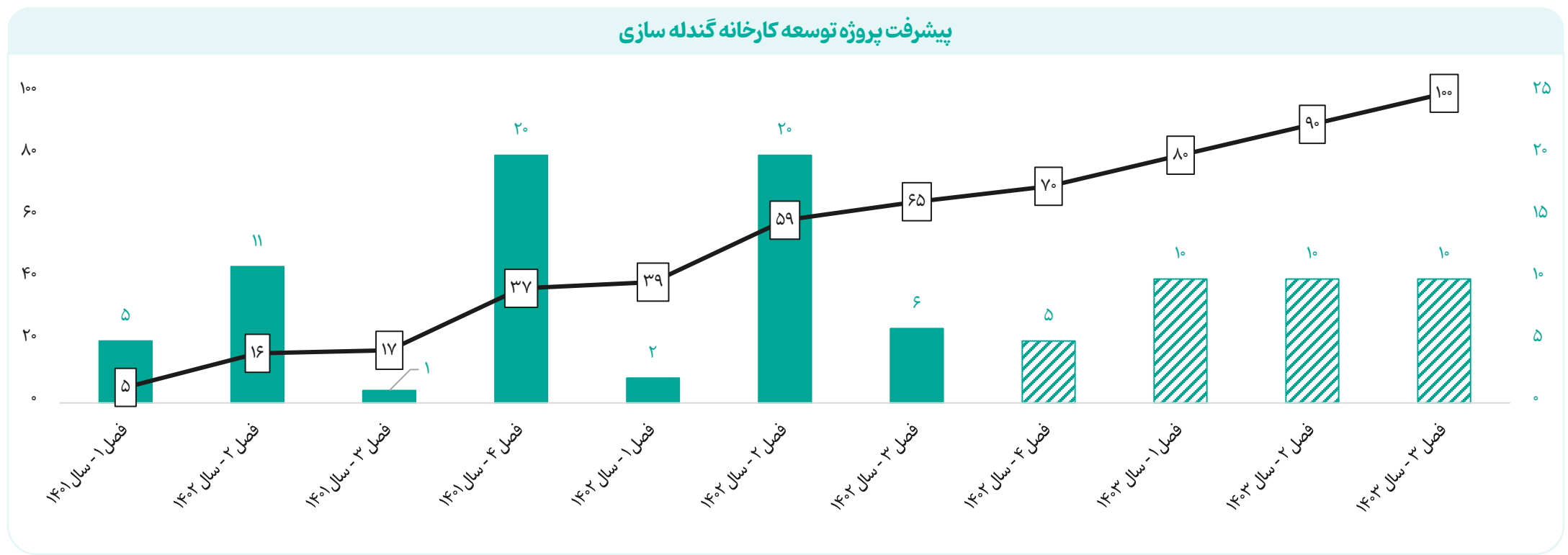




ظرفیت تولید سال ۱۴۰۲

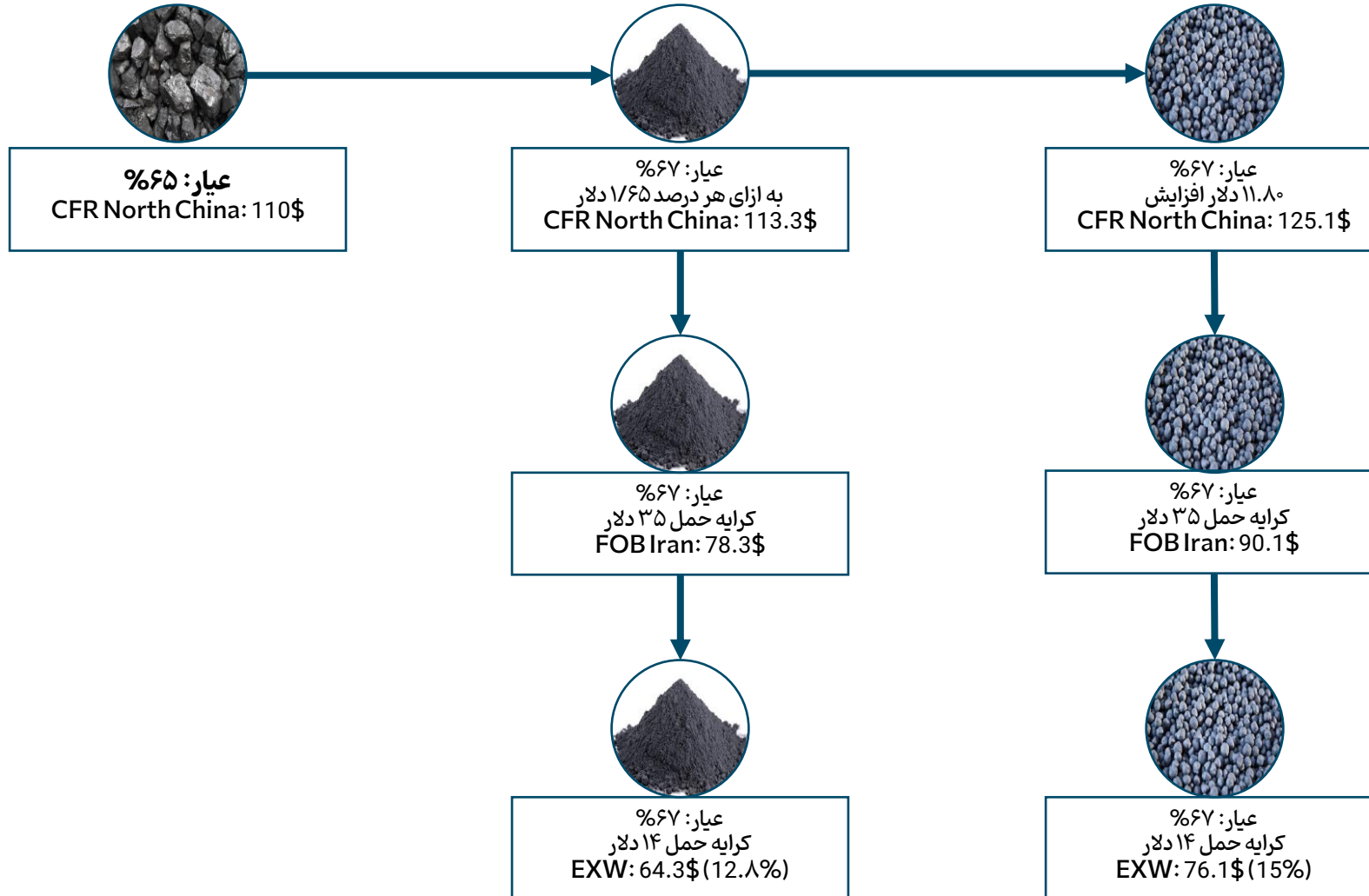


نام پروژه	محصول	میزان افزایش	پیشرفت	تاریخ اتمام	برآورد مخارج
پروژه توسعه کارخانه گندله سازی شماره ۱ و ۲ گل گهر	گندله	۴ میلیون تن	۶۵%	۱۴۰۳/۰۹/۱۶	۱۵۰۰۰ میلیارد ریال ۶۰ میلیون یورو
طرح جامع بازیافت آب	آب بازیافتی	۵۲۵ مترمکعب	۳۵%	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۷۴۰۰ میلیارد ریال ۱/۱ میلیون یورو





قیمت زنجیره



به منظور محاسبه قیمت زنجیره محصولات درب کارخانه، با محاسبه معکوس از بندرهای چین می‌توان به قیمت جهانی مربوطه رسید تا با مقایسه ضرایب قیمتی فعلی نسبت به مقدار تقریبی اصلاح ضرایب دید پیدا کرد.

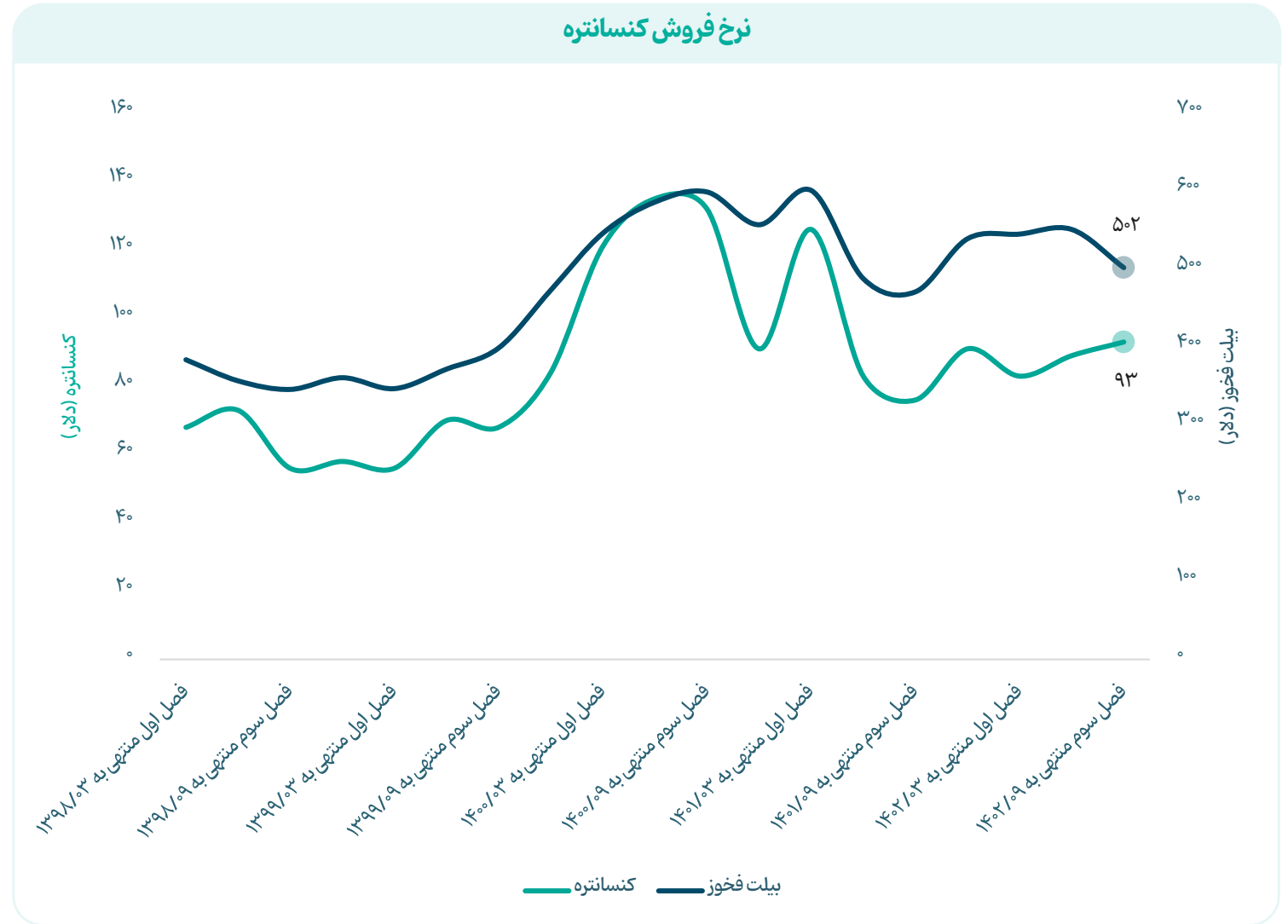
با توجه به قیمت‌های اعلامی در مجله SD نرخ سنگ آهن CFR ۶۵% چین در حدود ۱۱۰ دلار به ازای هر تن می‌باشد و با اعمال ضرایب قیمت کنسانتره CFR چین در حدود ۱۱۳ دلار به ازای هر تن و قیمت گندله ۱۲۵ دلار به ازای هر تن می‌باشد.

با توجه به اعمال کرایه‌ها قیمت کنسانتره ۶۴ دلار و قیمت گندله ۷۶ دلار درب کارخانه می‌باشد که نسبت به بیلت ۵۰۰ دلاری فخوز در هفته اخیر به ترتیب ضرایب قیمتی ۱۳% و ۱۵% می‌باشد.

با توجه به گزارش ماهانه اسفند ماه ۱۴۰۲ قیمت کنسانتره ۷۵ دلار و قیمت گندله ۱۳۴ دلار به ازای هر تن می‌باشد که به ترتیب ضریب قیمتی آن نسبت به بیلت فخوز ۱۵% و ۲۷% می‌باشد.

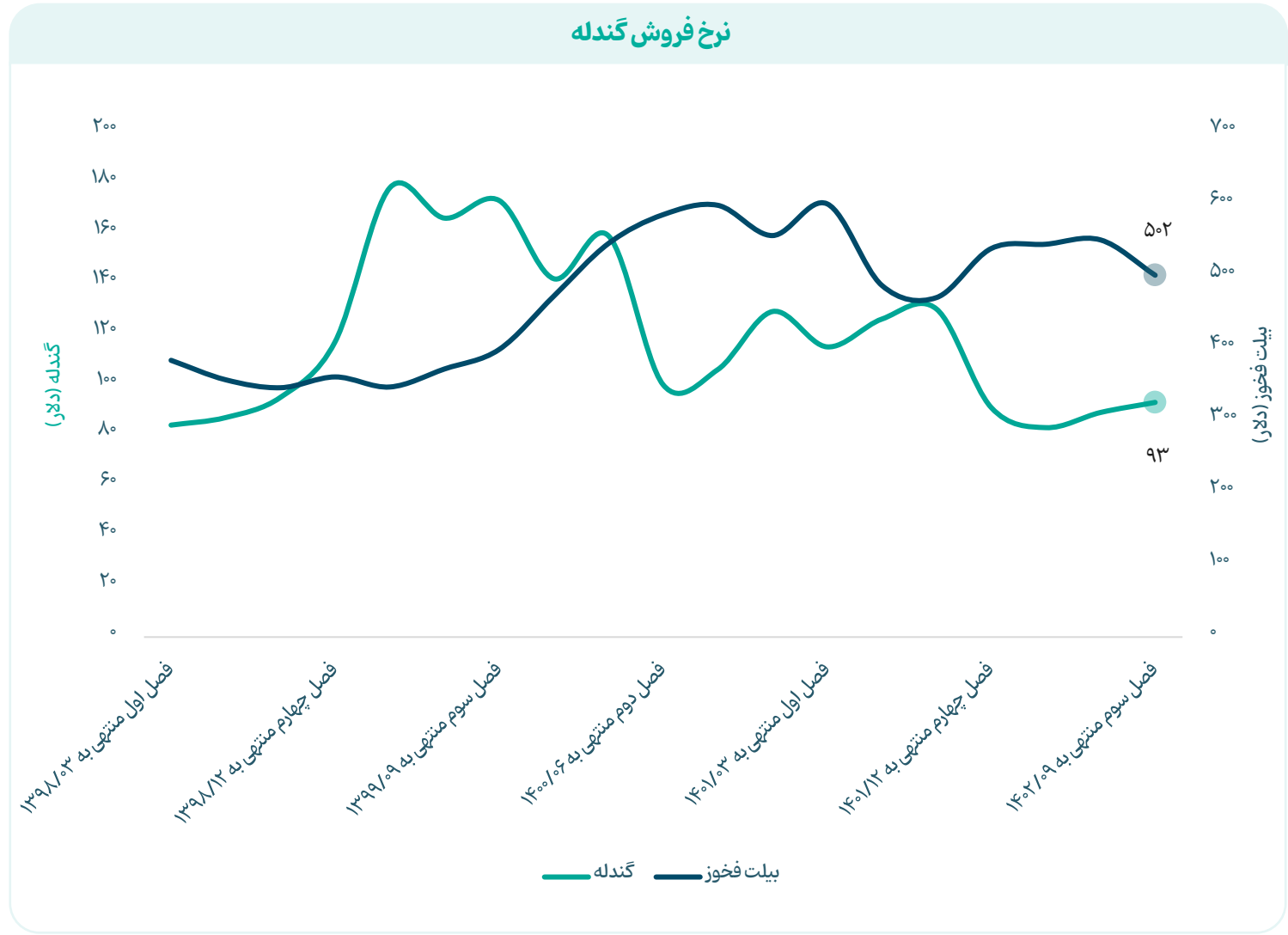


بیلت فخور	کنسانتره	فصل (دلار نیمایی)	
۳۴۷	۱۶%	۵۶	فصل اول منتهی به ۱۳۹۹/۰۳
۳۷۲	۱۹%	۷۰	فصل دوم منتهی به ۱۳۹۹/۰۶
۳۹۹	۱۷%	۶۸	فصل سوم منتهی به ۱۳۹۹/۰۹
۴۷۳	۱۸%	۸۴	فصل چهارم منتهی به ۱۳۹۹/۱۲
۵۴۶	۲۲%	۱۲۱	فصل اول منتهی به ۱۴۰۰/۰۳
۵۸۶	۲۳%	۱۳۵	فصل دوم منتهی به ۱۴۰۰/۰۶
۵۹۹	۲۲%	۱۳۲	فصل سوم منتهی به ۱۴۰۰/۰۹
۵۵۷	۱۶%	۹۱	فصل چهارم منتهی به ۱۴۰۰/۱۲
۶۰۱	۲۱%	۱۲۶	فصل اول منتهی به ۱۴۰۱/۰۳
۴۸۸	۱۷%	۸۳	فصل دوم منتهی به ۱۴۰۱/۰۶
۴۷۱	۱۶%	۷۶	فصل سوم منتهی به ۱۴۰۱/۰۹
۵۳۹	۱۷%	۹۱	فصل چهارم منتهی به ۱۴۰۱/۱۲
۵۴۵	۱۵%	۸۳	فصل اول منتهی به ۱۴۰۲/۰۳
۵۵۱	۱۶%	۸۹	فصل دوم منتهی به ۱۴۰۲/۰۶
۵۰۲	۱۹%	۹۳	فصل سوم منتهی به ۱۴۰۲/۰۹





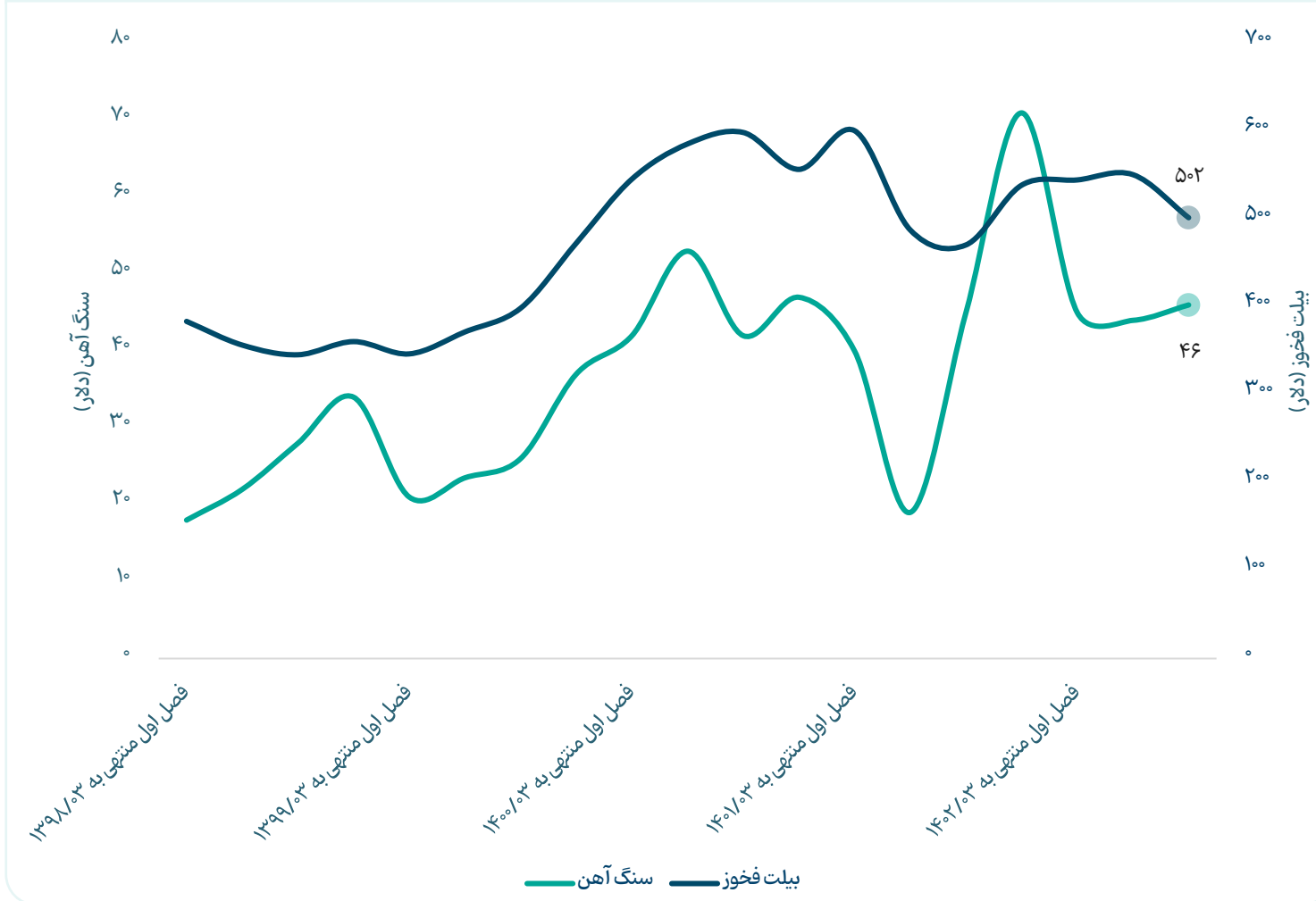
بیلت فخوز	گندله	فصل (دلار نیمایی)	
۳۴۷	۲۴%	۸۴	فصل اول منتهی به ۱۳۹۹/۰۳
۳۷۲	۲۳%	۸۷	فصل دوم منتهی به ۱۳۹۹/۰۶
۳۹۹	۲۴%	۹۵	فصل سوم منتهی به ۱۳۹۹/۰۹
۴۷۳	۲۵%	۱۱۷	فصل چهارم منتهی به ۱۳۹۹/۱۲
۵۴۶	۳۳%	۱۷۸	فصل اول منتهی به ۱۴۰۰/۰۳
۵۸۶	۲۸%	۱۶۶	فصل دوم منتهی به ۱۴۰۰/۰۶
۵۹۹	۲۹%	۱۷۳	فصل سوم منتهی به ۱۴۰۰/۰۹
۵۵۷	۲۵%	۱۴۲	فصل چهارم منتهی به ۱۴۰۰/۱۲
۶۰۱	۲۶%	۱۵۹	فصل اول منتهی به ۱۴۰۱/۰۳
۴۸۸	۲۰%	۱۰۰	فصل دوم منتهی به ۱۴۰۱/۰۶
۴۷۱	۲۳%	۱۰۶	فصل سوم منتهی به ۱۴۰۱/۰۹
۵۳۹	۲۴%	۱۲۹	فصل چهارم منتهی به ۱۴۰۱/۱۲
۵۴۵	۲۱%	۱۱۵	فصل اول منتهی به ۱۴۰۲/۰۳
۵۵۱	۲۳%	۱۲۶	فصل دوم منتهی به ۱۴۰۲/۰۶
۵۰۲	۲۶%	۱۳۰	فصل سوم منتهی به ۱۴۰۲/۰۹







قیمت خرید سنگ آهن



بیلت فخوز	سنگ آهن	فصل (دلار نیمایی)
۳۴۷	۶%	۲۱ فصل اول منتهی به ۱۳۹۹/۰۳
۳۷۲	۶%	۲۳ فصل دوم منتهی به ۱۳۹۹/۰۶
۳۹۹	۷%	۲۶ فصل سوم منتهی به ۱۳۹۹/۰۹
۴۷۳	۸%	۳۷ فصل چهارم منتهی به ۱۳۹۹/۱۲
۵۴۶	۸%	۴۲ فصل اول منتهی به ۱۴۰۰/۰۳
۵۸۶	۹%	۵۳ فصل دوم منتهی به ۱۴۰۰/۰۶
۵۹۹	۷%	۴۲ فصل سوم منتهی به ۱۴۰۰/۰۹
۵۵۷	۸%	۴۷ فصل چهارم منتهی به ۱۴۰۰/۱۲
۶۰۱	۷%	۴۰ فصل اول منتهی به ۱۴۰۱/۰۳
۴۸۸	۴%	۱۹ فصل دوم منتهی به ۱۴۰۱/۰۶
۴۷۱	۱۰%	۴۵ فصل سوم منتهی به ۱۴۰۱/۰۹
۵۳۹	۱۳%	۷۱ فصل چهارم منتهی به ۱۴۰۱/۱۲
۵۴۵	۸%	۴۵ فصل اول منتهی به ۱۴۰۲/۰۳
۵۵۱	۸%	۴۴ فصل دوم منتهی به ۱۴۰۲/۰۶
۵۰۲	۹%	۴۶ فصل سوم منتهی به ۱۴۰۲/۰۹



مفروضات تحلیل	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۳
بیلت فخوز	۵۲۰	۵۲۵	۵۰۰
نرخ کنسانتره به بیلت فخوز	%۱۶.۳	%۱۸.۱	%۲۲
نرخ گندله به بیلت فخوز	%۲۴.۲	%۲۲.۸	%۲۶
نرخ سنگ آهن به بیلت فخوز	%۸.۶	%۶.۵	%۹
قیمت دلار نیمایی	۳۸۲,۰۰۰	۲۷۳,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	-	%۴۰	%۴۰
رشد هزینه‌های متغیر	-	-	%۴۰
سرمایه	۳۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۸۱,۵۰۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰,۰۰۰

### بیلت

نرخ بیلت برای سال ۱۴۰۳ با توجه به سیاست‌های انقباضی، عدم قطعیت‌های سیاسی و همچنین پیش‌بینی رکود اقتصادی حاکم بر دنیا در محدوده ۵۰۰ دلار در نظر گرفته شده است.

### نرخ محصولات به بیلت فخوز

با توجه به محاسبه قیمت زنجیره در صفحه قبل و با توجه به هزینه‌های سربار استخراج سنگ آهن و پروژه‌های افتتاحی در سال جاری پیش‌بینی می‌گردد ضرایب فعلی در میان مدت به شرح روبرو باشد.

### قیمت دلار نیمایی

با توجه به افزایش تنش‌های بین‌المللی و امکان کاهش فروش نفت و همچنین باز شدن گپ قیمتی دلار آزاد و نیمایی، پیش‌بینی می‌گردد قیمت دلار نیمایی به مرور افزایش یابد.

### رشد حقوق و دستمزد

با توجه به وجود تورم بالا، %۴۰ یک نرخ رشد منطقی می‌باشد که برای سال آینده در نظر گرفته شده است.

### رشد هزینه‌های متغیر

رشد هزینه‌ها با توجه به تورم بیش‌بینی شده در حدود %۴۰ در نظر گرفته شده است.



سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
<b>فروش</b>	۱۳۱,۲۲۶,۷۴۵	۲۹۵,۸۳۴,۵۹۲	۴۵۱,۳۳۴,۱۰۹	۴۱۶,۹۱۴,۷۴۳	۶۳۹,۹۷۴,۹۱۳	۷۹۲,۴۹۰,۰۰۰
<b>بهای تمام شده کالای فروش رفته</b>	(۷۱,۲۵۵,۴۳۲)	(۱۶۷,۳۸۵,۲۴۶)	(۲۶۲,۲۹۷,۱۴۳)	(۳۳۲,۶۵۷,۳۴۲)	(۴۹۶,۱۳۴,۹۴۲)	(۵۸۸,۳۱۵,۵۰۳)
<b>سود (زیان) ناخالص</b>	۵۹,۹۷۱,۳۱۳	۱۲۸,۴۴۹,۳۴۶	۱۸۹,۰۳۶,۹۶۶	۸۴,۲۵۷,۴۰۱	۱۴۳,۸۳۹,۹۷۱	۲۰۴,۱۷۴,۴۹۷
<b>هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی</b>	(۷,۴۸۰,۸۰۹)	(۱۳,۹۸۰,۱۴۶)	(۱۸,۴۸۱,۶۵۶)	(۲۹,۱۸۲,۱۸۷)	(۳۷,۱۲۴,۶۶۹)	(۴۶,۶۶۲,۶۴۰)
<b>هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)</b>	۰	۰	۰	۰	۰	۰
<b>خالص سایر درآمدهای (هزینه‌ها) عملیاتی</b>	۳,۱۳۳,۴۷۵	۶,۷۱۸,۲۵۳	۹,۶۷۰,۱۱۳	۱۹,۶۰۵,۸۶۴	۳,۴۵۰,۹۷۴	۴,۱۰۳,۴۷۲
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	۵۵,۶۲۳,۹۷۹	۱۲۱,۱۸۷,۴۵۳	۱۸۰,۲۲۵,۴۲۳	۷۴,۶۸۱,۰۷۸	۱۱۰,۱۶۶,۲۷۷	۱۶۱,۶۱۵,۳۲۹
<b>هزینه‌های مالی</b>	(۲,۳۴۳,۷۴۴)	(۳,۲۶۸,۹۵۵)	(۵,۵۲۷,۰۰۶)	(۱۷,۲۱۷,۹۳۸)	(۲۵,۷۳۷,۳۶۰)	(۳۱,۸۷۰,۹۳۸)
<b>خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی</b>	۱۹,۱۵۷,۲۴۲	۳۷,۲۲۰,۸۷۰	۵۷,۹۵۹,۰۲۰	۱۱۳,۲۱۱,۲۴۱	۱۰۴,۶۳۲,۸۴۷	۱۳۵,۶۵۲,۳۳۸
<b>سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات</b>	۷۲,۴۳۷,۴۷۷	۱۵۵,۱۳۹,۳۶۸	۲۳۲,۶۵۷,۴۳۷	۱۷۰,۶۷۴,۳۸۱	۱۸۹,۰۶۱,۷۶۳	۲۶۵,۳۹۶,۷۲۸
<b>مالیات</b>	(۷,۱۲۷,۴۱۹)	(۱۳,۵۳۶,۰۸۶)	(۲۴,۲۰۶,۲۱۵)	(۴,۰۳۸,۴۴۶)	(۱۰,۵۸۲,۲۵۱)	(۱۶,۲۶۲,۰۵۵)
<b>سود (زیان) خالص</b>	۶۵,۳۱۰,۰۵۸	۱۴۱,۶۰۳,۲۸۲	۲۰۸,۴۵۱,۲۲۲	۱۶۶,۶۳۵,۹۳۵	۱۷۸,۴۷۹,۵۱۲	۲۴۹,۱۳۴,۶۷۳
<b>سود هر سهم براساس آخرین سرمایه</b>	۱۹۸	۴۲۹	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۸۱,۵۰۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰,۰۰۰
<b>سرمایه</b>	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۷۴,۴۰۰,۰۰۰	۶۳۲	۵۰۵	۵۴۱	۷۵۵



بیلت فخوز

۵۵۰	۵۴۰	۵۳۰	۵۲۰	۵۱۰	۵۰۰	۴۹۰	۴۸۰	۴۷۰	۴۶۰	
۶۷۹	۶۶۴	۶۴۹	۶۳۴	۶۱۹	۶۰۴	۵۸۹	۵۷۴	۵۵۹	۵۴۵	۴۰۰,۰۰۰
۷۱۳	۶۹۷	۶۸۲	۶۶۶	۶۵۰	۶۳۴	۶۱۹	۶۰۳	۵۸۷	۵۷۲	۴۲۰,۰۰۰
۷۴۷	۷۳۰	۷۱۴	۶۹۷	۶۸۱	۶۶۵	۶۴۸	۶۳۲	۶۱۵	۵۹۹	۴۴۰,۰۰۰
۷۸۱	۷۶۳	۷۴۶	۷۲۹	۷۱۲	۶۹۵	۶۷۸	۶۶۰	۶۴۳	۶۲۶	۴۶۰,۰۰۰
۸۱۴	۷۹۷	۷۷۹	۷۶۱	۷۴۳	۷۲۵	۷۰۷	۶۸۹	۶۷۱	۶۵۳	۴۸۰,۰۰۰
۸۴۸	۸۳۰	۸۱۱	۷۹۲	۷۷۴	۷۵۵	۷۳۶	۷۱۸	۶۹۹	۶۸۰	۵۰۰,۰۰۰
۸۸۲	۸۶۳	۸۴۳	۸۲۴	۸۰۵	۷۸۵	۷۶۶	۷۴۶	۷۲۷	۷۰۷	۵۲۰,۰۰۰
۹۱۶	۸۹۶	۸۷۶	۸۵۶	۸۳۵	۸۱۵	۷۹۵	۷۷۵	۷۵۵	۷۳۵	۵۴۰,۰۰۰
۹۵۰	۹۲۹	۹۰۸	۸۸۷	۸۶۶	۸۴۵	۸۲۴	۸۰۳	۷۸۳	۷۶۲	۵۶۰,۰۰۰
۹۸۴	۹۶۲	۹۴۰	۹۱۹	۸۹۷	۸۷۵	۸۵۴	۸۳۲	۸۱۰	۷۸۹	۵۸۰,۰۰۰

دلار نیمايي



# کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم



سبدگردان مفید



پردازش اطلاعات مالی مفید



ایده مفید



آموزش مفید

WWW.EMOFID.COM | 8700@emofid.com | 021-9100 8700 \* 021-8700 | پاسخگویی ۲۴ ساعته در ۷ روز هفته | @mofidsecurities