



# گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۳۷۳

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۰۲/۲۹

## حدود مسئولیت

محتوای این گزارش، توسط تیم تحلیل گروه مفید با مسئولیت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید و رعایت بی‌طرفی، دقت و هم‌چنین عدم دخالت جهت‌دار سایر بخش‌های مجموعه مفید تهیه شده است. با این وجود، این گزارش به تنهایی نمی‌تواند تمامی جنبه‌های لازم برای تصمیم‌گیری را پوشش دهد و به هیچ عنوان مبنای کاملی جهت خرید و فروش هر گونه دارایی نمی‌باشد. این شرکت، هیچ‌گونه تضمینی در مورد نتایج سرمایه‌گذاری بر مبنای محتوای این گزارش را ارائه نمی‌دهد.

کلیه حقوق مادی و معنوی داده‌های این گزارش، متعلق به شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری ایده مفید بوده و هرگونه کپی‌برداری و بازتولید آن پیگرد قانونی دارد.

## ۴ • بازار سرمایه

دیدگاه مفید\_ مختصر و مفید\_ وضعیت بازار\_ اختیار معاملات\_ تحلیل تکنیکال\_ خبر هفتگی\_ خبر تحلیلی کدال

## ۱۷ • بورس کالا

دیدگاه بورس کالا\_ محصولات پتروشیمی\_ محصولات صنعتی\_ سیمان\_ کرک اسپرد

## ۲۳ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق ها\_ معرفی صندوق

## ۲۹ • اقتصاد و نرخ های جهانی

دیدگاه اقتصادی\_ قیمت های جهانی\_ اقتصاد داخلی\_ اقتصاد آمریکا\_ اقتصاد یورو\_ اقتصاد چین\_ رویداد اقتصادی

## ۴۳ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "پسهند"

برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



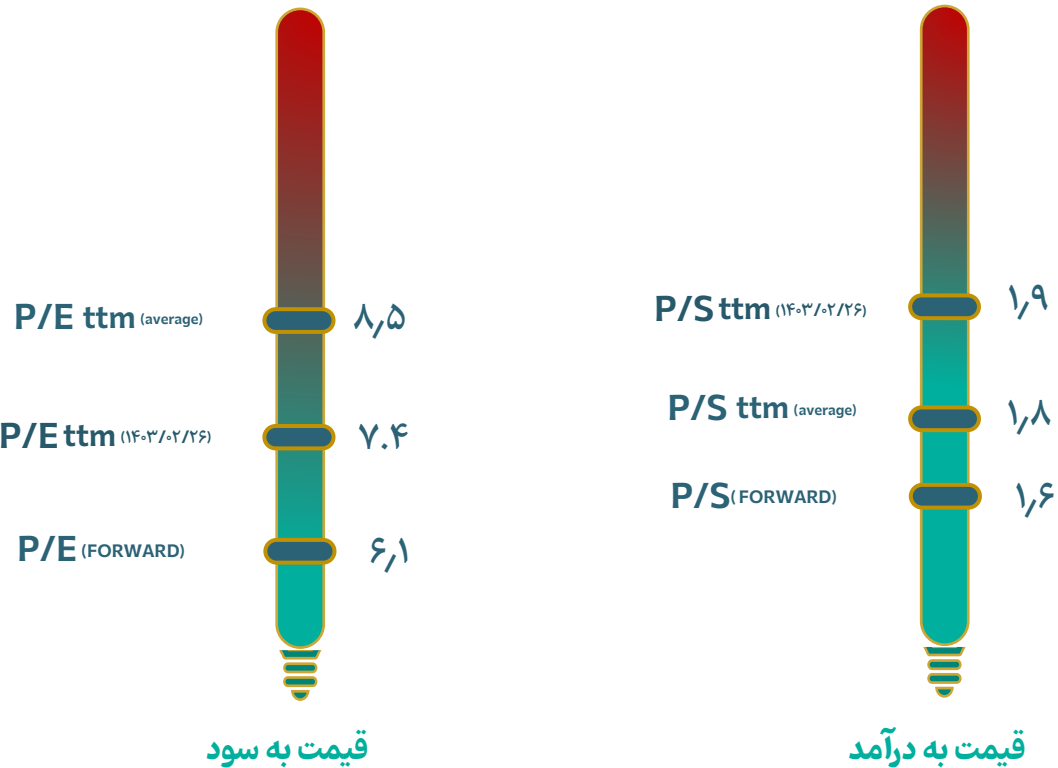
# بازار سرمایه



## شرایط عجیب و متضاد بازار سرمایه

کاهش شدید نرخ ارز در حالی رخ داد که آمار کل های پولی برای ۹ ماهه سال ۱۴۰۲ منتشر شد و خبر خروج سرمایه ۲۰ میلیارد دلاری در سال ۱۴۰۲ فعالین بازار را شوکه کرد. نرخ بهره ۳۶ درصدی بدون توانایی در کنترل ارز قطعا تاثیری در بازارهای مالی نداشت، زیرا شاخص تعیین کننده تورم مورد انتظار نرخ ارز در بازار آزاد است. عرضه شدید بازارساز و کاهش آبخاری نرخ ارز در کنار نرخ بهره بالا، سیاست انقباضی حاکم را به سمت اثر بخشی و رکود شدید و قفل شدن کلیه بازارها پیش می برد. تمامی بدیهیات بنیادی نظیر خروج سرمایه، ذخایر بانک مرکزی، تراز تجاری منفی، گواه از عدم پایداری نرخ ارز زیر ۶۰۰۰۰ تومانی دارد از طرفی بهره بالا، کاهش شدید تولید محصولات ضروری مخصوصا در صنایع کلیدی نظیر دارو را به همراه خواهد داشت. رکود فعلی و رشد بیکاری همه گواه بر ناپایداری شرایط حاکم است. با این حال فعالروی کاغذ علی رغم همه تضادها بر خلاف بدیهیات بنیادی حاکم بر اقتصاد، به صورت دستوری شرایط بدی حکم فرماست. و تا زمان حل نشدن چنین ابر چالش هایی (سرکوب غیر منطقی نرخ ارز و نرخ بهره بالا به صورت همزمان)، نمی توان انتظار معجزه در بازار سرمایه داشت. تنها نکته مثبتی که امروز می توان به آن اشاره کرد رشد دست جمعی انواع کامودیتی ها مخصوصا مس بود که در صورت تداوم و رشد بیشتر چراغ بازار سرمایه را روشن نگاه می دارد.

## جایگاه بازار سرمایه



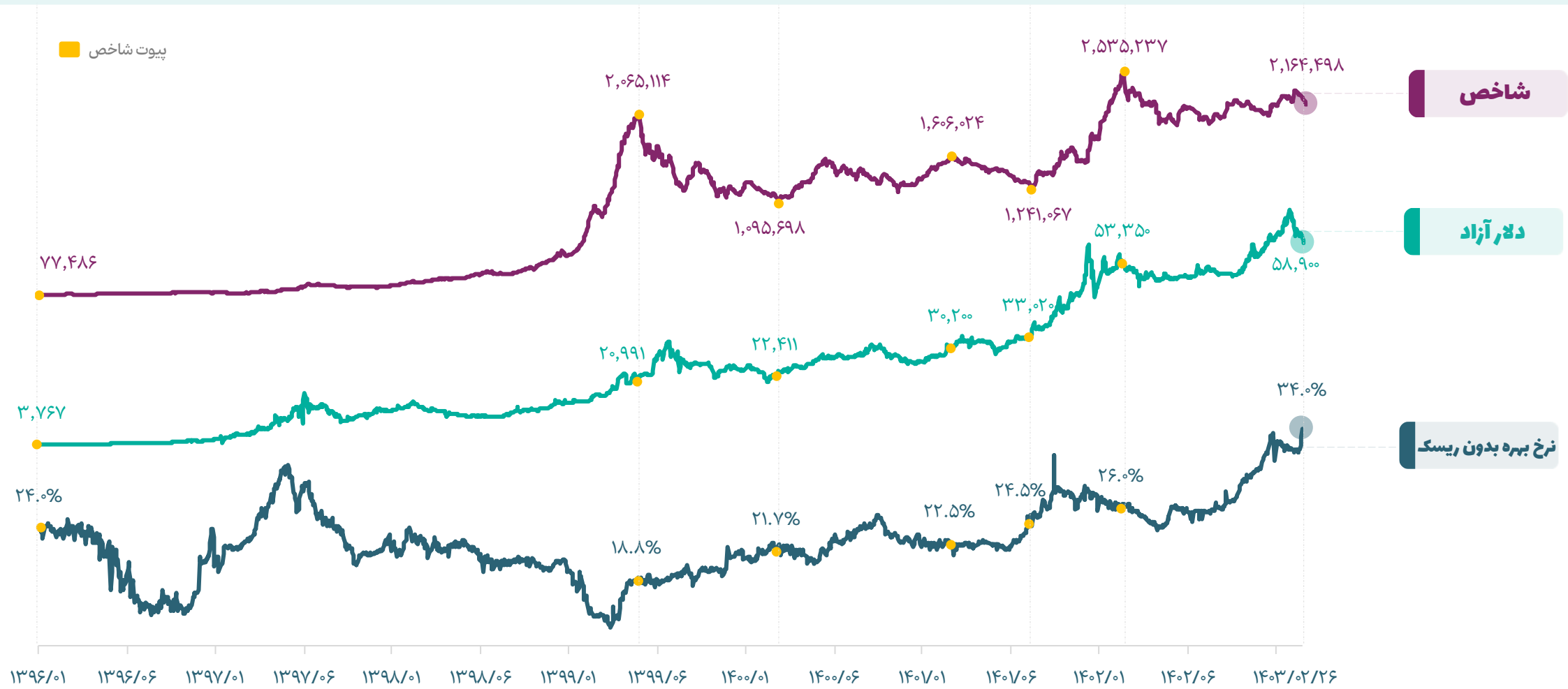
مقادیر بر پایه مدل های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۸۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، دادهای سال مذکور حذف شده است.

### بازار سرمایه در یک نگاه

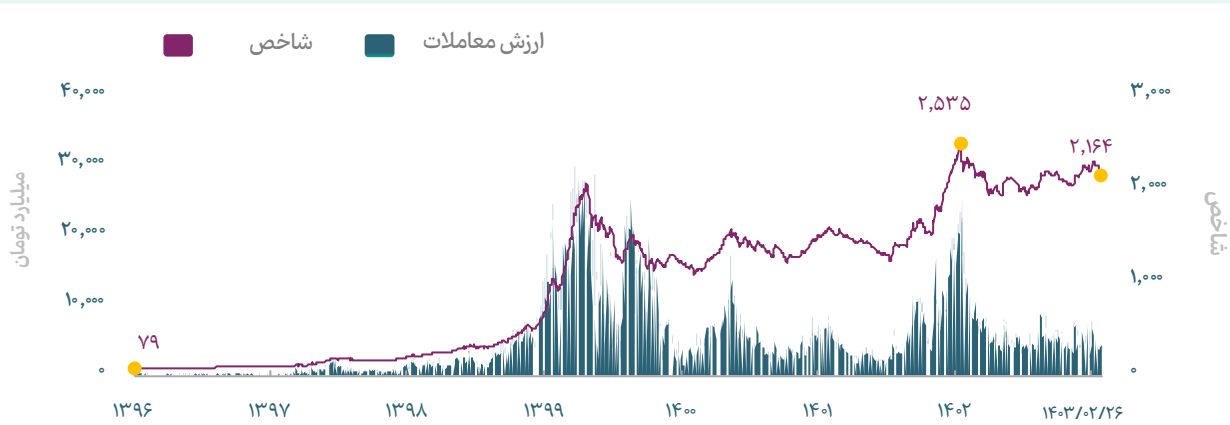


محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

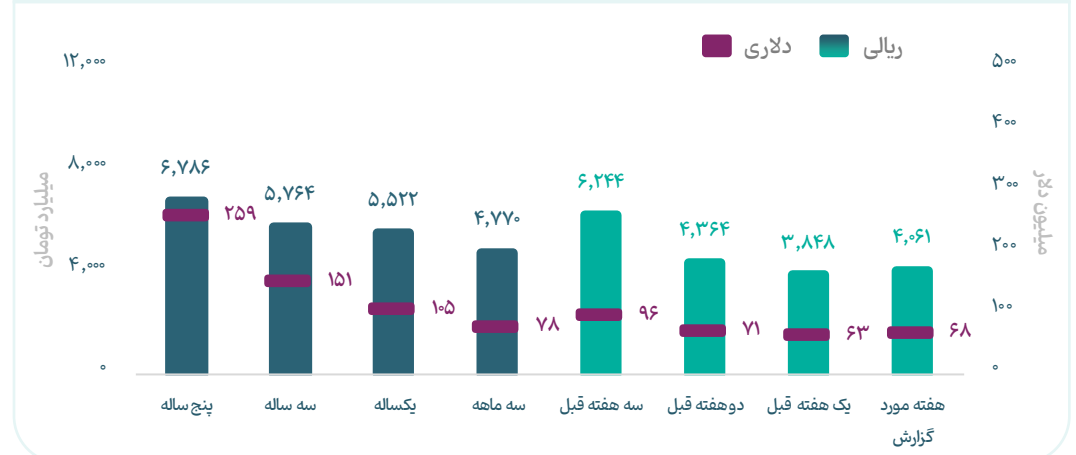
### بازار سرمایه در یک نگاه



## ارزش معاملات خرد



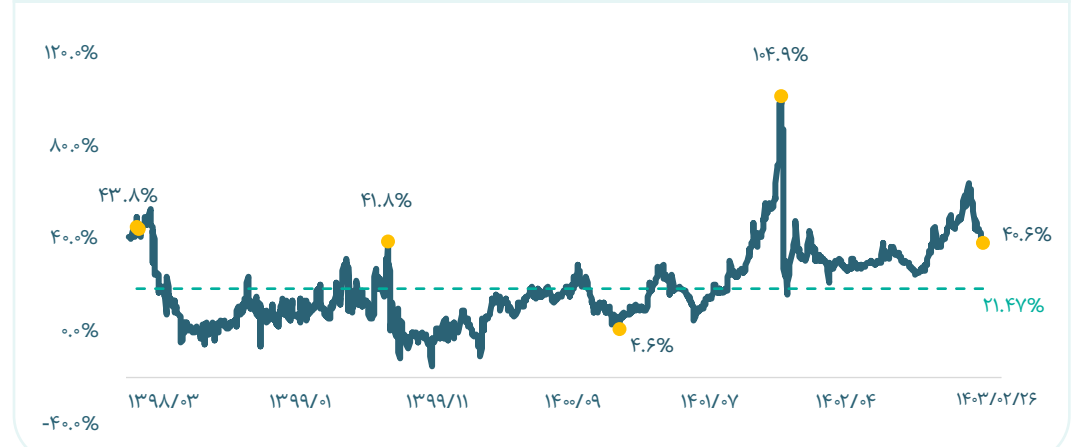
## میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



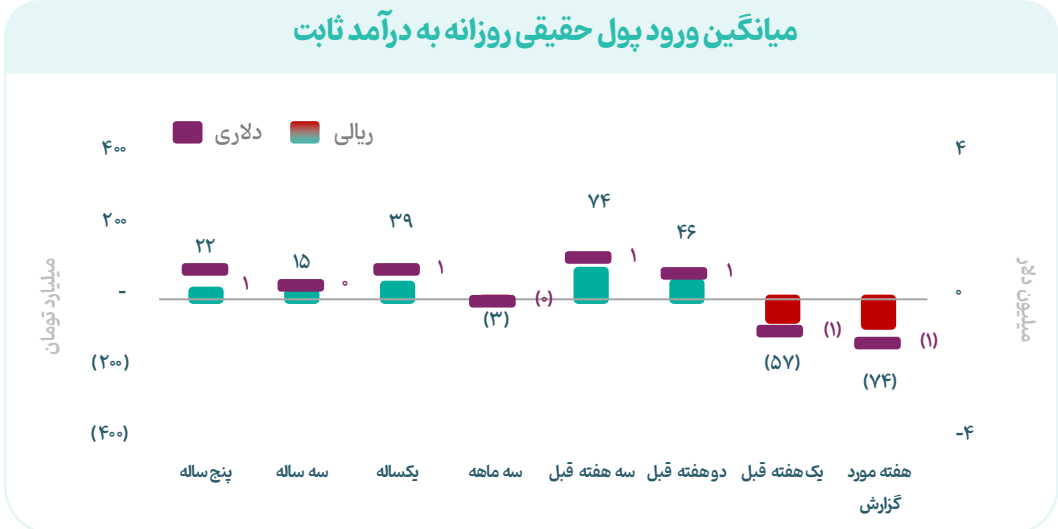
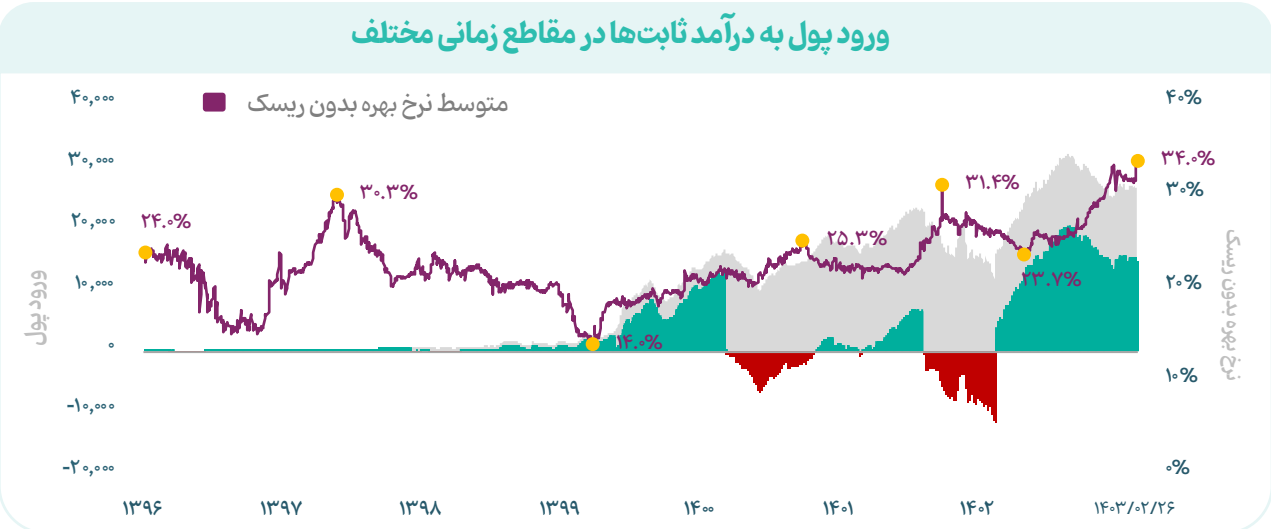
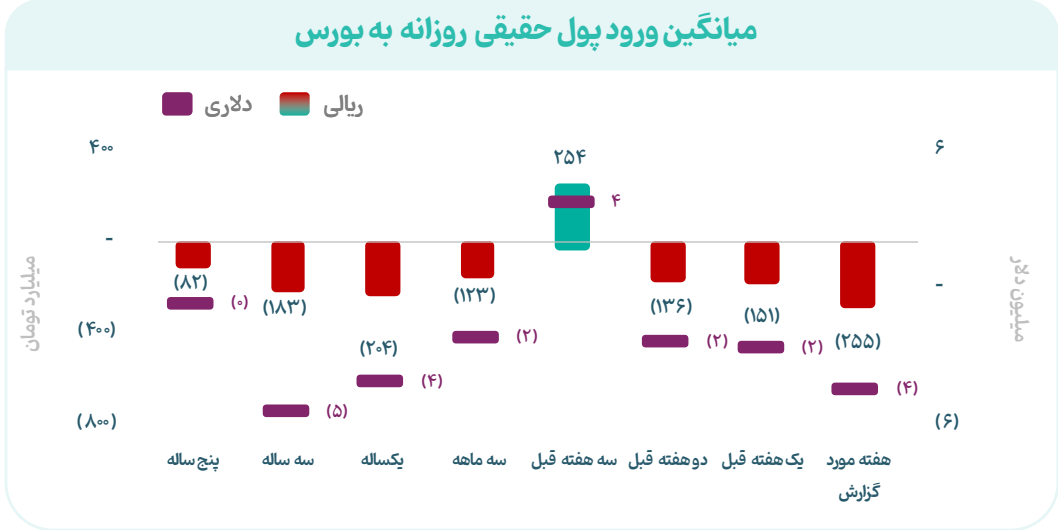
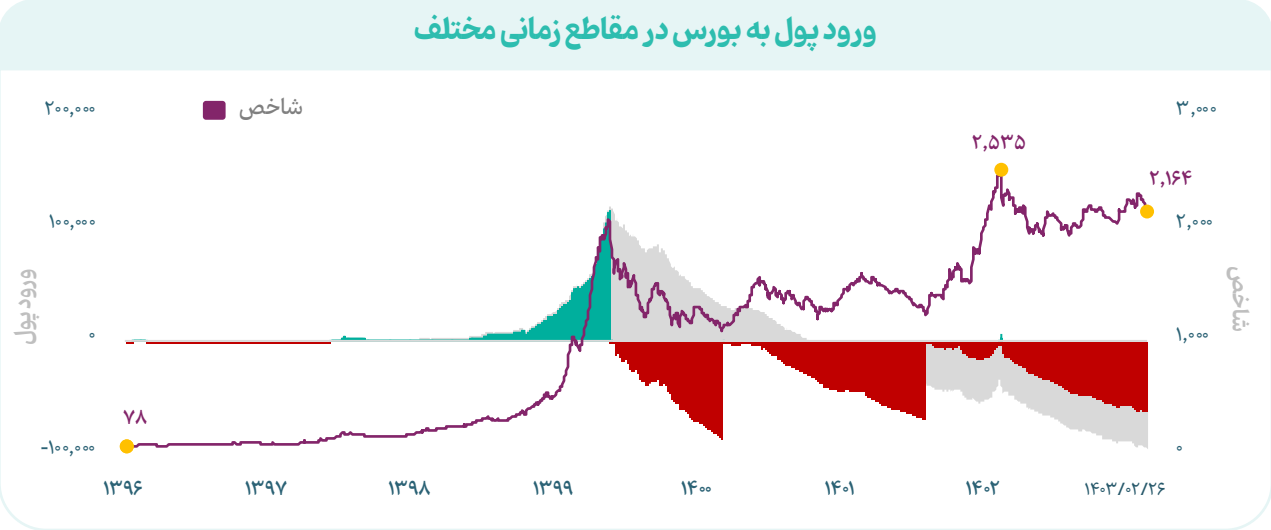
## ارزش دلاری بازار



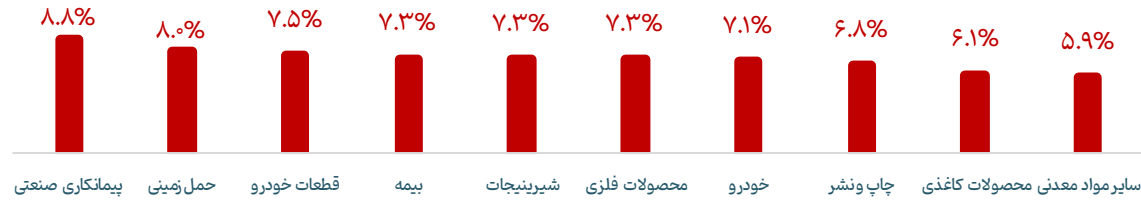
## فاصله دلار آزاد و نیما



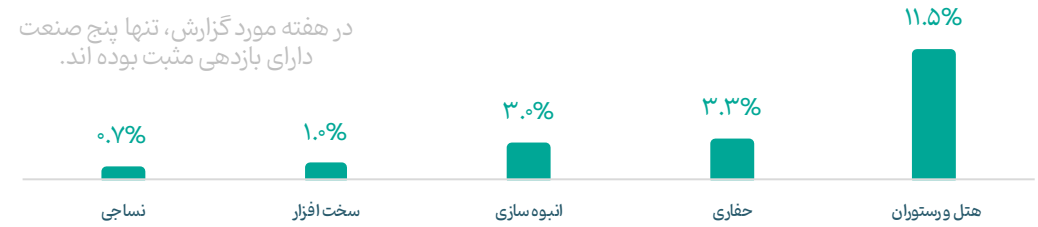




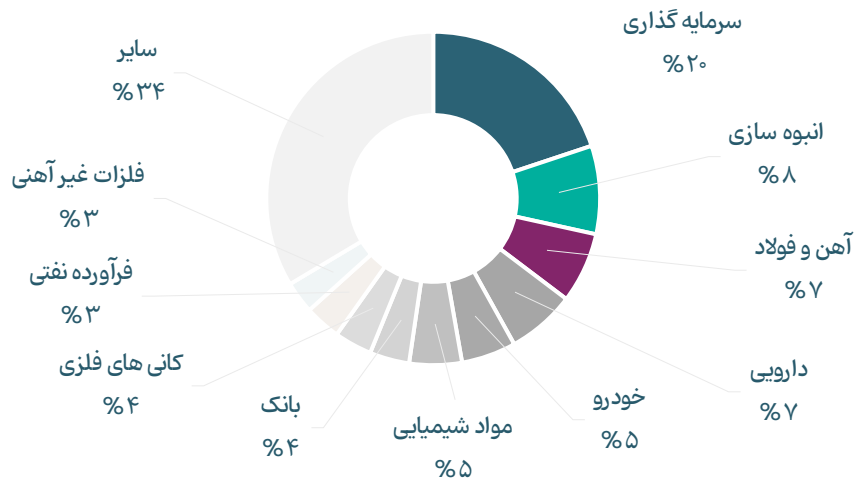
## ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



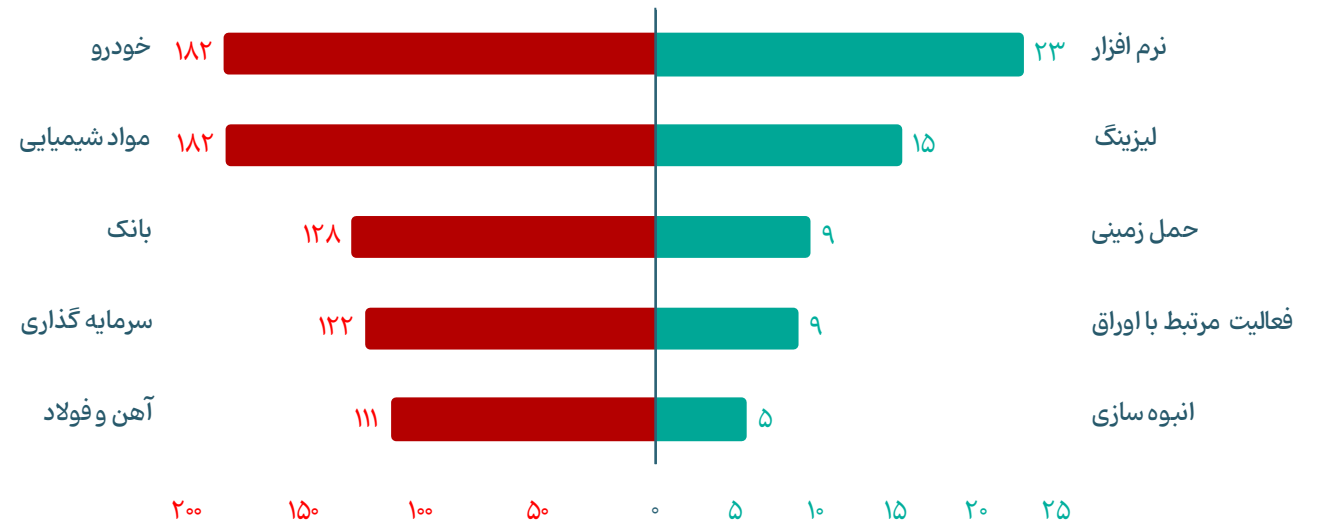
در هفته مورد گزارش، تنها پنج صنعت دارای بازدهی مثبت بوده اند.



## بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



### بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

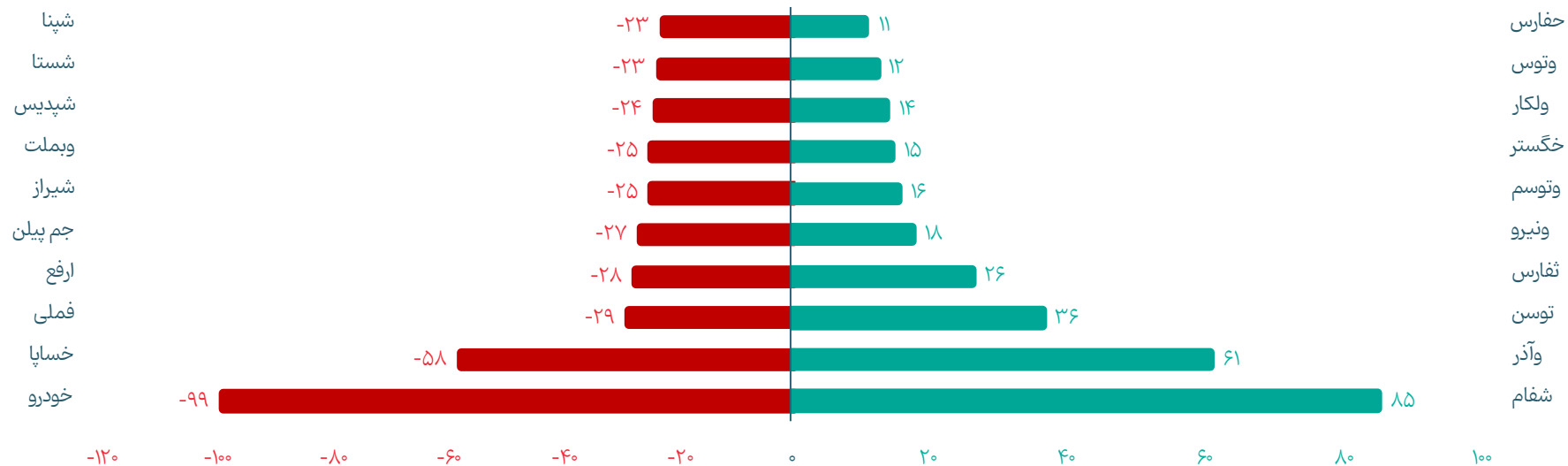
آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد
۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%
آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد	آباد
۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%	۳۷.۰%

### ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

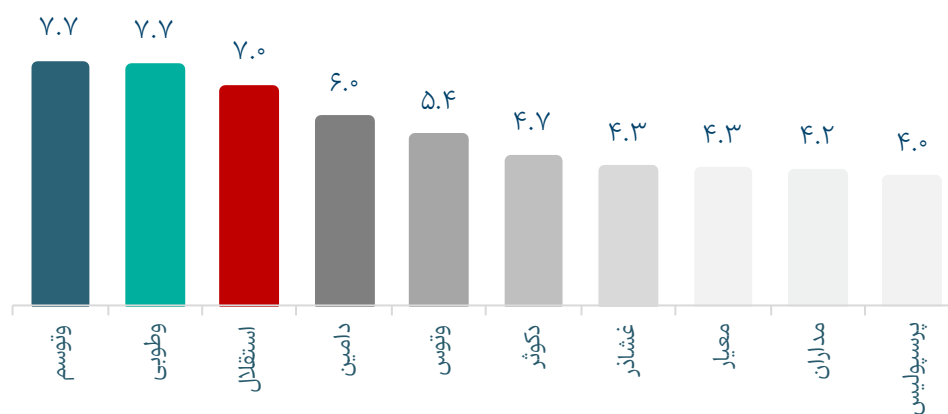
غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر
۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%
غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر	غیاذر
۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%	۱۹.۵%

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

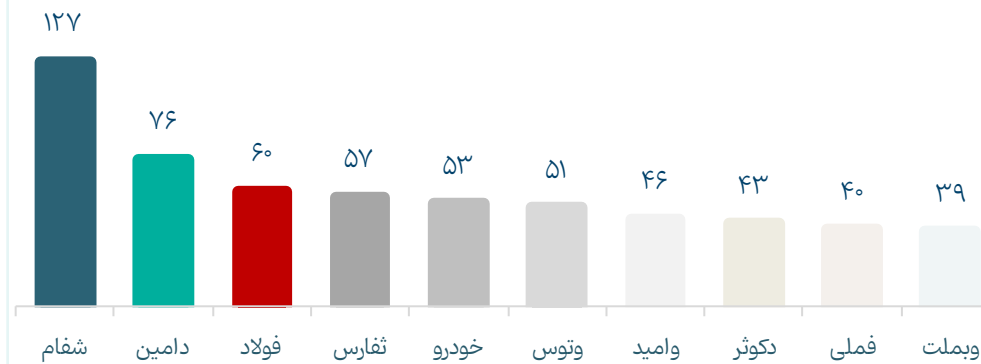
### بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



### نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز

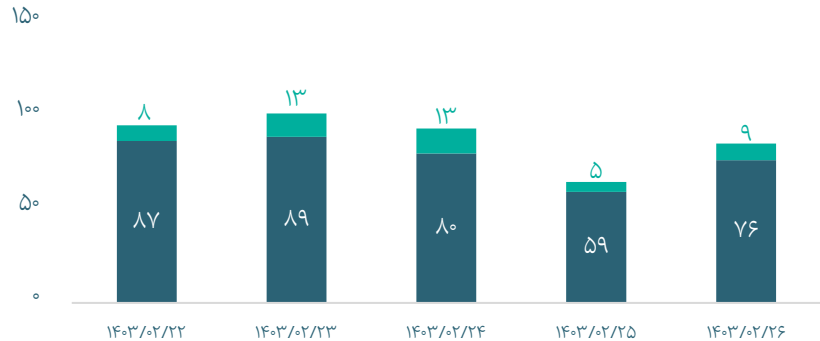


### بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)

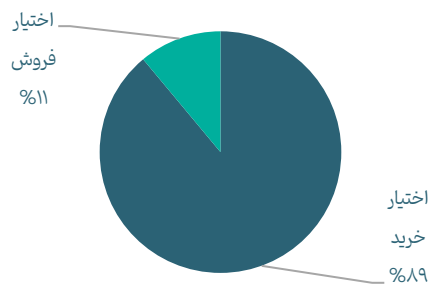


■ اختیار خرید ■ اختیار فروش

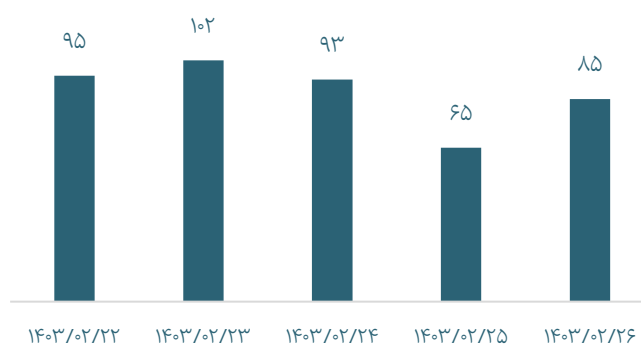
ارزش معاملات اختیار خرید و فروش (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات روزانه (میلیارد تومان)



## سررسید های هفته پیش رو

تاریخ سررسید	نماد پایه
۱۴۰۳/۰۲/۳۰	خپارس
۱۴۰۳/۰۲/۳۰	موج
۱۴۰۳/۰۲/۳۰	نظرین
۱۴۰۳/۰۳/۰۲	فراپورس
۱۴۰۳/۰۳/۰۲	کرمان

## بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

تاریخ سررسید	قیمت اعمال	قیمت سهم پایه	قیمت اختیار	میانگین حجم معاملات روزانه	میانگین ارزش معاملات روزانه	سهم پایه	نماد	رتبه
۱۴۰۳/۰۳/۰۹	۳۰۰۰	۲۸۳۱	۴۵	۲,۰۴۰,۶۸۳	۱۲.۶	خودرو	ضخود۳۰۸۴	۱
۱۴۰۳/۰۳/۲۳	۲۰۰۰۰	۲۱۷۳۰	۲۲۱۰	۳۷,۵۶۷	۱۰.۲	اهرم	ضهرم۳۰۰۶	۲
۱۴۰۳/۰۴/۲۰	۲۶۰۰	۲۴۳۹	۱۲۸	۳۱۰,۹۳۶	۴.۸	خسایا	ضسپا۴۰۰۴	۳
۱۴۰۳/۰۴/۲۷	۲۰۰۰۰	۲۱۷۳۰	۳۱۶۷	۱۴,۱۵۲	۴.۳	اهرم	ضهرم۴۰۰۴	۴
۱۴۰۳/۰۴/۰۶	۳۰۰۰	۲۸۳۱	۱۴۱	۲۰۵,۷۷۴	۳.۳	خودرو	ضخود۴۰۴۲	۵
۱۴۰۳/۰۳/۲۳	۲۲۰۰۰	۲۱۷۳۰	۸۵۸	۲۵,۵۱۱	۳.۱	اهرم	ضهرم۳۰۰۷	۶
۱۴۰۳/۰۳/۲۳	۲۴۰۰۰	۲۱۷۳۰	۵۳۴	۵۴,۲۷۹	۲.۸	اهرم	ضهرم۳۰۰۸	۷
۱۴۰۳/۰۳/۲۳	۲۲۰۰۰	۲۱۷۳۰	۷۱۶	۳۰,۹۵۸	۲.۲	اهرم	طهرم۳۰۰۷	۸
۱۴۰۳/۰۳/۰۹	۳۰۰۰	۲۸۳۱	۱۸۶	۱۴۵,۳۰۹	۲.۲	خودرو	طخود۳۰۸۴	۹
۱۴۰۳/۰۳/۰۹	۲۸۰۰	۲۸۳۱	۱۱۶	۱۵۵,۶۱۰	۲.۰	خودرو	ضخود۳۰۸۳	۱۰

## بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه
۱	طسپا۲۰۰۶	۹۰۵%	خسایا	۰.۸
۲	طسپا۲۰۰۷	۲۰۴%	خسایا	۰.۷
۳	طخود۳۰۸۴	۱۴۲%	خودرو	۲.۲
۴	طهرم۳۰۰۷	۳۰%	اهرم	۲.۲
۵	ضهرم۳۰۰۰	-۷%	اهرم	۰.۸
۱	ضسپا۲۰۰۶	-۹۹%	خسایا	۱.۵
۲	ضسپا۲۰۰۵	-۹۶%	خسایا	۱.۳
۳	ضخود۳۰۸۵	-۷۸%	خودرو	۱.۹
۴	ضخود۳۰۸۴	-۷۲%	خودرو	۱۲.۶
۵	ضسپا۴۰۰۶	-۵۹%	خسایا	۰.۵

## بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل با ادامه حرکت در مسیر نزولی به حمایت بعدی خود در محدوده ۲,۱۵۰,۰۰۰ رسیده است. در صورت انتخاب مسیر نزولی شاخص برای ادامه مسیر، محدوده ۲,۰۵۰,۰۰۰ می‌تواند حمایتی مهم برای شاخص باشد. و در صورت از سرگیری مسیر صعودی، می‌توان شاهد رشد شاخص تا محدوده‌های ۲,۲۰۰,۰۰۰ و سپس ۲,۲۶۰,۰۰۰ نیز باشیم.



### افزایش قیمت شکر سفید

پس از افزایش ۴۰ درصدی قیمت خرید تضمینی چغندر قند و حذف ارز ترجیحی واردات شکر خام، قیمت جدید شکر به تصویب ستاد تنظیم بازار رسیده و بر اساس مصوبه ستاد تنظیم بازار قیمت جدید شکر سفید در کارخانجات با محاسبه ۱۰ درصد مالیات بر ارزش افزوده حداکثر ۳۸ هزار و ۵۰۰ تومان تعیین شده است. همچنین قیمت مصرف کننده شکر فله نیز به ازای هر کیلوگرم حداکثر ۴۲ هزار و ۵۰۰ تومان تصویب شده است.

[لینک خبر](#)



### تصویب اصلاحیه بند ۳ تبصره ۶ قانون بودجه ۱۴۰۳

نمایندگان مجلس شورای اسلامی در هفته ای که گذشت پیشنهاد کمیسیون اقتصادی مجلس در مورد اصلاح بند «س» تبصره ۶ قانون بودجه ۱۴۰۳ را در راستای حمایت از بازار سرمایه و پس از موافقت وزارت اقتصاد تصویب کردند که بر اساس آن معافیت‌های مالیاتی شرکت‌های بورسی در سال جاری حذف نمی‌شود. محمدرضا پورابراهیمی رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس در تشریح این مصوبه گفت: این مصوبه شامل معافیت‌های شرکت‌های بورسی می‌شود؛ بر این اساس تمامی معافیت‌های مالیاتی مقرر در قوانین برای شرکت‌های بورسی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری، سود سپرده‌های بانکی و تمامی فعالیت‌های بازار سرمایه به قوت خود باقی می‌ماند و حذف نمی‌شود.

[لینک خبر](#)



### راه اندازی بازار ارز توافقی

رئیس کل بانک مرکزی از راه‌اندازی تالار ارز اشخاص (بازار ارز توافقی) با هدف رفع مشکلات صادرکنندگان بخش خصوصی در آینده‌ای نزدیک خبر داد و گفت: حجم صادرات خرد بخش خصوصی به حدود ۸ تا ۹ میلیارد دلار در سال می‌رسد که عمده مشکلات ارزی در زمینه رفع تعهد نیز به این گروه مربوط می‌شود. وی در ادامه بیان داشت: باره اندازی سامانه تبادل ارز اشخاص در مرکز مبادله، صادرکنندگان خرد بخش خصوصی می‌توانند ارز خود را با قیمت توافقی در این بازار رسمی و ضابطه‌مند عرضه کنند.

[لینک خبر](#)



شرکت توسعه خدمات بندری و دریایی سینا با نماد حسینا در سامانه کدال از افزایش ۳۰ درصدی تعرفه های ریالی خدمات بندری خبر داد که از اول خرداد ماه اجرایی می شود. حسینا در سال مالی گذشته به درآمد ۳۵۴۳ میلیارد تومانی رسیده که نسبت به سال ۱۴۰۱ رشد ۱۱۷ درصدی را نشان می دهد. در فروردین ماه نیز این شرکت توانسته با کسب درآمد ۴۰۰ میلیارد تومانی فروش خوبی را ثبت نماید. فعالیت اصلی حسینا عموماً شامل درآمد تخلیه، بارگیری و انبارداری کانتینری، اجاره مخازن در پایانه های نفتی و جابه جایی کانتینر ها می باشد. حدود ۵۰ درصد از درآمد شناسایی شده شرکت در سال ۱۴۰۲ از ناحیه جنوب شرق، ۴۶ درصد از ناحیه جنوب غرب و ۴ درصد از ناحیه شمال کشور می باشد. در صورت تداوم درآمد های مناسب، گزارش خوب سالانه و فصلی بهار برای حسینا دور از انتظار نخواهد بود.



شرکت فولاد ارفع در فصل زمستان با رشد هزینه ها و کاهش سودآوری همراه بود و در نهایت با سود خالص ۵ هزار و ۵۲۹ میلیارد تومانی توانست به ازای هر برگه سهم ۴۶۰۷ ریال سود محقق کند که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۴۸ درصدی را نشان می دهد. در سالی که گذشت از بهار که بالاترین حاشیه سود فصلی ثبت شد تا فصل زمستان، به دلیل رشد هزینه ها و عدم افزایش متناسب نرخ فروش شاهد روند نزولی حاشیه سود بودیم به طوریکه عدد آن در فصل زمستان به ۱۲.۶ درصد رسید و در نهایت سال مالی ۱۴۰۲ ارفع با حاشیه سود ۳۰.۳ درصدی تمام شد. ارفع تولید کننده شمش بیلت با ظرفیت اسمی ۱ میلیون تن در سال می باشد که حدود ۶۴ درصد فروش خود را در بازار داخل و عمدتاً از طریق بورس کالا انجام می دهد و روند تغییرات دلار نیمایی و قیمت جهانی شمش فولاد می تواند تأثیر بسزایی در روند سودآوری شرکت داشته باشد.



شرکت سیمان صوفیان با نماد سصوفی از ابتدای اردیبهشت ماه تا کنون موفق به فروش ۱۶۲ هزارتن سیمان به ارزش ۱۹۴ میلیارد تومان در بورس کالا شده است. میانگین نرخ فروش دوره مذکور تقریباً ۱ میلیون و ۲۰۰ هزار تومان به ازای هر تن ثبت شده که نسبت به فروردین رشد ۹.۶ درصدی را نشان می دهد. سصوفی با قرار گرفتن در منطقه شمال غرب و نزدیک به شهر تبریز، از تقاضای بسیار خوبی برای فروش محصولات خود برخوردار است و در اردیبهشت ماه در مقابل ۱۶۲ هزارتن عرضه سیمان این شرکت، ۳۵۷ هزارتن تقاضا شکل گرفته است. به دلیل رقابتی که در نتیجه ی حجم بالای تقاضا نسبت به عرضه شکل می گیرد، معمولاً میانگین نرخ فروش سصوفی نسبت به بسیاری از شرکت های سیمانی بالاتر است. شایان ذکر است سصوفی سهمی تقریباً ۳ درصدی در بازار سیمان کشور دارد که عمده فروش خود را در بازار داخلی و از طریق بورس کالا انجام می دهد و مطابق با اعلام های صورت گرفته در مجمع عمومی این شرکت، صادرات در حال حاضر حاشیه سود کمتری برای شرکت دارد و حجم اندک صادرات (عمدتاً به مقصد ارمنستان) صرفاً به دلیل حفظ مشتریان خارجی و تامین نیاز های ارزی کارخانه صورت می گیرد.

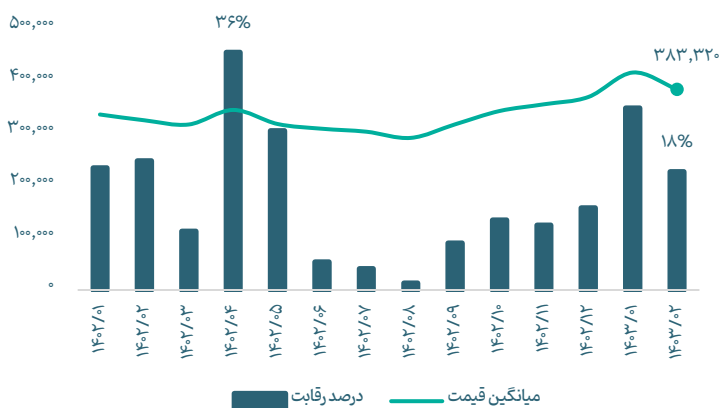




# بورس کالا



## دیدگاه هفته (پلی وینیل کلراید)



پلی وینیل کلراید که به اختصار پی وی سی نامیده می شود، نوعی پلاستیک بسیار پرکاربرد و ارزشمند به شکل پودری سفیدرنگ و مایل به خاکستری می باشد. این ماده پرکاربرد برای نخستین بار در قرن نوزدهم میلادی کشف شد و امروزه به دلیل خواص فیزیکی و شیمیایی مناسب در صنایع مختلف از جمله صنعت ساختمان، خودروسازی، پزشکی، صنایع الکترونیکی و ... به کار می رود و از جمله پرمصرف ترین پلیمرهای دنیا محسوب می شود. پتروشیمی اروند، بندرامام، غدیر و آبادان تولیدکنندگان این محصول در کشور می باشند که از این بین، دو پتروشیمی غدیر و آبادان با نماد های شغدیر و شپترو در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده اند و سهمی تقریباً ۲۷ درصدی از کل عرضه های پی وی سی در بورس کالا را به خود اختصاص داده اند. ظرفیت اسمی تولید این محصول در ایران ۷۴۵ هزار تن در سال می باشد و بخش عمده آن در بورس کالا به فروش می رسد. مطابق با نمودار، در برخی از ماه های سال، با کاهش عرضه و رشد تقاضا، شاهد شکل گیری رقابت و افزایش میانگین قیمت آن در بورس کالا هستیم و در اردیبهشت ماه نیز با کاهش رقابت به ۱۸ درصد، شاهد ثبت میانگین نرخ ۳۸.۳ میلیون تومانی به ازای هر تن می باشیم.

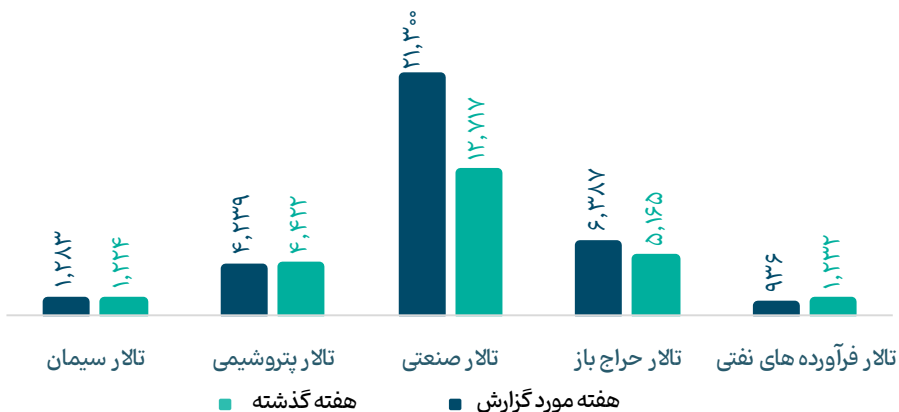
## بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان تجارت مهریز	سیمان تیپ ۲	۵۲%
سیمان فارس نو	سیمان تیپ ۲	۳۹%
سیمان خاش	سیمان تیپ ۲	۳۳%
پتروشیمی پلی نار	پلی پروپیلن شیمیایی PNR۲۳°C	۱۸%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۸%
پتروشیمی کارون	اسید نیتریک	-۴۸%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	-۳۲%
معدنی املاح ایران	سولفات سدیم	-۲۳%
پتروشیمی رجال	پلی پروپیلن نساجی ۱۱۰۲L	-۱۸%
سیمان خزر	سیمان تیپ ۲	-۱۸%

## 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 BGY۸۱	۱۲۵%
پتروشیمی شازند	منو اتانول آمین	۸۷%
پتروشیمی شازند	ایزوبوتانول	۸۴%
سیمان اصفهان	سیمان سفید/کیسه ۲۵	۷۹%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۶۹%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات نساجی TG۶۴۱	۶۶%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۶۳%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۵۹%
سیمان تجارت مهریز	سیمان تیپ ۲	۵۲%

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	۶۲۳,۹۸۷,۱۸۲	-۰.۳%	۱.۵۸	-	شگویا	۱۰۴۸	-۱%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۱۸,۱۱۵,۶۵۴	-۰.۸%	۱.۸۹	-	شگویا	۷۰۳	۵۵%
پلی اتیلن سبک	۳۹۲,۵۷۶,۴۹۰	۰.۰%	۱.۳۷	-	آریا، شاراک، جم	۶۶۰	۹%
پلی پروپیلن	۵۳۵,۷۲۸,۷۰۱	-۳.۷%	۱.۵۵	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۹۰۰	۲۵%
پلی وینیل کلراید	۳۹۳,۱۹۷,۲۷۰	۳.۱%	۱.۷۱	-	شغدیر، شپترو	۶۶۱	۰%
لوب کات	۲۲۳,۸۳۴,۸۸۰	۰.۰%	۱.۰۸	شسپا، شبرهن، شرانل	شسپا، شبندر، شتران	۳۷۶	۴۶%
روغن پایه	۳۷۷,۶۱۵,۰۹۸	-۰.۹%	۱.۴۶	-	شسپا، شبرهن، شرانل	۶۳۴	۱۹%
قیر ۶۰۷۰	۱۵۵,۱۷۰,۶۸۸	۹.۱%	۱.۰۰	-	شپاس	۲۶۱	-۲۰%
وکیوم باتوم	۱۴۳,۴۵۵,۷۴۸	-۲.۱%	۱.۳۵	شپاس	شسپا، شبندر، شتران	۲۴۱	-۱۰%
منو اتیلن گلایکول	۱۹۳,۳۲۹,۵۷۳	۱.۵%	۱.۸۰	شگویا	مارون، شاراک	۳۲۵	۱۹%
نخ پلی استر	۷۰۵,۸۳۰,۸۷۹	۰.۴%	۱.۴۴	-	شپلی	۱۱۸۶	۱۸%

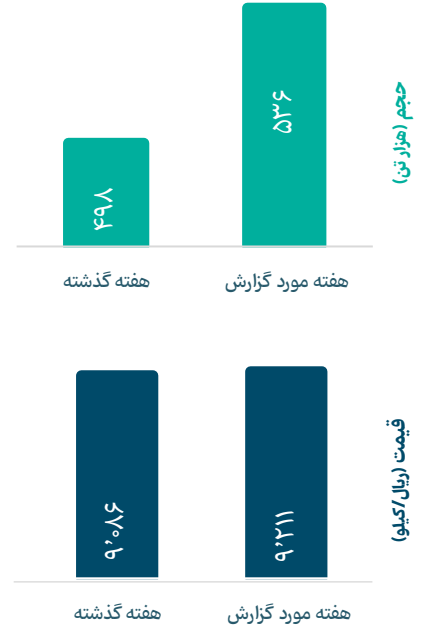
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۰۹,۲۶۱,۰۹۵	-۱.۰%	۱.۷۱	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۵۲	۱۳%
ورق گرم	۳۱۹,۲۶۴,۴۴۹	۴.۸%	۱.۰۹	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۵۳۶	۲۵%
ورق سرد	۳۸۷,۹۴۹,۳۷۳	-۷.۵%	۱.۱۰	فجر	فولاد	۶۵۲	۲۰%
گندله	۵۲,۶۴۵,۷۰۶	-۱.۷%	۱.۰۸	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۸۸	۳۳%
آهن اسفنجی	۱۴۰,۹۰۴,۸۵۹	۸.۲%	۱.۰۸	فولاذ، فرود، کاوه	فسبزواری، فغدیر، فصبا	۲۳۷	۰%
تیرآهن	۲۶۷,۲۱۳,۵۱۰	-۰.۲%	۲.۲۱	-	ذوب	۴۴۹	۱%
میلگرد	۲۴۴,۳۵۱,۶۲۸	-۲.۸%	۱.۱۶	فولای	ذوب، کویر، فرود	۴۱۱	۱۴%
مس کاتد	۵,۱۵۵,۰۰۰,۰۰۰	۰.۰%	۱.۰۱	فباهنر	فملی	۸۶۶۱	۱۷%
شمش روی	۱,۳۹۱,۸۳۲,۹۶۹	۰.۰%	۱.۹۹	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲۳۳۹	۷%

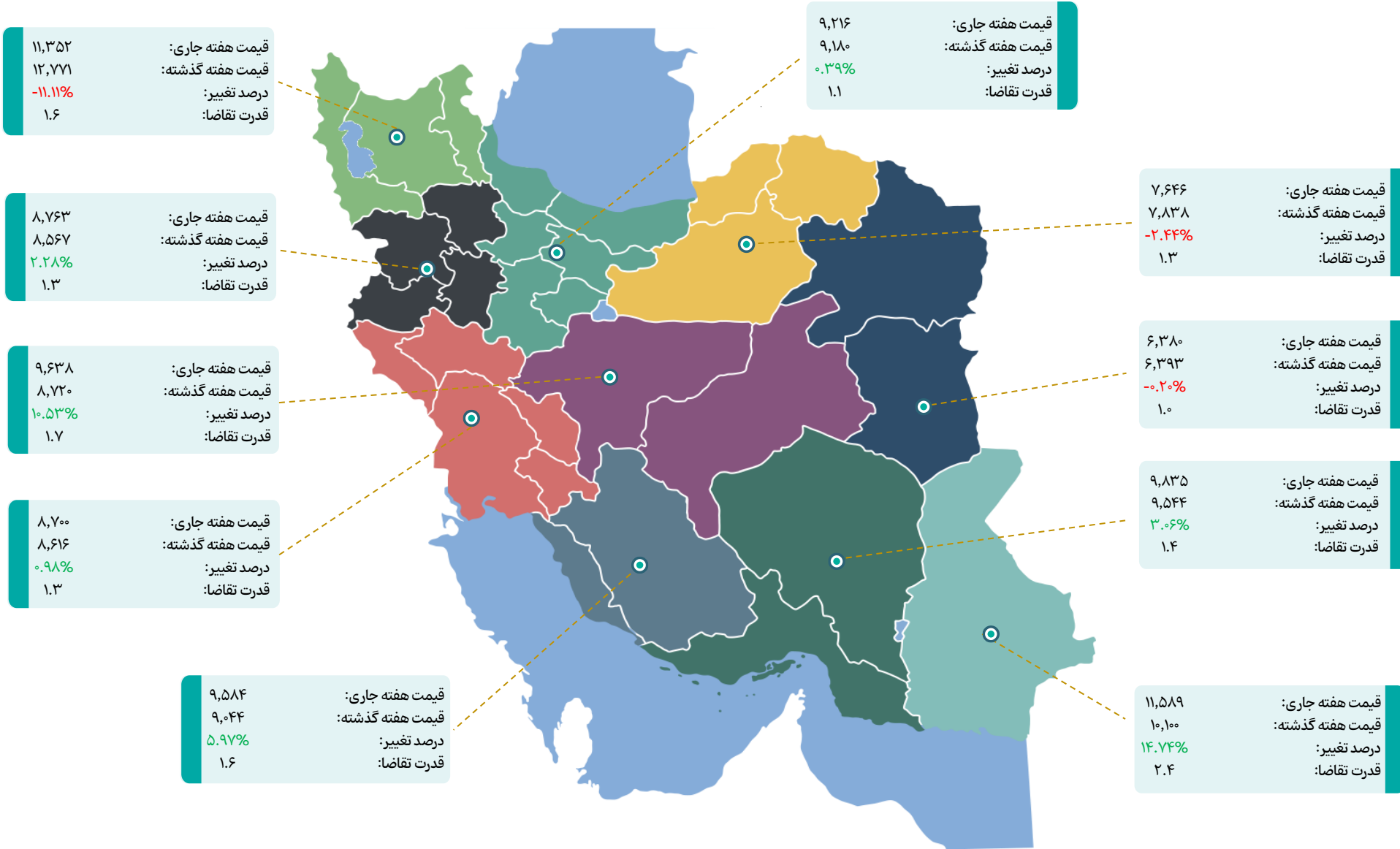
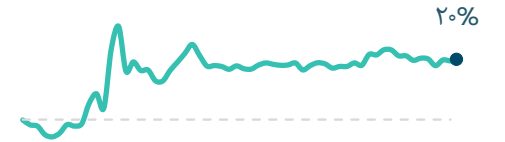
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

# بورس کالا (سیمان)

## سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

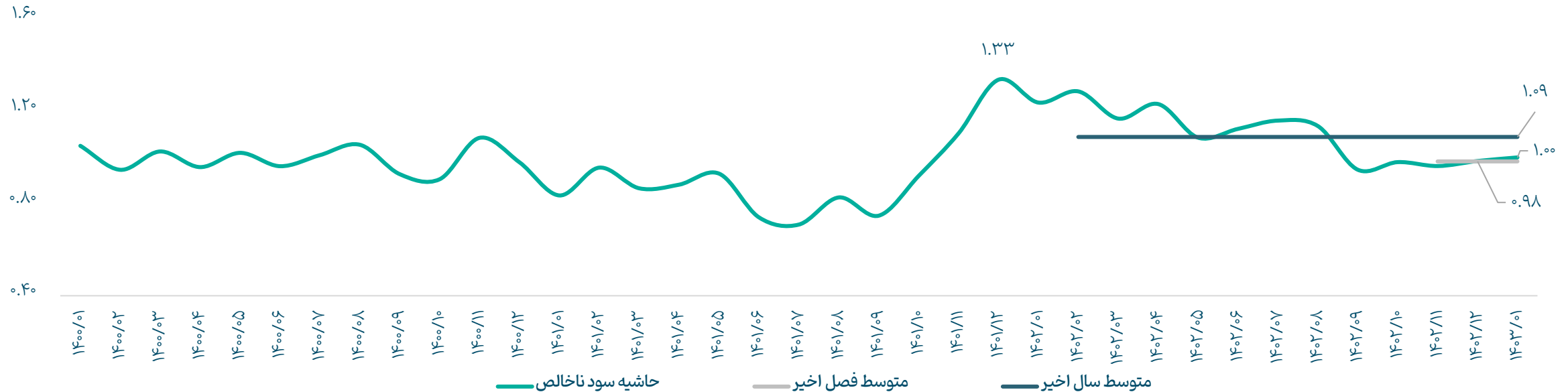


## بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

شگویا



شرکت پتروشیمی تندگویان با نماد شگویا تنها تولید کننده پلی اتیلن ترفتالات (PET) در کشور می باشد و با توجه به تولید محصولی انحصاری، نقشی استراتژیک در کشور دارد. سبد محصولات اصلی شرکت شامل PET در دو گرید الیاف و بطری و همچنین نخ POY می باشد. شرکت در سال گذشته به درآمد ۲۸.۳ هزار میلیارد تومانی رسیده است که از این بین گرید بطری ۴۹ درصد، گرید الیاف ۴۵ درصد و نخ POY سهمی معادل ۶ درصد از کل درآمد شرکت را به خود اختصاص داده اند. حدود ۶۷ درصد از هزینه های تولید شگویا مربوط به خرید مواد اولیه می باشد. مواد اولیه شگویا شامل پارازایلین، اسید استیک و منو اتیلن گلیکول می باشد که به ترتیب از پتروشیمی بوعلی سینا، فناوران و مارون تامین می شود. بیش از ۹۶ درصد هزینه خرید مواد اولیه مربوط به خرید پارازایلین و منو اتیلن گلیکول می باشد. به توجه به حجم تقاضای بسیار بالاتر از عرضه برای پلی اتیلن ترفتالات، معمولاً رقابت بالایی برای این محصول در بورس کالا صورت می گیرد و کل فروش شرکت هم در بازار داخل و از طریق بورس کالا انجام می گیرد. با توجه به کاهش نرخ دلار آزاد و فاصله بین نرخ دلار نیمایی و دلار آزاد انتظار افزایش رقابت و بهبود شاخص کرک اسپرد در کوتاه مدت دور از ذهن می باشد.

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)

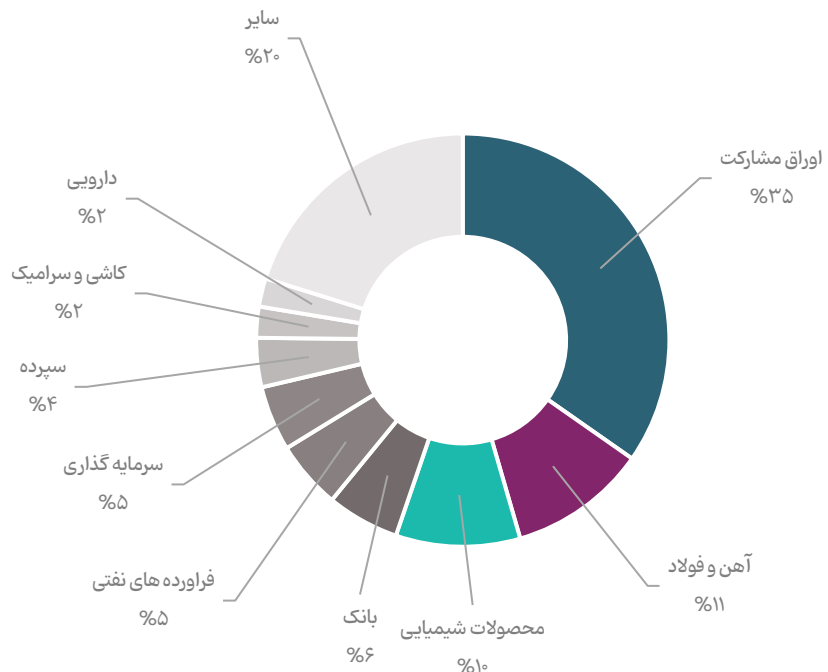
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average} \sum \left( \sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d} \right)}$$



# سیدگردان مفید

دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	نوع صندوق	ریسک	صندوق
۵,۵۵۳	%۱۲۹۸	%۱	%۱۰	%-۱	سهامی	●●●●○	<b>پیتاز</b>
۴,۲۷۰	%۹۹۴	%-۱	%۹	%-۳			<b>پیرو</b>
۲,۲۱۹	%۸۱۹	%-۳	%۷	%-۳			<b>امید</b>
۲,۴۴۵	%۱۳۱۳	%-۳	%۷	%-۳			<b>اطلس</b> ETF
۶۰۷				%-۴	بازنشستگی	●●●●○	<b>آتیه</b>
۲,۹۰۵		%-۱۵	%۶	%-۶	اهرمی (واحد ممتاز)	●●●●●	<b>توان</b> ETF
۷۳۹		%-۷	%۷	%-۳	شاخصی	●●●●○	<b>آرام</b> ETF
۷۳۲			%۱۵	%۰	بخشی	●●●●○	<b>استیل</b> ETF
۶۶۳				%-۵			<b>خودران</b>
۳۷۴	%۶۶۰	%۵	%۶	%-۱	مختلط	●●●●○	<b>ممتاز</b>
۵۶۵		%۱۲	%۶	%-۲	تضمین اصل سرمایه	●●●●○	<b>تضمین</b>
۹,۵۷۷	%۶۳۱	%۲۷	%۳۸	%-۸	مبتنی بر سکه طلا	●●●●○	<b>عیار</b> ETF
۲,۶۶۶		%۲۸	%۱۳	%۲	اهرمی (واحد عادی)	●●●●○	<b>توان</b>
۵,۲۹۱		%۲۷	%۱۳	%۲	با درآمد ثابت	●●●●○	<b>آوند</b> ETF
۴۴,۷۹۱	%۱۶۴	%۲۶	%۱۳	%۲			<b>حامی</b>





\* بروزرسانی پرتفوی برای فروردین ۱۴۰۳ 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 ممتاز** در دوره های مختلف را می توانید از طریق این [لینک](#) مشاهده کنید.

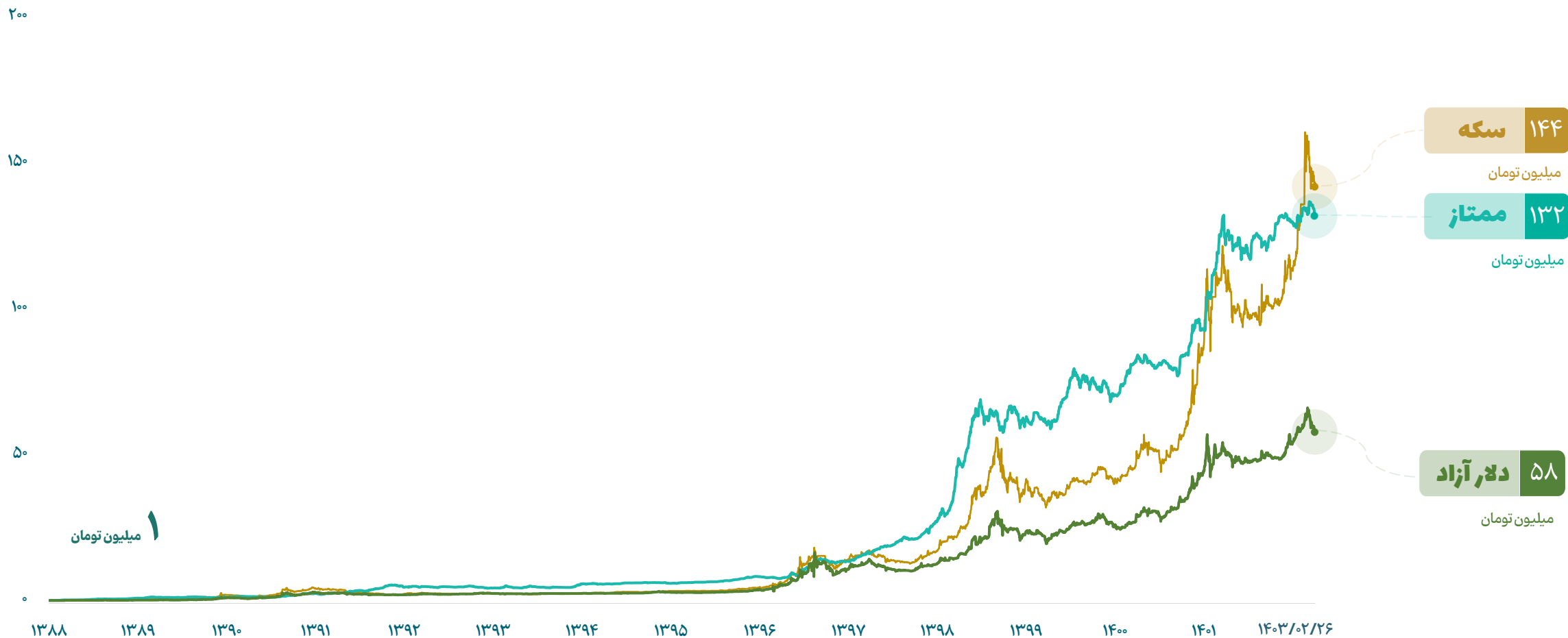
باید توجه داشت بازدهی شاخص به عنوان یک معیار برای ارزیابی میزان موفقیت عملکرد صندوق در نظر گرفته می شود و به صورت مستقیم امکان سرمایه گذاری در شاخص وجود ندارد.

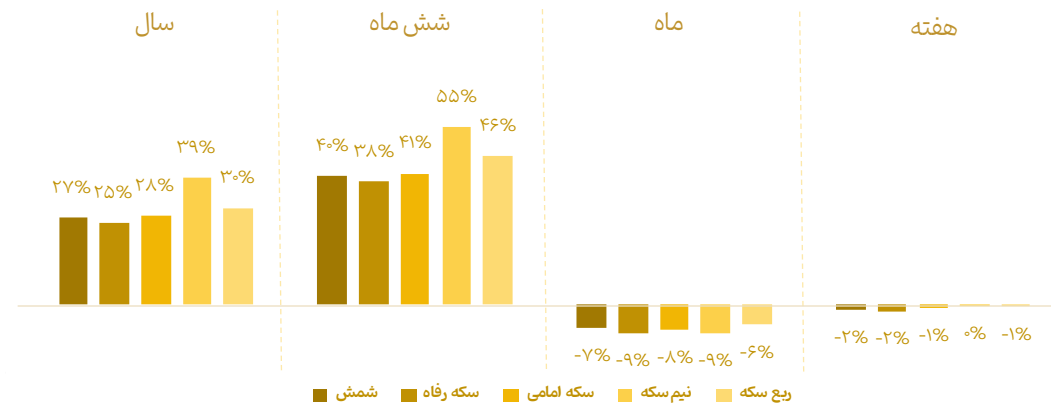
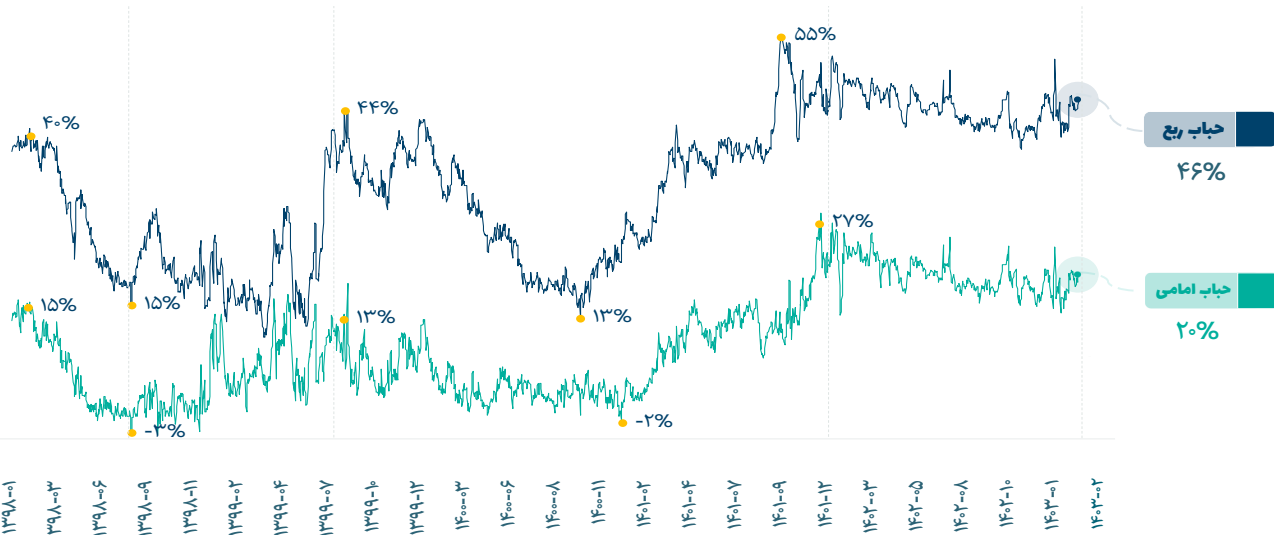
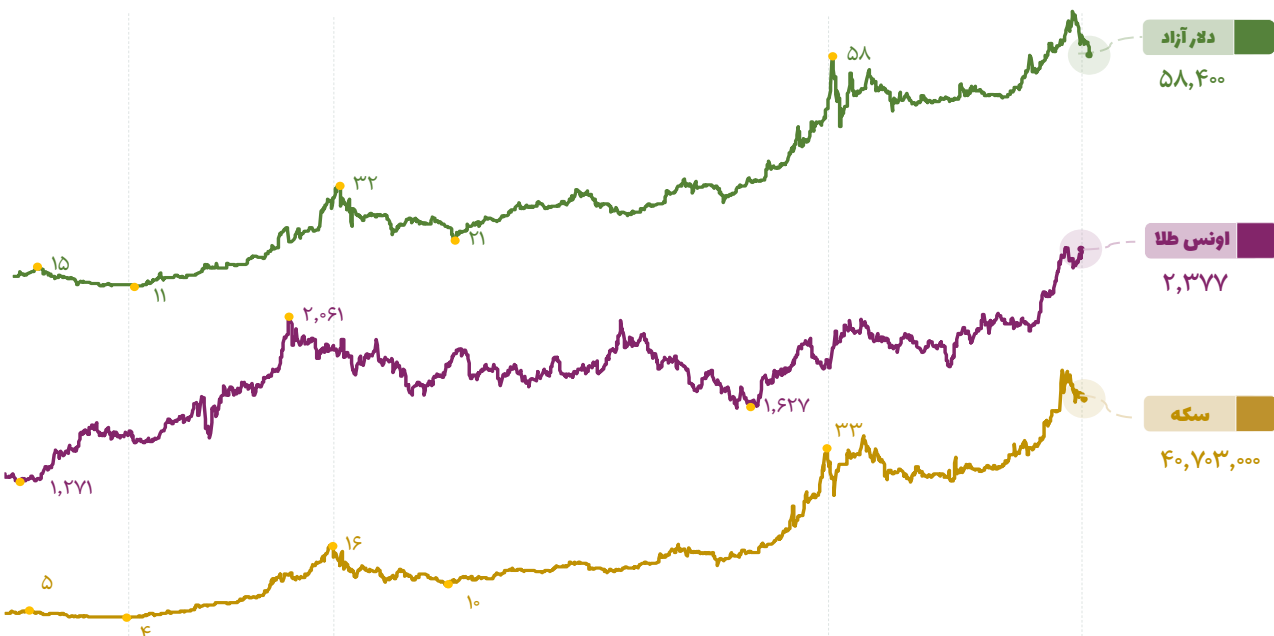
نام صندوق : ممتاز	ریسک:	مختلط
تاریخ آغاز فعالیت:	۱۳۸۸/۱۱/۲۷	نوع صندوق:
کل خالص ارزش دارایی:	۳۷۴ میلیارد تومان	تاریخ به روز رسانی:
		۱۴۰۳/۰۲/۲۶

## ❖ 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 ممتاز





برای بهره‌مندی از بازدهی طلا می‌توان در صندوق مبتنی بر طلای عیار سرمایه‌گذاری نمود.

### مزایای سرمایه‌گذاری عیار

- پوشش ریسک نگهداری سکه و شمش طلا به صورت فیزیکی
- کسب بازدهی بهینه از طریق سرمایه‌گذاری هدفمند در سکه و گواهی شمش طلا
- کارمزد بسیار کمتر از کارمزد پرداختی برای خرید و فروش طلا به صورت فیزیکی
- امکان سرمایه‌گذاری آسان با مبالغ کم



# 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





# اقتصاد و نرخ‌های جهانی



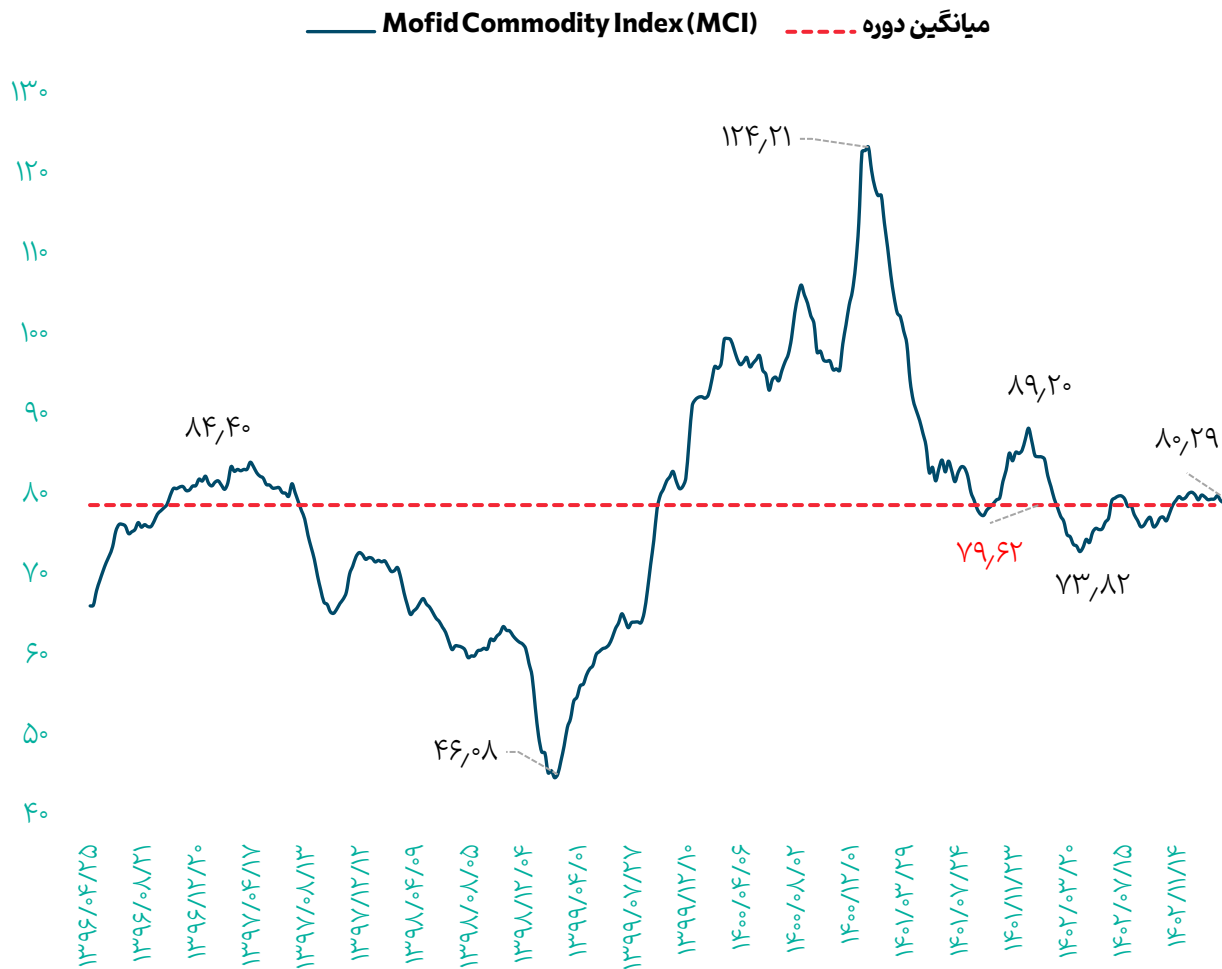
## اقتصاد داخلی

- در هفته اخیر تقاضای اعتبار بانک‌ها با افزایش جزئی نسبت به هفته قبل به میزان ۲۰۶ رسید و نرخ بین بانکی در سطح ۲۳/۵ درصد تثبیت شد.
- در سومین حراج اوراق بدهی بازار سرمایه حدود یک همت و تنها یک بانک حدود ۲ همت اوراق خریداری کردند. نرخ بازده تا سررسید نیز ۲۸/۴ درصد ثبت شد.

## اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری در اقتصاد آمریکا نسبت به هفته گذشته افت کرد اما بالاتر از انتظارات بازار بود. افت رشد تولید صنعتی و نرخ تورم مصرف کننده حاکی از تضعیف همزمان طرف عرضه و تقاضا است. باید منتظر مصاحبه‌های اعضای FOMC در روزهای پیش رو بود تا رویکرد فدرال رزرو نسبت به نرخ بهره مشخص تر شود.
- تولید صنعتی چین بهبود نسبی داشت و در عین حال نرخ بیکاری آن نیز کاهش نشان داد. با این حال رشد سالانه خرده‌فروشی چین نسبت به ماه قبل کاهش نشان داد.
- رشد ماهانه تولید صنعتی در اروپا، با وجود افت محدود، مثبت باقی ماند. در کل با توجه به افت نرخ تورم این منطقه و وضعیت مناسب بخش تولید، احتمال شروع افت نرخ بهره اروپا تقویت شده است.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در این هفته افزایش ۰/۴۳ درصدی را تجربه کرد. خرید خانه‌های مازاد در چین توسط دولت تاثیر مثبتی بر بازار کامودیتی‌ها به خصوص فلزات اساسی داشت.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



بازده هفتگی (%)

متوسط هفتگی قیمت

کالا

شاخص کامودیتی مفید (MCI)

بازده هفتگی (%)	متوسط هفتگی قیمت	کالا
۰,۴۳	۸۰,۲۹	شاخص کامودیتی مفید (MCI)
-۱,۱۸	۸۲,۹۵	نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)
-۰,۰۳	۷۸,۷۷	نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)
-۰,۴۰	۵۰۲,۰۰	بیلت (دلار/تن) - CIS
۰,۰۰	۴۹۰,۰۰	اسلب (دلار/تن) - CIS
۰,۰۰	۵۶۳,۰۰	ورق گرم (دلار/تن) - CIS
۳,۵۴	۱۰۳۳۷,۰۰	مس (دلار/تن) - LME گرید A
۲,۲۹	۲۹۹۷,۰۰	روی (دلار/تن) - LME
۱,۳۳	۲۵۸۴,۰۰	آلومینیوم (دلار/تن) - LME
-۱,۱۱	۹۷۷,۰۰	اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا
۰,۱۹	۱۰۵۱,۰۰	پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۰,۴۳	۹۴۵,۰۰	پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۰,۴۳	۹۳۵,۰۰	پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۲,۶۷	۳۰۸,۰۰	متانول (دلار/تن) - CFR چین
۵,۳۰	۲۹۸,۰۰	اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه

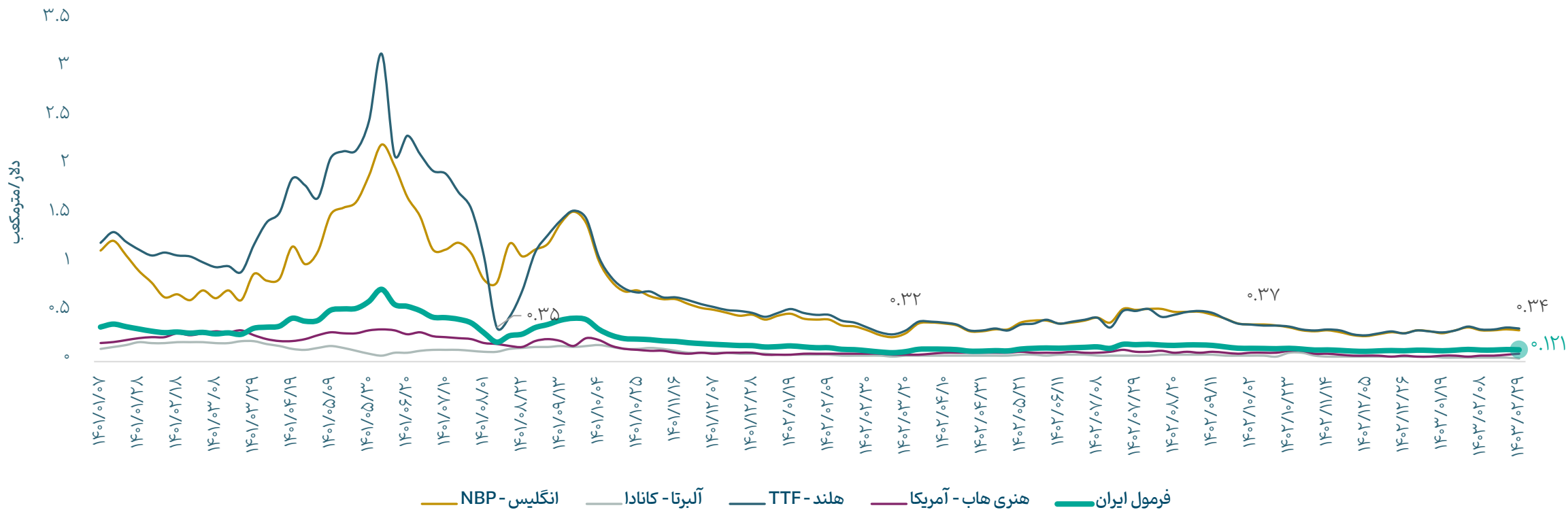
### تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد ۰/۴۳ درصدی به سطح ۸۰/۲۹ رسید. در هفته اخیر به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن اوره (۵/۳۰ درصد) و نفت برنت (۱/۱۸- درصد) بود.

- در هفته اخیر انتشار اخباری همچون قصد دولت چین به منظور خرید خانه‌های فروخته نشده (مازاد) شرکت‌های املاک و مستغلات (توسعه‌دهنده) چینی تاثیر مثبت بر بازار کامودیتی‌ها (به‌ویژه فلزات اساسی) داشت. در این راستا بانک خلق چین (PBOC) ۳۰۰ میلیارد یوآن (۴۲/۲۵ میلیارد دلار) در اختیار موسسات مالی قرار می‌دهد تا به دولت‌های محلی (SOEs) وام بدهند و آنها آپارتمان‌های فروخته نشده را خریداری کنند.
- همچنین انتشار اوراق قرضه بلندمدت (به ارزش یک تریلیون یوآن) به منظور تامین مالی توسعه زیرساخت‌ها و کاهش پیش‌پرداخت برای کسانی که برای اولین یا دومین بار خانه نوساز می‌خرند، از جمله اقداماتی است که دولت و بانک مرکزی چین به منظور حمایت از بخش مسکن و مستغلات در پیش گرفته‌اند.
- کاهش جزئی نرخ تورم آمریکا در آوریل ۲۰۲۴ باعث بهبود سنتیمنت بازار نفت در هفته اخیر و افزایش قیمت معاملات آتی نفت در آخرین روز معاملاتی گردید. در هفته اخیر شاخص دلار به طور جزئی کاهش یافت.

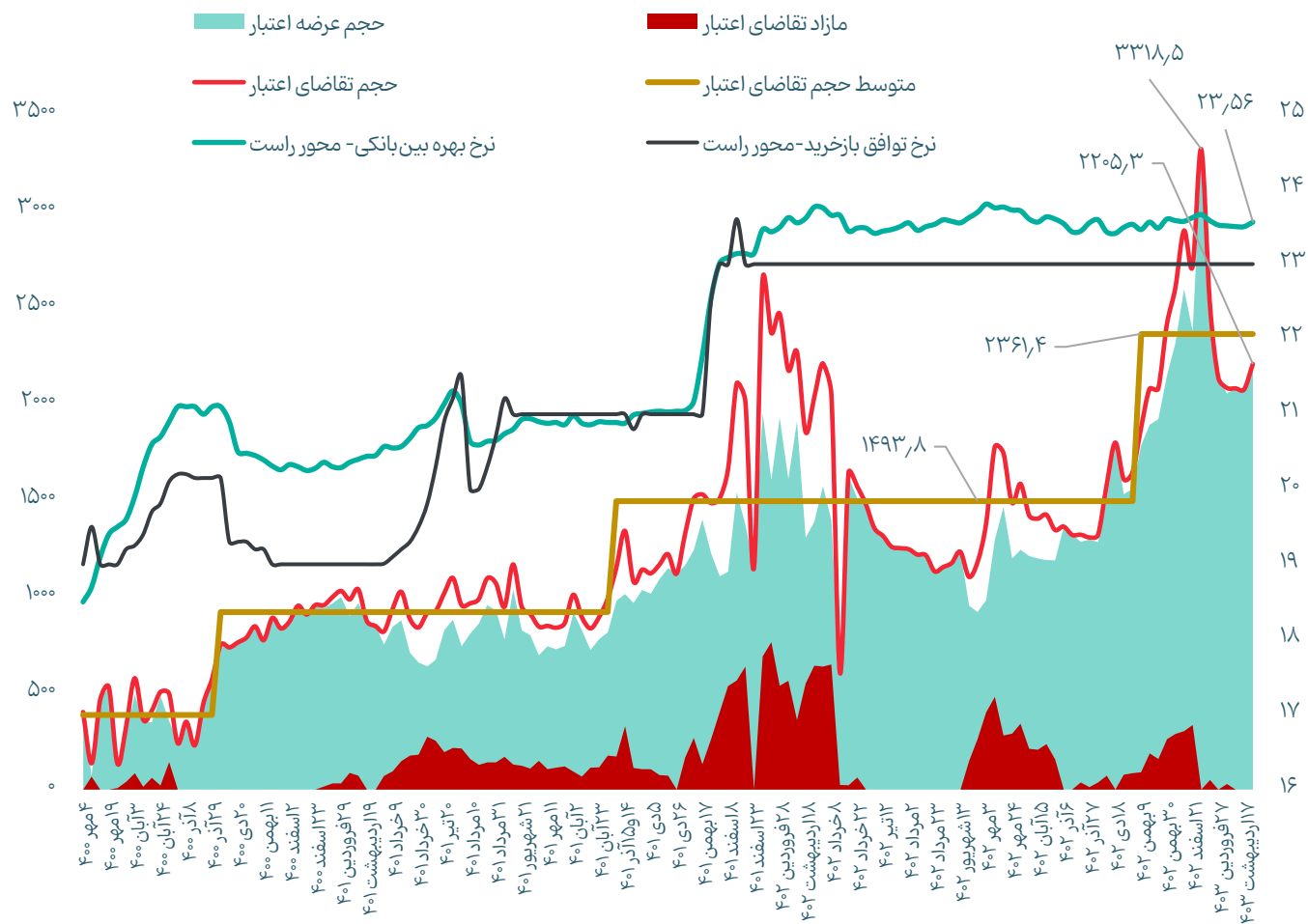


روند نرخ گاز طبیعی



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 **۱۲.۱ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۴۱,۸۹۴** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۵,۰۶۹ تومان** می شود.

## عملیات اجرایی سیاست پولی



## توضیحات تکمیلی

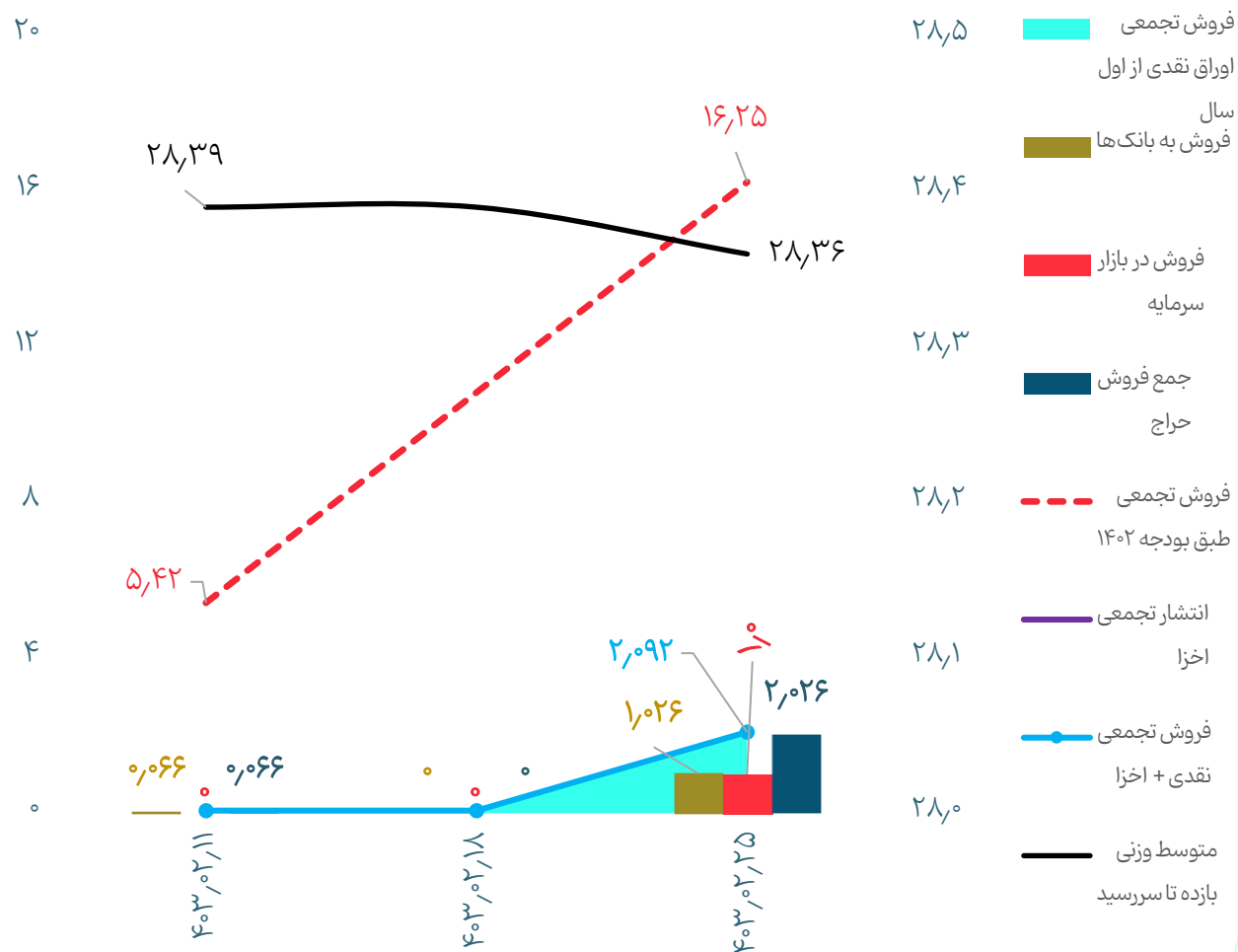
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۲۰۶٫۴ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با همه آن موافقت کرد. همچنین ۱۴٫۱۶ همت نیز اعتبار قاعده‌مند عرضه شد.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۹۶ همت **کسری** اعتبار داشتند در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۸۶٫۷ همت بود.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها در دو هفته اخیر دوباره شروع به افزایش به سمت متوسط ۱۴ هفته‌ای اخیر کرد.
- در سه هفته اخیر شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار صفر شده که موجب تثبیت نرخ سود بین بانکی در حدود ۲۳٫۵۰ درصد شد.
- متوسط تقاضای اعتبار بانک‌ها از نیمه دوم بهمن ۱۴۰۲، به سمت بالا جابجا شده و از متوسط حدود ۱۴۵ همتی به حدود ۲۳۶ همت **افزایش** یافته است.
- در هفت هفته گذشته بانک مرکزی به طور کلی انبساطی‌تر رفتار کرده و سعی در حفظ نرخ سود بین بانکی در حدود ۲۳٫۵ درصد را دارد.
- 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.

## توضیحات تکمیلی

- در هفته گذشته، ۲۰۲۶ هزار میلیارد تومان اوراق فروش رفت که همه آن توسط یک بانک خریداری شد. از ابتدای سال تا ۲۶ اردیبهشت مجموع اوراق نقدی، ۲۰۹۲ همت فروخته شده است.
- بر اساس قانون بودجه امسال و وجود حدود ۴۷ هفته از ۱۱ اردیبهشت تا آخر سال، به طور متوسط باید ۵،۴۲ همت اوراق بدهی فروخته شود. در حالی که به دلیل فاصله زیاد نرخ بازده اوراق در حراج و بازار ثانویه، رغبت برای خرید اوراق در حراجها بسیار کم است و نهادهای مالی بازار سرمایه مشارکتی در آن ندارند.
- متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید حراج، به ۲۸،۳۶ درصد رسید که در مقایسه با متوسط بازده تا سررسید بازار اوراق درآمد ثابت (حدود ۳۴ درصد) فاصله ۵،۶۴ واحد درصدی دارد.
- خالص فروش اوراق، منفی ۱۴،۳۴۴ همت بوده و امسال هنوز اوراق غیرنقدی (اخزا) منتشر نشده است.
- فروش اوراق نقدی در حراج به تفکیک نهادهای مالی بازار سرمایه، بانکها و موسسات اعتباری، بیمه‌ها و صندوق‌های بازنشستگی و سایر، از اول سال ۱۴۰۳ تا ۲۶ اردیبهشت به ترتیب صفر، ۱،۰۹۲، ۱ و صفر همت بوده است.

عنوان	مبلغ تسویه شده
اصل اوراق	(۱۰)
سود و کارمزد اوراق	(۶،۴۳۴)
جمع	(۱۶،۴۳۴)
فروش نقدی اوراق	۲،۰۹۲
خالص فروش اوراق نقدی	(۱۴،۳۴۲)
انتشار غیرنقدی (اخزا)	۰
خالص فروش کل اوراق	(۱۴،۳۴۲)

## برگزاری حراج سوم اوراق مالی اسلامی

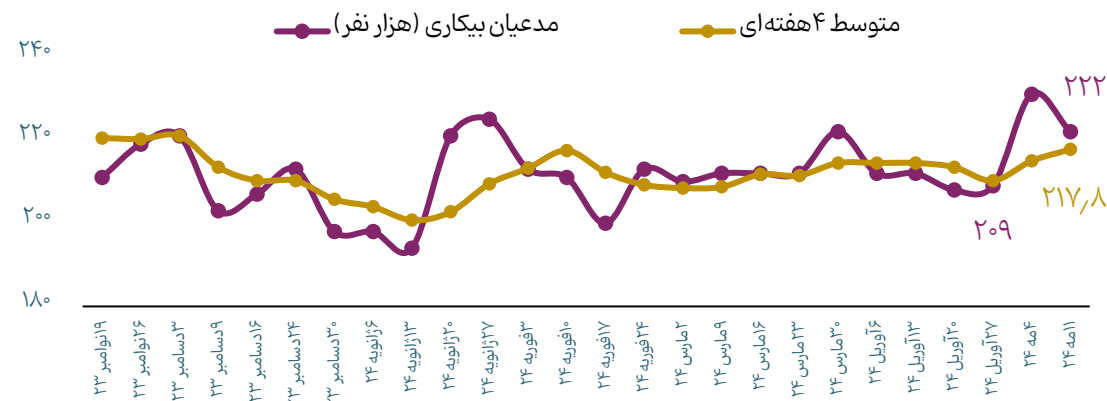


## توضیحات تکمیلی

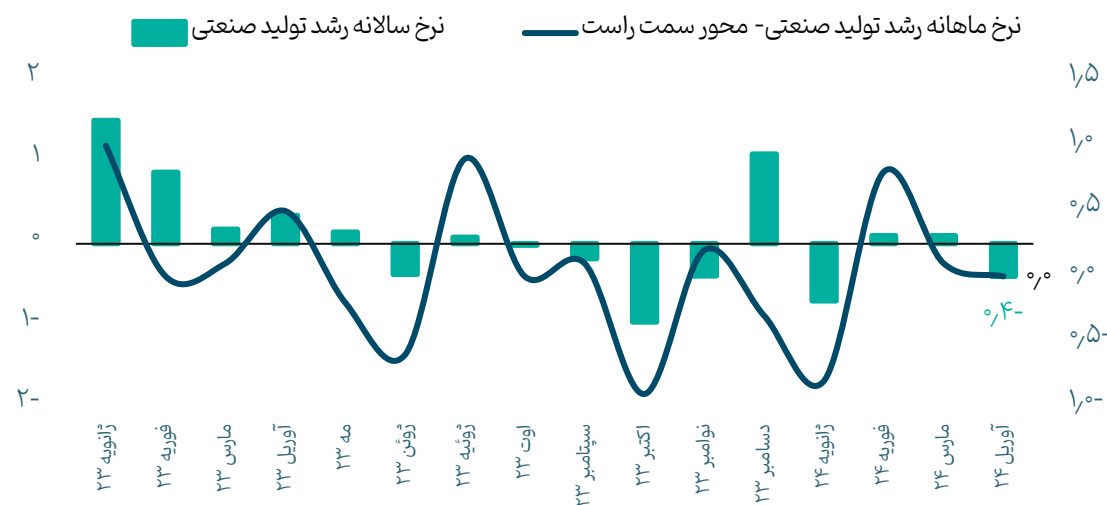
آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از تضعیف بخش عرضه و تضعیف بخش تقاضای این کشور است.  
بخش عرضه

- در دوره منتهی به ۱۱ مه، تعداد افرادی که مدعی دریافت مزایای بیکاری در ایالات متحده آمریکا بودند با کاهش ۱۰ هزار نفری نسبت به هفته قبل به ۲۲۲ هزار نفر رسید که کمتر از مقدار هفته گذشته، اما بیشتر از انتظارات بازار (۲۲۰ هزار نفر) بود. متوسط ۴ هفته‌ای مدعیان بیکاری نیز برای سه هفته متوالی صعودی بوده و حاکی از تضعیف بازار کار در ایالات متحده آمریکا دارد.
- شاخص تولیدات صنعتی آمریکا در آوریل ۲۰۲۴ به صورت سالانه ۰٫۴ درصد کاهش یافت و نسبت به ماه قبل نیز ثابت ماند. به تفکیک اقلام نیز تولیدات کارخانه‌ای ۰٫۵ درصد و تولیدات معدنی ۱٫۳ درصد کاهش یافتند که رشد تولید در بخش یوتیلیتی‌ها (آب و برق؛ ۲٫۳ درصد) بخشی از افت را جبران کرد.
- مشهود است که در اقتصاد آمریکا به دلیل سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو بخش تولیدات صنعتی تضعیف شده و در مقابل بخش خدمات تقویت شده است.

## مدعیان بیکاری



## شاخص تولید صنعتی

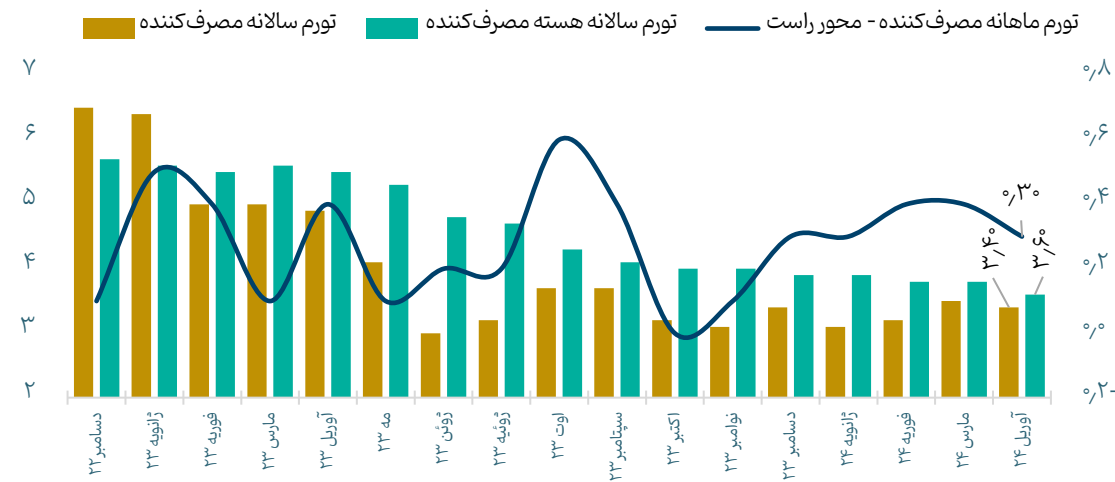


## توضیحات تکمیلی

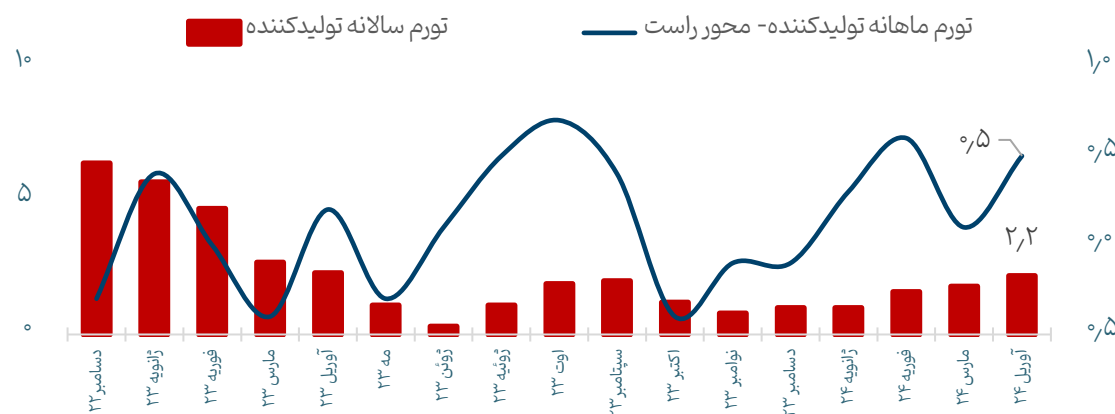
## بخش تقاضا

- شاخص قیمت مصرف‌کننده آمریکا در آوریل ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال ۲۰۲۳ درصد افزایش یافت که در مقایسه با ماه قبل حاکی از تعدیل (کاهش) نرخ تورم است. به صورت ماهانه نیز شاخص قیمت مصرف‌کننده ۰٫۳ درصد افزایش یافت که نسبت به ماه قبل به طور جزئی کاهش یافت و برخلاف انتظارات بازار بود (نرخ تورم ماهانه مارس: ۰٫۴ درصد).
- شاخص قیمت مصرف‌کننده هسته (بدون لحاظ انرژی و مواد غذایی) نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳٫۶ درصد افزایش یافت که پایین‌ترین نرخ از آوریل ۲۰۲۱ است.
- برخلاف کاهش جزئی نرخ تورم مصرف‌کننده در آوریل ۲۰۲۴، شاخص قیمت تولیدکننده (PPI) هم به صورت سالانه و هم ماهانه در این ماه صعودی بود و حاکی از این است که احتمالاً فدرال رزرو در کاهش تورم با چالش‌هایی پیش رو خواهد بود. در ادبیات اقتصادی تغییرات شاخص قیمت تولیدکننده (PPI) بیانگر تغییرات «قیمت درب کارخانه» بوده و از آن به عنوان پیش‌نگر تورم مصرف‌کننده استفاده می‌شود.
- شاخص قیمت تولیدکننده در آوریل ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲٫۲ درصد و نسبت به ماه قبل ۰٫۵ درصد افزایش یافت که بالاتر از انتظارات بازار بودند.

## تورم مصرف‌کننده



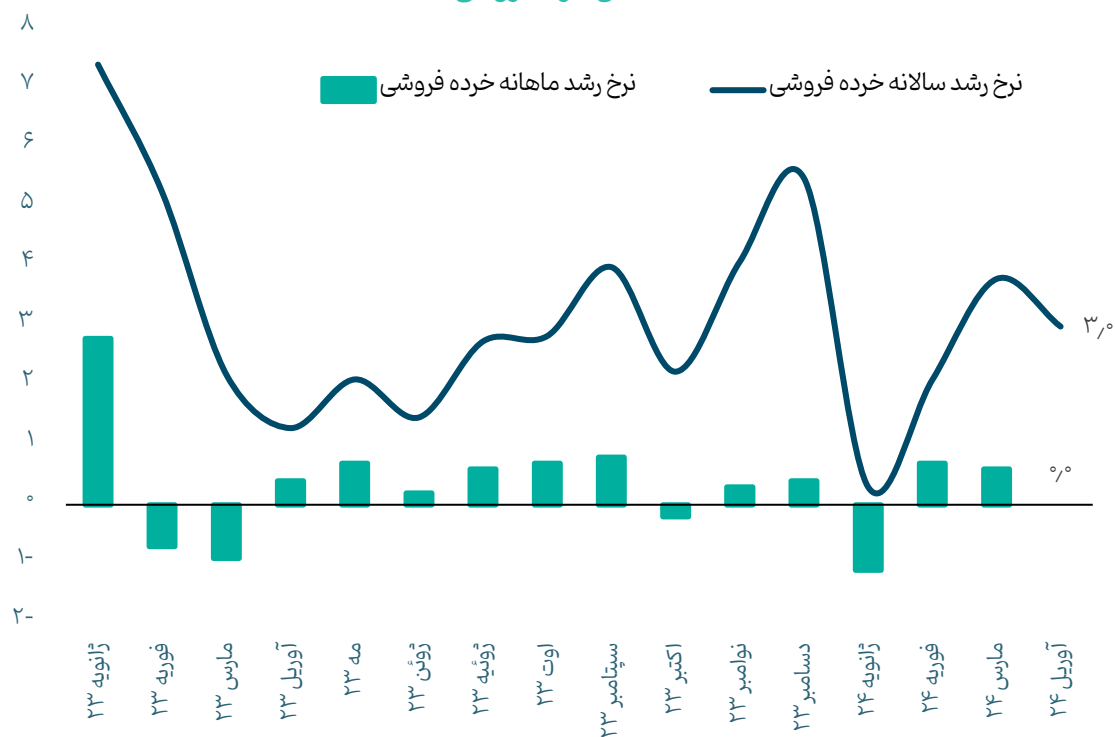
## تورم تولیدکننده



## توضیحات تکمیلی

## بخش تقاضا

## شاخص خرده‌فروشی



- هم‌راستا با کاهش جزئی نرخ تورم مصرف‌کننده، رشد شاخص خرده‌فروشی نیز در آوریل ۲۰۲۴ نسبت به ماه قبل تعدیل یافت. شاخص خرده‌فروشی در آوریل ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل، ۳ درصد افزایش یافت که کمتر از رشد ۳٫۸ درصدی ماه قبل بود.
- به‌صورت ماهانه (نسبت به ماه قبل) شاخص خرده‌فروشی ثابت ماند. برخلاف کاهش خرده‌فروشی اغلب اقلام، فروش جایگاه‌های سوخت (بنزین) در آوریل ۲۰۲۴ به‌صورت ماهانه ۳٫۱ درصد رشد داشته است.

## سیاست‌گذاری پولی

- تحلیل روند نرخ تورم مصرف‌کننده و تورم تولیدکننده و مقایسه آن با هدف تورمی ۲ درصدی فدرال رزرو حاکی از وجود برخی ابهامات در مسیر کاهش تورم آمریکا و همچنین اثربخشی سیاست‌های پولی فعلی است. این موضوع در برخی از اظهارنظرهای اعضای فدرال رزرو نیز مورد توجه قرار گرفته است. با این حال، فدرال رزرو از ابتدای ژوئن ۲۰۲۴ در صدد تسهیل نسبی سیاست‌های انقباضی خود است و طبق گفته پاول، تا پایان سال افزایشی برای نرخ بهره موثر فدرال رزرو در کار نخواهد بود.

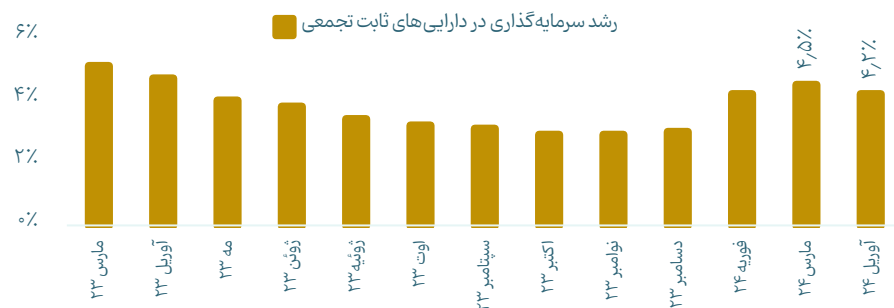
## توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش عرضه چین در مقایسه با ماه گذشته تقویت شد.

## بخش عرضه

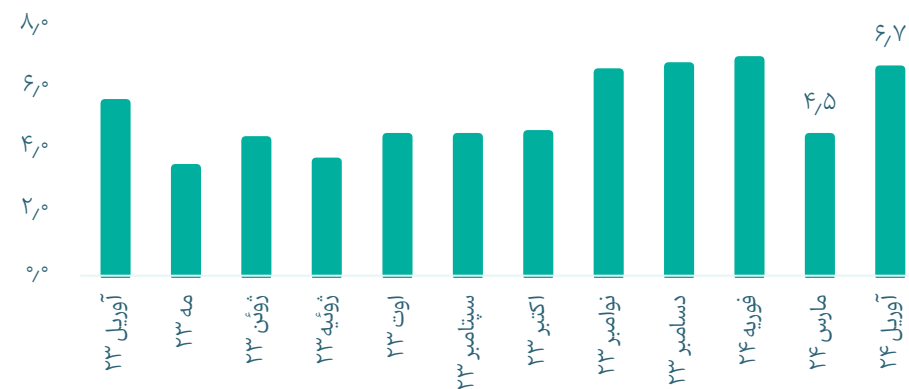
- رشد سالانه تولید صنعتی در ماه آوریل به ۶٫۷ درصد رسید که افزایش ۲٫۲ واحد درصدی در مقایسه با ماه مارس داشت و بالاتر از انتظارات بازار (رشد ۵٫۵ درصدی) بود.
- تولیدات کارخانه‌ای نیز رشد ۷٫۵ درصدی را ثبت کرد که در مقایسه با رشد سالانه در ماه مارس ۲٫۴ واحد درصد بالاتر بود.
- همچنین در ماه آوریل نرخ بیکاری چین به ۵ درصد کاهش یافت که پایین‌تر از نرخ بیکاری ماه مارس و انتظارات بازار بود.
- سرمایه‌گذاری تجمعی در دارایی‌های ثابت در چهارماهه نخست سال ۲۰۲۴ به مدت مشابه سال ۲۰۲۳ رشد ۴٫۲ درصدی را ثبت کرد که کمتر از انتظارات بازار (۴٫۶ درصد) بود. افزایش سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت عمدتاً متأثر از رشد سرمایه‌گذاری در بخش معدن (۲۱٫۳ درصد)، بخش کارخانه‌ای (۹٫۷ درصد) و بخش برق، آب و گاز (۲۶٫۲ درصد) بود.

## سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت



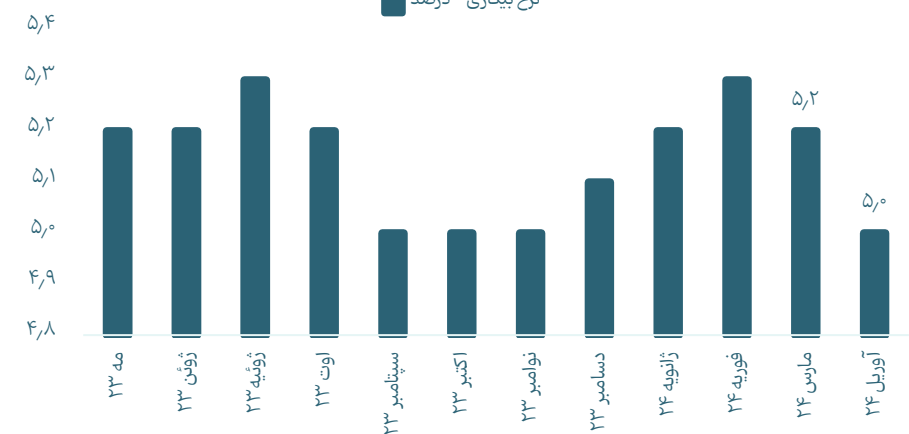
## تولید صنعتی

رشد سالانه تولید صنعتی - درصد



## وضعیت اشتغال

نرخ بیکاری - درصد



## توضیحات تکمیلی

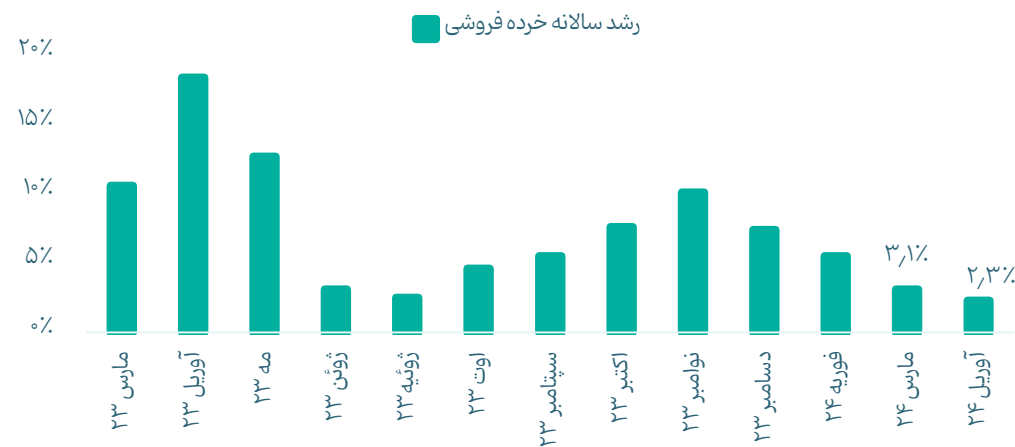
## بخش تقاضا

- رشد سالانه خرده فروشی برای چهارمین ماه متوالی روند نزولی داشت و در ماه آوریل با افت ۰٫۸٪ واحد درصدی در مقایسه با ماه مارس به ۲٫۳۳ درصد رسید. رشد سالانه خرده فروشی در این ماه پایین تر از انتظارات بازار (۳٫۸ درصد) بود.
- در چهارماهه نخست ۲۰۲۴، خرده فروشی نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۴٫۱ درصدی داشت.

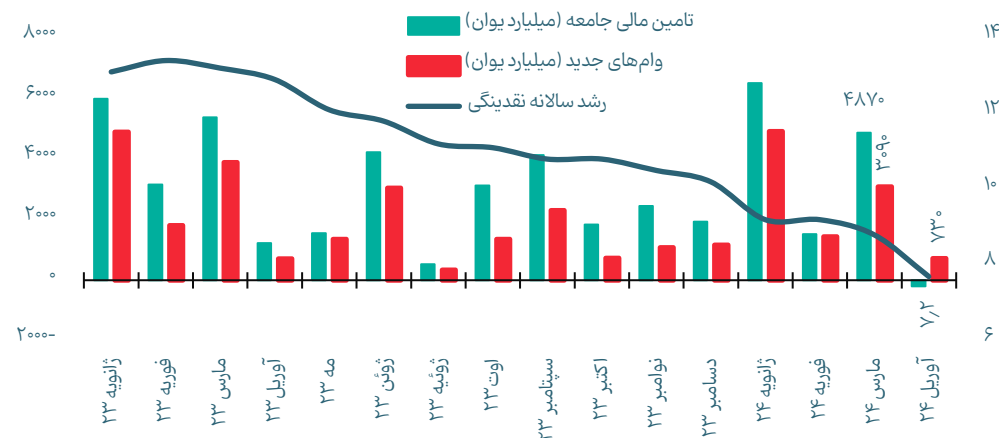
## سیاست گذاری پولی

- به رغم سیاست انقباضی چین در ماه‌های گذشته، بانک خلق چین نرخ بهره یکساله (وام‌های میان مدت به موسسات مالی) را در سطح ۲٫۵ درصد ثابت نگه داشت. این تصمیم به منظور حفظ ارزش یوآن نسبت به دلار گرفته شد.
- در ماه آوریل رشد سالانه نقدینگی به ۷٫۲ درصد رسید که کمترین میزان در یک سال اخیر است. عرضه وام‌های جدید و تامین مالی جامعه نیز هر دو در مقایسه با ماه قبل روند کاهشی داشتند.

## خرده فروشی



## نقدینگی و تامین مالی جامعه





## توضیحات تکمیلی

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

## بخش عرضه

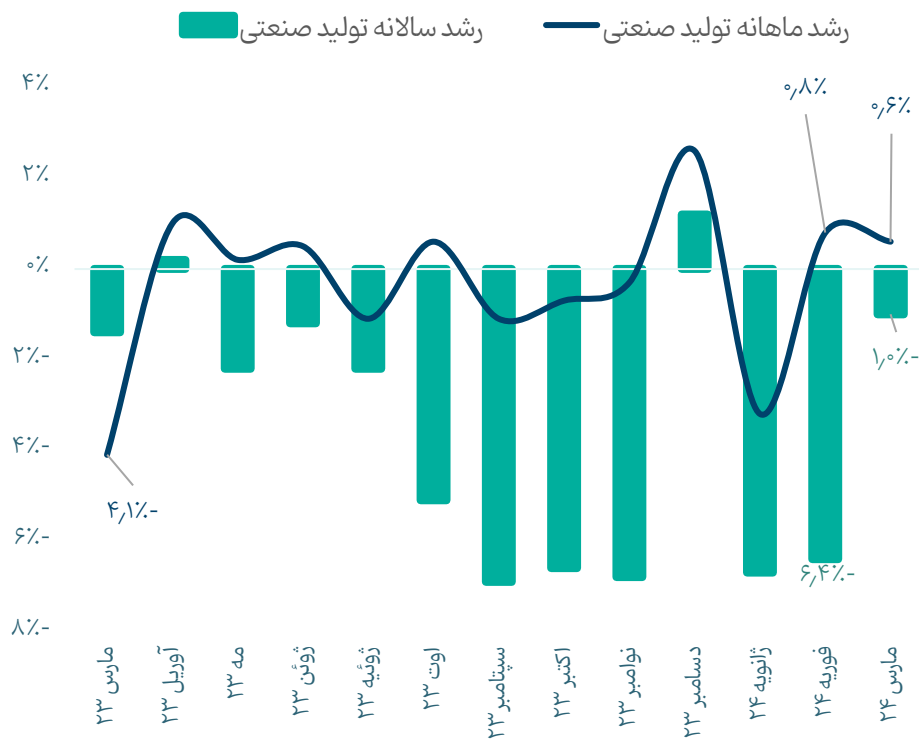
- تولید صنعتی این منطقه برای دو ماه متوالی رشد ماهانه مثبت و بالای ۰٫۵ درصد ثبت کرد. همچنین رشد سالانه تولید صنعتی به رغم منفی باقی ماندن، افزایش قابل توجهی داشت.
- باید توجه کرد که تورم این منطقه تنها ۰٫۴ واحد درصد از تورم هدف بانک اروپا بیشتر است. اگر روند اخیر ادامه پیدا کند، به زودی شاهد کاهش نرخ بهره یورو خواهیم بود و انتظار می رود رشد تولید صنعتی و رشد اقتصادی این منطقه روند افزایشی را حفظ کند.

## بخش تقاضا

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

## 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 می رسد 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، باید توجه کرد که فدرال رزرو آمریکا قصد دارد از اول ژوئن (۱۲ خرداد) سیاست‌های انقباضی مقداری را کاهش دهد. لذا کاهش نرخ بهره توسط بانک یورو در جلسه آتی محتمل است.

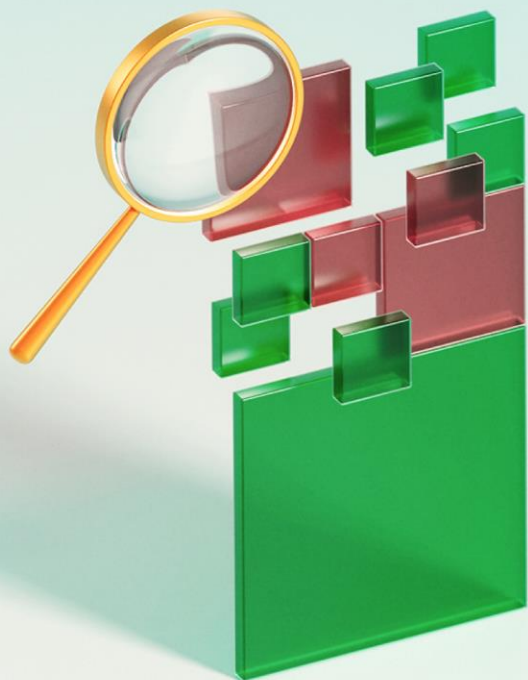


توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

- **PMI های آمریکا:** در ماه اخیر همه PMI ها نزولی بودند اما همچنان در بالای منطقه رکودی قرار گرفته بودند. با توجه به روند نزولی خرده فروشی، منفی و نزولی شدن تولید صنعتی و تداوم سطح سیاست انقباضی فدرال رزرو، انتظار بر کاهش شاخص های مدیران خرید (PMI) وجود دارد.
- **اثر مثبت:** طلا و کریپتو
- **اثر منفی:** شاخص دلار و کامودیتی به غیر از طلا
- **توجه شود که در هفته پیشرو، اعضای کمیته بازار باز فدرال رزرو FOMC (کسانی که در جلسات تعیین نرخ بهره حق رای دارند) از یکشنبه تا جمعه، در ۱۷ نوبت سخنرانی خواهند کرد. از این رو، می توان انتظار داشت که در هفته آتی نوسانات بازارهای جهانی طلا و کریپتو افزایش پیدا کند.**
- **توجه به محتوای نظرات سخنرانان یادشده، اهمیت بسزایی دارد و تأثیر زیادی بر شکل گیری انتظارات نرخ بهره ای برای جلسه چهارم FOMC (۲۳ خرداد ۱۴۰۳) خواهد داشت.**

کشور	تاریخ/روز	رویداد
آمریکا	۱۹ مه ۱۴۰۳/۰۲/۳۰ یکشنبه	سخنرانی رییس کل فدرال رزرو
چین	۲۰ مه ۱۴۰۳/۰۲/۳۱ دوشنبه	تعیین نرخ وام های اولیه (مه)
چین	۲۰ مه ۱۴۰۳/۰۲/۳۱ دوشنبه	سرمایه گذاری مستقیم خارجی (آوریل)
منطقه یورو	۲۱ مه ۱۴۰۳/۰۳/۰۱ سه شنبه	تراز تجاری و حساب جاری (مارس)
منطقه یورو	۲۱ مه ۱۴۰۳/۰۳/۰۱ سه شنبه	رشد ساخت و ساز (مارس)
منطقه یورو	۲۲ مه ۱۴۰۳/۰۳/۰۲ چهارشنبه	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی
منطقه یورو	۲۳ مه ۱۴۰۳/۰۳/۰۳ پنجشنبه	PMI ها (مه)
آمریکا	۲۳ مه ۱۴۰۳/۰۳/۰۳ پنجشنبه	PMI ها (مه)
آمریکا	۲۳ مه ۱۴۰۳/۰۳/۰۳ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۱۸ مه)
آمریکا	از یکشنبه تا جمعه	سخنرانی اعضای کمیته FOMC



# تحليل نماد



# تحليل مفيد

شرکت صنایع لاستیکی سهند (پسهند)



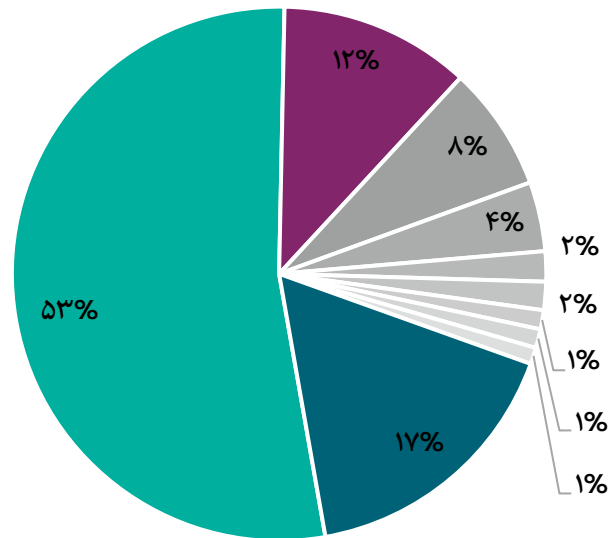
### شرکت صنایع لاستیکی سپند

شرکت صنایع لاستیکی سپند در سال ۱۳۳۸ تحت عنوان شرکت صنعتی شهوند تاسیس و در سال ۱۳۶۱ به شرکت تولیدی کفیوش و قطعات لاستیکی ایران و در سال ۱۳۶۴ به شرکت صنایع لاستیکی سپند (سهامی خاص) تغییر نام داد و در سال ۱۳۷۰ به شرکت سهامی عام تبدیل و در همان سال در سازمان بورس و اوراق بهادار پذیرفته شد و با نماد پسپند مورد معامله قرار گرفت. در حال حاضر شرکت صنایع لاستیکی سپند جزء واحد های فرعی شرکت کربن ایران (سهامی عام) که از زیر مجموعه های شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی (سهامی عام) زیرمجموعه شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (سهامی عام) می باشد و واحد تجاری نهایی گروه شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی (شستا) است. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران و محل فعالیت اصلی آن در شهرک صنعتی اشتهارد می باشد. شرکت صنایع لاستیکی سپند در صنعت لاستیک و پلاستیک است و اصلی ترین محصول تولیدی این شرکت تسمه نقاله است.

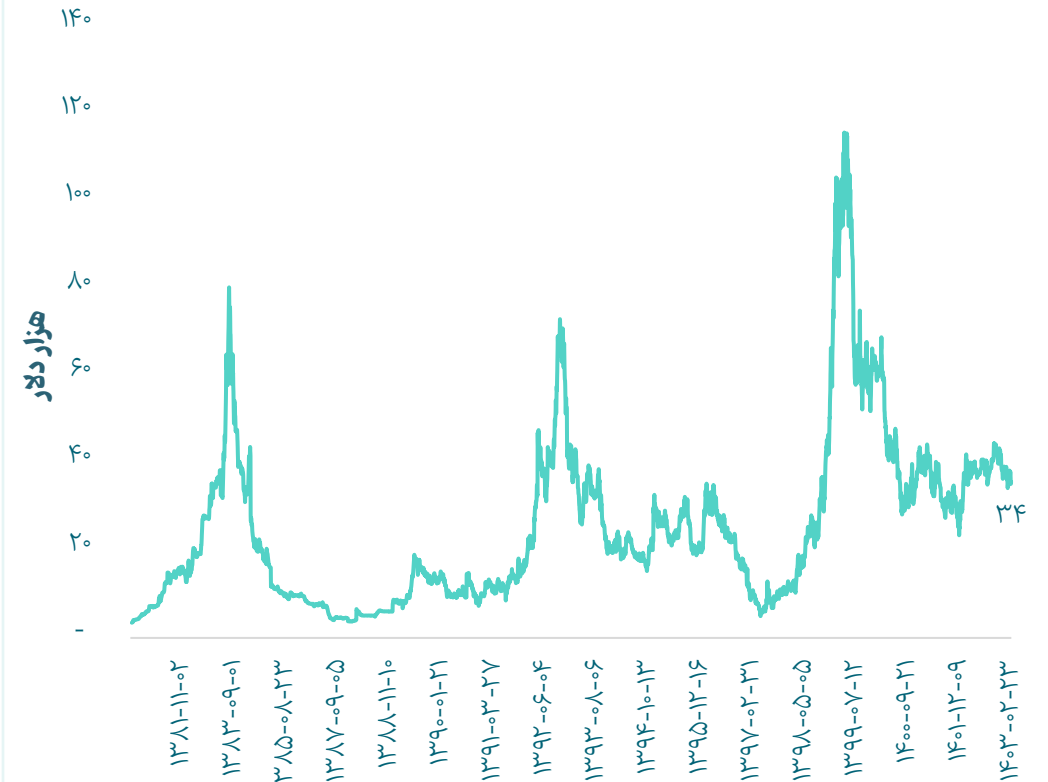
ظرفیت اسمی	واحد	گروه محصولات
۶۰۰۰	تن	تسمه نقاله
۱۷۰۰	تن	قطعات فنی
۷۷۰۰	تن	جمع

سهامداران

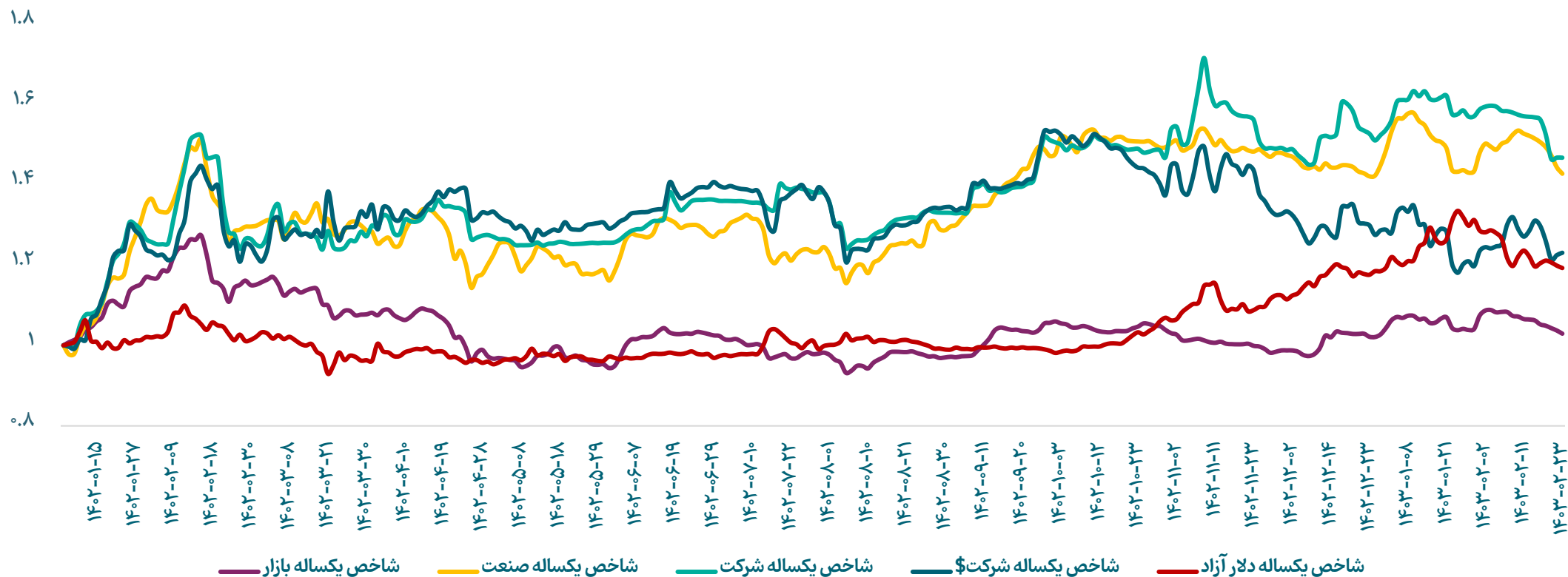
- شرکت کربن ایران
- سرمایه گذاری هامون کیش
- سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی
- شخص حقیقی
- صندوق صباگستر نفت
- وگازتامین
- سرمایه گذاری و توسعه صنعتی نیوان ابتکار
- سبد prx
- شرکت سرمایه گذاری مهر
- صندوق پیشتاز



ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)



## مقایسه ارزش بازار



نمودار بالا مقایسه روند ارزش بازار شرکت (دلاری و ریالی)، بورس، صنعت و همچنین دلار آزاد در یکسال اخیر را نشان میدهد. آنچه که به وضوح به چشم میاید این است که ارزش دلاری شرکت با توجه به روند ارزش ریالی آن و رشد دلار، افت داشته است.

## نوار نقاله

محصول اصلی شرکت نوار نقاله لاستیکی است که با مواد نساجی مستحکم شده است. این تسمه‌ها با ضخامت ۳ تا ۳۰ و عرض تا ۱۸۰۰ میلیمتر با تعداد لایه های ۱ تا ۶ لایه در گریدهای مختلف تولید می‌شوند. تسمه‌های تولیدی می‌تواند با طول تا ۱۰۰۰ متر و استحکام کششی بالا عرضه شود. این تسمه‌ها در درجه بندی مقاومت کششی از EP۱۰۰ تا EP۲۰۰۰ تولید می‌شود.



\*\*مختصر توضیحی درباره ویژگی های تسمه تسمه نقاله EP، از دو متریال Polyester (E) و Polyamide (P) ساخته می‌شود که ترکیب این دو موجب استحکامی قوی در ساختمان تسمه نقاله می‌شود که مقاومتی زیاد در برابر ضربه، انعطاف پذیری بالا، و کشیدگی پایین (ازدیاد کم) را شامل می‌شود. استحکام کششی کل یک تسمه نقاله برابر با مجموع استحکام کششی لایه‌های مختلف آن است. به عنوان مثال تسمه نقاله‌ی EP۸۰۰/۴، برابر ۸۰۰ نیوتون بر میلیمتر است. همچنین این عدد نشان میدهد که این تسمه ۴ لایه دارد که هر لایه آن برابر با ۲۰۰ نیوتون بر میلیمتر است.



## سایر محصولات

سایر محصولات شرکت شامل کفیوش لاستیکی، ورقهای لاستیکی، رابر لاینینگ، قطعات لاستیکی پرسی و اکسترودری و خمیر خام لاستیکی است. این محصولات برای پوشش سطوح صاف و نیز در صنعت برای پوشش و یا مواردی دیگری از قبیل ماده اولیه برای تولید محصولات لاستیکی به کار میروند.





با توجه به اینکه تسمه نقاله یک قطعه مصرفی بوده و در صنایع مختلف کاربرد دارد، میزان دقیق نیاز کشور مشخص نیست، ولی براساس برآوردهایی که انجام شده است، بیش از ۱۲ هزار تن تسمه نقاله در کشور و در صنایع مختلف مورد نیاز است. همچنین با اجرای هر طرح توسعه صنعتی در کشور، بازار جدید و محل مصرف جدیدی برای این محصول ایجاد میشود. بنابراین میتوان نتیجه گرفت که شرکت در فروش محصول با چالشی روبرو نخواهد شد.

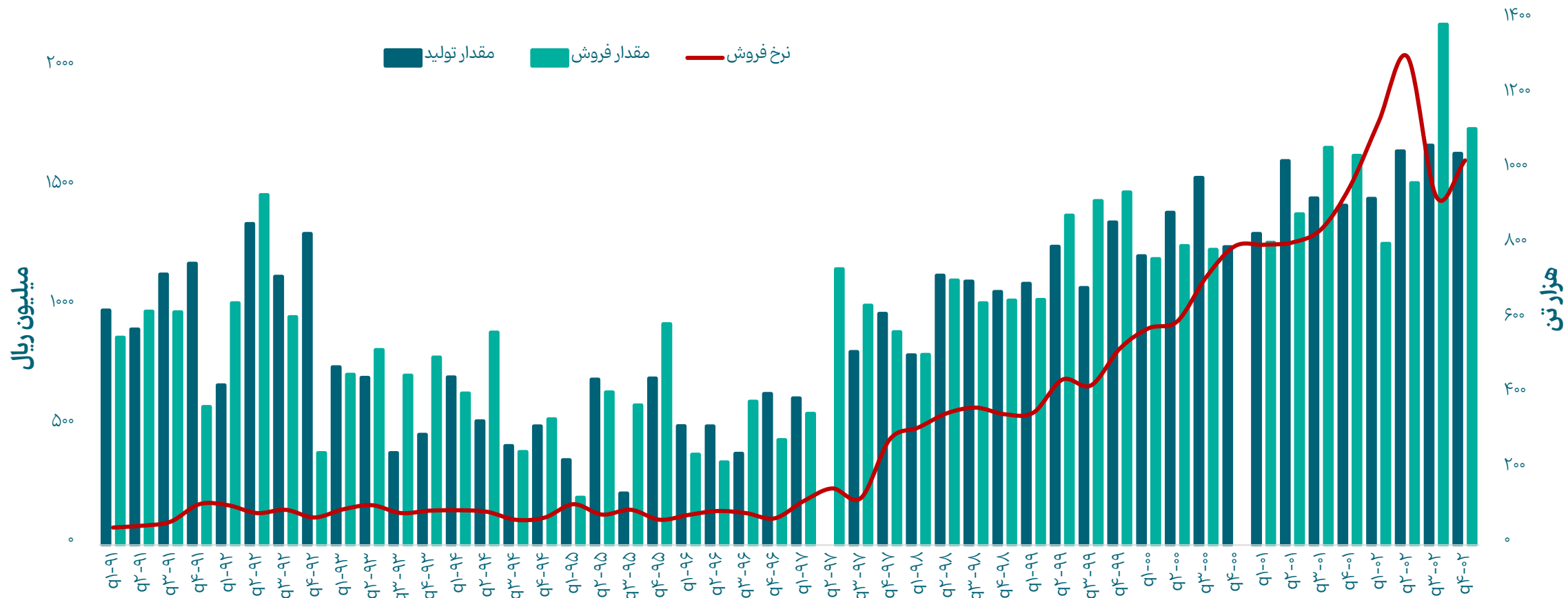
صنایع معدنی، شرکتهای فولادی و سیمانی و تمامی شرکتهایی که نیاز به انتقال مواد یا محصول در خط تولید یا خارج از آن دارند بعنوان برخی از مشتریان و بازار مصرف تسمه نقاله محسوب میشود.



شرکت جهت افزایش ظرفیت تولید، طرح توسعه واحد جدید تولید تسمه نقاله را برنامه ریزی کرده است که در حال حاضر این پروژه در مراحل پایانی آن قرار دارد. ظرفیت اسمی این طرح، تولید سالانه ۲۴۰۰ تن تسمه نقاله است که با توجه به تکنولوژی خط تولید، محصولات با کیفیت بالا تولید خواهد کرد. محصول جدیدی که این طرح به سبد محصولات شرکت اضافه خواهد کرد تسمه نقاله سیمی خواهد بود. این محصول در حال حاضر بازار خوبی در داخل دارد. همچنین در صورت لزوم شرکت به راحتی میتواند وارد رقابت در بازار جهانی شود.

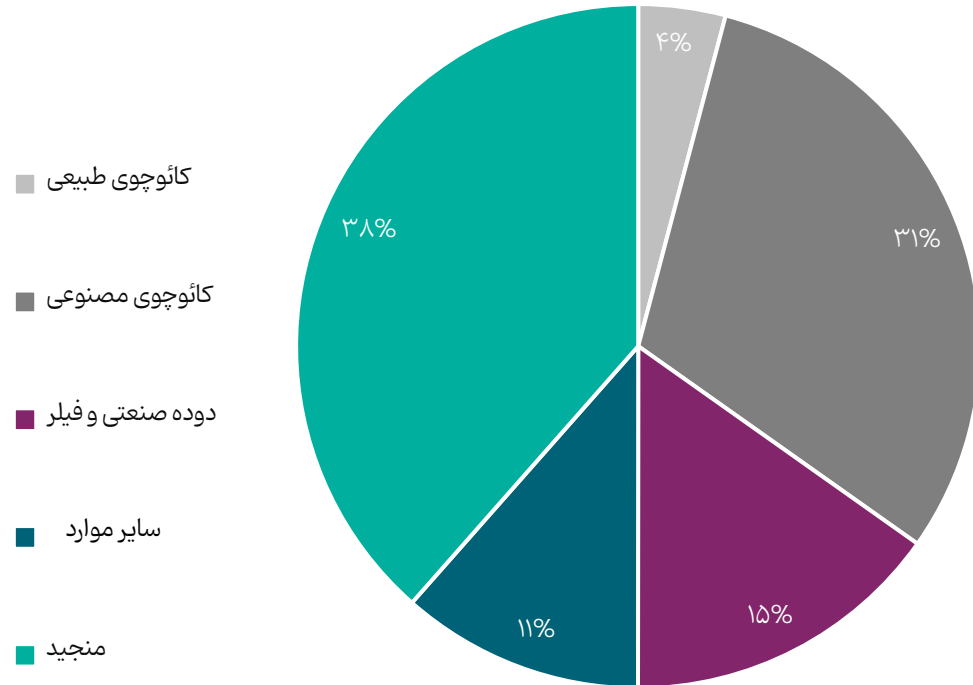
طبق برنامه ریزی انجام شده بهره برداری از این طرح در اواسط سال ۱۴۰۳ خواهد بود که بر میزان تولید و سودآوری شرکت در نیمه دوم سال اثر خواهد گذاشت.

در راستای اجرای طرح توسعه، افزایش دیماند برق شرکت از ۱.۵ مگاوات به ۴.۹ مگاوات به اتمام رسیده است.

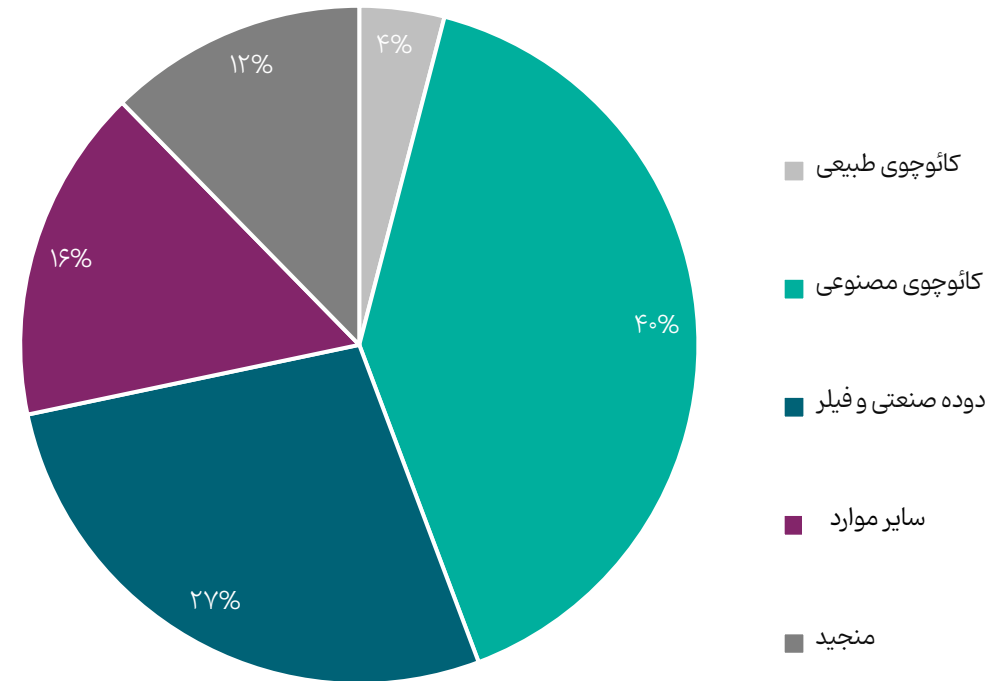


با توجه به آمار تولید و فروش، به طور میانگین تمام محصول تولیدی شرکت به فروش می‌رسد و نرخ فروش شرکت نیز از سال ۹۷ رشد چشمگیری داشته است و برآورد میشود میزان تولید (بالحاظ کردن طرح جدید) و فروش و همچنین نرخ فروش سعودی خواهد بود.

مبلغ مصرف طی دوره



مقدار مصرف

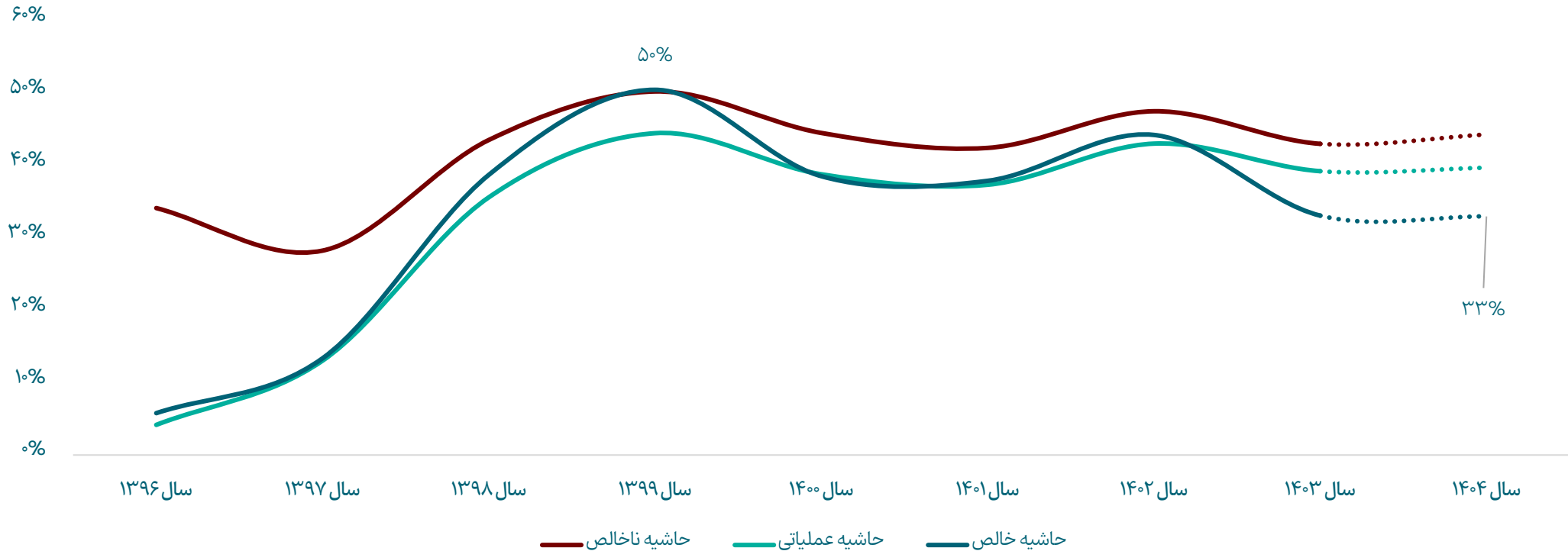


عمده مبلغ بهای تمام شده شرکت صرف تهیه منجید میشود و با توجه به اینکه مقدار این ماده متناسب با مبلغ بهای تمام شده نیست، نتیجه میشود که نرخ این ماده نسبت به سایر مواد اولیه بیشتر است. بیشترین مقدار مصرف شده در مواد اولیه مربوط به کائوچوی مصنوعی و بعد از دوده است.

سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	دوره مالی
۱۵,۱۷۲,۸۰۰	۱۰,۹۷۷,۳۴۰	۷,۴۲۰,۸۳۴	۵,۲۳۰,۵۴۵	۳,۴۰۵,۳۸۸	فروش
(۸,۴۵۳,۱۴۰)	(۶,۲۵۷,۱۵۹)	(۳,۸۹۶,۲۱۶)	(۳,۰۱۰,۹۵۲)	(۱,۸۹۰,۰۳۰)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۶,۷۱۹,۶۶۰	۴,۷۲۰,۱۸۱	۳,۵۲۴,۶۱۸	۲,۲۱۹,۵۹۳	۱,۵۱۵,۳۵۸	سود (زیان) ناخالص
(۶۹۷,۸۸۳)	(۴۱۴,۹۰۹)	(۳۳۲,۶۰۴)	(۲۵۵,۰۸۷)	(۱۶۰,۱۱۹)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۹۲۲	(۱۱,۲۰۲)	(۳۴,۳۰۵)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۶,۰۲۱,۷۷۶	۴,۳۰۵,۲۷۲	۳,۱۹۲,۹۳۶	۱,۹۵۳,۳۰۴	۱,۳۲۰,۹۳۴	سود (زیان) عملیاتی
(۳۹۴,۸۸۹)	(۲۹۲,۳۰۴)	(۱۸۲,۰۱۲)	(۲۳,۴۶۷)	(۴۰,۶۹۵)	هزینه های مالی
۲۲۰,۰۱۰	۲۲۰,۰۱۰	۲۷۲,۲۸۶	۵۲,۲۲۰	۳۱,۳۸۶	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۵,۸۴۶,۸۹۷	۴,۲۳۲,۹۷۹	۳,۲۸۳,۲۱۰	۱,۹۸۲,۰۵۷	۱,۳۱۱,۶۲۵	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۸۴۴,۰۳۳)	(۶۰۱,۹۴۵)	(۱,۷۲۹)	(۴۵۱)	۰	مالیات
۵,۰۰۲,۸۶۴	۳,۶۳۱,۰۳۳	۳,۲۸۱,۴۸۱	۱,۹۸۱,۶۰۶	۱,۳۱۱,۶۲۵	سود (زیان) خالص
۱۴,۲۹۴	۱۰,۳۷۴	۹,۳۷۶	۵,۶۶۲	۳,۷۴۸	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

جدول سود/زیان شرکت در چند سال اخیر و برآورد سود آن برای دو سال آتی نشان از ثبات سودآوری شرکت در شرایط فعلی و نیز مفروضات نزدیک به این شرایط است. باید توجه داشت که در سال جاری و سال آتی، قوانین جدید مالیاتی و نیز استهلاک مربوط به طرح جدید هم در نظر گرفته شده است.

نسبت های مالی



شرکت لاستیکی سه‌پند در چند سال اخیر توانسته است حاشیه سود خالص نزدیک به ۴۰ درصد را حفظ کند که نشان از پایداری در سود سازی شرکت دارد. برآورد حاشیه سود اندکی پایین تر از سالهای اخیر، یعنی ۳۳٪، به دلیل اعمال قوانین مالیاتی جدید و نیز استهلاک طرح جدید شرکت است. البته در صورتی که نسبت مالیات پرداختی شرکت همانند سالهای گذشته باشد، حاشیه سود بالاتر خواهد شد.

- ❖ شرکت صنایع لاستیکی سهند با نماد پسه‌ند جزو صنعت لاستیک و پلاستیک بازار سرمایه ایران محسوب میشود. در حال حاضر سرمایه این شرکت ۳۵۰ میلیون سهم و ارزش بازار آن در زمان نگارش این گزارش (۲۹ اردیبهشت ۱۴۰۳) حدود ۲۰۱ همت است.
- ❖ بیشترین محصول تولیدی این شرکت تسمه نقاله و مقداری هم سایر محصولات فنی لاستیکی است و این شرکت در زمینه تولید تسمه نقاله بزرگترین تولیدکننده در ایران محسوب میشود.
- ❖ محصولات این شرکت مورد تایید مصرف‌کنندگان آن قرار گرفته و همچنین تقاضا و ظرفیت تولید نیز به شرکت اجازه نوآوری و تولید گریدهای مختلف تسمه نقاله را به شرکت میدهد.
- ❖ طرح توسعه شرکت که به افزایش میزان تولید و هم‌چنین تولید تسمه نقاله سیمی منجر خواهد شد، به احتمال زیاد از مردادماه امسال به بهره‌برداری میرسد و علاوه بر میزان تولید به مبلغ و حاشیه سود این شرکت در سالهای آتی نیز کمک خواهد کرد.
- ❖ پسه‌ند توانسته است پایداری خود در سودسازی و حاشیه سود خالص بالای ۳۵ درصد را در چند سال اخیر حفظ کند که نشان از توانایی آن در عملیات و بازار محصولات تولیدی مرتبط دارد. همچنین این پایداری برای سالهای آتی نیز مورد انتظار است.





# 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