



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۳۷۴

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۰۳/۰۵

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 کپی برداری 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

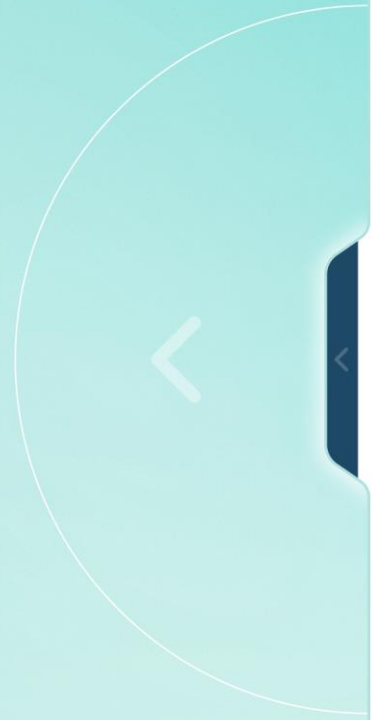
دیدگاه اقتصادی_ قیمت های جهانی_ اقتصاد داخلی_ اقتصاد آمریکا_ اقتصاد یورو_ اقتصاد چین_ رویداد اقتصادی

۴۳ • تحلیل مفید

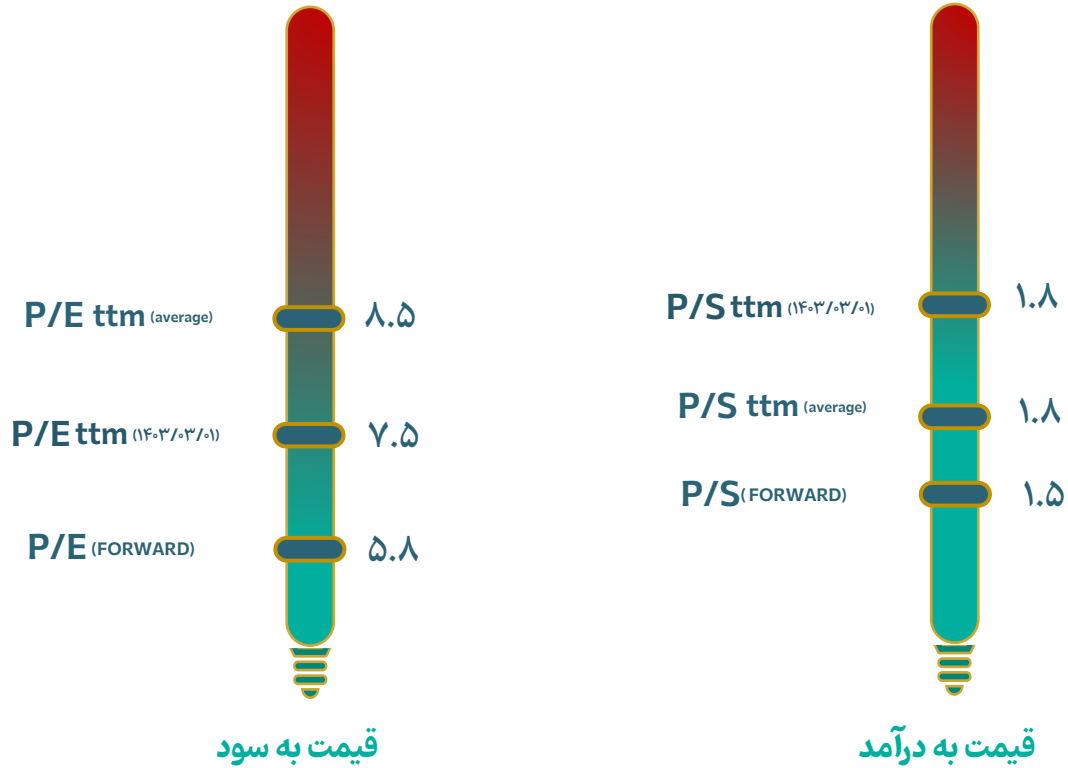
تحلیل نماد "خاور"



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۸۰ هزار ریال برای 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.

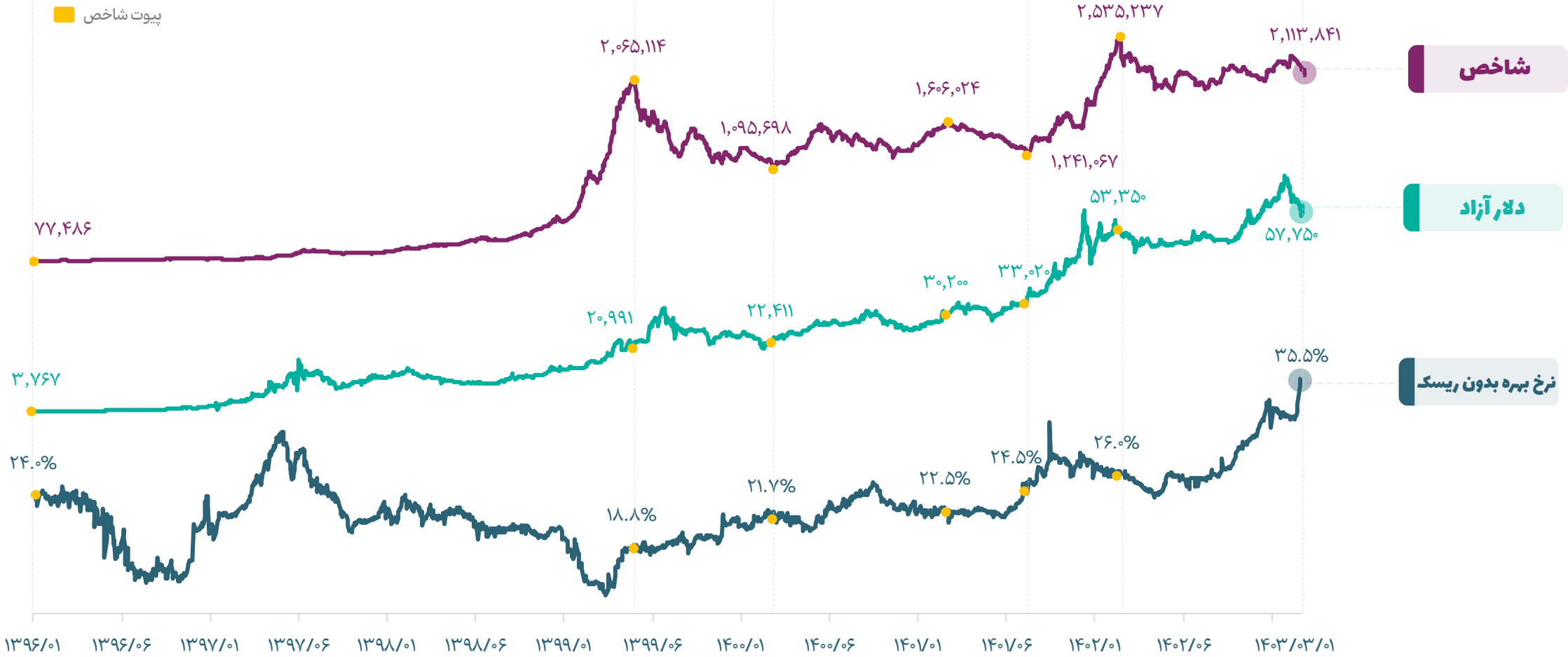
شرایط بد کاهش نرخ ارز و رشد نرخ بهره به صورت همزمان در هفته گذشته با ابهامات تغییرات در دولت نیز همراه شد. تصمیم بد کاهش دامنه نوسان به ۲ درصد در شرایطی که حجم معاملات اندک است وضعیت خراب بازار سرمایه را تشدید می‌کند. باز شدن دامنه نوسان، بهبود شرایط نقدشوندگی سهم‌ها در چند روز آینده وضعیت را بهتر می‌کند، اخبار تغییرات دولت، تغییرات نرخ ارز، و تغییرات نرخ بهره در ادامه مهم‌ترین نکات اثرگذار بازار سرمایه خواهد بود.

بازار سرمایه در یک نگاه

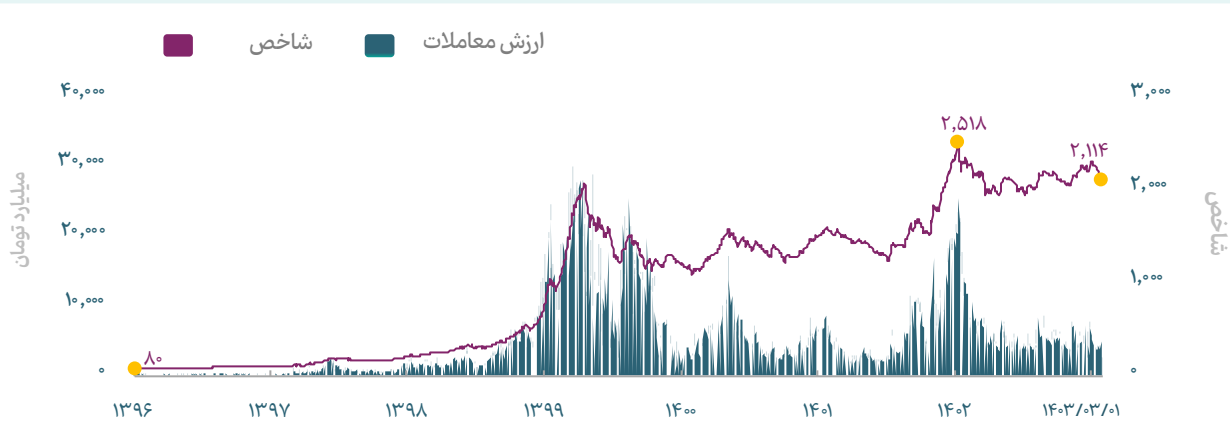


محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

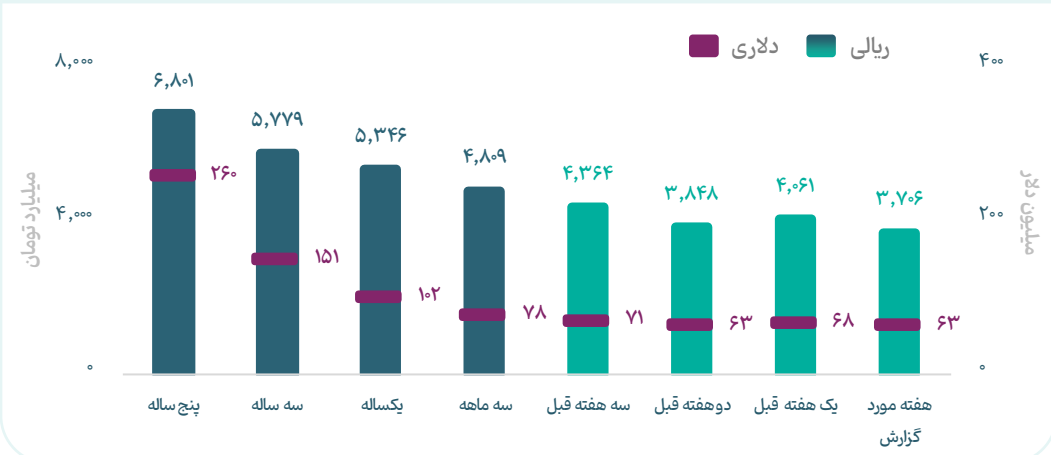
بازار سرمایه در یک نگاه



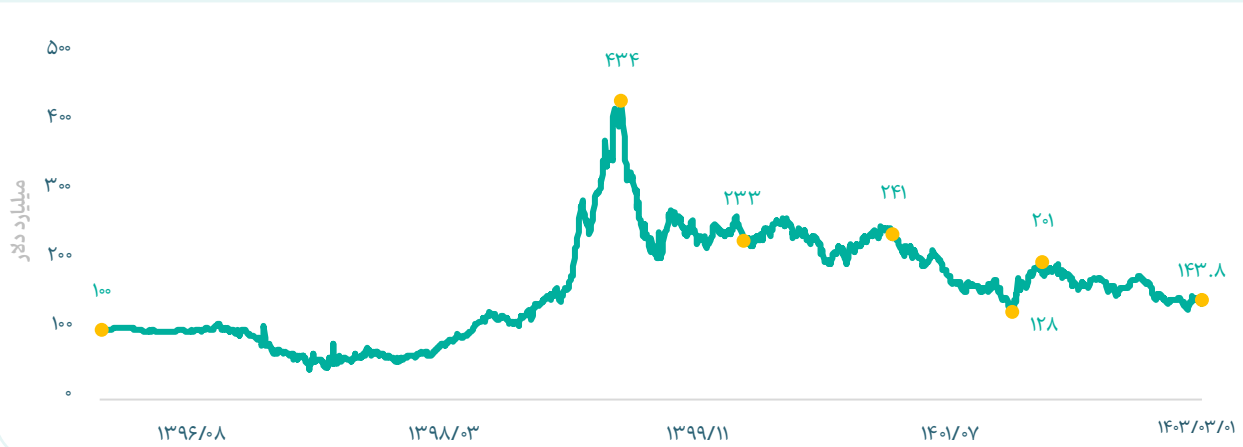
ارزش معاملات خرد



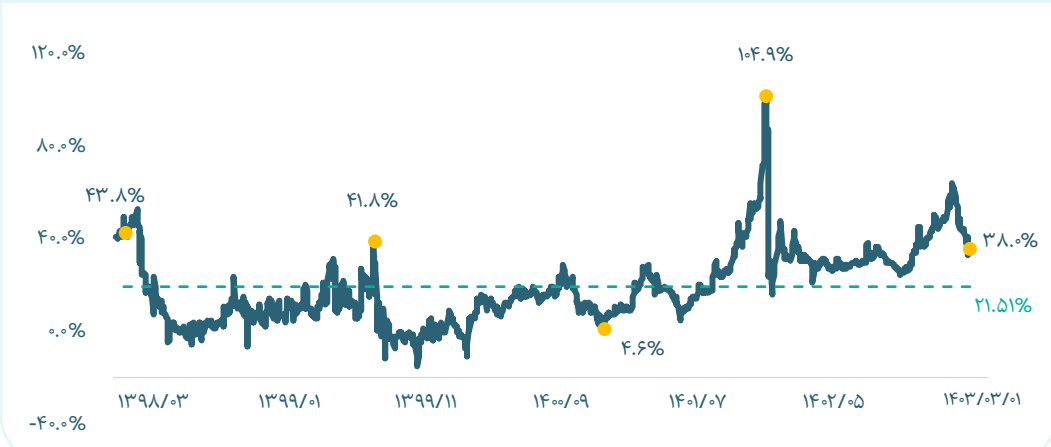
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



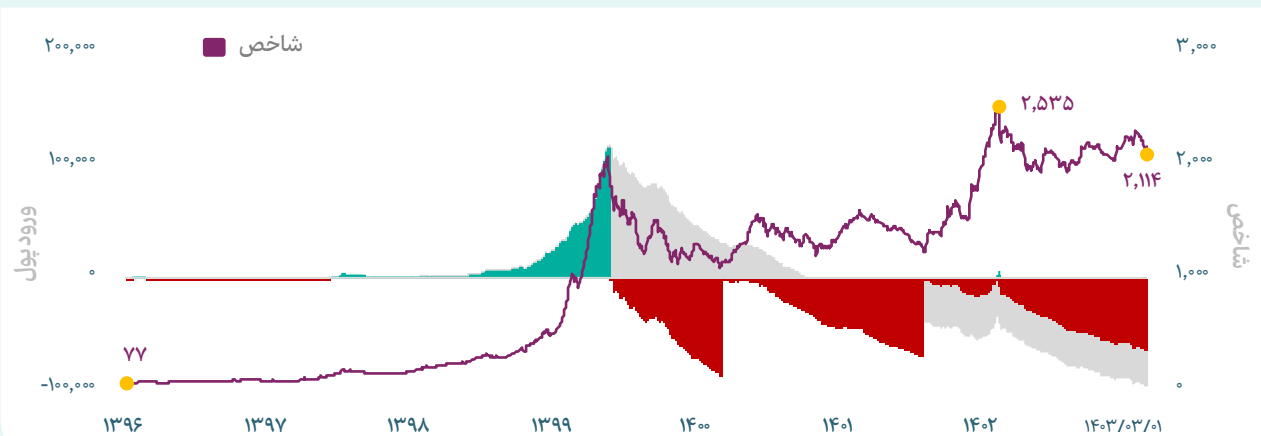
ارزش دلاری بازار



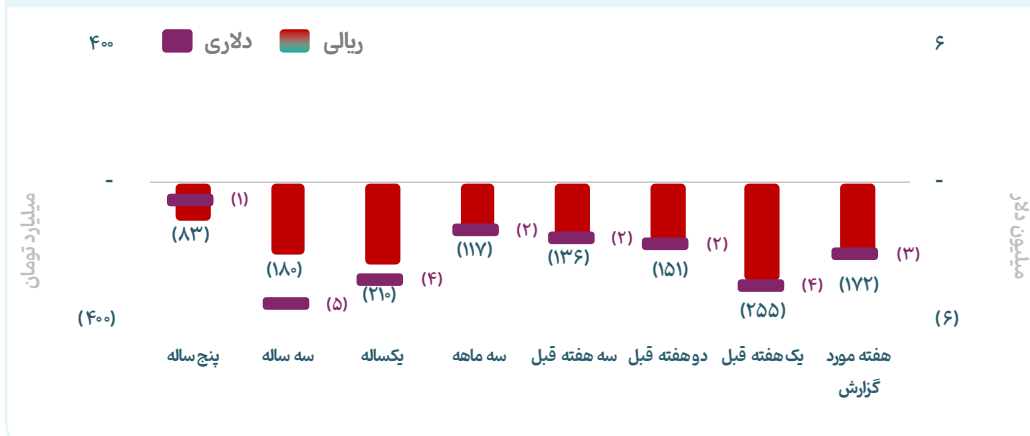
فاصله دلار آزاد و نیما



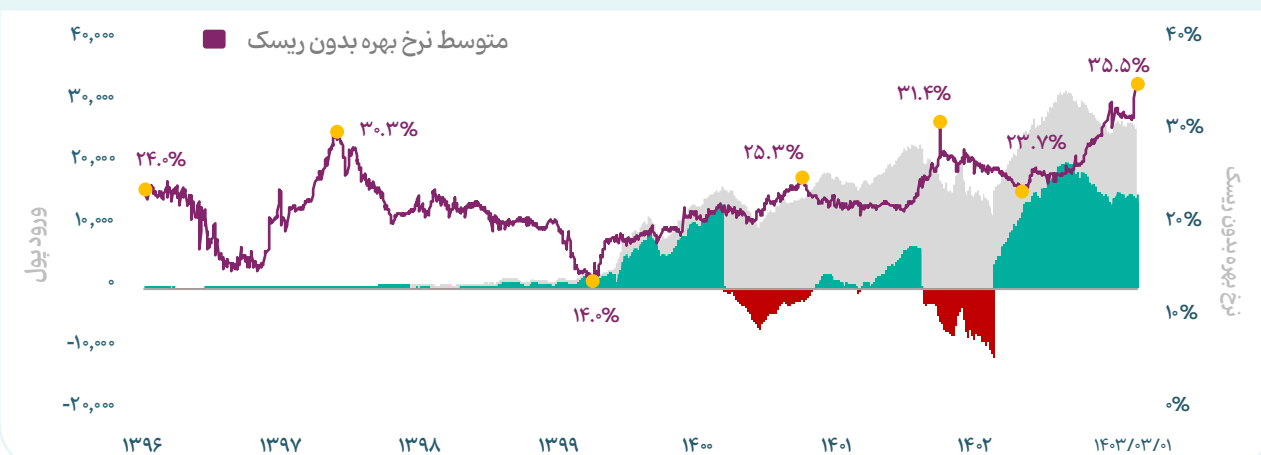
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



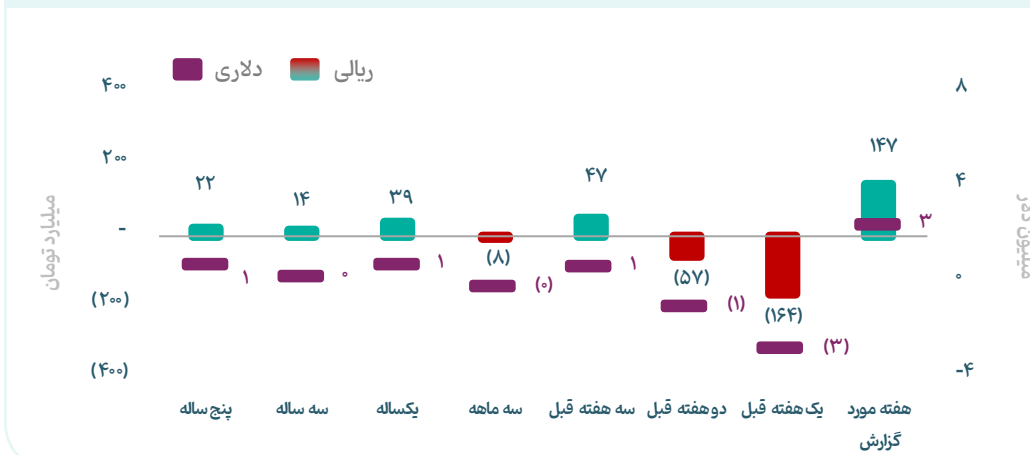
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



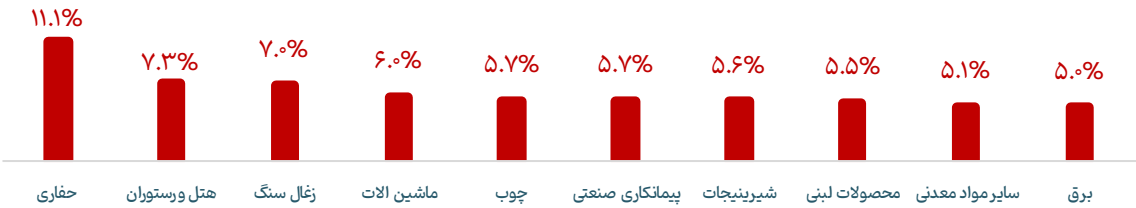
ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



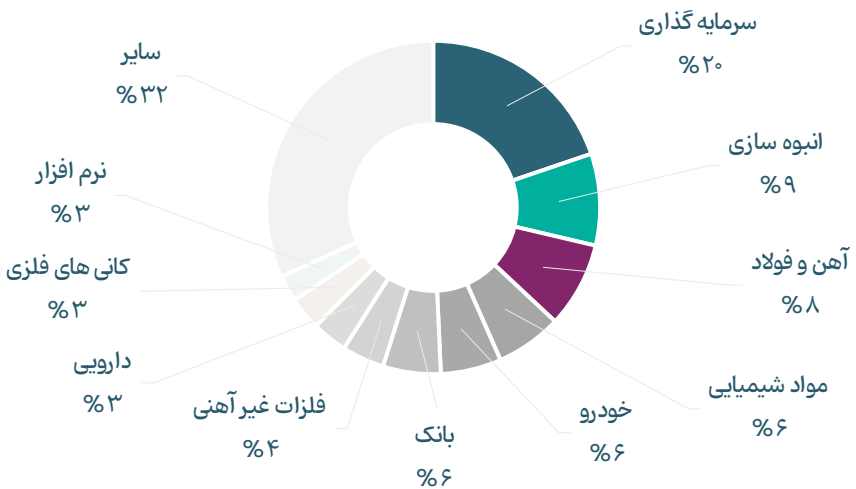
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



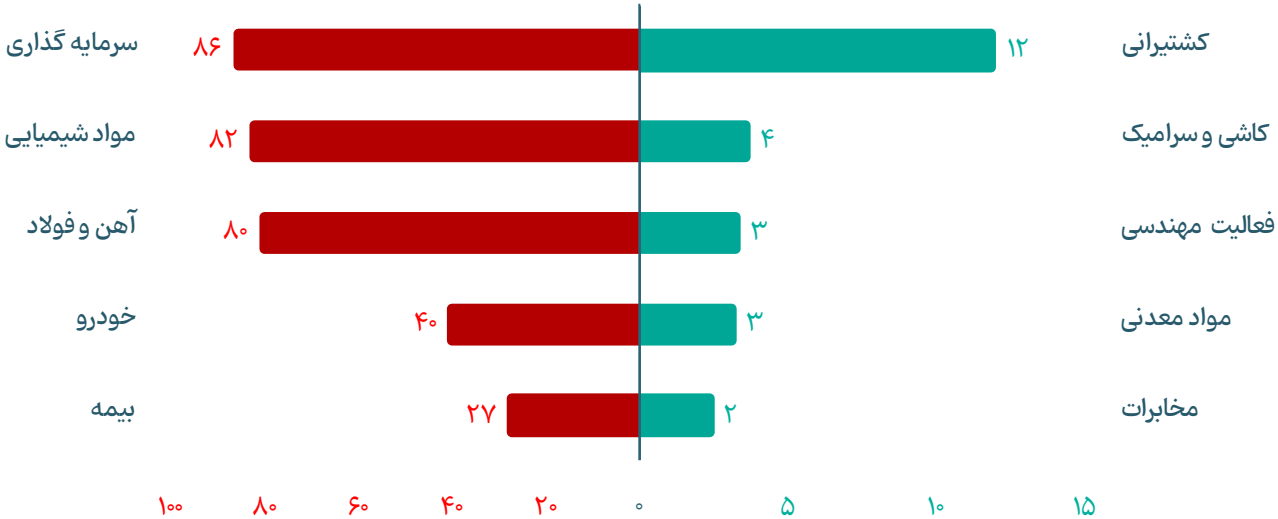
در هفته مورد گزارش، تنها چهار صنعت دارای بازدهی مثبت بوده اند.



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



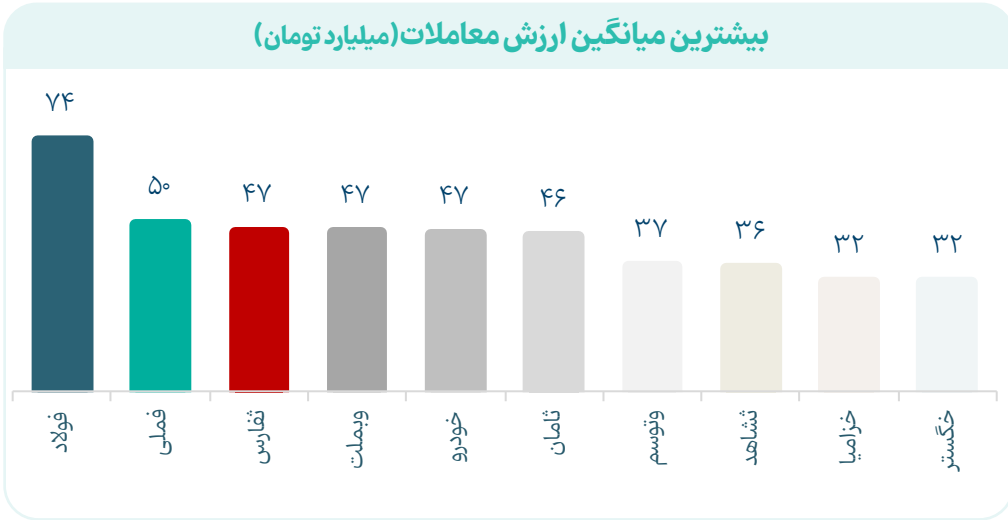
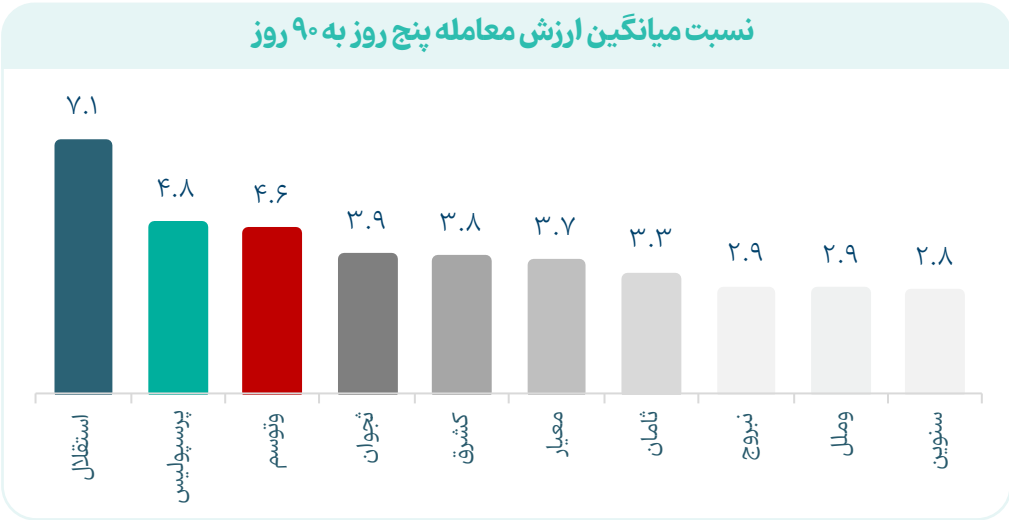
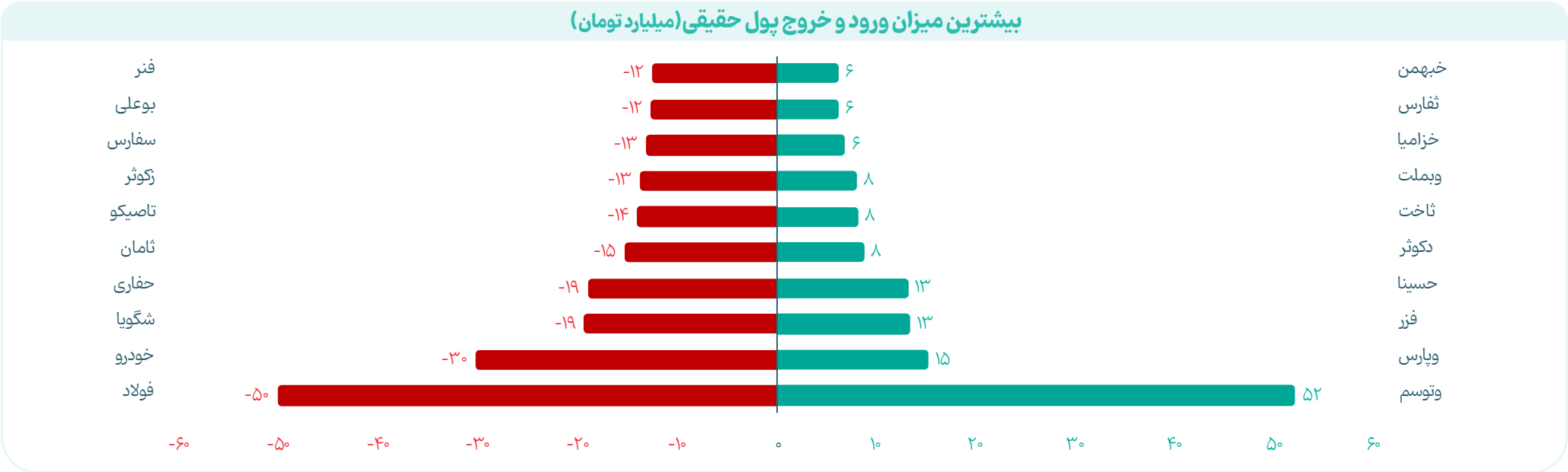
بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

شفام ۱۹.۸%	پارسیان ۱۳.۳%	سصفها ۸.۶%	نمرینو ۸.۰%	وآتوس ۷.۹%	معیار ۷.۳%	وٹخوز ۶.۰%	فوکا ۵.۸%	ثاغت ۵.۱%	خلیل ۴.۶%	ثجوان ۴.۳%
		ثغرب ۸.۳%	وسالت ۸.۰%	غپونه ۷.۳%	غبهار ۷.۲%	تمحرکه ۵.۹%	وپارس ۵.۲%	گپارس ۴.۷%	چنوپا ۴.۹%	سنوین ۴.۲%
چافست ۸.۶%									نبروج ۴.۰%	کگاز ۳.۳%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

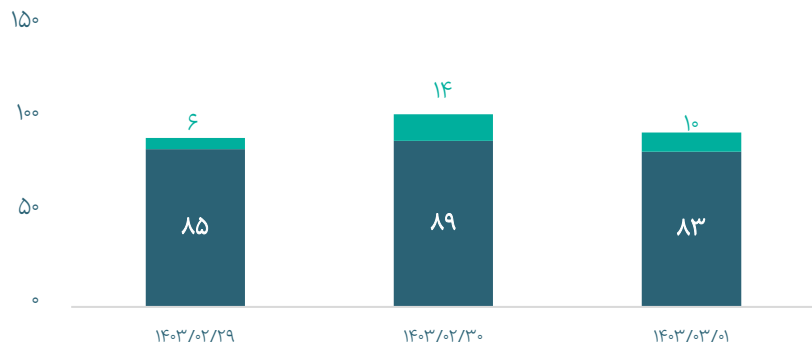
کشرق ۱۲.۵%	دبالک ۱۱.۸%	وصنعت ۱۱.۷%	فتوسا ۹.۸%	غگلستا ۹.۷%	بیپوند ۹.۷%	کاذر ۹.۶%	آ س پ ۹.۴%	شپاکسا ۹.۴%	غوینا ۹.۳%	کزغال ۹.۲%	فگستر ۹.۲%	کسرام ۹.۰%
لابسا ۱۲.۱%	پلاسک ۱۱.۸%	وتوس ۹.۹%	فروس ۹.۷%	آباد ۹.۷%	درازک ۹.۶%	وآذر ۹.۴%	وگستر ۹.۴%	دالبر ۹.۴%	حفاری ۹.۲%	شگویا ۸.۸%	غصینو ۸.۸%	غشهداب ۸.۷%

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

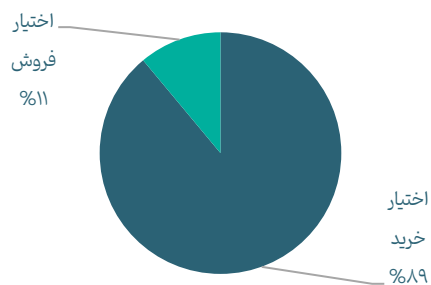


■ اختیار خرید ■ اختیار فروش

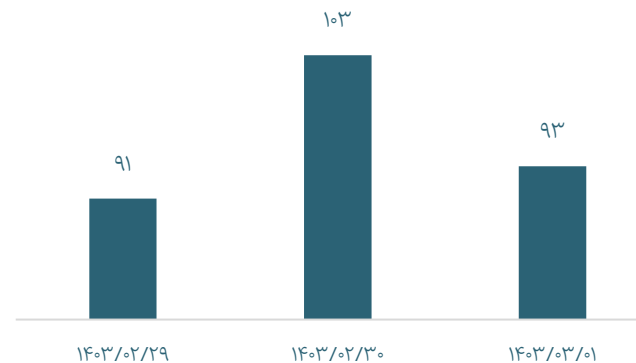
ارزش معاملات اختیار خرید و فروش (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات روزانه (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد پایه	تاریخ سررسید
حآفرین	۱۴۰۳/۰۳/۰۶
حریل	۱۴۰۳/۰۳/۰۶
خودرو	۱۴۰۳/۰۳/۰۹
سرو	۱۴۰۳/۰۳/۰۹
شستا	۱۴۰۳/۰۳/۰۹

بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه	میانگین حجم معاملات روزانه	قیمت اختیار	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	تاریخ سررسید
۱	ضهرم ۴۰۰۴	اهرم	۲۱.۷	۱۰۲,۳۴۷	۲۰۷۱	۲۰۴۶۰	۲۰۰۰۰	۱۴۰۳/۰۴/۲۷
۲	ضسپا ۴۰۰۴	خسپا	۶.۴	۶۶۴,۷۵۵	۸۸	۲۳۷۳	۲۶۰۰	۱۴۰۳/۰۴/۲۰
۳	ضخود ۳۰۸۳	خودرو	۶.۴	۱,۰۱۹,۹۰۶	۵۳	۲۷۸۱	۲۸۰۰	۱۴۰۳/۰۳/۰۹
۴	ضخود ۳۰۸۴	خودرو	۵.۷	۲,۳۲۹,۳۸۶	۱۰	۲۷۸۱	۳۰۰۰	۱۴۰۳/۰۳/۰۹
۵	ضسپا ۴۰۰۳	خسپا	۴.۸	۲۷۳,۹۶۴	۱۷۳	۲۳۷۳	۲۴۰۰	۱۴۰۳/۰۴/۲۰
۶	طهرم ۴۰۰۵	اهرم	۴.۶	۴۰,۶۶۷	۱۰۹۶	۲۰۴۶۰	۲۲۰۰۰	۱۴۰۳/۰۴/۲۷
۷	ضخود ۴۰۴۲	خودرو	۴.۵	۴۲۷,۲۰۱	۸۲	۲۷۸۱	۳۰۰۰	۱۴۰۳/۰۴/۰۶
۸	ضهرم ۴۰۰۵	اهرم	۳.۶	۳۱,۸۳۵	۹۹۸	۲۰۴۶۰	۲۲۰۰۰	۱۴۰۳/۰۴/۲۷
۹	ضهرم ۳۰۰۶	اهرم	۲.۵	۱۶,۷۹۵	۱۱۲۱	۲۰۴۶۰	۲۰۰۰۰	۱۴۰۳/۰۳/۲۳
۱۰	ضخود ۳۰۸۲	خودرو	۲.۲	۱۱۱,۳۵۳	۱۹۶	۲۷۸۱	۲۶۰۰	۱۴۰۳/۰۳/۰۹

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه
۱	طهرم ۴۰۰۵	۹۰%	اهرم	۴.۶
۲	طهرم ۳۰۰۷	۷۷%	اهرم	۱.۱
۳	طخود ۳۰۸۳	۳۳%	خودرو	۰.۷
۴	طخود ۳۰۸۴	۱۳%	خودرو	۲.۲
۵	ضهرم ۴۰۰۰	-۱۳%	اهرم	۰.۸
۱	ضستا ۳۰۱۶	-۸۲%	شستا	۰.۷
۲	ضخود ۳۰۸۴	-۷۸%	خودرو	۵.۷
۳	ضخود ۳۰۸۵	-۷۵%	خودرو	۰.۶
۴	ضستا ۴۰۱۷	-۵۵%	شستا	۰.۶
۵	ضخود ۳۰۸۳	-۵۴%	خودرو	۶.۴

بررسی وضعیت شاخص کل



Bourseview.com

پس از عبور شاخص کل از محدوده حمایتی و کف کانال خود، شرایط نامطلوبی برای مسیر پیشرو ایجاد شده است، حال باید منتظر بود که این مسیر نزولی تثبیت می‌گردد و یا شاخص کل تغییر مسیر داده و روند صعودی را برای ادامه مسیر خود انتخاب می‌کند. مهمترین نقطه حمایتی پیشرو، محدوده ۲.۰۵۰.۰۰۰ و سپس ۲.۰۰۰.۰۰۰ می‌باشد و در صورت از سرگیری مسیر صعودی، می‌توان شاهد رشد شاخص تا محدوده‌های ۲.۱۵۰.۰۰۰ و سپس ۲.۲۰۰.۰۰۰ نیز باشیم.



قیمت جهانی نفت به ۸۲ دلار و ۱۲ سنت رسید

قیمت نفت حدود ۱ درصد در روز جمعه افزایش یافته اما نگرانی در مورد ادامه سیاست نرخ بالای بهره در آمریکا تقاضا برای سوخت را محدود کرده و نفت را در آستانه یک کاهش قیمت هفتگی قرار داده است. بالا رفتن نرخ بهره هزینه وام‌گیری را افزایش داده که فعالیت اقتصادی را آهسته کرده و تقاضا برای نفت را پایین می‌آورد.

[لینک خبر](#)



خروج خودروهای برقی از قیمت گذاری دستوری

خودروهای برقی رسماً از دستورالعمل قیمت‌گذاری خارج شدند. براساس مصوبه ۶۵۹ شورای رقابت، خودروهای برقی از شمولیت دستورالعمل بازار خودروهای سواری مصوبه ۵۴۳ و اصلاحات بعد آن خارج شد. سپهر دادجوی توکلی، سخنگوی شورای رقابت چندی قبل دلیل این تصمیم شورای رقابت را عرضه آسان‌تر و افزایش رقابت‌پذیری در بازار خودرو خوانده بود.

[لینک خبر](#)



تداوم محدودیت در دامنه نوسان سهام و صندوق های سهامی

دامنه نوسان معاملات سهام که از یکم خرداد مثبت و منفی ۲ درصد و صندوق‌های سهامی مثبت و منفی ۴ درصد از سوی هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار تعیین شده بود، تا اطلاع ثانوی برقرار است. سازمان بورس و اوراق بهادار شامگاه ۳۱ اردیبهشت با هدف حمایت از حقوق سهامداران و جلوگیری از تداخل در فرآیندهای بازارهای سرمایه که ذی نفعان وسیعی دارد، تشکیل جلسه داد و این تصمیم اتخاذ گردید و تا اطلاع ثانوی نیز ادامه دار خواهد بود.

[لینک خبر](#)



پتروشیمی نوری با نماد نوری در پایان سال مالی ۱۴۰۲ با تحقق سود ۲۳.۳ هزار میلیارد تومانی موفق به شناسایی ۲۵۹۲۰ ریال سود به ازای هر برگه سهم گردید که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۹۷ درصدی را نشان می دهد. حاشیه سود ناخالص و خالص نوری در دوره مذکور به ترتیب ۲۴.۱ و ۱۹.۷ درصد می باشد و هر دوی آنها نسبت به سال قبل بیانگر بهبود نسبی هستند. نوری از بزرگترین تولیدکنندگان مواد آروماتیکی در دنیا با ظرفیت ۴ میلیون و ۴۵۸ هزار تن در سال می باشد و برش سنگین، مخلوط رافینیت، رافینیت، برش سبک و پارازایلین محصولات اصلی آن می باشند. پس از افتتاح پروژه پارازایلین پتروشیمی بوعلی سینا و تامین خوراک پتروشیمی تندگویان، پتروشیمی نوری در ماه های اخیر به سمت کاهش تولید پارازایلین و جایگزینی آن با مخلوط رافینیت (A۸۰, A۹۲) با حاشیه سود بالاتر حرکت کرده است. با توجه به تامین نیاز داخلی پارازایلین، از این پس پتروشیمی نوری می تواند با در نظر گرفتن شرایط بازار در تولید سبد محصولات خود منعطف تر عمل کند و با در نظر گرفتن حاشیه سود محصولات، سهم تولید پارازایلین و مخلوط رافینیت را در سبد محصولات خود تغییر دهد.



شرکت چوب خزر کاسپین با نماد چخزر در اردیبهشت ماه به فروش ۴۳ میلیارد تومانی رسیده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل افت ۳۲ درصدی را نشان می دهد. محصول اصلی چخزر ورق MDF خام با ظرفیت اسمی ۵۳ هزار مترمکعب در سال می باشد و این شرکت سهم تقریباً ۳ درصدی از بازار کشور را در اختیار دارد. مجموع دو ماه ابتدایی سال مالی جدید، افت ۳۵.۴ درصدی درآمد نسبت به مدت مشابه سال قبل را نشان می دهد که در نتیجه کاهش مقداری تولید و فروش و رشد جزئی میانگین نرخ فروش شاهد آن هستیم. حضور رقبای جدید داخلی و افزایش واردات ورق MDF علی رغم کاهش مصرف داخلی، سبب رقابتی شدن این صنعت و ایجاد چالش هایی برای تولیدکنندگان این حوزه در زمینه فروش و افزایش نرخ های متناسب با بهای تمام شده گردیده است. چخزر در حال حاضر کل فروش خود را در بازار داخل انجام می دهد و در صورت کاهش عوارض گمرکی به دنبال صادرات به کشورهای همسایه نیز می باشد. با توجه به روند فعلی تولید و فروش، گزارش ماه های آتی شرکت جهت بررسی روند فروش و تثبیت سهم از بازار داخل حائز اهمیت خواهد بود.



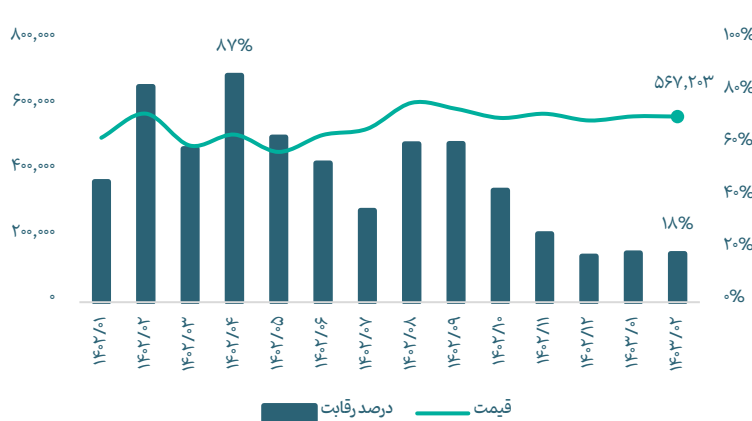
شرکت سیمان خاش با نماد سخاش در اردیبهشت ماه موفق به ثبت فروش ۸۱.۴ میلیارد تومانی شد که رشد خوب ۱۳۴ درصدی را نسبت به فروردین ماه نشان می دهد. روز ۲۸ اسفندماه سال گذشته حادثه آتش سوزی در بخشی از تابلوهای برق کارخانه رخ داد و در نتیجه آن کوره تولید کلینکر کارخانه متوقف گردید و تولید فروردین تا حدودی تحت تاثیر قرار گرفت. در اردیبهشت ماه پس از گذشت تقریباً ۳۵ روز، با رفع مشکل پیش آمده در تابلوهای برق و انجام تعمیرات سالانه کوره ها، ظرفیت تولیدی شرکت مجدد به حد نرمال خود بازگشت و بدین ترتیب شاهد تولید بیش از ۶۸ هزار تن انواع سیمان بودیم. سخاش ظرفیت اسمی ۸۰۰ هزار تن سیمان در سال دارد و طبق اعلام صورت گرفته پیش بینی می شود این شرکت تا پایان سال جاری تعمیرات برنامه ریزی شده و توقف خط تولید نداشته باشد و با ظرفیت کامل در مدار تولید قرار گیرد. سیمان تیپ ۲ و پوزولانی به تفکیک فله و کیسه ای محصولات اصلی سیمان خاش می باشند و در آخرین معامله صورت گرفته در بورس کالا، نرخ سیمان تیپ ۲ این شرکت به بیش از ۵۸۰ میلیون ریال هزار تومان به ازای هر تن رسیده است که نسبت به اولین معامله صورت گرفته در اردیبهشت ماه رشد ۶۴ درصدی را نشان می دهد و در صورت تداوم می تواند تاثیر مناسبی در حاشیه سود شرکت داشته باشد.



بورس کالا



دیدگاه هفته (پلی پروپیلن شیمیایی)

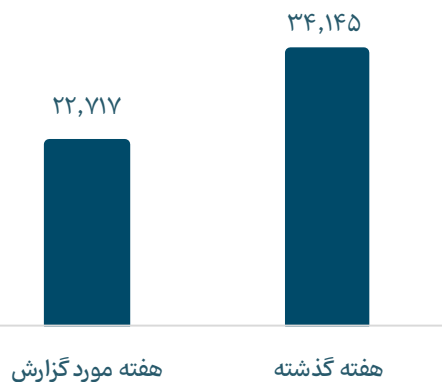


پلی پروپیلن یکی از پرمصرف ترین و مهمترین پلیمرهای مورد استفاده در دنیا می باشد که طیف گسترده ای از کاربردها در صنایع مختلف را شامل می شود. پلی پروپیلن شیمیایی یکی از گریدهای پلی پروپیلن می باشد که تا حدودی بلوری شکل است و در تولید قطعات خودرو، ظروف، لوله های آب، بسته بندی و ... بکار می رود. از بین شرکت های پذیرفته شده در بورس، پتروشیمی جم پیلن بزرگترین عرضه کننده این محصول در بورس کالا می باشد و ۴۷ درصد از کل عرضه های گریدهای شیمیایی توسط این پتروشیمی صورت می گیرد. پس از جم پیلن، پتروشیمی های مارون و شازند در رتبه های بعدی قرار می گیرند. به دلیل حجم بالاتر تقاضا نسبت به عرضه، معمولاً معاملات پلی پروپیلن شیمیایی با رقابت نسبتاً بالایی همراه می شود. اوج رقابت این محصول در تیرماه سال گذشته با ۸۷ درصد اتفاق افتاد. در ماه های اخیر شاهد افت درصد رقابت این محصول در بورس کالا بودیم و در اردیبهشت ماه این عدد به ۱۸ درصد رسید و میانگین نرخ پلی پروپیلن شیمیایی ۵۶.۷ میلیون تومان به ازای هر تن ثبت شد.

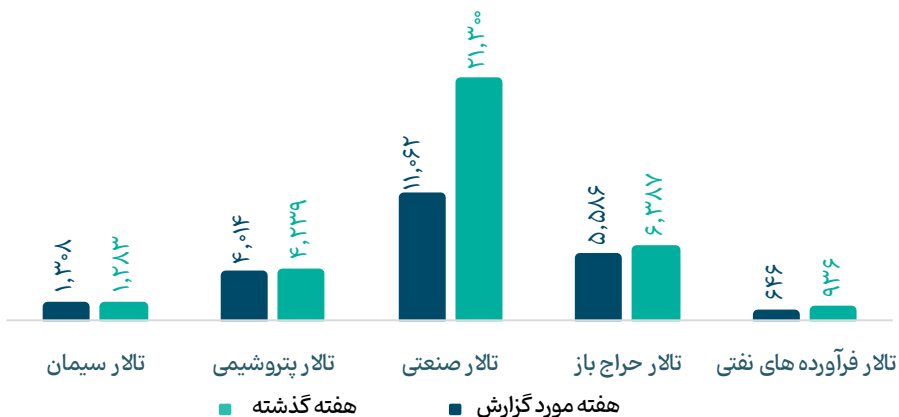
بیشترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۲۵%
پتروشیمی غدیر	پلی وینیل کلراید S۶۵	۲۲%
سیمان خاکستری نی ریز	سیمان تیپ ۲	۲۱%
پتروشیمی رجال	پلی پروپیلن نساجی RG۱۱۰۲XK	۱۶%
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان تیپ ۲	۱۶%
سیمان صوفیان	سیمان تیپ ۲	-۲۲%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن شیمیایی EP۵۴۸T	-۱۶%
توسعه آهن و فولاد گل گهر	آهن اسفنجی	-۱۵%
نفت ایرانول آبادان	روغن پایه SN۱۵۰	-۱۴%
سیمان تهران	سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	-۱۳%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



بیشترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BGY۸۱	۱۲.۸%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۱.۰%
پتروشیمی شازند	منو اتانول آمین	۹.۵%
سیمان خاش	سیمان تیپ ۲	۶.۵%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات نساجی TG۶۴۵	۵.۵%
پتروشیمی غدیر	پلی وینیل کلراید S۶۵	۴.۸%
گروه صنعتی معدنی سیمان تجارت مهریز سیمان تیپ ۲		۴.۸%
پتروشیمی تبریز	پلی اتیلن سنگین تزریقی SA۵۳۰	۴.۲%
پتروشیمی شازند	پلی پروپیلن نساجی HP۵۶۵S	۳.۸%

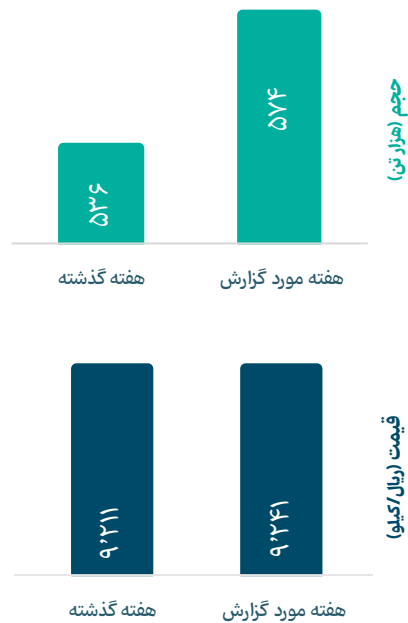
محمول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۶۴۶,۰۱۹,۴۸۰	۳.۵%	۱.۶۶	-	شگویا	۱۱۱۵	
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۰۶,۷۰۲,۸۶۴	-۲.۷%	۱.۹۵	-	شگویا	۷۰۲	
پلی اتیلن سبک	۳۹۰,۶۷۲,۳۰۴	-۰.۵%	۱.۴۹	-	آریا، شاراکی، جم	۶۷۴	
پلی پروپیلن	۵۳۴,۱۰۱,۹۰۰	-۰.۳%	۱.۶۰	-	مارون، جم پیلن، شاراکی	۹۲۲	
پلی وینیل کلراید	۳۸۶,۴۲۹,۳۰۱	-۱.۷%	۱.۶۱	-	شغدیر، شپترو	۶۶۷	
لوب کات	۲۱۹,۴۶۷,۰۰۰	-۲.۰%	۱.۰۰	شسپا، شبرهن، شرانل	شسپا، شبندر، شتران	۳۷۹	
روغن پایه	۳۵۵,۲۶۵,۶۳۹	-۵.۹%	۱.۱۴	-	شسپا، شبرهن، شرانل	۶۱۳	
قیر ۶۰۷۰	۱۶۵,۰۰۰,۰۰۰	۶.۳%	۱.۰۰	-	شپاس	۲۸۵	
وکیوم باتوم	۱۴۲,۵۳۷,۹۰۶	-۰.۶%	۱.۳۰	شپاس	شسپا، شبندر، شتران	۲۴۶	
منو اتیلن گلایکول	-	-	-	شگویا	مارون، شاراکی	-	
نخ پلی استر	۷۰۸,۳۶۰,۹۰۰	۰.۴%	۱.۳۵	-	شپلی	۱۲۲۲	

اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

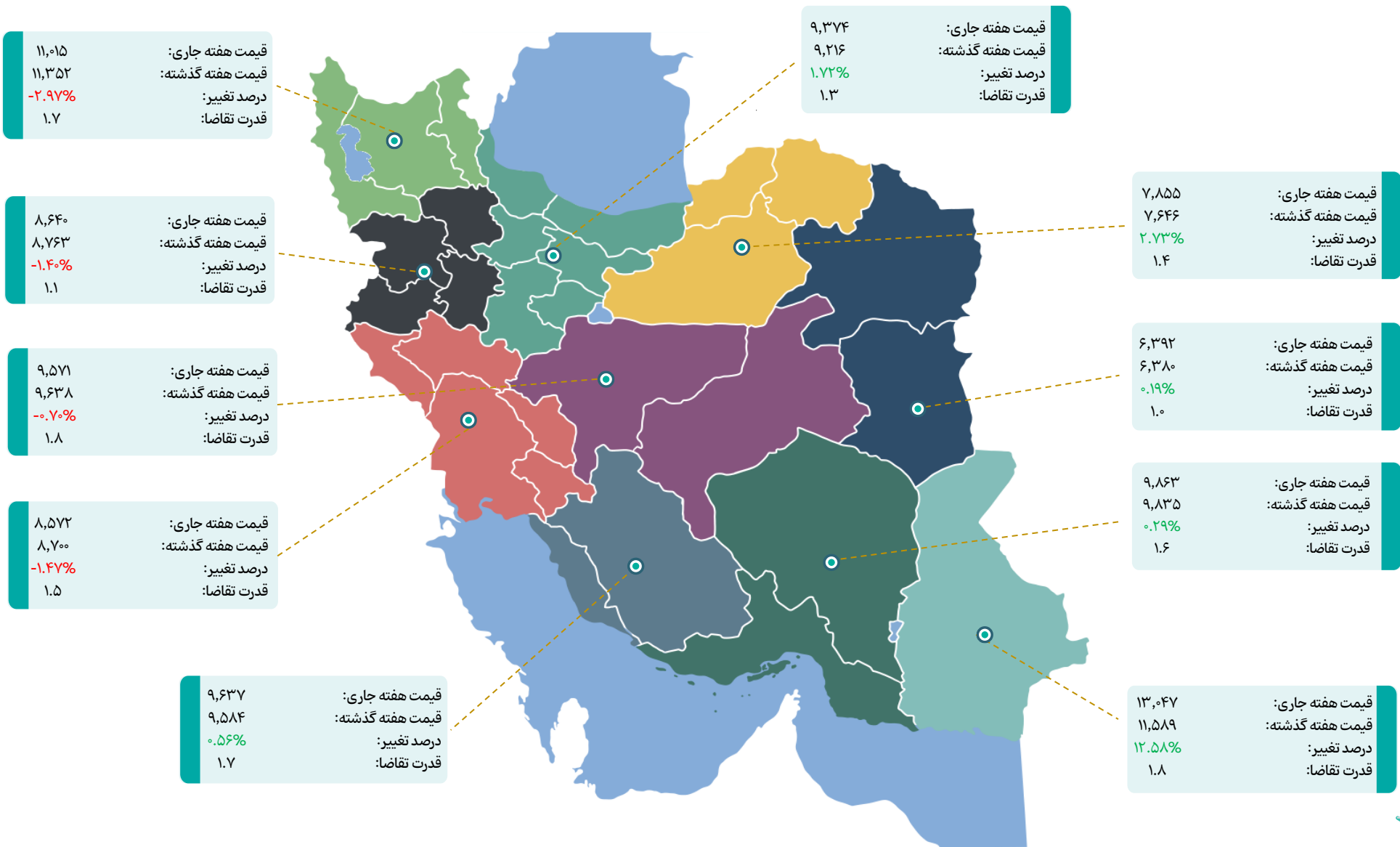
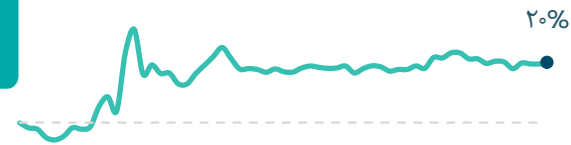
محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۰۷,۱۵۲,۶۲۲	-۱.۰%	۱.۹۹	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۵۷	
ورق گرم	۳۱۹,۶۶۶,۵۹۱	۰.۱%	۱.۰۶	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۵۵۲	
ورق سرد	۳۷۳,۱۹۵,۰۳۷	-۳.۸%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۶۴۴	
گندله	۵۲,۰۷۴,۰۰۰	-۱.۱%	۱.۲۶	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۹۰	
آهن اسفنجی	۱۲۴,۷۱۴,۵۴۶	-۱۱.۵%	۱.۱۱	فولاذ، فرود، کاوه	فسبزواری، فغدیر، فصبا	۲۱۵	
تیرآهن	۲۷۱,۵۴۱,۷۹۳	۱.۶%	۱.۶۲	-	ذوب	۴۶۹	
میلگرد	۳۰۶,۵۳۳,۵۰۲	۲۵.۴۵%	۱.۴۶	فولای	ذوب، کویر، فرود	۵۲۹	
مس کاتد	۵,۲۳۹,۰۰۰,۰۰۰	۱.۶%	۱.۰۱	فباهنر	فملی	۹۰۴۱	
شمش روی	۱,۴۱۱,۹۹۹,۶۱۳	۱.۴%	۱.۳۲	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲۴۳۷	

اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

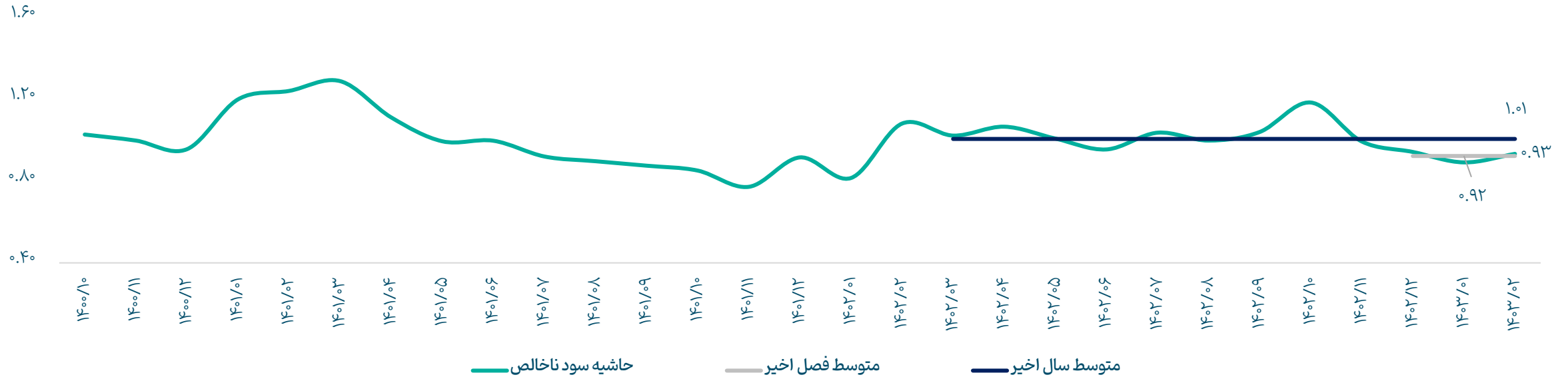


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

فصبا



شرکت صبا فولاد خلیج فارس با نماد فصبا اولین و بزرگترین تولید کننده بریکت آهن اسفنجی درایران با ظرفیت اسمی ۱.۵ میلیون تن در سال می باشد و برنامه دارد با کاهش توقفات، تولید امسال را به حدود ۱ میلیون و ۳۰۰ هزارتن برساند. بریکت آهن اسفنجی در تولید انواع شمش های فولادی استفاده می شود و به دلیل ماندگاری بالا و مقاومت در برابر اکسید شدن، قابلیت حمل و نقل آسان و ایمن آهن اسفنجی را داشته و قابل تجارت است. فصبا بیش از ۳۳ درصد فروش از این محصول را صادر می کند. فروش داخلی شرکت نیز عموماً از طریق عرضه در بورس کالا انجام می شود. گندله مواد اولیه فصبا می باشد و عمدتاً با خرید از بورس کالا از بافق، گل گهر سیرجان و گندله سازی مادکوش تامین می گردد. فصبا به ازای تولید هر تن آهن اسفنجی، ۱.۴۸ تن گندله مصرف می کند. حدود ۸۳ درصد بهای تمام شده این شرکت مربوط به خرید مواد اولیه می باشد که بخش عمده ای از آن مربوط به خرید گندله می باشد. با توجه به تاثیر بالای گندله بر بهای تمام شده، کرک اسپرد بین گندله و بریکت آهن اسفنجی تاثیر مهمی بر حاشیه سود ناخالص دارد.

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.

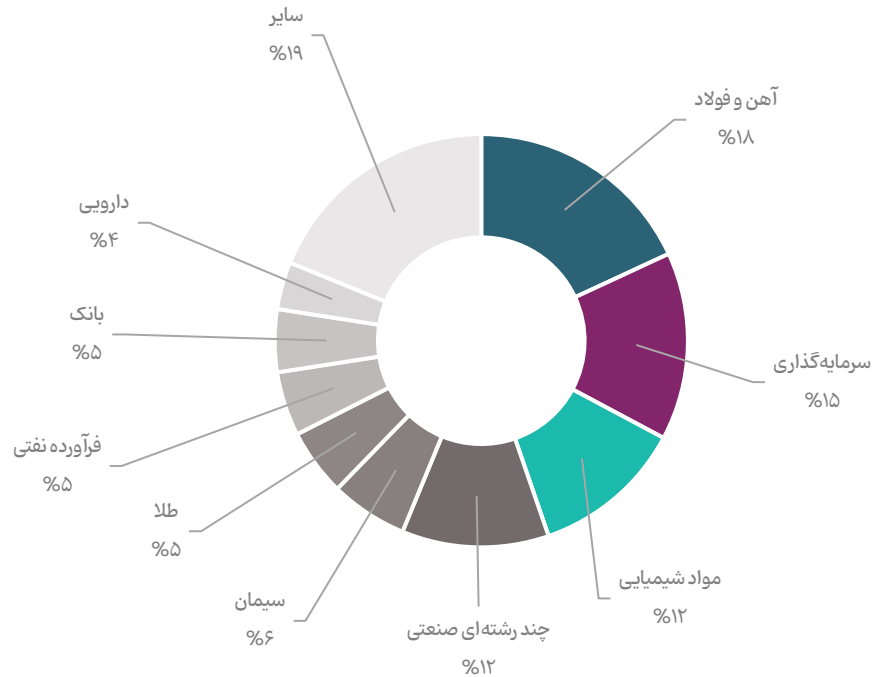
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average} \sum \left(\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d} \right)}$$

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



سیدگردان مفید

دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	نوع صندوق	ریسک	صندوق
۵,۳۴۶	%۱۲۲۴	%-۳	%۷	%-۸	سهامی	●●●●●	پیتاز
۴,۱۱۵	%۹۴۴	%-۴	%۶	%-۱۰			پیرو
۲,۱۴۱	%۷۷۱	%-۸	%۴	%-۱۰			امید
۲,۳۶۰	%۱۲۳۷	%-۷	%۳	%-۱۰			اطلس ETF
۵۹۱				%-۸	بازنشستگی تکمیلی	●●●●●	آتیه
۲,۷۳۲		%-۲۱	%۰	%-۱۷	اهرمی (واحد ممتاز)	●●●●●	توان ETF
۷۱۱		%-۱۱	%۳	%-۱۰	شاخصی	●●●●●	آرام ETF
۷۱۰			%۱۳	%-۱۱	بخشی	●●●●●	استیل ETF
۶۴۱				%-۱۲			خودران
۳۶۵	%۶۳۰	%۱	%۴	%-۶	مختلط	●●●●●	ممتاز
۵۴۵		%۹	%۴	%-۶	تضمین اصل سرمایه	●●●●●	تضمین
۹,۶۶۰	%۶۴۹	%۲۱	%۳۸	%-۹	مبتنی بر سکه طلا	●●●●●	عیار ETF
۲,۶۵۸		%۲۸	%۱۳	%۲	اهرمی (واحد عادی)	●●●●●	توان
۵,۳۶۸		%۲۷	%۱۳	%۲	با درآمد ثابت	●●●●●	آوند ETF
۴۴,۶۹۲	%۱۶۴	%۲۶	%۱۳	%۲			حامی



* 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 توان** 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: توان (واحد عادی) ریسک: ●●●●● واحد عادی صندوق اهرمی

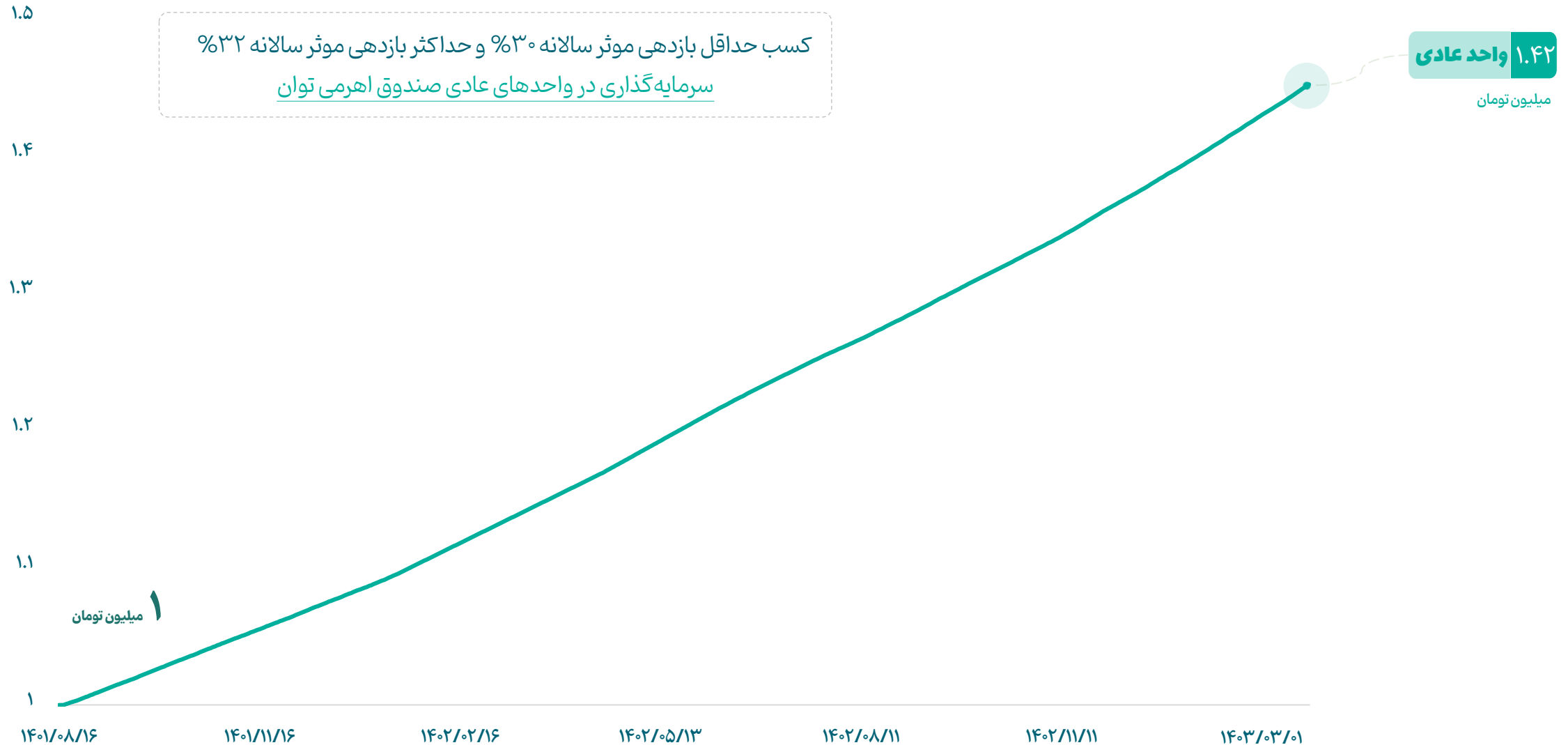
تاریخ آغاز فعالیت: ۱۴۰۱/۰۸/۱۶ نوع صندوق: صدور و ابطالی

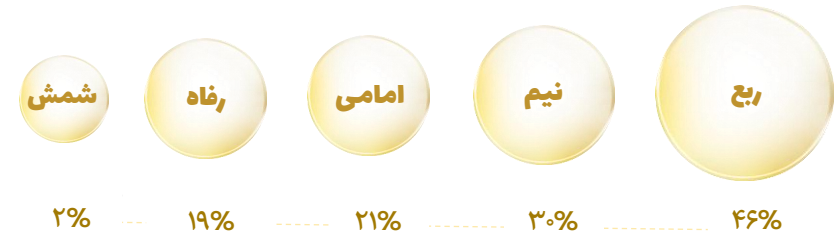
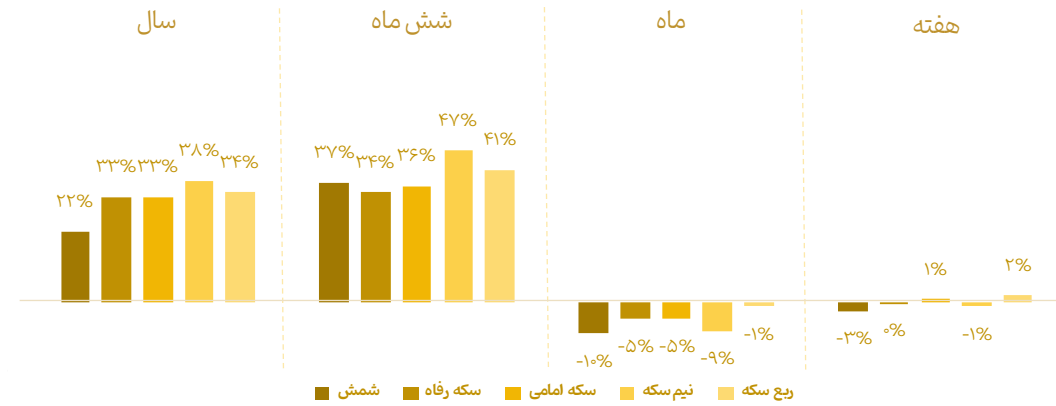
کل خالص ارزش دارایی: ۲,۶۵۸ میلیارد تومان تاریخ به روز رسانی: ۱۴۰۳/۰۳/۰۱

❖ 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.

سرمایه‌گذاری در صندوق توان (واحد عادی)



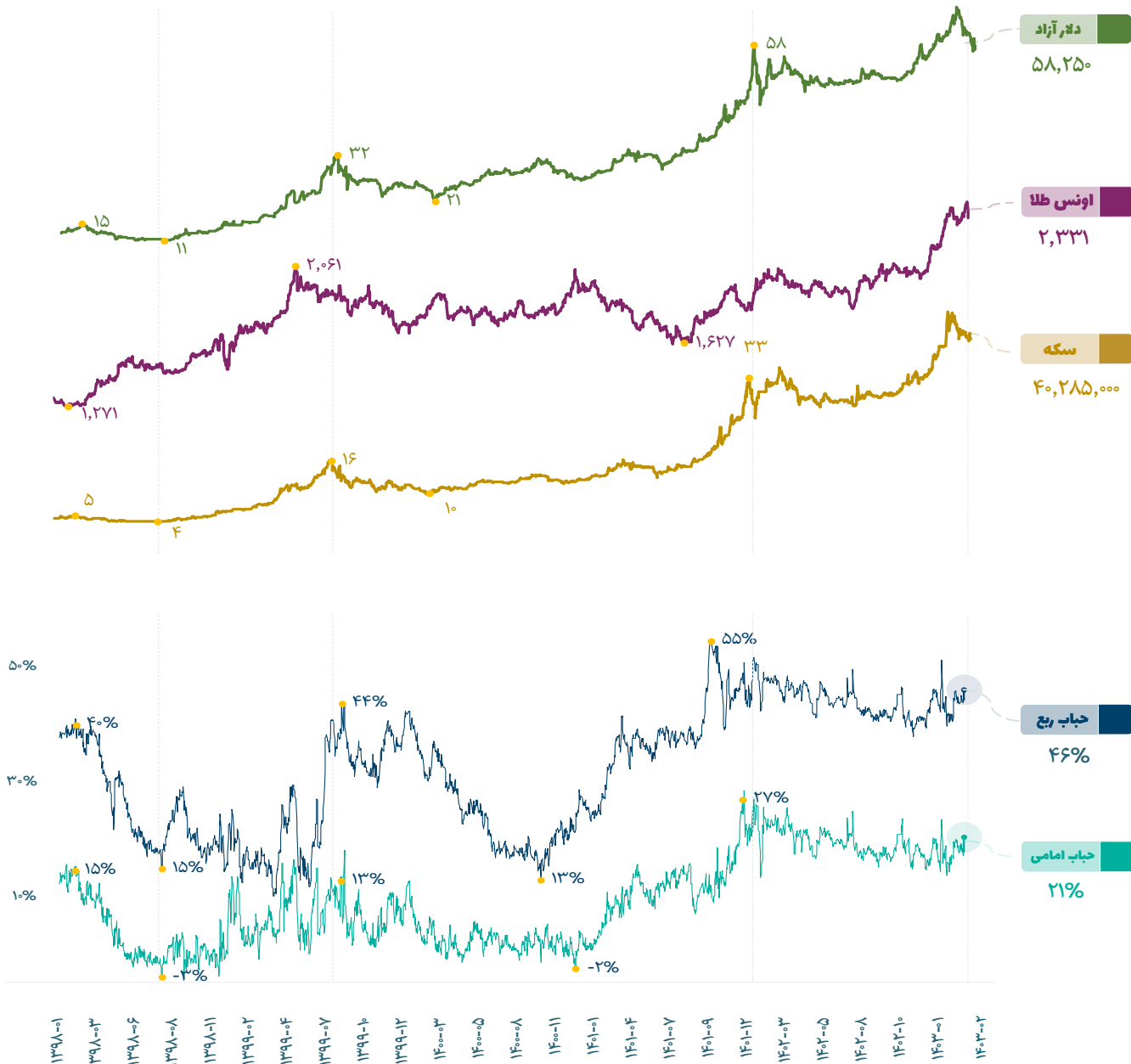


برای بهره‌مندی از بازدهی طلا می‌توان در صندوق مبتنی بر طلای عیار سرمایه‌گذاری نمود.

عیار

مزایای سرمایه‌گذاری

- 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



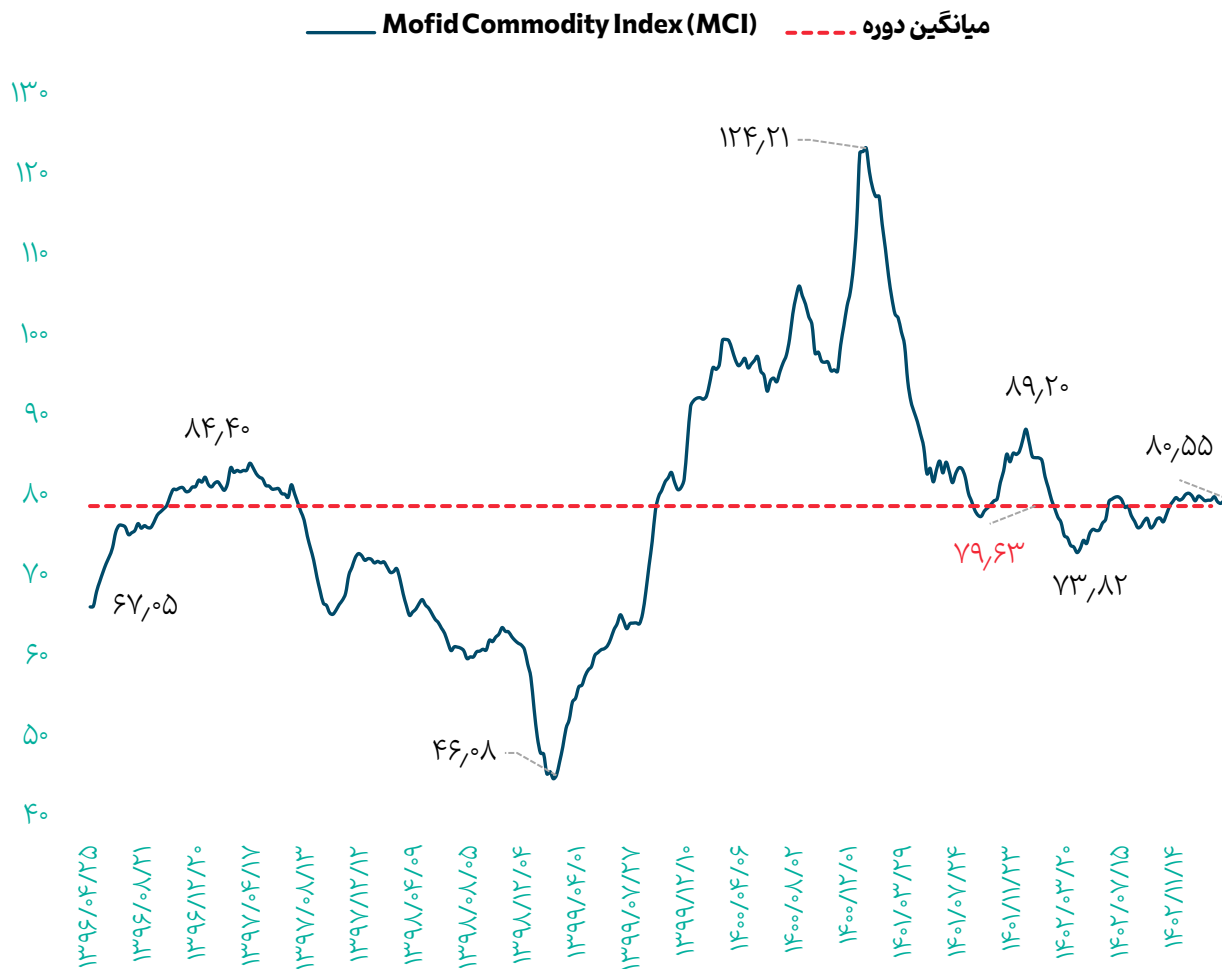
اقتصاد داخلی

- در هفته اخیر تقاضای اعتبار بانک‌ها با افزایش ملموسی نسبت به هفته قبل به میزان ۲۴۱ همت رسید و نرخ بین‌بانکی به سطح ۲۳/۵۶ درصد افزایش یافت.
- در چهارمین حراج اوراق بدهی بازار سرمایه حدود ۳۰۰ میلیارد تومان و یک بانک حدود ۵۳ میلیارد تومان اوراق خریداری کردند. نرخ بازده تا سررسید نیز ۲۸/۷۶ درصد ثبت شد.

اقتصاد خارجی

- روند نزولی آمار مدعیان بیکاری در اقتصاد آمریکا در این هفته ادامه داشت که نشان از تقویت طرف عرضه این اقتصاد دارد. افزایش شاخص PMI نیز تقویت طرف تقاضا را نشان می‌دهد. رؤسای فدرال رزروها نیز از کندی روند نزولی تورم ابراز نگرانی کردند که نشان از حفظ روند فعلی نرخ بهره دارد.
- روند نزولی رشد سالانه FDI در چین ادامه داشت که حاکی از کاهش قابل توجه تمایل سرمایه‌گذاران بین‌المللی به این اقتصاد است.
- رشد مثبت تولید ساخت‌وساز در اروپا، نسبت به رشد منفی قابل توجه ماه پیش آن نشان از بهبود وضعیت این بخش دارد. شاخص PMI و افزایش حساب جاری این منطقه نیز نشان از وضعیت مناسب طرف تقاضا دارد. نهایتاً اروپا امیدوار است که تحقق تورم هدف دور از دسترس نباشد.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در این هفته افزایش ۰/۳۳ درصدی را تجربه کرد. برنامه توسعه زیرساخت چین و بهبود تولید صنعتی آن تأثیر مثبتی بر شاخص داشت.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا متوسط هفتگی قیمت بازده هفتگی (%)

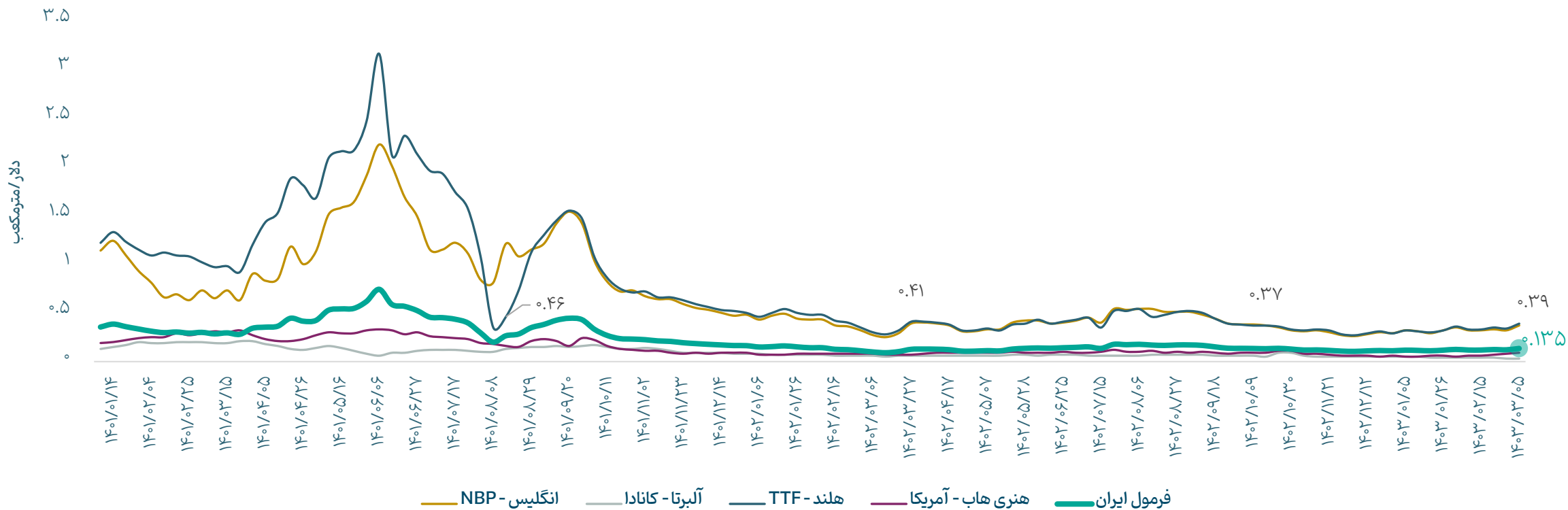
کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۰,۵۵	۰,۳۳
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۲,۴۸	-۰,۵۷
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۸,۶۷	-۰,۱۳
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۰۱,۰۰	-۰,۲۰
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۹۰,۰۰	۰,۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۶۳,۰۰	۰,۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۱۰۵۸۲,۰۰	۲,۳۷
روی (دلار/تن) - LME	۳۰۸۷,۰۰	۳,۰۰
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۶۵۵,۰۰	۲,۷۵
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۵۸,۰۰	-۱,۹۴
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۵۹,۰۰	۰,۷۶
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۴۹,۰۰	۰,۴۲
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۳۹,۰۰	۰,۴۳
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۳۰۶,۰۰	-۰,۶۵
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۱۴,۰۰	۵,۳۷

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد **۰٫۳۳ درصدی** به سطح **۸۰٫۵۵** رسید. در هفته اخیر به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به ترتیب از آن **اوره (۵٫۳۷ درصد)** و **اتیلن (-۱٫۹۴ درصد)** بود.

- تداوم رویکرد انقباضی فدرال رزرو طبق صورتجلسه FOMC باعث گردید که سرمایه‌گذاران اولین کاهش نرخ بهره را از نوامبر به دسامبر ۲۰۲۴ موکول کنند. در این راستا شاخص دلار در هفته اخیر **۰٫۲۵ درصد** افزایش یافت و به سطح **۱۰۴٫۷۵** رسید.
- برنامه توسعه زیرساخت‌ها در چین و بهبود تولید صنعتی در این کشور به همراه مشکلات زنجیره تامین و همچنین تحریم فلزات اساسی روسیه (به‌ویژه آلومینیوم) باعث رشد قیمتی این فلزات شده است.

روند نرخ گاز طبیعی

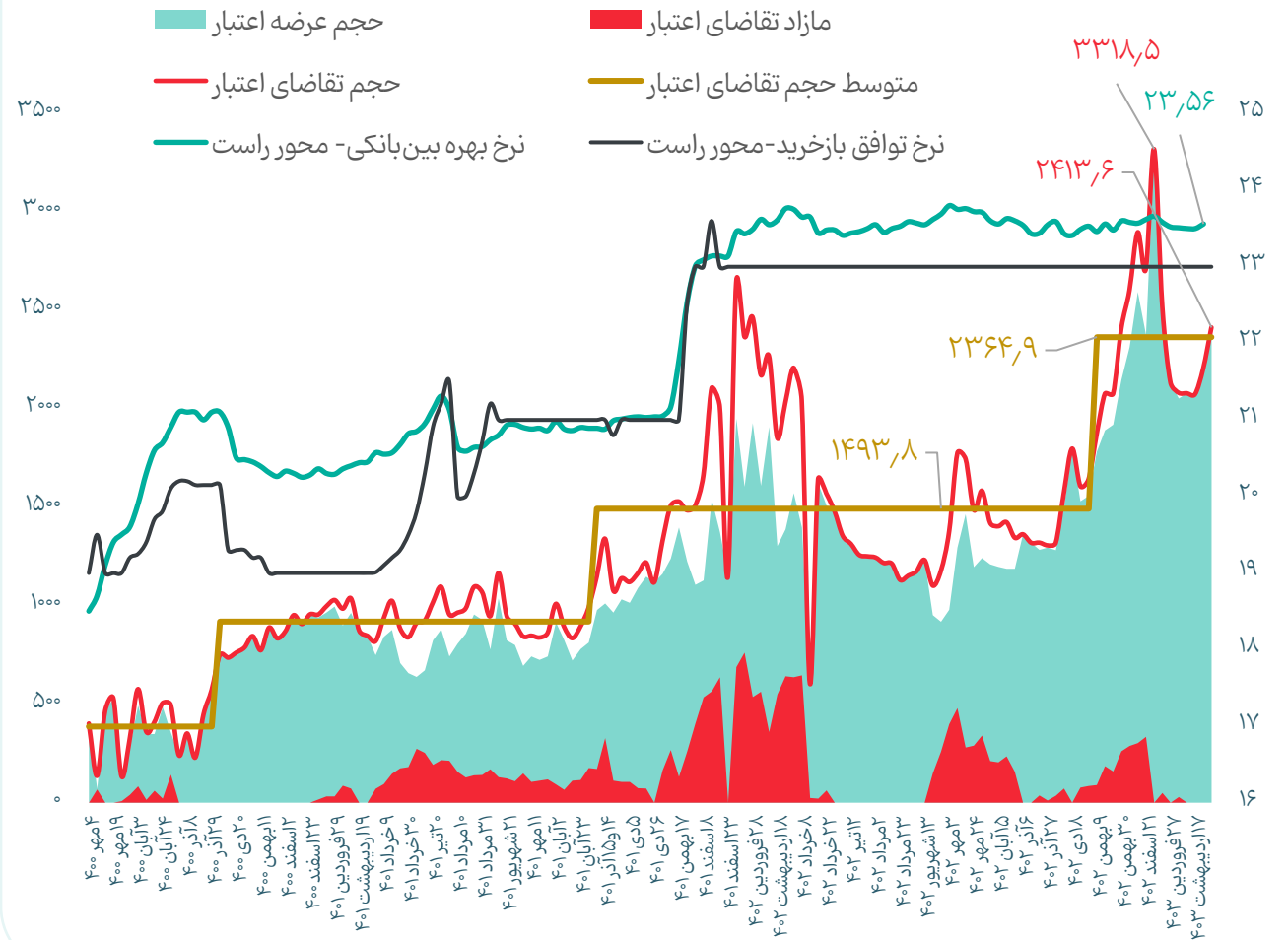


در نمودار زیر روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۳.۵ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۴۱,۸۴۰** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۵,۶۴۸ تومان** می شود.

توضیحات تکمیلی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۲۰۸ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با همه آن موافقت کرد. همچنین ۳۳/۳۳ همت نیز اعتبار قاعده‌مند عرضه شد.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۲۰۰ همت **کسری** اعتبار داشتند در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۹۱/۵ همت بود.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها در سه هفته اخیر دوباره شروع به افزایش کرده و به بالای متوسط ۱۵ هفته‌ای اخیر رسیده است.
- در چهار 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.
- نرخ سود موثر ریپو و اعتبار قاعده‌مند برای بانک‌ها به ترتیب حدود ۲۵/۸ و ۲۷/۰۵ درصد است و نرخ سود اوراق درآمد ثابت به‌طور متوسط در بازار اوراق بدهی، حدود ۳۶ درصد است. از سوی دیگر، نرخ بازده تا سررسید اوراق بدهی در بازار اولیه (حراج) حدود ۲۸/۴ درصد است.
- در واقع بانک‌ها برای تامین اعتبار از بانک مرکزی، اگر بخواهند از حراج اوراق خریداری کنند و سپس از کانال ریپو از بانک مرکزی اعتبار بگیرند، مجبورند اوراق را در حراج **گران‌تر** از بازار بخرند، بعد از آن به اندازه ارزش بازاری اوراق (که قیمتی **پایین‌تر** از قیمت خریدشان است) در قالب وثیقه به بانک مرکزی واگذار کرده و بابت آن نرخ سود موثر ۲۵/۸ درصدی هزینه پرداخت کنند.
- بنابراین، می‌توان انتظار داشت که خالص درآمدهای مشاع اغلب بانک‌ها دچار **کاهش** و حتی **منفی** شود و تنها بانک‌هایی که منابع پول ارزان قیمت دارند یا **کاهش** عرضه تسهیلات دارند، سودآور باشند.

عملیات اجرایی سیاست پولی

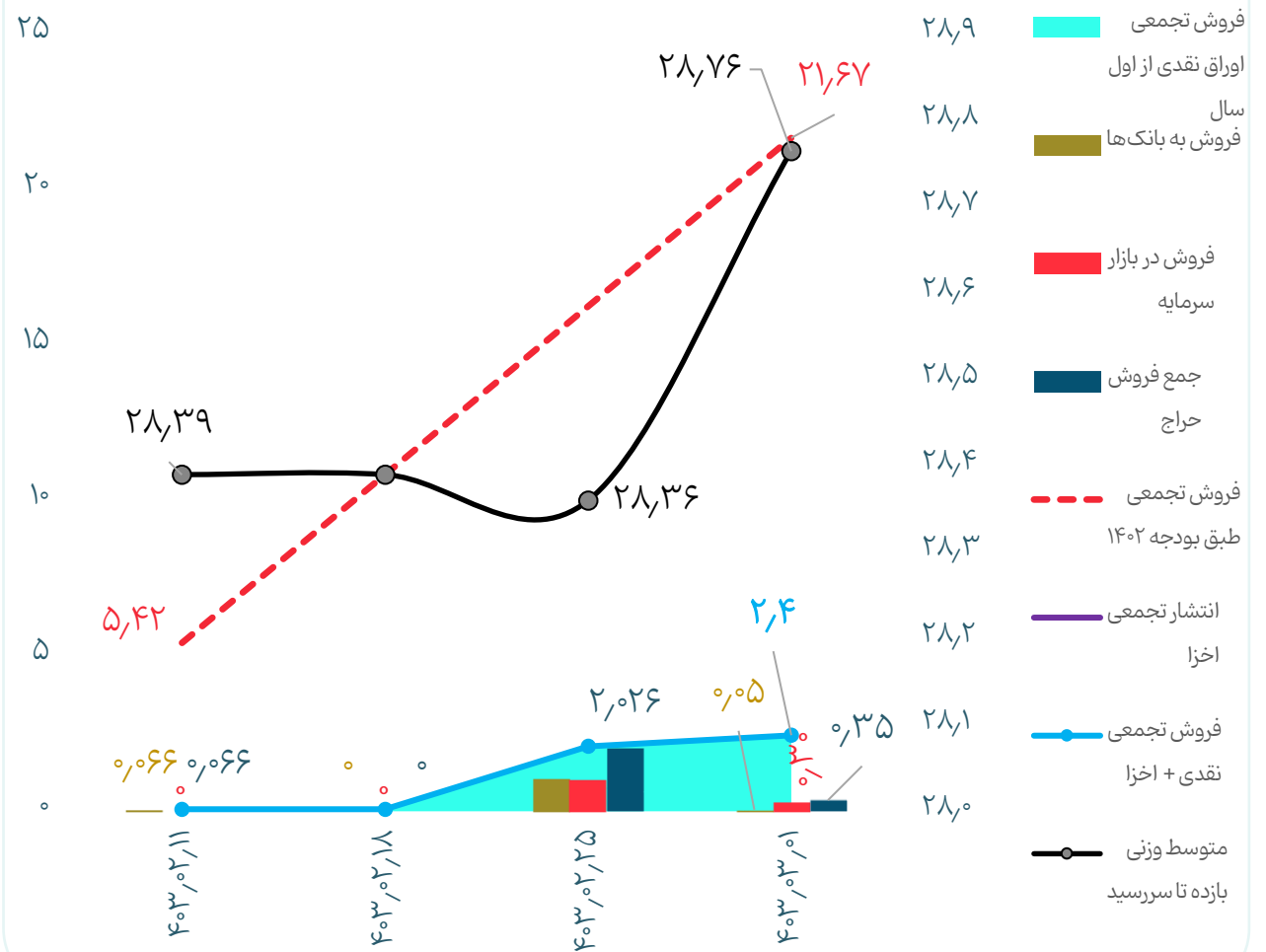


توضیحات تکمیلی

- در هفته گذشته، ۳۵۳ هزار میلیارد تومان اوراق فروش رفت که ۵۳ میلیارد تومان آن توسط یک بانک و ۳۰۰ میلیارد تومان آن توسط صندوق‌های بازنشستگی و بیمه‌ها خریداری شد. از ابتدای سال تا یک خرداد مجموع اوراق نقدی، ۲,۴۴۵ 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 ندارد.
- متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید حراج، به ۲۸,۷۶ درصد رسید که در مقایسه با متوسط بازده تا سررسید بازار اوراق درآمد ثابت (حدود ۳۶ درصد) فاصله ۷,۲۴ 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 یک خرداد به ترتیب صفر، ۱,۱۴۵، ۱,۱۳ و صفر همت بوده است.

عنوان	مبلغ تسویه شده
اصل اوراق	(۲۰)
سود و کارمزد اوراق	(۱,۶۲۶)
جمع	(۲۱,۶۲۶)
فروش نقدی اوراق	۲,۴۴۵
خالص فروش اوراق نقدی	(۲۶,۱۸۱)
انتشار غیرنقدی (اخزا)	۰
خالص فروش کل اوراق	(۲۶,۱۸۱)

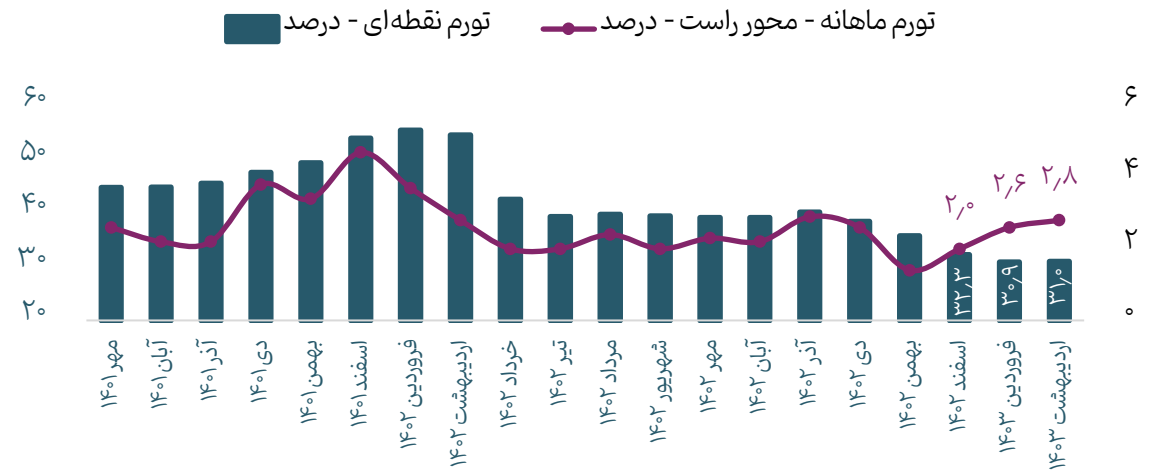
برگزاری حراج چهارم اوراق مالی اسلامی



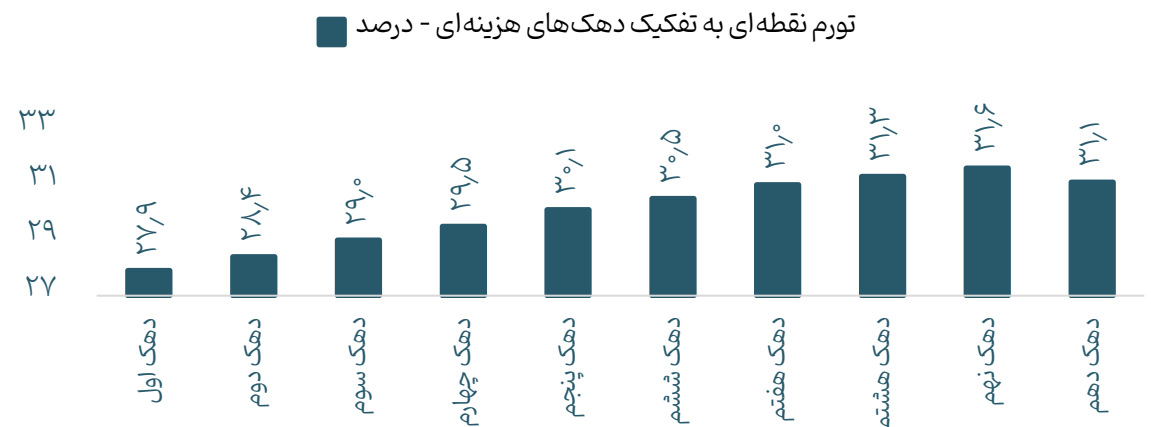
توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در اردیبهشت‌ماه ۲٫۸ درصد بود که در مقایسه با ماه قبل افزایش ۰٫۲ درصدی داشته است. تورم نقطه‌ای نیز با افزایش جزیی نسبت به ماه قبل به ۳٫۰ درصد رسید.
- بر اساس ویژگی نرخ رشد، افت در تورم نقطه‌ای به دلیل بالا بودن تورم نقطه‌ای اردیبهشت ۱۴۰۲ است و اگر روند رو به فزونی تورم ماهانه تداوم داشته باشد، از همین الان می‌توان گفت تورم نقطه‌ای خرداد فزاینده خواهد بود.
- در اردیبهشت‌ماه تورم نقطه به نقطه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به ۲۲٫۷ درصد رسید، به عبارت دیگر، به طور متوسط هزینه خرید یک «سبد خوراکی‌ها و آشامیدنی‌های یکسان» در اردیبهشت ۱۴۰۳ نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۲۲٫۷ درصد افزایش یافته است. تورم نقطه‌ای «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» نیز ۳۵٫۵ درصد بود.
- تورم نقطه‌ای برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای بین ۲۷٫۹ 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 کمترین نرخ تورم ماهانه (۵٫۰ درصد) و استان خراسان جنوبی بیشترین نرخ تورم ماهانه (۳٫۹ درصد) را داشته‌اند.
- تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور نیز بین ۳۵٫۲ درصد (برای خراسان جنوبی) و ۱۸٫۶ 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 تقویت نسبی بخش عرضه و تقاضا این کشور است.

بخش عرضه

- برای دو هفته متوالی تعداد مدعیان بیکاری روند **نزولی** داشته، اما روند متوسط ۴ هفته‌ای آن **صعودی** بود. باید توجه کرد که این شاخص و متوسط متحرک ۴ هفته‌ای آن در زیر متوسط یک‌ساله‌شان قرار گرفته‌اند. مقادیر این شاخص‌ها **کمتر** از انتظارات بازار بود.
- این موضوع نشان می‌دهد که وضعیت اشتغال در آمریکا **قوی** بوده و آزادی عمل فدرال رزرو را در حفظ سطح فعلی سیاست **انقباضی** افزایش می‌دهد.

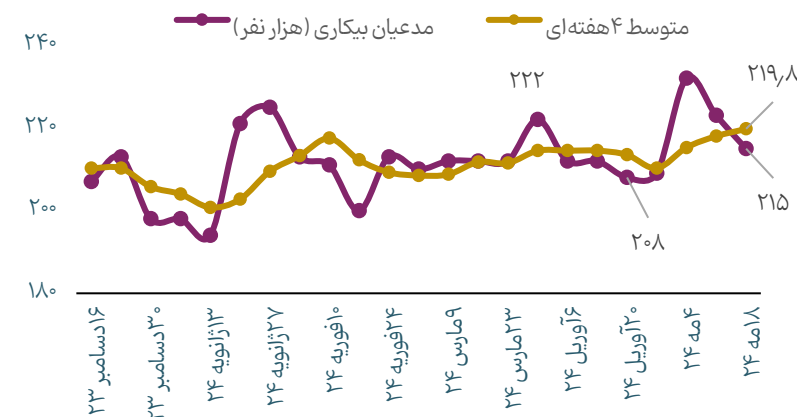
بخش تقاضا

- همه شاخص‌های مدیران خرید صعودی بودند و بیشترین **افزایش** در PMI های خدمات و ترکیبی ثبت شد، به طوری که این **افزایش‌ها** بیش از یک واریانس از میانگین یک‌ساله **بالتر** شده است. این روند نشان می‌دهد که تقاضای مشتق شده در حال **افزایش** است و این موضوع مانع جدی برای **کاهش** تورم به سمت ۲ درصد است.

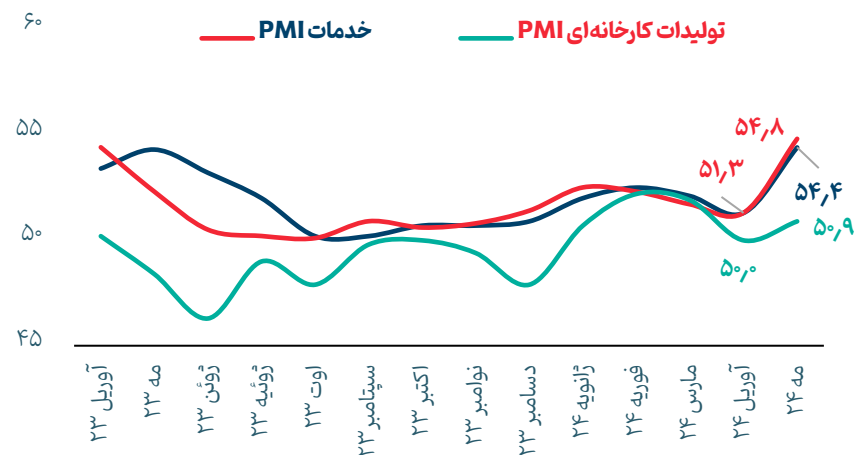
سیاست‌گذاری پولی

- فدرال رزرو در حدود ۹ ماه اخیر نرخ بهره را در ۵/۵ درصد ثابت نگه داشته و قصد افزایش بیشتر را نیز ندارد. اما قصد دارد در سال ۲۰۲۴ حداقل دو مرتبه به کاهش نرخ بهره اقدام کند.
- فدرال رزرو آمریکا قصد دارد از اول ژوئن (۱۲ خرداد) سیاست‌های انقباضی مقداری را **کاهش** دهد.
- در هفته اخیر ۱۷ سخنرانی توسط اعضای FOMC انجام شد که در بخشی از سخنرانی‌ها، اغلب رؤسای فدرال رزروها از کندی روند نزولی تورم ابراز نگرانی کردند و حفظ سطح فعلی نرخ بهره تا زمان اطمینان از تورم ۲ درصدی را لازم دانستند.

مدعیان بیکاری



شاخص مدیران خرید



توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

- در هفته اخیر آمار جدیدی در خصوص بخش عرضه چین منتشر نشد.

بخش تقاضا

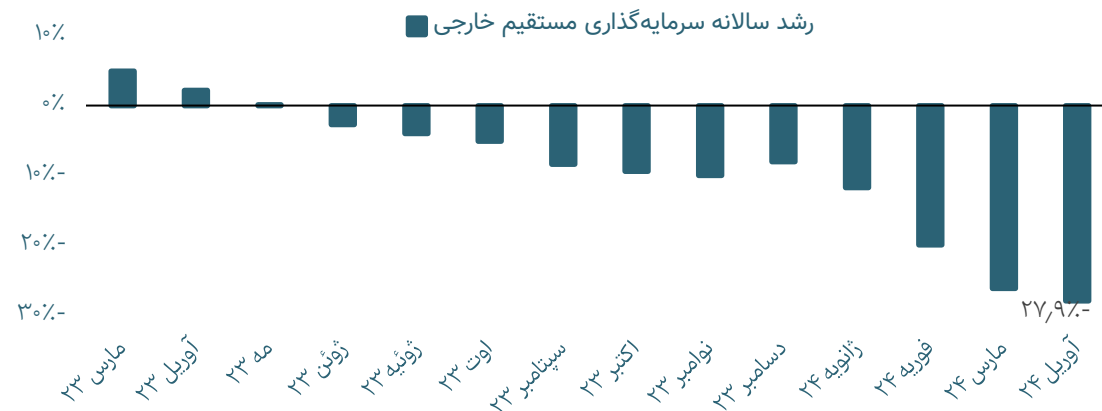
- سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی ورودی به چین طی دوره ژانویه تا آوریل ۲۰۲۴ با **کاهش** ۲۷٫۹ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به سطح ۳۶۰٫۲ میلیارد یوآن رسید. در حدود ۱۲٫۷ درصد از کل FDI (۴۵٫۷ میلیارد یوآن) به صنایع تولیدی با فناوری پیشرفته اختصاص یافت، و در این مدت سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در بخش اقامت و پذیرایی چین ۶۵٫۱ درصد **افزایش** یافته است.

- کاهش سرعت ورود FDI به چین با مفهوم همگرایی و کاهش نرخ بازدهی سرمایه (همزمان با افزایش سطح موجودی سرمایه) سازگار است. البته یادآوری می‌شود که سیاست‌های جدید ضدجاسوسی حزب کمونیست چین در این امر بی‌تأثیر نیست.

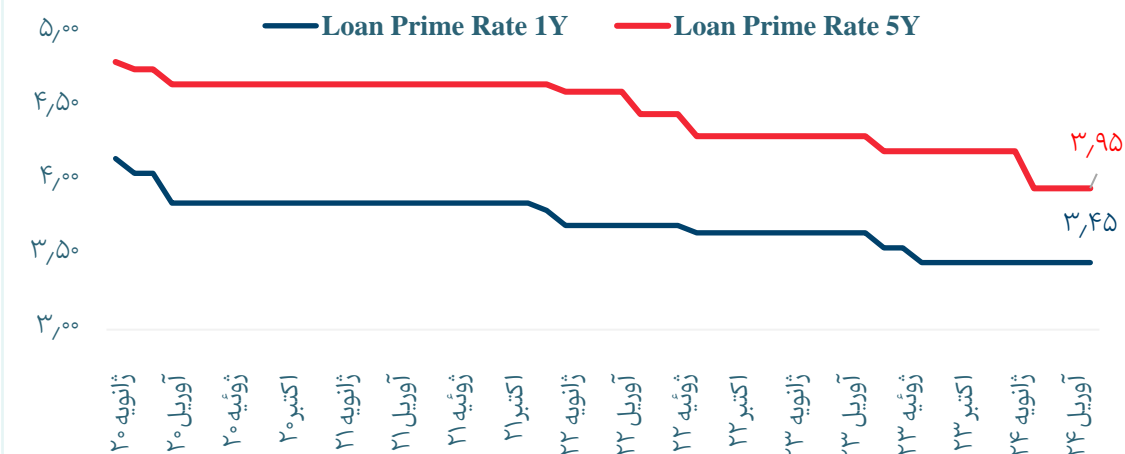
سیاست‌گذاری پولی

- در هفته اخیر بانک مرکزی چین نرخ‌های بهره یکساله و پنج‌ساله خود را به ترتیب در سطوح ۳٫۴۵ و ۳٫۹۵ درصد تثبیت کرد که مطابق با انتظارات بازار بود.
- یادآوری می‌شود که در چین نرخ بهره یکساله، برای وام‌های خانوارها و شرکت‌ها و نرخ بهره پنج‌ساله، نرخ بهره معیار برای وام‌های مسکن است.

تغییرات رشد خالص FDI



نرخ‌های بهره کلیدی



توضیحات تکمیلی

آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد منطقه یورو حاکی از تقویت نسبی تقاضا و بهبود جزئی عرضه است.

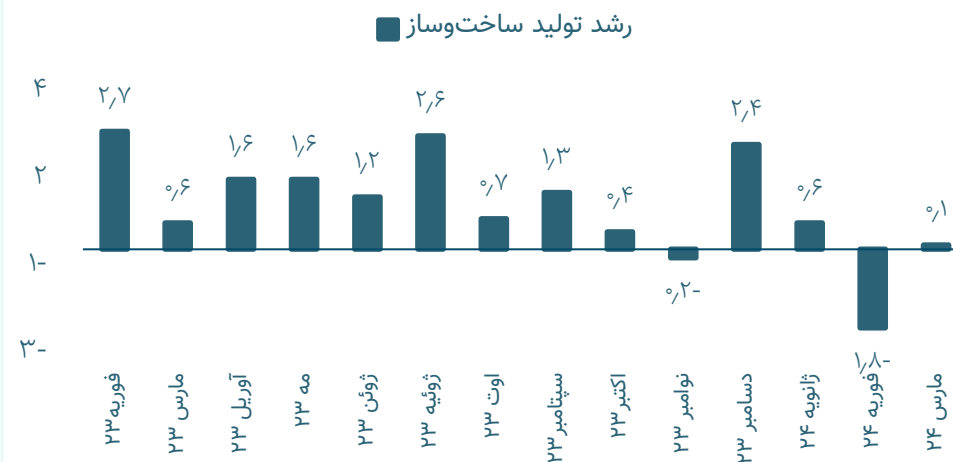
بخش عرضه

- تولید ساخت و ساز منطقه یورو در ماه مارس رشد نقطه به نقطه ۱٫۸ درصدی را نشان می‌دهد که در مقایسه با رشد منفی ۱٫۸ درصدی در ماه فوریه، بهبود نسبی را نشان می‌دهد.
- در بین اقتصادهای بزرگ این منطقه ساخت و ساز در کشورهای آلمان و ایتالیا به ترتیب رشد ۱٫۹ و ۳٫۸ درصدی را ثبت کرد. در حالی که ساخت و ساز و فعالیت‌های مرتبط با آن در فرانسه افت ۱٫۸ درصدی و در اسپانیا افت ۴٫۲ درصدی داشت.

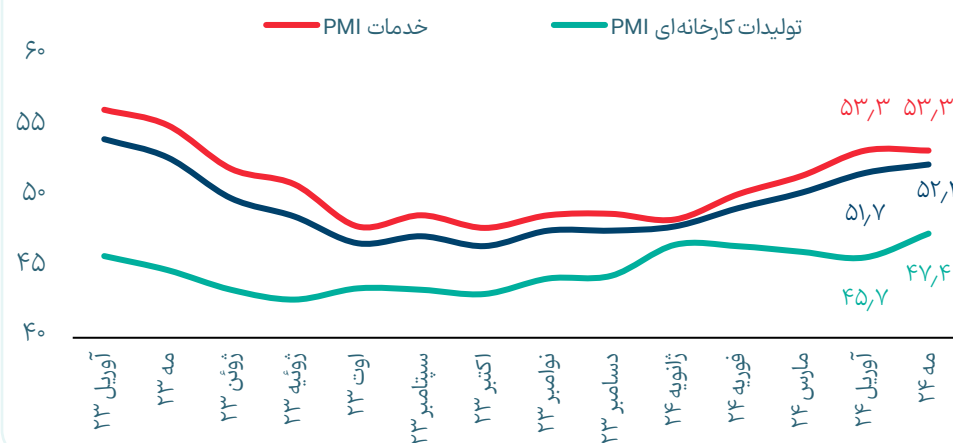
بخش تقاضا

- در ماه مه هر سه شاخص تولیدات کارخانه‌ای، خدمات و ترکیبی نسبت به ماه قبل افزایش داشتند. با این حال، شاخص تولیدات کارخانه‌ای مانند یک سال گذشته عددی کمتر از ۵۰ را ثبت کرد.
- شاخص‌های ترکیبی و خدمات برای چهارمین ماه متوالی در منطقه رونق اقتصادی قرار گرفتند شاخص خدمات به ۵۳٫۳ و شاخص ترکیبی به ۵۲٫۳ رسیدند.

ساخت و ساز



شاخص مدیران خرید



توضیحات تکمیلی

ادامه بخش تقاضا

- مازاد حساب جاری منطقه یورو در ماه مارس افزایش محسوسی نسبت به فوریه تجربه کرد و به ۴۴٫۵ میلیارد یورو رسید. رشد مازاد حساب جاری عمدتاً متأثر از افزایش مازاد حساب کالا از ۳۹٫۶ به ۴۱٫۵ میلیارد یورو است.
- در این ماه همچنین تراز تجاری منطقه یورو به ۲۴٫۱ میلیارد یورو رسید که بیشتر از انتظارات بازار (مازاد ۱۹٫۹ میلیارد یورویی) بود.

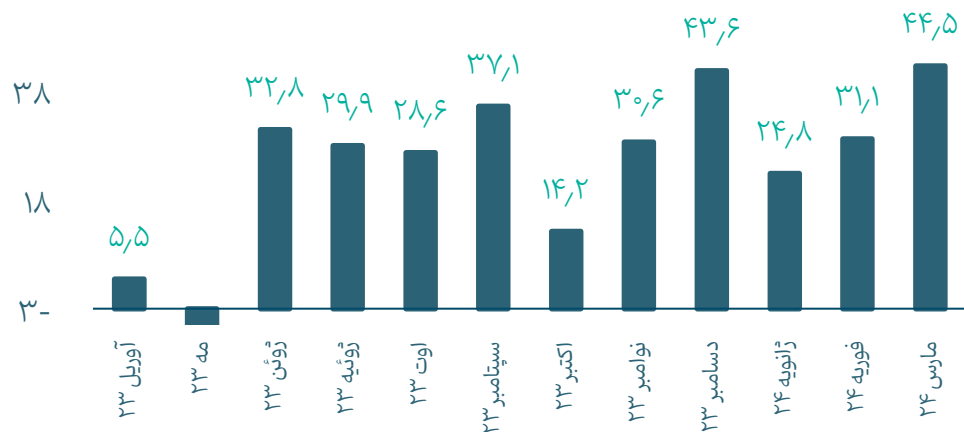
- در مارس ۲۰۲۴ واردات و صادرات هر دو رشد نقطه‌ای منفی داشتند، واردات با افت ۱۲ درصدی نسبت به مارس ۲۰۲۳ به ۲۲۱٫۳ میلیارد یورو کاهش یافت. صادرات نیز به ۲۴۵٫۴ میلیارد یورو رسید که در مقایسه با ماه مشابه سال قبل ۹٫۲ درصد کاهش را نشان می‌دهد.

سیاست‌گذاری پولی

- خانم لاگارد رییس بانک مرکزی اروپا در هفته گذشته در سخنرانی خود با اشاره به اطمینان بانک مرکزی از کنترل نرخ تورم، انتظارات در خصوص کاهش نرخ بهره در جلسه آتی این بانک را افزایش داد. ایشان همچنین عنوان کردند که با توجه به بهبود وضعیت تامین انرژی و زنجیره تامین، احتمال رسیدن به تورم هدف افزایش یافته است.
- لازم به ذکر است که تورم هدف منطقه یورو ۲ درصد است و در ماه آوریل نرخ تورم آن به ۲٫۴ درصد رسید که کمترین میزان آن در یکسال اخیر است.

حساب جاری

حساب جاری - میلیارد یورو

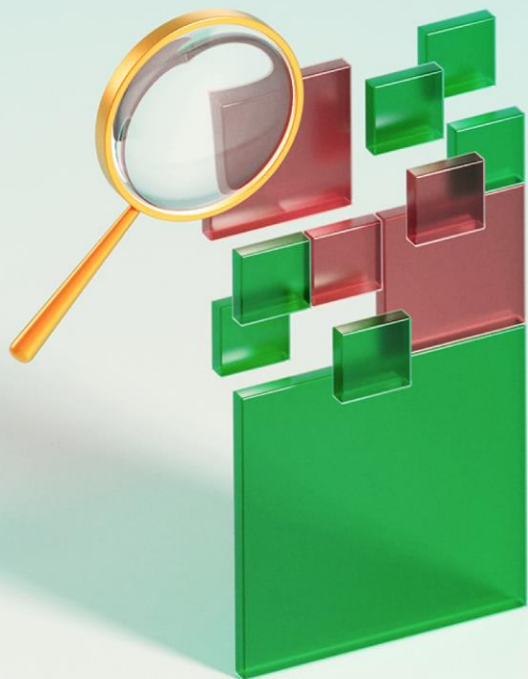


توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

- **PCE آمریکا:** در دو ماه گذشته رشد ۰٫۳ درصدی داشته است اما با توجه به نزولی شدن شاخص خرده‌فروشی و نرخ تورم ماهانه در آوریل، انتظار بر کاهش PCE در این ماه است. اثرات احتمالی:
- **اثر مثبت:** طلا و کریپتو
- **اثر منفی:** شاخص دلار

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۲۷ مه ۱۴۰۳/۰۳/۰۷ دوشنبه	سود صنعتی (آوریل)
منطقه یورو	۲۹ مه ۱۴۰۳/۰۳/۰۹ چهارشنبه	نقدینگی، وام‌های پرداختی به بنگاه‌ها و خانوارها (آوریل)
منطقه یورو	۳۰ مه ۱۴۰۳/۰۳/۱۰ پنجشنبه	نرخ بیکاری (آوریل)
آمریکا	۳۰ مه ۱۴۰۳/۰۳/۱۰ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۲۵ مه)
چین	۳۱ مه ۱۴۰۳/۰۳/۱۱ جمعه	PMI ها (مه)
منطقه یورو	۳۱ مه ۱۴۰۳/۰۳/۱۱ جمعه	نرخ‌های تورم (مه)
آمریکا	۳۱ مه ۱۴۰۳/۰۳/۱۱ جمعه	شاخص‌های PCE و PS



تحليل نماد



تحليل مفيد

شركة ايران خودرو ديزل (خاور)

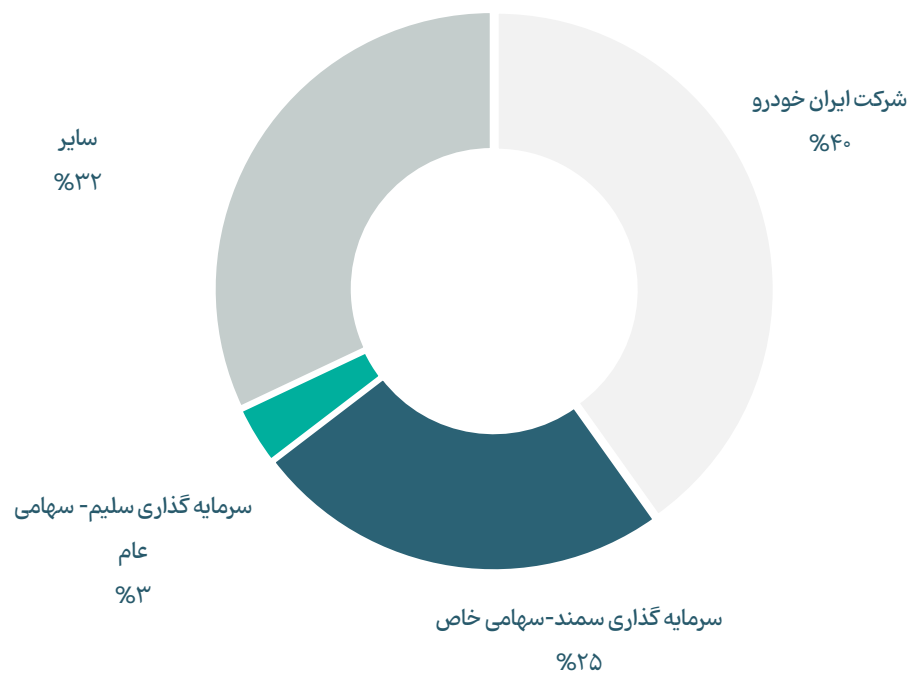
ایران خودرو دیزل

- شرکت ایدم (موتور)، شرکت تولید محور خودرو (اکسل)، شرکت چرخشگر (گیربکس و جعبه فرمان) و ساپکو (سایر قطعات) از مهمترین تأمین کنندگان در زنجیره ارزش خاور هستند.
- حدود ۳۰٪ از مشتریان شرکت را بخش های دولتی تشکیل می دهند. وزارت کشور، وزارت بهداشت، شهرداری ها و سپاه و ارتش یکی از مشتریان اصلی شرکت هستند که بعضاً همین مسئله فرصت های خوبی را در اولویت بودن برای تخصیص ارز برای شرکت به ارمغان آورده است و گاهی نیز به cash flow شرکت آسیب وارد کرده است.
- فروش شرکت به دوروش نقدی و اعتباری و بر اساس نرخ مصوب هیئت مدیره انجام می شود. فروش اعتباری شرکت اغلب به اشخاص حقوقی در قبال دریافت چک است، در عین حالی که دست هیئت مدیره در نرخ گذاری محصولات با توجه به شرایط بازار تعیین شده لیکن قیمت محصولات تحت نظارت سازمان حمایت مصرف کنندگان و تولیدکنندگان می باشد.
- از برنامه های آتی شرکت تولید انبوه ون رانا که از سال ۱۴۰۲ آغاز گردیده و همچنین راه اندازی خط تولید انبوه اتوبوس برقی آتروس است که شرایط آن با توجه به قرارداد شهرداری تهران با شرکت های خارجی در حال حاضر در هاله ای از ابهام قرار دارد.

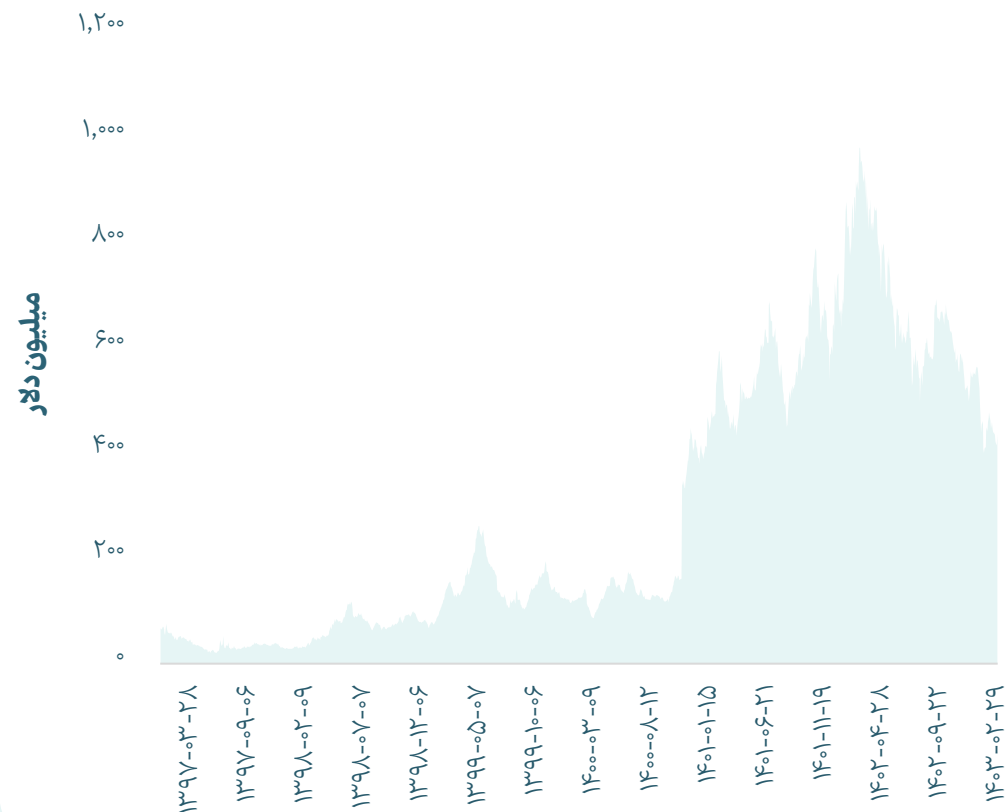


- شرکت ایران خودرو دیزل با نماد خاور در سال ۱۳۳۸ تأسیس شد و سهام این شرکت در اسفند ماه سال ۱۳۷۲ در بازار بورس اوراق بهادار تهران عرضه گردید. این شرکت در حوزه تولید، طراحی و ساخت و خدمات پس از فروش، خرید و فروش و صادرات واردات کامیون سنگین، کامیونت، کشنده، ون و پیکاپ، اتوبوس و مینی بوس و به طور خلاصه ماشین های تجاری سنگین و سبک فعالیت می کند.
- ایران خودرو دیزل با سهم از بازار ۳۳ درصدی در کامیون سنگین، کشنده، کامیونت رهبری بازار ایران را در این حوزه در اختیار دارد. بعد از تحریم ها و قطع شدن روابط شرکت های ژاپنی و کره ای این شرکت سعی کرده است روابط خود را با شرکت های چینی از جمله فوتون گسترش داده و با واردات قطعات CKD تولیدات مونتاژی خود را در این حوزه از سر گیرد.
- با توجه به شرایط تحریم، شرکت در چند سال اخیر در تلاش بوده زنجیره تأمین خود را تا حد امکان با گسترش روابط با شرکت های داخلی، تکمیل نماید و استراتژی داخلی سازی را پیگیری کند. در حال حاضر بالغ بر ۴۰٪ قطعات و مواد مصرفی در شرکت داخلی هستند و مابقی از خارج از کشور تأمین می گردد.

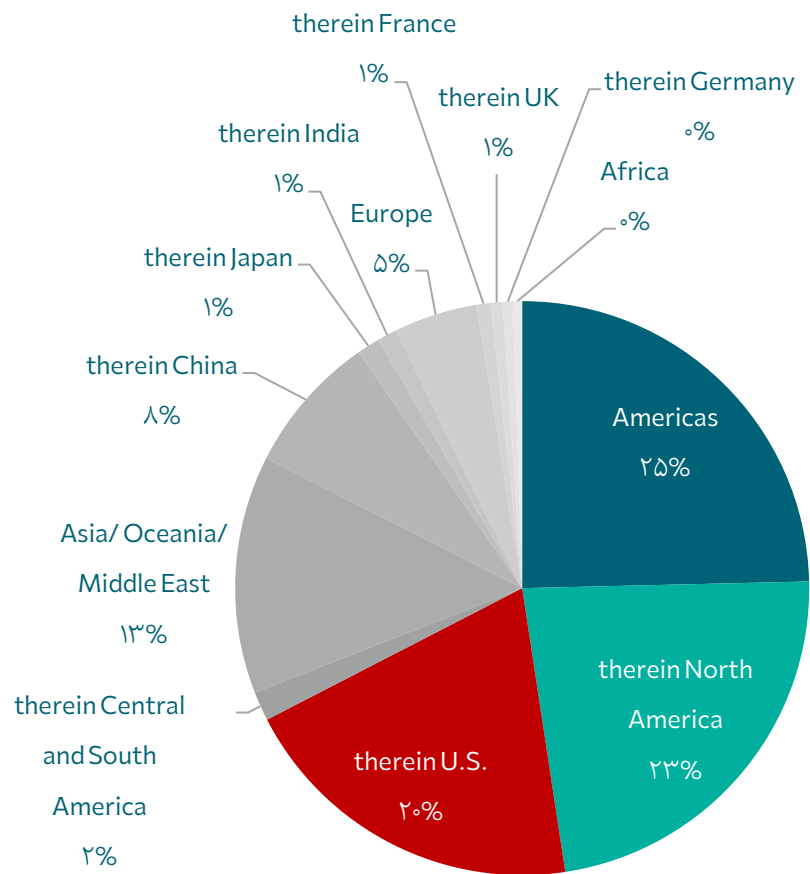
ساختار سهامداری



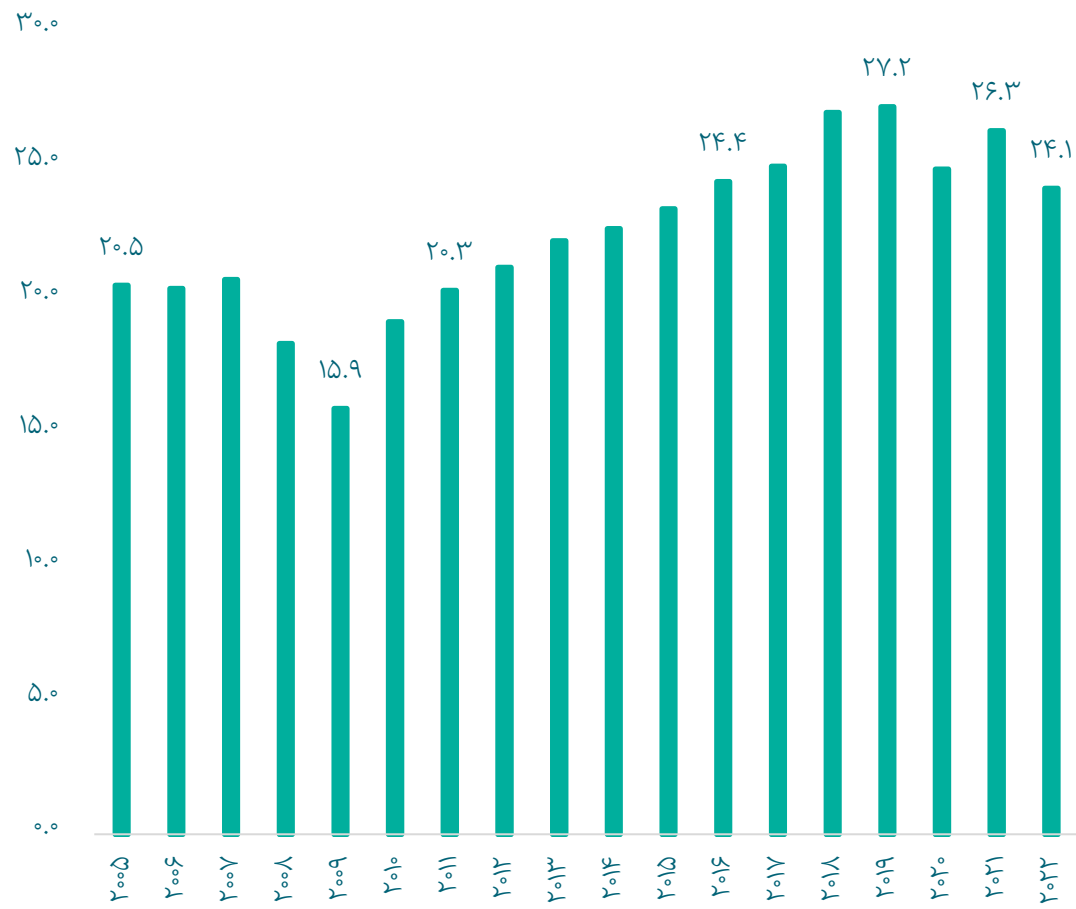
ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)



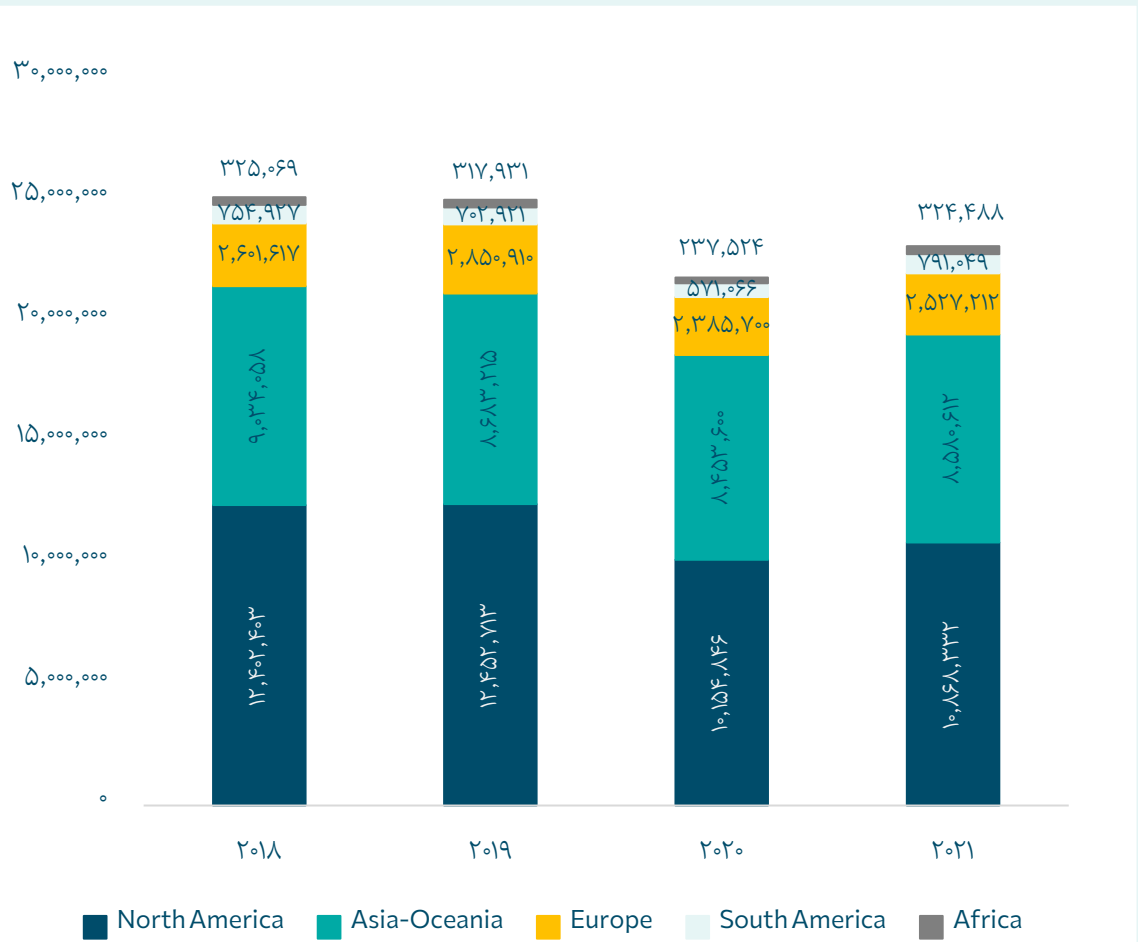
سهم فروش خودروهای تجاری در مناطق مختلف جهان



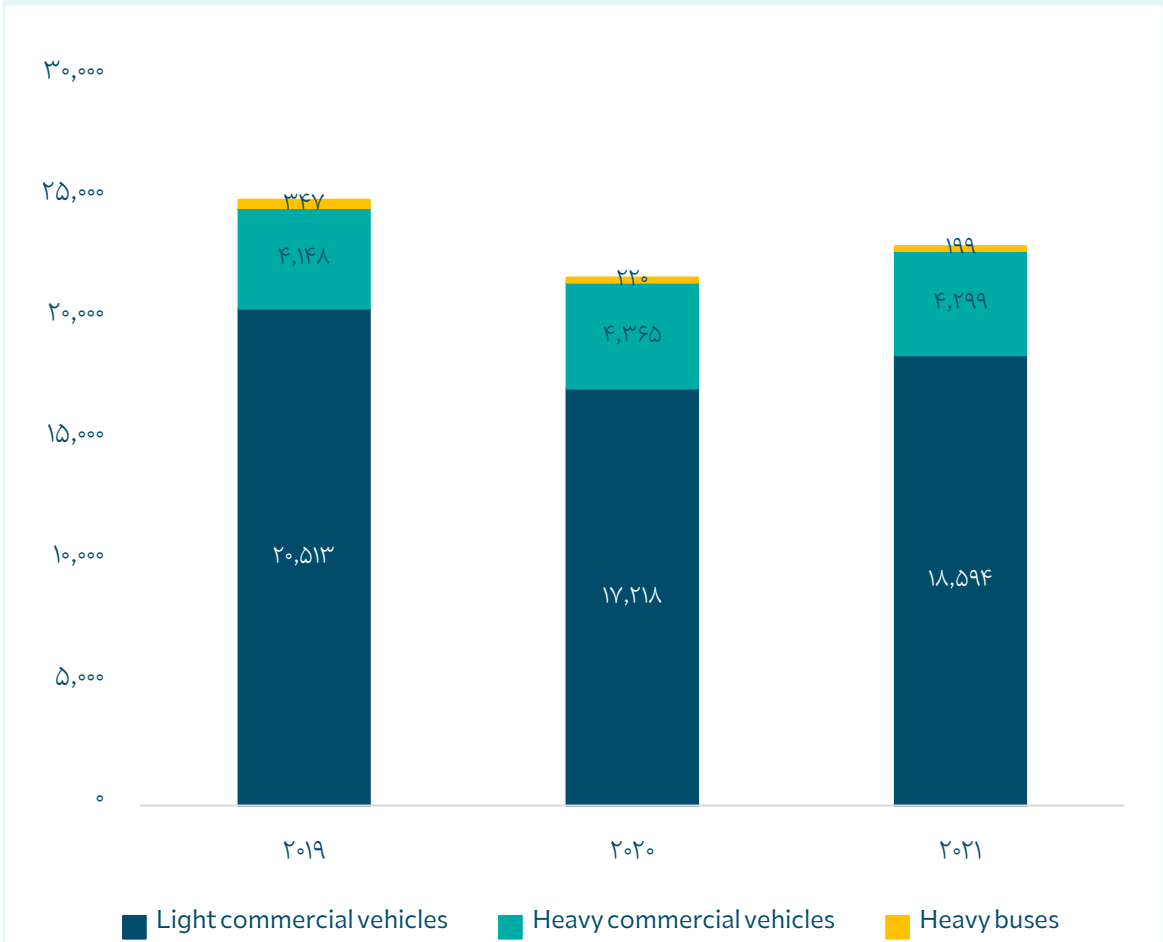
تعداد فروش خودروهای سنگین (میلیون دستگاه، ۲۰۰۵-۲۰۲۱)



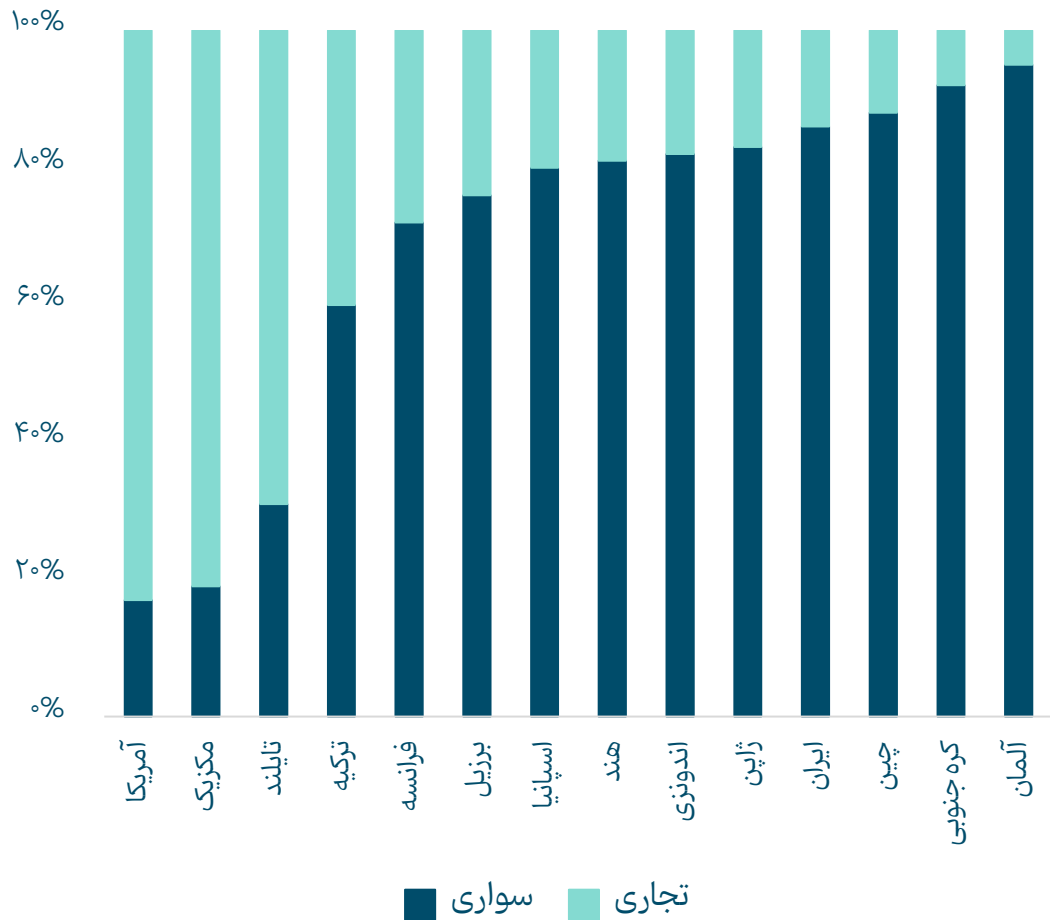
تعداد تولید خودروهای تجاری در مناطق مختلف دنیا



تولید انواع خودروهای تجاری (۲۰۲۱-۲۰۱۹، هزار واحد)



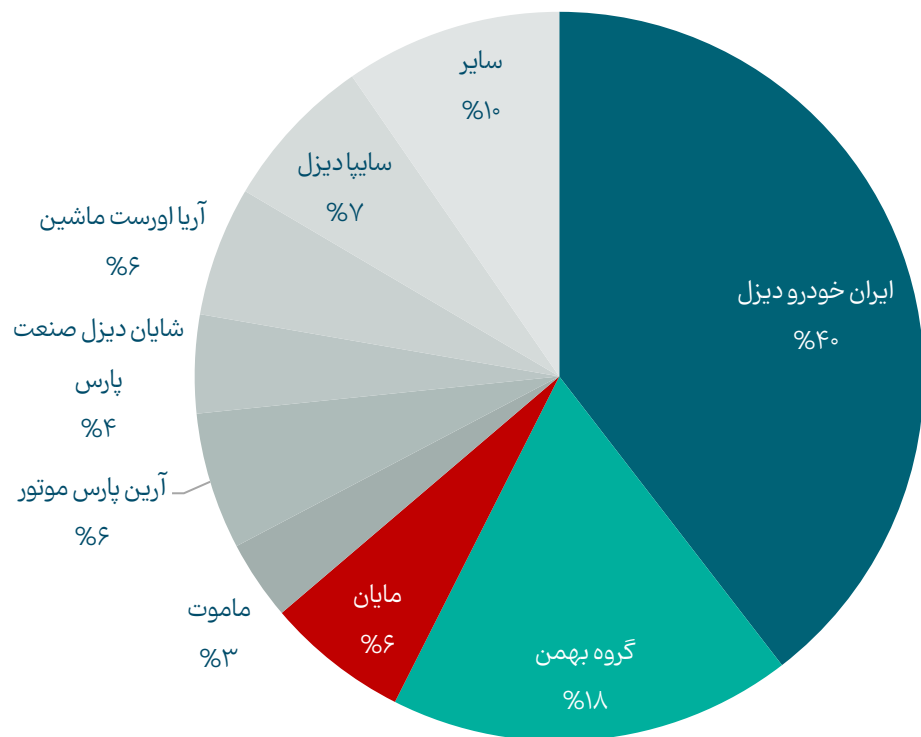
نسبت تولید خودروهای تجاری به خودروهای سواری در کشورهای منتخب



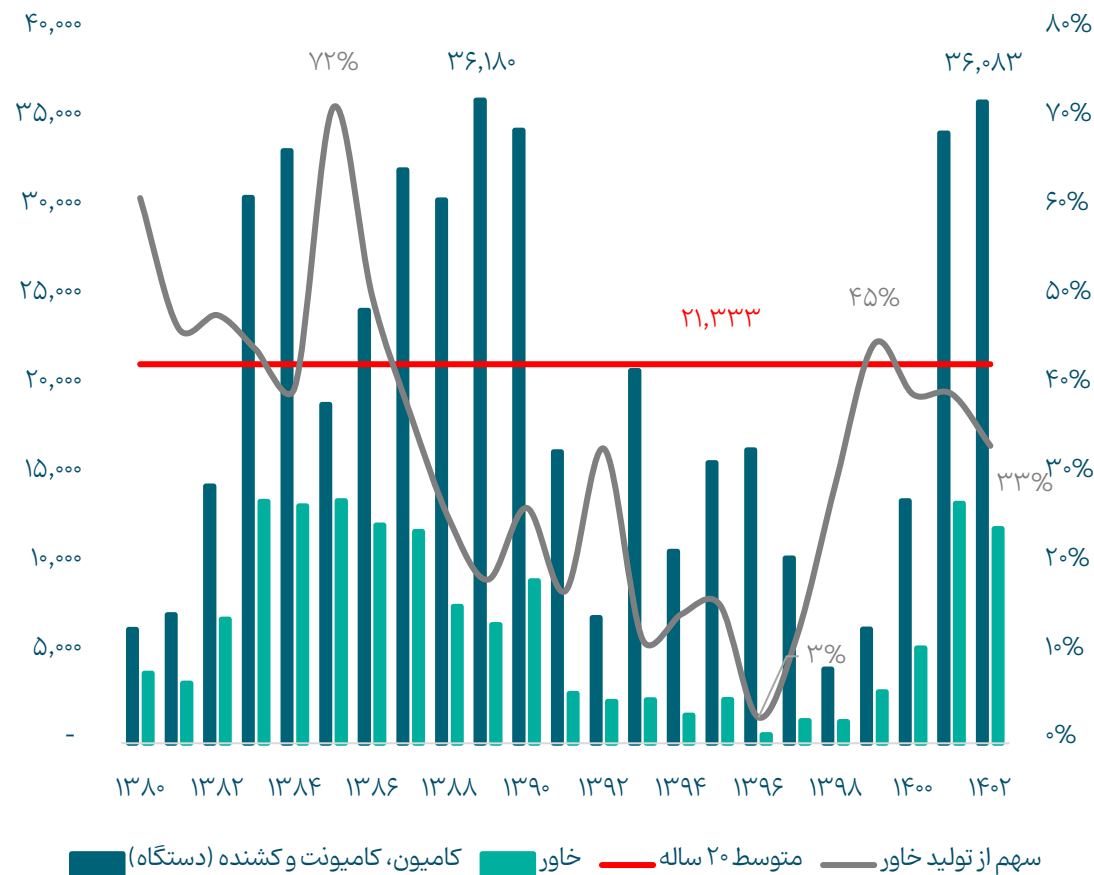
مقایسه تطبیقی ترکیب تولید انواع خودروها در ایران با جهان

ایران (۱۴۰۲)		جهان (۲۰۲۱)		گروه خودرو
درصد	دستگاه	درصد	دستگاه	
۸۴.۷%	۱/۱۳۱/۹۰۶	۷۲.۵%	۶۱/۵۹۸/۶۵۰	سواری
۱۲.۴%	۱۶۶/۳۰۳	۲۳.۴%	۱۹/۸۶۰/۱۲۶	تجاری سبک (ون - وانت)
۲.۷%	۳۶/۰۸۳	۳.۹%	۳/۳۰۴/۷۵۳	تجاری سنگین (کامیون - کامیونت - کشنده)
۰.۲%	۲/۸۵۲	۰.۳%	۲۵/۳۱۹۹	مینی بوس - میدل باس - اتوبوس
۱۰۰%	۱/۳۳۷/۱۴۴	۱۰۰%	۸/۵۰۱۶/۷۲۸	مجموع

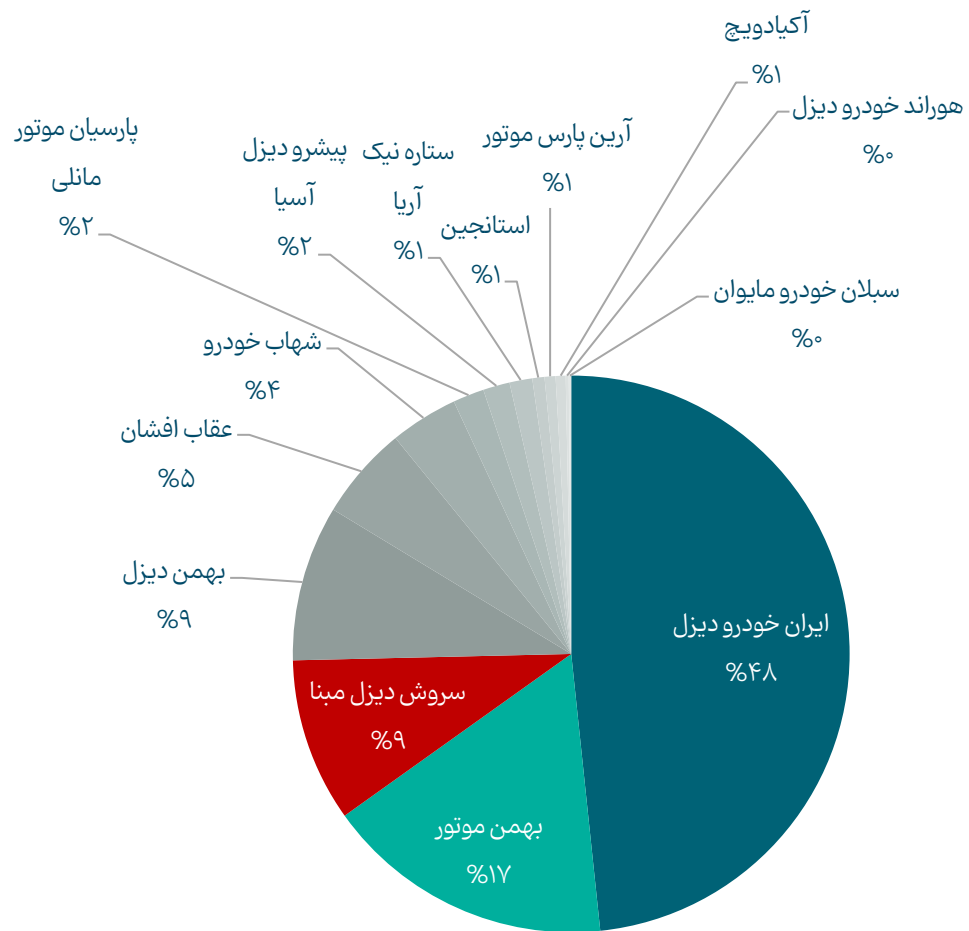
سهم از بازار شرکت در تولید کامیون، کامیونت و کشنده (۱۴۰۱)



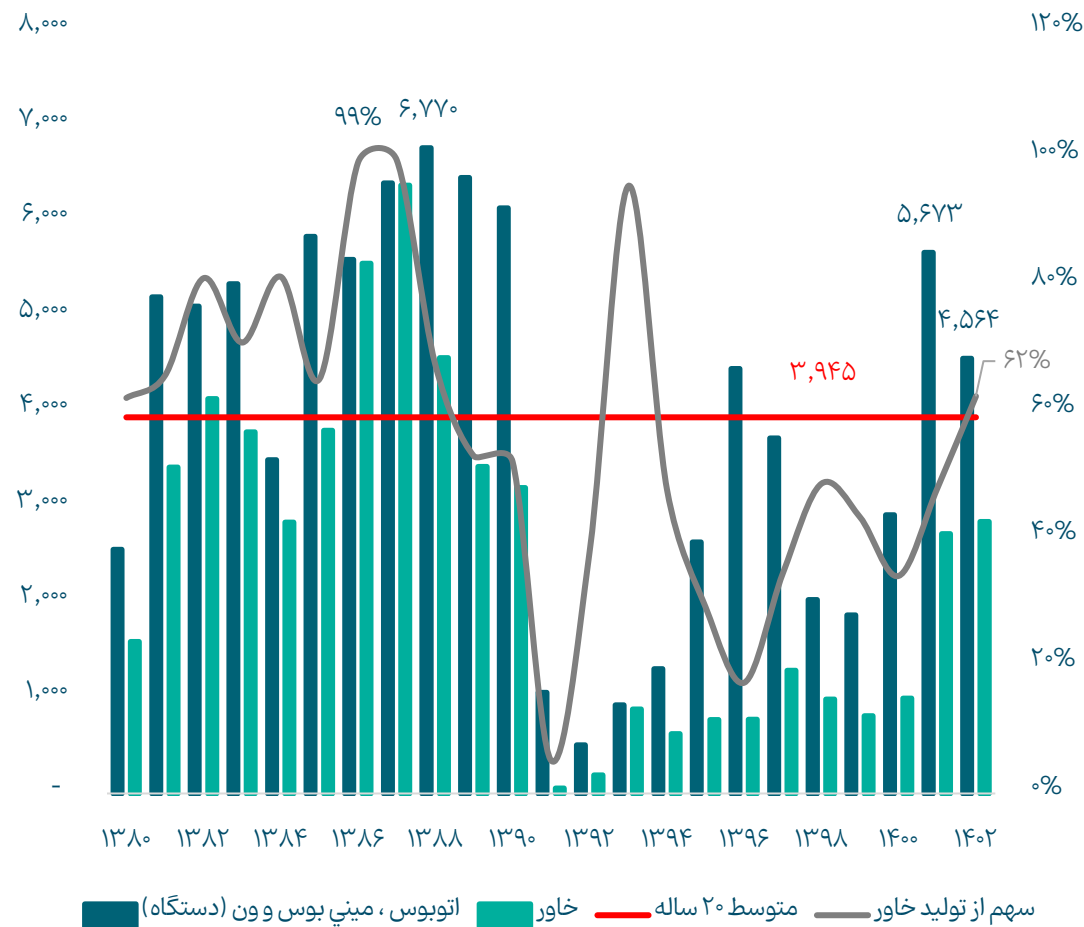
روند تولیدات داخلی کامیون و کشنده - سهم از تولید خاور



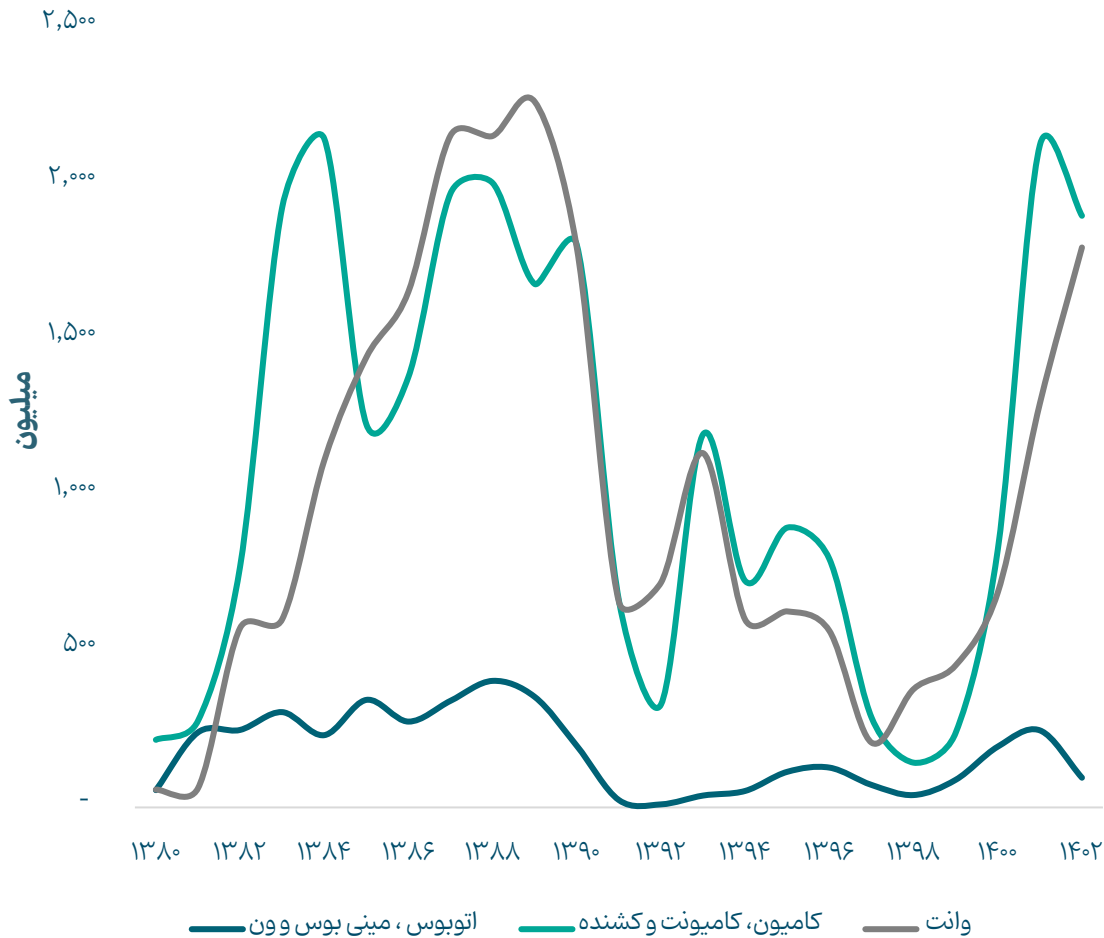
سهم شرکت ها از تولید ون، اتوبوس و مینی بوس (۱۴۰۱)



رشد تولیدات داخلی ون، اتوبوس و مینی بوس - سهم از تولید خاور



تخمین اندازه بازار طبقات مختلف خودروهای تجاری



روند تولیدات داخلی ون، اتوبوس و مینی بوس - سهم از تولید خاور

در نمودار مقابل اندازه بازار هر کدام از گروه محصولات وانت، کامیون، کامیونت و کشنده، اتوبوس، مینی بوس و ون بر اساس دلار آزاد در ۲۰ سال اخیر تخمین زده شده است. همان طور که مشاهده می‌گردد در هر سه گروه چرخه تجاری در دهه ۸۰ در دوره رونق و در دهه ۹۰ در دوره رکود و مجدد از ابتدای سال ۱۳۹۹ در دوره رونق قرار گرفته است. از دلایل رکود عمیق در دهه ۹۰ می‌توان به انباشته شدن تقاضا به واسطه تولیدات پر شتاب دهه ۸۰، تأثیر تحریم‌ها و مهاجرت شرکت‌های خارجی و شرکای تجاری تولیدکنندگان بزرگ ایران از کشور، عدم توانایی تأمین قطعات و خدمات پس از فروش، عدم تخصیص ارز و مشکل واردات ناشی از تحریم‌ها اشاره کرد. لیکن به تدریج با داخلی‌سازی بسیاری از قطعات و تجهیزات، تغییر شرکای تجاری از شرکت‌های کره‌ای و ژاپنی و اروپایی به شرکت‌های چینی، حمایت و پشتیبانی دولت از شرکت‌های داخلی مشکل تولید شرکت‌های بزرگی ایرانی به ویژه در بازار تولید کامیون سنگین و کامیونت تا حد زیادی مرتفع شد به طوری که تولیدات ماشین‌های سنگین به پیک دهه ۸۰ توانست برسد و در سه سال اخیر به دلیل وجود بازار تشنه که حدود ۱۰ سال آبیاری نشده بود شاهد بهبود معنادار عملکرد شرکت‌های داخلی فعال در این حوزه باشیم. با این وجود برآورد می‌گردد حدود ۲۰۰ هزار ناوگان فرسوده در حوزه کامیون، کامیونت و کشنده هنوز در کشور موجود باشد در نتیجه این حجم از تقاضای مازاد می‌تواند تا حدی نگرانی‌های شرکت‌های فعال در این حوزه را بابت فروش محصولات در سال آتی مرتفع سازد. همچنین نمودار مقابل نشان می‌دهد علی‌رغم مرتفع شدن مشکل تولید و فروش در ماشین‌های تجاری سبک و سنگین، مشکل کشور در تولید ناوگان حمل و نقل درون شهری و برون شهری اتوبوس، مینی بوس و ون لاینحل باقی مانده است به طوری که گزارش شده است بیش از ۹۰٪ ناوگان‌های موجود این حوزه در کشور در حال حاضر فرسوده باقی مانده است. برآورد می‌گردد در حال حاضر کشور به ۱۳۰۰۰ دستگاه ون، ۱۶۰۰۰ دستگاه مینی بوس ۲۵ هزار دستگاه اتوبوس نیاز داشته باشد.

۳,۲۲۷,۵۰۰,۰۰۰



کامیون باری-کمپرسی بنز ۱۹۲۴

مدل	BENZ OM ۳۵۵LA
حداکثر قدرت	۲۸۰ اسب بخار در ۲۲۰۰ دور در دقیقه
حداکثر گشتاور	۱۰۵۰ نیوتن متر در ۱۵۰۰~۱۰۰۰ دور در دقیقه
حجم سیلندرها (سی سی)	۱۱۵۸۰
استاندارد آلایندگی	Euro ۴ +DPF
تعداد و آرایش سیلندرها	۶ سیلندر خطی
سیستم سوخت رسانی	انژکتوری، تزریق مستقیم، دیزلی
تجهیزات موتور	توربو شارژ، اینتر کولر، سیستم SCR
تعداد دنده‌ها	۶ دنده جلو + ۱ دنده عقب
ظرفیت مخزن سوخت (لیتر)	۴۰۰
سیستم ترمز	ABS

۴,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰



کامیون باری-کمپرسی بنز ۲۶۲۴

مدل	BENZ OM ۳۵۵LA
حداکثر قدرت	۲۸۰ اسب بخار در ۲۲۰۰ دور در دقیقه
حداکثر گشتاور	۱۰۵۰ نیوتن متر در ۱۱۰۰ دور در دقیقه
حجم سیلندرها (سی سی)	۱۱۵۸۰
استاندارد آلایندگی	Euro ۴ +DPF
تعداد و آرایش سیلندرها	۶ سیلندر خطی
سیستم سوخت رسانی	انژکتوری، تزریق مستقیم، دیزلی
تجهیزات موتور	توربو شارژ، اینتر کولر، سیستم SCR
تعداد دنده‌ها	۱۶ دنده جلو + ۲ دنده عقب
ظرفیت مخزن سوخت (لیتر)	۴۰۰
سیستم ترمز	ABS

۵,۶۹۸,۷۵۰,۰۰۰



کشنده H۵

مدل	Cummins ISGe4-۴۶۰
حداکثر قدرت	۴۶۰ اسب بخار در ۱۹۰۰ دور در دقیقه
حداکثر گشتاور	۲۳۰۰ نیوتن متر در ۱۳۰۰~۱۰۰۰ دور در دقیقه
حجم سیلندرها (سی سی)	۱۱۸۲۴
استاندارد آلایندگی	Euro ۴ +DPF
تعداد و آرایش سیلندرها	۶ سیلندر خطی
سیستم سوخت رسانی	انژکتوری، تزریق مستقیم، دیزلی
تجهیزات موتور	توربو شارژ، اینتر کولر، سیستم SCR، کامان ریل
تعداد دنده‌ها	۱۲ دنده جلو + ۴ دنده عقب
ظرفیت مخزن سوخت (لیتر)	۹۴۰
سیستم ترمز	ABS+ASR+ESP+HSA

۴,۷۸۷,۵۰۰,۰۰۰

قیمت کارخانه



کشنده آتامان

مدل	Benz OM۴۵۷LA
حداکثر قدرت	۴۳۰ اسب بخار در ۱۹۰۰ دور در دقیقه
حداکثر گشتاور	۲۱۰۰ نیوتن متر در ۱۱۰۰ دور در دقیقه
حجم سیلندرها (سی سی)	۱۲۰۰۰
استاندارد آلایندگی	Euro ۴ +DPF
تعداد و آرایش سیلندرها	۶ سیلندر خطی
سیستم سوخت رسانی	انژکتوری، تزریق مستقیم، دیزلی
تجهیزات موتور	اینتر کولر، سیستم SCR
تعداد دنده‌ها	۱۶ دنده جلو + ۲ دنده عقب
ظرفیت مخزن سوخت (لیتر)	۸۰۰
سیستم ترمز	ABS+ASR

۱,۹۲۲,۰۰۰,۰۰۰



پیکاپ فوتون تونلند دیزلی

Cummins ISF-۲.۸s
۵۱۷۴p مدل

حداکثر قدرت ۱۷۴ اسب بخار در ۳۴۰۰ دور در دقیقه

حداکثر گشتاور ۳۶۵ نیوتن متر در ۳۴۰۰~۱۶۰۰ دور در دقیقه

حجم سیلندرها (سی سی) ۲۷۷۶

استاندارد آلاینده‌گی Euro ۵ +DPF

تعداد و آرایش سیلندرها ۴ سیلندر خطی

سیستم سوخت رسانی انژکتوری، تزریق مستقیم، دیزلی

تجهیزات موتور توربو شارژ، اینتر کولر، سیستم EGR، کامان ریل

تعداد دنده‌ها ۵ دنده جلو +۱ دنده عقب

ظرفیت مخزن سوخت (لیتر) ۷۶

سیستم ترمز ABS+ESP+EBD+HDC

۲,۳۵۶,۲۵۰,۰۰۰



پیکاپ فوتون تونلند بنزینی اتومات

مدل (تکنولوژی بورگواردر) G۰۱-۴G۲۰T1۵

حداکثر قدرت ۲۳۸ اسب بخار در ۵۵۰۰ دور در دقیقه

حداکثر گشتاور ۳۶۰ نیوتن متر در ۱۷۵۰~۴۰۰۰ دور در دقیقه

حجم سیلندرها (سی سی) ۱۹۸۱

استاندارد آلاینده‌گی Euro ۶

تعداد و آرایش سیلندرها ۴ سیلندر خطی

سیستم سوخت رسانی انژکتوری، تزریق مستقیم، بنزینی

تجهیزات موتور توربو شارژ، اینتر کولر، زنجیر تایم

تعداد دنده‌ها ۸ دنده جلو +۱ دنده عقب

ظرفیت مخزن سوخت (لیتر) ۷۶

سیستم ترمز ABS+HDC+EBD+ESP+...

۲,۲۱۲,۵۰۰,۰۰۰



کامیونت باری آرنا پلاس

مدل Cummins ISF-۳.۸s ۵۱۵۴

حداکثر قدرت ۱۵۴ اسب بخار در ۲۶۰۰ دور در دقیقه

حداکثر گشتاور ۵۰۰ نیوتن متر در ۱۹۰۰~۱۲۰۰ دور در دقیقه

حجم سیلندرها (سی سی) ۳۷۶۰

استاندارد آلاینده‌گی Euro ۵ +EEV

تعداد و آرایش سیلندرها ۴ سیلندر خطی

سیستم سوخت رسانی انژکتوری، تزریق مستقیم، دیزلی

تجهیزات موتور توربو شارژ، اینتر کولر، سیستم SCR، کامان ریل

تعداد دنده‌ها ۶ دنده جلو +۱ دنده عقب

ظرفیت مخزن سوخت (لیتر) ۱۸۰

سیستم ترمز ABS+ASR+EBD+LSV

۳,۲۲۷,۵۰۰,۰۰۰



کشنده H۴

مدل Cummins ISGe۴-۴۳۰

حداکثر قدرت ۴۳۰ اسب بخار در ۱۹۰۰ دور در دقیقه

حداکثر گشتاور ۲۲۰۰ نیوتن متر در ۱۳۰۰~۱۰۰۰ دور در دقیقه

حجم سیلندرها (سی سی) ۱۱۸۰۰

استاندارد آلاینده‌گی Euro ۴ +DPF

تعداد و آرایش سیلندرها ۶ سیلندر خطی

سیستم سوخت رسانی انژکتوری، تزریق مستقیم، دیزلی

تجهیزات موتور توربو شارژ، اینتر کولر، سیستم SCR، کامان ریل

تعداد دنده‌ها ۱۶ دنده جلو +۲ دنده عقب

ظرفیت مخزن سوخت (لیتر) ۸۰۰

سیستم ترمز ABS+ASR

۱۵,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰ (۱۴۰۲)



اتوبوس شهری آتروس برقی

مدل	DANA
حداکثر قدرت	۴۷۵ اسب بخار در ۳۴۰۰ دور بر دقیقه
حداکثر گشتاور	۳۵۰ نیوتون متر در ۵۰۰ دور بر دقیقه
ظرفیت باتری (KWh)	۳۵۰
زمان شارژ سریع (ساعت)	۳
طول عمر (سیکل)	۳۰۰۰
پیمایش در هر بار شارژ (KM)	۲۵۰
نوع باتری	LFP
موقعیت باتری	۴ عدد در محفظه ی موتور و ۶ عدد در سقف
باتری کمکی	۲ عدد ۱۲ ولت ۲۰۰ آمپر ساعت
سیستم ترمز	ABS+ASR

۳,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ (۱۴۰۲)



اتوبوس شهری آتروس

مدل	BENZ OM۴۵۷ LA
حداکثر قدرت	۳۰۰ اسب بخار در ۲۰۰۰ دور در دقیقه
حداکثر گشتاور	۱۲۵۰ نیوتون متر در ۱۱۰۰ دور در دقیقه
حجم سیلندرها (سی سی)	۱۱۹۶۷
استاندارد آلایندگی	Euro ۴ +DPF
تعداد و آرایش سیلندرها	۶ سیلندر خطی
سیستم سوخت رسانی	انژکتوری، تزریق مستقیم، دیزلی
تجهیزات موتور	توربو شارژ، اینتر کولر
تعداد دنده ها	۶ دنده جلو +۱ دنده عقب
ظرفیت مخزن سوخت (لیتر)	۱۴۰+۱۴۰
سیستم ترمز	ABS+ASR

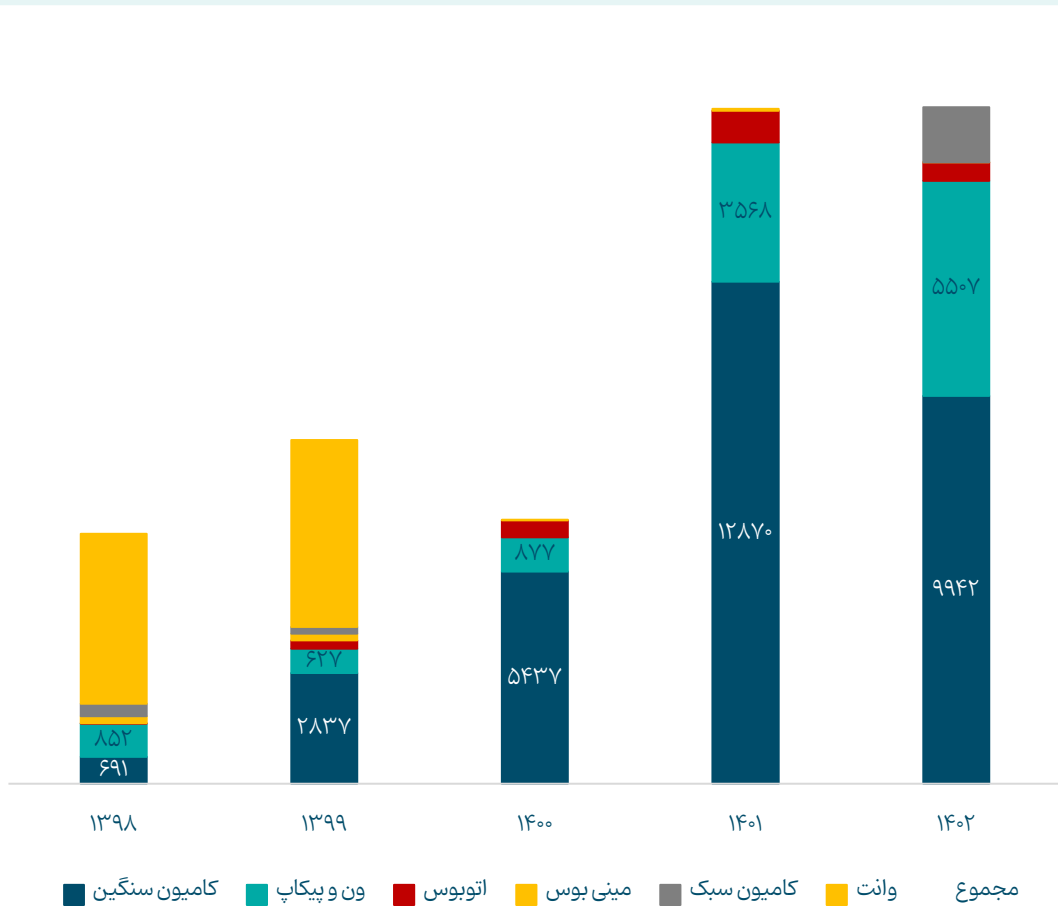
۲,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰



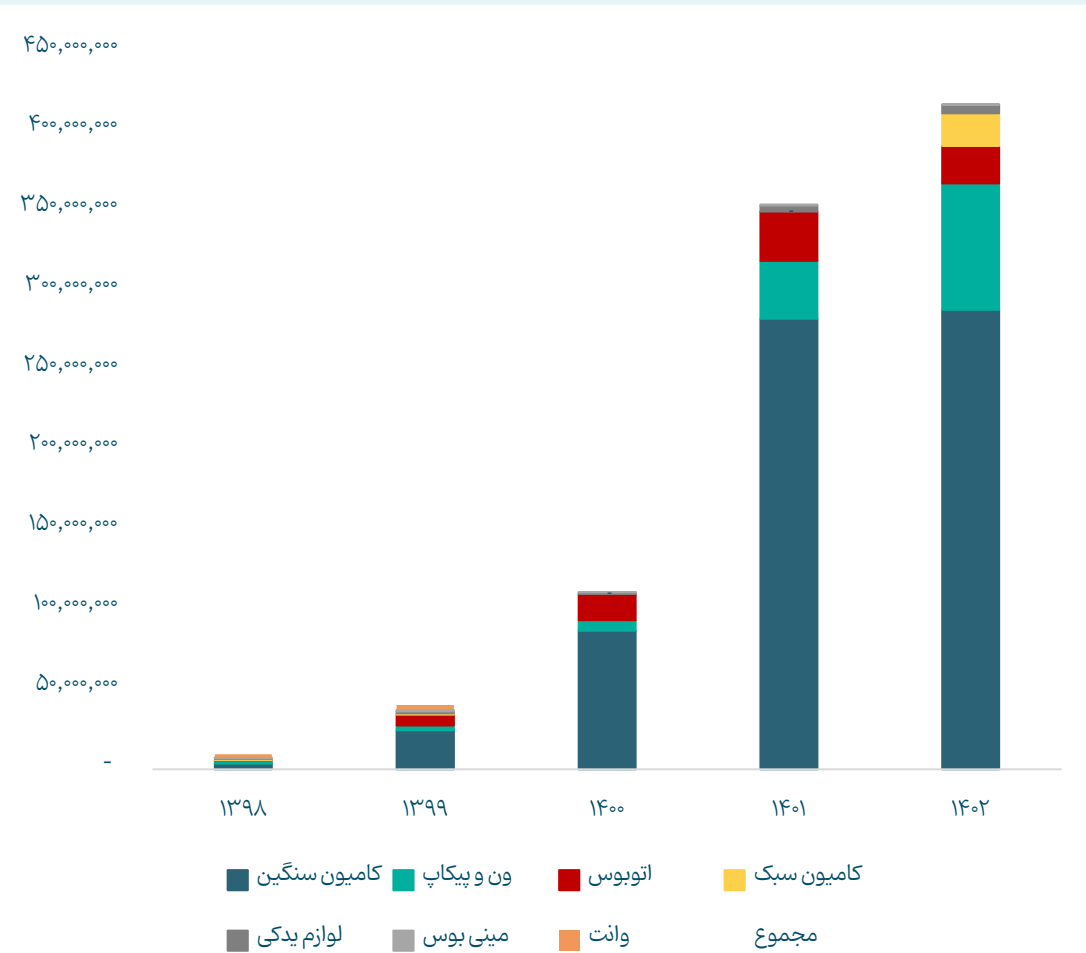
ون وانا

مدل	۳TZ (TOYOTA تکنولوژی)
حداکثر قدرت	۱۵۰ اسب بخار در ۴۸۰۰ دور در دقیقه
حداکثر گشتاور	۲۴۵ نیوتون متر در ۳۶۰۰~۳۴۰۰ دور در دقیقه
حجم سیلندرها (سی سی)	۲۶۹۳
استاندارد آلایندگی	Euro ۵
تعداد و آرایش سیلندرها	۴ سیلندر خطی
سیستم سوخت رسانی	انژکتوری، تزریق مستقیم، بنزینی
تجهیزات موتور	توربو شارژ، اینتر کولر، سیستم SCR، کامان ریل
تعداد دنده ها	۵ دنده جلو +۱ دنده عقب
ظرفیت مخزن سوخت (لیتر)	۶۵
سیستم ترمز	ABS+EDB+ESP

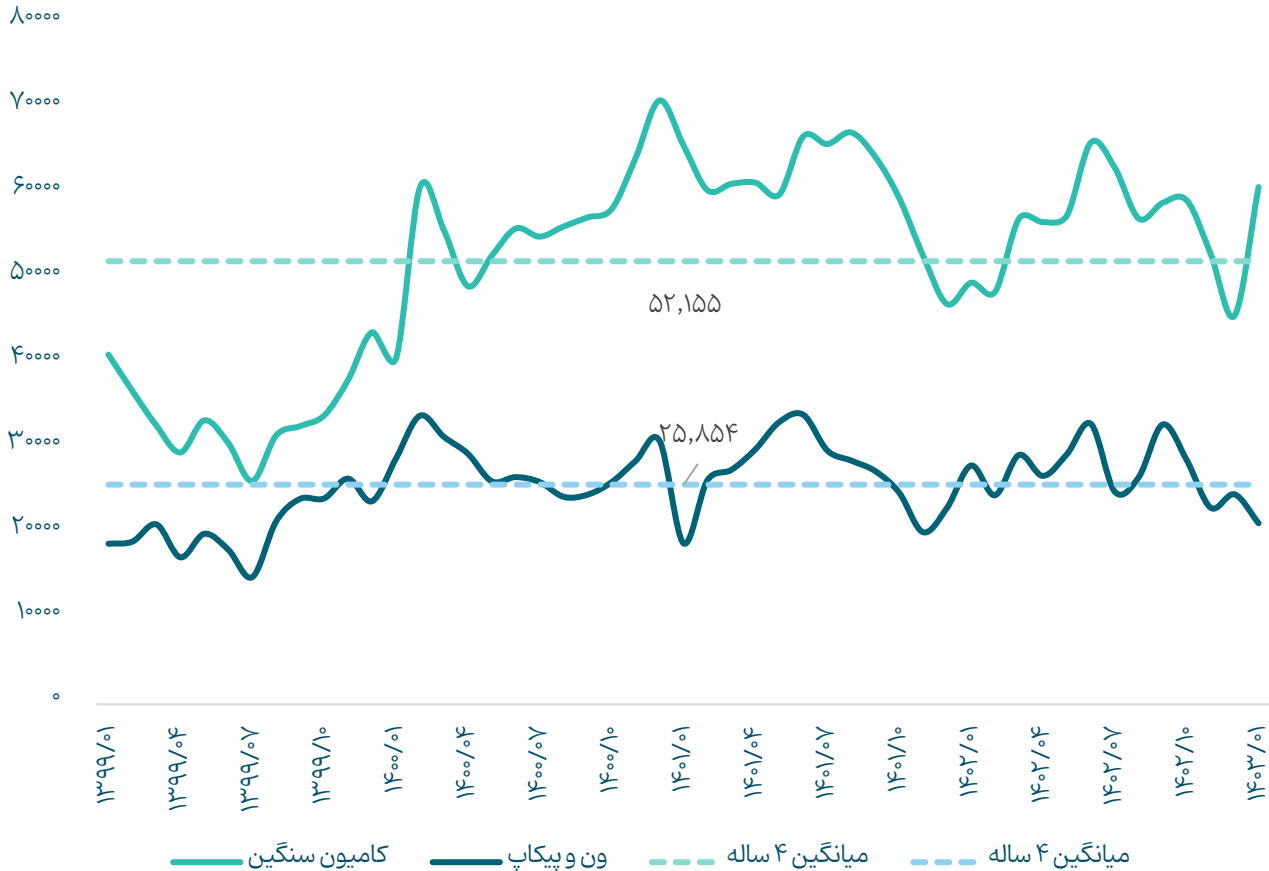
فروش سالانه خاور به تفکیک گروه محصولات



مبلغ فروش سالانه خاور به تفکیک گروه محصولات

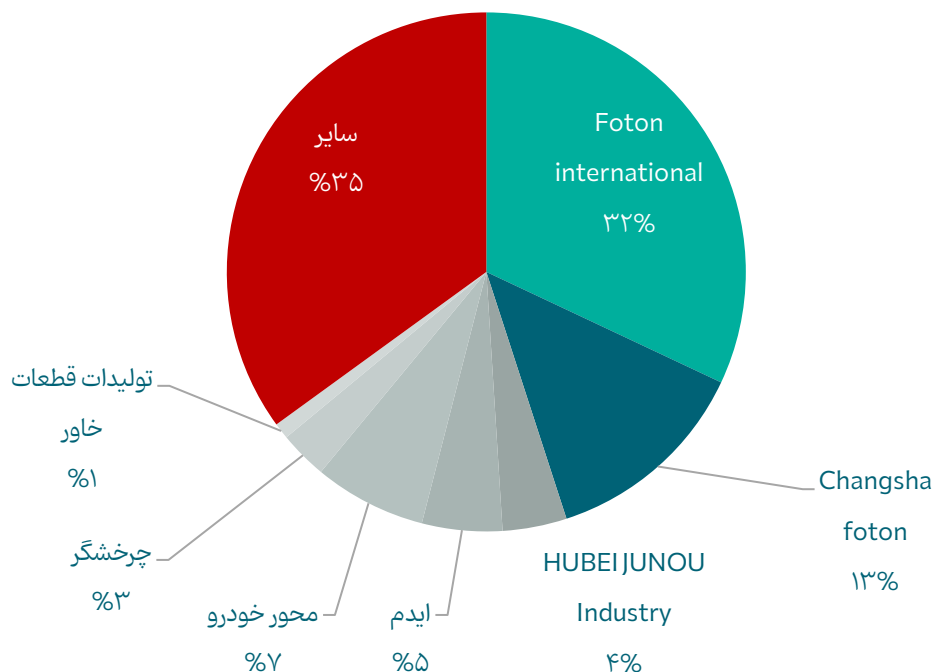


روند نرخ فروش ماهانه دلاری دو گروه محصول اصلی شرکت



نزدیک به ۹۰٪ از مبلغ فروش شرکت را دو گروه محصول کامیون سنگین و ون و پیکاپ تشکیل می دهد. نمودار مقابل روند نرخ دلاری (با دلار آزاد) نشان می دهد. همان طور که در نمودار مشخص شده است میانگین نرخ دلاری گروه کامیون سنگین که شامل انواع کامیون های باری و کشنده است حدود ۵۲ هزار دلار است. با در نظر گرفتن حاشیه سود حدود ۱۵٪ برای این گروه محصول متوسط سود هر دستگاه حدوداً ۸۰۰۰ دلار خواهد بود. این در حالی است که متوسط نرخ دلاری ون و پیکاپ حدود ۲۶ هزار دلار بوده است که با حاشیه سود حدود ۱۵٪ سود هر دستگاه متوسط حدود ۴.۵ هزار دلار تخمین زده می شود.

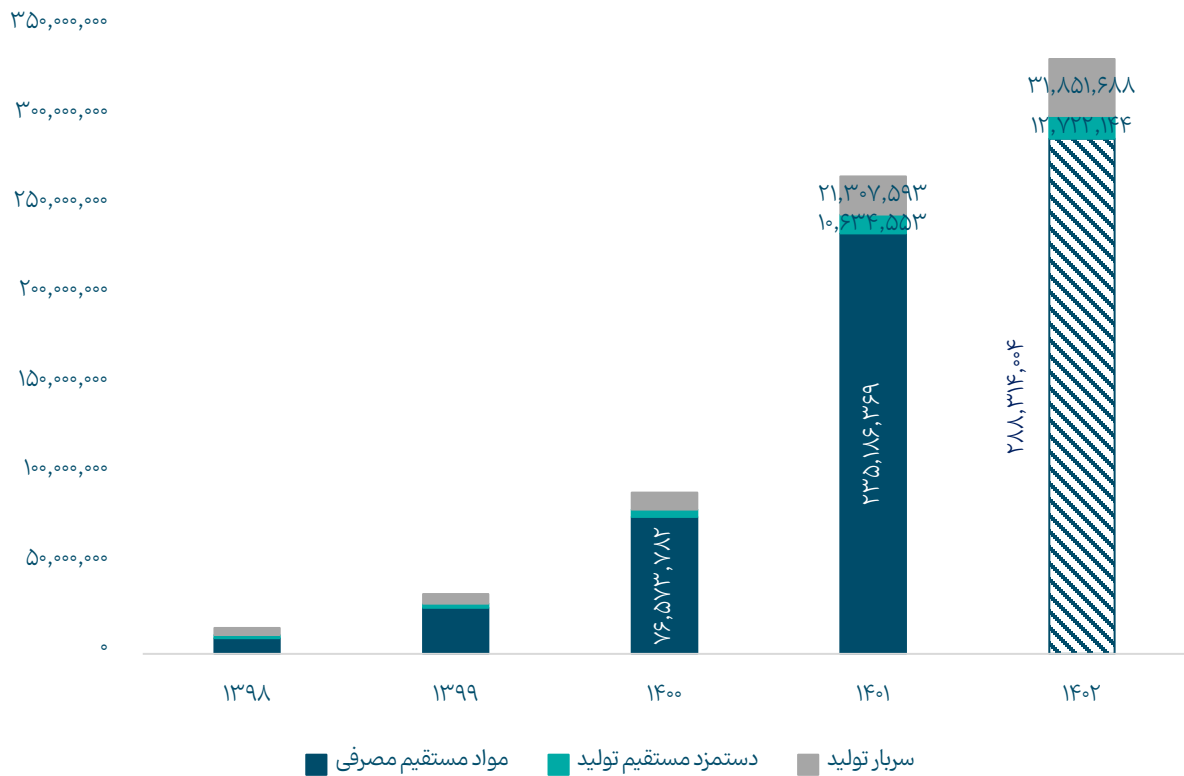
تأمین قطعات و مواد مصرفی



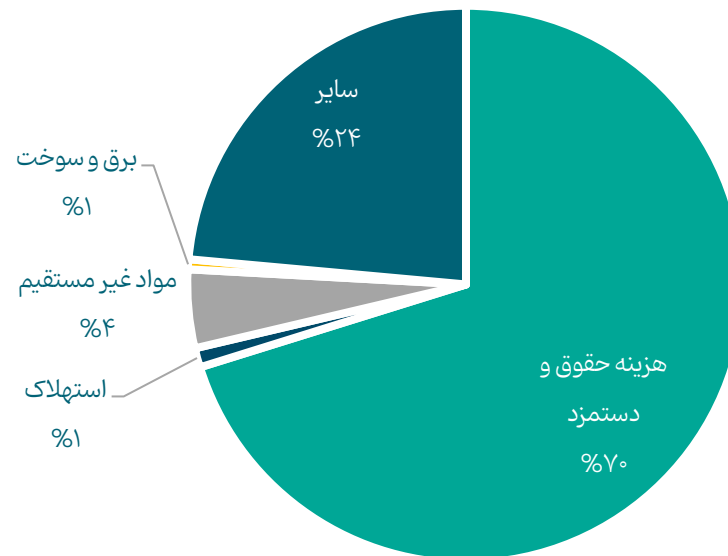
شرکت	کشور	قطعه	سهم از خرید
Foton international	چین	انواع CKD	۳۲%
Changsha foton	چین	ون فرلند وانا	۱۳%
HUBEI JUNOU Industry	چین	مجموع کاتالیست و OBD	۴%
ایدم	ایران	موتور	۵%
محور خودرو	ایران	محور	۷%
چرخشگر	ایران	گیربکس و جعبه فرمان	۳%
تولیدات قطعات خاور	ایران	گاردان	۱%
سایر	ایران، آلمان، ترکیه، چین	سایر قطعات	۳۵%

ساختار بهای تمام شده

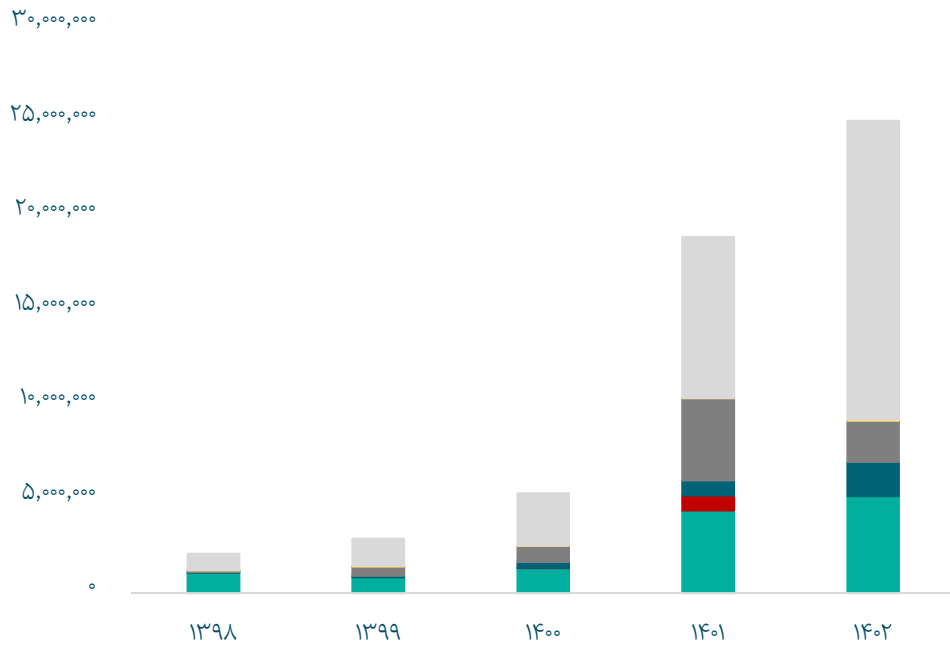
رشد ترکیب بهای تمام شده (میلیون ریال)



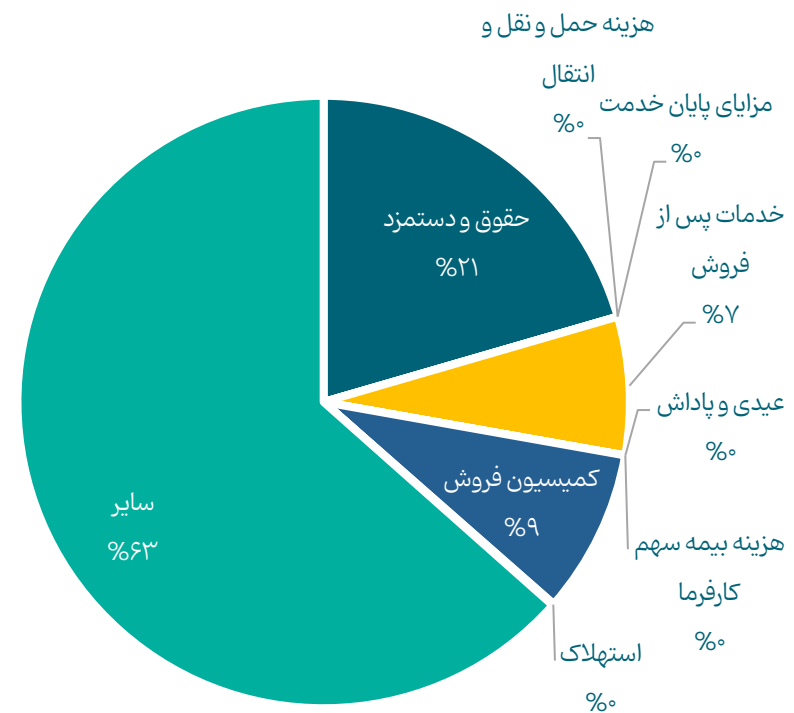
ترکیب هزینه های سربار (تخمین ۱۴۰۲)



هزینه های اداری و فروش



- حقوق و دستمزد
- هزینه حمل و نقل و انتقال
- مزایای پایان خدمت
- خدمات پس از فروش
- عیدی و پاداش
- هزینه بیمه کارفرما
- کمیسیون فروش
- استهلاک
- سایر



فرض گرفته شده ترکیب تولید و فروش شرکت در سال ۱۴۰۳ همانند سال ۱۴۰۲ باشد و در مجموع بتواند حدود ۱۸ هزار دستگاه را به فروش برساند. میانگین افزایش نرخ فروش محصولات شرکت در سال گذشته ۳۲٪ بوده است. با توجه به حاکم بودن فضای رکودی در بازار و سیاست انقباضی بانک مرکزی انتظار می رود افزایش نرخ ها در سال جاری با توجه به عدم کشش بازار کمی کمتر شود. از این رو میانگین افزایش نرخ محصولات خاور در سال ۱۴۰۳ حدود ۲۵٪ فرض گرفته شده است. سایر مفروضات به شرح جدول مقابل است.

شرح	۱۴۰۲	۱۴۰۳
دلار آزاد	۵۱۵,۵۰۰	۶۴۴,۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	-	۳۰٪
تورم	-	۳۵٪
مفروضات نرخ فروش		
کامیون سنگین	۲۸'۹۷۲'۴۹۴'۱۶۶	۳۶'۲۱۵'۶۱۷'۷۰۸
ون و پیکاپ	۱۴'۳۷۹'۰۰۰'۳۶۳	۱۷'۹۷۳'۷۵۰'۴۵۴
اتوبوس	۴۹'۵۶۲'۴۸۳'۱۲۲	۶۱'۹۵۳'۱۰۳'۹۰۳
مینی بوس	۹'۳۷۲'۰۰۰'۰۰۰	۱۱'۷۱۵'۰۰۰'۰۰۰
کامیون سبک	۱۴'۵۶۲'۴۰۶'۵۱۵	۱۸'۲۰۳'۰۰۸'۱۴۴
نرخ های مواد اولیه (دلاری)		
نرخ دلاری مواد اولیه	۳۹,۴۰۰	۴۰,۰۰۰

سود و زیان	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	کارشناسی ۱۲-۱۴۰۲	کارشناسی ۱۲-۱۴۰۳
فروش	۹,۳۰۵,۲۷۸	۴۰,۴۳۷,۷۴۵	۱۱۱,۰۸۸,۷۹۱	۳۵۴,۱۷۶,۱۸۸	۴۱۶,۷۴۳,۷۴۳	۵۴۸,۰۷۴,۲۷۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۸,۷۴۵,۸۳۱)	(۳۱,۹۴۳,۲۱۹)	(۸۰,۱۹۵,۵۳۲)	(۲۵۵,۳۳۲,۰۵۵)	(۳۰۳,۷۸۶,۱۲۰)	(۴۵۲,۱۳۸,۲۰۹)
سود (زیان) ناخالص	۵۵۹,۴۴۷	۸,۴۹۴,۵۲۶	۳۰,۸۹۳,۲۵۹	۹۸,۸۴۴,۱۳۳	۱۱۲,۹۵۷,۶۲۳	۹۵,۹۳۶,۰۶۹
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۲,۰۸۷,۱۸۵)	(۲,۸۸۵,۰۲۲)	(۵,۲۷۸,۸۱۰)	(۱۸,۸۴۲,۱۰۹)	(۲۴,۰۴۳,۷۹۵)	(۳۳,۳۲۰,۷۶۵)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۲,۸۵۷,۳۳۷)	(۲,۳۵۹,۶۴۸)	(۲,۶۲۷,۰۸۱)	(۱,۳۷۵,۹۴۵)	(۶,۱۳۸,۵۲۱)	۲,۳۳۵,۱۹۱
سود (زیان) عملیاتی	(۴,۳۸۵,۰۷۵)	۳,۲۴۹,۸۵۶	۲۲,۹۸۷,۳۶۸	۸۱,۳۷۷,۹۶۹	۸۲,۷۷۵,۳۰۷	۶۴,۹۵۰,۴۹۵
هزینه های مالی	(۸,۴۴۳,۵۱۴)	(۱۰,۷۲۵,۷۷۰)	(۶,۸۶۶,۷۴۰)	(۳,۳۸۴,۰۰۹)	(۴,۸۹۰,۵۱۸)	(۷,۲۷۸,۷۷۳)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۵۳,۸۸۸	۲۳,۹۳۷,۷۲۱	۱,۴۹۱,۳۸۲	۳,۹۱۷,۸۲۷	۳,۹۴۸,۷۷۳	۱,۹۰۸,۳۹۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	(۱۲,۷۷۴,۷۰۱)	۱۶,۴۶۱,۸۰۷	۱۷,۶۱۲,۰۱۰	۸۱,۹۱۱,۷۸۷	۸۱,۸۳۳,۵۶۱	۵۹,۵۸۰,۱۱۷
مالیات	۰	۰	(۳,۲۷۶,۷۱۹)	(۱۵,۹۶۲,۰۶۲)	(۱۵,۹۳۹,۷۱۹)	(۱۱,۸۰۲,۹۶۰)
سود (زیان) خالص	(۱۲,۷۷۴,۷۰۱)	۱۶,۴۶۱,۸۰۷	۱۴,۳۳۵,۲۹۱	۶۵,۹۴۹,۷۲۵	۶۵,۸۹۳,۸۴۲	۴۷,۷۷۷,۱۵۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	(۲,۵۶۱)	۴۵۳	۱۶۶	۷۶۴	۷۶۳	۵۵۳
سرمایه	۴,۹۸۹,۰۵۹	۳۶,۳۶۰,۸۴۹	۸۶,۳۶۰,۸۴۹	۸۶,۳۶۰,۸۴۹	۸۶,۳۶۰,۸۴۹	۸۶,۳۶۰,۸۵۰

تا قبل از سال ۹۷ به دلیل حاکم بودن شرایط رکودی شدید در دهه ۹۰ و همچنین مهاجرت شرکت های کره ای، ژاپنی و اروپایی از بازار خودروهای تجاری به دلیل تشدید تحریم ها، تقاضای انباشته خودروهای تجاری مخصوصاً کامیون سنگین و کشنده به نزدیک به ۵۰۰ هزار دستگاه رسیده بود. تزریق نقدینگی و سرمایه گذاری خوب روی این شرکت ها از بعد از سال ۱۳۹۷ موجب گردید تا حد زیادی فرآیند داخلی سازی تولید این خودروها پیگیری شده و شرکای تجاری چینی به عنوان شریک استراتژیک جدید در بازار خودروهای سنگین ایران معرفی گردند. شرایط تورمی کشور و نوع سرمایه ای بودن خودروهای تجاری و تخصیص ارز مناسب به این شرکت ها در سال های گذشته، در کنار ثبات قیمت سوخت از جمله بنزین و گازوئیل و قیمت مناسب برندهای چینی موجب شد بازار خرید و فروش این خودروها در بازار ایران رونق خوبی را تجربه کند. در حال حاضر برآورد می گردد حدود ۲۰۰ هزار خودروهای سنگین فرسوده هنوز در بازار وجود داشته باشد. از این رو در صورت عدم افزایش نرخ سوخت توسط دولت در سال ۱۴۰۳ انتظار می رود شرکت های داخلی تولید کننده کامیون، کامیونت و کشنده با توجه به واردات محدود در این حوزه بتوانند حداقل سود سال گذشته را تکرار کنند اما در صورت تصمیم دولت بر افزایش نرخ سوخت که هر چه پیش می رویم احتمال اجرای آن بیشتر می شود، می تواند کلیه معادلات این صنعت را بر هم زده و قواعد بازی را تغییر دهد. از سوی دیگر بازار گروه محصولات مینی بوس، اتوبوس و ون شرایط مشابه بازار سال ۹۷ کامیون های سنگین را دارد با این تفاوت که مخاطب و مشتری اصلی این بازار دولت و شهرداری ها بوده که سابقه خوبی در پرداخت مطالبات شرکت ها ندارند. نیاز شدید کشور به ناوگان حمل و نقل عمومی درون و برون شهری با توجه به فرسودگی بالای ۹۰٪ این حوزه، بازار تقریباً ۵ میلیارد دلاری را پیش روی شرکت های صنعت خودروهای تجاری سنگین و نیمه سنگین گذاشته است. باید از این پس، پتانسیل سودآوری آتی شرکت هایی چون ایران خودرو دیزل را در قدرت چانه زنی شرکت با نهادهای ذیربط و متقاعدسازی ایشان و در اولویت قرار گرفتن تخصیص ارز در این حوزه، تصاحب تکنولوژی و دانش تولید راه اندازی خطوط تولید و داخلی سازی جستجو کرد. امری که برای بازار جذابتر کشنده و کامیون سنگین در سال های اخیر انجام شده 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