



تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۰۳/۱۲

گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۳۷۵

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 صندوق‌ها_ معرفی صندوق

۲۹ • اقتصاد و نرخ های جهانی

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

۴۱ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "کاسپین"

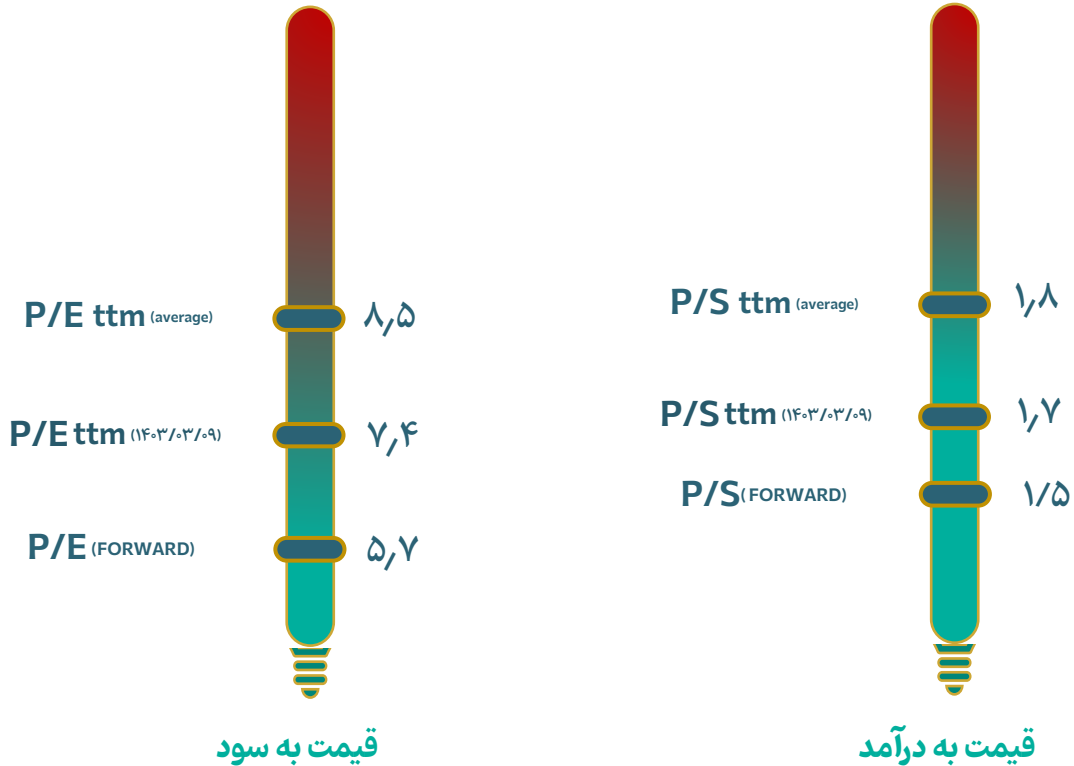
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



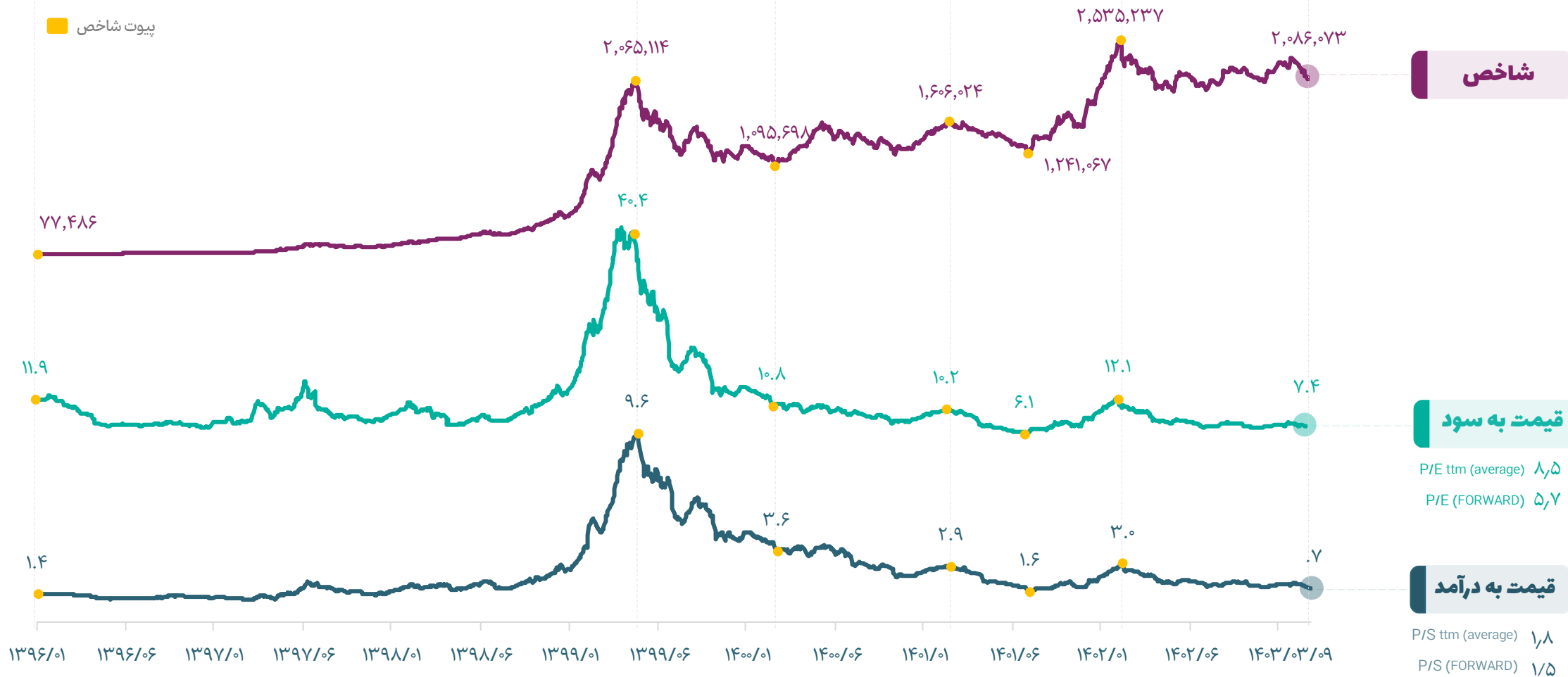
مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۸۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

در ابتدای هفته گذشته، بازار با ادامه دامنه نوسان محدود و در روزهایی که میانگین نرخ اخزا به اعدادی حدود ۳۶ درصد رسیده بود، وضعیت نامناسبی را شاهد بود و در سه روز متوالی شاخص کل بازار سرمایه حدود ۵۶ هزار واحد کاهش را تجربه کرد. اما در اواسط هفته تزریق اخبار مثبت به بازار با محوریت چهار تصمیم دولت برای بازار سرمایه، کاهش نرخ اخزا و عبور دلار نیما از ۴۲ هزار تومان سبب بهبود اوضاع معاملات گشت که بدون شک ادامه‌دار بودن این وضعیت به عملی شدن وعده‌های طرح شده وابستگی بالایی خواهد داشت.

با توجه به نیمه تعطیل بودن بازار در هفته جاری و قرار گرفتن کشور در فضای انتخابات ریاست جمهوری و اخبار آن نمی‌توان انتظار شکل‌گیری روند خاصی را در این زمان داشت و منطقی است که سرمایه‌گذاران با دنبال کردن روند اتفاقات و برطرف شدن ابهامات مختلف تصمیمات خود را اتخاذ خواهند کرد و پیش می‌برند.

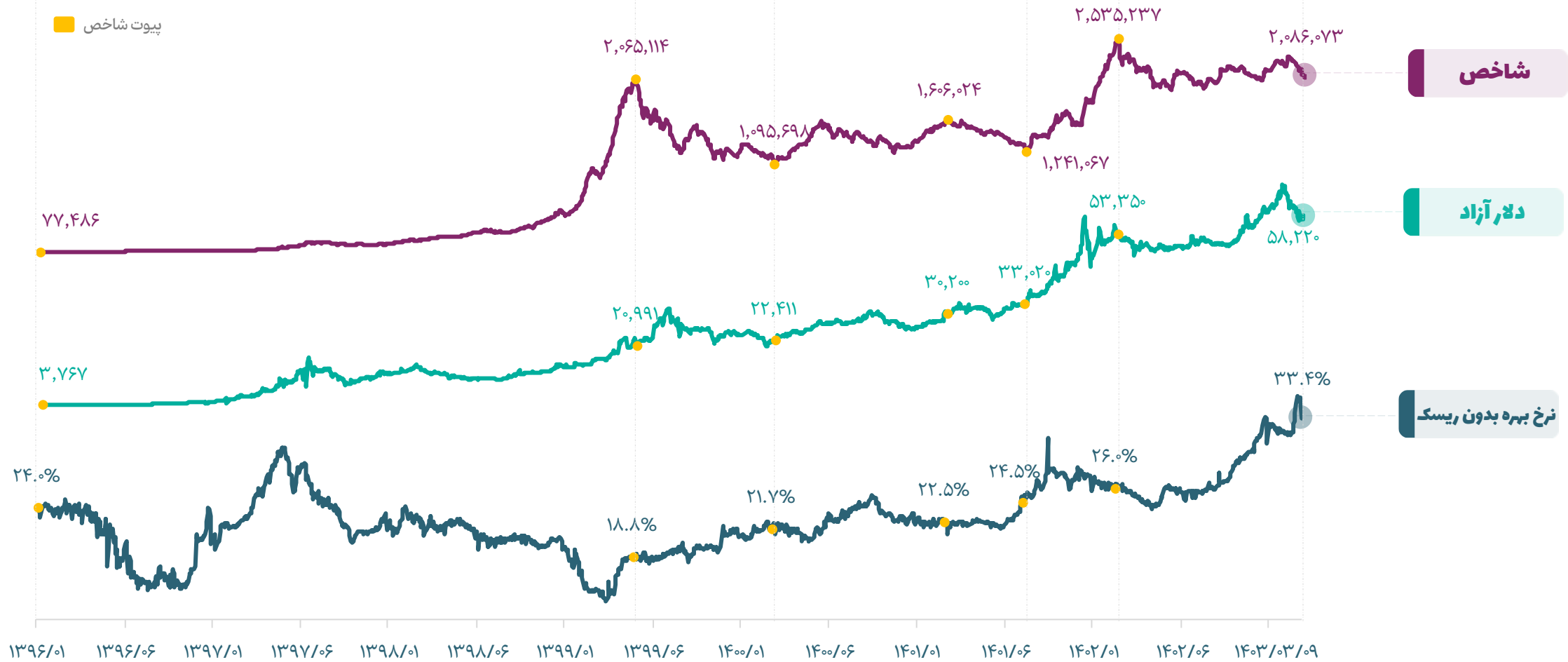
از طرفی دیگر نیز دامنه نوسان محدود ۲ درصدی و ادامه‌دار شدن آن نیز به نفع بازار سرمایه نخواهد بود و باعث کاهش نقدشوندگی و هیجانی شدن بازار می‌شود و باید دید چه زمانی این محدودیت برطرف می‌شود تا نقدشوندگی کافی به عنوان یکی از مهم‌ترین ارکان بازار سرمایه به آن بازگردد.

بازار سرمایه در یک نگاه

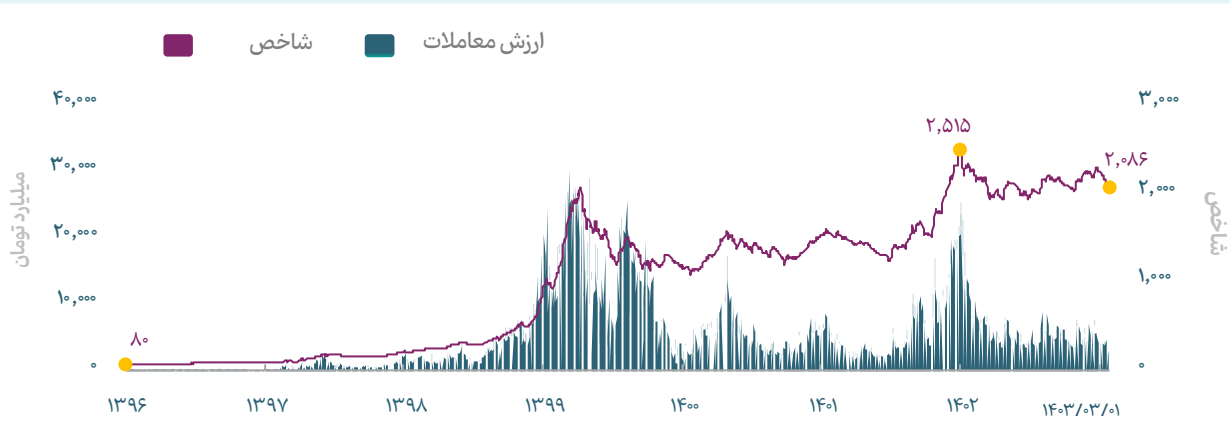


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

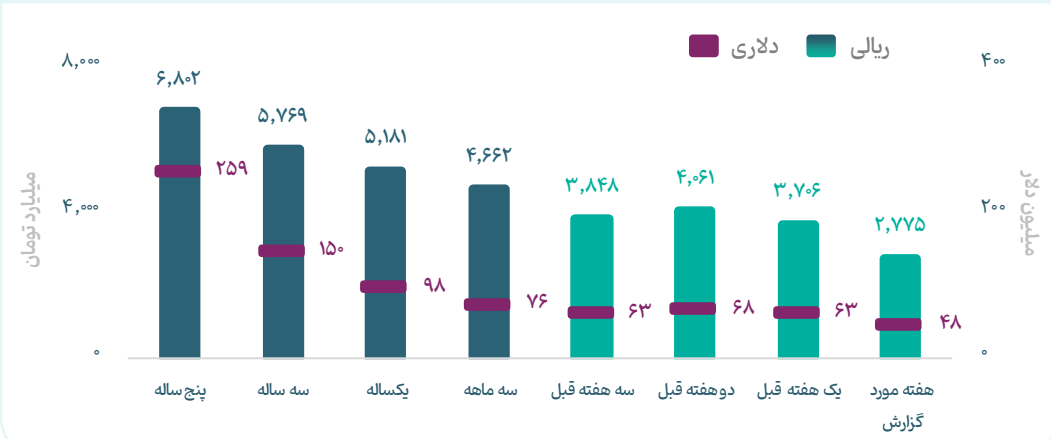
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



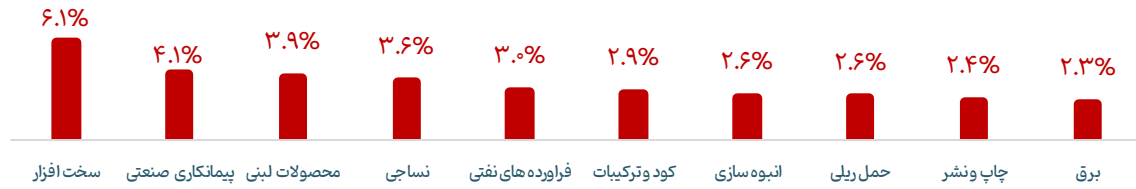
ارزش دلاری بازار



فاصله دلار آزاد و نیما



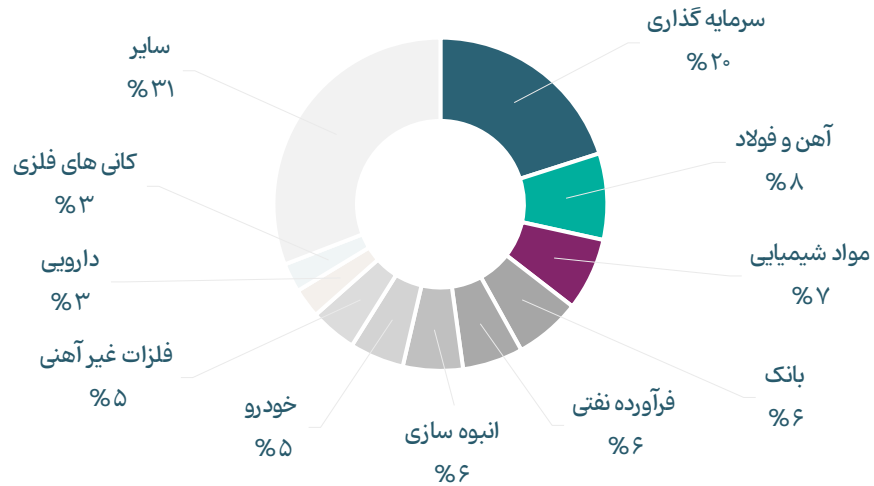
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



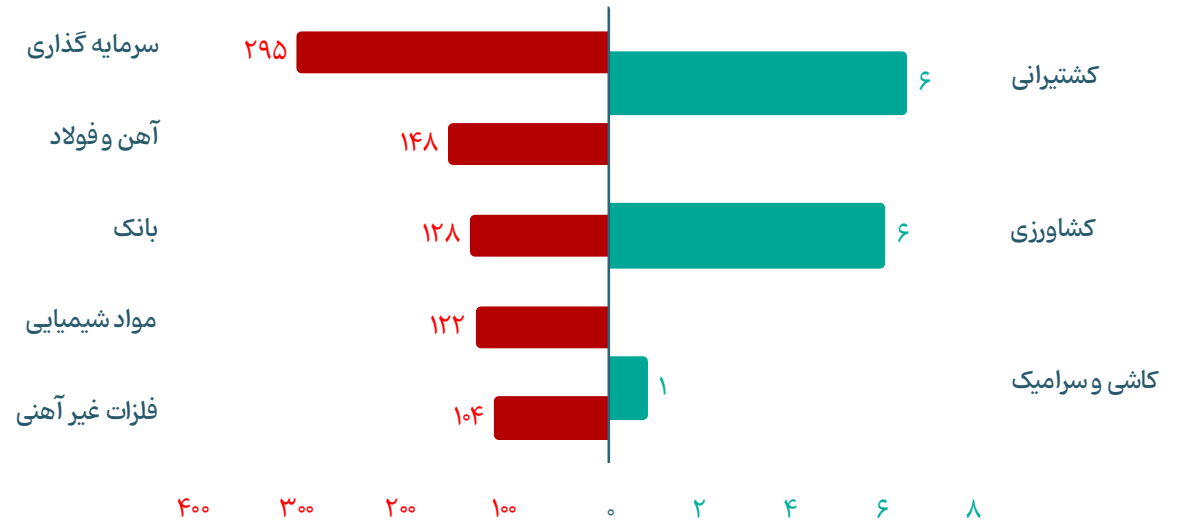
در هفته مورد گزارش، تنها چهار صنعت دارای بازدهی مثبت بوده اند.



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

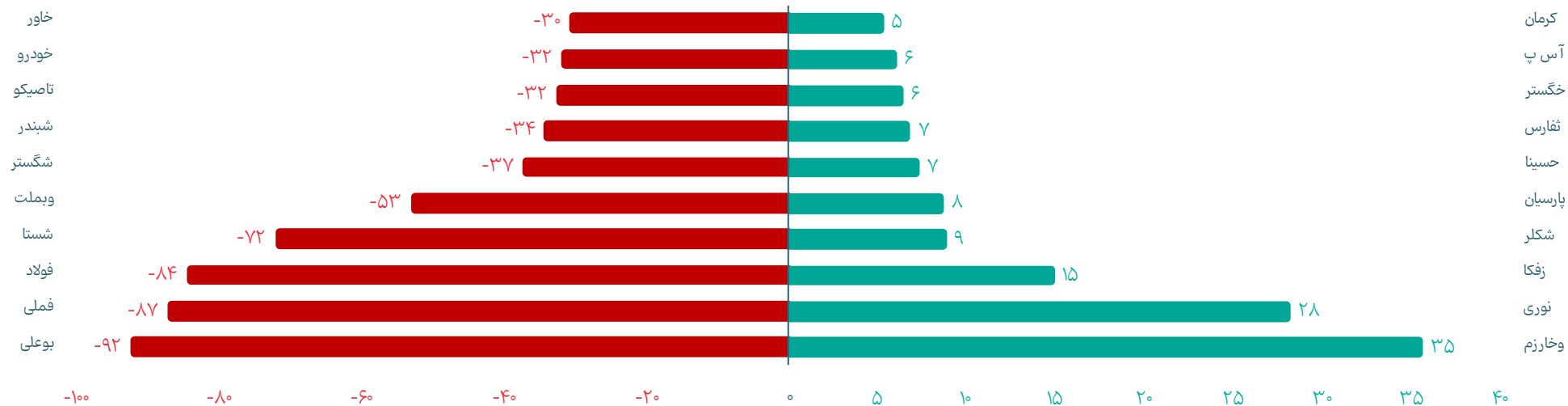
نبروج ۱.۰%	تفیرو ۰.۸%	ثجوان ۰.۷%	چنوپا ۰.۶%	چکارن ۰.۵%	داتام ۰.۵%	غدیس ۰.۴%	کوبیر ۰.۴%	شپاکسا ۰.۳%	بساما ۰.۳%	
شکر ۰.۹%	شهر ۰.۸%	زفکا ۰.۶%	شفام ۰.۶%	خچرخش ۰.۵%	بکابل ۰.۴%	غیوان ۰.۴%	قشهد ۰.۴%	فولائز ۰.۳%	فایرا ۰.۳%	قیپرا ۰.۳%
						تکاردان ۰.۴%	ثامان ۰.۴%	مفاخر ۰.۳%	غچین ۰.۳%	

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

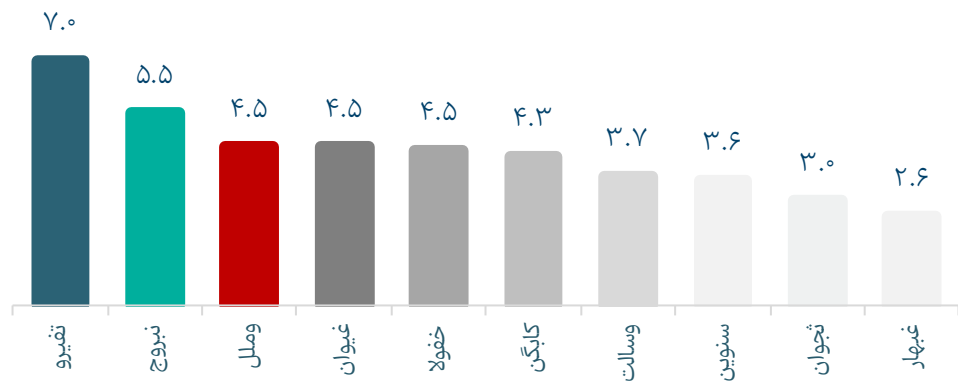
بکهنوج ۰.۱۰%	زماهان ۰.۱۰%	ومشان ۰.۰۹%	سلار ۰.۰۹%	وسدید ۰.۰۹%	گشان ۰.۰۸%	بتهران ۰.۰۷%	شلرد ۰.۰۷%	کگاز ۰.۰۷%	گگلیا ۰.۰۶%	فتوسا ۰.۰۶%	کسپا ۰.۰۶%		
مادیرا ۰.۱۰%	وثنو ۰.۱۰%	غفارس ۰.۰۹%	ثعتما ۰.۰۹%	شفارا ۰.۰۹%	وشهر ۰.۰۸%	شرنگی ۰.۰۷%	زاگرس ۰.۰۷%	ودانا ۰.۰۷%	شصدف ۰.۰۷%	انکای ۰.۰۶%	ثباغ ۰.۰۶%	بوعلی ۰.۰۶%	لابسا ۰.۰۶%

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

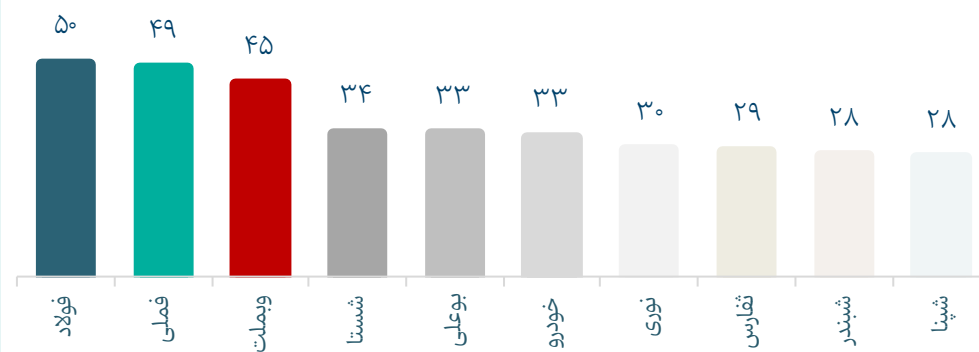
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز

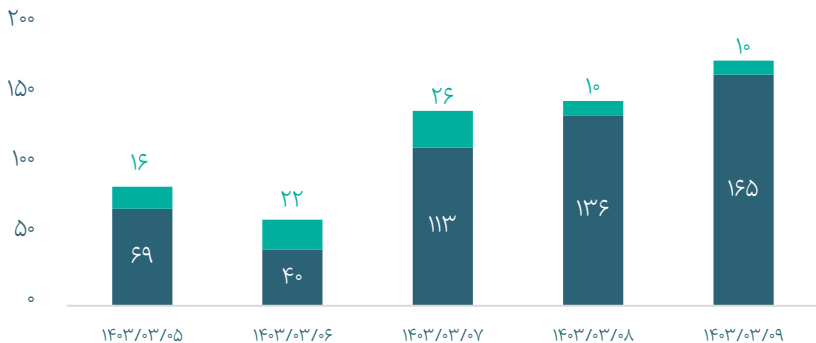


بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)

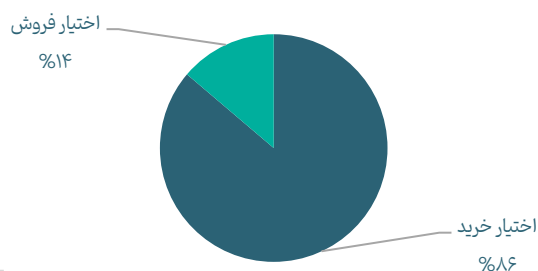


ارزش معاملات اختیار خرید و فروش (میلیارد تومان)

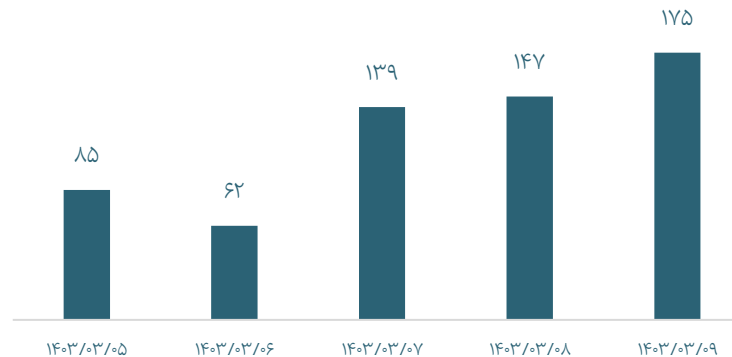
■ اختیار خرید ■ اختیار فروش



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات روزانه (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد پایه	تاریخ سررسید
دریا	۱۴۰۳/۰۳/۱۳
سلام	۱۴۰۳/۰۳/۱۳
فملی	۱۴۰۳/۰۳/۱۳

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
۱۴۰۳/۰۴/۲۷	۲۰۰۰۰	۲۰۳۲۰	۲۳۶۲	۱۹۴'۲۸۶	۳۰/۴	اهرم	ضهرم ۴۰۰۴	۱
۱۴۰۳/۰۴/۰۶	۲۸۰۰	۲۷۶۶	۲۰۸	۶۹۶'۲۰۳	۹/۳	خودرو	ضخود ۴۰۴۱	۲
۱۴۰۳/۰۴/۰۶	۳۰۰۰	۲۷۶۶	۱۰۸	۱'۱۶۰'۳۷۳	۸/۲	خودرو	ضخود ۴۰۴۲	۳
۱۴۰۳/۰۴/۲۷	۲۲۰۰۰	۲۰۳۲۰	۱۴۹۹	۳۶'۵۷۸	۷/۵	اهرم	طهرم ۴۰۰۵	۴
۱۴۰۳/۰۳/۲۳	۲۰۰۰۰	۲۰۳۲۰	۱۲۸۷	۱۰۱'۴۷۲	۷/۰	اهرم	ضهرم ۳۰۰۶	۵
۱۴۰۳/۰۴/۲۰	۲۴۰۰	۲۳۴۲	۲۳۸	۳۵۹'۱۶۲	۵/۲	خسایا	ضسپا ۴۰۰۳	۶
۱۴۰۳/۰۳/۰۹	۲۶۰۰	۲۷۶۶	۱۸۱	۴۱۴'۳۲۰	۴/۷	خودرو	ضخود ۳۰۸۲	۷
۱۴۰۳/۰۴/۲۰	۲۶۰۰	۲۳۴۲	۱۱۶	۵۷۹'۶۹۴	۴/۱	خسایا	ضسپا ۴۰۰۴	۸
۱۴۰۳/۰۴/۲۷	۲۲۰۰۰	۲۰۳۲۰	۱۲۱۲	۵۳'۴۷۱	۴/۰	اهرم	ضهرم ۴۰۰۵	۹
۱۴۰۳/۰۴/۰۶	۲۶۰۰	۲۷۶۶	۳۵۲	۱۴۲'۷۹۱	۳/۹	خودرو	ضخود ۴۰۰۴	۱۰

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه
۱	ضستا ۶۰۱۸	%۴۸	شستا	۰/۸
۲	طهرم ۳۰۰۸	%۴۶	اهرم	۱/۲
۳	ضسپا ۴۰۰۵	%۴۱	خسایا	۱/۱
۴	ضسپا ۴۰۰۳	%۳۸	خسایا	۵/۲
۵	طهرم ۴۰۰۵	%۳۷	اهرم	۷/۵
۱	ضخود ۳۰۸۳	-%۹۶	خودرو	۰/۶
۲	ضهرم ۳۰۰۸	-%۷۵	اهرم	۰/۹
۳	طخود ۳۰۸۳	-%۶۸	خودرو	۰/۶
۴	ضستا ۴۰۱۶	-%۱۰	شستا	۲/۰
۵	ضخود ۳۰۸۲	-%۸	خودرو	۴/۷

بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل پس از پشت سر گذاشتن کاهش ۱۱ درصدی خود، به محدوده حمایتی اعلام شده واکنش نشان داد و روزهای مثبتی را تجربه کرد. در حال حاضر اگر شاخص کل توانایی ادامه حرکت در مسیر صعودی را داشته باشد باید ابتدا محدوده کف کانال صعودی را پشت سر بگذارد تا بتواند به محدوده ۲,۱۵۰,۰۰۰ واحد نزدیک شود. در غیر این صورت کف قبلی و شاخص ۲,۰۰۰,۰۰۰، محدوده های حمایتی پیشرو خواهند بود.



افزایش جزئی نرخ دلار نیما

در معاملات روز شنبه ۱۲ خرداد ماه ۱۴۰۳ مرکز مبادله ارز و طلاي ایران، هر اسکناس دلار آمریکا با افزایش نسبت به روز کاری قبل به نرخ ۴۵ هزار و ۱۸۲ تومان و حواله دلار نیز به نرخ ۴۲ هزار و ۱۸۷ تومان معامله می‌شود. قیمت هر اسکناس یورو در مرکز مبادله ایران نیز با افزایش نسبت به روز کاری قبل به ۴۹ هزار و ۱۵ تومان و نرخ حواله یورو نیز به ۴۵ هزار و ۷۶۶ تومان رسیده است.

لینک خبر



تعیین نرخ سود انواع سپرده توسط بانک مرکزی

بانک مرکزی در هفته گذشته با ابلاغ بخشنامه ای اخطاری و لازم‌الاجرا خطاب به بانک‌های دولتی، خصوصی و موسسات مالی، به آنها نسبت به تخلف و تخطی از نرخ سود سپرده بانکی اعلامی هشدار داد. بر اساس آخرین ابلاغیه بانک مرکزی، نرخ سود سپرده کوتاه‌مدت عادی ۵ درصد، سپرده کوتاه‌مدت ویژه سه‌ماهه ۱۲ درصد و نرخ سود سپرده کوتاه‌مدت ویژه ۶ ماهه ۱۷ درصد می‌باشد. همچنین سپرده‌های بانکی با سررسیدهای یکساله، دوساله و سه‌ساله به ترتیب سودی معادل ۲۰/۵ درصد، ۲۱/۵ درصد و ۲۲/۵ درصد را برای سپرده‌گذاران تضمین می‌کنند.

لینک خبر



تعرفه واردات لاستیک

بر اساس تصویب نامه هیأت وزیران در خصوص تعیین اصلاحات تعرفه ای، سود بازرگانی واردات لاستیک در رینگ‌های ۱۳، ۱۴، ۱۵ و سایر تعیین شد. بر همین اساس تعرفه واردات تایر سواری با قطر رینگ ۱۳، ۱۴، ۱۵ و سایر معادل ۶ درصد تعیین شده است. البته این تعرفه صرفاً تا پایان سال جاری اعمال خواهد شد.

لینک خبر



شرکت نشاسته و گلوکز آردینه با نماد آردینه از تولید آزمایشی دو محصول جدید مالتودکسترین و دکستروز که برای هر کدام از آن ها ظرفیت تولید ۶۵۰۰ تن در سال وجود دارد، خبر داد. دو محصول یاد شده از جمله قندهای بدست آمده از نشاسته گندم می باشند که طبق برآورد شرکت می توانند نسبت به گلوکز حاشیه سود مناسب تری داشته باشند و انتظار می رود پس از اخذ مجوز خوراک انسانی توسط سازمان غذا و دارو، وارد بازار صنایع غذایی شوند. در حال حاضر بیش از ۸۴ درصد سبد فروش آردینه مربوط به دو محصول گلوکز و گلوتن گندم می باشد که عمودا در صنایع غذایی کاربرد دارند. مطابق با گزارش فعالیت ماهانه اردیبهشت ماه، آردینه در دو ماه ابتدایی سال مالی جدید به درآمد تجمیعی ۱۳۳۰۴ میلیارد تومانی رسیده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۱۸.۷ درصدی را نشان می دهد. نرخ های فروش محصولات اصلی شرکت نیز تفاوت چندانی را با سال قبل نشان نمی دهند. آرد گندم اصلی ترین ماده اولیه شرکت می باشد و حدود ۸۵ درصد از بهای تمام شده را تشکیل می دهد و انتظار می رود با مشخص شدن نرخ خرید قطعی گندم و بالطبع آن نرخ آرد، نرخ فروش شرکت با توجه به کشش بازار تغییر کند.



شرکت ایران خودرو دیزل با نماد خاور در سامانه کدال از افزایش نرخ متوسط ۱۸ درصدی برای محصولات خود از ابتدای سال ۱۴۰۳ خبر داد. بدین ترتیب نرخ فروش کامیون سنگین به عنوان اصلی ترین محصول شرکت از ۳.۷ به ۴ میلیارد تومان، نرخ ون و پیکاپ از ۱.۵ به ۲ میلیارد تومان، نرخ اتوبوس از ۱۰.۸ به ۱۱.۷ میلیارد تومان و در نهایت کامیون سبک از ۱.۶ به ۱.۹ میلیارد تومان افزایش یافت. خاور در دومانه ابتدایی سال مالی جدید به فروش تجمیعی ۲۴۱۷ میلیارد تومانی رسیده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل افت ۴۳ درصدی را نشان می دهد. افت مقداری تولید و در نتیجه آن افت مقداری فروش در گزارشات دو ماه اخیر مشهود است و روند تولید و فروش در گزارشات ماه های آتی شرکت حائز اهمیت خواهد بود.



شرکت داروسازی اکسیر با نماد دالر پس از افت عملکردی در ماه های پایانی سال قبل، برای دومین ماه متوالی با رشد همراه بود و در اردیبهشت ماه با فروش ۴۸۳ میلیارد تومانی، موفق به ثبت رکوردی جدید در فروش ماهانه شد. مجموع دو ماهه سال جاری نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۷۲ درصدی را نشان می دهد. دالر از جمله بزرگترین شرکت های صنعت دارویی محسوب می شود و حدود ۵۰ درصد از محصولات تولیدی آن در بیمارستان ها به فروش می رسد. با توجه به ماهیت بیمارستانی بودن نیمی از محصولات و عدم تمایل پخش های خصوصی به این گروه از داروها، عمده فروش دالر به شرکت های پخش گروه تامین اجتماعی (پخش هجرت، توزیع داروپخش و پخش اکسیر) انجام می شود و بیش از ۷۰ درصد مطالبات شرکت نیز از این پخش ها می باشد. دوره وصول مطالبات بالا و کمبود نقدینگی همانند بسیاری از شرکت های صنعت، از مشکلات دالر محسوب می شود و طی سال گذشته شاهد افزایش دوره وصول مطالبات این شرکت به ۲۲۴ روز بودیم. در صورت کاهش دوره وصول مطالبات شرکت از پخش های یاد شده، بهبود شرایط نقدینگی و عملیاتی شرکت و بالطبع آن تداوم فروش های مناسب دور از انتظار نمی باشد.



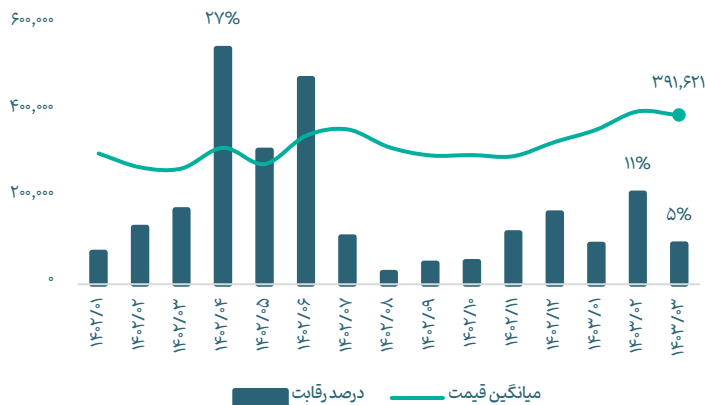
بورس کالا



بیشترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان نائین	سیمان تیپ ۲	۴۷%
سیمان هرمزگان	سیمان تیپ ۲	۳۳%
معدنی املاح ایران	سولفات سدیم	۲۳%
سیمان اصفهان	سیمان سفید/کیسه ۲۵	۲۳%
سیمان خاکستری نی ریز	سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	۲۱%
سیمان خاش	سیمان تیپ ۲	-۲۶%
پتروشیمی شازند	منو اتانول آمین	-۲۳%
پتروشیمی غدیر	پلی وینیل کلراید SF۵	-۲۱%
سیمان آرتا اردبیل	سیمان تیپ ۲	-۱۸%
پتروشیمی خراسان	اوره پریل	-۱۵%

دیدگاه هفته (روغن پایه)

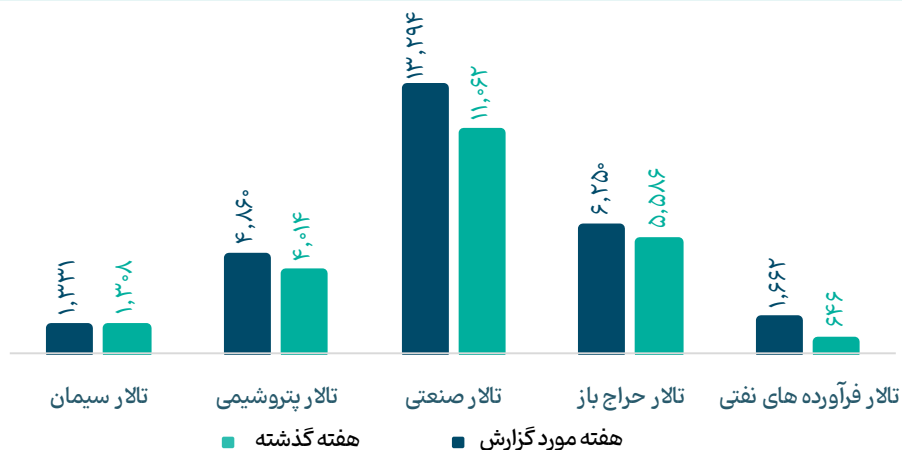


روغن پایه به عنوان اولین و اصلی ترین ماده در تولید انواع روغن به کار می رود که عموماً ۳۰٪ از پالایش نفت خام بدست می آید و با اضافه کردن افزودنی ها و مواد شیمیایی مختلف به آن، می توان انواع مختلفی از روغن ها شامل روغن موتور دیزلی، بنزینی، صنعتی، هیدرولیک، گریس و ... را تولید نمود. نفت سپاهان با نماد شسپا با در اختیار داشتن سهم بیش از ۳۵ درصدی، بزرگترین عرضه کننده روغن پایه در بورس کالا می باشد و نفت ایرانول، نفت پارس و نفت بهران در رتبه های بعدی قرار می گیرند. در شش ماهه نخست سال قبل شاهد شکل گیری رقابت های بالا برای این محصول در بورس کالا بودیم و در تیرماه ۱۴۰۲ با میانگین ۲۷ درصد رقابت، بالاترین میزان آن به ثبت رسید. در ماه خرداد نیز تاکنون شاهد شکل گیری متوسط ۵ درصد رقابت در روغن پایه بودیم و نرخ میانگین نیز با کاهش جزئی نسبت به اردیبهشت، به ۳۹.۲ میلیون در هر تن رسیده است. چشم انداز قیمت نفت و دلار می تواند از جمله عوامل موثر بر روند معاملات در ماه های آتی باشد.

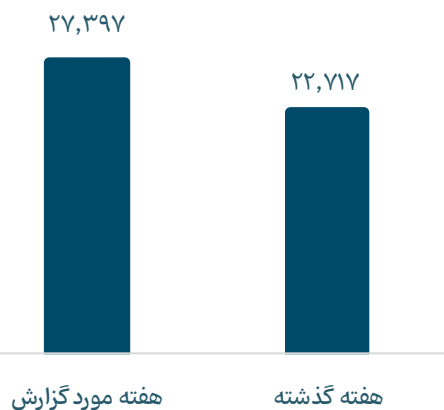
بیشترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۵۸%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BGY۸۱	۱۲۸%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۹۳%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۸۰%
سیمان اصفهان	سیمان تیپ ۵	۶۵%
سیمان تهران	سیمان تیپ ۵	۵۸%
پتروشیمی شازند	منو اتانول آمین	۵۶%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۵۴%
سیمان نائین	سیمان تیپ ۲	۵۰%

ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



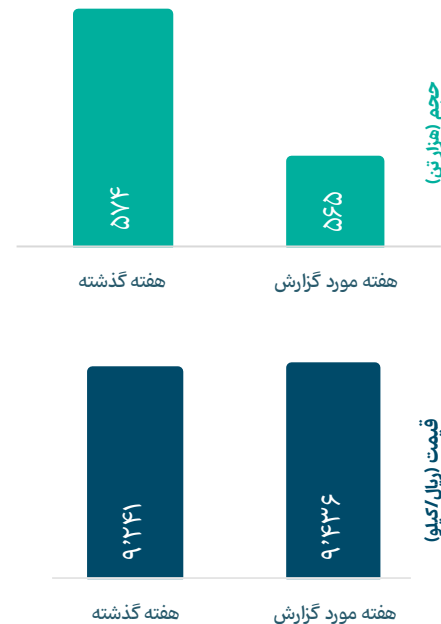
محمول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۶۵۳,۳۵۰,۸۰۷	۱.۱%	۱.۷۷	-	شگویا	۱۱۲۲	-۳%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۸۵,۳۹۸,۰۱۰	-۵.۲%	۲.۱۲	-	شگویا	۶۶۲	۶%
پلی اتیلن سبک	۳۹۵,۸۷۵,۲۵۳	۱.۳%	۱.۴۵	-	آریا، شاراک، جم	۶۸۰	-۹%
پلی پروپیلن	۵۳۴,۴۳۳,۲۸۵	۰.۱%	۱.۶۶	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۹۱۸	-۱۷%
پلی وینیل کلراید	۳۹۸,۸۷۵,۵۶۲	۳.۲%	۱.۶۸	-	شغدیر، شپترو	۶۸۵	۴%
لوب کات	۲۲۴,۶۶۰,۷۷۰	۲.۴%	۱.۰۰	شسپا، شبرهن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۳۸۶	۴۷%
روغن پایه	۳۶۶,۱۰۶,۲۱۶	۳.۱%	۱.۴۰	-	شسپا، شبرهن، شرانل	۶۲۹	۱۴%
قیر ۶۰۷۰	۱۵۷,۶۳۰,۵۱۳	-۴.۵%	۱.۰۰	-	شپاس	۲۷۱	-۱۱%
وکیوم باتوم	۱۴۵,۲۹۸,۴۹۲	۱.۹%	۱.۵۹	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۴۹	-۱۱%
منو اتیلن گلایکول	۱۹۴,۰۰۵,۳۸۰	-	۱.۵۲	شگویا	مارون، شاراک	۳۳۳	۲۱%
نخ پلی استر	۶۴۸,۷۵۹,۶۴۷	-۸.۴%	۱.۱۹	-	شپلی	۱۱۱۴	۹%

اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

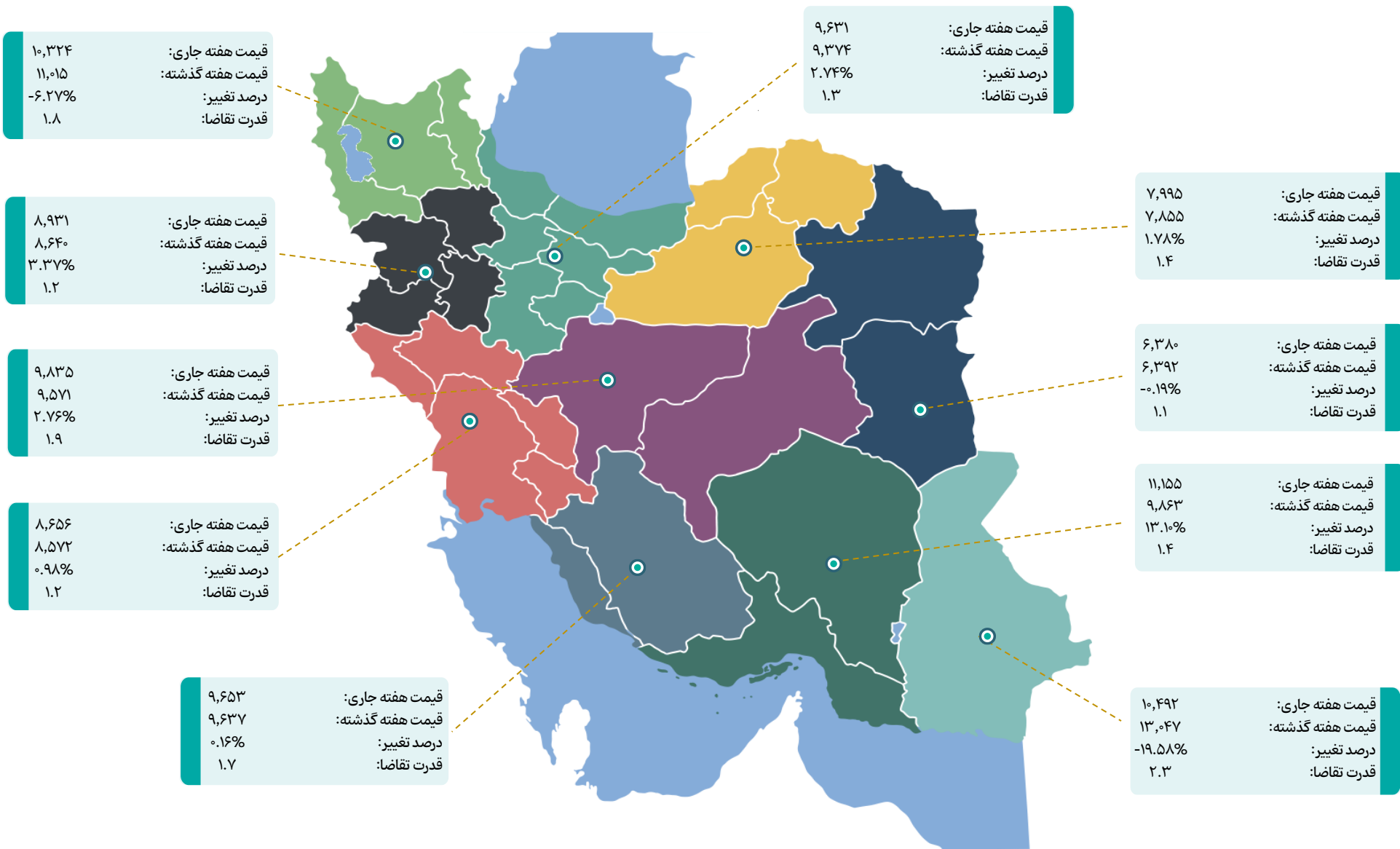
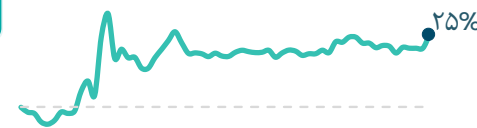
محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۰۵,۷۰۷,۰۸۱	-۰.۷%	۱.۶۰	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۵۳	۱۰%
ورق گرم	۳۱۴,۴۱۵,۰۵۷	-۱.۶%	۱.۰۷	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۵۴۰	۳۱%
ورق سرد	۳۸۰,۴۴۲,۲۱۳	۱.۹%	۱.۱۹	فجر	فولاد	۶۵۳	۹%
گندله	۵۱,۱۳۷,۳۱۶	-۱.۸%	۱.۰۰	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۸۸	۲۷%
آهن اسفنجی	۱۲۳,۸۵۸,۴۸۴	-۰.۷%	۱.۱۷	فولاذ، فرود، کاوه	فسبزواری، فغدیر، فصبا	۲۱۳	-۵%
تیرآهن	۲۶۳,۸۹۴,۱۶۸	-۲.۸%	۳.۳۹	-	ذوب	۴۵۳	-۱%
میلگرد	۲۳۹,۱۳۷,۹۴۵	-۲۱.۹۹%	۱.۶۴	فولای	ذوب، کویر، فرود	۴۱۱	۹%
مس کاتد	۵,۳۱۰,۱۲۰,۰۰۰	۱.۴%	۱.۳۸	فباهنر	فملی	۹۱۱۷	۲۱%
شمش روی	۱,۴۶۰,۱۵۹,۲۴۸	۳.۴%	۱.۶۵	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲۵۰۷	۱۱%

اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

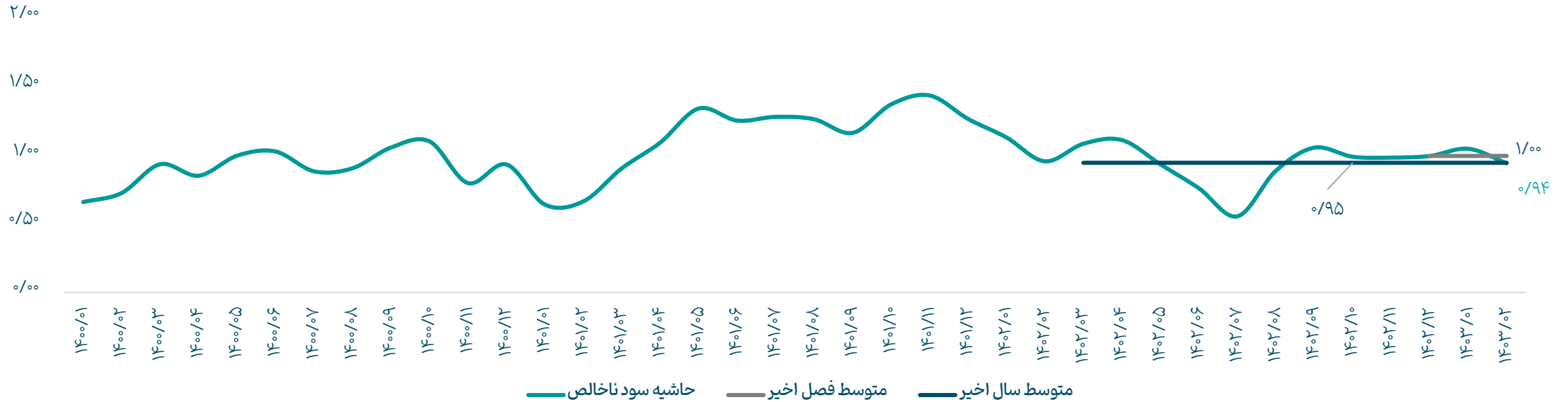


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

شسپا



شرکت نفت سپاهان با نماد شسپا بزرگترین تولید کننده روغن پایه در ایران محسوب می شود که به طور متوسط بیش از ۵۶ درصد درآمد خود را از محل صادرات بدست می آورد. محصولات شرکت شامل انواع روغن موتور دیزلی و بنزینی، روغن پایه، روغن های صنعتی، فرآیندی و محصولات جانبی می باشد. نرخ انواع روغن موتور بنزینی و دیزلی توسط سازمان حمایت از تولید کننده و مصرف کننده تعیین می گردد و حالت دستوری دارد. نرخ روغن های پایه، فرآیندی و اسلاک واکس در بورس کالا و نرخ مابقی محصولات داخلی بر اساس بهای تمام شده تعیین می گردد. همچنین نرخ فروش صادراتی نیز بر اساس نرخ های جهانی و تسعیر آن با دلار نیمایی و حتی کمی بالاتر از آن می باشد. هزینه خرید مواد اولیه در شسپا، سهم بیش از ۹۵ درصدی در بهای تمام شده دارد و لوبکات، آیزوربایکل و مواد افزودنی از جمله مواد اولیه مصرفی می باشند که به صورت داخلی تامین می شوند. نرخ لوبکات به عنوان اصلی ترین ماده اولیه مصرفی، تابعی از نرخ نفت کوره FOB خلیج فارس و نرخ دلار نیمایی می باشد که توسط پالایشگاه ها در بورس کالا عرضه می گردد. با توجه به دستوری بودن نرخ حدود ۳۰ درصد از محصولات و افزایش قیمت لوبکات و عدم تغییر متناسب نرخ های فروش، شاهد افت میانگین شاخص کرک اسپرد در سال ۱۴۰۲ نسبت به سال ۱۴۰۱ هستیم که تاثیر آن در حاشیه سود شرکت مشهود است. در صورت افزایش قیمت انواع روغن موتورهای دیزلی و بنزینی، شاهد بهبود شاخص کرک اسپرد و حاشیه سود شرکت در فصول آتی خواهیم بود که البته تاکنون این امر محقق نگریده است.

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.

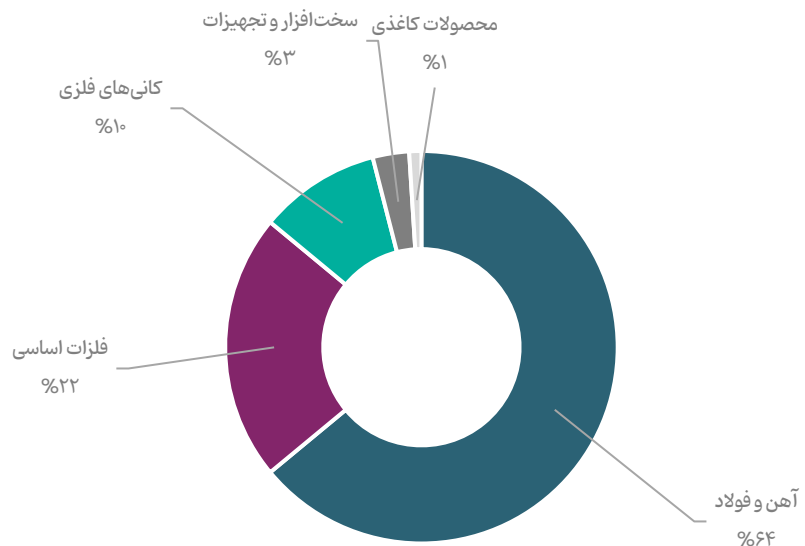
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)

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



سیدگردان مفید

دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	نوع صندوق	ریسک	صندوق
۵,۱۵۷	%۱۱۳۹	%-۲	%۴	%-۹	سهامی	●●●●○	پیتاز
۴,۰۳۷	%۸۸۰	%-۳	%۳	%-۹			پیرو
۲,۱۰۴	%۷۲۵	%-۷	%۱	%-۹			امید
۲,۳۴۵	%۱۱۵۶	%-۵	%۰	%-۹			اطلس ETF
۵۸۸				%-۷	بازنشستگی	●●●●○	آتیه
۲,۶۶۱		%-۲۰	%-۵	%-۱۷	اهرمی (واحد ممتاز)	●●●●●	توان ETF
۷۰۷		%-۱۰	%۰	%-۱۰	شاخصی	●●●●○	آرام ETF
۷۰۳			%۱۰	%-۸	بخشی	●●●●○	استیل ETF
۶۵۵				%-۱۳			خودران
۳۵۹	%۶۰۴	%۲	%۲	%-۶	مختلط	●●●●○	ممتاز
۵۱۷		%۸	%۲	%-۶	تضمین اصل سرمایه	●●●●○	تضمین
۹,۹۸۱	%۶۸۱	%۲۸	%۳۷	%-۵	مبتنی بر سکه طلا	●●●●○	عیار ETF
۲,۶۵۴		%۲۸	%۱۳	%۲	اهرمی (واحد عادی)	●●●●○	توان
۵,۵۴۹		%۲۷	%۱۳	%۲	با درآمد ثابت	●●●●○	آوند ETF
۴۶,۳۶۲	%۱۶۵	%۲۶	%۱۳	%۲			حامی



* بروزرسانی پرتفوی برای اردیبهشت ۱۴۰۳ می‌باشد.

توضیحات تکمیلی

اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه‌گذاری به دلیل ماهیت بورس دائماً در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می‌تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق استیل** در دوره‌های مختلف را می‌توانید از طریق این [لینک](#) مشاهده کنید.

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

نام صندوق: استیل

ریسک: ●●●●●

صندوق بخشی

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۲/۰۴/۲۱

نوع صندوق:

ETF

کل خالص ارزش دارایی:

۷۰۳ میلیارد تومان

تاریخ به‌روزرسانی:

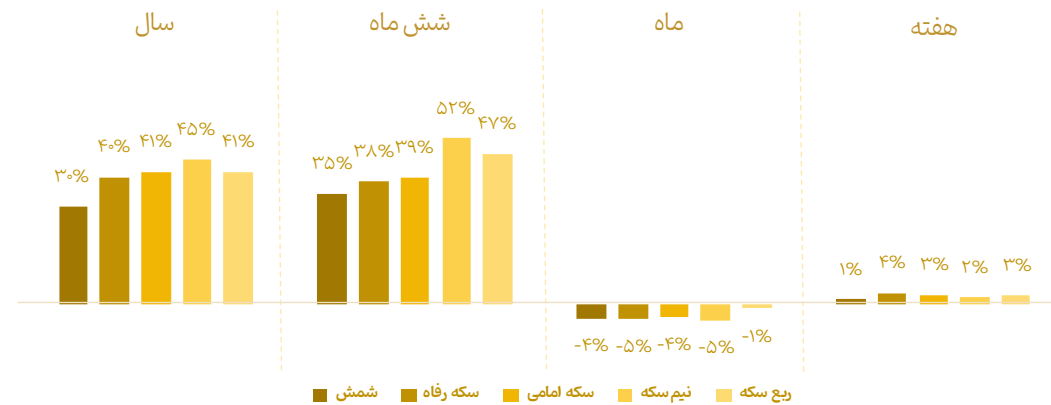
۱۴۰۳/۰۳/۰۹

❖ مزیت‌های سرمایه‌گذاری در صندوق

- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره‌گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می‌نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه‌گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه‌گذاری: سرمایه‌گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می‌توانند به راحتی در صندوق‌ها سرمایه‌گذاری کنند.
- ❖ نقدشوندگی مناسب: صندوق‌های سرمایه‌گذاری از نقدشوندگی بالایی برخوردار هستند و سرمایه‌گذاران به راحتی می‌توانند دارایی خود را به وجه نقد تبدیل کنند.

سرمایه گذاری در صندوق استیل



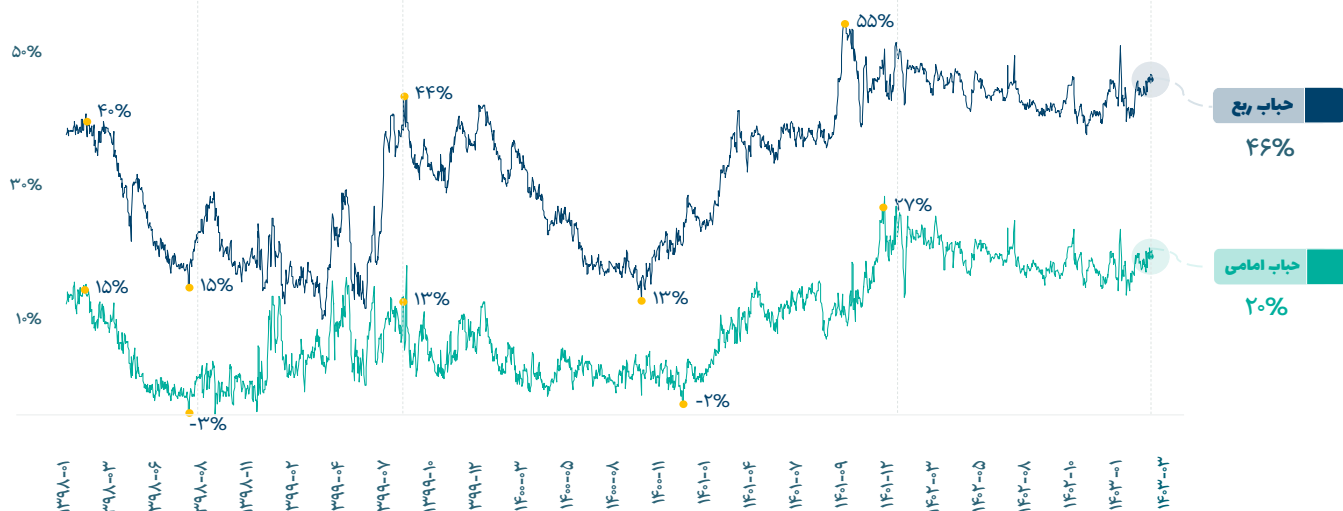
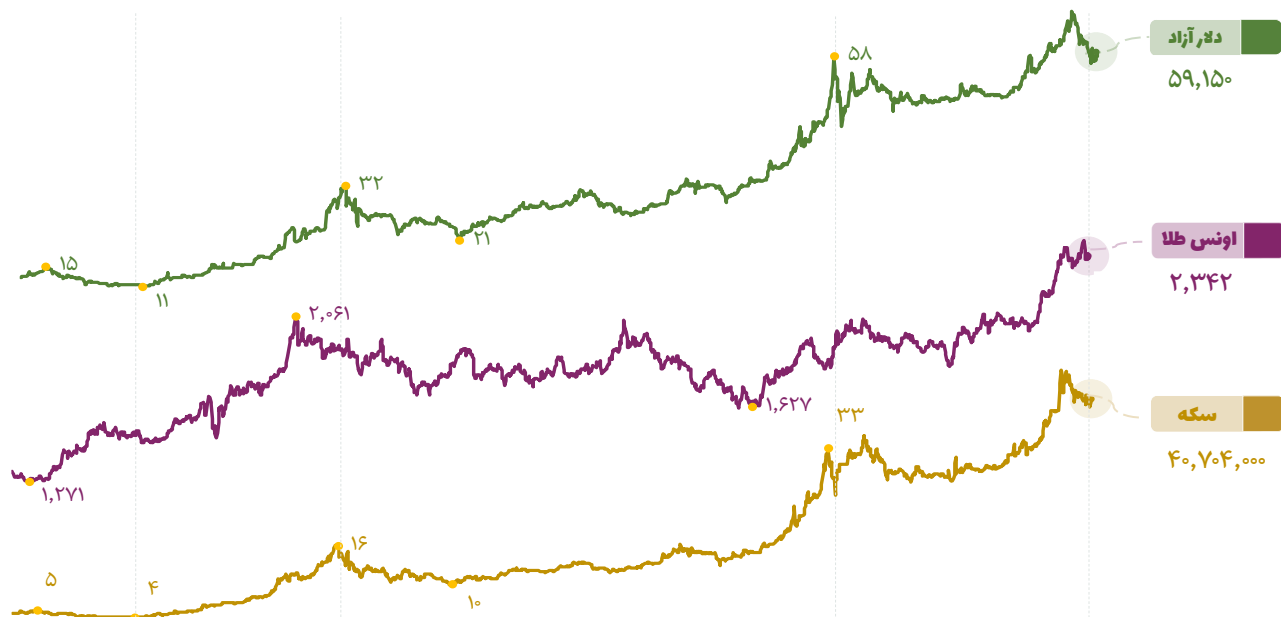


برای بهره‌مندی از بازدهی طلا می‌توان در صندوق مبتنی بر طلای عیار سرمایه‌گذاری نمود.

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



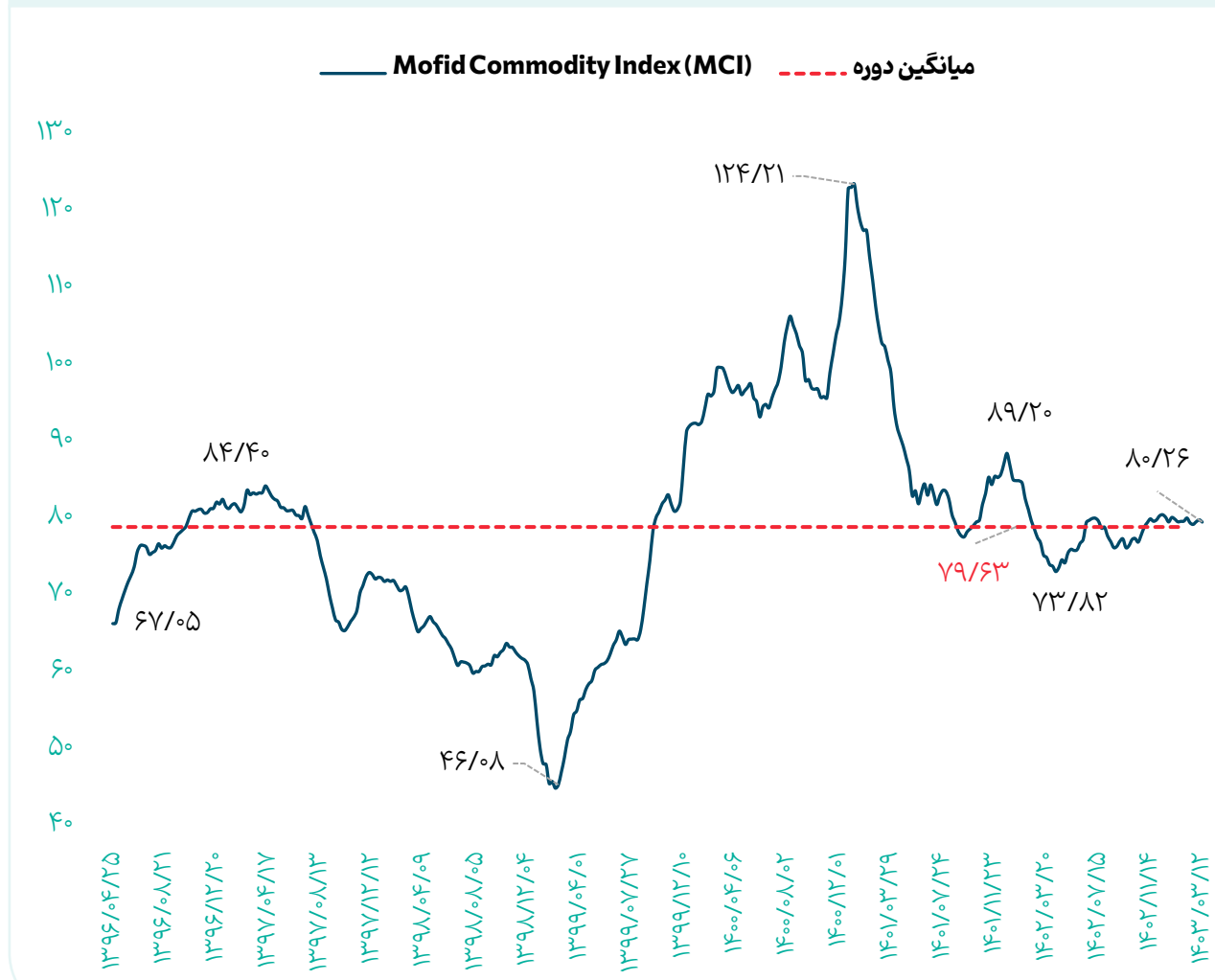
اقتصاد داخلی

- در هفته اخیر تقاضای اعتبار بانک‌ها با افت نسبت به هفته قبل به میزان ۱۹۹٫۵ همت رسید و نرخ بین بانکی به سطح ۲۳٫۶۱ درصد افزایش یافت.
- در چهارمین حراج اوراق بدهی ۲٫۰۱۷ همت اوراق به فروش رفت که ۱٫۹۷ همت آن در بازار سرمایه و مابقی توسط یک بانک خریداری شد. نرخ بازده تا سررسید نیز به ۲۸٫۰۲ درصد کاهش یافت.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری در اقتصاد آمریکا در این هفته با افزایش ۳ هزار نفری به ۲۱۹ هزار نفر رسید. شاخص PCE با رشد ۰٫۲ درصدی مطابق با انتظارات بازار نسبت به ماه قبل ۰٫۱ واحد درصد کاهش یافت.
- رشد نقطه به نقطه سود صنعتی تجمعی چین در سطح ماه قبل باقی ماند اما نسبت به مدت مشابه سال قبل وضعیت بهتری را نشان می‌دهد. افت کلیه شاخص‌های PMI نشان از تضعیف طرف تقاضای این کشور دارد.
- افت نرخ بیکاری اروپا به ۶٫۴ درصد نشان از تقویت طرف عرضه این اقتصاد دارد. نقدینگی در این منطقه رشد ملموس ۱٫۳ درصدی را نشان می‌دهد در حالی که نرخ تورم ماهانه مصرف‌کننده کاهش نشان می‌دهد.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در این هفته کاهش ۰٫۳۷ درصدی را تجربه کرد. دلیل این افت توقف رشد سنگ آهن ۶۲ درصد بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا

متوسط هفتگی قیمت

بازده هفتگی (%)

شاخص کامودیتی مفید (MCI)

بازده هفتگی (%)	متوسط هفتگی قیمت	کالا
-۰٫۳۷	۸۰٫۲۶	شاخص کامودیتی مفید (MCI)
۰٫۴۷	۸۲٫۸۷	نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)
۰٫۴۷	۷۹٫۰۴	نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)
۰٫۰۰	۵۰٫۰۰	بیلت (دلار/تن) - CIS
۰٫۰۰	۴۹٫۰۰	اسلب (دلار/تن) - CIS
۰٫۰۰	۵۶۳٫۰۰	ورق گرم (دلار/تن) - CIS
-۲٫۷۳	۱۰۲۹۳٫۰۰	مس (دلار/تن) - LME گرید A
-۰٫۶۸	۳۰۶۶٫۰۰	روی (دلار/تن) - LME
۲٫۳۰	۲۷۱۶٫۰۰	آلومینیوم (دلار/تن) - LME
-۰٫۴۲	۹۵۴٫۰۰	اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا
-۰٫۳۸	۱۰۵۵٫۰۰	پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
-۰٫۴۲	۹۴۵٫۰۰	پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
-۰٫۴۳	۹۳۵٫۰۰	پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۰٫۰۰	۳۰۶٫۰۰	متانول (دلار/تن) - CFR چین
-۱٫۹۱	۳۰۸٫۰۰	اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه

تحلیل شاخص MCI

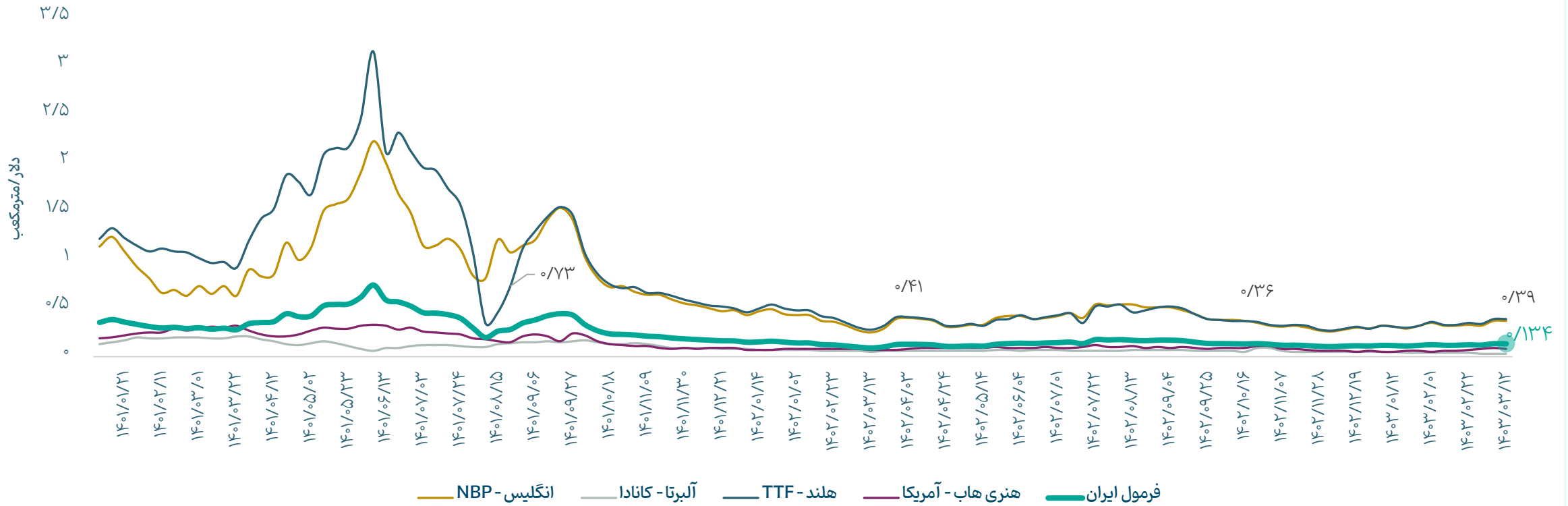
روند ۱۰ ساله قیمت سنگ آهن ۶۲ درصد چین - دلار/تن



شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **افت ۰٫۳۷ درصدی** به سطح **۸۰٫۲۶** رسید. در هفته اخیر به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به ترتیب از آن **آلومینیوم (۲٫۳۰ درصد)** و **مس (۲٫۷۳- درصد)** بود. در هفته اخیر به دلیل در دسترس نبودن نشریه‌های مربوطه، قیمت هفته قبل محصولات فولادی در نظر گرفته شد. بدیهی است که با در دسترس قرار گرفتن نشریه‌ها، شاخص MCI این هفته تغییر خواهد کرد.

- در هفته اخیر رشد قیمت سنگ آهن ۶۲ درصد، متوقف شد. عواملی همچون تولید فولاد برای صادرات در چین و همچنین محرک‌های جدید دولت چین برای تعدیل چالش‌های بخش املاک و مستغلات چین باعث رشد قیمت سنگ آهن شده بود که پایداری این سیاست‌های حمایتی دارای ابهام است.

روند نرخ گاز طبیعی

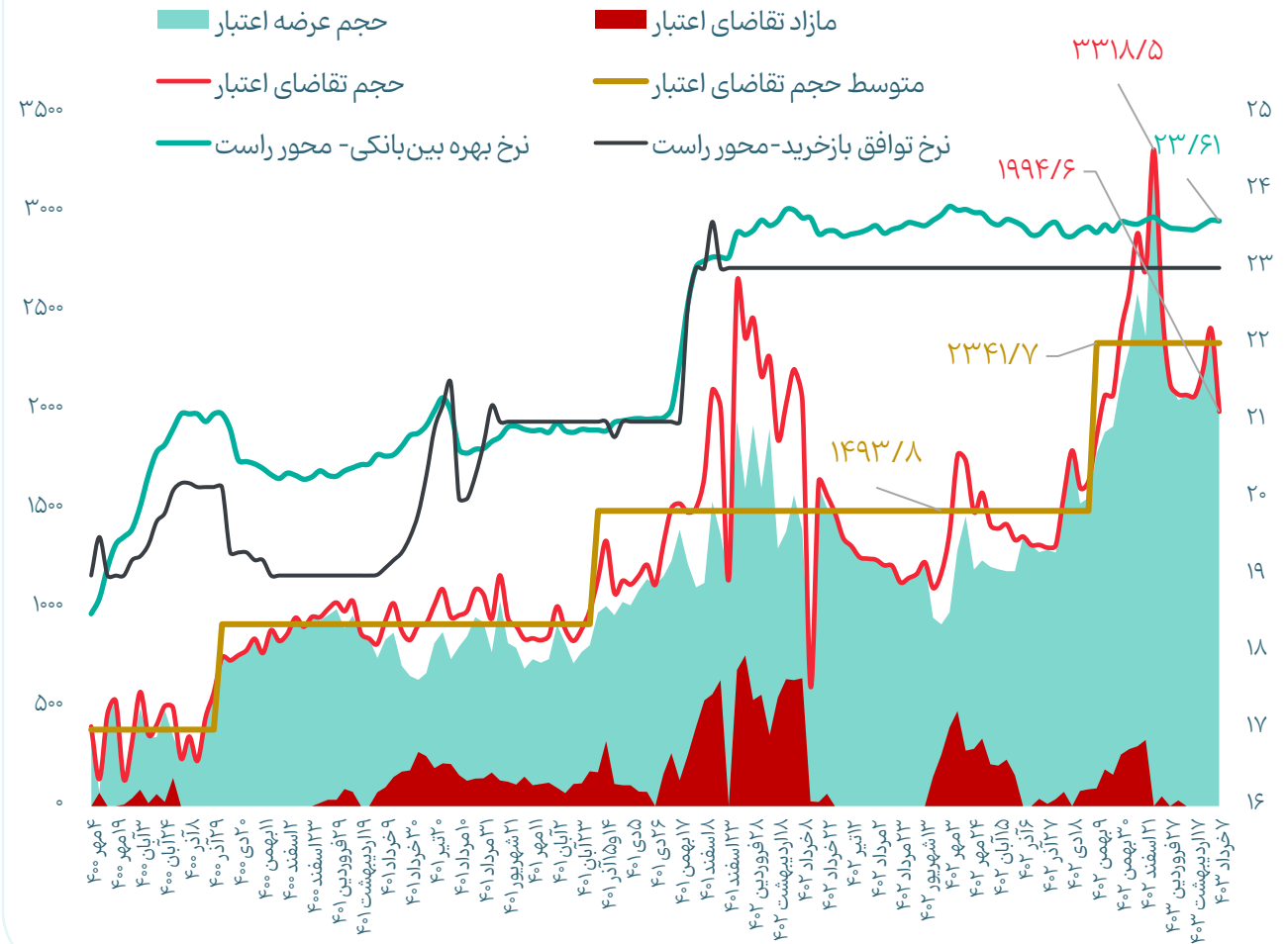


در نمودار زیر روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۳.۴ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۴۲,۰۹۶** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۵,۶۴۱ تومان** می‌شود.

توضیحات تکمیلی

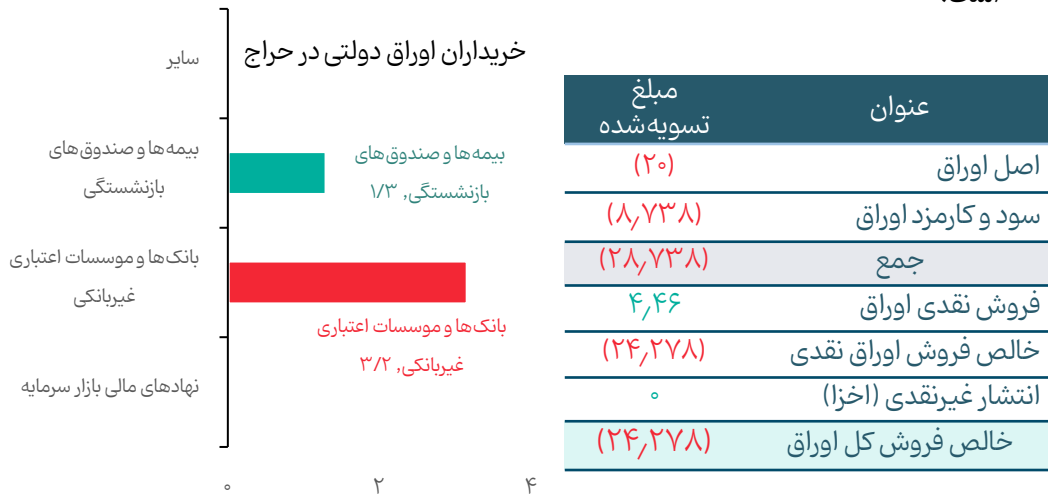
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۱۹۹٫۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با همه آن موافقت کرد. همچنین ۱۵٪ همت نیز اعتبار قاعده‌مند عرضه شد.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۲۰۳ همت **کسری** اعتبار داشتند در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۹۵ همت بود.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها در هفته اخیر کاهش یافت و به زیر متوسط ۱۶ هفته‌ای اخیر رسیده است.
- در پنج هفته اخیر شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار صفر شده و نرخ سود بین بانکی در محدوده ۲۳٫۵ تا ۲۳٫۶ قرار گرفته است.
- متوسط تقاضای اعتبار بانک‌ها از نیمه دوم بهمن ۱۴۰۲، به سمت بالا جابجا شده و از متوسط حدود ۱۴۵ همتی به حدود ۲۳۴ همت **افزایش** یافته است.
- اگر چه کریدور نرخ سود بین بانکی بین ۱۷ تا ۲۴ درصد قرار دارد، اما در عمل در حدود ۱۵ ماه گذشته، کف کریدور به ۲۳ درصد تغییر یافته و بانک مرکزی در تلاش است نرخ بهره بین بانکی را در حدود ۲۳٫۵ درصد نگه دارد.
- با توجه به ابلاغ مصوبات تبصره ۱۸ قانون بودجه (تسهیلات تکلیفی) توسط وزارت اقتصاد و دارایی در هفته گذشته، می‌توان انتظار داشت که از ماه‌های آتی تقاضای اعتبار بانک‌ها افزایش یابد.

عملیات اجرایی سیاست پولی

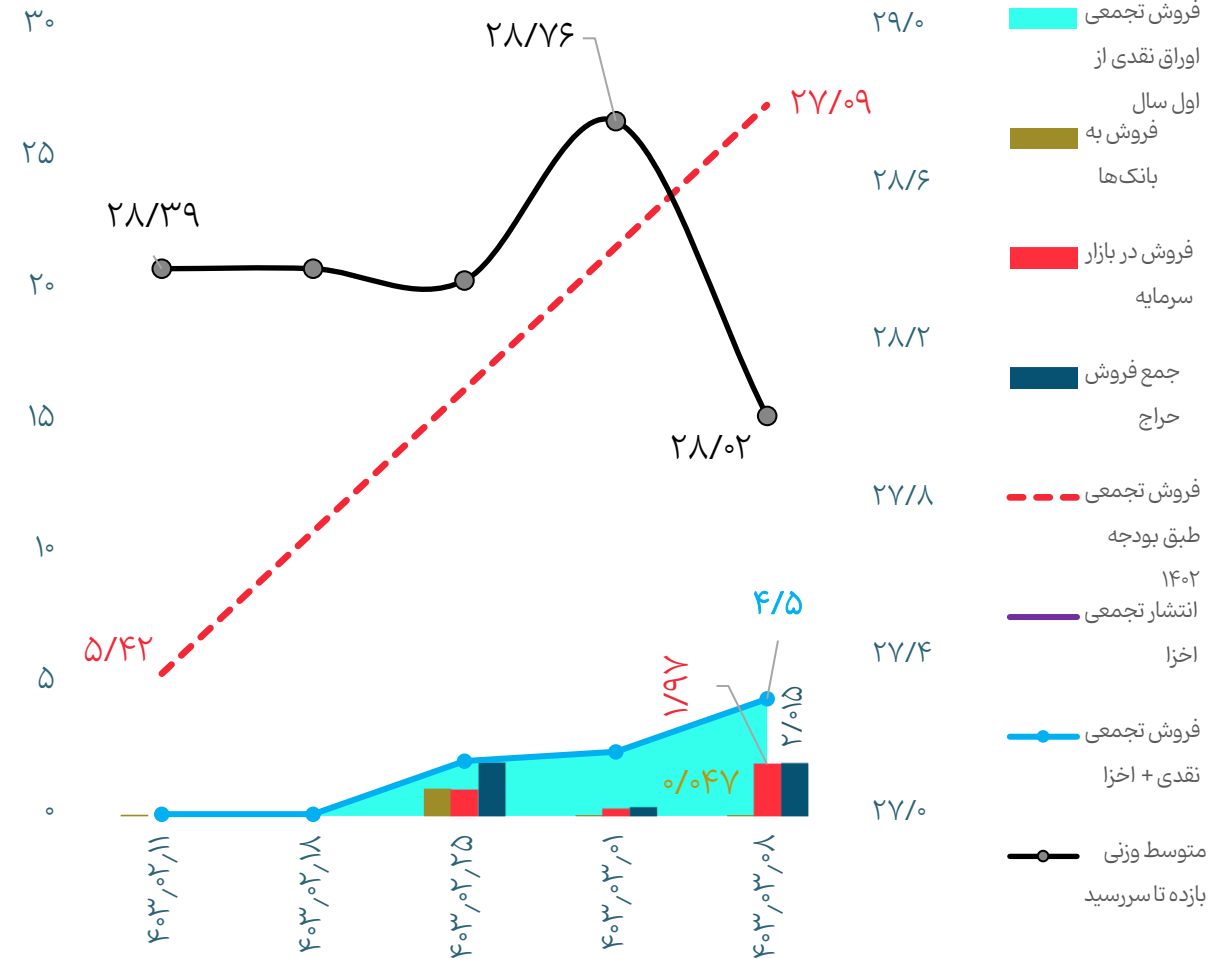


توضیحات تکمیلی

- در هفته گذشته، ۲٫۰۱۵ هزار میلیارد تومان اوراق فروش رفت که ۴۷ میلیارد تومان آن توسط یک بانک و ۱٫۹۷ و همت آن در بازار سرمایه فروش رفت که از ابتدای سال تا یک خرداد مجموع اوراق نقدی، ۴٫۵ 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.
- متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید حراج، به ۲۸٫۰۲ درصد رسید که در مقایسه با متوسط بازده تا سررسید بازار اوراق درآمد ثابت (حدود ۳۳ درصد) فاصله حدود ۵ واحد درصدی دارد. در حقیقت اوراق بدهی دولتی در بازار اولیه گرانتر از بازار ثانویه است.
- خالص فروش اوراق، منفی ۲۴٫۲۷۸ همت بوده و امسال هنوز اوراق غیرنقدی (اخزا) منتشر نشده است.



برگزاری حراج پنجم اوراق مالی اسلامی



توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از قوی بودن بخش اشتغال این کشور است.

بخش عرضه

- تعداد مدعیان بیکاری در هفته منتهی به ۲۵ مه به ۲۱۹ نفر رسید که بالاتر از انتظارات بازار (۲۱۸ هزار نفر) بود و در مقایسه با هفته قبل از آن افزایش ۳ هزار نفری را نشان می‌دهد.
- میانگین متحرک چهار هفته‌ای مدعیان بیکاری نیز مانند سه هفته گذشته روند صعودی داشت و به رقم ۲۲۲٫۵ هزار رسید.
- قرار گرفتن تعداد مدعیان بیکاری در حدود متوسط یک‌ساله آن و در سطحی پایین‌تر از میانگین متحرک چهار هفته‌ای قوی بودن اشتغال آمریکا را نشان می‌دهد.

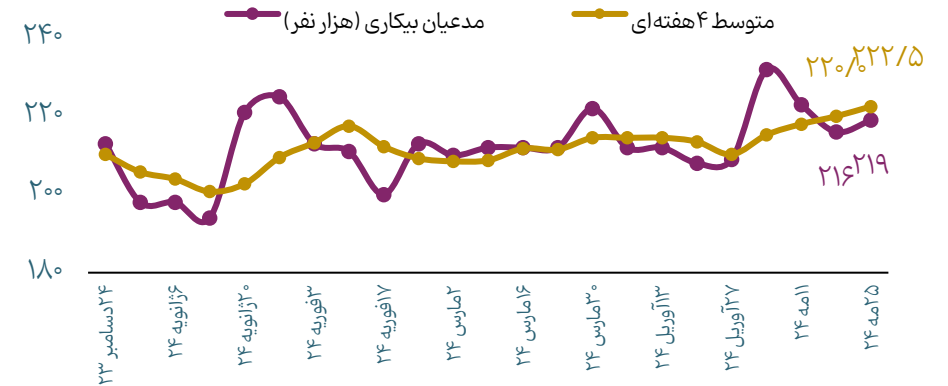
بخش تقاضا

- شاخص PCE در ماه آوریل، مطابق انتظارات بازار، رشد ماهانه ۰٫۲ درصدی را تجربه کرد که در مقایسه با ماه قبل افت ۰٫۱ درصدی داشته است.
- با این حال، رشد سالانه شاخص مذکور ۲٫۷ درصد بود که نسبت به ماه مارس ثابت ماند. تورم سالانه PCE هسته نیز بدون تغییر نسبت به ماه قبل، در سطح ۲٫۸ درصد باقی ماند.
- همچنین در ماه آوریل شاخص مخارج شخصی رشد ماهانه ۰٫۲ درصدی داشت که کمترین میزان رشد آن در سه ماه اخیر است.

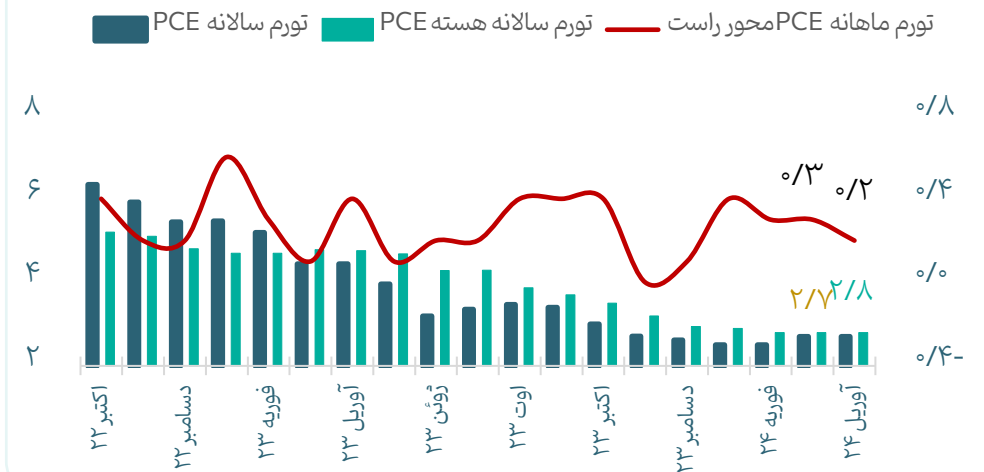
سیاست‌گذاری پولی

- نرخ تورم سالانه آمریکا در ماه‌های اخیر حول ۳٫۵ درصد در نوسان بوده است. قوی بودن تقاضا و تقاضای مشتق شده از دلایل کند شدن روند کاهشی نرخ تورم آمریکا است. برخی اعضای فدرال رزرو در هفته گذشته با ابراز نگرانی در خصوص روند کاهشی تورم، از ضرورت بالا نگه داشتن نرخ بهره برای مدت طولانی‌تر حمایت کردند.

مدعیان بیکاری



تورم مخارج مصرفی شخصی (PCE)



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش تقاضا و عرضه چین در مقایسه با ماه گذشته به طور نسبی به ترتیب **تضعیف** و تثبیت شدند. بخش عرضه

- رشد نقطه به نقطه سود صنعتی تجمعی چین نسبت به ماه قبل تغییری نکرد، اما در مقایسه با سال ۲۰۲۳ وضعیت مناسبی دارد. در واقع، تلاش دولت برای مقابله با آثار **منفی کاهش** قیمت دارایی‌ها و تورم و تقاضا تا حدودی توانسته موثر واقع شود.
- رشد این شاخص به تفکیک بخش خصوصی (از ۵٫۸ به ۶٫۴ درصد) و دولتی (از ۲٫۶- به ۲٫۸- درصد) متفاوت بود و صنایع بخش خصوصی **افزایش** نرخ رشد سود داشتند، اما رشد سود شرکت‌های دولتی **کاهش** یافت و **منفی** باقی ماند.

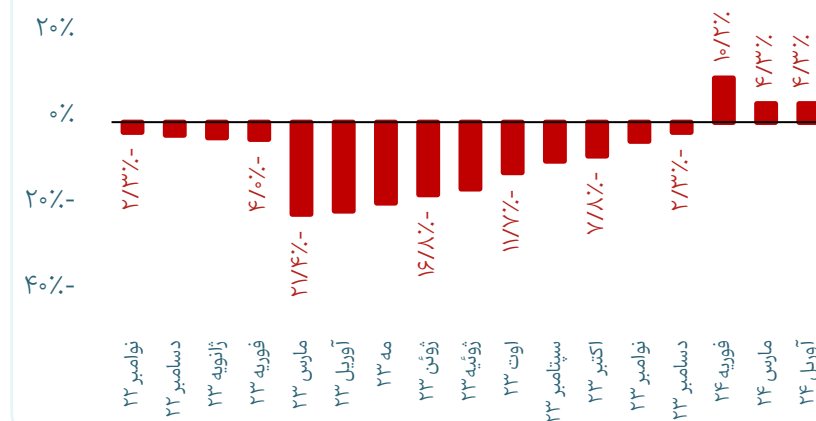
بخش تقاضا

- همه شاخص‌های مدیران خرید در چین دچار **کاهش** شدند و PMI تولیدات کارخانه‌ای در ناحیه رکودی (زیر ۵۰) قرار گرفت.
- همه PMI‌ها **کمتر** از انتظارات بازار بودند. در واقع، ریسک تداوم روند **نزولی** و **منفی** تورم به ویژه در بازار املاک برای مدت طولانی نقش مهمی در **تضعیف** افق بخش تقاضای این کشور دارد.
- یادآوری می‌شود که شاخص‌های ماه آوریل هم برای خرده‌فروشی **نزولی** و **کمتر** از حد انتظار بود.

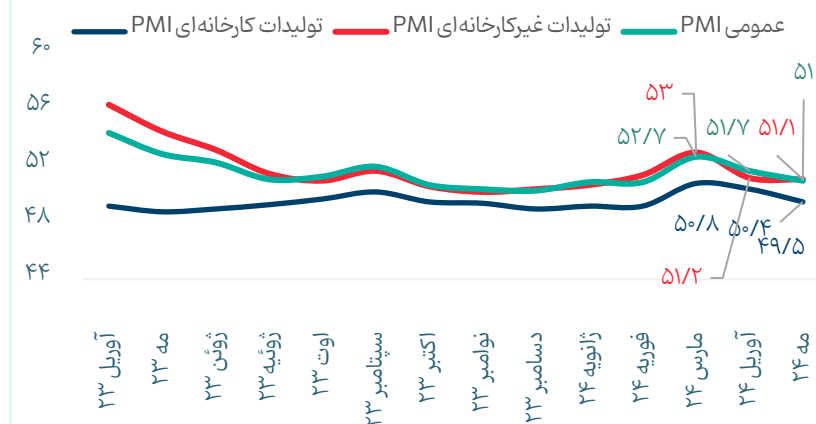
سیاست‌گذاری پولی

- بانک خلق چین نرخ‌های بهره یک‌ساله (نرخ بهره معیار برای وام خانوارها و شرکت‌ها) و پنج‌ساله (نرخ معیار برای وام‌های مسکن) را به ترتیب در سطح ۳٫۴۵ و ۳٫۹۵ درصد ثابت نگه داشته است.
- اما با توجه به **ضعیف** بودن بخش تقاضا و املاک و مستغلات، به نظر می‌رسد که سیاست پولی **انبساطی** چین در سال ۲۰۲۴ نیز حداقل با دو نوبت **کاهش** در نرخ‌های بهره تشدید نیز بشود.

رشد نقطه به نقطه سود صنعتی تجمعی



شاخص مدیران خرید (PMI)



توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصادی منطقه یورو حاکی از بهبود نسبی بخش عرضه و بخش تقاضای این منطقه است.

بخش عرضه

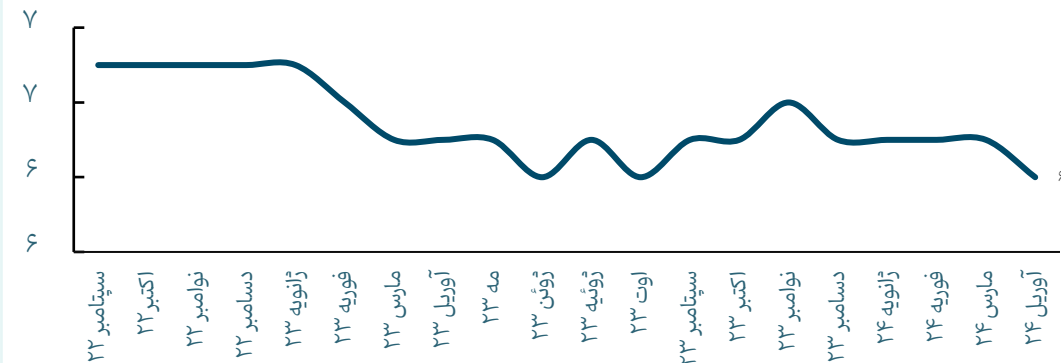
• نرخ بیکاری منطقه یورو در آوریل ۲۰۲۴ به سطح ۶٫۴ درصد رسید که کمترین میزان پنج ماه گذشته و کمتر از پیش بینی ۶٫۵ درصدی بازار بود. تعداد افراد بیکار با کاهش ۱۰۰ هزار نفری نسبت به ماه قبل به ۱۰٫۹۹۸ میلیون نفر رسید. در همین حال، نرخ بیکاری جوانان که منعکس کننده وضعیت افراد زیر ۲۵ سال به دنبال کار است، از ۱۴٫۳ درصد اصلاح شده در ماه مارس، به ۱۴٫۱ درصد در آوریل کاهش یافت. در میان اقتصادهای بزرگ منطقه یورو، اسپانیا همچنان با ۱۱٫۷ درصد، بالاترین نرخ بیکاری را دارد، پس از آن فرانسه با ۷٫۳ درصد و ایتالیا با ۶٫۹ درصد به ترتیب بالاترین نرخ بیکاری را دارند. در مقابل، آلمان با ۳٫۲ درصد کمترین نرخ بیکاری منطقه را در آوریل ۲۰۲۴ ثبت کرده است.

بخش تقاضا

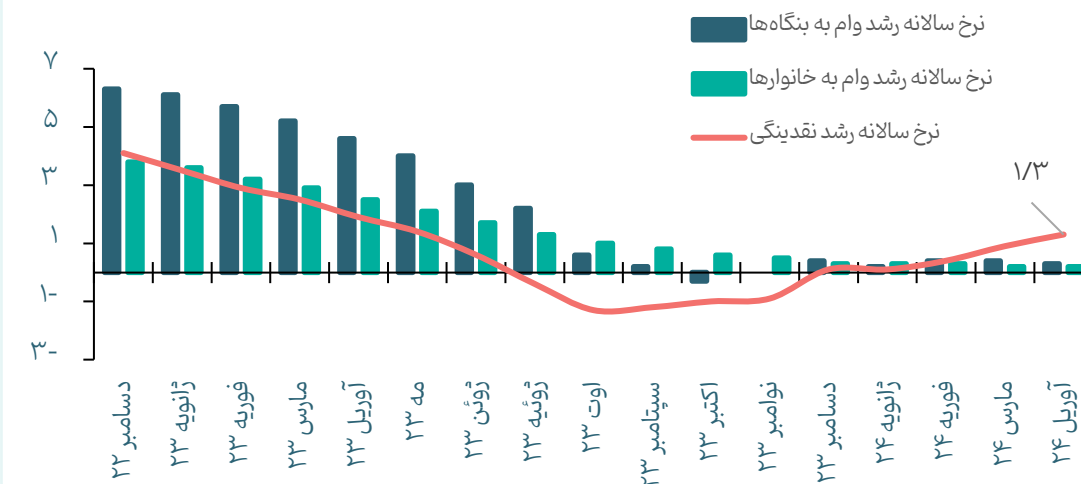
• اعطای وام به شرکت‌ها و خانوارها منطقه یورو در آوریل ۲۰۲۴ تقریباً مشابه ماه مارس بود ولی نقدینگی به طور معناداری افزایش یافت.

• اعطای وام به شرکت‌های منطقه یورو پس از افزایش ۰٫۴ درصدی در ماه مارس، در آوریل ۲۰۲۴ با ۰٫۳ درصد افزایش سالانه (نقطه به نقطه) به ۵٫۱۲۸ تریلیون یورو رسید. میزان اعطای وام بانکی به خانوارهای منطقه یورو نیز در آوریل ۲۰۲۴، ۰٫۲ درصد در سال افزایش یافت که مشابه ماه مارس، و کمتر از پیش بینی ۰٫۴ درصدی بازار بود. این پایین‌ترین سرعت رشد اعتبار از اوایل سال ۲۰۱۵ است، چرا که سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی اروپا بر تقاضای مصرف‌کنندگان و خانوارها تاثیر گذاشته است.

نرخ بیکاری



تغییرات نقدینگی و وام‌های پرداختی



توضیحات تکمیلی

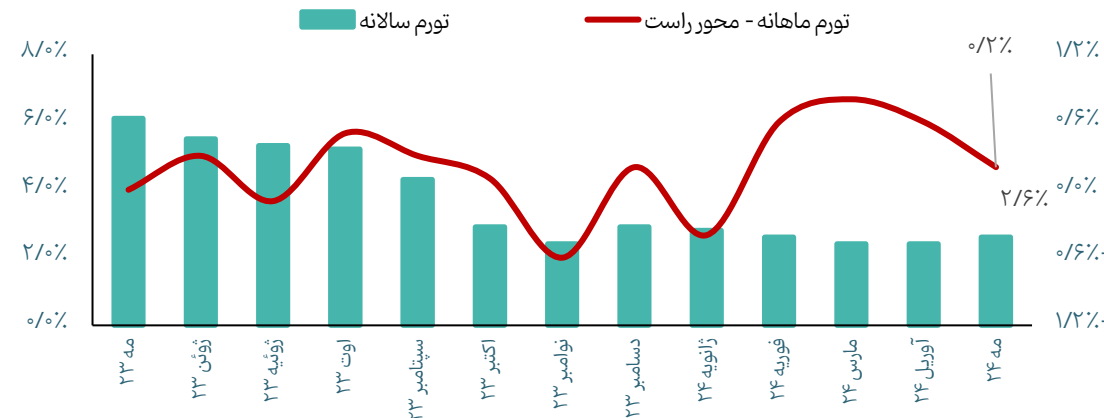
ادامه بخش تقاضا

- در ماه مه ۲۰۲۴ شاخص قیمت مصرف‌کننده منطقه یورو نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲٫۶ درصد افزایش یافت که بالاتر از مقدار ماه گذشته و همچنین بیشتر از انتظارات ۲٫۵ درصد بازار بود. شاخص قیمت مصرف‌کننده منطقه یورو نیز نسبت به ماه گذشته ۰٫۲ درصد افزایش یافت که برای سومین ماه دارای روند نزولی بود.
- رشد تورم به دلیل افزایش قیمت‌ها برای انرژی و خدمات بود، در حالی که قیمت‌های مواد غذایی، الکل، تنباکو و کالاهای صنعتی غیرانرژی، رشد کمتری داشته‌اند.
- شاخص قیمت مصرف‌کننده هسته (بدون لحاظ هزینه‌های انرژی، مواد غذایی، الکل و تنباکو) نیز نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۲٫۹ درصد افزایش یافت که بیشتر مقدار ۲٫۷ درصدی ماه قبل بود. به تفکیک کشورها نیز در اقتصادهای بزرگ مانند آلمان، فرانسه، اسپانیا و ایتالیا، نرخ تورم بیشتر از انتظارات افزایش یافت.

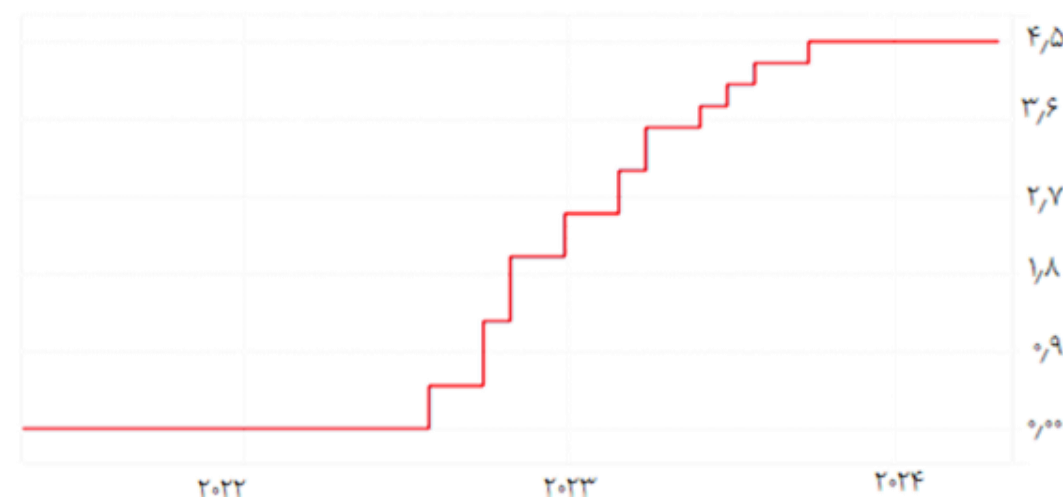
سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا (ECB) نرخ‌های بهره خود را در نشست ماه آوریل خود برای پنجمین بار متوالی در سطح بالای تاریخی خود ۴٫۵ درصد حفظ کرد. همچنین نرخ ریپو (شبانه) برابر با ۴٫۵ درصد در سطح بالای ۲۲ ساله و نرخ سپرده‌گذاری نزد ECB در سطح بالایی تاریخی ۴ درصد باقی ماند. در جریان کنفرانس مطبوعاتی بانک مرکزی، لاگارد (رئیس ECB) اعلام کرد که اقدامات آینده به وضعیت داده‌های اقتصادی بستگی دارد.

تورم مصرف‌کننده



روند سه ساله نرخ بهره منطقه یورو

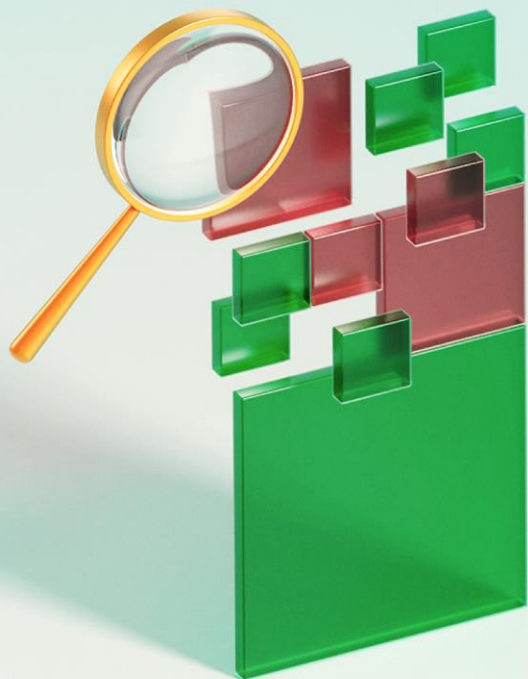


توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

- **تجارت خارجی چین:** همزمان با بازیابی اقتصاد چین و بهبود بخش خدمات و تولید صنعتی این کشور، وضعیت تجارت خارجی چین نیز بهبود پیدا کرده است. انتظار می‌رود که رشد متعادل صادرات و واردات چین در ماه مه نیز ادامه داشته باشد.
- **اثر منفی:** شاخص دلار
- **اثر مثبت:** کامودیتی‌ها

کشور	تاریخ/روز	رویداد
آمریکا	۴ ژوئن ۱۵/۳/۲۰۲۳ سه‌شنبه	آمار فرصت‌های شغلی و گردش نیروی کار (JOLTS)
منطقه یورو	۵ ژوئن ۱۶/۳/۲۰۲۳ چهارشنبه	تورم تولیدکننده (آوریل)
منطقه یورو	۶ ژوئن ۱۷/۳/۲۰۲۳ پنج‌شنبه	خرده‌فروشی (آوریل)
منطقه یورو	۶ ژوئن ۱۷/۳/۲۰۲۳ پنج‌شنبه	نشست تعیین نرخ بهره
آمریکا	۶ ژوئن ۱۷/۳/۲۰۲۳ پنج‌شنبه	صادرات، واردات و تراز تجاری (آوریل)
آمریکا	۶ ژوئن ۱۷/۳/۲۰۲۳ پنج‌شنبه	مدعیان بیکاری
منطقه یورو	۶ ژوئن ۱۷/۳/۲۰۲۳ پنج‌شنبه	شاخص PMI ساخت و ساز (مه)
چین	۷ ژوئن ۱۸/۳/۲۰۲۳ جمعه	صادرات، واردات و تراز تجاری (مه)
منطقه یورو	۷ ژوئن ۱۸/۳/۲۰۲۳ جمعه	سخنرانی لاگارد
چین	۷ ژوئن ۱۸/۳/۲۰۲۳ جمعه	ذخایر ارزی خارجی
آمریکا	۷ ژوئن ۱۸/۳/۲۰۲۳ جمعه	نرخ بیکاری و نرخ مشارکت (مه)
آمریکا	۷ ژوئن ۱۸/۳/۲۰۲۳ جمعه	گزارش NFP



تحليل نماد



تحليل مفيد

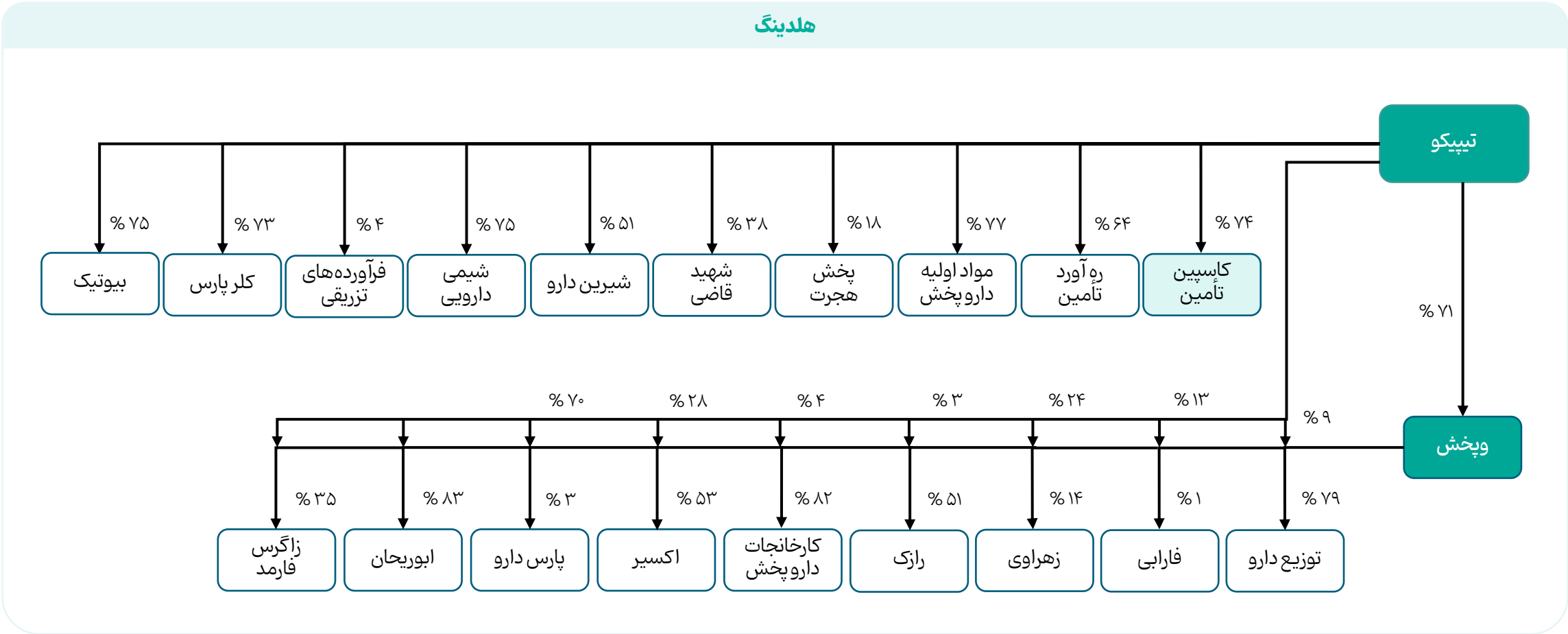
شركة داروسازی کاسپین تأمین (کاسپین)

معرفی شرکت

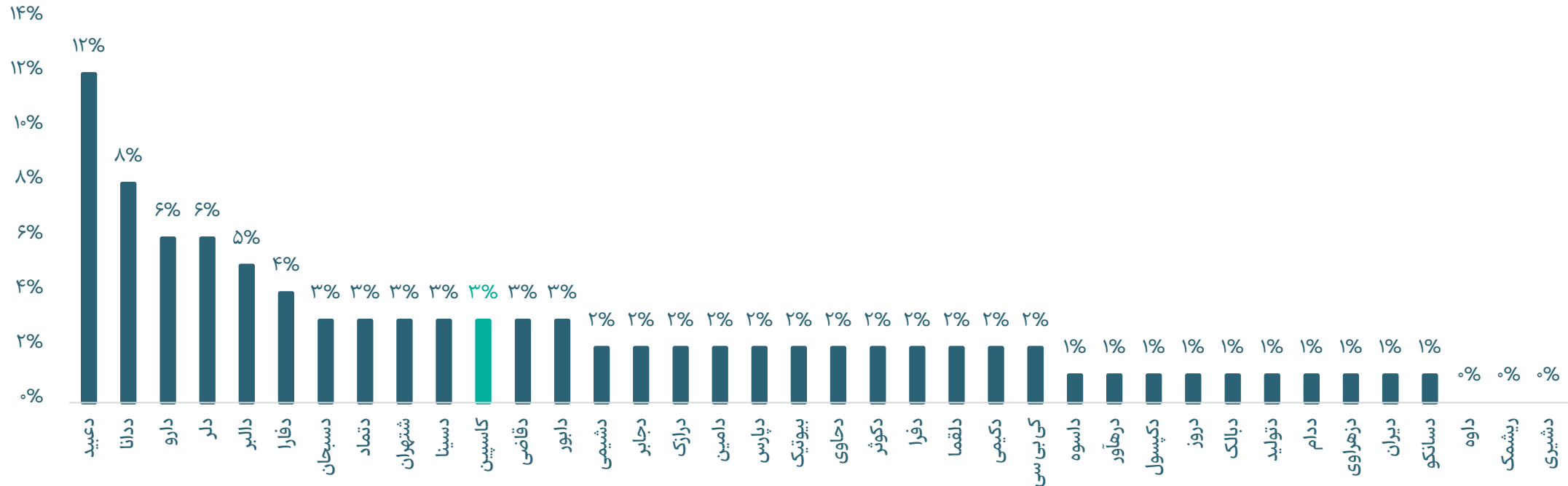


شرکت داروسازی کاسپین تأمین از زیرمجموعه‌های شرکت سرمایه گذاری دارویی تأمین (با مالکیت ۷۴ درصدی)، با داشتن خطوط تولید به ظرفیت، ۲۶۵ میلیون عدد انواع آمپول، ۷۰۰ هزار لیتر انواع شربت، ۱۰۰ تن انواع پماد، ۸ میلیون عدد انواع شیاف، ۲۰۰ تن انواع ژل و ۲۱۰ هزار لیتر انواع محلول‌های دارویی در سال ۱۳۸۶ شروع به فعالیت نموده است.



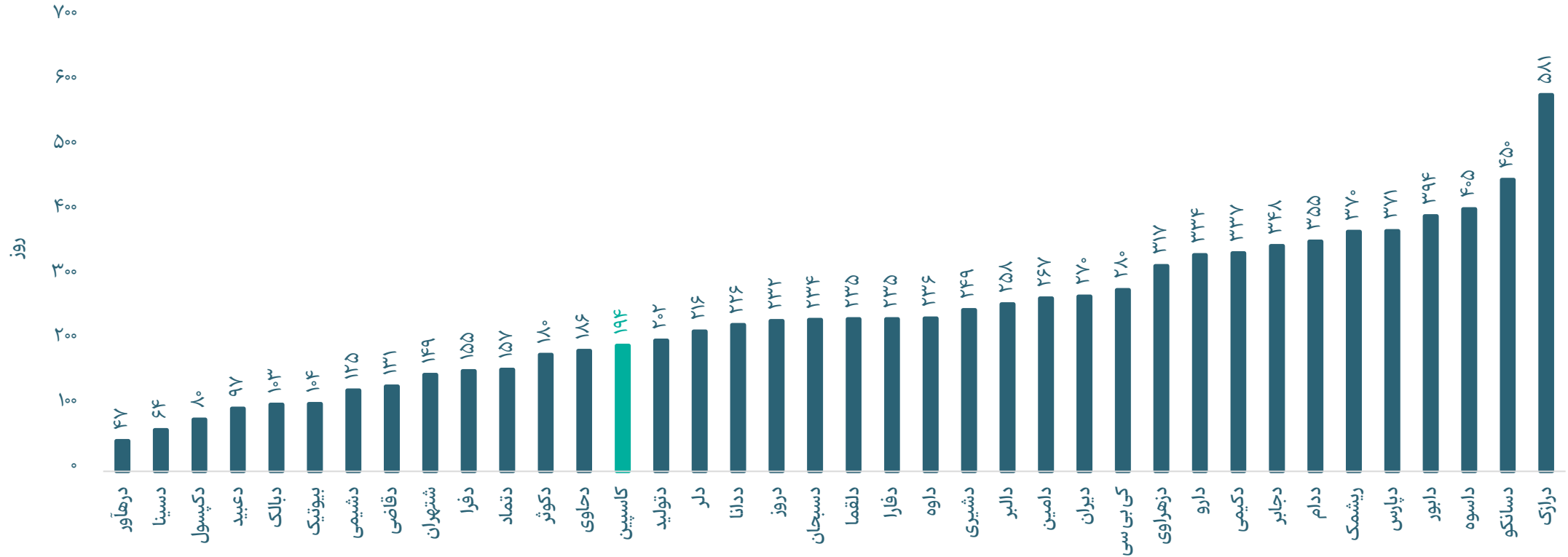


سهم از فروش سال ۱۴۰۲



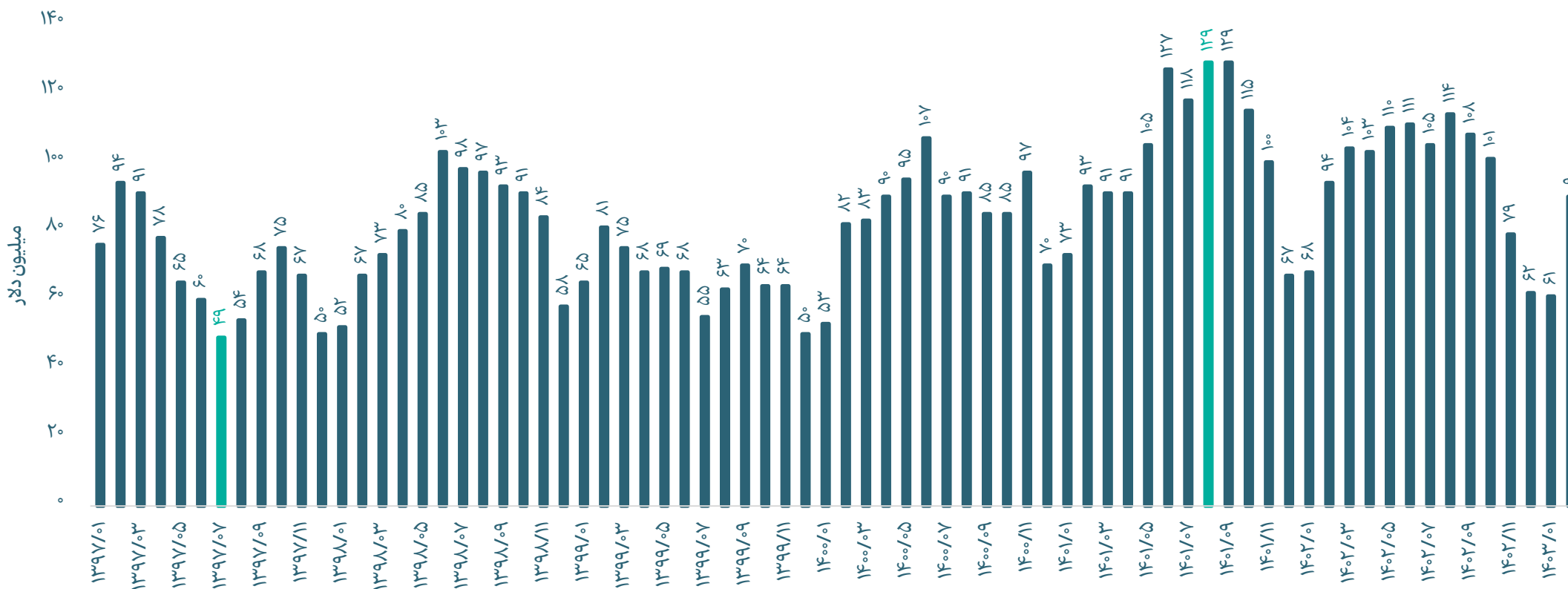
نمودار فوق نشان دهنده سهم هریک از شرکت‌های دارویی بازار سرمایه از مجموع فروش این شرکت‌ها در سال ۱۴۰۲ می‌باشد. مطابق با نمودار، شرکت داروسازی کاسپین با فروشی بالغ بر ۱،۶۵۰ میلیارد تومان سهمی ۳ درصدی از فروش ۵۹،۵۰۰ میلیارد تومانی شرکت‌های دارویی بازار سرمایه در سال ۱۴۰۲ داشته است.

دوره وصول مطالبات (منتهی به ۱۴۰۲/۱۲)



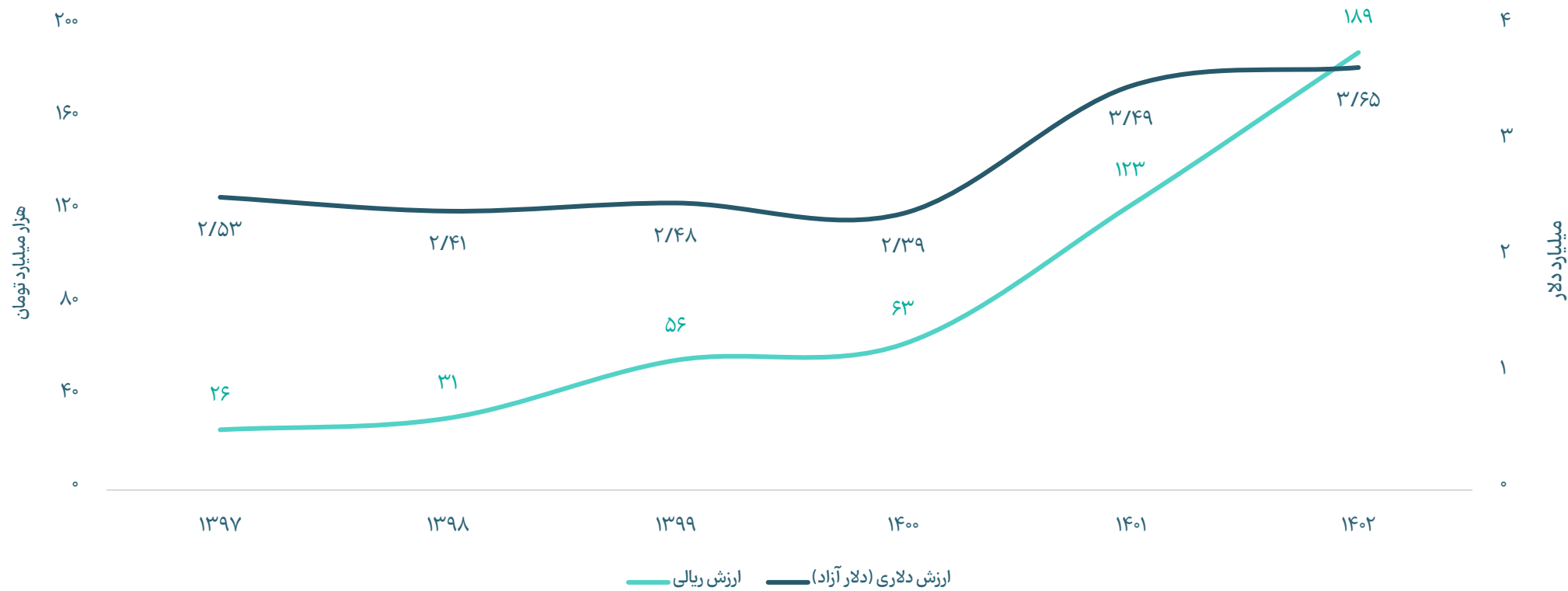
همانطور که مشاهده می‌شود، شرکت داروسازی کاسپین به لحاظ دوره وصول مطالبات در بین سایر شرکت‌های دارویی بازار سرمایه با داشتن دوره وصول مطالبات ۱۹۴ روزه نسبت به میانگین صنعت که در حال حاضر بالای ۲۰۰ روز می‌باشد از وضعیت بهتری برخوردار است.

مجموع فروش دلاری ماهانه شرکت های دارویی بازار سرمایه (دلار آزاد)



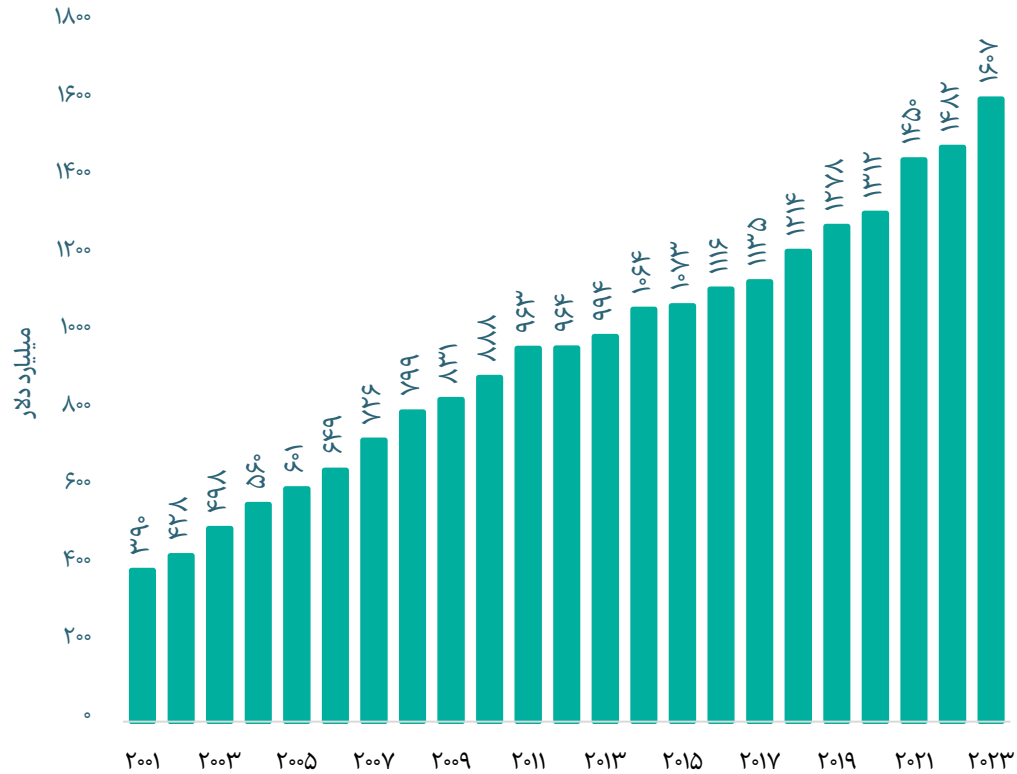
همانطور که مشاهده می شود در ماه های اخیر به دلیل مشکلاتی نظیر کمبود نقدینگی، عدم کفایت افزایش نرخ اقلام دارویی و تخصیص ارز، مقدار و مبلغ فروش شرکت های دارویی با افت همراه بوده است که همزمانی آن با بالا رفتن نرخ دلار باعث شده که فروش دلاری آن ها با افت چشمگیری مواجه شود. علت بالا رفتن فروش در مقطع زمانی شش ماهه دوم سال ۱۴۰۱، افزایش نرخ اقلام دارویی و همچنین افزایش مقدار تقاضا به واسطه افزایش تعداد داروخانه ها در کشور بوده است. علت بالا رفتن نمودار در اردیبهشت ماه ۱۴۰۳ نیز فروش خوب شرکت هایی نظیر دانا، اکسیر، ابوریحان و کارخانجات می باشد.

ارزش بازار صنعت دارودر کشور

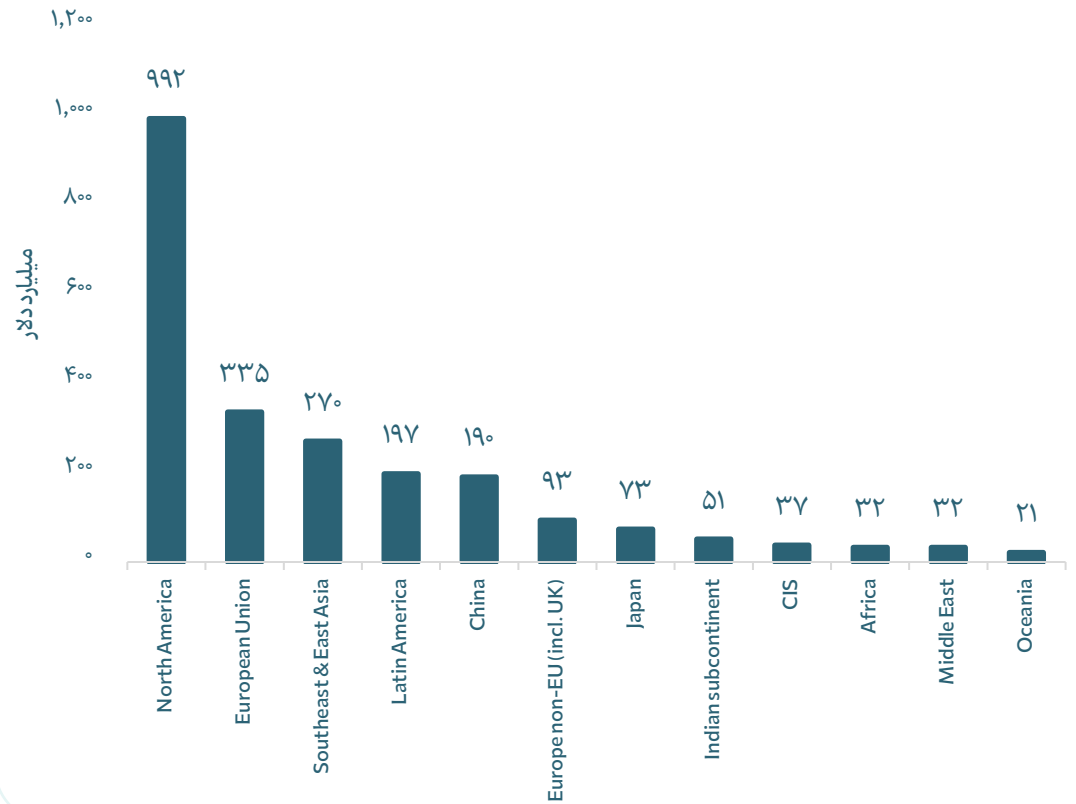


نمودار بالا نشان دهنده ارزش ریالی و دلاری بازار داروی کشور براساس قیمت مصرف کننده از سال ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۲ می باشد. در سال ۱۴۰۲ نسبت به سال ۱۴۰۱ به دلیل رشد بالای قیمت دلار نسبت به رشد ریالی فروش، شاهد تغییر چندانی در فروش دلاری نبوده ایم.

ارزش بازار دارودر دنیا



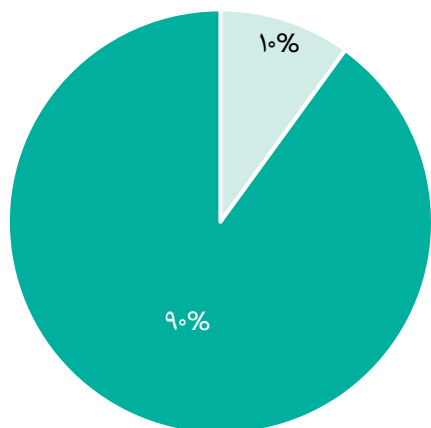
پیش بینی بازار دارو برای سال ۲۰۲۷



بر اساس آمارهای اعلامی ارزش مارکت دارو در سال گذشته میلادی چیزی حدود ۱,۶۰۷ میلیارد دلار بوده است که پیش بینی می‌شود، در سال ۲۰۲۷ این عدد به ۲,۳۲۳ میلیارد دلار برسد که از این میزان حدود ۳۲ درصد آن به ارزش ۳۲ میلیارد دلار در اختیار خاورمیانه خواهد بود.

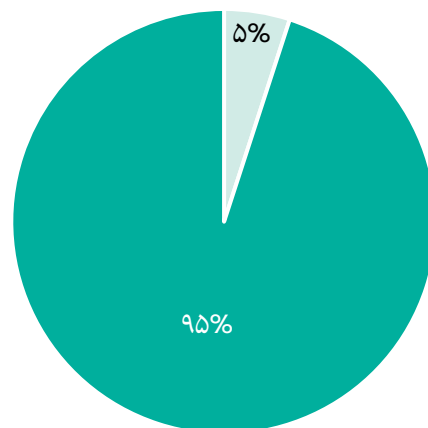
درصد از مبلغ فروش

درصد از مبلغ فروش ۱۳۹۹



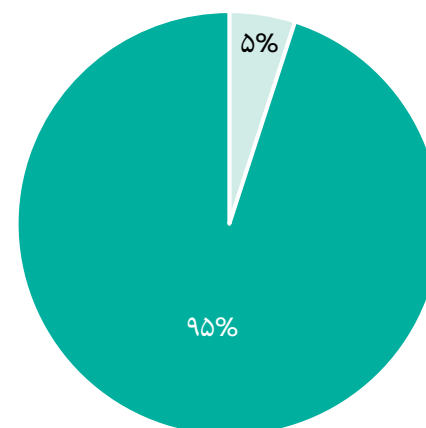
تزریقی ■ غیر تزریقی ■

درصد از مبلغ فروش ۱۴۰۰



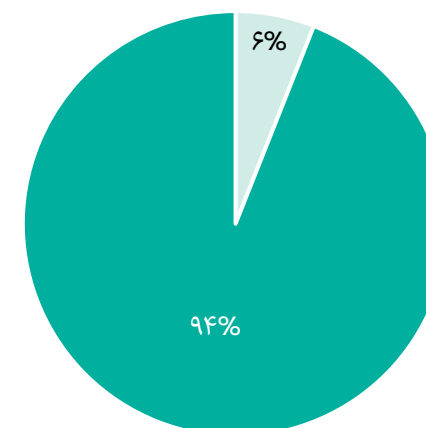
تزریقی ■ غیر تزریقی ■

درصد از مبلغ فروش ۱۴۰۱



تزریقی ■ غیر تزریقی ■

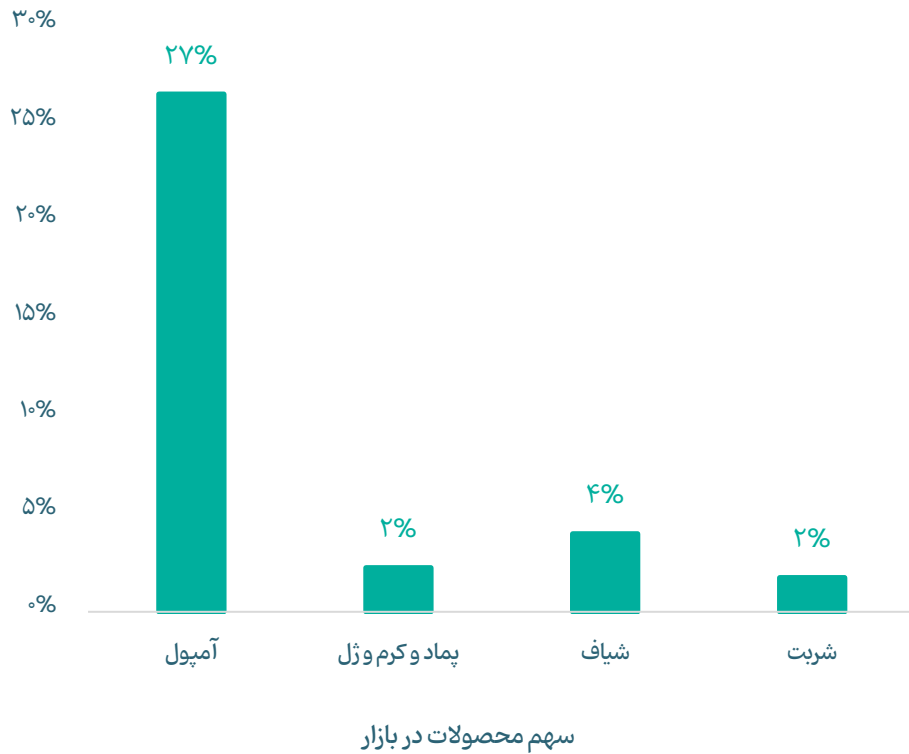
درصد از مبلغ فروش ۱۴۰۲



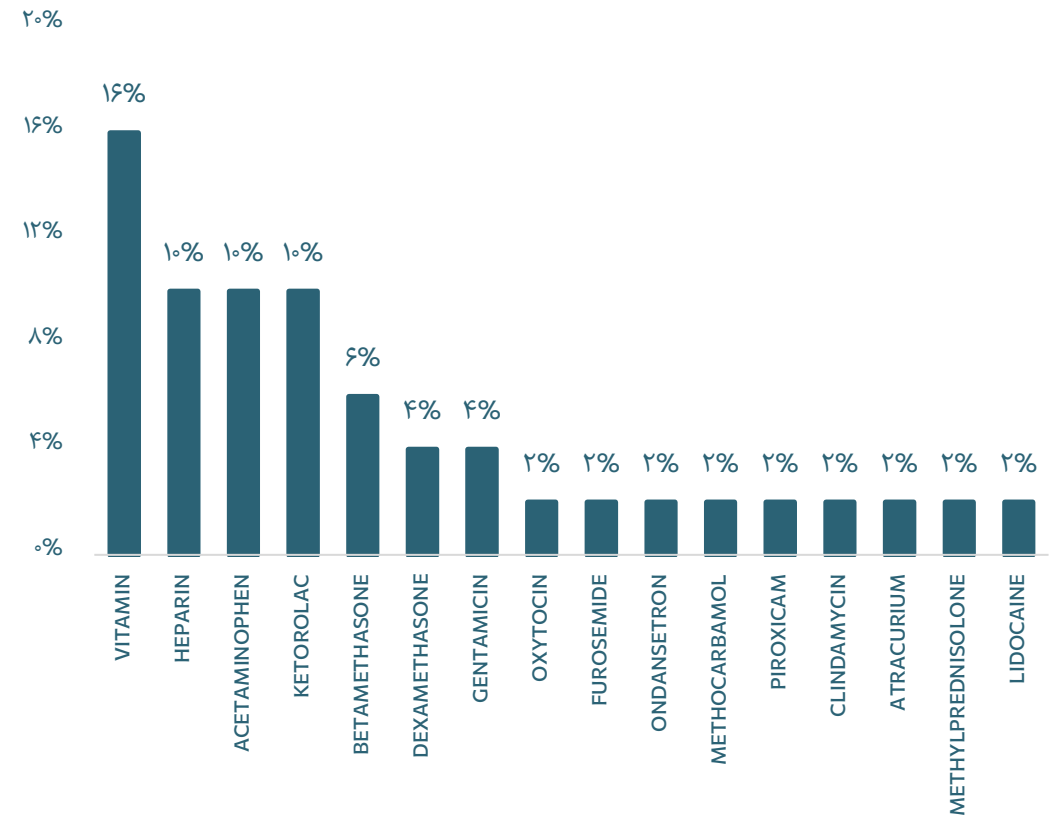
تزریقی ■ غیر تزریقی ■

همانطور که مشاهده می‌شود بیشترین وزن فروش در سبد محصولات شرکت مربوط به گروه محصولات تزریقی (آمپول‌ها) می‌باشد. در سال ۱۴۰۲ برخلاف دو سال گذشته شرکت، تقریباً یک درصد از سهم آمپول‌ها کاسته و به سایر اشکال دارویی اضافه شده است.

جایگاه شرکت در صنعت



سبد آمپول



بر اساس اعلام شرکت، حدود ۲۷٪ از بازار آمپول کشور در اختیار داروسازی کاسپین تأمین می‌باشد که باتوجه به آمارنامه دارویی، بیشترین وزن محصولات به شکل آمپول این شرکت مربوط به ویتامین‌ها، هپارین، استامینوفن و کتورولاک می‌باشد.

روند تغییر سبد محصولات

جدول سمت راست نشان دهنده سهم از سبد محصولات با اهمیت شرکت در طی ۶ سال گذشته است. باتوجه به داده‌های موجود که براساس آمارنامه دارویی استخراج گردیده است، می‌توان روند تغییر سبد محصولات شرکت را در طی چندسال اخیر، به خصوص در سال ۱۴۰۲ مشاهده کرد. براین اساس محصول **هیپارین** که محصول اصلی شرکت بوده، بعد از پایان دوران کرونا باتوجه به کاهش مصرف و در نتیجه کاهش قیمت، رفته رفته وزن کمتری در سبد شرکت پیدا کرده است و شرکت به موقع اقدام به تغییر ترکیب سبد خود در جهت افزایش وزن محصولات پرفروش تر مثل **بتامتازون**، **دگزامتازون** و **ویتامین** (بالغ بر ۸۰ درصد مربوط به ویتامین‌های گروه ب) نسبت به **هیپارین** کرده است. همچنین لازم به ذکر است در خصوص محصول **هیپارین** شرکت **البرز دارو** با داشتن سهم بازار ۴۲ درصدی به عنوان لیدر این محصول و بعد از آن شرکت کاسپین با داشتن ۱۸ درصد از سهم بازار در رده دوم قرار دارد.

محصول	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
HEPARIN	۱۳%	۱۷%	۲۵%	۳۲%	۱۷%	۱۰%
VITAMIN	۱۱%	۱۲%	۱۸%	۱۶%	۱۵%	۱۵%
ACETAMINOPHEN	۳%	۳%	۴%	۹%	۱۴%	۱۰%
KETOROLAC	۴%	۵%	۵%	۵%	۶%	۹%
CLINDAMYCIN	۸%	۶%	۳%	۲%	۳%	۲%
FUROSEMIDE	۳%	۴%	۱%	۱%	۲%	۲%
BETAMETHASONE	۲%	۴%	۱%	۲%	۲%	۶%
DEXAMETHASONE	۱%	۳%	۲%	۲%	۲%	۴%

محصولات شرکت

استامینوفن (استاژکت)

کنترل کوتاه مدت درد خفیف
کنترل کوتاه مدت تب



ویتامین های گروه ب، کا، د ۳

داروی کمکی همراه با آنتی بیوتیک ها
مکمل غذایی سالمندان



بتامتازون (بتازون)

ضد التهاب



هپارین سدیم (هپارودیک)

ضد انعقاد خون



دگزامتازون (دگزادیک)

ضد التهاب



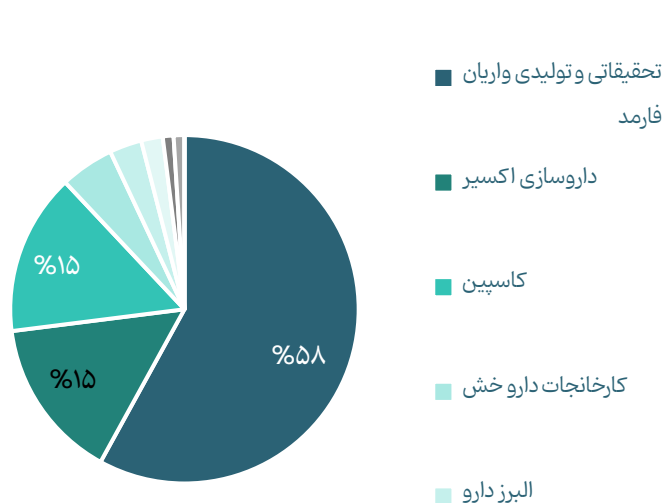
کتورولاک

داروی ضد درد
مسکن دردهای بعد از جراحی

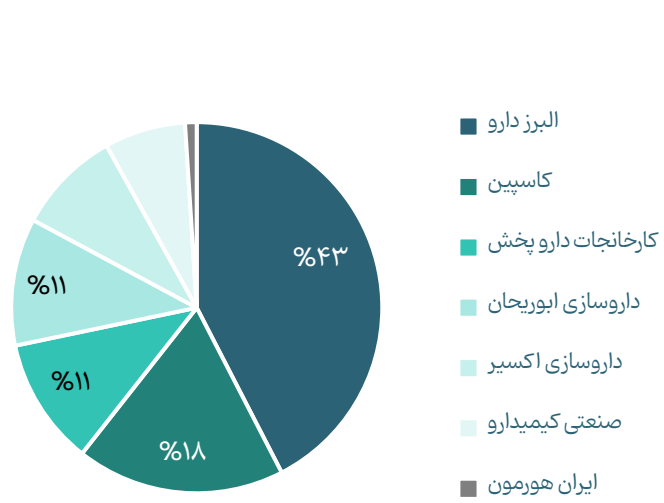


محصولات شرکت

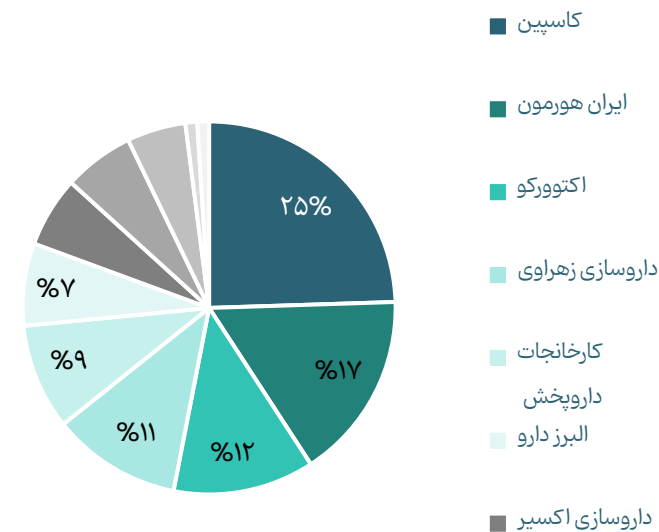
استامینوفن (تزریقی)



هپارین (تزریقی)



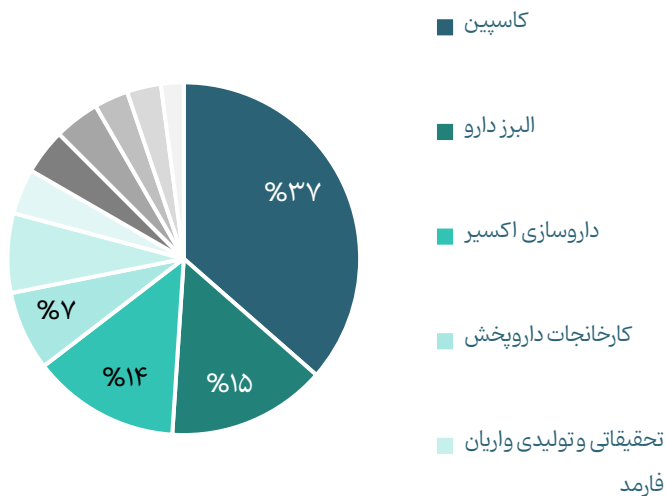
ویتامین (تزریقی)



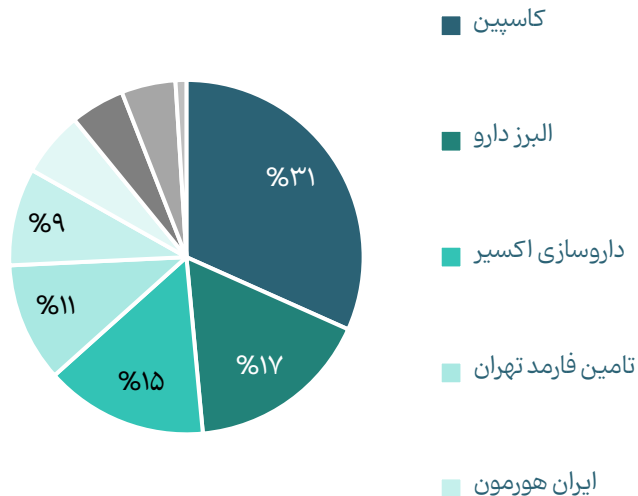
سه محصول ویتامین های تزریقی، هپارین و استامینوفن در صدر فروش سبد ۱۴۰۲ شرکت کاسپین قرار گرفته اند. همانطور که مشاهده می شود در بخش ویتامین ها، شرکت به عنوان لیدر بازار قرار دارد و در محصولات هپارین و استامینوفن (تزریقی) به ترتیب در جایگاه دوم و سوم بازار قرار دارد.

محصولات شرکت

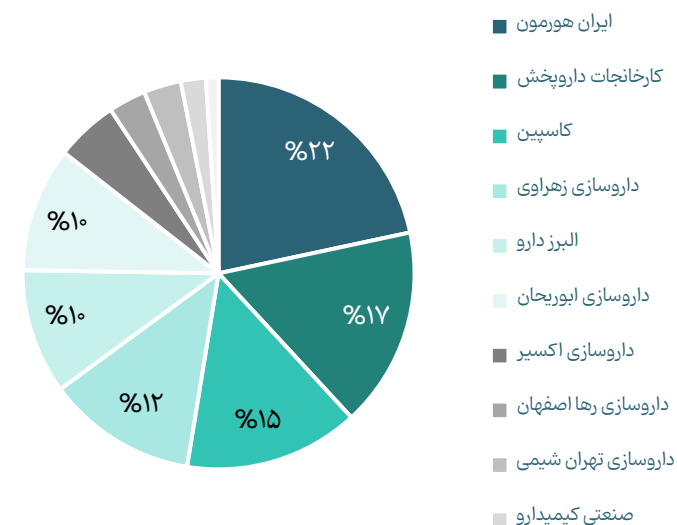
کتورولاک (تزریقی)



بتامتازون (تزریقی)

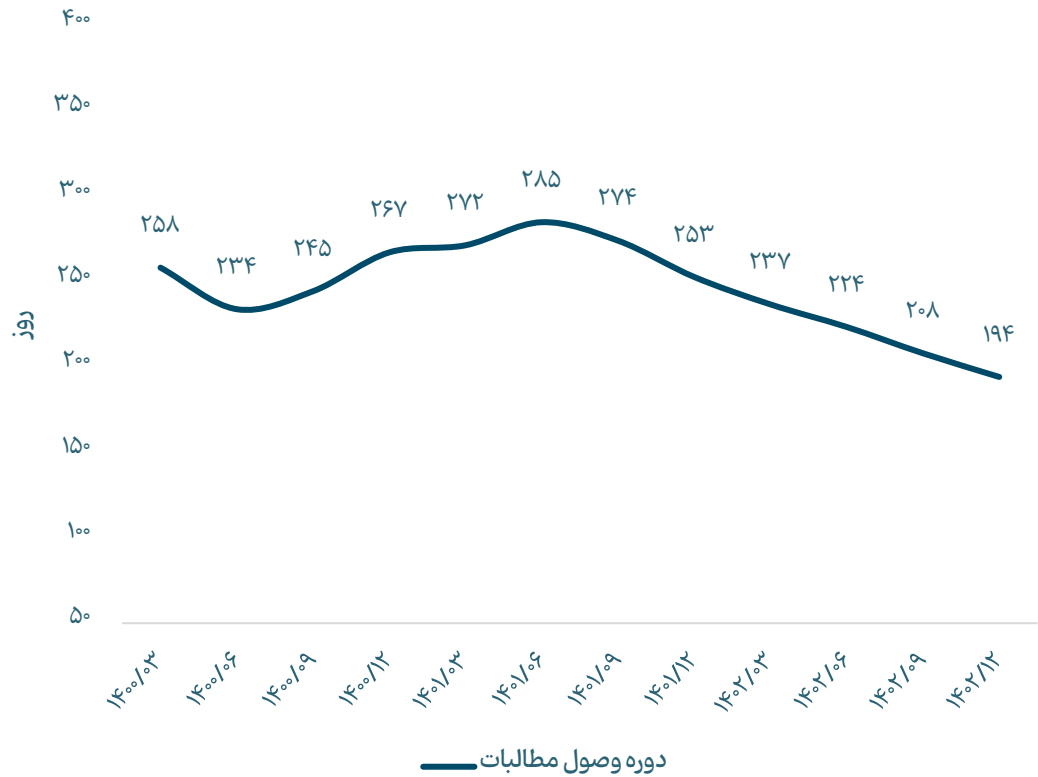


دگزامتازون (تزریقی)

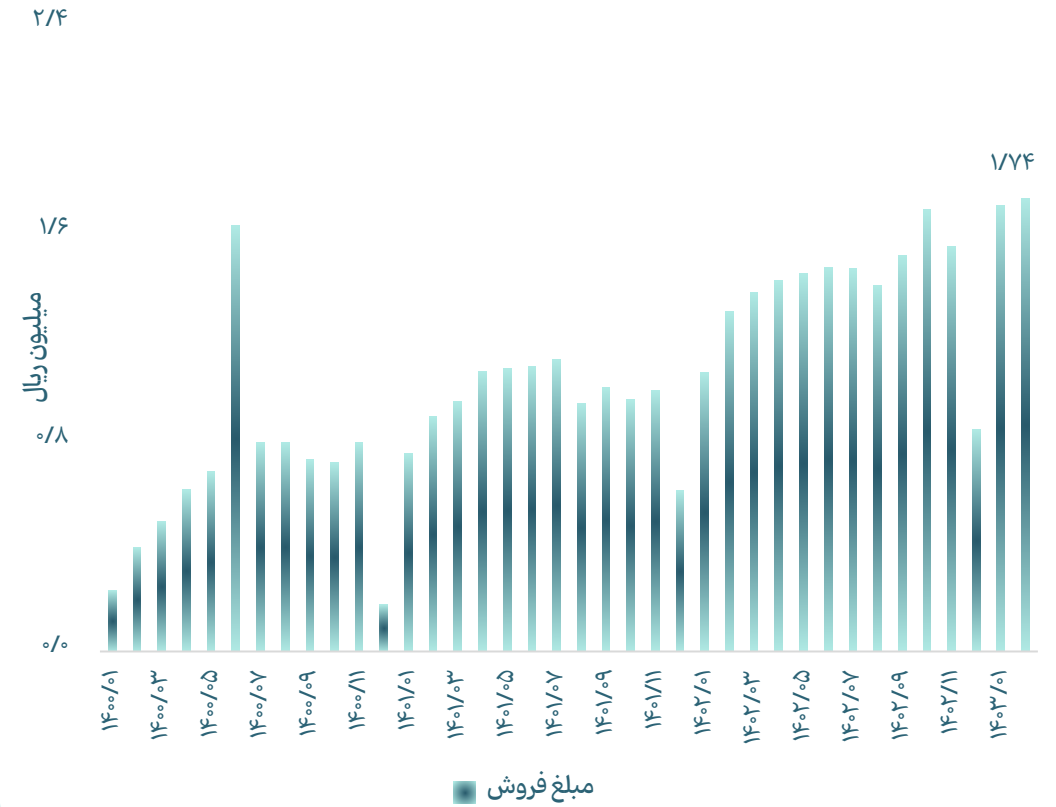


در ادامه نیز سه محصول کتورولاک، بتامتازون و دگزامتازون در رده‌های سوم تا ششم سبد فروش شرکت در سال ۱۴۰۲ قرار گرفته‌اند که در دو محصول **کتورولاک** و **بتامتازون** داروسازی کاسپین به عنوان لیدر بازار قرار دارد.

دوره وصول مطالبات

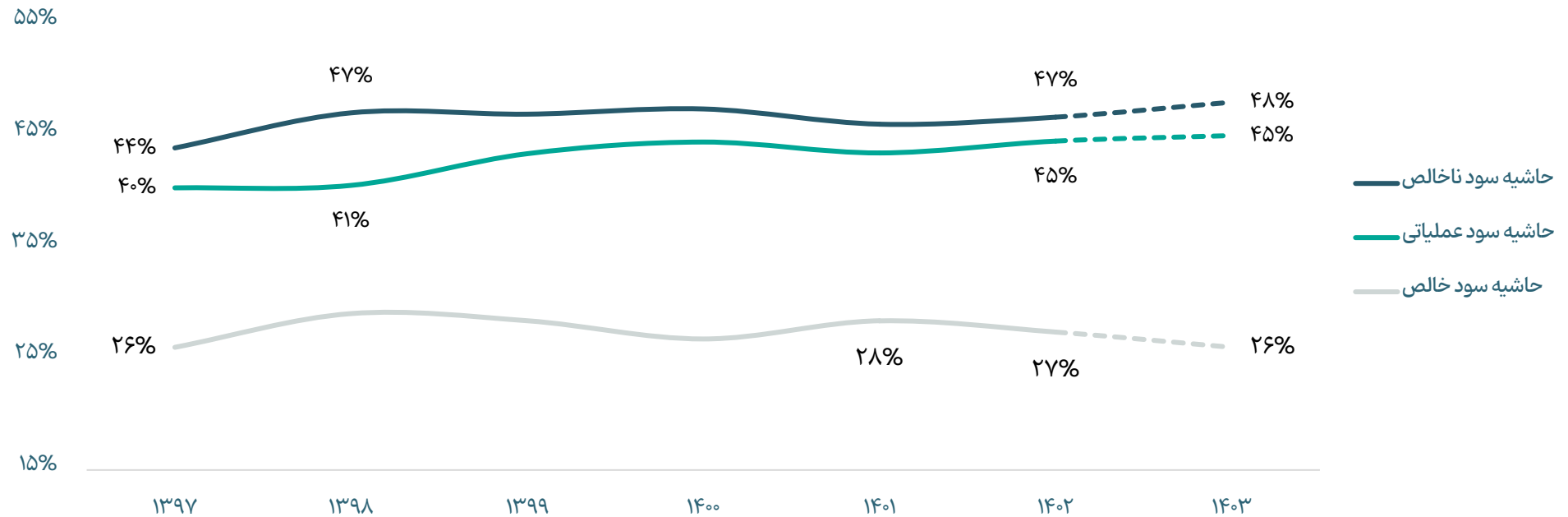


مبلغ فروش



در خصوص مبلغ فروش ماهانه، می‌توان گفت که فروش شرکت به دلیل ماهیت و شکل دارویی محصولات آن (عمدتاً آمپول) برخلاف سایر شرکت‌های دارویی در طول سال افت چندانی را تجربه نکرده است. دوره وصول مطالبات شرکت هم باتوجه به شرکت‌های پخش طرف قرارداد و همچنین سبد محصولات روندی کاهشی داشته است که این مورد نیز در شرایط فعلی صنعت در نوع خود قابل قبول می‌باشد.

حاشیه سود



همانطور که مشاهده می‌شود باتوجه به استراتژی مناسب شرکت در چینش سبد محصولات، برخلاف کلیت صنعت دارو که به دلیل مشکل عدم دریافت افزایش نرخ مناسب دچار افت حاشیه سود ناخالص شده اند، این شرکت توانسته حاشیه سود سال ۱۴۰۱ را حفظ کرده و حتی بهبود دهد. اما در خصوص حاشیه سود خالص باتوجه به مشکل نقدینگی و وصول مطالبات، پیش بینی می‌شود که با کاهش مواجه شود.

باتوجه به شرایط فعلی صنعت دارو در کشور، با در نظر گرفتن تورم سال آینده و احتمال افزایش نرخ دلار سامانه متشکل ارزی به بالای ۴۵ هزار تومان (در حال حاضر نیز نرخ تمام شده ارز این سامانه حدوداً ۴۲ هزار تومان می باشد)، پیش بینی می شود که به جهت حفظ حاشیه سودی منطقی برای این شرکت، شاهد افزایش نرخ **حداقلی** به میزان ۱۶ درصد به صورت میانگین بر روی سبد محصولات آن باشیم.

شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۴
دلار نیما	۲۸۵,۰۰۰	۳۸۵,۰۰۰
دلار نیما ۲	۴۸۰,۰۰۰	۶۸۵,۰۰۰
افزایش حقوق و دستمزد	۲۰%	۳۰%
حاشیه سود ناخالص	۴۸%	۴۸%
تورم	۴۰%	۴۰%
درصد تقسیم سود	۷۰%	۷۰%
پیش بینی افزایش نرخ (میانگین سبد)	۱۶%	۳۷%

شرح	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
فروش	میلیون ریال	۳'۸۳۰'۰۲۶	۵'۳۱۱'۴۰۴	۸'۱۲۰'۹۰۹	۱۱'۵۴۲'۸۱۷	۱۶'۵۸۷'۸۲۵	۲۰'۶۵۸'۸۶۱	۲۹'۸۱۹'۲۷۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	۲'۰۲۸'۵۵۸	۲'۸۱۹'۲۰۴	۴'۲۷۲'۷۱۷	۶'۲۳۰'۹۳۸	۸'۸۵۰'۲۸۲	۱۰'۷۴۲'۶۰۸	۱۵'۵۰۶'۰۲۴
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۱'۸۰۱'۴۶۸	۲'۴۹۲'۲۰۰	۳'۸۴۸'۱۹۲	۵'۳۱۱'۸۷۹	۷'۷۳۷'۵۴۳	۹'۹۱۶'۲۵۳	۱۴'۳۱۳'۲۵۳
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	۲۱۴'۲۲۵	۱۸۰'۳۲۸	۲۴۲'۰۴۵	۲۸۷'۱۲۲	۴۱۸'۸۸۶	۷۳۰'۳۶۶	۱'۴۷۵'۹۰۹
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی	میلیون ریال	۳۵'۲۸۳	۸'۳۹۸	۱'۴۸۸	۹'۹۹۶	۶۵'۰۱۹	۹۱'۰۲۷	۱۲۷'۴۳۷
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۱'۵۵۱'۹۶۰	۲'۳۰۳'۴۷۴	۳'۶۰۷'۶۳۵	۵'۰۱۴'۷۶۱	۷'۳۸۳'۶۷۶	۹'۲۷۶'۹۱۳	۱۲'۹۶۴'۷۸۱
هزینه‌های مالی	میلیون ریال	۱۹۸'۵۳۲	۵۲۲'۹۳۸	۱'۰۴۱'۷۹۲	۱'۱۲۹'۱۹۳	۱'۵۳۸'۷۳۷	۲'۴۷۹'۰۶۳	۳'۵۷۸'۳۱۳
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	میلیون ریال	۱۱'۰۴۷	۵'۷۴۵	۱۰'۱۰۸	۴۱'۴۹۳	۱۲'۹۴۶	۱۸'۱۲۴	۲۵'۳۷۴
سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات	میلیون ریال	۱'۳۶۴'۴۷۵	۱'۷۸۶'۲۸۱	۲'۵۷۵'۹۵۱	۳'۹۲۷'۰۶۱	۵'۸۵۷'۸۸۵	۶'۸۱۵'۹۷۴	۹'۴۱۱'۸۴۲
مالیات	میلیون ریال	۲۵۲'۸۰۸	۲۷۸'۵۹۶	۴۰۳'۵۵۶	۶۵۰'۵۸۹	۱'۳۱۴'۵۷۶	۱'۵۲۸'۸۹۴	۲'۱۱۱'۰۹۶
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۱'۱۱۱'۶۶۷	۱'۵۰۷'۶۸۵	۲'۱۷۲'۳۹۵	۳'۲۷۶'۴۷۲	۴'۵۴۳'۳۰۹	۵'۲۸۷'۰۸۱	۷'۳۰۰'۷۴۶
سرمایه	میلیون ریال	۴۵۰'۰۰۰	۷۰۰'۰۰۰	۷۰۰'۰۰۰	۱'۴۰۰'۰۰۰	۱'۴۰۰'۰۰۰	۱'۴۰۰'۰۰۰	۱'۴۰۰'۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	میلیون ریال	۷۹۴	۱'۰۷۷	۱'۵۵۲	۲'۳۴۰	۳'۲۴۵	۳'۷۷۶	۵'۲۱۵
حاشیه سود ناخالص	درصد	۴۷%	۴۷%	۴۷%	۴۶%	۴۷%	۴۸%	۴۸%
حاشیه سود عملیاتی	درصد	۴۱%	۴۳%	۴۴%	۴۳%	۴۵%	۴۵%	۴۳%
حاشیه سود خالص	درصد	۲۹%	۲۸%	۲۷%	۲۸%	۲۷%	۲۶%	۲۴%

باتوجه به مفروضات گفته شده در حال حاضر P/E ۱۴۰۳ شرکت در محدوده ۴٫۵ تا ۵ قرار دارد. همچنین لازم به ذکر است که علت افت حاشیه سود خالص شرکت، افزایش در هزینه مالی شرکت می باشد.

تقریباً از نیمه دوم سال گذشته تا به امروز صنعت دارو به واسطه عدم وجود نقدینگی که شروع آن از انتهای زنجیره تأمین یعنی بیمه، بیمارستان و داروخانه‌ها شکل گرفته، حال و روز چندان خوشی را تجربه نمی‌کند. نبود نقدینگی کافی در انتهای زنجیره منجر به انتقال مشکل عدم وصول مطالبات به شرکت‌های پخش و تولیدی شده است که در نتیجه‌ی آن نیز مشکلاتی در زمینه تأمین مواد اولیه و تولید محصول ایجاد کرده است.

از طرفی دیگر به دلیل استراتژیک بودن صنعت دارو و وجود ضوابط و محدودیت‌ها در خصوص موضوع افزایش نرخ محصول، مبالغ حاصل از فروش به میزان کافی همگام با افزایش بهای تمام شده رشد نکرده که خود این موضوع نیز چالش بزرگی برای این صنعت ایجاد کرده است.

با وجود تمامی چالش‌ها و مشکلات اشاره شده، شرکت داورسازی کاسپین تأمین باتوجه به نوع سبد محصولات توانسته روند فروش خوب خود را در چنین شرایطی در مقایسه با سایر شرکت‌های فعال در صنعت حفظ نماید.

پیش بینی می‌شود در سال مالی جاری در صورت تداوم تخصیص ارز ترجیحی (۲۸،۵۰۰) و اعمال افزایش نرخ منطقی بر روی سبد محصولات، حاشیه سود ناخالص شرکت کاهش نداشتند باشد و برآورد فروش ۲ همتی برای شرکت کاملاً در دسترس خواهد بود. اما با شرایط فعلی نقدینگی صنعت، امکان بالا رفتن هزینه مالی و در نتیجه‌ی آن کاهش حاشیه سود خالص وجود خواهد داشت.



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