



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۳۷۸

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۰۴/۰۲

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 صندوق‌ها_ معرفی صندوق

۲۹ • اقتصاد و نرخ های جهانی

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

۴۵ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "شبه‌رن"

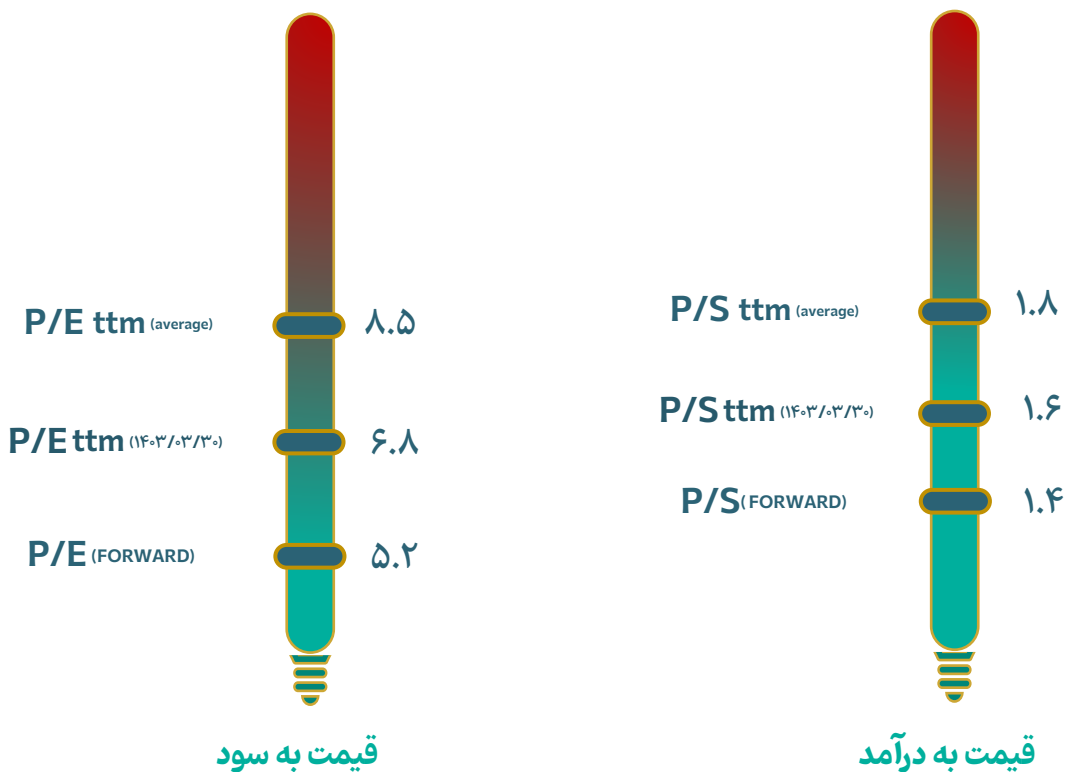
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



مقادیر بر پایه مدل های 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 می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

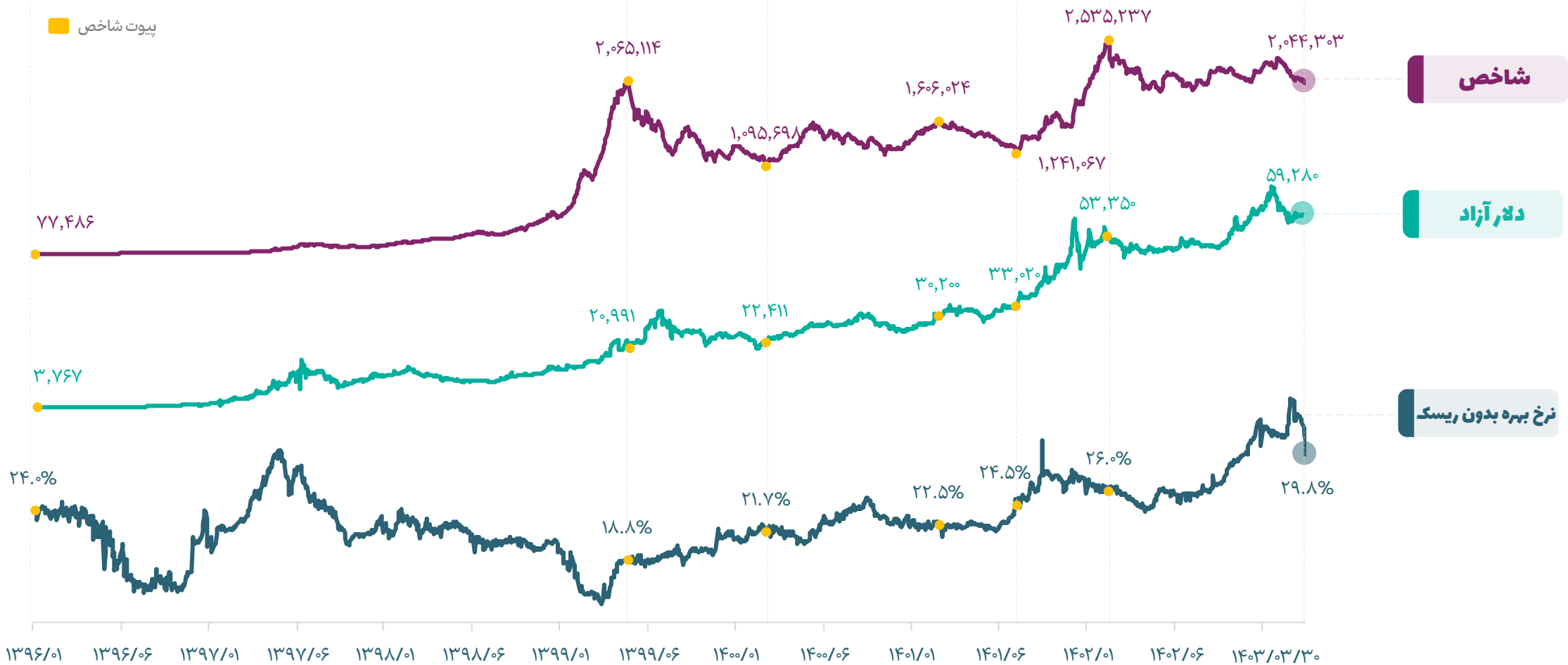
اوج بلاتکلیفی بازار سرمایه در ۴ سال گذشته را در هفته جاری شاهد هستیم. به گونه ای که نه شرایط انتخابات آمریکا و نه شرایط انتخابات داخلی کشور مشخص است. تمامی تصمیمات اقتصادی کشور نیز معطل مشخص شدن رئیس جمهور آینده است. بازار سرمایه حق دارد تماشاگر باشد تا شرایط کمی مشخص شود. دیدگاه هفته آینده را می توان مفید تر از هفته جاری نوشت. چیزی نمی توان گفت جز این که ارزش دلاری بازار سرمایه در حداقل خود قرارداد و برای بدترین شرایط آماده شده است. اندکی بهبود شرایط رشد کوتاه مدت قابل قبولی را رقم خواهد زد.

بازار سرمایه در یک نگاه



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

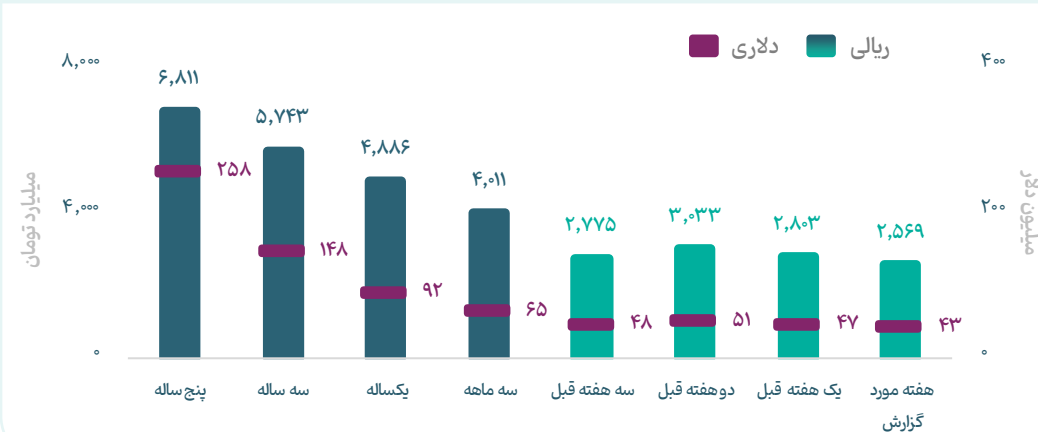
بازار سرمایه در یک نگاه



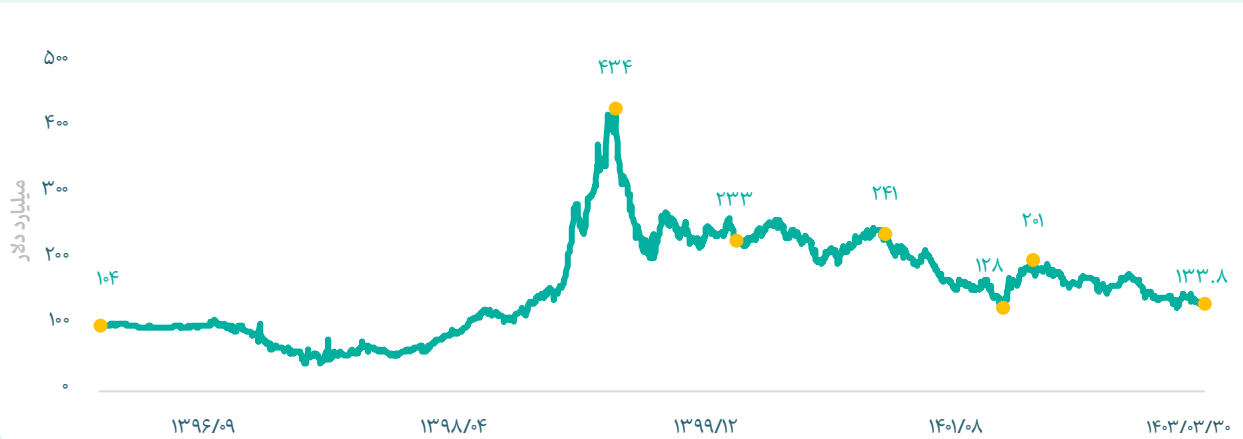
ارزش معاملات خرد



میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



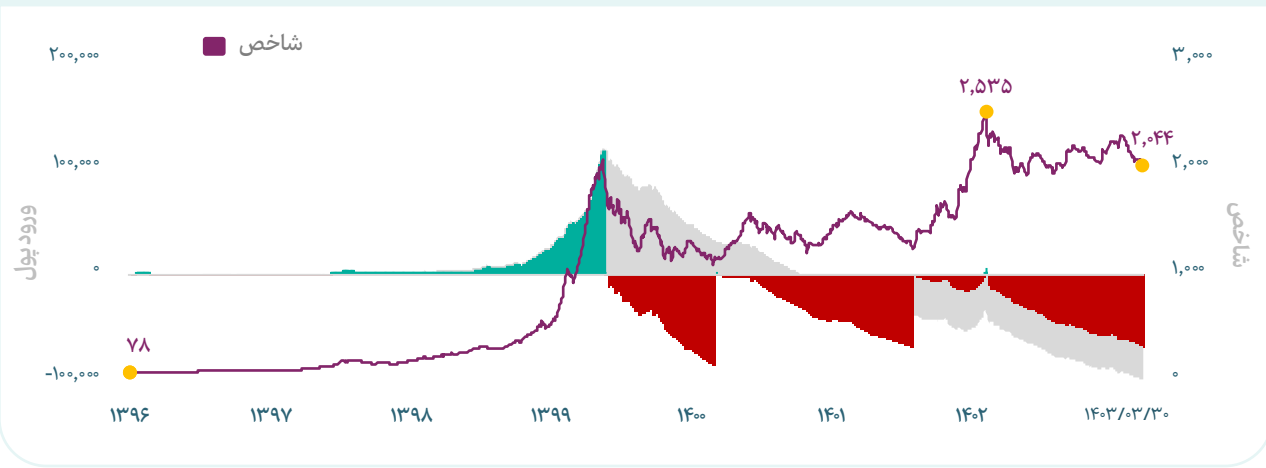
ارزش دلاری بازار



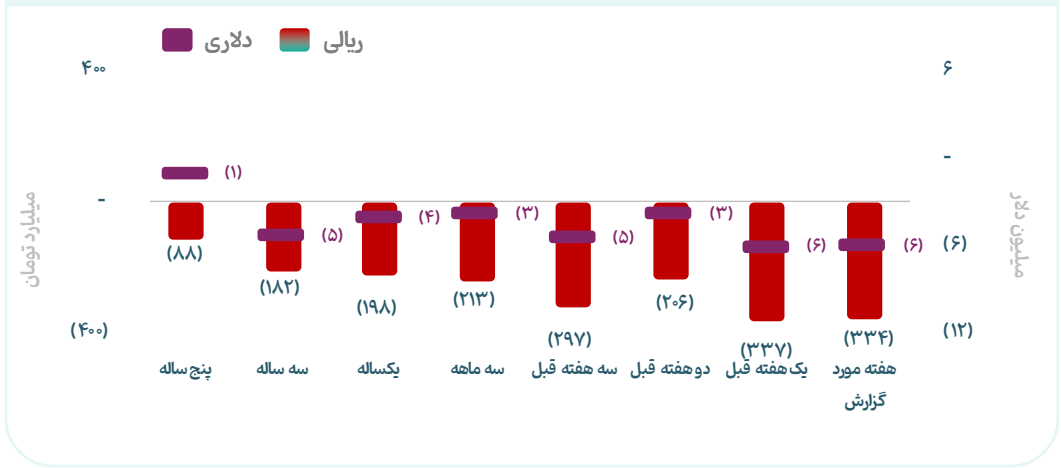
فاصله دلار آزاد و نیما



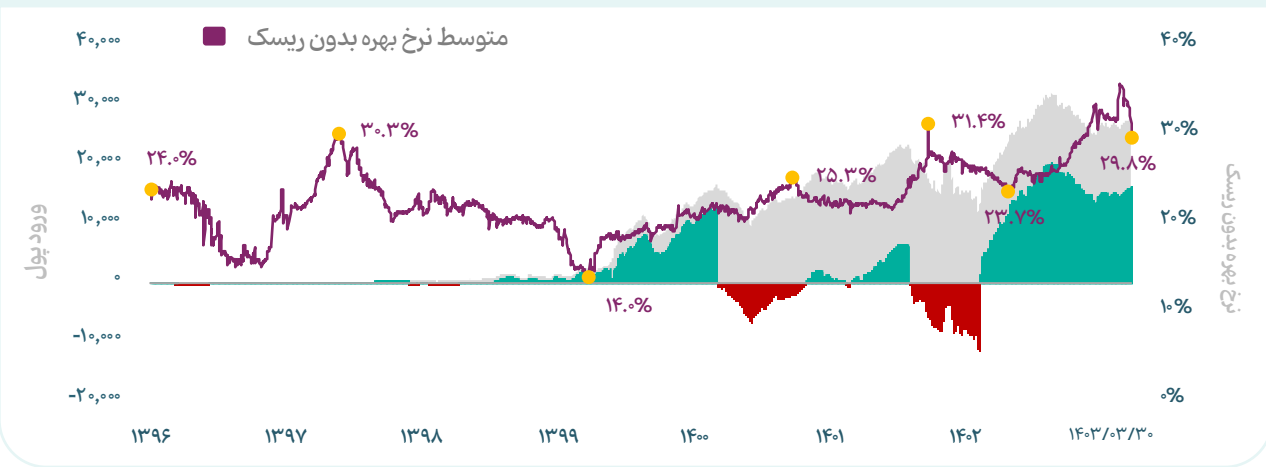
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



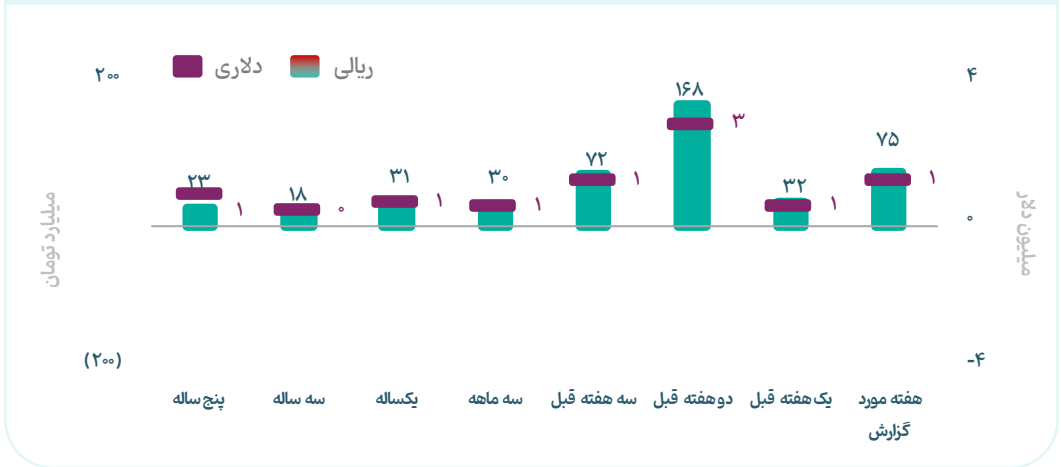
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



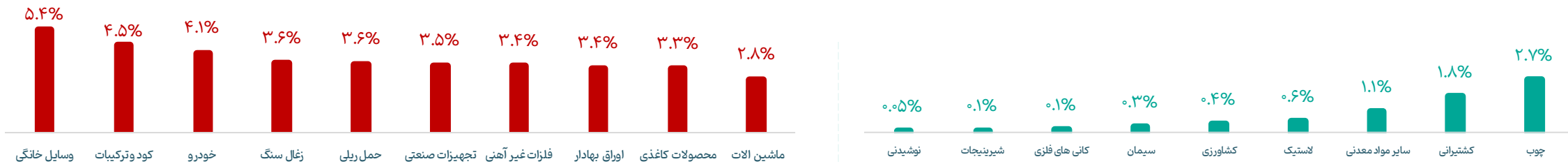
ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



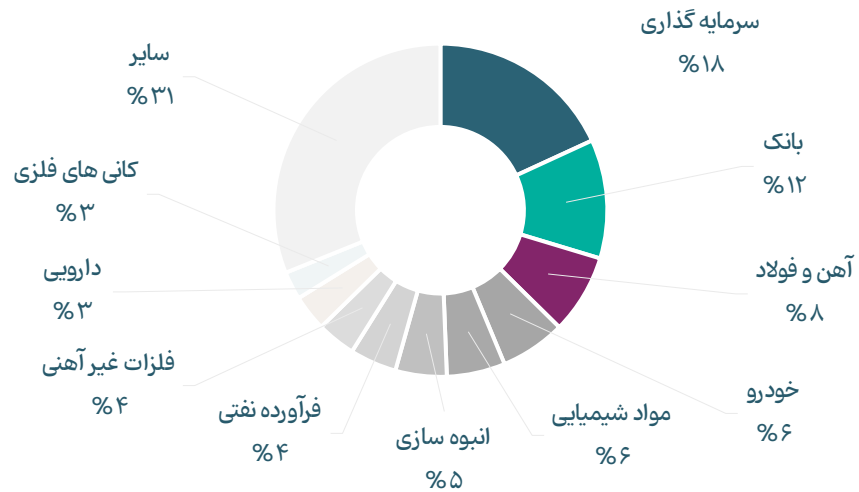
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



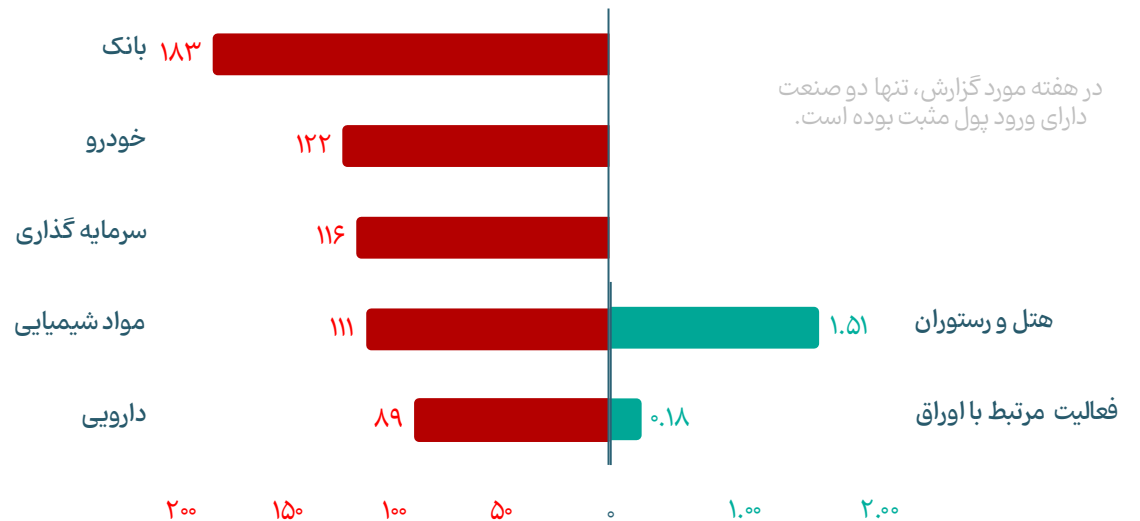
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

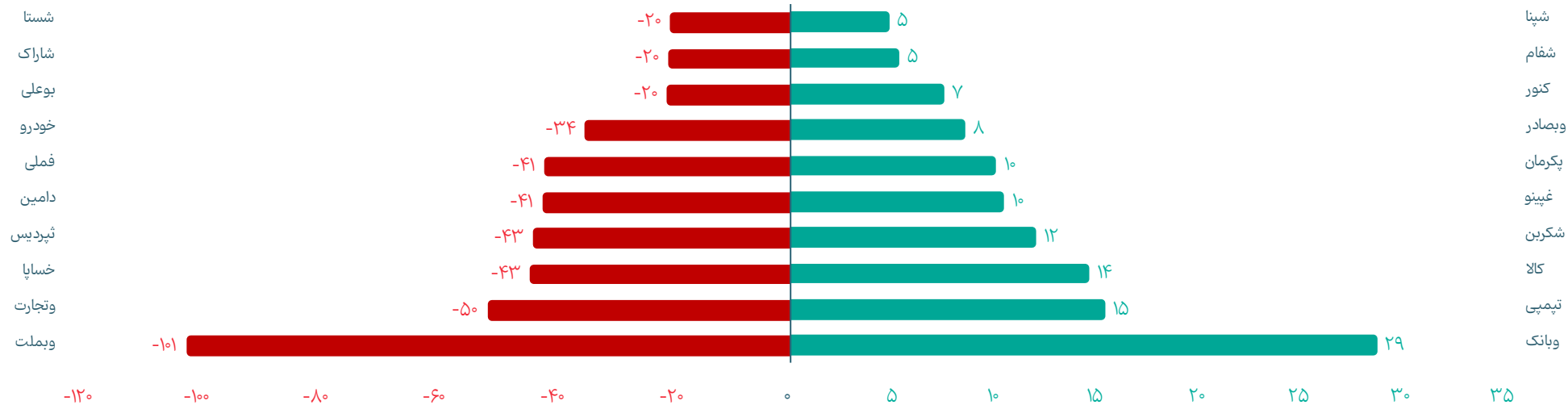
شفام ۷.۹%	کابگن ۷.۶%	زماهان ۷.۴%	اردستان ۵.۳%	سنوین ۴.۸%	سآبیک ۴.۶%	کشرق ۴.۳%	نبروج ۴.۰%	غکورش ۳.۶%	تقزوی ۳.۵%	کماسه ۳.۵%
وآفر ۷.۶%	چخزر ۷.۵%	وپست ۶.۳%	وکار ۵.۰%	ثشرق ۴.۷%	بخاور ۴.۳%	شرنگی ۴.۲%	زدشت ۳.۸%	اسیانک ۳.۶%	وتوشه ۳.۴%	حتایید ۳.۲%
							غگل ۳.۸%	سفارس ۳.۶%	دماوند ۳.۴%	

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

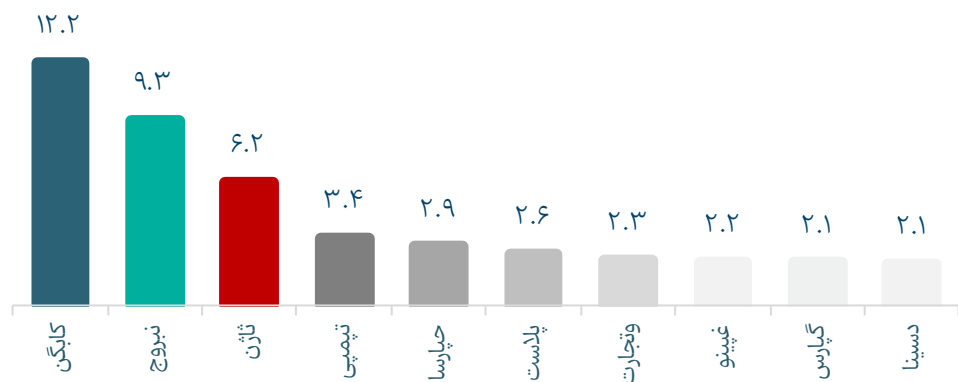
آس پ ۷.۸%	کرومیت ۷.۷%	خاور ۷.۵%	گدنا ۷.۵%	سدبیر ۷.۴%	پارسیان ۷.۱%	بنو ۷.۰%	خبنیان ۶.۷%	بکهنوج ۶.۱%	غدانه ۶.۰%	کتوکا ۵.۹%	خمحرکه ۵.۹%
وطوبی ۷.۷%	فسوژ ۷.۶%	وفردا ۷.۵%	میهن ۷.۵%	وگستر ۷.۲%	فتوسا ۷.۱%	توسن ۶.۸%	قشیر ۶.۳%	مادیرا ۶.۰%	وهامون ۵.۹%	کزغال ۵.۹%	آبین ۵.۸%
										ومشان ۵.۸%	بتهران ۵.۸%

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

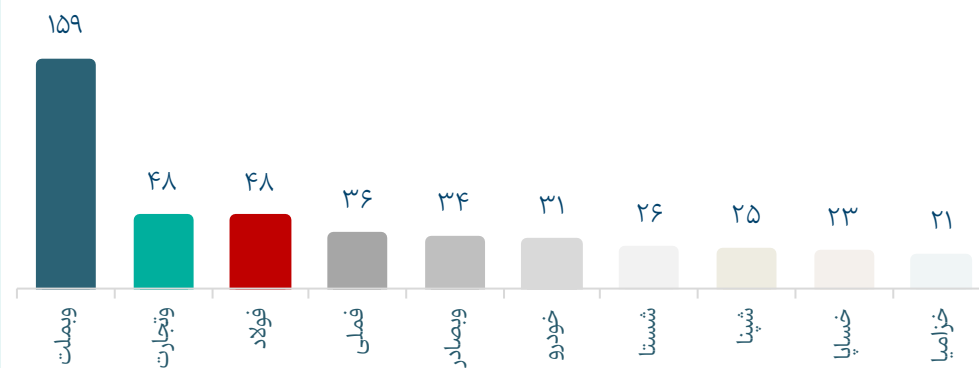
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



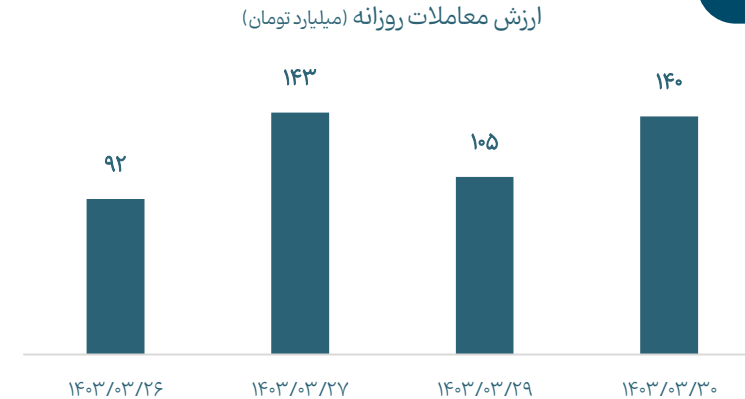
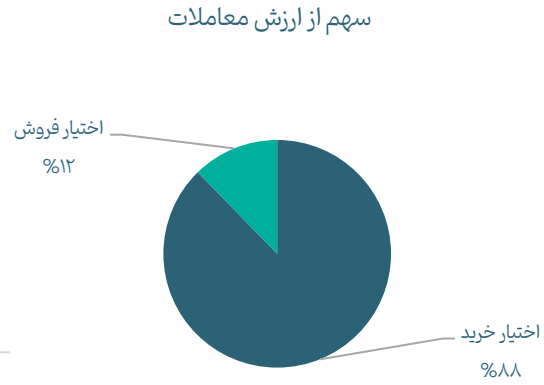
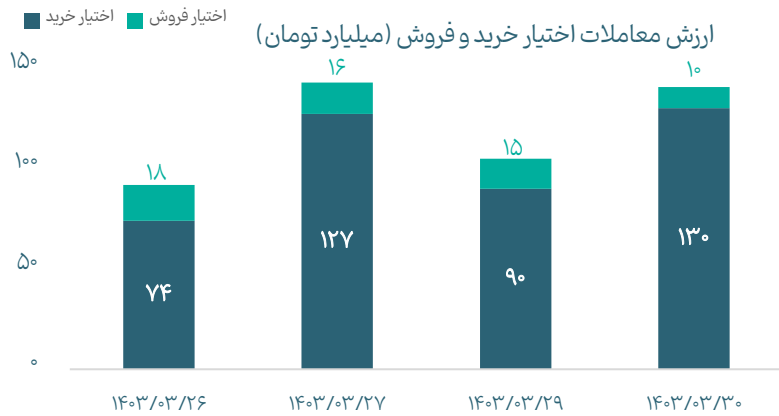
نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



اختیار معاملات



سررسید های هفته پیش رو

تاریخ سررسید	نماد پایه
۱۴۰۳/۰۴/۰۳	موج
۱۴۰۳/۰۴/۰۳	هم وزن
۱۴۰۳/۰۴/۰۶	خودرو
۱۴۰۳/۰۴/۰۶	شبندر
۱۴۰۳/۰۴/۰۶	فخوز

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	۱۹۶۱۰	۱۲۰۷	۳۹۵,۷۰۸	۴۲/۸	اهرم	ضهرم ۴۰۰۴	۱
۱۴۰۳/۰۴/۰۶	۲۸۰۰	۲۷۷۰	۴۷	۲,۴۰۳,۰۸۶	۱۳/۵	خودرو	ضخودا ۴۰۴	۲
۱۴۰۳/۰۴/۲۷	۲۲۰۰۰	۱۹۶۱۰	۲۳۰۲	۲۴,۰۴۳	۶/۵	اهرم	طهرم ۴۰۰۵	۳
۱۴۰۳/۰۴/۲۷	۲۲۰۰۰	۱۹۶۱۰	۵۰۰	۱۲۲,۶۳۹	۵/۷	اهرم	ضهرم ۴۰۰۵	۴
۱۴۰۳/۰۴/۲۷	۲۰۰۰۰	۱۹۶۱۰	۱۰۳۹	۴۲,۶۶۸	۵/۶	اهرم	طهرم ۴۰۰۴	۵
۱۴۰۳/۰۴/۲۰	۲۶۰۰	۲۴۱۹	۷۴	۷۰۰,۴۸۶	۵/۱	خسایا	ضسپا ۴۰۰۴	۶
۱۴۰۳/۰۴/۲۰	۲۴۰۰	۲۴۱۹	۱۴۱	۲۸۲,۰۶۳	۴/۱	خسایا	ضسپا ۴۰۰۳	۷
۱۴۰۳/۰۴/۰۶	۳۰۰۰	۲۷۷۰	۴	۲,۳۶۵,۱۷۷	۳/۷	خودرو	ضخودا ۴۰۴۲	۸
۱۴۰۳/۰۴/۰۶	۲۶۰۰	۲۷۷۰	۱۸۰	۱۹۱,۵۵۴	۳/۴	خودرو	ضخودا ۴۰۴	۹
۱۴۰۳/۰۴/۲۷	۱۸۰۰۰	۱۹۶۱۰	۲۳۴۰	۱۴,۴۵۱	۲/۷	اهرم	ضهرم ۴۰۰۳	۱۰

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه
۱	طهرم ۴۰۰۵	۴%	اهرم	۶/۵
۲	ضهرم ۵۰۰۰	۱%	اهرم	۰/۵
۳	ضهرم ۵۰۰۳	۰%	اهرم	۰/۷
۴	ضهرم ۴۰۰۰	۰%	اهرم	۱/۳
۵	طهرم ۴۰۰۴	-۳%	اهرم	۵/۶
۱	ضخودا ۴۰۴۲	-۹۳%	خودرو	۳/۷
۲	ضخودا ۴۰۴۱	-۶۷%	خودرو	۱۳/۵
۳	ضستا ۴۰۱۶	-۴۸%	شستا	۰/۹
۴	ضخودا ۴۰۴۰	-۴۱%	خودرو	۳/۴
۵	ضسپا ۴۰۰۴	-۳۳%	خسایا	۵/۱

بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل ظرف ۲ ماه جاری به صورت مستمر در مسیر نزولی قرار گرفته و تنها ۱۲ روز به اصطلاح مثبت را، مشابه امروز، تجربه کرده است. در صورت ادامه حرکت در مسیر نزولی، شاخص ۲.۰۰۰.۰۰۰ مهمترین محدوده حمایتی می باشد. اما در صورتی که شاخص کل بتواند روندی صعودی تشکیل دهد، سقف قبلی و محدوده ۲.۱۵۰.۰۰۰ را در پیشرو خواهد داشت.



کاهش قیمت جهانی هر اونس طلا

افزایش ارزش دلار و بالا رفتن سود اوراق قرضه خزانه داری آمریکا قیمت طلا را بیش از یک درصد در روز جمعه کاهش داد و قیمت هر اونس طلا با ۱.۶۱ درصد کاهش به ۲۳۲۱ دلار و ۹۸ سنت رسید. کاهش نرخ بهره هزینه نگهداری طلا به عنوان یک سرمایه غیرسودده را پایین آورده و تمایل برای خرید آن را افزایش می‌دهد. تاجران هم اکنون ۶۳ درصد احتمال می‌دهند بانک مرکزی آمریکا نرخ بهره را از ماه سپتامبر پایین بیاورد.

[لینک خبر](#)



تغییر دامنه نوسان بورس از ۹ تیرماه

رئیس سازمان بورس اعلام کرد پس از ارائه گزارش کارشناسی مدیریت نظارت بر بازار در خصوص دامنه نوسان و بررسی سناریوهای مختلف، مقرر گردید دامنه نوسان معاملات در کلیه بازارها به استثنا بازار پایه از تاریخ ۱۴۰۳/۰۴/۰۹ به مثبت و منفی ۶ درصد تغییر یابد.

[لینک خبر](#)



کاهش نرخ سود اخزا

از ابتدای خرداد ماه نرخ سود اوراق اخزا تا حدود ۳۸ درصد افزایش یافته بود، اما طی روزهای اخیر شاهد کاهش این نرخ تا حدود ۳۰ درصد هستیم. بر این اساس به نظر می‌رسد سیاست‌گذار تصمیم گرفته است تنظیم‌گری خود را با تقاضای اوراق افزایش دهد و به این ترتیب نرخ سود آن طی روزهای اخیر با شیب تندی کاهش پیدا کرده است.

[لینک خبر](#)



شرکت معدنی و صنعتی صبا نور با نماد کنور در مجمع عمومی سالیانه از پیشرفت ۴.۵ درصدی کارخانه کنسانتره آهن در منطقه گلالی خبر داد. این پروژه از تیرماه سال قبل آغاز شده و مراحل اجرایی، طراحی و مهندسی آن در حال انجام می باشد و پیش بینی می شود در سال ۱۴۰۵ به بهره برداری برسد. مهمترین اقدامات صورت گرفته در رابطه با اصلاح طرح اولیه شامل افزایش ظرفیت اسمی تعریف شده در پروژه از ۲ به ۲.۵ میلیون تن کنسانتره در سال و تغییر محل احداث کارخانه می باشد. محل جدید احداث کارخانه در فاصله ۲ تا ۳ کیلومتری معدن گلالی قرار گرفته است و با احتساب قیمت روز حمل و جابه جایی کالا، سالیانه حدود ۲۰۰ میلیارد تومان صرفه جویی در هزینه ها را در پی خواهد داشت. کنور هم اکنون در استان های همدان و کردستان، سه معدن اصلی با نام های شهرک، گلالی و باباعلی برای استخراج سنگ آهن در اختیار دارد و با ظرفیت اسمی ۱.۶ میلیون تن کنسانتره و ۵۵۰ هزار تن گندله در سال فعالیت می کند و افتتاح کارخانه گلالی می تواند در آینده شرکت نقش مهمی داشته باشد. از بُعد عملیاتی، کنور در دو ماهه ابتدایی سال جاری با افزایش مقدار تولید و فروش کنتسانتره و گندله، موفق به ثبت درآمد ۱۱۲۸ میلیارد تومانی شده است که رشد ۱۲۷ درصدی را نسبت به مدت مشابه سال قبل نشان می دهد و بیانگر پیشرفت خوبی از جهت عملیاتی می باشد. البته نرخ های فروش کنسانتره و گندله تغییر چندانی نسبت به سال قبل نداشته است و در صورت رشد نرخ دلار نیمایی و قیمت های جهانی، شاهد افزایش آن در ماه های آتی خواهیم بود.



شرکت پتروشیمی بوعلی سینا با نماد بوعلی در صورت های مالی حسابرسی شده نسبت به حسابرسی نشده با تعدیل مثبت در سودآوری همراه بود و به ازای هر برگه سهم ۷۱۲۹ ریال سود محقق نمود. سود دوازده ماهه بوعلی نسبت به دوره نه ماهه کاهش ۲۷۰ میلیارد تومانی را نشان می دهد که یکی از دلایل اصلی آن، ابلاغ نرخ های جدید فروش برای محصول ریفرمیت می باشد که خرید آن توسط شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده های نفتی صورت می گیرد. بدین ترتیب نرخ فروش ریفرمیت به عنوان اصلی ترین محصول شرکت که به صورت علی الحساب لحاظ شده بود، از ۳۶.۲ به ۲۹.۵ میلیون تومان به ازای هر تن کاهش یافت که تاثیر آن بر افت سود خالص مشهود است. بوعلی در آذرماه سال گذشته پروژه پارازایلین خود را رسماً افتتاح نمود و بدین ترتیب این محصول مجدد به سبد محصولات شرکت بازگشت و بوعلی تامین کننده خوراک پارازایلین پتروشیمی تندگویان شد. در پی افتتاح پروژه مذکور، شاهد کاهش تولید ریفرمیت و جایگزینی تولید پارازایلین در سال جاری هستیم. بوعلی در دوماهه ابتدایی سال جاری به فروش ۸.۶ هزار میلیارد تومانی رسیده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۱۲.۶ درصدی را نشان می دهد و تأثیرات مثبت یا منفی ترکیب جدید سبد فروش شرکت در صورت های مالی آتی نمود بهتری خواهد داشت.



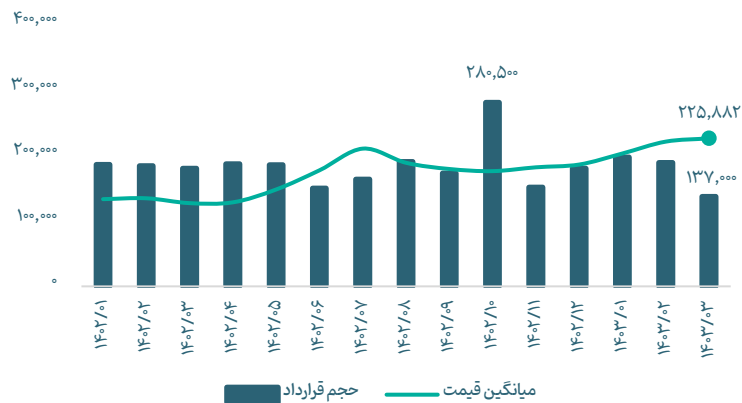
شرکت کشاورزی و دامپروری ملارد شیر با نماد زملارد نتایج مناقصات برگزار شده در جهت تکمیل پروژه ملایر را در سامانه کدال افشا نمود. پروژه ۳ هزار راسی ملایر که از سال ۹۹ راکد بود، از ابتدای ۱۴۰۲ مجدداً مورد پیگیری قرار گرفت و با پیشرفت فعالیت های عمرانی تاکنون بیش از ۳۵ درصد پیشرفت در فاز ۱ داشته است. یکی از مشکلات فعلی شرکت، تراکم دام در سایت ملارد می باشد و پیش بینی می شود با تکمیل بخش های اصلی سایت ملایر تا پایان سال جاری، بخشی از دام های شرکت به آن منتقل گردد. با راه اندازی پروژه ملایر، روزانه حدود ۳۰ تن به ظرفیت تولید شیر خام شرکت افزوده خواهد شد و تاثیر عملیاتی این پروژه عمدتاً در سال ۱۴۰۴ ظاهر می گردد. شایان ذکر است شیر خام محصول اصلی زملارد می باشد و سال گذشته بیش از ۳۷.۷ هزار تن از این محصول تولید و به شرکت های تولید کننده لبنیات فروخته شده است. همچنین آخرین نرخ گزارش شده شیرخام ۱۵ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم بوده است و فعلاً افزایش نرخی در این زمینه صورت نگرفته است و مقدار و زمان افزایش نرخ شیرخام با توجه به رشد هزینه ها، تاثیر مهمی بر حاشیه سود شرکت خواهد داشت (حاشیه سود خالص زملارد در سال ۱۴۰۲ حدود ۱۴ درصد بوده است).



بورس کالا



دیدگاه هفته (لوب کات)

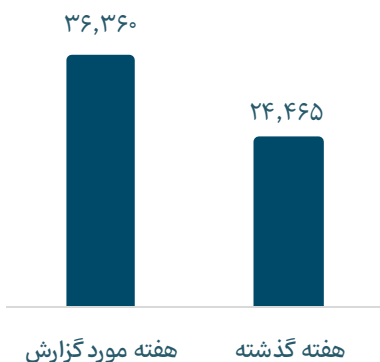


لوب کات یکی از برش های نفتی می باشد که ماده اولیه و اصلی در تولید انواع روغن موتور محسوب می شود و بخش عمده ای از آن را تشکیل می دهد. این ماده پس از پالایش در پالایشگاه های روغن، به روغن پایه تبدیل می شود و روغن پایه نیز در تولید انواع روغن موتور های دیزلی، بنزینی، صنعتی، گریس و ... بکار می رود. پالایشگاه های نفت تهران، نفت بندرعباس و نفت اصفهان بزرگترین عرضه کنندگان این محصول در بورس کالا می باشند و سه پالایشگاه مذکور بیش از ۹۰ درصد کل عرضه لوب کات بورس کالا را در اختیار دارند. نرخ لوب کات در بورس کالا بر اساس ضرابی از نرخ نفت کوره FOB خلیج فارس و دلار نیمایی تعیین می گردد. میانگین نرخ این محصول در خرداد ماه ۲۲.۶ میلیون تومان به ازای هر تن بوده و رشد ملایم نرخ دلار نیما و نفت جهانی در خردادماه، زمینه ساز رشد قیمت نسبت به اردیبهشت ماه بوده است. با توجه به نقش مهم لوب کات در بهای تمام شده شرکت های تولید کننده روغن موتور و قیمت گذاری دستوری این محصولات، رشد قیمت لوب کات می تواند حاشیه سود ناخالص تولیدکنندگان روانکار را تحت تاثیر قرار دهد.

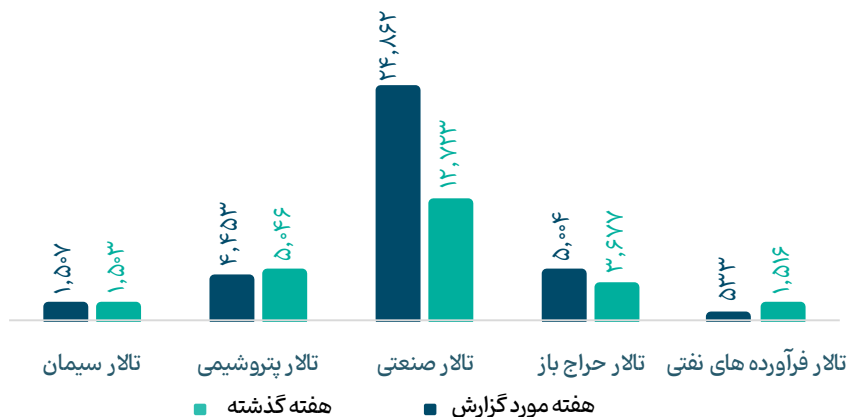
بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان ساوه	سیمان تیپ ۳۲۵-۱	۴۳%
سیمان هگمتان	سیمان تیپ ۴۲۵-۱	۴۲%
سیمان ساوه	سیمان تیپ ۲	۳۹%
ملی صنایع مس ایران	کنسانتره فلزات گرانبها	۳۰%
سیمان هگمتان	سیمان تیپ ۲	۲۹%
سیمان اصفهان	سیمان تیپ ۵	-۵۰%
ساروج اصفهان	سیمان تیپ ۳۲۵-۱	-۳۵%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن شیمیایی UV۳۱۳۰EP۳	-۲۳%
سیمان نائین	سیمان تیپ ۲	-۲۱%
سیمان اصفهان	سیمان تیپ ۵/کیسه ۵۰	-۲۰%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۷۱%
سیمان ساوه	سیمان تیپ ۳۲۵-۱	۱۰۳%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۷۸۵	۹۸%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۸۲۱	۹۴%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۷۸۱	۹۳%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۸۲۵	۹۰%
پتروشیمی شازند	منو اتانول آمین	۷۴%
پتروشیمی کارون	اسید نیتریک	۶۹%
سیمان ساوه	سیمان تیپ ۲	۶۲%

محصول	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	۵۸۶,۳۲۰,۹۰۶	-۲.۹%	۱.۴۴	-	شگویا	۹۹۰	۸%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۸۰,۱۸۶,۴۹۷	۴.۶%	۲.۰۳	-	شگویا	۶۴۲	۷%
پلی اتیلن سبک	۴۰۹,۰۹۶,۹۹۴	۱.۲%	۱.۲۸	-	آریا، شاراک، جم	۶۹۱	-۱۲%
پلی پروپیلن	۵۱۷,۵۵۴,۰۶۸	-۳.۳%	۱.۴۴	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۸۷۴	-۱۴%
پلی وینیل کلراید	۳۹۸,۵۹۶,۶۵۱	-۶.۲%	۱.۴۶	-	شغدیر، شپترو	۶۷۳	۴%
لوب کات	۲۲۸,۰۳۱,۱۷۶	۰.۸%	۱.۱۸	شسپا، شپهن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۳۸۵	۴۹%
روغن پایه	۳۴۸,۰۵۸,۷۶۴	۲.۷%	۱.۵۲	-	شسپا، شپهن، شرانل	۵۸۸	۹%
قیر ۶۰۷۰	۱۵۸,۲۷۶,۴۷۱	۰.۳%	۱.۰۰	-	شپاس	۲۶۷	-۱۱%
وکیوم باتوم	۱۴۴,۱۱۲,۵۶۵	۰.۴%	۲.۴۷	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۴۳	-۱۲%
منو اتیلن گلایکول	۲۰۱,۵۹۶,۶۹۱	-۱.۲%	۱.۵۱	شگویا	مارون، شاراک	۳۴۰	۲۶%
نخ پلی استر	۵۷۹,۵۴۵,۹۴۷	-۹.۰%	۱.۱۹	-	شپلی	۹۷۹	-۳%

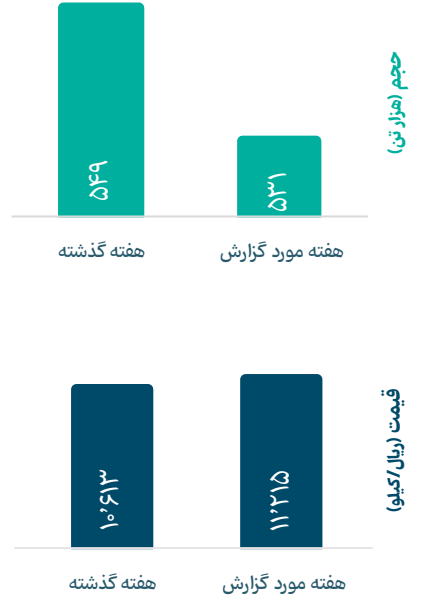
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۲۰,۵۶۸,۱۳۱	-۰.۲%	۱.۹۲	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۷۳	۱۸%
ورق گرم	۳۲۳,۸۹۴,۰۷۴	۲.۸%	۱.۰۸	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۵۴۷	۳۱%
ورق سرد	۳۷۴,۲۳۵,۳۲۱	-۲.۰%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۶۳۲	۷%
گندله	۵۲,۰۰۹,۹۱۲	۰.۷%	۱.۰۱	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۸۸	۳۰%
آهن اسفنجی	۱۳۳,۰۶۳,۳۱۷	۷.۴%	۱.۱۴	فولاذ، فرود، کاوه	فسبزواری، فغدیر، فصبا	۲۲۵	۲%
تیرآهن	۲۷۳,۵۹۹,۹۳۰	۴.۵%	۱.۴۷	-	ذوب	۴۶۲	۳%
میلگرد	۲۴۸,۹۱۶,۷۷۴	۱.۶۷%	۱.۲۶	فولای	ذوب، کویر، فرود	۴۲۰	۱۳%
مس کاتد	۵,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-۱.۷%	۱.۰۰	فباهنر	فملی	۸۶۱۳	۱۶%
شمش روی	۱,۳۴۶,۳۴۴,۳۷۷	-۳.۳%	۲.۸۸	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲۲۷۴	۴%

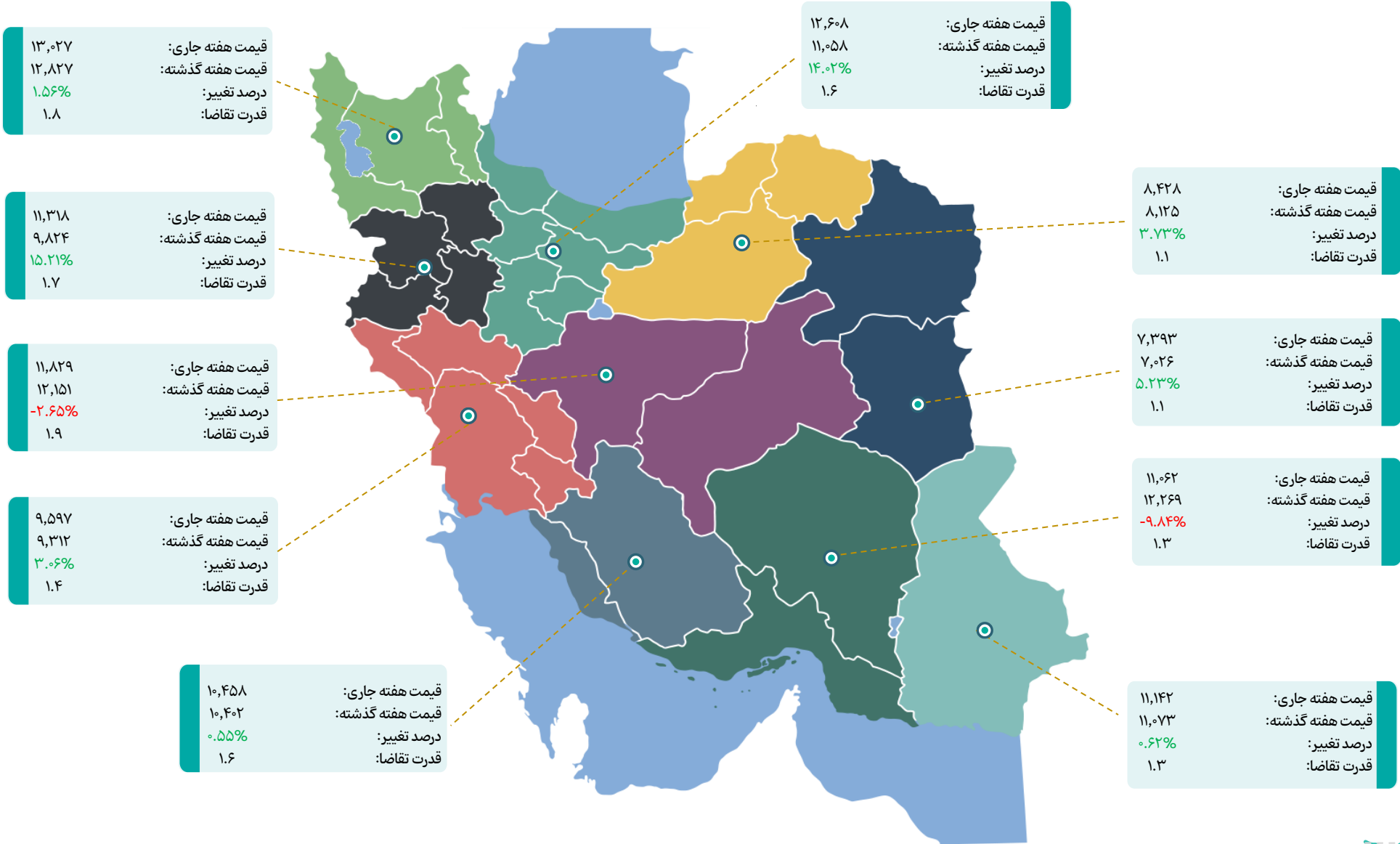
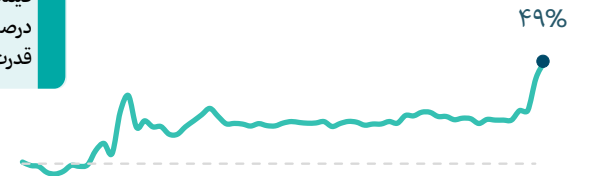
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

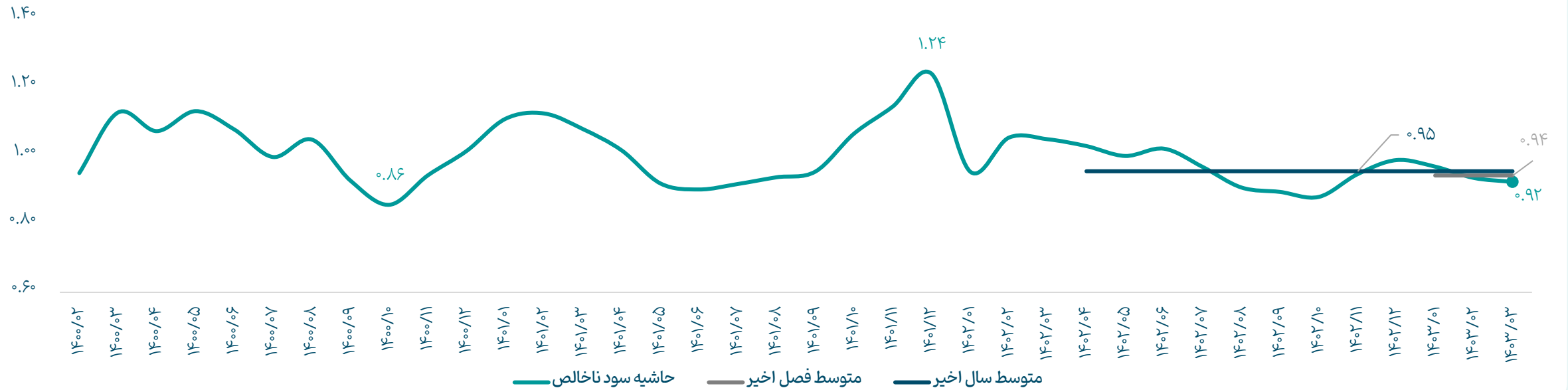


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

ارفع



شرکت آهن و فولاد ارفع یکی از تولید کنندگان مهم شمش فولادی با ظرفیت اسمی ۱.۲ میلیون تن آهن اسفنجی و ۱ میلیون تن شمش بیلت می باشد که به دلیل محدودیت های برق در تابستان و محدودیت های گازی در زمستان، معمولاً تولید واقعی کمتر از ظرفیت اسمی دارد. هزینه خرید مواد اولیه سهم ۷۶ درصدی در هزینه های تولید ارفع دارد و مهمترین ماده اولیه این شرکت گندله می باشد که تقریباً ۶۹ درصد هزینه خرید مواد اولیه به خود اختصاص می دهد و عمدتاً از معادن چادرملو و گل گهر تامین می شود. همانطور که در نمودار مشاهده می شود پس از کرک اسپرد مناسب در زمستان ۱۴۰۱ و بهار ۱۴۰۲ که برخاسته از رشد نرخ های جهانی فولاد و دلار نیمایی بود، از تابستان ۱۴۰۲ شاهد افت شاخص کرک اسپرد در ارفع هستیم که ثبات نسبی در نرخ دلار نیمایی و عدم تحرکات مثبت در قیمت های جهانی فولاد مهمترین دلیل آن می باشد که تاثیر این موضوع در حاشیه سود ناخالص شرکت قابل مشاهده است. البته در کنار افت شاخص کرک اسپرد، رشد هزینه های انرژی از جمله برق و گاز در افت حاشیه سود این فولادساز تاثیر مهمی داشتند. در صورت رشد مناسب نرخ دلار نیمایی و یا نرخ های جهانی فولاد، می توانیم مجدد شاهد بهبود حاشیه سود ارفع باشیم.

توضیحات: مادر تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده ایم که افزایش یا کاهش آن (تاسطح 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)

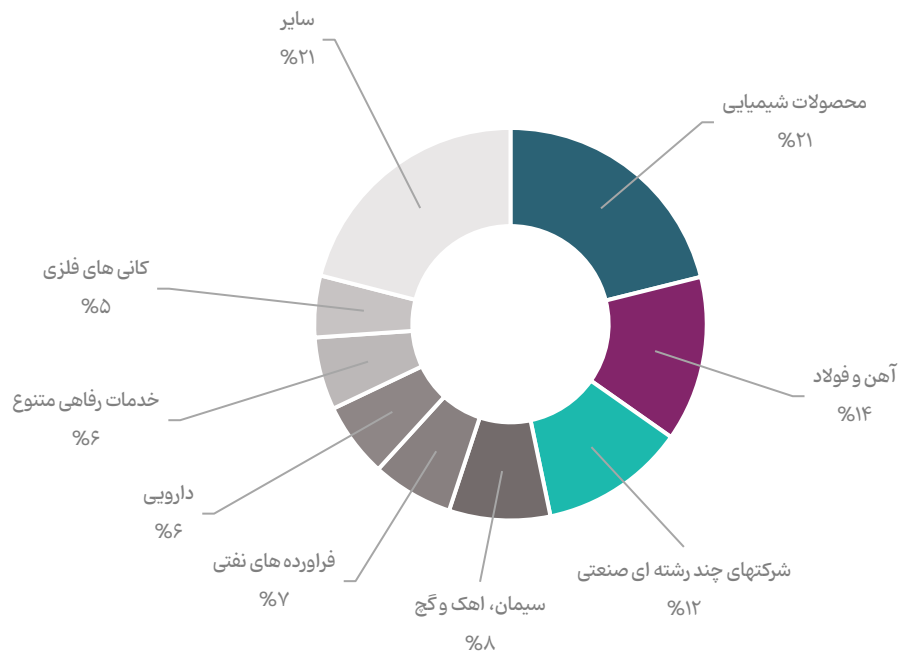
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average} \sum (\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d})}$$



سیدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	نوع صندوق	ریسک	صندوق
۵,۰۱۴	%۱۰۸۶	%۱	%-۵	%-۴	سهامی	●●●●○	پیتاز
۳,۹۲۲	%۸۱۳	%۱	%-۶	%-۴			پیرو
۲,۰۶۶	%۷۰۳	%-۳	%-۸	%-۲			امید
۲,۲۸۷	%۱۰۷۰	%-۲	%-۷	%-۲			اطلس ETF
۵۷۰				%-۲	بازنشستگی	●●●●○	آتیه
۲,۶۳۹		%-۱۵	%-۱۷	%-۵	اهرمی (واحد ممتاز)	●●●●●	توان ETF
۶۸۰		%-۶	%-۹	%-۲	شاخصی	●●●●○	آرام ETF
۶۷۰			%-۲	%-۳	بخشی	●●●●○	استیل ETF
۶۵۶				%-۳			خودران
۳۵۵	%۵۸۴	%۵	%-۳	%-۱	مختلط	●●●●○	ممتاز
۴۹۵		%۹	%-۳	%-۱	تضمین اصل سرمایه	●●●●○	تضمین
۱۰,۱۰۶	%۶۶۴	%۳۸	%۳۴	%-۱	مبتنی بر سکه طلا	●●●●○	عیار ETF
۲,۶۶۶		%۲۹	%۱۳	%۲	اهرمی (واحد عادی)	●●●●○	توان
۵,۹۳۳		%۲۸	%۱۴	%۱۲	با درآمد ثابت	●●●●○	آوند ETF
۴۷,۸۷۸	%۱۶۶	%۲۷	%۱۳	%۲			حامی



* بروزرسانی پرتفوی برای اردیبهشت 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 پیشتاز** 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.

صندوق سهامی

ریسک: ●●●●○

نام صندوق: پیشتاز

ETF

نوع صندوق:

۱۳۸۷/۰۲/۲۰

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۳/۰۳/۳۰

تاریخ به روز رسانی:

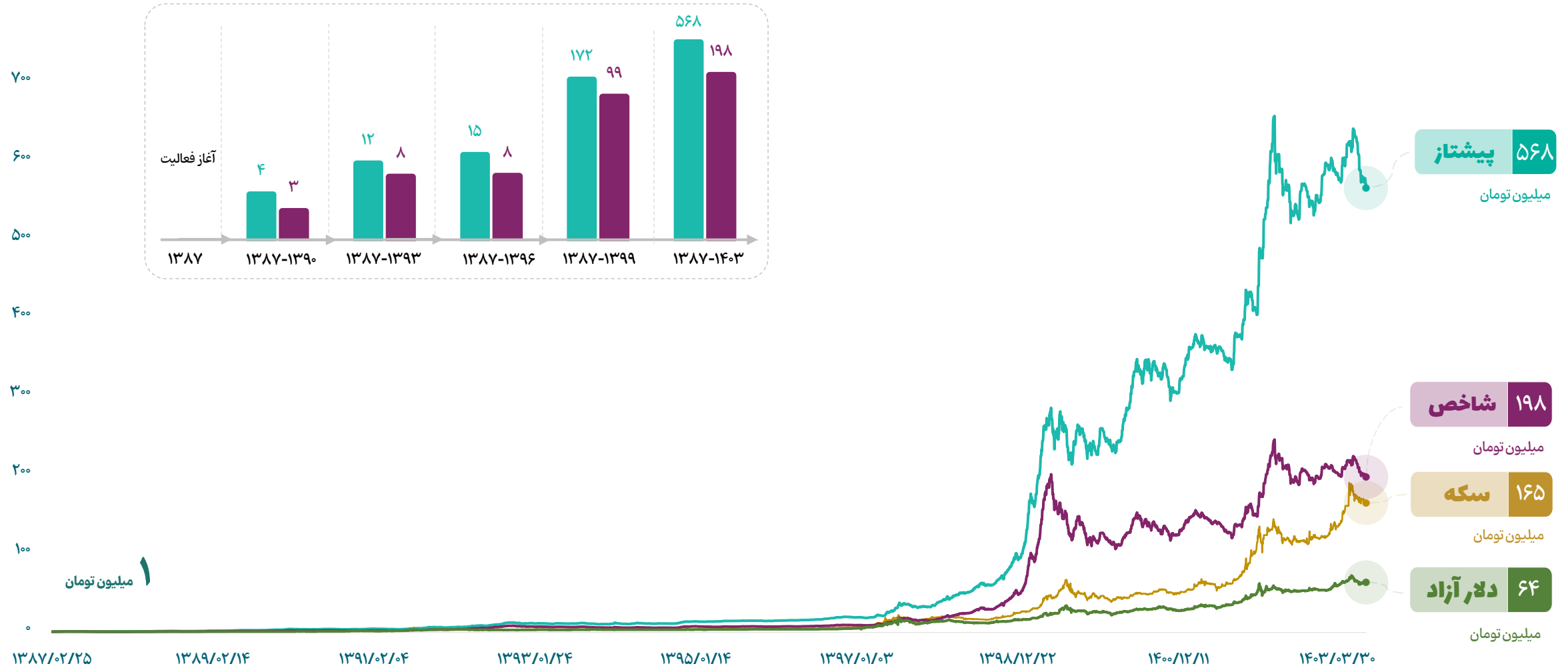
۵,۰۱۴ میلیارد تومان

کل خالص ارزش دارایی:

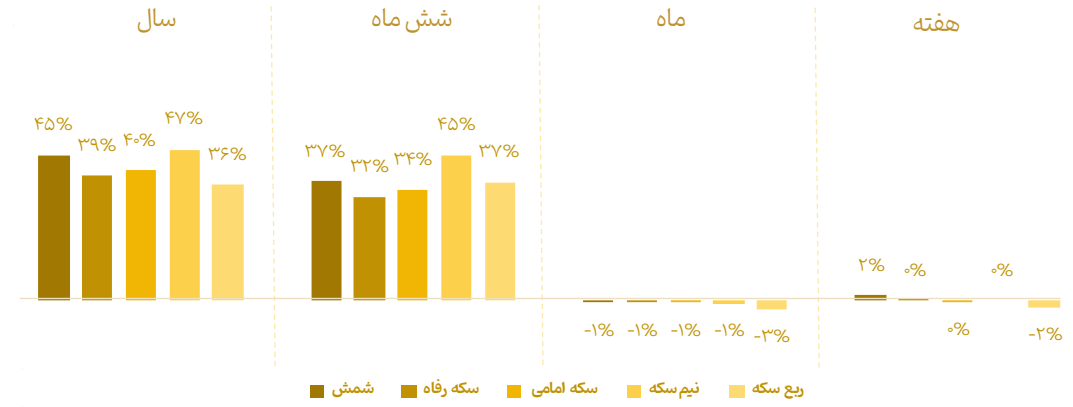
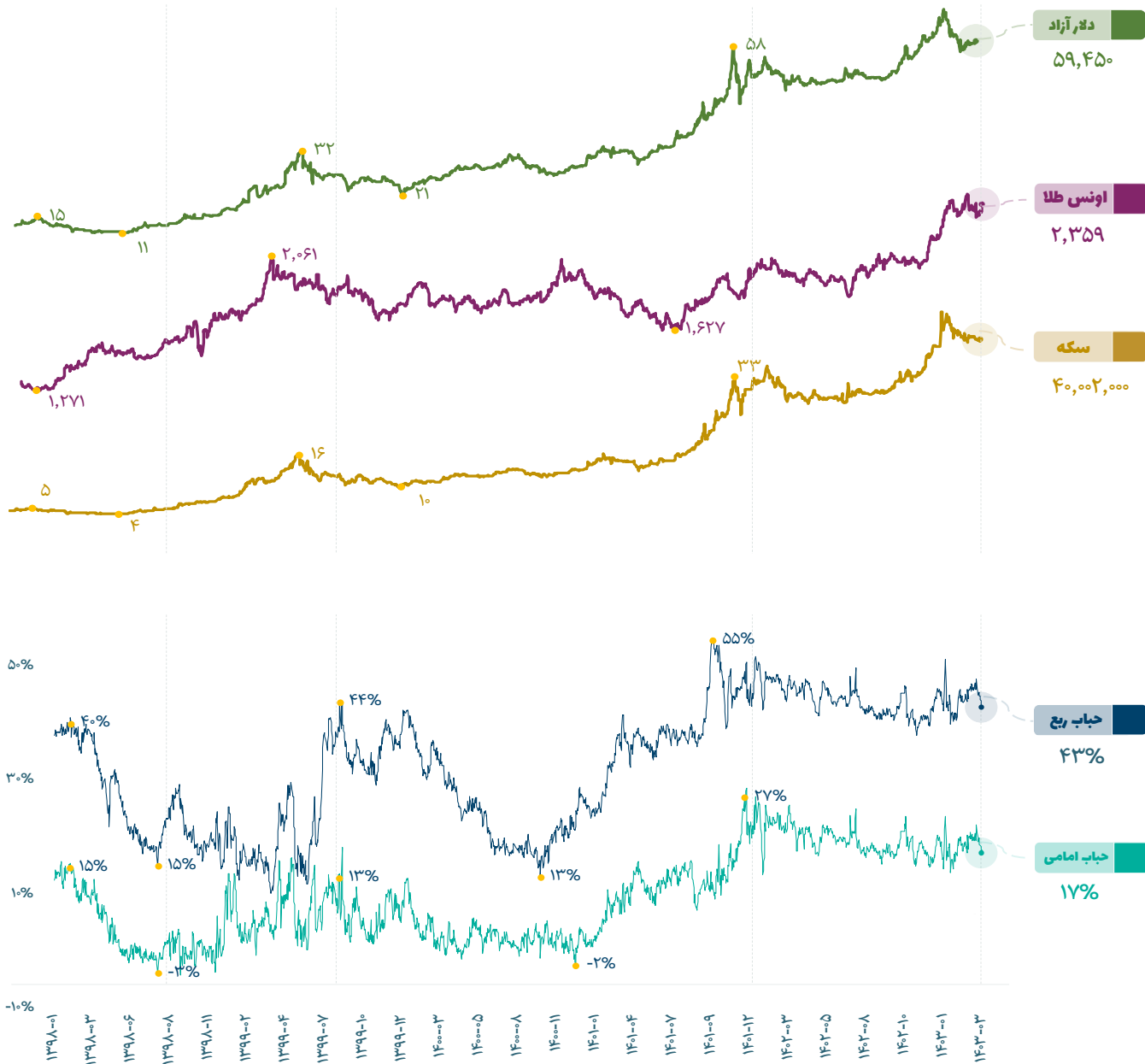
❖ مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه گذاری: سرمایه گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می توانند به راحتی در صندوق ها سرمایه گذاری کنند.
- ❖ نقدشوندگی مناسب: صندوق های سرمایه گذاری از نقدشوندگی بالایی برخوردار هستند و سرمایه گذاران به راحتی می توانند دارائی خود را به وجه نقد تبدیل کنند.

سرمایه گذاری در صندوق پيشتاز



طلا



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



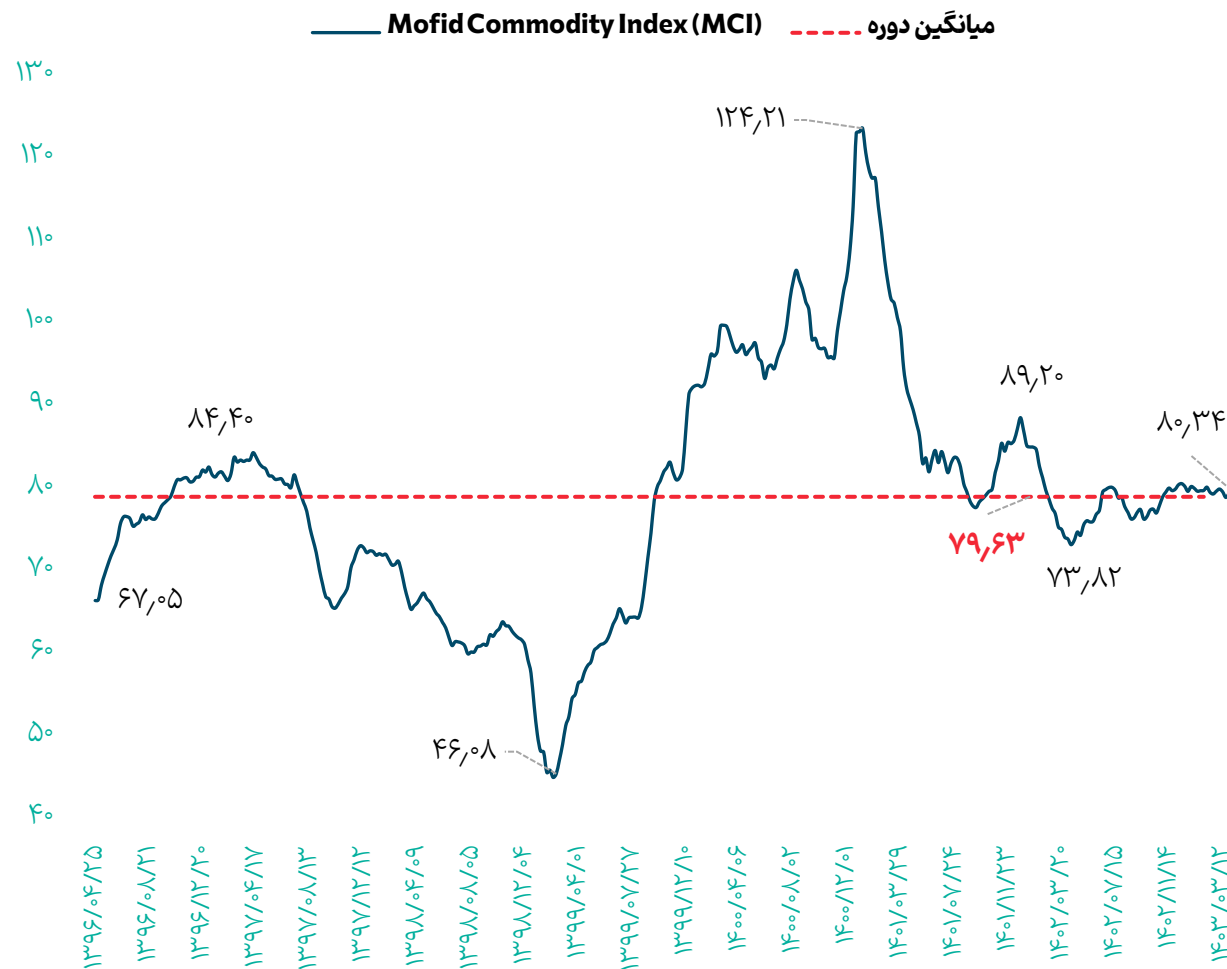
اقتصاد داخلی

- در هفته اخیر تقاضای اعتبار بانک‌ها با افزایش نسبت به هفته قبل به حدود ۲۴۸ همت رسید و نرخ بین‌بانکی به سطح ۲۳/۶۶ درصد رسید.
- در هشتمین حراج اوراق بدهی دولت، مبلغ ۱۹,۵۰۲ همت اوراق به فروش رفت که عمده آن توسط بانک‌ها در بازده تا سررسید ۲۸,۵۷ خریداری شد. افزایش تزریق در بازار بین‌بانکی و فروش اوراق باعث افت بازده تا سررسید در بازار ثانویه اوراق درآمد ثابت شد.
- نرخ رشد اقتصادی در سه ماهه چهارم ۴۰۲ نسبت به مدت مشابه سال قبل توسط بانک مرکزی ۴,۵ درصد و رشد اقتصادی بدون نفت ۳,۶ درصد اعلام شد که هر دو از نرخ اعلامی مرکز آمار بالاتر بودند.. با این حساب رشد اقتصادی بانک مرکزی برای کل سال ۴۰۲ رقم ۴,۵ درصد و رقم مشابه مرکز آمار ۵,۷ درصد اعلام شد.
- شامخ بخش صنعت و کل اقتصاد در اردیبهشت هر دو افزایش یافت. با این حال شاخص تعدیل یافته بخش صنعت در این ماه افت محدودی را نشان می‌دهد.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری در اقتصاد آمریکا در این هفته ۵ هزار نفر کاهش به ۲۳۸ هزار نفر رسید. رشد ماهانه تولید صنعتی نیز ۰,۹ درصد اعلام شد که از انتظارات بازار بالاتر بود. رشد سالانه تولید صنعتی نیز از رقم منفی ۰,۷ درصد به ۰,۴ درصد افزایش یافت. رشد سالانه خرده‌فروشی با افت ۰,۴ واحد درصدی نسبت به ماه قبل به ۲,۳ درصد رسید. رشد ماهانه این متغیر نیز از منفی ۰,۲ درصد به ۰,۱ درصد افزایش یافت.
- رشد سالانه تولید صنعتی چین با ۱,۱ واحد درصد کاهش به ۵,۷ درصد رسید. افت در رشد FDI این کشور ادامه داشت و به منفی ۲,۲ درصد رسید. این در حالی است که رشد سالانه خرده‌فروشی این اقتصاد بالا رفته و به ۳,۷ درصد رسید.
- رشد تولید ساخت‌وساز اروپا با افت ۰,۷ واحد درصدی به منفی ۱,۱ درصد رسید. همچنین مازاد حساب جاری منطقه یورو با وجود افت نسبت به ماه قبل، در مقایسه با مدت مشابه سال قبل بهبود قابل توجهی را نشان داد.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در این هفته افزایش ۰,۴۲ درصدی را تجربه کرد. رشد قیمت نفت و افت قیمت اوره از عمده دلایل افزایش شاخص MCI بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا متوسط هفتگی قیمت بازده هفتگی (%)

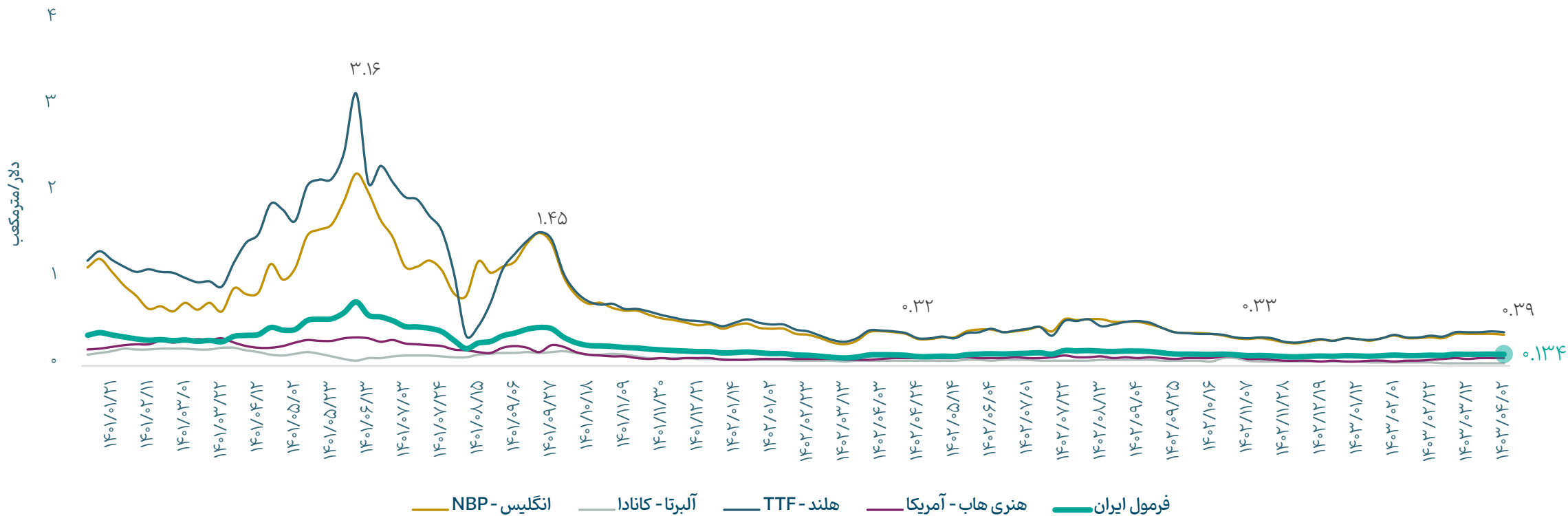
کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۰,۳۴	۰,۴۲
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۴,۸۹	۳,۶۵
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۸۰,۹۷	۴,۴۰
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۹۹,۰۰	۰,۲۰
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۷۵,۰۰	۰,۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۴۸,۰۰	۰,۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۹۷۳۳,۰۰	-۰,۹۷
روی (دلار/تن) - LME	۲۸۴۸,۰۰	۰,۴۹
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۵۰۴,۰۰	-۱,۸۴
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۴۵,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) FOB خاورمیانه	۱۱۲۸,۰۰	۰,۹۸
پلی اتیلن سنگین (HDPE) FOB خاورمیانه	۹۵۵,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) FOB خاورمیانه	۹۴۵,۰۰	۰,۰۰
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۹۱,۰۰	-۳,۰۰
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۳۳,۰۰	-۳,۷۶

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **رشد** ۰٫۴۲ درصدی به سطح **۸۰٫۳۴** رسید. در هفته اخیر به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به ترتیب از آن نفت WTI آمریکا (۴٫۴۰ درصد) و **اوره** (۳٫۷۶- درصد) بود.

- شروع فصل رانندگی و کاهش غیرمنتظره ذخایر نفت خام (کاهش ۲٫۵۴۷ میلیون بشکه ای) و بنزین آمریکا در هفته اخیر باعث افزایش قیمت نفت WTI و در ادامه برنت گردید.
- شاخص دلار (DXY) در هفته اخیر با رشد جزئی ۰٫۲۹ درصدی به سطح ۱۰۵٫۸ رسید. افزایش ابهام در مورد سیاست‌های پولی فدرال رزرو در میان داده‌های متناقض اقتصادی، مانع شکل‌گیری یک روند قطعی برای شاخص دلار شده است.

روند نرخ گاز طبیعی

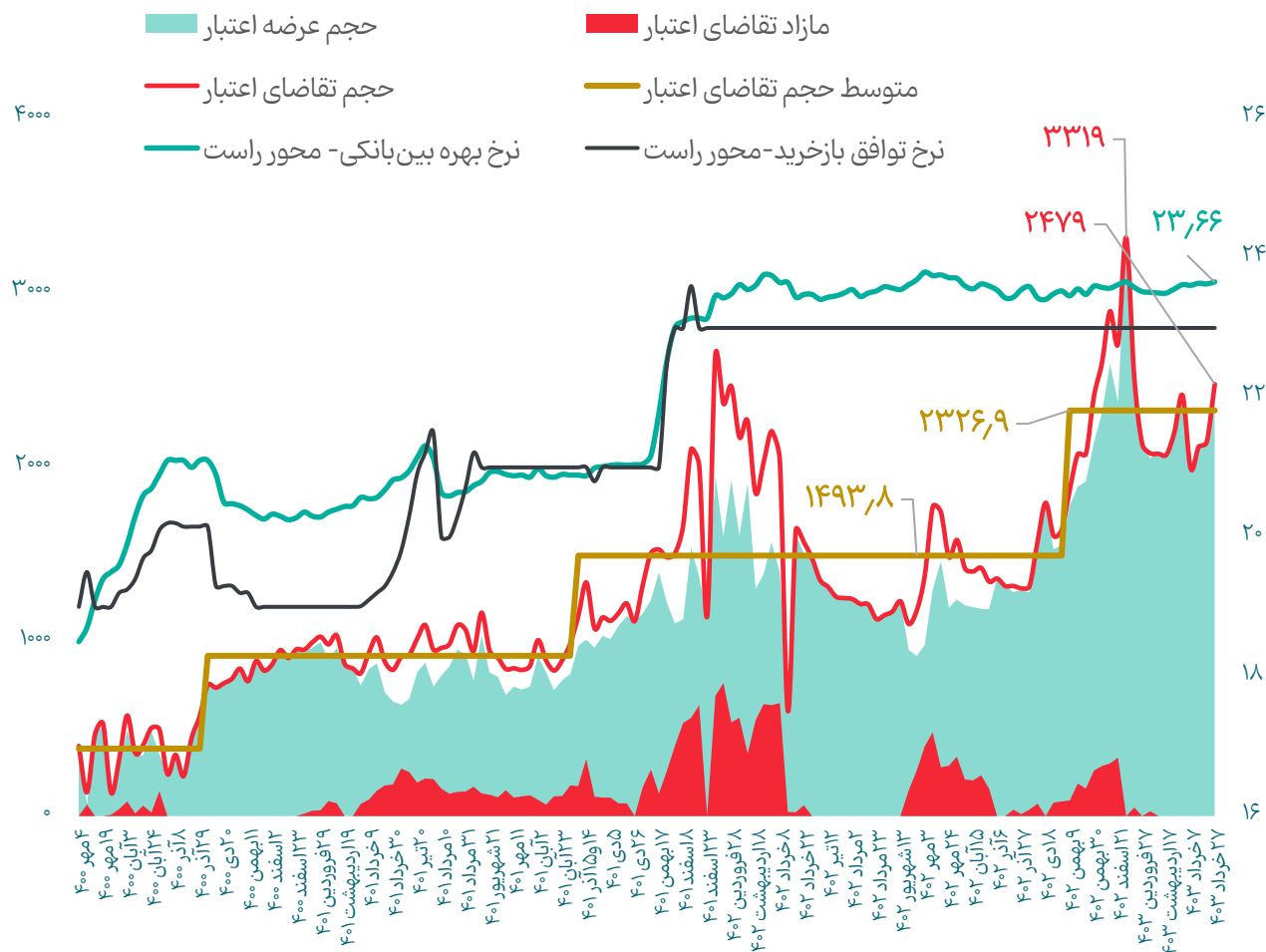


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۳.۴ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۴۲,۸۱۰** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۵,۷۳۶ تومان** می‌شود.

توضیحات تکمیلی

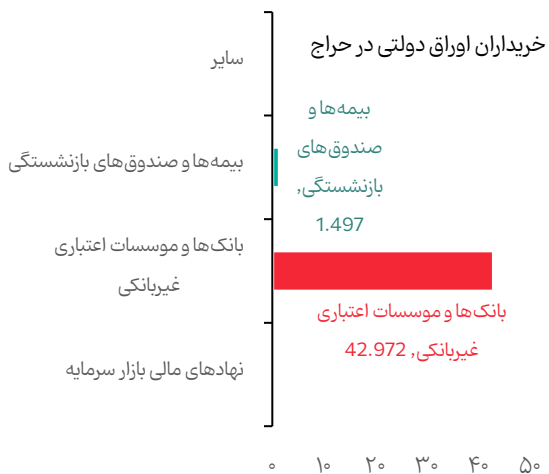
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۲۲۸٫۶ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با همه آن موافقت کرد. همچنین ۱۹٫۲۸ همت نیز اعتبار قاعده مند **عرضه** شد.
- بانک مرکزی ۱۹۴٫۲۵ همت (حدود ۸۵ درصد) از ۲۲۸٫۶۲ همت کل ریپو را در اقدامی **کم سابقه** با سررسید ۸۵ روزه عرضه کرد. این موضوع می‌تواند موجب **کاهش** نرخ سود موثر ریپو برای بانک‌ها و **افزایش** نقدینگی بانک‌ها منجر شده که در نهایت به **کاهش** در نرخ بازده تا سررسید در بازار بدهی منجر شود.
- همان‌طور که در گزارش هفتگی منتهی به ۱۲ خرداد امسال به درستی پیش بینی شده بود، با توجه به اقدامات قابل پیش بینی بانک مرکزی، **کاهش** نرخ بازده تا سررسید اوراق درآمد ثابت رخ داد.
- با فرض تداوم این رویکرد بانک مرکزی، **افزایش** قیمت (**کاهش** نرخ بازده تا سررسید) اوراق درآمد ثابت تا حدود نرخ بازده تا سررسید حراج اوراق بدهی دولت (حدود ۲۸٫۸ درصد) محتمل است.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۲۱۴ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۲۰۶ همت بود.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها در هفته اخیر **افزایش** یافت و به بالای متوسط ۱۹ هفته‌ای اخیر خود رسید.
- در دو ماه اخیر شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار **صفر** شده و نرخ سود بین بانکی در حول ۲۳٫۶ قرار گرفته است، اما در هفته اخیر تقاضای اعتبار بانک‌ها **افزایش** بیش از ۳۳ همتی داشت که به **افزایش** نرخ بهره بین بانکی منجر شد.
- متوسط تقاضای اعتبار بانک‌ها از نیمه دوم بهمن ۱۴۰۲، به سمت بالا جابجا شده و از متوسط حدود ۱۴۵ همتی به حدود ۳۳۳ همت **افزایش** یافته است.

عملیات اجرایی سیاست پولی

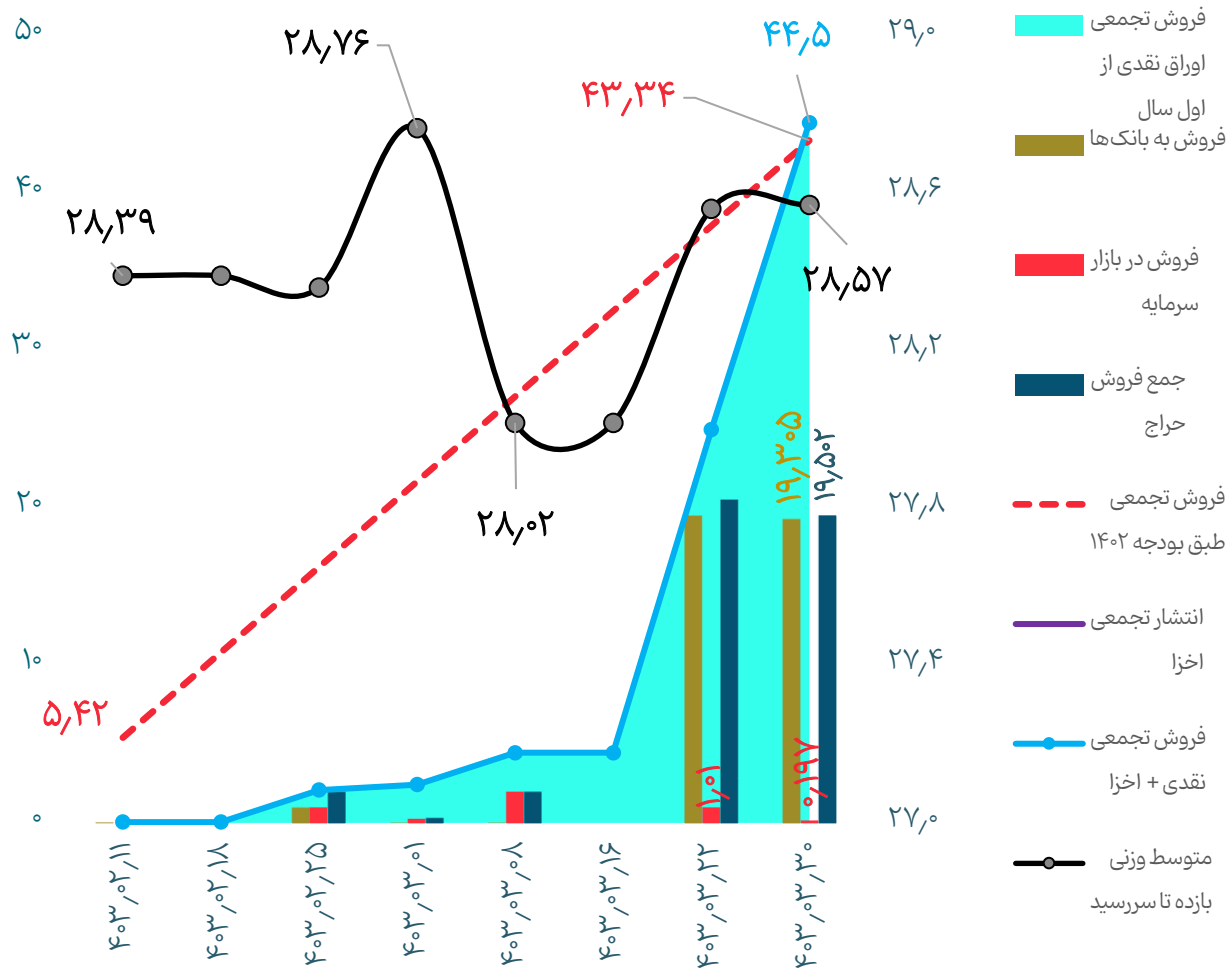


توضیحات تکمیلی

- در هفته گذشته، ۱۹,۵۰۲ هزار میلیارد تومان اوراق فروش رفت که ۱۹,۳۰۵ همت آن توسط بانکها و ۱۹۷ همت آن در بازار سرمایه فروش رفت که از ابتدای سال تا ۳۰م خرداد مجموع اوراق نقدی، ۴۴,۵ 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. در حراج‌های دو هفته اخیر، فروش حدود ۴ برابر الزام بودجه‌ای بود و موجب فراتر رفتن فروش تجمعی اوراق از الزامات بودجه شد.
- با اقدامات بازارگردانی و اعطای اعتبار ریپو طولانی‌مدت‌تر، بانک مرکزی، نرخ بازده تا سررسید بازار اوراق بدهی به حدود ۲۹ درصد رسید که تنها ۰,۴ واحد درصد از نرخ حراج فاصله دارد.
- به نظر می‌رسد با توجه وضعیت اقتصادی سیاسی کشور، به احتمال زیاد روند اعطای اعتبار توسط بانک مرکزی صعودی خواهد ماند و به تبع آن نرخ بازده تا سررسید بازار بدهی نزدیک نرخ بازده حراج خواهد ماند.



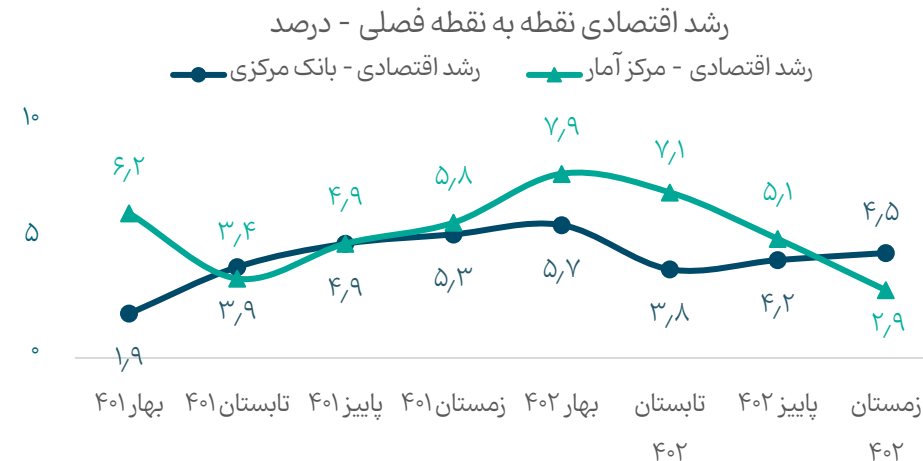
برگزاری حراج هشتم اوراق مالی اسلامی



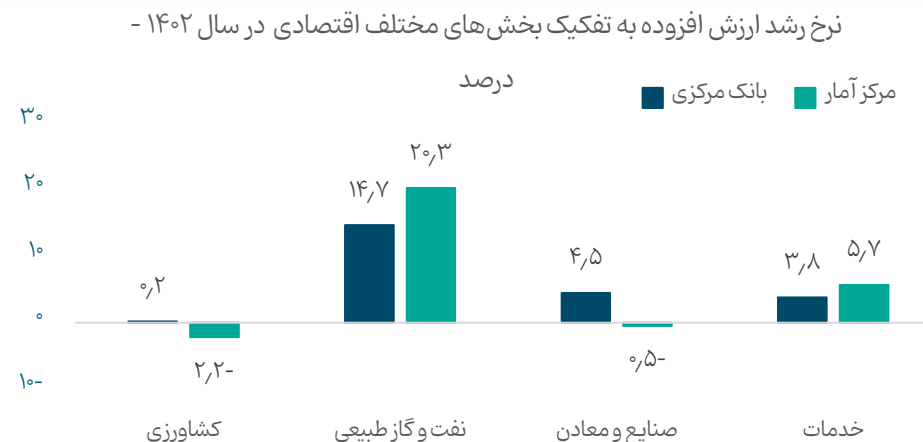
توضیحات تکمیلی

- بانک مرکزی رشد اقتصادی برای سه ماهه چهارم سال ۱۴۰۲ را **۴٫۵ درصد** اعلام کرد. این در حالی است که پیش تر مرکز آمار رشد اقتصادی فصل زمستان را **۲٫۹ درصد** محاسبه کرد.
- بانک مرکزی و مرکز آمار رشد تولید ناخالص داخلی بدون نفت را برای زمستان ۱۴۰۲ به ترتیب **۳٫۶ و ۰٫۹ درصد** اعلام کردند.
- اختلاف در رقم اعلام شده برای رشد اقتصادی در نرخ رشد محاسبه شده برای گروه های عمده و همچنین نرخ رشد سال ۱۴۰۲ نیز مشاهده می شود.
- بانک مرکزی رشد سالانه تولید ناخالص داخلی در سال ۱۴۰۲ را **۴٫۵ درصد** محاسبه کرده است اما مرکز آمار محاسبات مرکز آمار بیان گر **رشد ۵٫۷ درصدی** در سال ۱۴۰۲ است.
- بیشترین اختلاف** در محاسبه نرخ رشد سالانه ارزش افزوده بخش ها مربوط به **بخش نفت و گاز طبیعی** است. بانک مرکزی رشد این بخش در سال ۱۴۰۲ را **۱۴٫۷ درصد** برآورد کرده اما مرکز آمار رشد **۲۰٫۳ درصدی** را برای این بخش اعلام کرد.
- در **بخش صنایع و معادن** نیز **اختلاف ۵ واحد درصدی** در رقم منتشر شده برای رشد ارزش افزوده این بخش مشاهده می شود. بر اساس گزارش مرکز آمار ارزش افزوده بخش صنایع و معادن در سال ۱۴۰۲ **افت ۰٫۵ درصدی** نسبت به سال ۱۴۰۱ دارد. این در حالی است که گزارش بانک مرکزی حاکی از **رشد ۴٫۵ درصدی** برای این بخش است.
- در **بخش خدمات**، که بیش از ۵۰ درصد از تولید ناخالص داخلی را تشکیل می دهد، **اختلاف ۱٫۹ درصدی** بین رقم محاسباتی برای رشد افزوده این بخش از سوی دو مرجع آماری وجود دارد.

رشد اقتصادی



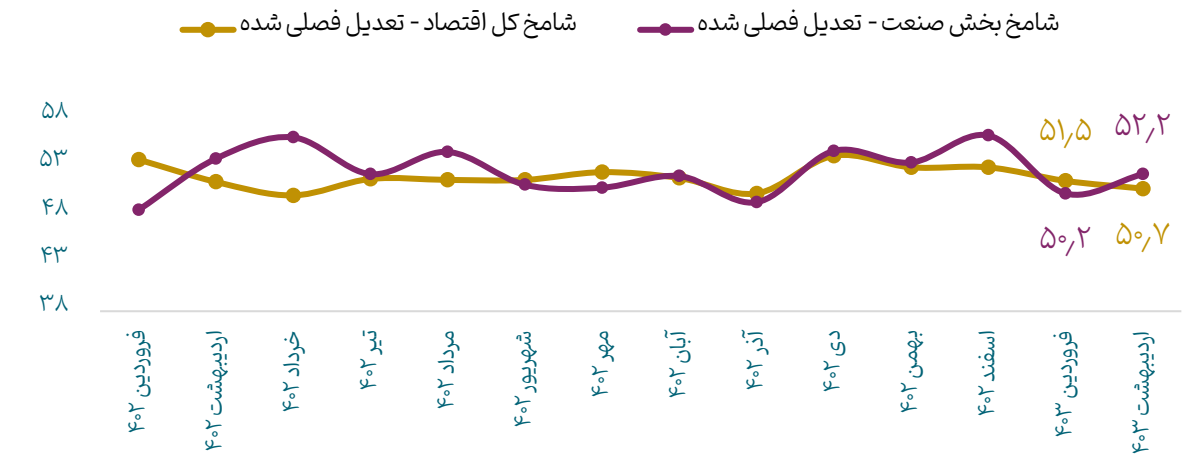
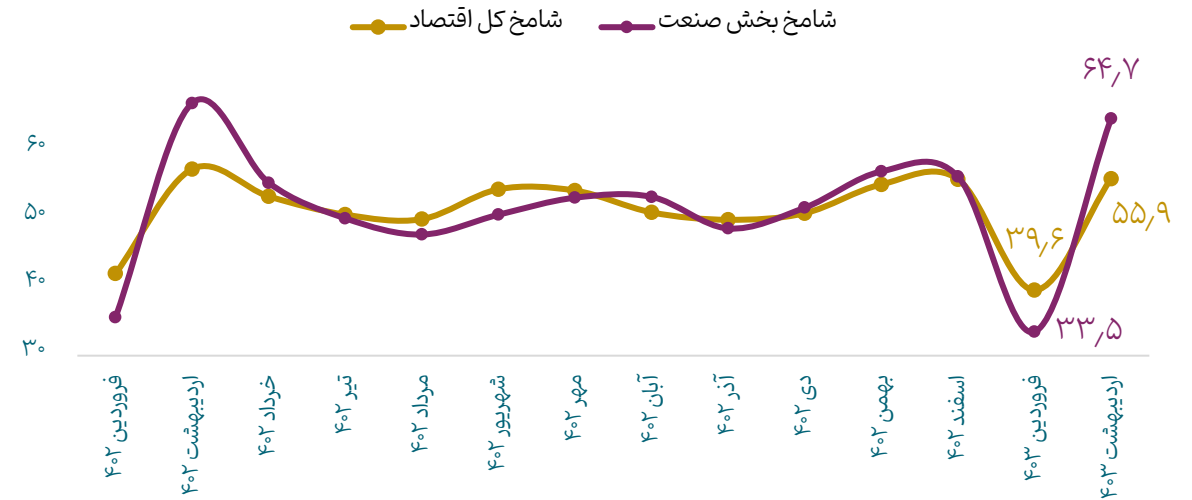
رشد اقتصادی به تفکیک گروه های عمده



توضیحات تکمیلی

- شاخص‌های مدیران خرید کل اقتصاد در اردیبهشت‌ماه با **افزایش ۱۶٫۳ واحدی** نسبت به ماه قبل رقم ۵۵٫۹ را ثبت کرد.
- **شاخص بخش صنعت** نیز نسبت به ماه گذشته **افزایش** قابل توجهی را تجربه کرد. شاخص بخش صنعت در اردیبهشت ۱۴۰۳ در منطقه رونق اقتصادی قرار گرفت و عدد ۶۴٫۷ را ثبت کرد.
- با این حال شاخص‌های تعدیل‌شده کل اقتصاد و بخش صنعت به ترتیب ۵۲٫۲ و ۵۰٫۷ است. با توجه به آن‌که شاخص تعدیل‌شده اثرات فصلی را حذف می‌کند، این شاخص تصویر دقیق‌تری از وضعیت فعالیت‌های اقتصادی ارایه می‌دهد.
- شاخص تعدیل‌شده اردیبهشت‌ماه متأثر از **کاهش** نسبی تقاضا (سفارشات جدید مشتریان) در مقایسه با فروردین بوده است.
- همچنین شاخص تعدیل‌شده (موجودی مواد اولیه) حاکی از **کاهش** موجودی مواد اولیه در مقایسه با فروردین است.
- قوانین جدید در ثبت سفارشات برای تهیه مواد اولیه و کمبود نقدینگی از مهم‌ترین مشکلات بخش تولید است.

شاخص مدیران خرید



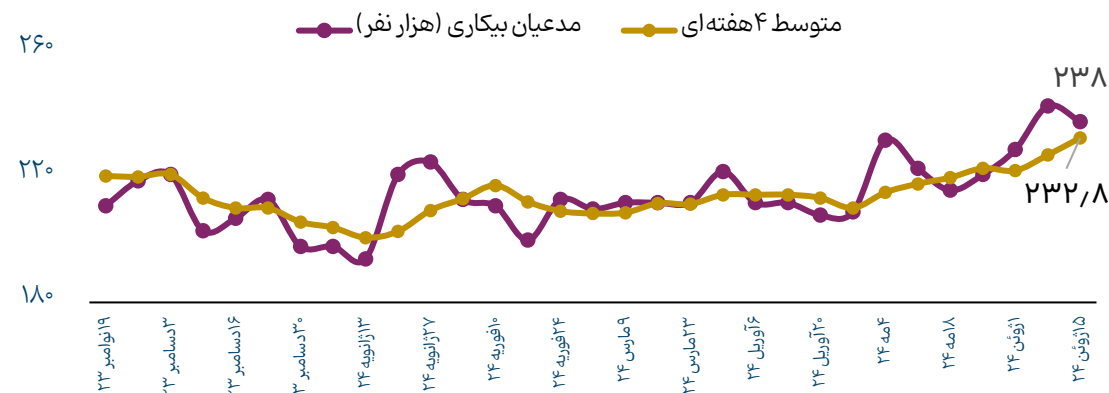
توضیحات تکمیلی

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

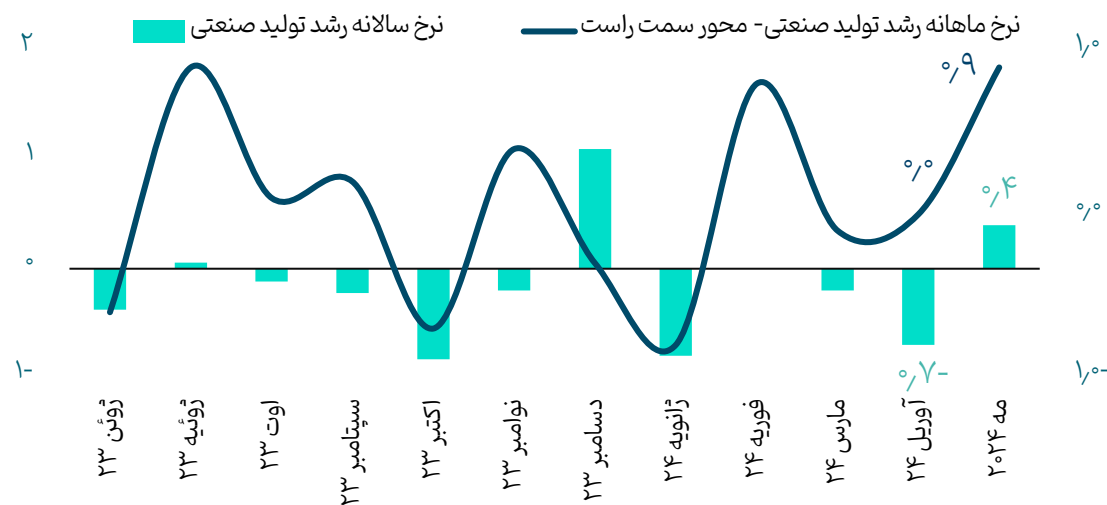
بخش عرضه

- تعداد مدعیان بیکاری در هفته منتهی به ۱۵ ژوئن به ۲۳۸ هزار نفر رسید که کاهش ۵ هزار نفری در مقایسه با هفته قبل داشته است. متوسط چهارهفته‌ای مدعیان بیکاری نیز برای دومین هفته متوالی روند صعودی داشت.
- مدعیان بیکاری و میانگین متحرک چهارهفته‌ای آن از ابتدای ماه مه روند صعودی در پیش گرفته است. تداوم این وضعیت می‌تواند باعث تضعیف اشتغال و افزایش نرخ بیکاری شود.
- شاخص تولیدات صنعتی در مه ۲۰۲۴ نسبت به ماه مشابه سال قبل رشد ۰٫۹ درصدی را ثبت کرد که بالاتر از انتظارات بازار (۰٫۳ درصد) بود. تولیدات کارخانه‌ای، که حدود ۷۸ درصد از تولیدات صنعتی را شامل می‌شود، رشد نقطه‌ای ۰٫۹ درصدی داشت.
- همچنین شاخص تولیدات صنعتی برای نخستین بار در ۵ ماه اخیر رشد مثبت داشت. تولیدات صنعتی در مقایسه با ماه قبل رشد ۰٫۴ درصدی را تجربه کرد.

مدعیان بیکاری



شاخص تولید صنعتی



توضیحات تکمیلی

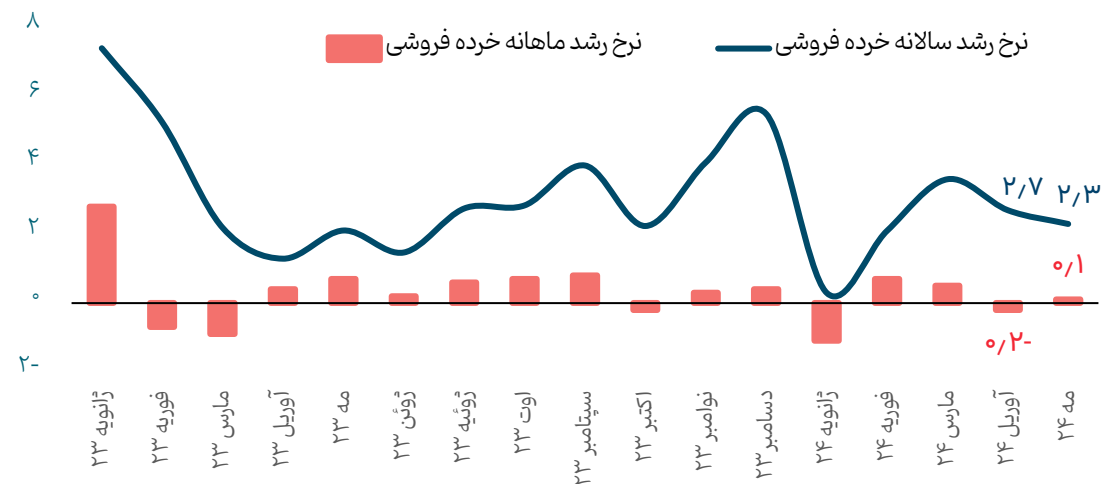
بخش تقاضا

- رشد نقطه‌ای شاخص خرده فروشی در ماه مه به ۲٫۳ درصد رسید که افت ۰٫۴ واحد درصدی در مقایسه با ماه آوریل داشت. رشد ماهانه این شاخص با افزایش ۰٫۳ واحد درصدی نسبت به ماه قبل به ۰٫۱ درصد رسید که کمتر از انتظارات بازار (رشد ۰٫۳ درصدی) بود.
- هر سه شاخص مدیران خرید آمریکا در ماه ژوئن رقمی بالاتر از ۵۰ را ثبت کردند که نشان از تقویت تقاضای مشتق شده در بخش‌های مختلف دارد.
- PMI تولیدات کارخانه‌ای در این ماه به ۵۱٫۷ رسید که بالاتر از انتظارات بازار بود و در مقایسه با ماه پیش ۰٫۴ واحد افزایش داشته است. افزایش شامخ تولیدات کارخانه‌ای متأثر از افزایش سفارشات جدید و کاهش تورم نهاده‌های تولیدی بود.
- همچنین PMI بخش خدمات، با افزایش ۰٫۳ واحدی نسبت به ماه مه، به رقم ۵۵٫۱ رسید که بالاترین میزان آن از آوریل ۲۰۲۲ به بعد است. همچنین شامخ ترکیبی نیز رقم ۵۴٫۶ را ثبت کرد که بالاترین میزان از آوریل ۲۰۲۲ به بعد است.

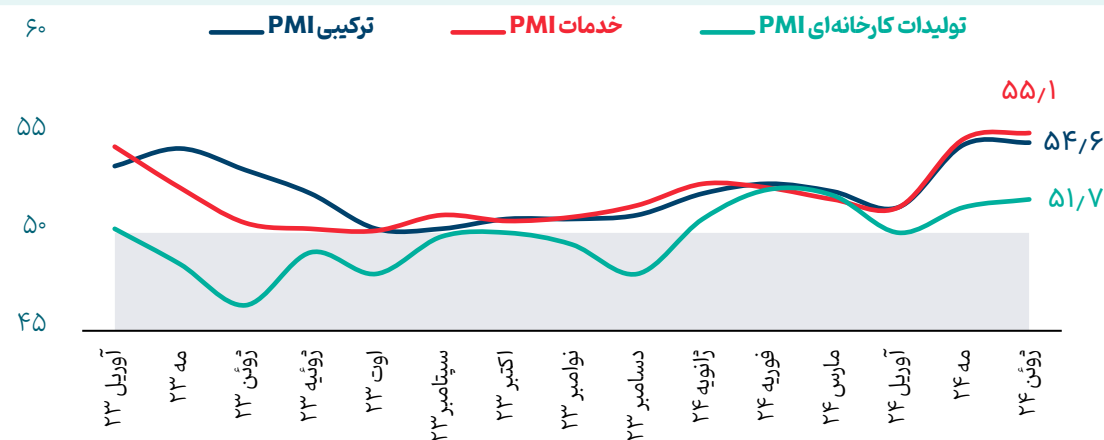
سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص سیاست‌گذاری پولی آمریکا منتشر نشد.

شاخص خرده فروشی



شاخص مدیران خرید

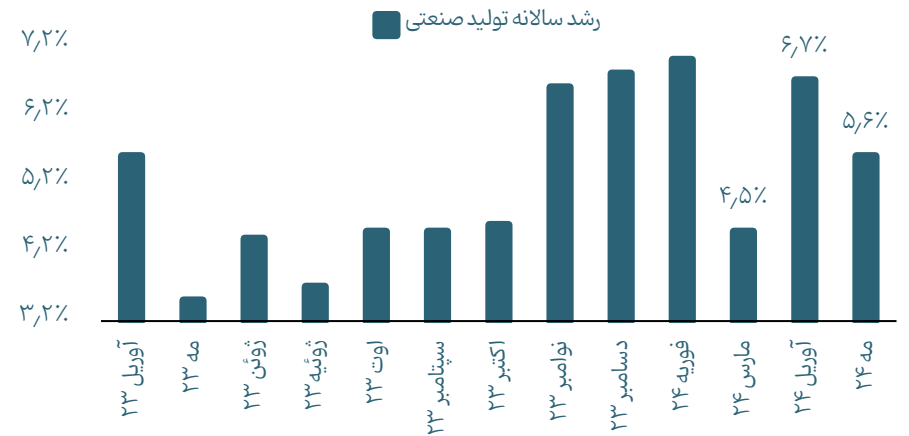


توضیحات تکمیلی

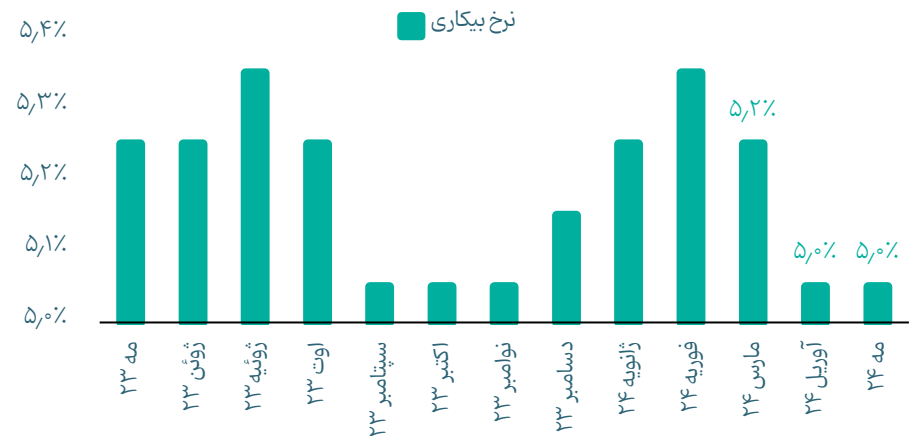
به طور کلی بخش عرضه چین در مقایسه با ماه گذشته **تضعیف جزئی** و بخش تقاضا تقویت را تجربه کرد. بخش عرضه

- رشد سالانه تولید صنعتی در ماه آوریل به ۵٫۶ درصد رسید که **کاهش** ۱٫۱ واحد درصدی در مقایسه با ماه آوریل داشت و **کمتر** از انتظارات بازار (رشد ۶ درصدی) بود.
- تولیدات کارخانه‌ای نیز رشد ۶ درصدی را ثبت کرد که در مقایسه با رشد سالانه در ماه آوریل ۱٫۵ واحد درصد **کمتر** بود.
- همچنین در ماه مه نرخ بیکاری چین در ۵ درصد ثابت ماند که مطابق انتظارات بازار بود. این موضوع نشان می‌دهد که اشتغال در این کشور در وضعیت **مناسبی** قرار دارد.
- سرمایه‌گذاری تجمعی در دارایی‌های ثابت در پنج‌ماهه نخست سال ۲۰۲۴ به مدت مشابه سال ۲۰۲۳ رشد ۴٫۰ درصدی را ثبت کرد که **کمتر** از انتظارات بازار (۴٫۲ درصد) بود (به اسلاید بعدی مراجعه شود).
- **افزایش** سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت عمدتاً متأثر از رشد سرمایه‌گذاری در بخش معدن (۱۷٫۷ درصد)، بخش کارخانه‌ای (۹٫۶ درصد) و بخش برق، آب و گاز (۲۳٫۷ درصد) بود.

تولید صنعتی



وضعیت اشتغال



توضیحات تکمیلی

ادامه بخش عرضه

- سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) در چین در پنج‌ماهه نخست سال ۲۰۲۴ به مدت مشابه سال ۲۰۲۳ رشد منفی ۲۸٫۲ درصدی را ثبت کرد. برای ۱۱ ماه اخیر این شاخص رشد منفی داشته و نشان می‌دهد که جذابیت سرمایه‌گذاری چین برای خارجی‌ها به شدت در حال کاهش است.
- این رشد منفی FDI از ژانویه ۲۰۰۹ به بعد بی‌سابقه است. با این حال، FDI با منشا آلمان و سنگاپور افزایش قابل توجهی داشتند.

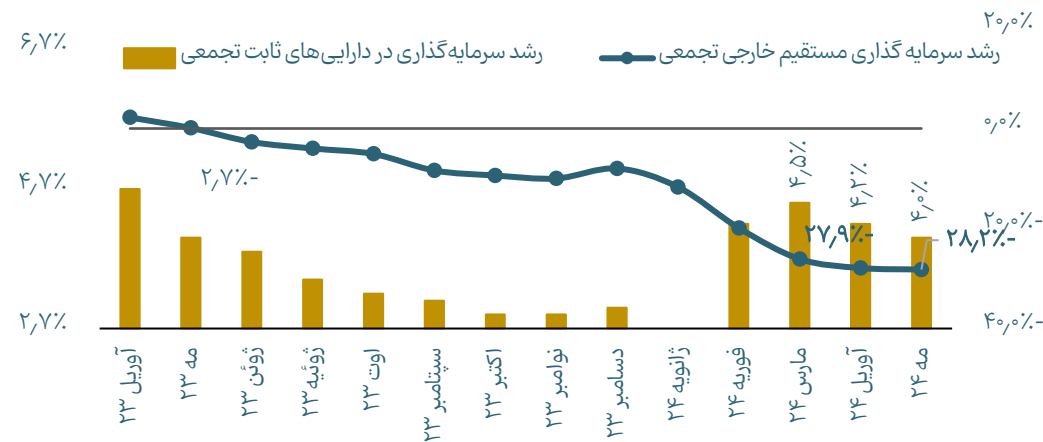
بخش تقاضا

- رشد سالانه خرده‌فروشی بعد از چهار ماه متوالی روند نزولی، به روند صعودی بازگشت و در ماه مه افزایش ۱٫۴ واحد درصدی در مقایسه با ماه آوریل به ۳٫۷ درصد رسید. رشد سالانه خرده‌فروشی در این ماه بالاتر از انتظارات بازار (۳٫۰ درصد) بود.
- بیشترین افزایش فروش‌ها مربوط به روغن‌های خوراکی و غذایی (۹٫۳ درصد)، لوازم خانگی (۱۲٫۹ درصد)، محصولات نفتی (۵٫۱ درصد)، مراقبت‌های شخصی (۷٫۷ درصد)، مبلمان (۴٫۸ درصد) و لوازم اداری (۴٫۳ درصد) بود.

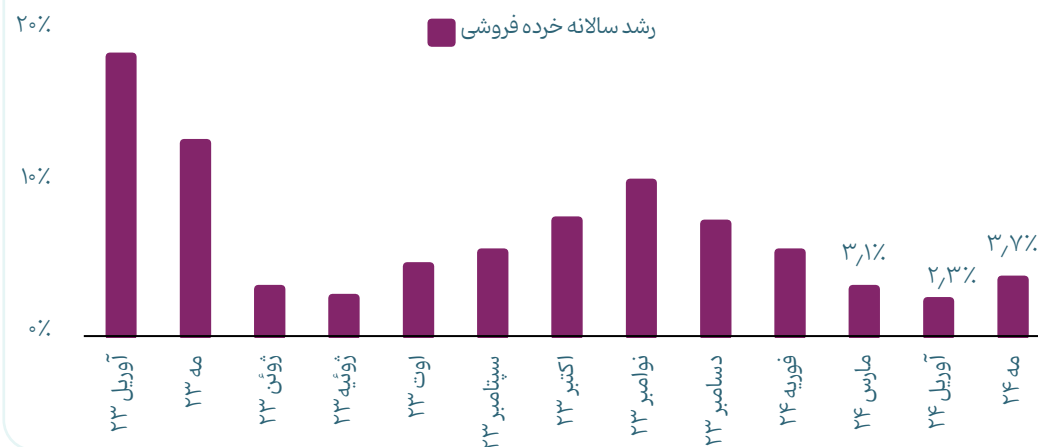
سیاست‌گذاری پولی

- از دسامبر ۲۰۱۴ به بعد بانک خلق چین هیچ افزایش نرخ بهره‌ای نداشته و از ابتدای ۲۰۲۰ شدت کاهش نرخ بهره را تشدید کرد. این اقدامات به منظور افزایش تقاضای خارجی (صادرات) از طریق کاهش ارزش یوان و افزایش تقاضای داخلی از طریق کاهش هزینه مصرف انجام می‌شود.
- با توجه به نگرانی‌های تضعیف تقاضای داخلی چین و جنگ‌های تجاری غرب با چین، می‌توان انتظار داشت که سیاست‌های انبساطی بانک خلق چین تداوم داشته باشد.

سرمایه‌گذاری



خرده‌فروشی



توضیحات تکمیلی

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

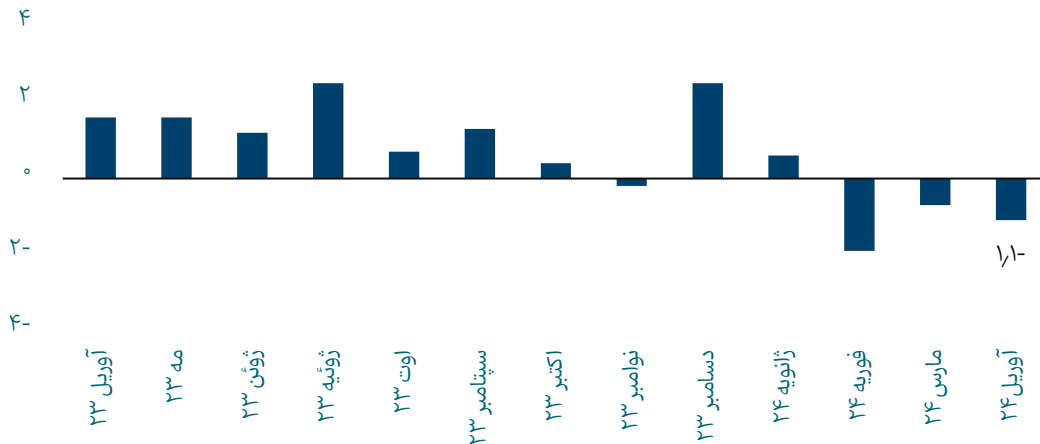
بخش عرضه

- تولید ساخت و ساز در منطقه یورو در آوریل ۲۰۲۴ به دنبال کاهش ۷ درصدی در ماه قبل، ۱٫۱ درصد نسبت به سال قبل کاهش یافت. به تفکیک اقلام نیز فعالیت‌های ساخت و ساز تخصصی ۱٫۵- درصد، و فعالیت‌های ساختمان ۲٫۳- درصد کاهش یافتند و در مقابل فعالیت‌های مرتبط با توسعه زیرساخت ۲٫۸ درصد افزایش یافت. در میان بزرگترین اقتصادهای منطقه یورو، فعالیت ساخت و ساز در آلمان (-۰٫۵٪) و فرانسه (۴٫۲٪) کاهش یافت، اما در اسپانیا (۱٪) افزایش یافت.

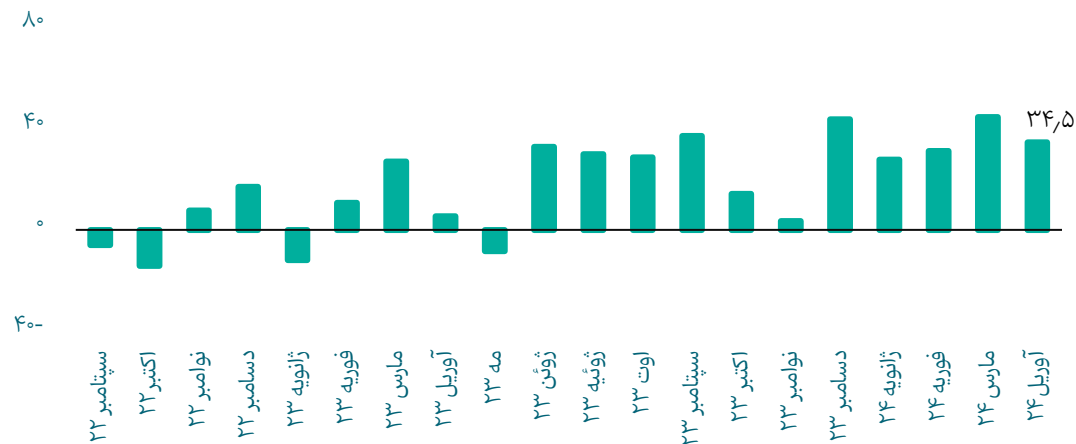
بخش تقاضا

- مازاد حساب جاری منطقه یورو در آوریل ۲۰۲۴ به سطح ۳۴٫۵ میلیارد یورو رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل (۵٫۵ میلیارد یورو) بهبود قابل توجهی داشت. به تفکیک اقلام نیز مازاد حساب کالا (تراز تجاری کالا) از ۶٫۴ میلیارد یورو سال قبل به ۳۳٫۱ میلیارد یورو و مازاد حساب خدمات از ۱۰٫۹ میلیارد یورو سال قبل به ۱۱٫۷ میلیارد یورو افزایش یافتند.
- همانطور که مشهود است منطقه یورو در کاهش وابستگی خود به واردات کالا و انرژی موفق بوده و این مهم در روند صعودی و مثبت حساب جاری به خوبی قابل مشاهده است.

تولید ساخت و ساز



حساب جاری (میلیارد یورو)

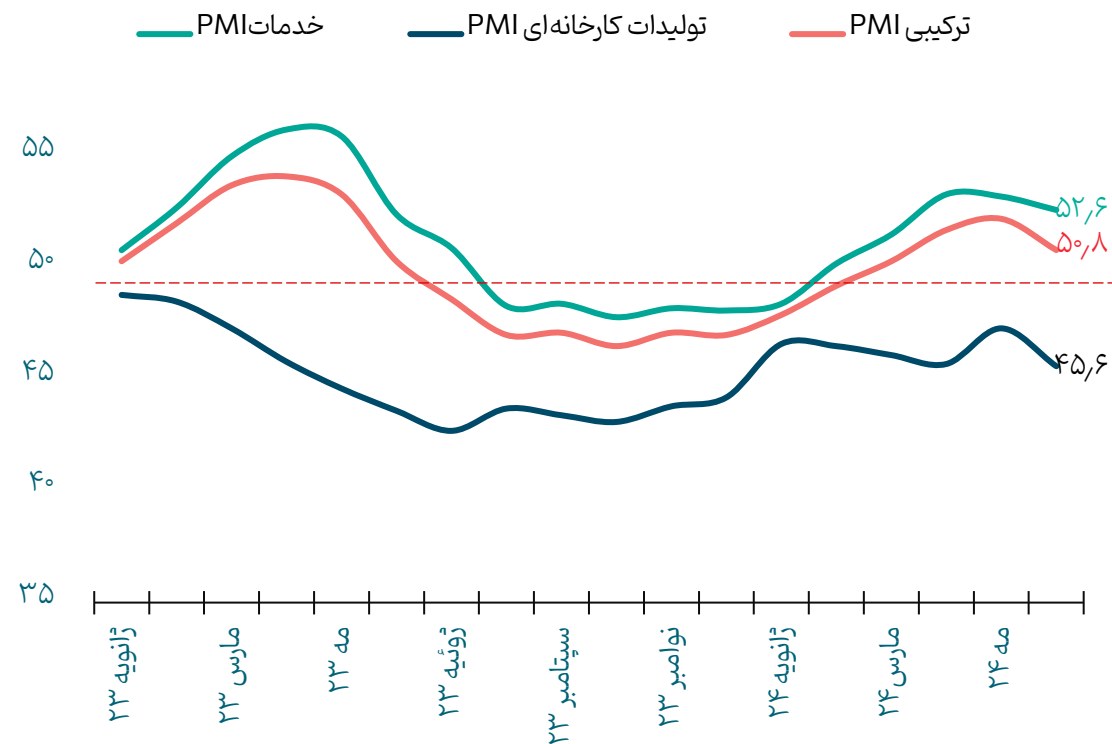


توضیحات تکمیلی

ادامه بخش تقاضا

- تمامی شاخص‌های PMI منطقه یورو در ماه ژوئن نسبت به ماه مه کاهش یافتند، هر چند دو شاخص PMI بخش خدمات و ترکیبی در منطقه رونق (سطح بالای ۵۰) تثبیت شدند. تقاضای ضعیف یکی از مهمترین دلایل افت شاخص PMI ترکیبی بود و اجزای فرعی تقاضا مانند سفارشات جدید در PMI تولیدات کارخانه‌ای و بخش فرعی کسب و کارهای جدید در PMI بخش خدمات به میزان قابل توجهی کاهش یافتند.

شاخص‌های PMI

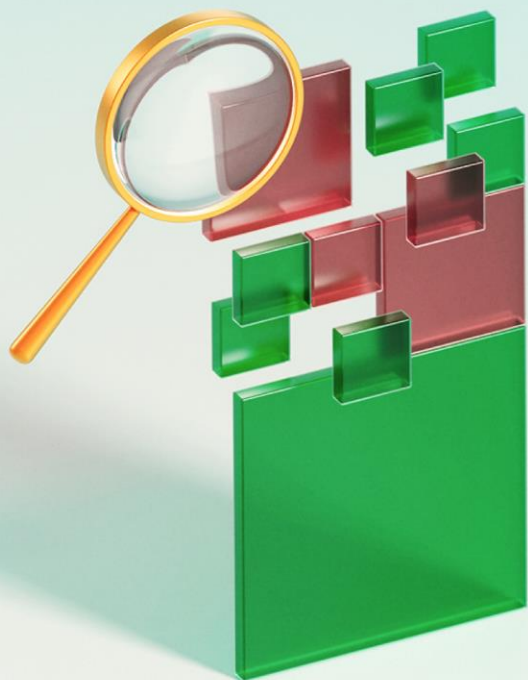


توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

- تورم PCE آمریکا: نرخ تورم مصرف‌کننده آمریکا در ماه قبل افت جزئی داشته اما همچنان بالاتر از هدف تورمی ۲ درصدی فدرال رزرو است. انتظار می‌رود که تورم PCE نیز اندکی تعدیل شود و کاهش یابد. یادآوری می‌شود که تورم PCE یک مرجع کلیدی برای سیاست‌های پولی فدرال رزرو است.
- اثر منفی: شاخص دلار
- اثر مثبت: سهام و کامودیتی

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۲۷ ژوئن ۱۴۰۳/۰۴/۰۷ پنج‌شنبه	سود صنعتی (مه)
منطقه یورو	۲۷ ژوئن ۱۴۰۳/۰۴/۰۷ پنج‌شنبه	وام‌های پرداختی (مه)
آمریکا	۲۷ ژوئن ۱۴۰۳/۰۴/۰۷ پنج‌شنبه	مدعیان بیکاری
چین	۲۸ ژوئن ۱۴۰۳/۰۴/۰۸ جمعه	حساب جاری
آمریکا	۲۸ ژوئن ۱۴۰۳/۰۴/۰۸ جمعه	تورم PCE
آمریکا	۲۸ ژوئن ۱۴۰۳/۰۴/۰۸ جمعه	تغییرات درآمد و هزینه‌های شخصی
منطقه یورو	۲۸ ژوئن ۱۴۰۳/۰۴/۰۸ جمعه	انتظارات تورمی
چین	۲۹ ژوئن ۱۴۰۳/۰۴/۰۹ شنبه	شاخص‌های PMI (ژوئن)



تحليل نماد



تحليل مفيد

شركة نفت بهران (شبههرن)



شرکت نفت بهران

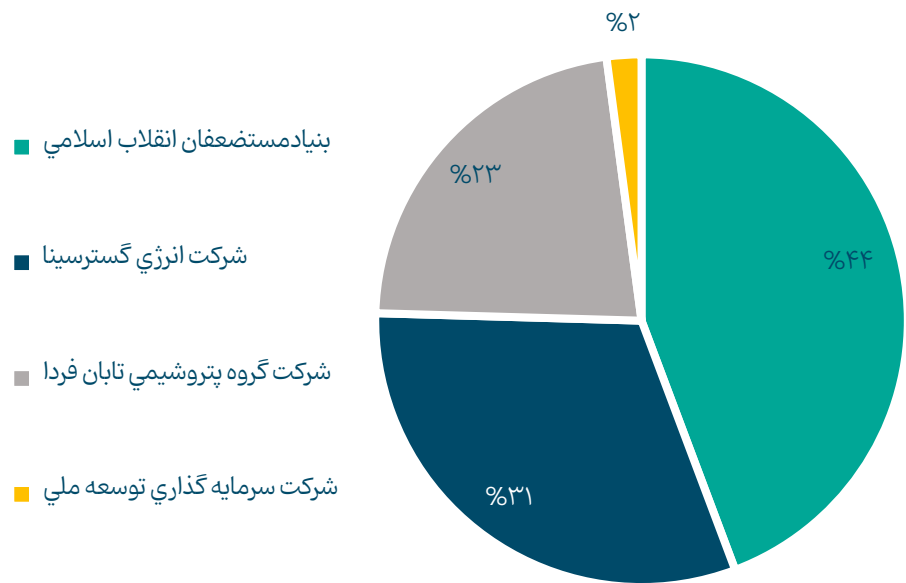
شرکت نفت بهران در سال ۱۳۴۵ در شهر تهران تاسیس و در سال ۱۳۶۹ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد. این شرکت جزو واحدهای فرعی بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی است. فعالیت اصلی این شرکت پالایش لوبکات و آیزوریسایکل و جداسازی اکسترکت و اسلاک وکس از روغن پایه و تبدیل روغن پایه به روغن نهایی با افزودن ادتیومی باشد.

سلامت و عملکرد بهینه تجهیزات مکانیکی به وجود روان کننده‌ها گره خورده است و آن‌ها را به موادی حیاتی بدل کرده است. در سال‌های اخیر، با توسعه فناوری‌های تولید، کیفیت و خلوص روان کننده‌ها بهبود یافته است.

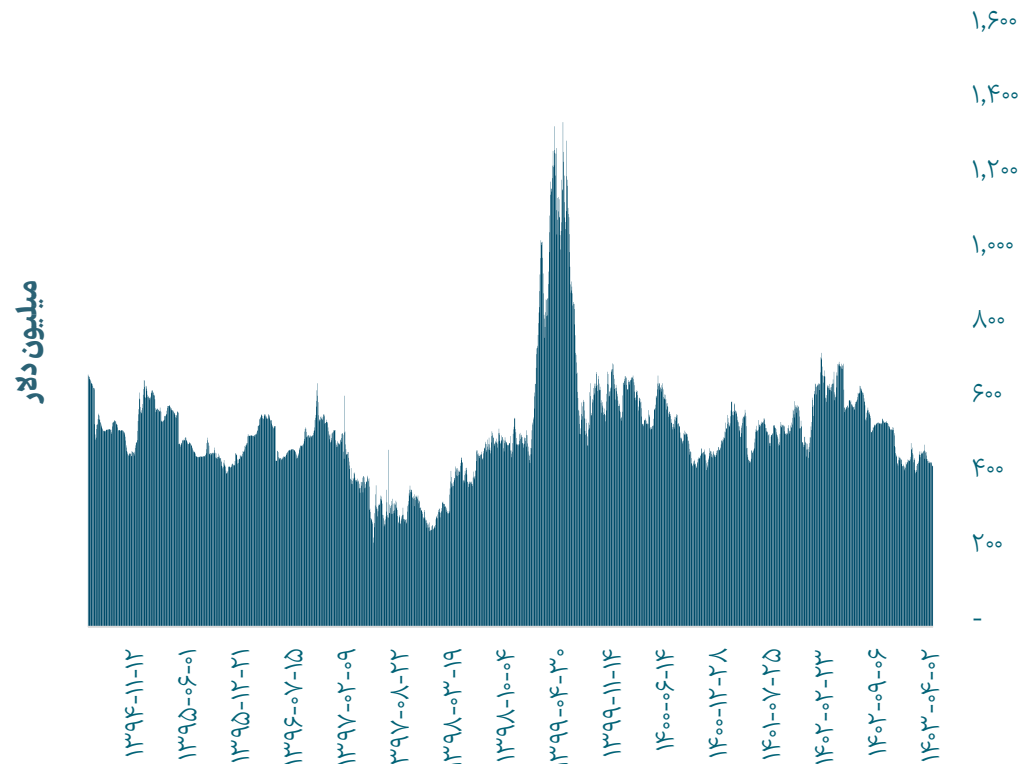
گرانروی، نقطه اشتعال، پایداری، فراریت و شاخص گرانروی از پارامترهایی هستند که برای تعیین کیفیت و موارد کاربرد روان کننده‌ها به کار می‌روند.

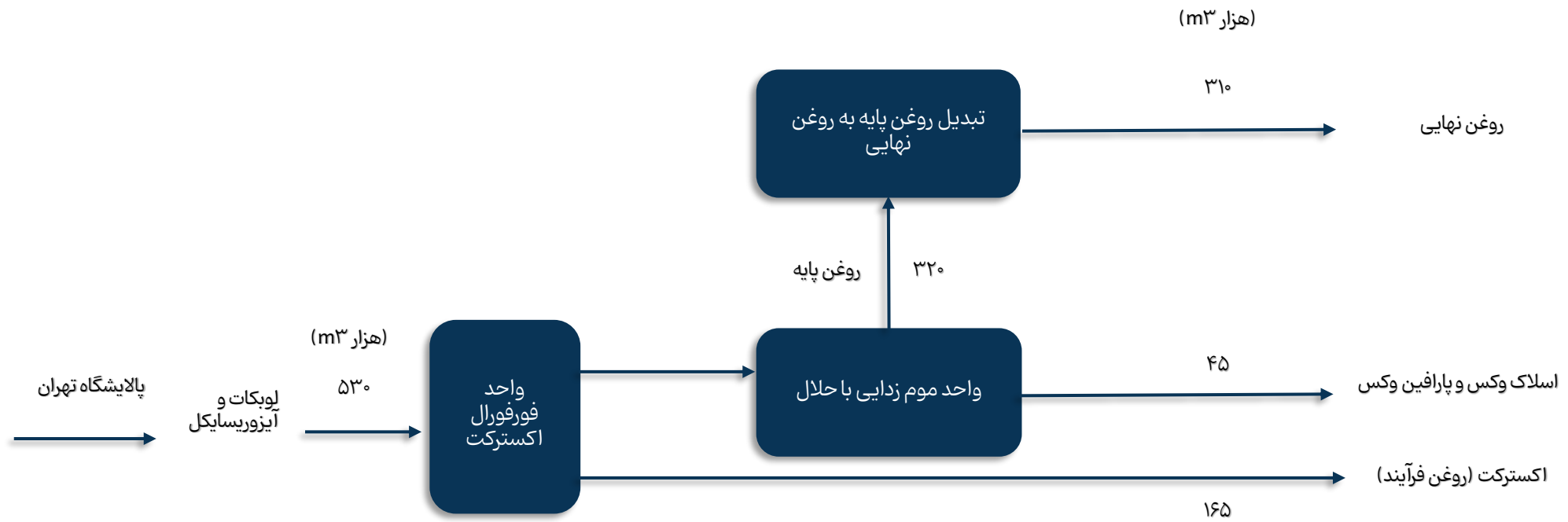
این شرکت تولید کننده پارافین وکس است که تفاوت آن با اسلاک وکس در روغن کمتر است. علت جداسازی اسلاک وکس، انجماد روغن در دمای پایین و جداسازی اکسترکت کاهش روانکاری در دمای بالا می‌باشد.

سهامداران

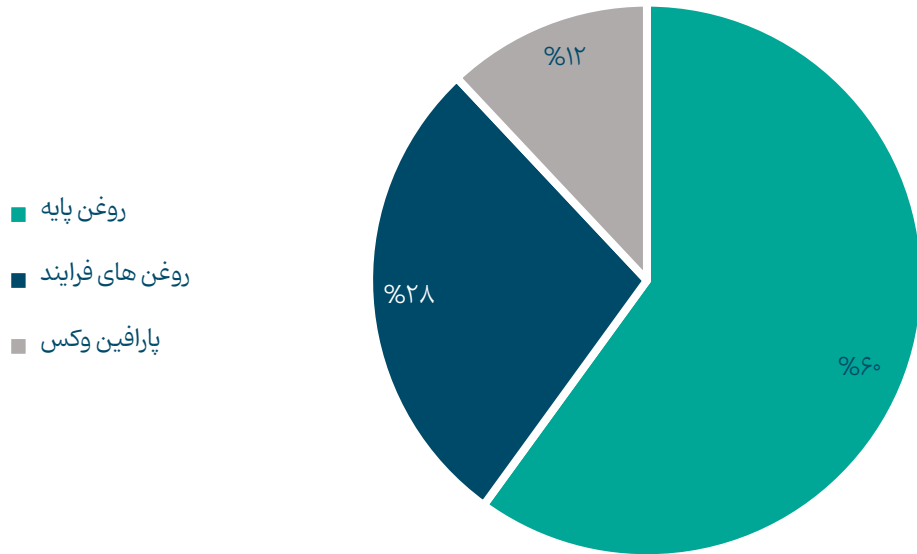


ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)



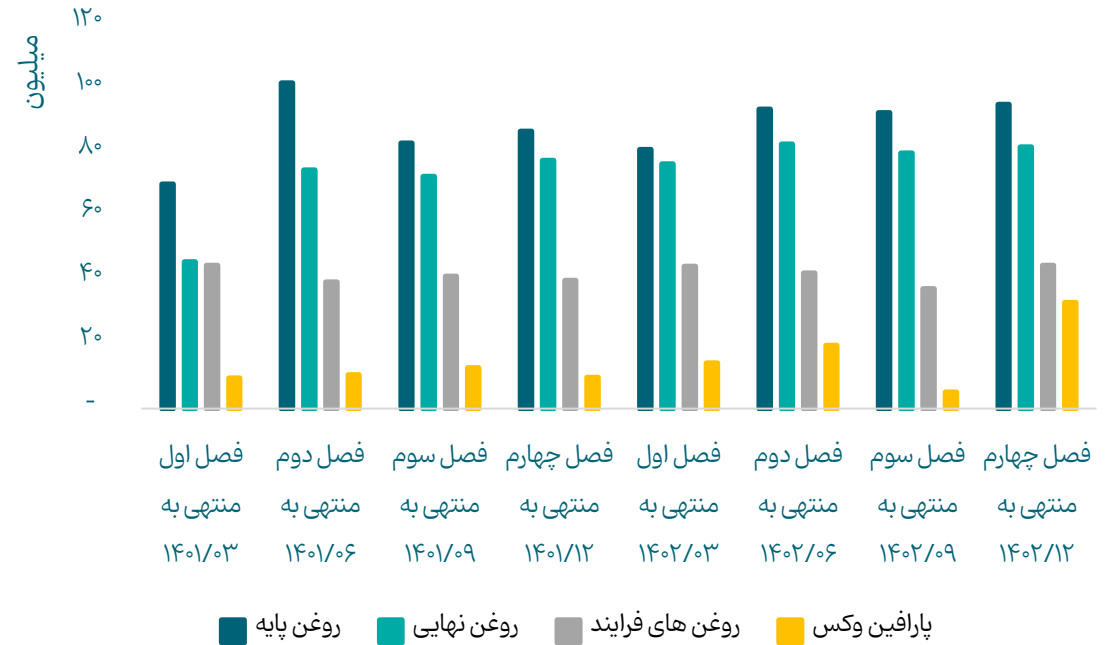


ترکیب تولید شبرهن در ۱۲ ماهه ۱۴۰۲



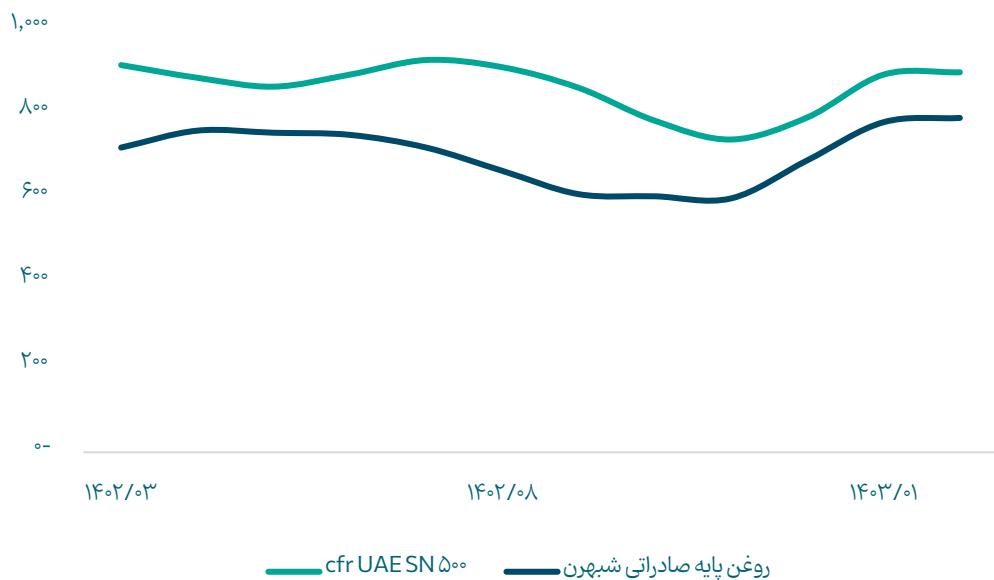
حدود ۶۰ درصد از خوراک شرکت تبدیل به روغن پایه و ۲۸ درصد اکسترکت و ۱۲ درصد اسلاک وکس می شود.

تولید محصولات شبرهن (m^۳)



همانطور که در نمودارهای بالا مشخص است مقدار و ترکیب تولید شرکت پایدار بوده و شرکت بیشتر روغن پایه خود را تبدیل به روغن نهایی میکند.

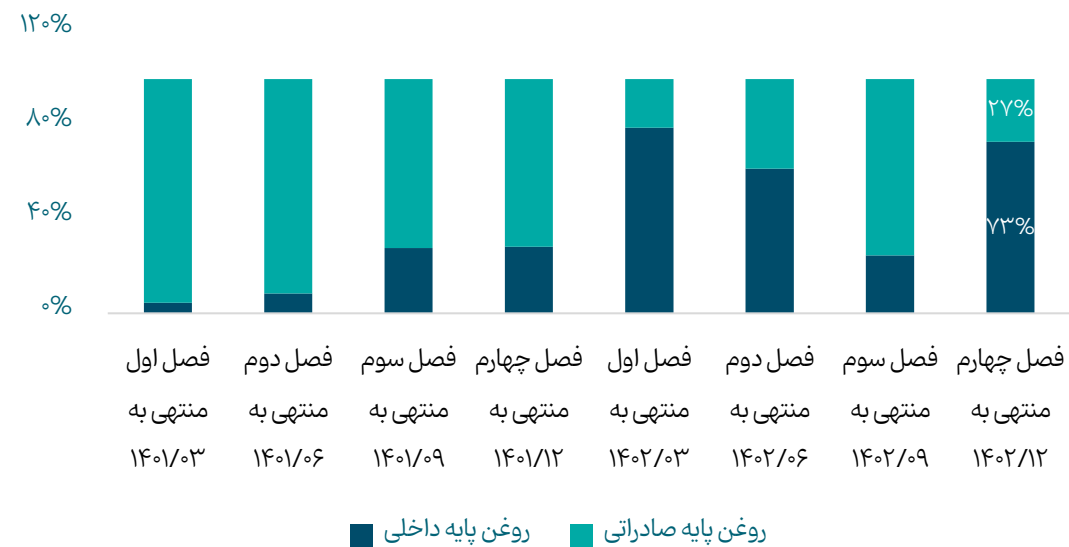
مقایسه نرخ روغن پایه صادراتی شبرهن و روغن پایه SN500 امارات



نمودار فوق نشان دهنده این است که نرخ فروش صادراتی شرکت میانگین ۱۵۰ دلار کمتر از روغن پایه SN500 امارات است.

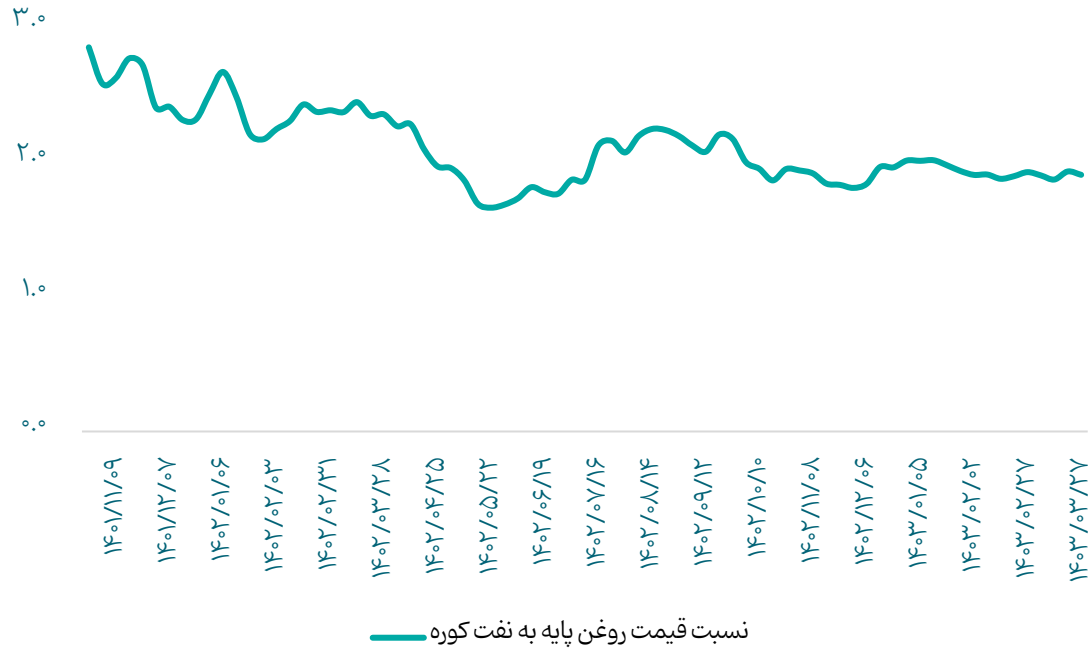
تولید محصولات شبرهن (m^۳)

ترکیب فروش روغن پایه شبرهن



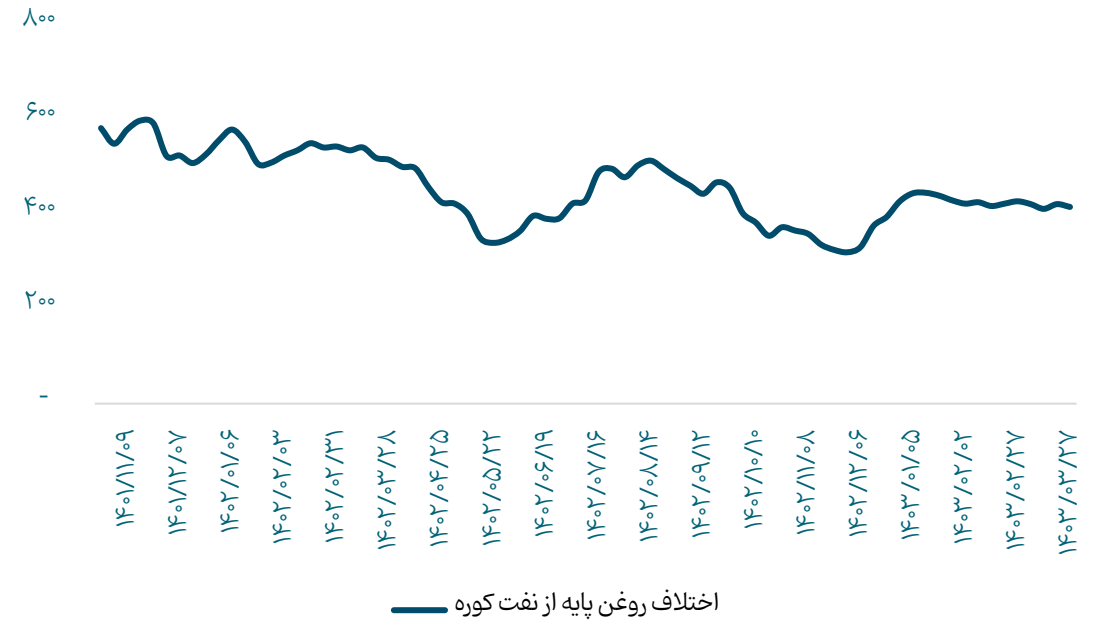
شرکت در سال ۱۴۰۱ میانگین ۸۰ درصد از روغن پایه باقی مانده خود را صادر می کرده است در حالی که در ۱۴۰۲ این عدد به ۴۰ درصد رسیده است.

نسبت قیمت روغن پایه به نفت کوره



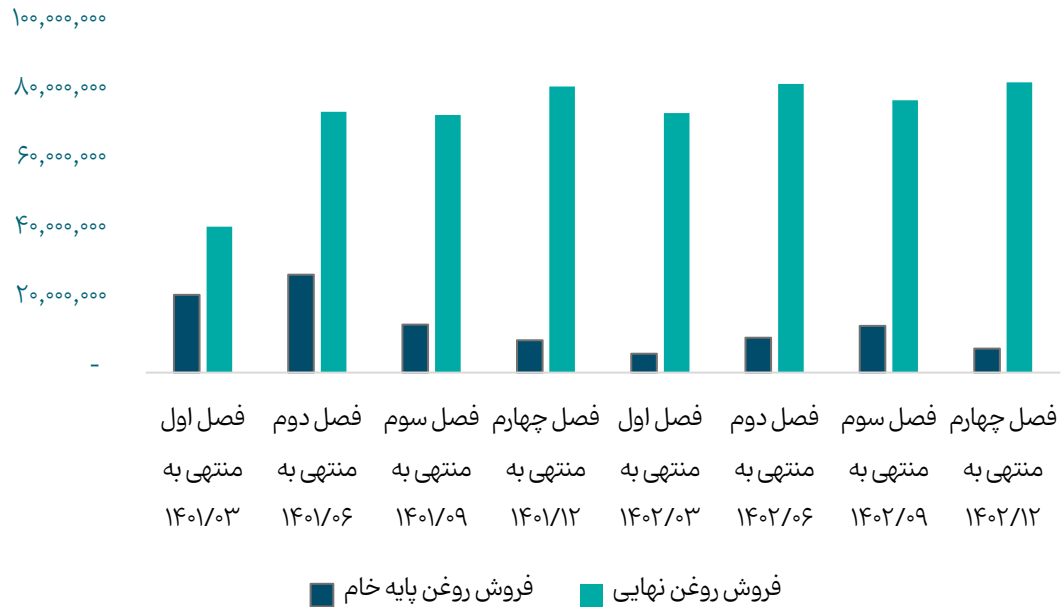
نسبت نرخ روغن پایه به نفت کوره از بیش از ۲.۵ در یک سال گذشته به ۲ واحد رسیده است.

اختلاف روغن پایه از نفت کوره (دلار)



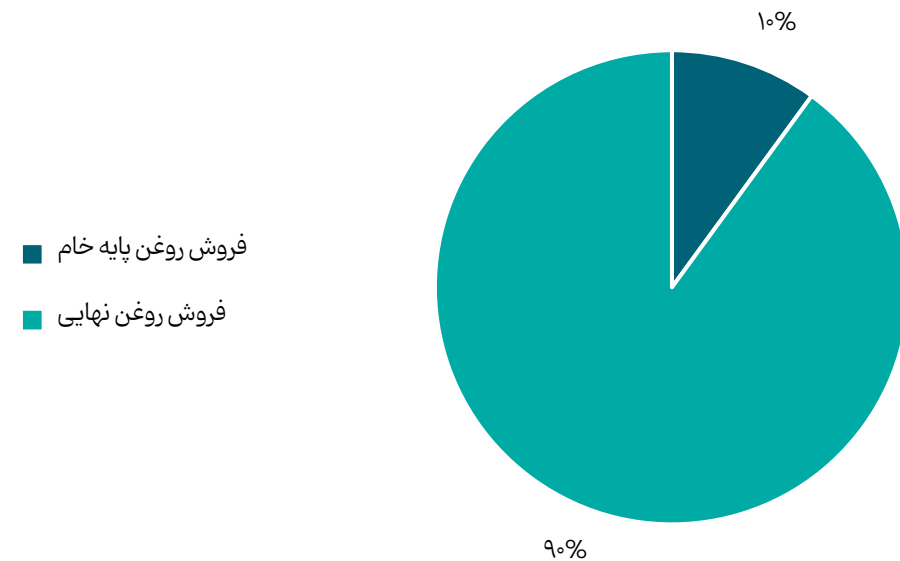
همانطور که نمودار بالا مشخص است اختلاف نرخ روغن پایه و نفت کوره در یک سال و نیم اخیر کاهشی بوده و از حوالی ۶۰۰ دلار به ۴۰۰ دلار رسیده است.

ترکیب فروش روغن پایه و نهایی بهران (متر مکعب)



در ابتدای سال ۱۴۰۱ شرکت بخشی از روغن پایه را به صورت خام می فروخته است ولی به تدریج با توجه به کاهش نرخ روغن پایه جهانی، در این چند فصل به سمت تولید روغن نهایی بیشتر رفته است.

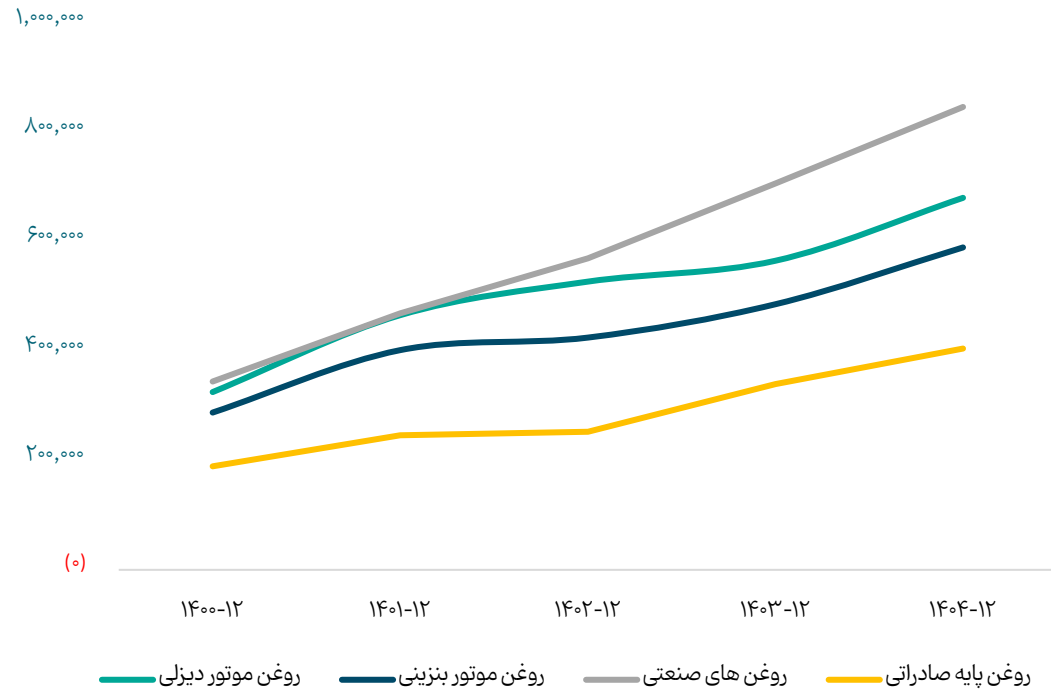
اختلاف روغن پایه از نفت کوره (دلار)



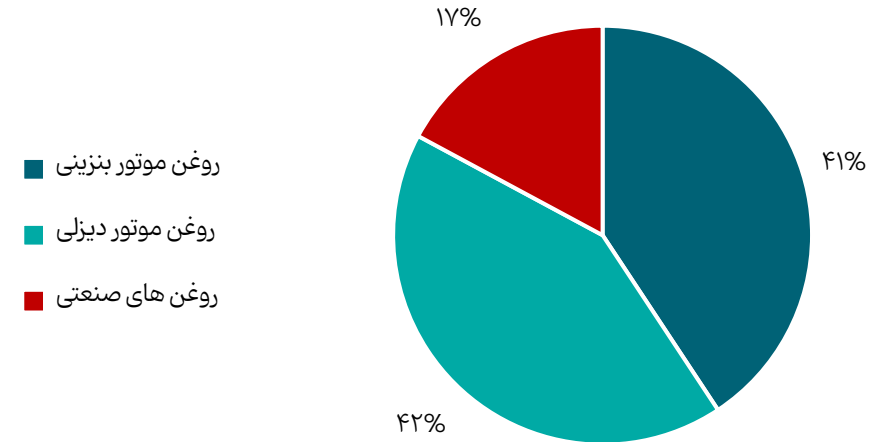
در ۱۲ ماهه ۱۴۰۲ نفت بهران ۱۰ درصد از روغن پایه را خام فروخته و ۹۰ درصد را تبدیل به روغن نهایی کرده است.

مقایسه نرخ روغن پایه صادراتی شبرهن و روغن پایه ۵۰۰sn امارات

مقایسه نرخ روغن پایه صادراتی و روغن های نهایی داخلی (ریال)

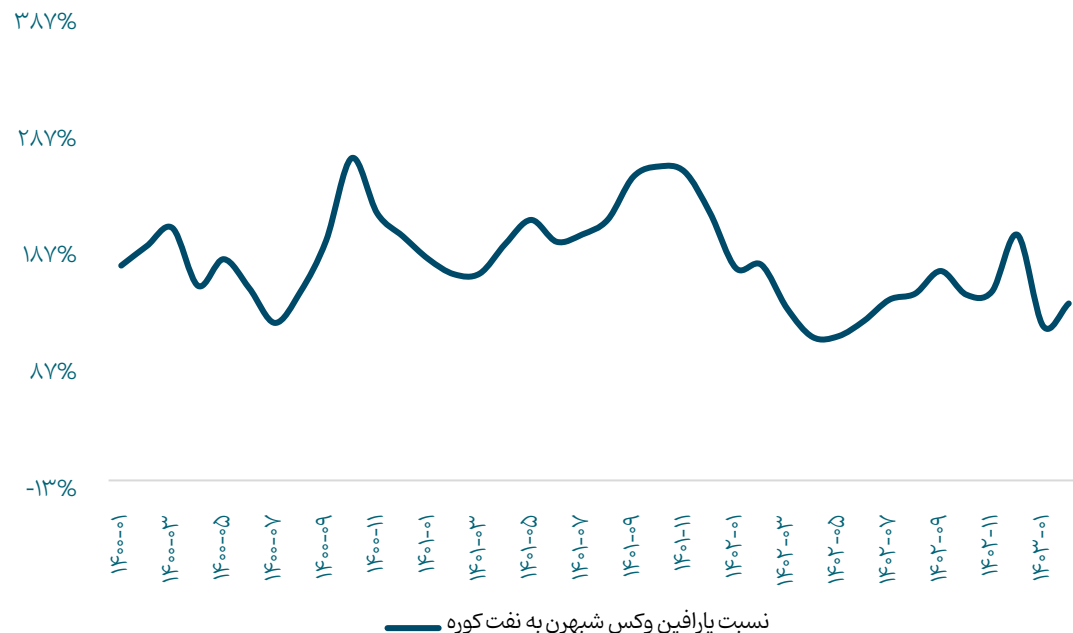


اختلاف روغن پایه از نفت کوره (دلار)



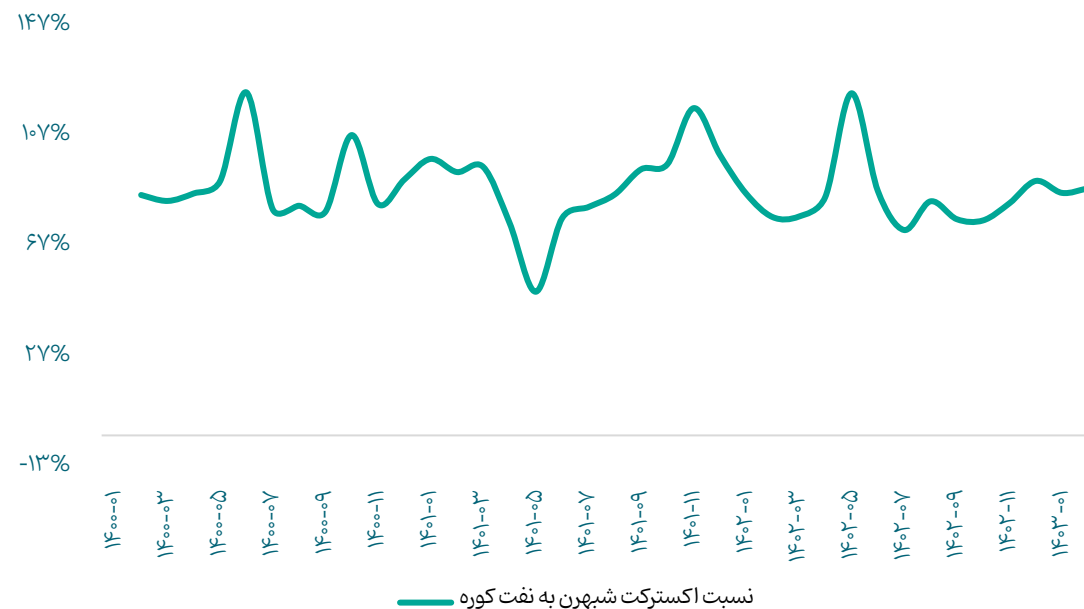
در ۱۲ ماهه ۱۴۰۲ نفت بهران ۴۱ درصد روغن نهایی اش را تبدیل به روغن موتور بنزینی و ۴۲ درصد را روغن موتور دیزلی و ۱۷ درصد را روغن صنعتی کرده است

نسبت اکسترکت شبهرن به نفت کوره



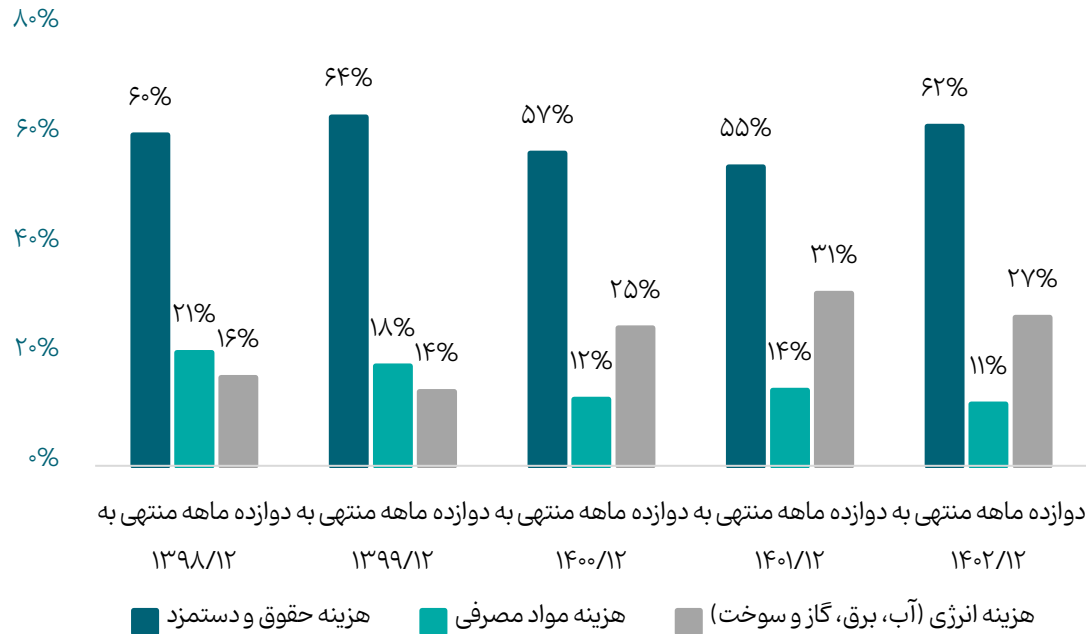
با توجه به اینکه یک مرحله پالایش روی لوبکات انجام می شود، نرخ اکسترکت و پارافین وکس همبستگی بالایی با لوبکات و نفت کوره دارد و پارافین وکس شرکت در حال حاضر نسبت ۱۵۲٪ نفت کوره است.

نسبت اکسترکت شبهرن به نفت کوره



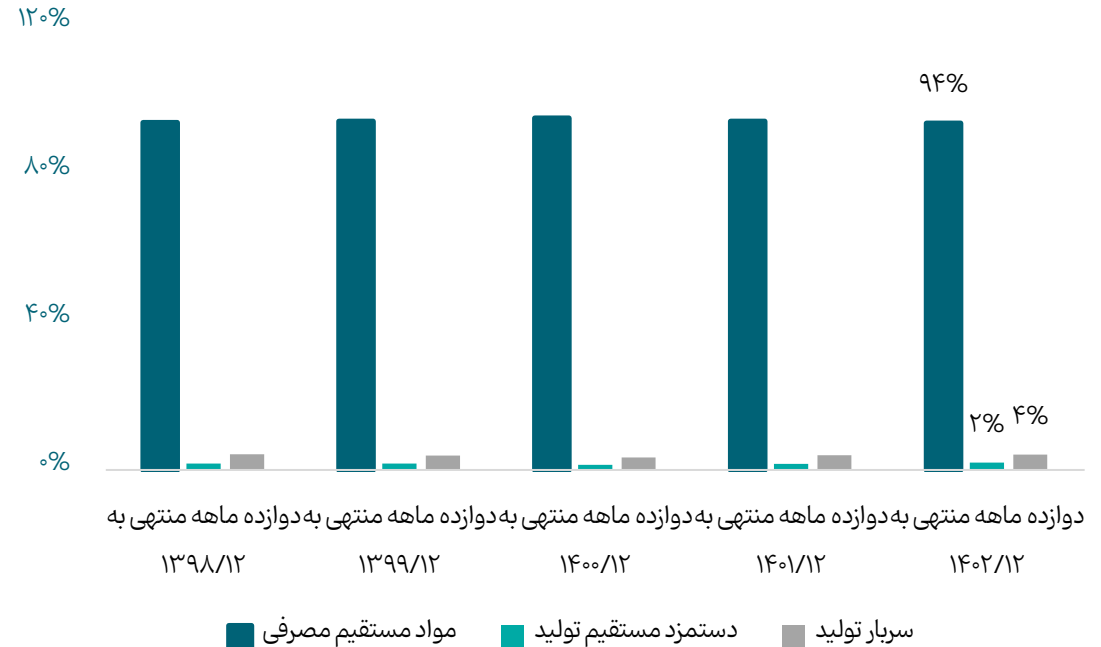
با توجه به اینکه یک مرحله پالایش روی لوبکات انجام می شود، نرخ اکسترکت و پارافین وکس همبستگی بالایی با لوبکات و نفت کوره دارد و اکسترکت شرکت در حال حاضر نسبت ۹۰٪ نفت کوره است.

ترکیب سربار



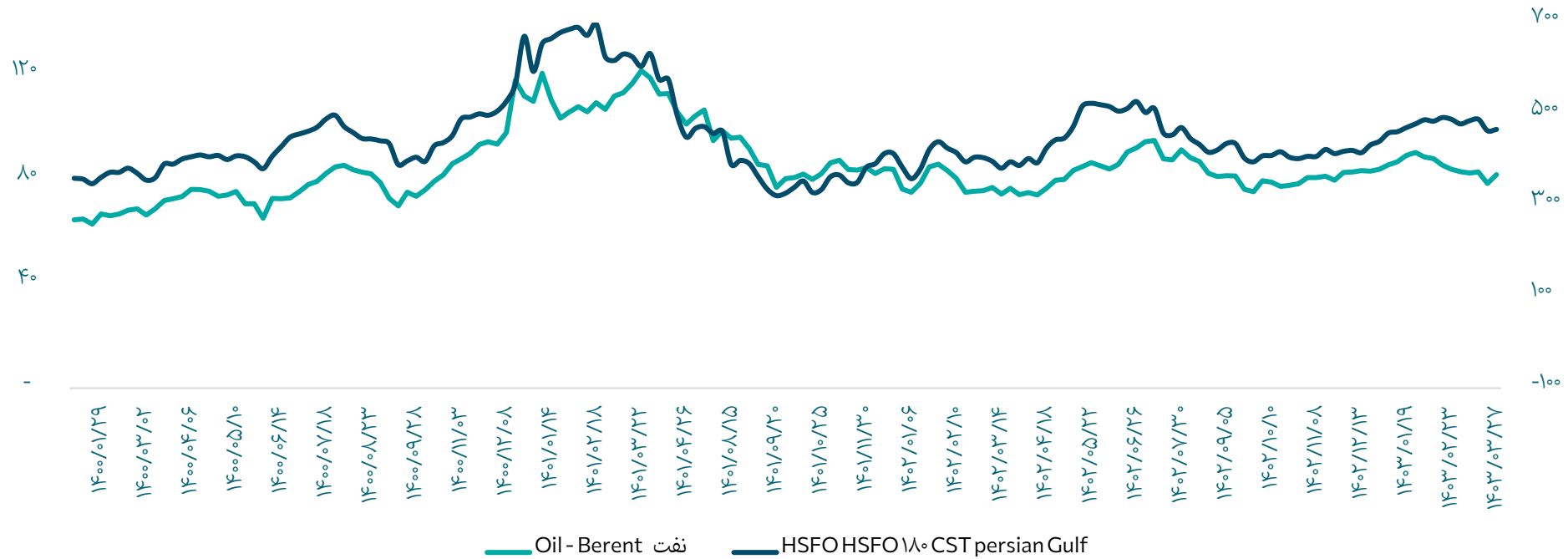
هزینه انرژی شرکت با توجه به افزایش قابل توجه نرخ گاز و برق از ۱۴٪ سال ۹۹ به ۲۷٪ سال ۱۴۰۲ رسیده است.

ترکیب بهای تمام شده



نزدیک به ۹۴ درصد بهای تمام شده شرکت مربوط به مواد مستقیم می باشد که از این عدد حدود ۵۰ درصد مربوط به لوبکات و ۵ درصد آیزوریسایکل و ۴۵ درصد ادتیو و بسته بندی می باشد.

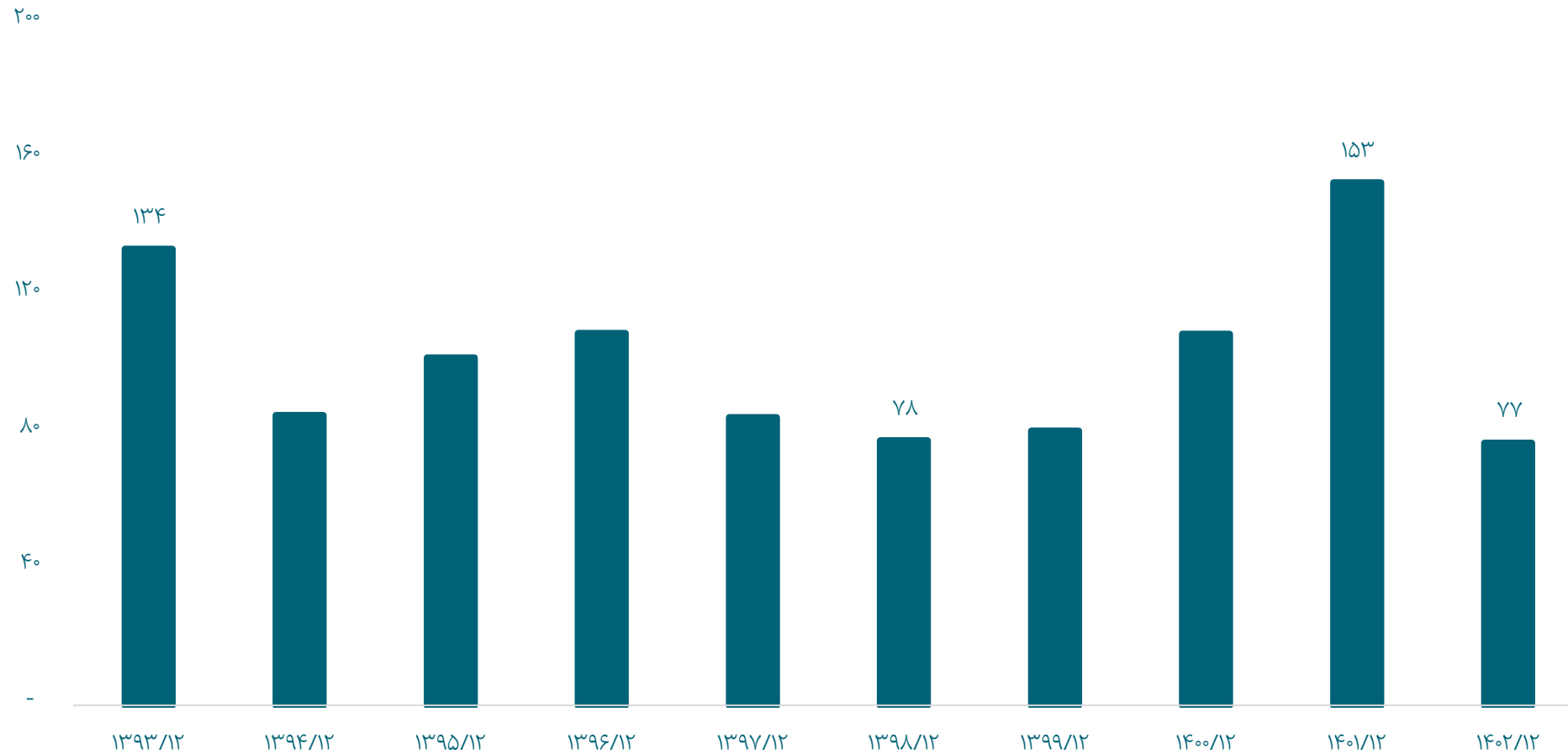
مقایسه نرخ نفت کوره و نفت برنت



با توجه به اینکه لوبکات به عنوان ماده اولیه شرکت از بورس کالا و با فرمول $۰.۹۵ * ۱.۱۵ * ۱۸۰$ HSFO خریداری می شود باید برای پیگیری نرخ لوبکات، نرخ نفت کوره را زیر نظر داشت که روند قیمتی آن در مقایسه با نفت برنت در بالا مشاهده می کنید.

- ❖ نفت بهران ۱۰۰ درصد شرکت به تام روانکار را دارد که در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۰، ۱۲۰ میلیارد تومان سود داشته است.
- ❖ نفت بهران ۴۸ درصد شرکت بپیوند را به صورت تلفیقی دارد که در سال ۱۴۰۲، ۱۶۶ میلیارد تومان سود داشته است.
- ❖ نفت بهران ۱۰۰ درصد بازرگانی بهران را دارد که در سال ۱۴۰۱، ۵۲ میلیارد تومان سود داشته است.
- ❖ شرکت طرح توسعه قابل توجهی ندارد.

سود خالص (میلیون دلار)



۱۴۰۴-۱۲	۱۴۰۳-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	سود و زیان
۳۳۱,۲۱۳,۸۹۳	۲۶۱,۴۷۹,۹۸۶	۲۱۰,۹۷۶,۴۱۶	۱۷۵,۵۷۴,۵۴۱	۱۱۶,۴۶۳,۱۹۳	۶۰,۹۸۹,۵۸۴	۴۰,۳۰۰,۸۵۰	فروش
-۲۶۲,۱۰۲,۰۰۱	-۲۱۶,۳۴۳,۷۶۴	-۱۵۷,۱۴۱,۵۶۵	-۱۱۸,۷۸۳,۳۵۵	-۸۱,۹۰۹,۸۱۶	-۴۵,۷۲۱,۵۳۵	-۲۹,۰۳۷,۰۹۹	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۶۹,۱۱۱,۸۹۳	۴۵,۱۳۶,۲۲۲	۵۳,۸۳۴,۸۵۱	۵۶,۷۹۱,۱۸۶	۳۴,۵۵۳,۳۷۷	۱۵,۲۶۸,۰۴۹	۱۱,۲۶۳,۷۵۱	سود (زیان) ناخالص
-۱۷,۵۵۷,۷۹۶	-۱۴,۰۵۸,۵۸۹	-۱۱,۲۵۹,۲۲۴	-۷,۲۸۹,۴۰۲	-۴,۵۶۱,۸۱۶	-۲,۴۱۰,۳۲۸	-۲,۰۶۰,۵۴۹	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۳۷۸	۳۰۲	۲۰۴,۵۹۱	-۴۲۹,۵۱۳	۲۳۷,۷۳۸	۴۸۲,۷۳۱	۶۰۱,۹۵۳	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۵۱,۵۵۴,۴۷۵	۳۱,۰۷۷,۹۳۵	۴۲,۷۸۰,۲۱۸	۴۹,۰۷۲,۲۷۱	۳۰,۲۲۹,۲۹۹	۱۳,۳۴۰,۴۵۲	۹,۸۰۵,۱۵۵	سود (زیان) عملیاتی
-۱۳,۱۰۵,۱۰۰	-۱۰,۸۱۷,۱۸۸	-۸,۱۹۸,۳۱۳	-۳,۹۹۵,۸۳۰	-۳,۸۹۰,۰۵۴	-۲,۲۸۱,۹۷۸	-۱,۶۲۱,۷۹۱	هزینه های مالی
۱,۶۳۴,۵۳۸	۱,۳۰۷,۶۳۱	۱,۰۳۵,۹۴۳	۱,۵۲۵,۷۵۲	۱۵۲,۶۷۴	۵,۸۸۰,۴۶۵	۱,۱۷۷,۶۴۳	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۴۰,۰۸۳,۹۱۳	۲۱,۵۶۸,۳۷۸	۳۵,۶۱۷,۸۴۸	۴۶,۶۰۲,۱۹۳	۲۶,۴۹۱,۹۱۹	۱۶,۹۳۸,۹۳۹	۹,۳۶۱,۰۰۷	سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات
-۶,۵۳۶,۳۹۴	-۳,۴۴۴,۳۲۷	-۶,۱۷۱,۶۴۳	-۵,۱۴۶,۲۵۷	-۱,۳۸۲,۶۱۳	-۲۴۱,۰۸۰	-۶۴۸,۸۳۲	مالیات
۳۳,۵۴۷,۵۱۹	۱۸,۱۲۴,۰۵۱	۲۹,۴۴۶,۲۰۵	۴۱,۴۵۵,۹۳۶	۲۵,۱۰۹,۳۰۶	۱۶,۶۹۷,۸۵۹	۸,۷۱۲,۱۷۵	سود (زیان) خالص
۱,۸۶۴	۱,۰۰۷	۱,۶۳۶	۲,۳۰۳	۱,۳۹۵	۹۲۸	۴۸۴	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	آخرین سرمایه

۱۴۰۴	باقی ۱۴۰۳	مفروضات
۵۳۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	دلار
۲۵%	۲۵%	رشد حقوق و دستمزد
۲۵%	۲۵%	رشد هزینه متغیر
۲۰%	۲۰% (از آبان)	درصد افزایش نرخ روغن موتور
۴۵۰	۴۵۰	اختلاف نرخ sn۵۰۰ و نفت کوره
۵۰۰	۵۰۰	نفت کوره ۳۸۰

شرکت نفت بهران با ارزش بازار ۲۵.۵ همت، با فرض افزایش نرخ ۲۰٪ از آبان ۱۴۰۳ (استقرار دولت جدید) و ۲۰٪ برای سال آینده پیش بینی میشود به ترتیب ۱.۸ و ۳.۳ همت سود داشته باشد. باید در نظر داشت که شرکت از رانت نرخ ارز ۲۸۵۰۰ تومانی لوبکات و آیزوریسایکل در ۶ ماهه ابتدای سال ۱۴۰۲ استفاده کرده است که برای ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ وجود نداشته و بخشی از کاهش سود به دلیل ذکر شده می باشد.

باید در نظر داشت که شرکت های روانکار از خرداد ۱۴۰۱ (لوبکات ۱۸ هزار تومانی به ازای هر kg) افزایش نرخ دریافت نکرده اند، و در حال حاضر این نرخ به حوالی ۲۳ هزار تومان رسیده است بنابراین افزایش نرخ حداقل ۲۰٪ - ۲۵٪ مورد انتظار می باشد.

همچنین ذکر این نکته لازم است که در حال حاضر نرخ نفت برنت ۸۵ دلار است و انتظار می رود نرخ آن در بلند مدت کاهشی باشد، بنابراین افزایش سود دلاری این شرکت دور از انتظار نیست.



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