



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۳۹۱

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۰۷/۰۱

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

۴۳ • تحلیل مفید

تحلیل نماد " فسانان "

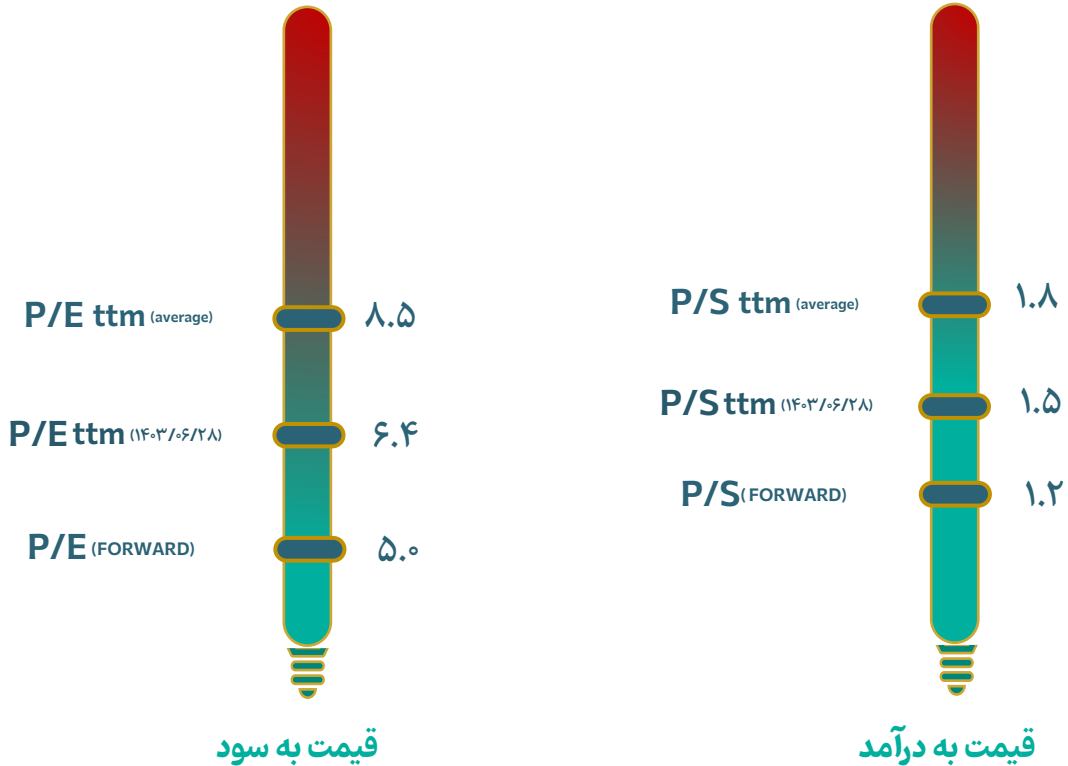
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



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.

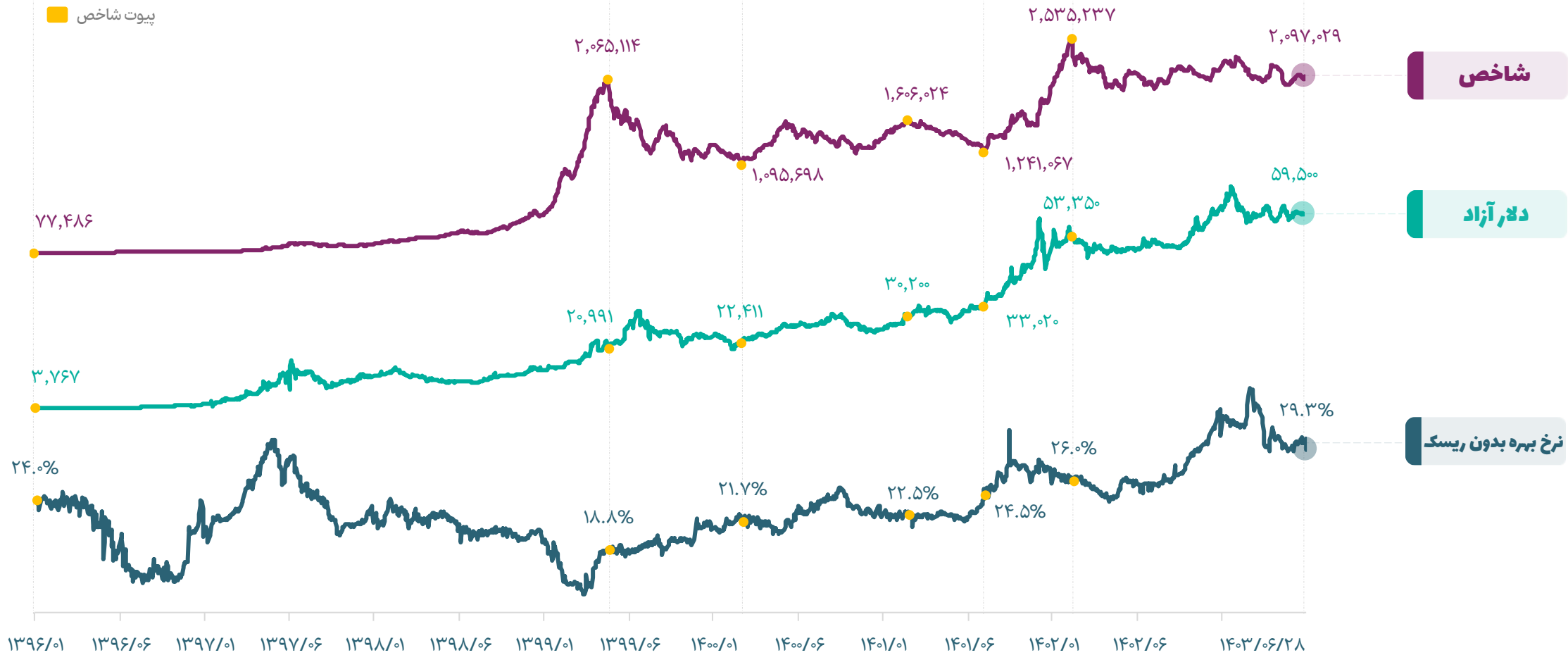
طی هفته گذشته اکثر کامودیتی‌ها با رشد قیمت همراه بودند که بی‌تاثیر هم از اقدام نسبتاً تهاجمی فدرال رزرو آمریکا در راستای کاهش نیم درصدی نرخ بهره نبود. در صورت تقویت بیش از پیش تقاضای می‌توان قیمت‌های کنونی کامودیتی‌ها را پایدار تصور کرد و در غیر این صورت این افزایش، موقتی خواهد بود؛ خصوصاً با توجه به از تب و تاب افتادن اقتصاد چین شاهد کاهش تقاضا و در نتیجه کاهش قیمت‌ها خواهیم بود. قیمت دلار نیز در هفته گذشته کم‌نوسان بود و همچنان در منطقه شاهد بالا بودن تنش‌های ژئوپولیتیکی بودیم که بصورت مشخص باعث افزایش ریسک سیستماتیک بازار سرمایه شده است، اما بخاطر خویشتنداری، قیمت دلار دچار نوسانات شدید نشد. هر چند که احتمال پاسخ به این تعرضات وجود دارد اما در کوتاه مدت تصور نمی‌شود رویارویی مستقیم صورت پذیرد. از طرفی انتظار می‌رود همچنان سیاستگذار کلان در مسیر کاهش نرخ بهره گام بردارد که این مهم علاوه بر اینکه آثار مطلوبی بر کاهش هزینه استقراض بنگاه‌های اقتصادی دارد، باعث بهبود وضعیت بازار سرمایه می‌شود.

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.

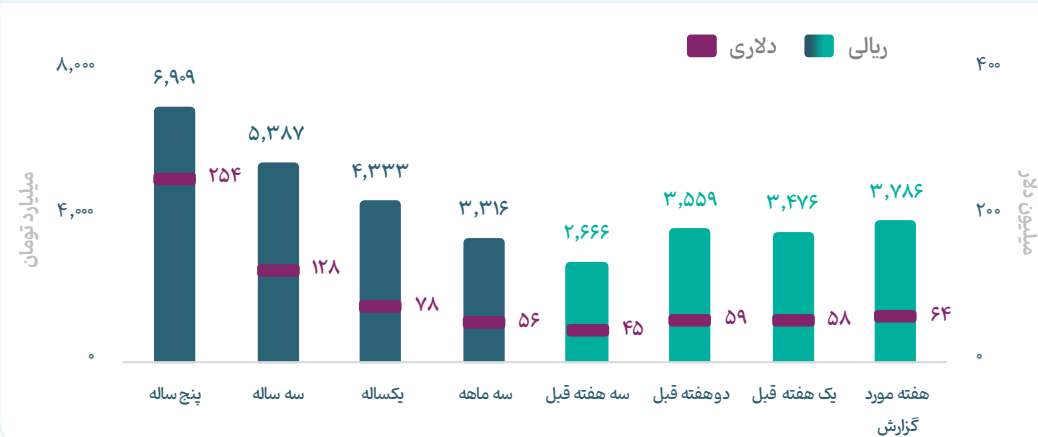
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



میانگین ارزش معاملات خرد روزانه

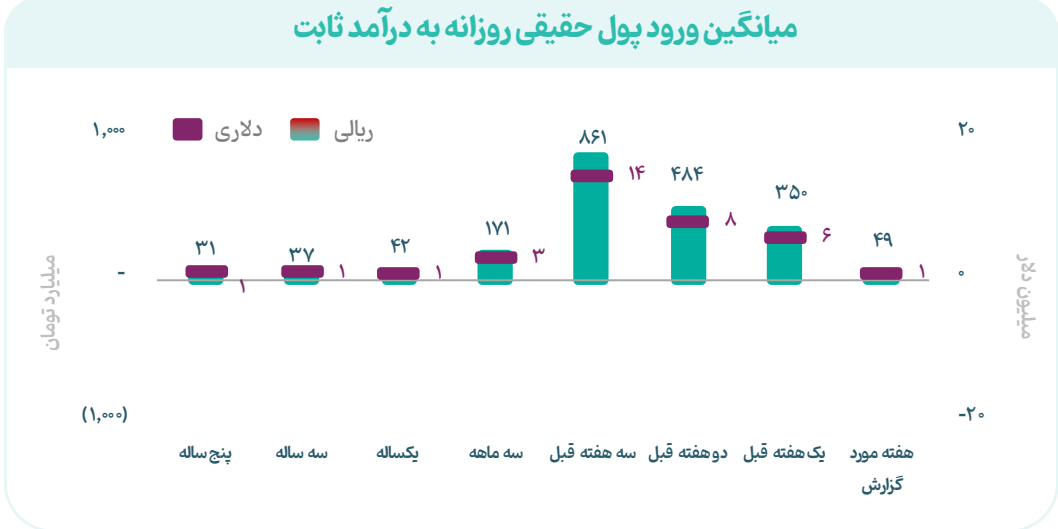
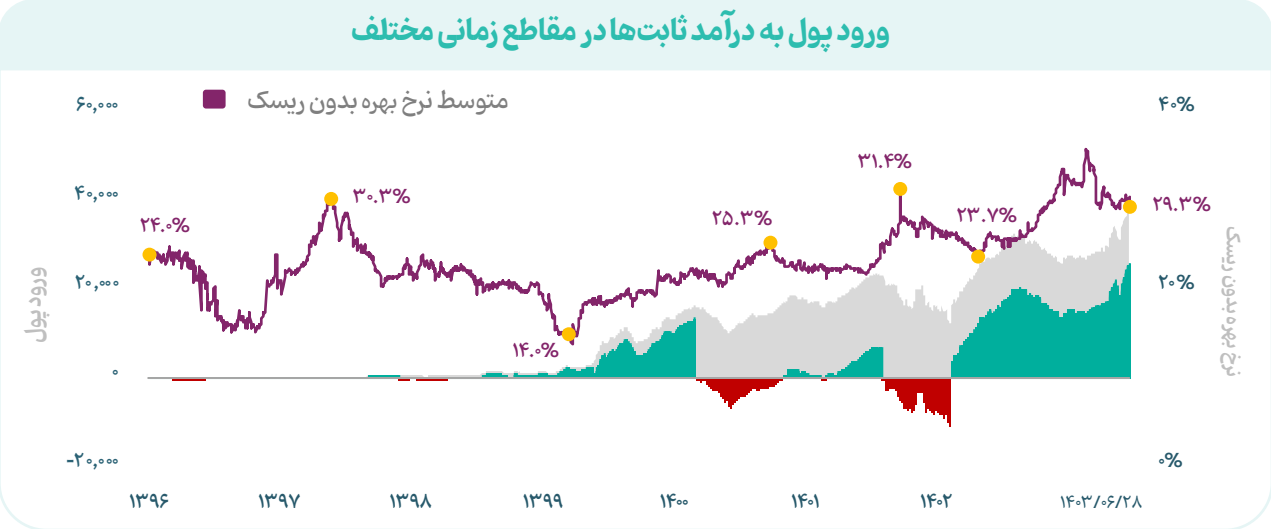
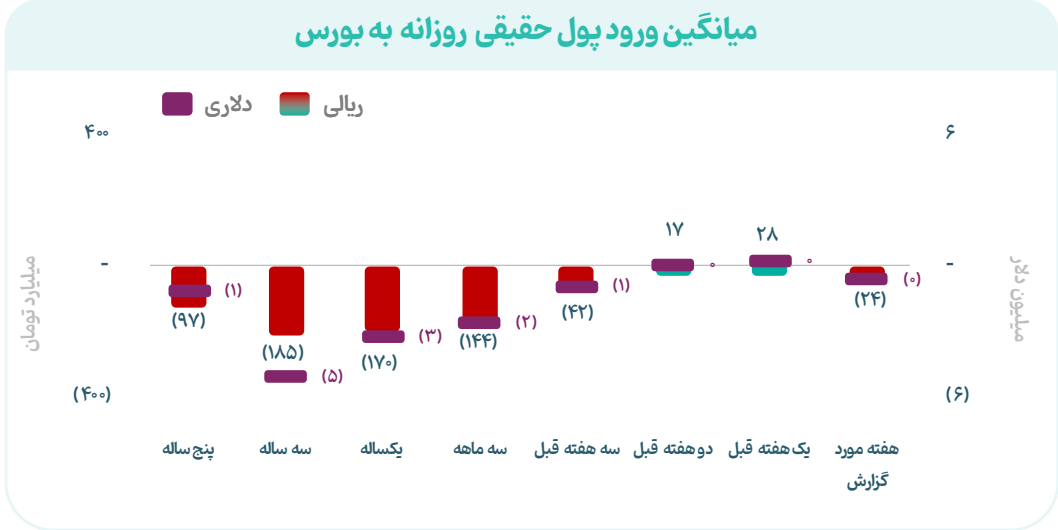
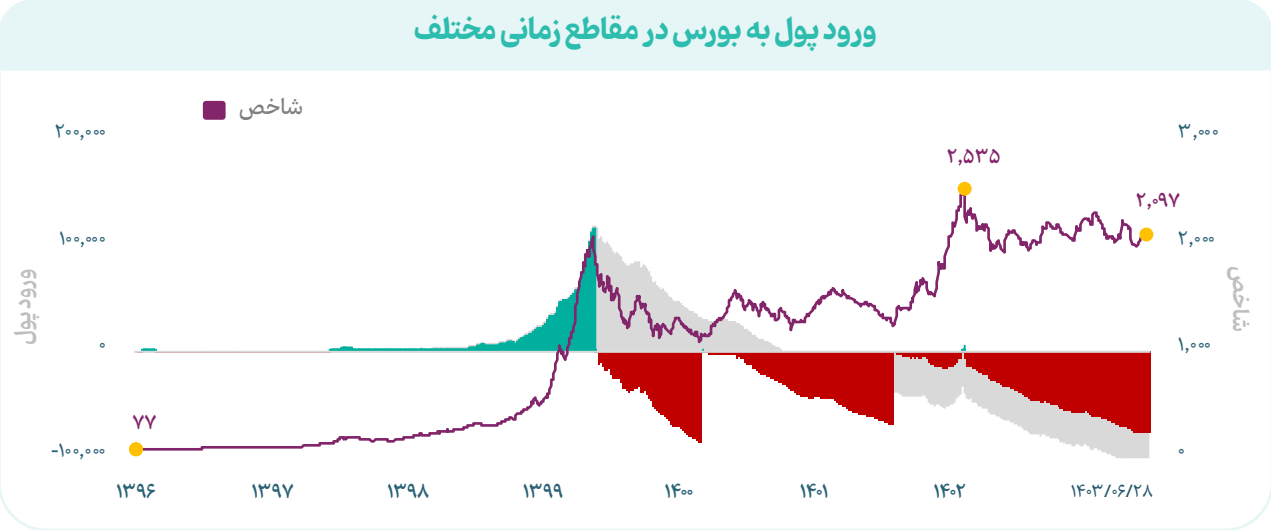


ارزش دلاری بازار



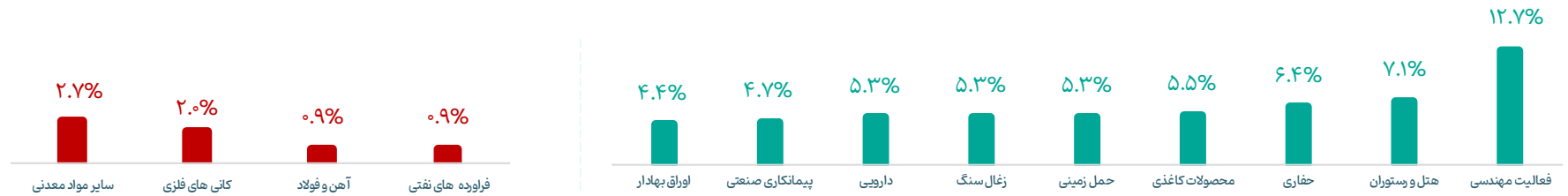
فاصله دلار آزاد و نیما



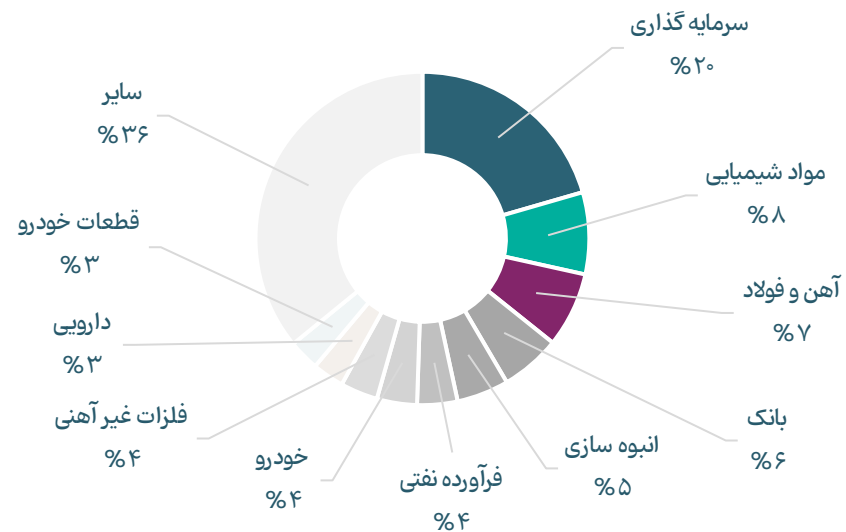


ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع

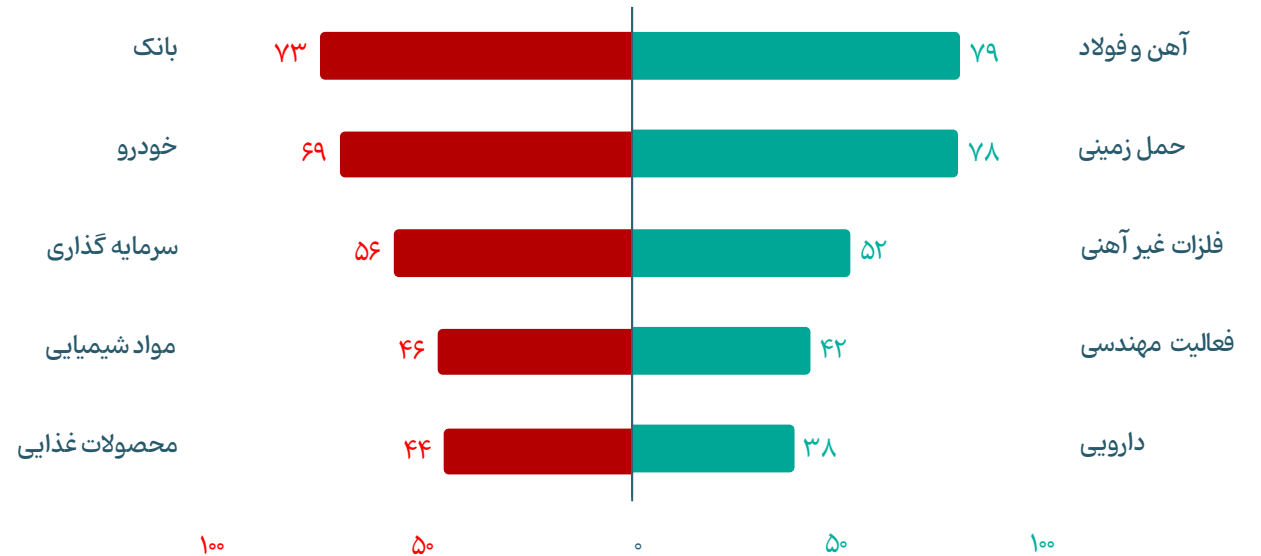
در هفته مورد گزارش، چهار صنعت با بازدهی منفی داشتیم.



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

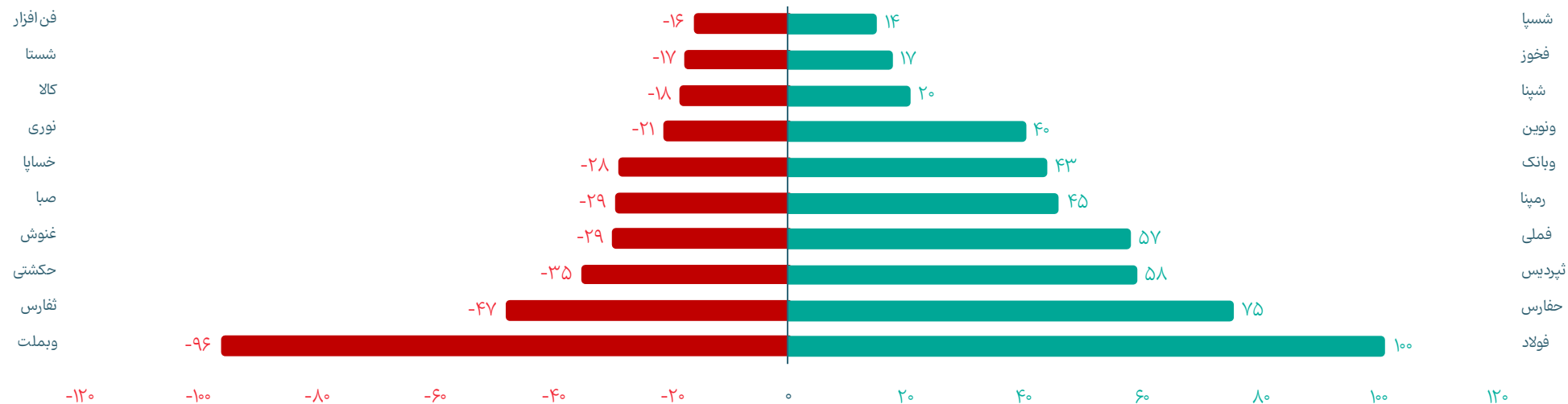
کایتا ۱۹.۳%	ثپردیس ۱۵.۶%	دبران ۱۴.۳%	تیمپی ۱۳.۲%	رمینا ۱۲.۵%	شرنگی ۱۲.۱%	دپارس ۱۱.۹%	آباد ۱۱.۸%	تپکو ۱۱.۴%	حتوکا ۱۰.۶%	پی پاد ۱۰.۴%	دایور ۱۰.۳%	
دکوثر ۱۵.۷%	دشیمی ۱۴.۴%	وسدید ۱۴.۱%	ثبهساز ۱۲.۵%	خکاوه ۱۲.۱%	کمرجان ۱۲.۰%	زکشت ۱۱.۸%	پارسیان ۱۱.۷%	وآفری ۱۰.۶%	آب ۱۰.۴%	ولشرق ۱۰.۲%	وتوشه ۱۰.۱%	زفجر ۱۰.۰%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

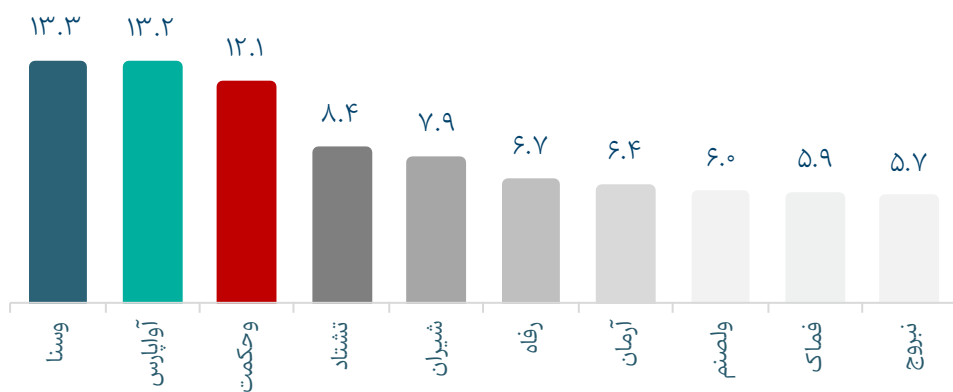
شساخت ۱۳.۹%	رفاه ۱۲.۰%	استقلال ۸.۶%	وحکمت ۸.۰%	شفام ۷.۲%	کارام ۶.۰%	کچاد ۵.۳%	ولراز ۵.۰%	وتوس ۴.۵%	وبانک ۴.۴%	ثغرب ۴.۲%
معیار ۱۲.۵%	شلیا ۱۱.۱%	کماسه ۸.۵%	آواپارس ۷.۳%	بمیلا ۷.۰%	ممسنی ۵.۸%	سکارون ۵.۳%	ثجوان ۵.۰%	خنور ۴.۱%	پسهند ۳.۹%	کوثر ۳.۸%
						وپست ۵.۲%	حپترو ۴.۷%	کاما ۴.۰%	وثوق ۳.۸%	

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

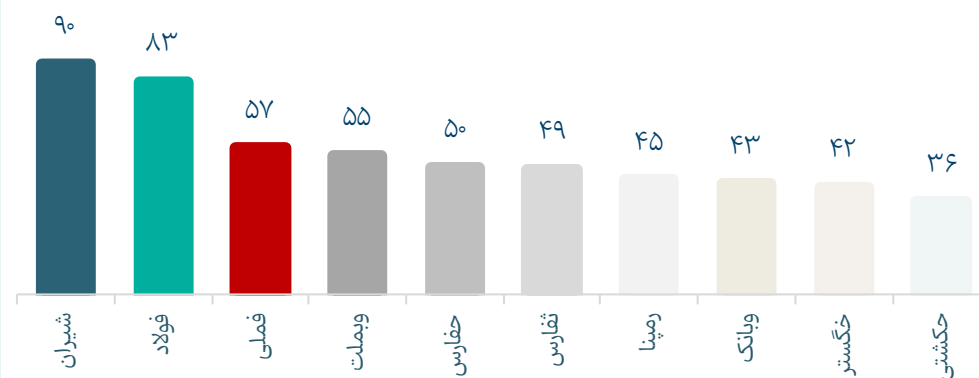
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)

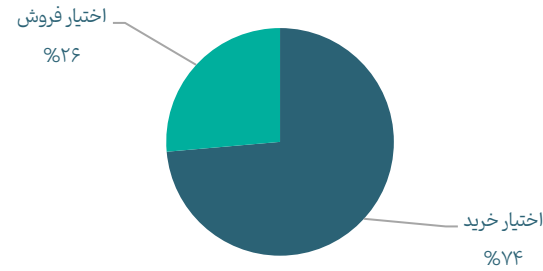


اختیار معاملات

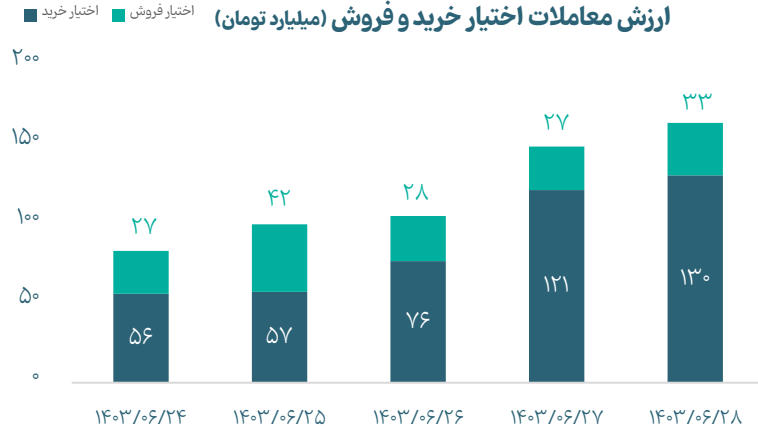
ارزش معاملات روزانه (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات اختیار خرید و فروش (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

تاریخ سررسید	نماد پایه
۱۴۰۳/۰۷/۰۲	اطلس
۱۴۰۳/۰۷/۰۲	توان
۱۴۰۳/۰۷/۰۲	کوثر
۱۴۰۳/۰۷/۰۴	خودرو
۱۴۰۳/۰۷/۰۴	فملی

بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه	میانگین حجم معاملات روزانه	قیمت اختیار	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	تاریخ سررسید
۱	ضهرم ۷۰۲۵	اهرم	۲۲/۷	۱۸۹,۱۸۱	۱۳۶۴	۱۷۰۲۰	۱۶۰۰۰	۱۴۰۳/۰۷/۲۵
۲	طهرم ۷۰۲۶	اهرم	۲۰/۲	۱۵۰,۰۳۳	۱۲۳۴	۱۷۰۲۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۷/۲۵
۳	ضهرم ۶۰۱۶	اهرم	۱۰/۵	۱۶۵,۶۹۴	۸۹۹	۱۷۰۲۰	۱۶۰۰۰	۱۴۰۳/۰۶/۲۸
۴	ضهرم ۷۰۲۶	اهرم	۱۰/۴	۳۲۸,۸۴۹	۳۵۸	۱۷۰۲۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۷/۲۵
۵	ضخود ۷۱۰۸	خودرو	۷/۴	۵۶۳,۹۶۵	۱۶۱	۲۵۸۲	۲۴۰۰	۱۴۰۳/۰۷/۰۴
۶	ضخود ۸۰۳۴	خودرو	۴/۷	۲۳۰,۷۳۷	۲۳۶	۲۵۸۲	۲۴۰۰	۱۴۰۳/۰۸/۰۲
۷	طهرم ۶۰۱۷	اهرم	۳/۸	۲۷,۴۲۷	۱۰۱۸	۱۷۰۲۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۶/۲۸
۸	ضخود ۷۱۰۹	خودرو	۳/۵	۱,۳۵۸,۱۶۲	۳۱	۲۵۸۲	۲۶۰۰	۱۴۰۳/۰۷/۰۴
۹	ضخود ۸۰۳۵	خودرو	۲/۴	۲۵۷,۶۷۷	۱۰۳	۲۵۸۲	۲۶۰۰	۱۴۰۳/۰۸/۰۲
۱۰	طهرم ۷۰۲۵	اهرم	۲/۲	۶۹,۳۲۱	۲۸۲	۱۷۰۲۰	۱۶۰۰۰	۱۴۰۳/۰۷/۲۵

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه
۱	ضاساس ۱۰۰۱	۶%	آساس	۰/۸
۲	ضسپا ۶۰۲۱	۴%	خساپا	۱/۱
۳	ضهرم ۶۰۱۵	۲%	اهرم	۱/۶
۴	ضستا ۷۰۲۶	۲%	شستا	۱/۴
۵	طهرم ۷۰۲۶	-۱%	اهرم	۲۰/۲
۱	طخود ۷۱۰۸	-۷۱%	خودرو	۰/۹
۲	ضسپا ۶۰۲۲	-۷۰%	خساپا	۱/۰
۳	ضهرم ۷۰۲۷	-۴۱%	اهرم	۰/۶
۴	ضخود ۷۱۰۹	-۳۸%	خودرو	۳/۵
۵	ضستا ۷۰۲۷	-۲۹%	شستا	۰/۹

❖ جدول بازدهی فیلتر شده بر اساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است.

بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل در هفته گذشته به محدوده ی ۲,۰۶۰,۰۰۰ واحد و همچنین RSI ۵۰ واحد واکنش نشان داد؛ این درحالی است که با وجود چند کندل مثبت به ثبت رسیده، باید منتظر تغییرات و نشانه های قابل توجهی برای آغاز و تداوم روند صعودی باشیم؛ سقف قبلی اولین محدوده مقاومتی شاخص و محدوده های مقاومتی بعدی شاخص ۲,۱۶۰,۰۰۰ و ۲,۲۰۰,۰۰۰ می باشند و حمایت اصلی شاخص همچنان محدوده ۲,۰۰۰,۰۰۰ است.



تأمین بیش از ۳۲ میلیارد دلار ارز برای واردات

تازه ترین آمار بانک مرکزی از تأمین ارز واردات از ابتدای فروردین ماه تا ۲۸ شهریورماه نشان میدهد، برای کالاهای اساسی و دارو ۶ میلیارد و ۹۹۶ میلیون دلار، برای کالاهای تجاری و بازرگانی مبلغ ۱۷ میلیارد و ۲۳۳ میلیون دلار، برای خدمات ۸۰۴ میلیون دلار و برای واردات در مقابل صادرات ۷ میلیارد و ۲۳۳ میلیون دلار تأمین ارز صورت گرفته است.

[لینک خبر](#)



افت تولید شرکت‌های بورسی در تابستان

به گزارش خبرنگار اقتصادی خبرگزاری تسنیم، در حالی که در تیر ماه روند تولید شرکت‌های صنعتی بورسی با کاهش ۳/۵ درصدی نسبت به خرداد مواجه بوده، این روند در مرداد ماه نیز ادامه داشته و میزان کاهش تولید این شرکت‌ها نسبت به تیر ماه حدود ۸ درصد افت را ثبت کرده است.

[لینک خبر](#)



ابلاغ اصلاحیه نرخ گاز خوراک و سوخت برای سال ۱۴۰۲

معاونت برنامه ریزی وزارت نفت اصلاحیه نرخ گاز خوراک و سوخت صنایع برای سال ۱۴۰۲ را ابلاغ کرد. این اصلاحیه کاهش ۱۲ هزار میلیارد تومانی هزینه‌های گاز در ۷ شرکت پتروشیمی را در پی داشت. میزان کاهش هزینه‌های این شرکت‌ها از ۲۴۵ میلیارد تومان تا ۳ هزار و ۳۵۹ میلیارد تومان گزارش شده است.

[لینک خبر](#)



شرکت پتروشیمی فن آوران با نماد شغن از وصول نامه وزارت نفت در خصوص اصلاح نرخ گاز خوراک و سوخت برای سال ۱۴۰۲ خبر داد. بر این اساس حدود ۱۱۰ میلیارد تومان از هزینه های سال گذشته کاهش یافته و آثار آن پس از دریافت صورت حساب های قطعی، در صورت های مالی منعکس خواهد شد. متانول و اسید استیک محصولات اصلی شغن محسوب می شوند و این شرکت تنها تامین کننده محصول اسید استیک در کشور است. خوراک پتروشیمی فناوران گاز طبیعی و گاز دی اکسید کربن می باشد و همانند سایر متانول سازان، مهمترین چالشی که این شرکت در سال های اخیر با آن رو به رو شده، نرخ گذاری گاز و یوتیلیتی و محدودیت های گازی در فصل زمستان بوده که تاثیر آن در حاشیه سود فصول گذشته به وضوح قابل مشاهده است. البته فرموله شدن محاسبه نرخ گاز، چالش قیمت گذاری خوراک را تا حد زیادی مرتفع کرده و می توان انتظار داشت در صورت های مالی فصول آتی تاثیرات مثبت آن بیش از پیش نمایان شود. شغن در راستای تکمیل زنجیره ارزش قصد دارد طرح تولید وینیل استات مونومر (VAM) را در دستور کار خود قرار دهد که احداث آن حدود ۳ تا ۴ سال زمان خواهد برد. پس از بهره برداری از این طرح، پیش بینی می شود فروش سالانه شرکت حدود ۱۵۰ میلیون دلار رشد کند و اسید استیک به محصولی با ارزش افزوده بالاتر تبدیل شود. برای سال جاری نیز با توجه به فرموله شدن نرخ گاز و رشد دلار نیما، بهبود حاشیه سود برای ادامه سال دور از انتظار نخواهد بود هر چند روند نرخ جهانی متانول نیز با توجه به سهم بالای صادرات در فروش شرکت، عاملی بسیار تاثیرگذار تلقی می شود.



در شهریورماه شرکت سیمان هگمتان با نماد سهگمت موفق به ثبت فروش ۱۵۸ میلیارد تومانی در بورس کالا شد. سهگمت در این ماه ۱۱۹ هزار تن سیمان را با میانگین نرخ ۱.۳۲ میلیون تومان به ازای هر تن به فروش رسانده است. نرخ این ماه نسبت به ماه قبل افت ۴.۱ درصدی را نشان می دهد که عموماً برخاسته از کاهش حجم تقاضا و بالطبع رقابت کمتر آن در معاملات بورس کالا می باشد. سیمان هگمتان به دلیل تقاضای کمتر از مقدار تولید در استان همدان، همواره تمرکز ویژه ای بر بازار استان های همجوار به خصوص استان تهران داشته و بازار اصلی سیمان فله این شرکت عمدتاً غرب استان تهران می باشد. سهگمت که سال مالی منتهی به ۳۰ دی دارد، سود خالص ۳۳۱ میلیارد تومانی را در دوره شش ماهه شناسایی کرده است که اندکی از مدت مشابه سال قبل کمتر بوده و افت حاشیه سود اتفاق افتاده است. ثبات نرخ ها و افزایش هزینه ها از جمله دلایل کاهش حاشیه سود در بهار محسوب می شود و بررسی روند معاملات و میانگین نرخ سیمان در بورس کالا برای هفته ها و ماه های آتی حائز اهمیت خواهد بود.



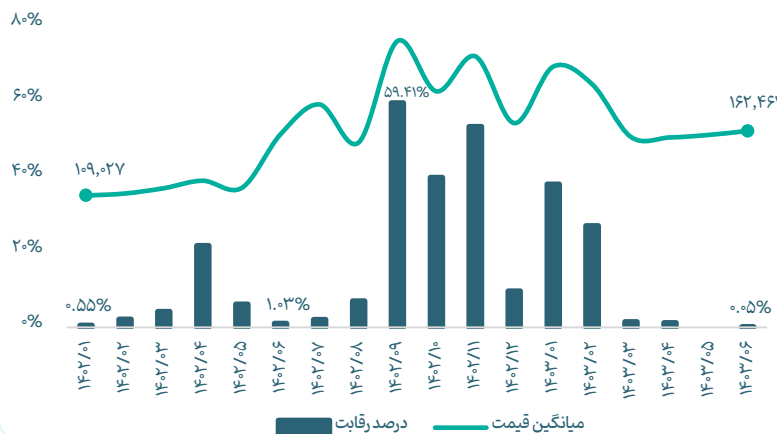
شرکت گل گهر سیرجان با نماد کگل در مرداد ماه به فروش ۷۰۸۴ میلیارد تومانی رسیده که نسبت به میانگین فروش ماه های قبل رشد خوبی را نشان می دهد. این شرکت بزرگترین تولید کننده کنسانتره سنگ آهن و گندله در کشور می باشد و تقریباً ۸۷ درصد از فروش خود را در بازار داخل انجام می دهد. از جمله نکات مثبت گزارشات ماهانه کگل، رشد مقدار تولید نسبت به مدت مشابه سال قبل است که تاثیر آن در رشد درآمد مشاهده می شود اما افزایش قابل توجه هزینه ها از جمله حق انتفاع، انرژی و ... در دو سال اخیر سبب شده همچنان حاشیه سود شرکت نسبت به سال های قبل از ۱۴۰۲ فاصله قابل توجهی داشته باشد. هم اکنون در شرکت های زیر مجموعه کگل طرح های توسعه های متعددی در حال اجرا می باشد و از جمله مهمترین آنها می توان به احداث خط تولید ۳ میلیون تنی ورق در شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر اشاره نمود که انتظار می رود در نیمه اول سال آینده به تولید برسد. این طرح در صورت به بهره برداری رسیدن تاثیر قابل توجهی در سود خالص کگل برای سال های آتی خواهد داشت. بر این اساس در صورت کشف ذخایر مناسب سنگ آهن که تضمین کننده تولید پایدار کنسانتره و گندله در کگل باشد، می توان گفت در سال های آتی سود آوری این مجموعه با توجه به طرح های در دست اجرا، رشد بسیار خوبی خواهد داشت. البته در این میان وضعیت نرخ های جهانی و دلار به همراه بهره مالکانه تاثیرگذار بر عملکرد مالی شرکت خواهند بود.



بورس کالا



دیدگاه هفته (اسید استیک)

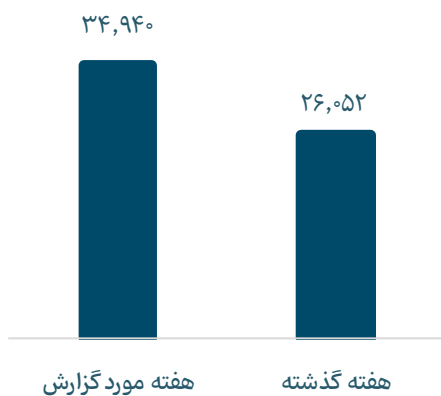


اسید استیک مایعی بی رنگ و ترش می باشد که بویی تند و مشابه سرکه دارد. نقطه ی ۲۵۰,۰۰۰ انجماد این اسید ۱۶.۵ درجه سانتیگراد می باشد و در این دما به شکل جامد کریستالی و بیخ مانند در می آید. اسید استیک در صنایع مختلف کاربردهای گوناگونی دارد و حتی در صنایع غذایی برای تولید سرکه، کنسرو و ترشی، سس ها و ... مورد استفاده قرار می گیرد. یکی از مصارف این اسید کاربردی در صنعت، تولید پلی اتیلن ترفتالات می باشد که در تولید بطری و صنایع نساجی استفاده می شود. پتروشیمی فن آوران با نماد شفن تنها عرضه کننده این محصول در بورس کالا می باشد و معمولاً به طور متوسط ماهانه بیش از ۵۸۰۰ تن اسید استیک توسط این پتروشیمی در بورس کالا عرضه می شود. همانطور که در نمودار مشاهده می شود از خردادماه حجم تقاضا برای این محصول در بورس کالا کاهش یافته و تقریباً رقابت خاصی در معاملات صورت نمی گیرد و عرضه و تقاضا در تعادل می باشد. نرخ این محصول نیز از خردادماه همزمان با کاهش رقابت با افت نسبی روبه رو شده است. میانگین نرخ اسید استیک در شهریورماه به ۱۶.۲ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است که اندکی رشد نسبت به ماه قبل را نشان می دهد.

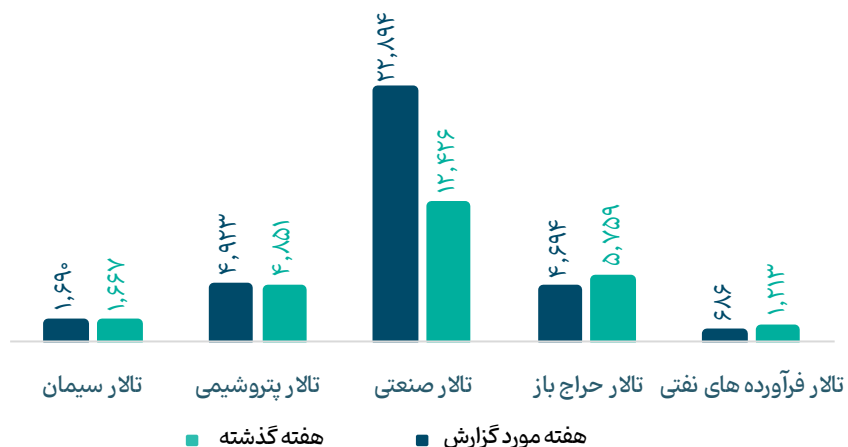
بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
صنایع سیمان گیلان سبز	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۳۴%
سیمان سپاهان	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۳۳%
سیمان کردستان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۲۸%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۲۶%
سیمان ممتازان کرمان	سیمان پوزولانی ویژه/کیسه ۵۰	۲۵%
سیمان آذرآبادگان خوی	سیمان پرتلند آهکی/کیسه ۵۰	-۳۰%
سیمان اصفهان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۲۶%
سیمان اصفهان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	-۲۵%
سیمان آرتا اردبیل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۲۴%
سیمان فارس	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۳۲/۵-فله	-۲۳%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)


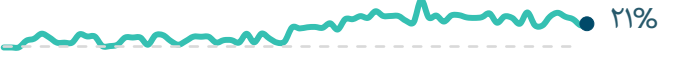









بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-کیسه ۲۵	۶۸%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۵۸%
پتروشیمی اصفهان	زایلین مخلوط	۴۹%
سیمان شمال	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۴۳%
فولاد مبارکه اصفهان	ورق گرم HR	۴۰%
ساروج اصفهان	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۳۹%
سیمان آذرآبادگان خوی	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۳۹%
ملی صنایع مس ایران	کنسانتره فلزات گرانبها	۳۷%
سیمان کردستان	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۳۶%

نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت دلاری	اثرگذار بر درآمد	اثرگذار بر بهای تمام شده	قدرت تقاضا	درصد تغییر	قیمت پایانی	محصول
 ۲۸%	۸۳۰	شگویا	-	۱.۴۰	-۲.۹%	۴۹۴,۱۱۷,۹۵۳	پلی اتیلن ترفتالات بطری
 -۱۱%	۷۷۰	شگویا	-	۲.۰۶	-۲.۴%	۴۵۸,۳۳۱,۴۱۴	پلی اتیلن ترفتالات نساجی
 -۲۲%	۷۸۳	آریا، شاراک، جم	-	۱.۹۲	۴.۴%	۴۶۵,۷۵۱,۲۲۳	پلی اتیلن سبک
 -۱۱%	۸۴۱	مارون، جم پیلن، شاراک	-	۱.۵۷	۰.۶%	۵۰۰,۱۶۹,۲۷۷	پلی پروپیلن
 -۶%	۶۰۸	شغدیر، شپترو	-	۱.۶۴	۳.۵%	۳۶۱,۹۹۰,۷۶۵	پلی وینیل کلراید
 ۳۸%	۳۵۵	شسپا، شبندر، شتران	شسپا، شبهرن، شرانل	۱.۰۰	۰.۳%	۲۱۱,۴۴۹,۲۵۰	لوب کات
 ۶%	۵۷۲	شسپا، شبهرن، شرانل	-	۱.۰۸	-۱.۳%	۳۴۰,۴۳۲,۵۴۴	روغن پایه
 -۱۵%	۲۵۳	شپاس	-	۱.۰۰	-۱.۹%	۱۵۰,۴۴۰,۸۳۶	قیر ۶۰۷۰
 -۱۱%	۲۴۴	شسپا، شبندر، شتران	شپاس	۲.۱۱	۳.۱%	۱۴۴,۹۴۵,۹۹۰	وکیوم باتوم
 ۳۴%	۳۶۲	مارون، شاراک	شگویا	۱.۸۲	-۴.۹%	۲۱۵,۷۰۲,۶۳۰	منو اتیلن گلایکول
 ۵%	-	شپلی	-	-	-	-	نخ پلی استر

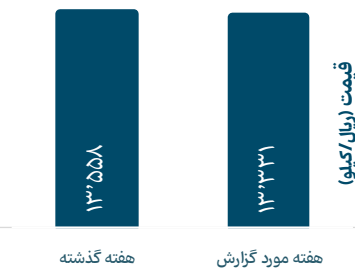
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۲۳,۳۲۶,۶۸۳	۰.۲%	۲.۰۱	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۷۵	
ورق گرم	۲۹۵,۶۱۸,۱۳۵	-۰.۱%	۱.۲۲	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۴۹۷	
ورق سرد	۳۶۳,۷۴۹,۱۹۴	-۳.۷%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۶۱۱	
گندله	۵۳,۶۳۹,۴۰۶	۰.۱%	۱.۰۰	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۹۰	
آهن اسفنجی	۱۳۴,۶۴۱,۲۸۶	۹.۱%	۱.۲۲	فولاذ، فرود، کاوه	فسبزواری، فغدیر، فصبا	۲۲۶	
تیرآهن	۲۷۰,۱۹۳,۳۳۷	۰.۳%	۱.۷۱	-	ذوب	۴۵۴	
میلگرد	۲۶۱,۷۲۱,۷۵۸	۰.۹۳%	۱.۴۸	فولای	ذوب، کویر، فرود	۴۴۰	
مس کاتد	۴,۹۰۸,۰۰۰,۰۰۰	۰.۵%	۱.۰۵	فباهر	فملی	۸۲۴۸	
شمش روی	۱,۴۵۲,۴۳۸,۷۹۹	-۰.۲%	۲.۱۹	فباهر	فاسمین، فگستر	۲۴۴۱	

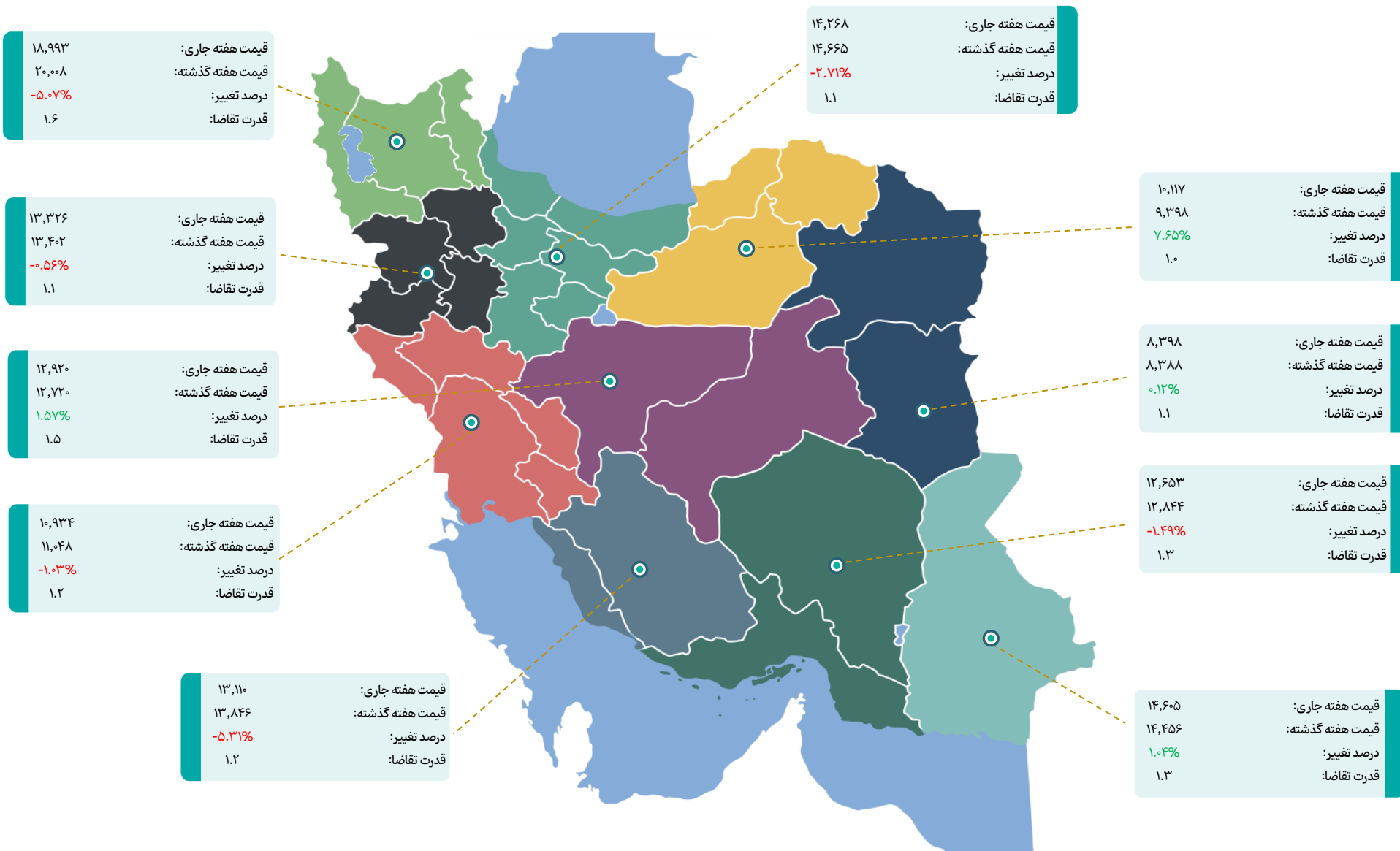
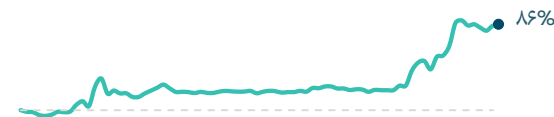
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

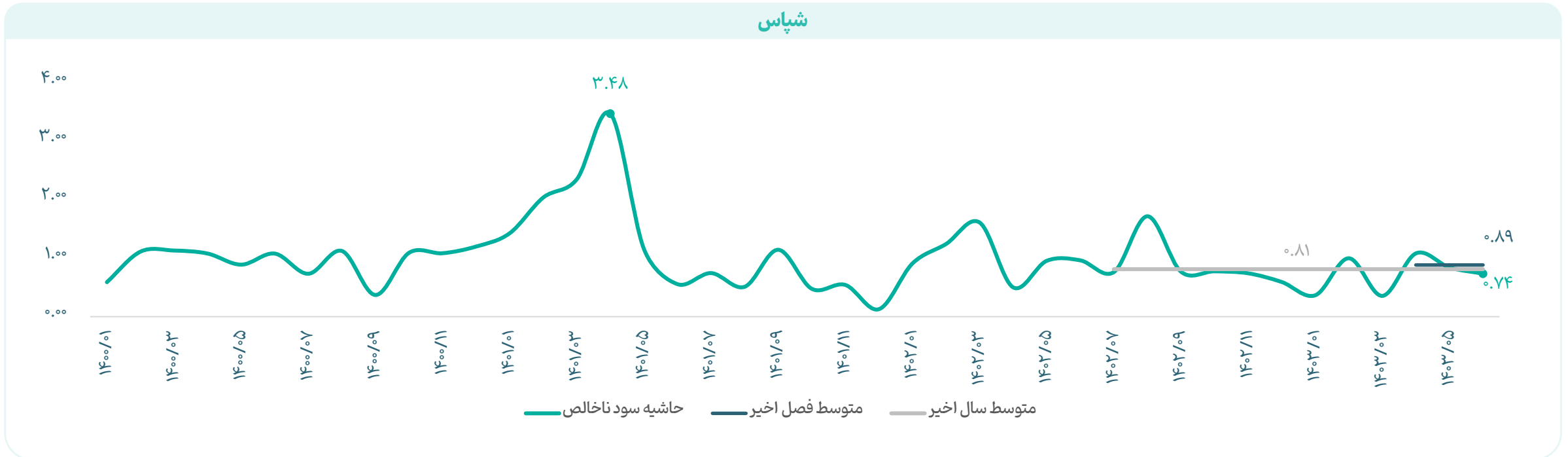
سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



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.



شرکت نفت پاسارگاد با نماد شپاس از جمله تولیدکنندگان بزرگ قیر در کشور می باشد که وکیوم باتوم را به عنوان خوراک دریافت کرده و گریدهای مختلفی از قیر را تولید می کند. این شرکت متشکل از ۶ کارخانه فعال در تهران، آبادان، بندرعباس، شیراز، اراک و تبریز می باشد که با نزدیک بودن به پالایشگاه های بزرگ کشور، خوراک وکیوم باتوم خود را دریافت می کنند. شپاس در سال جاری تا پایان مرداد ماه به فروش ۷.۳ هزار میلیارد تومانی رسیده که بیش از ۷۰ درصد آن از محل صادرات بدست آمده است و این موضوع نشان دهنده وابستگی بالای این شرکت به نرخ ارز می باشد. ساختار هزینه های شپاس نشان می دهد که بیش از ۹۲ درصد از بهای تمام شده این شرکت مربوط به خرید مواد اولیه (وکیوم باتوم) می باشد، از این رو اسپرد قیمتی بین وکیوم باتوم و قیر تاثیر مهمی در حاشیه سود ناخالص شرکت دارد. همچنین افزایش نرخ ارز نیمایی که در چند وقت اخیر شاهد آن بودیم، می تواند به تدریج تاثیرات مثبت خود را در بهبود کرک اسپرد نشان دهد.

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

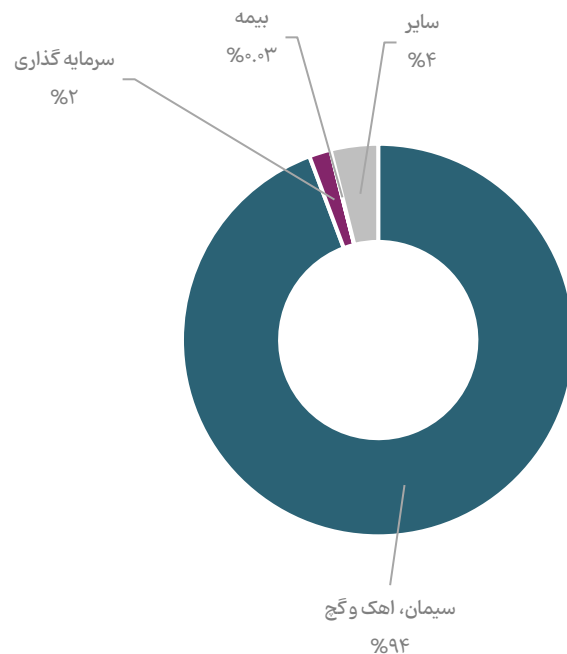
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average} \sum (\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d})}$$

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



سیدگردان مفید

دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	نوع صندوق	ریسک	صندوق
۵,۲۶۹	%۹۶۰	%۷	%۱	%۳	سهامی	●●●●○	پیتاز
۴,۱۲۹	%۷۱۲	%۸	%۲	%۴			پیرو
۲,۱۳۳	%۶۲۲	%۵	%۰	%۴			امید
۲,۴۴۹	%۹۰۷	%۵	%-۱	%۵			اطلس ETF
۶۱۵			%۳	%۵	بازنشستگی	●●●●○	آتیه
۲,۸۹۳		%-۶	%-۱۰	%-۴	اهرمی (واحد ممتاز)	●●●●●	توان ETF
۶۶۹		%-۲	%-۸	%-۳	شاخصی	●●●●○	آرام ETF
۶۳۳		%۵	%-۴	%۰	بخشی	●●●●○	استیل ETF
۶۶۴			%-۱۸	%۱۳			خودران
۷۶۳				%۵			سیمانو
۳۵۹	%۵۳۲	%۷	%۲	%۴	مختلط	●●●●○	ممتاز
۴۱۸		%۱۱	%۴	%۴	تضمین اصل سرمایه	●●●●○	تضمین
۱۴,۵۴۴	%۸۹۶	%۵۸	%۱۵	%۵	مبتنی بر سکه طلا	●●●●○	عیار ETF
۳,۱۴۵		%۲۹	%۱۴	%۲	اهرمی (واحد عادی)	○●●●○	توان
۸,۶۱۲		%۲۹	%۱۴	%۲	با درآمد ثابت	○●●●○	آوند ETF
۵۹,۳۴۰	%۶۶۴	%۲۸	%۱۴	%۲			حامی



* بروزسانی پرتفوی برای مرداد 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 سیمان** در دوره های مختلف را می توانید از طریق این [لینک](#) مشاهده کنید.

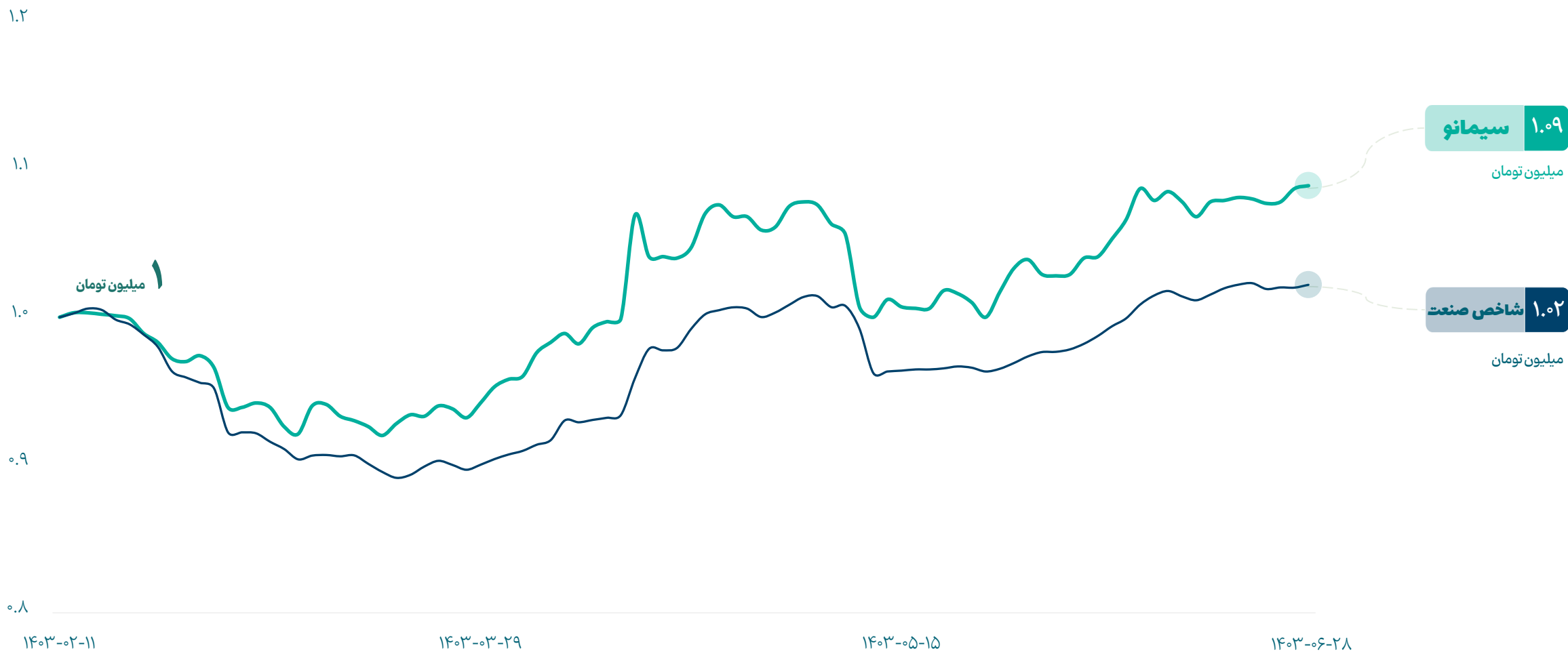
باید توجه داشت بازدهی شاخص به عنوان یک معیار برای ارزیابی میزان موفقیت عملکرد صندوق در نظر گرفته می شود و به صورت مستقیم امکان سرمایه گذاری در شاخص وجود ندارد.

نام صندوق : سیمان	ریسک:	صندوق بخشی
تاریخ آغاز فعالیت: ۱۴۰۳/۰۱/۳۱	●●●●●	ETF
کل خالص ارزش دارایی: ۷۶۳ میلیارد تومان		تاریخ به روز رسانی: ۱۴۰۳/۰۶/۲۸

❖ 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 سیمانو





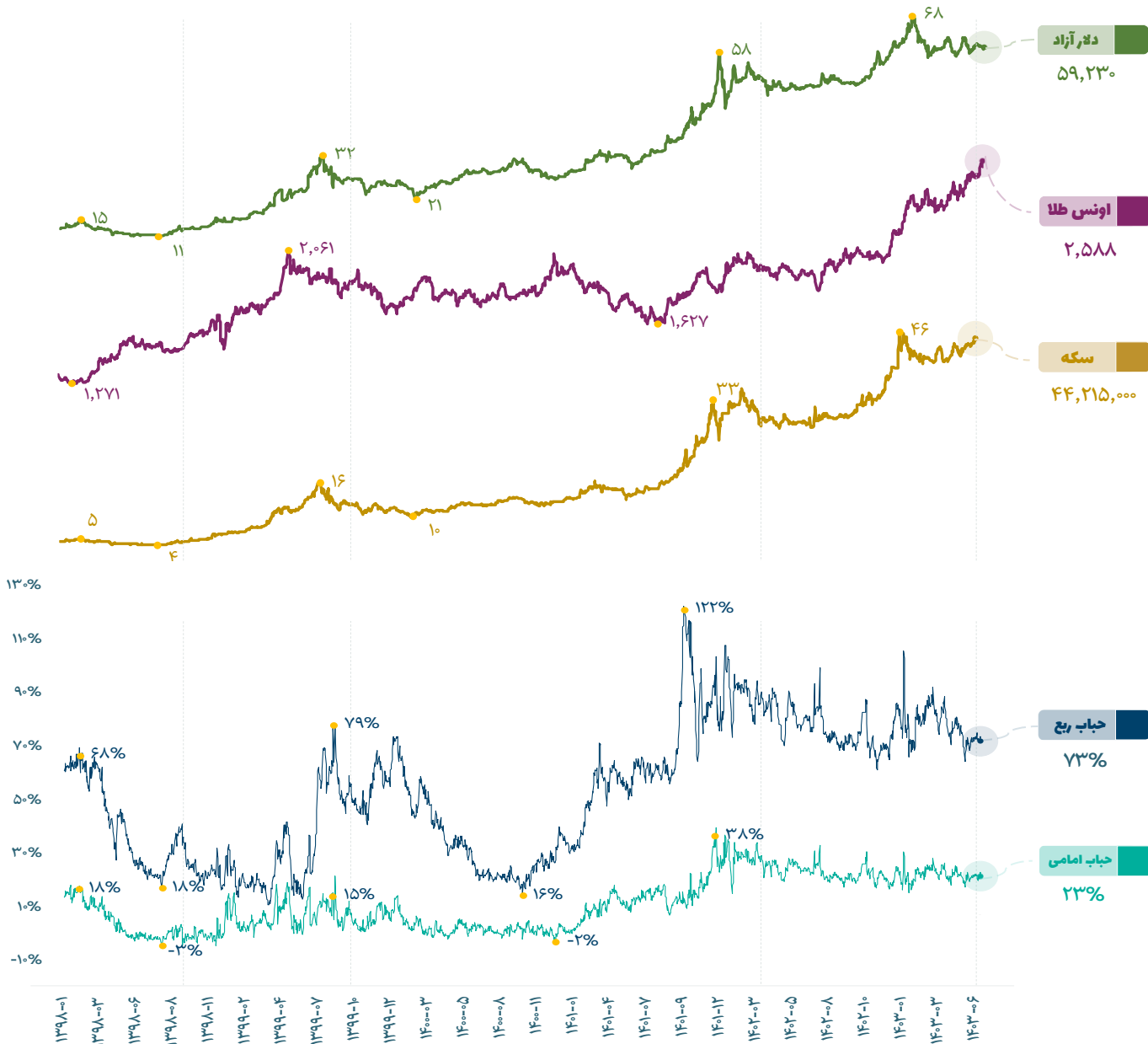
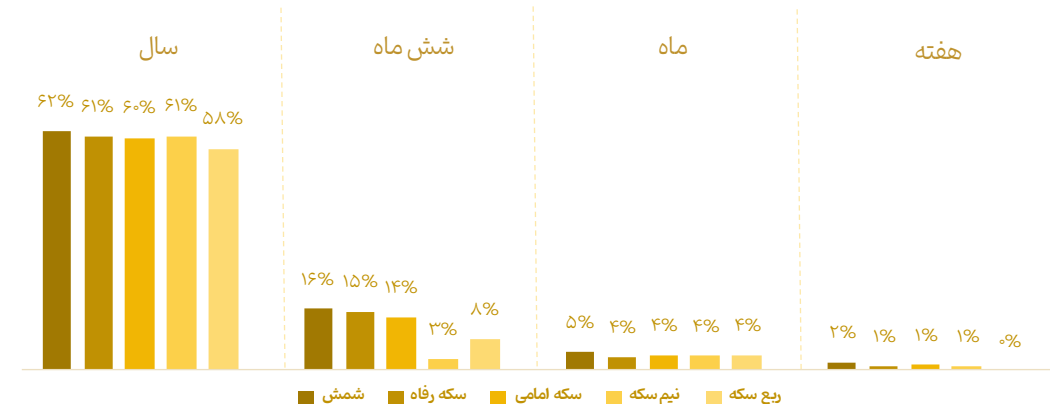
درصد حباب = *۱۰۰ / ارزش ذاتی حباب

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

مزایای سرمایه‌گذاری

عیار

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





سرمایه‌گذاری هوشمند در اپلیکیشن مفید

با انتخاب میزان ریسک و بازه زمانی مورد نظر در
اپلیکیشن مفید، به کمک هوش مصنوعی
ترکیب مناسب سرمایه‌گذاری خود را مشاهده
و انتخاب نمایید.

Mofid App
Android / PWA



← سرمایه‌گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





اقتصاد و نرخ‌های جهانی



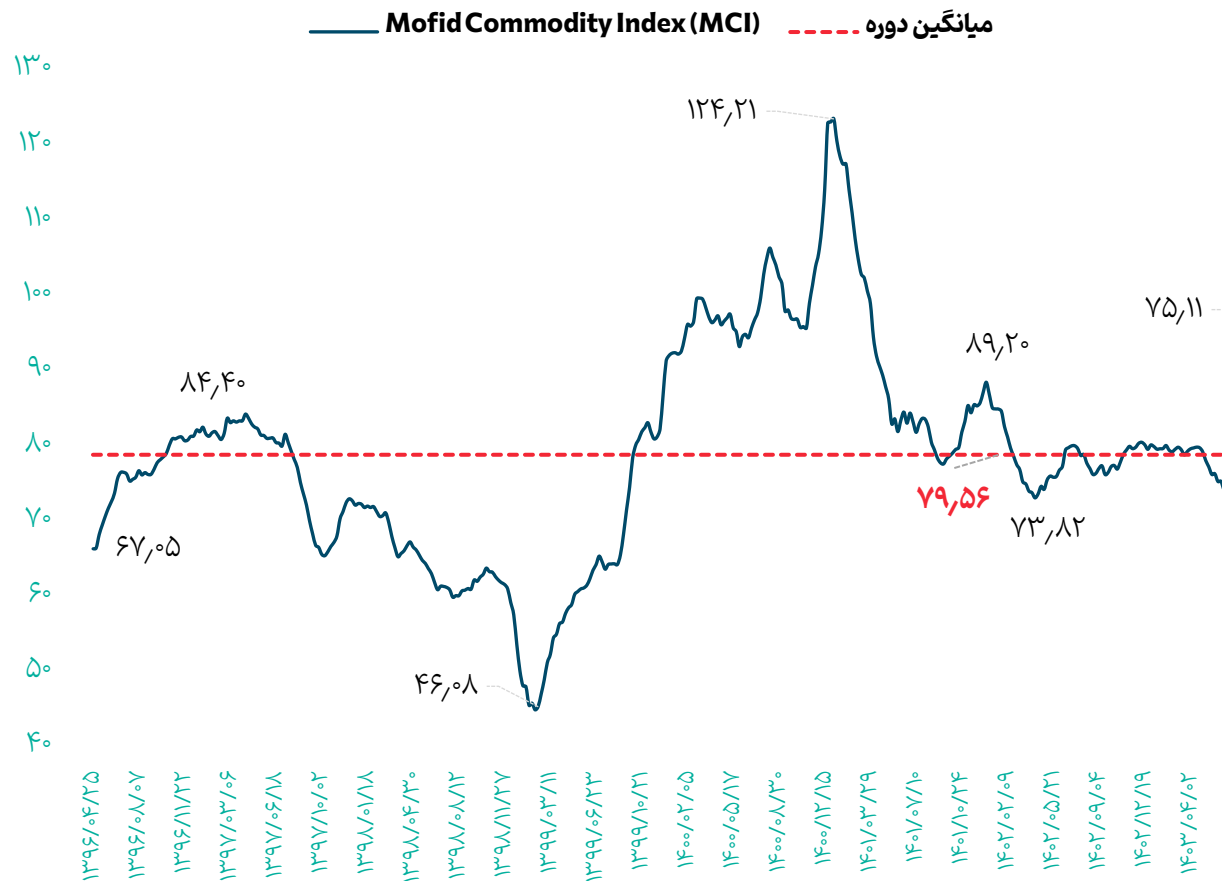
اقتصاد داخلی

- در هفته اخیر به دلیل اعطای رپوی ۲۸ روزه شاهد افت تقاضا اعتباری بانک‌ها به ۵۲٫۳ همت بودیم. با وجود کاهش سررسید رپیوها، تقاضای اعتباری بانک‌ها بالاست که منجر به رویکرد انقباضی بانک مرکزی شده است. در صورت تداوم رویکرد انقباضی بانک مرکزی، احتمال بالا رفتن نرخ بازده تا سررسید اوراق وجود دارد.
- در بیست‌ویکمین حراج اوراق بدهی دولت، مبلغ ۸٫۷۴۵ همت اوراق در نرخ بازده تا سررسید ۲۷٫۵۹ درصد به فروش رفت که ۵٫۴۵۲ همت آن توسط بازار سرمایه و مابقی توسط بانک‌ها خریداری شد. در این حراج برای اولین بار در سال ۴۰۳ شاهد نرخ بازده تا سررسید زیر ۲۸ درصد در بازار اولیه بودیم.
- نرخ رشد اقتصادی در بهار ۴۰۳ رقم ۳٫۲ درصد را ثبت کرد در حالی که رشد اقتصادی بدون نفت ۲٫۵ درصد اعلام شد.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا ۴ شهریور ۴۰۳ مبلغ ۶٫۹۹۶ میلیارد دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومانی) به کالاهای اساسی و دارو تخصیص یافته است. در آخرین گزارش تأمین ارز افزایش یافته بود.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری در اقتصاد آمریکا در این هفته کاهش نشان داد. شاخص تولید صنعتی این کشور در ماه اوت نسبت به ماه قبل ۰٫۸ درصد رشد داشت. فدرال رزرو در نخستین سیاست پولی انبساطی خود پس از رویکرد انقباضی اخیر، نرخ سیاستی را ۰٫۵ واحد درصد کاهش داد.
- روند نزولی رشد سالانه سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی تجمعی چین در ماه اوت ادامه داشت.
- رشد ساخت‌وساز اروپا کماکان منفی باقی مانده است. دلیل این امر را می‌توان تمایل پایین خانوارهای اروپایی برای خرید مسکن به دلیل بالا بودن نرخ بهره دانست. تراز تجاری این منطقه در ماه ژوئیه افت محدودی پیدا کرد.
- شاخص کلایی مفید (MCI) با افزایش ۱٫۱۷ درصدی به سطح ۷۵٫۱۱ رسید. مهم‌ترین دلیل این افزایش، کاهش نرخ سیاستی فدرال رزرو بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



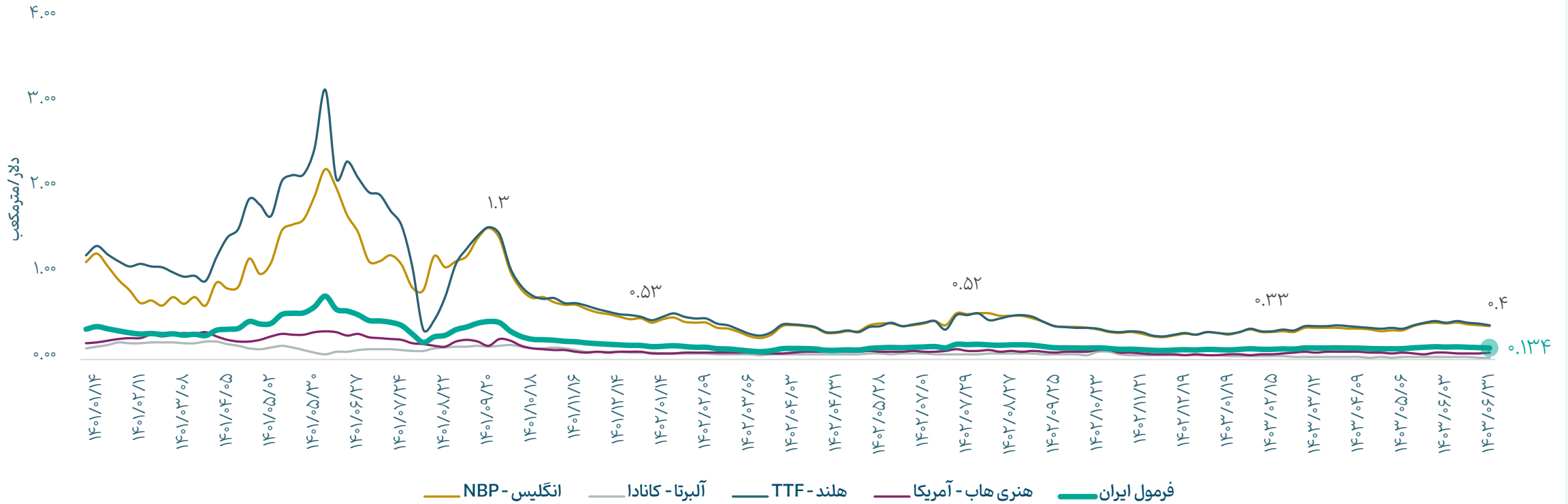
کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۵,۱۱	۱,۱۷
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۳,۹۱	۳,۷۰
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۰,۶۰	۳,۲۸
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۶۲,۰۰	-۱,۲۸
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۶۰,۰۰	۵,۷۵
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۷۰,۰۰	۰,۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۹۴۳۵,۰۰	۳,۱۱
روی (دلار/تن) - LME	۲۷۳۲,۰۰	-۱,۶۹
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۵۲۴,۰۰	۶,۲۷
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۵۴,۰۰	-۱,۳۴
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۷۵,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۷۵,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۰۰,۰۰	۰,۰۰
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۸۳,۰۰	۰,۳۵
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۳۹,۰۰	۱,۱۹

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد محسوس ۱٫۱۷ درصدی به سطح ۷۵٫۱۱ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین **افت** هفتگی قیمت از آن **روی (۱٫۶۹- درصد)** و بیشترین **رشد** قیمت از آن **آلومینیوم (۶٫۲۷ درصد)** بود.

- شاخص MCI در هفته اخیر تحت تأثیر کاهش ۰٫۵۰٪ واحد درصدی نرخ بهره موثر فدرال رزرو، **افزایش** یافت. این کاهش نرخ بهره، بیش از انتظارات فعالان بازار و اولین کاهش نرخ از مارس ۲۰۲۰ بود. با این کاهش نرخ بهره، احتمال پایان سیاست پولی انقباضی توسط فدرال رزرو افزایش یافت که می‌تواند تأثیر مثبت بر بازارهای کالایی و مالی داشته شد.
- کاهش سقف کریدور نرخ بهره توسط فدرال رزرو باعث **افت** ۰٫۳۸٪ درصدی شاخص دلار (DXY) در هفته اخیر شد. یادآوری می‌شود که بازده ماهانه و سالانه شاخص دلار به ترتیب برابر **۰٫۳۹-** و **۴٫۴۰-** درصد بود. در ادبیات مالی رابطه معکوس بین شاخص دلار و نرخ کامودیتی‌ها برقرار است.

روند نرخ گاز طبیعی

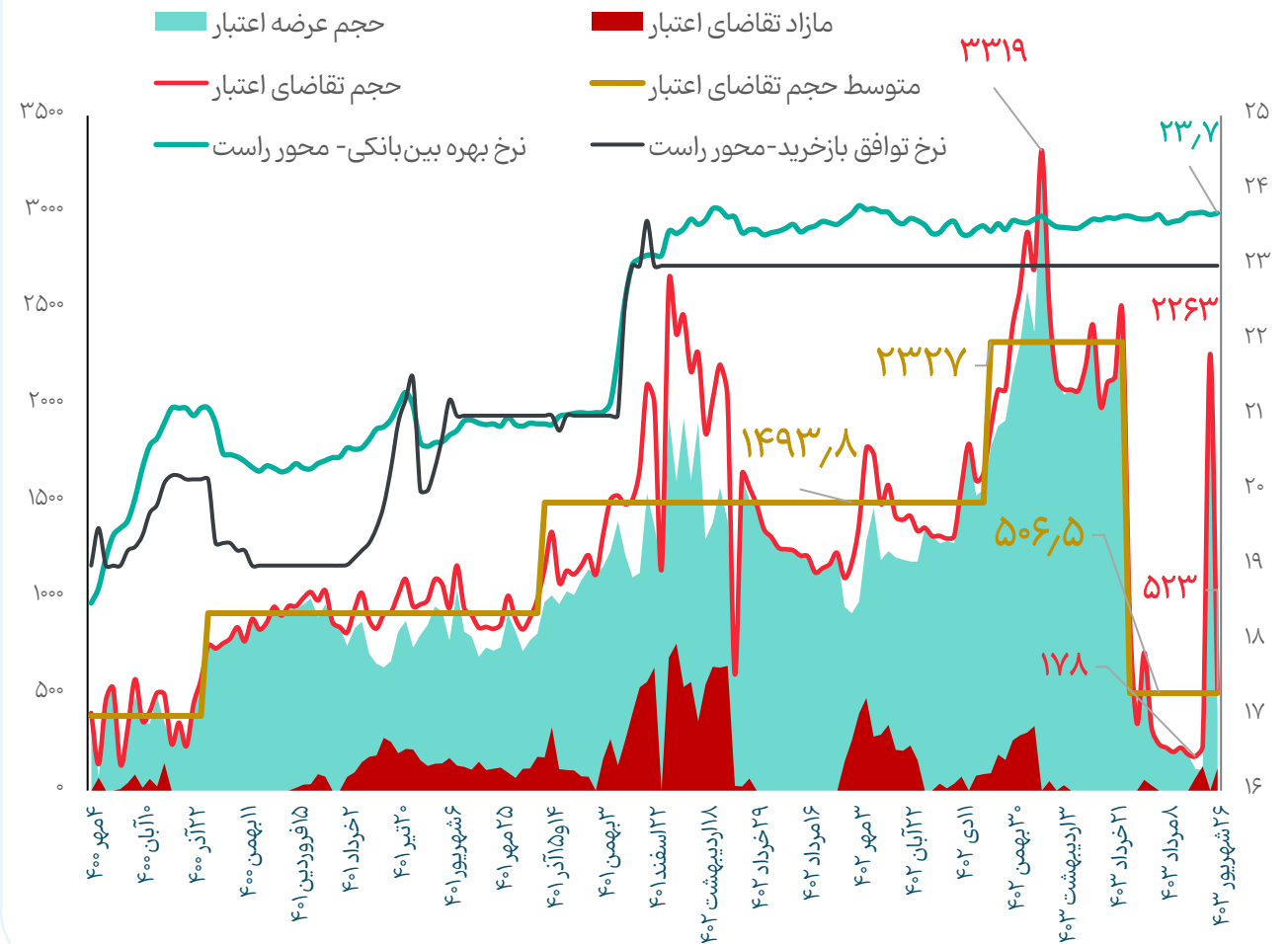


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۳.۴ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۴۶,۱۵۳** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۶,۱۸۴ تومان** می شود.

توضیحات تکمیلی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۴,۰۴ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۲,۴۳ همت آن موافقت کرد. همچنین ۱۸,۲۲ همت نیز اعتبار قاعده‌مند عرضه شد.
- بانک مرکزی در دو هفته اخیر به کاهش تدریجی مدت زمان سررسید ریپوها اقدام کرده است تا بتواند بدون شوک حجم ریپوهای بلندمدت‌تر را کاهش دهد. اما همچنان روند مانده ریپوها صعودی بوده و به ۲۷,۰۵ همت رسیده است.
- به‌رغم اعطای ریپوهای بلندمدت‌تر و تمديد آنها در هفته قبل، تقاضای اعتبار بانک‌ها صعودی است، اما بانک مرکزی از دو هفته قبل رویکرد انقباضی به خود گرفته است.
- باید توجه کرد که از ۱۹ شهریور، سررسید ریپوهای بلندمدت‌تر شروع شده و این موضوع باعث افزایش تقاضای اعتبار بانک‌ها خواهد شد. اگر بانک مرکزی دوباره انقباضی‌تر عمل کند، به احتمال زیاد شاهد افزایش دوباره بازده تا سررسید اوراق درآمد ثابت خواهیم بود.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۳۶,۶ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۳۵ همت بود. در مقایسه با سال قبل، در ۶ ماه اخیر رویکرد انبساطی‌تر بود. زیرا میزان عرضه و تقاضای اعتبار به هم نزدیک‌تر شده است.
- در ۳ ماه اخیر شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار نزدیک **صفر** شده بود و نرخ سود بین بانکی در حول ۲۳,۶ قرار گرفته بود، اما در ۳ هفته اخیر اضافه تقاضای بانک‌ها افزایشی شده و نرخ بهره بین بانکی به ۲۳,۷ درصد رسید که رکورد جدیدی در نرخ بهره بین بانکی بود.

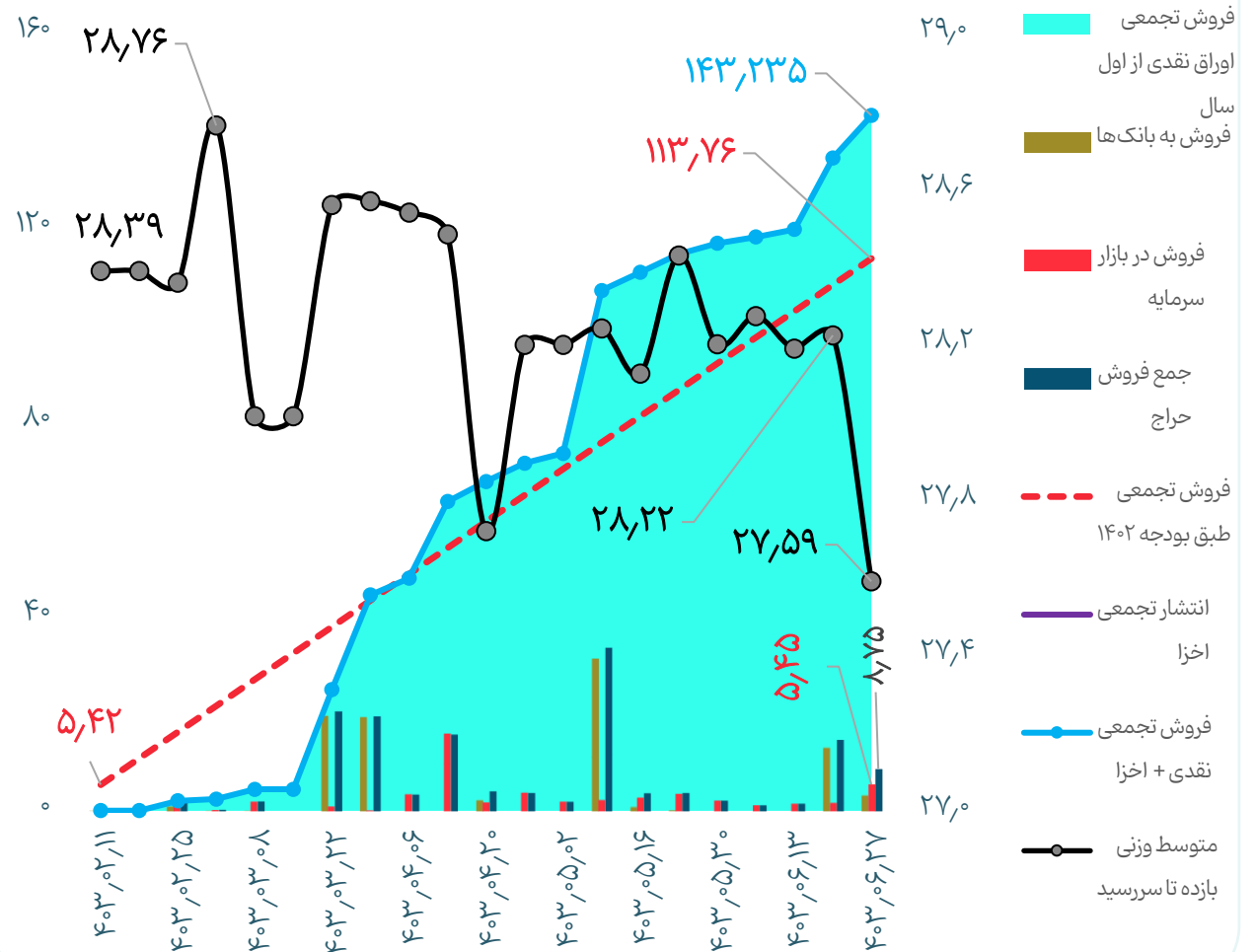
عملیات اجرایی سیاست پولی



توضیحات تکمیلی

- در هفته گذشته ۸,۷۴۵ هزار میلیارد تومان (همت) در حراج فروش رفت که ۵,۴۵۲ همت آن توسط بازار سرمایه و ۳,۲۹۳ همت آن توسط بانک‌ها خریداری شد. از ابتدای سال تا ۲۷ شهریور در مجموع اوراق نقدی، حدود ۱۴۳,۲۳۵ 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.
- میزان فروش تجمعی اوراق از اول سال، فراتر از الزامات بودجه‌ای بوده و **بیشتر** از مخارج بازپرداخت اوراق سررسید شده است.
- با توجه به ۲۱ هفته گذشته و عملکرد فروش و انتشار اوراق بدهی دولت در سال قبل، می‌توان پیش‌بینی کرد که در سال ۱۴۰۳، حدود ۳۲۰ همت اوراق نقدی و حدود ۱۰۰ همت اخزا فروش و منتشر شود که در مجموع حدود ۴۲۰ همت خواهد بود و این رقم مانند چند سال اخیر بیشتر از قانون بودجه مصوب اول سال خواهد بود.

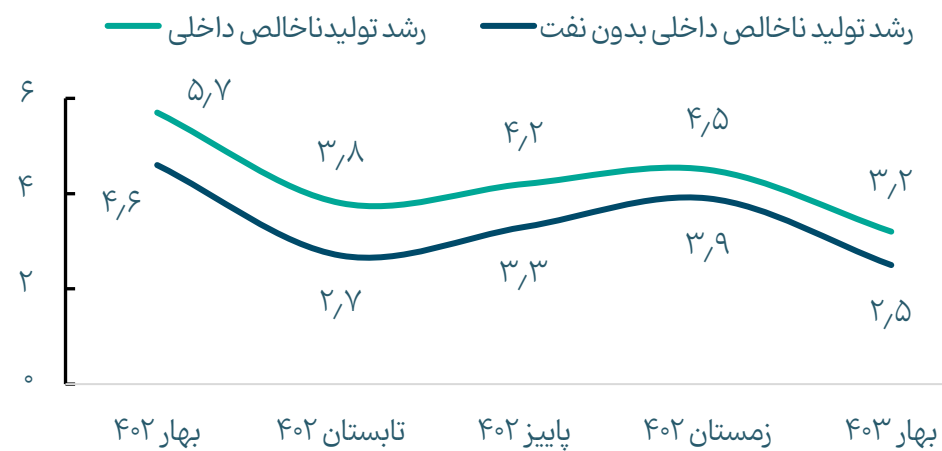
برگزاری حراج بیست و یکم اوراق مالی اسلامی



توضیحات تکمیلی

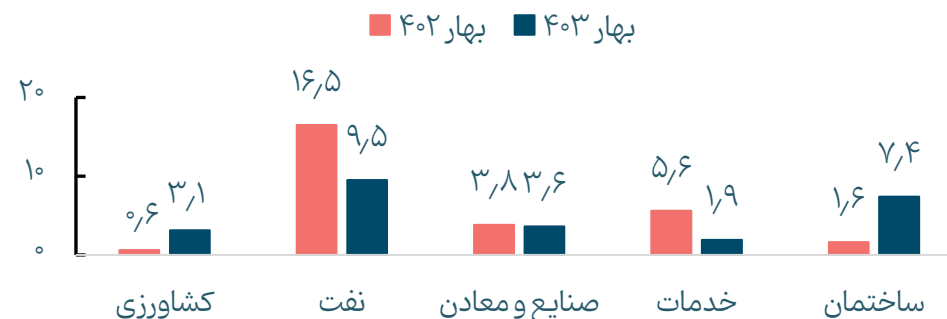
- بر اساس گزارش بانک مرکزی، تولید ناخالص داخلی در سه ماهه نخست سال ۱۴۰۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل **رشد ۳٫۲ درصدی** داشت. تولید ناخالص داخلی بدون احتساب ارزش افزوده بخش نفت نیز **رشد ۲٫۵ درصدی** داشت.
- در بین گروه‌های عمده اقتصادی، بیشترین تغییرات مربوط به **بخش نفت** است. ارزش افزوده بخش نفت با رشد نقطه‌ای ۹٫۵ درصدی، سهم یک واحد درصدی از رشد اقتصادی فصل اول ۱۴۰۳ داشت.
- در بهار ۱۴۰۳ رشد ارزش افزوده بخش‌های صنایع و معادن و خدمات، با وجود مثبت بودن، نسبت به سه ماه اول سال ۱۴۰۲ **کاهش**ی بود و به ترتیب به ۳٫۶ و ۱٫۹ درصد رسید.
- **بخش خدمات** (که بیش از نیمی از تولید ناخالص داخلی را شامل می‌شود) با **رشد ۱٫۹ درصدی** در فصل نخست ۱۴۰۳، سهم ۱٫۱ درصدی از رشد GDP داشته است.
- **ارزش افزوده بخش کشاورزی** نیز رشد ۳٫۱ درصدی داشت که در مقایسه با رشد سالانه ارزش افزوده این بخش در بهار ۱۴۰۲ افزایش ۲٫۵ واحد درصدی را نشان می‌دهد.
- مهم‌ترین تغییرات رشد اقلام هزینه‌ای در فصل اول ۱۴۰۳ مربوط به **مصرف دولتی و تشکیل سرمایه ثابت ناخالص** است. مصرف دولتی رشد **منفی ۷٫۳ درصدی** داشت و تشکیل سرمایه ثابت ناخالص رشد ۴٫۶ درصدی را تجربه کرد. رشد تشکیل سرمایه ثابت ناخالص متأثر از رشد ۷٫۵ درصدی تشکیل سرمایه ثابت در بخش ساختمان است.

رشد اقتصادی



رشد اقتصادی به تفکیک گروه‌های عمده

رشد اقتصادی به تفکیک گروه‌های عمده

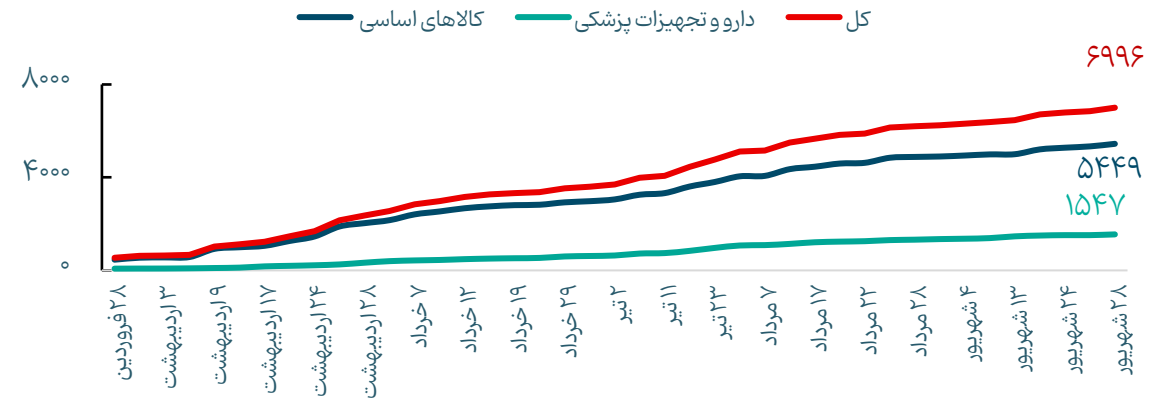


توضیحات تکمیلی

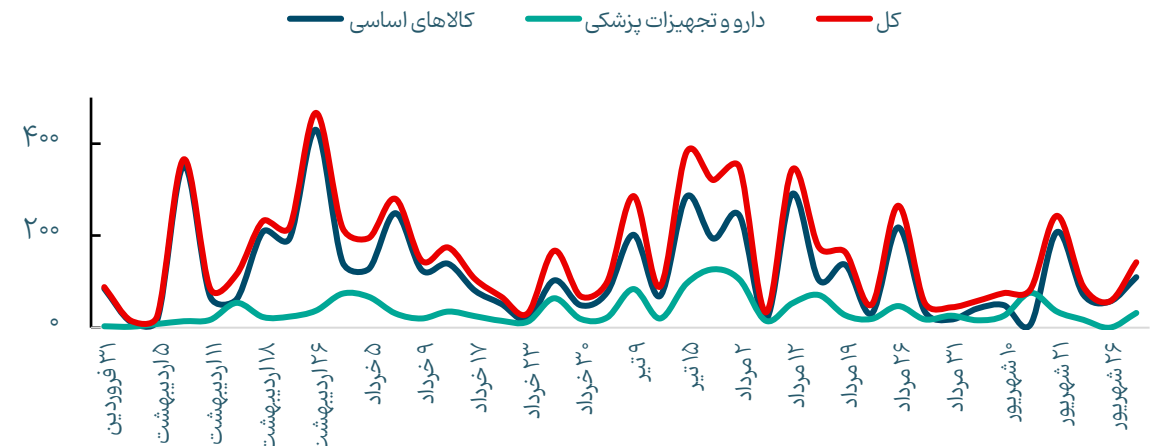
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۲۸ شهریورماه ۱۴۰۳ حدود ۳۲ میلیارد و ۲۰۰ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۶ میلیارد و ۹۹۶ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیان گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، حدود ۵ میلیارد و ۴۴۹ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه‌های روغنی و نهاده‌های دامی بوده و ۱٫۵۴۷ میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته نسبت به گزارش ۲۶ شهریور **افزایش** ۸۵ میلیون دلاری را نشان می‌دهد. تامین صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۳۲ میلیون دلار و تامین ارز کالاهای اساسی ۵۳ میلیون دلار **افزایش** داشت.

تامین ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۲۸ شهریورماه ۱۴۰۳ - میلیون دلار



تغییرات دوره‌ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



توضیحات تکمیلی

کاهش ۰٫۵٪ واحد درصدی نرخ بهره موثر توسط فدرال رزرو مهمترین رویداد اقتصادی هفته اخیر بود که حکایت از پایان سیاست پولی انقباضی فدرال رزرو دارد.

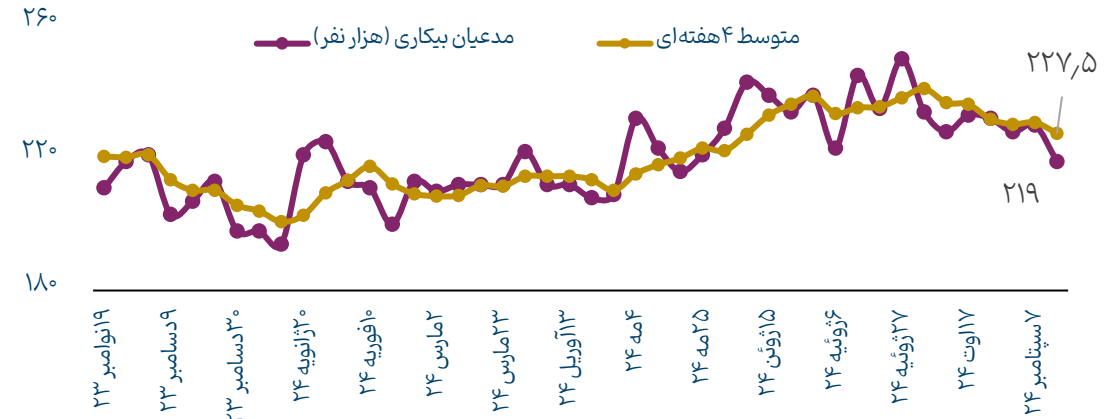
بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۱۴ سپتامبر، تعداد مدعیان (مزایای) بیکاری با **کاهش** ۱۲ هزار نفری نسبت به هفته قبل به ۲۱۹ هزار نفر رسید که کمترین مقدار ۴ ماهه و پایین‌تر از انتظارات بازار ۲۳۰ هزار نفری بود.
- برای دومین هفته متوالی، تعداد مدعیان بیکاری در این هفته نیز **پایین‌تر** از میانگین متحرک چهار هفته‌ای (۲۲۷٫۵ هزار نفر) خود قرار داشت. روند **نزولی** میانگین متحرک چهار هفته‌ای مدعیان بیکاری و پایین‌تر بودن مدعیان بیکاری از متوسط چهار هفته‌ای آن بهبود نسبی بخش اشتغال آمریکا در یک ماه گذشته را نشان می‌دهد.

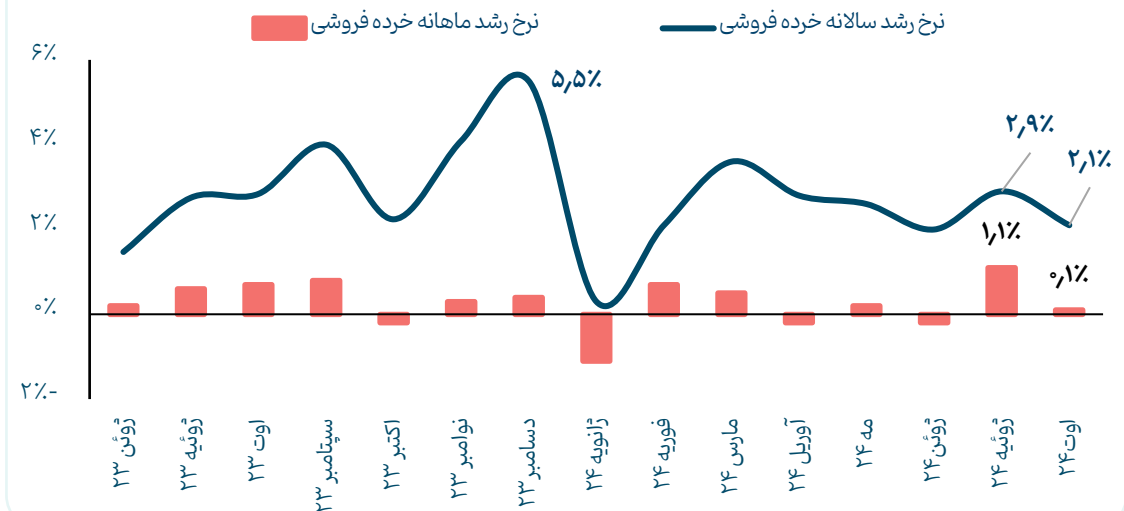
بخش تقاضا

- شاخص خرده‌فروشی ایالات متحده آمریکا در اوت ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال گذشته و نسبت به ماه گذشته به ترتیب ۲٫۱ درصد و ۰٫۱ درصد افزایش یافت. رشد ۰٫۲ درصدی ماهانه بسیار بالاتر از کاهش ۰٫۲ درصدی مورد انتظار بازار بود. این موضوع حاکی از این مهم است که سطح مخارج مصرف‌کنندگان آمریکایی همچنان قوی است. یادآوری می‌شود که مخارج مصرفی نهایی (خانوار + دولت) در اقتصاد آمریکا بیشترین سهم را در تولید ناخالص داخلی (GDP) این کشور دارا است.

مدعیان بیکاری



خرده‌فروشی



توضیحات تکمیلی

ادامه بخش تقاضا

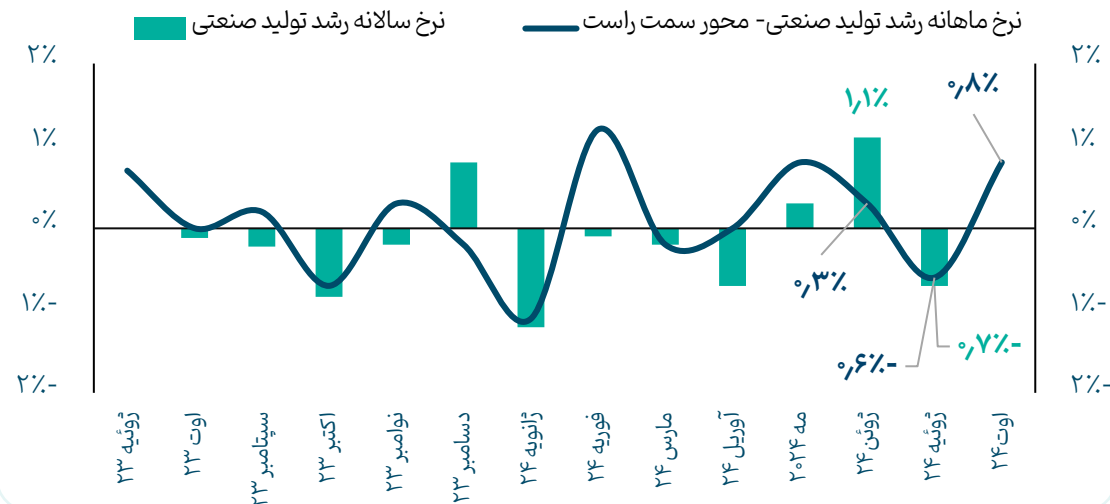
- شاخص تولید صنعتی ایالات متحده آمریکا در اوت ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ثابت ماند اما نسبت به ماه گذشته ۰٫۸ درصد افزایش یافت که بالاترین میزان شش ماه گذشته و بالاتر از انتظارات ۰٫۲ درصدی بازار بود. به تفکیک ارقام نیز تولیدات کارخانه‌ای (دارای سهم ۷۸ درصدی در شاخص تولید صنعتی) و معادن به ترتیب ۰٫۹ درصد و ۰٫۸ درصد افزایش یافت. در حالی که تولید یوتیلیتی‌ها ثابت ماند.

سیاست‌گذاری پولی

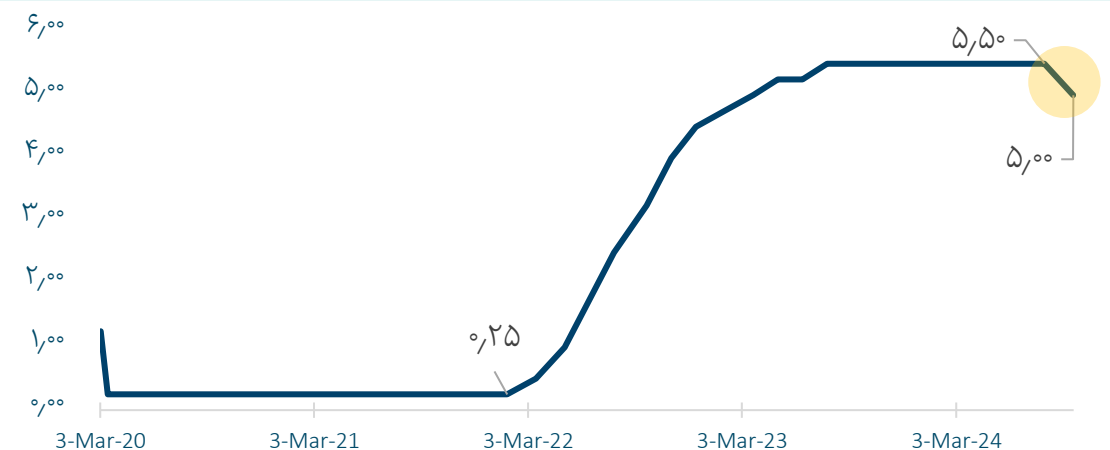
- فدرال رزرو در هفته گذشته و در نشست ماه سپتامبر ۲۰۲۴، سقف کریدور نرخ بهره خود را ۵۰ واحد پایه (۰٫۵ درصد) کاهش داد و بازه نرخ بهره را به ۵-۴٫۷۵ درصد رساند. این اقدام اولین کاهش نرخ بهره از مارس ۲۰۲۰ بود و برخلاف انتظارات بازار مبنی بر کاهش ۰٫۲۵ واحد درصدی رخ داد.
- در چارچوب سیاست‌های ارتباطی، فدرال رزرو پیش‌بینی‌های جدید خود را از متغیرهای اقتصادی منتشر کرد که به شرح زیر است:

متغیرها	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶
کاهش نرخ بهره	۱ درصد (دو کاهش ۰٫۲۵ واحد درصدی دیگر)	۱ درصد (چهار کاهش ۰٫۲۵ واحد درصدی)	۰٫۵۰ واحد درصد
تورم PCE	۲٫۳٪	۲٫۱٪	-
تورم هسته CPI	۲٫۶٪	۲٫۲٪	-
رشد اقتصادی	۲٪	۲٪	-
نرخ بیکاری	۴٫۴٪	۴٫۴٪	-

تولید صنعتی



تغییرات نرخ بهره موثر فدرال رزرو - درصد



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش تقاضای چین در مقایسه با ماه قبل **کاهش نسبی** داشت.
بخش عرضه

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

تقاضا

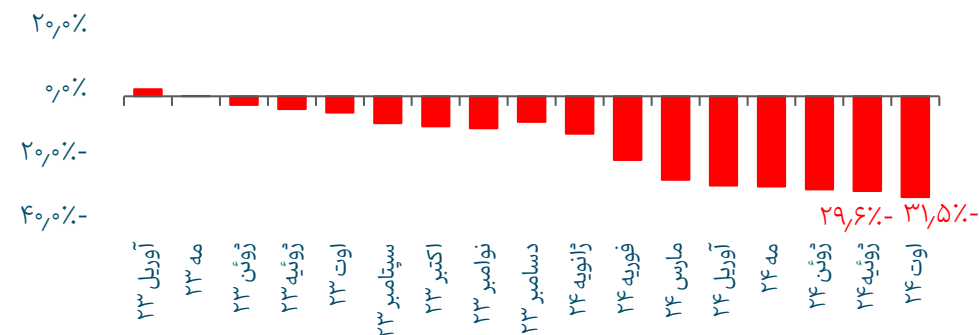
- سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی چین در ۸ ماه نخست سال ۲۰۲۴ به ۸۱٫۸ میلیارد دلار رسید که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل **افت** ۳۱٫۵ درصدی را نشان می‌دهد.
- حدود ۱۲٫۴ درصد از خالص ورود سرمایه در این دوره مربوط به سرمایه‌گذاری خارجی در بخش صنایع تولیدکننده کالاهای high-tech است.

سیاست‌گذار پولی

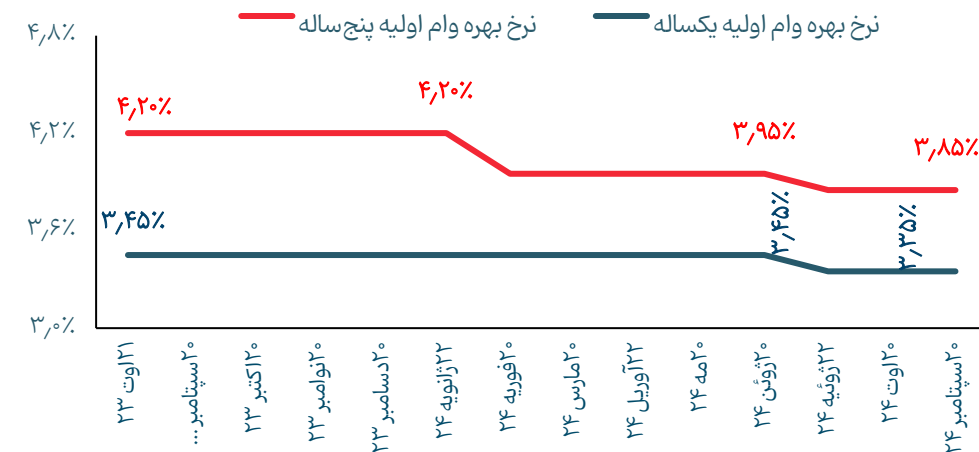
- بانک خلق چین در ۳ سال اخیر به سیاست‌های **انبساطی** خود، ادامه داده است. در هفته گذشته بانک خلق چین، **نرخ وام‌های پنج‌ساله** را بدون تغییر نسبت به ماه قبل در سطح ۳٫۸۵ درصد ثابت نگه داشت که مطابق انتظارات بازار بود. همچنین این بانک **نرخ وام‌های یک‌ساله** را تغییر نداد و در سطح ۳٫۳۵ درصد تثبیت کرد.
- با توجه به روند نزولی شاخص خرده‌فروشی و ضعیف بودن PMI های این کشور (که نشان‌دهنده تقاضای داخلی ضعیف است)، انتظار می‌رود سیاست انبساطی در ماه‌های آتی تداوم یابد.

سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی

رشد سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی تجمعی



نرخ بهره



توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش عرضه منطقه یورو در مقایسه با ماه گذشته به طور نسبی **تضعیف** شد.

بخش عرضه

- رشد ساخت و ساز برای ششمین ماه متوالی **منفی** شد و در ماه ژوئیه نسبت به ماه ژوئن منفی تر نیز شد. به نظر می رسد این موضوع متأثر از تغییر رفتار خانوارها؛ **کاهش** تمایل به خرید مسکن (به ویژه خرید رهنی) و **افزایش** «میل نهایی» به پس انداز بوده است. باید توجه کرد که تغییرات در ترجیحات خانوارها متأثر از بالا بودن نرخ بهره و چشم انداز **نزولی** آن است.
- در واقع، با توجه به اعلانات و سخنرانی های اعضای بانک اروپا در اواخر سال ۲۰۲۳ و روند **نزولی** تورم این منطقه، انتظارات خانوارها به این صورت شکل گرفت که فرصت پس انداز با نرخ بهره بالا، محدود است و روند نرخ وام های رهنی مسکن **نزولی** است. لذا تعلل در خرید مسکن به صرفه است. گواه این موضوع، رشد **منفی** شاخص قیمت مسکن و **افزایش** نرخ پس انداز خانوارها در طی ۵ ماه منتهی به ژوئیه ۲۰۲۴ است.

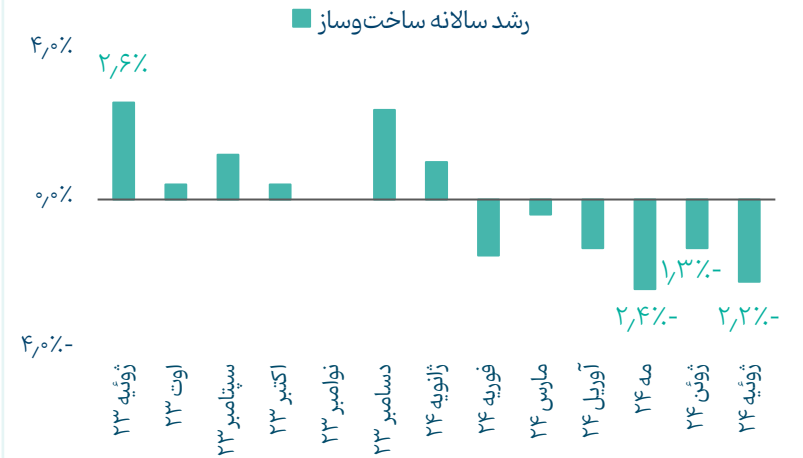
بخش تقاضا

- در ماه ژوئیه تراز تجاری منطقه یورو، با **کاهش** جزیی نسبت به ماه گذشته، به ۲۱٫۲ میلیارد یورو رسید. در این ماه رشد نقطه به نقطه صادرات ۱۰ درصد و واردات ۴ درصد بود.
- واردات محصولات شیمیایی رشد ۱۰٫۴ درصد داشت، اما واردات سوخت های معدنی و روان کننده ها (رشد **منفی** ۴٫۵ درصد) و تجهیزات و ماشین آلات حمل و نقل (رشد **منفی** ۰٫۵ درصد) دچار کاهش شدند و موجب **کمترا** شدن رشد واردات از صادرات شد.
- حساب جاری این منطقه برای دو ماه متوالی در حد رکود سال دسامبر ۲۰۱۷ باقی ماند. دلیل این موضوع مازاد قابل توجه در حساب های کالا (۳۸٫۳ میلیارد یورو) و خدمات (۲۵٫۴ میلیارد یورو) و تداوم روند **صعودی** این مازادها بوده است. البته کسری حساب درآمد نوع دوم نیز رو به کاهش گذاشته است.

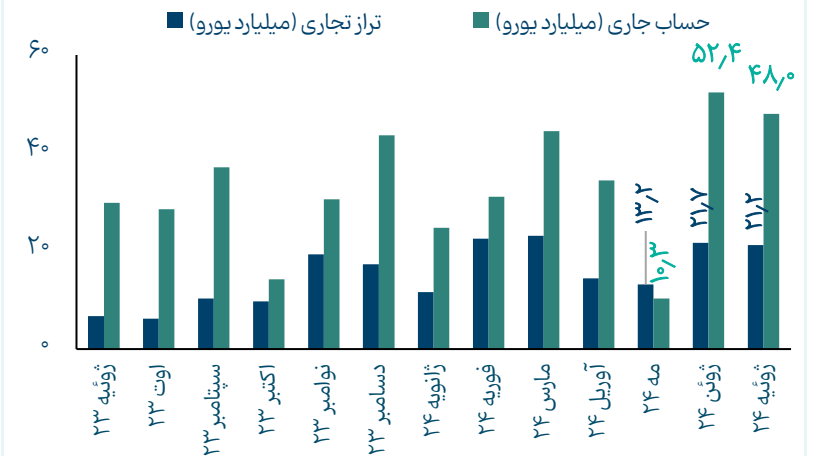
سیاست گذاری پولی

- در هفته گذشته رییس کل بانک اروپا سخنرانی داشت که نکات وی به صورت خلاصه بیان می شود:
- بعد از همه گیری کرونا، بانک اروپا کاهش تورم را با هزینه پایین اشتغال، انجام داد.
- اگر چه نااطمینانی در اقتصاد کاهش قابل توجهی داشته، اما نااطمینانی بالایی در پیش روی اقتصاد قرار دارد که ناشی از تغییرات و دگرگونی در زنجیره تولید و تقسیم کار، تامین مالی غیرمتمرکز (DeFi) و هوش مصنوعی است.
- در سال ۲۰۲۵، بانک اروپا با نگاه به دگرگونی های یاد شده و تغییرات ساختاری بلندمدت به بازبینی استراتژی ایجاد ثبات اقتصادی متمرکز خواهد شد.

تولید ساخت و ساز



تراز تجاری و حساب جاری



توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

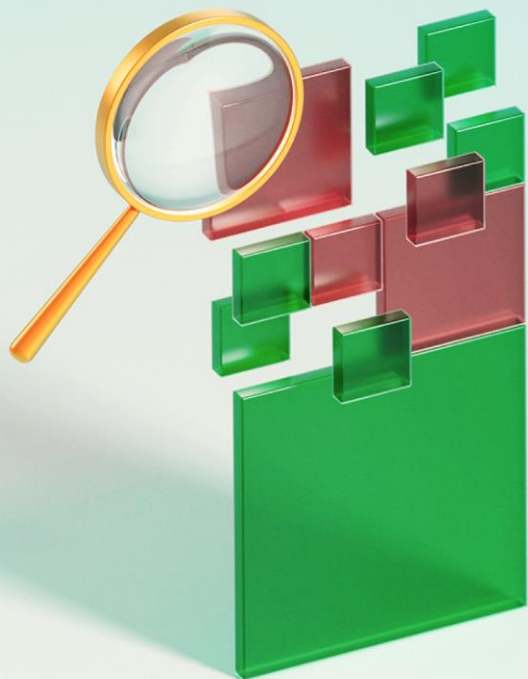
شاخص‌های PMI آمریکا: در ماه گذشته فقط PMI تولیدات کارخانه‌ای نزولی و در ناحیه رکودی بود با توجه به کاهش شدید نرخ بهره در هفته اخیر و شروع سیاست‌های انبساطی، انتظار بر صعودی شدن PMI‌ها وجود دارد.

- **اثر مثبت:** شاخص دلار و سهام آمریکایی
- **اثر منفی:** طلا و کریپتو

شاخص PCE آمریکا: در ماه گذشته رشد سالانه شاخص قیمت مخارج شخصی (رشد PCE) در ۲/۵ درصد ثابت باقی ماند با توجه به کاهش رشد خرده‌فروشی و کاهش تورم تولیدکننده در ماه‌های اخیر، انتظار بر کاهش جزئی این شاخص وجود دارد.

- **اثر مثبت:** طلا، کریپتو و سهام آمریکایی
- **اثر منفی:** شاخص دلار

کشور	تاریخ/روز	رویداد
منطقه یورو	۲۳ سپتامبر ۱۴۰۳/۰۷/۰۲ دوشنبه	PMI‌ها (سپتامبر)
آمریکا	۲۳ سپتامبر ۱۴۰۳/۰۷/۰۲ دوشنبه	PMI‌ها (سپتامبر)
منطقه یورو	۲۶ سپتامبر ۱۴۰۳/۰۷/۰۵ پنجشنبه	جلسه شورای بانک اروپا
منطقه یورو	۲۶ سپتامبر ۱۴۰۳/۰۷/۰۵ پنجشنبه	وام به خانوار و بنگاه‌ها و رشد نقدینگی (اوت)
آمریکا	۲۶ سپتامبر ۱۴۰۳/۰۷/۰۵ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۲۱ سپتامبر)
آمریکا	۲۶ سپتامبر ۱۴۰۳/۰۷/۰۵ پنجشنبه	سخنرانی رییس کل فدرال رزرو
منطقه یورو	۲۶ سپتامبر ۱۴۰۳/۰۷/۰۵ پنجشنبه	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی
چین	۲۷ سپتامبر ۱۴۰۳/۰۷/۰۶ جمعه	سود صنعتی (اوت)
آمریکا	۲۷ سپتامبر ۱۴۰۳/۰۷/۰۶ جمعه	PCE, PI, PE (اوت)



تحليل نماد



تحليل مفيد

غلتك سازان سپاهان (فسازان)



گروه صنعتی سپاهان

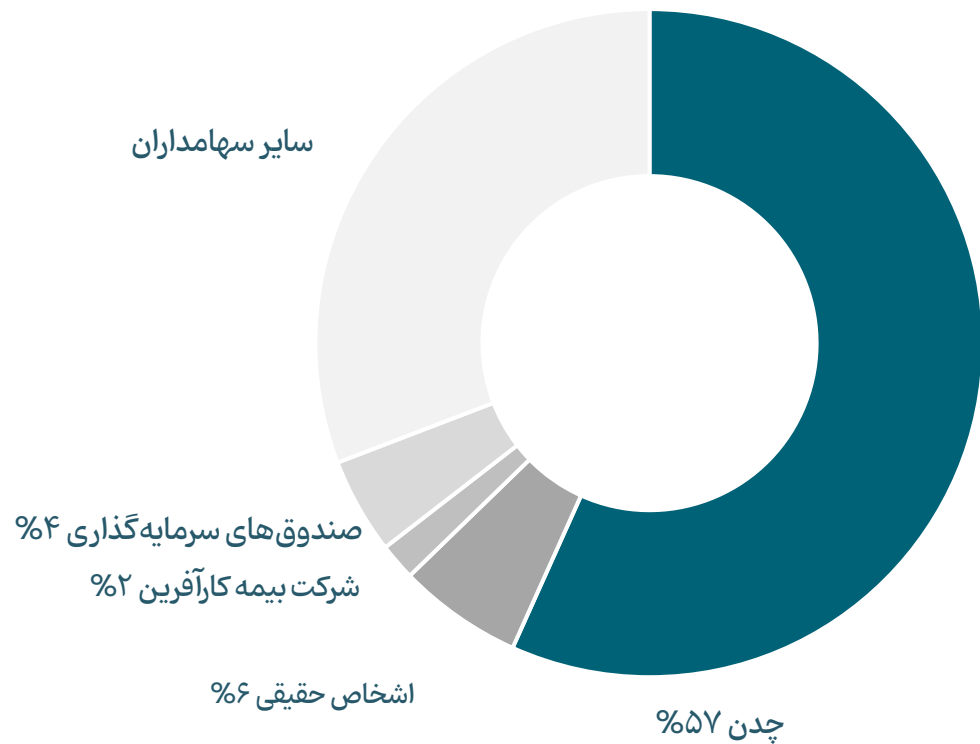
شرکت غلتک سازان سپاهان که یکی از زیرمجموعه های شرکت چدن سازان است، در حوزه تولید انواع شمش های فولادی فعالیت می کند. هم چنین تولید و طراحی انواع قطعات صنعتی سفارشی مثل پاتیل سرباره فولادسازی، قالب های برش و سایر قطعات ریخته گری چدنی و فولادی از فعالیت های این شرکت است.

محل اصلی فعالیت شرکت در شهرک صنعتی سگزی **اصفهان** است.

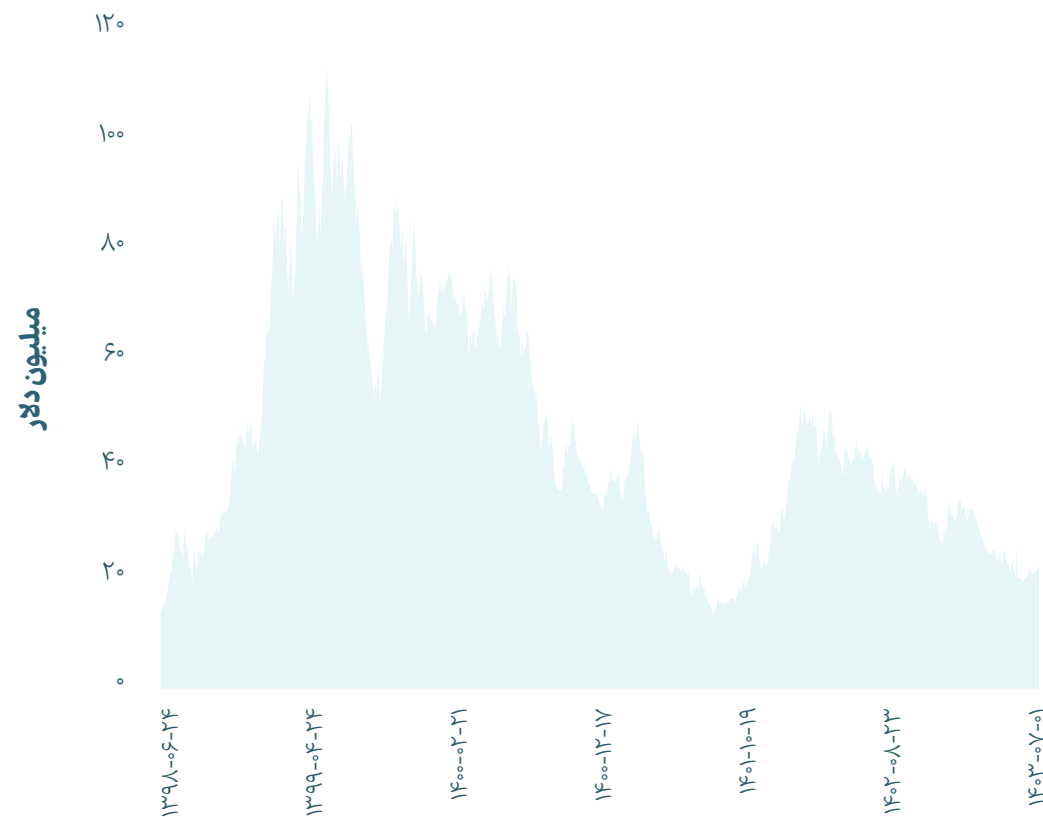
ظرفیت اسمی تولید کوره های القایی این شرکت، **۳۳۰ هزارتن** است که با توجه به قطعی برق و محدودیت های انرژی، در حال حاضر زیر ظرفیت کار می کند.

هم چنین در قسمت قطعات نیز شرکت ظرفیت طراحی و تولید **۱۴ هزار تن** محصول را دارد که به صورت میانگین، سالانه ۳ هزارتن تولید می کند.

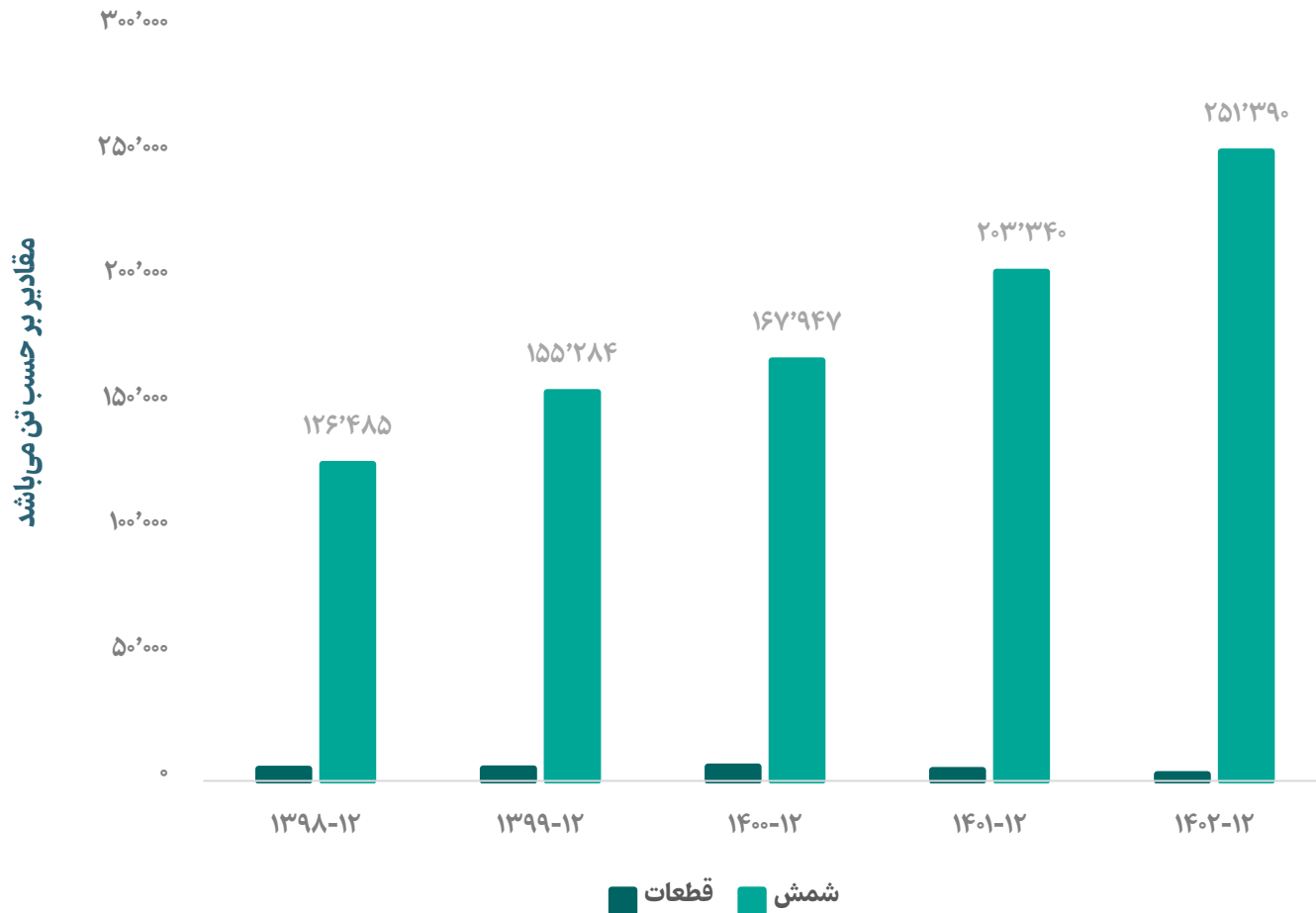
سهامداران



ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)

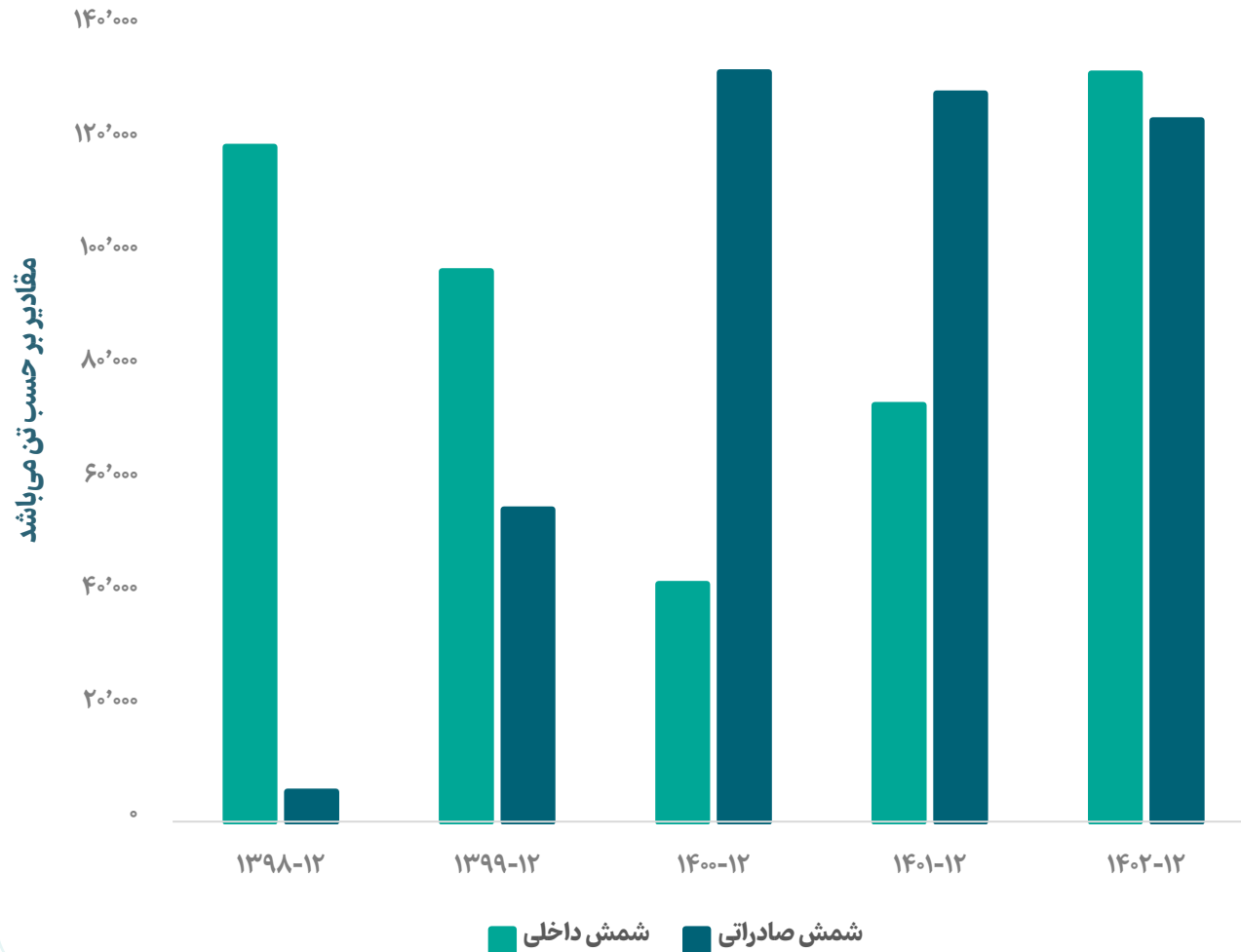


روند تولید شرکت در ۵ سال گذشته



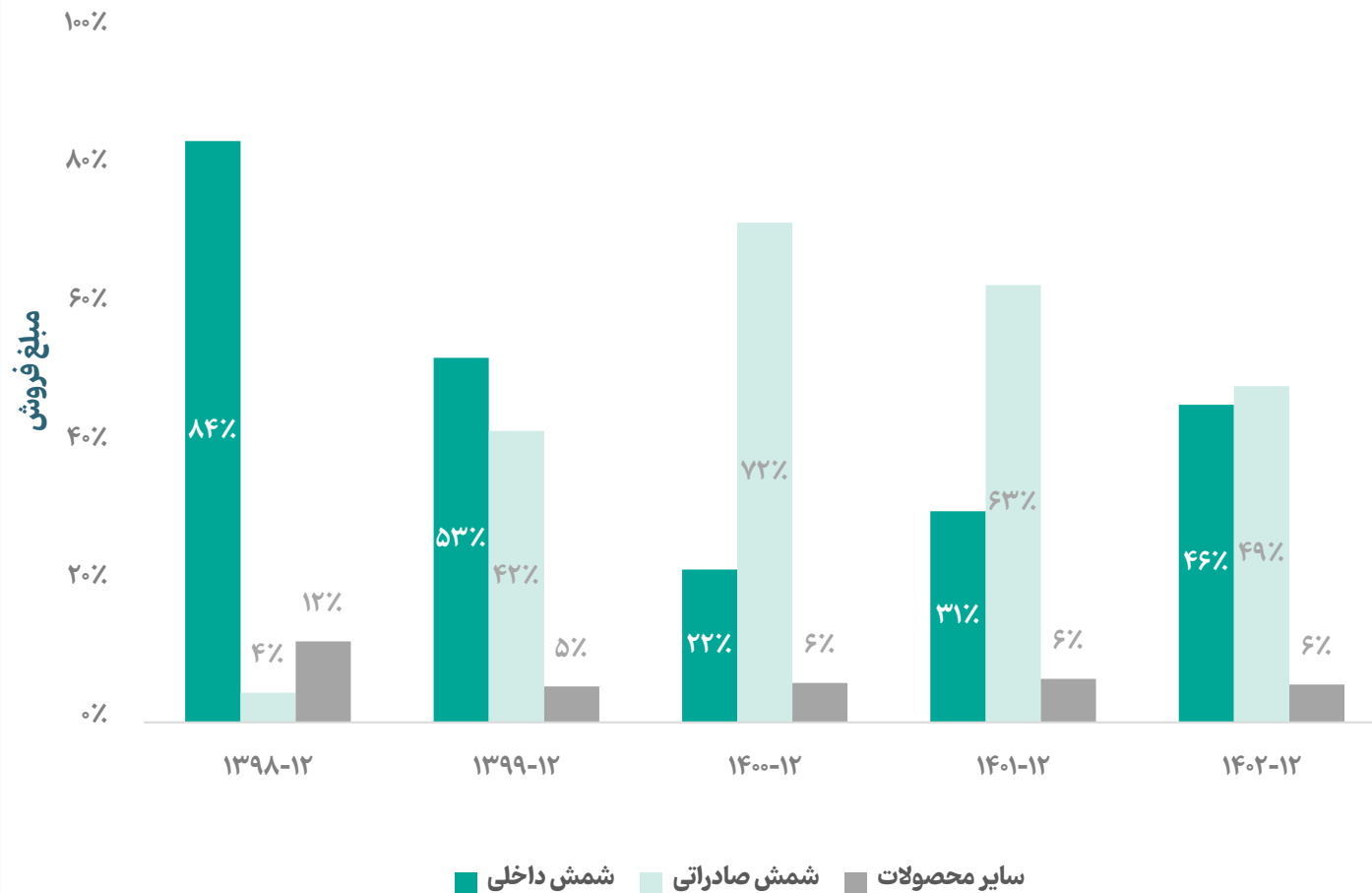
شرکت با ظرفیت عملی تولید ۳۳۰ هزار تن در سال فعالیت می‌کند؛ با این حال، به دلیل محدودیت‌های انرژی و مشکلات زیرساختی، تولید واقعی این شرکت تا سال گذشته به ۲۵۰ هزار تن شمش کاهش یافته بود. با **راه‌اندازی کوره‌های جدید** و بهینه‌سازی فرآیندهای تولید، ظرفیت عملی شرکت از ۲۵۰ هزار تن به **۲۷۰ هزار تن** در سال افزایش خواهد یافت. لازم به ذکر است که به دلیل ماهیت سفارشی بودن قطعات تولیدی، میزان تولید این سری محصولات دارای روند ثابتی نبوده و بر اساس تقاضای بازار ممکن است دچار نوسانات افزایشی یا کاهشی شود. با توجه به طرح‌های توسعه زنجیره فولاد که در حال احداث است و همچنین افزایش توجه به نیازهای سفارشی مشتریان، پیش‌بینی می‌شود که تقاضا برای قطعات خاص طراحی شده توسط شرکت فسازان به طور چشم‌گیری افزایش یابد. این امر می‌تواند به عنوان یک محرک برای رشد تولید شرکت در آینده عمل کند.

روند فروش شرکت در ۵ سال گذشته



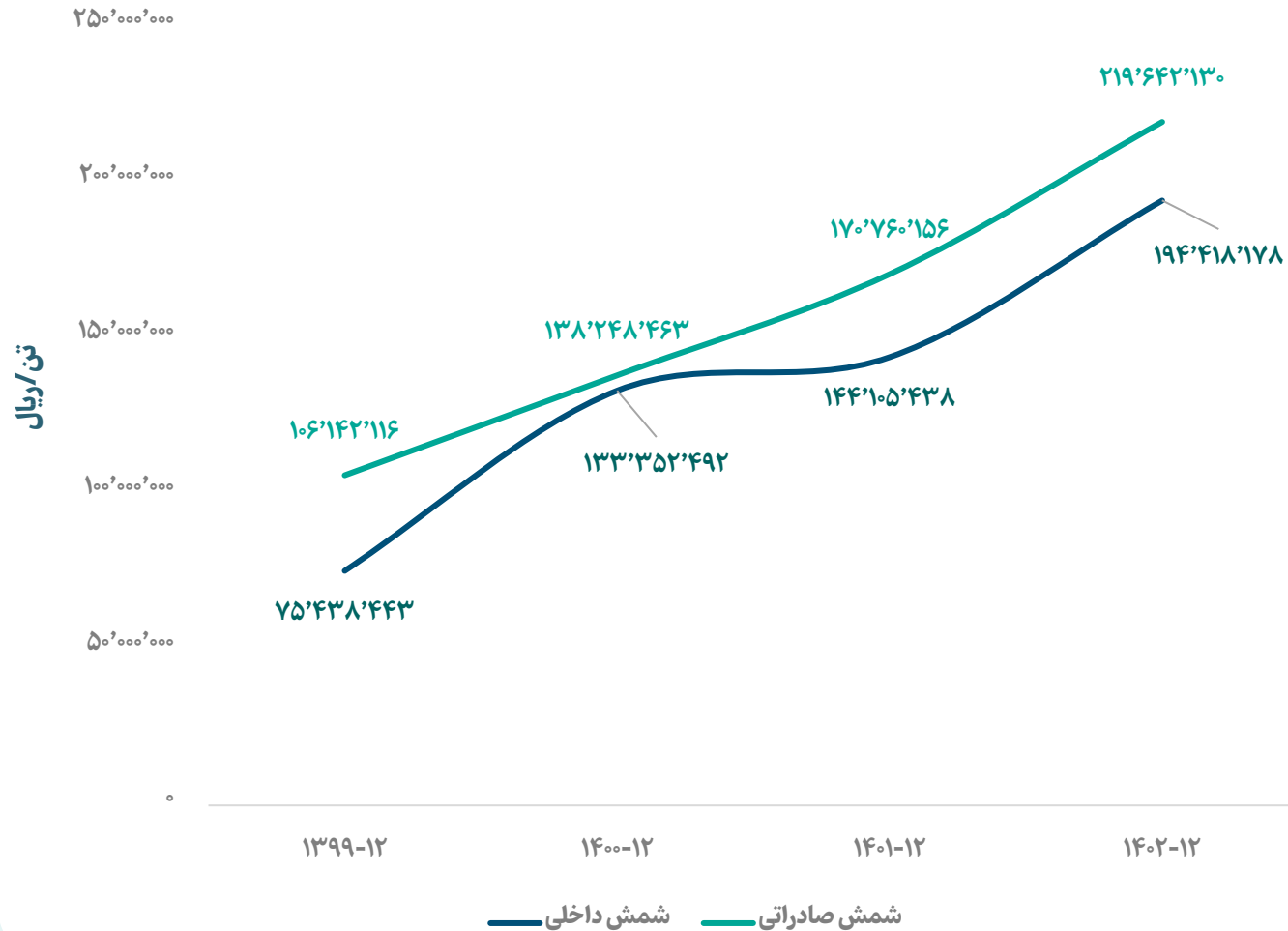
از سال ۱۳۹۸ تاکنون، حجم صادرات شرکت به طور پیوسته افزایش یافته است. این رشد عمدتاً به دلیل امکان صادرات محصولات به صورت **کوتازری** بوده است؛ روشی که شرکت را قادر می‌سازد محصولات خود را با نرخی بالاتر از نرخ نیما و اندکی پایین‌تر از نرخ آزاد به بازارهای خارجی عرضه کند. این تفاوت نرخ، موجب افزایش قابل توجه **حاشیه سود صادراتی** شرکت شده است و به عنوان یکی از محرک‌های اصلی رشد درآمد در سال‌های اخیر عمل کرده است.

روند فروش شرکت در ۵ سال گذشته



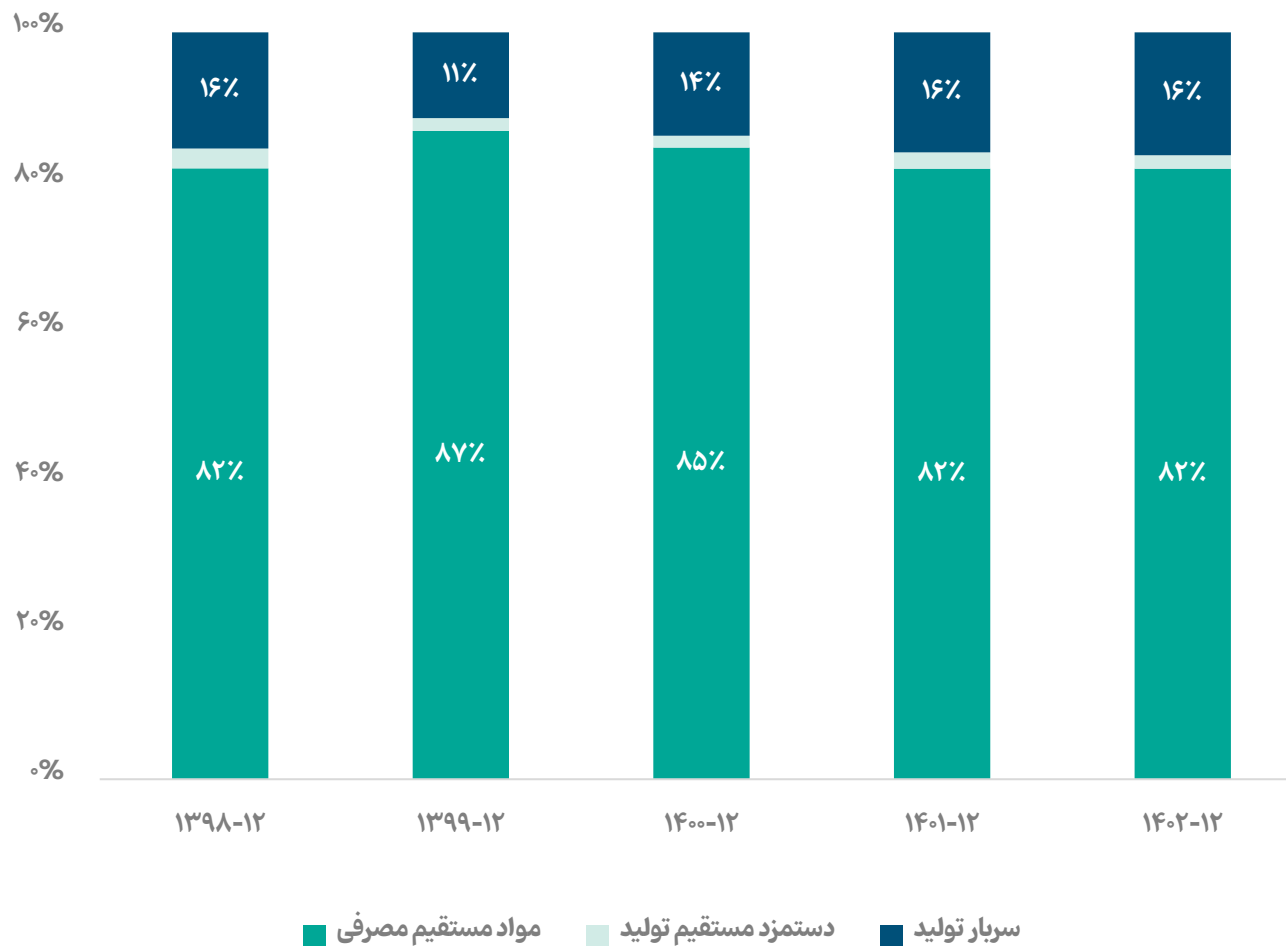
در ماه‌های گذشته، با وضع مصوباتی که فروش کوتاژی را لغومی کرد، شرکت‌ها ملزم شدند که تمامی محصولات خود را در بازار داخلی عرضه کنند. این تغییرات، نگرانی‌هایی را در خصوص **کاهش حاشیه سود** و افت درآمدهای ارزی شرکت‌ها به وجود آورد. با این حال، در هفته‌های اخیر، مصوبات جدیدی به تصویب رسید که امکان فروش کوتاژی را بار دیگر برای شرکت‌ها فراهم ساخت. این تغییر سیاست‌ها فرصتی را برای شرکت‌ها فراهم می‌کند تا با استفاده از روابط قوی خود در حوزه بازرگانی، بخشی از محصولات خود را با قیمتی **بالاتر از نرخ داخلی** به فروش برسانند. تخمین زده می‌شود که شرکت قادر خواهد بود شمش صادراتی خود را از طریق این روش حدود ۱۰ تا ۲۰ درصد بالاتر از شمش داخلی به فروش برساند که این موضوع می‌تواند تاثیر مثبت و ملموسی بر سودآوری شرکت در کوتاه‌مدت و میان‌مدت داشته باشد.

نرخ فروش شرکت در ۵ سال گذشته



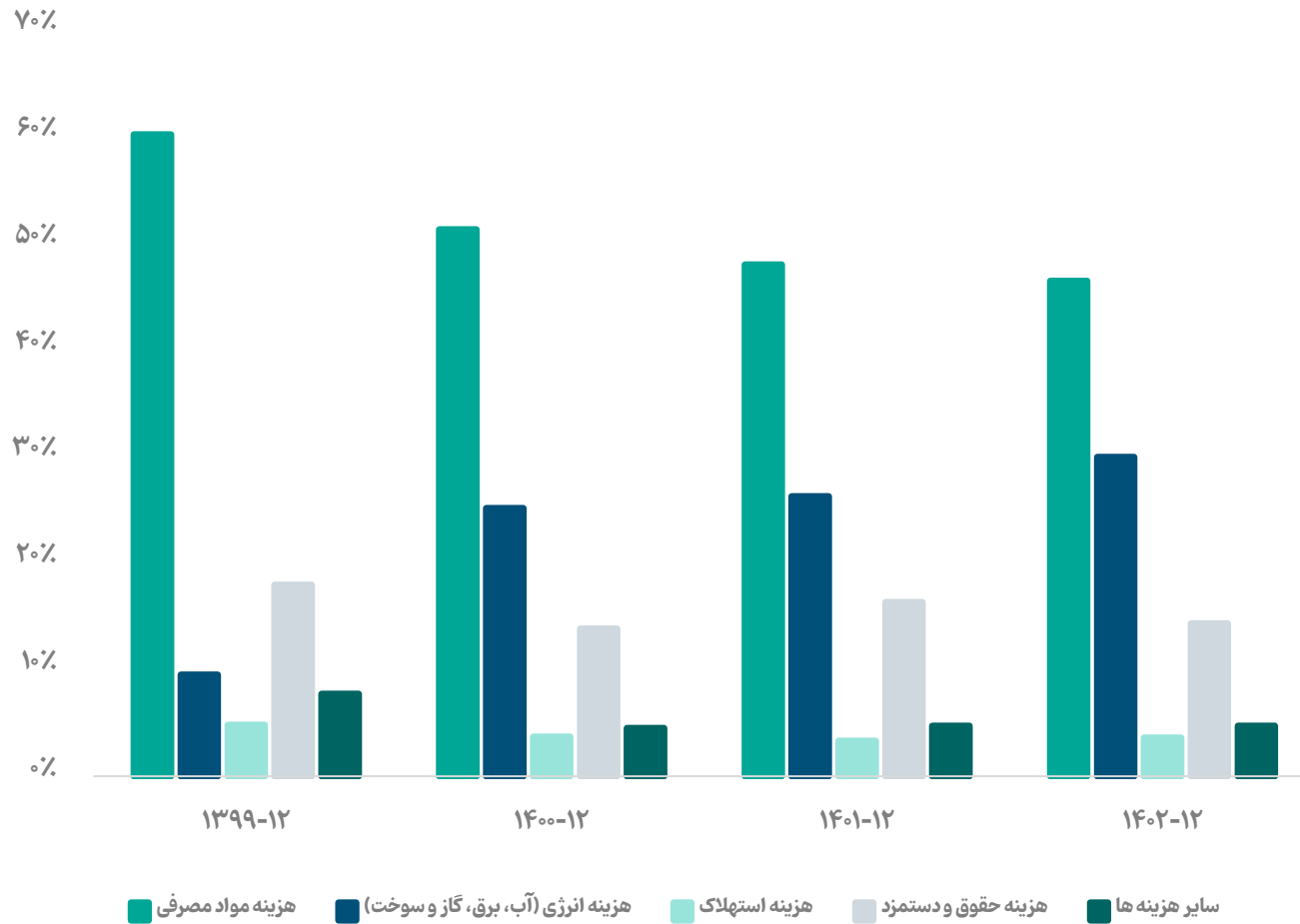
همان طور که پیش تر اشاره شد، نرخ فروش صادراتی شرکت فسانان معمولاً ۱۰ تا ۲۰ درصد بالاتر از نرخ فروش داخلی است که این تفاوت، یکی از عوامل کلیدی در بهبود حاشیه سود شرکت محسوب می شود. همچنین، در سال های گذشته، شمش تولیدی فسانان به طور متوسط با قیمتی حدود ۵ درصد پایین تر از شمش فخور در بازار عرضه می شود. این اختلاف نرخ در محاسبات تحلیلی مورد توجه قرار گرفته و برآوردهای سودآوری شرکت با در نظر گرفتن این تفاوت تنظیم شده است.

بهای تمام شده شرکت در ۵ سال گذشته



بهای تمام شده شرکت عمدتاً شامل مواد اولیه ای نظیر آهن اسفنجی، قراضه و فروآلیاژها می باشد. در فرآیند تولید با کوره های القایی، بسته به شرایط اقتصادی و قیمت های بازار، ترکیب این مواد به طور مستمر بهینه سازی می شود. هنگامی که مصرف آهن اسفنجی مقرون به صرفه تر است، شرکت با کاهش مصرف قراضه به پایین ترین میزان ممکن، سعی در کاهش هزینه های تولید و بهبود کارایی مالی دارد. این رویکرد به شرکت اجازه می دهد تا انعطاف پذیری بیشتری در مدیریت بهای تمام شده داشته باشد و حاشیه سود خود را در شرایط متغیر بازار حفظ نماید. در رابطه با قطعات سفارشی، به دلیل ویژگی های خاص و تنوع این محصولات، نرخ ثابتی در بازار وجود ندارد و قیمت گذاری عمدتاً بر اساس سفارش مشتریان انجام می شود. طبق اطلاعات دریافتی از شرکت، حاشیه سود این محصولات بین ۴۰ تا ۵۰ درصد تخمین زده می شود. در این گزارش تحلیلی، حداقل حاشیه سود ۴۰ درصد با رویکردی محافظه کارانه در نظر گرفته شده است تا ریسک های مرتبط با نوسانات هزینه ها کاهش یابد.

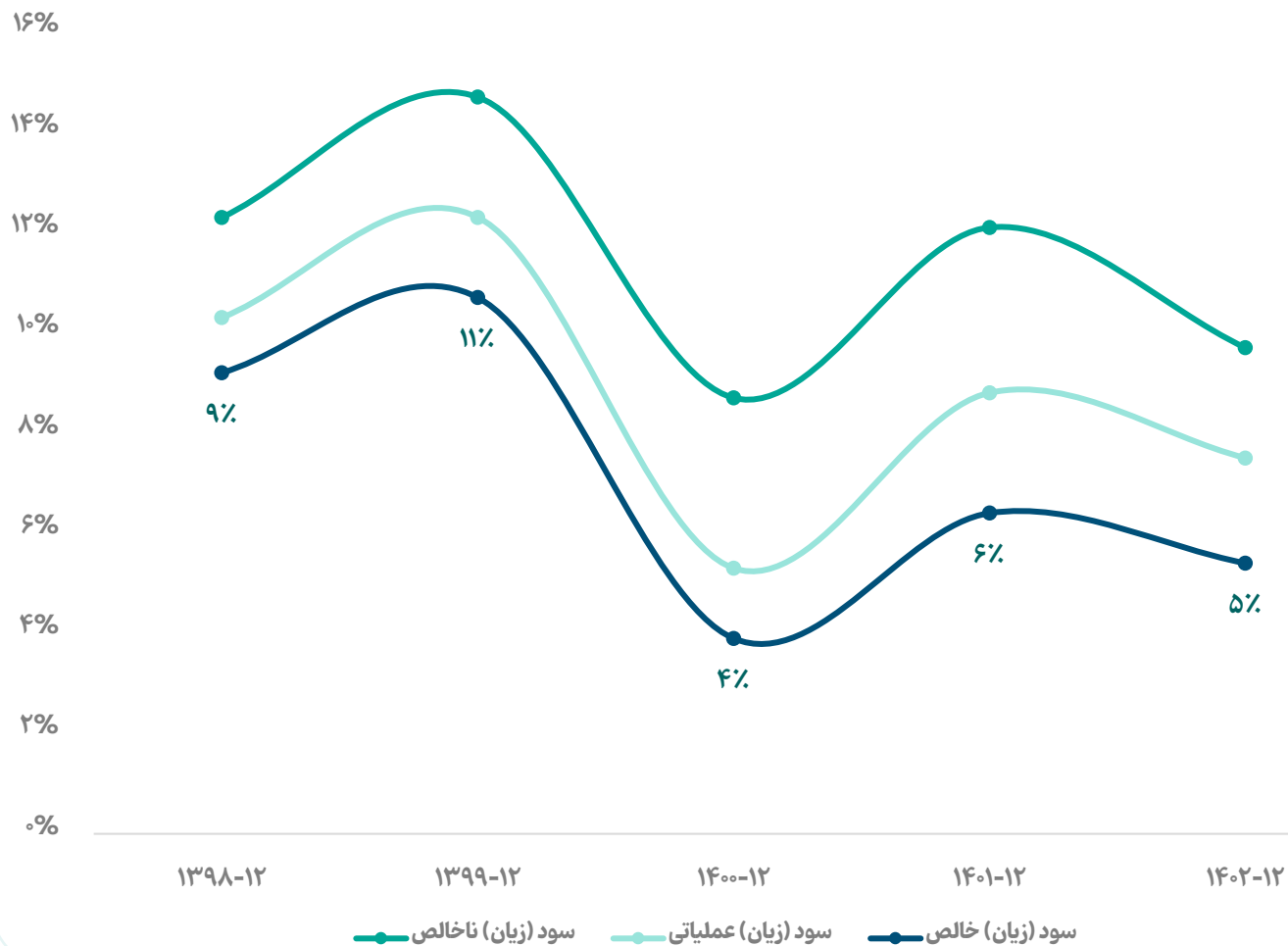
بررسی سربار شرکت



در بخش هزینه‌های سربار شرکت، دو عامل مهم و تأثیرگذار قابل توجه است. اول، هزینه‌های مواد مصرفی که شامل فروآلیاژها و موادی نظیر نسوزها می‌باشد. این هزینه‌ها به ازای هر تن تولید، حدود ۷۵ تا ۸۰ دلار برآورد می‌شود که بخش قابل توجهی از بهای تمام‌شده تولید را تشکیل می‌دهد.

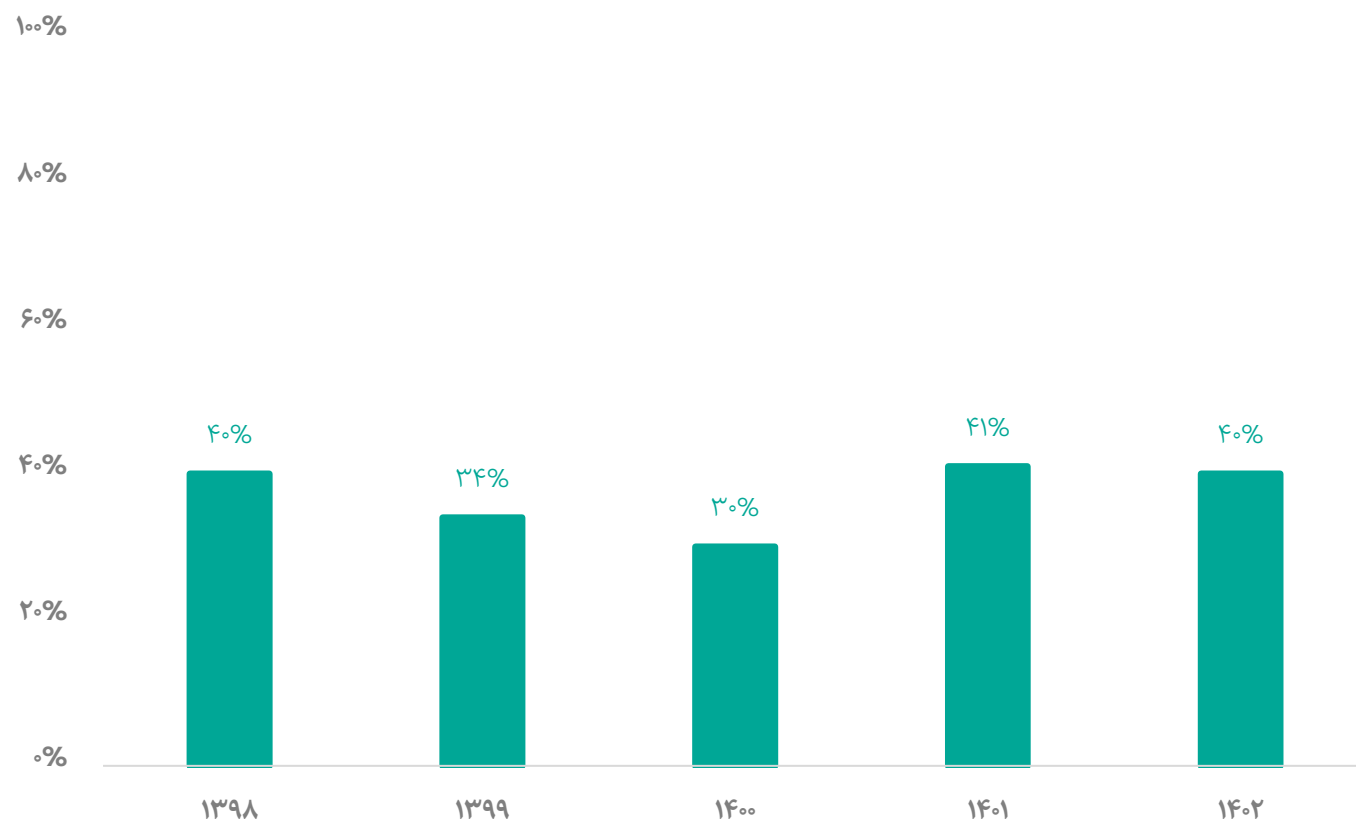
دومین عامل مهم، هزینه انرژی شرکت است که عمدتاً به مصرف برق مربوط می‌شود. این هزینه به دلیل تغییرات مداوم در نرخ برق و تصویب مصوبات جدید، همواره متغیر است. نرخ‌های مختلف برق از جمله ECA و ۲ECA و فرمول‌های نامشخص فعلی، هزینه برق را در محدوده ۱۷۰۰ تومان در هر کیلووات ساعت ارزیابی کرده‌اند. همچنین، واحد تحقیق و توسعه شرکت در تلاش است تا با بهینه‌سازی مصرف انرژی، هزینه‌های مرتبط را کاهش دهد. در حال حاضر، به ازای هر تن تولید، حدود ۱۱۵۰ کیلووات ساعت برق مصرف می‌شود و این میزان در محاسبات این گزارش تحلیلی لحاظ شده است.

روند حاشیه سود شرکت



در نمودار روبرو، روند حاشیه سود ناخالص، عملیاتی و خالص شرکت قابل مشاهده است. با توجه به تغییرات و تحولات اخیر در زنجیره تأمین فولاد و عوامل تأثیرگذار بر بازار، به نظر می‌رسد که حاشیه سودهای ثبت شده در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ برای شرکت قابل تکرار نخواهند بود. برای سال ۱۴۰۳ نیز با در نظر گرفتن مفروضات محافظه کارانه، پیش بینی شده که حاشیه سود شرکت در سطح میانگین دو سال اخیر باقی بماند. این رویکرد به منظور تطابق با شرایط متغیر بازار و مدیریت ریسک‌های مرتبط با نوسانات قیمت‌ها به خصوص نرخ آهن اسفنجی اتخاذ شده است.

روند سود تقسیمی در سال‌های گذشته



سطح تقسیم سود شرکت همواره در محدوده ۴۰ درصد باقی مانده است. یکی از دلایل اصلی عدم افزایش این نسبت، نیاز شدید شرکت به نقدینگی برای تأمین مواد اولیه همچون آهن اسفنجی و قراضه است. این نیاز نقدینگی، شرکت را به حفظ سیاست‌های محتاطانه در تقسیم سود واداشته است تا بتواند سرمایه در گردش مورد نیاز برای تولید را تأمین کند. با توجه به شرایط فعلی و الزامات نقدینگی، به نظر نمی‌رسد که شرکت در آینده نزدیک سیاست جدیدی برای تغییر در سطح تقسیم سود اتخاذ کند و انتظار می‌رود این رویکرد در سال‌های آتی نیز ادامه یابد.

در تحلیل شرکت **گلک سازان** باید به چند نکته کلیدی توجه داشت:

حاشیه سود پایین و حساسیت به تغییرات مفروضات: حاشیه سود شرکت در محدوده ۵ درصد قرار دارد که آن را به شدت حساس به تغییرات در مفروضات بازار می‌کند. این امر باعث می‌شود که تغییرات کوچک در پارامترهای کلیدی، نوسانات قابل توجهی در سودآوری شرکت ایجاد کند. بنابراین، توجه به تحلیل کارشناسان در این موارد از اهمیت بالایی برخوردار است.

نرخ آهن اسفنجی و توازن زنجیره فولاد: با توجه به طرح‌های توسعه و چشم‌انداز مازاد عرضه در بازار آهن اسفنجی، پیش‌بینی می‌شود که نرخ این ماده اولیه روندی کاهشی داشته باشد. این کاهش می‌تواند هزینه‌های تولید را کاهش دهد و حاشیه سود شرکت را بهبود بخشد، اما در عین حال باید به تأثیرات احتمالی بر سایر بخش‌های زنجیره فولاد نیز توجه داشت.

درصد استفاده از قراضه: ترکیب مصرف قراضه و آهن اسفنجی در فرآیند تولید به شدت به شرایط بازار و صرفه اقتصادی وابسته است. هرگونه تغییر در قیمت و دسترسی به این مواد اولیه می‌تواند باعث تغییر در میزان مصرف شود و در نتیجه روی بهای تمام‌شده و سودآوری شرکت تأثیر بگذارد.

نرخ برق مصرفی: نرخ برق مصرفی یکی از عوامل حیاتی و تعیین‌کننده برای صنایع است. همان‌طور که اشاره شد، نرخ برق برای صنایع فولادی همچون شمشیری دولبه عمل می‌کند؛ در صورت تصویب کاهش نرخ برق برای برخی صنایع، فرصت بهبود سودآوری فراهم می‌شود، اما در مقابل، نرخ‌های بالای برق مانند ECA ۲ می‌تواند شرکت را در معرض زیان قرار دهند. این عدم قطعیت در نرخ برق، نیازمند رصد مداوم مصوبات و سیاست‌های دولتی است تا تأثیرات آن بر عملکرد مالی شرکت به درستی تحلیل شود.

توجه به این عوامل و تغییرات آن‌ها در تحلیل‌های مالی و پیش‌بینی عملکرد شرکت ضروری است، زیرا نوسانات هر یک از این متغیرها می‌تواند تأثیرات چشم‌گیری بر نتایج نهایی داشته باشد.

مفروضات	ادامه ۱۴۰۳	۱۴۰۴
دلار	۴۷۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰
تورم	۱۱٪	۲۰٪
شمش فخور	۲۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰,۰۰۰
نرخ اسفنجی به شمش	۵۷٪	۵۶٪
نرخ برق مصرفی	۱۷,۰۰۰	۲۲,۰۰۰
مقدار برق مصرفی به ازای هر تن	۱۱۵۰	۱۱۵۰
مقدار تولید شمش	۲۵۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰
مقدار تولید قطعات	۴,۲۰۰	
درصد استفاده از قراضه	۱۱٪	

شرح	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۳-۱۲	۱۴۰۴-۱۲
فروش	۱۳'۸۹۹'۲۲۸	۲۵'۳۴۵'۱۲۵	۳۴'۷۲۸'۷۹۴	۵۶'۰۰۱'۶۵۵	۶۴'۸۱۶'۹۰۹	۸۰'۶۹۱'۱۴۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱۱'۸۴۹'۴۳۶	۲۳'۱۵۱'۸۵۷	۳۰'۵۲۳'۴۳۰	۵۰'۵۵۵'۲۵۷	۵۸'۶۶۱'۴۷۰	۷۳'۲۴۲'۰۹۱
سود (زیان) ناخالص	۲'۰۴۹'۷۹۲	۲'۱۹۳'۲۶۸	۴'۲۰۵'۳۶۴	۵'۴۴۶'۳۹۸	۶'۱۵۵'۴۳۹	۷'۴۴۹'۰۵۳
هزینه‌های عمومی و اداری	۳۵۳'۸۷۱	۸۲۶'۱۹۷	۱'۱۶۸'۷۱۱	۱'۶۹۴'۸۶۱	۱'۳۹۵'۵۶۴	۱'۸۲۱'۱۲۴
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های) عملیاتی	۱۵'۰۱۶	۲۴'۰۳۶	۲۹'۸۹۵	۴۵۳'۲۵۴	۱۷'۹۱۶	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱'۷۱۰'۹۳۷	۱'۳۴۳'۰۳۵	۳'۰۶۶'۵۴۸	۴'۲۰۴'۷۹۱	۴'۷۷۷'۷۹۰	۵'۶۲۷'۹۲۹
هزینه‌های مالی	۱۰۹'۸۹۲	۳۱۵'۹۴۱	۶۳۱'۷۰۷	۱'۱۳۸'۲۹۶	۱'۳۱۵'۳۸۳	۱'۶۴۲'۳۲۹
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۴۰'۴۲	۴۶'۷۹۰	۱۸۸'۱۲۴	۲۸۹'۲۶۰	۵۰'۹۷۸	۱۵'۷۰۳
سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات	۱'۵۹۷'۰۰۳	۱'۰۷۳'۸۸۴	۲'۶۲۲'۹۶۵	۳'۳۵۵'۷۵۵	۳'۵۱۳'۳۸۵	۴'۰۰۱'۳۰۳
مالیات	۱۰۹'۰۸۶	۷۹'۸۶۹	۴۱۴'۶۴۳	۳۴۰'۱۹۳	۴۸۰'۲۴۴	۵۵۲'۸۱۳
سود (زیان) خالص	۱'۴۸۷'۹۱۷	۹۹۴'۰۱۵	۲'۲۰۸'۳۲۲	۳'۰۱۵'۵۶۲	۳'۰۳۳'۱۴۱	۳'۴۴۸'۴۹۱
سرمایه	۶۰۰'۰۰۰	۳'۰۰۰'۰۰۰	۴'۰۰۰'۰۰۰	۴'۰۰۰'۰۰۰	۴'۰۰۰'۰۰۰	۴'۰۰۰'۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۳۷۲	۲۴۹	۵۵۲	۷۵۴	*۷۵۸	۸۶۲

* سود موجودی شرکت حدود ۲۲۴ ریال برآورد می‌گردد و در محاسبات منظور نشده است.

تحلیل حساسیت سود ۱۴۰۳

ضریب نرخ آهن اسفنجی

۶۰٪	۵۹٪	۵۸٪	۵۷٪	۵۶٪	۵۵٪	۵۴٪	۵۳٪	فسازان
۲۹۹	۳۵۷	۴۱۵	۴۷۳	۵۳۱	۵۸۹	۶۴۶	۷۰۴	۴۰۰
۴۷۴	۵۳۹	۶۰۴	۶۶۹	۷۳۴	۷۹۹	۸۶۴	۹۲۹	۴۵۰
۶۴۹	۷۲۱	۷۹۳	۸۶۵	۹۳۸	۱۰۱۰	۱۰۸۲	۱۱۵۵	۵۰۰
۸۲۳	۹۰۳	۹۸۲	۱۰۶۲	۱۱۴۱	۱۲۲۱	۱۳۰۰	۱۳۸۰	۵۵۰
۹۹۸	۱۰۸۴	۱۱۷۱	۱۲۵۸	۱۳۴۵	۱۴۳۱	۱۵۱۸	۱۶۰۵	۶۰۰
۱۱۷۲	۱۲۶۶	۱۳۶۰	۱۴۵۴	۱۵۴۸	۱۶۴۲	۱۷۳۶	۱۸۳۰	۶۵۰
۱۳۴۷	۱۴۴۸	۱۵۴۹	۱۶۵۰	۱۷۵۲	۱۸۵۳	۱۹۵۴	۲۰۵۵	۷۰۰

نرخ جهانی شمش



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