



تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۰۷/۰۷

گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۳۹۲

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

۴۴ • تحلیل مفید

تحلیل نماد " زفکا"

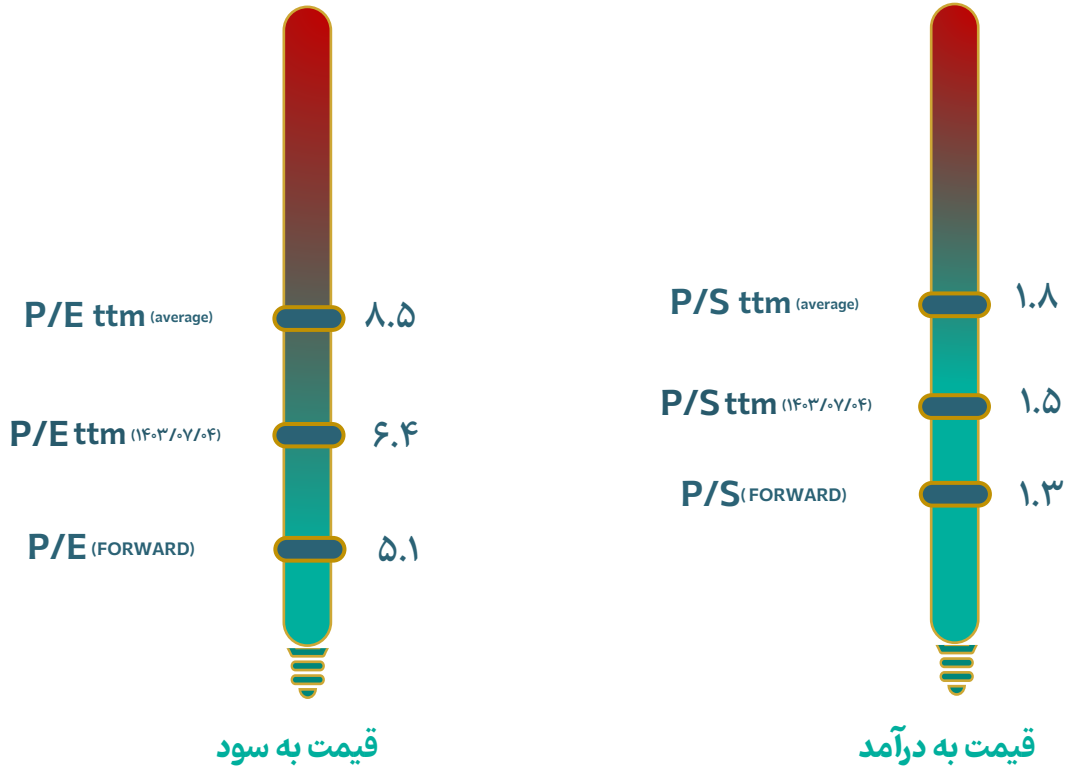
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



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

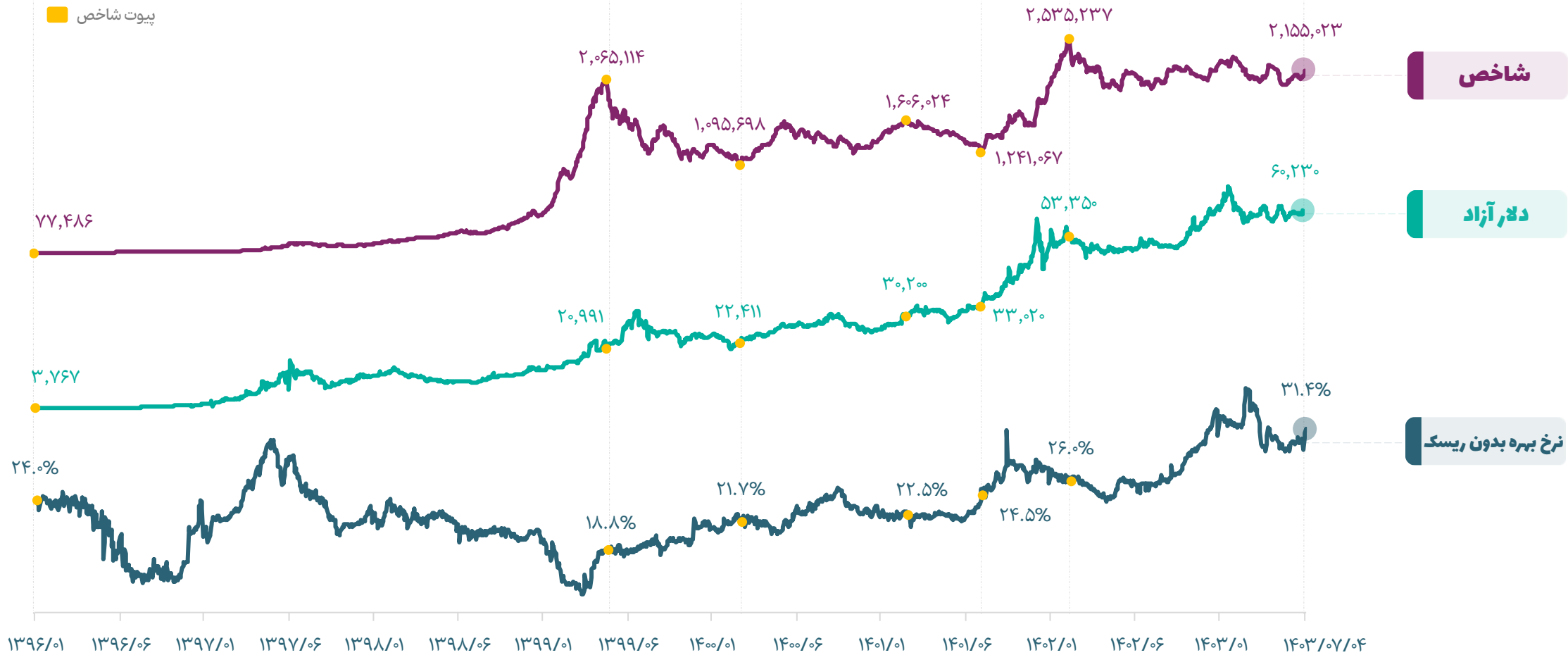
طی هفته گذشته نیز همچنان شاهد افزایش قیمت کامودیتی ها بودیم که عمدتاً به دلیل سیاست تسهیلی بانک مرکزی چین در ارتباط با تعدیل نرخ ذخیره قانونی بود. این امر باعث آزاد شدن نقدینگی و در دسترس قرار گرفتن بیشتر آن برای فعالان اقتصادی، می شود لذا از این محل کامودیتی ها افزایش تقاضا را تجربه کردند. متأسفانه همچنان شاهد حملات و برافروخته بودن آتش جنگ در خاورمیانه هستیم. این حملات پی در پی باعث شد بنا بر تصمیم سازمان بورس، محدوده نوسان مجدد، به مثبت و منفی یک درصد بازگردد. این رویداد، منفی بودن اکثر نمادها را در روز شنبه به دنبال داشت تا بیش از پیش بالا بودن ریسک سیستماتیک بازار سرمایه ایران را یادآوری کند. علیرغم واکنش هیجانی بازار سرمایه نرخ ارز ضمن تاثیر پذیرفتن از این واقعه با هیجان همراه نبود. رویداد منفی دیگر در بازار سرمایه در هفته گذشته افزایش هر چند جزئی نرخ بازدهی اوراق درآمد ثابت بود که برخلاف انتظار افزایش را تجربه نمود.

بازار سرمایه در یک نگاه

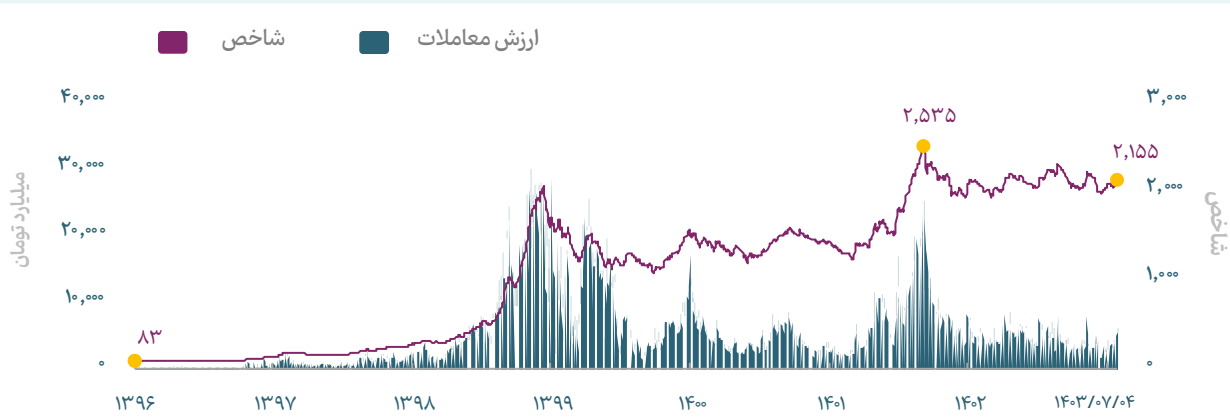


محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

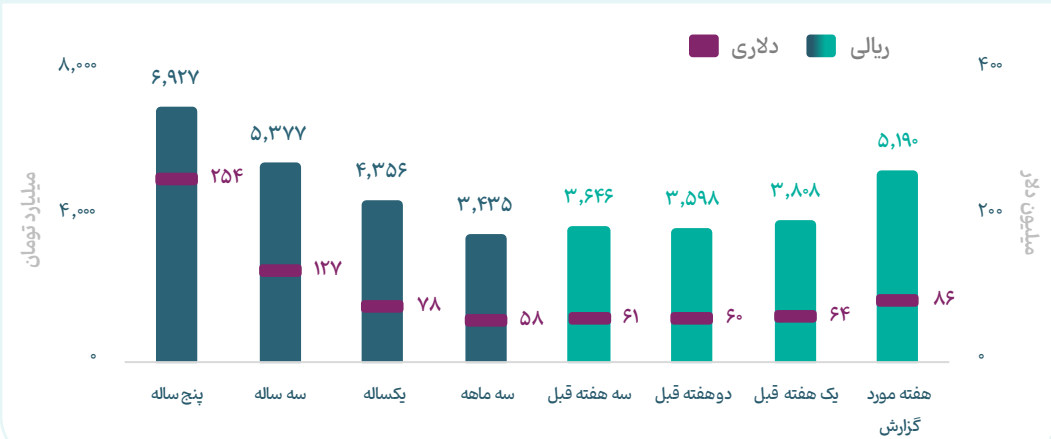
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



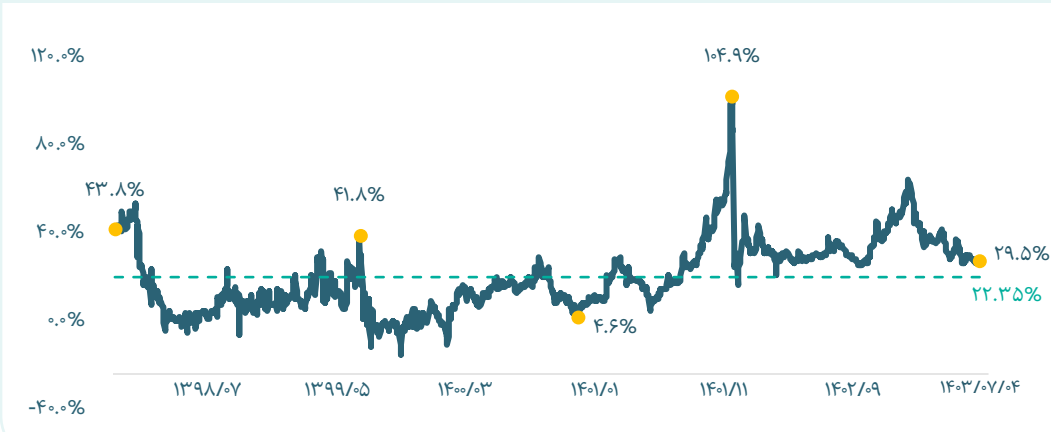
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه

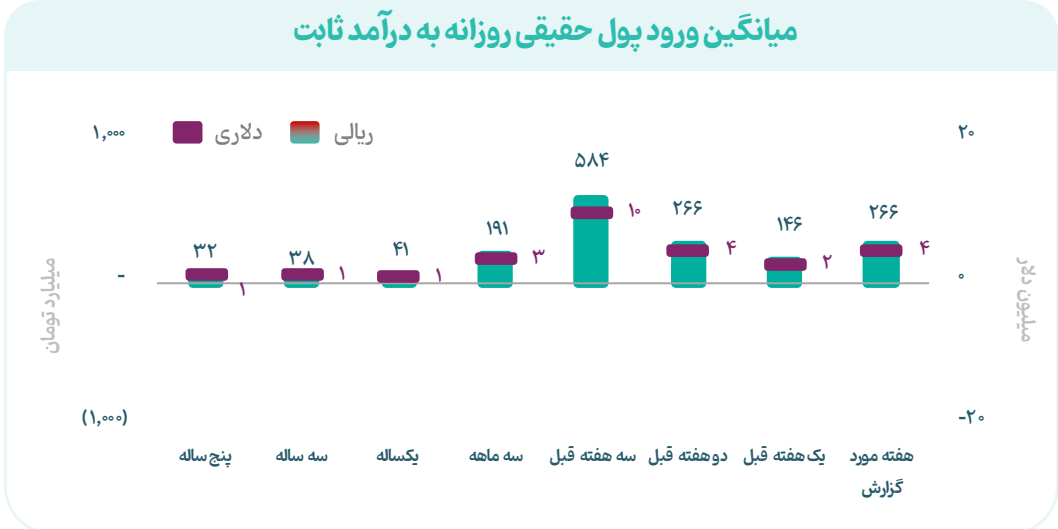
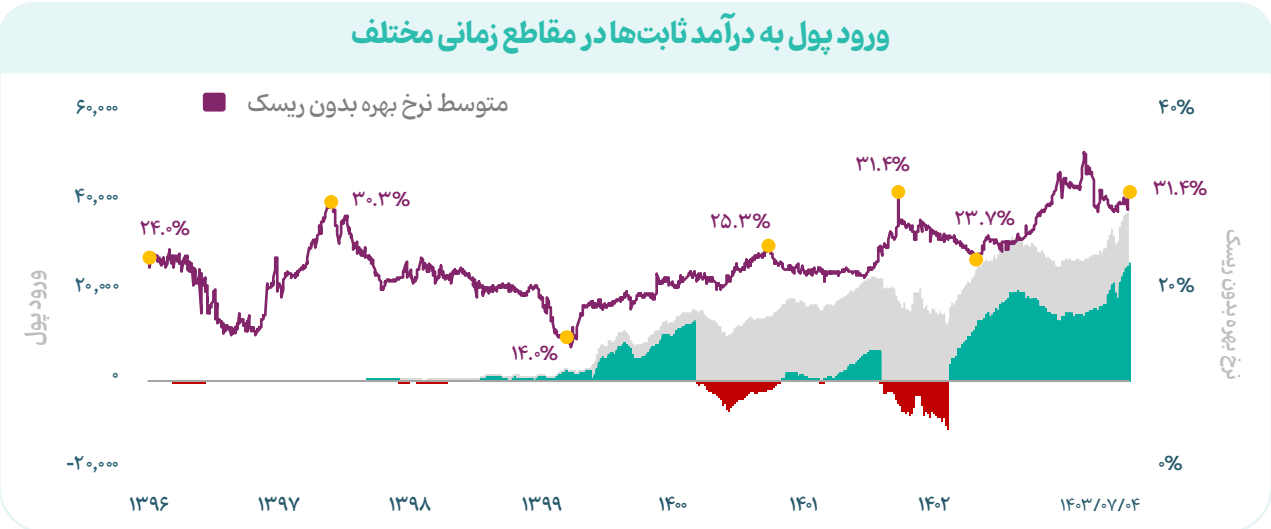
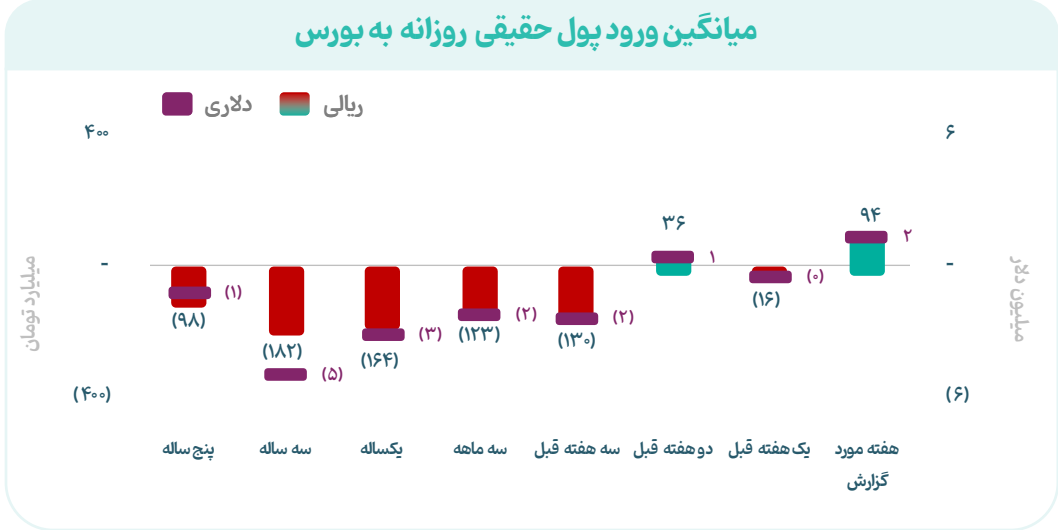
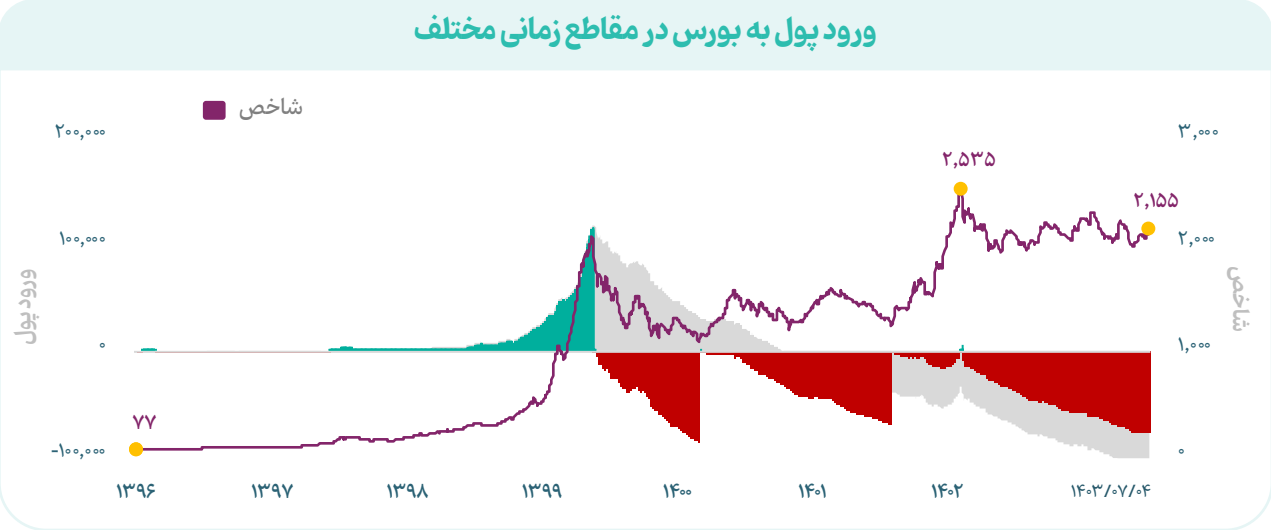


ارزش دلاری بازار



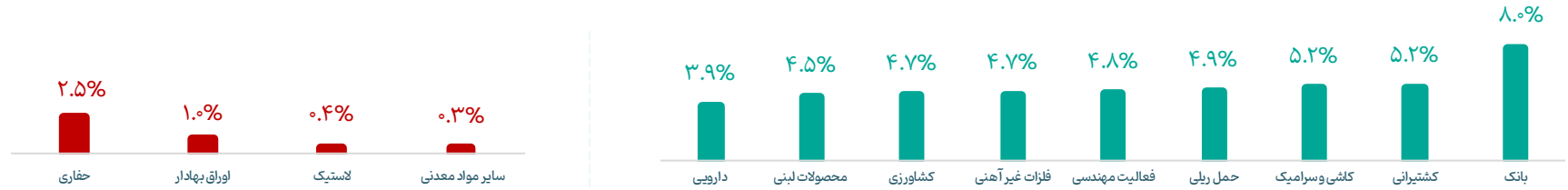
فاصله دلار آزاد و نیما



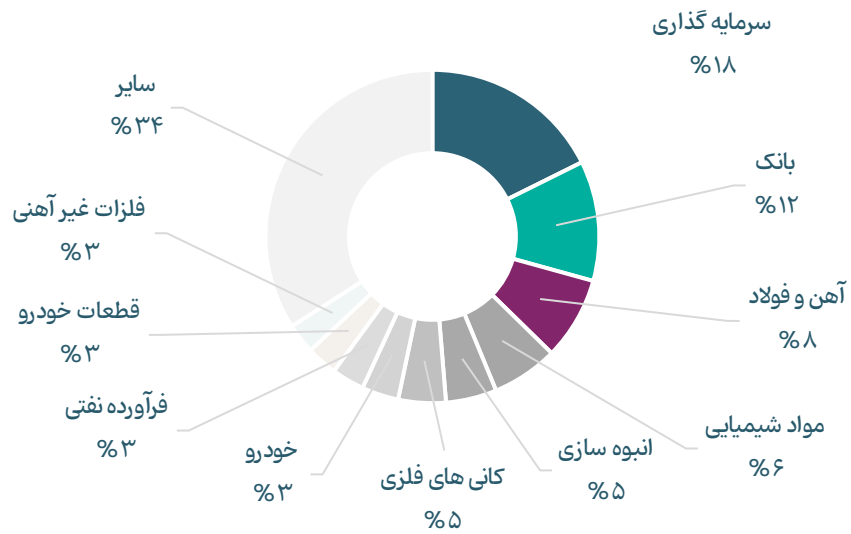


ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع

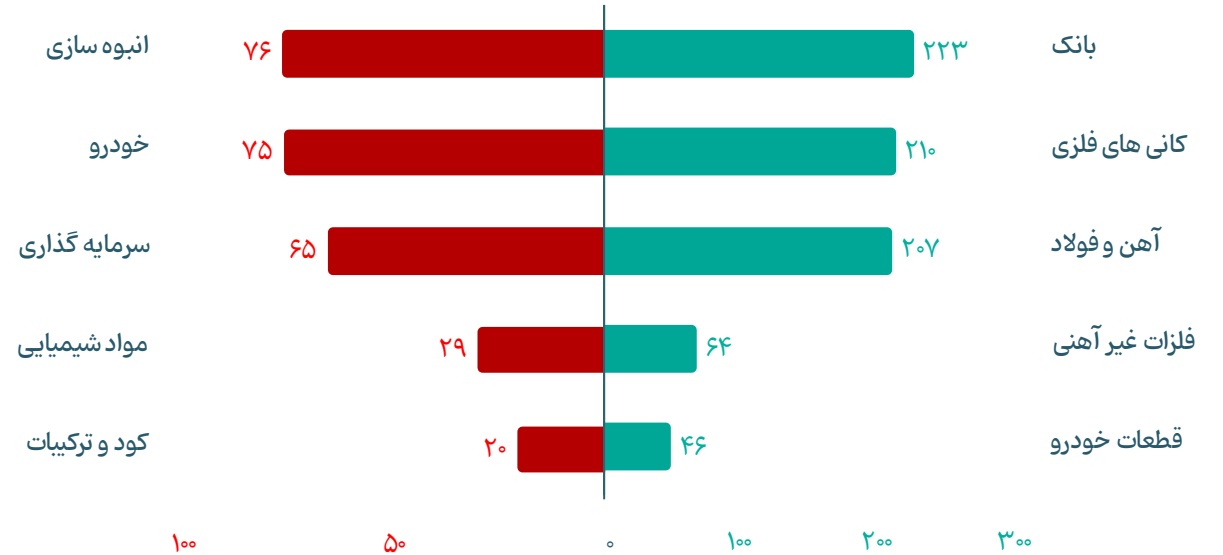
در هفته مورد گزارش، چهار صنعت با بازدهی منفی داشتیم.



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

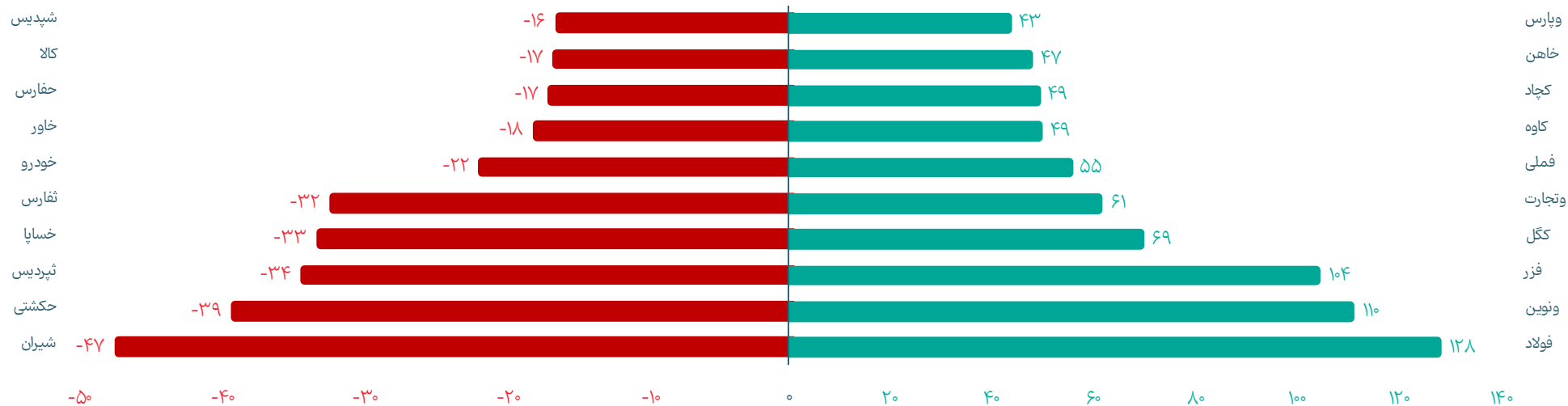
بمیلا ۱۳.۵%	کرومیت ۱۲.۸%	تپسی ۱۲.۱%	ونوین ۱۱.۷%	غیاذر ۱۰.۶%	فزر ۱۰.۲%	سپینو ۹.۸%	وسینا ۹.۷%	دشیمی ۹.۷%	ولپهمن ۹.۵%	کابتا ۹.۳%	سفار ۹.۲%
آ اس پ ۱۳.۳%	کباده ۱۲.۳%	زماهان ۱۲.۰%	شپلی ۱۱.۱%	داوه ۱۰.۴%	حیرتو ۹.۸%	زملارد ۹.۷%	کابزد ۹.۷%	ویصادر ۹.۶%	ویپارس ۹.۳%	ونیکی ۹.۱%	فماک ۸.۹%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

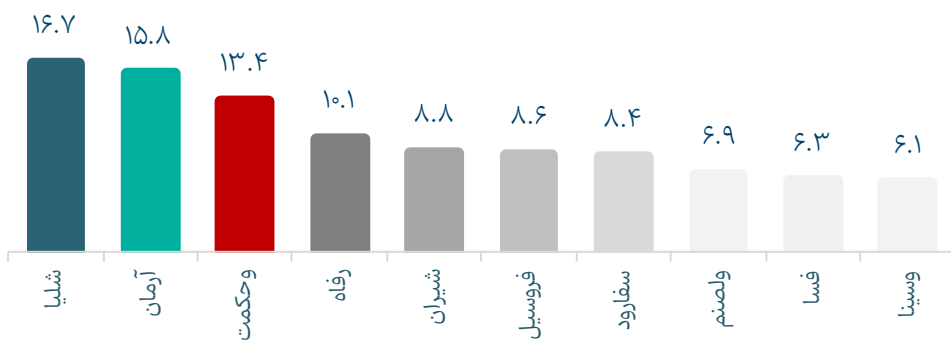
فکمند ۱۱.۲%	شساخت ۸.۵%	ساراب ۶.۶%	شستان ۵.۹%	ولصنم ۵.۸%	بتک ۵.۶%	قتربت ۴.۸%	قلرست ۴.۶%	سغرب ۳.۵%	سدشت ۳.۳%	سایرا ۳.۳%
ثجوان ۱۰.۵%	ممسنی ۷.۴%	فافزا ۵.۹%	شیران ۵.۸%	غازر ۵.۷%	نیان ۵.۱%	شکبیر ۴.۸%	وآیند ۴.۵%	پیردیس ۳.۵%	سلیم ۳.۳%	کویر ۳.۳%
							ثتوسا ۴.۴%	وآفر ۳.۵%	دامین ۳.۳%	پکرمان ۳.۲%

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

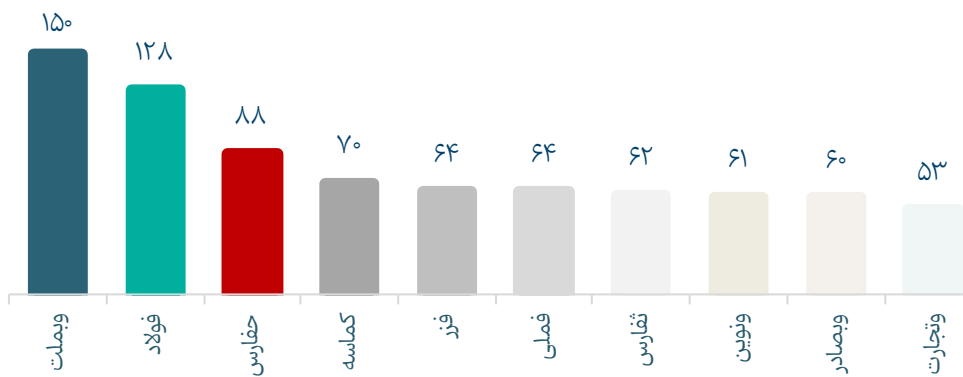
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



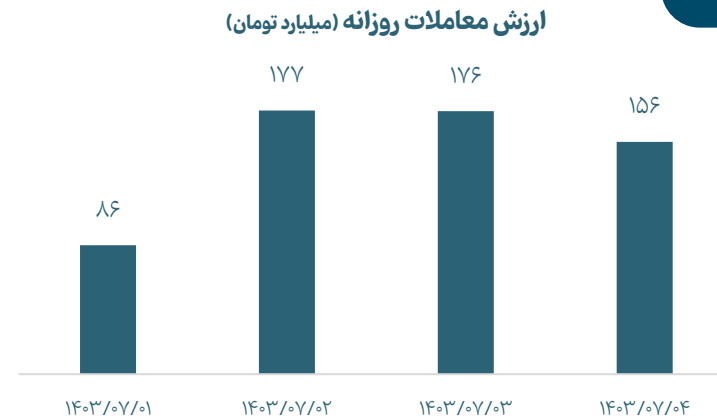
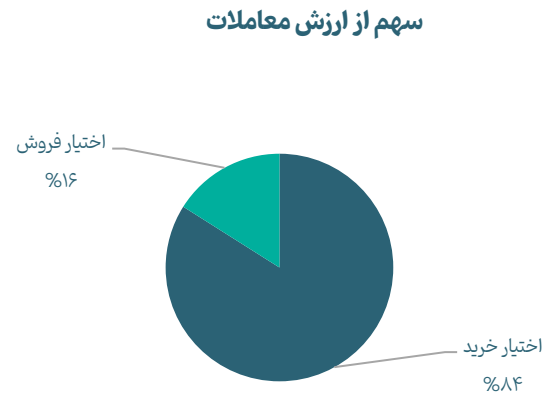
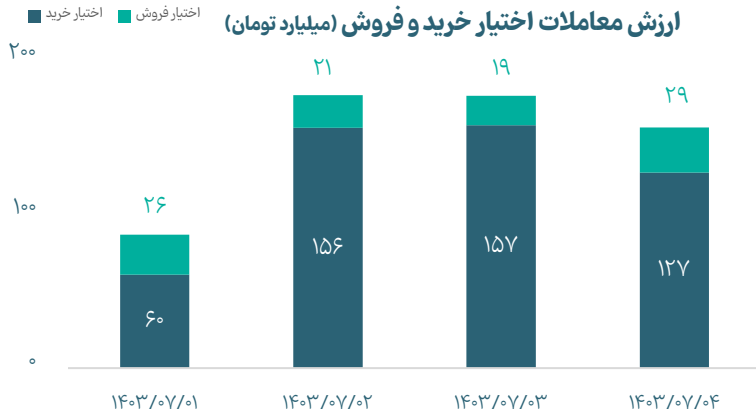
نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



اختیار معاملات



سررسید های هفته پیش رو

نماد پایه	تاریخ سررسید
بساما	۱۴۰۳/۰۷/۰۸
دی	۱۴۰۳/۰۷/۰۸
شستا	۱۴۰۳/۰۷/۱۱
وتجارت	۱۴۰۳/۰۷/۱۱

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	۲۸/۸	۱۹۰,۶۳۵	۱۶۵۷	۱۷۷۲۰	۱۶۰۰۰	۱۴۰۳/۰۷/۲۵
۲	ضهرم ۸۰۰۴	اهرم	۱۳/۸	۱۳۹,۴۵۱	۱۰۰۵	۱۷۷۲۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۸/۳۰
۳	ضهرم ۷۰۲۶	اهرم	۱۰/۷	۲۸۹,۷۵۴	۳۸۸	۱۷۷۲۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۷/۲۵
۴	طهرم ۷۰۲۶	اهرم	۱۰/۵	۱۰۲,۹۹۰	۶۱۳	۱۷۷۲۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۷/۲۵
۵	ضخود ۸۰۳۴	خودرو	۸/۲	۲۸۴,۷۸۷	۲۹۵	۲۶۳۳	۲۴۰۰	۱۴۰۳/۰۸/۰۲
۶	طهرم ۸۰۰۴	اهرم	۷/۲	۵۷,۵۰۷	۱۲۶۷	۱۷۷۲۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۸/۳۰
۷	ضخود ۷۱۰۸	خودرو	۶/۳	۳۱۸,۸۸۱	۲۰۸	۲۶۳۳	۲۴۰۰	۱۴۰۳/۰۷/۰۴
۸	ضخود ۸۰۳۵	خودرو	۵/۶	۴۶۶,۳۸۰	۱۱۶	۲۶۳۳	۲۶۰۰	۱۴۰۳/۰۸/۰۲
۹	ضخود ۷۱۰۹	خودرو	۵/۳	۲,۳۶۹,۴۸۶	۱۳	۲۶۳۳	۲۶۰۰	۱۴۰۳/۰۷/۰۴
۱۰	ضستا ۷۰۲۶	شستا	۳/۵	۵۱۵,۴۸۶	۷۰	۱۱۷۲	۱۱۰۰	۱۴۰۳/۰۷/۱۱

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه
۱	ضبساما ۱۲۰۴	۷۶%	بساما	۰/۸
۲	ضموج ۸۰۵	۵۴%	موج	۰/۸
۳	ضبید ۸۰۰۲	۴۰%	بیدار	۱/۶
۴	ضتاب ۸۰۱۶	۳۷%	شتاب	۱/۰
۵	ضهرم ۸۰۰۴	۳۴%	اهرم	۱۳/۸
۱	طخود ۷۱۰۹	-۹۸%	خودرو	۰/۷
۲	طهرم ۷۰۲۵	-۷۰%	اهرم	۲/۰
۳	ضخود ۷۱۰۹	-۵۸%	خودرو	۵/۳
۴	طهرم ۷۰۲۶	-۵۰%	اهرم	۱۰/۵
۵	طخود ۸۰۳۴	-۴۱%	خودرو	۱/۱

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

بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل به محدوده مقاومتی ۲,۱۶۰,۰۰۰ واحد و RSI ۷۰ واحد، واکنش نشان داد و یک کندل نزولی را برای امروز به ثبت رساند. با توجه به محدود شدن دامنه نوسان و نبود سیگنال تکنیکالی مثبت، احتمال نوسان و حتی روند نزولی طی هفته جاری دور از انتظار نخواهد بود. در حال حاضر همچنان محدوده‌های مقاومتی شاخص ۲,۱۶۰,۰۰۰ و ۲,۲۰۰,۰۰۰ واحد می‌باشد و نقاط حمایتی شاخص، بازگشت به سقف قبلی ۲,۱۱۰,۰۰۰ و سپس ۲,۰۰۰,۰۰۰ واحد می‌باشند.



تصویب و ابلاغ نرخ جدید شیر خام

غلامرضا نوری وزیر جهاد کشاورزی گفت: برابر ابلاغیه ای که دو روز قبل از سوی معاون اول رئیس جمهور صادر شد، قیمت تعیین شده برای شیر با ۲۰ درصد افزایش نسبت به سال گذشته مورد تصویب قرار گرفته و همان زمان ابلاغ شده است. وی ادامه داد: به این ترتیب، قیمت جدید شیر ۱۸ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم شیر خام تحویلی درب دامداری‌ها به فروش می‌رسد.

لینک خبر



رشد نرخ بهره بین بانکی به بالاترین سطح در سال جاری

روند صعودی نرخ بهره بین بانکی در حالی ادامه دارد که این نرخ در هفته نخست پاییز با افزایش ۰.۰۴ درصدی همراه شد و به بالاترین سطح خود در سال جاری رسید. نرخ سود بین بانکی در هفته منتهی به ۴ مهر ماه ۲۳.۷۴ درصد شد. پیش از این بالاترین نرخ بهره بین بانکی ۲۳.۷۱ درصد بود که در هفته منتهی به ۱۴ شهریور ثبت شده بود.

لینک خبر



تداوم روند افزایشی نرخ دلار نیمایی

در معاملات شنبه ۷ مهر ۱۴۰۳ در مرکز مبادله ارز و طلاي ایران، هر اسکناس دلار آمریکا با افزایش نسبت به روز کاری قبل، به نرخ ۴۹ هزار و ۵۹۸ تومان و حواله دلار نیز به نرخ ۴۶ هزار و ۶۱۵ تومان معامله گردید.

لینک خبر



شرکت پتروشیمی خارک در شهریورماه با فروش از موجودی‌ها رکورد خوبی را ثبت نمود و با کسب درآمد ۲۶۹۵ میلیارد تومانی، مجموع فروش نیمه نخست سال را به بیش از ۸۴۴۱ میلیارد تومان رساند که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۵۹ درصدی را نشان می‌دهد. شخارک از جمله تولیدکنندگان متانول با ظرفیت اسمی ۶۶۰ هزار تن در سال می‌باشد و به دلیل دریافت گاز ترش به عنوان خوراک، محصولات با ارزش دیگری نظیر بوتان، پروپان، پنتان پلاس و گوگرد هم تولید می‌کند. شخارک با صادرات کل محصولات تولیدی، صادراتی ترین شرکت گروه پتروشیمی محسوب می‌شود و چین، هند، کشورهای حوزه خلیج فارس و پاکستان مقاصد اصلی آن می‌باشند. تمایز در خوراک دریافتی (گاز ترش) سبب شده بر خلاف سایر متانول سازان، شخارک مشکل چندانی از بابت محدودیت های گازی و کاهش تولید در ماه های سرد سال نداشته باشد. با توجه به رشد نسبی نرخ دلار نیمایی در هفته های اخیر، فرموله شدن نرخ گاز در سال جاری و تعدیل نرخ گاز برای سال ۱۴۰۲ که سبب حدود ۱۳۰۰ میلیارد تومان کاهش خالص هزینه ها برای سال قبل گردید، پیش بینی می‌شود شاهد تعدیل مثبت سودآوری در این شرکت باشیم و حاشیه سود بهتری در فصول آتی به ثبت برسد.



شرکت صنایع شیمیایی سینا با نماد شسینا در شهریور ماه به فروش ۴۳.۸ میلیارد تومانی رسید. بر این اساس مجموع فروش شسینا تا پایان شهریور ماه به بیش از ۲۶۸ میلیارد تومان رسیده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد خوب ۶۲ درصدی را نشان می‌دهد. این شرکت سه محصول فرمالین، پارافرمالئید و هگزامین را تولید می‌کند و تقریباً ۵۶ درصد از آنها را در بازار داخل و مابقی را در بازارهای خارجی به فروش می‌رساند. فروش داخلی معمولاً به دلیل میانگین نرخ بالاتر، حاشیه سود بهتری برای شرکت به همراه دارد. مطابق با گزارشات شسینا، رشد مقداری تولید در هر سه محصول اتفاق افتاده و این موضوع در کنار رشد نرخ‌ها، افزایش درآمد و سودآوری را حاصل نموده است. متانول و آمونیاک مواد اولیه مورد استفاده در این شرکت هستند و رشد نرخ ارز نیمایی سبب افزایش بهای تمام شده‌ی شسینا می‌گردد. اما با توجه به اینکه نرخ گذاری محصولات بر اساس تغییرات قیمت مواد اولیه صورت می‌گیرد، انتظار می‌رود در مجموع با افزایش نرخ ارز شاهد رشد درآمد و سودآوری شسینا باشیم.



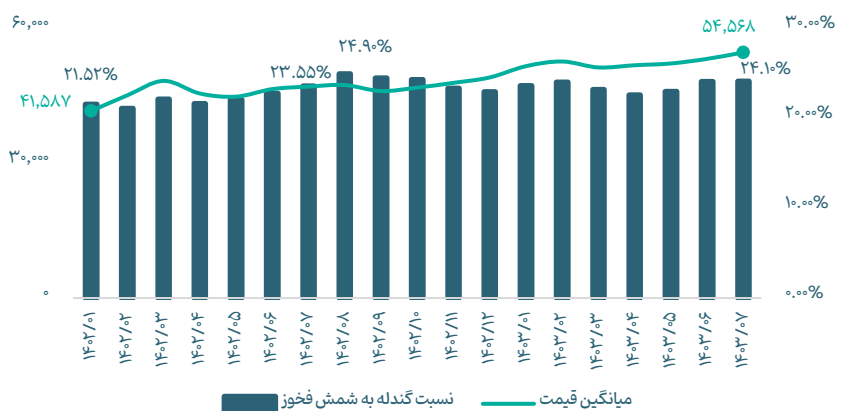
شرکت کشت و صنعت دشت خرمدره با نماد زدشت در شهریور ماه به فروش ۹۸.۷ میلیارد تومانی رسید که نسبت به میانگین ماه های قبل رشد خوبی را نشان می‌دهد. برداشت و فروش گلابی یکی از عوامل رشد درآمدی نسبت به متوسط ماه های قبل می‌باشد. زدشت از جمله شرکت های صنعت دامپروری و زراعت می‌باشد که معمولاً بیش از ۹۰ درصد درآمد خود را از محل فروش شیر خام بدست می‌آورد. این شرکت در سال جاری ۲۵,۸۷۱ تن شیر تولید کرده است که تقریباً مشابه با سال قبل می‌باشد. میانگین نرخ فروش شیر در نیمه اول سال جاری ۱۵ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم ثبت شده است و با توجه به افزایش نرخ شیر خام به ۱۸ هزار تومان برای نیمه دوم سال، انتظار رشد درآمد و سودآوری در فصول آتی وجود دارد. زدشت توسعه‌ی محصولات زراعی و باغی به خصوص گردو و افزایش راندمان و مقدار تولید شیرخام را از جمله مهمترین استراتژی‌های خود برای دوره های آتی قرار داده است و در این راستا طرح های توسعه باغ گردو و ارتقای تکنولوژی واحد گاوداری را به پیش می‌برد. بر این اساس انتظار می‌رود رفته رفته در این شرکت شاهد افزایش تولید گردو باشیم و در سال ۱۴۰۷ نیز اوج باردهی باغ گردواتفاق بیوفتد. همچنین در نتیجه‌ی نوسازی و ارتقای تکنولوژی واحد گاوداری، بهبود راندمان و تولید در سال های آتی حاصل خواهد شد.



بورس کالا



دیدگاه هفته (گندله)

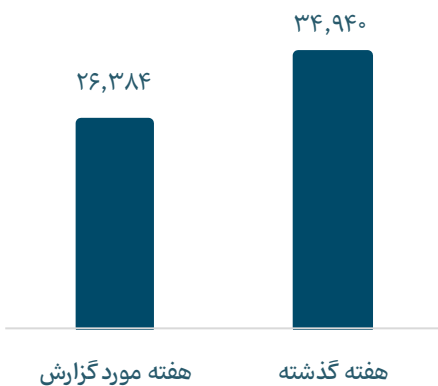


گندله ماده اولیه اصلی در تولید آهن اسفنجی می باشد که از کنسانتره آهن بدست می آید. کنسانتره آهن پس از ترکیب با مواد افزودنی از قبیل آهک، بنتونیت، سیمان و... پخته شده و به صورت توپ های ریزی با ابعاد ۶ تا ۱۶ میلی متر در می آید که برای تولید آهن در کوره بلند یا سایر روش های احیای مستقیم استفاده می شود. نرخ پایه این محصول به صورت حداقل ۲۱ و حداکثر ۲۵ درصد آخرین میانگین نرخ شمش فولاد خوزستان در بورس کالا تعیین می گردد. گل گهر سیرجان، چادرملو، سنگ آهن گهرزمین، اپال کانی پارس و معدنی و صنعتی صابانور از جمله مهمترین شرکت های بورسی عرضه کننده گندله در بورس کالا می باشند. با توجه به نحوه نرخ گذاری این محصول در بورس کالا، نرخ های جهانی فولاد و دلار نیمایی مهمترین عوامل تعیین کننده قیمت می باشند. بیش بینی می شود با گسترش روزافزون طرح های فولادی خصوصا پروژه های تولید آهن اسفنجی در سراسر کشور، تقاضا برای این محصول رفته رفته بیشتر شود و شاهد نوعی رقابت بین مصرف کنندگان باشیم و این مورد می تواند در نواحی مرکزی ایران بیشتر نمود پیدا کند.

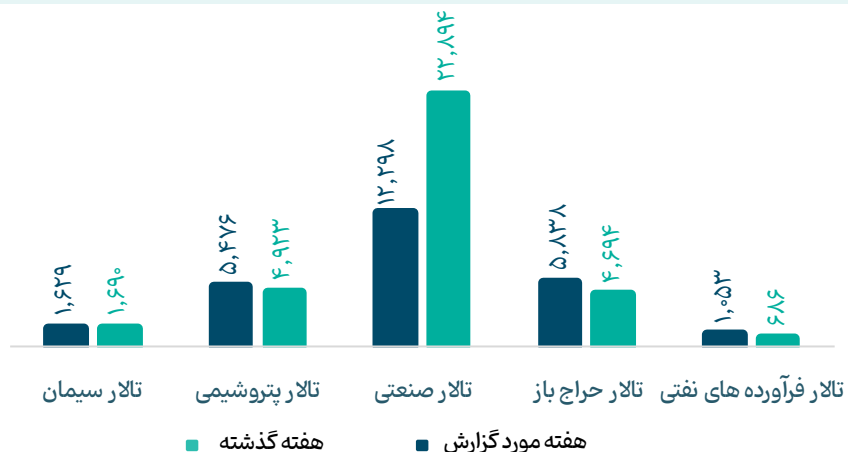
بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
پتروشیمی کارون	اسید نیتریک	۲۴%
سیمان کردستان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۲۳%
سیمان کردستان	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	۲۰%
ساروج اصفهان	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۳۲/۵-فله	۱۸%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۱۶%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پوزولانی	-۲۵%
سیمان عمران انارک	سیمان پرتلند نوع ۵ کم قلیا-فله	-۲۴%
سیمان لار سبزوار	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	-۱۸%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن شیمیایی EP۳۱۳۰UV	-۱۸%
سیمان کویر کاشان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۱۷%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی اصفهان	زایلین مخلوط	۵۴%
سیمان عمران انارک	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	۴۸%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-کیسه ۲۵	۴۵%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۴۴%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۴۳%
سیمان آرتا اردبیل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۴۰%
پتروشیمی شازند	ایزوبوتانول	۴۰%
سیمان ارومیه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۳۸%

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
پلی اتیلن ترفنالات بطری	۵۱۰,۷۹۸,۸۰۳	۳.۴%	۱.۷۱	-	شگویا	۸۵۸	۲۴%
پلی اتیلن ترفنالات نساجی	۴۶۶,۰۵۴,۱۹۱	۱.۷%	۲.۰۷	-	شگویا	۷۸۳	-۱۲%
پلی اتیلن سبک	۴۷۹,۴۳۶,۳۸۰	۲.۹%	۱.۸۱	-	آریا، شاراک، جم	۸۰۶	-۲۵%
پلی پروپیلن	۵۰۱,۸۰۰,۷۴۰	۰.۳%	۱.۵۹	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۸۴۳	-۱۱%
پلی وینیل کلراید	۳۶۸,۵۸۴,۰۹۷	۱.۸%	۱.۳۷	-	شغدیر، شپترو	۶۱۹	-۴%
لوب کات	۲۰۴,۵۵۹,۲۱۱	-۳.۳%	۱.۰۰	شسپا، شبهرن، شرانل	شسپا، شبندر، شتران	۳۴۴	۳۳%
روغن پایه	۳۳۵,۹۶۲,۲۲۱	-۱.۳%	۱.۱۲	-	شسپا، شبهرن، شرانل	۵۶۵	۵%
قیر ۶۰۷۰	۱۴۷,۸۵۶,۵۴۰	-۱.۷%	۱.۰۲	-	شپاس	۲۴۸	-۱۶%
وکیوم باتوم	۱۵۰,۲۹۷,۸۹۷	۳.۷%	۲.۲۰	شپاس	شسپا، شبندر، شتران	۲۵۳	-۸%
منو اتیلن گلایکول	۲۲۱,۰۴۷,۹۷۰	۲.۵%	۱.۷۴	شگویا	مارون، شاراک	۳۷۱	۳۸%
نخ پلی استر	۶۱۳,۷۴۷,۴۵۳	-	۱.۰۰	-	شپلی	۱۰۳۱	۳%

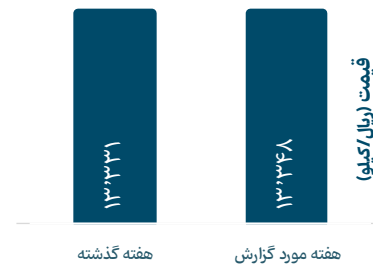
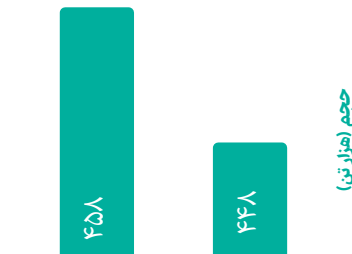
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۲۰,۳۸۴,۶۳۱	-۱.۳%	۱.۹۳	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۷۰	۱۸%
ورق گرم	-	-	-	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	-	۲۱%
ورق سرد	۳۵۸,۴۹۱,۰۰۰	-۱.۴%	۱.۰۱	فجر	فولاد	۶۰۲	۳%
گندله	۵۴,۴۹۱,۶۶۸	۱.۶%	۱.۰۳	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۹۲	۳۶%
آهن اسفنجی	۱۲۴,۵۹۴,۲۴۰	-۷.۵%	۱.۳۸	فولاذ، فرود، کاوه	فسیزوار، فغدیر، فصبا	۲۰۹	-۵%
تیرآهن	۲۶۱,۲۸۹,۶۱۵	-۳.۳%	۱.۶۴	-	ذوب	۴۳۹	-۱%
میلگرد	۲۵۸,۲۳۹,۶۵۸	-۱.۳۳%	۱.۲۷	فولای	ذوب، کویر، فرود	۴۳۴	۱۷%
مس کاتد	۴,۹۶۸,۰۷۴,۱۹۴	۱.۲%	۱.۲۰	فباهنر	فملی	۸۳۴۹	۱۳%
شمش روی	۱,۵۳۳,۴۲۰,۳۲۰	۵.۶%	۱.۲۶	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲۵۷۷	۱۵%

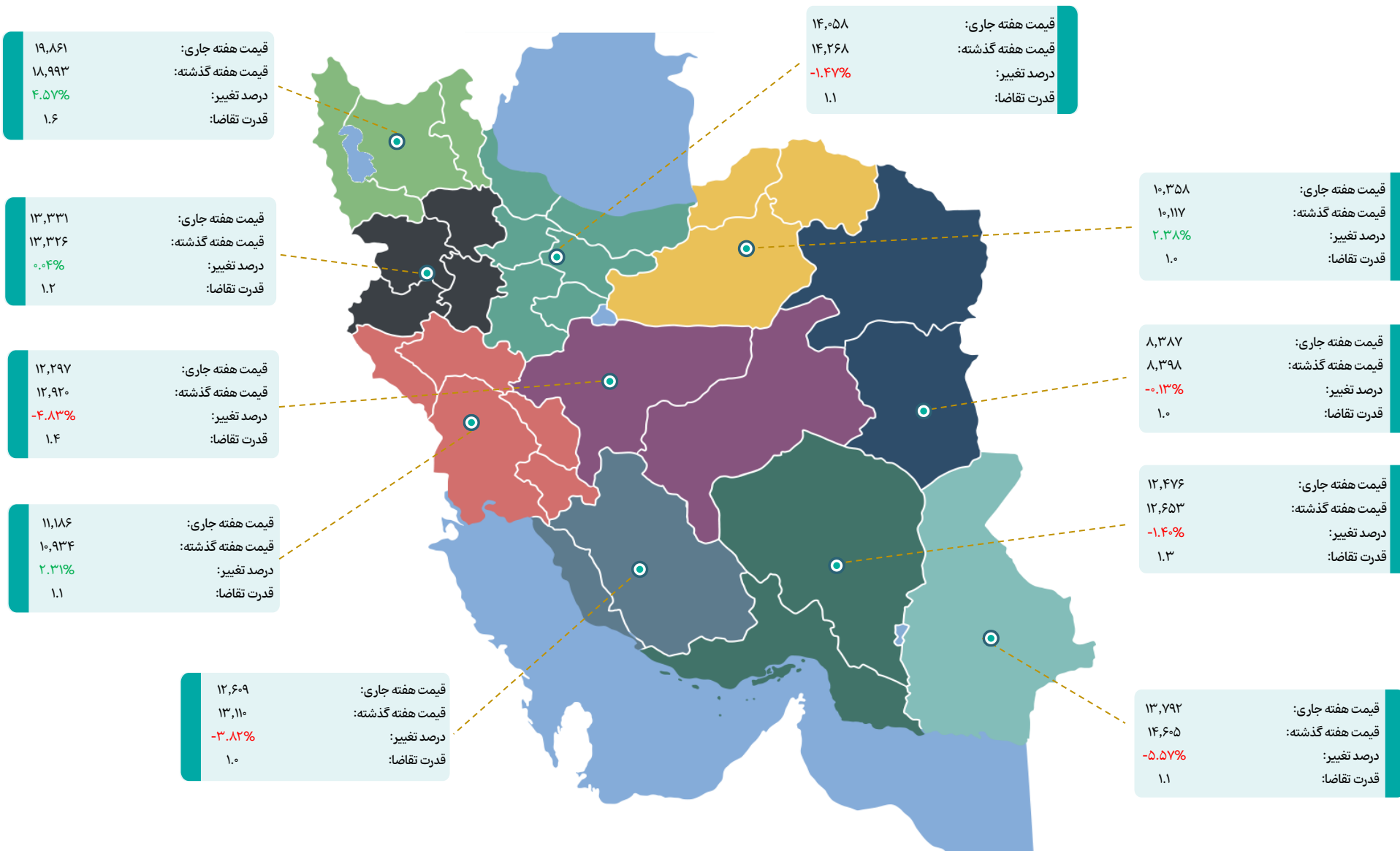
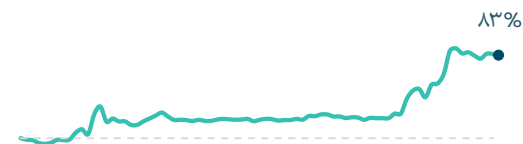
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

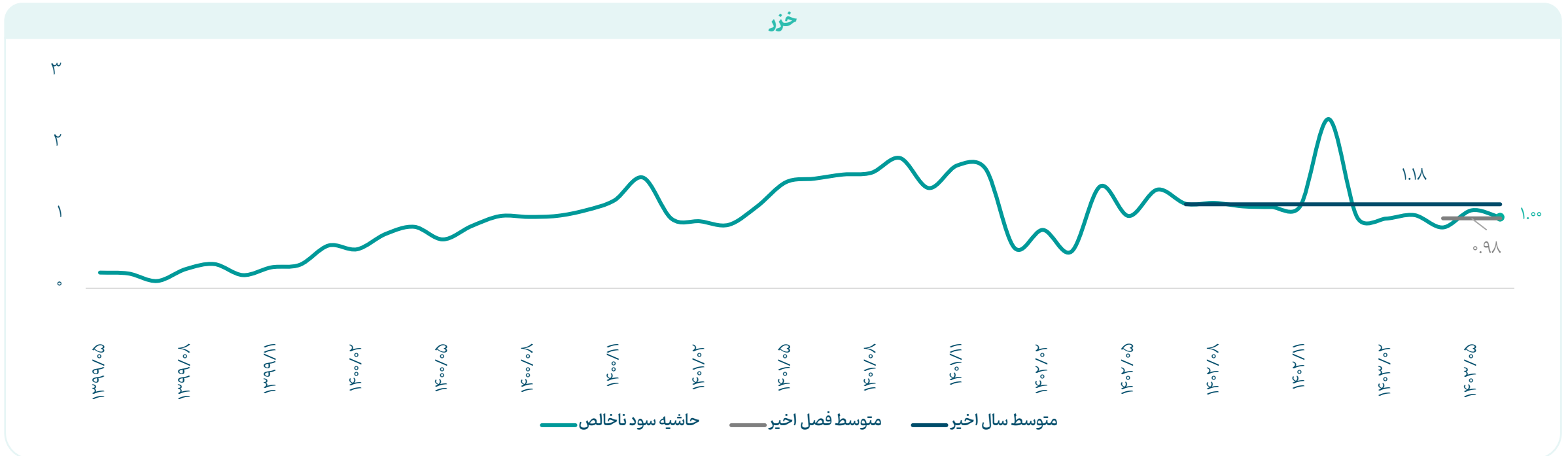
سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



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 فنر سازی زر با نماد خزر از جمله شرکت‌های گروه قطعه سازی محسوب می شود و انواع فنر و اکسل نپسان سبد محصولات آن را تشکیل می دهد. عمده ی فروش این شرکت به صورت داخلی بوده و درصد کمی نیز به کشور های عراق، اوکراین، افغانستان و کویت صادر می شود. مواد اولیه مورد استفاده در این شرکت، شمش فنر و متعلقات آن می باشد. ساختار بهای تمام شده خزر نشان می دهد که بیش از ۸۲ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد از این رو اسپرد بین نرخ شمش و محصولات تاثیر بااهمیتی در حاشیه سود شرکت دارد. همانطور که در نمودار مشاهده می شود اسپرد قیمتی در فصل بهار در سطوح پایینی قرار گرفت و تاثیر آن در افت حاشیه سود سه ماهه شرکت قابل مشاهده است. در تابستان نیز علی رغم بهبود نسبی در دو ماهه ابتدایی، در شهریور مجددا شاهد افت کرک اسپرد بودیم. با توجه به اینکه افزایش نرخ ارز نیمایی بر نرخ مواد اولیه خزر تاثیر دارد از این رو تغییرات متناسب نرخ انواع فنر و اکسل بر سودآوری شرکت حائز اهمیت خواهد بود.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت‌های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده‌ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت‌ها را نشان می‌دهد.

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

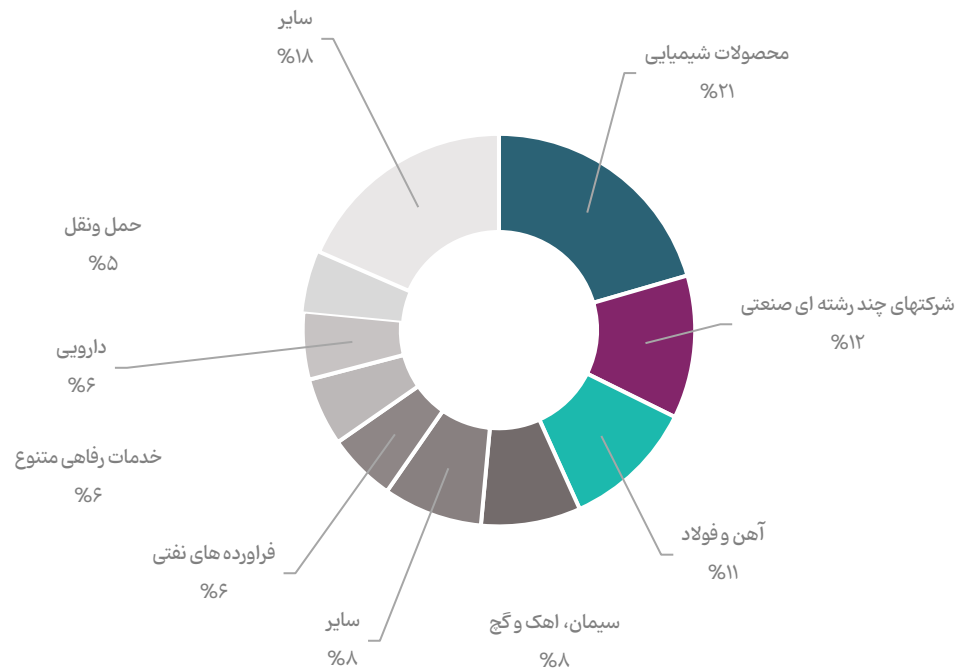
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)



سیدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	نوع صندوق	ریسک	صندوق
۵,۵۰۴	%۹۲۶	%۱۲	%۲	%۴			پیتاز
۴,۲۳۰	%۶۸۲	%۱۳	%۱	%۵	سهامی	●●●●○	پیرو
۲,۱۸۳	%۵۹۳	%۹	%-۱	%۶			امید
۲,۵۰۱	%۸۵۴	%۹	%-۲	%۵			اطلس ETF
۶۴۱			%۵	%۷			بازنشستگی
۲,۹۹۲		%۰	%-۱۰	%۵	اهرمی (واحد ممتاز)	●●●●●	توان ETF
۶۸۴		%۲	%-۶	%۵	شاخصی	●●●●○	آرام ETF
۶۴۳		%۹	%-۵	%۰			استیل ETF
۶۷۸			%-۱۸	%۱۳	بخشی	●●●●○	خودران
۷۷۵				%۵			سیمانو
۳۶۵	%۵۱۶	%۱۰	%۲	%۵	مختلط	●●●●○	ممتاز
۴۲۸		%۱۴	%۵	%۶	تضمین اصل سرمایه	●●●●○	تضمین
۱۵,۴۴۴	%۹۴۷	%۶۷	%۱۷	%۷	مبتنی بر سکه طلا	●●●●○	عیار ETF
۳,۰۸۲		%۲۹	%۱۴	%۲	اهرمی (واحد عادی)	○●●●○	توان
۹,۲۱۰		%۲۹	%۱۴	%۲			آوند ETF
۶۰,۷۷۰	%۱۷۰	%۲۸	%۱۴	%۲	با درآمد ثابت	○●●●○	حامی



* بروزرسانی 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 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.

نام صندوق: پیشتاز

ریسک: ●●●●○

صندوق سهامی

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۳۸۷/۰۲/۲۰

نوع صندوق:

صدور و ابطالی

کل خالص ارزش دارایی:

۵,۵۰۴ میلیارد تومان

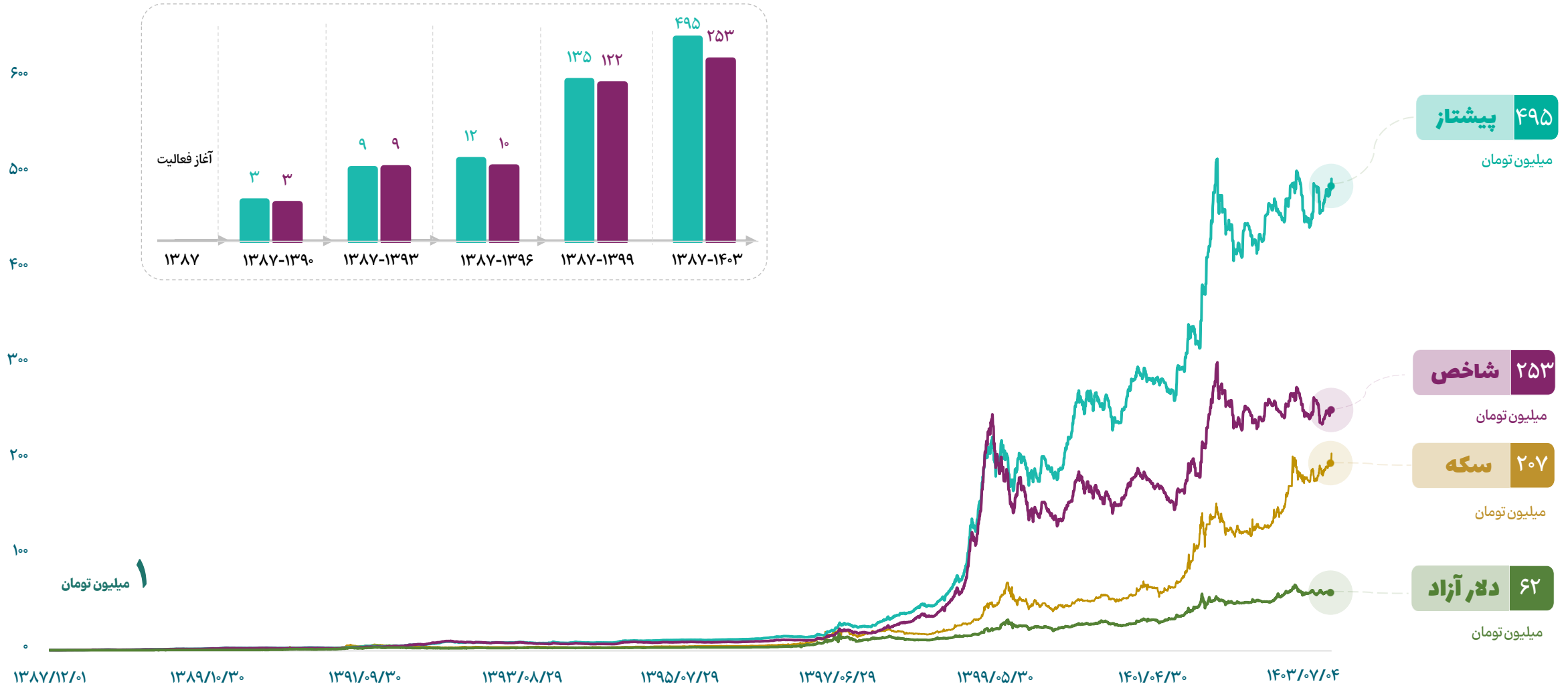
تاریخ به روز رسانی:

۱۴۰۳/۰۷/۰۴

❖ 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





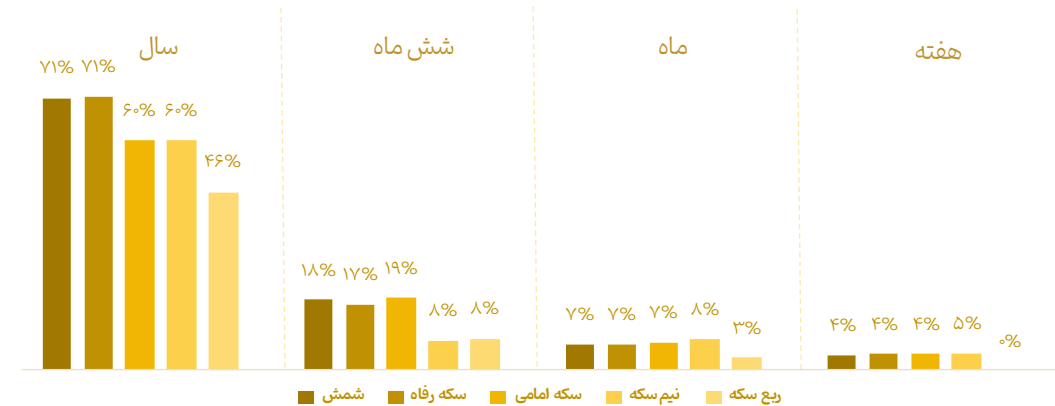
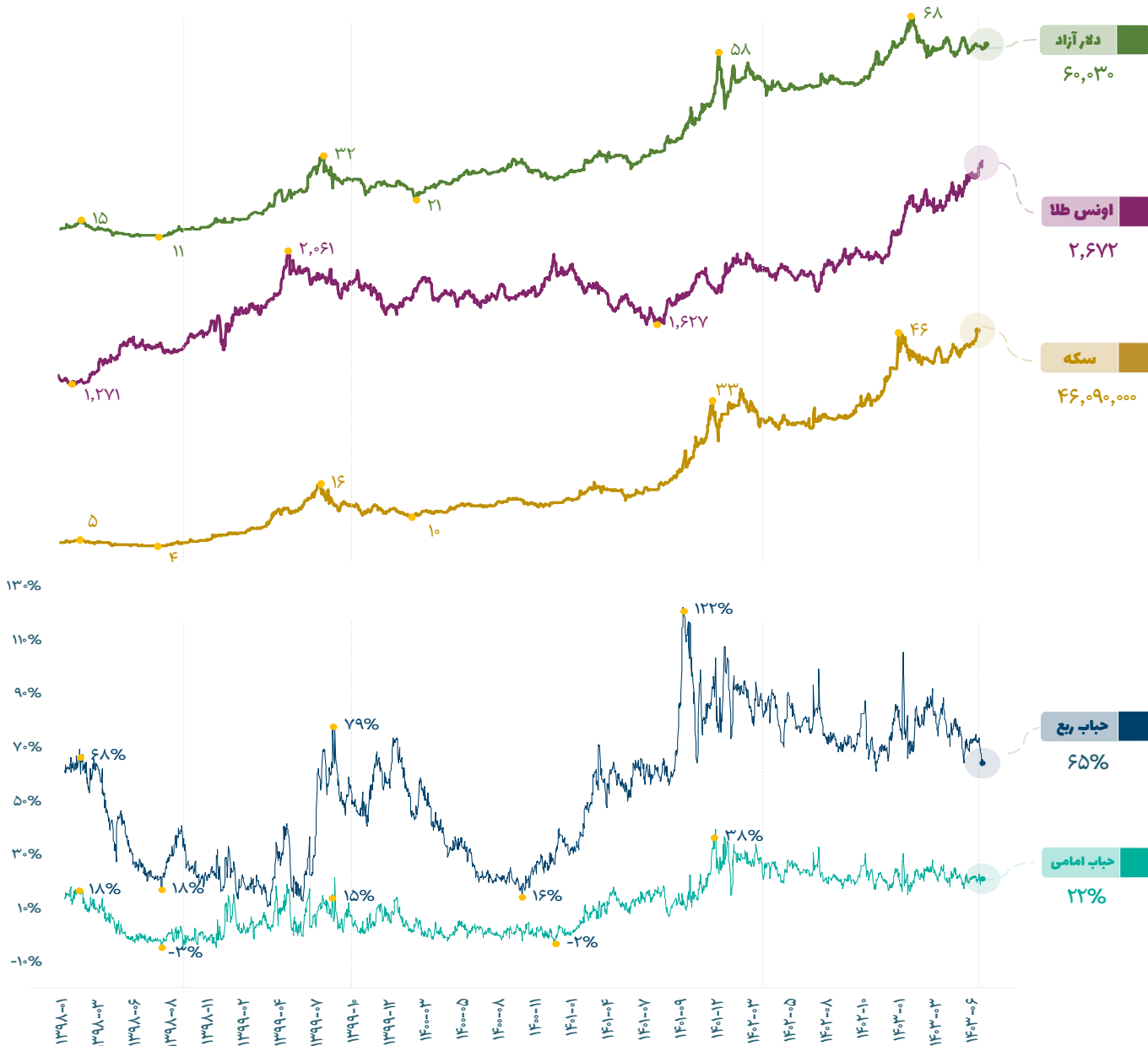
درصد حباب = *۱۰۰ / ارزش ذاتی حباب

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



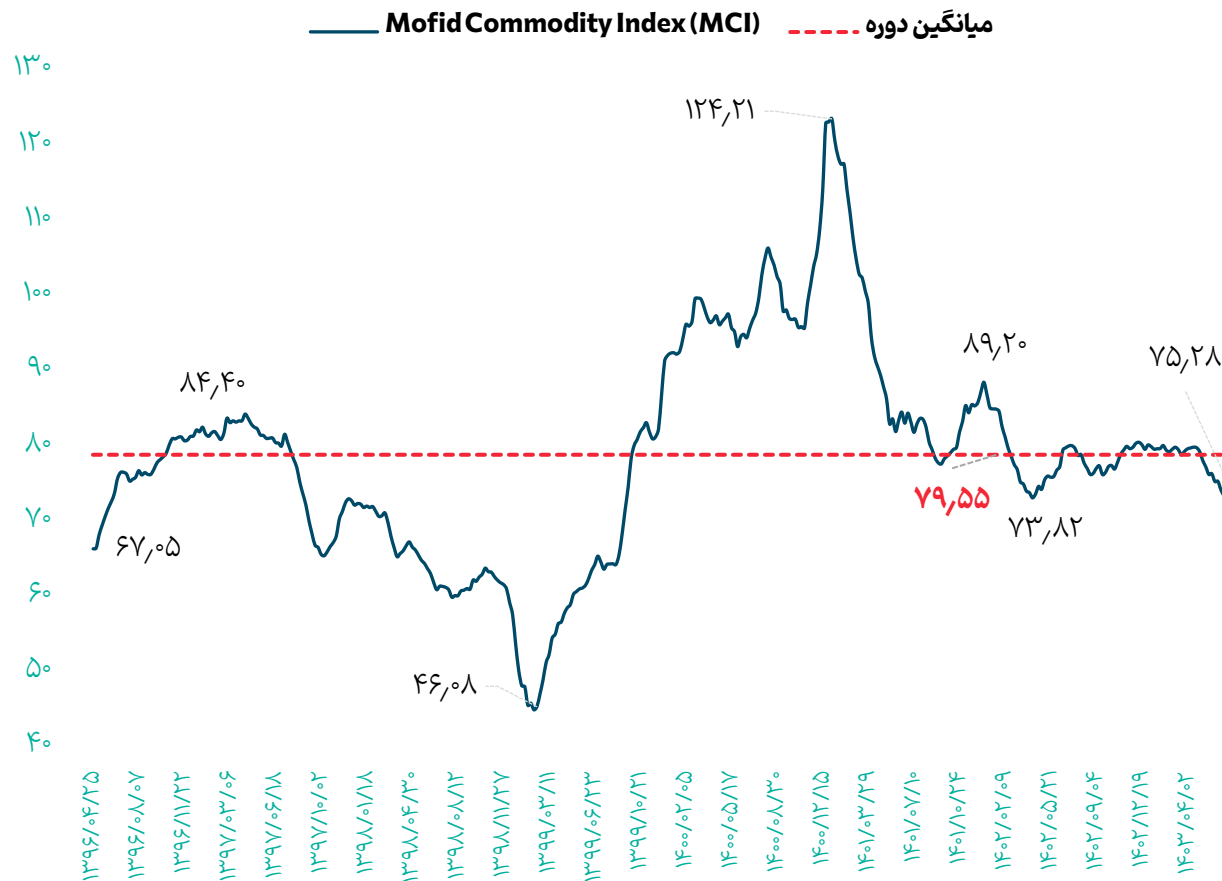
اقتصاد داخلی

- در هفته اخیر تقاضای اعتباری بانک‌ها ۲۷٫۹ همت بود. یکی از مهم‌ترین دلایل افت در تقاضای اعتباری بانک‌ها افزایش سررسید قراردادهای ریپو بود. با این وجود بانک مرکزی با درصد قابل توجهی از تقاضای بانک‌ها موافقت نکرد. در صورت تداوم رویکرد انقباضی بانک مرکزی، احتمال کاهش نرخ بازده تا سررسید اوراق پایین خواهد آمد.
- در بیست و دومین حراج اوراق بدهی دولت، مبلغ ۵٫۶۷۲ همت اوراق در نرخ بازده تا سررسید ۲۸٫۳۱ درصد به فروش رفت که ۵٫۱۷ همت آن توسط بازار سرمایه و مابقی توسط بانک‌ها خریداری شد. افت نرخ بازده تا سررسید بازار اولیه که در هفته گذشته به زیر ۲۸ درصد رسیده بود در این هفته از بین رفت و دوباره در محدوده بالای ۲۸ درصد رقم خورد.
- کسری تجاری پنج ماهه کشور به ۴٫۷۵۵ میلیارد دلار رسید که رقمی نزدیک به مدت مشابه سال قبل است.
- بر اساس آخرین اعلام مرکز آمار ایران تورم شهریور ۳۱٫۲ درصد بود که نسبت به ماه قبل ۱٫۷ درصد را نشان می‌دهد. در یک سال و نیم گذشته تنها در بهمن ۴۰۲ و ماه گذشته نرخ تورم ماهانه زیر ۲ درصد بوده است.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا ۴ مهر ۴۰۳ مبلغ ۷٫۲۱۰ میلیارد دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومانی) به کالاهای اساسی و دارو تخصیص یافته است. در آخرین گزارش تأمین ارز افت محدودی نشان می‌دهد.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری در اقتصاد آمریکا در این هفته کاهش قابل توجهی نشان داد. شاخص PMI کارخانه‌ای این کشور افت نشان داد و در منطقه رکودی تعمیق شد. نرخ رشد شاخص PCE نیز روند کاملاً نزولی نشان می‌دهد که به مفهوم قوی بودن بخش تقاضای این کشور است. این نکته رویکرد انقباضی فدرال رزرو را تا حدودی تضمین می‌کند. بنابراین تا پایان سال میلادی می‌توان انتظار کاهش‌های بیشتر نرخ سیاستی فدرال را داشت.
- سود صنعتی تجمعی چین در ماه اوت ۵ درصد گزارش شد که افت محسوسی نسبت به ماه قبل نشان می‌دهد. مشکل در بخش تقاضای داخلی و خارجی چین و بخش املاک و مستغلات آن مهم‌ترین دلیل این افت است.
- شاخص‌های PMI اروپا افت محسوسی را نشان دادند به نحوی که PMI تولیدات کارخانه‌ای در منطقه رکودی تعمیق شد و PMI ترکیبی نیز وارد منطقه رکودی شد. با توجه به سیاست انبساطی بانک مرکزی اروپا، رشد نقدینگی این منطقه افزایش یافته است.
- شاخص کلایی مفید (MCI) در ادامه کاهش نرخ سیاستی فدرال رزرو و سیاست‌های حمایتی چین رشد محدود ۰٫۲۳ درصدی را نشان داد.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



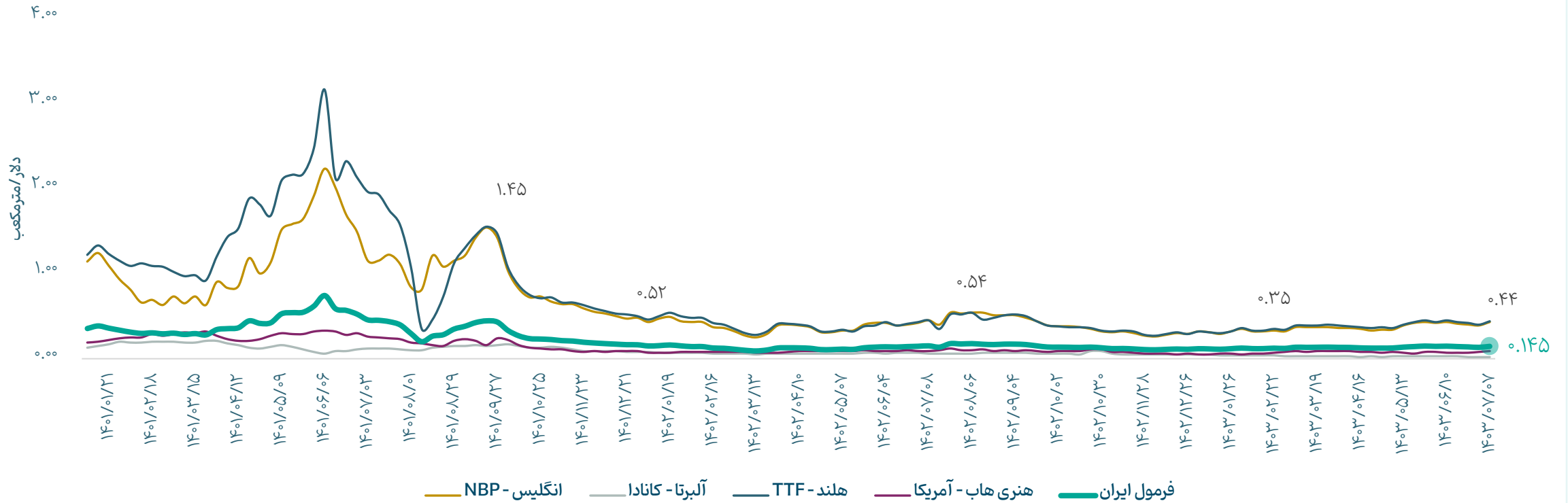
کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۵,۲۸	۰,۲۳
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۳,۵۸	-۰,۴۵
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۰,۴۴	-۰,۲۳
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۵۹,۰۰	-۰,۶۵
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۴۵,۰۰	-۳,۲۶
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۷۰,۰۰	۰,۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۹۷۸۵,۰۰	۳,۷۱
روی (دلار/تن) - LME	۳۰۰۲,۰۰	۹,۸۸
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۵۵۱,۰۰	۱,۰۷
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۴۰,۰۰	-۱,۴۷
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۸۵,۰۰	۰,۹۳
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۸۵,۰۰	۱,۱۴
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۰۷,۰۰	۰,۷۸
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۸۷,۰۰	۱,۴۱
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۵۱,۰۰	۳,۵۴

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد جزئی ۰٫۲۳ درصدی به سطح ۷۵٫۲۸ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین افت هفتگی قیمت از آن اسلب (۳٫۲۶- درصد) و بیشترین رشد قیمت از آن روی (۹٫۸۸ درصد) بود.

- شاخص MCI در هفته اخیر در ادامه تأثیر سیاست کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو و سیاست‌های حمایتی چین، افزایش یافت. کندی رشد اقتصادی چین به همراه استمرار رشد کمتر از انتظار تقاضا باعث گردید که بانک خلق چین هفته گذشته (۲۴ سپتامبر) قدرتمندترین بسته حمایتی از زمان شروع همه‌گیری ویروس کرونا را اعلام کند. این بسته شامل کاهش نرخ ذخیره قانونی، کاهش نرخ ریپو هفت روزه و کاهش نرخ تسهیلات میان‌مدت (MLF) بانک مرکزی به بانک‌های بزرگ تجاری بود.

روند نرخ گاز طبیعی

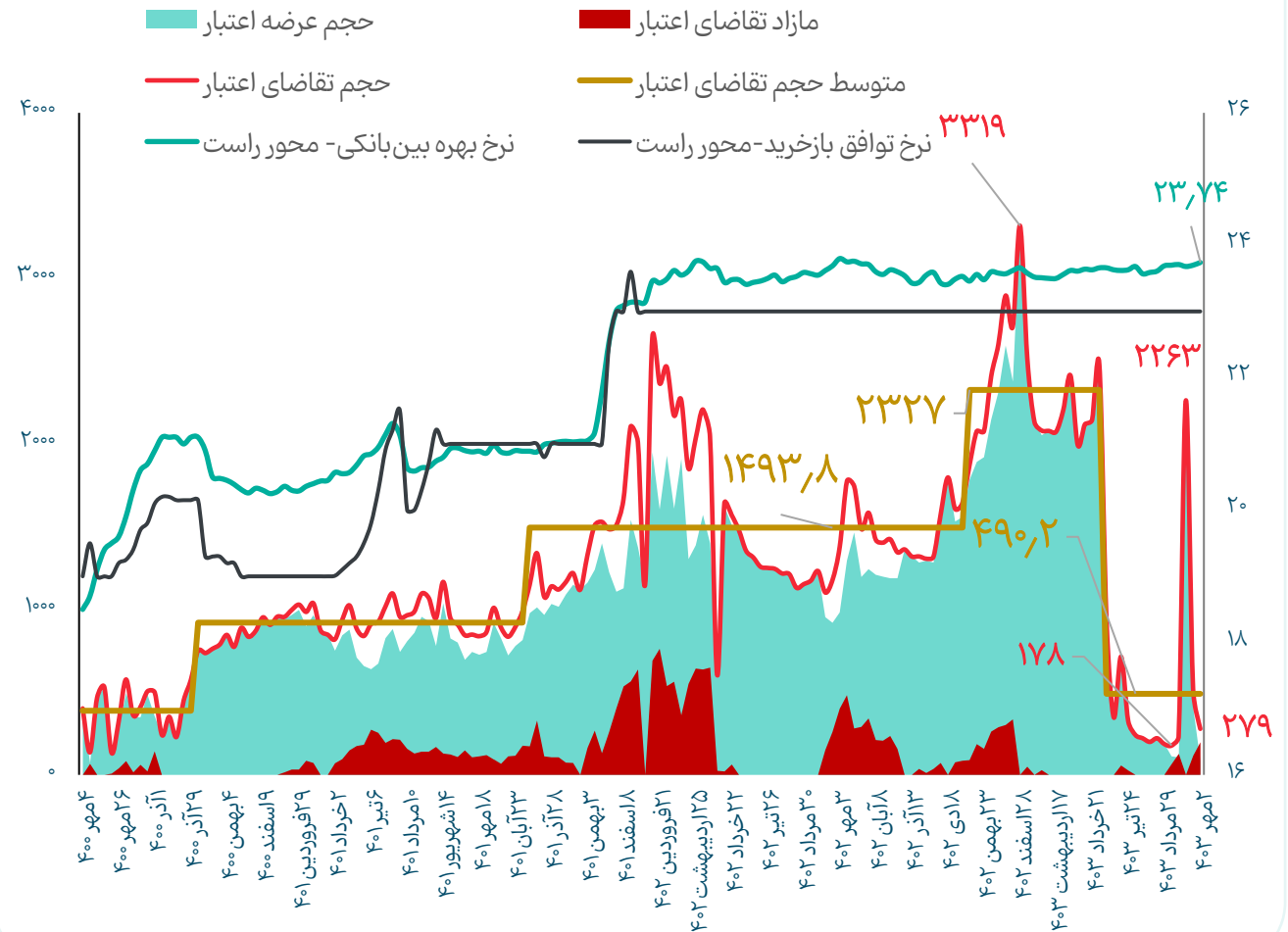


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۴.۵ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۴۶,۵۱۱** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۶,۷۴۴ تومان** می شود.

توضیحات تکمیلی

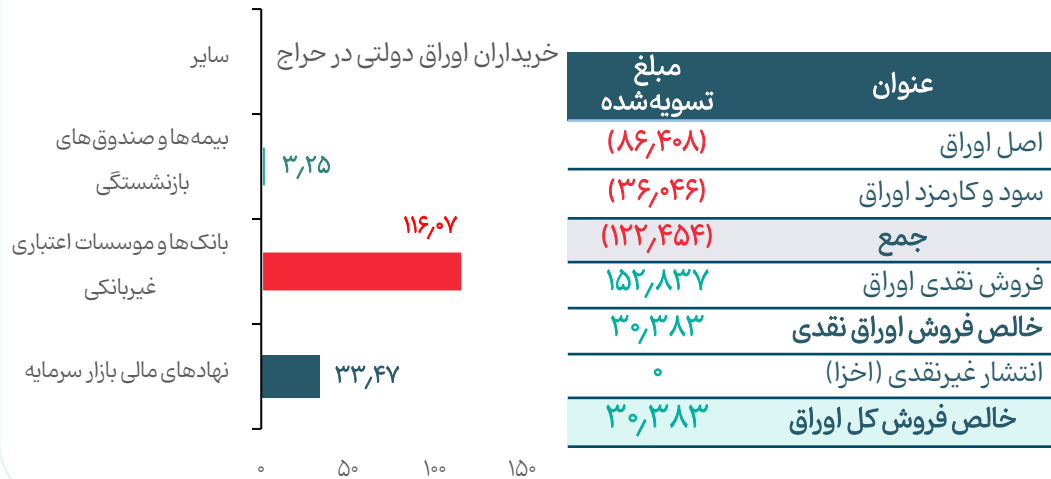
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۲۳/۵۲ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۳/۸۲ همت آن موافقت کرد. همچنین ۴/۴۱ همت نیز اعتبار قاعده‌مند **عرضه** شد.
- بانک مرکزی در سه هفته اخیر به کاهش تدریجی مدت زمان سررسید ریپوها اقدام کرده است تا بتواند بدون شوک، حجم ریپوهای بلندمدت را کاهش دهد. اما همچنان روند مانده ریپوها بالا بوده و به ۲۶۵ همت رسیده است.
- بانک مرکزی از سه هفته قبل رویکرد انقباضی به خود گرفته است.
- اگر کاهش تقاضای اعتبار بانک‌ها مانند هفته قبل نزولی باقی بماند و بانک مرکزی به رویکرد انقباضی ادامه دهد، کاهش رشد پایه پولی محتمل است.
- اما در تداوم این رویکرد، افزایش بازده تا سررسید اوراق درآمد ثابت محتمل است.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۲۴/۵ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۲۲ همت بود. در مقایسه با سال قبل، در ۲۰ روز اخیر رویکرد انقباضی‌تر بود. زیرا میزان اضافه تقاضای اعتبار بیشتر شده است.
- در ۲ 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

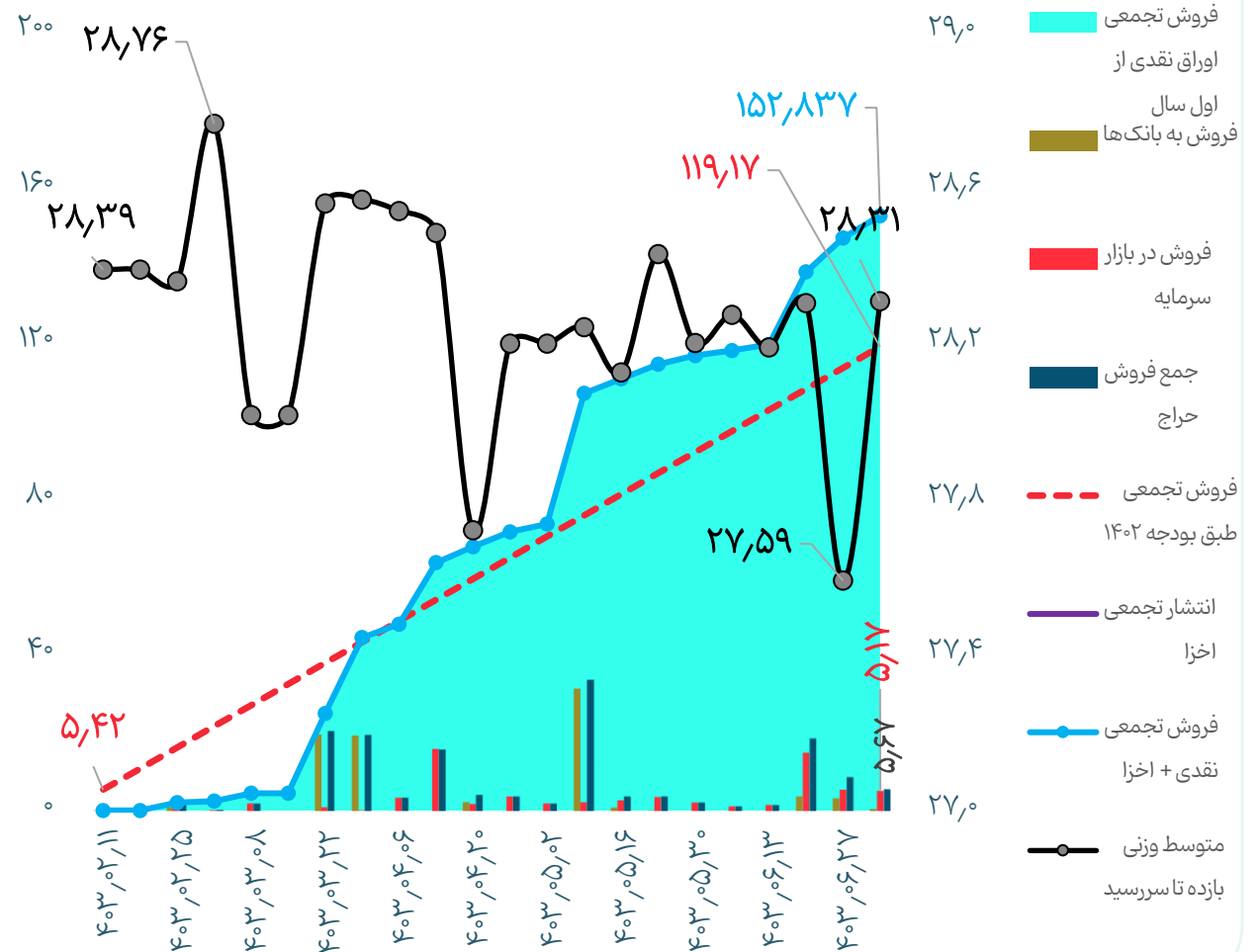


توضیحات تکمیلی

- در هفته گذشته ۵,۶۷۲ هزار میلیارد تومان (همت) در حراج فروش رفت که ۵,۱۷ همت آن در بازار سرمایه و ۵,۵ همت آن توسط بانکها خریداری شد. از ابتدای سال تا ۳ مهر در مجموع اوراق نقدی، حدود ۱۵۲,۸۴ 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 بودجه ای بوده و **بیشتر** از مخارج بازپرداخت اوراق سررسید شده است.
- اگر بانک مرکزی رویکرد انقباضی خود را تداوم دهد، احتمالاً خرید اوراق توسط بانکها کاهش و نرخ بازده اوراق درآمد ثابت افزایش یابد که در نتیجه، خرید اوراق دولتی با نرخ فعلی برای نهادهای مالی بازار سرمایه جذابتر از سهام خواهد شد و ورود دوباره پول به صندوق های درآمد ثابت محتمل است.



برگزاری حراج بیست و دوم اوراق مالی اسلامی



توضیحات تکمیلی

- در چهار ماهه نخست ۱۴۰۳، صادرات غیرنفتی با رشد ۱۰٫۰۲ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به سطح ۲۱٫۹۳ میلیارد دلار رسید. واردات غیرنفتی نیز با رشد ۵٫۵۳ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به سطح ۲۶٫۳۱ میلیارد دلار رسید.
- در چهار ماهه نخست ۱۴۰۳، کسری تراز تجاری غیرنفتی (بدون لحاظ صادرات نفت خام و صادرات چمدانی) برابر ۴٫۷۵۵ میلیارد دلار بود که نسبت به ماه قبل ۹۱ درصد افزایش یافته است (کسری تراز تجاری عمق تر شده است).
- طبق اخبار منتشر شده صادرات نفت خام در پنج ماهه نخست ۱۴۰۳، ۱۹٫۵ میلیارد دلار بوده است.
- در چهار ماهه نخست ۱۴۰۳، به ترتیب کشورهای چین (با سهم ۲۷٫۰۳ درصد)، عراق (با سهم ۲۰٫۸۸ درصد)، امارات متحده عربی (با سهم ۱۳٫۱۳ درصد) و ترکیه (با سهم ۹٫۷۲ درصد) مهمترین مقاصد صادراتی کالاهای ایرانی بودند.

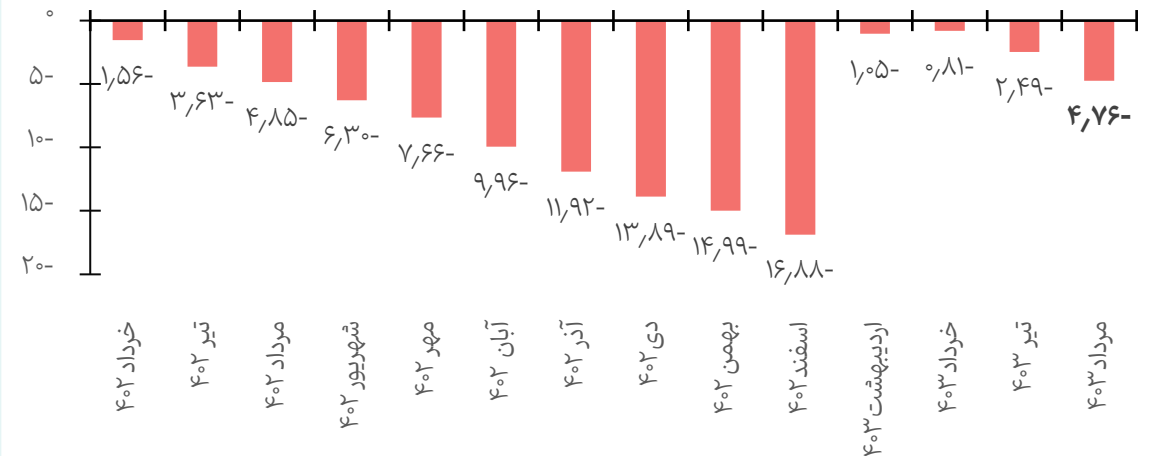
ترانزیت خارجی

- در پنج ماهه نخست سال ۱۴۰۳، میزان ترانزیت خارجی از کشور ۹٫۶۱۰ میلیون تن بود که نسبت به مدت مشابه سال قبل، ۵۲٫۸۶ درصد رشد داشته است.

تجارت خارجی پنج ماهه نخست ۱۴۰۳

فعالیت	چهار ماهه ۱۴۰۳		چهار ماهه ۱۴۰۲		درصد تغییرات
	وزن	ارزش	وزن	ارزش	
	میلیون تن	میلیارد دلار	میلیون تن	میلیارد دلار	
صادرات (غیرنفتی)	۶۰٫۵۱۲	۲۱٫۹۳۳	۵۶٫۴۱۱	۱۹٫۹۳۶	۱۰٫۰۲
واردات (غیرنفتی)	۱۵٫۶۸۸	۲۶٫۳۱۷	۱۴٫۵۳۵	۲۴٫۹۳۷	۵٫۵۳
تراز تجاری غیرنفتی		-۴٫۷۵۵		-۵٫۰۰	
صادرات نفت (و نفت کوره)	-	۱۹٫۵	-	-	-
صادرات چمدانی	-	۰٫۲۶۷	-	-	-

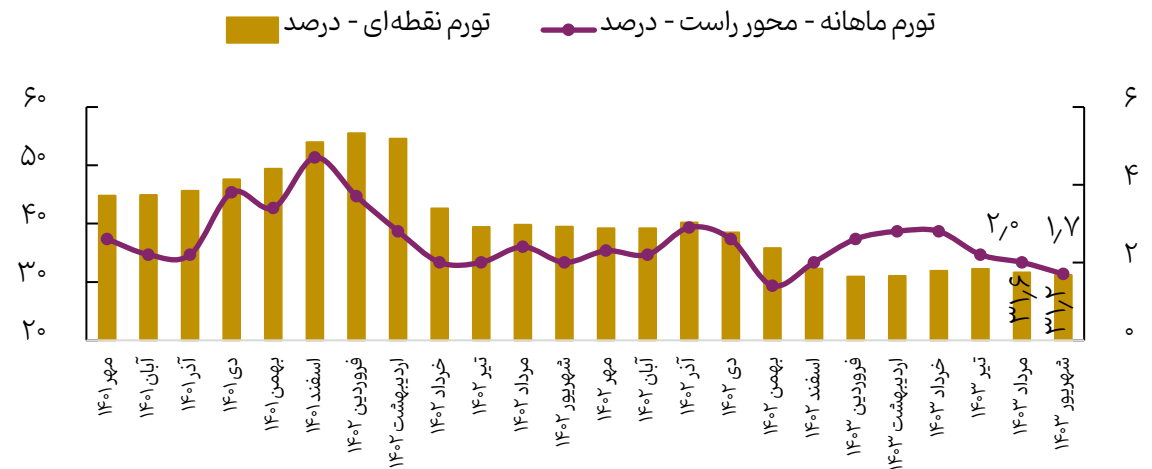
تراز تجاری غیرنفتی تجمعی - میلیارد دلار



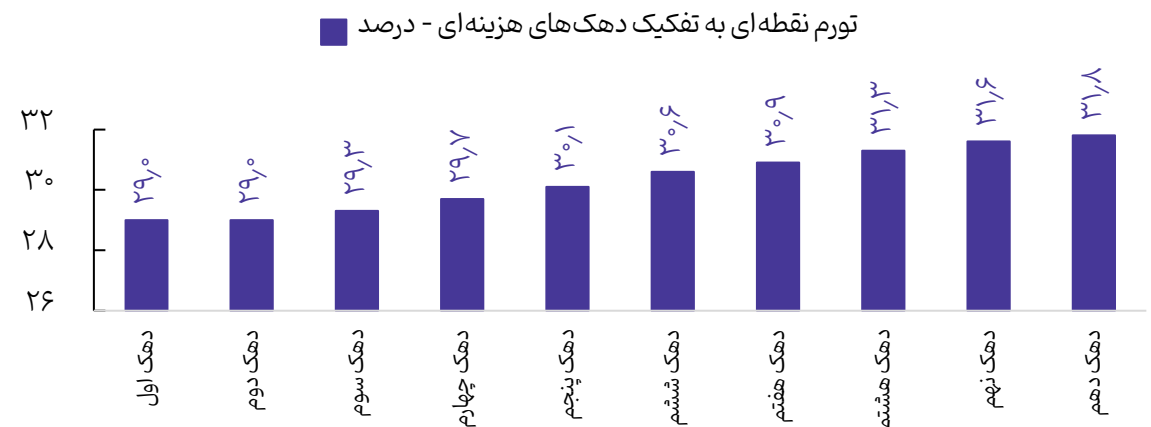
توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در شهریورماه ۱۷ درصد بود که در مقایسه با ماه قبل **کاهش** ۳ درصدی داشته است. تورم نقطه‌ای نیز با **افت** ۴ درصدی نسبت به مردادماه به ۳۱٫۲ درصد رسید که کمترین نرخ تورم سالانه در چهار ماه اخیر است.
- در شهریورماه تورم نقطه به نقطه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به ۲۳٫۸ درصد رسید، به عبارت دیگر، به طور متوسط هزینه خرید یک «سبد خوراکی‌ها و آشامیدنی‌های یکسان» در شهریورماه ۱۴۰۳ نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۲۳٫۸ درصد افزایش یافته است. تورم نقطه‌ای «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» نیز ۳۵٫۲ درصد بود.
- تورم نقطه‌ای برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای بین ۲۹٫۰ درصد (برای دهک‌های اول و دوم) و ۳۱٫۸ درصد (برای دهک دهم) متغیر بوده است.
- داده‌های نرخ تورم به تفکیک استان‌ها حاکی از آن است که استان‌های اردبیل، همدان و خراسان رضوی کمترین نرخ تورم ماهانه (۱٫۱ درصد) و استان سیستان و بلوچستان بیشترین نرخ تورم ماهانه (۲٫۵ درصد) را داشته‌اند.
- تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور نیز بین ۳۳٫۵ درصد (برای استان اردبیل) و ۲۳٫۶ درصد (برای استان سیستان و بلوچستان) متغیر بوده است.

تورم مصرف‌کننده

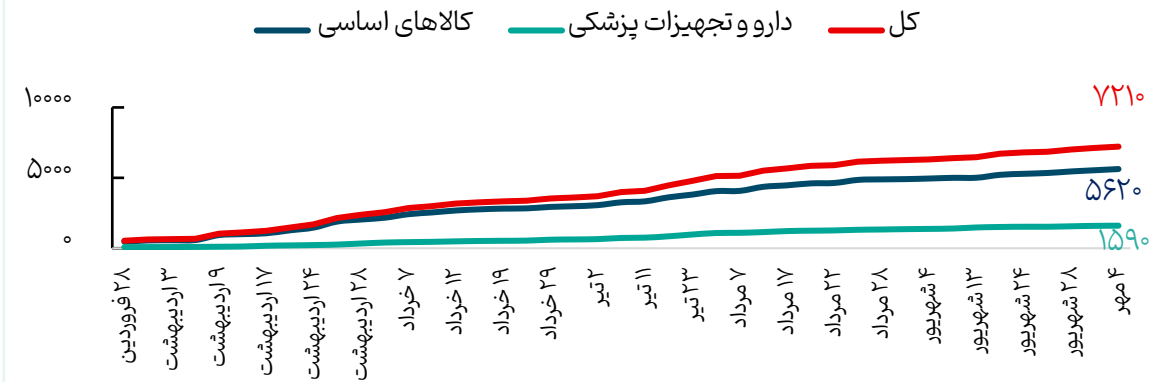


تورم نقطه‌ای به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای

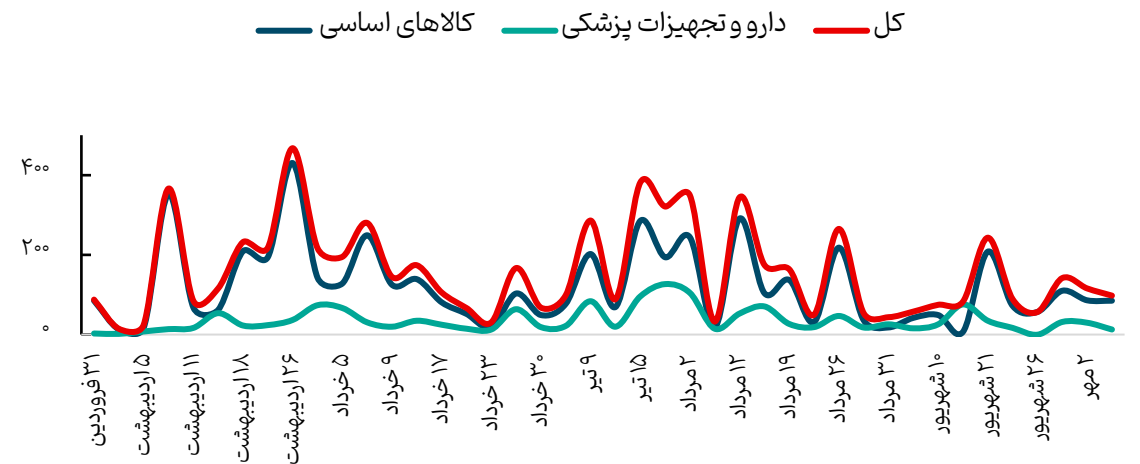


تامین ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۴ مهرماه ۱۴۰۳ - میلیون دلار



تغییرات دوره‌ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۴ مهرماه ۱۴۰۳ حدود ۳۳ میلیارد و ۱۱۰ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۷ میلیارد و ۲۱۰ 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 بیان‌گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، حدود ۵ میلیارد و ۶۲۰ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه‌های روغنی و نهاده‌های دامی بوده و ۱/۵۹۰ میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته نسبت به گزارش ۲ مهر **کاهش** ۱۸ میلیون دلاری را نشان می‌دهد. تامین صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۱۷ میلیون دلار و تامین ارز کالاهای اساسی یک میلیون دلار **کاهش** داشت.

توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از **تقویت نسبی** بخش عرضه این کشور است.

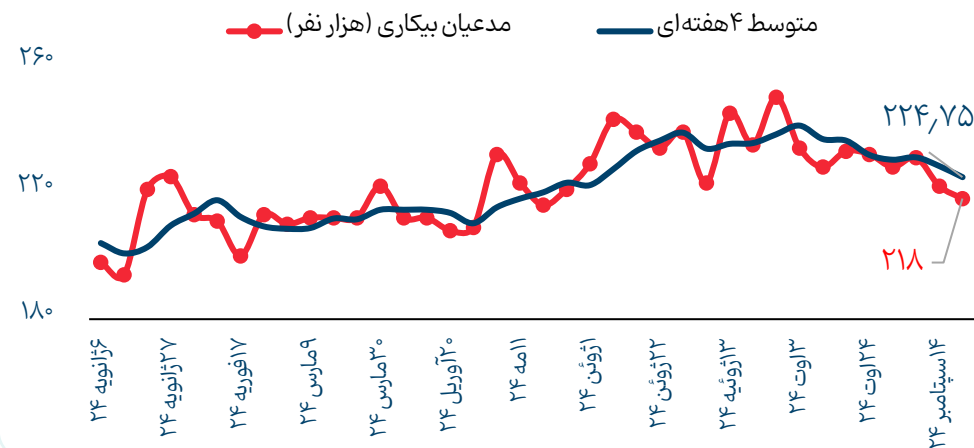
بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۱۴ سپتامبر ۲۰۲۴ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل **کاهش** یافت. همچنین میانگین متحرک چهار هفته ای آن **نزولی** شد و کاهش یافت.
- باید توجه کرد که آمار مدعیان بیکاری هفتگی و متوسط ۴ هفته ای آن همچنان پایین تر از متوسط یک، ۳ و ۵ ساله اخیر خود قرار دارد و قوی بودن وضعیت اشتغال آمریکا را نشان می دهد.

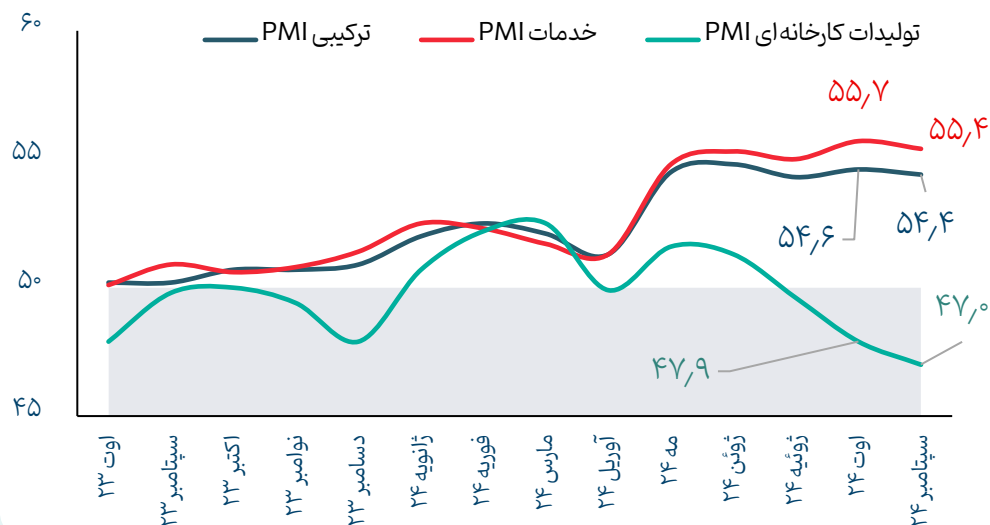
بخش تقاضا

- PMI تولیدات کارخانه ای برای سومین ماه متوالی در ناحیه رکود اقتصادی قرار گرفت و در ماه سپتامبر با **افت** ۰٫۹ واحدی نسبت به ماه قبل به عدد ۴۷ رسید که پایین تر از انتظارات بازار (۴۸٫۵) بود.
- بخش خدمات و ترکیبی با **کاهش** جزئی نسبت به ماه قبل رقم ۵۵٫۴ را ثبت کردند که در مقایسه با متوسط ۲ سال اخیر بالاتر بوده و قوی بودن تقاضای مشتق شده در بخش های غیرصنعتی را نشان می دهد.

مدعیان بیکاری



شاخص مدیران خرید



توضیحات تکمیلی

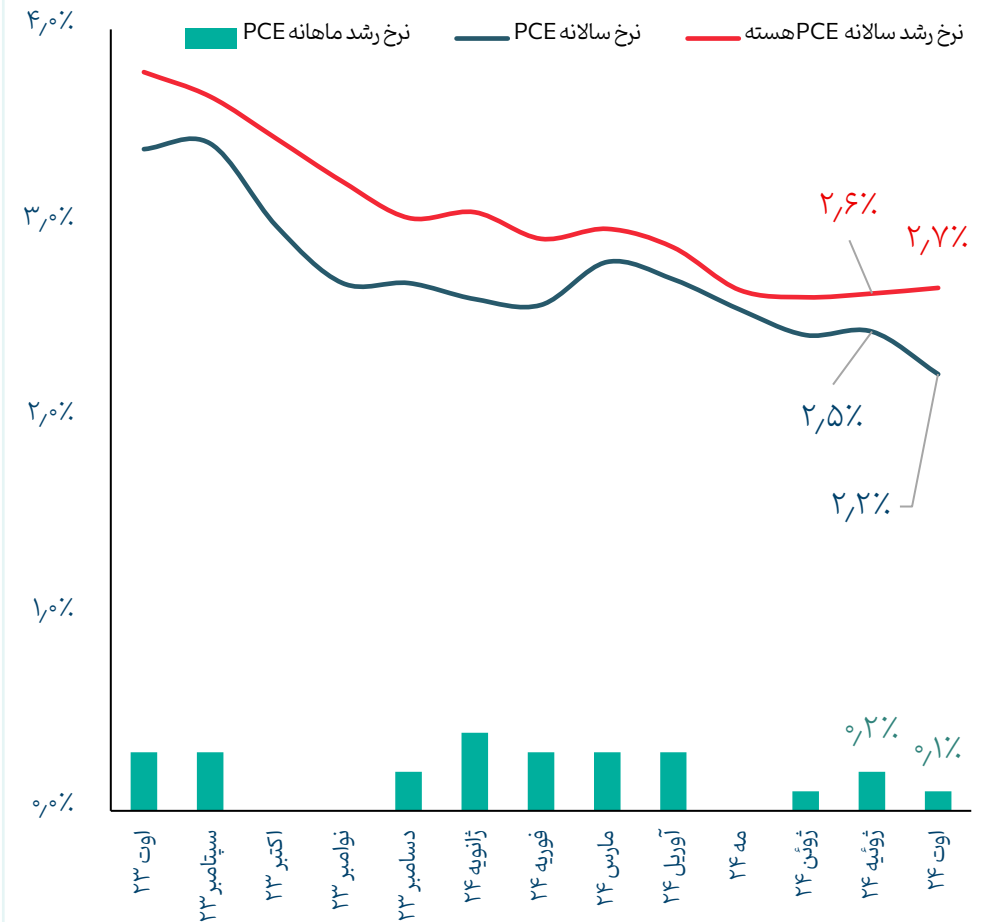
ادامه بخش تقاضا

- شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی (PCE) قیمت‌های پرداختی برای خریدهای داخلی کالاها و خدمات آمریکا را اندازه‌گیری می‌کند. مزیتی که این شاخص در مقابل شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) دارد، این است که در سبد کالایی ثابتی را در نظر نمی‌گیرد و بر مخارج شخصی متمرکز است، در حالی که CPI بر مخارج خانوار با لحاظ وزن‌های ثابت برای کالاها در سبد مصرفی متمرکز است.
- روند کلی PCE عمومی و هسته در یک سال اخیر **نزولی** بوده و نوید بخش ثبات قیمت‌ها در آمریکا است. این روند متضمن تداوم سیاست‌های انبساطی فدرال رزرو برای ماه‌های آتی است.
- نرخ رشد هدف PCE برای فدرال رزرو ۲ درصد است و اگر این شاخص برای چند ماه متوالی در همین حدود باقی بماند، فدرال رزرو شدت **کاهش** نرخ بهره را **افزایش** خواهد داد.
- اما نرخ رشد PCE هسته **صعودی** شد و همچنان نگرانی عدم کاهش نرخ تورم را **افزایش** داد. به نظر می‌رسد که اگر شوک خاصی به قیمت فعلی انرژی و کامودیتی‌ها وارد نشود، در ماه‌های آتی این شاخص نیز به روند **نزولی** بازگردد.

سیاست‌گذاری پولی

- در جلسه گذشته FOMC، نرخ بهره سیاستی فدرال رزرو بیشتر از انتظارات کاهش یافت. با توجه به روند **نزولی** سطح عمومی قیمت‌ها، انتظار بر این است که در دو جلسه آتی (۱۷ آبان و ۲۸ آذر امسال) هر جلسه به **کاهش** ۰٫۲۵ واحد درصدی اقدام کند. این موضوع می‌تواند به ثبت رکوردهای جدید در قیمت جهانی طلا بیانجامد.

شاخص قیمت مخارج شخصی



توضیحات تکمیلی

بانک خلق چین در هفته گذشته در پاسخ به تضعیف اقتصاد، قدرتمندترین بسته حمایتی خود از اقتصاد چین را اعلام کرد.

بخش عرضه

سود شرکت‌های صنعتی چین در هشت ماهه اول ۲۰۲۴ با ۰٫۵ درصد **افزایش** نسبت به مدت مشابه سال قبل به سطح ۴٫۶۵۳ تریلیون یوان رسید که بسیار **کمتر** از رشد ۳٫۶ درصدی دوره قبل بود. تقاضای داخلی و خارجی ضعیف، کاهش تورم و رکود در بخش املاک از جمله چالش‌هایی هستند که اقتصاد چین درگیر آنها است. به تفکیک شرکت‌ها نیز سود شرکت‌های دولتی ۱٫۳ درصد **کاهش** یافت و در مقابل سود شرکت‌های خصوصی ۲٫۶ رشد داشت که کمتر از مقدار ۷٫۳ درصد دوره قبل بود.

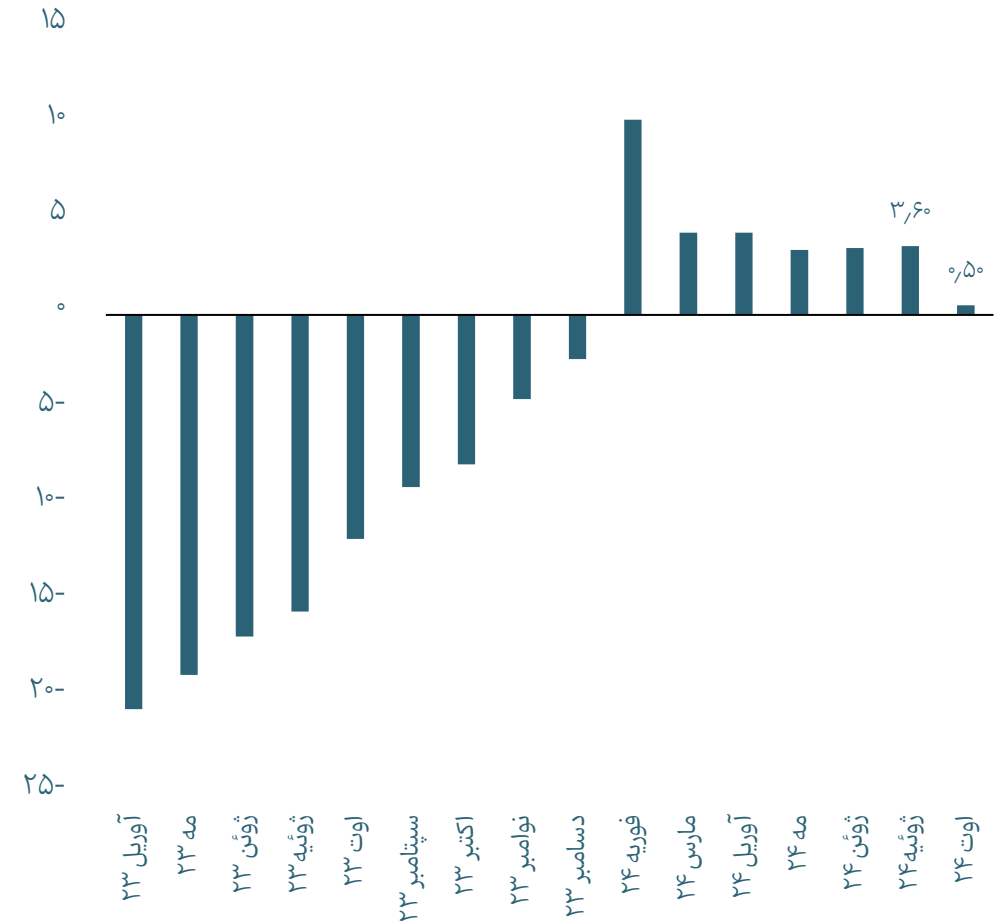
بخش عرضه

در هفته گذشته اطلاعات موثر جدیدی در خصوص بخش تقاضای چین منتشر نشد.

سیاست‌گذاری پولی و حمایتی

- کندی رشد اقتصادی چین به همراه استمرار رشد کمتر از انتظار تقاضا باعث گردید که بانک خلق چین هفته گذشته (۲۴ سپتامبر) **قدرتمندترین** بسته حمایتی از زمان شروع همه‌گیری ویروس کرونا را اعلام کند.
- طبق اعلام بانک خلق چین، این بسته شامل **کاهش** ۵۰ واحد پایه (۰٫۵ درصد) نرخ ذخیره قانونی بانک‌ها بود که حدود ۱ تریلیون یوان (۱۴۲ میلیارد دلار) را برای وام‌دهی جدید آزاد می‌کند. همچنین بانک خلق چین نرخ ریپوهفت روزه از ۱٫۷ درصد به ۱٫۵ درصد کاهش داد.
- بانک خلق چین (PBoC) در ادامه نرخ بهره تسهیلات میان‌مدت (MLF) یکساله خود را با ۳۰ **واحد پایه کاهش** از ۲٫۳ درصد به ۲ درصد رساند. نرخ **MLF مرجع وام بانک مرکزی به بانک‌های تجاری بزرگ است.**

تغییرات سود صنعتی تجمعی - درصد



توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشرشده بخش تقاضای منطقه یورو در مقایسه با ماه گذشته به طور نسبی **تضعیف شد**.

بخش عرضه

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش عرضه منطقه یورو منتشر نشد.

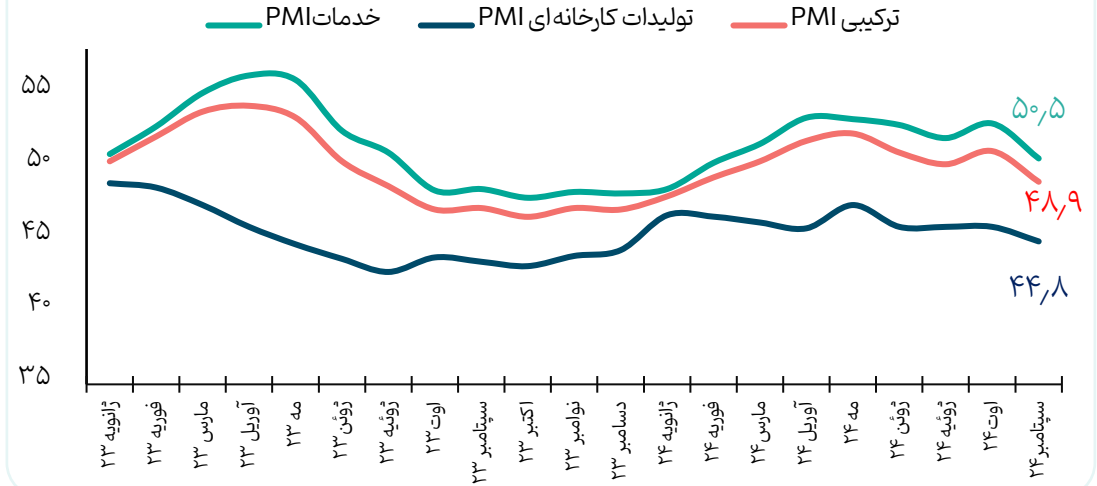
بخش تقاضا

- در ماه سپتامبر PMI های منطقه یورو نسبت به ماه قبل روند **نزولی** داشتند. در این ماه شامخ تولیدات کارخانه‌ای برای ۲۴ امین ماه متوالی در ناحیه رکودی قرار گرفت و با افت یک واحدی نسبت به ماه قبل به رقم ۴۴٫۸ رسید.
- شامخ بخش خدمات نیز با **کاهش** ۱٫۴ واحدی در مقایسه با ماه قبل رقم ۵۰٫۵ را ثبت کرد که پایین‌تر از انتظارات بازار بود. شامخ ترکیبی برای چهارمین ماه متوالی روند **کاهشی** داشت و به زیر ۵۰ رسید.
- در دو اقتصاد بزرگ منطقه یورو، فرانسه و آلمان، نیز PMI ها روند **نزولی** نسبت به ماه قبل داشتند و در منطقه رکودی قرار گرفتند.
- رشد سالانه نقدینگی در اوت ۲۰۲۴ به ۲٫۹ درصد رسید که بیشترین میزان آن در یک سال اخیر است. وام‌های پرداختی به خانوارها نیز در این ماه بیشترین میزان رشد خود از اکتبر ۲۰۲۳ به بعد را تجربه کرد و به ۰٫۶ درصد رسید که بالاتر از انتظارات بازار بود. رشد وام به بنگاه‌ها نیز با افزایش ۰٫۲ واحد درصدی نسبت به ماه گذشته به ۰٫۸ درصد رسید.

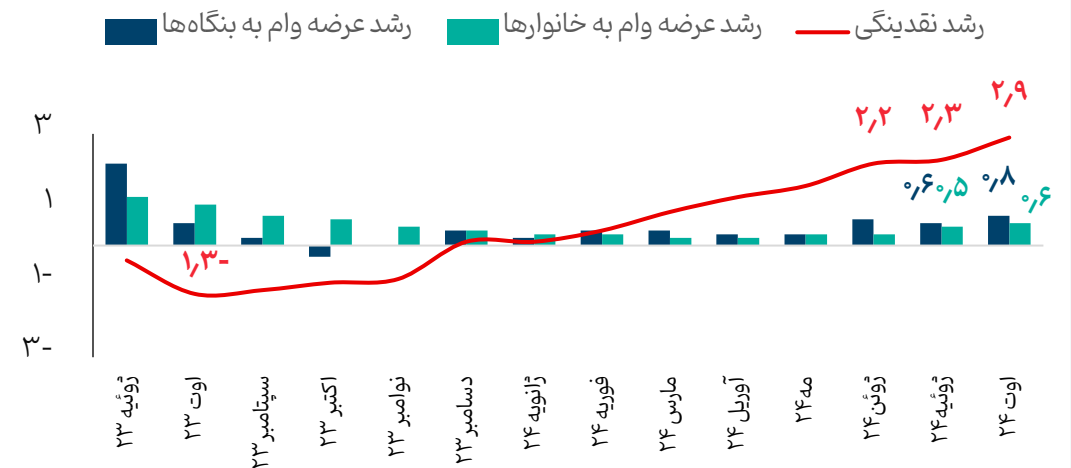
سیاست‌گذاری پولی

- با توجه به موفقیت بانک مرکزی اروپا در کاهش تورم در یک‌سال گذشته و رساندن تورم از ۴٫۳ درصد (در سپتامبر ۲۰۲۳) به ۲٫۲ درصد (در اوت ۲۰۲۴) می‌توان انتظار داشت که در نشست‌های آتی این بانک، کاهش نرخ بهره تداوم داشته باشد.

PMI



نقدینگی و اعطای وام به خانوارها و بنگاه‌ها



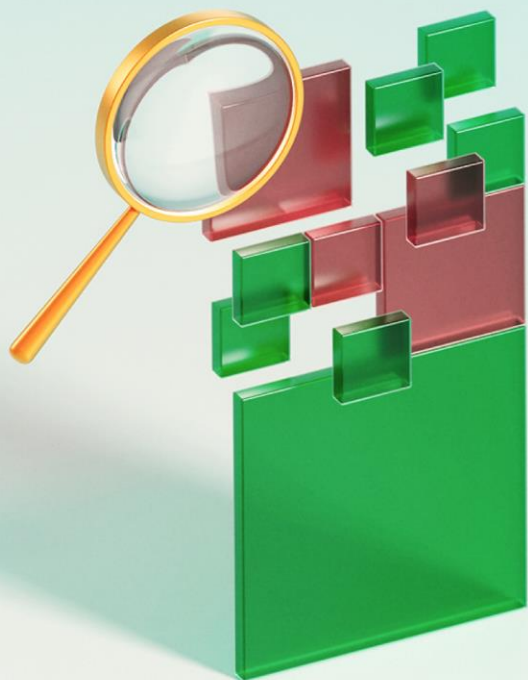
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

نرخ بیکاری آمریکا: در ماه گذشته کاهش بود و با توجه به روند کاهش تعداد مدعیان بیکاری در ماه سپتامبر، انتظار بر کاهش نرخ بیکاری در این ماه است.

- اثر مثبت: طلا
- اثر منفی: شاخص دلار

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۳۰ سپتامبر ۱۴۰۳/۰۷/۰۹ دوشنبه	PMI ها (سپتامبر)
منطقه یورو	۱ اکتبر ۱۴۰۳/۰۷/۱۰ سه شنبه	نرخ های تورم مصرف کننده
منطقه یورو	۲ اکتبر ۱۴۰۳/۰۷/۱۱ چهارشنبه	نرخ بیکاری (اوت)
آمریکا	۲ اکتبر ۱۴۰۳/۰۷/۱۱ چهارشنبه	تغییرات اشتغال ADP (سپتامبر)
منطقه یورو	۳ اکتبر ۱۴۰۳/۰۷/۱۲ پنجشنبه	تورم تولیدکننده (اوت)
آمریکا	۳ اکتبر ۱۴۰۳/۰۷/۱۲ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۲۸ سپتامبر)
منطقه یورو	۴ اکتبر ۱۴۰۳/۰۷/۱۳ جمعه	PMI ساخت و ساز (سپتامبر)
آمریکا	۴ اکتبر ۱۴۰۳/۰۷/۱۳ جمعه	نرخ بیکاری و NFP (سپتامبر)



تحليل نماد



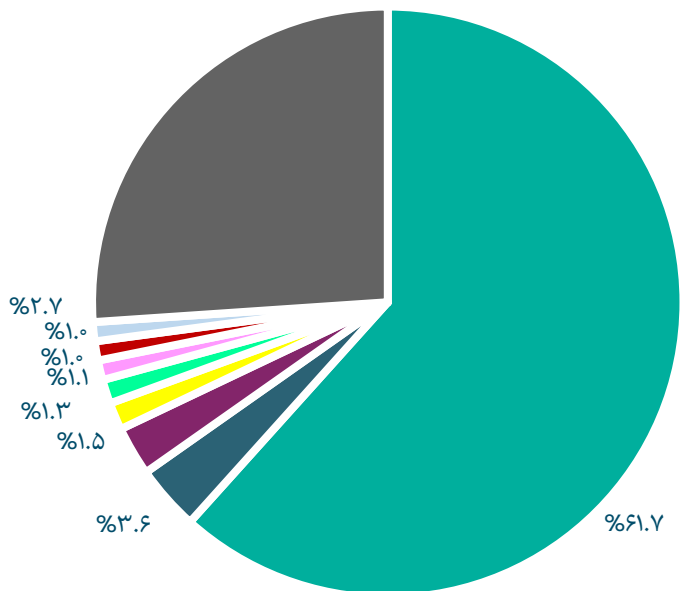
تحليل مفيد

شركة كشت و دامداری فکا (زفکا)

شرکت کشت و دامداری فکا

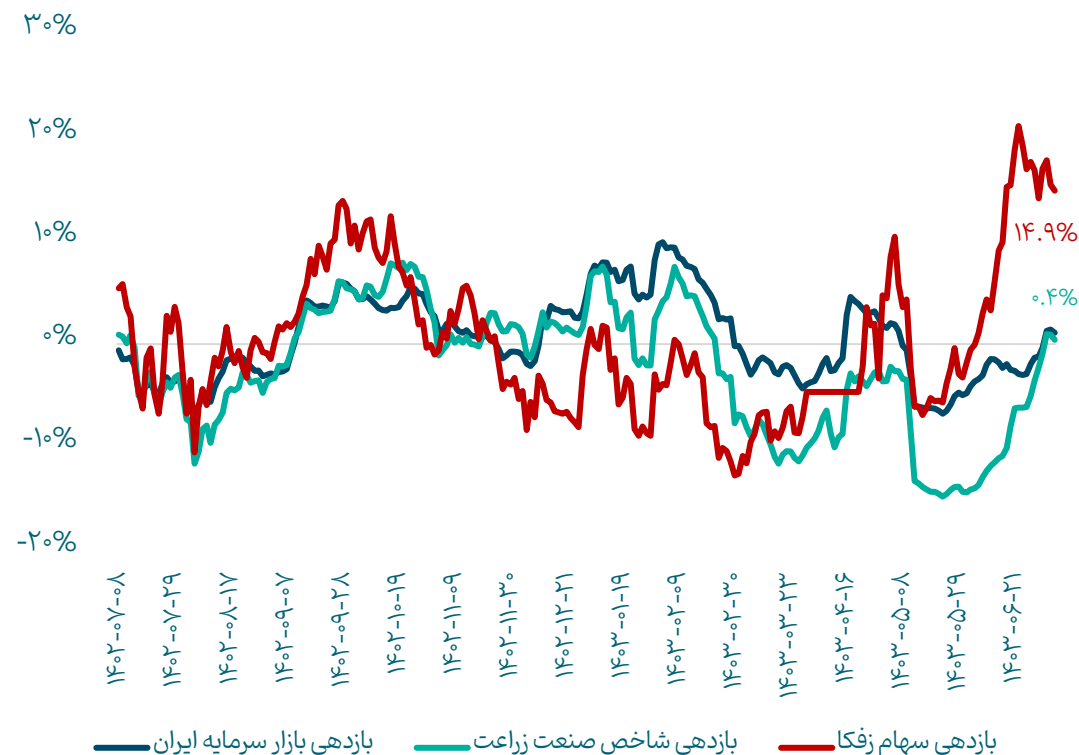
گروه شامل شرکت کشت و دامداری فکا و شرکت فرعی آن یعنی کشت و صنعت و دامپروری ارس دام آرشام (سهامی خاص) است. شرکت در سال ۱۳۵۳ تأسیس و در سال ۱۳۵۷ به اصفهان انتقال یافت. در سال ۱۳۹۷ شرکت به سهامی عام تبدیل و در همان سال در فرابورس با نماد زفکا عرضه شد. در حال حاضر زفکا از واحدهای فرعی شرکت سرمایه گذاری کشت و دام و صنایع لبنی تأمین است و شرکت اصلی و نهایی گروه شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی (شستا) می باشد.

درصد سهامداری



- شرکت سرمایه گذاری صنایع عمومی تأمین
- صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی موج فیروز
- صندوق صبا گستر نفت و گاز تأمین
- صندوق سرمایه گذاری ارمغان فیروزه آسیا
- سایر
- شرکت بیمه دانا
- صندوق سرمایه گذاری مشترک امید توسعه
- شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن
- صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی شتاب آگاه

مقایسه بازدهی زفکا و شاخص صنعت و بازار سهام ایران



در سال گذشته علیرغم اینکه شاخص صنعت زراعت و بازار سرمایه ایران بازدهی مشابه و نه چندان قابل قبولی داشتند اما سهم زفکا به سهامداران خود بازدهی مناسبی داده است هر چند که در مقایسه با اوراق با درآمد ثابت عملکرد مناسبی نداشته است.

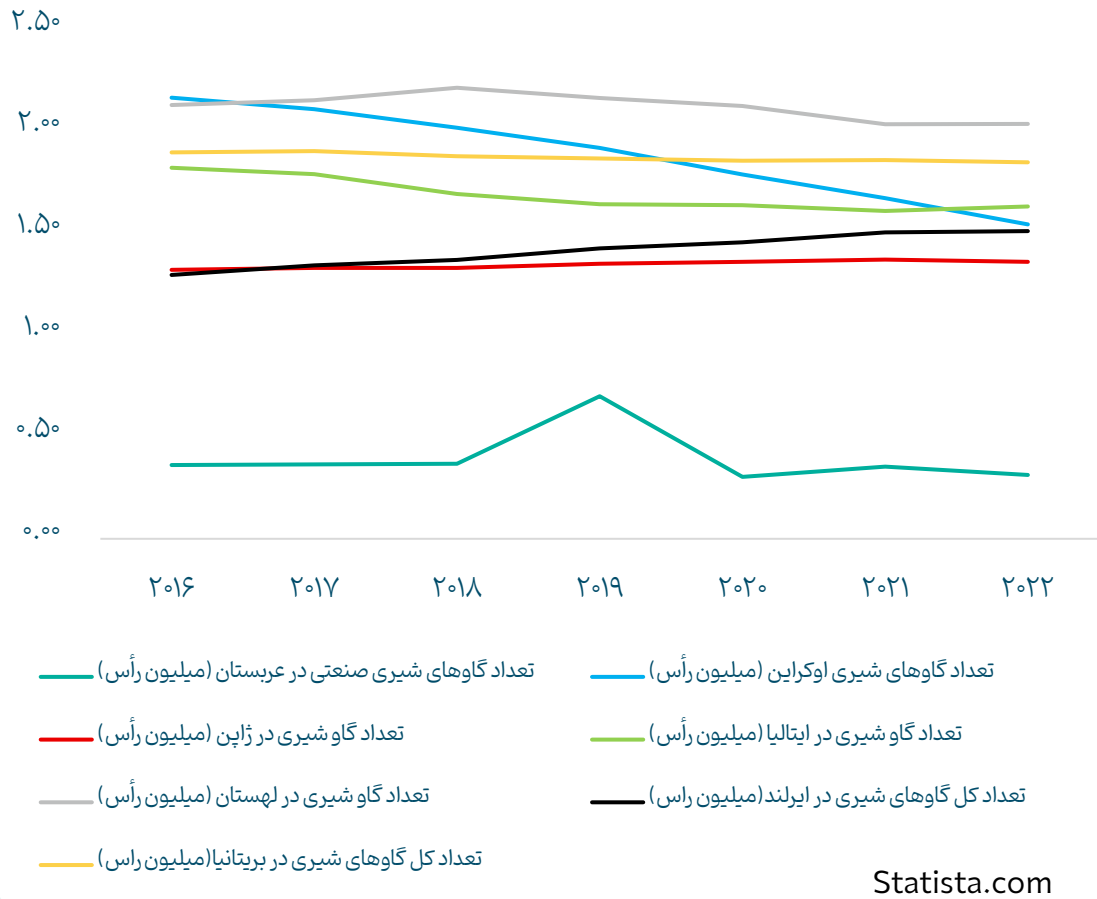
مصرف سرانه شیر در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲ (کیلوگرم)



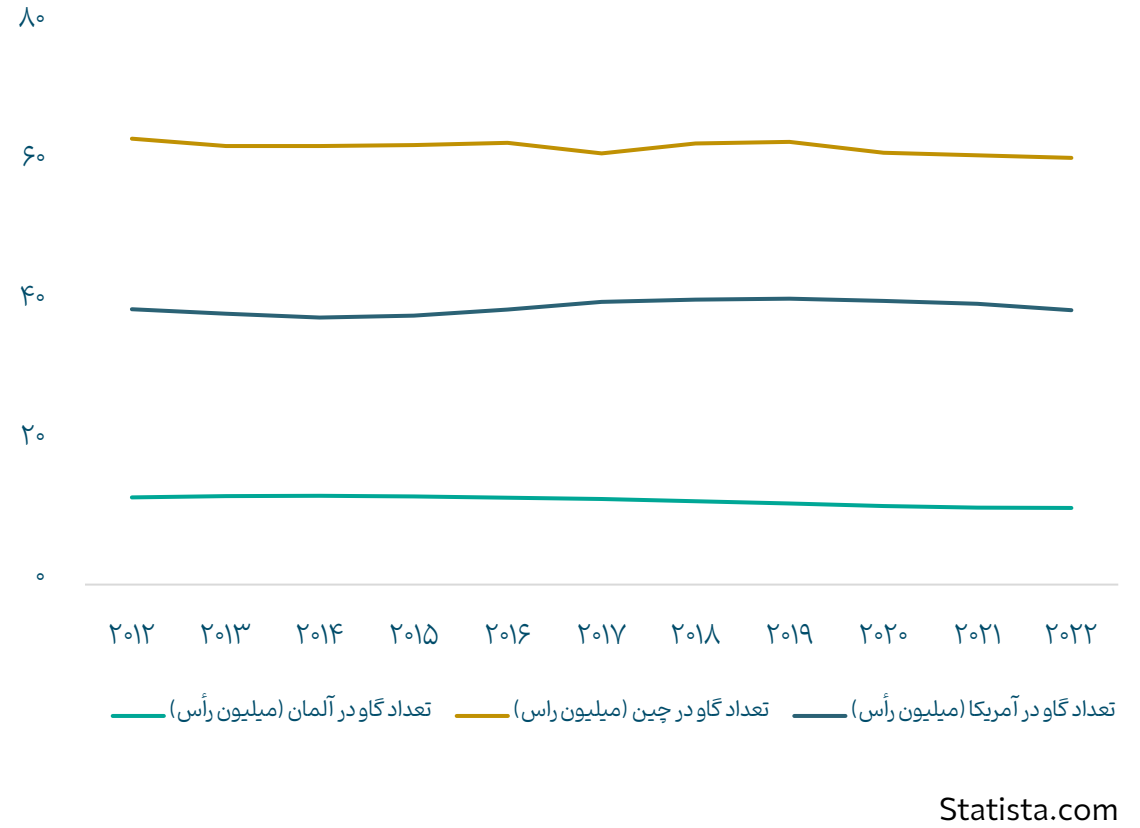
Statista.com

مصرف سرانه شیر با توجه به اقلیم و فرهنگ غذایی مناطق مختلف تفاوت چشمگیری دارد. در کشوری مانند فیلیپین در سال یک کیلوگرم بصورت سرانه، شیر مصرف می شود در حالیکه این عدد برای بلاروس ۱۱۳ کیلوگرم است.

مقایسه تعداد گاو شیری در کشورهای منتخب

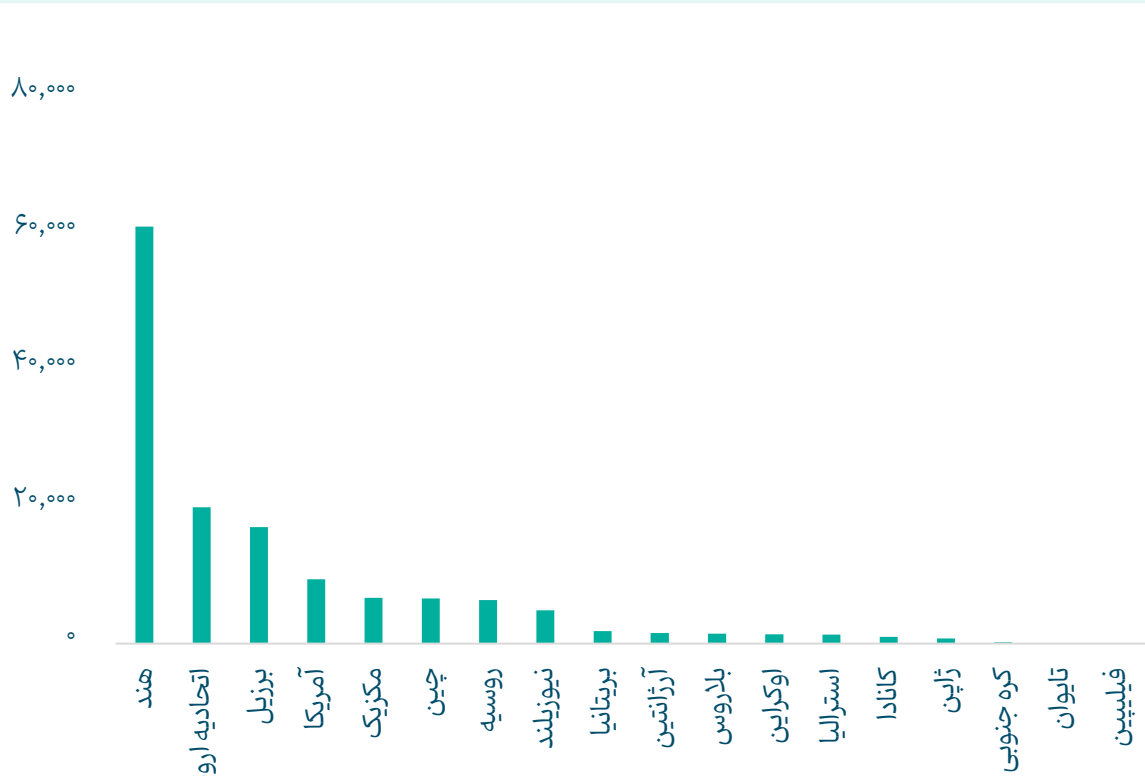


مقایسه روند تعداد گاو در کشورهای منتخب



در دو نمودار روند تعداد گاوها در کشورهای مختلف آورده شده است. می توان از این دو نمودار این نتیجه را گرفت که ظرفیت دامداری های کشور ها در سالهای اخیر تغییر چندانی نداشته است.

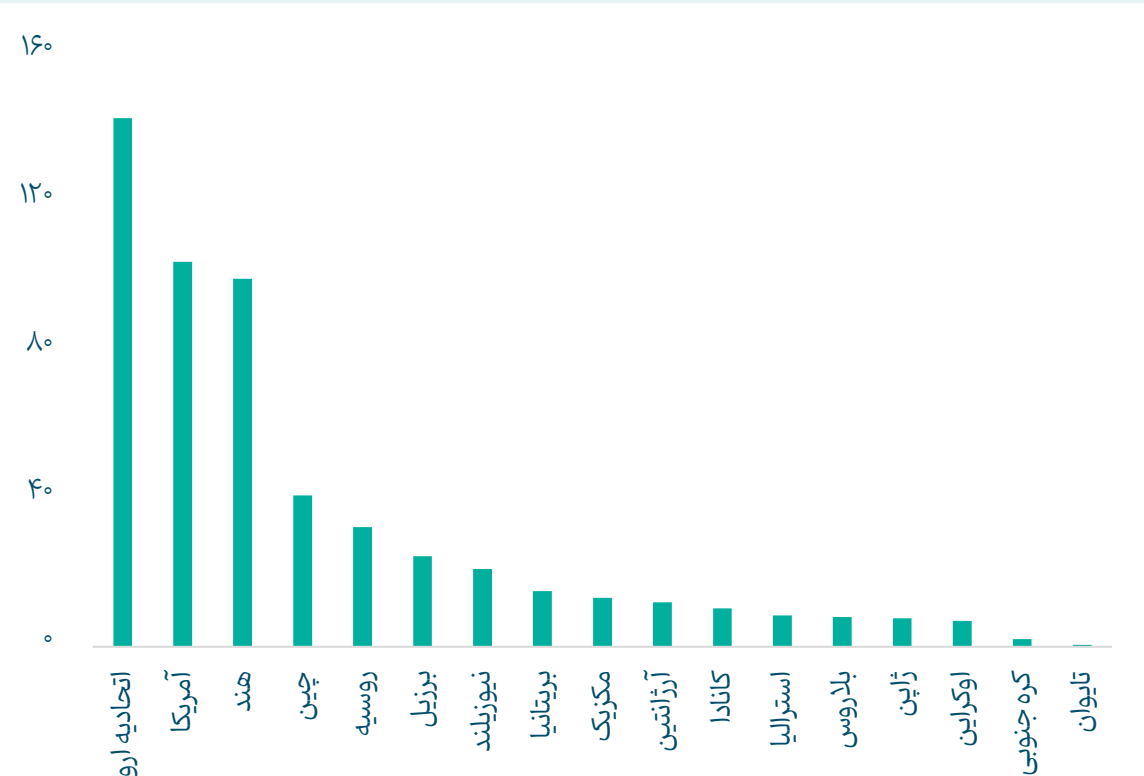
تعداد گاوهای شیری در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳، بر اساس کشور (در ۱۰۰۰ راس)



Statista.com

هند با دارا بودن بیشترین تعداد گاو در جهان، بزرگترین تولیدکننده شیر نیست چرا که گاوهای کوچک مقیاس تولید زیادی ندارند

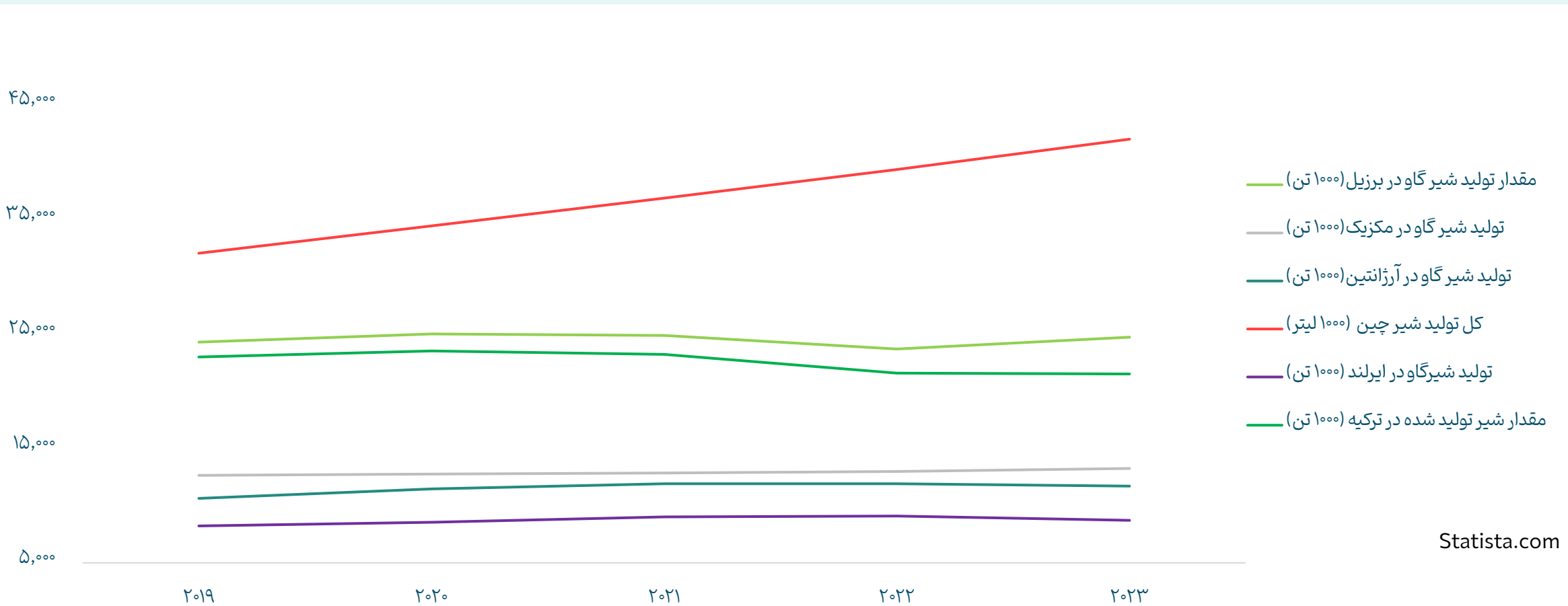
تولیدکنندگان عمده شیر گاو در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳، کشور (میلیون تن)



Statista.com

اتحادیه اروپا بزرگترین تولید کننده شیر در جهان می باشد این در حالی است که کشور چین و هند با جمعیت های بیش از دو برابر اتحادیه اروپا، تولید شیر کمتری دارند.

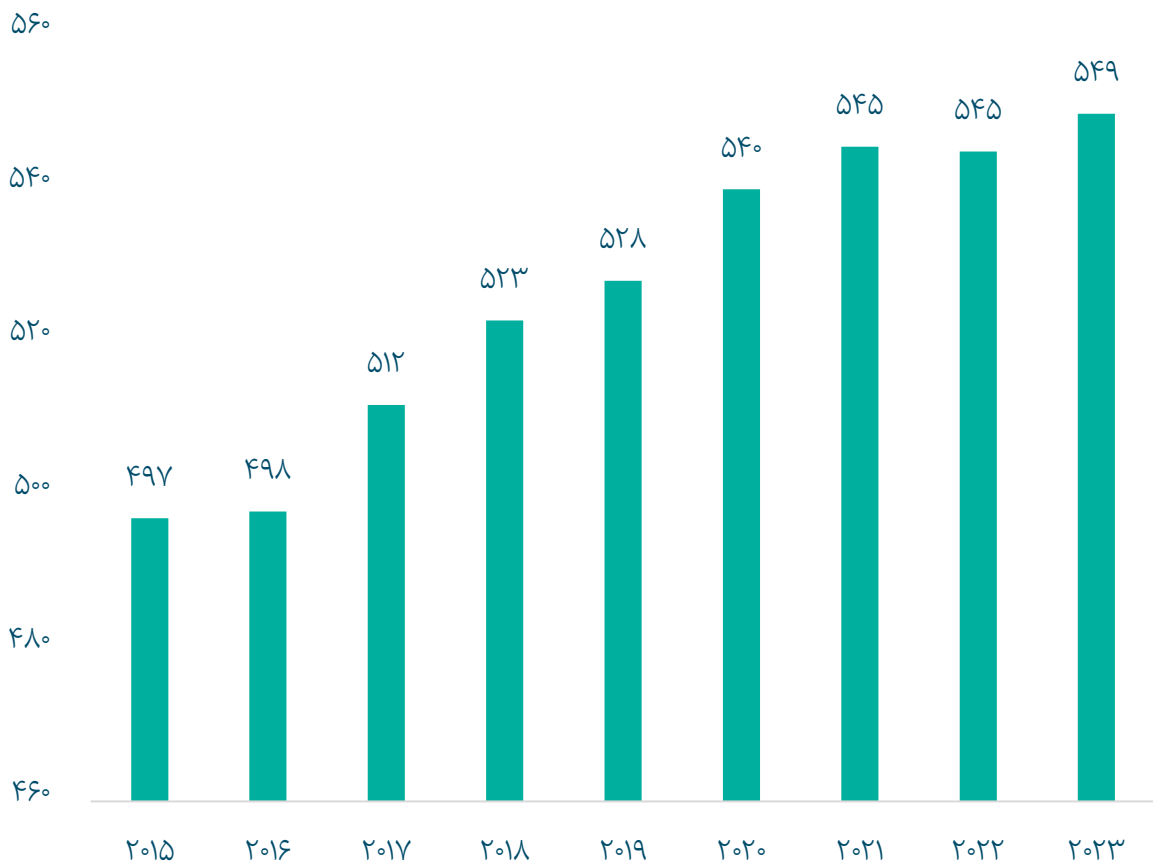
مقایسه روند تولید شیر در کشورهای منتخب



Statista.com

همانطور که قبل تر تعداد گاوها در کشورهای مختلف اشاره گردید ، بیان شد که ظرفیت دامداری های به صورت متوسط ثابت باقی مانده است ، از طرفی در عمده کشورها نیز شاهد ثبات در مقدار تولید شیر هستیم . در این میان چین جز معدود کشورهایی است که به شکل محسوس بر توان تولید شیر خود افزوده است. تولید شیر بیشتر با تعداد دام های ثابت ، صرفاً با اصلاح نژادی و بالا بردن بهره وری امکان پذیر است.

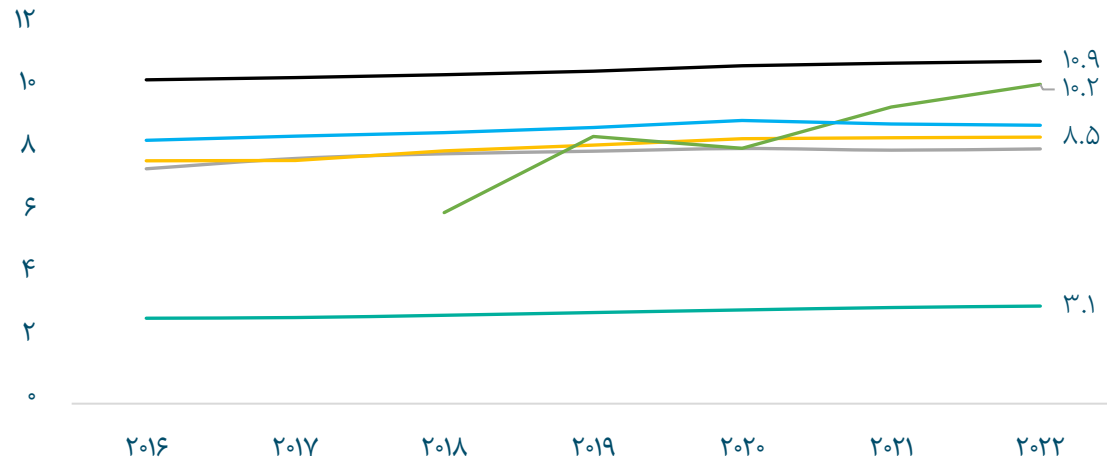
تولید شیر گاو در سراسر جهان (میلیون تن)



Statista.com

در نمودار فوق نیز ثبات نسبی تناژ تولید شیر در سطح جهان نشان داده شده است

مقایسه روند تولید شیر به ازای هر گاو در کشورهای منتخب

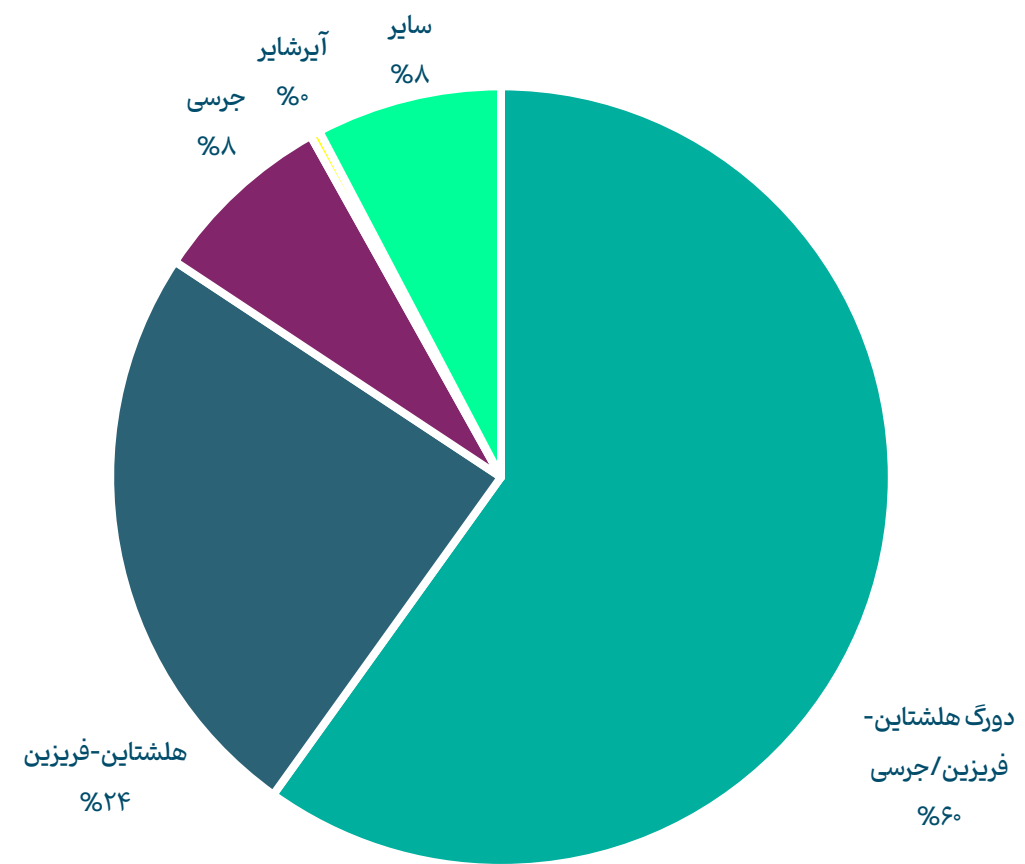


تولید شیر هر گاو آمریکا (تن) | تولید شیر هر گاو هند (تن) | تولید شیر هر گاو آلمان (تن) | تولید شیر هر گاو اندونزی (تن) | تولید شیر هر گاو فنلاند (تن)

Statista.com

از دیگر نمونه موفق در افزایش تولید شیر به ازای هر گاو، اندونزی است. در حال حاضر به غیر از هند که بخش قابل توجهی از تولیدات شیر آن از گاوهای کوچک می باشد، می توان گفت به ازای هر گاو شیری در سال بیش از ۸ تن شیر به دست می آید.

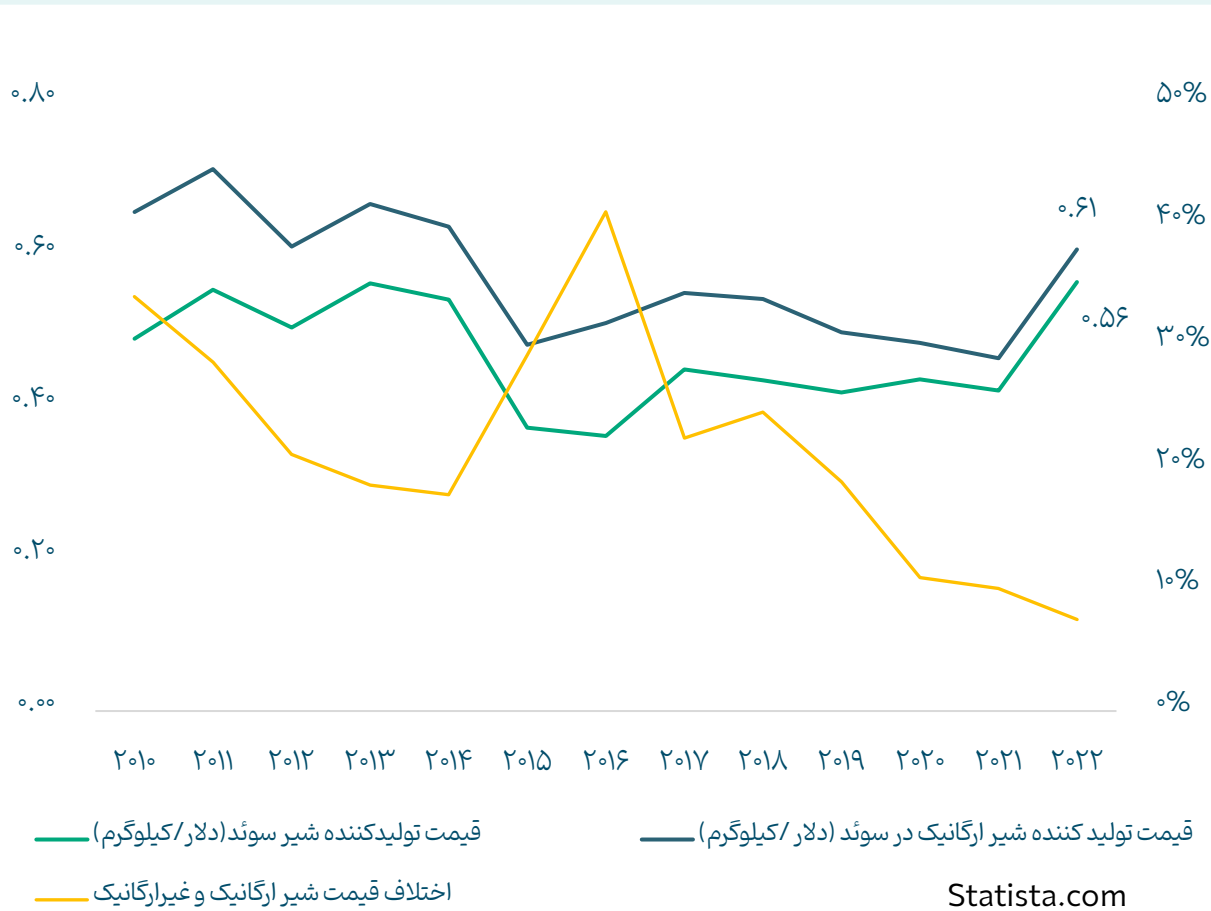
عنوان مشخصات	ایرشایر	بروان سوییس	گرنزی	هلشتاین	جرسی	شورت هرن
	وزن مطلوب					
گاوماده	۵۴۵	۶۳۶	۵۰۰	۶۸۲	۴۵۴	۶۳۶
گاوانر	۸۴۱	۹۰۹	۷۷۳	۱۰۰۰	۶۸۲	۹۵۵
رنگ	قرمز یا مایل به قرمز	قهوه ای	حنایی و سفید	سیاه و سفید یا قرمز و سفید	حنایی با و یا بدون لکه سفید	قرمز، سفید یا سرخ تیره
قدرت چرا	عالی	عالی	خوب	متوسط	خوب	خوب
بلوغ	متوسط	دیر	زود	دیر	زود	دیر
وزن گوساله ها	۳۴	۴۱	۳۴	۴۳	۲۷	۳۴
ارزش گوشت	خوب	عالی	ضعیف	عالی	ضعیف	خوب
درصد چربی شیر	۳.۹۶	۴.۱	۴.۶۷	۳.۶۵	۴.۸۵	۳.۶۵
تولید شیر	۵۶۸۵	۵۹۳۹	۵۲۰۵	۷۲۴۵	۴۹۵۷	۵۱۲۶
خاستگاه	استکاتلند	سوییس	گرنزی	هلند	جرسی	انگلستان



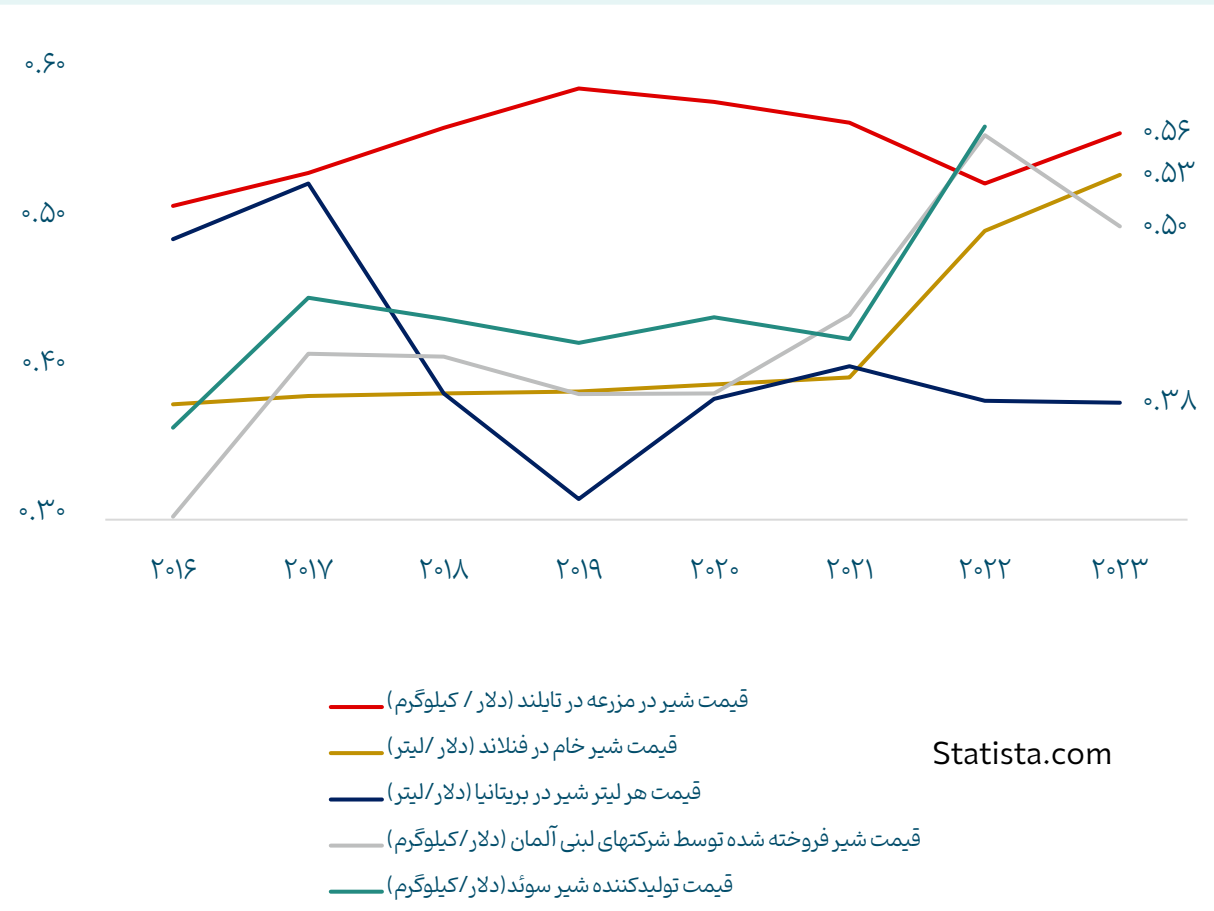
Statista.com

منبع: امید نامه شرکت زشریف

مقایسه قیمت تولید کننده شیر ارگانیک و معمولی



مقایسه قیمت شیر غیر خرده فروشی در کشورهای منتخب



• بصورت کلی می توان گفت قیمت شیر خام و یا شیری که دامدار تولید می کند و به شرکتهای لبنی می فروشد ، حدود در جهان حدود ۵۰ سنت می باشد. اخیرا با گذشت زمان مطلوبیت برندینگ محصول ارگانیک برای محصول شیر کمتر شده است.

مقایسه قیمت تولید کننده شیر ارگانیک و معمولی

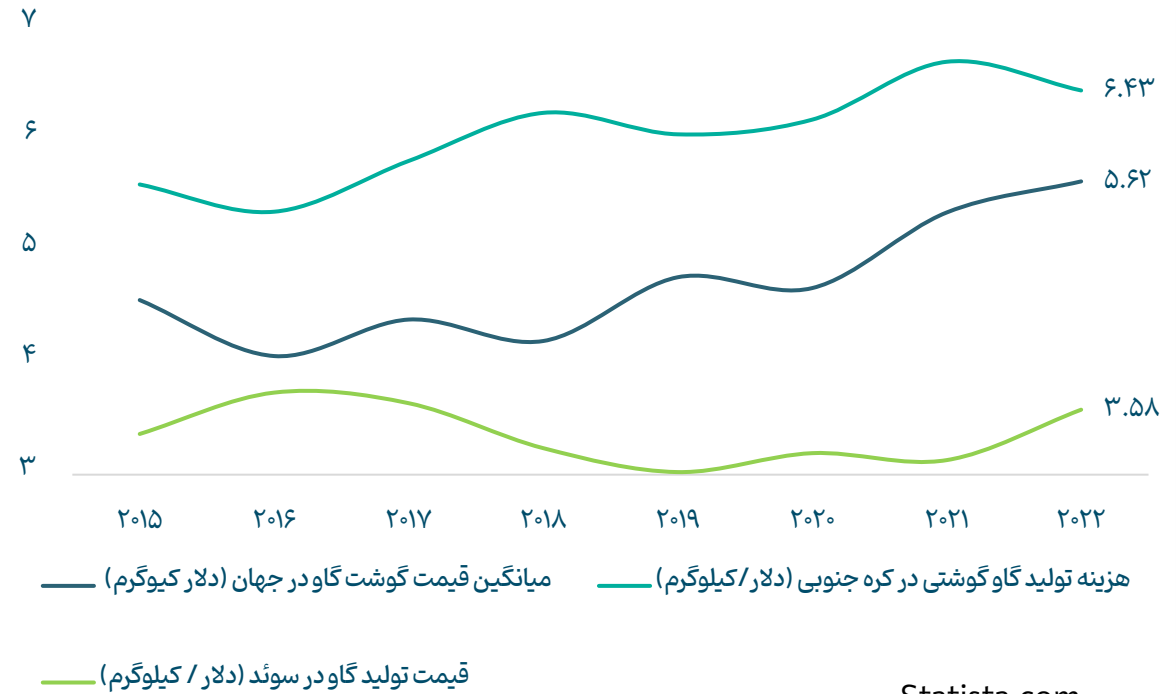
قیمت خرده فروشی پیش بینی شده گوشت قرمز در آمریکا (دلار / کیلوگرم)



- گاو بعد از پایان دوره شیر دهی از گله حذف می شود و به فروش می رسد، در نمودار فوق قیمت گوشت گاو خرده فروشی در آمریکا نشان داده شده است.

مقایسه قیمت شیر غیر خرده فروشی در کشورهای منتخب

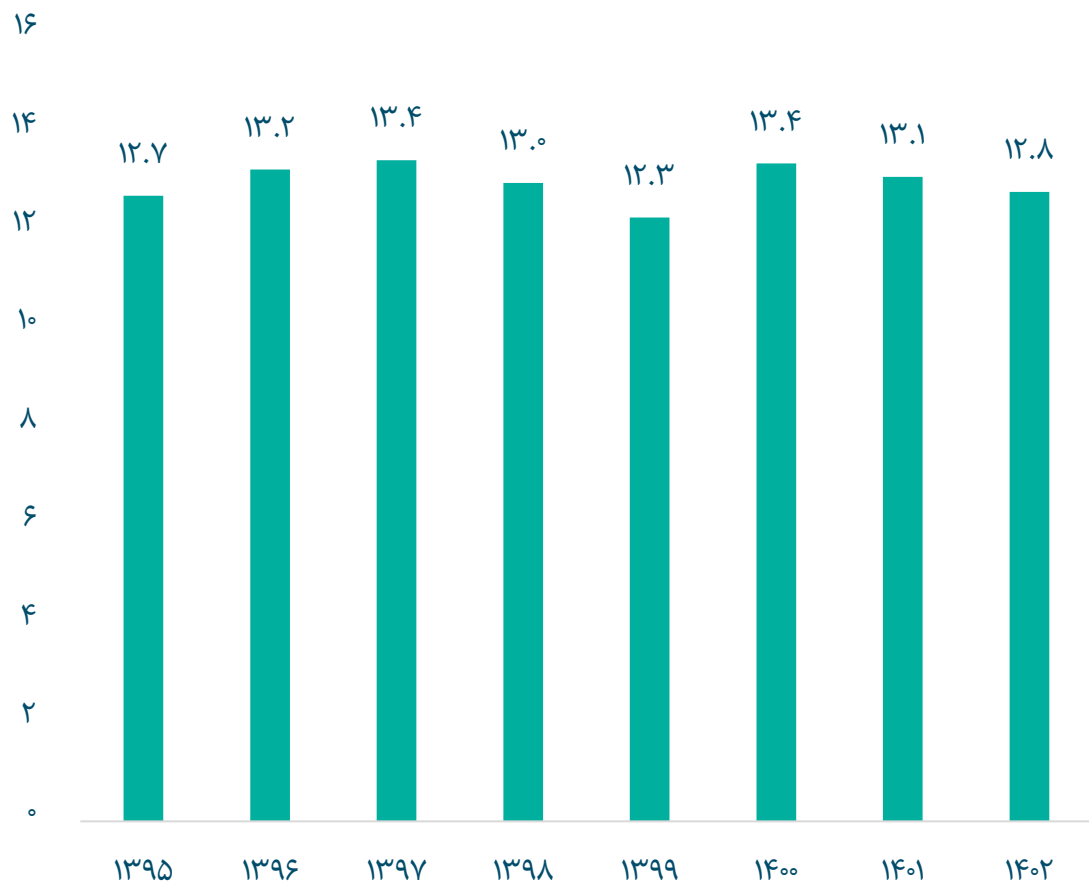
مقایسه قیمت تولید گاو گوشتی و فروش گوشت گاو در کشورهای منتخب



Statista.com

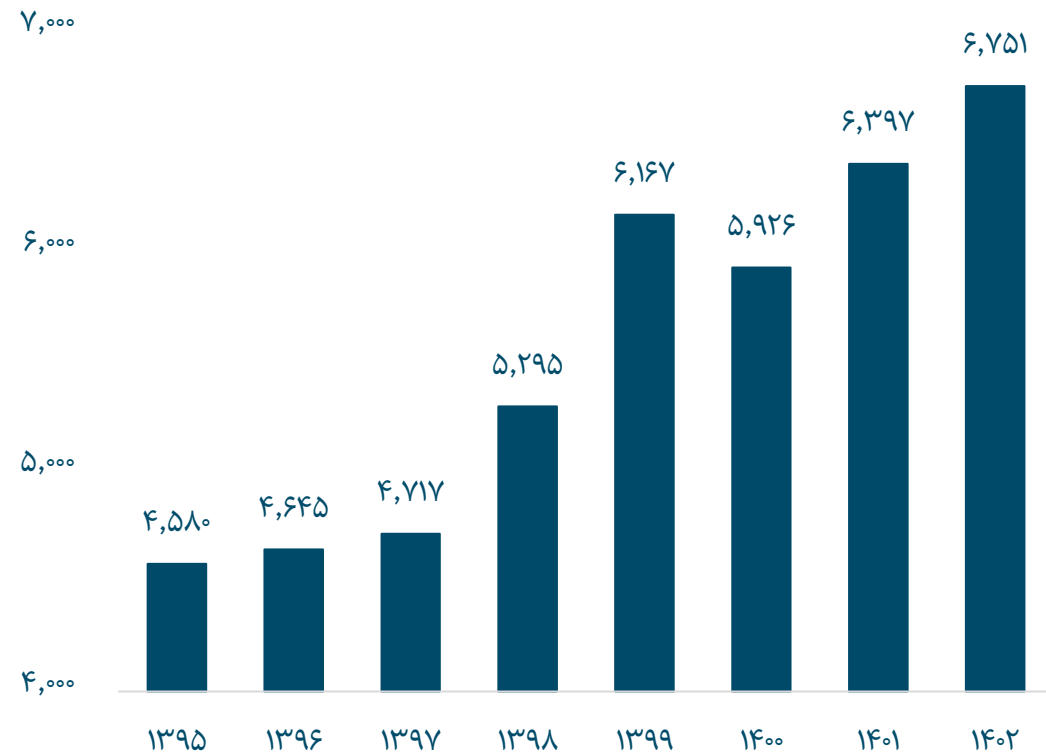
- در مجموع بسته به در دسترس بودن مراتع می تواند هزینه تولید دامداران متفاوت باشد. در اینجا اختلاف قیمت پرورش گاو براساس هر کیلو گرم در کشورهای مختلف نشان داده شده است.

نسبت شیر تولید شده (تن) به تعداد گاو شیری در سال



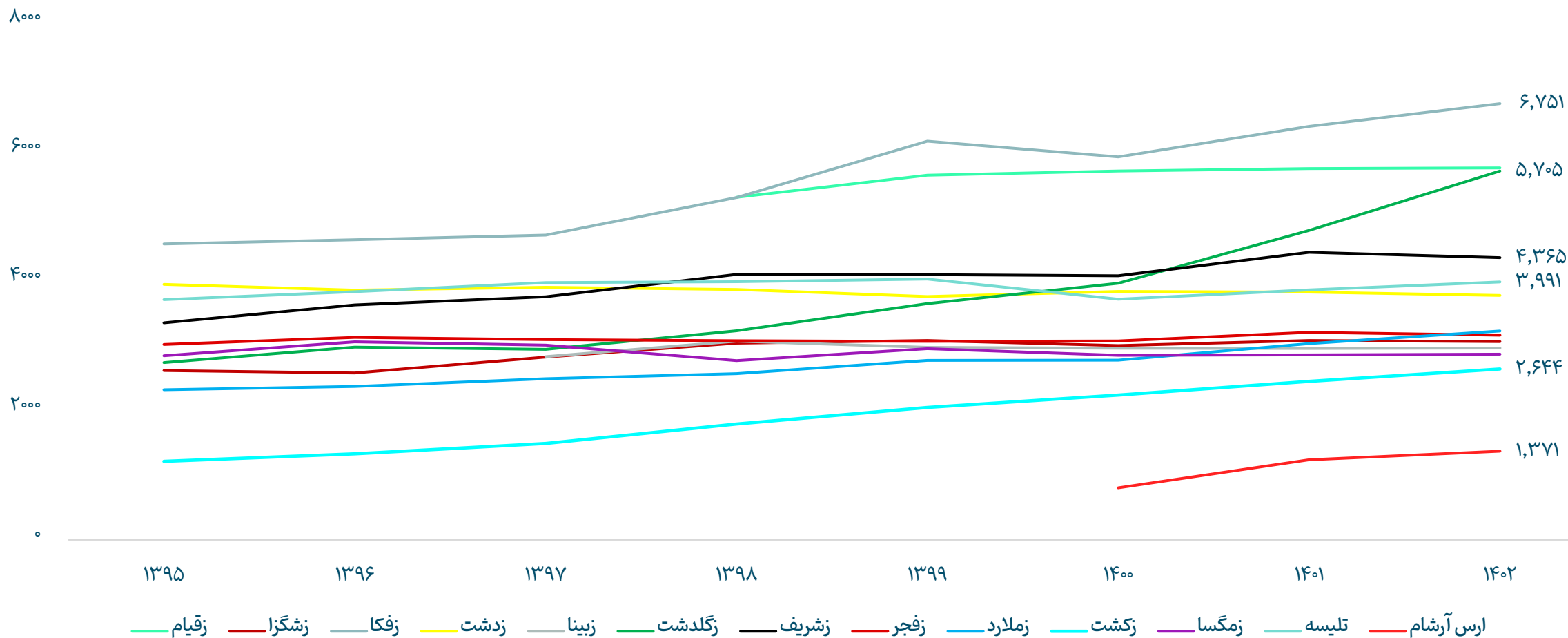
- بازدهی هر گاو شیری شرکت زفکا نسبت به میانگین جهانی بهتر بوده است. بطوری که ملاحظه می شود زفکا به ازای هر گاو ۱۳ تن و در جهان به ازای هر گاو ۱۰ تن شیر تولید شده است.

تعداد گاو شیری زفکا



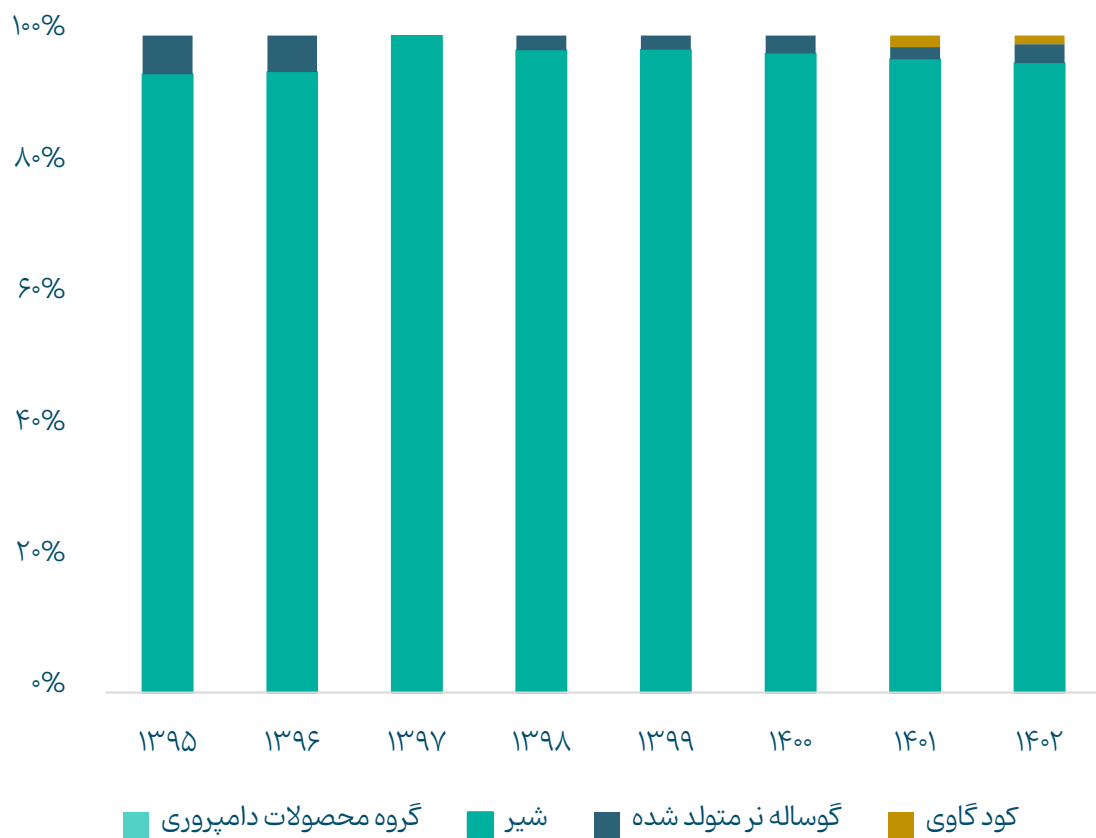
- شرکت کشت و دام فکا در سال های اخیر به صورت پیوسته در حال رشد و توسعه بوده است به طوریکه تعداد گاو شیری شرکت از ۴۵۰۰ رأس در سال ۱۳۹۵ به بیش از ۶۷۰۰ رأس در سال ۱۴۰۲ رسیده است.

مقایسه تعداد گاو شیری صنعت دامداری

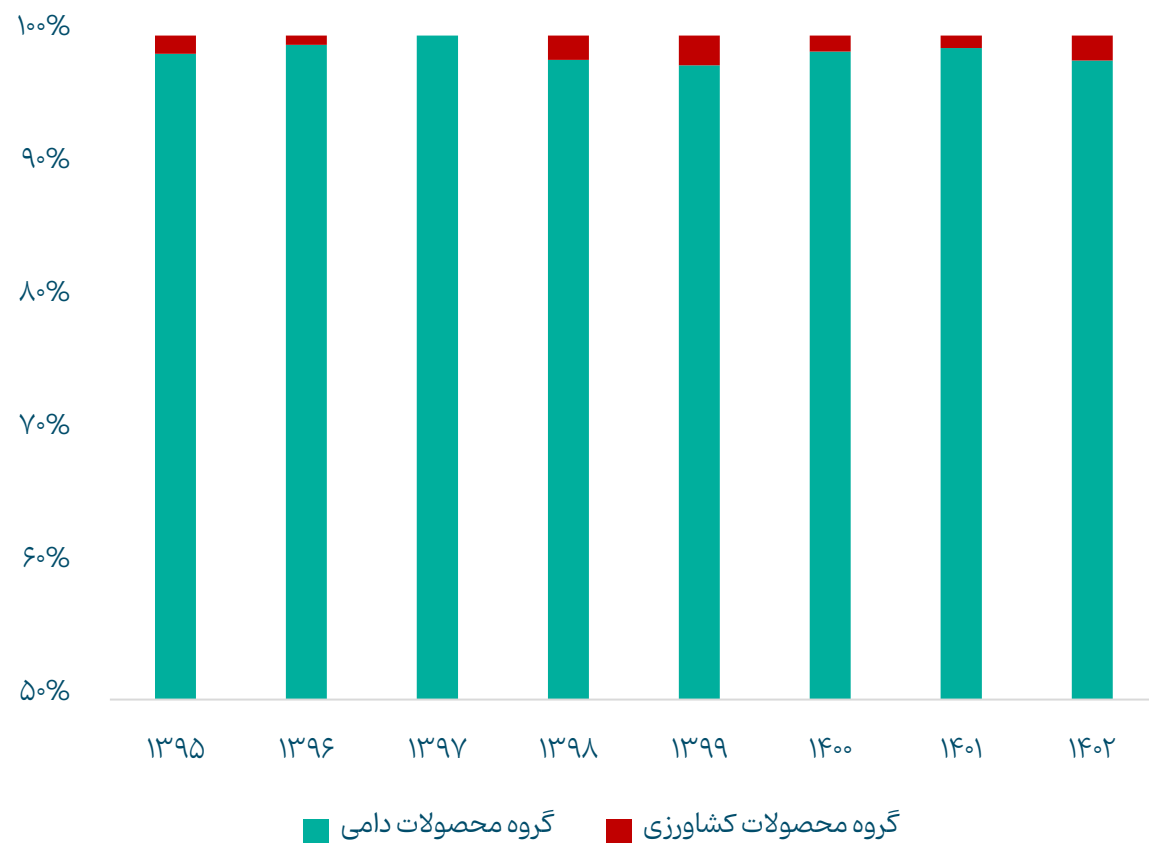


- در حال حاضر شرکت زفکا بزرگترین شرکت دامداری در بازار سرمایه است هر چند که تمامی دام شرکت در یک مزرعه نیستند و در چند مزرعه برای تولید شیر نگهداری می شود. بسیاری از دامداری های حاضر در بازار سرمایه حدود ۳۰۰۰ رأس دام شیری دارند. لازم به ذکر است زفکا مالک شرکت جدید التأسيس ارس دام آرشام می باشد که گله آن در انتهای سال ۱۴۰۳ به ۱۹۰۰ رأس خواهد رسید.

اقلام ارزش منصفانه گروه محصولات دامی

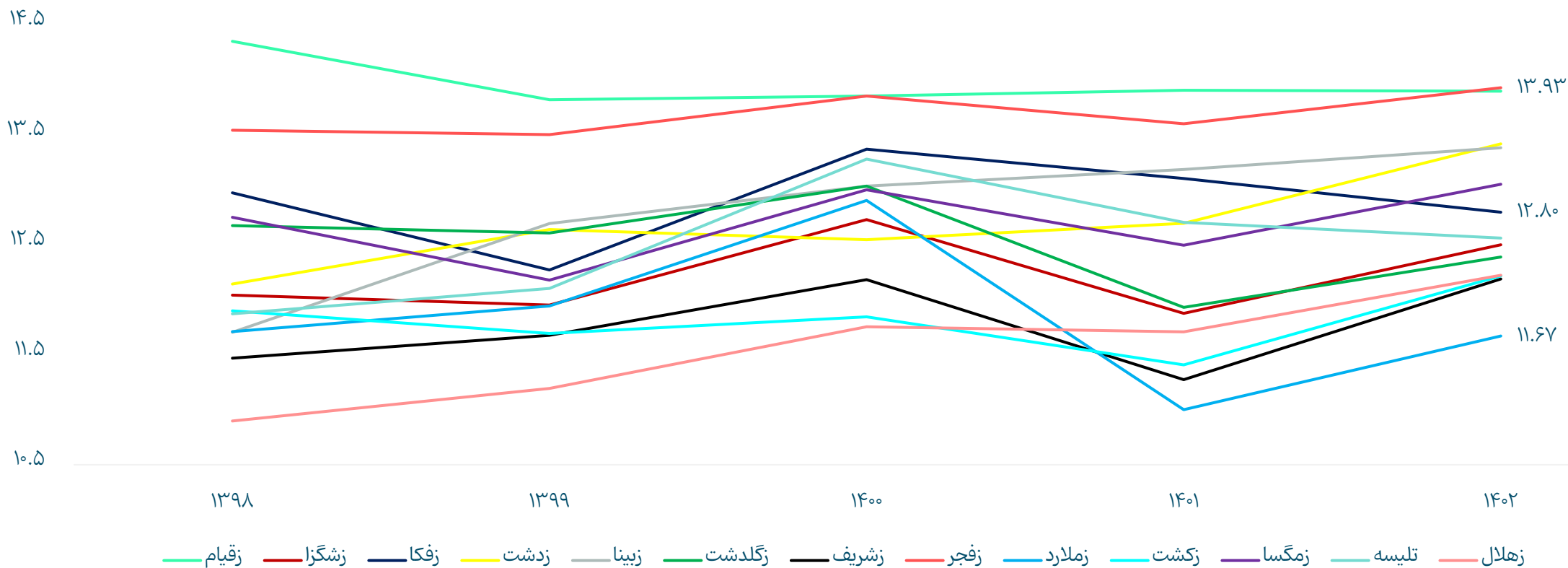


مقایسه سهم ارزش منصفانه گروه دامی و کشاورزی



عمده ارزش منصفانه تولیدات دامداران از جمله زفکا مربوط به گروه محصولات دامی است و محصولات کشاورزی سهم کمی از تولیدات شرکت را به خود اختصاص داده اند. از طرفی شیر بیشترین سهم را در گروه محصولات دامی دارد.

مقایسه تولید شیر به ازای یک گاو در سال (تن)

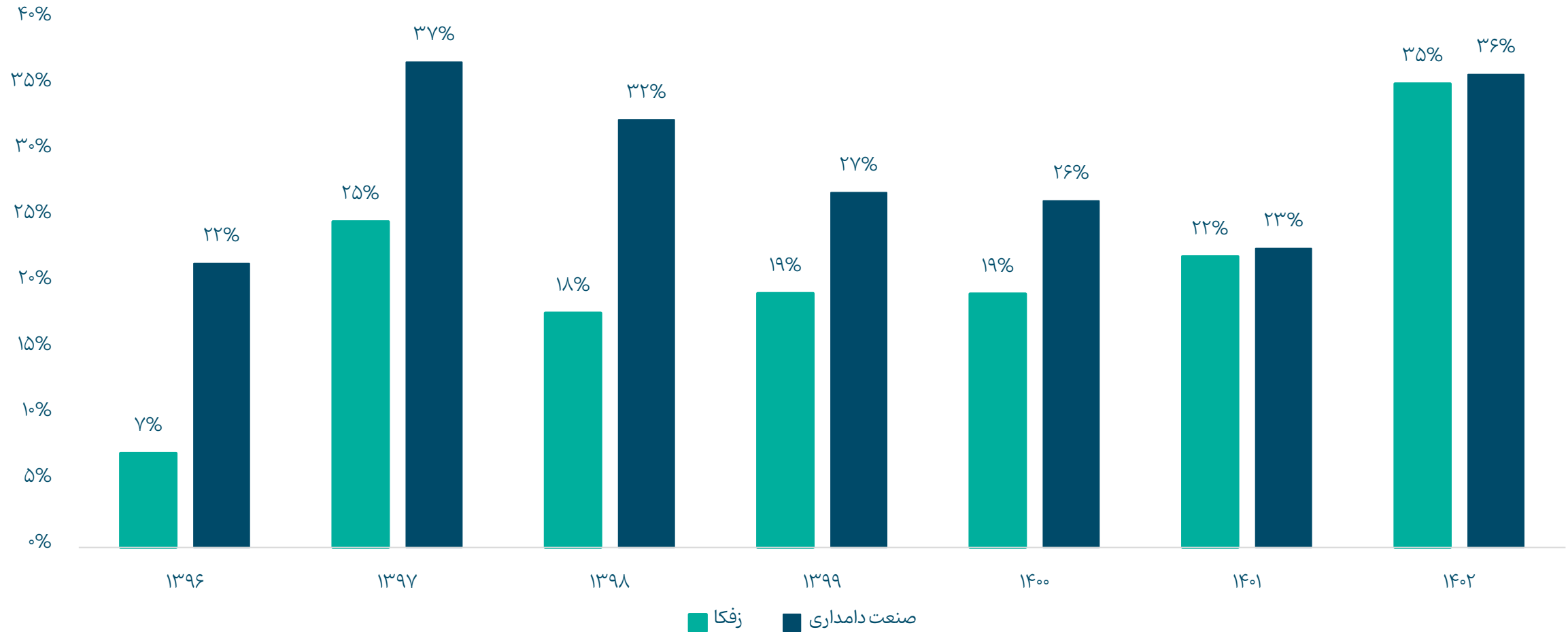


- قبل تر اشاره شد که در کشورهای جهان بطور متوسط ۱۰ تن شیر از گاو بدست می آید، این عدد از ضعیف ترین شرکت های دامداری حاضر در بازار سرمایه هم کمتر است. لازم به ذکر است با توجه به اینکه در سطح کشور از نژادهای مختلف استفاده می شود و گاهها پروار شدن و گوشت دام بیشتر مد نظر قرار دارد تا شیردهی، لذا این اختلاف طبیعی جلوه می کند. اما در ایران بهترین شرکت ها در حوزه تولید شیر به مرز تولید ۱۴ تن به ازای هر گاو در سال رسیده اند.

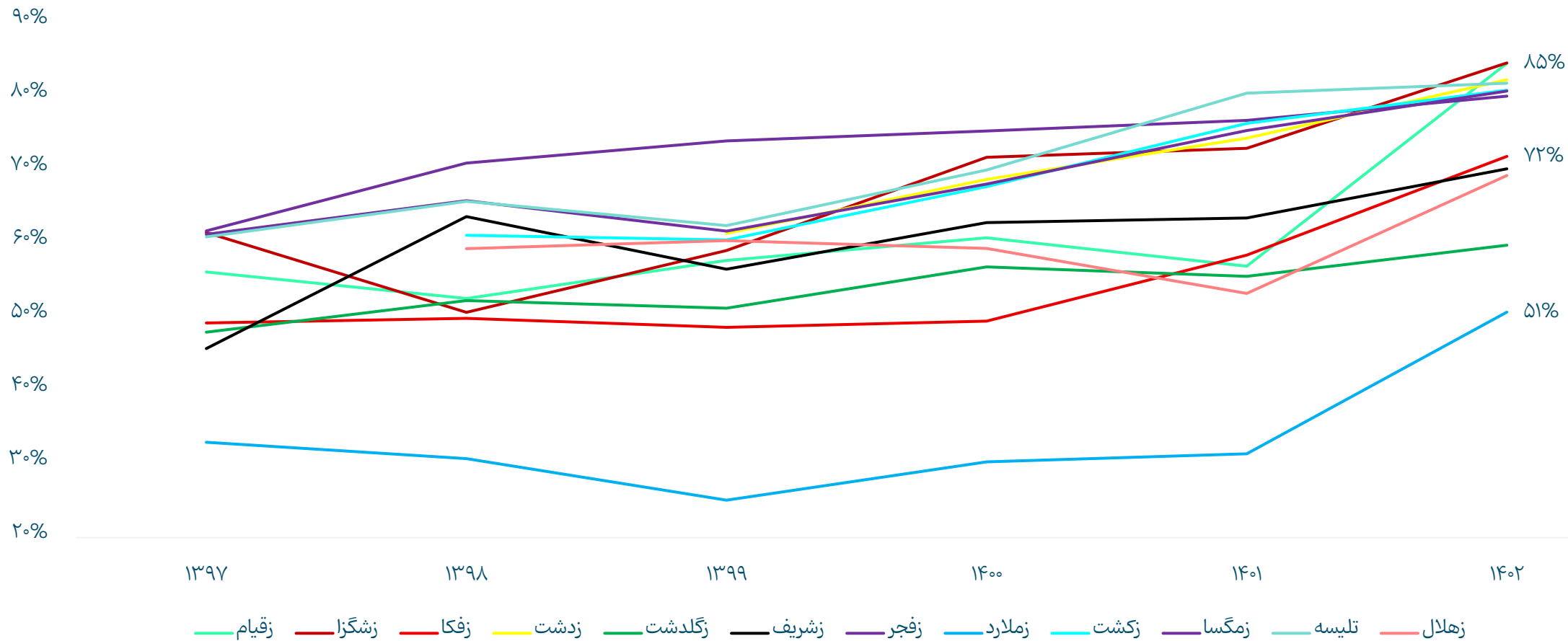
حاشيه سود ناخالص شير



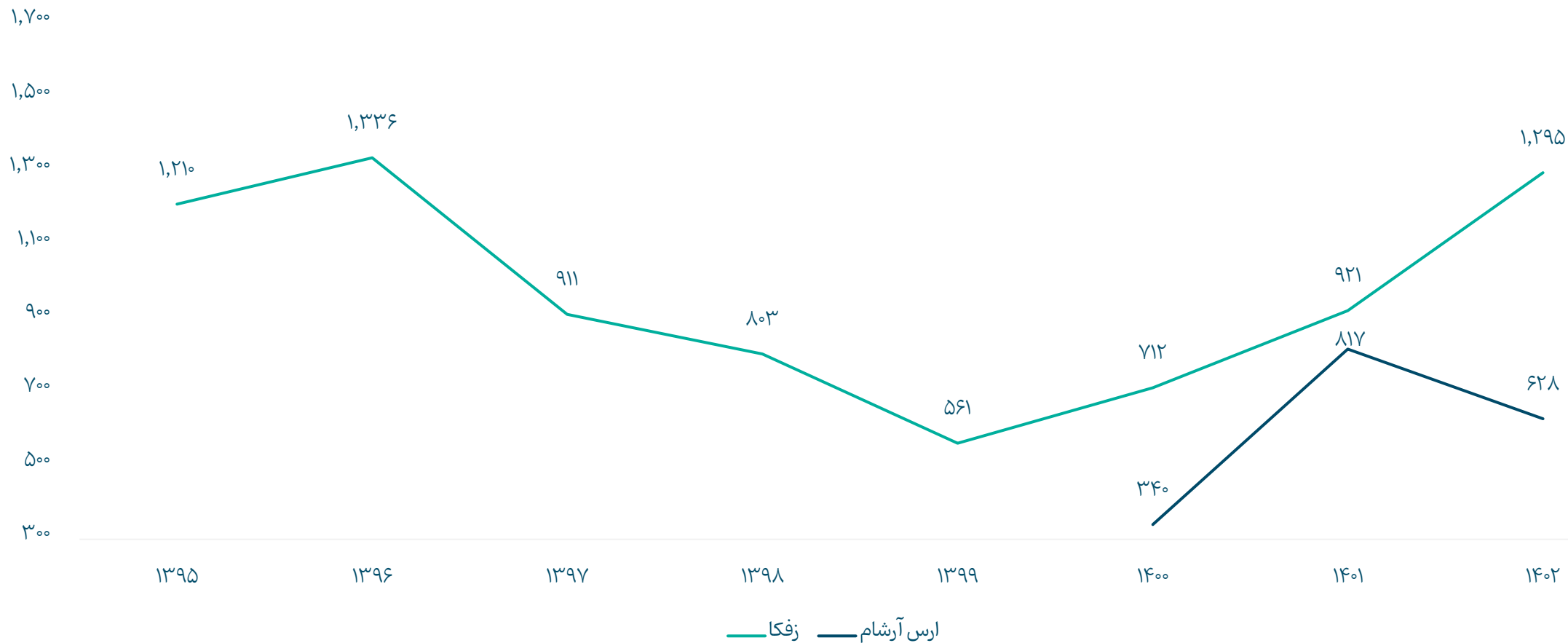
نسبت سود حاصل از فروش دارایی زیستی مولد به سود خالص



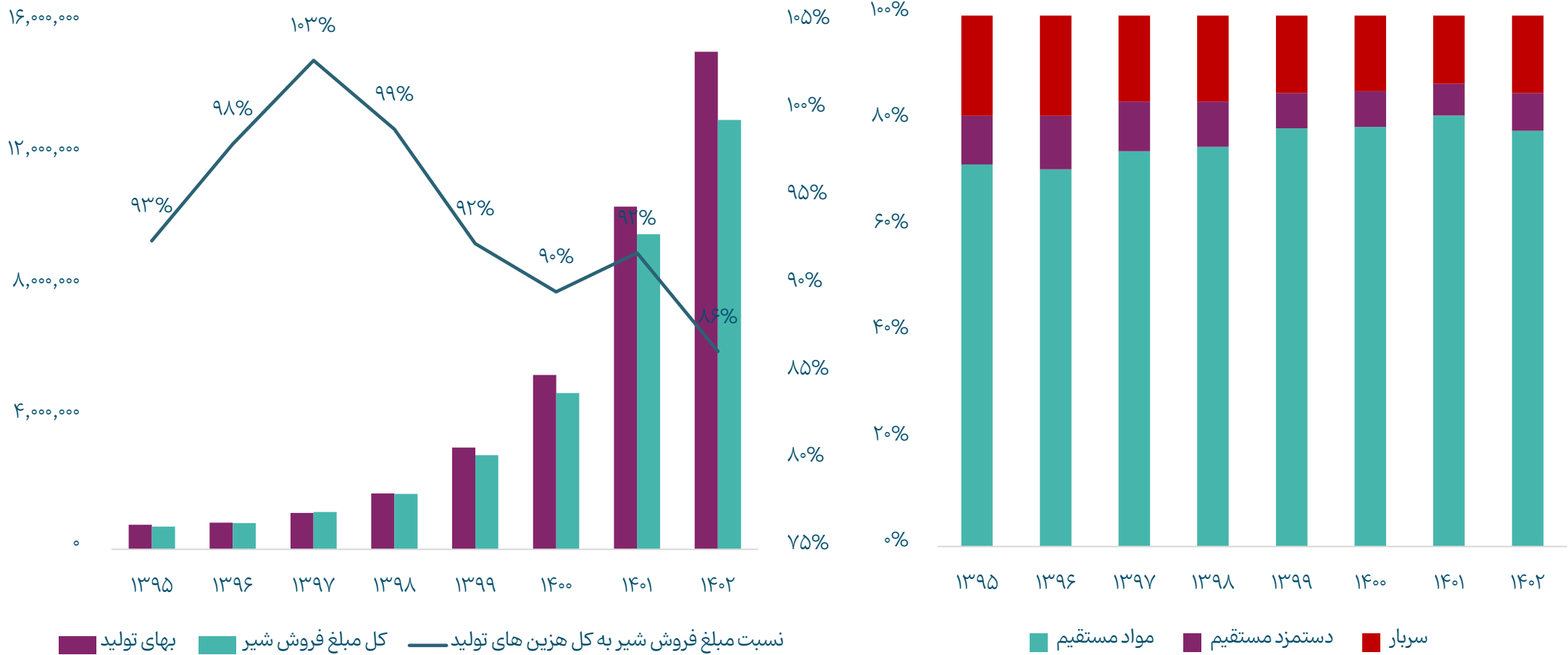
مقایسه حاشیه سود فروش دام مولد



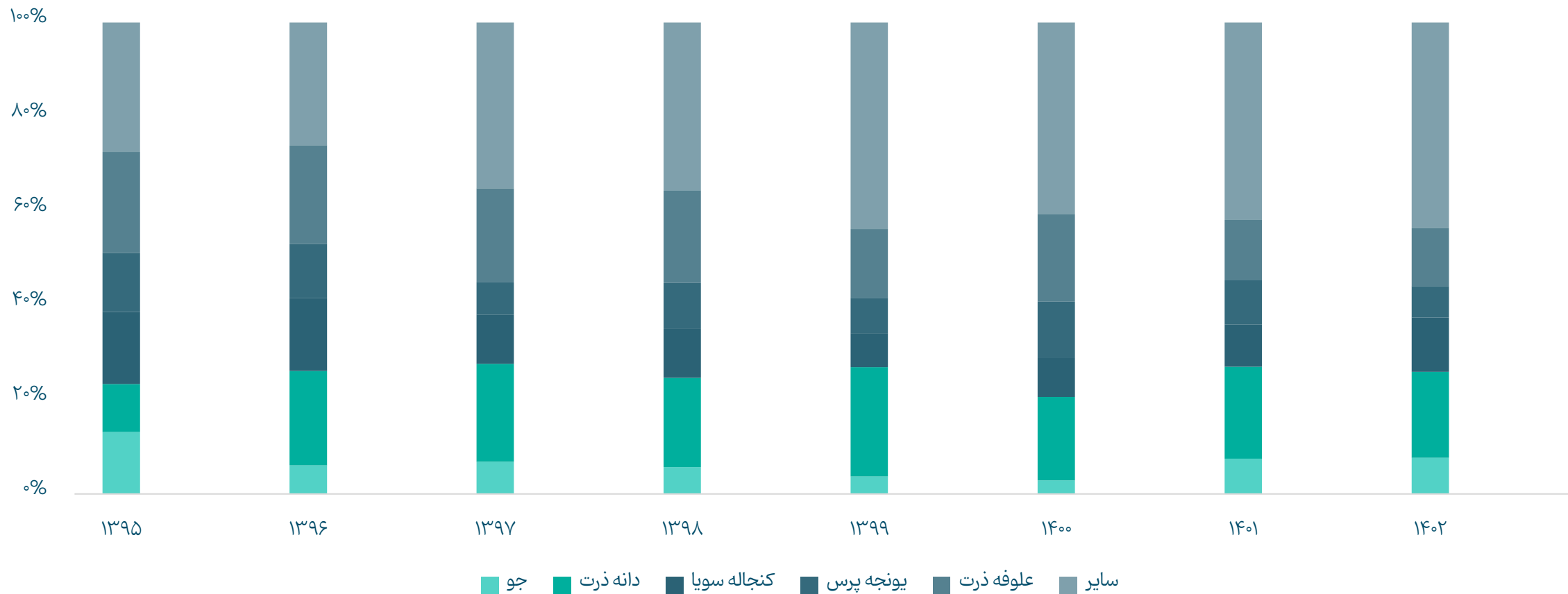
نرخ فروش گاو مولد (دلار/رأس)



سهم اقلام بهای تمام شده از بهای تولید زفکا

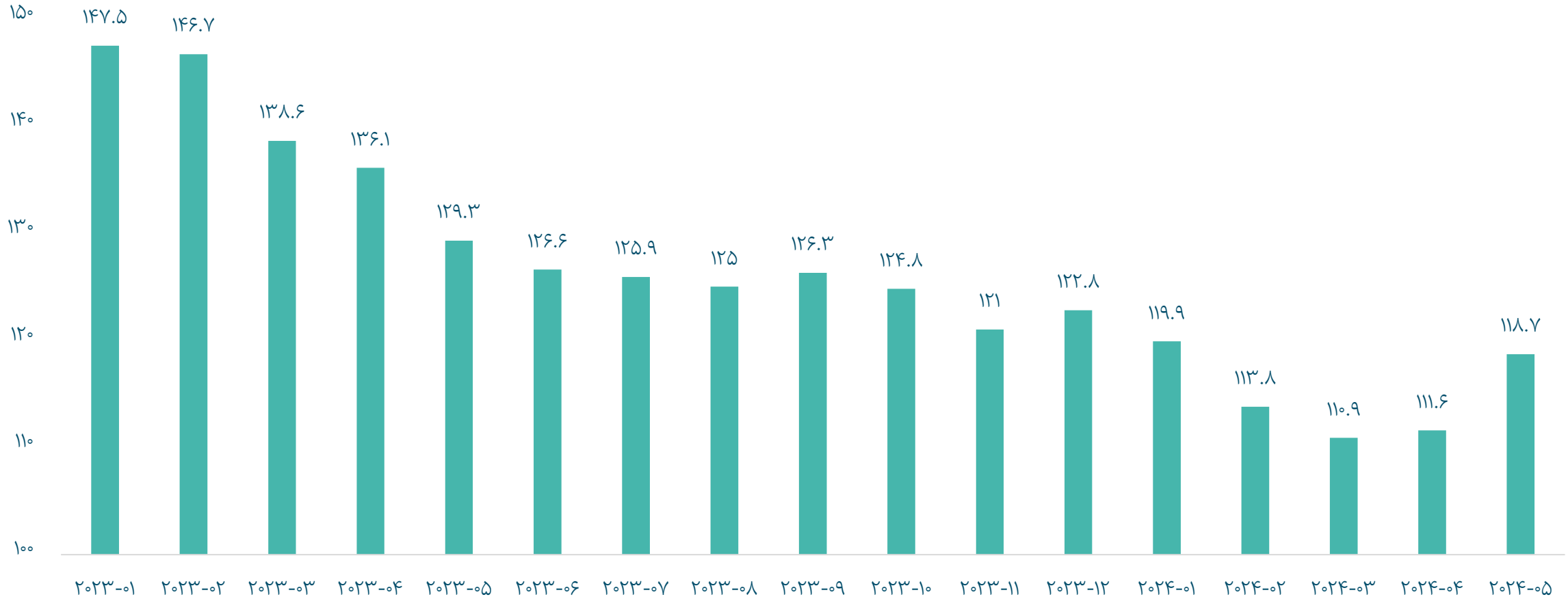


اهم اقسام مواد مستقیم مصرفی



- مهمترین اقسام در محاسبه مبلغ مواد مستقیم مصرفی مربوط به جو، ذرت دانه ای، کنجاله سویا، یونجه پرس و ذرت علوفه ای که در مجموع همواره بیش از ۵۰ درصد مبلغ مواد مستقیم را به خود اختصاص داده است هر چند که در سالهای قبل این چند قلم سهم بیش از ۷۰ درصدی داشتند.

شاخص قیمت ماهانه غلات در سراسر جهان



- در انتهای تأکید می شود شرکت زفکا و در کل شرکت های دامداری با توجه به اینکه شاخص قیمت های غلات در جهان در سال ۲۰۲۴ نسبت به سال ۲۰۲۳ کاهش محسوسی داشته می توان گفت علیرغم افزایش نرخ برخی از نهاده ها در مجموع مبلغ مواد مستقیم مصرفی یا افزایش نمی کند یا افزایش کمی را در سال جاری تجربه خواهد کرد.

- سرمایه گذاری ها:

شرکت کشت و دامداری فکا تقریباً تمام سهام شرکت کشت و صنعت و دامپروری ارس دام آرشام را در تملک دارد. برآورد می شود این شرکت تازه تاسیس تا انتهای سال ۱۴۰۳ به ۱۹۰۰ رأس دام شیری برسد. به استناد سایت شرکت ارس دام آرشام، ظرفیت نهایی این شرکت به ۵۰۰۰ رأس دام مولد خواهد رسید.

زفکا پروژه دامداری ۳۰۰۰ رأسی همدان و همچنین ۱۸۰۰ رأسی کرمانشاه را نیز در دستور کار دارد اما براساس استراتژی، قصد دارد ابتدا هر پروژه را تکمیل و سپس پروژه دیگر را آغاز نماید و از این حیث شرکت جز شرکتهای رشدی صنعت محسوب می شود.



مفروضاتی که برای برآورد سود شرکت از آنها استفاده شده است به شرح زیر است.

- با توجه به شرایط کشور تا شهریور ماه نرخ شیر خام ۱۵ هزار تومان بود که مصوبه بعد از استقرار دولت جدید با افزایش ۳ هزار تومانی به ۱۸ هزار تومان رسید.
- شیر خام جز محصولات تعزیراتی است و امکان فروش به نرخ بالاتر فقط با احراز شرایط و به عنوان مشوق هایی امکان پذیر است از جمله درصد چربی بالاتر و یا بار میکروبی کمتر
- نکات مهم در تحلیل شرکت زفکا:

۱. نرخ فروش برای ادامه سال ۱۸ هزار تومان در نظر گرفته شده است.

۲. برای اقلام و نهاده های مصرفی از میانگین نرخ های چند ماه گذشته استفاده شده است که عمدتاً نسبت به سال قبل افزایش چندانی نداشته اند، استفاده شده است.

دوره مالی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	سه ماهه ۱۴۰۳	ادامه ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳
ارزش منصفانه تولیدات کشاورزی	۳,۰۱۲,۰۷۳	۴,۹۵۸,۴۹۰	۱۰,۱۷۹,۳۱۸	۱۴,۰۸۶,۹۷۱	۴,۰۴۰,۸۵۹	۱۰,۹۴۸,۸۲۷	۱۴,۹۸۹,۶۸۶
خالص افزایش (کاهش) ارزش منصفانه دارایی های زیستی غیر مولد	۷۴,۳۹۸	۱۵۴,۳۴۱	۲۰۲,۸۸۵	۲۹۵,۹۵۶	۷۵,۸۰۸	۱۴۷,۰۶۰	۲۲۲,۸۶۸
خالص فروش تولیدات کشاورزی و دارایی های زیستی غیر مولد	۳,۰۶۳,۵۷۷	۵,۰۰۵,۴۴۷	۱۰,۱۲۶,۶۰۳	۱۴,۳۰۹,۲۳۶	۳,۹۳۲,۷۳۶	۱۱,۵۲۷,۳۳۲	۱۵,۴۶۰,۰۶۸
بهای تمام شده انتسابی	(۲,۹۵۶,۳۴۵)	(۴,۹۰۹,۱۱۴)	(۹,۹۶۱,۶۸۶)	(۱۳,۷۸۳,۵۹۴)	(۳,۷۹۰,۳۸۰)	(۱۰,۸۰۰,۱۴۰)	(۱۴,۵۹۰,۵۲۰)
درآمد عملیاتی	۳,۱۹۳,۷۰۳	۵,۲۰۹,۱۶۴	۱۰,۵۴۷,۱۲۰	۱۴,۹۰۸,۵۶۹	۴,۲۵۹,۰۲۳	۱۱,۸۲۳,۰۷۸	۱۶,۰۸۲,۱۰۱
هزینه های تولید	(۲,۳۶۱,۷۶۸)	(۳,۹۹۲,۴۶۳)	(۸,۳۲۱,۳۰۲)	(۱۲,۰۷۹,۶۱۱)	(۳,۲۵۸,۲۷۵)	(۹,۲۰۱,۸۲۳)	(۱۲,۴۶۰,۰۹۸)
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۶۵,۴۳۰)	(۲۹۹,۲۷۴)	(۴۲۰,۲۸۴)	(۵۹۶,۲۶۳)	(۱۶۷,۵۸۱)	(۵۷۱,۰۰۲)	(۷۳۸,۵۸۳)
سایر درآمدهای عملیاتی	۳,۲۶۷	۱۱,۴۲۳	۳۳,۲۹۹	۷۸,۵۰۹	۸۰۱	۲۰,۰۰۳	۲۰,۸۰۴
سایر هزینه های عملیاتی	(۳,۹۷۳)	(۷۱۴)	(۸,۹۸۹)	(۶۷,۳۴۴)	(۱۳۲)	(۱۰,۱۴۸)	(۱۰,۲۸۰)
سود (زیان) عملیاتی	۶۶۵,۷۹۹	۹۲۸,۱۳۶	۱,۸۲۹,۸۴۴	۲,۲۴۳,۸۶۰	۸۳۳,۸۳۶	۲,۰۶۰,۱۰۸	۲,۸۹۳,۹۴۴
سود (زیان) فروش دارایی زیستی مولد	۱۵۲,۱۲۸	۲۱۷,۰۳۱	۵۱۲,۲۵۶	۱,۳۳۱,۵۳۸	۲۹۲,۷۸۳	۱,۰۸۴,۷۵۴	۱,۳۷۷,۵۳۷
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۷۳۶	۱۶,۱۷۳	۷۵,۰۷۴	۳۱۴,۲۸۷	۶۹	۶۹	۱۳۸
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه	-	۶,۱۶۵	۱,۳۸۳	۲۱,۱۱۲	۰	۶۶۸,۶۱۶	۶۶۸,۶۱۶
هزینه های مالی	(۳۰,۸۵۱)	(۳۷,۸۵۲)	(۹۸,۲۵۱)	(۱۲۰,۵۵۶)	(۲۶,۳۱۳)	(۲۱,۱۹۷)	(۴۷,۵۱۰)
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷۸۹,۸۳۳	۱,۱۲۹,۶۵۳	۲,۳۲۰,۳۰۶	۳,۷۹۰,۲۴۱	۱,۱۰۰,۳۷۵	۳,۷۹۲,۳۵۰	۴,۸۹۲,۷۲۵
هزینه مالیات بر درآمد سال جاری	(۵۷۳)	(۱,۶۲۴)	(۶۳۹)	(۴,۹۸۵)	۰	۰	۰
هزینه مالیات بر درآمد سال های قبل	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۷۸۹,۲۶۰	۱,۱۲۸,۰۲۹	۲,۳۱۹,۶۶۷	۳,۷۸۵,۲۵۶	۱,۱۰۰,۳۷۵	۳,۷۹۲,۳۵۰	۴,۸۹۲,۷۲۵
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۷۸۹,۲۶۰	۱,۱۲۸,۰۲۹	۲,۳۱۹,۶۶۷	۳,۷۸۵,۲۵۶	۱,۱۰۰,۳۷۵	۳,۷۹۲,۳۵۰	۴,۸۹۲,۷۲۵
آخرین سرمایه	۱۲,۱۴۰,۱۶۱	۱۲,۱۴۰,۱۶۱	۱۲,۱۴۰,۱۶۱	۱۲,۱۴۰,۱۶۱	۱۲,۱۴۰,۱۶۱	۱۲,۱۴۰,۱۶۱	۱۲,۱۴۰,۱۶۱
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۶۵	۹۳	۱۹۱	۳۱۲	۹۱	۳۱۲	۴۰۳

درصد تغییر نرخ نهاده های دامی

۲۰%	۱۵%	۱۰%	۰%	-۵%	-۱۰%	-۱۵%	سودآوری زفکا براساس نرخ شیر و نرخ نهاده های دامی
۲۰۴	۲۵۵	۳۰۵	۴۰۳	۴۵۰	۴۹۷	۵۴۳	۱۸۰

نرخ شیر

با توجه به ثابت بودن نرخ شیر خام ، برآورد سودآوری براساس تغییر در نرخ نهاده های دامی برای ادامه سال مورد سنجش قرار گرفته است

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	
۲۰%	۲۲%	۲۴%	۲۷%	۳۲%	۳۲%	۳۲%	۲۲%	حاشیه سود ناخالص
۲۶%	۲۳%	۲۳%	۲۶%	۳۰%	۳۳%	۲۶%	۲۴%	حاشیه سود خالص

در مورد شرکت زفکا، حاشیه سود خالص و ناخالص جالب به نظر می رسد. این شرکت در شرایط تکانه های ارزی چند سال گذشته نیز حاشیه سود خوب خود را حفظ کرده است و از این محل آسیب پذیر 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