



# گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۳۹۵

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۰۷/۲۸

## 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

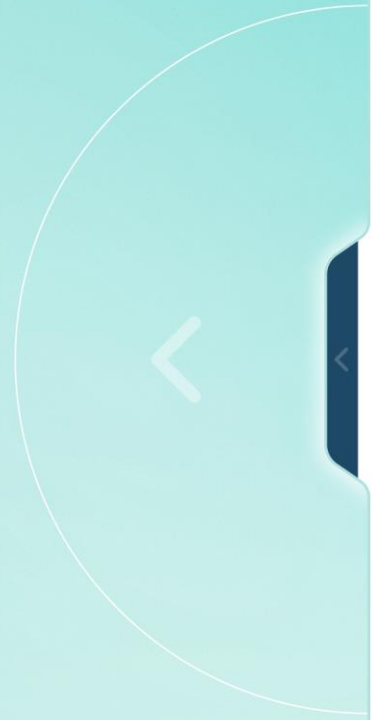
## ۴۶ • تحلیل مفید

تحلیل نماد " هجرت "

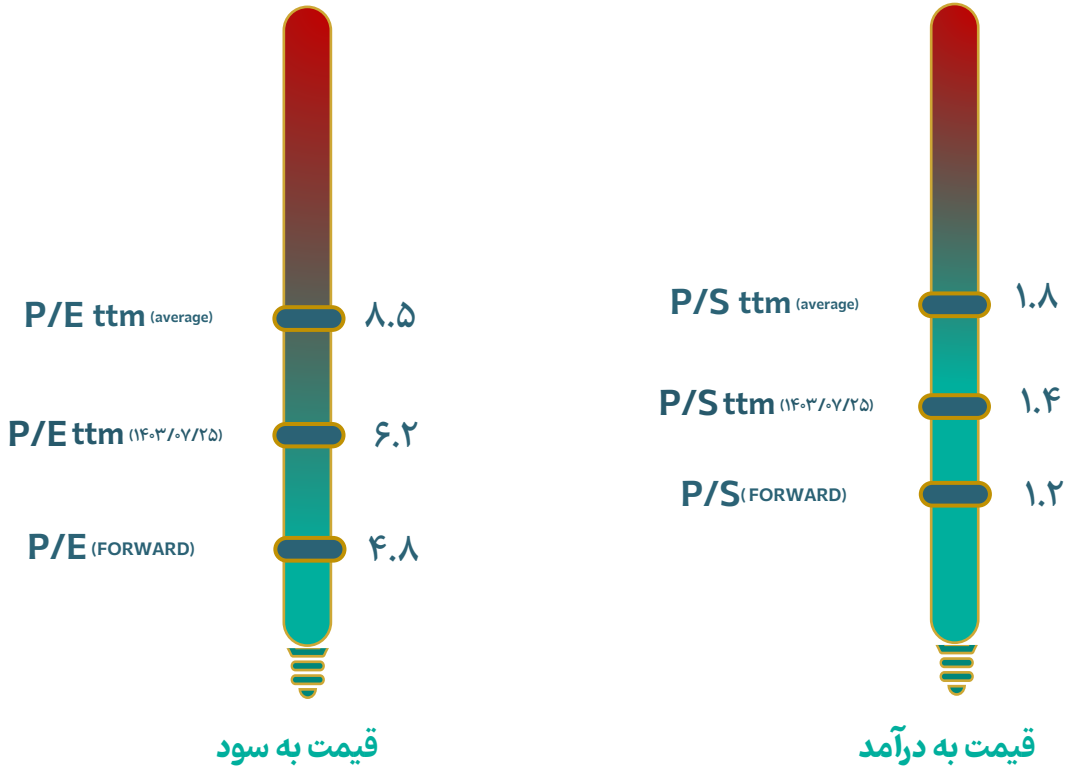
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



# 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.

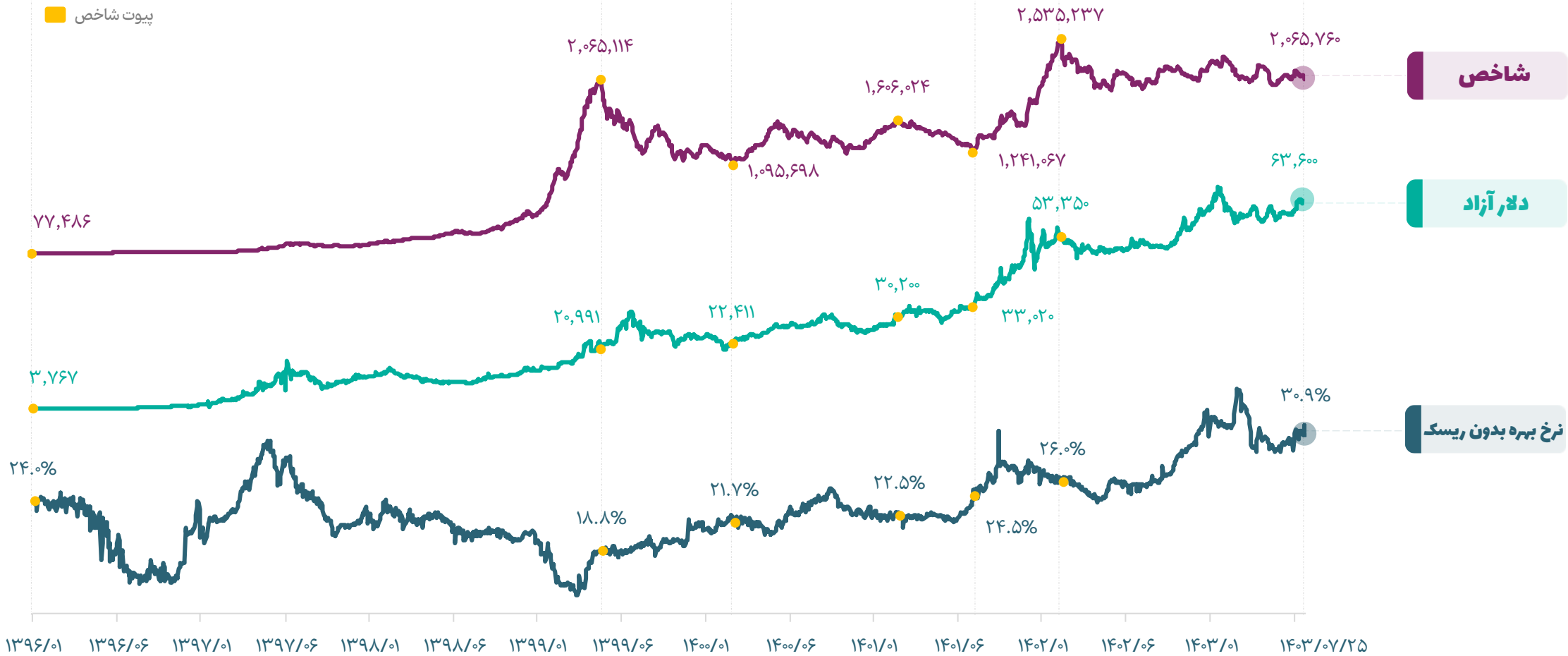
طی هفته گذشته در مجموع بسیاری از کامودیتی ها از جمله نفت و فلزات رنگی کاهش قیمت را تجربه نمودند، در این بین ثبت رکورد تاریخی فلز طلا جالب توجه بود و به دلیل شروع چرخه انبساطی بانک مرکزی آمریکا و همچنین امنیت بالاتر طلا در شرایط ریسکی، انتظار رشد طلا همچنان دور از انتظار نیست. این هفته نیز شاهد رشد دلار نیمایی و دلار آزاد بودیم. کم شدن فاصله دلار نیمایی و آزاد امیدوار کننده است و احتمال اینکه آرام آرام اقتصاد ایران به سمت تک نرخی شدن ارز پیش رود بیشتر شده است، این فرضیه توسط اظهارات وزیر اقتصاد نیز مورد حمایت قرار گرفته است. در شرایطی شاهد اوج گیری متوسط نرخ بازدهی اوراق با درآمد ثابت بودیم که در هفته گذشته وزیر اقتصاد از حمایت از کاهش نرخ سود بانکی سخن گفته بود، در همین راستا شاهد کاهش سقف سرمایه گذاری صندوق های با درآمد ثابت در گواهی سپرده بانکی از ۴۰ به ۳۵ درصد بودیم. از طرفی در نیمه دوم سال و با نزدیک شدن به انتهای سال، همواره به دلیل کسری بودجه، نرخ بازدهی انتشار اوراق با افزایش همراه است. در مجموع با توجه به شرایط کشور، همچنان ریسک سیستماتیک بازار سرمایه بالا برآورد می شود.

بازار سرمایه در یک نگاه



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

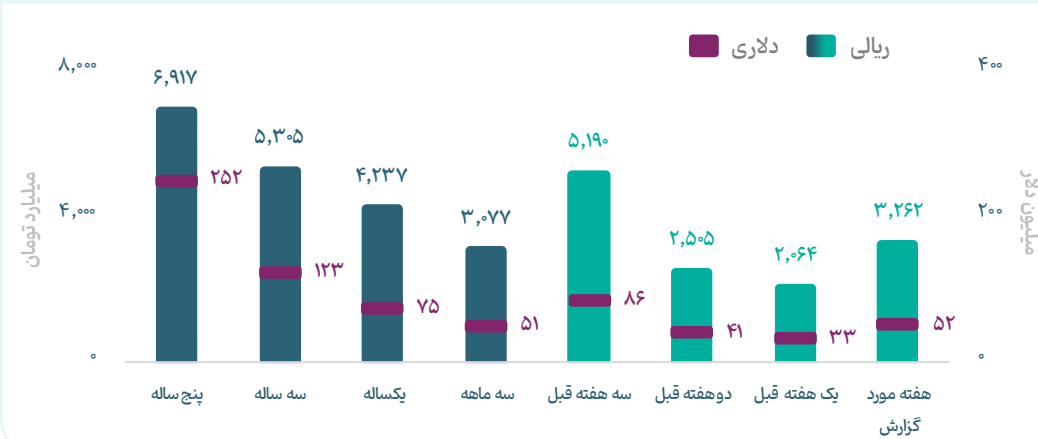
### بازار سرمایه در یک نگاه



## ارزش معاملات خرد



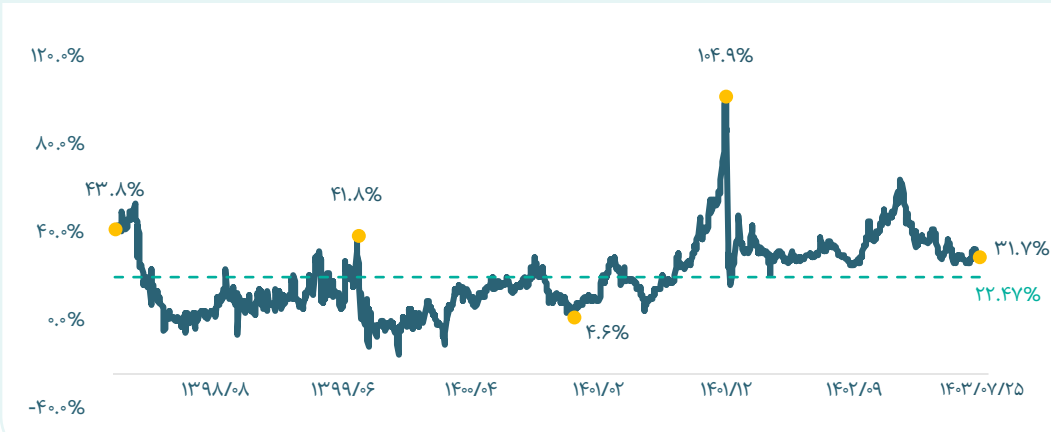
## میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



## ارزش دلاری بازار

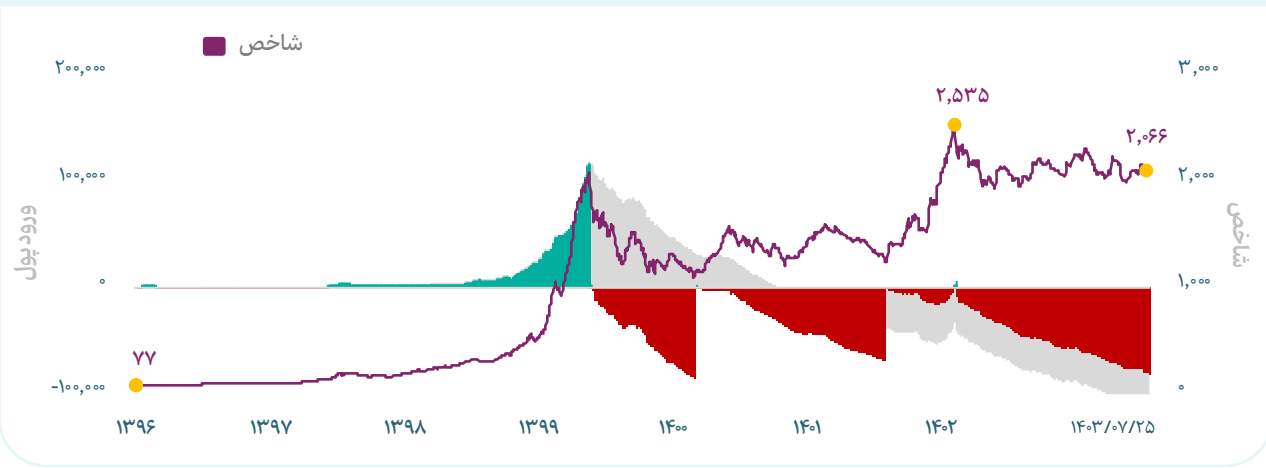


## فاصله دلار آزاد و نیما

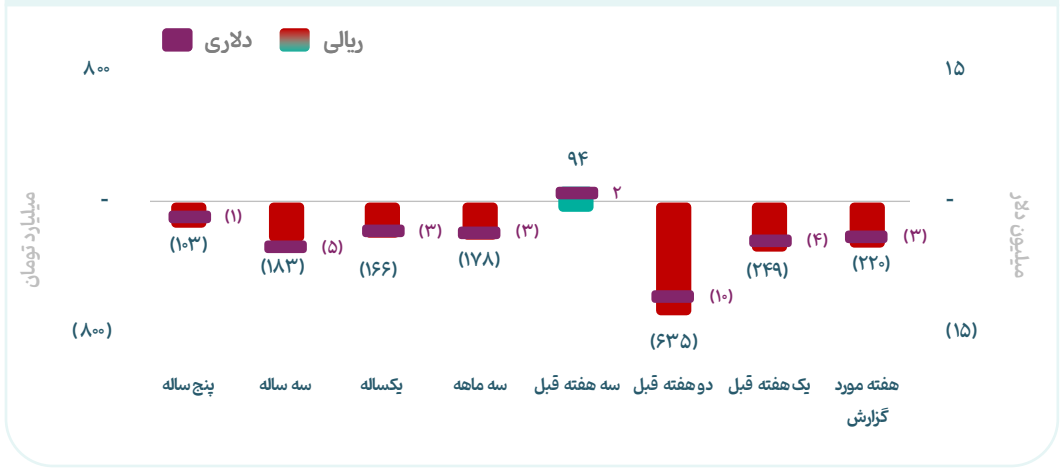




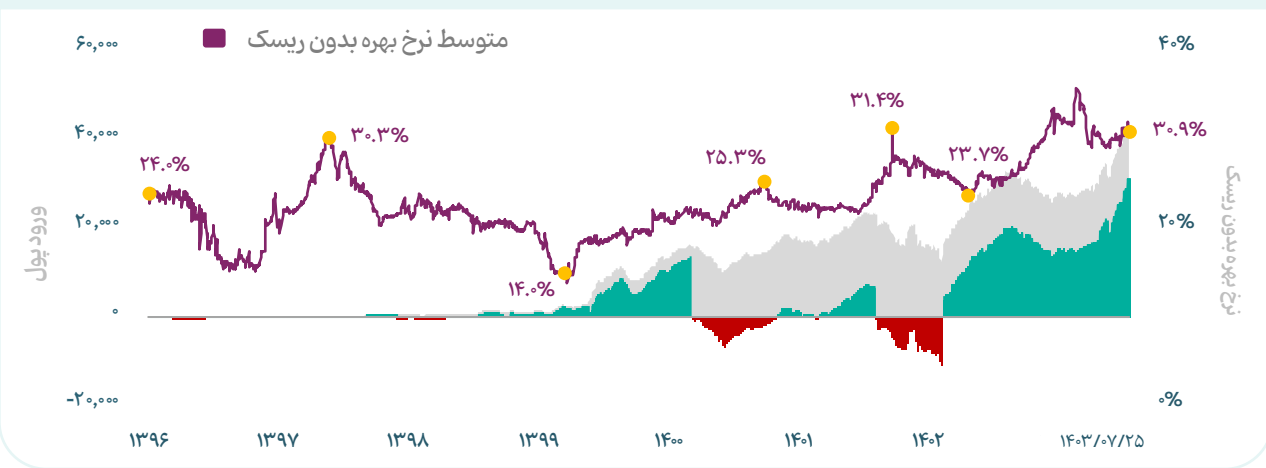
### ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



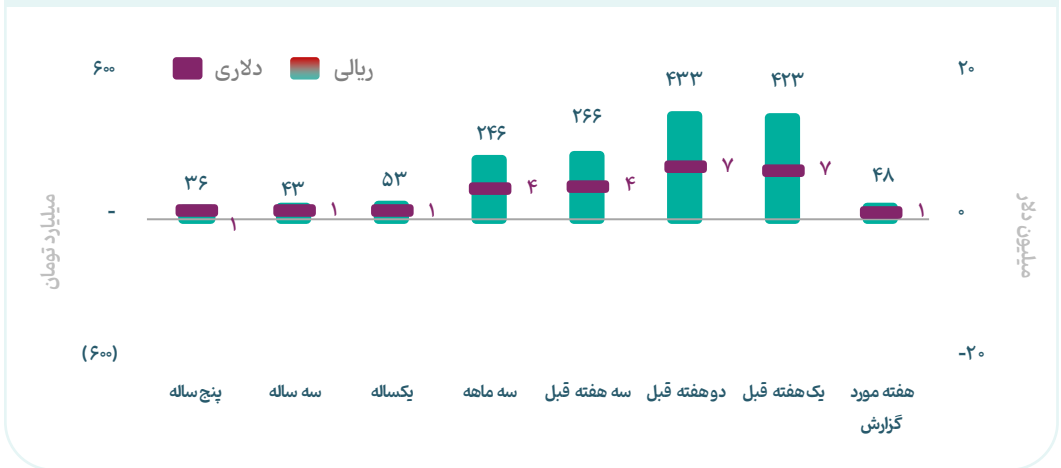
### میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



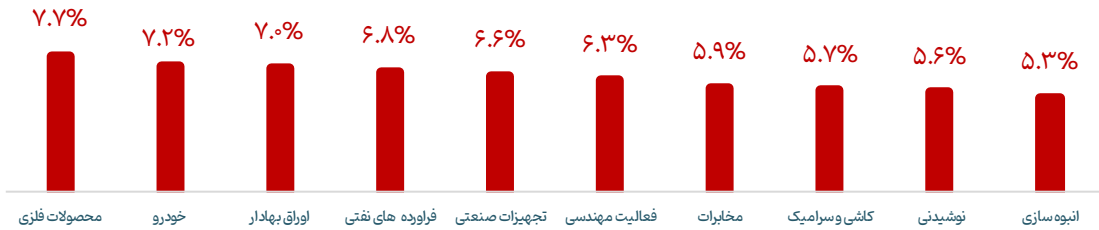
### ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



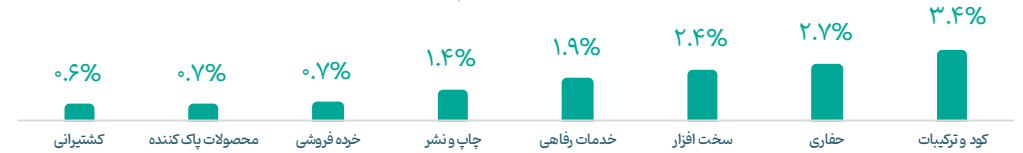
### میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



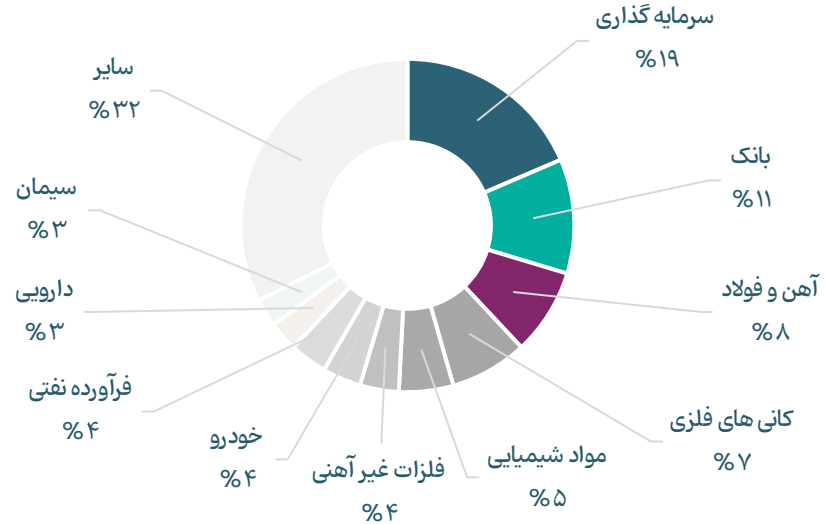
## ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



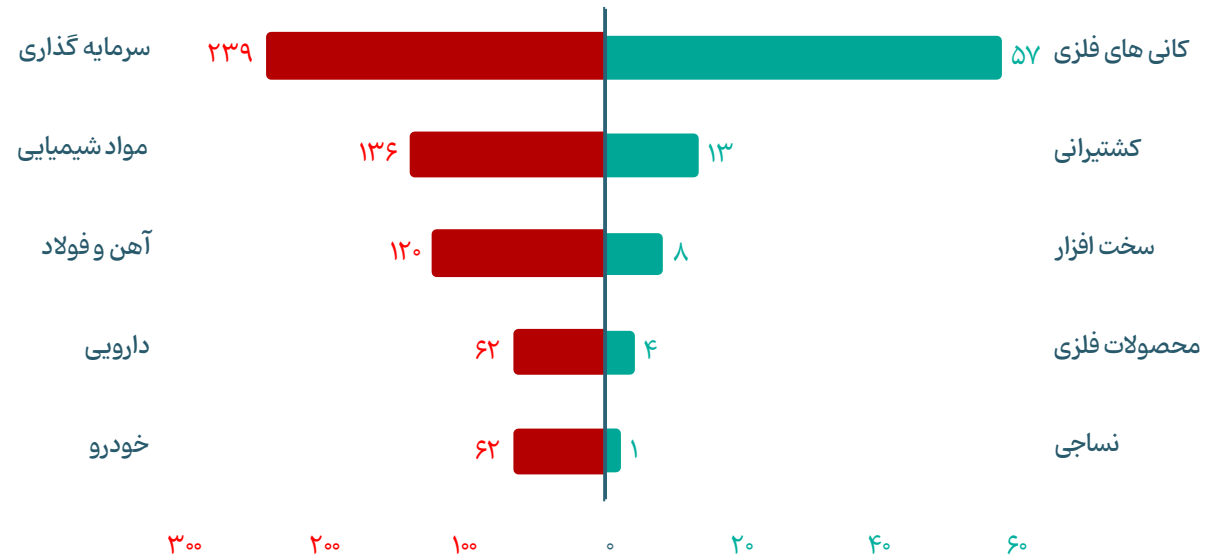
در هفته مورد گزارش، هشت صنعت با بازدهی مثبت داشتیم.



## بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



## بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

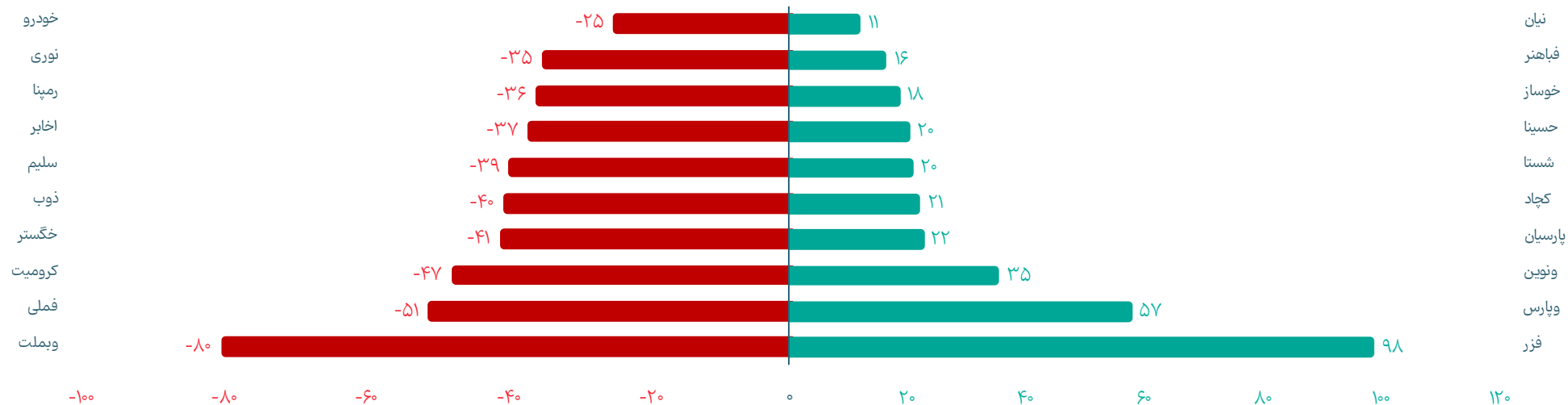
پارسیان ۱۵.۵%	غنپلی ۱۵.۰%	ویپارس ۱۴.۱%	کرومیت ۱۱.۴%	نیان ۱۱.۱%	ومشان ۹.۸%	زشریف ۹.۶%	باران ۹.۲%	رنیک ۸.۸%	حیرتو ۸.۳%	شدوص ۸.۰%	شهر ۷.۲%	
کایزد ۱۵.۴%	فماک ۱۴.۷%	غفارس ۱۲.۰%	کیا ۱۱.۴%	بشهاب ۱۰.۵%	فگستر ۹.۷%	وآتوس ۹.۵%	وسرمد ۸.۸%	فلوله ۸.۳%	بیوتیک ۷.۰%	چنوپا ۷.۰%	ساربیل ۶.۹%	بهامرز ۶.۹%

## ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

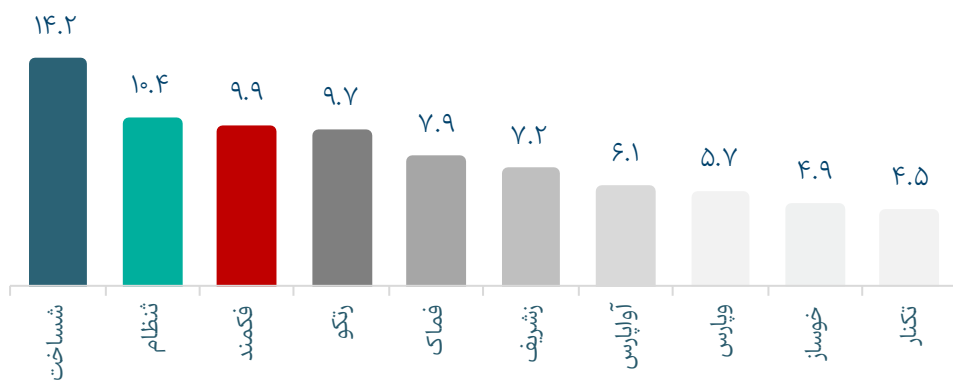
ثجنوب ۱۲.۷%	شمواد ۱۲.۶%	سلیم ۱۲.۲%	شساخت ۱۱.۶%	فاراک ۱۱.۴%	کرمان ۱۱.۳%	زملارد ۱۱.۳%	ذوب ۱۱.۱%	خادین ۱۰.۹%	خزامیا ۱۰.۸%	گدنا ۱۰.۷%	غدانه ۱۰.۷%	غازر ۱۰.۷%
دامین ۱۲.۶%	فتر ۱۲.۴%	حآقرین ۱۱.۶%	قتاب ۱۱.۵%	کدما ۱۱.۳%	بکام ۱۱.۳%	کقزوی ۱۱.۱%	غگل ۱۱.۱%	زپارس ۱۰.۹%	انرژی ۱۰.۸%	کسرا ۱۰.۷%	سصفها ۱۰.۷%	تمحرکه ۱۰.۶%

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

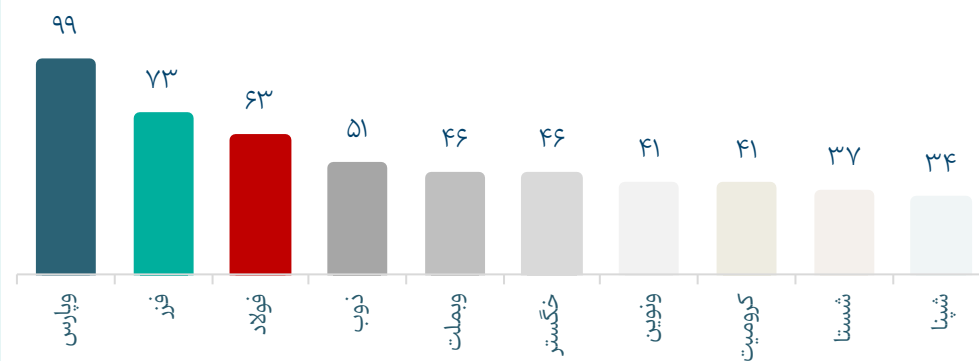
## بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)

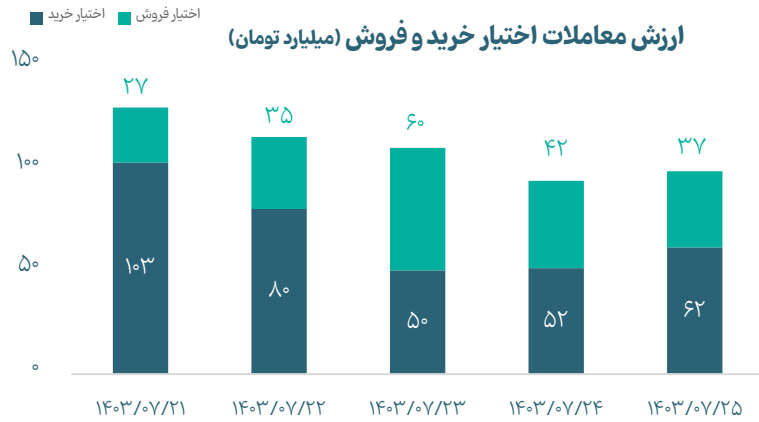


## نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز

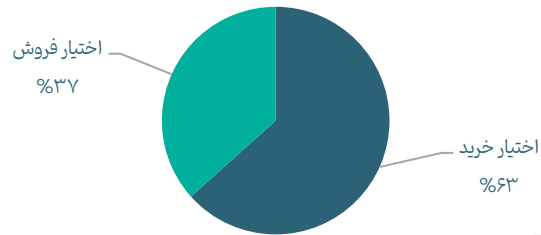


## بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)

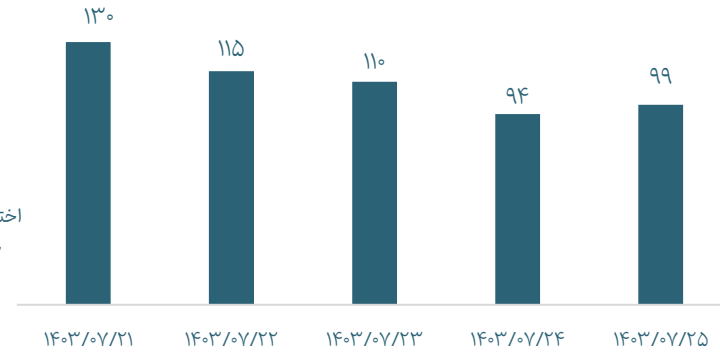




سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات روزانه (میلیارد تومان)



## سررسید های هفته پیش رو

تاریخ سررسید	نماد پایه
۱۴۰۳/۰۷/۲۹	خبهن
۱۴۰۳/۰۷/۲۹	خودران
۱۴۰۳/۰۷/۲۹	فازاک
۱۴۰۳/۰۸/۰۲	خگستر
۱۴۰۳/۰۸/۰۲	خودرو

## 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	طهرم ۸۰۰۴	اهرم	۱۴/۱	۹۱,۲۰۰	۱۷۷۰	۱۶۰۱۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۸/۳۰
۲	ضهرم ۸۰۰۴	اهرم	۱۳/۴	۴۰۷,۷۳۷	۱۸۴	۱۶۰۱۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۸/۳۰
۳	ضهرم ۸۰۰۳	اهرم	۱۰/۴	۹۵,۷۷۷	۸۱۱	۱۶۰۱۰	۱۶۰۰۰	۱۴۰۳/۰۸/۳۰
۴	طهرم ۷۰۲۶	اهرم	۹/۳	۵۹,۸۷۳	۱۹۶۶	۱۶۰۱۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۷/۲۵
۵	ضخود ۸۰۳۴	خودرو	۸/۹	۱,۲۸۶,۴۹۲	۳۴	۲۳۱۸	۲۴۰۰	۱۴۰۳/۰۸/۰۲
۶	ضهرم ۷۰۲۵	اهرم	۷/۱	۲۳۴,۶۵۶	۸۳	۱۶۰۱۰	۱۶۰۰۰	۱۴۰۳/۰۷/۲۵
۷	ضخود ۹۰۲۸	خودرو	۳/۱	۴۳۹,۳۷۳	۵۵	۲۳۱۸	۲۶۰۰	۱۴۰۳/۰۹/۰۷
۸	طهرم ۸۰۰۳	اهرم	۳/۰	۶۲,۵۸۲	۵۶۲	۱۶۰۱۰	۱۶۰۰۰	۱۴۰۳/۰۸/۳۰
۹	ضهرم ۹۰۰۴	اهرم	۲/۷	۵۲,۳۷۶	۵۲۹	۱۶۰۱۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۹/۲۸
۱۰	ضهرم ۹۰۰۳	اهرم	۲/۵	۱۸,۱۸۰	۱۳۵۸	۱۶۰۱۰	۱۶۰۰۰	۱۴۰۳/۰۹/۲۸

## بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه
۱	طخود ۸۰۳۴	۷۵۵%	خودرو	۱/۵
۲	طهرم ۷۰۲۵	۲۴۳%	اهرم	۱/۷
۳	طخود ۸۰۳۵	۱۵۵%	خودرو	۱/۹
۴	طهرم ۸۰۰۳	۶۶%	اهرم	۳/۰
۵	طهرم ۷۰۲۶	۵۸%	اهرم	۹/۳
۱	ضهرم ۷۰۲۵	-۸۸%	اهرم	۷/۱
۲	ضخود ۸۰۳۵	-۸۸%	خودرو	۲/۴
۳	ضخود ۸۰۳۴	-۷۸%	خودرو	۸/۹
۴	ضخود ۹۰۲۷	-۵۳%	خودرو	۲/۴
۵	ضخود ۹۰۲۸	-۵۱%	خودرو	۳/۱

## بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل در هفته گذشته پس از نوسان در محدوده ی ۲,۱۱۰,۰۰۰ واحد، این محدوده حمایتی را از دست داد. در حال حاضر نیز، شاخص به محدوده ی ۲,۰۴۰,۰۰۰ واحد رسیده است و در صورت از دست دادن این محدوده، عدد ۲,۰۰۰,۰۰۰ واحد، حمایت بعدی شاخص می باشد. محدوده های مقاومتی پیش روی شاخص نیز، همچنان سقف قبلی، ۲,۱۶۰,۰۰۰ و ۲,۲۰۰,۰۰۰ واحد می باشد.



### رکورد شکنی اونس طلا

قیمت طلا در روز جمعه به بالاتر از ۲۷۰۰ دلار در هر اونس رسید. تشدید تنش‌ها در خاورمیانه، بی‌ثباتی‌های ناشی از انتخابات ریاست جمهوری آمریکا و تسهیل سیاست‌های پولی بانک‌های مرکزی از عوامل بالا رفتن قیمت طلا بوده است. قیمت هر اونس طلا در لحظه تنظیم این گزارش با ۱٫۰۷ درصد افزایش به ۲۷۲۱ دلار و ۴۶ سنت رسیده است. قیمت معاملات آتی طلا در بازار کامکس نیویورک هم با یک افزایش ۰٫۸۳ درصدی به ۲۷۳۰ دلار رسیده است.

[لینک خبر](#)



### تغییر سقف سرمایه‌گذاری صندوق‌های درآمد ثابت

سقف سرمایه‌گذاری صندوق‌های با درآمد ثابت در گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی از ۴۰ درصد کل دارایی‌های صندوق به ۳۵ درصد کاهش یافت. همچنین سقف سرمایه‌گذاری صندوق در «سهام و حق تقدم سهام پذیرفته‌شده در بورس تهران، فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته‌شده نزد یکی از بورس‌ها و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری» از حداکثر ۱۰ درصد از کل دارایی‌های صندوق به حداکثر ۱۵ درصد افزایش یافت.

[لینک خبر](#)



### قیمت جدید محصولات لبنی

سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان قیمت مصوب شش محصول لبنی را اعلام نمود. قیمت جدید شیر کم چرب یک لیتری بطری ۲۸ هزار تومان، شیر یک لیتری کم چرب بطری با ویتامین د ۲۹ هزار و ۸۰۰ تومان، شیر کم چرب ۹۰۰ گرمی کیسه ای ۲۳ هزار و ۴۰۰ تومان، شیر کم چرب کیسه ای ۸۰۰ گرمی با ویتامین د ۲۲ هزار و ۵۰۰ تومان، پنیر یو اف نسبتاً چرب ۴۰۰ گرمی ۵۶ هزار تومان و ماست دبه ۲ و نیم کیلوگرمی کم چرب ۷۷ هزار و ۵۰۰ تومان اعلام شده است.

[لینک خبر](#)



شرکت معدنی و صنعتی چادرمو با نماد کچاد از وصول حساب‌های گاز مصرفی از شرکت گاز استان یزد خبر داد که در نتیجه آن هزینه گاز مصرفی شرکت در سال ۱۴۰۲ و ۶ ماهه ابتدایی سال جاری ۶۰۵ میلیارد تومان کاهش می‌یابد و آثار آن در صورت‌های مالی شرکت نمود پیدا خواهد کرد. کچاد از بزرگترین تولیدکنندگان کنسانتره سنگ آهن در کشور محسوب می‌شود که زنجیره کاملی از تولید فولاد (از استخراج سنگ آهن تا شمش بیلت) را در اختیار دارد. این شرکت تا پایان شهریور ماه فروش ۲۴.۸ هزار میلیارد تومانی را محقق کرده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل افت ۹ درصدی را نشان می‌دهد. یکی از چالش‌هایی که کچاد احتمالاً در سال‌های آتی بیشتر با آن رو به رو خواهد شد، تامین سنگ آهن مورد نیاز مجموعه است. بر این اساس شرکت برنامه‌های اکتشافی در محدوده‌های معدنی جدید را افزایش داده و اکتشافات صورت گرفته در آنومالی D۱۹ و A۱۰ نیز در این راستا می‌باشد. از دیگر چالش‌های کچاد می‌توان به محدودیت‌های برق در تابستان و گاز در زمستان و حقوق دولتی معادن اشاره نمود که تأثیرات عوامل مذکور در سودآوری سال‌های اخیر قابل مشاهده است. در یک جمع‌بندی کلی می‌توان گفت که در بازه‌های زمانی کوتاه مدت عواملی مانند نرخ ارز، وضعیت جهانی فولاد و حقوق دولتی معادن مهمترین عوامل موثر بر سودآوری کچاد خواهند بود اما در بلندمدت و سال‌های آتی میزان دسترسی به ذخایر سنگ آهن، عامل تعیین‌کننده عملکرد کچاد خواهد شد. البته این شرکت برنامه دارد علاوه بر اکتشاف سنگ آهن، طرح‌هایی را در راستای تکمیل زنجیره از جمله تولید انواع ورق فولادی اجرایی کند. اجرای اینگونه طرح‌ها می‌تواند تا حدودی ریسک فعالیت بلندمدت را مرتفع کند.



شرکت صنایع سیمان غرب

شرکت سیمان غرب همانند بسیاری دیگر از شرکت‌های سیمانی از تعدیل نرخ گاز و بازگشت ۲۹.۲ میلیارد تومان به حساب شرکت از این محل خبر داد که آثار آن در صورت‌های مالی منعکس خواهد شد. آخرین نرخ گاز منتشر شده در گزارشات ماهانه‌ی سغرب، ۹۵۱ تومان به ازای هر مترمکعب می‌باشد. سیمان غرب در شهریورماه فروش ۱۲۳.۱ میلیارد تومانی را ثبت نموده و در پاییز نیز تا تاریخ ۲۷ مهرماه موفق به فروش ۱۰۵ میلیارد تومان انواع سیمان در بورس کالا شده است. میانگین نرخ سیمان معامله شده‌ی سغرب در مهرماه ۱ میلیون و ۴۶۹ هزار تومان به ازای هر تن ثبت شده که نسبت به شهریور ماه افت ۵.۲ درصدی نشان می‌دهد که عمدتاً برخاسته از افزایش حجم عرضه می‌باشد. سیاست فروش این شرکت عموماً تمرکز بر بازار داخلی می‌باشد و بیش از ۸۰ درصد فروش در بازار داخلی صورت می‌گیرد. استان‌های کرمانشاه، کردستان، ایلام و همدان بازارهای اصلی فروش داخلی سغرب محسوب می‌شوند و در حوزه صادرات نیز عراق مشتری بخش عمده‌ای از کلیت صادراتی می‌باشد. با توجه به نرخ فروش‌های ثبت شده در تابستان، به نظر می‌توانیم شاهد انتشار گزارش مطلوبی از این شرکت سیمانی در دوره ۶ ماهه ابتدایی امسال باشیم.



فنر سازی خاور

شرکت فنر سازی خاور با نماد خفنر در شش ماهه نخست سال جاری به سود خالص ۴۷.۲ میلیارد تومانی رسیده است که معادل با ۱۸۹ ریال به ازای هر برگه سهم می‌باشد. سود خالص خفنر نسبت به دوره مشابه سال قبل افت محسوس ۵۵ درصدی را نشان می‌دهد و کاهش درآمدها و افزایش بهای تمام شده و سایر هزینه‌ها بدین شکل تأثیر خود را بر سودآوری شرکت نشان می‌دهند. خفنر تولیدکننده انواع فنرهای سبک و سنگین، میل تعادل و میل پیچش می‌باشد و شرکت‌هایی مانند ایرانخودرو دیزل، ساپکو، پارس فنر و سایر خودروسازان از مشتریان آن محسوب می‌شوند. ساختار تولید و فروش شرکت نشان می‌دهد که تولید محصولات سنگین نسبت به سال قبل با افت قابل توجهی رو به رو بوده است و یکی از دلایل کاهش درآمد و سودآوری نیز به همین موضوع برمی‌گردد. پیش‌بینی شرکت در یادداشت‌های توضیحی بر این است که در نیمه دوم سال پتانسیل جبران افت تولید و فروش وجود دارد اما برای نتیجه‌گیری بهتر، بررسی دقیق وضعیت کلی حاکم بر صنعت خودروسازی اعم از خودروه‌های سبک و سنگین به عنوان مشتریان اصلی خفنر حائز اهمیت خواهد بود. از بُعد هزینه‌ها نیز بررسی روند قیمتی شمش و میلگرد آلیاژی که عمده مواد اولیه خفنر را تشکیل می‌دهند، مهم به نظر می‌رسد (افزایش نرخ ارز نیمایی و شمش فولاد بهای تمام شده را افزایش خواهد داد). بر این اساس گزارشات ماه‌های آتی چه از نظر نرخ فروش انواع فنر و چه از نظر مقدار تولید و فروش، در برآورد عملکرد شرکت در نیمه دوم سال حائز اهمیت خواهد بود.

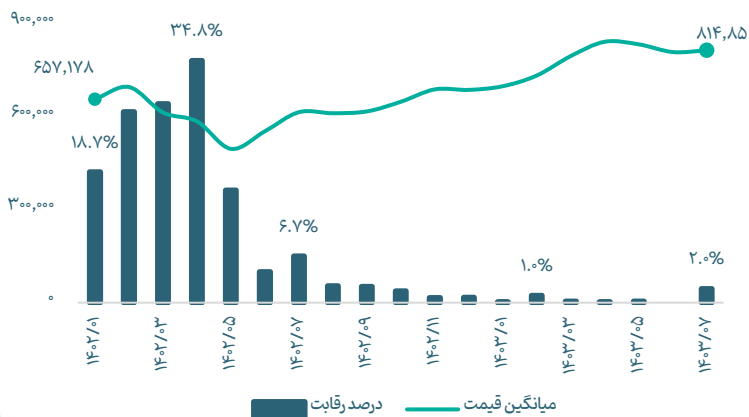




# بورس کالا



## دیدگاه هفته (ABS)

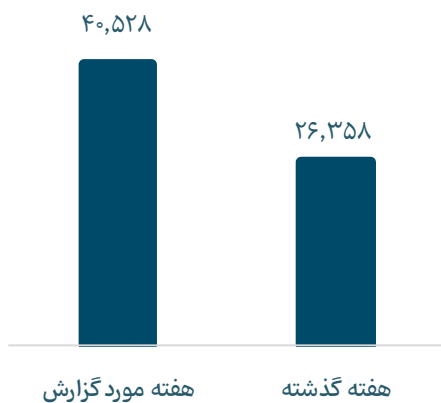


اکریلونیتریل بوتادین استایرن که به اختصار ABS نامیده می شود، از جمله پلیمرهای بسیار مهم و پرکاربرد در صنعت محسوب می گردد. ABS دارای ویژگی های منحصر به فردی از قبیل مقاومت بالا و شکل پذیری مناسب می باشد و در صنایع مختلف مانند لوازم خانگی، خودروسازی و قطعات الکتریکی به صورت گسترده مورد استفاده قرار می گیرد. پلاستیک ABS دارای گرید های بسیار متنوعی است که تفاوت آنها عموماً برخاسته از درصد متفاوت مواد خام اولیه شامل استایرن، اکریلونیتریل و بوتادین می باشد. این ماده نسبت به پلی اتیلن و پلی پروپیلن استحکام بیشتری دارد و همین موضوع سبب جایگزین شدن آن با مواد مذکور در برخی از صنایع شده است. در بورس کالا پتروشیمی فاندبصیر و پتروشیمی تبریز عرضه کنندگان این محصول محسوب می شوند و همواره بخشی از تولید ABS آنها با نرخ مصوب تعیین شده توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی در بورس کالا عرضه می گردد. میانگین نرخ همراه ABS معامله شده در بورس کالا، ۸۱.۴ میلیون تومان به ازای هر تن ثبت شده است و همچنان روند ملایم صعودی در تغییرات نرخ مشاهده می گردد.

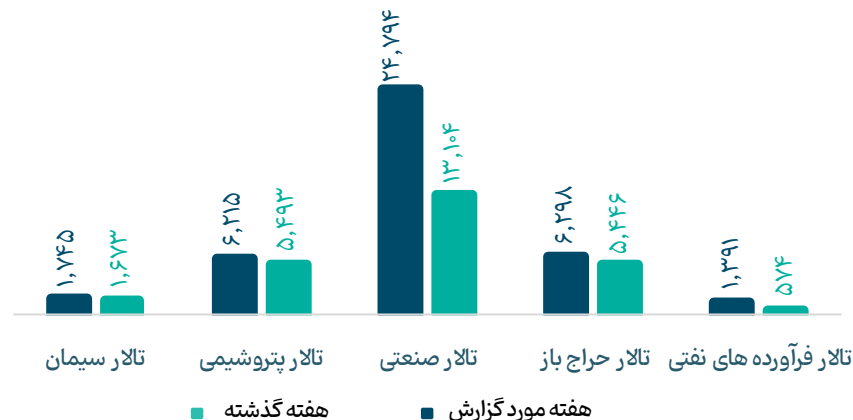
## بیشترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان کرمان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	۲۹%
سیمان زابل	سیمان پوزولانی ویژه	۲۸%
سیمان ارومیه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۲۷%
سیمان هرمزگان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۲۵%
سیمان خزر	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۹%
سیمان کردستان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	-۳۱%
سیمان کردستان	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	-۲۵%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	-۲۵%
پتروشیمی لاله	پلی اتیلن سبک فیلم ۲۱۰۰TN	-۲۲%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۲۱%

## ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



## ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



## بیشترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی اصفهان	زایلین مخلوط	۷۴%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۶۶%
سیمان آبیک	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۳۲/۵-فله	۶۳%
پتروشیمی بندرامام	زایلین مخلوط	۶۲%
سیمان آرتا ردبیل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۶۲%
پتروشیمی پارس	استایرن منومر	۵۷%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۵۱%
آلومینیوم ایران (ایرالکو)	شمش ۹۹.۸-۱۰۰۰p	۴۵%
پتروشیمی لرستان	پلی اتیلن سنگین تزریقی ۵۴B۰۴UV	۴۳%

نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت دلاری	اثرگذار بر درآمد	اثرگذار بر بهای تمام شده	قدرت تقاضا	درصد تغییر	قیمت پایانی	محصول
 -۱۴%	۸۵۸	شگویا	-	۱.۶۹	۰.۲%	۵۴۴,۹۲۴,۰۴۹	پلی اتیلن ترفتالات بطری
 ۲۰%	۷۷۱	شگویا	-	۱.۹۹	۵.۲%	۴۸۹,۵۷۲,۰۵۱	پلی اتیلن ترفتالات نساجی
 ۴۳%	۸۱۵	آریا، شاراک، جم	-	۱.۶۷	۱.۸%	۵۱۷,۳۶۴,۴۳۵	پلی اتیلن سبک
 ۱۶%	۸۰۹	مارون، جم پیلن، شاراک	-	۱.۵۴	۰.۱%	۵۱۳,۸۴۱,۷۱۵	پلی پروپیلن
 ۸%	۶۵۴	شغدیر، شپترو	-	۲.۳۰	۲.۶%	۴۱۵,۶۰۶,۲۶۱	پلی وینیل کلراید
 ۴۱%	۳۳۹	شسپا، شبندر، شتران	شسپا، شبهرن، شرانل	۱.۰۰	۰.۶%	۲۱۵,۳۷۸,۹۰۶	لوب کات
 ۱۳%	۵۷۳	شسپا، شبهرن، شرانل	-	۱.۴۰	۴.۴%	۳۶۳,۹۳۰,۸۲۸	روغن پایه
 -۵%	۲۶۶	شپاس	-	۱.۰۰	۶.۷%	۱۶۸,۶۵۴,۷۶۹	قیر ۶۰۷۰
 ۳%	۲۶۴	شسپا، شبندر، شتران	شپاس	۲.۴۵	۴.۷%	۱۶۷,۷۴۲,۱۹۰	وکیوم باتوم
 ۵۷%	۳۹۶	مارون، شاراک	شگویا	۱.۴۰	-۰.۶%	۲۵۱,۳۳۹,۷۷۰	منو اتیلن گلایکول
 ۲%	۹۵۷	شپلی	-	۱.۰۰	۰.۰%	۶۰۷,۹۰۶,۰۵۸	نخ پلی استر

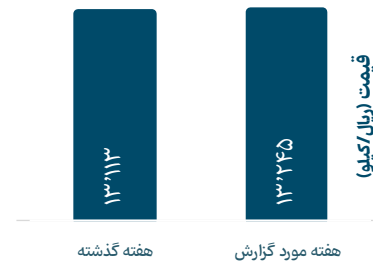
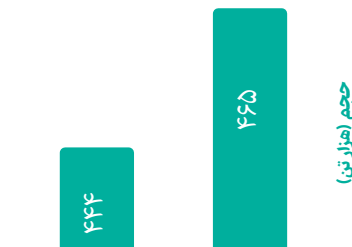
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۲۴,۲۸۱,۵۶۰	۰.۸%	۱.۹۴	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۵۳	
ورق گرم	۳۰۴,۱۲۸,۹۴۸	۰.۷%	۱.۳۱	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۴۷۹	
ورق سرد	۳۵۹,۳۶۶,۹۷۸	-۰.۶%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۵۶۶	
گندله	۵۴,۵۵۶,۶۲۶	۰.۱%	۱.۲۰	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۸۶	
آهن اسفنجی	۱۳۷,۲۲۳,۹۳۵	۹.۰%	۱.۲۴	فولاذ، فرود، کاوه	فسیزوار، فغدیر، فصبا	۲۱۶	
تیرآهن	۲۶۸,۶۲۵,۴۳۱	-۰.۲%	۱.۸۵	-	ذوب	۴۲۳	
میلگرد	۲۷۳,۳۹۵,۶۵۶	۴.۲۸%	۲.۴۰	فولای	ذوب، کویر، فرود	۴۳۰	
مس کاتد	۵,۰۴۴,۰۰۰,۰۰۰	-۱.۸%	۱.۰۵	فباهنر	فملی	۷۹۴۱	
شمش روی	۱,۶۴۵,۲۹۰,۳۶۶	-۱.۱%	۱.۳۱	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲۵۹۰	

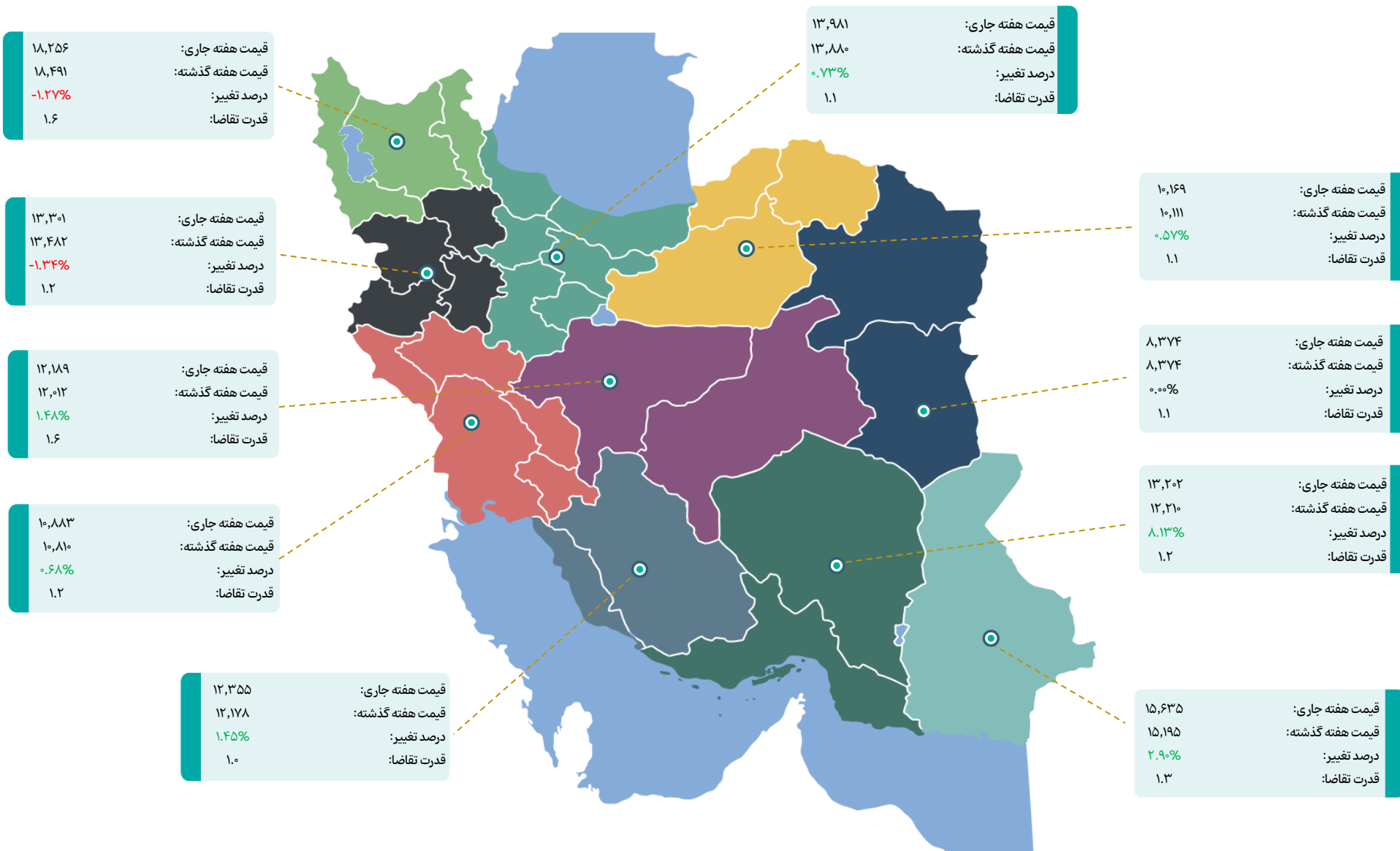
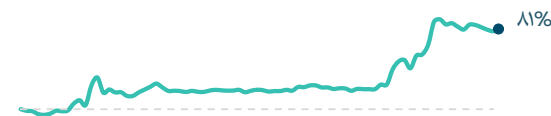
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

# بورس کالا (سیمان)

## سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

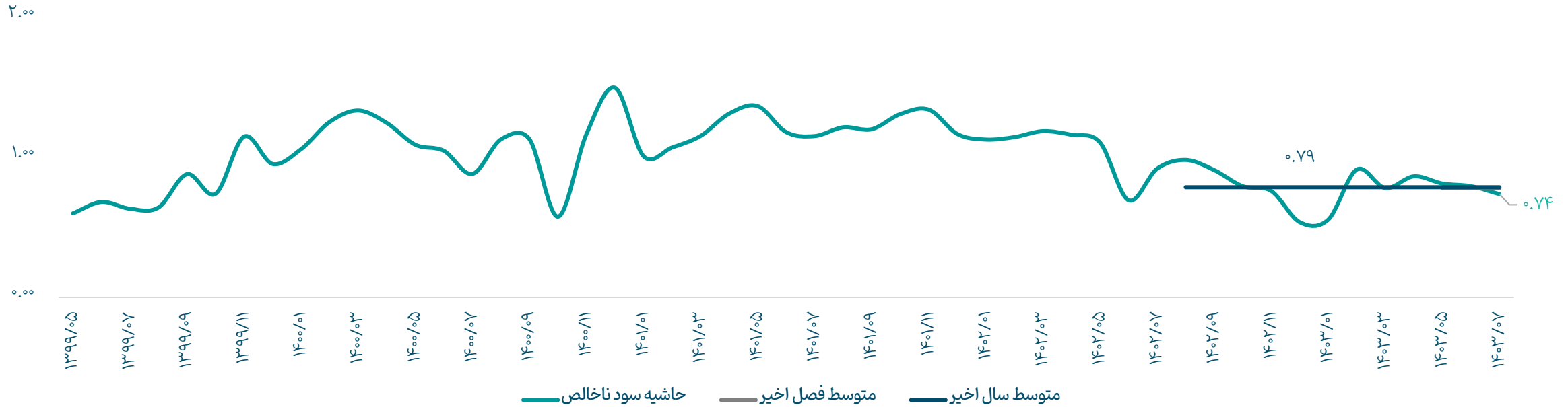


## بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

شبصیر



شرکت پتروشیمی قائد بصیر با نماد شبصیر تولید کننده گریدهای مختلفی از محصول ABS با ظرفیت اسمی ۳۶ هزار تن در سال می باشد و در دو دوره اخیر توانسته است سالانه بیش از ۴۱ هزارتن تولید را به ثبت برساند. پتروشیمی تبریز با ظرفیت اسمی ۳۵ هزار تن و پادجم با ظرفیت اسمی ۲۰۰ هزار تن در سال از جمله دیگر تولیدکنندگان ABS در کشور محسوب می شوند که البته پادجم هنوز به بهره برداری کامل نرسیده است و احتمالاً در سال ۱۴۰۴ تولید تجاری آن آغاز خواهد شد. شبصیر بیش از ۹۵ درصد فروش خود را در داخل کشور انجام می دهد. بخشی از این فروش داخلی در بورس کالا و براساس قیمت تعیین شده توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی انجام می شود و مابقی فروش خارج از بورس کالا و بر مبنای نرخ تعیین شده توسط کمیته قیمت گذاری شرکت انجام می گیرد. مواد اولیه مورد استفاده در شبصیر شامل استایرن منومر (پتروشیمی پارس)، اکریلونیتریل (وارداتی) و بوتادین (پتروشیمی های تبریز، جم و بندرامام) می باشد که در پراکنش نام تامین کنندگان آنها نیز قابل مشاهده است. ساختار بهای تمام شده شبصیر نشان می دهد که بیش از ۸۶ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد از این رو فاصله بین نرخ مواد اولیه و ABS می تواند تاثیر بااهمیتی در حاشیه سود ناخالص شرکت داشته باشد. همانطور که در نمودار کرک اسپرد هم مشاهده می گردد در سال ۱۴۰۲ کاهش این فاصله و افت کرک اسپرد اتفاق افتاد که تأثیرات آن در حاشیه سود سال قبل نمایان شد. در سال جاری نیز علی رغم بهبود نسبی کرک اسپرد نسبت به نیمه دوم سال قبل، همچنان شاهد آن هستیم که تا اوج فاصله نسبتاً زیادی وجود دارد. به طور کلی می توان گفت با توجه به میزان تقاضای داخلی برای ABS و همچنین روند نرخ ارز و نرخ های جهانی، این شاخص می تواند بهتر یا بدتر شود و بررسی روند ماه های آتی خصوصاً در نرخ های ABS و استایرن منومر حائز اهمیت خواهد بود.

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

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

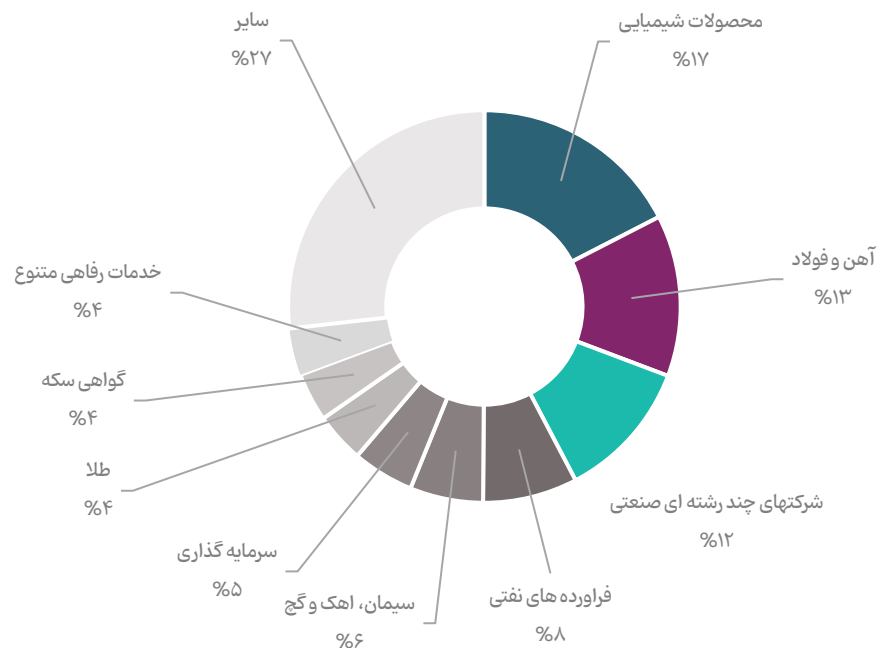
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum (\frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d})}$$



# سیدگردان مفید

دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	نوع صندوق	ریسک	صندوق
۵,۳۴۰	%۹۳۰	%۱۴	%۱	%۳			<b>پیتاز</b>
۴,۰۹۵	%۶۹۴	%۱۳	%۰	%۲	سهامی	●●●●○	<b>پیرو</b>
۲,۱۲۰	%۵۹۰	%۱۰	%-۱	%۱			<b>امید</b>
۲,۳۹۰	%۸۵۹	%۹	%-۱	%۲			<b>اطلس</b> ETF
۶۳۹			%۳	%۵			بازنشستگی
۲,۷۹۰		%-۱	%-۱۲	%۲	اهرمی (واحد ممتاز)	●●●●●	<b>توان</b> ETF
۶۱۴		%۱	%-۸	%-۱	شاخصی	●●●●○	<b>آرام</b> ETF
۶۰۵		%۹	%-۶	%۰			<b>استیل</b> ETF
۵۷۸			%-۱۸	%-۵	بخشی	●●●●○	<b>خودران</b>
۷۳۵			%۱۰	%۱			<b>سیمانو</b>
۳۳۱	%۵۱۵	%۱۰	%۲	%۲	مختلط	●●●●○	<b>ممتاز</b>
۳۹۹		%۱۵	%۵	%۳	تضمین اصل سرمایه	●●●●○	<b>تضمین</b>
۱۹,۲۱۷	%۱۰۴۵	%۷۲	%۹	%۱۵	مبتنی بر سکه طلا	●●●●○	<b>عیار</b> ETF
۳,۳۵۹		%۲۹	%۱۴	%۲	اهرمی (واحد عادی)	○●●●○	<b>توان</b>
۱۰,۲۸۷		%۳۰	%۱۴	%۲	با درآمد ثابت	○●●●○	<b>آوند</b> ETF
۶۰,۳۱۹	%۱۷۱	%۲۸	%۱۴	%۲			<b>حامی</b>





\* بروزرسانی پرتفوی برای شهریور 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 پیشرو** 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: پیشرو

ریسک:



صندوق سهامی

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۳۹۰/۰۱/۳۱

نوع صندوق:

صدور و ابطالی

کل خالص ارزش دارایی: ۴,۰۹۵ میلیارد تومان

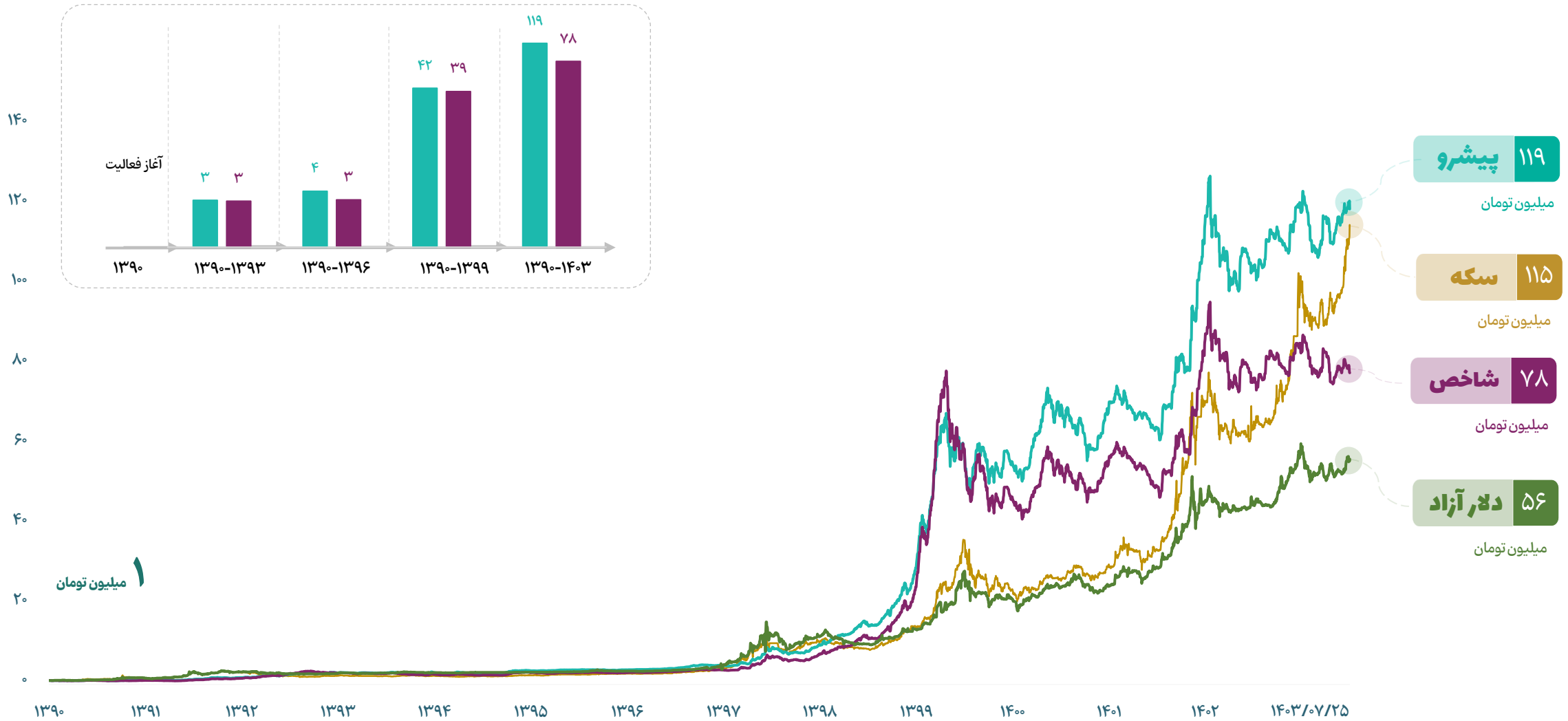
تاریخ به روز رسانی:

۱۴۰۳/۰۷/۲۵

## ❖ 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 پیشرو و بازار های موازی



# طلا



۴%      ۲۷%      ۲۸%      ۳۹%      ۸۰%

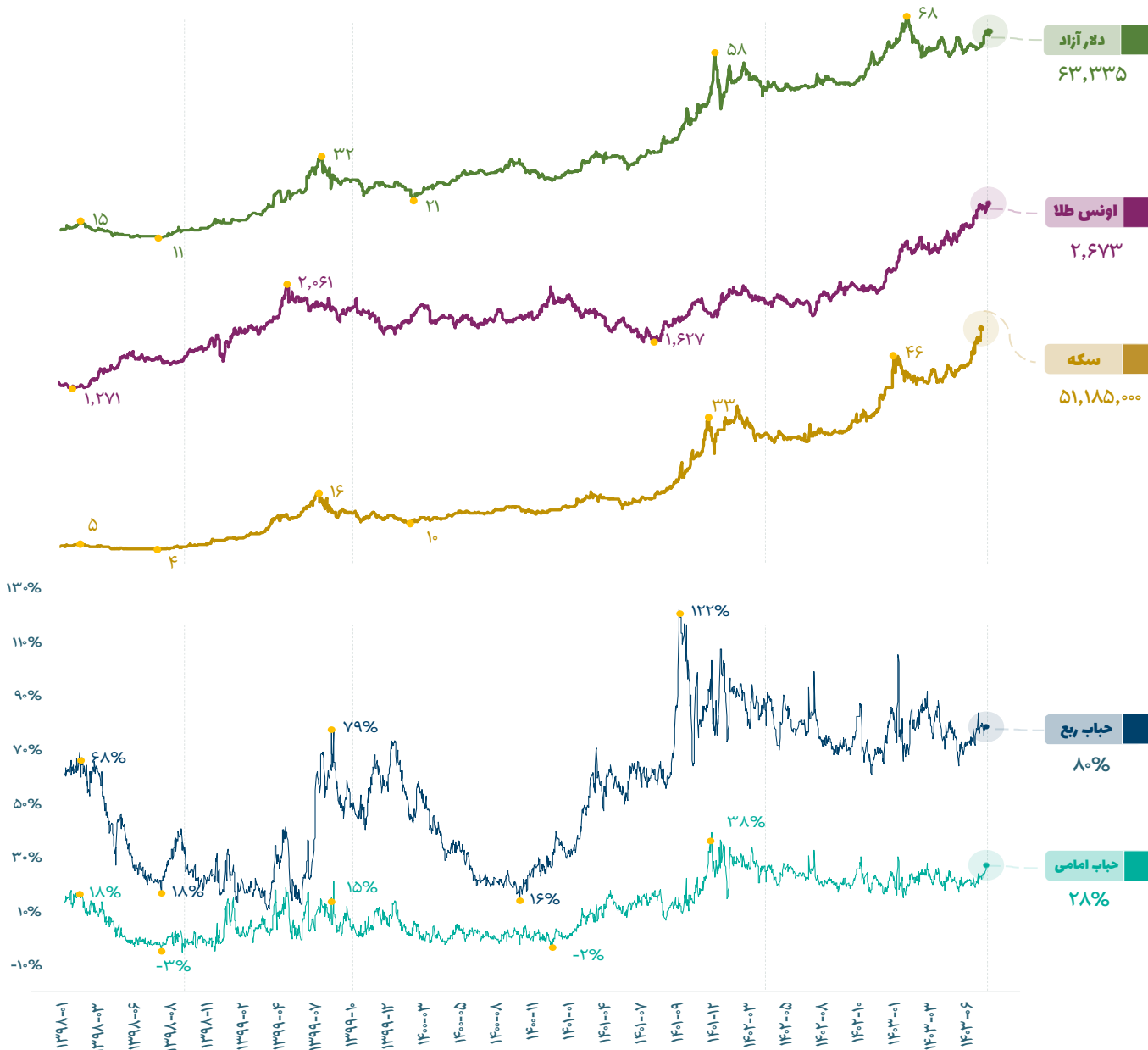
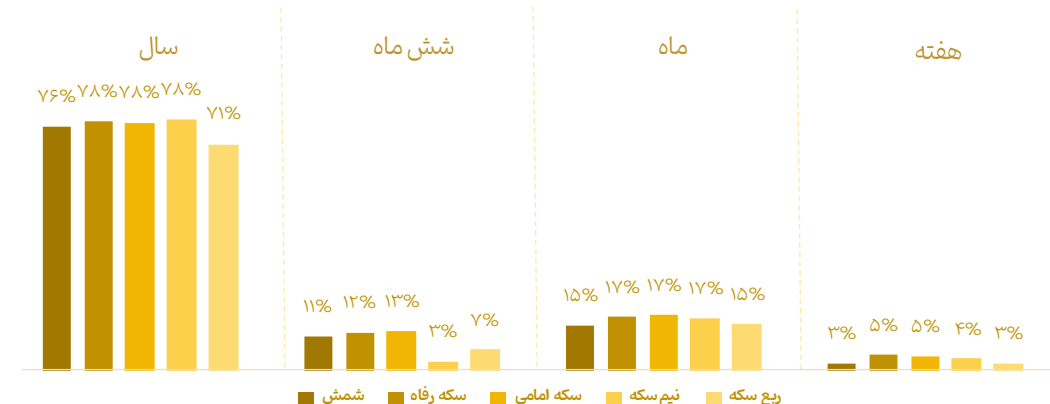
درصد حباب = \*۱۰۰ / حباب ارزش ذاتی

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



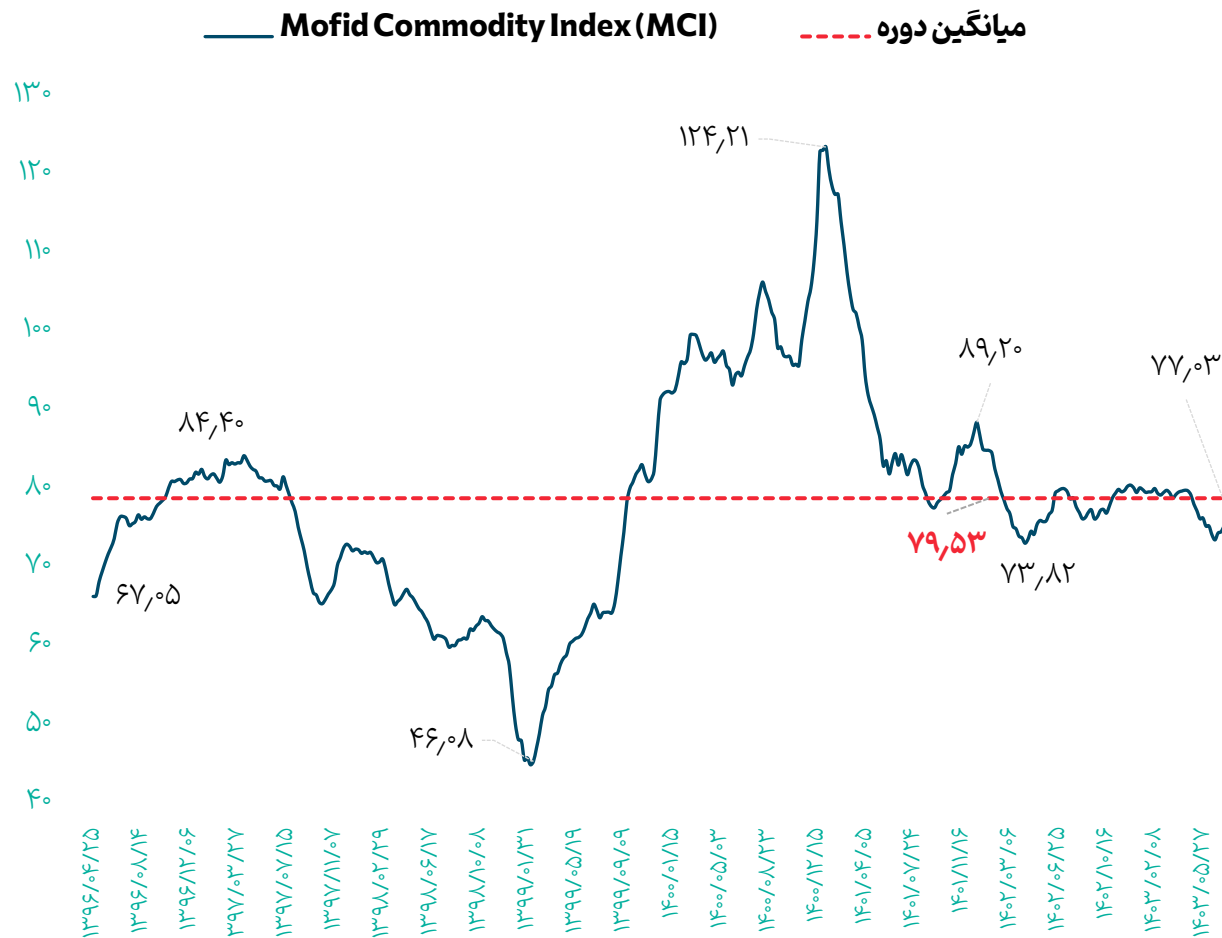
## اقتصاد داخلی

- در هفته اخیر تقاضای اعتباری بانک‌ها رکورد ۳۳۲ همتی اسفند ۴۰۲ را شکست و به ۳۴۱ همت رسید. با وجود رویکرد انقباضی بانک مرکزی، این رقمی بالا را نشان می‌دهد.
- در بیست و پنجمین حراج اوراق بدهی دولت، مبلغ ۱۴,۷۶۴ همت اوراق در نرخ بازده تا سررسید ۲۷,۳۷ درصد به فروش رفت که ۱۴,۵۸ همت آن توسط بازار سرمایه خریداری شد.
- کسری تراز تجاری شش ماهه کشور به ۶,۸۲ میلیارد دلار رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل نیم میلیارد دلار افزایش یافته است. ارزش صادرات نفت در شش ماهه ۴۰۳ حدود ۲۳,۲ میلیارد دلار گزارش شده است.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا ۲۸ مهر ۴۰۳ مبلغ ۸,۳۶۷ میلیارد دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومانی) به کالاهای اساسی و دارو تخصیص یافته است. در آخرین گزارش تأمین ارز ترجیحی افزایش نشان می‌دهد.

## اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری در اقتصاد آمریکا در این هفته نسبت به هفته گذشته کاهش یافت اما در کل روند فزاینده دارد. رشد تولید صنعتی این کشور در سپتامبر منفی ۰,۳ درصد اعلام شد. این دو داده کاهش حداقل ۰,۵ واحد درصدی در نشست‌های بعدی فدرال رزرو را قطعی می‌کند.
- رشد چین در سه ماهه سوم میلادی ۴,۶ درصد اعلام شد که از انتظارات بازار بالاتر بود. با این حال رشد تولید صنعتی این کشور به ۵,۱ درصد کاهش یافت. رشد سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت تجمعی و رشد سالانه خرده‌فروشی بهبود پیدا کرد. با این حال، تورم پایین‌تر از هدف این کشور و وضعیت نامساعد سمت عرضه، باعث تشدید سیاست‌های حمایتی بانک خلق چین شده است.
- رشد سالانه و ماهانه تولید صنعتی اروپا در ماه اوت بهبود نشان داد با این حال رشد ساخت‌وساز کماکان منفی است. حساب تجاری این منطقه نیز افت قابل توجهی را نشان می‌دهد. بر اساس این اطلاعات بانک مرکزی اروپا در آخرین نشست خود نرخ بهره سیاستی را ۰,۲۵ واحد درصد دیگر کاهش داد.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر ۰,۷۶ درصد کاهش یافت. کاهش شاخص به دلیل افت محسوس قیمت نفت بود که خود به دلیل کاهش پیش‌بینی تقاضای نفت در سال ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



متوسط هفتگی قیمت بازده هفتگی (%)

کالا

شاخص کامودیتی مفید (MCI)

۷۷,۰۳	۰,۷۶
۷۴,۴۵	-۴,۹۳
۷۱,۴۱	-۴,۶۲
۴۸۴,۰۰	۰,۴۱
۴۵۰,۰۰	۰,۰۰
۵۰۰,۰۰	-۰,۹۹
۹۵۸۴,۰۰	-۲,۰۹
۳۰۷۰,۰۰	-۱,۲۵
۲۵۸۷,۰۰	-۰,۵۰
۹۵۰,۰۰	۰,۲۱
۱۱۰۳,۰۰	۱,۴۷
۸۹۳,۰۰	۰,۶۸
۹۲۹,۰۰	۱,۷۵
۲۹۲,۰۰	-۲,۶۷
۳۷۲,۰۰	-۰,۲۷

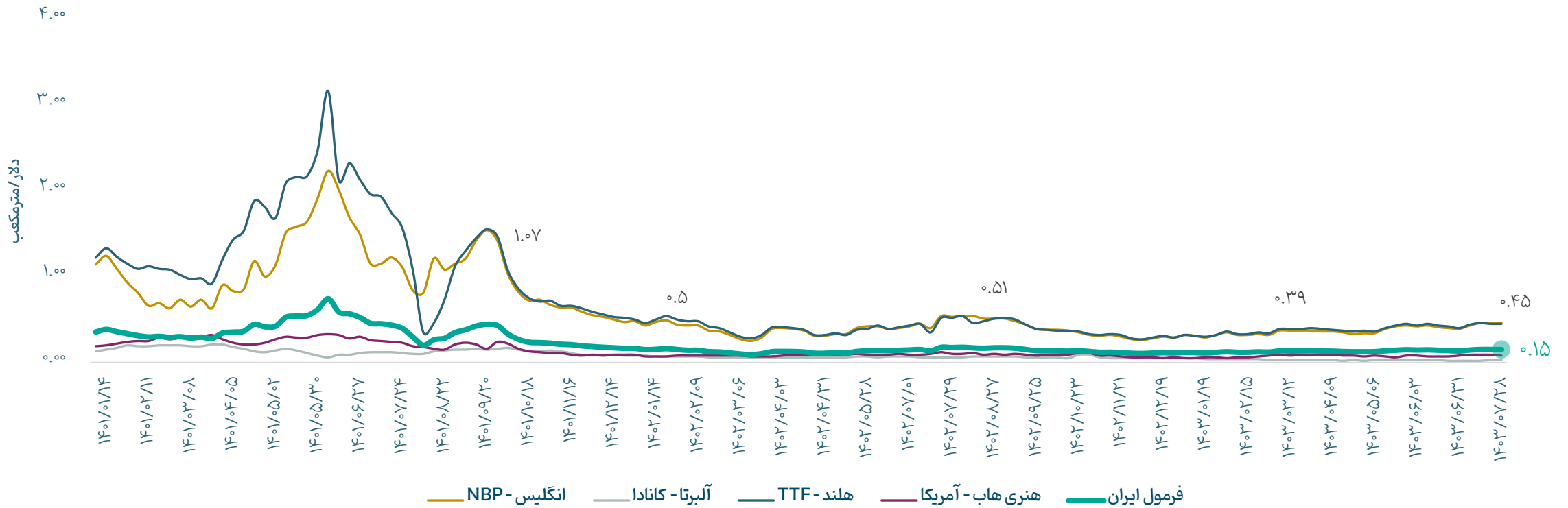
## تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با افت ۰٫۷۶ درصدی به سطح ۷۷٫۰۳ رسید و بخشی از رشد هفته قبل را پس گرفت. به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد متوسط هفتگی قیمت از آن پلی اتیلن سبک خطی (۲۵٫۷۵ درصد) و بیشترین افت متوسط هفتگی قیمت از آن نفت برنت (۴٫۹۳- درصد) بود.

- شاخص MCI در هفته اخیر بیشتر تحت تأثیر افت محسوس قیمت نفت، کاهش یافت. در هفته اخیر هم اوپک و هم آژانس بین‌المللی انرژی (IEA) پیش‌بینی‌های تقاضای نفت خود را برای سال‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ کاهش دادند. همچنین تولید پالایشگاه‌های چین برای ششمین ماه متوالی کاهش یافته که بیشتر ناشی از تقاضای ضعیف سوخت و افزایش استقبال از خودروهای الکتریکی (EV) می‌باشد. از سوی دیگر تولید نفت خام ایالات متحده آمریکا در هفته گذشته به رکورد جدید ۱۳٫۵ میلیون بشکه در روز رسید.



روند نرخ گاز طبیعی

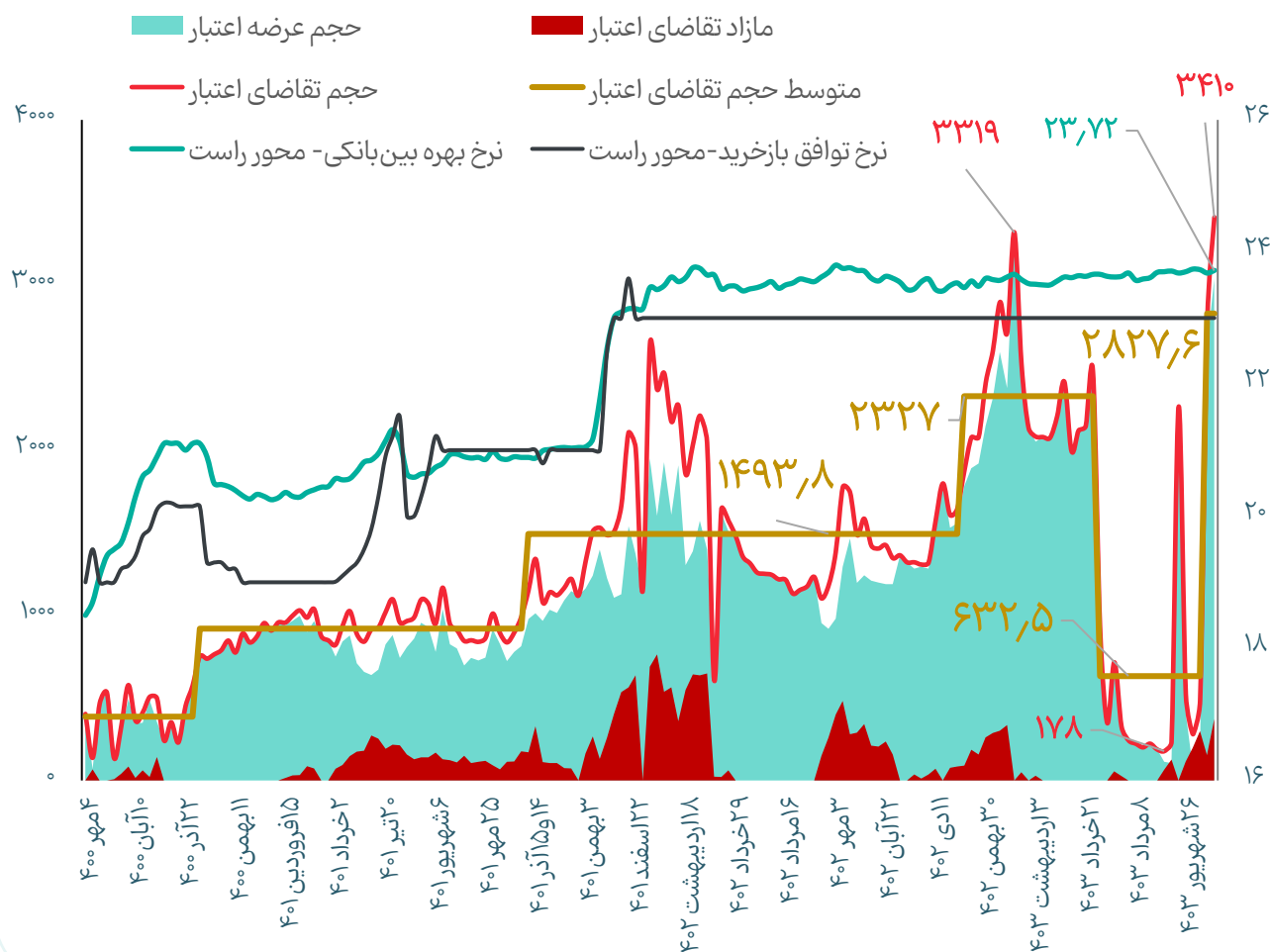


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۵ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۴۸,۳۰۳** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۷,۲۴۵ تومان** می شود.

## توضیحات تکمیلی

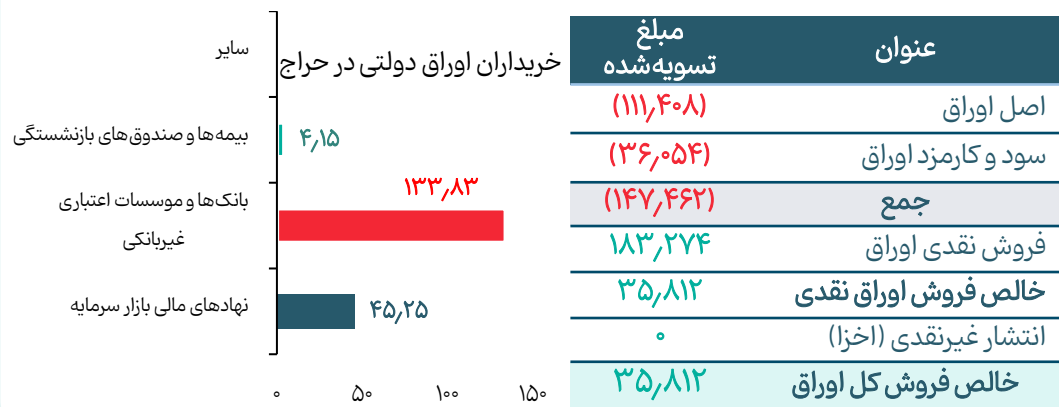
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۲۸۶ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با حدود ۲۴۹ همت آن موافقت کرد. همچنین ۵۴,۶۷ همت نیز اعتبار قاعده مند **عرضه** شد.
- بانک مرکزی در یک ماه اخیر به **کاهش** تدریجی مدت زمان سررسید ریپوها اقدام کرده است تا بتواند بدون شوک حجم ریپوهای بلندمدت را **کاهش** دهد. اما از آنجا که این روزها سررسید ریپوهای ۸۴ روزه است، تقاضای اعتبار بانک‌ها در زمان‌های سررسید افزایش قابل توجهی ثبت می‌کند.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها رکورد جدیدی را ثبت کرد و به حدود ۳۴۱ همت رسید.
- مانده ریپوها از حدود ۲۵۸,۵۶ به ۲۵۲ همت کاهش یافت که در نتیجه کاهش درصد موافقت بانک مرکزی با تقاضاهای بانک‌ها است.
- همان‌طور که در گزارش‌های هفتگی گذشته بیان شده بود، با توجه به حجم تقاضای اعتبار بانک‌ها و شروع سررسید ریپوهای ۸۴ و ۲۸ روزه، رویکرد انقباضی بانک مرکزی قابل تداوم نبوده و بانک مرکزی مجبور به اعطای اعتبار است.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۳۱ همت **کسری** اعتبار داشتند در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۲۶ همت بود.
- به‌طور کلی در ۶ ماه اخیر تقاضا و عرضه اعتبار بانک‌ها فاصله خیلی کمی داشتند که به دلیل تغییر رویکرد بانک مرکزی از انقباضی به انبساطی از خردادماه تا اواسط شهریور امسال بود.
- در مقایسه با سال قبل، در دو ماه اخیر رویکرد **انقباضی‌تر** بود. زیرا میزان اضافه تقاضای اعتبار **بیشتر** شده است.
- در تابستان و بهار امسال شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار نزدیک **صفر** شده و نرخ سود بین بانکی در حول ۲۳,۶ قرار گرفته بود، اما در ۶ هفته اخیر اضافه تقاضای بانک‌ها **افزایشی** شده و نرخ بهره بین بانکی به حدود ۲۳,۷ درصد رسید است.

## عملیات اجرایی سیاست پولی

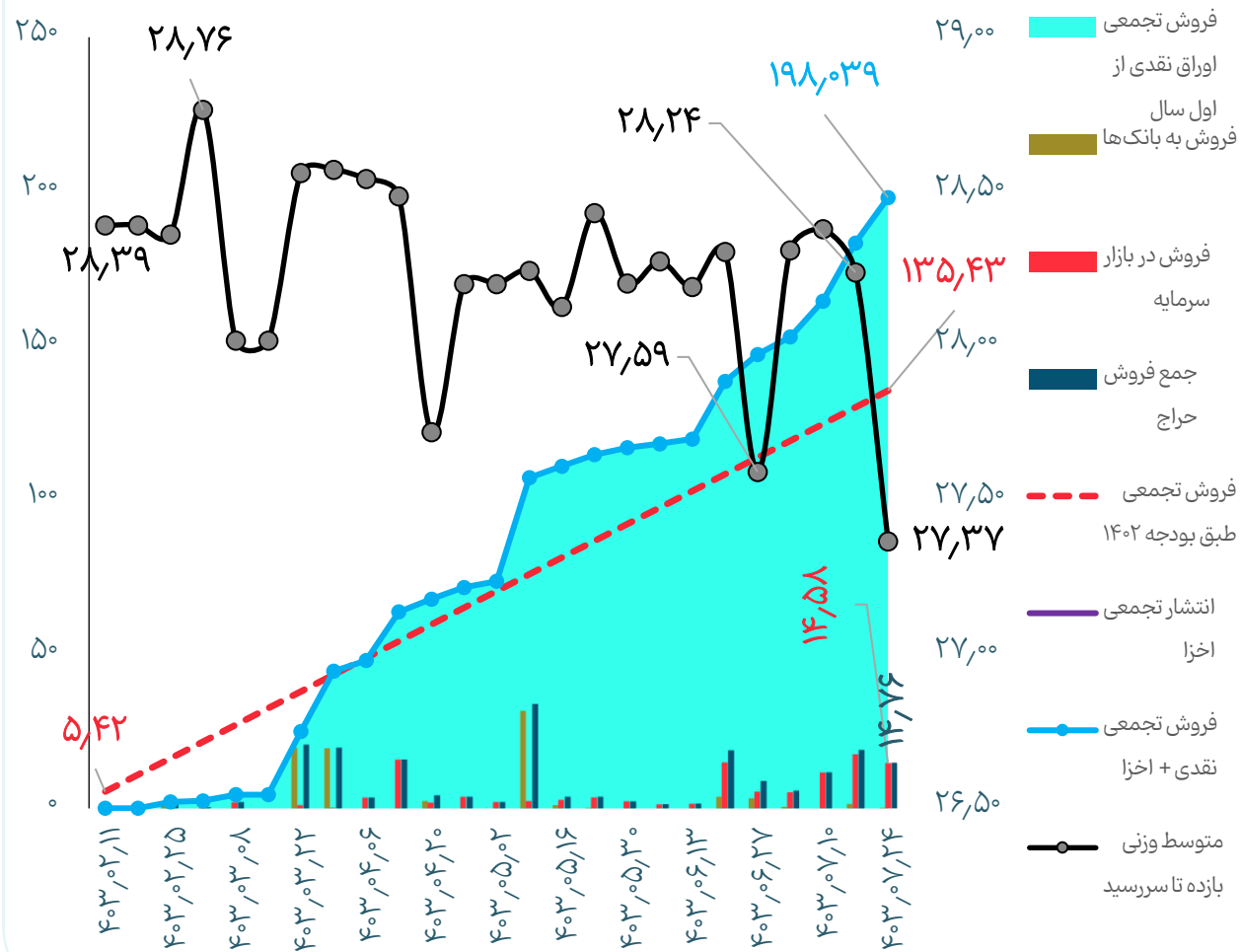


توضیحات تکمیلی

- در هفته گذشته ۱۴,۷۶ هزار میلیارد تومان (همت) در حراج فروش رفت که ۱۴,۵۸ همت آن در بازار سرمایه و ۰,۱۸ همت آن در بازار بین بانکی به فروش رفت. از ابتدای سال تا ۲۴ مهر در مجموع اوراق نقدی، حدود ۱۹۸,۰۳۴ 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. اما متوسط فروش هفتگی حدود ۷,۹ همت است.
- متوسط نرخ بازده تا سررسید اوراق دولتی در حراج به **کمترین** مقدار خود در امسال رسید.
- **کاهش** سقف سپرده گذاری صندوق های درآمد ثابت در بانک ها، یکی از عوامل **افزایش** تقاضا برای اوراق درآمد بوده و موجب **کاهش** مقطعی نرخ بازده تا سررسید اوراق درآمد ثابت می شود. البته این تصمیم می تواند به تامین مالی دولت کمک کند.
- به طور کلی، دولت بزرگترین کارگزار اقتصادی در کشور بوده و همواره دچار کسری بودجه است. لذا هر تصمیم در مدیریت اقتصادی کشور، همواره یک خاستگاه در تامین مالی دولت دارد.



برگزاری حراج بیست و پنجم اوراق مالی اسلامی



توضیحات تکمیلی

- در شش ماهه ۱۴۰۳، مجموع صادرات غیرنفتی اقتصاد ایران با ۶٫۵ درصد افزایش به ۲۵٫۸ میلیارد دلار رسید. همچنین واردات غیرنفتی (با احتساب ۲٫۵ میلیارد دلار شمش طلا) نیز با ۶٫۵ درصد افزایش به سطح ۳۲٫۶ میلیارد دلار رسید.
- سطح کسری تجاری امسال نسبت به مدت مشابه سال قبل بیش از نیم میلیارد دلار افزایش یافته است.
- طبق اخبار منتشر شده صادرات نفت خام در شش ماهه نخست ۱۴۰۳، ۲۳٫۲ میلیارد دلار بوده است.
- در شش ماهه ۱۴۰۳، ۲۸٫۱ میلیون تن محصولات پتروشیمی به ارزش ۱۱٫۳ میلیارد دلار صادر شده است که به لحاظ وزن ۵ درصد و به لحاظ ارزشی ۷ درصد رشد داشته است.
- چین با ۱۵٫۷ میلیارد دلار، امارات با ۱۳٫۴ میلیارد دلار و ترکیه با ۷٫۵ میلیارد دلار (مجموع صادرات و واردات) ۳ شریک عمده تجاری کشور هستند.

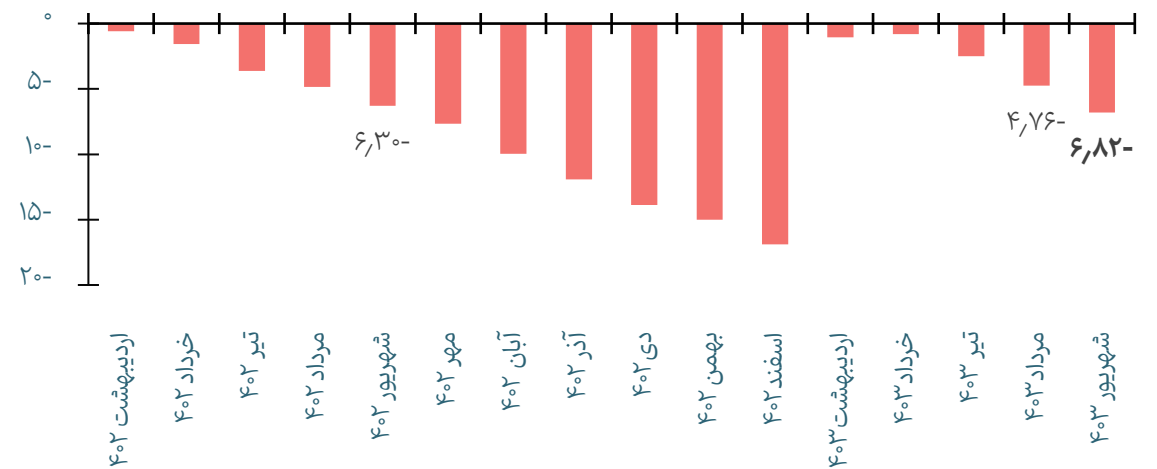
ترانزیت خارجی

- طی شش ماهه نخست سال ۱۴۰۳ میزان ترانزیت خارجی کشور به ۱۱٫۵۲ میلیون تن بود که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۹٫۴۲ درصد رشد داشته است.

تجارت خارجی شش ماهه نخست ۱۴۰۳

فعالیت	شش ماهه ۱۴۰۳		شش ماهه ۱۴۰۲		دلار
	وزن	ارزش	وزن	ارزش	
	میلیون تن	میلیارد دلار	میلیون تن	میلیارد دلار	
صادرات (غیرنفتی)	۷۰٫۳۴۲	۲۵٫۷۵۸	۶۷٫۹۹۴	۲۴٫۱۹۱	۶٫۴۸
واردات (غیرنفتی)	۱۸٫۲۶۹	۳۲٫۵۷۳	۱۷٫۷۶۳	۳۰٫۵۷۰	۶٫۵۵
تراز تجاری غیرنفتی		-۶٫۸۱۵		-۶٫۳۷۹	
صادرات نفت خام (و نفت کوره)	-	۲۳٫۲	-	-	-

تراز تجاری غیرنفتی - مجموعی - میلیارد دلار

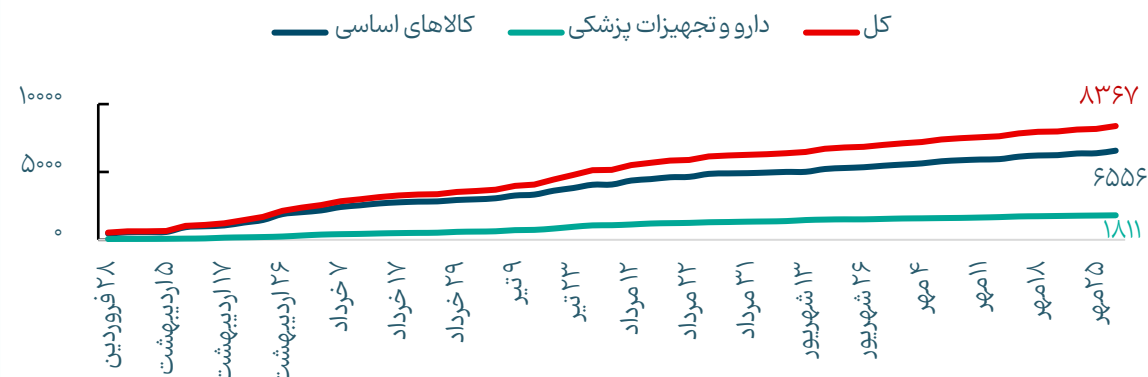


## توضیحات تکمیلی

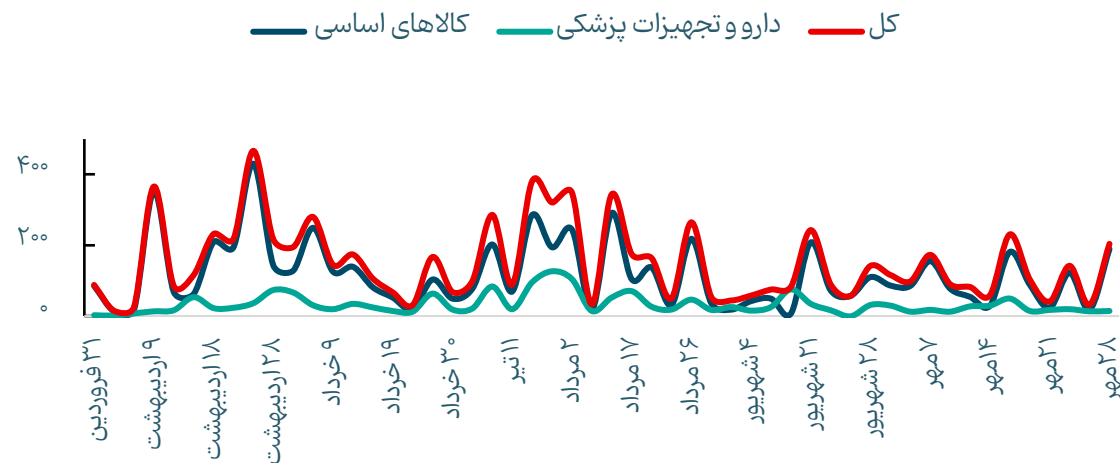
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۲۸ مهرماه ۱۴۰۳ حدود ۳۸ میلیارد و ۳۰۸ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۸ میلیارد و ۳۶۷ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیانگر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، حدود ۶ میلیارد و ۵۵۶ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه‌های روغنی و نهاده‌های دامی بوده و ۱/۸۱۱ میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته نسبت به گزارش ۲۵ مهر **افزایش** ۱۷۲ میلیون دلاری را نشان می‌دهد. تامین صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی یک میلیون دلار و تامین ارز کالاهای اساسی ۱۷۱ میلیون دلار **افزایش** داشته‌اند.

## تامین ارز ترجیحی

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



تغییرات دوره‌ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



## توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش عرضه و تقاضای این کشور نسبت به ماه گذشته تضعیف شده است.

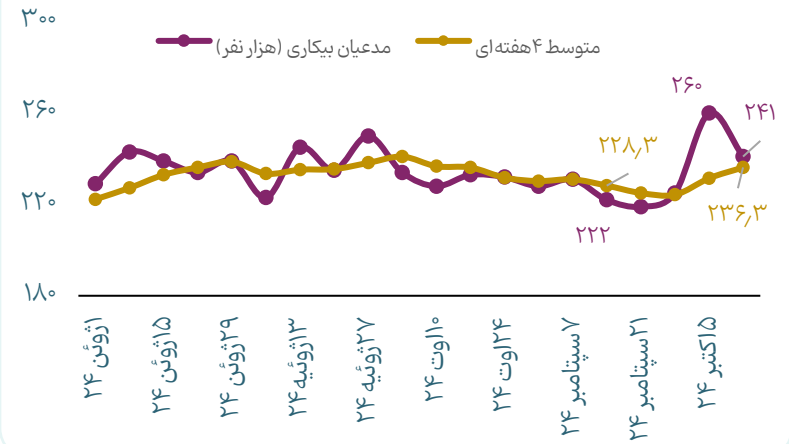
## بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۱۲ اکتبر، تعداد مدعیان بیکاری **کاهش** قابل توجهی داشت، اما همچنان بالاتر از متوسط ۶ ماهه خود قرار دارد.
- برای دومین هفته متوالی، متوسط چهار هفته‌ای مدعیان بیکاری روند **صعودی** داشت. اگر **افزایش** متوسط چهار هفته‌ای این شاخص تداوم داشته باشد، **افزایش** نرخ بیکاری اجتناب‌ناپذیر خواهد شد.
- رشد تولید صنعتی در سطوح ماهانه و سالانه دچار **کاهش** شده، و رشد سالانه این شاخص برای ۳ ماه متوالی پایین‌تر از متوسط یکساله، سه‌ساله و بلندمدت خود قرار گرفت و **منفی** شد.
- این موضوع می‌تواند زمینه مناسب برای تشدید **کاهش** نرخ بهره توسط فدرال رزرو باشد.

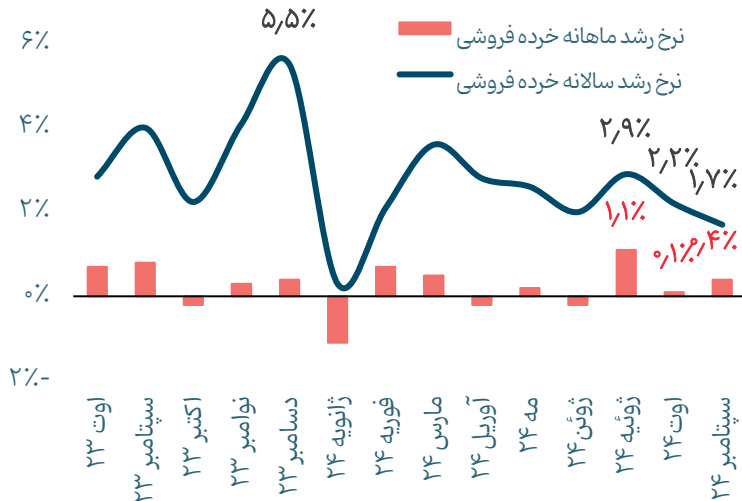
## بخش تقاضا

- رشد سالانه خرده‌فروشی برای دو ماه متوالی روند نزولی داشت اما همچنان مثبت است. در حالی که نرخ رشد ماهانه این شاخص افزایش را ثبت کرد.
- به طور کلی تداوم ۲ ماهه کاهش رشد نقطه‌ای خرده‌فروشی حاکی از تضعیف تقاضای مصرفی این کشور است.

## مدعیان بیکاری



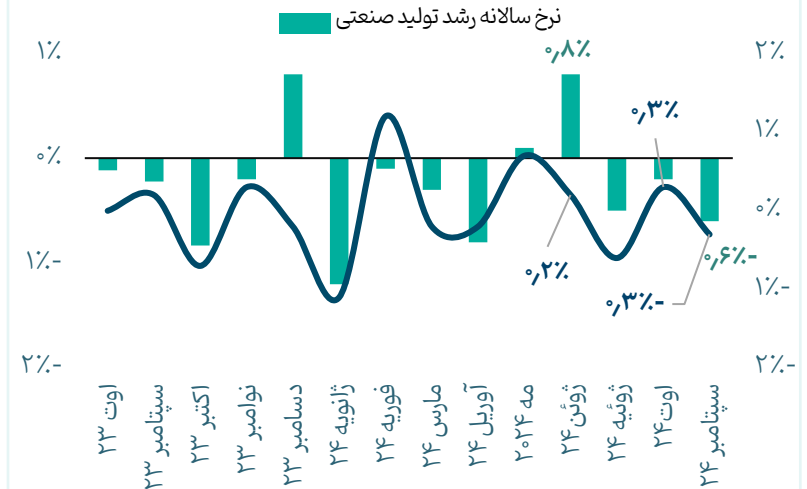
## خرده‌فروشی



## سیاست‌گذاری پولی

- سیاست پولی فدرال رزرو از ۱۸ سپتامبر انبساطی بوده و با توجه به سخنرانی‌های اخیر رؤسای فدرال رزرو، تا پایان سال ۲۰۲۴، حداقل کاهش ۰٫۵٪ واحد درصدی دیگر در نرخ بهره توسط کمیته بازار باز فدرال رزرو انجام خواهد شد.
- انتظارات در خصوص روند کاهش نرخ بهره با انتشار اطلاعات در خصوص تضعیف بخش تقاضا و اشتغال این کشور، تشدید نیز شده است. لذا تداوم روند صعودی قیمت جهانی طلا و کریپتو بسیار محتمل است.

## تولید صنعتی



## توضیحات تکمیلی

**آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد چین حاکی از تقویت نسبی بخش عرضه و تضعیف بخش تقاضای این کشور است.**

## بخش عرضه

• اقتصاد چین در سه ماهه سوم ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴٫۶ درصد رشد کرد که اندکی پایین‌تر از مقدار رشد ۴٫۷ درصدی سه ماهه دوم، اما **بالاتر** از پیش‌بینی رشد ۴٫۵ درصدی انتظارات بازار بود. در سه فصل (۹ ماهه) اول ۲۰۲۴ رشد اقتصادی چین ۴٫۸ درصد بود که **کمتر** از هدف رشد ۵ درصدی مقامات چین برای ۲۰۲۴ بود.

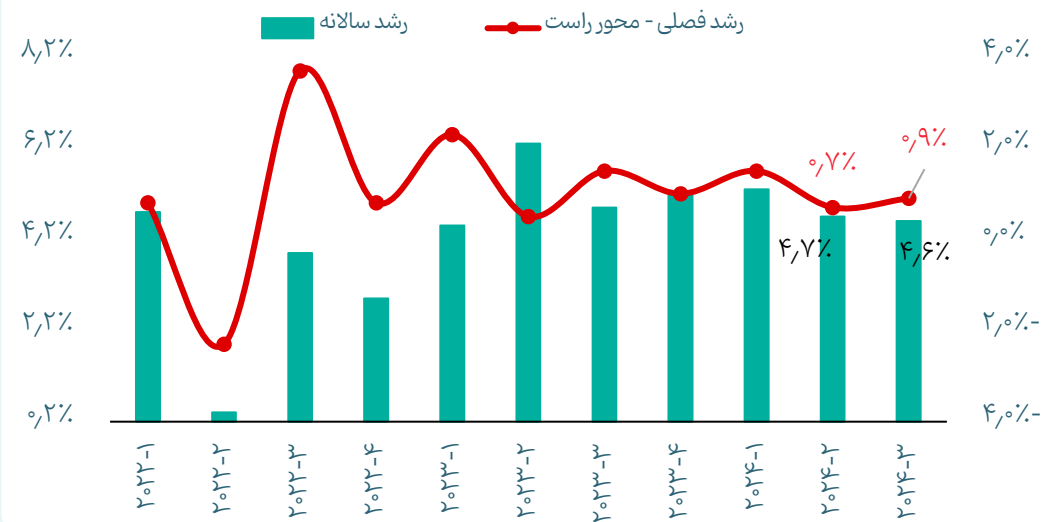
• در تواتر فصلی اقتصاد چین در سه ماهه سوم ۲۰۲۴ نسبت به سه ماهه دوم ۲۰۲۴، ۰٫۹ درصد رشد کرد که بیشتر از مقدار سه ماهه دوم بود.

• به‌طور کلی کندی رشد اقتصادی چین ناشی از سه عامل عمده است که عبارتند از: استمرار رکود بخش مسکن و مستغلات، ضعف تقاضای داخلی و تنش‌های تجاری. در این راستا مقامات چینی در ماه سپتامبر ۲۰۲۴ بزرگ‌ترین بسته محرک اقتصادی از زمان کووید-۱۹ را ارائه دادند که شامل کاهش قابل توجه نرخ‌های بهره کلیدی و سیاست‌های مالی انبساطی در جهت افزایش توانمندسازی خانوارها بود.

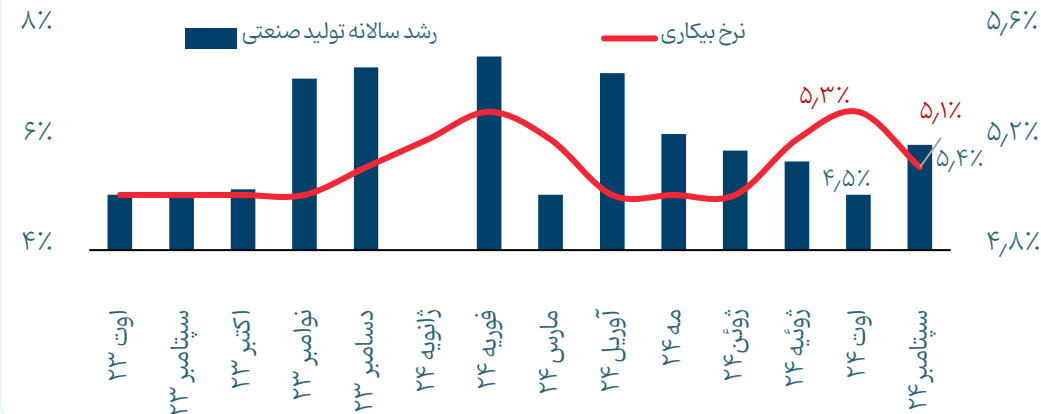
• شاخص تولید صنعتی چین در سپتامبر ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵٫۴ درصد **رشد** کرد که **بالاتر** از رشد ماه اوت و همچنین **بالاتر** از انتظارات ۴٫۶ درصدی بازار بود. همچنین در نه ماهه اول ۲۰۲۴، تولید صنعتی به‌طور تجمعی نسبت به مقدار مشابه سال قبل، ۵٫۸ درصد **افزایش** یافت و تولیدات صنعتی ماهانه ۵٫۹ درصد **افزایش** یافت که **بیشترین** میزان در پنج ماه گذشته بود.

• نرخ بیکاری چین در سپتامبر ۲۰۲۴ به ۵٫۱ درصد رسید که **کمتر** از مقدار ۵٫۳ درصدی ماه اوت و کمتر از برآورد ۵٫۳ درصدی بازار بود. این نرخ پایین‌ترین میزان در سه ماه گذشته بود که حاکی از بهبود وضعیت اشتغال در چین است.

## رشد اقتصادی



## تولید صنعتی



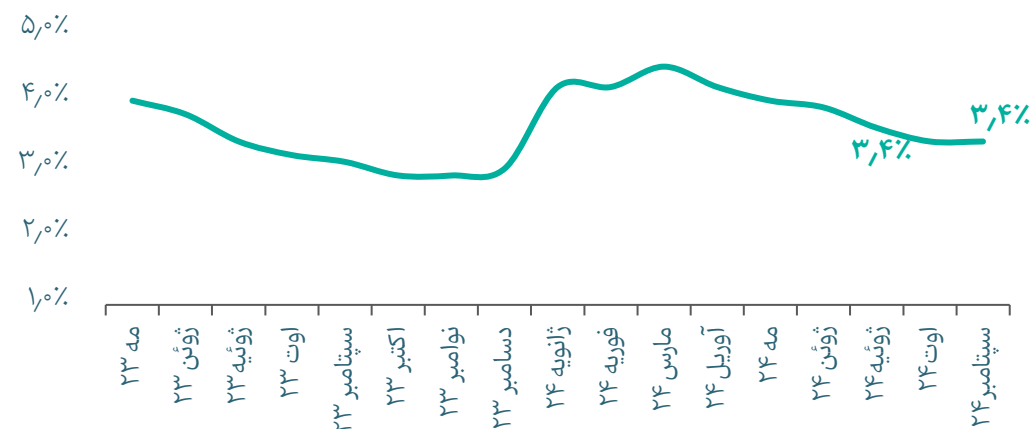
## توضیحات تکمیلی

## بخش تقاضا

- سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت (زیرساخت، مسکن و مستغلات، ماشین‌آلات و تجهیزات) چین در دوره ژانویه تا سپتامبر ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳٫۴ درصد **افزایش** یافت که مشابه مقدار تجمعی ۸ ماهه اما کمی **بالاتر** از انتظارات رشد ۳٫۳ درصد بازار بود.
- سرمایه‌گذاری در بخش مسکن و مستغلات (به‌عنوان یکی از زیربخش‌های دارایی‌های ثابت) در ۹ ماهه ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱٫۱ درصد **کاهش** یافت که حاکی از استمرار رکود بخش مسکن و مستغلات چین است.
- شاخص خرده‌فروشی اقتصاد چین در سپتامبر ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳٫۲ درصد **افزایش** یافت که **بیشتر** از مقدار ۲٫۱ درصدی ماه قبل و بالاتر از مقدار رشد ۲٫۵ درصدی انتظارات بازار بود. به‌صورت ماهانه نیز شاخص خرده‌فروشی در ماه سپتامبر ۲۰۲۴ درصد افزایش یافت که نسبت به رشد ۰٫۲ درصد در ماه قبل شتاب گرفت. رشد ماه سپتامبر قوی‌ترین رشد را در فعالیت‌های خرده‌فروشی از ماه مه نشان می‌دهد که عمدتاً ناشی از افزایش خرده‌فروشی مواد غذایی، خدمات شخصی، لوزم خانگی و خودرو بود.

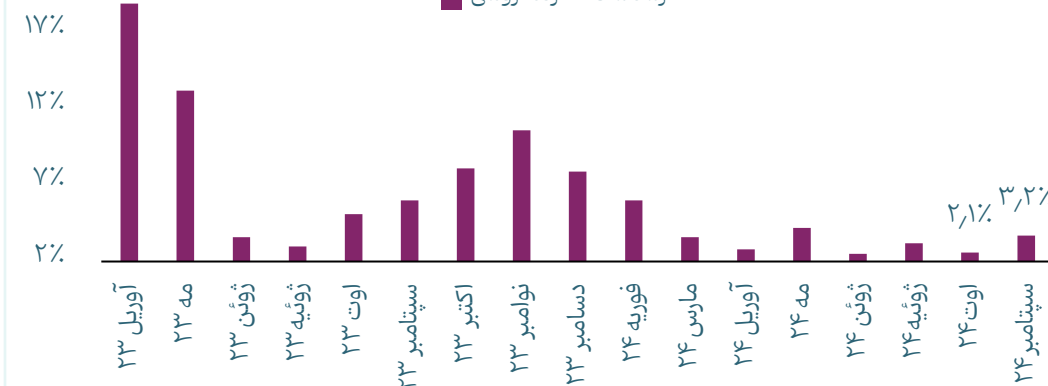
## تغییرات سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت

رشد سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت تجمعی



## خرده‌فروشی

رشد سالانه خرده‌فروشی





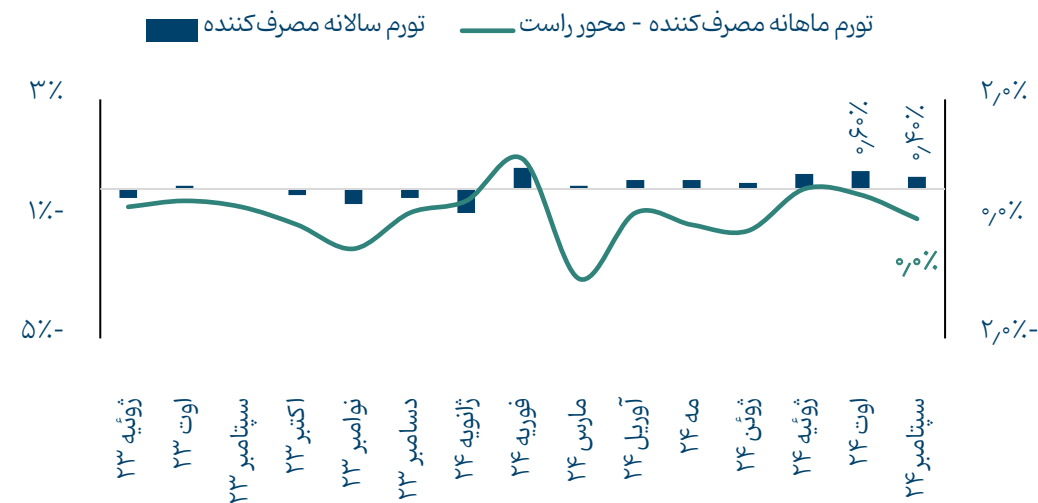
## توضیحات تکمیلی

## ادامه بخش تقاضا

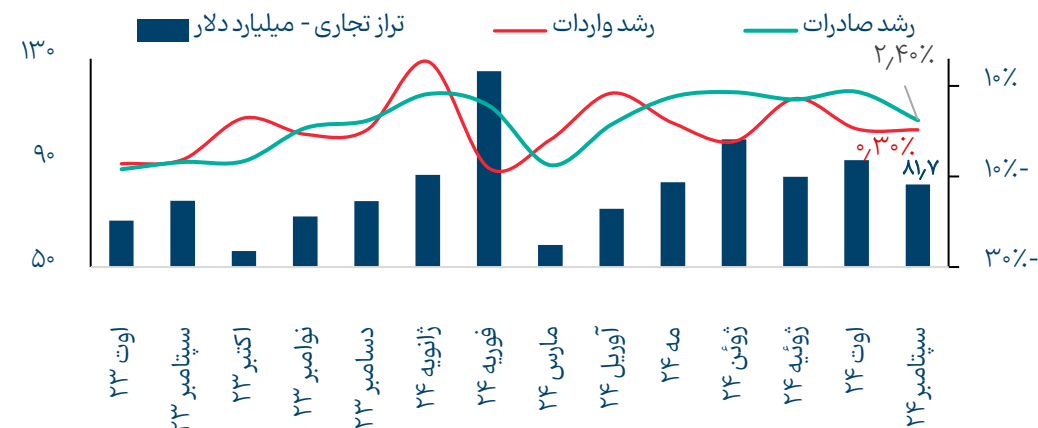
• شاخص قیمت مصرف‌کننده چین در سپتامبر ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰٫۴ درصد **افزایش** یافت که **کمتر** از مقدار ماه قبل و پیش‌بینی ۰٫۶ درصدی بازار بود. شاخص قیمت مصرف‌کننده (بدون احتساب هزینه‌های مواد غذایی و انرژی) نیز در ماه سپتامبر ۰٫۱ درصد **افزایش** یافت که **کمترین** افزایش از فوریه ۲۰۲۱ است. تورم ماهانه (سپتامبر نسبت به اوت) نیز بدون تغییر ماند. با توجه به کمتر بودن تورم چین از هدف ۳ درصدی برای سال ۲۰۲۴ انتظار می‌رود که دولت چین سیاست‌های مالی و پولی انبساطی را ادامه دهد.

• صادرات و واردات چین در سپتامبر ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل به ترتیب ۲٫۴ درصد و ۰٫۳ درصد **رشد** کردند که **کمتر** از انتظارات بازار (به ترتیب ۶ درصد و ۰٫۹ درصد) بودند و در این میان صادرات **افت** محسوسی را نسبت به مقدار ماه قبل (۸٫۷ درصد) داشت. مازاد تجاری چین در سپتامبر ۲۰۲۴ به سطح ۸۱٫۷ میلیارد دلار رسید، در حالی که مقدار مشابه سال قبل ۷۵٫۵ میلیارد دلار بود و انتظارات بازار نیز ۸۹٫۸ میلیارد دلار بود.

## تورم مصرف‌کننده



## تجارت خارجی

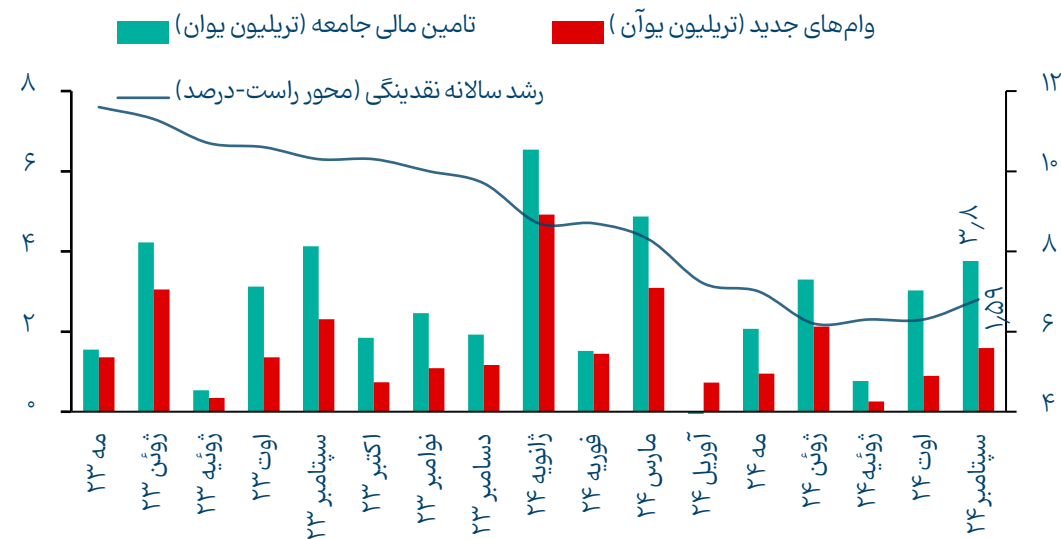


## توضیحات تکمیلی

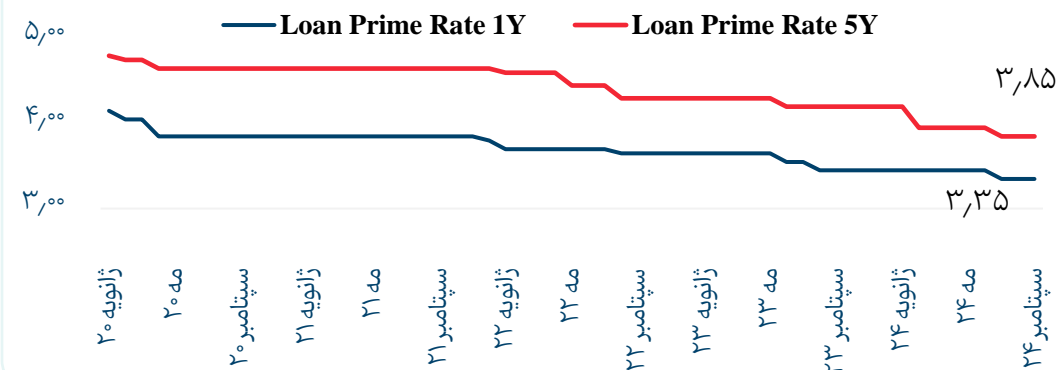
## سیاست‌های پولی و حمایتی

- بانک‌های چینی در سپتامبر ۲۰۲۴، ۱٫۵۹ تریلیون یوان وام جدید اعطا کردند که ۹۰۰ میلیارد یوان بیشتر از ماه قبل بود اما انتظارات ۱٫۹ تریلیون یوآنی بازار را از دست داد. این پایین‌ترین میزان وام‌های جدید اعطایی برای ماه سپتامبر از سال ۲۰۱۸ بود که باعث تشدید بدبینی شد.
- همچنین، مجموع تامین مالی اجتماعی در ماه سپتامبر به ۳٫۷۶ تریلیون یوان افزایش یافت که همراستا با انتظارات بازار بود. همچنین رشد نقدینگی چین از ژوئن ۲۰۲۴ شتاب گرفته و از ۶٫۲ درصد به ۶٫۸ درصد رسیده است.
- سیاست‌های پولی متعارف چین نیز در یکسال اخیر انبساطی بوده و نرخ‌های بهره کلیدی برای وام‌های خانوارها و شرکت‌ها و همچنین وام مسکن نیز کاهش یافته است.

## وام‌های اولیه، تامین مالی جامعه و رشد نقدینگی



## نرخ‌های بهره کلیدی



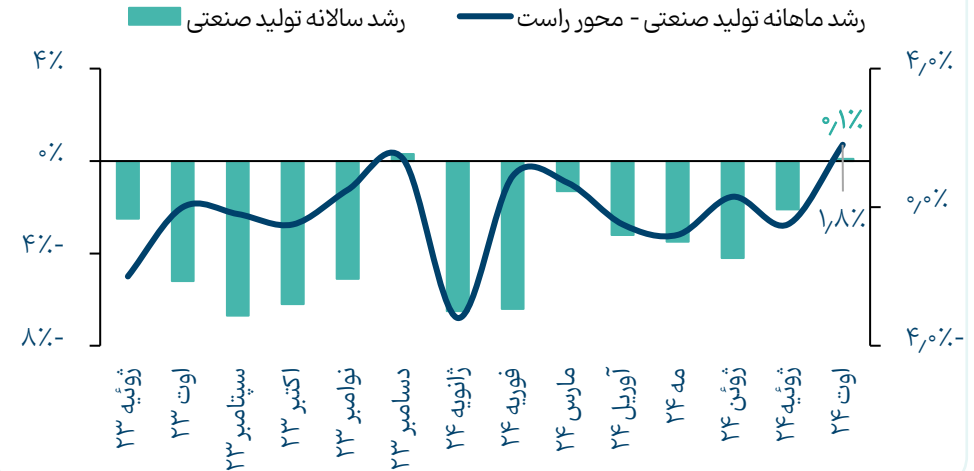
## توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش عرضه منطقه یورو مقایسه با ماه گذشته بهبود نسبی را تجربه کرده و بخش تقاضا تضعیف شده است.

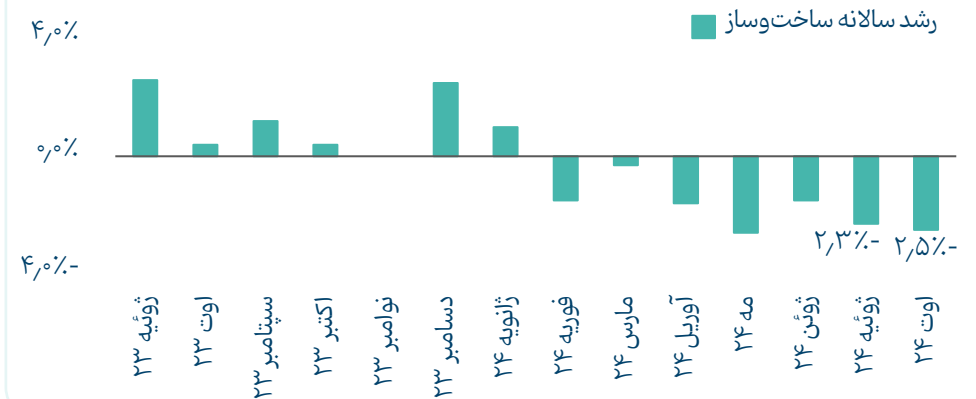
## بخش عرضه

- شاخص تولیدات صنعتی منطقه یورو در اوت ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۰٫۱ درصدی را ثبت کرد و برای نخستین بار در ۸ ماه اخیر رشد سالانه مثبت را تجربه کرد. رشد ماهانه تولیدات صنعتی نیز ۱٫۸ درصد بود که بالاتر از انتظارات بازار (۱٫۷ درصد) است.
- در میان اقتصادهای اصلی منطقه یورو، آلمان با رشد ۳٫۳ درصدی ماهانه تولید صنعتی، بیشترین رشد را تجربه کرد. رشد تولیدات صنعتی در فرانسه و ایتالیا نیز به ترتیب ۱٫۴ و ۰٫۱ درصد بود. در حالی که تولیدات صنعتی اسپانیا نسبت به ماه قبل افت ۰٫۴ درصدی داشت.
- در ماه اوت ۲۰۲۴ رشد تولید ساخت و ساز برای هفتمین ماه متوالی منفی شد و به ۲٫۵- درصد رسید که شدیدترین انقباض در سه ماه اخیر بود.
- به نظر می‌رسد 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 سخنانی‌های اعضای بانک اروپا 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 وام‌های رهنی مسکن نزولی است. لذا تعلل در خرید مسکن به صرفه است.

## تولید صنعتی



## تولید ساخت و ساز



## توضیحات تکمیلی

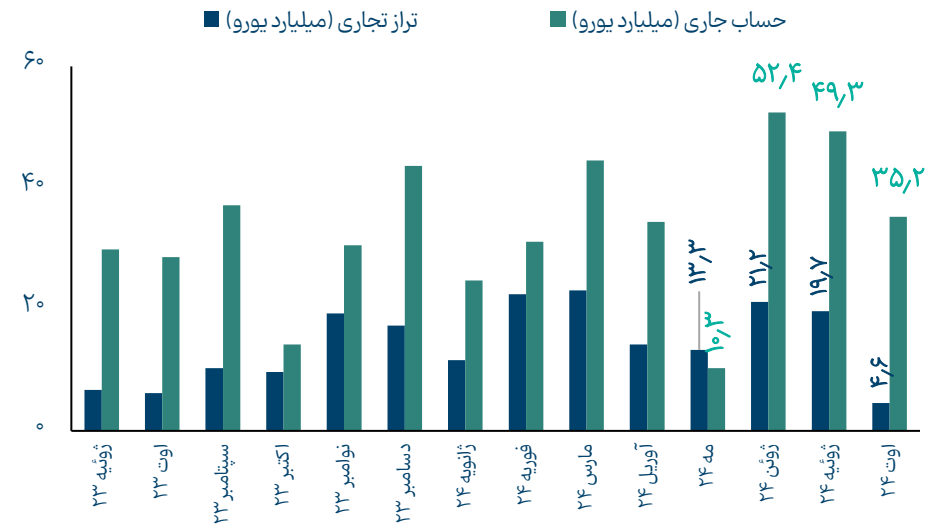
## بخش تقاضا

- در ماه ژوئیه تراز تجاری منطقه یورو، با **کاهش** محسوس نسبت به ماه گذشته، به ۴٫۶ میلیارد یورو رسید. حساب جاری نیز با **کاهش** ۱۴٫۱ میلیون یورو نسبت به ماه قبل رقم ۳۵٫۲ میلیارد یورو را ثبت کرد.
- کاهش تراز تجاری منطقه یورو متأثر از افت بیشتر صادرات این منطقه در مقایسه با کاهش واردات بود. در این ماه رشد نقطه به نقطه صادرات **-۱۳٫۸** درصد و رشد نقطه ای واردات حدود **-۸٫۵** درصد بود.

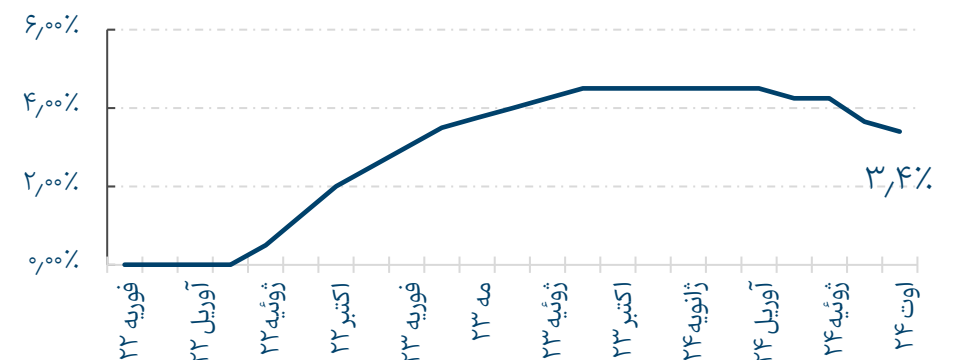
## سیاست گذاری پولی

- در نشست تعیین نرخ بهره در هفته گذشته، بانک مرکزی اروپا سومین **کاهش** نرخ بهره در سال ۲۰۲۴ را انجام داد و نرخ بهره را ۰٫۲۵ واحد درصد کاهش داد، که مطابق انتظارات بازار بود.
- با توجه به موفقیت بانک مرکزی اروپا در خصوص کاهش نرخ تورم و رساندن تورم به سطح پایین تر از نرخ تورم هدف، انتظارات در خصوص تداوم سیاست انبساطی این بانک در ماه های آتی نیز تقویت شده است. با این حال باید توجه کرد که اعضای بانک مرکزی اروپا در سخنرانی های خود تاکید دارند که تصمیم گیری در خصوص کاهش نرخ بهره در جلسات آتی همچنان بر اساس داده ها و اطلاعات آتی اقتصادی است و تعهدی در خصوص یک مسیر از قبل تعیین شده برای کاهش نرخ بهره وجود ندارد.

## تراز تجاری و حساب جاری



## نرخ بهره



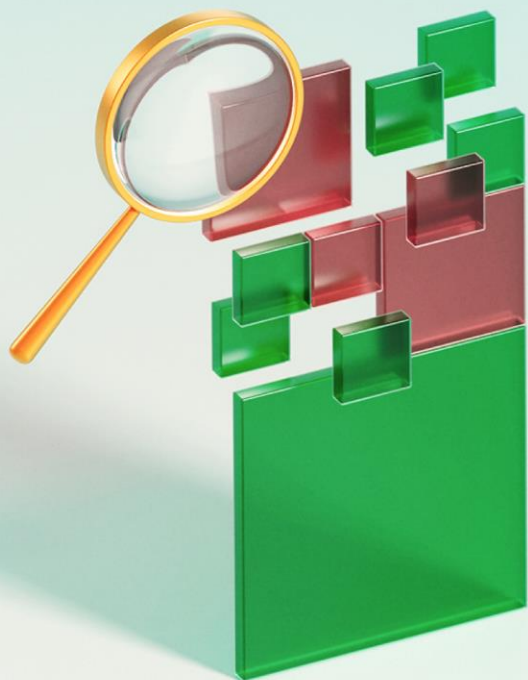
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

**شاخص‌های PMI آمریکا:** در ماه گذشته PMI های آمریکا روند نزولی و PMI تولیدات کارخانه‌ای در ناحیه رکودی قرار گرفت. اما با توجه به کاهش نرخ بهره در ماه سپتامبر و شروع سیاست‌های انبساطی، انتظار بر صعودی شدن PMI ها وجود دارد.

- **اثر مثبت:** شاخص دلار و یورو
- **اثر منفی:** کامودیتی

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۲۰ اکتبر ۲۹/۰۷/۱۴۰۳ یکشنبه	سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (سپتامبر)
چین	۲۱ اکتبر ۳۰/۰۷/۱۴۰۳ دوشنبه	نرخ‌های وام یکساله و پنجساله (اکتبر)
منطقه یورو	۲۲ اکتبر ۰۱/۰۸/۱۴۰۳ سه‌شنبه	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی اروپا
منطقه یورو	۲۴ اکتبر ۰۳/۰۸/۱۴۰۳ پنجشنبه	PMI ها (اکتبر)
آمریکا	۲۴ اکتبر ۰۳/۰۸/۱۴۰۳ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۱۹ اکتبر)
آمریکا	۲۴ اکتبر ۰۳/۰۸/۱۴۰۳ پنجشنبه	PMI ها (اکتبر)
منطقه یورو	۲۵ اکتبر ۰۴/۰۸/۱۴۰۳ جمعه	وام‌های پرداختی به بنگاه‌ها و خانوارها، رشد نقدینگی (سپتامبر)



# تحليل نماد



# تحليل مفيد

شركة پخش هجرت (هجرت)

## معرفی شرکت

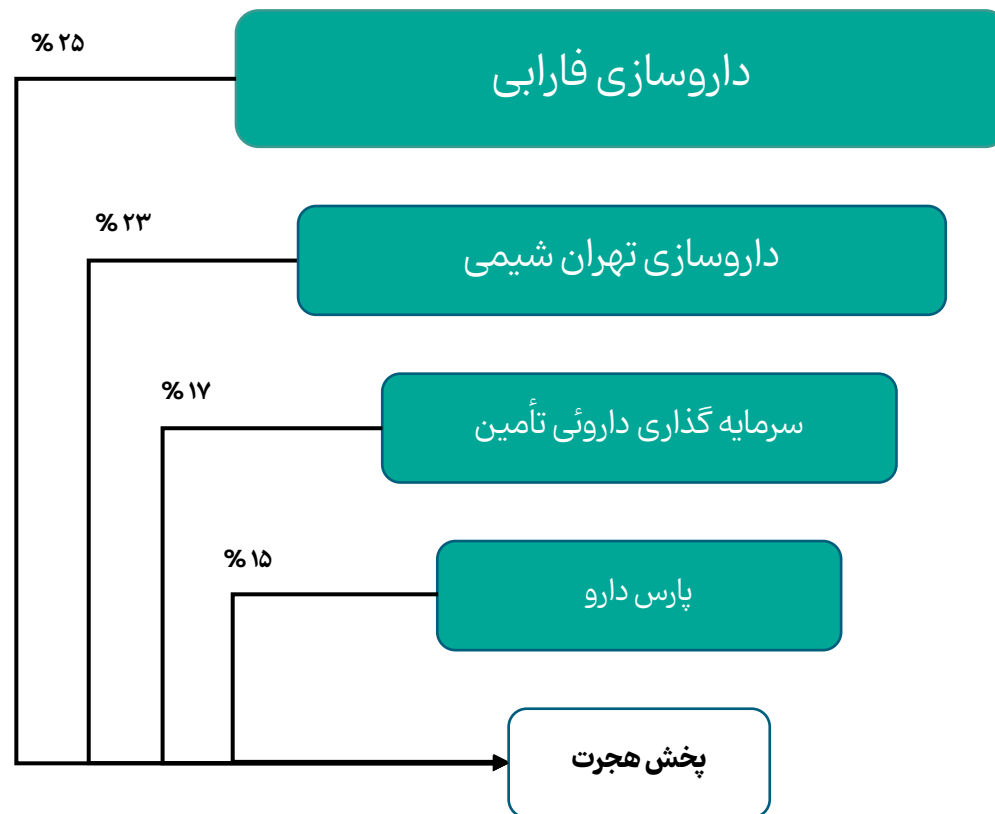


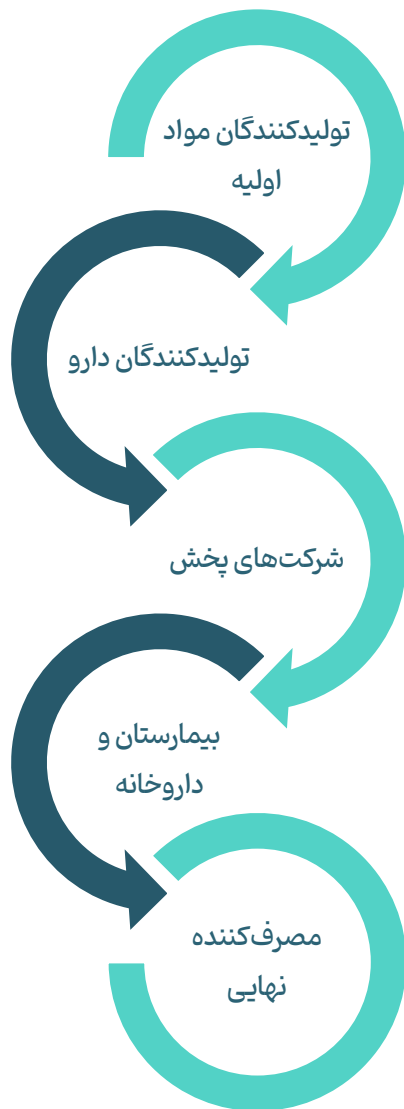
شرکت پخش هجرت در سال ۱۳۳۳ تأسیس و در سال ۱۳۴۴ با نام "تهران فارما" فعالیت خود را در حوزه واردات و توزیع دارو آغاز کرد. این شرکت در سال ۱۳۷۵ به سهامی عام تبدیل شد و در سال ۱۳۹۰ وارد بورس اوراق بهادار شد؛ هم‌اکنون رتبه ۷۸ را در بین شرکت‌های برتر کشور دارد.



شرکت سرمایه گذاری داروئی تأمین به واسطه سهامداری در شرکت های هلدینگ داروپخش، پارس دارو و فارابی به طور غیر مستقیم دارای ۲۴% مالکیت پخش هجرت می باشد که با در نظر گرفتن ۱۷% مالکیت مستقیم آن، مجموعاً دارای مالکیت ۴۱ درصدی در شرکت پخش هجرت می باشد. شرکت پارس دارو نیز به واسطه مالکیت ۵۰.۵ درصدی در داروسازی فارابی، مالکیت ۱۲.۶ درصدی غیرمستقیم پخش هجرت را دارد که با در نظر گرفتن مالکیت مستقیم ۱۵ درصدی، مجموعاً ۲۷.۶% از سهام پخش هجرت را در اختیار دارد.

**بر این اساس هلدینگ داروئی تأمین ۴۱% از سهام کنترلی شرکت را در دست دارد.**

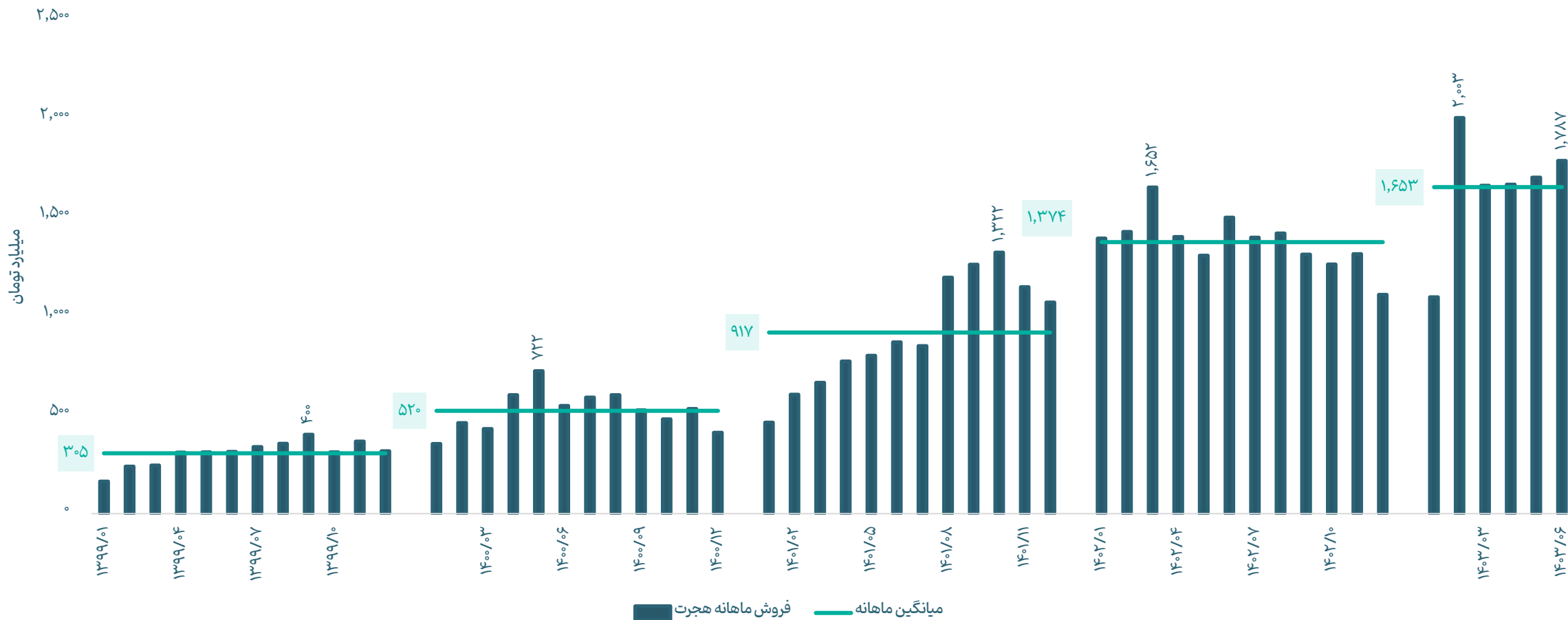




صنعت پخش دارو در ایران یکی از بخش‌های کلیدی و حیاتی در زنجیره تأمین بهداشت و درمان کشور است. این صنعت وظیفه توزیع و رساندن داروها، مکمل‌ها و تجهیزات پزشکی از تولیدکنندگان و واردکنندگان به داروخانه‌ها، بیمارستان‌ها و مراکز درمانی را بر عهده دارد. اهمیت صنعت پخش دارو به دلیل نقشی که در دسترسی سریع و به‌موقع داروها، به‌ویژه داروهای حیاتی و حساس دارد، بسیار بالاست.

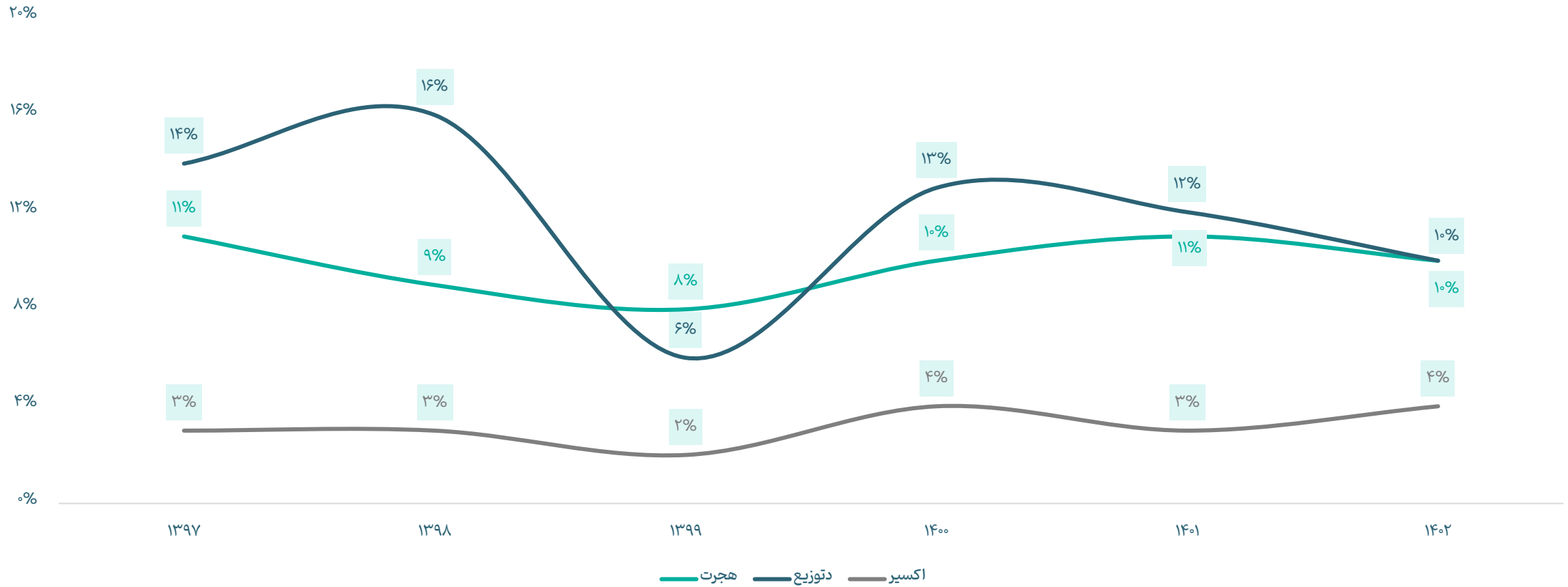


عملکرد ماهانه



مطابق نمودار، رشد فروش ماهانه شرکت از ۳۰۰ میلیارد ماهانه در سال ۱۳۹۹ به ۱,۷۰۰ میلیارد در سال ۱۴۰۳ رسیده است که به صورت میانگین رشد ۴۰ درصدی سالانه را نشان می دهد.

روند سهم از بازار



نمودار بالا نشان دهنده سهم از بازار شرکت‌های پخش هم گروه (زیرمجموعه‌های هلدینگ تیبیکو) از مجموع ارزش بازار دارو (به قیمت مصرف کننده) است.

## سبد محصولات پخش هجرت در سال ۱۴۰۰

وزن در سبد داخلی	محصولات	وزن در سبد وارداتی	محصولات	وزن در سبد کل	محصولات
۲۹%	REMDESIVIR	۵۰%	INSULIN	۲۶%	REMDESIVIR
۹%	HEPARIN	۲۱%	IMMUNE GLOBULIN	۸%	HEPARIN
۷%	ACETAMINOPHEN	۱۹%	DYDROGESTERONE	۶%	ACETAMINOPHEN
۶%	FAVIPIRAVIR	۱۰%	IODIXANOL	۶%	FAVIPIRAVIR
۵%	AMOXICILLIN	۰.۰۳%	TRASTUZUMAB	۵%	INSULIN

## وزن سبد

- داخلی ۹۱%
- وارداتی ۹%

## مشتریان عمده

- کارخانجات داروپخش
- رویان دارو
- اکتوورکو
- داروسازی اکسیر
- داروسازی شهید قاضی

## رتبه در بین شرکتها

- توزیع داروپخش ۱۳%
- پخش هجرت ۱۰%
- پخش البرز ۹%
- آدوراطب ۸%
- پخش رازی ۶%

## سبد محصولات پخش هجرت در سال ۱۴۰۱

وزن در سبد داخلی	محصولات	وزن در سبد وارداتی	محصولات	وزن در سبد کل	محصولات
۱۱%	ACETAMINOPHEN	۲۶%	IMMUNE GLOBULIN	۸%	ACETAMINOPHEN
۹%	ENOXAPARIN	۲۳%	INSULIN	۷%	ENOXAPARIN
۷%	HEPARIN	۱۷%	ALBUMIN	۶%	INSULIN
۶%	SODIUM CHLORIDE	۱۶%	HUMAN PAPILOMAVIRUS	۶%	SODIUM CHLORIDE
۵%	AMOXICILLIN	۷%	SODIUM CHLORIDE	۶%	HEPARIN

## وزن سبد

- داخلی ۸۰%
- وارداتی ۲۰%

## مشتریان عمده

- کارخانجات داروپخش
- داروسازی اکسیر
- داروسازی فارابی
- داروسازی شهید قاضی
- روژین دارو

## رتبه در بین شرکتها

- توزیع داروپخش ۱۲%
- پخش هجرت ۱۱%
- پخش البرز ۹%
- آدوراطب ۸%
- پخش رازی ۷%

## سبد محصولات پخش هجرت در سال ۱۴۰۲

وزن در سبد داخلی	محصولات	وزن در سبد وارداتی	محصولات	وزن در سبد کل	محصولات
۱۱%	AMOXICILLIN	۱۴%	ALGLUCOSIDASE ALFA	۴%	ALGLUCOSIDASE ALFA
۹%	ACETAMINOPHEN	۱۰%	INSULIN	۳%	INSULIN
۷%	SODIUM CHLORIDE	۹%	IMMUNE GLOBULIN	۲%	IMMUNE GLOBULIN
۶%	INSULIN	۶%	ALBUMIN	۲%	AMOXICILLIN
۵%	AZITHROMYCIN	۶%	CETUXIMAB	۲%	ACETAMINOPHEN

## وزن سبد

- داخلی ۷۳%
- وارداتی ۲۷%

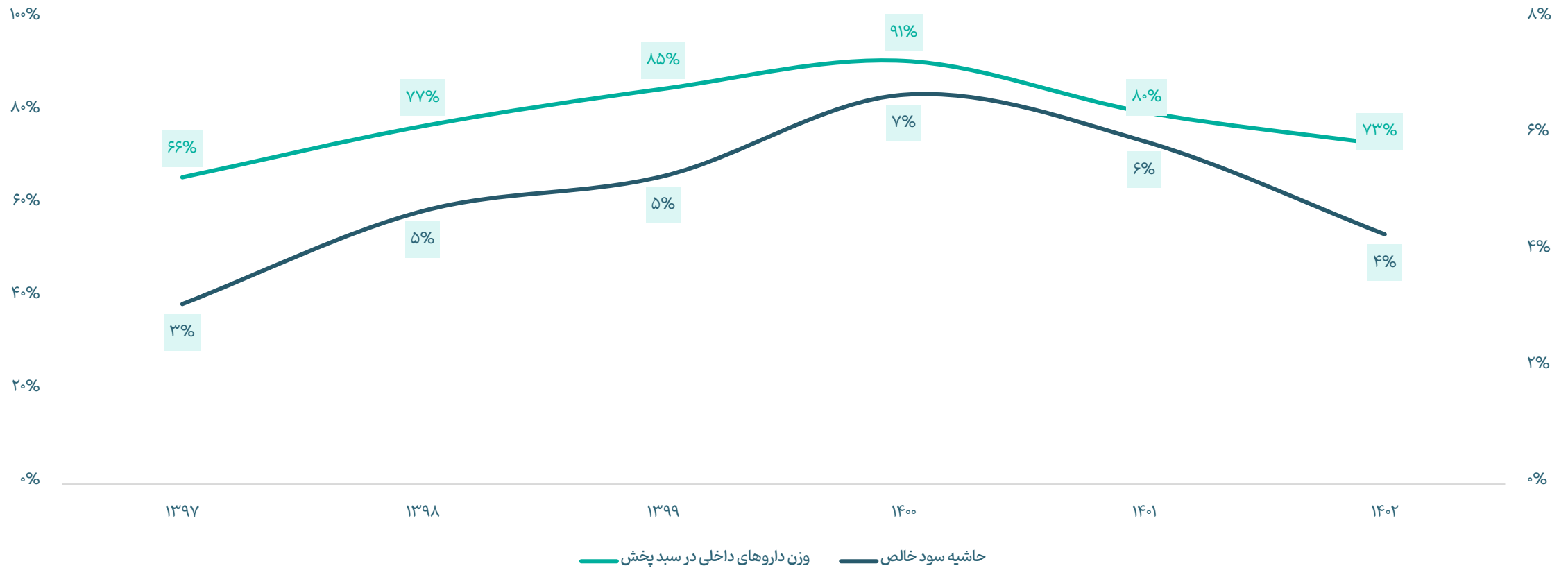
## مشتریان عمده

- ❖ بهستان دارو
- ❖ کارخانجات داروپخش
- ❖ داروسازی اکسیر
- ❖ روژین دارو
- ❖ داروسازی فارابی

## رتبه در بین شرکتها

- ❖ توزیع داروپخش ۱۰%
- ❖ پخش هجرت ۱۰%
- ❖ پخش البرز ۹%
- ❖ آدوراطب ۸%
- ❖ پخش رازی ۷%

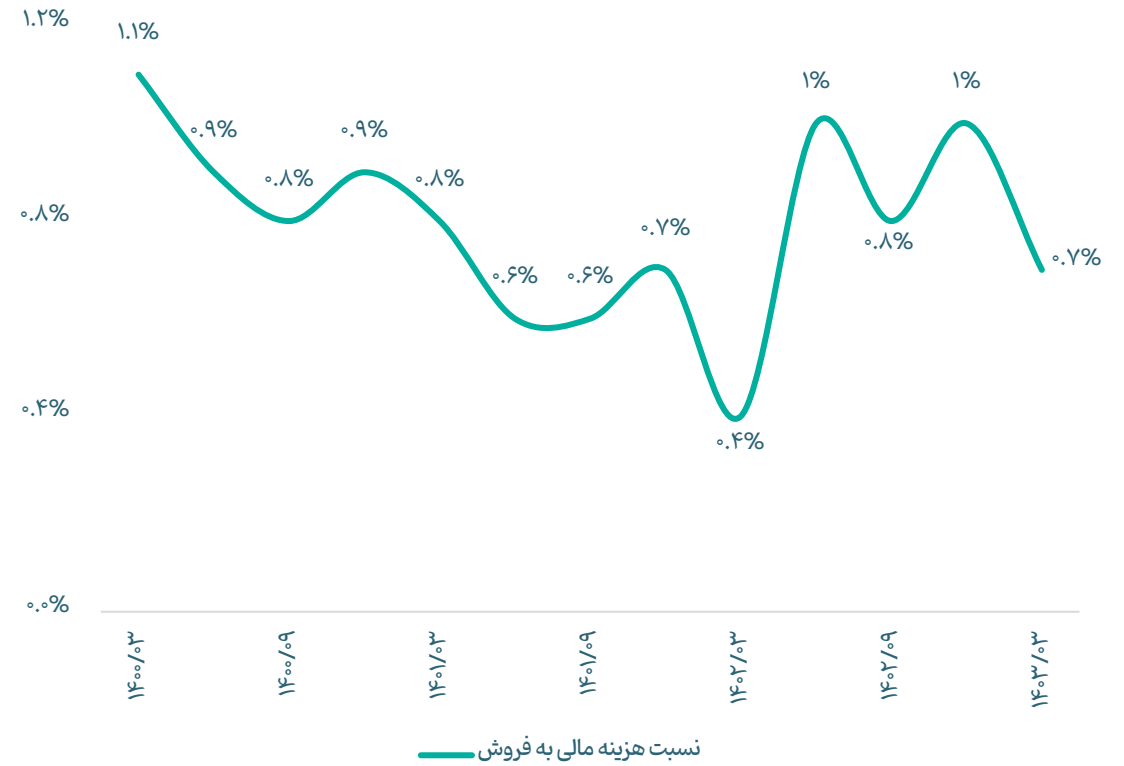
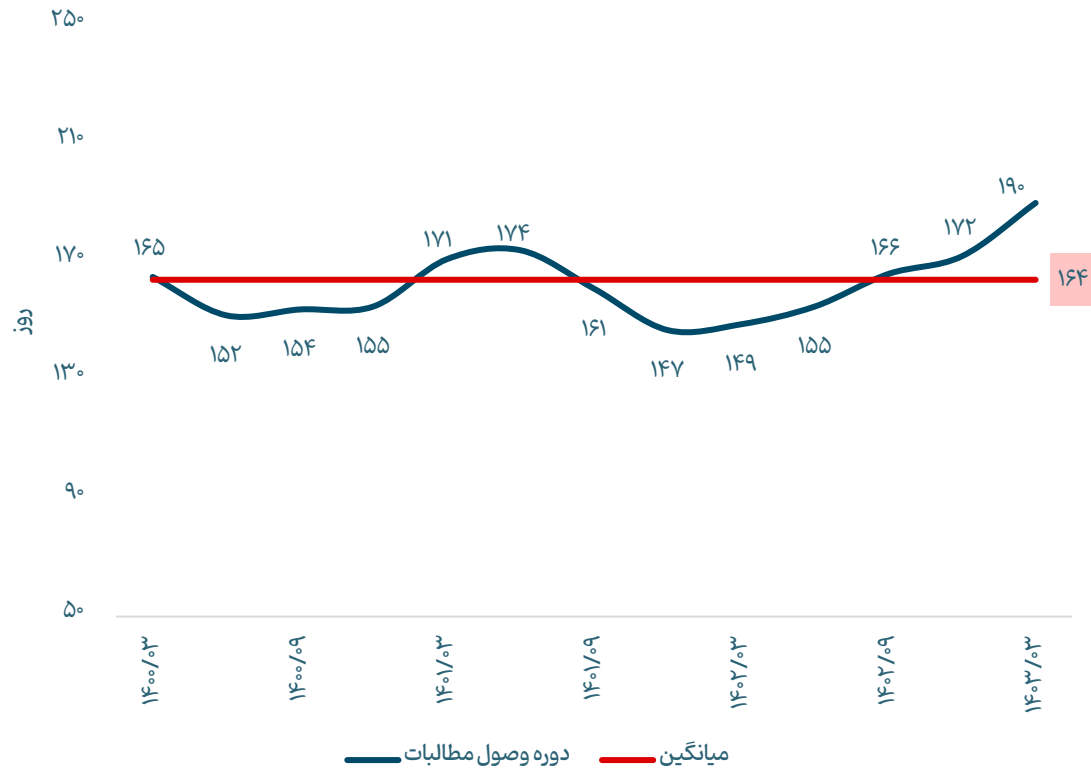
## رشد حاشیه سود خالص



در نمودار بالا شاهد همبستگی تغییرات وزن محصولات داخلی در سبد پخش با تغییرات حاشیه سود شرکت هستیم. مطابق نمودار هرچه وزن محصولات داخلی در سبد بیشتر می شود حاشیه سود شرکت نیز افزایش می یابد. علت این موضوع نیز بالاتر بودن حاشیه سود پخش محصولات داخلی نسبت به محصولات وارداتی است.



نسبت های مالی



طبق نمودار سمت چپ، دوره وصول مطالبات شرکت از فصل سوم سال گذشته پس از یک دوره کاهش، دوباره افزایش یافته و به حدود ۲۰۰ روز رسیده است. این موضوع ناشی از مشکلات نقدینگی در صنعت دارو است که مانع وصول به موقع مطالبات شده است. همچنین، نمودار سمت راست نشان دهنده افزایش هزینه های مالی شرکت به دلیل تأخیر در وصول مطالبات است که شرکت را مجبور به استفاده از تسهیلات بانکی برای تأمین نقدینگی کرده و باعث افزایش هزینه های مالی شده است.

باتوجه به اینکه در طی سال جاری رفته رفته ارزش تخصیصی به واردات مواد موثره داروئی از ۲۸,۵۰۰ تومان جای خود را به ارزش نیمایی می‌دهد، پیش بینی می‌شود که در سال آینده دیگر شاهد تخصیص ارزش ترجیحی به صنعت دارو نباشیم و تنها ارزش نیمایی به صنعت تزریق شود.

از طرفی نیز با احتمال اینکه جدول حاشیه سود شرکت‌های پخش که از طرف سازمان غذا و دارو تدوین می‌شود در حال تغییر و بهبود می‌باشد، انتظار می‌رود حاشیه سود شرکت نیز نسبت به سال جاری بهبود یابد.

شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۴
ارز ترجیحی	۲۸۵,۰۰۰	-
دلار نیما	۴۵۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰
افزایش حقوق و دستمزد	%۲۰	%۳۰
حاشیه سود ناخالص	%۱۱	%۱۲
تورم	%۴۰	%۳۰
درصد تقسیم سود	%۷۰	%۷۰

شرح	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
درآمد ارائه خدمات	میلیون ریال	۲۹'۰۵۴'۶۵۲	۳۶'۶۴۳'۸۲۲	۶۲'۳۹۳'۹۹۶	۱۱۰'۰۷۵'۲۹۵	۱۶۴'۹۲۷'۱۶۲	۲۰۶'۳۵۳'۲۳۷	۲۶۸'۲۵۹'۲۰۷
هزینه ارائه خدمات	میلیون ریال	۲۵'۴۱۴'۹۸۵	۳۱'۴۹۲'۶۰۶	۵۳'۴۰۹'۰۹۳	۹۵'۹۷۹'۲۸۲	۱۴۷'۲۹۱'۴۸۷	۱۸۳'۶۵۴'۳۸۰	۲۳۶'۰۶۸'۱۰۳
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۳'۶۳۹'۶۶۷	۵'۱۵۱'۲۱۶	۸'۹۸۴'۹۰۳	۱۴'۰۹۶'۰۱۳	۱۷'۶۳۵'۶۷۵	۲۲'۶۹۸'۸۵۶	۳۲'۱۹۱'۱۰۵
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	۱'۶۴۳'۰۷۹	۲'۳۶۹'۵۱۱	۳'۴۰۹'۳۱۶	۵'۳۶۱'۰۳۷	۷'۰۸۲'۱۵۵	۱۰'۳۱۷'۶۶۲	۱۳'۴۱۲'۹۶۰
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی	میلیون ریال	۴'۲۱۲	۳'۶۱۰	۳'۴۷۲	۱'۴۵۶	۳'۰۹۵۵	۴۳'۳۳۷	۵۶'۳۳۸
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۱'۹۹۲'۳۷۶	۲'۷۷۸'۰۹۵	۵'۵۷۲'۱۱۵	۸'۷۳۶'۴۳۲	۱۰'۵۲۲'۵۶۵	۱۲'۳۳۷'۸۵۷	۱۸'۷۲۱'۸۰۶
هزینه‌های مالی	میلیون ریال	۲۷۴'۵۷۲	۳۶۵'۴۷۱	۵۶۸'۸۳۹	۷۳۰'۵۱۷	۱۲۲۷۷'۰۲۷	۱'۵۹۷'۷۸۸	۲'۰۷۷'۱۲۵
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	میلیون ریال	۱۰'۵۴۳	۴'۴۱۶	۱۳۵'۰۶۱	۱۸'۸۱۸	۱۵'۵۶۹	۲۱'۷۹۷	۲۸'۳۳۶
سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات	میلیون ریال	۱'۷۲۸'۳۴۷	۲'۴۱۷'۰۴۰	۵'۱۳۸'۳۳۷	۸'۰۲۴'۷۳۳	۹'۲۶۱'۱۰۷	۱۰'۷۶۱'۸۶۶	۱۶'۶۷۳'۰۱۷
مالیات	میلیون ریال	۳۶۲'۳۰۵	۴۸۷'۹۵۷	۹۴۰'۷۷۳	۱'۵۲۳'۶۱۰	۲'۱۹۷'۸۸۰	۲'۵۵۳'۱۶۵	۳'۹۵۶'۸۲۹
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۱'۳۶۶'۰۴۲	۱'۹۲۹'۰۸۳	۴'۱۹۷'۵۶۴	۶'۵۰۱'۱۲۳	۷'۰۶۳'۲۲۷	۸'۲۰۸'۷۰۱	۱۲'۷۱۶'۱۸۸
سرمایه	میلیون ریال	۴۵۰'۰۰۰	۴۵۰'۰۰۰	۱'۰۰۰'۰۰۰	۱'۶۰۰'۰۰۰	۱'۶۰۰'۰۰۰	۱'۶۰۰'۰۰۰	۱'۶۰۰'۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	میلیون ریال	۸۵۴	۱'۲۰۶	۲'۶۲۳	۴'۰۶۳	۴'۴۱۵	۵'۱۳۰	۷'۹۴۸
حاشیه سود ناخالص	درصد	۱۳%	۱۴%	۱۴%	۱۳%	۱۱%	۱۱%	۱۲%
حاشیه سود عملیاتی	درصد	۷%	۸%	۹%	۸%	۶%	۶%	۷%
حاشیه سود خالص	درصد	۵%	۵%	۷%	۶%	۴%	۴%	۵%

باتوجه به مفروضات گفته شده در حال حاضر P/E ۱۴۰۳ شرکت در محدوده ۵ قرار دارد.

صنعت دارو در ایران با چالش‌های جدی نقدینگی و عدم وصول مطالبات مواجه است که به مرور باعث ایجاد بحران در این بخش حیاتی شده است. بحران نقدینگی و وصول مطالبات در صنعت دارو، به ویژه در شرکت‌های پخش و تولیدکننده، به مرحله‌ای رسیده که ادامه فعالیت آن‌ها را به شدت تحت تأثیر قرار داده است. این شرکت‌ها به دلیل عدم دریافت به موقع مطالبات از مراکز درمانی و بیمه‌ها با مشکلات جدی در تأمین نقدینگی مواجه هستند. این جریان مالی ناپایدار و تأخیر در پرداخت‌ها بر توانایی این شرکت‌ها برای تأمین نیازهای دارویی کشور تأثیر منفی گذاشته است.

در حال حاضر با تغییر دولت و رویکرد جدید در مدیریت مسائل اقتصادی، وزارت بهداشت به طور خاص به بحران نقدینگی در صنعت دارو توجه بیشتری نشان داده است. دولت با تزریق نقدینگی و ایجاد برنامه‌هایی برای تسریع پرداخت‌ها، گام‌های مثبتی برداشته که امید می‌رود تا پایان سال جاری این مشکل تا حد زیادی برطرف گردد. اگرچه این اقدامات می‌تواند به بهبود شرایط کمک کند، اما پایدار نگه داشتن زنجیره تأمین دارو همچنان نیازمند سیاست‌های بلندمدت و اصلاحات ساختاری است.

**شرکت پخش هجرت**، یکی از سه شرکت اصلی تحت هلدینگ تیپیکو، به عنوان بزرگ‌ترین شرکت پخش دارویی بورسی به لحاظ ارزش بازار شناخته می‌شود. با وجود این جایگاه، در سال اخیر، این شرکت همانند سایر شرکت‌های پخش دارو، با چالش‌هایی مواجه بوده است. نبود نقدینگی کافی، افزایش سهم داروهای وارداتی در سبد محصولات و عدم تعدیل جدول حاشیه سود شرکت‌های پخش پس از افزایش قیمت داروها، موجب کاهش حاشیه سود این شرکت شده است که این موضوع در سال جاری نیز بهبود چندانی پیدا نکرده است.

با این حال، با توجه به اقدامات دولت برای بهبود وضعیت نقدینگی و اصلاحات احتمالی در حاشیه سود شرکت‌های پخش در سال آینده، انتظار می‌رود که وضعیت سودآوری شرکت پخش هجرت بهبود یابد و شرایط بهتری برای این شرکت فراهم شود.



# 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