



تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۰۸/۱۲

گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۳۹۷

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.

فهرست گزارش

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

۴۷ • تحلیل مفید

تحلیل نماد " وبملت "

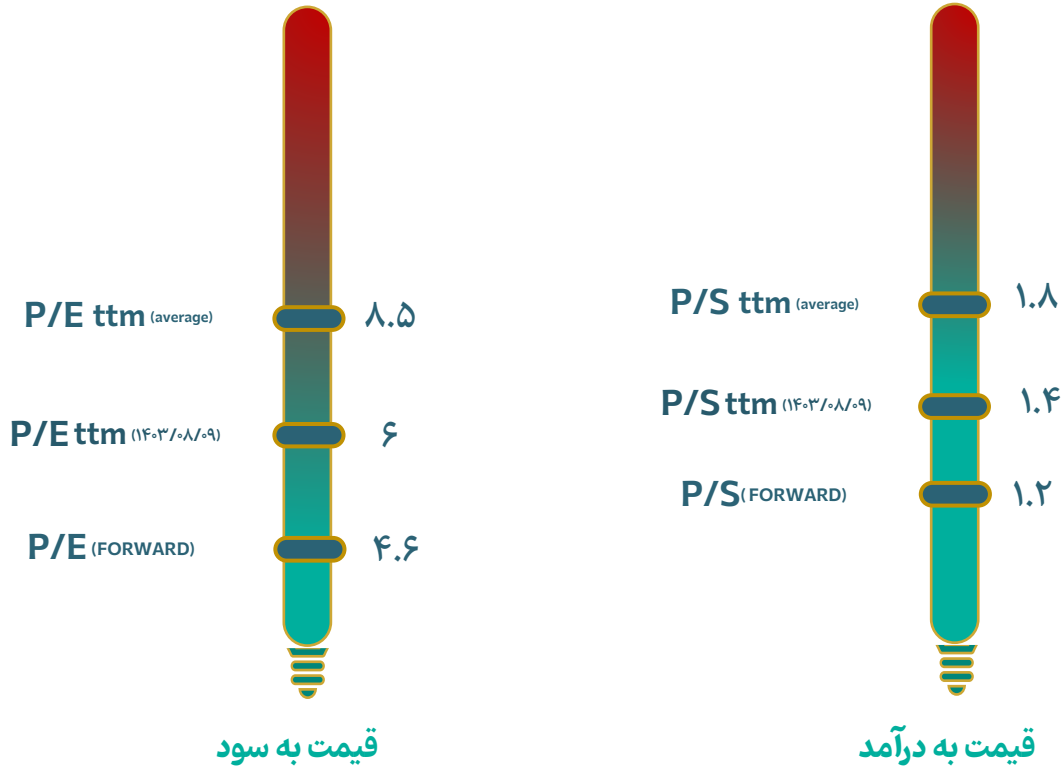
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



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

در هفته پیش رو نتیجه انتخابات آمریکا یکی از تأثیرگذارترین رویدادها برای بازار سرمایه ایران خواهد بود. به هر حال وجود فردی در کاخ سفید که قبلتر سابقه خروج از برج‌ها را در کارنامه خود دارد امکان تعامل سیاسی را برای طرف ایرانی احتمالاً کاهش خواهد داد. هر چند شرایط ایران و جهان بخاطر التهابات در شبه جزیره کره، جنگ روسیه و اوکراین و یا جنایات صورت گرفته در غزه، با شش سال گذشته کاملاً متفاوت است.

از طرف دیگر دلار نیما به آستانه ۵۰ هزار تومان رسیده و از این حیث می‌توان گفت برای شرکت‌هایی که به نرخ نیما محصولات و یا ارز خود را بفروش می‌رسانند خبر خوشایندی است تا در آینده نزدیک شاهد عرضه تمامی ارز در سامانه توافقی باشیم.

همچنین متوسط نرخ بازدهی بدون ریسک اوراق با درآمد ثابت، همچنان با گفته‌های سیاستگذار کلان اقتصادی، مبنی بر کاهش یافتن نرخ‌ها، همخوانی ندارد و نرخ متوسط اوراق همچنان بالا ارزیابی می‌گردد.

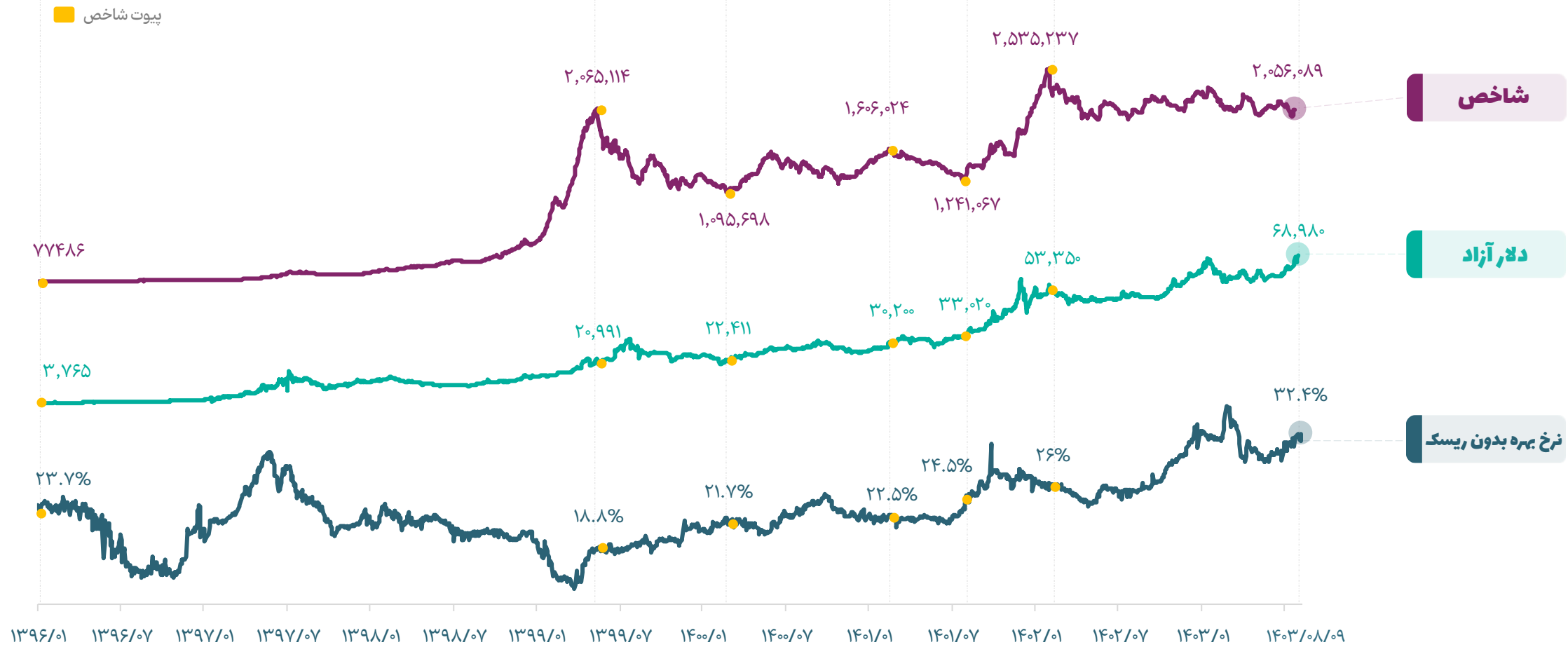
طلا در هفته گذشته مجدداً رکورد زد و تصور می‌شود با توجه به نتیجه انتخابات آمریکا و تأثیر منفی احتمالی آن بر تولید ناخالص جهانی، در افق پیش رو طلا به عنوان پناهگاه امن بیش از پیش ایفای نقش نماید.

بازار سرمایه در یک نگاه

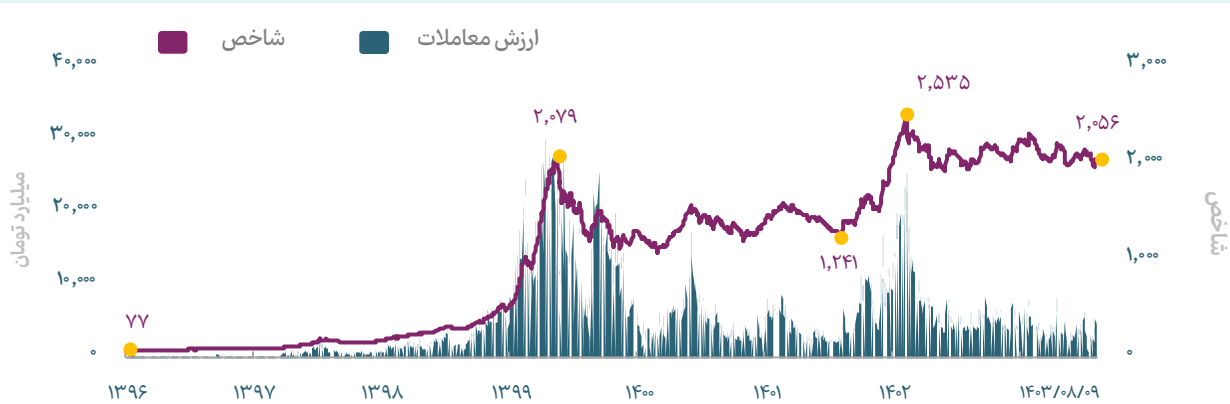


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

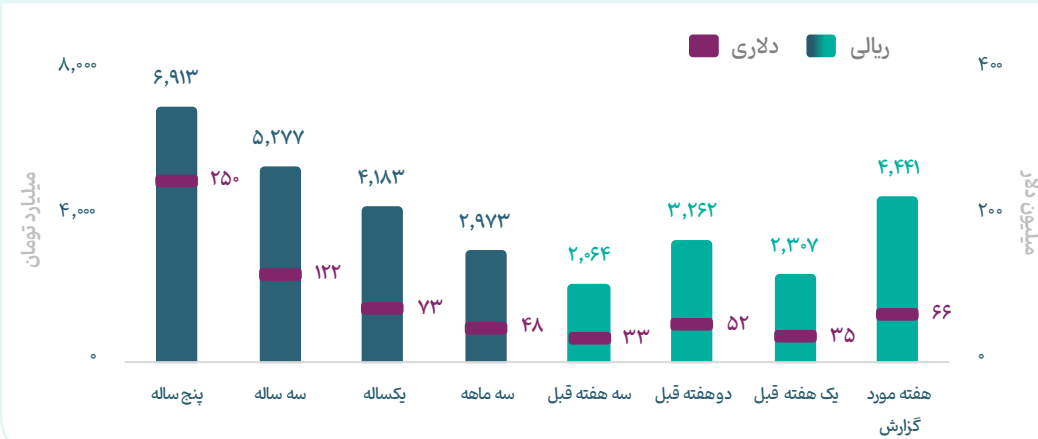
بازار سرمایه در یک نگاه



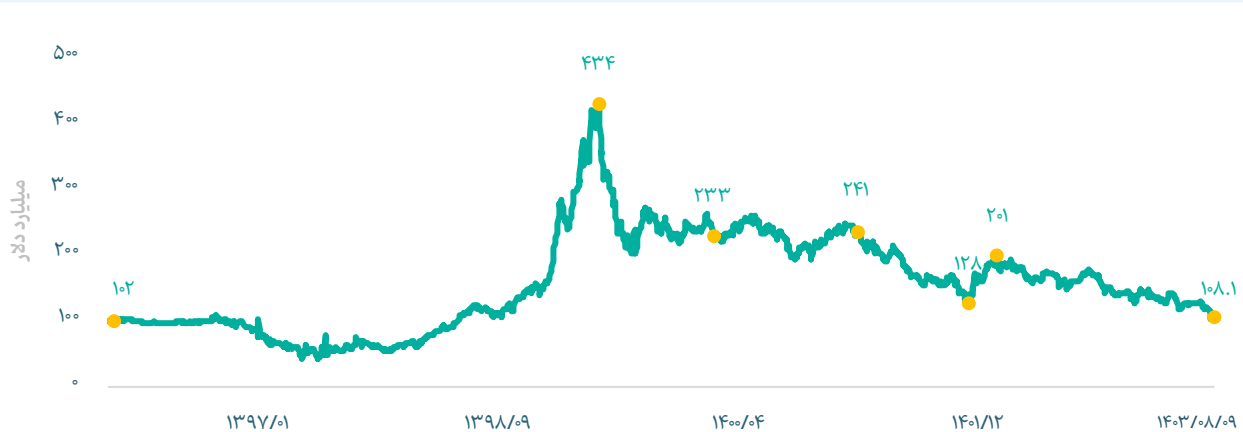
ارزش معاملات خرد



میانگین ارزش معاملات خرد روزانه

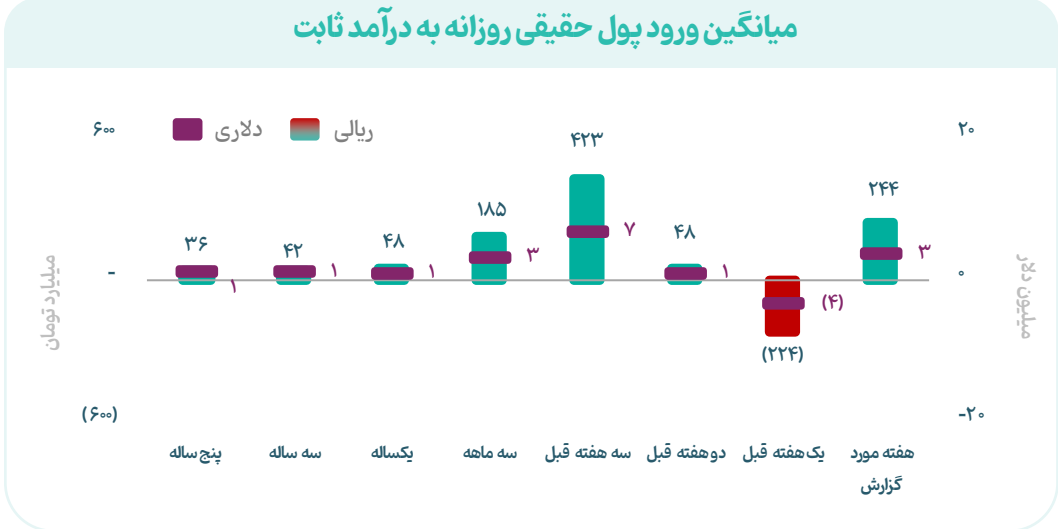
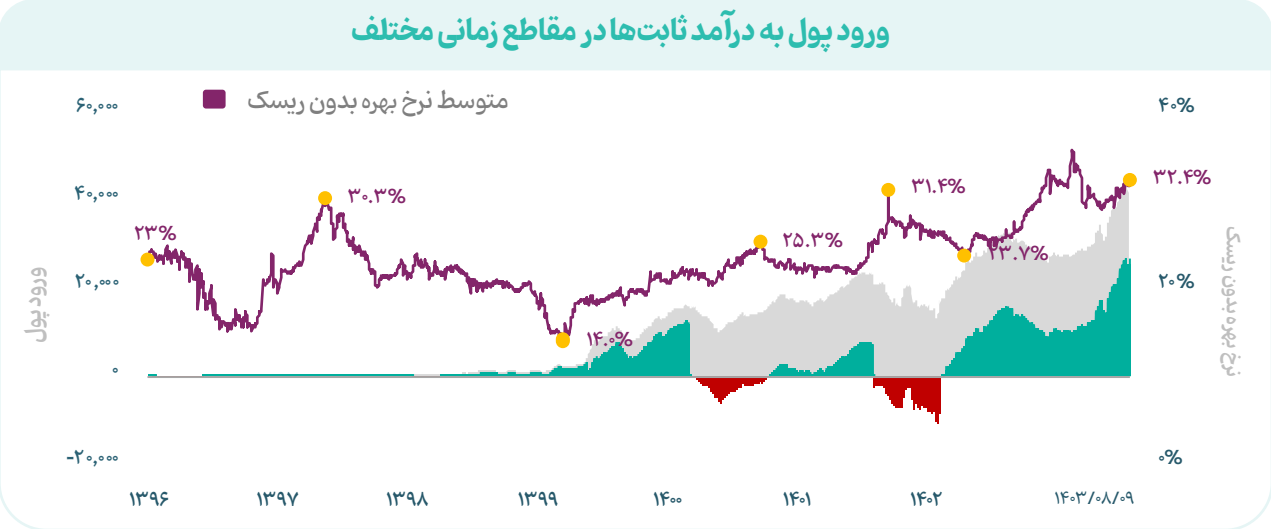
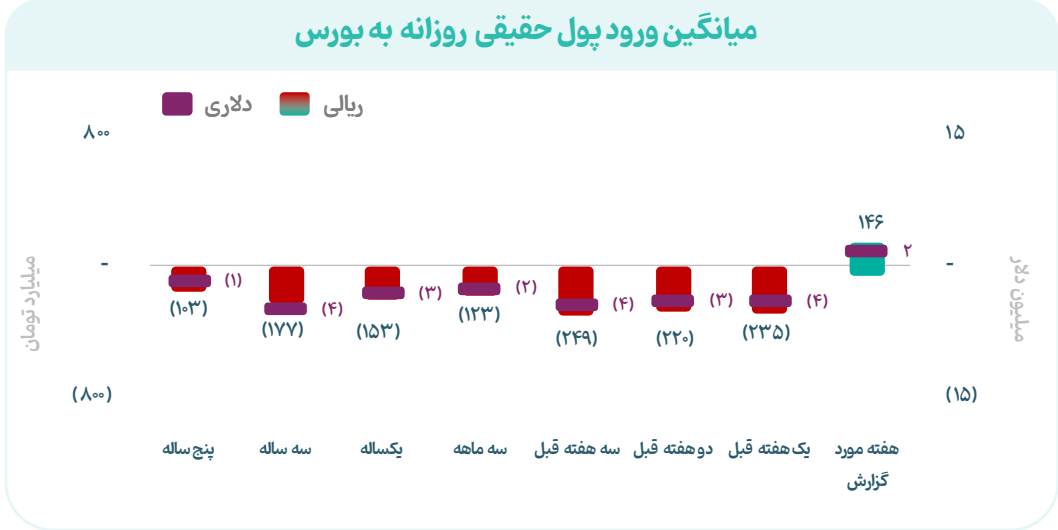
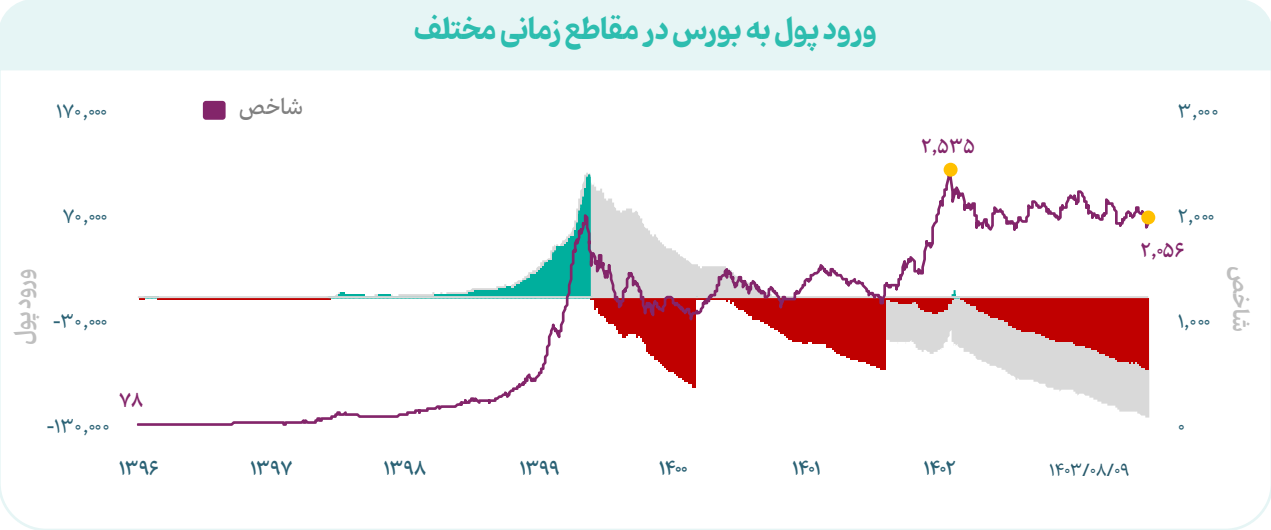


ارزش دلاری بازار

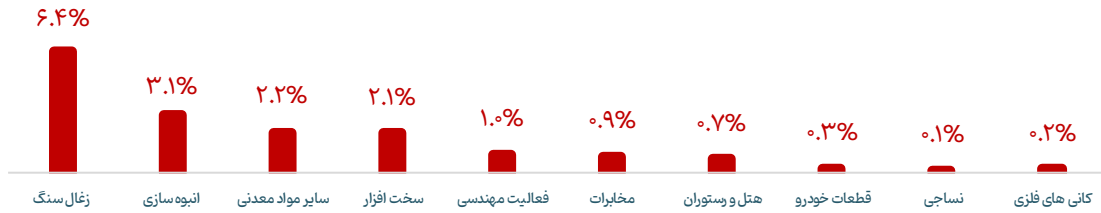


فاصله دلار آزاد و نیما





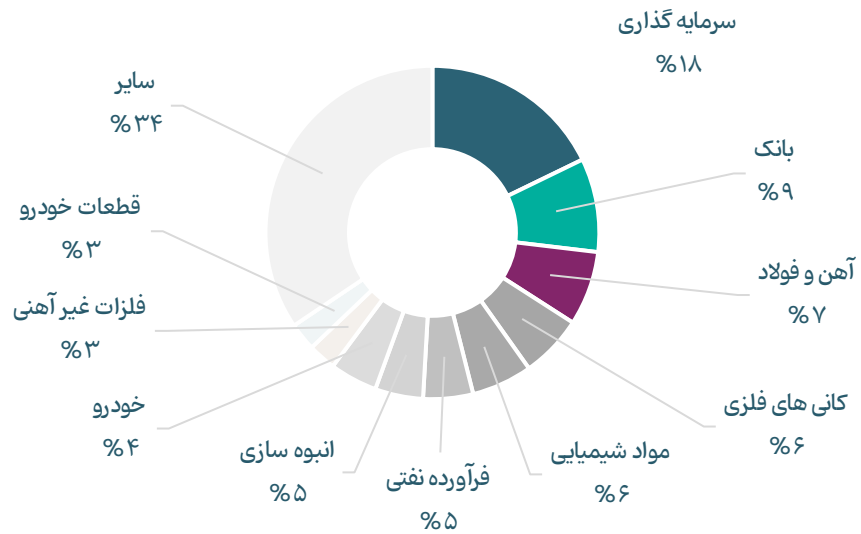
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



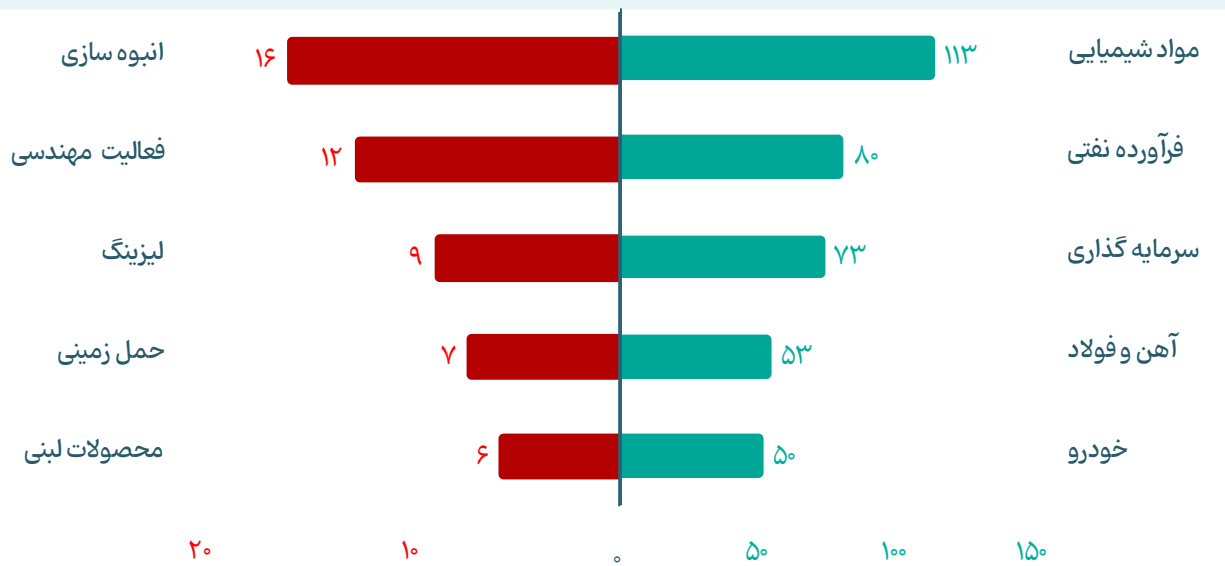
در هفته مورد گزارش، دو صنعت با بازدهی مثبت داشتیم.



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

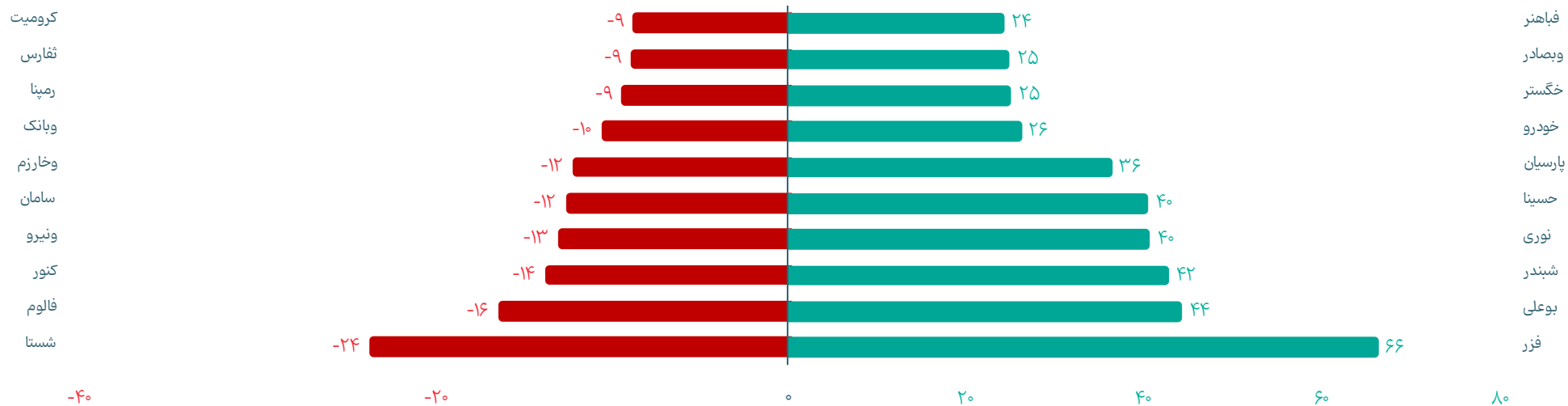
ثالوند ۱۸.۰%	کایزد ۱۷.۴%	حرهشا ۱۵.۸%	داوه ۱۵.۳%	دتماد ۱۵.۰%	دانا ۱۴.۳%	جوین ۱۳.۷%	حفارس ۱۳.۴%	حسینا ۱۳.۱%	وبملت ۱۳.۱%	چکاوہ ۱۳.۰%	کالا ۱۲.۹%	
شجم ۱۷.۸%	داتام ۱۶.۷%	خوساز ۱۵.۷%	زشگزا ۱۵.۰%	دایور ۱۴.۶%	خزامیا ۱۳.۷%	دکپسول ۱۳.۴%	وآتوس ۱۳.۳%	بوعلی ۱۳.۱%	سیمرغ ۱۳.۱%	سارویل ۱۲.۹%	بهباک ۱۲.۹%	دفارا ۱۲.۹%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

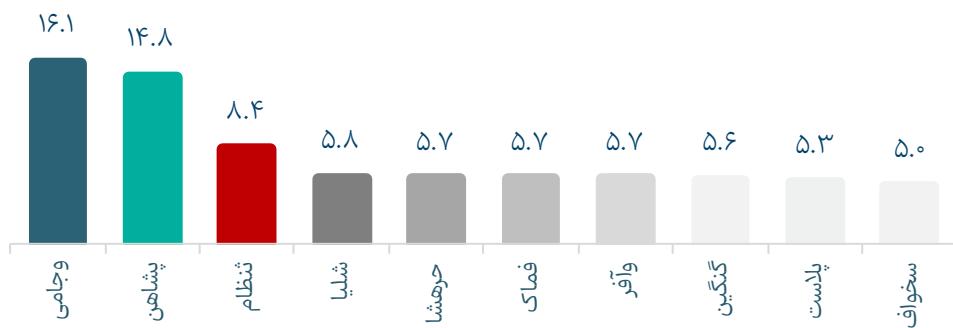
رفاه ۱۱.۳%	ثپردیس ۱۱.۱%	وجامی ۹.۰%	وئوق ۸.۹%	وسین ۸.۹%	کرومیت ۸.۶%	وامیر ۸.۱%	شپلی ۸.۰%	دالبر ۷.۷%	شرد ۷.۱%	خچرخش ۷.۰%	قشرین ۶.۹%		
وتوس ۱۱.۲%	شستان ۹.۱%	میهن ۹.۰%	ثغرب ۸.۹%	کزغال ۸.۸%	وسدید ۸.۵%	غناپ ۸.۰%	شصفها ۷.۷%	فماک ۷.۱%	کوبر ۷.۱%	ولملت ۷.۰%	وآفر ۶.۸%	فکمند ۶.۸%	کازرو ۶.۷%

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

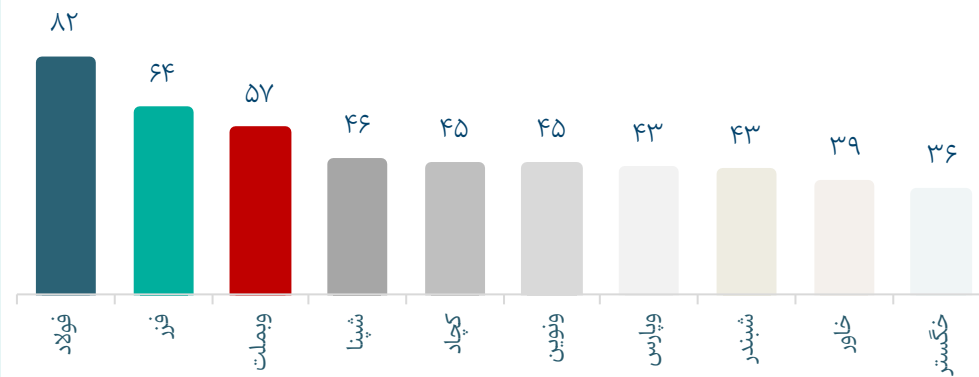
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)

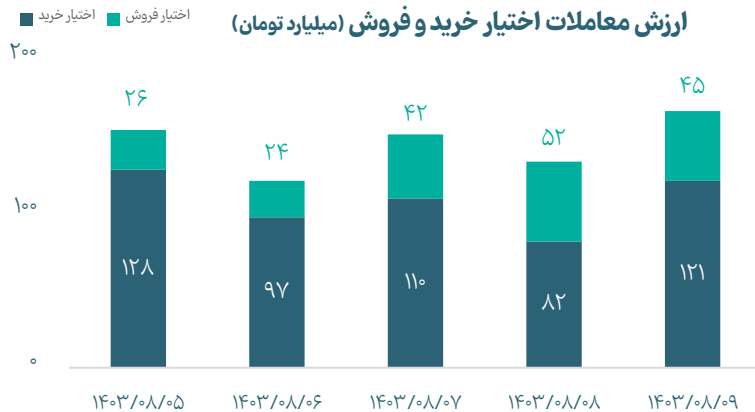


نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز

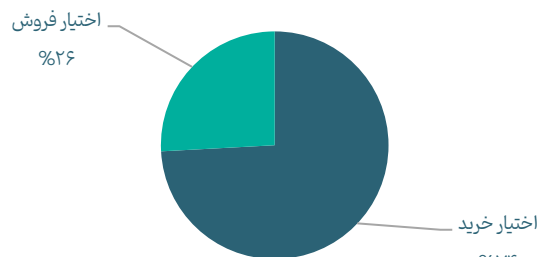


بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)

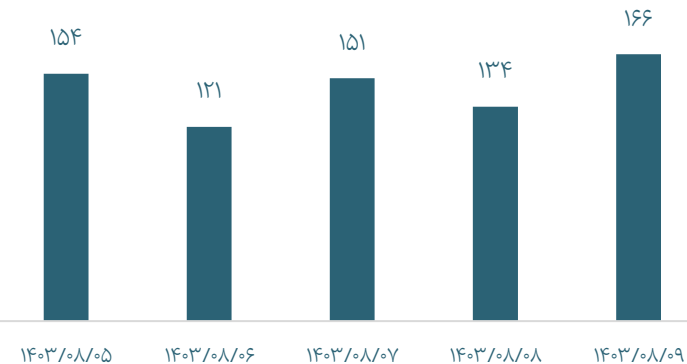




سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات روزانه (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

تاریخ سررسید	نماد پایه
۱۴۰۳/۰۸/۱۳	پادا
۱۴۰۳/۰۸/۱۳	خپارس
۱۴۰۳/۰۸/۱۶	بیدار
۱۴۰۳/۰۸/۱۶	وتجارت

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 ۹۰۰۳	اهرم	۳۷/۵	۳۸۹,۲۴۳	۹۱۵	۱۵۶۵۰	۱۶۰۰۰	۱۴۰۳/۰۹/۲۸
۲	طهرم ۹۰۰۳	اهرم	۱۶/۵	۱۷۹,۶۳۹	۹۶۴	۱۵۶۵۰	۱۶۰۰۰	۱۴۰۳/۰۹/۲۸
۳	ضخود ۹۰۲۶	خودرو	۱۱/۴	۸۴۵,۷۷۲	۱۱۲	۲۱۸۸	۲۲۰۰۰	۱۴۰۳/۰۹/۰۷
۴	ضهرم ۸۰۰۳	اهرم	۱۰/۰	۲۰۶,۲۶۱	۴۷۷	۱۵۶۵۰	۱۶۰۰۰	۱۴۰۳/۰۸/۳۰
۵	ضخود ۹۰۲۷	خودرو	۷/۶	۱,۵۱۵,۴۱۳	۳۷	۲۱۸۸	۲۴۰۰۰	۱۴۰۳/۰۹/۰۷
۶	ضهرم ۸۰۰۲	اهرم	۶/۷	۵۶,۲۷۲	۱۱۵۲	۱۵۶۵۰	۱۵۰۰۰	۱۴۰۳/۰۸/۳۰
۷	ضهرم ۹۰۰۴	اهرم	۶/۱	۱۶۷,۰۹۵	۳۱۷	۱۵۶۵۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۹/۲۸
۸	طهرم ۸۰۰۳	اهرم	۵/۳	۸۶,۹۹۲	۶۳۷	۱۵۶۵۰	۱۶۰۰۰	۱۴۰۳/۰۸/۳۰
۹	طخود ۹۰۲۷	خودرو	۳/۹	۱۹۷,۶۳۴	۲۲۷	۲۱۸۸	۲۴۰۰۰	۱۴۰۳/۰۹/۰۷
۱۰	ضهرم ۸۰۰۴	اهرم	۳/۳	۲۱۲,۰۴۲	۹۶	۱۵۶۵۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۸/۳۰

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه
۱	ضهرم ۸۰۰۲	۲۲۹%	اهرم	۶/۷
۲	ضستا ۸۰۲۵	۲۱۶%	شستا	۰/۷
۳	ضهرم ۸۰۰۳	۱۶۲%	اهرم	۱۰/۰
۴	ضتاب ۱۰۰۵	۱۱۹%	شتاب	۰/۶
۵	ضهرم ۹۰۰۳	۱۰۰%	اهرم	۳۷/۵
۱	طهرم ۸۰۰۲	-۶۶%	اهرم	۱/۲
۲	طهرم ۸۰۰۳	-۶۰%	اهرم	۵/۳
۳	طهرم ۹۰۰۲	-۴۷%	اهرم	۰/۹
۴	طهرم ۹۰۰۳	-۴۲%	اهرم	۱۶/۵
۵	طخود ۹۰۲۶	-۴۱%	خودرو	۲/۳

بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل در هفته گذشته به محدوده‌ی حمایتی خود واکنش نشان داد و در حال حاضر به محدوده خط میانی کانال بلند مدت رسیده است. با توجه به کندل های ضعیف چند روز معاملاتی اخیر احتمال نوسان شاخص در این محدوده وجود دارد، البته برای پیش بینی روند شاخص، نیاز به نشانه های تکنیکالی موثرتری وجود دارد؛ در صورت شکستن خط میانی کانال و بروز نشانه های مثبت تکنیکالی، محدوده های مقاومتی پیش روی شاخص همچنان ۲,۰۶۰,۰۰۰ و ۲,۱۶۰,۰۰۰ واحد می باشند و کف قبلی و شاخص ۱,۹۴۰,۰۰۰ حمایت های پیشروی شاخص می باشند.



نرخ زعفران در بورس کالا

سرپرست سازمان مرکزی تعاون روستایی با اشاره به پیش‌بینی تولید ۳۵۰ تن زعفران، گفت: عرضه این محصول در بورس کالا با کف قیمت ۹۰ میلیون و ۵۰۰ هزار تومان در حال انجام است.

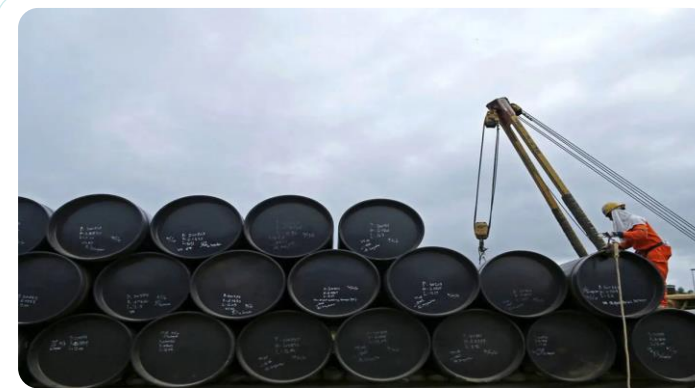
[لینک خبر](#)



انتقال بازار نیما به بازار ارز توافقی در آینده نزدیک

محمدرضا فرزین رئیس کل بانک مرکزی ضمن تشریح سیاست جدید ارزی بانک مرکزی گفت: سامانه بازار ارز توافقی در بانک مرکزی با بهره‌گیری از بهترین متخصصان فناوری اطلاعات در کشور در یک سال گذشته ایجاد و راه اندازی شده است. وی در ادامه افزود: آنچه هم اکنون در قالب ارز توافقی در جریان است حاصل توافق میان دو نفر است که با چانه زنی به توافق می‌رسند ولی در سامانه طراحی شده در بازار، حراج صورت می‌گیرد و نرخ تعیین می‌شود؛ تلاش بانک مرکزی نیز بر این است که «بازار نیما به بازار ارز توافقی منتقل شود» و نرخ نیز در این بازار تعیین شود.

[لینک خبر](#)



انتشار قیمت جدید گاز خوراک پتروشیمی و سوخت صنایع در کدال

طبق اطلاعیه منتشرشده در سامانه کدال، معاونت برنامه‌ریزی وزارت نفت قیمت جدید گاز طبیعی سبک و شیرین خوراک شرکت‌های پتروشیمی و نرخ گاز سوخت صنایع در سال جاری را اعلام کرد. براین اساس، نرخ خوراک گاز واحدهای تولیدی متانول مشروط به تسویه بهای خوراک طی سی روز پس از دریافت صورت‌حساب معادل نودوپنج درصد نرخ خوراک گاز طبیعی واحدهای پتروشیمی تعیین می‌شود.

[لینک خبر](#)



شرکت مبین انرژی خلیج فارس با نماد مبین تا پایان تابستان موفق به تحقق سود ۱۱۸۹ ریالی به ازای هر برگه سهم شده است و نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۲۵۵ درصدی را نشان می دهد. این جهش سودآوری عموماً برخاسته از سه موضوع می باشد. مورد اول به اصلاحیه نرخ گاز سوخت مصرفی در ۶ ماه نخست پارسال بر می گردد که در نتیجه آن ۱۸۶۶ میلیارد تومان در سرفصل سایر درآمدهای عملیاتی شناسایی گردیده است. مورد دوم مربوط به تغییرات علی الحساب نرخنامه انواع یوتیلیتی می باشد. صورت های مالی دوره جاری به صورت علی الحساب بر مبنای نرخنامه سال ۱۴۰۱ تنظیم شده و افزایش ۲۷ درصدی آن نسبت به نرخ های سال ۱۴۰۰، رشد درآمد و سودآوری را به همراه داشته است. مورد سوم نیز به کاهش نرخ گاز سوخت و تعدیل مناسب آن نسبت به سال قبل باز می گردد که در مجموع ۱۸۰۸ میلیارد تومان بهای تمام شده گاز مصرفی مجموعه را کاهش داده است. مبین از جمله شرکت های تامین کننده یوتیلیتی (آب، برق، گاز، بخار، اکسیژن و...) برای پتروشیمی های قرار گرفته در منطقه عسلویه می باشد و پتروشیمی های زاگرس، جم، پردیس، پارس، نوری و آریا مشتریان اصلی آن محسوب می شوند. نرخ انواع یوتیلیتی توسط شورای رقابت تعیین می شود و مبنای محاسبات مبین فعلاً بر اساس نرخ های ابلاغی برای سال ۱۴۰۱ می باشد. یکی از مسائلی که مبین در سال های اخیر با آن روبه رو بوده، عدم پذیرش نرخ های اعلامی توسط برخی از پتروشیمی های منطقه می باشد که منجر به پیگیری های حقوقی متعدد گردیده و این اختلافات بعضاً تأثیرات خود را در وصول مطالبات مبین نشان داده است. در یک جمع بندی کلی می توان گفت که تعدیل نرخ گاز و افزایش نرخ یوتیلیتی تأثیرات مثبتی در سودآوری مبین داشته و می توان انتظار داشت که در صورت ابلاغ نرخنامه سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ شرایط مناسب تری برای این شرکت رقم بخورد. همچنین پتروشیمی متانول ساز آپادانا که تاکنون بیش از ۹۴ درصد پیشرفت داشته احتمالاً در اوایل سال آتی به تولید خواهد رسید و در این صورت بر سودآوری مبین که مالکیت کامل آن را در اختیار دارد، تأثیر مثبت خواهد داشت.



شرکت کیمیای زنجان گستران با نماد کیمیا در مهرماه به فروش ۲۷.۶ میلیارد تومانی رسید و بدین ترتیب مجموع فروش ۷ ماهه از ۴۴۱ میلیارد تومان فراتر رفت. این شرکت تامین کننده کنسانتره مورد نیاز بیش از ۴۵ کارخانه ی تولید کننده ی شمش روی است و به طور متوسط ۴۴ درصد از فروش آن به صورت داخلی، ۳۴ درصد صادراتی و ۲۲ درصد ارائه خدمات فرآوری می باشد. در سال جاری ارائه خدمات فرآوری خاک معدنی سرب و روی نقش پررنگ تری در فعالیت کارخانه پیدا کرده و مطابق با صورت های مالی ۶ ماهه، حاشیه سود بسیار خوبی برای کیمیا به همراه داشته است. درآمد و سودآوری کیمیا وابستگی بالایی به نرخ ارز و قیمت جهانی فلز سرب و روی در بورس فلزات لندن (LME) دارد و در مواقعی که نرخ های جهانی وضعیت مطلوبی ندارند معمولاً با پرداخت کارمزد، به تبدیل کنسانتره به شمش روی می پردازد تا با قیمت های مناسب تری بتواند فروش خود را انجام دهد. یکی از چالش های کیمیا در دوره های اخیر، تامین خاک معدنی مورد نیاز و فرمول تعیین قیمت آن در بورس کالا می باشد که البته در اسفندماه سال قبل فرمول آن تا حدودی تعدیل شده است. نرخ خاک معدنی داخلی همچنان نسبت به خاک وارداتی در سطوح قیمتی بالاتری قرار دارد و کیمیا و سایر شرکت های هم صنعت به دنبال اخذ مجوز قطعی واردات خاک می باشند. با توجه به موارد ذکر شده، نرخ ارز، نرخ های جهانی فلز سرب و روی، نرخ گذاری مواد اولیه و فراهم شدن امکان واردات خاک می توانند تأثیر مهمی بر سودآوری شرکت داشته باشند و بررسی این متغیرها در آینده حائز اهمیت می باشد.



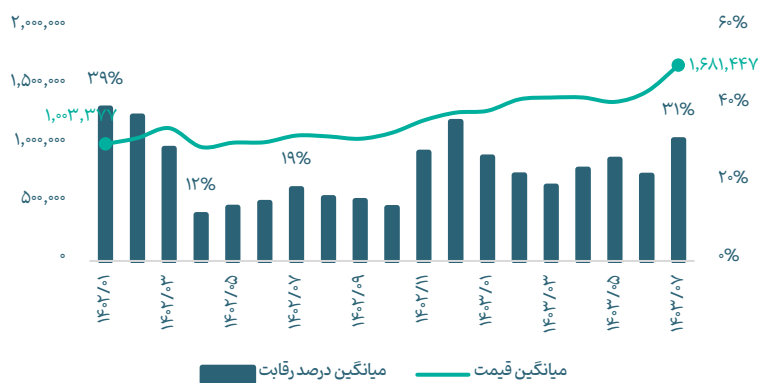
شرکت آلومینیوم ایران با نماد فایرا اخیراً رشد خوبی را در میانگین نرخ محصولات تجربه نموده و نرخ فروش داخلی شمش خالص و بیلت آلومینیومی در مهرماه به ترتیب با رشد ۱۹ و ۱۳.۲ درصدی نسبت به متوسط ماه های قبل همراه بوده است. این رشد نرخ در صورت تداوم می تواند تأثیرات مثبتی را بر عملکرد مالی فایرا در فصول آتی داشته باشد. فایرا در صنعت تولید آلومینیوم همواره جایگاه ویژه ای داشته و به عنوان اولین تولید کننده شمش آلومینیوم در ایران و خاورمیانه شناخته می شود. این شرکت به طور متوسط بیش از ۴۰ درصد از محصولات خود را صادر می کند که عموماً میانگین نرخ و حاشیه سود پایینتری نسبت به فروش داخلی دارد اما با توجه به وارداتی بودن حدود ۸۰ درصد از مواد اولیه (آلومینا، آند، پترولیوم کک و...) و لزوم تامین ارز مورد نیاز، صادرات امری منطقی و ضروری به نظر می رسد. فلز آلومینیوم جزو محصولات انرژی بر حساب می شود و نرخ برق مصرفی، عاملی تأثیر گذار بر حاشیه سود شرکت می باشد. نرخ دلار، قیمت آلومینیوم در بورس فلزات لندن (LME) و نرخ برق از جمله مهمترین عوامل موثر بر درآمدها و هزینه های فایرا می باشند و تغییرات آنها خصوصاً نرخ ارز و آلومینیوم می توانند تأثیرات مهمی بر سودآوری داشته باشند. شایان ذکر است آخرین نرخ آلومینیوم در بورس فلزات لندن ۲۶۰۵ دلار بر تن ثبت شده است و در شش ماه اخیر رشد ۳ درصدی را تجربه نموده است.



بورس کالا



دیدگاه هفته (شمش آلومینیوم)

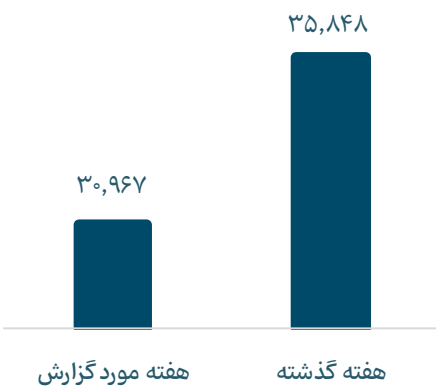


آلومینیوم، فلزی بسیار پرکاربرد در صنایع مختلف می باشد و از آلومینا که از سنگ معدنی بوکسیت بدست می آید، تولید می شود. پس از ریختن آلومینیوم مذاب در قالب های مختلف، شمش آلومینیوم بدست می آید که ظاهری دوزنقه ای شکل دارد. ویژگی هایی نظیر استحکام بالا در مقابل وزن کم، رسانایی الکتریکی و حرارتی، مقاومت در برابر خوردگی، بازیافت پذیری و شکل پذیری مناسب سبب شده که این فلز در برخی از موارد جایگزین مناسبی برای فولاد و آهن تلقی شود. از شمش آلومینیوم در صنایع مختلف نظیر خودروسازی، بسته بندی، لوازم خانگی، ساخت و ساز و صنایع برق و الکترونیک استفاده می شود. در بورس کالا ۵ عرضه کننده ی اصلی برای شمش آلومینیوم وجود دارد و آلومینیوم ایران با نماد فایرا بزرگترین عرضه کننده آن در بورس کالا می باشد و حدود ۳۶ درصد از کل عرضه را در اختیار دارد. همانطور که در نمودار مشاهده می شود، در مهر ماه شاهد افزایش رقابت در معاملات این محصول بودیم و میانگین نرخ نیز با رشد نسبت به ماه های قبل به بیش از ۱۶۸.۱ میلیون تومان به ازای هر تن رسید. نرخ دلار و قیمت جهانی آلومینیوم عوامل موثر بر قیمت هستند و این رشد قیمتی در صورت تداوم می تواند تأثیرات مثبتی بر حاشیه سود تولیدکنندگان شمش داشته باشد.

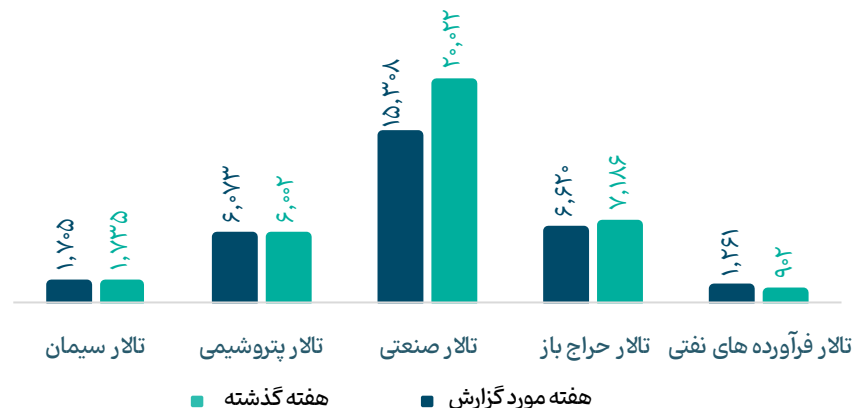
بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

درصد	نام کالا	تولید کننده
۳۵%	سیمان پوزولانی	سیمان هرمزگان
۳۴%	سیمان پرتلند نوع ۵ کم قلیا-فله	سیمان عمران انارک
۳۰%	سیمان پوزولانی ویژه	سیمان زابل
۲۸%	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	سیمان کرمان
۲۴%	تری اتانول آمین	پتروشیمی شازند
-۲۵%	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	سیمان کاوان یوکان
-۲۲%	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	سیمان عمران انارک
-۱۷%	سیمان بنایی (MC)/کیسه ۵۰	سیمان کردستان
-۱۶%	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	سیمان صوفیان
-۱۵%	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	سیمان صوفیان

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)

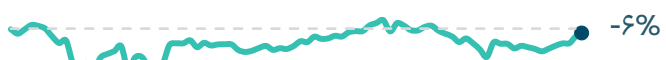



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



بیش ترین رقابت

درصد رقابت	نام کالا	تولید کننده
۱۶۲%	تری اتانول آمین	پتروشیمی شازند
۱۱۷%	تری اتانول آمین	پتروشیمی شازند
۸۵%	زایلین مخلوط	پتروشیمی بندرامام
۸۱%	استایرن منومر	پتروشیمی پارس
۷۶%	زایلین مخلوط	پتروشیمی اصفهان
۷۳%	زایلین مخلوط	پتروشیمی بندرامام
۶۸%	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	سیمان آذرآبادگان خوی
۵۵%	پلی اتیلن سنگین بادی ۰۰۳۵ LMP	پتروشیمی بندرامام
۵۳%	اسید نیتریک	پتروشیمی شیراز

نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت دلاری	اثرگذار بر درآمد	اثرگذار بر بهای تمام شده	قدرت تقاضا	درصد تغییر	قیمت پایانی	محصول
 -۶%	۸۸۰	شگویا	-	۱.۸۹	۰.۸%	۵۹۴,۶۴۴,۹۴۶	پلی اتیلن ترفتالات بطری
 ۲۳%	۷۴۰	شگویا	-	۱.۸۰	۰.۸%	۴۹۹,۹۲۵,۴۵۶	پلی اتیلن ترفتالات نساجی
 ۵۱%	۸۰۶	آریا، شاراک، جم	-	۱.۶۳	-۱.۵%	۵۴۴,۷۱۴,۶۹۷	پلی اتیلن سبک
 ۲۱%	۷۹۴	مارون، جم پیلن، شاراک	-	۱.۹۵	۵.۲%	۵۳۶,۶۲۴,۲۷۷	پلی پروپیلن
 ۱۰%	۶۲۲	شغدیر، شپترو	-	۱.۸۰	-۱.۰%	۴۲۰,۴۱۲,۸۴۴	پلی وینیل کلراید
 ۵۱%	۳۴۲	شسپا، شبندر، شتران	شسپا، شبهرن، شرانل	۱.۰۰	۷.۰%	۲۳۱,۱۰۳,۶۵۸	لوب کات
 ۱۰%	۵۲۳	شسپا، شبهرن، شرانل	-	۱.۰۸	۰.۴%	۳۵۳,۵۳۱,۸۷۵	روغن پایه
 ۲%	۲۶۶	شپاس	-	۱.۰۰	-۲.۶%	۱۸۰,۱۲۲,۰۳۶	قیر ۶۰۷۰
 ۳%	۲۵۰	شسپا، شبندر، شتران	شپاس	۲.۷۱	۲.۹%	۱۶۸,۷۰۴,۴۹۱	وکیوم باتوم
 ۵۹%	۳۷۸	مارون، شاراک	شگویا	۱.۷۸	-۰.۹%	۲۵۵,۲۵۷,۶۴۵	منو اتیلن گلایکول
 ۵%	۹۲۱	شپلی	-	۱.۰۰	۳.۱%	۶۲۲,۵۲۰,۲۲۶	نخ پلی استر

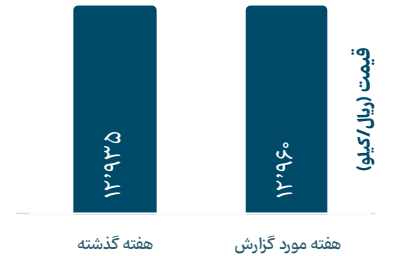
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۲۹,۰۸۲,۷۵۰	۰.۹%	۱.۸۷	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۳۹	
ورق گرم	۲۹۸,۸۱۵,۷۸۵	-۱.۷%	۱.۱۶	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۴۴۲	
ورق سرد	۳۶۷,۸۴۰,۰۰۰	-۰.۷%	۱.۱۴	فجر	فولاد	۵۴۴	
گندله	۵۵,۱۹۱,۰۰۰	۱.۳%	۱.۰۰	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۸۲	
آهن اسفنجی	۱۳۳,۱۵۱,۴۵۳	۴.۴%	۲.۰۲	فولاذ، فرود، کاوه	فسیزوار، فغدیر، فصبا	۱۹۷	
تیرآهن	۲۷۲,۵۸۶,۲۶۴	۲.۶%	۱.۷۴	-	ذوب	۴۰۳	
میلگرد	۲۷۵,۰۲۸,۴۶۳	۳.۴۰%	۲.۰۳	فولای	ذوب، کویر، فرود	۴۰۷	
مس کاتد	۵,۰۱۱,۰۴۰,۰۰۰	۰.۶%	۱.۲۳	فباهر	فملی	۷۴۱۳	
شمش روی	۱,۷۱۳,۲۹۹,۶۴۶	۴.۵%	۲.۲۰	فباهر	فاسمین، فگستر	۲۵۳۴	

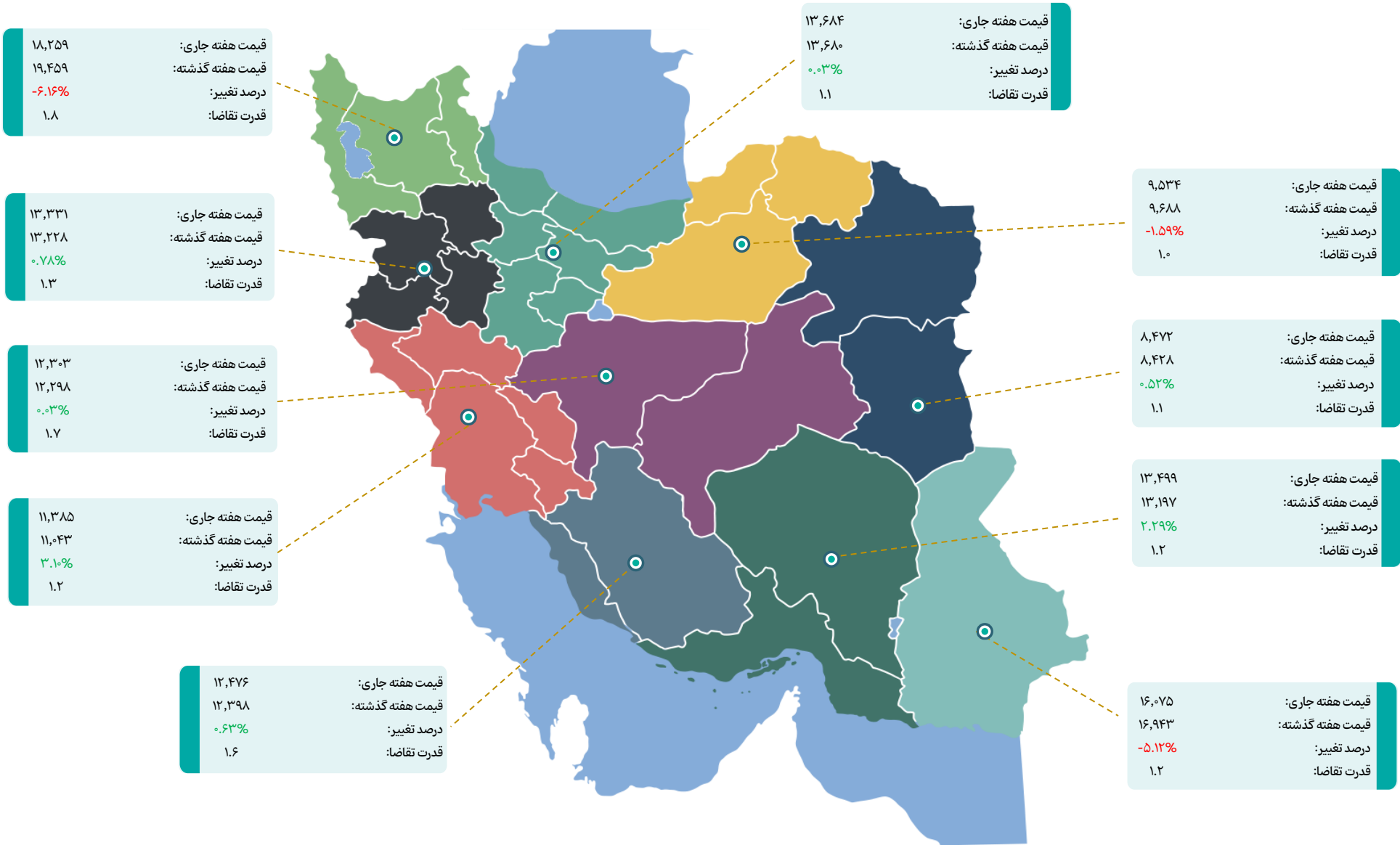
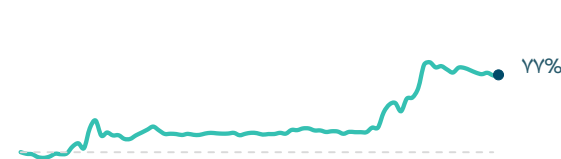
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

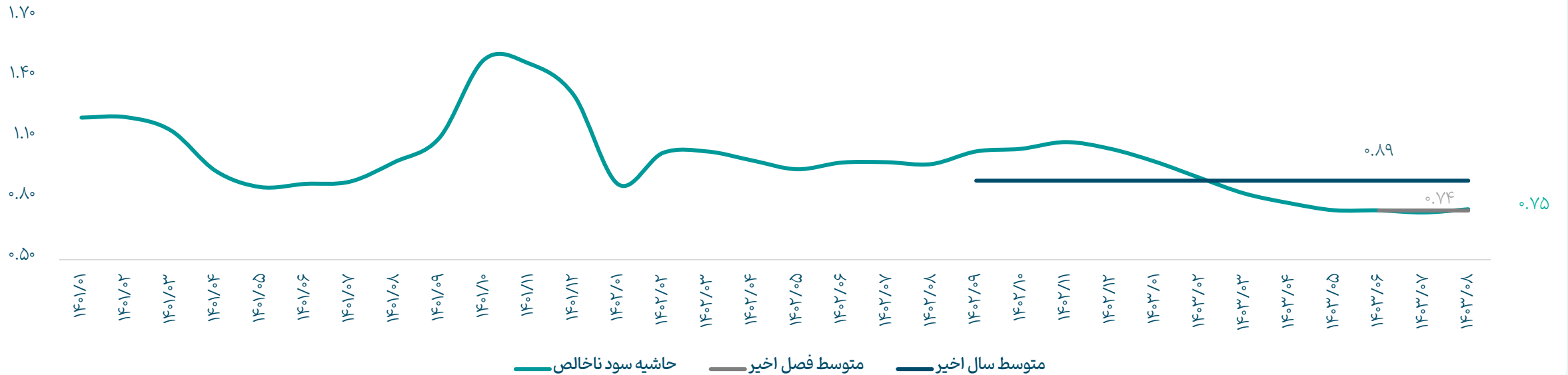


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

فصبا



شرکت صبا فولاد خلیج فارس با نماد فصبا اولین تولید کننده ی بریکت گرم در ایران می باشد که با توجه به قرارگیری در منطقه ویژه اقتصادی بندرعباس از مزیت خوبی برای صادرات برخوردار است و به طور متوسط ۴۰ درصد از محصول تولیدی را صادر می کند. بریکت گرم محصولی نسبتاً جدید با خواص آهن اسفنجی می باشد در حالی که معایب آن را ندارد. ماندگاری بالا، مقاومت در برابر اکسید شدن و زنگ زدگی از مهمترین ویژگی های بریکت گرم محسوب می شود. ظرفیت عملی فصبا در حدود ۱.۳ میلیون تن بریکت گرم در سال می باشد. این شرکت گندله را به عنوان مواد اولیه دریافت می کند و با ضریب مصرف ۱.۳۷، آن را تبدیل به بریکت گرم می کند. گندله مورد نیاز عموماً از بورس کالا و از شرکت های سنگ آهن گهر زمین، بافق، گل گهر و مادکوش خریداری می شود. فروش بریکت گرم نیز از طریق بورس کالا انجام می گیرد و قیمت آن تقریباً مشابه آهن اسفنجی می باشد. ساختار بهای تمام شده ی فصبا نشان می دهد که حدود ۸۳ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد که بخش عمده ای از آن را گندله تشکیل داده است. بر این اساس فاصله بین نرخ گندله و آهن اسفنجی تأثیر با اهمیتی در حاشیه سود فصبا دارد. همانطور که در نمودار مشاهده می شود از ابتدای سال جاری وضعیت چندان مناسبی در کرک اسپرد نداشتیم که نتیجه آن در افت حاشیه سود شرکت نمود پیدا کرده است. در ادامه سال نیز با توجه به نزدیکی فصل زمستان (شروع محدودیت های گازی) و رشد نرخ دلار نیمایی، احتمالاً شاهد بهبود کرک اسپرد باشیم اما این نکته حائز اهمیت خواهد بود که طرح های متعدد آهن اسفنجی افتتاح شده یا در شرف افتتاح می تواند در آینده سبب کاهش ضریب آهن اسفنجی به شمش فخور شود. البته فصبا با توجه به نوع محصول تولیدی و موقعیت جغرافیایی، پتانسیل خوبی برای صادرات دارد.

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

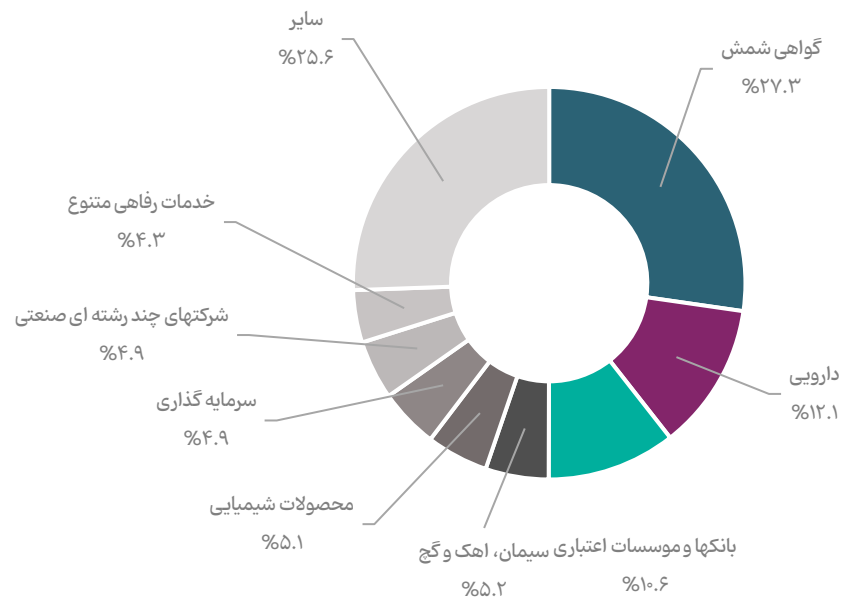
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum (\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d})}$$

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



سیدگردان مفید

دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	نوع صندوق	ریسک	صندوق
۵,۳۰۷	%۹۲۳	%۱۶	%-۱	%۰	سهامی	●●●●○	پیتاز
۴,۰۸۲	%۶۹۱	%۱۶	%-۱	%-۱			پیرو
۲,۱۱۰	%۵۸۱	%۱۲	%-۳	%-۲			امید
۲,۳۷۹	%۸۵۵	%۱۳	%-۲	%۰			اطلس ETF
۶۵۵			%۷	%۳	بازنشستگی	●●●●○	آتیه
۲,۸۰۷		%۵	%-۱۳	%-۱	اهرمی (واحد ممتاز)	●●●●●	توان ETF
۶۱۰		%۴	%-۱۰	%۳	شاخصی	●●●●○	آرام ETF
۶۰۶		%۱۱	%-۱۰	%-۲	بخشی	●●●●○	استیل ETF
۵۵۳			%-۲۴	%-۱۱			خودران
۷۱۷			%۹	%-۱			سیمانو
۳۲۶	%۵۱۱	%۱۱	%-۱	%-۲	مختلط	●●●●○	ممتاز
۳۹۱		%۱۹	%۶	%۲	تضمین اصل سرمایه	●●●●○	تضمین
۲۲,۱۵۴	%۱۱۷۰	%۸۳	%۳۱	%۱۷	مبتنی بر سکه طلا	●●●●○	عیار ETF
۳,۲۵۲		%۲۹	%۱۴	%۲	اهرمی (واحد عادی)	○●●●○	توان
۱۱,۰۴۳		%۳۰	%۱۴	%۲	با درآمد ثابت	○●●●○	آوند ETF
۶۱,۵۶۳	%۱۷۲	%۲۹	%۱۴	%۲			حامی



* بروزسانی پرتفوی برای مهر 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 آتیه** 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: بازنشستگی تکمیلی آتیه مفید ریسک: ●●●●●

تاریخ آغاز فعالیت: ۱۴۰۲/۰۹/۲۲ نوع صندوق: صدور و ابطالی

کل خالص ارزش دارایی: ۶۵۵ میلیارد تومان تاریخ به روز رسانی: ۱۴۰۳/۰۸/۰۹

❖ 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 آتیه

واحدهای سرمایه گذاری:

عادی نوع اول: کارفرما ماهیانه برای کارمند سرمایه گذاری می کند. (به نام کارفرما)

عادی نوع دوم: کارفرما ماهیانه برای کارمند سرمایه گذاری می کند. (به نام کارمند، در توثیق کارفرما)

عادی نوع سوم: ماهیانه درصد مشخصی از حقوق کارمند توسط کارفرما سرمایه گذاری می شود. (به نام کارمند)

عادی نوع چهارم: هر فردی می تواند مبلغ معینی را سرمایه گذاری کند.

- ← کارفرمایان
- ← کارکنان
- ← اختیاری



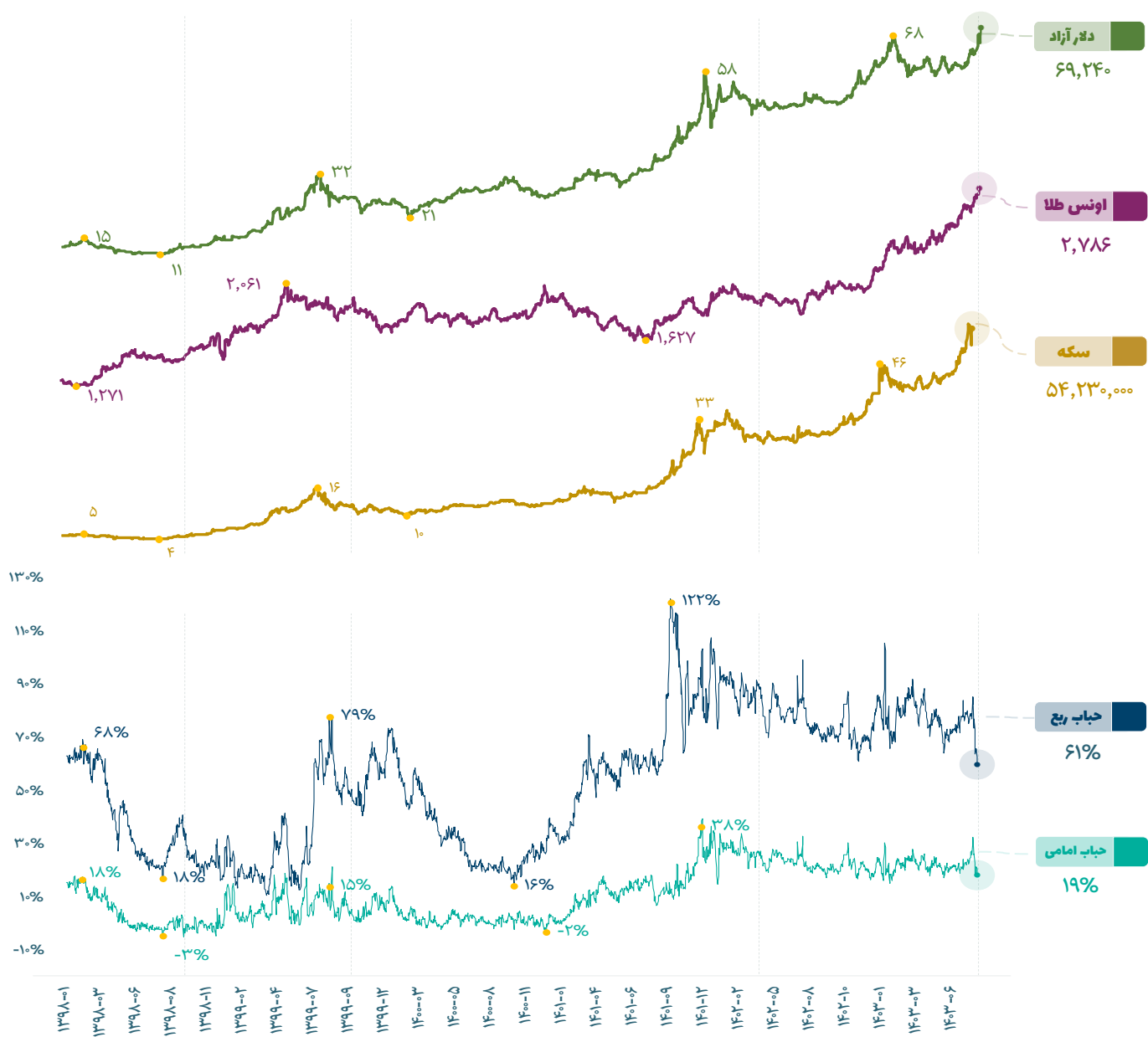
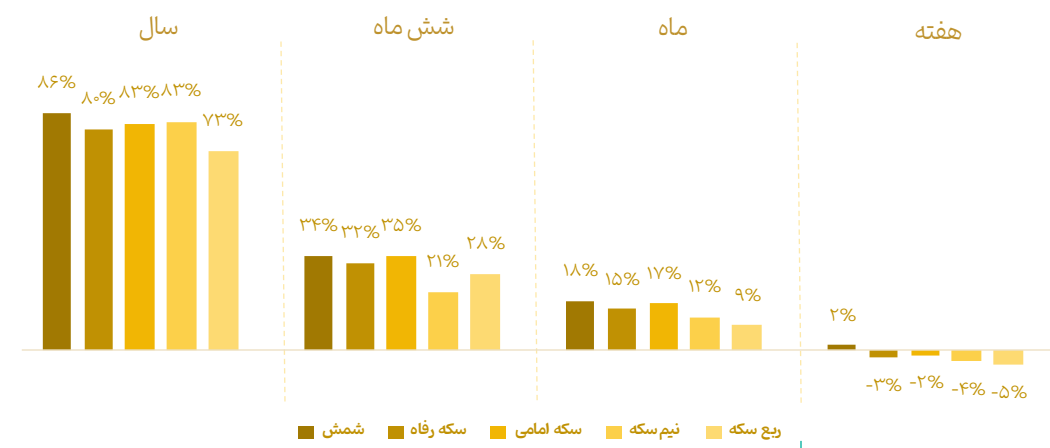


درصد حباب = *۱۰۰ / حباب ارزش ذاتی

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



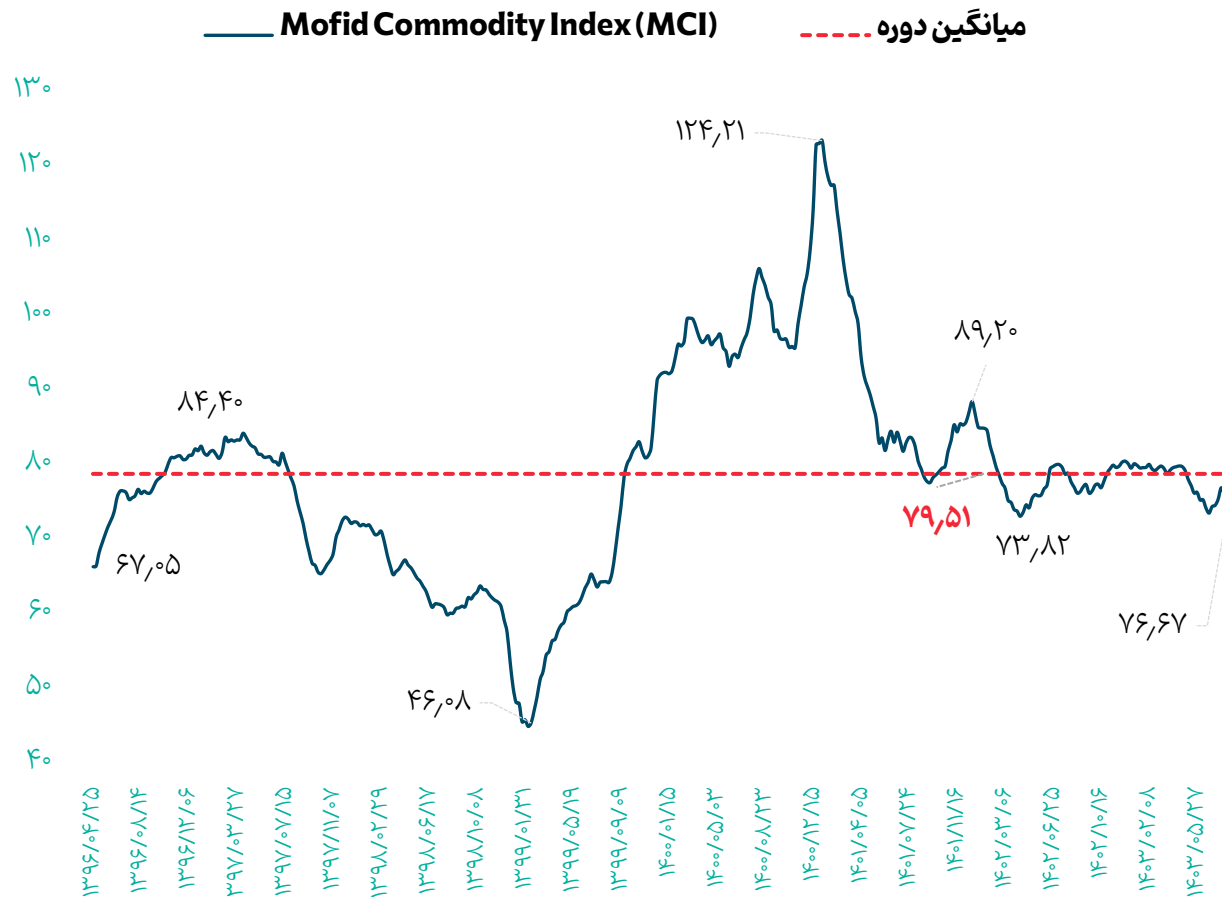
اقتصاد داخلی

- در هفته اخیر تقاضای اعتباری بانک‌ها ۲۹۲٫۹ همت شد که کمی کمتر از تقاضای هفته پیش بود. با وجود رویکرد انقباضی بانک مرکزی، حجم تقاضای اعتباری بانک‌ها بالاست.
- حراج بیست‌وششم این هفته نیز لغو شد. به نظر می‌رسد تصمیم سیاست‌گذار در مورد انتشار اوراق با تجدید نظر جدی مواجه شده است.
- رشد نقدینگی در شهریور ۴۰۳ به ۲۴٫۸ درصد رسید. نرخ رشد پایه پولی در پی کاهش قابل توجه نرخ ذخیره قانونی در این ماه، کاهش یافت که این سیاست منجر به افزایش قابل توجه ضریب فزاینده و بنابراین رشد نقدینگی شد.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا ۱۲ آبان ۴۰۳ مبلغ ۹۶۰۰۳ 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

- با وجود کاهش آمار مدعیان بیکاری در اقتصاد آمریکا و همچنین تثبیت نرخ بیکاری این کشور، رشد اقتصادی سه‌ماهه سوم ۲۰۲۴ با افت مواجه شد. با وجود افت نرخ رشد و تثبیت نرخ رشد PCE، کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در این هفته کاملاً محتمل است.
- سود صنعتی تجمعی چین در ماه سپتامبر با منفی شد با این حال PMI های این کشور بهبود یافتند.
- رشد اقتصادی اروپا در سه‌ماهه سوم ۲۰۲۴ بهبود یافت و نرخ بهره این منطقه در ۶٫۳ درصد تثبیت شد. با اعمال سیاست پولی انبساطی توسط بانک مرکزی اروپا، نرخ تورم آن به ۲ درصد افزایش یافت.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر ۰٫۷۹ درصد افت کرد. کاهش نسبی تنش‌های منطقه‌ای، وضعیت شکننده اقتصاد چین و افزایش شاخص دلار در این کاهش موثر بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



متوسط هفتگی قیمت بازده هفتگی (%)

کالا

شاخص کامودیتی مفید (MCI)

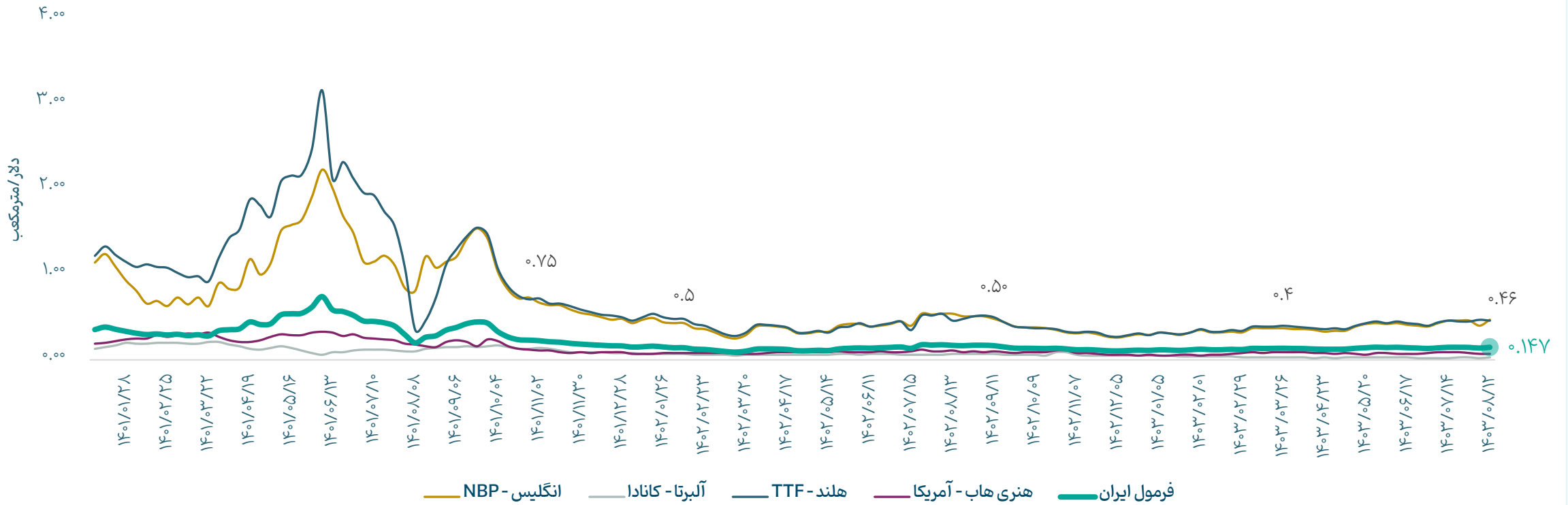
بازده هفتگی (%)	متوسط هفتگی قیمت	کالا
-۰,۷۹	۷۶,۶۷	شاخص کامودیتی مفید (MCI)
-۳,۴۹	۷۲,۴۲	نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)
-۲,۵۹	۶۹,۰۸	نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)
۰,۰۰	۴۸۲,۰۰	بیلت (دلار/تن)- CIS
۰,۲۲	۴۵۹,۰۰	اسلب (دلار/تن)- CIS
-۰,۵۹	۵۰۵,۰۰	ورق گرم (دلار/تن)- CIS
-۰,۱۳	۹۵۵۷,۰۰	مس (دلار/تن)- LME گرید A
-۱,۱۵	۳۰۹۸,۰۰	روی (دلار/تن)- LME
-۰,۴۲	۲۶۳۲,۰۰	آلومینیوم (دلار/تن)- LME
-۰,۸۴	۹۴۰,۰۰	اتیلن (دلار/تن)- CFR آسیا
۰,۰۰	۱۱۱۵,۰۰	پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه
۰,۰۰	۸۹۰,۰۰	پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه
۰,۰۰	۹۳۵,۰۰	پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه
۱,۴۱	۲۸۸,۰۰	متانول (دلار/تن)- CFR چین
-۳,۴۹	۳۵۹,۰۰	اوره (دلار/تن)- FOB خاورمیانه

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با افت ۰٫۷۹ درصدی به سطح ۷۶٫۶۷ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد متوسط هفتگی قیمت از آن متانول (۱٫۴۱ درصد) و بیشترین افت متوسط هفتگی قیمت از آن نفت برنت (۳٫۴۹- درصد) بود.

- متوسط قیمت نفت خام در هفته اخیر تحت تأثیر اخبار مرتبط با احتمال آتش بس در لبنان و کاهش تنش‌های منطقه‌ای، کاهش یافت. با این حال با انتشار اخبار مبنی احتمال واکنش تهران به حمله اسرائیل روزهای پایانی هفته، قیمت‌ها دوباره صعودی شد. در حالت کلی روند قیمت نفت در روزهای آتی به وضعیت تنش‌های منطقه‌ای، نتیجه انتخابات ریاست جمهوری ایالات متحده آمریکا و بسته محرک اقتصادی چین بستگی دارد.

روند نرخ گاز طبیعی

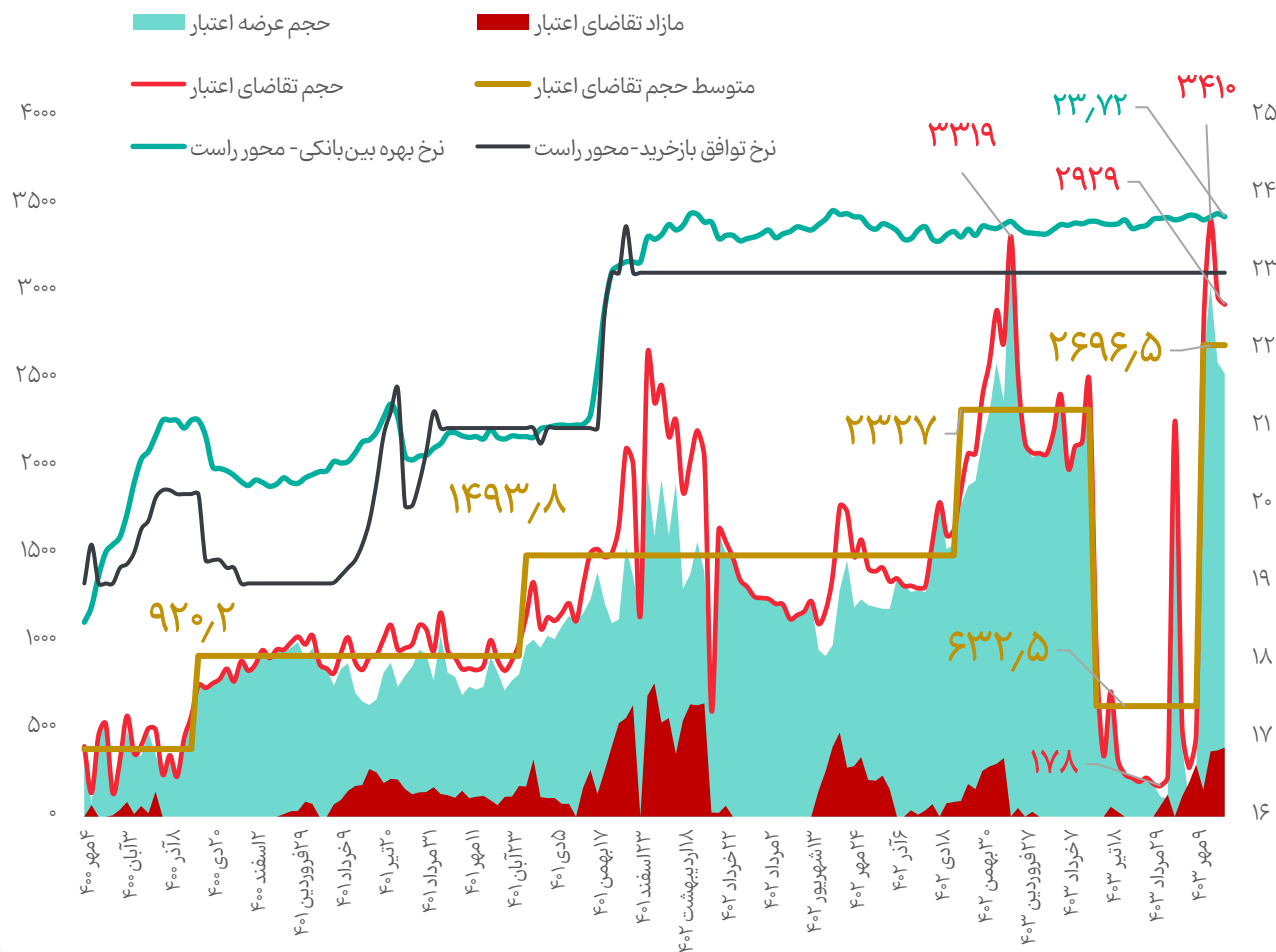


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۴.۷ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۴۹,۳۵۰** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۷,۲۵۴ تومان** می شود.

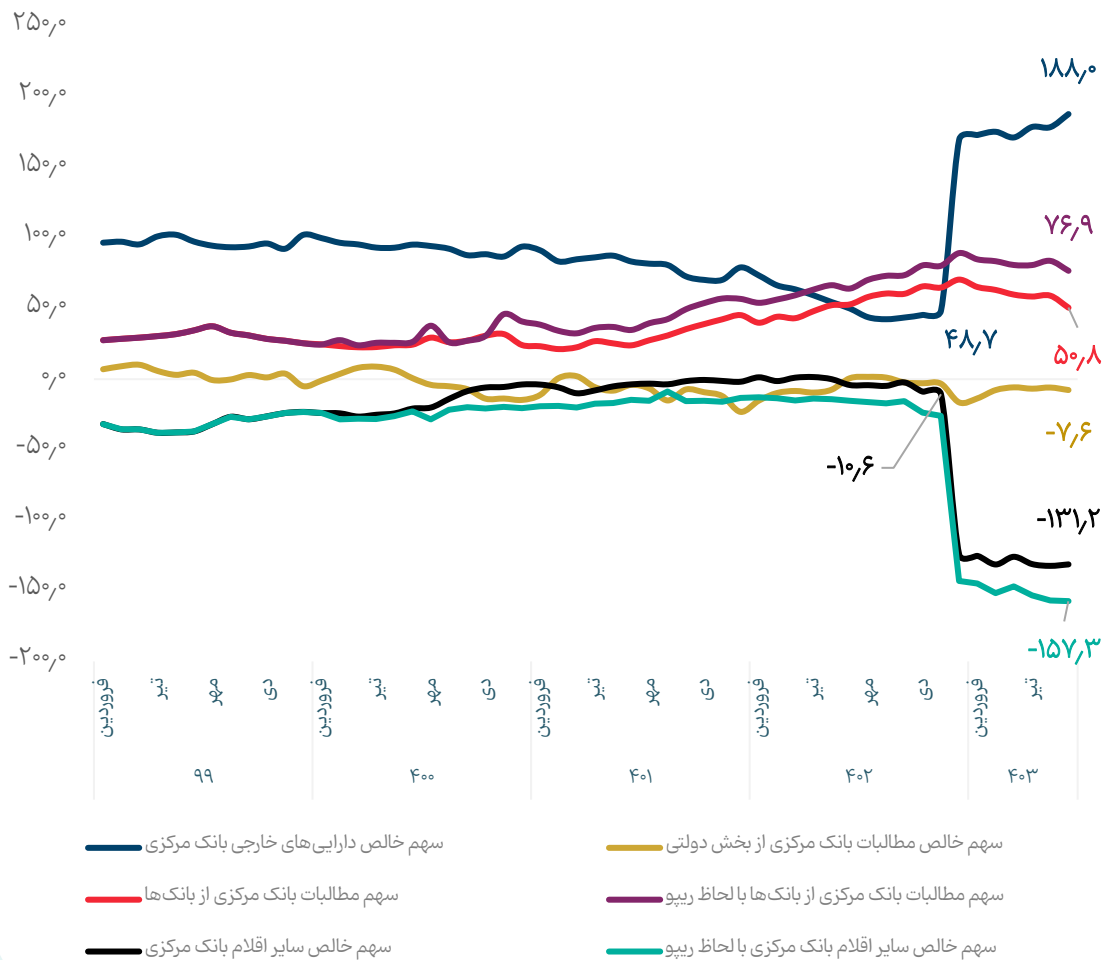
توضیحات تکمیلی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۲۸۷٫۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۴۷ همت آن موافقت کرد. همچنین ۵٫۴۲ همت نیز اعتبار قاعده‌مند عرضه شد.
- بانک مرکزی در یک ماه اخیر به کاهش تدریجی مدت زمان سررسید و مقدار ریالی ریپوهای عرضه شده اقدام کرده است. این رویکرد انقباضی منجر به کاهش تدریجی مانده ریپو شد.
- همه ریپوهای بلندمدتی که در تابستان امسال اعطاشده بود، سررسید شده‌اند و مانده ریپو صرفاً به اندازه مانده ریپوهای ۷ روزه‌ای است که هر هفته موافقت می‌شود.
- مانده ریپوها از حدود ۲۵۲ به ۲۴۷ همت کاهش یافت که در نتیجه کاهش درصد موافقت بانک مرکزی با تقاضاهای بانک‌ها است.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۳۷٫۵ همت کسری اعتبار داشتند و در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۳۰ همت بود.
- به‌طور کلی در ۶ ماه اخیر فاصله تقاضا و عرضه اعتبار بانک‌ها فاصله خیلی کمی داشتند که بدلیل 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 بود و نرخ سود بین بانکی در حول ۲۳٫۶ قرار گرفته بود، اما در ۸ هفته اخیر اضافه تقاضای بانک‌ها افزایشی شده و نرخ بهره بین بانکی به حدود ۲۳٫۷ درصد رسید است.

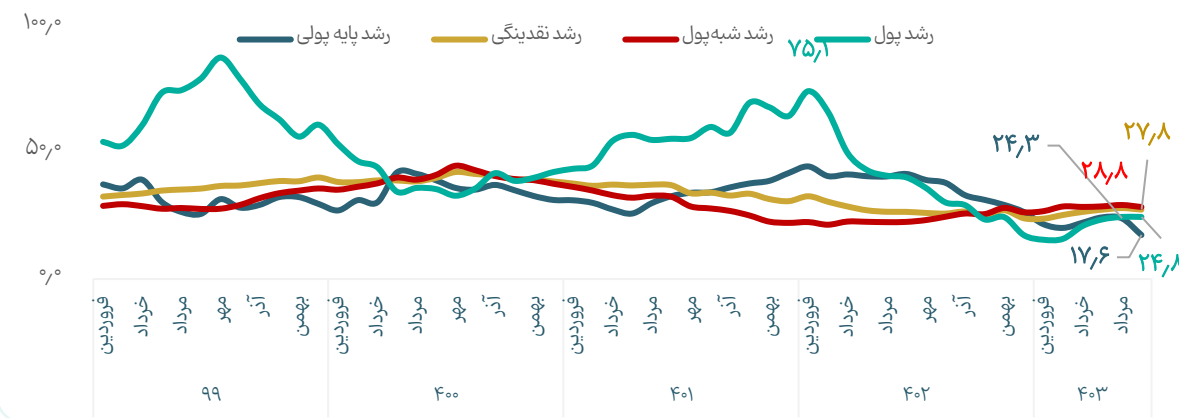
عملیات اجرایی سیاست پولی



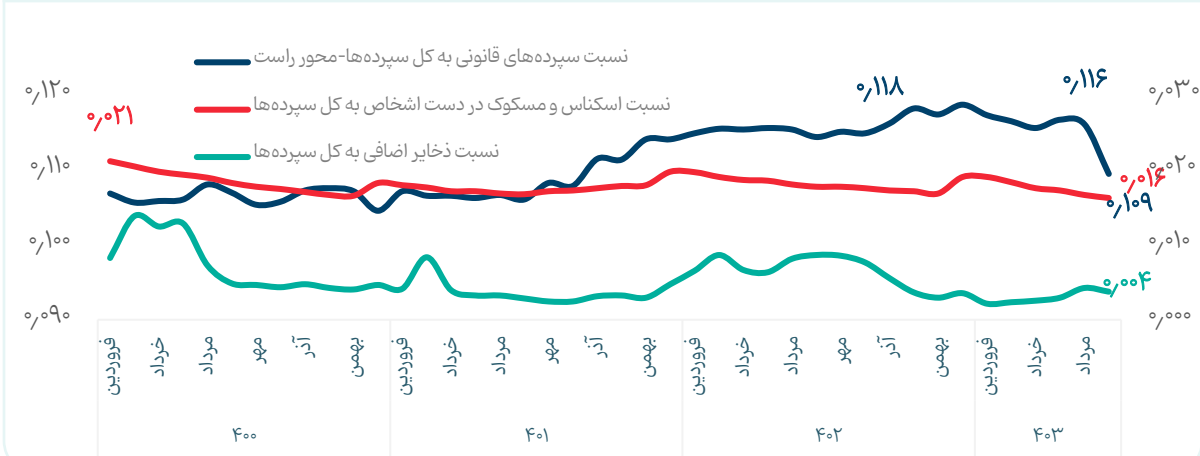
سهم اجزای منابع پایه پولی



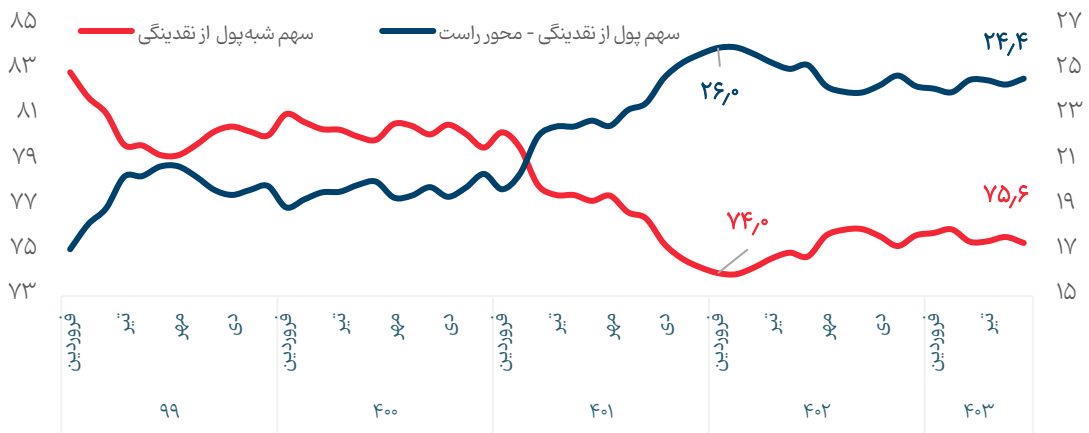
رشد نقطه به نقطه کل‌های پولی



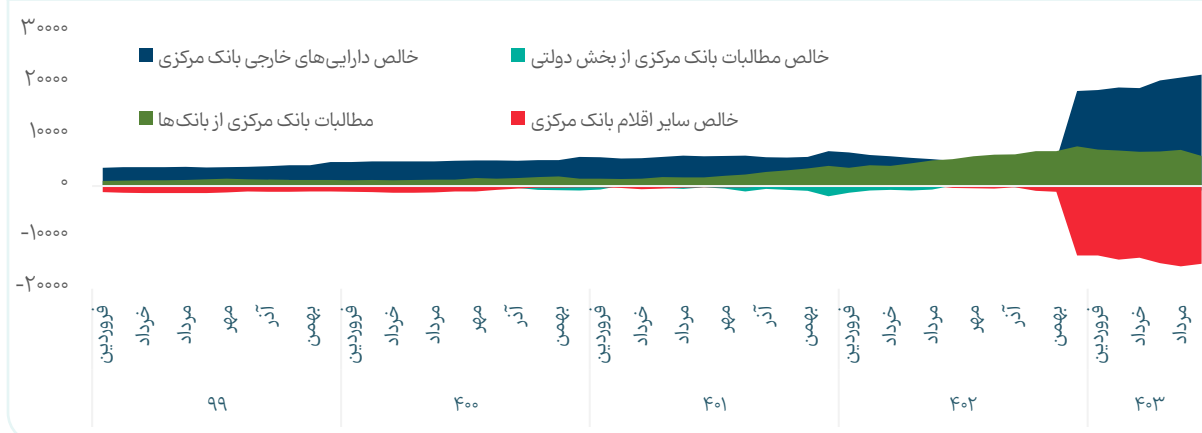
سهم اجزای ضریب فزاینده پول



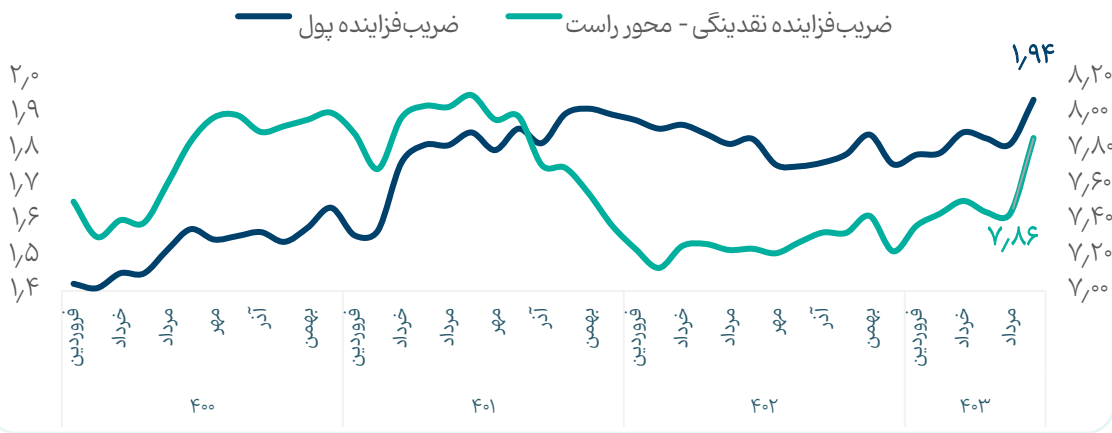
سهم اجزای نقدینگی



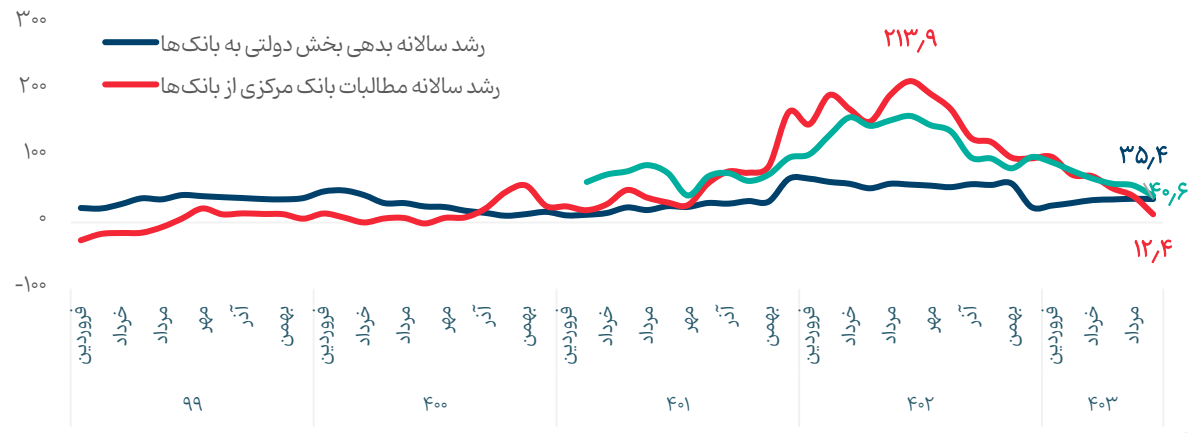
ارقام ریالی ترکیب منابع پایه پولی



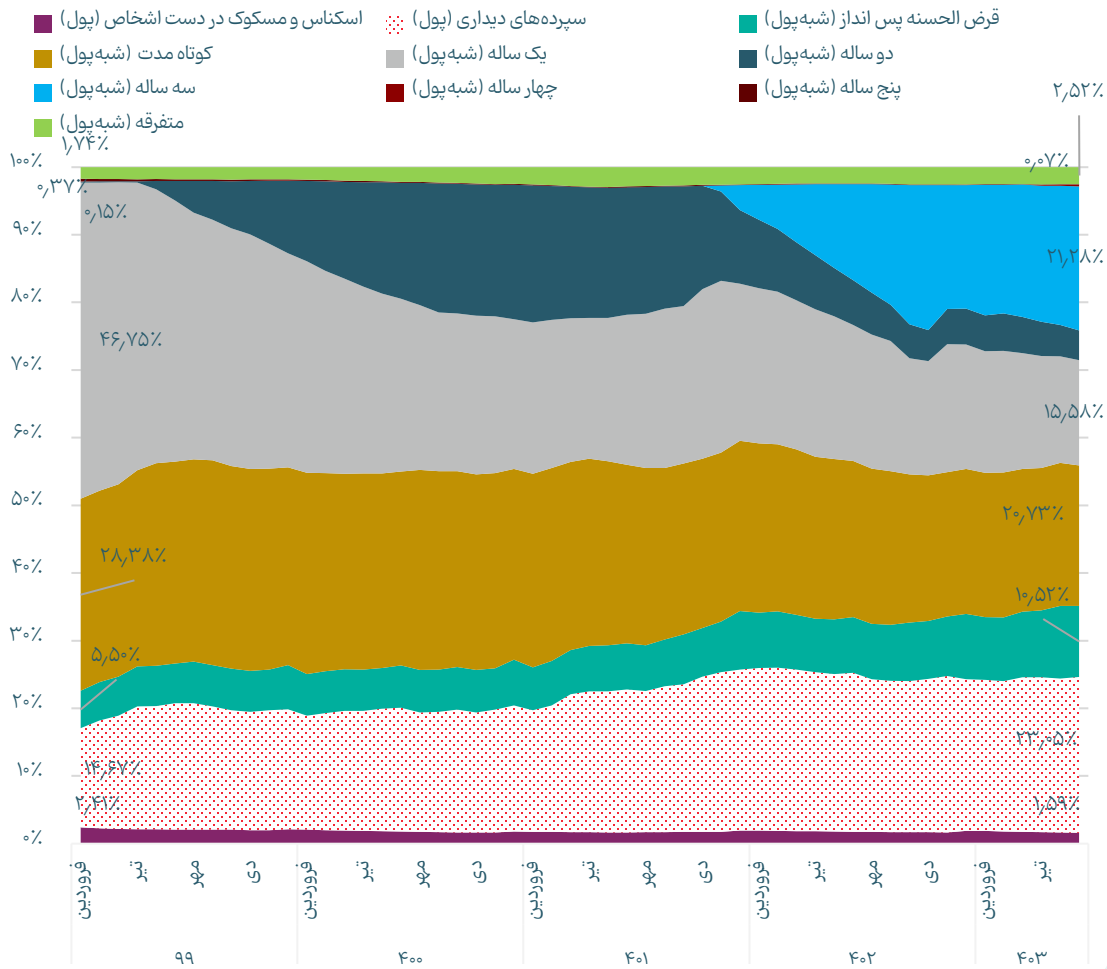
ضرایب فزاینده کل‌های پولی



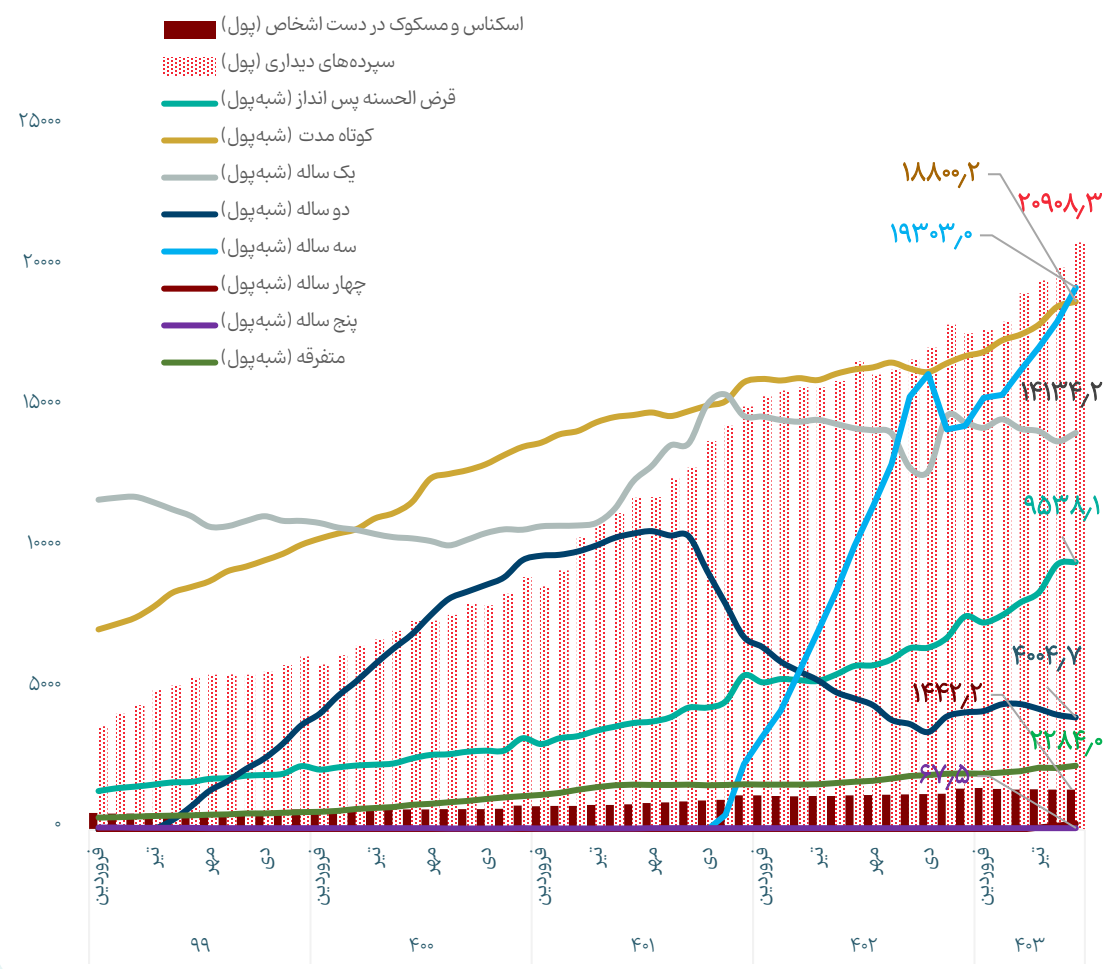
رشد نقطه به نقطه ارقام انتقال بدهی دولت به بانک مرکزی



سهم اجزای تشکیل دهنده نقدینگی



ارقام اجزای تشکیل دهنده نقدینگی (هزار میلیارد ریال)



توضیحات تکمیلی کل‌های پولی

مهمترین نکات داده‌های بخش پولی کشور در ادامه بیان شده است.

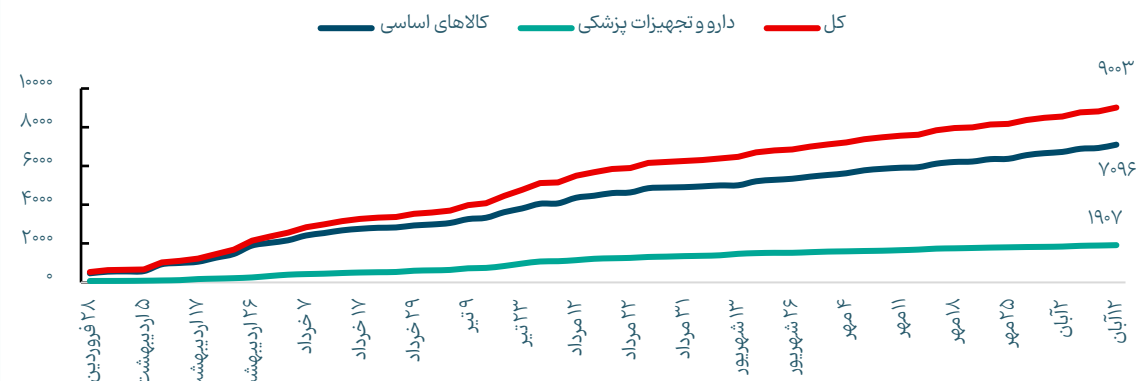
- از اردیبهشت ۱۴۰۳، موضع بانک مرکزی **انبساطی** شد و این موضوع با **افزایش** حجم و مدت زمان سررسید ریپوها در بازار بین بانکی و **کاهش** نرخ ذخیره قانونی دنبال شد. به دنبال سیاست‌های **انبساطی**، رشد همه اجزای نقدینگی از اردیبهشت ۱۴۰۳ روند **صعودی** به خود گرفته‌اند. اما دوباره در شهریور رویکرد بانک مرکزی در بازار بین بانکی، انقباضی شد و به منظور **کاهش** پایه پولی، نرخ ذخیره قانونی به طور متوسط از ۱۱٫۶ به ۱۰٫۹ درصد **کاهش** یافت.
- از تیر ۱۴۰۱ به بعد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی (اضافه برداشت + ریپو) با شیب **فزآینده صعودی** شده و عامل مسلط برای رشد پایه پولی (چاپ پول) بوده است. به طوری که در تیر ۱۴۰۲، سهم بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی فراتر از سهم خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی و ۶۳٫۶ درصد و این روند **صعودی** تداوم داشته و در بهمن ۱۴۰۲ به ۸۰٫۴ درصد رسیده است. اما به یکباره حجم و سهم خالص دارایی‌های خارجی از ۴۸٫۷ به ۱۸۸ درصد افزایش داشته و در مقابل سهم خالص سایر اقلام از **منفی ۲۶** به **منفی ۱۳۱٫۲** درصد رسیده است (خالص سایر اقلام، عملاً تبدیل به پناهگاه تعدیل خطاهای آماری شده است).
- پایه پولی دچار **کاهش** رشد شده و در سطوح ماهانه و نقطه‌ای به ترتیب نرخ‌های **منفی ۲٫۵** و مثبت ۱۷٫۶ درصد را ثبت کردند. **کاهش** پایه پولی به طور مسلط از طریق **کاهش** نرخ ذخیره قانونی بود. به طوری که در ماه شهریور در مقایسه به مرداد، سپرده‌های قانونی **کاهش ۲۷٫۴۳** همتی داشته و همزمان پایه پولی پایان شهریور **کاهش ۲۹٫۳۵** همتی را ثبت کرد.
- بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی نیز به کاهش پایه پولی کمک کرده، اما افزایش دارایی‌های خارجی، این کاهش را جبران کرده است.
- با توجه به رویکرد دولت در **افزایش** نرخ ارز نیما و همگرا کردن نرخ‌های چندگانه ارز در کشور، می‌توان گفت که **افزایش** تکانه‌ای (مانند داده‌های اسفند ۱۴۰۲) سهم خالص دارایی‌های خارجی در ماه‌های آتی (به‌ویژه اسفند که زمان تعیین نرخ تسعیر دارایی‌های ارزی شبکه بانکی و اخذ مالیات است) **محتمل است**.
- به دنبال **کاهش** نرخ ذخیره قانونی و پایه پولی، ضرایب **فزآینده** پول و نقدینگی **افزایش** داشتند. ضریب **فزآینده** پول در شهریور بیشترین مقدار از ابتدای سال ۱۳۷۹ به بعد را ثبت کرده و ضریب **فزآینده** نقدینگی **بیشترین** مقدار را در ۲۲ ماه اخیر را ثبت کرد.
- سهم پول از نقدینگی نیز **افزایش** یافته است. لذا، به احتمال زیاد نشانه‌هایی از داغ شدن پول دیده شده است و اگر روند **افزایشی** سهم پول تداوم داشته باشد، شروع موج جدید افزایش قیمت در بازار دارایی‌ها دور از انتظار نخواهد بود.
- روند رشد بدهی دولت به بانک‌ها **افزایش** داشته اما روند رشد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی **کاهشی** بود. یکی از دلایل این موضوع، بحث آماری است. چون در ۱۲ ماه گذشته بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی رشدهای بالایی ثبت کرده‌اند، لذا رشد نقطه‌به‌نقطه ماه‌های اخیر **کاهش** نسبی را نشان می‌دهند. با این حال، رقم رشد این شاخص ۱۲٫۴ درصد بوده و بالحاظ ریپو (به‌عنوان بخشی از بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی) ۴۰٫۶ درصد است.
- می‌توان گفت که اغلب سپرده‌های **مدت‌دار** (دوساله، یک‌ساله و کوتاه‌مدت) به سپرده‌های **سه‌سال** تبدیل شده‌اند، اما همچنان بخش سیال نقدینگی (سپرده‌های دیداری و قرض‌الحسنه) در حال **بزرگتر** شدن است. در واقع، سپرده‌گذاران متکی به سود بانکی - که اغلب اشخاص حقوقی هستند - ترجیح می‌دهند سپرده‌های سه‌ساله را جایگزین دیگر سپرده‌های مدت‌دار کنند (به دلیل نرخ بازده بیشتر). از سوی دیگر، انتظارات تورمی برای سایر اشخاص بالا است و موجب **افزایش** پیوسته سهم بخش سیال نقدینگی طی ۳ سال اخیر شده است.
- سهم سپرده‌های قرض‌الحسنه‌ها به دلیل رشد کم سابقه تسهیلات قرض‌الحسنه بود. به طوری که رشد نقطه‌به‌نقطه مانده تسهیلات قرض‌الحسنه در پایان شهریور ۱۴۰۳، حدود ۶۵ درصد بوده در حالی که رشد نقطه‌به‌نقطه مانده کل تسهیلات شبکه بانکی تنها ۲۷ درصد است.

توضیحات تکمیلی

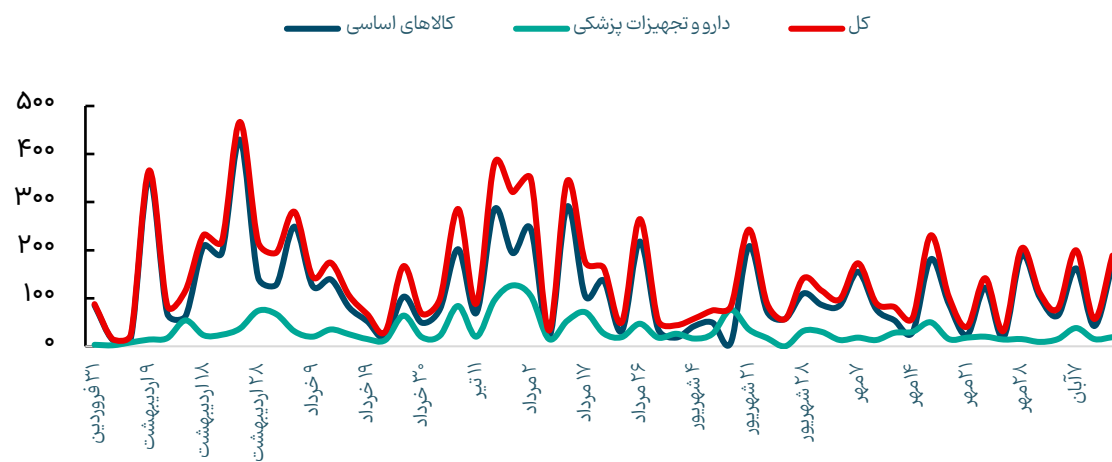
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۱۲ آبان ماه ۱۴۰۳ حدود ۴۱ میلیارد و ۵۴۳ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۹ میلیارد و ۳ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیان گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، ۷ میلیارد و ۹۶ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه‌های روغنی و نهاده‌های دامی بوده و ۱٫۹۰۷ میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته نسبت به گزارش ۹ آبان **افزایش** ۱۳۲ میلیون دلاری را نشان می‌دهد. تامین صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۴ میلیون دلار **افزایش** یافته و تامین ارز کالاهای اساسی ۱۲۸ میلیون دلار **افزایش** داشته‌اند.

تامین ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۱۲ آبان ماه ۱۴۰۳ - میلیون دلار



تغییرات دوره‌ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



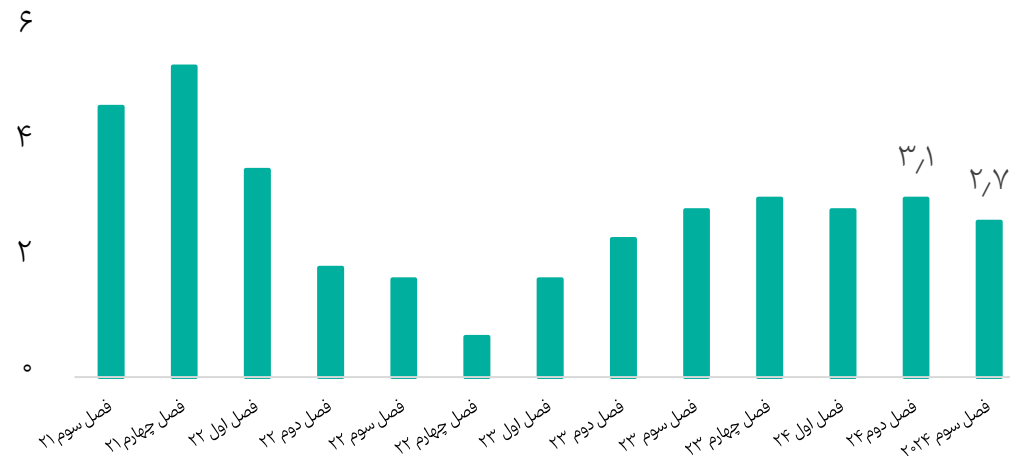
توضیحات تکمیلی

آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از **تضعیف** بخش عرضه و بهبود نسبی بخش تقاضای این کشور است.

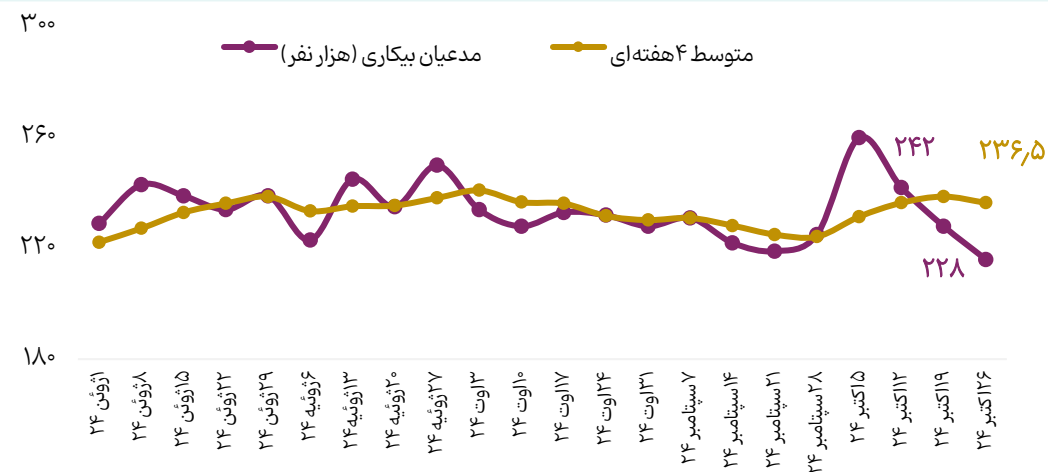
بخش عرضه

- تولید ناخالص داخلی (GDP) حقیقی ایالات متحده آمریکا در سه ماهه سوم (فصل سوم) ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل (سالانه) ۲٫۷ درصد **افزایش** یافت که **کمتر** از مقدار فصل دوم (۳٫۱ درصد) بود.
- یادآوری می‌شود که به صورت سالانه شده (Annualized) تولید ناخالص داخلی حقیقی آمریکا در سه ماهه دوم ۲۰۲۴، ۲٫۸ درصد افزایش یافت که **کمتر** از انتظارات ۳٫۱ درصدی بازار و مقدار رشد ۳ درصد فصل دوم بود.
- «مخارج مصرف‌کنندگان» و «مخارج دولت‌های فدرال» دو موتور مهم رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه سوم ۲۰۲۴ بودند.
- در هفته منتهی به ۲۶ اکتبر، تعداد مدعیان بیکاری **کاهش** قابل توجهی داشت، و با **افت** ۱۲ هزار نفری به سطح ۲۱۶ نفر رسید که پایین‌تر از انتظارات بازار ۲۳۰ هزار نفر بود. در هفته اخیر میانگین متحرک چهار هفته‌ای تعداد مدعیان بیکاری نیز **کاهش** یافت و به سطح ۲۳۶٫۵ هزار نفر رسید.

رشد اقتصادی سه ماهه سوم



مدعیان بیکاری

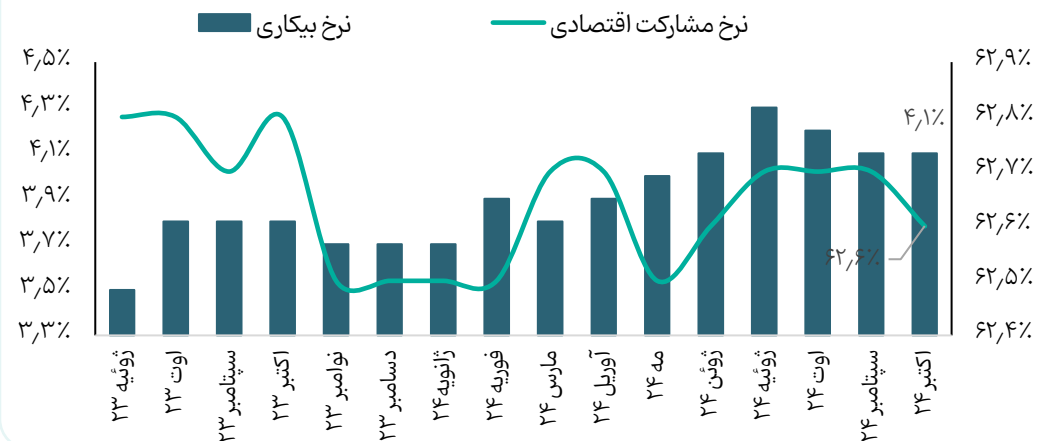


توضیحات تکمیلی

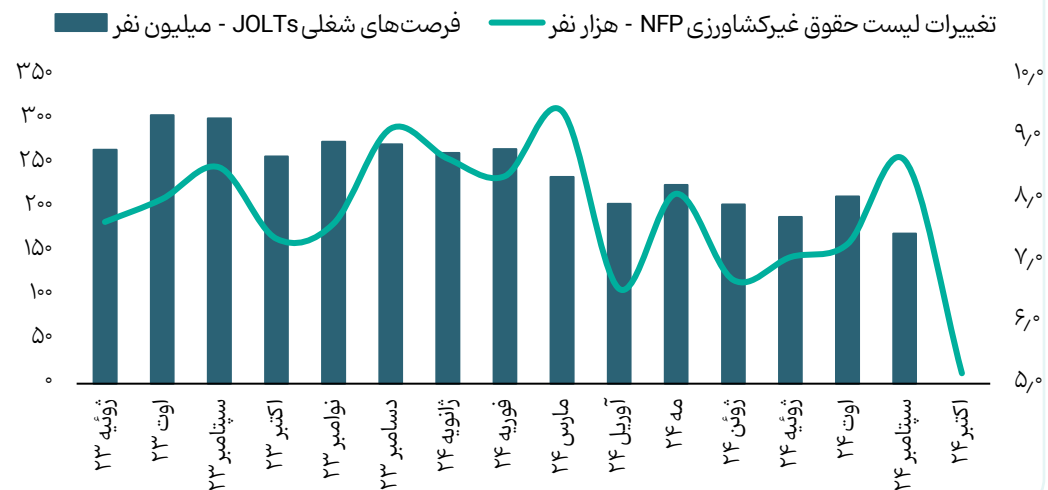
ادامه بخش عرضه

- نرخ بیکاری در ایالات متحده در اکتبر ۲۰۲۴ به ۴٫۱ درصد رسید که نسبت به ماه قبل ثابت ماند و با انتظارات بازار همسو بود. تعداد افراد بیکار ۷ میلیون نفر بود و نرخ مشارکت نیروی کار با ۰٫۱ درصد کاهش به ۶۲٫۶ درصد رسید.
- تغییرات لیست حقوق غیرکشاورزی (NFP) در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل **کاهش** محسوسی را تجربه کرد و به ۱۲ هزار نفر رسید که به میزان قابل توجهی **کمتر** از انتظارات بازار (۱۱۳ هزار نفر) بود.
- تعداد فرصت‌های شغلی باز با ۴۱۸ هزار فرصت شغلی کاهش به ۷٫۴ میلیون در سپتامبر ۲۰۲۴ رسید که کمتر از ۷٫۸۶۱ میلیون ماه اوت و کمتر از انتظارات بازار ۷٫۹۹ میلیون نفری بود.
- نظرسنجی فرصت‌های شغلی JOLTs توسط اداره آمار کار ایالات متحده انجام می‌شود و یک معیار کلیدی برای موقعیت‌های شغلی خالی (باز) است.

نرخ‌های بیکاری و مشارکت



اشتغال



توضیحات تکمیلی

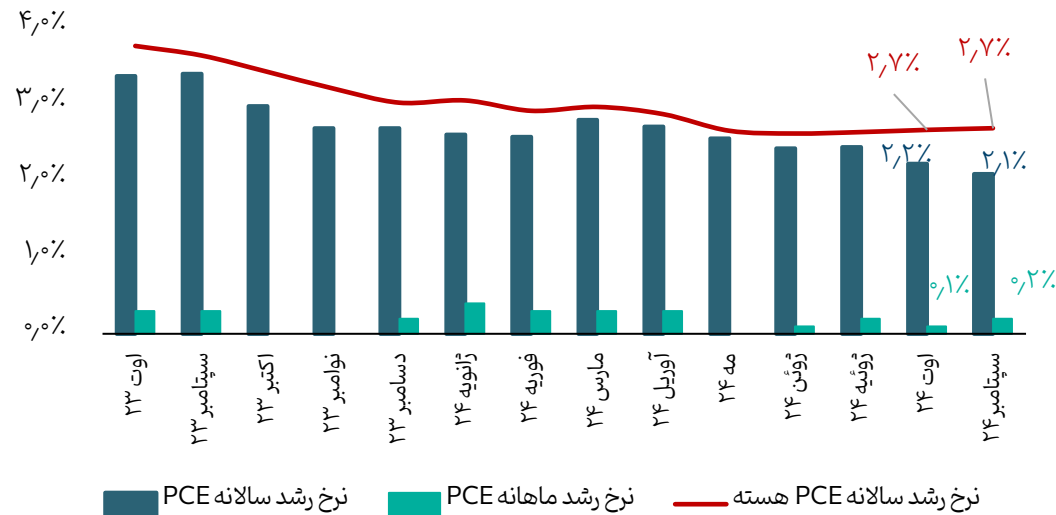
بخش تقاضا

- شاخص قیمت مخارج مصرفی شخصی (PCE) در سپتامبر ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل و نسبت به ماه قبل به ترتیب ۲٫۱ درصد و ۰٫۲ درصد افزایش یافت که پایین‌تر از ماه قبل و همچنین مطابق با انتظارات بازار بود. شاخص قیمت هسته PCE (بدون لحاظ قیمت مواد غذایی و انرژی) همانند ماه قبل در ۲٫۷ درصد ثابت ماند که اندکی از پیش‌بینی ۲٫۶ درصدی بالاتر بود.

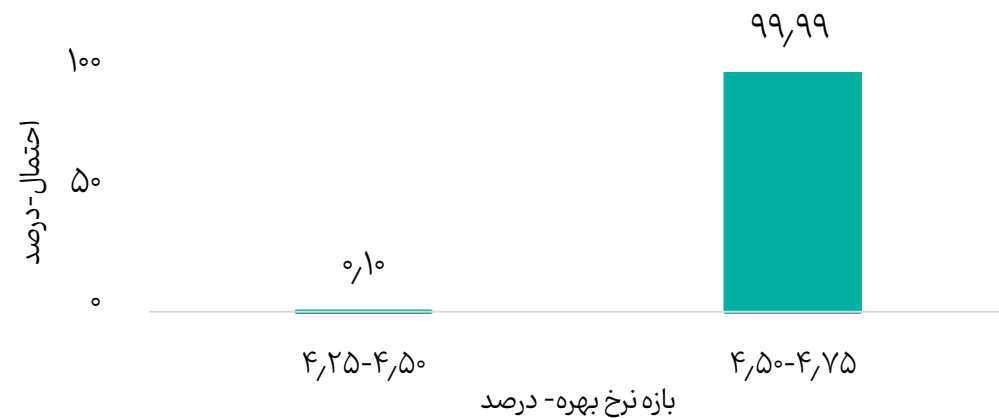
سیاست‌گذاری پولی و تغییرات نرخ بهره

- فدرال رزرو در سپتامبر ۲۰۲۴ با کاهش ۰٫۵ درصدی نرخ بهره موثر خود کریدور نرخ بهره را به ۴٫۷۵-۵ درصد رساند که اولین کاهش نرخ از شروع سیاست‌های انقباضی بود. طبق انتظارات، با احتمال ۹۹٫۹۹ درصد فدرال رزرو در هفته آتی نرخ بهره فدرال رزرو را ۲۵٪ واحد درصد (۲۵ واحد پایه) کاهش خواهد داد.

تورم PCE



احتمالات مربوط به نرخ هدف در نشست هفته آینده (۷ نوامبر ۲۰۲۴)



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بر اساس آخرین اطلاعات منتشرشده در مقایسه با ماه گذشته، بخش عرضه‌ی چین **تضعیف** و بخش تقاضا بهبود جزئی را تجربه کرد.

بخش عرضه

- سود شرکت‌های صنعتی چین در نه ماهه اول ۲۰۲۴ با ۳٫۵ درصد **کاهش** نسبت به مدت مشابه سال قبل به سطح ۵٫۲۲۸ تریلیون یوآن رسید.
- تقاضای داخلی و خارجی ضعیف، کاهش تورم و رکود در بخش املاک از جمله چالش‌هایی هستند که شرکت‌های چین با آن‌ها مواجه‌اند.
- به تفکیک شرکت‌ها نیز سود شرکت‌های دولتی ۶٫۵ درصد **کاهش** یافت و سود شرکت‌های خصوصی ۹٫۶ **افت** داشت.

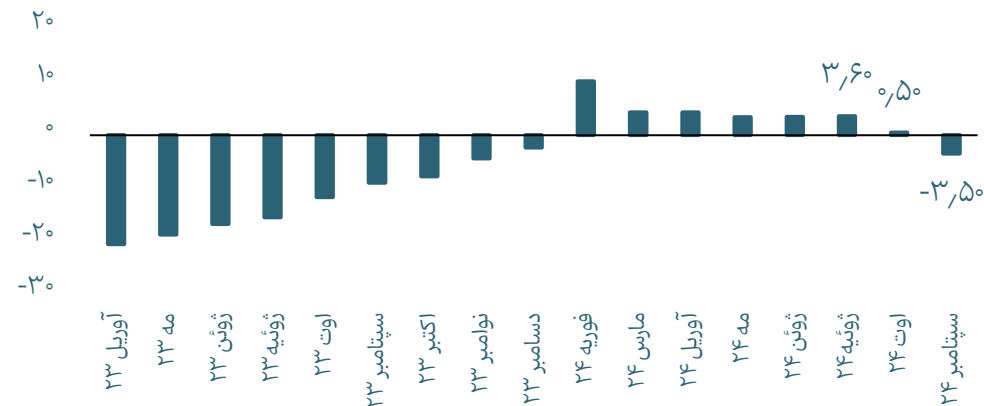
بخش تقاضا

- در ماه اکتبر هر سه شاخص مدیران خرید چین نسبت به ماه گذشته افزایشی بودند.
- **PMI تولیدات کارخانه‌ای** چین برای دومین ماه متوالی روند **صعودی** داشت. البته بهبود یادشده جزئی بود و PMI تولیدات کارخانه‌ای به رغم ثبت عدد بالاتر از ۵۰ در نزدیکی مرز رکودی قرار گرفت.
- **PMI تولیدات غیرکارخانه‌ای** نیز با **افزایش** ۰٫۲ واحدی در مقایسه با ماه قبل به رقم ۵۰٫۲ رسید. همچنین شاخص عمومی با **افزایش** ۰٫۴ واحدی، رقم ۵۰٫۸ را ثبت کرد که بیشترین میزان آن در ۵ ماه اخیر است.
- در مجموع وضعیت PMI‌های چین نشان‌دهنده **تقویت جزئی** تقاضای مشتق‌شده در ماه اکتبر است.

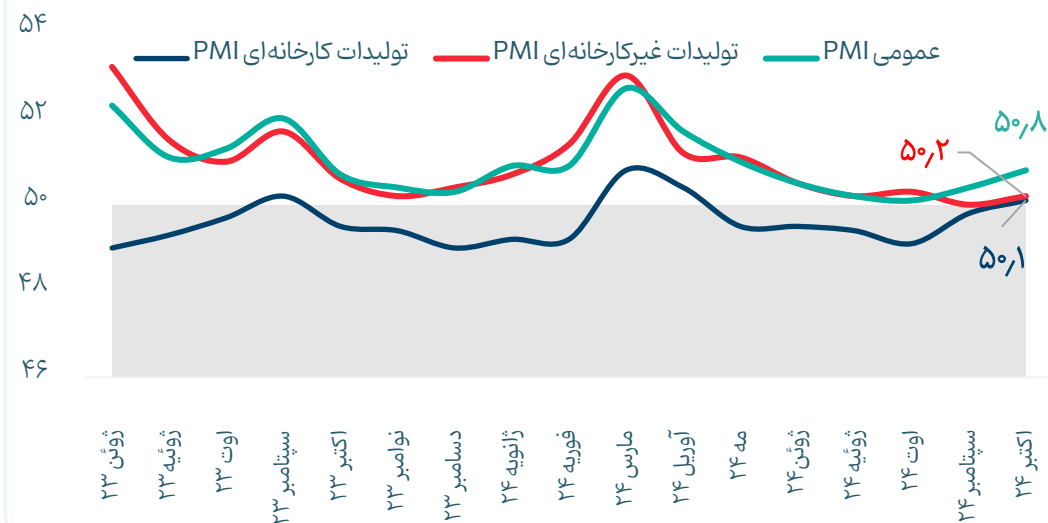
سیاست‌گذاری پولی و حمایتی

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

تغییرات سود صنعتی تجمعی - درصد



شاخص مدیران خرید



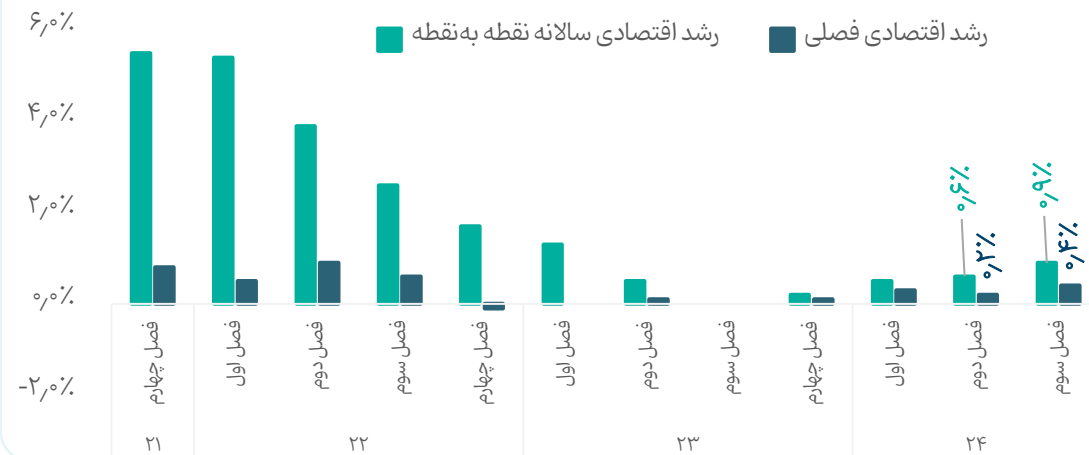
توضیحات تکمیلی

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

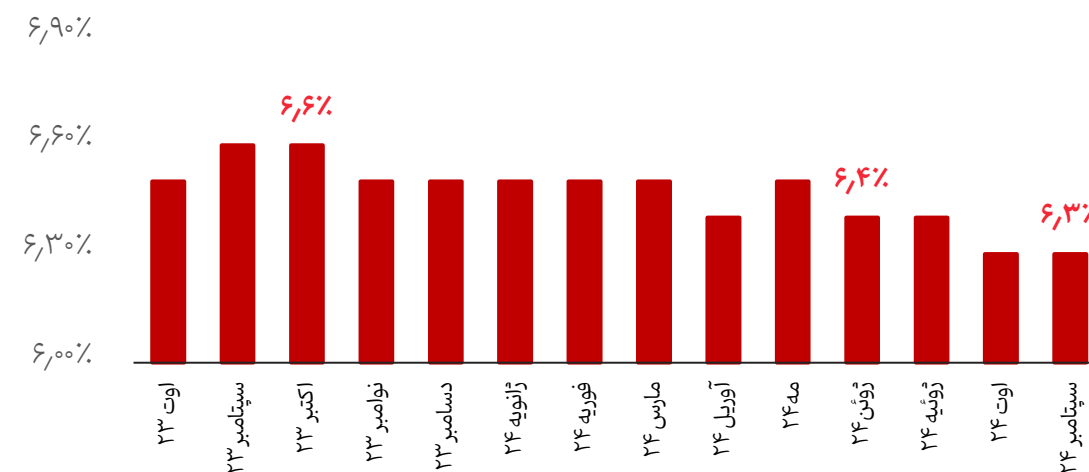
بخش عرضه

- رشد اقتصادی این منطقه در سطوح فصلی و سالانه **افزایش** یافت، به طوری که رشد اقتصادی فصلی به ۰٫۴ درصد رسید که در مقایسه با دو سال اخیر **بیشترین** مقدار رشد اقتصادی فصلی بود.
- بزرگترین اقتصادهای این منطقه پولی، در خصوص رشد اقتصادی فصلی شامل آلمان (از منفی ۰٫۳ به مثبت ۰٫۲ درصد)، فرانسه (از ۰٫۲ به ۰٫۴ درصد) و اسپانیا (ثابت ماندن در ۰٫۸ درصد) تقویت رشد اقتصادی را نشان دادند.
- باید توجه کرد که بخش عمده افزایش نرخ رشد اقتصادی متاثر از کشورهای کوچک این منطقه بوده، به طوری که به رغم مثبت شدن رشد اقتصادی فصلی آلمان، همچنان برای ۵ فصل متوالی، رشد اقتصادی سالانه نقطه به نقطه **منفی** است.
- نرخ بیکاری منطقه یورو در سپتامبر ۲۰۲۴ در ۶٫۳ درصد باقی ماند که **کمترین** مقدار در یک سال اخیر بود. به صورت تاریخی نرخ بیکاری منطقه یورو از سال ۱۹۹۵ تا ۲۰۲۴ به طور متوسط ۹٫۳۰ درصد بوده که در ژانویه ۲۰۱۳ به بالاترین حد خود یعنی ۱۲٫۲۰ درصد رسید.
- این موضوع نشان دهنده **تقویت** اشتغال در این منطقه است که به دنبال شروع سیاست‌های پولی انبساطی بانک مرکزی اروپا شکل می‌گیرد.

رشد اقتصادی



نرخ بیکاری



توضیحات تکمیلی

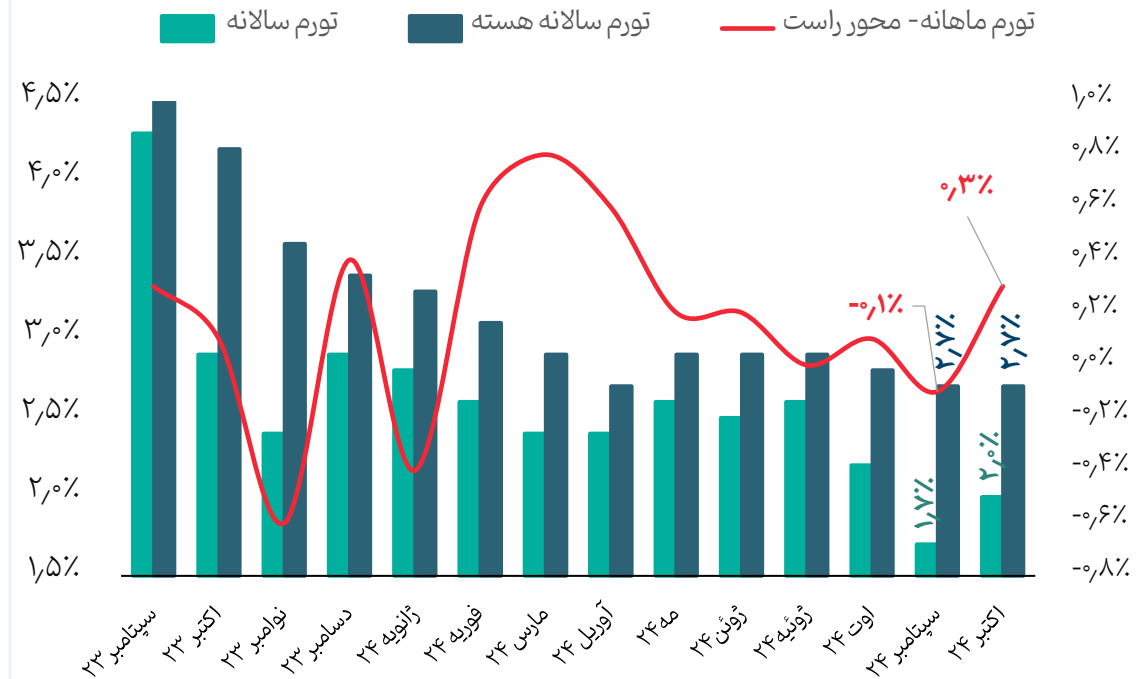
بخش تقاضا

- شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) منطقه یورو در اکتبر ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲٫۰ درصد **افزایش** یافت که بالاتر از سپتامبر (۱٫۷ درصد) بود.
- نرخ ماهانه تورم نیز **افزایش** قابل توجهی را نشان داد و از منفی ۰٫۳ درصد رسید.
- شاخص قیمت مصرف‌کننده هسته (بدون لحاظ قیمت انرژی و مواد غذایی) نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲٫۷ درصد افزایش یافت که بالاتر از انتظارات بازار (۲٫۶ درصد) بود.
- **افزایش** نرخ تورم عمومی این منطقه بیشتر متأثر از افزایش قیمت مواد غذایی و کالاهای صنعتی غیرانرژی بود. البته سرعت کاهش قیمت انرژی در این منطقه نیز در این روند تاثیرگذار بود.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا از ششم ژوئن تا ۱۷ اکتبر ۲۰۲۴ در سه جلسه متوالی به **کاهش** نرخ بهره پرداخته و نرخ بهره سیاستی خود را از ۴٫۵ به ۳٫۴ درصد رسانده است.
- این بانک آخرین جلسه تعیین نرخ بهره خود را در ۲۲ آذر امسال برگزار خواهد کرد که انتظار می‌رود **کاهش** نرخ بهره را در پیش بگیرد.
- نکته قابل توجه که شاخص‌های حقیقی و اسمی منطقه یورو نشان می‌دهد این است که در طی ۴ سال اخیر، بانک اروپا در تشخیص و اقدامات سیاست پولی مقتضی به منظور کنترل تورم و تنظیم رشد اقتصادی بهتر از فدرال رزرو آمریکا بوده است.

تورم مصرف‌کننده



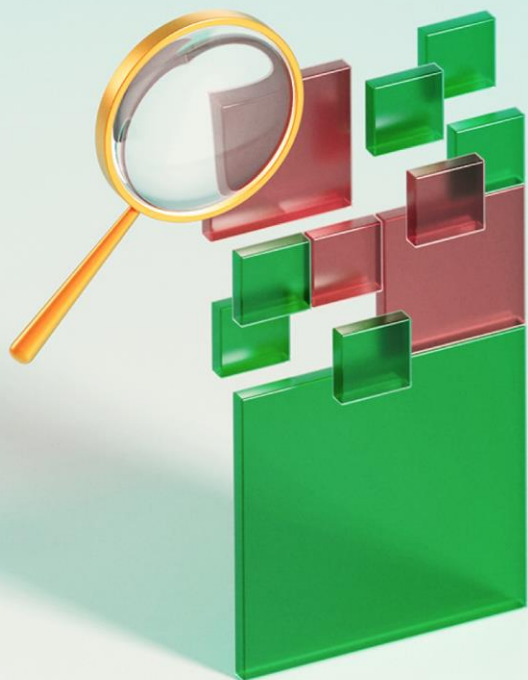
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

تعیین نرخ بهره آمریکا: در جلسه اخیر نرخ بهره را به طور غیرمنتظره ۰٫۵ واحد درصدی کاهش داد. با توجه به وضعیت نرخ‌های تورم و اشتغال این کشور و انتظارات بازار، می‌توان انتظار داشت که نرخ بهره را ۰٫۲۵ واحد درصد کاهش دهد.

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
منطقه یورو	۶ نوامبر ۱۴۰۳/۰۸/۱۶ چهارشنبه	تورم تولیدکننده (سپتامبر)
منطقه یورو	۶ نوامبر ۱۴۰۳/۰۸/۱۶ چهارشنبه	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی
منطقه یورو	۷ نوامبر ۱۴۰۳/۰۸/۱۷ پنجشنبه	PMI ساخت‌وساز (اکتبر)
منطقه یورو	۷ نوامبر ۱۴۰۳/۰۸/۱۷ پنجشنبه	خرده‌فروشی (سپتامبر)
چین	۷ نوامبر ۱۴۰۳/۰۸/۱۷ پنجشنبه	ذخایر ارزی (اکتبر)
چین	۷ نوامبر ۱۴۰۳/۰۸/۱۷ پنجشنبه	واردات، صادرات و تراز تجاری (اکتبر)
آمریکا	۷ نوامبر ۱۴۰۳/۰۸/۱۷ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۲ نوامبر)
آمریکا	۷ نوامبر ۱۴۰۳/۰۸/۱۷ پنجشنبه	جلسه تعیین نرخ بهره (هفتمین جلسه)
چین	۹ نوامبر ۱۴۰۳/۰۸/۱۹ جمعه	تورم مصرف‌کننده (اکتبر)
چین	۹ اوت ۱۴۰۳/۰۸/۱۹ جمعه	تورم تولیدکننده (اکتبر)



تحليل نماد



تحليل مفيد

بانك ملت (وبملت)

بانک ملت

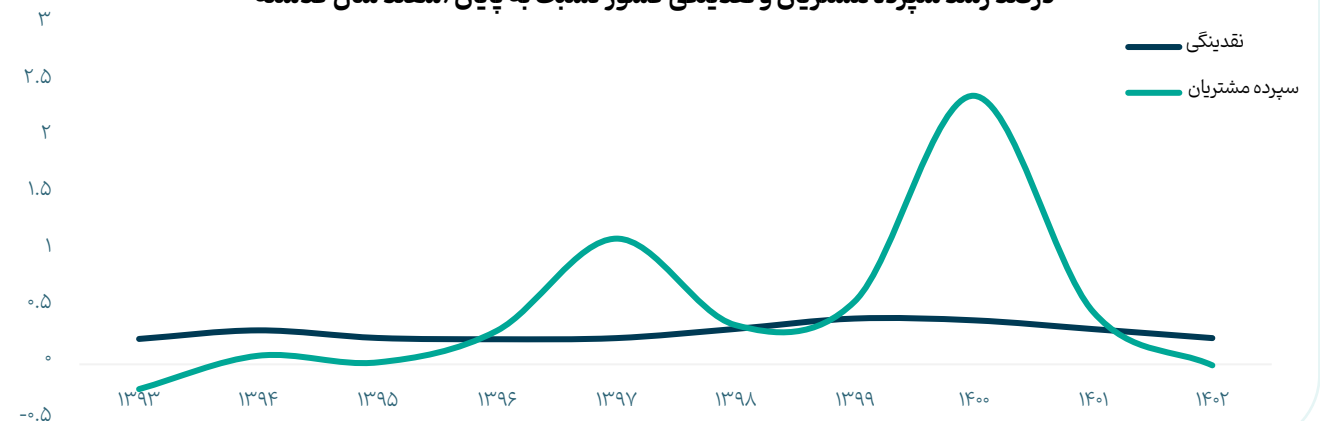
بانک ملت به موجب مصوبه‌ی مورخ ۲۹ آذر ۱۳۵۸ مجمع عمومی بانک‌ها از ادغام بانک‌های تهران، داریوش، بین‌المللی ایران، عمران، بیمه‌ی ایران، ایران و عرب، پارس، اعتبارات تعاونی و توزیع، تجارت خارجی و فرهنگیان در تاریخ ۳۱ تیر ۱۳۵۹ تشکیل و با شماره ۳۸۰۷۷ در اداره‌ی ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید و عملیات اجرایی بانک از همان تاریخ آغاز شد. با ادغام بانک‌ها، سرمایه‌ی اولیه‌ی بانک ملت به سی و سه میلیارد و پانصد میلیون ریال رسید.

این بانک در حال حاضر سهم بازار ۱۲ درصدی را در بازار بانکی کشور در اختیار دارد و بزرگترین بانک بورسی از منظر ارزش بازار است که این مقدار برابر با ۱۴۵ هزار میلیارد تومان است. همانطور که در نمودار ذیل مشخص است، درصد رشد سپرده‌های بانک بیشتر از درصد رشد نقدینگی در کشور بوده و همین امر سبب شده است تا سهم بازار بانک افزایش چشمگیری در سال‌های گذشته داشته باشد به طوری که نقدینگی از سال ۱۳۹۳ تا به امروز رشد ۱۲ برابری داشته است در صورتی که رشد سپرده‌های بانک بیش از ۲۴ برابر بوده است (نشان از افزایش دو برابری سهم بازار بانک دارد).

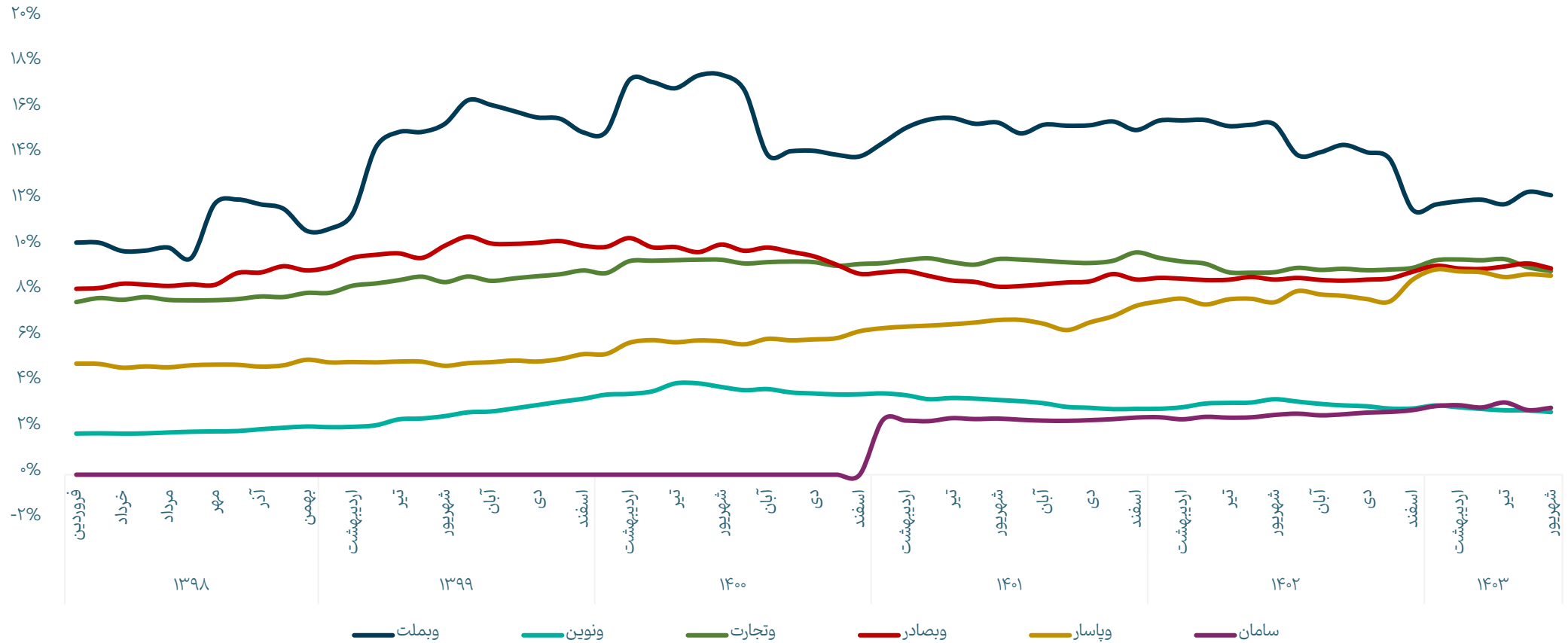


بانک ملت
bank mellat

درصد رشد سپرده مشتریان و نقدینگی کشور نسبت به پایان اسفند سال گذشته

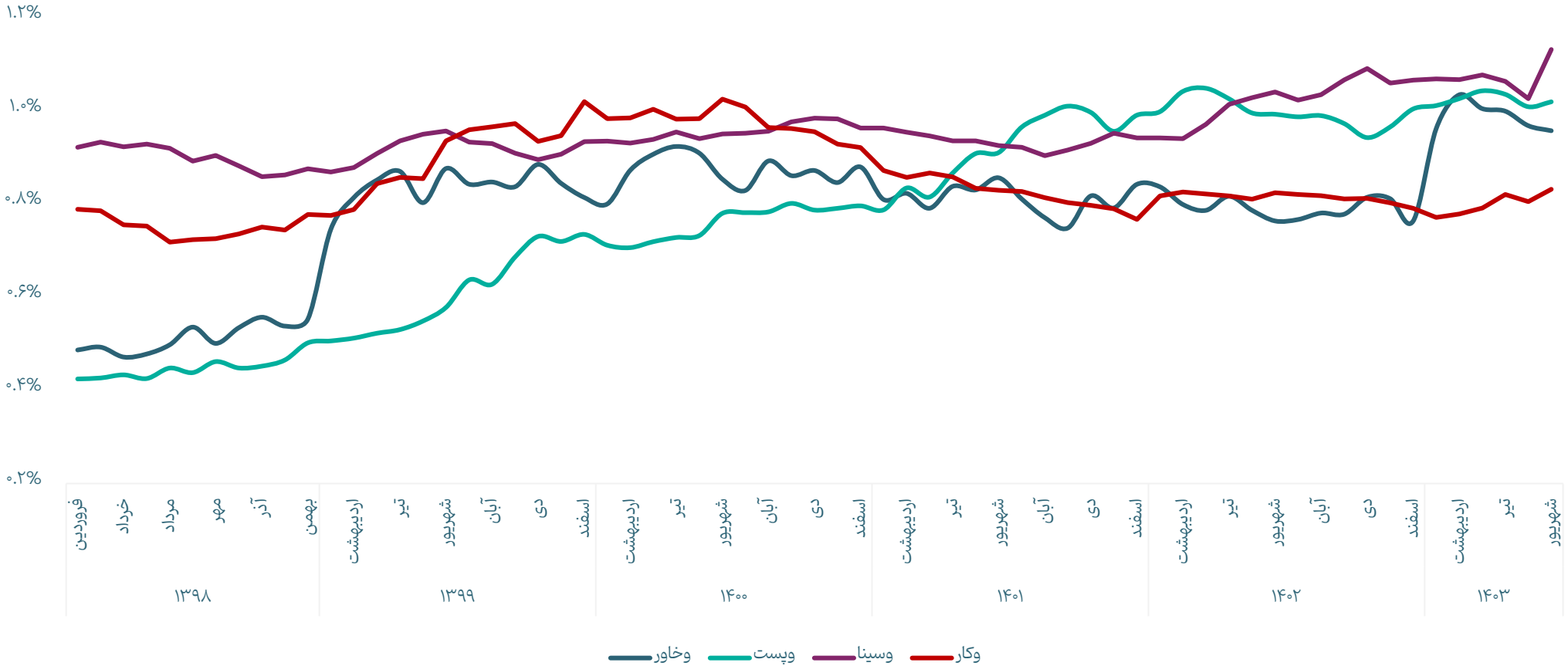


رند سهم بازار بانک های مختلف

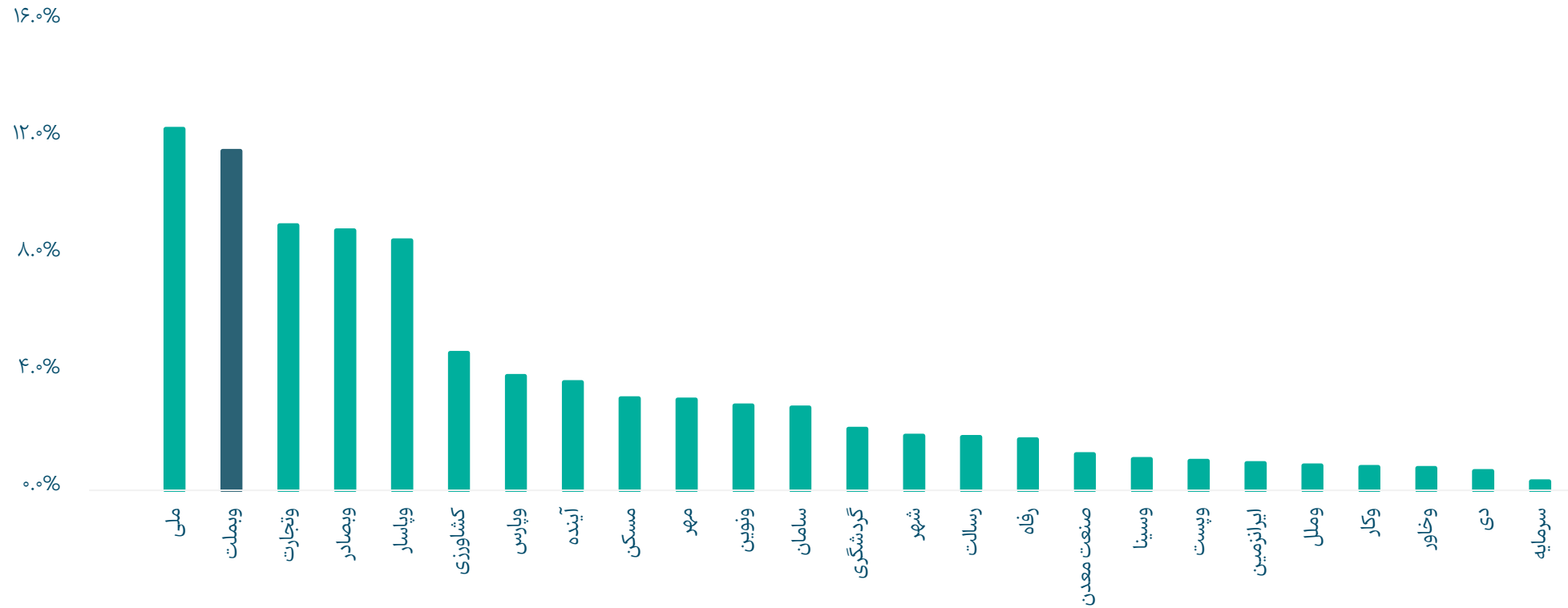


همانطور که می دانیم، سهم از نقدینگی بانک های خاورمیانه، سینا، پست بانک و کارآفرین کمتر از ۱ درصد است که برای وضوح بیشتر در نمودار بعد به تفکیک نشان داده شده است.

روند سهم بازار بانک های مختلف

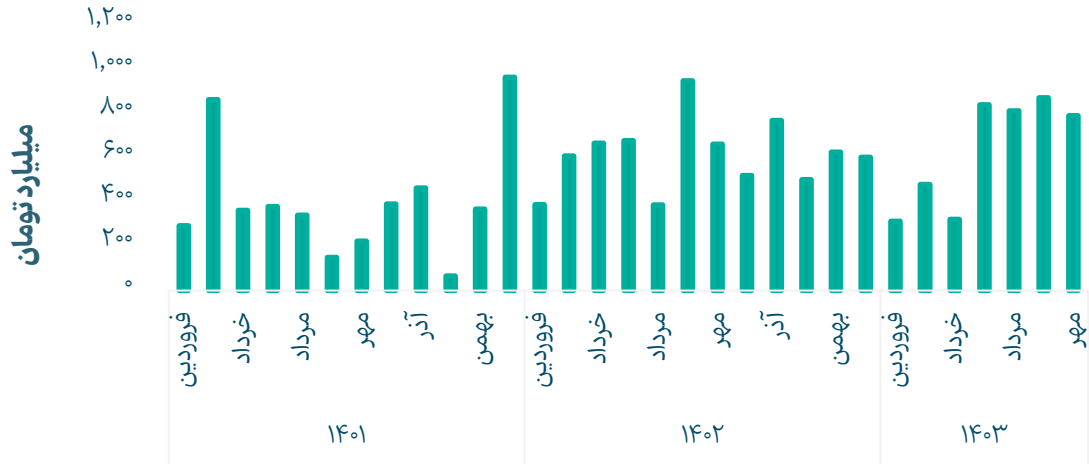


سهم از نقدینگی بانک های مختلف (سال مالی ۱۴۰۲)

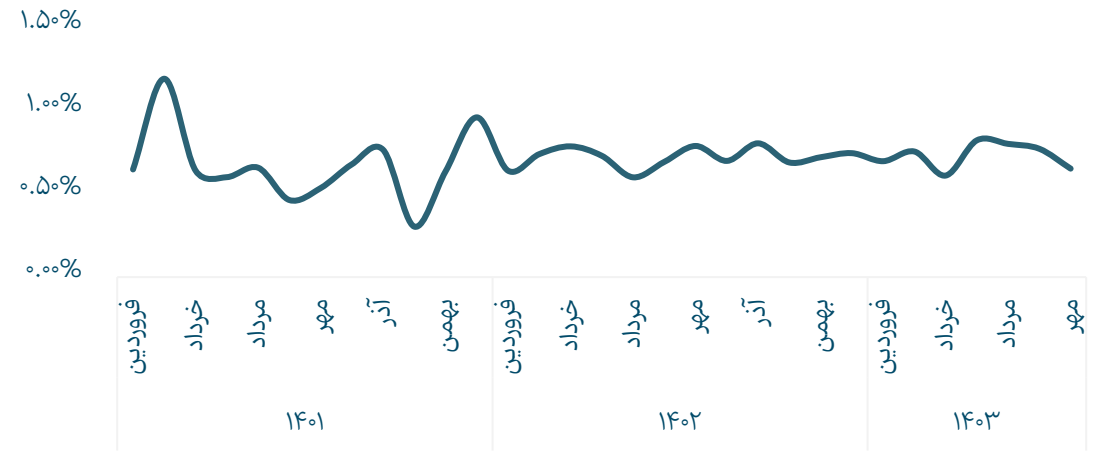


همانطور که مشخص است، بانک ملی با توجه به آخرین صورت های مالی سالانه، بیشترین سهم از سپرده را در میان بانک ها کسب کرده است. لازم به توجه است که بانک ملی با توجه به صورت های مالی اسفند ۱۴۰۱ و بانک کشاورزی با در نظر گرفتن صورت های مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۲ بررسی شده اند.

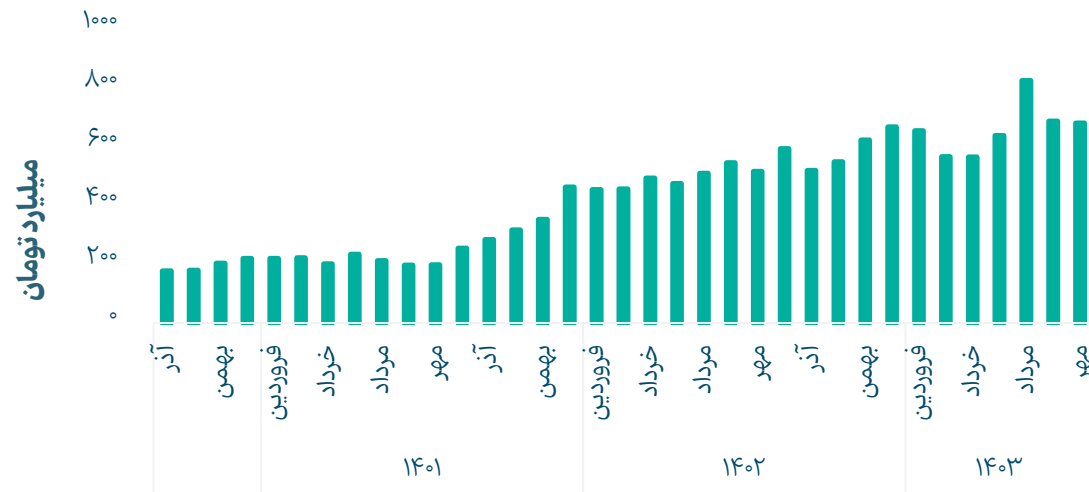
خالص درآمد ماهانه (بانک سامان)



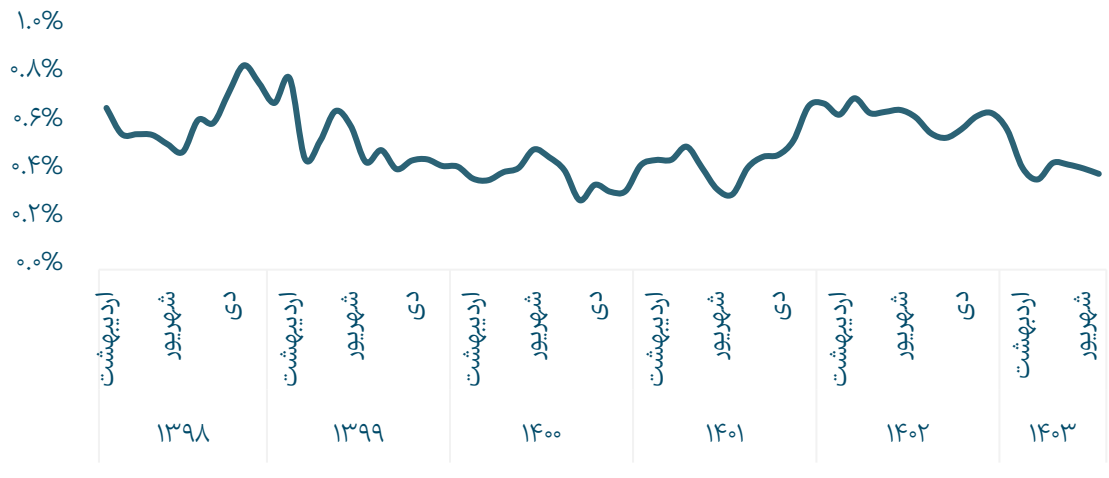
اسپرد عملیاتی ماهانه (بانک سامان)



خالص درآمد ماهانه (بانک خاورمیانه)



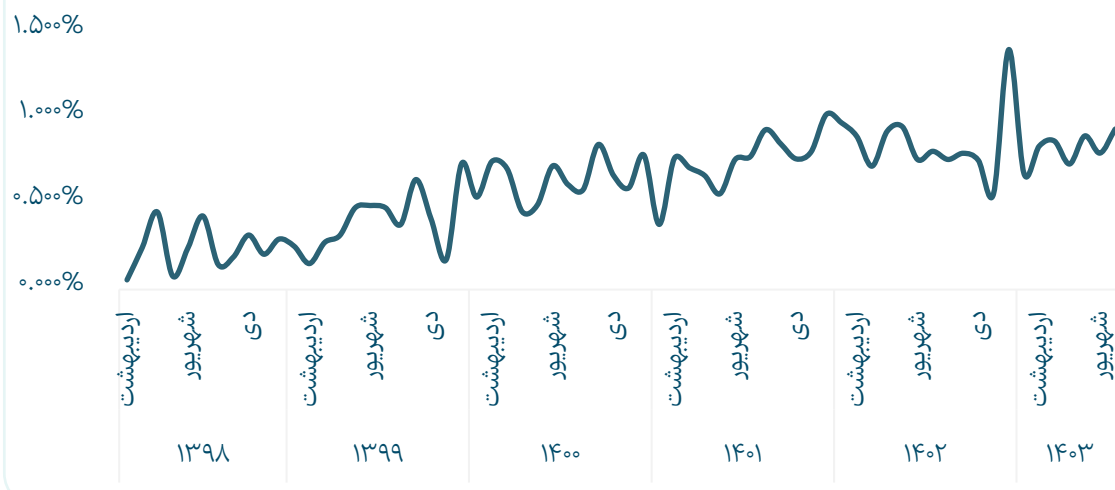
اسپرد عملیاتی ماهانه (بانک خاورمیانه)



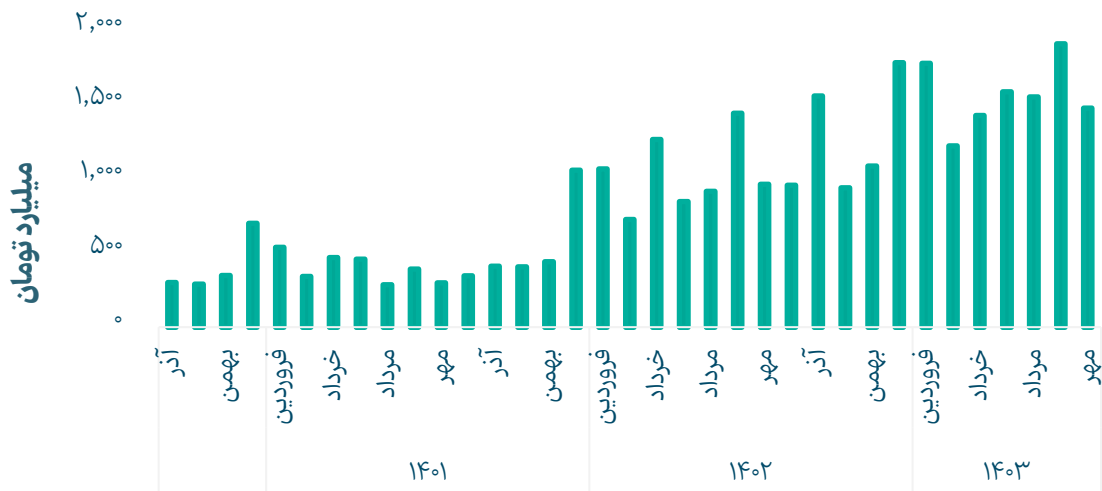
خالص درآمد ماهانه (پست بانک)



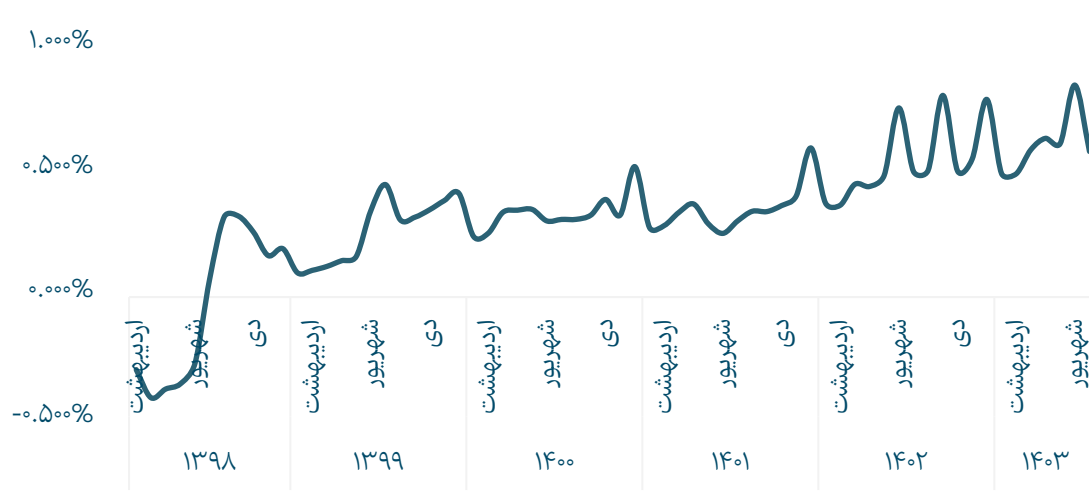
اسپرد عملیاتی ماهانه (پست بانک)



خالص درآمد ماهانه (بانک نوین)



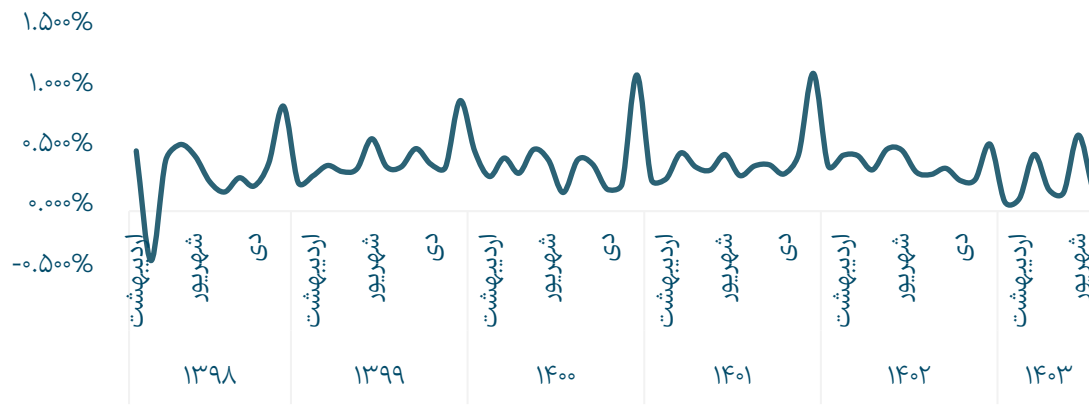
اسپرد عملیاتی ماهانه (بانک نوین)



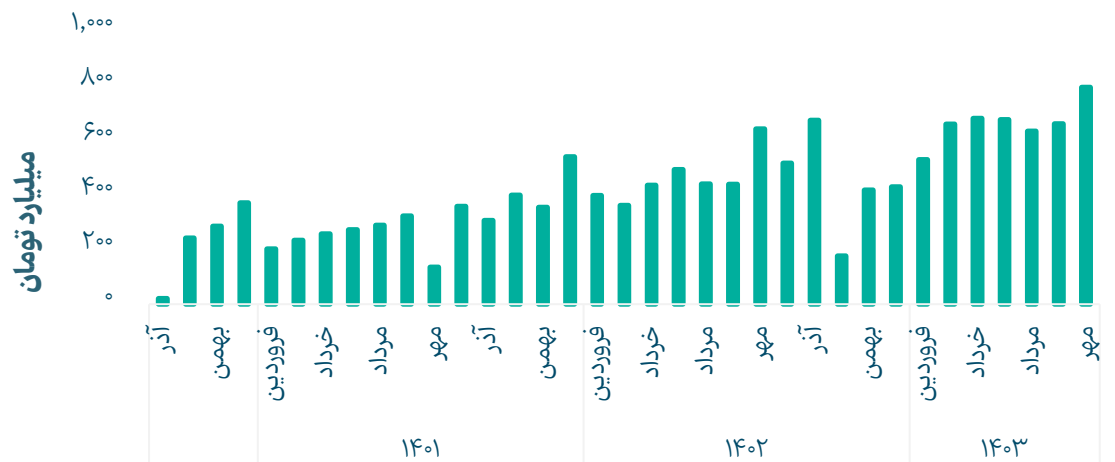
خالص درآمد ماهانه (بانک تجارت)



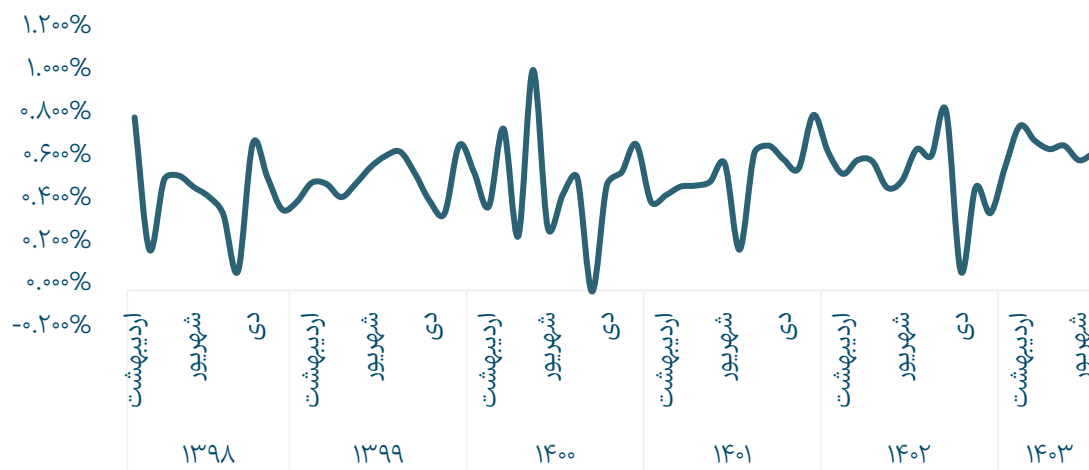
اسپرد عملیاتی ماهانه (بانک تجارت)



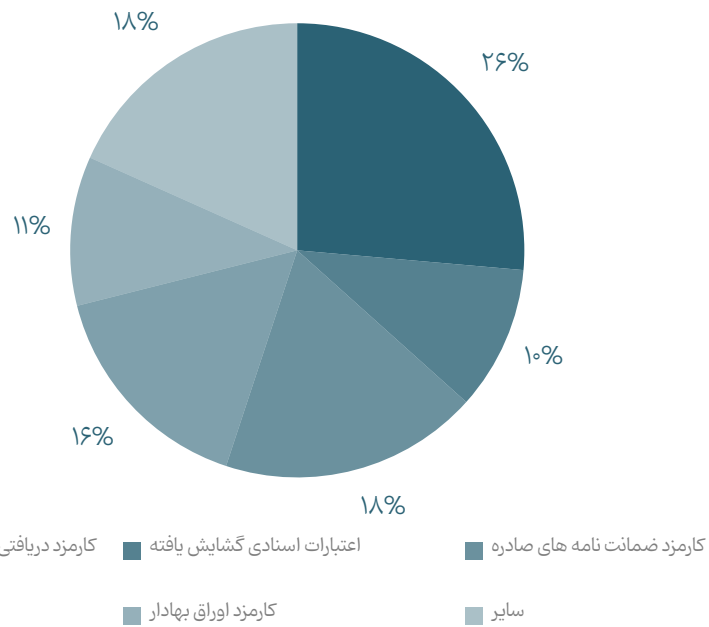
خالص درآمد ماهانه (بانک سینا)



اسپرد عملیاتی ماهانه (بانک سینا)

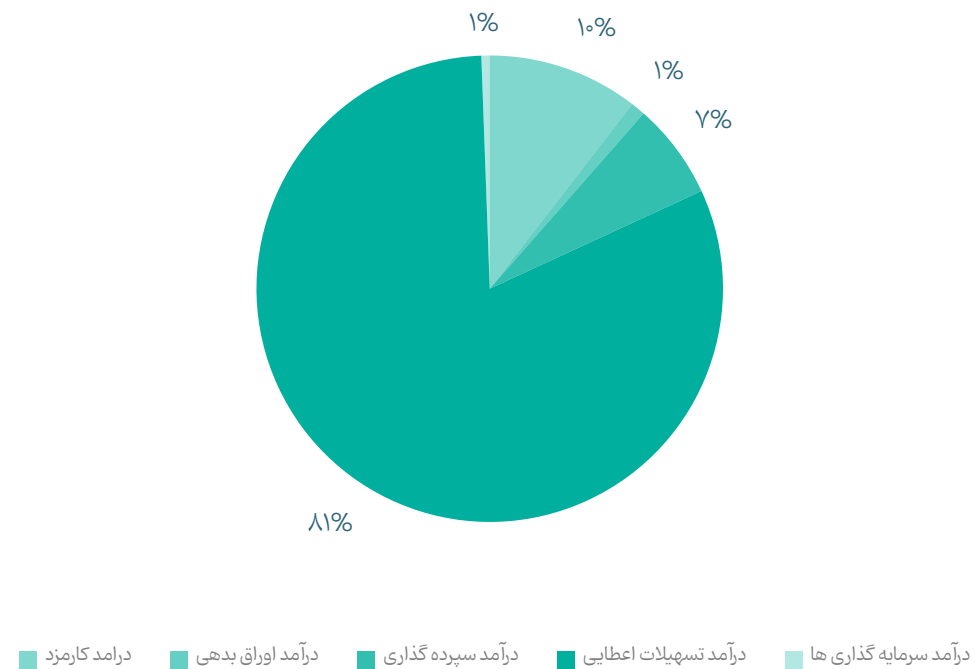


ترکیب کارمزد دریافتی (۱۴۰۲)



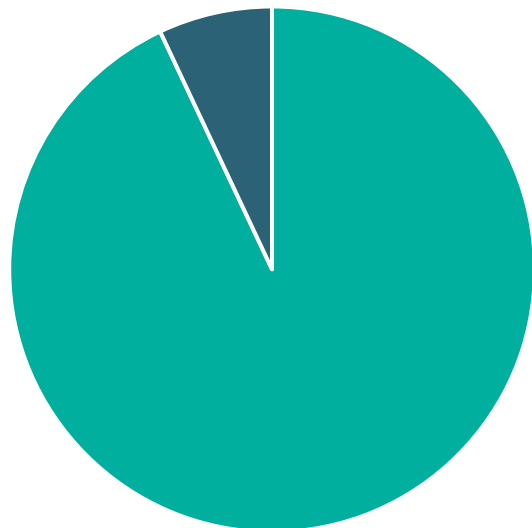
با توجه به عدم تمرکز منابع کارمزدی در بانک ملت، افزایش یا کاهش شدید این قسمت از درآمد بانک دور از انتظار به نظر می‌رسد. همانطور که مشخص است بیشترین سهم کارمزد به کارمزد تسهیلات قرض الحسنه اعطایی بر میگردد.

پرتفوی درآمدی بانک (۶ ماهه)



همانطور که در نمودار بالا مشخص است، این بانک نزدیک به ۸۱ درصد از درآمد خود را از تسهیلات اعطایی خود کسب می‌کند و پس از آن، درآمد کارمزد با سهم بیش از ۱۰ درصدی در جایگاه بعد قرار دارد.

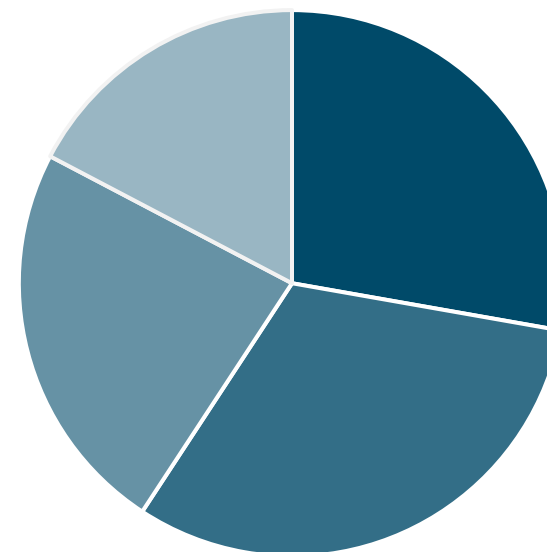
ترکیب سپرده ارزی و ریالی بانک (شهریور ۱۴۰۳)



■ ارزی ■ ریالی

با توجه به حجم فعالیت ارزی در بانک ملت، درصد سپرده‌های ارزی در این بانک چیزی در حدود ۷ درصد است.

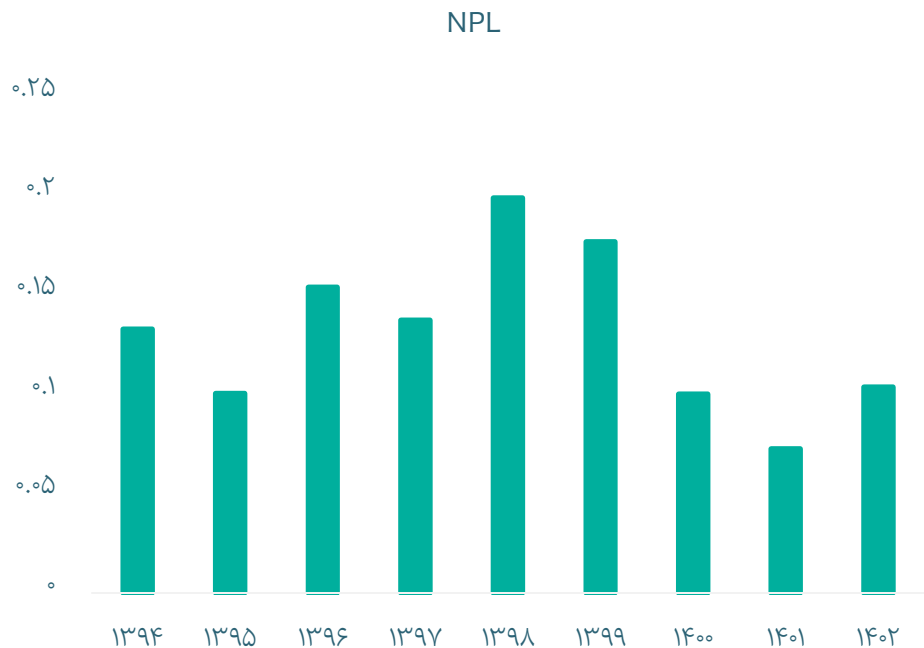
ترکیب سپرده‌های بانک (شهریور ۱۴۰۳)



■ سپرده‌های بلند مدت ■ سپرده‌های کوتاه مدت ■ سایر ■ سپرده‌های جاری ریالی

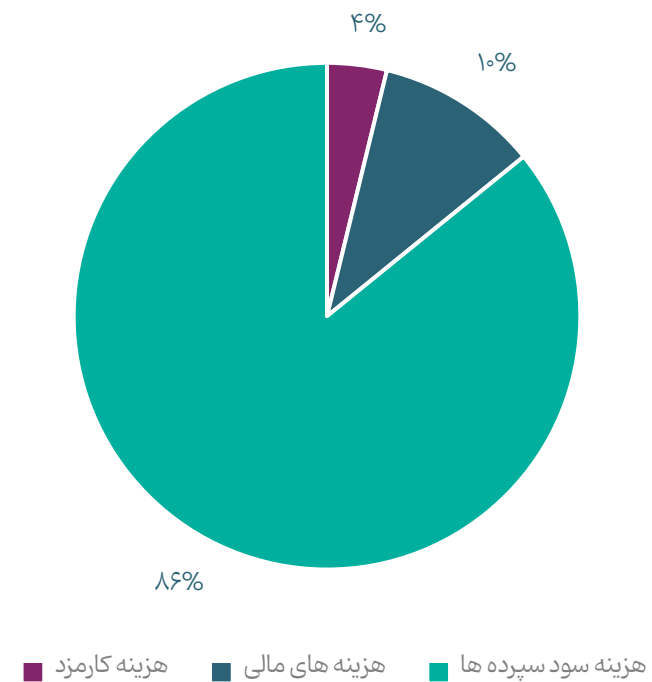
همانطور که در نمودار بالا مشخص است، سپرده‌های بلند مدت بیشترین سهم از سپرده‌ها را تشکیل داده است (۳۱ درصد). در جایگاه بعد، سپرده‌های قرض الحسنه که هزینه ویژه‌ای برای بانک ندارند، سهم ۲۸ درصدی از سپرده‌های بانک ملت را تشکیل می‌دهند. سپرده‌های کوتاه مدت نیز با سهم ۲۳ درصدی در جایگاه بعد قرار می‌گیرند.

نسبت مطالبات غیر جاری

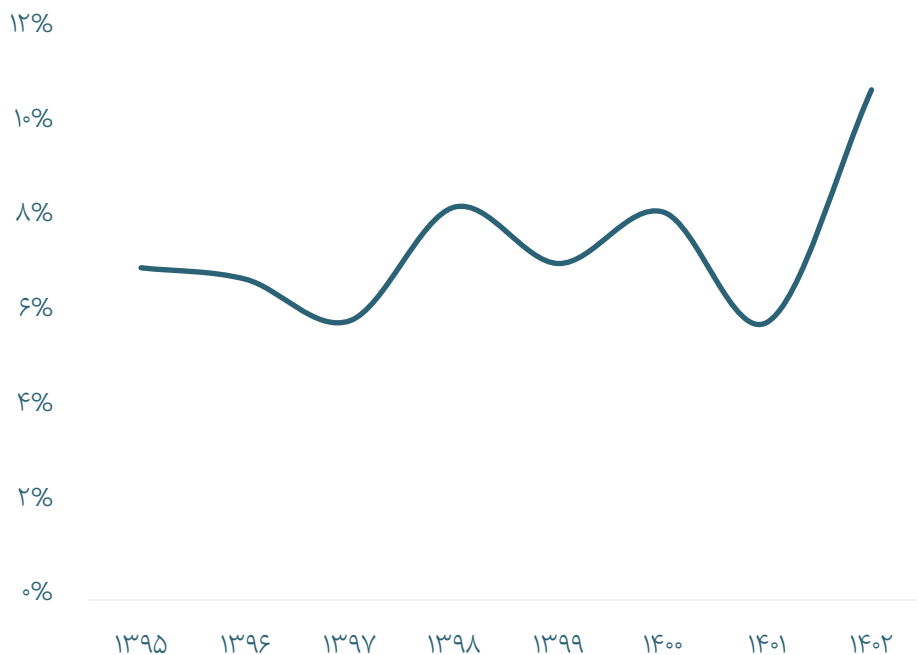


با توجه به شرایط انقباضی و نرخ بهره بالا در سال اخیر، نرخ NPL با رشد همراه بوده است که تا حدی قابل پیش بینی بود.

ترکیب هزینه های عملیاتی (۶ ماهه)

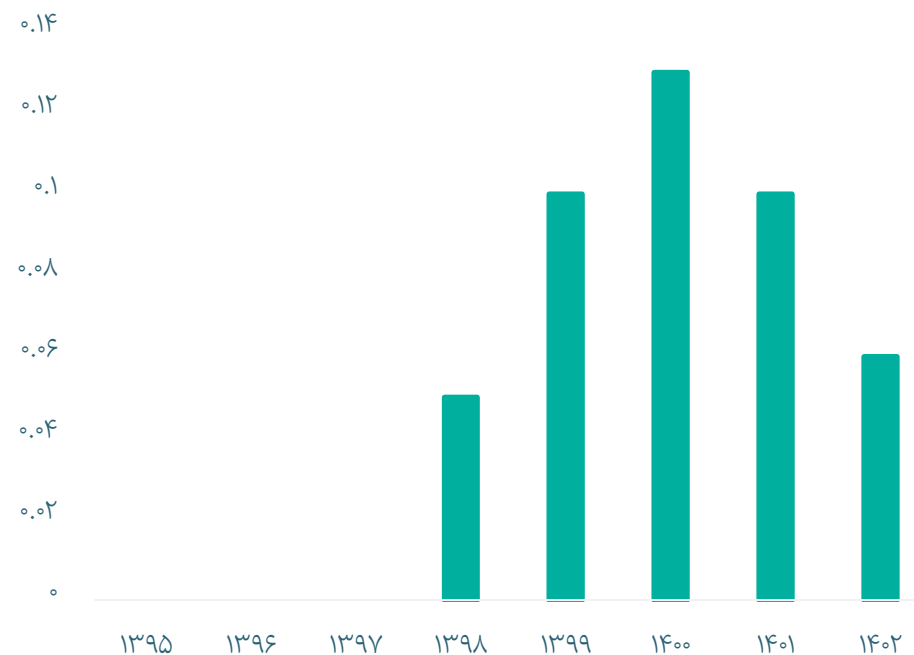


نسبت کفایت سرمایه



نسبت کفایت سرمایه در این بانک، از معیار تعیین شده توسط بانک مرکزی (۸ درصد) نیز بالاتر است. از این رو امید است که با افزایش نسبت کفایت سرمایه در سال جاری، درصد تقسیم سود نیز افزایش یابد.

درصد تقسیم سود



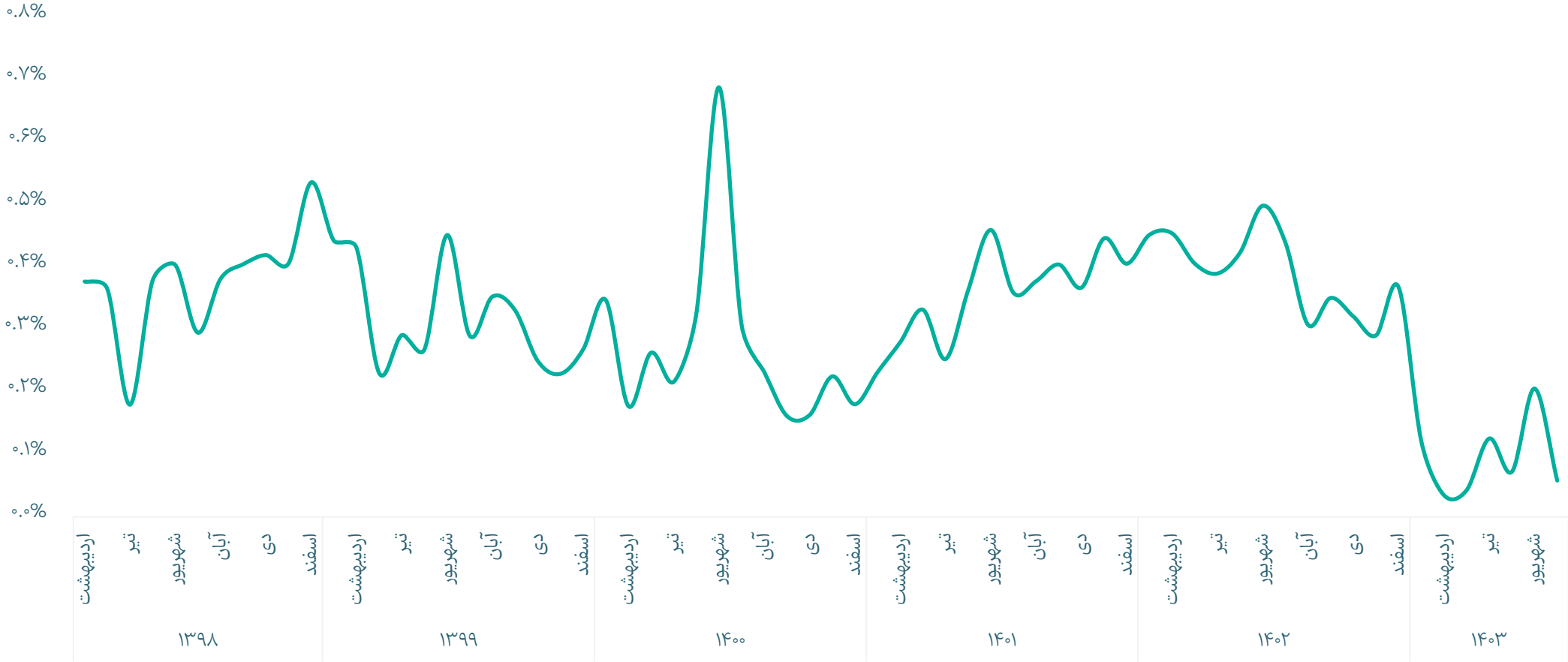
با توجه به اینکه بخش قابل توجهی از سود حاصله در سال مالی گذشته به دلیل نرخ تسعیر بوده است، درصد تقسیم سود کاهش یافت چراکه سود قابل تقسیم به سود بدون نرخ تسعیر نسبت داده می شود.

درآمد های عملیاتی منهای هزینه های عملیاتی

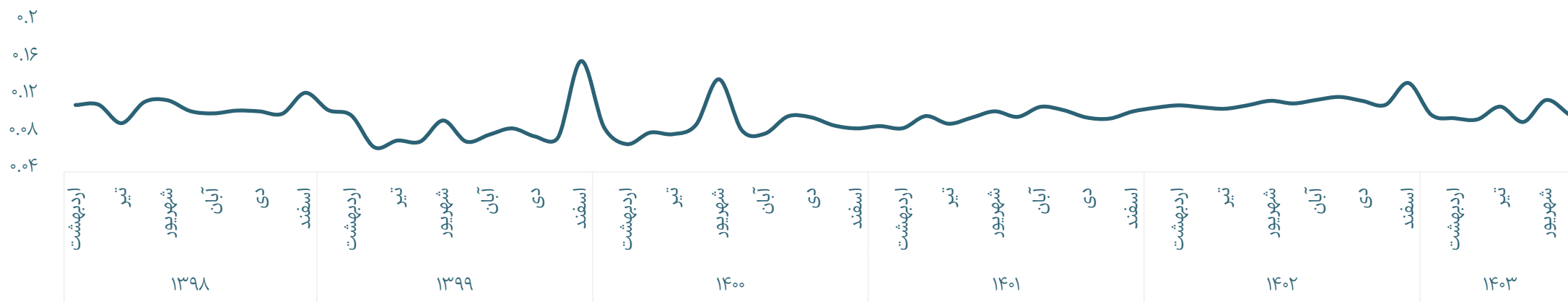


درآمدها شامل درآمد کارمزد، درآمد اوراق بدهی، درآمد سپرده گذاری، تسهیلات اعطایی و سرمایه گذاری است. هزینه ها نیز شامل هزینه های مالی، سود سپرده، کارمزد، تسهیلات دریافتی از بانک مرکزی و هزینه تامین مالی از سایر بانک ها و موسسات است. همانطور که مشخص است در ماه های ابتدایی و انتهای سال مالی به دلیل افزایش عملیات در بانک ملت، درآمد کارمزد این بانک با رشد همراه شده که به همین جهت تراز عملیاتی این بانک را معمولاً در ماه های فروردین و اسفند افزایش می دهد.

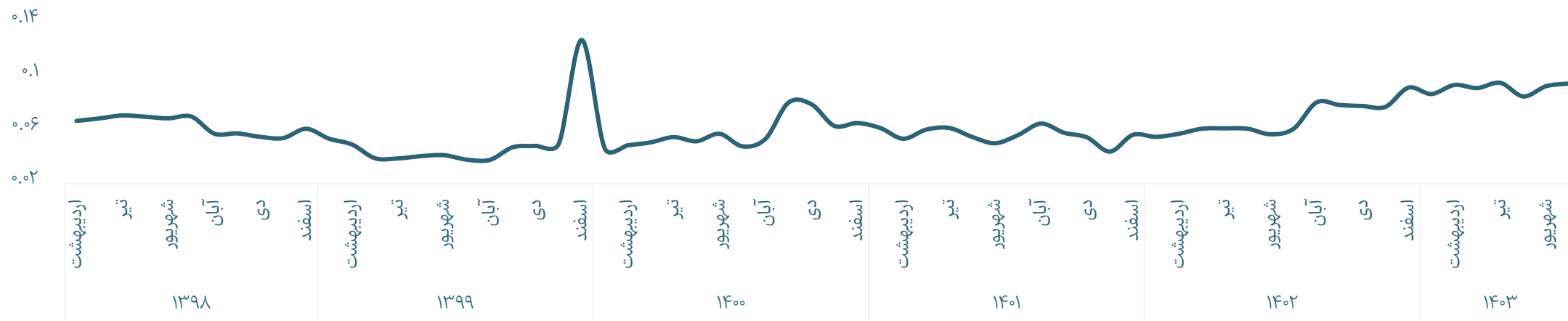
اسپرد عملیاتی ماهانه



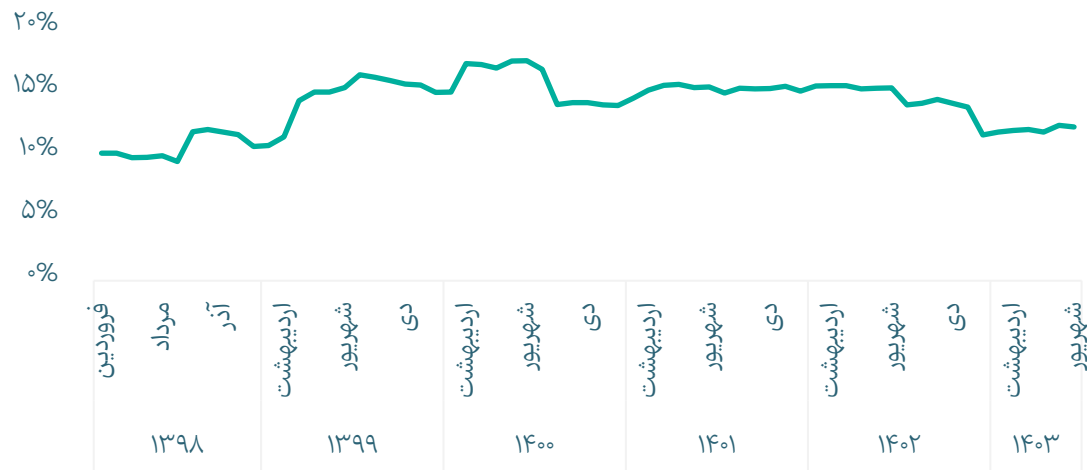
درآمد تسهیلات (سالانه شده)



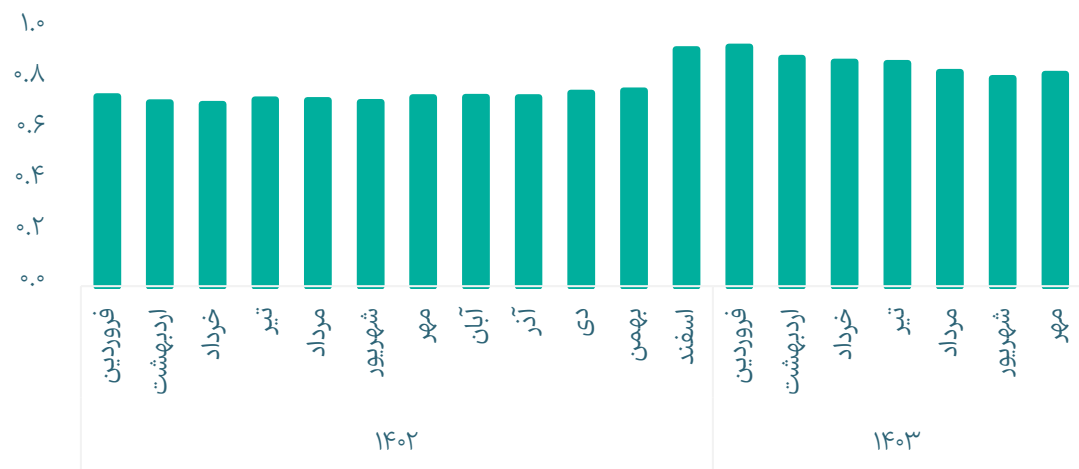
هزینه سپرده (سالانه شده)



سهم بانک از نقدینگی



نسبت تسهیلات به سپرده (ماهانه)



شرح	۱۴۰۲	۱۴۰۳
تسعیر نرخ ارز (تومان)	۴۰۰۰۰	۵۰۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	-	۳۰٪
میانگین نقدینگی (همت)	-	۹۰۰
مانده ارزی (میلیارد دلار)	-	۵
مفروضات		
سهم بازار (سهم از نقدینگی)	-	۱۲٪
درآمد تسهیلات	-	۱۵/۵٪
هزینه سپرده	-	۶/۵٪
نرخ مالیات	-	۱۰٪

لازم به توجه است که نرخ درآمد تسهیلات به این معناست که درآمد تسهیلات این بانک در طول یک سال کامل برابر با ۱۵/۵ درصد است. همچنین با توجه به رقابت به وجود آمده در بانک ها برای جذب سپرده، هزینه سود سپرده با اندکی افزایش نسبت به سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است. همچنین میانگین نقدینگی ۲۵ درصد برای سالی مالی ۱۴۰۳ رشد داده شده است که با سیاست های بانک مرکزی هم جهت است. نسبت تسهیلات به سپرده نیز در با توجه به نمودار روبه رو، ۹۵ درصد در نظر گرفته شده است.

سود و زیان

صورت سود و زیان	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی	۱۴۲,۱۳۴,۶۸۱	۲۵۰,۷۵۹,۹۰۳	۴۳۹,۶۲۸,۱۹۸	۶۸۲,۹۹۵,۸۴۰	۱,۰۳۶,۰۴۵,۰۱۷	۱,۳۱۷,۰۶۳,۵۶۱	۱,۵۶۴,۴۳۴,۰۰۰
سهم سود سپرده گذاران	(۱۴۳,۶۹۴,۸۸۶)	(۱۵۴,۹۶۳,۲۷۳)	(۲۱۶,۷۳۵,۳۴۶)	(۳۶۳,۳۲۸,۲۷۷)	(۴۸۱,۶۷۵,۶۸۱)	(۷۱۶,۸۲۸,۱۳۲)	(۷۰۲,۰۰۰,۰۰۰)
خالص درآمد تسهیلات و سپرده گذاری	-	۹۵,۷۹۶,۶۳۰	۲۲۲,۸۹۲,۸۵۲	۳۱۹,۶۶۷,۵۶۳	۵۵۴,۳۶۹,۳۳۶	۶۰۰,۲۳۵,۴۲۹	۸۶۲,۴۳۴,۰۰۰
درآمد کارمزد	۱۵,۹۶۴,۷۸۴	۱۹,۰۰۵,۷۰۰	۲۹,۱۹۴,۴۹۱	۴۷,۶۴۶,۸۷۵	۸۳,۴۹۳,۲۲۴	۱۲۴,۶۴۳,۹۷۴	۱۸۶,۹۶۵,۹۶۱
هزینه کارمزد	(۱۲,۰۷۲,۴۴۶)	(۱۳,۸۱۳,۲۷۸)	(۱۶,۴۷۹,۲۴۲)	(۲۰,۷۷۸,۸۹۷)	(۲۴,۶۶۸,۵۲۵)	(۳۷,۴۲۹,۹۶۹)	(۵۶,۱۴۴,۹۵۴)
خالص درآمد کارمزد	-	۵,۱۹۲,۴۲۲	۱۲,۷۱۵,۲۴۹	۲۶,۸۶۷,۹۷۸	۵۸,۸۲۴,۶۹۹	۸۷,۲۱۴,۰۰۵	۱۳۰,۸۲۱,۰۰۱
سود (زیان) حاصل از سرمایه گذاری ها و سپرده گذاری ها	۳۰,۵۲۹,۴۹۶	۳,۳۴۱,۳۶۴	۲۱,۶۴۵,۶۷۱	۱۷,۳۵۳,۱۷۹	۷,۳۸۰,۲۴۴	۱۶,۱۶۷,۹۰۵	۲۱,۰۱۸,۲۷۷
نتیجه مبادلات ارزی	۱۹۵,۹۹۰,۱۵۳	۱۰۶,۷۵۹,۶۸۸	۲۴۵,۷۸۱,۷۲۷	۱۱۹,۸۸۷,۰۳۴	۲۲۳,۲۵۲,۹۹۹	۸۵۸,۰۴۸,۳۷۸	۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	-	۳,۳۰۰,۲۴۸	۳,۳۱۳,۳۱۹	۷۳,۱۶۳,۳۱۵	۷,۴۸۸,۴۳۹	۵,۰۹۸,۸۸۱	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
جمع درآمدهای عملیاتی	-	۲۱۴,۳۹۰,۳۵۲	۵۰۶,۳۴۸,۸۱۸	۵۵۶,۹۳۹,۰۶۹	۸۵۱,۳۱۵,۷۱۷	۱,۵۶۶,۷۶۴,۵۹۸	۱,۵۲۴,۲۷۳,۲۸۴
خالص سایر درآمدها و هزینه ها	-	۲۰,۹۲۷,۶۹۲	۱۲,۹۲۳,۹۲۲	۳,۷۶۲,۱۰۳	۲,۸۹۸,۷۵۵	۴,۷۵۳,۲۳۰	۶,۶۵۴,۵۲۲
هزینه های عمومی و اداری	-	(۸۸,۱۱۲,۹۴۸)	(۱۹۲,۸۴۶,۲۷۸)	(۲۴۱,۰۸۶,۱۲۲)	(۳۲۲,۷۲۷,۳۴۲)	(۴۱۴,۸۷۷,۰۱۰)	(۵۳۹,۳۴۰,۱۱۳)
هزینه مطالبات مشکوک الوصول	(۸۰,۶۵۶,۱۹۹)	(۶۹,۹۳۱,۹۷۸)	(۵۹,۳۷۹,۸۳۳)	(۲۷,۲۰۲,۸۹۵)	(۳۵,۹۰۲,۱۰۶)	(۸۷,۹۶۱,۲۱۹)	(۸۹,۴۳۹,۲۵۶)
هزینه های مالی	(۱۳,۵۱۴,۰۶۸)	(۵,۶۸۸,۰۷۵)	(۱۹,۴۴۱,۱۸۴)	(۲۳,۱۷۷,۵۴۲)	(۲۷,۱۱۸,۵۳۵)	(۶۰,۵۱۶,۳۳۴)	(۱۲۱,۰۳۲,۶۶۸)
هزینه استهلاک	-	(۲,۷۴۲,۶۷۷)	(۲,۵۳۳,۳۱۳)	(۴,۵۴۴,۸۰۰)	(۵,۹۸۹,۰۶۷)	(۶,۶۱۹,۴۵۰)	(۵,۵۶۳,۹۰۸)
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۱۲۲,۱۹۳,۴۷۱	۶۸,۸۴۲,۳۶۶	۲۴۵,۰۷۲,۱۳۲	۲۶۴,۶۸۹,۸۱۳	۴۶۲,۴۷۷,۴۲۲	۱,۰۰۱,۵۴۳,۸۱۵	۷۷۵,۵۵۱,۸۶۱
هزینه مالیات بر درآمد سال جاری	-	(۸,۷۳۲,۰۱۴)	(۳۶,۳۵۴,۵۴۶)	(۳۷,۰۰۰,۰۰۰)	(۱۰,۳۷۴,۴۰۶)	(۱۴,۱۵۶,۱۲۳)	(۷۷,۵۵۵,۱۸۶)
هزینه مالیات بر درآمد سال های قبل	-	(۳۵,۰۰۰,۰۰۰)	(۱۱۳,۹۰۵,۰۵۹)	(۳۰,۰۰۰,۰۰۰)	۰	۰	۰
سود خالص	۱۱۹,۲۷۳,۴۷۱	۲۵,۱۱۰,۳۵۲	۹۴,۸۱۲,۵۲۷	۱۹۷,۶۸۹,۸۱۳	۴۵۲,۱۰۳,۰۱۶	۹۸۷,۳۸۷,۶۹۲	۶۹۷,۹۹۶,۶۷۵
سرمایه	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۷,۰۴۲,۸۶۲	۲۰۷,۰۴۲,۸۶۲	۳۵۳,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۳,۰۰۰,۰۰۰	۷۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۱۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۳۳۸	۷۱	۲۶۹	۵۶۰	۱,۲۸۱	۱,۳۹۱	۹۸۳



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