



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۰۱

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۰۹/۱۰

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 هیچ‌عنوان 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 کپی‌برداری 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

۴۱ • تحلیل مفید

تحلیل نماد " فرود"

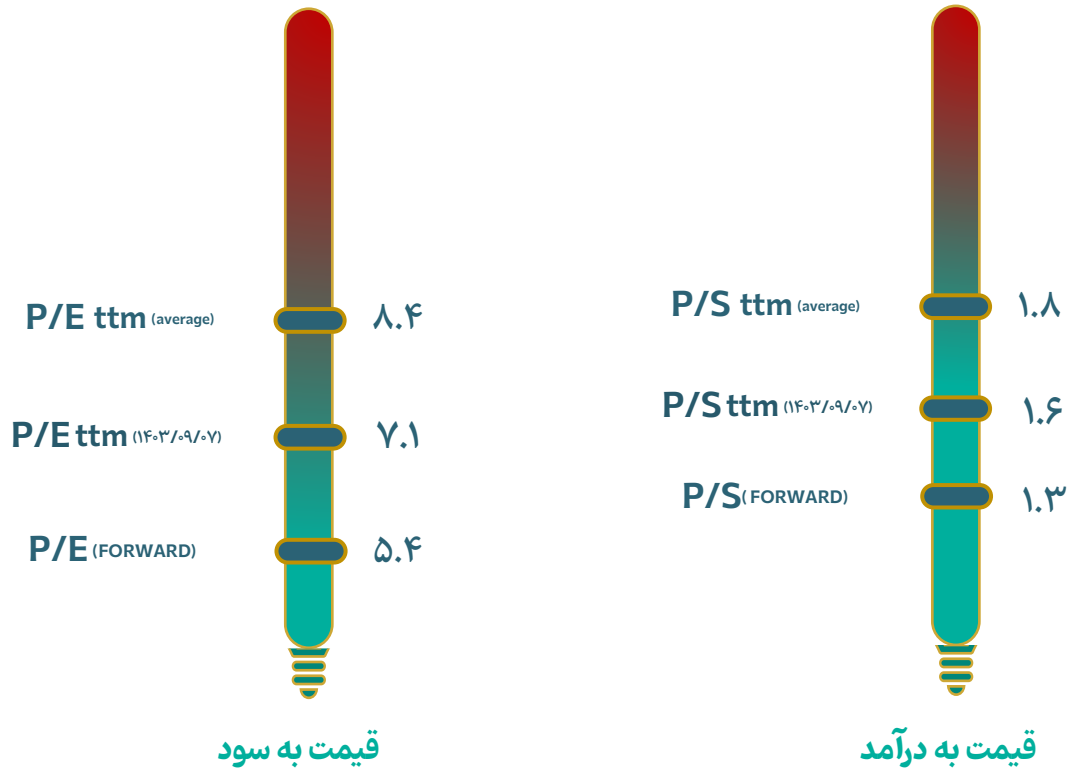
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



قیمت به سود

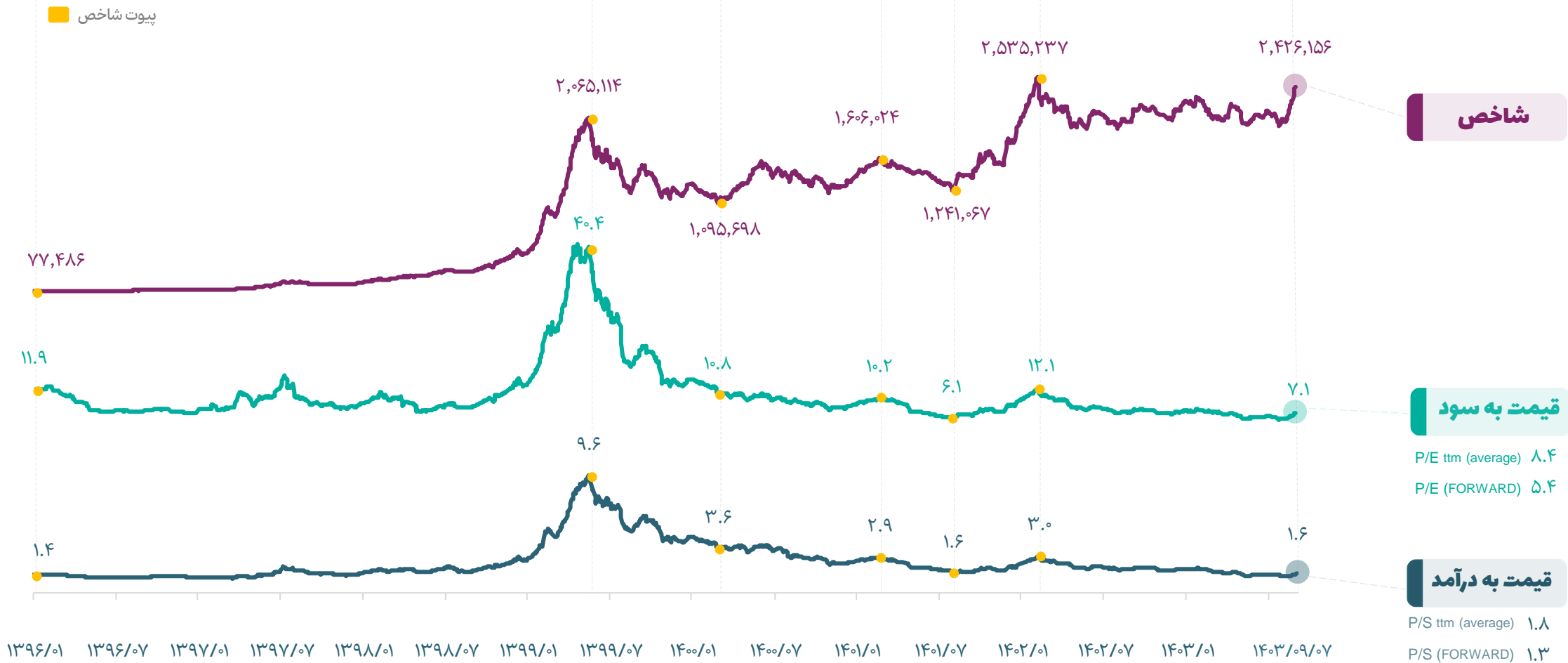
قیمت به درآمد

مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۵۵۰ 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 گذشته نیز روند بازار سرمایه ایران مثبت بود اما از تب و تاب خود افتاده است. رشد هیجانی بازار در شرایطی متوقف شد که اخبار نگران‌کننده‌ای از سوریه برای اولین بار بعد از چند سال به گوش می‌رسد. متأسفانه رشد دلار نیما نیز متوقف شده و اخبار حاکی از آن است که از ابتدای زمستان و باره اندازی سامانه توافقی ارز، دیگر دلار نیما به انتهای عمر خود برسد. این مهم باعث شفافیت بیشتر و ترغیب صادرکنندگان و بهبود تراز تجاری کشور خواهد شد. انتظار می‌رود عرضه ارز در سامانه مزبور تا حد زیادی از هیجانی شدن قیمت ارز در بازار آزاد جلوگیری کند. در هفته گذشته نفت و طلا کاهش قیمت را تجربه کردند و سایر کامودیتی‌ها نیز کم‌نوسان ظاهر شدند.

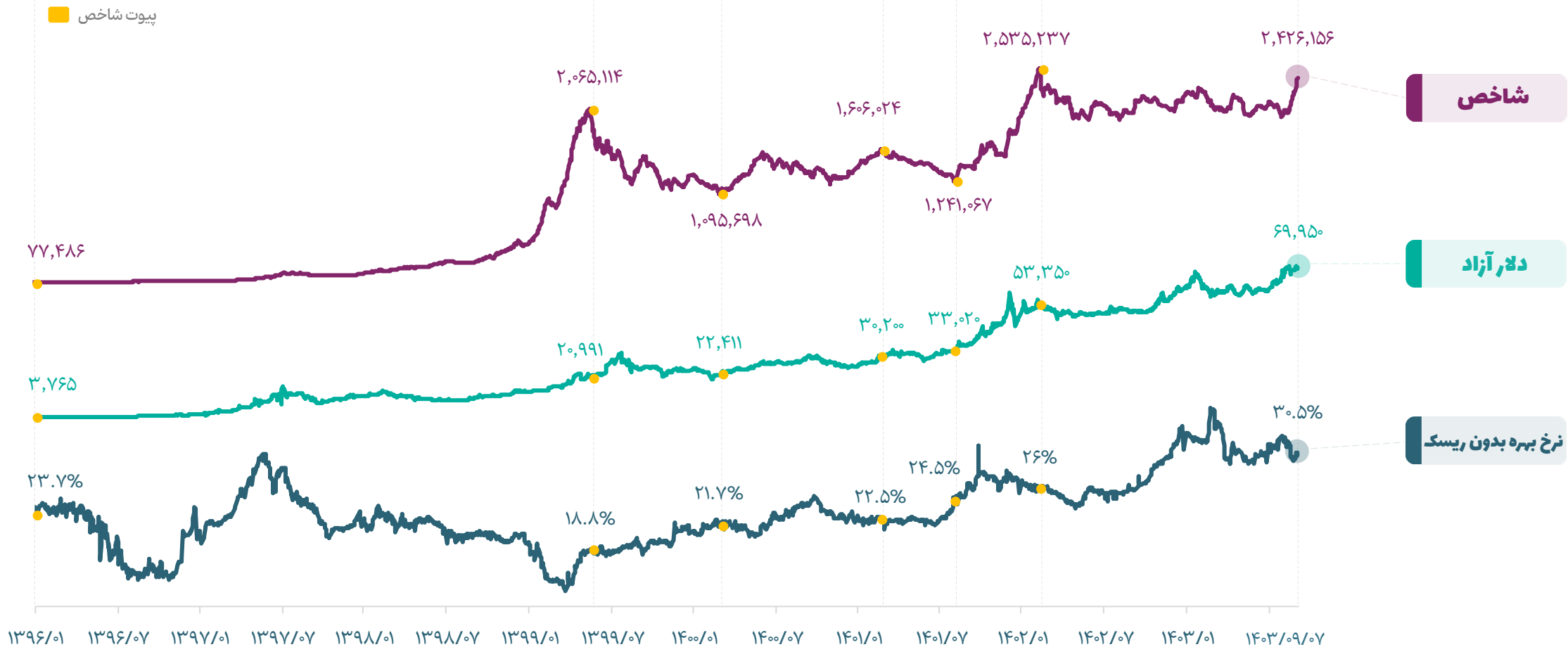
میانگین نرخ بدون ریسک اوراق با درآمد ثابت همچنان بیشتر از ۳۰ درصد است لذا برخی ترجیح می‌دهند با فروش سهام خود، سود شیرین چند هفته گذشته را در دارایی بدون ریسک سرمایه‌گذاری کنند تا در شرایط خاص ژئوپلیتیک، ریسکی را تحمل نکرده باشند.

بازار سرمایه در یک نگاه

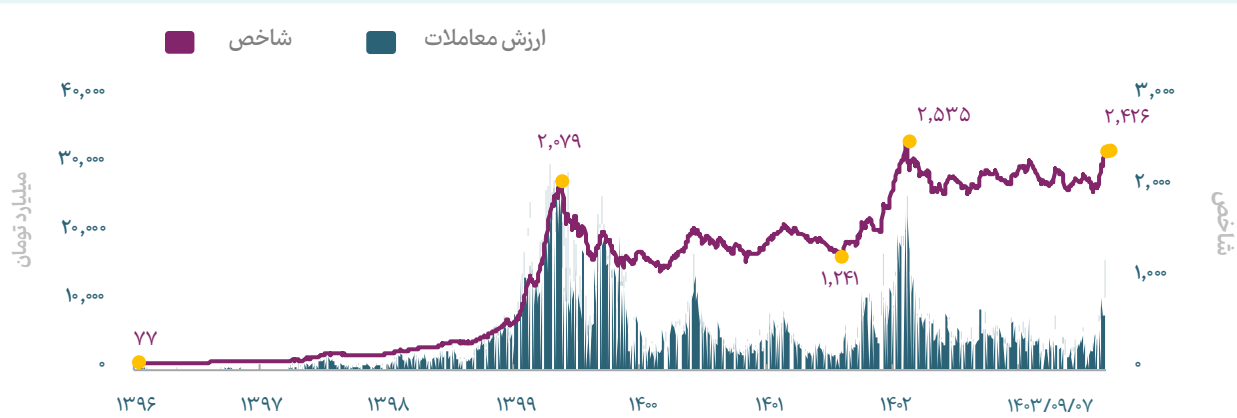


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

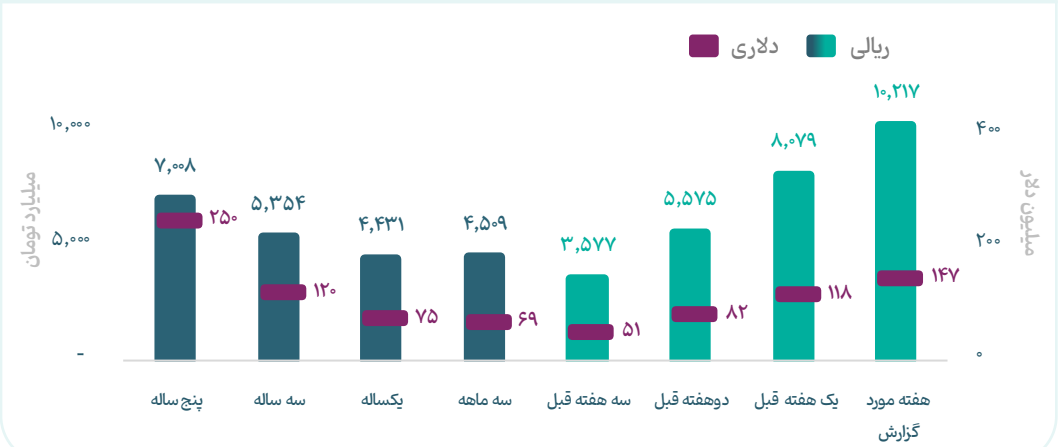
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



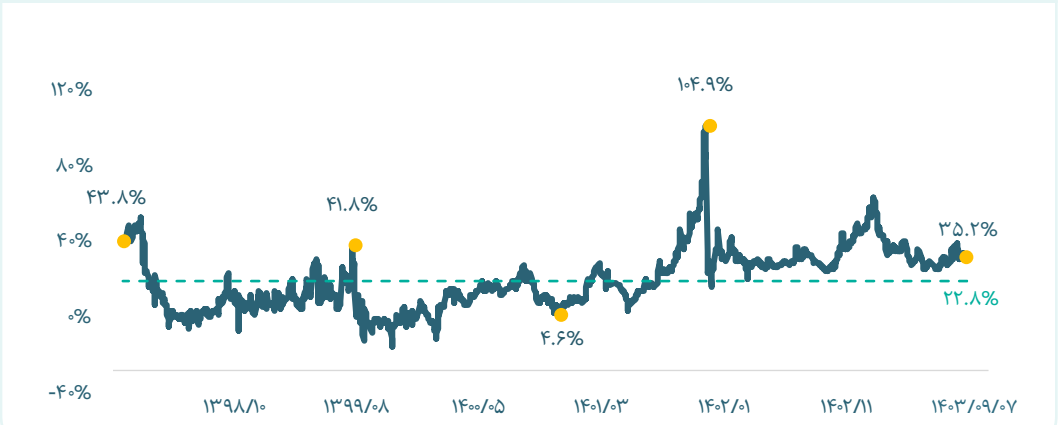
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



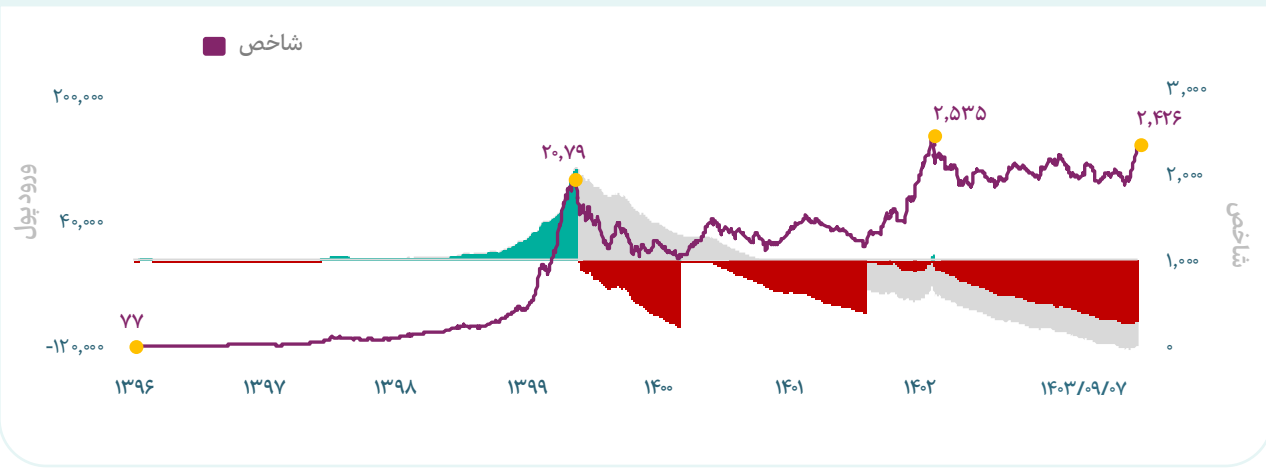
ارزش دلاری بازار



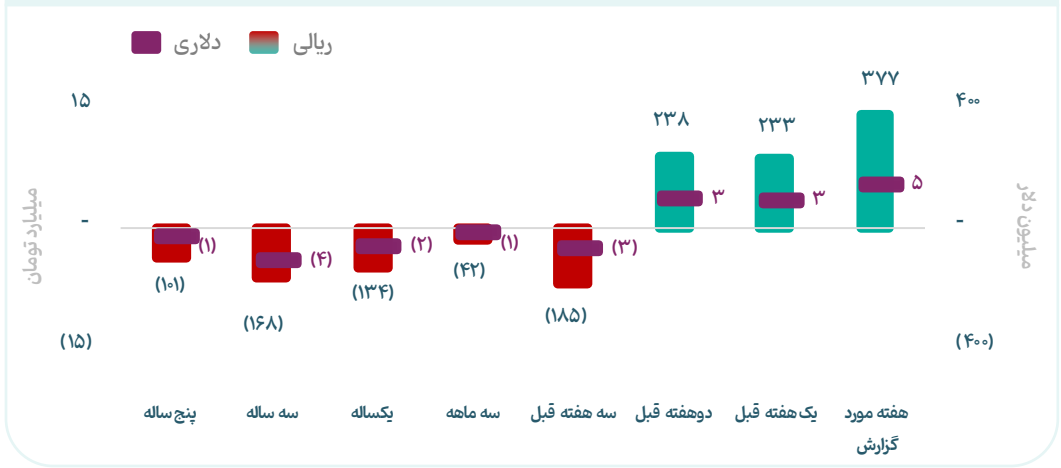
فاصله دلار آزاد و نیما



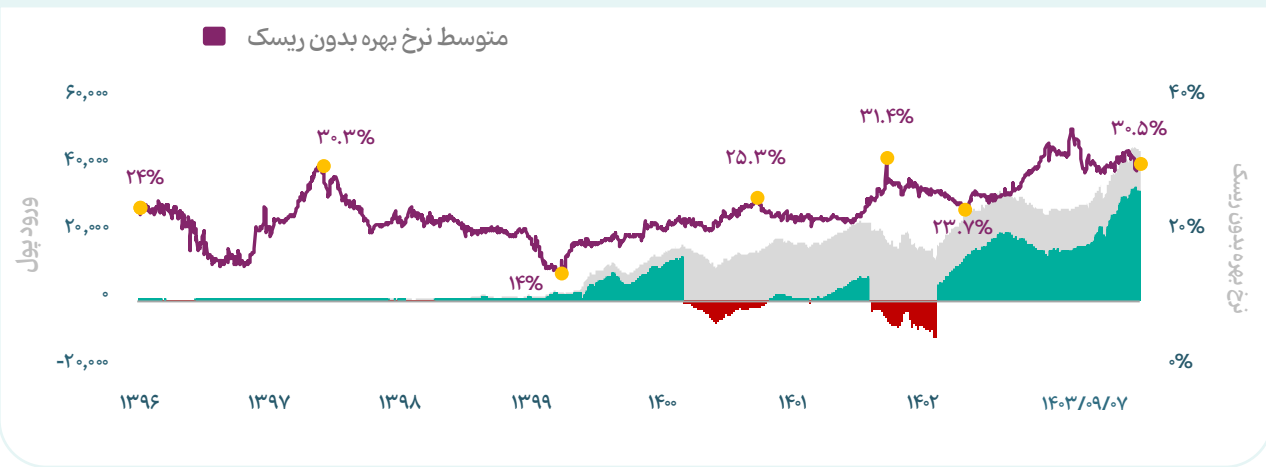
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



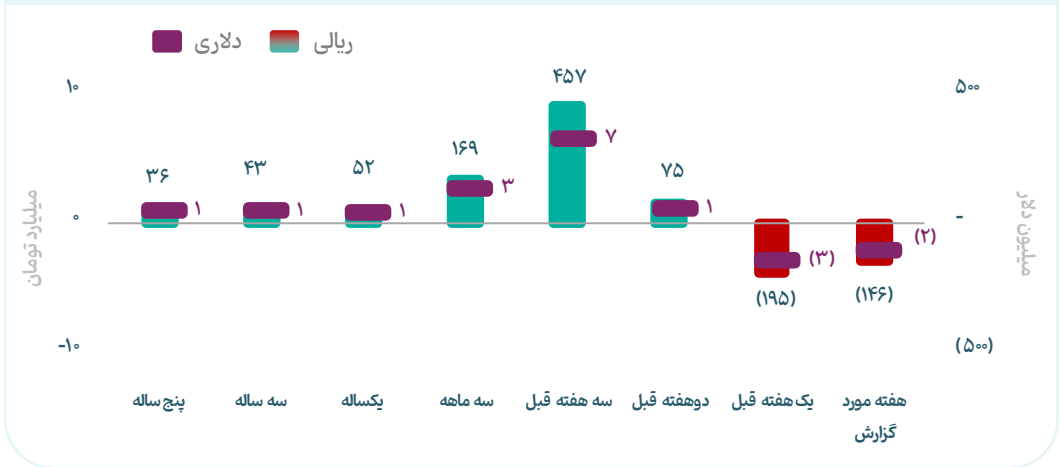
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف

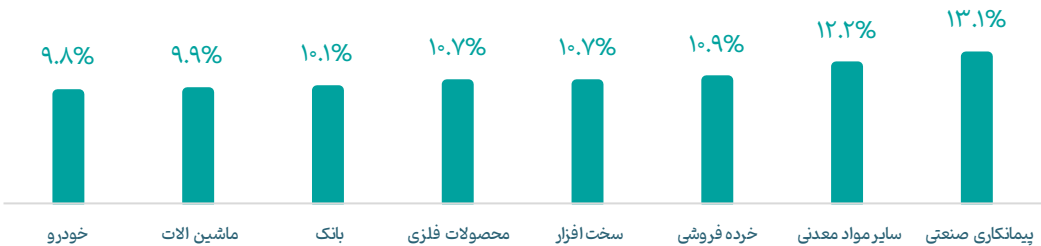


میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت

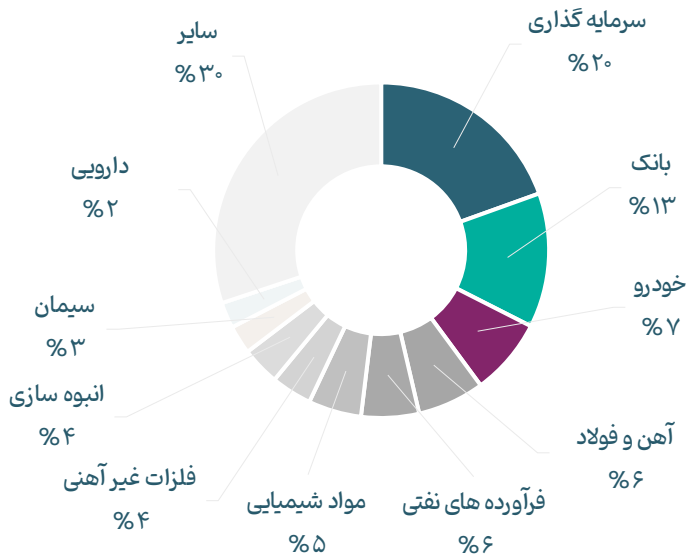


ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع

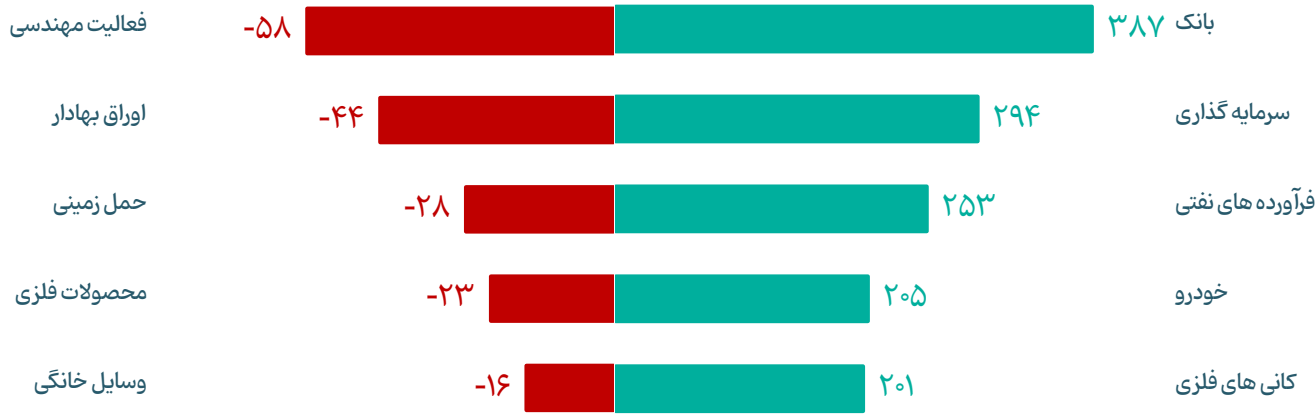
❖ در هفته مورد گزارش، صنعتی با بازدهی منفی نداشتیم.



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

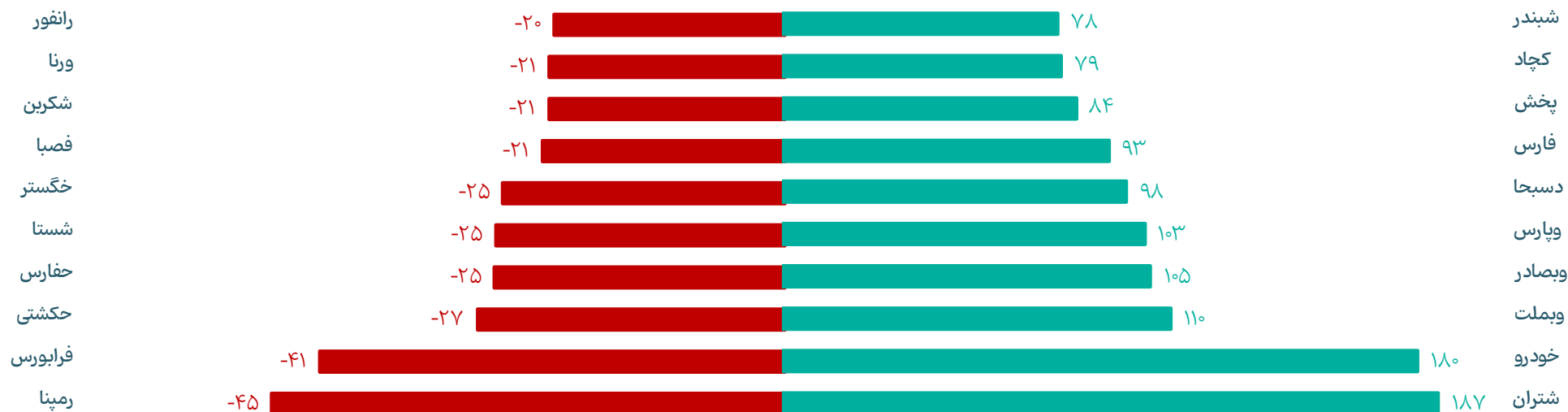
آپ	۱۴.۴%	آس پ	۱۵.۲%	وبهمن	۱۵.۳%	قاسم	۱۵.۳%	سشرق	۱۵.۴%	کیسون	۱۵.۷%	غدشت	۱۶.۲%
خنور	۱۴.۳%	دالبر	۱۵.۲%	شوینده	۱۵.۳%	کگل	۱۵.۳%	وپارس	۱۵.۴%	شتران	۱۵.۶%	ثامن	۱۵.۷%
زکوثر	۱۴.۳%	دسانکو	۱۵.۱%										
فاراکی	۱۴.۵%	وبملت	۱۴.۹%										
گگل	۱۴.۵%	کتوسعه	۱۴.۷%										
سرچشمه	۱۴.۶%	مادیرا	۱۴.۸%										
تاپکیش	۱۴.۵%	وتجارت	۱۵.۰%										
خکمک	۱۴.۵%	حپرتو	۱۵.۲%										

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

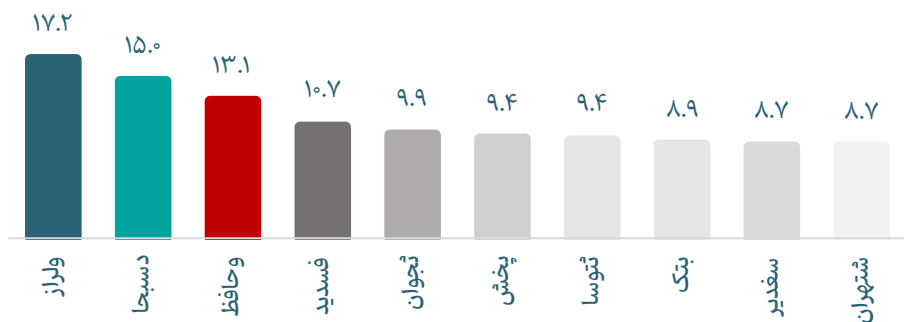
ولراز	۲۱.۶%	وآفری	۴.۲%	دواوه	۱۱.۱%	غمرها	۴.۲%	شترنگی	۳.۳%	تابا	۳.۱%	وطوبی	۲.۷%	خفولا	۲.۵%	وٹخوز	۲.۳%
شگستر	۱۲.۴%	وحافظ	۷.۶%	غگز	۷.۸%	بشهاب	۳.۸%	زفکا	۳.۲%	شنتهران	۲.۹%	دهدشت	۲.۳%	حاریا	۲.۲%	حرهشا	۲.۲%
بهمامرز	۹.۸%	ساذری	۳.۷%	غفارس	۵.۲%	فماک	۳.۲%	آواپارس	۲.۷%	گیپارس	۲.۳%	وسرمد	۲.۲%	تمحرکه	۲.۱%		

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

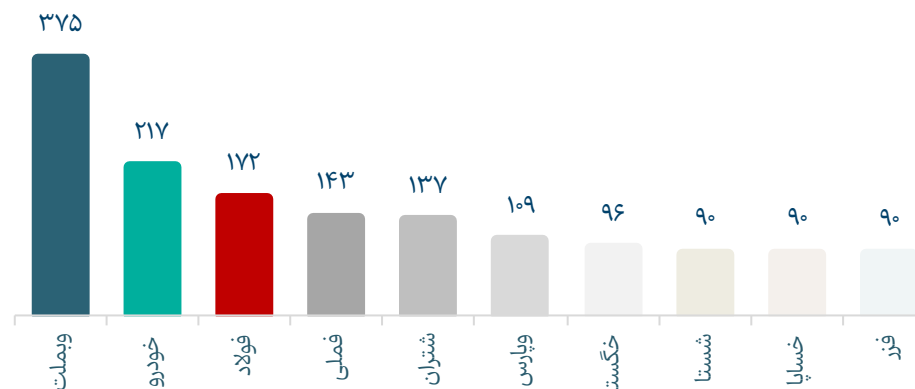
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



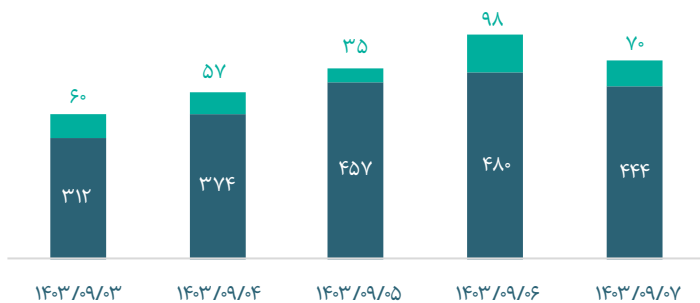
نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



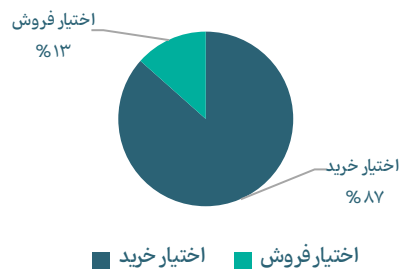
بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



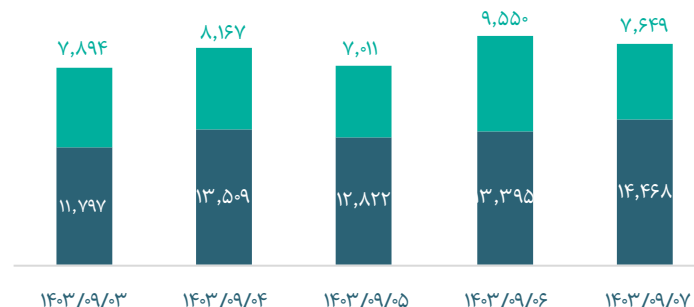
ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
نارنج اهرم	۱۴۰۳/۰۹/۱۱
خپارس	۱۴۰۳/۰۹/۱۱
کاریس	۱۴۰۳/۰۹/۱۱
وتجارت	۱۴۰۳/۰۹/۱۴
شتاب	۱۴۰۳/۰۹/۱۴
شستا	۱۴۰۳/۰۹/۱۴

بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضهرم ۱۰۰۷	۱۳۸,۶۷۴	۴۱.۲	اهرم	۲۰,۶۷۰	۱۸۰۰۰	۴,۰۳۶	۱۴۰۳/۱۰/۲۶
۲	ضهرم ۹۰۰۳	۶۷,۶۴۷	۳۰.۵	اهرم	۲۰,۶۷۰	۱۶۰۰۰	۵,۲۷۶	۱۴۰۳/۰۹/۲۸
۳	ضخود ۱۰۸۵	۴۱۲,۸۶۶	۲۷.۵	خودرو	۳,۲۹۸	۲۶۰۰	۷۸۸	۱۴۰۳/۱۰/۰۵
۴	ضخود ۹۰۲۷	۳۱۳,۴۲۰	۲۰.۲	خودرو	۳,۲۹۸	۲۴۰۰	۸۵۱	۱۴۰۳/۰۹/۰۷
۵	ضخود ۹۰۲۸	۴۶۲,۸۷۵	۱۹.۸	خودرو	۳,۲۹۸	۲۶۰۰	۶۳۸	۱۴۰۳/۰۹/۰۷
۶	ضخود ۹۰۲۹	۶۵۴,۹۹۱	۱۷.۲	خودرو	۳,۲۹۸	۲۸۰۰	۴۴۷	۱۴۰۳/۰۹/۰۷
۷	ضهرم ۹۰۰۴	۵۵,۷۱۰	۱۴.۸	اهرم	۲۰,۶۷۰	۱۸۰۰۰	۳,۱۹۵	۱۴۰۳/۰۹/۲۸
۸	ضهرم ۱۰۰۸	۷۷,۷۳۳	۱۴.۷	اهرم	۲۰,۶۷۰	۲۰۰۰۰	۲,۶۸۱	۱۴۰۳/۱۰/۲۶
۹	ضخود ۱۰۸۷	۳۷۵,۷۳۷	۱۴.۳	خودرو	۳,۲۹۸	۳۰۰۰	۴۸۴	۱۴۰۳/۱۰/۰۵
۱۰	ضخود ۹۰۳	۸۵۷,۰۷۳	۱۳.۷	خودرو	۳,۲۹۸	۳۰۰۰	۲۵۵	۱۴۰۳/۰۹/۰۷

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضخود ۱۰۸۹	۱۱۵۳%	خودرو	۴.۰
۲	ضهرم ۹۰۰۵	۹۱۹%	اهرم	۸.۳
۳	ضهرم ۱۰۰۹	۴۶۴%	اهرم	۶.۹
۴	ضخود ۱۰۸۸	۴۶۲%	خودرو	۳.۹
۵	ضخود ۹۰۳	۴۴۳%	خودرو	۱۳.۷
۱	طخود ۹۰۳	-۱۰۰%	خودرو	۰.۶
۲	طخود ۹۰۲۹	-۹۹%	خودرو	۱.۷
۳	طستا ۹۰۲۷	-۸۹%	شستا	۰.۷
۴	طستا ۹۰۲۸	-۸۱%	شستا	۲.۵
۵	طخود ۱۰۸۴	-۶۹%	خودرو	۱.۲

❖ بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی برای نمادهایی محاسبه شده که اولین و آخرین روز معاملاتی هفته اخیر معامله شده اند.

❖ جدول بازدهی فیلتر شده براساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است. بازدهی برای نماد هایی محاسبه شده که در آخرین روز معاملاتی دو هفته اخیر معامله شده باشند.

بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل طی هفته گذشته پر قدرت از محدوده های مقاومتی ۲,۳۰۰,۰۰۰ و ۲,۳۵۰,۰۰۰ واحد عبور کرد و در حال حاضر در محدوده ی ۲,۴۰۰,۰۰۰ واحد در نوسان است در صورت عبور از این محدوده ۲,۴۵۰,۰۰۰ و ۲,۵۵۰,۰۰۰ واحد نخستین محدوده های مقاومتی پیش روی شاخص می باشند . این درحالی است که در صورت تغییر روند شاخص و بروز کندل های کاهشی، حمایت های ۲,۳۵۰,۰۰۰ و ۲,۳۰۰,۰۰۰ واحد شاخص محدوده های حمایتی پیشروی شاخص کل می باشند .



نرخ دلار نیما در کانال ۵۱ هزار و ۷۰۰ تومان

در روز شنبه ۱۰ آذر ۱۴۰۳ در مرکز مبادله ارز و طلای ایران، هر اسکناس دلار آمریکا با ثبات نسبت به روز کاری قبل، به نرخ ۵۳ هزار و ۲۰۴ تومان و حواله دلار نیز به نرخ ۵۱ هزار و ۷۵۵ تومان معامله می‌شود.

[لینک خبر](#)



احتمال افزایش قیمت روغن نباتی

رئیس هیات مدیره انجمن روغن نباتی گفت: در یک ماه گذشته قیمت روغن در بازار جهانی افزایش پیدا کرده و اگر کارگروهی متشکل از انجمن و سازمان حمایت بر سر افزایش قیمت داخلی به توافق برسند، این افزایش با کسب موافقت ستاد تنظیم بازار اعمال خواهد شد.

[لینک خبر](#)



حذف ارز ترجیحی دارو در سال آینده

وزیر بهداشت، درمان و آموزش پزشکی، گفت: ارز ترجیحی دارو از سال آینده حذف خواهد شد و وزارت بهداشت در حال آماده‌سازی برنامه‌های لازم برای مدیریت این تغییر است.

[لینک خبر](#)



شرکت صنایع مس شهید باهنر (سهایی عام)

صنایع مس شهید باهنر با نماد فباهنر در ادامه فروش های خوب خود، درآمد ۲۳۰۸ میلیارد تومانی را در آبان ماه ثبت نمود و بدین ترتیب مجموع فروش امسال به بیش از ۱۳.۳ هزار میلیارد تومان رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد دو برابری را نشان می دهد. فباهنر از جمله شرکت های مهم در زنجیره مس می باشد که به تولید انواع لوله، مقاطع، تسمه و ورق مسی و برنجی می پردازد. این شرکت در برخی از محصولات مانند تسمه و ورق مسی و برنجی سهم بالایی از بازار دارد و در برخی از محصولات نظیر لوله و مقاطع مسی با بازاری رقابتی رو به رو می باشد. از این رو شاهد آن هستیم که تسمه و ورق مسی که حاشیه سود خوبی هم دارد، نقش پررنگ تری در فروش امسال فباهنر پیدا کرده است. این شرکت برای تولید محصولات خود از کاند مس و شمش روی استفاده می کند. هم نرخ مواد اولیه و هم نرخ فروش محصولات شرکت تابع نرخ های بورس فلزات لندن (LME) می باشد. بر این اساس می توان گفت رشد نرخ جهانی مس و همچنین نرخ دلار در مجموع رشد درآمد و سودآوری فباهنر را در پی خواهد داشت. البته ذکر این نکته ضروری به نظر می رسد که در برخی از دوره ها به دلیل افزایش رقابت بر روی کاند مس در بورس کالا، نرخ این محصول گاهی از نرخ های LME هم بالاتر می رود که این موضوع سبب افزایش بهای تمام شده و کاهش حاشیه سود فباهنر خصوصا در محصولات رقابتی می گردد. این شرکت در دوره های اخیر تمرکز خود را بر فروش داخلی و ارائه خدمات کارمزدی قرار داده و فروش صادراتی به دلیل عوارض و موارد مربوط به تسعیر ارز چندان صرفه اقتصادی نداشته است. فباهنر که وابستگی بالایی به دلار نرخ جهانی مس دارد، تاکنون در سال جاری عملکرد مطلوبی را از خود به جای گذاشته و در صورت تداوم رشد نرخ ارز یا بهبود شرایط مس جهانی، می تواند این عملکرد را در ماه های آتی تکرار کند.



شرکت پتروشیمی ارومیه با نماد شاروم از بهره برداری و تولید آزمایشی خط نیتروژن گوگردی خبر داد. پیش بینی می شود این طرح که از تاریخ ۳ آذر وارد مدار تولید شده، تا یک ماه آینده به ظرفیت کامل برسد و بدین ترتیب با توسعه زنجیره ارزش سولفات آمونیوم، کود ترکیبی نیتروژن گوگردی با ظرفیت ۱۲۰ تن در روز وارد سبد محصولات شرکت خواهد شد. سولفات آمونیوم که در کنار سولفات پتاسیم و کریستال ملامین سبد فروش شاروم را تشکیل می دهند، یک محصول کاملا رقابتی در داخل کشور می باشد و حدود ۱۳ کارخانه به تولید آن می پردازند. سولفات آمونیوم به دلیل عدم کشش بازار معمولا نرخ های خوبی را تجربه نمی کند و حاشیه سود مناسبی هم برای شاروم به همراه ندارد به همین جهت تبدیل این محصول به کود نیتروژن گوگردی که در برخی کشورها نظیر عراق و افغانستان با تقاضای مناسبی رو به رو است، می تواند ارزش افزوده خوبی را برای شاروم به همراه داشته باشد. پتروشیمی ارومیه همچنین پروژه دیگری را با هدف تولید پلی آلومینیوم کلراید (PAC) پیش می برد که تاکنون بیش از ۹۰ درصد پیشرفت داشته و برآورد می شود تا پایان پاییز با ظرفیت ۲۳ هزار تن در سال به بهره برداری برسد. این پروژه به منظور تبدیل اسید کلریدریک (محصول جانبی فرآیند تولید سولفات پتاسیم که بازار خوبی برای فروش ندارد) به یک محصول ارزشمند تعریف شده است و علاوه بر اضافه نمودن یک محصول به سبد محصولات، به تولید بیشتر سولفات پتاسیم به عنوان اصلی ترین و سودآورترین محصول شاروم کمک شایانی خواهد نمود.



شرکت پتروشیمی پردیس
Pardis Petrochemical Co.

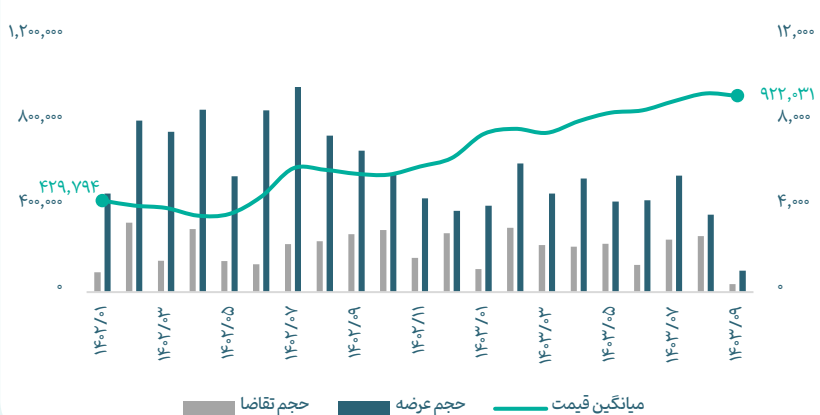
نرخ اورهی صادراتی در پتروشیمی پردیس با نماد شپدیس همچنان رو به رشد می باشد و در آبان ماه به ۱۵.۳ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است. شپدیس بزرگترین تولید کننده اوره و آمونیاک در خاورمیانه می باشد و می تواند حتی با از دست رفتن ۹۰ روز در سال، به ظرفیت اسمی ۳ میلیون و ۲۲۵ هزار تن اوره در سال برسد. شپدیس سال مالی خود را با درآمد و سود خالص ۴۲.۴ و ۱۹.۳ هزار میلیارد تومانی در شهریورماه به پایان رساند و سال مالی جدید را با فروش ۶.۷ هزار میلیارد تومانی در مهر و آبان آغاز نموده که تقریبا مشابه سال قبل است. حاشیه سود شپدیس در سال مالی ۱۴۰۳ به ۴۵.۵ درصد رسیده است که در مقایسه با سال های قبل شاهد افت نسبی آن هستیم. افزایش نرخ گاز و یوتیلیتی و همچنین کاهش نرخ های جهانی اوره از جمله عوامل موثر در افت حاشیه سود شپدیس می باشند. البته فرموله شدن نرخ گاز در کنار رشد نرخ دلار نیما و همچنین ایجاد تغییراتی در فروش اوره به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی که حدود ۲۰ تا ۳۰ درصد از کل مقدار تولید را در برمی گیرد، می تواند به مراتب شرایط بهتری را در سال مالی جدید برای این پتروشیمی اوره ساز رقم بزند. شپدیس در حال حاضر مقداری آمونیاک مازاد تولید می کند که تبدیل به اوره نمی شود و مستقیما به فروش می رسد که البته حاشیه سود مناسبی هم ندارد. از این رو شرکت برنامه دارد طرحی را در سال آینده به بهره برداری برساند که آمونیاک مازاد را به اوره تبدیل کند و این موضوع می تواند بر سودآوری شرکت تاثیر مطلوبی داشته باشد. با توجه به اینکه شپدیس بیش از ۸۰ درصد درآمد خود را از محل صادرات بدست می آورد، در صورت تداوم رشد نرخ دلار نیما و یا بهبود نرخ جهانی اوره می توانیم شاهد بهبود عملکرد این شرکت در سال مالی جدید باشیم هر چند از محدودیت های گازی و تاثیر آن بر تولید که امسال زودتر از سال های گذشته و از اواسط مهر ماه شروع شده است، نمی توان گذشت.



بورس کالا



دیدگاه هفته (پلی بوتادین رابر)

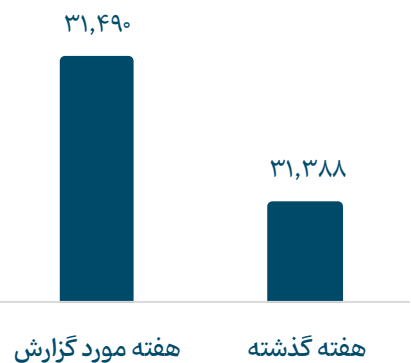


پلی بوتادین رابر یا PBR نوعی لاستیک مصنوعی است که از طریق پلیمریزاسیون بوتادین تولید می‌شود. این محصول به حالت جامد و به رنگ سفید و زرد روشن است و تکه های آن به صورت قالب‌هایی مکعبی شکل هستند. پلی بوتادین رابر مقاومت خوبی در برابر سایش، ترک خوردگی و پاره شدگی دارد و در عین حال خواص کشسانی بالایی را از خود نشان می‌دهد. به دلیل وجود همین خواص منحصر به فرد، امروزه از پلی بوتادین رابر در صنایعی نظیر لاستیک و تایر خودرو، تسمه نقاله، شیلنگ، عایق سیم و کابل و ... استفاده می‌شود. شرکت پتروشیمی تخت جمشید (شجم) و پتروشیمی شازند (شاراک) دو عرضه کننده‌ی اصلی این محصول در بورس کالا هستند و هر یک از آنها تقریباً نیمی از کل عرضه را در اختیار دارند. همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود معمولاً حجم عرضه این محصول از تقاضا بیشتر است و رقابت خاصی در معاملات صورت نمی‌گیرد. PBR از ابتدای امسال تاکنون رشد قیمتی ۲۴ درصدی را تجربه نموده و میانگین نرخ آذرماه به ۹۲٫۲ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است. رشد قیمتی PBR تأثیر مثبت بر درآمد و سودآوری شجم و شاراک دارد و در طرف مقابل سبب افزایش بهای تمام شده‌ی تولیدکنندگان لاستیک و تایر خواهد شد.

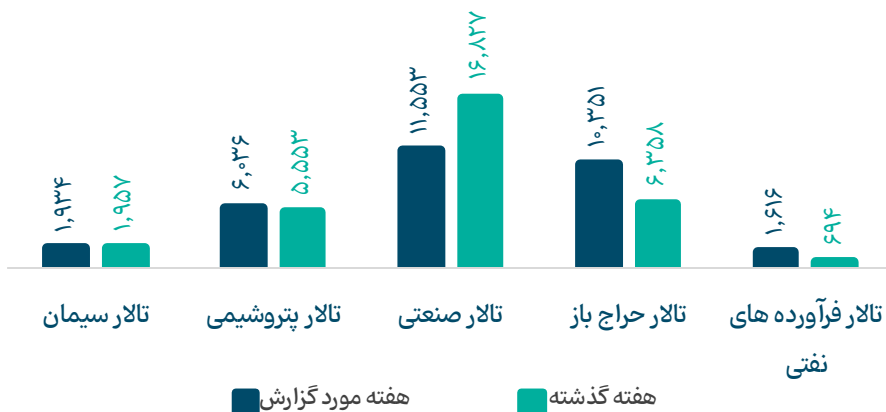
بیشترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۱۵%
کارخانجات سیمان لامرد	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	۶۸%
سیمان تیس چابهار	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۵۰%
سیمان آرتا اردبیل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۳۵%
پلی پروپیلن جم	سیمان پوزولانی ویژه	۳۴%
سیمان خاش	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۳۷%
سیمان سپهر قیر و کارزین	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۲۷%
سیمان عمران انارک	سیمان پرتلند نوع ۵ کم قلیا-فله	-۲۴%
سیمان خوزستان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	-۲۳%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	-۱۸%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)

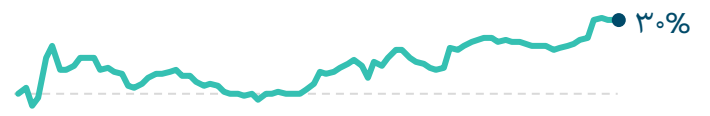

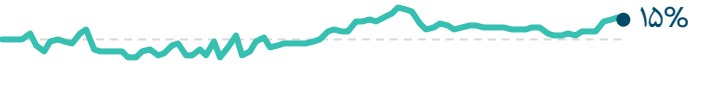







بیشترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۴۳%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۳۲/۵-فله	۸۱%
سیمان هرمزگان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۷۵%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۷۰%
پالایش نفت بندرعباس	وکیوم باتوم	۷۰%
کارخانجات سیمان لامرد	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	۶۸%
پتروشیمی پارس	استاینر منومر	۶۸%
پتروشیمی بندرامام	پلی اتیلن سنگین بادی ۰۰۳۵ LMP	۶۶%
سیمان ارومیه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۶۲%

نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت دلاری	محصول	اثرگذار بر بهای تمام شده	قدرت تقاضا	درصد تغییر	قیمت پایانی	محصول
	۷۷۵	شگویا	-	۱.۸۵	۲.۱%	۵۳۹,۹۳۸,۶۰۴	پلی اتیلن ترفتالات بطری
	۷۳۳	شگویا	-	۱.۸۵	۱.۲%	۵۱۰,۹۳۴,۴۲۴	پلی اتیلن ترفتالات نساجی
	۷۴۸	آریا، شاراک، جم	-	۱.۷۹	۵.۶%	۵۲۱,۵۲۸,۴۵۳	پلی اتیلن سبک
	۸۲۱	مارون، جم پیلن، شاراک	-	۱.۷۵	۰.۷%	۵۷۲,۲۸۴,۴۱۱	پلی پروپیلن
	۶۴۴	شغدیر، شپترو	-	۱.۸۵	۴.۲%	۴۴۸,۷۰۶,۶۷۷	پلی وینیل کلراید
	۳۴۱	شپنا، شبندر، شتران	شسپا، شبرهن، شرانل	۱.۳۹	-۱.۵%	۲۳۷,۵۷۹,۱۹۵	لوب کات
	۵۱۸	شسپا، شبرهن، شرانل	-	۱.۳۶	-۰.۱%	۳۶۱,۲۳۷,۰۷۸	روغن پایه
	۳۲۸	شپاس	-	۱.۰۰	۱۴.۴%	۲۲۸,۴۱۶,۵۴۰	قیر ۶۰۷۰
	۳۱۲	شپنا، شبندر، شتران	شپاس	۲.۲۶	-۰.۴%	۲۱۷,۵۶۲,۸۳۵	وکیوم باتوم
	۴۱۰	مارون، شاراک	شگویا	۲.۴۷	۱۵.۵%	۲۸۵,۸۴۸,۹۳۱	منو اتیلن گلاکول
	۹۶۰	شپلی	-	۱.۰۰	۶.۳%	۶۶۹,۴۱۶,۷۳۲	نخ پلی استر

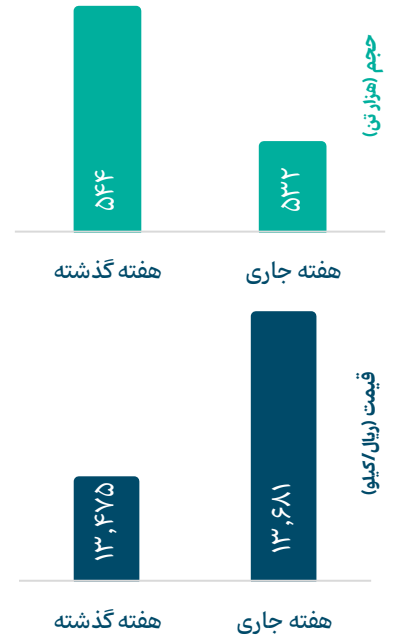
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت دلاری	اثرگذار بر درآمد	اثرگذار بر بهای تمام شده	قدرت تقاضا	درصد تغییر	قیمت پایانی	محصول
	۳۴۸	فخوز، کاوه، فسازان	خاهن، فرود	۱.۷۱	۰.۳%	۲۴۲,۴۸۷,۴۰۷	شمش بلوم
	-	فولاد، فنورد	فسپا، فجر	-	-	-	ورق گرم
	۵۷۷	فولاد	فجر	۱.۰۵	۱.۵%	۴۰۲,۲۶۴,۲۷۱	ورق سرد
	۷۹	کگل، کچاد، کنور	هرمز، کاوه، ارفع	۱.۰۲	۲.۱%	۵۵,۳۲۹,۴۸۹	گندله
	۲۱۵	فسبزواری، فغدیر، فصبا	فولاز، فرود، کاوه	۱.۶۱	-۱%	۱۵۰,۰۳۴,۶۵۲	آهن اسفنجی
	-	ذوب	-	-	-	-	تیرآهن
	۴۰۹	ذوب، کویر، فرود	فولای	۱.۴۲	۱.۱%	۲۸۴,۸۱۳,۸۳۰	میلگرد
	۷۴۲۱	فملی	فباهر	۱.۴۳	۰.۸%	۵,۱۷۲,۲۴۰,۰۰۰	مس کاتد
	۲۳۹۸	فاسمین، فگستر	فباهر	۲.۶۹	۱.۹%	۱,۶۷۱,۱۷۷,۰۱۵	شمش روی

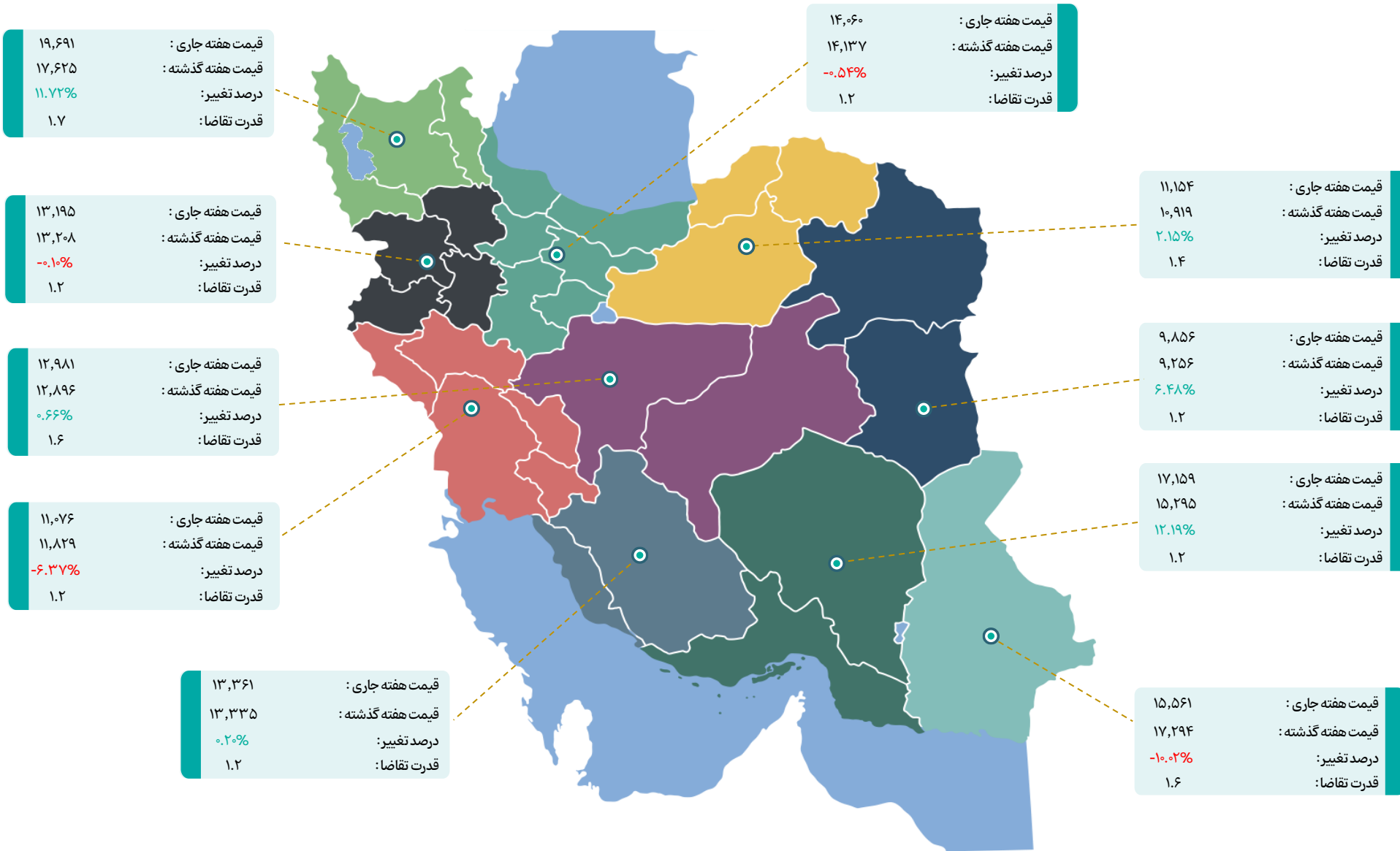
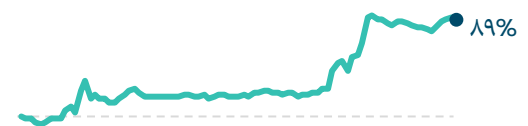
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

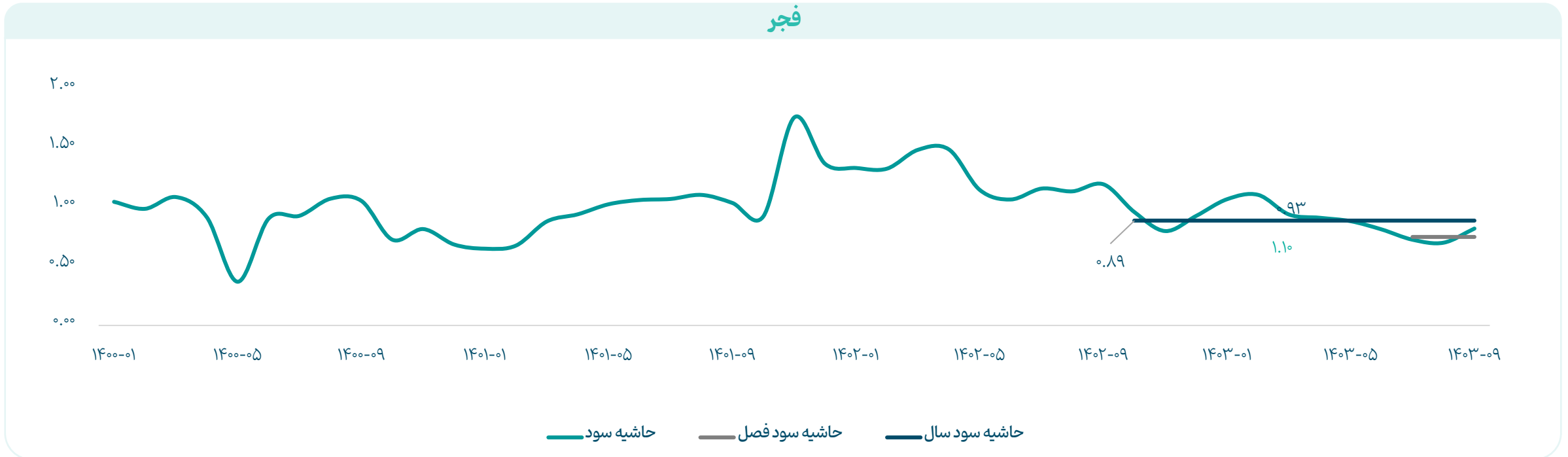
سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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



شرکت فولاد امیرکبیر کاشان با نماد فجر از جمله تولیدکنندگان بزرگ ورق گالوانیزه در کشور با ظرفیت اسمی ۱۶۰ هزار تن در سال می باشد. این شرکت تا پایان آبان ماه بیش از ۱۰۳ هزار تن ورق گالوانیزه تولید نموده و در نتیجه فروش محصولات خود ۴۹۱۹ میلیارد تومان درآمد کسب کرده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۱۸.۶ درصدی را نشان می دهد. مواد اولیه اصلی در این شرکت ورق گرم است که حدود ۸۲ درصد از آن در بورس کالا از فولاد مبارکه خریداری می شود و مابقی به دلیل محدودیت سقف عرضه توسط فولاد مبارکه، به صورت وارداتی تامین می گردد. ساختار بهای تمام شده فجر نشان می دهد که بیش از ۹۰ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد که بخش عمده ای از آن را ورق گرم تشکیل می دهد. به همین جهت فاصله بین نرخ ورق گالوانیزه و ورق گرم به عنوان عاملی تاثیر گذار بر حاشیه سود شرکت قلمداد می شود. همانطور که در نمودار هم مشاهده می شود در سال جاری کرک اسپرد تاکنون وضعیت مطلوبی نداشته و تاثیر آن در حاشیه سود ناخالص شرکت نمایان شده است. اما انتظار می رود که در ادامه سال با توجه به افزایش نرخ دلار، محصولات پایین دست و نهایی زنجیره فولاد با تقاضا و رقابت بیشتری در بورس کالا همراه شوند و احتمالاً شاهد بهبود کرک اسپرد در ادامه سال باشیم.

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.

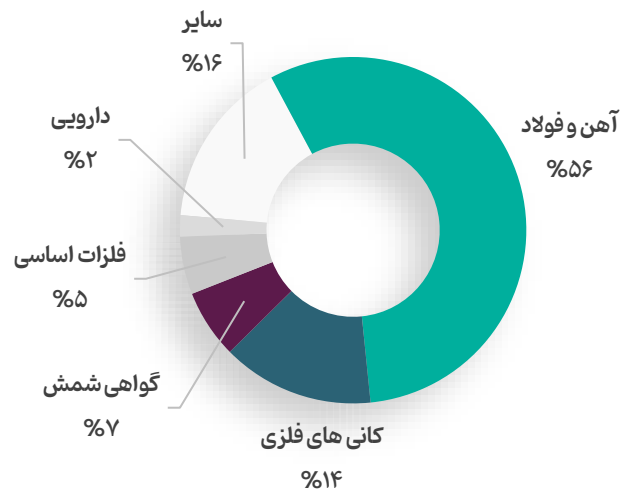
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{\sum ax+by}{a+b} - \frac{\sum cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum (\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d})}$$

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
۵,۹۸۴	%۱۰۴۵	%۲۸	%۲۲	%۱۲	سهامی	●●●●○	پیتاز
۴,۶۹۰	%۷۹۱	%۲۹	%۲۴	%۱۴			پیرو
۲,۴۶۹	%۶۷۲	%۲۶	%۲۳	%۱۷			امید
۲,۸۳۹	%۹۹۰	%۲۵	%۲۳	%۱۵			اطلس ETF
۷۴۴			%۲۶	%۱۱	بازنشستگی	●●●●○	آتیه
۳,۴۸۹		%۲۶	%۳۰	%۲۶	اهرمی (واحد ممتاز)	●●●●●	توان ETF
۸۱۵		%۲۰	%۱۸	%۱۹	شاخصی	●●●●○	آرام ETF
۷۴۴		%۲۳	%۱۱	%۱۳	بخشی	●●●●○	استیل ETF
۸۰۴			%۹	%۲۵			خودران
۹۱۷			%۳۹	%۱۹			سیمانو
۳۵۱	%۵۶۲	%۱۹	%۱۶	%۹	مختلط	●●●●○	ممتاز
۴۷۱		%۲۶	%۲۳	%۱۰	تضمین اصل سرمایه	●●●●○	تضمین
۲۳,۵۰۷	%۱۰۱۷	%۸۱	%۳۲	%۰	مبتنی بر سکه طلا	●●●●○	عیار ETF
۳,۶۶۰		%۲۹	%۱۴	%۲	اهرمی (واحد عادی)	○●●●○	توان
۱۲,۵۸۵		%۳۰	%۱۵	%۲	با درآمد ثابت	○●●●○	آوند ETF
۶۲,۱۴۲	%۱۷۴	%۲۹	%۱۴	%۲			حامی



*بروزرسانی 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 دائما در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق استیل** 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: استیل

ریسک: ●●●●●

صندوق سهامی

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۲/۰۴/۲۱

نوع صندوق:

ETF

کل خالص ارزش دارایی:

۷۴۴ میلیارد تومان

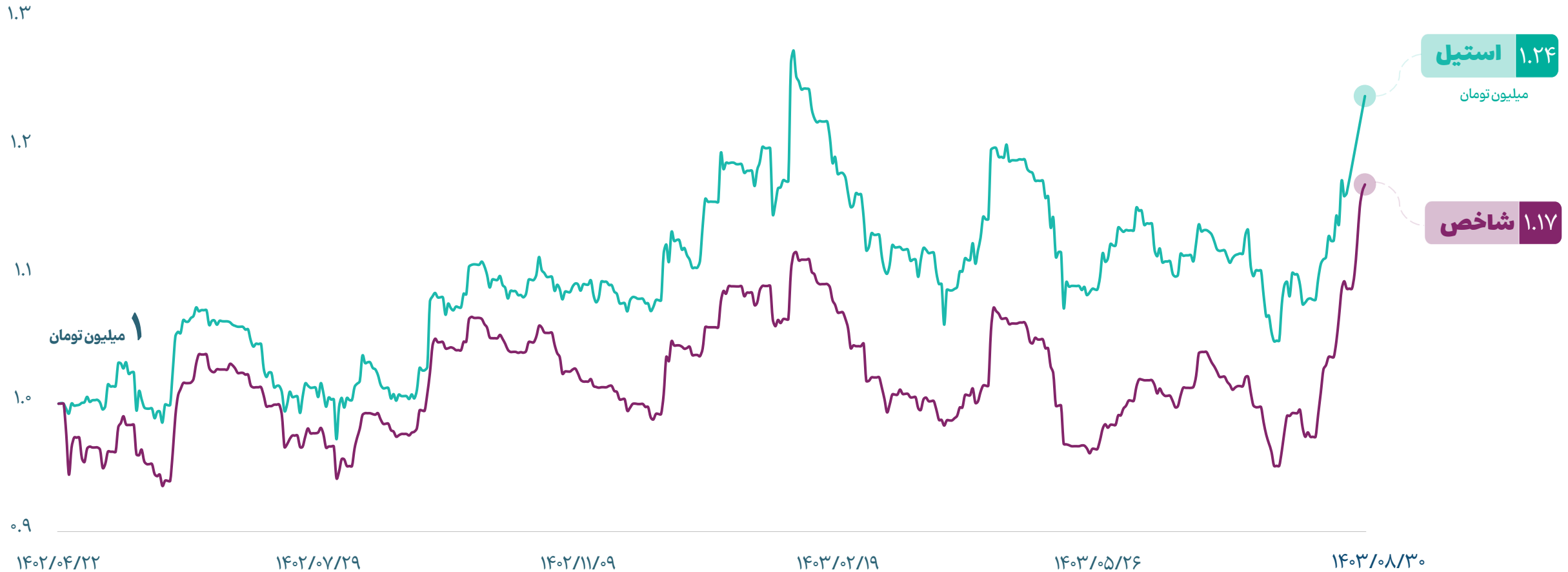
تاریخ به روز رسانی:

۱۴۰۳/۰۹/۰۷

❖ 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.

سرمایه‌گذاری در صندوق استیل



طلا



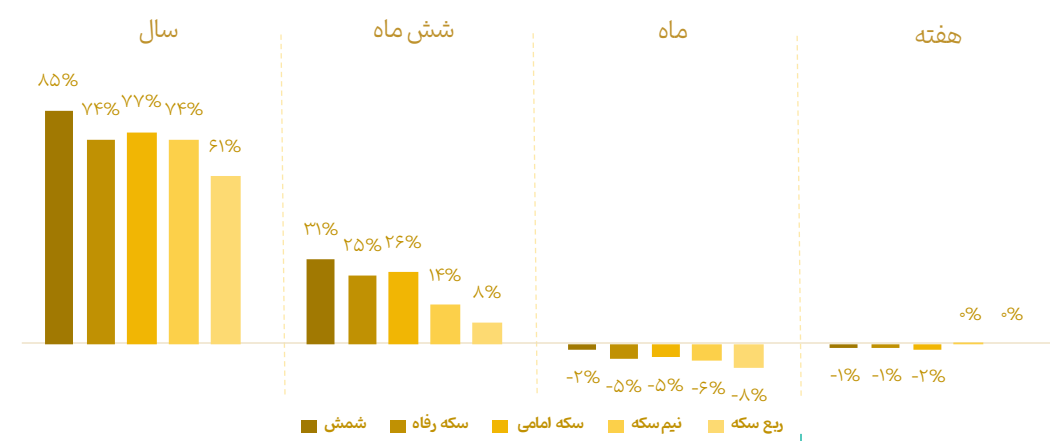
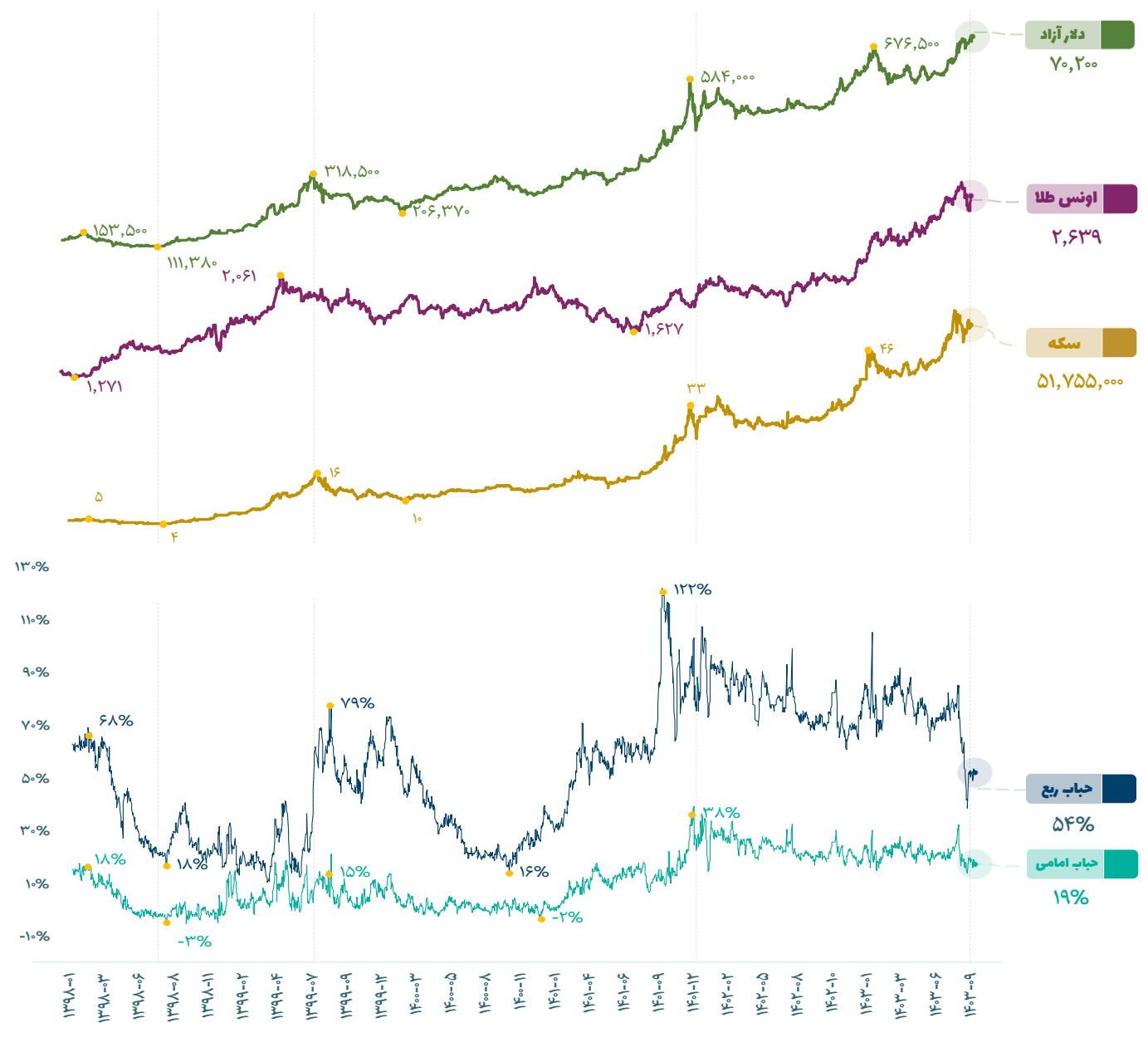
درصد حباب = *۱۰۰ / ارزش ذاتی حباب

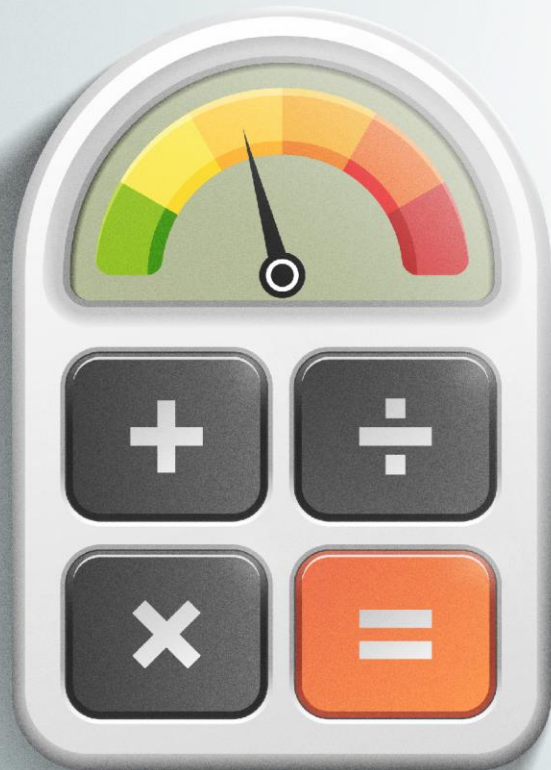
برای بهره‌مندی از بازدهی طلا می‌توان در صندوق مبتنی بر طلای عیار سرمایه‌گذاری نمود.

عیار

مزایای سرمایه‌گذاری

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





سرمایه‌گذاری هوشمند در اپلیکیشن مفید

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

Mofid App
Android / PWA



← سرمایه‌گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





اقتصاد و نرخ‌های جهانی



اقتصاد

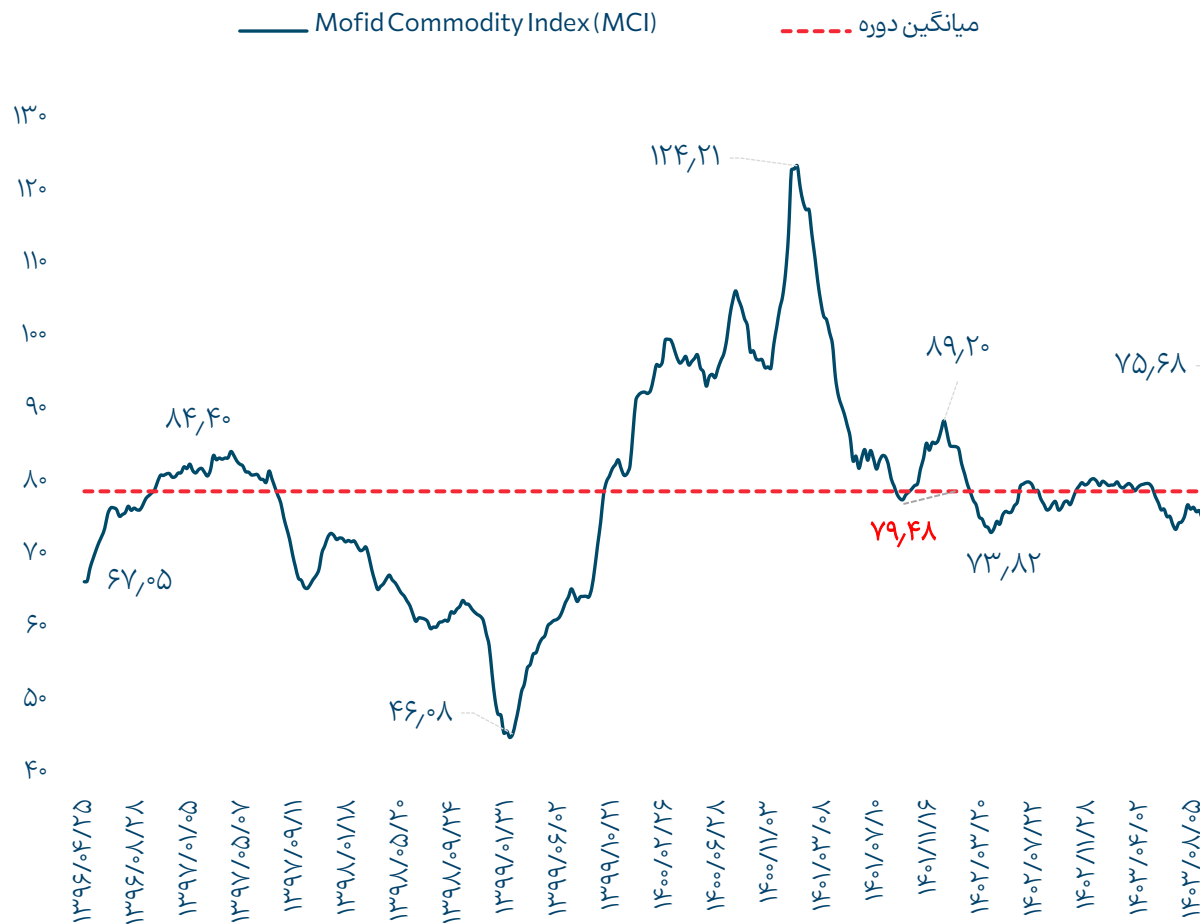
اقتصاد داخلی

- در هفته اخیر تقاضای اعتباری بانک‌ها ۳۹۷٫۷ همت شد که رکورد جدیدی بود. نکته قابل توجه آن است که از مانده ریپوی بانک‌ها کم شده و نزدیک به ۱۰۰ همت از تقاضای بانک‌ها اعتبار قاعده‌مند بود.
- در حراج سی‌ام اوراق بدهی دولت در بازار اولیه بیش از ۴٫۵ همت اوراق اراد۱۸۶ در نرخ ۲۸٫۳۱ درصد به فروش رفت که اطلاعات اولیه نشان می‌دهد حدود ۱٫۸ همت آن توسط بانک‌ها خریداری شده است.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا ۱۰ آذر ۴۰۳ مبلغ ۹٫۸۹۹ میلیارد دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومانی) به کالاهای اساسی و دارو تخصیص یافته است. به نظر می‌رسد حجم تأمین ارز ترجیحی در آذر نسبت به دو ماه گذشته کاهش داشته است.

اقتصاد خارجی

- روند کاهنده آمار مدعیان بیکاری در اقتصاد آمریکا در این هفته نیز ادامه داشت که نشان از وضعیت مناسب اشتغال این کشور دارد. با وجود افزایش نرخ رشد سالانه شاخص PCE، نرخ رشد ماهانه این شاخص تثبیت شد. بازگشت روند صعودی قیمت‌ها احتمال عدم کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در نشست آتی را تقویت کرد.
- سود صنعتی تجمعی چین برای دومین ماه متوالی منفی شد. شاخص PMI کارخانه‌ای این کشور بهبود یافت اما شاخص PMI عمومی کاهش یافت اما کماکان در منطقه رونق باقی ماند. PMI ترکیبی نیز کاهش یافت اما بالاتر از سطح رکودی ۵۰ قرار دارد که همگی نشان از ضعیف بودن طرف تقاضا هستند.
- با وجود منفی بودن نرخ تورم ماهانه اروپا نرخ تورم سالانه این منطقه برای دومین ماه متوالی افزایش پیدا کرد که به دلیل کند شدن کاهش قیمت انرژی بود. با توجه به افزایش نرخ تورم این منطقه، احتمال عدم تغییر نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا نیز تقویت شده است.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر افزایش جزئی ۰٫۱۶ درصدی کرد. کاهش محسوس شاخص دلار و تثبیت شاخص‌های PMI چین در منطقه رونق مهم‌ترین عوامل این افزایش بودند.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا متوسط هفتگی قیمت بازده هفتگی (%)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۵,۶۸	۰,۱۶
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۳,۱۷	-۰,۵۸
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۶۹,۶۹	۰,۶۱
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۷,۰۰	۰,۰۰
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۵۸,۰۰	۰,۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۰۸,۰۰	۱,۶۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۹۰۱۴,۰۰	-۰,۵۷
روی (دلار/تن) - LME	۳۰۸۱,۰۰	۳,۴۹
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۶۱۲,۰۰	-۰,۷۶
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۲۴,۰۰	۰,۴۳
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۹۵,۰۰	-۰,۷۳
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۸۵,۰۰	-۰,۳۴
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۱۵,۰۰	-۰,۶۵
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۹۵,۰۰	۱,۰۳
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۴۵,۰۰	۲,۰۷

تحلیل شاخص MCI

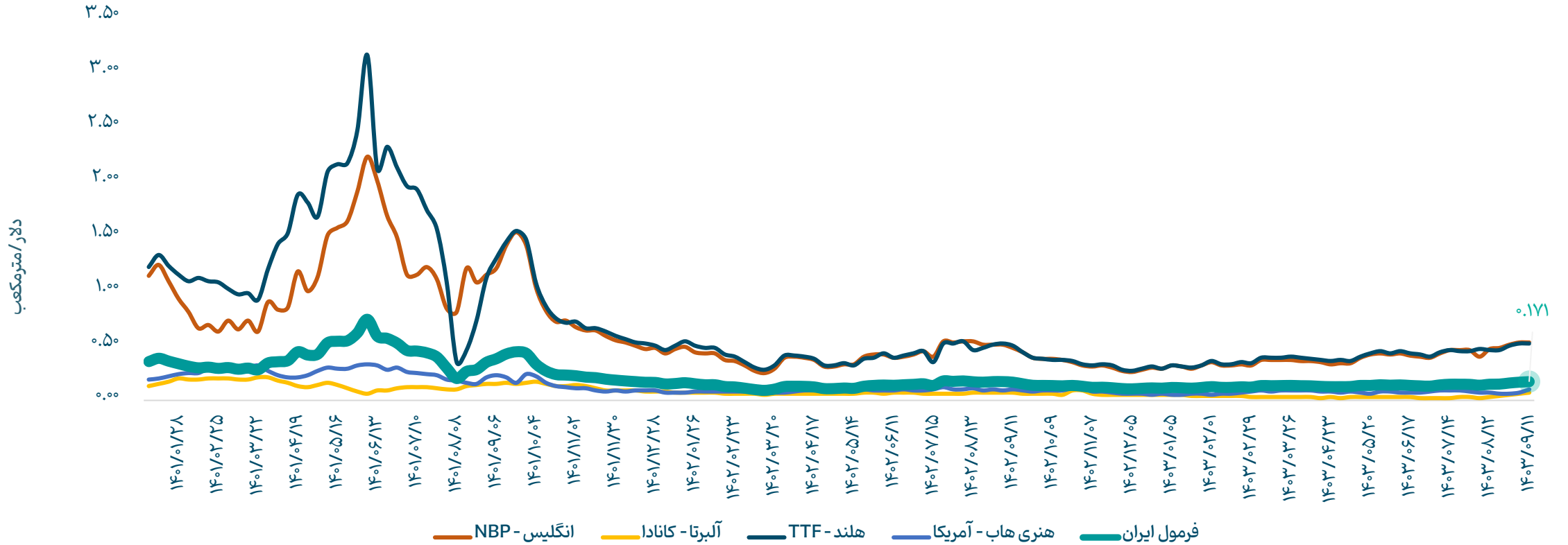
روند سالانه شاخص دلار (DXY) منتهی به ۳۰ نوامبر ۲۰۲۴



شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد جزئی ۰٫۱۶ درصدی به سطح ۷۵٫۶۸ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد متوسط هفتگی قیمت از آن روی (۳٫۴۹ درصد) و بیشترین افت متوسط هفتگی قیمت از آن آلومینیوم (۰٫۷۶- درصد) بود.

- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر تحت تاثیر کاهش معنادار شاخص دلار (DXY) و تثبیت شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای چین در منطقه رونق (سطح بالای ۵۰)، افزایش یافت.

روند نرخ گاز طبیعی

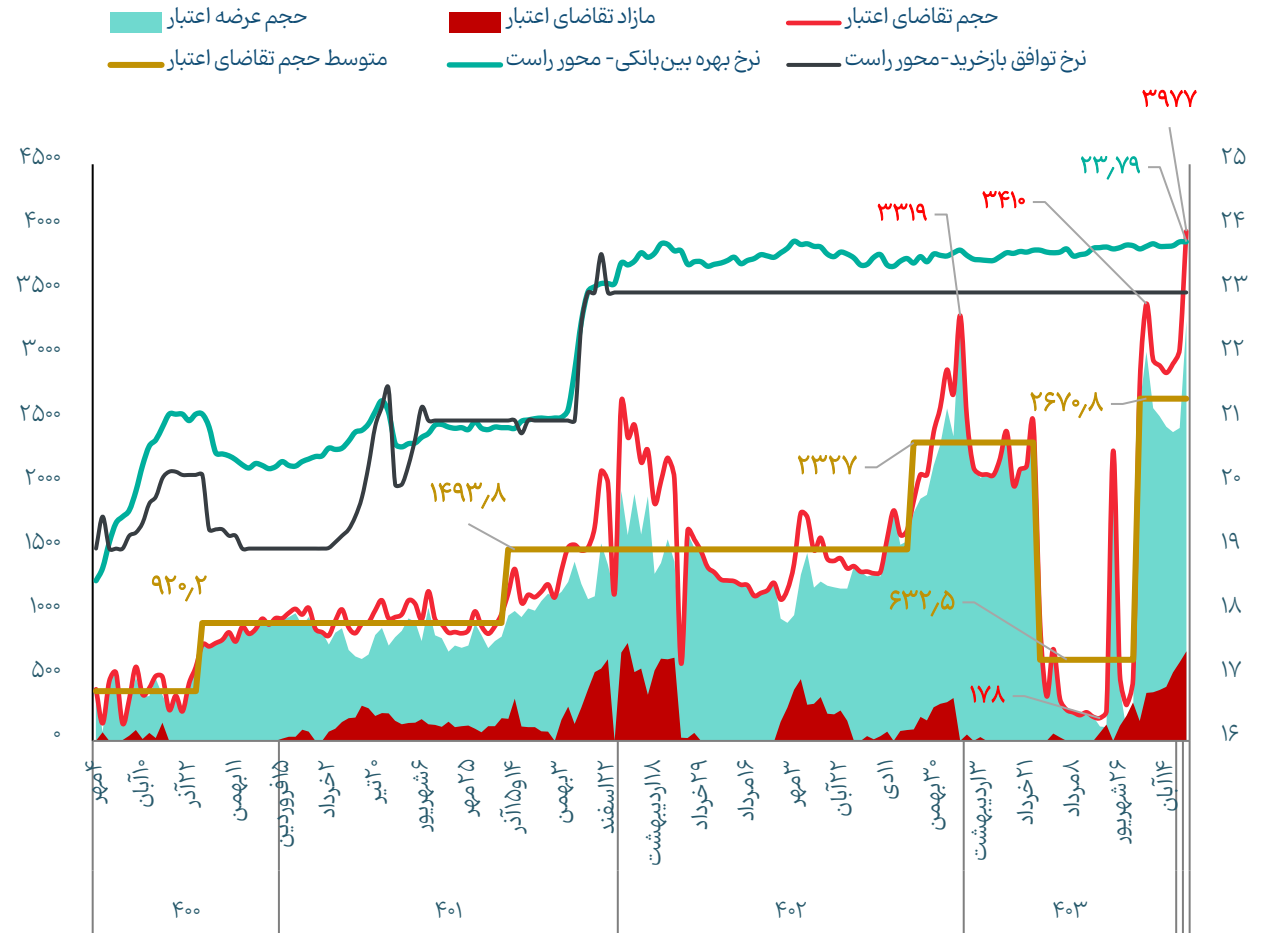


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۷.۱ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به چهارشنبه **۵۱,۷۵۵** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۸,۸۵۰ تومان** می‌شود.

توضیحات تکمیلی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۰۰ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۳۰ همت آن موافقت کرد. همچنین ۹۷,۷۲ همت نیز اعتبار قاعده مند عرضه شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی در بازار بین بانکی، رکورد جدیدی را ثبت کرد و حدود ۴۰۰ همت شد که نسبت به رکورد قبلی افزایش حدود ۶۰ همتی داشت.
- بانک مرکزی در ۲ ماه اخیر رویکرد **انقباضی** گرفته و به کاهش تدریجی مقدار ریالی ریپوهای عرضه شده، اقدام کرده است. این رویکرد انقباضی منجر به کاهش تدریجی مانده ریپو شد.
- در ۴ هفته اخیر، هر هفته مانده ریپوها نسبت به هفته قبل کاهش داشته که در نتیجه کاهش درصد موافقت بانک مرکزی با تقاضاهای بانک‌ها است.
- مانده ریپو به ۲۳۰ همت رسیده که نسبت به هفته اول مهر کاهش ۳۵ همتی داشت.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۵۸ همت **تقاضای** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۴۳ همت بود.
- به طور کلی در یکسال اخیر رویکرد بانک مرکزی تغییرات متعددی را تجربه کرده است. در شش ماهه دوم ۱۴۰۲ تا اردیبهشت ۱۴۰۳، از اواخر اردیبهشت ۱۴۰۳ تا اوایل مهر انبساطی و از مهر تا امروز انقباضی بود.
- فاصله تقاضا و عرضه اعتبار بانک‌ها در حال **افزایش** است و با توجه به اثرات تقویمی آخر سال، انتظار می‌رود تقاضای اعتبار بانک‌ها دوباره افزایش یابد.
- 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 سه ماه اخیر اضافه تقاضای بانک‌ها **افزایشی** شده و نرخ بهره بین بانکی ابتدا به حدود ۲۳,۷ و در دو هفته اخیر به حدود ۲۳,۸ درصد رسید.

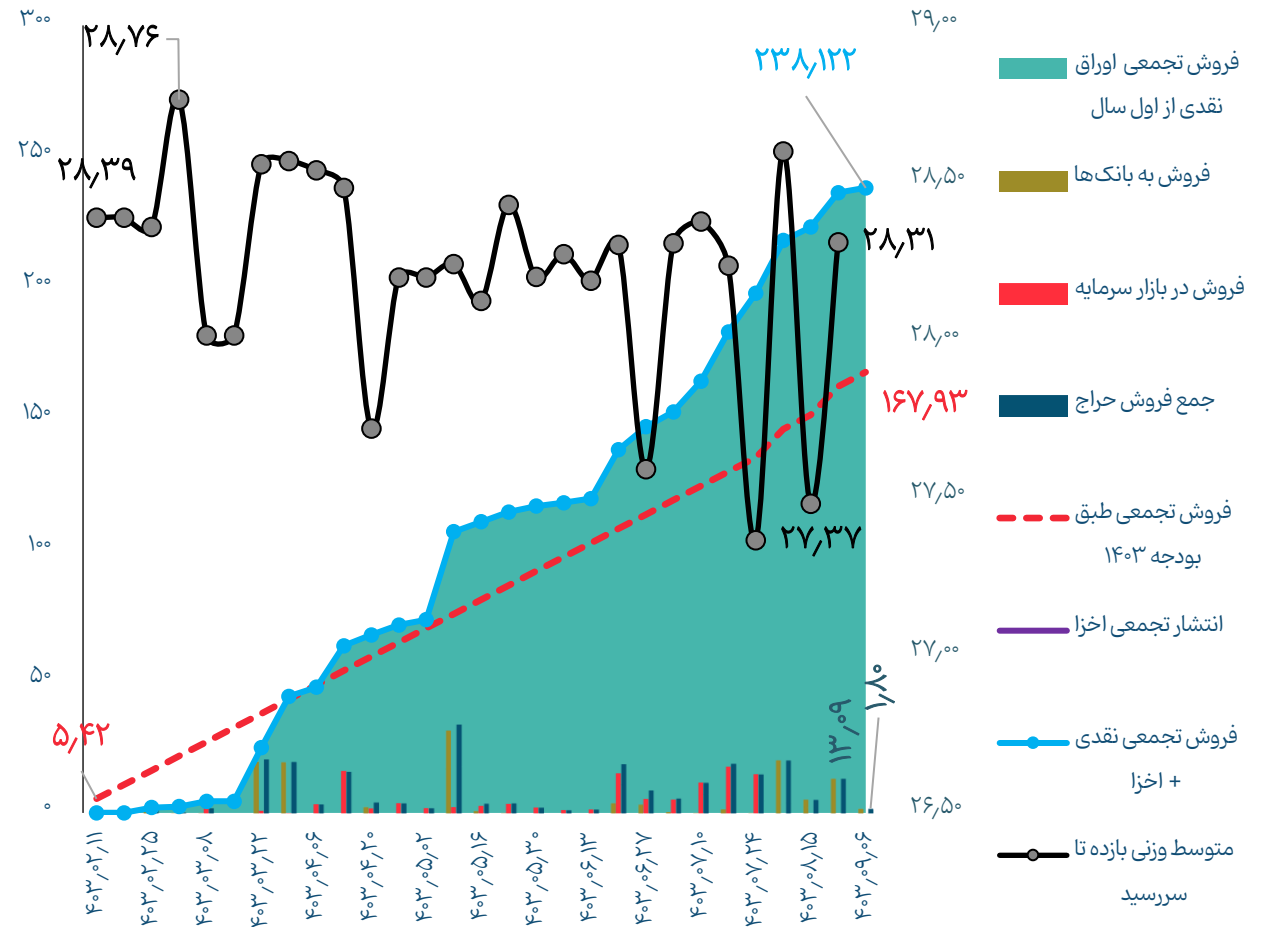
عملیات اجرایی سیاست پولی



توضیحات تکمیلی

- در هفته اخیر تنها اوراق اراداد ۱۸۶ به مبلغ حدود ۴٫۵ همت عرضه شد که (بر اساس اطلاعات tsetmc.com حدود ۱٫۸ همت آن توسط بانکها خریداری شد).
- در راستای سیاستهای کاهش بازده تا سررسید اوراق توسط وزارت اقتصاد، در یک ماه اخیر این وزارتخانه از سویی، تعداد حراجهای اوراق را کاهش داده و از سوی دیگر، به طرق مختلف مانع شرکت نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه در حراج شده است.
- باید توجه کرد که تلاشهای وزارت اقتصاد برای کاهش نرخ بازده تا سررسید در حال حاضر موثر نبوده و موجب افزایش شکاف نرخهای حراج و نرخ بازار ثانویه به شکل رسمی و غیررسمی شده است (مانند بازار حوالههای ارزی) که احتمالاً در ماههای آتی نیز موثر نخواهد شد. از طرف دیگر، در بودجه ۱۴۰۴، حداقل حدود ۷۰۰ همت اوراق دولتی منتشر خواهد شد که نسبت به امسال رشد ۱۷۵ درصدی دارد. بدیهی است که اگر فروش نفت دچار کاهش شود، فشار عرضه اوراق مجدداً افزایش خواهد یافت.
- اگر فروش اوراق به همین منوال باشد، در پایان سال مجموعاً حدود ۳۷۵ همت اوراق فروخته خواهد شد.

برگزاری حراج سی ام اوراق مالی اسلامی

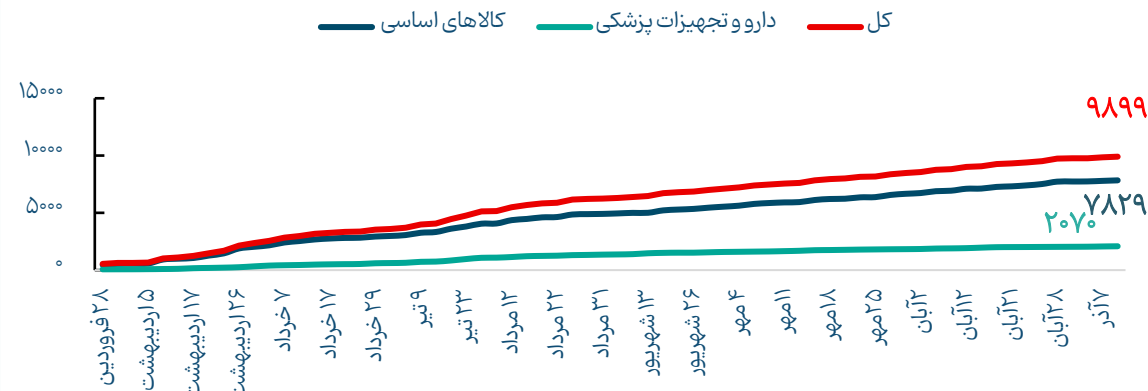


توضیحات تکمیلی

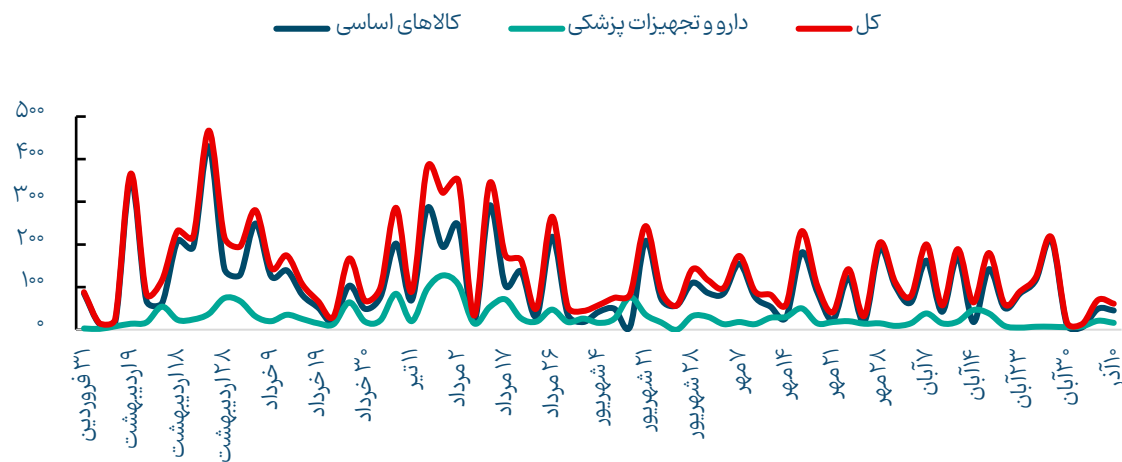
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۱۰ آذرماه ۱۴۰۳، ۴۷ میلیارد و ۳۷۵ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۹ میلیارد و ۸۹۹ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیان گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، ۷ میلیارد و ۸۲۹ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه‌های روغنی و نهاده‌های دامی بوده و ۲٫۰۷۰ میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته نسبت به گزارش ۷ آذرماه **کاهش** ۹ میلیون دلاری را نشان می‌دهد. تامین صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۵ میلیون و تامین ارز کالاهای اساسی ۴ میلیون دلار **کاهش** داشته‌اند.

تامین ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۱۰ آذرماه ۱۴۰۳ - میلیون دلار



تغییرات دوره‌ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



توضیحات تکمیلی

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

- در هفته منتهی به ۲۳ نوامبر ۲۰۲۴ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل کاهش یافت. همچنین میانگین متحرک چهارهفته‌ای آن **نزولی** شد و کاهش یافت.
- باید توجه کرد که آمار مدعیان بیکاری هفتگی و متوسط ۴ هفته‌ای آن همچنان پایین‌تر از متوسط یک، ۳ و ۵ ساله اخیر خود قرار دارد و قوی بودن وضعیت اشتغال آمریکا را نشان می‌دهد. همچنین، همانطور که در گزارش هفتگی ۱۹ آبان به درستی تحلیل شده بود، در دولت جدید آمریکا، انتظار می‌رود این شاخص کاهش دوباره پیدا کرده و موجب افزایش نرخ دستمزدها شود.

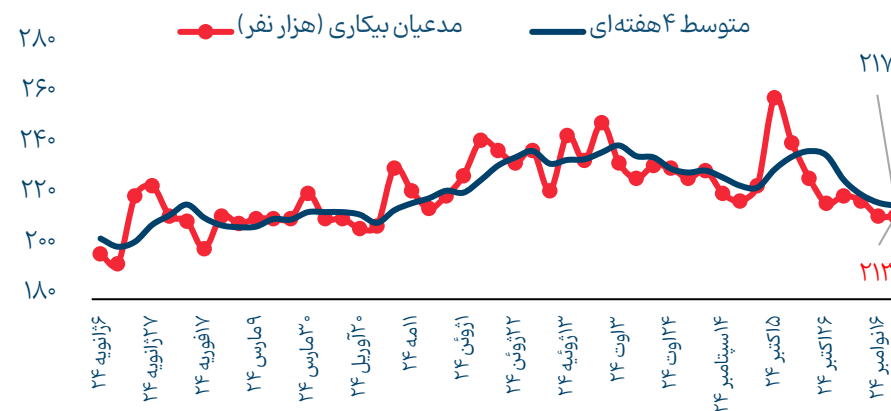
بخش تقاضا

- روند کلی PCE عمومی و هسته در یکسال اخیر منتهی به سپتامبر **نزولی** بوده و نوید بخش ثبات قیمت‌ها در آمریکا بود. اما از ماه اکتبر روند تورم PCE عمومی و هسته، افزایشی شده و نرخ ماهانه آن در حدود ۰٫۲ درصد چسبیده شده است.
- نرخ هدف PCE برای فدرال رزرو ۲ درصد است و اگر این شاخص برای چند ماه متوالی همین روند صعودی خود را ادامه دهد، فدرال رزرو به توقف کاهش نرخ بهره تغییر موضع خواهد داد.

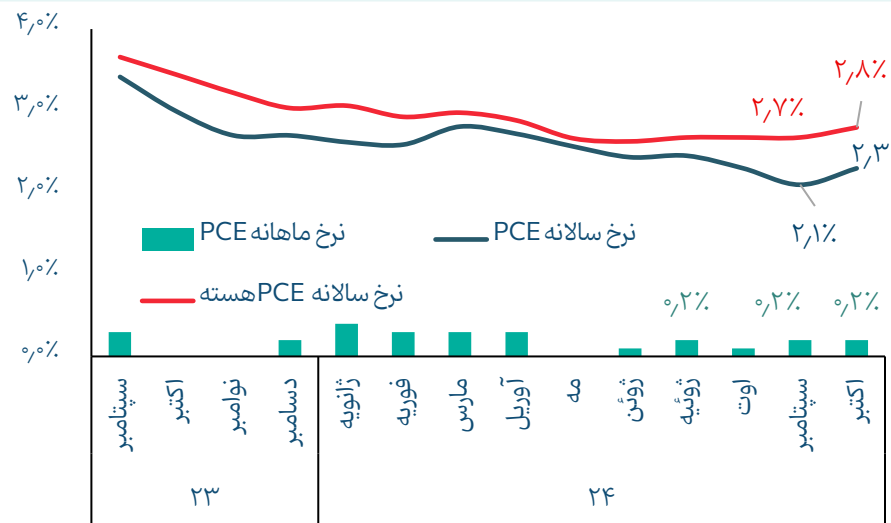
سیاست‌گذاری پولی

- در جلسه گذشته FOMC (۱۷ آبان) نرخ بهره سیاستی فدرال رزرو کاهش یافت. با توجه به بازگشت روند سطح عمومی قیمت‌ها به وضعیت صعودی (به‌ویژه تورم تولیدکننده و تورم PCE و پیش‌بینی افزایش نرخ دستمزدها و سپس تورم) (به دلیل مواضع اقتصادی رییس جمهوری جدید) می‌توان انتظار داشت که در جلسه آتی (۲۸ آذر) فدرال رزرو نرخ بهره را تغییر ندهد. این موضع از نظر سنتیمنت بازاری رویکرد انقباضی است و می‌تواند اثر منفی بر قیمت طلا و کامودیتی‌ها داشته باشد.

مدعیان بیکاری



شاخص قیمت مخارج شخصی



توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش تقاضای اقتصاد چین به طور جزئی تقویت شده است.

بخش عرضه

- سود شرکت‌های صنعتی چین در ده ماهه اول سال ۲۰۲۴ با ۴٫۳ درصد کاهش نسبت به سال قبل به سطح ۵۸۶۸ میلیارد یوان رسید. افت سود سریعتر از مقدار نه ماه بود که حاکی از کندی تقاضا، کاهش تورم (از تورم هدف) و استمرار بحران بخش املاک و مستغلات بود.

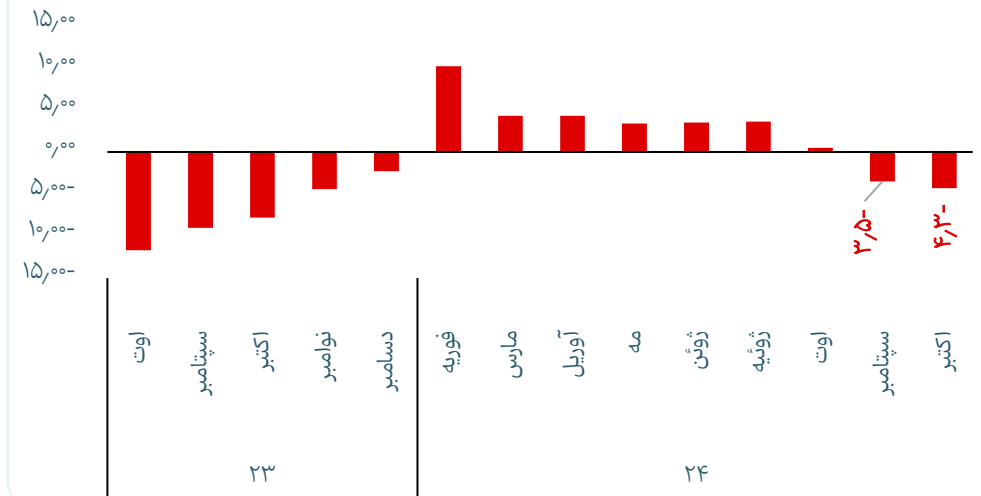
بخش تقاضا

- شاخص‌های PMI اقتصاد چین در ماه نوامبر برای ۱۲ ماه پیش‌رو ناهمگون عمل کردند. PMI تولیدات کارخانه‌ای از ۵۰٫۱ در ماه اکتبر به ۵۰٫۳ در نوامبر افزایش یافت که با همراستا با انتظارات بازار بود و بالاترین میزان از ماه آوریل را ثبت کرد. این دومین ماه متوالی افزایش فعالیت‌های تولیدات کارخانه‌ای بود که ناشی از اقدامات حمایتی از سوی پکن از اواخر سپتامبر بود.
- شاخص PMI بخش خدمات علی‌رغم کاهش جزئی (از ۵۰٫۲ به ۵۰)، همچنان سطح ۵۰ را حفظ کرد که ناشی از شکننده بودن تقاضای داخلی چین است. شاخص PMI ترکیبی نیز همانند ماه قبل در سطح ۵۰٫۸ ثابت ماند.

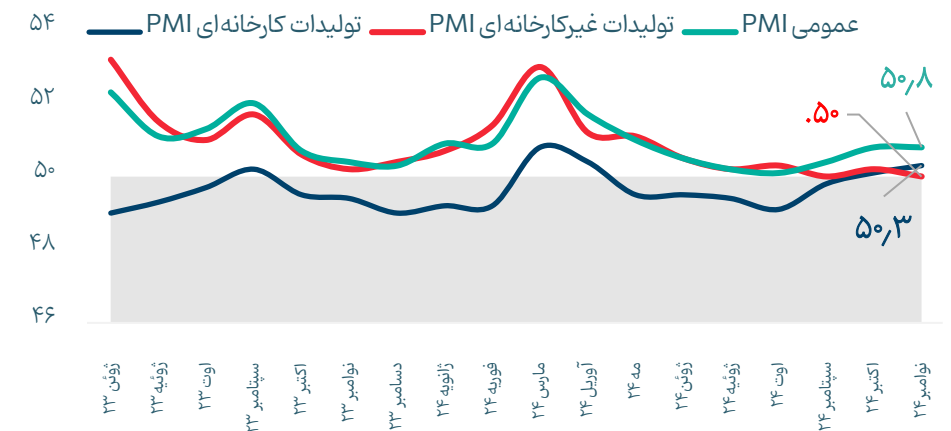
سیاست‌گذاری پولی

- بانک خلق چین (PBoC) در ۲۵ نوامبر ۲۰۲۴ از طریق یک تسهیلات وام میان مدت یک ساله (MLF) در مجموع ۹۰۰ میلیارد یوان با نرخ ۲ درصد به مؤسسات مالی تزریق کرد که نرخ نسبت به ماه گذشته ثابت بود. بانک مرکزی چین در ماه‌های اخیر از سایر ابزارهای نقدینگی نیز برای تامین نقدینگی سیستم مالی استفاده کرده است که از جمله آن‌ها می‌توان به انجام رپیوی معکوس قطعی و خرید اوراق قرضه دولتی اشاره کرد.

تغییرات سود صنعتی تجمعی



شاخص‌های PMI



توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش تقاضای منطقه یورو در مقایسه با ماه گذشته تقویت شد.

بخش عرضه

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

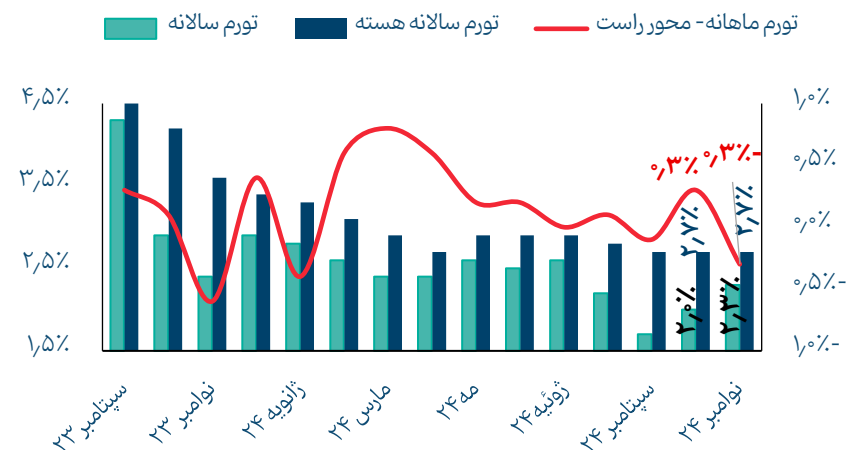
بخش تقاضا

- نرخ تورم سالانه منطقه یورو برای دومین ماه متوالی روند صعودی داشت و با افزایش ۰٫۳ درصدی به ۲٫۳ درصد رسید که مطابق انتظارات بازار بود. با این حال، نرخ تورم ماهانه افت قابل توجهی داشت و شاخص قیمت مصرف‌کننده در مقایسه با ماه گذشته افت ۰٫۳ درصدی داشت.
- افزایش نرخ سالانه تورم مصرف‌کننده نسبت به ماه گذشته عمدتاً متأثر از کند شدن روند کاهش قیمت انرژی بود. تورم سالانه قیمت انرژی در ماه نوامبر منفی ۱٫۹ درصد بود در حالی که در ماه اکتبر قیمت انرژی افت سالانه ۴٫۶ درصدی را تجربه کرد. تورم هسته سالانه، که نوسانات قیمت انرژی و مواد غذایی را لحاظ نمی‌کند، بدون تغییر نسبت به ماه اکتبر در سطح ۲٫۷ درصد ثابت باقی ماند.
- رشد سالانه نقدینگی در ماه اکتبر با افزایش ۰٫۲ درصدی نسبت به ماه سپتامبر به ۳٫۴ درصد رسید که بیشتر از انتظارات بازار بود.
- وام‌های پرداختی به خانوارها نیز در این ماه بیشترین میزان رشد خود از سپتامبر ۲۰۲۳ به بعد را تجربه کرد و به ۰٫۸ درصد رسید که مطابق انتظارات بازار بود. رشد سالانه وام پرداختی به بنگاه‌ها نیز با افزایش ۰٫۱ واحد درصدی نسبت به ماه گذشته به ۱٫۲ درصد رسید.

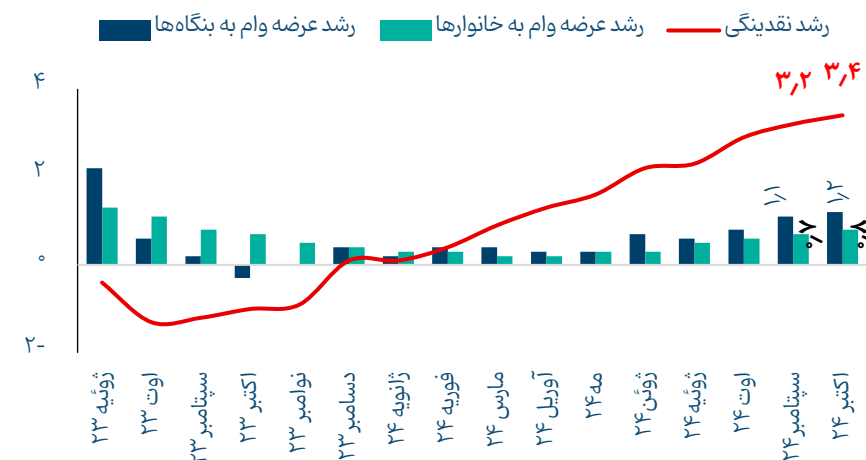
سیاست‌گذاری پولی

- با توجه به صعودی شدن روند نرخ تورم سالانه، و تأکید برخی از اعضای بانک مرکزی اروپا در سخنرانی‌های خود مبنی بر این‌که تصمیم‌گیری برای کاهش نرخ بهره بر اساس داده‌های آتی اقتصاد است، به نظر می‌رسد بانک مرکزی اروپا برای کاهش نرخ بهره با احتیاط بیشتری عمل کند و حتی عدم کاهش نرخ بهره در آخرین نشست سال ۲۰۲۴ (که در ۲۲ آذرماه برگزار خواهد شد) نیز محتمل است.

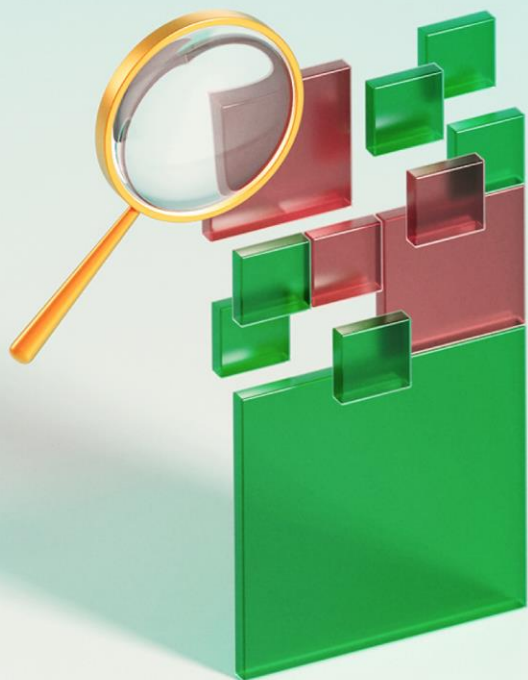
تورم مصرف‌کننده



نقدینگی و اعطای وام به خانوارها و بنگاه‌ها



توضیحات تکمیلی	کشور	تاریخ/روز	رویداد
<p>مهمترین رویداد هفته پیشرو</p> <p>نرخ بیکاری آمریکا: در ماه‌های سپتامبر و اکتبر در سطح ۴٫۱ درصد ثابت بود، اما با توجه به روند نزولی مدعیان بیکاری و میانگین متحرک چهار هفته‌ای آن در یک ماه گذشته، کاهش نرخ بیکاری محتمل است.</p> <p>اثر مثبت: طلا و کامودیتی</p> <p>اثر منفی: شاخص دلار</p>	منطقه یورو	۲ دسامبر ۱۴۰۳/۰۹/۱۲ دوشنبه	سخنرانی رئیس بانک مرکزی اروپا
	منطقه یورو	۲ دسامبر ۱۴۰۳/۰۹/۱۲ دوشنبه	نرخ بیکاری (اکتبر)
	منطقه یورو	۴ دسامبر ۱۴۰۳/۰۹/۱۴ چهارشنبه	اکتبر) تورم تولیدکننده
	آمریکا	۴ دسامبر ۱۴۰۳/۰۹/۱۴ چهارشنبه	سخنرانی رئیس فدرال رزرو
	آمریکا	۵ دسامبر ۱۴۰۳/۰۹/۱۵ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۳۰ نوامبر)
	منطقه یورو	۵ دسامبر ۱۴۰۳/۰۹/۱۵ پنجشنبه	PMI ساخت‌وساز (نوامبر)
	منطقه یورو	۵ دسامبر ۱۴۰۳/۰۹/۱۵ پنجشنبه	شاخص خرده‌فروشی (اکتبر)



تحليل نماد



تحليل مفيد

فولاد شاهرود (فرود)

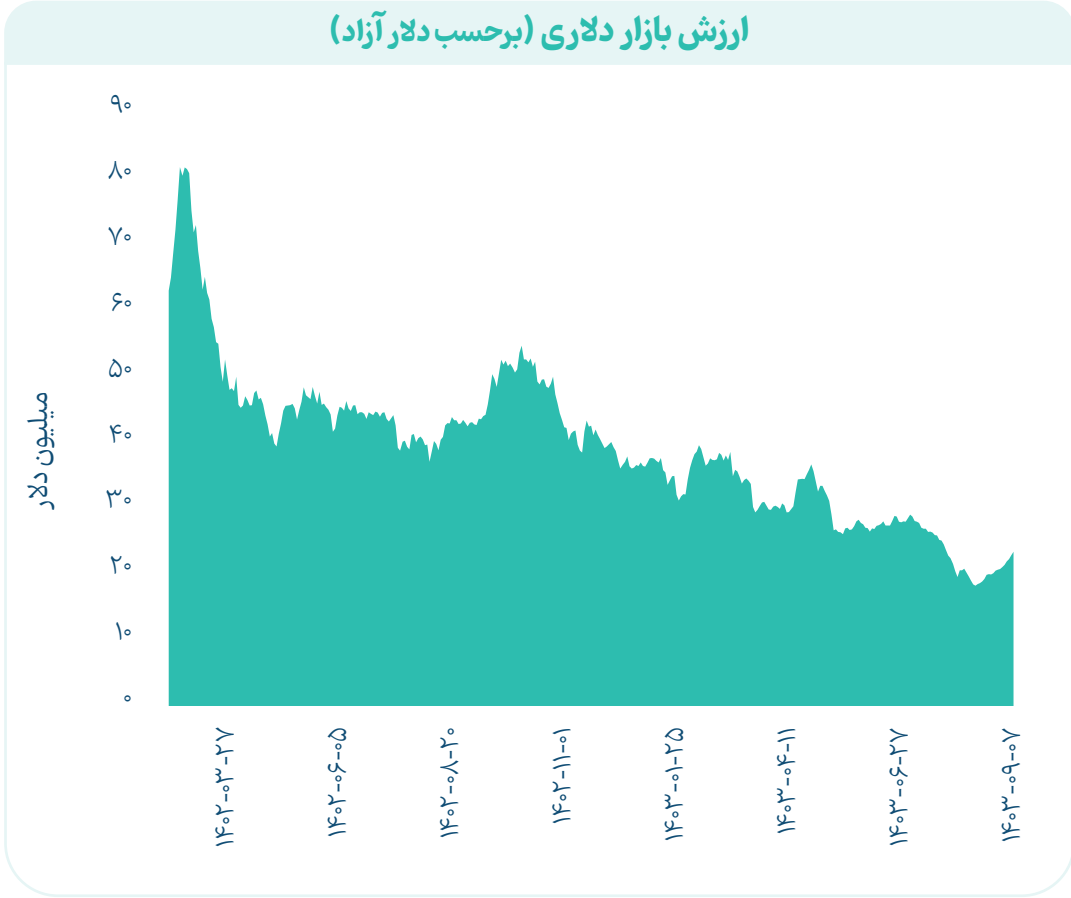
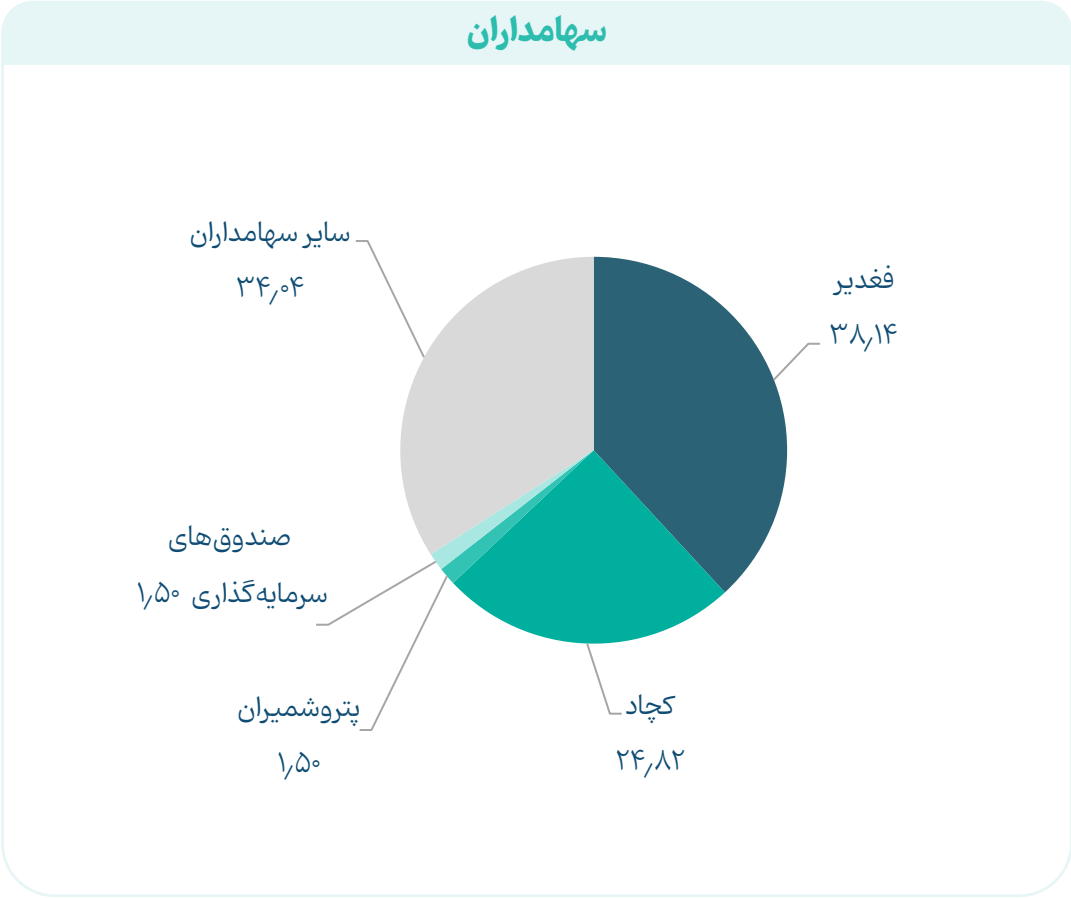
فولاد شاهرود



شرکت فولاد شاهرود که یکی از زیرمجموعه‌های شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان است، در حوزه تولید انواع شمش‌های فولادی و محصولات نوردی (میلگرد) فعالیت می‌کند. هم‌چنین ارائه خدمات کارمزدی نظیر تولید میلگرد برای تجار از دیگر فعالیت‌های این شرکت است.

محل اصلی فعالیت شرکت در کیلومتر ۱۲ **جاده شاهرود دامغان** است. ظرفیت اسمی تولید شمش این شرکت، **۲۰۰ هزار تن** است که با توجه به قطعی برق و محدودیت‌های انرژی، در حال حاضر تقریباً با ۴۰ درصد ظرفیت کار می‌کند.

هم‌چنین در قسمت تولید میلگرد نیز شرکت ظرفیت تولید **۲۰۰ هزار تن** محصول را دارد که به صورت میانگین، سالانه ۱۱۰ هزار تن تولید می‌کند.



روند تولید شرکت در ۵ سال گذشته



شرکت فولاد شاهرود با ظرفیت عملیاتی حدود **۱۲۰ هزار تن** در سال، مشغول به فعالیت است. یکی از چالش‌های این شرکت، محدودیت‌های انرژی نظیر قطعی برق و گاز است که می‌تواند بر روند تولید تأثیرگذار باشد. با وجود این محدودیت‌ها، تولید شرکت در سال‌های اخیر عمدتاً در محدوده ۱۲۰ هزار تن باقی مانده است. نکته قابل توجه این است که در سال ۱۴۰۲، با وجود افزایش قطعی برق نسبت به سال‌های گذشته، شرکت توانست رکورد فروش خود را ثبت کند و ۱۳۰ هزار تن محصول تولید کند. با توجه به این عملکرد، امکان افزایش تولید متناسب با فروش در دوره‌های رونق بازار مسکن وجود دارد، به شرطی که محدودیت‌های تولیدی مانند قطعی برق کاهش یابد.

روند فروش شرکت در ۵ سال گذشته



این شرکت در زمینه فروش داخلی با مشکلی مواجه نیست و از تیم فروش توانمند و کارآمدی بهره می برد. در مجمع عمومی عادی صاحبان سهام سال گذشته نیز اعلام شد که شرکت موفق به توسعه بازارهای داخلی خود شده و محصولات خود، از جمله میلگرد، را به شهرک های شمال کشور عرضه کرده است. از سمتی صادرات در حوزه میلگرد با مشکل مواجه است که در ادامه به آن می پردازیم.

بنابراین، استراتژی فعلی شرکت، تمرکز بر بازار داخلی و بهره گیری از فرصت های موجود در این بخش تدوین شده است.

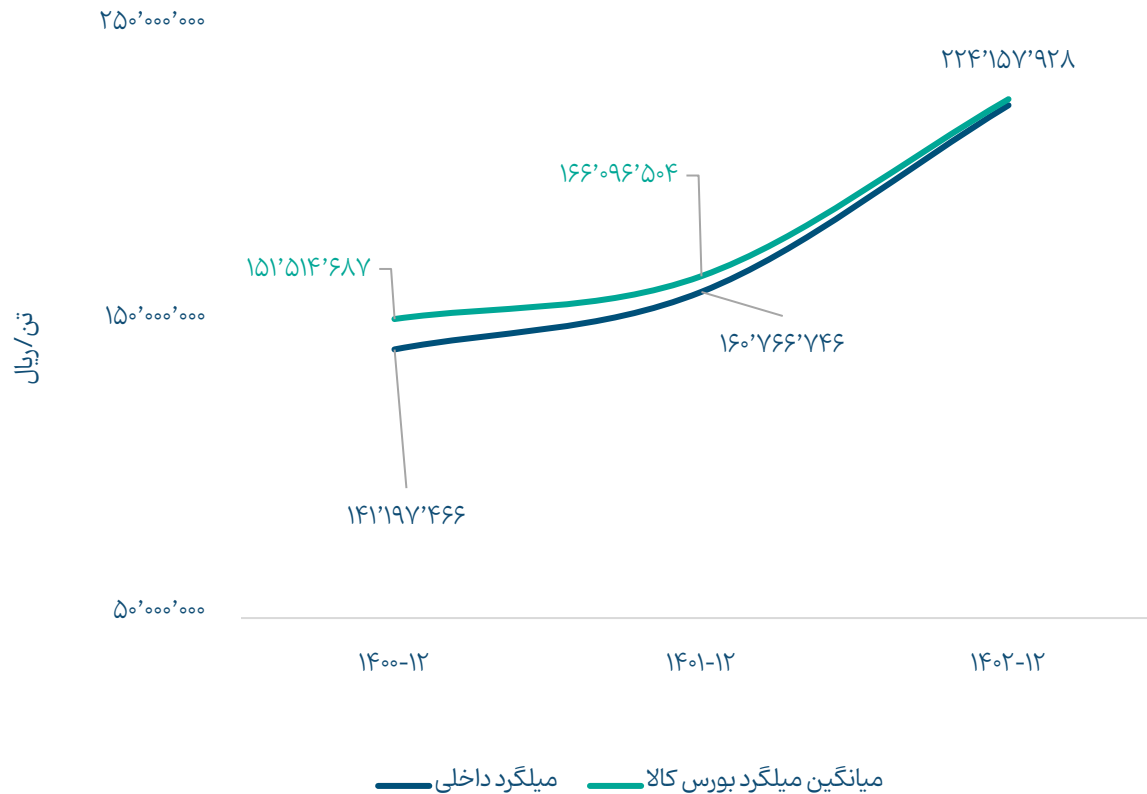
وضع تعرفه، عامل اصلی کاهش صادرات میلگرد



شرکت در حوزه صادرات با دو چالش اساسی روبه‌رو است:

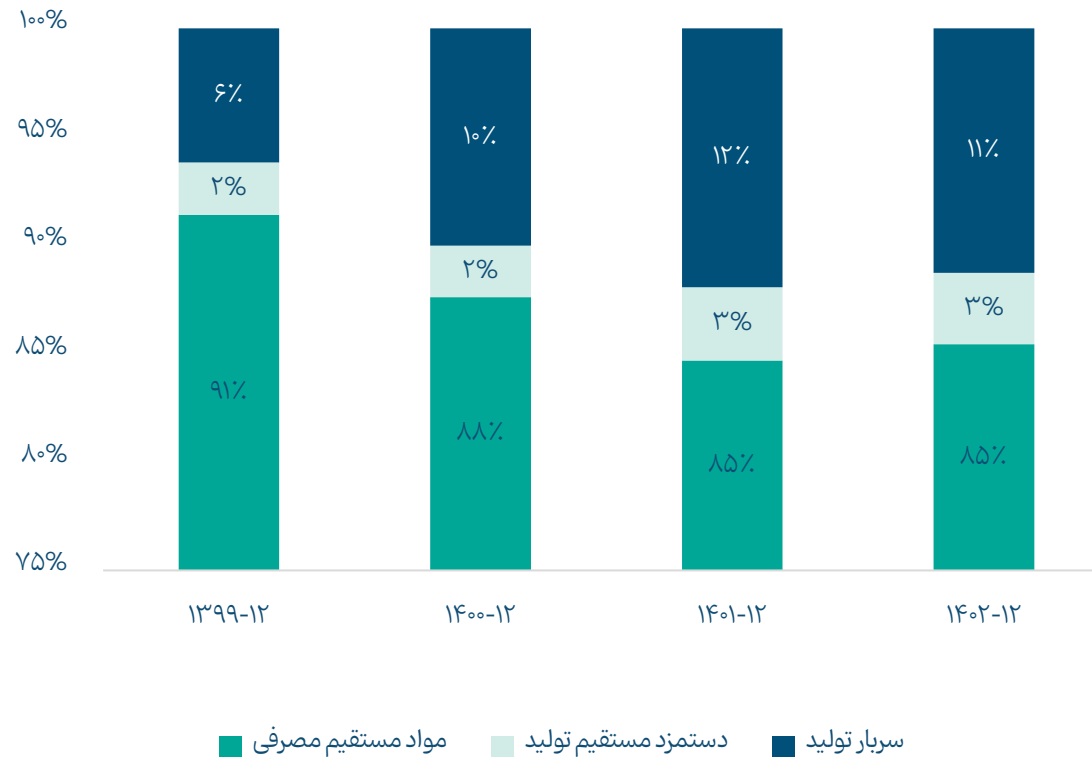
- تعرفه‌های سنگین وارداتی عراق: اعمال تعرفه‌های بالا توسط کشور عراق باعث شده است که صادرات به این بازار از نظر اقتصادی توجیه پذیر نباشد.
- تناسب کیفیت محصول با تقاضای داخلی: کیفیت محصولات و مشخصات کوره‌های تولیدی شرکت به گونه‌ای است که تقاضای داخلی برای آن‌ها با شرایط قیمتی مطلوب‌تری همراه است. در صورت صادرات، محصولات باید با نرخ پایین‌تری عرضه شوند که از نظر اقتصادی به صرفه نیست.

نرخ فروش شرکت در ۵ سال گذشته



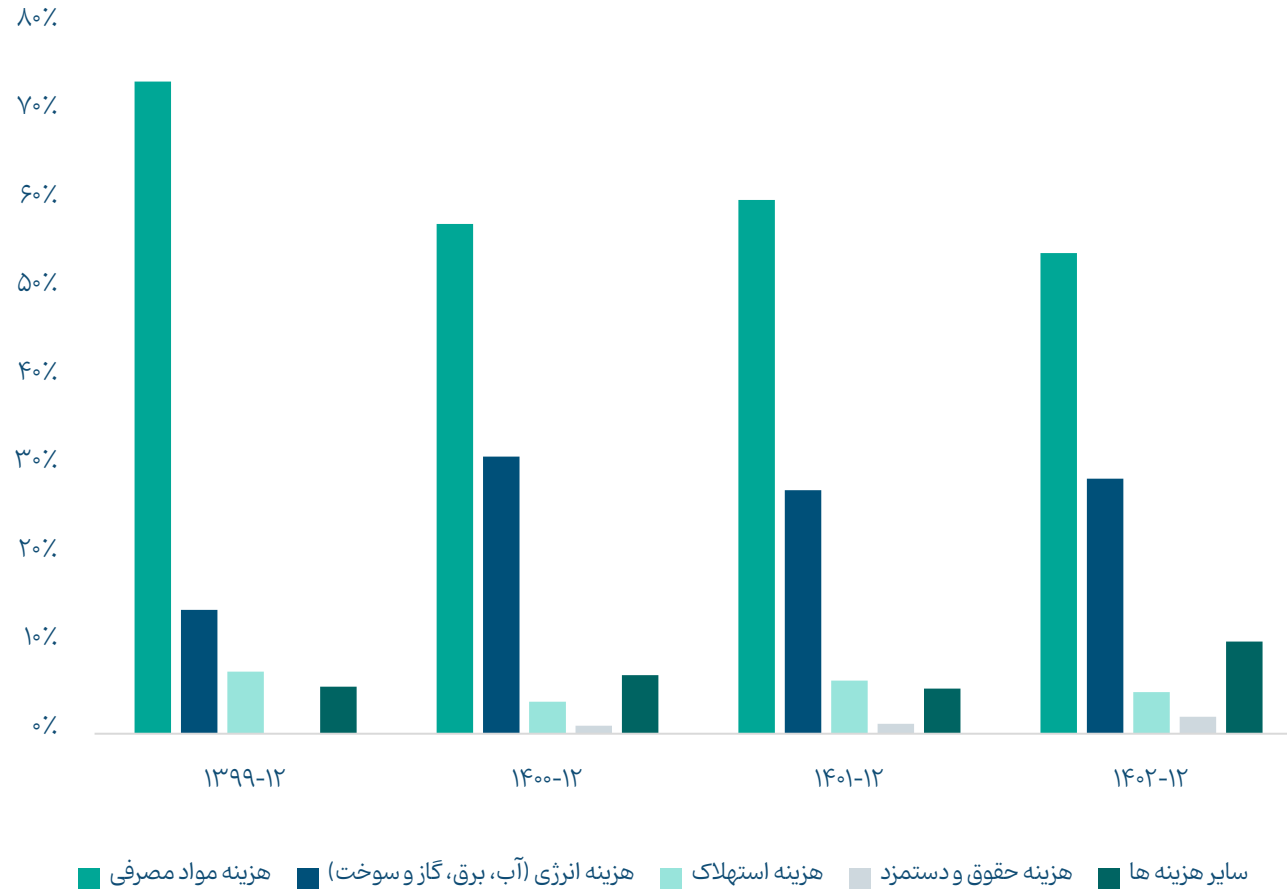
همان‌طور که در تصویر مشخص است، شرکت فولاد شاهرود توانسته از سال ۱۴۰۰ تاکنون اختلاف قیمت میلگرد خود را با بازار کاهش دهد و تقریباً به صورت همگام با روند بازار حرکت کند. در شرایط فعلی، قیمت میلگرد این شرکت نسبت به شمش فخوز ۱۵٫۵ درصد بالاتر است، در حالی که میانگین یک‌ساله این نسبت در حدود ۱۴ درصد قرار داشته است. این افزایش نشان‌دهنده بهبود نسبی در وضعیت بازار و تقاضا برای میلگرد است. یکی از عوامل اصلی افزایش تقاضا برای میلگرد، ورود تجار به این بازار است. تجار معمولاً شمش را خریداری کرده و آن را به شرکت‌های تولیدکننده میلگرد تحویل می‌دهند. سپس میلگرد تولیدی را دریافت کرده و به بازارهای خارجی صادر می‌کنند. این روند تقاضا برای میلگرد را افزایش داده و تأثیر مثبتی بر فروش شرکت‌های تولیدکننده این محصول، از جمله فولاد شاهرود، داشته است.

بهای تمام شده شرکت در ۵ سال گذشته



عمده بهای تمام شده در شرکت فولاد شاهرود مربوط به مواد مصرفی است که به دو دسته مواد مستقیم و مواد مصرفی در سربار تفکیک می شود. مواد مستقیم مصرفی شرکت شامل آهن اسفنجی و قراضه است که نقش کلیدی در فرآیند تولید ایفا می کنند. علاوه بر این، در بخشی از مواد مستقیم، خرید شمش نیز دیده می شود. دلیل این موضوع به ظرفیت تولید شرکت بازمی گردد؛ این شرکت توان تولید حدود ۷۰ هزار تن شمش را دارد. برای تولید میلگرد مازاد بر این ظرفیت، نیاز به تأمین شمش از منابع خارجی دارد. به عنوان مثال، بخشی از این شمش از شرکت فولاد خراسان تهیه می شود. این راهکار به شرکت اجازه می دهد تا ضمن حفظ تولید پایدار، پاسخگوی تقاضای بازار نیز باشد.

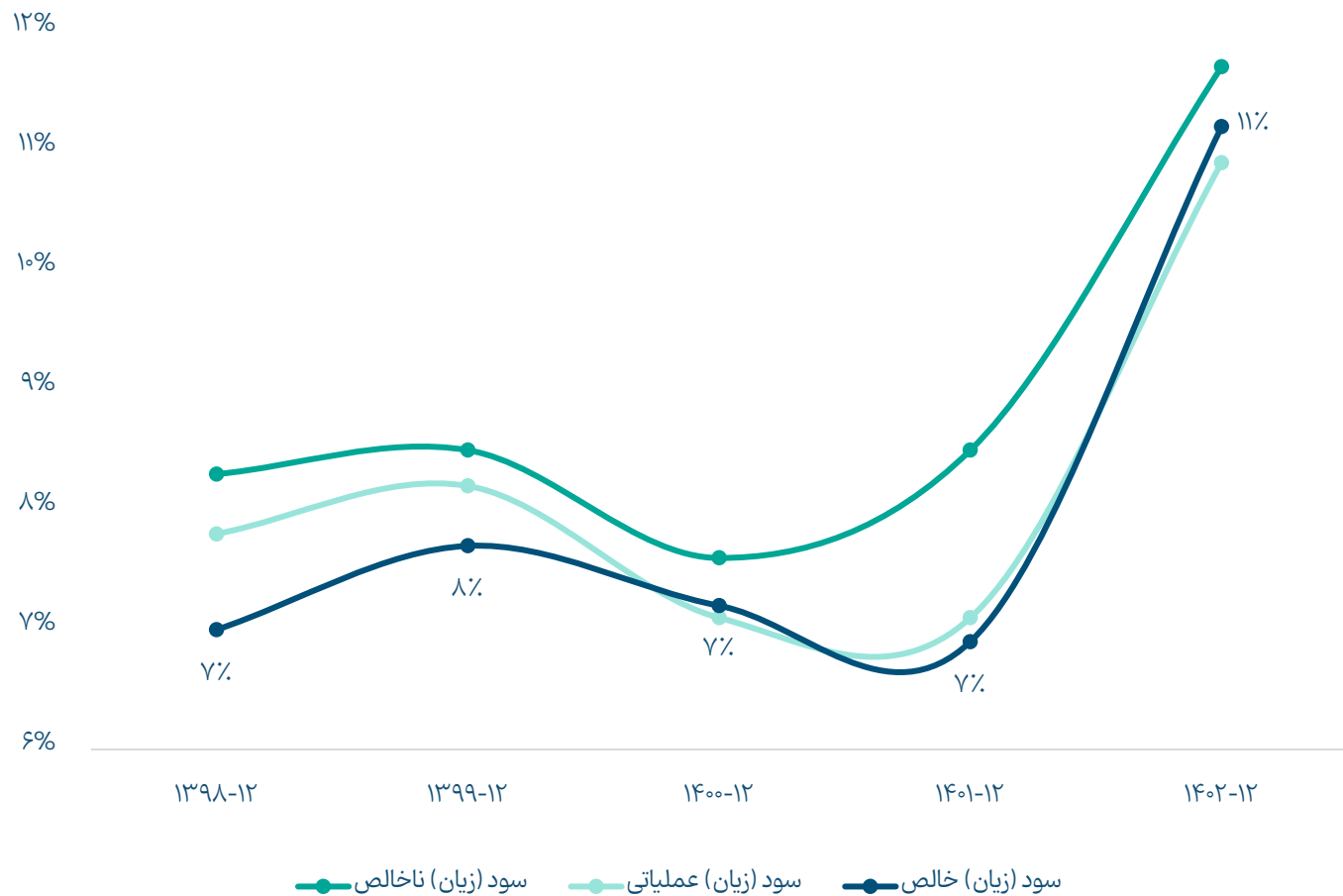
بررسی سربار شرکت



در بخش هزینه‌های سربار شرکت، دو عامل مهم و تأثیرگذار قابل توجه است. اول، هزینه‌های مواد مصرفی که شامل فرآیندها و مواد نظیر نسوزها می‌باشد که بخش قابل توجهی از بهای تمام‌شده تولید را تشکیل می‌دهد.

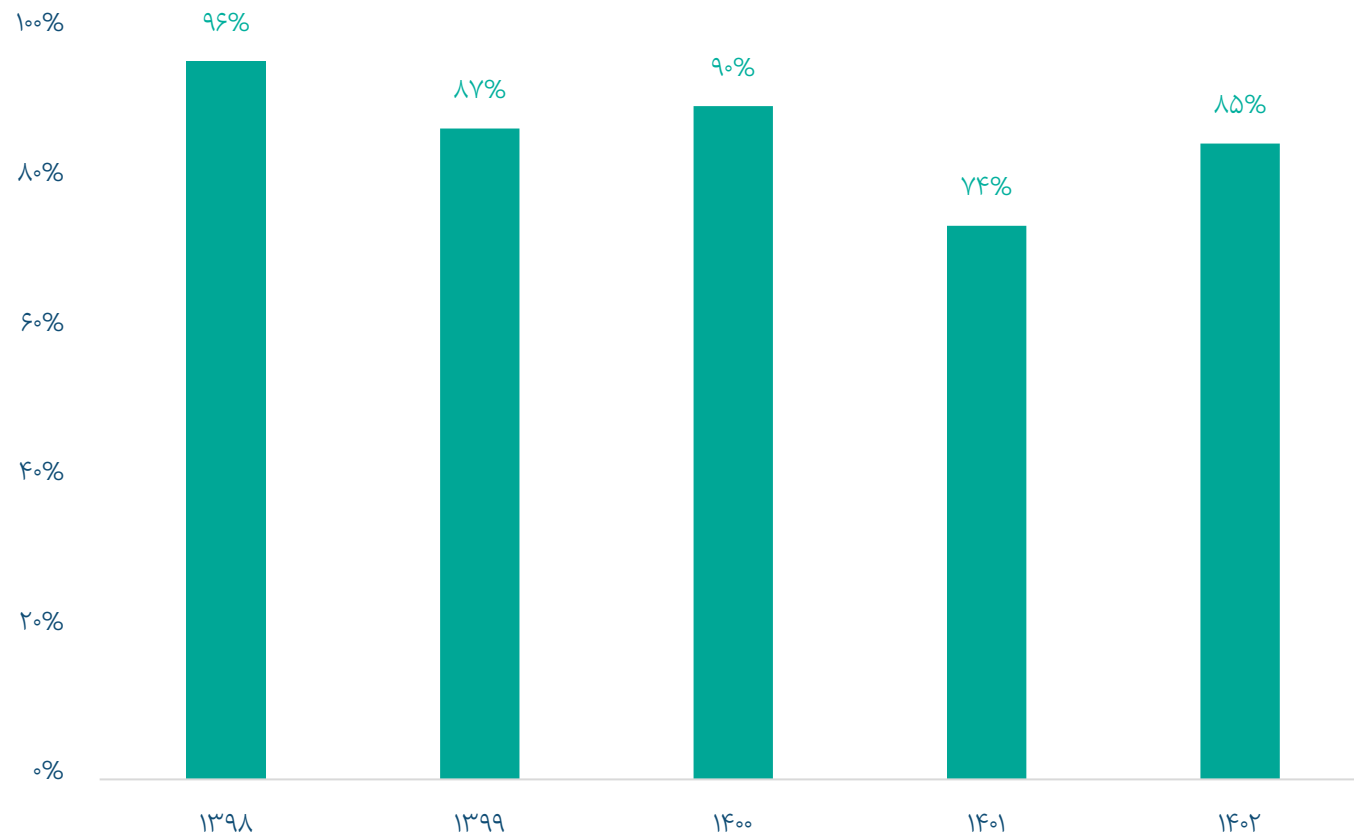
دومین عامل مهم، هزینه انرژی شرکت است که عمدتاً به مصرف برق مربوط می‌شود. این هزینه به دلیل تغییرات مداوم در نرخ برق و تصویب مصوبات جدید، همواره متغیر است. نرخ‌های مختلف برق از جمله ۱ECA و ۲ECA و فرمول‌های نامشخص فعلی، هزینه برق را در محدوده ۱۷۰۰ تومان در هر کیلووات ساعت ارزیابی کرده‌اند. در حال حاضر، به ازای هر تن تولید، حدود ۱۱۵۰ کیلووات ساعت برق مصرف می‌شود و این میزان در محاسبات این گزارش تحلیلی لحاظ شده است.

روند حاشیه سود شرکت



در نمودار روبرو، روند حاشیه سود ناخالص، عملیاتی و خالص شرکت قابل مشاهده است. این شرکت به عنوان یک تولیدکننده با مدل اسپرد فعالیت می کند، به این معنا که سود اصلی آن از اختلاف قیمت میان شمش و میلگرد به دست می آید. بنابراین، این شرکت اهرم بالایی نسبت به تغییرات قیمت میلگرد دارد، و این نکته باید در تصمیم گیری ها و تحلیل ها به دقت مدنظر قرار گیرد. از سوی دیگر، یکی از اجزای کلیدی و تأثیرگذار در بهای تمام شده این شرکت، آهن اسفنجی است. تغییرات قیمت آهن اسفنجی به طور مستقیم بر سودآوری شرکت اثر می گذارد. بررسی دقیق و محاسبه سهم آهن اسفنجی در ساختار هزینه ها، برای درک بهتر از عملکرد مالی و پتانسیل سوددهی شرکت ضروری است.

روند سود تقسیمی در سال‌های گذشته



سطح تقسیم سود شرکت در محدوده ۹۰ درصد قرار دارد که نشان دهنده سیاست تقسیم سود بالای شرکت در بازگرداندن سود به سهامداران است. این رویکرد از چند عامل ناشی می‌شود: شرکت در حال حاضر طرح توسعه جدیدی را در دست اجرا ندارد که نیازمند تخصیص بخش عمده‌ای از منابع مالی باشد و عمده هزینه را برای طرح کلاف انجام داده و این طرح تا خرداد ماه به بهره برداری می‌رسد. هم چنین شرکت با مشکلات حاد نقدینگی برای تأمین مواد اولیه مواجه نیست و توانسته نیازهای خود را به طور مؤثر مدیریت کند. با توجه به این شرایط، می‌توان انتظار داشت که شرکت در آینده نیز سطح فعلی تقسیم سود را حفظ کند، مگر اینکه تغییرات عمده‌ای در سیاست‌های توسعه‌ای یا وضعیت مالی آن رخ دهد.

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

حاشیه سود پایین و حساسیت به تغییرات مفروضات: حاشیه سود شرکت در محدوده ۷ درصد بوده که در دوره آخر به ۱۱ درصد رسیده و مجدداً در ۶ ماهه ۱۴۰۳ به همان عدد ۶-۷ درصد رسیده که آن را به شدت حساس به تغییرات در مفروضات بازار می‌کند. این امر باعث می‌شود که تغییرات کوچک در پارامترهای کلیدی، نوسانات قابل توجهی در سودآوری شرکت ایجاد کند. بنابراین، توجه به تحلیل کارشناسان در این موارد از اهمیت بالایی برخوردار است.

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

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

وضعیت برق مصرفی: نرخ برق و هزینه‌های مصرف انرژی اهمیت چندانی در ساختار هزینه‌های این شرکت ندارد و تأثیر محدودی بر بهای تمام‌شده محصولات دارد. با این حال، میزان قطعی برق به دلیل تأثیر مستقیم آن بر حجم تولید و توان عملیاتی شرکت، از اهمیت بالایی برخوردار است.

فروش و سود دوره‌ای: شرکت در ۶ ماهه خود ۷۵ میلیارد تومان سود خالص داشته و بنظر می‌رسد با کاهش قطعی برق، سود ۶ ماهه دوم بیشتر از ۶ ماهه اول برآورد می‌گردد.

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

مفروضات	ادامه ۱۴۰۳	۱۴۰۴
دلار	۵۴۰,۰۰۰	۶۳۰,۰۰۰
تورم	۱۱٪	۳۰٪
شمش فخوز	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰
میلگرد / شمش	۱۱۵٪	۱۱۲٪
نرخ اسفنجی به شمش	۶۰٪	۵۹٪
نرخ برق مصرفی	۱۴,۰۰۰	۱۷,۰۰۰
مقدار برق مصرفی به ازای هر تن	۱۱۵۰	۱۱۵۰
مقدار تولید میلگرد	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰
مقدار تولید شمش	۷۰,۰۰۰	
درصد استفاده از قراضه	۲۵٪	

۱۴۰۴-۱۲	۱۴۰۳-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	شرح
۸۰'۶۹۱'۱۴۴	۳۳'۲۲۲'۰۸۴	۲۸'۳۴۳'۳۷۴	۱۷'۹۱۲'۶۰۸	۱۴'۳۵۱'۰۲۸	۱۰'۴۷۷'۴۷۷	فروش
۷۳'۲۴۲'۰۹۱	۲۹'۷۴۹'۹۲۸	۲۵'۰۲۰'۳۵۷	۱۶'۳۹۷'۷۲۱	۱۳'۲۶۱'۶۹۵	۹'۵۸۹'۲۳۹	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۷'۴۴۹'۰۵۳	۳'۴۷۲'۱۵۶	۳'۳۲۳'۰۱۷	۱'۵۱۴'۸۸۷	۱'۰۸۹'۳۳۳	۸۸۸'۲۳۸	سود (زیان) ناخالص
۱'۸۲۱'۱۲۴	۳۹۶'۴۹۴	۲۵۴'۴۷۸	۱۴۳'۱۳۸	۷۷'۹۴۰	۴۴'۹۸۱	هزینه‌های عمومی و اداری
۴۳'۲۶۳	۳۵'۳۶۴	۱۴'۱۱۸	۱۰'۲۱۵	۶'۸۰۹	۱۰'۸۹۵	خالص سایر درآمدها (هزینه‌های) عملیاتی
۴'۶۰۴'۷۰۵	۳'۱۱۱'۰۲۷	۳'۰۸۲'۶۵۷	۱'۲۷۰'۵۳۴	۱'۰۱۸'۲۰۲	۸۵۴'۱۵۲	سود (زیان) عملیاتی
۰	۵'۵۹۸	۰	۳۶'۲۹۰	۳'۴۲۳		هزینه‌های مالی
۲۱'۷۲۳	۲۱'۷۲۳	۲۲۴'۰۶۱	۶۶'۸۱۱	۱۱۸'۴۷۱	۷۵'۲۴۲	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۴'۶۲۶'۴۲۸	۳'۱۲۷'۱۵۲	۳'۳۰۶'۷۱۸	۱'۳۰۱'۰۵۵	۱'۱۳۳'۲۵۰	۹۲۳'۰۴۳	سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات
۷۵۸'۹۱۱	۵۱۱'۸۱۲	۱۳۳'۲۱۰	۶۰'۶۶۶	۱۰۰'۳۴۵	۱۲۴'۹۱۴	مالیات
۳'۸۶۷'۵۱۷	۲'۶۱۵'۳۴۰	۳'۱۷۳'۵۰۸	۱'۲۴۰'۳۸۹	۱'۰۳۲'۹۰۵	۸۰۴'۴۸۰	سود (زیان) خالص
۵'۴۰۰'۰۰۰	۵'۴۰۰'۰۰۰	۵'۴۰۰'۰۰۰	۲'۷۰۰'۰۰۰	۲'۷۰۰'۰۰۰	۲'۷۰۰'۰۰۰	سرمایه
۷۱۶	۴۸۴	۵۸۸	۲۳۰	۱۹۱	۱۴۹	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

* سود موجودی شرکت حدود ۱۱۰ ریال برآورد می‌گردد و در محاسبات منظور نشده است.

تحلیل حساسیت سود ۱۴۰۴

ضریب نرخ میلگرد

۱۱۸٪	۱۱۶٪	۱۱۶٪	۱۱۵٪	۱۱۴٪	۱۱۳٪	۱۱۲٪	۱۱۱٪	فروود
۱۱۶۴	۱۰۵۲	۱۰۲۴	۹۹۶	۹۴۰	۸۸۳	۸۲۷	۷۷۱	۵۵٪
۱۱۳۷	۱۰۲۴	۹۹۶	۹۶۸	۹۱۲	۸۵۶	۷۹۹	۷۴۳	۵۶٪
۱۱۰۹	۹۹۶	۹۶۸	۹۴۰	۸۸۴	۸۲۸	۷۷۲	۷۱۶	۵۷٪
۱۰۸۱	۹۶۹	۹۴۱	۹۱۳	۸۵۶	۸۰۰	۷۴۴	۶۸۸	۵۸٪
۱۰۵۳	۹۴۱	۹۱۳	۸۸۵	۸۲۹	۷۷۲	۷۱۶	۶۶۰	۵۹٪
۱۰۲۶	۹۱۳	۸۸۵	۸۵۷	۸۰۱	۷۴۵	۶۸۸	۶۳۲	۶۰٪
۹۹۸	۸۸۵	۸۵۷	۸۲۹	۷۷۳	۷۱۷	۶۶۱	۶۰۵	۶۱٪

ضریب نرخ آهن اسفنجی



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