



# گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۱۷

۱۴۰۴/۰۱/۱۶

تاریخ انتشار

## 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 کپی‌برداری 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

۱۸ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق‌ها\_ معرفی صندوق

۲۴ • اقتصاد و نرخ های جهانی

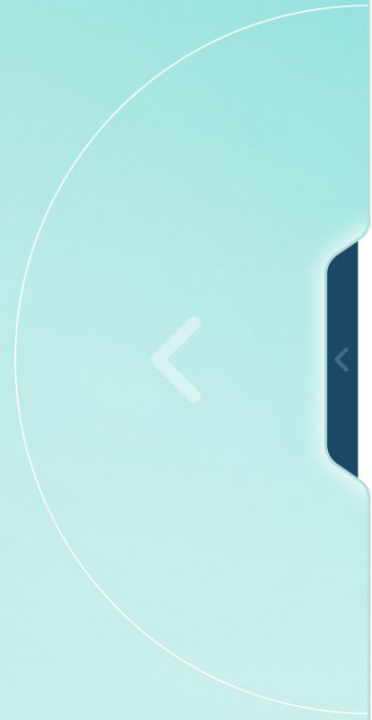
دیدگاه اقتصادی\_ قیمت های جهانی\_ اقتصاد داخلی\_ اقتصاد آمریکا\_ اقتصاد یورو\_ اقتصاد چین\_ رویداد اقتصادی

۴۱ • تحلیل مفید

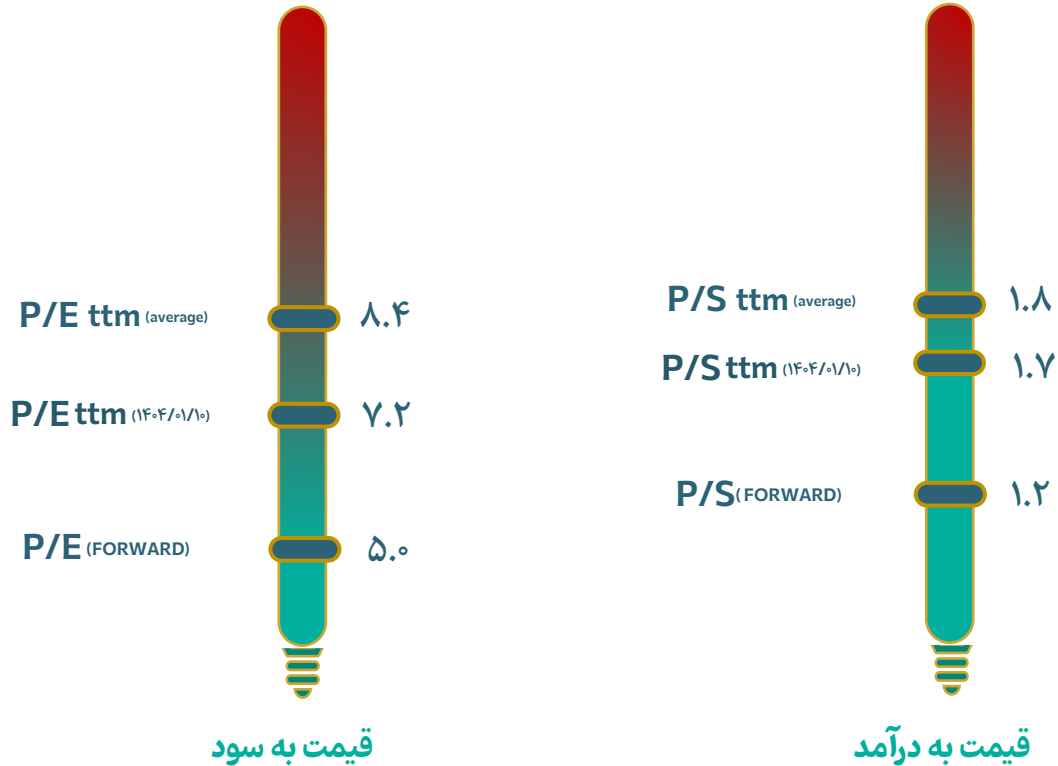
تحلیل نماد "ویپترو"



# بازار سرمایه



## جایگاه بازار سرمایه



مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ 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.

تعطیلات نوروز در حالی به پایان رسید که در هفته‌های گذشته، شاهد اخبار مهمی در حوزه‌های سیاسی و اقتصادی بودیم. در چهار روز ابتدایی فعالیت بازار که میان تعطیلات قرار داشت، شاخص کل بورس حدود ۳.۷ درصد رشد کرد و به عدد ۲ میلیون و ۸۱۰ هزار واحد رسید.

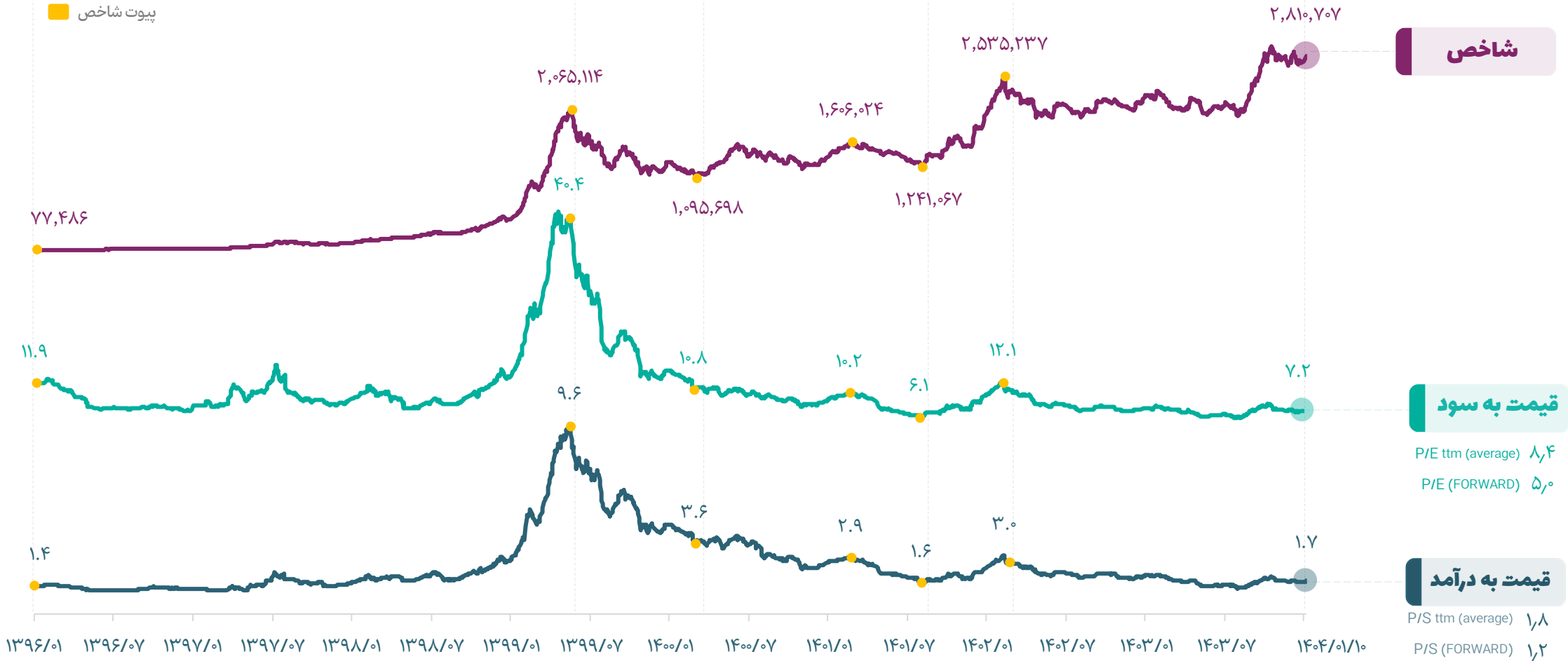
یکی از اتفاقات قابل توجه اخیر، عبور نرخ دلار آزاد از مرز ۱۰ هزار تومان بود. این در حالی است که نرخ دلار توافقی همچنان در کانال ۶۸ هزار تومان باقی مانده و این اختلاف بیش از ۵۰ درصدی بین دو نرخ، دوباره به سطح بالایی رسیده است. کاهش این فاصله می‌تواند به حذف رانت‌های ارزی و حمایت از تولید داخلی کمک کند و به بهبود وضعیت بازار سرمایه منجر شود. حال باید دید که دولت در ماه‌های آینده چه تصمیماتی برای مدیریت این نرخ خواهد گرفت.

در این میان، ریسک‌های ژئوپلیتیک همچنان یکی از عوامل کلیدی تأثیرگذار بر بازار هستند. به نظر می‌رسد در دو هفته گذشته، روند کلی این ریسک‌ها به سمت کاهش تنش پیش رفته است. با این حال، این متغیر همچنان پرنوسان خواهد بود و مثل سال گذشته، نقش مهمی در جهت‌گیری بازار ایفا خواهد کرد.

از سوی دیگر، در روزهای پایانی تعطیلات، دولت آمریکا تعرفه‌های تجاری جدیدی بر روی واردات کالا از اکثر کشورها وضع کرد، این اقدام واکنش‌های شدیدی را در بازارهای مالی جهانی به دنبال داشت و در پی آن، قیمت کامودیتی‌هایی مانند نفت، مس و... نیز به دلیل نگرانی‌ها از کاهش تقاضای جهانی، کاهش یافت. از طرفی دیگر در واکنش به این تعرفه‌ها، کشورهای متعددی اعلام کرده‌اند که اقدامات تلافی‌جویانه‌ای را در نظر دارند، به طور خاص چین اعلام کرده است که بر تمامی کالاهای وارداتی از آمریکا تعرفه ۳۴ درصدی اعمال خواهد کرد. علیرغم این کاهش در قیمت‌های جهانی و با توجه به شرایط بنیادی شرکت‌ها و روند متغیرهای اقتصادی می‌توان روند کلی بازار سرمایه را مثبت ارزیابی کرد، اما باید توجه ویژه‌ای نیز به روند ریسک‌های ژئوپلیتیک و تغییرات نرخ بهره داشت.

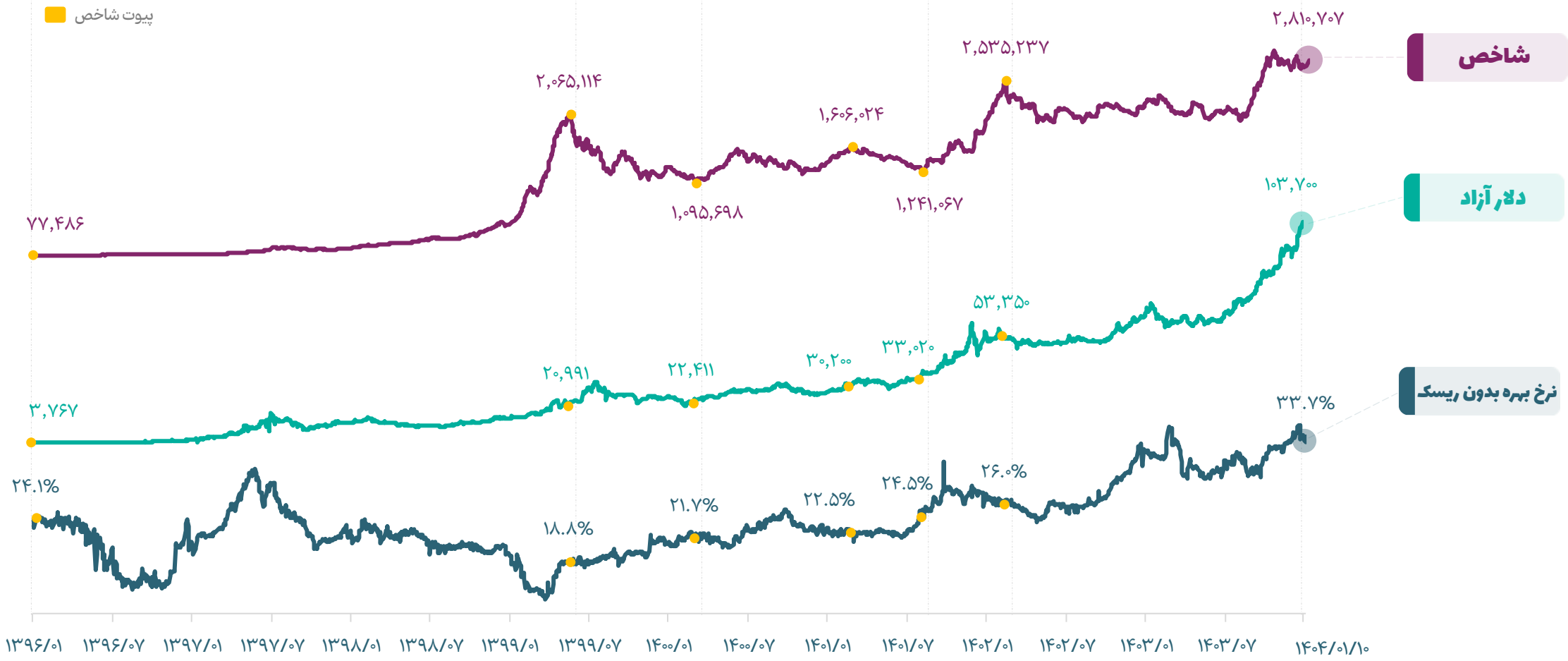
امید است بازار سرمایه در سال جدید روزهای خوشی را برای سرمایه‌گذاران رقم بزند.

بازار سرمایه در یک نگاه

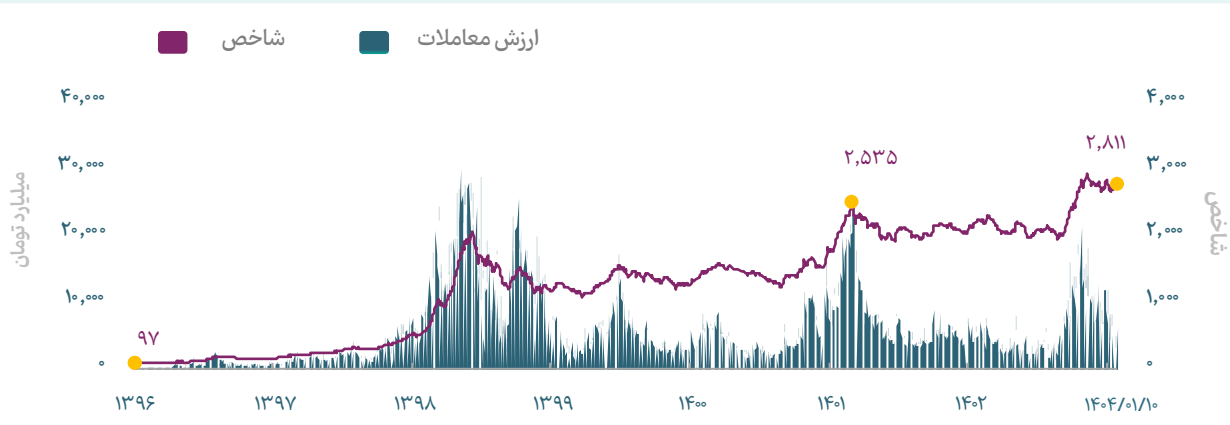


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

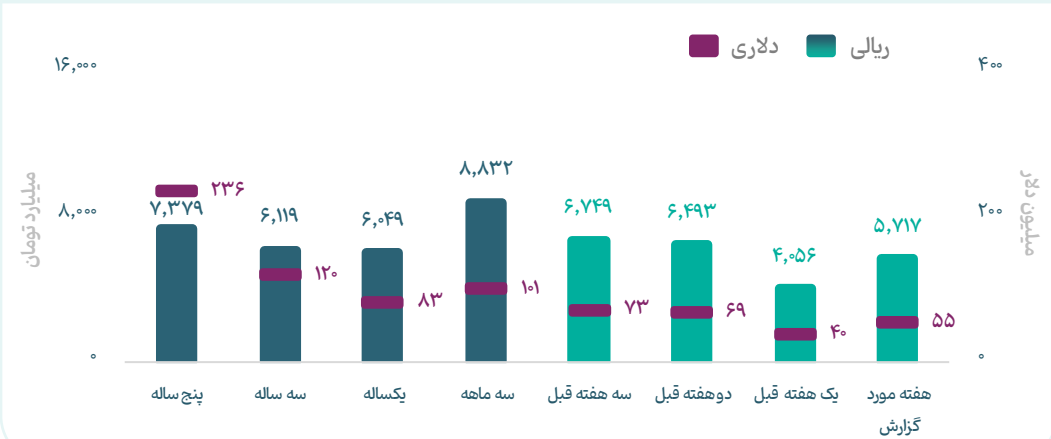
### بازار سرمایه در یک نگاه



## ارزش معاملات خرد



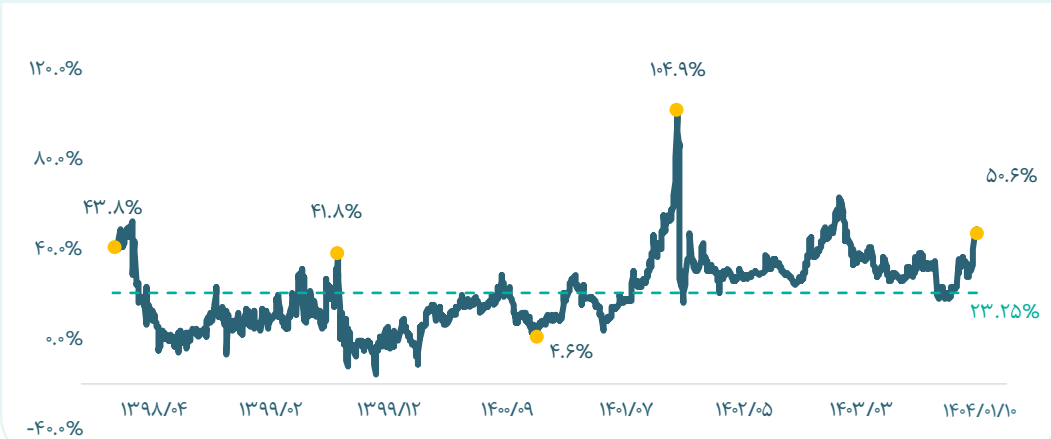
## میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



## ارزش دلاری بازار

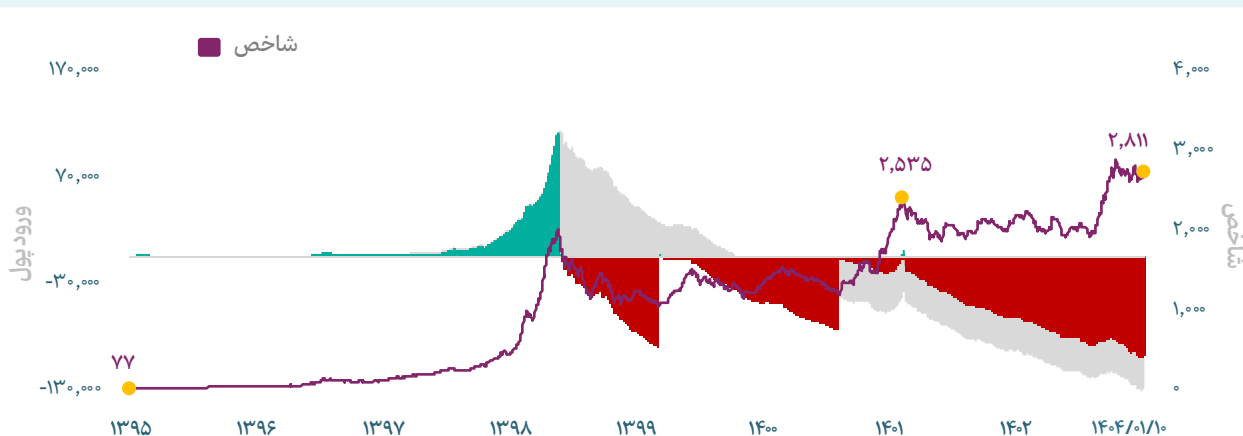


## فاصله دلار آزاد و نیما

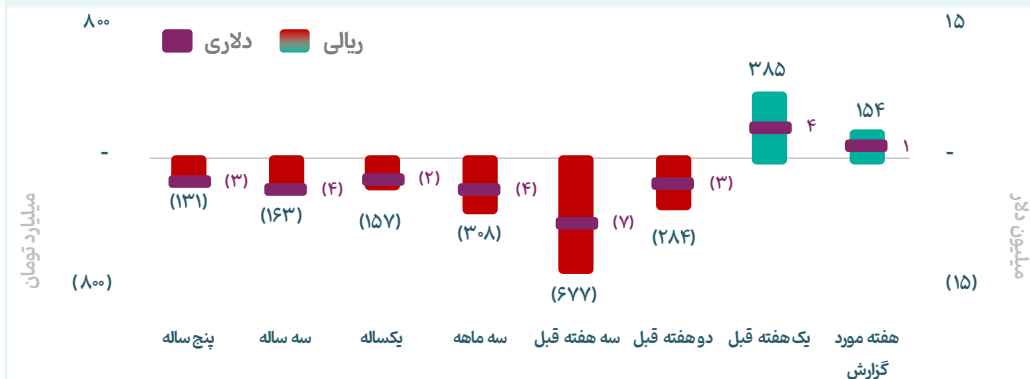




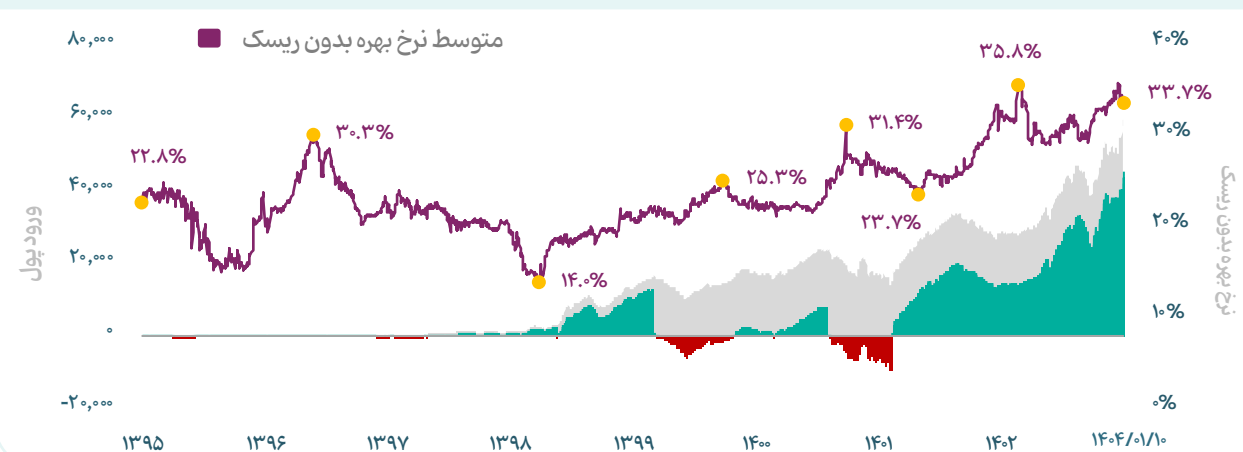
## ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



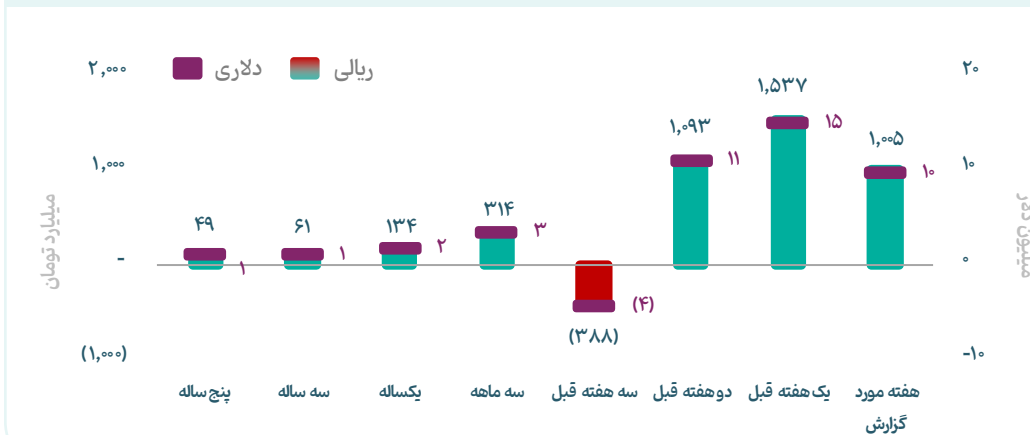
## میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



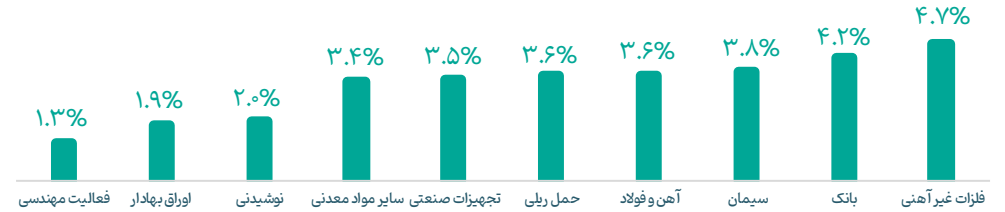
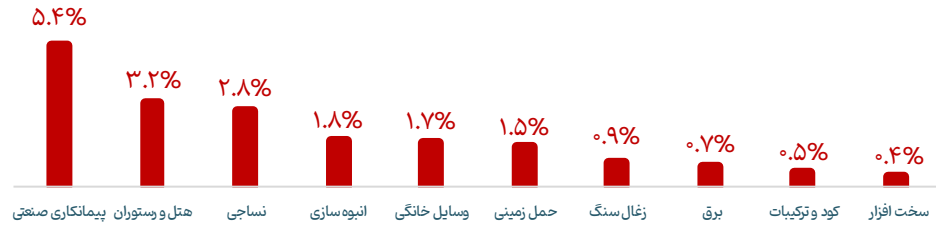
## ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



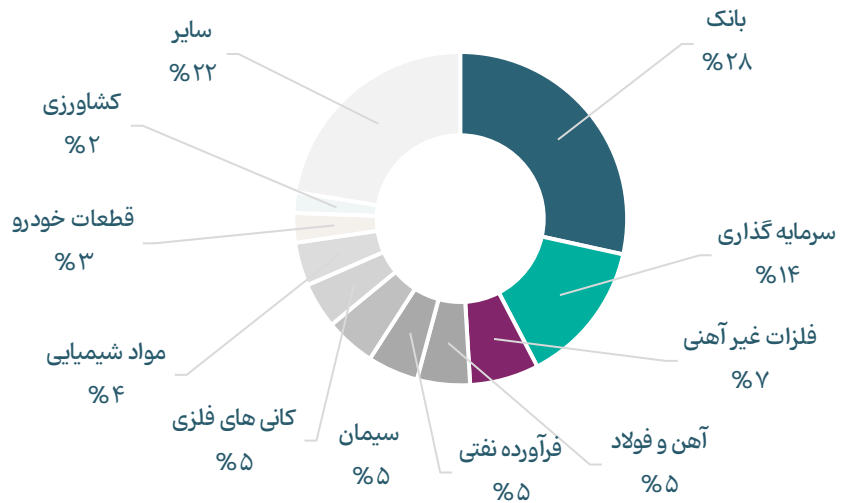
## میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



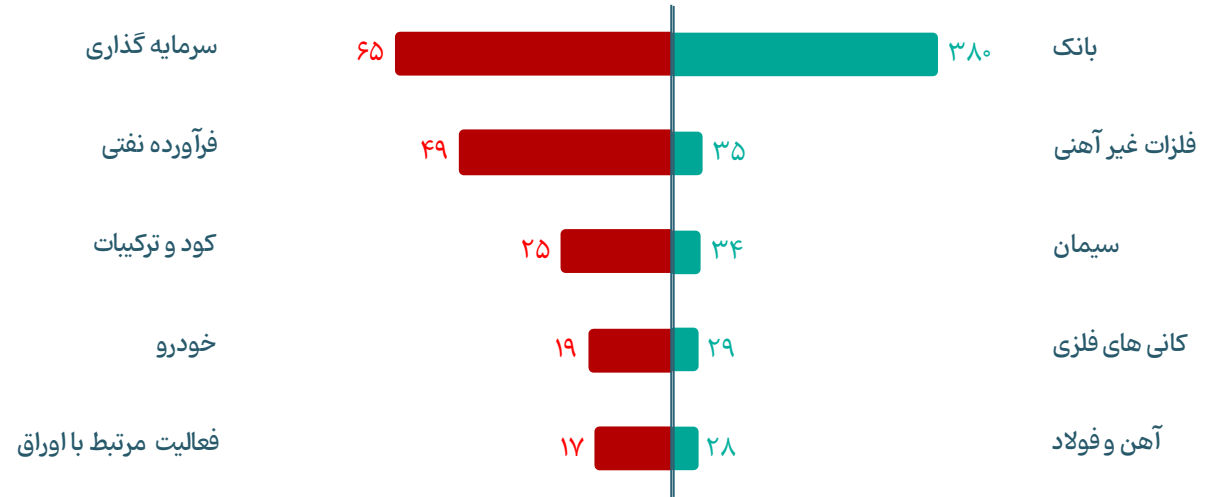
## ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



## بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



## بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

تجارت ۱۰.۴%	سخوز ۶.۷%	ثشرق ۶.۱%	غدانه ۶.۱%	وپارس ۶.۰%	سجام ۶.۰%	سغرب ۶.۰%	نیان ۶.۰%	کانسار ۵.۹%	حرهشا ۵.۹%	سشرق ۵.۹%	فاسمین ۵.۸%	
	شپاس ۷.۳%	شکام ۶.۲%	سصوفی ۶.۱%	وپاسار ۶.۰%	سبجنو ۶.۰%	سهگمت ۶.۰%	خبنیان ۶.۰%	خمتور ۶.۰%	دامین ۵.۹%	ولتجار ۵.۹%	وسپه ۵.۸%	سقاین ۵.۸%

## ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

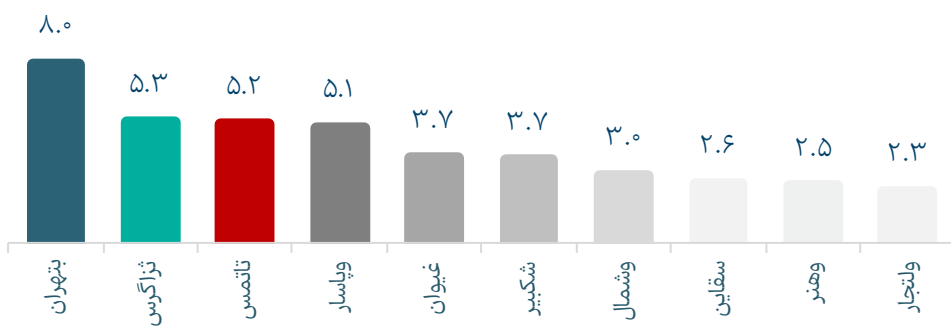
سلیم ۶.۱%	وارس ۵.۷%	غفارس ۵.۴%	محتشم ۵.۴%	بمپنا ۴.۹%	کسرام ۴.۸%	شفام ۴.۶%	درازک ۴.۲%	خوساز ۴.۱%	حگردش ۴.۱%	مادیرا ۴.۰%	خرینگ ۴.۰%	دیران ۳.۹%
غانیزان ۵.۸%	نتران ۵.۶%	بالاس ۵.۴%	وآذر ۵.۳%	شپلی ۴.۸%	کفرآور ۴.۶%	کماسه ۴.۳%	مفاخر ۴.۲%	خصدرا ۴.۱%	پدرخش ۴.۰%	ناما ۳.۹%	کمینا ۳.۹%	ثرود ۳.۹%

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

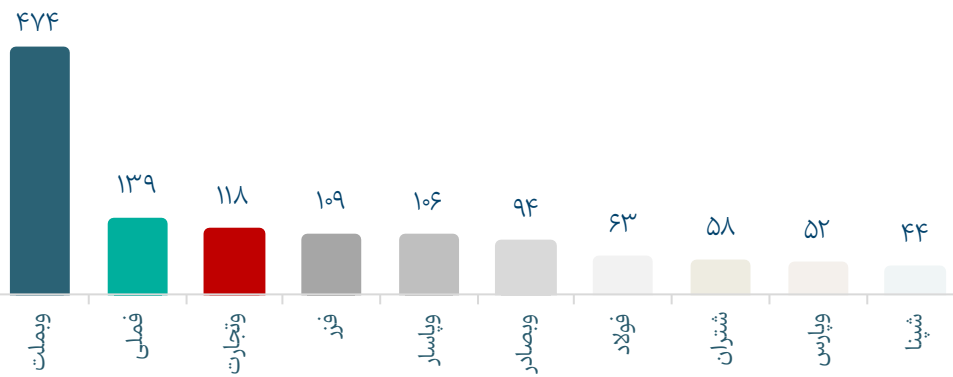
## بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



## نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



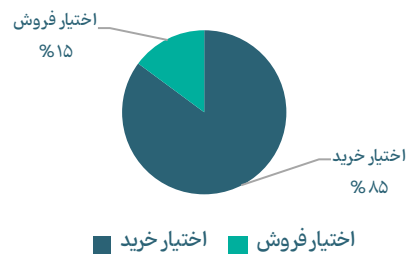
## بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سررسید های هفته پیش رو

تاریخ اعمال	نماد
۱۴۰۴/۰۱/۱۷	خپارس
۱۴۰۴/۰۱/۱۷	کرمان
۱۴۰۴/۰۱/۱۷	نارنج اهرم
۱۴۰۴/۰۱/۲۰	شتاب
۱۴۰۴/۰۱/۲۰	فولاد
۱۴۰۴/۰۱/۲۰	ذوب
۱۴۰۴/۰۱/۲۰	شستا

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 ۲۰۱۸	۵۳۹,۳۸۹	۶۹.۱	اهرم	۲۵,۳۳۰	۲۸۰۰۰	۱,۵۹۵	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۲	طهرم ۲۰۱۶	۲۵۰,۶۷۷	۲۸.۳	اهرم	۲۵,۳۳۰	۲۴۰۰۰	۹۴۵	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۳	ضهرم ۲۰۱۶	۹۳,۰۸۰	۲۷.۹	اهرم	۲۵,۳۳۰	۲۴۰۰۰	۳,۵۵۵	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۴	ضهرم ۲۰۱۷	۷۳,۷۹۹	۱۵.۴	اهرم	۲۵,۳۳۰	۲۶۰۰۰	۲,۴۸۵	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۵	ضهرم ۲۰۱۵	۲۱,۲۷۲	۹.۶	اهرم	۲۵,۳۳۰	۲۲۰۰۰	۵,۰۳۶	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۶	ضهرم ۲۰۱۴	۱۳,۷۰۹	۸.۷	اهرم	۲۵,۳۳۰	۲۰۰۰۰	۶,۸۳۶	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۷	ضمنت ۰۱۱۸	۱۹۰,۰۱۸	۸.۶	ویملت	۲,۳۴۵	۲۰۵۴	۲۸۸	۱۴۰۴/۰۱/۲۷
۸	ضهرم ۰۱۲۱	۶۱,۶۳۸	۷.۴	اهرم	۲۵,۳۳۰	۲۶۰۰۰	۱,۲۵۸	۱۴۰۴/۰۱/۲۷
۹	ضستا ۰۱۲۷	۱,۱۸۰,۹۶۵	۶.۹	شستا	۱,۳۶۴	۱۳۰۰	۶۵	۱۴۰۴/۰۱/۲۰
۱۰	ضهرم ۰۱۱۸	۷,۶۲۲	۴.۵	اهرم	۲۵,۳۳۰	۲۰۰۰۰	۶,۱۰۲	۱۴۰۴/۰۱/۲۷

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضهرم ۰۱۲۱	۸۲%	اهرم	۷.۴
۲	ضهرم ۲۰۱۹	۶۸%	اهرم	۳.۵
۳	ضهرم ۰۱۲۲	۵۶%	اهرم	۴.۰
۴	ضهرم ۲۰۱۸	۵۴%	اهرم	۶۹.۱
۵	ضهرم ۰۱۲۰	۴۷%	اهرم	۴.۲
۱	طستا ۰۱۲۷	-۵۶%	شستا	۰.۸
۲	طهرم ۰۱۲۰	-۴۳%	اهرم	۱.۵
۳	طهرم ۲۰۱۵	-۳۶%	اهرم	۱.۲
۴	طهرم ۰۱۲۱	-۲۹%	اهرم	۱.۲
۵	طستا ۰۱۲۸	-۲۹%	شستا	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** با پشت سر گذاشتن چند روز کاری مثبت به ناحیه ۲,۸۰۰,۰۰۰ واحدی رسیده است و در صورت ادامه دار بودن روند و بهبود ارزش معاملات می تواند در مدار روند صعودی قرار گرفته و به سمت خطوط ترسیم شده و محدوده ۲,۹۴۵,۰۰۰ واحد حرکت کند. اما در صورت حرکت در مسیر نزولی، نواحی ۲,۷۳۵,۰۰۰ و ۲,۶۸۰,۰۰۰ محدوده های حمایتی شاخص محسوب می شوند.



### کاهش شدید قیمت نفت

قیمت نفت ۷ درصد در روز جمعه کاهش یافت و به پایین‌ترین رقم طی ۳ سال گذشته رسید. چین عوارض بر کالاهای آمریکایی را افزایش داده و جنگ تجاری را تشدید کرده که احتمال رکود اقتصاد از نظر سرمایه‌گذاران را بالا برده است. قیمت هر بشکه نفت برنت دریای شمال در زمان تنظیم این گزارش با ۴ دلار و ۵۶ سنت معادل ۶۰۵ دلار کاهش به ۶۵ دلار و ۵۸ سنت رسیده است.

لینک خبر



### تغییر ساعات معاملات صندوق‌های طلا از دوشنبه

بورس کالای ایران در اطلاعیه ای مهم برای فعالان بازارهای مالی اعلام کرد از روز دوشنبه ۱۸ فروردین ۱۴۰۴، ساعت معاملاتی در بازارهای مشتقه و مالی این بورس افزایش می‌یابد. در این میان افزایش ۳ ساعته معاملات صندوق‌های طلا بسیار حائز اهمیت خواهد بود و به این ترتیب از ۱۸ فروردین ماه جاری، ساعت معاملات صندوق‌های طلا از ۱۱:۳۰ تا ۱۸ خواهد شد.

لینک خبر



### افزایش نرخ سوخت نیروگاه‌ها

هیأت وزیران نرخ سوخت امسال نیروگاه‌هایی که تمام یا بخشی از برق تولیدی خود را به شبکه برق تحویل می‌دهند با ۵۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۳ به ازای هر لیتر فرآورده نفتی و هر مترمکعب گاز طبیعی تحویلی با احتساب عوارض و مالیات بر ارزش افزوده ۲۷۰ تومان تعیین کرد. مالیات بر ارزش افزوده سوخت نیروگاه‌ها سالانه توسط شرکت توانیر و در انتهای زنجیره عرضه سوخت پرداخت می‌شود. ضمن اینکه بر اساس تفاهم‌نامه‌ای که به امضای وزیر نفت و نیرو و تأیید سازمان برنامه و بودجه به امضا می‌رسد تا سقف ۴۰ تومان در هر لیتر یا مترمکعب از این مبلغ به عنوان هزینه حمل و نقل در نظر گرفته می‌شود.

لینک خبر



شرکت پتروشیمی آریا ساسول همانند روال سال‌های گذشته، پیشگام انتشار گزارشات سالانه شد و صورت‌های مالی سال ۱۴۰۳ را در سریع‌ترین زمان ممکن در سامانه کدال منتشر کرد. آریا در سالی که گذشت با کسب درآمدی بیش از ۵۰۴ هزار میلیارد تومان، به سود خالص ۱۴ هزار میلیارد تومانی رسید که معادل با ۱۰۲۳۸ ریال به ازای هر برگه سهم می‌باشد. علی‌رغم رشد ۴۹ درصدی فروش در سال گذشته، سود خالص تنها ۲۷ درصد افزایش یافت و به وضوح شاهد کاهش حاشیه سود این پتروشیمی نسبت به سال‌های قبل می‌باشیم. در فصل زمستان همگام با رشد نرخ دلار توافقی و افزایش نرخ فروش ریالی انواع پلی‌اتیلن، آریا توانست به رکورد های جدیدی در فروش ماهانه برسد و بهتر از فصول قبل در زمینه سودسازی عمل کند. کاهش نرخ‌های جهانی در کنار رشد هزینه یوتیلیتی (سرویس‌های جانبی) و همچنین افزایش قابل توجه هزینه‌های حمل و نقل از جمله مهمترین عوامل موثر در کاهش حاشیه سود شرکت ظاهر شدند. آریا یکی از بزرگترین تولیدکنندگان انواع پلی‌اتیلن با ظرفیت ۷۵۰ هزار تن در سال می‌باشد و تقریباً ۵۶ درصد از فروش خود را از محل صادرات بدست می‌آورد. مهمترین طرح این شرکت برای آینده، پروژه احداث واحد جدید پلی‌اتیلن سنگین می‌باشد که ظرفیت آن را تا ۳۰۰ هزار تن در سال افزایش خواهد داد. این پروژه تاکنون پیشرفت ۵۰ درصدی داشته و نسبت به پیش‌بینی‌های قبلی کندتر پیش می‌رود و مهمترین دلایل آن تورم و شرایط تحریمی ذکر شده است. آخرین برآورد صورت گرفته از زمان احداث این خط، شهریور ۱۴۰۵ می‌باشد که البته احتمال تاخیر در این تاریخ نیز چندان دور از ذهن نیست. پتروشیمی آریا ساسول که زیرمجموعه پتروشیمی پارس (حدود ۴۷.۱ درصد) است، دوشنبه هفته آینده ۲۵ فروردین ماه به مجمع عمومی عادی سالیانه خواهد رفت و انتظار می‌رود با توجه به سیاست تقسیم سود حداکثری این شرکت، پارس شناسایی سود از این محل داشته باشد. همچنین در صورت بهبود شرایط جهانی نرخ پلی‌اتیلن و تداوم رشد نرخ دلار توافقی، آریا می‌تواند برای سال جاری، با رشد نسبی در درآمد و سودآوری مواجه شود و عملکرد بهتری را به ثبت برساند.



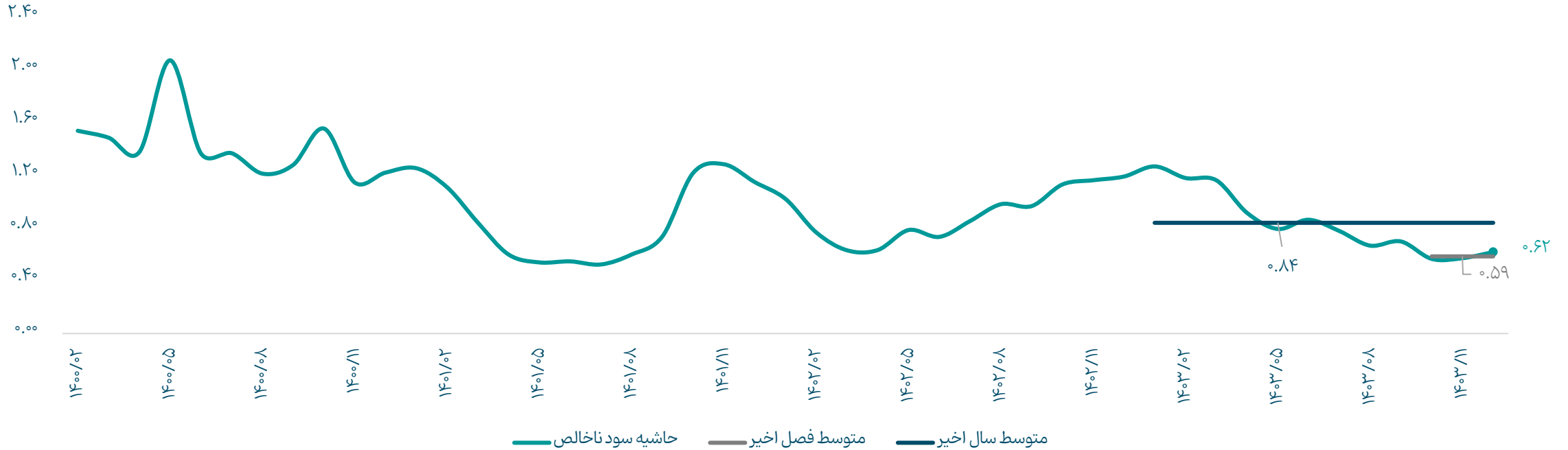
شرکت زغال سنگ نگین طبس با نماد کطبس شرایط نسبتاً خوبی را در فروش ماهانه تجربه می‌کند و در اسفندماه توانست به فروش بیش از ۶۸ میلیارد تومانی برسد. درآمد ۱۲ ماهه کطبس نسبت به سال ۱۴۰۲ رشد تقریباً ۳۲ درصدی را نشان می‌دهد. این شرکت در اسفندماه از تغییر مبنای محاسبه قیمت کنسانتره زغال سنگ خبر داد و ضریب آن از ۲۶.۵ درصد شمش فولاد خوزستان به ۳۰ درصد افزایش یافته است. البته محصول کطبس زغال سنگ خام می‌باشد که نسبت به کنسانتره ضریب کمتری دارد، اما در هر صورت این افزایش ضریب که از ابتدای مهرماه ۱۴۰۳ اعمال شده است، رشد درآمدی ۳۷.۶ میلیارد تومانی را تا پایان بهمن ماه در پی خواهد داشت که در صورت‌های مالی منعکس خواهد شد. با توجه به افزایش ضریب قیمت زغال سنگ و بهبود نرخ شمش فخوز در بورس کالا، احتمالاً شرایط بهتری در انتظار کطبس و صنعت زغال سنگ در آینده خواهد بود.



شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران در اسفندماه رکورد خوبی را در فروش ماهانه به ثبت رساند و با کسب درآمد ۱۵۹۵ میلیارد تومانی، مجموع فروش سه ماهه سال مالی جدید خود را به بیش از ۴۳۳۸ میلیارد تومان رساند که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد خوب ۷۳ درصدی را نشان می‌دهد. این شرکت در کنار پتروشیمی بیستون تامین‌کنندگان آلکیل بنزن خطی (LAB) می‌باشند که در تولید انواع شوینده کاربرد گسترده ای دارد. شیران سهم ۷۰ درصدی از بازار این محصول را به خود اختصاص داده است و با ظرفیت اسمی ۱۱۵ هزار تن LAB در سال، نقش مهمی در تامین نیاز کشور دارد. این شرکت نفت سفید و بنزن را به عنوان خوراک اصلی دریافت می‌کند. کل نفت سفید دریافتی در این شرکت تا سال‌های قبل به صورت امانتی بود، به این شکل که شرکت برش‌های استحصالی (رافینیت، برش سبک و برش سنگین) را به پالایشگاه اصفهان که در مجاورت آن قرار دارد و تامین‌کننده اصلی خوراک می‌باشد، باز می‌گرداند و این موضوع سبب می‌شد تقریباً ۸۵ درصد از ظرفیت تولیدی که شامل برش‌های استحصالی می‌شد به شپنا برگشت داده شود. از سال گذشته و با تامین بخشی از نیاز نفت سفید از طریق بورس انرژی، برش‌های بدست آمده برای این بخش از خوراک به خود شیران تعلق می‌گیرد و این موضوع سبب گسترده تر شدن سبد محصولات شرکت، رشد مقداری فروش و جهش درآمدی شده است (حاشیه سود کلی برش‌ها چندان زیاد نیست و با توجه به قیمت نفت می‌تواند در آینده بهتر یا کمتر شود). از این رو یکی از مهمترین برنامه‌های شیران در آینده این است که همچنان به ظرفیت تامین نفت سفید از بورس انرژی بیافزاید و سهم نفت سفید امانتی دریافتی را تا حد ممکن کاهش دهد. این موضوع می‌تواند سبب رشد بیشتر درآمد و سودآوری در سال‌های آتی شود. دیگر اولویت اصلی شیران، تکمیل خط LAB۲ می‌باشد که تاکنون بیش از ۸۱ درصد پیشرفت فیزیکی داشته و می‌تواند ظرفیت تولیدی شیران را تا ۱۰۰ هزار تن در سال افزایش دهد. این پروژه تا به امروز با مقداری تاخیر در اجرا همراه بوده است و طبق آخرین برآوردها در سال جاری وارد مدار تولید خواهد شد و باید دید آیا تاخیر مجددی در برنامه ارائه شده پیش می‌آید یا خیر. در یک جمع بندی کلی می‌توان گفت شیران در حال پیش برد برنامه‌ها و طرح‌هایی است که می‌تواند در آینده به رشد بیشتر درآمد و سودآوری کمک کند و نکته حائز اهمیت، پیشرفت و تحقق به موقع این برنامه‌ها می‌باشد. در کنار موارد ذکر شده، بهبود نرخ‌های جهانی LAB هم می‌تواند کمک شایانی در بهبود حاشیه سود شرکت داشته باشد که طی سال‌های اخیر با افت مواجه شده است.



فنورد



شرکت نورد و قطعات فولادی با نماد فنورد آهن قراضه و اسلب را دریافت کرده و به ورق فولادی تبدیل می کند. فنورد از جمله شرکت های معروف و قدیمی در زمینه تولید ورق شیت ساختمانی می باشد که تا پایان ۱۴۰۳ سال تولید بیش از ۱۲۹ هزار تن ورق را ثبت نموده و نسبت به مدت مشابه سال قبل افت ۲.۳ درصدی را نشان می دهد. فنورد تقریباً همه ی فروش خود را در بازار داخلی انجام می دهد و بخشی از این فروش در بستر بورس کالا و مابقی به خریداران رسمی و معتبر انجام می گیرد. نرخ فروش محصولات بر اساس عرضه و تقاضا و مطابق با مصوبات کمیته فروش شرکت تعیین می شود. مواد اولیه فنورد از لحاظ مبلغی ۵۷ درصد آهن قراضه، ۳۹ درصد اسلب و ۳ درصد فروآلیاژ می باشد که با اولویت خرید از بورس کالا تامین می شوند. با توجه به ساختار بهای تمام شده، بیش از ۸۰ درصد از کل هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد، از این رو فاصله بین نرخ مواد اولیه (آهن قراضه و اسلب) و انواع ورق می تواند تأثیر مهمی بر حاشیه سود شرکت داشته باشد. در سال ۱۴۰۳ همانطور که در نمودار مشاهده می گردد، به دلیل رشد کمتر نرخ ورق در مقایسه با رشد قیمت مواد اولیه، شاخص کرک اسپرد افت نموده و تأثیرات آن در حاشیه سود ۹ ماهه سال قبل قابل مشاهده است. البته در اواخر فصل زمستان تا حدی شرایط بهبود پیدا کرده است و بررسی ادامه روند قیمتی ورق در سال جدید حائز اهمیت می باشد.

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.

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

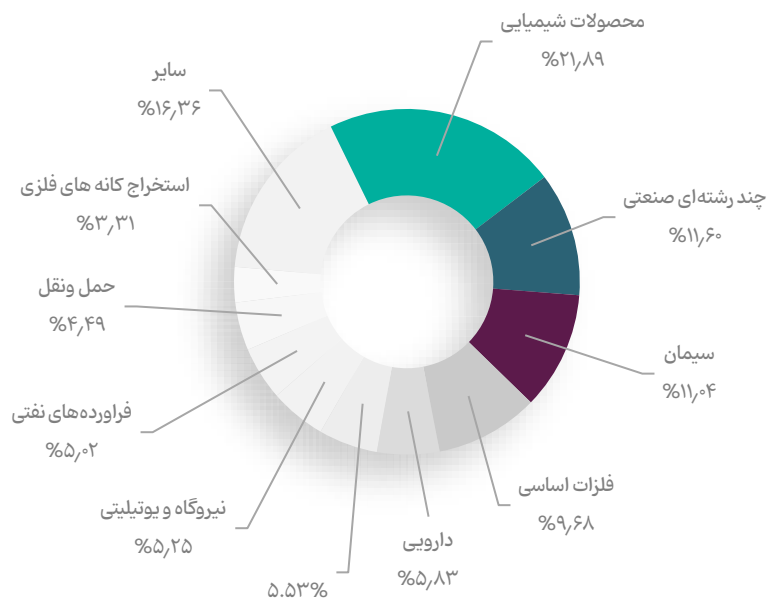
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)



# سیدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۶,۷۶۴	%۷۰۶	%۳۰	%۳۰	%-۲	<b>پیلتاز</b>		
۵,۷۲۹	%۵۵۱	%۳۸	%۳۸	%۲	<b>پیرو</b>		سهامی
۳,۰۲۱	%۴۲۰	%۳۳	%۳۷	%-۱	<b>امید</b>	●●●●●	
۳,۹۳۳	%۶۵۸	%۳۴	%۳۸	%۲	<b>اطلس</b> ETF		
۱,۲۵۷		%۴۲	%۳۷	%۲	<b>آتیه</b>	●●●●●	بازنشستگی
۴,۲۶۸		%۳۴	%۵۴	%۱	<b>توان</b> ETF	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۸۳۷		%۳۰	%۳۳	%۰	<b>آرام</b> ETF	●●●●●	شاخصی
۸۱۸		%۲۲	%۲۸	%۴	<b>استیل</b> ETF		
۶۴۷		%-۶	%۱۴	%-۲	<b>خودران</b>		
۱,۳۷۶			%۶۵	%۵	<b>سپمانو</b>	●●●●●	بخشی
۸۸۵				%۱	<b>اُکتان</b>		
۱,۰۳۱				%-۶	<b>دارونو</b>		
۳۴۵	%۴۳۷	%۲۷	%۲۵	%۲	<b>ممتاز</b>	●●●●●	مختلط
۵۵۸		%۳۱	%۲۶	%۱	<b>تضمین</b>	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۶۴,۱۹۷	%۱۱۹۰	%۱۳۵	%۱۰۱	%۳۰	<b>عیار</b> ETF	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۴,۲۹۰		%۳۱	%۱۵	%۲	<b>توان</b>	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۱۷,۳۶۹		%۳۲	%۱۵	%۲	<b>آوند</b> ETF		
۶۶,۳۳۶	%۱۸۱	%۳۰	%۱۴	%۲	<b>حامی</b>	●●●●●	درآمد ثابت



\*بروزرسانی پرتفوی برای اسفند ۱۴۰۳ می‌باشد.

## توضیحات تکمیلی

اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه‌گذاری به دلیل ماهیت بورس دائماً در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می‌تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق پیش‌تاز** در دوره‌های مختلف را می‌توانید از طریق این [لینک](#) مشاهده کنید.

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

نام صندوق: پیش‌تاز

ریسک: ●●●●●

سهامی

تاریخ آغاز فعالیت: ۱۳۸۷/۰۲/۲۰

نوع صندوق:

صدور و ابطالی

کل خالص ارزش دارایی: ۶,۷۶۴ میلیارد تومان

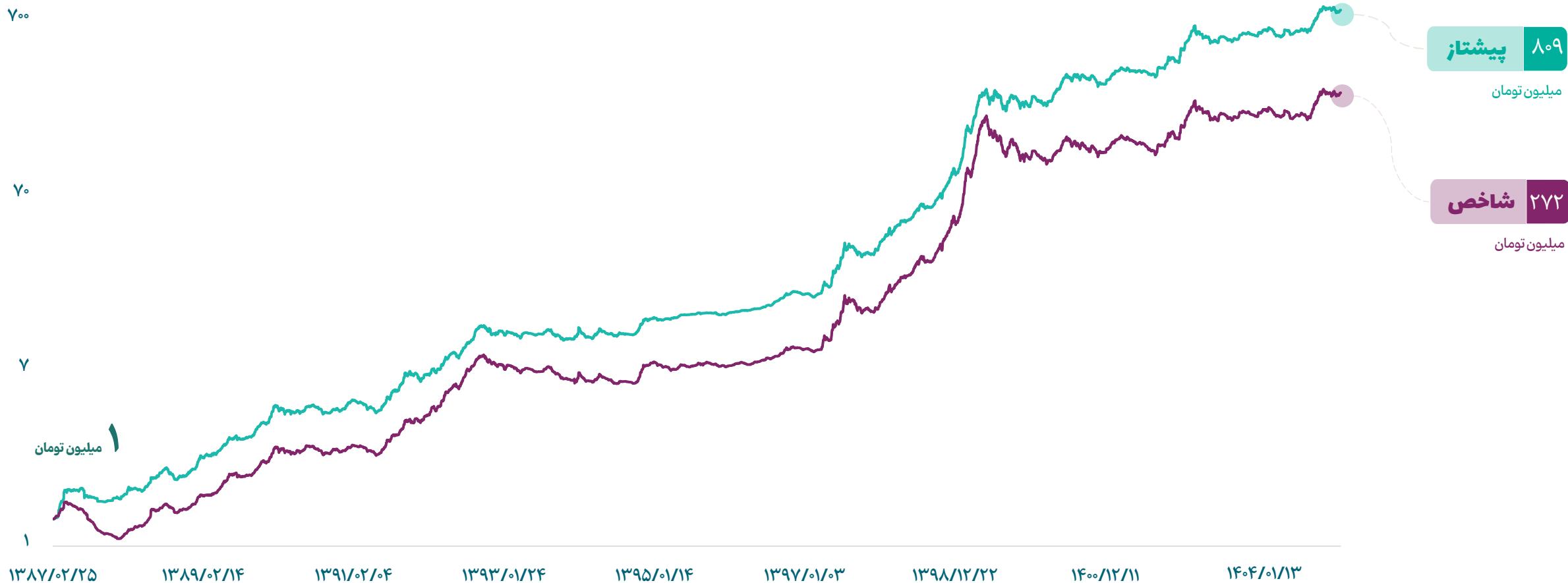
تاریخ به روز رسانی:

۱۴۰۴/۰۱/۱۳

## ❖ مزیت‌های سرمایه‌گذاری در صندوق

- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره‌گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می‌نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه‌گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه‌گذاری: سرمایه‌گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می‌توانند به راحتی در صندوق‌ها سرمایه‌گذاری کنند.
- ❖ نقدشوندگی مناسب: صندوق‌های سرمایه‌گذاری از نقدشوندگی بالایی برخوردار هستند و سرمایه‌گذاران به راحتی می‌توانند دارائی خود را به وجه نقد تبدیل کنند.

## سرمایه گذاری در صندوق پيشتاز



# طلا



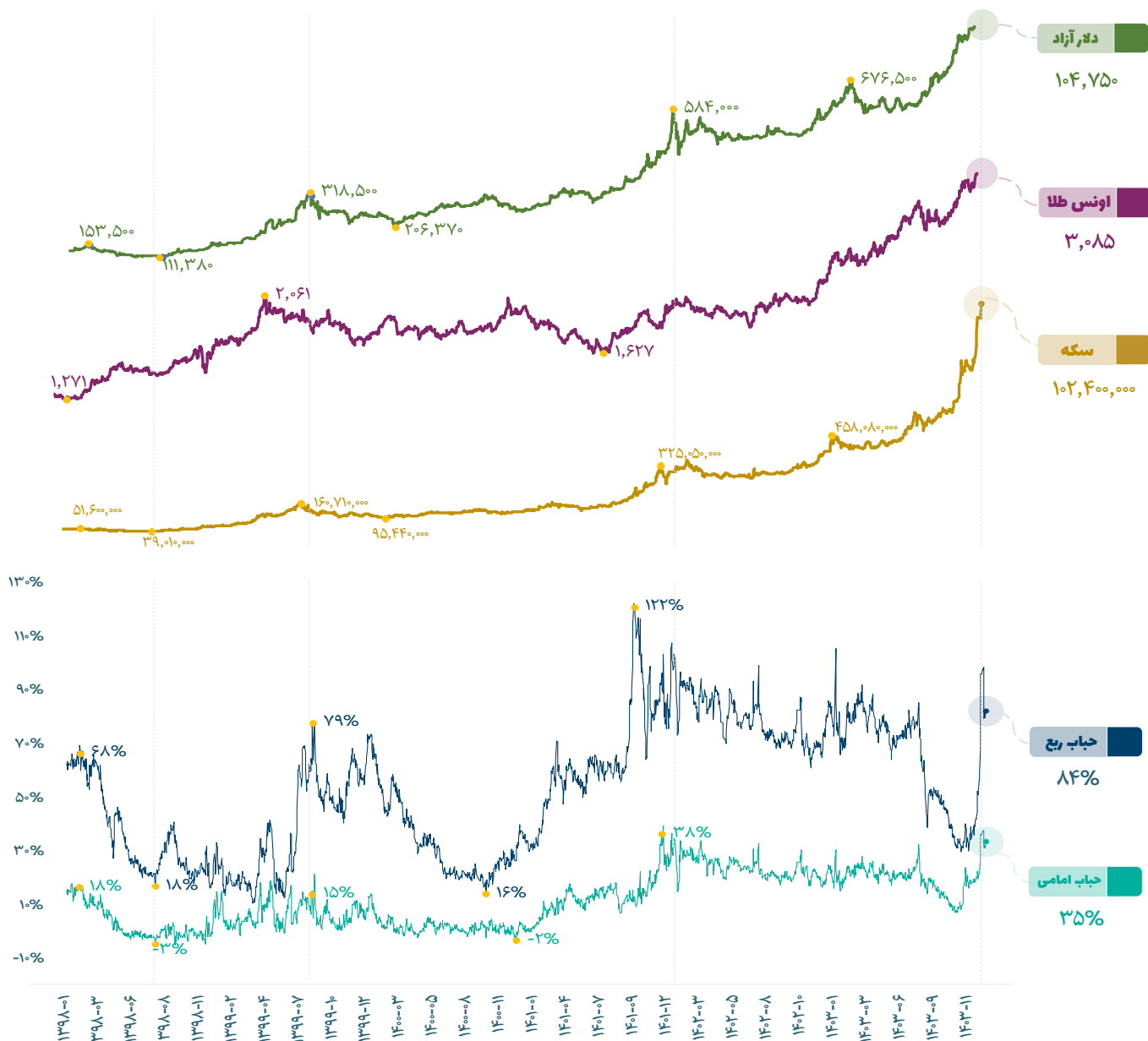
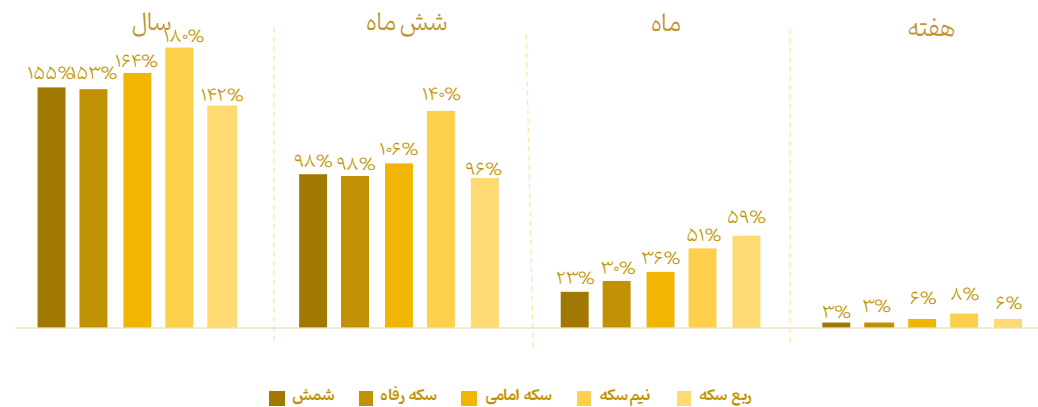
درصد حباب = \*۱۰۰ / ارزش ذاتی حباب

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



به روز رسانی منتهی به تاریخ ۱۴۰۴/۰۱/۱۰ می‌باشد.



# 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





## دیدگاه اقتصادی

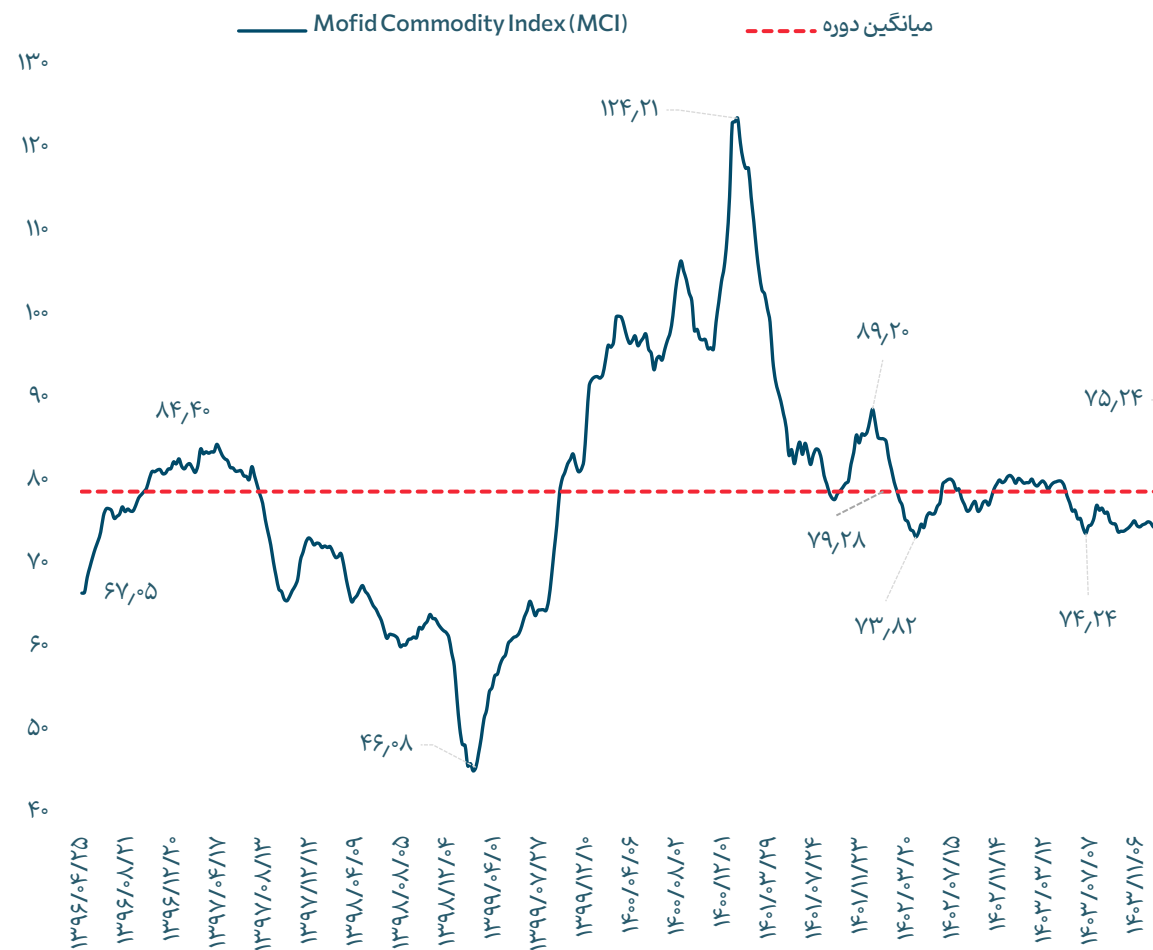
## اقتصاد داخلی

- در پایان سال ۱۴۰۳، در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۵۸ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با همه آن موافقت کرد. همچنین حدود ۷۱ همت نیز اعتبار قاعده مند **عرضه** شد.
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان اسفندماه ۱۴۰۳، ۶۶٫۸ میلیارد دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است که در این میان، ۱۴ میلیارد و ۱۹۸ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- در هفته پایانی اسفند ۳۰ همت اوراق بدهی دولت عرضه شد که حدود ۲۷٫۱۹ همت آن به طور مستقیم توسط بانک‌ها خریداری شد و هیچ فروشی در بستر بازار سرمایه انجام نشد. همچنین مجموع اوراق حراج رفته در سال ۱۴۰۳ حدود ۴۵۰ همت بوده در حالی که کل تعهدات بازپرداخت اصل و سود اوراق (اخزا+اراد+مشارکت شهرداری‌ها) حدود ۳۰۵٫۳ همت بود.
- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در اسفندماه ۱۴۰۳، ۳٫۳ درصد بود که در مقایسه با ماه قبل **کاهش** ۰٫۸ واحد درصدی داشته است. اما تورم نقطه‌ای با **افزایش** ۱٫۸ واحد درصدی نسبت به بهمن‌ماه به ۳۷٫۱ درصد رسید.

## اقتصاد خارجی

- اقتصاد آمریکا درگیر سیاست‌های تعرفه‌ای ترامپ است و علی‌رغم داشتن بازار کار قوی و پایدار، شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای نسبت به ماه قبل کاهش پیدا کرده است.
- شاخص تولید صنعتی و خرده‌فروشی چین در ماه‌های فوریه و ژانویه نسبت به مدت مشابه سال قبل به ترتیب رشد ۵٫۹ و ۴ درصدی داشتند که بالاتر از انتظارات بازار بود.
- شاخص قیمت مصرف‌کننده منطقه یورو در مارس ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل و نسبت به ماه قبل به ترتیب ۲٫۲ درصد و ۰٫۶ درصد افزایش یافت که کمتر از مقدار ماه قبل و همچنین کمتر از انتظارات بازار بود.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر افت ۰٫۶ درصدی داشت که ناشی از سیاست‌های تعرفه‌ای ترامپ بود. یادآوری می‌شود که شاخص MCI متوسط هفتگی قیمت‌های کامودیتی‌ها را منعکس می‌کند و با توجه به افت محسوس قیمت‌ها در روزهای پایانی هفته، انتظار می‌رود که روند نزولی شاخص MCI **در هفته پیش‌رو** ادامه داشته باشد.

## شاخص کامودیتی مفید (MCI)



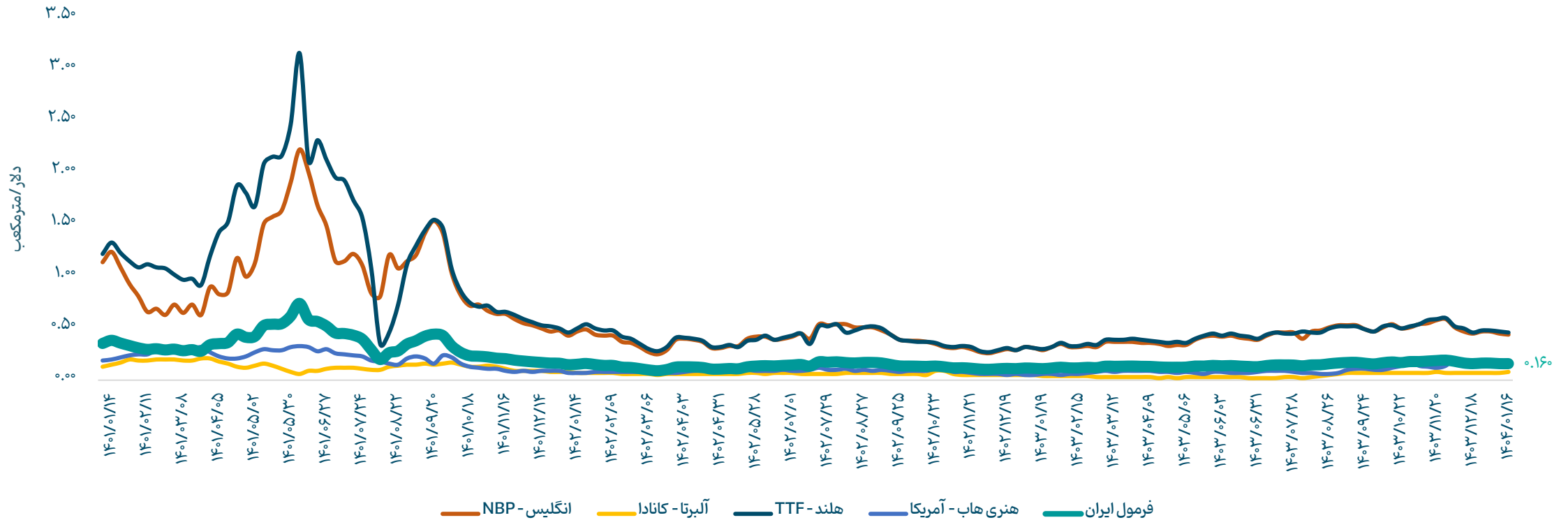
کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
<b>شاخص کامودیتی مفید (MCI)</b>	<b>۷۵٫۲۴</b>	<b>-۰٫۰۶</b>
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۲٫۱۷	-۱٫۶۹
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۶۹٫۱۹	-۰٫۲۲
بیلت (دلار/تن)- CIS	۴۴۹٫۰۰	۰٫۰۰
اسلب (دلار/تن)- CIS	۴۵۸٫۰۰	۰٫۰۰
ورق گرم (دلار/تن)- CIS	۴۸۸٫۰۰	۲٫۰۹
مس (دلار/تن)- LME گرید A	۹۴۴۰٫۰۰	-۴٫۹۰
روی (دلار/تن)- LME	۲۷۶۹٫۰۰	-۵٫۳۳
آلومینیوم (دلار/تن)- LME	۲۴۷۳٫۰۰	-۴٫۴۴
اتیلن (دلار/تن)- CFR آسیا	۹۲۰٫۰۰	۰٫۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۱۱۰۰٫۰۰	۰٫۲۷
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۸۷۰٫۰۰	۰٫۸۱
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۹۱۵٫۰۰	۰٫۸۸
متانول (دلار/تن)- CFR چین	۲۸۳٫۰۰	-۵٫۶۷
اوره (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۳۷۸٫۰۰	۶٫۱۸

### تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **افت ۰٫۰۶ درصدی** به سطح ۷۵٫۲۴ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** متوسط هفتگی قیمت از آن **اوره (۶٫۱۸ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **متانول (۵٫۶۷ درصد)** بود.

- در روزهای پایانی هفته اخیر اعلام نرخ‌های تعرفه جدید توسط ترامپ باعث **افت** محسوس قیمت‌های کامودیتی‌ها در بازارهای کالایی و همچنین **افت** شاخص‌های سهام در بازارهای مطرح دنیا گردید. نرخ‌های تعرفه اعلامی یکی از بزرگ‌ترین تحرکات تجاری تاریخ آمریکا از لحاظ پوشش جغرافیایی بود و به طور خاص، نرخ تعرفه ۳۴ درصدی برای چین و ۳۲ درصدی برای تایوان به شدت تنش‌زا و فراتر از پیش‌بینی بازار ارزیابی شده است.
- یادآوری می‌شود که شاخص MCI متوسط هفتگی قیمت‌های کامودیتی‌ها را منعکس می‌کند و با توجه به **افت** محسوس قیمت‌ها در روزهای پایانی هفته، انتظار می‌رود که روند نزولی این شاخص MCI در **هفته پیش‌رو** ادامه داشته باشد.

روند نرخ گاز طبیعی

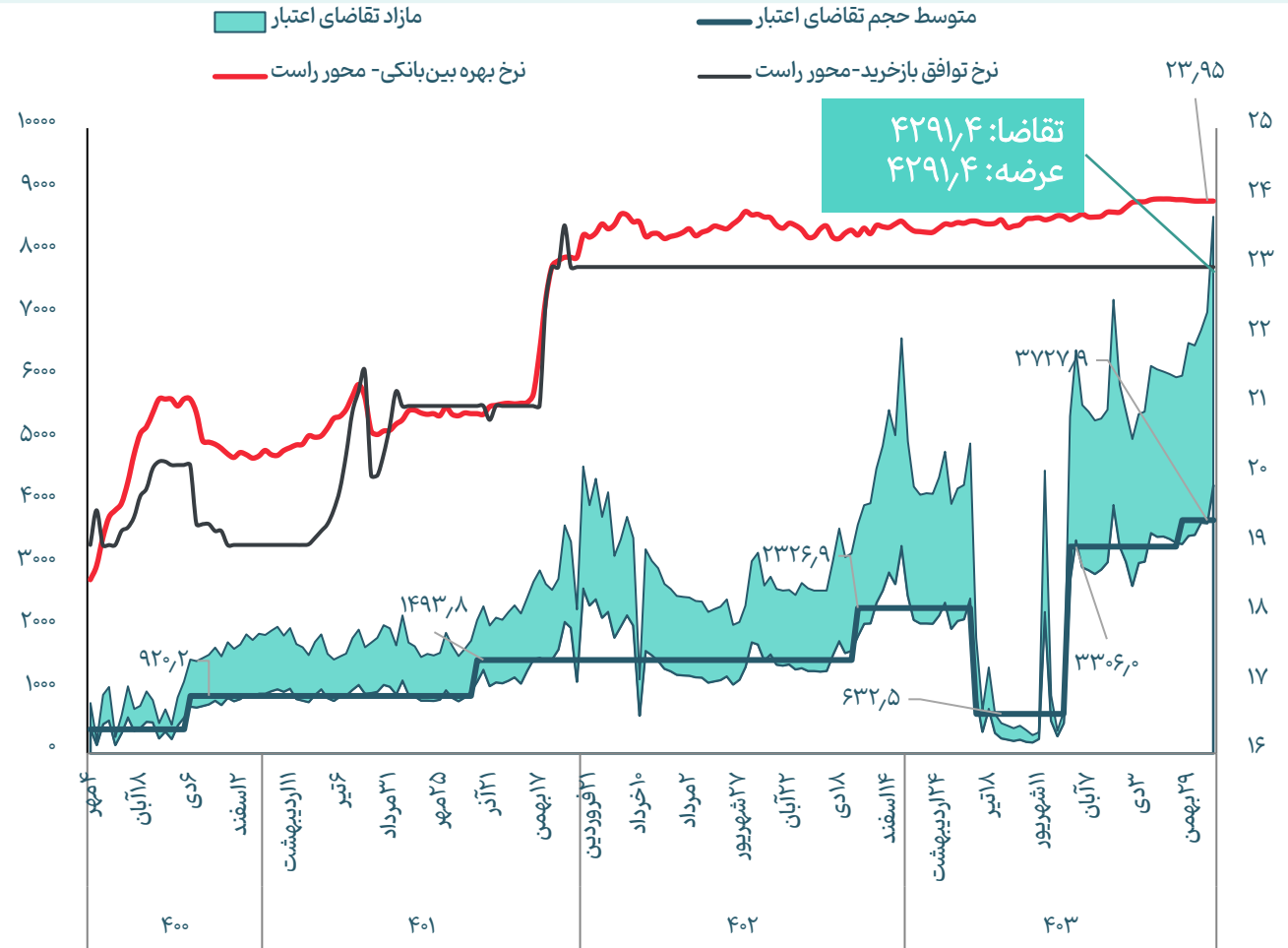


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۶ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به چهارشنبه **۶۸,۸۵۱** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۱۱,۰۱۶ تومان** می‌شود.

## توضیحات تکمیلی

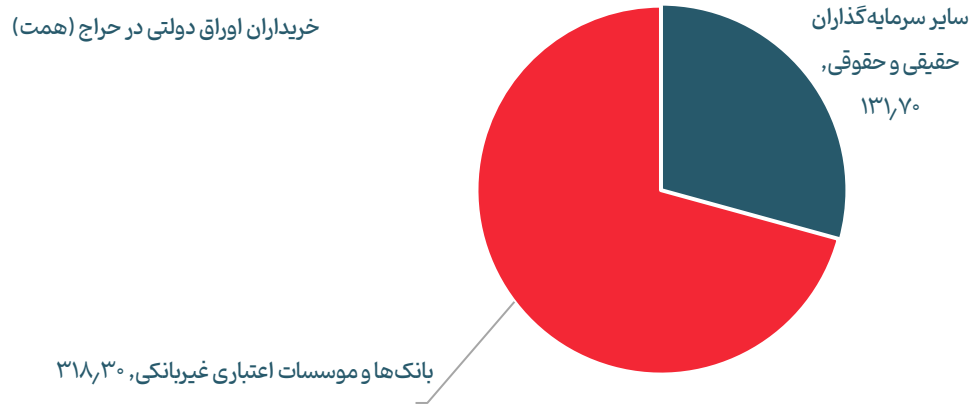
- در پایان سال ۱۴۰۳، در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۵۸ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با همه آن موافقت کرد. همچنین حدود ۷۱ همت نیز اعتبار قاعده‌مند **عرضه** شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در پایان سال به حدود ۴۲۹ همت رسید که رکورد جدیدی را ثبت کرد. به طوری که متوسط تقاضای اعتبار نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد حدود ۶۰ درصدی دارد.
- **همانطور که در گزارش‌های هفتگی قبلی به درستی پیش‌بینی شده بود**، سطح تقاضای اعتبار بانک‌ها بالا باقی ماند و حتی دچار افزایش شد.
- بانک مرکزی به منظور تسهیل تسویه حساب‌های بانک‌ها در پایان سال مالی، با همه تقاضاهای ریپو و اعتبار قاعده‌مند موافقت کرد.
- مانده ریپو به ۳۵۸ و مانده اعتبار قاعده‌مند حدود ۷۱ همت رسیده بود.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۲۹۴ همت **تقاضای** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۲۴۲ 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 انقباضی، از اواخر اردیبهشت ۱۴۰۳ تا اوایل مهر انبساطی و از مهر تا بهمن **انقباضی** بود. از اسفند از شدت سیاست انقباضی **کاسته** شد.
- **همان‌طور که به درستی در گزارش‌های قبلی پیش‌بینی شده بود**؛ با توجه به **افزایش** مجدد انتشار و فروش اوراق بدهی به میزان ۲۰۰ همت (در مجموع ۲۵۰ همت مازاد بر قانون بودجه ۱۴۰۳)، بیشتر واگذاری‌های اوراق بدهی به بانک‌ها صورت گرفت. لذا بانک مرکزی مجبور به **افزایش** عرضه ریپو نیز شد.

## عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)

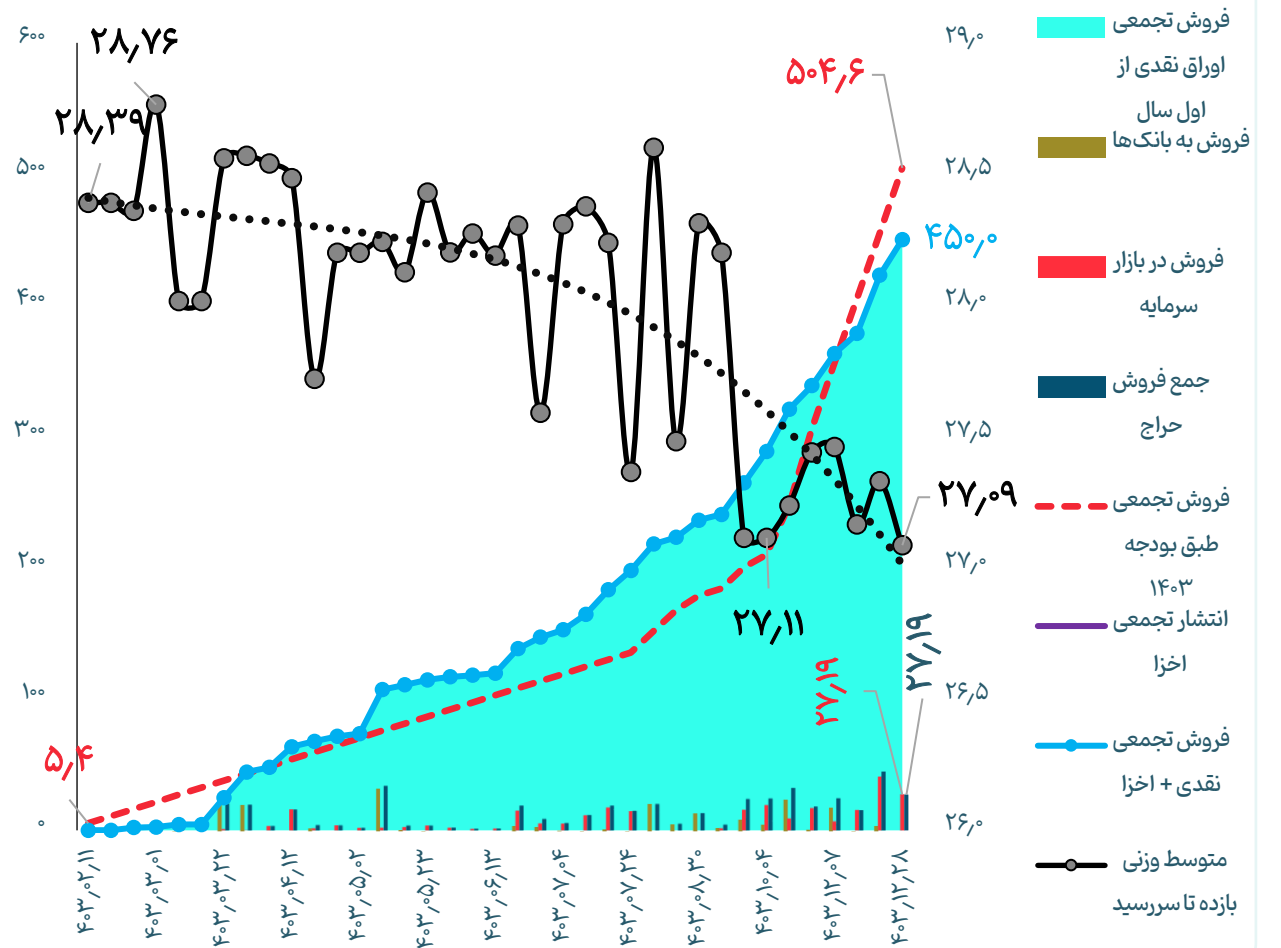


## توضیحات تکمیلی

- در هفته پایانی اسفند ۳۰ همت اوراق بدهی دولت عرضه شد که حدود ۲۷٫۱۹ همت آن به طور مستقیم توسط بانک‌ها خریداری شد و هیچ فروشی در بستر بازار سرمایه انجام نشد.
- مجموع اوراق حراج رفته تا پایان سال ۱۴۰۳ حدود ۴۵۰ همت بوده در حالی که کل تعهدات بازپرداخت اصل و سود اوراق (اخزا+اراد+مشارکت شهرداری‌ها) حدود ۳۰۵٫۳ همت بود.
- در مجموع، طی سال ۱۴۰۳ دولت به طور خالص حدود ۱۴۵ همت تامین مالی کرد.
- شورای هماهنگی اقتصادی در هفته آخر آذر امسال ۵۰ همت و در هفته آخر بهمن ۲۰۰ همت دیگر به تکالیف فروش اوراق بدهی افزود. لذا برای سال ۱۴۰۳ فروش اوراق بدهی بر اساس الزام قانونی از ۲۵۴ به ۵۰۴٫۶ همت افزایش یافت، اما میزان فروش حدود ۵۴٫۶ همت کمتر از آن شد.
- طی حراج‌های اولیه برگزار شده در سال ۱۴۰۳، سهم مشارکت بانک‌ها و موسسات اعتباری غیربانکی از خرید اوراق مالی اسلامی ۷۰٫۷ درصد و سایر سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی حدود ۲۹٫۳ درصد بود.



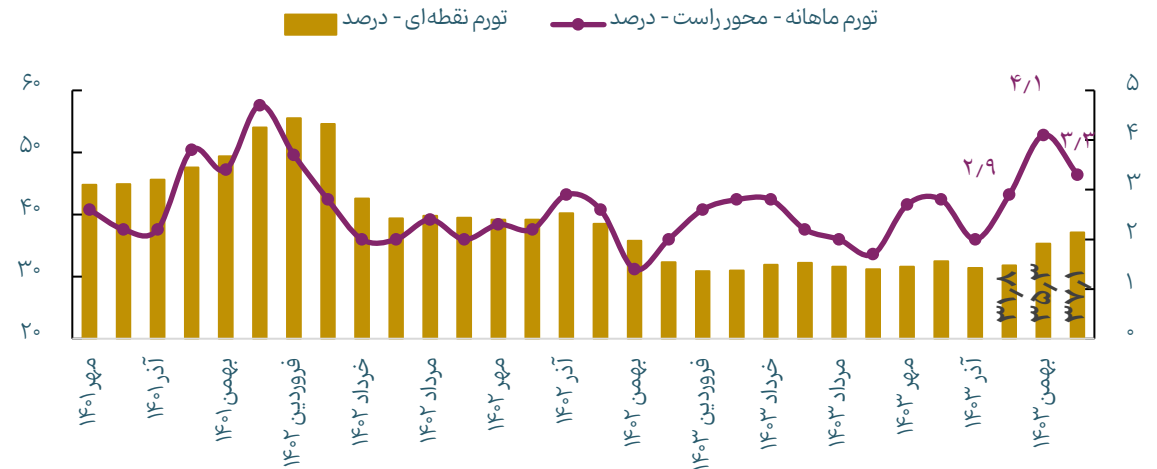
## برگزاری حراج سی‌وهشتم اوراق مالی اسلامی (هزار میلیارد تومان - درصد)



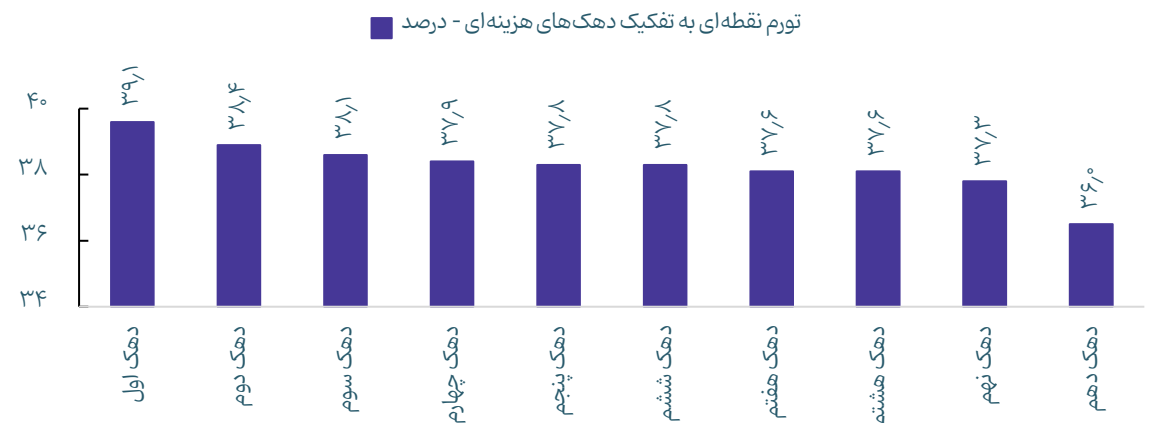
## توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در اسفندماه ۱۴۰۳، ۳٫۳ درصد بود که در مقایسه با ماه قبل **کاهش ۰٫۸ درصدی** داشته است. اما تورم نقطه‌ای نیز با **افزایش ۱٫۸ واحد درصدی** نسبت به بهمن‌ماه به ۳۷٫۱ درصد رسید.
- در اسفندماه تورم نقطه به نقطه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به ۴۱ درصد رسید، به عبارت دیگر، به‌طور متوسط هزینه خرید یک «سبد خوراکی‌ها و آشامیدنی‌های یکسان» در اسفندماه ۱۴۰۳ نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۴۱ درصد افزایش یافته است. تورم نقطه‌ای «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» نیز ۳۵٫۲ درصد بود.
- تورم نقطه‌ای برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای بین ۳۹٫۱ درصد (برای دهک اول) و ۳۶ درصد (برای دهک دهم) متغیر بوده است.
- داده‌های نرخ تورم به تفکیک استان‌ها حاکی از آن است که استان خراسان جنوبی کمترین نرخ تورم ماهانه (۲٫۵ درصد) و استان سیستان و بلوچستان بیشترین نرخ تورم ماهانه (۷ درصد) را داشته‌اند.
- تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور نیز بین ۴۱٫۴ درصد (برای استان سمنان) و ۳۱٫۶ درصد (برای استان خراسان جنوبی) متغیر بوده است.

## تورم مصرف‌کننده



## تورم نقطه‌ای به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای

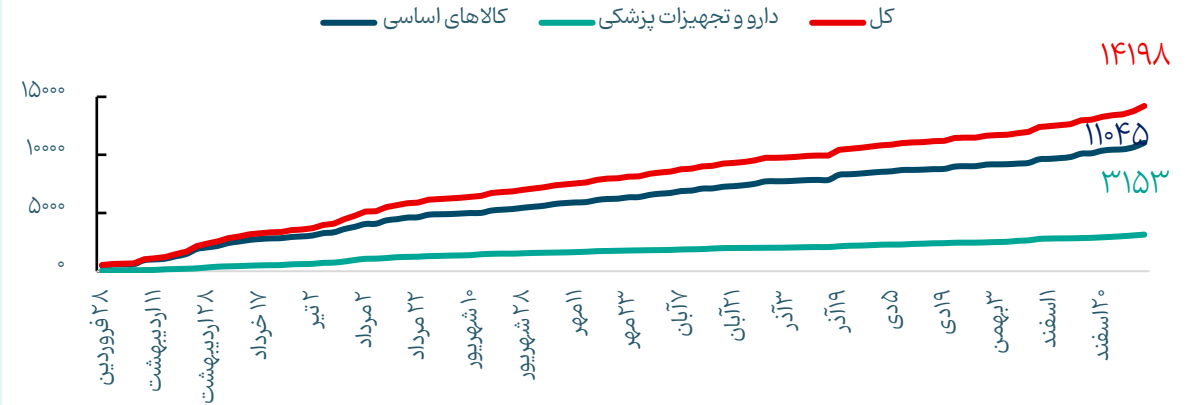


## توضیحات تکمیلی

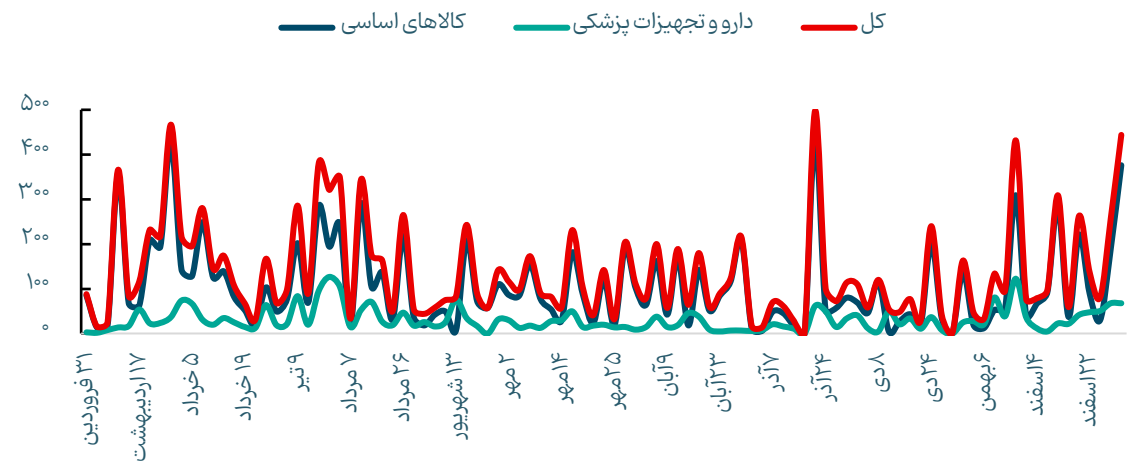
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان اسفندماه ۱۴۰۳، ۶۶٫۸ میلیارد دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۱۴ میلیارد و ۱۹۸ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیان گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، ۱۱ میلیارد و ۴۵ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه‌های روغنی و نهاده‌های دامی بوده و ۳٫۱۵۳ میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته در گزارش ۳۰ اسفندماه نسبت به گزارش ۲۷ اسفندماه **افزایش** ۱۸۷ میلیون دلاری را نشان می‌دهد. تامین ارز صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی تغییری نکرده اما تامین ارز مورد نیاز برای کالاهای اساسی ۱۸۷ میلیون دلار **افزایش** داشته است.

## تامین ارز ترجیحی

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



تغییرات دوره‌ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار





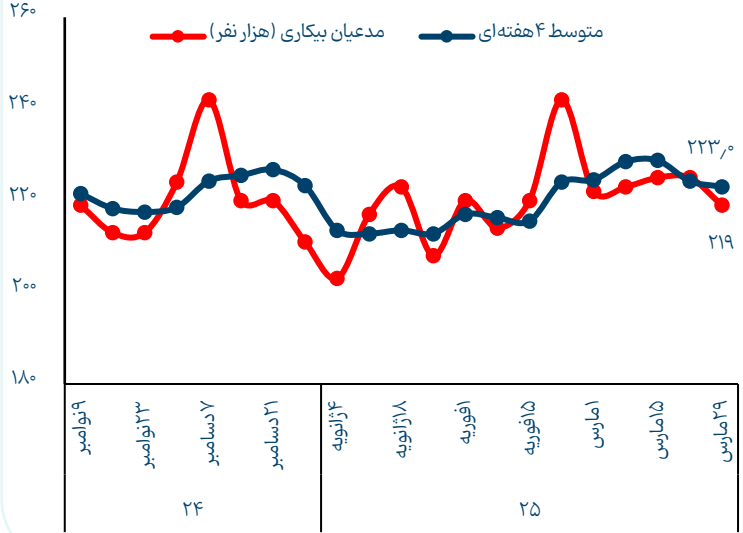
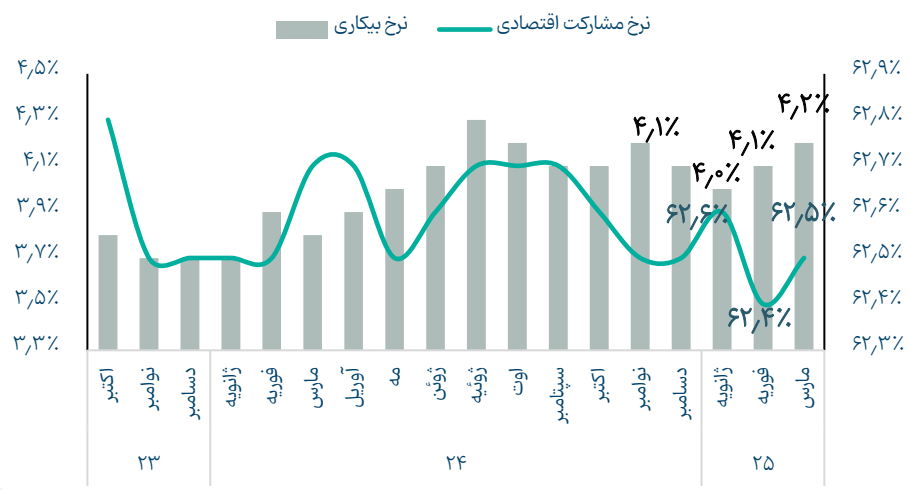
توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

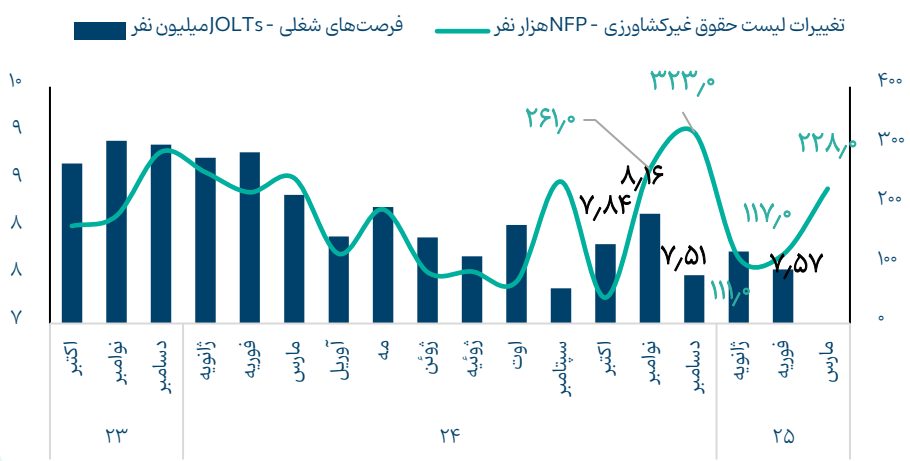
- نرخ بیکاری آمریکا در مارس ۲۰۲۵ با افزایش ۱٫۰ درصدی نسبت به فوریه ۲۰۲۴ به سطح ۴٫۲ درصد رسید که بالاتر از انتظارات بازار (نرخ بیکاری ۴٫۱ درصدی) بود. نرخ مشارکت اقتصادی نیز به ۶۲٫۵ درصد رسید که افزایش ۱٫۰ درصدی در مقایسه با ماه قبل را نشان می‌دهد.
- در مارس ۲۰۲۵ تغییرات لیست حقوق غیرکشاورزی در مقایسه با ماه قبل افزایش محسوسی را تجربه کرد و رقم ۲۲۸ هزار را ثبت کرد که بالاتر از انتظارات بازار (۱۳۵ هزار نفر) بود.
- فرصت‌های شغلی در ماه فوریه به حدود ۷٫۵۷ میلیون فرصت شغلی رسید که ۱۹۴ هزار فرصت شغلی کمتر از ماه ژانویه را نشان می‌دهد.

نرخ بیکاری و مشارکت



- در هفته منتهی به ۲۹ مارس ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل کاهش یافت و به ۲۱۹ هزار نفر رسید که کمتر از انتظارات بازار (۲۲۵ هزار نفر) و کمترین میزان تعداد مدعیان بیکاری در ۷ هفته اخیر بود. میانگین متحرک چهار هفته‌ای این شاخص نیز روند نزولی داشت و به کمترین میزان خود در ۶ هفته اخیر رسید.
- در مجموع داده‌های اشتغال آمریکا بیانگر ثبات نسبی بخش اشتغال در این کشور است.

اشتغال



## توضیحات تکمیلی

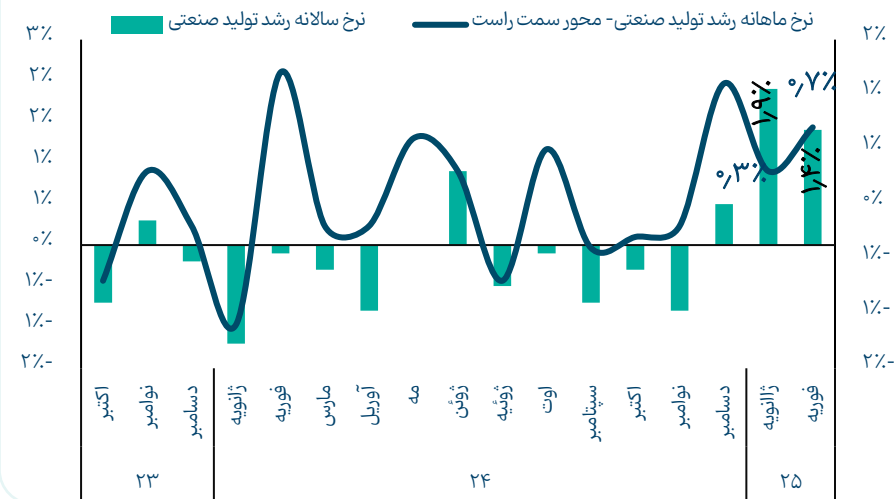
### ادامه بخش عرضه

- شاخص تولیدات صنعتی آمریکا در فوریه ۲۰۲۵ نسبت به ماه مشابه سال قبل رشد ۱٫۴ درصدی را ثبت کرد که در مقایسه با ماه قبل افت ۰٫۲ درصدی داشت.
- رشد ماهانه تولیدات صنعتی نیز برای سومین ماه متوالی **مثبت** بود و در ماه فوریه به ۰٫۷ درصد رسید که بالاتر از انتظارات بازار (رشد ۰٫۲ درصدی) بود و در مقایسه با ماه ژانویه ۰٫۴ واحد درصد افزایش یافت. در این ماه تولیدات کارخانه‌ای، که حدود ۷۸ درصد از تولیدات صنعتی را شامل می‌شود، رشد ۰٫۹ درصدی داشت.

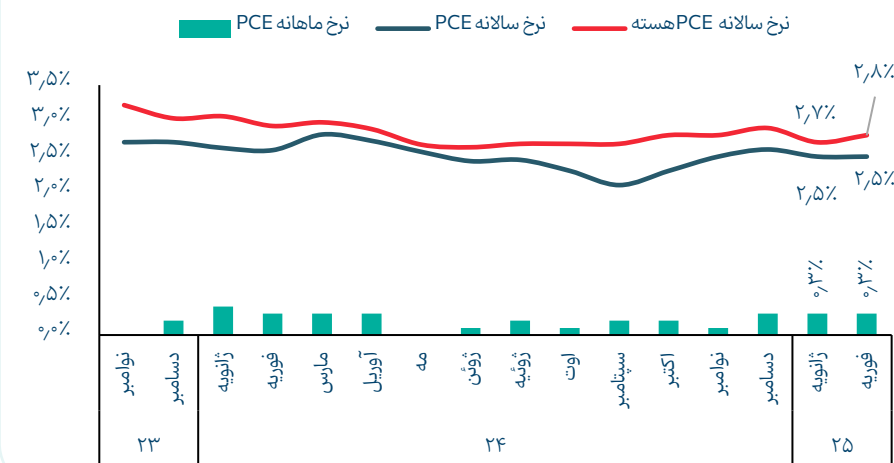
### بخش تقاضا

- در فوریه ۲۰۲۵ تورم سالانه مخارج مصرفی شخصی (PCE)، مانند ماه قبل، در سطح ۲٫۵ درصد قرار گرفت که مطابق انتظارات بازار بود. با این حال، تورم سالانه هسته PCE با **افزایش** جزئی نسبت به ماه ژانویه به ۲٫۸ درصد افزایش یافت.
- در این ماه شاخص مخارج مصرفی شخصی رشد ماهانه ۰٫۳ درصدی داشت که هم‌راستا با انتظارات بازار بود. نرخ ماهانه هسته PCE نیز **افزایش** ۰٫۴ درصدی را تجربه کرد

## تولید صنعتی



## تورم PCE



## توضیحات تکمیلی

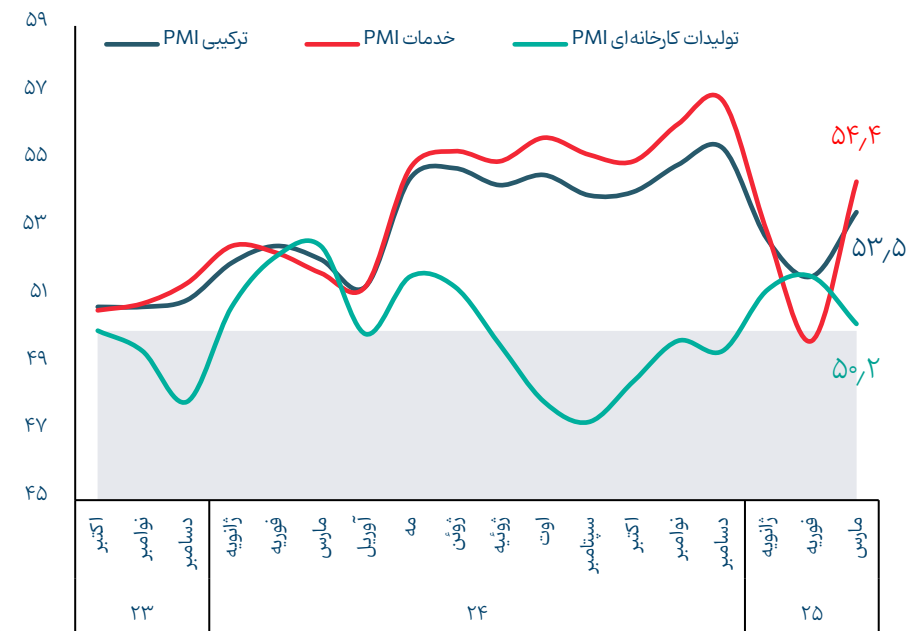
## ادامه بخش تقاضا

- شاخص‌های PMI اقتصاد آمریکا در مارس ۲۰۲۵ روندهای متفاوتی را نشان دادند. PMI تولیدات کارخانه‌ای روند **کاهش** داشت و با قرار گرفتن در سطح ۵۰٫۲ به مرز رکودی نزدیک شد. این موضوع نشان می‌دهد که تقاضای مشتق شده بخش صنعت این کشور در حال تضعیف است.
- در مقابل PMI‌های ترکیبی و خدمات نسبت به ماه قبل **افزایشی** بودند. شاخص خدمات رقم ۵۴٫۴ را ثبت کرد که بیشترین میزان آن در ۳ ماه اخیر است. PMI ترکیبی نیز با **افزایش** ۱٫۹ واحدی به سطح ۵۳٫۵ رسید که بالاترین میزان ۳ ماه گذشته است.

## سیاست‌گذاری پولی

- فدرال رزرو در سومین نشست تعیین نرخ بهره خود در سال ۲۰۲۵ نرخ بهره را بدون تغییر و در سطح ۴٫۵ درصد نگه داشت. این موضوع در گزارش هفتگی قبل (گزارش ۲۵ اسفند ۱۴۰۳) به درستی پیش بینی شد.
- در هفته گذشته نیز آقای پاول و برخی از اعضای فدرال رزرو در سخنرانی‌های خود عمدتاً به این موضوع اشاره کردند که تغییر نرخ بهره در جلسات آتی نیز وابسته به آثار تورمی تعرفه‌های اعمال شده توسط دولت آمریکا است.

## شاخص‌های PMI



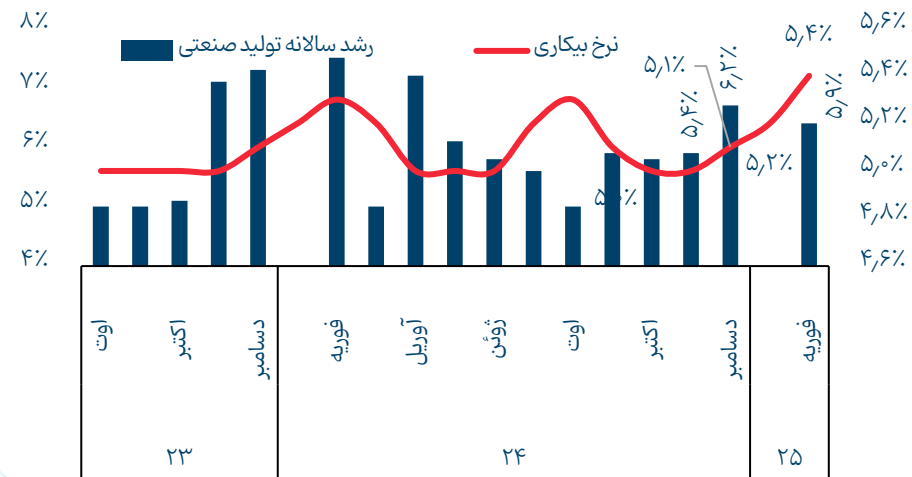
## توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش عرضه و تقاضای این کشور تقویت شده است.

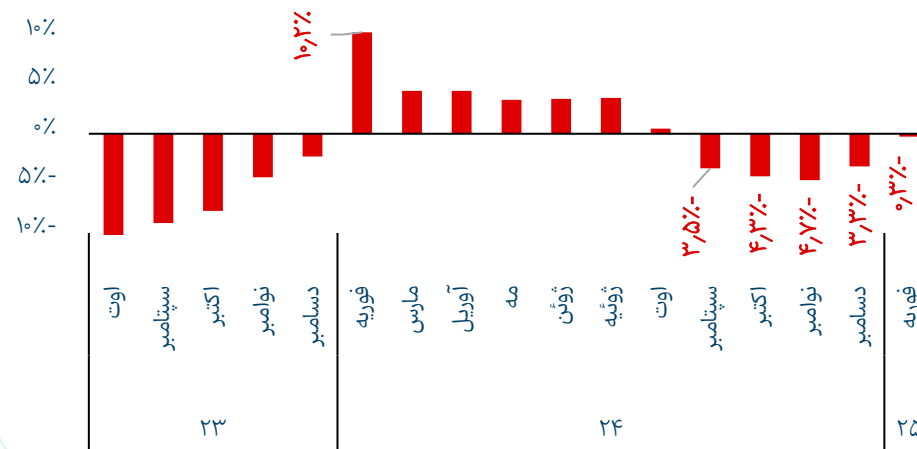
## بخش عرضه

- نرخ بیکاری چین برای سومین ماه متوالی روند صعودی داشت و در فوریه ۲۰۲۵ به ۵٫۴ درصد، که بیشتر از انتظارات بازار (۵٫۱ درصد) و بیشترین میزان نرخ بیکاری در یک سال گذشته بود.
- تولیدات صنعتی در ماه‌های ژانویه و فوریه رشد ۵٫۹ درصدی را ثبت کرد که بیشتر از انتظارات بازار (رشد ۵٫۳ درصدی) بود.
- رشد تولیدات صنعتی در این دوره کمتر از رشد سالانه تولیدات صنعتی در ماه دسامبر است که دلیل آن تجمیع داده‌های دوماهه نخست و اثرات تقویمی (تعطیلات سال نو) است. رشد تولیدات کارخانه‌ای و معدن نیز به ترتیب ۴٫۳ و ۶٫۹ درصد بود.
- سود شرکت‌های صنعتی چین در دوماهه نخست سال ۲۰۲۵ نسبت به دوره مشابه سال قبل ۰٫۳ درصد **افت** کرد که بهبود نسبی را در مقایسه با **افت** ۳٫۳ درصدی دسامبر ۲۰۲۴ نشان می‌دهد.
- در این میان سود شرکت‌های صنعتی دولتی **افزایش** ۲٫۱ درصدی داشت. در حالی که سود شرکت‌های خصوصی **کاهش** ۹ درصدی را تجربه کرد.

## تولید صنعتی و نرخ بیکاری



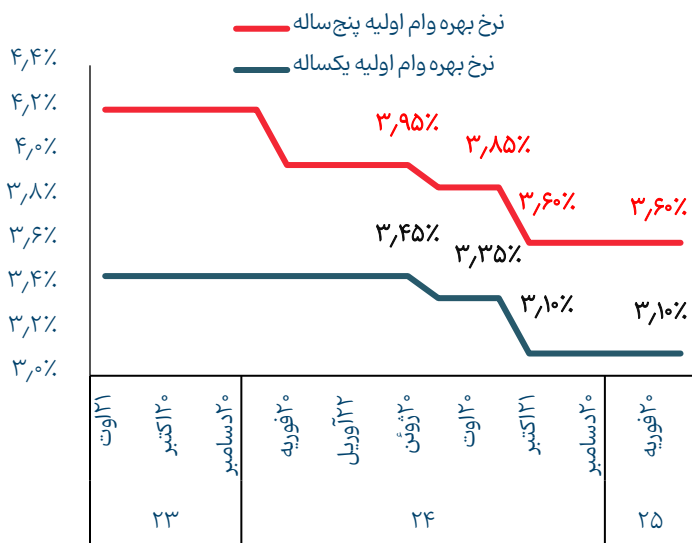
## سود صنعتی



## توضیحات تکمیلی

### بخش تقاضا

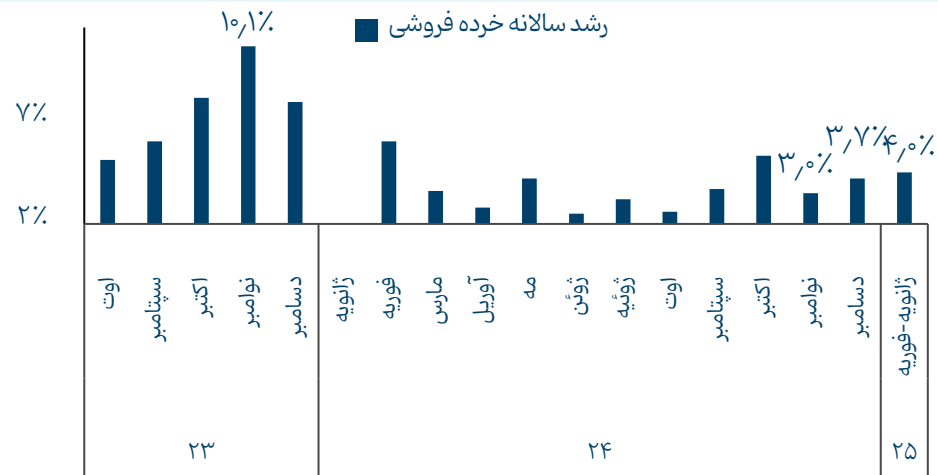
- شاخص خرده فروشی در دوماهه اول سال ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۴ درصدی را ثبت کرد که مطابق انتظارات بازار (رشد ۳٫۷ درصدی) بود.
- افزایش فروش عمدتاً متأثر از **افزایش** فروش حبوبات، غذا و روغن، تنباکو و الکل، لباس و منسوجات، لوازم آرایشی، مراقبت شخصی، ورزش و سرگرمی، لوازم خانگی، لوازم اداری و خودرو بود.
- PMI های چین در ماه مارس روند صعودی داشتند و برای دومین ماه متوالی در ناحیه رونق قرار گرفتند که نشان دهنده تقویت تقاضای مشتق شده است.
- شامخ تولیدات کارخانه‌ای با افزایش ۰٫۳ واحدی در مقایسه با ماه فوریه، به ۵۰٫۵ رسید که بیشترین میزان آن در یک سال گذشته است.
- PMI تولیدات غیرکارخانه‌ای نیز رقم ۵۰٫۸ را ثبت کرد که بالاتر از انتظارات بازار (رقم ۵۰٫۵) بود. شامخ عمومی نیز با افزایش ۰٫۳ واحدی به ۵۱٫۴ رسید.



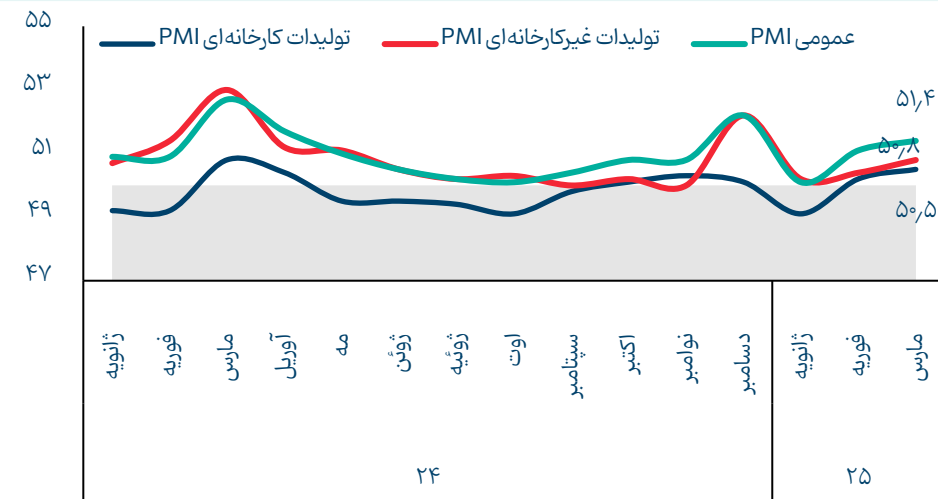
### سیاست‌گذار پولی

- نرخ‌های بهره یکساله (نرخ بهره معیار برای وام‌های خانوار) و پنج ساله (نرخ بهره معیار برای وام‌های مسکن) بانک خلق چین (PBoC) در نشست هفته گذشته ثابت ماند و تغییری نکرد.

## خرده فروشی



## شاخص مدیران خرید



## توضیحات تکمیلی

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

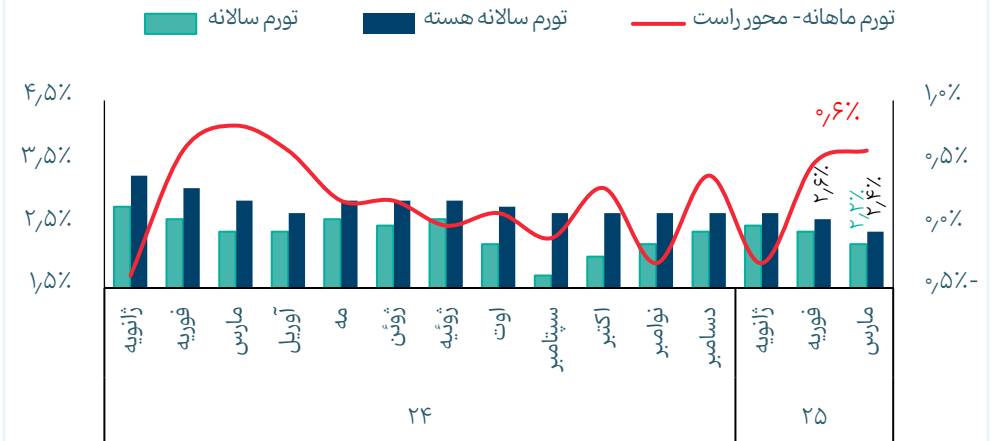
### بخش عرضه

در هفته اخیر آماری از سمت بخش عرضه منطقه یورو منتشر نگردید.

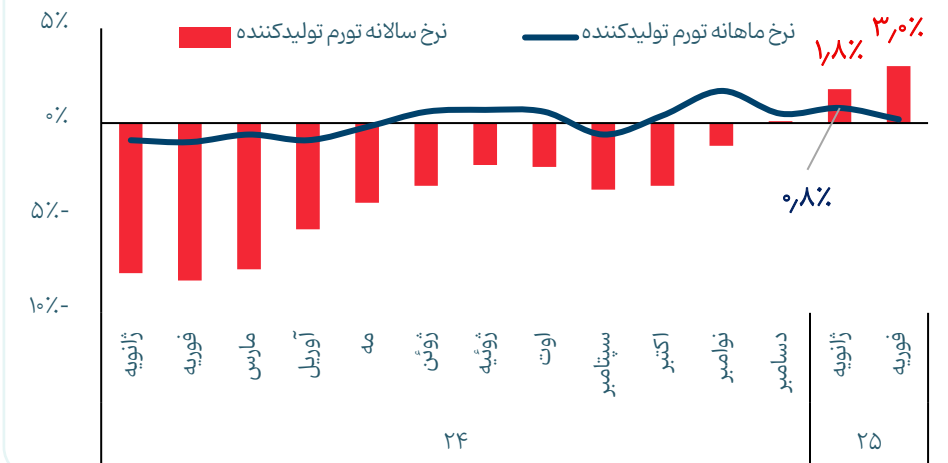
### بخش تقاضا

- شاخص قیمت مصرف کننده منطقه یورو در مارس ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل و نسبت به ماه قبل به ترتیب ۲٫۲ درصد و ۰٫۶ درصد افزایش یافت که کمتر از مقدار ماه قبل و همچنین انتظارات بازار بود. تورم خدمات به پایین ترین حد ۳۳ ماهه رسید (۳٫۴ درصد در مقابل ۳٫۷ درصد در فوریه). همچنین هزینه های انرژی کاهش یافت و تورم منفی را تجربه کرد (۰٫۷- درصد در مقابل ۰٫۲ درصد).
- همچنین تورم هسته (بدون لحاظ قیمت های بی ثبات مواد غذایی و انرژی) به ۲٫۴ درصد کاهش یافت، که اندکی کمتر از پیش بینی های ۲٫۵ درصدی بازار و پایین ترین سطح تورم هسته از ژانویه ۲۰۲۲ به بعد بود.
- شاخص قیمت تولید کننده (PPI) منطقه یورو در فوریه ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳ درصد افزایش یافت که بالاترین نرخ از مارس ۲۰۲۳ به بعد بود که عمدتاً ناشی از افزایش شدید هزینه های انرژی (۷٫۴ درصد در مقابل ۳٫۴ درصد در ژانویه) بود.

## تورم مصرف کننده



## تورم تولید کننده



توضیحات تکمیلی

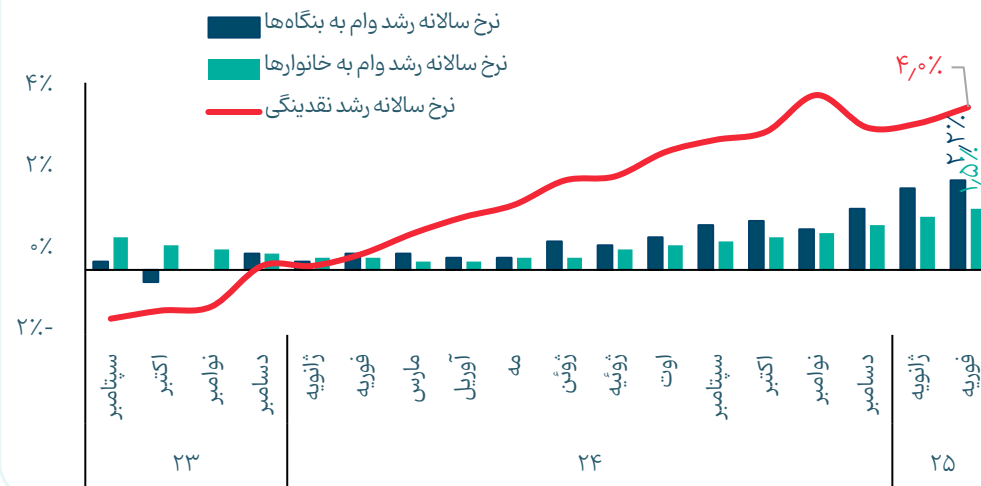
ادامه بخش تقاضا

- نرخ رشد سالانه نقدینگی در ماه فوریه ۲۰۲۵ به ۴ درصد رسید که **افزایش ۰٫۴** واحد درصدی در مقایسه با ماه ژانویه داشته است.
- رشد سالانه نقدینگی در این ماه متأثر از رشد عرضه تسهیلات بانکی به بخش خصوصی (شامل وام‌های پرداختی به خانوارها و بنگاه‌ها) بود که در مجموع رشد سالانه ۲ درصدی را ثبت کردند.
- در ماه دسامبر وام‌های پرداختی به خانوارها رشد سالانه ۱٫۱ درصدی و وام‌های پرداختی به بنگاه‌ها رشد ۲٫۲ درصدی را تجربه کردند.

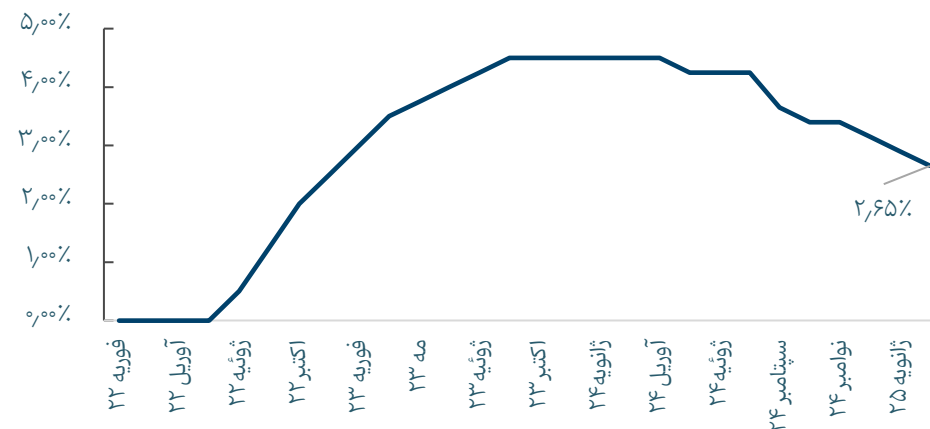
سیاست پولی و تغییرات نرخ بهره

- طبق انتظارات بانک مرکزی اروپا نرخ بهره اصلی خود را ۰٫۲۵ واحد درصد در مارس ۲۰۲۵ کاهش داد و نرخ تسهیلات سپرده را به ۲٫۵ درصد، نرخ اصلی بازپرداخت (نرخ بهره کلیدی) را به ۲٫۶۵ درصد و نرخ وام نهایی را به ۲٫۹۰ درصد رساند.

رشد نقدینگی و عرضه تسهیلات بانکی



تغییرات نرخ بهره



## توضیحات تکمیلی

### مهمترین رویداد هفته پیشرو

**نرخ تورم آمریکا:** انتظار می‌رود که نرخ تورم آمریکا در ماه مارس نسبت به ماه فوریه اندکی تعدیل

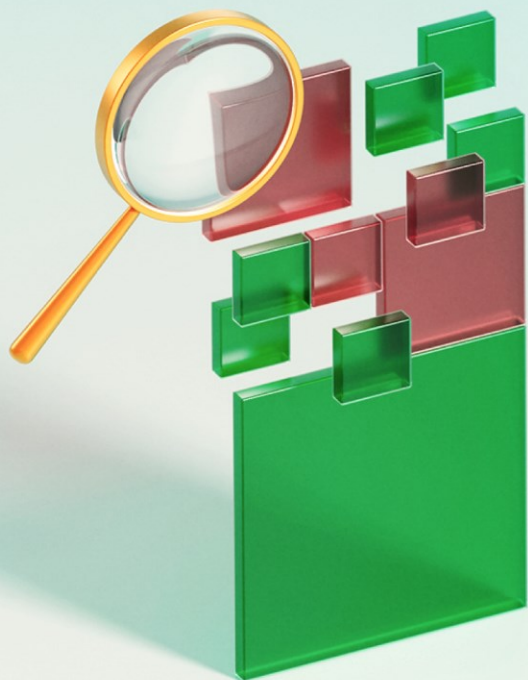
شود ولی همچنان بالاتر از تورم هدف تثبیت شود.

- **اثر مثبت:** شاخص دلار

- **اثر منفی:** طلا و سهام

کشور	تاریخ/روز	رویداد
منطقه یورو	۷ آوریل ۱۴۰۴، ۱۸ دوشنبه	خرده‌فروشی
چین	۷ آوریل ۱۴۰۴، ۱۸ دوشنبه	ذخایر ارزی خارجی
آمریکا	۹ آوریل ۱۴۰۴، ۲۰ چهارشنبه	صورتجلسه FOMC
چین	۱۰ آوریل ۱۴۰۴، ۲۱ پنج‌شنبه	نرخ تورم مصرف‌کننده
آمریکا	۱۰ آوریل ۱۴۰۴، ۲۱ پنج‌شنبه	نرخ تورم مصرف‌کننده
آمریکا	۱۰ آوریل ۱۴۰۴، ۲۱ پنج‌شنبه	مدعیان بیکاری
آمریکا	۱۱ آوریل ۱۴۰۴، ۲۲ جمعه	تورم تولیدکننده
چین	۱۱ آوریل ۱۴۰۴، ۲۲ جمعه	وام‌ها و رشد نقدینگی





# تحليل نماد



# تحليل مفيد

شركت سرمايه گذاري صنايع پتروشيمي (وپترو)

## شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی

شرکت سرمایه گذاری  
صنایع پتروشیمی

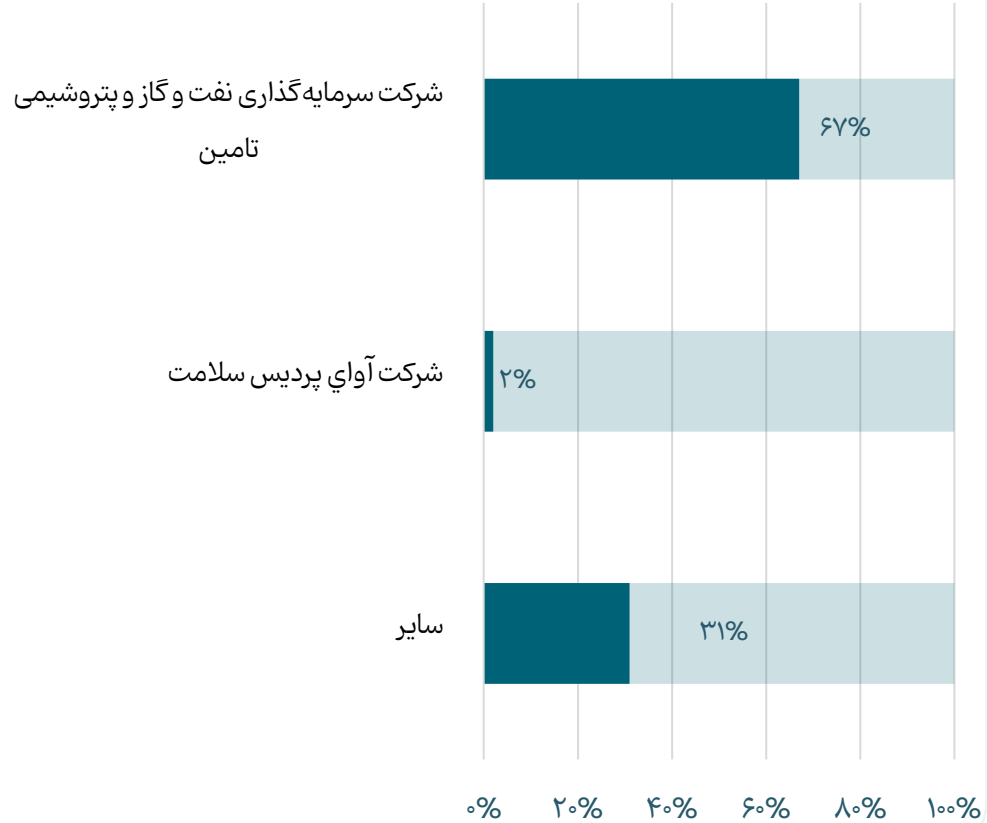
(PIIC Group)



۱۳۷۰

شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی به عنوان یکی از مصادیق شرکت های مادر فعال در صنعت پتروشیمی محسوب شده و در حال حاضر دارای سبد متنوعی از سرمایه گذاری هاست که خود جز واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو) قلمداد می شود. شرکت های زیر مجموعه این شرکت سرمایه گذاری در یک طبقه بندی به شرکت های تولیدی شامل (گاز لوله، شیمی بافت، کربن ایران، صنایع لاستیکی سهپند، دوده صنعتی پارس، تامین باختر) شرکت های خدمات فنی و مهندسی شامل (فیرمکو، تکین کو، و فنی و مهندسی نگهداشت کاران) و شرکت های سرمایه گذاری شامل (سرمایه گذاری هامون کیش) تقسیم می شوند.

سهامداران



ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)



## کربن ایران

شرکت کربن ایران در سال ۱۳۵۱ با ظرفیت تولید سالیانه ۱۴ هزار تن دوده شروع به کار کرد و اکنون به ظرفیت اسمی سالیانه ۳۶ هزار تن دوده در گریدهای مختلف رسیده است، البته تولید این شرکت در سال‌های اخیر همواره بالاتر از ظرفیت اسمی بوده است. کارخانه این شرکت در ناحیه صنعتی کارون در شهر اهواز قرار دارد.

مواد اولیه مصرفی برای تولید دوده در این شرکت شامل انواع روغن‌های فورفورال اکسترکت، برش سنگین پتروشیمی و قطران از پتروشیمی بندرامام، پتروشیمی امیر کبیر، پالایشگاه آبادان، پتروشیمی جم، شرکت نفت ایرانول، پالایش قطران ذغال سنگ، پالایش نفت شازند و پتروشیمی شازند خریداری می‌شود، و محصول این شرکت به عنوان خوراک عمدتاً به شرکت‌های تولید کننده تایر (شامل گروه صنعتی بارز، لاستیک دنا، بارز کردستان، ایران یاسا) و صنایع لاستیکی سهند فروخته می‌شود.

تولید دوده در ایران در اختیار چهار شرکت کربن ایران، دوده صنعتی پارس، صنعتی دوده فام و کربن سیمرغ است که شرکت کربن ایران در سال گذشته ۵۱ هزار تن انواع دوده تولید کرده است، شرکت‌های دیگر به ترتیب تولید ۳۷ هزار تن، ۵۲ هزار تن، و ۴۳ هزار تن داشته‌اند.

شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی به صورت مستقیم و غیر مستقیم (از طریق سرمایه‌گذاری هامون کیش) مالکیت ۴۹/۳٪ این شرکت را در اختیار دارد.

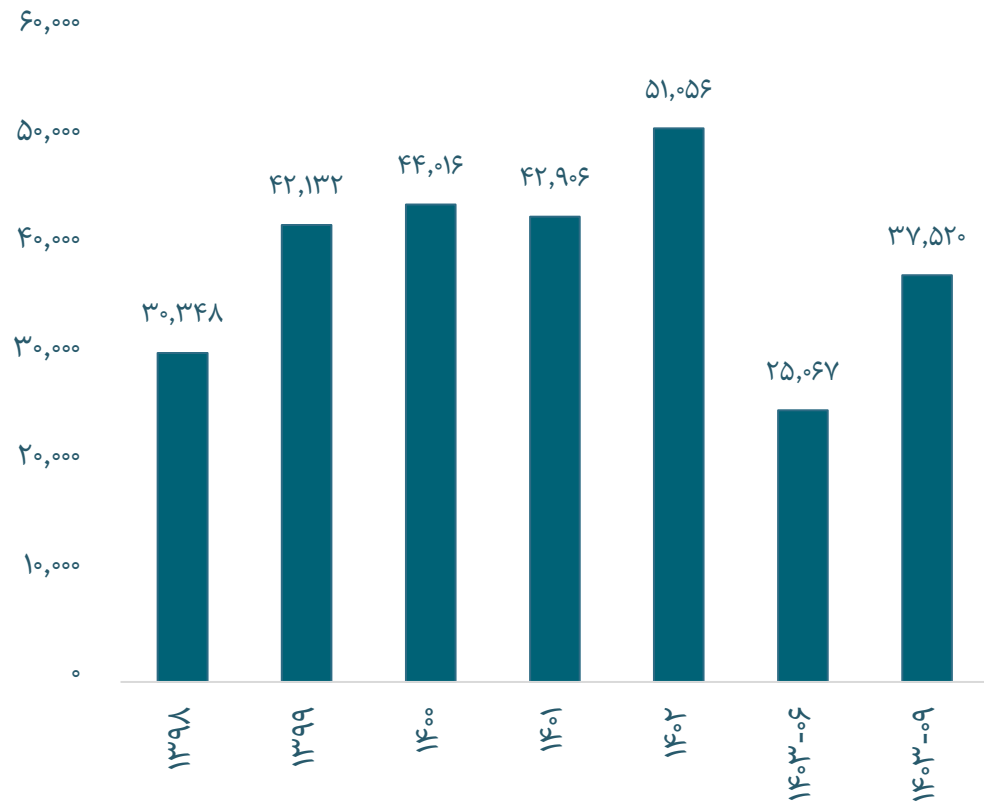
(سهامی عام)

شرکت کربن ایران  
Iran Carbon Company

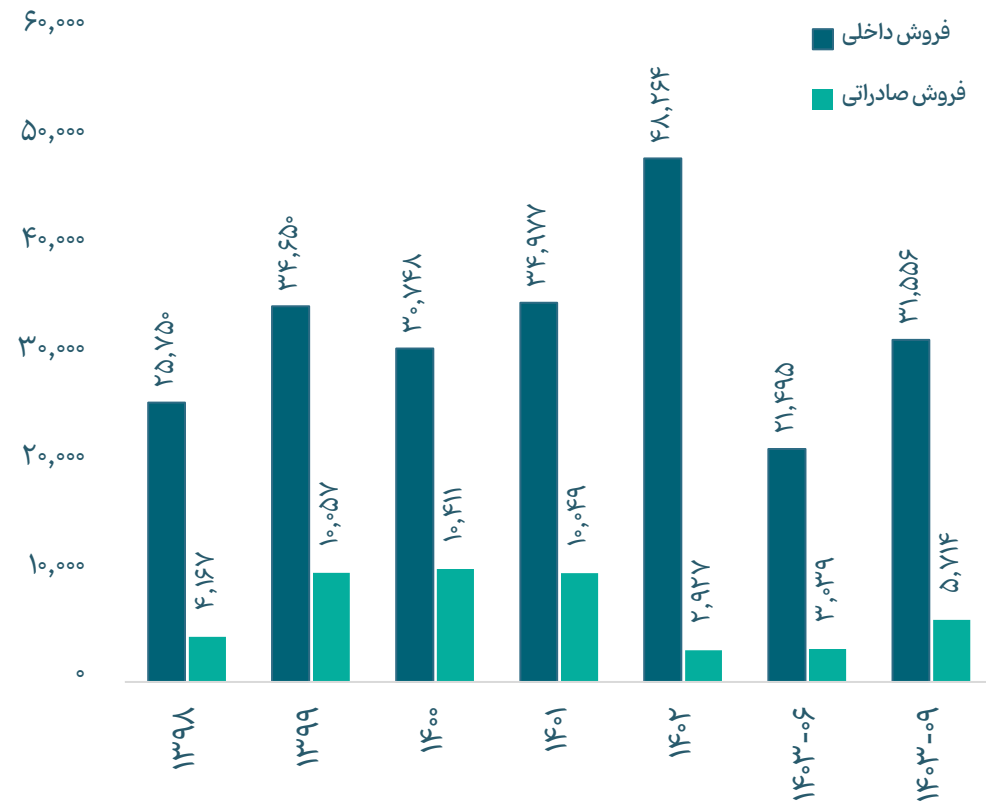


کربن ایران روند رو به رشدی از نظر میزان تولید دوده داشته است، که این روند در نمودار سمت قابل مشاهده است. همچنین با توجه به الزام این شرکت برای عرضه ارز ناشی از صادرات در سامانه نیما مقدار فروش صادراتی این شرکت در سال گذشته کاهش داشته است که به نظر می‌رسد با برداشته شدن الزام عرضه ارز ناشی از صادرات فروش صادراتی شرکت به سهم سال‌های پیشین بازگردد.

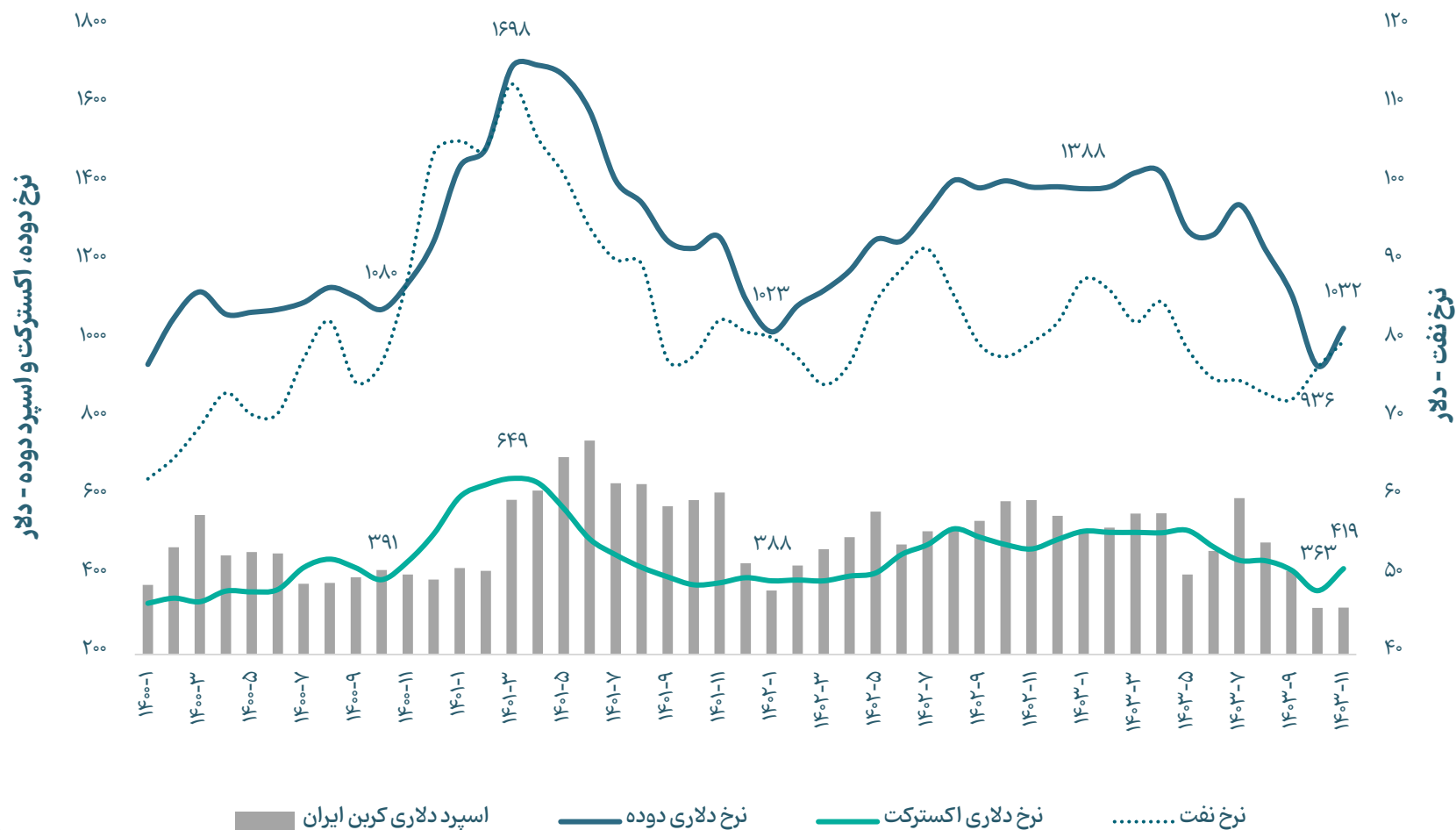
### روند تولید دوده کربن ایران (تن)



### میزان فروش دوده کربن ایران به تفکیک داخلی و صادراتی (تن)



## روند کرک در کربن ایران



همان طور که در نمودار روبرو مشاهده می شود نرخ فروش دوده تا حد خوبی با نرخ نفت همبستگی دارد و این مساله سود شرکت های تولید کننده دوده را تحت تاثیر خود قرار می دهد. از سوی دیگر عمده هزینه در بهای تمام شده این شرکت مواد مستقیم است (نزدیک به ۹۰٪) که به معنای اثرپذیری قابل توجه بهای تمام شده این شرکت از نرخ فورفورال اکسترکت است. ثبات تقریبی قیمت اکسترکت و کاهش قیمت دوده از ابتدای سال ۱۴۰۳ باعث کاهش اسپرد دلاری این شرکت گردیده است.

## دوده صنعتی پارس

شرکت دوده صنعتی پارس در سال ۱۳۷۳ با ظرفیت تولید سالیانه **۱۵ هزار تن دوده** شروع به کار کرد و اکنون به ظرفیت اسمی سالیانه **۳۰ هزار تن دوده** در گریدهای مختلف رسیده است. محل کارخانه این شرکت در شهرک صنعتی ساوه قرار دارد.

مواد اولیه مصرفی برای تولید دوده در این شرکت شامل انواع روغن‌های فورفورال اکسترکت، برش سنگین و قطران از **پتروشیمی ایلام، قطران ذغال سنگ، پالایش نفت آبادان، پتروشیمی جم، شرکت نفت ایرانول، پتروشیمی تبریز، پالایش نفت شازند و پتروشیمی شازند** خریداری می‌شود، و محصول این شرکت به عنوان خوراک عمدتاً به **شرکت‌های تولید کننده تایر (شامل گروه صنعتی بارز، ایران یاسا تایر و رابر، بارز کردستان و کویر تایر) و صنایع لاستیکی سهند** فروخته می‌شود.

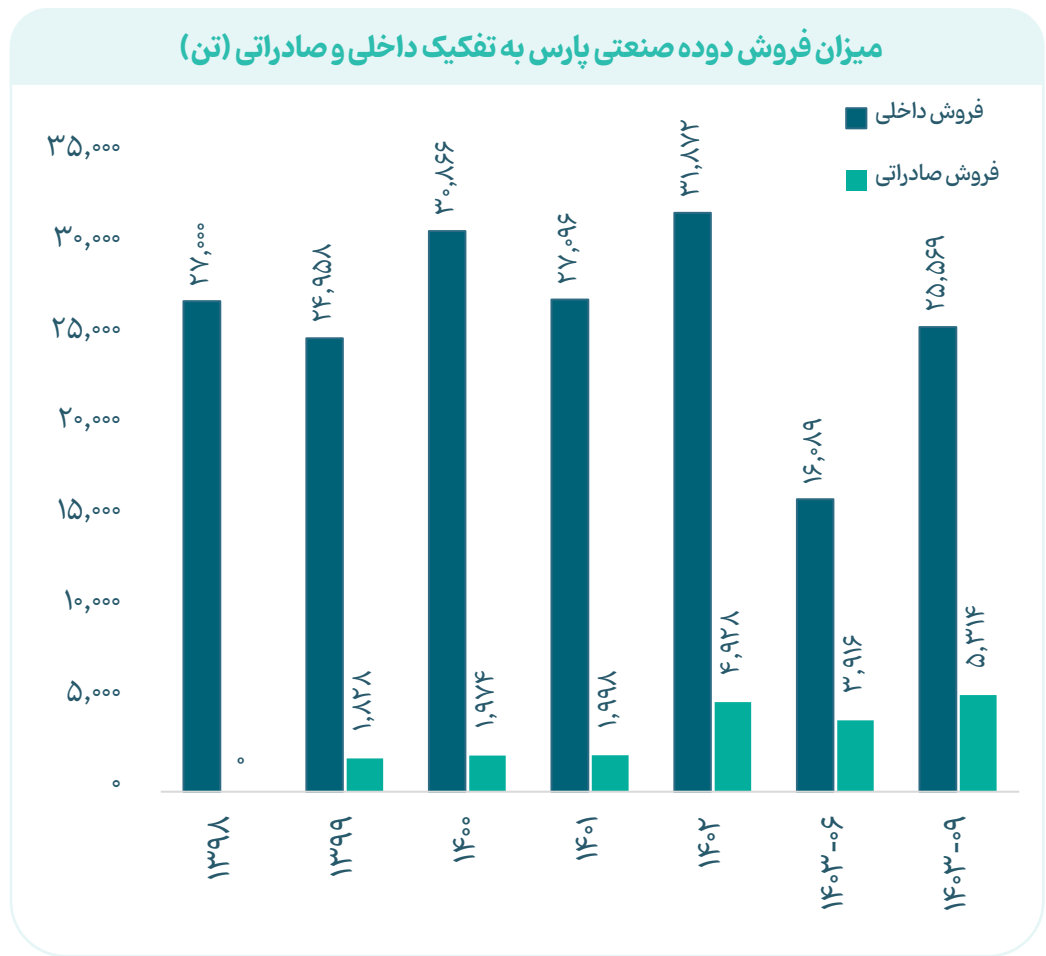
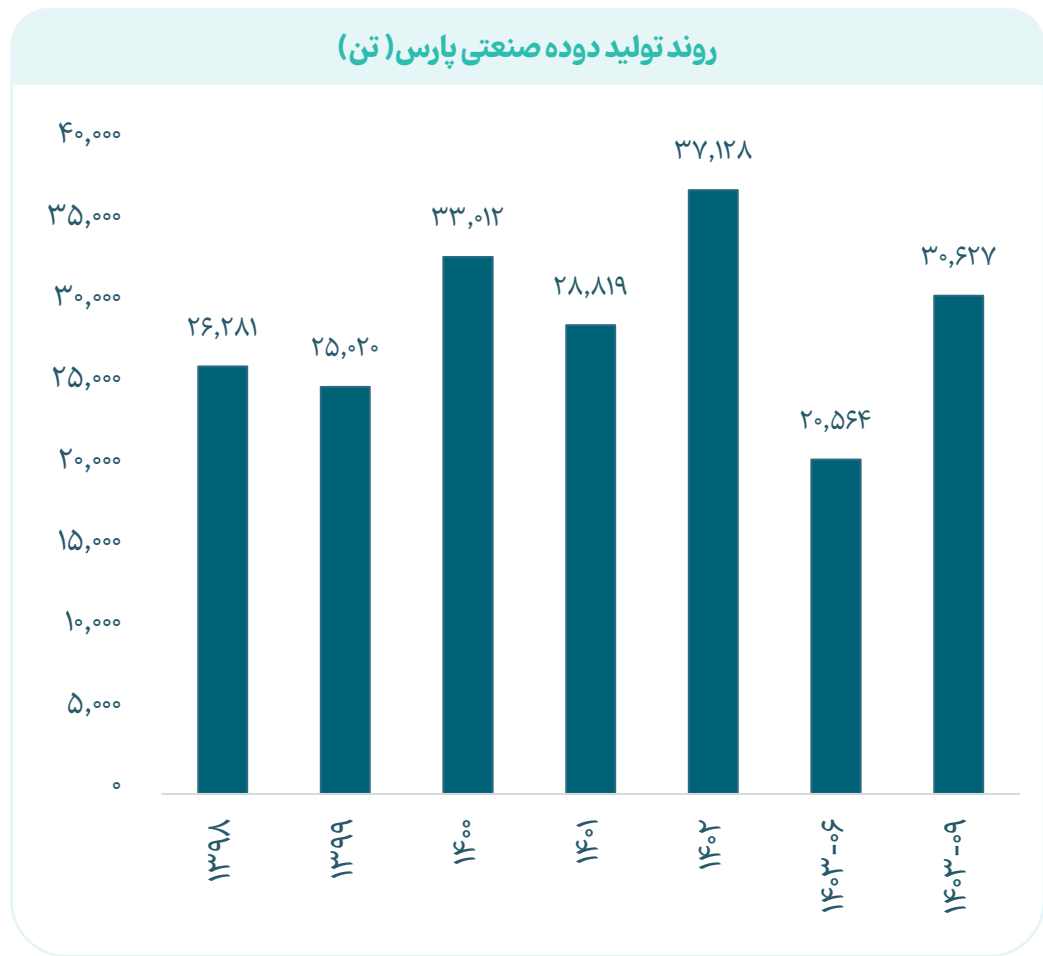
شرکت دوده صنعتی پارس در سال گذشته **۳۷ هزار تن** انواع گریدهای دوده تولید کرده است.

شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی به صورت مستقیم و غیرمستقیم (از طریق سرمایه‌گذاری شرکت کرین ایران) مالکیت **۴۱/۸٪** این شرکت را در اختیار دارد.

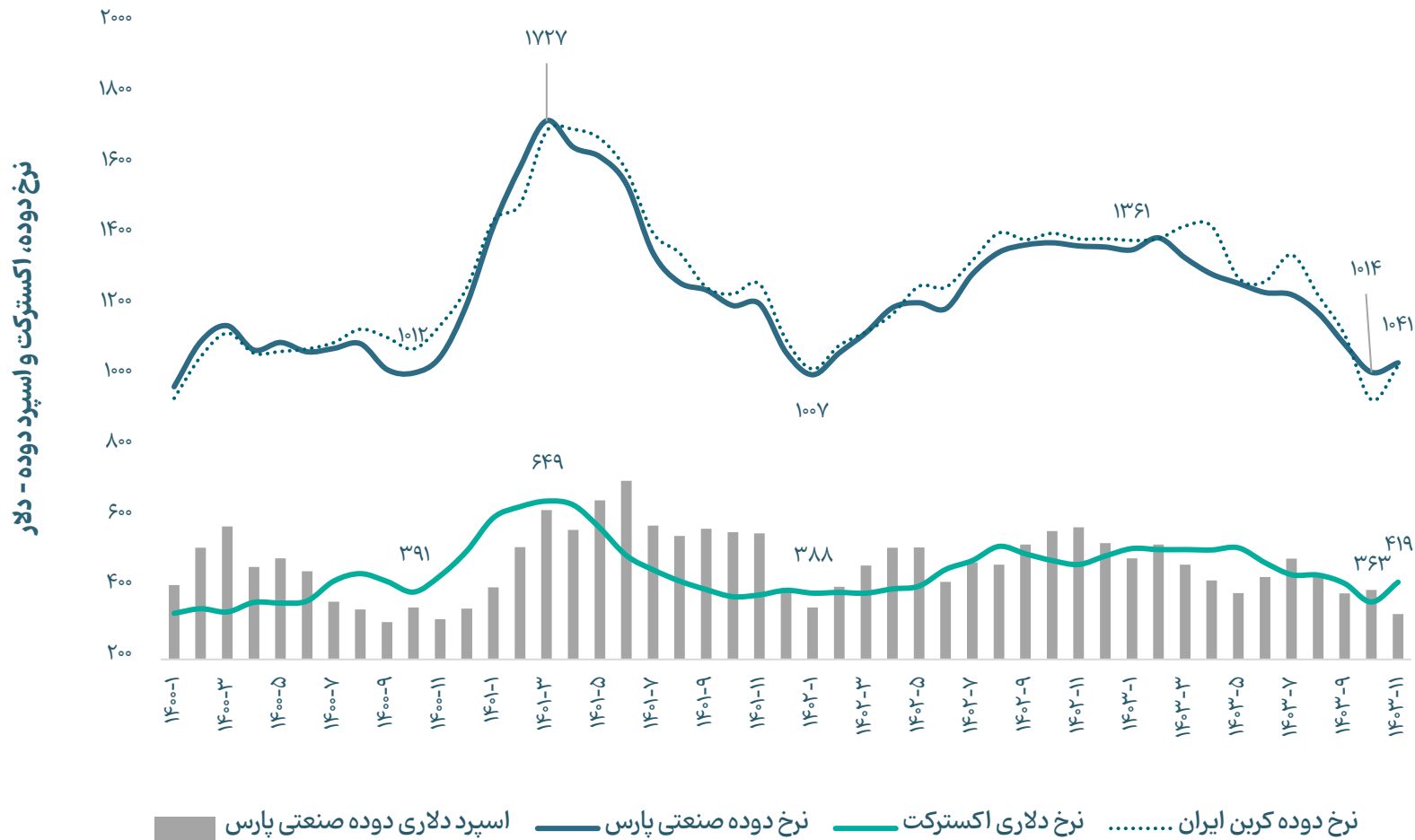




دوده صنعتی پارس روند رو به رشدی از نظر میزان تولید دوده داشته است، که این روند در نمودار سمت قابل مشاهده است. ذکر این نکته خالی از لطف نیست که شرکت با توجه دارا بودن فاز ۴ طرح توسعه کارخانه با ظرفیت تولید سالانه ۲۰ هزار تن برنامه جدی برای تقویت فروش صادراتی خود دارد.



## روند کرک در دوده صنعتی پارس



تفاوت نرخ دوده با شرکت کربن ایران به دلیل تفاوت در گریدهای محصولات تولیدی این دو شرکت است. دوده در یک روش تقسیم بندی به دو دسته گریدهای سخت و گریدهای نرم تقسیم می‌شود که ۴۵٪ از تولیدات کربن ایران از گرید نرم هستند، در حالی که این عدد برای دوده صنعتی پارس ۵۵٪ است. این مساله باعث تفاوت نرخ فروش سبد محصولات این دو شرکت و در نتیجه تفاوت در اسپرد دلاری دو شرکت می‌گردد.

## صنایع لاستیکی سهند

شرکت صنایع لاستیکی سهند در سال ۱۳۳۸ با هدف تولید قطعات و کفیوش‌های لاستیکی تاسیس شد. محصول اصلی این شرکت تسمه نقاله لاستیکی مستحکم شده با مواد نسجی است که جهت حمل کالا و مواد در صنایع مختلف به کار می‌رود. این شرکت در حال حاضر با ظرفیت تولید سالانه **۶ هزار تن تسمه نقاله** فعالیت می‌نماید. محل کارخانه این شرکت در شهرک صنعتی اشتهارد قرار دارد.

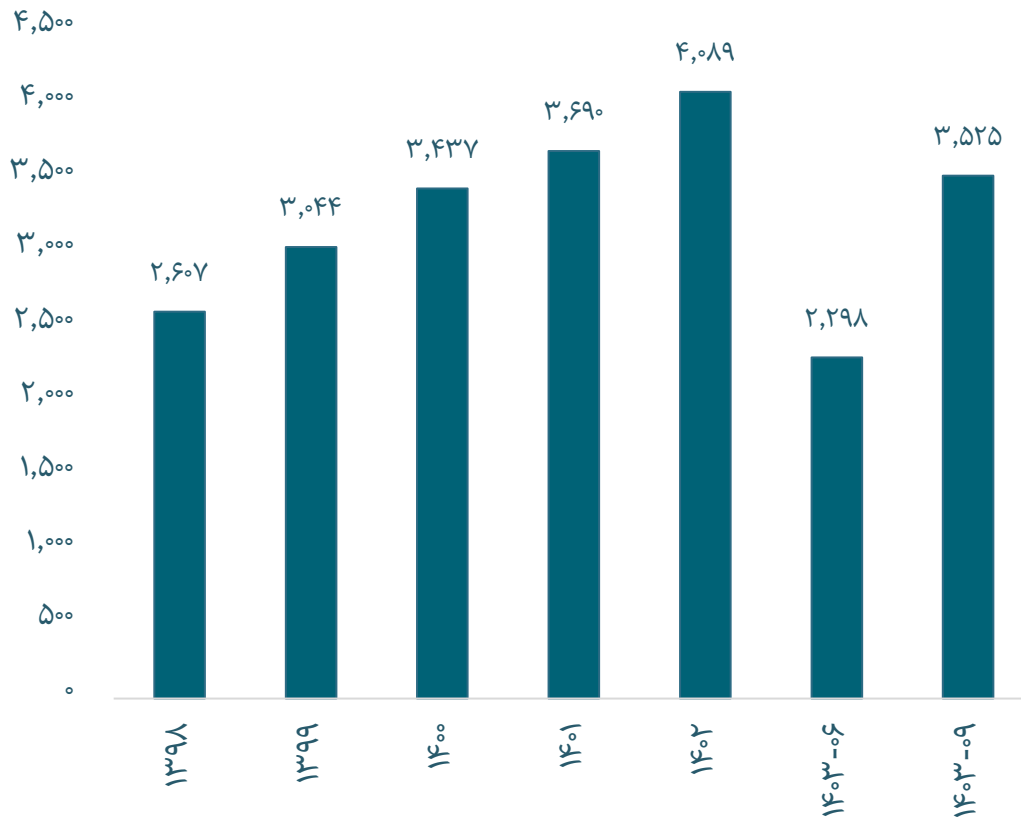
مواد اولیه مصرفی برای تولید تسمه نقاله در این شرکت عمدتاً شامل دوده، کائوچوی طبیعی و مصنوعی و منجید است که از **کربن ایران، دوده صنعتی پارس، پتروشیمی بندر امام، پتروشیمی شازند، پتروشیمی تخت جمشید و نخ تایر صبا** خریداری می‌شود و محصول این شرکت مورد تقاضای طیف متنوعی از مصرف‌کنندگان در صنایع مختلف قرار دارد، همچنین قیمت‌گذاری محصولات در این شرکت در اختیار هیئت مدیره شرکت است.

شرکت صنایع لاستیکی سهند در سال گذشته **۴ هزار تن** تسمه نقاله تولید کرده است.

شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی به صورت مستقیم و غیرمستقیم (از طریق سرمایه‌گذاری شرکت کربن ایران و سرمایه‌گذاری هامون کیش) مالکیت **۴۵/۵٪** این شرکت را در اختیار دارد.



رشد تولید صنایع لاستیکی سه‌پند (تن)



صنایع لاستیکی سه‌پند روند رو به رشدی از نظر میزان تولید تسمه نقاله داشته است، که این روند در نمودار سمت قابل مشاهده است. تمامی محصولات تولیدی شرکت در بازار داخل به فروش می‌رسد، هر چند که آمار دقیق بازار تسمه نقاله در کشور مشخص نیست ولی براساس برآوردهای مختلف بیش از ۱۲ هزار تن تسمه نقاله در کشور مورد نیاز است بنابراین شرکت در فروش محصول دچار چالش جدی نیست، علاوه بر آن این شرکت طرح توسعه به ظرفیت ۲۴ هزار تن در برنامه آتی خود تعریف کرده است.

## پتروشیمی شیمی بافت

شرکت پتروشیمی شیمی بافت در سال ۱۳۸۱ با ظرفیت تولید سالیانه **۴۵ هزار تن MTBE** شروع به کار کرد و اکنون با ظرفیت اسمی سالیانه **۹۰ هزار تن MTBE**، **۵۰ هزار تن رافینیت ۲**، و **۵ هزار تن MEK** به فعالیت خود ادامه می‌دهد. محل سایت این پتروشیمی در منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی ماهشهر قرار دارد.

محصول اصلی تولیدی این شرکت MTBE (متیل ترشری بوتیل اتر) است که به عنوان ماده افزودنی در صنعت نفت و گاز مورد استفاده قرار می‌گیرد، مهمترین کاربرد این افزودنی افزایش شاخص اکتان بنزین است. دیگر محصول این شرکت MEK (متیل اتیل کتون) یا بوتانول است که به عنوان یک حلال صنعتی و تجاری مهم در پالایشگاه‌های تولید روغن پایه موتور، رنگ و رزین، چاپ و چرم مصنوعی کاربرد گسترده‌ای دارد. رافینیت ۲ دیگر محصول عمده تولیدی این شرکت است که مخلوطی از هیدروکربن‌های ۴ کربنه است که جز مواد اولیه تولید واحدهای الفینی است.

مواد اولیه مصرفی در این شرکت شامل رافینیت ۱، متانول و بوتن از **پتروشیمی جم**، **پتروشیمی امیرکبیر**، **پتروشیمی شازند**، **پتروشیمی بندر امام**، **پتروشیمی تبریز و پتروشیمی فن‌آوران** خریداری می‌شود، و محصول MTBE این شرکت از طریق بورس انرژی و بر اساس قیمت‌های پلئس و نرخ تسعیر حواله نیمایی به فروش می‌رسد، فروش رافینیت ۲ این شرکت عمدتاً به پتروشیمی امیرکبیر و براساس توافق فیما بین صورت می‌پذیرد و شرکت MEK تولیدی خود را به پالایشگاه‌های تولیدی روغن و روانکار طبق قیمت‌های مصوب شرکت می‌فروشد.

شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی به صورت مستقیم و غیرمستقیم (از طریق مهندسی و نصب فیرمکو پارس) مالکیت **۶۵/۲٪** این شرکت را در اختیار دارد.

Shimibaft  
Petrochemical

شرکت پتروشیمی  
شیمی بافت

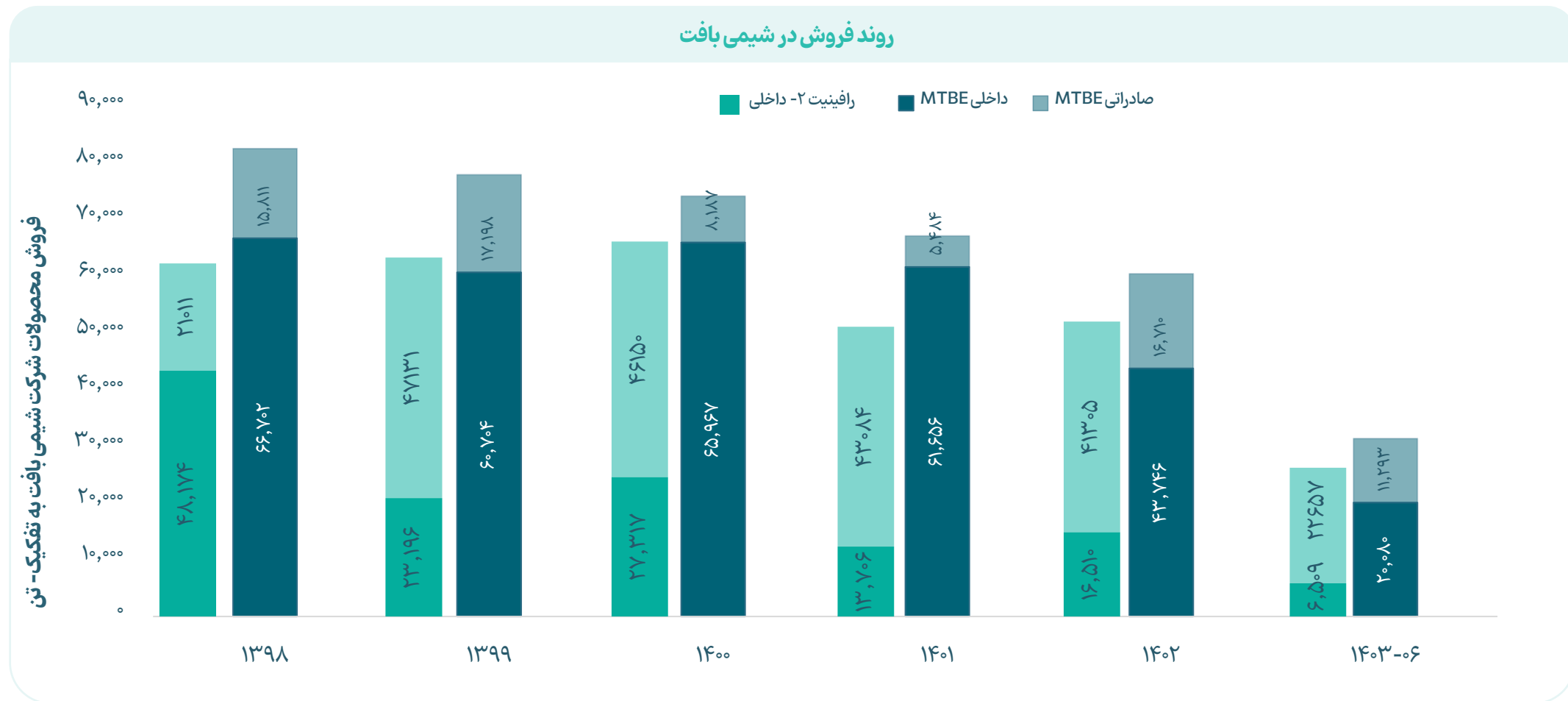


روند تولید محصولات متنوع در پتروشیمی شیمی بافت به شکل زیر است. همانطور که در روند تولید محصولات شرکت مشاهده می‌کنیم، میزان تولید محصول در شرکت با کاهش مواجه بوده است که مهمترین دلیل آن کمبود خوراک رافینیت ۲ (عمدتاً به خاطر کاهش میزان خوراک دریافتی از پتروشیمی امیر کبیر) است.

## روند تولید در شیمی بافت



روند تولید محصولات متنوع در پتروشیمی شیمی بافت به شکل زیر است. همانطور که در روند تولید محصولات شرکت مشاهده می‌کنیم، میزان تولید محصول در شرکت با کاهش مواجه بوده است که مهمترین دلیل آن کمبود خوراک رافینیت ۱ (عمدتا به خاطر کاهش میزان خوراک دریافتی از پتروشیمی امیر کبیر) است.



قیمت گذاری دو محصول تولیدی توسط شرکت پتروشیمی شیمی بافت به صورت زیر است.

## MTBE

نرخ فروش داخلی MTBE براساس قیمت‌های جهانی MTBE (میانگین بورس روتردام و سنگاپور) تعیین می‌گردد.

نرخ صادراتی فروش MTBE بر اساس قیمت‌های جهانی و قیمت‌های عرضه MTBE توسط پتروشیمی بندرامام و بر اساس رقابت صورت گرفته است.

## رافینیت ۲

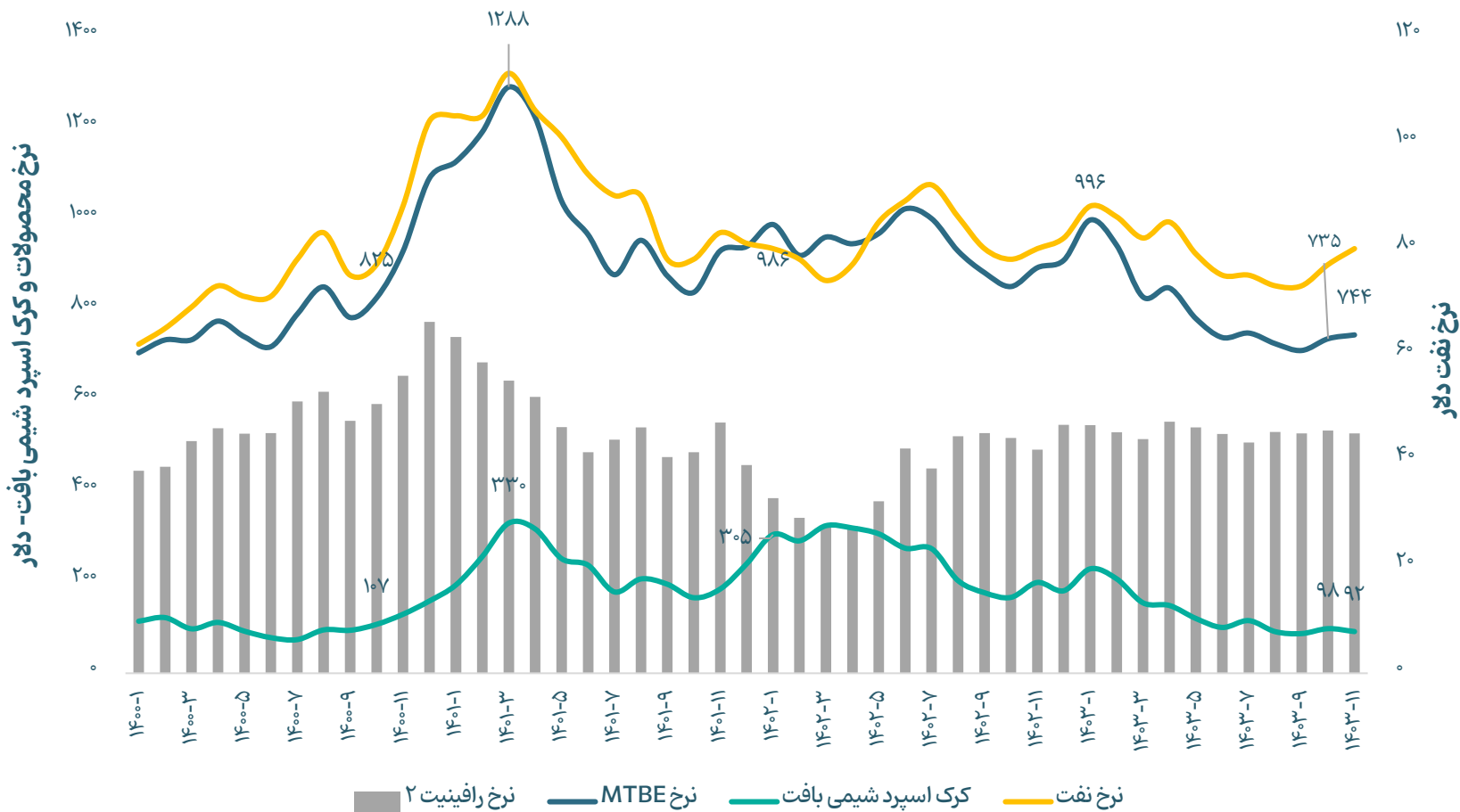
فروش داخلی رافینیت ۲ عمدتاً به پتروشیمی امیرکبیر صورت می‌پذیرد. طبق توافق فیما بین قیمت فروش براساس ۸۷/۵ درصد قیمت رافینیت از این شرکت است که قیمت رافینیت یک، ۹۵ درصد قیمت جهانی نفتا فوب خلیج فارس به علاوه ۱۸ دلار بالاسری طبق نرخ اعلامی توسط پلتس با نرخ تسعیر اعلامی توسط انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پتروشیمی است.

فروش صادراتی رافینیت ۲ از طریق بورس انرژی بر اساس قیمت پایه که با توجه به قیمت LPG و CP آرامکو تعیین می‌شود صورت می‌گیرد.

به دلیل تفاوت ماهیت قیمت‌گذاری داخلی و صادراتی (قیمت داخلی بر مبنای نفتا و قیمت صادراتی بر مبنای LPG) عمدتاً نرخ فروش داخلی بیش از فروش صادراتی است.



روند کرک در پتروشیمی شیمی بافت

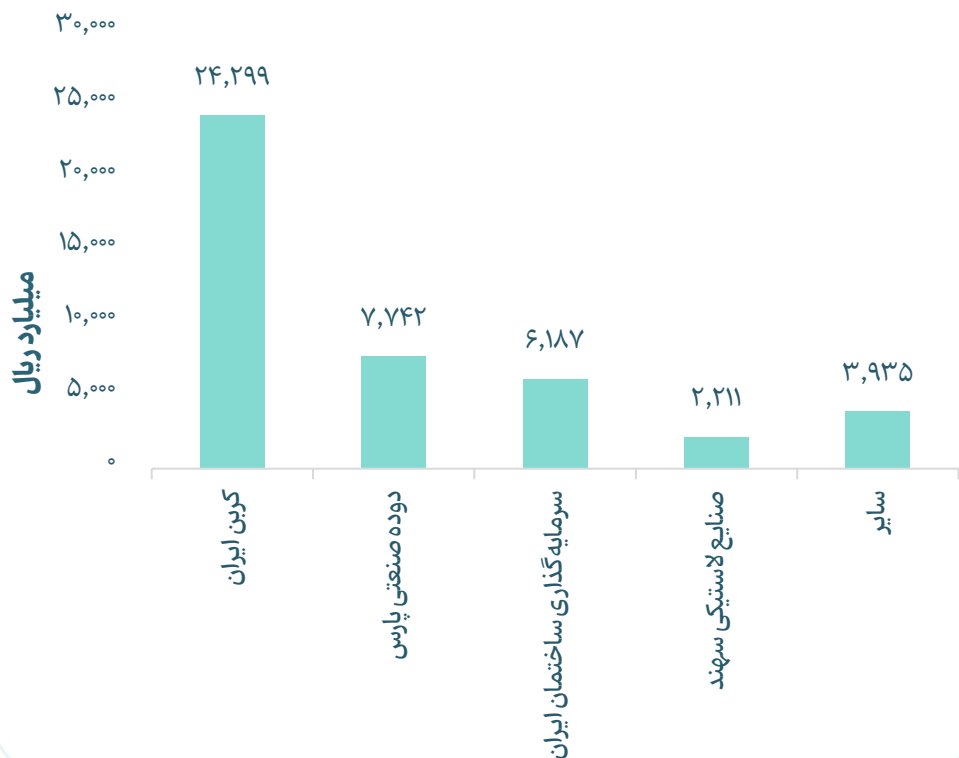


با توجه به نمودار روبه روی می توان رابطه بین کرک اسپرد شرکت شیمی بافت با نفت را استنتاج کرد. با توجه به این موضوع تغییرات کرک اسپرد این شرکت همبستگی هم جهت با تغییرات قیمت نفت دارد.

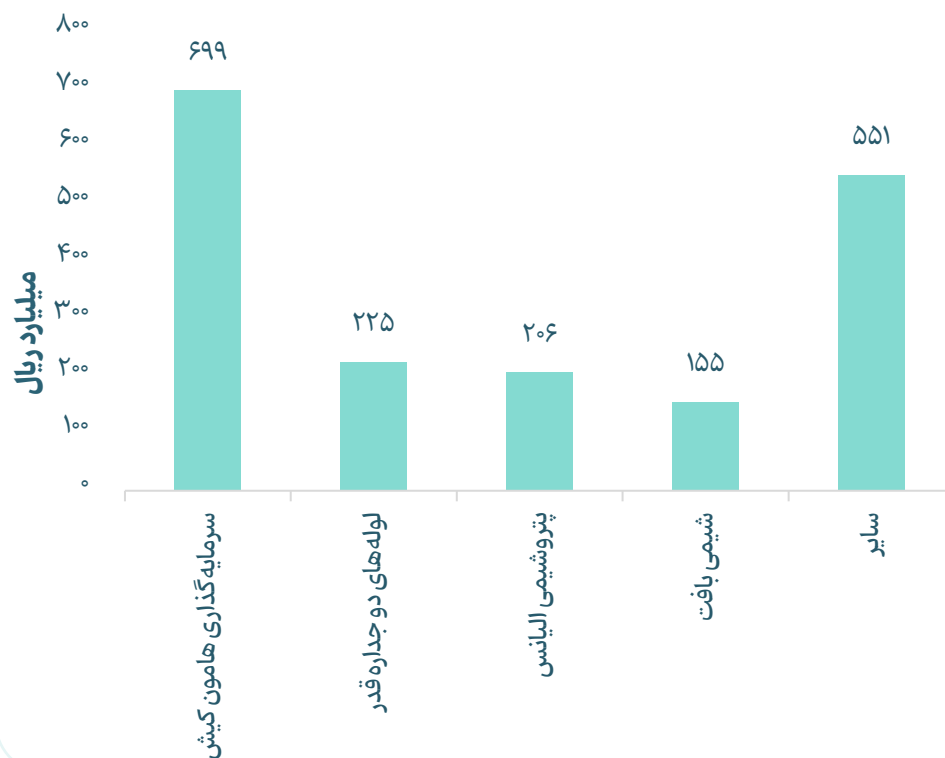
مشخصات طرح‌های توسعه تعریف شده برای شرکت‌های زیرمجموعه سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی به صورت مقابل است:

صنایع لاستیکی سهند	دوده صنعتی پارس	کربن ایران	شیمی بافت
<b>طرح توسعه واحد جدید تسمه نقاله</b>	<b>فاز ۴ طرح توسعه کارخانه</b>	<b>ساختمان توزین و خمیرسازی</b>	<b>ساخت مخازن کروی و برج تغلیظ</b>
افزایش ظرفیت تولید به میزان ۲۴ هزار تن	افزایش ظرفیت تولید به میزان ۲۰ هزار تن	افزایش ظرفیت تولید	افزایش ظرفیت ذخیره‌سازی
سرمایه‌گذاری مورد نیاز: ۳،۲۰۰ میلیارد ریال	سرمایه‌گذاری مورد نیاز: ۹/۳ میلیون یورو	سرمایه‌گذاری مورد نیاز: ۱،۲۵۰ میلیارد ریال	سرمایه‌گذاری مورد نیاز: ۷،۵۰۰ میلیارد ریال
درصد تکمیل پروژه: ۹۸ درصد	درصد تکمیل پروژه: ۵ درصد	درصد تکمیل پروژه: ۹۰ درصد	درصد تکمیل پروژه: ۰ درصد
برآورد تاریخ بهره‌برداری: ۱۴۰۳/۱۲/۲۹	برآورد تاریخ بهره‌برداری: ۱۴۰۵/۰۶/۳۱	برآورد تاریخ بهره‌برداری: ۱۴۰۴/۰۳/۳۱	برآورد تاریخ بهره‌برداری: ۱۴۰۵/۰۶/۳۱

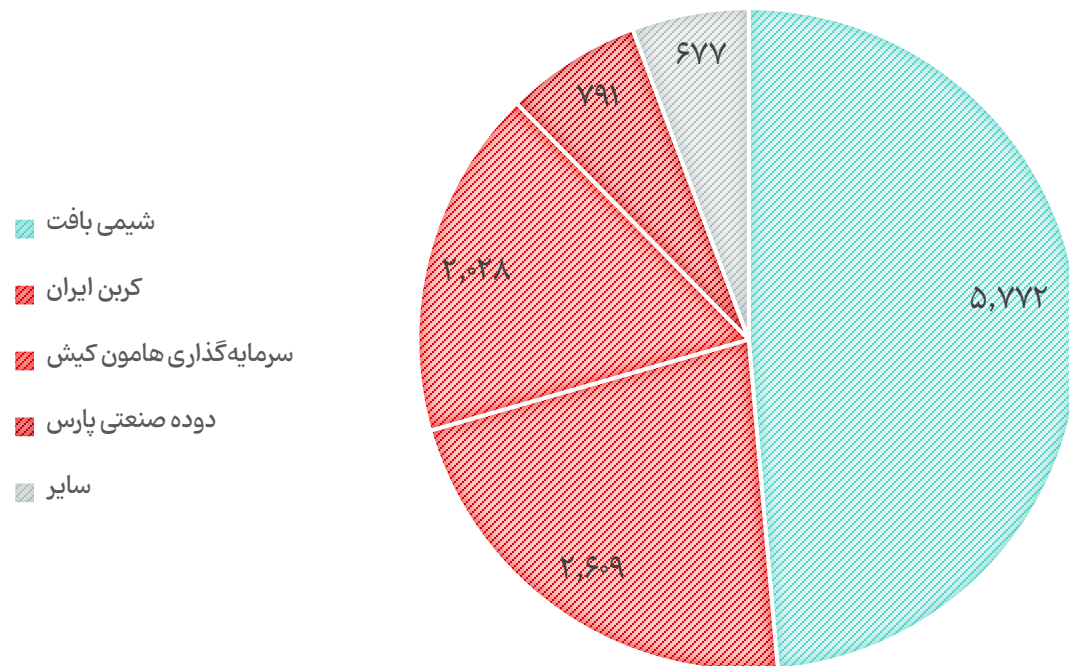
پورتفوی بورسی



پورتفوی غیر بورسی (بر اساس بهای تمام شده)

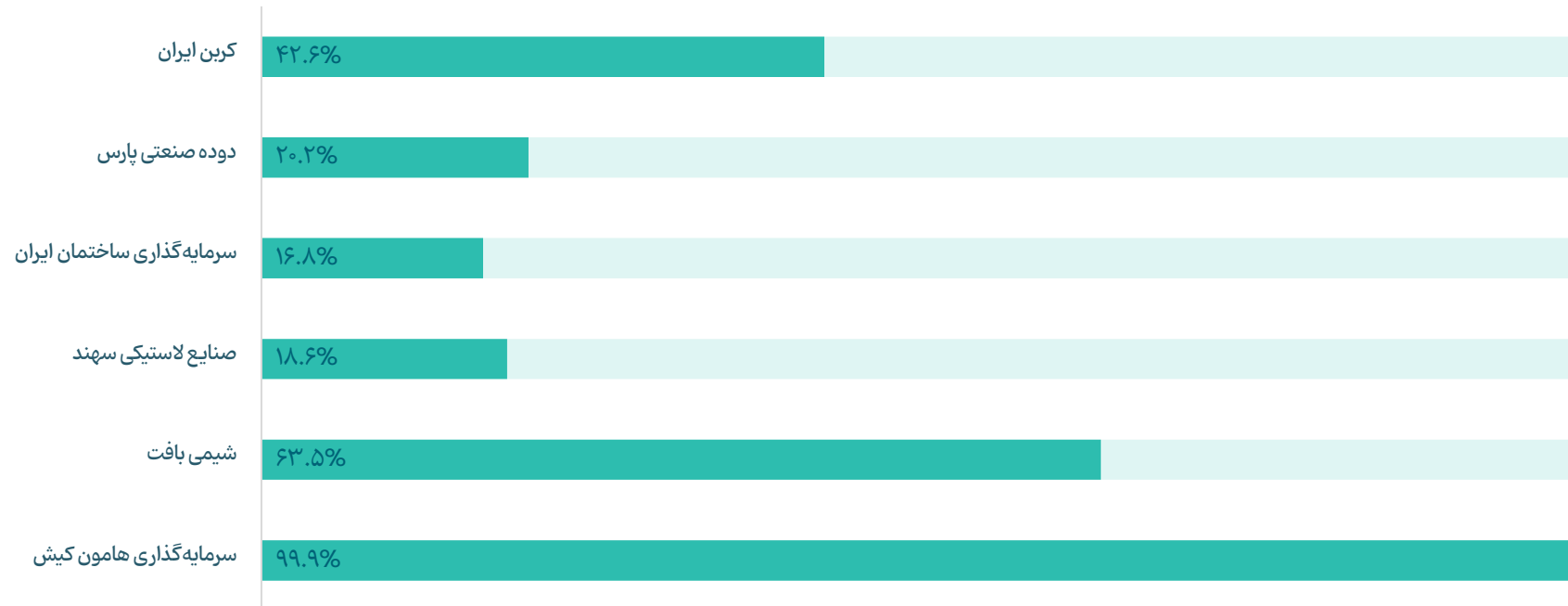


درآمد سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی از شرکت‌های زیر مجموعه در سال ۱۴۰۲ - میلیارد ریال



مالکیت مستقیم شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی در شرکت‌های زیرمجموعه به صورت زیر است.

### مالکیت مستقیم سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی در شرکت‌های زیر مجموعه



## تحلیل NAV وپترو

۸۳,۰۸۸,۴۱۴	اضافه ارزش سبد سرمایه‌گذاری
۱,۸۲۰,۰۰۰	سرمایه
۱۸۲,۰۰۰	انداخته قانونی
۳۲۶	سایر اندوخته
۲,۳۶۸,۵۵۷	سود و زیان انباشته
۶,۱۴۵,۹۷۸	حقوق صاحبان سهام
۰	ذخیره کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌ها
۰	سود تقسیمی مجمع برگزار شده
۱۷۱,۸۵۱	سود نقدی دریافتی
۱,۰۹۵,۳۶۸	سود (زیان) سهام واگذار شده
۱,۸۲۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۴۹,۷۳۵	NAV (ریال)
۴۰,۶۱۰	قیمت سهم
%۸۳	P/NAV

ویپترو با ارزش بازار ۷/۶ م.ت.، ارزش روز دارایی‌ها حدود ۹/۲ م.ت. دارد. عمده سرمایه‌گذاری این شرکت در صنعت شیمیایی است. به بهره‌برداری رسیدن پروژه‌های توسعه در شرکت‌های زیرمجموعه می‌تواند بر سودآوری این شرکت اثر قابل توجهی بگذارد. همچنین توجه به این نکته خالی از لطف نیست که این شرکت سرمایه‌گذاری در سرمایه‌گذاری ساختمان ایران را به عنوان دارایی‌های نگه داشته شده برای فروش ثبت کرده است که می‌تواند از محل فروش این شرکت سود مناسبی شناسایی کند. علاوه بر آن وابستگی سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه این شرکت به نرخ نفت قابل توجه است.

کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۴	۱۴۰۳-۰۲	۱۴۰۲-۰۲	۱۴۰۱-۰۲	۱۴۰۰-۰۲	شرح
۱۵,۲۶۱,۷۳۹	۱۳,۴۶۳,۶۸۰	۱۲,۱۳۲,۵۰۶	۷,۵۳۲,۹۷۵	۳,۸۱۳,۸۹۶	۵,۰۴۲,۰۸۳	درآمد سود سهام
۱۳۲۳۲۶۱.۸۱	۱۱۳۰۹۹۳	۵۴۴۷۷	۶۵۰۶۹	۰	۰	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۰	۰	۰	۰	۰	۰	سایر درآمدهای عملیاتی
۱۶,۵۸۵,۰۰۱	۱۴,۵۹۴,۶۷۳	۱۲,۱۸۶,۹۸۳	۷,۵۹۸,۰۴۴	۳,۸۱۳,۸۹۶	۵,۰۴۲,۰۸۳	درآمد کل
-۱,۳۲۸,۹۷۹	-۸۸۵,۹۸۶	-۸۴۳,۲۷۷	-۵۴۷,۱۷۱	-۲۷۴,۹۹۸	-۱۹۶,۸۵۵	هزینه‌های عمومی و اداری
۰	۰	۰	۰	-۸۷,۹۹۹	-۳۲۹,۷۲۶	
۱۵,۲۵۶,۰۲۲	۱۳,۷۰۸,۶۸۷	۱۱,۳۴۳,۷۰۶	۷,۰۵۰,۸۷۳	۳,۴۵۰,۸۹۹	۴,۵۱۵,۵۰۲	سود (زیان) عملیاتی
۰	۰	۰	۰	-۸,۳۰۶	-۱۲۲,۲۷۷	هزینه‌های مالی
۲۱۵۶۰۸	۱۰۷۸۰۴	۱۵۱۷۱۴	۳۱۴۱۷۷۴	-۱۰۱۴۴۶۰	-۲۴۱۳۷۱۱	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۱۵,۴۷۱,۶۳۰	۱۳,۸۱۶,۴۹۱	۱۱,۴۹۵,۴۲۰	۱۰,۱۹۲,۶۴۷	۲,۴۲۸,۱۳۳	۱,۹۷۹,۵۱۴	سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات
۰	۰	-۸۹۵	-۶۵۷۰۵	-۹۹۶۷	۰	مالیات
۱۵,۴۷۱,۶۳۰	۱۳,۸۱۶,۴۹۱	۱۱,۴۹۴,۵۲۵	۱۰,۱۲۶,۹۴۲	۲,۴۱۸,۱۶۶	۱,۹۷۹,۵۱۴	سود (زیان) خالص
۸,۵۰۱	۷,۵۹۱	۶,۳۱۶	۵,۵۶۴	۱,۳۲۹	۱,۰۸۸	سود هر سهم
۱,۸۲۰,۰۰۰	۱,۸۲۰,۰۰۰	۱,۸۲۰,۰۰۰	۱,۸۲۰,۰۰۰	۱,۸۲۰,۰۰۰	۱,۸۲۰,۰۰۰	سرمایه



# کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم



سبدگردان مفید



پردازش اطلاعات مالی مفید



ایده مفید

WWW.EMOFID.COM | 8700@emofid.com | 021 - 8700 \* 021 - 9100 8700 | پاسخگویی ۲۴ ساعته در ۷ روز هفته | @mofidSecurities