



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۲۵

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۳/۱۰

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 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.

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 صندوق ها_ 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

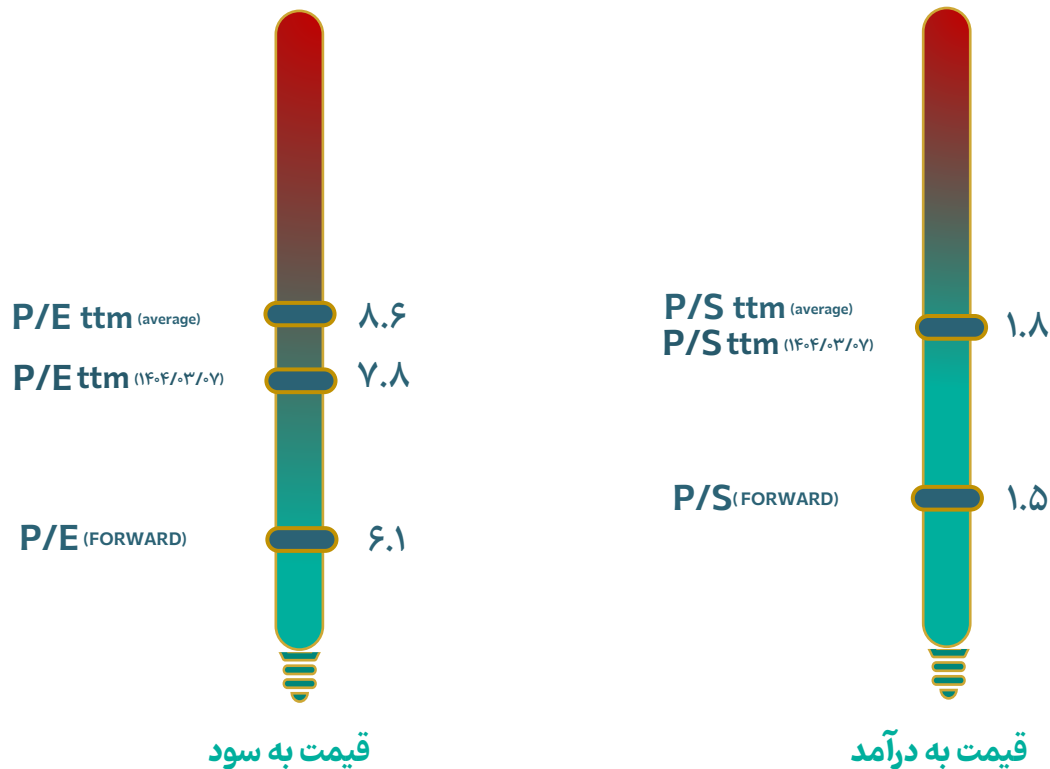
تحلیل نماد "بفجر"



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه

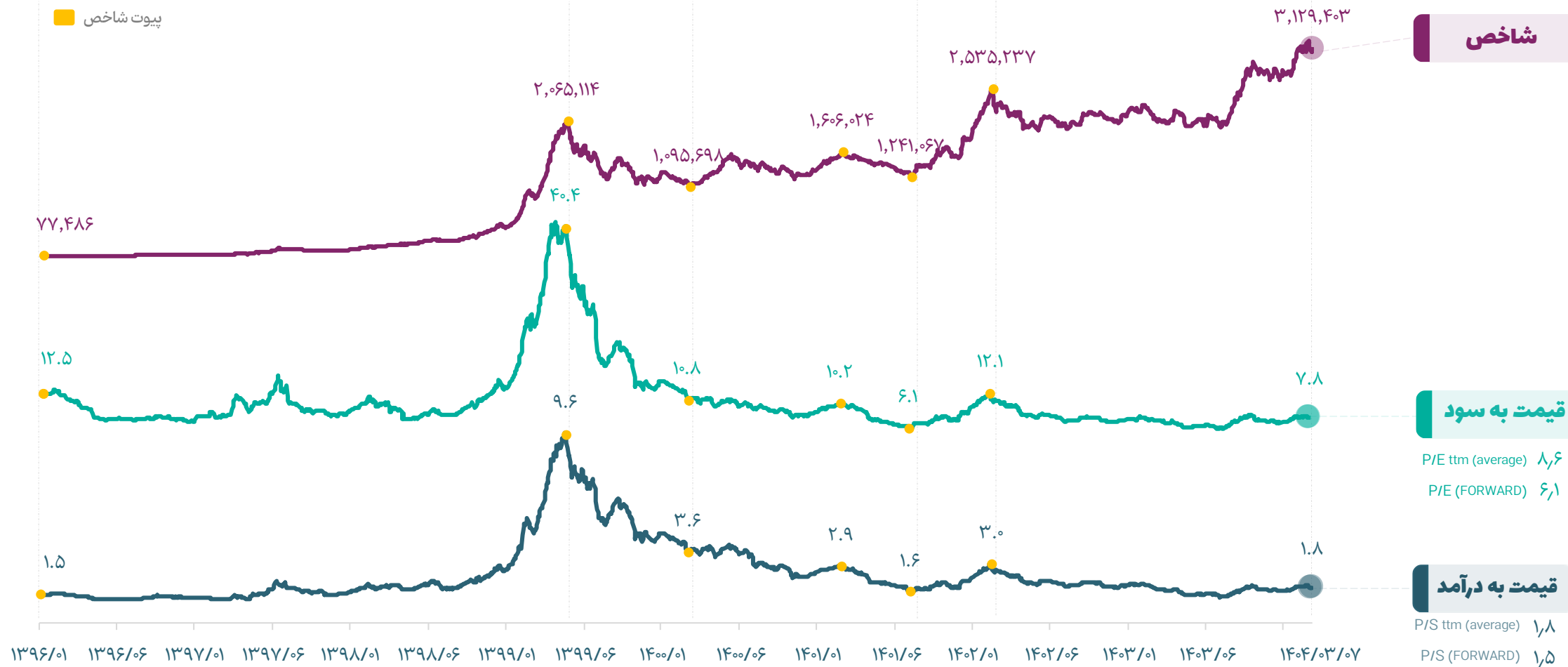


مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

در هفته گذشته، شاخص کل بورس عملکردی نسبتاً خنثی داشت و با ثبت بازدهی حدود ۰.۷ درصدی، تغییر محسوسی را تجربه نکرد. همچنان، ریسک‌های ژئوپلیتیک را می‌توان مهم‌ترین عامل جهت‌دهنده به روند معاملات بازار دانست. با این حال، موضوع ناترازی‌های انرژی و قطعی برق صنایع نیز به‌عنوان عاملی تأثیرگذار بر ذهنیت سرمایه‌گذاران مطرح است؛ چرا که این مسئله منجر به کاهش تولید و در نتیجه افت سودآوری بنگاه‌های صنعتی شده است. تداوم این وضعیت، ابهاماتی درباره چشم‌انداز سودآوری شرکت‌ها و نحوه مدیریت این ناترازی‌ها ایجاد کرده که امید می‌رود با اجرای اصلاحات و تدابیر لازم، به تدریج از شدت این ریسک کاسته شود. ارزش معاملات خرد روزانه که در هفته‌های گذشته در حدود ۱۵ هزار میلیارد تومان نوسان می‌کرد، در هفته اخیر کاهش یافت و به حدود ۱۱.۲ هزار میلیارد تومان رسید. این افت می‌تواند یکی از چالش‌های مهم بازار در کوتاه‌مدت باشد و نشان‌دهنده کمبود ورود نقدینگی جدید به بازار است؛ موضوعی که ممکن است روند معاملات را در کوتاه مدت با مشکل مواجه کند.

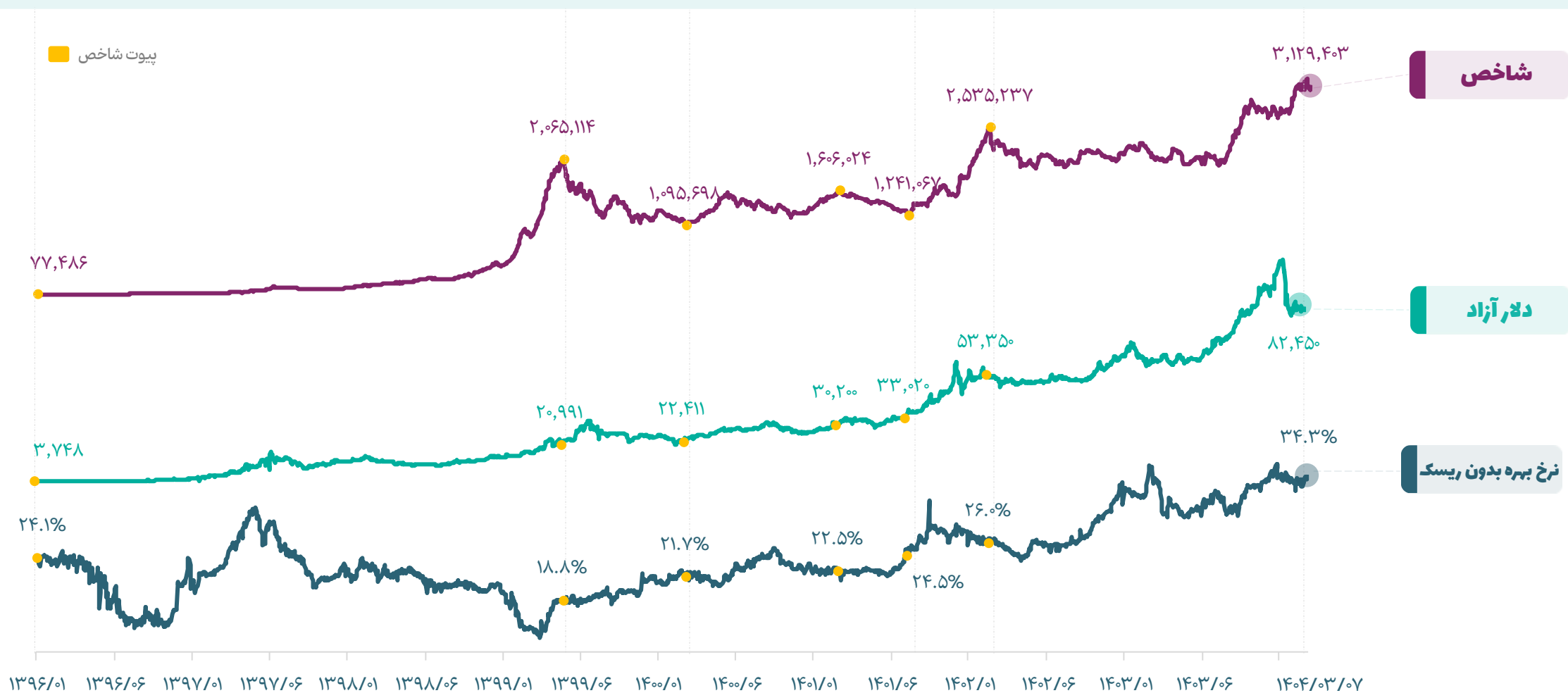
در مجموع مجدد باید بیان داشت، افت تولید در صنایع یکی از موانع اصلی بر سر راه افزایش سودآوری شرکت‌ها به شمار می‌رود. با این حال، در صورت حل مشکلات مربوط به ناترازی انرژی و بازگشت پایداری به تأمین برق و گاز، می‌توان انتظار داشت که روند تولید شرکت‌ها بهبود یافته و مسیر رشد سودآوری آن‌ها در افق میان‌مدت تا بلندمدت هموارتر شود. از سوی دیگر، کاهش ریسک‌های سیستماتیک این امکان را برای سیاست‌گذار فراهم می‌کند که نرخ بهره را در سطحی پایین‌تر مدیریت کند؛ موضوعی که در کنار افزایش نسبت قیمت به درآمد (P/E) و انگیزه‌های موجود برای گسترش فعالیت‌های تولیدی، می‌تواند زمینه‌ساز شرایطی مثبت و پایدار برای بازار سرمایه باشد.

بازار سرمایه در یک نگاه

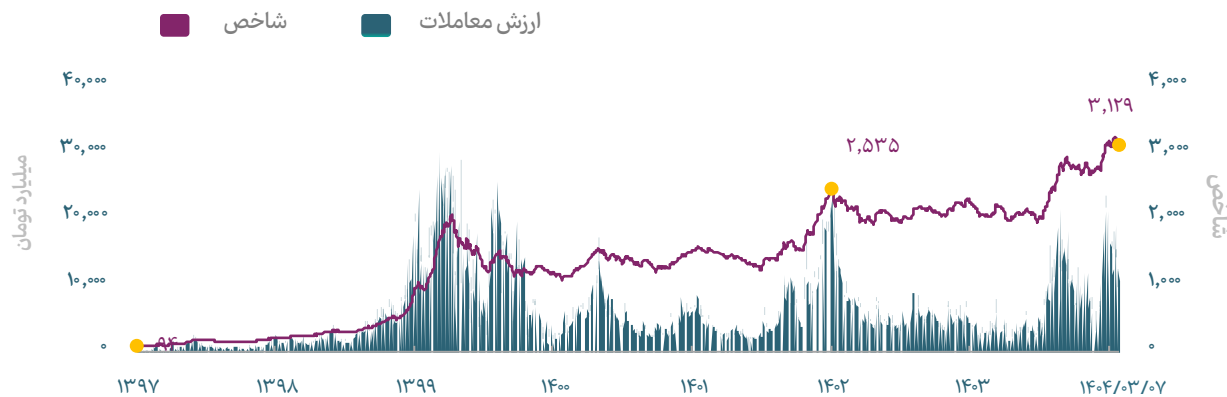


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

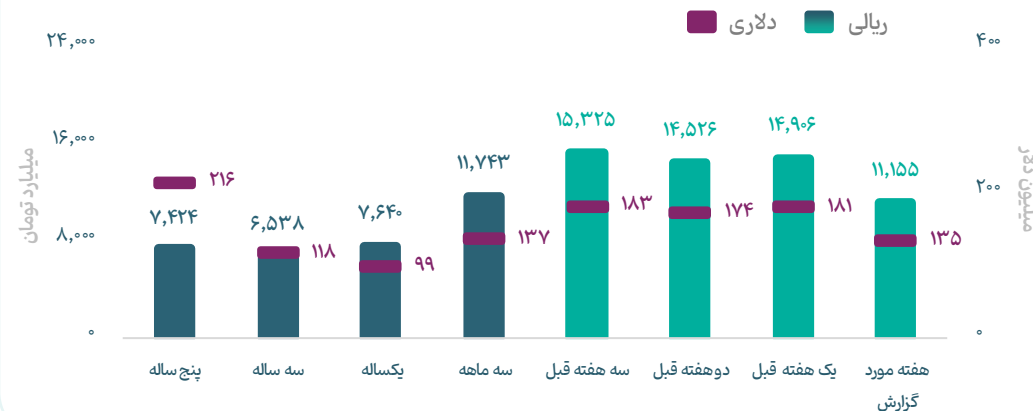
بازار سرمایه در یک نگاه



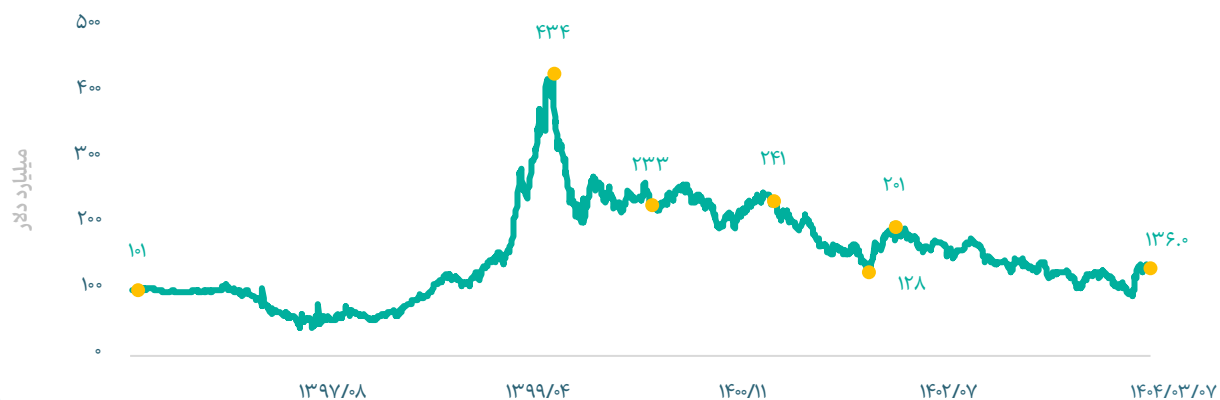
ارزش معاملات خرد



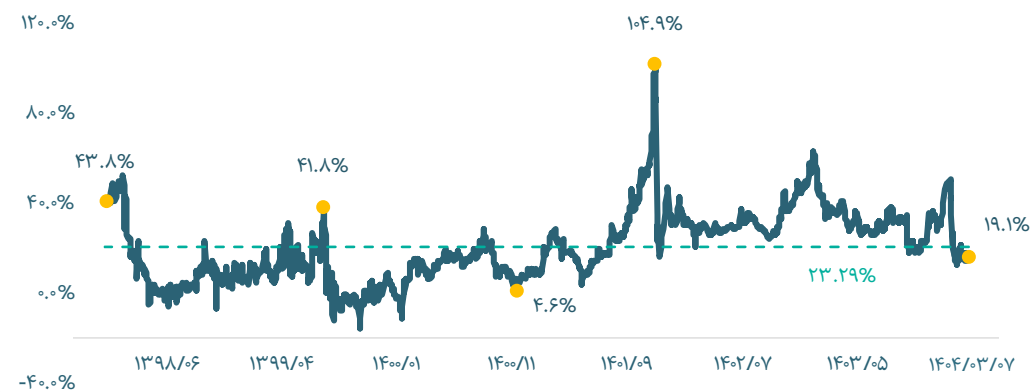
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



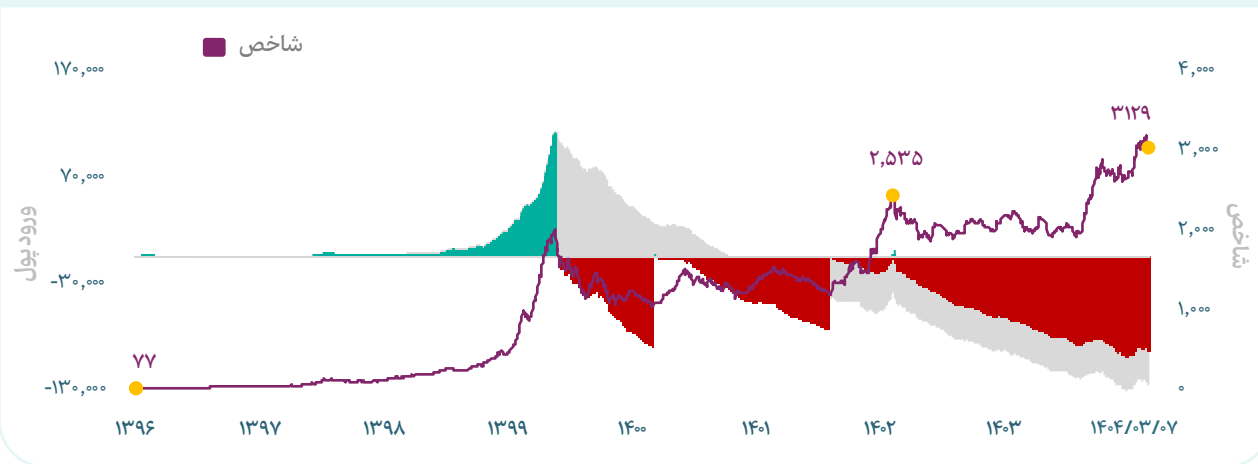
ارزش دلاری بازار



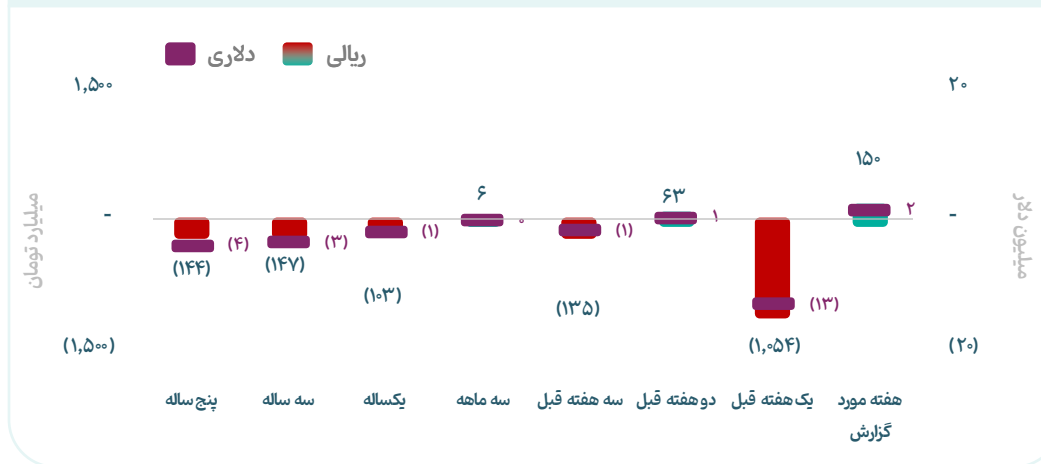
فاصله دلار آزاد و نیما



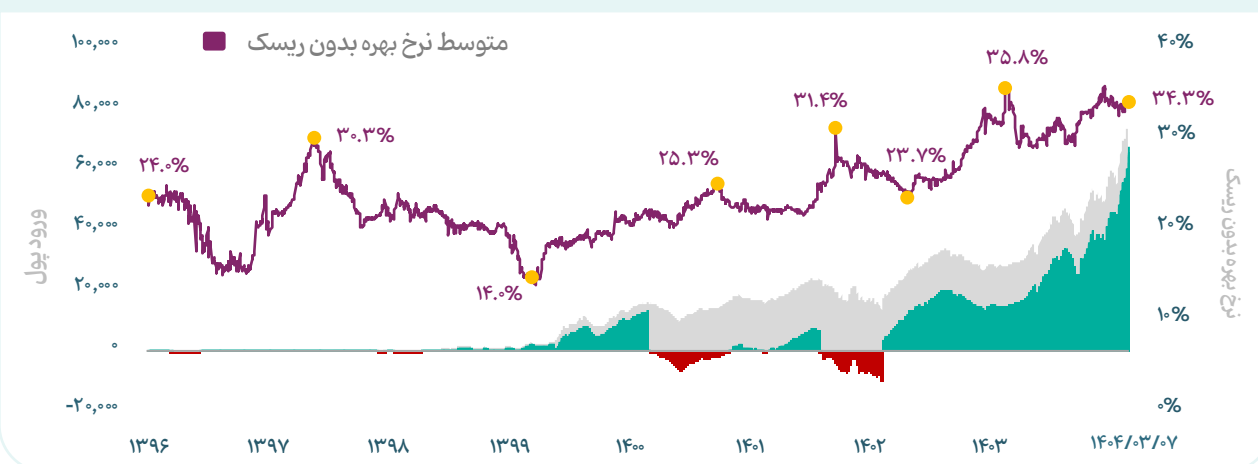
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



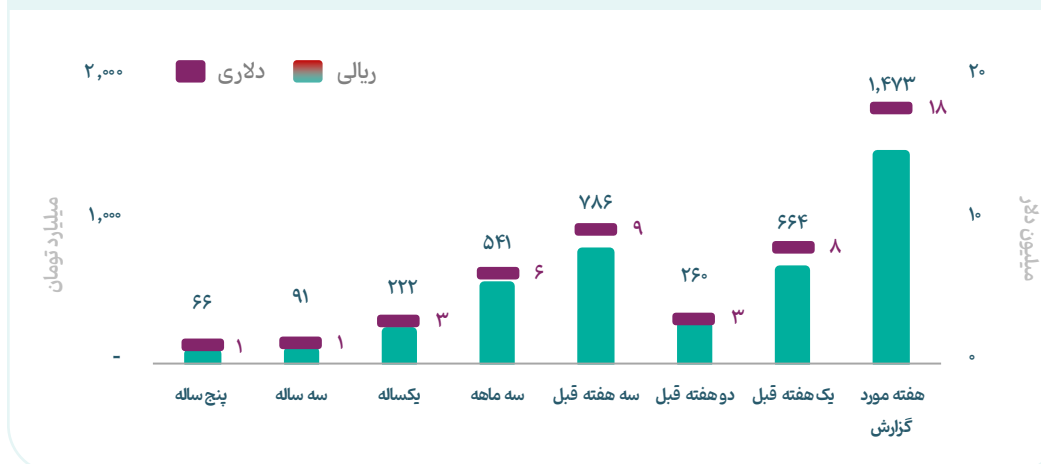
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



ورود پول به درآمد ثابت ها در مقاطع زمانی مختلف



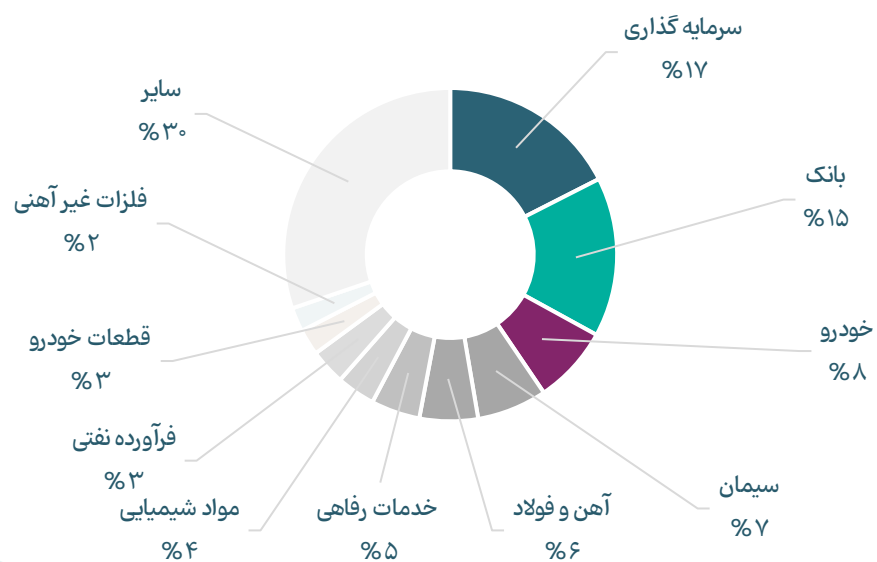
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



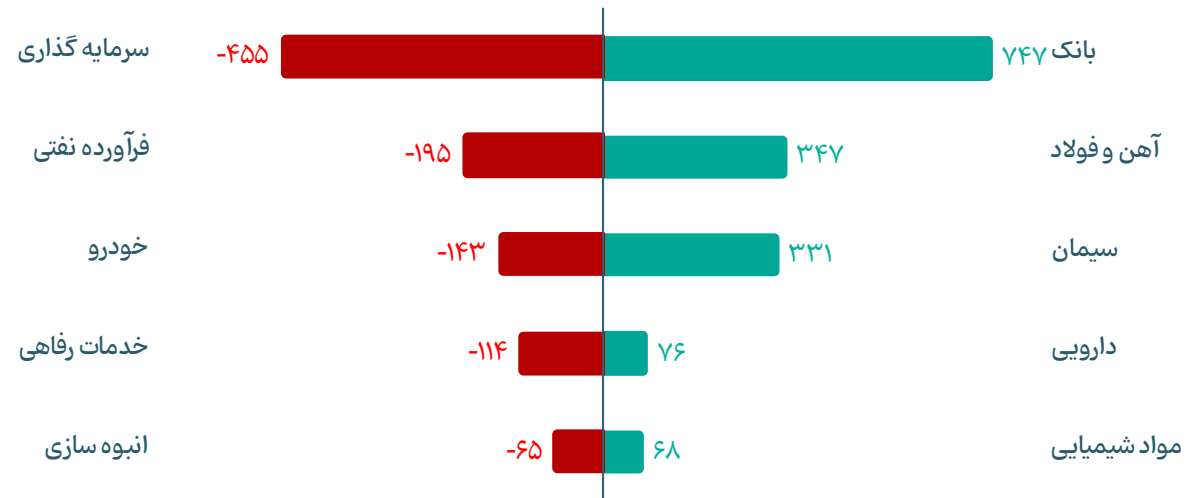
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

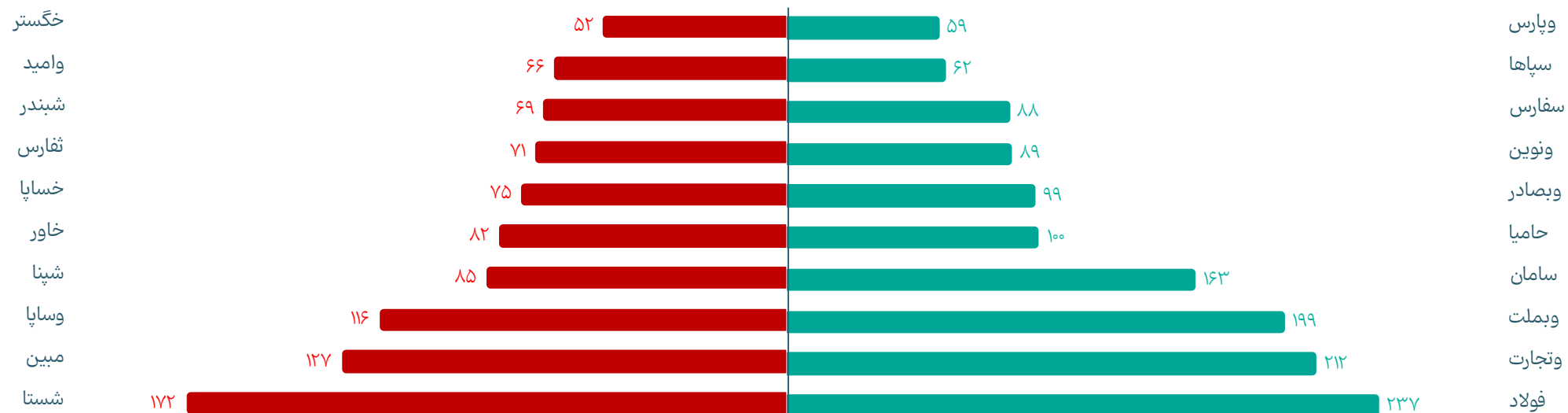
مهر ۱۵.۹%	ومعلم ۱۵.۲%	فلوله ۱۳.۵%	دالبر ۱۳.۲%	دپارس ۱۲.۹%	سبجنو ۱۲.۷%	سصفها ۱۱.۹%	دتوزیع ۱۱.۳%	سغرب ۱۱.۱%	سپاها ۱۱.۰%	کسرام ۱۰.۸%	سنیر ۱۰.۷%	
ولنوبین ۱۵.۸%	وسالت ۱۳.۷%	بالاس ۱۳.۳%	پسهند ۱۳.۲%	قاسم ۱۲.۷%	دسینا ۱۲.۱%	سخزر ۱۱.۵%	وسرمد ۱۱.۳%	مبین ۱۱.۰%	بالبر ۱۰.۹%	الکتروماد ۱۰.۷%	قمرو ۱۰.۶%	بمپنا ۱۰.۶%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

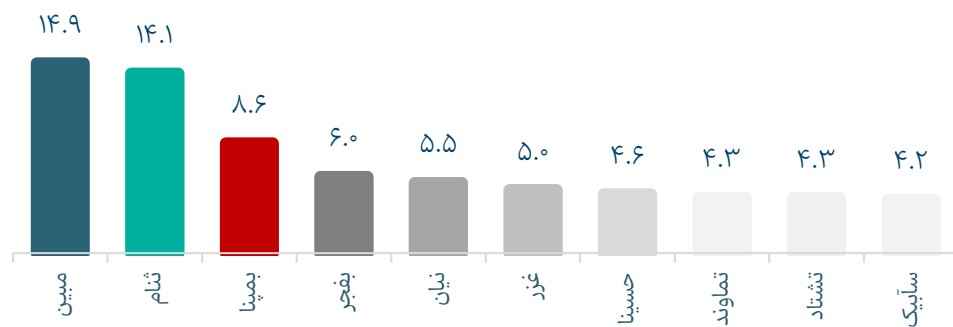
ولتجار ۱۲.۸%	چکاو ۱۰.۷%	وکادو ۹.۰%	بورس ۸.۶%	کباد ۸.۵%	خمخور ۸.۵%	خمحرکه ۸.۰%	آریان ۷.۹%	خمهر ۷.۸%	غیشهر ۷.۵%	پدرخش ۷.۳%	تاپیکو ۷.۲%	فروژ ۷.۱%
خوساز ۱۱.۳%	خرینگ ۱۰.۴%	کتوسعه ۸.۹%	شگامرن ۸.۶%	غدشت ۸.۵%	قنابت ۸.۱%	خچرخش ۸.۰%	ختراک ۷.۸%	غپونه ۷.۷%	اخابر ۷.۵%	تشاهد ۷.۰%	آسیا ۶.۹%	غشصفا ۶.۹%

❖ 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



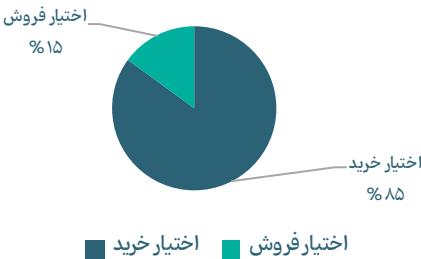
بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



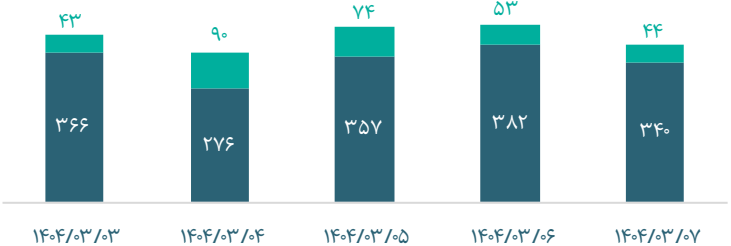
حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
نارنج اهرم	۱۴۰۴/۰۳/۱۱
فسوز	۱۴۰۴/۰۳/۱۱
فولاد	۱۴۰۴/۰۳/۱۳
شتاب	۱۴۰۴/۰۳/۱۳
شستا	۱۴۰۴/۰۳/۱۳

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طخود۳۰۹۸	۱۰۸%	خودرو	۸.۴
۲	طخود۳۰۹۹	۸۴%	خودرو	۱۳.۵
۳	طستا۳۰۳۱	۵۴%	شستا	۲.۶
۴	طستا۳۰۳۲	۵۳%	شستا	۲.۲
۵	طخود۳۱۰۰	۴۴%	خودرو	۴.۲
۱	ضخود۳۰۹۸	-۹۷%	خودرو	۱۳.۳
۲	ضخود۳۰۹۹	-۹۰%	خودرو	۲.۶
۳	ضستا۳۰۳۲	-۸۶%	شستا	۱.۷
۴	ضخود۴۰۵۱	-۸۳%	خودرو	۰.۶
۵	ضسپا۳۰۴۸	-۷۷%	خسپا	۰.۵

بیش ترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضهرم۴۰۱۹	۲۶۹,۷۰۵	۶۱.۸	اهرم	۲۸,۶۳۰	۳۰۰۰۰	۲,۱۰۵	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۲	ضهرم۴۰۱۷	۹۵,۱۱۶	۴۲.۴	اهرم	۲۸,۶۳۰	۲۶۰۰۰	۴,۲۵۹	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۳	ضهرم۴۰۲۰	۲۴۱,۱۰۳	۲۹.۱	اهرم	۲۸,۶۳۰	۳۴۰۰۰	۱,۰۳۹	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۴	ضخود۳۰۹۷	۷۰۲,۳۶۱	۲۱.۹	خودرو	۵۷۳	۵۲۹	۳۲	۱۴۰۴/۰۳/۰۷
۵	ضهرم۴۰۱۸	۶۰,۲۲۴	۱۹.۵	اهرم	۲۸,۶۳۰	۲۸۰۰۰	۳,۰۴۲	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۶	طهرم۴۰۱۸	۱۲۰,۸۸۱	۱۸.۳	اهرم	۲۸,۶۳۰	۲۸۰۰۰	۱,۳۶۸	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۷	طخود۳۰۹۹	۲۴۸,۰۶۶	۱۳.۵	خودرو	۵۷۳	۶۴۷	۸۱	۱۴۰۴/۰۳/۰۷
۸	ضخود۳۰۹۸	۱,۶۸۵,۳۶۵	۱۳.۳	خودرو	۵۷۳	۵۸۸	۱	۱۴۰۴/۰۳/۰۷
۹	ضهرم۴۰۱۶	۲۱,۵۸۴	۱۲.۹	اهرم	۲۸,۶۳۰	۲۴۰۰۰	۵,۸۹۴	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۱۰	ضستا۳۰۳۰	۹۱۷,۶۳۲	۹.۴	شستا	۱,۵۸۵	۱۵۰۰	۹۲	۱۴۰۴/۰۳/۱۳

❖ 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 در طی هفته گذشته با افت و خیز قابل توجهی روبه رو نبود و در حال حاضر در محدوده ۳,۱۴۳,۰۰۰ قرار گرفته است. در صورت تقویت ارزش معاملات و بازگشت خوش بینی میان فعالان بازار، امکان حرکت مجدد به سمت سقف قبلی و همچنین ناحیه مقاومتی منطبق بر ترازهای فیبوناچی وجود دارد. با این حال، در صورتی که شاخص نتواند محدوده فعلی را حفظ کند، محدوده ۲,۹۵۰,۰۰۰ واحدی به عنوان حمایت اصلی و کلیدی تلقی می گردد و واکنش بازار به این ناحیه، در تعیین مسیر میان مدت بازار اهمیت زیادی خواهد داشت.



آخرین وضعیت اونس جهانی طلا

بالا رفتن ارزش دلار و تغییر سیاست‌های عوارض آمریکا ارزش طلا را در معاملات روز جمعه پایین آورد. اما گزارش کاهش تورم در آمریکا امیدها نسبت به پایین آمدن نرخ بهره را افزایش داده است. قیمت هر اونس طلا در لحظه تنظیم این گزارش با ۰.۸۶ درصد کاهش به ۳۲۸۹ دلار و ۲۵ سنت رسیده است. قیمت معاملات آتی طلا در بازار کامکس نیویورک هم با یک کاهش ۰.۸۵ درصدی به ۳۳۱۵ دلار و ۴۰ سنت رسیده است.

[لینک خبر](#)



اعلام زمان واریز سود سهام عدالت

طبق اعلام جدید مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس، سود سهام عدالت مربوط به سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۲ در مرحله دوم حداکثر تا یک ماه آینده به حساب مشمولان واریز خواهد شد. این یعنی به احتمال زیاد، در تیر ۱۴۰۴ باید منتظر پرداخت مرحله دوم سود سهام عدالت بود. تمامی دارندگان سهام عدالت که اطلاعات شبای بانکی خود را در سامانه مربوطه ثبت کرده‌اند و دچار اشکال در احراز هویت یا شماره حساب نیستند، مشمول این مرحله از واریز خواهند شد.

[لینک خبر](#)



تداوم ثبات نرخ دلار توافقی

قیمت اسکناس دلار توافقی در بازار تجاری امروز با ثبات نسبت به روز کاری قبل، به نرخ ۷۱ هزار و ۱۸۴ تومان و قیمت توافقی حواله دلار نیز به نرخ ۶۹ هزار و ۲۴۵ تومان رسیده است. نرخ‌های کنونی دلار توافقی بیانگر ثبات نسبی همانند روند ماه‌های اخیر است.

[لینک خبر](#)



همزمان با برداشت چغندر کشت پاییزه، شرکت قند چهارمحال تولید را افزایش داده و بیش از ۸۲۸۰ تن شکر در اردیبهشت ماه از چغندر قند تولید کرده است. تولید قچار در اردیبهشت نسبت به ماه مشابه سال قبل رشد دو برابری را نشان می‌دهد که این موضوع بیانگر جذب مناسب چغندر است. چغندر قند دو کاشت بهاره و پاییزه دارد و به دلیل ماهیت محصول، چندان قابلیت انبار کردن نداشته و با کاهش عیار رو به رو می‌شود. از این رو شاهد آن هستیم که شرکت‌های تولید کننده شکر در ماه‌های خاصی از سال که مصادف با برداشت چغندر (بهار، پاییز و اوایل زمستان) است، تولید خود را به حداکثر می‌رسانند و در مابقی ماه‌های سال شکر تولید شده را به تدریج می‌فروشند. مطابق افشای صورت گرفته در ۳۰ اردیبهشت، قیمت هر کیلوگرم شکر سفید از ۳۵ به ۴۶.۳ هزار تومان (تقریباً ۳۲ درصد) افزایش یافته است و اگر شرایط کاشت چغندر همچنان مساعد پیش برود و شرکت بتواند برای ماه‌های آتی خصوصاً زمان برداشت کاشت بهاره در پاییز جذب خوبی را انجام دهد، انتظار می‌رود عملکرد مالی مطلوبی در سال جاری رقم بخورد و بررسی مقدار تولید ماهانه شکر حائز اهمیت خواهد بود. در راستای تولید بیشتر و استفاده حداکثری از چغندر در زمان برداشت، قچار در حال پیش بردن پروژه افزایش ظرفیت تولید شکر است که بر اساس آن ظرفیت مصرف روزانه چغندر در کارخانه از ۱۵۰۰ به ۳۰۰۰ تن افزایش خواهد یافت. طرح مذکور تاکنون بیش از ۸۷ درصد پیشرفت فیزیکی داشته است و طبق برآورد شرکت احتمالاً تا پایان سال به مراحل نهایی خود نزدیک خواهد شد. در صورت اتمام این پروژه، وضعیت تولید و عملکرد شرکت بهبود قابل توجهی خواهد داشت. همچنین قچار مالکیت ۵۵ درصد از سهام شرکت شکر شاهرود (قشکر) را در اختیار دارد. قشکر در سال‌های گذشته عملکرد پرنوسانی داشته و در برخی از سال‌ها زیانده هم بوده است. در صورت ایجاد تحولات مثبت بنیادین در این شرکت، قچار هم منتفع خواهد شد و بررسی عملکرد این شرکت زیرمجموعه حائز اهمیت می‌باشد.



شرکت داروسازی کاسپین در اردیبهشت با ثبت فروش ۳۲۳ میلیارد تومانی به رکورد جدیدی در فروش ماهانه رسید. بر این اساس مجموع فروش دو ماهه سال جدید به بیش از ۶۳۹ میلیارد تومان رسیده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۸۵ درصدی را نشان می‌دهد. کاسپین که بزرگترین تولید کننده آمپول در کشور است و سهمی حدوداً ۳۰ درصدی از بازار را در اختیار دارد، در اوایل زمستان سال گذشته مجوز افزایش نرخ بسیار خوبی برای داروهای تزریقی خود دریافت کرد و همین موضوع سبب گردید فروش ماهانه شرکت از دی ماه با رشد قابل توجهی همراه شود. نرخ‌های جدید آمپول سبب شد در کنار رشد درآمد، حاشیه سود هم بهبود چشمگیری در زمستان داشته باشد و از ۲۸ درصد که تا پایان پاییز ثبت شده بود به بیش از ۵۹ درصد در فصل زمستان برسد. میانگین قیمت داروهای تزریقی کاسپین تا پایان اردیبهشت ماه رشد ۱۲۴ درصدی را نسبت به مدت مشابه سال قبل نشان می‌دهد و این نرخ‌ها احتمالاً بتوانند عملکرد خوبی را برای این داروساز در سال مالی جاری رقم بزنند. در کنار موارد ذکر شده، در سال مالی قبل شاهد کاهش دوره وصول مطالبات از ۱۹۱ به ۱۸۷ روز بودیم که با توجه به ماهیت بیمارستانی بخش مهمی از سبد دارویی شرکت جالب توجه به نظر می‌رسد.



شرکت صنعتی پارس مینو با نماد غپینو از اعلام نرخ‌های جدید آرد، شکر و روغن به عنوان مهمترین مواد اولیه مصرفی خبر داد. بر این اساس قیمت آرد از ۱۶.۹ به ۲۹.۲ هزار تومان (۷۳ درصد افزایش)، قیمت شکر از ۳۵ به ۴۶.۵ هزار تومان (۳۲ درصد افزایش) و روغن از ۶۶ به ۷۵ هزار تومان (۱۴ درصد افزایش) به ازای هر کیلوگرم افزایش یافته است. غپینو یکی از بزرگترین تولید کنندگان شیرینی و بیسکویت در کشور شناخته می‌شود و محصولاتی همچون بیسکویت، ویفر، آدامس، پفک، اسنک و ... سبد فروش آن را تشکیل می‌دهند. غپینو در چهار سال گذشته توانسته با مدیریت مناسب هزینه‌ها، حاشیه سود خالص خود را سال به سال بهتر کند و در ۱۴۰۳ به حدود ۲۷ درصد برساند که بالاترین عدد ثبت شده از سال ۸۷ تا کنون است. این موضوع نشان می‌دهد که شرکت در کنترل هزینه‌ها و اعمال نرخ‌های متناسب با رشد بهای تمام شده طی سال‌های اخیر موفق عمل کرده است و به نوعی بدون کاهش سهم بازار، توانسته حاشیه سود خود را بهبود دهد. نرخ‌گذاری در غپینو با تصویب هیئت مدیره و براساس کشش بازار و شرایط رقابتی با رقبا صورت می‌گیرد. این شرکت از ابتدای اردیبهشت ماه افزایش نرخ ۲۳ درصدی را برای برخی از محصولات نظیر بیسکویت، چوب شور، ویفر و شکلات اعمال نموده که حدود ۶۱ درصد از سبد فروش را شامل می‌شود. با توجه به اعمال نرخ‌های جدید برای آرد، روغن و شکر که تأثیر مهمی بر بهای تمام شده غپینو دارند، باید دید این شرکت تا چه میزان افزایش نرخ را مجدداً برای محصولات خود اعمال خواهد کرد و آیا شرایط بازار به گونه‌ای پیش می‌رود که بتواند حاشیه سود جذاب سال گذشته را حفظ کند یا خیر.



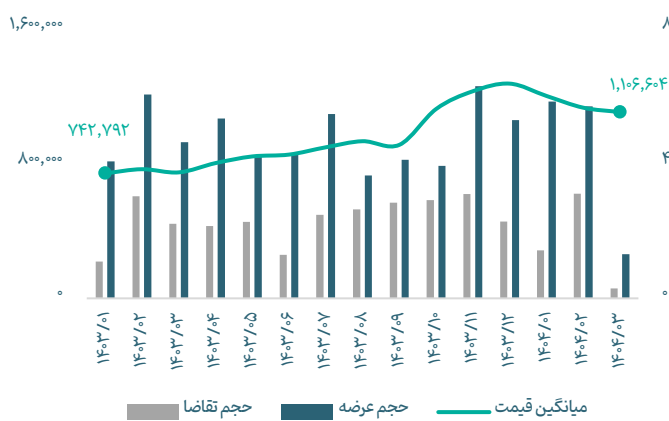
بورس کالا



بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
مجتمع سیمان غرب آسیا	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۱۱۴%
سیمان غرب	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	۱۰۸%
سیمان ایلام	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۰۶%
سیمان لار سبزوار	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۰۵%
سیمان مازندران	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۱۰۱%
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۶۳%
سیمان تهران	سیمان مرکب رده ۳۲/۵ (تا ۲۰%-عادی)-کیسه ۵۰	-۶۰%
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان مرکب رده ۴۲/۵ (۳۵ تا ۲۰%-عادی)-فله	-۶۰%
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان مرکب رده ۴۲/۵ (۳۵ تا ۲۰%-عادی)-کیسه ۵۰	-۵۹%
سیمان تهران	سیمان پوزولانی/کیسه ۵۰	-۵۸%

دیدگاه هفته (پلی بوتادین رابر)

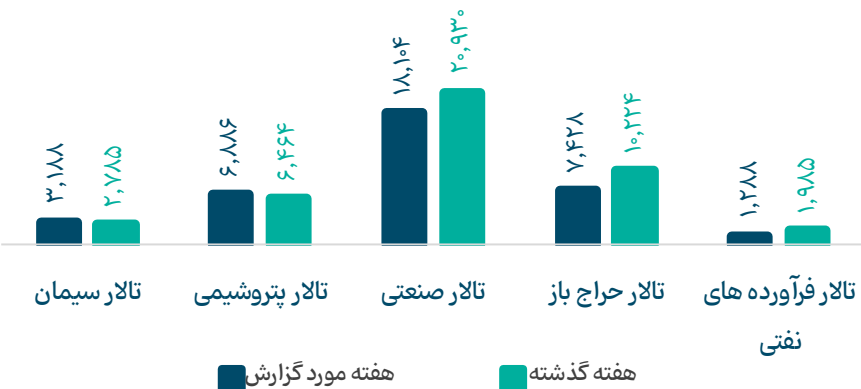


پلی بوتادین رابر یا PBR نوعی لاستیک مصنوعی است که از طریق پلیمریزاسیون بوتادین تولید می‌شود. این محصول به حالت جامد و به رنگ سفید وزرد روشن است و تکه‌های آن به صورت قالب‌های مکعبی شکل هستند. پلی بوتادین رابر مقاومت خوبی در برابر سایش، ترک خوردگی و پاره شدگی دارد و در عین حال خواص کشسانی بالایی را از 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 کننده اصلی این محصول در بورس کالا هستند و هر یک از آنها تقریباً نیمی از 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. میانگین قیمت خرداد ماه PBR تقریباً ۱۱۰/۶ درصدی را نشان می‌دهد. PBR یکی از مواد اولیه اصلی تولیدکنندگان لاستیک و تایر است و افت قیمتی آن تاثیر مثبتی بر حاشیه سود این شرکت‌ها دارد.

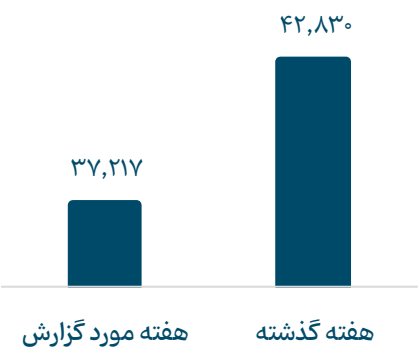
بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۲۲۱%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پوزولانی/کیسه ۵۰	۱۹۹%
سیمان اصفهان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	۱۸۲%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۶۹%
سیمان سپاهان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۵۸%
صنایع سیمان گیلان سبز	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۵۱%
صنایع سیمان نهاوند	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۳۵%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پوزولانی	۱۳۴%
سیمان اصفهان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۱۳۴%

ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	محصول	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۶۹۹,۵۴۹,۱۷۹	-۲.۵%	۱.۲۵	-	شگویا	۸۴۸	۱۱%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۷۱۸,۸۰۴,۶۵۳	۳.۸%	۱.۷۲	-	شگویا	۸۷۱	۷۶%
پلی اتیلن سبک	۶۱۳,۹۳۷,۳۵۹	-۰.۳%	۱.۳۱	-	آریا، شاراک، جم	۷۴۴	۷۰%
پلی پروپیلن	۷۹۲,۸۲۶,۴۱۱	۱.۱%	۱.۸۸	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۹۶۱	۷۶%
پلی وینیل کلراید	۴۸۲,۲۲۰,۶۸۴	-۱.۰%	۱.۵۶	-	شغدیر، شپترو	۵۸۴	۲۵%
لوب کات	۲۸۵,۱۱۰,۰۱۹	۳.۰%	۱.۰۲	شسپا، شبهرن، شرانل	شسپا، شبندر، شتران	۳۴۵	۸۶%
روغن پایه	۶۱۵,۹۹۴,۱۴۵	-۳.۷%	۲.۱۰	-	شسپا، شبهرن، شرانل	۷۴۶	۹۲%
قیر ۶۰۷۰	۲۶۶,۰۶۲,۷۰۴	۵.۱%	۱.۰۰	-	شپاس	۳۲۲	۵۰%
وکیوم باتوم	۲۴۷,۹۳۲,۰۹۰	۴.۳%	۲.۱۲	شپاس	شسپا، شبندر، شتران	۳۰۰	۵۲%
منو اتیلن گلیکول	۳۱۶,۰۸۴,۲۵۶	-۱.۱%	۱.۳۰	شگویا	مارون، شاراک	۳۸۳	۹۷%
استایرن منومر	۶۶۵,۶۶۵,۷۱۸	-۱.۷%	۱.۱۰	شبصیر، شجم	پارس	۸۰۷	۸۸%

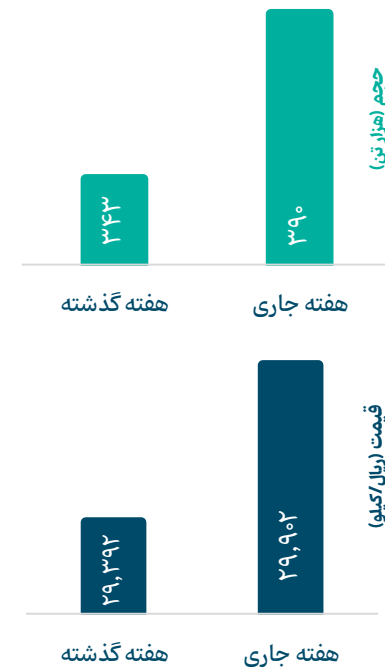
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۹۴,۱۹۷,۶۳۸	-۰.۹%	۱.۷۷	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسانان	۳۵۶	۵۲%
ورق گرم	۳۶۷,۸۵۳,۱۴۳	۷.۶%	۱.۱۱	فجر، فسیا	فولاد، فنورد	۴۴۶	۵۱%
ورق سرد	۴۱۷,۱۱۸,۰۰۰	۰.۴%	۱.۰۱	فجر	فولاد	۵۰۵	۱۹%
گندله	۷۲,۳۸۳,۷۶۲	۱.۷%	۱.۰۰	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۸۸	۸۰%
آهن اسفنجی	۱۶۴,۱۳۴,۴۷۸	-۲%	۱.۰۸	فولاز، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدير، فصبا	۱۹۹	۲۶%
تیرآهن	۴۱۶,۳۷۲,۸۰۳	۱.۵%	۳.۲۹	-	ذوب	۵۰۴	۴۱%
میلگرد	۳۳۷,۹۴۶,۰۸۲	-۳.۱%	۱.۴۸	فولای	ذوب، کویر، فرود	۴۰۹	۵۲%
مس کاتد	۶,۸۱۶,۰۸۵,۸۰۹	-۰.۶%	۱.۳۶	فباهر	فملی	۸۲۵۹	۵۵%
شمش روی	۲,۰۳۹,۲۸۴,۷۹۴	-۱.۱%	۱.۲۷	فباهر	فاسمین، فگستر	۲۴۷۱	۵۷%
شمش آلومینیوم	۲,۰۹۰,۸۴۰,۵۴۶	-۱.۳%	۱.۲۰	فنوال	فایرا	۲۵۳۳	۱۱۲%

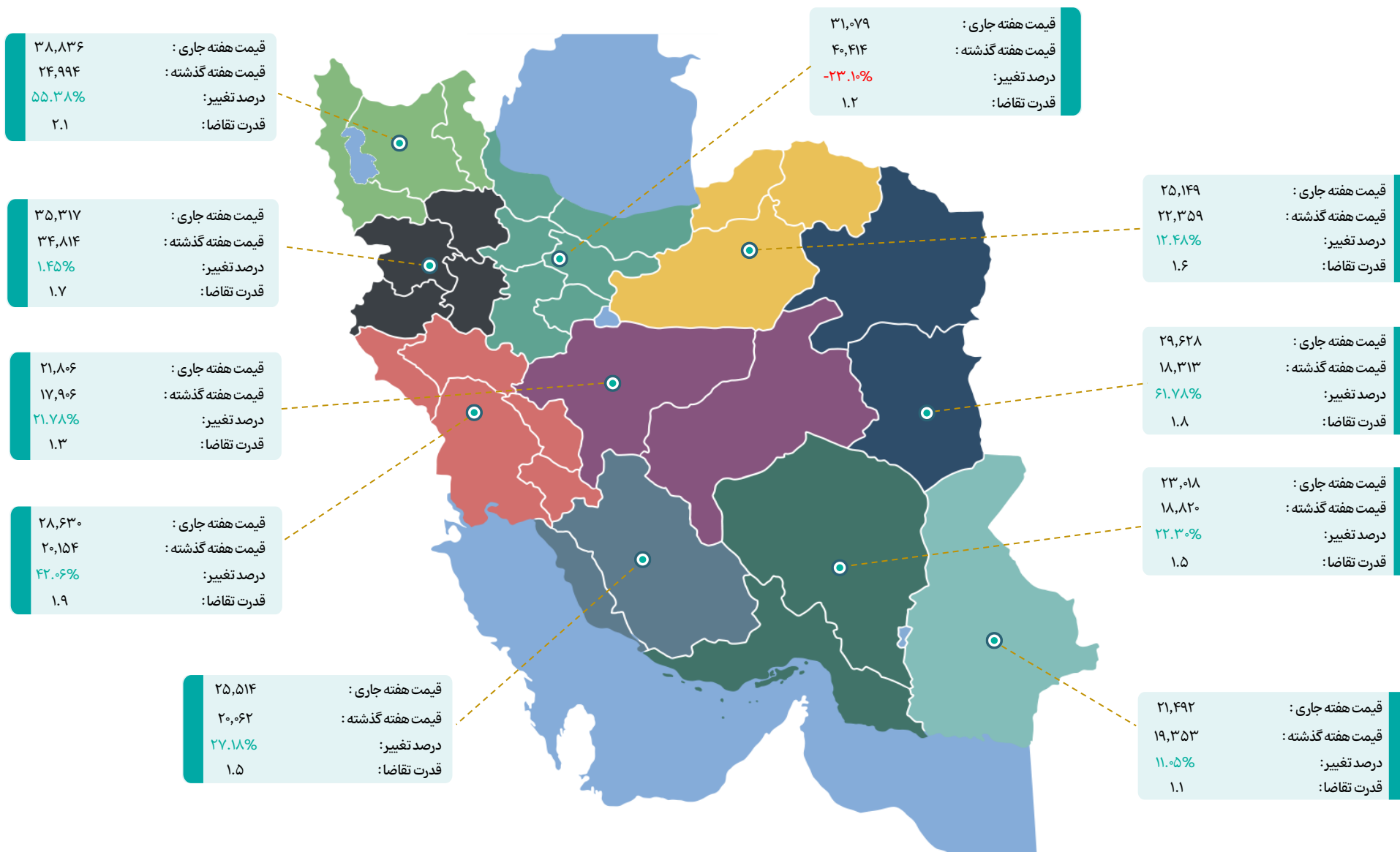
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

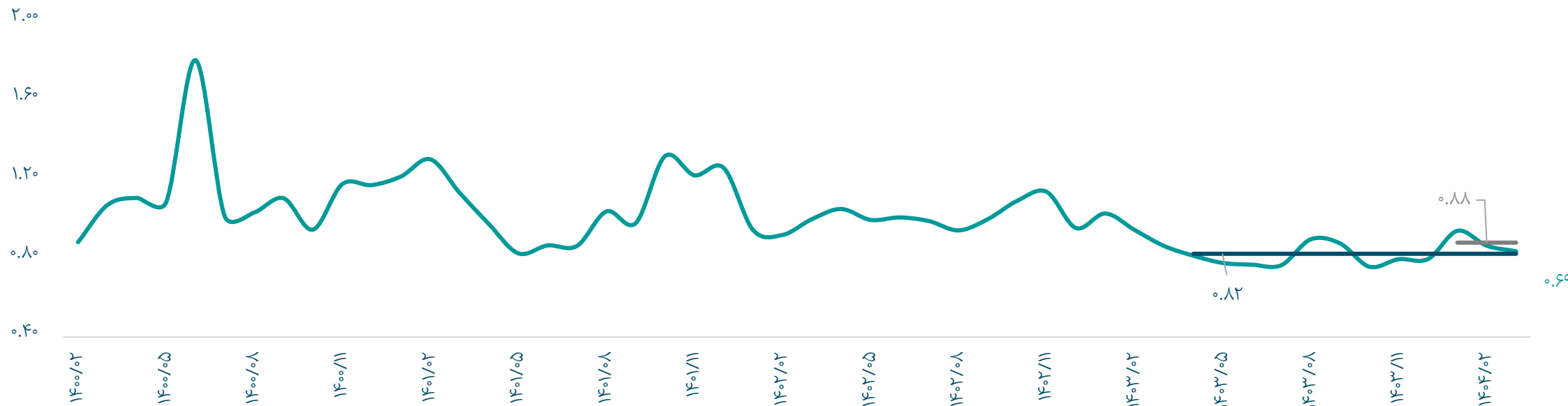


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

فسبزوار



شرکت پارس فولاد سبزوار با نماد فسبزوار از جمله تولیدکنندگان بزرگ آهن اسفنجی با ظرفیت عملی ۷۵۰ هزار تن در سال می‌باشد و سهمی ۱۱ درصدی از بازار فروش این محصول در بورس کالا دارد. این شرکت گندله را به عنوان مواد اولیه دریافت می‌کند و در فرآیند تولید به ازای تولید هر تن آهن اسفنجی تقریباً ۱.۴ تن گندله مصرف می‌کند. در تولید آهن اسفنجی گاز نیز نقش مهمی در بهای تمام شده دارد و به ازای تولید هر تن از این محصول ۳۱۵ متر مکعب گاز مصرف می‌شود. با توجه به شرایط فعلی کشور و وجود تقاضا برای آهن اسفنجی، فسبزوار تقریباً کل محصول تولیدی خود را در بورس کالا به فروش می‌رساند. گندله مورد نیاز شرکت نیز به واسطه موقعیت جغرافیایی و هزینه حمل، عمدتاً از شرکت اپال پارسیان سنگان تامین می‌گردد و به دلیل خرید نقدی و عمده، فسبزوار معمولاً میانگین نرخ کمتری را برای گندله نسبت به سایر فولادسازان ثبت می‌کند. حدود ۸۱ درصد از هزینه های تولید فسبزوار مربوط به مواد اولیه (گندله و گاز) می‌باشد. از این رو فاصله بین گندله و آهن اسفنجی تأثیر با اهمیتی در حاشیه سود شرکت دارد. همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود، با کاهش کرک اسپرد در زمستان که در پی رشد نرخ گندله و گاز رخ داد، حاشیه سود ناخالص شرکت با افتی قابل توجه به حدود ۲۹ درصد رسید که یکی از کمترین اعداد ثبت شده در دوره های اخیر است. در بهار هم این شرایط تاکنون ادامه داشته است و با توجه به تعدد طرح های آهن اسفنجی افتتاح شده یا در شرف افتتاح در سراسر کشور، چشم انداز سودآوری این محصول در آینده چندان مناسب نمی‌باشد. همچنین محدودیت های انرژی در فصول گرم و سرد سال می‌تواند مشکل بزرگی برای فسبزوار و سایر تولیدکنندگان در زنجیره فولاد تلقی شود. با توجه به موارد ذکر شده، افت ضریب نرخ آهن اسفنجی به شمش فولاد خوزستان در آینده چندان دور از انتظار نمی‌باشد و این موضوع می‌تواند حاشیه سود شرکت را تحت تأثیر قرار دهد.

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 می‌دهد.

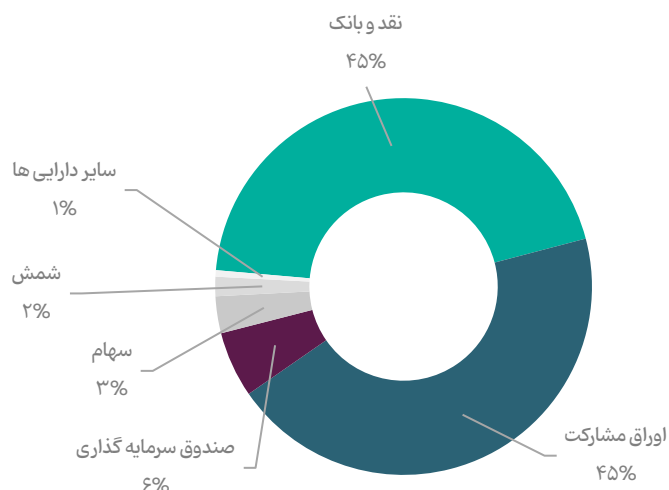
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum (\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d})}}$$

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



سبدگردان مفید

دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۸,۱۵۵	%۴۷۳	%۶۳	%۳۳	%۴	پیلتاز		
۶,۶۳۶	%۳۶۵	%۶۴	%۳۲	%۱	پیرو	●●●●●	سهامی
۳,۴۴۴	%۲۶۶	%۶۵	%۳۳	%۱	امید		
۵,۱۲۰	%۴۵۹	%۶۷	%۳۵	%۴	اطلس		
۱,۷۳۳		%۷۴	%۳۸	%۳	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۵,۱۹۷		%۸۳	%۴۰	%۰	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۱,۰۷۱		%۵۱	%۲۸	%۰	آرام	●●●●●	شاخصی
۸۳۰		%۲۴	%۱۱	%-۴	استیل		
۸۵۴		%۴۰	%۲۶	%۲	خودران		
۲,۰۵۶		%۱۵۸	%۸۵	%۱۱	بیمانو	●●●●●	بخشی
۸۸۴			%۳۱	%۲	اُکتان		
۱,۲۸۳				%۱۳	دارونو		
۵۷۴				%-۶	معدن		
۳۹۴	%۳۰۵	%۴۹	%۲۸	%۴	ممتاز	●●●●●	مختلط
۸۲۸		%۵۹	%۲۹	%۳	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۴۸,۸۲۰	%۸۳۳	%۸۲	%۴۲	%۲	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۶,۴۰۱		%۳۲	%۱۵	%۲	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۲۰,۱۵۴		%۳۲	%۱۶	%۳	آوند	●●●●●	درآمد ثابت
۹۵,۸۱۴	%۱۸۳	%۳۱	%۱۵	%۲	حامی		



*بروزرسانی پرتفوی برای اردیبهشت ۱۴۰۴ 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 حامی** 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.

درآمدتأبت

ریسک: ●●●●●

نام صندوق : حامی

صدور و ابطال

نوع صندوق:

۱۳۹۳/۰۶/۱۲

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۰۳/۰۷

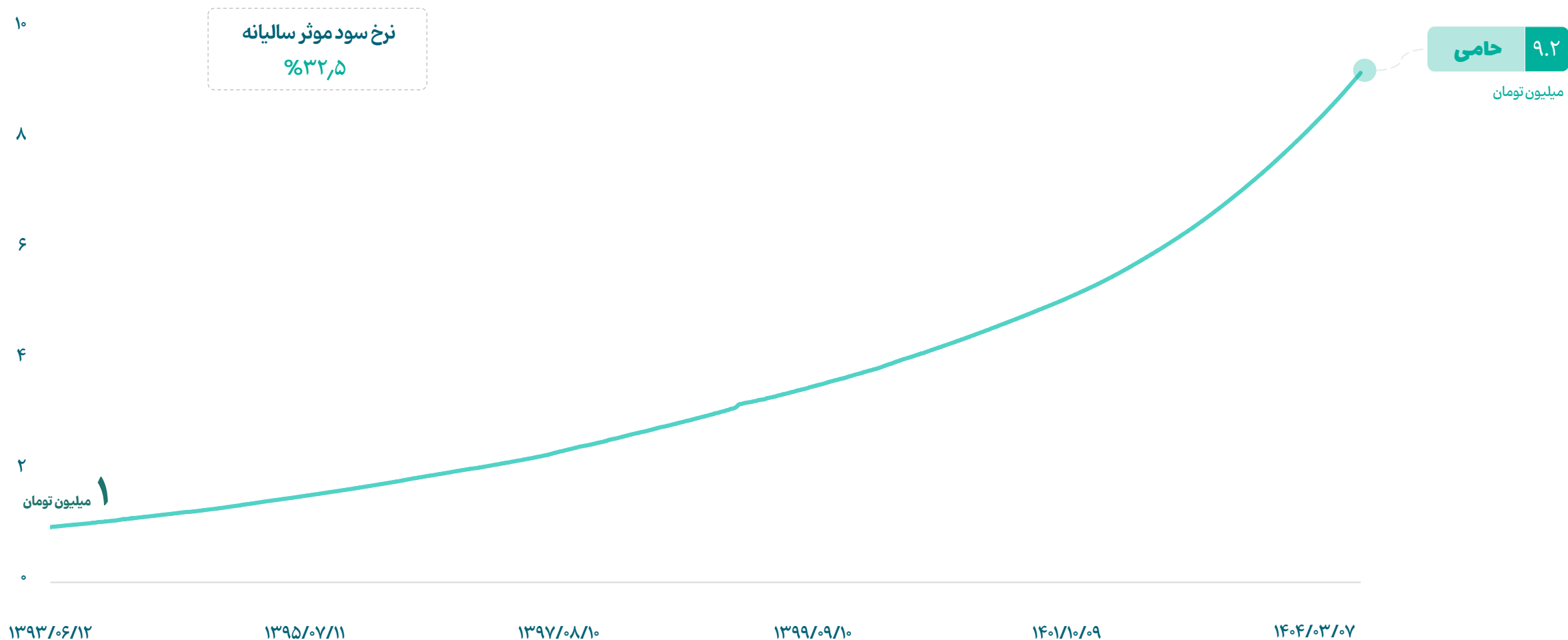
تاریخ به روز رسانی:

کل خالص ارزش دارایی: ۹۵,۸۱۴ میلیارد تومان

❖ مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه گذاری: سرمایه گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می توانند به راحتی در صندوق ها سرمایه گذاری کنند.
- ❖ نقدشوندگی مناسب: صندوق های سرمایه گذاری از نقدشوندگی بالایی برخوردار هستند و سرمایه گذاران به راحتی می توانند دارائی خود را به وجه نقد تبدیل کنند.

سرمایه گذاری در صندوق حامی





شمش -۴% رفاه ۱۳% امامی ۱۳% نیم ۲۹% ربع ۴۹%

حباب
ارزش ذاتی *۱۰۰ = حباب درصد

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

مزایای سرمایه‌گذاری

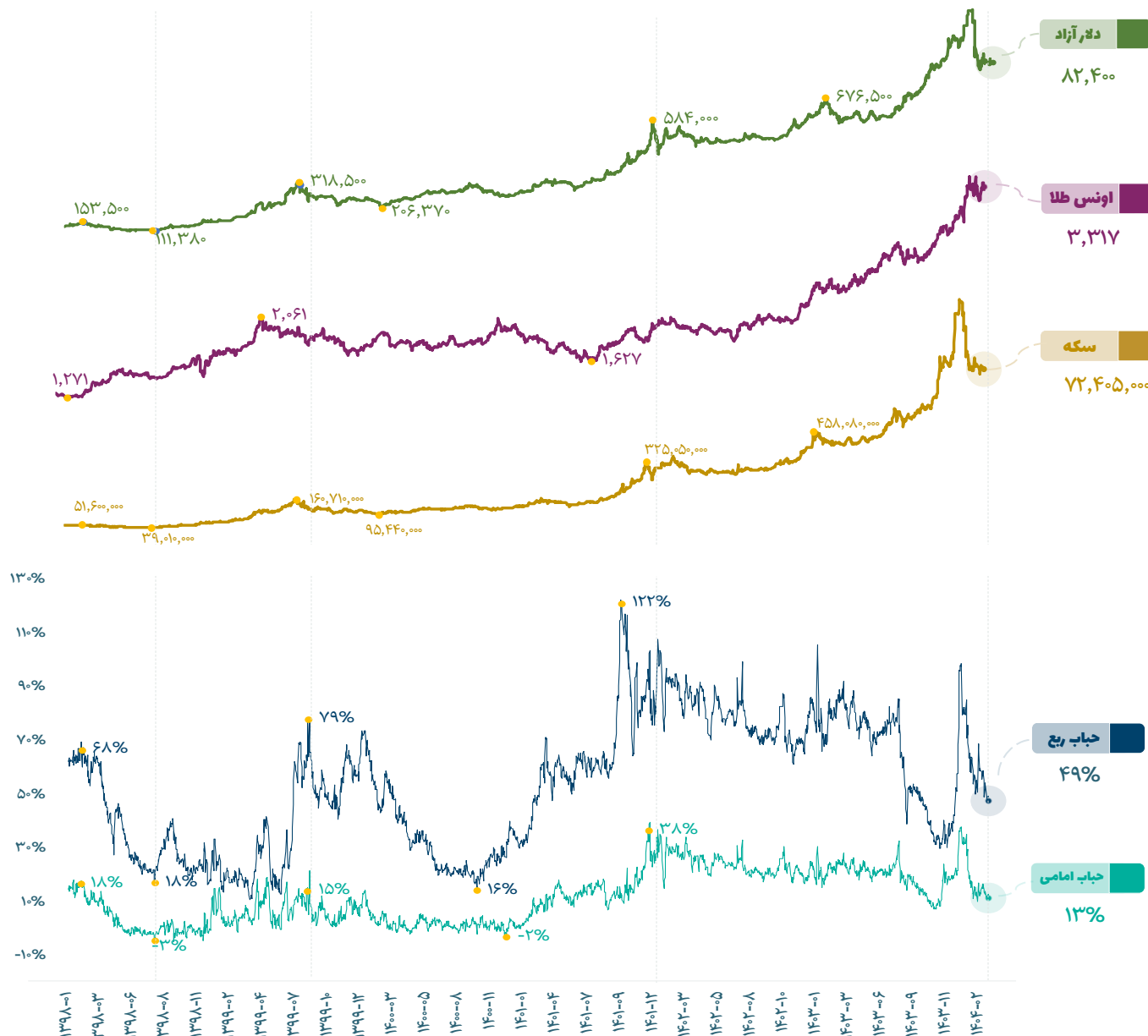
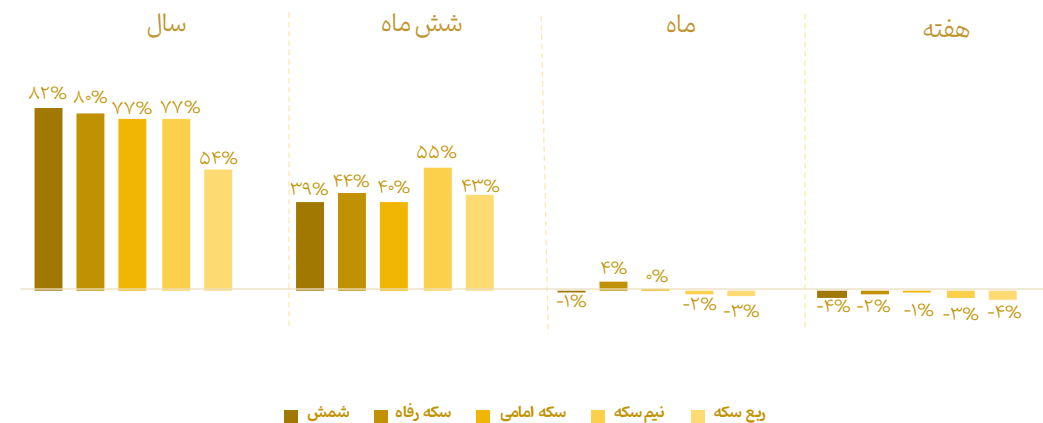
عیار

پوشش ریسک نگهداری سکه و شمش طلا به صورت فیزیکی

کسب بازدهی بهینه از طریق سرمایه‌گذاری هدفمند در سکه و گواهی شمش طلا

کارمزد بسیار کمتر از کارمزد پرداختی برای خرید و فروش طلا به صورت فیزیکی

امکان سرمایه‌گذاری آسان با مبالغ کم



❖ به روز رسانی منتهی به تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۰۸ می‌باشد.



سرمایه گذاری هوشمند

در اپلیکیشن مفید

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

Mofid App
Android / PWA



← سرمایه گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





اقتصاد و نرخ‌های جهانی



دیدگاه اقتصادی

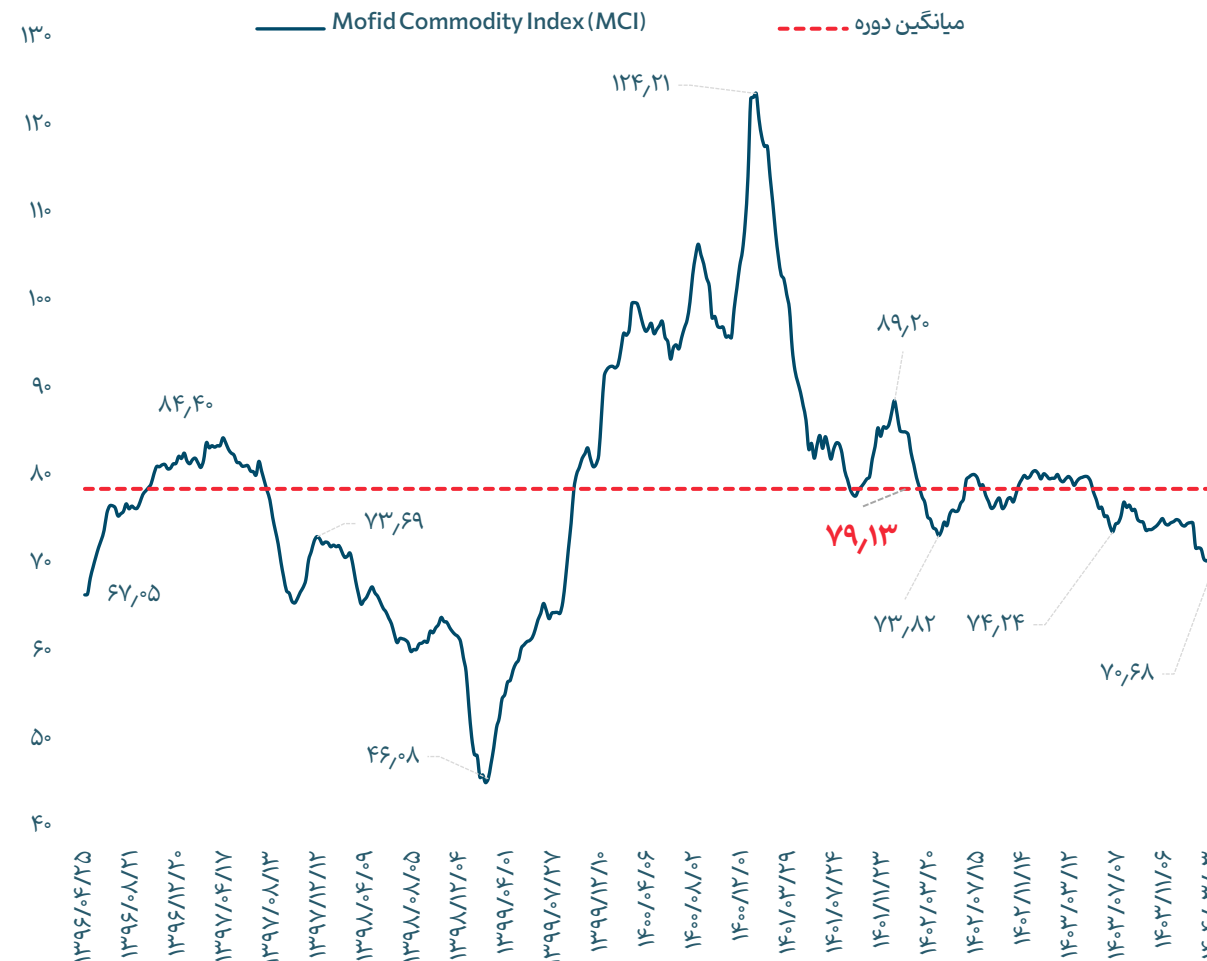
اقتصاد داخلی

- در هفته گذشته، در بازار بین بانکی بانک‌ها بیش از ۴۵۰/۵۶ همت تقاضای اعتبار (ریپو + اعتبار قاعده‌مند) ارسال کردند که بانک مرکزی با ۳۴۴/۷۶ همت آن موافقت کرد. به نظر می‌رسد روند کاهنده تقاضای اعتباری بانک‌ها که در ماه‌های ابتدایی سال رقم می‌خورد، امسال نیز در حال وقوع است. با این حال باید دید با توجه به وضعیت بازار اوراق بدهی دولت در ادامه تقاضای اعتباری بانک‌ها در ماه‌های آتی چقدر فزاینده خواهد شد.
- بر اساس اعلام مرکز آمار ایران، نرخ تورم در اردیبهشت به ۳۸/۷ درصد رسیده که نسبت به فروردین ماه کاهش نشان می‌دهد. همچنین نرخ تورم ماهانه نیز از ۳/۹ درصد در فروردین به ۲/۷ درصد کاهش یافت. با وجود این که نرخ تورم دهک‌های مختلف به یکدیگر بسیار نزدیک هستند اما تورم دهک دهم به شکل قابل توجهی پایین‌تر از سایر دهک‌ها بوده که عمده دلیل آن تورم بالای خوراکی‌های و آشامیدنی‌هاست که در این دهک سهم پایین‌تری دارد.
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای سال تا ۶ اردیبهشت ۱۴۰۴ به مقدار ۸ میلیارد و ۹۰۱ میلیون دلار ارز مورد نیاز صادرات تامین شده که از این مقدار یک میلیارد و ۹۸۰ میلیون دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومان) کالاهای اساسی و دارو بوده است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا در هفته اخیر افزایش یافت با این حال کماکان دارای متوسط هفتگی و ۴ هفتگی پایین‌تری از میانگین‌های بلندمدت خود است. همچنین روند کاهنده تورم مخارج مصرفی شخصی این کشور در ماه آوریل تداوم داشت و به ۲/۱ درصد رسید. با وجود این روند کاهنده، انتظار بر این است که فدرال رزرو در نشست بعدی خود نرخ بهره را کاهش ندهد.
- مطابق شاخص‌های PMI، اقتصاد چین در ماه مه در وضعیت رونق تثبیت شد، با اینحال فعالیت‌های کارخانه‌ای همچنان در وضعیت انقباضی قرار داشت.
- رشد نقدینگی منطقه یورو در ماه آوریل کماکان بالا باقی ماند که همراه با رشد وام به خانوارها و بنگاه‌ها نیز بود. پیش‌بینی می‌شود بانک مرکزی اروپا در نشست بعدی خود دوباره نرخ بهره سیاستی را کاهش دهد.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر نیز افت ۵۹/۰ درصدی نشان داد. مهم‌ترین عامل این افت تهدید تعرفه تجاری ۵۰ درصدی بر اتحادیه اروپا از طرف آمریکا و اعلام خبر تخطی چین از توافق تجاری با آمریکا بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا متوسط هفتگی قیمت بازده هفتگی (%)

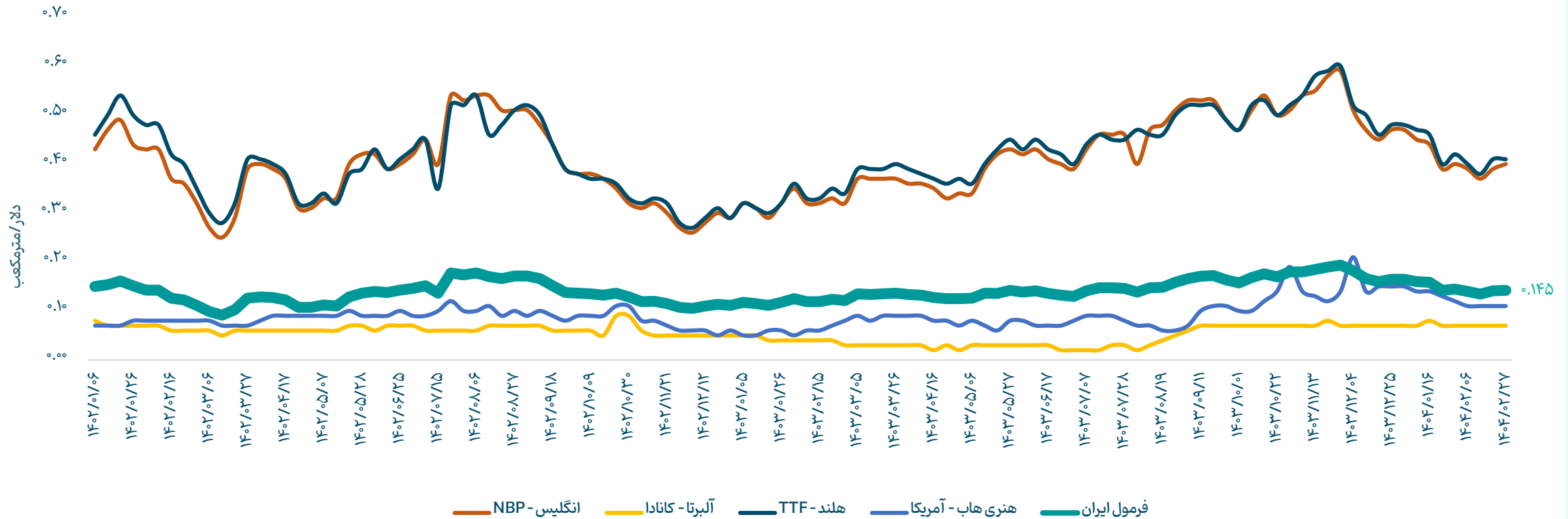
کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۰,۶۸	-۰,۵۹
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۶۴,۰۹	-۱,۳۸
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۶۱,۵۹	-۱,۰۶
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۳۲,۰۰	۰,۷۰
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۵۰,۰۰	۰,۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۵۵,۰۰	-۱,۰۹
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۹۵۶۵,۰۰	۰,۲۵
روی (دلار/تن) - LME	۲۶۷۶,۰۰	-۰,۸۵
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۴۶۳,۰۰	-۰,۱۲
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۵۰,۰۰	-۱,۸۵
پلی اتیلن سبک (LDPE) FOB خاورمیانه	۹۸۴,۰۰	-۱,۲۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) FOB خاورمیانه	۸۲۲,۰۰	-۰,۴۸
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) FOB خاورمیانه	۸۱۶,۰۰	-۱,۰۹
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۵۵,۰۰	-۱,۵۴
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۸۴,۰۰	۰,۵۲

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **افت محسوس ۵۹ درصدی** به سطح ۷۰/۶۸ رسید. بیشترین رشد متوسط قیمت هفتگی از آن **بیلت (۷۲ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **اتیلن (۸۵- درصد)** بود.

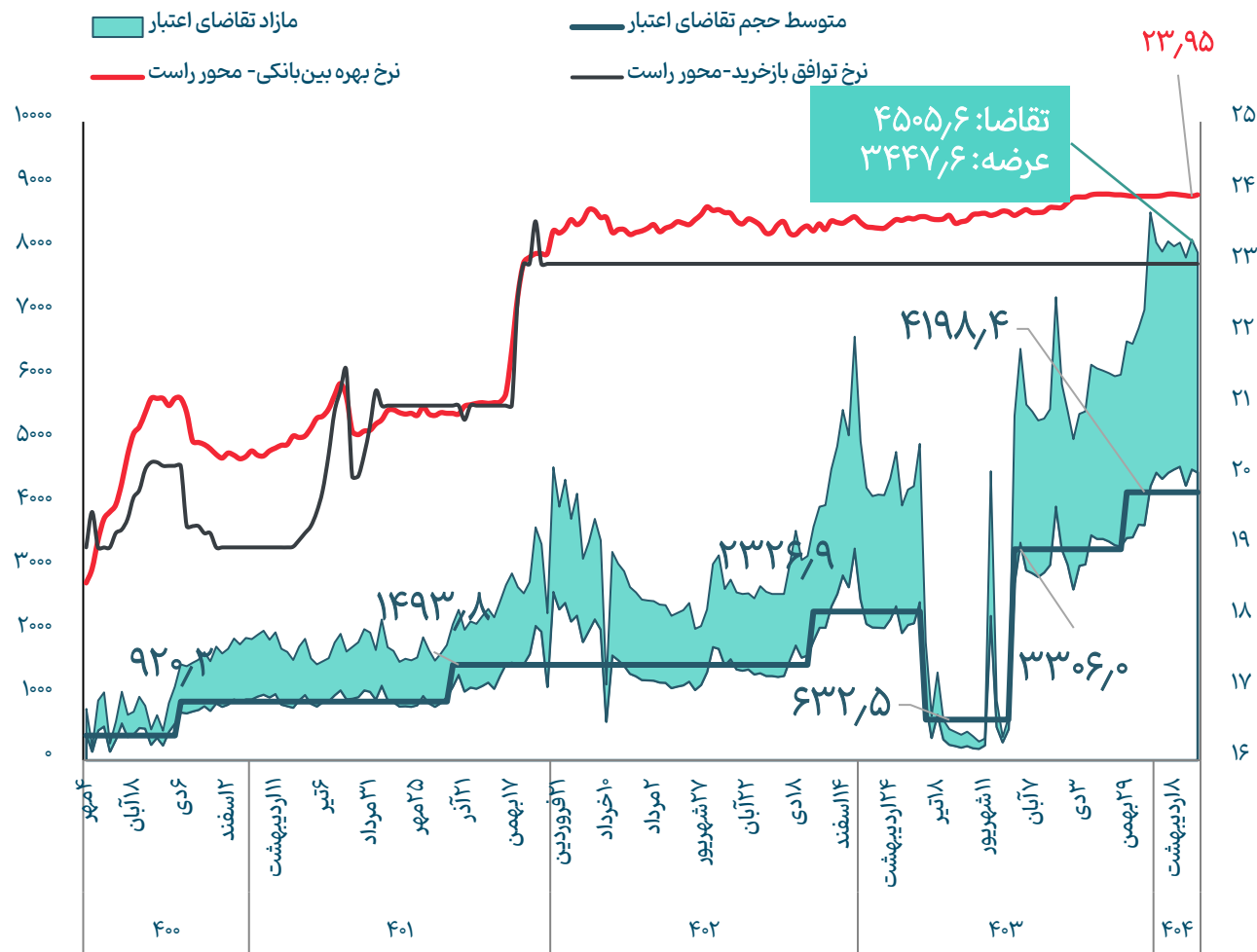
- در هفته اخیر تهدید دوباره ترامپ مبنی بر اعمال تعرفه‌های ۵۰ درصدی بر اتحادیه اروپا از ماه ژوئن و همچنین اعلام خبر تخطی چین از توافق تجاری با آمریکا، بازارهای مالی و کالایی و شاخص MCI را تحت تأثیر قرار داد. همچنین در هفته پیش‌رو نشست اوپک پلاس برای تصمیم‌گیری میزان افزایش تولید نفت برگزار می‌گردد. طبق گزارش‌ها، تولیدکنندگان کلیدی مانند عربستان سعودی و روسیه برای افزایش بیشتر تولید تلاش می‌کنند تا سهم بازار را پس بگیرند و اعضای را که بیش از حد تولید می‌کنند، منضبط کنند. در این راستا، امتناع قزاقستان از کاهش تولید، اتحاد این گروه را بیش از پیش متزلزل کرده است. با اینحال احتمال ورود بشکه‌های اضافی به بازار بر قیمت‌های معاملات آتی نفت خام تأثیر گذاشته و نگرانی‌ها در مورد عرضه بیش از حد احتمالی را افزایش داده است.

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 **۱۴.۵ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به چهارشنبه **۶۹,۲۰۶** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۱۰,۰۳۵ تومان** می‌شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)



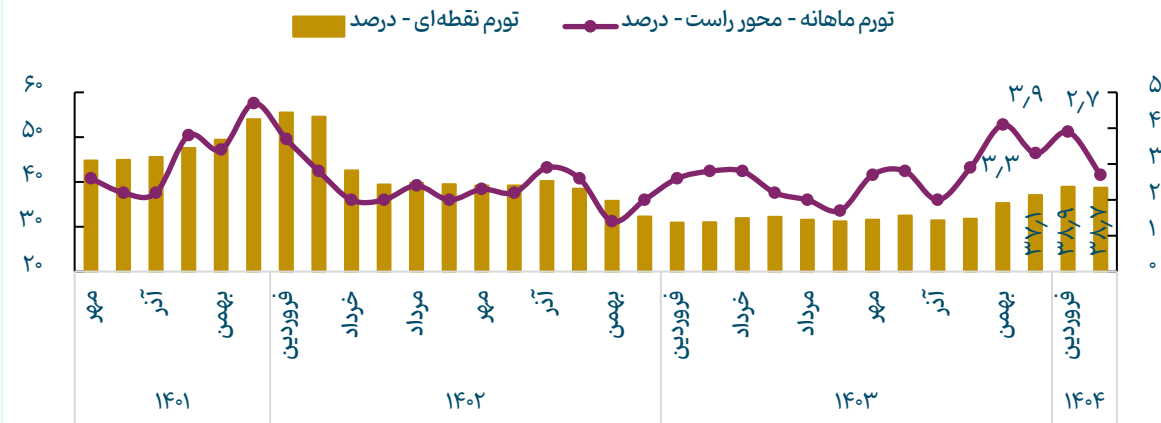
توضیحات تکمیلی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۷۵/۸ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۷۰ همت آن موافقت کرد. همچنین حدود ۷۴/۷۶ همت نیز اعتبار قاعده‌مند **عرضه** شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، بعد از ثبت افزایش در هفته گذشته، دوباره کاهش را ثبت کرد. به طور کلی سطح تقاضای اعتبار بالاست، به گونه‌ای که متوسط تقاضای اعتبار نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد حدود ۲۹ درصدی دارد.
- بانک مرکزی نسبت به هفته اخیر، درصد موافقت با تقاضاهای ریپو را ۲۰ همت کاهش داد.
- مانده ریپو به ۲۷۰ و مانده اعتبار قاعده‌مند حدود ۷۵ همت رسید.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها هر هفته حدود ۳۷۷/۳ همت **تقاضای** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۳۰۶ همت بود.
- به طور کلی در چند سال 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. از ابتدای سال ۱۴۰۴ رویکرد انقباضی به پیش گرفته بود که در هفته اخیر به شدت آن افزود.
- با توجه به رقم مصوب انتشار اوراق دولتی (۸۱۰ همت) در قانون بودجه ۱۴۰۴، بنظر می‌رسد بانک مرکزی نخواهد توانست رویکرد انقباضی را ادامه دهد. به‌ویژه از نیمه دوم سال، احتمالاً از شدت انقباضی بودن بکاهد.

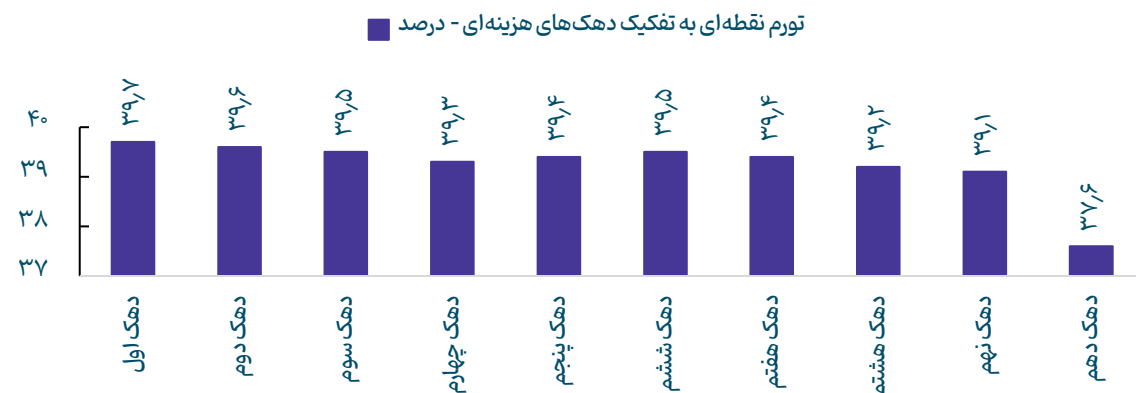
توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۴، ۲٫۷ درصد بود که در مقایسه با ماه قبل **کاهش ۱٫۲ واحد درصدی** داشته است. تورم نقطه‌ای نیز با **افت ۰٫۲ واحد درصدی** نسبت به فروردین ماه به ۳۸٫۷ درصد رسید.
- در اردیبهشت ماه تورم نقطه به نقطه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به ۴۱٫۵ درصد رسید، به عبارت دیگر، به طور متوسط هزینه خرید یک «سبد خوراکی‌ها و آشامیدنی‌های یکسان» در اردیبهشت ۱۴۰۴ نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۴۱٫۵ درصد افزایش یافته است. تورم نقطه‌ای «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» نیز ۳۷٫۳ درصد بود.
- تورم نقطه‌ای برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای بین ۳۹٫۷ درصد (برای دهک اول) و ۳۷٫۶ درصد (برای دهک دهم) متغیر بوده است.
- داده‌های نرخ تورم به تفکیک استان‌ها حاکی از آن است که استان **بوشهر کمترین** نرخ تورم ماهانه (۰٫۷ درصد) و استان **تهران بیشترین** نرخ تورم ماهانه (۳٫۸ درصد) را داشته‌اند.
- تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور نیز بین ۲۹٫۷ درصد (برای استان خراسان جنوبی) و ۴۴٫۸ درصد (برای استان هرمزگان) متغیر بوده است.

تورم مصرف‌کننده



تورم نقطه‌ای به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای

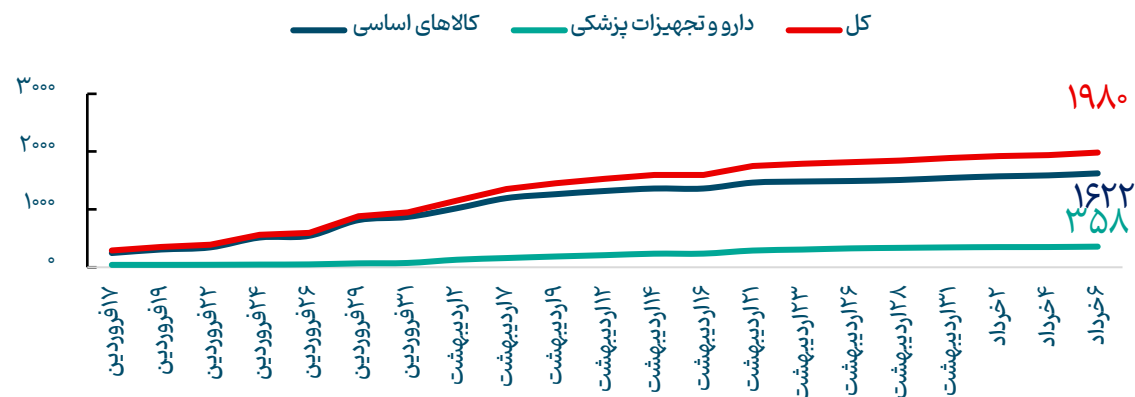


توضیحات تکمیلی

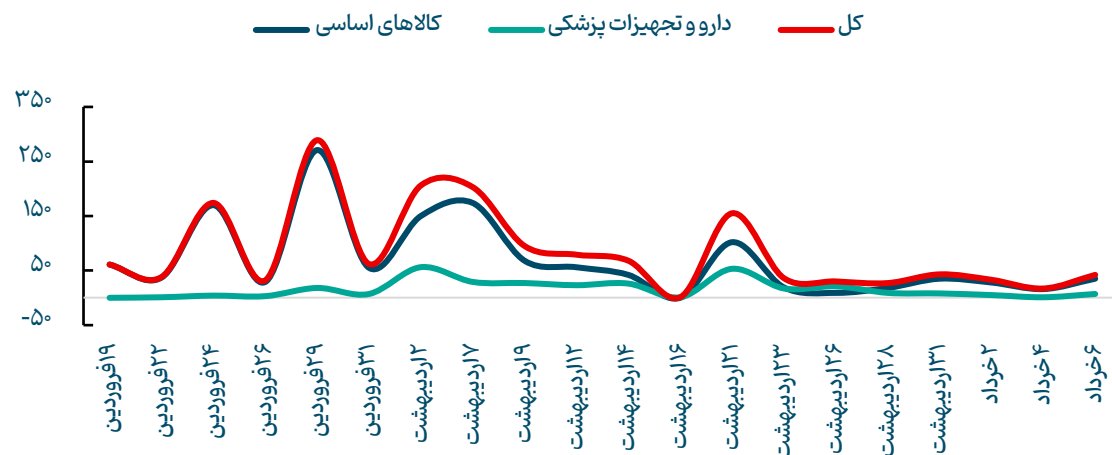
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۴ تا پایان ۶ خرداد ۱۴۰۴، ۸ میلیارد و ۹۰۱ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، یک میلیارد و ۹۸۰ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیان گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، یک میلیارد و ۶۲۲ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه های روغنی و نهاده های دامی بوده و ۳۵۸ میلیون دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته در گزارش ۶ خردادماه نسبت به گزارش ۴ خردادماه **افزایش** ۲۵ میلیون دلاری را نشان می دهد. تامین ارز صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۶ میلیون دلار و اما تامین ارز مورد نیاز برای کالاهای اساسی ۱۹ میلیون دلار **افزایش** داشته است.

تامین ارز ترجیحی

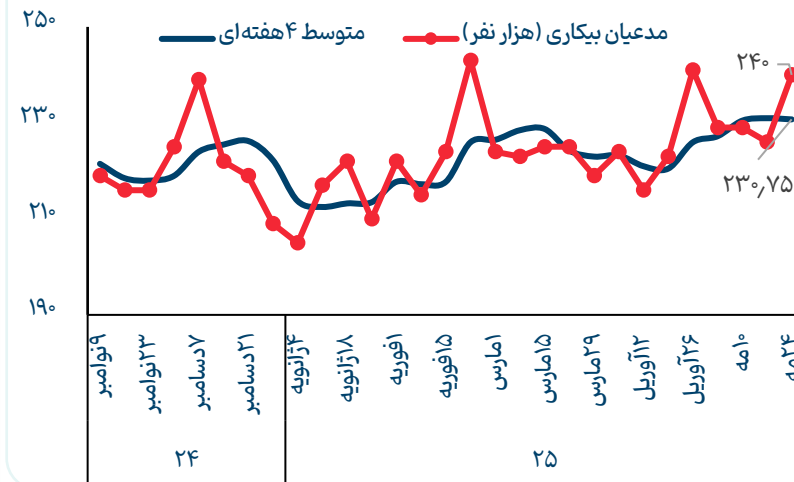
میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۴ تا پایان ۶ خردادماه ۱۴۰۴ - میلیون دلار



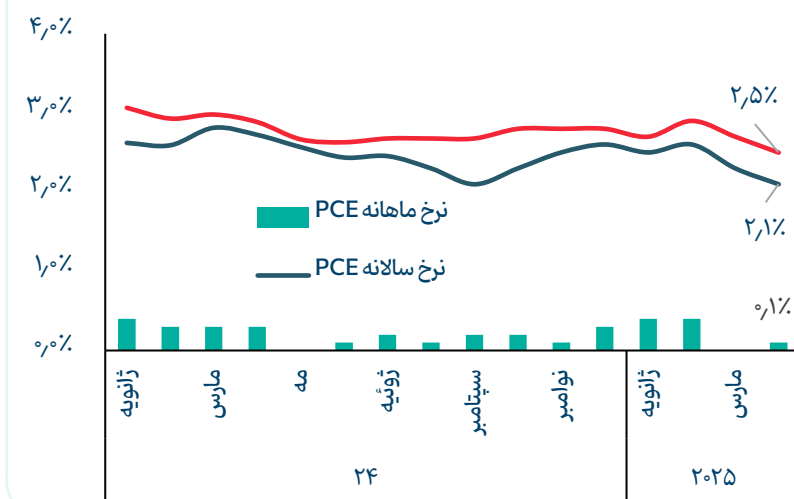
تغییرات دوره ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



مدعیان بیکاری



تورم



توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۲۴ مه ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل افزایش یافت و به ۲۴۰ هزار نفر رسید که بیشتر از انتظارات بازار (۲۳۰ هزار نفر) بود. میانگین متحرک چهار هفته ای نیز با تداوم روند صعودی به سطح ۲۳۰٫۷۵ هزار نفر رسید.
- باید توجه کرد که تغییر مهمی در روند این شاخص رخ داده است، به طوری که مقدار هفتگی و متوسط ۴ هفته ای آن برای ۶ هفته متوالی بالاتر از متوسط یک و سه ساله خود جابه جا شده، اما همچنان پایین تر از متوسط پنج ساله و بلندمدت خود قرار دارد.
- تداوم روند فعلی وضعیت اشتغال می تواند افزایش بیکاری و کاهش رشد اقتصادی را در پی داشته باشد و لذا احتمال کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو را افزایش می دهد. همچنین در ۲ ماه اخیر، رشد نرخ دستمزد نزولی شده که می تواند روند کاهش نرخ تورم را تسریع کرده و کاهش نرخ بهره را محتمل کند.

بخش تقاضا

- تورم مخارج مصرفی شخصی (PCE) از مارس ۲۰۲۵ به روند نزولی برگشته و نرخ هسته این تورم به ۲٫۱ درصد رسیده است. اما نرخ ماهانه این تورم ها نسبت به ماه قبلی صعودی شدند. تورم PCE عمومی با شیب بیشتری نسبت به PCE هسته کاهش یافته که به دلیل کاهش قیمت جهانی نفت و انرژی بوده است. تداوم این روند به کاهش انتظارات نرخ بهره ای بیشتر از گذشته منجر می شود.
- از نوامبر ۲۰۲۳، تورم PCE در کانال ۲٫۱ تا ۲٫۸ درصد باقی مانده و اینرسی قوی در این ناحیه نشان می دهد.

سیاست گذاری پولی

- سیاست پولی فدرال رزرو از ۱۸ سپتامبر ۲۰۲۴ انبساطی بوده و در هشتمین جلسه کمیته عملیات بازار باز فدرال رزرو (FOMC) همان سال، نرخ بهره سیاستی خود را ۰٫۲۵ واحد درصد کاهش داده بود. جلسه بعدی (جلسه چهارم سال ۲۰۲۵) این کمیته در ۲۸ خرداد برگزار خواهد شد. انتظارات بازار بر این است که فدرال رزرو نرخ بهره را تغییر نخواهد داد.
- باید توجه کرد که روند فعلی (کاهش رشد اشتغال و دستمزد و کاهش PCE) به کاهش نرخ بهره منجر خواهد شد. لذا، با فرض تداوم شرایط فعلی، اگر فدرال رزرو در ۲۸ خرداد نرخ بهره را کاهش ندهد، کاهش آن در ۸ مرداد خیلی محتمل است. اما اگر در جلسه پیش رو نرخ بهره را کاهش دهد، در جلسه ۸ مرداد عدم تغییر نرخ بهره محتمل می شود.

توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

- سود شرکت های صنعتی چینی در دوره چهار ماهه اول (ژانویه- آوریل) ۲۰۲۵ با رشد ۱٫۴ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به سطح ۲٫۱۲ تریلیون یوآن رسید که سریعتر از رشد ۰٫۸ درصدی فصل اول ۲۰۲۵ بود. در تواتر ماهانه سود صنعتی چین در آوریل ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳ درصد افزایش یافت که سریعتر از رشد ۲٫۶ درصدی ماه قبل بود. روند صعودی سود صنعتی نشان دهنده تلاش های مداوم پکن برای تقویت تقاضای داخلی و مقابله با ریسک های تجاری فزاینده است.

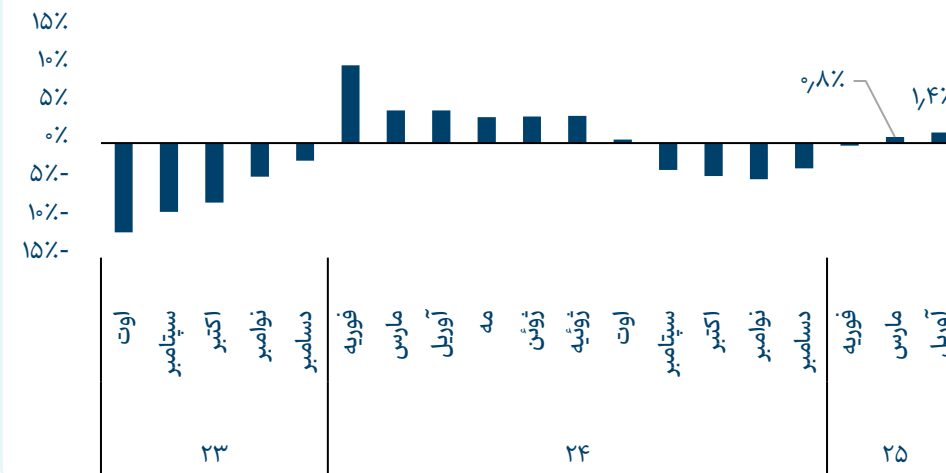
بخش تقاضا

- مطابق شاخص های PMI، اقتصاد چین در ماه مه برای ۱۲ ماه پیش رو در وضعیت رونق تثبیت شد. هر دو شاخص PMI ترکیبی و تولیدات غیرکارخانه ای در سطح بالای ۵۰ تثبیت شدند و PMI تولیدات کارخانه ای به سطح ۴۹٫۵ رسید در حالی که مقدار هفته قبل ۴۹ بود. طبق گزارش آژانس آمار چین، فعالیت کلی اقتصاد چین در ماه مه با وجود افزایش موانع داخلی و خارجی همچنان رو به افزایش بود. در ۱۲ ماه مه، ایالات متحده و چین پس از مذاکرات فشرده در سوئیس به توافق ژنورسیدند و آتش بس تجاری ۹۰ روزه برقرار کردند. طبق این توافق، ایالات متحده تعرفه کالاهای چینی را از ۱۴٪ به ۳٪ کاهش داد، در حالی که چین عوارض واردات ایالات متحده را از ۱۲٪ به ۱۰٪ کاهش داد. این اقدامات از ۱۴ مه اعمال شد.

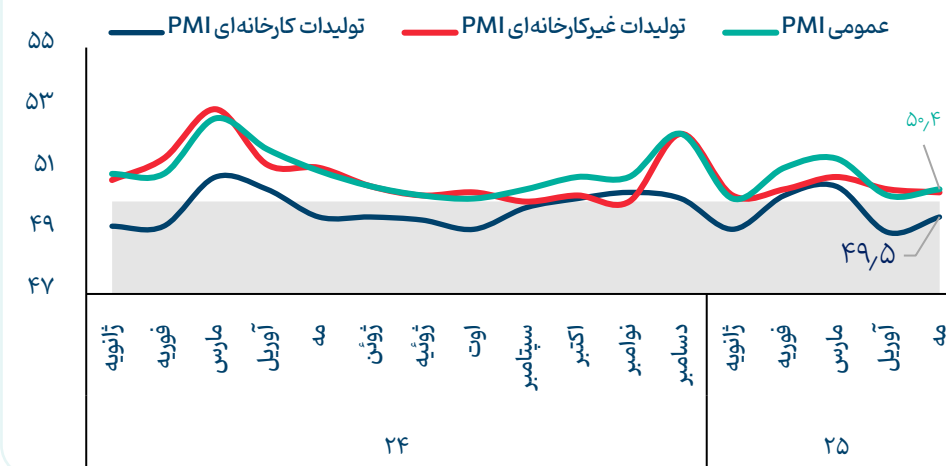
سیاست گذاری پولی

- آخرین سیاست پولی بانک خلق چین انبساطی بود و هر دو نرخ های بهره یکساله و پنج ساله کاهش یافتند.

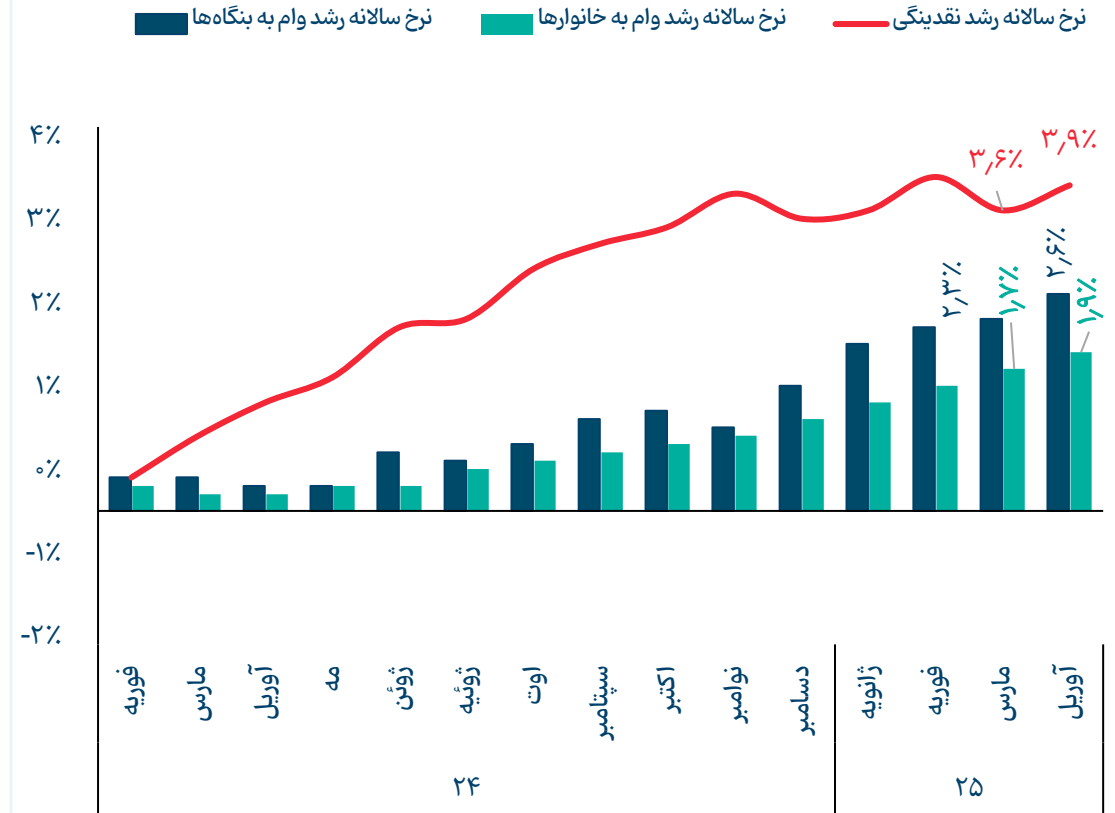
تغییرات سود صنعتی تجمعی



شاخص مدیران خرید



عرضه وام و نقدینگی



توضیحات تکمیلی

در ماه آوریل روند صعودی رشد نقدینگی و پرداخت اعتبار به بنگاه‌ها و خانوارها تداوم یافت.

بخش عرضه

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص سمت عرضه‌ی منطقه یورو منتشر نشد.

بخش تقاضا

- نرخ رشد نقدینگی منطقه یورو به تبع بهبود نسبی وضعیت تولید و کاهش نرخ بهره، در ماه آوریل همچنان بالا باقی ماند. در این ماه رشد سالانه نقدینگی با افزایش ۰.۳٪ واحد درصدی نسبت به ماه گذشته به ۳.۹٪ درصد رسید.
- رشد نقدینگی در این ماه متأثر از افزایش دریافت اعتبار توسط بنگاه‌ها و خانوارها بود. در آوریل ۲۰۲۵، دریافت اعتبار توسط خانوارها رشد سالانه ۱.۹٪ درصدی را ثبت کرد که بیشتر از انتظارات بازار (رشد ۱.۸٪ درصدی) و بیشترین میزان نرخ رشد سالانه از مه ۲۰۲۳ به بعد بود. پرداخت وام به بنگاه‌ها نیز رشد ۲.۶٪ درصدی داشت که بالاترین نرخ رشد از ژوئن ۲۰۲۳ به بعد است.
- در مجموع پرداخت اعتبار به بخش خصوصی، که شامل بنگاه‌ها و خانوارها است، در این ماه رشد سالانه ۲.۷٪ درصدی را تجربه کرد که بیشترین میزان نرخ رشد سالانه از مه ۲۰۲۳ به بعد است.

سیاست‌گذاری پولی

- در هفته‌های گذشته برخی اعضای بانک مرکزی اروپا در سخنرانی‌های خود به این موضوع اشاره کردند که جنگ تعرفه‌ای می‌تواند، با ایجاد اختلال در زنجیره تامین، اثرات تورمی بلندمدت ایجاد می‌کند.
- با این حال، انتظار می‌رود که بانک مرکزی اروپا در نشست آتی تعیین نرخ بهره، که در ۵ ژوئن برگزار می‌شود، چهارمین کاهش نرخ بهره در سال ۲۰۲۵ را انجام دهد.

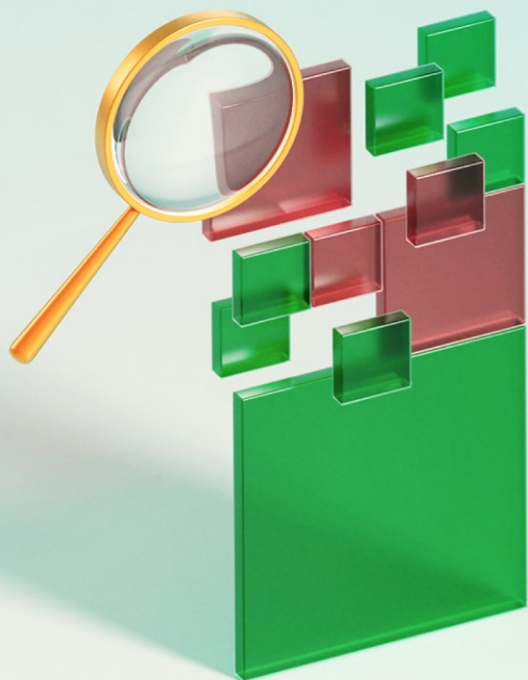
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

نرخ بیکاری آمریکا: در دو ماه گذشته نرخ بیکاری در سطح ۴٫۲ درصد مانده است. با توجه به روند صعودی مدعیان بیکاری و میانگین متحرک چهار هفته‌ای مدعیان بیکاری، انتظار می‌رود که نرخ بیکاری افزایش جزئی را تجربه کند یا ثابت بماند. این موضوع باعث تقویت انتظارات کاهش نرخ بهره می‌شود که آثار احتمالی آن به صورت زیر است:

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
منطقه یورو	۳ ژوئن ۱۴۰۴/۰۳/۱۳ سه شنبه	نرخ‌های تورم (مه)
منطقه یورو	۳ ژوئن ۱۴۰۴/۰۳/۱۳ سه شنبه	نرخ بیکاری (آوریل)
منطقه یورو	۵ ژوئن ۱۴۰۴/۰۳/۱۵ پنجشنبه	PMI ساخت‌وساز (مه)
منطقه یورو	۵ ژوئن ۱۴۰۴/۰۳/۱۵ پنجشنبه	تورم تولیدکننده (آوریل)
منطقه یورو	۵ ژوئن ۱۴۰۴/۰۳/۱۵ پنجشنبه	جلسه تعیین نرخ بهره
آمریکا	۵ ژوئن ۱۴۰۴/۰۳/۱۵ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۳۱ مه)
منطقه یورو	۶ ژوئن ۱۴۰۴/۰۳/۱۶ جمعه	خرده فروشی (آوریل)
آمریکا	۶ ژوئن ۱۴۰۴/۰۳/۱۶ جمعه	نرخ بیکاری و نرخ مشارکت (مه)



تحليل نماد



تحليل مفيد

شركة فجر انرژی خلیج فارس (فجر)

شرکت فجر انرژی خلیج فارس

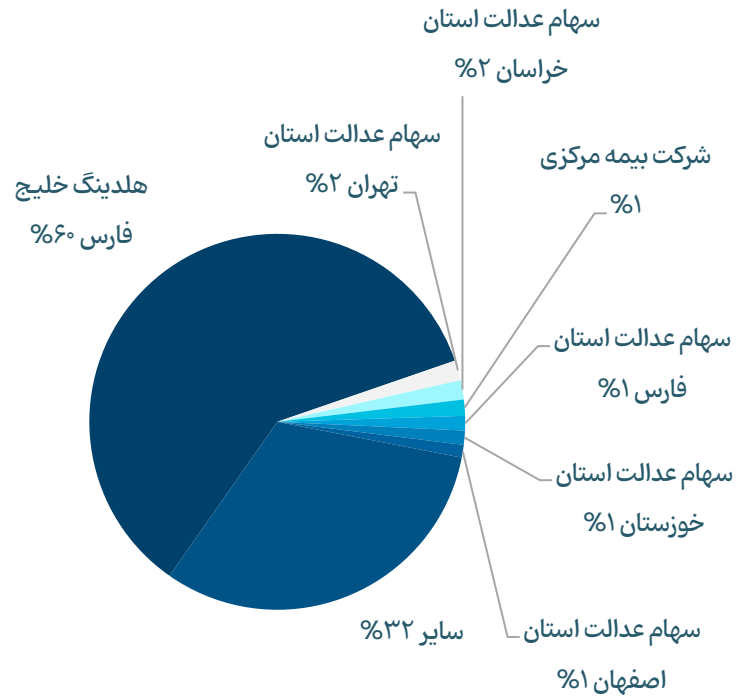


شرکت فجر انرژی خلیج فارس در سال ۱۳۷۷ در منطقه ماهشهر تاسیس و در سال ۱۳۹۴ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد.

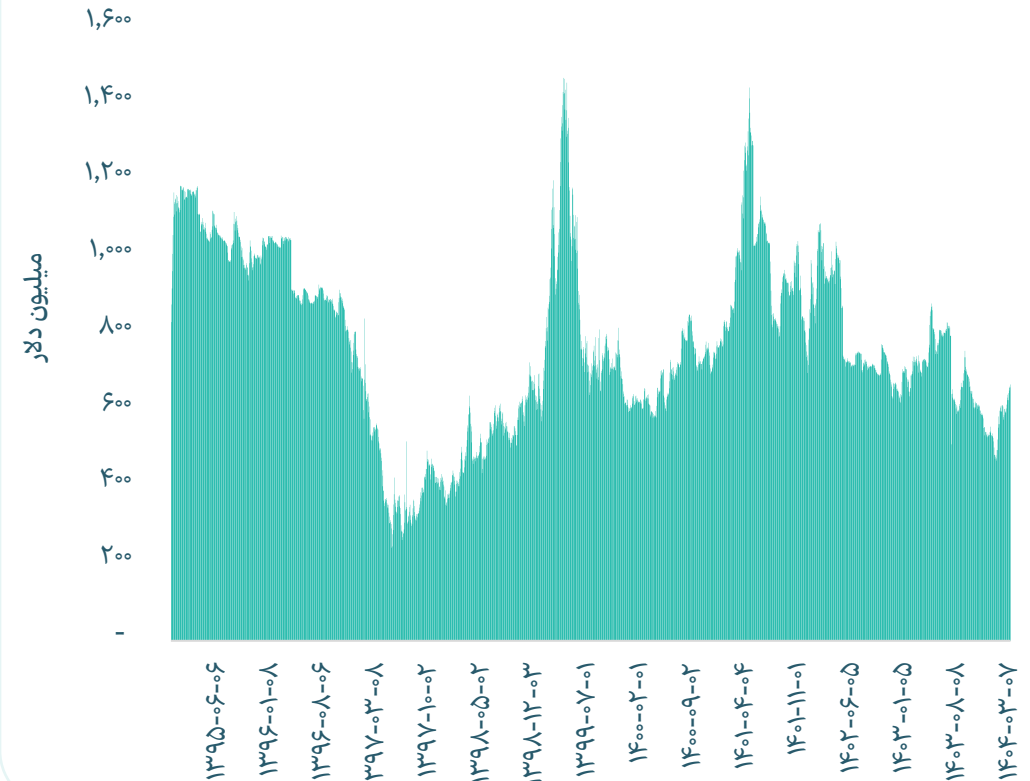
این شرکت جزو واحد های فرعی هلدینگ خلیج فارس است و با هدف صرفه جویی در هزینه های تولیدی و کاهش بهای تمام شده سرویس های جانبی مورد نیاز شرکت های پتروشیمی ماهشهر تاسیس شد. این شرکت تنها ارائه دهنده سرویس های جانبی در منطقه ماهشهر است.

از جمله خدمات مورد ارائه این شرکت میتوان به برق، آب RO، آب DM، بخار، اکسیژن و... اشاره کرد.

سهامداران



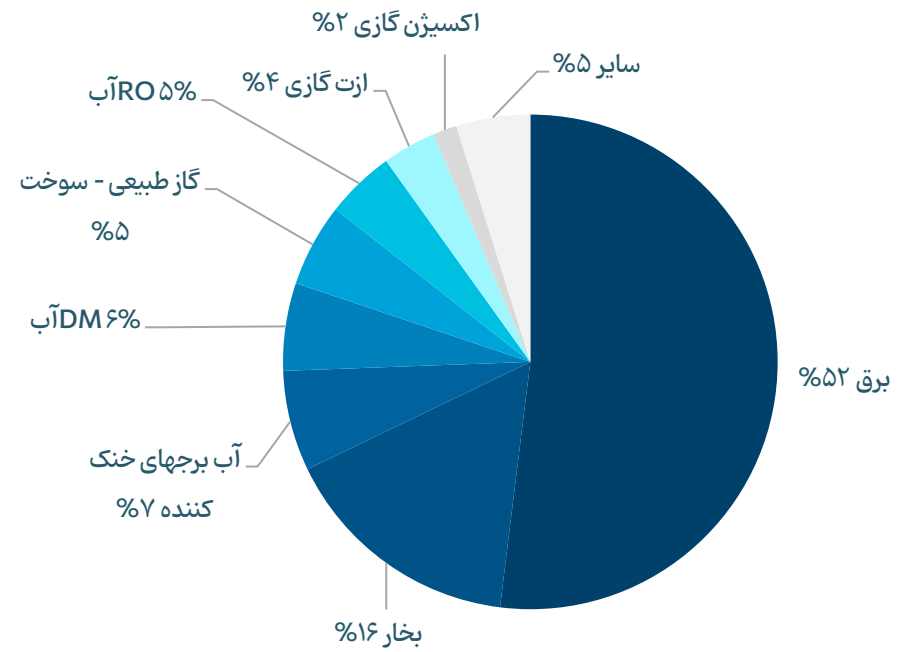
ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)



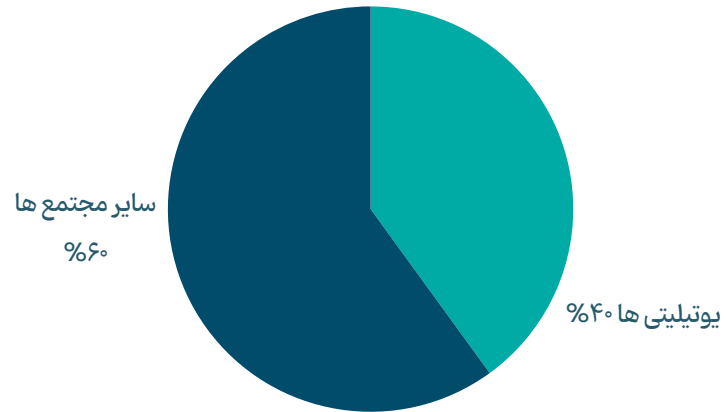
شرکت	برق (MW)	آب DM (مترمکعب بر ساعت)	بخار (تن بر ساعت)	تصفیه پساب (مترمکعب بر ساعت)	اکسیژن (مترمکعب بر ساعت)
فجر	۱۴۸۳	۳۴۳۰	۱۷۸۸	۹۸۰	۴۰۵۰۰
مبین	۹۸۶	۱۳۸۰	۲۸۶۵	۴۲۵	۱۷۳۰۴۰
دماوند	۶۴۸	۷۸۰	۷۸۰	۰	۱۴۷۰۰۰
جمع	۳۱۱۷	۵۵۹۰	۵۴۳۳	۱۴۰۵	۳۶۰۵۴۰

ظرفیت اسمی تولید برق صنعت پتروشیمی کشور ۴ گیگاوات می باشد که از این عدد ۱٫۳ گیگاوات مربوط به شرکت های یوتیلیتی متمرکز و ۰٫۹ گیگاوات مربوط به سایر شرکت ها می باشد.

ترکیب فروش ۱۲ ماهه ۱۴۰۳

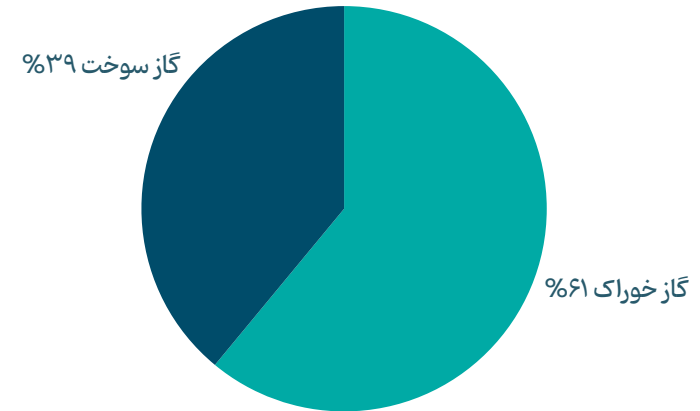


ترکیب مصرف گاز سوخت صنعت پتروشیمی



از کل مصرف گاز سوخت صنعت حدود 40% مربوط به ۳ مجتمع یوتیلیتی متمرکز است.

ترکیب کل مصرف گاز صنعت پتروشیمی



از کل گاز طبیعی مصرف شده در صنعت پتروشیمی به عنوان خوراک و سوخت 39% مربوط به گاز سوخت و 61% گاز خوراک بوده است.

فرمول درآمد عملیاتی شرکت های یوتیلیتی

تا قبل از سال ۱۳۹۷ نرخ محصولات یوتیلیتی به صورت دلاری تعیین میشد ولی بعد از اعتراض شرکت های مصرف کننده فرمولی از طرف شورای رقابت تعیین شد و سود شرکت های یوتیلیتی به سود مصرف کنندگان مرتبط شد. هدف از این فرمول همگام سازی سود تولیدکنندگان و مصرف کنندگان یوتیلیتی می باشد.

$$OR_{p,t} = \left(\sum_{L=1}^n w_c \cdot ROA_{c,t-1} \right) * AV_{p,t-1} + SG\&A_{p,t-1} + OOI_{p,t-1} + COGS_{p,t-1}$$

در این فرمول پسوند P شرکت تولیدکننده و پسوند C شرکت های مصرف کننده، OR فروش عملیاتی، ROA بازده دارایی های مولد، AV ارزش دارایی های مولد، COGS بهای تمام شده، SG&A هزینه های عمومی و اداری و OOI سایر درآمد های عملیاتی می باشد. منظور از دارایی مولد در فرمول ذکر شده، ارزش جایگزینی دارایی های ثابت + موجودی کالا + پیش پرداخت است. نکته قابل ذکر این است که تا قبل از سال ۱۴۰۰ ارزش ریالی دارایی های ثابت به جای ارزش جایگزینی استفاده میشد که در دوره های تورمی منجر به افت سود دلاری این شرکت ها میشد. در عین حال این فرمول دارای مشکلاتی است که از جمله آن میتوان به تاخیر یک ساله ارتباط سود اشاره کرد که این مساله منجر به عدم تناسب درآمد و هزینه ها شرکت های یوتیلیتی میشود. با توجه به شکایت پتروشیمی زاگرس از فرمول جدید در سال ۱۴۰۳، دیوان عدالت اداری مصوبات شورای رقابت را باطل کرده و در حال حاضر شورای رقابت برای سال های ۱۴۰۴ به بعد در حال تعریف فرمول جدید می باشد. (برای سال های ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۳ به غیر از نرخ اکسیژن مبین که از فرمول شورای رقابت به نرخ فروش دماوند انرژی تغییر یافته است، سایر نرخ های این شرکت و تمامی نرخ های بفجر تایید شده است)

شرکت	سهم از فروش ۱۴۰۳	ارزش جایگزینی (M\$)
اروند	۲۶%	۱,۲۶۰
مارون	۲۲%	۲,۱۰۰
شکبیر	۱۷%	۱,۳۱۵
شگویا	۱۲%	۹۷۵
شفن	۶%	۶۰۰
بوعلی	۵%	۵۵۰
شغدير	۳%	۲۵۰
سایر	۹%	
فجر		۲,۵۰۰

همانطور که از جدول بالا مشخص است بیشترین وزن در فروش و ارزش جایگزینی مربوط به شرکت های مارون، اروند و شکبیر می باشد. بنابراین روند سودآوری این سه شرکت در سودسازی بفجر نقش موثری دارد.

دارایی های مولد فجر و شرکت های مصرف کننده (میلیون ریال) سال ۱۴۰۳ (شرکت هایی که صورت مالی نداده اند) و ۱۴۰۴ پیش بینی می باشد.

دارایی مولد	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
اروند	۳۱۷,۶۱۱,۰۷۵	۴۸۵,۸۰۶,۹۹۶	۵۵۱,۹۸۴,۴۵۵	۹۲۶,۳۳۰,۶۳۶	۱,۰۰۶,۸۸۱,۱۲۶
مارون	۵۴۵,۷۳۶,۷۹۶	۸۲۷,۶۷۹,۲۱۴	۹۴۰,۲۷۵,۸۹۷	۱,۵۵۷,۲۰۰,۸۲۲	۱,۶۹۲,۶۰۹,۵۸۹
شکبیر	۳۵۰,۹۴۷,۸۲۳	۵۱۲,۱۴۶,۰۶۷	۵۶۹,۰۷۳,۶۳۸	۹۵۸,۲۹۳,۴۲۲	۱,۰۴۱,۶۲۳,۲۸۵
شگویا	۲۵۷,۹۰۴,۵۳۵	۳۸۹,۴۱۸,۷۱۰	۴۳۴,۹۳۰,۹۹۲	۷۳۵,۶۶۹,۶۰۰	۷۹۹,۶۴۰,۸۷۰
شفن	۱۵۲,۳۲۹,۰۴۸	۲۲۸,۳۹۳,۲۰۶	۲۵۵,۹۶۹,۹۶۱	۴۲۷,۵۵۸,۳۳۵	۴۶۴,۷۳۷,۳۲۱
بوعلی	۱۷۸,۳۹۹,۲۷۲	۲۷۸,۹۳۹,۲۵۳	۲۸۷,۲۳۷,۶۱۱	۵۱۲,۶۹۲,۰۴۴	۵۵۷,۲۷۳,۹۶۱
شغدییر	۶۵,۵۵۶,۵۷۹	۹۷,۵۰۹,۲۶۹	۱۱۰,۵۸۷,۷۸۰	۱۸۶,۶۴۴,۹۵۲	۱۹۵,۲۱۷,۳۸۶
فجر	۶۰۳,۱۷۶,۸۶۴	۹۲۱,۹۶۸,۶۴۳	۱,۰۲۲,۵۶۵,۹۹۴	۱,۷۴۰,۲۶۹,۷۶۷	۱,۸۹۱,۵۹۷,۵۷۳

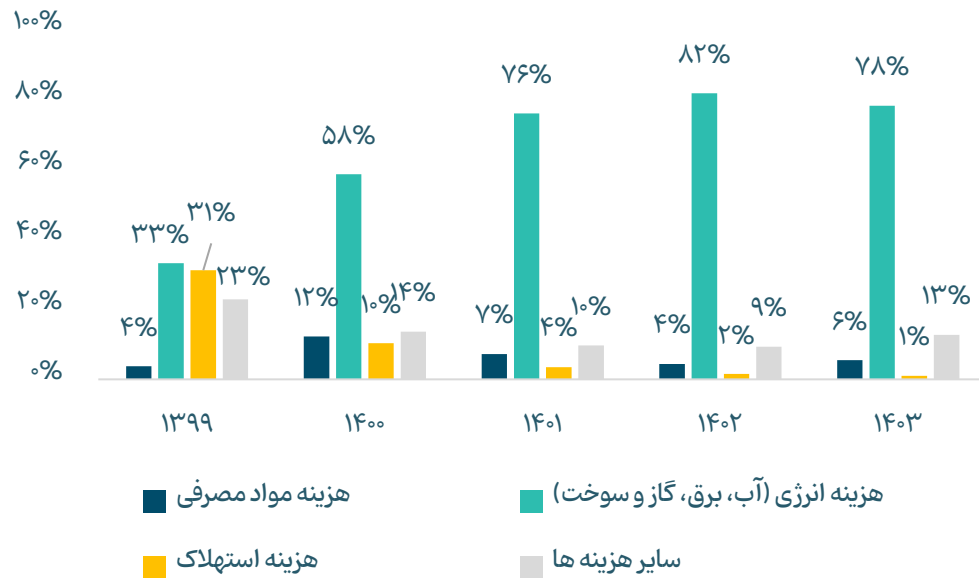
سود عملیاتی شرکت های مصرف کننده (میلیون ریال) سال ۱۴۰۳ (شرکت هایی که صورت مالی نداده اند) و ۱۴۰۴ پیش بینی می باشد.

سود عملیاتی	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
اروند	۷۸,۴۳۰,۴۴۹	۹۰,۴۶۶,۹۶۲	۴۶,۸۸۸,۱۴۵	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۳,۰۰۰,۰۰۰
مارون	۱۰۸,۰۲۴,۶۹۲	۷۸,۲۰۹,۸۴۴	۸۴,۹۷۷,۶۵۸	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶۶,۰۰۰,۰۰۰
شکبیر	۳۹,۰۱۶,۸۹۷	۳۲,۱۹۷,۹۴۷	۳۱,۴۷۹,۳۰۹	۶۶,۰۰۴,۸۷۸	۹۰,۰۰۰,۰۰۰
شگویا	۳۴,۸۸۵,۸۳۹	۳۱,۷۵۴,۰۶۱	۵۱,۸۳۹,۸۸۷	۲۰,۷۶۱,۵۰۱	۵۴,۰۰۰,۰۰۰
شفن	۲۹,۸۴۲,۴۷۶	۱۲,۶۴۱,۴۸۳	۷,۳۰۵,۸۵۷	۳۷,۰۰۰,۰۰۰	۵۲,۰۰۰,۰۰۰
بوعلی	۳۱,۴۶۲,۹۳۷	۷۵,۸۰۰,۴۷۴	۱۰۸,۴۳۶,۴۴۳	۱۳۹,۶۸۰,۶۹۵	۱۵۵,۰۰۰,۰۰۰
شغذیر	۱۵,۷۹۸,۱۱۹	۱۴,۳۷۲,۰۰۱	۹,۰۷۳,۵۷۴	۱,۲۵۲,۴۵۳	۱۰,۰۰۰,۰۰۰

بازده دارایی های شرکت های مصرف کننده

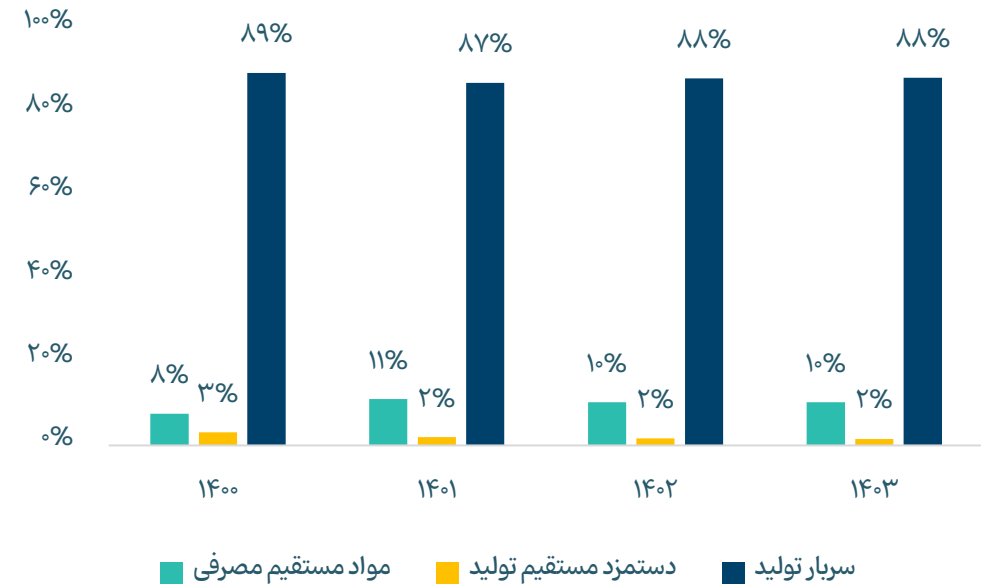
ROA	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
اروند	۲۵%	۱۹%	۸%	۵%	۷%
مارون	۲۰%	۹%	۹%	۸%	۱۰%
شکبیر	۱۱%	۶%	۶%	۷%	۹%
شگویا	۱۴%	۸%	۱۲%	۳%	۷%
شفن	۲۰%	۶%	۳%	۹%	۱۱%
بوعلی	۱۸%	۲۷%	۳۸%	۲۷%	۲۸%
شغدير	۲۴%	۱۵%	۸%	۱%	۵%

ترکیب سربار



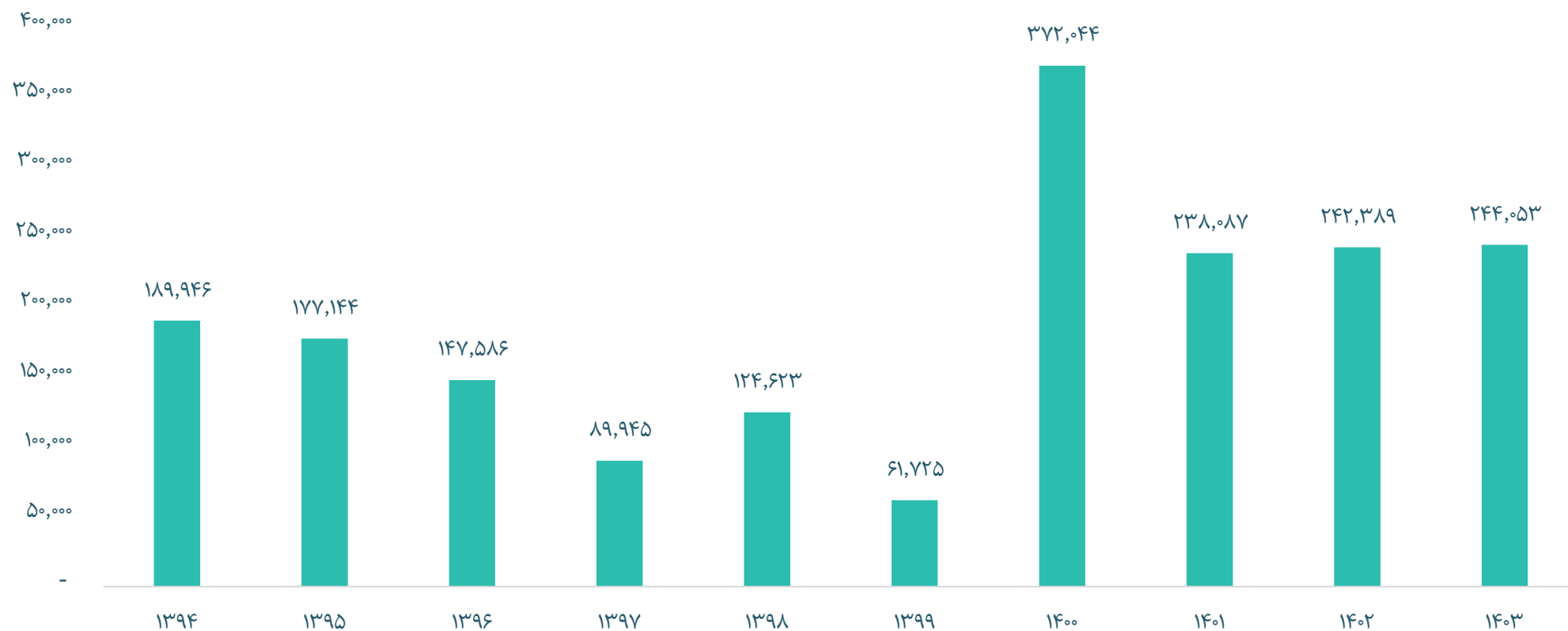
اصلی ترین هزینه در سربار مربوط به هزینه گاز سوخت می باشد که شامل دو بخش تحویلی به شبکه برق با نرخ ۱۳۰ تومن و مربوط به تولید یوتیلیتی با نرخ ۶۰٪ گاز خوراک + ۱۵٪ بالاسری می باشد.

ترکیب بهای تمام شده



با توجه به اینکه فجر انرژی خلیج فارس گاز مصرفی را در سربار شناسایی میکند ۹۰٪ بهای تمام شده مربوط به سربار است.

سود خالص (میلیون دلار)



سود و زیان	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۳-۱۲	کارشناسی ۱۲-۱۴۰۴	کارشناسی ۱۲-۱۴۰۵
فروش	۱۱۶,۹۵۴,۵۳۹	۱۲۳,۷۰۱,۵۸۵	۱۷۴,۸۴۸,۲۷۹	۲۳۶,۰۸۶,۵۰۴	۲۹۱,۹۲۳,۲۳۵	۳۹۸,۵۰۶,۴۵۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۲۹,۰۳۳,۳۲۶	-۶۲,۸۳۵,۹۳۸	-۱۱۵,۱۳۹,۲۳۶	-۱۵۸,۴۶۱,۲۲۵	-۲۱۰,۶۴۰,۴۶۰	-۲۵۸,۸۱۶,۴۳۱
سود (زیان) ناخالص	۸۷,۹۲۱,۲۱۳	۶۰,۸۶۵,۶۴۷	۵۹,۷۰۹,۰۴۳	۷۷,۶۲۵,۲۷۹	۸۱,۲۸۲,۷۷۶	۱۳۹,۶۹۰,۰۲۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۱,۱۱۶,۳۲۳	-۲,۴۷۴,۱۱۹	-۳,۵۵۱,۶۲۳	-۴,۰۸۴,۶۲۳	-۵,۷۰۴,۲۶۸	-۷,۹۷۱,۷۷۱
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-۲۱,۸۳۰	-۸۷,۱۴۷	۵۲,۱۱۴,۸۲۵	۷۱,۷۱۳,۴۷۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۸۶,۷۸۳,۰۶۰	۵۸,۳۰۴,۳۸۱	۱۰۸,۲۷۲,۲۴۵	۱۴۵,۲۵۴,۱۲۶	۷۵,۵۷۸,۵۰۸	۱۳۱,۷۱۸,۲۵۶
هزینه های مالی	-۹۶۳,۶۱۶	-۱,۰۱۵,۹۹۰	۰	-۷۹۳,۹۷۳	-۱,۰۵۵,۴۱۸	-۱,۲۹۶,۸۰۵
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۵,۳۰۹,۱۰۵	۱۳,۱۶۰,۸۸۰	۱۵,۹۶۵,۲۶۱	-۵,۵۲۹,۲۲۲	۱۶,۹۱۰,۲۶۶	۲۱,۵۳۸,۲۷۶
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۹۱,۱۲۸,۵۴۹	۷۰,۴۴۹,۲۷۱	۱۲۴,۲۳۷,۵۰۶	۱۳۸,۹۳۰,۹۳۱	۹۱,۴۳۳,۳۵۶	۱۵۱,۹۵۹,۷۲۸
مالیات	-۵,۳۵۱,۱۶۴	-۶,۰۵۹,۶۸۵	-۳۱,۵۱۴,۹۰۲	-۱۴,۴۱۲,۱۶۴	-۱۲,۶۶۸,۹۲۵	-۲۲,۱۷۱,۶۴۷
سود (زیان) خالص	۸۵,۷۷۷,۳۸۵	۶۴,۳۸۹,۵۸۶	۹۲,۷۲۲,۶۰۴	۱۲۴,۵۱۸,۷۶۷	۷۸,۷۶۴,۴۳۰	۱۲۹,۷۸۸,۰۸۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴,۳۹۹	۳,۳۰۲	۴,۷۵۵	۳,۱۹۳	۲,۰۲۰	۳,۳۲۸
سرمایه	۱۹,۵۰۰,۰۰۰	۱۹,۵۰۰,۰۰۰	۱۹,۵۰۰,۰۰۰	۳۹,۰۰۰,۰۰۰	۳۹,۰۰۰,۰۰۰	۳۹,۰۰۰,۰۰۰

مفروضات	۱۴۰۴	۱۴۰۵
دلار نیمایی	۷۲۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	۴۰%	۴۰%
رشد هزینه متغیر	۴۰%	۴۰%
نرخ گاز سوخت فجر	۷۵,۰۰۰	۸۸,۰۰۰

شرکت فجر انرژی خلیج فارس با ارزش بازار ۵۵.۵ همت، با فرض ثبات فرمول محاسبه درآمد برای ۲ سال آینده پیش بینی میشود به ترتیب ۸ و ۱۳ همت سود داشته باشد. باید در نظر داشت که شرکت در دریافت مطالبات خود با مشکل مواجه نیست. همچنین باید دقت نظر داشت که این شرکت در سال ۱۴۰۳ جهت تعدیل هزینه گاز در ۵ ماهه اول ۱۴۰۲ مبلغ ۱/۴ همت و جهت تعدیل صورت حساب های فروش سال ۱۴۰۲ مبلغ ۵/۷ همت سود شناسایی کرده است که این سودها قابل تکرار نبوده و برای سال های آتی در نظر گرفته نمیشوند.

بنابراین علت کاهش سود در سال ۱۴۰۴ از یک طرف موضوع بالا و از طرف دیگر عدم تناسب افزایش نرخ گاز در بهای تمام شده به نسبت فروش می باشد. (بهای گاز در سال ۱۴۰۴ با دلار ۷۲ هزار تومنی محاسبه شده در حالی که فروش مربوط به سال پیش شرکت ها و با دلار ۵۱ هزار تومنی است). ولی در سال ۱۴۰۵ سود به خوبی بازیابی شده و با وجود رشد ۱۸٪ دلار، بالای ۶۰٪ رشد خواهد کرد.



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