



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۲۶

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۳/۱۷

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

۱۵ • بورس کالا

دیدگاه بورس کالا_ محصولات پتروشیمی_ محصولات صنعتی_ سیمان_ کرک اسپرد

۲۱ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق ها_ معرفی صندوق

۲۷ • اقتصاد و نرخ های جهانی

دیدگاه اقتصادی_ قیمت های جهانی_ اقتصاد داخلی_ اقتصاد آمریکا_ اقتصاد یورو_ اقتصاد چین_ رویداد اقتصادی

۳۹ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "شپدیس"

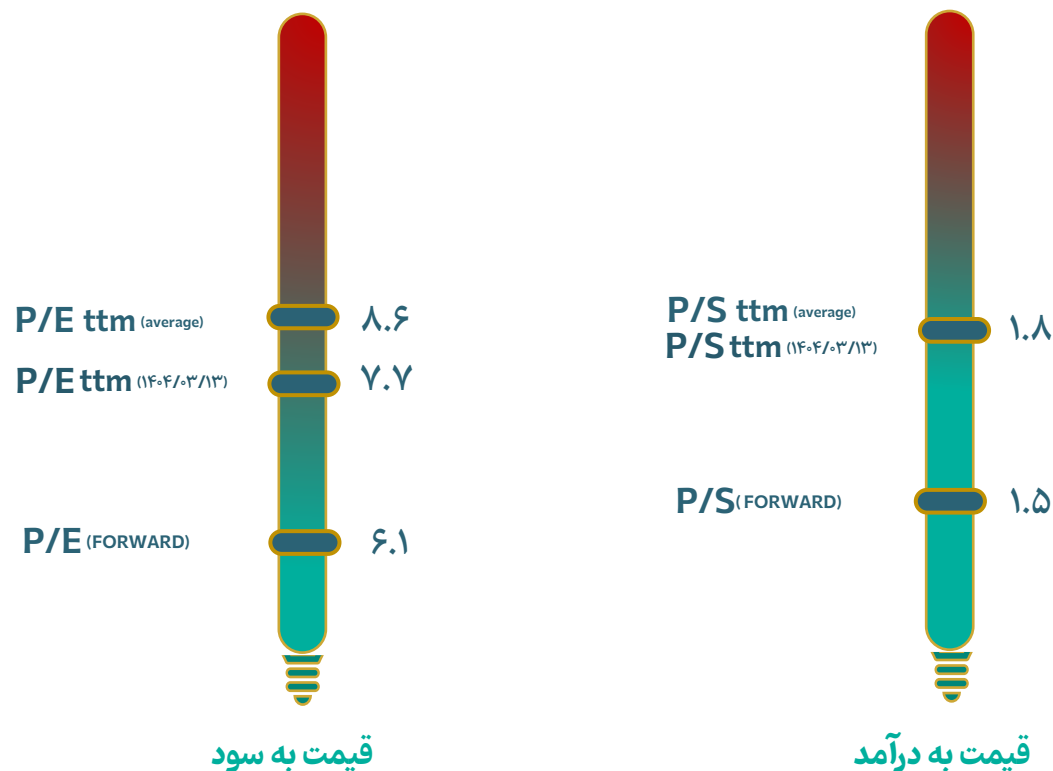
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



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

بازار سرمایه از ابتدای خرداد تا پایان هفته گذشته در فضایی کم‌رق و با نوساناتی محدود به کار خود ادامه داده است؛ به گونه‌ای که شاخص کل در این بازه زمانی حدود ۰.۲ درصد کاهش یافته است. این روند عمدتاً تحت تأثیر اخبار متناقض پیرامون مذاکرات سیاسی و ریسک‌های ژئوپلیتیک شکل گرفته و به نظر می‌رسد این متغیر، که در حال حاضر بیشترین اثرگذاری را بر بازار دارد، به تدریج به نقاط حساس و تعیین‌کننده‌ای نزدیک می‌شود و تصمیم‌گیری‌ها با چاشنی بیشتری از احتیاط همراه شده‌اند. در نتیجه این شرایط، ارزش معاملات خرد نیز برای چندمین هفته متوالی روندی نزولی داشته و میانگین روزانه آن از ۱۱.۲ هزار میلیارد تومان به ۹.۱ هزار میلیارد تومان کاهش یافته است.

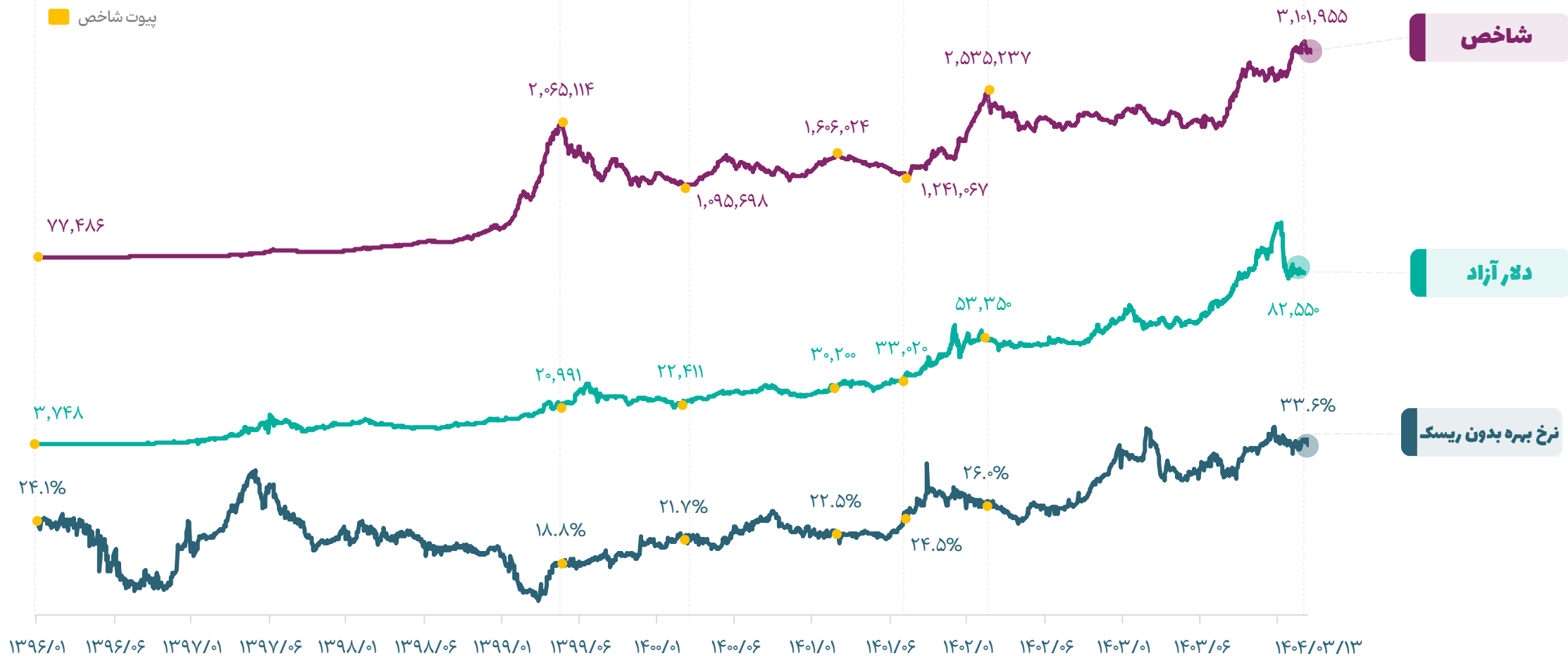
افزون بر این، چالش‌هایی نظیر ناترازی در بخش انرژی و نرخ نسبتاً بالای بهره بدون ریسک (حدود ۳۴ درصد) نیز از جمله موانع اصلی ورود نقدینگی به بازار سهام به شمار می‌روند. با این حال، در صورت کاهش ریسک‌های سیستماتیک، این فرصت برای سیاست‌گذار فراهم خواهد شد تا نرخ بهره را در سطوح پایین‌تری مدیریت کند. چنین تحولی، در کنار افزایش نسبت قیمت به درآمد (P/E) و رشد انگیزه‌ها برای توسعه فعالیت‌های تولیدی، می‌تواند زمینه‌ساز دوره‌ای با ثبات‌تر برای بازار سرمایه باشد.

بازار سرمایه در یک نگاه

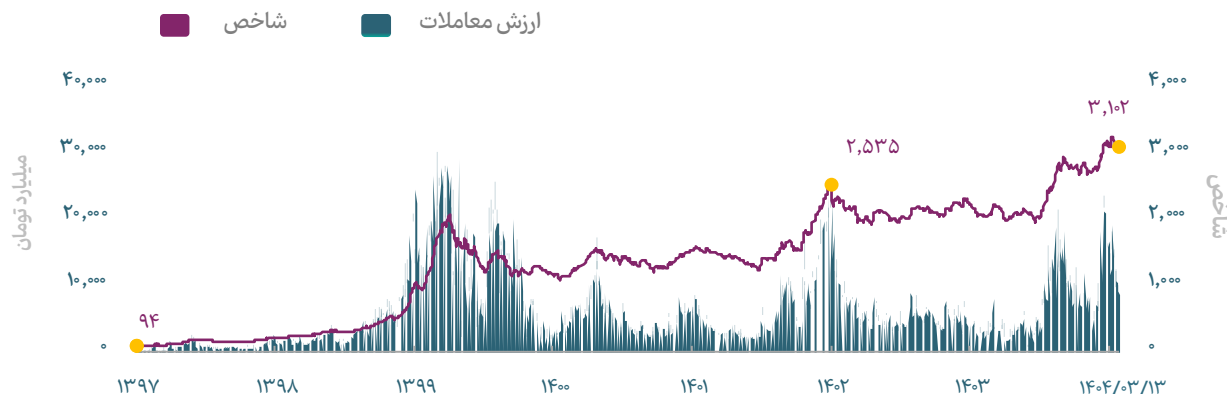


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

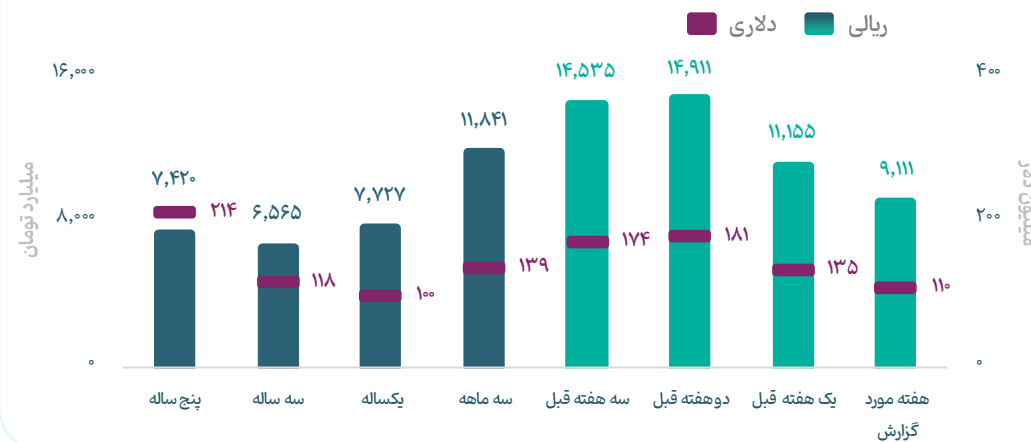
بازار سرمایه در یک نگاه



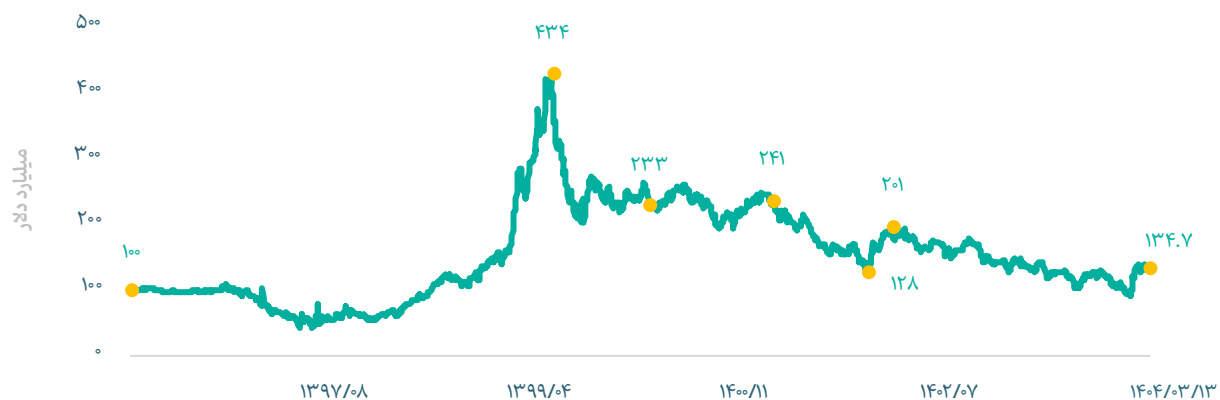
ارزش معاملات خرد



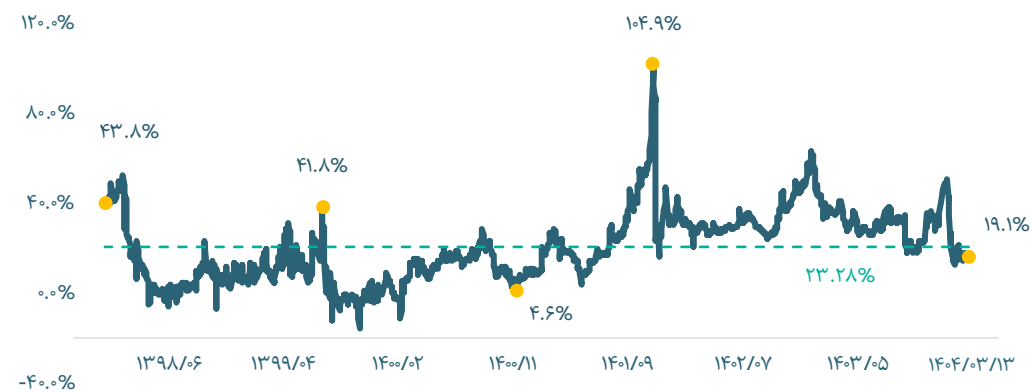
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



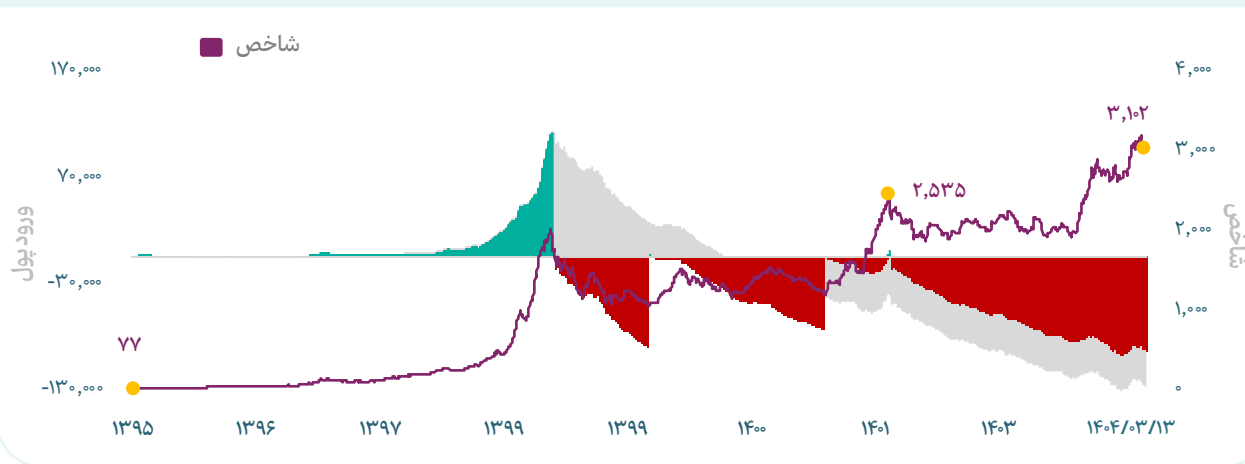
ارزش دلاری بازار



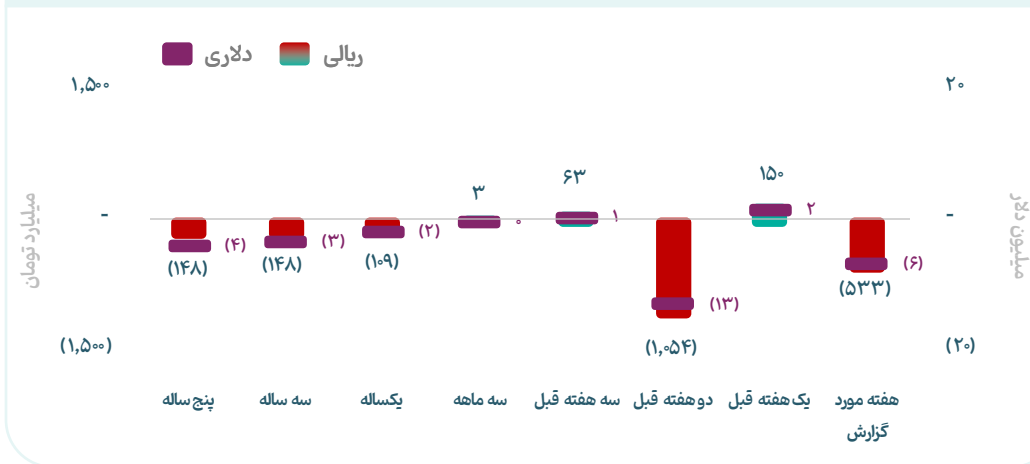
فاصله دلار آزاد و نیما



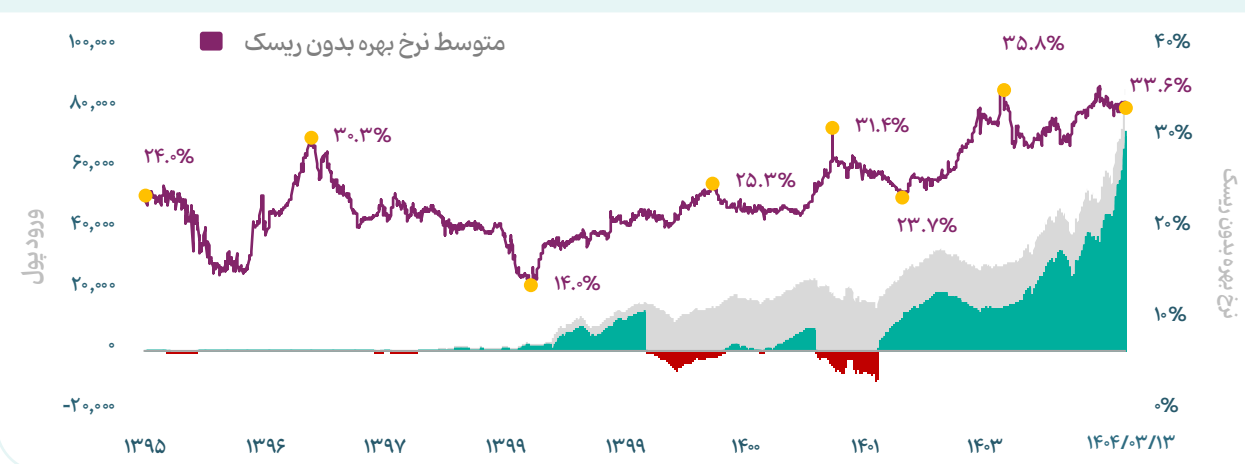
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



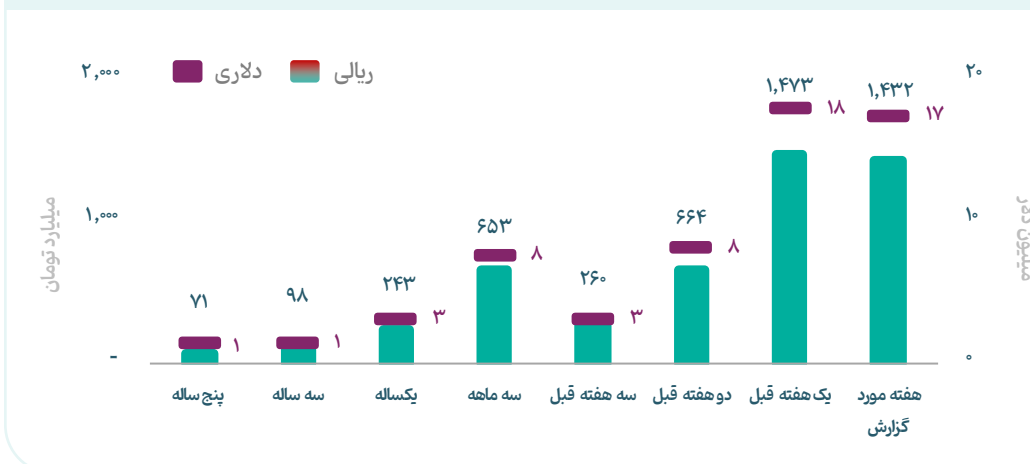
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

ولنوین ۲۷.۰%	سپیدار ۱۵.۱%	پیزد ۱۲.۵%	بالر ۱۲.۳%	بزندگی ۱۱.۷%	شخارک ۱۱.۴%	دقاضی ۱۱.۰%	مداران ۱۰.۴%	درازک ۹.۶%	دفارا ۹.۵%	وسنا ۹.۴%	ثزاگرس ۹.۴%	ولیز ۹.۲%
	فرآور ۱۲.۶%	آلومینا ۱۲.۴%	قنیشا ۱۲.۰%	دلما ۱۱.۷%	اپرداز ۱۱.۱%	بمپنا ۱۰.۷%	اخابر ۱۰.۲%	بمولد ۹.۵%	کاذر ۹.۵%	دالبر ۹.۱%	مرقام ۸.۹%	وصنا ۸.۷%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

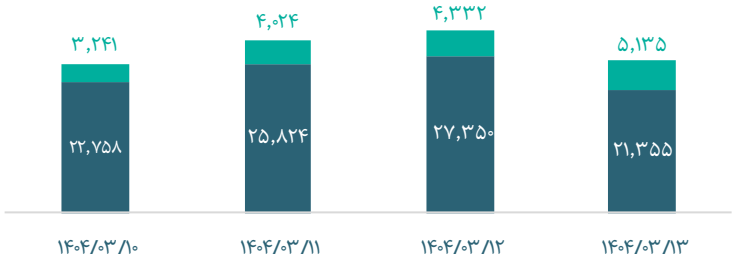
خنور ۱۱.۰%	لابسا ۹.۸%	ثامان ۸.۷%	سشرق ۸.۵%	وگستر ۸.۴%	غزر ۸.۲%	مهر ۸.۱%	خوساز ۸.۰%	سپاها ۸.۰%	ثالوند ۷.۹%	آ س پ ۷.۸%	بهپاک ۷.۶%	تفارس ۷.۶%
وساپا ۱۰.۴%	لوتوس ۸.۸%	ثپردیس ۸.۶%	لسرما ۸.۵%	وبرق ۸.۳%	فافزا ۸.۱%	ثتران ۸.۱%	شپترو ۸.۰%	غالبر ۸.۰%	فزرین ۷.۸%	زگلدشت ۷.۸%	غانیزان ۷.۵%	چفیر ۷.۵%

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

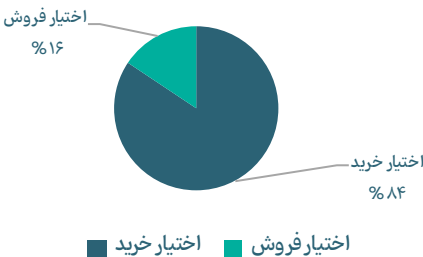
سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
موج	۱۴۰۴/۰۳/۱۹
پناه	۱۴۰۴/۰۳/۱۹
پتروآبان	۱۴۰۴/۰۳/۱۹
خاور	۱۴۰۴/۰۳/۱۹
توان	۱۴۰۴/۰۳/۱۹

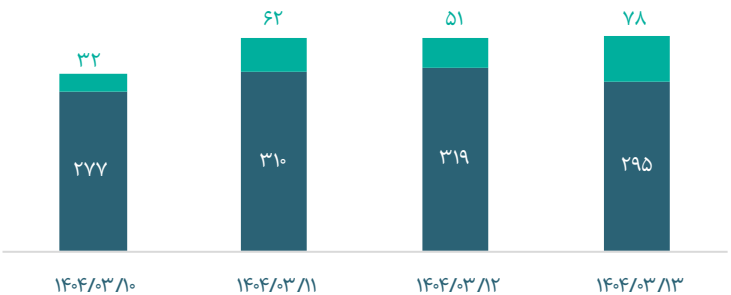
حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طهرم ۳۰۱۶	۱۸۰%	اهرم	۴.۶
۲	طستا ۳۰۳۱	۱۰۵%	شستا	۳.۹
۳	ضبساما ۷۱۲	۷۰%	بساما	۲.۵
۴	طستا ۳۰۳۲	۵۴%	شستا	۱.۲
۵	طهرم ۳۰۱۸	۴۴%	اهرم	۳.۲
۱	ضستا ۳۰۳۱	-۹۶%	شستا	۱.۸
۲	ضستا ۳۰۳۰	-۹۳%	شستا	۸.۹
۳	ضهرم ۳۰۱۹	-۹۱%	اهرم	۱.۵
۴	ضدوب ۳۰۳۹	-۸۸%	ذوب	۱.۰
۵	ضملت ۳۰۵۴	-۷۶%	ویملت	۱.۷

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	ضهرم ۴۰۱۹	۳۵۶,۲۲۴	۵۴.۸	اهرم	۲۷,۰۷۰	۳۰۰۰۰	۱,۲۱۶	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۲	طهرم ۴۰۱۸	۱۸۱,۹۷۴	۲۵.۱	اهرم	۲۷,۰۷۰	۲۸۰۰۰	۱,۵۴۶	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۳	ضهرم ۴۰۱۷	۶۹,۵۱۶	۲۳.۳	اهرم	۲۷,۰۷۰	۲۶۰۰۰	۲,۸۵۷	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۴	ضهرم ۳۰۱۷	۲۲۳,۵۱۲	۲۰.۸	اهرم	۲۷,۰۷۰	۲۸۰۰۰	۷۲۷	۱۴۰۴/۰۳/۲۸
۵	ضهرم ۴۰۱۸	۷۳,۳۴۵	۱۶.۸	اهرم	۲۷,۰۷۰	۲۸۰۰۰	۱,۸۴۸	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۶	ضهرم ۴۰۲۰	۲۳۳,۲۸۱	۱۵.۶	اهرم	۲۷,۰۷۰	۳۴۰۰۰	۴۷۱	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۷	ضهرم ۳۰۱۸	۳۱۰,۳۲۹	۱۳.۶	اهرم	۲۷,۰۷۰	۳۰۰۰۰	۲۹۹	۱۴۰۴/۰۳/۲۸
۸	ضخود ۴۰۴۹	۱,۶۱۳,۶۵۸	۱۳.۲	خودرو	۵۷۸	۵۰۰	۸۳	۱۴۰۴/۰۴/۰۴
۹	ضستا ۳۰۳۰	۲,۷۵۵,۳۷۸	۸.۹	شستا	۱,۵۱۵	۱۵۰۰	۶	۱۴۰۴/۰۳/۱۳
۱۰	ضخود ۴۰۵۰	۳,۲۷۱,۴۹۴	۸.۳	خودرو	۵۷۸	۶۰۰	۲۴	۱۴۰۴/۰۴/۰۴

❖ 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 معاملات امروز با افت ۶۰,۰۰۰ واحدی به کار خود خاتمه داد و در صورت ادامه حرکت به سمت محدوده حمایتی ۲,۹۵۰,۰۰۰ باید منتظر واکنش شاخص کل به حمایت ترسیم شده باشیم، در صورت ایجاد خوش بینی نسبت به بازار و همچنین افزایش حجم معاملات می توانیم شاهد بازگشت شاخص به نواحی سقف قبلی و محدوده های بالاتر باشیم و در صورت شکست حمایت مذکور حمایت های بعدی شاخص می تواند نواحی ۲,۷۰۰,۰۰۰ و ۲,۵۵۰,۰۰۰ واحدی باشد.



آخرین وضعیت قیمت جهانی نفت

قیمت نفت بیش از ۱ دلار در هر بشکه افزایش یافته و اولین افزایش هفتگی را طی سه هفته گذشته رقم زده است. گزارش مثبت اشتغال در آمریکا و ازسرگیری مذاکرات تجاری بین آمریکا و چین امید به رشد تقاضا در دو اقتصاد بزرگ دنیا را افزایش داده است. قیمت هر بشکه نفت برنت دریای شمال در لحظه تنظیم این گزارش با ۱ دلار و ۱۳ سنت معادل ۱.۷۳ درصد افزایش به ۶۶ دلار و ۴۷ سنت رسید.

[لینک خبر](#)



پیش بینی افزایش ناترازی برق در تابستان

به گزارش خبرنگار اقتصادی خبرگزاری تسنیم، درحالی که در سال های گذشته، ناترازی و کسری برق را فقط در ایام گرم تابستان مشاهده می گردید، اما امسال در میانه خردادماه، تقاضای برق از میزان تولید، حدود ۱۲۰۰۰ مگاوات بیشتر شده است. هم اکنون در میانه خردادماه، پایداری شبکه با مجموع خاموشی های ۱۲ هزار مگاواتی، تأمین می شود که پیش بینی کسری ۲۴ تا ۲۵ هزار مگاواتی برق برای اوج مصرف برق تابستان، دور از ذهن نیست.

[لینک خبر](#)



صادرات غیرنفتی به ۸٫۲ میلیارد دلار رسید

صادرات غیر نفتی ایران در دو ماهه نخست سال جاری به میزان ۲۴ میلیون و ۶۲۲ هزار تن و به ارزش ۸ میلیارد و ۲۴۱ میلیون دلار رسید. فرود عسگری معاون وزیر اقتصاد و رئیس کل گمرک ایران با اعلام این خبر افزود: این میزان کالاهای صادراتی در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به لحاظ وزن ۴٫۴ درصد افزایش و از حیث ارزش ۱۱ صدم درصد کاهش داشته است.

[لینک خبر](#)



گروه تولیدی مهرا همزمان با افزایش نرخ مواد اولیه، قیمت جدید محصولات خود را اعلام کرد. بر اساس افشای صورت گرفته، میانگین نرخ انواع سس مایونز، ترشی و خیارشور حدود ۲۷.۵ درصد افزایش پیدا کرده و قیمت‌های جدید از تاریخ ۱۰ خرداد ماه اعمال شده است. مواد اولیه مصرفی در غمهرا عمدتاً شامل روغن، تخم مرغ، شکر و گوجه فرنگی می‌باشد که اخیراً نرخ آنها رشد داشته است. به عنوان مثال روغن و شکر که سهم حدوداً ۲۵ درصدی در بهای تمام شده شرکت دارند، به طور میانگین ۲۷ درصد رشد قیمت را تجربه نموده‌اند. قیمت‌گذاری محصولات غمهرا به غیر از رب گوجه فرنگی که توسط سازمان حمایت از تولید کننده و مصرف کننده تعیین می‌شود، در اختیار کمیته قیمت‌گذاری شرکت است. از این رو معمولاً متناسب با رشد بهای تمام شده، افزایش نرخ محصولات اعمال می‌شود به طوری که حاشیه سود ناخالص شرکت ثبات نسبی داشته باشد. غمهرا که لیدر بازار سس مایونز در ایران است و سهمی حدوداً ۳۵ تا ۳۷ درصدی از بازار دارد، در اردیبهشت ماه رکورد جدیدی را در فروش ماهانه با مبلغ ۵۲۵ میلیارد تومان به ثبت رسانده و مجموع فروش دوماهه شرکت از ۷۸۰ میلیارد تومان فراتر رفته است. رشد مقدار تولید و فروش در کنار افزایش نرخ محصولات سبب گردیده فروش تجمیعی دو ماه ابتدایی سال نسبت به مدت مشابه بیش از ۴۶ درصد رشد داشته باشد. با توجه به افزایش نرخ اعمال شده از خرداد ماه، در صورتی که غمهرا در بازار رقابتی خود بتواند همچنان مقدار تولید و فروش را در سطوح فعلی نگه دارد، احتمالاً شاهد گزارشات ماهانه و فصلی خوبی از این شرکت خواهیم بود. همچنین معمولاً در نیمه دوم سال خصوصاً فصل زمستان، غمهرا با رشد فروش همراه می‌شود و ماه‌های پایانی سال عموماً درآمد خوبی را برای شرکت به همراه دارد.



شرکت کارخانجات داروپخش

شرکت کارخانجات داروپخش که یکی از بزرگترین شرکت‌های صنعت دارویی کشور می‌باشد، همچنان تحولات مثبتی را در فروش و سودآوری تجربه می‌کند. این داروساز در اردیبهشت ماه فروش ۶۵۰ میلیارد تومانی را ثبت نمود و با احتساب فروردین، مجموع درآمد دو ماهه خود را به بیش از ۱۰۵۰ میلیارد تومان رساند که نسبت به مدت مشابه سال قبل جهش ۱۸۶ درصدی را نشان می‌دهد. کارخانجات داروپخش در سال ۱۴۰۲ و ماه‌های آغازین ۱۴۰۳ شرایط بسیار سختی را از لحاظ عملیاتی سپری نمود اما پس از آن به تدریج شاهد بهبود عملکرد شرکت بودیم. انجام اقداماتی نظیر بهینه‌سازی سبد فروش و تولید داروهای مورد نیاز بازار، کاهش درصد تخفیفات، تسویه بدهی‌های بانکی و کاهش موجودی دارو نزد شرکت‌های پخش سبب شده عملکرد شرکت در مسیر تحول قرار بگیرد و درآمد و سودآوری با رشد همراه شوند. کاهش دوره وصول مطالبات از ۳۲۶ روز در سال ۱۴۰۲ به ۲۸۴ روز در سال ۱۴۰۳، یکی دیگر از نتایج اقدامات صورت گرفته است و در صورت کمتر شدن این عدد، تاثیرات مثبتی را در شرایط نقدینگی و کاهش هزینه‌های مالی در پی خواهد داشت. با توجه به موارد ذکر شده اگر کارخانجات داروپخش بتواند در ماه‌های آتی هم روند فعلی را تداوم ببخشد و آن را بهتر کند، احتمالاً سال مالی خوبی را در پیش خواهد داشت هر چند شرایط کلی صنعت خصوصاً از منظر وصول مطالبات از پخش‌ها بسیار مهم و تاثیر گذار است.



شرکت پاکسان با نماد شپاکسا که سال مالی منتهی به آذر دارد، در اردیبهشت ماه به فروش ۵۱۶ میلیارد تومانی رسید و رفته رفته اثرات مثبت رشد نرخ انواع شوینده در گزارشات شرکت نمایان می‌شود. قیمت انواع صابون و پودرها در اردیبهشت نسبت به میانگین ۴ ماه گذشته به ترتیب رشد ۳۰ و ۲۰ درصدی را نشان می‌دهد. همچنین قیمت محصولات مذکور نسبت به اردیبهشت ۱۴۰۳ نیز به ترتیب افزایش ۱۲۴ و ۹۲ درصدی را بیان می‌کند و در نتیجه آن، شاهد جهش درآمدی شرکت هستیم. شپاکسا یکی از قدیمی‌ترین و بزرگترین شرکت‌های صنعت شوینده کشور است و برندهایی نظیر سپید، برف، کیمیا، ارکید، سیو، گلنار و عروس که در زمینه انواع شوینده و صابون فعال هستند، متعلق به آن می‌باشد. شپاکسا در زمستان با حاشیه سود خالص ۱۰.۲ درصدی، به ازای هر برگه سهم ۹۸ ریال سود محقق کرد که نسبت به زمستان ۱۴۰۲ رشد ۵۸ درصدی را نشان می‌دهد. صنعت شوینده یکی از صنایع با بیشترین وابستگی بهای تمام شده به نرخ دلار می‌باشد و بیشتر مواد اولیه مصرفی چه داخلی و چه وارداتی همگام با نوسانات نرخ ارز و نرخ‌های جهانی تغییر می‌کنند. رشد نرخ دلار توافقی در نیمه دوم سال گذشته سبب افزایش بهای تمام شده و کاهش حاشیه سود گردید. از این رو با یک دوره تاخیر زمانی، شاهد دریافت مجوزهای افزایش نرخ برای انواع شوینده‌ها هستیم و این نرخ‌های جدید تاثیرات خود را در ماه‌های آتی بیشتر نشان خواهند داد. در صورت ثبات نرخ دلار توافقی، به نظر می‌توانیم با نرخ‌های جدید شاهد بهبود حاشیه سود صنعت شوینده و شپاکسا در گزارشات آتی باشیم. در کنار موارد ذکر شده، شپاکسا به دنبال ورود بیشتر به بازار فروش محصولات صنعتی و مواد اولیه شوینده می‌باشد. در همین راستا پروژه واحد جدید سولفوناسیون در حال اجرا است و طبق برآوردهای صورت گرفته، تا پایان سال ۱۴۰۴ وارد مدار تولید خواهد شد. این واحد ظرفیت تولید اسید سولفونیک و تگزاپون که از جمله مهمترین مواد اولیه مصرفی برای تولید انواع شوینده هستند را به میزان ۱۶ هزار تن در سال افزایش خواهد داد. با توجه به میزان نیاز زیر مجموعه‌های هلدینگ مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر (سهامدار عمده شپاکسا) به اسید سولفونیک و تگزاپون، به نظر می‌رسد که شپاکسا مشکل خاصی بابت فروش این محصولات نداشته باشد و طرح مذکور احتمالاً سودآوری خوبی را برای شرکت به همراه خواهد داشت.



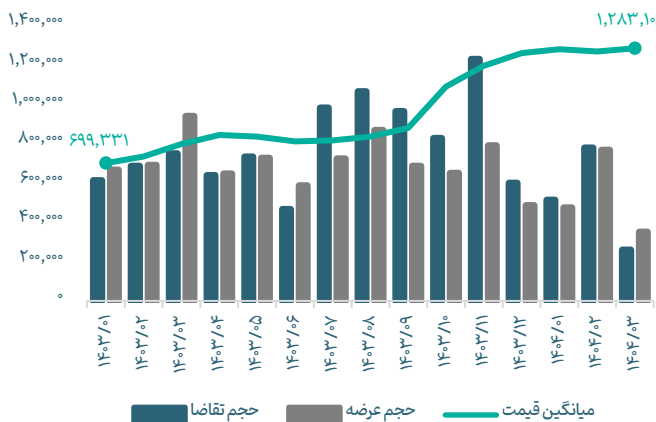
بورس کالا



بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۶۹%
سیمان فیروزکوه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۱۴۷%
سیمان شاهرود	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۴۴%
سیمان مازندران	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۳۹%
سیمان اردستان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۰۴%
صنایع سیمان گیلان سبز	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۵۸%
صنایع سیمان نهاوند	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۵۵%
سیمان زاوه تربت	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۵۴%
سیمان خزر	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۵۳%
سیمان زنجان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۵۱%

دیدگاه هفته (ABS)

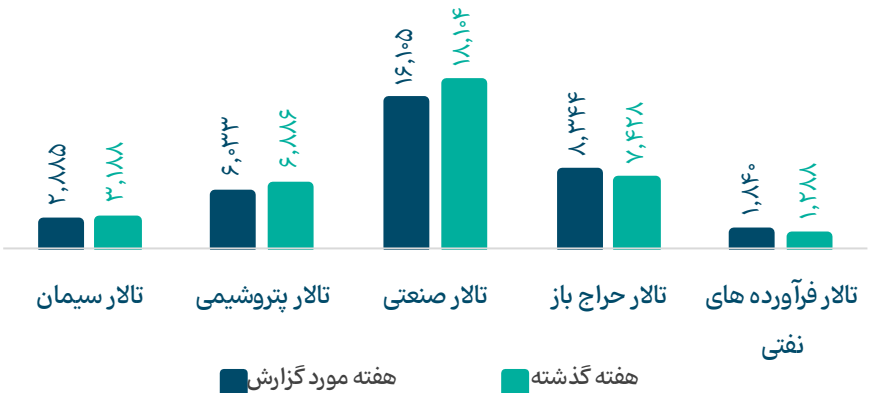


اکریلونیتریل بوتادین استایرن که به اختصار ABS نامیده می‌شود، از جمله پلیمرهای بسیار مهم و پرکاربرد در صنعت است. ABS دارای ویژگی‌های منحصر به فردی از قبیل مقاومت بالا و شکل پذیری مناسب می‌باشد و در صنایع مختلف مانند لوازم خانگی، خودروسازی و قطعات الکتریکی به صورت گسترده مورد استفاده قرار می‌گیرد. پلاستیک ABS دارای گریدهای بسیار متنوعی است که تفاوت آنها عموماً برخاسته از درصد متفاوت مواد خام اولیه شامل استایرن، اکریلونیتریل و بوتادین می‌باشد. این ماده نسبت به پلی اتیلن و پلی پروپیلن استحکام بیشتری دارد و همین موضوع سبب جایگزین شدن آن با مواد مذکور در برخی از صنایع شده است. در بورس کالا پتروشیمی قائد بصیر و پتروشیمی تبریز عرضه کنندگان این محصول محسوب می‌شوند و همواره بخشی از تولید آنها با نرخ مصوب تعیین شده توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی در بورس کالا عرضه می‌گردد. میانگین نرخ معاملات ABS در خردادماه به ۱۲۸٫۳ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است که بالاترین عدد ثبت شده برای این محصول می‌باشد و نسبت به خرداد سال ۱۴۰۳ رشد ۶۱ درصدی را نشان می‌دهد.

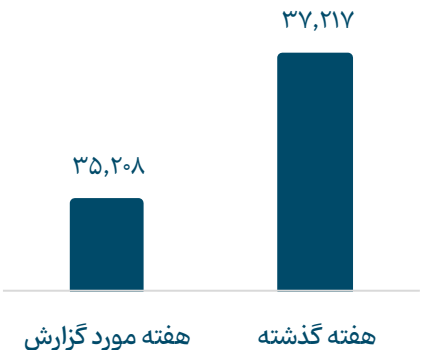
بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۲۶۶%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۲۴۸%
سیمان مازندران	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۷۳%
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۷۳%
سیمان فیروزکوه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۱۵۱%
سیمان شاهرود	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۴۸%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۱۳۹%
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۲۵	۱۱۹%
سیمان تهران	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۱۱۹%

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	۷۱۲,۹۱۷,۸۵۷	۱.۹%	۱.۳۹	-	شگویا	۸۶۱	۱۳%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۷۱۸,۷۸۸,۱۹۵	-۰.۰%	۱.۶۳	-	شگویا	۸۶۸	۷۶%
پلی اتیلن سبک	۶۰۰,۹۸۱,۸۰۹	-۲.۱%	۱.۳۲	-	آریا، شاراک، جم	۷۲۶	۶۶%
پلی پروپیلن	۷۹۰,۶۰۶,۸۶۲	-۰.۳%	۱.۷۱	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۹۵۵	۷۶%
پلی وینیل کلراید	۵۰۵,۳۲۸,۳۳۲	۴.۸%	۱.۸۲	-	شغدیر، شپترو	۶۱۰	۳۰%
لوب کات	۲۸۱,۵۸۱,۲۶۰	-۱.۲%	۱.۰۰	شسپا، شبهرن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۳۴۰	۸۴%
روغن پایه	۶۱۴,۵۲۸,۷۰۰	-۰.۲%	۱.۷۵	-	شسپا، شبهرن، شرانل	۷۴۲	۹۲%
قیر ۶۰۷۰	۲۶۹,۲۴۳,۷۹۷	۱.۲%	۱.۰۰	-	شپاس	۳۲۵	۵۲%
وکیوم باتوم	۲۴۹,۹۸۵,۴۶۱	۰.۸%	۲.۰۶	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۳۰۲	۵۳%
منو اتیلن گلاکول	۳۲۲,۰۶۷,۶۸۶	۱.۹%	۱.۴۴	شگویا	مارون، شاراک	۳۸۹	۱۰۱%
استایرن منومر	۶۳۱,۷۱۸,۰۶۹	-۵.۱%	۱.۰۶	شبصیر، شجم	پارس	۷۶۳	۷۸%

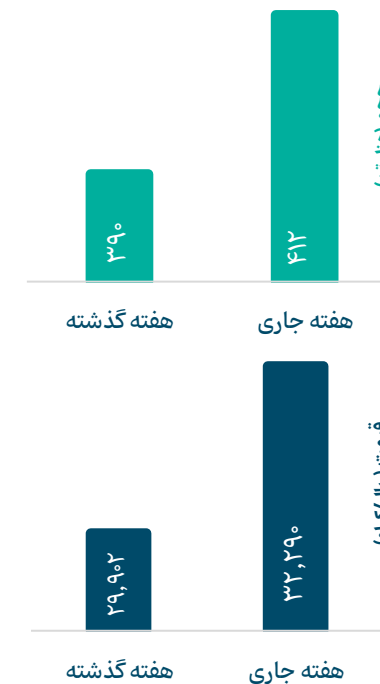
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۹۵,۳۸۲,۴۶۲	۰.۴%	۱.۴۶	خاھن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۵۷	۵۶%
ورق گرم	۳۷۰,۹۵۰,۹۲۳	۰.۸%	۱.۰۰	فجر، فسیا	فولاد، فنورد	۴۴۸	۵۲%
ورق سرد	۴۱۷,۱۳۶,۷۹۴	۰.۰%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۵۰۴	۲۰%
گندله	۷۱,۰۰۳,۵۴۷	-۱.۹%	۱.۰۰	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۸۶	۲۷%
آهن اسفنجی	۱۶۳,۷۱۷,۶۲۷	۰%	۱.۲۷	فولاز، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدير، فصبا	۱۹۸	۲۵%
تیرآهن	۳۹۰,۵۱۸,۰۱۰	-۶.۲%	۲.۸۸	-	ذوب	۴۷۲	۴۱%
میلگرد	۳۴۷,۶۴۸,۵۹۱	۲.۹%	۱.۵۲	فولای	ذوب، کویر، فرود	۴۲۰	۵۷%
مس کاتد	۶,۸۷۸,۷۵۵,۶۸۲	۰.۹%	۱.۱۸	فباهر	فملی	۸۳۰۶	۵۶%
شمش روی	۲,۰۲۵,۱۷۰,۰۰۰	-۰.۷%	۲.۷۶	فباهر	فاسمین، فگستر	۲۴۴۵	۵۶%
شمش آلومینیوم	۲,۱۱۷,۶۵۴,۱۰۸	۱.۳%	۱.۲۴	فنوال	فایرا	۲۵۵۷	۱۱۵%

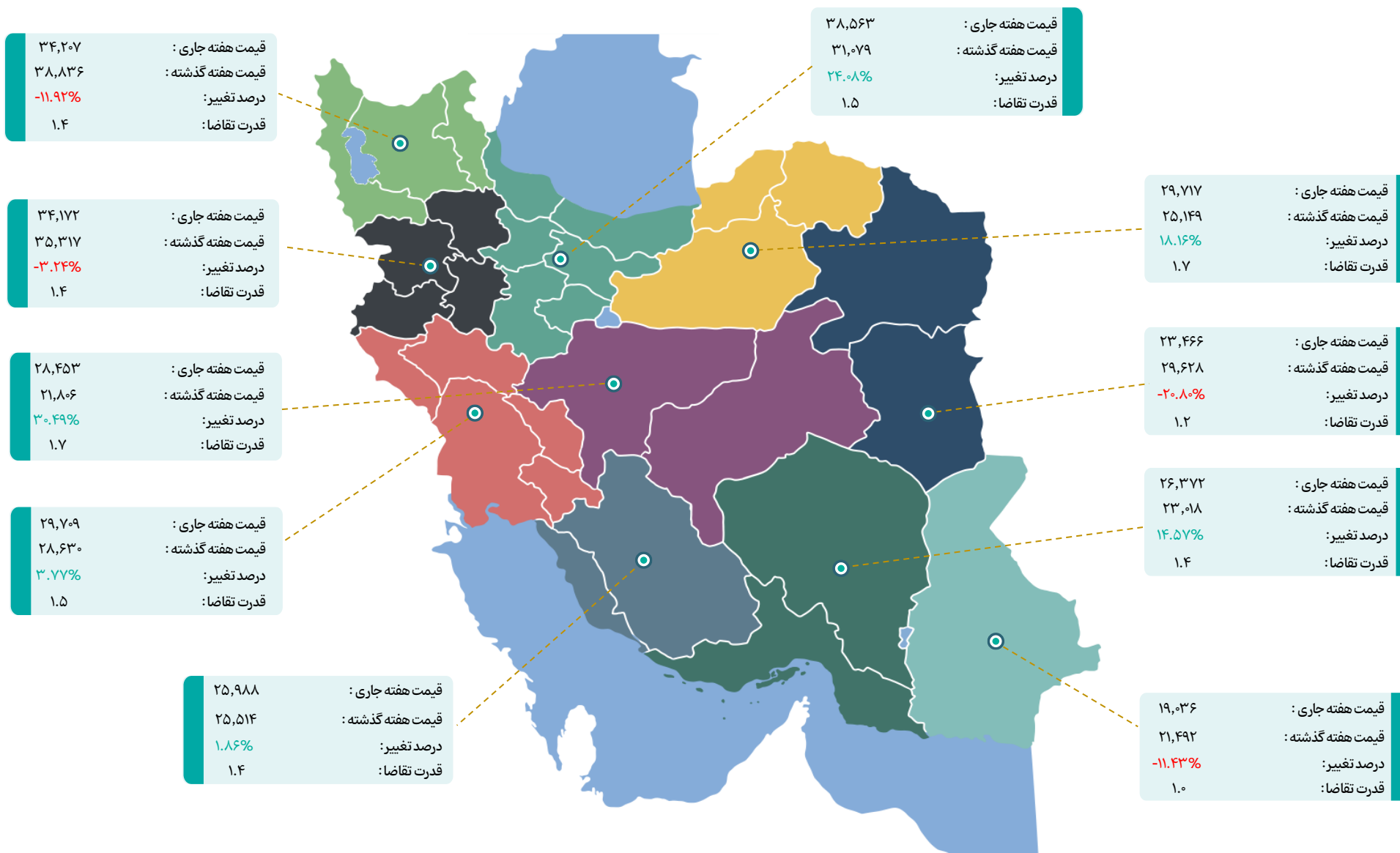
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

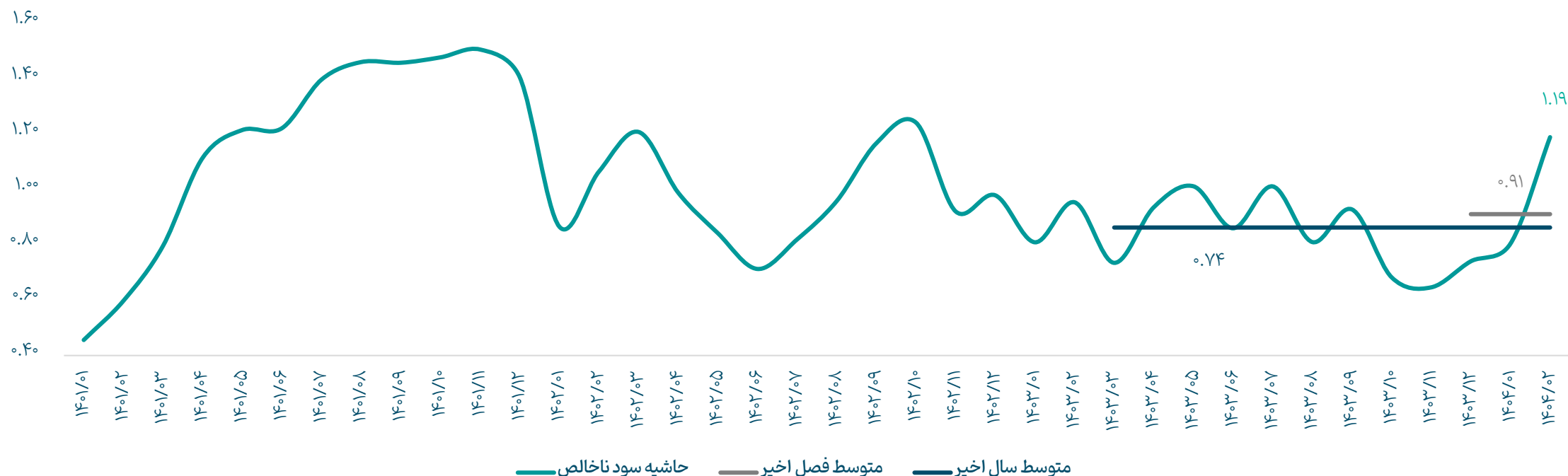


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

شرانل



شرکت نفت ایرانول یکی از چهار تولید کننده اصلی انواع روانکار در کشور می باشد که با دو پالایشگاه روغن سازی فعال در تهران و آبادان مشغول به فعالیت می باشد. شرانل مواد اولیه خود را که شامل لوبکات، وکیوم باتوم و آیزوریسایکل است، از پالایشگاه های تهران، آبادان و بندرعباس از طریق بورس کالا خریداری کرده و انواع روانکار، اسلاک وکس، اکسترکت و ضد یخ را تولید می کند. بیش از ۸۷ درصد از هزینه های تولید شرانل مربوط به خرید مواد اولیه می باشد و لوبکات و وکیوم باتوم بخش عمده آن را تشکیل می دهند. بر این اساس فاصله بین نرخ مواد اولیه و محصولات نقش موثری در حاشیه سود ناخالص شرکت دارد. حدود ۳۴ درصد از سبد فروش شرکت را دو محصول روغن موتور دیزلی و بنزینی تشکیل می دهد که نرخ آن دستوری بوده و توسط سازمان حمایت از تولید کنندگان و مصرف کنندگان تعیین می شود. قیمت انواع روغن موتور دو مرتبه طی ماه های اخیر (اسفند به میزان ۱۵ درصد، اردیبهشت به میزان ۱۴ درصد) رشد داشته است و هم اکنون حاشیه سود خوبی برای محصولات مذکور ایجاد شده است. کاهش قیمت نفت و ثبات نرخ دلار توافقی در ماه های اخیر سبب شده نرخ لوبکات به عنوان اصلی ترین ماده اولیه مصرفی شرکت کاهش داشته باشد. در کنار موارد ذکر شده، از بهمن ماه سال قبل تغییراتی در فرمول محاسبه قیمت لوبکات اعمال شد که در کاهش نرخ آن موثر بوده است. کاهش نرخ مواد اولیه در کنار رشد نرخ فروش محصولات مختلف نظیر انواع روغن موتور، روغن پایه و روغن های صنعتی سبب بهبود کرک اسپرد در ماه های اخیر شده است و این موضوع در حاشیه سود فصل زمستان هم قابل مشاهده است. با توجه به رشد کرک اسپرد در فصل بهار، به نظر گزارش خوبی از این شرکت در سه ماهه نخست سال منتشر خواهد شد و در صورت تداوم شرایط فعلی، احتمالاً صنعت روانکار و شرانل سال خوبی را در پیش خواهند داشت. البته رشد قیمت جهانی نفت و یا افزایش مجدد نرخ دلار توافقی می تواند بهای تمام شده را افزایش داده و بررسی تناسب رشد نرخ محصولات در آن شرایط با افزایش قیمت لوبکات حائز اهمیت خواهد بود.

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

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

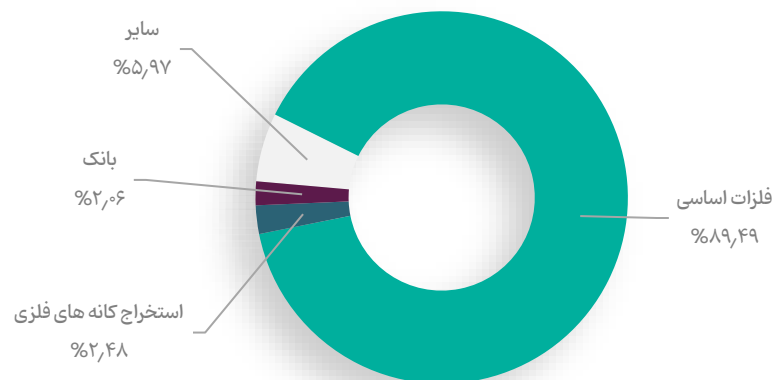
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)



سبدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۸,۱۲۹	%۴۳۱	%۶۱	%۲۹	%۳	پیشتاز		
۶,۶۱۸	%۳۳۶	%۶۳	%۲۷	%۱	پیرو	●●●●●	سهامی
۳,۴۶۳	%۲۳۷	%۶۴	%۳۰	%۱	امید		
۵,۰۶۸	%۴۲۶	%۶۷	%۳۱	%۳	اطلس		
۱,۷۷۳		%۷۴	%۳۴	%۲	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۵,۰۹۳		%۷۹	%۳۰	%۰	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۱,۰۵۳		%۴۸	%۲۳	%۰	آرام	●●●●●	شاخصی
۸۰۸		%۲۰	%۶	%-۵	استیل		
۸۲۰		%۳۳	%۱۸	%-۵	خودران		
۱,۹۹۰		%۱۵۲	%۷۴	%۳	بیمانو	●●●●●	بخشی
۸۷۶			%۲۸	%۳	اُکتان		
۱,۲۶۴				%۸	دارونو		
۵۶۴				%۱	معدن		
۳۹۵	%۲۹۰	%۴۸	%۲۵	%۲	ممتاز	●●●●●	مختلط
۸۴۹		%۵۹	%۲۷	%۳	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۴۹,۰۵۸	%۸۴۸	%۸۷	%۳۹	%-۱	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۶,۶۷۴		%۳۲	%۱۵	%۲	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۲۱,۰۱۲		%۳۳	%۱۵	%۲	آوند	●●●●●	درآمد ثابت
۹۴,۸۳۸	%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 دائماً در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق استیل** در دوره های مختلف را می توانید از طریق این [لینک](#) مشاهده کنید.

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

نام صندوق : استیل

ریسک: ●●●●●

بخشی

تاریخ آغاز فعالیت: ۱۴۰۲/۰۴/۲۱

نوع صندوق: ETF

کل خالص ارزش دارایی: ۸۰۸

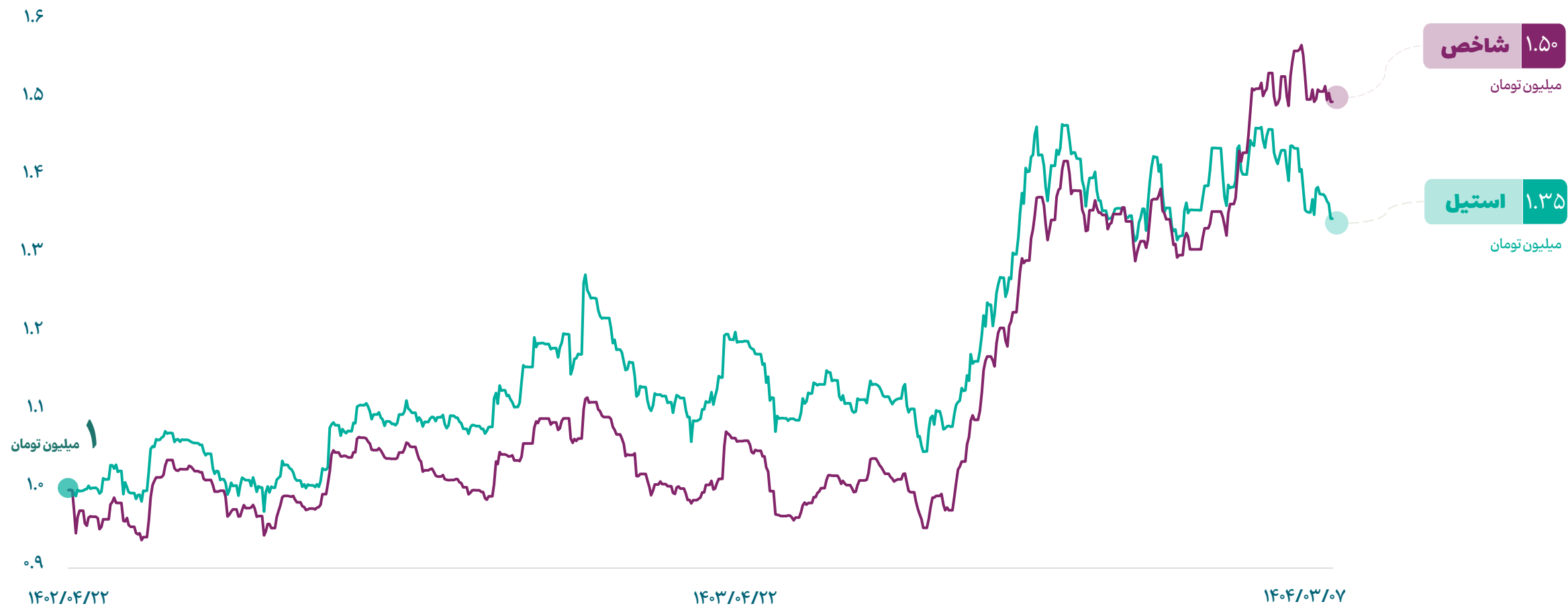
میلیارد تومان

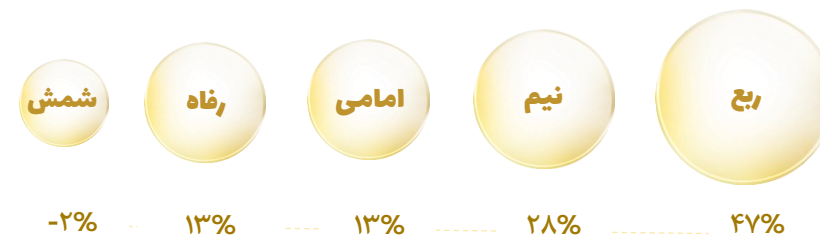
تاریخ به روز رسانی: ۱۴۰۴/۰۳/۱۴

❖ 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 استیل





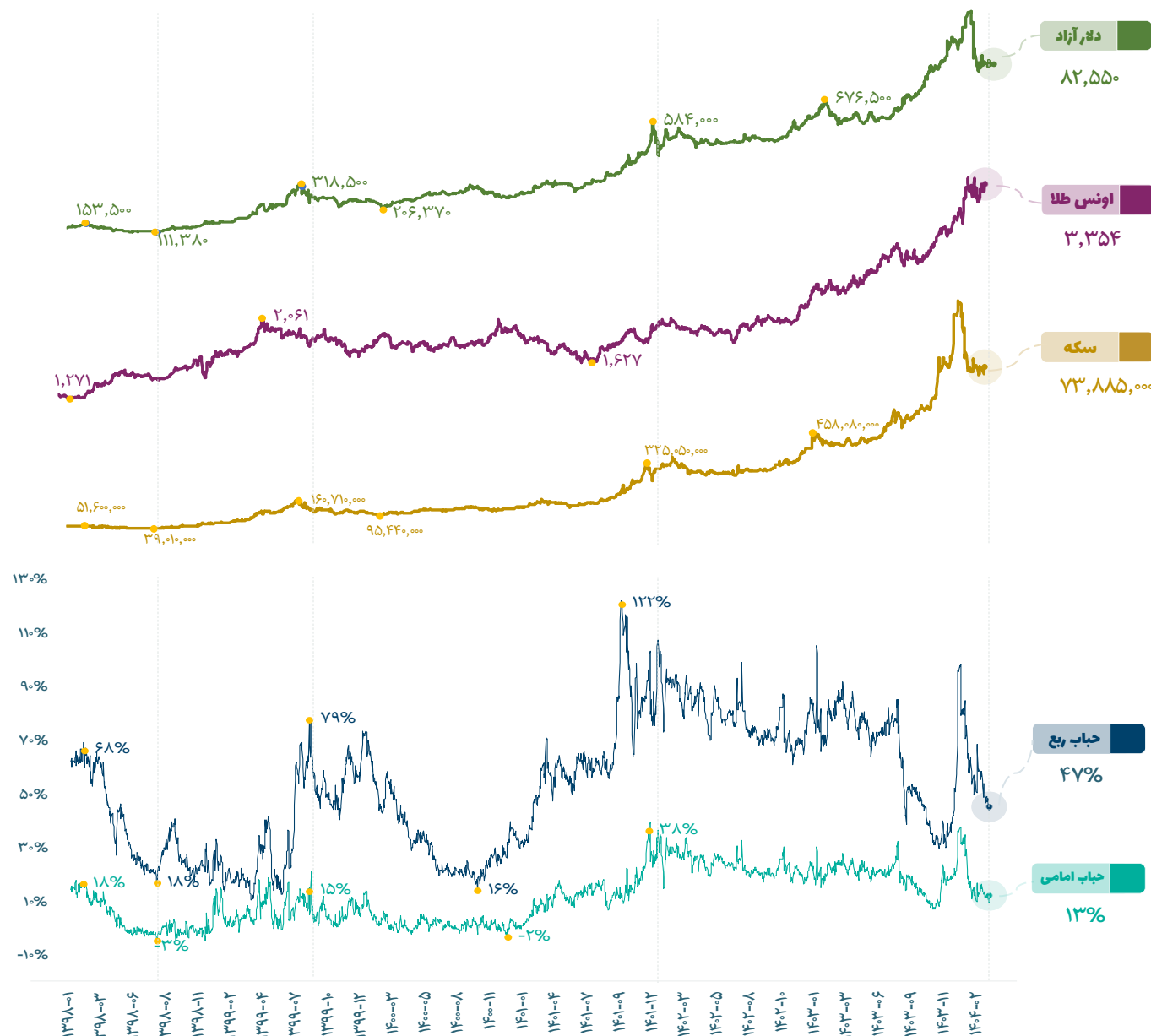
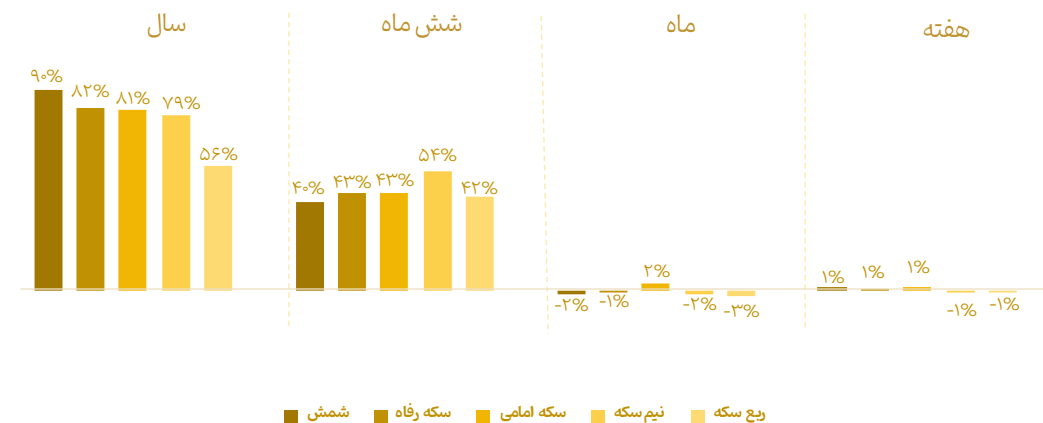
درصد حباب = ۱۰۰ * حباب / ارزش ذاتی

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

مزایای سرمایه‌گذاری

عیار

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



❖ به روز رسانی منتهی به تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۱۳ 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

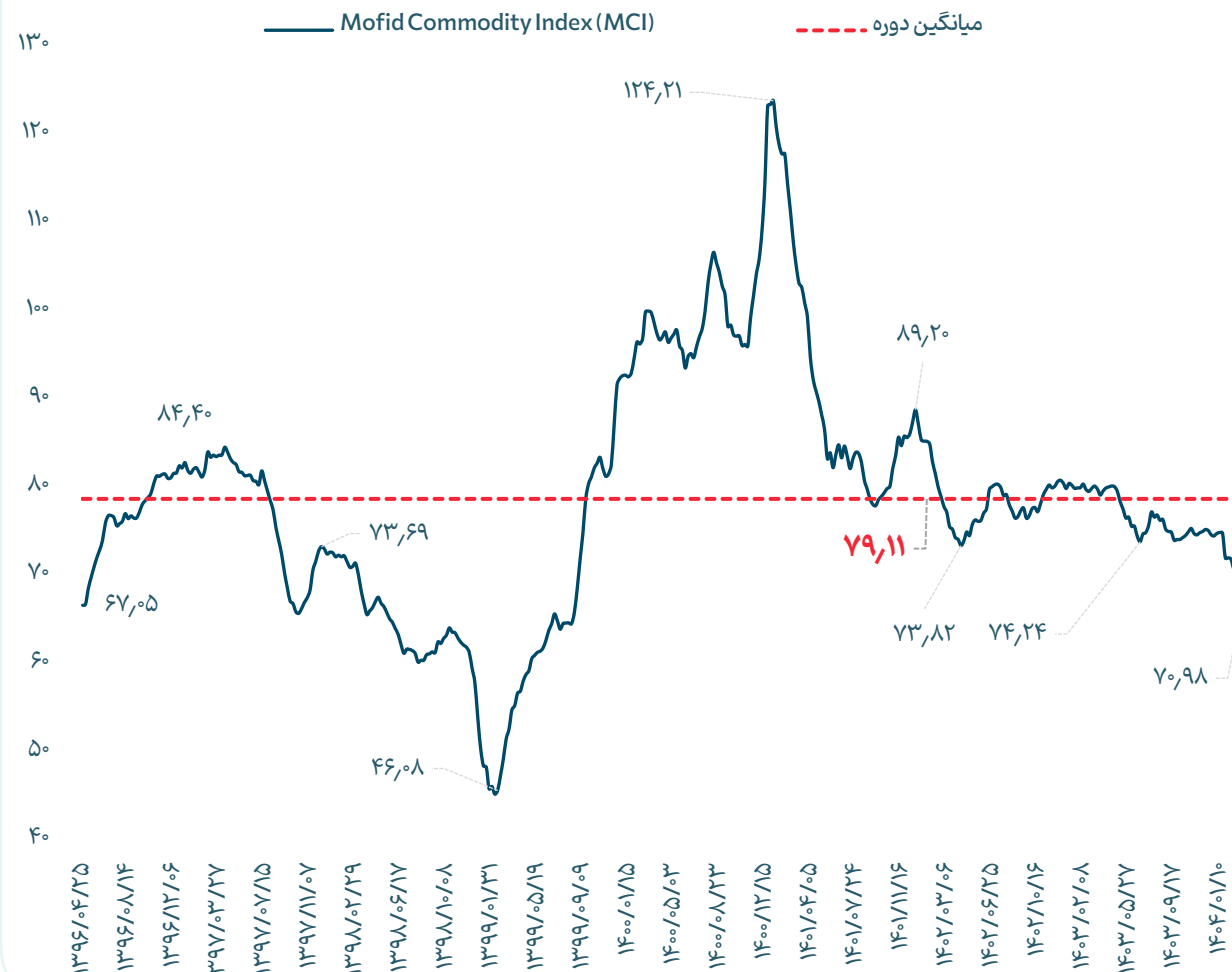
اقتصاد داخلی

- 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 گزارش بانک مرکزی از ابتدای سال تا ۱۱ خرداد ۱۴۰۴ به مقدار ۹ میلیارد و ۶۸۳ میلیون دلار ارز مورد نیاز صادرات تامین شده که از این مقدار ۲ میلیارد و ۷ میلیون دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومان) کالاهای اساسی و دارو بوده است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا در هفته اخیر افزایش یافت و به ۲۴۷ هزار نفر رسید که بالاترین میزان مدعیان بیکاری از هفته اول اکتبر ۲۰۲۴ به بعد بود. نرخ بیکاری آمریکا در ماه مه ۲۰۲۵ بدون تغییر نسبت به ماه قبل در سطح ۴/۲ درصد ثابت باقی ماند. نرخ مشارکت اقتصادی نیز با افت ۰/۲ واحد درصدی به سطح ۶۲/۴ درصد رسید.
- نرخ‌های تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده منطقه یورو روند نزولی داشتند. تورم سالانه مصرف‌کننده با افت ۰/۳ واحد درصدی نسبت به ماه قبل، برای نخستین بار از سپتامبر ۲۰۲۴ به بعد به زیر تورم رسید و رقم ۱/۹ درصد را ثبت کرد. تورم سالانه تولیدکننده نیز متأثر از افت قیمت انرژی در ماه آوریل، به ۰/۷ درصد کاهش یافت که کمترین میزان تورم سالانه تولیدکننده در سال ۲۰۲۵ است.
- داده‌های بخش ساخت‌وساز حاکی از آن است که ساخت‌وساز منطقه یورو همچنان در ناحیه رکودی قرار دارد. PMI ساخت‌وساز در ماه مه نیز در منطقه رکودی قرار داشت و رقم ۴۵/۶ را ثبت کرد.
- بانک مرکزی اروپا در نشست هفته گذشته نرخ بهره را ۲۵ واحد درصد کاهش داد و به سطح ۲/۱۵ درصد رساند. این بانک همچنین نرخ‌نهایی وام و نرخ بهره سپرده‌گذاری را کاهش داد و به ترتیب به ۲/۴ و ۲ درصد رساند.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر نیز رشد جزئی ۰/۴۲ درصدی نشان داد. مهم‌ترین عامل این رشد خبر از سرگیری مذاکرات تجاری بین آمریکا و چین و ورود کانادا به مذاکرات تجاری مستقیم با آمریکا بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا متوسط هفتگی قیمت بازده هفتگی (%)

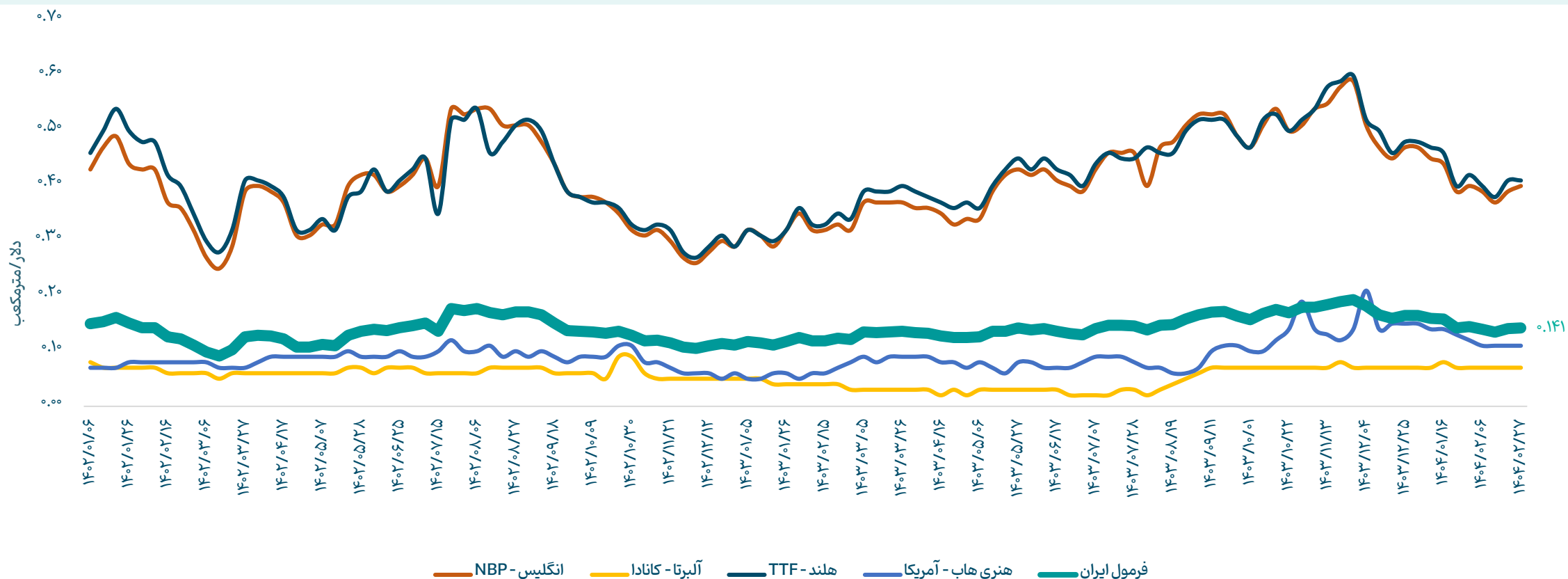
کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۰,۹۸	۰,۴۲
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۶۵,۷۰	۲,۵۱
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۶۲,۸۸	۲,۰۹
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۳۷,۰۰	۱,۱۶
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۴۰,۰۰	-۲,۲۲
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۵۵,۰۰	۰,۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۹۶۵۳,۰۰	۰,۹۲
روی (دلار/تن) - LME	۲۶۹۲,۰۰	۰,۶۰
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۴۷۴,۰۰	۰,۴۵
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۵۰,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) FOB خاورمیانه	۹۸۵,۰۰	۰,۱۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) FOB خاورمیانه	۸۲۵,۰۰	۰,۳۶
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) FOB خاورمیانه	۸۱۵,۰۰	-۰,۱۲
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۵۹,۰۰	۱,۵۷
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۸۵,۰۰	۰,۲۶

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **رشد جزئی ۰/۴۲ درصدی** به سطح ۷۰/۹۸ رسید. بیشترین رشد متوسط قیمت هفتگی از آن **نفت برنت اروپا (۲/۵۱ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **اسلب (۲/۲۲- درصد)** بود.

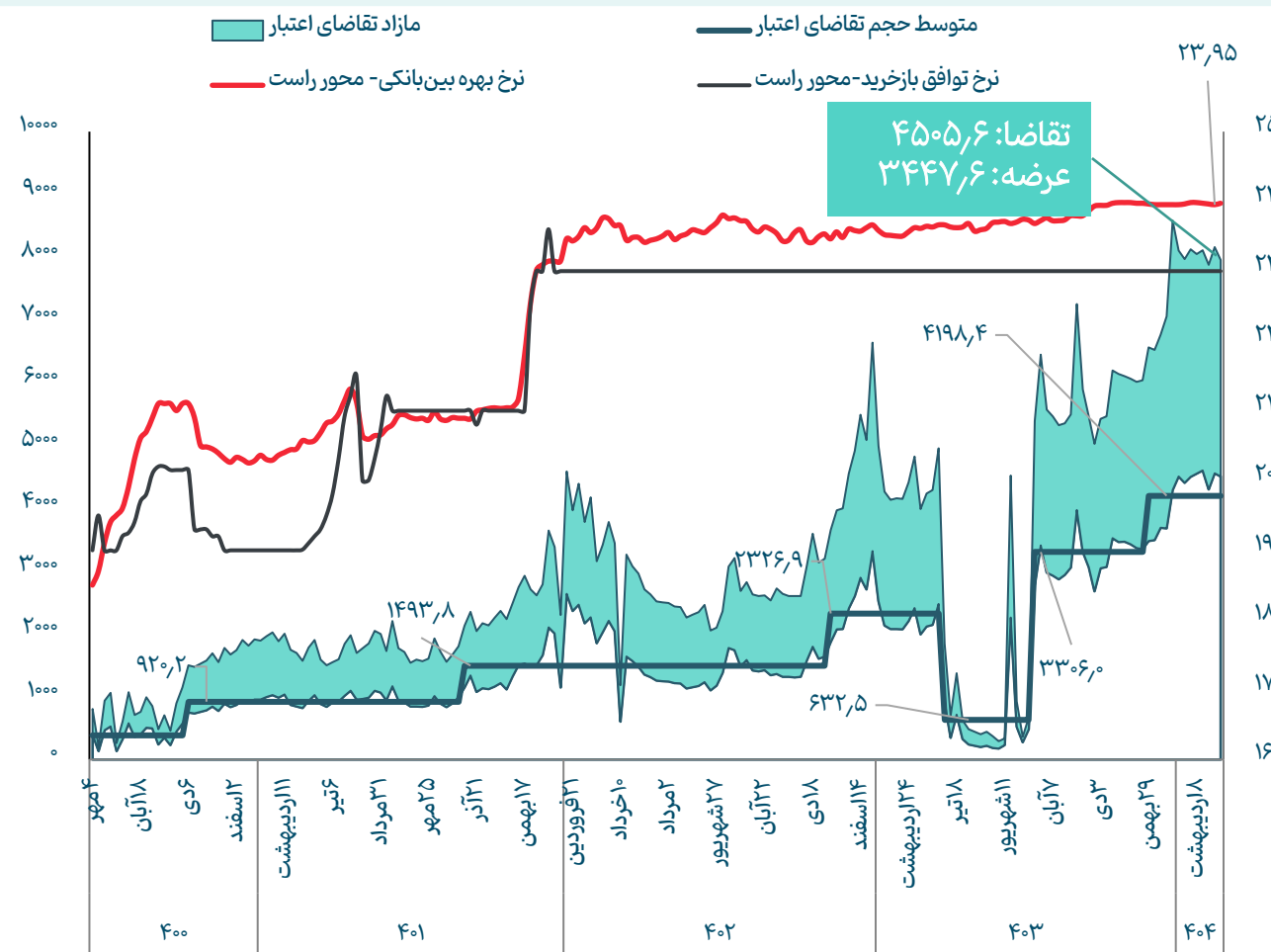
- در هفته اخیر انتشار اخبار مربوط به از سرگیری مذاکرات تجاری بین آمریکا و چین و خبر ورود کانادا به مذاکرات تجاری مستقیم با ایالات متحده باعث **بهبود** احساسات در بازارهای کالایی و مالی گردید.
- همچنین هشت تولیدکننده عضو اوپک پلاس، به رهبری عربستان سعودی، در اوایل هفته اخیر توافق کردند که تولید خود را از ماه ژوئیه به اندازه **۴۱۱ هزار بشکه در روز** افزایش دهند و این سومین ماه متوالی است که این گروه با این نرخ، تولید خود را افزایش می‌دهد. این افزایش تولید مطابق با انتظارات بازار بود.

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 **۱۴.۱ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به چهارشنبه **۶۹,۲۸۴** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۹,۷۶۹ تومان** می‌شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)



توضیحات تکمیلی

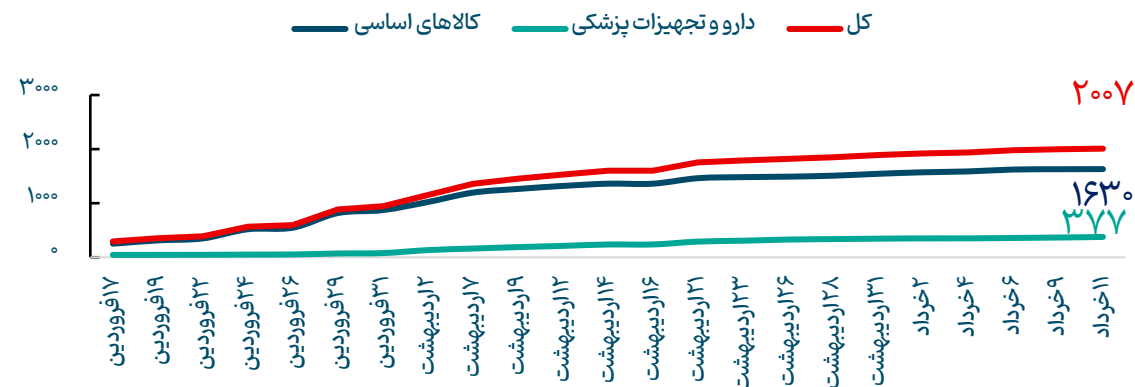
- در بازار بین بانکی، بانک ها حدود ۳۷۵/۸ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۷۰ همت آن موافقت کرد. همچنین حدود ۷۴/۷۶ همت نیز اعتبار قاعده مند **عرضه** شد.
- تقاضای اعتبار بانک ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، بعد از ثبت افزایش در هفته گذشته، دوباره کاهش را ثبت کرد. به طور کلی سطح تقاضای اعتبار بالاست، به گونه ای 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 قاعده مند حدود ۷۵ همت رسید.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک ها 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 می رسد بانک مرکزی نخواهد توانست رویکرد انقباضی را ادامه دهد. به ویژه از نیمه دوم سال، احتمالاً از شدت انقباضی بودن بکاهد.

توضیحات تکمیلی

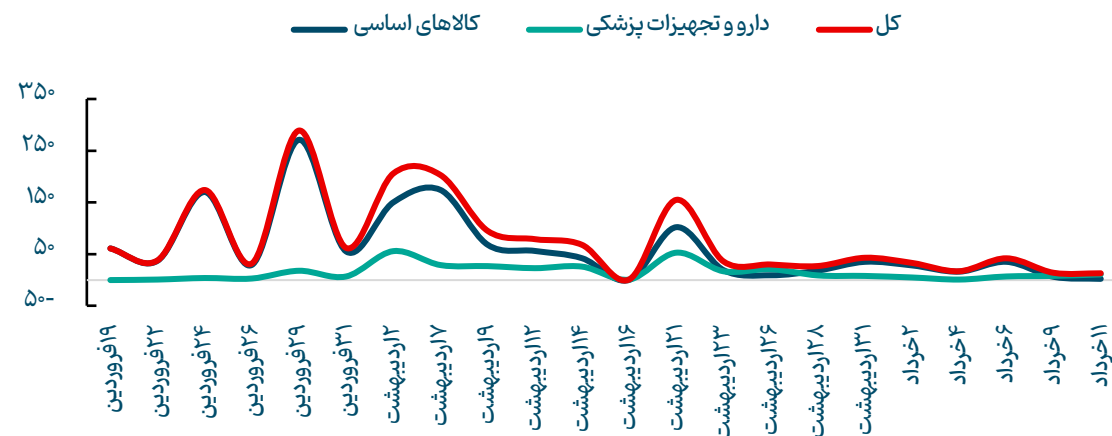
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین تا پایان ۱۱ خرداد ۱۴۰۴، ۹ میلیارد و ۶۸۳ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۲ میلیارد و ۷ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیان گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، یک میلیارد و ۶۳۰ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه های روغنی و نهاده های دامی بوده و ۳۷۷ میلیون دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته در گزارش ۱۱ خردادماه نسبت به گزارش ۹ خردادماه **کاهش** یک میلیون دلاری را نشان می دهد. تامین ارز صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۳ میلیون دلار **افزایش** یافته اما تامین ارز مورد نیاز برای کالاهای اساسی ۴ میلیون دلار **کاهش** داشته است.

تامین ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۴ تا پایان ۱۱ خردادماه ۱۴۰۴ - میلیون دلار



تغییرات دوره ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



توضیحات تکمیلی

آخرین اطلاعات منتشر شده حاکی از **تضعیف نسبی** بخش اشتغال آمریکا است.

بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۳۱ مه ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل **افزایش** یافت و به ۲۴۷ هزار نفر رسید که بیشتر از انتظارات بازار (۲۳۵ هزار نفر) و بالاترین میزان مدعیان بیکاری از هفته اول اکتبر ۲۰۲۴ به بعد بود. میانگین متحرک چهار هفته ای نیز با تداوم روند صعودی به سطح ۲۳۵ هزار نفر رسید.

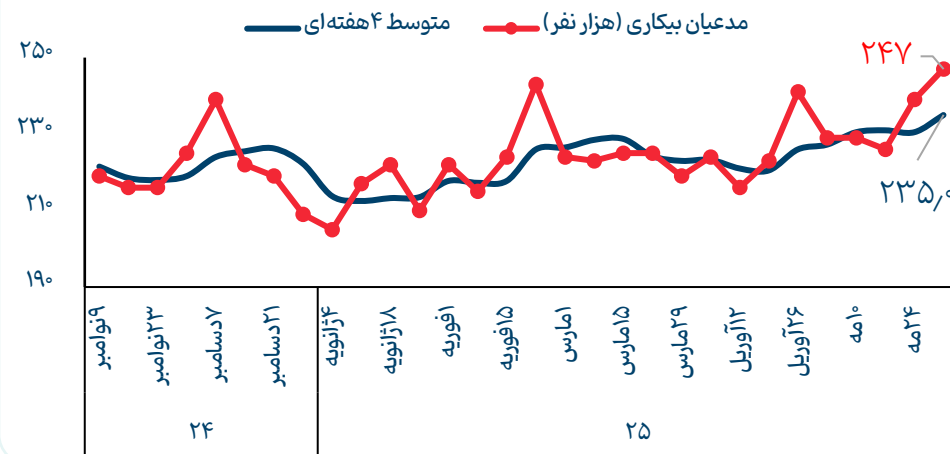
- باید توجه کرد که تغییر مهمی در روند این شاخص رخ داده است، به طوری که مقدار هفتگی و متوسط ۴ هفته ای آن برای ۷ هفته متوالی بالاتر از متوسط یک و سه ساله خود جابه جا شده، اما همچنان پایین تر از متوسط پنج ساله و بلندمدت خود قرار دارد.

- نرخ بیکاری آمریکا در ماه مه ۲۰۲۴ در سطح ۴٫۲ درصد **ثابت باقی ماند** که مطابق با انتظارات بازار بود. **تعداد افراد بیکار افزایش** ۷۱ هزار نفری نسبت به ماه قبل داشت. **نرخ مشارکت با افت** ۰٫۲ واحد درصدی به سطح ۶۲٫۴ درصد رسید که کمترین میزان نرخ مشارکت در ۳ ماه اخیر است.
- در مه ۲۰۲۵ بخش غیرکشاورزی با **افزایش** ۱۳۹ هزار شغل روبرو شد که بالاتر از انتظارات بازار (۱۳۰ هزار شغل) اما کمتر از ماه آوریل (۱۴۷ هزار شغل) بود.

بخش تقاضا و سیاست گذاری پولی

- در هفته گذشته اطلاعات تازه ای در خصوص بخش تقاضا و سیاست گذاری پولی آمریکا منتشر نشد.

مدعیان بیکاری



توضیحات تکمیلی

آخرین اطلاعات منتشرشده در خصوص منطقه یورو بیانگر بهبود جزئی وضعیت اشتغال و تضعیف نسبی بخش تقاضای این منطقه است.

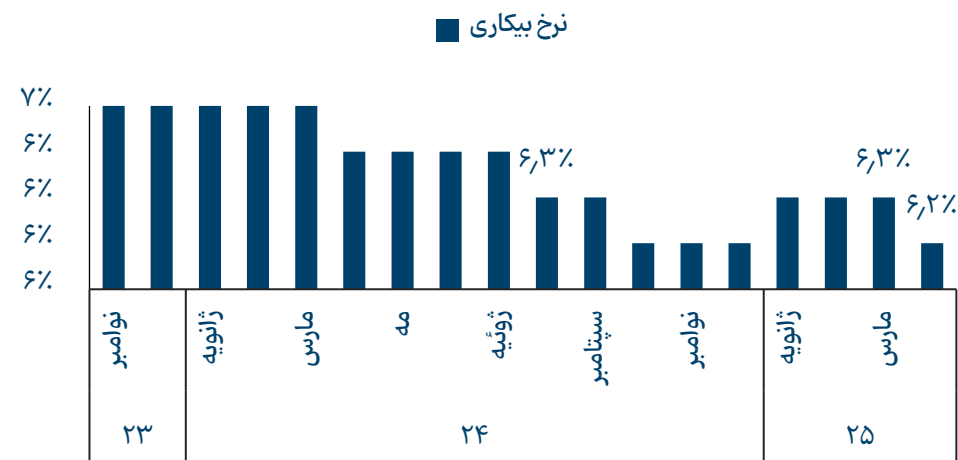
بخش عرضه

- نرخ بیکاری منطقه یورو در آوریل ۲۰۲۴ با افت ۰٫۱ واحد درصدی نسبت به ماه قبل به ۶٫۲ درصد رسید که هم راستا با انتظارات بازار و پایینترین میزان نرخ بیکاری در سال ۲۰۲۵ است.
- در بین اقتصادهای بزرگ این منطقه، اسپانیا با ۱۰٫۹ درصد بالاترین میزان نرخ بیکاری را دارد. کمترین میزان نرخ بیکاری در بین اقتصادهای بزرگ منطقه یورو مربوط به آلمان (۳٫۶ درصد) است. نرخ بیکاری ایتالیا و فرانسه نیز به ترتیب به ۵٫۹ و ۷٫۱ درصد است.

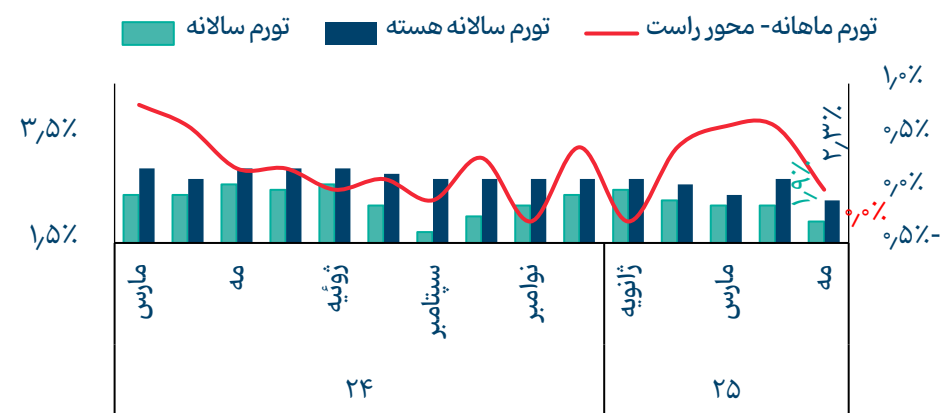
بخش تقاضا

- نرخهای تورم مصرفکننده منطقه یورو در ماه مه روند کاهشی داشتند. در این ماه شاخص قیمت مصرفکننده نسبت به ماه قبل بدون تغییر ماند.
- تورم سالانه مصرفکننده با افت ۰٫۳ واحد درصدی نسبت به ماه آوریل، به ۱٫۹ درصد رسید که پایینتر از انتظارات بازار (۲ درصد) بود و برای نخستین بار از سپتامبر ۲۰۲۴ به بعد، به پایینتر از تورم هدف بانک مرکزی اروپا (تورم ۲ درصدی) رسید.
- تورم هسته، که شامل مواد غذایی و انرژی نمی‌شود، نیز با کاهش ۰٫۴ واحد درصدی در مقایسه با ماه گذشته به ۲٫۳ درصد رسید که کمتر از انتظارات بازار (۲٫۵ درصد) بود.

نرخ بیکاری



تورم مصرفکننده

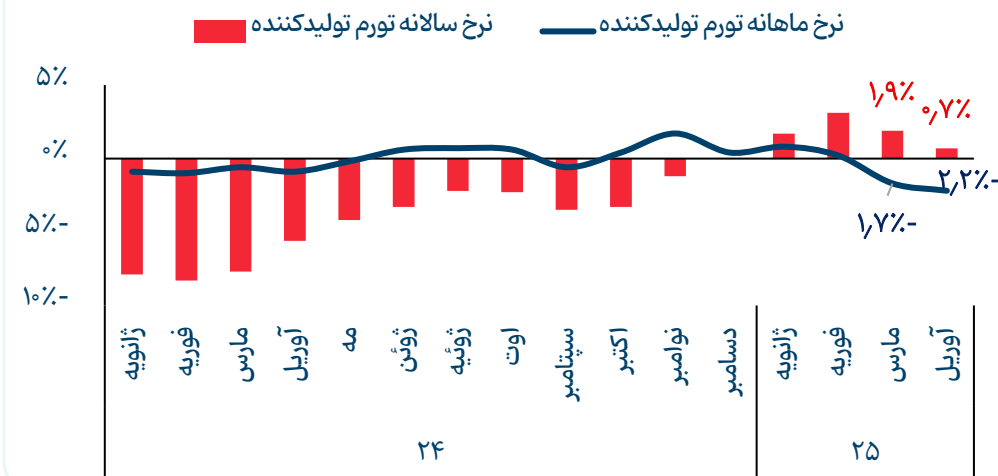


توضیحات تکمیلی

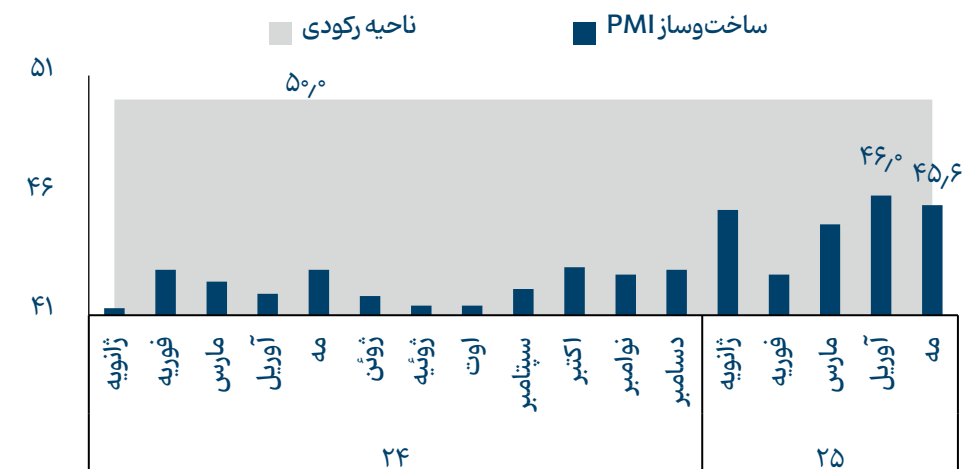
ادامه بخش تقاضا

- **نرخ تورم سالانه تولیدکننده** برای چهارمین ماه متوالی **مثبت** بود اما روند نزولی آن تداوم داشت و با **کاهش** ۱٫۲ واحد درصدی نسبت به ماه مارس به سطح ۰٫۷ درصد رسید که کمترین میزان تورم سالانه تورم تولیدکننده در سال ۲۰۲۵ است.
- **تورم ماهانه تولیدکننده** نیز برای دومین ماه متوالی **منفی** بود و با **افت** ۲٫۴ درصدی، شدیدترین کاهش ماهانه شاخص قیمت تولیدکننده را در ۱۲ ماه اخیر ثبت کرد.
- **منفی بودن تورم ماهانه تورم تولیدکننده** در آوریل، عمدتاً متأثر از **افت قیمت انرژی** بود که در مقایسه با ماه مارس **کاهش** ۷٫۷ درصدی را تجربه کرد.
- شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز منطقه یورو برای حدود سه سال متوالی در ناحیه رکودی قرار دارد که این موضوع نامناسب بودن تقاضای مشتق شده در بخش ساخت و ساز این منطقه را نشان می دهد.
- در ماه مه ۲۰۲۵، **PMI ساخت و ساز** با **کاهش** ۰٫۴ واحدی به رقم ۴۵٫۶ رسید و همچنان در ناحیه رکودی قرار گرفت.

تورم تولیدکننده



PMI ساخت و ساز



توضیحات تکمیلی

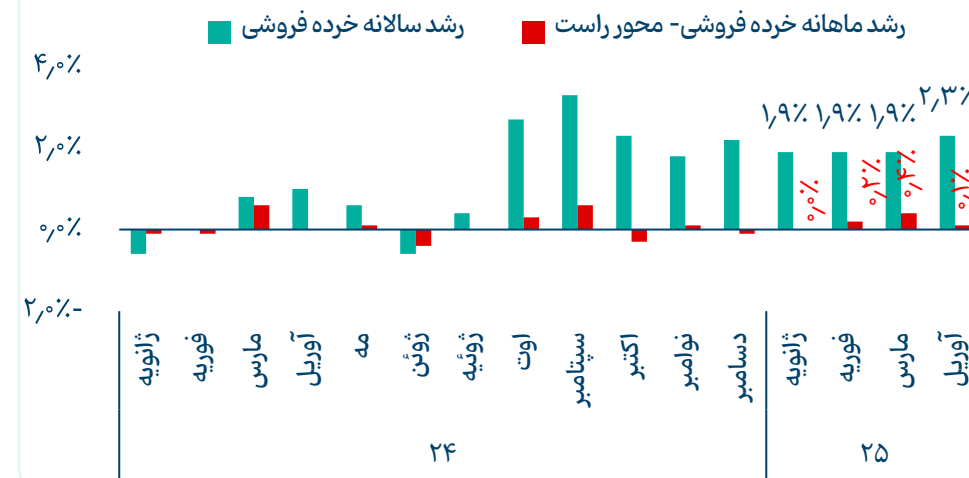
ادامه بخش تقاضا

- در آوریل ۲۰۲۵ رشد سالانه شاخص خرده‌فروشی به ۲٫۳ درصد رسید که نسبت به ماه قبل **افزایش** ۰٫۴ واحد درصدی داشت.
- به صورت ماهانه نیز شاخص خرده‌فروشی افزایش ۰٫۱ واحد درصدی نسبت به ماه مارس داشت و مطابق انتظارات بازار بود اما در مقایسه با رشد ماهانه شاخص در ماه گذشته، **افت** ۰٫۳ درصدی داشت.
- در بین اقتصادهای بزرگ این منطقه، بیشترین و کمترین میزان رشد سالانه خرده‌فروشی به ترتیب به اسپانیا (رشد ۴ درصدی) و فرانسه (رشد ۰٫۴ درصدی) اختصاص دارد. در ماه آوریل رشد سالانه شاخص خرده‌فروشی برای آلمان و ایتالیا نیز به ترتیب ۲٫۳ و ۳٫۷ درصد بود.

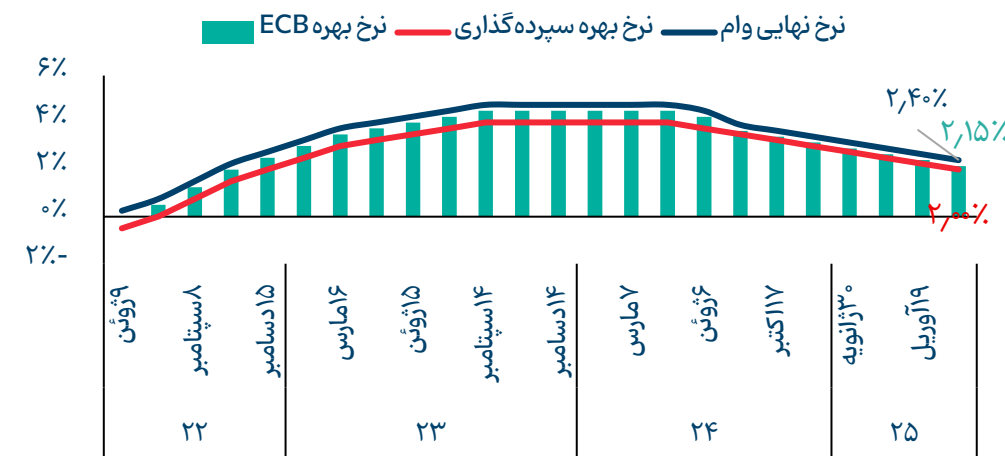
سیاست‌گذاری پولی

- همان‌طور که در گزارش هفتگی قبل پیش‌بینی شد، بانک مرکزی اروپا در هفته گذشته نرخ بهره را **کاهش** داد. بانک مرکزی اروپا در نشست هفته گذشته نرخ بهره را **۲۵ واحد درصد کاهش** داد و به سطح ۲٫۱۵ درصد رساند. این بانک همچنین نرخ نهایی وام و نرخ بهره سپرده‌گذاری را **کاهش** داد و به ترتیب به ۲٫۴ و ۲ درصد رساند.
- تصمیم بانک مرکزی اروپا در خصوص کاهش نرخ بهره متاثر از روند نزولی نرخ تورم و چشم‌انداز جدید بانک مرکزی اروپا از اقتصاد این منطقه بود. بر این اساس، در تازه‌ترین پیش‌بینی بانک مرکزی اروپا از متغیرهای اقتصادی این منطقه، تورم سالانه در سال ۲۰۲۵، ۲ درصد پیش‌بینی شده که در مقایسه با پیش‌بینی قبلی ۰٫۳ واحد درصدی **کاهش** یافته است.

خرده‌فروشی



نرخ بهره



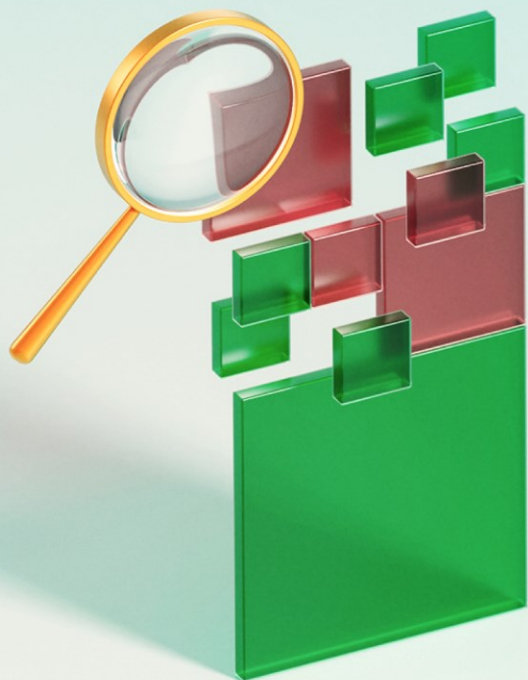
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

نرخ تورم آمریکا: از ابتدای ۲۰۲۵ روند نزولی داشته است و از ۳ درصد به ۲٫۳ درصد افت کرده است. تداوم روند کاهشی نرخ تورم در ماه مه می‌تواند باعث تقویت انتظارات کاهشی نرخ بهره می‌شود که آثار احتمالی آن به صورت زیر است:

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۷ ژوئن ۱۴۰۴/۰۳/۱۷ شنبه	ذخایر خارجی (مه)
چین	۹ ژوئن ۱۴۰۴/۰۳/۱۹ دوشنبه	نرخ‌های تورم (مه)
چین	۹ ژوئن ۱۴۰۴/۰۳/۱۹ دوشنبه	تراز تجاری (مه)
آمریکا	۱۱ ژوئن ۱۴۰۴/۰۳/۲۱ چهارشنبه	نرخ‌های تورم (مه)
آمریکا	۱۲ ژوئن ۱۴۰۴/۰۳/۲۲ پنجشنبه	تورم تولیدکننده (مه)
آمریکا	۱۲ ژوئن ۱۴۰۴/۰۳/۲۲ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۷ مه)
منطقه یورو	۱۲ ژوئن ۱۴۰۴/۰۳/۲۲ پنجشنبه	تولید صنعتی (آوریل)



تحليل نماد



تحليل مفيد

شرکت پتروشیمی پردیس (شپدیس)

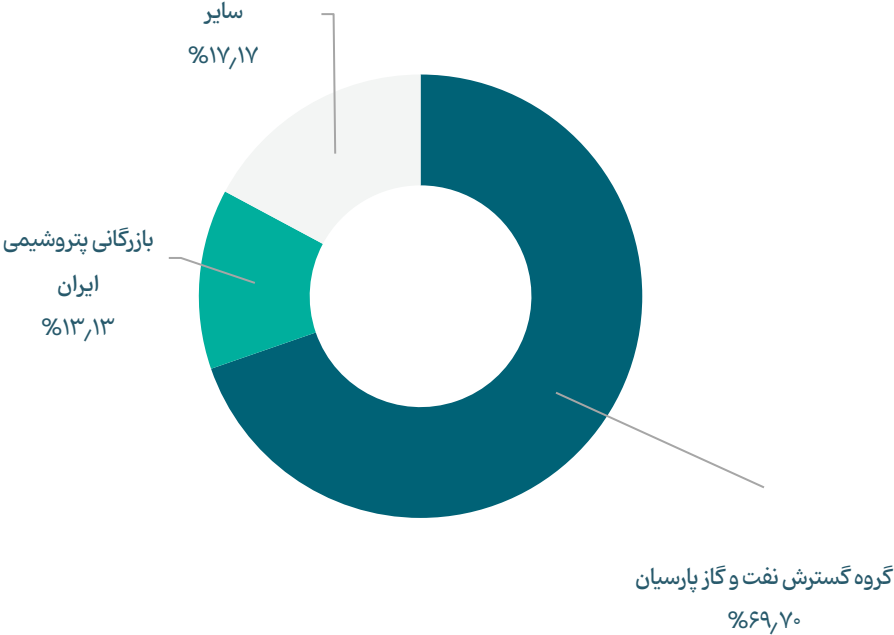
شرکت پتروشیمی پردیس



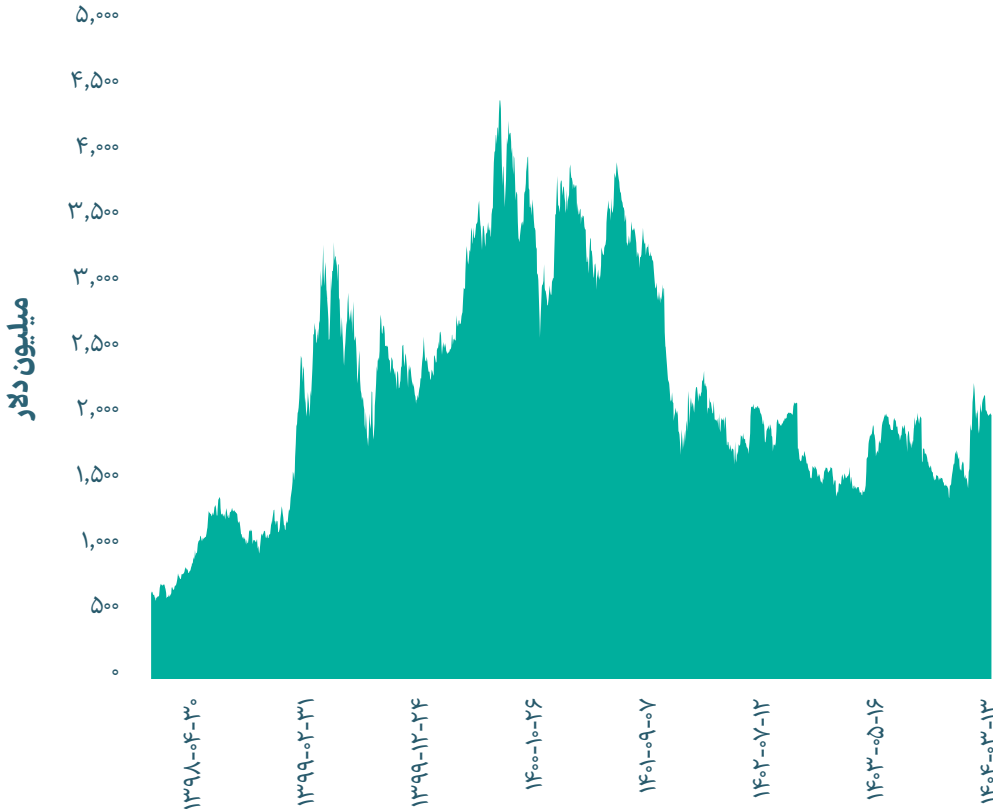
شرکت پتروشیمی پردیس در سال ۱۳۸۳ تأسیس گردید و در سال ۱۳۹۰ در بورس تهران پذیرش شد. این شرکت در حال حاضر جز شرکت‌های فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان بوده و واحد تجاری نهایی شرکت سرمایه‌گذاری غدیر است.

شرکت پتروشیمی پردیس تولید و عرضه‌کننده محصولات آمونیاک و اوره، بزرگترین مجتمع تولید آمونیاک و اوره در خاورمیانه و یکی از بزرگترین تولیدکنندگان این محصول در دنیاست. محل فعالیت این شرکت در منطقه ویژه اقتصادی پارس (عسلویه) واقع شده است.

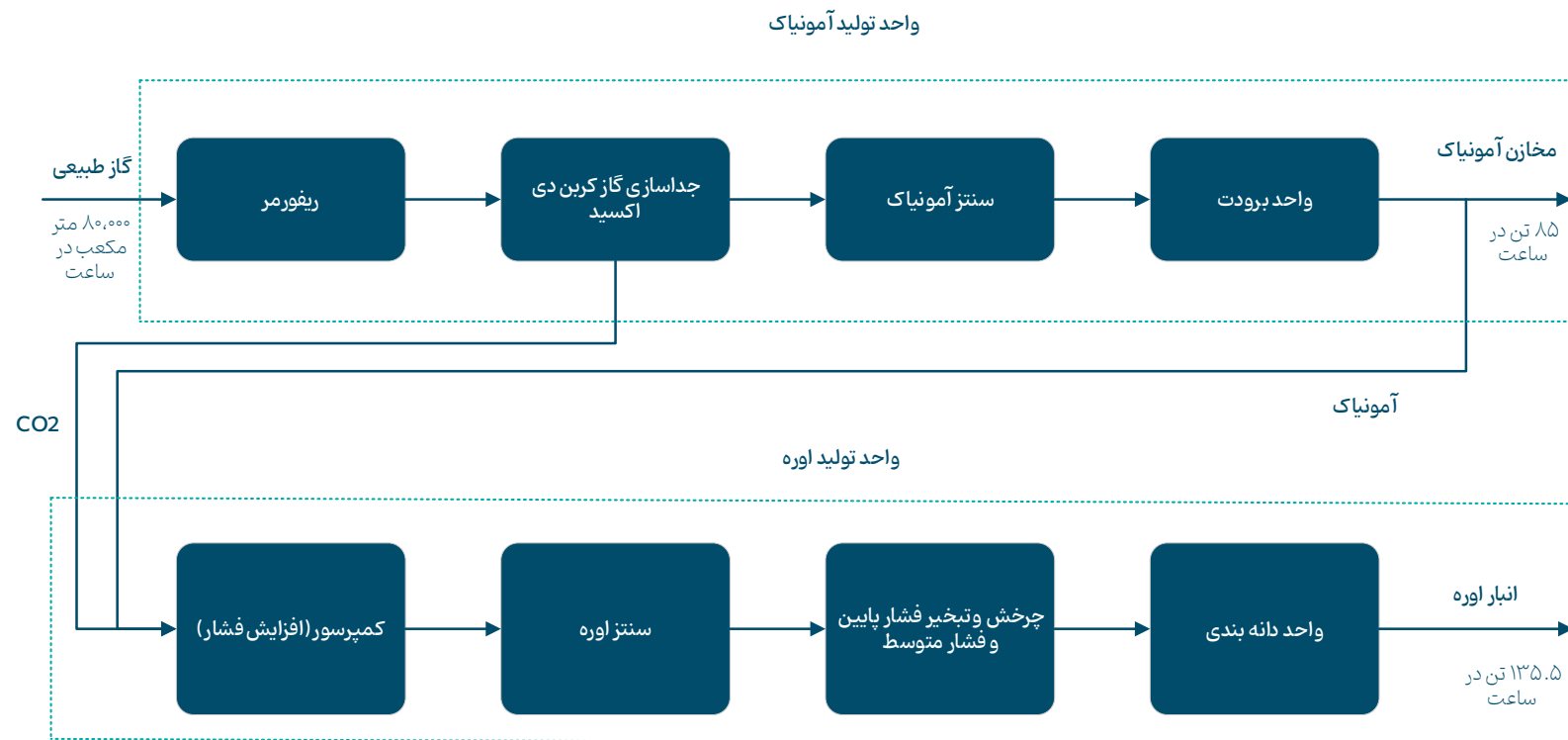
سهامداران



ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)

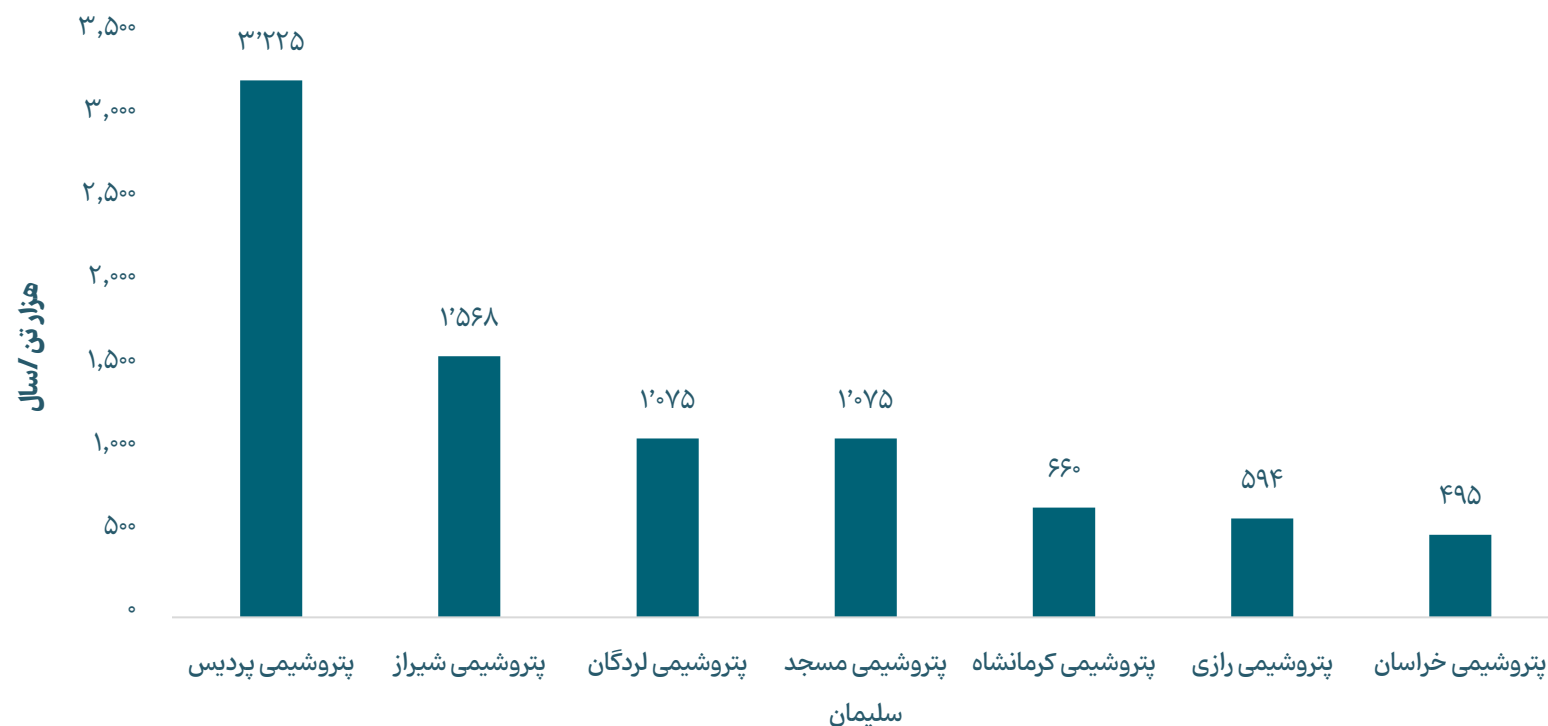


محصولات و فرآیند تولید در شرکت



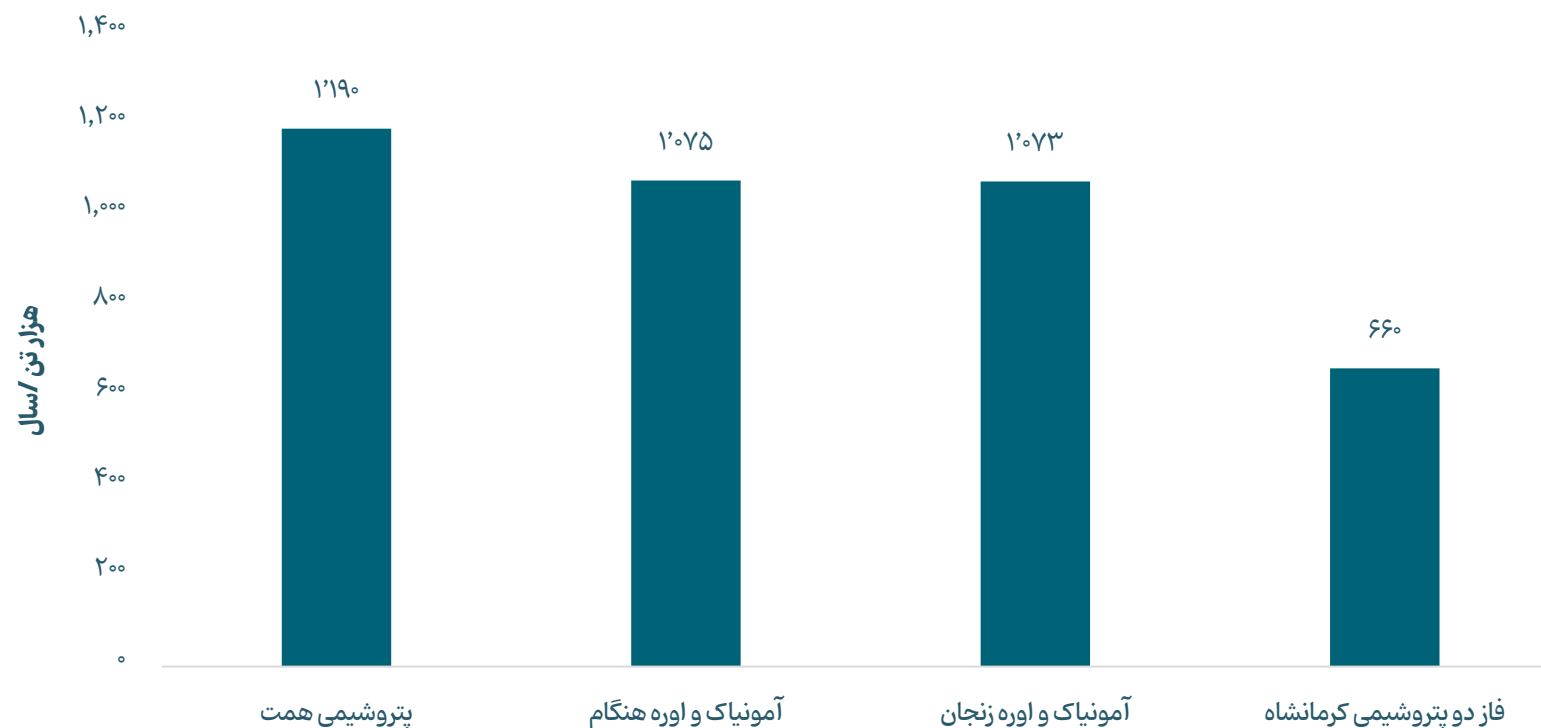
محصول اصلی تولیدی شرکت کود اوره است، که به صورت گسترده در صنعت کشاورزی به عنوان یک منبع غنی برای تامین نیتروژن مورد نیاز گیاهان استفاده می شود. دیگر فرآورده تولیدی شرکت آمونیاک است که علاوه بر کاربرد به عنوان کود به عنوان مهم ترین کارکرد خود در تولید مواد منفجره، حفاری و انتقال گاز و صنعت نیز مصرف می شود.

شرکت‌های تولید کننده اوره در ایران



ظرفیت تولید کود اوره در ایران در حال حاضر برابر با ۸,۶۹۲ هزار تن در سال است که شرکت پتروشیمی پردیس با ظرفیت تولید بیش از ۳ میلیون تن تقریباً ۳۷ درصد ظرفیت تولید اوره در کشور را به خود اختصاص داده است. ظرفیت تولید سایر شرکت‌های تولید کننده اوره را در تصویر مشاهده می‌نمایید.

طرح‌های تولید اوره در ایران

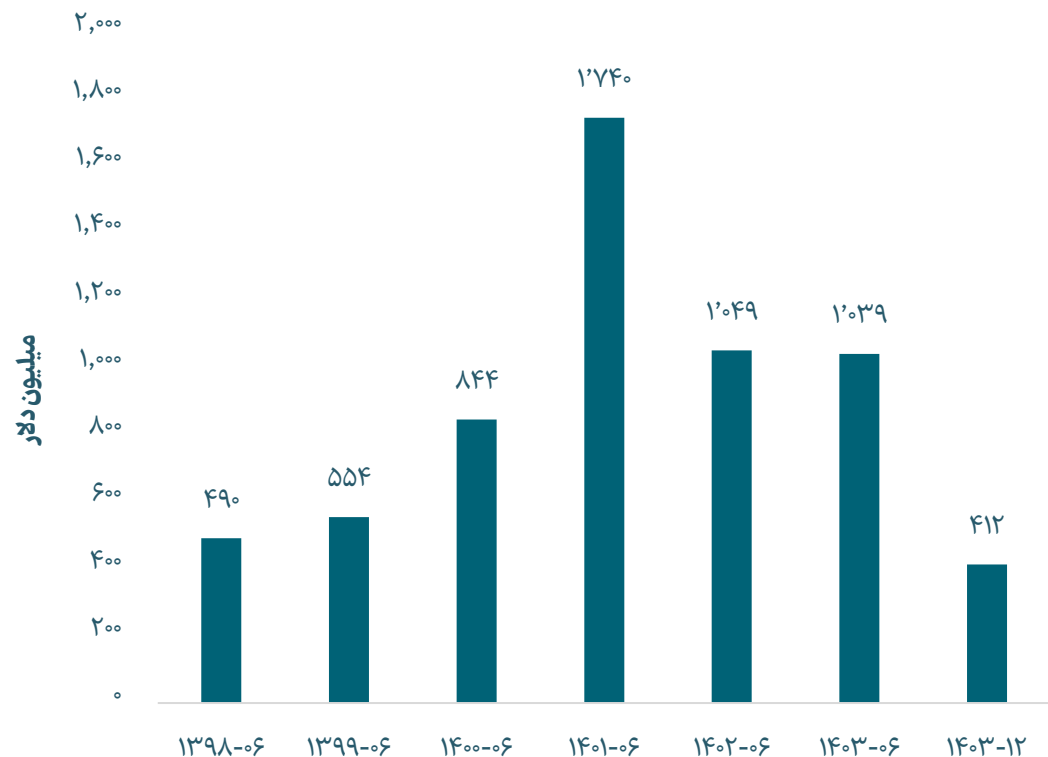


علاوه بر شرکت‌های فعال فعلی، برخی دیگر از بازیگران صنعت نیز اقدام به تعریف پروژه‌هایی برای تولید اوره و آمونیاک کرده‌اند که آن‌ها را در تصویر رو به رو مشاهده می‌نماییم. در صورت به بهره‌برداری رسیدن این طرح‌ها ظرفیت کلی تولید اوره کشور به ۱۲،۶۹۰ هزار تن در سال خواهد رسید.

مبلغ فروش شرکت پتروشیمی پردیس



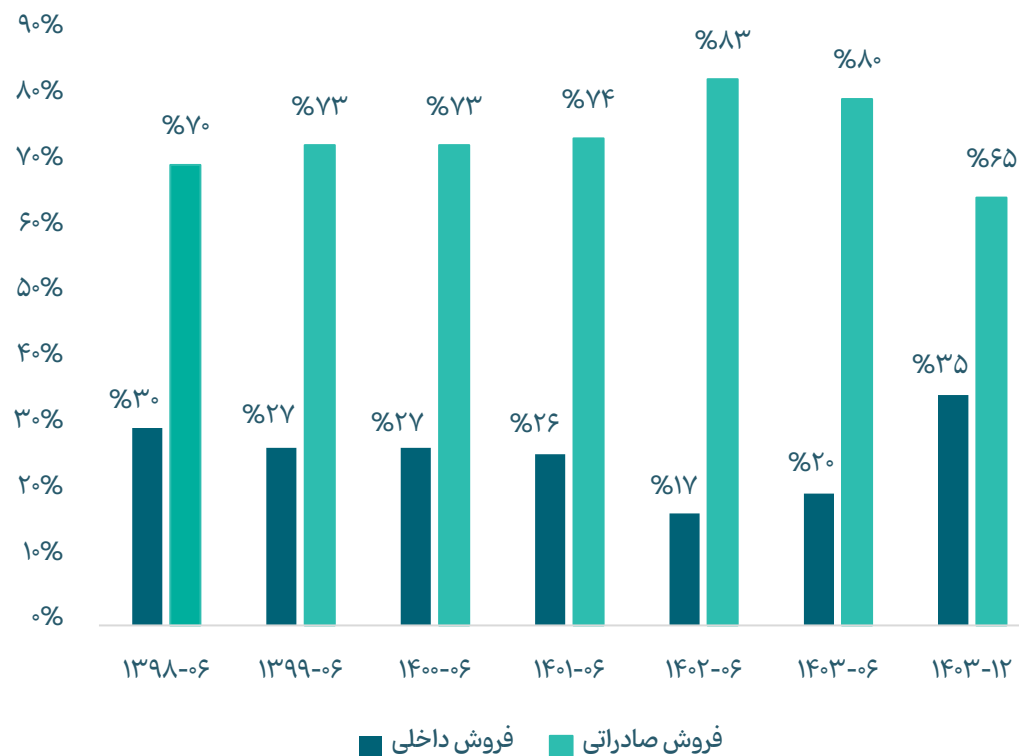
مبلغ فروش شرکت پتروشیمی پردیس



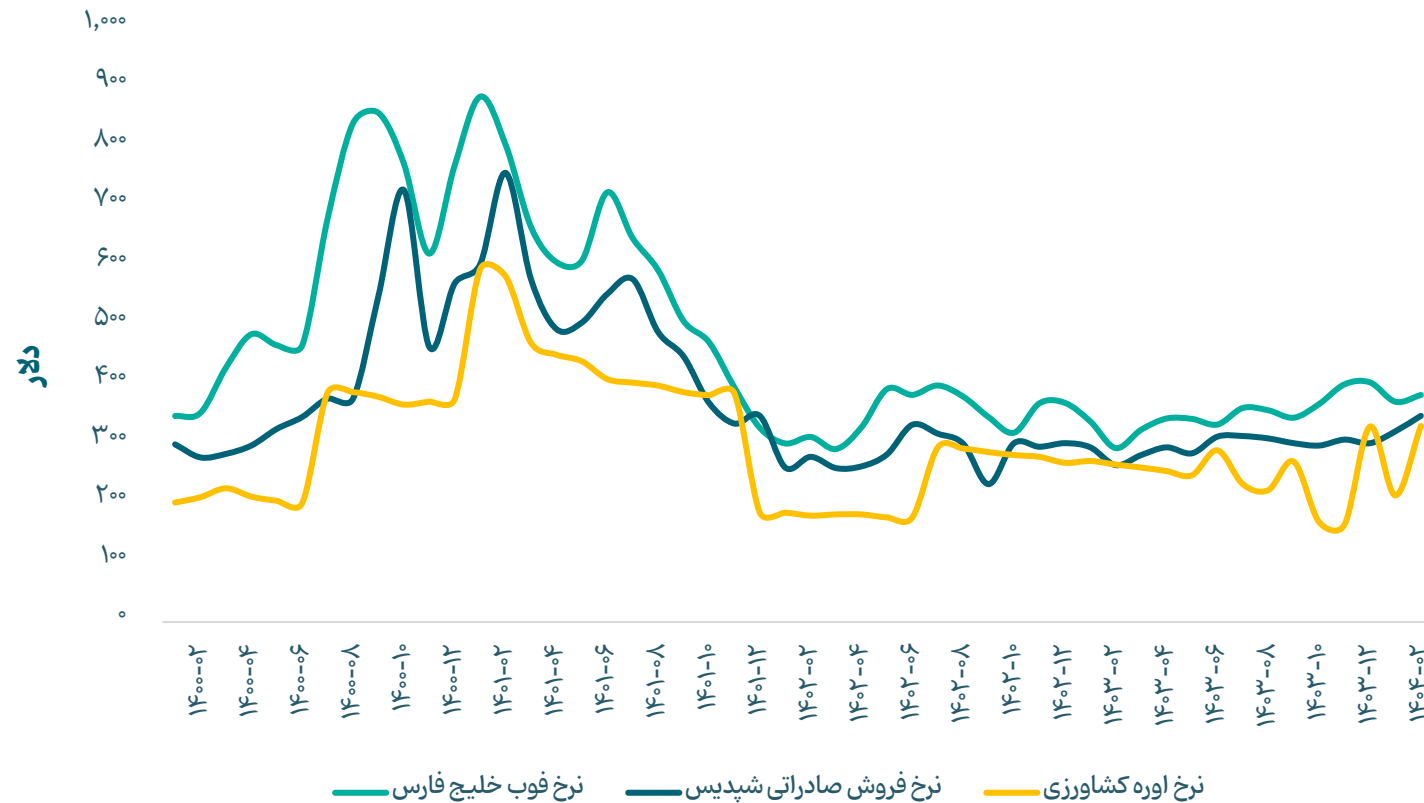
تفکیک فروش بر اساس مقدار فروش پتروشیمی پردیس



تفکیک بر اساس مبلغ فروش پتروشیمی پردیس

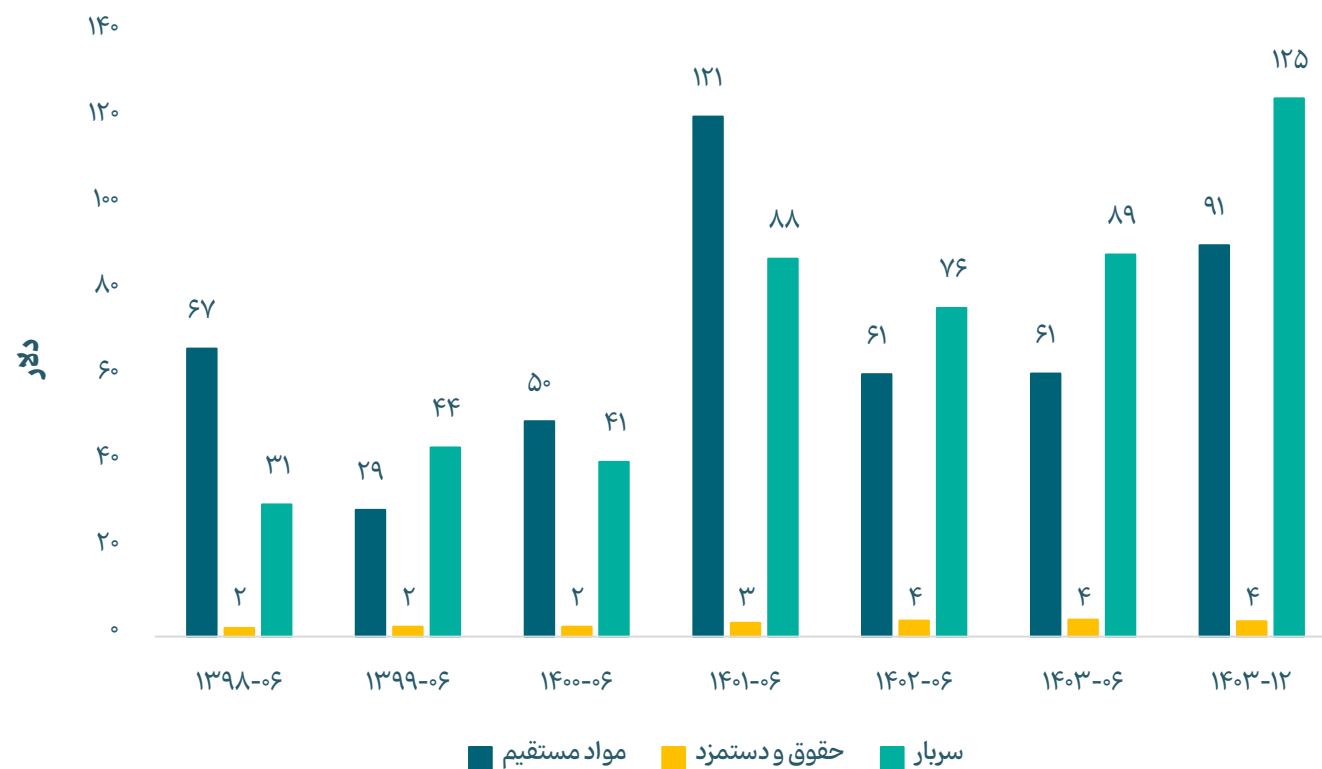


نرخ فروش محصولات شرکت



نرخ فروش اوره صادراتی در سال‌های گذشته تفاوت چشمگیری با نرخ‌های مرجع جهانی مانند نرخ فوب خلیج فارس داشته که این موضوع سبب شد تا شرکت با ایجاد تغییرات در قراردادهای خود (همانند تغییر ترم فروش) و تغییر بازار هدف صادراتی این اختلاف را کاهش دهد. از سوی دیگر در فروش داخلی مهمترین مشکل شرکت نحوه دریافت وجه نقد کالای تحویلی به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی بود، که پیگیری‌های شرکت منجر به تهاتر ۲۰ همت از مطالبات ایجاد شده از این محل با ۲/۱۷٪ از سهام شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس شد.

ترکیب بهای تمام شده محصول تولید شده (به ازای هر تن تولید کود اوره) توسط پتروشیمی پردیس

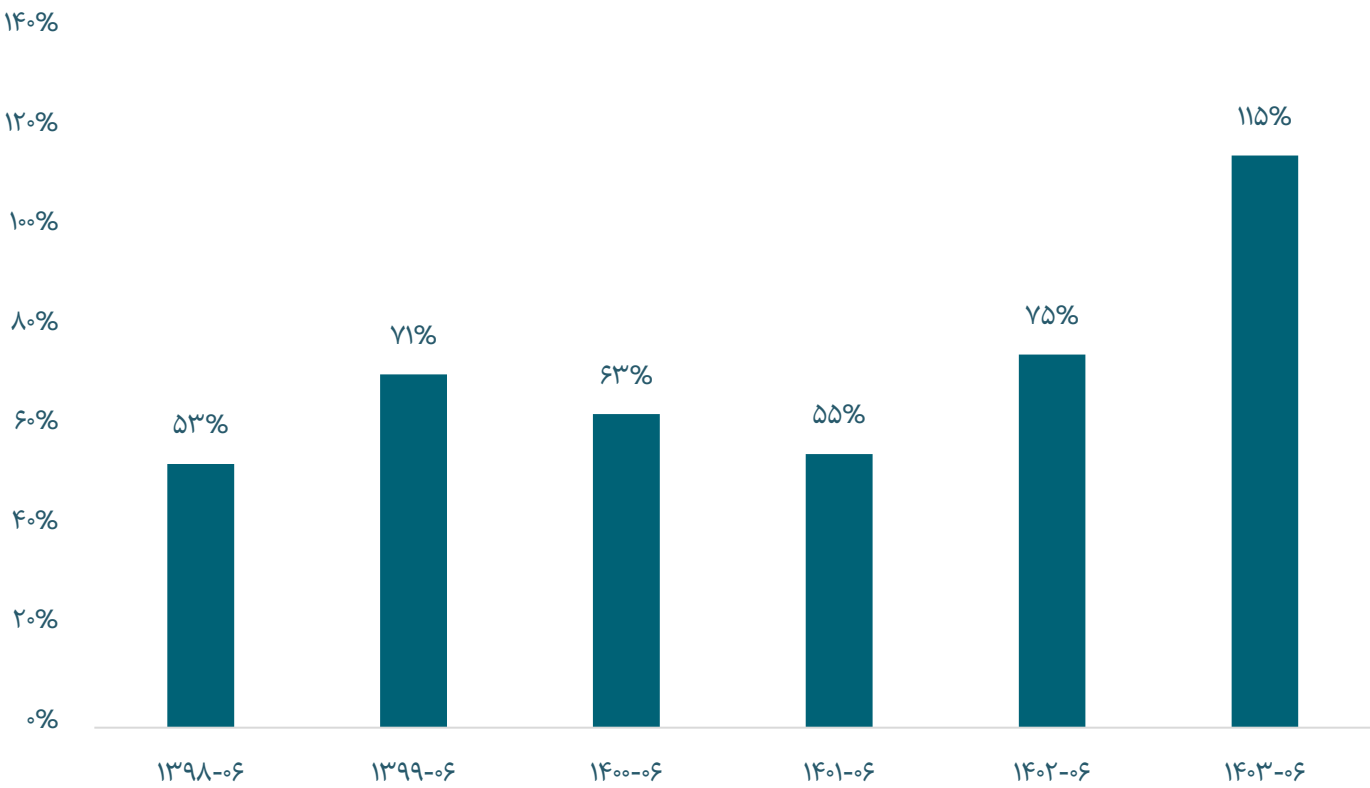


در تصویر روبه‌رو میزان هزینه‌ای که شرکت به ازای هر تن تولید کود اوره متحمل می‌گردد و روند آن در دوره‌های اخیر را مشاهده می‌کنیم. مساله مهم در این نمودار افزایش هزینه سربار در دوره‌های اخیر است که با توجه به تغییر فرمول محاسبه سرویس‌های جانبی دریافتی این شرکت از شرکت پتروشیمی مبین رخ داده است. ناگفته واضح است که ادامه این روند منجر به کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد.

رشد میزان سود خالص، حاشیه سود ناخالص، حاشیه سود عملیاتی و حاشیه سود خالص شرکت



رشد سیاست تقسیم سود شرکت



با توجه به بهبود وضعیت مطالبات شرکت بابت فروش اوره به شرکت خدمات حمایت کشاورزی و همچنین سیاست‌های گروه گسترش نفت و گاز پارسیان روند رو به رشد تقسیم سود شرکت را شاهد بودیم که به نظر می‌رسد با توجه به شرایط شرکت، میزان تقسیم سود شرکت برای سال‌های آتی را باید چیزی در حدود میزان سود دوره در نظر بگیریم.

صورت سود و زیان	۱۴۰۲-۰۶	۱۴۰۳-۰۶	حسابرسی شده ۱۲-۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
درآمد	۳۴۷,۸۵۶,۲۸۵	۴۲۴,۰۱۷,۸۰۱	۲۴۱,۰۲۳,۱۹۶	۶۰۵,۸۸۶,۴۹۳	۷۱۸,۴۳۵,۴۸۶
بهای تمام شده	(۱۳۷,۷۴۲,۵۸۵)	(۲۰۹,۰۲۲,۷۶۴)	(۱۵۴,۱۱۶,۵۶۲)	(۳۲۶,۲۸۲,۳۶۷)	(۳۹۴,۰۸۵,۳۳۵)
سود ناخالص	۲۱۰,۱۱۳,۷۰۰	۲۱۴,۹۹۵,۰۳۷	۸۶,۹۰۶,۶۳۴	۲۷۹,۶۰۴,۱۲۶	۳۲۴,۳۵۰,۱۵۱
هزینه های عمومی اداری	(۱۱,۰۶۱,۲۷۸)	(۴۲,۴۵۰,۴۲۱)	(۳۲,۲۵۱,۹۶۵)	(۵۵,۱۵۸,۷۲۹)	(۶۴,۱۵۴,۲۰۳)
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۳۲,۶۴۳,۸۷۷	۱۸,۴۲۸,۱۹۹	۳۲,۵۶۴,۶۸۰	۴۷,۰۲۶,۲۹۲	۵۶,۴۳۱,۵۵۱
سود عملیاتی	۲۳۱,۶۹۶,۲۹۹	۱۹۰,۹۷۲,۸۱۵	۸۷,۲۱۹,۳۴۹	۲۷۱,۴۷۱,۶۸۹	۳۱۶,۶۲۷,۴۹۹
هزینه مالی	(۱,۶۱۰,۸۸۵)	(۱,۵۰۱,۷۳۵)	(۳,۲۶۱,۵۱۱)	(۵,۳۱۶,۲۳۷)	(۶,۳۷۹,۴۸۵)
سایر درآمد و هزینه های غیر عملیاتی	۳۵,۳۲۰,۰۷۱	۲۹,۷۸۷,۱۶۳	۳۲,۰۸۷,۲۵۸	۳۳,۷۷۰,۷۳۴	۳۸,۸۱۹,۲۴۱
سود قبل مالیات	۲۶۵,۴۰۵,۴۸۵	۲۱۹,۲۵۸,۲۴۳	۱۱۶,۰۴۵,۰۹۶	۲۹۹,۹۲۶,۱۸۷	۳۴۹,۰۶۷,۲۵۵
هزینه مالیات بر درآمد	(۱۵,۵۹۹,۲۵۷)	(۲۶,۳۰۴,۵۷۲)	(۲۰,۳۲۳,۰۳۳)	(۶۱,۲۸۱,۶۷۸)	(۶۲,۸۳۲,۱۰۶)
سرمایه	۲۴۹,۸۰۶,۲۲۸	۱۹۲,۹۵۳,۶۷۱	۹۵,۷۲۲,۰۶۳	۲۳۰,۶۴۴,۵۰۸	۲۸۶,۲۳۵,۱۴۹
سود هر سهم	۴۱,۶۳۴	۳۲,۱۵۹	۱۵,۴۷۱	۳۸,۴۴۱	۴۷,۷۰۶
سرمایه	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰

مفروضات پتروشیمی پردیس

نرخ ارز آزاد ادامه سال ۱۴۰۴ (ریال)	۹۰۰,۰۰۰
نرخ فروش اوره صادراتی (دلار)	۳۳۰
نرخ گاز خوراک (سنت)	۱۵,۵
نرخ ارز آزاد سال مالی ۱۴۰۵ (ریال)	۱,۰۵۰,۰۰۰
نرخ تورم (درصد)	٪ ۳۵
نرخ فروش اوره صادراتی (دلار)	۳۳۰
نرخ گاز خوراک (سنت)	۱۶,۵



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