



۱۴۰۴/۰۶/۰۸

تاریخ انتشار

گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۳۶

حدود مسئولیت

محتوای این گزارش، توسط تیم تحلیل گروه مفید با مسئولیت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید و رعایت بی‌طرفی، دقت و هم‌چنین عدم دخالت جهت‌دار سایر بخش‌های مجموعه مفید تهیه شده است. با این وجود، این گزارش به تنهایی نمی‌تواند تمامی جنبه‌های لازم برای تصمیم‌گیری را پوشش دهد و به هیچ‌عنوان مبنای کاملی جهت خرید و فروش هر گونه دارایی نمی‌باشد. این شرکت، هیچ‌گونه تضمینی در مورد نتایج سرمایه‌گذاری بر مبنای محتوای این گزارش را ارائه نمی‌دهد.

کلیه حقوق مادی و معنوی داده‌های این گزارش، متعلق به شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری ایده مفید بوده و هرگونه کپی‌برداری و بازتولید آن پیگرد قانونی دارد.

۴ • بازار سرمایه

دیدگاه مفید_ مختصر و مفید_ وضعیت بازار_ اختیار معاملات_ تحلیل تکنیکال_ خبر هفتگی_ خبر تحلیلی کدال

۱۷ • بورس کالا

دیدگاه بورس کالا_ محصولات پتروشیمی_ محصولات صنعتی_ سیمان_ کرک اسپرد

۲۳ • سبدگردان مفید

بازدهی 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 "تاصیکو"

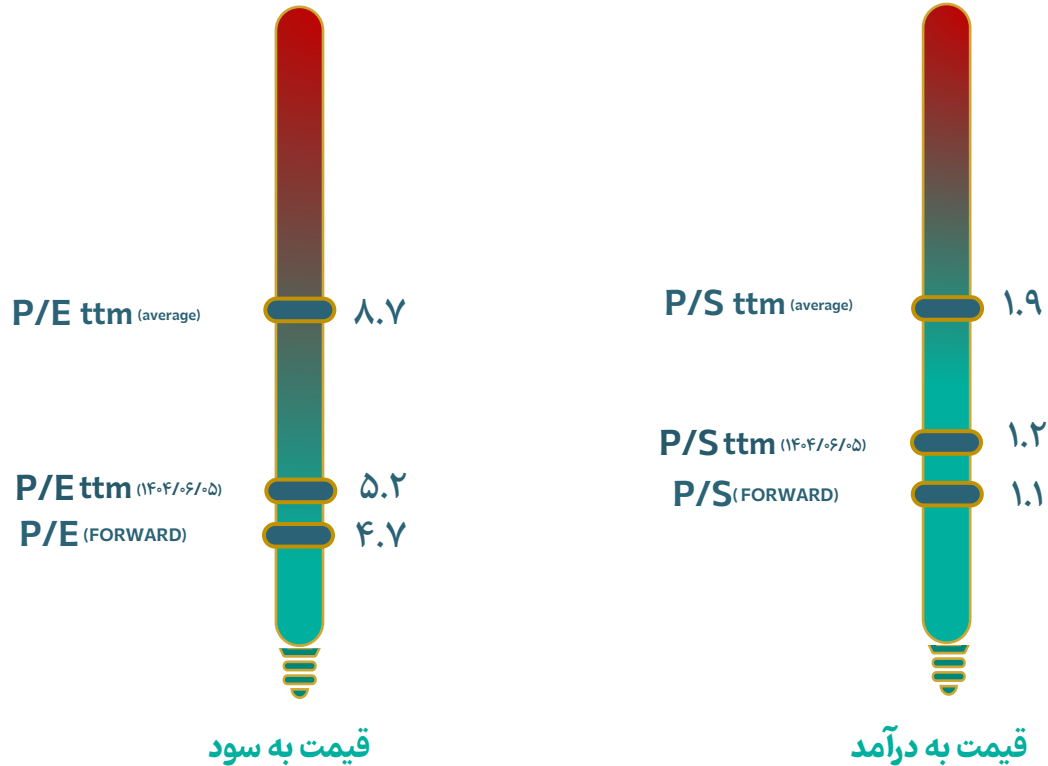
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

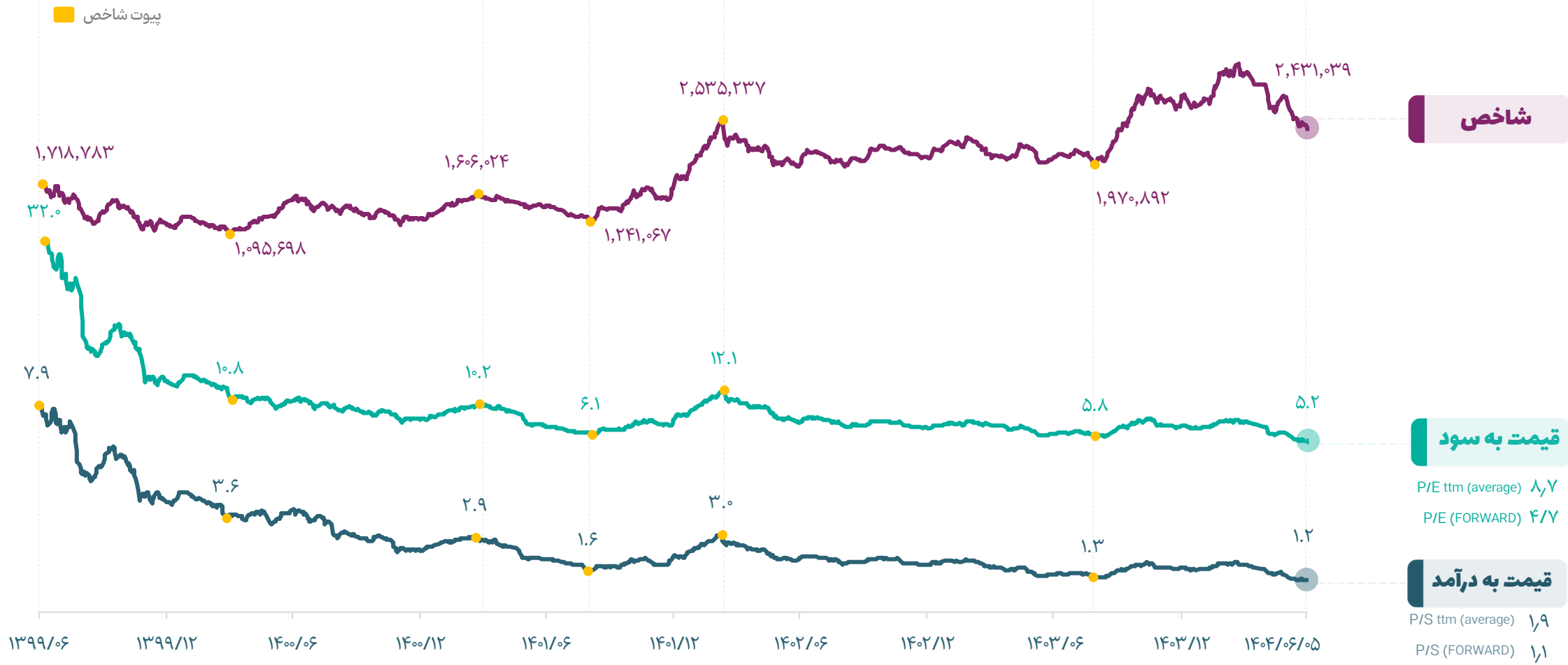
بازار سرمایه در هفته گذشته کماکان با افت همراه بود اما شاید نکته حائز اهمیت این است که شیب نزول بازار تا حدی روندی کاهشی را در روزهای گذشته پیش گرفته است. البته باید توجه داشت که با افت ارزش ریال در هفته‌های گذشته، ارزش حقیقی بازار سرمایه به طور مضاعف با کاهش همراه بوده است که همین امر نیز می‌تواند از کاهش هر چه بیشتر بازار جلوگیری کند.

علاوه بر این، دغدغه سرمایه‌گذاران برای حفظ ارزش پول با توجه به تحولات سیاسی، باعث شده است تا تب خرید صندوق‌های طلا افزایش قابل توجهی را تجربه کند. به طور کلی به نظر می‌رسد که در ماه‌های گذشته، اولویت سرمایه‌گذاران از کسب بازدهی حقیقی به حفظ ارزش پول تغییر یافته است که همین امر سبب شده تا تقاضا کل در سراسر بازار کاهش قابل توجهی داشته باشد به طوری که سرمایه‌گذاران برای ریسک خود بازدهی‌های به مراتب بالاتری را طلب می‌کنند. این موضوع در کنار کاهش حقیقی سود شرکت‌ها، باعث شده قیمت به درآمد شرکت‌ها نیز با کاهش همراه باشد و از دو جهت بازار سرمایه تحت فشار قرار گیرد.

از طرفی به نظر می‌رسد که رکود نسبی حاکم بر اقتصاد سبب شده است تا چرخ‌های اقتصاد در کوتاه مدت دچار تزلزل شوند به طوری که افزایش قیمت کالاها به صورت عمومی و کاهش تقاضا به صورت همزمان، بنگاه‌های اقتصادی را به مشکلات عدیده‌ای دچار کرده است که در نهایت نمودهای آن را میتوان در کاهش سود شرکت‌ها جستجو کرد.

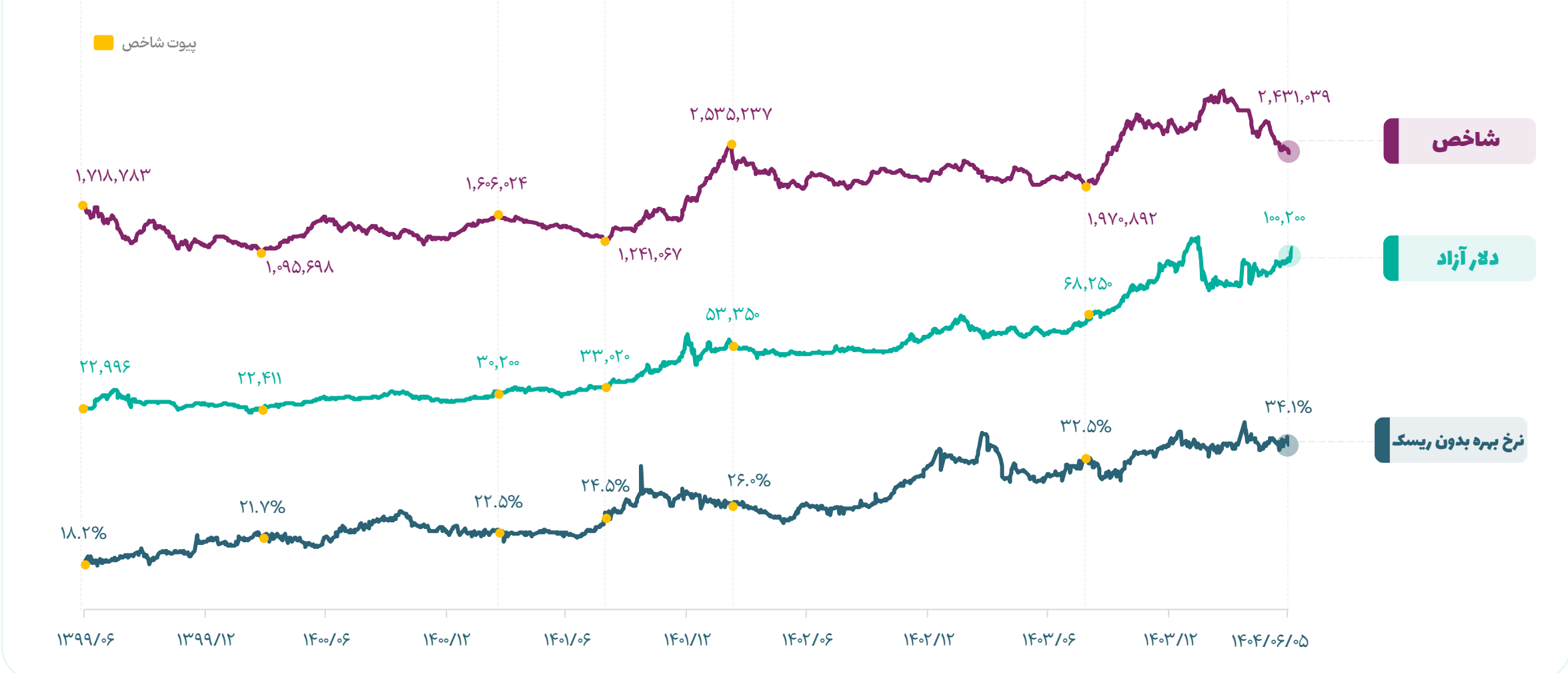
با این حال به نظر می‌رسد که کاهش قیمت‌های تجربه شده در سهام تا حد قابل قبولی اتفاقات گذشته و آتی را در خود جای داده‌اند و افت ارزش ریال نیز می‌تواند در صورت عدم وجود ریسک‌های خارج از کنترل، و در پی آن رشد نرخ ارز رسمی، در ابتدا به ثبات در بازار سرمایه و در گام بعد رونق نسبی‌ای را در کوتاه مدت به بازار برگرداند. با این همه، توجه به اصل مدیریت سرمایه مخصوصاً در شرایط فعلی امری حیاتی به نظر می‌رسد.

بازار سرمایه در یک نگاه

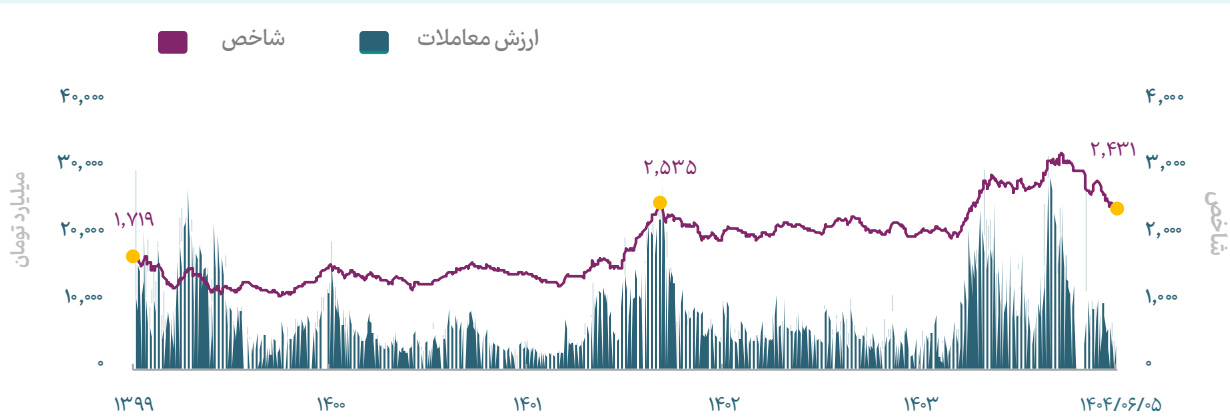


محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

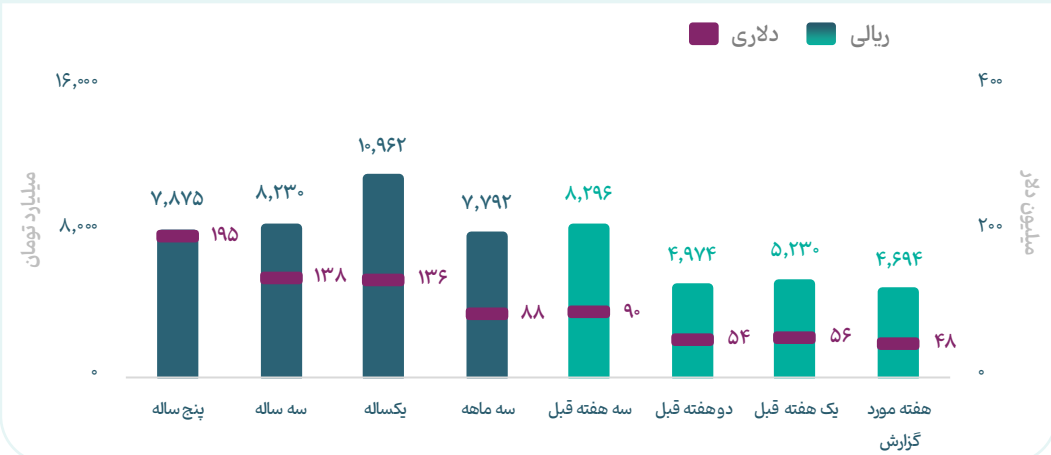
بازار سرمایه در یک نگاه



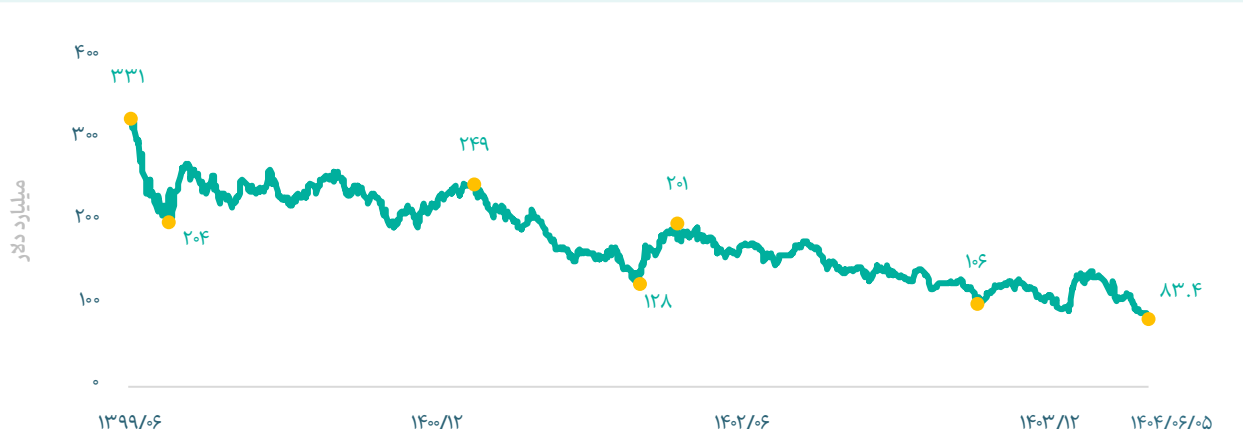
ارزش معاملات خرد



میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



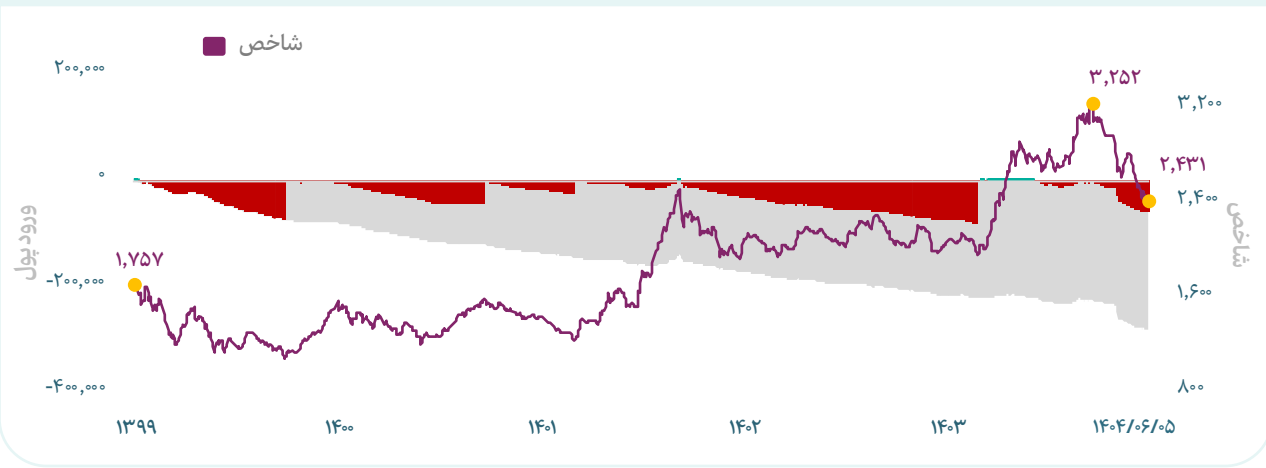
ارزش دلاری بازار



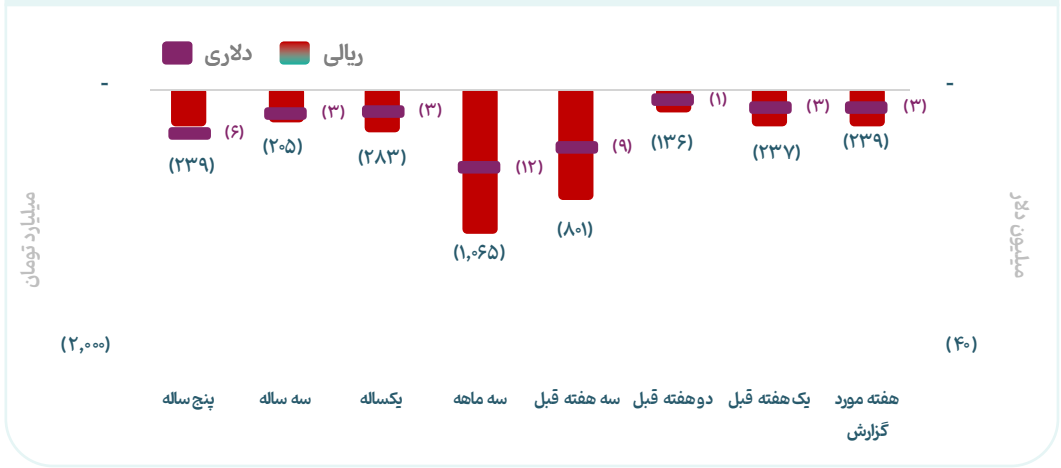
فاصله دلار آزاد و نیما



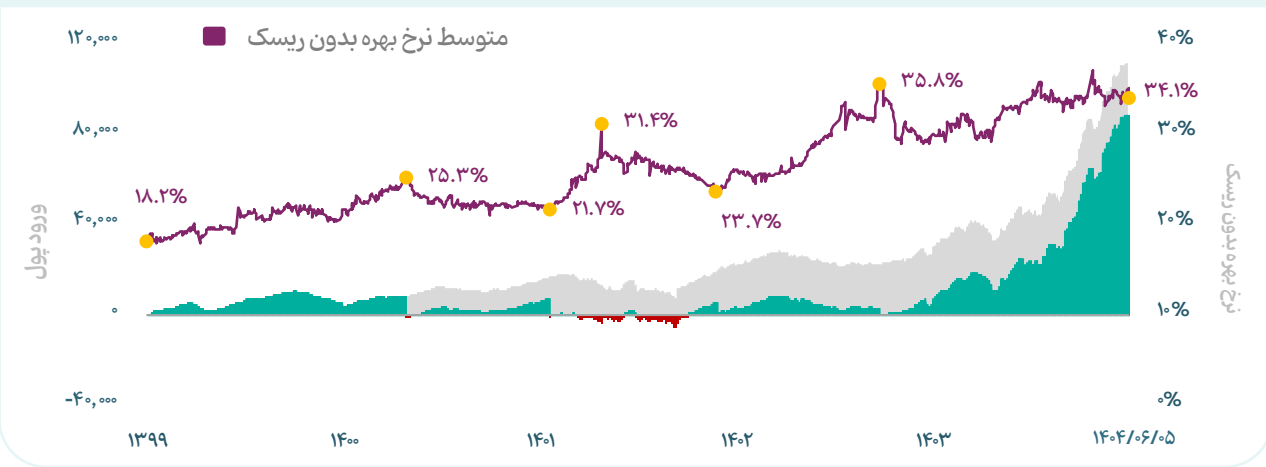
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



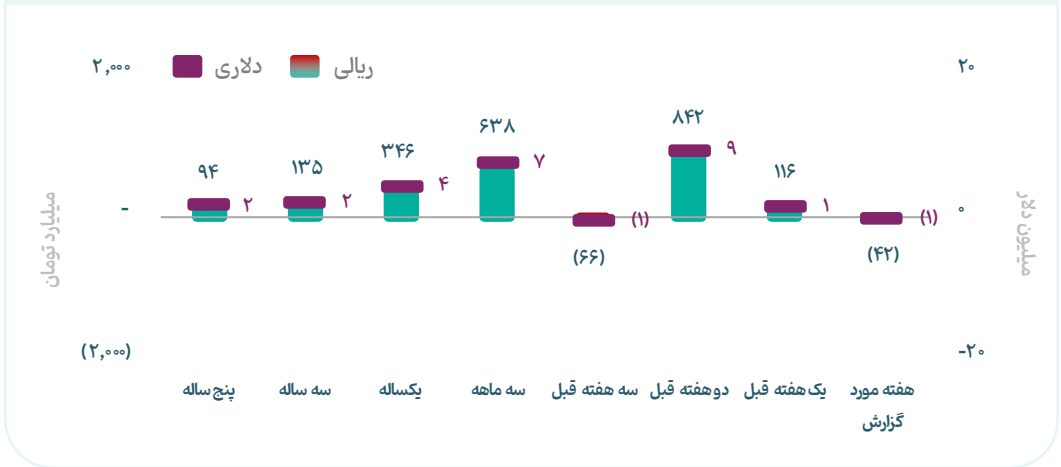
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



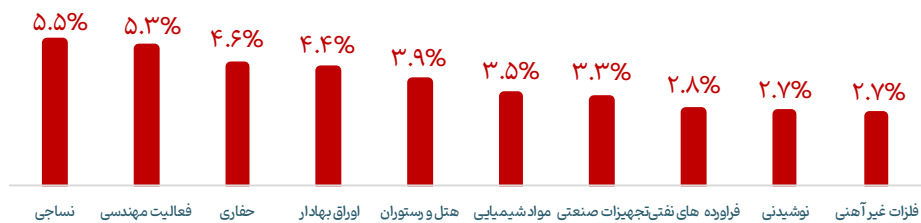
ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت

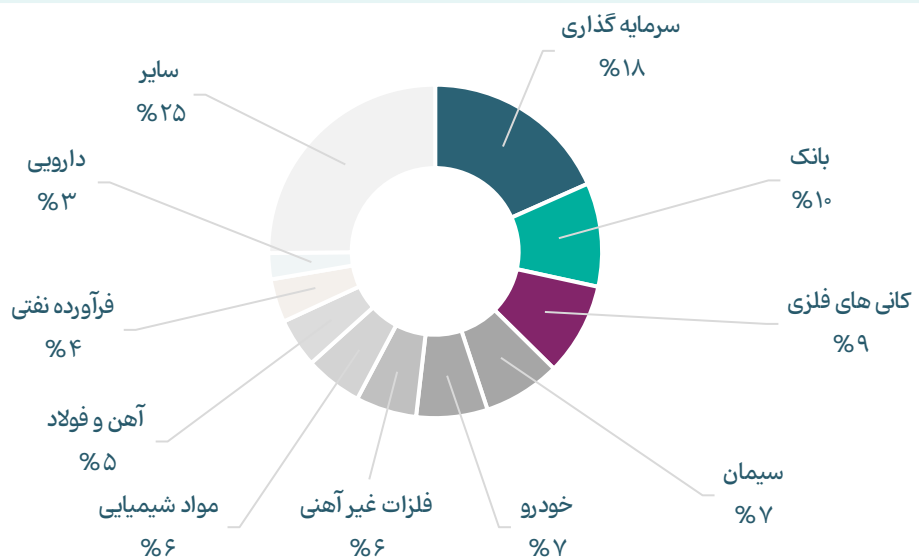


ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع

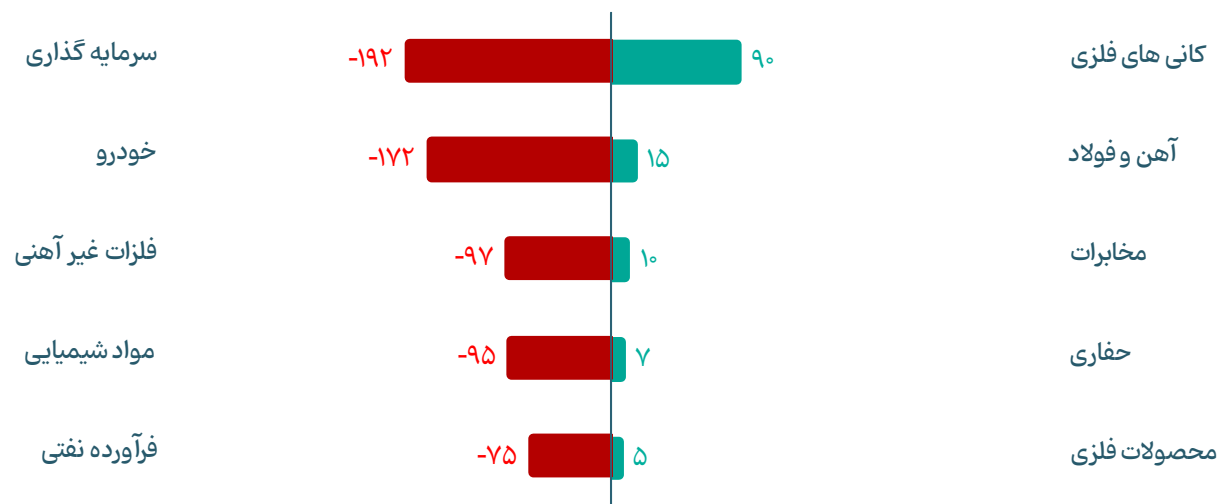


❖ در هفته منتهی به ۱۴۰۴/۰۶/۰۵، فقط پنج صنعت بازدهی مثبت داشتیم.

بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

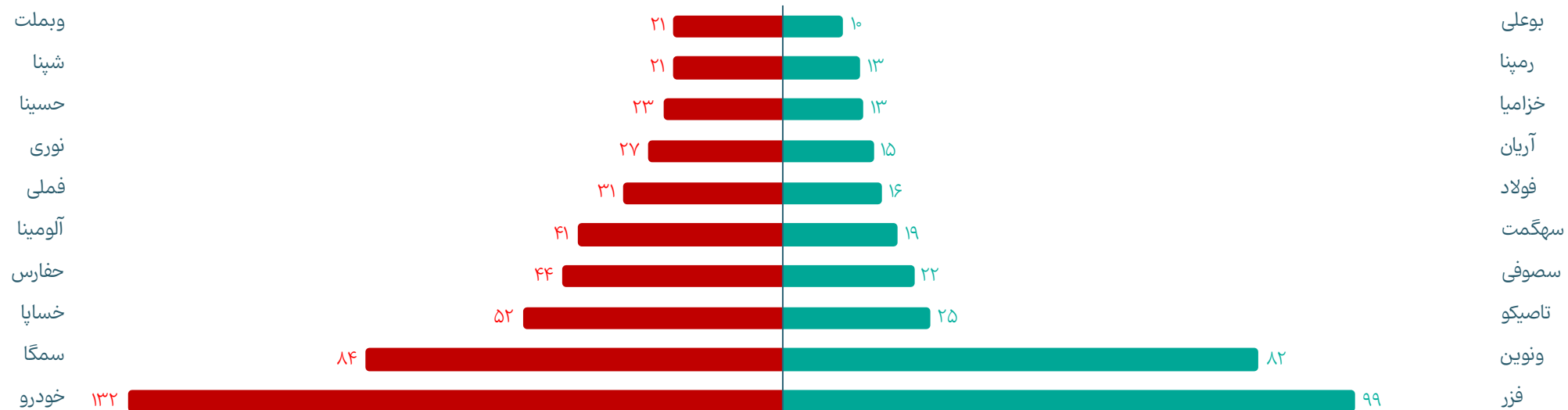
خمجور %11.6	سبزوا 9.4%	سدبیر 9.0%	کیارس %8.5	سهگمت %7.8	واحصا %7.1	صبا %6.6	سقایین %6.5	سنوبین %5.8	تزاگرس 5.4%	ونوبین 5.1%	دشیری 5.1%
فولای 11.0%	فلامی 9.1%	آریان %8.6	چکارن %8.4	رکیش %7.3	اردستان %6.7	دکوثر %6.6	ویپترو %6.3	نیان %5.6	لخزر 5.4%	وتوشه 5.0%	وتخوز 4.9%
									ساروم 5.2%		

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

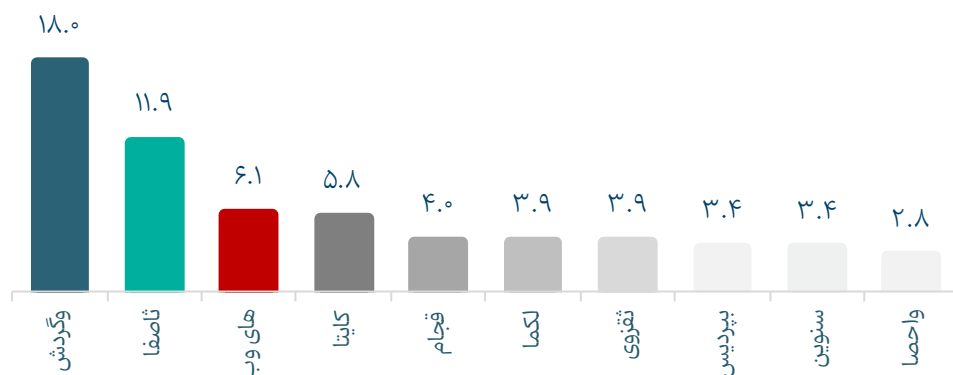
هجرت %11.0	خوساز %10.2	وبصادر %9.8	خکمک %9.4	غفارس %9.1	محتشم %9.0	خزامیا %8.6	نوری %8.6	انرژی %8.6	شپاکسا %8.1	سمگا %7.8	سکرد 7.7%	غنوش 7.7%
دامین %10.8	آباد %9.8	توسن %9.6	بهپاک %9.2	خموتور %9.0	دفارا %8.7	کرومیت %8.6	ولنوبین %8.6	خنصیر %8.3	رمپنا %8.1	پشاهن %7.8	وملل 7.6%	جرهشا 7.5%

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

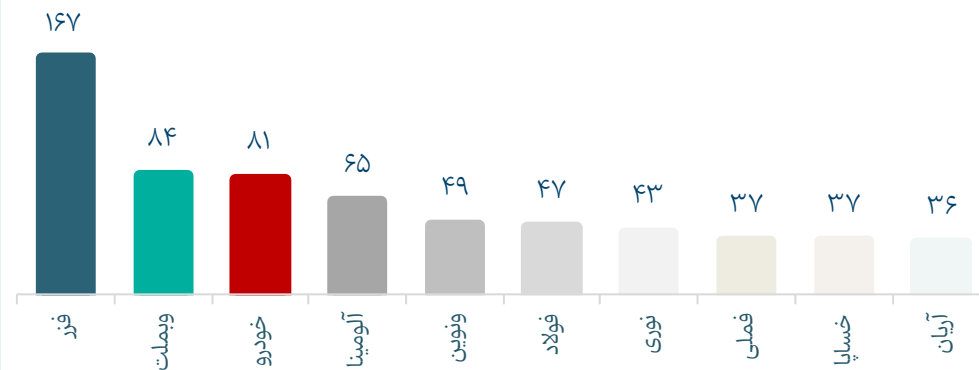
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل در معاملات امروز با ۳۵ هزار واحد کاهش، به خط حمایتی خود رسیده است، در صورت تغییر شرایط حاکم بر بازار و افزایش خوش بینی، شاخص کل می‌تواند به سمت سقف قبلی و محدوده‌های ۲,۵۵۰,۰۰۰ و ۲,۶۴۰,۰۰۰ واحد حرکت نماید. اما در صورت عدم تغییر شرایط حاکم بر بازار، و حرکت در مسیر نزولی فعلی، نواحی حمایتی شاخص در محدوده‌های ۲,۳۰۰,۰۰۰ و نقاط ترسیم شده، فعال خواهند شد.



تداوم رشد قیمت جهانی طلا

قیمت طلا در لحظه تنظیم این گزارش حدود ۱ درصد افزایش یافته و در آستانه بهترین عملکرد ماهانه از ماه آوریل قرار دارد. اطلاعات تورم آمریکا احتمال کاهش نرخ بهره فدرال رزرو در ماه آینده میلادی را بالا برده است. قیمت هر اونس طلا در لحظه تنظیم این گزارش با ۰.۹۰ درصد افزایش به ۳۴۴۷ دلار و ۹۵ سنت رسیده است. قیمت معاملات آتی طلا در بازار کامکس نیویورک هم با یک افزایش ۱.۲۰ درصدی به ۳۵۱۶ دلار و ۱۰ سنت رسیده است.

[لینک خبر](#)



اعلام جزئیات پیش فروش سکه طلای بانک مرکزی

مصطفی قمری وفا مدیر روابط عمومی بانک مرکزی اعلام کرد: در تداوم تمهیدات بانک مرکزی به منظور تنظیم و تعادل بخشی به بازار طلا، اولین مرحله برنامه پیش فروش قطعی یک میلیون انواع قطعه سکه طلا ضرب ۸۶ (هر کد ملی ۱۵ عدد در قالب ۳ قطعه تمام، ۵ قطعه نیم و ۷ قطعه ربع سکه) در تاریخ ۱۷ شهریورماه با سررسید ۳۰ آذر ۱۴۰۴ آغاز می‌شود. برنامه پیش فروش قطعی انواع مسکوکات طلای بانک مرکزی از طریق مرکز مبادله با سررسیدهای بعدی ۳۰ دی ماه، ۳۰ بهمن ماه و ۲۸ اسفندماه ۱۴۰۴ نیز ادامه خواهد داشت.

[لینک خبر](#)



آخرین وضعیت سرمایه ثبتي شبکه بانكي کشور

بانک مرکزی خبر داد: بانک‌های با کفایت سرمایه منفی از ۱۴ بانک در سال ۱۳۹۹ به ۶ بانک در خرداد سال جاری کاهش یافته است و تعداد بانک‌های دارای کفایت سرمایه مثبت نیز در دوره مشابه از ۱۵ بانک به ۲۳ بانک افزایش یافته است. سرمایه ثبتي شبکه بانكي کشور در پایان تیرماه سال جاری نسبت به پایان سال ۱۴۰۲ از ۵۱۷ همت به ۹۰۵ همت (معادل ۷۵ درصد) افزایش یافته است. با عنایت به اینکه در پایان سال ۱۴۰۰ سرمایه ثبتي شبکه بانكي ۳۳۶ همت بوده است، وضعیت فعلی حاکی از رشد ۲/۷ برابری در این شاخص در بازه زمانی تقریبی ۳ ساله دارد.

[لینک خبر](#)



شرکت کاشی و سرامیک سینا با نماد کساوه از افزایش نرخ فروش داخلی محصولات خود خبر داد. بر این اساس نرخ فروش محصولات چینی بهداشتی از تاریخ ۸ شهریور به میزان ۲۰ درصد و نرخ فروش کاشی دیوار و کف از تاریخ ۱ مهر به طور میانگین ۱۵ درصد افزایش خواهد یافت. کساوه یکی از تولیدکنندگان بزرگ کاشی و سرامیک در کشور محسوب می‌شود که به ترتیب ۶۵ درصد و ۲۵ درصد از سبد فروش آن را کاشی کف و دیوار تشکیل می‌دهند. صنعت کاشی و سرامیک در ایران یک صنعت رقابتی به شمار می‌رود و ظرفیت تولید کشور بسیار بالاتر از تقاضا می‌باشد و این موضوع در شرایط رکود ساخت و ساز بیشتر هم می‌شود. از این رو مشاهده می‌گردد همواره بخش مهمی از تولیدات شرکت‌ها به خارج از کشور و عموماً به مقصد عراق صادر می‌شود. کساوه نیز همانند سایر شرکت‌های کاشی ساز همواره توجه ویژه‌ای به امر صادرات داشته و معمولاً بیش از ۵۰ درصد از کل فروش خود را از محل صادرات بدست می‌آورد. این شرکت در راستای تطبیق با الگوی تقاضا در بازارهای داخلی و خارجی کاشی و سرامیک، از سال‌های گذشته به سمت تبدیل خطوط کاشی دیوار به پرسلان حرکت کرده است. از این رو مشاهده می‌گردد وزن تولید کاشی دیوار رفته رفته رو به کاهش می‌رود و سهم تولید کاشی‌های کف و پرسلانی بیشتر می‌شود. با وجود تغییرات صورت گرفته در الگوی تولید، همچنان کمبود محصولات سایز بزرگ پرسلانی (که بازار بهتر و حاشیه سود بالاتری دارند) در سبد فروش شرکت به چشم می‌آید. از این رو کساوه در حال انجام پروژه‌ای در این راستا می‌باشد که احتمالاً در سال‌های آینده شاهد به نتیجه رسیدن آن و تبدیل بخش بیشتری از خطوط کاشی دیوار به پرسلانی خواهیم بود. در کنار موارد ذکر شده باید در نظر داشت که کساوه مالکیت ۵۲ درصد از کاشی پارس را هم در اختیار دارد و بخش مهمی از سودخالص هر سال مالی از محل تقسیم سود کپارس شناسایی می‌گردد. از این رو بررسی عملکرد کپارس نیز حائز اهمیت می‌باشد.

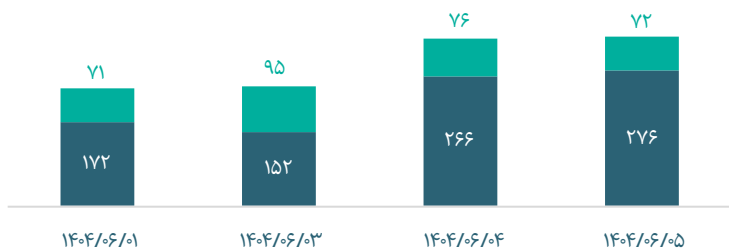


معاملات شهریور ماه سیمان صوفیان در بورس کالا همچنان پرتقاضا دنبال می‌شود و تا پایان هفته اول، در مقابل ۳۴.۱ هزار تن عرضه، ۵۶.۸ هزار تن تقاضا شکل گرفته و در تمامی معاملات رقابت ایجاد شده است. میانگین نرخ فروش سیمان صوفیان در معاملات هفته اول شهریور، ۲.۶۵ میلیون تومان به ازای هر تن به ثبت رسیده و بیش از ۹۰ میلیارد تومان انواع سیمان به فروش رفته است. سصوفی با قرار گرفتن در ۳۰ کیلومتری شهر تبریز به عنوان بزرگترین مصرف‌کننده سیمان منطقه شمال غرب کشور، از تقاضای بسیار خوبی برای فروش محصولات خود در بورس کالا برخوردار است و معمولاً نرخ‌های فروش آن جزو بالاترین قیمت‌های سیمان در کشور محسوب می‌شود. این شرکت که ظرفیت اسمی تولید ۲ میلیون تن سیمان در سال را دارد، در مرداد ماه به فروش ۴۵۲ میلیارد تومانی رسیده و مجموع فروش ۵ ماهه خود را به بیش از ۲۲۱۵ میلیارد افزایش داده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۲ برابری را نشان می‌دهد. دلیل اصلی جهش فروش و سودآوری سصوفی در سال جاری، رقابت‌های صورت گرفته در بورس کالا و رشد قابل توجه نرخ فروش سیمان بوده است. در نخستین هفته شهریور، میانگین نرخ فروش سیمان نسبت به میانگین مرداد کاهش ۱۱.۶ درصدی را نشان می‌دهد. البته نرخ‌های سصوفی همچنان در اعداد بسیار خوبی قرار دارند اما بررسی روند معاملات و نرخ فروش در هفته‌ها و ماه‌های آتی حائز اهمیت می‌باشد و باید دید آیا این شرکت همچنان می‌تواند قیمت فروش سیمان را در سطوح ماه‌های اخیر حفظ کند یا خیر. در صورت تداوم نرخ ماه‌های اخیر، به نظر سصوفی می‌تواند همچنان به عملکرد مطلوب خود در فصل بهار ادامه دهد و سال مالی خوبی را در پیش داشته باشد.

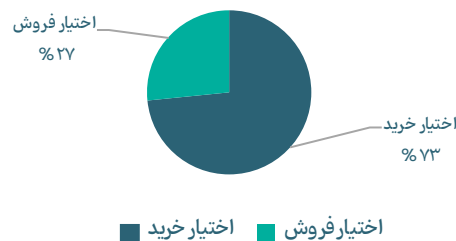


شرکت کشاورزی و دامپروری بینالود در مردادماه به فروش ۱۰۹ میلیارد تومانی رسید و مجموع فروش خود را به بیش از ۵۰۶ میلیارد افزایش داد که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۷۲ درصدی را نشان می‌دهد. این شرکت در دو بخش کشاورزی و دامپروری مشغول به کار است. در بخش کشاورزی محصولات زراعی (یونجه، جو، ذرت علوفه‌ای، کلزا و...) و باغی (پسته) کشت می‌شود و در بخش دامپروری هم با حدود ۵۴۴۱ راس دام در اختیار، ظرفیت تولید ۱۰۹ تن شیرخام در روز وجود دارد. زینبا در سال گذشته حدود ۳۹ هزار تن شیرخام تولید نمود که با توجه به تولید ۱۷.۶ هزار تنی در ۵ ماهه ابتدایی امسال، به نظر رسیدن به مقدار ۴۰ هزار تن در پایان سال جاری چندان دور از دسترس نمی‌باشد. بخش عمده‌ای از سود هر سال مالی در زینبا از محل فروش شیرخام و پسته بدست می‌آید. با توجه به رشد ۲۷.۷ درصدی نرخ شیرخام در روزهای پایانی اردیبهشت و همچنین روند تغییرات بهای تمام شده، به نظر شرکت با تقویت حاشیه سود خصوصاً در فصل تابستان همراه خواهد بود. در بخش محصولات باغی نیز، پسته مهمترین و سودآورترین محصول زینبا است که برداشت آن معمولاً در شهریور و مهر صورت می‌گیرد. زینبا حدود ۵۰۰ هکتار باغ پسته (۲۰۰ هکتار مثمر و ۳۰۰ هکتار در جریان) دارد. باغ پسته زینبا در مزرعه ایثار شامل یک فاز ۲۰۰ هکتاری (که در سال‌های ۹۳ تا ۹۶ کشت شده است و برآورد می‌شود در سال ۱۴۰۵ به بهره برداری نهایی برسد) و یک فاز ۱۰۰ هکتاری (که در سال‌های ۹۹ و ۱۴۰۰ کشت شده و برآورد می‌شود تا سال ۱۴۰۹ به مرحله برداشت کامل برسد) می‌باشد. این شرکت در سال گذشته ۲۰۸ تن پسته تولید کرد و برآورد می‌شود با افتتاح دو فاز مذکور در سال‌های آتی، تولید پسته که حاشیه سود نسبتاً بالایی هم دارد، رشد خوبی را تجربه کند.

ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
پادا	۱۴۰۴/۰۶/۰۹
فزر	۱۴۰۴/۰۶/۰۹
اطلس	۱۴۰۴/۰۶/۰۹
هموزن	۱۴۰۴/۰۶/۰۹
شتاب	۱۴۰۴/۰۶/۱۲
جهش	۱۴۰۴/۰۶/۱۲
شستا	۱۴۰۴/۰۶/۱۲

بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضهرم ۷۰۳۴	۸۲۵,۲۷۳	۷۷.۵	اهرم	۱۶,۴۹۰	۱۸۰۰۰	۹۳۹	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۲	ضهرم ۷۰۳۵	۷۴۱,۲۱۶	۴۰.۶	اهرم	۱۶,۴۹۰	۲۰۰۰۰	۴۷۴	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۳	ضهرم ۷۰۴۷	۱۴۹,۹۲۹	۲۶.۶	اهرم	۱۶,۴۹۰	۱۶۰۰۰	۱,۸۱۱	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۴	طهرم ۷۰۳۴	۹۶,۳۸۶	۲۵.۰	اهرم	۱۶,۴۹۰	۱۸۰۰۰	۲,۴۶۰	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۵	طهرم ۷۰۳۵	۴۶,۳۷۹	۱۸.۷	اهرم	۱۶,۴۹۰	۲۰۰۰۰	۴,۰۴۹	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۶	ضهرم ۷۰۴۶	۶۱,۹۸۰	۱۴.۷	اهرم	۱۶,۴۹۰	۱۵۰۰۰	۲,۴۷۴	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۷	طهرم ۷۰۴۷	۶۹,۹۰۶	۹.۹	اهرم	۱۶,۴۹۰	۱۶۰۰۰	۱,۲۸۳	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۸	ضستا ۶۰۲۸	۱,۰۹۱,۳۹۵	۸.۰	شستا	۱,۰۹۷	۱۰۰۰	۸۵	۱۴۰۴/۰۶/۱۲
۹	طستا ۶۰۲۹	۱,۳۱۰,۱۱۸	۶.۰	شستا	۱,۰۹۷	۱۱۰۰	۳۳	۱۴۰۴/۰۶/۱۲
۱۰	طهرم ۷۰۴۶	۶۴,۷۴۰	۵.۸	اهرم	۱۶,۴۹۰	۱۵۰۰۰	۸۲۷	۱۴۰۴/۰۷/۳۰

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طهرم ۷۰۴۶	۲۰%	اهرم	۵.۸
۲	طهرم ۷۰۳۴	۱۹%	اهرم	۲۵.۰
۳	طهرم ۷۰۳۵	۱۶%	اهرم	۱۸.۷
۴	طهرم ۷۰۴۷	۱۳%	اهرم	۹.۹
۵	طهرم ۷۰۳۶	۱۱%	اهرم	۱.۳
۱	ضملت ۶۰۰۳	-۵۳%	وبملت	۰.۷
۲	ضستا ۶۰۲۹	-۵۰%	شستا	۴.۰
۳	طستا ۶۰۲۸	-۵۰%	شستا	۰.۶
۴	ضهرم ۷۰۳۶	-۴۲%	اهرم	۳.۵
۵	ضهرم ۷۰۳۵	-۳۸%	اهرم	۴۰.۶

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

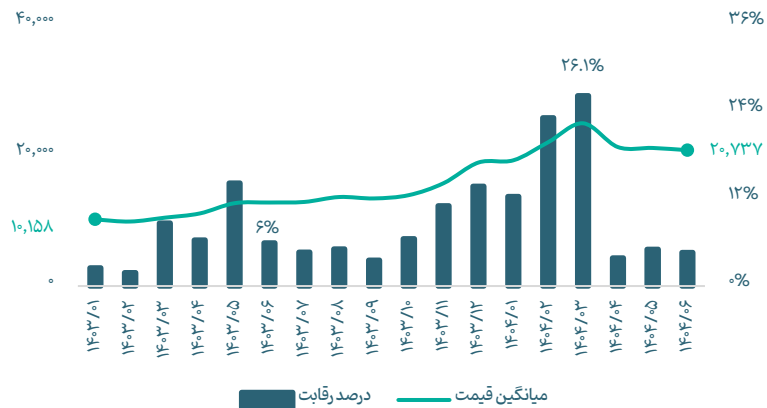
❖ جدول بازدهی فیلتر شده براساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است. بازدهی برای نماد هایی محاسبه شده که در آخرین روز معاملاتی دو هفته اخیر معامله شده باشند.



بورس کالا



دیدگاه هفته (سیمان تیپ ۵)

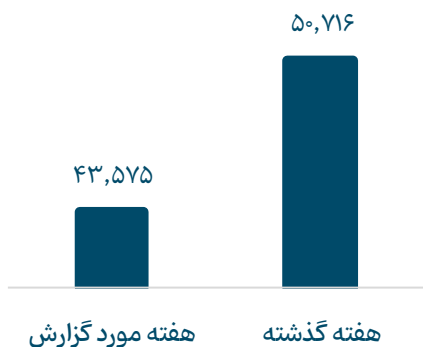


دردنیای امروز، سیمان پس از آب دومین ماده پرمصرف در جهان است. سیمان تیپ ۵ یکی از انواع سیمان است که در برابر سولفات مقاوم می‌باشد. از این رو سیمان تیپ ۵ به عنوان یک سیمان ضد سولفات شناخته می‌شود و به صورت گسترده در ساخت و ساز کاربرد دارد. این نوع از سیمان معمولاً در محیط‌های مرطوب، ساحلی و همچنین در بتن مناطقی که خاک آنجا املاح زیادی دارد، مورد استفاده قرار می‌گیرد. همچنین در بتن ریزی‌های حجیم هم سیمان تیپ ۵ می‌تواند به عنوان یک گزینه مناسب تلقی شود. با ورود سیمان به بورس کالا از سال ۱۴۰۰ شاهد آن هستیم که نرخ‌گذاری این محصول از حالت دستوری خارج شده و بر اساس مکانیزم عرضه و تقاضا تعیین می‌شود. همانطور که در نمودار مشاهده می‌گردد در تابستان از شدت رقابت صورت گرفته در اردیبهشت و خرداد کاسته شده و در شهریور ماه با رقابت ۴٫۶ درصدی، متوسط نرخ ۲ میلیون و ۷۳ هزار تومان به ازای هر تن، به ثبت رسیده است.

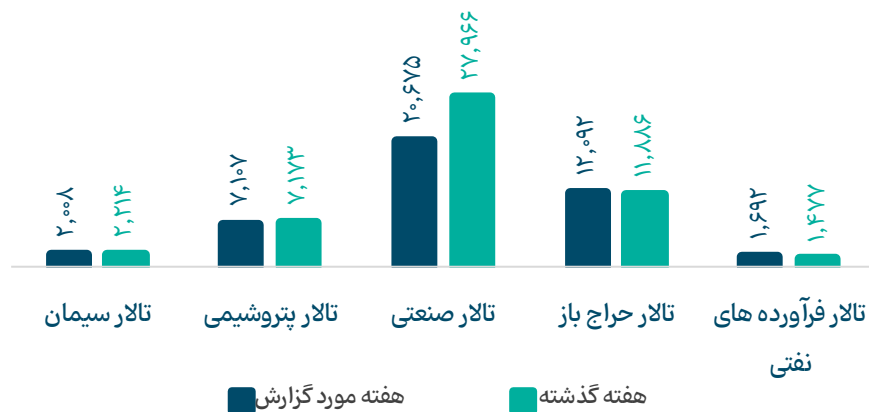
بیشترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان زاوه تربت	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۳۰%
سیمان بهبهان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۳۲/۵-فله	۲۳%
سیمان شرق	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۹%
ملی صنایع مس ایران	سولفور مولیبدن	۱۶%
سیمان کردستان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۱۶%
سیمان بجنورد	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۳۰%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۲۸%
سیمان زاوه تربت	سیمان مرکب رده ۳۲/۵ (۳۵ تا ۳۰٪ عادی)-کیسه ۵۰	-۲۶%
سیمان لار سبزواری	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۲۵%
پتروشیمی شازند	دی اتانول آمین	-۱۹%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)






بیشترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۱۸%
پتروشیمی شازند	دی اتانول آمین	۶۲%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۷۷%
بالایش نفت اصفهان	وکیوم باتوم	۵۳%
سیمان شرق	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	۶۱%
ملی صنایع مس ایران	کنسانتره فلزات گرانبها	۵۲%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۵۶%
پتروشیمی اصفهان	زایلین مخلوط	۵۴%
پتروشیمی پارس	استایرن منومر	۵۲%

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۷۲۹,۵۶۵,۷۷۷	-۰.۱%	۱.۵۲	-	شگویا	۷۵۰	
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۷۴۶,۲۰۱,۲۸۱	۱.۶%	۲.۴۶	-	شگویا	۷۶۷	
پلی اتیلن سبک	۶۷۵,۹۷۴,۱۱۶	۳.۷%	۱.۸۱	-	آریا، شاراک، جم	۶۹۵	
پلی پروپیلن	۸۵۰,۲۹۶,۸۵۰	-۱.۹%	۱.۷۷	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۸۷۴	
پلی وینیل کلراید	۴۸۰,۱۹۰,۸۷۱	-۴.۵%	۱.۵۸	-	شغدیر، شپترو	۴۹۴	
لوب کات	۲۶۳,۷۰۱,۰۴۷	-۴.۰%	۱.۰۰	شسپا، شهبهرن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۲۷۱	
روغن پایه	۵۹۱,۴۱۰,۱۹۰	-۳.۴%	۱.۳۴	-	شسپا، شهبهرن، شرانل	۶۰۸	
قیر ۶۰۷۰	۲۸۰,۵۷۳,۳۱۷	۰.۵%	۱.۰۰	-	شپاس	۲۸۸	
وکیوم باتوم	۲۶۱,۴۲۸,۰۰۰	۳.۳%	۲.۰۱	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۶۹	
منو اتیلن گلایکول	۳۲۲,۸۵۷,۲۵۲	-۱۱.۴%	۱.۲۲	شگویا	مارون، شاراک	۳۳۲	
استایرن منومر	۶۷۱,۹۲۰,۷۹۵	۲.۹%	۱.۳۰	شصبصیر، شجم	پارس	۶۹۱	

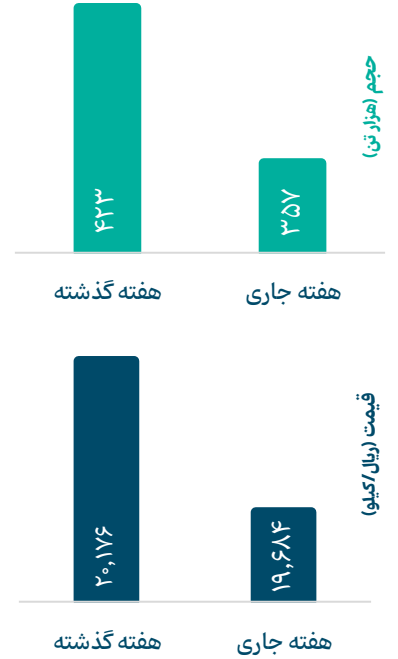
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
شمش بلوم	۲۹۶,۹۸۸,۴۰۹	-۰.۷%	۱.۴۰	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۰۵	
ورق گرم	۳۷۱,۸۵۴,۱۵۱	۳.۶%	۱.۰۱	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۳۸۲	
ورق سرد	۴۱۹,۸۹۵,۰۰۰	-	۱.۰۱	فجر	فولاد	۴۳۲	
گندله	۷۱,۶۸۷,۶۳۲	۳.۴%	۱.۵۴	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۷۴	
آهن اسفنجی	۱۶۶,۷۱۸,۴۷۱	-۳%	۱.۳۷	فولاز، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدیر، فصبا	۱۷۱	
تیرآهن	۴۳۸,۳۵۹,۵۴۹	-۱۳.۲%	۳.۱۷	-	نوب	۴۵۱	
میلگرد	۳۴۶,۶۶۴,۸۹۹	۰.۹%	۱.۷۳	فولای	نوب، کویر، فرود	۳۵۶	
مس کاتد	۶,۹۴۱,۰۱۶,۰۰۰	-۰.۳%	۱.۲۵	فباهنر	فملی	۷,۱۳۶	
شمش روی	۲,۱۶۲,۵۵۸,۴۱۰	-۰.۶%	۲.۵۰	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲,۲۲۳	
شمش آلومینیوم	۲,۴۲۹,۱۷۲,۸۱۷	۳.۴%	۱.۳۳	فنوال	فایرا	۲,۴۹۷	

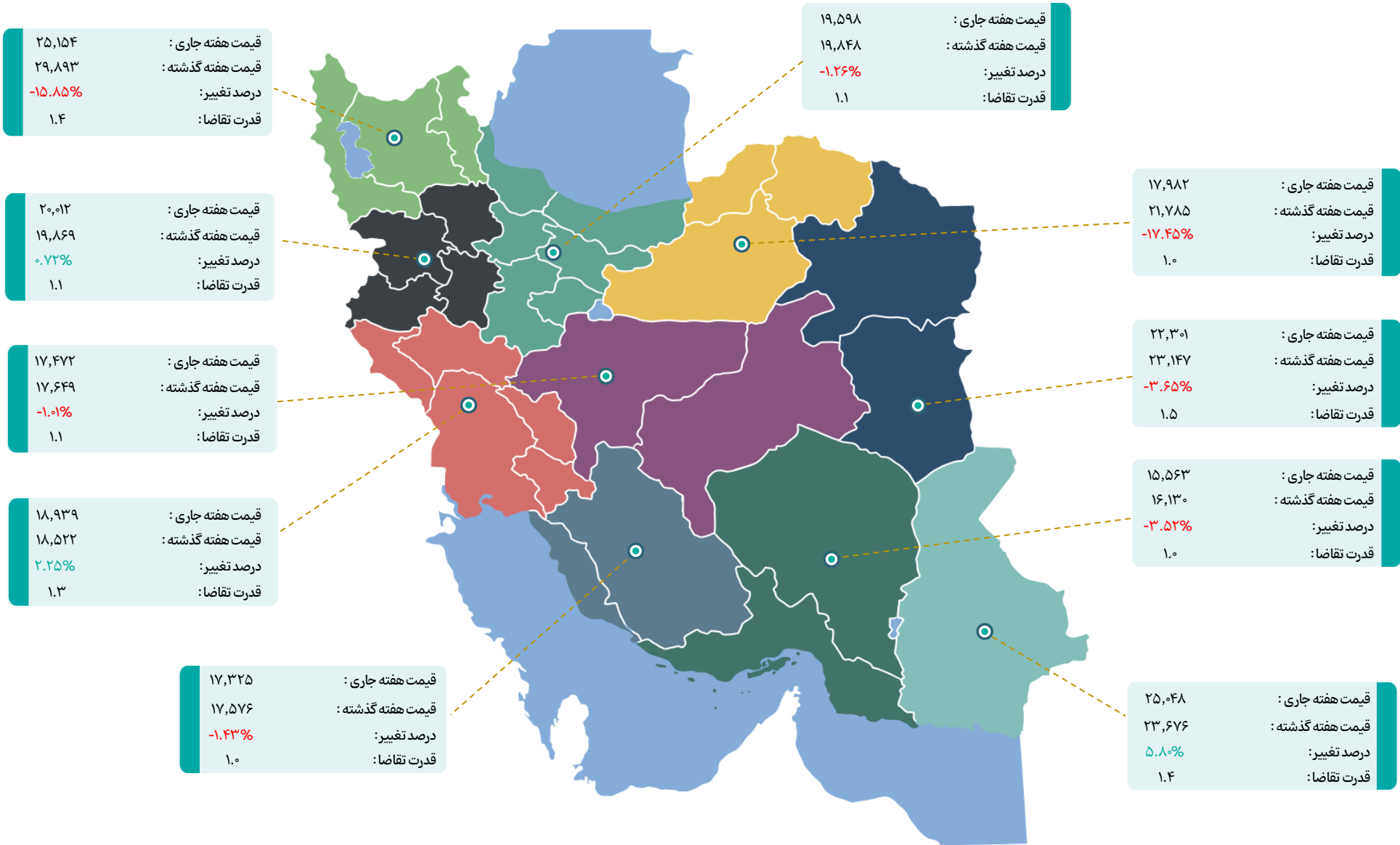
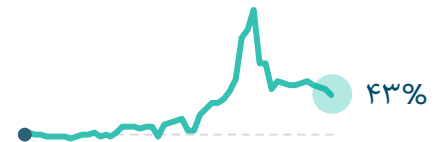
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

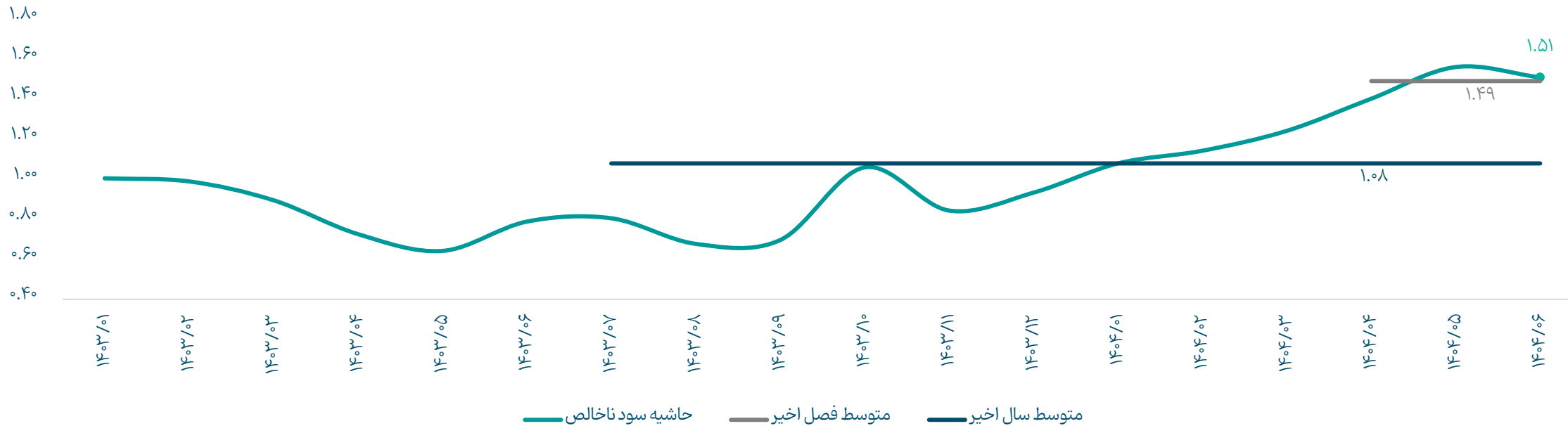


بازده قیمتی تیپ ۲ (یکساله)



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

شسپا



شرکت نفت سپاهان با نماد شسپا بزرگترین تولید کننده روغن پایه در خاورمیانه می باشد و در سال های اخیر همواره بیش از ۷۰۰ هزار تن انواع محصولات پایه (روغن پایه، اسلک وکس، پارافین و اکسترکت) و انواع روغن های موتور و روغن های صنعتی تولید کرده است. شسپا در بین شرکت های فعال در صنعت روانکار، صادرات محورترین شرکت محسوب می شود و به طور متوسط بیش از ۶۴ درصد از درآمد خود را از محل صادرات بدست می آورد. شسپا در سیاست فروش خود بیشتر به سمت عرضه محصولات پایه نظیر روغن پایه حرکت کرده است و ترجیح داده بخش کمتری از سبد فروش خود را به انواع روغن موتور که قیمت گذاری دستوری دارند، اختصاص دهد. البته شرکت همواره این انعطاف پذیری را برای خود حفظ کرده که در صورت افزایش قیمت روغن موتورهای دیزلی و بنزینی و بهبود حاشیه سود، سهم آنها را در سبد فروش خود افزایش دهد. ساختار بهای تمام شده شسپا نشان می دهد که حدود ۸۴ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد که بیش از ۶۷ درصد آن معمولاً مربوط به لوبکات و مابقی مربوط به خرید آیزوریسایکل و مواد افزودنی است. نزدیکی به پالایشگاه اصفهان سبب شده که شسپا عمده خوراک مورد نیاز خود را از آن خریداری کند. بر اساس موارد ذکر شده فاصله بین لوبکات و نرخ محصولات شرکت تاثیر بالاهمیتی بر حاشیه سود شرکت دارد. با توجه به اینکه بیشتر سبد فروش شرکت به محصولاتی اختصاص دارد که قیمت گذاری آنها دستوری نیست و همچنین سهم بالای صادرات در فروش، با رشد نرخ ارز علی رغم رشد بهای تمام شده می توان در مجموع انتظار داشت که بهبود نسبی شاخص کرک اسپرد رخ دهد و شسپا بتواند عملکرد بهتری داشته باشد. در پی کاهش حاشیه سود شرکت های روانکار و عدم افزایش متناسب نرخ روغن موتورهای دیزلی و بنزینی در سال های گذشته، از بهمن ماه سال ۱۴۰۳ فرمول محاسبه نرخ لوبکات در بورس کالا اصلاح گردید (متوسط نرخ ارز مرکز مبادلات * قیمت نفت کوره ۳۸۰ از نشریه پلتس * ۱.۰۵ * ۰.۹۵ = نرخ لوبکات سنگین) که این موضوع تعدیلی حدوداً ۱۲ تا ۱۴ درصدی در نرخ پایه لوبکات در پی داشت. همچنین کاهش و ثبات نسبی قیمت نفت در دوره اخیر در کنار رشد قیمت محصولات از جمله روغن پایه، انواع روغن موتور و ... سبب گردید شسپا نیز همانند سایر تولیدکنندگان روانکار با رشد کرک اسپرد همراه باشد که این موضوع در صورت تداوم تقویت حاشیه سود را در تابستان و فصول آتی را در پی خواهد داشت. البته باید در نظر داشت که فرمول تعدیل شده نرخ لوبکات ممکن است تداوم نداشته باشد و از پایین به روال سابق برگردد.

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

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

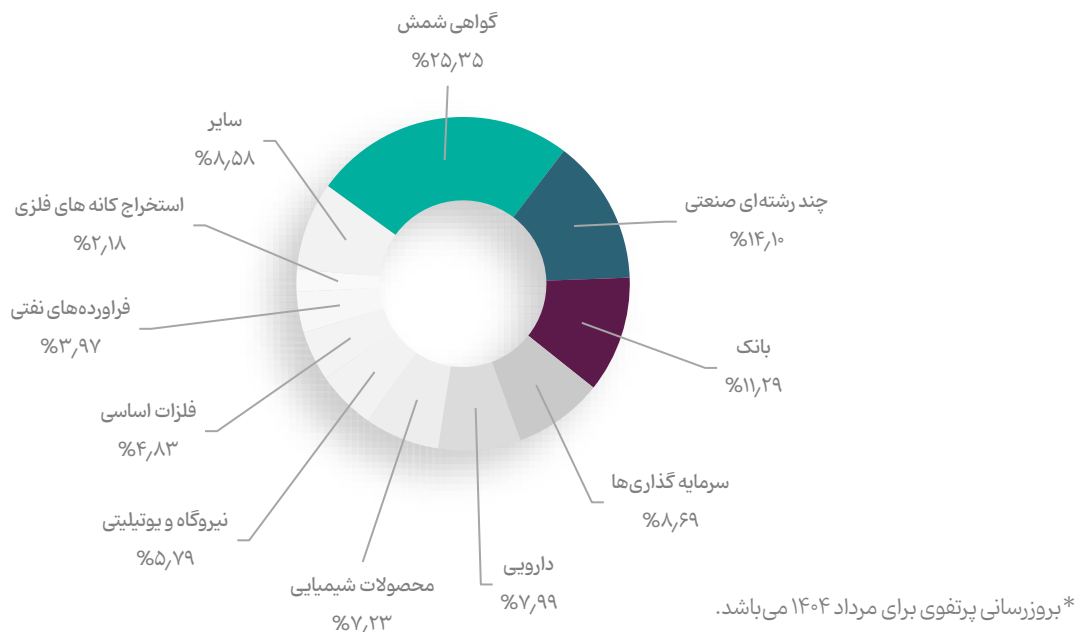
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum (\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d})}$$



سیدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۵,۸۶۸	%۱۹۷	%۲۳	-%۱۱	-%۹	پیتاز		سهامی
۵,۳۰۴	%۱۵۹	%۳۳	-%۷	-%۶	پیرو	●●●●●	
۲,۸۶۸	%۱۰۹	%۳۸	-%۵	-%۶	امید	●●●●●	
۳,۶۱۲	%۱۷۵	%۳۳	-%۸	-%۷	اطلس ETF		بازنشستگی
۱,۴۴۷		%۵۳	%۴	-%۳	آتیه	●●●●●	
۲,۴۱۲		%۶	-%۴۲	-%۲۵	توان ETF	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۵۹۴		%۱۱	-%۱۹	-%۱۳	آرام ETF	●●●●●	شاخصی
۵۴۸		-%۱۰	-%۲۸	-%۱۴	استیل ETF		بخشی
۴۵۲		%۱	%۲۲	-%۲۰	خودران ETF		
۱,۴۵۳		%۷۹	%۸	-%۱۰	بیمانو ETF	●●●●●	
۵۹۱			-%۱۸	-%۹	اُکتان ETF		
۹۴۶			-%۴	-%۶	دارونو ETF		
۳۸۷			-%۱۹	-%۱۰	معدن ETF		مختلط
۳۰۵	%۱۶۹	%۳۱	%۱	-%۳	ممتاز	●●●●●	
۵۸۹		%۴۷	%۱۰	-%۲	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۷۸,۱۱۸	%۷۲۶	%۱۲۴	%۲۱	%۱۴	عیار ETF	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۴,۹۶۱		%۳۳	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۲۶,۸۸۶		%۳۳	%۱۶	%۲	آوند ETF	●●●●●	درآمد ثابت
۱۰۷,۰۳۷	%۱۹۱	%۳۱	%۱۵	%۲	حامی	●●●●●	



توضیحات تکمیلی

اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه گذاری به دلیل ماهیت بورس دائماً در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق آتیه** در دوره های مختلف را می توانید از طریق این [لینک](#) مشاهده کنید.

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

بازنشستگی

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: آتیه

صدور و ابطالی

نوع صندوق:

۱۴۰۲/۰۹/۲۲

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۰۶/۰۵

تاریخ به روز رسانی:

۱,۴۴۷ میلیارد تومان

کل خالص ارزش دارایی:

❖ مزیت‌های سرمایه گذاری در صندوق

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

سرمایه گذاری در صندوق آتیه

واحدهای سرمایه گذاری:

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

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

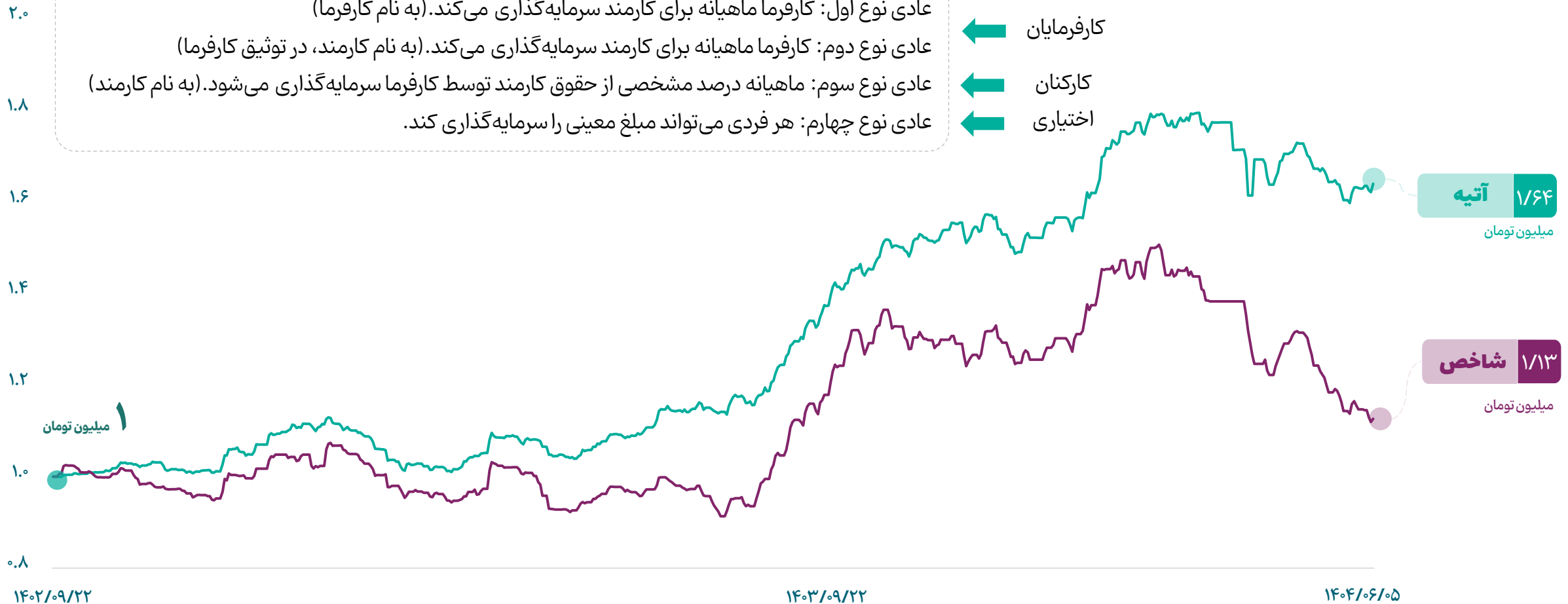
عادی نوع سوم: ماهیانه درصد مشخصی از حقوق کارمند توسط کارفرما سرمایه گذاری می شود. (به نام کارمند)

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

← کارفرمایان

← کارکنان

← اختیاری



طلا

شمش

رفاه

امامی

نیم

ربع

-۲%

۱۱%

۱۷%

۲۳%

۴۶%

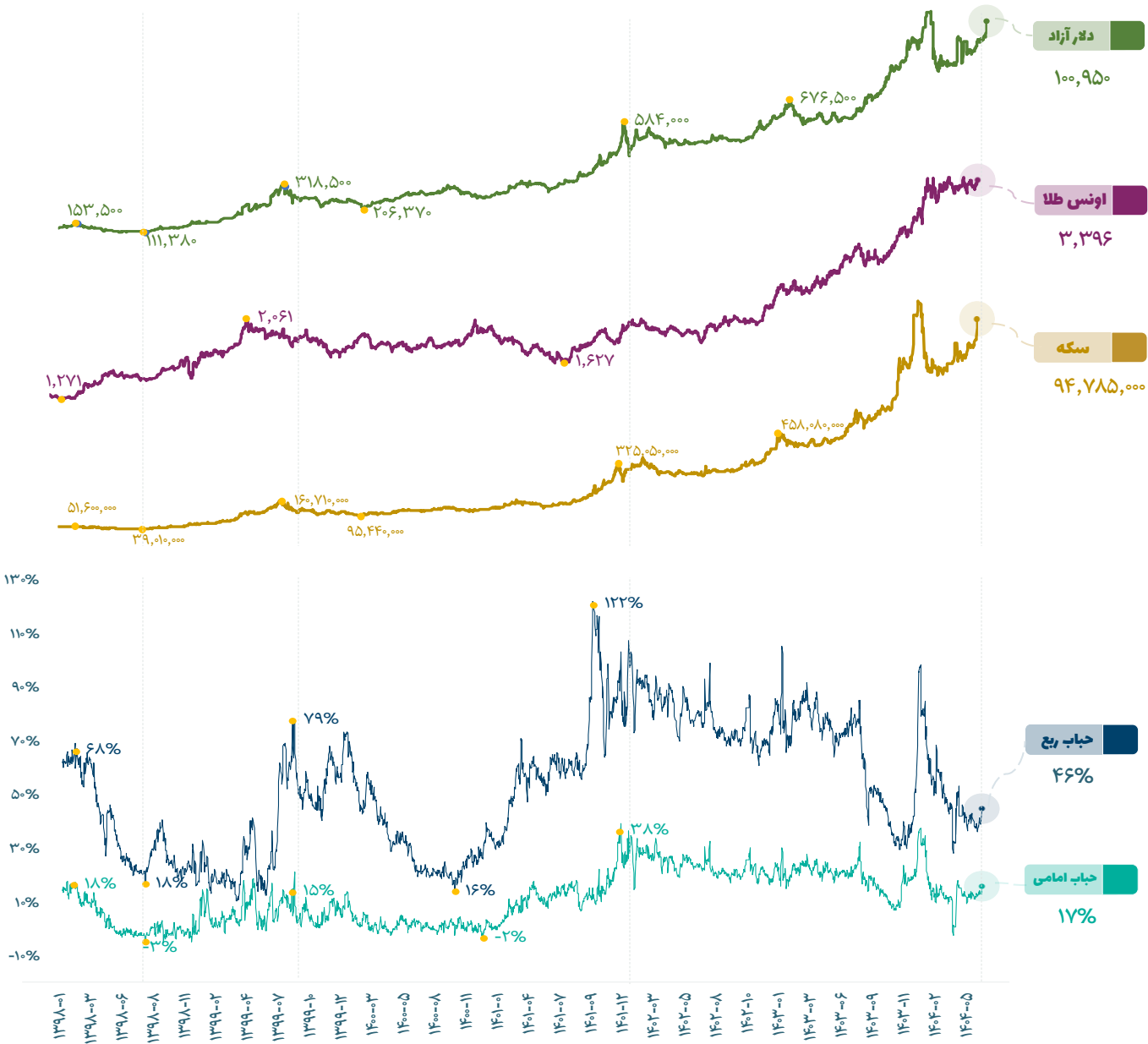
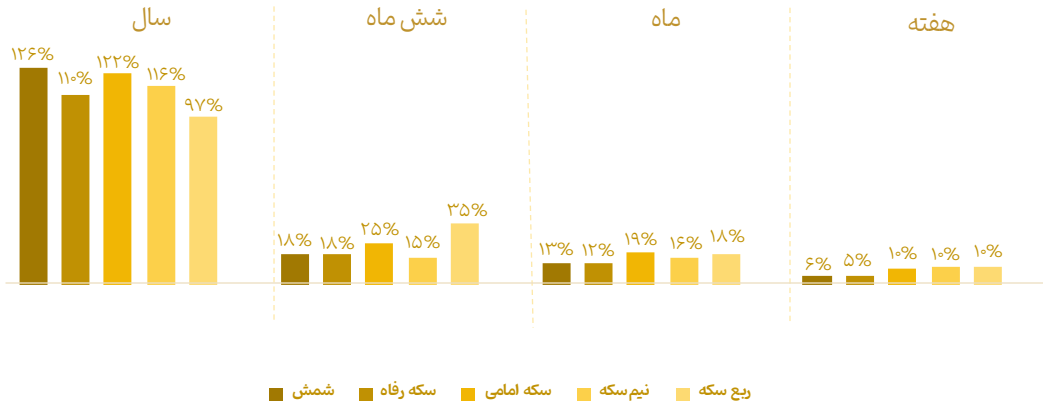
درصد حباب = *۱۰۰ / ارزش ذاتی حباب

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

عیار

مزایای سرمایه‌گذاری

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



❖ به روز رسانی منتهی به تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۰۶ می‌باشد.



سرمایه‌گذاری هوشمند در اپلیکیشن مفید

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

Mofid App
Android / PWA



← سرمایه‌گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





اقتصاد و نرخ‌های جهانی



دیدگاه اقتصادی

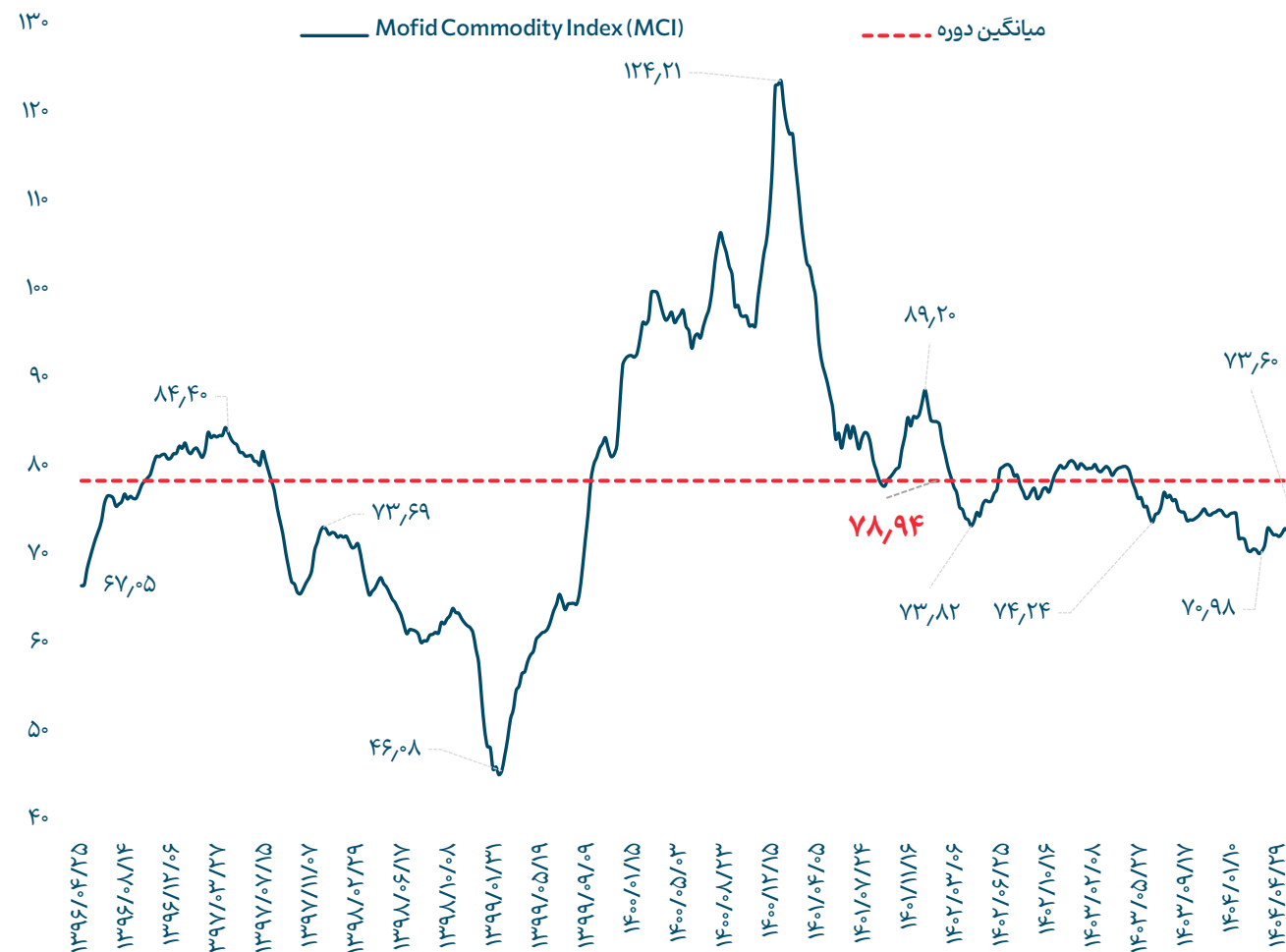
اقتصاد داخلی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۴۵۲ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۶۰ همت آن موافقت کرد.
- در دوازدهمین حراج اوراق بدهی دولتی در سال ۴۰۴ حدود ۷٫۲ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه فروخته شد. تا کنون و در دوازده حراج ۱۹۳٫۲ همت اوراق به فروش رسیده است.
- بر اساس اعلام مرکز آمار ایران نرخ تورم در مردادماه با ۱٫۲ واحد درصد افزایش نسبت به ماه گذشته به ۴۲٫۴ درصد افزایش یافت. این در حالی است که نرخ تورم ماهانه نیز به ۲٫۹ درصد رسید که عمدتاً از محل افزایش نرخ تورم خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها بوده و باعث شده دهک‌های پایین درآمدی بیشتر تحت تأثیر سوء تورم قرار گیرند.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا در این هفته کاهش یافت اما میانگین متحرک چهارهفته‌ای مدعیان بیکاری افزایشی بود و به بالاترین میزان خود در ۵ هفته اخیر رسید. نرخ تورم PCE نیز افزایش داشت. این آمارها تردید در خصوص کاهش نرخ بهره در نشست بعدی فدرال رزرو را تقویت کرد.
- رشد تجمعی سود صنعتی شرکت‌های چین در هفت ماهه اول سال ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل افت ۱٫۷ درصدی داشت که متاثر از کاهش ۷٫۵ درصدی سود شرکت‌های دولتی و افت ۱٫۸ درصدی سود شرکت‌های خصوصی بود.
- نرخ رشد نقدینگی منطقه یورو در ژوئیه، همچنان بالا باقی ماند و نسبت به ماه گذشته افزایش جزیی داشت. این افزایش نرخ رشد نقدینگی بیشتر متاثر از افزایش دریافت اعتبار توسط بنگاه‌ها و به اندازه انتظارات بازار بود.
- شاخص کلایی مفید (MCI) در هفته اخیر رشد ۰٫۳۲ درصدی نسبت به هفته قبل داشت. اظهارات مقامات فدرال رزرو درباره احتمال کاهش نرخ در سپتامبر و ضعف احتمالی بازار کار، باعث شده است که بازار کاهش تقریبی ۲ درصدی شاخص دلار را در ماه اوت پیش بینی کند و همین موضوع تأثیر مثبت بر قیمت کامودیتی‌ها گذاشته است.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



بازده هفتگی (%)

متوسط هفتگی قیمت

کالا

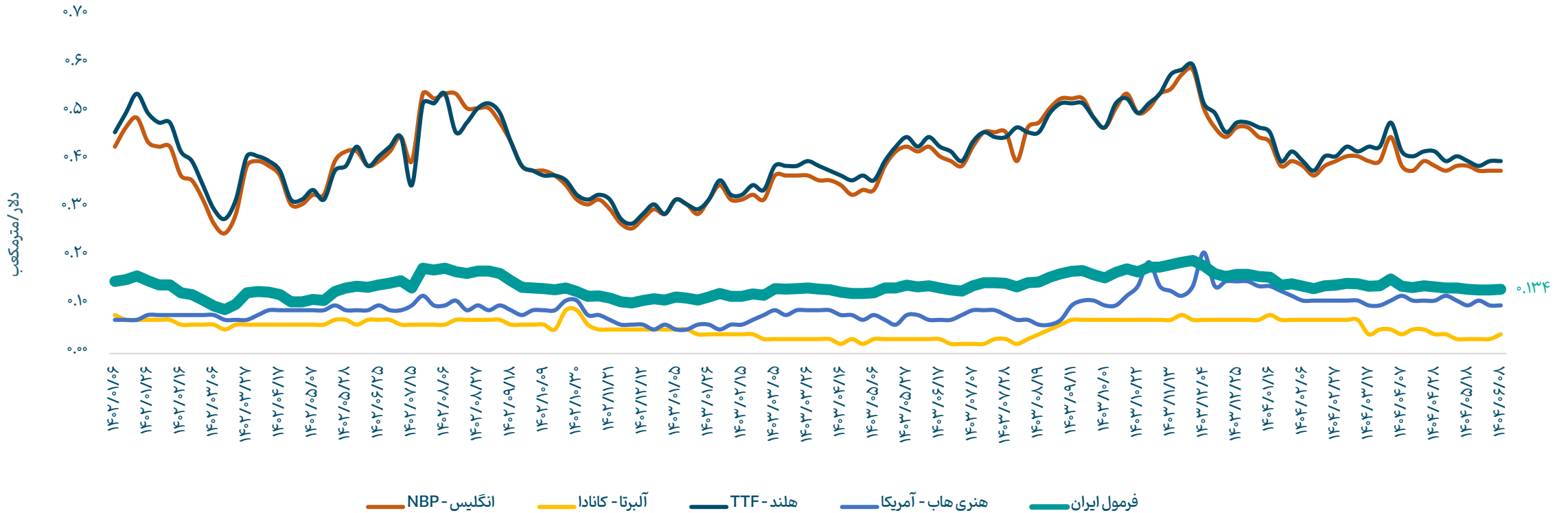
بازده هفتگی (%)	متوسط هفتگی قیمت	کالا
۰,۳۲	۷۳,۶۰	شاخص کامودیتی مفید (MCI)
۱,۰۸	۶۷,۵۳	نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)
۰,۹۳	۶۳,۹۴	نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)
۰,۲۳	۴۴۴,۰۰	بیلت (دلار/تن) - CIS
-۰,۴۵	۴۴۳,۰۰	اسلب (دلار/تن) - CIS
۰,۲۱	۴۸۵,۰۰	ورق گرم (دلار/تن) - CIS
۱,۰۲	۹۸۴,۰۰	مس (دلار/تن) - LME گرید A
۰,۵۰	۲۷۹۷,۰۰	روی (دلار/تن) - LME
۱,۰۸	۲۶۱۸,۰۰	آلومینیوم (دلار/تن) - LME
۱,۲۲	۸۳,۰۰	اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا
۰,۰۰	۱۰۰۳,۰۰	پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
-۰,۴۸	۸۳۳,۰۰	پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۰,۰۰	۸۲۸,۰۰	پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
-۱,۱۴	۲۶,۰۰	متانول (دلار/تن) - CFR چین
۰,۴۰	۵۰۶,۰۰	اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر نسبت به هفته قبل **رشد ۰٫۳۲ درصدی** داشت و به سطح ۷۳٫۶۰ رسید. بیشترین رشد متوسط قیمت هفتگی از آن **اتیلن (۱٫۲۲ درصد)** و بیشترین **افت متوسط هفتگی قیمت از آن متانول (۱٫۱۴- درصد)** بود.

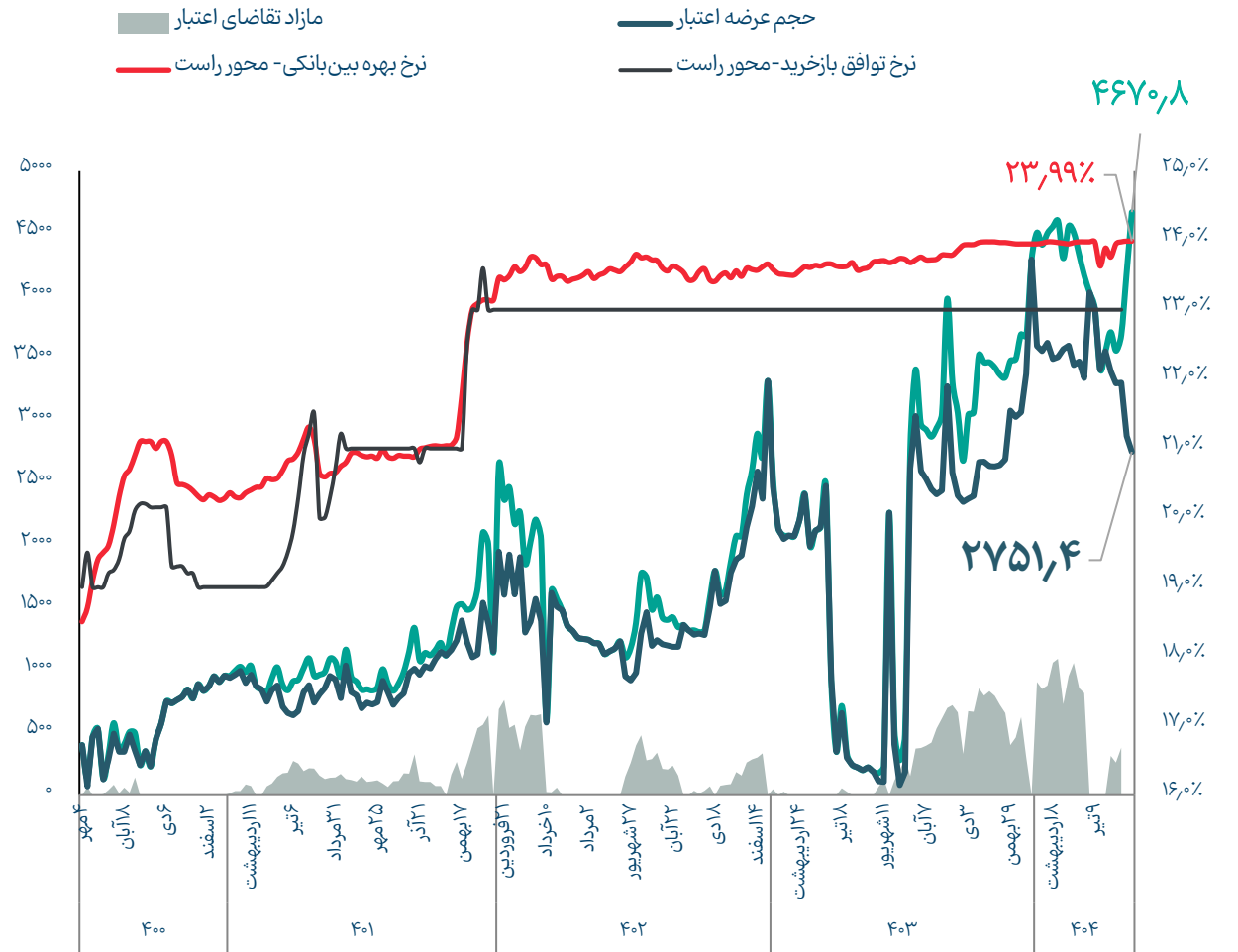
- اظهارات مقامات فدرال رزرو درباره احتمال کاهش نرخ در سپتامبر و ضعف احتمالی بازار کار، باعث شده است که بازار کاهش تقریبی ۲ درصدی شاخص دلار را در ماه اوت پیش بینی کند و همین موضوع تاثیر مثبت بر قیمت کامودیتی‌ها گذاشته است.

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 **۱۳.۴ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۵ شهریور ماه **۶۹,۸۴۰** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۹,۳۵۹ تومان** می‌شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)

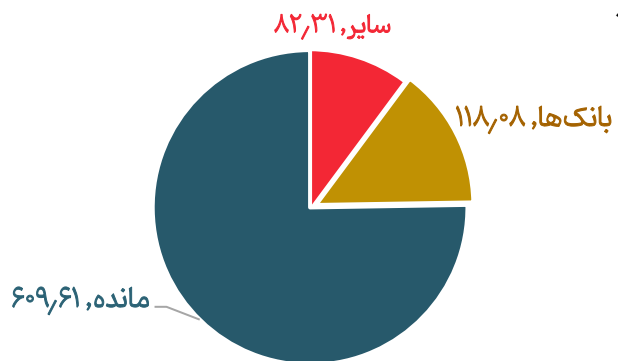


توضیحات تکمیلی

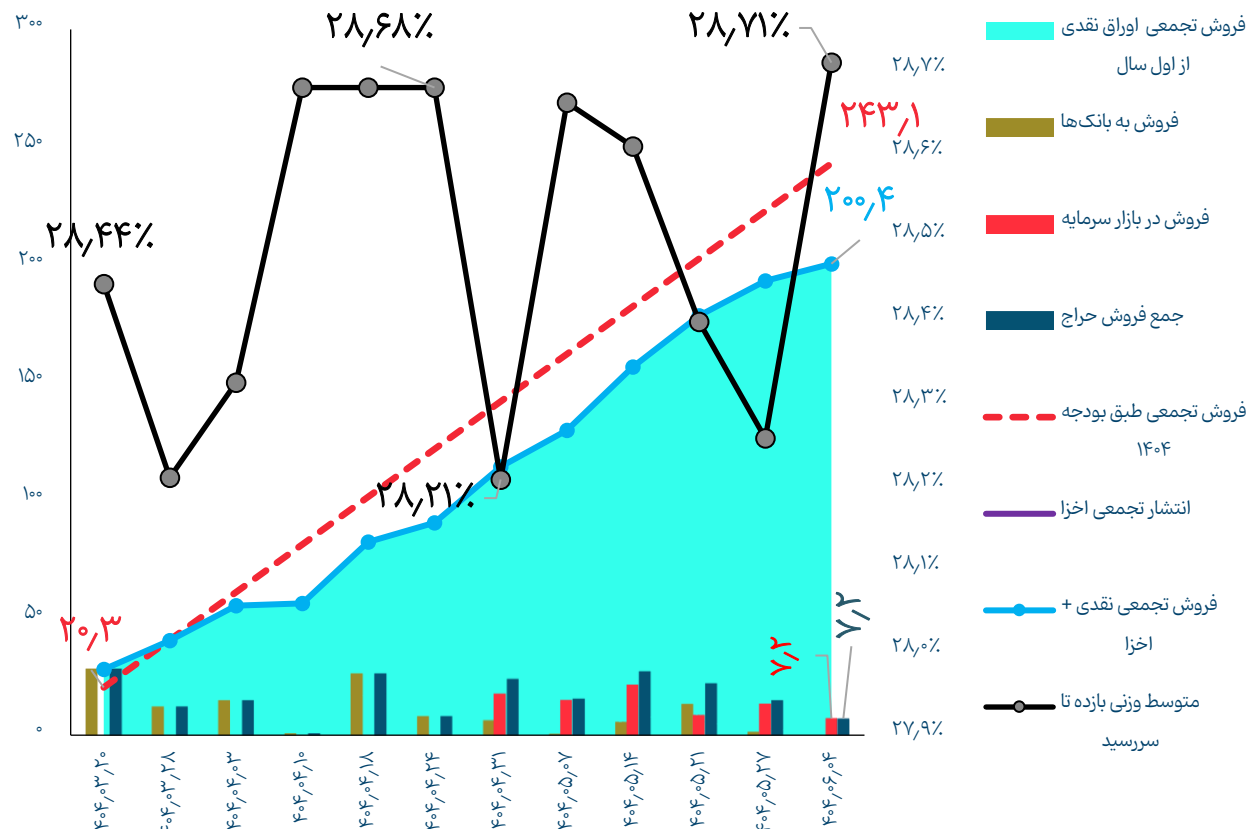
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۴۵۲ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۶۰ همت آن موافقت کرد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، افزایش حدود ۴۹ همتی را ثبت کرد و نسبت به سه ماه اخیر افزایش ۳٫۷ درصدی را نشان می‌دهد.
- بانک مرکزی در پنج هفته اخیر به کاهش موافقت با درخواست‌های ریپو اقدام کرده و در هفته اخیر شدت انقباضی را افزایش داد. اما می‌توان گفت در نهایت به دلیل کاهش خرید اوراق دولتی (آن هم با قیمت بالاتر از قیمت بازار) توسط بانک‌ها، فشارها برای افزایش عرضه ریپو علیه بانک مرکزی افزایش خواهد یافت.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده‌مند به حدود ۲۷۵٫۱۴ همت رسید که نسبت به هفته قبل افزایش داشت.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها هر هفته حدود ۴۱۰ همت **تقاضای** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۳۴۶ 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. اما با شروع اتفاقات امنیتی اخیر، رویکرد بانک مرکزی انبساطی شد. سپس، از پنج هفته اخیر دوباره به کاهش عرضه ریپو روی آورده است.
- بدیهی است که با توجه به وضعیت کسری بودجه کشور و کمتر بودن فروش اوراق بدهی از تکلیف بودجه‌ای، در نهایت با واگذاری اوراق به بانک‌ها، بانک مرکزی مجبور به افزایش عرضه ریپو خواهد شد.

توضیحات تکمیلی

- دوازدهمین حراج اوراق دولتی در ۴ شهریور امسال برگزار شد و حدود ۷٫۲ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه فروخته شد.
- برای تحقق سقف قانون بودجه، هر هفته باید حداقل ۲۰٫۳ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- ورود پول به طور پیوسته به صندوق‌های با درآمد ثابت طی ۶ هفته اخیر، خرید اوراق توسط نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه را افزایش داده است.
- اما رویکرد انقباضی بانک مرکزی در بازار بین‌بانکی، به کاهش خرید اوراق توسط بانک‌ها منجر شده است.
- مجموع فروش اوراق بدهی (۱۹۳٫۲ همت) از ابتدای سال بوده که کمتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۴ (۲۲۲٫۸ همت) است.
- با توجه به شرایط کنونی، می‌توان انتظار داشت که فروش اوراق دولتی برای امسال در عمل، فراتر از ۱۱۰ همت باشد.



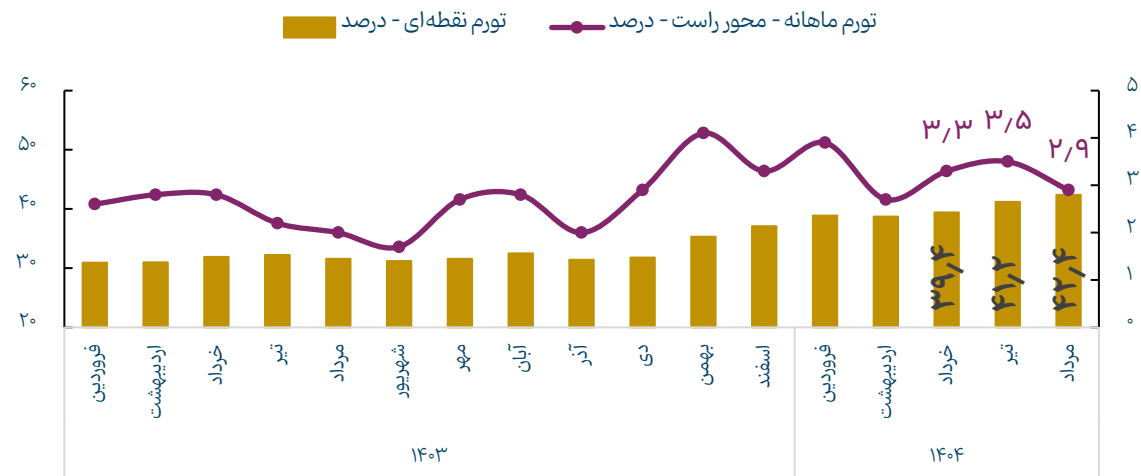
نتیجه دوازدهمین حراج اوراق مالی اسلامی سال ۱۴۰۴ (هزار میلیارد تومان - درصد)



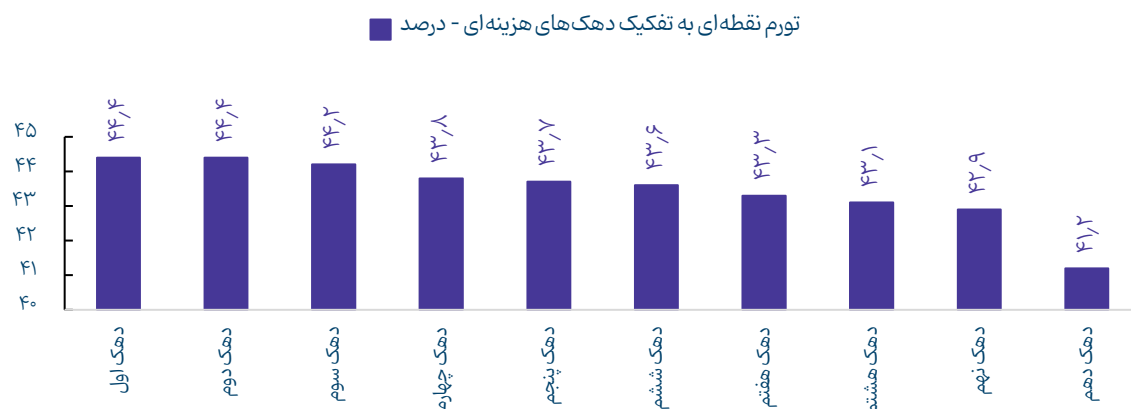
توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در مردادماه ۱۴۰۴، ۲٫۹ درصد بود که در مقایسه با ماه قبل **افت ۰٫۶ درصدی** داشت. تورم نقطه‌ای با **افزایش ۱٫۲ واحد درصدی** نسبت به تیرماه به ۴۲٫۴ درصد رسید.
- در مردادماه تورم نقطه به نقطه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به ۵۱٫۴ درصد رسید، به عبارت دیگر، به‌طور متوسط هزینه خرید یک «سبد خوراکی‌ها و آشامیدنی‌های یکسان» در مرداد ۱۴۰۴ نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۵۱٫۴ درصد افزایش یافته است. تورم نقطه‌ای «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» نیز ۳۷٫۹ درصد بود.
- تورم نقطه‌ای برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای بین ۴۴٫۴ درصد (برای دهک‌های اول و دوم) و ۴۱٫۲ درصد (برای دهک دهم) متغیر بوده است.
- داده‌های نرخ تورم به تفکیک استان‌ها حاکی از آن است که استان همدان کمترین نرخ تورم ماهانه (۱٫۴ درصد) و استان خراسان شمالی بیشترین نرخ تورم ماهانه (۳٫۹ درصد) را داشته‌اند.
- تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور نیز بین ۳۶٫۷ درصد (برای استان خراسان جنوبی) و ۴۹٫۸ درصد (برای استان مرکزی) متغیر بوده است.

تورم مصرف‌کننده



تورم نقطه‌ای به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای



توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از تقویت نسبی بخش اشتغال است.

بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۲۳ اوت ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل ۵ هزار کاهش یافت و به ۲۲۹ هزار نفر رسید که اندکی کمتر از پیش بینی‌ها بود. میانگین متحرک چهارهفته‌ای مدعیان بیکاری نیز به ۲۲۶٫۵ هزار نفر رسید که بالاترین میزان آن در ۵ هفته اخیر است.
- این داده‌ها نشانه وخامت سریع بازار کار نیست، اما نگرانی‌ها درباره کندی استخدام و تضعیف تدریجی آن را حفظ می‌کند.

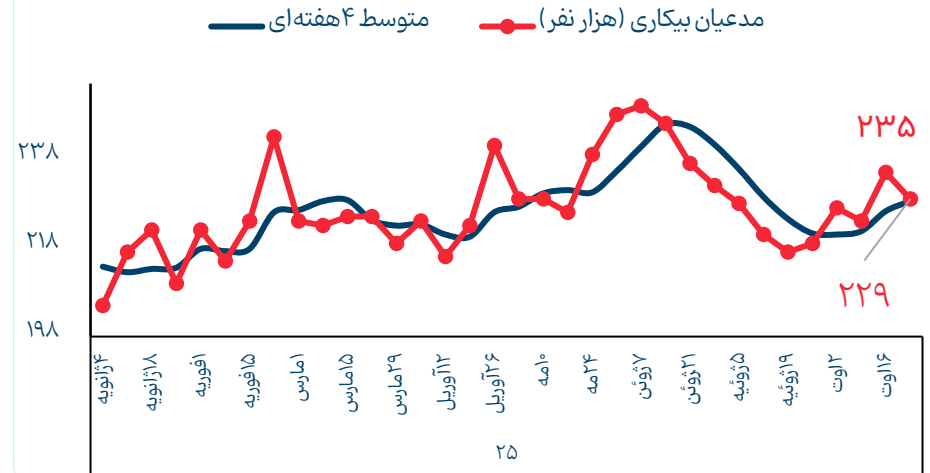
بخش تقاضا

- در ژوئیه ۲۰۲۵ شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی (PCE) آمریکا ماهانه ۰٫۲ درصد افزایش یافت که کمتر از رشد ژوئن بود. به تفکیک اقلام نیز قیمت کالاها ۰٫۱ درصد کاهش و خدمات ۰٫۳ درصد افزایش داشتند،
- در مقیاس سالانه، تورم کلی PCE روی ۲٫۶ درصد ثابت ماند و تورم هسته سالانه نیز به ۲٫۹ درصد رسید که بالاترین سطح پنج ماه اخیر است.

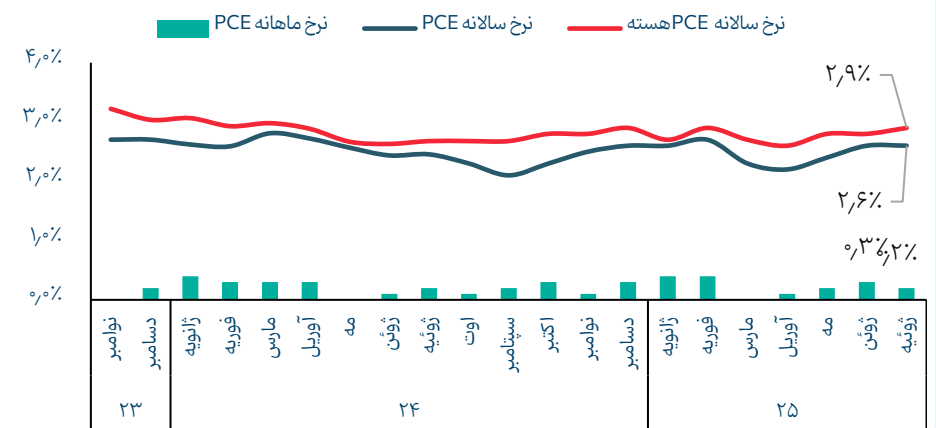
سیاست‌گذاری پولی

- فدرال رزرو نرخ بهره را برای پنجمین جلسه متوالی روی ۴٫۲۵-۴٫۵۰ درصد ثابت نگه داشت، هرچند دو خواستار کاهش آن شدند. سیاست‌گذاران از کند شدن فعالیت‌های اقتصادی، تورم کمی بالا و عدم قطعیت چشم‌انداز اقتصادی خبر دادند و رویکرد «انتظار و مشاهده» را حفظ کردند.

اشتغال



تورم PCE



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش عرضه این کشور به طور نسبی **تضعیف** شده است.

بخش عرضه

- سود شرکت‌های صنعتی چین در ۷ ماه نخست سال ۲۰۲۵ با **افت** ۱٫۷ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به سطح ۴٫۰۲ تریلیون یوآن رسید.
- طی این دوره، سود تجمعی شرکت‌های دولتی **کاهش** ۷٫۵ درصدی و سود شرکت‌های خصوصی **افت** ۱٫۸ درصدی داشت.
- رشد سالانه سود شرکت‌های صنعتی در ژوئیه ۲۰۲۵ نیز برای سومین ماه متوالی **منفی** بود. در این ماه رشد نقطه‌ای سود شرکت‌های صنعتی **کاهش** ۱٫۵ درصدی را تجربه کرد.

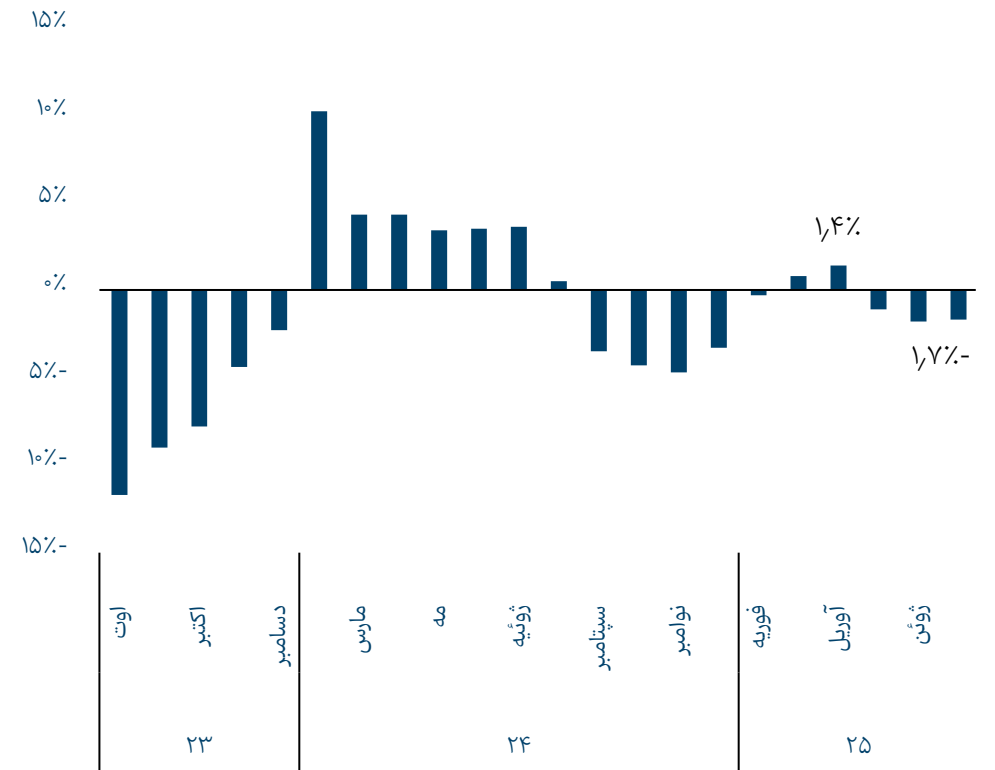
بخش تقاضا

- در هفته اخیر اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش تقاضای چین منتشر نشد.

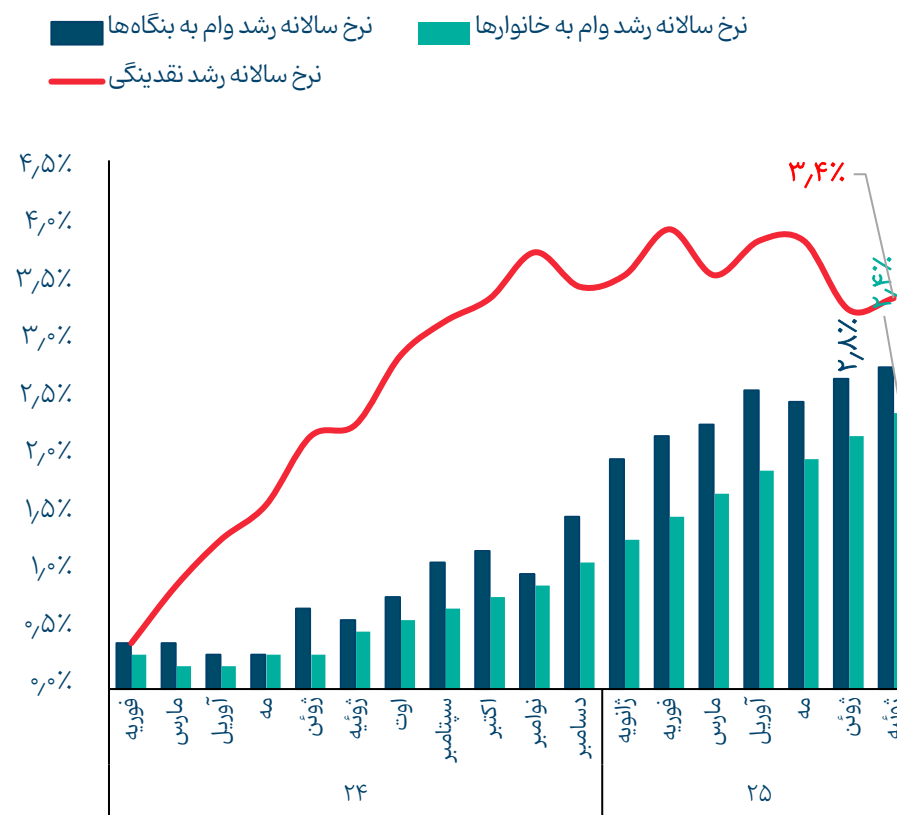
سیاست‌گذاری پولی

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

تغییرات سود صنعتی تجمعی



عرضه وام و نقدینگی



توضیحات تکمیلی

بخش عرضه

- در هفته اخیر اطلاعات جدیدی از بخش عرضه این منطقه منتشر نشد.

بخش تقاضا

- نرخ رشد نقدینگی منطقه یورو به تبع **کاهش** نرخ بهره و بهبود تولید این منطقه، در ژوئیه، همچنان بالا باقی ماند و نسبت به ماه گذشته افزایش جزئی داشت.
- این **افزایش** نرخ رشد نقدینگی بیشتر متأثر از **افزایش** دریافت اعتبار توسط بنگاه‌ها بود و به اندازه انتظارات بازار بود و این موضوع تقویت تدریجی بخش تولید منطقه یورو را نشان می‌دهد.
- نکته جالب اینکه، پایه پولی (چاپ پول) همواره روند نزولی دارد، در حالی که نرخ بهره توسط بانک اروپا در حال کاهش است.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا برای هشتمین بار در ۱۷ ماه اخیر، نرخ بهره را در ۱۵ خرداد **کاهش** داد. نرخ بهره سیاستی به ۲٫۱۵ درصد رسید. اما در جلسه بعدی خود (۲ مرداد) این نرخ را تغییر نداد.
- با توجه به ثبات روند تورم نزدیک تورم هدف (۲ درصد) و کاهش جزئی رشد اقتصادی (حدود ۱٫۴ درصد) این ناحیه، همچنین احتمال بالا در مورد کاهش نرخ بهره در سپتامبر توسط فدرال رزرو آمریکا، انتظار می‌رود در جلسه آتی (۲۰ شهریور) نرخ بهره را کاهش جزئی دهد.

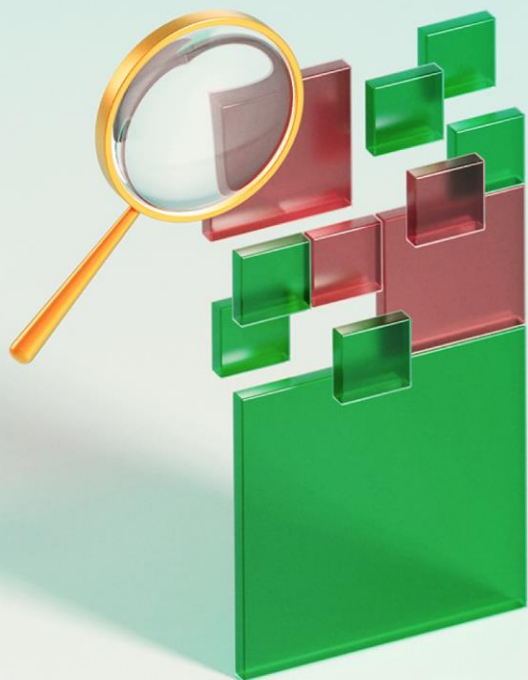
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

نرخ بیکاری آمریکا: در ماه اخیر، نرخ بیکاری روند صعودی داشته و با توجه به وضعیت شاخص‌های اشتغال این کشور، انتظار می‌رود نرخ بیکاری افزایش یابد. آثار احتمالی آن:

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
منطقه یورو	۱۰ سپتامبر ۱۴۰۴، دوشنبه	نرخ بیکاری (ژوئیه)
منطقه یورو	۱۰ سپتامبر ۱۴۰۴، دوشنبه	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی
منطقه یورو	۱۱ سپتامبر ۱۴۰۴، سه‌شنبه	نرخ تورم مصرف‌کننده (اوت)
منطقه یورو	۱۲ سپتامبر ۱۴۰۴، چهارشنبه	تورم تولیدکننده (اوت)
آمریکا	۱۲ سپتامبر ۱۴۰۴، چهارشنبه	فرصت‌های شغلی JOLTs (ژوئیه)
آمریکا	۱۳ سپتامبر ۱۴۰۴، پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۳۰ اوت)
منطقه یورو	۱۳ سپتامبر ۱۴۰۴، پنجشنبه	PMI ساخت‌وساز (اوت)
منطقه یورو	۱۳ سپتامبر ۱۴۰۴، پنجشنبه	خرده‌فروشی (ژوئیه)
آمریکا	۱۴ سپتامبر ۱۴۰۴، جمعه	لیست حقوق غیرکشاورزی (اوت)
آمریکا	۱۴ سپتامبر ۱۴۰۴، جمعه	نرخ بیکاری و مشارکت (اوت)



تحليل نماد



تحليل مفيد

شركة سرمایه گذاری صدر تامين (تاسيكو)

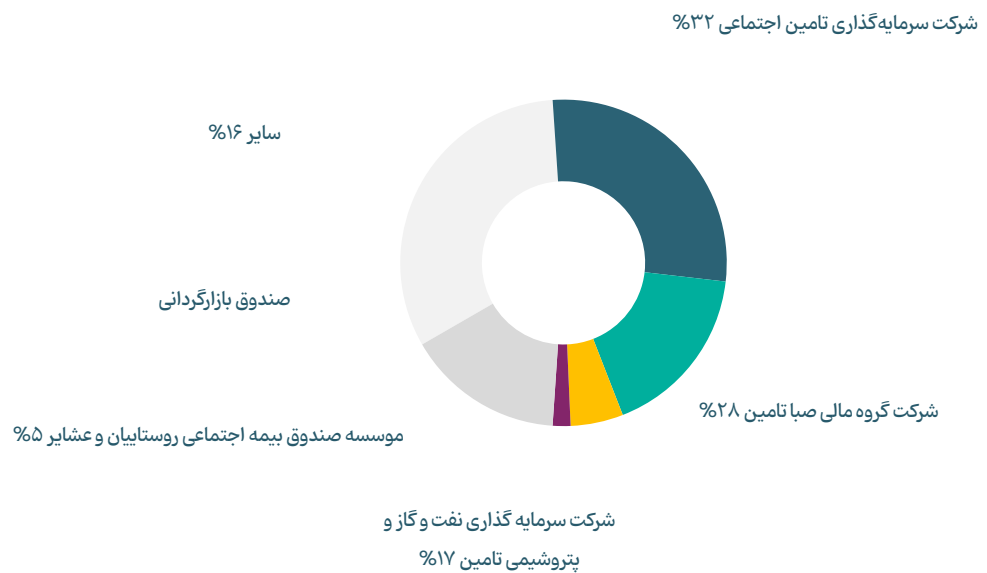
شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین

شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین
Sadr Tamin Investment Company

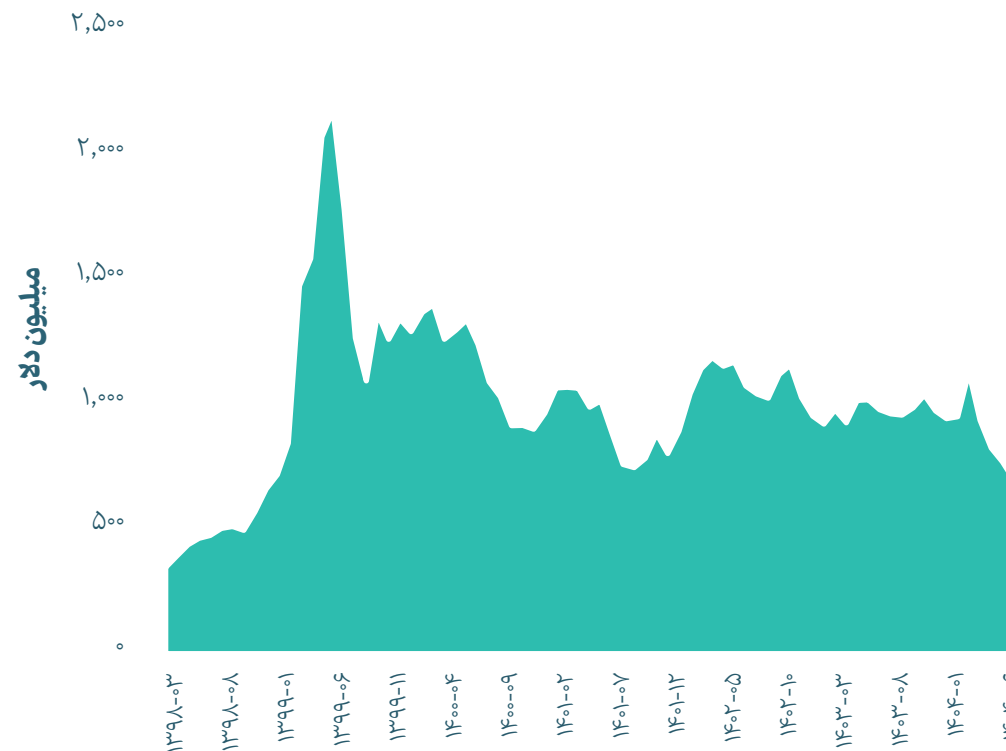


شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین در سال ۱۳۷۸ با نام شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری کاشی و سرامیک تامین با سرمایه یک میلیارد ریال به صورت سهامی خاص تاسیس گردید. این شرکت در سال ۱۳۸۳ به شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین تغییر نام داد و در همین سال از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شده است. سهام این شرکت در سال ۱۳۹۸ با نماد تاسیکو در بازار سرمایه عرضه اولیه گردید.

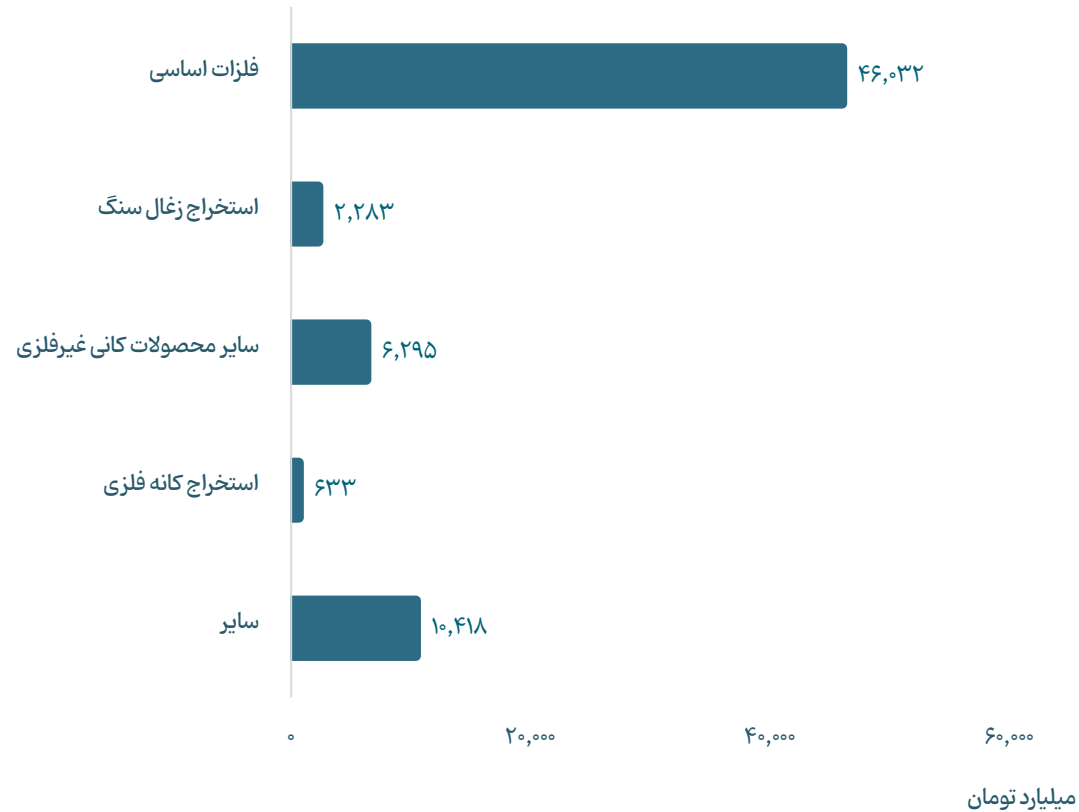
سهامداران



ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)



سبد سرمایه گذاری بورسی به تفکیک صنایع

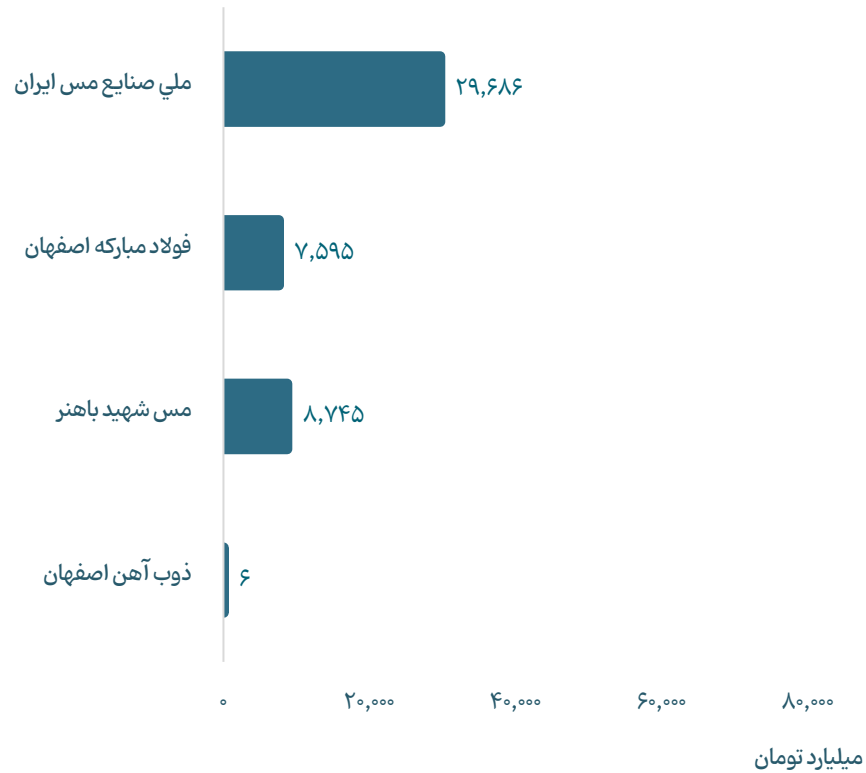


همان طور که در نمودار مقابل مشاهده می شود بیشترین سهم در بین دارایی های تاسیکو مربوط به صنعت تولید فلزات اساسی است. که حدود ۶۹ درصد ارزش سبد سهام بورسی این شرکت را به خود اختصاص داده است و پس از آن استخراج زغال سنگ، محصولات کانی غیرفلزی و استخراج کانه های فلزی به ترتیب بیشترین اوزان را به خود اختصاص داده اند.

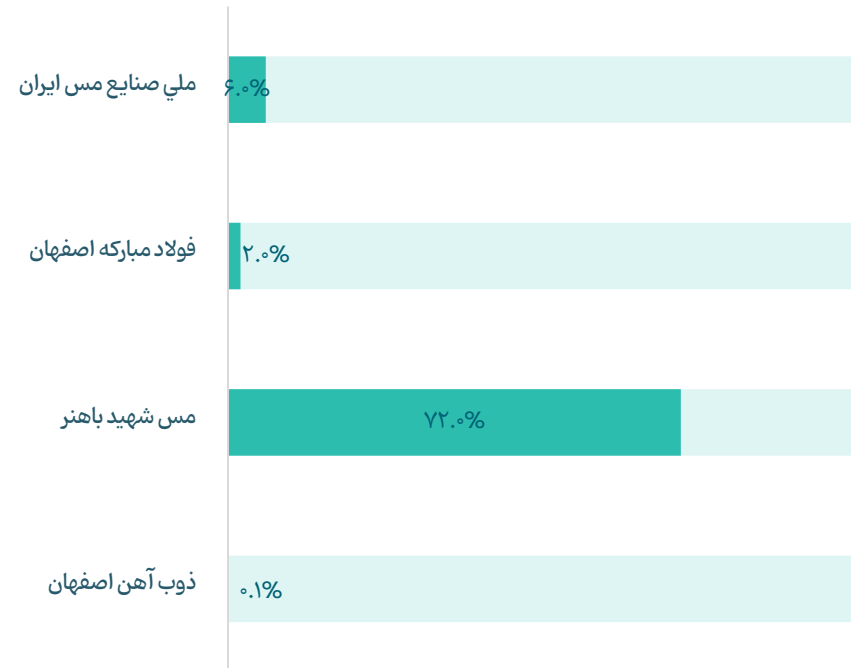
ارزش روز کل سبد دارایی های بورسی این شرکت برابر ۶۵/۶ م.ت. است.

تاسیکو در صنعت تولید فلزات اساسی مالکیت ملی صنایع مس ایران، فولاد مبارکه، ذوب آهن اصفهان و مس شهید باهنر را در اختیار دارد.

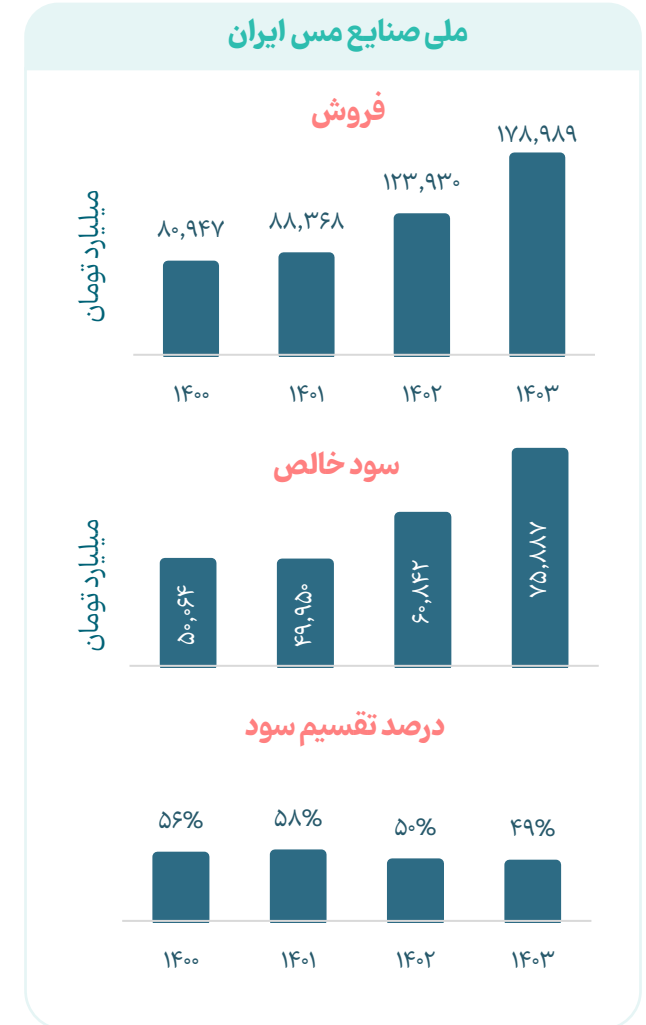
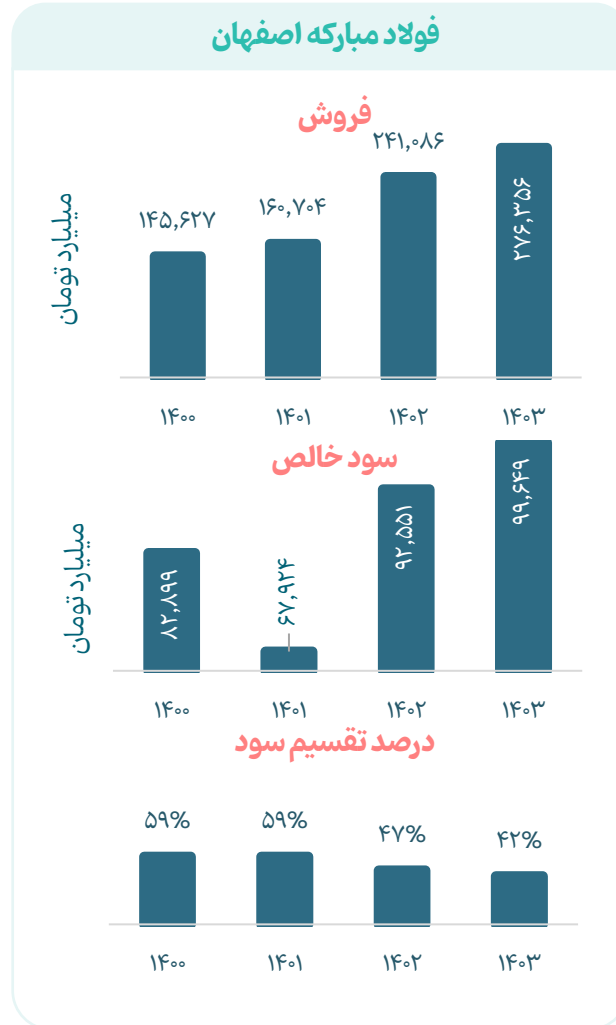
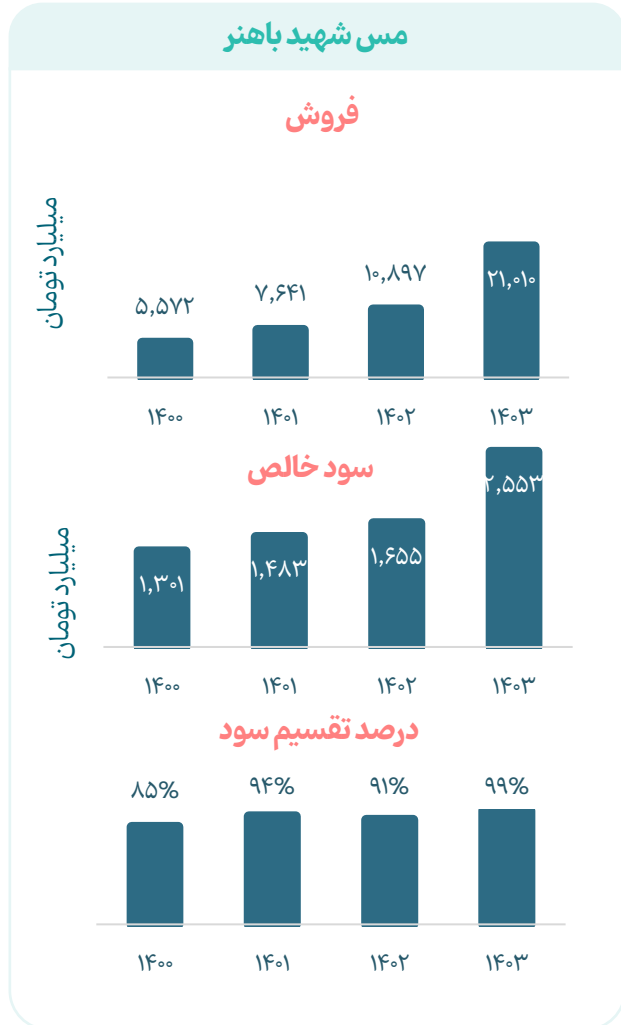
ارزش دارایی تاسیکو در صنعت تولید فلزات اساسی (به تفکیک شرکت)



مالکیت تاسیکو در صنعت تولید فلزات اساسی

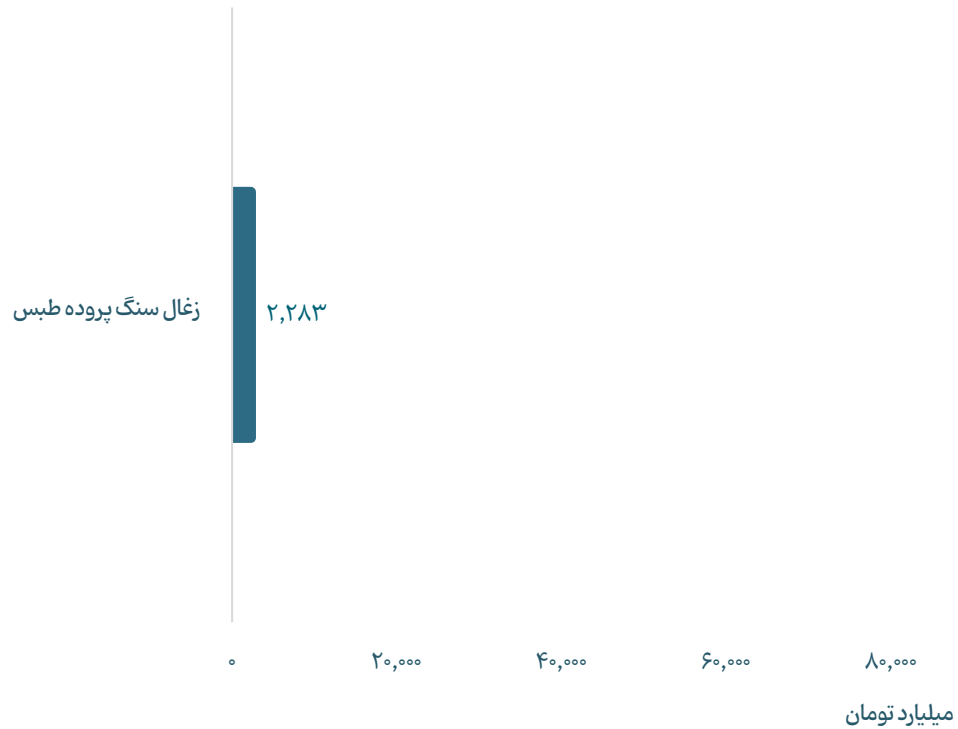


در این صفحه به بررسی روند سودسازی و درصد تقسیم سود شرکت های گروه فلزات اساسی تاسیکو در سه سال مالی گذشته پرداخته ایم.

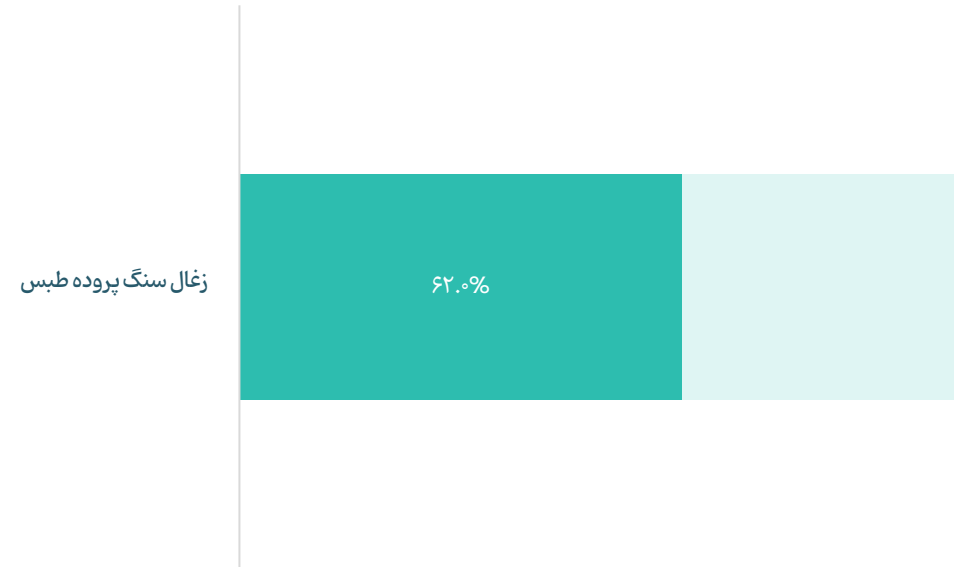


تاسیکو در صنعت استخراج زغال سنگ مالکیت زغال سنگ پروده طبس را در اختیار دارد.

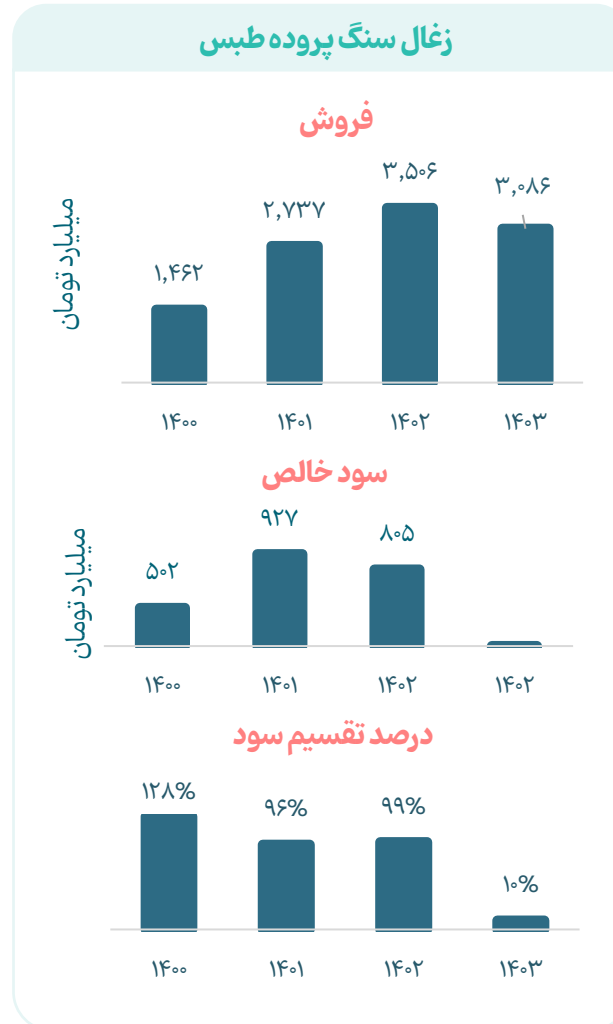
ارزش دارایی تاسیکو در صنعت استخراج زغال سنگ به تفکیک شرکت



مالکیت تاسیکو در صنعت استخراج زغال سنگ

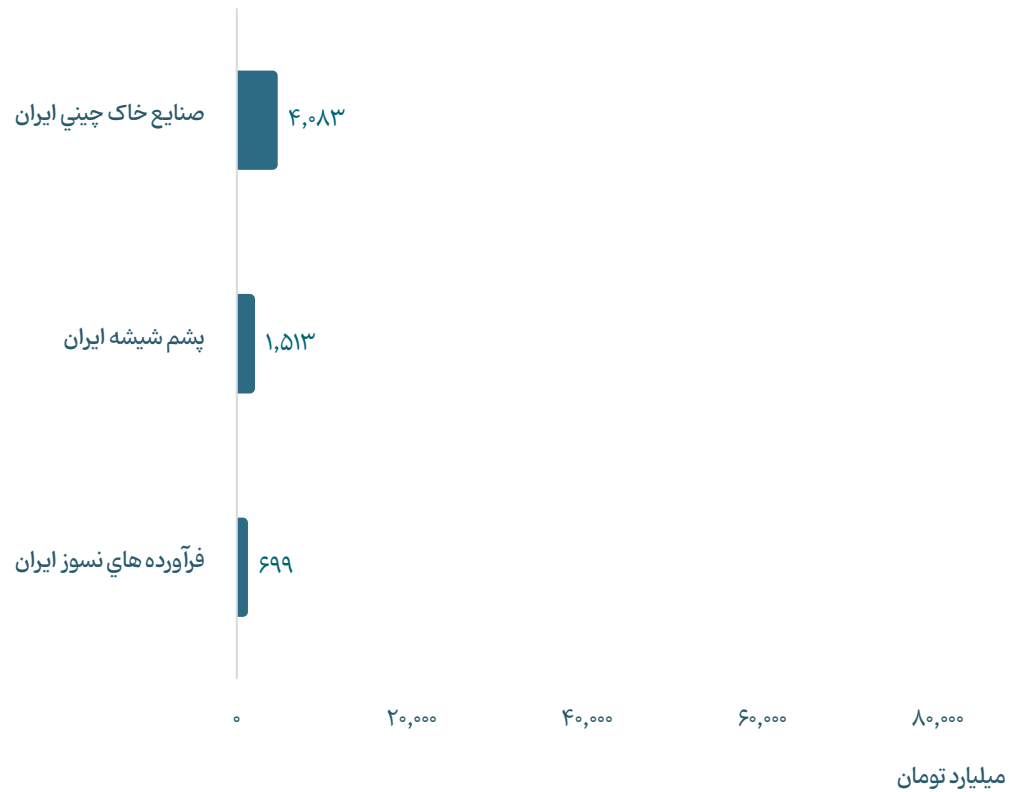


در این صفحه به بررسی روند سودسازی و درصد تقسیم سود شرکت های گروه فلزات اساسی تاسیکو در سه سال مالی گذشته پرداخته ایم.

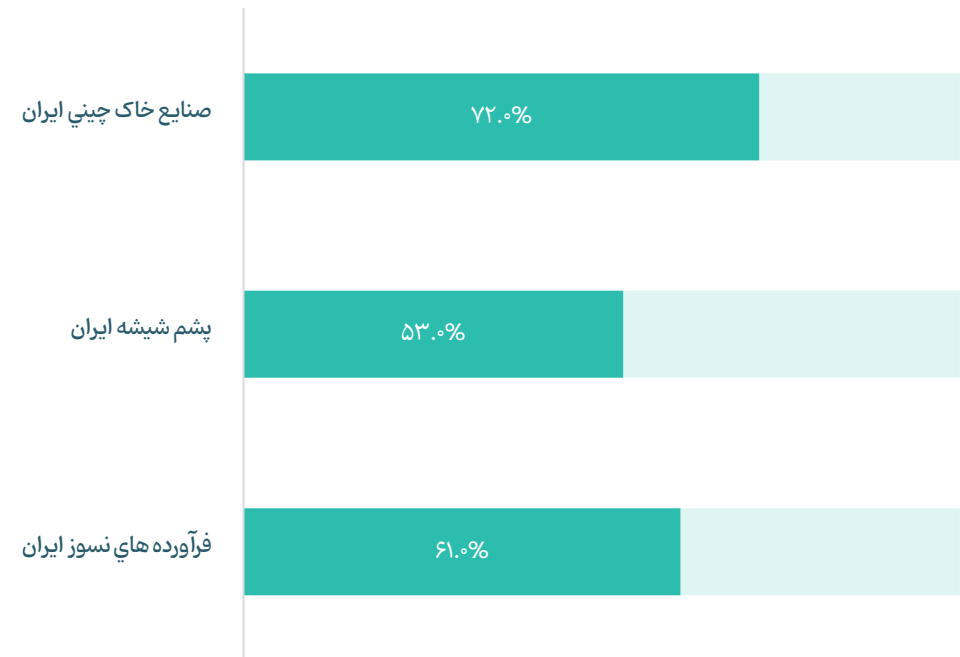


تاسیکو در صنعت سایر محصولات کانی غیرفلزی مالکیت صنایع خاک چینی ایران، پشم شیشه ایران، و فرآورده‌های نسوز ایران را در اختیار دارد.

ارزش دارایی تاسیکو در صنعت سایر محصولات کانی غیرفلزی به تفکیک شرکت

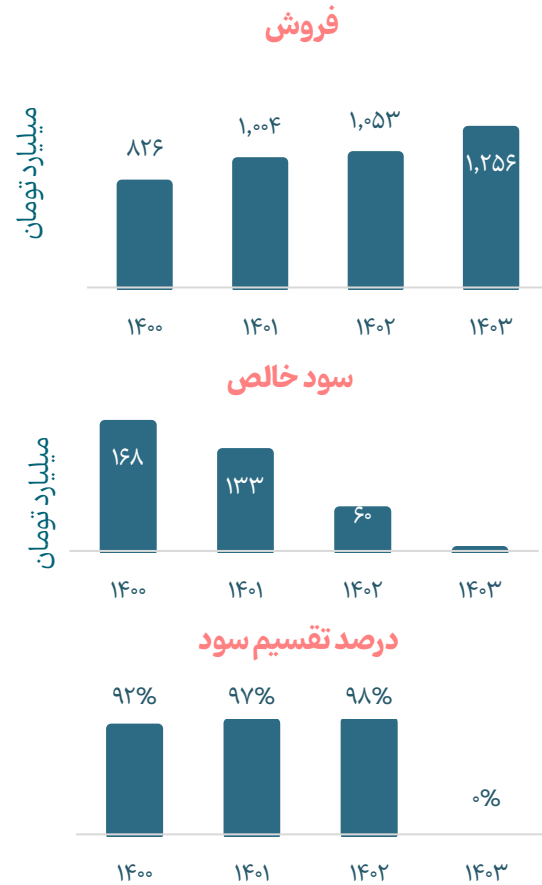


مالکیت تاسیکو در صنعت سایر محصولات کانی غیرفلزی

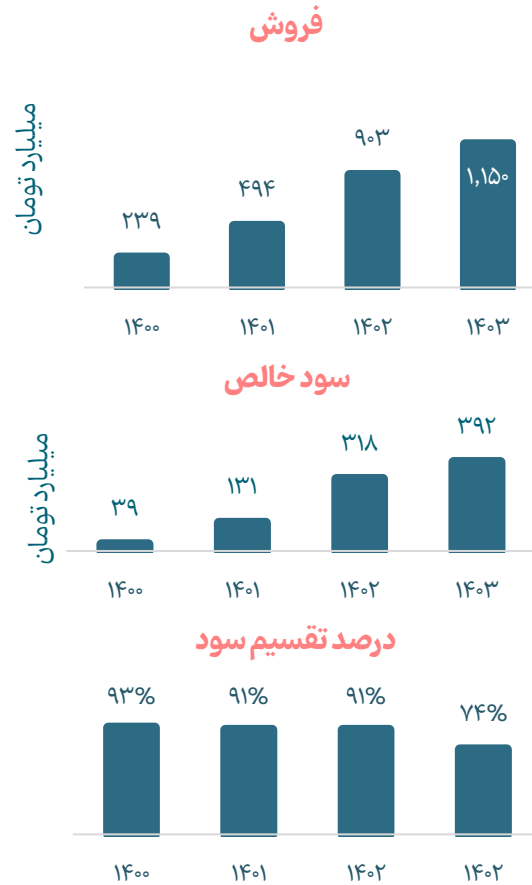


در این صفحه به بررسی روند سودسازی و درصد تقسیم سود شرکت‌های گروه فلزات اساسی تاسیکو در سه سال مالی گذشته پرداخته‌ایم.

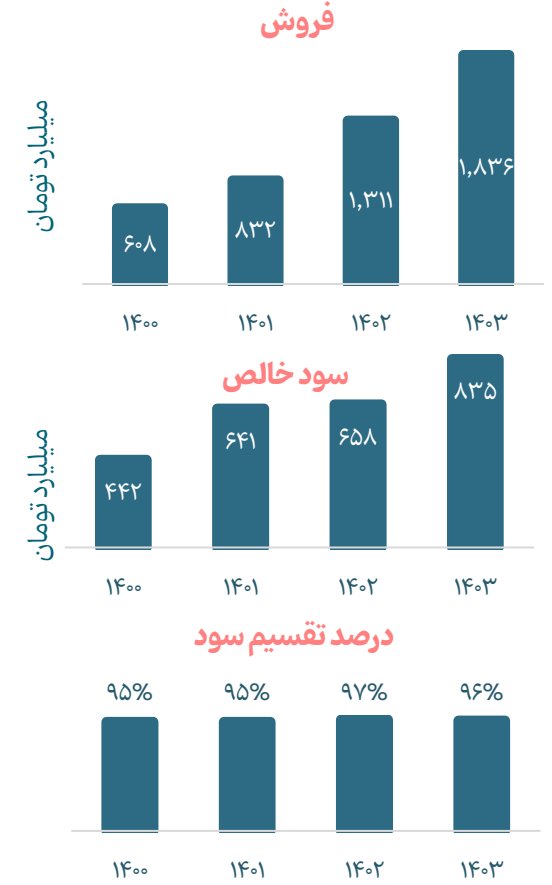
فرآورده‌های نسوز ایران



پشم شیشه ایران

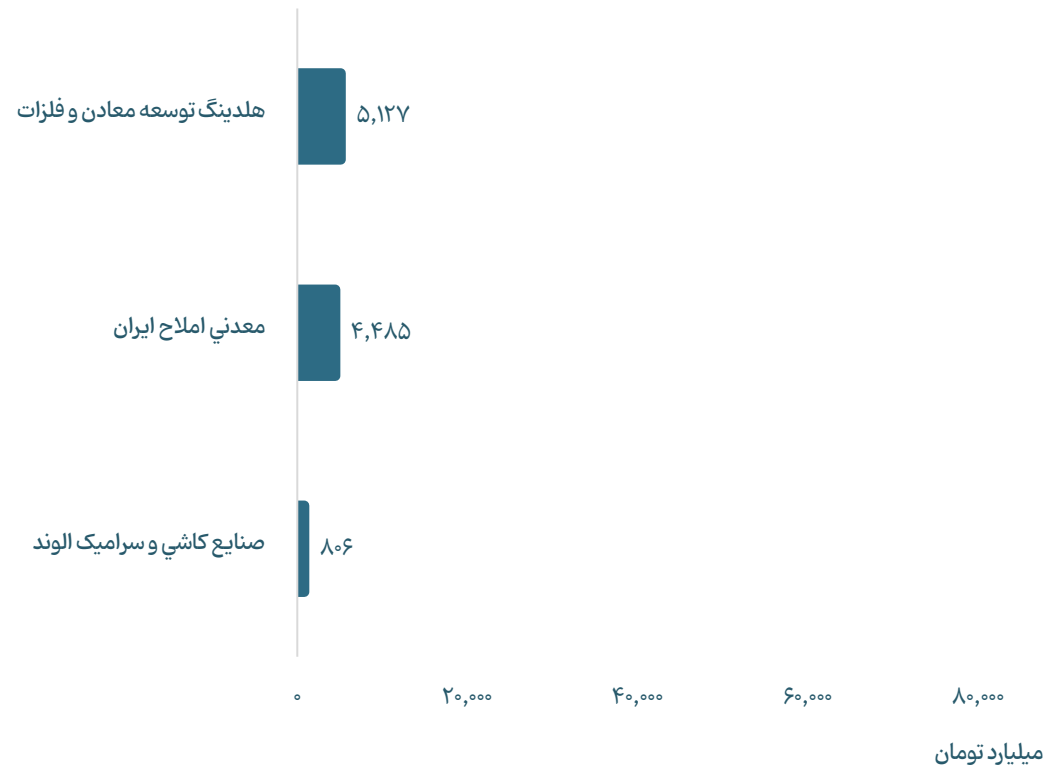


صنایع خاک چینی ایران

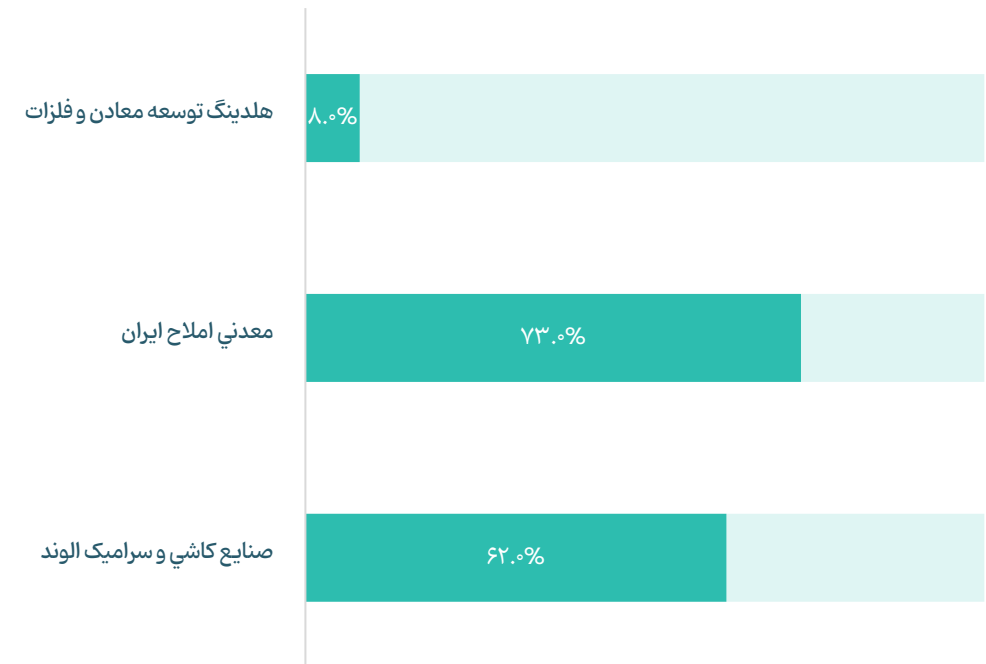


تاسیکو در سایر صنایع مالکیت هلدینگ توسعه معادن و فلزات، معدنی املاح ایران، و کاشی الوند را نیز در اختیار دارد.

ارزش دارایی تاسیکو در سایر صنایع به تفکیک شرکت



مالکیت تاسیکو در سایر صنایع



سبد سرمایه‌گذاری غیر بورسی تاسیکو شامل تعدادی شرکت است که مهم‌ترین آن‌ها از منظر سوددهی برای تاسیکو شرکت‌های روبرو هستند. در سال مالی منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۴ تاسیکو از محل شرکت‌های غیربورسی حدود ۶۰۰ میلیارد تومان درآمد کسب کرده است که در جدول روبرو سهم مهم‌ترین شرکت‌های غیربورسی تاسیکو از این عدد قابل مشاهده است.

نام	درصد مالکیت تاسیکو	سود نقدی دریافتی تاسیکو در سال مالی ۱۴۰۴ (میلیون ریال)
فولاد اکسین خوزستان	۳۰%	۵,۹۴۰,۰۰۰
توسعه معادن پارس تامین	۸۰%	۲۱,۵۹۵
مدیریت اکتشاف منابع معدنی پایا	۱۶%	۱۵۵,۲۵۰
اکتشاف و حفاری صدر تامین	۶۰%	۰
لوله سازی اهواز	۲۶%	۰

شرح	۱۳۹۸-۰۲	۱۳۹۹-۰۲	۱۴۰۰-۰۲	۱۴۰۱-۰۲	۱۴۰۲-۰۲	۱۴۰۳-۰۲	کارشناسی ۱۴۰۴
درآمد سود سهام	۵,۴۳۷,۹۵۷	۱۱,۸۱۳,۳۶۹	۲۵,۹۷۸,۵۴۳	۴۴,۱۴۰,۴۱۰	۶۷,۷۹۴,۷۸۱	۷۴,۴۸۵,۱۷۳	۷۸,۷۷۴,۶۰۰
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۱,۳۵۷,۵۲۹	۷,۱۷۵,۲۲۵	۱۰,۲۷۷,۸۷۴	۱,۴۳۴,۲۸۶	۹,۲۴۸,۵۷۵	۳,۴۳۸,۸۹۷	۴,۷۵۳,۶۰۳
درآمد کل	۶,۷۹۵,۴۸۶	۱۸,۹۸۸,۵۹۴	۳۶,۲۵۶,۴۱۷	۴۵,۵۷۴,۶۹۶	۷۷,۰۴۳,۳۵۶	۷۷,۹۲۴,۰۷۰	۸۳,۵۲۸,۲۰۳
هزینه های عمومی و اداری	(۸۷,۶۶۱)	(۱۵۰,۸۷۶)	(۱۸۵,۵۰۱)	(۲۲۹,۰۲۰)	(۴۴۵,۶۶۷)	(۷۵۰,۱۰۶)	(۱,۰۵۹,۹۶۱)
سود (زیان) عملیاتی	۶,۷۰۷,۸۲۵	۱۸,۸۳۷,۷۱۸	۳۶,۰۷۰,۹۱۶	۴۵,۳۴۵,۶۷۶	۷۶,۵۹۷,۶۸۹	۷۷,۱۷۳,۹۶۴	۸۲,۴۶۸,۲۴۲
هزینه های مالی	(۷۹۴,۱۲۳)	(۹۲۸,۱۹۰)	(۴۵۲,۲۷۶)	(۹۱۲,۴۲۳)	(۲۲۶,۰۵۲)	(۶۳۷,۱۶۳)	(۶,۲۴۹,۴۵۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۰,۸۱۱	۱۲,۴۷۳	۴۷,۸۸۱	۲۲,۸۰۰	(۸,۷۷۱)	(۲۳,۸۹۱)	۴۳۳,۴۰۵
سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات	۵,۹۲۴,۵۱۳	۱۷,۹۲۲,۰۰۱	۳۵,۶۶۶,۵۲۱	۴۴,۴۵۶,۰۵۳	۷۶,۳۶۲,۸۶۶	۷۶,۵۱۲,۹۱۰	۷۶,۶۵۲,۱۹۳
مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۵,۹۲۴,۵۱۳	۱۷,۹۲۲,۰۰۱	۳۵,۶۶۶,۵۲۱	۴۴,۴۵۶,۰۵۳	۷۶,۳۶۲,۸۶۶	۷۶,۵۱۲,۹۱۰	۷۶,۶۵۲,۱۹۳
سرمایه	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۱,۰۰۰,۰۰۰	۶۷,۵۰۰,۰۰۰	۶۷,۵۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۸۸	۲۶۶	۵۲۸	۶۵۹	۱,۱۳۱	۱,۱۳۴	۱,۱۳۶

تحلیل NAV تاسیکو

۷۷۶,۸۴۲,۴۴۴	اضافه ارزش سبد سرمایه‌گذاری
۶۷,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۶,۷۵۰,۰۰۰	انداخته قانونی
۱۶,۹۴۷,۷۷۷	سایر اندوخته
۷۹,۰۵۲,۰۲۳	سود و زیان انباشته
۱۶۹,۲۴۹,۰۳۲	حقوق صاحبان سهام
◦	ذخیره کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌ها
◦	سود تقسیمی مجمع برگزار شده
◦	سود نقدی دریافتی
◦	سود(زیان) سهام واگذار شده
۶۷,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۱۴,۰۱۶	NAV (ریال)
۹,۹۵۰	قیمت سهم
٪۷۱	P/NAV

تاسیکو با ارزش بازار ۶۵۷ ه.م.ت.، ارزش روز دارایی‌ها حدود ۹۴۶ ه.م.ت. دارد. عمده سرمایه‌گذاری این گروه در صنعت فلزات اساسی است. عرضه اولیه شرکت فولاد اکسین خوزستان و همچنین به ظرفیت کامل رسیدن خطوط تولید شرکت توسعه معادن پارس تامین و بهره‌برداری رسیدن توسعه معادن طلای کردستان می‌تواند بر سود آوری این شرکت اثر قابل توجهی بگذارد. عرضه اولیه طلای صدرتفتان زیر مجموعه شرکت توسعه معادن پارس تامین و همچنین فولاد اکسین بر جذابیت این شرکت می‌افزاید.



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](https://twitter.com/mofidSecurities)