



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۴۲

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۷/۱۹

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

۴۰ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "غمینو"

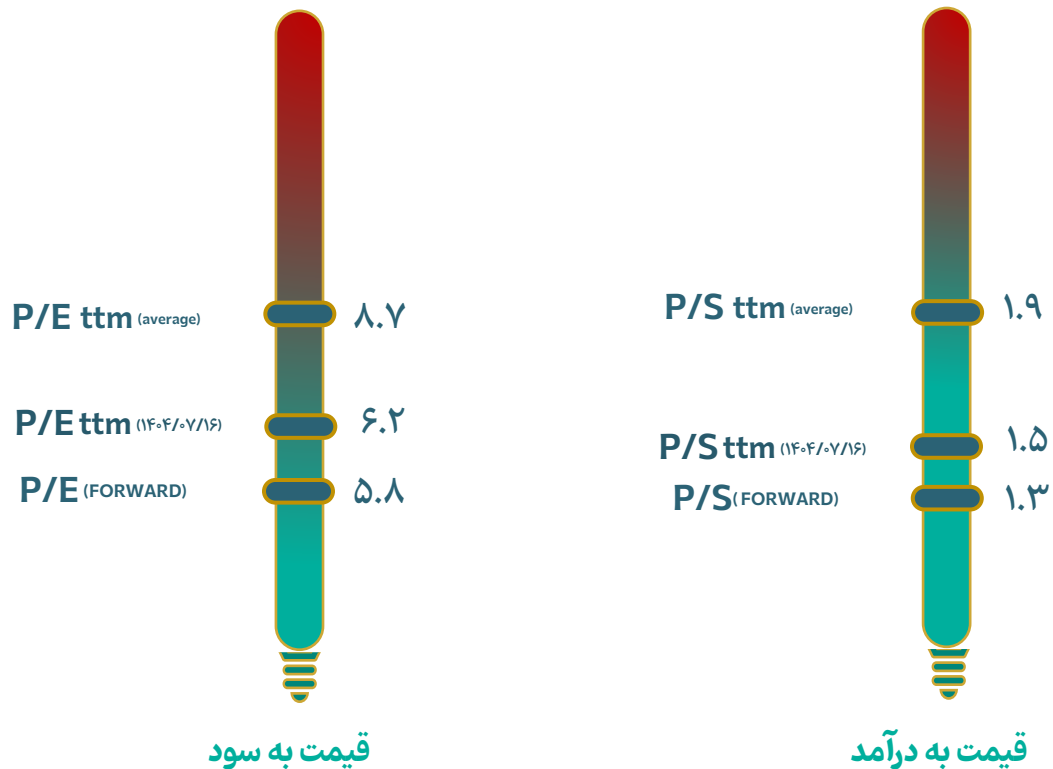
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه

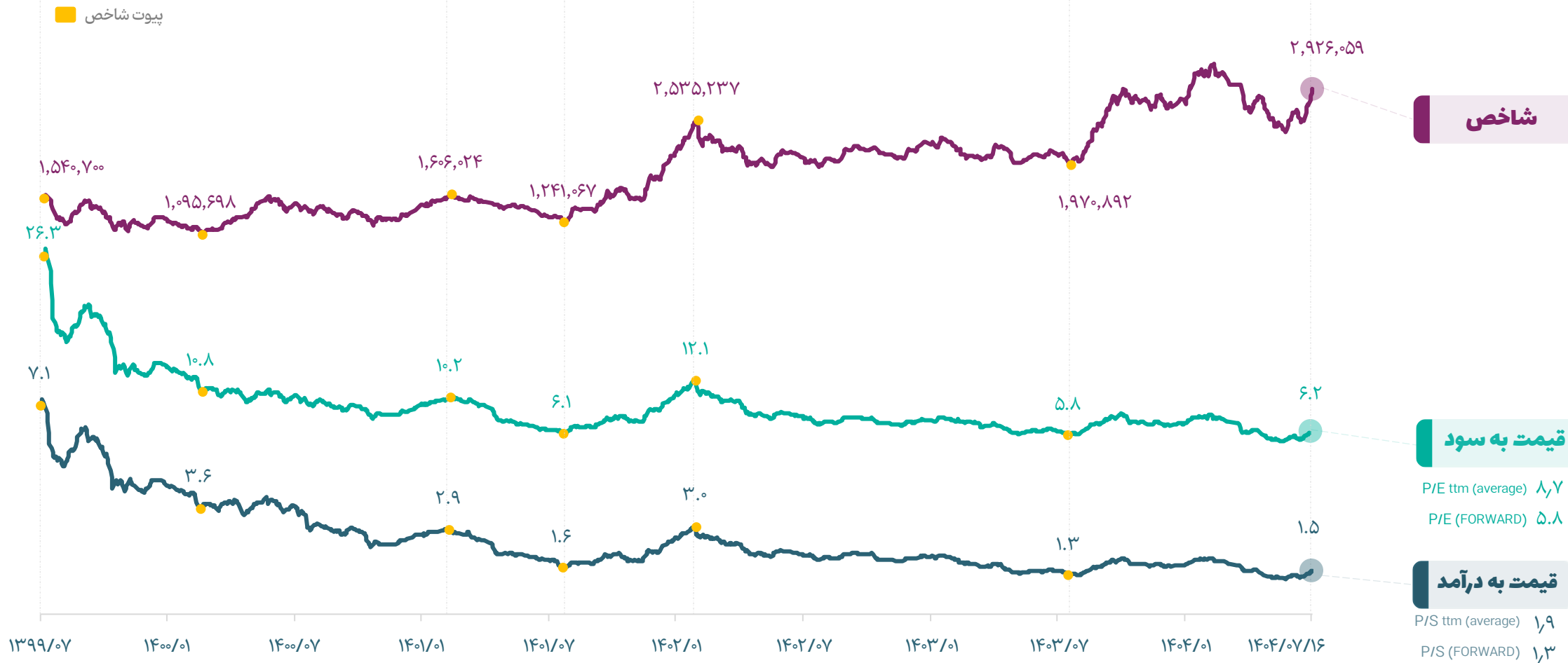


مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

بازار سرمایه در هفته گذشته به روند صعودی خود ادامه داد و شاخص کل با رشدی نزدیک به ۶ درصد همراه شد، رشدی که موجب شد شاخص کل در پایان معاملات هفته، به حدود ۲ میلیون و ۹۲۶ هزار واحد برسد. نگاهی به عملکرد شاخص‌های مختلف در همراه نشان می‌دهد که از ابتدای ماه تاکنون، شاخص کل حدود ۱۶ درصد، شاخص هم‌وزن ۹ درصد و شاخص ۳۰ شرکت بزرگ نزدیک به ۲۲ درصد افزایش یافته‌اند. این اختلاف، گویای عدم توازن در بازار از حیث بازدهی میان نمادهای بزرگ و کوچک‌تر است که شاید به مرور تا حدودی تعدیل گردد. روند صعودی ارزش معاملات خرد نیز در هفته گذشته ادامه یافت و میانگین روزانه آن با رشدی ۳۶ درصدی نسبت به هفته پیش، به حدود ۱۲.۵ هزار میلیارد تومان رسید.

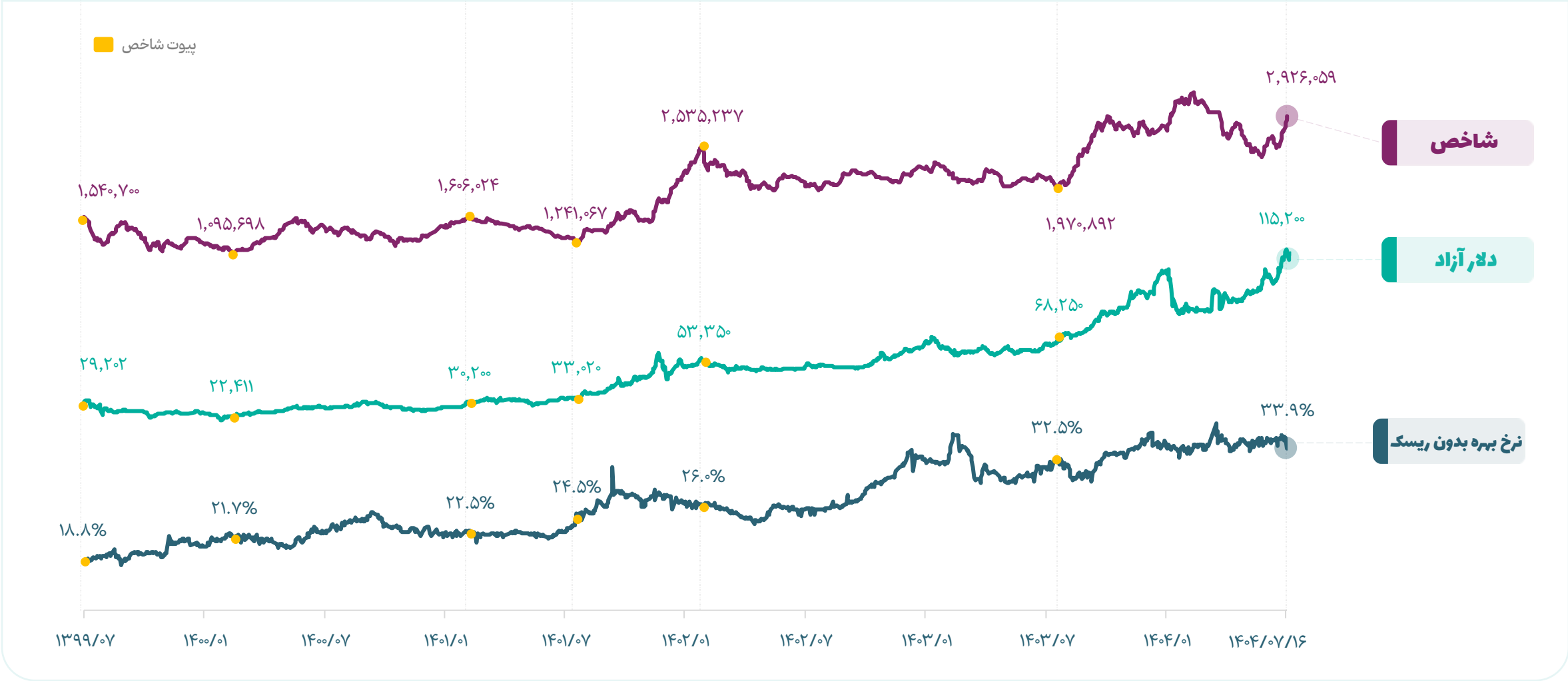
در این میان همان‌طور که هفته پیش نیز اشاره شد، فاصله حدود ۶۰ درصدی میان دلار آزاد و رسمی، که از منظر تاریخی چندان ماندگار نبوده، یکی از مهم‌ترین محرک‌های رشد بازار در این مدت به شمار می‌رود و انتظار می‌رود این فاصله به مرور کاهش یابد. با این حال، ناترازی مزمن در بخش انرژی، رکود عمیق حاکم بر بخش واقعی اقتصاد، و همچنین تحولات ژئوپلیتیک، همگی از عواملی هستند که می‌توانند روند بازار را در ماه‌های آینده تحت‌تاثیر قرار دهند. از این رو، هرچند حرکت‌های اخیر بازار با افزایش حجم و ارزش معاملات همراه بوده، اما تصمیم‌گیری دقیق و مبتنی بر ارزیابی واقع‌بینانه از چشم‌انداز اقتصادی، همچنان ضروری است.

بازار سرمایه در یک نگاه

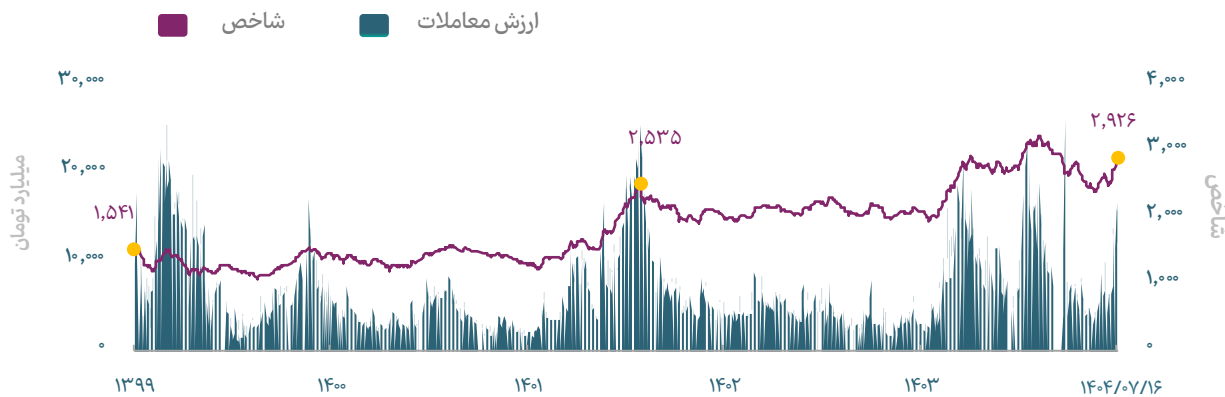


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

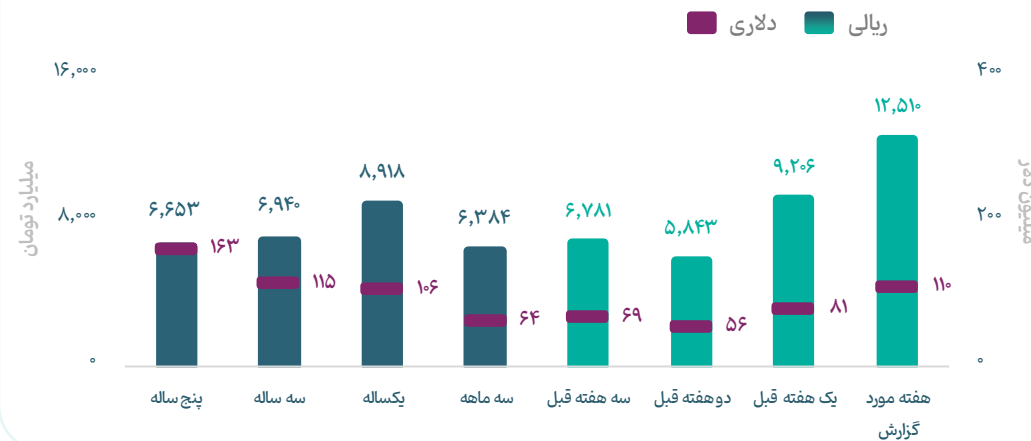
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



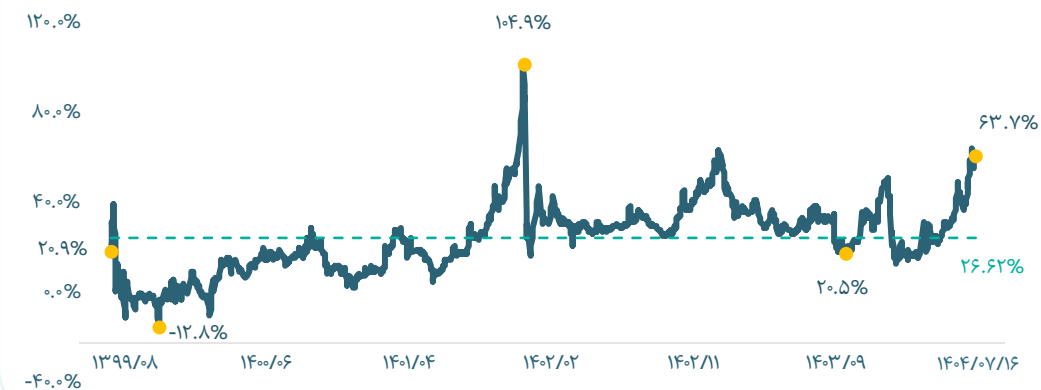
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



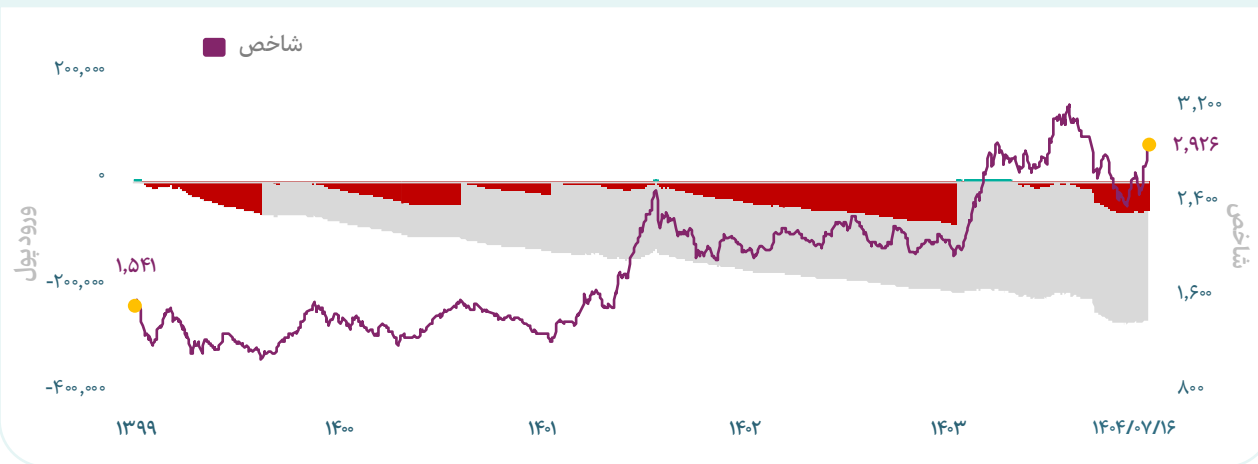
ارزش دلاری بازار



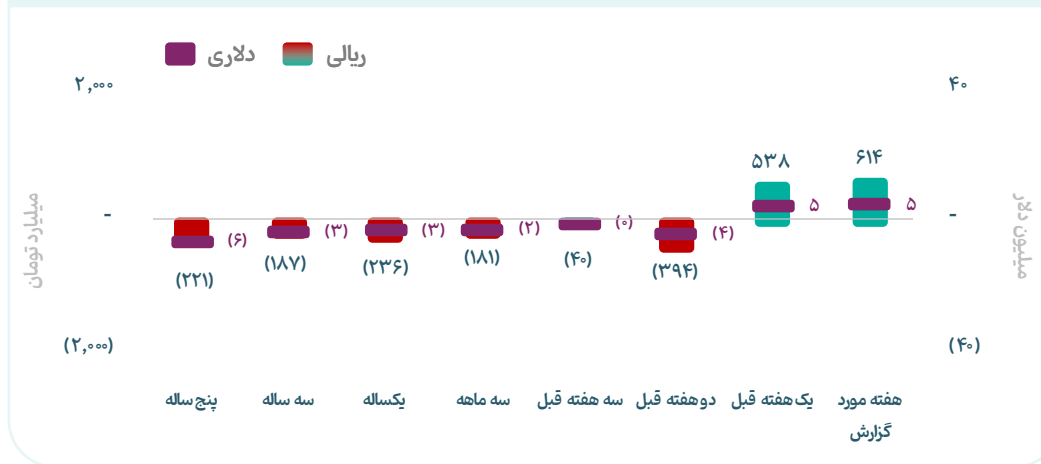
فاصله دلار آزاد و نیما



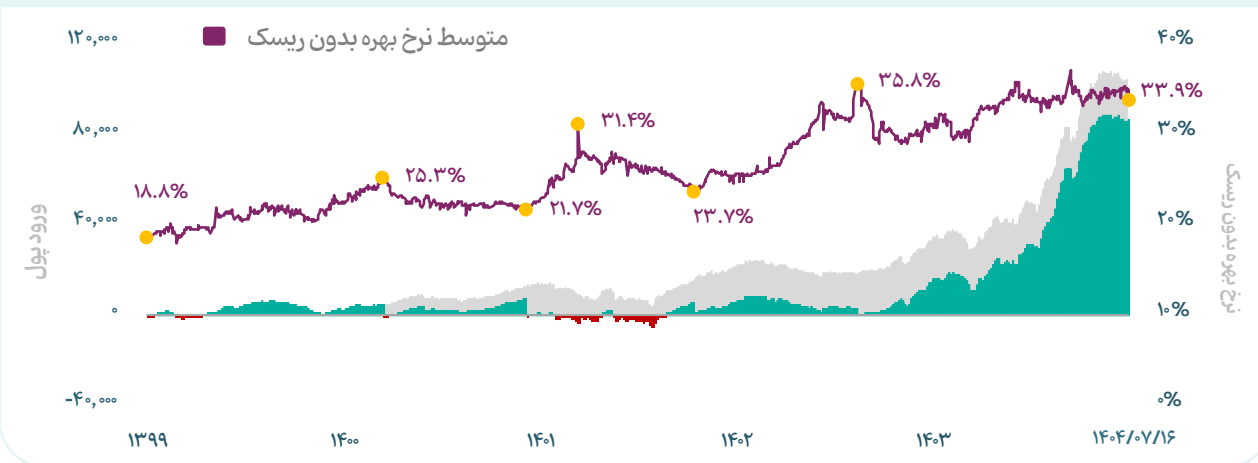
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



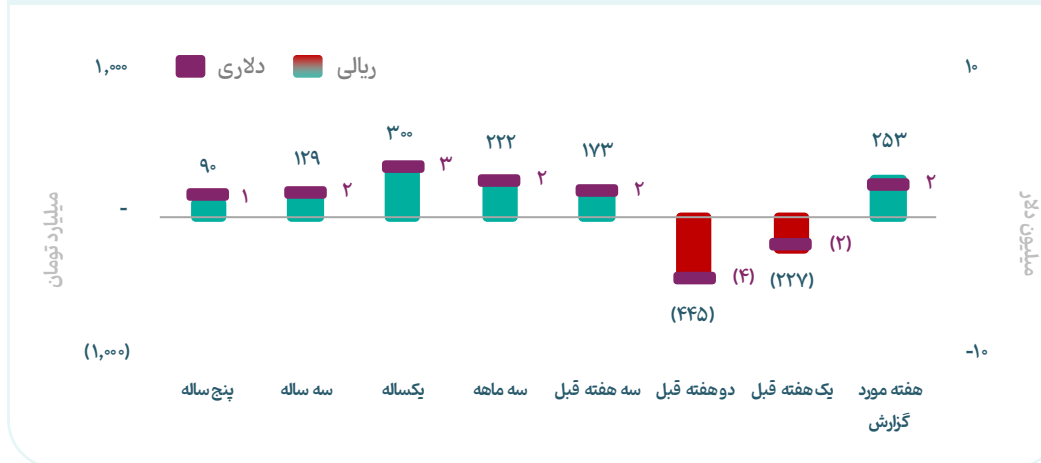
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف

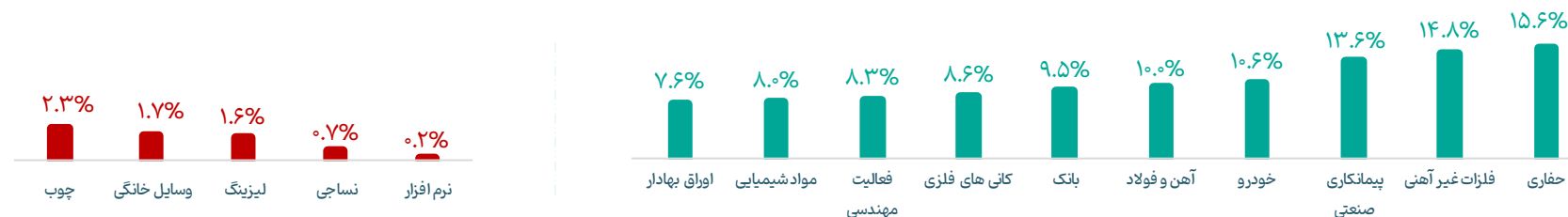


میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت

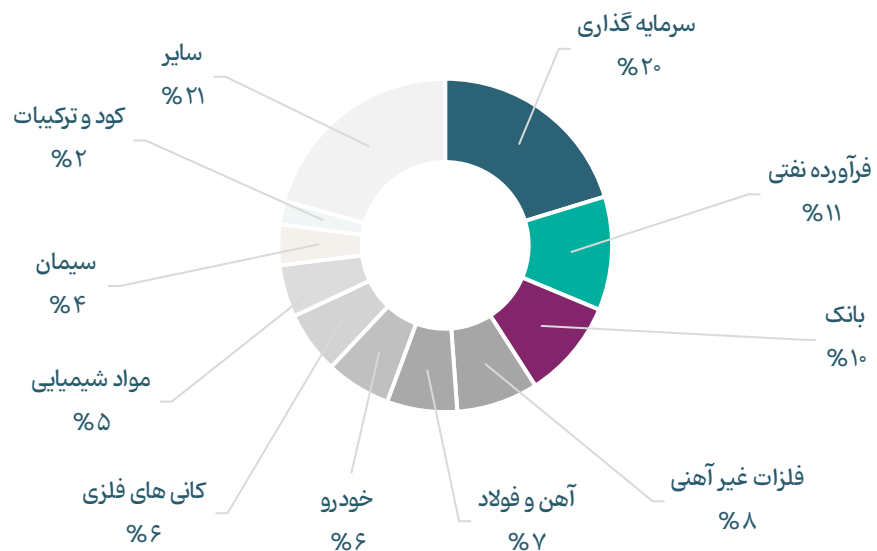


ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع

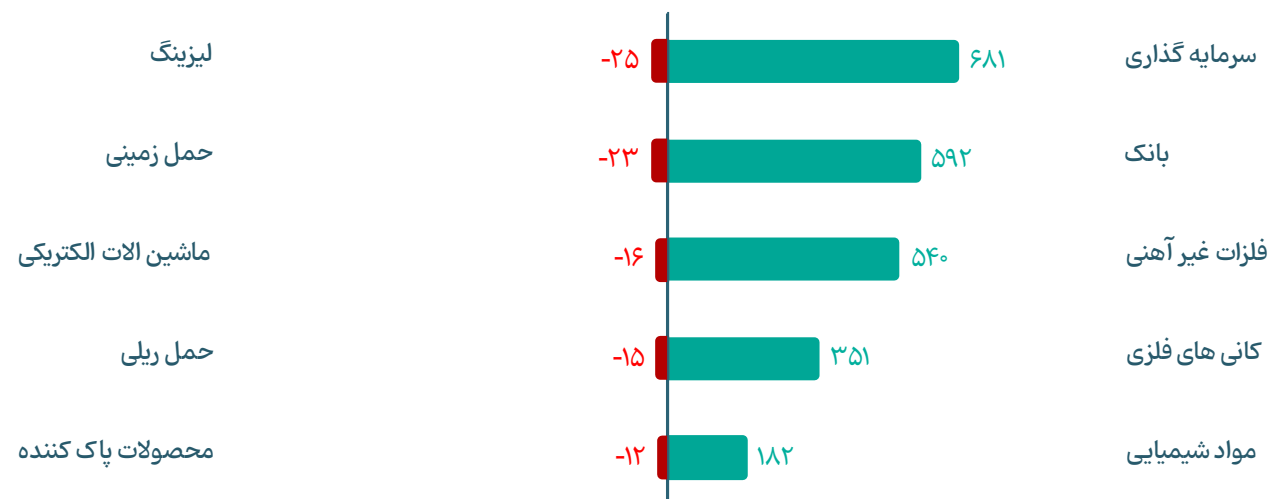
❖ در هفته مورد گزارش، پنج صنعت با بازدهی منفی داشتیم.



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

غمارگ %۲۰.۷	وشمال ۱۶.۷%	وارس ۱۵.۹%	کفرا %۱۵.۶	تالوند %۱۵.۴	پی پاد %۱۵.۲	ومعادن %۱۵.۱	اخشان %۱۴.۸	فملی %۱۴.۶	دتماد %۱۴.۵	بالاس ۱۴.۱%		وسکاب ۱۴.۲%
										خاذین ۱۴.۰%	فاراک ۱۴.۱%	وکغدیر ۱۴.۱%
کیمیا ۱۶.۹%	رافزا ۱۶.۳%	حفاری %۱۵.۶	تشاهد %۱۵.۵	فباهنر %۱۵.۴	خنور %۱۵.۲	فگستر %۱۵.۱	فخوز %۱۴.۶	سرچشمه %۱۴.۶	شوینده %۱۴.۲			

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

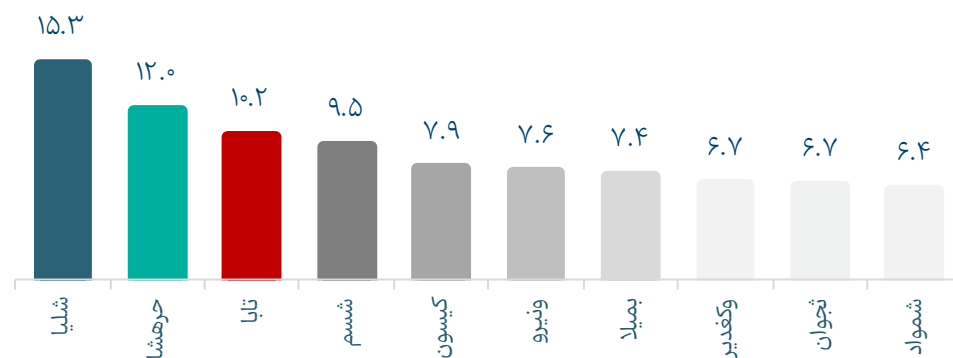
کپسون %۱۳.۱	ونپرو %۹.۸	لازما %۸.۴	غالبر %۸.۰	تپولا %۷.۹	کازرو %۷.۷	داسوه %۷.۳	غچین %۶.۷	چنوپا %۶.۶	درازی %۶.۲	حیرتو ۵.۹%	خعمرا ۵.۷%
وصنا %۱۱.۲	ثجوان %۸.۵	ولغدر %۸.۱	کاپتا %۷.۹	معیار %۷.۸	چفبیر %۷.۵	حگردش %۷.۲	واپران %۶.۷	خرینگ %۶.۴	خفتر %۶.۱	وقتخار ۵.۷%	ثقزوی ۵.۵%
										فجوش ۵.۵%	فلات ۵.۴%

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

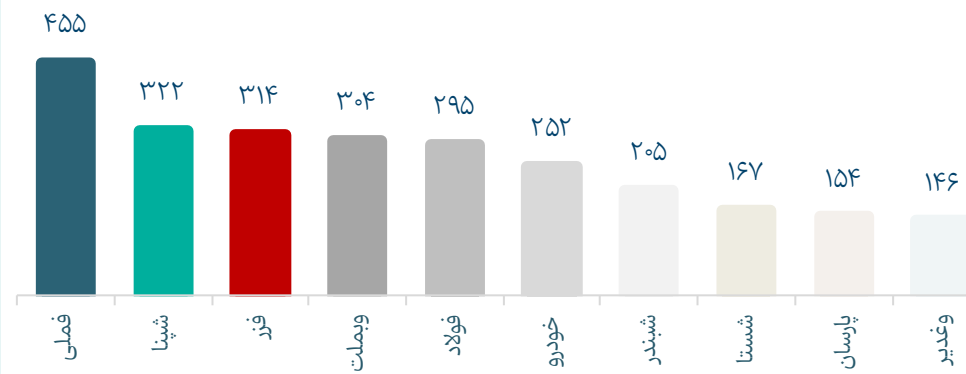
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل در ادامه روند صعودی اخیر خود، در حال نزدیک شدن به محدوده‌ی مقاومتی خود می‌باشد. در صورت تداوم جریان تقاضا و حفظ روند فعلی، احتمال حرکت شاخص تا محدوده‌ی ۳'۱۰۰'۰۰۰ واحد و سپس سقف تاریخی خود وجود دارد. اما در صورت افزایش فشار عرضه و تغییر مسیر بازار، سطوح حمایتی مهم شاخص در محدوده‌ی ۲'۸۵۰'۰۰۰ واحد می‌تواند مورد آزمون قرار گیرد.



کاهش قیمت جهانی نفت

قیمت نفت برنت و نفت آمریکا بیش از ۲ دلار در هر بشکه معادل بیش از ۳ درصد در معاملات روز جمعه به دنبال تهدید ترامپ برای افزایش تعرفه بر واردات از چین کاهش یافت. قیمت هر بشکه نفت برنت دریای شمال در این روز با ۲ دلار و ۴۹ سنت معادل ۳۰۸۲ درصد کاهش به ۶۲ دلار و ۷۳ سنت رسید. بدین ترتیب، قیمت نفت برنت پایین ترین رقم از پنجم ماه مه و نفت آمریکا پایین ترین سطح از اوایل ماه مه را تجربه می کند.

لینک خبر



رشد نرخ دلار توافقی

آخرین قیمت معاملات توافقی دلار حواله در بازار ارز تجاری ۷۰ هزار و ۴۲۰ تومان و دلار اسکناس ۷۲ هزار و ۵۳۳ تومان ثبت شده است. دلار توافقی در روزهای اخیر در مسیری رو به رشد به آرامی در حال حرکت است. قیمت روز شنبه ۱۹ مهرماه نسبت به روز قبل با رشدی اندک همراه بوده است.

لینک خبر



جزئیات تامین ارز کالاهای اساسی

طبق اعلام مرکز مبادله، بانک مرکزی از ابتدای سال تا ۱۹ مهرماه، ۳۰/۷ میلیارد دلار ارز برای واردات تأمین کرده که ۷/۸ میلیارد دلار آن به کالاهای اساسی و دارو اختصاص یافته است. از این مبلغ، ۲۱ میلیارد و ۹۹۳ میلیون دلار به بخش تجاری و بازرگانی اختصاص یافته است. همچنین، واردات کالاهای اساسی و دارو با سهم ۷ میلیارد و ۸۴۶ میلیون دلار در رتبه بعدی قرار دارد. ذرت، دانه های روغنی و انواع روغن خام، نباتی و پالم به ترتیب با ۱/۷، ۱/۱ و یک میلیارد دلار در صدر تامین ارز کالاهای اساسی جای می گیرند.

لینک خبر



شرکت الکتریک خودرو شرق با نماد خسرق از تعدیل نرخ‌های فروش خود به شرکت ساپکو برای ۶ ماهه نخست سال خبر داد. بر این اساس فروش ۶ ماهه خسرق به میزان ۹۶۲ میلیارد تومان معادل ۲۹ درصد افزایش یافت و درآمد شرکت از ۳۳۱۱ میلیارد تومان به ۴۲۷۳ میلیارد تومان تغییر پیدا کرد. خسرق یکی از زیرمجموعه‌های شرکت قطعات اتومبیل وابسته به ایران خودرو می‌باشد که در زمینه تولید انواع دسته سیم، قطعات الکتریکی و الکترونیکی خودرو فعال می‌باشد و ۹۸ درصد از کل فروش خود را به ساپکو انجام می‌دهد و تامین کننده ۵۸ درصد از نیاز ایران خودرو به این دسته از قطعات می‌باشد. این شرکت قطعه‌ساز معمولاً تعدیل نرخ‌های فروش خود را در میاندوره و پایان دوره انجام می‌دهد و تعدیل نرخ مذکور نیز در راستای همین سیاست از جانب مشتری عمده (ساپکو) می‌باشد. این موضوع سبب شده سودآوری خسرق به شدت وابسته به میزان تعدیل نرخ دریافتی از ساپکو باشد و پیش بینی پذیری درآمد و سود شرکت در طی سال با پیچیدگی‌هایی همراه شود. متوسط حاشیه سود ناخالص و خالص خسرق در ۵ سال مالی گذشته به ترتیب ۱۱.۷ و ۳.۵ درصد بوده است و به نظر می‌رسد تعدیل نرخ دریافتی در ۶ ماهه نخست امسال تاثیر خوبی در بهبود حاشیه سود ناخالص و سودآوری شرکت در نیمه نخست سال داشته باشد. خسرق هم‌اکنون متشکل از ۵ کارخانه تولیدی (۴ کارخانه در مشهد و ۱ کارخانه در کرمانشاه) می‌باشد. این شرکت بنا به درخواست ایران خودرو برای تامین بیشتر دسته سیم و قطعات الکترونیک، در سال گذشته برنامه‌هایی از جمله تولید دسته سیم ری را و راه‌اندازی کارخانه کرمانشاه برای تامین دسته سیم سورن را اجرا نموده است و در سال جاری نیز همچنان پروژه‌های مختلف افزایش ظرفیت را دنبال می‌کند. با به سرانجام رسیدن تعدادی از پروژه‌ها و طرح‌های شرکت، شاهد آن هستیم که رشد خوبی در تولید دسته سیم سورن، ری را و پژو ۲۰۷ مشاهده می‌شود و در صورت افزایش تقاضا از جانب ایران خودرو، امکان حرکت به سمت مقادیر بالاتر تولید نیز میسر است. با توجه به وابستگی بالای قیمت مواد اولیه مصرفی از جمله مس به نرخ دلار، دریافت افزایش نرخ‌های متناسب با بهای تمام شده ضروری است و باید دید آیا خسرق برای پایان دوره سال جاری نیز می‌تواند تعدیل نرخ متناسبی از ساپکو دریافت کند یا خیر.



شرکت تولیدی لنت ترمز ایران با نماد خلنت از افزایش ۱۵ درصدی نرخ فروش انواع لنت ترمز خبر داد. افزایش نرخ مذکور از تاریخ ۱۲ مهرماه اعمال شده و کل سبد فروش شرکت را شامل می‌شود. خلنت بزرگترین تولید کننده لنت ترمز و کلاچ در کشور می‌باشد و نرخ فروش محصولات توسط هیئت مدیره و با توجه به شرایط بازار تعیین می‌شود. این شرکت از جمله قطعه‌سازانی است که معمولاً روند پرنوسانی در فروش‌های ماهانه دارد و در برخی از ماه‌های سال تولید صورت گرفته را تبدیل به موجودی کرده و در ماه‌های دیگر به فروش می‌رساند. نکته مهم در گزارشات جاری شرکت، افت ۴۸ درصدی مقدار تولید لنت ترمز نسبت به مدت مشابه سال قبل است. علی‌رغم رشد نسبتاً خوب نرخ فروش لنت ترمز و فروش بخشی از موجودی در شهریورماه، درآمد شرکت تنها ۱۸ درصد نسبت به مدت مشابه رشد کرده و افت مقداری تولید و فروش مانع از افزایش بیشتر درآمد شده است. براین اساس بررسی عملکرد شرکت در ماه‌های آتی حائز اهمیت خواهد بود و باید دید آیا شرکت می‌تواند تولید و فروش خود را به سطوح سال قبل بازگرداند یا خیر.

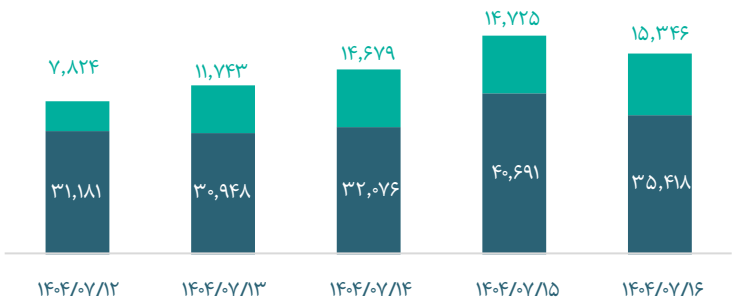


شرکت فرآورده‌های تزریقی و دارویی ایران با نماد دفا از افزایش ۵۱ درصدی نرخ فروش انواع سرم‌های تزریقی و دارویی خبر داد که شامل ۱۵ قلم دارویی می‌باشد و از تاریخ ۱۵ مهرماه بر سبد فروش شرکت اعمال شده است. پیش از این و در تاریخ ۱۸ شهریورماه نیز دفا افزایش قیمت برای بخش دیگری از سبد محصولات خود که شامل انواع قطره‌های چشمی می‌شد، به میزان ۲۸.۴ درصد دریافت کرده بود. دفا در کنار داروسازی شهید قاضی (دقاصی)، از جمله مهمترین تامین کنندگان سرم در بازار داخل کشور محسوب می‌شود. تقریباً ۶۴ درصد از کل فروش دفا مربوط به سرم و مابقی آن مربوط به قطره‌های چشمی می‌باشد. رشد ۴۸ درصدی تولید سرم که بخشی از آن به افتتاح پروژه افزایش ظرفیت در سال گذشته باز می‌گردد، در کنار افزایش خوب نرخ سرم و قطره‌های چشمی سبب گردیده دفا در سال جاری با جهش درآمدی همراه باشد. این داروساز در نیمه نخست سال رشد ۲ برابری در فروش را تجربه نمود و به دلیل رشد متناسب قیمت محصولات با بهای تمام شده، توانست این شرایط را در سودآوری فصل بهار هم نشان دهد و ۱۴۳ درصد بیشتر از بهار سال قبل سود بسازد (۱۰۳۷ ریال به ازای هر برگه سهم). با توجه به افزایش نرخ‌های دریافتی، به نظر می‌رسد شرایط مطلوب دفا از نظر درآمد و سودآوری همچنان در نیمه دوم سال هم ادامه داشته باشد و شرکت بتواند گزارشات خوب ماه‌های قبل را در ماه‌های آتی تکرار کند. همچنین باید در نظر داشت که افزایش تولید سرم دفا همچنان با تقاضای خوب در بازار داخل همراه می‌باشد و به نظر نمی‌رسد در آینده نزدیک مشکلی از بابت تقاضا برای سرم که از دوره کرونا با افزایش مصرف رو به رو شده است، وجود داشته باشد.

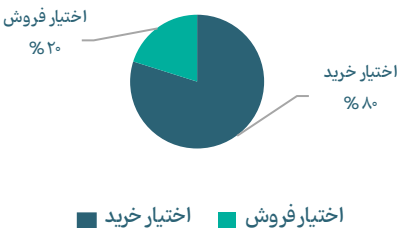
سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
موج	۱۴۰۴/۰۷/۲۰
توان	۱۴۰۴/۰۷/۲۰
سامان	۱۴۰۴/۰۷/۲۰
پناه	۱۴۰۴/۰۷/۲۰
ذوب	۱۴۰۴/۰۷/۲۳
اخیر	۱۴۰۴/۰۷/۲۳
وبصادر	۱۴۰۴/۰۷/۲۳
وبملت	۱۴۰۴/۰۷/۲۳

حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



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 ۸۰۱۶	۱۶۷,۶۳۶	۸۴.۵	اهرم	۲۰,۸۰۰	۱۸۰۰۰	۴,۵۱۹	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۲	ضهرم ۷۰۳۵	۲۳۱,۵۷۹	۷۵.۴	اهرم	۲۰,۸۰۰	۲۰۰۰۰	۲,۵۹۸	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۳	ضهرم ۹۰۱۸	۱۴۰,۳۳۹	۶۰.۱	اهرم	۲۰,۸۰۰	۲۲۰۰۰	۲,۸۴۸	۱۴۰۴/۰۹/۲۶
۴	ضهرم ۸۰۱۷	۱۳۶,۹۱۱	۵۲.۳	اهرم	۲۰,۸۰۰	۲۰۰۰۰	۳,۲۹۸	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۵	ضهرم ۷۰۳۶	۲۳۴,۳۱۸	۴۶.۴	اهرم	۲۰,۸۰۰	۲۲۰۰۰	۱,۴۳۴	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۶	ضهرم ۷۰۳۴	۷۴,۹۸۴	۳۶.۲	اهرم	۲۰,۸۰۰	۱۸۰۰۰	۳,۹۹۲	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۷	طهرم ۸۰۱۶	۳۸۸,۲۱۷	۳۶.۱	اهرم	۲۰,۸۰۰	۱۸۰۰۰	۹۹۸	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۸	ضهرم ۸۰۱۸	۱۳۰,۹۷۱	۳۵.۴	اهرم	۲۰,۸۰۰	۲۲۰۰۰	۲,۲۱۲	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۹	طهرم ۷۰۳۵	۳۹۶,۲۰۴	۳۱.۹	اهرم	۲۰,۸۰۰	۲۰۰۰۰	۱,۱۹۲	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۱۰	ضخود ۸۰۴۴	۴,۴۳۸,۳۶۶	۳۰.۹	خودرو	۴۲۱	۴۰۰	۵۰	۱۴۰۴/۰۸/۰۷

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طهرم ۷۰۳۵	۴۳۰%	اهرم	۳۱.۹
۲	طهرم ۷۰۳۴	۴۲۶%	اهرم	۹.۱
۳	طهرم ۷۰۳۶	۲۸۲%	اهرم	۱۵.۸
۴	ضستا ۷۰۳۵	۲۵۳%	شستا	۲۲.۲
۵	طهرم ۷۰۴۷	۲۴۷%	اهرم	۱.۰
۱	ضموج ۷۰۰	-۶۷%	موج	۰.۹
۲	ضفلا ۹۰۳	-۶۰%	فولاد	۱۰.۲
۳	ضموج ۷۱۱	-۵۹%	موج	۰.۵
۴	ضهرم ۹۰۲۱	-۵۵%	اهرم	۲.۱
۵	ضموج ۷۱۰	-۵۲%	موج	۰.۷

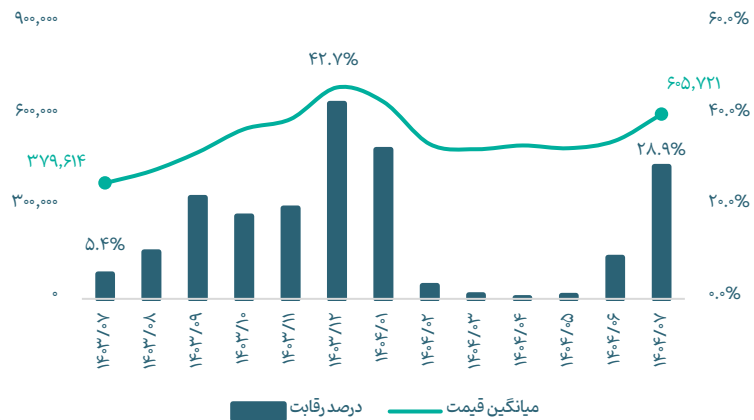
❖ بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی برای نمادهایی محاسبه شده که اولین و آخرین روز معاملاتی هفته اخیر معامله شده اند.
❖ جدول بازدهی فیلتر شده براساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است. بازدهی برای نماد هایی محاسبه شده که در آخرین روز معاملاتی دو هفته اخیر معامله شده باشند.



بورس کالا



دیدگاه هفته (پلی وینیل کلراید)

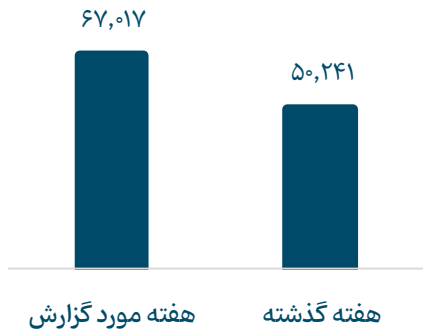


پلی وینیل کلراید که به اختصار پی وی سی نامیده می‌شود، نوعی پلاستیک بسیار پرکاربرد و ارزشمند به شکل پودری سفید رنگ و مایل به خاکستری می‌باشد. این ماده پرکاربرد برای نخستین بار در قرن نوزدهم میلادی کشف شد و امروزه به دلیل خواص فیزیکی و شیمیایی مناسب در صنایع مختلف از جمله صنعت ساختمان، خودروسازی، پزشکی، صنایع الکترونیکی و ... بکار می‌رود و از جمله پرمصرف‌ترین پلیمرهای دنیا محسوب می‌شود. پتروشیمی بندرامام، اروند، غدیر و آبادان تولیدکنندگان این محصول در کشور می‌باشند که از این بین، دو پتروشیمی غدیر و آبادان با نمادهای شغدیر و شیترو در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده‌اند و سهمی تقریباً ۲۵ درصدی از کل عرضه‌های پی وی سی را به خود اختصاص داده‌اند. مطابق با نمودار میزان رقابت در مهرماه با افزایش خوبی نسبت به ماه‌های قبل همراه بوده‌است و نرخ پی وی سی در این ماه با رشد نسبت به ماه قبل به بیش از ۶۰ میلیون تومان در هر تن افزایش یافته‌است. در صورت تداوم رشد نرخ ارز و یا افزایش بیشتر تقاضای می‌توان انتظار داشت این محصول به زودی از سقف قیمتی قبلی که در اسفندماه شکل گرفته بود، عبور کند.

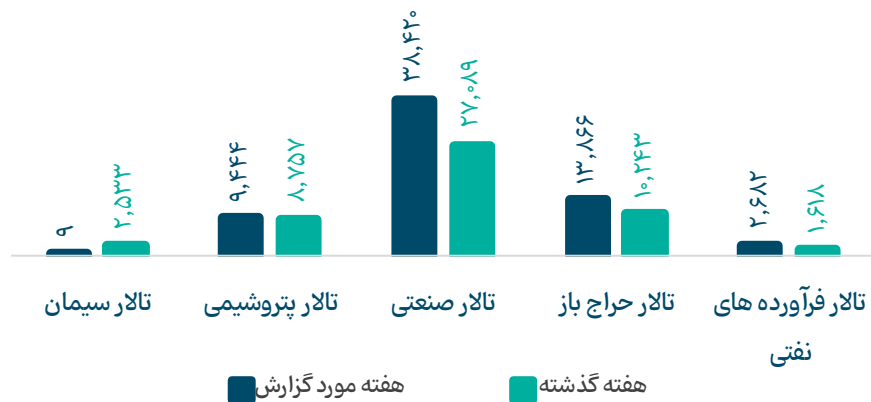
بیشترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی	کلوخه باریت	۵۴%
آلومینای ایران	اکسید آلومینیوم	۴۷%
پتروشیمی لریستان	پلی اتیلن سنگین تزریقی (پودر) ۵۴B۰۴	۲۳%
سیمان مدلل (صنایع سیمان سامان غرب)	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	۲۲%
کارخانجات سیمان لامرد	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۲۲%
سیمان زابل	سیمان پوزولانی ویژه	-۳۵%
سیمان زاوه تربت	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	-۱۹%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۱۸%
سیمان آذرآبادگان خوی	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۱۸%
سیمان خاش	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۱۷%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



بیشترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
کارخانجات سیمان لامرد	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۴۱%
پتروشیمی شازند	دی اتانول آمین	۱۱۸%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۱۸%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۱۱۹%
پتروشیمی اصفهان	زایلین مخلوط	۸۳%
ملی صنایع مس ایران	کنسانتره فلزات گرانبها	۷۶%
پتروشیمی کارون	متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات خالص	۷۴%
پتروشیمی شازند	دی اتیل هگزانول	۶۷%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن نساجی ZH۵۵۰J	۶۷%

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۸۵۱,۹۹۰,۲۱۴	۷.۳%	۲.۰۷	-	شگویا	۷۵۰	۵۹%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۷۸۱,۹۱۴,۱۰۴	-۱.۲%	۲.۶۵	-	شگویا	۶۸۹	۶۸%
پلی اتیلن سبک	۸۴۳,۹۵۲,۴۶۲	۸.۶%	۲.۱۴	-	آریا، شاراک، جم	۷۴۳	۶۸%
پلی پروپیلن	۱,۰۶۶,۳۵۲,۶۰۶	۷.۱%	۲.۰۱	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۹۳۹	۱۱۰%
پلی وینیل کلراید	۵۹۲,۲۹۹,۳۳۳	-۳.۹%	۱.۵۸	-	شغدیر، شپترو	۵۲۲	۵۲%
لوب کات	۲۶۳,۰۷۶,۰۰۰	۰.۹%	۱.۰۱	شسپا، شهبهرن، شرانل	شسپا، شهبندر، شتران	۲۳۲	۲۷%
روغن پایه	۶۹۰,۰۰۶,۶۷۹	-۳.۲%	۱.۵۴	-	شسپا، شهبهرن، شرانل	۶۰۸	۹۹%
قیر ۶۰۷۰	۲۸۹,۵۴۷,۸۶۴	۳.۰%	۱.۰۰	-	شپاس	۲۵۵	۸۳%
وکیوم باتوم	۲۷۸,۰۵۱,۶۳۸	۲.۵%	۲.۱۴	شپاس	شسپا، شهبندر، شتران	۲۴۵	۷۴%
منو اتیلن گلایکول	۳۵۴,۱۹۷,۲۸۱	۱.۲%	۲.۱۵	شگویا	مارون، شاراک	۳۱۲	۴۹%
استایرن منومر	-	-	-	شصبصیر، شجم	پارس	-	۶۵%

اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

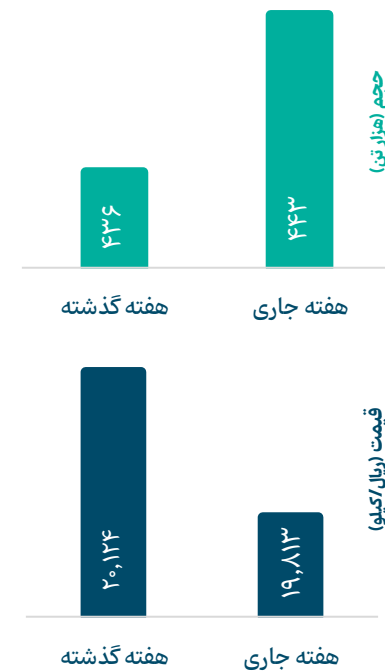
در بازه زمانی هفته گذشته، هیچ معامله‌ای در نماد استایرن منومر انجام نپذیرفت.

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
شمش بلوم	۳۳۶,۹۱۷,۶۵۱	۳.۰%	۲.۶۲	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۲۹۷	۵۲%
ورق گرم	۴۱۶,۷۱۹,۷۶۹	۵.۱%	۱.۱۴	فجر، فسیا	فولاد، فنورد	۳۶۷	۳۷%
ورق سرد	۴۵۵,۶۳۹,۰۰۰	۰.۰%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۴۰۱	۲۷%
گندله	۷۲,۳۷۳,۰۰۰	۰.۹%	۲.۰۸	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۶۴	۳۳%
آهن اسفنجی	۱۷۴,۸۶۳,۹۷۵	۱%	۱.۸۷	فولاز، فرود، کاوه	فسبزواری، فغدیر، فصبا	۱۵۴	۴۰%
تیرآهن	۴۹۸,۶۳۵,۲۰۰	۳.۶%	۳.۲۷	-	ذوب	۴۳۹	۸۴%
میلگرد	۴۰۷,۰۸۰,۰۴۷	۱۰.۱%	۲.۳۴	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۵۹	۴۵%
مس کاتد	۱۰,۳۳۰,۱۶۰,۰۰۰	۱۸.۵%	۱.۸۴	فباهر	فملی	۹,۰۹۹	۹۹%
شمش روی	۲,۹۱۳,۰۸۰,۴۱۴	۱۰.۹%	۶.۸۳	فباهر	فاسمین، فگستر	۲,۵۶۶	۸۰%
شمش آلومینیوم	۲,۹۹۹,۹۲۲,۱۰۰	۷.۷%	۱.۴۳	فنووال	فایرا	۲,۶۴۲	۷۴%

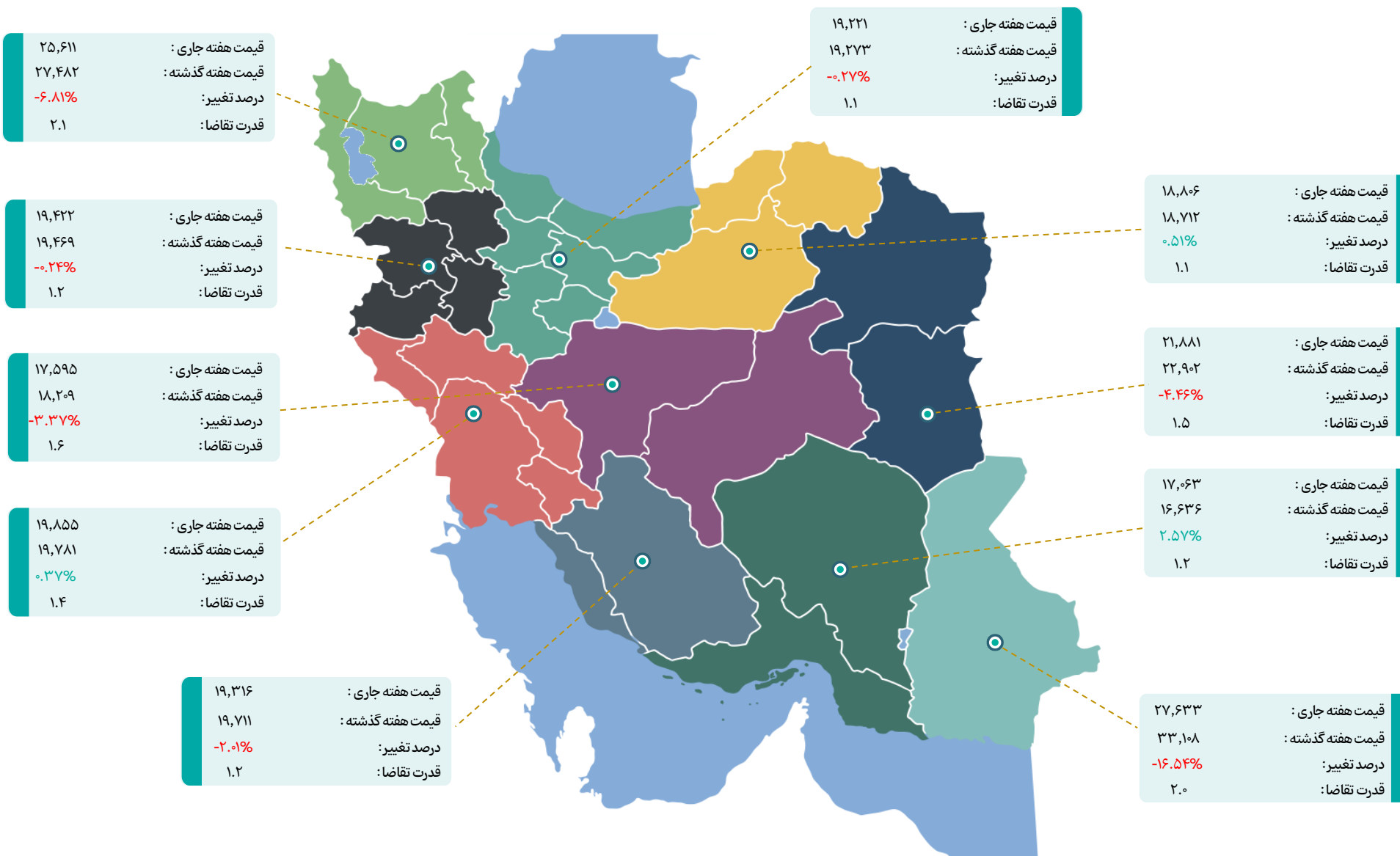
اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

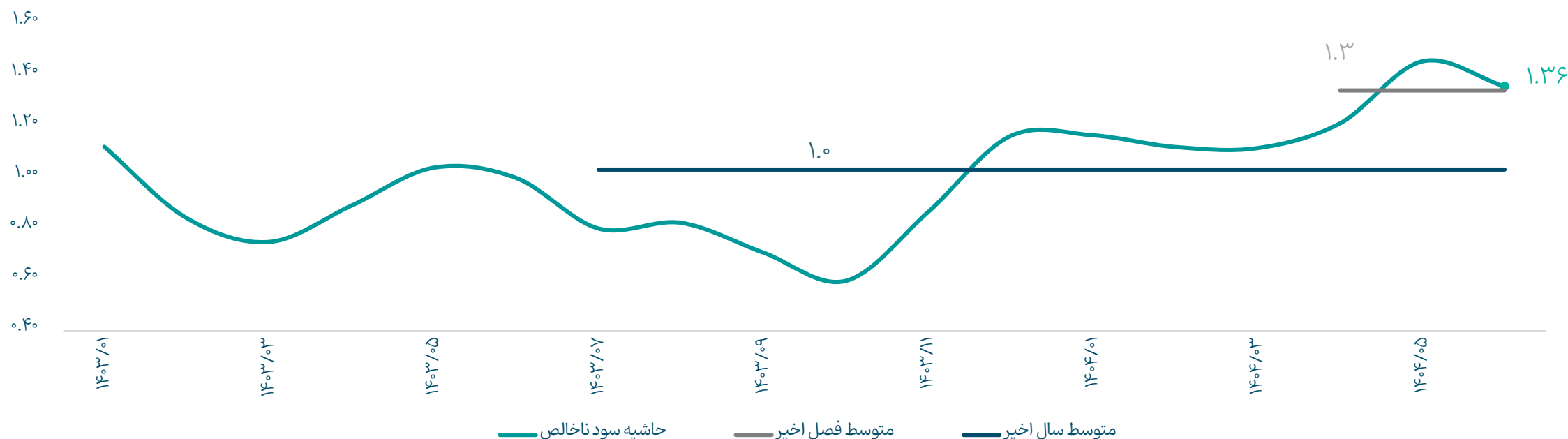


بازده قیمتی تیپ ۲ (یکساله)



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

شیراز



صنعت پتروشیمی در ایران با تاسیس پتروشیمی شیراز در سال ۱۳۴۲ آغاز شد. هم اکنون این شرکت پس از پتروشیمی پردیس، دومین تولید کننده بزرگ اوره در کشور می باشد و دارای توان تولید اسمی بیش از ۱ میلیون تن آمونیاک و ۱.۵ میلیون تن اوره در سال می باشد. شیراز در کنار محصول اصلی خود، اسید نیتریک، نیترات آمونیوم، متانول، آرگون و کود مایع ازته هم تولید می کند و از این حیث بین اوره سازان بورسی، متنوع ترین سبد محصول را دارا می باشد. حدود ۸۰ درصد از کل فروش این شرکت مربوط به اوره می باشد و به واسطه سهم ۶۱ درصدی صادرات از کل فروش، شیراز یکی از صادرات محورترین پتروشیمی های کشور به شمار می رود. خوراک اصلی شیراز، گاز طبیعی می باشد و سهم هزینه مواد اولیه از کل هزینه های تولید حدود ۴۱ درصد می باشد. همچنین ۵۶ درصد از کل هزینه های تولید مربوط به سربار می باشد که حدود ۵۸ درصد از آن به هزینه های پرداختی بابت آب، برق و گاز سوخت باز می گردد. همگام با رشد نرخ اوره جهانی در ماه های اخیر، شاهد بهبود نرخ فروش اوره داخلی و صادراتی در گزارشات شرکت بودیم که رشد کرک اسپرد را در پی داشت اما با افت آن در هفته های اخیر تا حدودی کرک اسپرد با کاهش همراه شده است. با توجه به حساسیت بالای اوره سازان به نرخ دلار و نرخ اوره به واسطه سهم بالای صادرات، رشد نرخ دلار و یا نرخ های جهانی می تواند ادامه دهنده ی بهبود شرایط سودآوری اوره سازان از جمله شیراز باشد. با توجه به افزایش فاصله نرخ دلار آزاد و توافقی، احتمال رشد نرخ دلار توافقی به سطوح بالاتر در ماه های آتی وجود دارد که این موضوع می تواند شرایط خوبی را در ماه های آینده پیش روی اوره سازان و شیراز قرار دهد و منجر به تقویت حاشیه سود شود. در کنار پتانسیل های ذکر شده، ریسک محدودیت گاز در ماه های سرد سال همچنان وجود دارد و شدت گرفتن آن در سال های اخیر سبب عدم النفع زیادی در عملکرد زمستان پتروشیمی های خوراک گازی شده است. از این رو همواره می بایست بحث ناترازی گاز را به عنوان یک چالش مهم پتروشیمی های گازی خصوصا متانول و اوره سازان در نظر گرفت.

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.

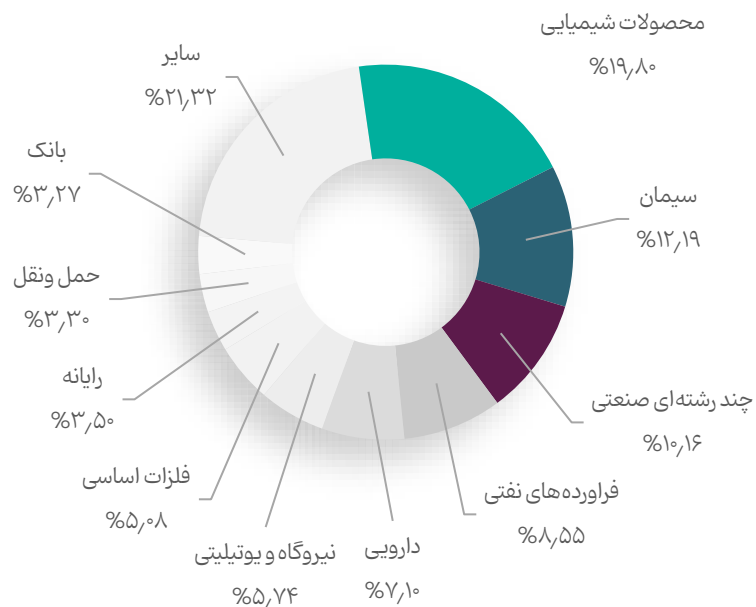
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)

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



سبدگردان مفید

دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۶,۶۷۱	%۲۲۶	%۳۷	%۳	%۷	پیشتاز		
۶,۵۰۹	%۲۱۴	%۵۷	%۱۳	%۱۲	پیرو	●●●●●	سهامی
۳,۴۱۷	%۱۵۹	%۵۷	%۱۴	%۱۰	امید		
۴,۵۱۵	%۲۱۹	%۵۱	%۷	%۱۰	اطلس		
۱,۷۹۶		%۶۹	%۲۳	%۱۰	آتیه	●●●●●	بازنشتگی
۳,۶۰۰		%۳۸	-%۸	%۲۲	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۷۵۸		%۳۳	%۰	%۱۰	آرام	●●●●●	شاخصی
۷۵۷		%۱۶	-%۷	%۱۴	استیل		
۵۵۹		%۸	-%۷	%۶	خودران		
۱,۶۰۰		%۸۹	%۱۰	%۴	بیمانو	●●●●●	بخشی
۷۸۷		%۴۷	%۰	%۱۱	اُکتان		
۱,۰۳۷			%۱۸	%۶	دارونو		
۵۰۹			-%۸	%۱۰	معدن		
۲۱۹	%۱۹۱	%۳۸	%۱۱	%۵	ممتاز	●●●●●	مختلط
۸۰۳		%۶۳	%۲۸	%۱۰	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۱۱۳,۰۱۷	%۷۴۸	%۱۶۷	%۴۳	%۲۶	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۵,۰۰۲		%۳۳	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۲۸,۹۷۰		%۳۴	%۱۶	%۲	آوند	●●●●●	درآمد ثابت
۱۱۰,۲۸۴	%۱۹۵	%۳۲	%۱۵	%۲	حامی		



*بروزرسانی پرتفوی برای شهریور ۱۴۰۴ می‌باشد.

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 پیش‌تاز** در دوره های مختلف را می توانید از طریق این [لینک](#) مشاهده کنید.

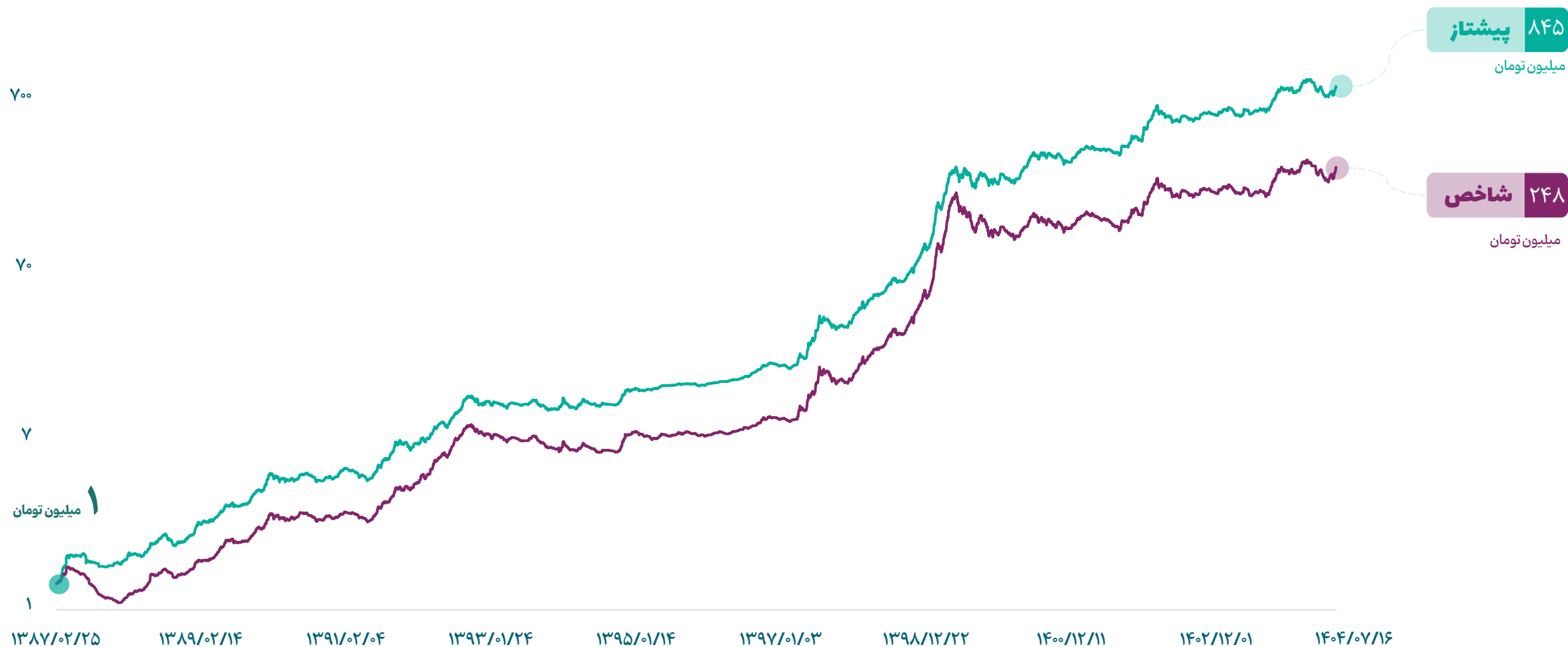
باید توجه داشت بازدهی شاخص به عنوان یک معیار برای ارزیابی میزان موفقیت عملکرد صندوق در نظر گرفته می‌شود و به صورت مستقیم امکان سرمایه گذاری در شاخص وجود ندارد.

نام صندوق : پیش‌تاز		ریسک:		سهامی
تاریخ آغاز فعالیت:		۱۳۸۷/۰۲/۲۰		نوع صندوق:
کل خالص ارزش دارایی:		۶,۶۷۱ میلیارد تومان		تاریخ به‌روز رسانی:
				۱۴۰۴/۰۷/۱۶

❖ 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 می‌توانند به راحتی در صندوق ها سرمایه گذاری کنند.
- ❖ نقدشوندگی مناسب: صندوق های سرمایه گذاری از نقدشوندگی بالایی برخوردار هستند و سرمایه گذاران به راحتی می‌توانند دارائی خود را به وجه نقد تبدیل کنند.

سرمایه گذاری در صندوق پیشتاز





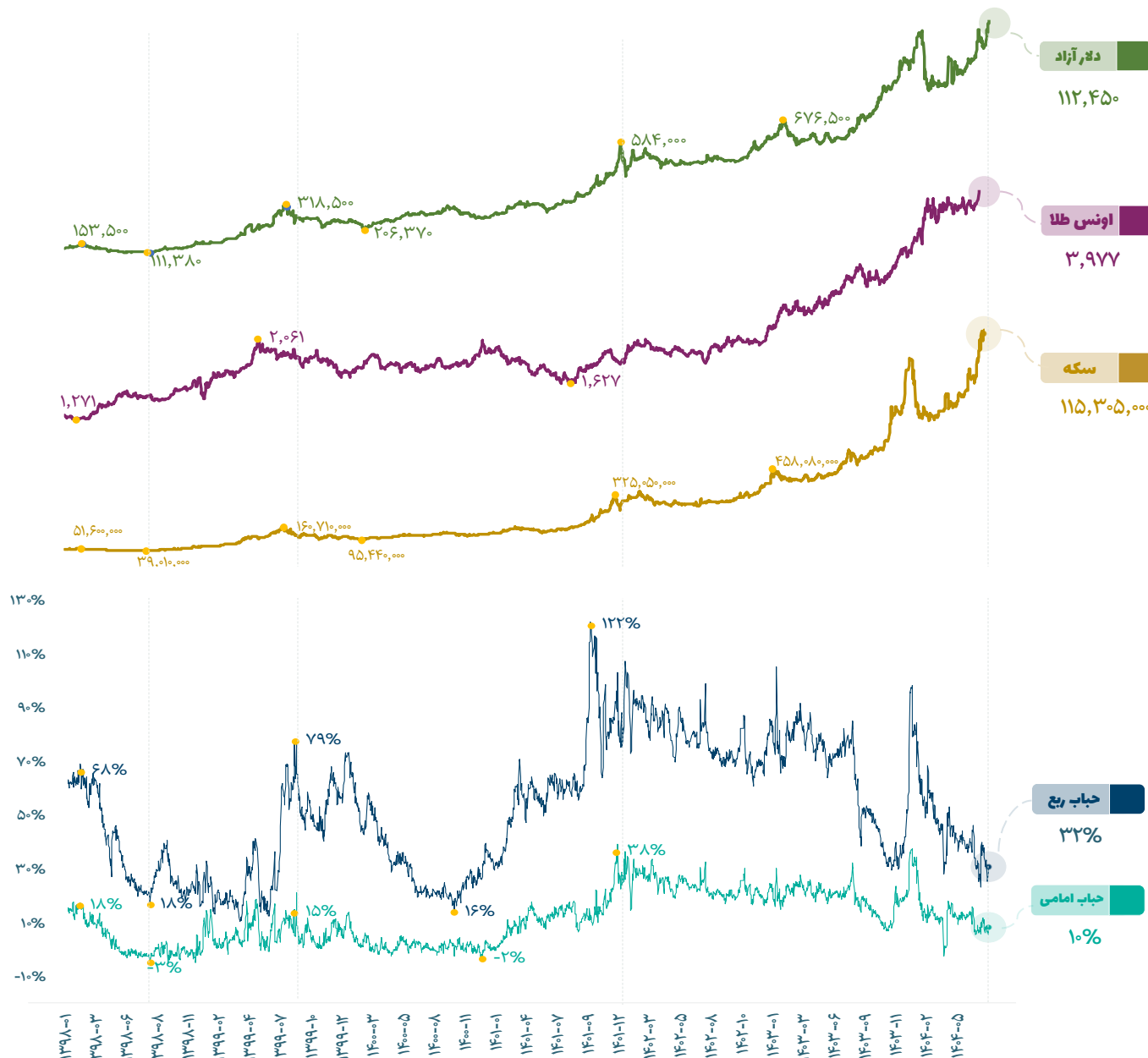
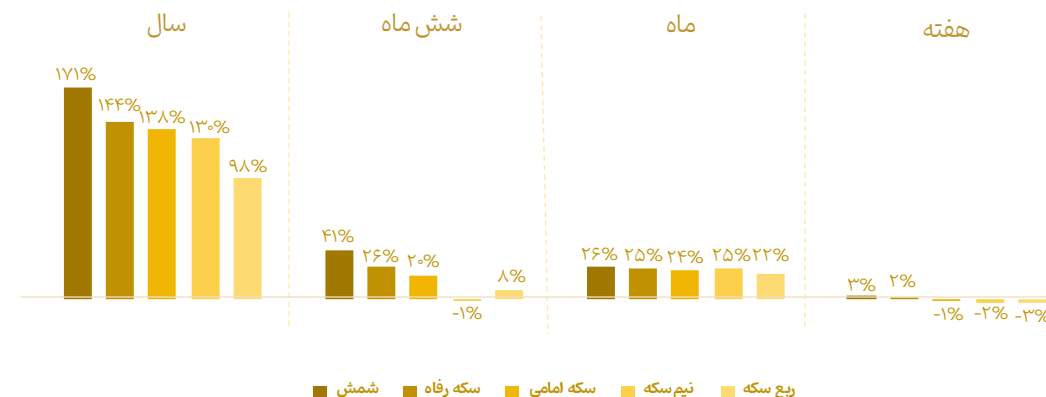
درصد حباب = ۱۰۰٪ * حباب ارزش ذاتی

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





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

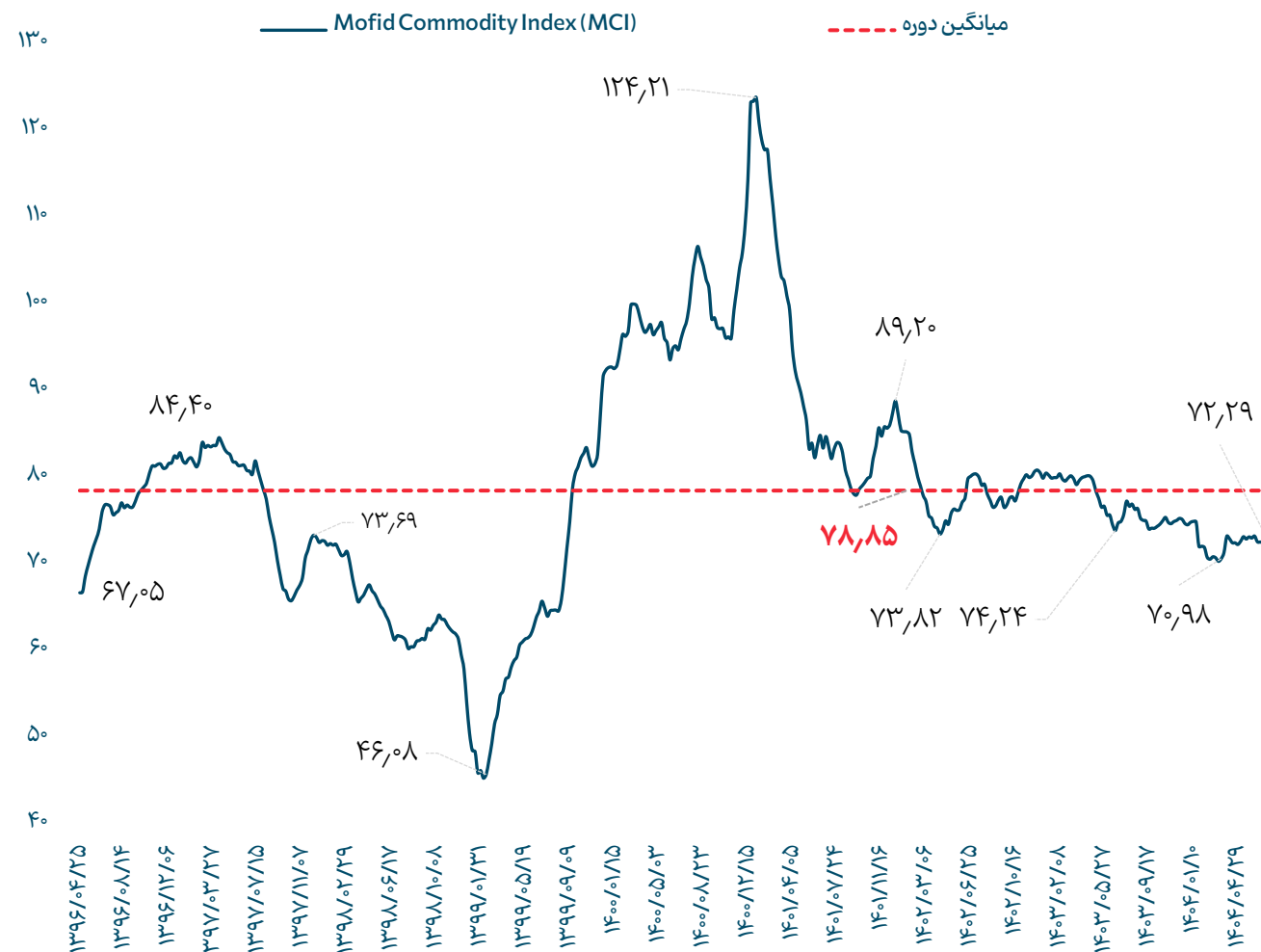
اقتصاد داخلی

- در بازار بین بانکی، تقاضای اعتباری این هفته بانک‌ها رکورد جدید ۵۲۴ همت را ثبت کرد که بانک مرکزی با ۲۴۷ همت آن موافقت کرد. به نظر می‌رسد بانک مرکزی با این اقدام خود به شدت تامین مالی بانک‌ها را پرهزینه کرده و مقدمات افزایش نرخ بهره را فراهم می‌سازد.
- در هجدهمین حراج اوراق بدهی دولتی ۱۶/۷۸ هزار میلیارد تومان (همت) اوراق و به نرخ ۲۸/۴۳ درصد فروخته شد که ۴/۸۴ همت آن توسط یک بانک و مابقی توسط بازار سرمایه خریداری شد. **اقتصاد**

خارجی

- به دلیل تعطیلی دولت فدرال آمریکا این هفته آماری از اقتصاد این کشور منتشر نشد. بر اساس صورتجلسه اخیر فدرال رزرو به نظر می‌رسد که اعضا به کاهش نرخ بهره به سطح نرخ بهره خنثی (نرخ‌ی که در آن سیاست پولی نه انبساطی است و نه انقباضی) تمایل دارند. به همین دلیل، پیش‌بینی دو کاهش ۰/۲۵ واحد درصدی دیگر تا انتهای سال ۲۰۲۵ وجود دارد.
- ذخایر خارجی چین در ماه سپتامبر برای دومین ماه متوالی روند افزایشی داشت و نسبت به ماه قبل ۰/۵ درصد افزایش یافت. افزایش ذخایر طلای چین در این ماه نیز قابل توجه بود.
- شاخص خرده‌فروشی منطقه یورو ماه اوت رشد سالانه یک درصدی داشت که نسبت به ماه‌های پیش افت قابل توجهی داشت. رشد ماهانه این متغیر نیز نصف انتظارات بود. بر اساس سخنرانی رئیس بانک مرکزی اروپا به نظر می‌رسد منطقه یورو به دنبال تقویت یورو باشد به همین دلیل انتظار می‌رود نرخ بهره اروپا در ادامه افتی را تجربه نکند.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر افت ۰/۱۷ درصدی نسبت به هفته قبل داشت که عمدتاً در پی افت قیمت نفت و تشدید جنگ تجاری بین آمریکا و چین بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



بازده هفتگی (%)

متوسط هفتگی قیمت

کالا

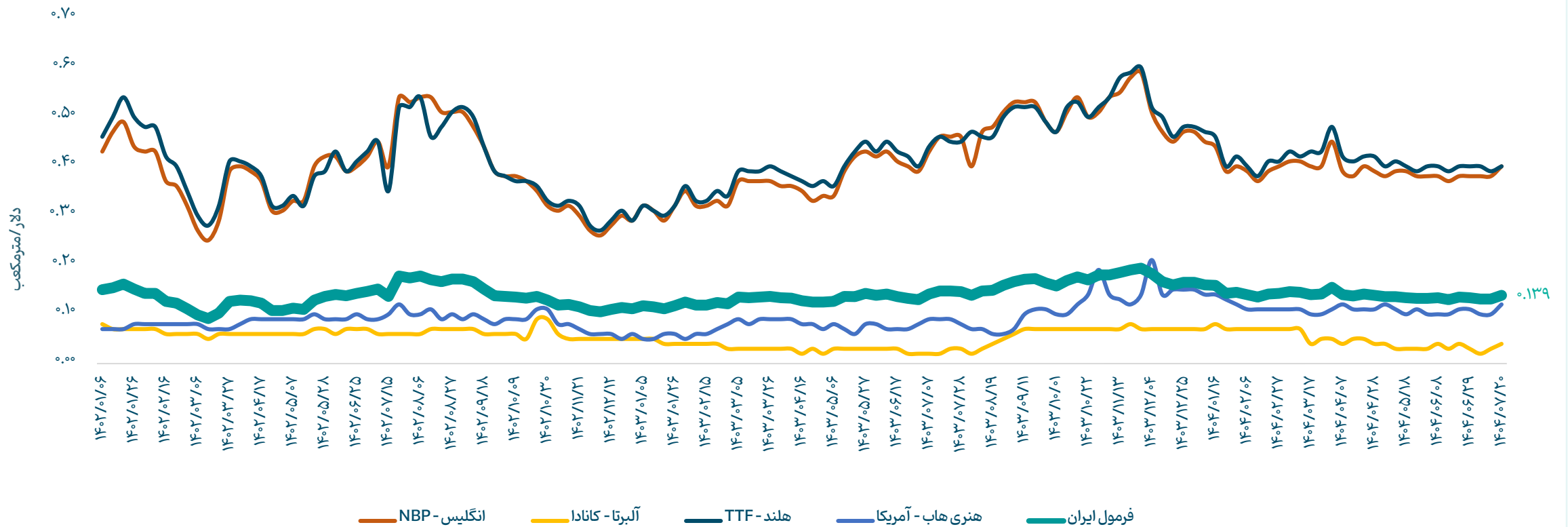
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
۷۲,۲۹	۷۲,۲۹	-۰,۱۸
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۶۵,۲۸	-۰,۹۱
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۶۱,۹۱	-۱,۰۷
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۳۸,۰۰	-۰,۴۵
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۴۸,۰۰	۰,۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۸۵,۰۰	۰,۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۱۰۶۷۱,۰۰	۱,۹۹
روی (دلار/تن) - LME	۳۰۱۴,۰۰	۰,۸۷
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۷۵۲,۰۰	۲,۲۳
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۷۹۶,۰۰	-۱,۲۴
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۰۴,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۳۹,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۲۹,۰۰	۰,۰۰
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۵۸,۰۰	-۰,۳۹
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۰۰,۰۰	-۰,۹۹

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر نسبت به هفته قبل **افت ۰٫۱۸ درصدی** داشت و به سطح ۷۲٫۲۹ رسید. بیشترین رشد متوسط قیمت هفتگی از آن **آلومینیوم (۲٫۳۳ درصد)** و بیشترین **افت متوسط هفتگی قیمت از آن اتیلن (۱٫۲۴- درصد)** بود.

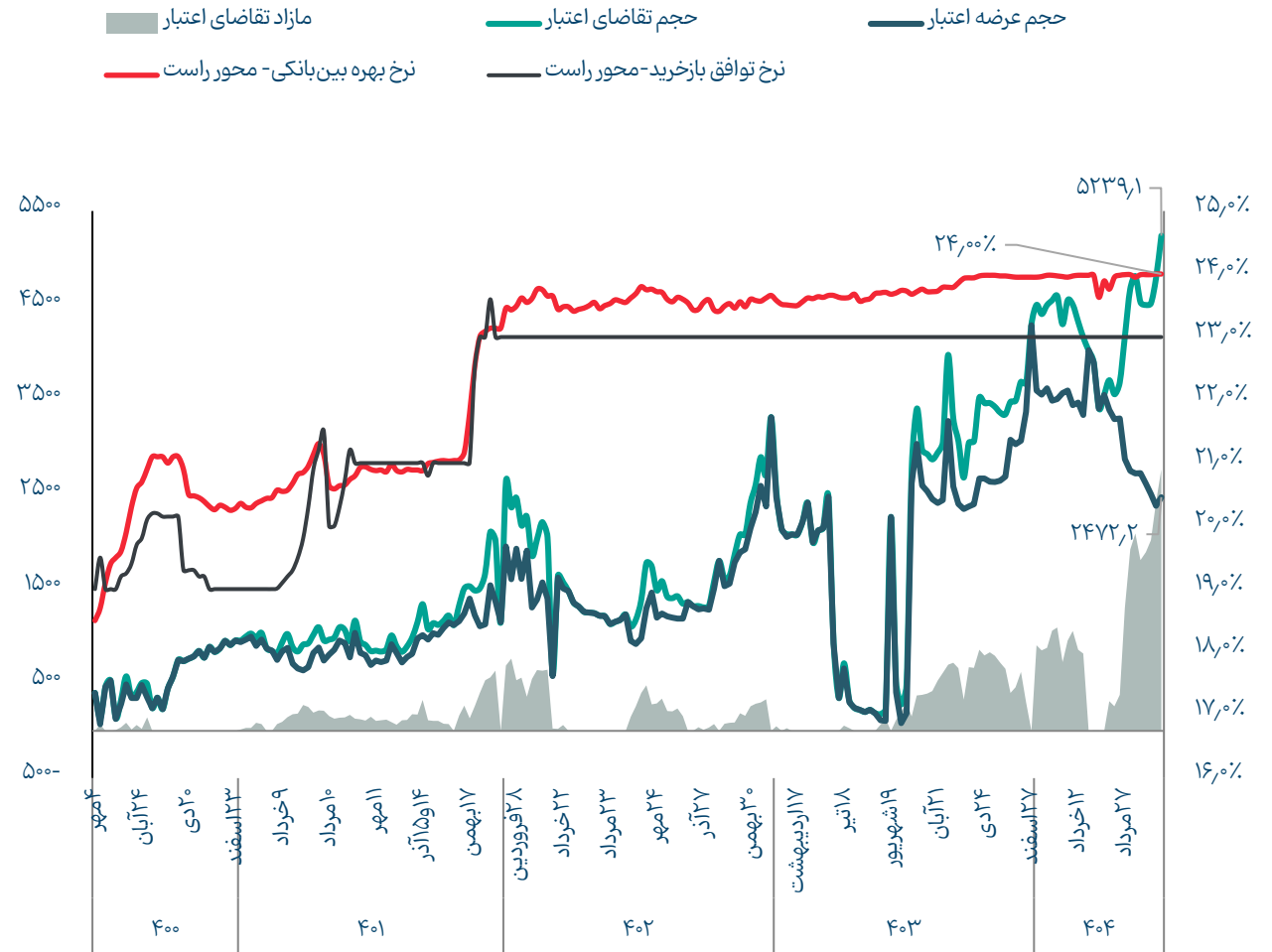
- در هفته اخیر شاخص کامودیتی مفید تحت تأثیر کاهش قیمت نفت خام و تنش‌های تجاری جدید بین آمریکا و چین **کاهش** یافت. دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور آمریکا، با متهم کردن چین به اقدامات «خصمانه» در محدودسازی صادرات عناصر خاکی کمیاب (عناصری که برای صنایع کلیدی آمریکا مثل تولید خودروهای برقی و موتورهای هواپیما ضروری‌اند)، آتش‌بس تجاری چندماهه میان دو کشور را پایان داد و اعلام کرد از اول نوامبر تعرفه‌های جدید ۱۰۰ درصدی بر واردات کالاهای چینی (علاوه بر تعرفه موجود) و کنترل‌های صادراتی جدید بر نرم‌افزارهای حیاتی و احتمالاً قطعات هواپیما اعمال خواهد کرد.
- در حال حاضر تعرفه‌های آمریکا بر کالاهای چینی در حدود ۳۰ درصد است (پس از کاهش از سطح ۱۴۵ درصد در بهار)، و چین نیز در واکنش تعرفه‌های خود را از ۱۲۵ درصد به ۱۰ درصد کاهش داده بود. اما تصمیم جدید ترامپ می‌تواند دوباره این تعادل شکننده را از بین ببرد.

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 **۱۳.۹ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۱۶ مهر ماه **۷۰,۳۸۵** نرخ هر مترمکعب گاز حدود **۹,۷۸۴ تومان** می‌شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)

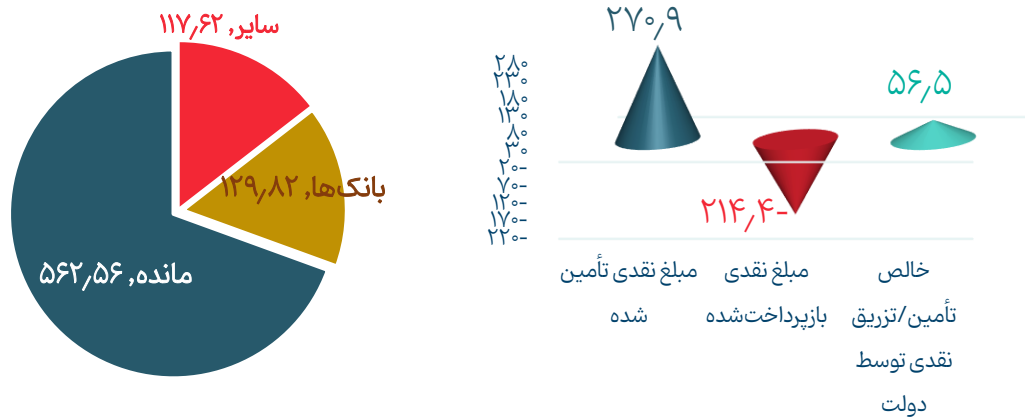


توضیحات تکمیلی

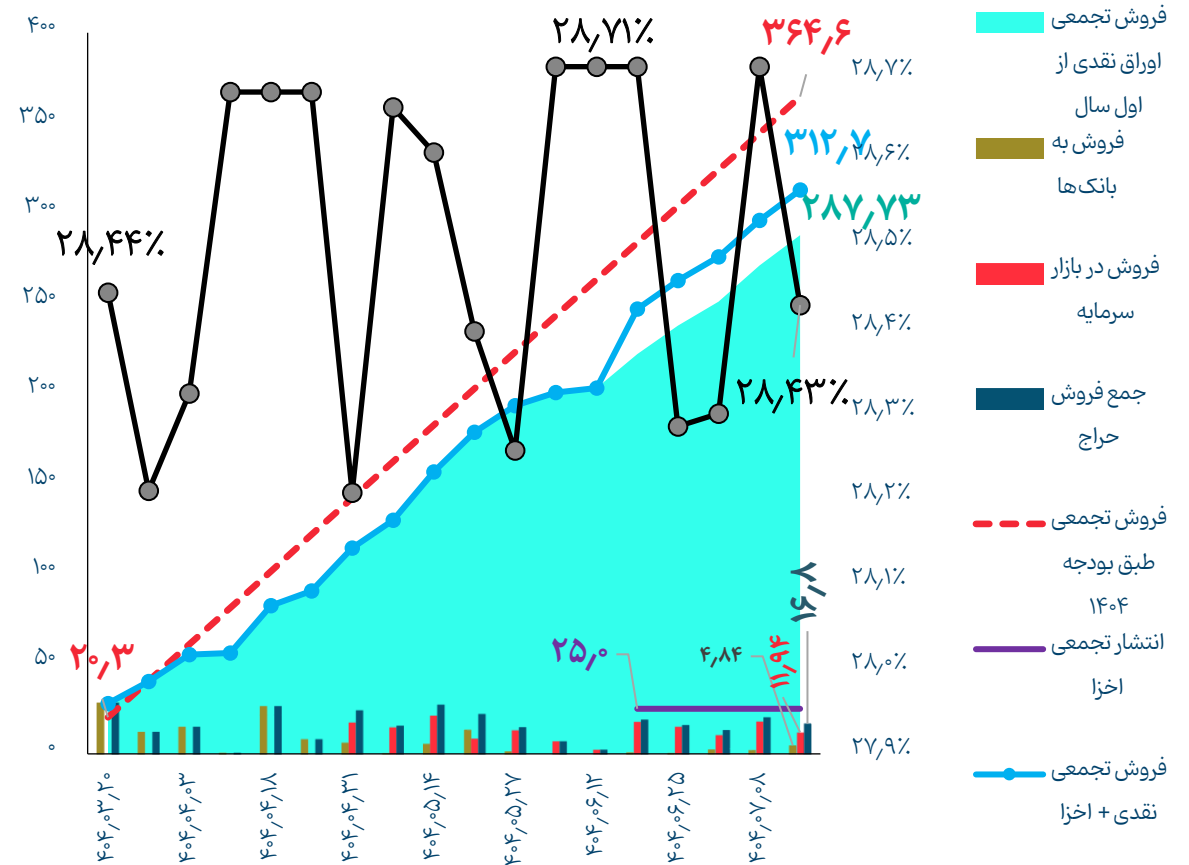
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۴۹۲ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۱۵ همت آن موافقت کرد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، افزایش حدود ۴۴ همتی داشت و حجم کل تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی **رکورد جدید ۵۲۴ همت** را ثبت کرد و نسبت به سه ماه اخیر افزایش ۴۷٫۴ درصدی را نشان می‌دهد.
- نرخ بهره بین بانکی اعلامی واقعیت نرخ بهره بانکی نظام بانکی کشور را منعکس نمی‌کند و در عمل نرخ‌های بین بانکی ارقام بسیار بالاتر از آمار رسمی است. عدم تایید تقاضای اعتباری بانک‌ها و سوق دادن آن به سمت اضافه برداشت نیز با هدف واقعی‌تر کردن نرخ بهره است.
- بانک مرکزی در ۲٫۵ ماه اخیر به **کاهش** موافقت با درخواست‌های ریپو اقدام کرده و تداوم این روند با توجه به شرایط کشور، می‌تواند به **سه** سناریوی زیر منجر شود:
 - ۱- **تداوم و تشدید سیاست انقباض مقداری فعلی:** افزایش شدید نرخ بازده تا سررسید اوراق درآمد ثابت و کاهش شدید تقاضا برای اوراق بدهی دولتی در بازار اولیه و تعمیق شکاف نرخ بازده بازار اولیه و ثانویه اوراق بدهی. این موضوع می‌تواند زمینه‌ساز برای کاهش تقاضای کل و کاهش رشد اقتصادی باشد.
 - ۲- **تغییر سیاست پولی مقداری:** همانند سال‌های گذشته، 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.
 - ۳- **سناریوی محتمل:** با توجه به انتقادات اخیر به بانک مرکزی از سوی وزارت اقتصاد و دارایی، ابتدا سناریوی (۱) و سپس سناریوی (۲) در پایان سال رخ خواهد داد.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده‌مند به حدود ۲۴۷٫۲۲ همت رسید و نسبت به هفته قبل افزایش حدود ۹ همتی داشت که متاثر از افزایش شدید اعتبار قاعده‌مند بود.

توضیحات تکمیلی

- هجدهمین حراج اوراق دولتی در ۱۵ مهر امسال برگزار شد و حدود ۱۱/۹۴ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه و ۴/۸۴ همت به یک بانک فروخته شد.
- برای تحقق سقف قانون بودجه، هر هفته باید حداقل ۲۰/۳ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- مجموع واگذاری اوراق بدهی ۳۱۲/۷ همت (حدود ۲۸۷/۷۳ همت نقدی / اراد و ۲۵ همت اخزا) از ابتدای سال بوده که کمتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۴ (۳۶۴/۶ همت) است و تا حراج هفدهم تنها ۵۶/۵ همت از محل اوراق تامین مالی شده است.
- البته اگر شایعه اجازه افزایش نرخ بازده تا سررسید بازار اولیه، به واقعیت پیوندد، دولت برای تامین ۸۱۰ همت الزام قانون بودجه، تعهدات اسمی اوراق فراتر از ۱۱۵۰ همت خواهد شد که منجر به ناپایداری مالی (منفی شدن تامین مالی از این محل) در سال‌های بعد خواهد شد.



نتیجہ ہجدهمین حراج اوراق مالی اسلامی سال ۱۴۰۴ (ہزار میلیارد تومان - درصد)



توضیحات تکمیلی

طبق صورتجلسه کمیته بازار باز فدرال (FOMC) سیاست پولی در ماه‌های آتی بسیار محتاطانه (حرکت به نرخ بهره خنثی) خواهد بود.

بخش عرضه و تقاضا

- بخاطر تعطیلی دولت، در دو هفته اخیر آماری از سمت بخش عرضه و تقاضای اقتصاد آمریکا منتشر نشده است.

سیاست‌گذاری پولی و تغییرات نرخ بهره

- صورت جلسه اخیر فدرال رزرو نشان می‌دهد که بیشتر مقامات فدرال رزرو معتقدند که زمان آن رسیده نرخ بهره به سطحی نزدیک به نرخ خنثی منتقل شود؛ چرا که ریسک‌های منفی برای اشتغال افزایش یافته است. با این حال، اکثریت اعضا همچنان تأکید دارند که خطر بازگشت یا پایداری تورم بالاتر از هدف وجود دارد. در مجموع، بیشتر اعضا انتظار دارند که طی ماه‌های باقی مانده سال ۲۰۲۵ سیاست پولی تسهیلی‌تری اتخاذ شود و حدود نیمی از آن‌ها دو کاهش دیگر نرخ بهره تا پایان سال را محتمل می‌دانند. فدرال رزرو در نشست سپتامبر نرخ بهره را ۲۵ واحد پایه کاهش داد و کریدور نرخ بهره را به ۴ تا ۴٫۲۵ درصد رساند؛ این نخستین کاهش از دسامبر سال گذشته است و نشانه‌ای از حرکت محتاطانه بانک مرکزی برای حمایت از رشد اقتصادی بوده در حالی که تورم هنوز کاملاً مهار نشده است.
- در ادبیات اقتصادی، نرخ بهره خنثی (Neutral Interest Rate)، نرخ است که در آن سیاست پولی نه انقباضی است و نه انبساطی است و اقتصاد در حالت تعادل قرار دارد. در این حالت رشد تولید در سطح بالقوه خود است و تورم نیز در نزدیکی هدف بانک مرکزی قرار دارد.

توضیحات تکمیلی

بخش عرضه

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش عرضه چین منتشر نشد.

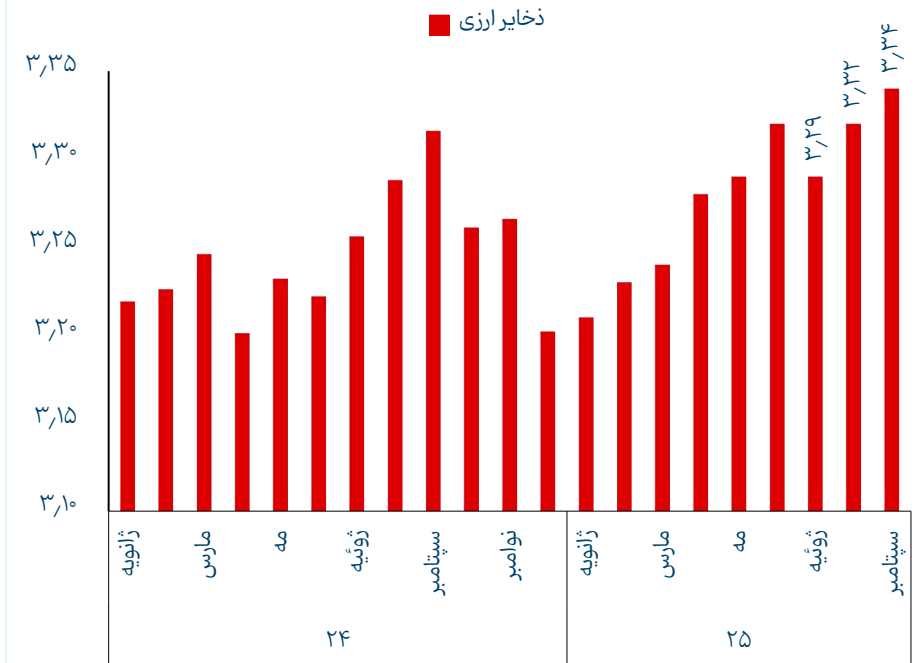
بخش تقاضا

- در سپتامبر ۲۰۲۵، ذخایر خارجی چین برای دومین ماه متوالی روند **افزایشی** داشت و با افزایش ۰/۵ درصدی (معادل ۱۶/۵ میلیارد دلار) نسبت به ماه اوت، به سطح ۳/۳۴ تریلیون یوآن رسید که بالاترین سطح ذخایر ارزی چین از نوامبر ۲۰۱۵ به بعد است. به علاوه، همزمان با تضعیف دلار، در یک ماه گذشته، یوآن ۰/۱ درصد در مقابل دلار تقویت شد.
- همچنین بانک خلق چین برای یازدهمین ماه متوالی **ذخایر طلای خود را افزایش** داد. در سپتامبر ۲۰۲۵ ارزش ذخایر طلای چین معادل ۲۸۳ میلیارد دلار بود که افزایش ۲۹ میلیارد دلاری نسبت به ماه اوت داشت.

سیاست‌گذاری پولی

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

ذخایر خارجی



توضیحات تکمیلی

بخش عرضه

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

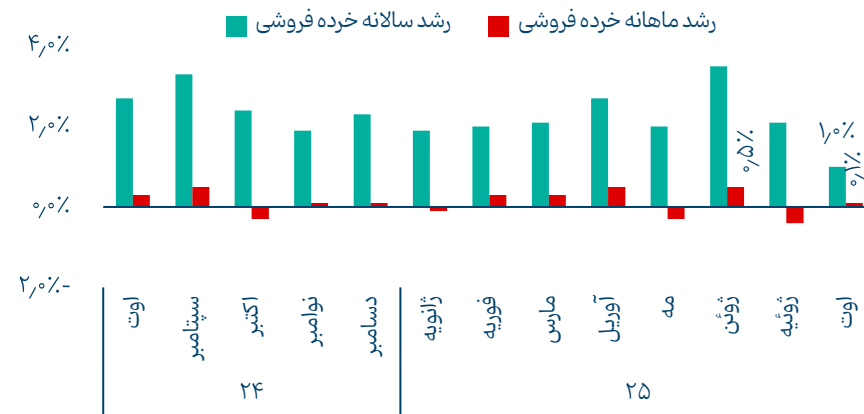
بخش تقاضا

- خرده‌فروشی در منطقه یورو در اوت ۲۰۲۵ نسبت به سال قبل ۱۰ درصد افزایش یافت که کمتر از قبل است. این در حالی است که رشد این ماه ۱۰ درصد و پیش‌بینی‌ها حاکی از افزایش ۲۰ درصد بود.
- میانگین رشد سالانه خرده‌فروشی در منطقه یورو از سال ۱۹۹۶ تا ۲۰۲۵ حدود ۱۳ درصد است. این شاخص در آوریل ۲۰۲۱ به بالاترین حد خود (۲۴٫۲ درصد) و در آوریل ۲۰۲۰ به کمترین میزان (۱۹٫۶-) رسید.
- این شاخص نسبت به ماه قبل ۱۰ درصد رشد داشت. این رشد ماهانه به اندازه میانگین تاریخی ۱۰ درصد (از سال ۱۹۹۵ تا ۲۰۲۵) است.
- شاخص مدیران خرید بخش ساخت‌وساز منطقه یورو، در سپتامبر سال ۲۰۲۵ به ۴۶ واحد کاهش یافت که در مقایسه با رقم ۴۶٫۷ واحد ماه قبل، نشان‌دهنده انقباض بیشتر در این بخش است.
- سفارش‌های جدید به شدت به کاهش خود ادامه دادند که انقباض قابل توجهی در هر دو کشور فرانسه و آلمان مشاهده شد. در پی آن، شرکت‌های ساختمانی به کاهش نیروی کار خود ادامه دادند.

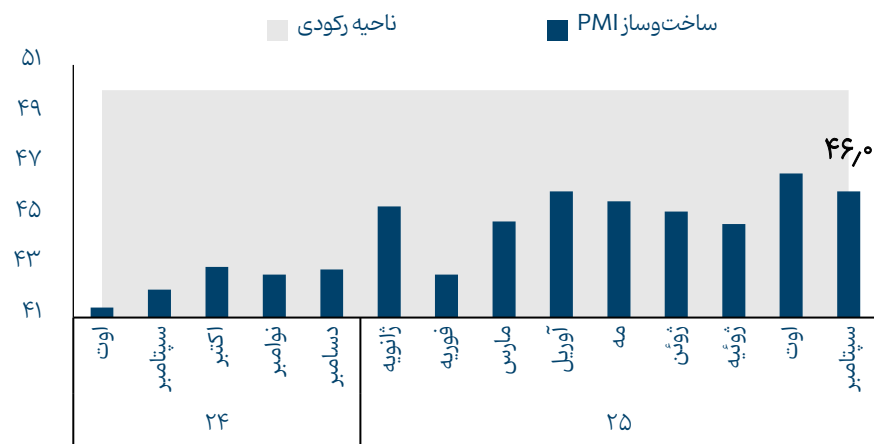
سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا از ۶ ژوئن ۲۰۲۴ به بعد رویکرد کاهش نرخ بهره را در پیش گرفت و آن را از ۴٫۵ به ۲٫۱۵ درصد رساند. رییس کل این بانک، در هفته گذشته ۳ بار سخنرانی داشت که مهمترین نکات سخنرانی ایشان به شرح زیر است:
- درباره چشم‌انداز رشد: اقتصاد در نیمه اول سال ۲۰۲۵ حدود ۰٫۷٪ رشد کرده است، با پشتیبانی از تقاضای داخلی، اگرچه صادرات ضعیف و یوروی قوی ممکن است موانعی ایجاد کنند.
- پیش‌بینی تورم: تورم عمومی ۲٫۱٪ در ۲۰۲۵، ۱٫۷٪ در ۲۰۲۶ و ۱٫۹٪ در ۲۰۲۷؛ تورم هسته (بدون انرژی و غذا) روند نزولی جزئی خواهد داشت.
- سخنرانی آخر خانم لاگارد متمرکز بر تبدیل یورو به ارز جهانی مثل دلار آمریکا بود و در مجموع، پیام او این بود که اروپا نباید منفعلانه شوک‌های جهانی را جذب کند، بلکه باید یورو را ابزار تاب‌آوری بسازد.
- در نتیجه به احتمال زیاد این بانک، برای مدت طولانی، نرخ بهره خود را تغییر نخواهد داد تا در راستای اهداف و رفع نگرانی‌های سخنرانی آخر خانم لاگارد باشد.

خرده‌فروشی



PMI ساخت‌وساز



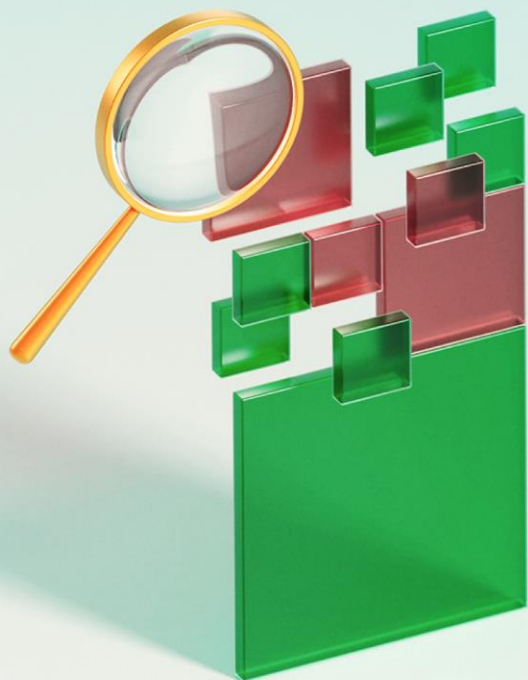
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

خرده فروشی آمریکا: در ماه گذشته روند صعودی داشته است. با توجه روند نزولی نرخ پس انداز و کاهش اشتغال در این کشور، می توان انتظار داشت که خرده فروشی رشد مثبت داشته باشد، اما روند نزولی به خود بگیرد. آثار احتمالی آن به این صورت است:

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۱۳ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۲۱ دوشنبه	واردات، صادرات و تراز تجاری (سپتامبر)
آمریکا	۱۴ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۲۲ سه شنبه	سخت‌رانی رییس کل فدرال رزرو
چین	۱۴ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۲۲ سه شنبه	وام‌های جدید، تامین مالی جامعه و رشد نقدینگی (سپتامبر)
چین	۱۵ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۲۳ چهارشنبه	تورم مصرف کننده و تولیدکننده (سپتامبر)
منطقه یورو	۱۵ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۲۳ چهارشنبه	تولید صنعتی (اوت)
آمریکا	۱۶ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۲۴ پنجشنبه	خرده فروشی (سپتامبر)
آمریکا	۱۶ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۲۴ پنجشنبه	تورم تولیدکننده (سپتامبر)
آمریکا	۱۶ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۲۴ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۱۱ اکتبر)
آمریکا	۱۷ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۲۵ جمعه	تولید صنعتی (سپتامبر)



تحليل نماد



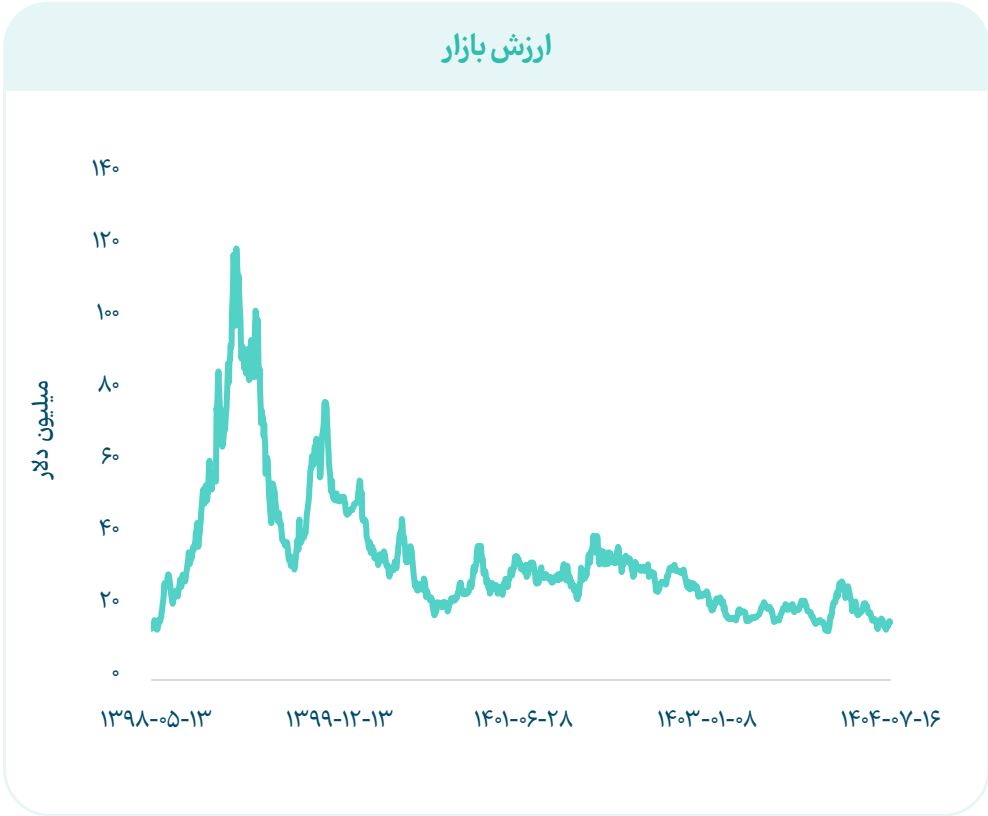
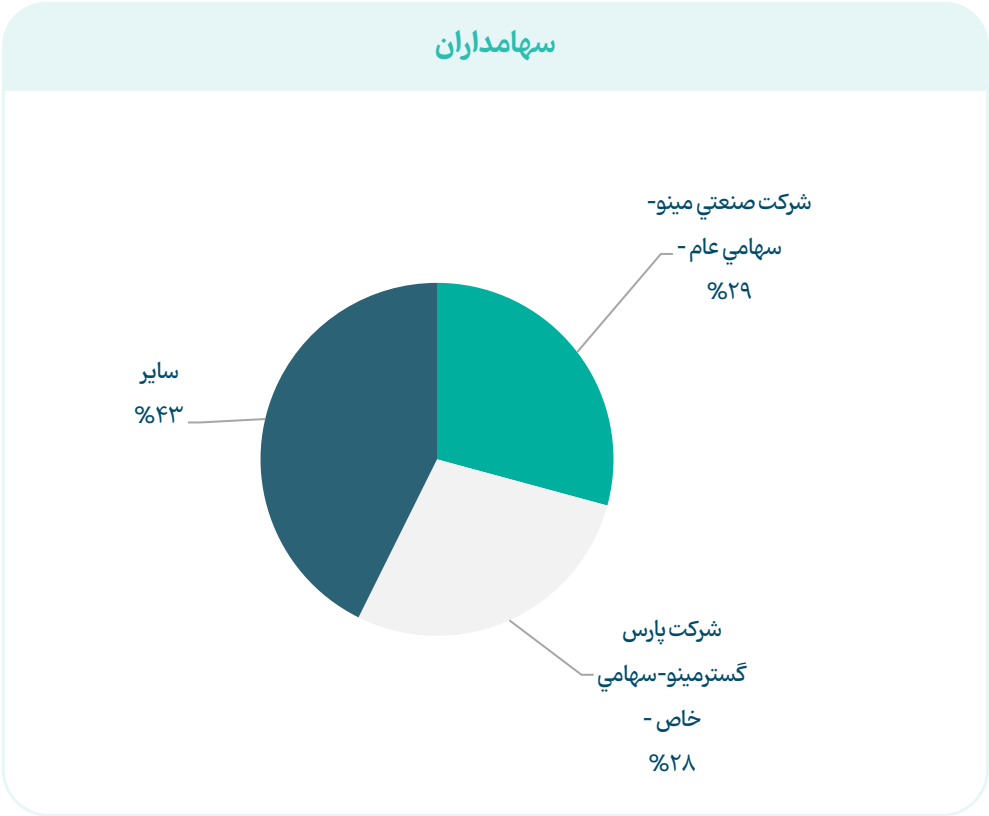
تحليل مفيد

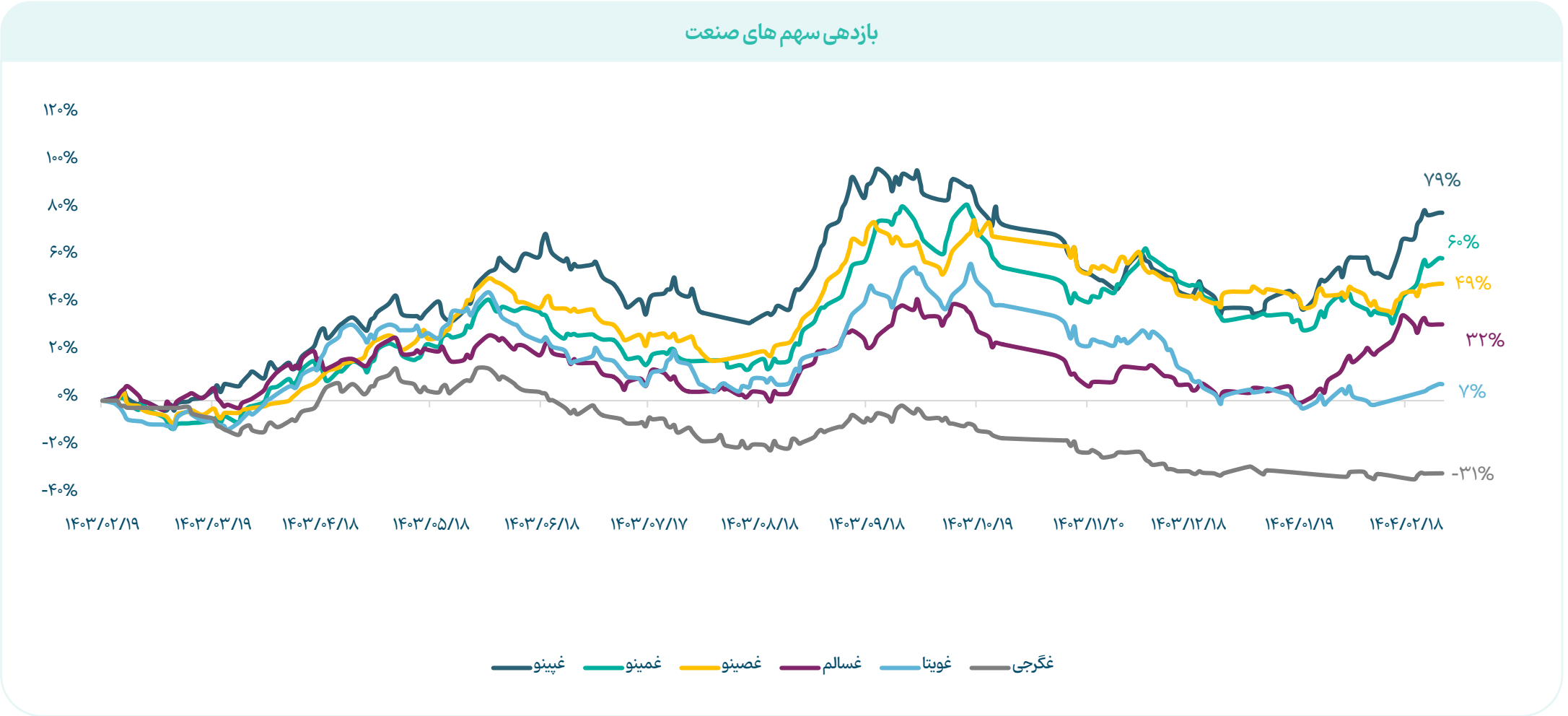
شركة صنایع غذایی مینو شرق (غمینو)

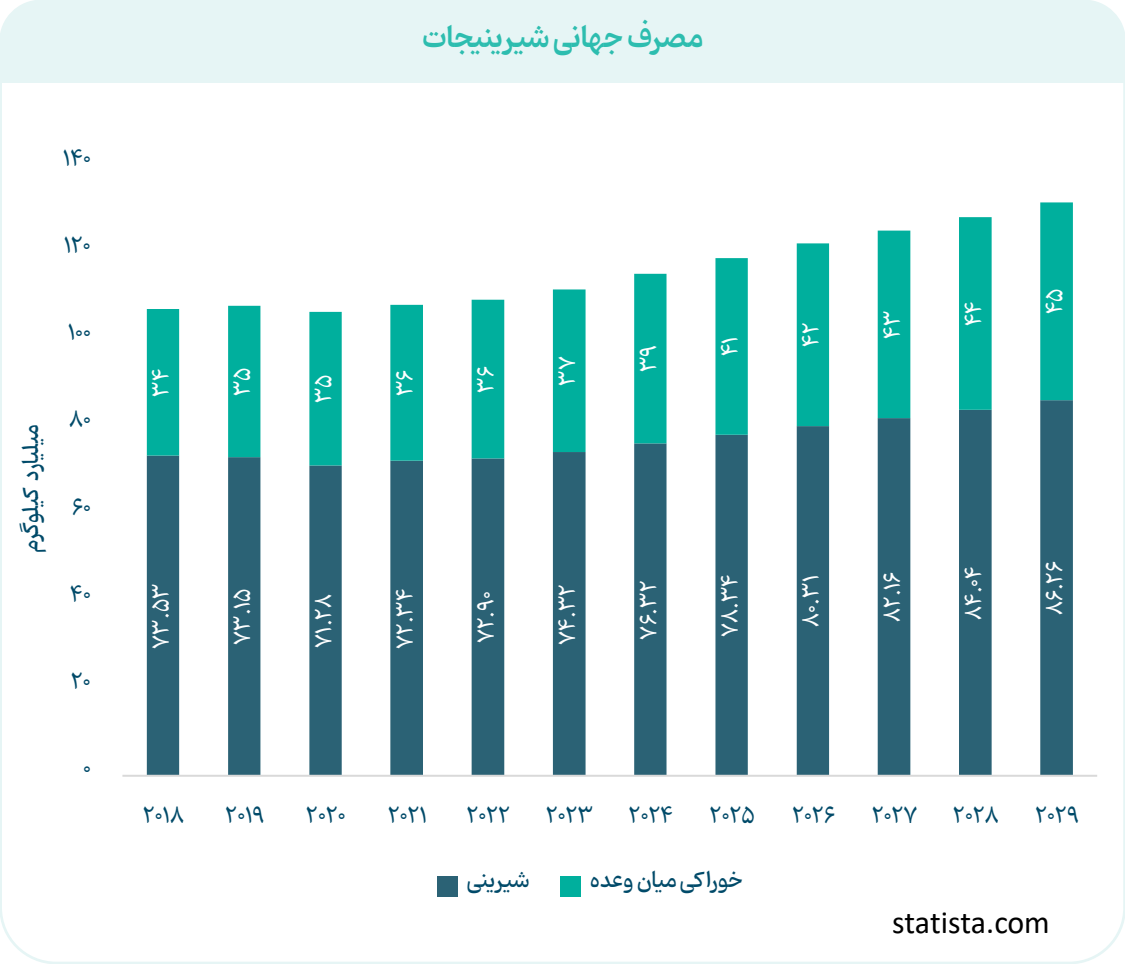
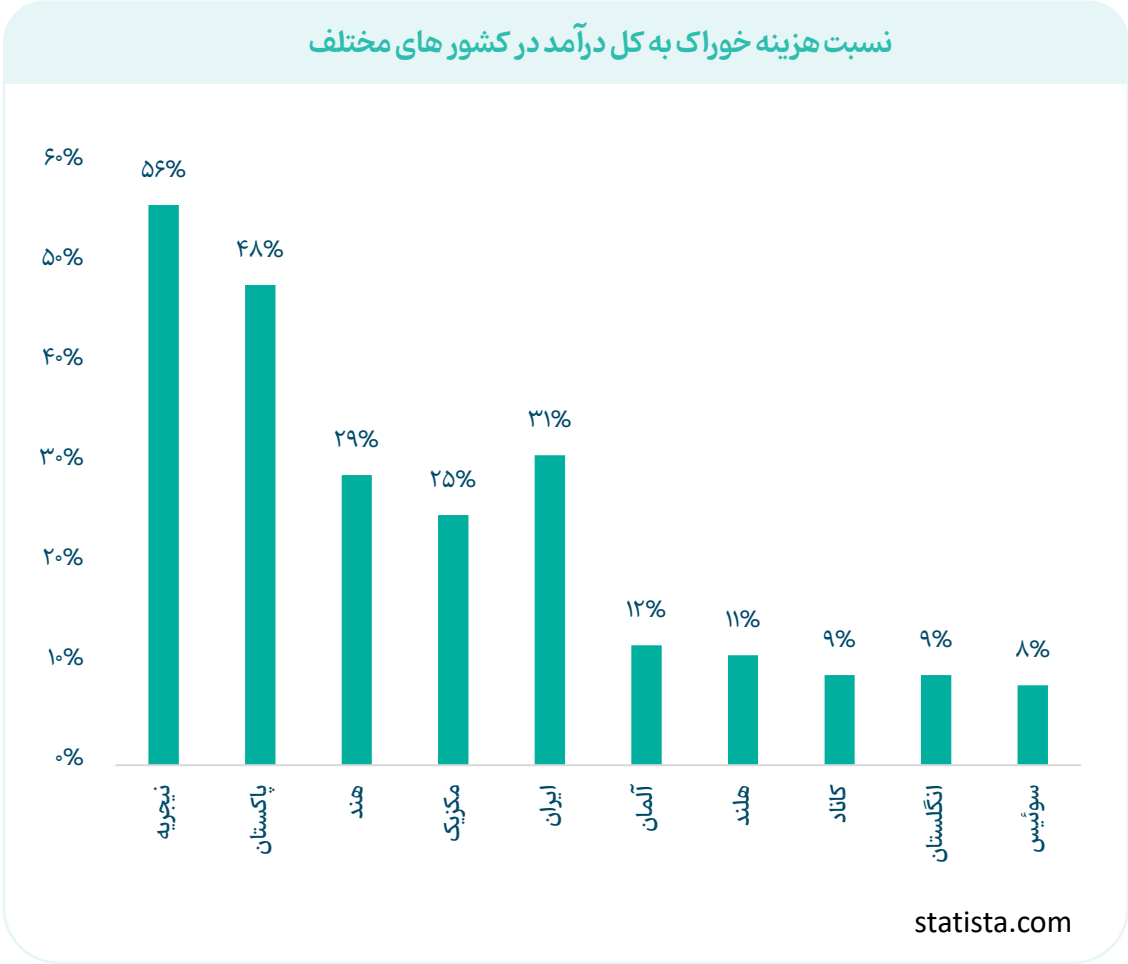
غمینو



شرکت صنایع غذایی مینو شرق که در سال ۱۳۳۸ تأسیس شد، یکی از قدیمی‌ترین و معتبرترین مجموعه‌های فعال در صنعت غذایی کشور به شمار می‌رود. این شرکت در زاهدان کیلومتر ۵ جاده چشمه زیارت فعالیت می‌کند. گروه صنایع غذایی مینو با برخورداری از سه نماد بورسی «غمینو»، «غپینو» و «غصینو» در بازار سرمایه شناخته می‌شود. شرکت صنایع غذایی مینو شرق که از زیرمجموعه‌های گروه صنایع غذایی مینو محسوب می‌شود، از طریق نماد بورسی «غمینو» در بازار سرمایه فعالیت دارد.

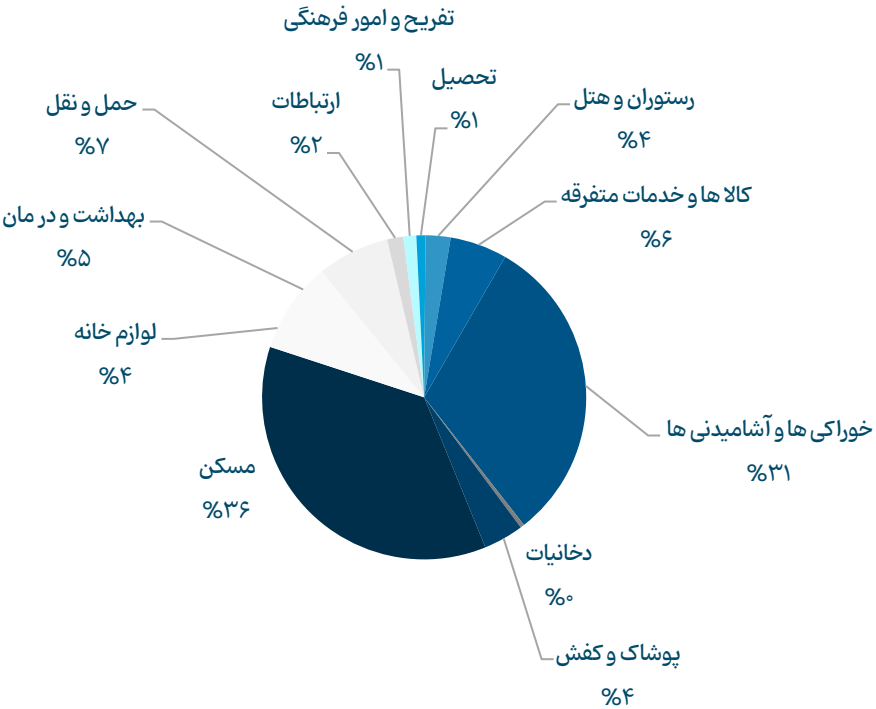




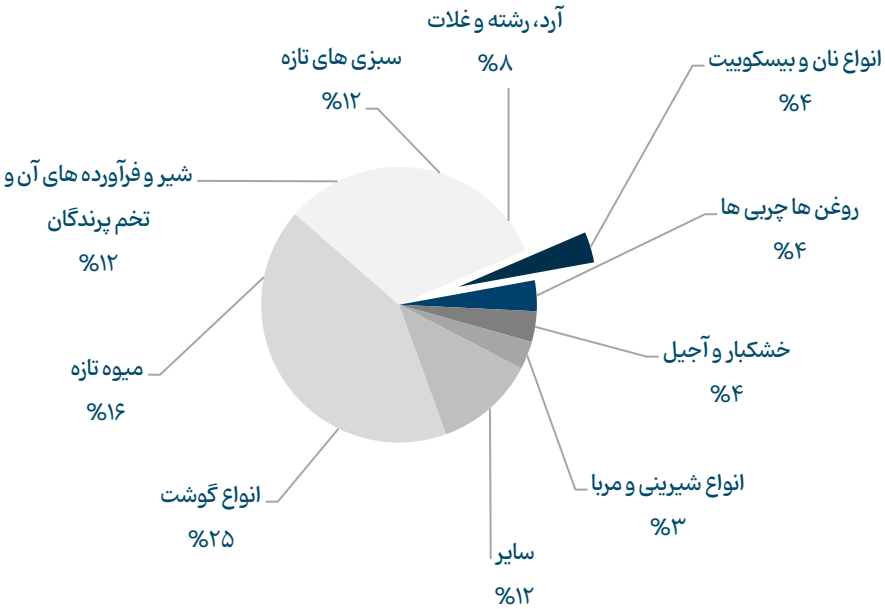


در کشورهای کمتر توسعه یافته که با تورم بالا مواجه هستند، قیمت کالاهای اساسی مانند مواد غذایی به سرعت افزایش می یابد. در نتیجه، سهم هزینه خوراک در سبد هزینه ای خانوار نسبت به کل درآمد بیشتر می شود، چرا که بخش عمده ای از درآمد صرف تأمین نیازهای اولیه می گردد.

سهم خوراک از درآمد خانوار

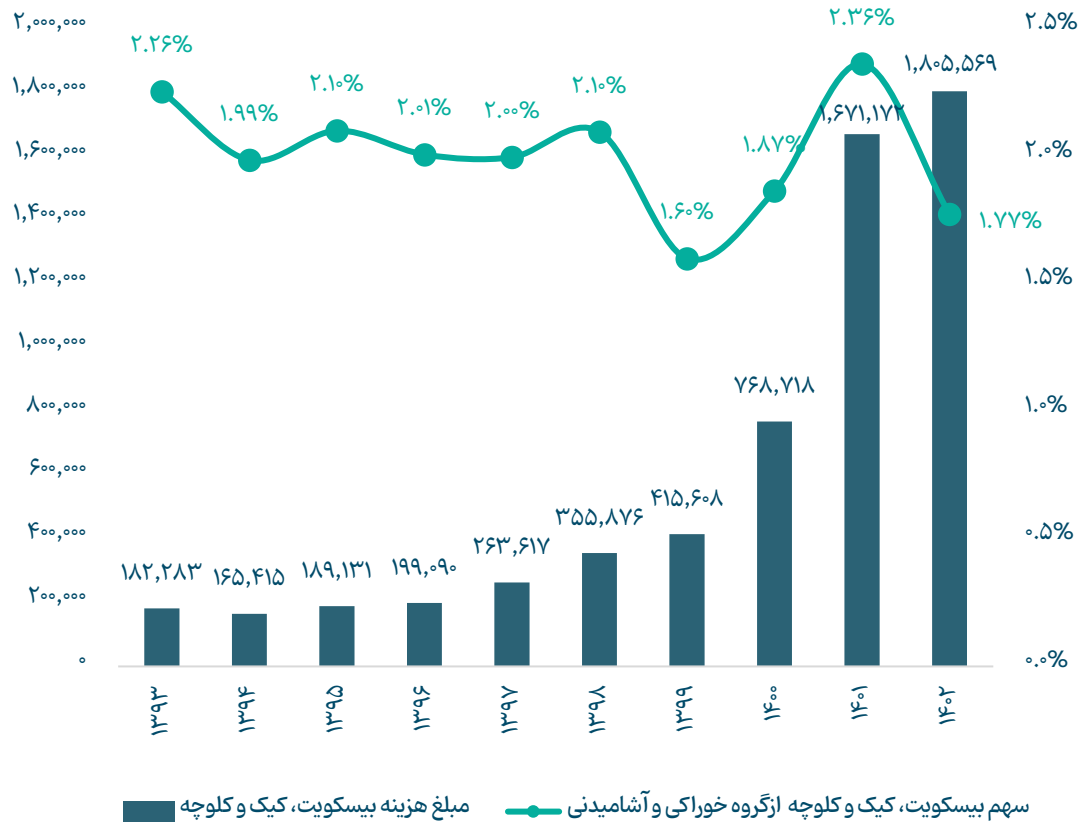


سهم شیرینی از خوراک



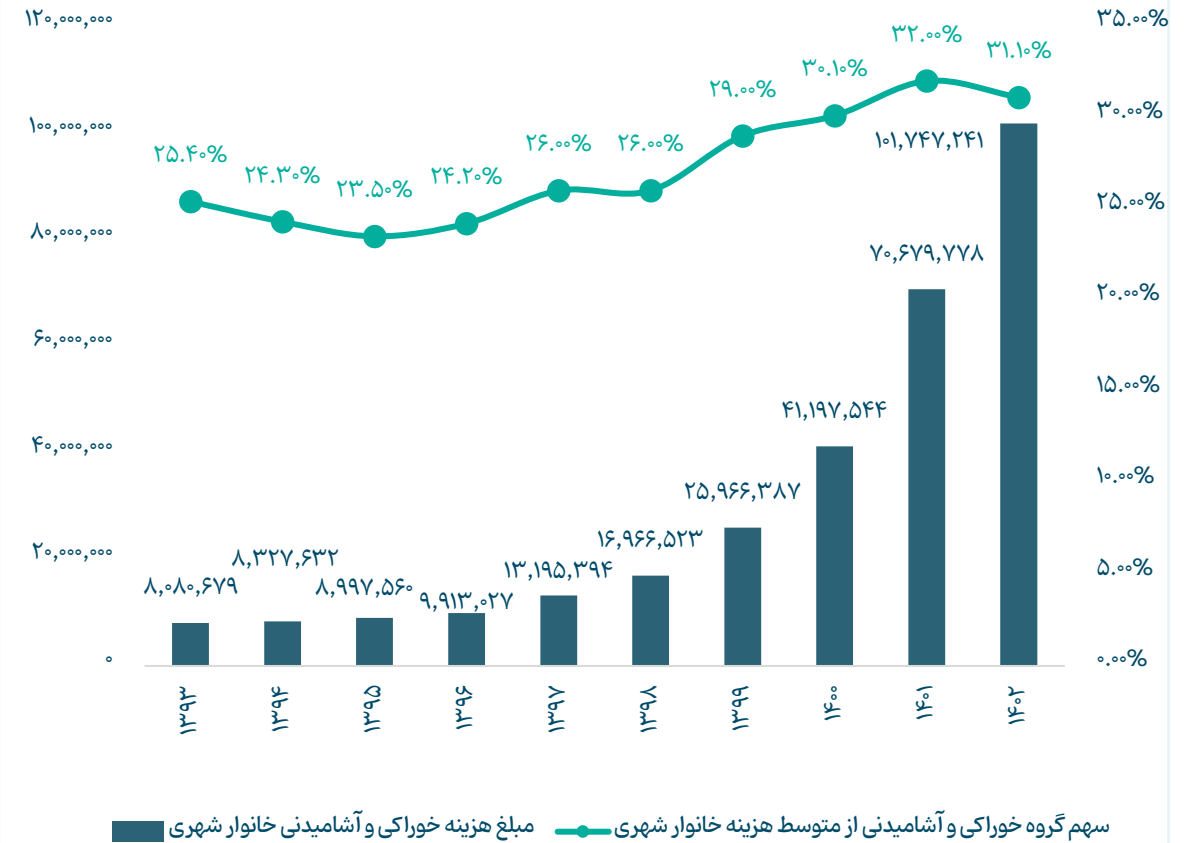
باتوجه آمار بانک مرکزی (هزینه خانوار) در سال ۱۴۰۲ هزینه متوسط هر خانوار در ایران که برابر ۲۷ میلیون و ۲۴۹ هزار تومان بوده است هزینه خوراک هر خانوار برابر ۸ میلیون و ۴۷۸ هزارتومان و سهم بیسکویت، کلوچه و کیک ۱۵۰ هزار تومان می باشد.

هزینه بیسکویت، کیک و کلوچه



Cbi.ir

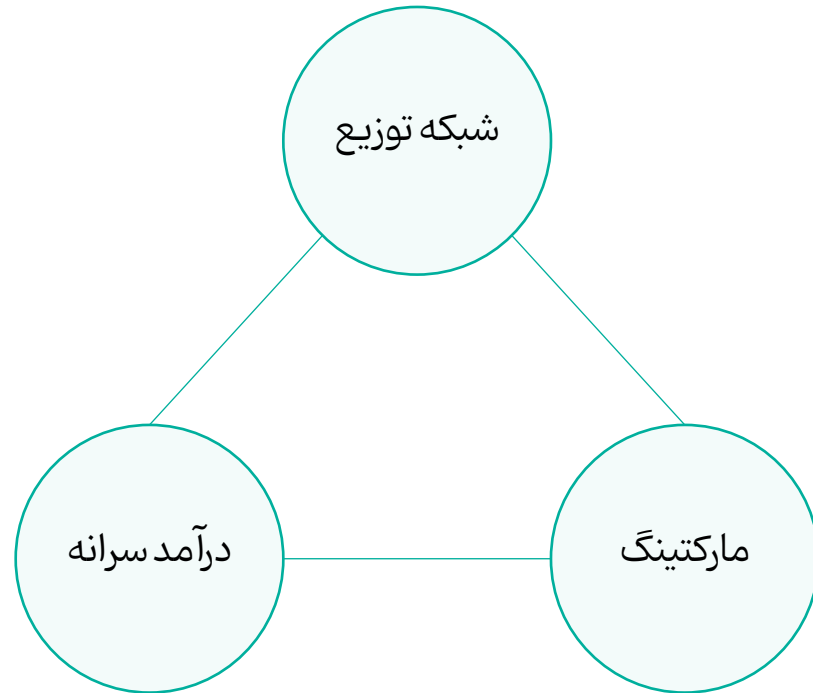
هزینه خوراکی و آشامیدنی



Cbi.ir

با توجه به نمودارهای ارائه شده، افزایش سهم هزینه‌های مربوط به بخش خوراکی و آشامیدنی در مجموع هزینه‌های خانوار قابل مشاهده است. همچنین در نمودار سمت چپ، سهم هزینه بیسکویت، کیک و کلوچه از کل هزینه‌های خوراکی نمایش داده شده است.

عوامل موثر فروش

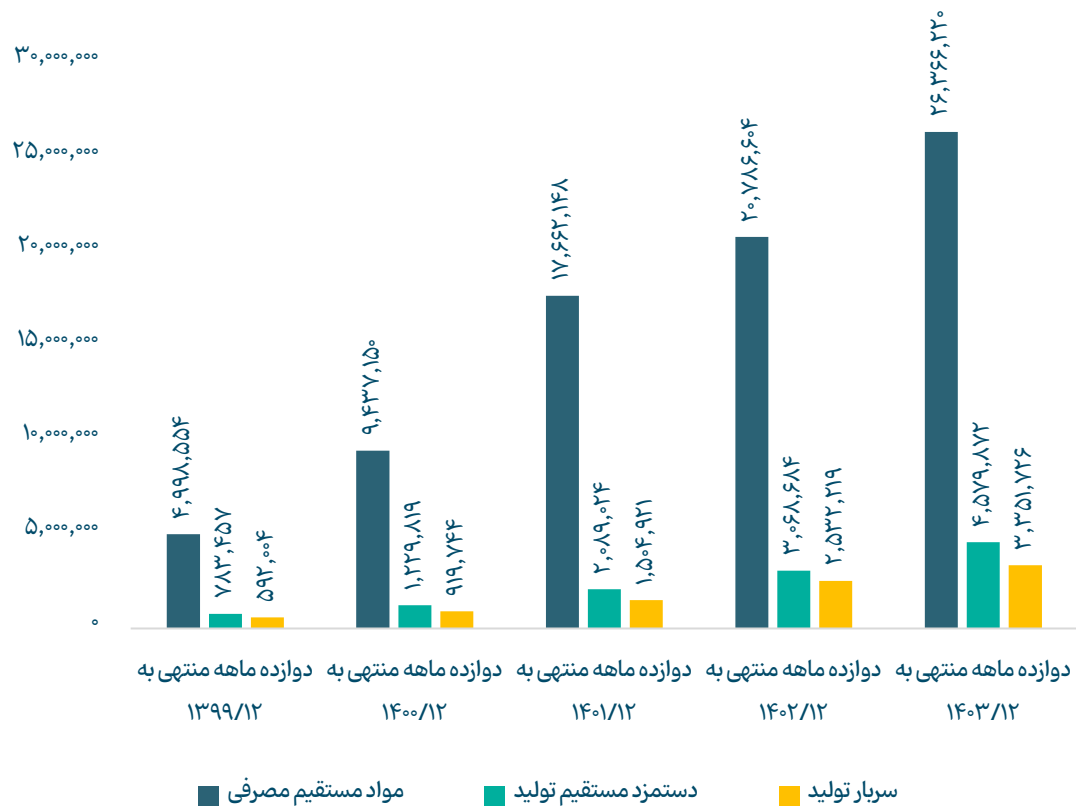


مارکتینگ: یکی از عناصر تاثیر گزار دیگر این صنعت مارکتینگ می باشد که برای جذب مصرف کننده نیاز است اما در صورتی موفق خواهد بود که موارد بعدی در شرایط خوبی قرار گرفته باشند.

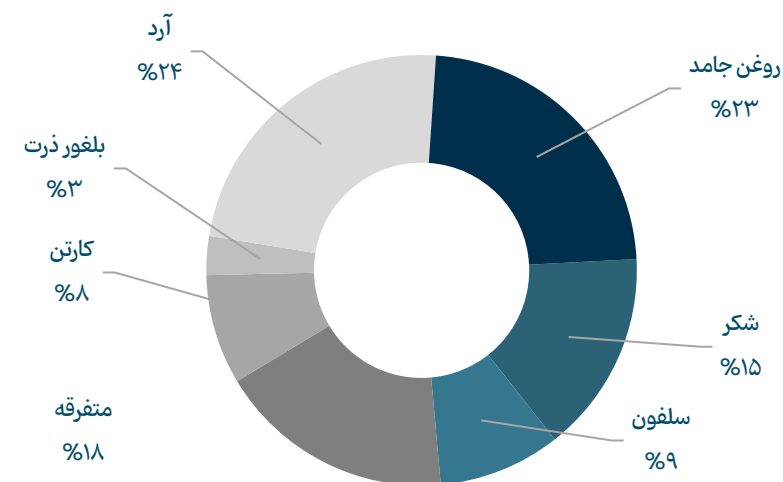
شبکه توزیع: مهم ترین عنصر در این صنعت شبکه فروش قوی می باشد به این دلیل که در صورتی که مارکتینگ خوب ایجاد شود و جذب مصرف کننده اتفاق بیافتد ولی کالا در دسترس مشتری نباشد در بهترین حالت سودی برای شرکت ایجاد نمی شود و در بدترین حالت مصرف کننده از کالا جایگزین که برای شرکتی دیگر است استفاده می کند. به دلیل اهمیت این موضوع معمولا شرکت های این صنعت هر یک شرکت توزیع ایجاد میکنند.

قدرت خرید: آخرین عنصر با اهمیت در این صنعت قدرت خرید جامعه می باشد زیرا بیشتر کالاهای این صنعت در سبد خانوار غیر ضروری می باشد و در صورتی که قدرت خرید کاهش یابد فروش این صنعت کاهش پیدا میکند و شرکت ها باید به دنبال تولید کالا جایگزین به صرفه باشند، سهم اقلام خوراکی در خانوار ایرانی حدود ۲۵ درصد می باشد و سهم شیرینیجات حدود ۷ درصد .

بهای تمام شده



ترکیب مواد مستقیم مصرفی



همان طور که در نمودارهای بالا مشاهده می شود، بخش عمده ی بهای تمام شده مربوط به مواد مستقیم مصرفی است. در میان این مواد، روغن بیشترین سهم هزینه را به خود اختصاص داده و پس از آن به ترتیب شکر و آرد در رتبه های بعدی قرار دارند. البته نباید از سهم قابل توجه مواد بسته بندی در بهای تمام شده چشم پوشی کرد.

گندم و آرد

گندم به عنوان یکی مواد اصلی ترین مواد اولیه صنعت تاثیر زیادی در بهای تمام شده این صنعت دارد، قیمت این محصول به صورت دستوری هر ساله اعلام می شود که نرخ خرید شرکت ها هم با کمی اختلاف از نرخ مصوب اتفاق می افتد.

بین شرکت های بورسی این صنعت غمینو تنها شرکتی هست که به صورت گندم خرید میکند و باقی شرکت ها آرد استفاده میکنند. آرد گندم، که رایج ترین نوع آرد است، به دلیل داشتن گلوتن، خاصیت کشسانی و ساختاری مناسبی برای تولید بیسکویت و شیرینی دارد. معمولاً آرد ۱۲ یا ۱۵ درصد استفاده میشود، آرد کامل گندم برای محصولات سبوس دار و آرد سفید نول برای محصولات نرم و لطیف استفاده می شود.

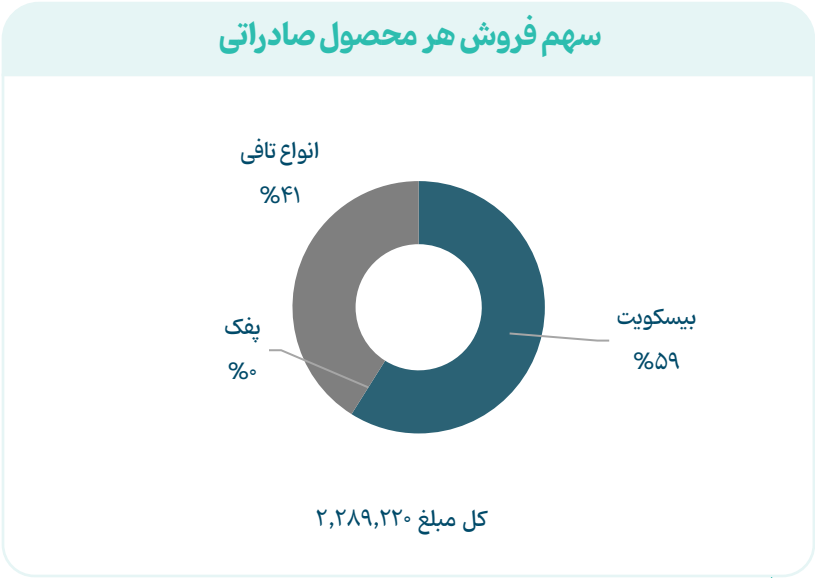
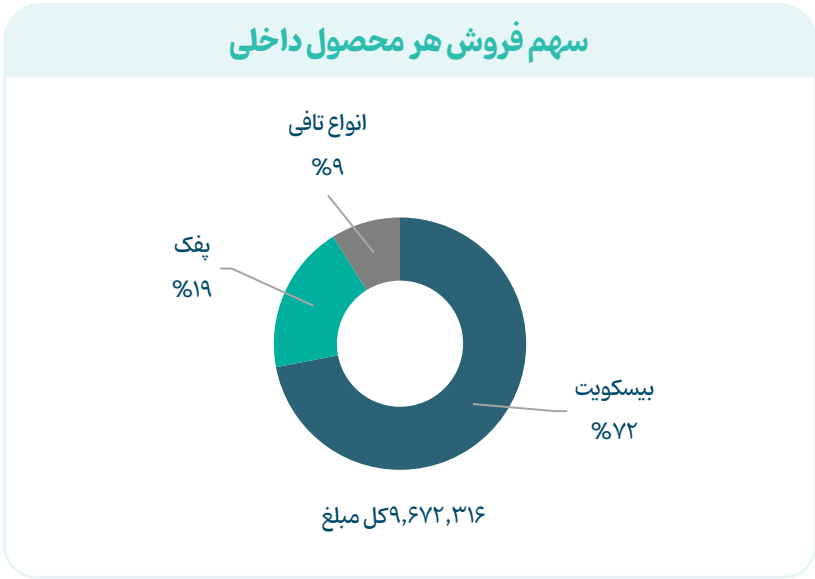
نرخ مصوب گندم سال ۱۴۰۱ ۱۱ هزار و ۵۰۰ تومان، در سال ۱۴۰۲ ۱۵ هزار تومان و در سال ۱۴۰۳ ۱۷ هزار ۵۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۴ ۲۰ هزار ۵۰۰ تومان می باشد .

روغن

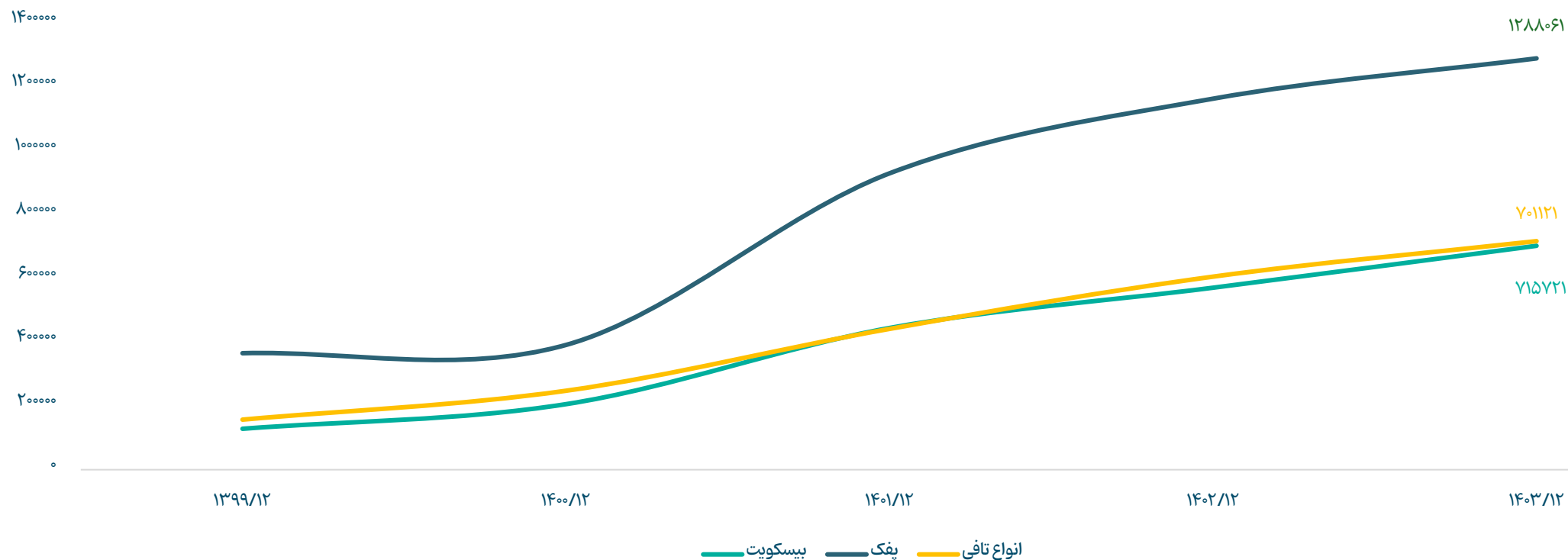
روغن هم مانده گندم یکی از مهم ترین مواد اولیه صنعت می باشد و قیمت آن مانند گندم دستوری می باشد و با اختلاف کمی از قیمت اعلام شده معامله می شود. در سال ۱۴۰۱ ۴۲۹۰۰ تومان، سال ۱۴۰۲ ۴۹۰۰۰ تومان منفی، در سال ۱۴۰۳ ۶۰۰۰۰ تومان و در سال ۱۴۰۴ ۸۰۰۰۰ تومان معامله می شود. این قیمت ها شبیه قیمت شرکت های بورسی تولید کننده روغن می باشد.

شکر

شکر یکی دیگر از مواد مستقیم مصرفی این صنعت می باشد که باز هم به صورت دستوری قیمت گذاری می شود. نرخ خرید شرکت ها حدودا با اختلاف از نرخ فروش شرکت های قندی بورسی می باشد قیمت سال ۱۴۰۱ ۱۳۰۰۰ هزار تومان، ۱۴۰۲ ۱۸۰۰۰ هزار تومان، ۱۴۰۳ ۳۵۰۰۰ هزار تومان و در سال ۱۴۰۴ هر کیلوگرم ۴۶۳۰۰۰ هزار تومان می باشد.

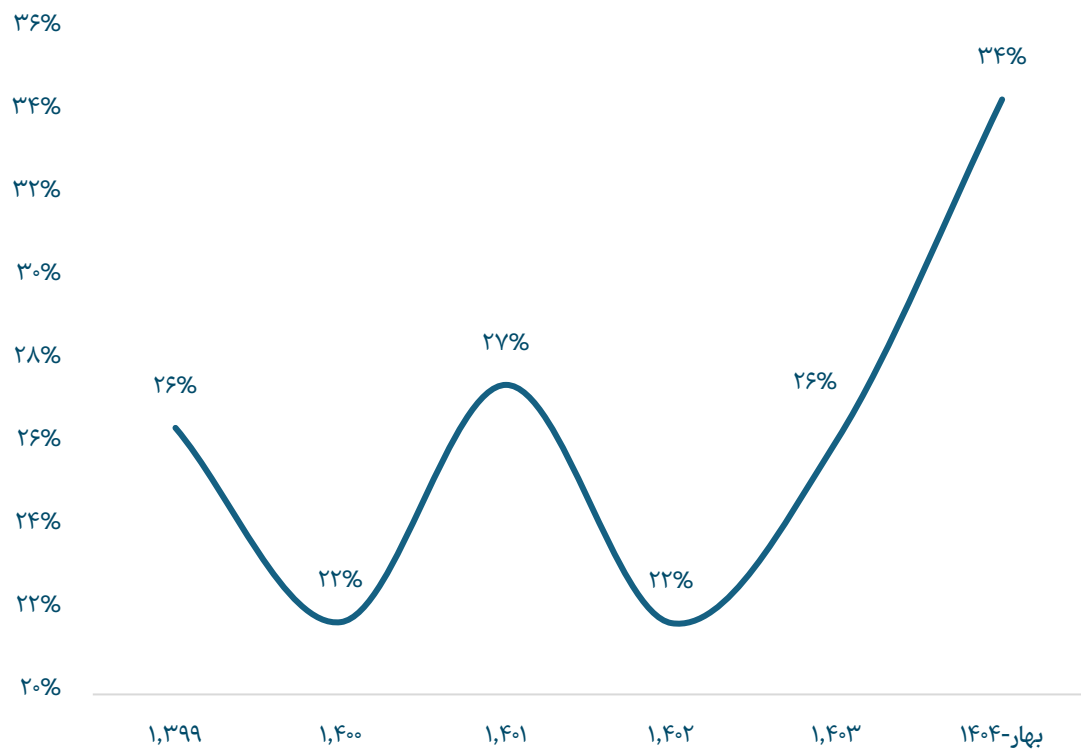


نرخ محصولات

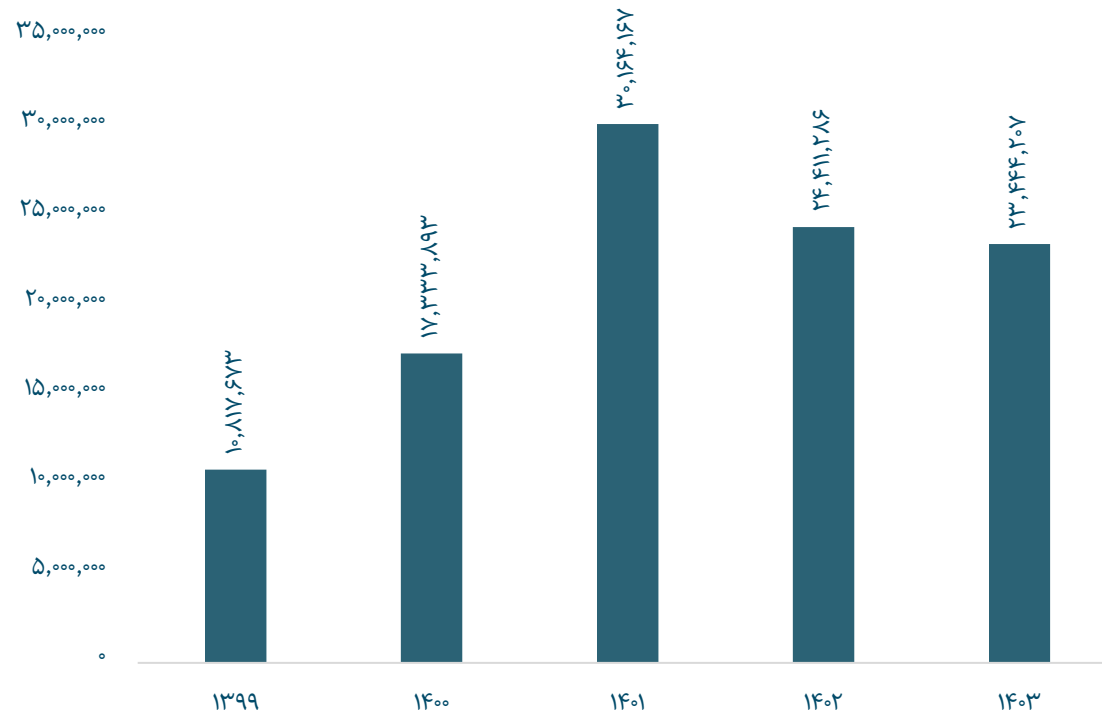


افزایش نرخ محصولات معمولاً با هدف حفظ حاشیه سود در برابر تورم صورت می گیرد؛ اما تداوم این روند تنها در شرایطی ممکن است که کشش بازار و تقاضای کافی برای محصولات وجود داشته باشد. در غیر این صورت، شرکت ها ناچارند افزایش نرخ های محدودتری اعمال کنند تا موجب کاهش فروش و افت تقاضا در بازار نشوند.

حاشیه سود خالص

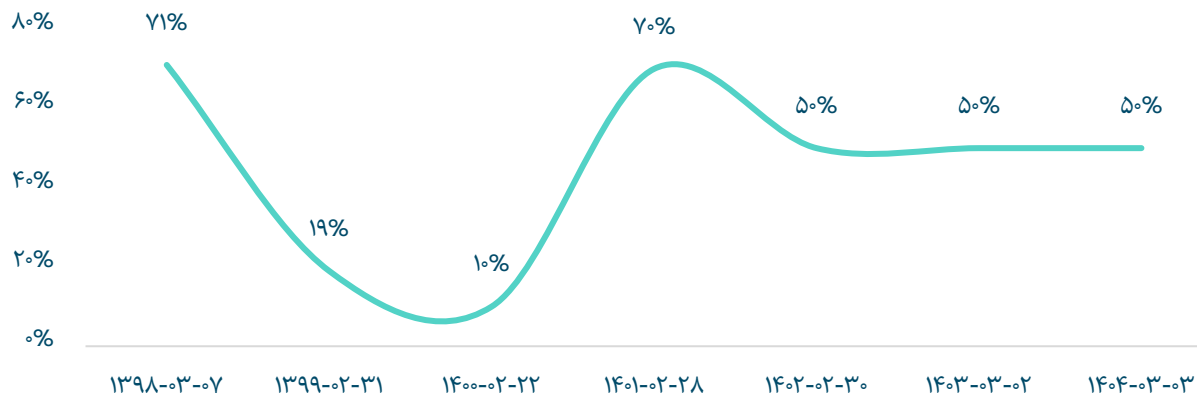


سود به دلار نیمایی



حاشیه سود ۲۰ تا ۳۰ درصدی برای این صنعت، عددی متعارف و نرمال محسوب می شود. با این حال، در صورت ثبات فروش و نبود مشکل در بازار محصولات شرکت، میزان این حاشیه سود می تواند بر اساس ترکیب تولید و نوع محصولات میان شرکت های مختلف، افزایش یا کاهش یابد.

تقسیم سود



مفروضات

درصد تغییر	۱۴۰۴	مواد اولیه غمینو
۳۳%	۴۸۹'۳۱۱	شکر
۱۸%	۸۱۲'۴۴۷	روغن
۲۰%	۲۱۵'۵۸۹	آرد
۲۷%		افزایش نرخ

دلیل اختلاف نرخ مواد اولیه با نرخ های مصوب به دلیل هزینه جابجایی، نوع تسویه و یا حالت خاصی از اون ماده اولیه می باشد. اگرچه قیمت ارز تأثیر مستقیمی بر قیمت مواد اولیه ای مانند شکر، روغن و آرد ندارد، زیرا این اقلام اغلب با نرخ دولتی یا از منابع داخلی تأمین می شوند، اما نوسانات ارزی با کاهش قدرت خرید مردم، به صورت غیرمستقیم بر تولید و فروش شرکت ها اثر می گذارد. در واقع، کاهش توان خرید باعث افت تقاضا برای محصولات نهایی می شود که می تواند فروش و سودآوری شرکت را تحت فشار قرار دهد.

سود و زیان	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
فروش	۳'۹۹۶'۴۵۳	۸'۱۵۷'۷۸۰	۹'۳۳۹'۶۲۶	۱۱'۹۶۱'۵۳۶	۱۵'۱۴۱'۲۳۶	۱۹'۰۳۲'۹۶۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۲'۷۷۲'۹۱۱	۵'۰۴۷'۹۲۴	۶'۰۹۶'۱۶۹	۷'۵۳۲'۴۹۱	۹'۵۳۶'۱۶۵	۱۱'۶۴۸'۰۴۱
سود (زیان) ناخالص	۱'۲۲۳'۵۴۲	۳'۱۰۹'۸۵۶	۳'۲۴۳'۴۵۷	۴'۴۲۹'۰۴۵	۵'۶۰۵'۰۷۱	۷'۳۸۴'۹۲۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۱۶۴'۲۰۶	۶۰۲'۳۳۵	۱'۲۷۷'۷۱۲	۱'۳۰۰'۹۸۳	۸۶۷'۹۷۹	۱'۰۹۱'۰۷۴
هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۹'۹۶۳	۱۰'۹۹۱	۱۰'۲۶۹	۱۰'۲۴۷	۱۲'۱۱۳	۲۱'۷۲۲
سود (زیان) عملیاتی	۱'۰۶۹'۲۹۹	۲'۵۱۸'۵۱۲	۱'۹۷۶'۰۱۴	۳'۱۳۸'۳۰۹	۴'۷۴۹'۲۰۵	۶'۳۱۵'۵۷۱
هزینه های مالی	۴۵'۴۴۵	۵۱'۷۵۰	۶۲'۹۷۵	۱۰۰'۵۸۰	۱۳۶'۲۳۳	۱۶۶'۴۰۳
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۹'۷۸۱	۲۱'۳۷۳	۱۲۲'۸۴۳	۳۳۸'۸۶۸	۳۶۷'۲۵۲	۵۰۷'۳۸۸
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱'۰۰۴'۰۷۳	۲'۴۸۸'۱۳۵	۲'۰۳۵'۸۸۲	۳'۳۷۶'۵۹۷	۴'۹۸۰'۲۲۵	۶'۶۵۶'۵۵۷
مالیات	۱۳۵'۰۷۴	۲۴۷'۳۸۱	۷'۲۸۵	۲۵۱'۳۵۱	۶۸۷'۰۳۴	۹۲۱'۳۲۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۸۶۸'۹۹۹	۲'۲۴۰'۷۵۴	۲'۰۲۸'۵۹۷	۳'۱۲۵'۲۴۶	۴'۲۹۳'۱۹۰	۵'۷۳۵'۲۳۵
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۸۶۸'۹۹۹	۲'۲۴۰'۷۵۴	۲'۰۲۸'۵۹۷	۳'۱۲۵'۲۴۶	۴'۲۹۳'۱۹۰	۵'۷۳۵'۲۳۵
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۵۷۹	۸۳۰	۳۴۷	۵۳۴	۷۳۴	۹۸۰
سرمایه	۱'۵۰۰'۰۰۰	۲'۷۰۰'۰۰۰	۵'۸۵۰'۰۰۰	۵'۸۵۰'۰۰۰	۵'۸۵۰'۰۰۰	۵'۸۵۰'۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۴۹	۳۸۳	۳۴۷	۵۳۴	۷۳۴	۹۸۰



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