



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۳۶۵

۱۴۰۳/۰۱/۰۵



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.

در قسمت پیشنهاد مفید، باید توجه داشت سبد پیشنهادی بهینه برای هر فرد، متمایز و متناسب با ویژگی‌های آن فرد، اعم از سطوح ریسک‌پذیری، وضعیت مالی، افق زمانی موردنظر و ... است، در این زمینه استفاده از خدمات مشاوره و سرمایه‌گذاری به روش غیرمستقیم به عنوان بهترین راهکار پیشنهاد می‌شود. از طرفی توجه به این نکته ضروری است که با تغییر مفروضات اقتصادی، سبد پیشنهادی پویا بوده و به سرعت دچار تغییر و تحول می‌گردد و این گزارش مسئولیتی در خصوص تغییرات آتی مفروضات و بروز شدن آن در آینده ندارد.

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.



بهار فصل دگرگون شدن طبیعت و عید نوروز بهانه ای برای نوشدن و زیبا شدن است. مفید ضمن تبریک سال نو و آرزوی سالی پر از برکت در نخستین روز کاری سال ۱۴۰۳ نسخه جدید گزارش هفتگی خود را تقدیم نگاهتان می‌کند. شروع بهاری بازار سرمایه در سال جدید، نوید روز های خوشی را به سهامداران خود می‌دهد. رشد قیمت سهام، بهبود ارزش معاملات در نخستین روز بخشی از کاستی های روز های پایانی سال قبل را جبران نمود. در اولین گزارش سال جدید بار دیگر بر این نکته تاکید داریم که بازار سرمایه با توجه به ارزش سهام به دلیل تغییرات نرخ ارز در وضعیت مطلوبی قرار دارد. سرمایه گذاری در قیمت های فعلی در مقایسه با سایر دارایی ها شرایط بهتری داشته و دور از انتظار است در ادامه ۱۴۰۳ سرمایه گذاران این بازار نسبت به بازار های موازی پشیمان باشند.



دیدگاه مفید



مختصر و مفید



عملکرد مفید



تحلیل تکنیکال



پیشنهاد مفید



اخبار و کدال



بورس کالا



قیمت‌های جهانی



سب‌گردان مفید



اقتصاد داخلی



اقتصاد جهانی



تحلیل مفید



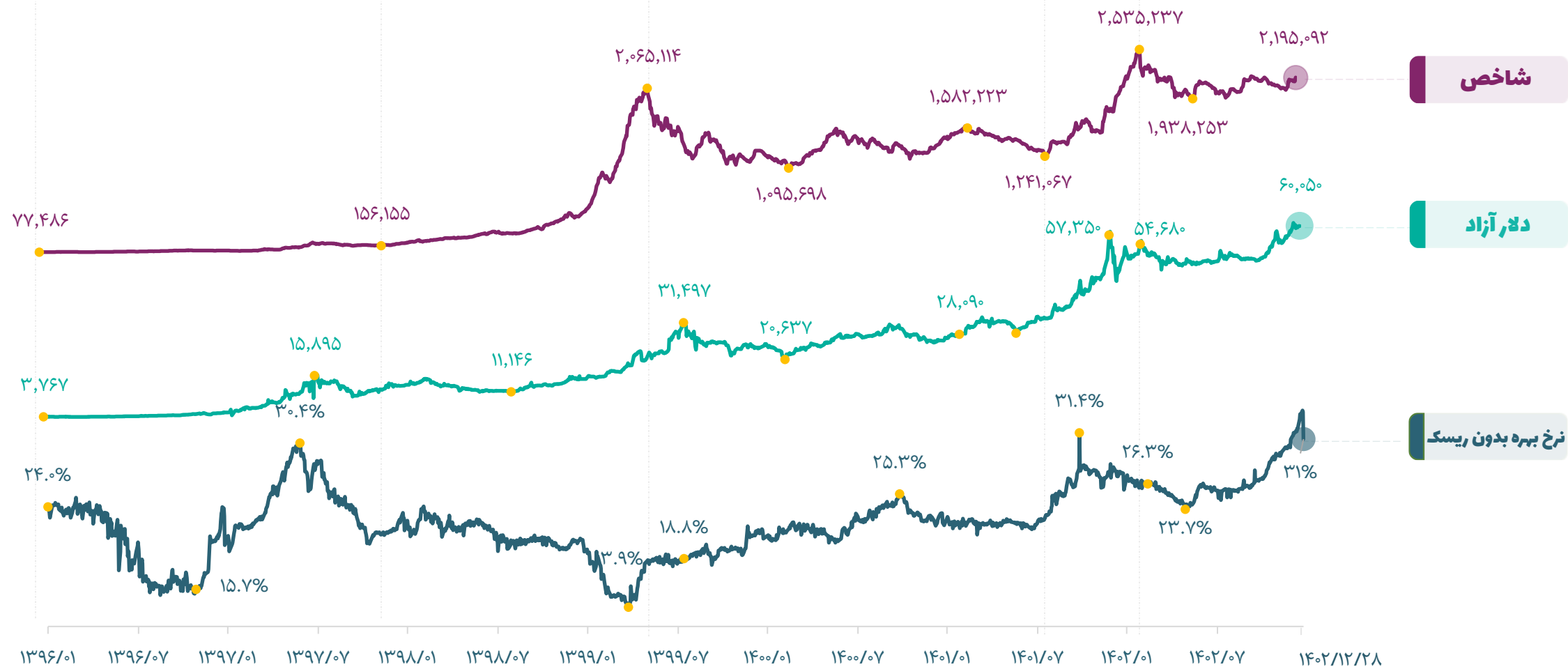
بازار سرمایه در یک نگاه



❖ مقادیر بر پایه مدل های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۸۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است.

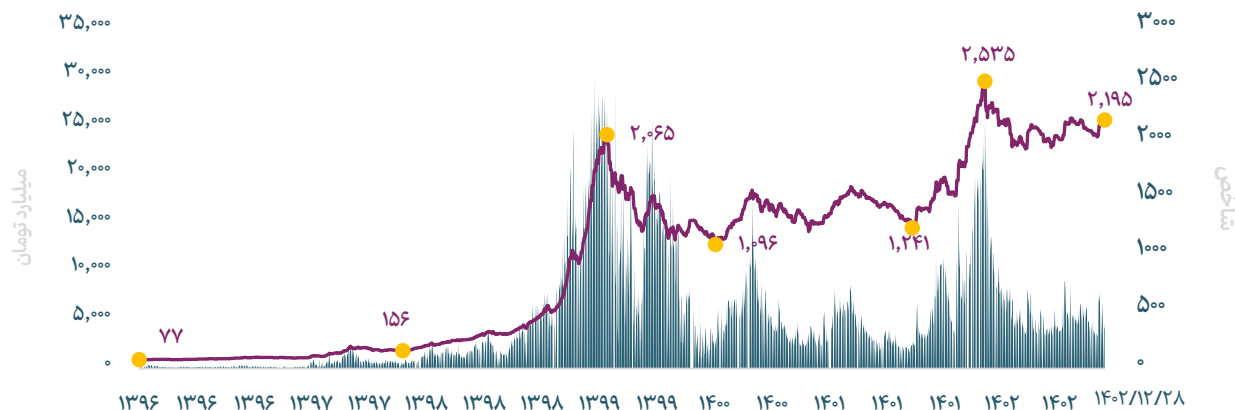


بازار سرمایه در یک نگاه

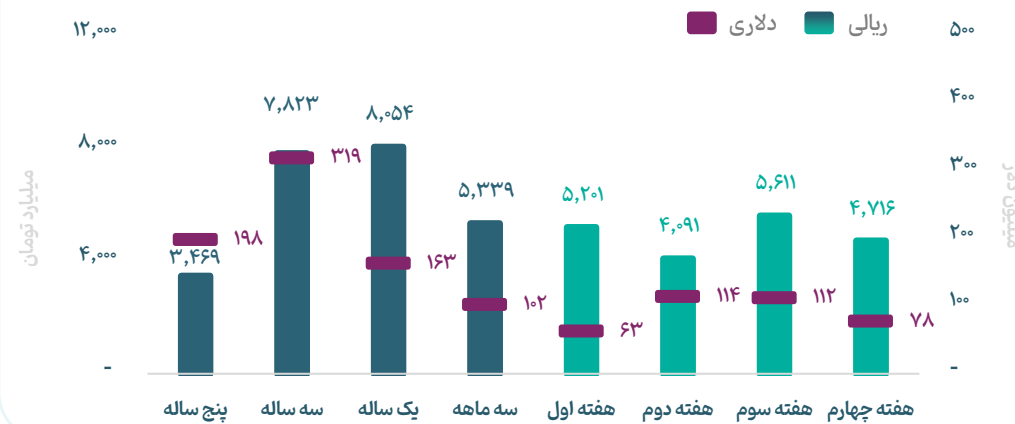




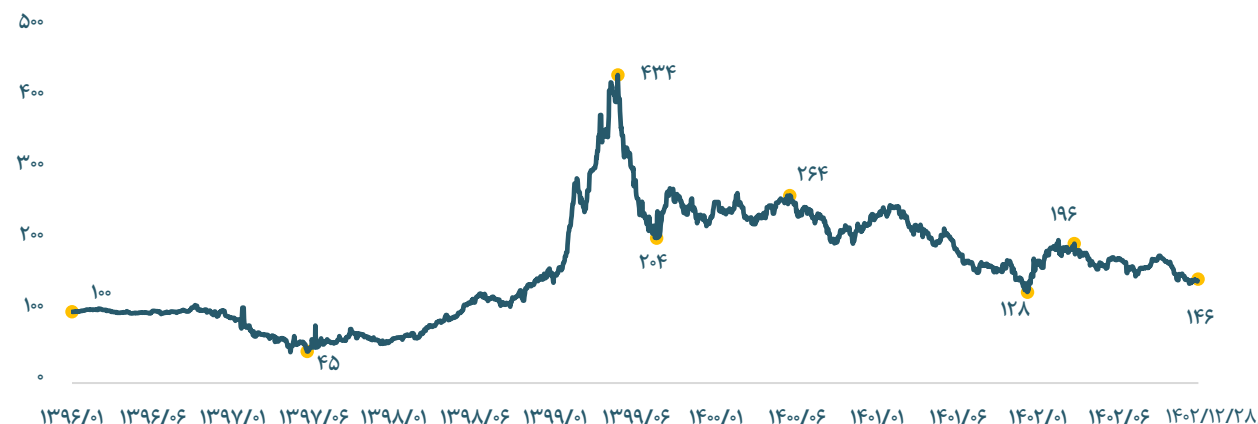
ارزش معاملات خرد



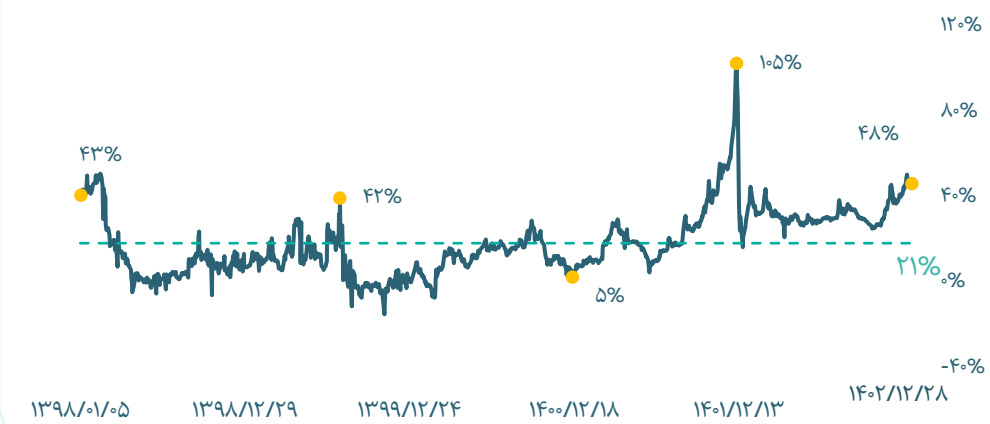
میانگین ارزش معاملات خرد



ارزش دلاری بازار

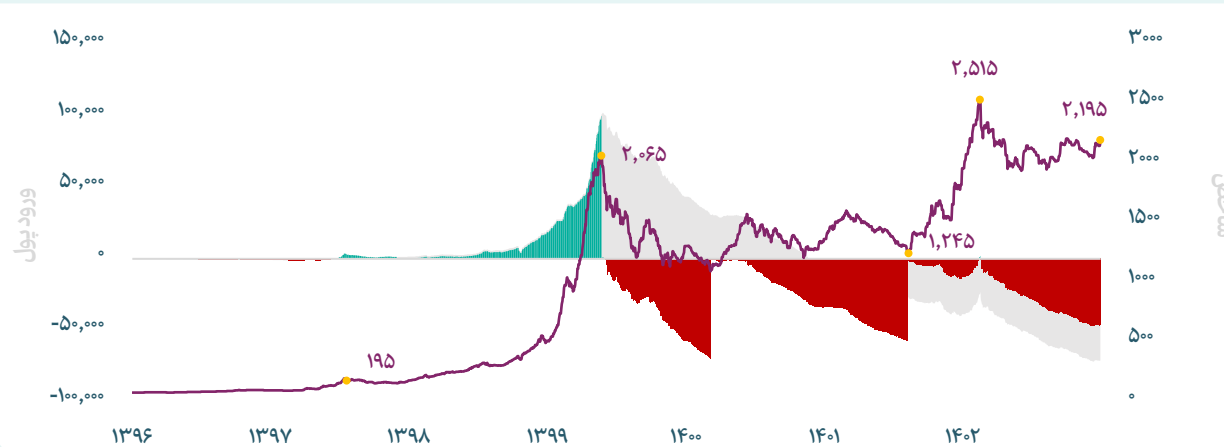


نسبت نرخ دلار نیما به دلار آزاد

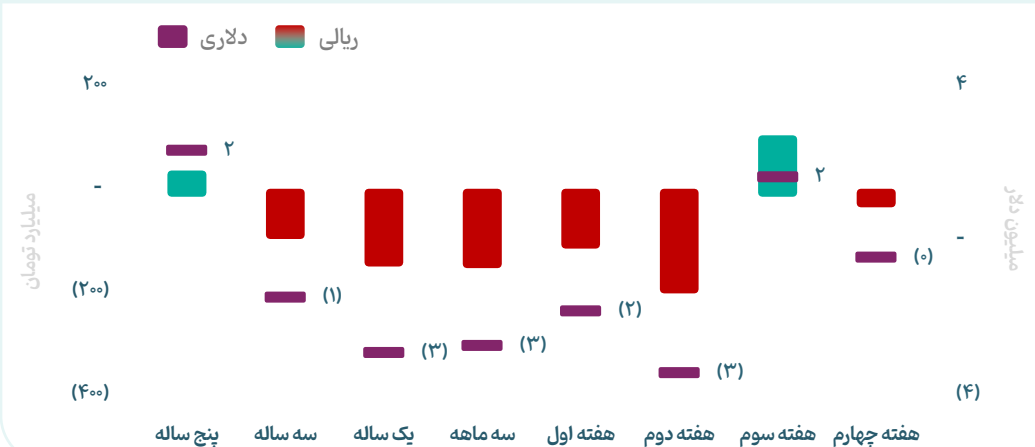




ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



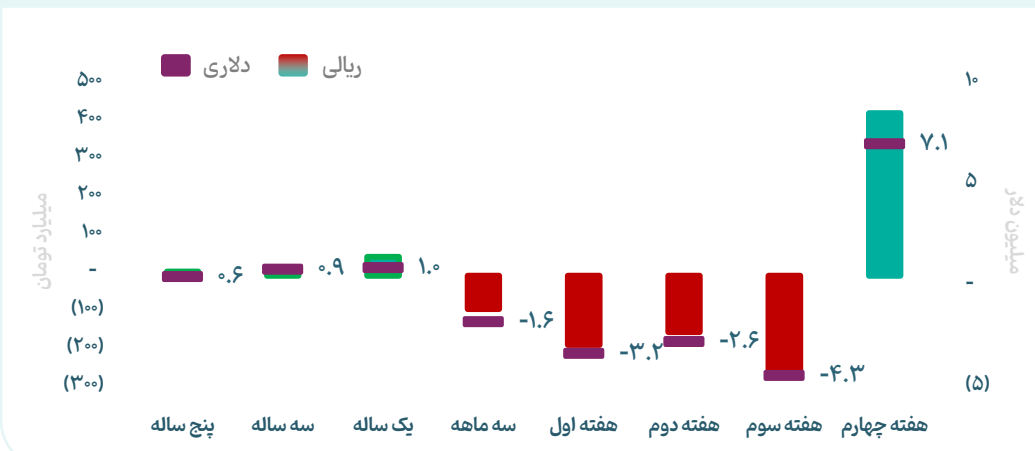
میانگین ورود پول حقیقی به بورس



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



میانگین ورود پول حقیقی به درآمد ثابت





بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

فن افزار ۲۶%	فسرب ۱۹%	ثفارس ۱۷%	خلنت ۱۵%	مادیرا ۱۵%	زماهان ۱۴%	تبرک ۱۴%	آ س پ ۱۳%	ونیرو ۱۳%	غیشهر ۱۳%	کسعدی ۱۳%	حفارس ۱۲%
	ولراز ۱۸%	تاپکیش ۱۶%	تمحرکه ۱۵%	حکز ۱۵%	شرنگی ۱۴%	وتوس ۱۴%	دانا ۱۳%	وهتر ۱۳%	لایسا ۱۳%	قصفا ۱۲%	چنوپا ۱۲%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

سدشت ۲۴%	ولکار ۱۳%	وچامی ۱۵%	رکیش ۹%	خکمک ۹%	حپترو ۸%	وسدید ۸%	سلار ۷%	تپسی ۷%	غیاک ۶%	وپارس ۶%	شاراک ۶%
								کمینا ۷%	فسازان ۶%	خمخور ۶%	
	ولصنم ۱۲%	کسرام ۹%	غشاذر ۹%	خفتر ۸%	ولملت ۸%	وثنو ۸%	پردیس ۷%				
								پارسیان ۶%	سمایه ۶%	زکوثر ۶%	غدشت ۶%

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



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل با قدم گذاشتن در مسیر صعودی در حال نزدیک شدن به محدوده مقاومت خود می باشد، در صورت شکست پر قدرت این مقاومت می توان شاهد رشد شاخص تا محدوده ۲,۵۰۰,۰۰۰ باشیم. اما در صورت بازگشت به مسیر نزولی، محدوده های ۲,۱۵۰,۰۰۰ و نهایت ۲,۰۰۰,۰۰۰ می توانند نقاط حمایتی مناسبی باشند.



کاهش سهم بازار خودروسازان داخلی

شرکت ایران خودرو به عنوان بزرگترین تولید کننده خودرو در کشور، با تولید ۵۱۶ هزار و ۷۱۰ دستگاه، با کاهش پنج درصدی تولید در سال ۱۴۰۲ نسبت به سال ۱۴۰۱ روبرو بوده و شرکت سایپا به عنوان دومین خودروساز کشور نیز با تولید ۳۶۴ هزار و ۱۳۹ دستگاه خودرو، کاهش چهار درصدی در همین بازه زمانی را به ثبت رسانده است. در مقابل خودروسازان داخلی، دیاخودرو، آراین موتور پارس، کرمان موتور، مدیران، بهمن و سایر مونتاژکاران چینی با افزایش بیش از ۵۰ درصدی توانسته اند بیش ترین رشد تولید را رقم بزنند.

لینک خبر



کاهش ذخایر نفتی دنیا به دنبال تمدید کاهش تولید اوپک

ذخایر نفت دنیا تا پایین تر از متوسط بلندمدت فصلی کاهش یافته است و تاجران تخمین می زنند این ذخایر تا پایان سال جاری میلادی بیش از پیش کاهش یابد. کاهش تولید داوطلبانه عربستان و متحدانش در ائتلاف اوپک پلاس رشد تولید سریع تر از حد انتظار کشورهای غیر اوپک مخصوصاً آمریکا، کانادا، برزیل و گویان را جبران کرده است. همچنین مصرف نفت علی رغم ادامه کاهش تولید کارخانه ای و کشتیرانی در سرتاسر آمریکای شمالی، اروپا و چین رو به افزایش می باشد.

لینک خبر



قیمت طلای جهانی

قیمت طلا در معاملات امروز کاهش یافته است. این فلز گرانبها به دنبال سخنرانی جروم پاول رئیس فدرال رزرو در مورد سه بار کاهش نرخ بهره در ۲۰۲۴، یک افزایش قیمت قابل توجه داشت. پایین آمدن نرخ بهره، هزینه نگهداری طلا به عنوان یک سرمایه غیر سودده را کاهش داده و تمایل برای خرید آن را افزایش می دهد. قیمت هر اونس طلا در پایان روز سوم فروردین ماه با ۰٫۷۳ درصد کاهش به ۲۱۶۵ دلار و ۴۴ سنت رسیده است.

لینک خبر



شیران



در مجمع عمومی سالیانه شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران با نماد شیران بیان گردید طبق توافقاتی که با پالایشگاه نفت اصفهان با نماد شپنا صورت گرفته است ۳۰ درصد از خوراک دریافتی مجموعه معادل تقریباً ۳۰ هزار تن نفت سفید در ماه از طریق بورس انرژی خریداری می گردد و محصولات استحصالی این بخش از خوراک دریافتی شامل رافینیت، برش سبک و برش سنگین که پیش از این به شپنا برمی گشت، متعلق به شیران خواهد بود. شیران که پس از پیگیری های متعدد موفق به دریافت کد استاندارد سازی برای این محصولات برگشتی شده، می تواند آن ها در رینگ داخلی و صادراتی بورس انرژی عرضه کرده و به فروش برساند که این موضوع بسته به شرایط مختلف بورس انرژی و تفاوت قیمتی بین نفت سفید و نرخ محصولات استحصال شده می تواند تأثیرات متفاوتی در درآمد و سود شرکت با شدت تأثیرات متفاوت داشته باشد، با بررسی روندهای قیمتی در سال های گذشته به نظر می رسد احتمال تأثیرات مثبت ناشی از این اتفاق پررنگ تر باشد

کگهر



شرکت معدنی و صنعتی گهر زمین با نماد کگهر در سال مالی ۱۴۰۲ به سود خالص ۱۲.۶ هزار میلیارد تومانی رسیده است که نسبت به سال مالی ۱۴۰۱ رشد ۱۳ درصدی را نشان می دهد. کنسانتره سنگ آهن و گندله بخش اصلی سبد فروش کگهر را تشکیل می دهد که شاهد رشد تولید هر دو محصول نسبت به سال گذشته می باشیم. علی رغم رشد مقداری تولید و همچنین درآمد فروش، حاشیه سود خالص کگهر برای سومین سال متوالی به روند کاهشی خود ادامه داده است. یکی از دلایل افت حاشیه سود ۱۴۰۲ نسبت به ۱۴۰۱ افزایش نرخ بهره مالکانه و حقوق دولتی به ۵ درصد شمش فولاد خوزستان می باشد که مطابق با آخرین اعلام های کگهر، این نرخ برای سال جدید تا حدودی تعدیل شده و معادل ۴,۲ درصد شمش فولاد خوزستان محاسبه خواهد شد.

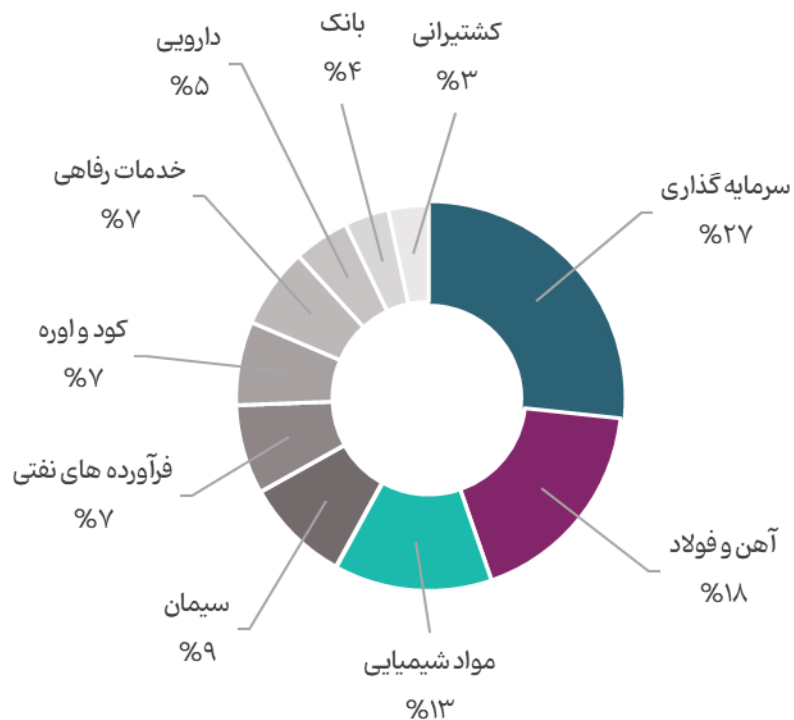
کلوند



کاشی و سرامیک الوند با نماد کلوند سال مالی ۱۴۰۲ را با ثبت فروش ۱۰۷ میلیارد تومانی در اسفندماه به اتمام رساند و بدین ترتیب مجموع فروش شرکت به بیش از ۱۳۱۳ میلیارد تومان رسید که نسبت به سال مالی ۱۴۰۱ رشد ۵۱ درصدی را نشان می دهد. کاشی پرسلان با اختصاص ۵۹ درصد از کل درآمد فروش به خود، اصلی ترین محصول کلوند می باشد. مطابق با تغییرات الگوی تقاضا در بازار، کلوند در سال ۱۴۰۲ با کاهش تولید کاشی کف به سمت تولید بیشتر کاشی پرسلان حرکت کرده است و خرید و نصب یک دستگاه چاپ دیجیتال به منظور تولید گریدهای لاکچری و با ارزش افزوده بالای کاشی پرسلان در همین راستا می باشد.



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	نوع صندوق	ریسک	صندوق
۵,۷۰۹	۱,۵۵۳%	۱۸ %	۳ %	-۳ %	سهامی		پیشتاز
۴,۳۸۵	۱,۱۶۴%	۱۴ %	۶ %	۶ %			پیتر
۲,۲۸۲	۱,۰۴۳%	۱۱ %	۲ %	۲ %			امید
۲,۴۸۰	۱,۵۳۶%	۱۳ %	۶ %	۷ %			اطلس ETF
۵۸۶				۶ %			آتیه
۲,۸۷۷		۸ %	۴ %	۱۰ %	اهرمی (واحد ممتاز)		توان ETF
۷۷۲		۱۰ %	۳ %	۷ %	شاخصی		آرام ETF
۷۵۱			۹ %	۷ %	بخشی		استیل ETF
۷۳۸				۱۲ %			خودران
۳۹۳	۷۳۷%	۱۸ %	۵ %	۲ %	مختلط		ممتاز
۶۸۴		۲۸ %	۶ %	۴ %	تضمین اصل سرمایه		تضمین
۷,۹۸۸		۲۵ %	۳۷ %	۱۴ %	مبتنی بر سکه طلا		عیار ETF
۲,۵۴۵		۲۸ %	۱۳ %	۲ %	اهرمی (واحد عادی)		توان
۳,۸۰۳		۲۶ %	۱۳ %	۲ %	بادرآمد ثابت		آوند ETF
۳۸,۵۶۷	۱۶۳%	۲۵ %	۱۳ %	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 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 می شود و به صورت مستقیم امکان سرمایه گذاری در شاخص وجود ندارد.

صندوق سهامی



ریسک

نام صندوق پیش‌تاز

صدور و ابطالی

نوع صندوق:

۱۳۸۷/۰۲/۲۱

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۲/۱۲/۲۹

تاریخ به روز رسانی:

۵۷۰۹ میلیارد تومان

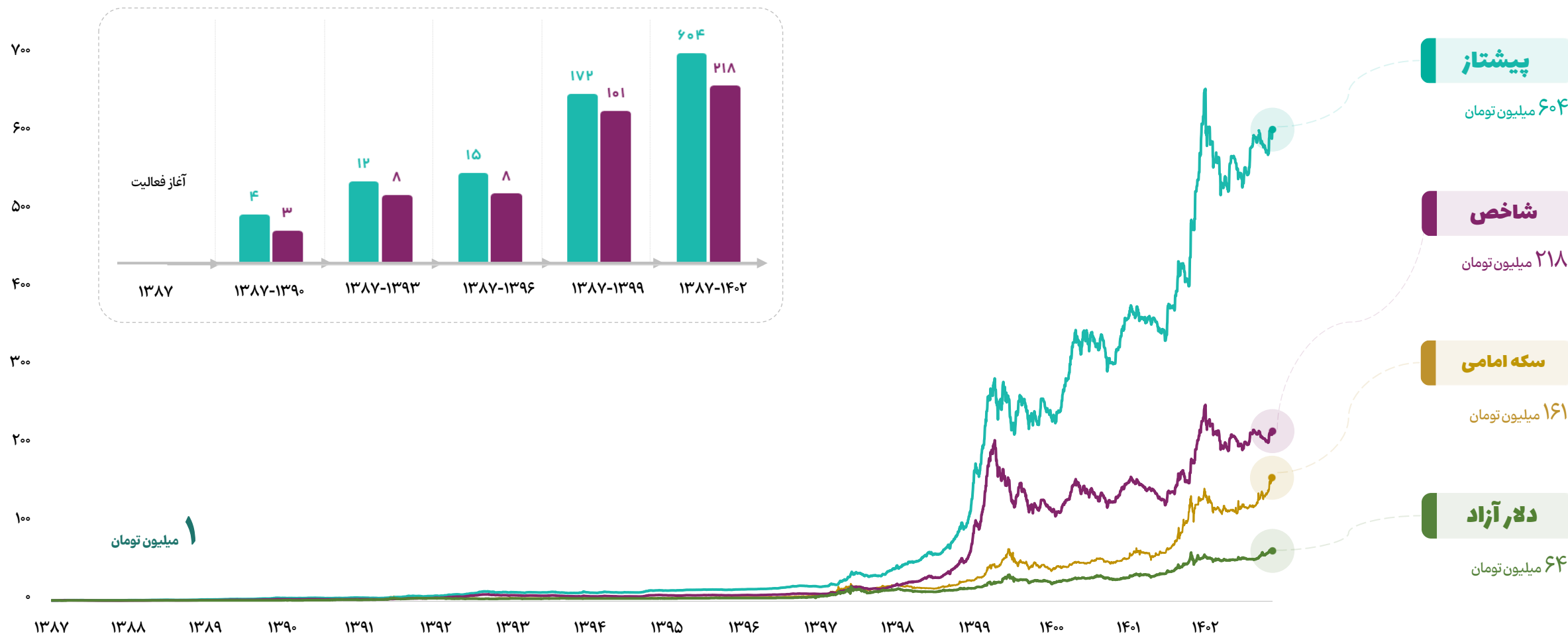
کل خالص ارزش دارایی:

مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

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



سرمایه گذاری در صندوق پيشتاز و بازار های موازی





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





کالا

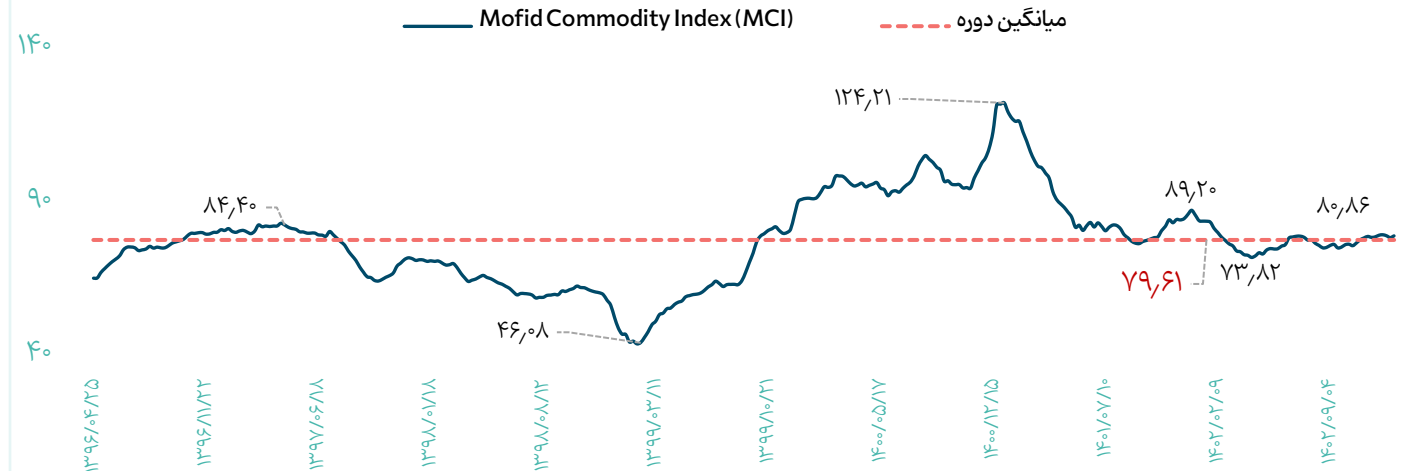
متوسط هفتگی قیمت

بازدهی هفتگی (%)

شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۰٫۸۶	۰٫۷۳
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۵٫۶۹	۲٫۵۴
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۸۱٫۹۶	۴٫۳۵
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۰۲٫۰۰	۲٫۰۳
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۳۵٫۰۰	-۰٫۹۳
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۵۵٫۰۰	۰٫۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۹۶۲٫۰۰	۱٫۳۹
روی (دلار/تن) - LME	۲۵۱۱٫۰۰	-۲٫۰۳
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۲۸۶٫۰۰	۱٫۰۲
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۱۰۱۰٫۰۰	۰٫۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۱۰٫۰۰	۰٫۰۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۳۰٫۰۰	۰٫۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۰۱٫۰۰	-۰٫۹۹
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۳۰۳٫۰۰	-۰٫۶۶
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۶۵٫۰۰	۰٫۰۰

❖ این شاخص (با سال پایه ۱۴۰۰=۱۰۰) و باتوجه به سهم هر کامودیتی در ارزش بازار سرمایه ایران، نوسانات قیمت‌های جهانی را نشان می‌دهد. یادآوری می‌شود که در محاسبه شاخص MCI میانگین هفتگی قیمت کامودیتی‌ها لحاظ می‌شود.

شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

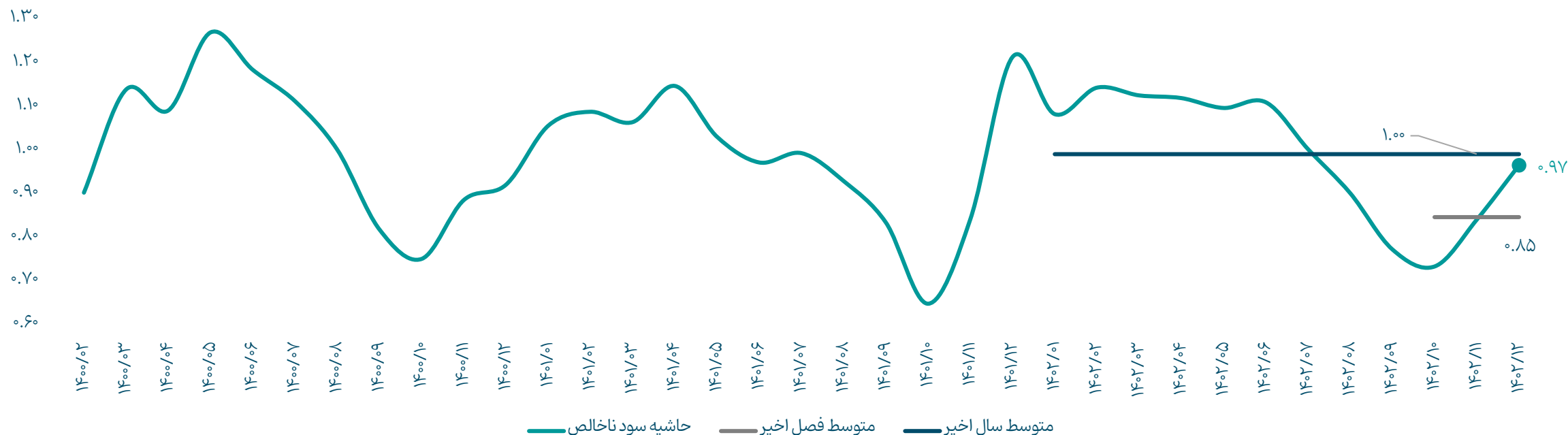


شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد ۰٫۷۳ درصدی به سطح ۸۰٫۸۶ رسید. در هفته اخیر به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن نفت WTI آمریکا (۴٫۳۵ درصد) و روی (۲٫۰۳- درصد) بود.

- شاخص دلار در هفته اخیر به بالاترین حد سه هفته اخیر صعود کرد و به سطح در حدود ۱۰۴٫۲ رسید. با این حال نااطمینانی در مورد سیاست پولی فدرال رزرو باعث افزایش ابهام در روند شاخص دلار شده است.
- در هفته اخیر بانک ملی سوئیس برخلاف پیش‌بینی بازار نرخ بهره کلیدی خود را کاهش داد و سیاست انبساطی خود را شروع کرد. همچنین در اوایل این هفته، فدرال رزرو نرخ بهره کلیدی خود را ثابت نگه داشت و چشم انداز خود را برای سه کاهش نرخ بهره در سال جاری حفظ کرد. با این حال، مقامات فدرال رزرو بار دیگر بر ضرورت کاهش پایدار تورم تا هدف ۲ درصدی تاکید کردند.



فسازان



شرکت غلتک سازان سپاهان با نماد فسازان آهن اسفنجی و ضایعات فولادی را به عنوان مواد اولیه دریافت کرده و شمش و قطعات فولادی تولید می کند. ترکیب مصرف مواد اولیه به صورت ۹۰ درصد آهن اسفنجی و ۱۰ ضایعات فولادی می باشد. شمش محصول اصلی تولیدی این شرکت می باشد و سهم بیش از ۹۴ درصدی در سبد فروش فسازان دارد. در فصول سرد سال به دلیل محدودیت های گازی، قیمت آهن اسفنجی که عمدتاً از طریق بورس کالا و از تولید کنندگان داخلی تامین می شود، افزایش می یابد و در دی ماه که اوج محدودیت های گازی می باشد، کرک بین آهن اسفنجی به عنوان اصلی ترین ماده اولیه مصرفی و شمش به عنوان اصلی ترین محصول تولیدی به کمترین میزان خود در هر سال می رسد و پس از آن با کاهش محدودیت های گازی، بهبود کرک را شاهد هستیم. از سوی دیگر با افزایش نرخ دلار افزایش رقابت روی شمش در بورس کالا دور از ذهن نیست و انتظار می رود شاخص کرک اسپرد نیز از این محل منتفع شود.

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

$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها} = (\text{اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی}) \div (\text{متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی})$$

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

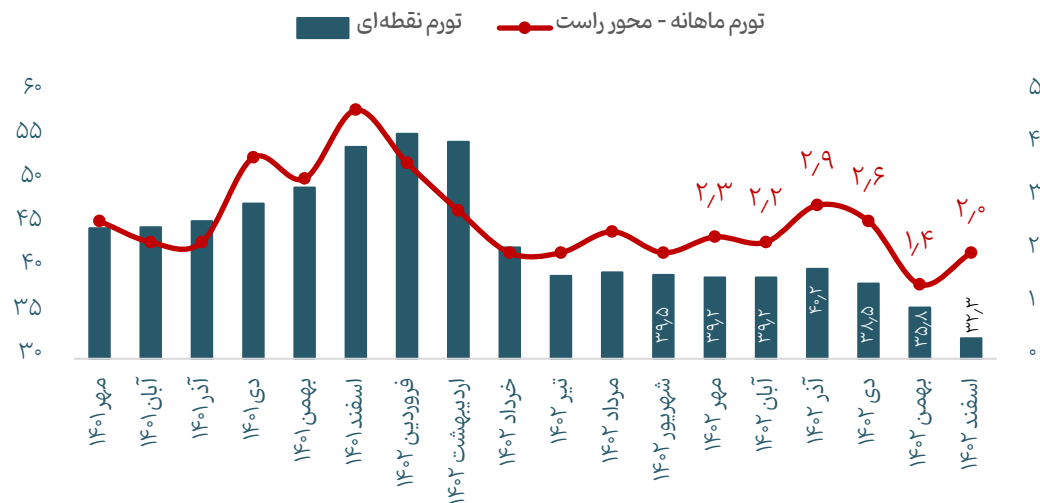


توضیحات تکمیلی

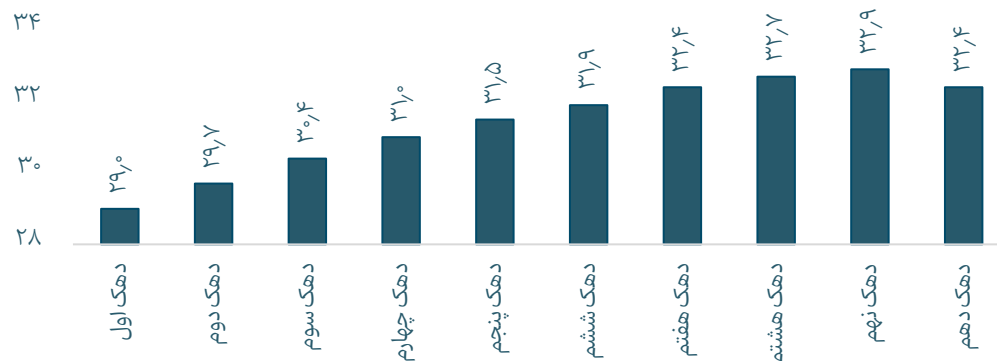
کاهش تورم نقطه‌ای و افزایش تورم ماهانه

- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در اسفندماه ۲۰ درصد بود که در مقایسه با ماه قبل **افزایش ۰٫۶ درصدی** داشته است. با این حال، تورم نقطه‌ای با **کاهش ۳٫۵ واحد درصدی** نسبت به بهمن‌ماه به ۳۲٫۳ درصد رسید.
- در اسفندماه تورم نقطه به نقطه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به ۲۵٫۰ درصد رسید، به عبارت دیگر، به طور متوسط هزینه خرید یک «سبد خوراکی‌ها و آشامیدنی‌های یکسان» در اسفندماه ۱۴۰۲ نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۲۵٫۰ درصد افزایش یافته است. تورم نقطه‌ای «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» نیز ۳۶٫۱ درصد بود.
- تورم نقطه‌ای برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای بین ۲۹٫۰ درصد (برای دهک اول) و ۳۲٫۹ درصد (برای دهک نهم) متغیر بوده است.
- داده‌های نرخ تورم به تفکیک استان‌ها حاکی از آن است که استان قم بیشترین نرخ تورم ماهانه (۲٫۶ درصد) و استان‌های کرمانشاه و لرستان کمترین نرخ تورم ماهانه (۱٫۱ درصد) را داشته‌اند.
- تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور نیز بین ۵٫۴ درصد (برای استان یزد) و ۳۵٫۹ درصد (برای استان سیستان و بلوچستان) متغیر بوده است.

شاخص قیمت مصرف کننده



تورم نقطه‌ای به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای - درصد





توضیحات تکمیلی

آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از تقویت جزئی بخش عرضه و تقویت ملایم بخش تقاضا است.

بخش عرضه

- آخرین داده‌های منتشر شده در خصوص اشتغال آمریکا، حاکی از افزایش جزئی در تعداد مدعیان بیکاری در هفته منتهی به ۱۶ مارس است. در این هفته تعداد مدعیان بیکاری به ۲۱۰ هزار نفر رسید. همچنین میانگین متحرک چهار هفته‌ای مدعیان بیکاری روند صعودی به خود گرفت، اما همچنان در حدود حداقل ۲۵ سال اخیر قرار دارد و قوی بودن بازار کار این کشور را نشان می‌دهد.

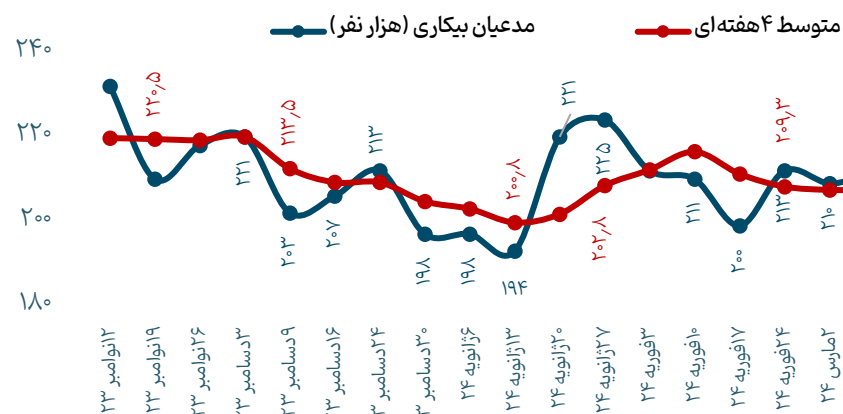
بخش تقاضا

- از ابتدای سال ۲۰۲۴ به بعد همه شاخص مدیران خرید آمریکا در وضعیت رونق قرار گرفته‌اند و دلیل اصلی آن پیش‌بینی فدرال رزرو در آخرین جلسه FOMC سال ۲۰۲۳ مبنی بر کاهش تدریجی نرخ بهره در سال ۲۰۲۴ است. در واقع، انتظارات مثبت در خصوص تقاضای این کشور (به دلیل انتظارات بهره‌ای نزولی) تقاضای مشتق شده را افزایش داده است.
- نکته مهم این است که برای سه ماه متوالی PMI‌های تولیدات کارخانه‌ای و ترکیبی بالای ۵۲ قرار دارد. این موضوع تقویت باثبات تقاضای این کشور را نشان می‌دهد. این موضوع می‌تواند مانعی مهم برای کاهش تورم آمریکا به هدف ۲ درصدی بشود.

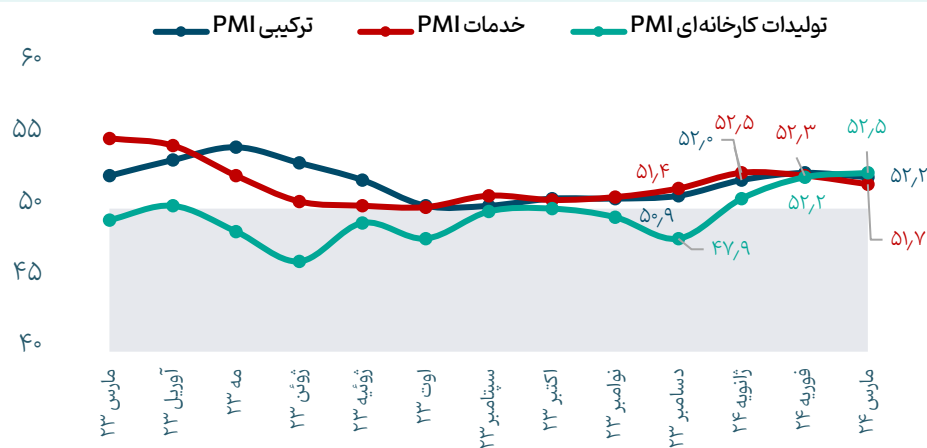
سیاست‌گذاری پولی

- در چهارشنبه اخیر فدرال رزرو دومین جلسه خود در سال ۲۰۲۴ را برگزار و حفظ سطح فعلی سیاست انقباضی و نرخ بهره را در پیش گرفته است. آقای پاول در کنفرانس خبری چند نکته مهم را بیان کردند که به شرح زیر است:
- تا زمان اطمینان کاهش تورم به ۲ درصد نیاز به حفظ سطح فعلی نرخ بهره وجود دارد.
- به احتمال زیاد فدرال رزرو در امسال سه مرتبه کاهش نرخ بهره خواهد داشت.
- به زودی شدت سیاست انقباضی مقداری (OT) به طور مناسب کاهش خواهد یافت.
- پیش‌بینی رشد اقتصادی تا ۲۰۲۶ به روز رسانی و افزایش یافت.
- در ۲۰۲۴ نرخ بهره بین ۴٫۶ تا ۵٫۱ درصد خواهد بود.

مدعیان بیکاری



شاخص PMI





توضیحات تکمیلی

طبق آخرین آمار منتشر شده، هر دو بخش عرضه و تقاضای اقتصاد چین در دو ماه ابتدای ۲۰۲۴ تقویت شدند.

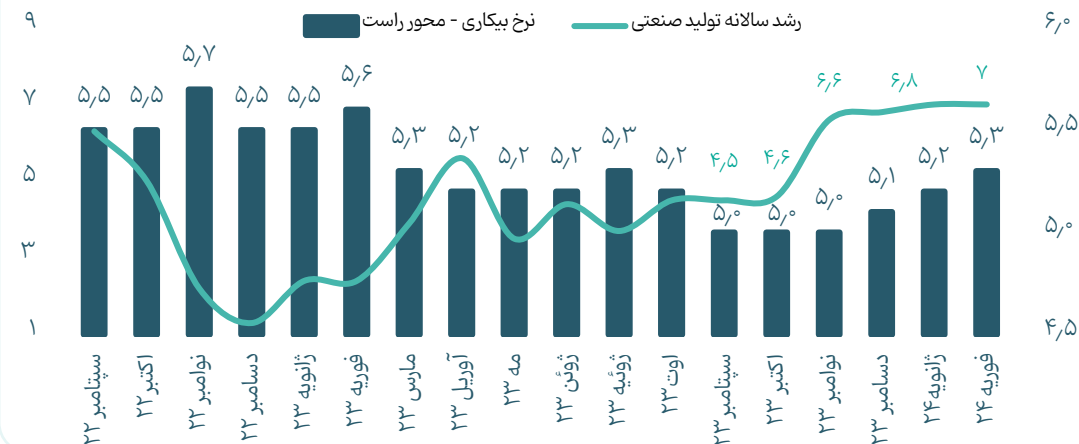
بخش عرضه

- شاخص تولید صنعتی اقتصاد چین در دو ماه ژانویه تا فوریه ۲۰۲۴ (تجمیعی) نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷ درصد **افزایش** یافت که بیشتر از مقدار ۶٫۸ درصد ماه دسامبر ۲۰۲۳ و بالاتر از انتظارات ۵ درصدی بازار بود. این سریع‌ترین رشد تولید صنعتی در دو سال گذشته بود و هر سه بخش تولیدات کارخانه‌ای، معدن و یوتیلیتی‌ها با افزایش تولید همراه بودند. یادآوری می‌شود که تولید صنعتی چین در سال ۲۰۲۳ نسبت به ۲۰۲۲، ۴٫۶ درصد **افزایش** یافته است.
- نرخ بیکاری شهری چین در ماه فوریه به ۵٫۳ درصد رسید که بیشتر از مقدار ۵٫۲ درصد ژانویه بود. یادآوری می‌شود که برای سال ۲۰۲۴، دولت چین نرخ بیکاری شهری حدود ۵٫۵ درصد را هدف قرار داده است که احتمالاً در حدود ۱۲ میلیون شغل جدید شهری ایجاد می‌کند.

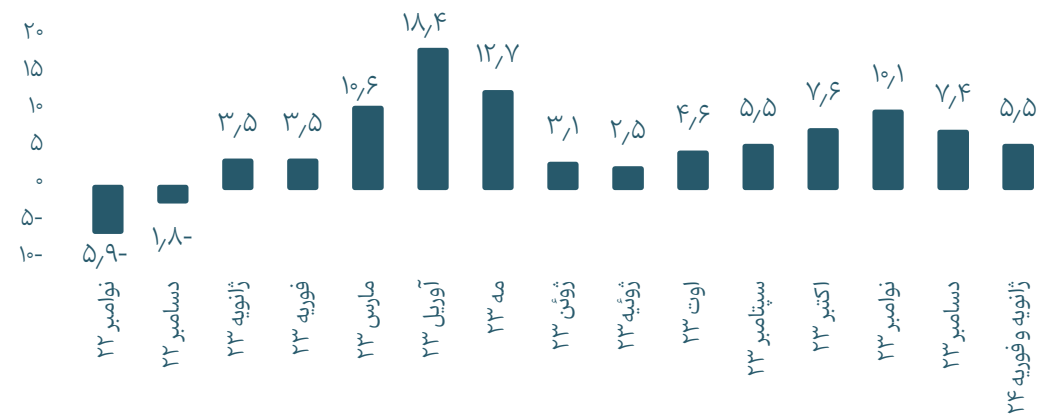
بخش تقاضا

- شاخص خرده‌فروشی اقتصاد چین در دو ماه ابتدای ۲۰۲۴ (ژانویه تا فوریه) نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵٫۵ درصد **افزایش** یافت که **بالاتر** از پیش‌بینی ۵٫۲ درصدی بازار و **کمتر** از مقدار ۷٫۴ درصدی ماه دسامبر ۲۰۲۳ بود. این سیزدهمین ماه متوالی رشد در تجارت خرده‌فروشی بود و به تفکیک اقلام خرده‌فروشی مواد غذایی، طلا، نقره و جواهرات، پوشاک، لوازم خانگی، مبلمان، تجهیزات ارتباطی، اتومبیل و محصولات نفتی افزایش یافت اما در مقابل تجارت خرده‌فروشی مصالح ساختمانی و لوازم اداری **کاهش** یافت.

تولید صنعتی و بیکاری



رشد سالانه شاخص خرده‌فروشی





توضیحات تکمیلی

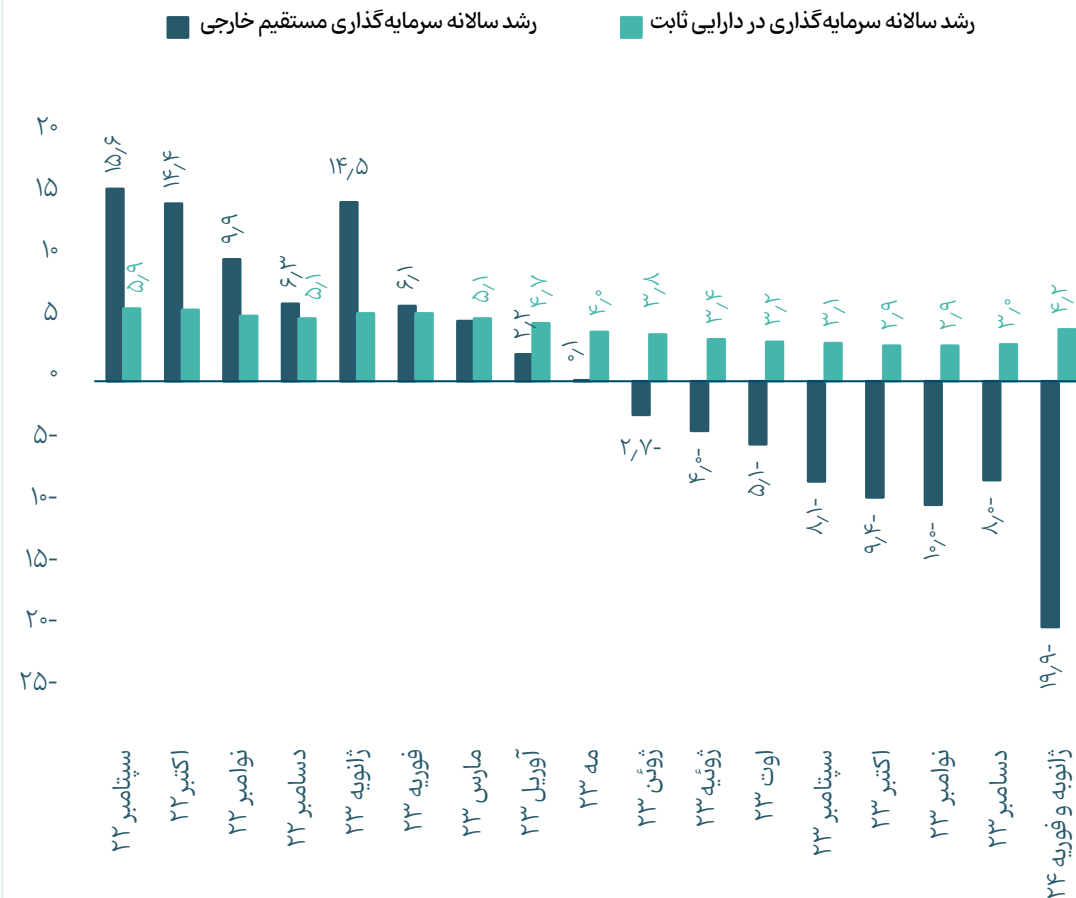
ادامه بخش تقاضا

- سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت چین در ژانویه تا فوریه ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴٫۲ درصد **رشد** کرد که **بالاتر** از پیش‌بینی ۳٫۲ درصدی بازار بود. علی‌رغم افزایش سرمایه‌گذاری در بخش زیرساخت و ماشین‌آلات، سرمایه‌گذاری در بخش املاک و مستغلات کاهش یافت. سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات طی دو ماه اول سال ۲۰۲۴ به صورت سالانه ۹٫۴ درصد **کاهش** یافت، در حالی که در ماه قبل ۹٫۶ درصد کاهش یافته بود.
- خالص سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) در چین در دو ماه اول ۲۰۲۴، با **کاهش** ۱۹٫۹ درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته به ۲۱۵٫۱ میلیارد یوان (۳۰ میلیارد دلار) رسید. حدود ۷۱٫۴۴ میلیارد یوان به صنایع با فناوری پیشرفته اختصاص یافت.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک خلق چین (PBoC) نرخ‌های بهره یک‌ساله (نرخ بهره معیار برای وام خانوارها و شرکت‌ها) و ۵ ساله (نرخ بهره معیار برای وام‌های مسکن) خود را در ماه مارس به ترتیب در سطوح ۳٫۴۵ و ۳٫۹۵ درصد **تثبیت** کرد. یادآوری می‌شود که بانک خلق چین اخیراً در ماه فوریه ۲۰۲۴ به منظور حمایت از بخش مسکن و مستغلات، نرخ بهره ۵ ساله را ۲۵ واحد درصد **کاهش** داد.

سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی





توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد منطقه یورو حاکی از تضعیف بخش تقاضا و تقویت بخش عرضه این منطقه است.

بخش عرضه

- رشد سالانه تولید ساخت و ساز منطقه یورو در ماه ژانویه ۲۰۲۴ به ۰٫۸ درصد رسید که تقویت بخش عرضه این منطقه را نشان می‌دهد. با این حال، رشد تولید ساخت و ساز منطقه یورو در مقایسه با ماه قبل افت ۲ واحد درصدی را ثبت کرد.
- رشد ماهانه ساخت و ساز نیز برای پنجمین ماه متوالی مثبت بود و رشد ۰٫۵ درصدی را ثبت کرد.

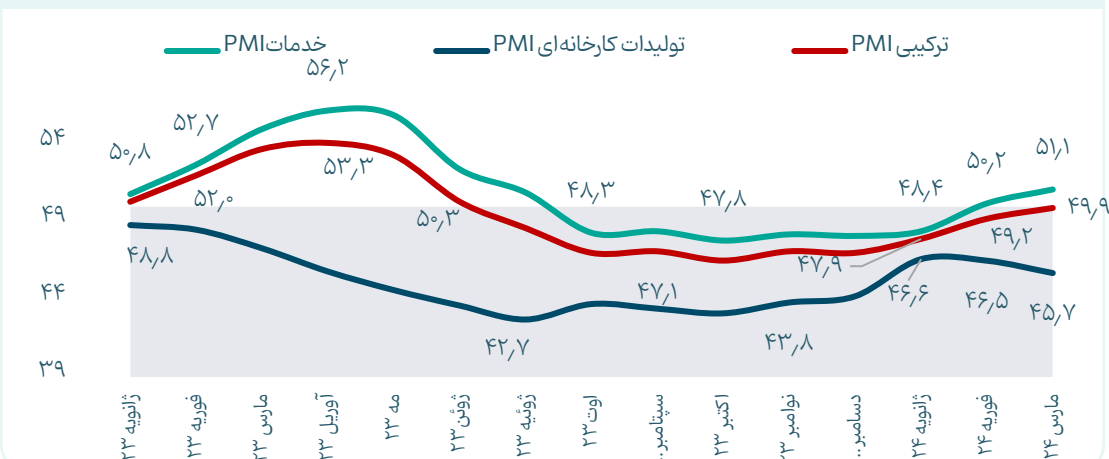
بخش تقاضا

- اطلاعات منتشر شده در خصوص PMI های منطقه یورو بیان‌گر تضعیف بخش تقاضای این منطقه است. PMI های تولیدات کارخانه‌ای و ترکیبی با ثبت عدد کمتر از ۵۰ در منطقه رکودی قرار گرفتند.
- PMI تولیدات کارخانه‌ای با ثبت عدد ۴۵٫۷ پایین‌تر از انتظارات بازار بود و کمترین میزان خود در سه ماه اخیر را ثبت کرد. PMI ترکیبی نیز به رغم افزایش نسبت به ماه قبل، برای دهمین ماه متوالی در ناحیه رکودی قرار گرفت.
- PMI خدمات با افزایش ۰٫۹ واحدی به رقم ۵۱٫۱ رسید که بالاتر از انتظارات بازار (۵۰٫۵) بود و برای دومین ماه متوالی رقمی بالاتر از ۵۰ را ثبت کرد.

رشد تولید ساخت و ساز



شاخص PMI





توضیحات تکمیلی

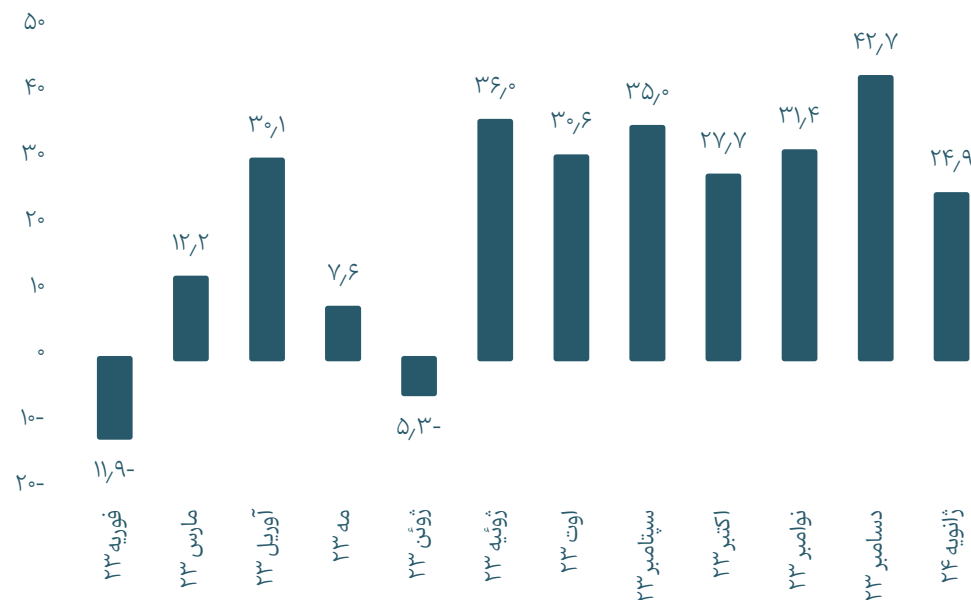
ادامه بخش تقاضا

- مازاد حساب جاری با کاهش قابل توجهی نسبت به ماه قبل، در ژانویه به ۲۴٫۹ میلیارد یورو رسید. مازاد حساب کالایی در این ماه به ۲۹٫۹ میلیارد یورو رسید در حالی که در ژانویه سال گذشته حساب کالایی کسری ۱۴٫۶ میلیارد دلاری داشت.
- حساب خدمات نیز به ۳٫۰ میلیارد یورو کاهش یافت که در مقایسه با ماه مشابه سال قبل ۴٫۶ میلیارد یورو افت داشته است.

سیاست گذاری پولی

- در هفته گذشته رییس کل بانک مرکزی اروپا در سخنرانی خود عنوان کردند که تصمیم گیری در خصوص تغییر نرخ بهره وابسته به چشم انداز اقتصادی و مبتنی بر ارزیابی داده های آتی اقتصاد کلان است.
- ایشان همچنین عنوان کردند که در ماه ژوئن همزمان با انتشار داده های جدید، در خصوص کاهش نرخ بهره تصمیم گیری خواهد شد.

حساب جاری (میلیارد یورو)





توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

- **PCE آمریکا:** در دو ماه اخیر صعودی بوده و با توجه به صعودی شدن تورم ماهانه و رشد شاخص خرده‌فروشی، انتظار بر افزایش دوباره آن وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:

❖ اثر مثبت: شاخص دلار

❖ اثر منفی: طلا، کریپتو

کشور

تاریخ/روز

رویداد

منطقه یورو	۲۵ مارس ۱۴۰۳/۰۱/۰۶ دوشنبه	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی
چین	۲۷ مارس ۱۴۰۳/۰۱/۰۸ چهارشنبه	سود صنعتی (ژانویه-فوریه)
منطقه یورو	۲۸ مارس ۱۴۰۳/۰۱/۰۹ پنجشنبه	رشد نقدینگی، وام پرداختی به بنگاه‌ها و خانوارها (فوریه)
آمریکا	۲۸ مارس ۱۴۰۳/۰۱/۰۲ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۲۳ مارس)
آمریکا	۲۹ مارس ۱۴۰۳/۰۱/۱۰ جمعه	شاخص‌های PCE و PS (فوریه)
آمریکا	۲۹ مارس ۱۴۰۳/۰۱/۱۰ جمعه	سخنرانی رییس فدرال رزرو

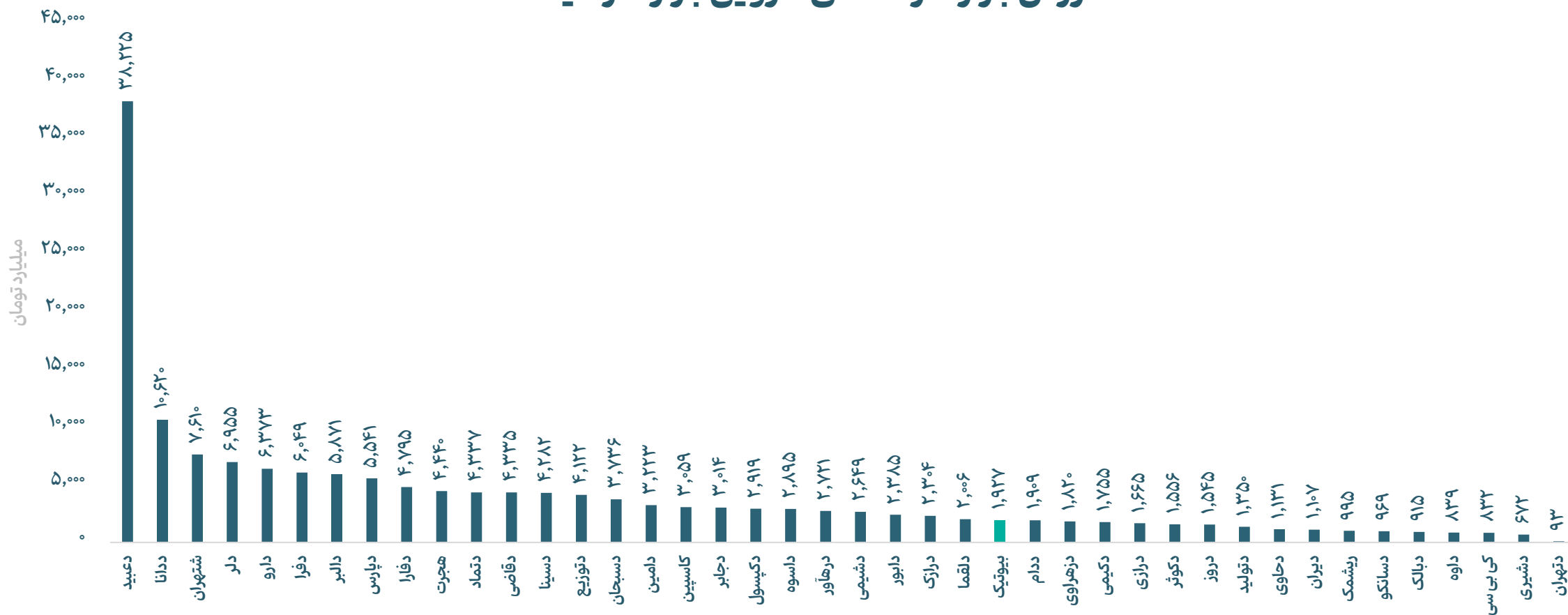


تحلیل مفید

شرکت آنتی بیوتیک سازی ایران (بیوتیک)

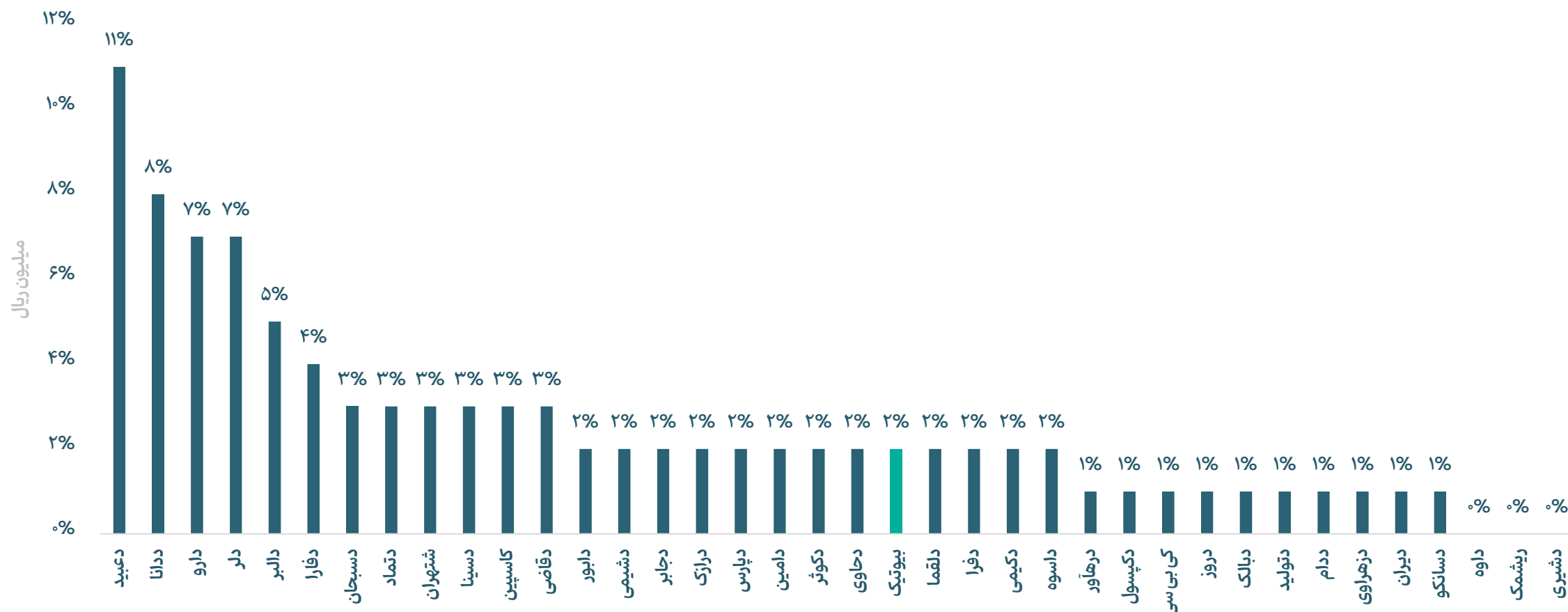


ارزش بازار شرکت‌های دارویی بازار سرمایه





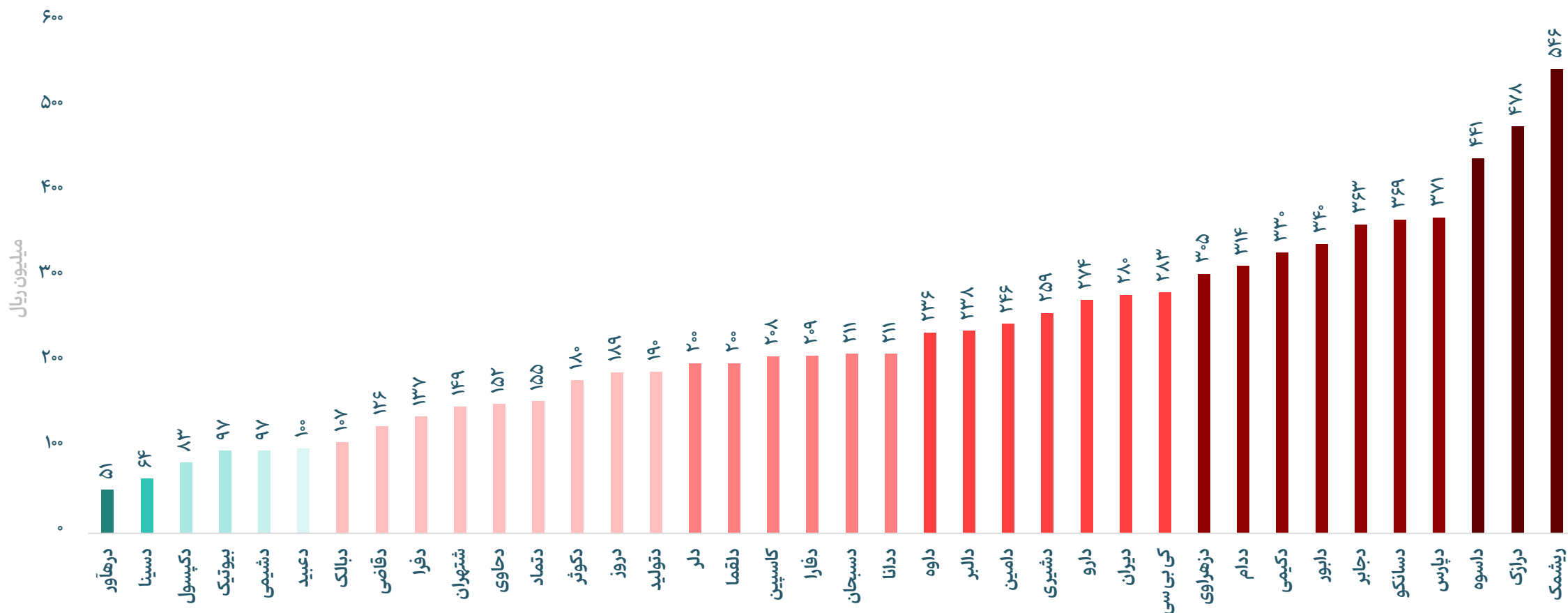
سهم از فروش سال ۱۴۰۲



نمودار فوق نشان دهنده سهم هریک از شرکت های دارویی بازار سرمایه از مجموع فروش این شرکت ها از فروردین ماه سال ۱۴۰۲ تا پایان بهمن ۱۴۰۲ می باشد. شرکت آنتی بیوتیک سازی ایران در مقایسه با شرکت های هم نوع خود مثل دبالک، دشیمی و دتماد که تولیدکننده مواد موثره دارویی هستند با توجه به اینکه به صورت تخصصی در حوزه تولید API آنتی بیوتیک می باشد از فروش قابل قبولی برخوردار است.



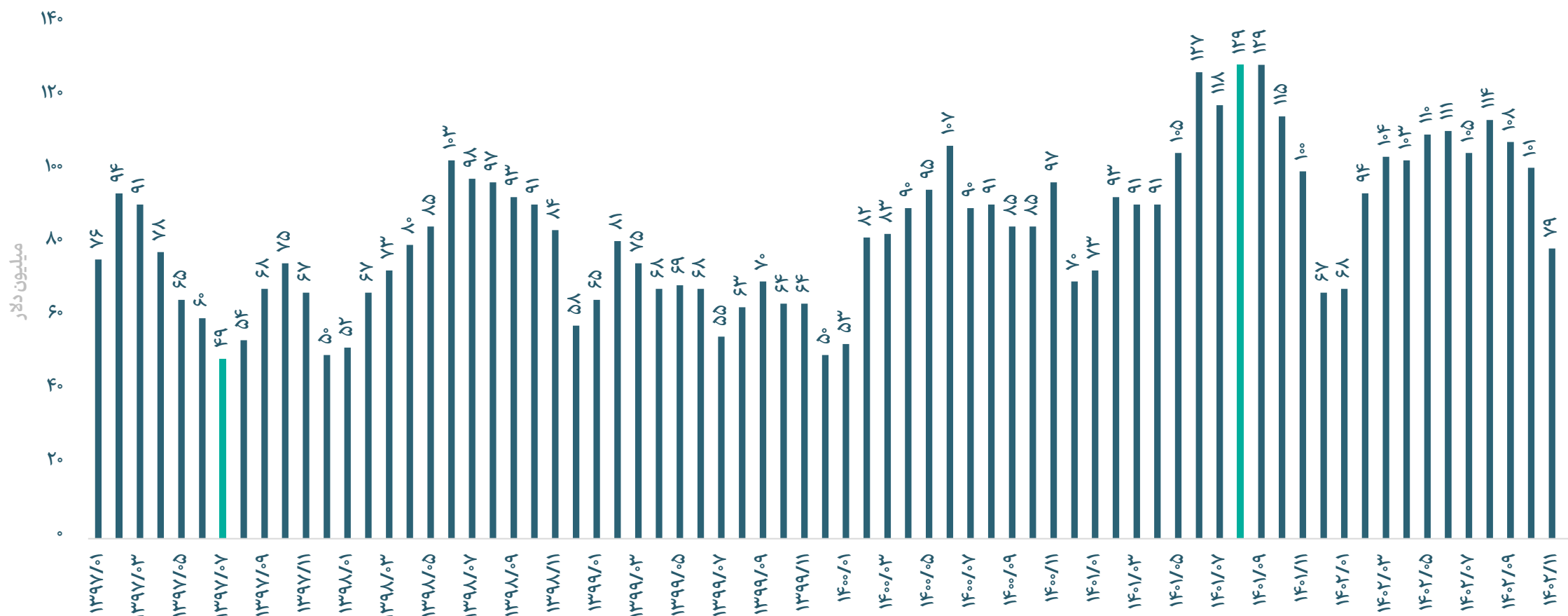
دوره وصول مطالبات (منتهی به ۱۴۰۲/۰۹)



همانطور که مشاهده می‌شود، شرکت آنتی بیوتیک سازی به لحاظ دوره وصول مطالبات در بین سایر شرکت‌های دارویی بازار سرمایه با داشتن دوره وصول مطالبات زیر ۱۰۰ روز نسبت به میانگین صنعت که در حال حاضر بالای ۲۰۰ روز می‌باشد از وضعیت بهتری برخوردار است.



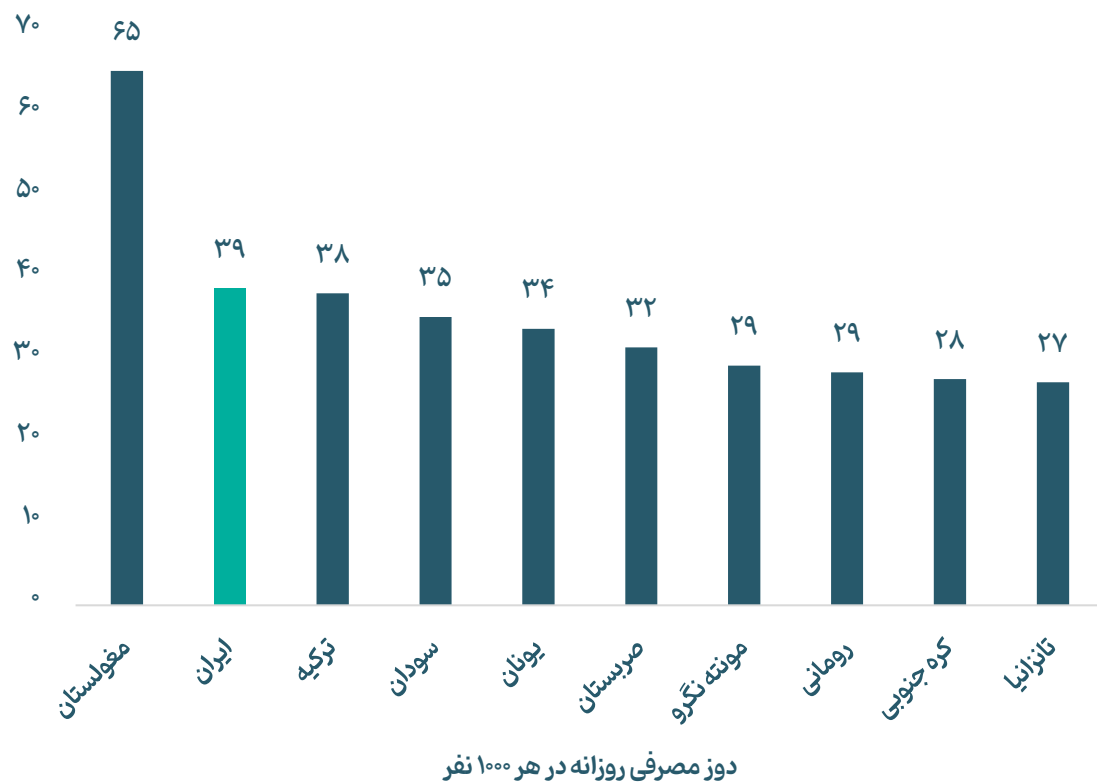
مجموع فروش دلاری شرکت‌های دارویی بازار سرمایه (دلار آزاد)



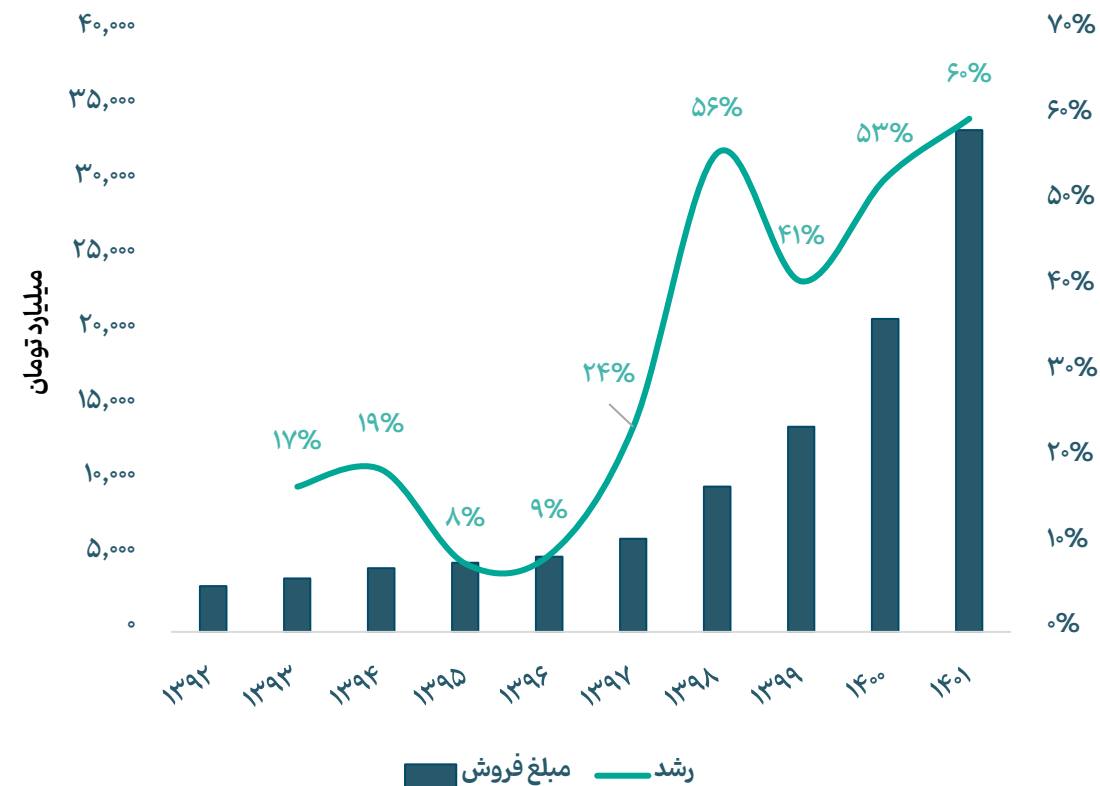
همانطور که مشاهده می‌شود در ماه‌های اخیر به دلیل مشکلاتی نظیر کمبود نقدینگی، عدم کفایت افزایش نرخ اقلام دارویی و تخصیص ارز، مقدار و مبلغ فروش شرکت‌های دارویی با افت همراه بوده است که همزمانی آن با بالا رفتن نرخ دلار باعث شده که فروش دلاری آن‌ها با افت چشمگیری مواجه شود.



بزرگترین مصرف‌کنندگان آنتی بیوتیک در جهان



میزان فروش صنعت دارویی در ایران





۱۳۷۴



۱۳۹۹



۱۴۰۰



۱۴۰۱



۱۴۰۳

این شرکت در سال ۱۳۷۴ تأسیس و پروژه در اسفند ۱۳۷۹ به اتمام رسید و شروع تولید از سال ۱۳۸۰ بوده است.

یکی از تولیدکننده‌های اصلی آنتی بیوتیک‌ها در کشور که در پنی سیلین‌ها بیش از ۶۰٪ سهم بازار و در سفالوسپورین‌ها هم حداقل ۶۰٪ سهم بازار را دارا می‌باشد.

در سال ۱۴۰۰ شخصیت حقوقی شرکت از سهامی عام به خاص تبدیل شد و در همین سال باناماد بیوتیک در تابلوی فرابورس درج گردید.

افزایش سرمایه شرکت به مبلغ ۱۰۰،۰۰۰ میلیارد ریال و ثبت سرمایه جدید ۸۰۲،۹۰۰ میلیارد ریالی

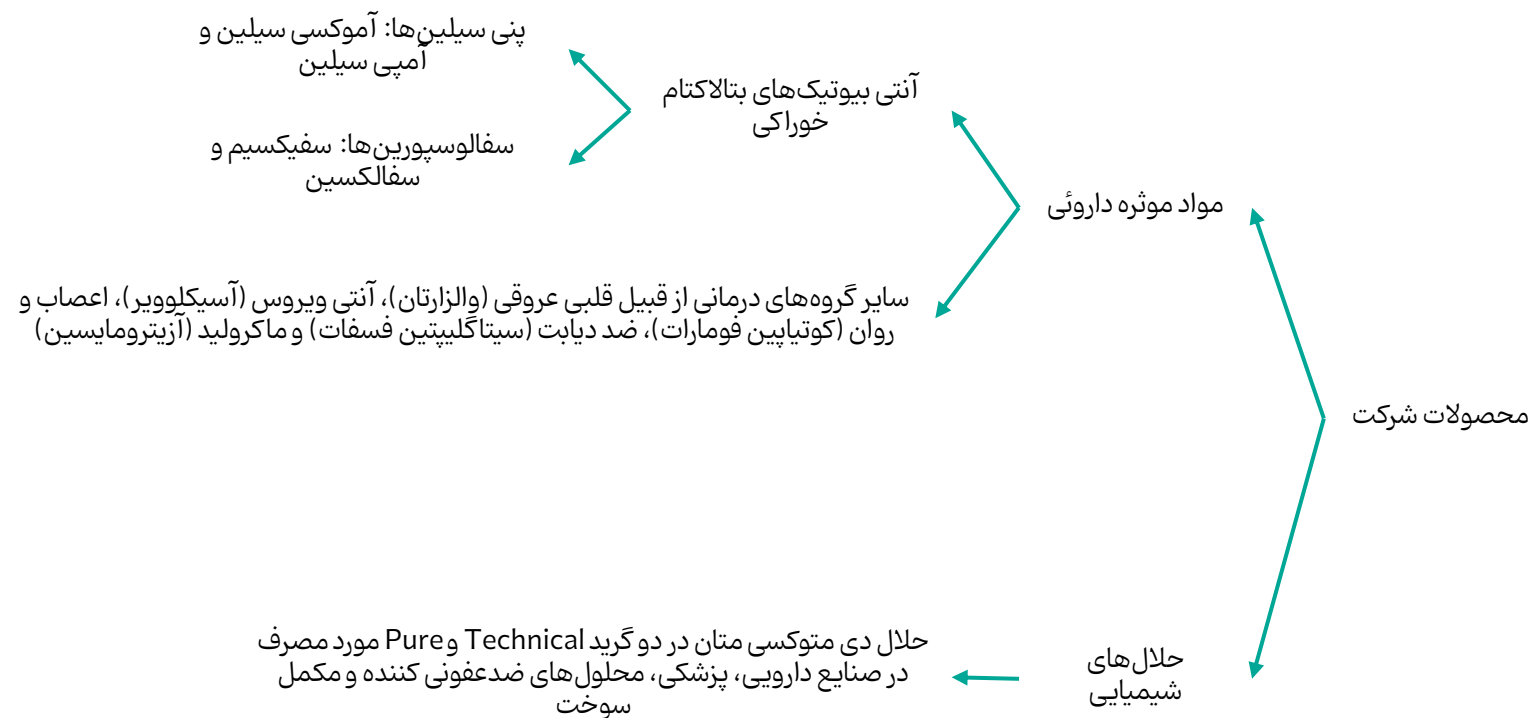
چشم انداز شرکت این است که در سال ۱۴۰۳ برترین تولید کننده مواد موثره دارویی در کشور باشد.

شرکت آنتی بیوتیک سازی ایران در سال ۱۳۷۴ به منظور تولید مواد اولیه آنتی بیوتیک و سایر مواد اولیه دارویی تأسیس گردید. مرکز اصلی شرکت در تهران و کارخانه نیز در شهرستان ساری واقع است. مالکیت شرکت به صورت ۱۰۰ درصدی در اختیار **هلدینگ داروئی تأمین** (تیپیکو) می‌باشد. فعالیت اصلی شرکت تولید مواد موثره آنتی بیوتیک‌ها و برخی داروهای عمومی نظیر سیتاگلیپتین می‌باشد که در کنار آن ارائه خدمات کارمزدی و تولید حلال‌های مورد نیاز صنایع دارویی و شیمیایی و همچنین بازیافت حلال‌هایی که در شرکت‌های داروسازی مصرف می‌شود را نیز انجام می‌دهد.





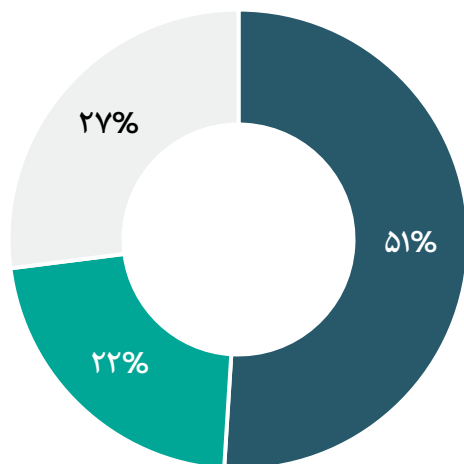
محبصول	ظرفیت تولید (تن)
پنی سیلین‌ها	۱۰۰۰
سفالکسین	۱۲۰
سفیکسیم	۸۰
آزیترومایسین	۱۵۰
والزارتان	۴۰
آسیکلوویر	۲۰
کوتاپین	۱۰
سیتاگلیپتین	۲۰



در حال حاضر شرکت آنتی بیوتیک سازی ایران قادر به تأمین ۶۰٪ از پنی سیلین‌ها و ۵۰٪ از سفالوسپورین مصرفی کشور می‌باشد.

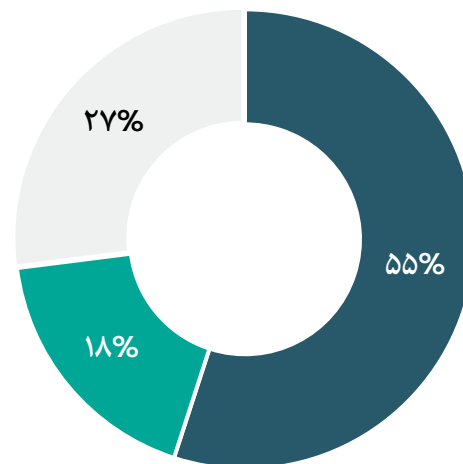


درصد از مبلغ فروش ۱۴۰۰



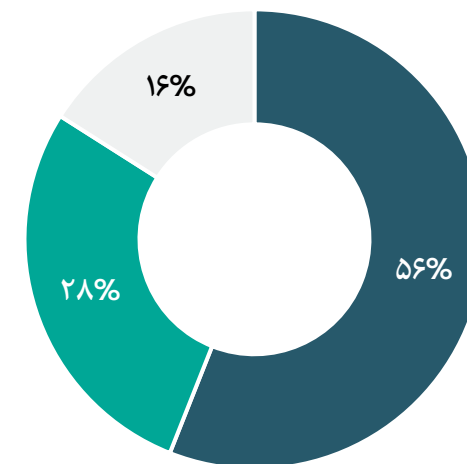
پنی سیلین ها سفالوسپورین ها عمومی

درصد از مبلغ فروش ۱۴۰۱



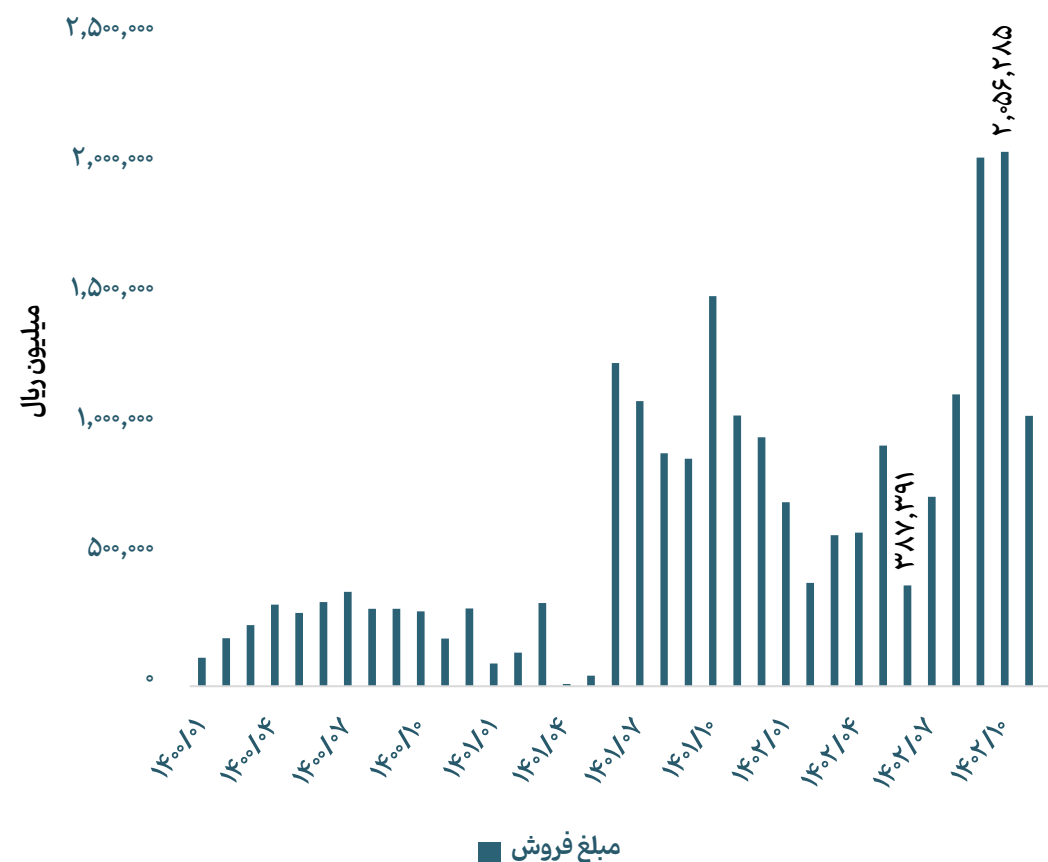
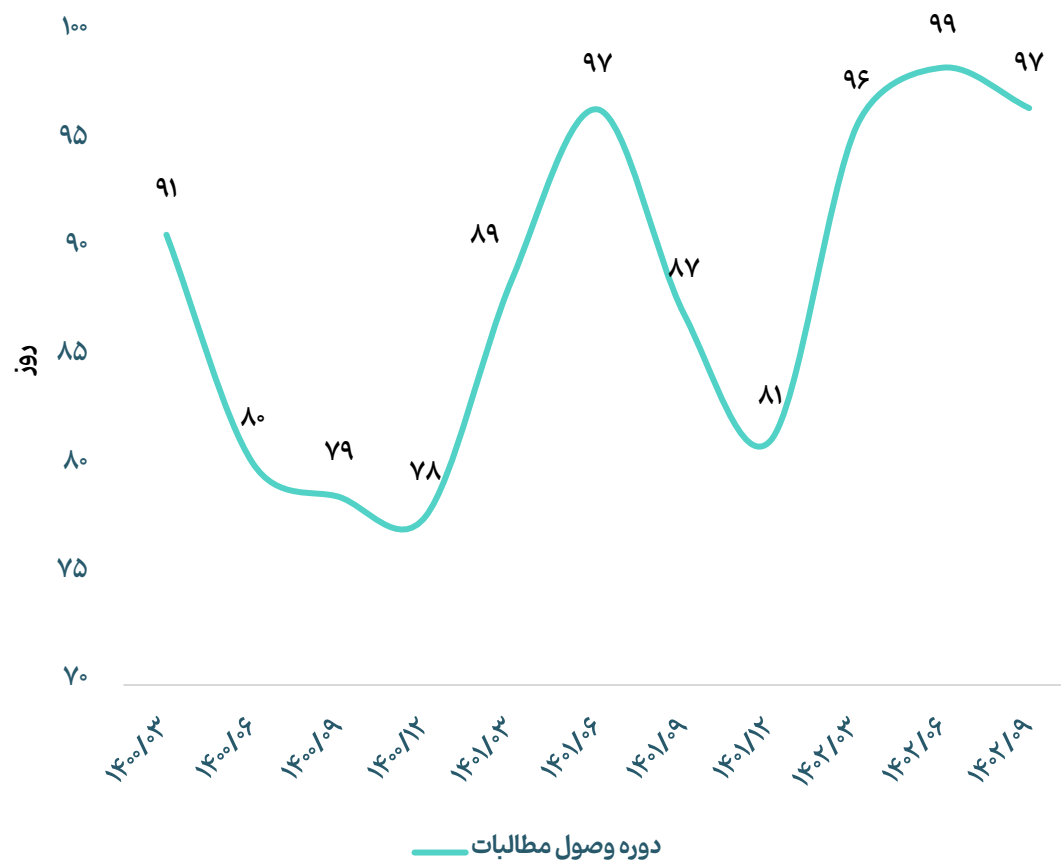
پنی سیلین ها سفالوسپورین ها عمومی

درصد از مبلغ فروش ۱۴۰۲

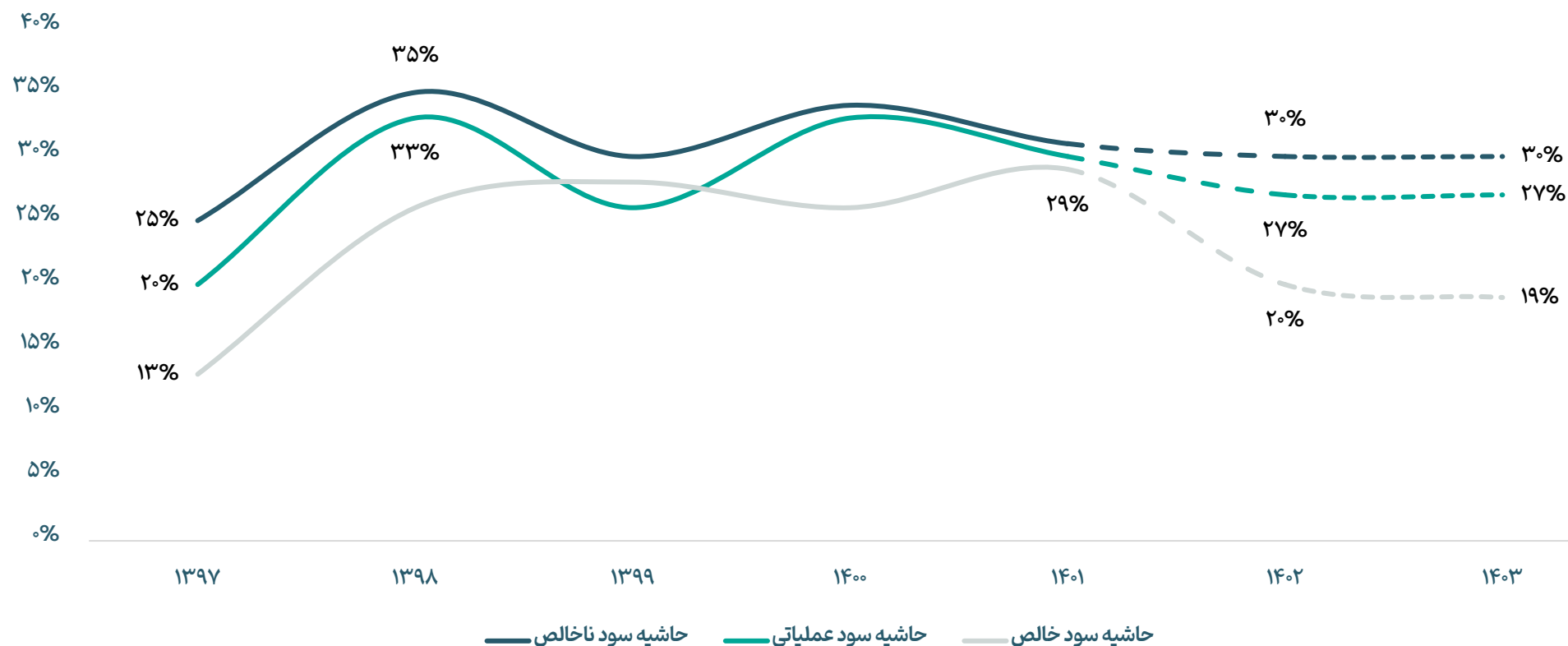


پنی سیلین ها سفالوسپورین ها عمومی

همانطور که مشاهده می شود در سه سال اخیر بیشترین وزن فروش در سبد محصولات شرکت مربوط به گروه پنی سیلین ها می باشد. در سال جاری نیز شاهد رشد فروش محصولات سفالوسپورین (سفیکسیم و سفالکسین) نسبت به محصولات عمومی هستیم. مبالغ فوق نیز حاصل از فروش محصولات تولیدی خود شرکت به علاوه درآمد کارمزدی تولید محصولات می باشد.



در خصوص مبلغ فروش ماهانه باتوجه به نمودار بالا می‌توان گفت که فروش ماهانه شرکت به دلیل ماهیت محصولات آن (ماده موثره آنتی بیوتیک) در فصل زمستان که تقاضا افزایش می‌یابد، معمولاً بالاتر از سایر ماه‌ها قرار دارد. دوره وصول مطالبات هم باتوجه به اینکه فروش مستقیماً به شرکت‌های تولیدکننده صورت می‌گیرد، در شرایط قابل قبولی قرار دارد.



همانطور که مشاهده می‌شود حاشیه سود ناخالص شرکت به علت رشد بیشتر بهای تمام شده نسبت به مبلغ فروش که ناشی از عدم تناسب افزایش نرخ با بالا رفتن هزینه‌ها می‌باشد، رو به کاهش بوده است که این موضع از شش ماهه دوم سال جاری با بهبود نرخ فروش محصولات در حال جبران است. از طرفی شاهد کاهش حاشیه سود خالص شرکت نیز به دلیل بالا رفتن هزینه مالی در نتیجه مشکلات تأمین نقدینگی هستیم.



باتوجه به شرایط فعلی صنعت دارو در کشور، با درنظر گرفتن تورم سال آینده و احتمال افزایش نرخ دلار سامانه متشکل ارزی به بالای ۴۵ هزار تومان (درحال حاضر نیز نرخ تمام شده ارز این سامانه حدوداً ۴۰ هزار تومان می باشد)، پیش بینی می شود که به جهت حفظ حاشیه سودی منطقی برای این شرکت، شاهد افزایش نرخ حداقلی به میزان ۱۵ درصد به صورت میانگین بر روی سبد محصولات آن باشیم.

شرح	۱۴۰۲	۱۴۰۳
دلار نیما	۲۸۵,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰
دلار نیما ۲	۳۷۵,۰۰۰	۴۷۵,۰۰۰
افزایش حقوق و دستمزد	۴۰٪	۲۰٪
حاشیه سود ناخالص	۳۰٪	۳۰٪
تورم	۴۰٪	۴۰٪
درصد تقسیم سود	۷۰٪	۷۰٪
پیش بینی افزایش نرخ (میانگین سبد)		۱۵٪



شرح	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲/۰۶	۱۴۰۲	۱۴۰۳
فروش	میلیون ریال	۱'۶۰۳'۰۰۴	۲'۱۶۲'۱۱۲	۳'۱۸۷'۱۹۵	۸'۲۸۲'۹۵۰	۳'۵۸۹'۱۹۳	۱۱'۶۸۲'۶۰۲	۱۳'۳۸۵'۴۸۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	۱'۰۴۵'۹۲۰	۱'۵۱۴'۹۱۹	۲'۱۱۶'۵۳۸	۵'۶۹۲'۱۷۶	۲'۹۵۶'۶۵۲	۸'۲۹۴'۶۴۸	۹'۳۶۹'۸۴۱
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۵۵۷'۰۸۴	۶۴۷'۱۹۳	۱'۰۷۰'۶۵۷	۲'۵۹۰'۷۷۴	۶۳۲'۵۴۱	۳'۳۸۷'۹۵۵	۴'۰۱۵'۶۴۶
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	۲۴۲'۷۷۳	۳۴'۸۸۱	۳۹'۲۹۲	۶۲'۰۶۴	۳۴'۵۶۹	۱۱۲'۵۲۰	۱۶۷'۵۹۷
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی	میلیون ریال	۱'۲۸۵	۴۱'۸۸۹	۷'۱۲۵	۴۹'۳۴۸	۱۰۴'۹۵۲	۲۰۹'۹۰۴	۲۷۲'۸۷۵
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۵۳۴'۰۹۶	۵۷۰'۴۲۳	۱'۰۳۸'۴۹۰	۲'۴۷۹'۳۶۲	۴۹۳'۰۲۰	۳'۰۶۵'۵۳۱	۳'۵۷۵'۱۷۳
هزینه‌های مالی	میلیون ریال	۴۴'۹۲۳	۴۵'۳۹۱	۸۰'۲۶۰	۹۱'۱۳۷	۱۶۲'۸۲۶	۵۲۹'۹۸۹	۷۱۰'۴۷۲
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	میلیون ریال	۷'۹۱۳	۱۲'۳۹۸	۱۷'۶۷۱	۱۸'۱۹۲	۳۰'۵۸۲	۶۱'۱۶۴	۷۹'۵۱۳
سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات	میلیون ریال	۴۹۷'۰۸۶	۵۳۷'۴۳۰	۹۷۵'۹۰۱	۲'۴۰۶'۴۱۷	۳۶۰'۷۷۶	۲'۵۹۶'۷۰۶	۲'۹۴۴'۲۱۵
مالیات	میلیون ریال	۸۵'۳۰۵	۷۳'۰۰۰	۱۴۲'۳۵۸	۶'۱۰۹	۴۶'۴۰۶	۳۵۶'۳۴۹	۴۰۲'۶۱۰
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۴۱۱'۷۸۱	۶۱۰'۴۳۰	۸۳۳'۵۴۳	۲'۴۰۰'۳۰۸	۳۱۴'۳۷۰	۲'۲۴۰'۳۵۷	۲'۵۴۱'۶۰۵
سرمایه	میلیون ریال	۵۶۲'۹۰۰	۷۰۲'۹۰۰	۷۰۲'۹۰۰	۷۰۲'۹۰۰	۸۰۲'۹۰۰	۸۰۲'۹۰۰	۸۰۲'۹۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	میلیون ریال	۵۱۳	۷۶۰	۱'۰۳۸	۲'۹۹۰	۳۹۲	۲'۷۹۰	۳'۱۶۶
حاشیه سود ناخالص	درصد	۳۵%	۳۰%	۳۴%	۳۱%	۱۸%	۲۹%	۳۰%
حاشیه سود عملیاتی	درصد	۳۳%	۲۶%	۳۳%	۳۰%	۱۴%	۲۶%	۲۷%
حاشیه سود خالص	درصد	۲۶%	۲۸%	۲۶%	۲۹%	۹%	۱۹%	۱۹%

باتوجه به مفروضات گفته شده پیش بینی می‌شود که P/E فروروار شرکت با فرض تقسیم سود ۷۰ درصدی در محدوده ۶.۵ تا ۷ قرار داشته باشد. همچنین لازم به ذکر است که علت افت حاشیه سود خالص شرکت، افزایش در هزینه مالی شرکت می‌باشد.



در شرایطی که صنعت دارو اوضاع چندان جالبی به واسطه دشواری در تأمین سرمایه در گردش ندارد، شرکت آنتی بیوتیک سازی ایران نیز که صرفاً در حوزه تولید مواد موثره دارویی فعالیت می‌کند از این قاعده مستثنی نیست. اما به صورت کلی می‌توان گفت که این شرکت باتوجه به دلایل زیر حداقل از بازار فروش کم ریسکی برخوردار است.

باتوجه به اینکه در شرایط فعلی ثبت سفارش و تأمین ارز برای واردات مواد موثره امری زمان بر و دارای هزینه می‌باشد، برای مصرف کنندگان داخلی به صرفه تر است که از تولیدات داخل به جای مواد وارداتی استفاده نمایند. چراکه موضوع واردات به دلیل زمان بر بودن (گاهاً ۴ تا ۸ ماه) برای شرکت‌ها باعث افزایش هزینه مالی و کاهش تولید می‌شود. از طرفی نیز خرید از شرکت‌های داخلی این امکان را می‌دهد که خرید را به صورت شرایطی با بازپرداخت ۲ تا ۳ ماهه انجام دهند. همین عوامل، تولیدات این شرکت را نسبت به محصولات مشابه خارجی دارای مزیت می‌نماید.

موضوع دیگر نیز نوع محصولات این شرکت است که با توجه به اینکه کشور ما یکی از پرمصرف ترین کشورها در حوزه داروهای آنتی بیوتیک است، بازار مصرف داخلی خوبی را برای فروش محصولات که عمدتاً در دسته مواد موثره آنتی بیوتیکی هستند، فراهم می‌نماید.

به طور کلی با ثابت در نظر گرفتن نرخ ارز نیمایی (۲۸,۵۰۰ تومان) برای صنعت دارو در سال جدید (۱۴۰۳)، و افزایش حدوداً ۲۵ الی ۳۰ درصدی هزینه‌ها پیش بینی می‌شود که شرکت به عدد ۲۵۰ میلیارد سود خالص برای سال بعد دست پیدا کند. که البته این موضوع نیز در صورت بهره بردن از افزایش برخی منطقی متناسب با بالا رفتن هزینه‌ها می‌باشد، به طوری که حاشیه سود ناخالص ۳۰ درصدی شرکت برای سال آینده حفظ شود.

گروه مالی مفید در یک نگاه



ارائه خدمات معاملات اوراق بهادار و بورس کالا



مدیریت دارایی در قالب سبدهای اختصاصی و صندوقهای سرمایه‌گذاری



ارائه خدمات مشاوره مالی، عرضه و پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه



خدمات پردازش اطلاعات مالی