



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۲۲

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۲/۲۰

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

۴۵ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "دفا را"

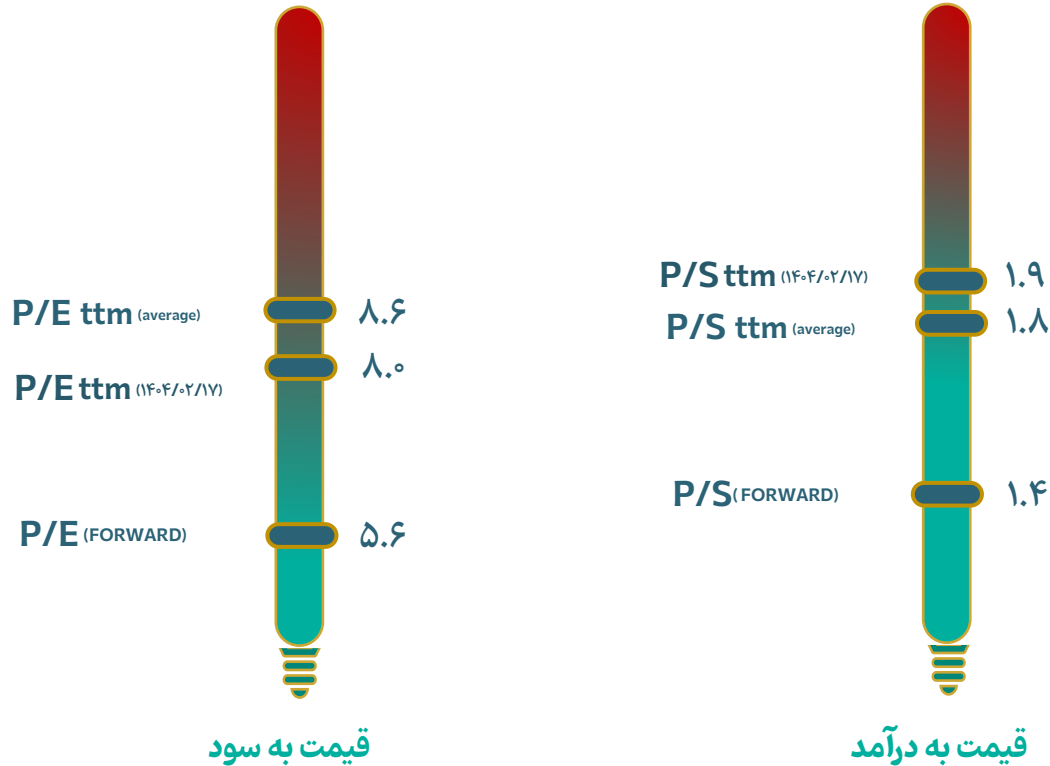
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه

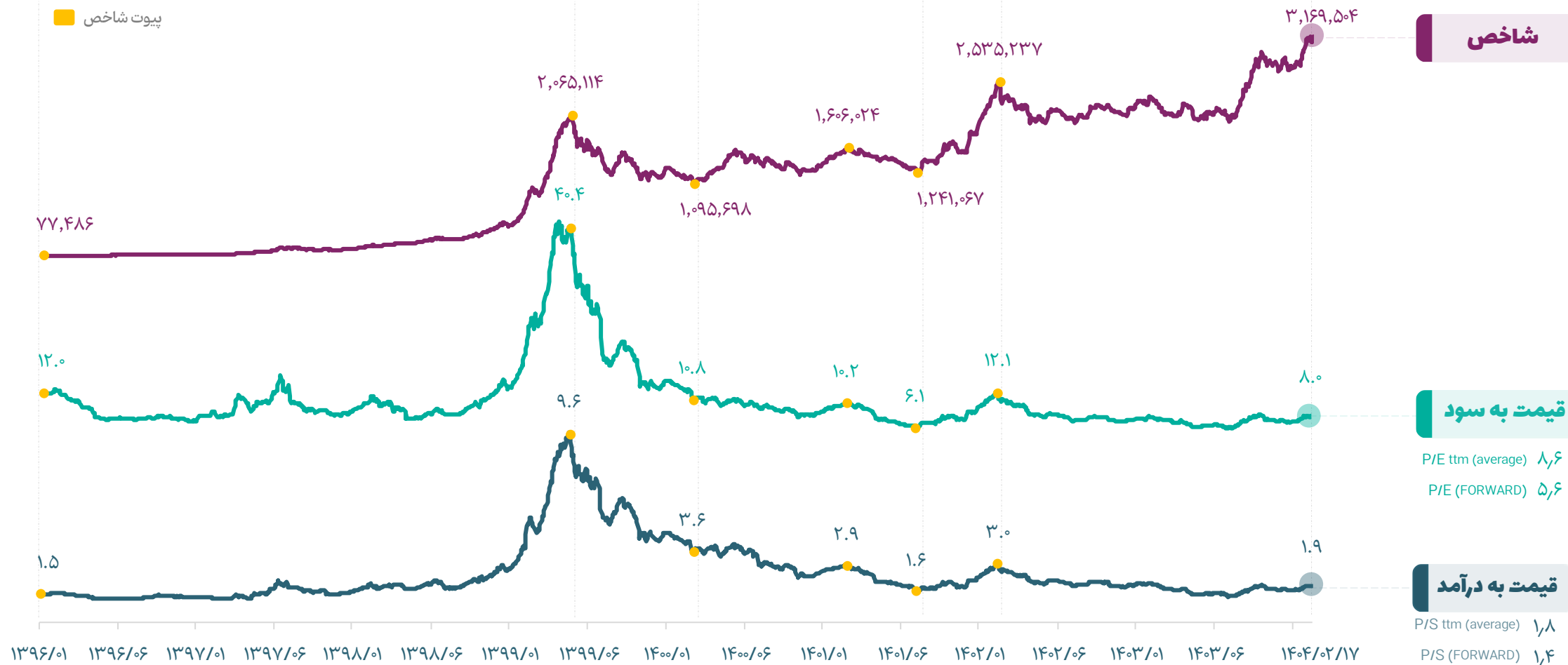


مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

بازار سهام ایران در سال ۱۴۰۴ بیش از هر متغیری تحت تأثیر مستقیم تحولات ژئوپلیتیکی قرار داشته است. روند معاملات، به‌ویژه در هفته‌های اخیر، نشان می‌دهد که واکنش بازار به اخبار سیاسی و بین‌المللی، بسیار سریع و گاه هیجانی بوده است. در هفته گذشته، هم‌زمان با انتشار خبر تعویق مذاکرات، بازار با فضای منفی مواجه شد و شاخص کل تنها در دو روز ابتدایی هفته حدود ۲.۷ درصد کاهش یافت. با این حال، در ادامه هفته و با انتشار اخباری پیرامون احتمال ازسرگیری مذاکرات، جو روانی بازار به سمت خوش‌بینی تغییر کرد. در نتیجه، بخشی از افت ثبت‌شده در ابتدای هفته جبران شد و شاخص کل در نهایت با کاهش محدودی در حدود ۰.۳ درصد، هفته را به پایان رساند. یکی دیگر از نکات قابل تأمل در این هفته، افت محسوس ارزش معاملات خرد بود. ارزش معاملات خرد روزانه که در هفته‌های قبل به حدود ۱۸.۵ هزار میلیارد تومان رسیده بود، در هفته گذشته به ۱۵.۳ هزار میلیارد تومان کاهش یافت، این موضوع می‌تواند یکی از چالش‌های بازار در کوتاه مدت باشد و به نظر می‌رسد بازار در مسیر روند شکل گرفته فارغ از سایر متغیرها، با کمبود نقدینگی جدید مواجه است. از طرفی، گرمای زودرس هوا در سال جاری باعث افزایش مصرف برق نسبت به مدت مشابه سال قبل شده و همین موضوع منجر به اعمال محدودیت‌هایی در تأمین انرژی صنایع مختلف شده است. این محدودیت‌ها به‌طور مستقیم بر عملکرد شرکت‌های بورسی، به‌ویژه در بخش‌های تولیدی و صنعتی تأثیر منفی می‌گذارد. کاهش تولید ناشی از محدودیت‌های انرژی، کاهش فروش و در نتیجه کاهش حاشیه سود شرکت‌ها را به همراه دارد و باید دید دولت برای مدیریت این وضعیت چه تصمیماتی خواهد گرفت.

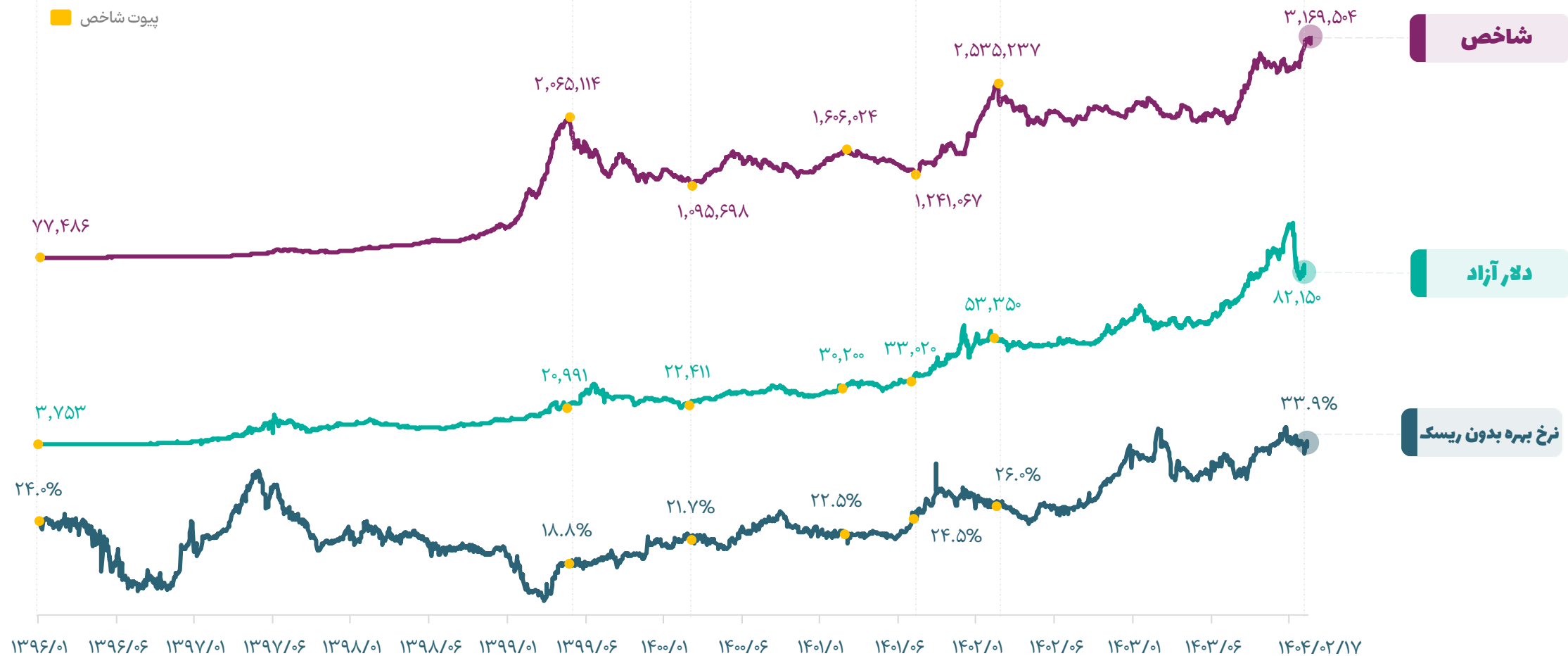
در مجموع، فضای فعلی بازارهای داخلی و جهانی با سطح بالایی از عدم قطعیت همراه است؛ جنگ تعرفه‌ای میان آمریکا و چین، نوسانات بازار نفت، روند مذاکرات ایران و اخبار متناقض حول این موضوعات، همگی سطح بالایی از عدم قطعیت را در فضای کلی بازارها ایجاد کرده‌اند. این موضوع باعث شده تا نوسانات در بازارهای داخلی و خارجی افزایش یابد و تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاران دشوارتر شود. در چنین شرایطی، پایبندی به متغیرهای بنیادی، پرهیز از رفتارهای هیجانی و رعایت اصول تنوع‌بخشی در سبد سرمایه‌گذاری، بیش از گذشته اهمیت پیدا کرده است.

بازار سرمایه در یک نگاه

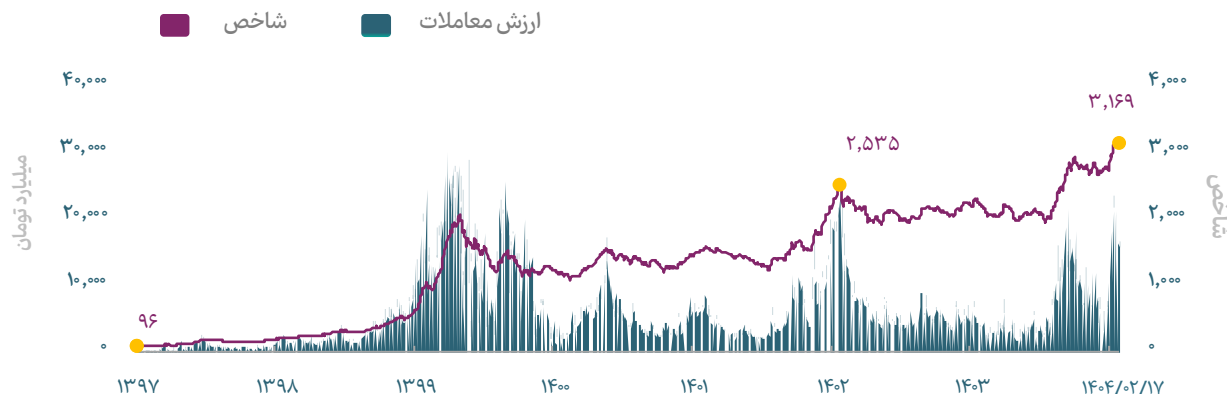


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

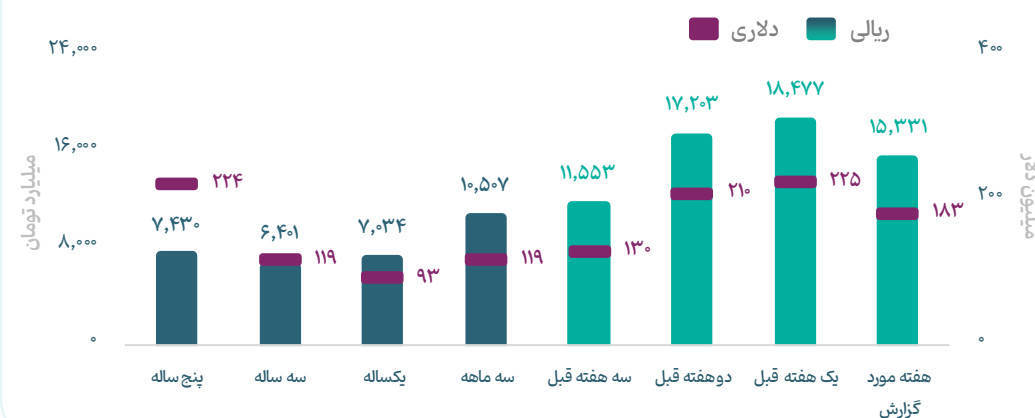
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



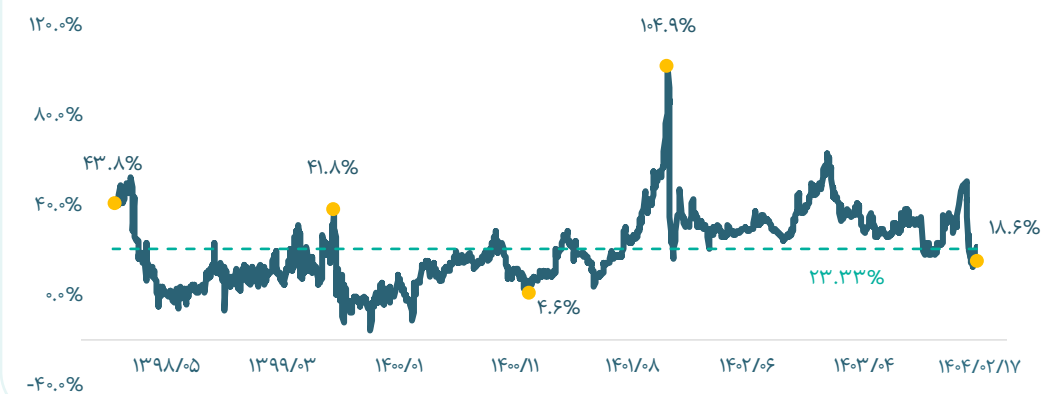
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



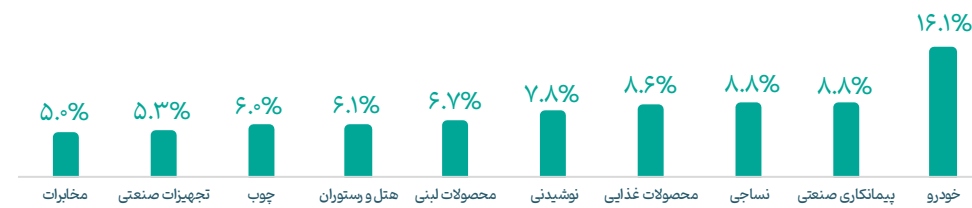
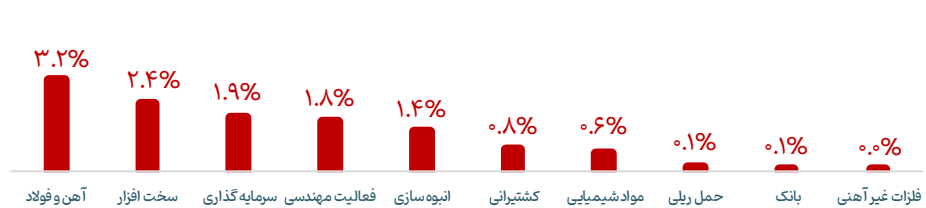
ارزش دلاری بازار



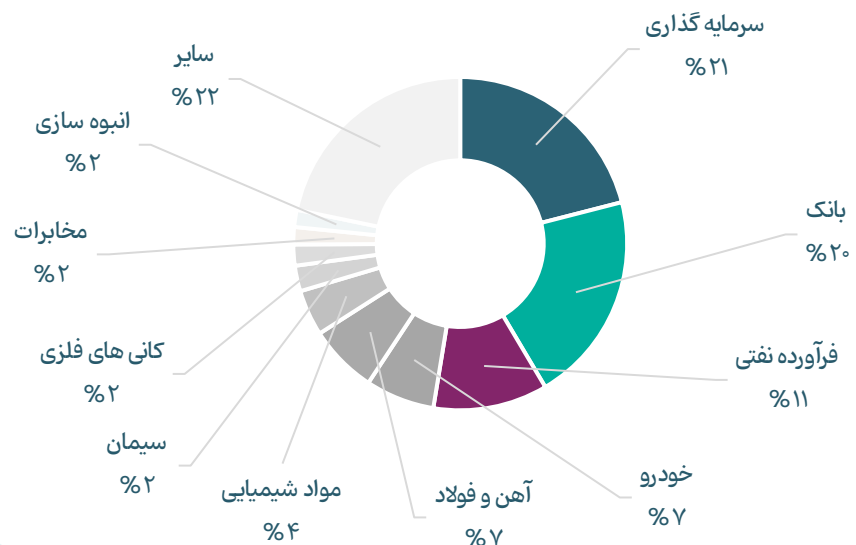
فاصله دلار آزاد و نیما



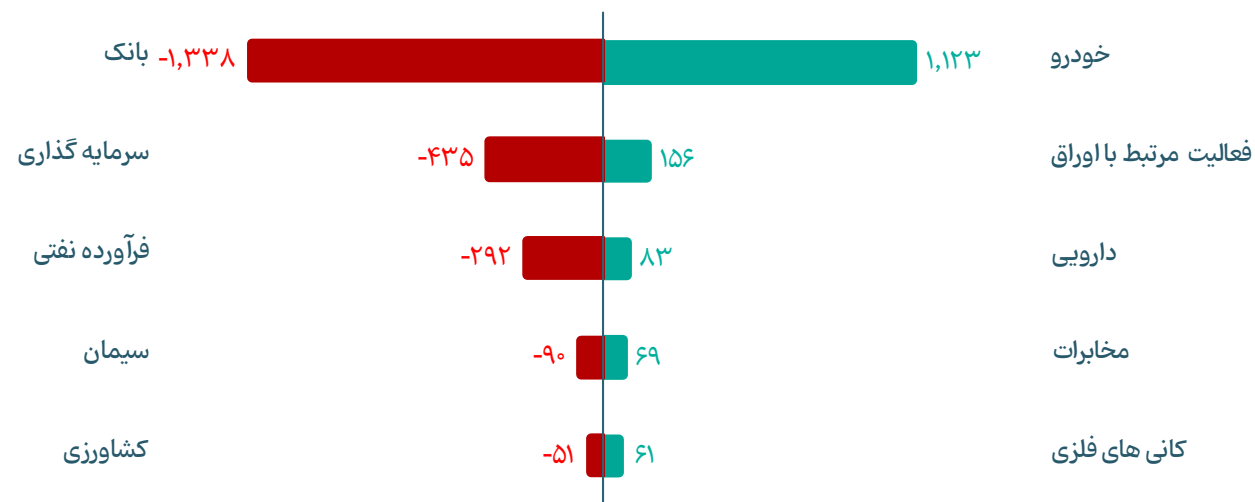
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

خسپا ۶۲.۲%	سصفها ۱۵.۸%	سرچشمه ۱۵.۱%	رایا ۱۵.۰%	داتام ۱۴.۶%	وثنو ۱۴.۳%	آپ ۱۳.۹%	غنوش ۱۳.۶%	غیشهر ۱۳.۴%	چکاوہ ۱۳.۳%	غانیزان ۱۳.۱%	سليم ۱۲.۹%	شگويا ۱۲.۸%
	خیمن ۱۵.۸%	دشیمی ۱۵.۳%	فکمند ۱۵.۰%	ثالوند ۱۴.۹%	محتشم ۱۴.۶%	ورنا ۱۳.۹%	خبنيان ۱۳.۶%	وسديد ۱۳.۵%	غالير ۱۳.۴%	ناما ۱۳.۳%	آريان ۱۳.۲%	ثنوسا ۱۳.۲%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

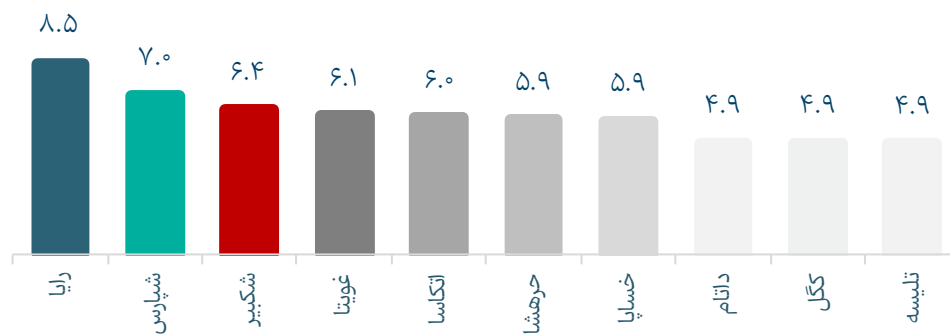
تاصيکو ۱۱.۷%	زفجر ۱۰.۳%	کپشیر ۸.۸%	ساريل ۸.۸%	خفتر ۸.۲%	ثتوسا ۸.۲%	شفارا ۸.۰%	سفارس ۷.۴%	صبا ۷.۱%	داوه ۷.۱%	حکهر ۷.۱%	کرن ۶.۸%	کنور ۶.۷%
											تجلی ۶.۶%	وآرين ۶.۵%
											دهدشت ۶.۵%	کیانا ۶.۴%

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

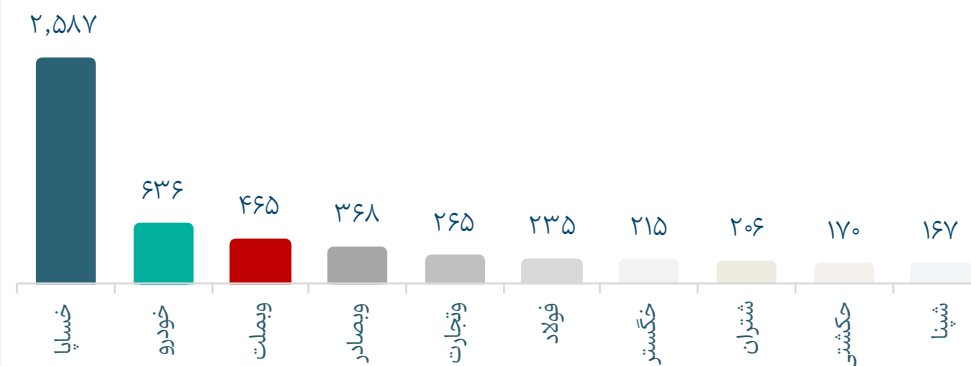
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



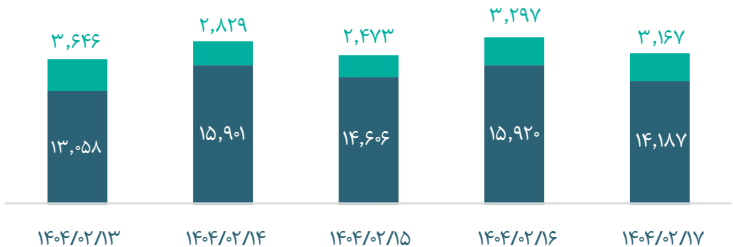
بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



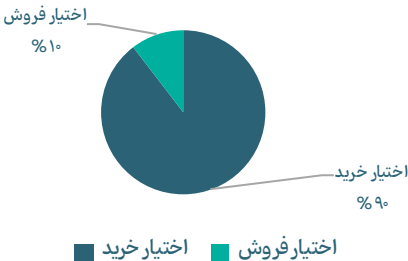
سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
خاور	۱۴۰۴/۰۲/۲۱
سامان	۱۴۰۴/۰۲/۲۱
توان	۱۴۰۴/۰۲/۲۱
موج	۱۴۰۴/۰۲/۲۱
کرومیت	۱۴۰۴/۰۲/۲۱
ذوب	۱۴۰۴/۰۲/۲۴
جهش	۱۴۰۴/۰۲/۲۴

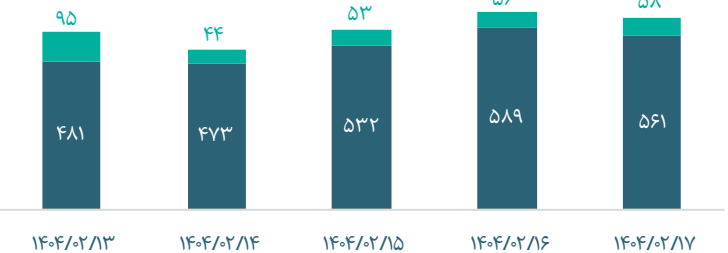
حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



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	ضخود۳۰۹۹	۱,۲۱۲,۱۲۱	۸۴.۵	خودرو	۷۰۱	۶۴۷	۸۷	۱۴۰۴/۰۳/۰۷
۲	ضخود۳۰۹۸	۵۴۲,۱۴۲	۵۲.۷	خودرو	۷۰۱	۵۸۸	۱۲۹	۱۴۰۴/۰۳/۰۷
۳	ضهرم۲۰۱۸	۱۱۰,۲۰۵	۳۵.۰	اهرم	۳۰,۷۸۰	۲۸۰۰۰	۳,۵۹۹	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۴	طخود۳۰۹۹	۷۸۷,۶۳۹	۳۰.۱	خودرو	۷۰۱	۶۴۷	۲۸	۱۴۰۴/۰۳/۰۷
۵	ضهرم۲۰۱۹	۱۱۵,۲۹۵	۲۲.۴	اهرم	۳۰,۷۸۰	۳۰۰۰۰	۲,۲۲۹	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۶	ضهرم۳۰۱۸	۶۰,۲۲۸	۲۲.۱	اهرم	۳۰,۷۸۰	۳۰۰۰۰	۴,۳۶۴	۱۴۰۴/۰۳/۲۸
۷	ضهرم۴۰۲۰	۵۴,۴۰۱	۱۷.۷	اهرم	۳۰,۷۸۰	۳۴۰۰۰	۳,۴۵۲	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۸	ضهرم۴۰۱۷	۲۴,۳۲۵	۱۷.۰	اهرم	۳۰,۷۸۰	۲۶۰۰۰	۷,۴۷۹	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۹	ضسته۳۰۳	۹۰۲,۸۹۳	۱۶.۳	شستا	۱,۶۶۷	۱۵۰۰	۲۰۰	۱۴۰۴/۰۳/۱۳
۱۰	ضخود۳۰۹۷	۱۰۷,۵۶۵	۱۵.۰	خودرو	۷۰۱	۵۲۹	۱۸۱	۱۴۰۴/۰۳/۰۷

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طهرم۲۰۲۰	۱۵۳%	اهرم	۱.۵
۲	طهرم۲۰۱۹	۱۲۸%	اهرم	۳.۰
۳	طهرم۲۰۱۸	۱۱۸%	اهرم	۵.۷
۴	ضبساما۵۰۰	۲۳%	بساما	۰.۶
۵	طهرم۳۰۱۷	۱۶%	اهرم	۳.۷
۱	ضذوب۲۰۰۴	-۸۵%	ذوب	۰.۶
۲	ضهرم۲۰۲۱	-۸۴%	اهرم	۱.۴
۳	طخود۳۰۹۸	-۷۸%	خودرو	۲.۷
۴	ضهرم۲۰۲۰	-۷۰%	اهرم	۱۰.۰
۵	ضسته۳۰۳۴	-۵۲%	شستا	۰.۶

❖ 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.

بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل در جریان معاملات امروز با افت ۵۴ هزار واحدی به کار خود پایان داد، در صورت تقویت خوش بینی نسبت به بازار و تداوم روند صعودی هفته های گذشته، امکان رشد بیشتر شاخص تا نواحی بالاتر از جمله (فیبوی ۶۱.۸ واحدی: ۳,۲۹۰,۰۰۰ واحد) در هفته های آتی دور از انتظار نمی باشد. در صورت عدم توانایی شاخص در حفظ محدوده فعلی و وقوع سناریوی نزولی، می توان محدوده های سقف قبلی شاخص و ۲,۸۷۰,۰۰۰ را به عنوان نواحی حمایتی مهم شاخص در نظر گرفت.



رکورد شکنی کشت چغندر قند در ایران

پیمان حصادی مجری طرح گیاهان قندی وزارت جهاد کشاورزی، با اشاره به اهمیت کشت‌های پاییزه و بهاره چغندر قند، از انعقاد قرارداد کشت در سطح ۱۴۶ هزار هکتار در کشور خبر داد که شامل ۱۰۶ هزار هکتار کشت بهاره و ۴۰ هزار هکتار کشت پاییزه است. وی این میزان قرارداد را یک رکورد در ۱۲۰ سال اخیر دانست. گفتنی است؛ در سال زراعی جاری، ۱۶۸۹ هکتار قرارداد کشت چغندر قند توسط کارخانه قند با کشاورزان استان قزوین منعقد شده است که بیشترین میزان آن مربوط به شهرستان آبیک با ۶۷۸ هکتار است.

لینک خبر



جزئیات تجارت خارجی ایران در فروردین

گمرک ایران ارزش تجارت خارجی غیرنفتی کشور در فروردین ماه امسال را ۵ میلیارد و ۷۹۸ میلیون برآورد و اعلام کرد که در این مدت طلبا به اشکال خام به ارزش ۵۸۳ میلیون دلار در صدر کالاهای وارداتی بوده است. این میزان تجارت خارجی غیرنفتی ایران در مدت یاد شده به لحاظ وزن ۱۲ درصد و از حیث ارزش ۳ درصد کاهش را نشان می‌دهد. جزئیات بیشتر در لینک خبر قابل مشاهده است.

لینک خبر



رونمایی از نخستین گواهی سپرده خودرو در بازار سرمایه

مدیر بازار مشتقه و ابزارهای نوین مالی شرکت بورس کالای ایران، با اعلام خبر آغاز معاملات گواهی سپرده خودرو در آینده نزدیک گفت: پس از تکمیل اقدامات برای پذیرش انبار خودروسازی کرمان موتور، گواهی سپرده خودروی T۹ در بورس کالا عرضه خواهد شد. رحمان آراسته بیان داشت: هر گواهی معادل یک ده هزارم از یک دستگاه خودروی کی ام سی T۹ خواهد بود. بنابراین متقاضیان با تجمیع ۱۰ هزار گواهی می‌توانند مطابق استانداردهای تعیین شده، خودرو را تحویل بگیرند.

لینک خبر



شرکت برنا باتری از افزایش ۱۵ درصدی نرخ فروش هر آمپر باتری خبر داد که از تاریخ ۱۵ اردیبهشت ماه اعمال شده است. طبق برآورد صورت گرفته توسط خبرنا، افزایش نرخ مذکور با پوشش رشد بهای تمام شده می تواند سود ناخالص شرکت را حدود ۱۶۷ میلیارد تومان افزایش دهد. خبرنا یکی از تولیدکنندگان بزرگ باتری در کشور می باشد و با تولید بالغ بر ۹۰۰ هزار دستگاه باتری، سهم ۱۰ درصدی از بازار را در اختیار دارد. در بازار باتری کشور شرکت های صبا باتری (ظرفیت ۳.۵ میلیون دستگاه) و سپاهان باتری (ظرفیت ۲ میلیون دستگاه)، بزرگترین تولیدکنندگان محسوب می شوند و به ترتیب سهم ۳۵ و ۲۰ درصدی از بازار را در اختیار دارند. خبرنا سال جدید را با فروش ۱۰۵ میلیارد تومانی در فروردین آغاز کرده است و نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد تقریباً ۳ برابری را نشان می دهد. از مهمترین دلایل این جهش درآمدی می توان به رشد مقدار تولید و فروش باتری به میزان ۲۴ و ۹۶ درصد و همچنین افزایش ۶۱ درصدی میانگین نرخ فروش انواع باتری نسبت به فروردین ۱۴۰۳ اشاره کرد. ساختار بهای تمام خبرنا نشان می دهد که بیش از ۹۰ درصد از کل هزینه های تولید مربوط به مواد اولیه است. سرب اصلی ترین ماده مورد استفاده شرکت است و نرخ آن وابسته به نرخ دلار و بورس فلزات لندن (LME) می باشد. در نتیجه رشد نرخ دلار در ماه های گذشته، هزینه خرید سرب و سایر مواد اولیه مورد استفاده شرکت افزایش یافته است اما نکته مثبت در این است که نرخ فروش انواع باتری هم با رشد نسبی همراه بوده است و افزایش نرخ اخیر می تواند پوشش بهای تمام شده و حفظ حاشیه سود را سبب شود. طبق برآورد صورت گرفته توسط شرکت، تولید و فروش به ترتیب ۹۱۰ هزار و ۸۸۰ هزار دستگاه باتری قابل دستیابی است و در صورت ثبات نسبی نرخ ارز، احتمالاً شاهد عملکرد نسبتاً مطلوبی از خبرنا در سال جاری باشیم.



شرکت دارویی ره آورد تامین در فروردین ماه فروش ۶۱.۱ میلیارد تومانی را ثبت نمود که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد جزئی ۹.۳ درصدی را نشان می دهد. PVPi و PVP اصلی ترین محصولات تولیدی درهآور هستند که در صنعت دارویی به ترتیب به عنوان چسب قرص و ماده اصلی تولید بتادین استفاده می شوند. درهآور در سال ۱۴۰۳ با ثبت فروش ۹۰۳ میلیارد تومانی توانست به سود خالص ۳۴۰ میلیارد تومانی برسد و درآمد و سودخالص شرکت نسبت به سال ۱۴۰۲ به ترتیب رشد ۶ و ۱۰ درصدی را تجربه نمودند. نکته حائز اهمیت در مورد درهآور این است که علی رغم رشد اندک فروش، بهای تمام شده و سایر هزینه ها در سال قبل کنترل شدند و حاشیه سود حدوداً ۳۷ درصدی همانند سال ۱۴۰۲ تکرار گردید. یکی از مهمترین چالش هایی که درهآور در سال گذشته با آن مواجه گردید، واردات نسبتاً قابل توجه PVP به کشور بود که سبب گردید شرکت در فروش محصولات خود با مشکلاتی رو به رو شود و مقدار فروش ۱۴۰۳ نسبت به ۱۴۰۲ حدود ۱۳.۷ درصد کاهش یابد. در سال جاری به نظر می رسد با اعمال کنترل بیشتر سازمان غذا و دارو بر واردات محصولات قابل تامین توسط درهآور، فروش داخلی شرایط بهتری پیدا کند. همچنین با دریافت GMP برای خطوط تولیدی محصولات صادراتی، احتمالاً در سال جاری فروش صادراتی شرکت هم با تحولات مثبتی رو به رو شود. بر اساس موارد ذکر شده، بررسی مقدار فروش در ماه های آتی حائز اهمیت می باشد و باید دید آیا درهآور می تواند مجدداً به سطوح تولید و فروش سال ۱۴۰۲ بازگردد یا خیر.



همگام با ثبات نرخ دلار توافقی و افت نسبی قیمت جهانی آلومینیوم، میانگین نرخ اکسید و شمش آلومینیوم شرکت آلومینای ایران در اردیبهشت ماه با کاهش همراه بوده است. بر این اساس میانگین قیمت اکسید آلومینیوم و شمش در ماه جاری نسبت به فروردین به ترتیب با افت ۲۲ و ۱۷ درصدی در بورس کالا رو به رو شده است. آلومینا با در اختیار داشتن معادن بزرگ بوکسیت در استان های مختلف کشور، نقش مهمی در صنعت آلومینیوم کشور دارد و اکسید و شمش آلومینیوم مهمترین محصولات آن محسوب می شوند. آلومینا اولین ماه از سال جدید را با فروش ۱۲۱۳ میلیارد تومانی آغاز کرده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۱۲۲ درصدی را نشان می دهد. افزایش نرخ دلار توافقی در ماه های گذشته تاثیر قابل توجهی در افزایش نرخ فروش محصولات شرکت داشته است و همین موضوع، رشد خوب درآمد در ماه های اخیر را سبب شده است. حاشیه سود شرکت آلومینای ایران در سال های اخیر با افت همراه بوده و در سال ۱۴۰۲ به کمترین مقدار در ۵ سال اخیر به ثبت رسید. اما در سال ۱۴۰۳ همزمان با رشد نرخ ارز شرایط بهتری در سودآوری شرکت به وجود آمد. سودآوری آلومینا نسبت به نرخ فروش محصولات حساسیت بسیار زیادی دارد و بررسی روند معاملات اکسید و شمش آلومینیوم در بورس کالا بسیار حائز اهمیت می باشد. بر این اساس در صورت بهتر شدن شرایط قیمت جهانی آلومینیوم و یا رشد مجدد نرخ دلار توافقی، سودآوری شرکت با تحولات مثبت بیشتری همراه خواهد شد.



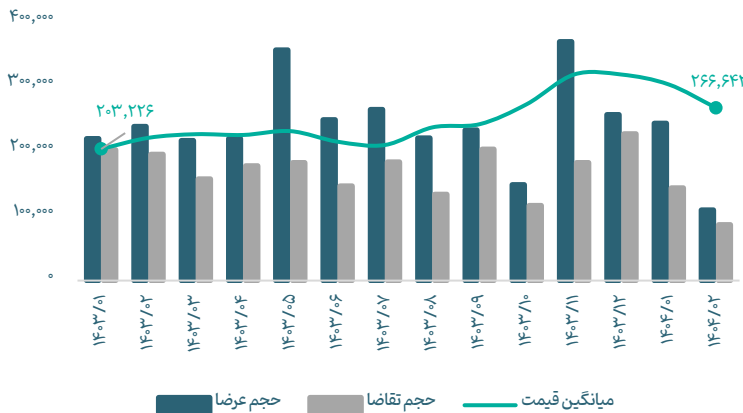
بورس کالا



بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۵۴%
سیمان زابل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۴۷%
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان مرکب رده ۴۲/۵ (تا ۳۵ تا ۲۰%-عادی)-کیسه ۲۵	۴۲%
پتروشیمی شازند	دی اتانول آمین	۴۱%
سیمان خاکستری نی ریز	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	۴۰%
سیمان خاش	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۳۷%
سیمان آذر آبادگان خوی	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۳۴%
سیمان تیس چابهار	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۲۵%
سیمان مدلل	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	-۲۲%
سیمان مدلل	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۵۲/۵-فله	-۲۰%

دیدگاه هفته (لوبکات)

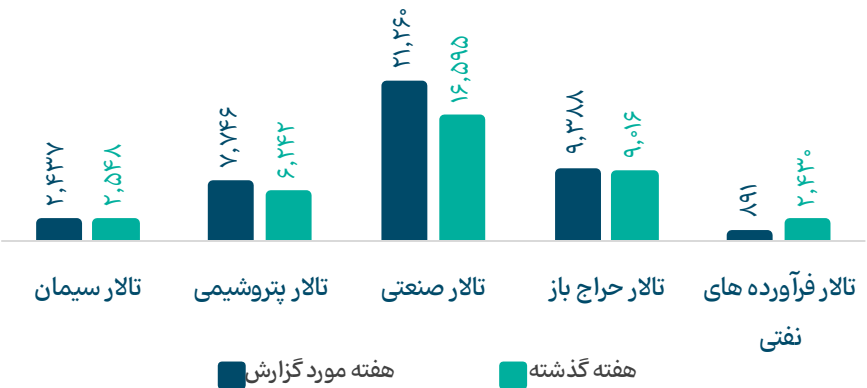


لوبکات یکی از برش های نفتی است که ماده اولیه اصلی در تولید انواع روغن محسوب می شود و بخش عمده ای از آن را تشکیل می دهد. این ماده پس از پالایش در پالایشگاه های روغن، به روغن پایه تبدیل می شود و روغن پایه نیز در تولید انواع روغن موتورهای دیزلی، بنزینی، صنعتی، گریس و ... بکار می رود. پالایشگاه های نفت بندرعباس، تهران و اصفهان بزرگترین عرضه کنندگان این محصول در بورس کالا می باشند و ۳ پالایشگاه مذکور بیش از ۸۰ درصد از کل عرضه لوبکات را در اختیار دارند. قیمت پایه لوبکات در بورس کالا بر اساس ضرابی از نرخ نفت کوره فوب خلیج فارس و دلار توافقی تعیین می گردد. میانگین نرخ این محصول در اردیبهشت ماه به ۲۶۶ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است و نسبت به فروردین و اسفند با افت همراه شده است که برخاسته از کاهش قیمت جهانی نفت می باشد. لوبکات تاثیر بسیار مهمی در بهای تمام شده و حاشیه سود شرکت های تولید کننده روغن موتور دارد و تغییرات قیمتی آن در سه ماه اخیر سبب تقویت حاشیه سود تولیدکنندگان انواع روانکار شده است.

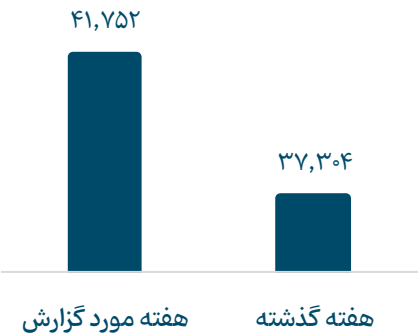
بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
سیمان ساوه	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۳۲/۵-فله	۱۱۳%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۰۶%
پتروشیمی مارون	پلی پروپیلن شیمیایی RP۳۴۰R	۹۵%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن شیمیایی ZR۳۴۰R	۹۵%
سیمان فیروزکوه	سیمان مرکب رده ۴۲/۵ (تا ۲۰%-عادی)-کیسه ۵۰	۹۲%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۸۷%
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان مرکب رده ۴۲/۵ (تا ۳۵ تا ۲۰%-عادی)-کیسه ۲۵	۷۰%
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان مرکب رده ۴۲/۵ (تا ۳۵ تا ۲۰%-عادی)-کیسه ۵۰	۶۶%
سیمان آبیک	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۵۷%

ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	محصول	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۷۲۵,۲۶۰,۵۹۱	۵.۲%	۱.۵۲	-	شگویا	۸۶۳	۱۵%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۶۶۱,۴۷۳,۵۸۷	۱.۷%	۱.۱۲	-	شگویا	۷۸۷	۶۲%
پلی اتیلن سبک	۶۱۷,۲۵۴,۳۴۸	۰.۶%	۱.۳۹	-	آریا، شاراک، جم	۷۳۴	۷۱%
پلی پروپیلن	۷۴۱,۵۱۴,۰۵۵	-۵.۰%	۱.۴۵	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۸۸۲	۷۱%
پلی وینیل کلراید	۵۰۲,۶۷۹,۰۹۰	۰.۳%	۱.۵۹	-	شغدیر، شپترو	۵۹۸	۲۹%
لوب کات	۲۶۷,۷۵۷,۳۱۸	۰.۵%	۱.۰۵	شسپا، شبهرن، شرانل	شسپا، شبندر، شتران	۳۱۹	۷۵%
روغن پایه	۵۲۱,۸۹۸,۲۳۱	-۲.۶%	۱.۴۳	-	شسپا، شبهرن، شرانل	۶۲۱	۶۳%
قیر ۶۰۷۰	۲۷۰,۸۵۹,۹۳۴	۲.۶%	۱.۰۴	-	شپاس	۳۲۲	۵۳%
وکیوم باتوم	۲۶۶,۶۳۶,۸۲۸	۸.۷%	۲.۲۱	شپاس	شسپا، شبندر، شتران	۳۱۷	۶۳%
منو اتیلن گلیکول	۳۱۴,۷۳۸,۲۶۷	۱.۲%	۱.۷۸	شگویا	مارون، شاراک	۳۷۴	۹۶%
استایرن منومر	۶۹۲,۸۳۱,۵۵۰	۱۷.۰%	۱.۱۵	شبصیر، شجم	پارس	۸۲۴	۹۵%

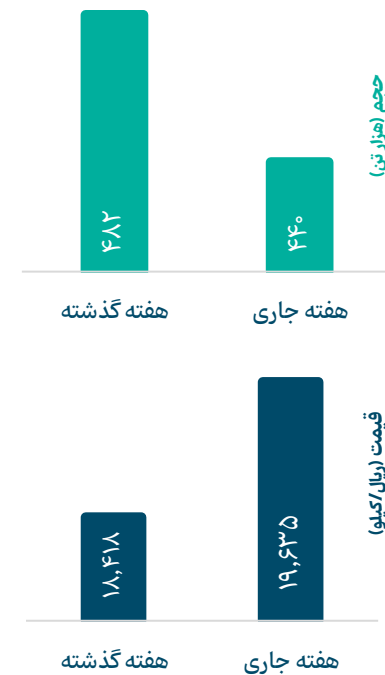
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۸۲,۲۹۸,۶۵۶	-۱.۱%	۱.۸۸	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۳۶	۵۰%
ورق گرم	۳۷۱,۰۳۲,۰۷۶	-۱.۳%	۱.۰۰	فجر، فسیا	فولاد، فنورد	۴۴۱	۵۲%
ورق سرد	۴۴۰,۸۳۰,۶۲۵	۰.۱%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۵۲۴	۲۷%
گندله	۷۱,۹۳۴,۳۸۷	-۳.۶%	۱.۰۰	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۸۶	۷۹%
آهن اسفنجی	۱۶۸,۵۳۸,۶۱۲	-۲%	۱.۰۷	فولاز، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدير، فصبا	۲۰۱	۲۹%
تیرآهن	۳۴۰,۸۲۰,۶۳۱	-۰.۴%	۲.۸۹	-	ذوب	۴۰۵	۲۹%
میلگرد	۳۲۷,۲۴۹,۹۲۵	۰.۵%	۱.۵۷	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۸۹	۴۷%
مس کاتد	۷,۴۷۵,۹۵۶,۲۵۰	۵.۳%	۱.۴۱	فباهر	فملی	۸۸۹۵	۷۰%
شمش روی	۱,۹۸۳,۹۴۵,۷۱۴	-۰.۷%	۱.۶۴	فباهر	فاسمین، فگستر	۲۳۶۰	۵۳%
شمش آلومینیوم	۲,۱۲۴,۸۷۶,۶۱۵	۱.۵%	۱.۲۹	فنوال	فایرا	۲۵۲۸	۱۱۶%

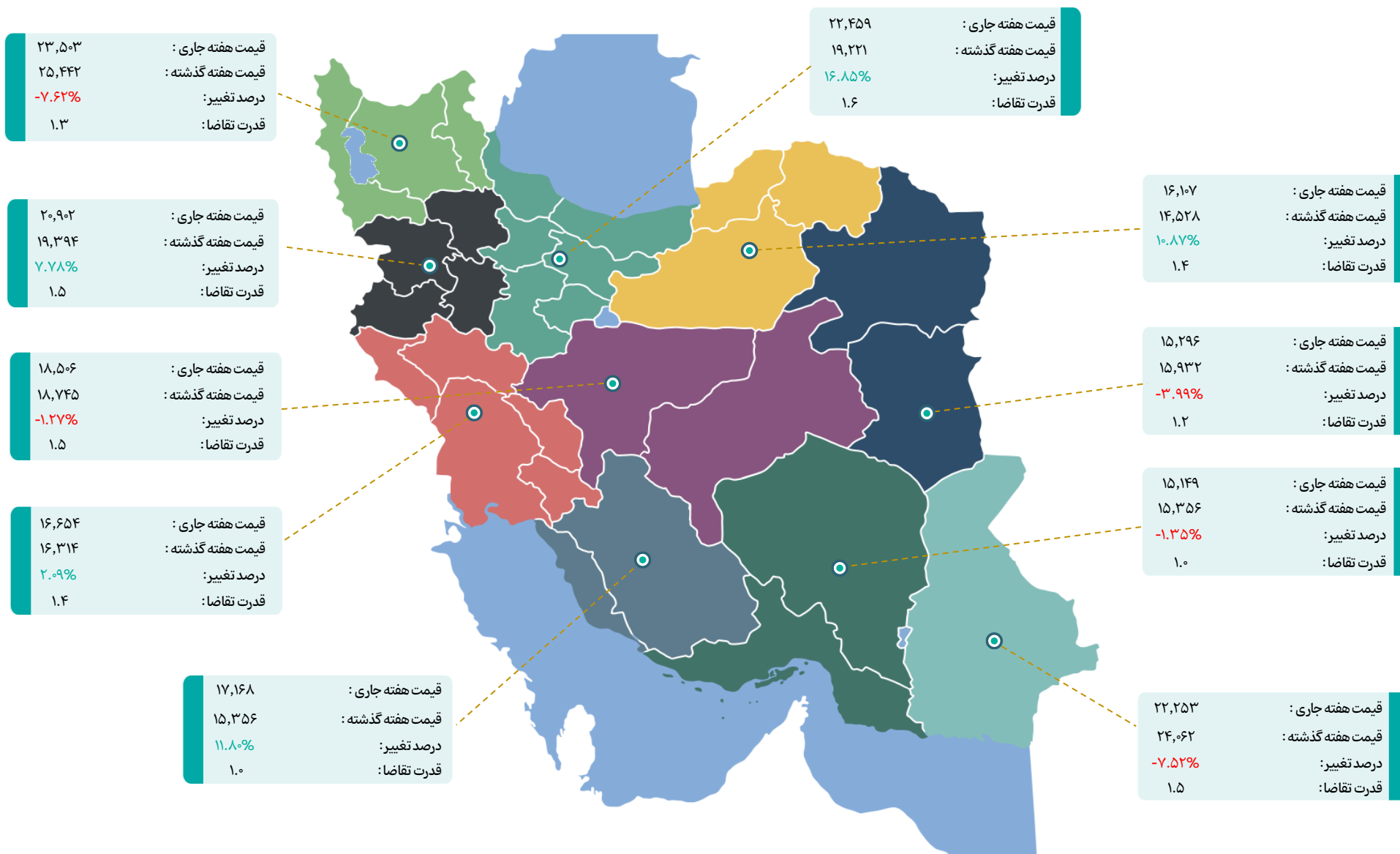
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

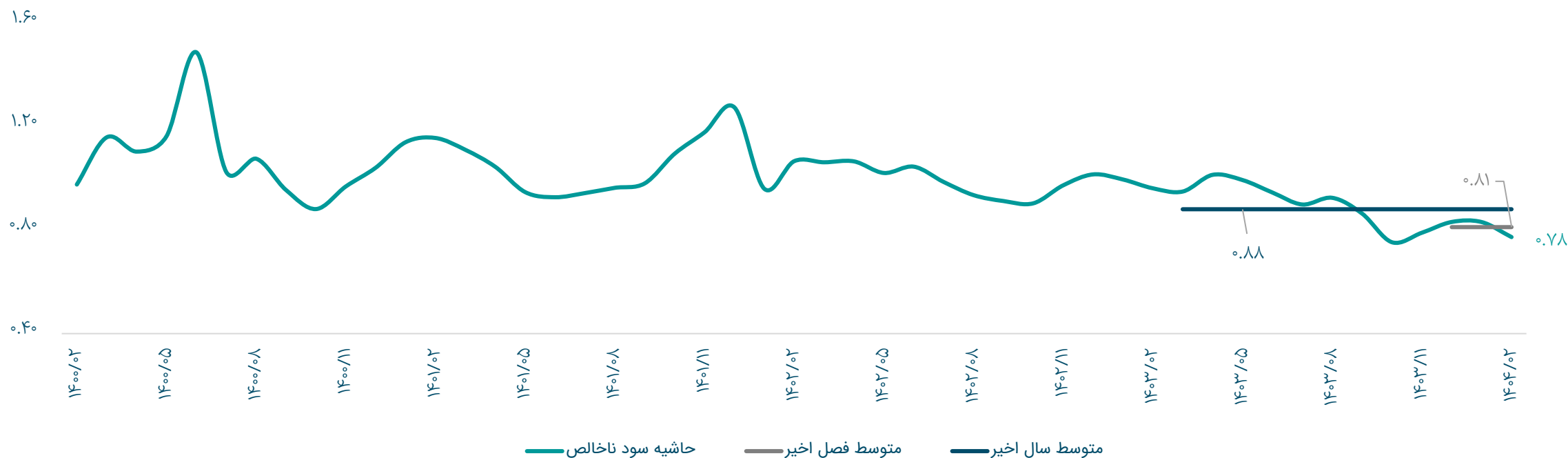


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

ارفع



شرکت آهن و فولاد ارفع یکی از تولیدکنندگان مهم شمش فولادی با ظرفیت اسمی ۱.۲ میلیون تن آهن اسفنجی و ۱ میلیون تن شمش بیلت در سال می باشد که به دلیل محدودیت برق در تابستان و محدودیت گاز در زمستان، معمولاً پایینتر از ظرفیت اسمی خود تولید می کند. ساختار بهای تمام شده ارفع نشان می دهد که حدود ۶۹ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد و حدود ۸۱ درصد از هزینه مواد اولیه نیز مربوط به خرید گندله است که عمدتاً از چادرملو، گل گهر و سنگ آهن مرکزی ایران تامین می گردد. با توجه به موارد ذکر شده نرخ گندله می تواند به عنوان یک عامل موثر بر حاشیه سود ارفع تلقی شود. ترکیب فروش ارفع نشان می دهد که این شرکت بر خلاف رویه سال های قبل، فروش صادراتی را از سال ۱۴۰۳ متوقف کرده است و صرفه اقتصادی صادرات با توجه به نرخ های جهانی فولاد نسبت به فروش داخلی کاهش یافته است. همانطور که در نمودار کرک اسپرد ارفع هم مشاهده می شود، در ماه های اخیر وضعیت مناسبی در حاشیه سود نسبت به سال های قبل مشاهده نمی گردد و عدم رشد متناسب نرخ فروش شمش بیلت نسبت به رشد هزینه های مختلف اعم از مواد اولیه و مصرفی، انرژی و ... تاثیرات خود را نشان در کاهش سودآوری شرکت در سال گذشته نشان داده است. یکی دیگر از چالش های ارفع به مانند سایر فولادسازان، محدودیت های انرژی در فصول گرم و سرد سال است که سبب افت مقدار تولید و درآمد در برخی از ماه های سال می گردد. البته ارفع در راستای برطرف نمودن مشکل گاز در حال اجرای طرحی برای ذخیره سازی LNG می باشد که در دست اجرا می باشد و انتظار می رود پس از افتتاح تا حدودی تولید شرکت را در زمستان به ثبات برساند. با توجه گسترش ناترازی انرژی در کشور و محدودیت برق و گاز در ماه های گرم و سرد سال و همچنین شرایط نه چندان مناسب قیمت جهانی شمش های فولادی، به نظر می رسد ارفع و سایر تولید کنندگان شمش فولادی مسیر دشواری را در راستای تحقق اهداف سودآوری خود در پیش خواهند داشت.

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

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

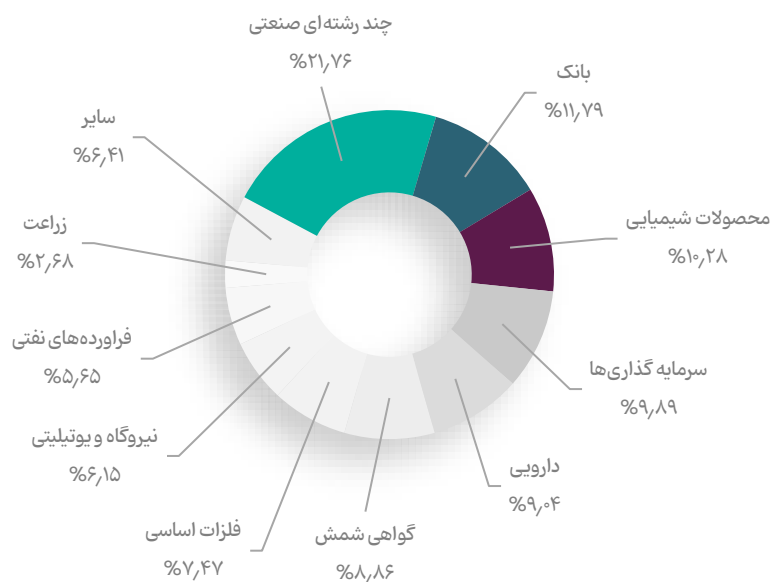
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)



سبدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۷,۹۲۲	%۴۵۲	%۴۶	%۴۹	%۱۵	پیتاز		
۶,۶۸۹	%۳۴۵	%۵۱	%۵۳	%۱۱	پیرو	●●●●●	سهامی
۳,۴۵۸	%۲۶۲	%۵۲	%۵۹	%۱۴	امید		
۵,۱۷۸	%۴۳۲	%۵۳	%۵۶	%۱۴	اطلس		
۱,۵۵۰		%۶۲	%۵۳	%۱۵	آتیه	●●●●●	بازنشتگی
۵,۳۸۰		%۵۷	%۸۲	%۲۱	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۱,۱۰۶		%۴۰	%۵۶	%۱۵	آرام	●●●●●	شاخصی
۸۵۵		%۲۰	%۳۳	%۵	استیل		
۱,۰۵۹		%۳۴	%۷۶	%۳۵	خودران		
۱,۸۹۰		%۱۲۵	%۱۰۸	%۲۱	بیمانو	●●●●●	بخشی
۹۴۹			%۵۲	%۹	اُکتان		
۱,۳۱۷				%۲۱	دارونو		
۶۴۵				%۶	معدن		
۳۸۶	%۳۰۰	%۳۹	%۴۰	%۱۱	ممتاز	●●●●●	مختلط
۷۱۴		%۴۸	%۴۱	%۱۵	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۴۹,۰۲۳	%۸۸۵	%۸۴	%۴۲	%-۱۹	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۵,۱۲۷		%۳۲	%۱۵	%۲	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۱۸,۳۷۴		%۳۲	%۱۵	%۲	آوند		
۸۹,۱۷۹	%۱۸۰	%۳۱	%۱۴	%۲	حامی	●●●●●	درآمد ثابت



*بروزرسانی پرتفوی برای فروردین ۱۴۰۴ می باشد.

توضیحات تکمیلی

اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه گذاری به دلیل ماهیت بورس دائما در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق 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.

بازنشتی

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: آتیه

صدور و ابطال

نوع صندوق:

۱۴۰۲/۰۹/۲۲

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۰۲/۲۰

تاریخ به روز رسانی:

۱٫۵۵۰ میلیارد تومان

کل خالص ارزش دارایی:

❖ مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

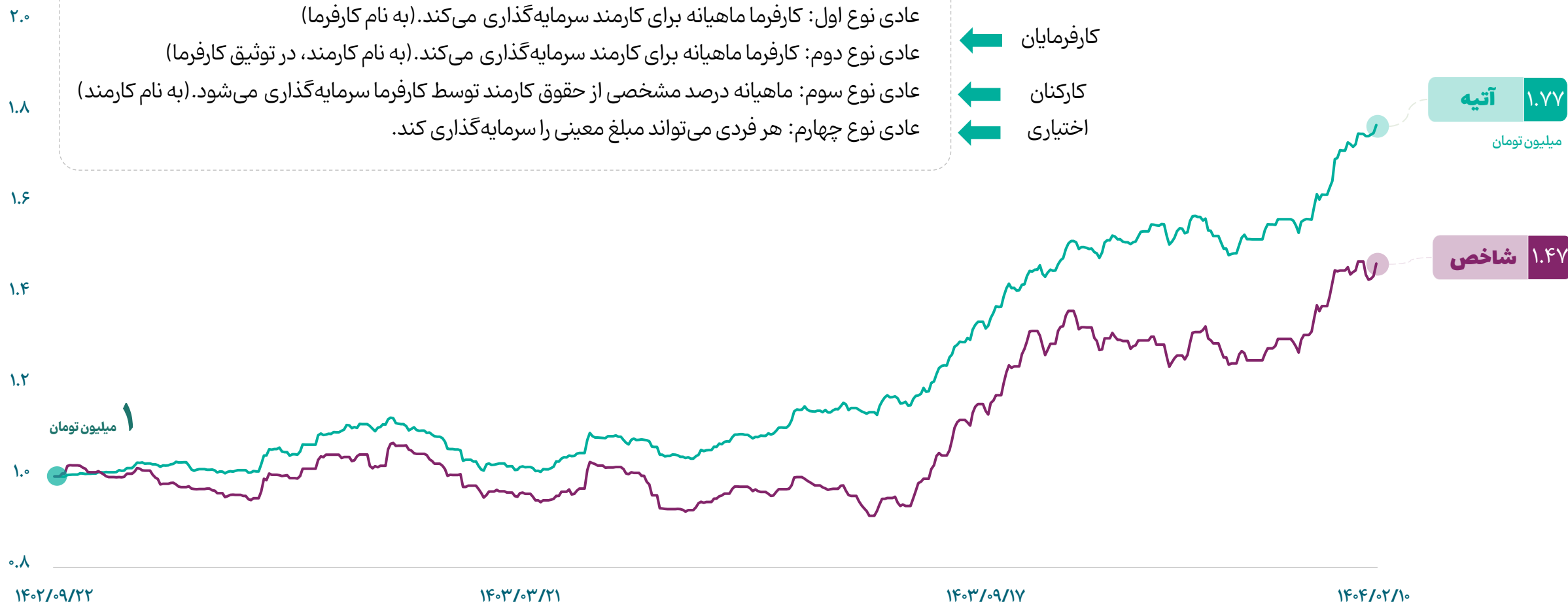
- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه گذاری: سرمایه گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می توانند به 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 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





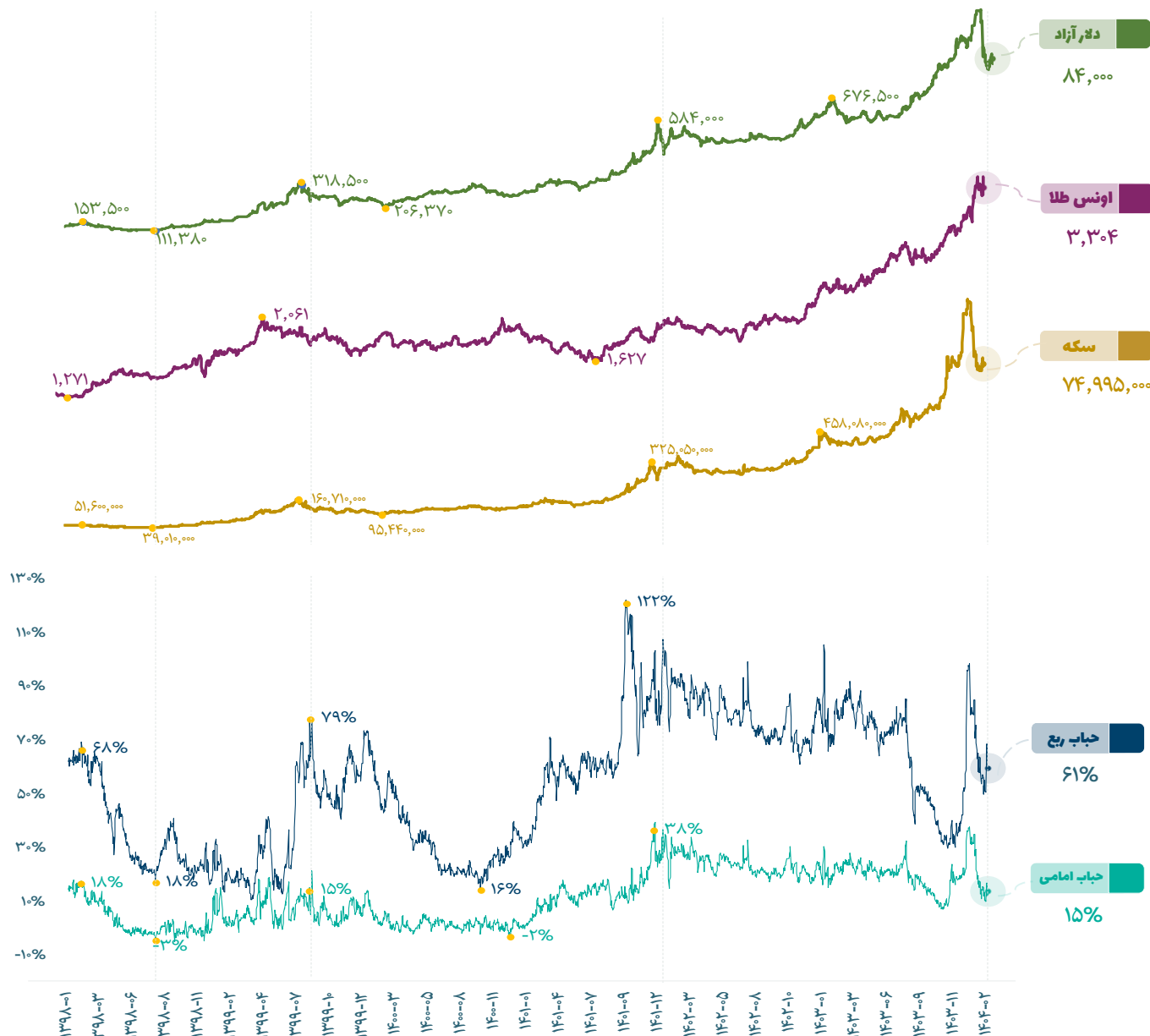
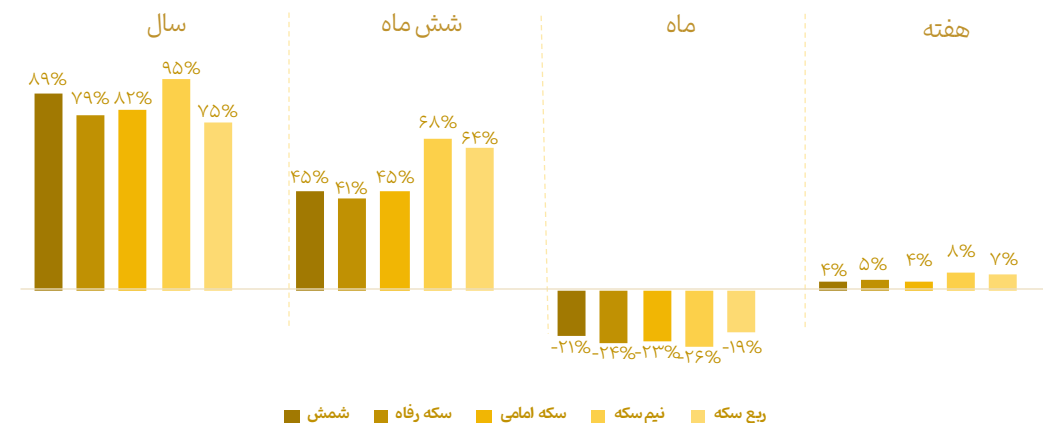
حباب
ارزش ذاتی * ۱۰۰ = درصد حباب

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

مزایای سرمایه‌گذاری

عیار

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



❖ به روز رسانی منتهی به تاریخ ۱۴۰۴/۰۲/۱۱ می‌باشد.



سرمایه گذاری هوشمند

در اپلیکیشن مفید

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

Mofid App
Android / PWA



← سرمایه گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





اقتصاد و نرخ‌های جهانی



دیدگاه اقتصادی

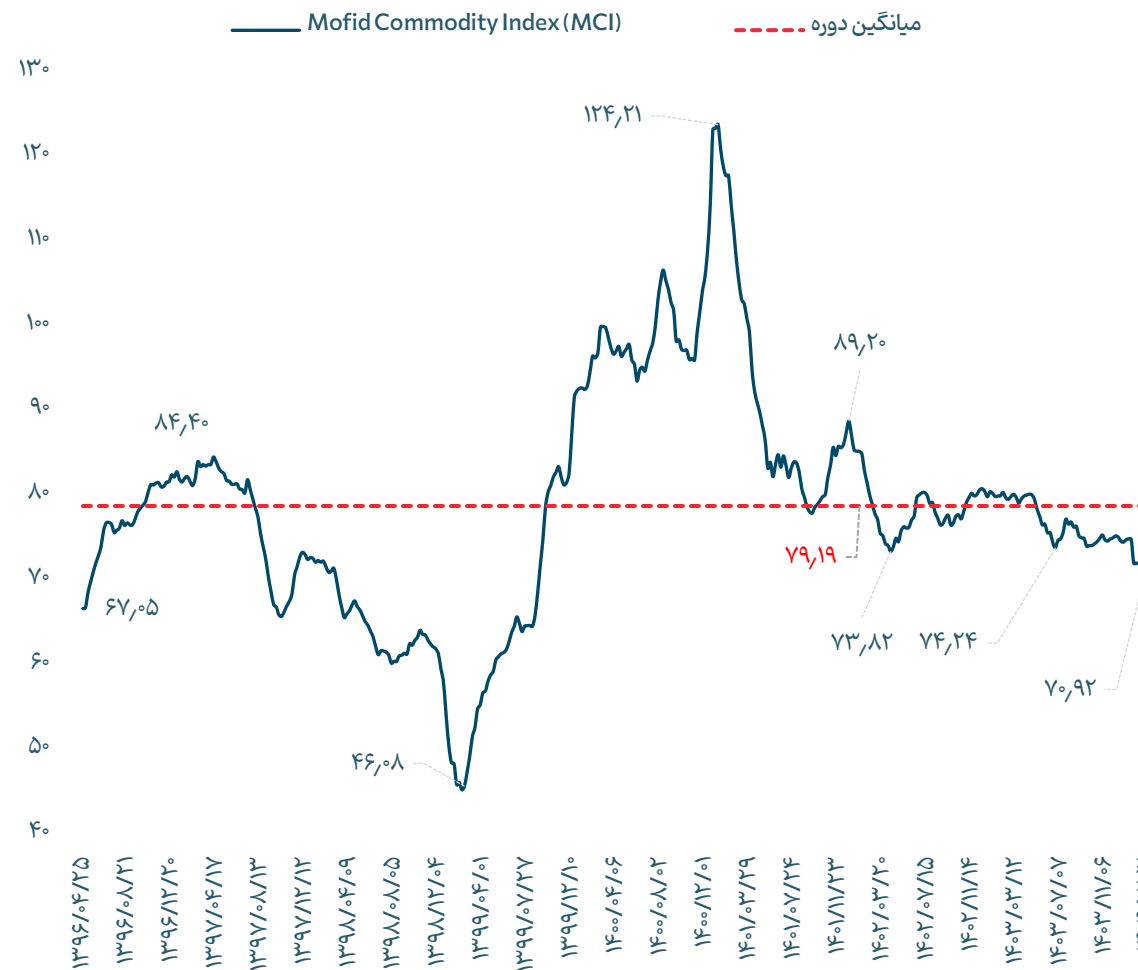
اقتصاد داخلی

- در هفته گذشته، در بازار بین بانکی بانک‌ها بیش از ۴۶۰/۱۳ همت تقاضای اعتبار (ریپو + اعتبار قاعده مند) ارسال کردند که بانک مرکزی با ۳۵۰/۹ همت آن موافقت کرد. به نظر می‌رسد روند فزاینده تقاضای اعتباری بانک‌ها ادامه دارد و بانک مرکزی مجبور به اجابت بخشی از این تقاضای رو به افزایش بوده است.
- بر اساس گزارش تجارت خارجی، کسری تراز تجاری ایران در سال ۴۰۳ به میزان ۱۴/۵۳۱ میلیارد دلار رسیده که نسبت به سال ۴۰۲ حدود ۲/۳۵ میلیارد دلار کاهش نشان می‌دهد. یکی از مهم‌ترین عوامل این کاهش در کسری تراز تجاری را می‌توان رشد کمتر واردات نسبت به صادرات غیرنفتی دانست.
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای سال تا ۱۶ اردیبهشت ۱۴۰۴ به مقدار ۵ میلیارد و ۳۰۲ میلیون دلار ارز مورد نیاز صادرات تامین شده که در از این مقدار یک میلیارد و ۵۹۷ میلیون دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومان) کالاهای اساسی و دارو بوده است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا پس از جهش قبلی در هفته گذشته کاهش یافت. رئیس فدرال رزرو در سخنرانی خود بر احتیاط خود در کاهش نرخ بهره تاکید کرد.
- صادرات چین با وجود سیاست‌های تعرفه‌ای آمریکا در آوریل رشد قابل توجه و بالاتر از انتظار داشت. همچنین با وجود نرخ تورم سالانه منفی، نرخ تورم ماهانه آن مثبت شد. ذخایر خارجی چین نیز در آوریل افزایش محسوسی داشت.
- رشد خرده‌فروشی منطقه یورو در ماه مارس کاهش نشان داد. همچنین نرخ تورم سالانه تولیدکننده نیز افت محسوسی نشان داد و به‌صورت ماهانه منفی شد. PMI ساخت‌وساز این منطقه با وجود افزایش در ماه آوریل، کماکان در منطقه رکودی قرار دارد.
- شاخص کالایی مفید (MCI) برای دو هفته متوالی افت داشت و در هفته گذشته ۰/۲۹ درصد دیگر کاهش نشان داد. تداوم رکود سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات چین و همچنین عدم تعیین تکلیف سیاست تعرفه‌ای آمریکا مهم‌ترین دلایل این افت بودند.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



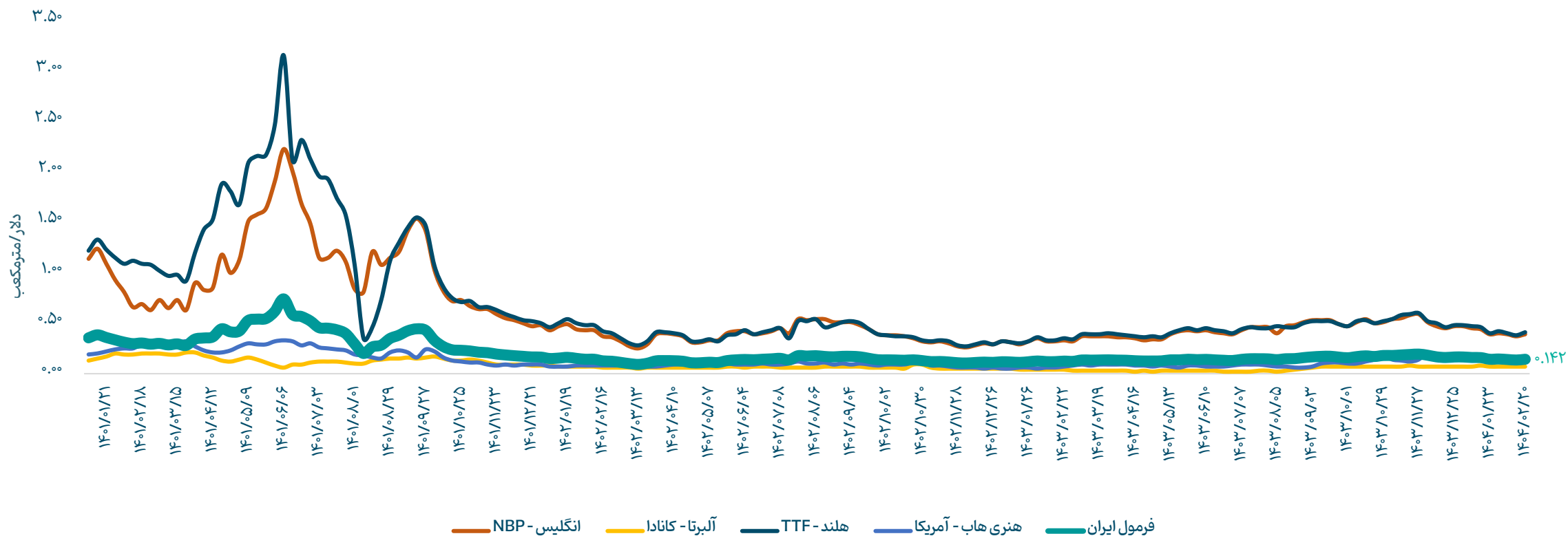
کالا متوسط هفتگی قیمت بازده هفتگی (%)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۰,۹۲	-۰,۲۹
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۶۲,۶۸	-۰,۹۲
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۵۸,۷۶	-۳,۲۸
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۳۱,۰۰	۰,۴۷
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۴۵,۰۰	۰,۴۵
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۶۳,۰۰	-۰,۴۳
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۹۴۶۲,۰۰	۱,۶۴
روی (دلار/تن) - LME	۲۶۳۳,۰۰	۰,۸۰
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۴۰۹,۰۰	-۰,۹۰
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۷۰,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۲۰,۰۰	-۰,۵۸
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۴۰,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۵۰,۰۰	۰,۰۰
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۵۸,۰۰	-۰,۷۷
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۷۸,۰۰	-۱,۸۲

تحلیل شاخص MCI

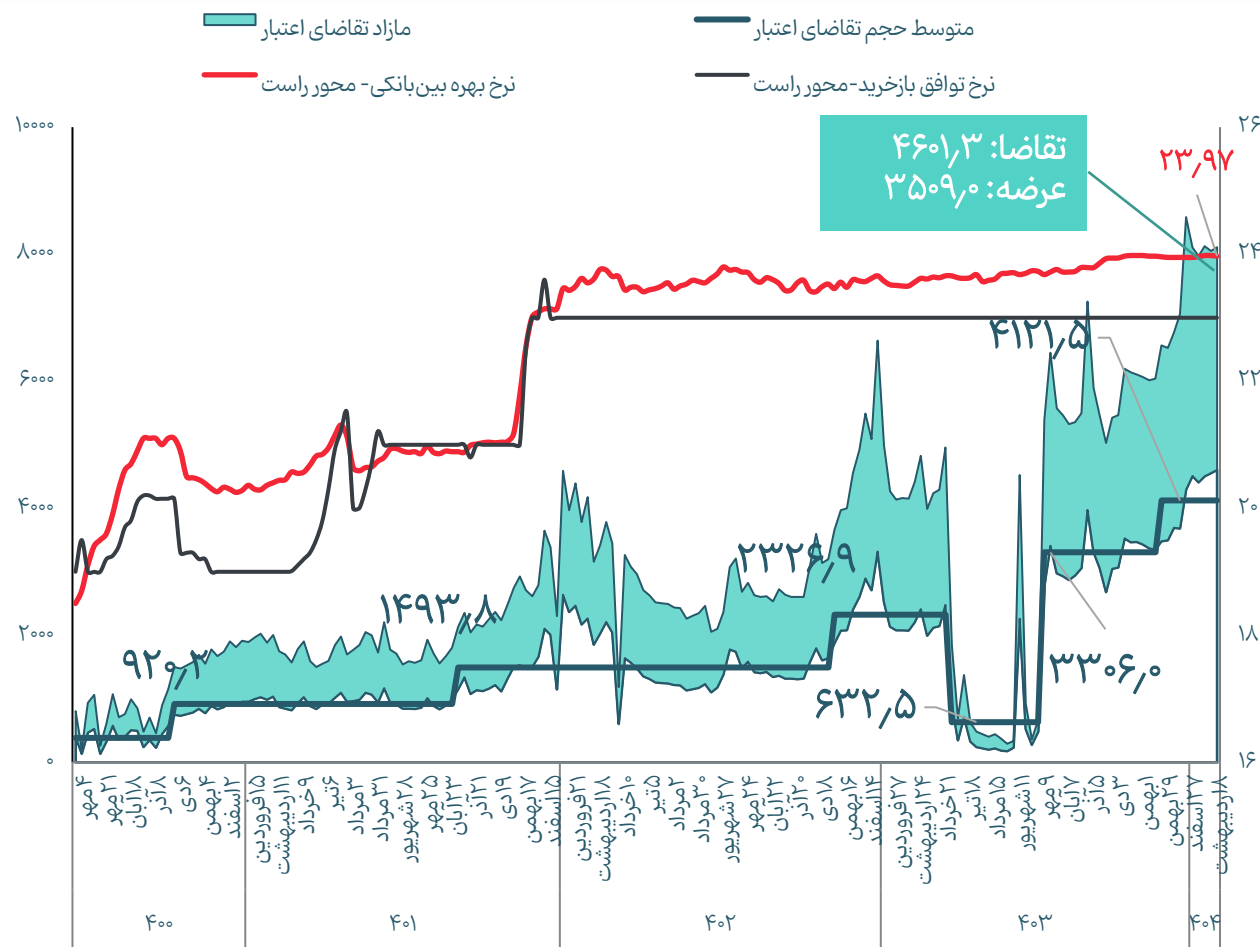
- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **افت محسوس ۰٫۲۹ درصدی** درصده سطح ۷۰٫۹۲ رسید که کمترین میزان از آذر ۱۳۹۹ است. بیشترین رشد متوسط قیمت هفتگی از آن **مس** (۱٫۶۴ درصد) و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **نفت WTI** (۳٫۲۸- درصد) بود.
- در هفته اخیر قیمت اغلب کامودیتی‌های موجود در شاخص MCI کاهش یافت که بیشتر به دلیل سیاست‌های تعرفه‌ای ترامپ، افزایش تولید نفت توسط اوپک پلاس و افزایش احتمال وقوع رکود اقتصادی بود. همچنین افزایش صادرات محصولات فولادی توسط چین، افت قیمت سنگ آهن و استمرار رکود سرمایه‌گذاری (جدید) در بخش املاک و مستغلات چین از مهمترین دلایل افت قیمت محصولات فولادی در بازار CIS بود.

روند نرخ گاز طبیعی



در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۴.۲ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به چهارشنبه **۶۹,۲۷۴** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۹,۸۳۷ تومان** می‌شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)



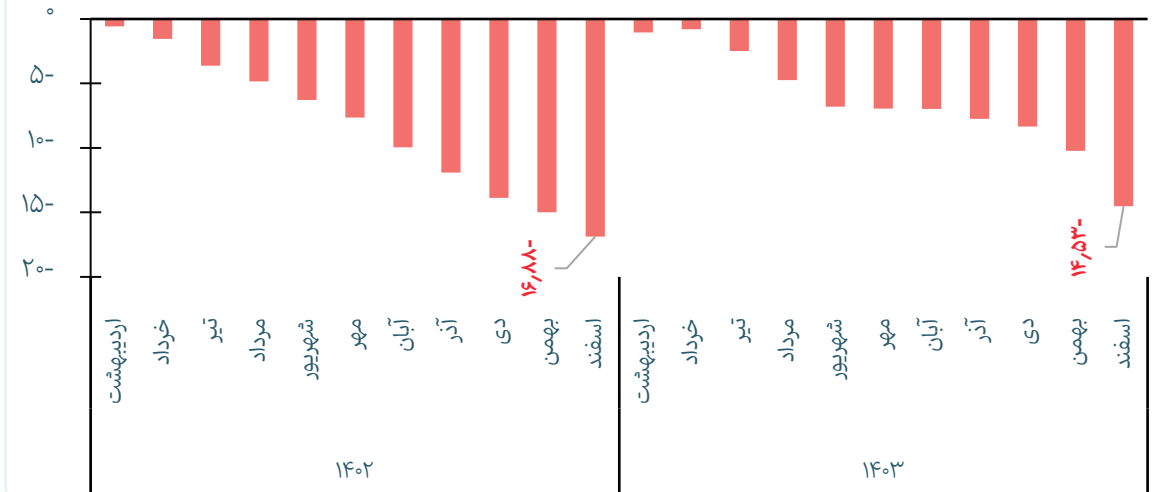
توضیحات تکمیلی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۸۰ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۷۰ همت آن موافقت کرد. همچنین حدود ۸۱ همت نیز اعتبار قاعده‌مند **عرضه** شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، برای ۳ هفته متوالی افزایش یافت و رکورد تازه‌ای را ثبت کرد. به طوری که متوسط تقاضای اعتبار نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد حدود ۱۲۲ درصدی دارد.
- بانک مرکزی به منظور کاهش مانده ریپو، درصد موافقت با تقاضاهای ریپو را باز هم کاهش داد، به طوری که اضافه تقاضای اعتبار حدود ۱۰۹ همت شد.
- مانده ریپو به ۲۷۰ و مانده اعتبار قاعده‌مند حدود ۸۱ همت رسید.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها هر هفته حدود ۳۵۹ همت **تقاضای** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۲۹۳ 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 است.
- با توجه به رقم مصوب انتشار اوراق دولتی (۸۱۰ همت) در قانون بودجه ۱۴۰۴، بنظر می‌رسد بانک مرکزی نخواهد توانست رویکرد انقباضی را ادامه دهد. به ویژه از نیمه دوم بهار، احتمالاً از شدت انقباضی بودن بکاهد.

تجارت خارجی ۱۲ ماهه ۱۴۰۳

فعالیت	۱۲ ماهه ۱۴۰۳		۱۲ ماهه ۱۴۰۲			
	وزن	ارزش	وزن	ارزش	وزن	دولار
	میلیون تن	میلیارد دلار	میلیون تن	میلیارد دلار	میلیون تن	دولار
صادرات (غیرنفتی)	۱۵۱,۹۷۱	۵۷,۸۴۴	۱۳۸,۱۱۸	۵۰,۰۲۸	۱۰,۰۳	۱۵,۶۲
واردات (غیرنفتی)	۳۹,۲۵۸	۷۲,۳۷۵	۳۹,۵۶۱	۶۶,۸۷۷	-۰,۷۷	۸,۲۲
تراز تجاری غیرنفتی	-	-۱۴,۵۳۱	-	-۱۶,۸۴۹	-	-
صادرات نفت خام	-	-	-	-	-	-

تراز تجاری غیرنفتی تجمعی - میلیارد دلار



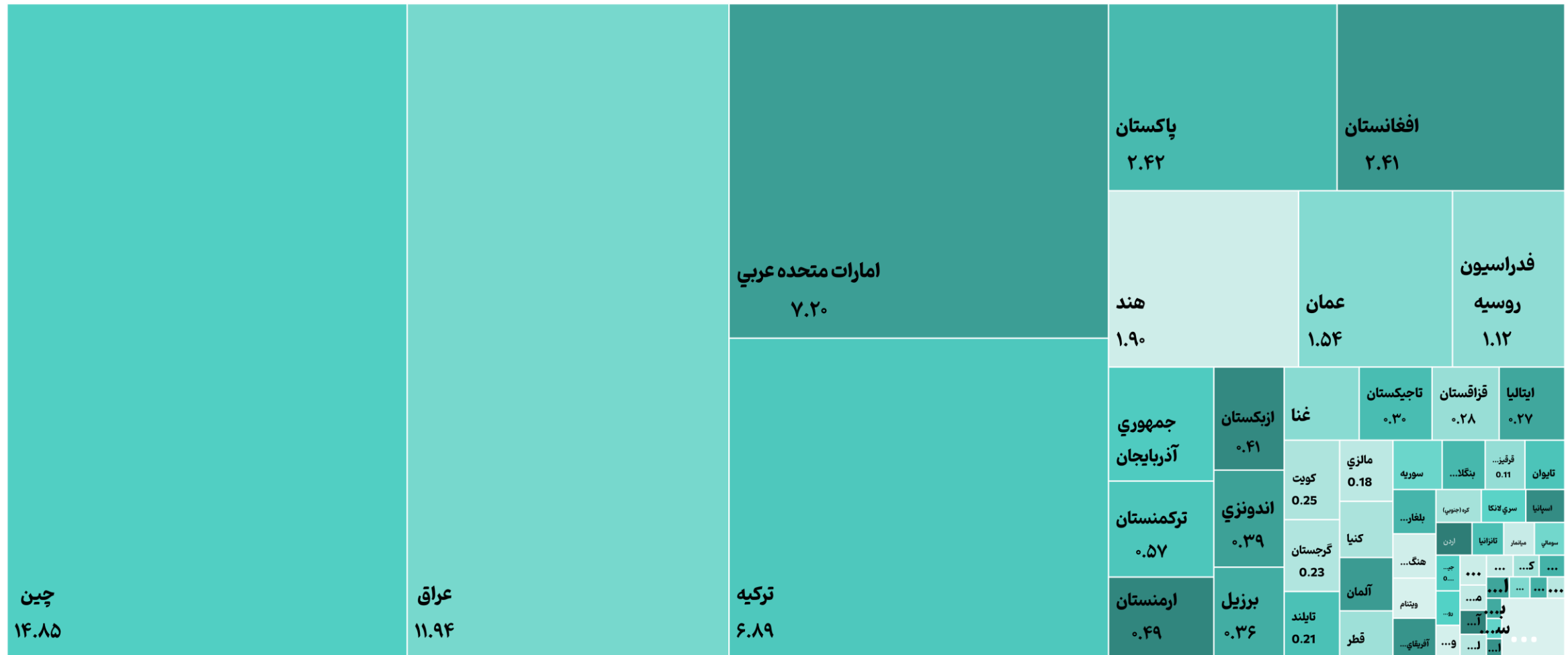
توضیحات تکمیلی

- در ۱۲ ماهه ۱۴۰۳، مجموع ارزش صادرات غیرنفتی اقتصاد ایران با ۱۵,۶۲ درصد **افزایش** به ۵۷,۸۴۴ میلیارد دلار رسید. همچنین واردات غیرنفتی (با احتساب ۸,۰۵ میلیارد دلار واردات طلا) با ۸,۲۲ درصد **افزایش** (نسبت به مدت مشابه سال گذشته)، به سطح ۷۲,۳۷۵ میلیارد دلار رسید.
- در سال ۱۴۰۳، ۶۱,۶۴ میلیون تن انواع کالاهای پتروشیمی به ارزش ۲۴,۹۱ میلیارد دلار به خارج از کشور صادر شد که به لحاظ وزن ۲۷ درصد و از حیث ارزش ۲۸ درصد نسبت به سال ۱۴۰۲ افزایش داشت.
- سه قلم عمده کالای صادراتی در ۱۴۰۳، شامل گاز طبیعی، پروپان مایع شده و بوتان مایع شده بودند. سه قلم کالاهای عمده وارداتی در سال ۱۴۰۳ عبارت بودند: ۱) طلا (۸,۰۵ میلیارد دلار)، ۲) ذرت دامی (۲,۹۷۸ میلیارد دلار)، تلفن های هوشمند (۲,۴۰۲ میلیون دلار).
- کسری تراز تجاری در سال ۱۴۰۳ معادل ۱۴,۵۳ میلیارد دلار گزارش شده که نسبت به سال ۱۴۰۲ افت ۲,۳۵ میلیارد دلاری نشان می دهد.
- مقاصد و مبادی کشورهای طرف تجاری ایران در دو اسلاید بعد گزارش شده است.

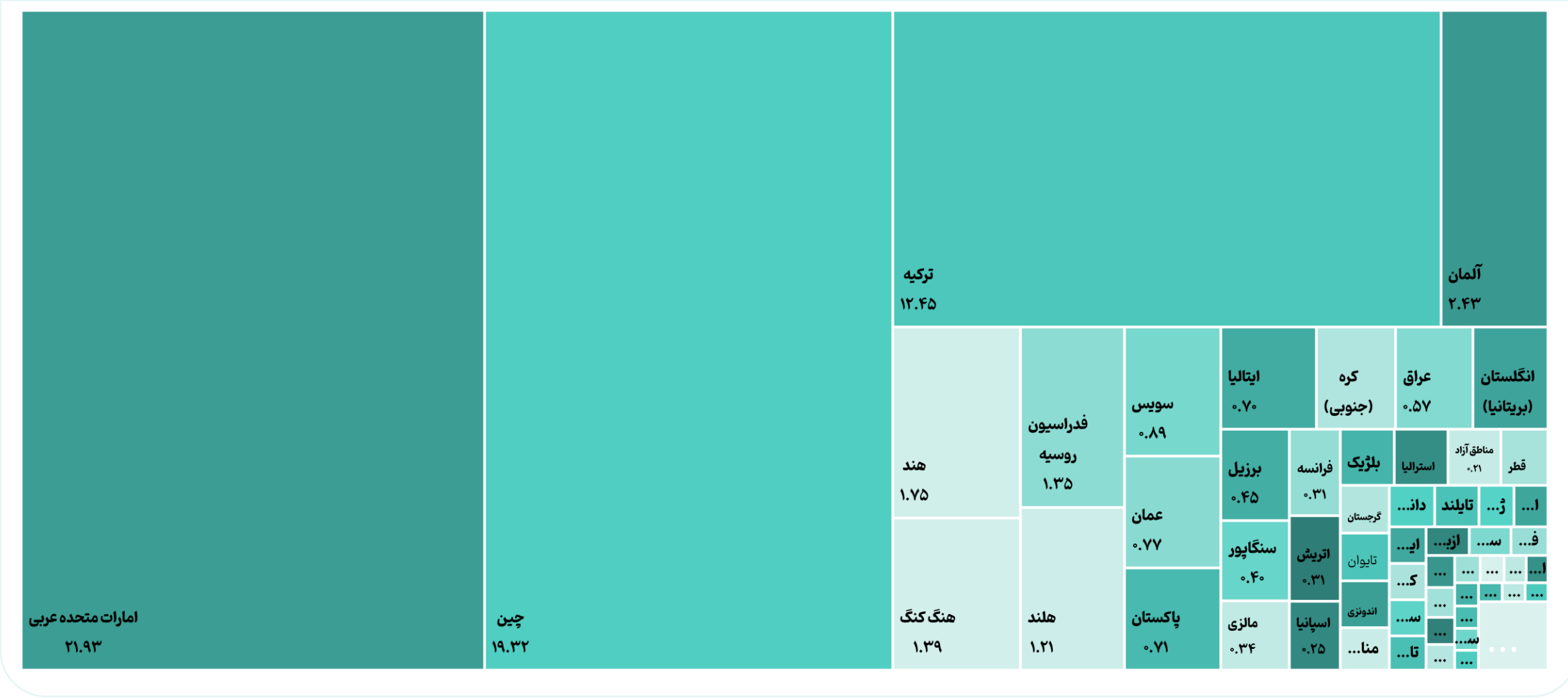
ترانزیت خارجی

- طی ۱۲ ماهه نخست سال ۱۴۰۳ میزان ترانزیت خارجی کشور به ۲۱,۹۱۳ میلیون تن بود که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۲,۴۹ درصد **رشد** داشته است.

مقاصد کالاهای صادراتی غیرنفتی ایرانی در سال ۱۴۰۳- کل صادرات غیرنفتی ۱۴۰۳: ۵۷,۸۴۴ میلیارد دلار



مبادی کالاهای وارداتی غیرنفتی به ایران در سال ۱۴۰۳- کل واردات غیرنفتی ۱۴۰۳: ۷۲,۳۷۵ میلیارد دلار

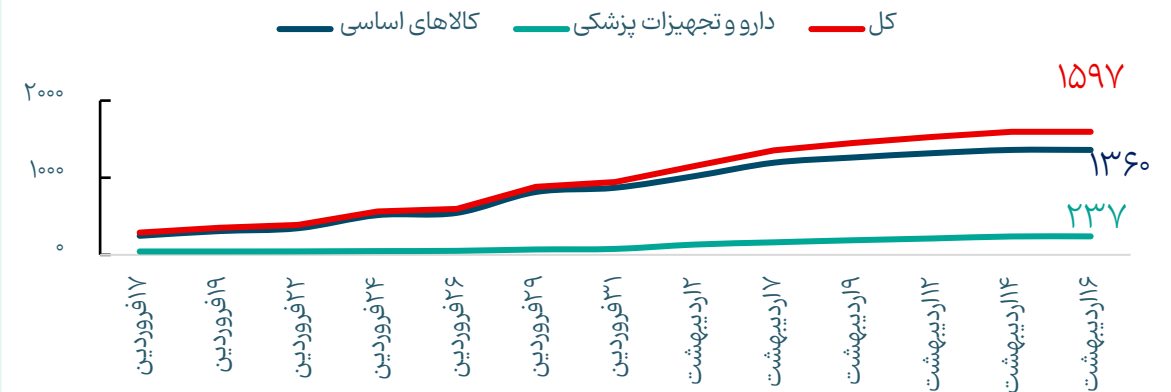


توضیحات تکمیلی

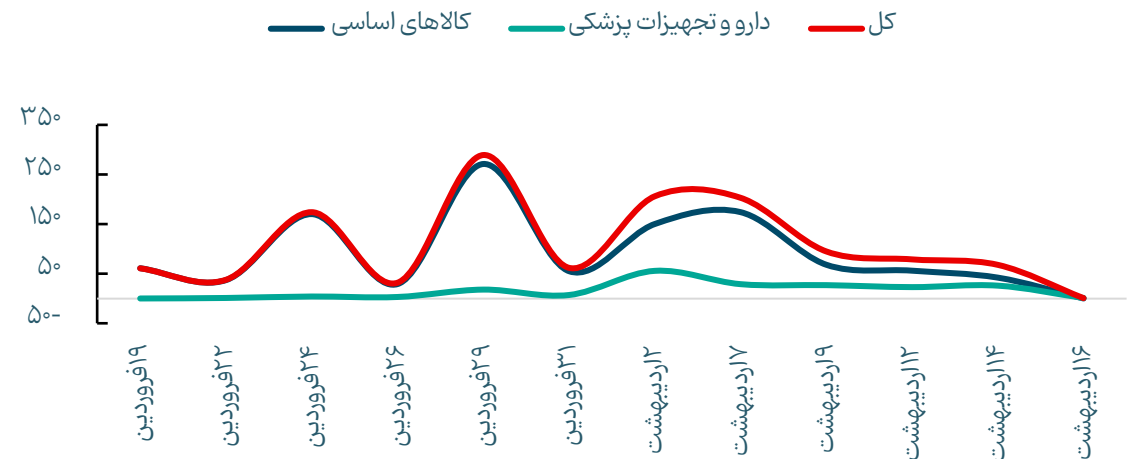
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۴ تا پایان ۱۶ اردیبهشت ۱۴۰۴، ۵ میلیارد و ۳۰۲ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، یک میلیارد و ۵۹۷ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیان گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، یک میلیارد و ۳۶۰ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه های روغنی و نهاده های دامی بوده و ۲۳۷ میلیون دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته در گزارش ۱۶ اردیبهشت ماه نسبت به گزارش ۱۴ اردیبهشت ماه **کاهش** ۶۷ میلیون دلاری را نشان می دهد. تامین ارز صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۲۵ میلیون دلار و تامین ارز مورد نیاز برای کالاهای اساسی ۴۲ میلیون دلار **کاهش** داشته است.

تامین ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۴ تا پایان ۱۶ اردیبهشت ماه ۱۴۰۴ - میلیون دلار



تغییرات دوره ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از تقویت بخش عرضه این کشور است.

بخش عرضه

• در هفته منتهی به ۳ مه ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل **افزایش** یافت و به ۲۲۸ هزار نفر رسید که کمتر از انتظارات بازار و کمتر از متوسط یکساله و بلندمدت خود بود. میانگین متحرک چهار هفته‌ای برای ۲ هفته متوالی صعودی شد.

• این موضوع نشان می‌دهد که اشتغال در این کشور همچنان قوی است.

بخش تقاضا

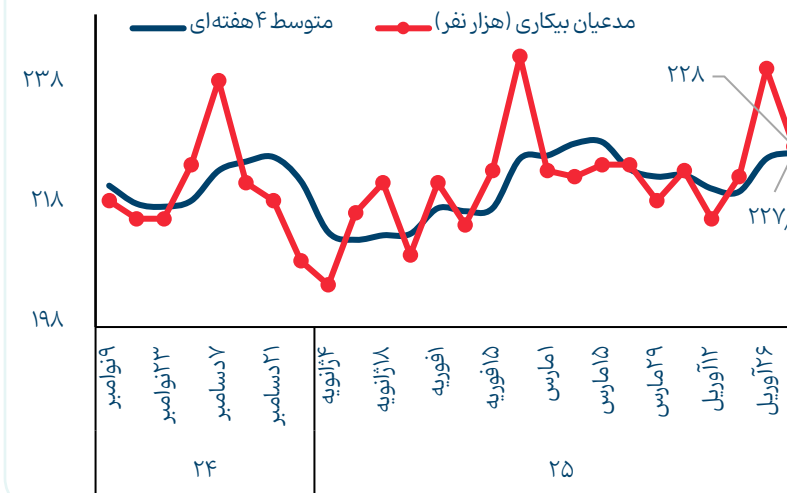
• این هفته اطلاعات جدیدی در خصوص بخش تقاضای این کشور منتشر نشد.

سیاست‌گذاری پولی

• فدرال رزرو در پایان نشست ماه مه خود، نرخ بهره را در محدوده هدف ۴٫۲۵ تا ۴٫۷۵ درصد حفظ کرد. کمیته بازار باز فدرال رزرو به این موضوع تاکید کرد که «ریسک‌های تورم و بیکاری بالا (رکودتورمی) افزایش یافته است». آقای پاول در هفته اخیر سخنرانی داشت که مهمترین نکات وی به شرح زیر بود:

- هیچ عجله‌ای برای تغییر نرخ بهره نداریم و اقتصاد تاب‌آوری خوبی دارد. لذا واضح است که باید صبر کنیم و ببینیم وضعیت اقتصادی در آینده چگونه خواهد شد.
- در صورت ادامه سیاست‌های تعرفه‌ای ترامپ و عدم تغییر آن، چون نااطمینانی افزایش می‌یابد، لذا رسیدن به هدف (فدرال رزرو) تا سال آینده می‌تواند به تاخیر بیوفتد.
- به‌طور کلی سخنان آقای پاول متمرکز بر نااطمینانی مربوط به رکودتورمی ناشی از سیاست‌های تعرفه‌ای دولت بود و تا زمانی که تغییری در تعرفه‌ها رخ ندهد، فدرال رزرو نرخ بهره را در ۴٫۷۵ درصد ثابت نگه می‌دارد.

مدعیان بیکاری



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش تقاضای این کشور در مقایسه با ماه گذشته تقویت شد.

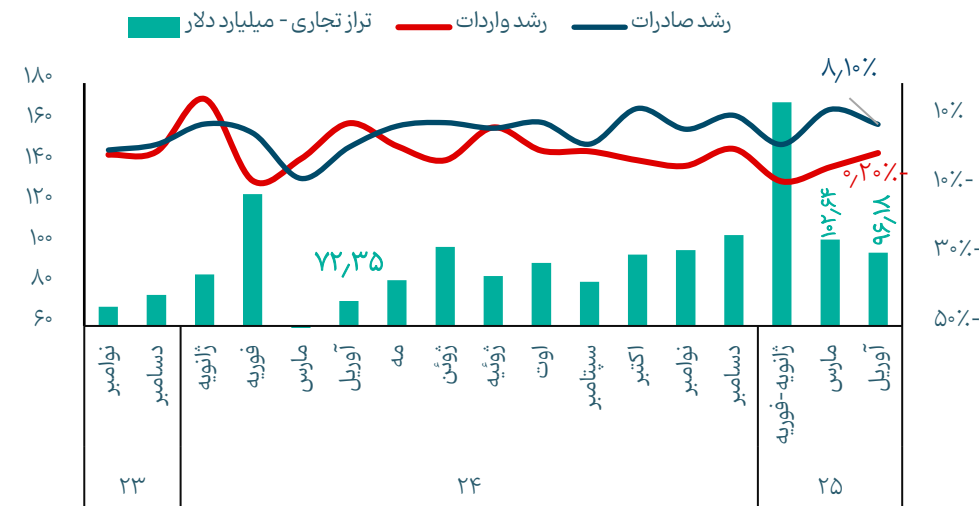
بخش عرضه

- اطلاعات جدیدی در خصوص بخش عرضه چین منتشر نشد.

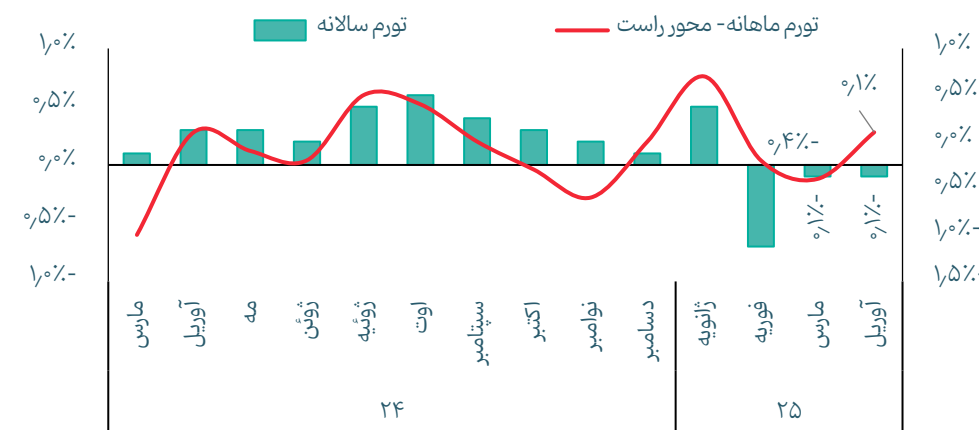
بخش تقاضا

- صادرات چین در آوریل ۲۰۲۵ با رشد ۸٫۱ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته به سطح ۳۱۵٫۷ میلیارد دلار رسید که بسیار فراتر از پیش‌بینی‌های رشد ۱٫۹ درصدی بازار بود. واردات آوریل نیز با کاهش ۲ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته به سطح ۲۱۹٫۵ میلیارد دلار رسید که نسبت به کاهش ۴٫۳ درصدی در ماه مارس به طور محسوس تعدیل یافت و بهتر از انتظارات بازار مبنی بر کاهش ۵٫۹ درصدی بود. با توجه به تنش‌های تجاری آمریکا، واردات چین از این کشور ۱۴ درصد کاهش یافته است.
- تراز تجاری چین در آوریل ۲۰۲۵ به مازاد ۹۶٫۱۸ میلیارد دلار رسید که بیشتر از مقدار ۷۲٫۳۵ میلیارد دلار سال قبل، اما کمتر از مقدار ماه قبل بود. یادآوری می‌شود که مازاد تجاری چین در سال ۲۰۲۴، ۱٫۰۸ تریلیون دلار بود.
- شاخص قیمت مصرف‌کننده چین در آوریل ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال گذشته و نسبت به ماه قبل به ترتیب ۰٫۱ درصد کاهش و ۰٫۱ درصد افزایش یافت. در تواتر سالانه این سومین ماه متوالی کاهش شاخص قیمت مصرف‌کننده بود که تحت تأثیر اثرات ترکیبی تنش‌های تجاری مداوم با ایالات متحده، تقاضای داخلی ضعیف و نااطمینانی بازار کار بود.

تجارت خارجی



تورم مصرف‌کننده



توضیحات تکمیلی

ادامه بخش تقاضا

- ذخایر خارجی چین در آوریل ۲۰۲۵ با ۴۱ میلیارد دلار افزایش نسبت به ماه قبل به سطح ۳/۲۸ تریلیون دلار رسید که بالاترین سطح از سپتامبر ۲۰۲۴ بود. این افزایش علیرغم سقوط ارزش دلار در این دوره رخ داد. ذخایر طلا نیز با افزایش ۱۳/۹ میلیارد دلاری به ۲۴۴ میلیارد دلار رسید که با افزایش قیمت شمش در سال ۲۰۲۵ همسو بود.

سیاستگذاری پولی

- نرخ وام یکساله که معیار اصلی وام‌های پرداختی به بنگاه‌ها و خانوارها است، در سطح ۳/۱ درصد ثابت ماند. پکن در حال حاضر افزایش مصرف داخلی را در اولویت قرار داده است و بدین منظور ۳۰۰ میلیارد یوآن اوراق خزانه‌داری ویژه فوق‌العاده بلندمدت برای برنامه تجارت کالاهای مصرفی منتشر کرده است.

ذخایر خارجی - تریلیون دلار



توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش تقاضای منطقه یورو در مقایسه با ماه گذشته به طور نسبی تضعیف شد.

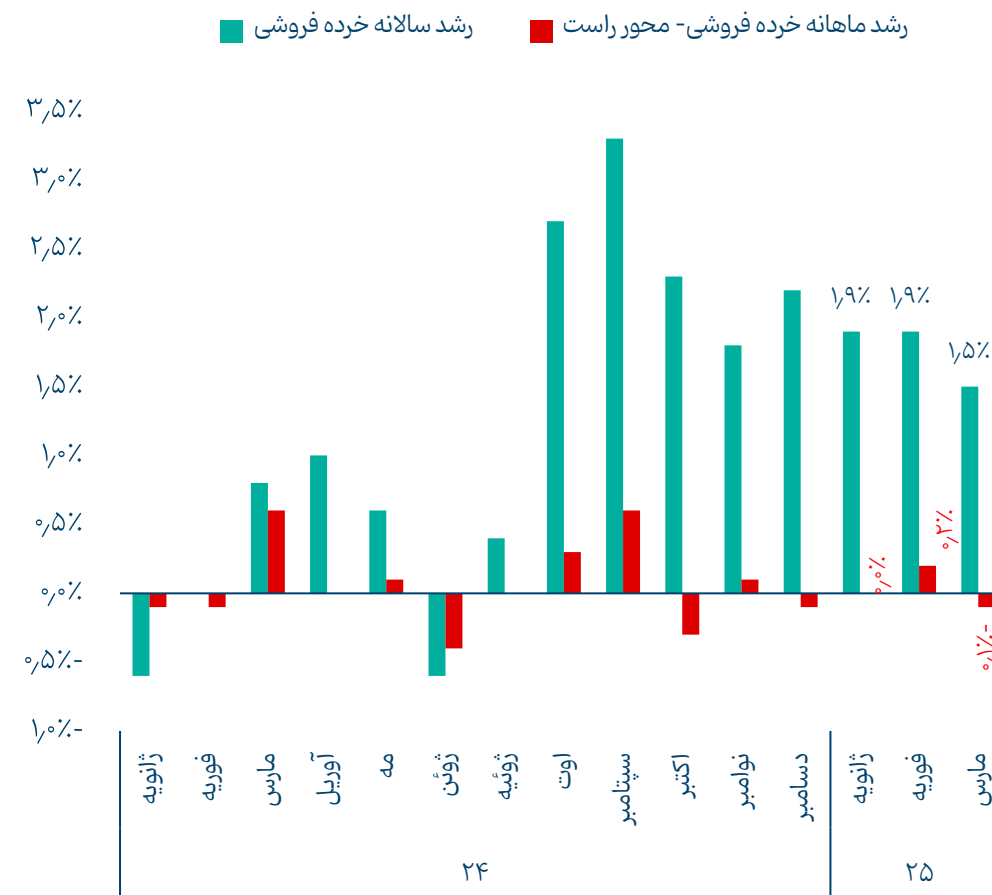
بخش عرضه

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

بخش تقاضا

- در مارس ۲۰۲۵ رشد سالانه شاخص خرده‌فروشی به ۱٫۵ درصد رسید که نسبت به ماه قبل **افت** ۰٫۴ واحد درصدی داشت و کمتر از انتظارات بازار (رشد ۱٫۹ درصدی) بود.
- به صورت ماهانه نیز شاخص خرده‌فروشی **افت** ۰٫۱ درصدی را نسبت به ماه فوریه ثبت کرد.
- در بین اقتصادهای بزرگ این منطقه، رشد سالانه خرده‌فروشی در **ایتالیا و فرانسه** وضعیت مطلوبی ندارد. شاخص خرده‌فروشی در **ایتالیا** برای دومین ماه متوالی **منفی** بود و افت ۲٫۸ درصدی را ثبت کرد. در فرانسه نیز برای چهارمین ماه متوالی رشد نقطه‌ای این شاخص **منفی** بود و با کاهش ۰٫۸ درصدی، شدیدترین انقباض خود را در ۸ ماه اخیر ثبت کرد.
- در این ماه رشد شاخص خرده‌فروشی برای **آلمان و اسپانیا مثبت** و به ترتیب ۳٫۶ و ۲٫۲ درصد بود.

خرده‌فروشی



توضیحات تکمیلی

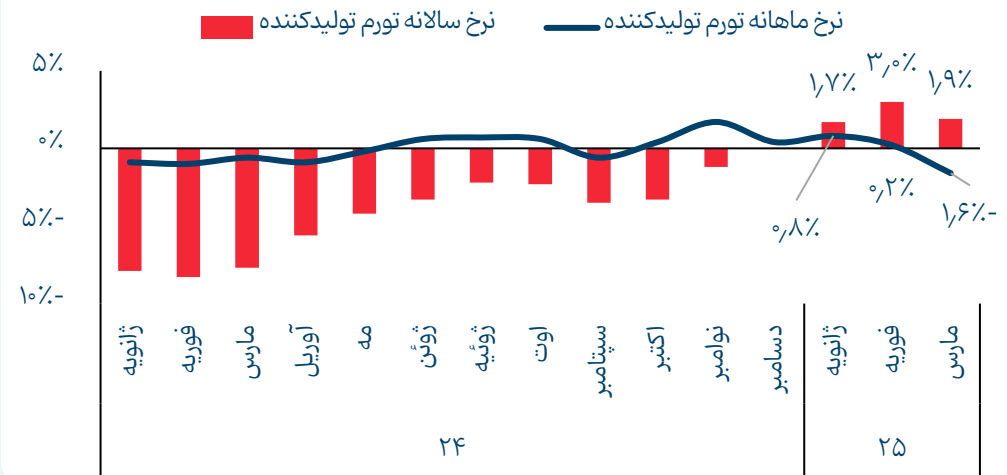
ادامه بخش تقاضا

- **نرخ تورم سالانه تولیدکننده** برای سومین ماه متوالی **مثبت** بود و در ماه مارس به ۱٫۹ درصد رسید که اندکی کمتر از انتظارات بازار بود. تورم سالانه در این ماه نسبت به ماه **فوریه** **افت** ۱٫۱ واحد درصدی داشت که عمدتاً متأثر از کاهش تورم قیمت انرژی بود.
- در مارس ۲۰۲۵ **قیمت انرژی** رشد نقطه‌ای ۳٫۸ درصدی را تجربه کرد در حالی که در ماه گذشته تورم انرژی ۷٫۶ درصد بود. شاخص **قیمت کالاهای سرمایه‌ای** نیز رشد سالانه ۱٫۸ درصدی داشت.
- در این ماه همچنین تورم در بخش **قیمت کالاهای بادوام** ۰٫۹ درصد و تورم **قیمت کالاهای بی‌دوام** ۱٫۷ درصد بود.
- **تورم ماهانه تولیدکننده** مطابق انتظارات بازار، **منفی** ۱٫۶ درصد بود که شدیدترین **افت** ماهانه تورم تولیدکننده در یک سال اخیر را نشان می‌دهد.
- به رغم روند صعودی در سه ماه اخیر، شاخص مدیران خرید بخش ساخت‌وساز منطقه یورو برای حدود سه سال متوالی در ناحیه رکودی قرار دارد که این موضوع نامناسب بودن تقاضای مشتق‌شده در بخش ساخت‌وساز این منطقه را نشان می‌دهد.
- PMI ساخت‌وساز در ماه آوریل با افزایش ۱٫۲ واحدی به رقم ۴۶ رسید و همچنان در ناحیه رکودی قرار گرفت.

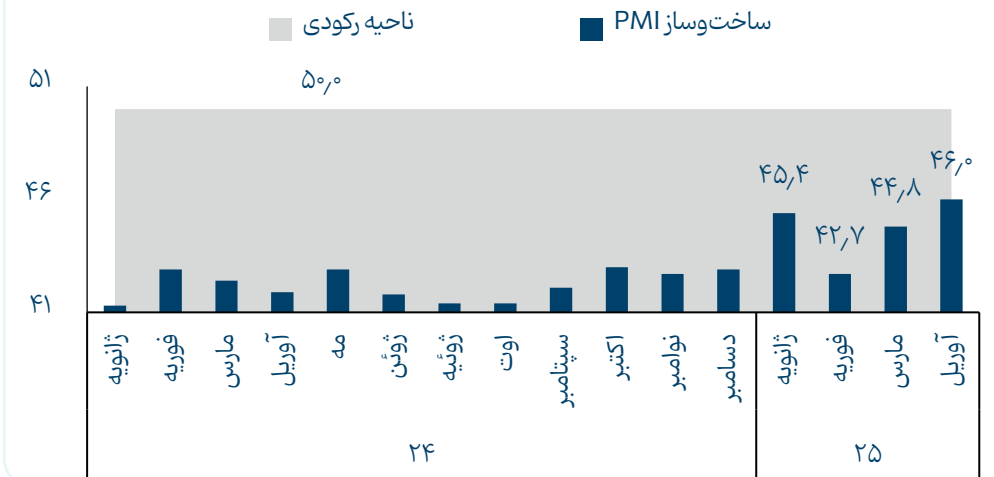
سیاست‌گذاری پولی

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

تورم تولیدکننده



PMI ساخت‌وساز



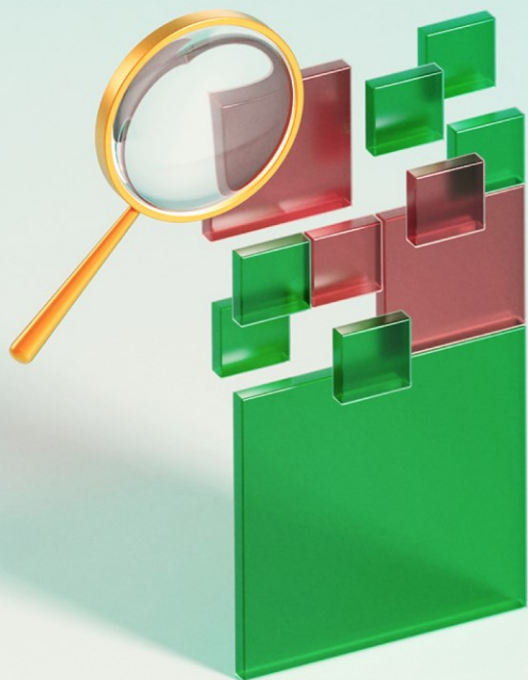
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

نرخ تورم مصرف کننده آمریکا: در دو ماه گذشته روند نزولی داشته است. تداوم روند نزولی نرخ بهره باعث تقویت انتظارات کاهش نرخ بهره می شود که آثار احتمالی آن به این صورت است:

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
آمریکا	۱۳ مه ۱۴۰۴/۰۲/۲۳ سه شنبه	تورم مصرف کننده (آوریل)
چین	۱۴ مه ۱۴۰۴/۰۲/۲۴ چهارشنبه	وام های جدید، تامین مالی جامعه و رشد نقدینگی (آوریل)
منطقه یورو	۱۵ مه ۱۴۰۴/۰۲/۲۵ پنجشنبه	تولید صنعتی (مارس)
آمریکا	۱۵ مه ۱۴۰۴/۰۲/۲۵ پنجشنبه	تورم تولید کننده (آوریل)
آمریکا	۱۵ مه ۱۴۰۴/۰۲/۲۵ پنجشنبه	خرده فروشی (آوریل)
آمریکا	۱۵ مه ۱۴۰۴/۰۲/۲۵ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۱۰مه)
آمریکا	۱۵ مه ۱۴۰۴/۰۲/۲۵ پنجشنبه	تولید صنعتی (آوریل)
منطقه یورو	۱۶ مه ۱۴۰۴/۰۲/۲۶ جمعه	تراز تجاری (مارس)



تحليل نماد



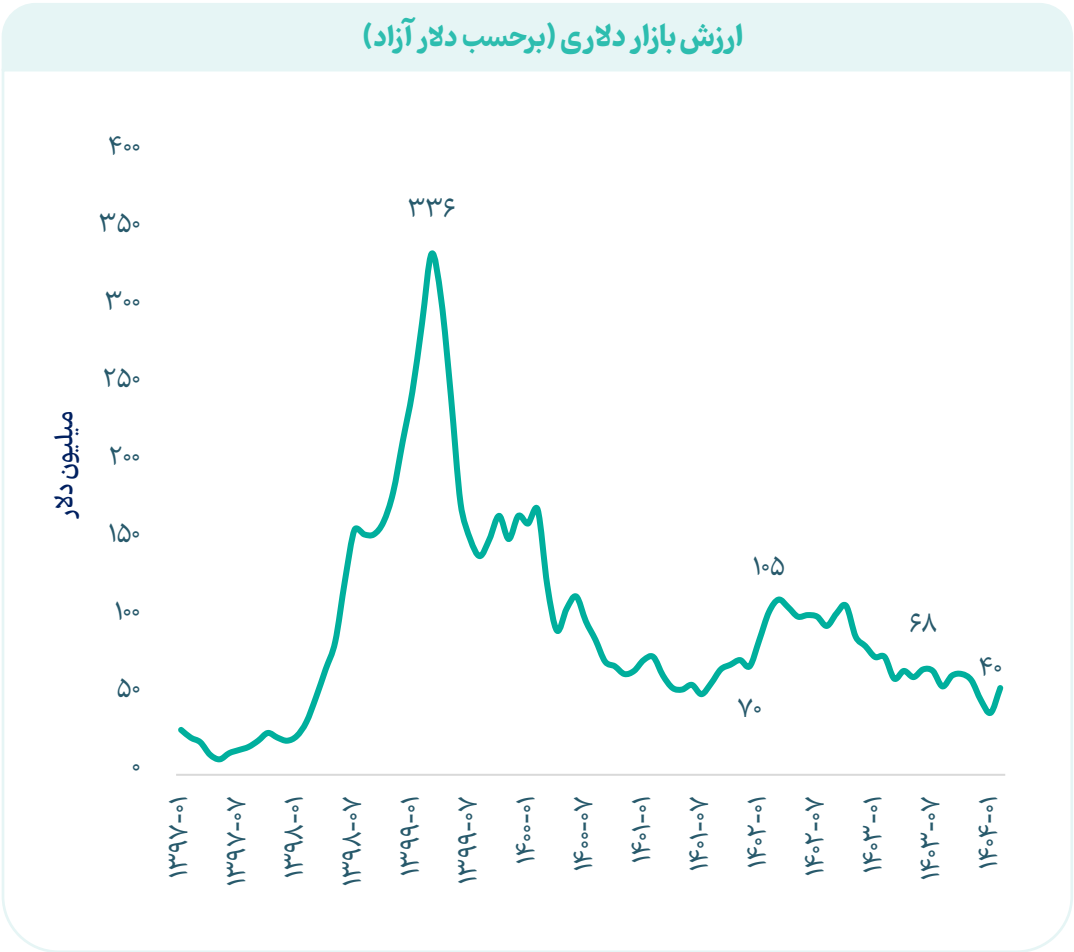
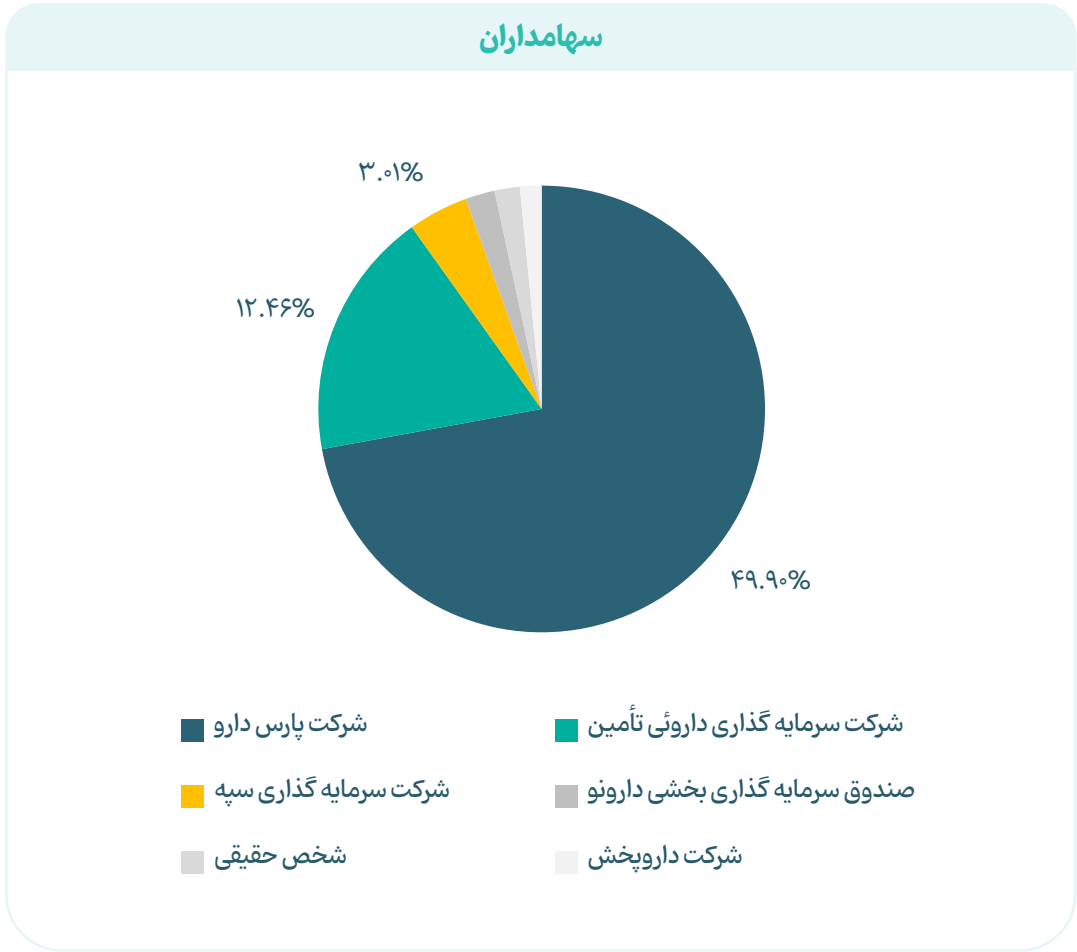
تحليل مفيد

شرکت داروسازی فارابی (دفار)

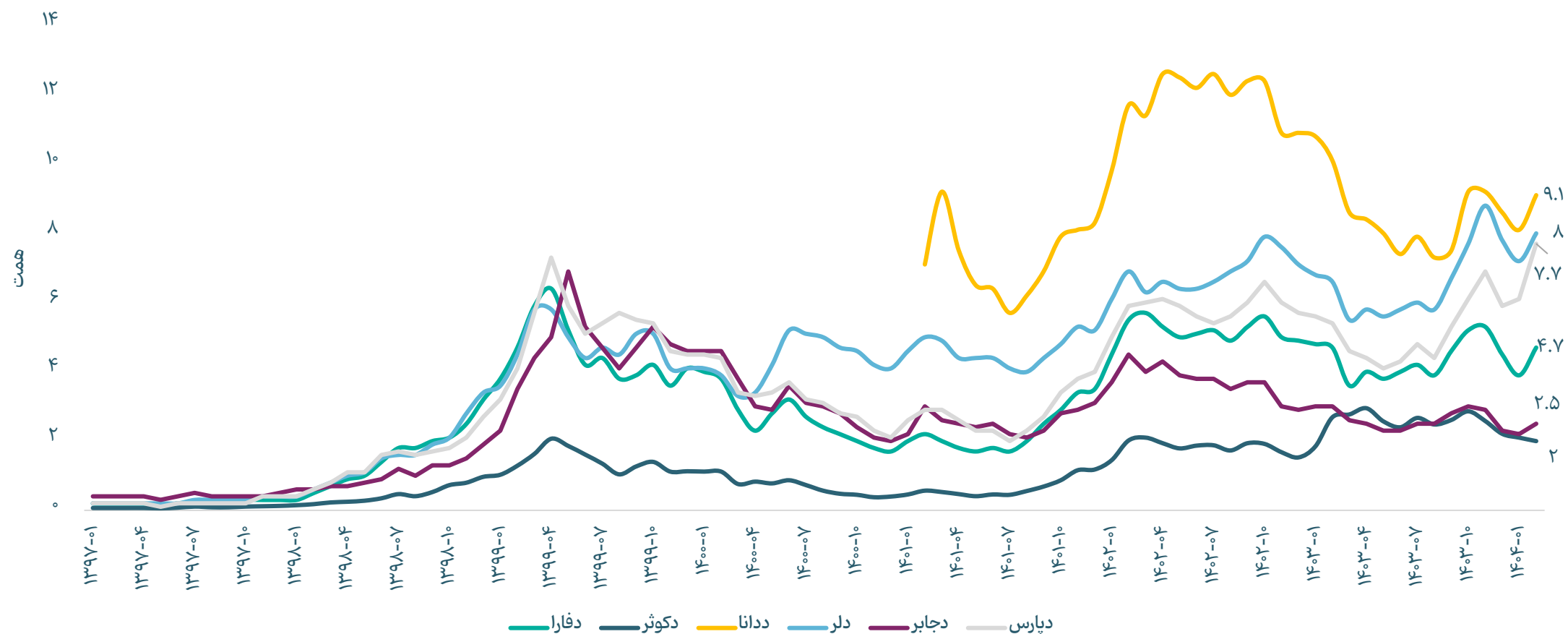
داروسازی فارابی



گروه داروسازی فارابی شامل شرکت داروسازی فارابی (سهامی عام) و شرکت فرعی آن، تولید ژلاتین کپسول ایران (سهامی عام) است. داروسازی فارابی در سال ۱۳۶۸ به عنوان سهامی خاص در اصفهان تأسیس و ثبت شد و از همان سال فعالیت خود را آغاز کرد. این شرکت در سال ۱۳۷۴ به سهامی عام تبدیل شد و وارد بورس تهران شد. فارابی از زیرمجموعه های شرکت پارس دارو و در نهایت متعلق به شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی (شستا) است. محل اصلی فعالیت آن در کیلومتر ۱۵ جاده اصفهان-شیراز قرار دارد. فارابی در حوزه تولید آنتی بیوتیک ها فعال است و سهم بازار بسیار خوبی در این حوزه دارد. سیاست شرکت تمرکز بر تأمین نیاز بازار داخلی و در درجه بعد توسعه صادرات، مطابق با سیاست های سازمان غذا و دارو، است.

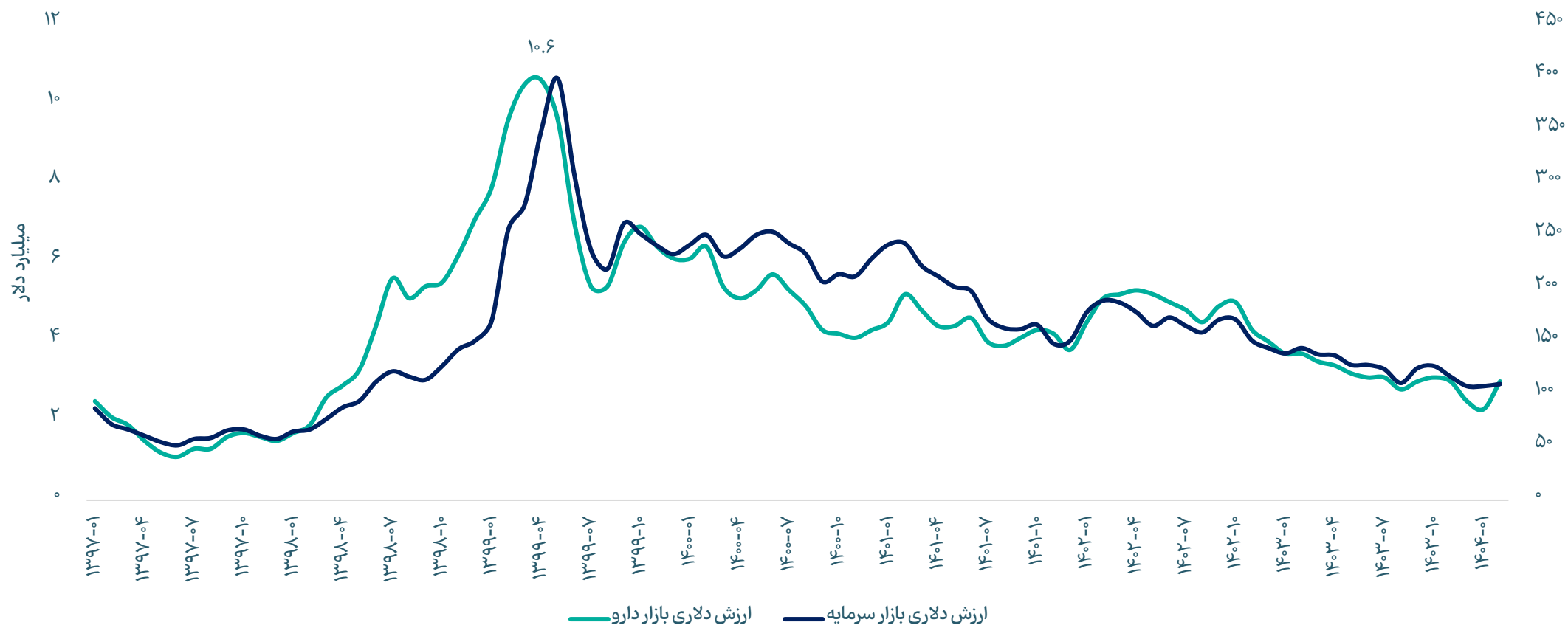


رشد ارزش بازار ریالی شرکت‌های تولیدکننده آنتی بیوتیک



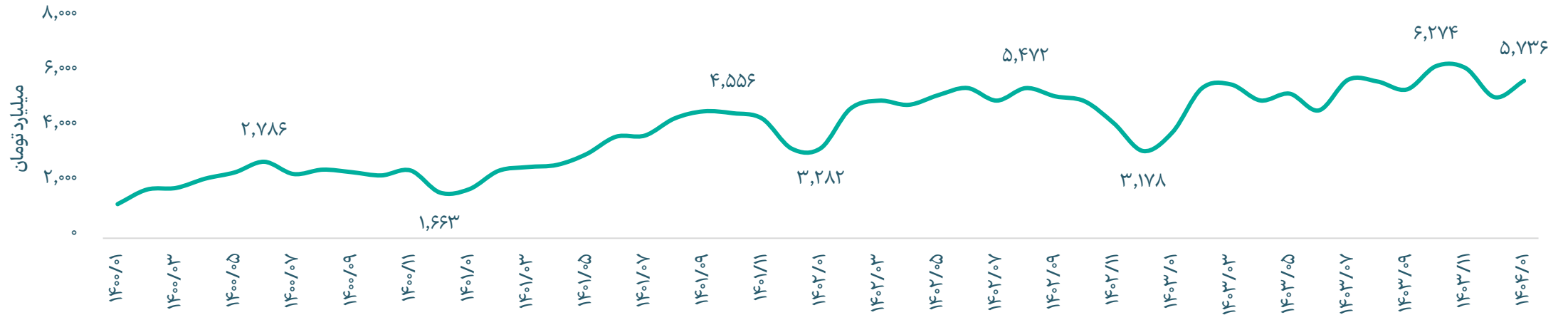
این نمودار روند ارزش بازار ریالی شرکت‌های تولیدکننده آنتی بیوتیک را از سال ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۳ نشان می‌دهد که در حال حاضر داروسازی دانا با ۹ همت بالاترین ارزش بازار را در بین این شرکت‌ها دارد.

ارزش دلاری بازار سرمایه و صنعت دارو

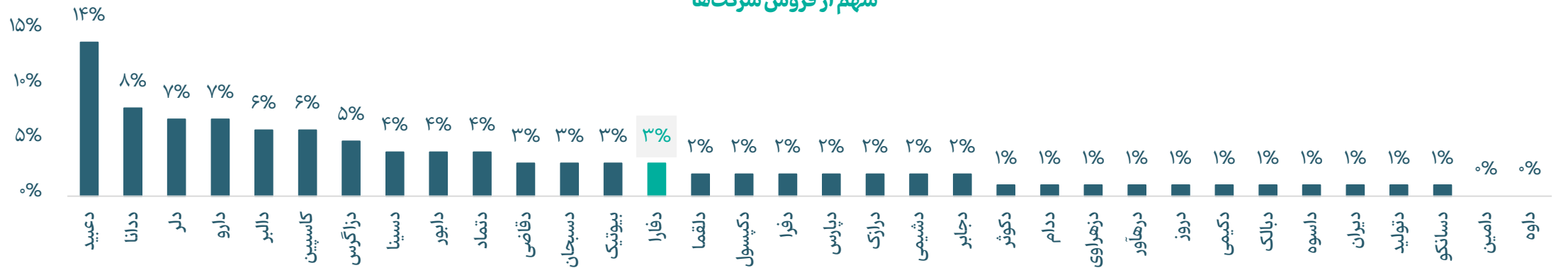


نمودار فوق روند تغییرات ارزش دلاری بازار سرمایه و صنعت دارو را از سال ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۲ نشان می‌دهد. اوج ارزش دلاری هر دو بازار در سال ۱۳۹۹ ثبت شده و پس از آن به دلیل نوسانات نرخ ارز، افت شاخص‌های بازار سرمایه و همچنین اوضاع نه چندان جالب صنعت دارو در دو سه سال اخیر، روندی نزولی را طی کرده است. در حال حاضر نیز ارزش مارکت دارو حدود ۳ میلیارد دلار می‌باشد.

مبلغ فروش شرکت‌های تولیدی

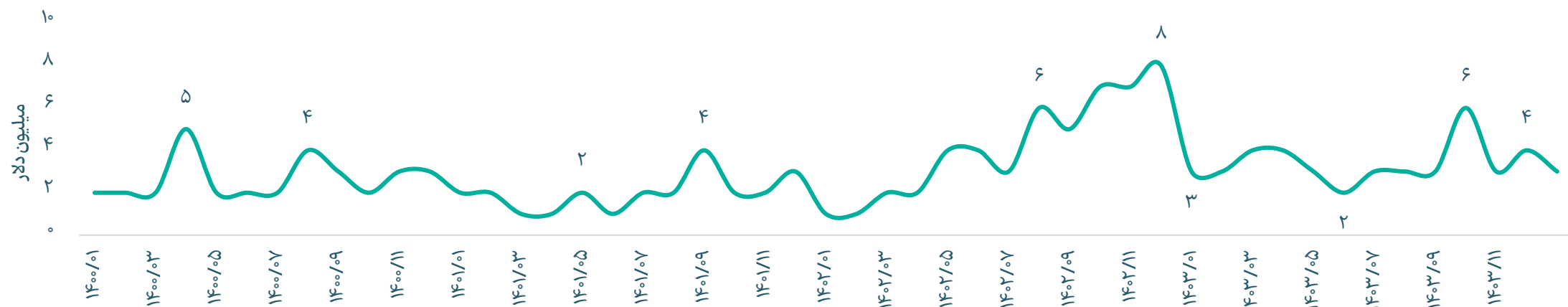


سهم از فروش شرکت‌ها

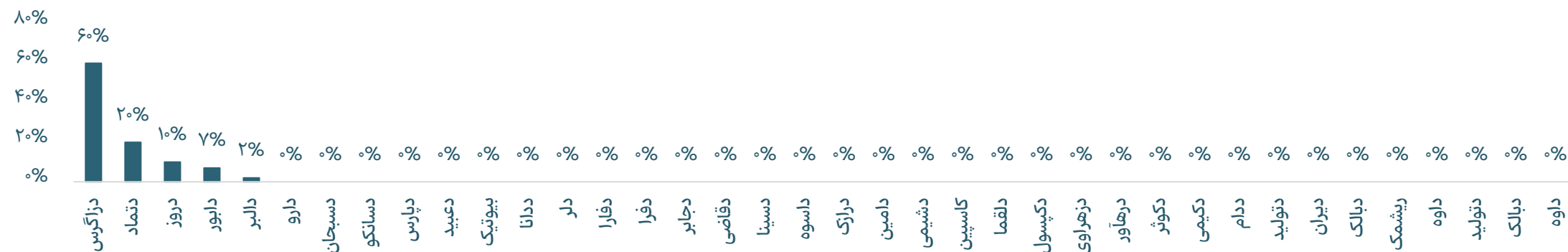


نمودار بالا روند ماهانه‌ی مبلغ فروش شرکت‌های تولیدی صنعت دارو (شرکت‌های دارای گزارش ماهانه) را از ابتدای ۱۴۰۰ تا فروردین ۱۴۰۴ نشان می‌دهد که با وجود نوسانات، روند کلی صعودی بوده است. نمودار پایین نیز سهم هر شرکت از مبلغ فروش کل فروردین ماه سال جاری را نشان می‌دهد.

مبلغ فروش صادراتی شرکت‌های تولیدی

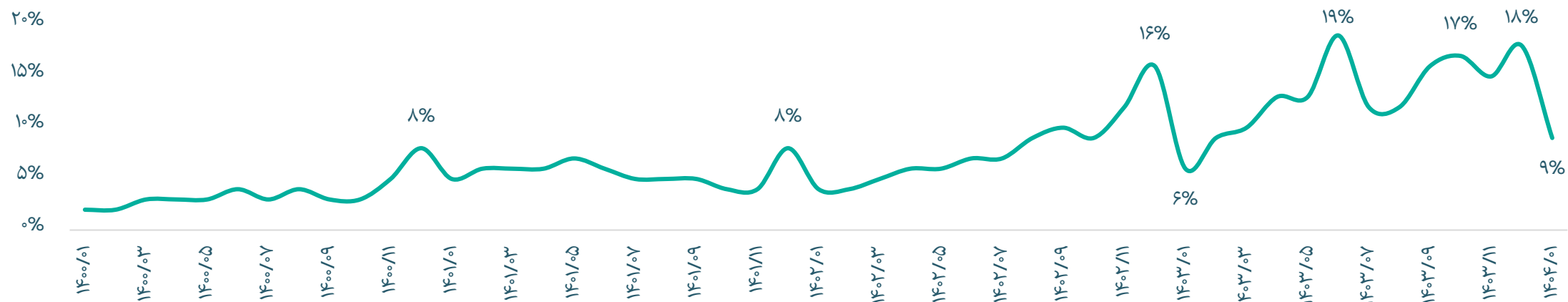


سهم از فروش صادراتی شرکت‌ها

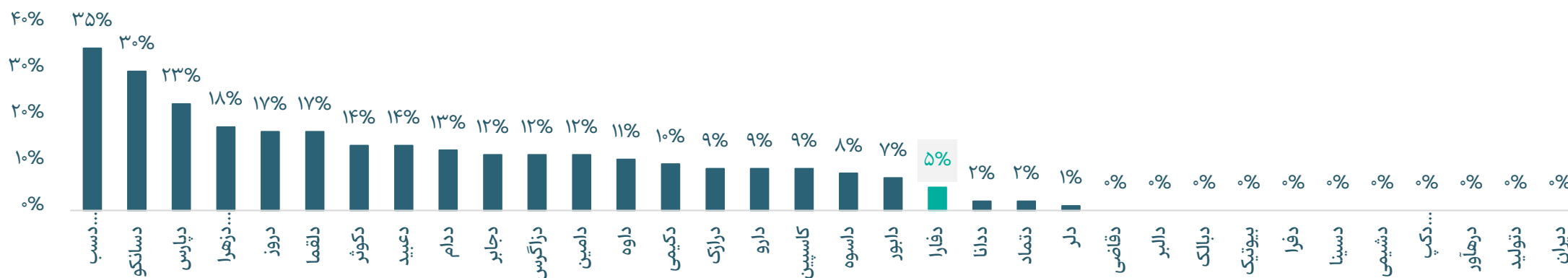


نمودار پایین نشان دهنده سهم هریک از شرکت‌های تولیدی دارو بازار سرمایه از کل صادرات این شرکت‌ها در فروردین ماه سال جاری است که در این بین شرکت دزاگرس با سهم ۶۰ درصدی از جمله شرکت‌های صادرات محور دارویی بازار سرمایه محسوب می‌شود.

برگشت از فروش و تخفیفات از فروش ناخالص کل

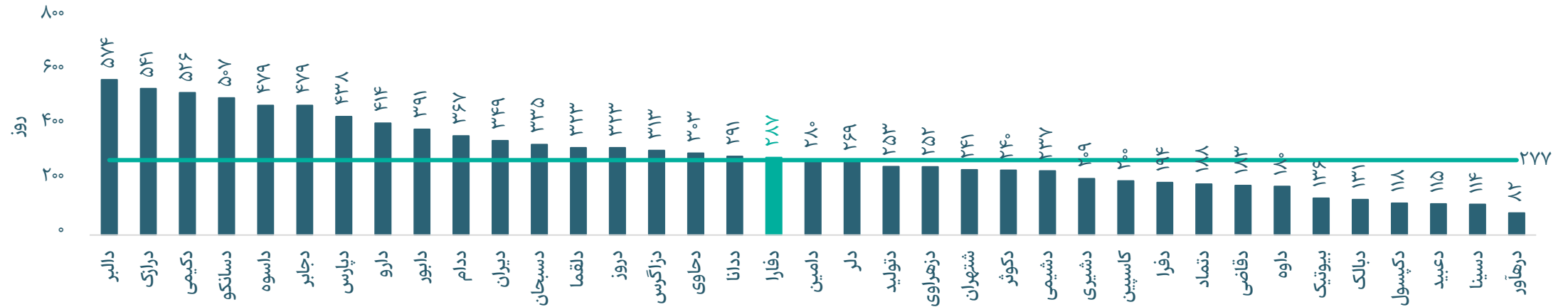


سهم برگشت از فروش و تخفیفات از فروش ناخالص هر شرکت



نمودار بالا نشان می‌دهد که میزان تخفیفات و برگشت از فروش شرکت‌های دارویی به دلیل وضعیت نامساعد نقدینگی و رقابت شدید در بین شرکت‌ها در یکی دو سال اخیر رو به افزایش بوده است. نمودار پایین نشان دهنده سهم از تخفیفات و برگشت از فروش ناخالص هر یک از شرکت‌ها می‌باشد که دفارا ۵ درصد از فروش ناخالص خود را به تخفیفات و برگشت از فروش اختصاص داده است.

دوره وصول مطالبات

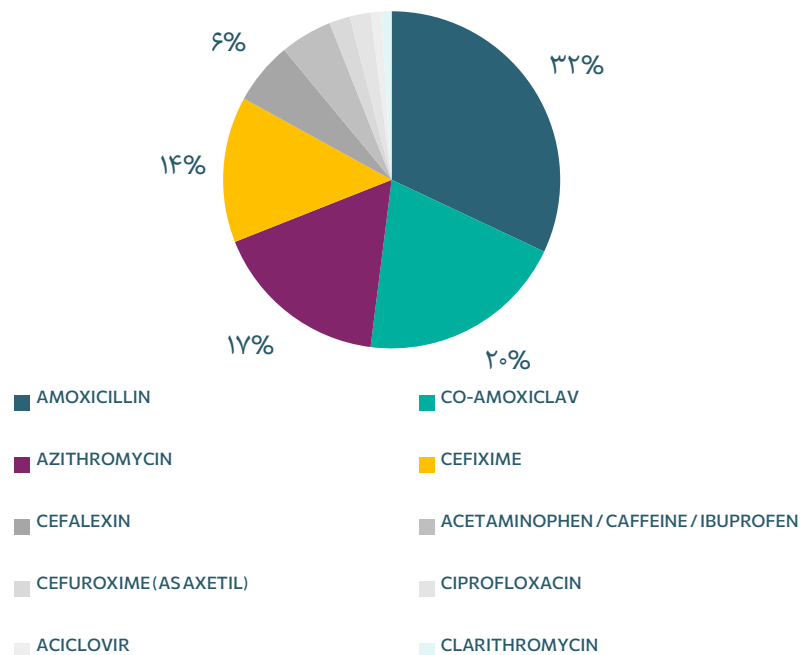


نسبت هزینه مالی به فروش



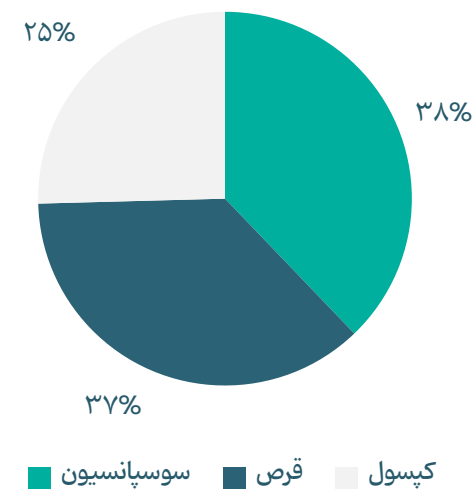
همانطور که از نمودار بالا مشخص است، میانگین دوره وصول مطالبات شرکت های دارویی بازار سرمایه باتوجه گزارش های پاییز ۱۴۰۳ حدود ۲۷۷ روز بوده است. برآورد می شود که در حال حاضر این عدد به دلیل شرایط بد نقدینگی صنعت، به بالای ۴۰۰ روز افزایش پیدا کرده باشد.

ترکیب محصولات سال ۱۴۰۳



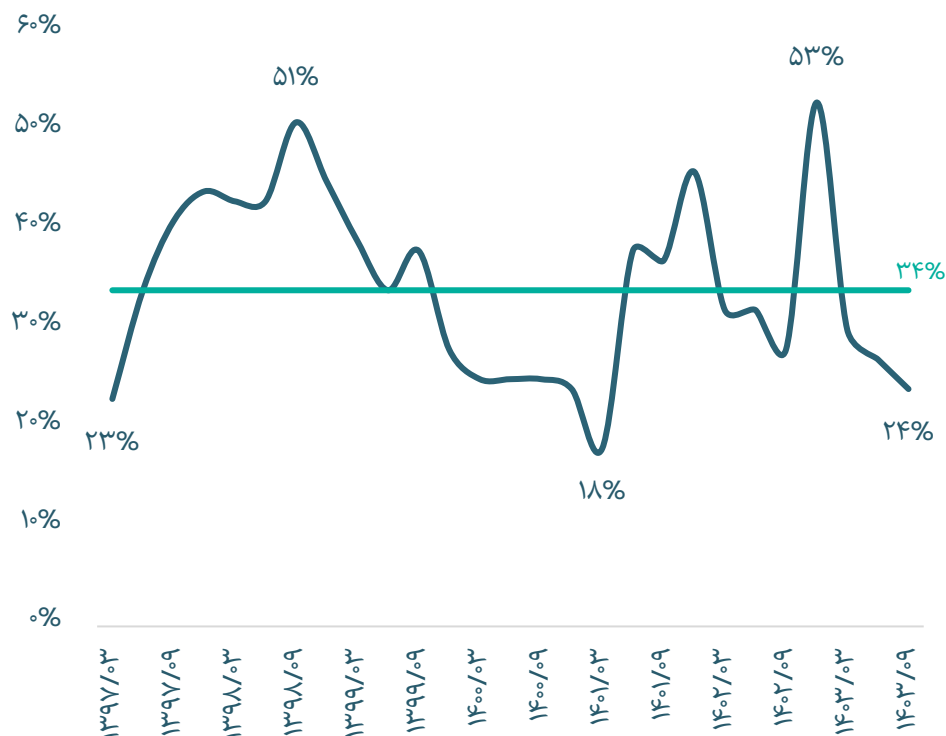
عمده فروش شرکت مربوط به آموکسی سیلین و کو آموکسی کلاو است که به ترتیب ۳۲ و ۲۰ درصد سبد فروش را در سال ۱۴۰۳ به خود اختصاص داده اند. پس از آن نیز آزیترومایسین، سفیکسیم، سفالکسین و ... در رده های بعدی قرار دارند. لازم به ذکر است که محصولات فوق تنها ۱۰ قلم از سبد شرکت می باشند.

ترکیب فروش (فروردین ۱۴۰۴)



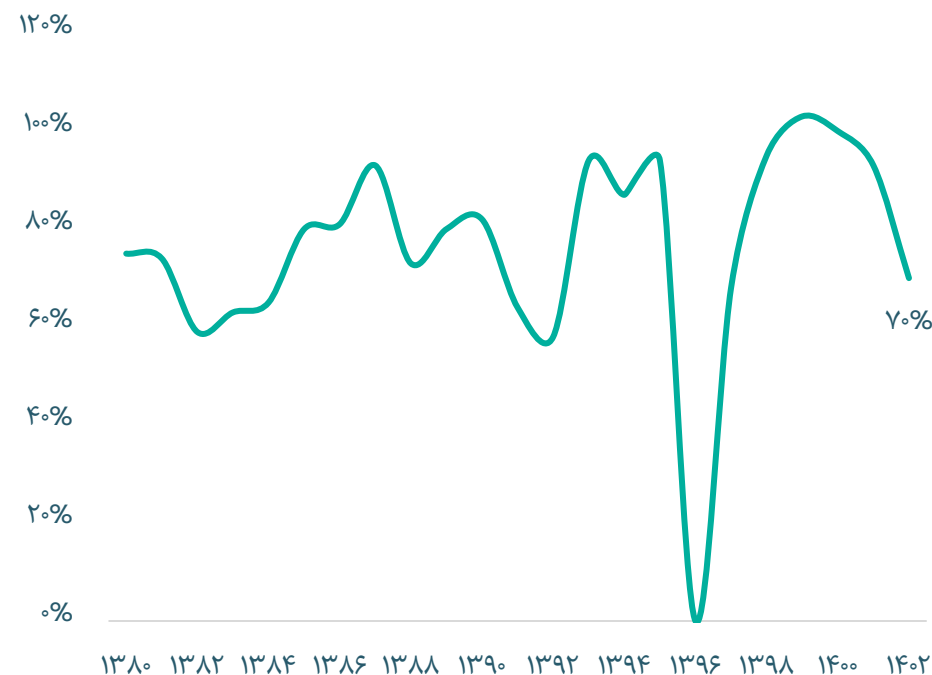
همانطور که در نمودار بالا مشخص است، وزن عمده فروش مربوط به شکل دارویی سوسپانسیون و قرص می باشد.

نسبت حاشیه سود ناخالص



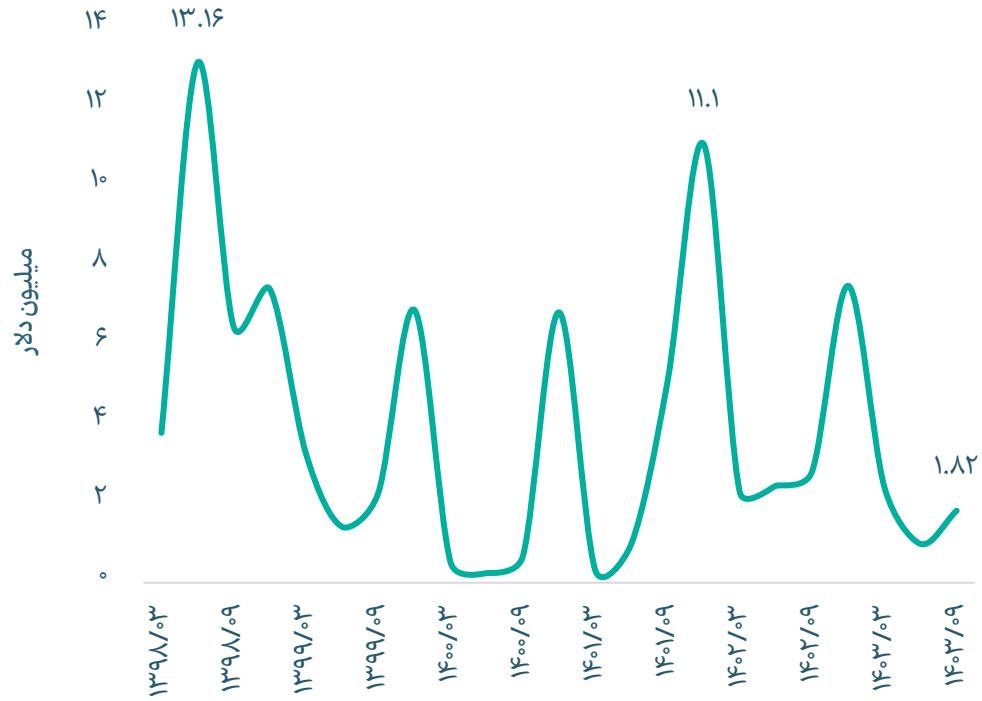
حاشیه سود ناخالص شرکت در دو سال اخیر یعنی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به دلیل عدم تناسب افزایش بهای تمام شده و افزایش نرخ فروش دچار کاهش گردیده است. به دلیل نوع محصولات شرکت که عمدتاً آنتی بیوتیک می باشد، فروش های فصل زمستان بهتر بوده است.

درصد تقسیم سود



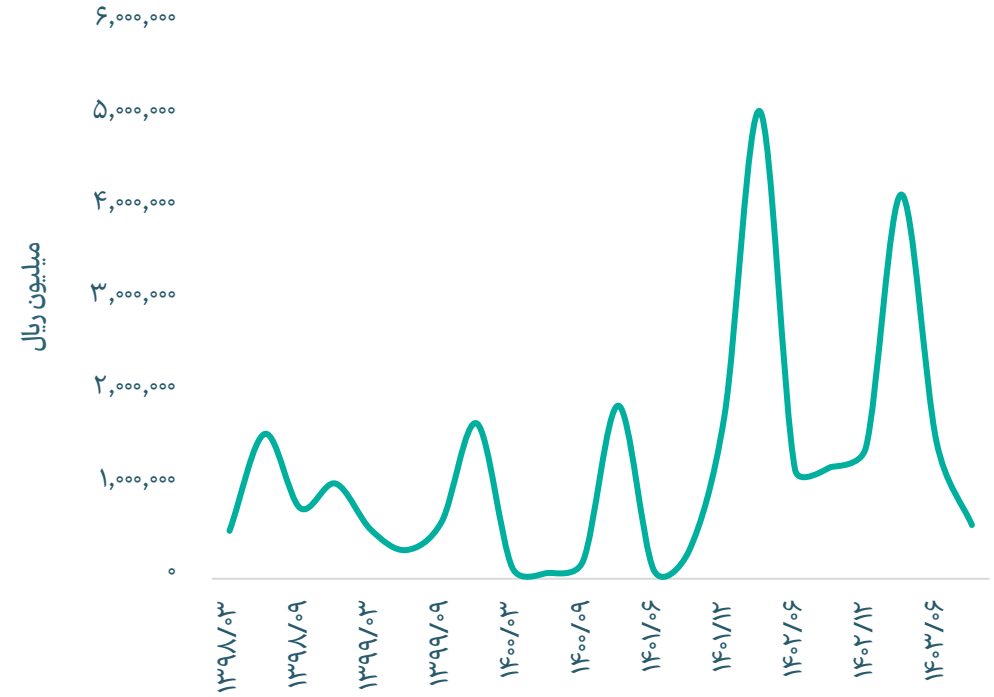
شرکت به طور میانگین سالانه تقسیم سود ۷۷ درصدی را انجام داده است که این موضوع در سال گذشته به دلیل مشکلات نقدینگی ایجاد شده در صنعت دارو به عدد ۷۰ درصد کاهش یافته است. همچنین پیش بینی می شود سال ۱۴۰۳ تقسیم سود حدود ۶۰ الی ۷۰ درصدی را داشته باشد.

سود خالص فصلی (دلاری)



نمودار فوق نشان دهنده سود خالص دلاری هر فصل شرکت برحسب دلار آزاد می‌باشد. نکته قابل توجه افزایش سود خالص در فصول زمستان است که علت آن دریافت سود سرمایه گذاری از شرکت‌های زیرمجموعه خود می‌باشد.

فروش خالص فصلی



از حوالی سال ۱۴۰۱، رشد قابل توجهی مشاهده می‌شود و سود خالص شرکت به حدود ۵ میلیارد تومان در بالاترین نقطه می‌رسد که نشان‌دهنده جهشی بزرگ در عملکرد مالی شرکت است. پس از آن دوباره شاهد کاهش و سپس یک اوج‌گیری دیگر در سال ۱۴۰۲ هستیم که به حدود ۴ میلیارد تومان می‌رسد و مجدداً روند نزولی پیدا می‌کند. این نمودار نشان‌دهنده تأثیر عواملی مانند افزایش تولید، رشد فروش، یا تغییرات بازار و سیاست‌های ارزی بر سودآوری شرکت است.

باتوجه به تغییر و تحولات چند وقت اخیر صنعت دارو و اظهارات ضد و نقیضی که در خصوص ارزش تخصیصی به دارو در سال ۱۴۰۴ وجود داشته است، در به کارگیری مفروضات فعلا ارزش ترجیحی تغییری نکرده است و از همان نرخ ۲۸،۵۰۰ تومان استفاده گردیده است. همچنین باتوجه به وضعیت نقدینگی صنعت دارو پیش بینی می‌شود که درصد تقسیم سود همان حوالی سال گذشته باشد.

درصد مالکیت در پخش هجرت	۲۴٫۲٪
درصد مالکیت در ژلاتین کپسول	۶۶٫۳٪

شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۴
ارز ترجیحی	۲۸۵،۰۰۰	۲۸۵،۰۰۰
ارز بازار توافقی	۵۱۰،۰۰۰	۷۵۰،۰۰۰
افزایش حقوق و دستمزد	۳۵٪	۴۵٪
حاشیه سود ناخالص	۲۶٪	۲۳٪
تورم	۴۰٪	۴۰٪
درصد تقسیم سود	۷۰٪	۷۰٪
پیش بینی افزایش مبلغ فروش	-	۴۱٪

شرح	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
فروش	میلیون ریال	۷'۱۴۶'۱۸۹	۶'۴۹۳'۰۹۶	۶'۸۳۵'۴۹۵	۱۷'۱۲۸'۰۴۲	۲۵'۰۸۸'۶۳۴	۲۸'۴۰۷'۴۹۹	۳۸'۳۰۰'۷۳۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	۳'۸۷۷'۱۸۶	۴'۱۴۲'۱۴۹	۵'۱۴۱'۶۷۱	۱۰'۵۳۷'۶۴۷	۱۶'۲۱۷'۷۶۴	۲۰'۹۴۶'۶۵۲	۲۹'۶۲۱'۰۵۸
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۳'۲۶۹'۰۰۳	۲'۳۵۰'۹۴۷	۱'۶۹۳'۸۲۴	۶'۵۹۰'۳۹۵	۸'۸۷۰'۸۷۰	۷'۴۶۰'۸۴۷	۸'۶۷۹'۶۷۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	۳'۷۷'۵۳۶	۵۱۱'۷۷۲	۵۳۹'۹۹۲	۵۰۸'۷۸۰	۹۷۵'۸۱۱	۱'۴۳۷'۰۵۷	۲'۰۱۱'۸۸۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی	میلیون ریال	۳۴'۳۵۳	۴۴۲'۳۴۷	۱۹'۹۰۹	۴۸۰'۵۱۴	۴۴'۹۵۳	۴۷'۶۵۸	۶۶'۷۲۲
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۲'۸۵۷'۱۱۴	۲'۲۸۱'۵۲۲	۱'۱۳۳'۹۲۳	۵'۶۰۱'۱۰۱	۷'۹۴۰'۰۱۲	۵'۹۷۶'۱۳۱	۶'۶۰۱'۰۷۱
هزینه های مالی	میلیون ریال	۳۵۲'۴۴۳	۵۵۱'۰۸۰	۶۹۸'۶۶۸	۱'۰۸۰'۳۳۶	۱'۱۰۱'۷۶۸	۱'۴۵۰'۰۸۵	۱'۹۵۵'۰۹۳
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	میلیون ریال	۱'۸۳۳'۹۶۹	۱'۷۴۱'۵۱۴	۱'۹۲۵'۸۲۵	۳'۱۹۸'۹۶۷	۲'۶۸۳'۹۱۰	۴'۶۲۰'۸۳۱	۴'۹۵۳'۸۹۶
سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات	میلیون ریال	۴'۳۳۸'۶۴۰	۳'۴۷۱'۹۵۶	۲'۳۶۱'۰۸۰	۷'۷۱۹'۷۳۲	۹'۵۲۲'۱۵۴	۹'۱۴۶'۸۷۸	۹'۵۹۹'۸۷۵
مالیات	میلیون ریال	۴۴۹'۰۴۱	۳۲۹'۶۴۸	۱۱۰'۲۶۱	۴۸۴'۳۸۲	۱'۵۴۵'۳۴۲	۹۰۴'۸۹۰	۹۲۸'۸۶۸
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۳'۸۸۹'۵۹۹	۳'۱۴۲'۳۰۸	۲'۲۵۰'۸۱۹	۷'۲۳۵'۳۵۰	۷'۹۷۶'۸۱۲	۸'۲۴۱'۹۸۸	۸'۶۷۱'۰۰۷
سرمایه	میلیون ریال	۶۰۰'۰۰۰	۶۰۰'۰۰۰	۱'۶۰۰'۰۰۰	۱'۶۰۰'۰۰۰	۱'۶۰۰'۰۰۰	۱'۶۰۰'۰۰۰	۱'۶۰۰'۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	میلیون ریال	۲'۴۳۱	۱'۹۶۴	۱'۴۰۷	۴'۵۲۲	۴'۹۸۶	۵'۱۵۱	۵'۴۱۹
حاشیه سود ناخالص	درصد	۴۶%	۳۶%	۲۵%	۳۸%	۳۵%	۲۶%	۲۳%
حاشیه سود عملیاتی	درصد	۴۰%	۳۵%	۱۷%	۳۳%	۳۲%	۲۱%	۱۷%
حاشیه سود خالص	درصد	۵۴%	۴۸%	۳۳%	۴۲%	۳۲%	۲۹%	۲۳%



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