کارگزاری مفید
پیشرفت مداوم

گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۱۹

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۱/۳۰

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 برمبنای 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.

فهرست گزارش

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 صندوق‌ها_ معرفی صندوق

۲۹ • اقتصاد و نرخ های جهانی

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

۴۳ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "دتماد"

برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات کلیک نمایید

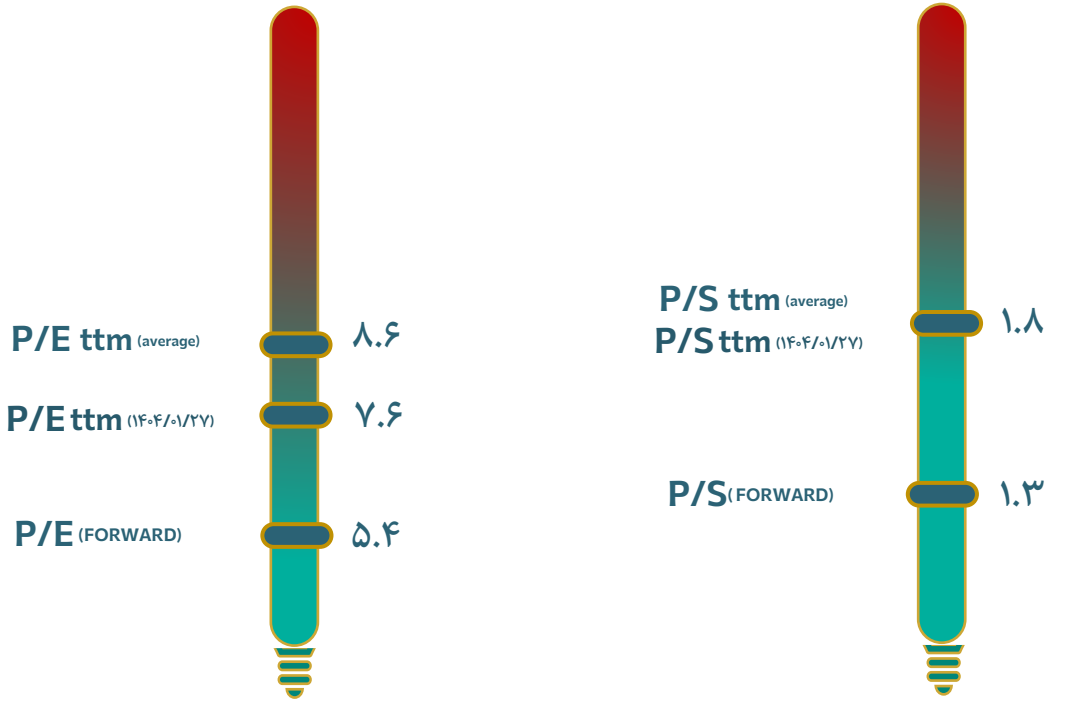
بازار سرمایه

رشد ۱۱ درصدی در سایه تحولات ژئوپلیتیک و اخبار اقتصادی، شاخص کل بازار سهام را در سال ۱۴۰۴ و در طی معاملات روز شنبه هفته جاری برای اولین بار در سطح ۳ میلیون واحدی قرار داد و بازاری که با رشد سریع نرخ دلار آزاد روز به روز ارزش دلاری پایین تری را حتی تا محدوده ۹۴ میلیارد دلار تجربه می‌کرد با تحولات به وقوع پیوسته و ایجاد خوش‌بینی به روند کاهش تنش‌های ژئوپلیتیک به سرعت به ارزش ۱۲۵ میلیاردی رسید. حال با امید به روند شکل گرفته، در انتظار اخبار ادامه روند مذاکرات به سر می‌برد.

یکی از روندهای قابل تأمل در معاملات اخیر بازار سرمایه، افزایش تمرکز سرمایه‌گذاران بر نمادهای بزرگ، شاخص‌ساز و دارای نقدشوندگی بالا است؛ موضوعی که باعث شده بازدهی شاخص هم‌وزن در مقایسه با شاخص کل با عقب‌ماندگی نسبی همراه باشد. این رفتار اگر چه در شرایط پرریسک و مبهم اقتصادی تا حدی طبیعی است، اما می‌تواند تعادل کلی بازار را تحت تأثیر قرار داده و منجر به تمرکز نقدینگی در تعداد محدودی از صنایع یا نمادها شود. البته باید توجه داشت که در بلندمدت و به شرط تداوم روند، احتمالا این جاماندگی در نمادهای کوچکتر که شرایط بنیادی مناسبی دارند تا حدودی جبران خواهد شد.

نرخ بهره بدون ریسک و ناترازی در بخش انرژی، هم‌چنان به عنوان ریسک‌های اثرگذار بر روند بازار مطرح هستند. ناترازی انرژی در سال گذشته منجر به قطعی‌های مکرر و کاهش بهره‌وری در صنایع بزرگ شد و در حالی که آرام آرام به فصل گرما نزدیک می‌شویم نگرانی‌های قطع برق صنایع در حال افزایش است. باید دید موج گرمای هوا و هم‌چنین تدابیر دولت در مدیریت ناترازی چه نتیجه‌ای برای صنایع در پی خواهد داشت. از سوی دیگر، نرخ بهره بدون ریسک همچنان در سطوح بالا قرار دارد که در مقایسه با بازده مورد انتظار سهام، جذابیت سرمایه‌گذاری در بازار پول را برای بخشی از سرمایه‌گذاران تقویت می‌کند و تداوم آن می‌تواند ورود جریان نقدینگی به بازار سهام را با چالش همراه کند. در کل فضای عمومی بازار بیش از هر زمان دیگری متأثر از تحولات ژئوپلیتیک است و اخبار این حوزه می‌تواند در کوتاه‌مدت نقش محرک اصلی تصمیمات سرمایه‌گذاران را ایفا کند، در کنار این امر در دستور کار قرارگرفتن اصلاحات احتمالی اقتصادی دولت در حوزه انرژی، نظام ارزی و ... می‌تواند در بلندمدت شرایط بهتری را برای صنعت کشور و بازار سرمایه رقم بزند.

جایگاه بازار سرمایه

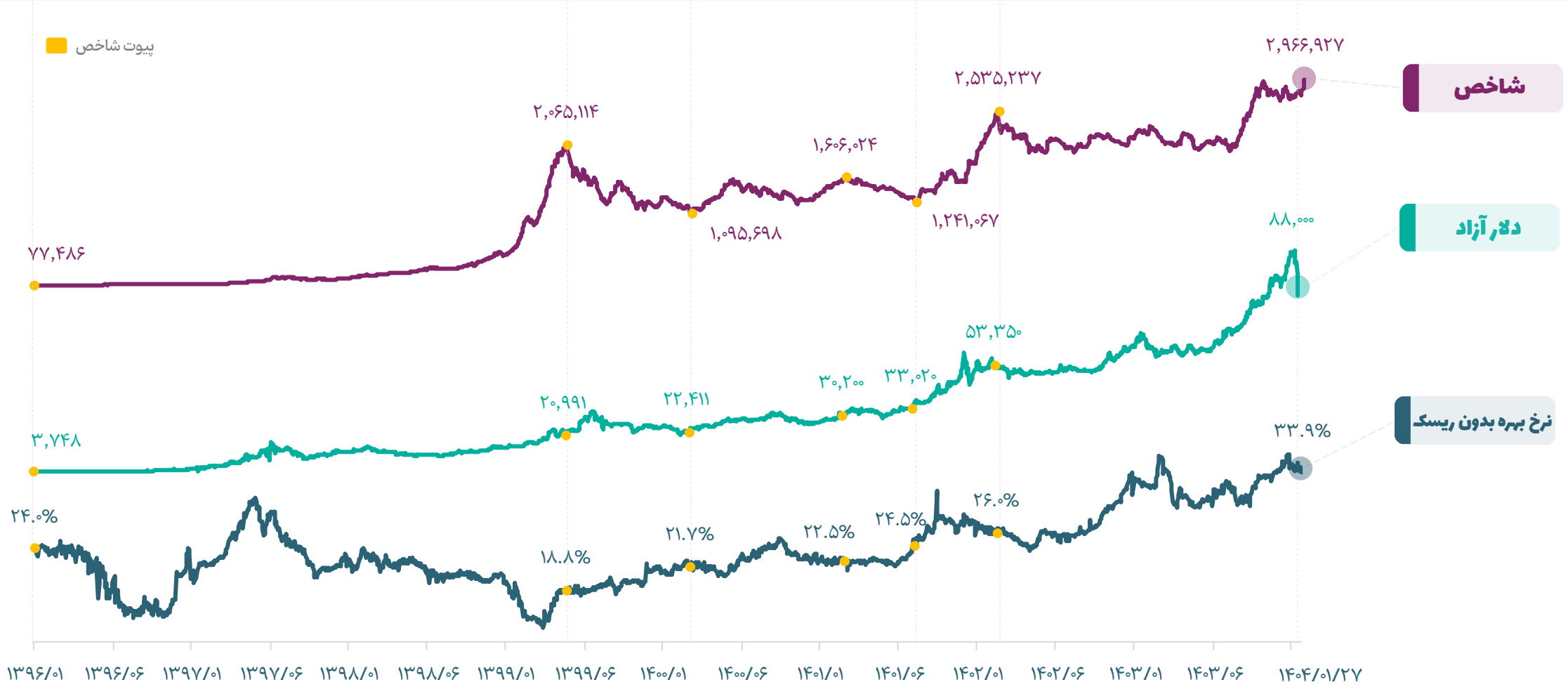


مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

بازار سرمایه در یک نگاه

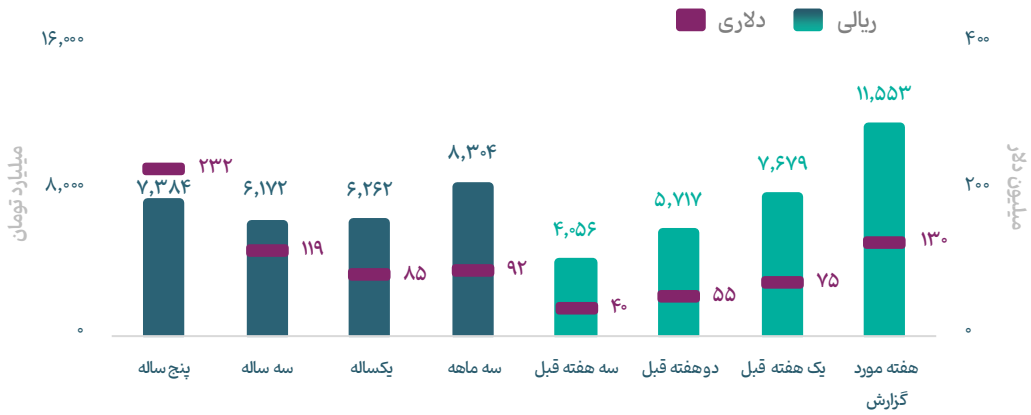
❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

بازار سرمایه در یک نگاه

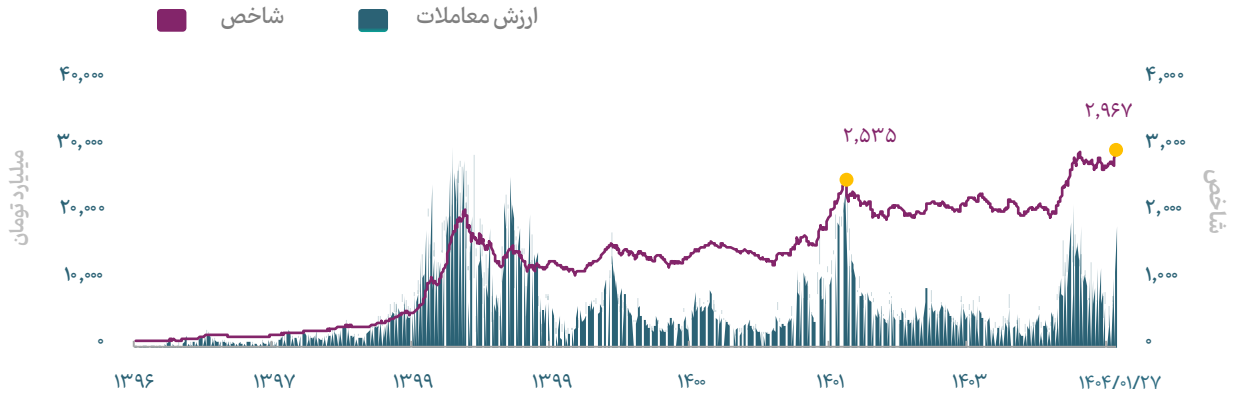


وضعیت بازار

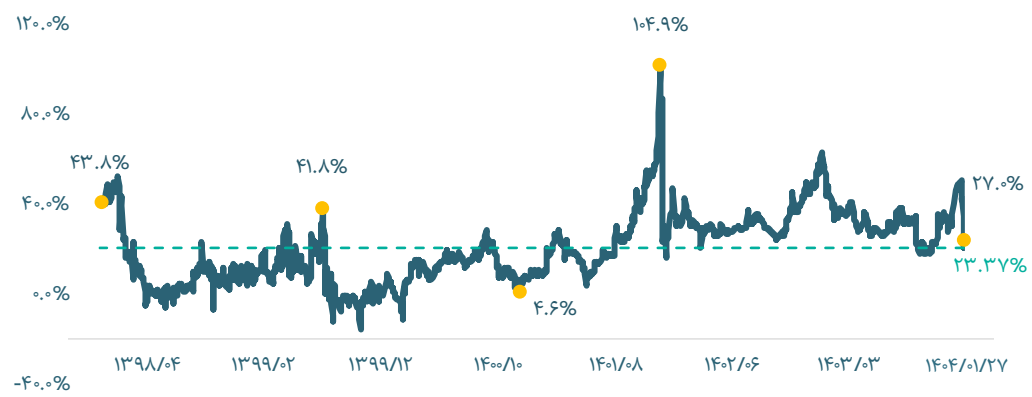
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



ارزش معاملات خرد



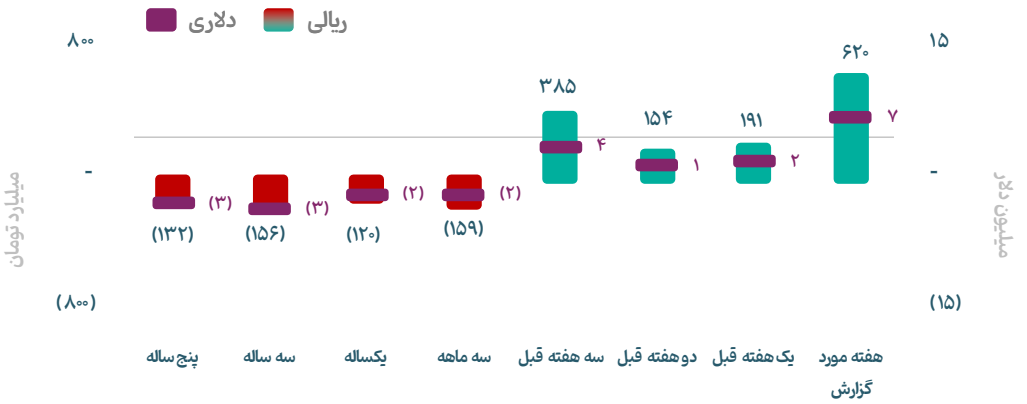
فاصله دلار آزاد و نیما



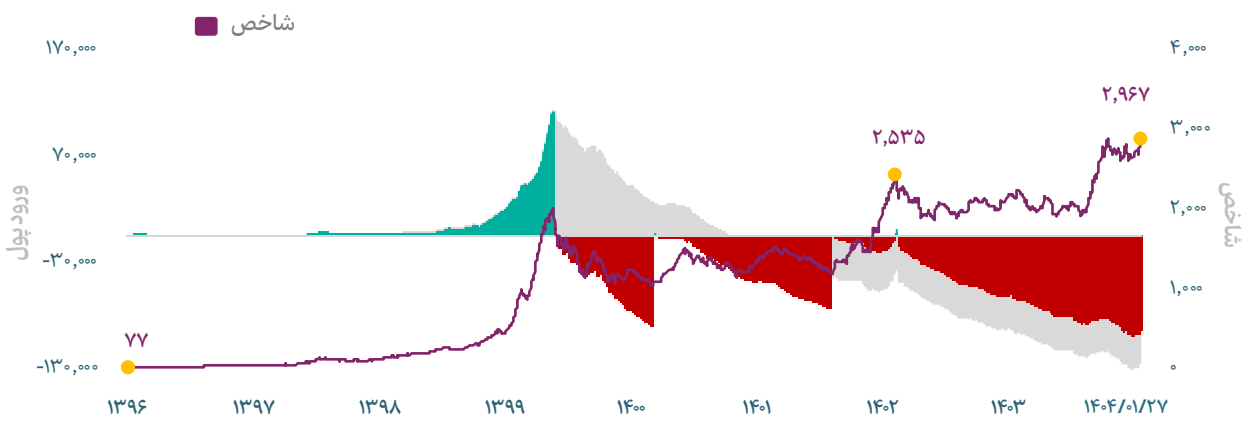
ارزش دلاری بازار

وضعیت بازار

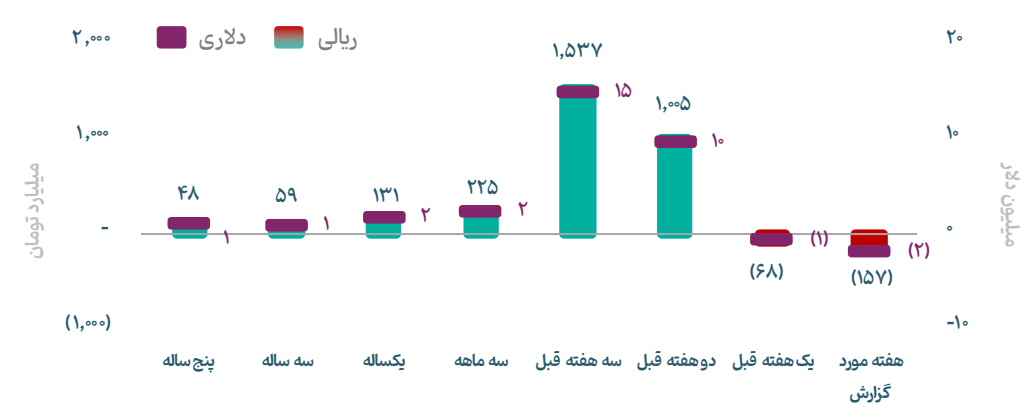
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



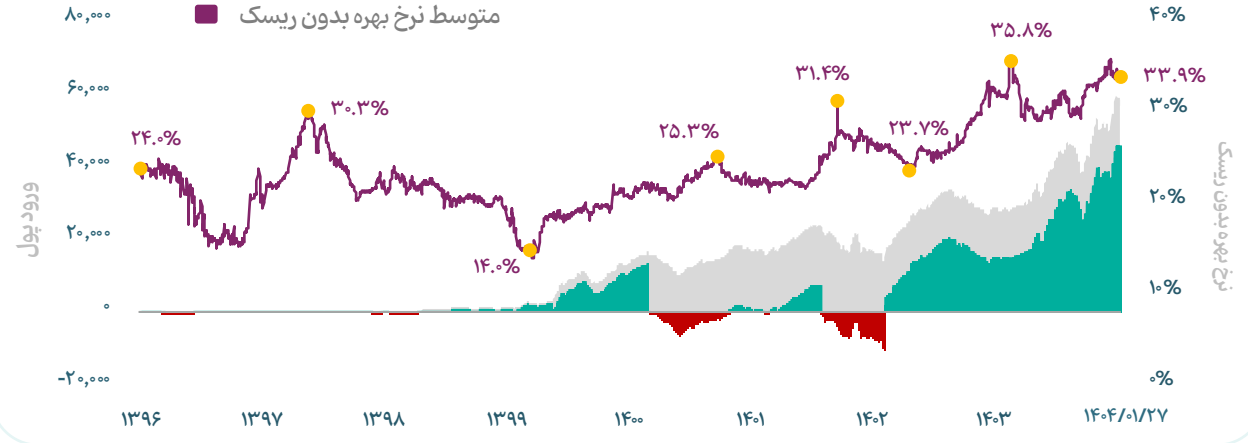
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت

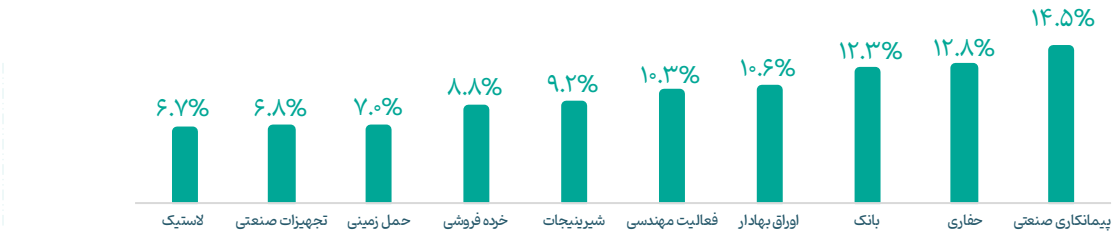


ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



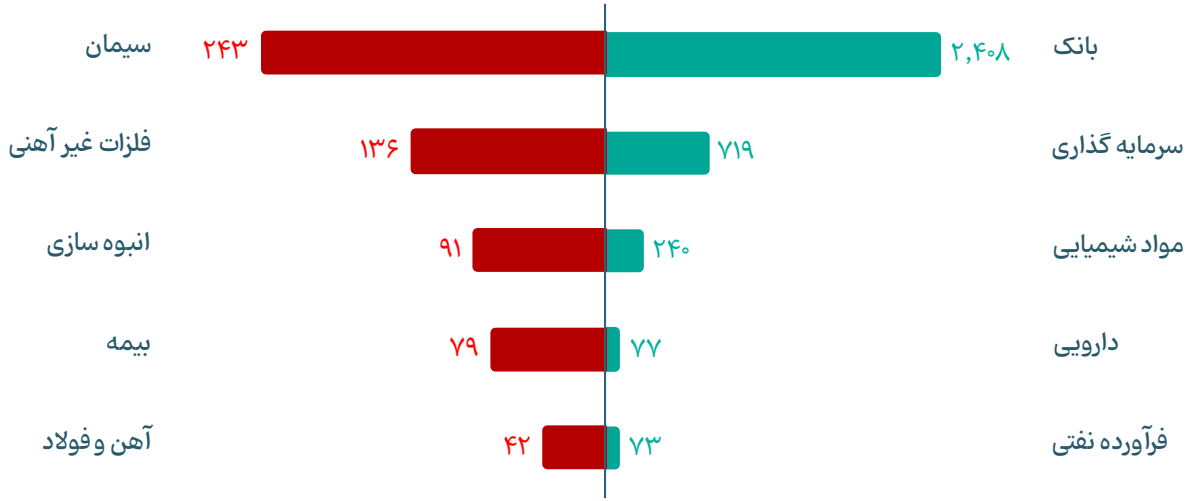
❖ معیار محاسبه ورود پول حقیقی به درآمد ثابت، اوراق و صندوقهای ETF درآمد ثابت می باشد. که سطوح رنگی، ورود و خروج در مقاطع زمانی مورد نظر و سطوح ابری، ورود و خروج تجمعی را نمایش می دهد.

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

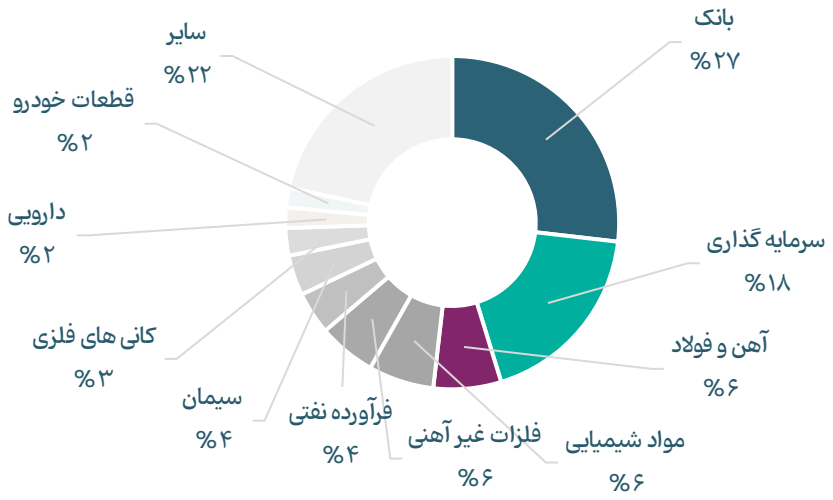


❖ در هفته مورد گزارش، یک صنعت با بازدهی منفی داشتیم.

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

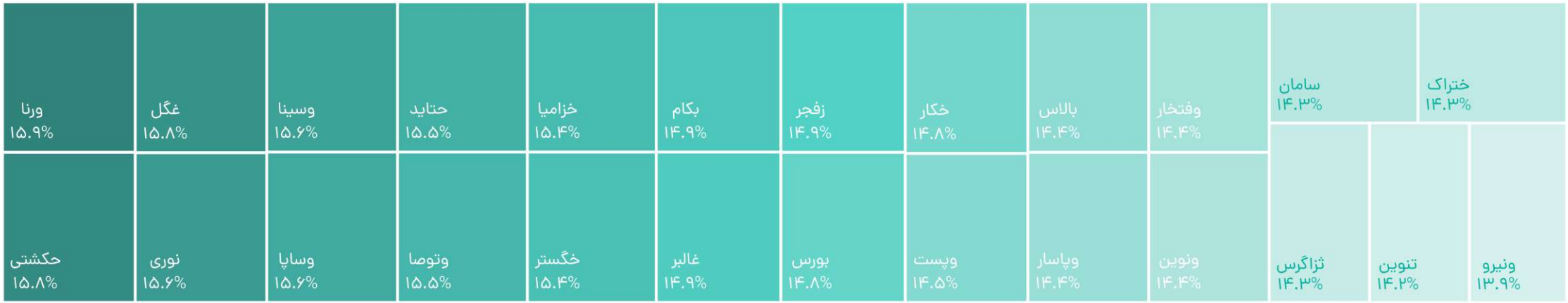


بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



وضعیت بازار

بهترین نمادها در بازدهی هفتگی



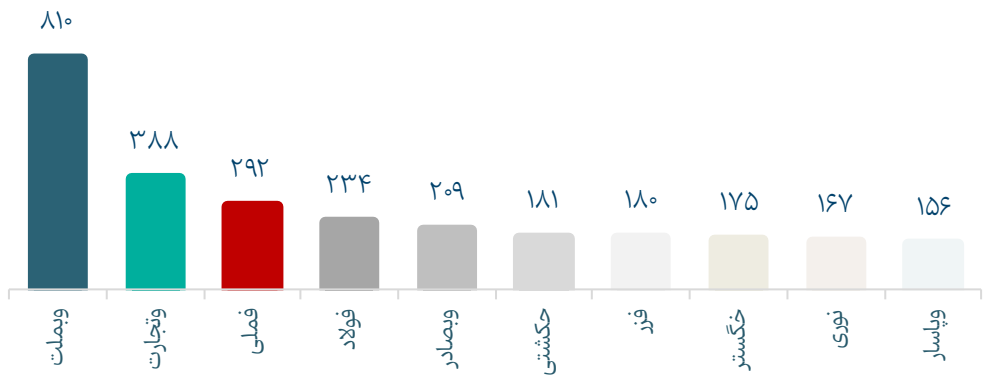
ضعیف‌ترین نمادها در بازدهی هفتگی

❖ بازدهی تمامی نماد ها در بخش ضعیف‌ترین نماد، منفی می باشد.

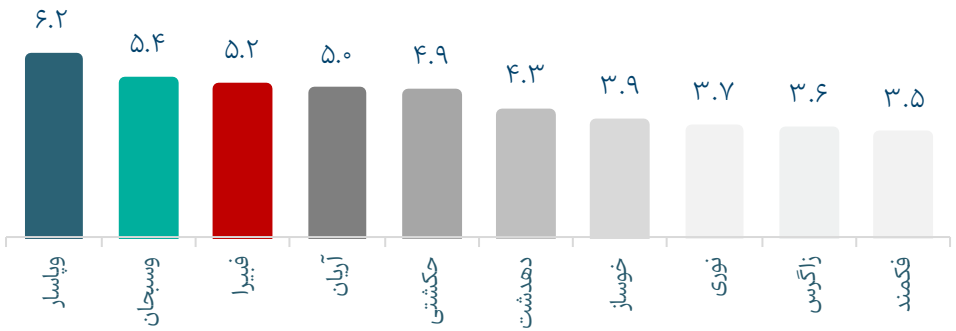
وضعیت بازار

بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی(میلیارد تومان)

بیشترین میانگین ارزش معاملات(میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز

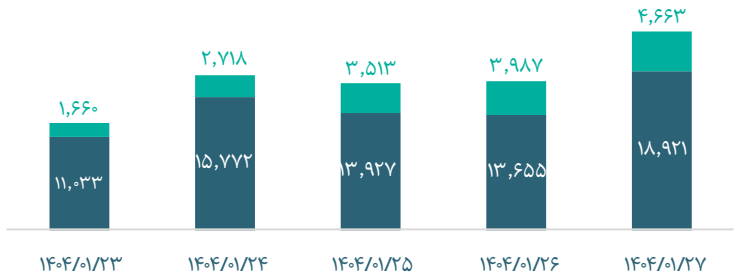


اختیار معاملات

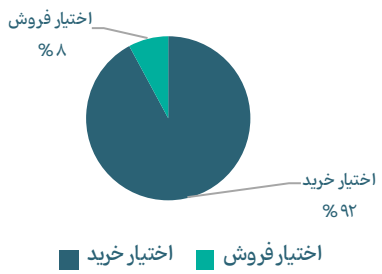
سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
ثمین	۱۴۰۴/۰۱/۳۱
روبین	۱۴۰۴/۰۱/۳۱
خگستر	۱۴۰۴/۰۲/۰۳
خودرو	۱۴۰۴/۰۲/۰۳

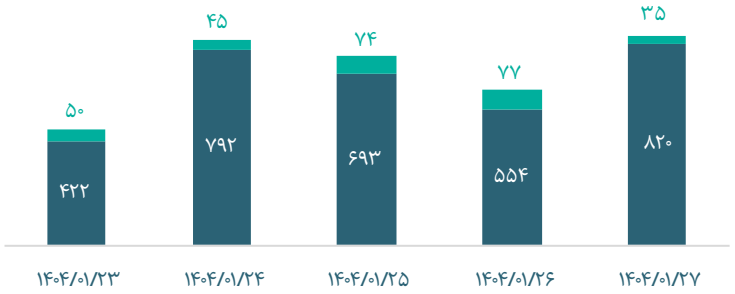
حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضملت۰۱۲۱	۶۵۶%	وبملت	۲.۴
۲	ضجار۲۰۵۴	۶۲۵%	وتجارت	۱.۲
۳	ضهرم۲۰۲۰	۲۸۵%	اهرم	۳.۵
۴	ضستا۲۰۴۲	۲۷۱%	شستا	۱.۵
۵	ضجار۲۰۵۳	۲۵۲%	وتجارت	۳.۰
۱	طهرم۰۱۲۱	-۱۰۰%	اهرم	۴.۲
۲	طهرم۰۱۲۰	-۹۹%	اهرم	۰.۷
۳	طهرم۰۱۲۲	-۹۵%	اهرم	۱۷.۱
۴	ضهرم۰۱۲۳	-۹۲%	اهرم	۰.۸
۵	طهرم۲۰۱۶	-۷۸%	اهرم	۸.۸

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	ضهرم۰۱۲۱	۴۴۹,۶۲۳	۹۱.۷	اهرم	۲۸,۵۳۰	۲۶۰۰۰	۲,۲۶۱	۱۴۰۴/۰۱/۲۷
۲	ضهرم۲۰۱۸	۲۴۰,۹۲۴	۶۵.۸	اهرم	۲۸,۵۳۰	۲۸۰۰۰	۲,۹۸۹	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۳	ضهرم۰۱۲۲	۹۰۵,۸۰۲	۴۷.۷	اهرم	۲۸,۵۳۰	۲۸۰۰۰	۴۴۲	۱۴۰۴/۰۱/۲۷
۴	ضهرم۰۱۲۰	۸۵,۸۷۲	۳۴.۸	اهرم	۲۸,۵۳۰	۲۴۰۰۰	۴,۳۳۷	۱۴۰۴/۰۱/۲۷
۵	ضهرم۲۰۱۶	۵۹,۶۲۰	۳۲.۹	اهرم	۲۸,۵۳۰	۲۴۰۰۰	۵,۷۲۷	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۶	ضستا۲۰۴۰	۲,۸۴۳,۰۸۲	۲۵.۴	شستا	۱,۴۵۰	۱۴۰۰	۱۰۸	۱۴۰۴/۰۲/۱۰
۷	ضهرم۲۰۱۷	۶۱,۸۹۶	۲۵.۲	اهرم	۲۸,۵۳۰	۲۶۰۰۰	۴,۲۰۸	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۸	ضهرم۳۰۱۸	۷۱,۸۸۷	۲۴.۴	اهرم	۲۸,۵۳۰	۳۰۰۰۰	۳,۴۳۴	۱۴۰۴/۰۳/۲۸
۹	ضهرم۲۰۱۹	۹۱,۲۱۹	۱۸.۵	اهرم	۲۸,۵۳۰	۳۰۰۰۰	۲,۱۴۸	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۱۰	طهرم۰۱۲۲	۵۸۱,۰۸۰	۱۷.۱	اهرم	۲۸,۵۳۰	۲۸۰۰۰	۹۰	۱۴۰۴/۰۱/۲۷

- 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 طی معاملات امروز به محدوده ۳,۰۰۰,۰۰۰ واحدی رسیده است ،در صورت حفظ روند صعودی و بهبود ارزش معاملات می توان شاهد رشد بیش از پیش در شاخص کل باشیم و انتظار رسیدن شاخص به نواحی بالاتر در هفته‌های آتی دور از انتظار نمی‌باشد. همچنین یکی از مهم‌ترین اهداف پیش روی شاخص (فیبوی ۶۱.۸ واحدی) در محدوده ۳,۲۹۰,۰۰۰می باشد. در صورت وقوع سناریوی نزولی و عدم توانایی شاخص در حفظ محدوده فعلی، می توان محدوده‌های سقف قبلی و ۲,۸۷۰,۰۰۰ را به عنوان نواحی حمایتی مهم شاخص در نظر گرفت.

افت تولید فولاد میانی در کشور

انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران، آمار تولید فولاد کشور در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۳ را منتشر کرد. بر این اساس آمار تولید فولاد میانی کشور نزدیک به ۲ میلیون تن به ارزش حدود یک میلیارد دلار در اثر محدودیت‌های برق و گاز کاهش یافت. تولید فولاد در سال ۱۴۰۳ معادل ۳۰ میلیون و ۲۰۰ هزار تن بوده است.

لینک خبر

محدودیت مصرف برق فولادسازان

دبیر انجمن فولاد از اعمال محدودیت‌های بی سابقه ۳۰ تا ۸۰ درصدی برق شرکت های فولادی از نیمه دوم فروردین خبر داد. رسول خلیفه سلطانی بیان داشت: این صنعت با گذشت کمتر از ۲۰ روز از آغاز سال جدید با محدودیت‌های شدید و غافلگیرانه برق و کاهش ۳۰ تا ۵۰ و حتی ۸۰ درصدی تامین انرژی مواجه شده که در سال‌های اخیر بی‌سابقه است.

لینک خبر

آخرین وضعیت اونس جهانی طلا

قیمت طلا که در یک هفته گذشته بیش‌از ۴۰۰ دلار افزایش یافته و از مرز ۳۳۰۰ دلار گذشته بود، قبل‌از آغاز تعطیلات عید پاک کمی پایین آمده‌است. بی‌ثباتی درمورد سیاست‌های تجاری آمریکا از دلایل افزایش اخیر قیمت طلا بوده‌است. قیمت هر اونس طلا در لحظه تنظیم این گزارش با ۰.۴۹ درصد کاهش به ۳۳۲۶ دلار و ۸۵ سنت رسید. قیمت معاملات آتی طلا در بازار کامکس نیویورک هم با یک کاهش ۰.۵۴ درصدی به ۳۳۲۸ دلار ۴۰ سنت رسیده است.

لینک خبر

شسپا

شرکت نفت سپاهان در سامانه کدال از تعمیرات اساسی واحدهای عملیاتی خود خبر داد. بر این اساس از تاریخ ۷ اردیبهشت ماه این تعمیرات آغاز شده و احتمالا به مدت ۳۱ روز ادامه دار خواهد بود. شسپا بزرگترین تولید کننده روغن پایه در خاورمیانه می‌باشد و در سال‌های اخیر همواره بیش از ۷۰۰ هزار تن انواع محصولات روانکار را تولید کرده است. این شرکت سال ۱۴۰۳ را با فروش بیش از ۳۰.۲ هزار میلیارد تومانی به اتمام رساند و نسبت به سال ۱۴۰۲ رشد ۳۰ درصدی فروش را تجربه نمود. شسپا که صادرات محورترین شرکت صنعت روانکار محسوب می‌شود، در فصل زمستان همگام با رشد نرخ دلار توافقی که افزایش نرخ محصولات خصوصا روغن پایه، پارافین و روغن‌های فرآیندی را در پی داشت، توانست عملکرد موفقی را در فروش فصلی خود به ثبت برساند. شسپا یکی از شرکت‌هایی است که بهای تمام شده و حاشیه سود آن وابستگی بالایی به هزینه خرید مواد اولیه (عمدتا لوبکات که قیمت آن وابسته به قیمت نفت است) دارد. از این رو بهبود فاصله قیمتی بین نرخ فروش محصولات و نرخ لوبکات به ویژه در دو ماه پایانی سال احتمالا سبب رشد سودآوری در زمستان خواهد شد. البته این روند در هفته‌های ابتدایی فروردین هم ادامه داشته و باید دید در ادامه سال به چه صورت پیش خواهد رفت. شایان ذکر است بخشی از سبد فروش شسپا مربوط به روغن موتورهای دیزلی و بنزینی است که قیمت گذاری دستوری دارند. این بخش از فروش شرکت در اسفندماه مشمول رشد نرخ ۱۵ درصدی شد و تغییرات قیمت آن متناسب با بهای تمام شده در ادامه سال حائز اهمیت می‌باشد. البته شسپا این انعطاف پذیری را دارد که در صورت کاهش حاشیه سود روغن موتور، سهم محصولات پایه نظیر روغن پایه را در سبد فروش خود افزایش دهد.

فلامی

شرکت لامیران با نماد فلامی از افزایش ۳۰ درصدی نرخ تیغ صورت تراشی خبر داد. افزایش قیمت مذکور در پی رشد نرخ دلار توافقی طی ماه های گذشته رخ داده که افزایش هزینه های مستقیم و غیر مستقیم در تامین مواد اولیه را در پی داشته است. این افزایش نرخ که تقریبا ۷۵ درصد از کل فروش شرکت را شامل می‌شود قرار است از ۱ اردیبهشت ماه اعمال گردد. فلامی با سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور، تا پایان اسفندماه ۲۹۴ ریال به ازای هر برگه سهم محقق نموده است و نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۱۴۳ درصدی را نشان می‌دهد. بر این اساس در دوره جاری علی رغم افت مقداری تولید، درآمد و سودآوری شرکت افزایش خوبی را تجربه کرده است و فروش از موجودی‌ها و رشد مناسب قیمت تیغ تاثیرات خود را نشان داده است. نکته حائز اهمیت در ماه‌های آتی، رشد مقدار تولید و تناسب قیمت تیغ با رشد بهای تمام شده است که وابستگی بالایی به نرخ ارز دارد.

سشرق

شرکت سیمان شرق با نماد سشرق در صورت‌های مالی ۶ ماهه به سود خالص ۲۳۷ میلیارد تومانی رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۲۴۱ درصدی را نشان می‌دهد و معادل ۵۶۰ به ازای هر برگه سهم می‌باشد. سشرق با ظرفیت اسمی ۲ میلیون تن سیمان در سال، یکی از مهمترین تولید کنندگان سیمان در شرق کشور است و با نزدیک بودن به شهر مشهد که بزرگترین بازار مصرفی سیمان در منطقه شرق است، مزیت نسبی جغرافیایی دارد. سشرق پس از آغاز سال مالی جدید خود از مهر ماه، با ایجاد تغییراتی در سیاست عرضه سیمان در بورس کالا توانسته قیمت پایه و قیمت معامله سیمان در بورس کالا را با رشد خوبی همراه سازد و یکی از دلایل رشد سود ناخالص فصل پاییز و زمستان هم به این موضوع باز می‌گردد. سشرق از ابتدای سال تا تاریخ ۲۹ فرودین ماه موفق به ثبت فروش ۱۶۰ میلیارد تومانی در بورس کالا شده است و میانگین نرخ تقریبا ۱.۵ میلیون تومانی را به ازای هر تن محصول ثبت کرده است. بر این اساس مشاهده می شود میانگین نرخ معاملات مجددا در ماه جاری نسبت به ماه های قبل با رشد مواجه شده است که می تواند به تقویت حاشیه سود شرکت کمک کند. در کنار موارد ذکر شده، چالش‌هایی نظیر محدودیت برق و گاز در تابستان و زمستان، تعداد تولیدکنندگان در شرق کشور و همچنین دوری از پالایشگاه‌ها و پرداخت هزینه حمل بالاتر برای مازوت از جمله چالش‌های این شرکت سیمانی محسوب می‌شود که برخی از آنها نظیر محدودیت انرژی ریسک مشترک در همه شرکت‌های هم صنعت می‌باشد. سشرق به غیر از فعالیت اصلی خود در تولید سیمان، تعدادی شرکت زیر مجموعه هم دارد و هر سال بخشی از سود خالص خود را از این محل شناسایی می کند. شرکت‌های سیمان سفید شرق، معادن زغال سنگ شرق، آهک صنعتی سیمان شرق و حمل و نقل سپهر سیمان مشهد از جمله مهمترین زیر مجموعه‌های سشرق هستند و عملکرد آنها نقش بسزایی در سودآوری مجموعه خواهد داشت. بر اساس موارد ذکر شده، در کنار قیمت معاملات سیمان شرق و سایر تولیدکنندگان ناحیه خراسان در بورس کالا، بررسی سودآوری زیرمجموعه‌ها نیز حائز اهمیت خواهد بود.

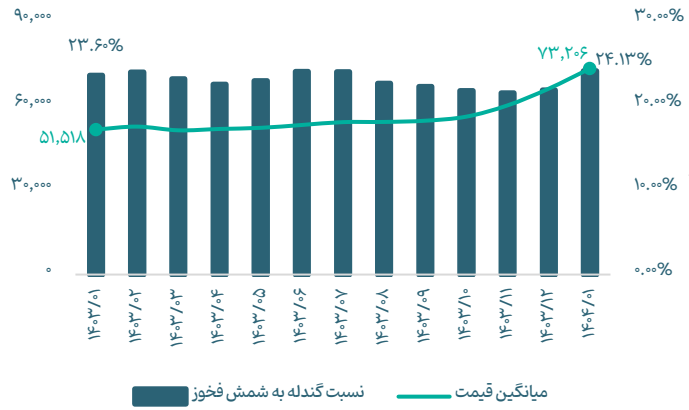
بورس کالا

بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان خاش	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۶۲%
سیمان زابل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۴۳%
سیمان مدلل	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	۳۵%
سیمان مدلل	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	۲۳%
کارخانجات سیمان لامرد	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	۲۰%
سیمان مدلل	آمونیاک (مایع)	-۳۱%
سیمان زاوه تربت	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	-۲۶%
سیمان آرتا اردبیل	سیمان مرکب رده ۳۲/۵ (تا۲۰%-عادی)-فله	-۲۳%
سیمان توسعه ماهان کرمان	سیمان پوزولانی/کیسه۵۰	-۲۲%
سیمان اصفهان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	-۲۱%

دیدگاه هفته (گندله)

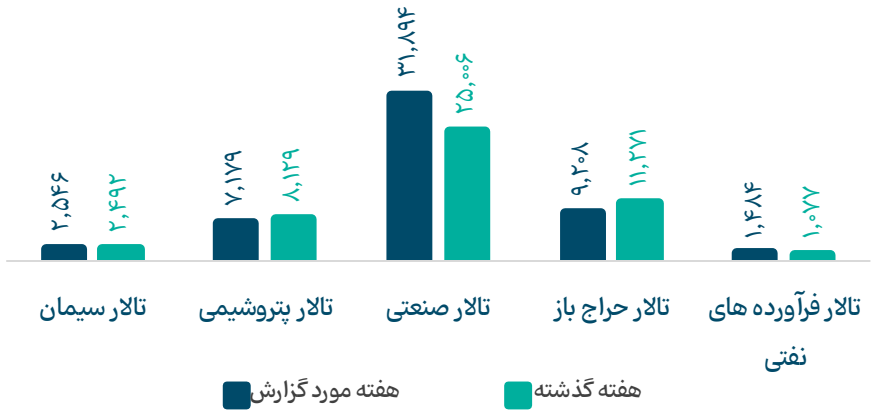
گندله ماده اولیه اصلی در تولید آهن اسفنجی می‌باشد که از کنسانتره سنگ آهن بدست می‌آید. کنسانتره پس از ترکیب با مواد افزودنی از قبیل آهک، بنتونیت، سیمان و ... پخته شده و به صورت توپ‌های ریزی با ابعاد ۶ تا ۱۶ میلی متر در می‌آید که برای تولید آهن در کوره بلند یا سایر روش‌های احیای مستقیم استفاده می‌شود. نرخ پایه این محصول به صورت حداقل ۲۱ و حداکثر ۲۵ درصد آخرین میانگین نرخ کشف شده شمش بلوم فولاد خوزستان در بورس کالا تعیین می‌گردد. گل گهر سیرجان، سنگ آهن گهر زمین، چادرملو، اپال کانی پارس و معدنی و صنعتی صبانور از جمله مهمترین شرکت‌های بورسی عرضه کننده گندله در بورس کالا می‌باشند. با توجه به نحوه نرخ گذاری این محصول در بورس کالا، نرخ دلار توافقی و نرخ جهانی شمش فولاد مهمترین عوامل تعیین کننده قیمت گندله می‌باشند و پیش بینی می‌شود با توجه به گسترش روزافزون طرح‌های فولادی خصوصا پروژه‌های متعدد تولید آهن اسفنجی در سراسر کشور، در سال‌های آتی تقاضا برای این محصول بیش از پیش افزایش یابد و شاهد نوعی رقابت بین مصرف کنندگان باشیم.



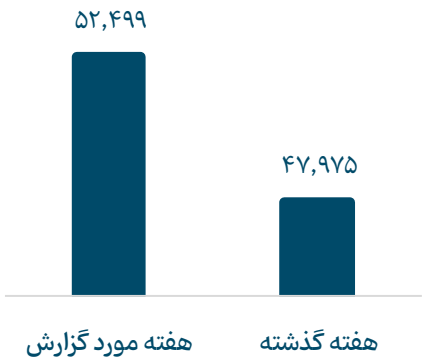
بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۱۶۳%
پتروشیمی کارون	اسید نیتریک	۱۴۳%
سیمان آرتا اردبیل	سیمان مرکب رده ۴۲/۵ (تا۲۰تا۳۵%-عادی)-فله	۱۲۱%
پتروشیمی نوری	ارتوزایلن	۱۱۵%
سیمان نائین	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۷۹%
سیمان سپاهان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۷۷%
سیمان آرتا اردبیل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۶۹%
سیمان مدلل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۶۷%
سیمان مدلل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۶۲%

ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



بورس کالا (پتروشیمی)

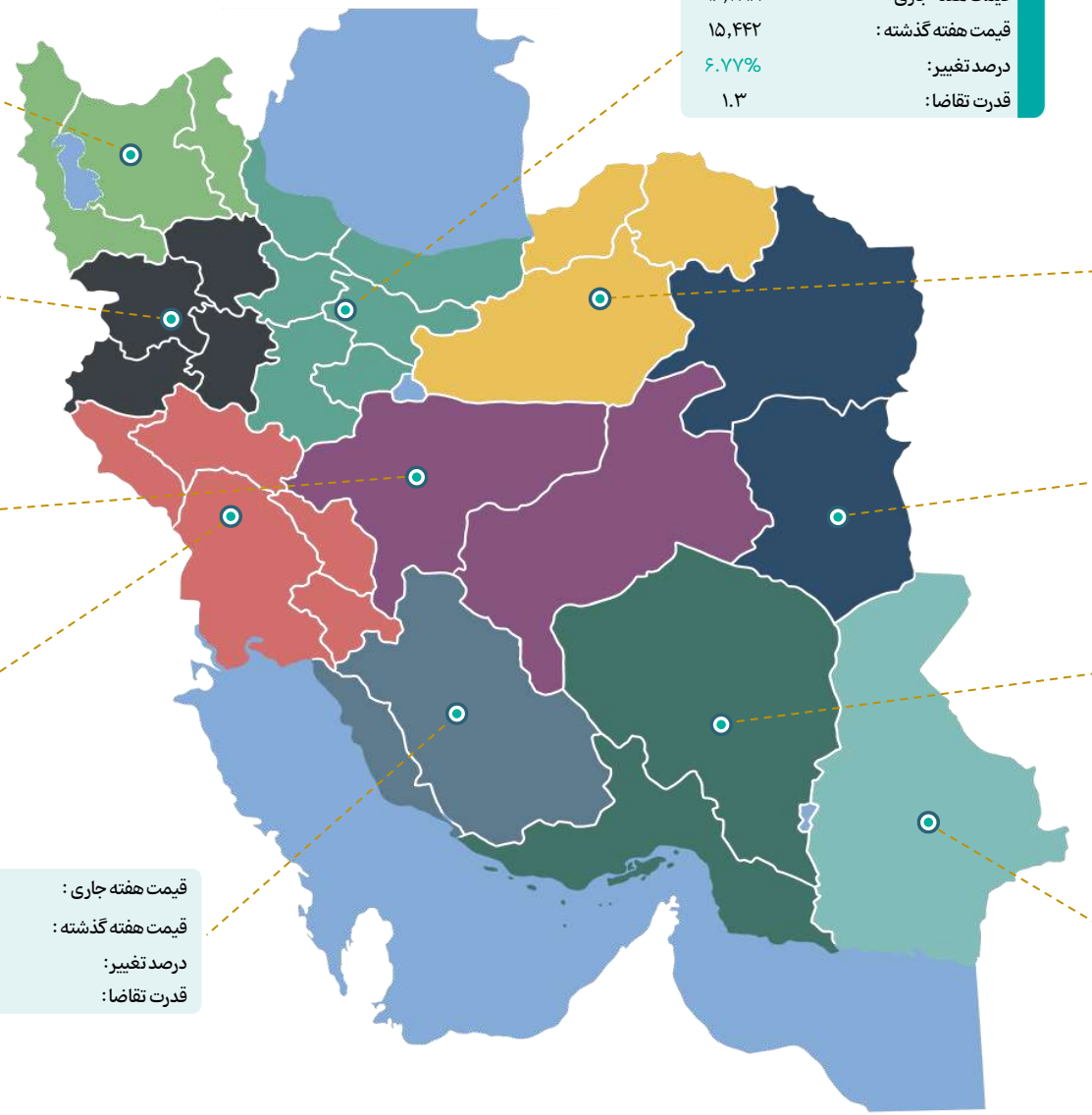
محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام‌شده	محصول	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۷۲۷,۱۱۶,۶۰۲	۶.۰%	۱.۹۵	-	شگویا	۸۲۲	۱۵%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۶۶۵,۲۸۷,۹۳۲	-۲.۲%	۱.۲۷	-	شگویا	۷۵۲	۶۳%
پلی اتیلن سبک	۶۳۱,۸۶۴,۶۶۲	-۵.۰%	۱.۳۹	-	آریا، شاراک، جم	۷۱۵	۷۵%
پلی پروپیلن	۷۵۲,۷۹۰,۴۵۷	-۴.۴%	۱.۵۶	-	مارون، جم‌پیلن، شاراک	۸۵۱	۷۰%
پلی وینیل کلراید	۵۸۵,۶۷۶,۸۹۸	-۱۴.۸%	۱.۶۲	-	شغدیر، شپترو	۶۶۲	۵۲%
لوب کات	۳۰۱,۳۳۳,۱۴۳	۱.۲%	۱.۱۸	شسپا،شبهرن،شرانل	شپنا،شبندر،شتران	۳۴۱	۹۷%
روغن پایه	۵۵۶,۹۶۵,۳۵۹	-۲.۰%	۱.۲۹	-	شسپا،شبهرن،شرانل	۶۳۰	۷۴%
قیر ۶۰۷۰	۲۷۹,۶۶۳,۳۶۳	-۵.۵%	۱.۲۳	-	شپاس	۳۱۶	۵۷%
وکیوم باتوم	۲۵۰,۸۵۵,۱۶۴	-۱۲.۹%	۱.۶۷	شپاس	شپنا،شبندر،شتران	۲۸۴	۵۳%
منو اتیلن گلایکول	۳۰۳,۳۸۷,۴۲۷	-۷.۰%	۱.۷۲	شگویا	مارون، شاراک	۳۴۳	۸۹%
استایرن منومر	۶۱۹,۳۷۴,۶۱۷	-	۱.۱۶	شبصیر،شجم	پارس	۷۰۰	۷۵%

اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

بورس کالا (صنعتی)

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام‌شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۹۶,۶۰۷,۳۶۲	-۲.۳%	۱.۳۵	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۳۵	۵۹%
ورق گرم	۳۶۱,۱۰۶,۴۴۷	-۹.۸%	۱.۱۲	فجر، فسپا	فولاد،فنورد	۴۰۸	۴۸%
ورق سرد	۴۳۷,۵۷۸,۱۲۵	-۰.۰%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۴۹۵	۲۵%
گندله	۷۴,۴۶۳,۳۲۷	۴.۵%	۱.۱۸	هرمز، کاوه، ارفع	کگل،کچاد،کنور	۸۴	۸۶%
آهن اسفنجی	۱۷۸,۶۸۳,۲۰۰	-۱%	۱.۰۶	فولاژ، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدیر،فصبا	۲۰۲	۳۷%
تیرآهن	۳۶۸,۹۳۵,۸۳۲	-۰.۹%	۲.۰۱	-	ذوب	۴۱۷	۳۱%
میلگرد	۳۵۶,۳۰۳,۲۹۱	۴.۰%	۱.۵۸	فولای	ذوب، کویر، فرود	۴۰۳	۵۶%
مس کاتد	۶,۲۸۰,۰۰۰,۰۰۰	-۱۸.۱%	۱.۰۰	فباهنر	فملی	۷۱۰۲	۴۳%
شمش روی	۲,۰۸۹,۸۲۴,۵۲۳	-۱۰.۴%	۲.۷۵	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲۳۶۳	۶۱%
شمش آلومینیوم	۲,۴۳۲,۸۹۲,۲۰۸	-۵.۹%	۱.۲۷	فنوال	فایرا	۲۷۵۱	۱۴۷%

اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است



قیمت هفته جاری :	۲۵,۲۱۷
قیمت هفته گذشته :	۲۵,۷۳۳
درصد تغییر:	-۲.۰۰%
قدرت تقاضا:	۱.۷

قیمت هفته جاری :	۱۶,۴۸۸
قیمت هفته گذشته :	۱۵,۴۴۲
درصد تغییر:	۶.۷۷%
قدرت تقاضا:	۱.۳

قیمت هفته جاری :	۱۴,۰۱۴
قیمت هفته گذشته :	۱۳,۸۶۰
درصد تغییر:	۱.۱۲%
قدرت تقاضا:	۱.۲

قیمت هفته جاری :	۱۸,۴۰۸
قیمت هفته گذشته :	۱۸,۵۶۱
درصد تغییر:	-۰.۸۲%
قدرت تقاضا:	۱.۵

قیمت هفته جاری :	۱۴,۹۲۰
قیمت هفته گذشته :	۱۵,۰۸۱
درصد تغییر:	-۱.۰۷%
قدرت تقاضا:	۱.۳

قیمت هفته جاری :	۱۷,۹۸۵
قیمت هفته گذشته :	۱۷,۵۳۳
درصد تغییر:	۲.۵۸%
قدرت تقاضا:	۱.۶

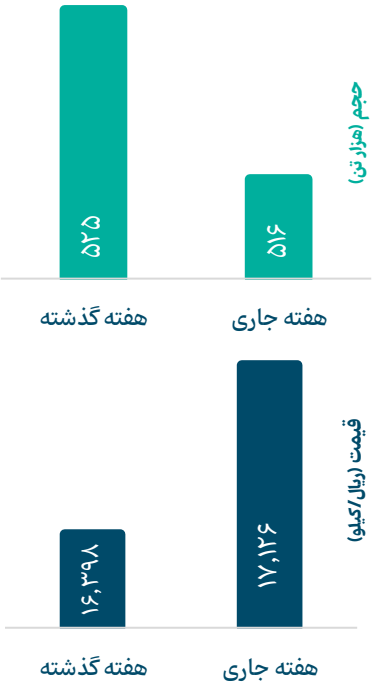
قیمت هفته جاری :	۱۶,۶۰۵
قیمت هفته گذشته :	۱۶,۵۲۰
درصد تغییر:	۰.۵۱%
قدرت تقاضا:	۱.۲

قیمت هفته جاری :	۱۷,۷۰۴
قیمت هفته گذشته :	۱۷,۱۳۸
درصد تغییر:	۳.۳۰%
قدرت تقاضا:	۱.۶

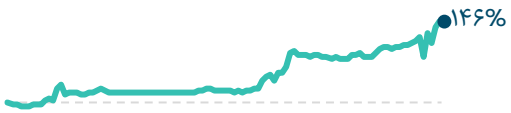
قیمت هفته جاری :	۱۴,۶۴۰
قیمت هفته گذشته :	۱۴,۰۶۱
درصد تغییر:	۴.۱۲%
قدرت تقاضا:	۱.۲

قیمت هفته جاری :	۲۵,۰۹۹
قیمت هفته گذشته :	۱۷,۰۷۷
درصد تغییر:	۴۶.۹۷%
قدرت تقاضا:	۲.۱

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



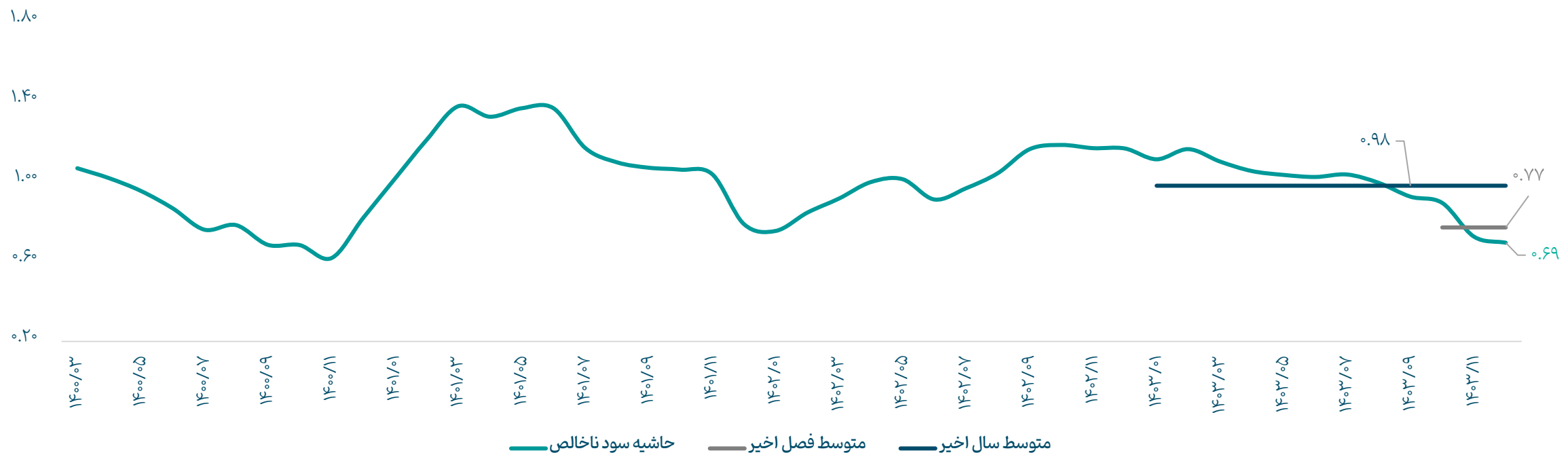
بازده قیمتی تیپ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

شاخص کرک اسپرد مفید

شدوص



شرکت دوده صنعتی پارس با نماد شدوص یکی از چهار تولید کننده اصلی دوده صنعتی در ایران می باشد که ظرفیت اسمی تولید آن ۳۰ هزار تن است. البته این شرکت هم در سال‌های مالی ۱۴۰۳ و ۱۴۰۲ توانسته از ظرفیت اسمی خود بیشتر تولید کند و حتی در سال گذشته رکورد تولید خود را با بیش از ۳۹ هزار تن دوده صنعتی جا به جا کند. مواد اولیه دوده صنعتی (اکسترکت، برش سنگین CFO، روغن CO، CSOو قطران) عموما از پسماندهای پالایشگاهی، پتروشیمی و همچنین شرکت های تولیدی قطران محسوب می شوند و از طریق بورس انرژی خریداری می گردند. نرخ بیشتر مواد اولیه مصرفی عموما همبستگی بالایی را با قیمت نفت نشان می دهد. ساختار بهای تمام شده ی شدوص نشان می دهد که بیش از حدود ۸۶ درصد از کل هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه است از این رو فاصله بین نرخ مواد اولیه و دوده می تواند تاثیر بااهمیتی در حاشیه سود ناخالص شدوص داشته باشد. مشتری اصلی دوده سازان، تولید کنندگان انواع تایر و لاستیک می باشند و قیمت فروش داخلی این محصول توسط انجمن دوده و مطابق با فرمولاسیون توافق شده با تایر سازان تعیین می شود از این رو معمولا در بیشتر مواقع نرخ تعیین شده برای دوده برای پوشش رشد هزینه ها کفایت می کند. البته طی ماه‌های اخیر شیب رشد نرخ مواد اولیه بیشتر از افزایش قیمت دوده بوده است از این رو شاهد افت کرک اسپرد هستیم که می‌تواند کاهش حاشیه سود ناخالص را در دوره مذکور نشان دهد. با توجه به موارد ذکر شده انتظار می‌رود نرخ فروش دوده به تایرسازان نیز به تدریج افزایش یافته و در گزارشات ماهانه آتی نمود پیدا کند از این رو مهمترین عامل در پیش بینی آینده شدوص و سایر دوده سازان، بررسی روند قیمتی دوده و میزان فاصله آن با نرخ مواد اولیه خواهد بود.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت‌های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده‌ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت‌ها را نشان می‌دهد.

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

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

سبدگردان مفید

سبدگردان مفید

نوع صندوق	ریسک	صندوق	بازدهی یک‌ماهه	بازدهی شش‌ماهه	بازدهی یک‌ساله	بازدهی پنج‌ساله	دارایی (میلیارد تومان)
سهامی	●●◐○○	پیشتاز	%۶	%۳۵	%۳۷	%۶۳۲	۷,۰۸۴
		پیشرو	%۶	%۴۲	%۴۲	%۴۷۵	۶,۰۹۲
		امید	%۷	%۴۴	%۴۱	%۳۷۴	۳,۱۵۰
		اطلس ETF	%۶	%۴۲	%۴۰	%۵۷۴	۴,۳۴۱
بازنشستگی	●●○○○	آتیه	%۶	%۴۱	%۴۶		۱,۳۱۵
اهرمی (واحد ممتاز)	●●●●●	توان ETF	%۱۰	%۶۱	%۴۳		۴,۵۴۱
شاخصی	●●◐○○	آرام ETF	%۸	%۴۳	%۳۲		۹۱۳
بخشی	●●●○○	استیل ETF	%۴	%۲۷	%۲۰		۸۱۴
		خودران	%۹	%۳۳	%۹		۷۳۳
		سیمانو	%۱۳	%۷۴			۱,۵۲۶
		اُکتان	%۸				۹۵۱
		دارونو	%۱				۱,۰۶۳
مختلط	●◐○○○	ممتاز	%۵	%۲۹	%۳۲	%۴۰۰	۳۵۷
تضمین اصل سرمایه	●○○○○	تضمین	%۶	%۳۰	%۳۷		۵۹۱
مبتنی بر سکه طلا	●●●◐○	عیار ETF	%-۶	%۵۹	%۷۷	%۱۰۰۷	۵۳,۰۸۹
اهرمی (واحد عادی)	○○○○○	توان	%۲	%۱۵	%۳۱		۴,۴۷۴
درآمد ثابت	○○○○○	آوند ETF	%۲	%۱۵	%۳۲		۱۷,۹۲۲
		حامی	%۲	%۱۴	%۳۰	%۱۸۱	۶۷,۲۳۴

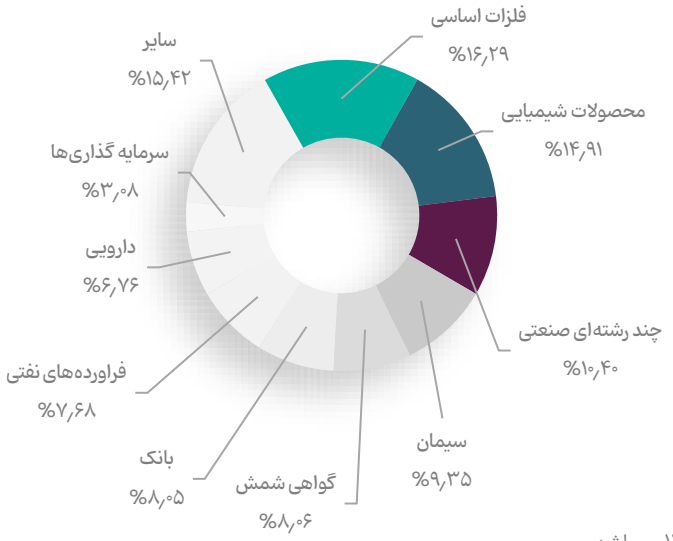
نام صندوق : توان (وحد ممتاز)	ریسک: ●●●●●		اهرمی
تاریخ آغاز فعالیت:	۱۴۰۱/۰۸/۱۶	نوع صندوق:	ETF
کل خالص ارزش دارایی:	۴,۵۴۱ میلیارد تومان	تاریخ به‌روز رسانی:	۱۴۰۴/۰۱/۲۷

❖ 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: سرمایه‌گذاری 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 می توانند دارائی خود را به وجه نقد تبدیل کنند.



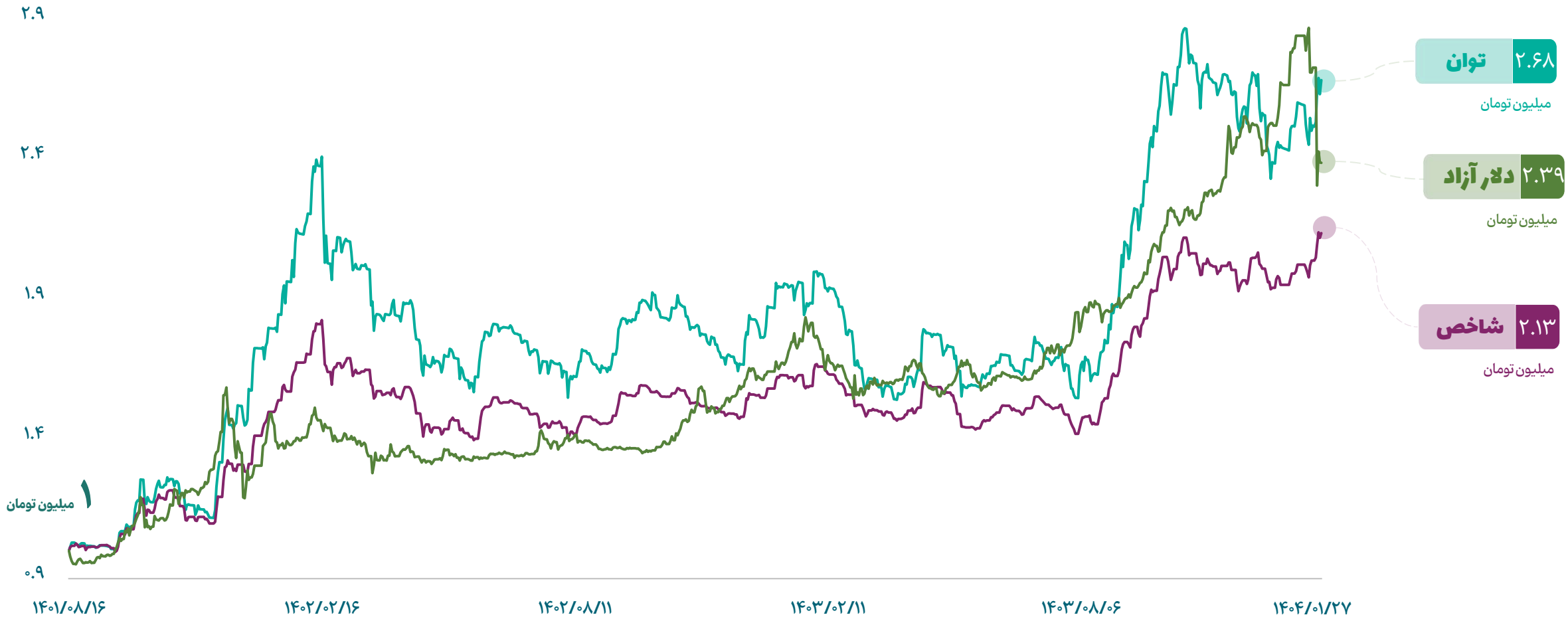
*بروزرسانی پرتفوی برای اسفند۱۴۰۳ می‌باشد.

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 دائما در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی صندوق توان 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.

سرمایه گذاری در صندوق توان (واحد ممتاز)



طلا

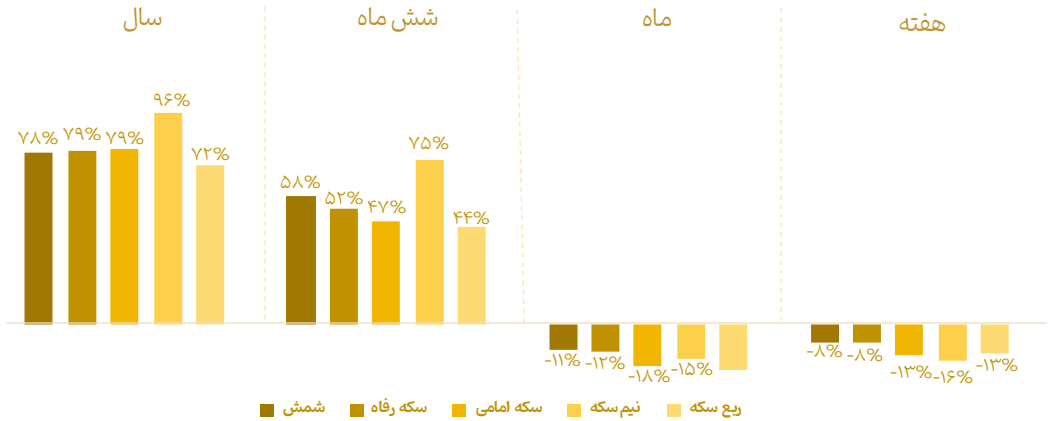
درصد حباب = ۱۰۰* حباب / ارزش ذاتی

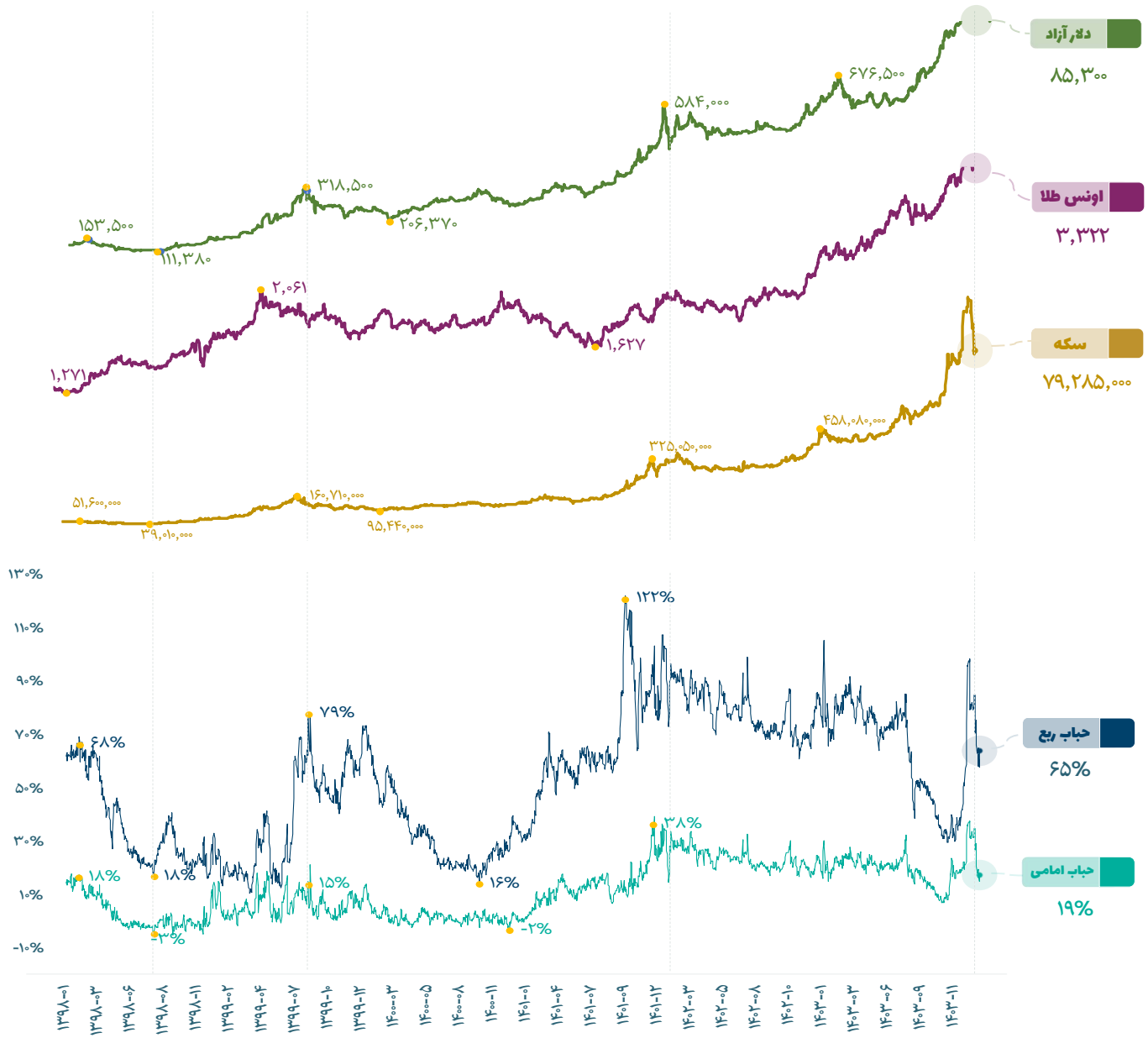
برای بهره‌مندی از بازدهی طلا می‌توان در صندوق مبتنی بر طلای عیار سرمایه‌گذاری نمود.

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 سرمایه گذاری آسان با مبالغ کم





❖ به روز رسانی منتهی به تاریخ ۱۴۰۴/۰۱/۲۸ می باشد.

سرمایه‌گذاری هوشمند
در اپلیکیشن مفید

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

سرمایه‌گذاری هوشمند

Mofid App
Android / PWA

mfid.ir/jbgf

اقتصاد و نرخ‌های جهانی

دیدگاه اقتصادی

اقتصاد داخلی

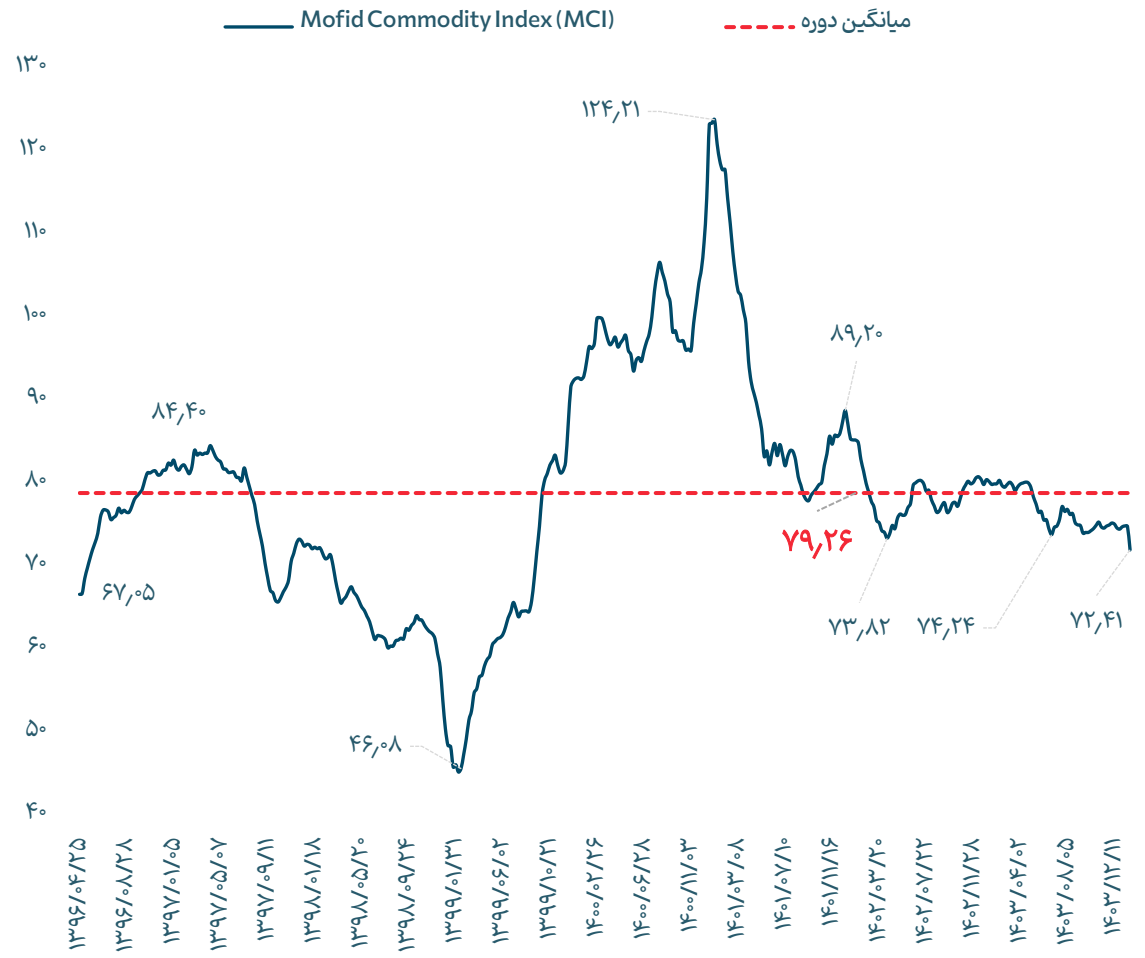
- در هفته گذشته، در بازار بین‌بانکی بانک‌ها در حدود ۴۴۱ همت تقاضای اعتبار (ریپو + اعتبار قاعده‌مند) ارسال کردند که بانک مرکزی با ۳۵۶ همت آن موافقت کرد. به نظر می‌رسد رویکرد انقباضی بانک مرکزی در این بازار تشدید شده است.
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای سال تا ۲۶ فروردین ۱۴۰۴ به مقدار ۲ میلیارد و ۱۵۷ میلیون دلار ارز مورد نیاز صادرات تامین شده که در از این مقدار ۵۹۴ میلیون دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومان) کالاهای اساسی و دارو بوده است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا در هفته گذشته کاهش یافت. رشد تولید صنعتی ماهانه و سالانه این کشور در ماه مارس کاهش نشان داد؛ در حالی که رشد خرده فروش افزایش قابل توجه نشان داد. به نظر می‌رسد در پی مقاومت رئیس فدرال رزرو، ترامپ به دنبال تغییر آقای پاول باشد که خارج از اختیارات اوست و فرایند پیچیده‌ای را باید طی کند.
- با وجود این‌که نرخ رشد سالانه چین در فصل اول ۲۰۲۵ ثابت باقی ماند، رشد فصلی آن کاهش نشان داد. با این وجود شاخص تولید صنعتی این کشور رشد خوبی را نشان می‌دهد در حالی که نرخ بیکاری نیز افت محسوسی داشت. در سمت تقاضا نیز در ماه مارس، رشد خرده‌فروشی و صادرات و واردات افزایش نشان می‌دهد اما تراز تجاری با افت مواجه شد. همچنین، سرمایه‌گذاری تجمعی در دارایی‌های ثابت و FDI تجمعی نیز در این ماه رشد خوبی را نشان دادند.
- رشد سالانه و ماهانه تولید صنعتی منطقه یورو در ماه فوریه افزایش محسوسی نشان می‌دهد به‌نحوی که رشد سالانه این شاخص برای اولین بار در ۱۲ ماه گذشته مثبت شد. حساب جاری این منطقه به دلیل افت در حساب خدمات در فوریه نسبت به ماه مشابه سال قبل افت نشان می‌دهد. بانک مرکزی اروپا هفته پیش نرخ بهره سیاستی خود را ۲۵ واحد درصد دیگر کاهش داد و نرخ را به ۲٫۴ درصد رساند.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر رشد ناچیز ۰٫۰۳ درصدی داشت. تعلیق ۹۰ روزه تعرفه‌های آمریکا بر عمده کشورها مهمترین دلیل این رشد بود.

قیمت جهانی

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



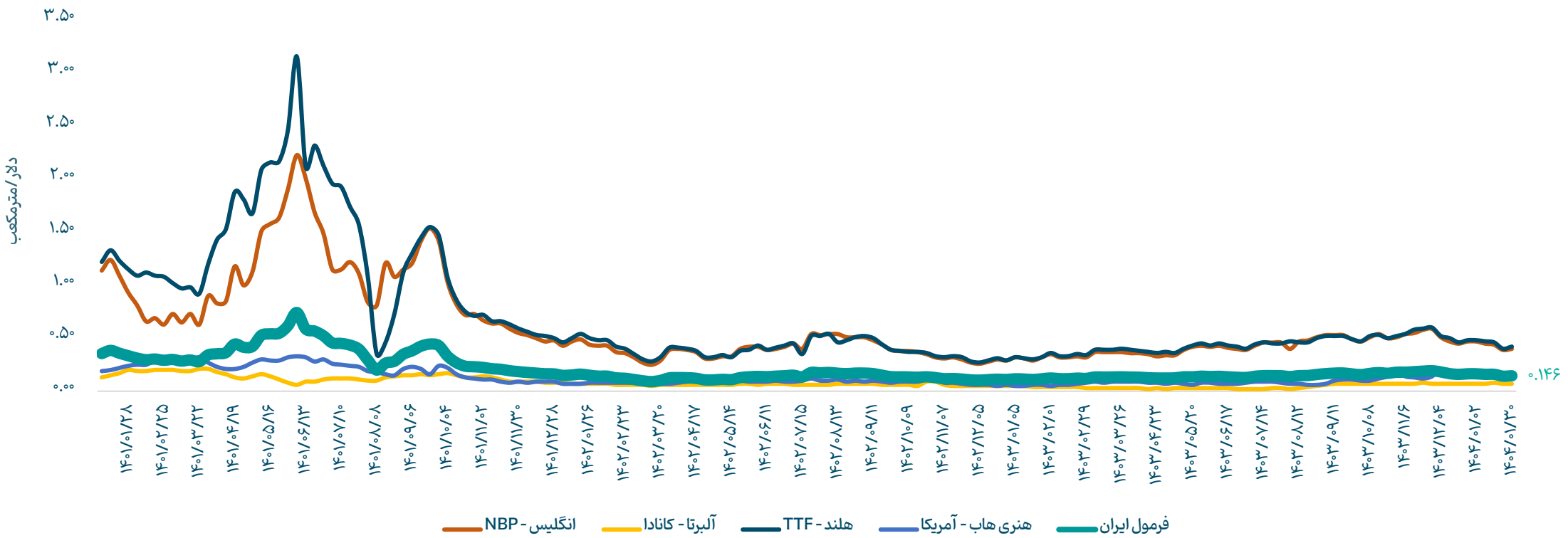
کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (٪)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	**۷۲٫۴۳**	**۰٫۰۳**
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۶۵٫۵۳	۳٫۸۲
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۶۲٫۰۵	۳٫۸۰
بیلت (دلار/تن)- CIS	۴۳۵٫۰۰	-۲٫۴۷
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۵۴٫۰۰	-۰٫۸۷
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۸۳٫۰۰	-۰٫۴۱
مس (دلار/تن)- LME گرید A	۹۱۹۷٫۰۰	۴٫۳۳
روی(دلار/تن)- LME	۲۶۰۹٫۰۰	۰٫۰۰
آلومینیوم (دلار/تن)- LME	۲۳۸۳٫۰۰	۰٫۶۸
اتیلن (دلار/تن)- CFR آسیا	۸۷۱٫۰۰	-۳٫۴۴
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۱۰۶۸٫۰۰	-۰٫۳۷
پلی‌اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۸۵۸٫۰۰	۰٫۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۸۷۸٫۰۰	-۱٫۳۵
متانول (دلار/تن)- CFR چین	۲۶۲٫۰۰	-۱٫۸۷
اوره (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۳۷۹٫۰۰	۱٫۶۱

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد ناچیز ۰٫۰۳ درصدبه سطح **۷۲٫۴۳** رسید. به تفکیک بیشترین افت متوسط هفتگی قیمت از آن **بیلت** (۲٫۴۷- درصد) و بیشترین رشد قیمت از آن مس (۴٫۳۳ درصد) بود.

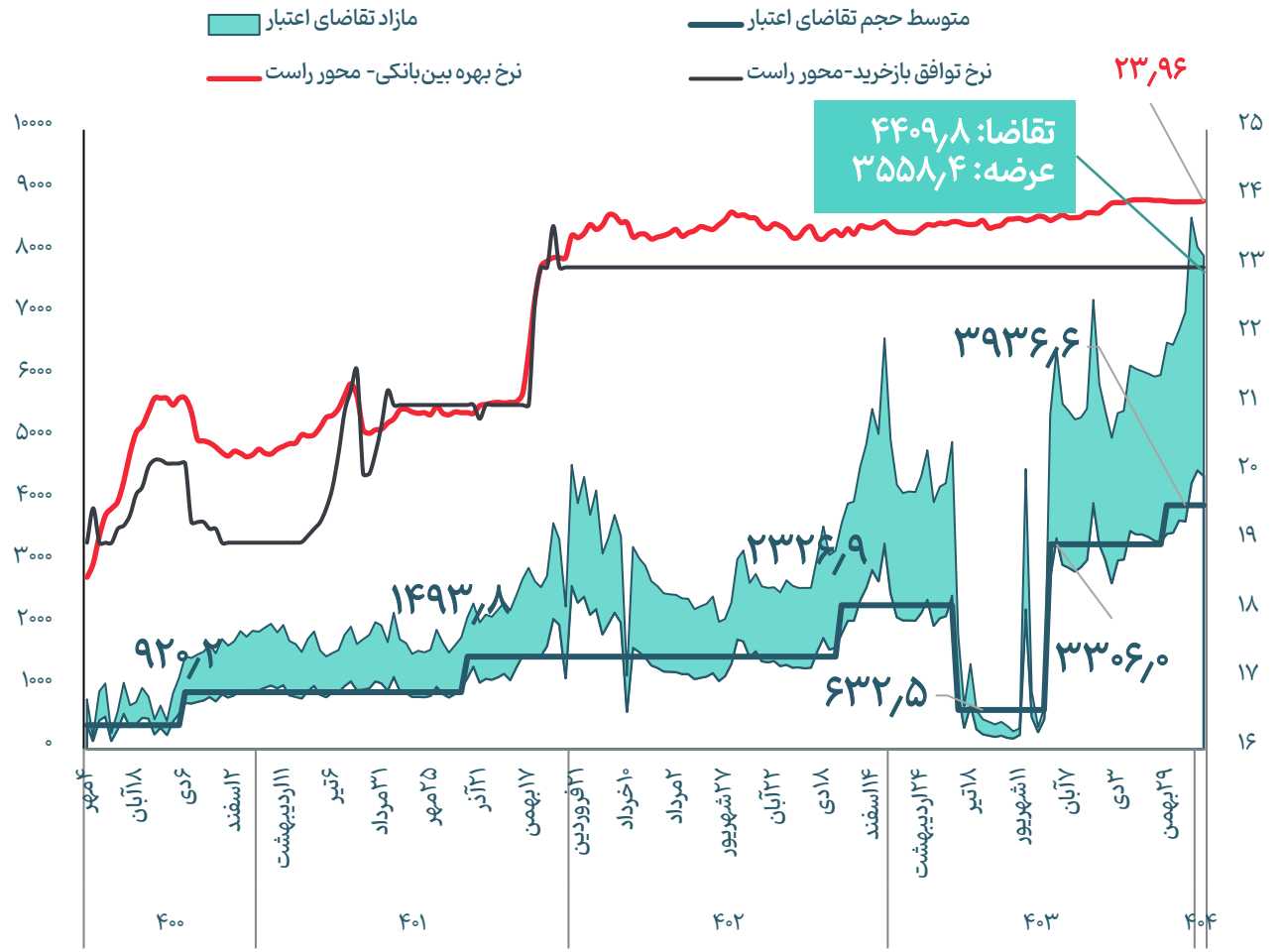
- در هفته‌های اخیر نااطمینانی حاصل از سیاست‌های تعرفه‌ای ترامپ به اوج رسیده است. علی رغم تعلیق اعمال تعرفه‌ها برای ۹۰ روز برای اغلب کشورها، تعرفه‌های اعمالی بر روی کالاهای صادراتی چین همچنان برقرار است. هر چند تعرفه‌های جدید بر روی کامپیوتر و تلفن همراه صادراتی به آمریکا اعمال نمی‌شود. در حال حاضر تعرفه‌های آمریکا بر واردات چین حداقل ۱۴۵ درصد است و چین نیز در تقابل نرخ تعرفه بر کالاهای وارداتی از آمریکا را به ۱۲۵ درصد رساند.
- با این‌حال ترامپ همچنین به کاهش احتمالی تنش تجاری با چین اشاره کرد و اظهار داشت که نمی‌خواهد تعرفه‌ها بیشتر از این افزایش یابد و حتی ممکن است در مقطعی کاهش آنها را در نظر بگیرد.

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 **۱۴.۶ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به چهارشنبه **۶۹,۲۸۷** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۱۰,۱۱۵ تومان** می‌شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال- درصد)

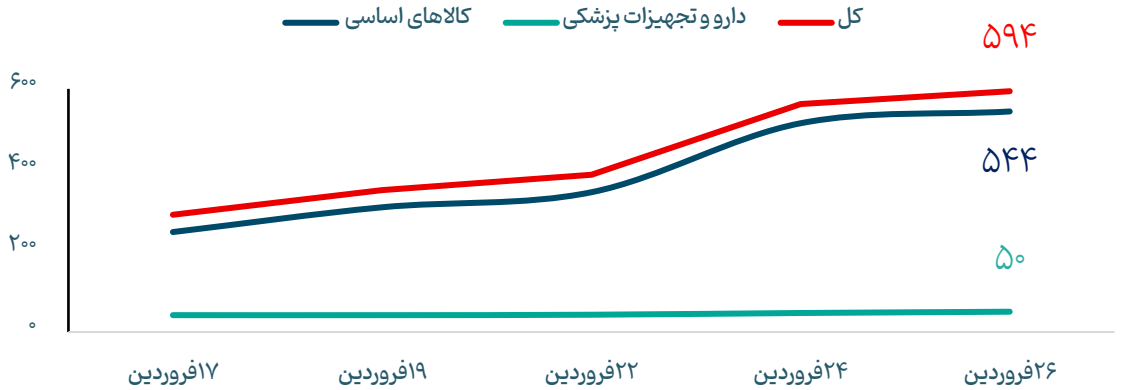


توضیحات تکمیلی

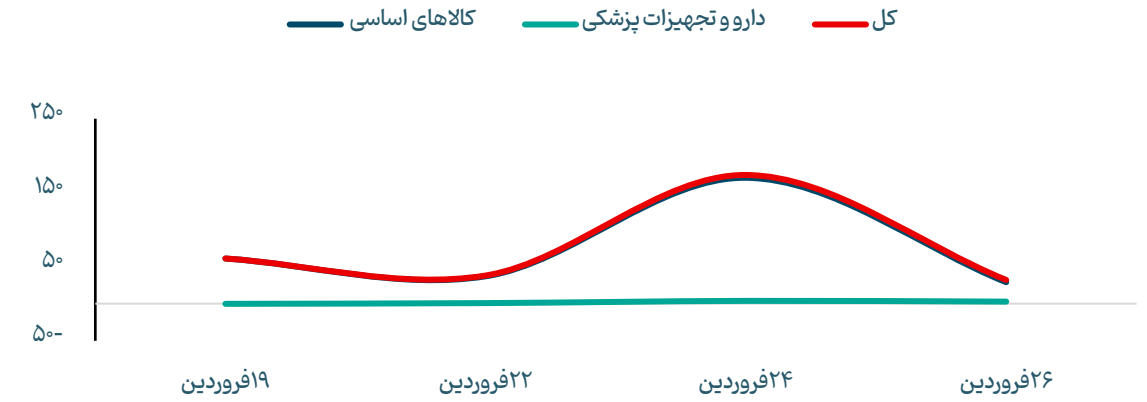
- در بازار بین‌بانکی، بانک‌ها حدود ۳۷۶ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۹۱ همت آن موافقت کرد. همچنین حدود ۶۵ همت نیز اعتبار قاعده‌مند **عرضه** شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، بیش از پایان سال ۱۴۰۳ بود و به حدود ۴۴۱ همت رسید که نسبت به رکورد هفته قبل‌تر، کاهش ۱۰ همتی داشت به‌طوری که متوسط تقاضای اعتبار نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد حدود ۱۰۷ درصدی دارد.
- بانک مرکزی به منظور کاهش مانده ریپو، درصد موافقت با تقاضاهای ریپو را کاهش داد، به‌نحوی که اضافه تقاضای اعتبار بالای ۸۵ همت شد.
- مانده ریپو به ۲۹۰ و مانده اعتبار قاعده‌مند به حدود ۶۵ همت رسید.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها هر هفته حدود ۳۴۲ همت **تقاضای** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۲۸۳ همت بود.
- به‌طور کلی در چند سال اخیر رویکرد بانک مرکزی تغییرات متعددی را تجربه کرده است. در شش‌ماهه 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 و البته برای اظهار نظر درست‌تر باید منتظر هفته‌های آتی شد.
- با توجه به رقم مصوب انتشار اوراق دولتی (۸۱۰ همت) در قانون بودجه ۱۴۰۴، به‌نظر می‌رسد بانک مرکزی نخواهد توانست رویکرد انقباضی را ادامه دهد. به‌ویژه از نیمه دوم بهار، احتمالاً از شدت انقباضی بودن بکاهد.

تامین ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۴ تا پایان ۲۶ فروردین‌ماه ۱۴۰۴ - میلیون دلار



تغییرات دوره‌ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار

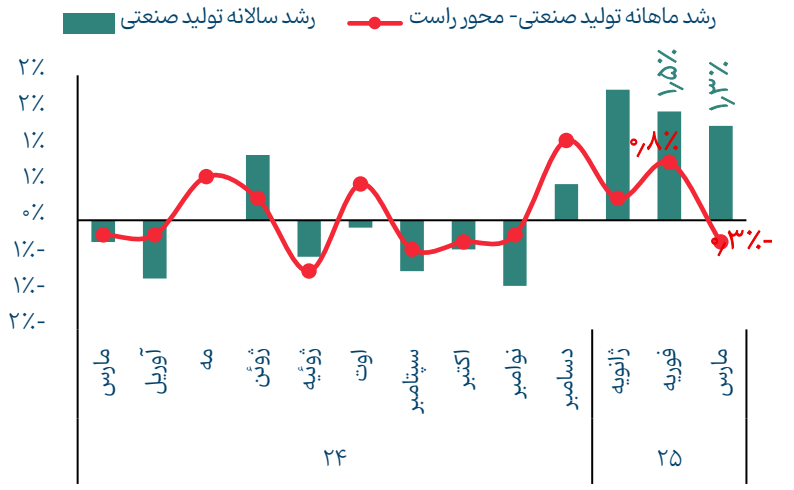


توضیحات تکمیلی

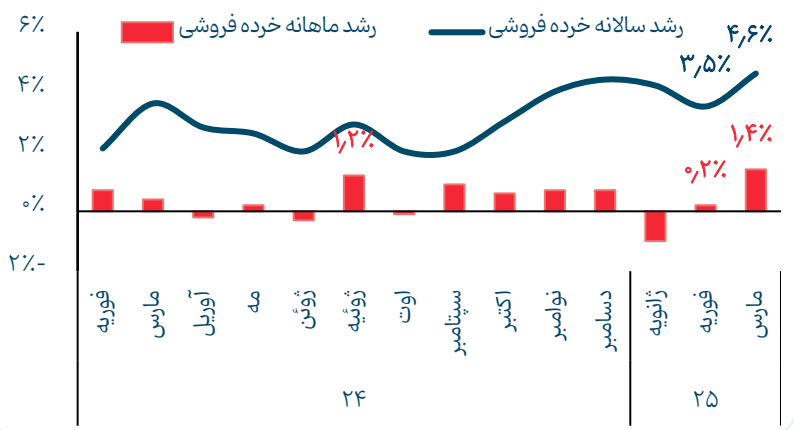
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۴ تا پایان ۲۶ فروردین ۱۴۰۴، **۲ میلیارد و ۱۵۷ میلیون دلار** ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، **۵۹۴ میلیون دلار با نرخ ترجیحی** (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) **جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی** پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیان‌گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، **۵۴۴ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی** شامل گندم، دانه‌های روغنی و نهاده‌های دامی بوده و **۵۰ میلیون دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی** اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته در گزارش ۲۶ فروردین‌ماه نسبت به گزارش ۲۴ فروردین‌ماه ۱۴۲ **کاهش** میلیون دلاری را نشان می‌دهد. تامین ارز صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی یک میلیون دلار و تامین ارز مورد نیاز برای کالاهای اساسی ۱۴۱ میلیون دلار **کاهش** داشته است.

اقتصاد آمریکا

تولید صنعتی



خرده فروشی



توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

- از فوریه سال ۲۰۲۵، رشد ماهانه و سالانه تولید صنعتی روند نزولی داشته، اما همواره مثبت بودند. در ماه مارس نرخ رشد ماهانه منفی شد و نرخ سالانه کاهش ملایمی ثبت کرد. با توجه به سیاست‌های تعرفه‌ای دولت آمریکا، روند این شاخص می تواند دو مسیر متفاوتی را طی کند. سناریو اول، جنگ تعرفه‌ای آمریکا علیه کل دنیا و سناریو دوم، جنگ تعرفه‌ای فقط علیه چین.
- به‌نظر می‌رسد سناریوی دوم محتمل است. در این صورت، رشد تولید صنعتی افزایش خواهد یافت و به تداوم رونق اقتصادی این کشور کمک خواهد کرد.
- در هفته منتهی به ۱۲ آوریل ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل کاهش یافت و به ۲۱۵ هزار نفر رسید که کمتر از انتظارات بازار و کمتر از متوسط یکساله و بلندمدت خود بود. میانگین متحرک چهار هفته‌ای نیز برای ۴ هفته متوالی نزولی شد.
- همان‌طور که به‌درستی در گزارش هفتگی ۱۹ آبان سال گذشته پیش‌بینی شده بود، مدعیان بیکاری این کشور کاهشی شده و اشتغال در حال تقویت است. تداوم این روند محتمل است و می‌تواند مانع جدی برای کاهش تورم و لذا نرخ بهره باشد.

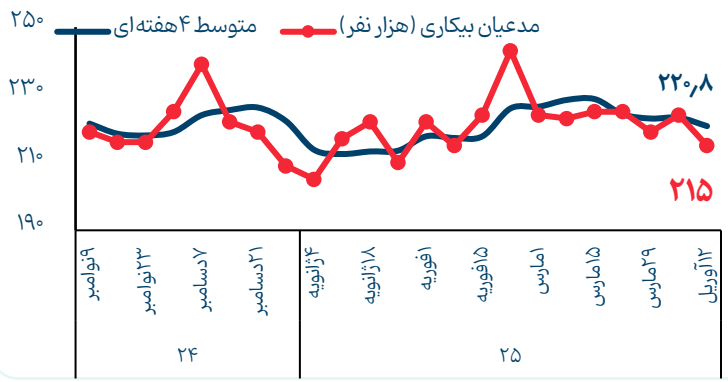
بخش تقاضا

- خرده فروشی در سطوح ماهانه و سالانه افزایش رشد داشت. نرخ سالانه خرده فروشی بیشترین نرخ در بیش از یک سال اخیر بود. این موضوع نشان می‌دهد که تقاضای مصرفی این کشور در حال تقویت بوده و تداوم این روند به افزایش تورم منجر خواهد شد. به‌ویژه اگر تعرفه‌های تجاری به افزایش شاخص قیمت تولیدکننده منجر شود، افزایش تورم اجتناب‌ناپذیر است.

سیاست‌گذاری پولی

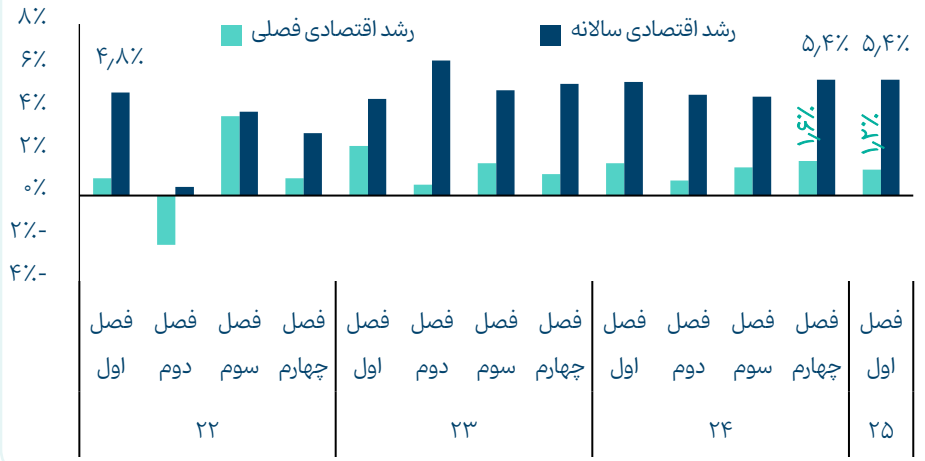
- آقای پاول در هفته اخیر سخنرانی داشت که مهمترین نکات به‌شرح زیر بود:
- تا کسب داده‌های بیشتر، تغییری در سیاست‌ها نخواهیم کرد.
- شرایط سخت (افزایش تورم و کاهش رشد اقتصادی و اشتغال در اثر تعرفه‌ها) احتمالی فدرال رزرو می‌تواند رخ دهد.
- بازارهای سهام و اوراق قرضه به‌خوبی کار می‌کنند و سرمایه‌گذاران بر اساس چشم‌انداز پیشرو عمل می‌کنند.
- پیروی سخنرانی ایشان، بازارهای سهام آمریکا دچار تغییرات منفی شد.
- طبق آخرین اخبار ترامپ به دنبال تغییر آقای پاول نیز هست.

مدعیان بیکاری

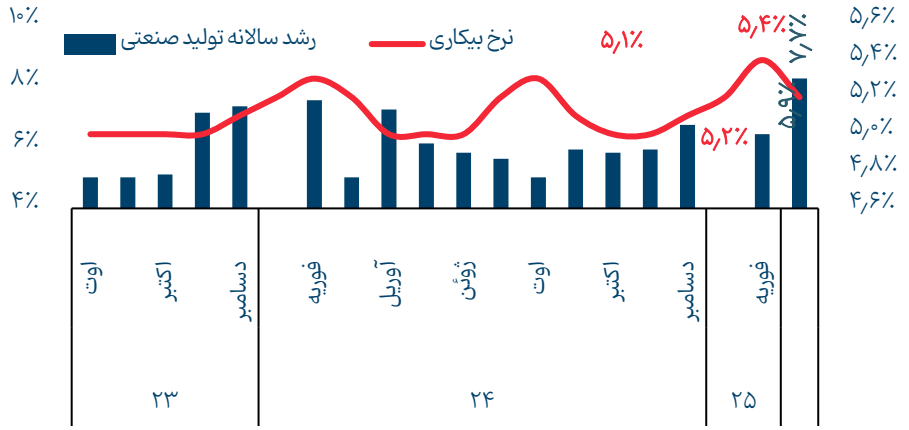


اقتصاد چین

رشد اقتصادی



تولید صنعتی و بیکاری



توضیحات تکمیلی

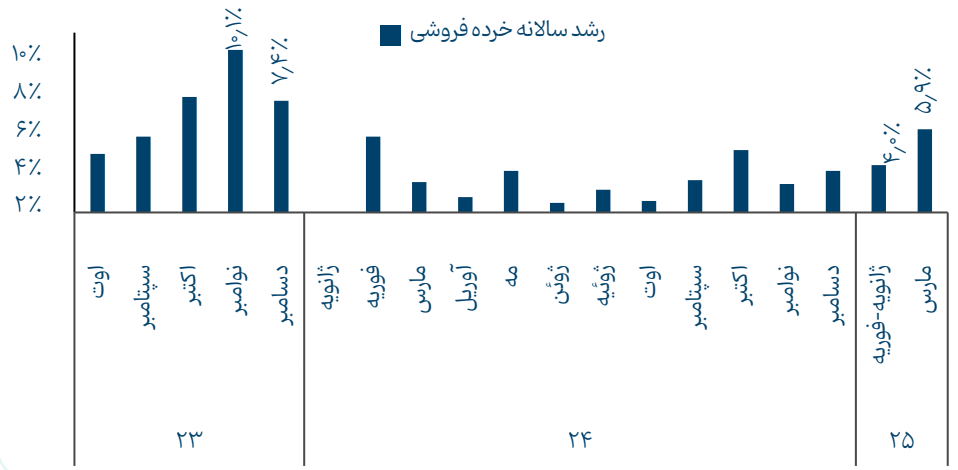
به‌طور کلی بخش عرضه و تقاضای این کشور تقویت شده است.

بخش عرضه

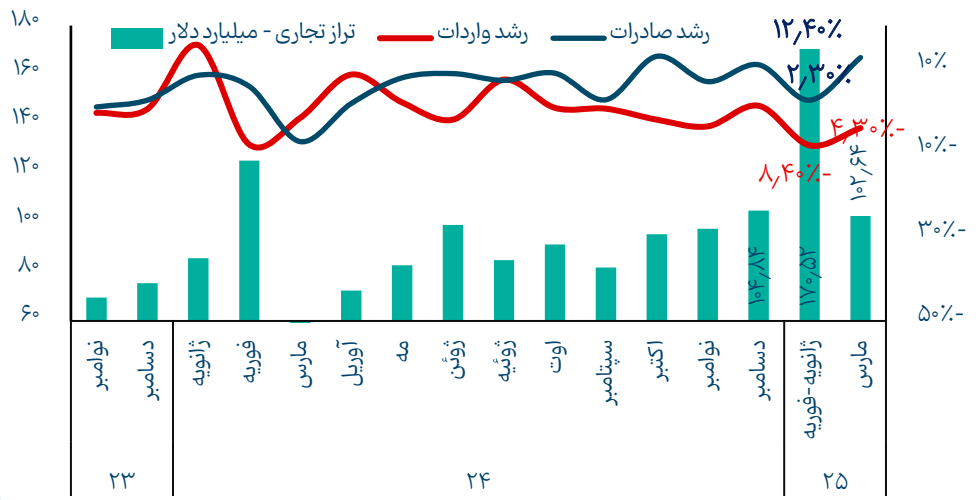
- تولید ناخالص داخلی (GDP) چین در سه ماهه اول ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵٫۴ درصد و نسبت به فصل قبل ۱٫۲ درصد رشد کرد. رشد سالانه همانند رشد فصل قبل و بالاتر از انتظارات ۵٫۱ درصد بازار بود.
- شاخص تولید صنعتی چین در ماه مارس ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷٫۷ درصد افزایش یافت که بیشتر از مقدار رشد ۵٫۹ درصدی ژانویه-فوریه و همچنین انتظارات رشد ۵٫۶ درصدی بازار بود. اغلب فعالیت‌های کارخانه‌ای و معدنی با رشد تولید مواجه شدند و بیشترین رشد مربوط به بخش کامپیوتر و ارتباطات بود.
- نرخ بیکاری پیمایش شده چین در مارس ۲۰۲۵ به ۵٫۲ درصد رسید که کمتر از نرخ دوساله ۵٫۴ درصدی و انتظارات ۵٫۳ درصدی فعالین بازار بود.
- در این میان سود شرکت‌های صنعتی **دولتی** افزایش ۲٫۱ درصدی داشت. در حالی که سود شرکت‌های **خصوصی** کاهش ۹ درصدی را تجربه کرد.

اقتصاد چین

خرده فروشی



تجارت خارجی

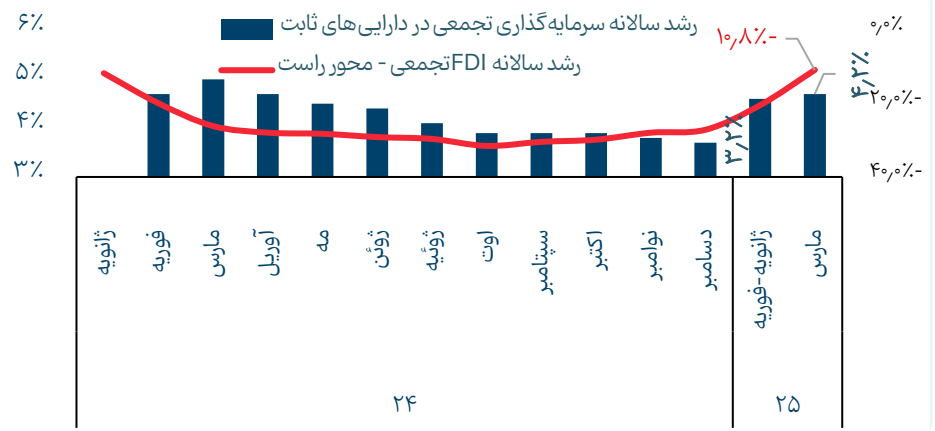


توضیحات تکمیلی

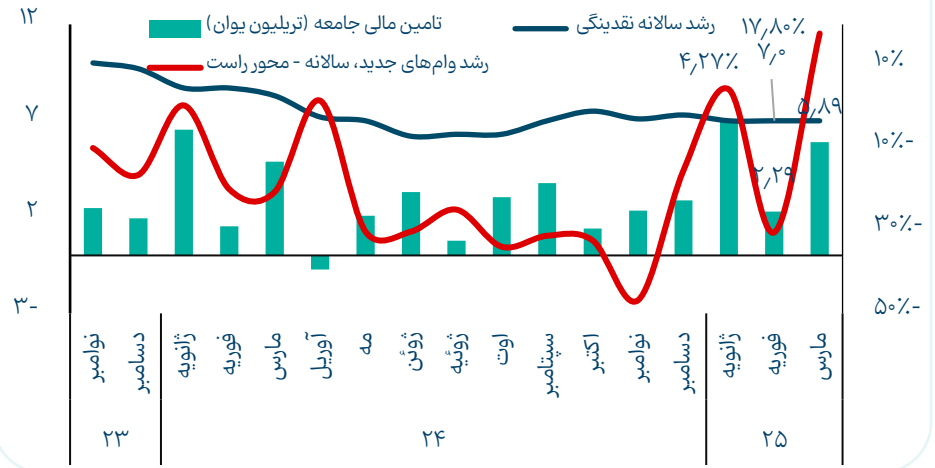
بخش تقاضا

- شاخص خرده‌فروشی چین در مارس ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵٫۹ درصد افزایش یافت که بیشتر از رشد ۴ درصدی در دوره ژانویه تا فوریه و فراتر از انتظارات بازار یعنی افزایش ۴٫۲ درصدی بود. این قوی‌ترین رشد در فعالیت‌های خرده‌فروشی از دسامبر ۲۰۲۳ بوده است.
- صادرات چین در مارس ۲۰۲۵ با رشد ۱۲٫۴ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به سطح ۳۱۳٫۹ میلیارد دلار رسید که بسیار بالاتر از پیش‌بینی رشد ۴٫۴ درصدی بازار بود. در واقع بیشتر تجار و بازارگانان درصدد تسریع صادرات پیش از اعمال تعرفه‌های جدید آمریکا بودند.
- به‌تفکیک شرکای تجاری نیز صادرات به ایالات متحده (۴٫۵ ٪)، ژاپن (۲٫۸ ٪)، هنگ کنگ (۸٫۳ ٪)، هند (۱۳٫۸ ٪)، بریتانیا (۶٫۲ ٪)، اتحادیه اروپا (۳٫۷ ٪)، و کشورهای ASEAN (۸٫۱٪) افزایش یافت، در حالی که صادرات به روسیه (۶٫۳ -٪)، کره جنوبی (۱٫۷ -٪) و استرالیا (۱٫۴ -٪) کاهش یافت.
- واردات چین در مارس ۲۰۲۵ با افت ۴٫۳ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته به ۲۱۱٫۳ میلیارد دلار رسید که در عین حال نسبت به افت ۸٫۴ درصدی ژانویه تا فوریه مقداری تعدیل شد. این دومین ماه متوالی انقباض به دلیل استمرار تضعیف تقاضای داخلی در آستانه تنش تعرفه‌ای با آمریکا بود.

ذخایر ارزی



تامین مالی جامعه و نقدینگی



توضیحات تکمیلی

ادامه بخش تقاضا

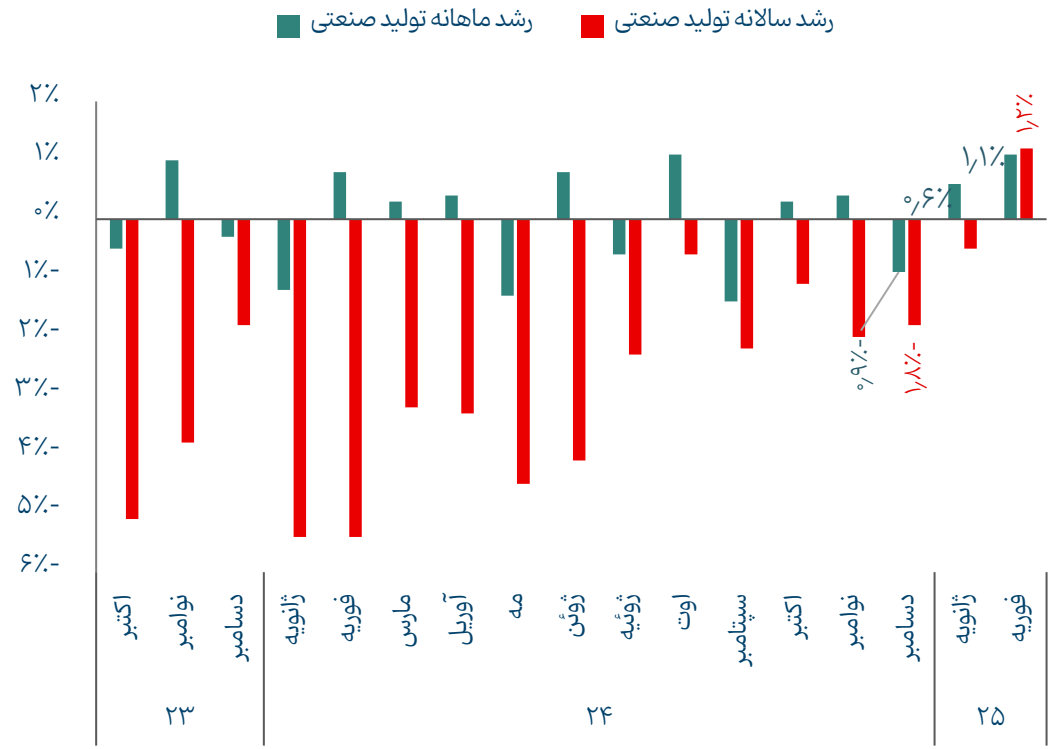
- سرمایه‌گذاری دارایی ثابت چین در دوره ژانویه تا مارس ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴٫۲ درصد رشد داشته است که کمی بیشتر از پیش‌بینی بازار و رشد ۴٫۱ درصدی ماه قبل است. برخلاف افزایش سرمایه‌گذاری در بخش زیرساخت و تولیدات کارخانه‌ای و انرژی، سرمایه‌گذاری در بخش املاک و مستغلات ۹٫۹ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش یافته است. به صورت ماهانه، سرمایه‌گذاری دارایی‌های ثابت ۰٫۱۵ درصد افزایش یافته است.
- سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) در چین در مارس ۲۰۲۵ با ۱۰٫۸ درصد کاهش نسبت به مدت مشابه سال قبل، به حدود ۳۶٫۹ میلیارد دلار در سه ماهه اول سال ۲۰۲۵ رسید. در سال ۲۰۲۴ سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی نسبت به سال ۲۰۲۳، ۲۷٫۱ درصد کاهش یافت که شدیدترین کاهش در سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی از سال ۲۰۰۸ بود.

سیاست‌گذاری پولی و حمایتی

- در مارس ۲۰۲۵ هر دو شاخص تامین مالی جامعه و وام‌های جدید اعطایی افزایش یافتند که حاکی از استمرار سیاست‌های حمایتی دولت چین در جهت تقویت تقاضای داخلی و مقابله با چالش‌های اقتصادی چین داشت.
- تامین مالی جامعه که معیار جامع‌تری برای ردیابی تامین مالی اقتصاد چین می‌باشد، از ۲٫۲۹ تریلیون یوآن ماه قبل به ۵٫۸۹ تریلیون یوآن رسد. همچنین وام‌های جدید اعطایی نیز نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۷٫۸۰ درصد افزایش یافت.

اقتصاد منطقه یورو

تولید صنعتی



توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد منطقه یورو حاکی از تقویت نسبی بخش عرضه این منطقه است.

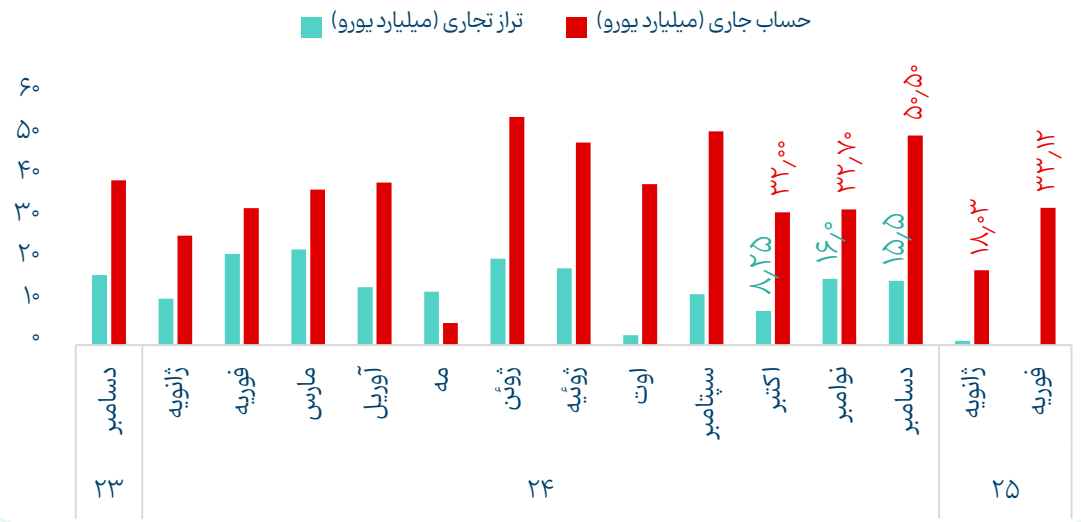
بخش عرضه

- شاخص تولید صنعتی منطقه یورو در فوریه ۲۰۲۵ نسبت به ما ه قبل **رشد ۱٫۱ درصدی** را ثبت کرد. رشد سالانه این شاخص نیز برای نخستین بار در ۱۲ ماه اخیر مثبت شد و رشد ۱٫۲ درصدی را تجربه کرد.

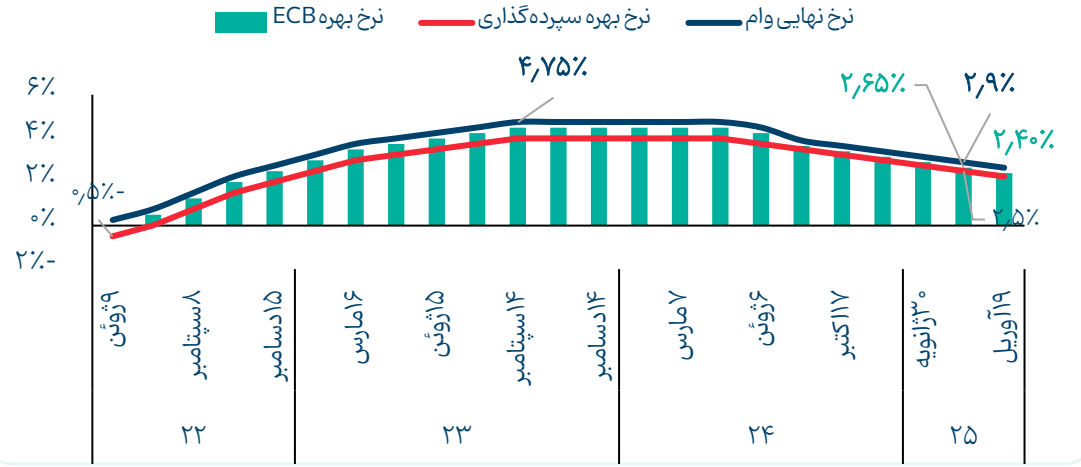
- بهبود وضعیت تولید صنعتی در منطقه یورو در حالی رقم خورده است که تولید صنعتی اقتصادهای بزرگ این منطقه همچنان در وضعیت نامطلوب است.

- در فوریه ۲۰۲۵ رشد تولیدات صنعتی **در هر چهار اقتصاد بزرگ** این منطقه منفی بود. تولیدات صنعتی در **آلمان و ایتالیا** نسبت به ماه مشابه سال قبل به ترتیب افت ۴ و ۲٫۷ درصدی داشتند. رشد تولید صنعتی **اسپانیا و فرانسه** نیز به ترتیب منفی ۱٫۹ و منفی ۰٫۴ درصد بود.

تولید صنعتی



نرخ بهره



توضیحات تکمیلی

بخش تقاضا

- مازاد حساب جاری منطقه یورو در فوریه ۲۰۲۵ به ۳۳٫۱ میلیارد یورو رسید که در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته (۳۳٫۸ میلیارد یورو) **افت** ۲ درصدی داشت.

- افت حساب جاری متاثر از **کاهش** مازاد حساب خدمات بود. حساب خدمات در این ماه نسبت به ماه مشابه سال قبل **کاهش** ۰٫۳ میلیارد یورویی را ثبت کرد و به ۷٫۱ میلیارد یورو رسید. در مقابل حساب کالا در ماه فوریه به ۳۸٫۳ میلیارد یورو رسید که رشد ۴٫۳ درصدی را نسبت به ماه مشابه سال قبل نشان می‌دهد.

سیاست پولی و تغییرات نرخ بهره

- همان‌طور که در گزارش هفتگی قبل پیش‌بینی شد، بانک مرکزی اروپا در هفته گذشته نرخ بهره را **کاهش** داد. بانک مرکزی اروپا در نشست هفته گذشته نرخ بهره را ۲۵ واحد درصد **کاهش** داد و به سطح ۲٫۴ درصد رساند. این بانک همچنین نرخ‌نهایی وام و نرخ بهره سپرده‌گذاری را کاهش داد و به ترتیب به ۲٫۶۵ و ۲٫۲۵ درصد رساند.
- تصمیم بانک مرکزی اروپا در خصوص کاهش نرخ بهره متاثر از روند نزولی نرخ تورم و تورم هسته در دو ماه گذشته بود. برخی از اعضای ECB در سخنرانی هفته گذشته خود به این موضوع اشاره کردند که تداوم کاهش نرخ بهره در نشست‌های بعدی وابسته به داده‌های آتی اقتصاد خواهد بود.

رویداد اقتصادی

رویداد	تاریخ/روز	کشور
نرخ بهره یک‌ساله و پنج‌ساله	۲۰ آوریل ۱۴۰۴/۰۱/۳۱ یکشنبه	چین
PMIها (آوریل)	۲۳ آوریل ۱۴۰۴/۰۲/۰۳ چهارشنبه	منطقه یورو
تراز تجاری (فوریه)	۲۳ آوریل ۱۴۰۴/۰۲/۰۳ چهارشنبه	منطقه یورو
تولید ساخت‌وساز (فوریه)	۲۳ آوریل ۱۴۰۴/۰۲/۰۳ چهارشنبه	منطقه یورو
PMIها (آوریل)	۲۳ آوریل ۱۴۰۴/۰۲/۰۳ چهارشنبه	آمریکا
مدعیان بیکاری (۱۹ آوریل)	۲۴ آوریل ۱۴۰۴/۰۲/۰۴ پنج‌شنبه	آمریکا

توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

PMIهای آمریکا: در سه سه‌ماه اخیر روند متفاوتی داشته‌اند. با این حال، شامخ تولیدات کارخانه‌ای در ماه مارس کاهشی بوده و به مزر رکودی نزدیک شده است. تداوم روند نزولی آن انتظارات کاهشی نرخ بهره را تقویت می‌کند که آثار محتمل آن به این صورت است:

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

تحلیل نماد

تحلیل مفید

شرکت تولید مواد اولیه دارویخش (دتماد)

تولید مواد اولیه داروپخش

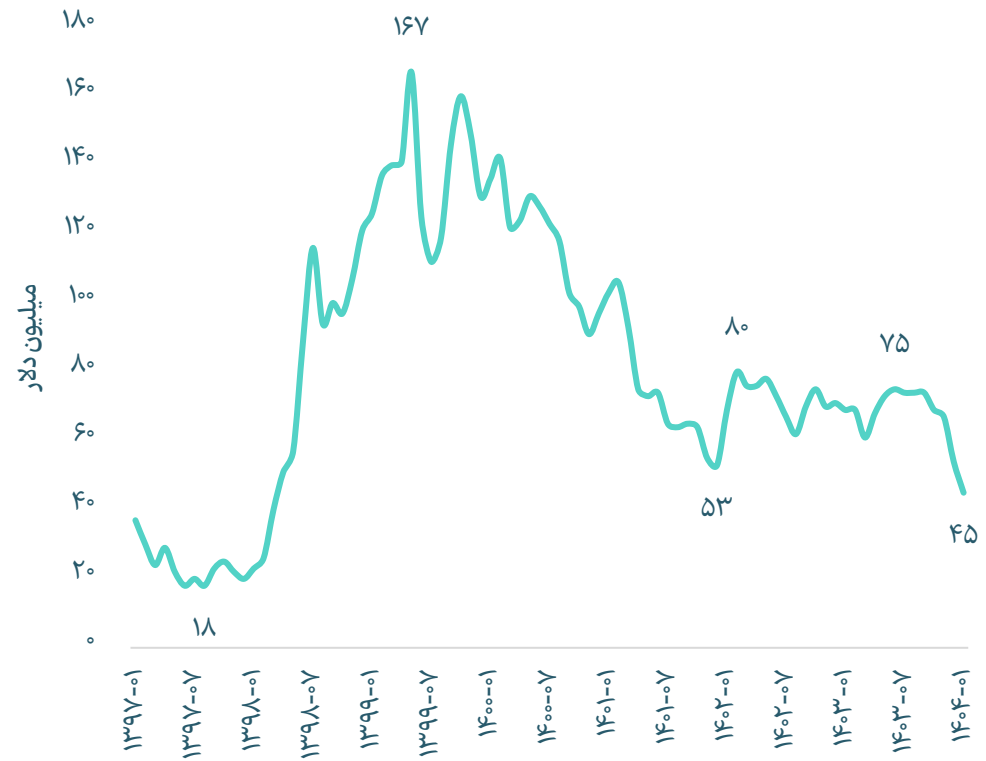
شرکت تولید مواد اولیه داروپخش (تماد) یکی از شرکت‌های هلدینگ دارویی تأمین (TPICO) و وابسته به سازمان تأمین اجتماعی است. این شرکت به عنوان اولین و بزرگترین تولیدکننده مواد اولیه دارویی نارکوتیک و غیر نارکوتیک کشور از سال ۱۳۷۵ در سه دسته عمده مواد موثره (API)، نیمه ساخته پلت و دی سی (Semi Finished) و محصول نهایی (Finished Product) در صنعت داروسازی کشور حضور فعال دارد.

در حال حاضر شرکت تماد دارای ۲ سایت تولیدی و ۲۰ خط تولید می‌باشد که سایت و دفتر مرکزی آن در البرز واقع شده است و داروهای High Tech، LV - HV و نارکوتیک را در سایت البرز و داروهای Mass Product (تناژ بالا) را در سایت مشهد تولید می‌کند.

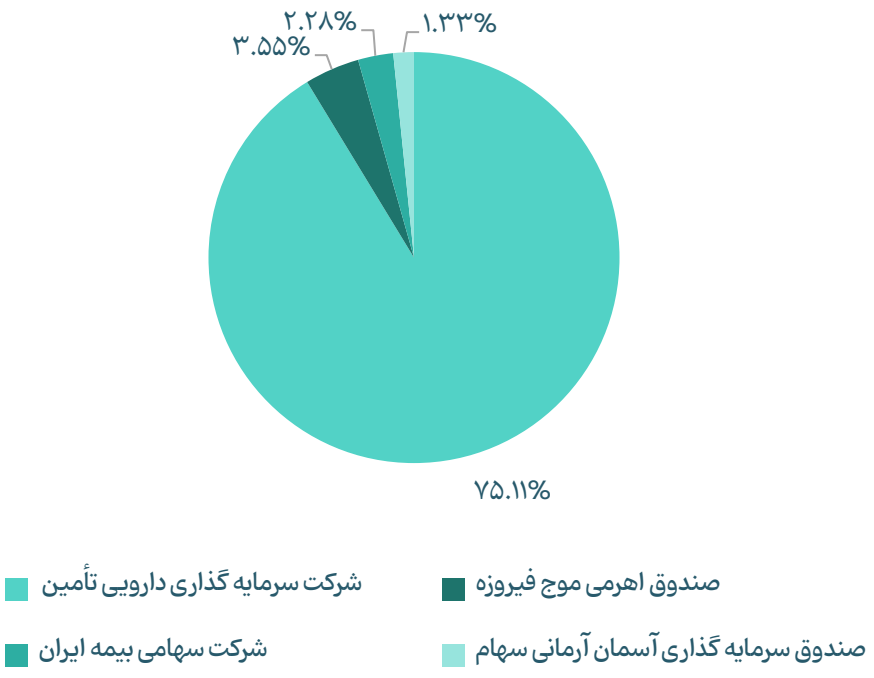
این شرکت دارای بیش از ۱۰۰ قلم محصول دارویی شامل نارکوتیک، غیر نارکوتیک، کورتون‌ها، داروهای جایگزین ترک اعتیاد، گوارشی، قلبی و عروقی و ... می‌باشد.

همچنین ۲۶ محصول صادراتی و صادرات به ۵۶ کشور را در کارنامه دارد.

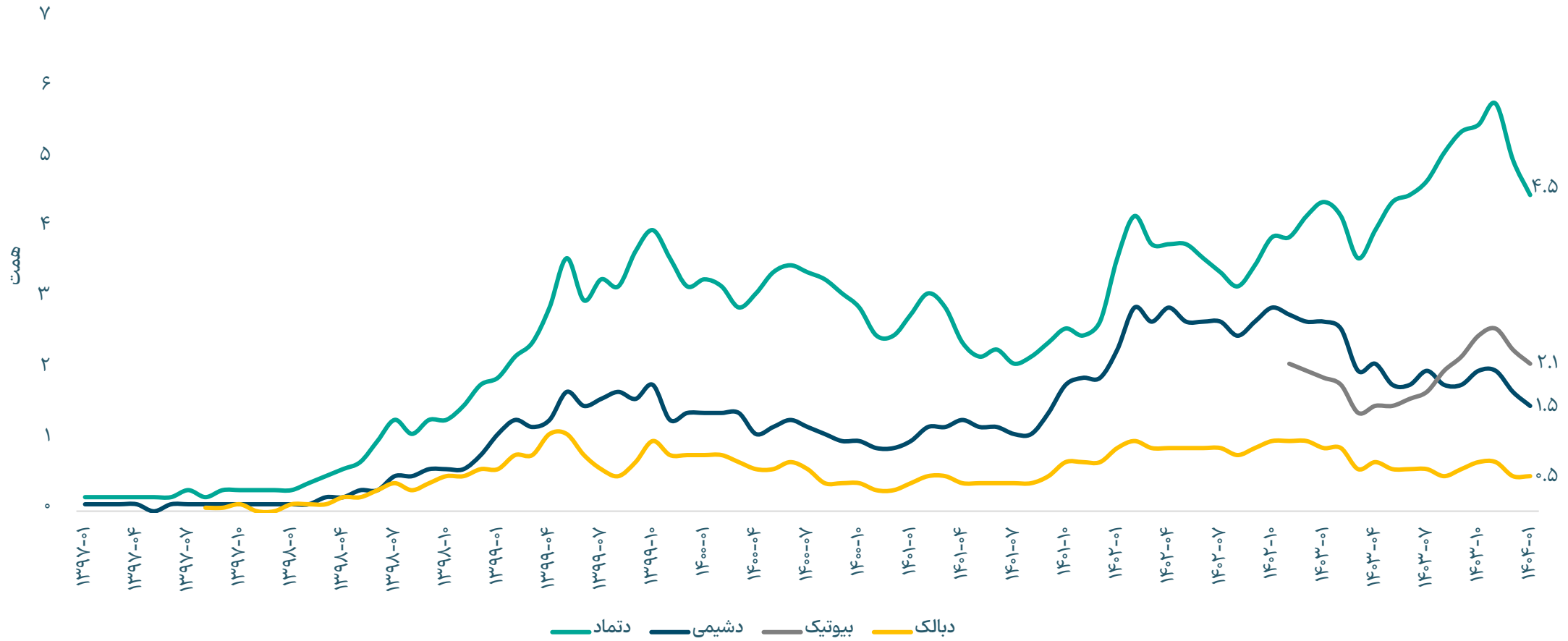
ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)



سهامداران

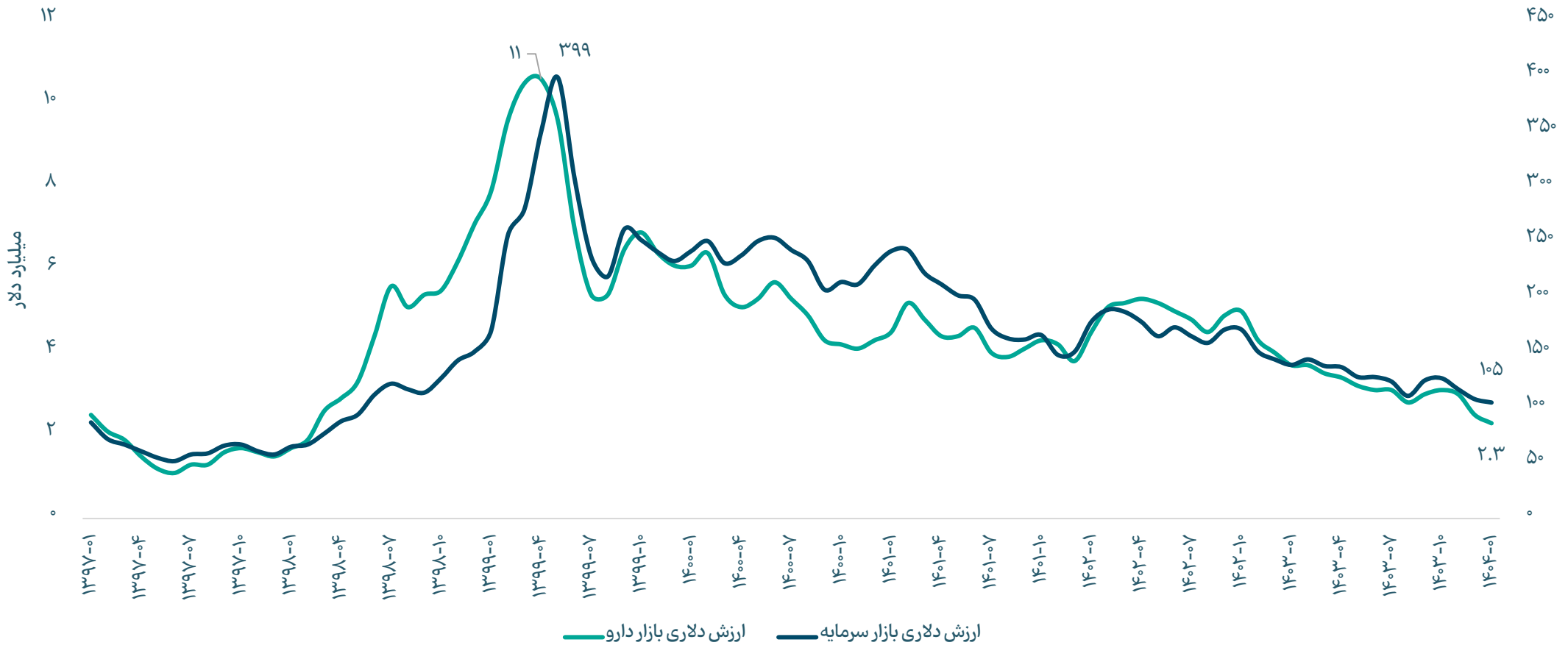


روند ارزش بازار ریالی شرکت‌های تولیدکننده ماده موثره دارویی



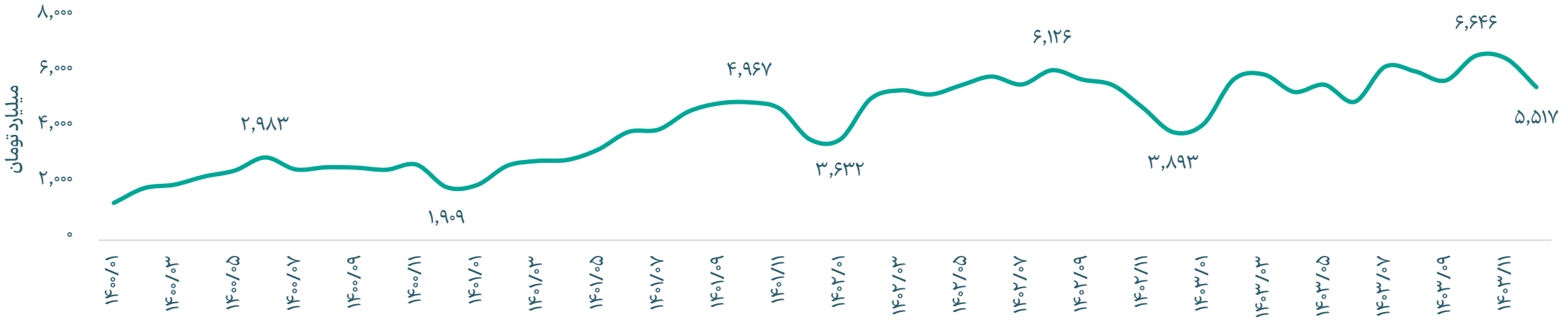
این نمودار روند ارزش بازار ریالی شرکت‌های تولیدکننده ماده موثره دارویی را از سال ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۳ نشان می‌دهد که در این بازه، تماد بیشترین رشد را در بین این چهار شرکت بورسی داشته است.

ارزش دلاری بازار سرمایه و صنعت دارو

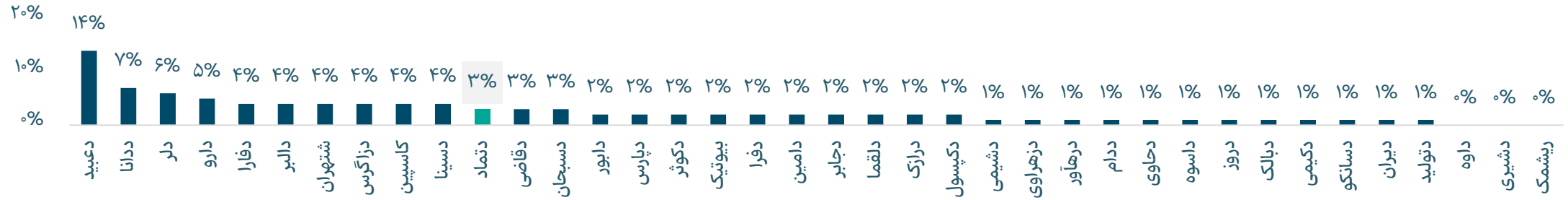


نمودار فوق روند تغییرات ارزش دلاری بازار سرمایه و صنعت دارو را از سال ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۲ نشان می‌دهد. اوج ارزش دلاری هر دو بازار در سال ۱۳۹۹ ثبت شده و پس از آن به دلیل نوسانات نرخ ارز، افت شاخص‌های بازار سرمایه و همچنین اوضاع نه چندان جالب صنعت دارو در دو سه سال اخیر، روندی نزولی را طی کرده است.

مبلغ فروش شرکت‌های تولیدی

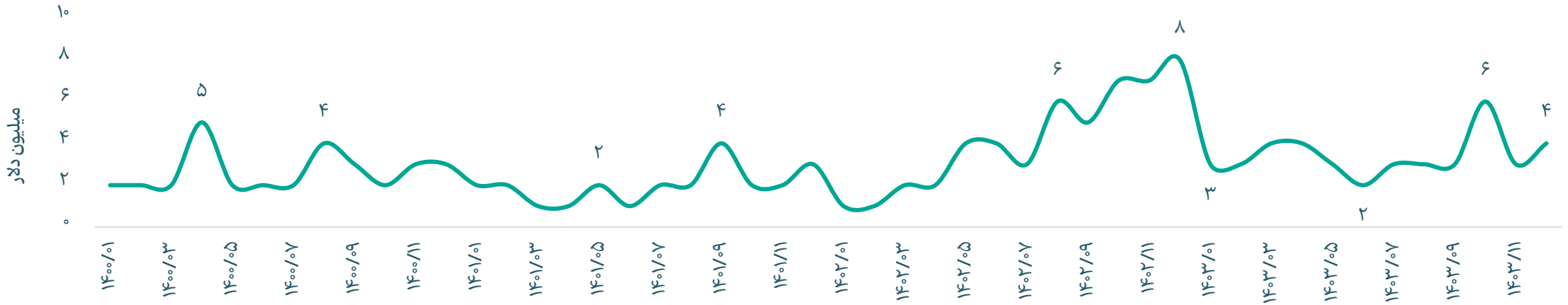


سهم از فروش شرکت ها

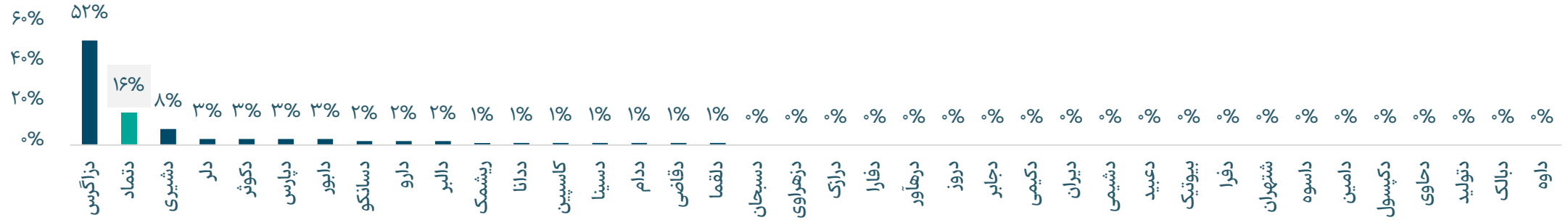


نمودار بالا روند ماهانه‌ی مبلغ فروش شرکت‌های تولیدی صنعت دارو را از ابتدای ۱۴۰۰ تا اسفند ۱۴۰۳ نشان می‌دهد که با وجود نوسانات، روند کلی صعودی بوده است. نمودار پایین نیز سهم هر شرکت از مبلغ فروش کل ۱۴۰۳ را نشان می‌دهد.

مبلغ فروش صادراتی شرکت‌های تولیدی

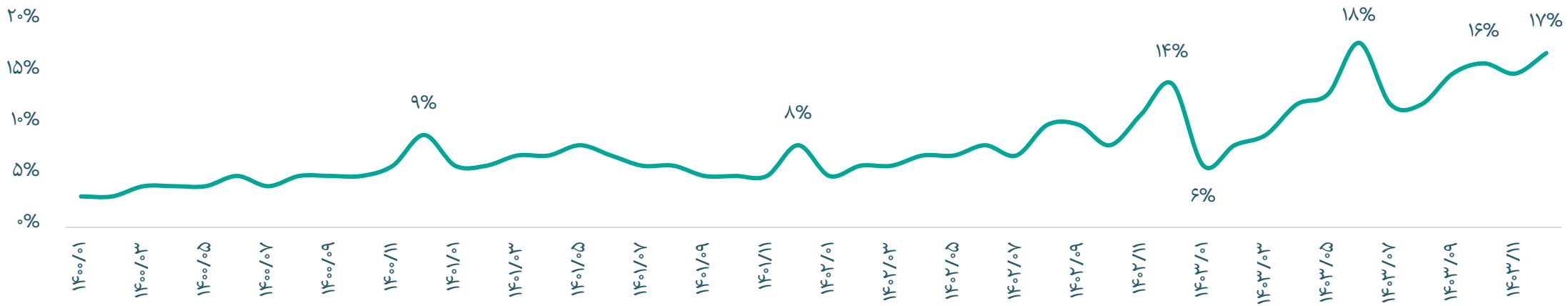


سهم از فروش صادراتی شرکت‌ها

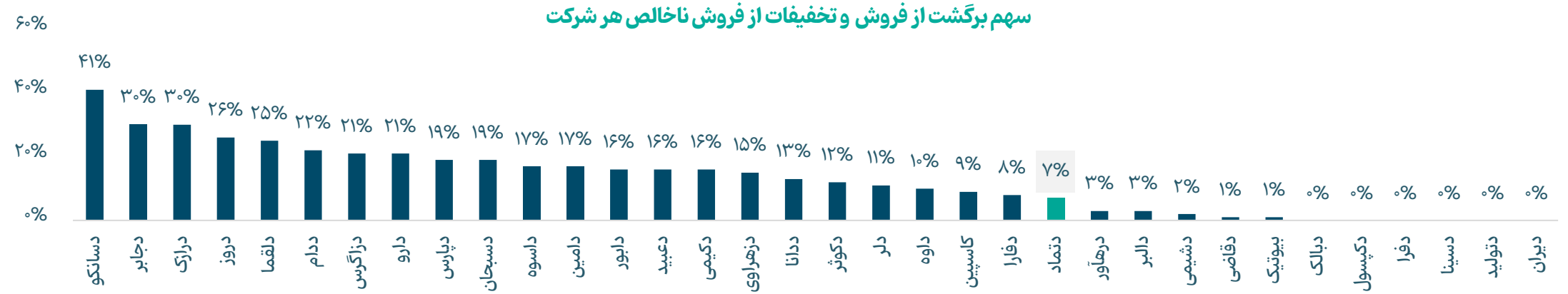


نمودار پایین نشان دهنده سهم هریک از شرکت‌های تولیدی دارو بازار سرمایه از کل صادرات این شرکت‌ها در سال ۱۴۰۳ است که در این بین شرکت تماد با سهم ۱۶ درصدی از جمله شرکت‌های صادرات محور دارویی بازار سرمایه محسوب می‌شود.

برگشت از فروش و تخفیفات از فروش ناخالص کل

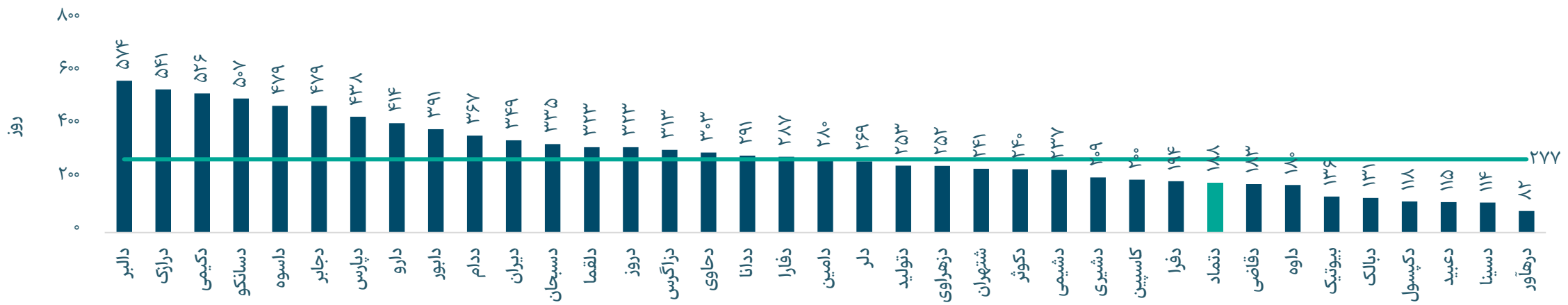


سهم برگشت از فروش و تخفیفات از فروش ناخالص هر شرکت



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 ناحالص هریک از شرکت‌ها می‌باشد که تماد ۷ درصد از فروش ناخالص خود را به تخفیفات و برگشت از فروش اختصاص داده است.

دوره وصول مطالبات

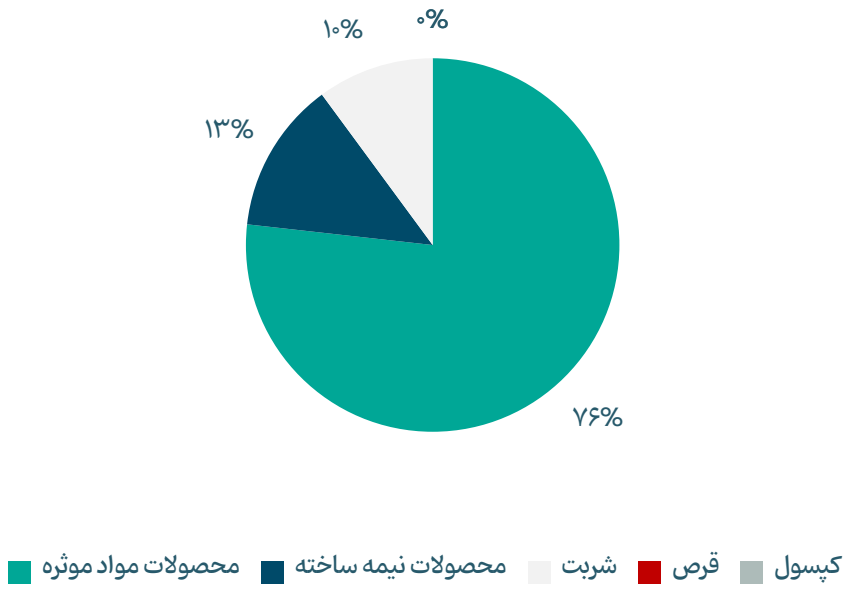


نسبت هزینه مالی به فروش

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

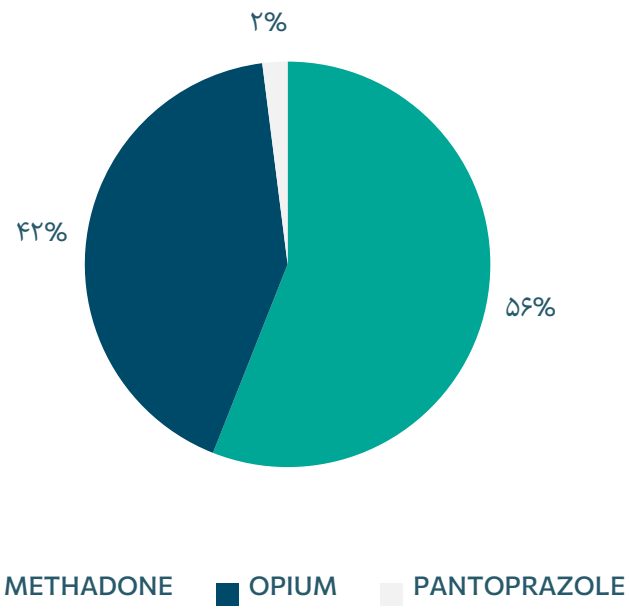
ترکیب هزینه

ترکیب فروش (آذر ۱۴۰۳)



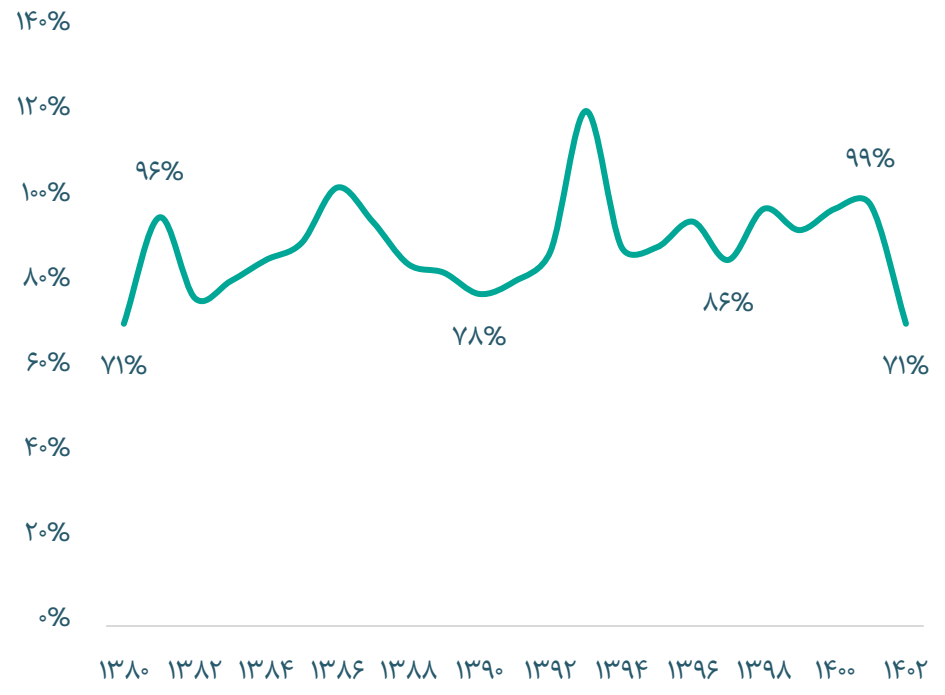
همانطور که در نمودار بالا مشخص است، وزن عمده فروش مربوط به **مواد موثره دارویی** و **محصولات نیمه ساخته** می‌باشد. همچنین وزن اصلی مواد موثره تولیدی شرکت در دسته مخدرها و استامینوفن است.

ترکیب محصولات نهایی سال ۱۴۰۳



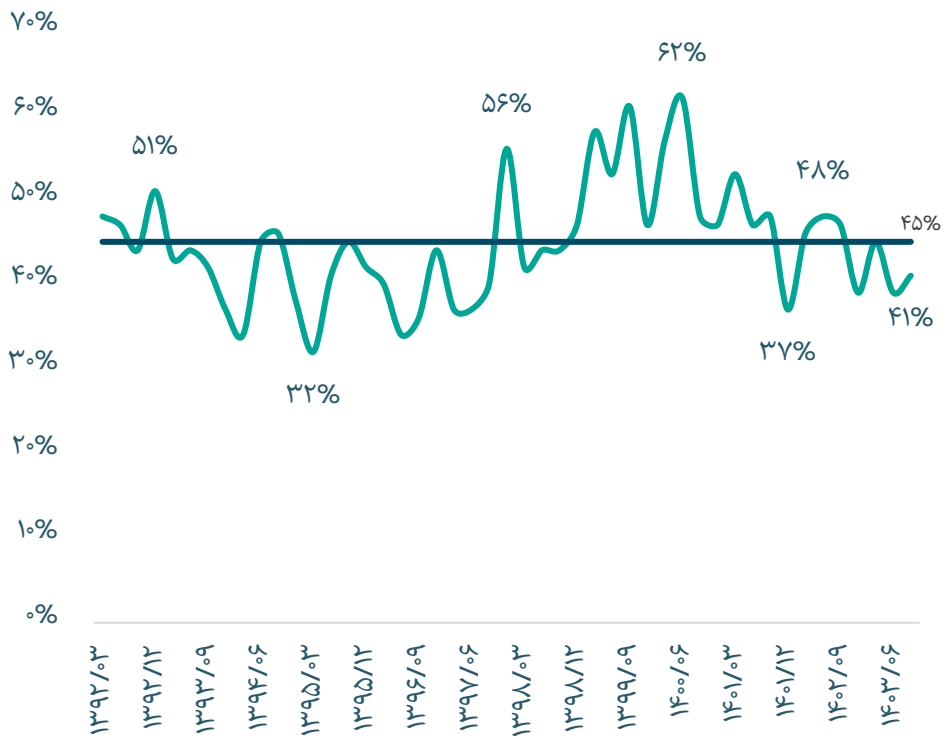
عمده فروش **محصول نهایی** شرکت مربوط به شربت متادون و اپیوم است که هردو از داروهای مخدر می‌باشند. پس از آن نیز کپسول پنتوپرازول است که از داروهای گوارشی محسوب می‌شود.

درصد تقسیم سود



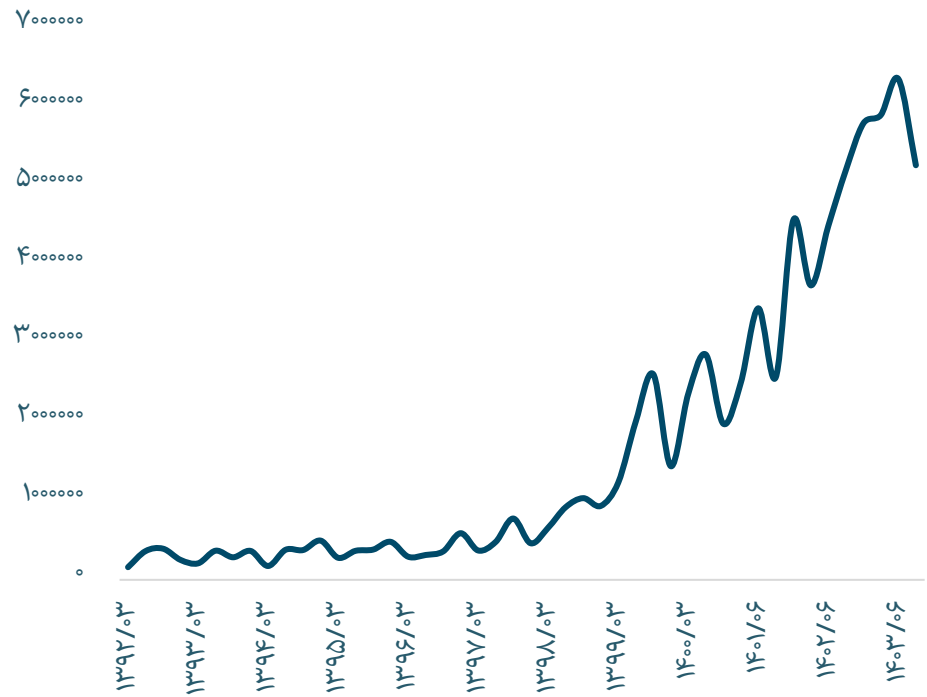
شرکت به طور میانگین سالانه تقسیم سود ۹۰ درصدی را انجام داده است که این موضوع در سال گذشته به دلیل مشکلات نقدینگی ایجاد شده در صنعت دارو به عدد ۷۰ درصد کاهش یافته است. همچنین پیش بینی می‌شود سال ۱۴۰۳ تقسیم سود حدود ۶۰ الی ۷۰ درصدی را داشته باشد.

نسبت حاشیه سود ناخالص



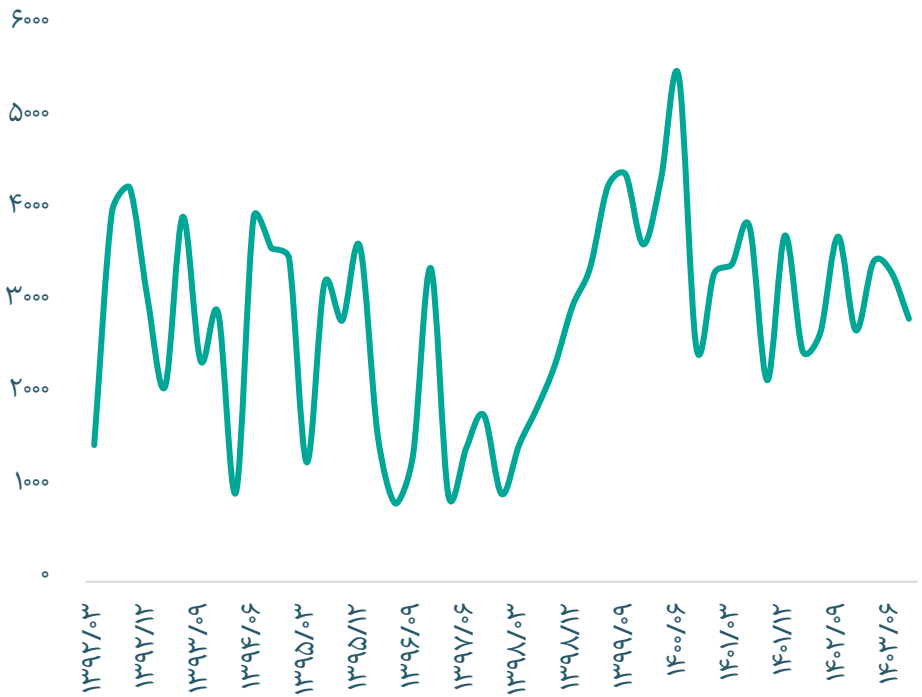
حاشیه سود ناخالص شرکت در دو سال اخیر به دلیل عدم تناسب افزایش بهای تمام شده و افزایش نرخ فروش دچار کاهش گردیده است. اما با این وجود به دلیل ماهیت این شرکت که تولید مواد موثره دارویی می‌باشد به نسبت سایر تولیدکنندگان دارو افت کمتری را تجربه کرده است.

فروش خالص فصلی



در نیمه دوم نمودار، سرعت رشد فروش خالص به‌طور محسوسی افزایش یافته و به اوج‌های جدیدی رسیده است. این موضوع نشان‌دهنده بهبود عملکرد تجاری شرکت، گسترش سهم بازار، افزایش نرخ و بهبود سبد محصولات می‌باشد.

سود خالص فصلی (دلاری)



در نیمه دوم نمودار، یک روند صعودی نسبی در سود خالص دیده می‌شود که پس از یک دوره کاهش شدید رخ داده است. این افزایش می‌تواند ناشی از بهبود عملکرد شرکت، افزایش صادرات و ثبات در بازارهای هدف باشد. هرچند نوسانات همچنان وجود دارند، اما به نظر می‌رسد که سود خالص در سطوح بالاتری نسبت به ابتدای دوره تثبیت شده است.

مفروضات

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	%۴۲	%۴۲
تورم	%۴۰	%۴۰
درصد تقسیم سود	%۶۰	%۶۰
پیش بینی افزایش مبلغ فروش	-	%۴۰

باتوجه به تغییر و تحولات چند وقت اخیر صنعت دارو و اظهارات ضد و نقیضی که در خصوص ارز تخصیصی به دارو در سال ۱۴۰۴ وجود داشته است، در به کارگیری مفروضات فعلا ارز ترجیحی تغییری نکرده است و از همان نرخ ۲۸۵۰۰ تومان استفاده گردیده است.همچنین باتوجه به وضعیت نقدینگی صنعت دارو پیش بینی می‌شود که درصد تقسیم سود نسبت به سال گذشته عدد پایین‌تری باشد.

سود و زیان

شرح	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
فروش	میلیون ریال	۳٬۵۵۴٬۸۳۹	۷٬۲۹۰٬۴۶۱	۹٬۵۶۶٬۹۲۶	۱۳٬۰۸۴٬۵۴۰	۱۹٬۲۲۳٬۳۹۵	۲۱٬۹۲۶٬۲۰۷	۳۰٬۶۹۶٬۶۹۰
بهای تمام شده کالای فروش‌رفته	میلیون ریال	۱٬۹۷۴٬۷۴۶	۳٬۲۳۷٬۶۱۳	۴٬۴۰۹٬۳۶۸	۷٬۲۲۸٬۴۲۲	۱۰٬۶۲۸٬۵۹۶	۱۲٬۸۱۱٬۴۹۴	۱۸٬۲۴۲٬۱۸۵
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	**۱٬۵۸۰٬۰۹۳**	**۴٬۰۵۲٬۸۴۸**	**۵٬۱۵۷٬۵۵۸**	**۵٬۸۵۶٬۱۱۸**	**۸٬۵۹۴٬۷۹۹**	**۹٬۱۱۴٬۷۱۳**	**۱۲٬۴۵۴٬۵۰۴**
هزینه‌های عمومی, اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	۲۲۸٬۴۳۱	۳۳۴٬۱۷۲	۴۵۶٬۲۳۶	۵۴۸٬۴۰۹	۹۸۲٬۰۲۹	۱٬۲۵۶٬۳۲۶	۱٬۷۵۸٬۸۵۶
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی	میلیون ریال	۱۳۵٬۱۵۱	۱۳۴٬۸۸۴	۶۳٬۲۹۲	۳۲۸٬۸۶۰	۳۸۴٬۰۲۴	۱٬۲۴۸٬۵۲۹	۱٬۷۴۷٬۹۴۱
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	**۱٬۴۸۶٬۸۱۳**	**۳٬۸۵۳٬۵۶۰**	**۴٬۷۶۴٬۶۱۴**	**۵٬۶۳۶٬۵۶۹**	**۷٬۹۹۶٬۷۹۴**	**۹٬۱۰۶٬۹۱۷**	**۱۲٬۴۴۳٬۵۸۹**
هزینه‌های مالی	میلیون ریال	۱۷۹٬۶۷۱	۷۰٬۷۰۲	۱۴۶٬۴۰۶	۴۶۱٬۴۷۱	۷۳۷٬۴۷۷	۷۱۹٬۱۵۸	۱٬۰۰۶٬۸۲۱
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	میلیون ریال	۶۶٬۵۸۱	۵۱٬۸۷۶	۵۰٬۰۲۸	۴۸٬۱۹۹	۴۹٬۰۵۴	۲۵٬۲۲۷	۳۵٬۳۱۸
سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات	میلیون ریال	**۱٬۲۴۰٬۵۶۱**	**۳٬۸۳۴٬۷۳۴**	**۴٬۶۶۸٬۲۳۶**	**۵٬۲۲۳٬۲۹۷**	**۷٬۳۰۸٬۳۷۱**	**۸٬۴۱۲٬۹۸۶**	**۱۱٬۴۷۲٬۰۸۶**
مالیات	میلیون ریال	۱۲۰٬۴۶۹	۲۴۱٬۴۲۷	۵۷۶٬۰۸۵	۵۵۳٬۳۴۲	۱٬۲۸۲٬۶۱۵	۱٬۱۶۷٬۱۰۸	۱٬۹۵۴٬۱۹۸
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	**۱٬۱۲۰٬۰۹۲**	**۳٬۵۹۳٬۳۰۷**	**۴٬۰۹۲٬۱۵۱**	**۴٬۶۶۹٬۹۵۵**	**۶٬۰۲۵٬۷۵۶**	**۷٬۲۴۵٬۸۷۸**	**۹٬۵۱۷٬۸۸۸**
سرمایه	میلیون ریال	۵۰۰٬۰۰۰	۷۱۵٬۰۰۰	۷۱۵٬۰۰۰	۷۱۵٬۰۰۰	۷۱۵٬۰۰۰	۷۱۵٬۰۰۰	۷۱۵٬۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	میلیون ریال	**۱٬۵۶۷**	**۵٬۰۲۶**	**۵٬۷۲۳**	**۶٬۵۳۱**	**۸٬۴۲۸**	**۱۰٬۱۳۴**	**۱۳٬۳۱۲**
حاشیه سود ناخالص	درصد	۴۴%	۵۶%	۵۴%	۴۵%	۴۵%	۴۲%	۴۱%
حاشیه سود عملیاتی	درصد	۴۲%	۵۳%	۵۰%	۴۳%	۴۲%	۴۲%	۴۱%
حاشیه سود خالص	درصد	۳۲%	۴۹%	۴۳%	۳۶%	۳۱%	۳۳%	۳۱%

کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم

سبدگردان مفید

پردازش اطلاعات مالی مفید

ایده مفید

WWW.EMOFID.COM | 8700@emofid.com | 021 - 9100 8700 * 021 - 8700 | پاسخگویی ۲۴ ساعته در ۷ روز هفته | @mofidSecurities