کارگزاری مفید
پیشرفت مداوم

گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۰۶

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۱۰/۱۵

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

۴۵ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "کپارس"

برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات کلیک نمایید

بازار سرمایه

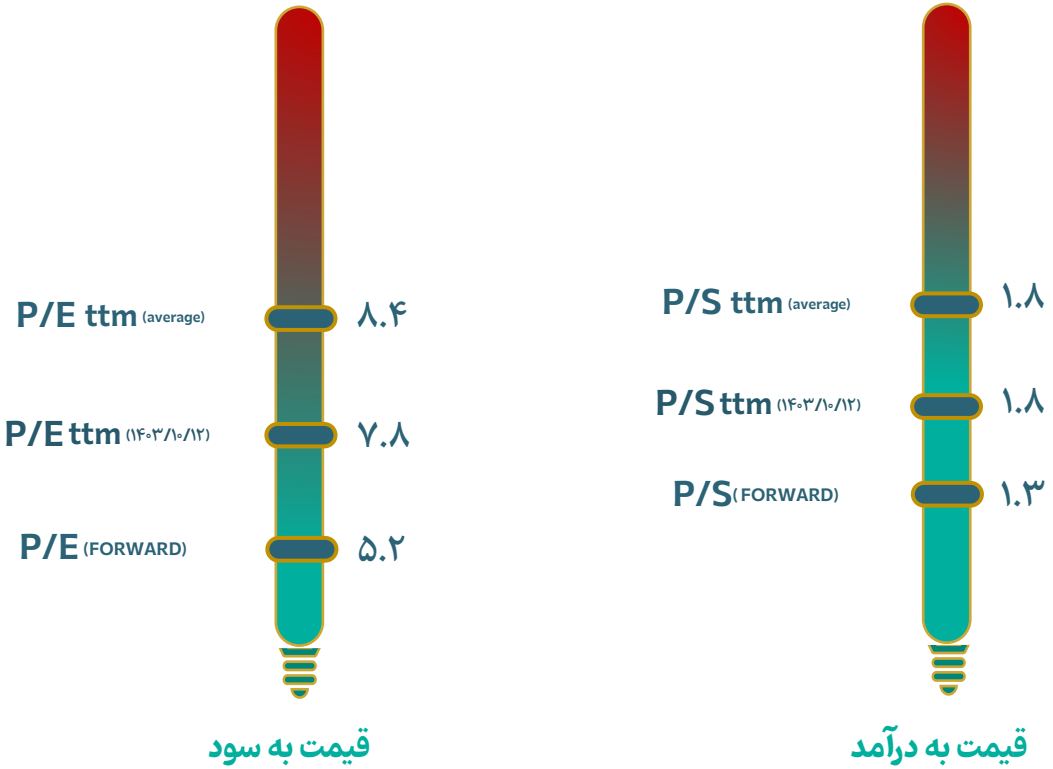
در هفته گذشته پس از مدت‌ها، روند صعودی بازار با وقفه‌ای روبرو شد و شاخص کل انتهای هفته را در عددی کمتر از روز ابتدایی آن به پایان برد. همان‌طور که در هفته گذشته نیز ذکر شد وضعیت معاملات نمادهای کوچک‌تر بهتر از شاخص‌سازها بود و در حالی که شاخص کل حدود ۲ درصد افت داشت، شاخص هم‌وزن هفته را با عملکردی مثبت هر چند جزیی به پایان رساند. از مهم‌ترین اتفاقات هفته گذشته می‌توان به افت مجدد میانگین ارزش معاملات خرد روزانه اشاره کرد، این موضوع متناسب با رشد شاخص نبوده و در صورت تداوم می تواند برای ادامه روند بازار مشکل ساز باشد. از طرفی در هفته گذشته با وجود اصلاح جزیی نرخ ارز آزاد و ثبات آن، نرخ دلار نیمایی به روند افزایشی خود ادامه داد و توانست اندکی از فاصله خود را با بازار آزاد جبران نماید که این موضوع تاثیر مستقیمی بر حذف رانت و تقویت تولید و بازار سرمایه دارد.

یکی دیگر از موراد تاثیر گذار در معاملات هفته گذشته، اخبار حول مخالفت مجمع تشخیص مصلحت نظام با سیاست های ارزی دولت بود که باعث ایجاد جوی منفی در بازار شد، از طرفی دیگر در روزهای پایانی هفته معاملات بازار تحت تاثیر اخبار مثبت از فضای سیاست‌خارجی کشور از جمله خبر طرح مجدد لوایح پالرمو و CFT در مجمع تشخیص مصلحت نظام و هم‌چنین صحبت‌های وزیر امور خارجه حول محور آمادگی ایران برای مذاکره در خصوص برنامه هسته‌ای گرفت و باعث شد فضای مثبتی حول موضوع ریسک‌های ژئوپلیتیک در بازار سرمایه ایجاد شود که باید دید با روی کار آمدن دولت جدید آمریکا در اواخر دی ماه این تحولات به کدام سمت و سو میل می‌کند.

مورد مهم دیگری که در معاملات این روزهای بازار به دلیل فضای خوش‌بینی شکل گرفته و هم‌چنین تورم انتظاری بالا نادیده گرفته می شود رشد نرخ بهره بدون ریسک به حدود ۳۳ درصد است، ادامه رشد این نرخ، ممکن است به مرور سرمایه‌گذاران را ترغیب به ورود به آن بازار کند و ادامه روند شکل گرفته در بازار را با مشکل روبرو سازد.

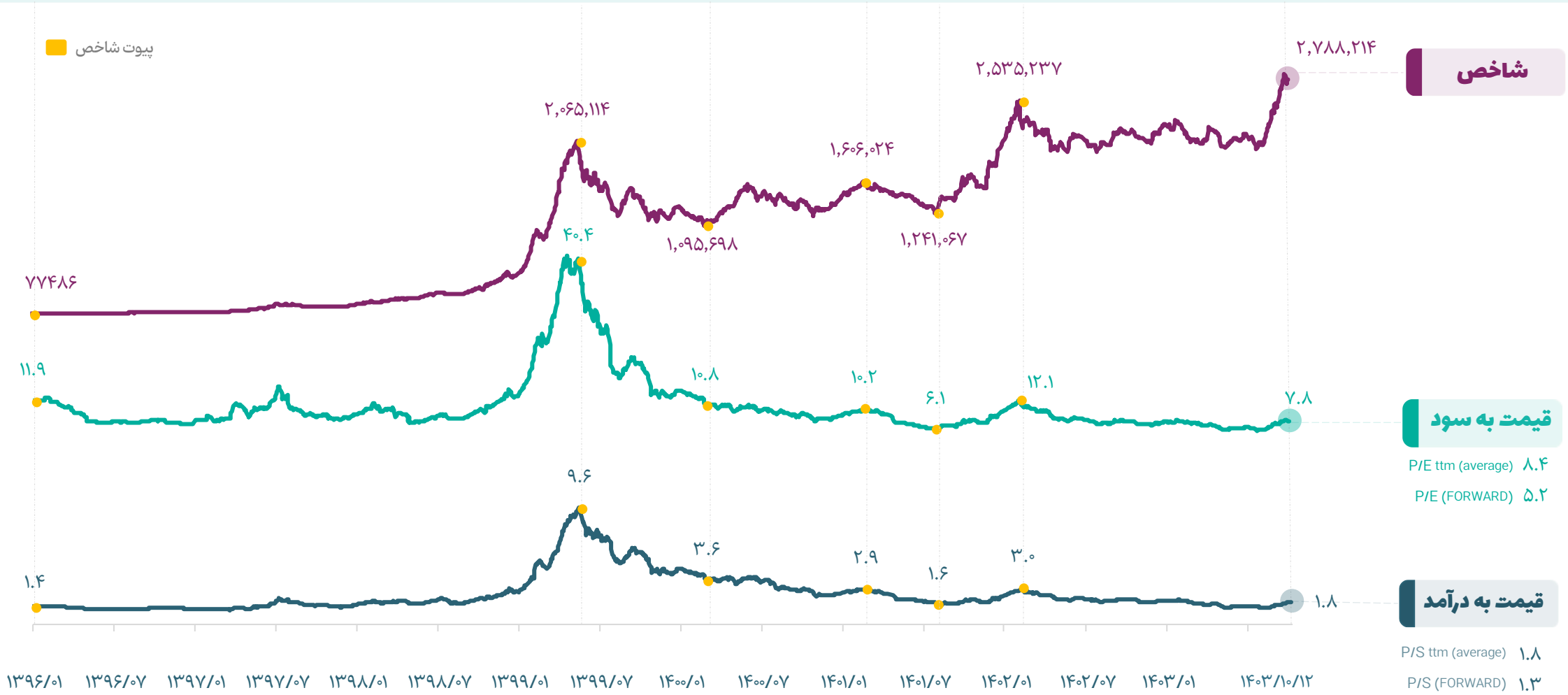
در انتها همان‌طور که در هفته‌های پیش نیز بررسی داشتیم، به نظر می‌رسد با توجه به چشم انداز سودآوری و فروش شرکت‌ها در سال آینده متاثر از افزایش نرخ ارز و تورم انتظاری بالا، چشم انداز کلی بازار سرمایه فارغ از نوسانات کوتاه‌مدت و به شرط عدم کاهش قابل توجه در تولیدات شرکت‌ها، به دلیل ناترازی‌های انرژی، مثبت ارزیابی گردد اما در کنار آن باید به ریسک‌های ژئوپلیتیک و روند نرخ بهره بدون ریسک نیز توجه ویژه‌ای داشت.

جایگاه بازار سرمایه



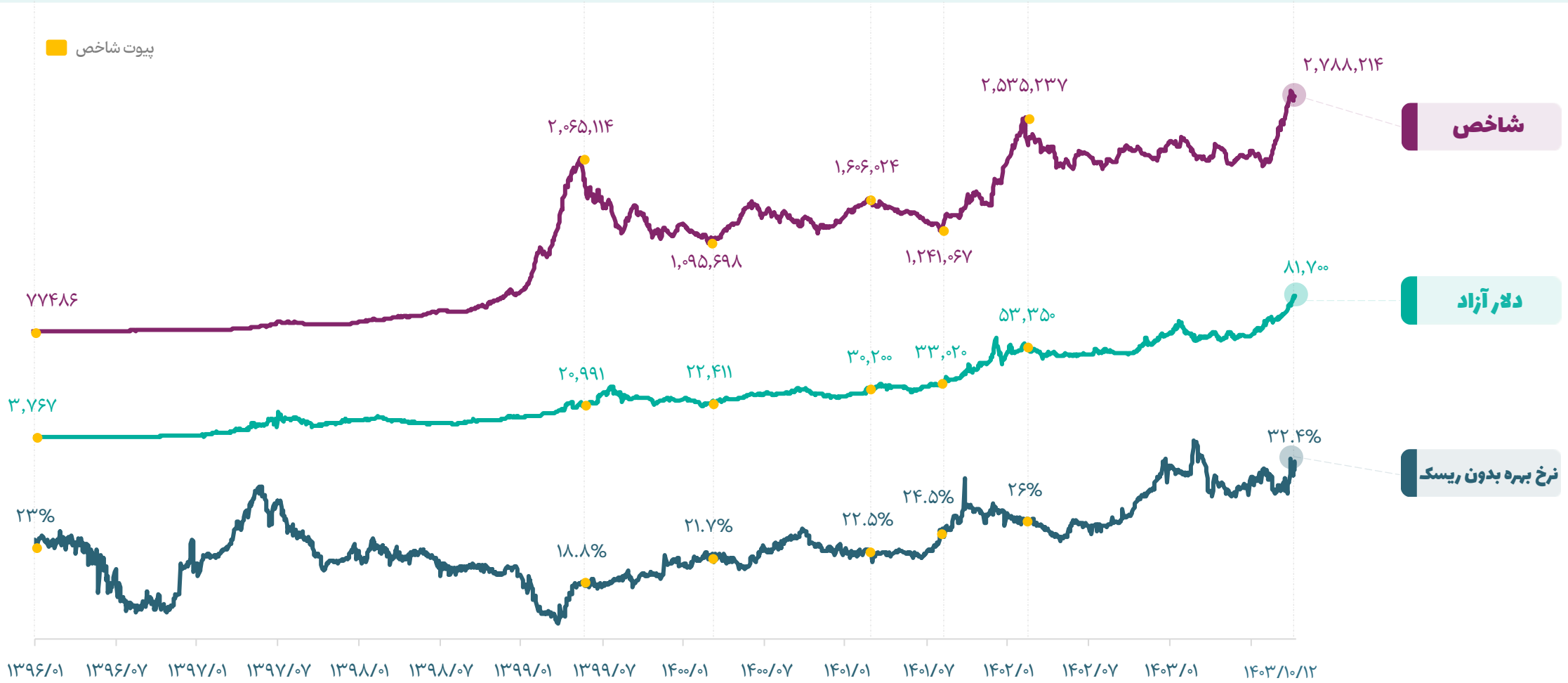
مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

بازار سرمایه در یک نگاه



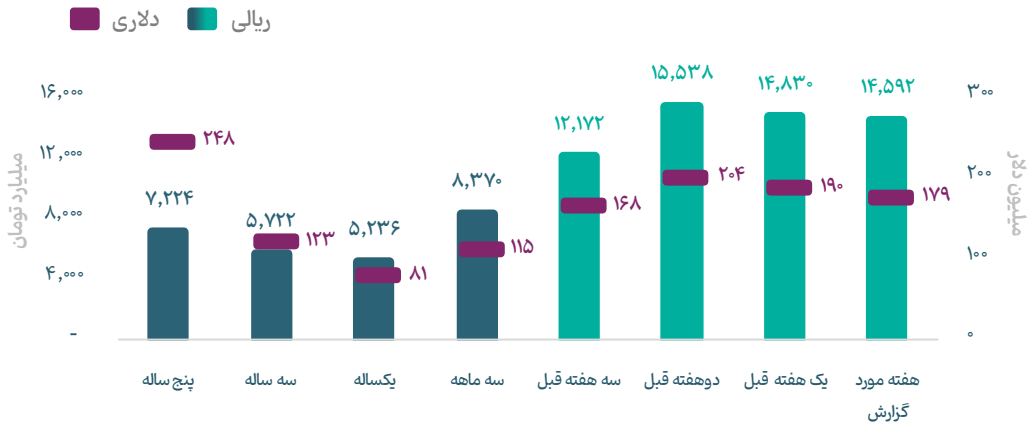
❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

بازار سرمایه در یک نگاه

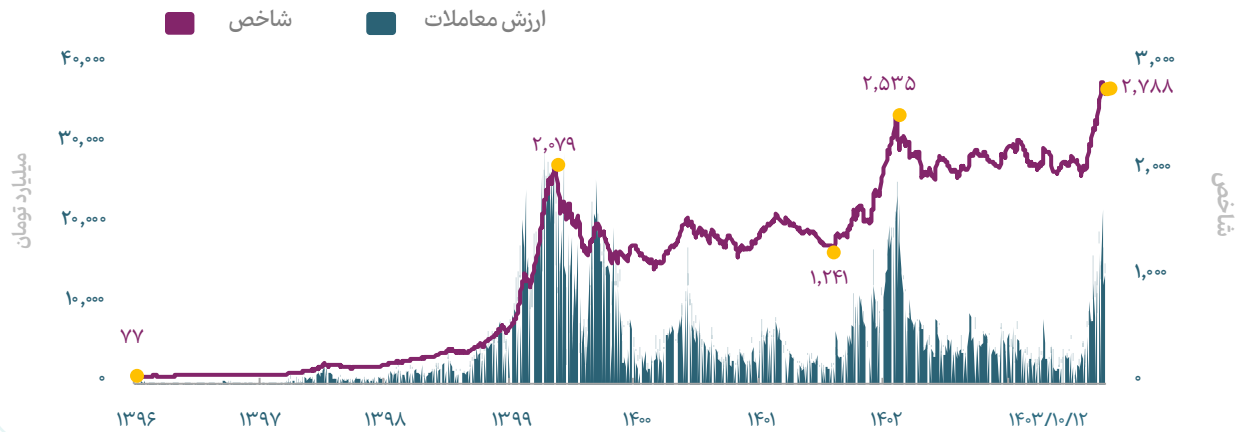


وضعیت بازار

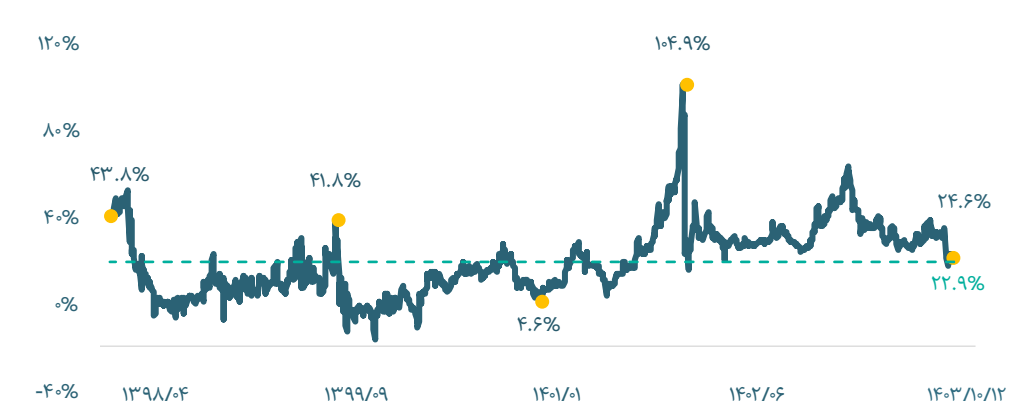
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



ارزش معاملات خرد



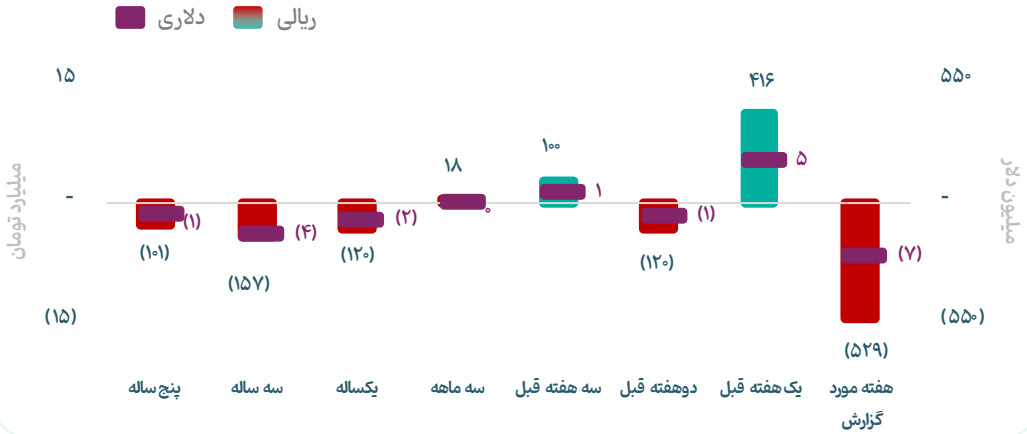
فاصله دلار آزاد و نیما



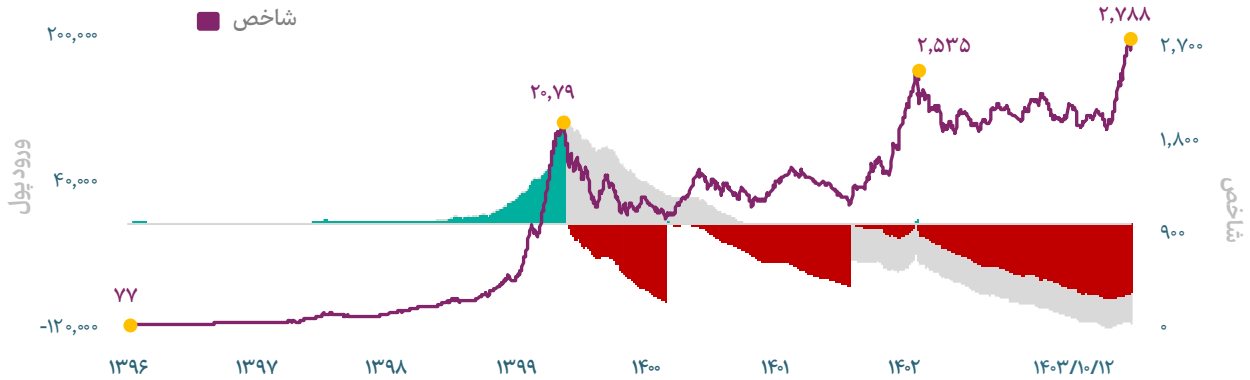
ارزش دلاری بازار

وضعیت بازار

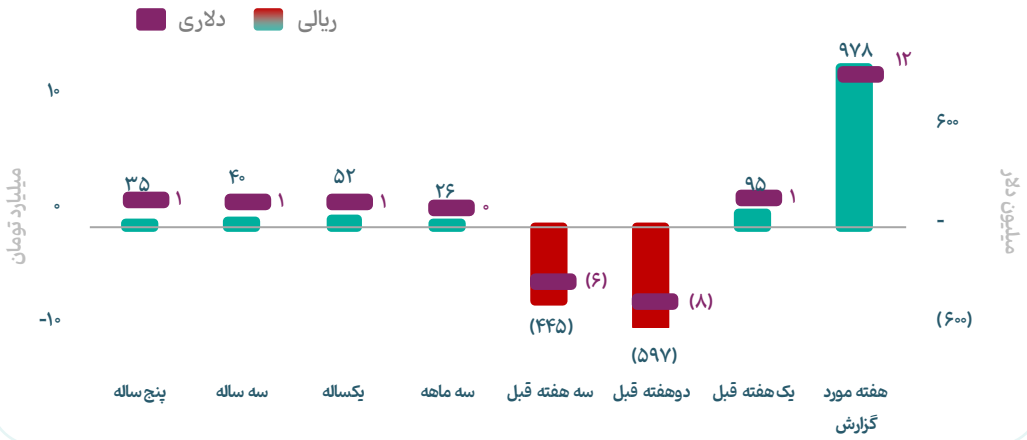
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



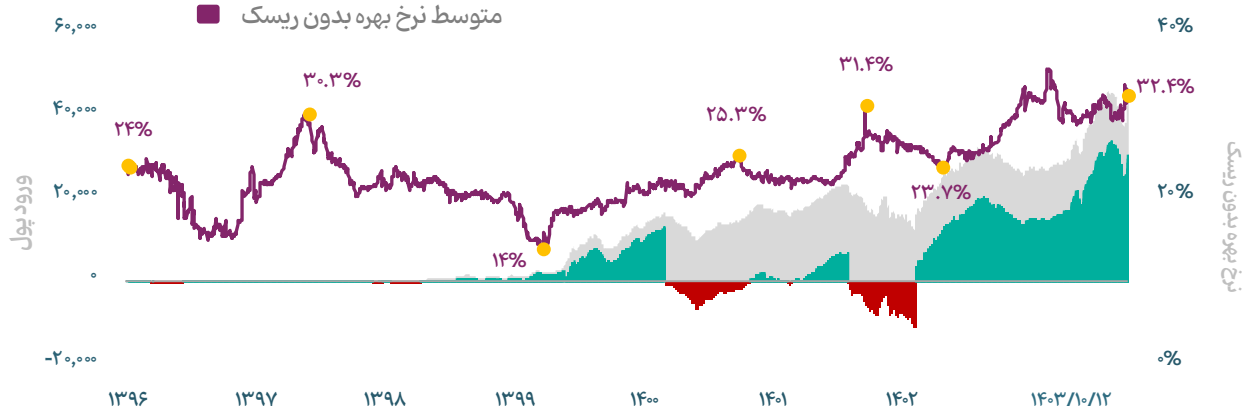
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت

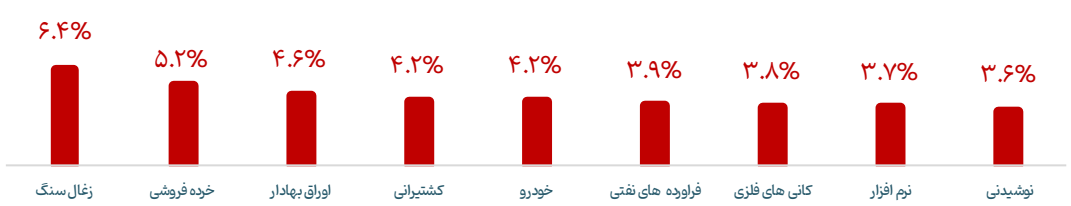


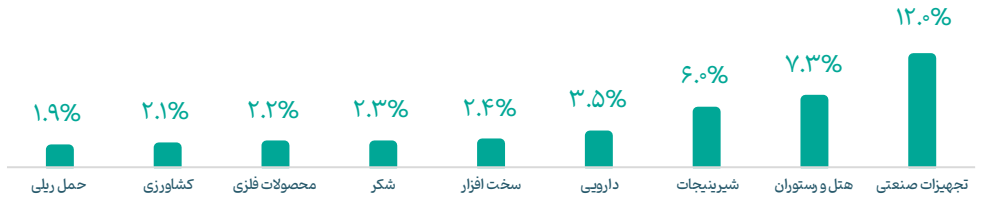
ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



❖ 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.

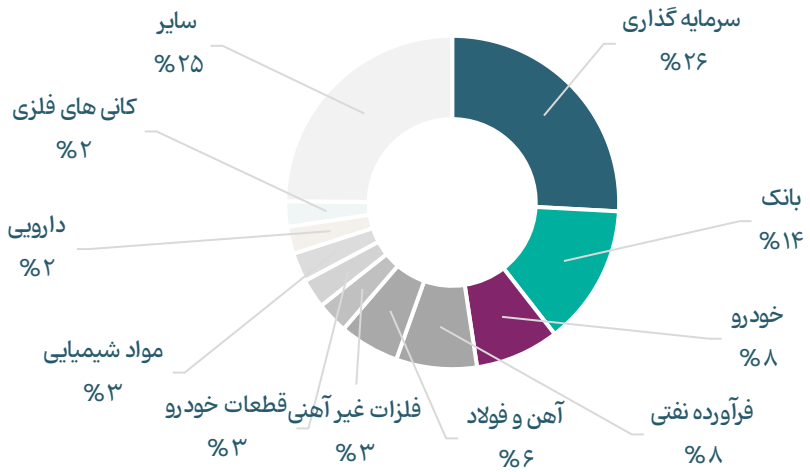
ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع





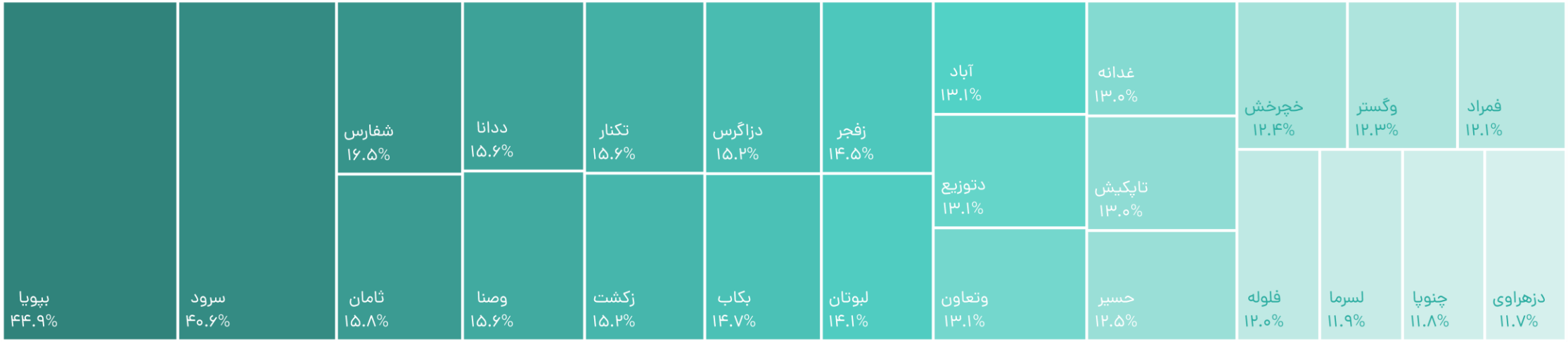
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی به صنایع (میلیارد تومان)

بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع

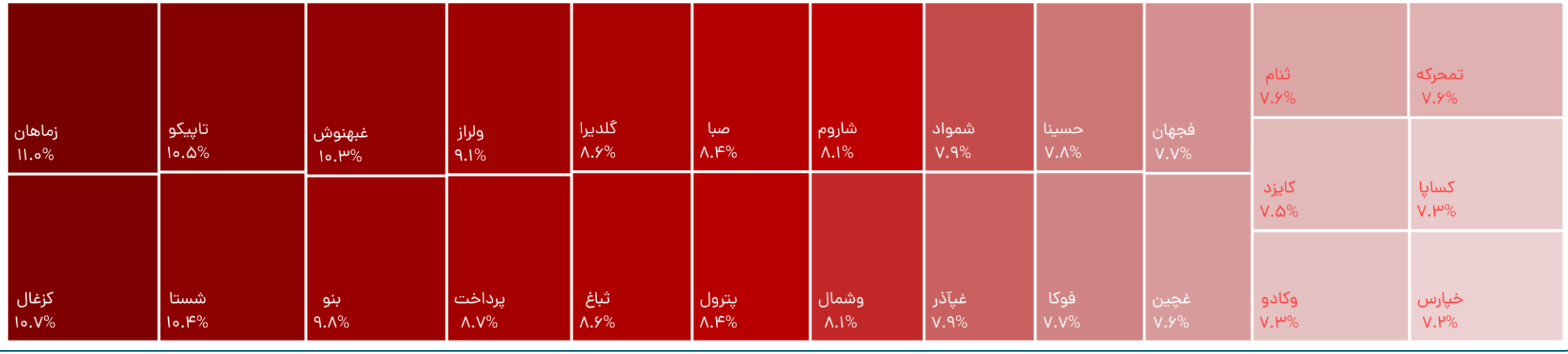


وضعیت بازار

بهترین نمادها در بازدهی هفتگی



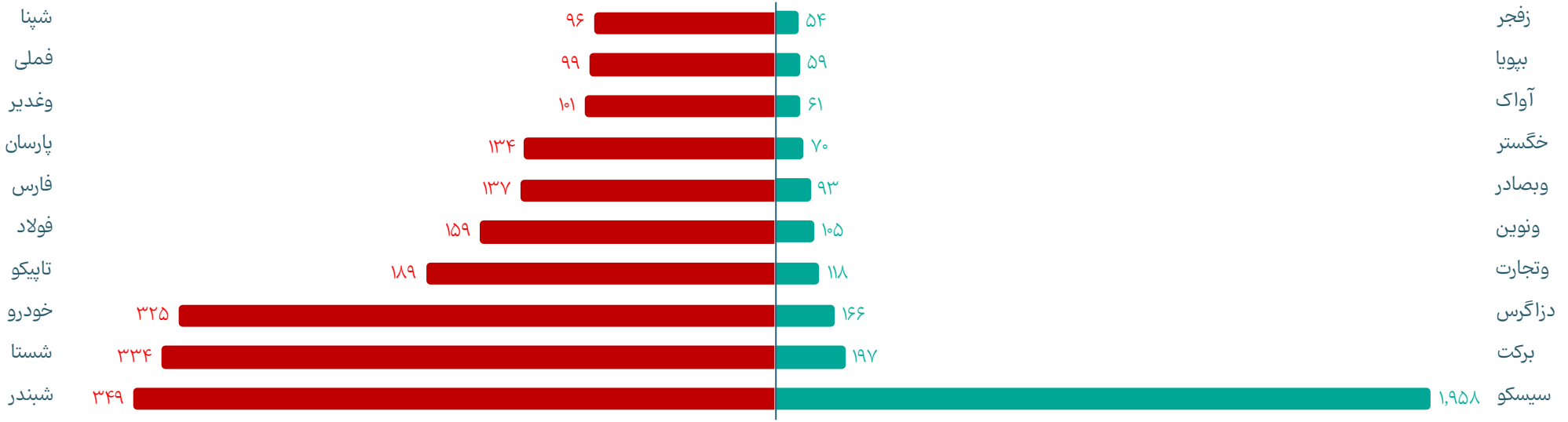
ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی



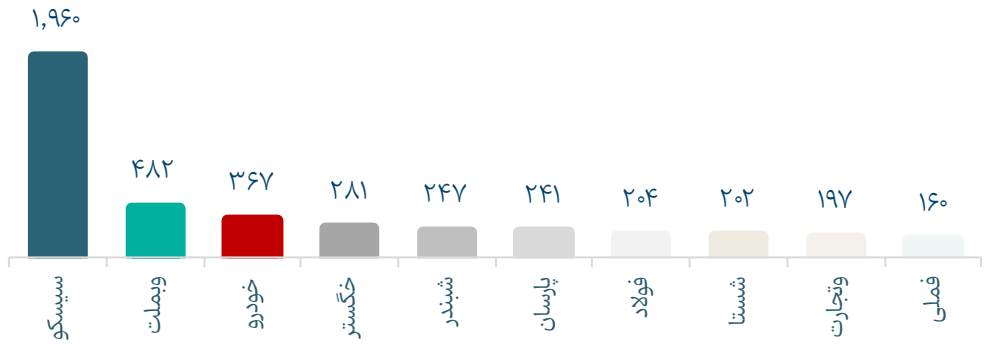
❖ بازدهی تمامی نماد ها در بخش ضعیف‌ترین نماد، منفی می باشد.

وضعیت بازار

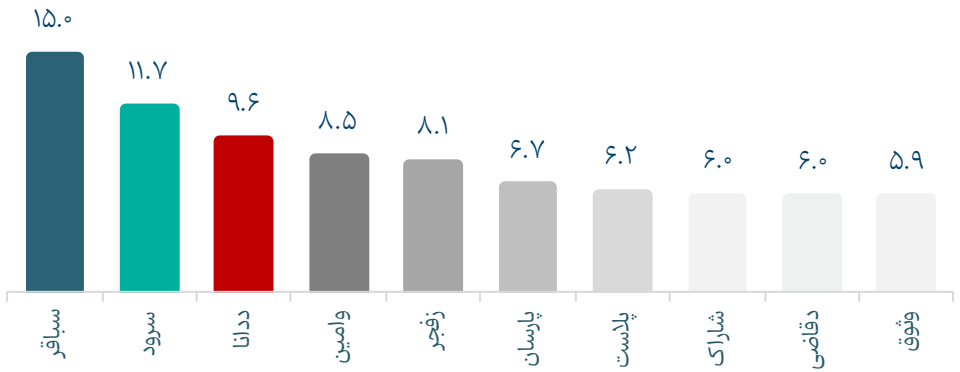
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی(میلیارد تومان)



بیشترین میانگین ارزش معاملات(میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز

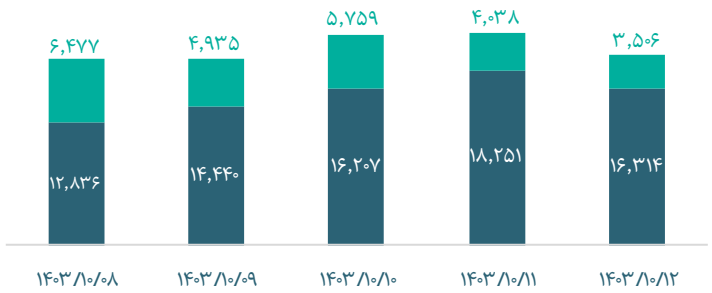


اختیار معاملات

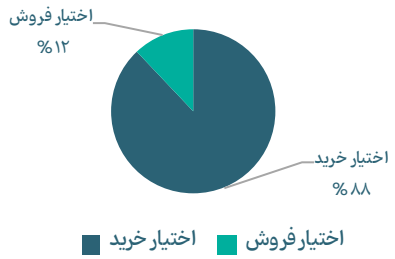
سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
پادا	۱۴۰۳/۱۰/۱۶
موج	۱۴۰۳/۱۰/۱۶
کرمان	۱۴۰۳/۱۰/۱۶
سرو	۱۴۰۳/۱۰/۱۹
وتجارت	۱۴۰۳/۱۰/۱۹
بیدار	۱۴۰۳/۱۰/۱۹

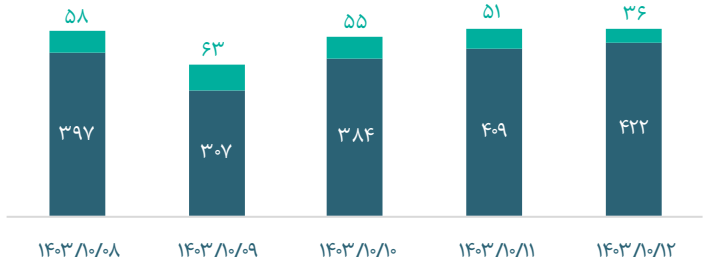
حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طهرم۱۰۱۱	۲۴۲%	اهرم	۱/۹
۲	طستا۱۰۴۰	۲۳۸%	شستا	۴/۳
۳	طستا۱۰۴۱	۱۶۳%	شستا	۰/۹
۴	طهرم۱۰۱۰	۹۹%	اهرم	۱/۰
۵	ضجار۱۲۲۱	۱۴%	وتجارت	۰/۷
۱	ضستا۱۰۴۰	-۹۹%	شستا	۴/۷
۲	ضستا۱۰۴۱	-۹۸%	شستا	۱/۵
۳	ضستا۱۰۴۲	-۹۶%	شستا	۰/۶
۴	ضستا۱۰۳۹	-۸۴%	شستا	۸/۹
۵	ضهرم۱۰۱۳	-۷۳%	اهرم	۰/۵

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	ضهرم۱۱۱۰	۲۲۸,۷۱۴	۷۷/۲	اهرم	۲۶,۰۵۰	۲۶۰۰۰	۳,۱۳۵	۱۴۰۳/۱۱/۲۴
۲	ضخود۱۱۳۶	۸۶۴,۶۶۷	۷۰/۱	خودرو	۳,۶۱۹	۳۰۰۰	۷۲۶	۱۴۰۳/۱۱/۰۳
۳	ضخود۱۱۳۸	۴۳۳,۶۱۷	۱۸/۳	خودرو	۳,۶۱۹	۳۵۰۰	۳۴۶	۱۴۰۳/۱۱/۰۳
۴	طهرم۱۱۱۰	۸۳,۲۷۲	۱۶/۶	اهرم	۲۶,۰۵۰	۲۶۰۰۰	۱,۸۹۰	۱۴۰۳/۱۱/۲۴
۵	ضخود۱۱۳۷	۲۲۳,۸۳۸	۱۳/۱	خودرو	۳,۶۱۹	۳۲۵۰	۵۱۶	۱۴۰۳/۱۱/۰۳
۶	ضخود۱۱۴۰	۹۰۴,۰۲۶	۱۲/۵	خودرو	۳,۶۱۹	۴۰۰۰	۱۰۲	۱۴۰۳/۱۱/۰۳
۷	طخود۱۱۳۸	۶۰۱,۰۹۶	۱۰/۹	خودرو	۳,۶۱۹	۳۵۰۰	۱۷۶	۱۴۰۳/۱۱/۰۳
۸	طخود۱۱۳۷	۱,۴۵۳,۱۹۹	۹/۵	خودرو	۳,۶۱۹	۳۲۵۰	۵۶	۱۴۰۳/۱۱/۰۳
۹	ضستا۱۱۲۸	۵۳۹,۲۳۱	۹/۳	شستا	۱,۴۰۶	۱۳۵۰	۱۶۱	۱۴۰۳/۱۱/۱۰
۱۰	ضستا۱۰۳۹	۱,۶۷۱,۰۳۳	۸/۹	شستا	۱,۴۰۶	۱۳۵۰	۳۳	۱۴۰۳/۱۰/۱۲

- 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 هفته گذشته بعد از چند کندل منفی به روند صعودی خود بازگشت و در حال حاضر مجدد مقاومت ۲,۸۶۰,۰۰۰ واحد را پیشروی خود دارد. در صورت شکست این مقاومت، محدوده ۳,۰۰۰,۰۰۰ واحد، مقاومت بعدی شاخص می باشد؛ این در حالی است که در صورت تغییر روند شاخص، محدوده‌های ۲,۶۵۰,۰۰۰ و ۲,۷۳۰,۰۰۰ واحد نزدیکترین محدوده های حمایتی شاخص می باشند.

آغاز اصلاح قیمت دارو

رئیس سازمان غذا و دارو گفت: اصلاح قیمت داروهای زیان‌ده و یا با حاشیه سود بسیار پایین که شرکت‌ها آنها را از چرخه تولید کنار گذاشته بودند، شروع شده است. وی افزود: کمبود نقدینگی و بدهی باعث شده است که پول در زنجیره دارو و تجهیزات جریان نداشته باشد و امروز کارخانه‌های داروسازی نتوانند پولی که برای تامین ماده اولیه لازم دارند، تامین کنند.

لینک خبر

تداوم دامنه نوسان مثبت و منفی ۳ درصدی

به گزارش اکوایران، مدیر نظارت بر بورس‌ها و بازارهای سازمان بورس اعلام کرد که در حال حاضر برنامه‌ای برای تغییر دامنه نوسان سهام در بازار سرمایه وجود ندارد. قادر معصومی خانقاه افزود: طبق مقررات بازار سرمایه، تغییرات دامنه نوسان باید با بررسی کارشناسی و پیشنهاد بورس‌ها صورت گیرد و تاکنون هیچ پیشنهادی از سوی بورس‌ها در این خصوص ارسال نشده است.

لینک خبر

عبور نرخ دلار توافقی از ۶۶ هزار تومان

آخرین قیمت معاملات توافقی دلار حواله در سامانه نیما ۶۶ هزار و ۲۵۰ تومان و دلار اسکناس ۶۸ هزار و ۱۰۵ تومان ثبت شده است.

لینک خبر

غکورش

شرکت صنعت غذایی کورش با نماد غکورش از افزایش نرخ انواع روغن‌های خوراکی از تاریخ ۱۲ دی ماه خبر داد. بر این اساس قیمت روغن مصرفی برای خانوار ۱۵ درصد و روغن مصرفی برای صنف و صنعت ۲۱ درصد افزایش یافتند (با توجه به سبد فروش شرکت، به طور متوسط ۱۶ درصد نرخ فروش محصولات افزایش یافته است). غکورش یکی از بزرگترین تامین کنندگان روغن خوراکی در داخل کشور می باشد و حدود ۲۱.۷ درصد از سهم بازار خانوار را در اختیار دارد. نرخ گذاری روغن‌های خوراکی که بخش عمده سبد فروش شرکت را تشکیل می دهند و مشمول دریافت ارز دولتی می باشند، توسط سازمان حمایت از تولید کننده و مصرف کننده تعیین می شود و دستوری است. در سال جاری و تا پایان آذرماه، میانگین نرخ فروش روغن ۵۹.۱ میلیون تومان به ازای هر تن بوده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل افت ۹ درصدی را نشان می دهد که البته با توجه به کاهشی که نرخ های جهانی روغن خام در این مدت داشت، امری طبیعی محسوب می شود. به دلیل اینکه بخش مهمی از مواد اولیه مصرفی (روغن خام، دانه های روغنی و ...) وارداتی می باشند، رشد نرخ‌های جهانی و یا نرخ ارز، بهای تمام شده این شرکت را افزایش می‌دهد و افزایش نرخ اعمال شده برای روغن نیز در راستای پوشش همین موضوع می باشد و انتظار می رود بتواند به ثبات سودآوری شرکت در فصل زمستان کمک کند. علاوه بر تولید روغن، غکورش فعالیت خود را در زنجیره تامین خوراک مرغ و طیور در سال‌های اخیر افزایش داده و با در اختیار داشتن ۶۰ درصد از مالکیت شرکت دام و طیور کوروش که خود ۵۵ درصد از مالکیت سپید ماکیان را تحت کنترل دارد، گسترش فعالیت در زنجیره تولید مرغ را به عنوان یکی از استراتژی‌های خود قرار داده است. با توجه به افزایش نرخ دریافت شده، در ماه های آتی می توانیم انتظار رشد درآمد و ثبات سودآوری را از این شرکت داشته باشیم. همچنین سیاست‌های دولت در تخصیص ارز برای واردات روغن خام در سال آینده نیز می تواند بسیار مهم تلقی شود چرا که نرخ های فعلی بر اساس ارز ۲۸۵۰۰تومانی تعیین شده است و هرگونه تغییر در نرخ ارز تخصیصی، درآمد و بهای تمام شده شرکت را با تغییرات مهمی رو به رو خواهد کرد.

فخوز

شرکت فولاد خوزستان که بزرگترین عرضه کننده‌ی انواع شمش فولادی (اسلب، بلوم و بیلت) می باشد، در آذرماه به فروش ۸۷۹۳ میلیارد تومانی رسید و رشد خوبی را نسبت به متوسط ماه های قبل تجربه نمود. فخوز تا پایان فصل پاییز فروش ۵۴.۸ هزار میلیارد تومانی را ثبت کرده و عملکرد آن تقریبا مشابه سال قبل است. در فصل پاییز عملکرد درآمدی شرکت نسبت به تابستان بهبود قابل توجهی داشته که البته با توجه به کاهش محدودیت های برقی، چندان دور از انتظار نبوده است. با توجه به جایگزینی دلار توافقی به جای دلار نیما و همچنین تداوم رشد آن در هفته های اخیر، نرخ شمش فولاد خوزستان در بورس کالا با رشد خوبی همراه شده و متوسط نرخ معاملات صورت گرفته در دی ماه به مرز ۲۶ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است که نسبت به متوسط قیمت شمش در معاملات ماه قبل رشد ۵.۳ درصدی را نشان می دهد. رشد نرخ شمش فخوز می تواند رفته رفته کل زنجیره فولاد (از سنگ آهن تا شمش) را با تحولات مثبت قیمتی رو به رو کند. البته در کنار پتانسیل خوبی که افزایش نرخ شمش برای فخوز ایجاد می کند، چالش هایی نظیر محدودیت های برق و گاز در سال های اخیر، بر عملکرد این شرکت و سایر فولادسازان تاثیر گذار ظاهر شده و سبب محدودیت جدی تولید در فصول گرم و سرد سال شده است. همچنین دوری فخوز از معادن سنگ آهن یکی دیگر از چالش ها محسوب می شود که معمولا هزینه حمل نسبتا بالایی را ایجاد می کند و برای سال های آتی که احتمالا رقابت بیشتری بین فولادسازان برای تامین سنگ آهن صورت خواهد گرفت، این موضوع می تواند تشدید شود. البته استراتژی شرکت در راستای گسترش تملک بر معادن و تکمیل زنجیره می تواند تا حدودی این مشکل را مرتفع سازد.

شجم

همگام با رشد نرخ دلار توافقی، میانگین نرخ پلی بوتادین رابر (PBR) و پلی استایرن رابر (SBR) پتروشیمی تخت جمشید در بورس کالا با رشد قابل توجهی رو به رو شده است و میانگین نرخ فروش تا ۱۴ دی ماه، ۲۲ درصد بالاتر از متوسط آذر ماه می باشد. شجم بزرگترین تولید کننده PBRو SBRدر کشور با ظرفیت اسمی ۹۲ هزار تن در سال می باشد و محصولات آن عموما به عنوان لاستیک مصنوعی مورد استفاده قرار می گیرد. از این رو صنایع تایرسازی مهمترین مشتریان شجم محسوب می شوند. این شرکت که سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور دارد، در اولین فصل سال مالی جدید موفق به ثبت فروش ۱۸۵۷ میلیارد تومانی شده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد خوب ۷۵ درصدی را نشان می دهد. شجم حدود ۴۱ درصد از کل درآمد خود را از محل صادرات بدست می آورد. البته این بخش از فروش در سال مالی گذشته حاشیه سود چندان مطلوبی را به ثبت نرسانده ولی می توان انتظار داشت که با توجه به رشد نرخ ارز توافقی، حاشیه سود صادراتی در فصول آتی با تعدیل مثبت رو به رو شود. بوتادین (پتروشیمی امیرکبیر و جم) و استایرن (پتروشیمی پارس) مهمترین مواد اولیه مصرفی شجم می باشند که در پرانتز نام تامین کنندگان آن مشاهده می گردد. یکی از چالش های شجم در سال های اخیر، تامین پایدار و به مقدار کافی خوراک بوتادین بوده است. از این رو شرکت برنامه دارد برای کاهش نوسانات نرخ خوراک و تامین پایدار آن، پروژه بوتادین-رافینیت را با ظرفیت ۳۵ هزار تن بوتادین و ۳۵ هزار تن رافینیت به پیش ببرد. البته این طرح در حال حاضر هنوز در مراحل ابتدایی خود می باشد اما در صورت بهره برداری یکی از چالش های مهم شجم در زمینه تامین خوراک را برطرف خواهد نمود. در یک جمع بندی کلی نیز می توان گفت با توجه به حجم بالای صادرات و وابستگی نرخ فروش به قیمت دلار، رشد نرخ ارز می تواند در مجموع تاثیرات مثبتی را بر عملکرد شجم در فصول آتی داشته باشد.

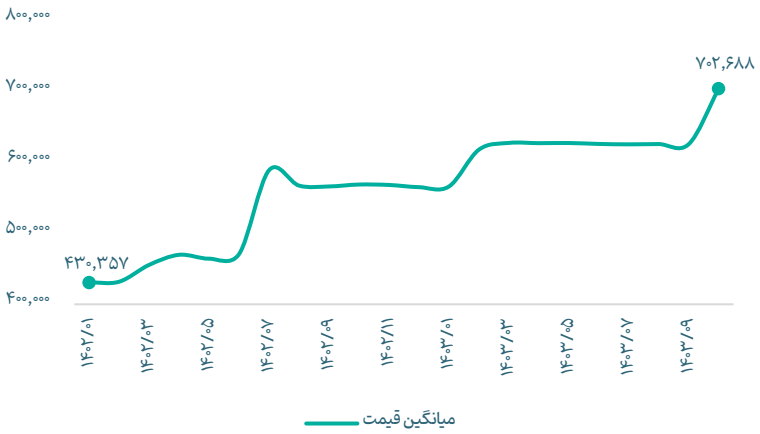
بورس کالا

بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
صنایع پتروشیمی انتخاب	پلی استایرن انبساطی نسوز F۲۰۰	۳۶%
سیمان خاکستری نی ریز	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۳۲/۵-فله	۳۵%
پتروشیمی تبریز	۳و۱ بوتادین	۳۵%
سیمان فارس نو	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۳۱%
سیمان شرق	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۳۰%
سیمان نیزار قم	سیمان مرکب رده ۳۲/۵ (۲۰تا۳۵%-عادی)-فله	-۳۳%
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	-۳۱%
سیمان فیروزکوه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	-۲۸%
سیمان فیروزکوه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۱۶%
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان مرکب رده ۴۲/۵ (۲۰تا۳۵%-عادی)-فله	-۱۶%

دیدگاه هفته (دوده صنعتی)

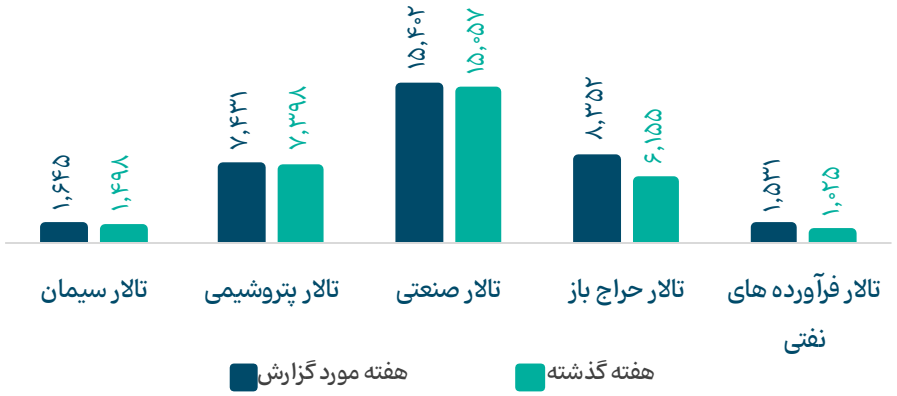
دوده یکی از قدیمی ترین محصولات تولید شده توسط بشر است که استفاده از آن به مدت‌ها قبل باز می‌گردد. دوده صنعتی یا کربن بلک به گروهی از محصولات گفته می‌شود که بیش از ۹۸ درصد آن از کربن تشکیل شده است. این محصول به وسیله احتراق ناقص مواد آلی تولید می‌شود. دوده صنعتی به واسطه خواص منحصر به فردی که در محصول نهایی ایجاد می‌کند، کاربرد گسترده‌ای در صنعت و به خصوص صنعت تایر و لاستیک پیدا کرده است و از جمله این خواص می توان به قدرت کشش، مقاومت در برابر سایش، مقاومت در برابر پاره شدن و مقاومت ارتجاعی اشاره نمود. دوده صنعتی در گرید های مختلف به تفکیک دوده سخت و نرم موجود است که هر کدام از آنها با توجه به ویژگی‌های خاص خود کاربرد دارند. در ایران چهار تولید کننده اصلی برای این محصول وجود دارد و شرکت‌های صنعتی دوده فام (شصدف)، کربن ایران (شکربن)، دوده صنعتی پارس (شدوس) و کربن سیمرغ نیاز کشور را به این محصول تامین می‌کنند. همانطور که در نمودار مشاهده می شود، همراستا با افزایش نرخ دلار و قیمت مواد اولیه، میانگین نرخ پایه دوده در بورس کالا هم با رشد ۱۲.۵ درصدی در دی ماه رو به رو بوده است و در صورت تداوم رشد نرخ دلار می توانیم همچنان شاهد نرخ های بالاتر از این محصول باشیم.



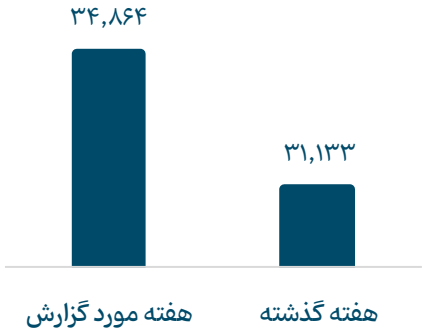
بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۷۵%
ذوب آهن اصفهان	آرگون	۱۰۶%
جهان فولاد سیرجان	آرگون	۱۰۳%
فولاد خوزستان	آرگون	۱۰۲%
مجتمع فولاد البرز ناب آرش	آرگون	۹۹%
فولاد سیرجان ایرانیان	آرگون	۹۷%
نفت پارس	روغن پایه SN۱۵۰	۷۲%
پالایش نفت امام خمینی (ره) شازند	وکیوم باتوم	۶۵%
سیمان ارومیه	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	۶۵%

ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



بورس کالا (پتروشیمی)

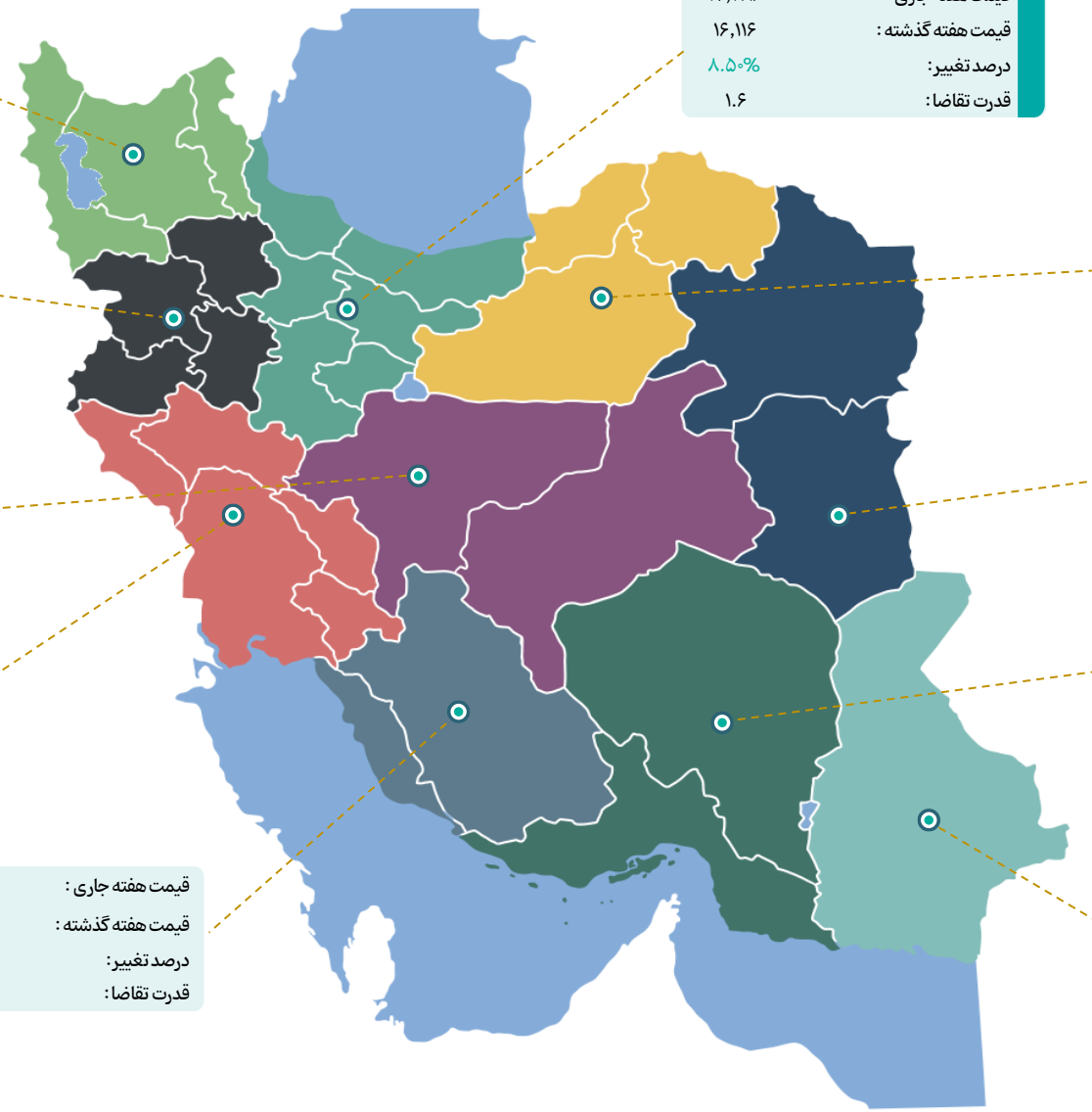
محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام‌شده	محصول	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۶۴۲,۲۹۹,۹۵۸	-۰.۹%	۱.۶۳	-	شگویا	۷۹۰	۲%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۶۱۵,۱۸۴,۹۲۷	۴.۱%	۱.۶۳	-	شگویا	۷۵۶	۵۱%
پلی اتیلن سبک	۶۲۹,۹۱۳,۲۹۱	۰.۶%	۱.۵۰	-	آریا، شاراک، جم	۷۷۵	۷۴%
پلی پروپیلن	۷۱۱,۸۴۷,۹۵۱	۱.۹%	۲.۰۴	-	مارون، جم‌پیلن، شاراک	۸۷۵	۶۰%
پلی وینیل کلراید	۵۸۱,۹۴۹,۰۲۶	۳.۶%	۱.۹۲	-	شغدیر، شپترو	۷۱۶	۵۲%
لوب کات	۲۵۷,۵۳۴,۵۶۱	-۰.۵%	۱.۰۵	شسپا،شبهرن،شرانل	شپنا،شبندر،شتران	۳۱۷	۶۸%
روغن پایه	۵۱۳,۰۸۵,۴۹۷	۹.۲%	۲.۴۵	-	شسپا،شبهرن،شرانل	۶۳۱	۶۰%
قیر ۶۰۷۰	۲۲۴,۸۷۲,۱۸۳	-	۱.۰۰	-	شپاس	۲۷۷	۲۷%
وکیوم باتوم	۲۴۴,۸۳۴,۵۰۸	۱۴.۲%	۱.۹۱	شپاس	شپنا،شبندر،شتران	۳۰۱	۵۰%
منو اتیلن گلایکول	۳۰۷,۳۴۴,۱۲۱	۱.۸%	۱.۷۴	شگویا	مارون، شاراک	۳۷۸	۹۱%
نخ پلی استر	۷۶۹,۰۸۷,۳۸۶	-	۱.۰۵	-	شپلی	۹۴۶	۲۹%

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	۲۵۳,۴۴۲,۷۹۸	۱.۴%	۲.۴۰	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۱۲	۳۵%
ورق گرم	۳۲۸,۳۲۲,۸۱۵	۳.۷%	۱.۰۵	فجر، فسپا	فولاد،فنورد	۴۰۴	۳۵%
ورق سرد	۴۰۴,۹۵۳,۴۷۷	۰.۲%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۴۹۸	۱۶%
گندله	۵۵,۸۶۳,۵۰۰	-۰.۹%	۱.۴۱	هرمز، کاوه، ارفع	کگل،کچاد،کنور	۶۹	۳۹%
آهن اسفنجی	۱۵۵,۰۸۶,۲۷۵	۳%	۱.۵۸	فولاژ، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدیر،فصبا	۱۹۱	۱۹%
تیرآهن	۳۰۳,۶۶۶,۴۴۸	۵.۳%	۳.۳۴	-	ذوب	۳۷۳	۱۵%
میلگرد	۲۹۷,۱۵۰,۸۱۹	۲.۶%	۱.۹۲	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۶۵	۳۵%
مس کاتد	۵,۸۵۲,۳۶۰,۰۰۰	۶.۳%	۱.۸۲	فباهنر	فملی	۷۱۹۶	۳۳%
شمش روی	۲,۳۷۶,۸۷۷,۵۰۰	-	۸.۵۰	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲۹۲۳	۸۳%
شمش آلومینیوم	۱,۹۹۸,۱۰۶,۱۰۸	۱.۹%	۱.۰۱	فنوال	فایرا	۲۴۵۷	۱۰۳%

اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است



قیمت هفته جاری :	۱۹,۲۹۵
قیمت هفته گذشته :	۱۸,۴۹۵
درصد تغییر:	۴.۳۲%
قدرت تقاضا:	۲.۲

قیمت هفته جاری :	۱۷,۴۸۶
قیمت هفته گذشته :	۱۶,۱۱۶
درصد تغییر:	۸.۵۰%
قدرت تقاضا:	۱.۶

قیمت هفته جاری :	۱۳,۳۲۴
قیمت هفته گذشته :	۱۲,۵۴۶
درصد تغییر:	۶.۲۰%
قدرت تقاضا:	۱.۳

قیمت هفته جاری :	۱۴,۲۶۰
قیمت هفته گذشته :	۱۳,۲۶۸
درصد تغییر:	۷.۴۸%
قدرت تقاضا:	۱.۵

قیمت هفته جاری :	۱۰,۸۸۹
قیمت هفته گذشته :	۹,۷۰۴
درصد تغییر:	۱۲.۲۱%
قدرت تقاضا:	۱.۵

قیمت هفته جاری :	۱۳,۳۸۳
قیمت هفته گذشته :	۱۲,۸۹۸
درصد تغییر:	۳.۷۶%
قدرت تقاضا:	۱.۶

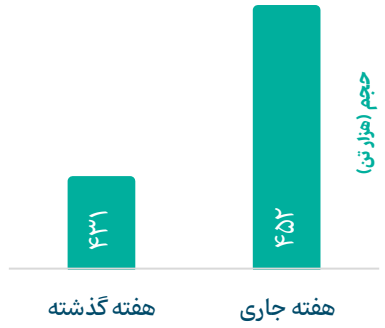
قیمت هفته جاری :	۱۴,۴۴۲
قیمت هفته گذشته :	۱۳,۹۴۳
درصد تغییر:	۳.۵۷%
قدرت تقاضا:	۱.۲

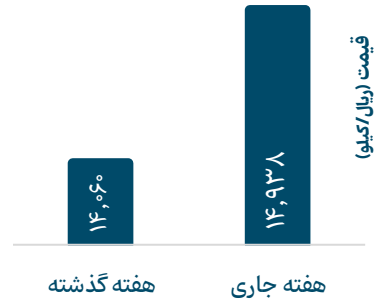
قیمت هفته جاری :	۱۰,۸۵۷
قیمت هفته گذشته :	۱۰,۸۸۹
درصد تغییر:	-۰.۲۹%
قدرت تقاضا:	۱.۲

قیمت هفته جاری :	۱۴,۷۱۵
قیمت هفته گذشته :	۱۳,۹۲۳
درصد تغییر:	۵.۶۹%
قدرت تقاضا:	۱.۲

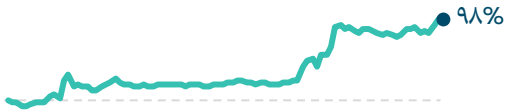
قیمت هفته جاری :	۱۵,۶۳۴
قیمت هفته گذشته :	۱۵,۴۱۱
درصد تغییر:	۱.۴۵%
قدرت تقاضا:	۱.۳

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور





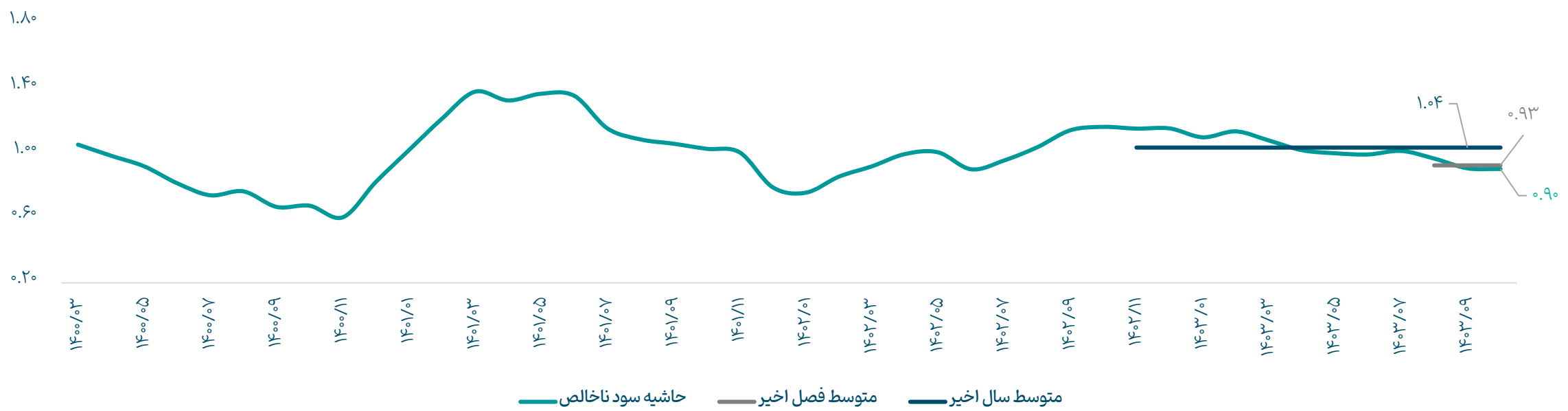
بازده قیمتی تیپ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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 سال گذشته و هم در سال جاری توانسته از ظرفیت اسمی خود بیشتر تولید کند و تولید سال جاری نسبت به دوره مشابه ۱۴۰۲ حدود ۹ درصد رشد را نشان می دهد. مواد اولیه دوده صنعتی (اکسترکت، برش سنگین CFO، روغن CO، CSOو قطران) عموما از پسماندهای پالایشگاهی، پتروشیمی و همچنین محصول شرکت های تولیدی قطران محسوب می‌شوند و از طریق بورس انرژی خریداری می‌گردند. نرخ بیشتر مواد اولیه مصرفی عموما همبستگی بالایی را با قیمت نفت نشان می‌دهد. ساختار بهای تمام شده‌ی شدوص نشان می‌دهد که حدود ۸۵ درصد از کل هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه است از این رو فاصله بین نرخ مواد اولیه و دوده می‌تواند تاثیر بااهمیتی در حاشیه سود ناخالص شدوص داشته باشد. مشتری اصلی دوده سازان، تولید کنندگان انواع تایر و لاستیک می‌باشند و قیمت فروش داخلی این محصول توسط انجمن دوده و مطابق با فرمولاسیون توافق شده با تایر سازان تعیین می‌شود از این رو معمولا در بیشتر مواقع نرخ تعیین شده برای دوده برای پوشش رشد هزینه‌ها کفایت می‌کند. همزمان با افزایش نرخ دلار و گران شدن مواد اولیه، نرخ پایه عرضه دوده در بورس کالا نیز با رشد مواجه شده است. بر این اساس انتظار می‌رود نرخ فروش دوده به تایرسازان نیز به تدریج افزایش یافته و در گزارشات ماهانه آتی نمود پیدا کند. با توجه به رشد نرخ دلار، بهبود وضعیت کرک اسپرد شدوص در ادامه سال چندان دور از ذهن به نظر نمی رسد.

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

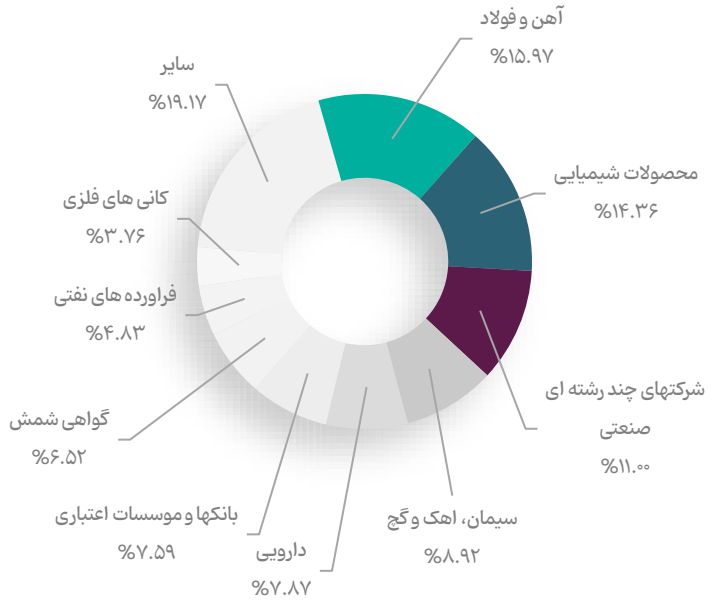
سبدگردان مفید

صندوق	ریسک	نوع صندوق	بازدهی یک‌ماهه	بازدهی شش‌ماهه	بازدهی یک‌ساله	بازدهی پنج‌ساله	دارایی (میلیارد تومان)
پیتاز			%۱۲	%۳۷	%۳۶	%۱۰۱۲	۷,۰۲۵
پیترو	●●◐○○	سهامی	%۱۲	%۴۰	%۳۹	%۷۳۸	۵,۶۲۸
امید			%۱۶	%۴۳	%۳۶	%۶۵۱	۳,۱۰۱
اطلس ETF			%۱۴	%۴۰	%۳۷	%۹۳۱	۳,۶۶۶
آتیه	●●○○○	بازنشستگی	%۱۰	%۳۸	%۴۴		۹۸۷
توان ETF	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)	%۲۴	%۶۲	%۴۵		۴,۴۷۷
آرام ETF	●●◐○○	شاخصی	%۱۴	%۳۳	%۲۹		۹۴۱
استیل ETF			%۴	%۱۹	%۱۷		۸۸۹
خودران	●●●○○	بخشی	%۵	%۱۹			۸۱۷
سیمانو			%۱۴	%۵۱			۱,۱۰۷
ممتاز	●◐○○○	مختلط	%۸	%۲۴	%۲۲	%۵۳۸	۳۸۷
تضمین	●○○○○	تضمین اصل سرمایه	%۷	%۳۱	%۳۰		۵۹۳
عیار ETF	●●●◐○	مبتنی بر سکه طلا	%۱۲	%۴۵	%۹۹	%۱۰۹۰	۳۰,۷۷۴
توان	○○○○○	اهرمی (واحد عادی)	%۲	%۱۴	%۳۰		۳,۲۰۰
آوند ETF	○○○○○	با درآمد ثابت	%۲	%۱۵	%۳۱		۱۳,۶۰۸
حامی			%۲	%۱۴	%۲۹	%۱۷۶	۶۴,۱۰۶

نام صندوق : توان (واحد ممتاز)	ریسک: ●●●●●		صندوق اهرمی
تاریخ آغاز فعالیت:	۱۴۰۱/۰۸/۱۶	نوع صندوق:	ETF
کل خالص ارزش دارایی:	۴,۴۷۷ میلیارد تومان	تاریخ به‌روز رسانی:	۱۴۰۳/۱۰/۱۲

❖ 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.



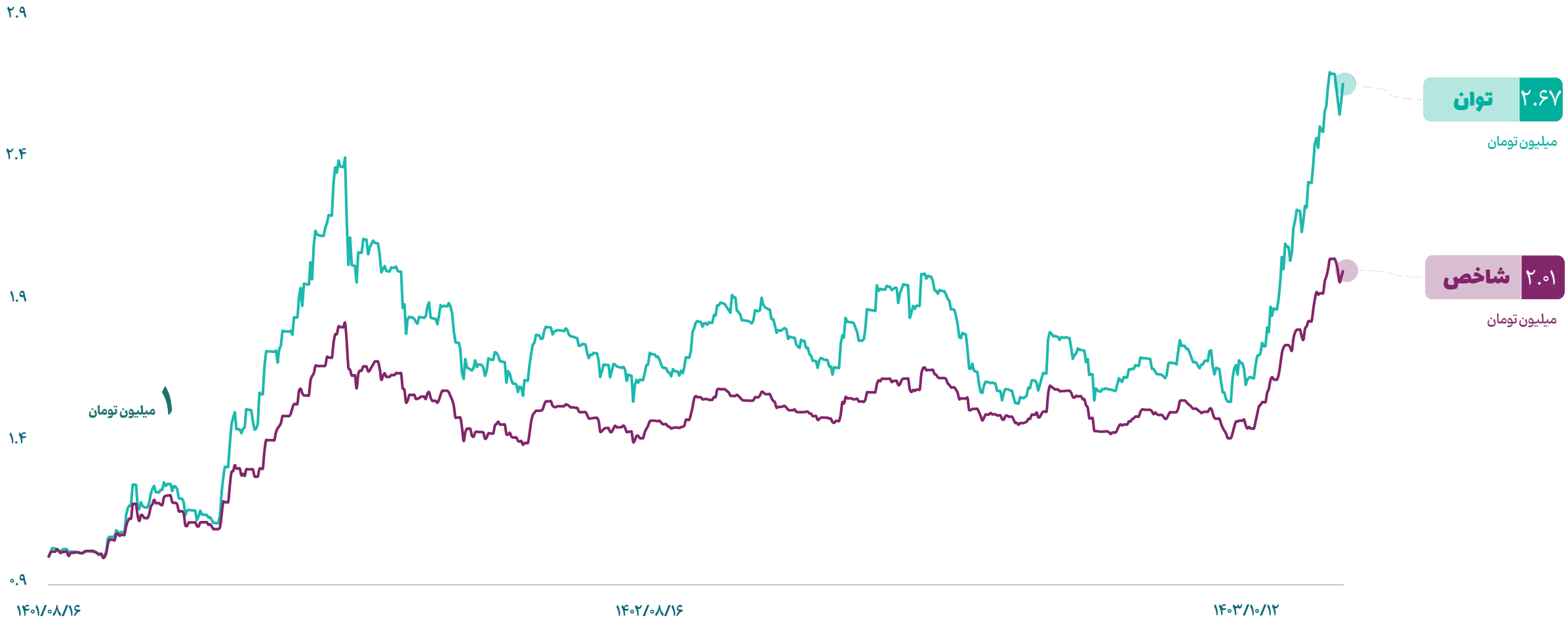
*بروزرسانی پرتفوی برای آذر ۱۴۰۳ می‌باشد.

توضیحات تکمیلی

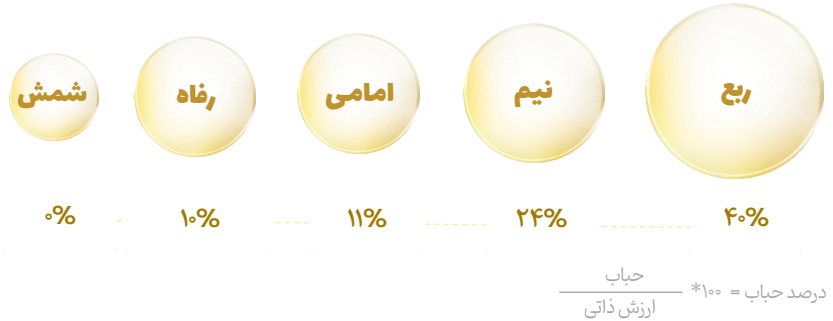
اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه گذاری به دلیل ماهیت بورس دائما در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی صندوق توان در دوره های مختلف را می توانید از طریق این لینک مشاهده کنید.

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



طلا



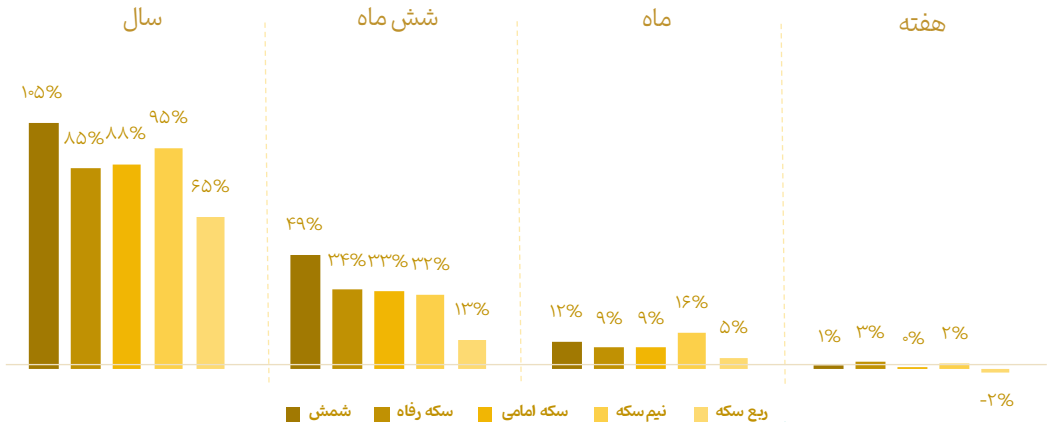
درصد حباب = ۱۰۰* حباب / ارزش ذاتی

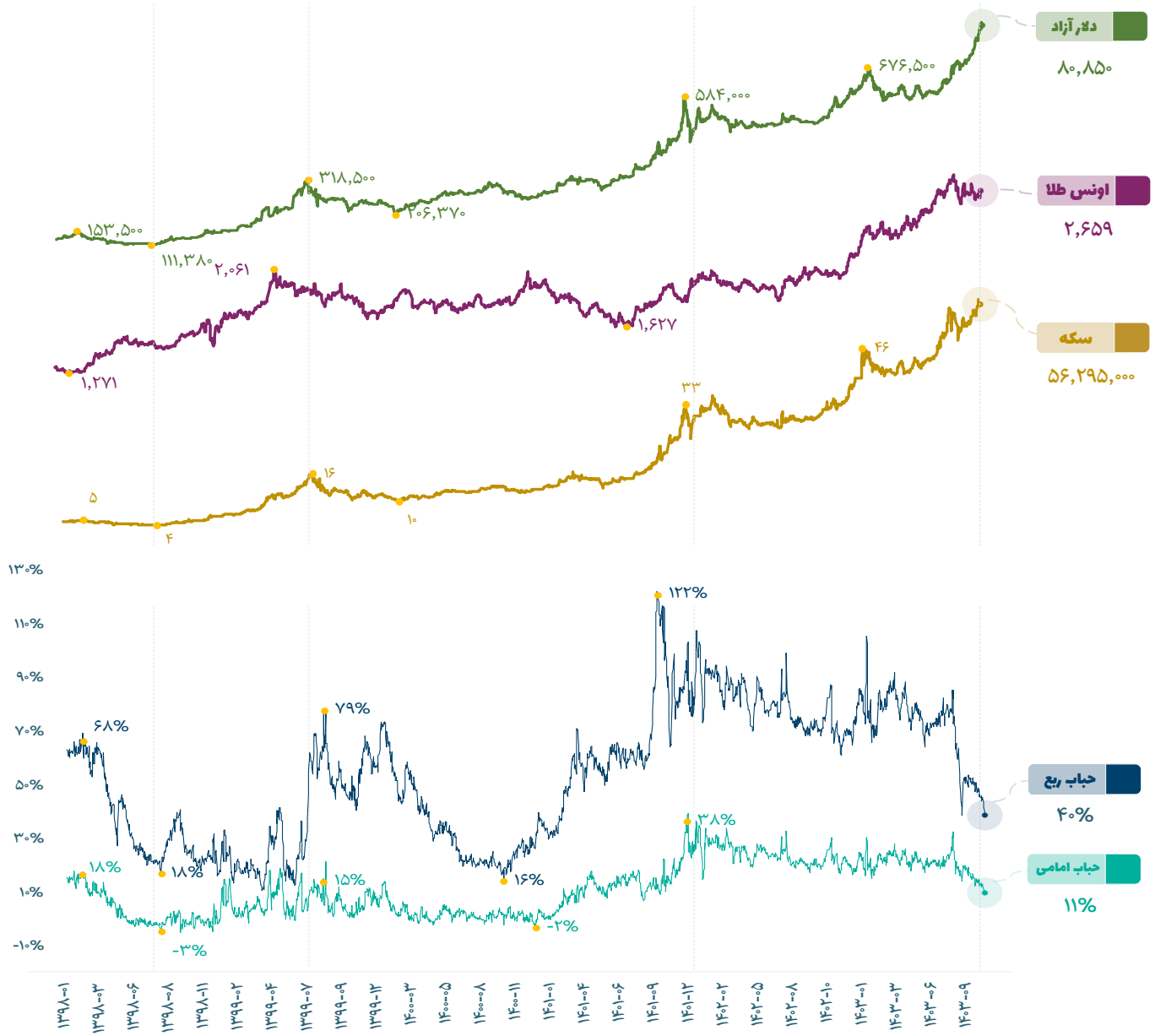
برای بهره‌مندی از بازدهی طلا می‌توان در صندوق مبتنی بر طلای عیار سرمایه‌گذاری نمود.

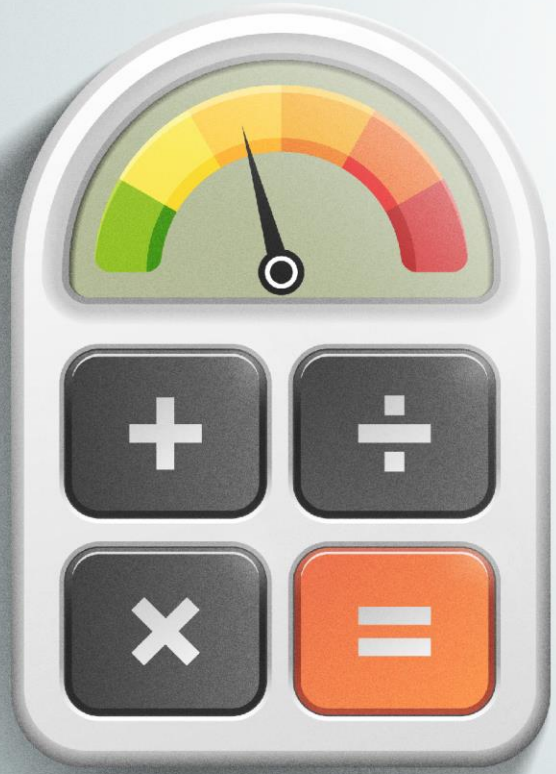
مزایای سرمایه‌گذاری

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







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

اقتصاد داخلی

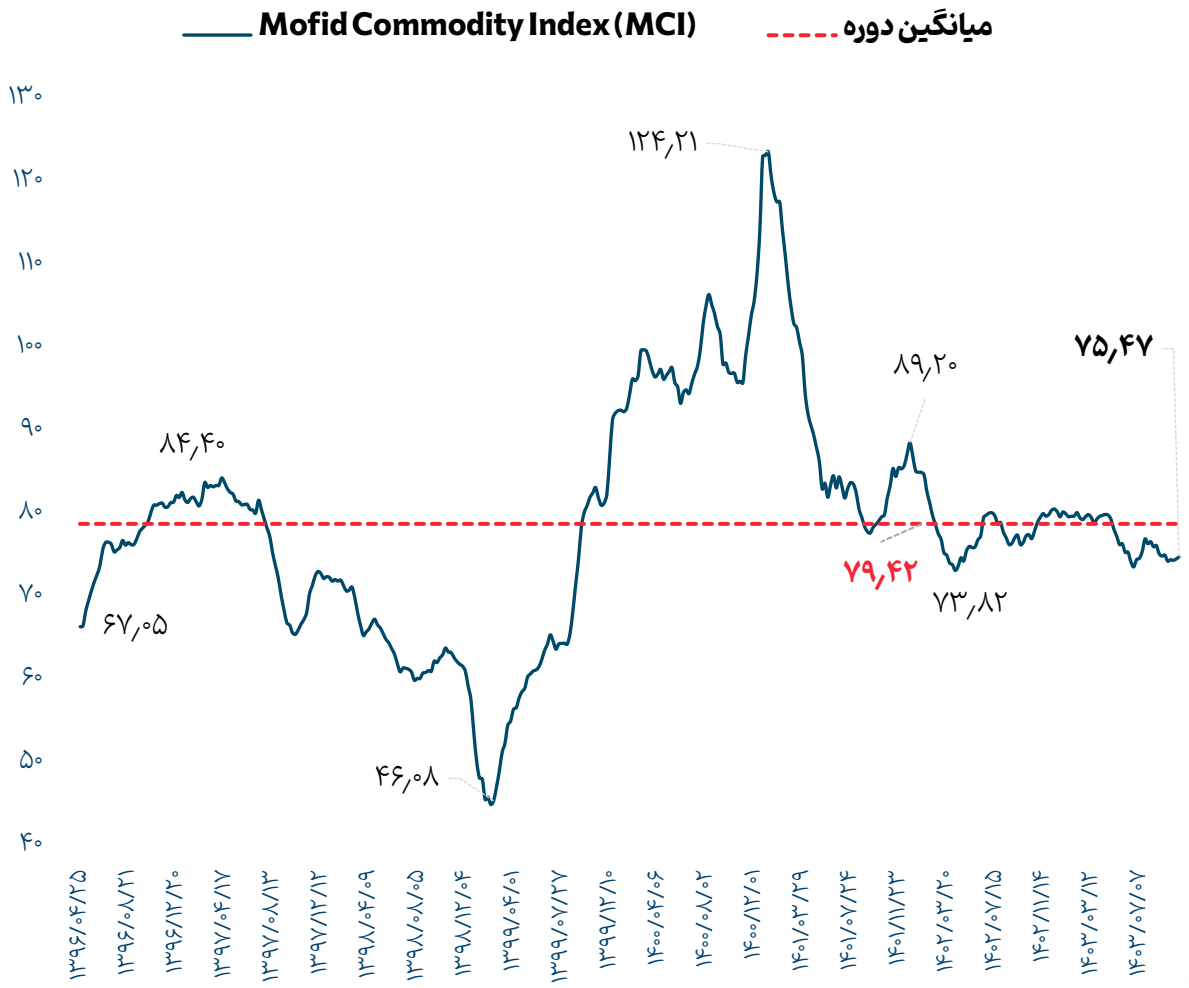
- حجم تقاضای اعتبار بانک‌ها در بازار بین‌بانکی بعد از دو هفته کاهش، با کمی افزایش به ۳۰۶٫۵ همت رسید. نرخ بازار بین‌بانکی نیز در ۲۳٫۹۴ درصد باقی ماند. با نزدیک شده به ماه‌های پایانی سال، انتظار می‌رود تقاضای اعتبار بانک‌ها همانند سال‌های پیش روند فزاینده بگیرد.
- در سی‌ودومین حراج اوراق بدهی دولت نزدیک به ۲۴ همت اوراق در نرخ متوسط ۲۷٫۱۱ درصد به‌فروش رفت. این دومین فروش سنگین فراتر از سقف بودجه ۴۰۳ است که بیش از ۱۹ همت آن توسط بازار سرمایه خریداری شد.
- بانک مرکزی رشد نقطه‌ای حجم پول و نقدینگی در آبان را به‌ترتیب ۲۸٫۶ و ۲۷٫۱ درصد اعلام کرد. همچنین نرخ رشد پایه پولی در این ماه ۱۹٫۵ درصد شد. ضرایب فزاینده پول و نقدینگی با وجود افت نسبت به آخرین گزارش، روند فزاینده به خود گرفته است. به نظر می‌رسد روند نزولی بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی که در آخرین گزارش مشهود بود، به پایان رسیده و این نسبت دوباره فزاینده شده است.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا پانزدهم دی‌ماه۴۰۳ مبلغ ۱۱٫۱۰۲ میلیارد دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومانی) به کالاهای اساسی و دارو تخصیص یافته است. تأمین ارز نسبت به گزارش قبل کاهش نشان می‌دهد.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری اقتصاد آمریکا در این هفته با افت به ۲۱۱ هزار نفر رسید که پایین‌تر از انتظارات بازار بود. این رقم کمترین میزان در ۸ ماهه اخیر بوده است.
- PMI عمومی و تولیدات غیرکارخانه‌ای چین در دسامبر افزایش یافتند و فاصله خود از مرز رکودی را بیشتر کردند. با این حال، PMI کارخانه‌ای این کشور با افت به مرز رکودی بسیار نزدیک شد اما کماکان در منطقه رونق قرار دارد.
- به دلیل تعطیلات کریسمس بخشی از قیمت کامودیتی‌ها منتشر نشد. با این حال بر اساس قیمت‌های منتشر شده، شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر رشد جزئی ۰٫۳۶ درصدی را تجربه کرد. در طول سال ۲۰۲۴، شاخص MCI به اندازه ۳٫۷۵ درصد افت پیدا کرد که بیشتر در نتیجه بحران بخش مسکن چین و افت قیمت فولاد و سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو و تقویت شاخص دلار بود.

قیمت جهانی

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



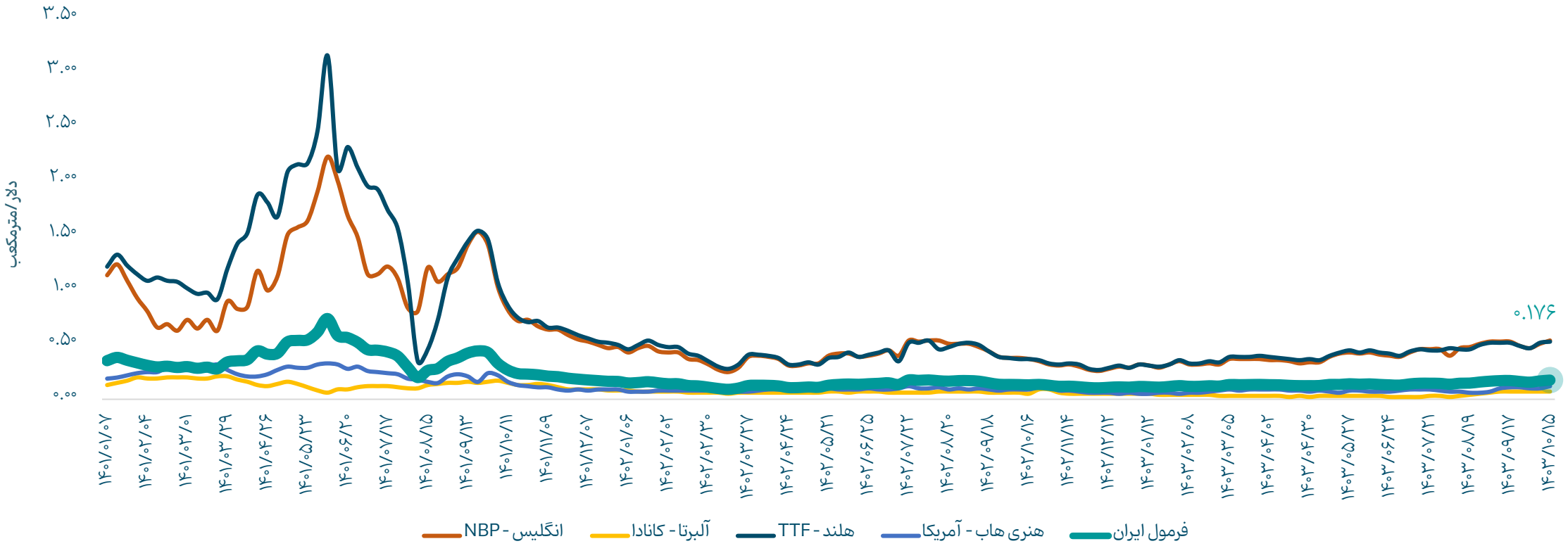
کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (٪)	بازده ۲۰۲۴
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	**۷۵٫۴۷**	**۰٫۳۶**	**-۳٫۷۵**
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۵٫۵۱	۳٫۲۷	-۸٫۰۵
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۱٫۸۰	۲٫۴۴	-۵٫۳۱
بیلت (دلار/تن)- CIS	۴۷۰٫۰۰	۰٫۰۰	-۷٫۶۶
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۳۸٫۰۰	۰٫۰۰	-۱۷٫۳۶
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۸۵٫۰۰	۰٫۰۰	-۱۹٫۱۷
مس (دلار/تن)- LME گرید A	۸۸۵۸٫۰۰	-۱٫۲۰	۳٫۹۳
روی(دلار/تن)- LME	۲۹۵۹٫۰۰	-۲٫۲۸	۱۴٫۲۲
آلومینیوم (دلار/تن)- LME	۲۵۳۵٫۰۰	-۰٫۷۴	۷٫۰۴
اتیلن (دلار/تن)- CFR آسیا	۹۲۴٫۰۰	۰٫۰۰	۸٫۷۱
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۱۱۰۹٫۰۰	۰٫۰۰	۱۵٫۴۰
پلی‌اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۸۶۵٫۰۰	۰٫۰۰	-۷٫۰۹
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۹۱۱٫۰۰	۰٫۰۰	-۰٫۲۲
متانول (دلار/تن)- CFR چین	۳۰۱٫۰۰	۰٫۰۰	۴٫۸۸
اوره (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۳۶۸٫۰۰	۰٫۲۷	۱۵٫۰۵

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در اولین هفته ۲۰۲۵ با رشد جزئی ۰٫۳۶ درصدی به سطح ۷۵٫۴۷ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد متوسط هفتگی قیمت از آن **نفت برنت اروپا** (۳٫۲۷ درصد) و بیشترین افت متوسط هفتگی قیمت ازآن **روی** (۲٫۲۸- درصد) بود. شایان ذکر است که به دلیل تعطیلات سال نو میلادی، دسترسی به نشریات APS و نرخ‌های پلیمری‌ها میسر نبود.

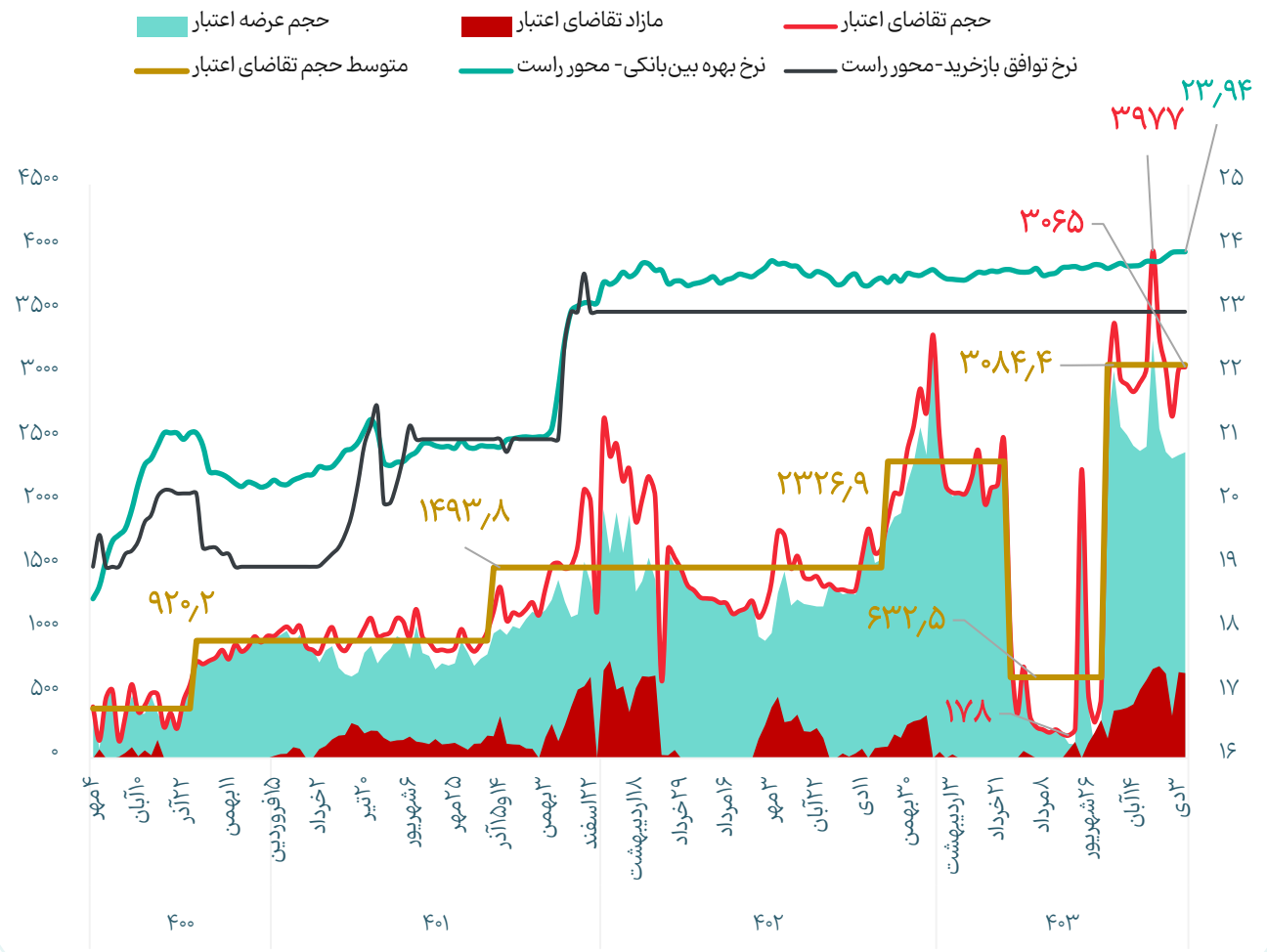
به طور کلی در سال ۲۰۲۴ میلادی شاخص شاخص‌کامودیتی مفید (**MCI**) به اندازه **۳٫۷۵-**درصد **افت** کرد که که ناشی از کندی رشد اقتصادی چین (استمرار بحران بخش مسکن و مستغلات این کشور و **افت قیمت محصولات فولادی**) و سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو و تقویت شاخص دلار (به‌دلیل سیاست‌های تعرفه‌ای ترامپ) بود. به تفکیک اقلام تشکیل‌دهنده شاخص MCIنیز کامودیتی‌های **پلی اتیلن سبک (LDPE)، اوره، روی، اتیلن، آلومینیوم، متانول و مس** در سال ۲۰۲۴ با **رشد** قیمت مواجه شدند و به‌ترتیب بالاترین بازده را کسب کردند. در مقابل کامودیتی‌های محصولات فولادی، نفت، پلی‌اتیلن سنگین (HDPE)، پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) با افت قیمت مواجه شدند و در بین آنها **ورق گرم** با **افت ۱۹٫۱۷-** درصدی **بازنده** شاخص MCI بود. شایان یادآوری است که **محصولات فولادی** دارای بیشترین **وزن** در شاخصMCI هستند و روند قیمتی این محصولات در روند شاخص MCI تعیین کننده است. در یکسال اخیر هر دو طرف تقاضا و بهای تمام شده (سنگ آهن و زغال سنگ کک) محصولات فولادی تضعیف شدند.

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 **۱۷.۶ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار **۶۵,۵۹۵** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۱۱,۵۴۵ تومان** می‌شود.

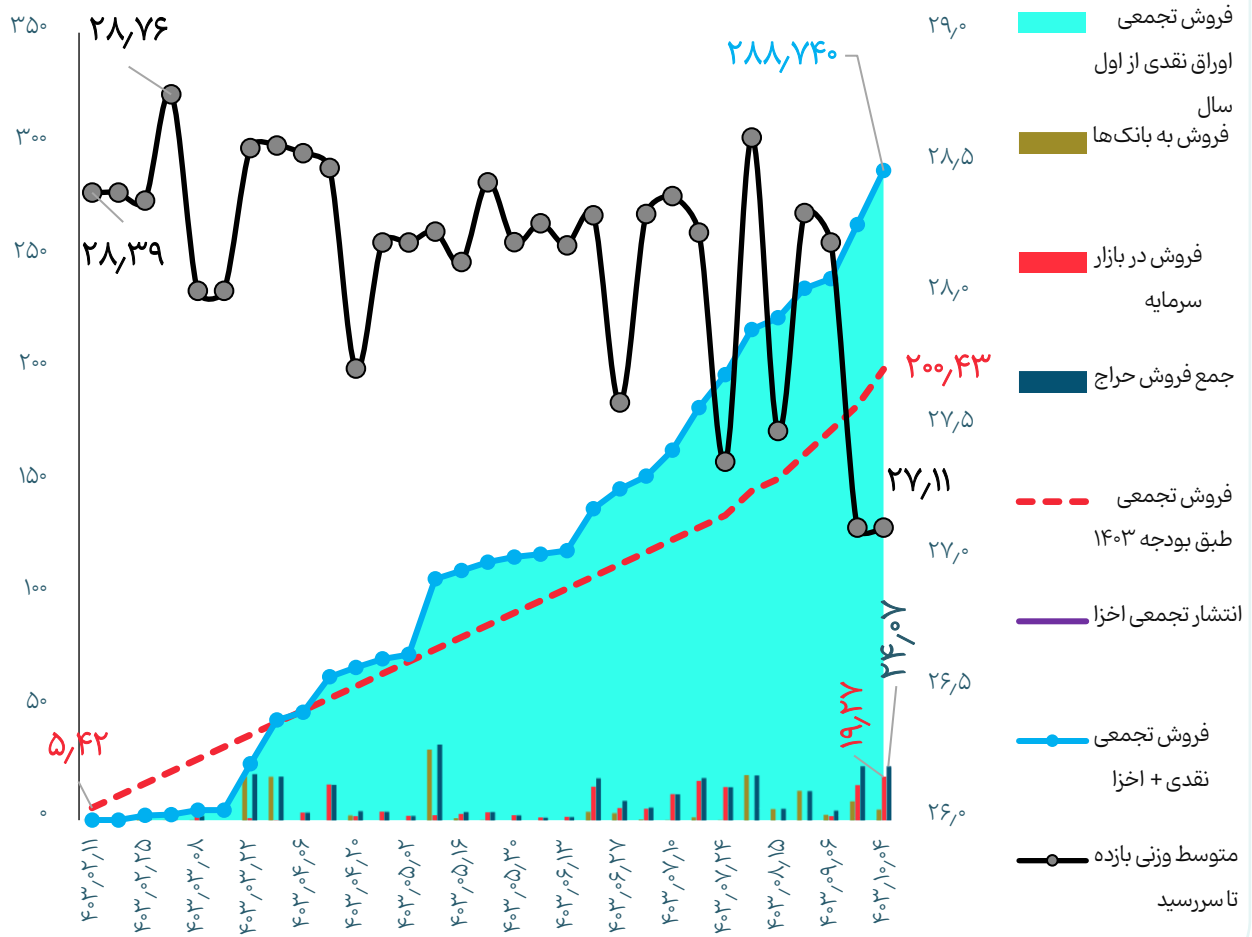
عملیات اجرایی سیاست پولی



توضیحات تکمیلی

- در بازار بین‌بانکی، بانک‌ها حدود ۲۸۴ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۱۷ همت آن موافقت کرد. همچنین ۲۲٫۸۵ همت نیز اعتبار قاعده‌مند **عرضه** شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی در بازار بین‌بانکی، با نزدیک شدن به آخر سال شروع به **افزایش** کرده و **افزایش** دوباره مقدار تقاضای اعتبار بانک‌ها به دو دلیل محتمل است:
  - اثرات تقویمی **افزایش** کسری اعتباری بانک‌ها که به افزایش تقاضای اعتبار بانک‌ها منجر خواهد شد.
  - برآورد می‌شود دولت تا آخر سال حدود ۱۰۰ همت دیگر اوراق بدهی بفروشد که به **افزایش** کسری و تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی منجر شود.
- از سوی دیگر، با توجه به سررسید گواهی سپرده‌های ۳۰ درصدی از ۱۱ بهمن، در صورت **کاهش** نرخ سود یا عدم تمدید این سپرده‌ها، **افزایش** تکانه‌ای تقاضای اعتبار بانک‌ها محتمل است.
- مانده ریپو به ۲۱۷ همت رسیده که نسبت به هفته اول مهر کاهش ۴۸ همتی داشت.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۷۳ همت **تقاضای** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۴۵ همت بود.
- به‌طور کلی در یکسال 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 امروز **انقباضی** بود.
- در تابستان و بهار امسال شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار نزدیک **صفر** شده بود و نرخ سود بین‌بانکی در حول ۲۳٫۶ قرار گرفته بود، اما در سه ماه اخیر اضافه تقاضای بانک‌ها **افزایشی** شده و نرخ بهره بین‌بانکی ابتدا به حدود ۲۳٫۷، ۲۳٫۸ و در هفته اخیر به بالای ۲۳٫۹ درصد نزدیک سقف کریدور (۲۴ درصد) رسید.

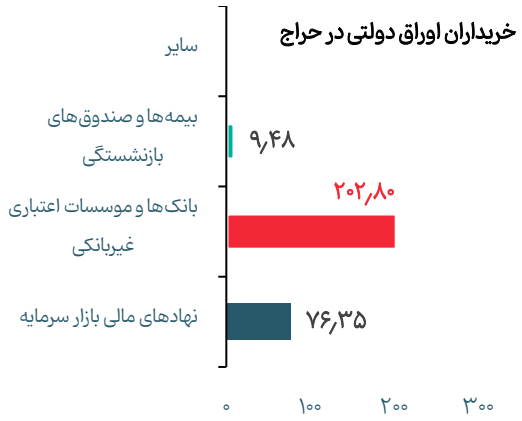
برگزاری حراج سی‌ودوم اوراق مالی اسلامی



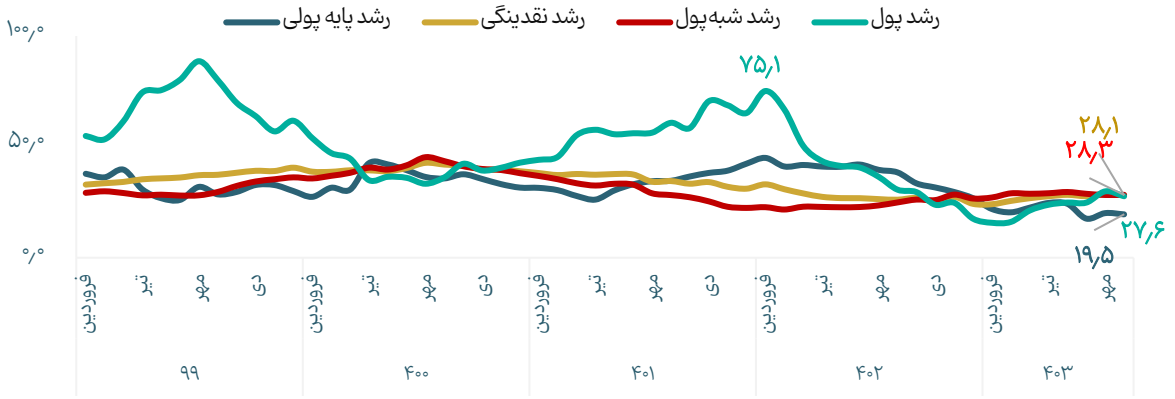
توضیحات تکمیلی

- در هفته اخیر اوراق بدهی دولت به مبلغ حدود ۲۴ همت عرضه شد که حدود ۱۹٫۲۷ همت آن در بازار سرمایه فروش رفت و ۴٫۸ همت آن به‌طور مستقیم توسط بانک‌ها خریداری شد. اما زیرمجموعه‌های بانک‌ها نقش پررنگی در خرید اوراق در بستر بازار سرمایه داشتند.
- در راستای سیاست‌های کاهش بازده تا سررسید اوراق توسط وزارت اقتصاد، در یک ماه اخیر این وزارتخانه از سویی، تعداد حراج‌های اوراق را کاهش داده و از سوی دیگر، اوراق را گران‌تر به بانک‌ها می‌فروشد.
- اگر فروش اوراق به همین منوال باشد، در پایان سال مجموعاً حدود ۴۵۲ همت اوراق فروخته خواهد شد. با توجه به پیش‌بینی‌های کسری بودجه و بروز مشکلات احتمالی برای فروش نفت در ماه‌های آتی، دریافت مجوز فروش بیشتر اوراق دور از انتظار نیست.

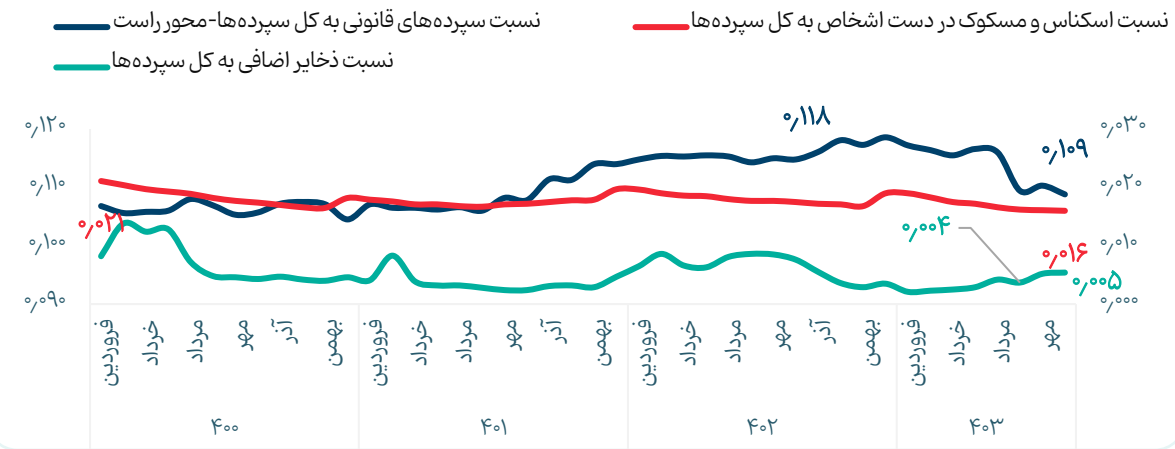
عنوان	مبلغ تسویه‌شده
اصل اوراق	
سود و کارمزد اوراق	
جمع	(۲۲۶٫۶۱۴۵)
فروش نقدی اوراق	۲۸۸٫۷۴
خالص فروش اوراق نقدی	۶۲٫۰۶۰۶
انتشار غیرنقدی (اخزا)	۰
خالص فروش کل اوراق	۶۲٫۰۶۰۶



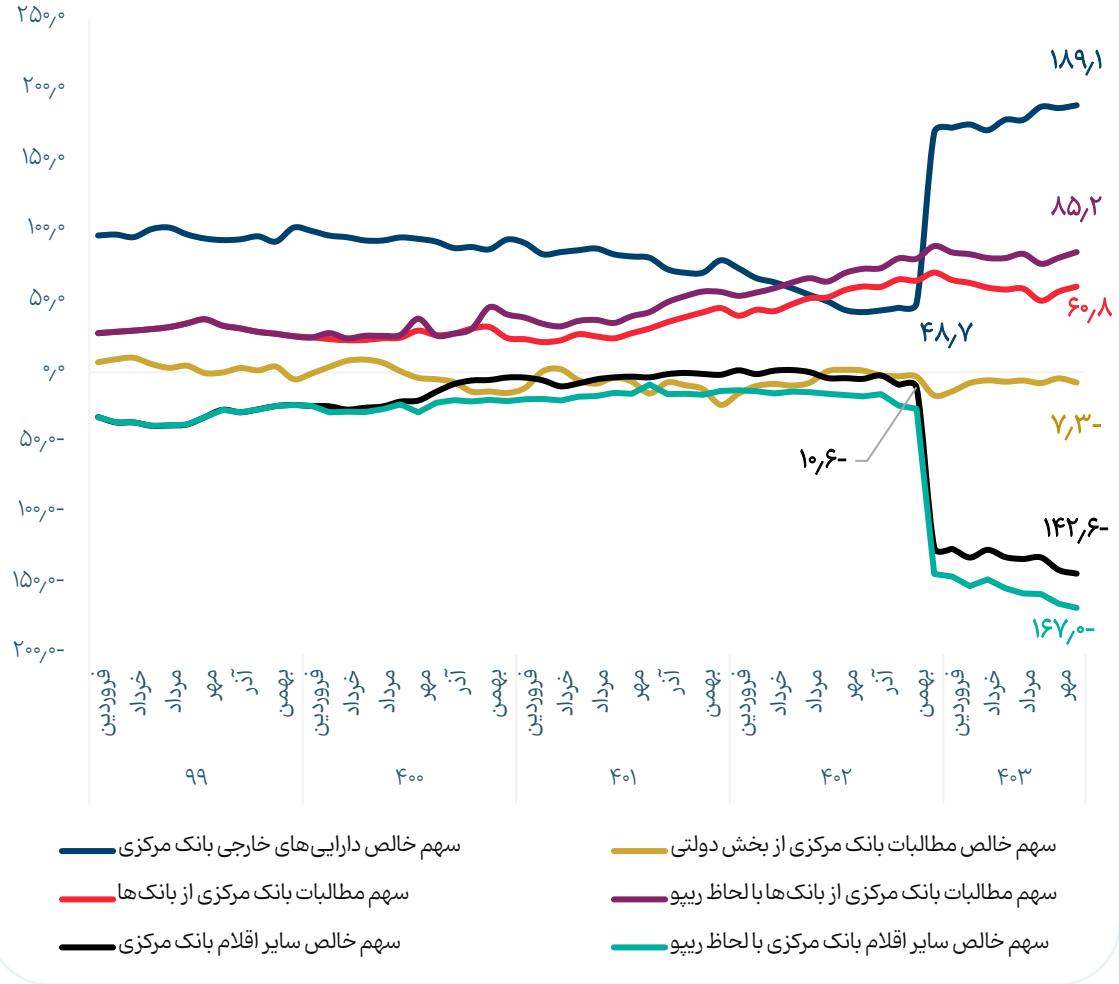
رشد نقطه به‌نقطه کل‌های پولی



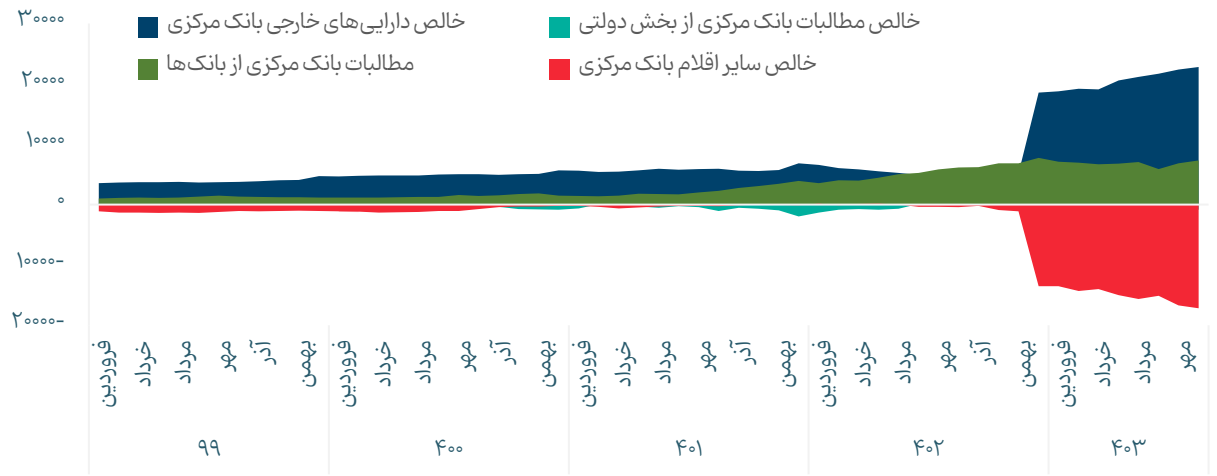
سهم اجزای ضریب فزآینده پول



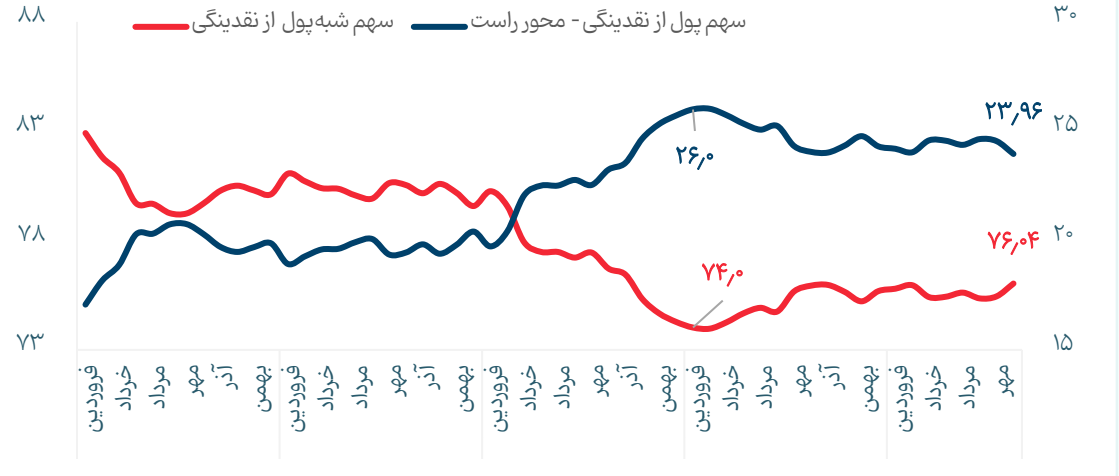
سهم اجزای منابع پایه پولی



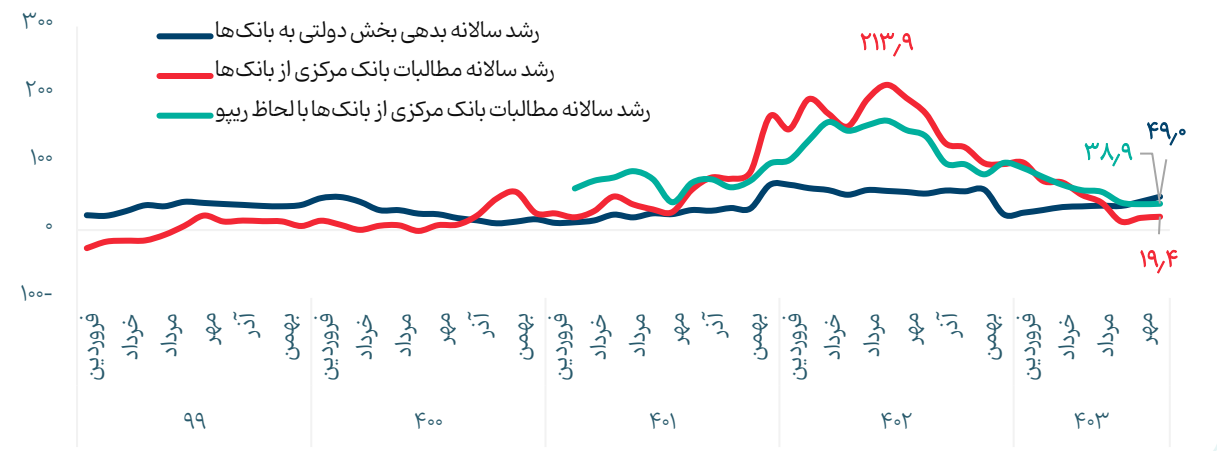
ارقام ریالی ترکیب منابع پایه پولی



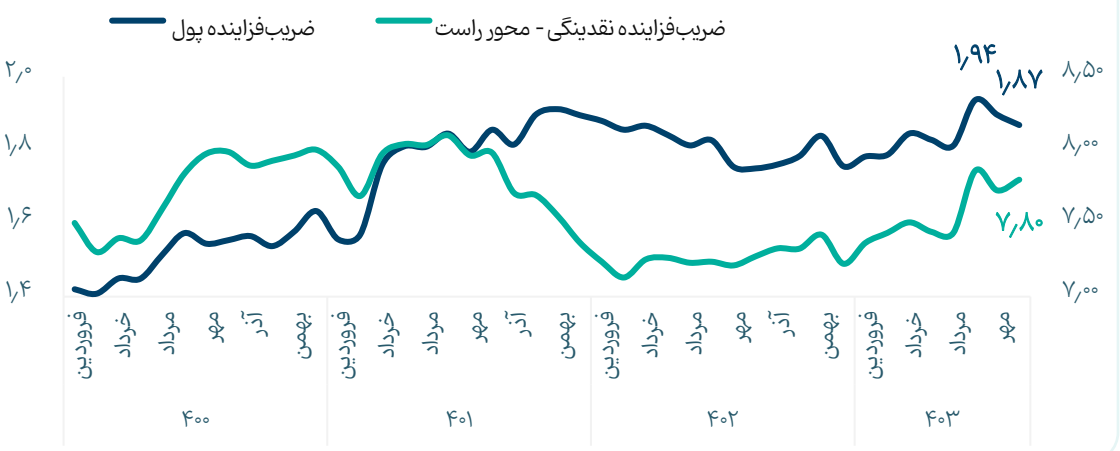
سهم اجزای نقدینگی



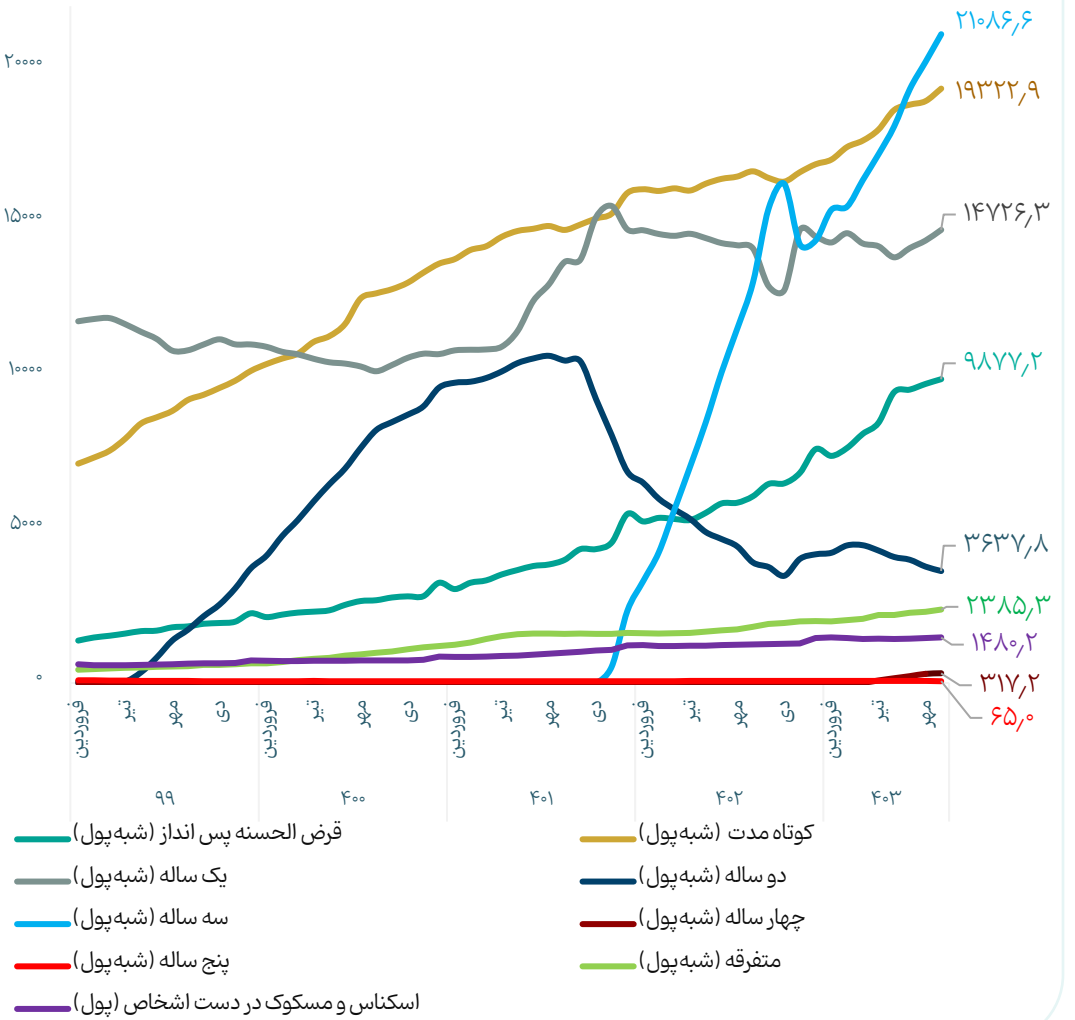
رشد نقطه به‌نقطه اقلام انتقال بدهی دولت به بانک مرکزی



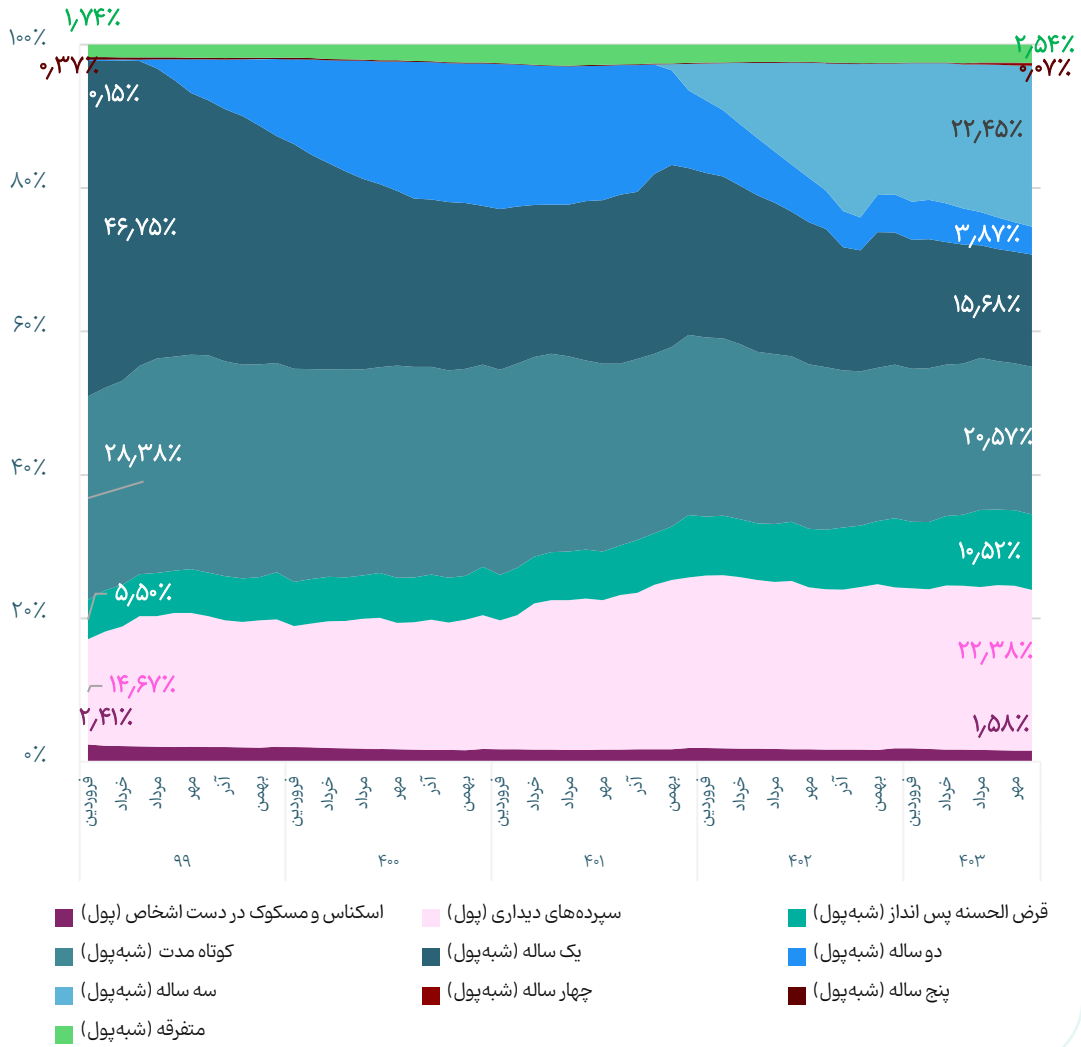
ضرایب فزآینده کل‌های پولی



ارقام اجزای تشکیل‌دهنده نقدینگی (هزار میلیارد ریال)



سهم اجزای تشکیل‌دهنده نقدینگی

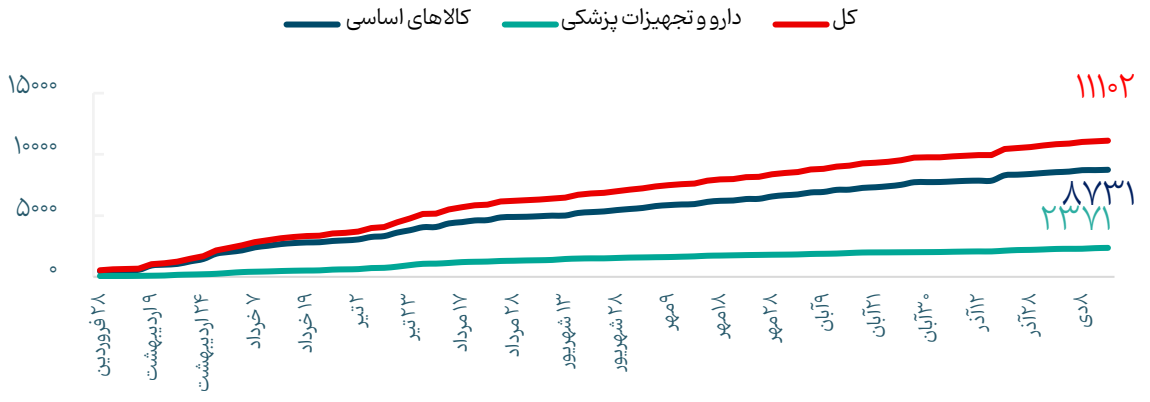


توضیحات تکمیلی کل‌های پولی

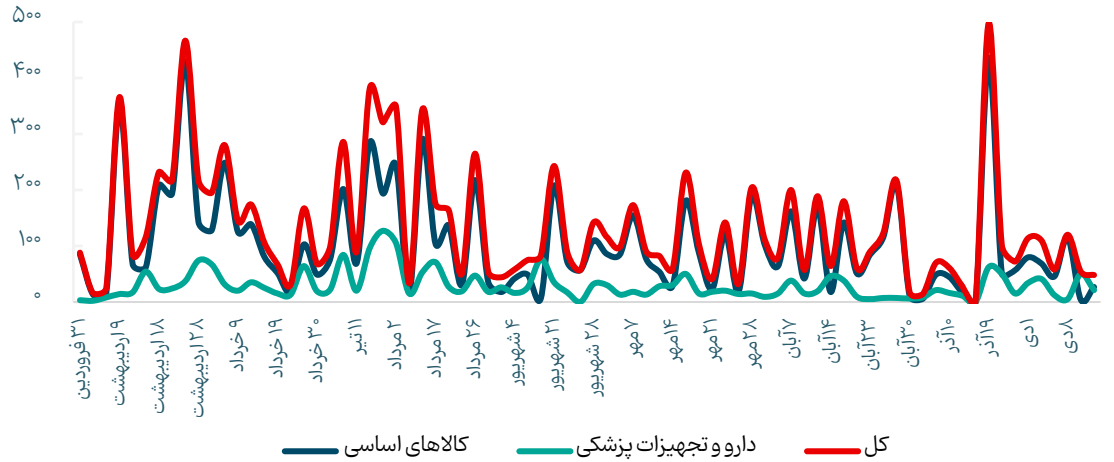
- از اردیبهشت ۱۴۰۳، موضع بانک مرکزی **انبساطی** شد و این موضوع با **افزایش** حجم و مدت زمان سررسید ریپوها در بازار بین بانکی و **کاهش** نرخ ذخیره قانونی دنبال شد. به‌دنبال سیاست‌های **انبساطی**، رشد همه اجزای نقدینگی از اردیبهشت ۱۴۰۳ روند **صعودی** به‌خود گرفته‌اند. اما دوباره در شهریور رویکرد بانک مرکزی در بازار بین‌بانکی، انقباضی شد و به‌منظور **کاهش** پایه پولی و کاهش نوبت وام‌های ازدواج و فرزندآوری، نرخ ذخیره قانونی به‌طور متوسط از ۱۱٫۶ به ۱۰٫۹ درصد **کاهش** یافت.
- از تیر ۱۴۰۱ به بعد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی (اضافه برداشت + ریپو) با شیب فزآینده **صعودی** شده و عامل مسلط برای رشد پایه پولی (چاپ پول) بوده است. به‌طوری که در تیر ۱۴۰۲، سهم بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی فراتر از سهم خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی و ۶۳٫۶ درصد و این روند **صعودی** تداوم داشته و در بهمن ۱۴۰۲ به **۸۰٫۴** درصد رسیده است. اما به یکباره (به دلیل تغییر در نرخ تسعیر) حجم و سهم خالص دارایی‌های خارجی از ۴۸٫۷ به ۱۸۹ درصد افزایش داشته و در مقابل سهم خالص سایر اقلام از **منفی** ۱۰٫۶ به **منفی** ۱۴۲٫۶ درصد رسیده است.
- پایه پولی **افزایش** رشد داشته و در سطوح ماهانه و نقطه‌ای به‌ترتیب نرخ‌های ۰٫۷۶ و ۱۹٫۵ درصد را ثبت کردند. عامل مسلط در آن، افزایش خالص بدهی دولت به بانک مرکزی و خالص دارایی‌های خارجی بود به‌طوری که در ماه آبان در مقایسه با ابتدای سال، به‌ترتیب رشد ۵۱٫۱ و ۲۲٫۹ درصد را ثبت کردند.
- کاهش بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی به کاهش پایه پولی کمک کرده، اما افزایش مانده ریپو، آن را جبران کرده است.
- به‌دنبال **کاهش** نرخ ذخیره قانونی و پایه پولی، ضرایب فزآینده پول و نقدینگی در مقایسه با سال‌های اخیر **افزایش**داشتند. ضریب فزآینده پول در آبان کاهش و ضریب فزآینده نقدینگی افزایش یافت که ناشی از پایین بودن انتظارات قیمتی فعالان اقتصادی بود که به افزایش سپرده‌های مدت‌دار و کاهش سپرده‌های دیداری منجر شد.
- سهم پول از نقدینگی نیز **کاهش** یافته است، اما همچنان بالاتر از مقدار این نسبت در سال‌های ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۱ بود. با توجه به تعدیل بازار ارز نیما و شروع روند صعودی بازار سهام از ابتدای آذر ماه، می‌توان انتظار داشت که نسبت پول دوباره افزایشی شود.
- روند رشد بدهی دولت به بانک‌ها **افزایش** داشته اما روند رشد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی **کاهشی** بود. یکی از دلایل این موضوع، بحث آماری است. چون در ۱۲ماه گذشته بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی رشدهای بالایی ثبت کرده‌اند، لذا رشد نقطه‌به‌نقطه ماه‌های اخیر **کاهش** نسبی را نشان می‌دهند. با این حال، رقم رشد این شاخص ۴۹ درصد بوده و با لحاظ ریپو (به‌عنوان بخشی از بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی) ۳۸٫۹ درصد است.
- می‌توان گفت که اغلب سپرده‌های **مدت‌دار** (دوساله، یک‌ساله و کوتاه‌مدت) به سپرده‌های **سه‌ساله** تبدیل شده‌اند، اما همچنان بخش سیال نقدینگی (سپرده‌های دیداری و قرض‌الحسنه) در حال **بزرگتر** شدن است. در واقع، سپرده‌گذاران متکی به سود بانکی –که اغلب اشخاص حقوقی هستند- ترجیح می‌دهند سپرده‌های سه‌ساله را جایگزین دیگر سپرده‌های مدت‌دار کنند (به‌دلیل نرخ بازده بیشتر). از سوی دیگر، انتظارات تورمی برای سایر اشخاص بالا است و موجب **افزایش** پیوسته سهم بخش سیال نقدینگی طی ۳ سال اخیر شده است.
- افزایش سهم سپرده‌های قرض‌الحسنه‌ها به‌دلیل رشد کم‌سابقه تسهیلات قرض‌الحسنه بود. به‌طوری که رشد نقطه‌به نقطه مانده تسهیلات قرض‌الحسنه در پایان آبان ۱۴۰۳، حدود ۶۹ درصد بوده در حالی که رشد نقطه به‌نقطه مانده کل تسهیلات شبکه بانکی تنها ۲۸ درصد است.

تامین ارزترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۱۵ دی‌ماه ۱۴۰۳ - میلیون دلار



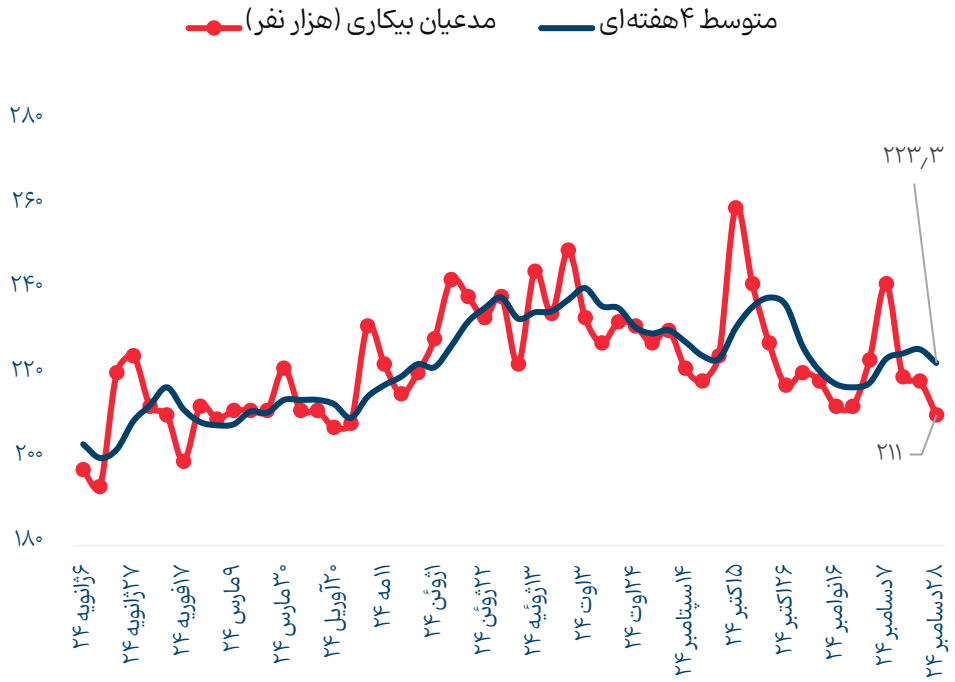
تغییرات دوره‌ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۱۵دی‌ماه ۱۴۰۳، **۵۳ میلیارد و ۲۸۸ میلیون دلار** ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، **۱۱ میلیارد و ۱۰۲ 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، **۸ میلیارد و ۷۳۱ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی** شامل گندم، دانه‌های روغنی و نهاده‌های دامی بوده و ۲٫۳۷۱ **میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی** اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته در گزارش ۱۵دی‌ماه نسبت به گزارش ۱۰ دی‌ماه **کاهش** ۶ میلیون دلاری را نشان می‌دهد. تامین ارز صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۲۹ میلیون دلار **کاهش** داشته اما تامین ارز کالاهای اساسی ۲۳ میلیون دلار **افزایش** داشته است.

مدعیان بیکاری



توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۲۸ دسامبر ۲۰۲۴ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل ۹ هزار نفر کاهش یافت و به ۲۱۱ هزار نفر رسید که بسیار پایین‌تر از انتظارات بازار ۲۲۲ هزار نفری بود. همچنین این میزان کمترین مقدار ۸ ماه گذشته بود. میانگین متحرک چهار هفته‌ای نیز به سطح ۲۲۳٫۲۵ هزار نفر رسید درحالی که در هفته گذشته ۲۲۶٫۷۵ هزار نفر بود.

بخش تقاضا

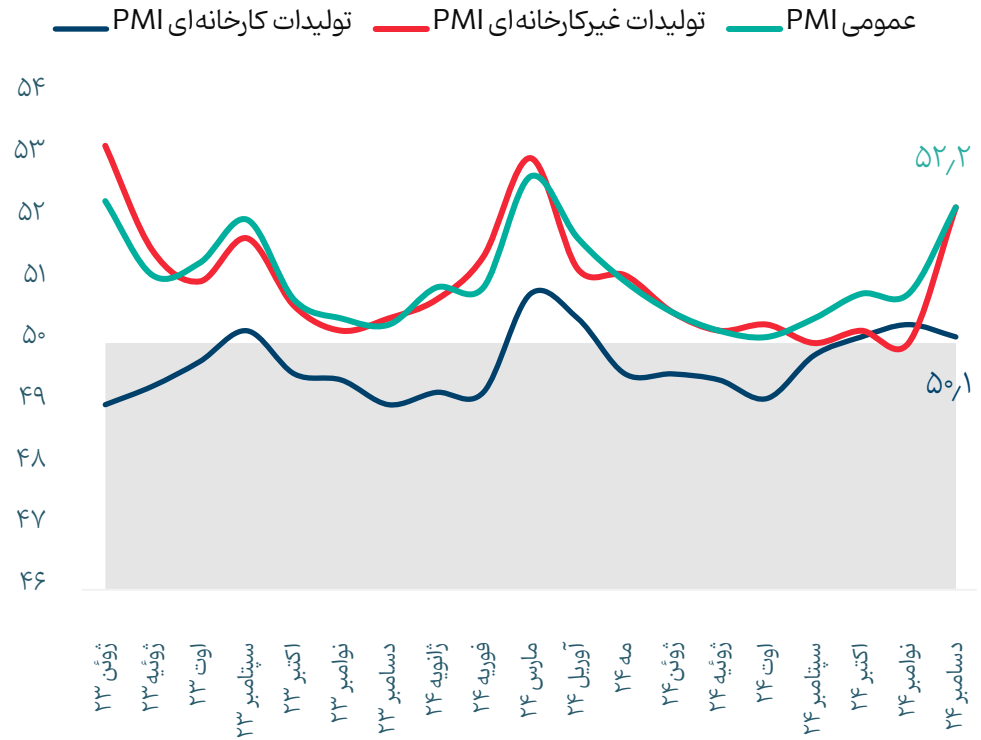
- در هفته اخیر آمار موثری از سمت بخش تقاضای اقتصاد آمریکا منتشر نگردید.

سیاست‌گذاری پولی

- علی‌رغم شروع کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در سال ۲۰۲۴ (افت متوسط نرخ بهره کلیدی موثر از ۵٫۳۳ درصد به ۴٫۴۸ درصد)، چشم‌انداز سیاست‌های تعرفه‌ای ترامپ باعث رشد **شاخص دلار** (DXY) گردیده و قیمت کامودیتی‌ها در فشار نزولی قرار گرفته‌اند.

اقتصاد چین

شاخص‌های PMI



توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشرشده بخش تقاضای اقتصاد چین به‌طور نسبی تقویت شده است.

بخش عرضه

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

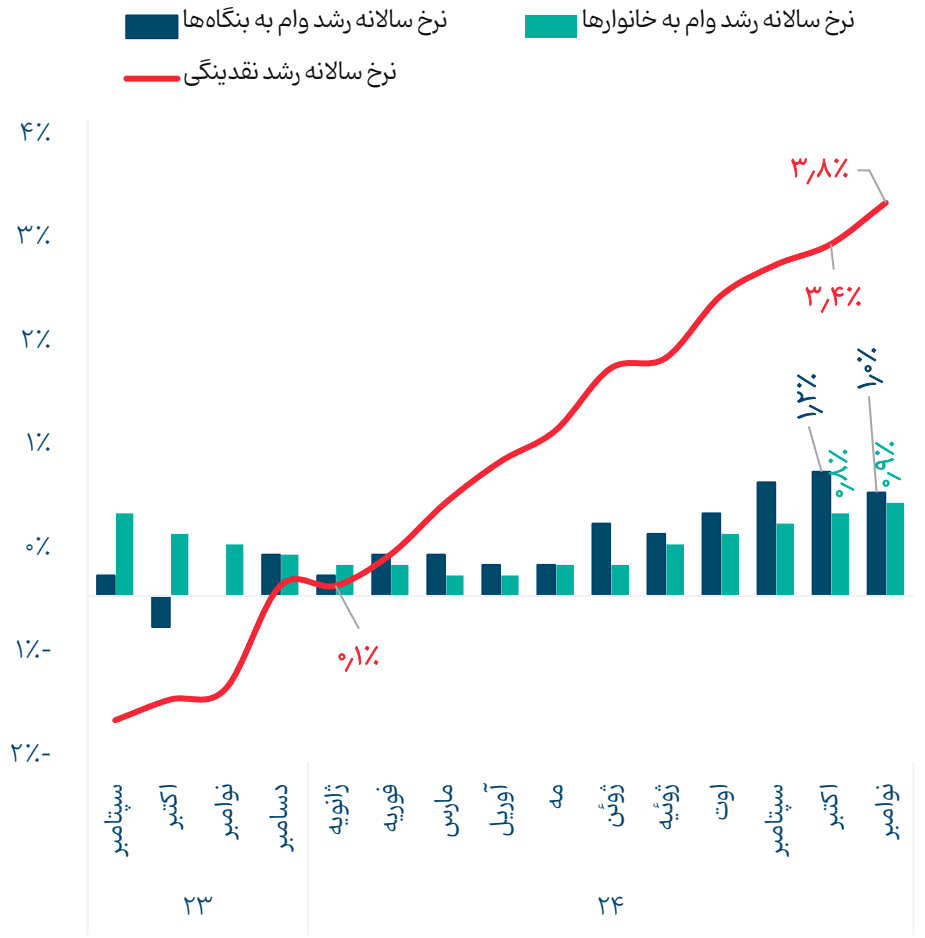
بخش تقاضا

- PMI عمومی و تولیدات غیرکارخانه‌ای چین در ماه دسامبر افزایشی بودند. در این ماه شامخ تولیدات غیرکارخانه‌ای با افزایش ۲٫۲ واحدی به ۵۲٫۲ رسید که بیشتر از انتظارات بازار (۵۰٫۲) بود و بیشترین میزان آن در ۹ ماه اخیر است.
- شامخ عمومی نیز در ماه دسامبر رقم ۵۲٫۲ را ثبت کرد که افزایش ۱٫۴ واحدی نسبت به ماه نوامبر را داشته و بیشترین میزان شامخ عمومی از آوریل ۲۰۲۴ به بعد است.
- با این حال PMI تولیدات کارخانه‌ای، متاثر از وضعیت رکودی در بخش املاک و مستغلات این کشور، با کاهش جزیی نسبت به ماه گذشته به رقم ۵۰٫۱ رسید و در نزدیکی منطقه رکودی قرار گرفت.

سیاست‌گذاری پولی

- **در این هفته اطلاعات جدیدی در خصوص سیاست‌گذاری پولی چین منتشر نشد.**

رشد نقدینگی و عرضه تسهیلات بانکی



توضیحات تکمیلی

به‌طور کلی بخش تقاضای این منطقه در مقایسه با ماه گذشته تقویت شده است.

بخش عرضه

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

بخش تقاضا

- نرخ رشد نقدینگی منطقه یورو به تبع **کاهش** نرخ بهره و بهبود تولید این منطقه، روند صعودی خود را حفظ کرد و از ۳٫۴ در اکتبر، به ۳٫۸ درصد در نوامبر رسید.
- این افزایش نرخ رشد نقدینگی بیشتر متاثر از افزایش دریافت اعتبار خانوارها و مطابق انتظارات بازار بود و این موضوع تقویت تدریجی تقاضای مصرفی منطقه یورو را نشان می‌دهد.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا از ۶ ژوئن ۲۰۲۴ سیاست انبساطی را شروع کرده و نرخ بهره سیاستی خود را از ۴٫۵ به ۳٫۱۵ درصد رساند. با توجه به بازگشت ثبات نسبی به تورم این منطقه و بهبود تدریجی بخش عرضه، انتظار می‌رود روند کاهش نرخ بهره تا پایان سال ۲۰۲۵ ادامه یابد و به زیر ۲ درصد برسد.

رویداد اقتصادی

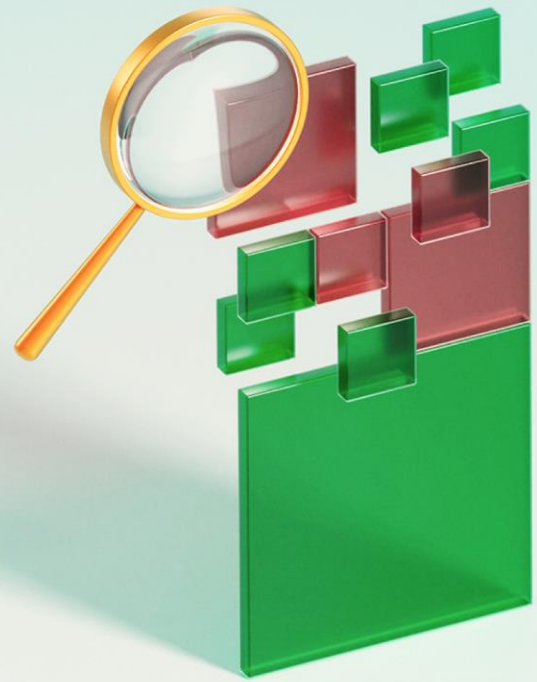
رویداد	تاریخ/روز	کشور
PMI ساخت‌وساز (دسامبر)	۷ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۱۸ سه‌شنبه	منطقه یورو
نرخ تورم مصرف‌کننده (دسامبر)	۷ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۱۸ سه‌شنبه	منطقه یورو
نرخ بیکاری (نوامبر)	۷ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۱۸ سه‌شنبه	منطقه یورو
فرصت‌های شغلی JOLTs(نوامبر)	۷ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۱۸ سه‌شنبه	آمریکا
ذخایر ارزی (دسامبر)	۷ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۱۸ سه‌شنبه	چین
تورم تولیدکننده (دسامبر)	۸ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۱۹ چهارشنبه	منطقه یورو
صورتجلسه FOMC	۸ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۱۹ چهارشنبه	آمریکا
خرده فروشی (نوامبر)	۹ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۰ پنجشنبه	منطقه یورو
مدعیان بیکاری (۴ژانویه)	۹ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۰ پنجشنبه	آمریکا
نرخ‌های مشارکت و بیکاری (دسامبر)	۱۰ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۱ جمعه	آمریکا
لیست حقوق غیرکشاورزی (دسامبر)	۱۰ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۱ جمعه	آمریکا
وام‌های جدید، تامین مالی جامعه و نقدینگی (دسامبر)	۱۰ ژانویه ۱۴۰۳/۱۰/۲۱ جمعه	چین

توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

نرخ بیکاری آمریکا: در سال ۲۰۲۴ به‌طور کلی تقریبا روند صعودی داشت. با توجه به پیش‌بینی‌ها در خصوص حفظ سطح فعلی نرخ بهره توسط فدرال رزرو، از سوی دیگر سیاست‌های مهاجرتی دولت جدید این کشور، می‌توان انتظار داشت که نرخ بیکاری در حدود ۴٫۲ درصد باقی بماند.

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



تحلیل نماد

تحلیل مفید

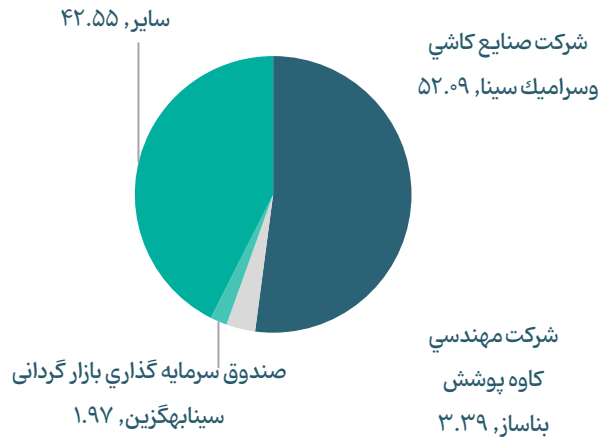
شرکت کاشی و سرامیک (کپارس)

کاشی پارس

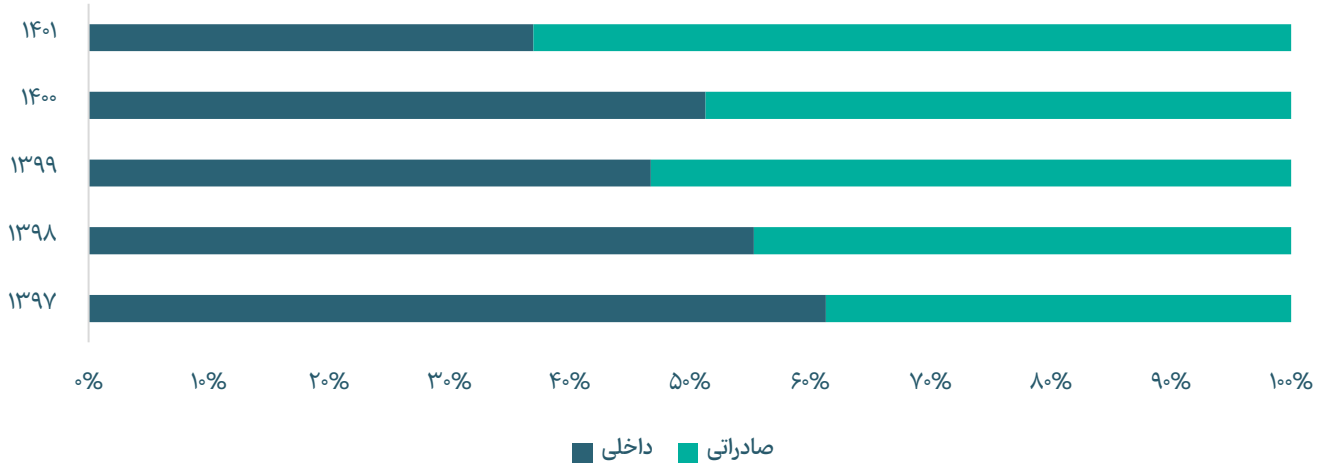
شرکت کاشی پارس (سهامی عام) در سال ۱۳۵۲ در زمینی به مساحت ۵۲۰۰۰ متر مربع آغاز به کار نمود و امروز با ظرفیت تولید ۶/۷ میلیون متر مربع، علاوه بر تولید محصولات دیواری دو پخت و محصولات تک پخت پرسلانی مات و پولیش، امکان تولید محصولات با ابعاد بزرگ ۲۰۰*۱۰۰ و ۱۲۰*۱۲۰ و ۱۶۰*۸۰ را دارا می باشد. در حال حاضر محصولات شرکت کاشی پارس در قالب ۸ نام تجاری مجزا با سبد متنوعی راهی بازارهای مختلف داخلی و صادراتی می گردد. لازم به توجه است که شرکت با راه اندازی و بهسازی پرس جدید خود قادر به تولید محصولاتی با ارزش افزوده بالاتر شده است و همین موضوع در سال های آتی، توان رقابتی این شرکت را حفظ خواهد کرد.

کاشی پارس

ترکیب سهامداری

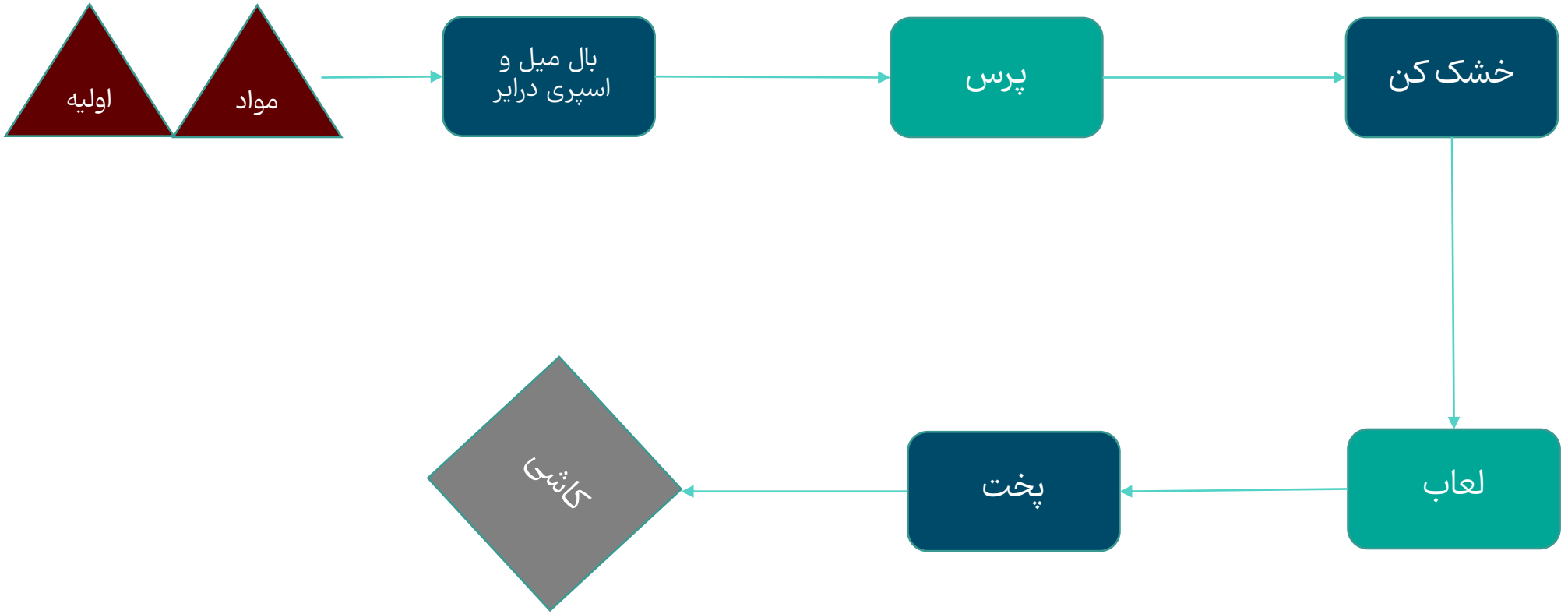


مبلغ فروش داخلی و صادراتی



با توجه به تغییر سال مالی، آمار صادراتی ۱۴۰۲ لحاظ نشده است.

فرآیند تولید



تولید کنندگان جهانی

بزرگترین کشور های تولید کننده جهان (میلیون متر مربع)

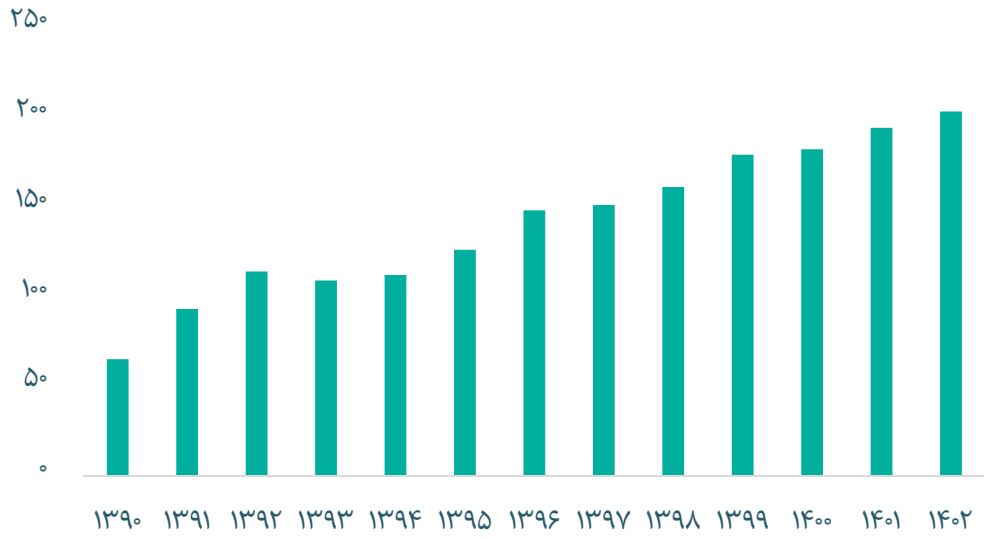
کشور	۲۰۱۶		۲۰۱۷		۲۰۱۸		۲۰۱۹		۲۰۲۰	
چین	۱۰۲۶۵	۶۰.۰%	۱۰۱۴۶	۵۸.۳%	۹۰۱۱	۵۴.۴%	۸۲۲۵	۵۲.۰%	۸۴۷۴	۵۲.۷%
هند	۹۵۵	۵.۶%	۱۰۸۰	۶.۲%	۱۱۴۵	۶.۹%	۱۲۶۶	۸.۰%	۱۳۲۰	۸.۲%
برزیل	۸۷۱	۵.۱%	۸۶۷	۵.۰%	۸۷۲	۵.۳%	۹۰۹	۵.۷%	۸۴۰	۵.۲%
ویتنام	۴۸۵	۲.۸%	۵۶۰	۳.۲%	۶۰۲	۳.۶%	۵۶۰	۳.۵%	۵۳۴	۳.۳%
اسپانیا	۴۹۲	۲.۹%	۵۳۰	۳.۰%	۵۳۰	۳.۲%	۵۱۰	۳.۲%	۴۸۸	۳.۰%
ایران	۳۴۰	۲.۰%	۳۷۳	۲.۱%	۳۸۳	۲.۳%	۳۹۸	۲.۵%	۴۴۹	۲.۸%
ترکیه	۳۳۰	۱.۹%	۳۵۵	۲.۰%	۳۳۵	۲.۰%	۲۹۶	۱.۹%	۳۷۰	۲.۳%
ایتالیا	۴۱۶	۲.۴%	۴۲۲	۲.۴%	۴۱۶	۲.۵%	۴۰۱	۲.۵%	۳۴۴	۲.۱%
اندونزی	۳۶۰	۲.۱%	۳۰۷	۱.۸%	۳۸۳	۲.۳%	۳۴۷	۲.۲%	۳۰۴	۱.۹%
مصر	۲۵۰	۱.۵%	۳۰۰	۱.۷%	۳۰۰	۱.۸%	۳۰۰	۱.۹%	۲۸۵	۱.۸%
سایر	۲۳۴۶	۱۳.۷%	۲۴۷۴	۱۴.۲%	۲۵۸۰	۱۵.۶%	۲۶۱۵	۱۶.۵%	۲۶۸۵	۱۶.۷%
جمع	۱۷۱۱۰		۱۷۴۱۴		۱۶۵۵۷		۱۵۸۲۷		۱۶۰۹۳	

مصرف جهانی (میلیون متر مربع)

کشور	۲۰۱۶	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰
چین	۹۲۴۵	۹۲۴۴	۸۱۶۳	۷۴۵۳	۷۸۵۹
هند	۷۸۵	۸۶۱	۸۷۶	۹۱۰	۸۸۵
برزیل	۷۸۹	۷۶۵	۷۷۵	۸۰۲	۸۲۹
ویتنام	۴۱۲	۵۸۰	۵۴۲	۴۶۷	۴۰۰
اندونزی	۳۶۹	۳۳۶	۴۵۰	۴۱۳	۳۵۷
آمریکا	۲۷۴	۲۸۴	۲۸۹	۲۷۳	۲۶۴
مکزیک	۲۳۵	۲۴۲	۲۳۶	۲۳۸	۲۴۲
ترکیه	۲۳۹	۲۵۱	۲۳۶	۱۸۵	۲۴۱
عربستان	۲۴۸	۲۰۳	۱۷۶	۱۹۰	۲۳۸
مصر	۲۱۵	۲۵۲	۲۳۶	۲۳۹	۲۳۷
سایر	۴۰۴۸	۴۲۱۱	۴۴۴۷	۴۴۸۰	۴۴۸۳
جمع	۱۶۸۵۹	۱۷۲۲۹	۱۶۴۲۶	۱۵۶۵۰	۱۶۰۳۵

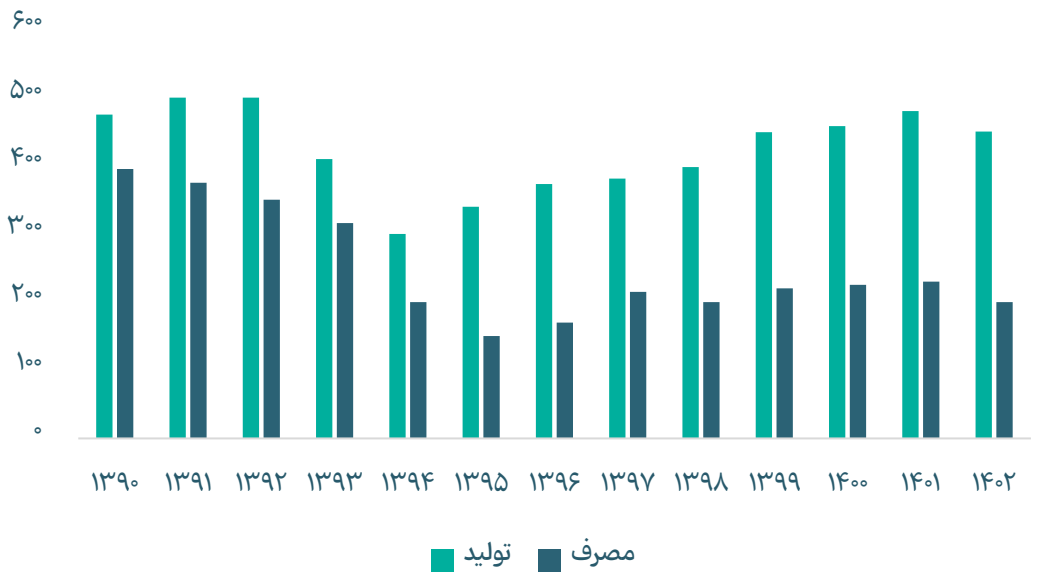
صادرات و تولید کشور

صادرات کشور (میلیون متر مربع)



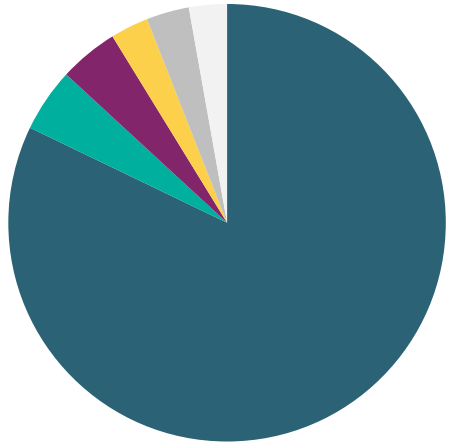
با توجه به نمودار بالا، صادرات کشور در سال ۱۴۰۰ برابر با ۱۸۰ میلیون متر مربع بوده که این مقدار حدودا برابر با کل میزان مصرف کشورمان در این سال بوده است. از این جهت، این صنعت را می توان یک کسب و کار در رقابتی کامل تلقی کرد . از این رو، نرخ فروش داخلی و صادراتی شرکت ها تا حد زیادی به هم وابسته بوده و همین موضوع سبب می شود تا اختلاف زیادی بین این نرخ ها به وجود نیاید. همچنین با توجه به کاهش مصرف داخل، صادرات در سال ۱۴۰۲ افزایش داشته است.

تولید و مصرف کشور (میلیون متر مربع)



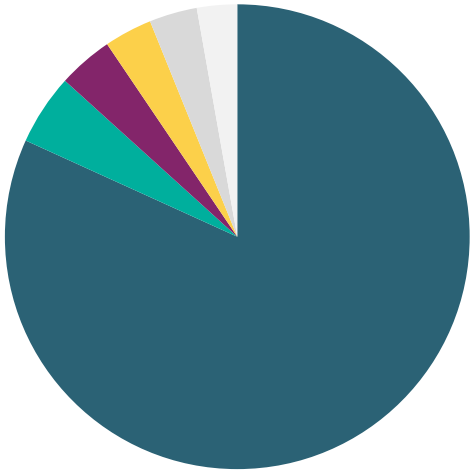
همانطور که مشخص است، میزان تولید کشور در سال های گذشته افزایش داشته است ولی با این حال مصرف در کشور روند تقریبا ثابتی را داشته که همین امر منجر به افزایش سطح صادرات شده است که در نمودار رو به رو آن را مشاهده می کنیم. همچنین با توجه به آغاز رکود در سال ۱۴۰۲ میتوان دید که تولید با کاهش نسبی ای مواجه بوده است.

مقاصد صادراتی در سال ۱۴۰۲



مقاصد صادراتی کشور عمدتا به کشور های عراق، پاکستان، افغانستان، ترکمنستان، جمهوری اذربایجان و گرجستان بوده است که این چند کشور تقریبا ۹۰ درصد از صادرات کشور را تشکیل می‌دهند.

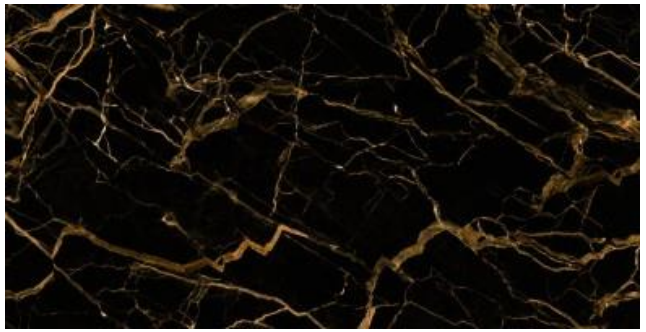
مقاصد صادراتی در سال ۱۴۰۱



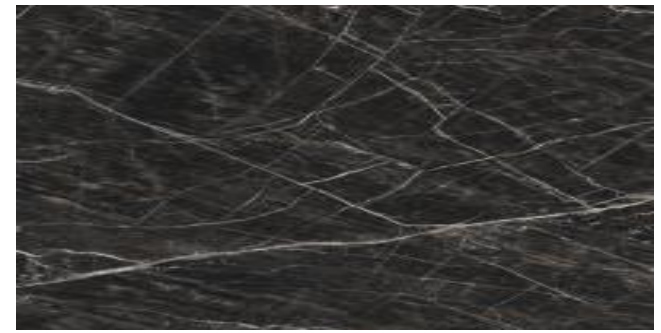
همانطور که مشخص است سهم عراق از واردات کاشی و سرامیک در سال گذشته کاهش یافته است و به کشور های دیگر اختصاص یافته است.

انواع محصولات پرسلانی شرکت

۸۰*۸۰



۸۰*۱۶۰



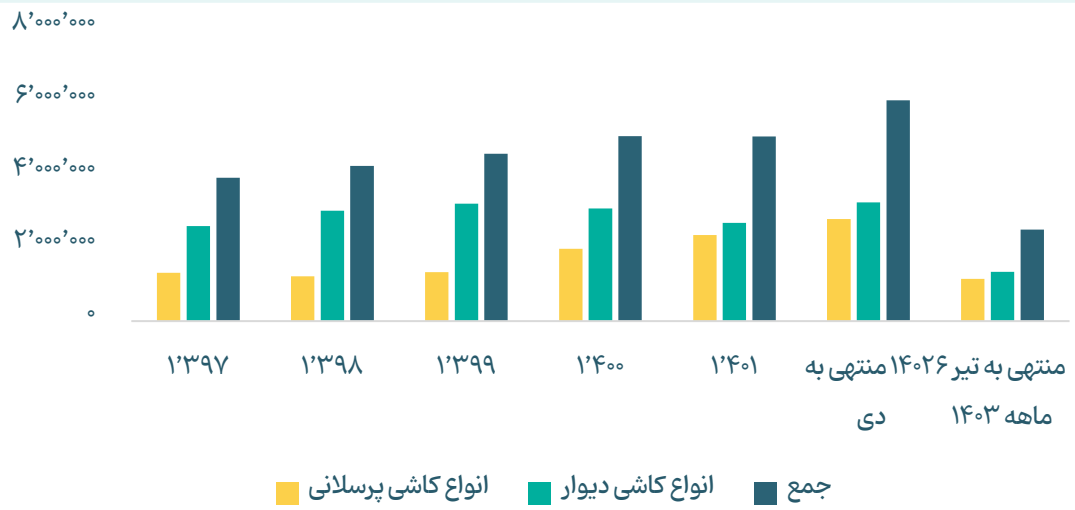
۱۰۰*۱۰۰

۶۰*۱۲۰

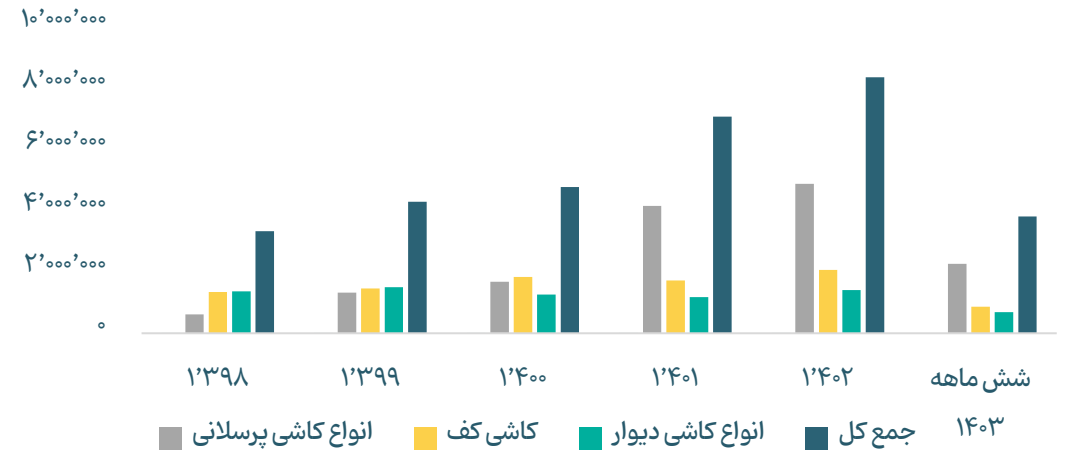
همچنین باید توجه داشت که شرکت تحت ۳ برند مالکیتی پارس، پارس میداس و پارس آرسس محصولات خود را به فروش می رساند و سایر فروش های شرکت به برند های بیرون شرکت برون سپاری می‌شود.

مقایسه تولیدات

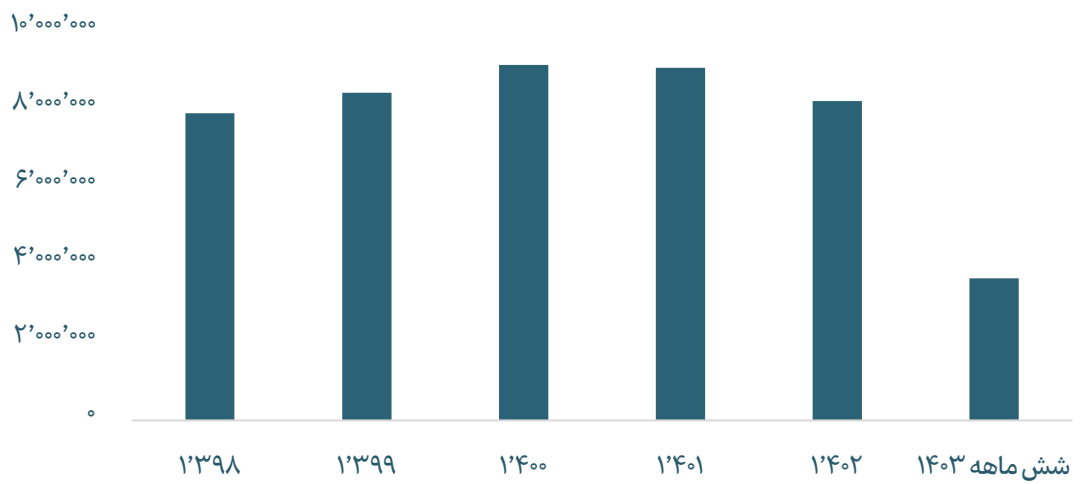
کپارس



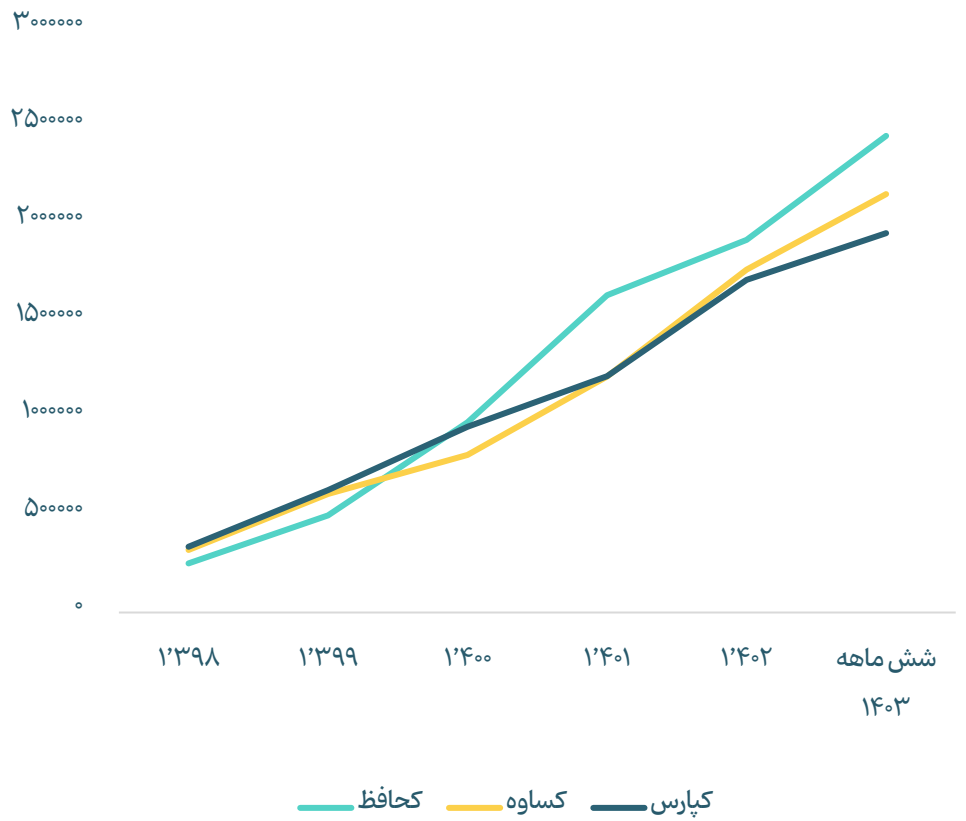
کحافظ



کساوه

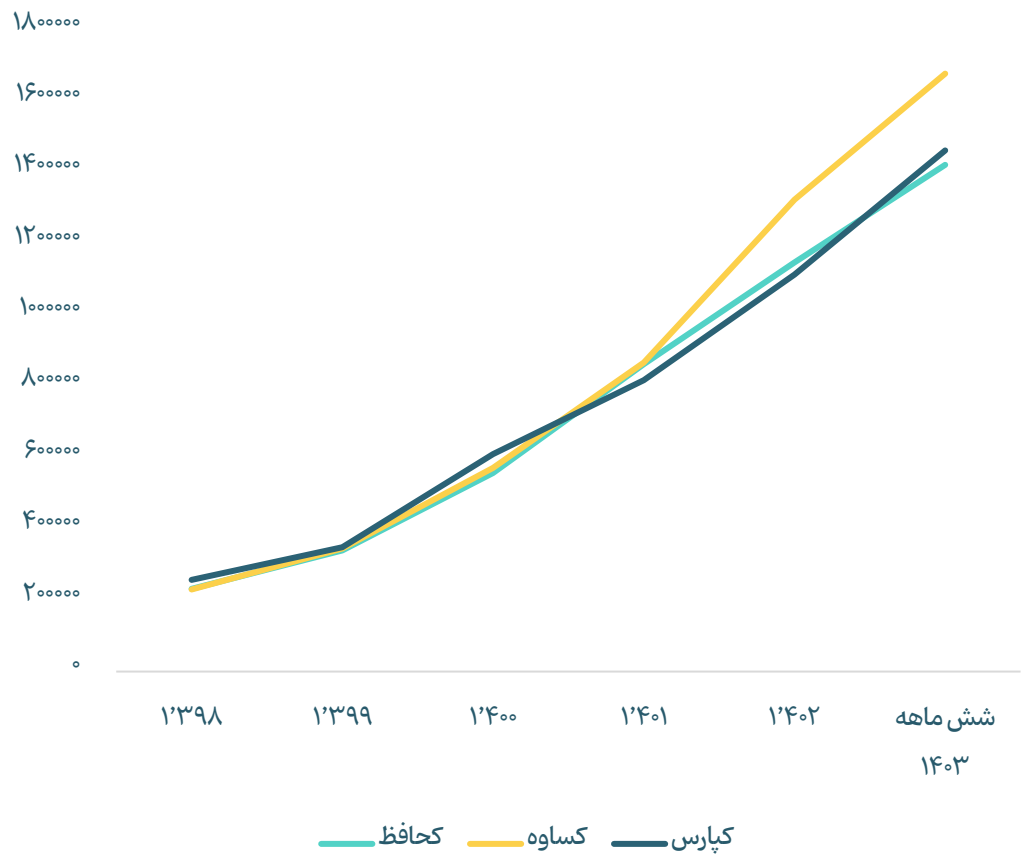


مقایسه نرخ فروش

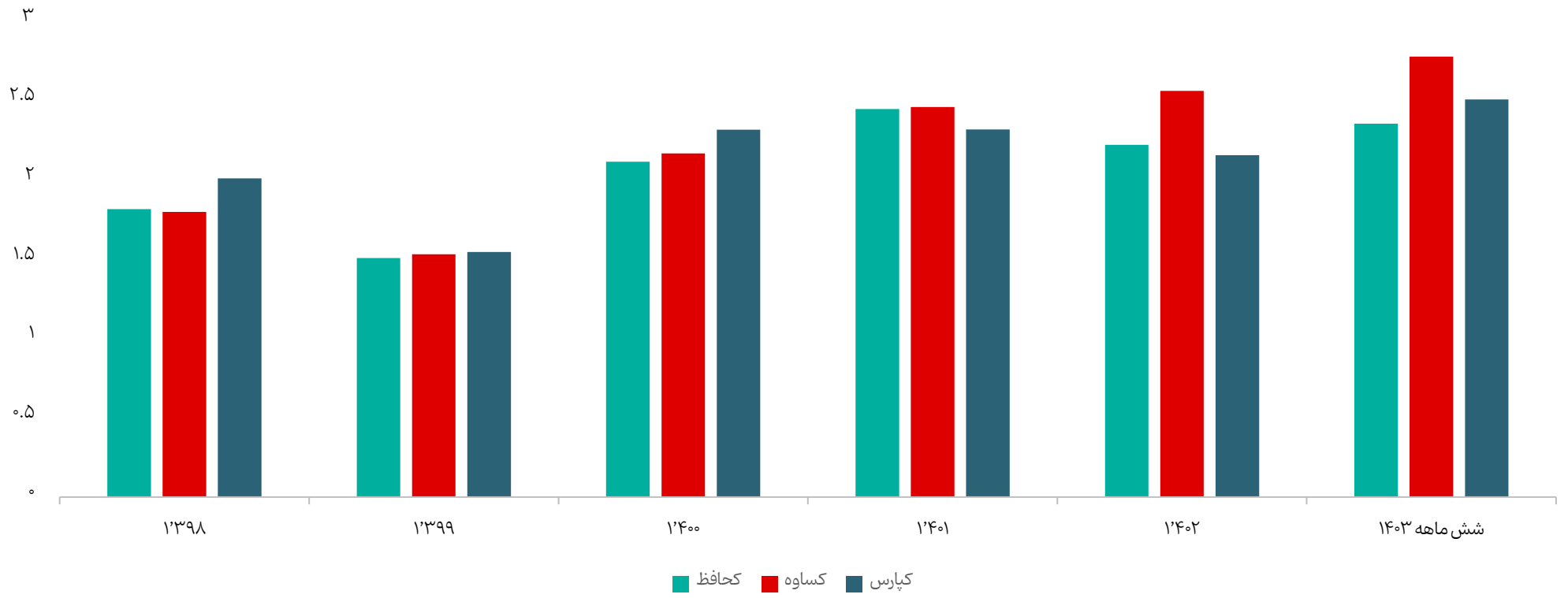


افزایش نرخ فروش در کاشی حافظ به دلیل تغییر در ترکیب فروش محصولات پرسلانی بوده است.

بهای تمام شده

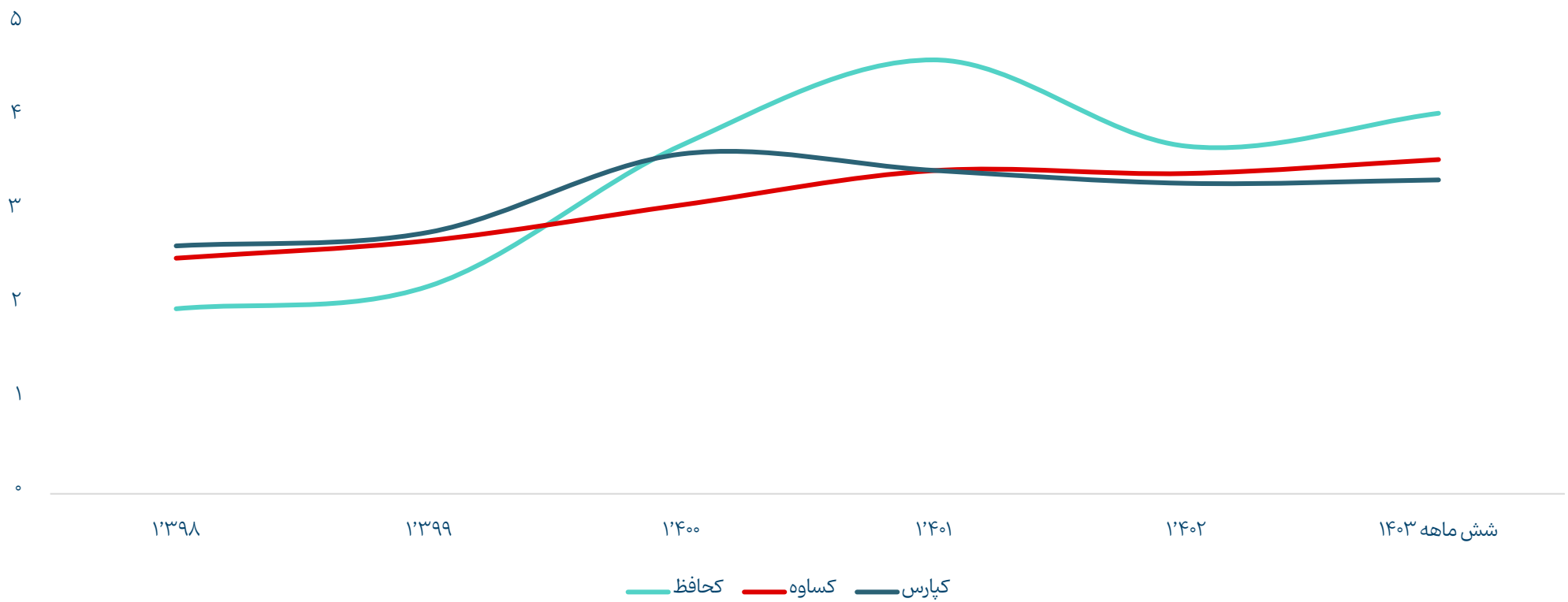


بهای تمام شده (دلار\متر مربع)

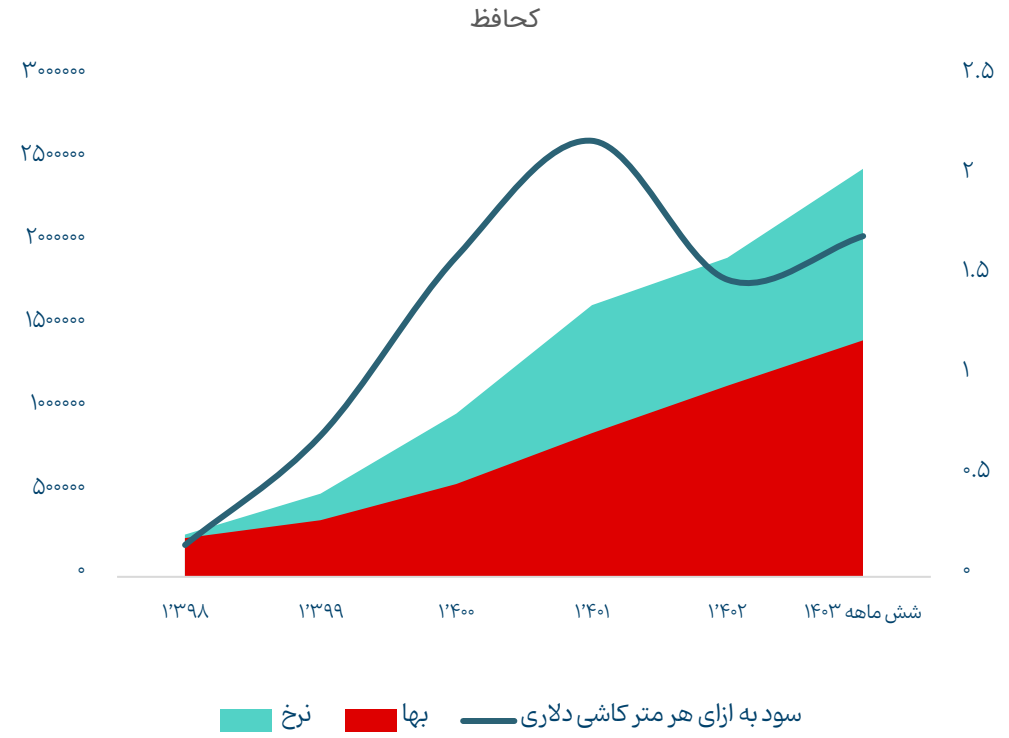


با توجه به تغییر رویکرد شرکت های تولیدی کاشی و سرامیک و حرکت آن ها به سمت تولیدات با ارزش افزوده بالاتر، بهای تمام شده دلاری به ازای هر متر افزایش نسبتا بالایی را در سال های گذشته تجربه کرده است.

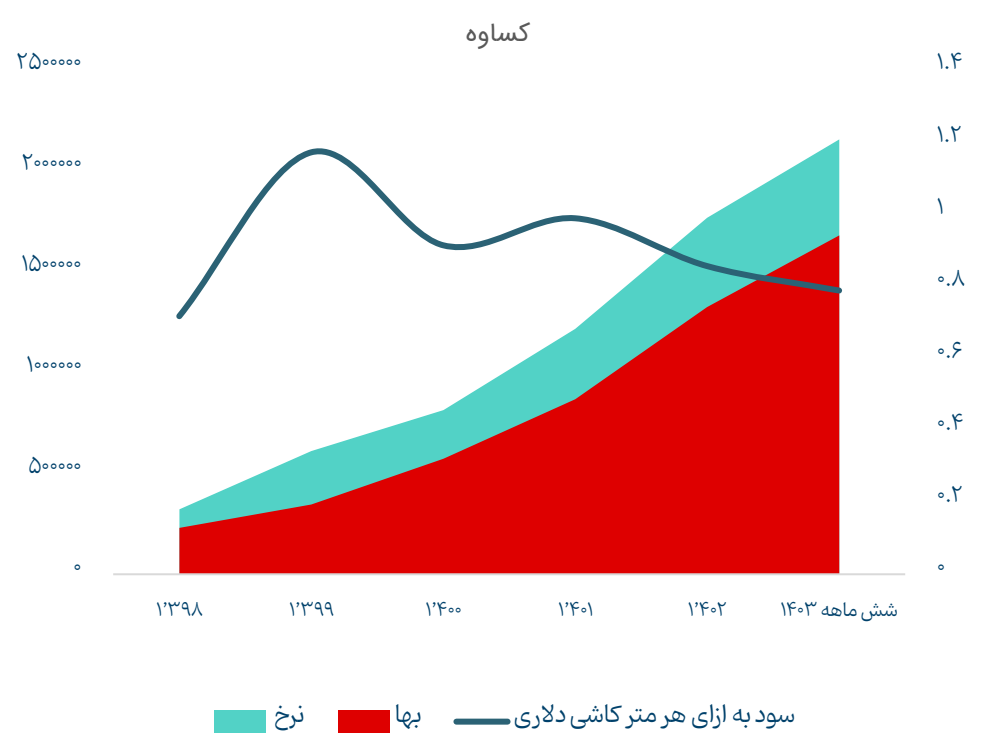
نرخ فروش دلاری



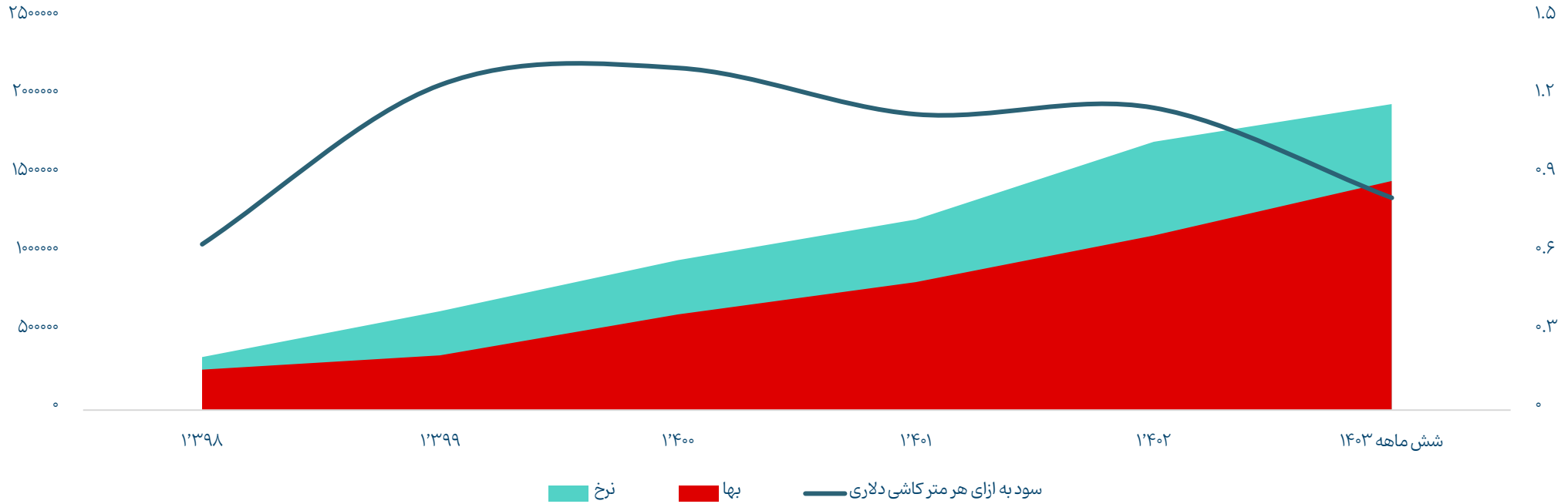
بهای تمام شده ،نرخ فروش و سود ناخالص دلاری



بهای تمام شده ،نرخ فروش و سود ناخالص دلاری



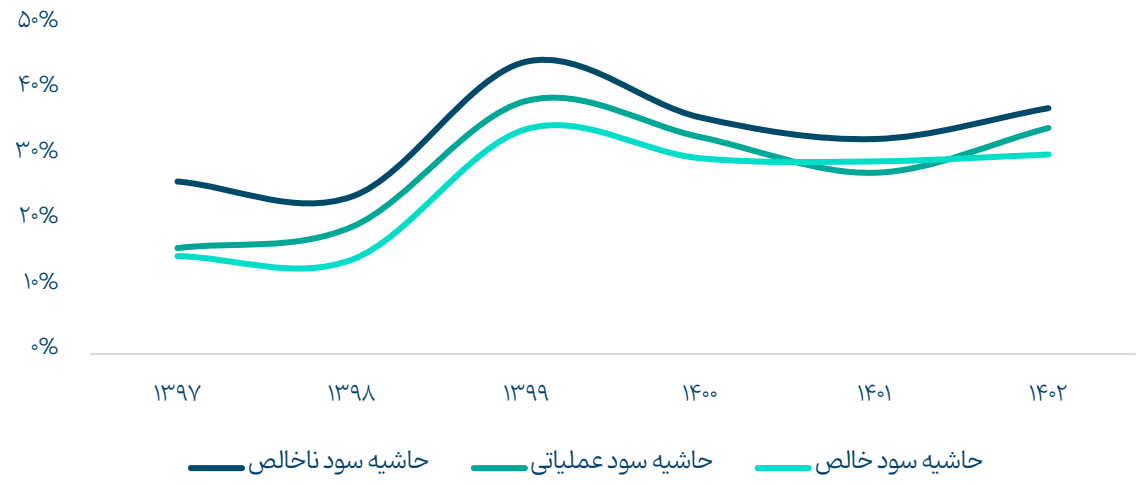
کپارس



با توجه به افزایش بهای تمام شده به ازای هر متر کاشی و ثبات نسبی در قیمت های فروش(به دلیل افزایش رقابت بین بنگاه ها و اعمال تخفیف های گاها ۲۰ درصدی)،سود دلاری به ازای هر متر مربع کاهش قابل توجهی داشته است که از این حیث،حاشیه سود شرکت کاهش قابل توجهی را تجربه کرده است. اما به هر حال نباید فراموش کرد که با توجه به راه اندازی خط پولیش جدید و خرید یک پرس جدید و همچنین ظرفیت تولید ۶ میلیون متر مربعی، این شرکت پایین تر از ارزش جایگزینی خود در حال معامله است و میتوان بیان داشت که از نظر ارزنگی، در نقاط کم ریسکی نسبت به بازار و سایر شرکت های کاشی و سرامیک قرار دارد.

مفروضات

روند حاشیه سود شرکت



حاشیه سود خالص شرکت در سال های گذشته با افزایش روبه رو بوده است که از عمده دلایل آن می توان به افزایش تولید کاشی های پرسلانی و سایز بزرگ اشاره داشت که حاشیه سود بالاتری را برای شرکت به همراه دارند. افزایش نرخ دلار نیز توانسته است تا حاشیه سود شرکت های کاشی و سرامیک را در سال های گذشته بهبود ببخشد. اما باید در نظر داشت که در صورت عدم رشد دلار، محرک خاصی از قبیل صنعت ساختمان در کشور برای رشد این صنعت وجود نداشته و فروش شرکت ها سریعا به مشکل خواهد خورد. لازم به توجه است که شرکت های این صنعت به مانند بنگاه های رقابتی، در صورت قطع روند صادرات با مشکل جدی ای مواجه شده و به رقابت منفی با یکدیگر خواهند پرداخت. همانطور که مشهود است،رکود صنعت ساختمان در حال حاضر سبب شده است تا قیمت های دلاری صادرات با کاهش قابل توجهی همراه باشد و شرکت های کاشی و سرامیک در کف حاشیه سود های خود در حال حاضر قرار دارند.

مفروضات تحلیل	۱۴۰۴
نرخ دلار(تومان)	۸۰۰۰۰
تورم	۴۰٪
افزایش نرخ دستمزد	۳۵٪
نرخ مالیات	۱۰٪
نرخ کاشی پرسلان (دلار)	۵
نرخ کاشی دیوار(دلار)	۳

مقدار تولید برای سال مالی آتی نزدیک به ۶ میلیون متر مربع بوده است که ۳/۲ میلیون متر مربع در بخش کاشی دیوار و ۲/۸ میلیون متر مربع در بخش کاشی پرسلانی است. همچنین به نظر می‌رسد که به خاطر مشکلات عدیده در تابستان سال جاری،شرکت توانایی تولیدات بیشتر را (با بهبود شرایط بازار ساخت و ساز) داشته باشد.

صورت سود و زیان

سود و زیان	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲/۱۰	۶ماهه نخست ۱۴۰۳	۶ماهه دوم ۱۴۰۳	۱۴۰۳	۱۴۰۴
فروش	۹۹۱٬۰۸۲	۱٬۳۵۵٬۰۸۹	۳٬۰۱۲٬۷۰۱	۴٬۷۴۴٬۳۸۶	۵٬۸۹۷٬۸۷۱	۱۰٬۴۱۴٬۶۸۸	۵٬۴۸۸٬۷۶۳	۶٬۸۸۴٬۵۹۲	۱۲٬۳۷۳٬۳۵۵	۱۶٬۶۸۰٬۷۶۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۷۲۹٬۹۵۶	۱٬۰۲۹٬۳۱۹	۱٬۶۶۷٬۷۰۷	۳٬۰۲۹٬۳۰۷	۳٬۹۶۱٬۰۵۱	۶٬۷۷۴٬۳۴۲	۴٬۱۰۷٬۹۰۹	۴٬۷۹۸٬۸۵۰	۸٬۹۰۶٬۷۵۹	۱۲٬۰۷۵٬۷۳۱
سود (زیان) ناخالص	۲۶۱٬۱۲۶	۳۲۵٬۷۷۰	۱٬۳۴۴٬۹۹۴	۱٬۷۱۵٬۰۷۹	۱٬۹۳۶٬۸۲۰	۳٬۶۴۰٬۳۴۶	۱٬۳۸۰٬۸۵۴	۲٬۰۸۵٬۷۴۲	۳٬۴۶۶٬۵۹۶	۴٬۶۰۵٬۰۳۴
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	۷۲٬۹۵۶	۸۳٬۷۰۱	۱۱۴٬۵۳۶	۱۸۹٬۹۳۸	۲۴۱٬۲۸۳	۶۴۷٬۷۱۲	۲۷۳٬۶۷۰	۶۳۳٬۱۲۷	۹۰۶٬۷۹۷	۱٬۲۲۴٬۱۷۶
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۲۷٬۷۳۲	۲۱٬۰۰۲	۶۷٬۰۸۶	۴۶٬۴۱۸	۶۳٬۳۰۸	۱۸٬۶۲۳	۳۳٬۹۵۴		۳۳٬۹۵۴	۳۳٬۹۵۴
سود (زیان) عملیاتی	**۱۶۰٬۴۳۸**	**۲۶۳٬۰۷۱**	**۱٬۱۶۳٬۳۷۲**	**۱٬۵۷۱٬۵۵۹**	**۱٬۶۳۲٬۲۲۹**	**۲٬۹۷۴٬۰۱۱**	**۱٬۱۴۱٬۱۳۸**	**۱٬۴۵۲٬۶۱۵**	**۲٬۵۹۳٬۷۵۳**	**۳٬۴۱۴٬۸۱۳**
هزینه های مالی	۱۰٬۴۶۳	۱۹٬۶۲۹	۳۰٬۴۰۰	۶۵٬۳۳۵	۳۶٬۰۷۲	۵۹٬۵۰۶	۹۰٬۲۵۸	۹۰٬۲۵۸	۱۸۰٬۵۱۶	۲۳۷٬۶۵۹
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۱٬۷۵۵	۲۸٬۳۴۱	۱۶٬۹۸۲	۳۷٬۹۶۹	۳۱۲٬۶۷۴	۸۶٬۵۵۵	۶۰٬۹۰۷	۶۰٬۹۰۷	۱۲۱٬۸۱۴	۱۷۰٬۵۴۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	**۱۷۱٬۷۳۰**	**۲۷۱٬۷۸۳**	**۱٬۱۴۹٬۹۵۴**	**۱٬۵۴۴٬۱۹۳**	**۱٬۹۰۸٬۸۳۱**	**۳٬۰۰۱٬۰۶۰**	**۱٬۱۱۱٬۷۸۷**	**۱٬۴۲۳٬۲۶۴**	**۲٬۵۳۵٬۰۵۱**	**۳٬۳۴۷٬۶۹۴**
مالیات	۲۳٬۴۶۱	۷۶٬۶۰۵	۱۱۵٬۱۱۳	۱۲۴٬۶۲۳	۱۷۳٬۰۴۱	۴۳۰٬۹۸۷	۱۱۴٬۲۲۱	۲۱۳٬۴۹۰	۳۲۷٬۷۱۱	۳۳۴٬۷۶۹
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	**۱۴۸٬۲۶۹**	**۱۹۵٬۱۷۸**	**۱٬۰۳۴٬۸۴۱**	**۱٬۴۱۹٬۵۷۰**	**۱٬۷۳۵٬۷۹۰**	**۲٬۵۷۰٬۰۷۳**	**۹۹۷٬۵۶۶**	**۱٬۲۰۹٬۷۷۴**	**۲٬۲۰۷٬۳۴۰**	**۳٬۰۱۲٬۹۲۴**
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	**۱۴۸٬۲۶۹**	**۱۹۵٬۱۷۸**	**۱٬۰۳۴٬۸۴۱**	**۱٬۴۱۹٬۵۷۰**	**۱٬۷۳۵٬۷۹۰**	**۲٬۵۷۰٬۰۷۳**	**۹۹۷٬۵۶۶**	**۱٬۲۰۹٬۷۷۴**	**۲٬۲۰۷٬۳۴۰**	**۳٬۰۱۲٬۹۲۴**
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱٬۶۹۰	۱٬۵۶۶	۶۳۳	۸۶۸	۱٬۰۶۱	۱٬۵۷۱	۶۱۰	۷۴۰	۱٬۳۵۰	۱٬۸۴۲
سرمایه	**۸۷٬۷۵۰**	**۱۲۴٬۶۰۵**	**۱٬۶۳۵٬۴۷۱**	**۱٬۶۳۵٬۴۷۱**	**۱٬۶۳۵٬۴۷۱**	**۱٬۶۳۵٬۴۷۱**	**۱٬۶۳۵٬۴۷۱**	**۱٬۶۳۵٬۴۷۱**	**۱٬۶۳۵٬۴۷۱**	**۱٬۶۳۵٬۴۷۱**

در نهایت باید اذعان داشت که کاشی و سرامیک پارس از منظر جایگاه برند و کیفیت محصولات در جایگاه بسیار خوبی قرار دارد و می‌توان بیان داشت که یکی از گزینه های سرمایه گذاری بسیار خوب در صنعت خود به حساب می‌آید. از طرفی در صورت رونق در بازار مسکن در ماه ها و حتی سال مالی آینده، این شرکت توانایی رشد سودآوری بیش از ۵۰ درصدی را خواهد داشت که با رشد دلار نیز بیشتر خواهد شد.

کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم

آموزش مفید

ایده مفید

پردازش اطلاعات مالی مفید

سبدگردان مفید

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