



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۱۲ آذر ۱۴۰۱ | گزارش شماره ۲۹۷

محتوای این گزارش، توسط تیم تحلیل گروه مفید با مسئولیت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید و رعایت بی‌طرفی، دقت و هم‌چنین عدم دخالت جهت‌دار سایر بخش‌های مجموعه مفید تهیه شده است. با این وجود، این گزارش به تنهایی نمی‌تواند تمامی جنبه‌های لازم برای تصمیم‌گیری را پوشش دهد و به هیچ عنوان مبنای کاملی جهت خرید و فروش هر گونه دارایی نمی‌باشد. این شرکت، هیچ‌گونه تضمینی در مورد نتایج سرمایه‌گذاری بر مبنای محتوای این گزارش را ارائه نمی‌دهد.

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

کلیه حقوق مادی و معنوی داده‌های این گزارش، متعلق به شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری ایده مفید بوده و هرگونه کپی‌برداری و بازتولید آن پیگرد قانونی دارد.



عنوان	معرفی بخش	شماره صفحه
دیدگاه مفید	دیدگاه تیم تحلیل مفید نسبت به عملکرد بازار سرمایه در هفته گذشته	۴
مختصر و مفید	خلاصه آن چه از داده‌های مهم بازار در هفته گذشته نیاز دارید	۵
پیشنهاد مفید	سبد پیشنهادی تیم تحلیل مفید	۷
عملکرد مفید	عملکرد مدیریت دارایی مفید	۸
تحلیل تکنیکال	تحلیل تکنیکال بازار سرمایه از نگاه کارشناسان مفید	۱۰
بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتی‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعاتی‌های کدال	۱۵
بورس کالا	پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام	۱۸
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۲۲
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۶
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۲۸
تحلیل مفید	بررسی جامع بنیادی شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی (شستا)	۳۴



شاخص کل برای دومین هفته متوالی در محدوده ۱.۴ میلیون واحدی قرار دارد در سایر بازارها نیز در چند هفته اخیر بالا بودن نرخ بهره بدون ریسک منجر به ثبات نسبی شده است. روند رو به رشد نیاز نقدینگی و سرمایه در گردش صنایع به دلیل رشد بهای تمام شده تقاضای دریافت وام را از سیستم بانکی بالا برده و با توجه به پذیرش اوراق مولد تولید (گام) در بازار سرمایه عملاً تامین مالی بخش خصوصی از سیستم بانکی به بازار سرمایه منتقل شده و با توجه به نبود بازارگردانی موثر این اوراق، نرخ بهره موثر بازار بالا رفته است.

از طرفی سیاستگذار به خاطر نگرانی‌های تورمی اجازه بالا رفتن نرخ دلار نیما در جهت کم شدن فاصله آن با دلار آزاد را نمی‌دهد؛ این موقعیت استفاده از دلار نیمایی ارزان قیمت تقاضای انتشار اوراق را نیز برای تامین سرمایه در گردش بالاتر از سطح نرمال برده است.

تراز تجاری ماهانه در آبان، همانند ماه قبل ۱.۵ میلیارد دلار کسری داشته و در این شرایط چندان نمی‌توان به کاهش نرخ دلار آزاد خوشبین بود. بنابراین نمی‌توان انتظار داشت که سیاست‌گذار در بلند مدت توان کنترل دلار نیمایی را داشته باشد.

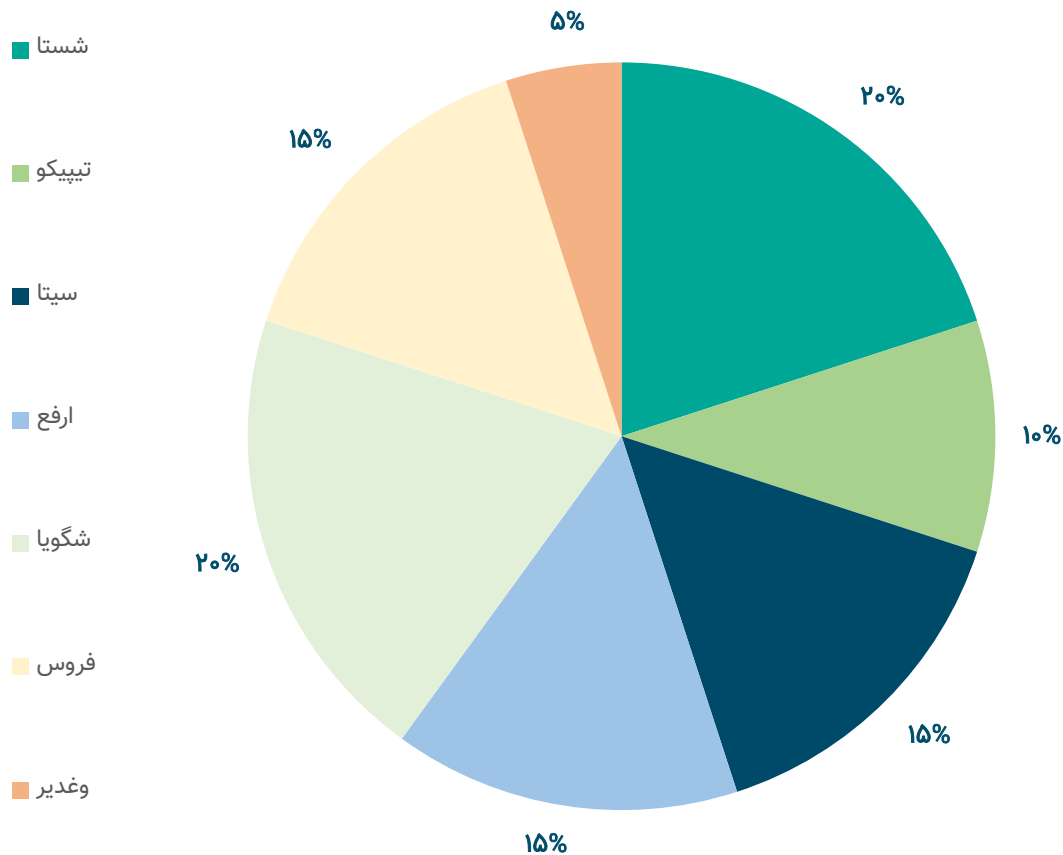
در آخر هفته گذشته خوشبینی‌ها نسبت به عقب نشینی نسبی چین از سیاست‌های سخت‌گیرانه قرنطینه کرونایی منجر به رشد قیمت برخی از کامادیتی‌های زنجیره فولاد از جمله سنگ آهن، زغال سنگ و ورق در بازار شانگهای شد. همچنین صحبت‌های آقای پاول رییس فدرال رزرو آمریکا در خصوص کاهش شتاب رشد بهره منجر به افت شاخص دلار گردید، هرچند وضعیت بازار کار در اقتصاد آمریکا با ثبات بوده و چندان نمی‌توان نسبت به تداوم افت تورم و به تبع آن تغییر سیاست‌های فدرال رزرو اطمینان کامل داشت. همچنین با توجه به اظهارات دیپلمات‌های اتحادیه اروپا مبنی بر تعیین سقف قیمت ۶۰ دلار در هر بشکه برای نفت دریا برد روسیه، در صورت موفقیت اجرای این سیاست، احتمالاً قیمت نفت در سایر بازارهای جهانی نیز با کاهش نسبی مواجه شود.

در هفته گذشته اخباری مبتنی بر بسته جدید تعیین نرخ خوراک در بودجه ۱۴۰۲ و متناسب‌سازی نرخ خوراک پتروشیمی با قیمت محصول تولیدی مطرح گردید و در عین حال با توجه به برودت هوای کشور، گاز صنایع پتروشیمی از ابتدای این هفته قطع گردیده است.

همانطور که گفته شد بازار سرمایه ریسک و پتانسیل‌های نهفته بسیاری دارد و در حال حاضر در حال خریدن زمان جهت شفاف شدن برخی ابهامات است.



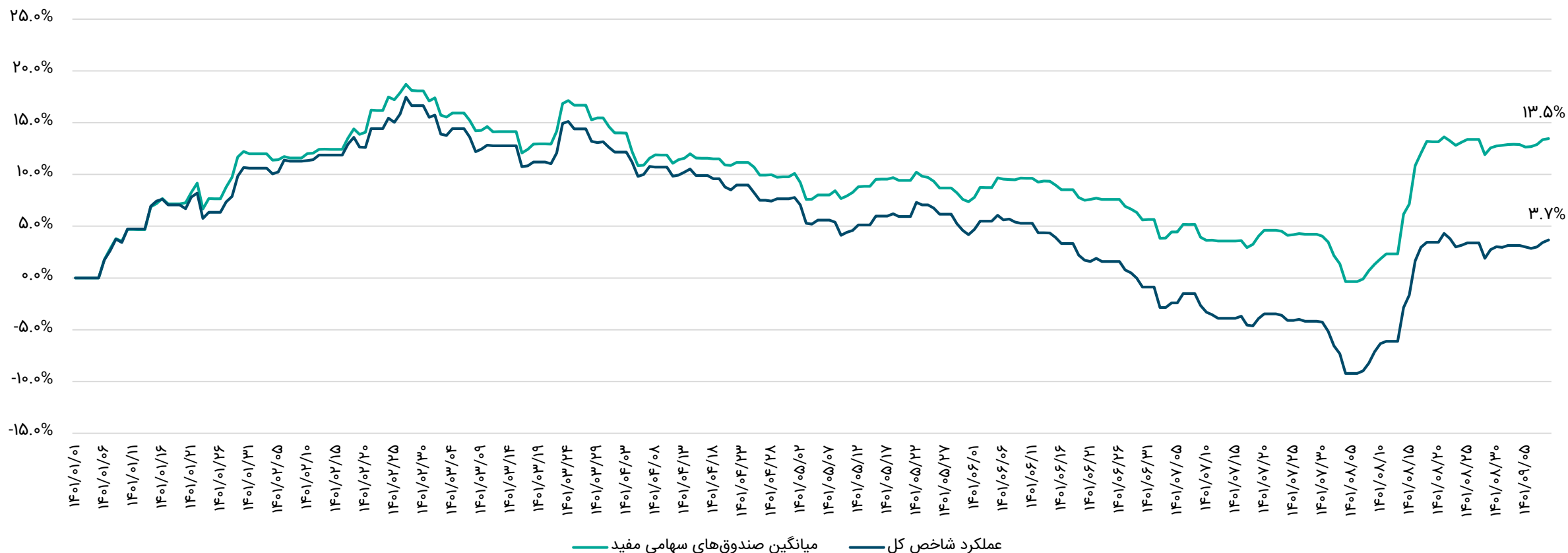
وزن پیشنهادی سبد



نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع	11000-12000	15000-14500	13950	افزایش ظرفیت تولید آهن اسفنجی و شمش در سال جدید شرایط مناسب تری را نسبت به سایر شرکت های فولادی برای این شرکت رقم زده است.
شستا	860-920	1050-1100	852	احتمال سودآوری مطلوب شرکت های زیرمجموعه
وغدیر	12500-13500	15500-16500	15920	
سیتا	8000-8300	10000-10500	9010	
تپیکو	17000-18000	23000-26000	19430	احتمال افزایش سودآوری شرکت های دارویی در ادامه سال
فروس	5500-5800	8000-7500	5610	افزایش احتمال سودآوری با افزایش قیمت دلار
شگویا	8200-9460	11000-12000	9450	P/E مناسب



مقایسه میانگین ساده صندوق های مفید



در نمودار بالا مقایسه عملکرد وزنی صندوق های مفید از اوج بازار سرمایه در سال ۱۳۹۹ تا امروز قابل مشاهده است. [اطلاعات بیشتر](#)



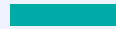


مفید کارت سود حامی، برداشت آنی

از حامی سود ببرید، در لحظه از حساب کارگزاری برداشت کنید

درخواست مفید کارت

تحليل تکنیکال

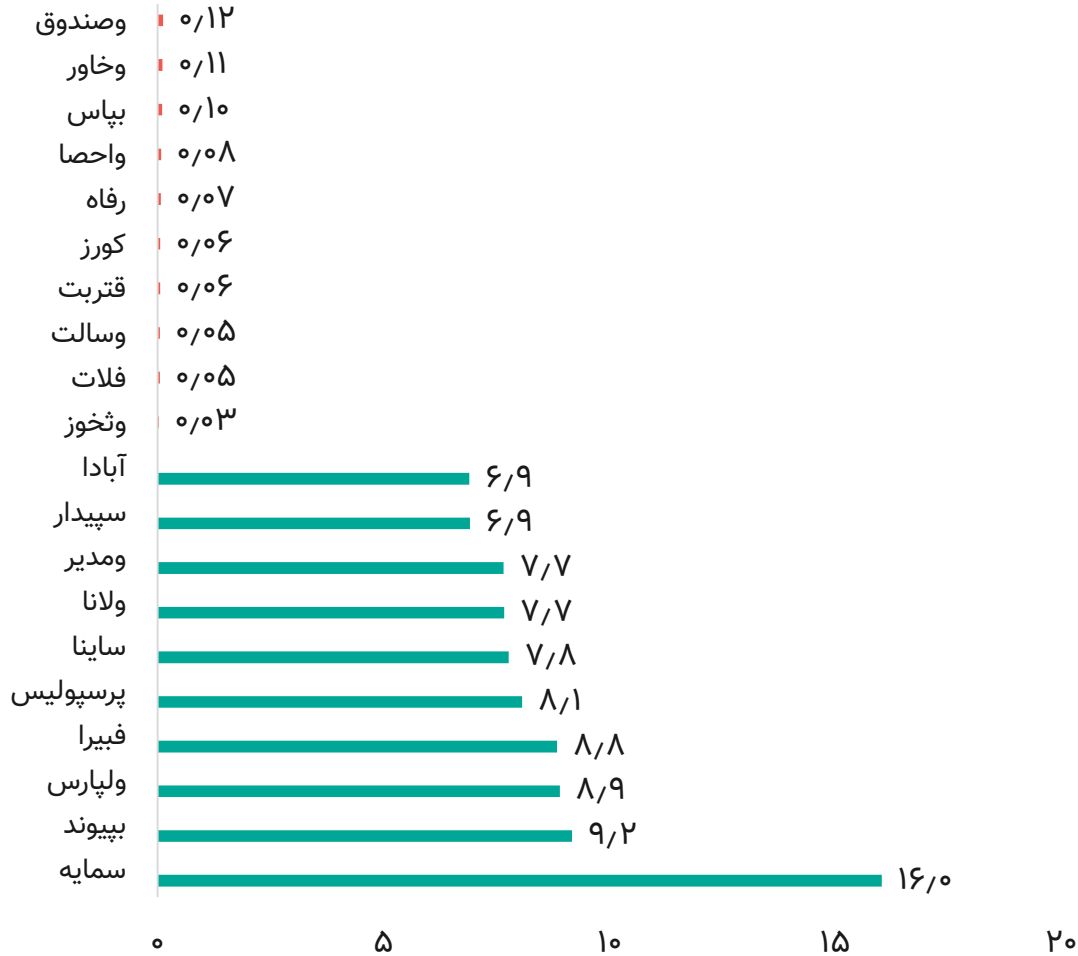




شاخص کل به مانند هفته گذشته، در محدوده مقاومتی $۱,۴۰۱,۲۶۰ - ۱,۴۱۲,۳۱۳$ در حال نوسان می‌باشد. با توجه به اندیکاتورهای MACD امکان یک اصلاح کوتاه مدت بیش از پیش قوت گرفته است. در صورت اصلاح، اهداف ریزشی شاخص به ترتیب $۱,۳۶۹,۸۷۳$ و $۱,۳۱۹,۱۲۵$ می‌باشد. در صورتی که شاخص به روند صعودی خود ادامه دهد امکان رشد تا محدوده $۱,۴۵۶,۰۶۷$ وجود دارد. **شاخص کل هم وزن** به محدوده مقاومتی خود رسیده است و با توجه به اندیکاتورهای MACD و RSI امکان اصلاح تا محدوده $۳۸۰,۷۲۸ - ۳۷۸,۰۶۰$ وجود دارد. **شاخص فرابورس** نیز به محدوده مقاومتی $۱۸,۴۳۰ - ۱۸,۶۳۶$ رسیده است و در این ناحیه در حال نوسان می‌باشد. در صورتی که شاخص مذکور بتواند این محدوده را به سمت بالا بشکند، مقاومت بعدی $۱۹,۱۸۵ - ۱۹,۲۴۷$ می‌باشد اما در صورت عدم شکست ناحیه حمایتی $۱۷,۸۸۱$ هدف پیشروی شاخص خواهد بود.



قدرت خرید



اشباع خرید

قیمت	MFI	RSI	نماد
60,950	100	100	شهران
30,100	100	100	نبروج
9,620	78	90	خبنيان
53,630	58	86	کساپا
1,420	89	86	وسديد

اشباع فروش

قیمت	MFI	RSI	نماد
33,450	0	5	سپرمی
7,420	0	8	کابگن
4,350	1	18	تپسی
64,250	61	20	واحصا
3,397	21	22	تنوين

واگرایی منفی MACD

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
10,340	1/85	0/07	حگهر
13,180	0/91	-0/25	حفارس
12,870	0/90	-0/08	خوساز
7,650	0/38	0/21	دحاوی
12,930	1/78	-0/01	فنزئی

واگرایی مثبت MACD

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
7,500	0/84	0/46	کگل
4,494	4/46	0/30	آریان
16,640	0/55	-0/04	فخاس
14,240	1/36	0/01	کنور
7,170	0/71	-0/24	شنفت

الگوی سقف یا کف دوقلو

قیمت	قدرت خرید	نشانه	نماد
94,600	0/94	صعودی	نوری
2,388	0/68	صعودی	خودرو
9,530	0/80	صعودی	فراپورس
1,282	0/66	صعودی	کرازی
4,300	0/69	صعودی	غویتا

پیوت کراس (MACD)

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
39,400	0/76	-0/02	کگهر
94,600	0/94	-0/06	نوری
4,494	4/46	0/30	آریان
14,240	1/36	0/01	کنور
1,985	0/86	-0/23	خصدرا





با توجه به کانال ترسیم شده، قیمت در محدوده کف و سقف این کانال نوسان خواهد داشت. بهترین زمان برای ورود در کف کانال و بهترین زمان برای خروج در سقف کانال نمایش داده شده می‌باشد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
خنثی	RSI	۹۹۵	مقاومت
خنثی	MFI	۹۲۷ - ۹۱۴	
در نزدیکی کراس به سمت پایین	MACD	۸۲۱	حمایت
صعودی	EMA 20 - 50	۷۷۰	





تفارس

با توجه به موج ریزش ترسیم شده، نسبت‌های فیبوناچی نقاط مهم حمایت و مقاومتی می‌باشد. بنا به نشانه‌های صادر شده از اندیکاتورهای RSI و MACD، امکان تداوم روند صعودی وجود دارد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
صعودی	RSI		مقاومت
صعودی	MFI		
صعودی	MACD		حمایت
نزولی	EMA 20 - 50		



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال



اثر حذف ارز ۴۲۰۰ بر صنعت دارو

امسال با حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی صنایع مختلف از جمله صنعت دارو، تاثیرات محسوسی را بر روی سودآوری و تا حدودی تولیدات برخی محصولات شاهد بوده‌ایم. تا پیش از این حدود ۴۰٪ ارز مورد نیاز صنعت دارو از محل ارز ترجیحی تامین می‌شد که با حذف آن تمامی ارز مورد نیاز جهت واردات مواد اولیه از محل ارز نیمایی با قیمت حوالی ۲۷۰۰۰ تومان برای امسال تامین می‌شود. حال با نگاهی به افزایش نرخ‌های صورت گرفته در محصولات دارویی می‌توان دریافت که تقریباً این مقادیر نمی‌تواند با افزایش بیش از ۶ برابری قیمت مواد اولیه برابری کند که حاصل این اختلاف را می‌توان در کاهش حاشیه سود اکثر شرکت‌های دارویی مشاهده کرد. اما به طور کلی همچنان می‌توان به آینده این صنعت امیدوار بود چراکه هنوز برخی اقلام اساسی در صف دریافت افزایش نرخ وجود دارند و برخی دیگر نیز منتظر دریافت مجوز افزایش نرخ‌های بیشتر می‌باشند. [لینک خبر](#)



نرخ توافقی اتحادیه اروپا برای نفت روسیه اعلام شد

در طی روزهای اخیر به نقل از منابع اروپایی، توافقاتی بین کشورهای عضو اتحادیه اروپا بر روی تعیین سقف قیمت ۶۰ دلاری نفت روسیه صورت گرفته است. هدف از این اقدام اتحادیه اروپا و کشورهای گروه هفت اعمال فشار بیشتر در جهت کاهش درآمدهای نفتی روسیه می‌باشد. از طرفی روسیه نیز اعلام کرده است که کشورهایی که از این اقدام پیروی کنند را تحریم خواهد کرد. با این شرایط دو سناریو محتمل به نظر می‌رسد، با فرض نفت ۶۰ دلاری روسیه این احتمال وجود دارد که نفت ایران نیز در اثر رقابت برای فروش با کاهش قیمت مواجه شود. حالت بعدی می‌تواند ایجاد ناوگان از سوی خود روسیه و برعهده گرفتن مسائل حمل و نقل باشد که در این صورت باید شاهد افزایش قیمت نفت باشیم. [لینک خبر](#)



توافق آلمان با قطر برای تأمین گاز مایع طبیعی

روز سه‌شنبه وزیر انرژی قطر از دستیابی به توافقی ۱۵ ساله با آلمان برای صادرات گاز طبیعی مایع (ال ان جی) به این کشور خبر داد. قطر که بعد از روسیه و ایران دارای سومین ذخایر بزرگ گازی جهان است، چندی پیش نیز از قراردادی ۲۷ ساله برای صادرات گاز مایع به چین رونمایی کرده بود. [لینک خبر](#)





شرکت فرآورده های نسوز آذر با نماد کادر، در گزارش آبان ماه خود فروش ۲۷۸۳ تنی را برای محصولات شکل دار و بی شکل نسوز ثبت کرد. همچنین فروش ۸ ماهه این شرکت برابر ۲۰۴۲۶ تن بوده که نسبت به مدت مشابه سال قبل (۳۱۴۳۰ تن) افتی بالغ بر ۳۵ درصد را تجربه کرده است. دلیل این امر نیز به خاطر وجود رکود حاکم در صنعت فولاد کشور عنوان می‌شود، صنعتی که اصلی‌ترین مشتری این شرکت است. لازم به ذکر است که بخش بزرگی از بهای تمام شده جرم‌های نسوز به هزینه سربار بستگی دارد. از این جهت، افزایش بالای هزینه نیروی کار و هزینه استخراج و همچنین هزینه انرژی، تاثیرات منفی قابل توجهی را برای این صنعت در پی دارد. بنابراین، در ادامه سال و تا زمانی که وضعیت بازارهای جهانی سنگ آهن و فولاد در رکود به سر می‌برند، نمی‌توان انتظار رشد واقعی قابل توجهی را برای این دست از شرکت های بازار سرمایه متصور بود.



سایپا دیزل با نماد خکاوه در آبان ماه توانست فروش ۵۴۰ میلیارد تومانی را به ثبت برساند که برای شرکتی با ارزش بازار ۲۷۰۰ میلیارد تومانی اهرم بالایی به حساب می‌آید. شرکت از آبان ماه سال گذشته تولید کشتنده‌های آرتا خود را آغاز کرده است که به مرور توانست در طول یکسال گذشته از تولید ماهانه ۱۲ دستگاه کشتنده به ۹۱ دستگاه در آبان ماه سال جاری دست یابد. همچنین با توجه به افزایش نرخ‌های شرکت در این کشتنده‌ها می‌توان فروش‌های شرکت را نیز صعودی در نظر گرفت چراکه تعهدات فروش شرکت که مربوط به سال‌های گذشته است رو به اتمام بوده و از این جهت شرکت می‌تواند فروش‌های جدید خود را با نرخ‌های بالاتر انجام دهد. برای مثال، کشتنده kx تولیدی شرکت قیمتی بالغ بر ۴/۲ میلیارد تومان به ازای هر دستگاه دارد. حال آنکه شرکت قیمت فروش خود را از ۲/۲ میلیارد تومان در فروردین ماه به ۳/۵ میلیارد تومان در آبان ماه ۱۴۰۱ افزایش داده است. در فروش ۶ ماهه شرکت، کشتنده kx فروشی بالغ بر ۱۱۰۰ میلیارد تومان داشته است که با توجه به تخفیفات صادر شده (۳۰۰ میلیارد تومان) به واسطه رفع تعهدات معوق محصولات ولوو و تبدیل آن به کشتنده آرتا، نرخ فروش پایین‌تری را نسبت به بازار آزاد به خود اختصاص داده است. میزان تعهدات باقی‌مانده در پایان ۶ ماهه اول ۱۴۰۱، ۹۱۴ دستگاه بوده است که ۷۸۱ دستگاه آن به کامیون و کشتنده های ولوو است. خاطر نشان می‌سازد که مانده تعهدات در پایان سال ۱۴۰۰، ۱۰۴۷ دستگاه بوده است.



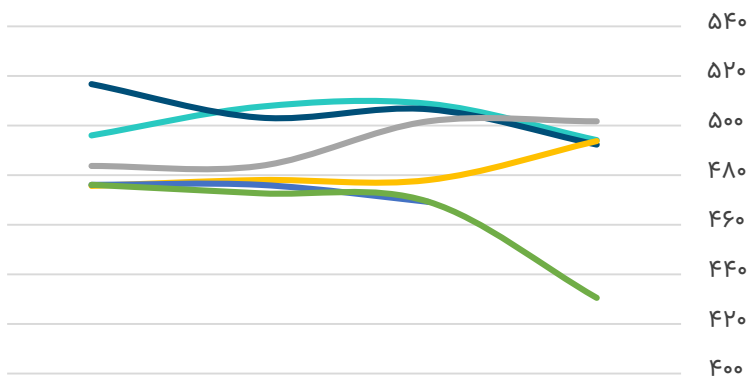
شرکت نفت میلاد پارس (سهامی خاص) که از زیرمجموعه‌های توسعه بازرگانی آهن و فولاد میلاد با نماد بمیلا است در گزارش ۶ ماهه خود زیان ۲۵۶ میلیارد ریالی را گزارش کرد. دلیل این امر نیز به کاهش حجم فروش شرکت برمی‌گردد که با وجود موجودی انبار گران قیمت، آن را به فروش نرسانده است و به همین دلیل زیان ۳۸ میلیارد تومانی را از کاهش ارزش موجودی کالا خود داشته است. همچنین با توجه به گزارش حسابرس این شرکت، مبلغ ۲۷ میلیارد تومان از حساب های شرکت در قبال مبلغ ۶۰ میلیارد تومان جرایم مسدود شده است. لازم به تذکر است که پرونده قضایی این شرکت از طرف سازمان تعزیرات حکومتی جاری شده است که موضوع آن نیز مرتبط به مشابهت محصول صادراتی شرکت به نفت کوره یارانه‌ای در سال ۱۴۰۰ است. از این رو به نظر می‌رسد یکی از دلایل کاهش فروش شرکت، موضوع پرونده قضایی و بسته شدن حساب‌ها بوده که منتج به کاهش فروش شرکت شده است.



بورس کالا



دیدگاه هفته



هفته سوم آبان هفته چهارم آبان هفته اول آذر هفته دوم آذر

بلوم فجهان بوم فخور اسلب فخور
 بوم ارفع اسلب هرمز بوم کاوه

با توجه به نوسانات نرخ جهانی بوم، بیلت و اسلب، نرخ‌های محصولات فولادی در بورس کالا نیز دستخوش تغییر شده است. در چند هفته گذشته نرخ اسلب فوب ایران از محدوده ۴۲۰ دلار به اعداد ۳۸۵ دلار رسید ولی تا هفته گذشته به دلیل افزایشی بودن نرخ دلار، در بورس کالا خبری از این اعداد نبود و فولاد خوزستان و فولاد هرمزگان اسلب خود را حدود ۴۶۰ دلار می‌فروختند، اما از این هفته شاهد ریزش نرخ اسلب فخور تا محدوده‌ی ۴۳۰ دلار نیمایی هستیم. از سمتی بیلت‌سازان کشور در شرایطی هستند که نرخ‌های خود را در محدوده‌ی ۵۰۰ دلار حفظ کرده‌اند. در صورتی که شرایط جهانی فولاد به محدوده‌ی متعادل خود برسد، می‌توانیم اعداد بالای ۵۰۰ دلار را برای بیلت و اسلب متصور باشیم.

بیش‌ترین رقابت

درصد رقابت

۱۰۶/۱٪
 ۹۸/۴٪
 ۹۷/۲٪
 ۹۶/۲٪
 ۹۵/۷٪
 ۸۴/۴٪
 ۸۲/۸٪
 ۷۴/۳٪
 ۷۴/۱٪
 ۷۳/۲٪

تولیدکننده

پلی پروپیلن جم EP440L پلی پروپیلن شیمیایی
 پلی پروپیلن جم EP440G پلی پروپیلن شیمیایی
 پلی پروپیلن جم EP440L پلی پروپیلن شیمیایی
 پلی پروپیلن جم اسلاک واکس سنگین ۱۶-۲۳
 نوید زرشیمی ZR230C پلی پروپیلن شیمیایی
 سیمان کرمان سیمان سفید/کیسه ۲۰
 گروه صنعتی ایران خودرو پژو ۲۰۷ اتوماتیک
 پلی پروپیلن شیمیایی EP548R
 پتروشیمی رجال RG3212E پلی پروپیلن شیمیایی
 پتروشیمی کارون اسید نیتریک

نام کالا

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

درصد تغییر

۳۰٪
 ۳۰٪
 ۳۰٪
 ۲۸٪
 ۲۷٪
 ۱۰٪-
 ۱۵٪-
 ۱۸٪-
 ۲۸٪-
 ۳۸٪-

تولیدکننده

پلی پروپیلن نساجی HP550J
 پتروشیمی رجال RG1102XL پلی پروپیلن نساجی
 پتروشیمی رجال RG1104K پلی پروپیلن فیلم
 پتروشیمی پلی نار SF060 پلی پروپیلن نساجی
 پتروشیمی رجال RG1102XK پلی پروپیلن نساجی
 سیمان اصفهان سیمان تیپ ۲
 سیمان قشم سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰
 سیمان کرمان سیمان تیپ ۵
 پتروشیمی کارون اسید نیتریک
 پتروشیمی شیراز اسید نیتریک

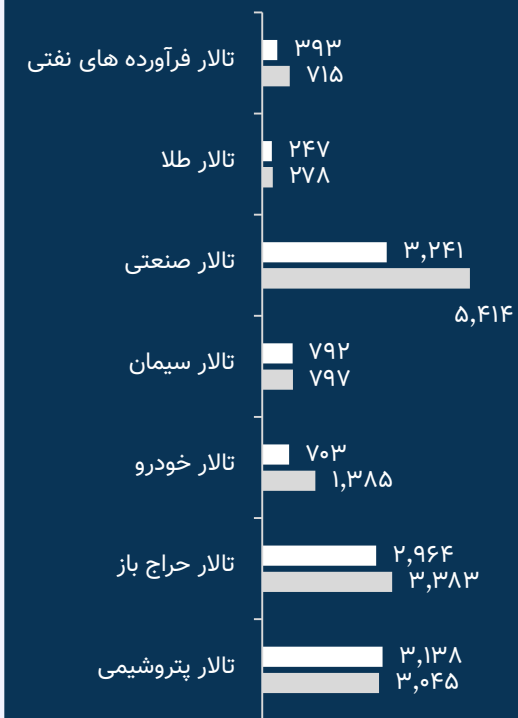
نام کالا

۱۵,۰۱۷

۱۱,۴۷۹

هفته مورد گزارش

هفته گذشته



اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۱۳,۸۱۲,۲۶۵	۱۳,۵۶۱,۴۶۸	-۱,۸%	۱/۶
ورق سرد	۲۶,۳۱۰,۸۲۵	۲۵,۲۸۵,۰۴۶	-۳,۹%	۱/۷
گندله	۲,۹۴۹,۳۰۰	۲,۹۳۲,۸۰۰	-۰,۶%	۱/۱
آهن اسفنجی	۸,۱۲۱,۳۲۶	۸,۳۸۷,۲۸۵	۳,۳%	۲/۱
تیرآهن	۱۶,۴۳۴,۶۶۵	۱۶,۵۳۸,۷۷۷	۰,۶%	۲/۶
میلگرد	۱۴,۵۵۰,۵۸۲	۱۴,۸۷۴,۳۲۴	۲,۲%	۱/۴
مس کاتد	۲۲۸,۱۳۱,۵۰۰	۲۳۳,۹۵۴,۶۶۷	۲,۶%	۱/۸
شمش روی	۸۵,۴۹۹,۵۸۳	۸۴,۷۴۶,۱۱۷	-۰,۹%	۳/۹

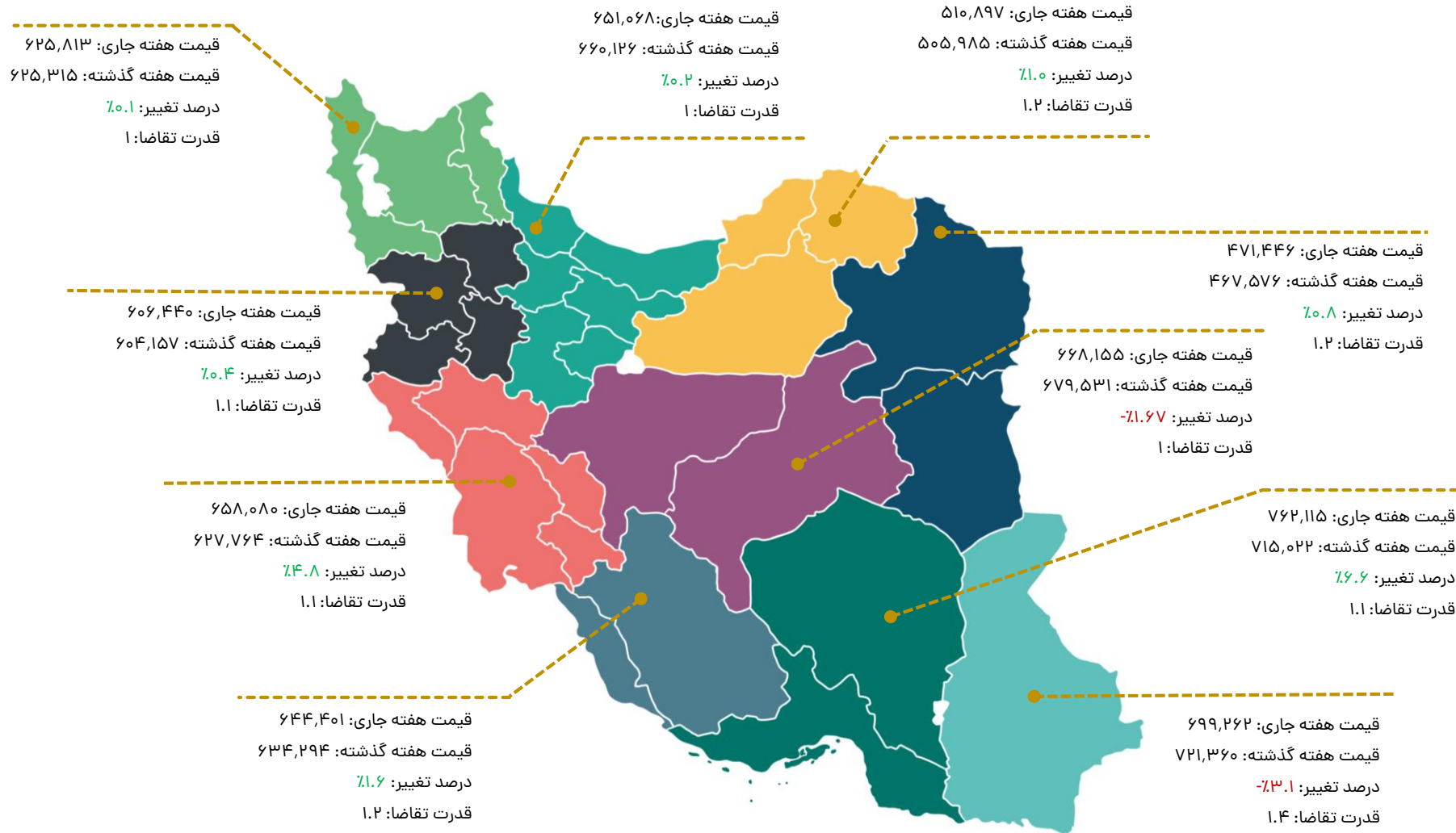
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۳,۱۶۰,۰۰۰	۱۲,۸۶۷,۹۰۸	-۲,۲%	۱/۰
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۲۹,۸۱۶,۵۸۲	۲۸,۰۸۶,۷۱۵	-۵,۸%	۱/۵
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۲۷,۹۷۹,۴۹۳	۲۹,۱۳۹,۵۳۲	۴,۱%	۱/۷
پلی اتیلن سبک	۲۷,۴۱۹,۸۶۷	۲۷,۹۱۸,۰۴۸	۱,۸%	۱/۶
پلی پروپیلن	۳۴,۷۴۹,۹۷۰	۳۷,۴۸۳,۹۲۲	۷,۹%	۲/۲
پلی وینیل کلراید	۲۹,۲۳۶,۸۱۴	۳۱,۱۸۰,۹۶۶	۶,۶%	۲/۱
دوده صنعتی	۳۶,۱۰۳,۴۵۷	۳۶,۹۹۰,۳۳۶	-	۱/۰
روغن پایه	۲۵,۵۰۰,۸۳۲	۲۶,۴۰۴,۰۹۶	۳,۵%	۱/۴
قیر ۶۰۷	۱۲,۵۰۶,۷۸۷	۱۲,۶۵۱,۹۴۵	۱,۲%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۱,۳۳۱,۰۴۰	۱۰,۷۳۹,۴۱۱	-۵,۲%	۱/۹
منو اتیلن گلایکول	۱۰,۵۳۳,۳۹۳	۱۰,۲۵۷,۱۲۱	-۲,۶%	۱/۲
نخ پلی استر	۴۳,۰۷۵,۳۳۸	۴۲,۷۷۳,۷۸۱	-۰,۷%	۱/۸
لوب کات	۱۱,۹۶۷,۹۲۳	۱۲,۰۸۲,۲۱۸	۱,۰%	۱/۰

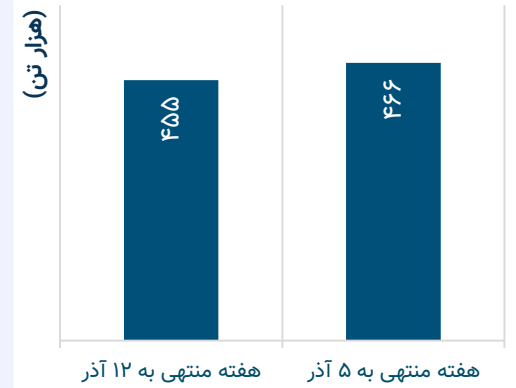


بورس کالا (سیمان)

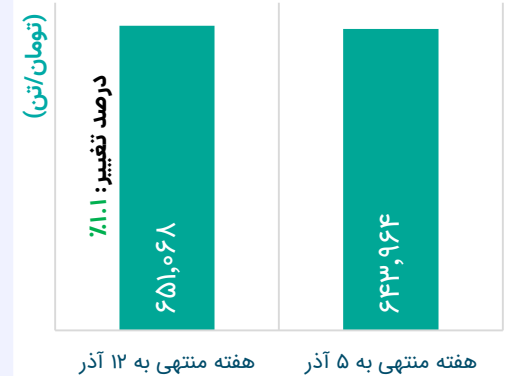
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تیپ ۲ فله به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.

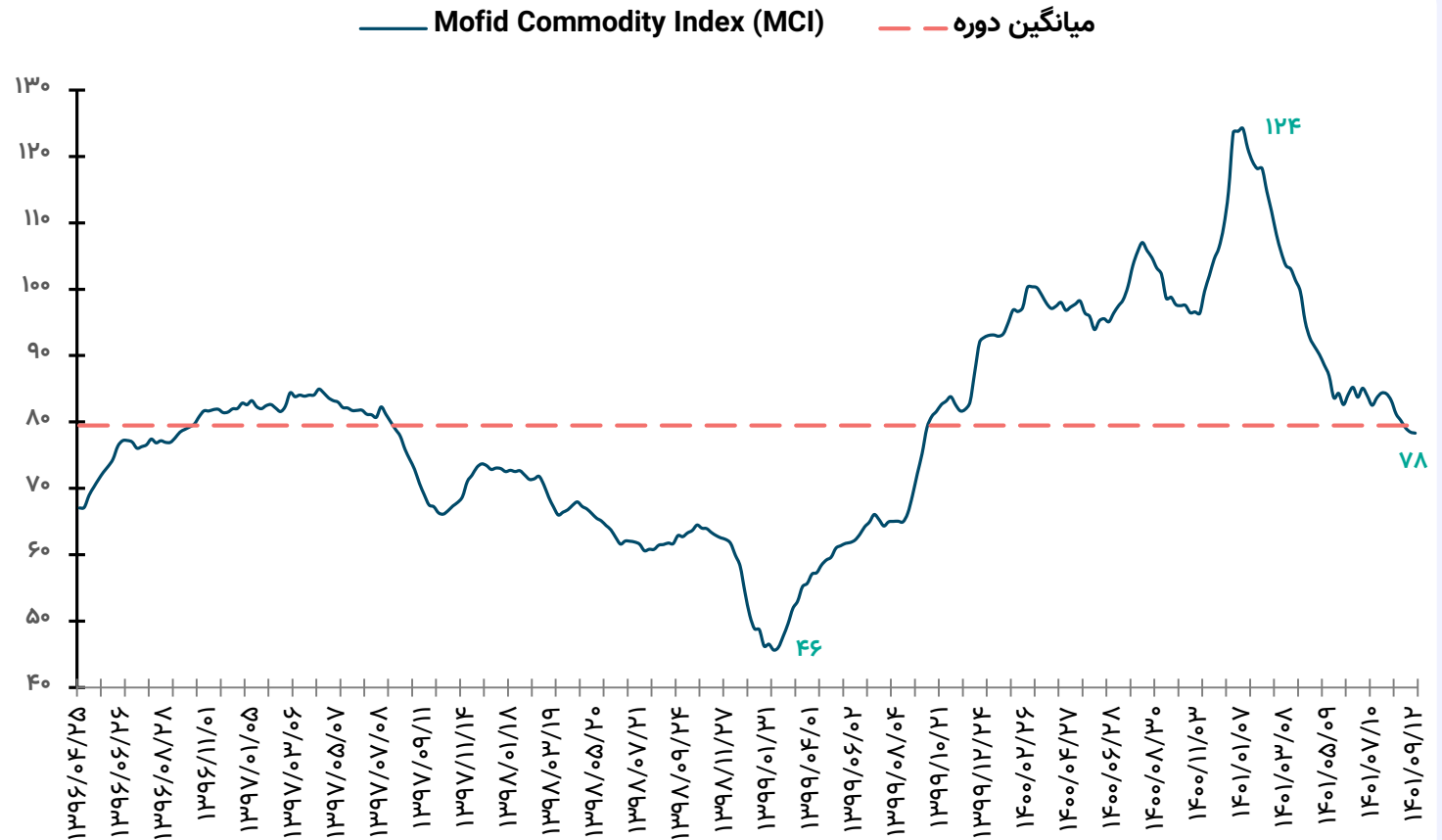


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید

کالا	متوسط هفتگی قیمت	تغییرات نسبت به هفته گذشته (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۸٫۳۳	-۰٫۱۹
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۵٫۲۵	-۰٫۵۵
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۸٫۵۵	-۲٫۵۲
بیلت (دلار/تن)	۴۹۵	۲٫۴۸
اسلب (دلار/تن)	۴۲۰	۰٫۰۰
ورق گرم (دلار/تن)	۵۱۸	-۱٫۵۲
مس (دلار/تن)	۸۲۱۴	۲٫۷۰
روی (دلار/تن)	۳۰۱۵	۳٫۴۳
آلومینیوم (دلار/تن)	۲۴۵۰	۲٫۱۷
اتیلن (دلار/تن)	۸۸۰	۰٫۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن)	۱۰۱۵	۰٫۷۹
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن)	۹۱۳	۱٫۹۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن)	۹۲۱	۲٫۳۳
متانول (دلار/تن)	۳۰۳	۰٫۶۶
اوره (دلار/تن)	۵۰۳	-۸٫۳۸



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



میلیون بشکه کاهش یافت که بیشترین میزان افت از ژوئن سال ۲۰۱۹ و بسیار بیشتر از انتظارات بازار بود.

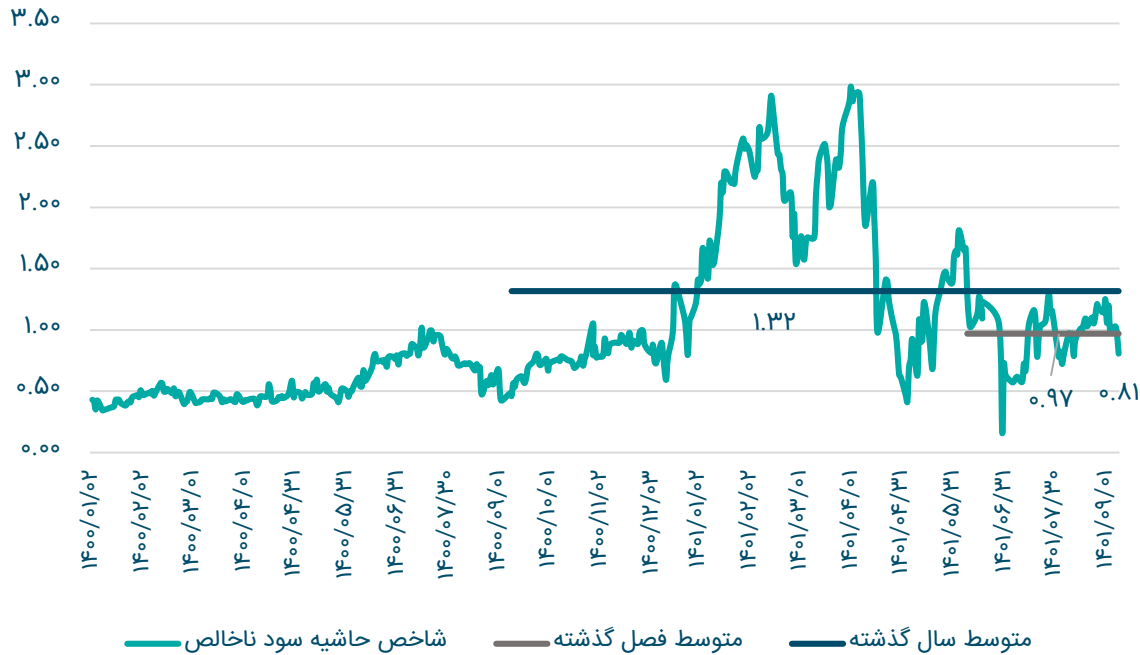
- **اوره:** قیمت اوره تحت تاثیر قیمت‌های پایین خوراک و از سرگیری تولید در شرکت‌های اروپایی (بخاطر کاهش قیمت گاز طبیعی) کاهش یافت و به پایین‌ترین میزان ۱۴ ماه گذشته رسید. طبق گزارش رابوبانک (Rabobank)، با رفع بحران انرژی و کاهش قیمت گاز طبیعی، چشم‌انداز قیمت اوره نزولی است.
- **آلومینیوم:** در بازار آلومینیوم چشم‌انداز محدود عرضه بر نااطمینانی طرف تقاضا غالب بوده و باعث افزایش ۷/۷۵ درصدی قیمت نسبت به هفته گذشته شد. با توجه به اینکه فرآیند تولید آلومینیوم نسبت به تولید سایر فلزات اساسی انرژی‌بر است (حدود ۴۰ برابر مس)، ادامه بحران انرژی جهانی بر تولید آلومینیوم تاثیرگذار خواهد بود. از سوی دیگر کارخانه‌های تولید آلومینیوم در چین نیز با ریسک رگلاتوری سیاست کربن-زدایی روبرو هستند.

- شاخص قیمت کالایی مفید در هفته اخیر برای هفتمین هفته متوالی به طور جزئی کاهش یافت (۰/۱۹- درصد). به تفکیک اقلام بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن روی و اوره بود.
- پس از اعتراضات در چین نسبت به ادامه سیاست کووید-صفر، در برخی از شهرهای چین محدودیت‌های کووید-صفر تسهیل شد. با توجه به اینکه تعداد مبتلایان جدید کووید-۱۹ در چین روند افزایشی داشته و در ۲ نوامبر به رکورد جدید ۶۲۴۳۹ مورد رسیده است، انتظار می‌رود که این کاهش محدودیت‌ها موقتی باشند و صرفاً به منظور کاهش اعتراضات انجام شده‌اند.
- در هفته اخیر بانک‌های تجاری چین توافق کردند که خط اعتباری جدیدی به مبلغ ۱۶۲ میلیارد دلار برای حمایت از شرکت‌های خصوصی فعال در بخش املاک و مستغلات این کشور (معروف به توسعه‌دهنده‌ها) ایجاد کنند. یادآوری می‌شود که در هفته گذشته نیز بانک مرکزی چین (PBOC) نسبت ذخایر الزامی بانک‌ها را ۲۵ واحد پایه کاهش داد.
- **نفت:** در بازار نفت سقف قیمت پیشنهادی ۶۰ دلار/بشکه برای نفت خام دریایی روسیه توسط اتحادیه اروپا به طور آزمایشی (و اولیه) مورد توافق قرار گرفت. هر چند کشورهای لهستان، استونی و لیتوانی خواستار قیمت پایین‌تر از این مقدار بودند. بر اساس گزارش بلومبرگ قیمت نفت خام دریایی اورال روسیه (با لحاظ تخفیف) در حال حاضر ۵۲ دلار/بشکه است. از سوی دیگر، طبق آخرین گزارش اداره اطلاعات انرژی (EIA) آمریکا، ذخایر نفت خام ایالات متحده در هفته منتهی به ۲۵ نوامبر ۲۰۲۲، ۱۲/۵۸

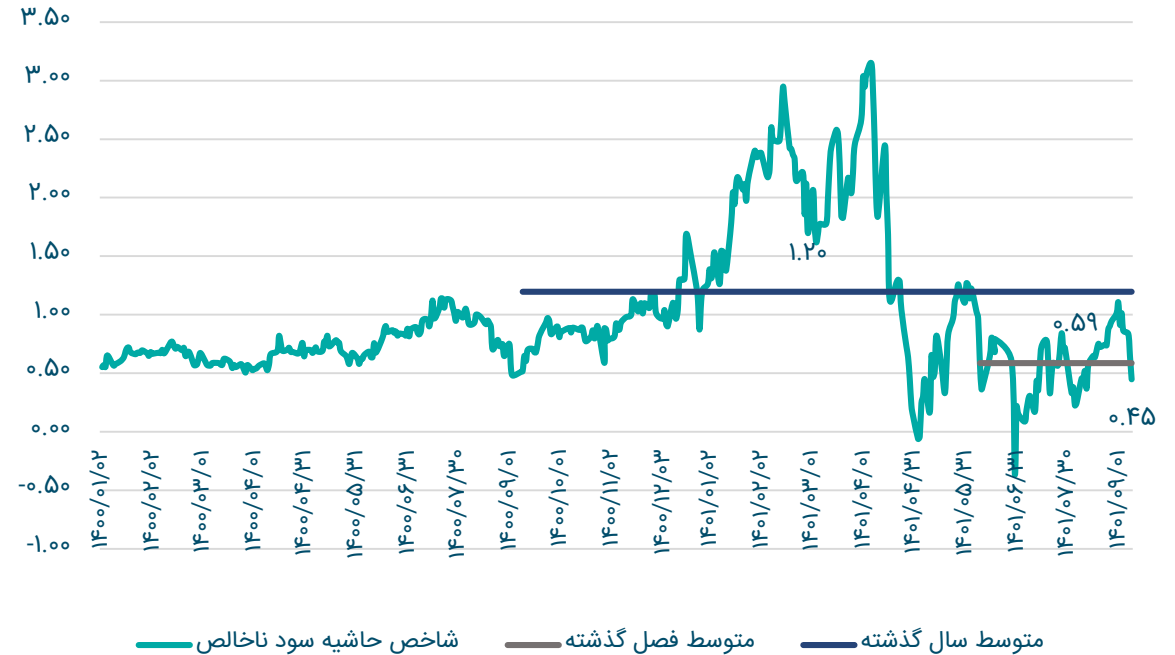


شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها

شتران



شاون



عمده فرآورده های پالایشگاه لاون را به ترتیب بنزین، گازوئیل، نفت کوره با ۳۶.۵٪، ۲۹٪ و ۲۰٪ است که در فصل گذشته به طور میانگین نرخ سید این محصولات در هر بشکه ۱۷ دلار کاهش داشته است. عمده فرآورده های پالایشگاه تهران نیز به طور مشابه گازوئیل، نفت کوره و بنزین با ۳۸.۳٪، ۱۷.۸٪ و ۱۷.۵٪ می باشد که در هر بشکه به طور متوسط همین مقدار یعنی ۱۷ دلار نرخ فرآورده های این شرکت کاهش یافته است. این در حالی است که قیمت نفت در همین بازه زمانی در هر بشکه کاهش ۱۰ دلاری را تجربه کرده است. همین امر موجب گردیده کرک اسپرد پالایشگاهی ها نسبت به فصل گذشته کاهش باشد.

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

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

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



اقتصاد داخلی

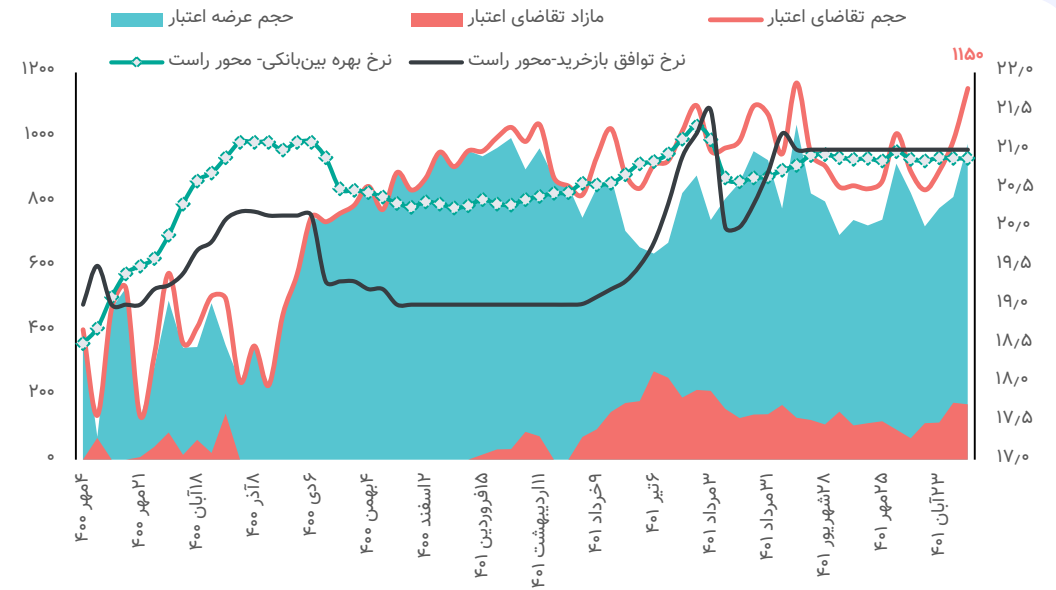




عملیات اجرایی سیاست پولی و حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

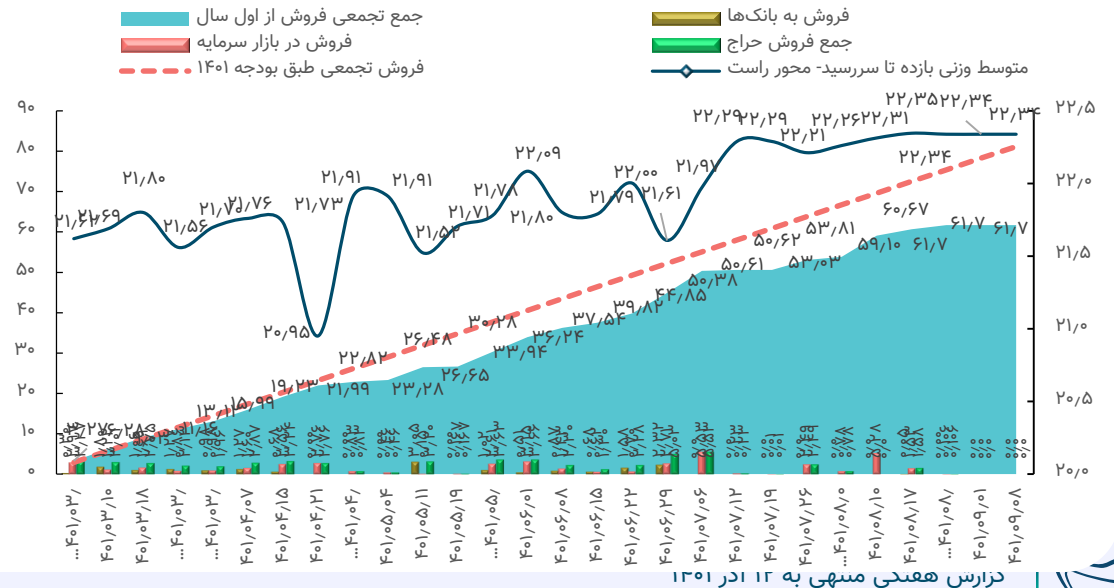
عملیات اجرایی سیاست پولی

- در هفته اخیر نرخ سود توافق با خرید در **۲۱/۰** درصد ثابت باقی ماند. اما نرخ بهره بین بانکی در **۲۰/۸۹** درصد ثابت باقی ماند.
- به طور متوسط در **۶** ماه اخیر بانکها حدود **۹۶/۰** هزار میلیارد تومان (همت) **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود **۸۰** همت بود.
- اعتبارگیری **قاعدهمند** در این هفته کاهش یافت و به میزان **۳/۷** برابر متوسط یک سال اخیر (**۱۲ ماهه** منتهی به ۷ آذر) و حدود **۲/۲** برابر هفته گذشته بود. این موضوع نشان می‌دهد که کسری نقدینگی بانکها نسبت به هفته گذشته **افزایش** یافته است.
- **نکته مهم:** به رغم انتظارات، روند **تقاضای** اعتبار بانکها از بانک مرکزی از اواخر شهریور و مهر و **۲** هفته اخیر **کاهش**ی بود. به احتمال زیاد، بانکها به وسیله روش‌های مختلف با پیشنهاد نرخ **سودهای بالا** و سپس جذب سپرده، بخشی از **کسری** اعتباری خود را رفع کرده‌اند. در تایید این موضوع، برخی از شنیده‌های موثق حاکی از پیشنهاد نرخ سود سپرده **بالای ۲۳** درصد توسط برخی از بانکهای دولتی و خصوصی است. این موضوع می‌تواند آثار منفی بر بازار سهام داشته باشد. **یک تایید دیگر، بیشتر شدن نرخ رشد پایه پولی نسبت به نقدینگی در مهر ۱۴۰۱ است.**



حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- برای **۲** هفته متوالی اوراقی به فروش نرفت. میزان فروش اوراق از اول سال، حدود **۱۹/۵** همت **کمتر** از میزان پیش بینی بودجه است.
- در این هفته نیز مانند هفته گذشته تنها یک بانک به میزان **۱۹۰** میلیارد تومان سفارش ارسال کرد، اما وزارت اقتصاد موافقت نکرد. احتمالاً نرخ بازده تا سررسید مورد نظر بانک، **بالتر** از نرخ مورد نظر وزارت اقتصاد بود.
- از ابتدای سال تا **۱۰ آذر ۱۴۰۱**، دولت در بازار نقدی اوراق حدود **۱۱۷/۸** همت برای سررسید اصل (۹۲/۱ همت) و فرع (۲۵/۷ همت) **پرداخت کرده** و حدود **۶۱/۷** همت به طور نقدی اوراق **فروخته** که در مجموع حدود **۵۶/۱** همت در این بازار **کسری** داشته است.
- یکی از دلایل اصلی **کاهش** استقبال از اوراق **بدهی** دولت، **افزایش** نرخ بازده تا سررسید اوراق اخزا بوده که این هم ناشی از اجازه عرضه **بلافاصله** اوراق **گام** در بازار ثانویه است.



اقتصاد جهانی



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص آمریکا حاکی از بهبود نسبی وضعیت بخش تقاضا و عرضه این کشور دارد.

بخش عرضه

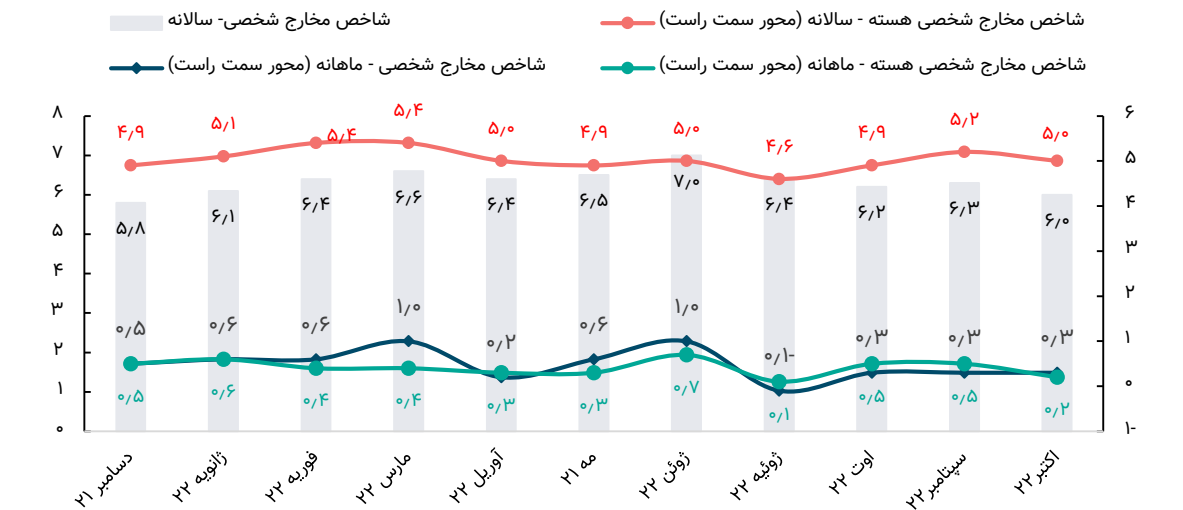
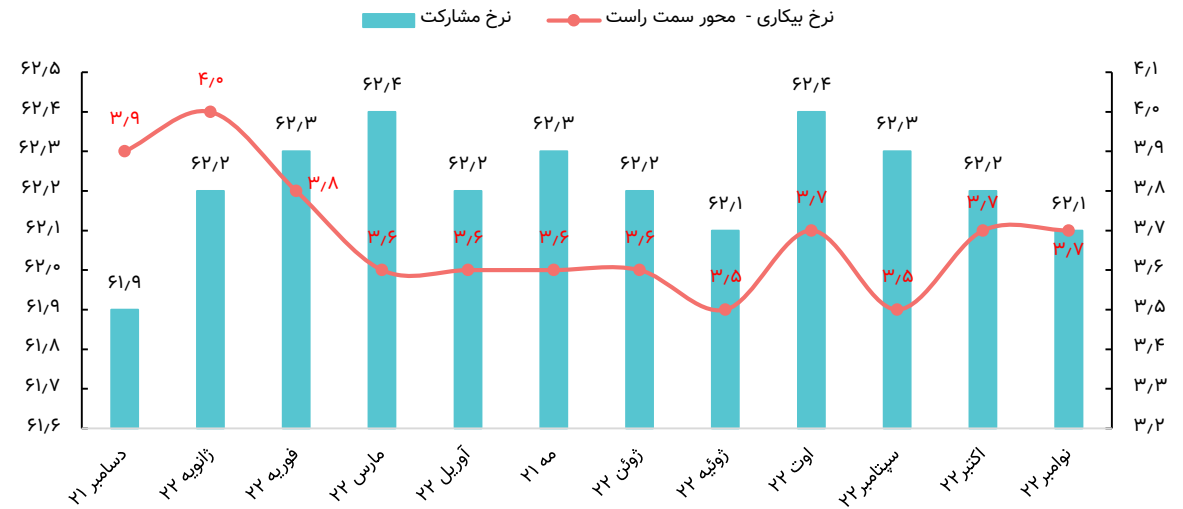
- نرخ بیکاری در مقایسه با ماه گذشته ثابت مانده و نرخ مشارکت نیز اندکی در مقایسه با ماه گذشته کاهش یافت. کسب‌وکارهای خصوصی در نوامبر ۱۲۷ هزار شغل ایجاد کردند که کمترین میزان از ژانویه ۲۰۲۱ است. با این حال تغییرات اشتغال بخش غیرکشاورزی در نوامبر نسبت به ماه قبل معادل ۲۶۳ هزار شغل بود که بیشتر از انتظارات بازار بود. همچنین جزییات کتاب بژ نشان‌دهنده افزایش دستمزد و بهبود جزئی در در وضعیت اشتغال در اکثر ایالت‌های آمریکا است.
- تجدید نظر در داده‌های رشد اقتصادی آمریکا نیز نشان از بهبود رشد اقتصادی سالانه دارد؛ برآورد اولیه از رشد اقتصادی سالانه برای فصل سوم ۲۰۲۲، ۲/۶ درصد بود که به ۲/۹ درصد افزایش یافت.

بخش تقاضا

- آخرین اطلاعات منتشرشده در خصوص شاخص مخارج شخصی حاکی از کاهش نرخ رشد شاخص مخارج مصرفی است. رشد شاخص مخارج شخصی در اکتبر به پایین‌ترین سطح از ژانویه ۲۰۲۲ رسید. رشد سالانه شاخص مصرفی در اکتبر به ۶ درصد رسید که کاهش ۰/۳ واحد درصدی نسبت به ماه قبل نشان می‌دهد، رشد ماهانه ۰/۳ درصد بود که در مقایسه با ماه گذشته بدون تغییر بود. رشد سالانه و ماهانه شاخص مخارج شخصی هسته نسبت به ماه گذشته کاهش یافته بود و به ترتیب به ۵ و ۰/۲ درصد رسیدند. با توجه به نزولی شدن نرخ رشد شاخص مخارج شخصی هسته پیش‌بینی می‌شود که نرخ تورم مصرف‌کننده نیز نزولی شود.

سیاست‌گذاری پولی

- رویکرد کلی فدرال رزرو در جلسه آتی نیز انقباضی خواهد بود اما با توجه به بهبود جزئی اشتغال (و بدتر شدن وضعیت اشتغال در برخی ایالت‌ها)، انتظار می‌رود که نرخ بهره با شدت کمتری نسبت به قبل افزایش یابد. پیش‌بینی می‌شود که نرخ بهره در آخرین جلسه فدرال رزرو که ۱۳ نوامبر برگزار می‌شود حدود ۵/۵ درصد افزایش یابد.

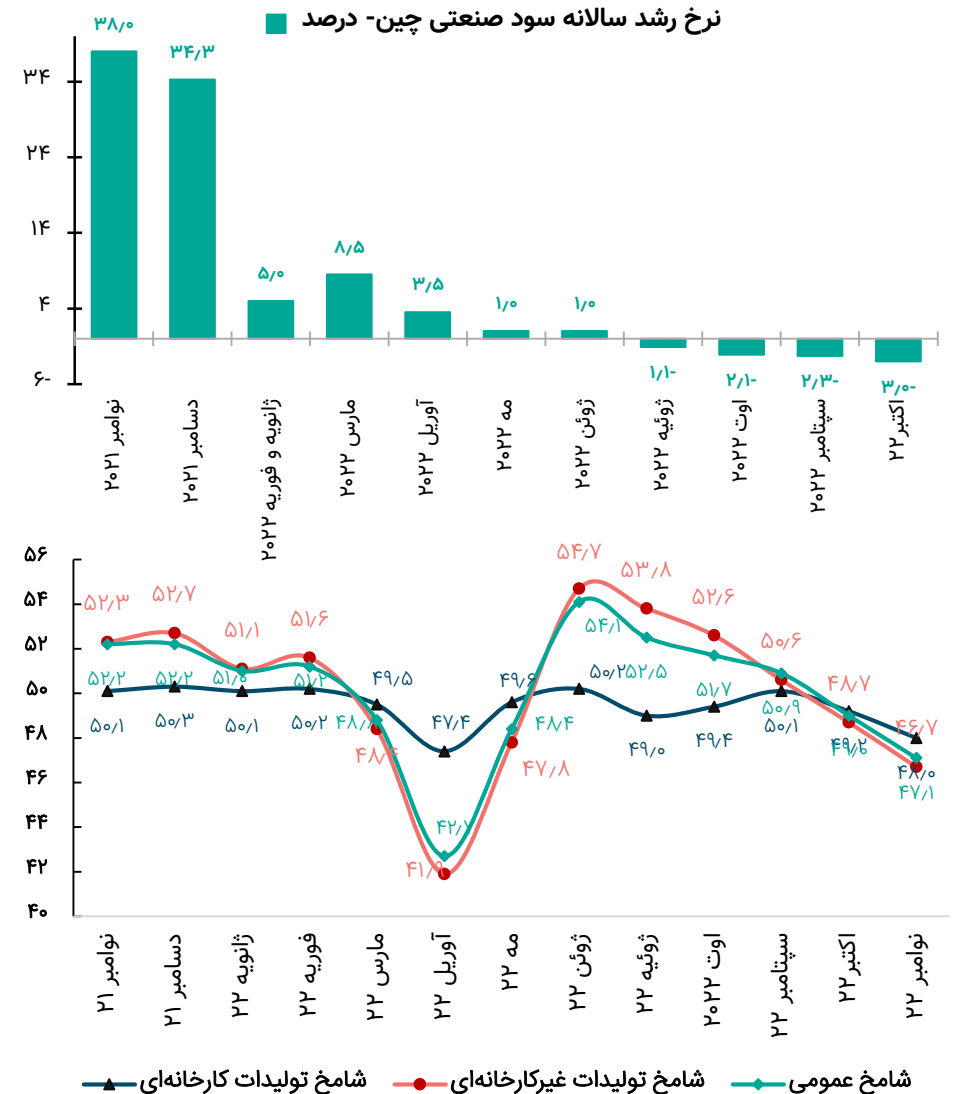


با ادامه سیاست کووید-صفر، سود صنعتی چین کاهش یافت.

- سود شرکت‌های صنعتی چین در ده ماهه اول سال ۲۰۲۲ با ۳ درصد کاهش نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۶۹/۷۸ تریلیون یوان رسید. بنابراین سود صنعتی چین برای چهارمین ماه متوالی کاهش یافت و بیشتر به دلیل شیوع گسترده کووید-۱۹ و بحران املاک و مستغلات بود.
- به تفکیک شرکت‌های دولتی و خصوصی نیز سود شرکت‌های صنعتی دولتی ۱/۱ درصد افزایش یافت، در حالی که سود صنعتی شرکت‌های خصوصی ۲/۱ درصد کاهش یافت.
- از میان ۴۱ صنعت مورد بررسی، ۲۲ صنعت با کاهش سود مواجه شدند که عبارت بودند از: ذوب فلزات آهنی (۹۲/۷- درصد)، زغال سنگ، نفت و سایر حامل‌ها (۷۹/۹- درصد)، ذوب فلزات غیرآهنی (۲۰- درصد)، صنعت نساجی (۱۶/۴- درصد)، لاستیک و پلاستیک (۱۱/۵- درصد) و صنعت محصولات فلزی (۹/۷- درصد).

شاخص‌های PMI اقتصاد چین برای سومین ماه متوالی کاهش یافتند.

- شاخص مدیران خرید (PMI یا شامخ) تولیدات کارخانه‌ای چین از ۴۹/۲ ماه اکتبر به ۴۸ در ماه نوامبر کاهش یافت که پایین‌تر از پیش‌بینی بازار بود (۴۹). PMI بخش خدمات نیز از ۴۸/۷ به ۴۶/۷ کاهش یافت.
- شامخ عمومی (ترکیبی) اقتصاد چین نیز به پایین‌ترین سطح هفت ماه گذشته کاهش یافت و از ۴۹ ماه اکتبر به ۴۷/۱ در ماه نوامبر رسید.
- استمرار سیاست کووید-صفر به همراه شیوع گسترده کووید-۱۹ و همچنین بحران بخش املاک و مستغلات باعث شکل‌گیری چشم‌انداز رکود اقتصادی در چین شده است. در ادبیات اقتصادی شامخ (PMI) پیش‌نگر رکود و رونق اقتصادی بوده و با سطح مرجع ۵۰ مقایسه می‌شود.



شاخص سنتیمنت اقتصادی منطقه یورو پس از ۸ ماه کاهش متوالی، در ماه نوامبر اندکی افزایش یافت

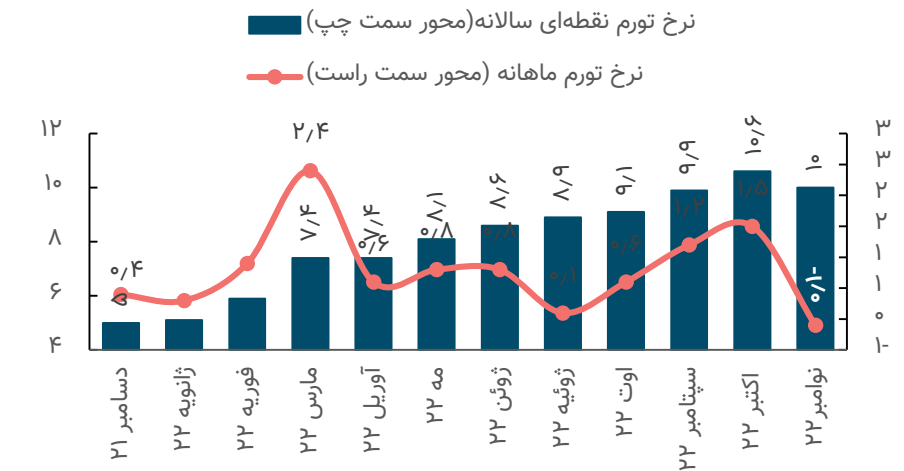
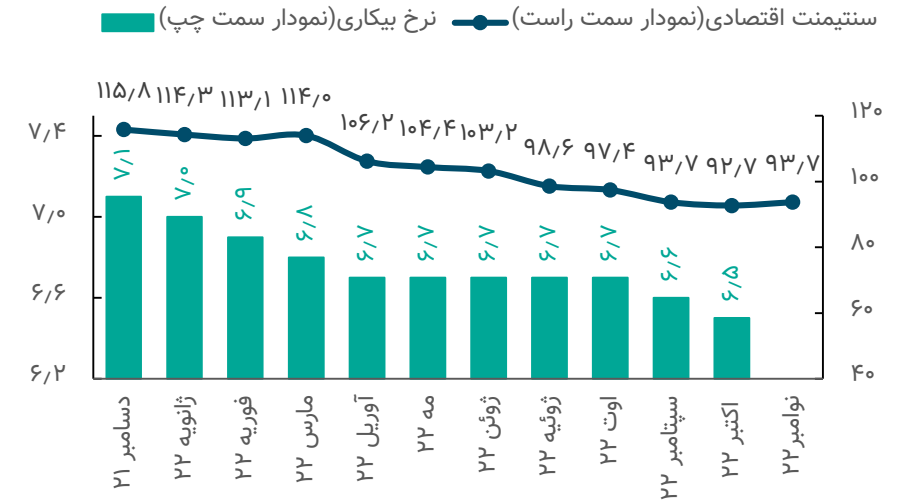
- شاخص سنتیمنت اقتصادی در منطقه یورو در نوامبر ۲۰۲۲، کمی بالاتر از پیش‌بینی‌های بازار (۹۳/۵)، با یک واحد افزایش به ۹۳/۷ رسید. با این حال، به دلیل افزایش نرخ بهره، تورم بالا و چشم‌انداز رکود اقتصادی در سال آینده، و همچنین عمیق‌تر شدن بحران انرژی در ماه‌های زمستان، این شاخص نزدیک به پایین‌ترین سطح خود در دو سال گذشته باقی ماند. بهبود جزئی در میان ارائه‌دهندگان خدمات (۲/۳ در مقابل ۲/۱ ماه اکتبر) و مصرف‌کنندگان (۲۳/۹- در مقابل ۲۷/۵- ماه اکتبر) مشاهده شد، در حالی که اوضاع صنعت (۲- در مقابل ۱/۲- ماه اکتبر) و بخش‌های ساختمانی (۲/۳ در مقابل ۲/۶) بدتر شده است.

نرخ بیکاری به پایین‌ترین سطح تاریخی خود رسید

- نرخ بیکاری در منطقه یورو از ۶/۶ درصد ماه سپتامبر به پایین‌ترین سطح تاریخی خود یعنی ۶/۵ درصد در اکتبر ۲۰۲۲ رسید که اندکی کمتر از پیش‌بینی‌های بازار (۶/۶ درصد) بود. عامل اصلی این کاهش را می‌توان محرک‌های اقتصادی و سیاست‌های رشد محور بانک مرکزی اروپا جهت بهبود بازار کار پس از همه‌گیری کرونا قلمداد نمود.
- در ماه اکتبر ۱۰ میلیون و ۸۷۲ هزار نفر بیکار بودند که نسبت به ماه قبل ۱۴۲ هزار نفر کاهش داشت. در همین حال، بیکاری جوانان با ۲۵ هزار نفر کاهش به ۲ میلیون و ۳۲۶ هزار نفر رسید. در میان بزرگترین اقتصادها، نرخ بیکاری در اسپانیا (۱۲/۵ درصد) و ایتالیا (۷/۸ درصد) کاهش یافت اما در فرانسه (۷/۱ درصد) و آلمان (۳ درصد) ثابت ماند.

نرخ تورم منطقه یورو در ماه نوامبر نزولی شد

- نرخ تورم سالانه منطقه یورو در نوامبر ۲۰۲۲ از رکورد ۱۰/۶ درصدی ماه اکتبر به ۱۰ درصد کاهش یافت که کمتر از پیش‌بینی‌های بازار (۱۰/۴ درصد) بود. هزینه انرژی (۳۴/۹ درصد در مقابل ۴۱/۵ درصد ماه اکتبر) کاهش یافت، در حالی که تورم هسته در ۵ درصد ثابت باقی ماند.
- به صورت ماهانه شاخص قیمت مصرف‌کننده ۰/۱ درصد کاهش یافته است که اولین کاهش از ژوئیه سال گذشته است.
- تورم برای اولین بار از ژوئن سال گذشته کاهش یافت که می‌تواند نشانه‌های اولیه‌ای از کاهش فشار قیمت‌ها باشد. با این حال، نرخ تورم سالانه ۵ برابر بالاتر از هدف بانک مرکزی اروپا یعنی ۲ درصد است.



بانک مرکزی اروپا همچنان هدف اصلی خود را کنترل تورم قرار داده است هر چند به قیمت تشدید رکود

- لاگارد رئیس بانک مرکزی اروپا اخیراً گفت که "تورم منطقه یورو به اوج خود نرسیده است و خطرات بیشتری از این ناحیه اروپا را تهدید می‌کند. ما باید به مردم، ناظران و مفسران پیام دهیم که در تمام سناریوها، تورم به موقع به هدف میان‌مدت ما باز خواهد گشت. این بهترین کاری است که می‌توانیم در شرایط فعلی انجام دهیم."
- همچنین سیاست‌گذاران بانک مرکزی اروپا توافق کردند که بانک مرکزی باید به تشدید سیاست‌های پولی برای مبارزه با تورم بالا، حتی در صورت رکود ادامه دهد. مقامات خاطرنشان کردند که چشم‌انداز تورم همچنان بالاتر از ارقام پیش‌بینی شده است و ممکن است ماریپچ قیمت-دستمزد ظاهر شود.
- با این حال، بانک مرکزی اروپا پیشنهاد کرد که در صورت وقوع یک رکود طولانی مدت و عمیق که احتمالاً تورم را تا حد زیادی مهار کند، ممکن است بخواهد افزایش مداوم نرخ بهره را متوقف کند.
- همه نگاه‌ها به جلسه نهایی بانک مرکزی اروپا در ۱۴ و ۱۵ دسامبر است، زمانی که سیاست‌گذاران این بانک تصمیم خواهند گرفت که آیا سومین افزایش متوالی نرخ بهره را به میزان ۰/۷۵ واحد درصد ارائه کنند یا اینکه سرعت آن را به ۰/۵ واحد درصد تعدیل کنند.

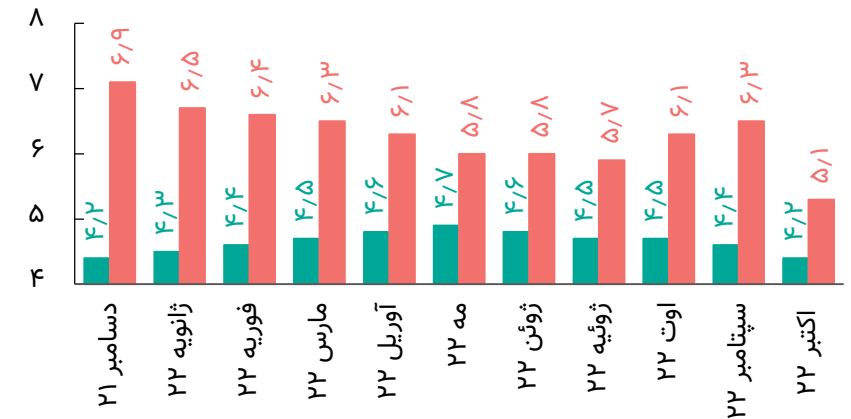
شاخص قیمت تولید کننده منطقه یورو به شدت کاهش یافت

- شاخص قیمت تولیدکننده به صورت سالانه در منطقه یورو در اکتبر ۲۰۲۲ به شدت کاهش یافت و به ۳۰/۸ درصد رسید که کمتر از انتظارات بازار (۳۱/۵ درصد) بود. هزینه انرژی ۶۵/۸ درصد (در مقایسه با ۱۰۸ درصد ماه سپتامبر) و قیمت کالاهای واسطه‌ای ۱۷/۴ درصد (در مقابل ۱۸/۹ درصد در سپتامبر) نسبت به سال قبل افزایش یافته است. بدون در نظر گرفتن هزینه انرژی، قیمت تولیدکننده در ماه اکتبر ۱۴ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش یافت که از ۱۴/۵ درصد ماه قبل، کمتر بود.

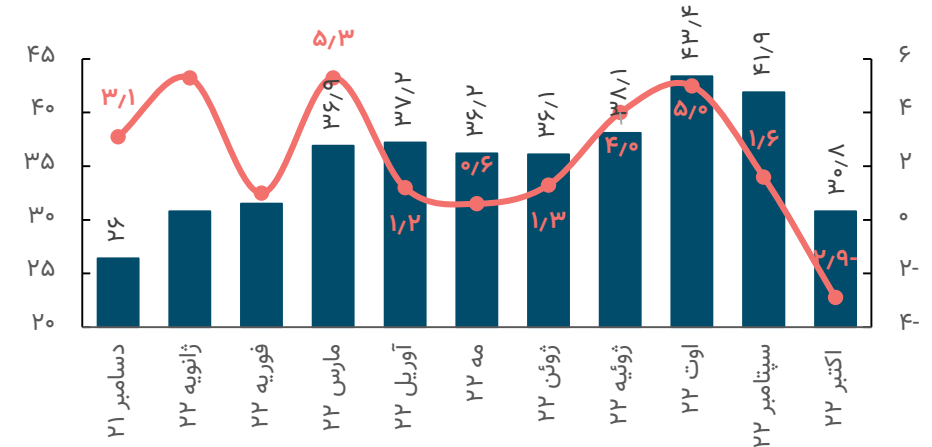
نرخ اعطای وام به خانوارها و بخش خصوصی کاهش یافت

- وام به خانوارها در منطقه یورو نسبت به سال قبل ۴/۲ درصد افزایش یافت و به ۶/۸۱ تریلیون یورو رسید که از افزایش ۴/۴ درصدی ماه قبل اندکی عقب نشینی کرد. افزایش مداوم نرخ بهره و تورم بالا به تقاضا ضربه زد. علاوه بر این، اعتبار به شرکت‌ها همانند ماه سپتامبر ۸/۹ درصد افزایش یافت.
- رشد اعتبار بخش خصوصی شامل خانوارها و شرکت‌های غیر مالی از ۷ درصد در سپتامبر به ۶/۵ درصد در اکتبر کاهش یافت.
- عرضه نقدینگی M3 در منطقه یورو ۵/۱ درصد نسبت به سال گذشته افزایش یافت و به ۱۶/۱۴ تریلیون یورو در اکتبر ۲۰۲۲ رسید که کمتر از رشد ۶/۳ درصدی در سپتامبر و پیش‌بینی بازارها (۶/۲ درصدی) بود.

عرضه نقدینگی M3 ■ رشد اعتبارات به بخش خانوار



شاخص قیمت تولید کننده سالانه (محور سمت چپ) ■
شاخص قیمت تولید کننده ماهانه (محور سمت راست) ●





رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

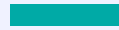
ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	جلسه شورای اروپا	۵ دسامبر ۱۴۰۱/۰۹/۱۴ دوشنبه	منطقه یورو
۲	رشد خرده فروشی (اکتبر)	۵ دسامبر ۱۴۰۱/۰۹/۱۴ دوشنبه	منطقه یورو
۳	PMI ساخت‌وساز (نوامبر)	۶ دسامبر ۱۴۰۱/۰۹/۱۵ سه‌شنبه	منطقه یورو
۴	تراز تجاری (اکتبر)	۶ دسامبر ۱۴۰۱/۰۹/۱۵ سه‌شنبه	آمریکا
۵	صادرات، واردات و تراز تجاری (نوامبر)	۷ دسامبر ۱۴۰۱/۰۹/۱۶ چهارشنبه	چین
۶	ذخایر ارزی (نوامبر)	۷ دسامبر ۱۴۰۱/۰۹/۱۶ چهارشنبه	چین
۷	رشد اقتصادی (فصل سوم)	۷ دسامبر ۱۴۰۱/۰۹/۱۶ چهارشنبه	منطقه یورو
۸	تغییرات اعتبار مصرف‌کننده (اکتبر)	۷ دسامبر ۱۴۰۱/۰۹/۱۶ چهارشنبه	آمریکا
۹	نرخ تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده (نوامبر)	۹ دسامبر ۱۴۰۱/۰۹/۱۸ جمعه	چین
۱۰	گزارش پیش‌بینی عرضه و تقاضای محصولات کشاورزی	۹ دسامبر ۱۴۰۱/۰۹/۱۸ جمعه	آمریکا
۱۱	نرخ تورم تولیدکننده (نوامبر)	۹ دسامبر ۱۴۰۱/۰۹/۱۸ جمعه	آمریکا

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **خرده‌فروشی منطقه یورو:** در ماه گذشته نرخ ماهانه مثبت و افزایشی بود، اما نرخ سالانه منفی و رو به بهبود بود. انتظار می‌رود که در این ماه نرخ رشد ماهانه و سالانه منفی و نزولی شود. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** قیمت طلا و قیمت کریپتو
 - **اثر منفی:** شاخص سهام اروپا، تقاضای جهانی، قیمت کامودیتی‌ها
- **رشد اقتصادی منطقه یورو:** در ۳ فصل اخیر نزولی بود و انتظار می‌رود در این فصل نرخ رشد در ۲/۱ درصد ثابت باقی بماند. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص سهام اروپایی، ارزش یورو، تقاضای کامودیتی
 - **اثر منفی:** طلا
- **تورم تولیدکننده آمریکا:** در ۴ ماه اخیر نزولی بود و انتظار می‌رود در این ماه نیز نزولی شود. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص سهام آمریکا، کامودیتی، طلا و کریپتو
 - **اثر منفی:** شاخص دلار



تحليل مفيد

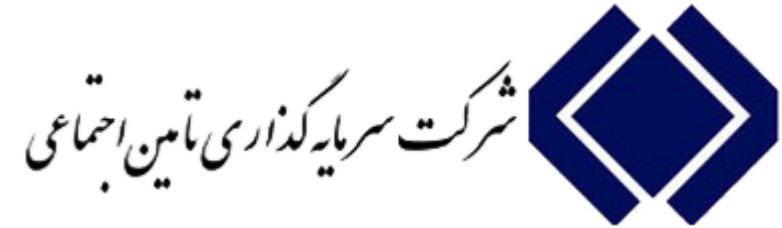
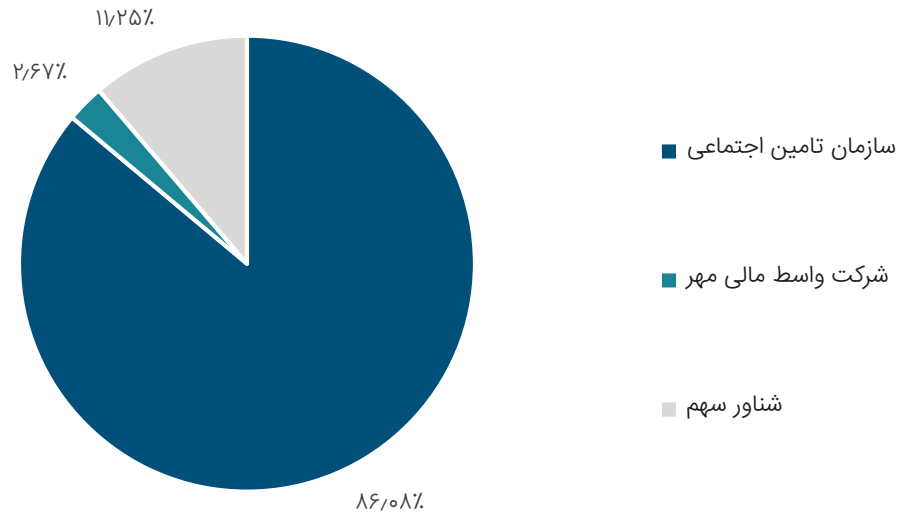


شركة سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی (شستا)



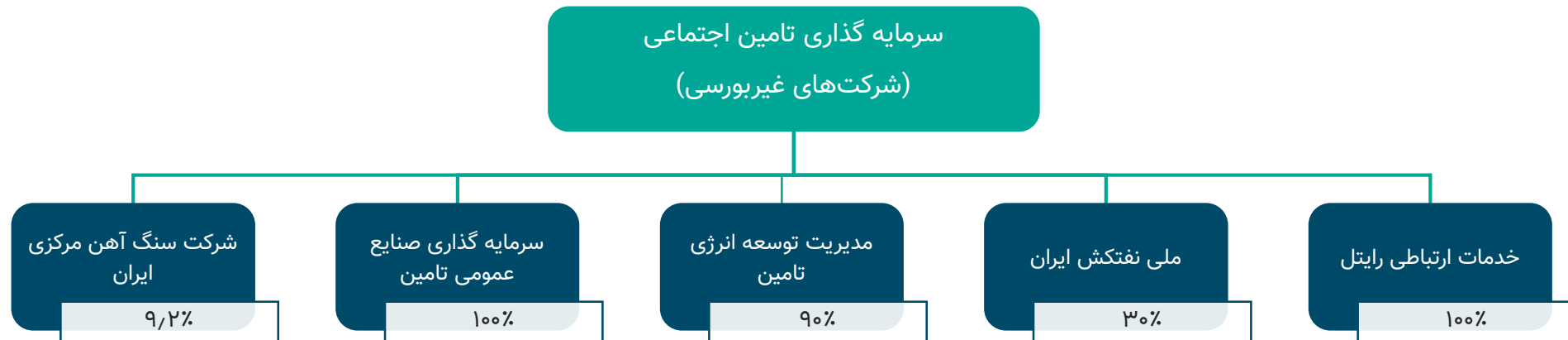
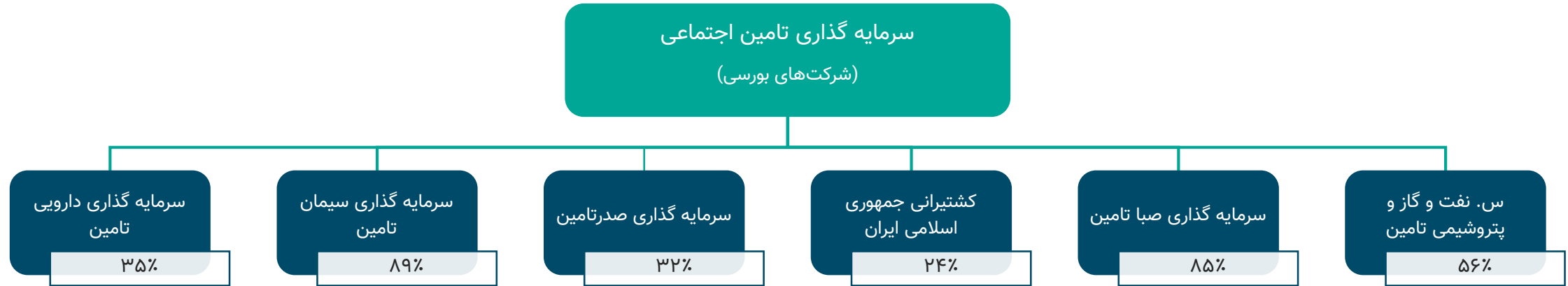
ترکیب سهامداران

سازمان تامین اجتماعی با دارا بودن ۸۶ درصد سهام شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی ایران بزرگترین سهامدار این شرکت می‌باشد.



- شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی (شستا) شرکت هدینگ سرمایه‌گذاری متعلق به سازمان تامین اجتماعی است، که در زمینه مدیریت سرمایه‌گذاری فعالیت می‌کند.
- این شرکت در سال ۱۳۶۵ با سرمایه اولیه ۲ میلیارد تومان، از دارایی‌های سازمان تامین اجتماعی تاسیس گردید.





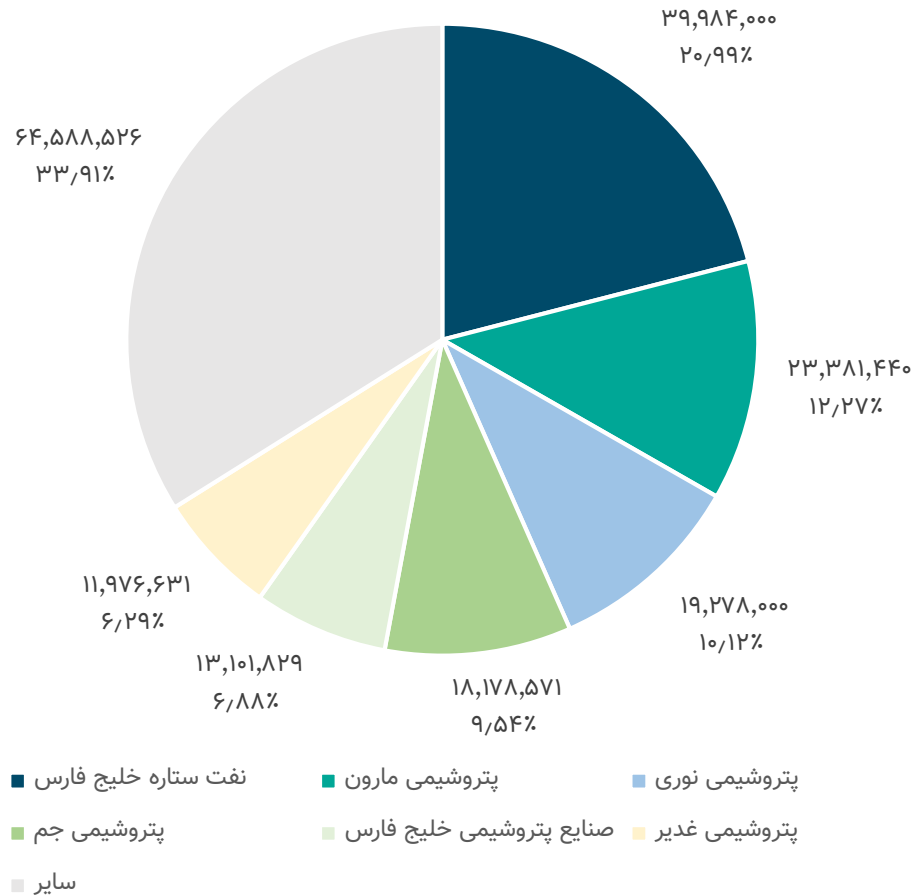
س. نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو)

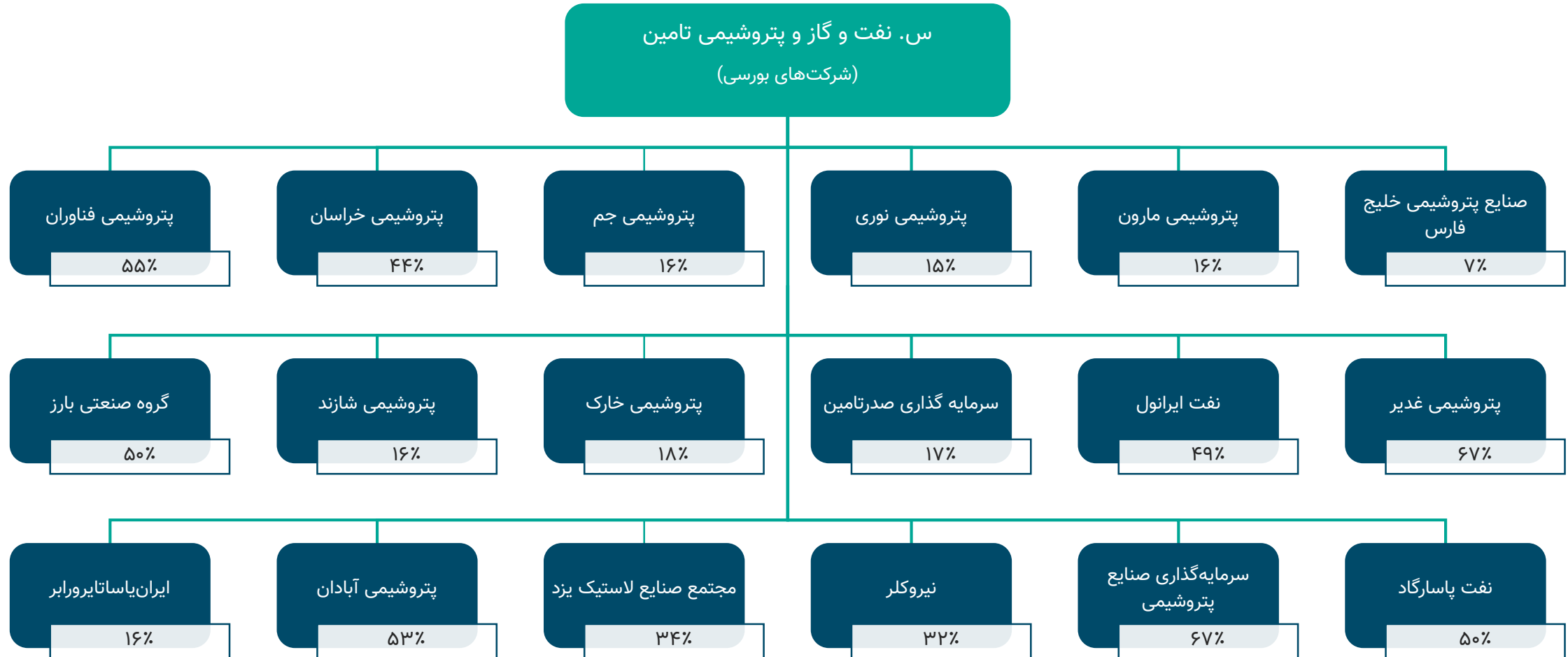


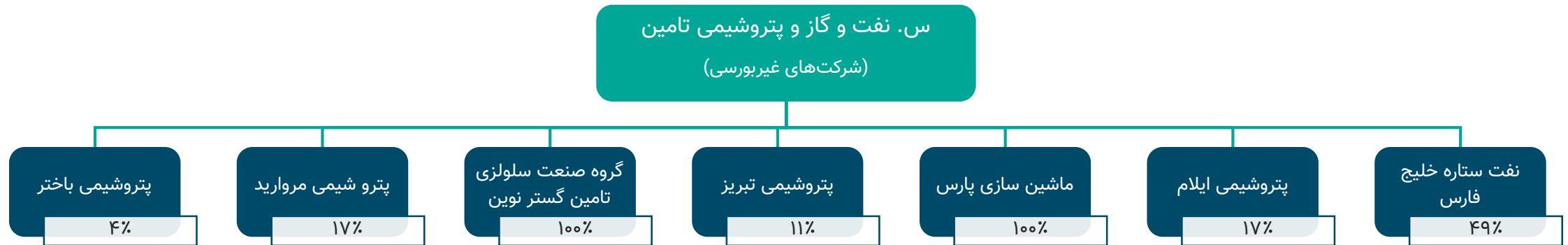
شرکت سرمایه‌گذاری نفت،
گاز و پتروشیمی تامین

- شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین که در بازار سرمایه ایران با نماد «تاپیکو» شناخته می‌شود، یکی از هلدینگ‌های چندرشته‌ای صنعتی زیرمجموعه شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی است که عمدتاً در حوزه‌های نفت، گاز و پتروشیمی سرمایه‌گذاری می‌کند.
- تاپیکو در ابتدا با نام «شرکت پالایش روغن آبادان» در دی ماه سال ۱۳۸۱ تاسیس شد. در سال ۱۳۸۲، مرکز اصلی شرکت از آبادان به تهران منتقل شد و نام شرکت نیز به «شرکت سرمایه‌گذاری شیمیایی و سلولزی تامین» تغییر کرد.
- در سال ۱۳۸۳ با گسترده‌تر شدن فعالیت عملیاتی شرکت نام شرکت این بار به «شرکت سرمایه‌گذاری پتروشیمیایی و شیمیایی تامین» تغییر کرد.
- در سال ۱۳۹۰ شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی تصمیم به ساماندهی شرکت‌های تابعه خود گرفته و در همین راستا «هلدینگ نفت و گاز تامین» یکی دیگر از شرکت‌های تابعه خود را در «شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمیایی و شیمیایی تامین» ادغام کرد که بر این اساس نام شرکت به «شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین» تغییر یافت.

سود دریافت شده شرکت در سال مالی ۱۴۰۱ (میلیون ریال)







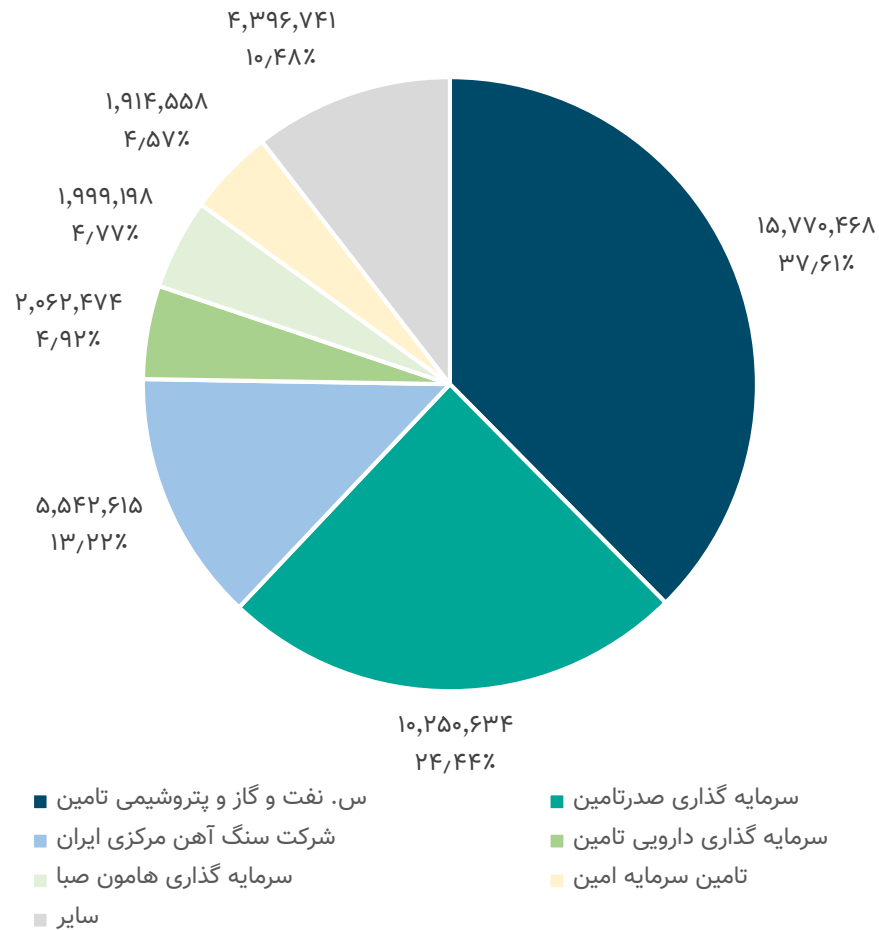
شرکت سرمایه‌گذاری صبا تامین (صبا)

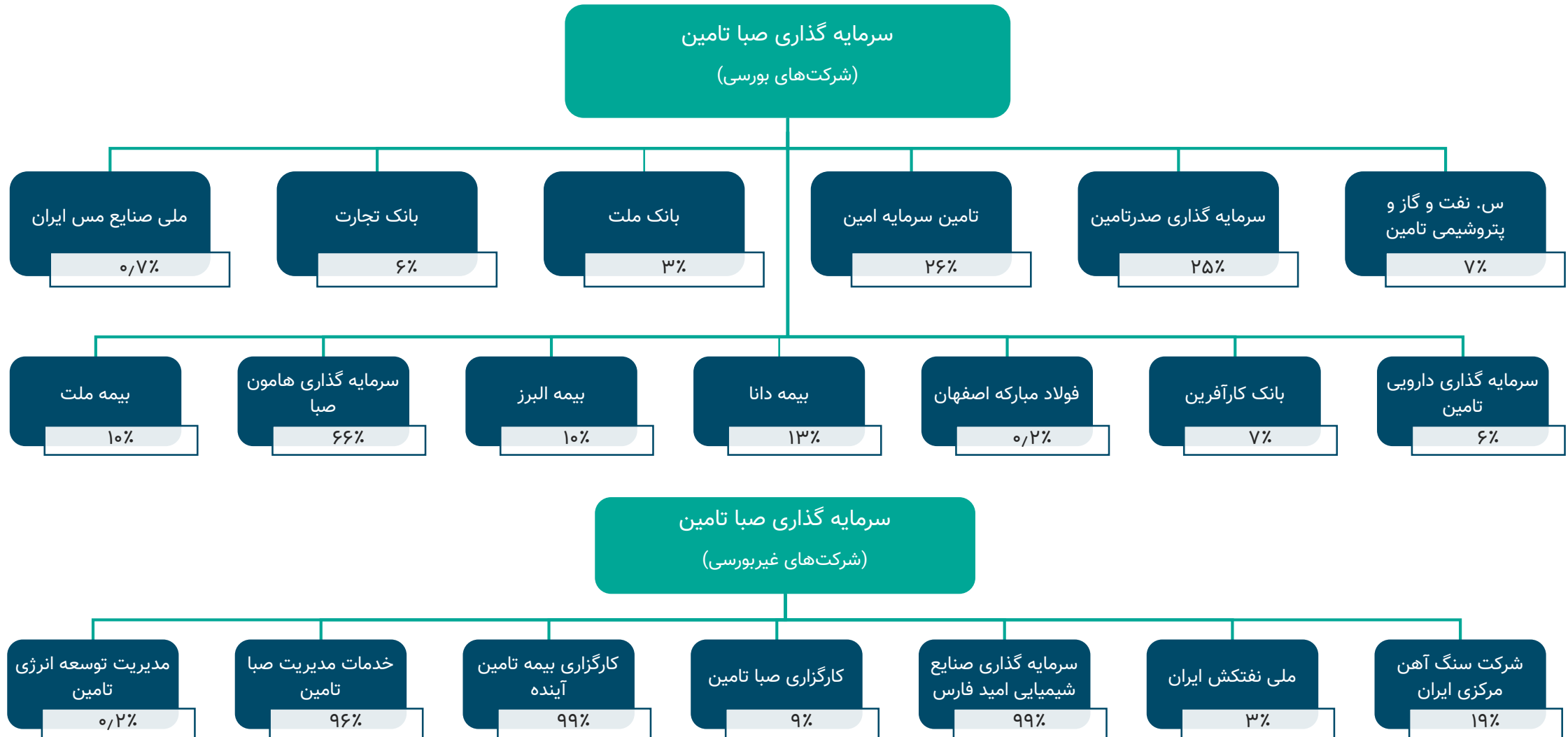


شرکت سرمایه‌گذاری صبا تامین Saba Tamin Investment Co

- شرکت سرمایه‌گذاری صبا تامین به عنوان یک شرکت سرمایه‌گذاری علاوه بر مدیریت سهام، سرپرستی و مدیریت شرکت‌های تابعه خود که عمدتاً در حوزه خدمات مالی متمرکز می‌باشند را بر عهده دارد.
- این شرکت از شرکت‌های زیرمجموعه شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی در سال ۱۳۷۳ به ثبت رسید و در سال ۱۳۸۳ با هدف ورود به صنعت سرمایه‌گذاری کشور شخصیت حقوقی شرکت به سهامی عام تغییر یافت.
- ۱۲ درصد از سهام شرکت سرمایه‌گذاری صبا تامین در تاریخ ۱۳۹۹/۰۱/۲۰ در بازار اول فرابورس عرضه شده است.

سود دریافت شده شرکت در سال مالی ۱۴۰۱ (میلیون ریال)





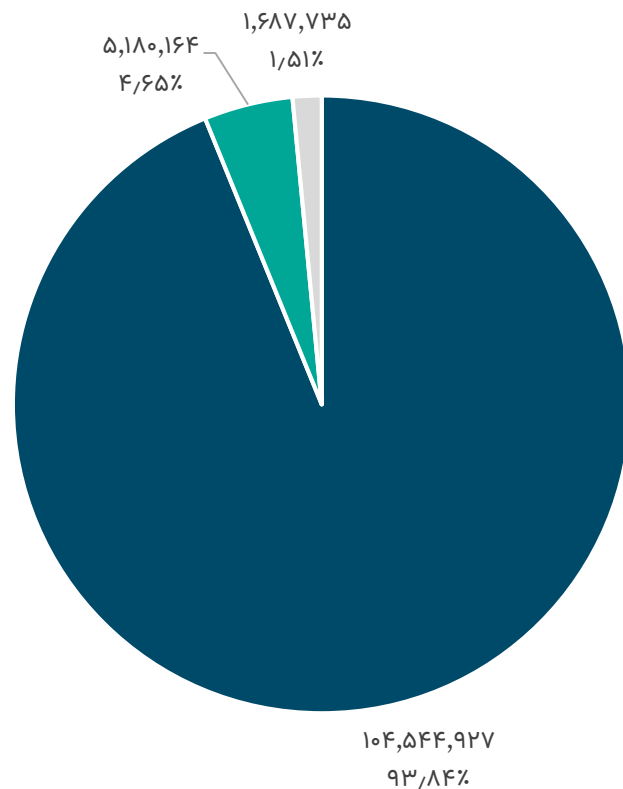
شرکت کشتیرانی جمهوری اسلامی (حکشتی)



گروه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران
شریک جهانی شما

- کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران در سال ۱۳۴۶ تحت نام شرکت کشتیرانی ملی آریا تأسیس شد و فعالیت حمل و نقل دریایی خود را در سال ۱۳۴۷ با به کارگیری دو فروند کشتی کوچک در حوزه خلیج فارس و چهار فروند کشتی اقیانوس پیما آغاز کرد. این شرکت هم‌اکنون با در اختیار داشتن ناوگانی از ۱۳۷ فروند کشتی، به‌عنوان یکی از بزرگترین شرکت خدمات کشتیرانی خاورمیانه شناخته می‌شود.
- گروه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران اقدام به سازماندهی ساختار شرکت بر مبنای هلدینگ کرده و تمامی عملیات تخصصی از مدیریت فنی شناورها گرفته تا عملیات بازرگانی آنها را به بازوهای تخصصی خود واگذار کرده است.
- از ابتدای سال ۲۰۱۳ به موجب تحریم‌های علیه ایران همه خطوط بین‌المللی حمل کانتینر از ورود به بنادر ایران منع شدند، که در نتیجه این تحریم بازار حمل کانتینر کشور به‌طور انحصاری به دست کشتیرانی‌های داخلی افتاد. هرچند که این شرکت نیز از سال ۲۰۰۹ در فهرست تحریم‌های بین‌المللی قرار گرفته است.

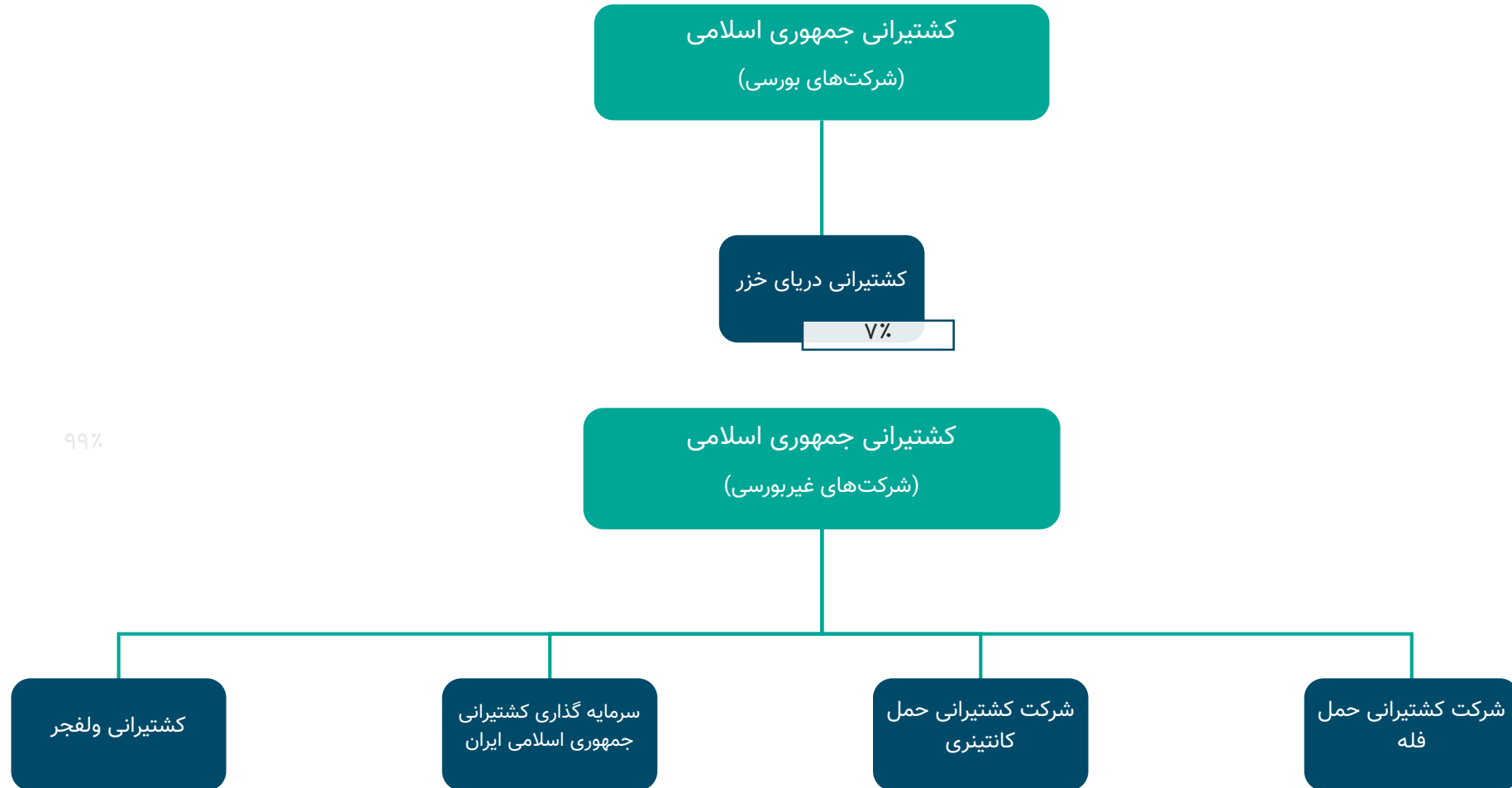
سود دریافت شده شرکت در سال مالی ۱۴۰۱ (میلیون ریال)



شرکت کشتیرانی والفجر ■ شرکت کشتیرانی حمل فله ■ شرکت کشتیرانی حمل کانتینری ■

- لازم به ذکر است که این شرکت از سایر زیرمجموعه‌ها (۴,۰۳۱,۴۴۷) زیان عملیاتی شناسایی کرده است.





شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین (تاصیکو)

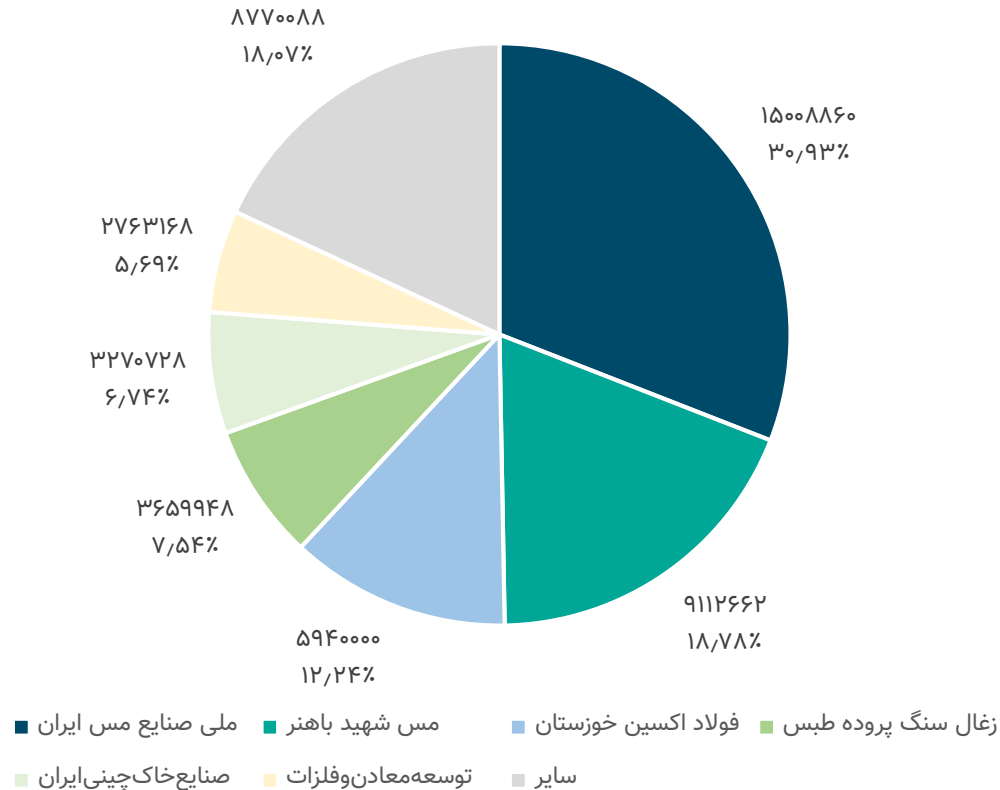
شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین

Sadr Tamin Investment Company



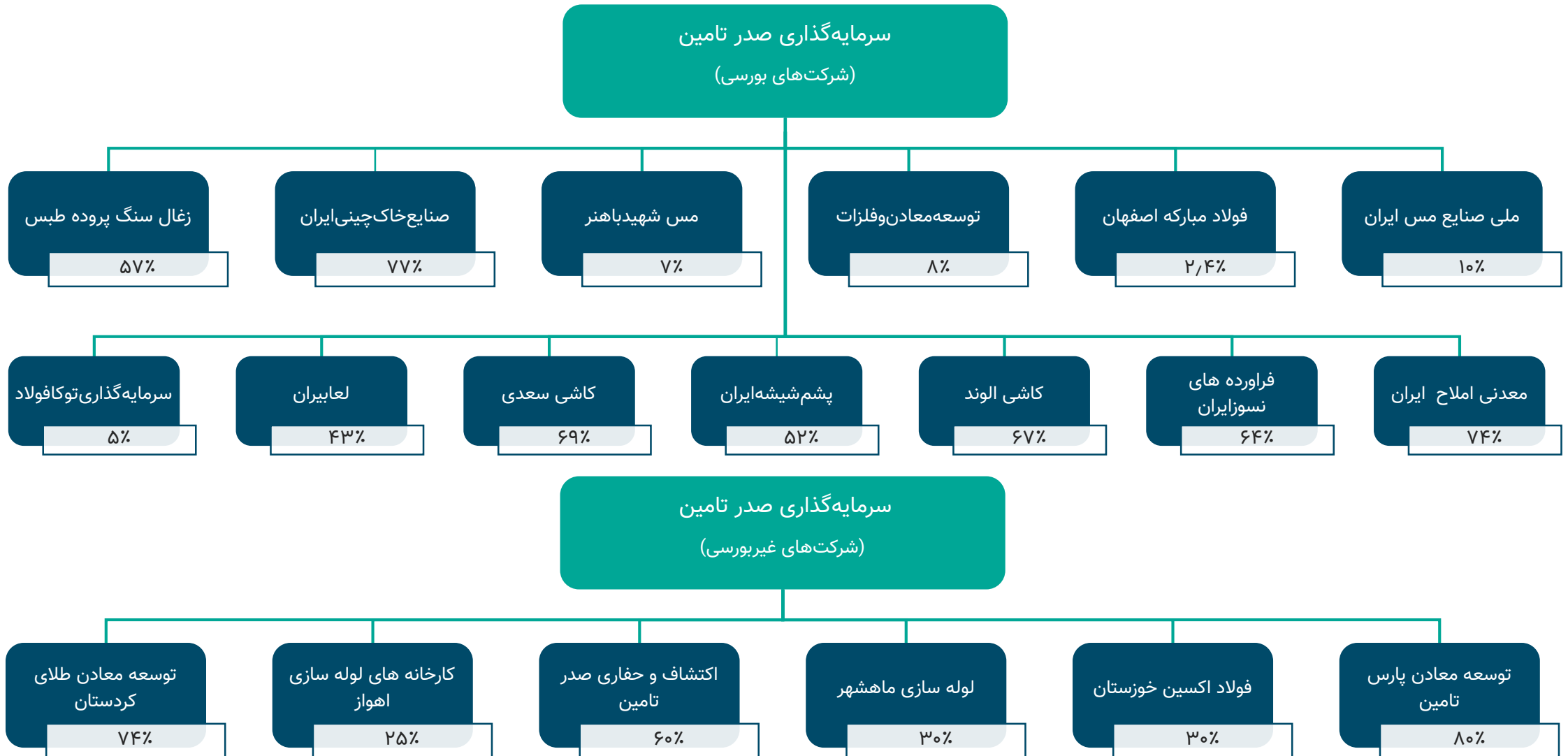
- شرکت سرمایه‌گذاری صدرتأمین در سال ۱۳۷۸، تحت پوشش شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی به عنوان یکی از هلدینگ‌های تخصصی در حوزه صنایع کاشی و سرامیک در قالب تاسیس شد.
- در سال ۱۳۸۷ و با توجه به سند چشم‌انداز شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی، جهت‌گیری جدیدی برای هلدینگ صدرتأمین تعیین و ورود به حوزه صنعت کانی‌های فلزی و غیرفلزی در دستور کار این هلدینگ قرار گرفت.
- صنایع معدنی در کنار پتروشیمی جز صنایع استراتژیک کشور محسوب می‌شود و به دلیل مزیت نسبی ایران و میزان ذخایر قابل توجه کشور، این صنعت در دسته‌ی صنایع برتر و پیشرو در اقتصاد ملی می‌باشد.
- معدن و صنایع وابسته به آن حاشیه سود بسیار مناسبی نسبت به سایر صنایع دارد و تداوم رشد آن همواره در ایران و جهان قابل ملاحظه است.

سود دریافت شده شرکت در سال مالی ۱۴۰۱ (میلیون ریال)



- لازم به ذکر است که این شرکت در سال مالی ۱۴۰۱ سود حاصل از شرکت فولاد مبارکه اصفهان را شناسایی نکرده است و این سود را در سال مالی ۱۴۰۲ شناسایی خواهد کرد.



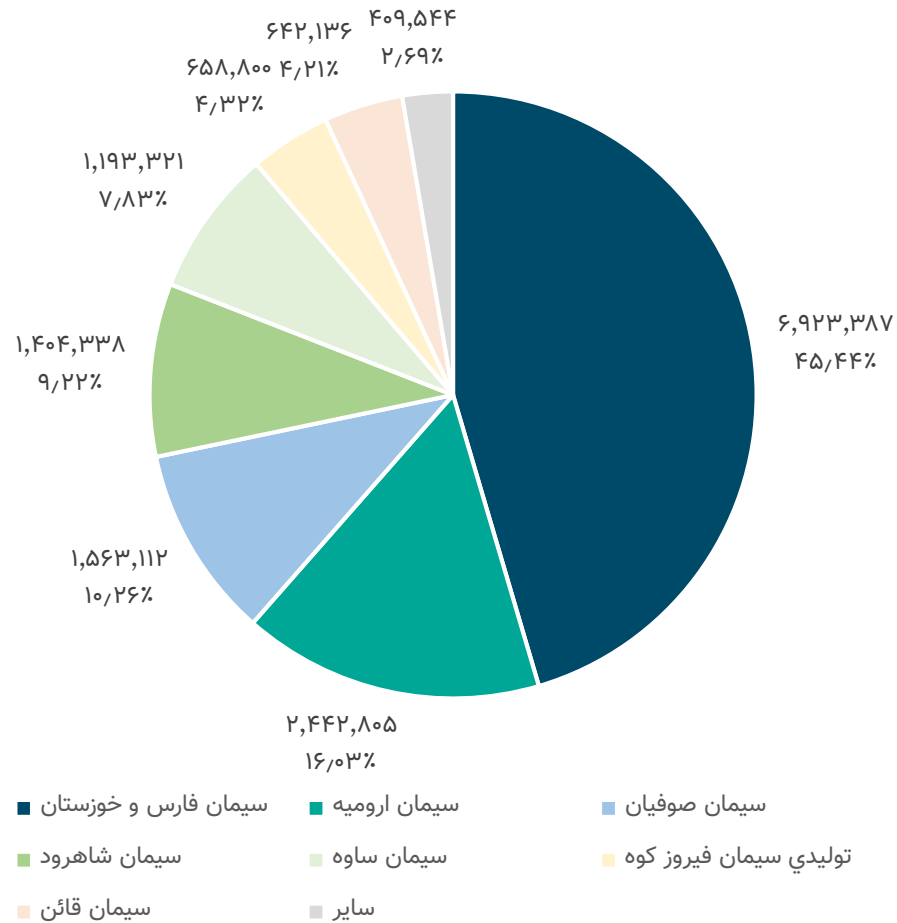


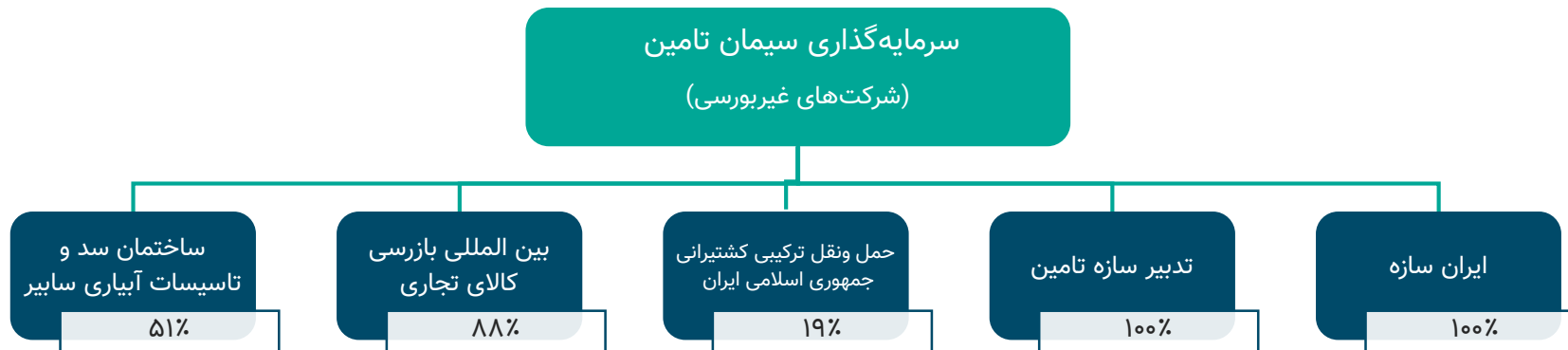
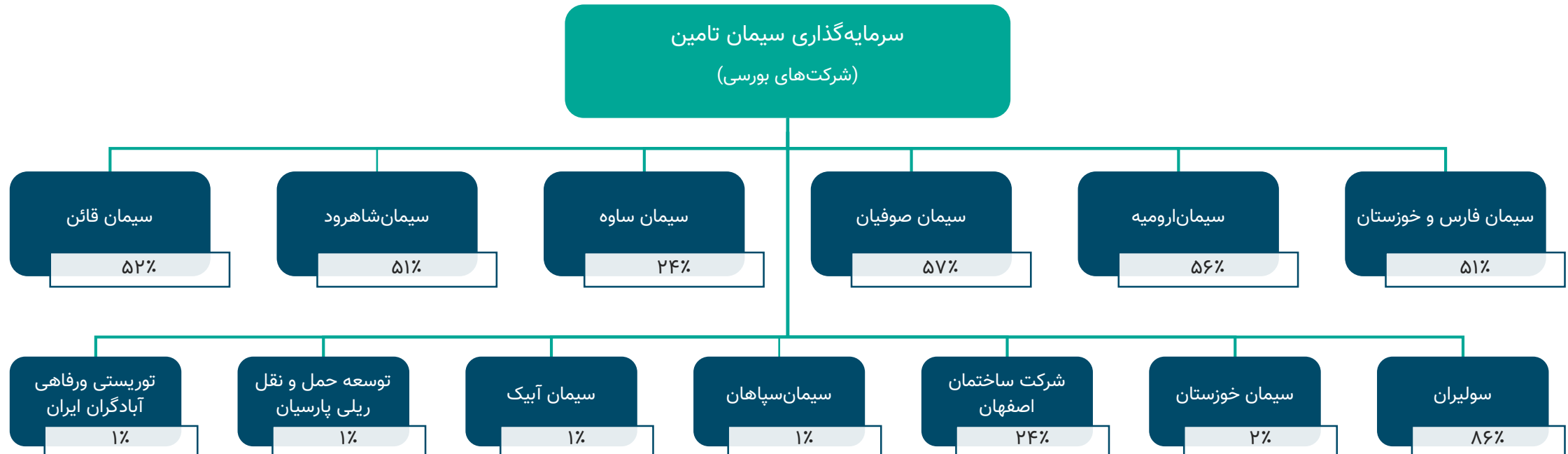
شرکت سرمایه‌گذاری سیمان تامین (سیتا)



- شرکت سرمایه‌گذاری سیمان تامین یا هلدینگ سیمان تامین یک هلدینگ تخصصی سرمایه‌گذاری در صنعت سیمان (و صنایع وابسته)، عمران و حمل‌ونقل است که با تکیه بر منابع خود و استفاده بهینه از آن، نقش رهبری در صنایع یاد شده را ایفا خواهد کرد.
- موضوع فعالیت شرکت مدیریت، راهبری، نظارت و پشتیبانی واحدها و شرکت‌های مرتبط با صنایع سیمان، عمران و حمل‌ونقل است.

سود دریافت شده شرکت در سال مالی ۱۴۰۱ (میلیون ریال)

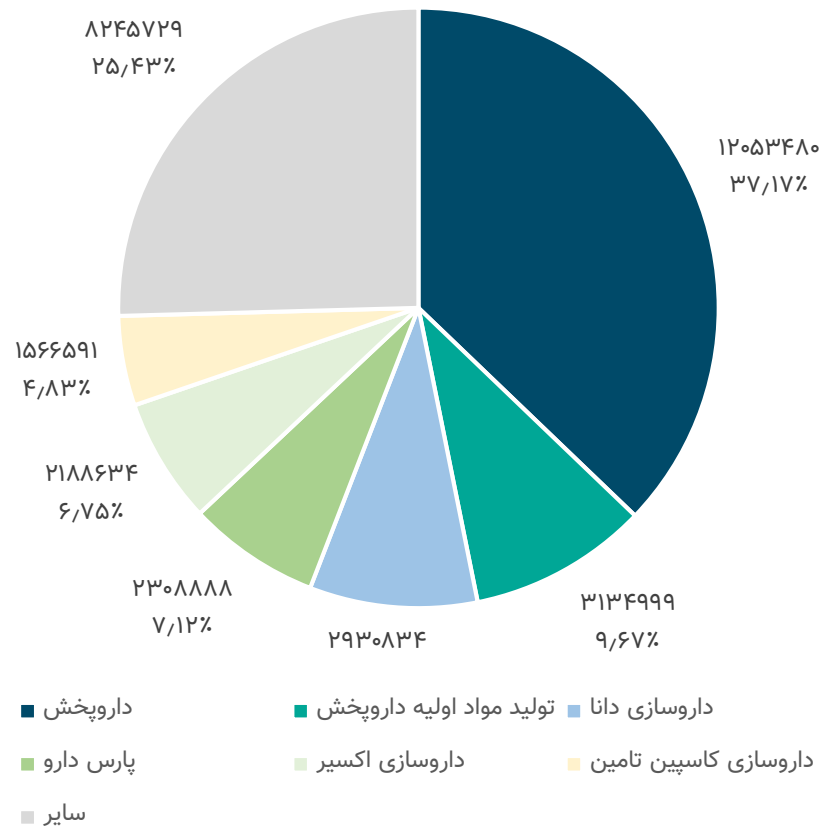




شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین (تپیکو)



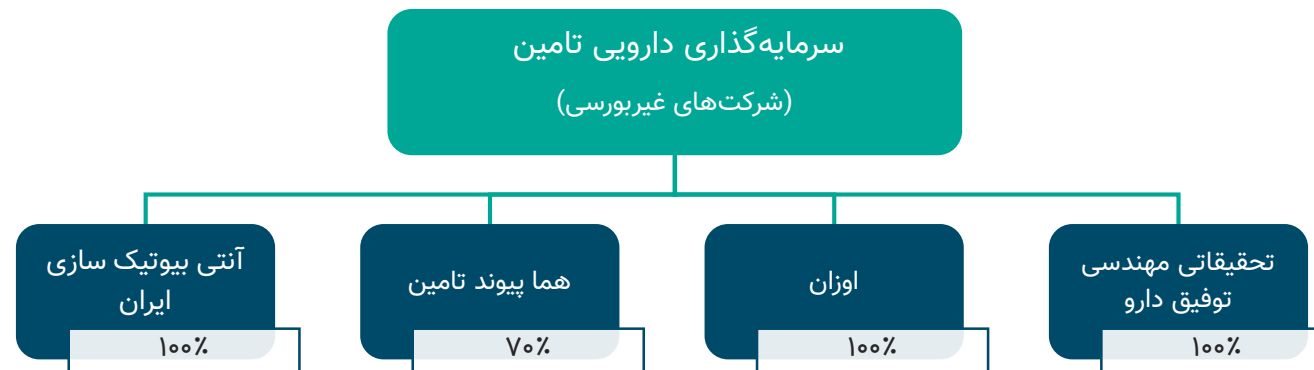
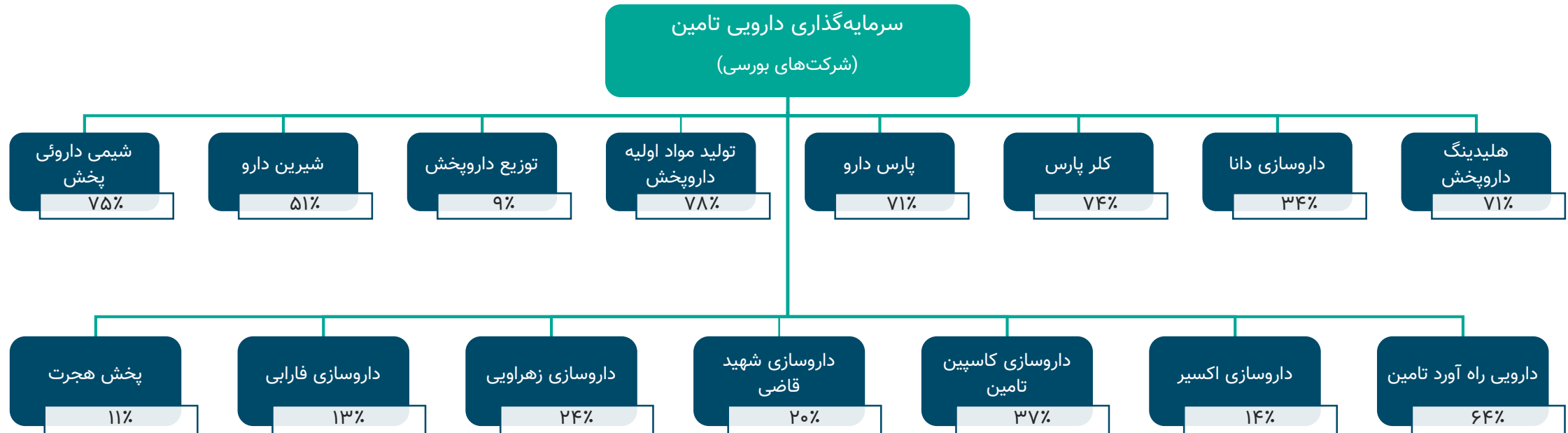
سود دریافت شده شرکت در سال مالی ۱۴۰۱ (میلیون ریال)



- شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین، بزرگترین هلدینگ دارویی کشور و تامین‌کننده حجم بزرگی از نیازهای دارویی و درمانی ایران است.
- این هلدینگ بزرگ که از سال ۱۳۸۲ با انجام یک سلسله تغییرات بنیادین، از بدنه قوی و ریشه دار داروپخش به عنوان تنها هلدینگ تخصصی دارویی شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی به وجود آمد در طول سال‌ها، رفته رفته توانست به جایگاه مطلوب خود در صنعت داروسازی ایران دست یابد.
- شرکت‌های این مجموعه با رویکردهای نوآورانه و به کارگیری دانش و فناوری روز دنیا و سرمایه انسانی شایسته برای تأمین داروی با کیفیت و در دسترس آحاد جامعه در تلاش هستند.
- این هلدینگ در زمینه‌های تحقیق و توسعه، تولید مواد اولیه، تولید محصول نهایی، توزیع کشوری و بازرگانی و خدمات فعال است.

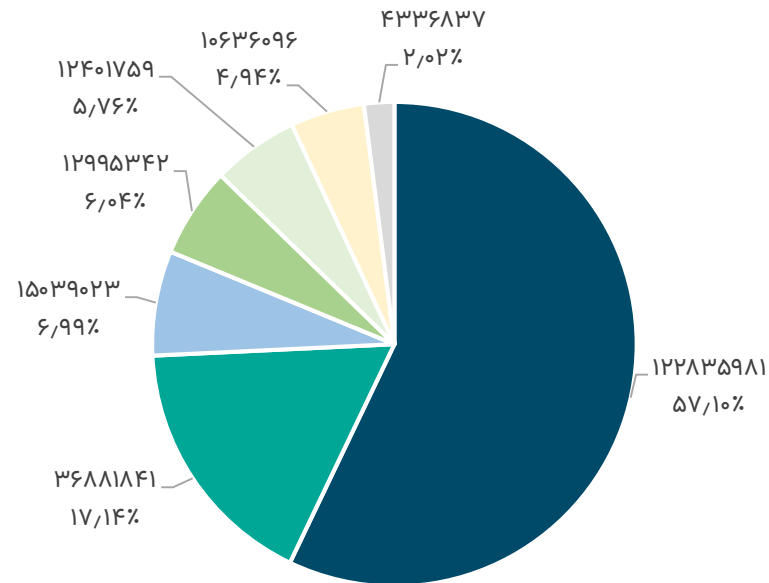


اهم سرمایه‌گذاری‌های تیپیکو



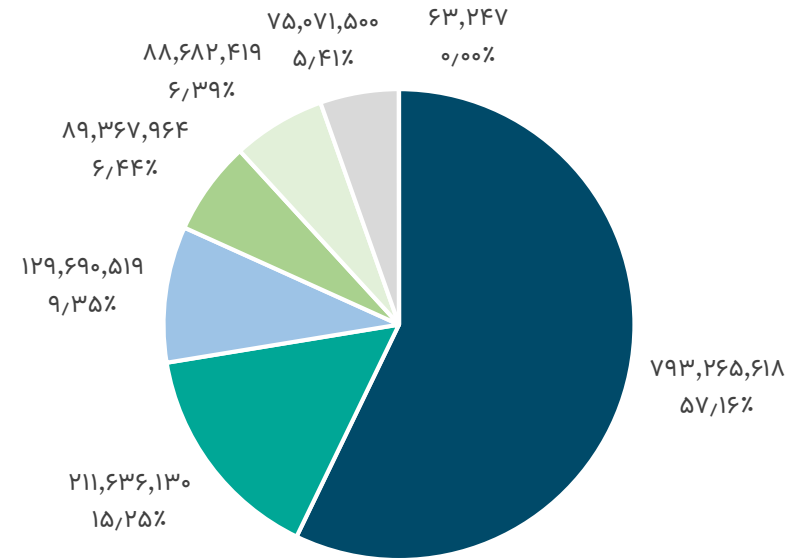
برآورد صورت سود و زیان

سود دریافت شده شرکت در سال مالی ۱۴۰۱ (میلیون ریال)



- س. نفت و گاز و پتروشیمی تامین
- سرمایه گذاری صبا تامین
- کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران
- سرمایه گذاری صدرتامین
- سرمایه گذاری سیمان تامین
- سرمایه گذاری دارویی تامین
- سایر

ارزش بازار شرکت‌های بورسی (میلیون ریال)



- س. نفت و گاز و پتروشیمی تامین
- سرمایه گذاری صبا تامین
- کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران
- سرمایه گذاری صدرتامین
- سرمایه گذاری سیمان تامین
- سرمایه گذاری دارویی تامین
- سایر



برآورد صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	۱۴۰۱-۰۳	۱۴۰۰-۰۳	۱۳۹۹-۰۳	دوره مالی
۲۰۱,۰۹۳,۷۴۱	۲۶۷,۴۸۳,۹۱۹	۲۱۵,۱۴۶,۸۷۹	۲۲۶,۳۱۷,۰۷۹	۱۱۷,۵۴۴,۱۰۲	درآمد سود سهام
۰	۰	۰	۰	۰	درآمد سود تضمین شده
۶,۸۰۹,۸۵۲	۹,۰۵۸,۰۹۳	۷,۲۸۵,۰۷۱	۸۸,۶۵۹,۱۲۳	۷۷,۶۱۹,۳۸۷	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۰	۰	۰	۰	۰	سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار
۰	۰	۰	۰	۰	سایر درآمدهای عملیاتی
۲۰۷,۹۰۳,۵۹۳	۲۷۶,۵۴۲,۰۱۳	۲۲۲,۴۱۱,۹۵۰	۳۱۴,۹۷۶,۲۰۲	۱۹۵,۱۶۳,۴۸۹	درآمد کل
۱,۴۱۹,۰۹۶	۱,۱۳۵,۲۷۷	۸۴۰,۹۴۶	۴۶۶,۴۴۱	۴۱۰,۱۱۴	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	۰	سایر هزینه های عملیاتی
۲۰۶,۴۸۴,۴۹۶	۲۷۵,۴۰۶,۷۳۶	۲۲۱,۵۷۱,۰۰۴	۳۱۴,۵۰۹,۷۶۱	۱۹۴,۷۵۳,۳۷۵	سود (زیان) عملیاتی
۱۱,۱۹۷,۸۲۱	۱۱,۱۹۷,۸۲۱	۱۱,۱۹۷,۸۲۱	۷,۲۱۰,۸۳۳	۵,۶۷۸,۶۸۰	هزینه های مالی
۲,۰۸۵,۴۱۵	۲,۰۸۵,۴۱۵	۲,۰۸۵,۴۱۵	۴,۳۰۲,۵۸۷	۳,۷۵۶,۴۳۶	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۹۷,۳۷۲,۰۹۰	۲۶۶,۲۹۴,۳۳۰	۲۱۲,۴۵۸,۵۹۸	۳۱۱,۶۰۱,۵۱۵	۱۹۲,۸۳۱,۱۳۱	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰	۰	۱,۲۲۸	۱۲۰,۳۸۸	۵,۱۸۸	مالیات
۱۹۷,۳۷۲,۰۹۰	۲۶۶,۲۹۴,۳۳۰	۲۱۲,۴۵۷,۳۷۰	۳۱۱,۴۸۱,۱۲۷	۱۹۲,۸۲۵,۹۴۳	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	۰	۰	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۱۹۷,۳۷۲,۰۹۰	۲۶۶,۲۹۴,۳۳۰	۲۱۲,۴۵۷,۳۷۰	۳۱۱,۴۸۱,۱۲۷	۱۹۲,۸۲۵,۹۴۳	سود (زیان) خالص
۱۲۱	۱۶۳	۱۳۰	۳,۸۹۴	۲,۴۱۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱,۶۳۶,۰۱۳,۴۵۶	۱,۶۳۶,۰۱۳,۴۵۶	۱,۶۳۶,۰۱۳,۴۵۶	۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۲۱	۱۶۳	۱۳۰	۱۹۰	۱۱۸	

- برای برآورد سود فرض شده است که این شرکت سود حاصل از شرکت ملی نفتکش را که در سال مالی ۱۴۰۱ به دلیل تنفس مجمع آن شرکت شناسایی نکرده است، در سال مالی ۱۴۰۲ شناسایی کند.
- پیشبینی می‌شود سود شرکت تاپیکو در سال مالی ۱۴۰۳ با کاهش ۳۰ درصدی نسبت به سال مالی ۱۴۰۲ خود به دلیل برآورد کاهش سودآوری شرکت ستاره خلیج فارس پس از کاهش کرک‌اسپردهای فرآورده‌های نفتی مواجه شود.
- همچنین کاهش سود شرکت‌های کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران و ملی نفتکش ایران را نیز در سال ۱۴۰۳ پیشبینی می‌کنیم.
- با توجه به سهم بازار نامناسب شرکت خدمات ارتباطی رایتل نسبت به رقبا این شرکت از لحاظ عملیاتی مناسب ارزیابی نمی‌شود.



برآورد خالص ارزش دارایی

- خالص ارزش دارایی شستا بر اساس تعدیلات ترازنامه‌ای به دو روش: ۱- بر اساس آخرین قیمت معاملاتی شرکت‌های بورسی و ۲- بر اساس خالص ارزش دارایی آن شرکت‌ها محاسبه شده است.

خالص ارزش دارایی بر اساس NAV زیرمجموعه‌ها (میلیون ریال)	
۶۰۰,۸۹۰,۰۶۸	اضافه ارزش بورسی
۱۸,۴۵۲,۰۸۹	اضافه ارزش غیر بورسی
۱,۶۳۶,۰۱۳,۴۵۶	سرمایه
۲۱,۳۹۵,۵۷۰	انداخته قانونی
۹۶,۰۳۹,۷۰۴	سایر اندوخته
۲۴۱,۷۴۹,۲۶۵	سود و زیان انباشته
۱۴,۶۶۳,۵۴۹	سهام خزانه
۱,۹۸۰,۵۳۴,۴۴۶	حقوق صاحبان سهام
۱۸,۰۶۸,۷۶۴	تعدیلات
۱,۶۰۰	خالص ارزش دارایی به ازای هر سهم (ریال)

خالص ارزش دارایی بر اساس قیمت معاملاتی زیرمجموعه‌ها (میلیون ریال)	
۸۹,۲۱۶,۵۰۶	اضافه ارزش بورسی
۱۸,۴۵۲,۰۸۹	اضافه ارزش غیر بورسی
۱,۶۳۶,۰۱۳,۴۵۶	سرمایه
۲۱,۳۹۵,۵۷۰	انداخته قانونی
۹۶,۰۳۹,۷۰۴	سایر اندوخته
۲۴۱,۷۴۹,۲۶۵	سود و زیان انباشته
۱۴,۶۶۳,۵۴۹	سهام خزانه
۱,۹۸۰,۵۳۴,۴۴۶	حقوق صاحبان سهام
۱۸,۰۶۸,۷۶۴	تعدیلات
۹۷۳	خالص ارزش دارایی به ازای هر سهم (ریال)



گروه مالی مفید در یک نگاه



ارائه خدمات معاملات اوراق بهادار و بورس کالا



مدیریت دارایی در قالب سبدهای اختصاصی و صندوقهای سرمایه‌گذاری



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



خدمات پردازش اطلاعات مالی

