



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۱ بهمن ۱۴۰۱ | گزارش شماره ۳۰۴

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	۲۵
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۳۰
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۳
تحلیل مفید	بررسی جامع بنیادی صنعت زعفران	۳۹





بازار سرمایه ایران در هفته گذشته نظاره گر گزارشهای فصلی شرکت ها بود. گزارش های فصلی در گروه های مختلف شرایط متفاوتی را رقم زد . در فصل پاییز قیمت های جهانی و حاشیه سود ناخالص شرکت ها در حداقل خود قرار داشت در ماه آذر پس از رشد دلار اندکی نرخ ها بهبود داشت که عمدتاً در صورت های فصل زمستان منعکس میگردد. بنابراین گزارش های شرکت های صنایع مهم نظیر فولاد و پتروشیمی وضعیت مطلوبی نداشت هر چند در هر صنعت موارد استثنایی نیز وجود داشت. شرکت های پالایشگاهی به دلیل افت محسوس کرک ها مطابق انتظارات عملکرد ضعیف تری نسبت به تابستان ثبت کرده اند بنابراین امروز بازار سرمایه وقایع گذشته رویداد های بنیادی در صورت های مالی شرکت ها را در قیمت سهم آنها منظور کرد. در حالی که قیمت سهام باید منعکس کننده وقایع آتی باشد. در زمستان تغییرات قیمت های جهانی و رشد نرخ ارز می تواند شرایط متفاوتی برای صورت های مالی شرکت ها رقم بزند. بنابراین انتظار می رود بازار سرمایه اتفاقات گذشته را به زودی فراموش کند و همسو با دیگر دارایی های کشور به مسیر تومی خود ادامه دهد.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E ۶.۷
P/S ۱/۸

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

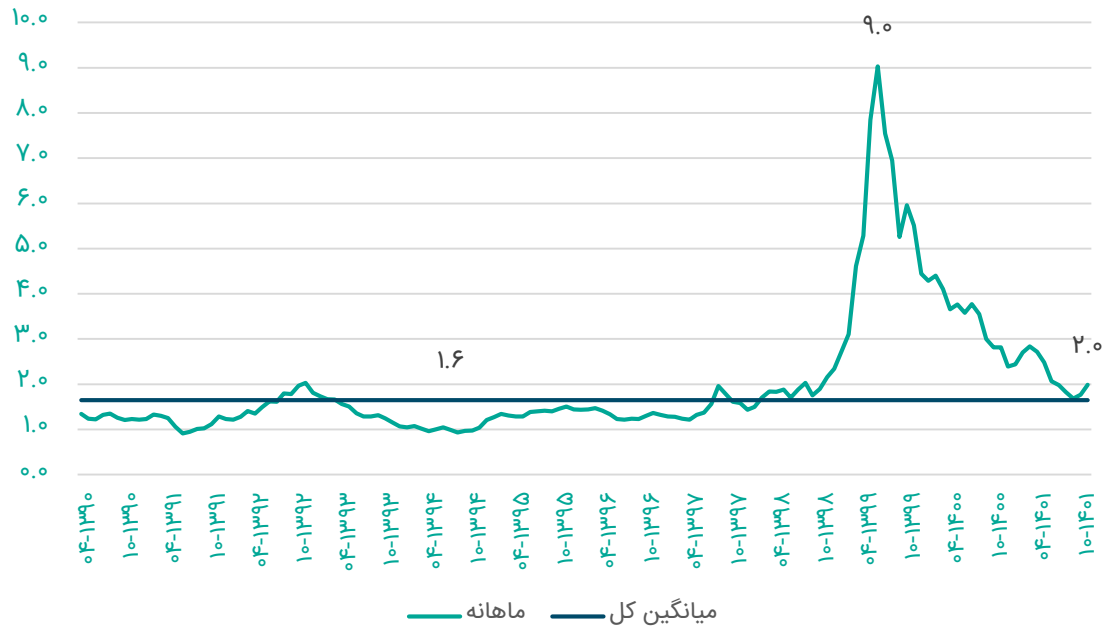
کمترین بازده	بهترین بازده
سبزوا -۱۷.۲%	فتوسا ۳۱.۱%
قجام -۱۱.۰%	تاپکیش ۲۹.۱%
خموتور -۱۰.۵%	ثعمرا ۲۸.۰%

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

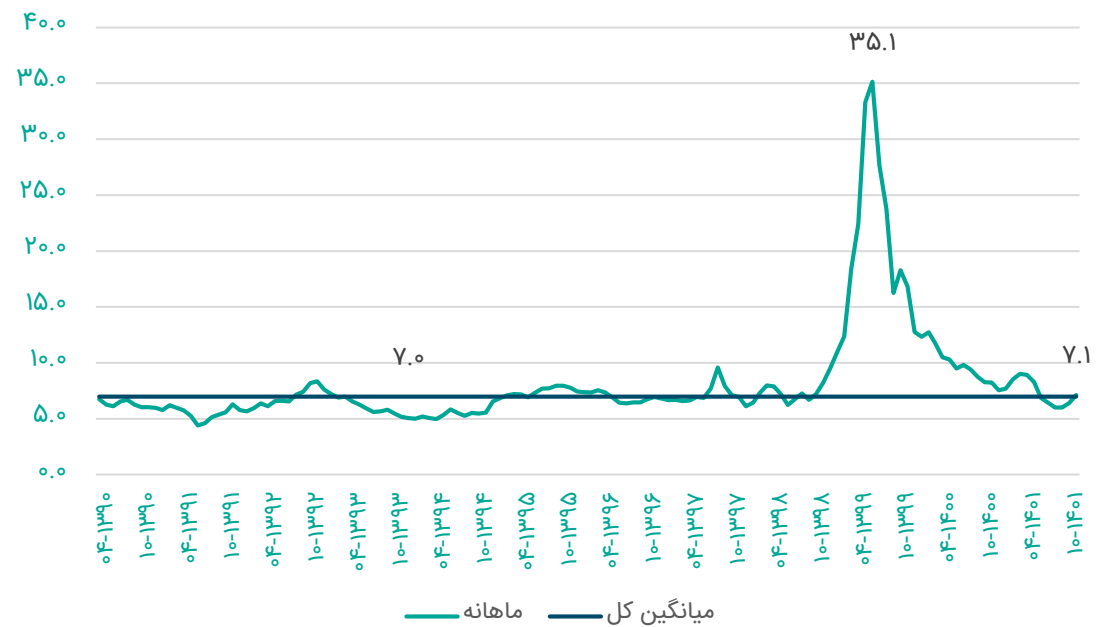
کمترین بازده	بهترین بازده
خدمات رفاهی -۰.۷%	هتل و رستوران ۱۹.۰%
آهن و فولاد -۰.۳%	پیمانکاری صنعتی ۱۸.۹%
تجهیزات مخابراتی -۰.۰%	سایر مواد معدنی ۱۳.۶%

* مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۳۵۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است.

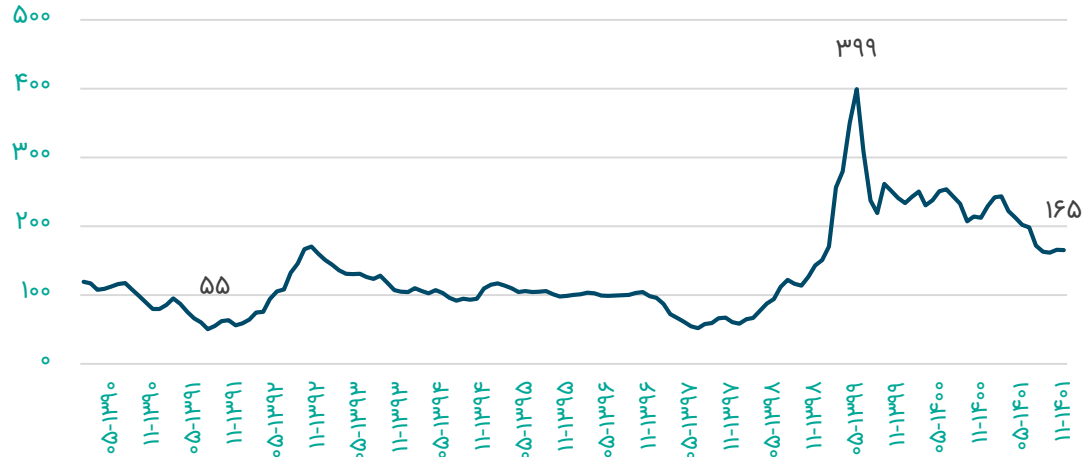
میانگین P/S بازار (ttm)



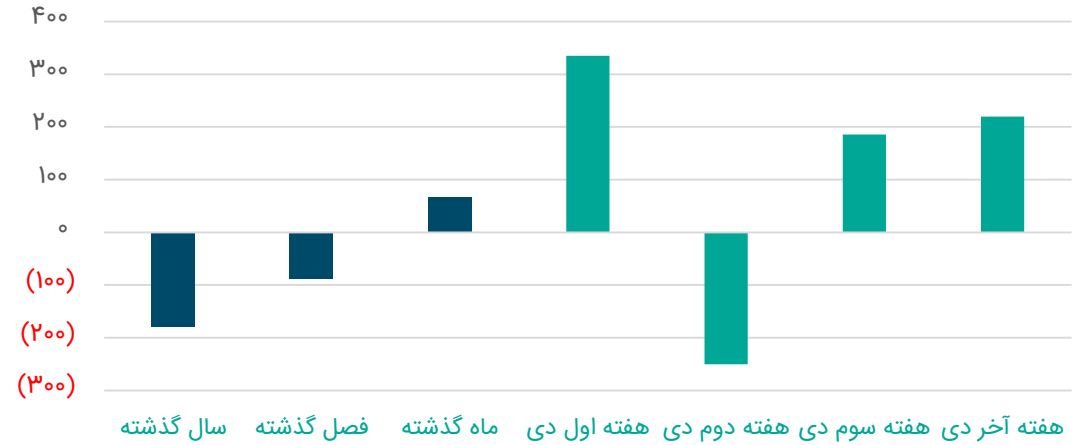
میانگین P/E بازار (ttm)



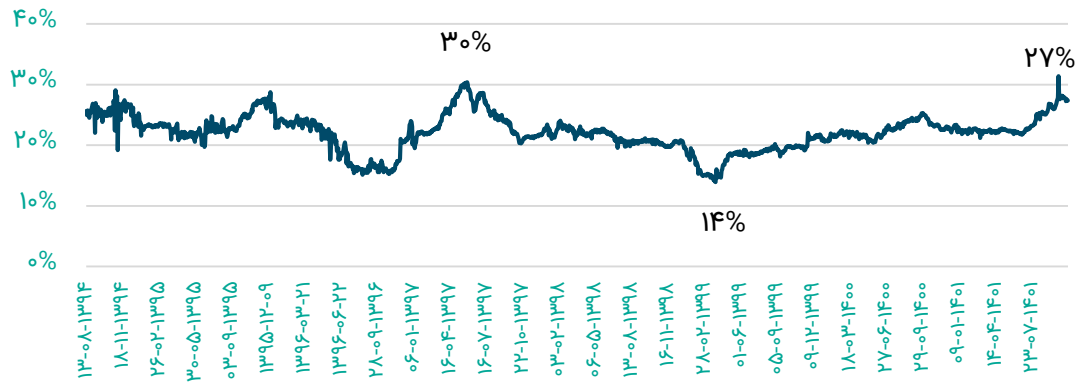
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



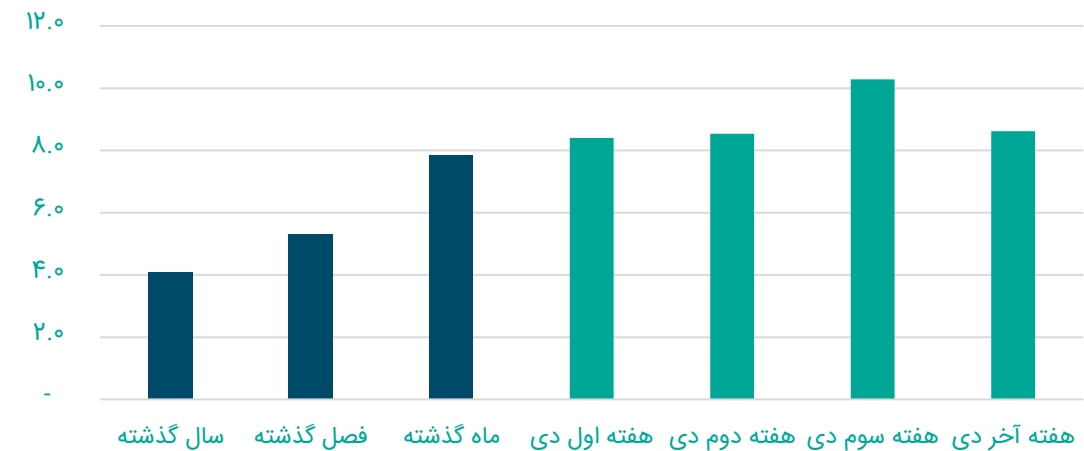
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



میانگین نرخ بهره بدون ریسک

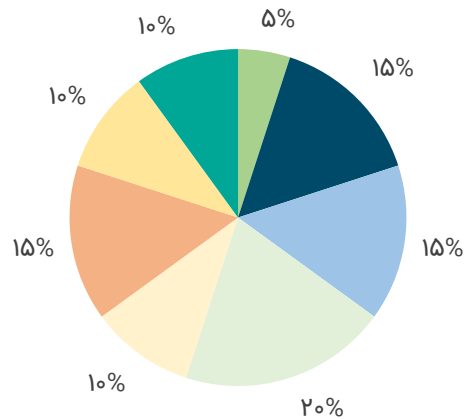


میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)

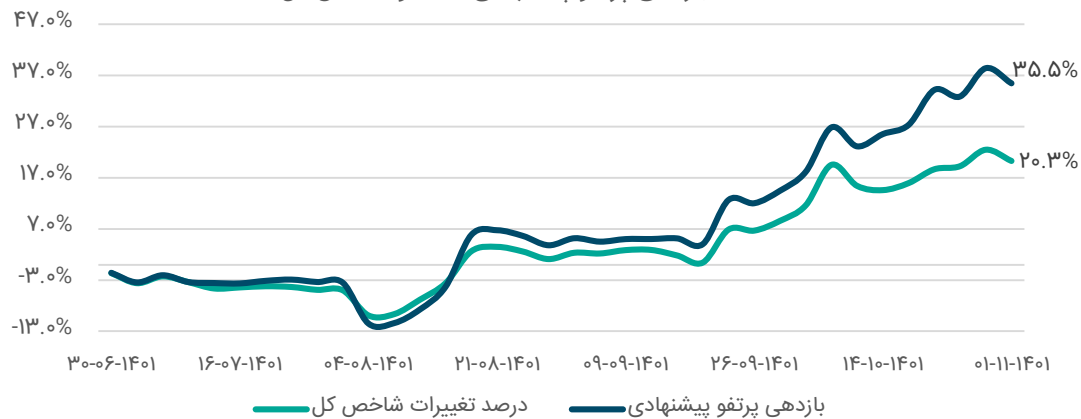


وزن پیشنهادی سبد

- تیبیکو
- سیتا
- ارفع
- شگویا
- فروسیل
- کزغال
- ددانا
- دارو



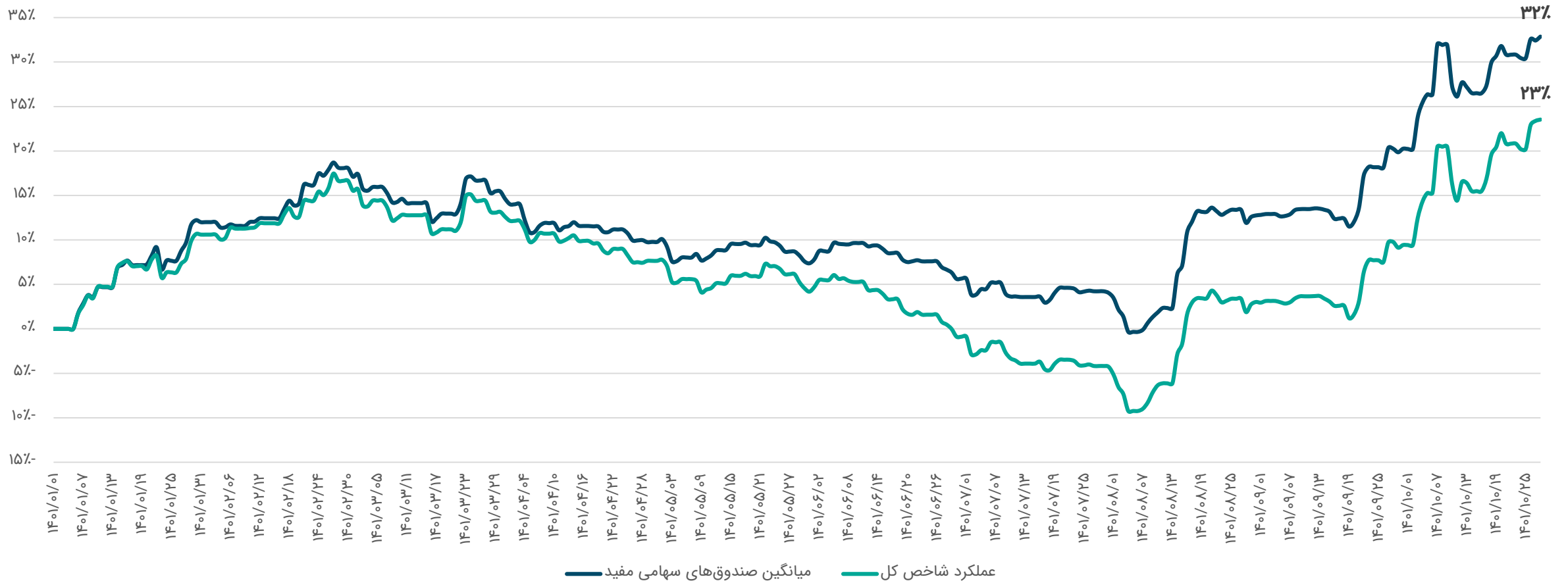
مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع	۱۱۰۰۰-۱۲۰۰۰	۲۰۰۰۰-۲۲۰۰۰	۱۷۹۴۰	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.
سیتا	۸۰۰۰-۸۳۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۱۱۵۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت های زیرمجموعه
تیبیکو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۲۳۰۰۰-۳۰۰۰۰	۲۵۹۳۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت های دارویی در ادامه سال
ددانا	۲۶۰۰۰-۲۷۰۰۰	۳۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۶۴۰۰	افزایش قیمت آنتی بیوتیک ها در ۶ ماهه دوم سال ۱۴۰۱ برای این شرکت که محصول اصلی آن انواع آنتی بیوتیک است فرصت مناسبی را ایجاد میکند
دارو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۲۵۰۰۰-۲۸۰۰۰	۲۱۳۲۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروسیل	۱۴۰۰۰-۱۴۵۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۸۰۶۰	به دلیل افتتاح طرح توسعه در سال آینده
کزغال	۱۶۰۰۰-۱۷۰۰۰	۲۳۰۰۰-۲۵۰۰۰	۲۰۱۵۰	با توجه به انتظار رشد نرخ فروش به دلیل رشد دلار و شمش فولاد و از طرفی، ساختار بهای تمام شده عموماً ریالی و انتظار عدم رشد آن سودآوری مطلوبی برای یک سال آینده پیش بینی میشود
شگویا	۸۲۰۰-۹۴۶۰	۱۲۰۰۰-۱۵۰۰۰	۱۲۰۶۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است



مقایسه میانگین ساده

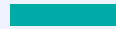


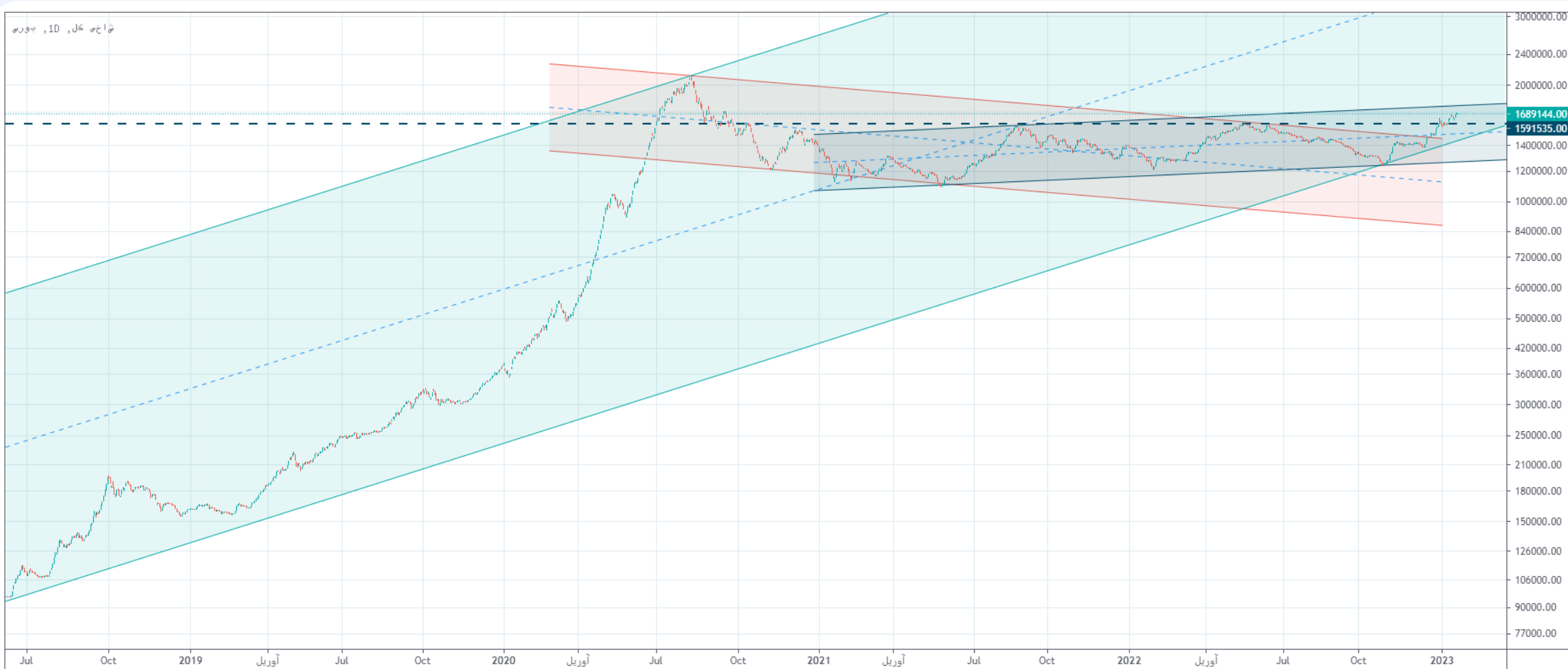
در نمودار بالا مقایسه عملکرد صندوق های مفید از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا امروز قابل مشاهده است. [اطلاعات بیشتر](#)





تحليل تکنیکال

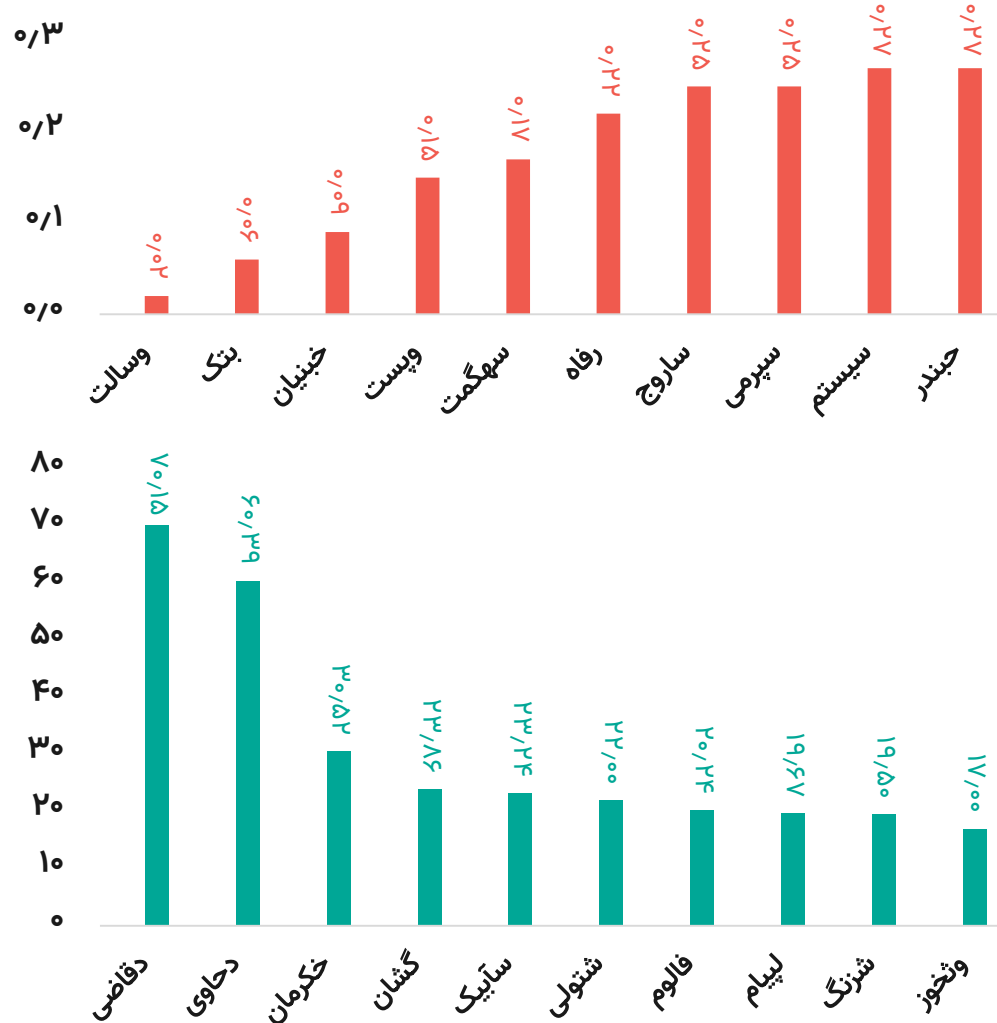




شاخص کل به آرامی به مقاومت کانال کوتاه مدت نزدیک می‌شود. پس از رسیدن به این ناحیه می‌بایست به انتظار واکنش شاخص بود. این امکان وجود دارد که شاخص کل در ناحیه سقف کانال و محدوده مقاومتی **۱,۶۰۰,۰۰۰** نوسان نماید و سپس روند رشد خود را تا محدوده **۲,۰۰۰,۰۰۰** طی نماید.



قدرت خرید



اشباع خرید

قیمت	MFI	RSI	نماد
۱۰,۰۳۰	۱۰۰	۹۸	تکنو
۱۹,۸۹۰	۱۰۰	۹۷	خکاوه
۱۳۵,۴۰۰	۱۰۰	۹۷	وآتوس
۵,۶۸۰	۱۰۰	۹۶	تشتاد
۳۰۳,۰۰۰	۱۰۰	۹۶	شسم

اشباع فروش

قیمت	MFI	RSI	نماد
۷۲,۷۵۰	۰	۱۳	وسالت
۱۷,۷۵۵	۱۷	۳۰	فماک
۲,۰۸۰	۴۹	۳۴	استقلال
۱۵۶,۳۸۰	۳۴	۳۶	شپدیس
۱۱۲,۴۳۰	۳۲	۳۷	خراسان

واگرایی مثبت RSI

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
-	-	-	-

واگرایی مثبت MACD

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
-	-	-	-

الگوی سقف یا کف دوقلو

قیمت	قدرت خرید	الگو	نماد
۲,۴۷۵	۱/۰۱	کف دوقلو	پارس
۱۰,۱۸۰	۱/۲۵	کف دوقلو	کمینا
۳,۵۷۸	۰/۷۱	کف سه قلو	وبملت
۱۵,۶۰۰	۰/۵۶	کف سه قلو	خنصیر
۳۵,۵۵۰	۱/۲۷	کف سه قلو	سنیر

پیوت کراس (MACD)

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
۱۱,۵۷۰	۱/۵۴	۰/۴۰	وامین
۱۳۰,۸۳۰	۱۳/۶۹	۰/۲۷	وآذر
۶,۵۰۰	۰/۷۱	۰/۰۷	فن آوا
۵,۰۸۸	۰/۴۱	۰/۰۳	تپسی





فیسب

قیمت پس از رسیدن به سقف قیمتی در کانال بلند مدت (کانال آبی)، با قرار گرفتن در کانال میان مدت (کانال قرمز) روند اصلاحی خود را طی می‌نماید. ناحیه کف کانال بلند مدت می‌تواند محدوده مناسبی برای ورود باشد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
نزولی - اشباع خرید	RSI	۳,۰۰۰ - ۲,۸۰۰	مقاومت
در نزدیکی ناحیه اشباع خرید	MFI	۲,۶۰۰	
صعودی	MACD	۹۰۰	حمایت
صعودی - شکست به سمت بالا	EMA 200	۶۵۰	





با قرار گرفتن قیمت در کانال قیمتی نمایان شده، امکان نوسان قیمت در محدوده بین سقف و کف کانال وجود دارد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
نزولی - اشباع خرید	RSI	۳,۶۰۰	مقاومت
نزولی - اشباع خرید	MFI	۲,۰۰۰	
صعودی	MACD	۱,۲۶۰	حمایت
صعودی - شکست به سمت بالا	EMA 200	۷۰۰	



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال



شکر دو نرخی می‌شود



براساس نامه رئیس کمیسیون کشاورزی مجلس، از بهمن ماه سال جاری شکر دو نرخی خواهد شد و دیگر خبری از تعیین نرخ مصوب برای مصرف کنندگان عمده نخواهد بود. بدین ترتیب نرخ شکر برای مصرف کنندگان عمده و خرد از هم جدا خواهد شد و مصرف کنندگان عمده باید شکر مورد نیاز خود را در سامانه بازارگاه به نرخ توافقی از تولیدکنندگان خریداری کنند. از همین رو می‌توان انتظار داشت که میانگین نرخ فروش تولیدکنندگان با افزایش مواجه شود و همچنین شاهد بهبود حاشیه سود آن‌ها نیز باشیم. اما برای مصرف کنندگان خرد باید منتظر ماند و دید سیاست دو نرخی شدن چه پیامدهایی خواهد داشت. [لینک خبر](#)

آمریکا در حال بستن مسیر دلار بین ایران و عراق



روزنامه آمریکایی وال استریت ژورنال مدعی شد که ایالات متحده آمریکا در تلاش برای بستن مسیر تبادل دلار بین ایران و عراق است. در پی انتشار این خبر در معاملات امروز شاهد رشد قیمت دلار در بازار آزاد و شکستن سقف قیمت قبلی و ورود به کانال ۴۴،۰۰۰ تومان بودیم. این جهش نرخ ارز در پی انتظار برای کاهش ورود دلار به کشور از طریق عراق و پیش‌بینی کاهش عرضه در بازار در حالی رخ داد که بازار سرمایه واکنش مثبتی به این موضوع نشان نداد و اکثر نمادها زیر سایه گزارش‌های نه ماهی نه چندان خوب، در بازه منفی معامله شدند. اما با این روند قیمت دلار به نظر منفی‌های بازار سرمایه چندان به طول نیانجامد و مجدداً شاهد سبزپوشی نمادها در تابلوی معاملات باشیم. [لینک خبر](#)





گروه سرمایه‌گذاری سرخیز، با نماد سرخیز در هفته گذشته صورت‌های مالی خود را منتشر کرد. این صندوق سرمایه‌گذاری که یک صندوق قابل معامله در بورس است، به صورت تخصصی به معامله گواهی‌های سپرده زعفران می‌پردازد. این صندوق در سال جاری و با افزایش غیر قابل قبول قیمت زعفران در بازار آتی و بازار بورس، اقدام به فروش گواهی‌های سپرده خود کرد و تا فصل گذشته (۹ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۱) سپرده‌های زعفران خود را تا حد زیادی به سپرده بانکی تبدیل کرد (بیش از ۴۰ درصد) تا در قیمت‌های مناسب اقدام به خرید سرسیدهای زعفران سال جدید کند. این روند فروش در ماه‌های مهر و آبان ادامه داشت به طوری که در این ماه‌ها میزان گواهی سپرده‌های صندوق برابر ۱۴ و ۱۰ درصد شد و در غالب سپرده بانکی سرمایه گذاری شد. با آغاز فصل برداشت در فصل پاییز و شروع گواهی سپرده‌های محصول جدید زعفران که مربوط به برداشت ۱۴۰۲ است، خرید گواهی زعفران توسط این صندوق شروع شد و در آذر ماه شاهد این نکته بودیم که سهم گواهی سپرده در این صندوق به ۷۹ درصد افزایش یافته است. همچنین باید اضافه کرد که خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در فصل پاییز تقریباً ثابت و برابر ۱۲۰ میلیارد تومان بود که از ۲۳ آذر ماه سال جاری، این ۱۲۰ میلیارد تومان با افزایش روبه رو شده و هم اکنون به ۱۶۰ میلیارد تومان رسیده است که حاکی از اقبال سرمایه گذاران است.

یکی از عمده دلایل این استقبال را می توان به عرضه محصول زعفران نسبت داد چراکه تولید در سال جاری همانند سال گذشته نسبت به میانگین‌های تولید گذشته پایین بوده و در حدود ۱۵۰ تا ۲۰۰ تن برآورد شده است. با توجه به سابقه قیمتی این محصول، می توان محدوده قیمتی ۸۰۰ تا ۱۰۰۰ دلار را به ازای هر کیلوگرم زعفران منصفانه دانست و با رشد دلار آزاد در محدوده ۴۴ هزار تومان، به نظر می‌رسد کف قیمتی این محصول باید در حدود ۳۵ هزار تومان باشد. حال آنکه با رشد قیمت دلار و همچنین عرضه محدود، این قیمت تعادلی میتواند به قیمت‌های بالاتری دلاری نیز دست یابد. در هر صورت، با توجه به ریسک‌های سیستماتیک موجود در بازار، یکی از گزینه‌های سرمایه‌گذاری کم ریسک و پربازده می‌تواند زعفران باشد چراکه در صورت وجود ریسک سیاسی، افزایش تورم در بخش کالا اجتناب ناپذیر بوده ولی سرمایه‌گذاری در سهام می‌تواند با مخاطراتی همراه باشد. خاطر نشان می‌سازد که برای سرمایه‌گذاری در زعفران می‌توان هم به صورت مستقیم (با خرید گواهی سپرده زعفران از بورس که در حال حاضر در محدوده ۳۰ تا ۳۲ هزار تومان است) و یا از طریق غیر مستقیم (صندوق‌های سرمایه‌گذاری سرخیز و نهال) اقدام به سرمایه‌گذاری نمود.

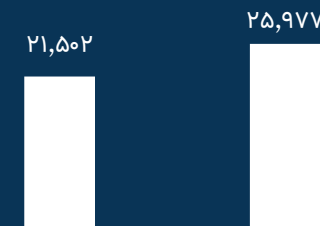


گزارش ۹ ماهه کلوند با نماد کلوند در هفته گذشته منتشر شد که البته این گزارش با ابهام‌هایی می‌تواند همراه باشد. گزارش این شرکت تا حدی توجه بازار را به خود جلب کرد چرا که این شرکت تنها در پاییز توانسته است سودی بالغ بر ۶۶ میلیارد تومان کسب کند که در مقایسه با فصل‌های گذشته که ۴۰ و ۵۴ میلیارد تومان سود خالص داشته است، رشد قابل توجهی است. یکی از عمده دلایل این جهش سود را می‌توان به فروش صادراتی کاشی دیوار نسبت داد که سود ناخالص بالغ بر ۱۹ میلیارد تومانی را برای شرکت رقم زده است. البته با توجه به بهای در نظر گرفته شده برای کاشی دیوار صادراتی، به نظر می‌رسد که شرکت بهای تمام شده کاشی دیوار خود را عمدتاً در بخش داخلی ثبت کرده باشد که این امر می‌تواند به کاهش مالیات منتج شود. با این حال، حال خوب کاشی‌سازهای صادراتی در این روزها، به نرخ دلار توافقی برمی‌گردد که تا حد زیادی به نرخ دلار آزاد نزدیک است. میانگین نرخ فروش کاشی‌های این شرکت در فصل پاییز برابر با ۱۲۴ هزار تومان به ازای هر متر مربع بوده است. همچنین بهای تمام شده هر متر برابر با ۸۴ هزار تومان است که در مقایسه با ماه‌های گذشته، رشد چشمگیری نداشته است. علی‌رغم افزایش هزینه‌های تولید اعم از هزینه معدنکاری خاک، هزینه لعاب، کارتن، پالت، حمل و نقل و سایر اقلام، هزینه تمام شده شرکت‌های این صنعت با رشد چشمگیری مواجه نبوده که دلیل این امر نیز به خاطر مدیریت موجودی انبار این شرکت‌ها است. ازین رو، باید منتظر افزایش هزینه‌های تولید در ماه‌های آینده باشیم و از طرفی نرخ‌های فروش شرکت‌ها را نیز دنبال کنیم. با این حال، به نظر می‌رسد در حال حاضر گزینه‌های بهتری از این شرکت در صنعت کاشی و سرامیک یافت شود.



بورس کالا





بیشترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
اسید نیتریک	پتروشیمی شیراز	۱۰۴%
کریستال ملامین	پتروشیمی ارومیه	۱۰۴%
دنا پلاس دستی سفید	گروه صنعتی ایران خودرو	۱۰۱%
پلی پروپیلن شیمیایی MR230C	پتروشیمی مارون	۸۹%
آرگون	فجر انرژی خلیج فارس (پتروشیمی فجر)	۸۷%
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشیمی	۸۷%
پلی پروپیلن شیمیایی RG3212E	پتروشیمی رجال	۸۶%
پلی پروپیلن شیمیایی ZR230C	نوید زرشیمی	۸۵%
آرگون	پتروشیمی شیراز	۸۵%
پلی پروپیلن شیمیایی EP440L	پلی پروپیلن جم	۸۳%

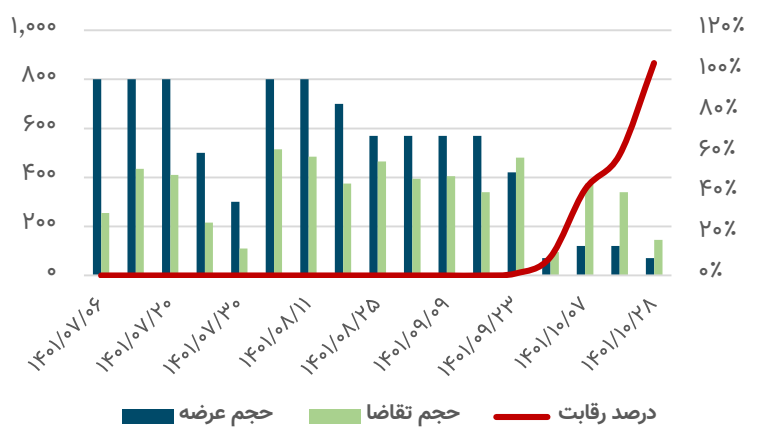
بیشترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
سیمان تیپ ۲	سیمان تیس چابهار	۵۰%
سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	سیمان هرمزگان	۴۹%
پلی پروپیلن نساجی RG1102XK	پتروشیمی رجال	۴۸%
پلی پروپیلن نساجی ZH550J	نوید زرشیمی	۳۹%
سیمان تیپ ۲	سیمان منددشتی	۳۷%
پلی استایرن انبساطی نسوز F200	توسعه صنایع پتروشیمی پلی استایرن انتخاب	-۳۴%
پلی استایرن انبساطی نسوز F200	توسعه صنایع پتروشیمی پلی استایرن انتخاب	-۳۴%
پلی استایرن انبساطی HS۲۲۱	پتروشیمی تبریز	-۳۹%
پلی استایرن انبساطی HS۲۲۱	پتروشیمی تبریز	-۴۰%
سیمان تیپ ۵	سیمان تهران	-۴۰%

دیدگاه هفته

محصول کریستال ملامین در کشور توسط دو پتروشیمی ارومیه و خراسان تولید می‌گردد، به صورت میانگین از ابتدای سال تا انتهای آذر ماه هر هفته حدود **۵۸۰ تن** از این محصول در بورس کالا عرضه شده است اما طی یک ماه گذشته مجموع عرضه این محصول در بورس کالا جمعا به **۳۱۰ تن** رسیده است که ناشی از قطعی گاز به دلیل بردت هوا در پتروشیمی خراسان بوده و صرفا پتروشیمی ارومیه در این مدت عرضه‌کننده بوده که همین موضوع باعث رقابت بالای این محصول در بورس کالا طی این مدت شده است. در هفته گذشته درصد رقابت این محصول به **۱۰۴%** رسیده و هر تن این محصول با در نظر گرفتن دلار نیمای ۲۸,۵۰۰ تومانی، **۲۹۴۵** دلار معامله شده است در حالی که نرخ پایه آن **۱۴۴۵** دلار بوده است.

در نمودار زیر روند حجم عرضه و تقاضا این محصول در کنار درصد رقابت آن از ابتدای سال قابل مشاهده می‌باشد:



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	۱۵,۹۸۴,۹۷۴	۱۶,۰۵۹,۰۳۹	۰/۵%	۱/۷
ورق گرم	۲۳,۱۲۱,۵۹۸	۲۴,۳۰۱,۲۴۲	۵/۱%	۱/۲
ورق سرد	۳۱,۶۰۶,۲۸۰	۳۳,۶۰۴,۱۲۶	۶/۳%	۱/۱
گندله	۳,۷۳۸,۸۰۷	۳,۷۰۹,۰۰۰	-۰/۸%	۱/۰
آهن اسفنجی	۰	۱۲,۱۶۰,۶۹۰	-	۲/۰
تیرآهن	۱۸,۶۷۱,۲۳۲	۱۹,۸۹۴,۳۲۹	۶/۶%	۳/۹
میلگرد	۱۸,۷۳۷,۷۰۳	۱۸,۷۳۱,۴۷۰	-۰/۰۳%	۲/۱
مس کاتد	۲۸۵,۹۵۷,۵۰۰	۲۷۸,۷۰۰,۰۰۰	-۲/۵%	۱/۴

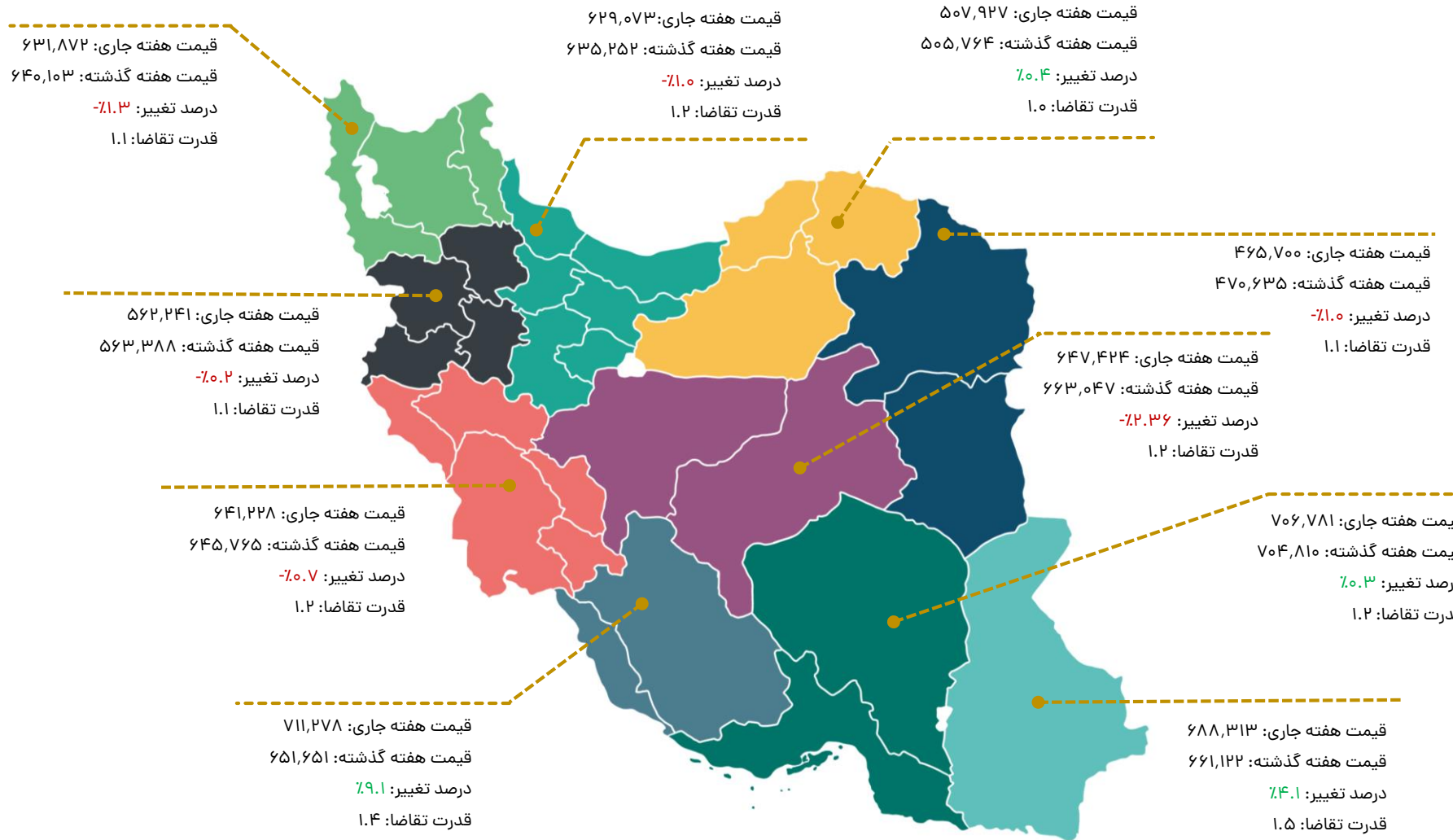
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۲,۱۹۹,۹۳۴	۱۰,۸۷۳,۸۷۱	-۱۰/۹%	۱/۰
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۳۷,۲۵۸,۷۴۶	۳۹,۷۹۶,۴۸۲	۶/۸%	۱/۸
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۲,۶۸۰,۴۴۵	۳۰,۴۶۰,۸۵۶	-۶/۸%	۳/۱
پلی اتیلن سبک	۲۸,۹۱۲,۷۵۶	۳۰,۸۲۹,۸۰۹	۶/۶%	۱/۷
پلی پروپیلن	۳۴,۶۸۵,۹۱۴	۴۰,۹۴۳,۹۳۵	۱۸/۰%	۱/۸
پلی وینیل کلراید	۲۷,۲۰۶,۶۵۷	۲۹,۰۸۴,۳۳۹	۶/۹%	۱/۳
دوده صنعتی	۰	۳۶,۱۵۰,۰۰۰	-	۱/۰
روغن پایه	۲۵,۸۹۱,۲۱۹	۲۶,۰۴۰,۳۹۲	۰/۶%	۱/۶
قیر ۶۰۷	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۵۷۴,۱۹۴	-۳/۵%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۰,۴۱۷,۳۱۹	۱۱,۴۲۱,۱۴۰	۹/۶%	۲/۵
منو اتیلن گلایکول	۱۲,۴۱۰,۸۲۶	۱۲,۱۲۷,۰۰۰	-۲/۳%	۱/۲
نخ پلی استر	۴۴,۲۳۲,۱۲۱	۴۶,۱۱۷,۶۷۹	۴/۳%	۲/۰
لوب کات	۱۱,۱۷۴,۵۷۴	۱۱,۰۹۶,۳۴۷	-۰/۷%	۱/۱

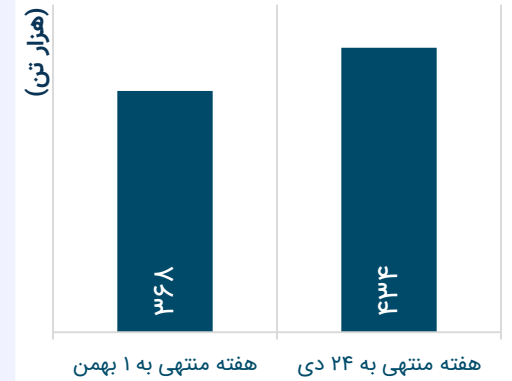


بورس کالا (سیمان)

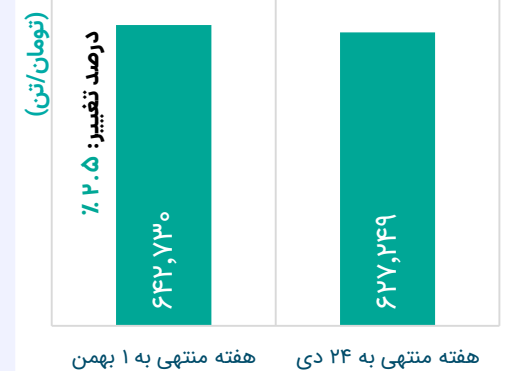
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



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.





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

بورس کالا (خودرو)

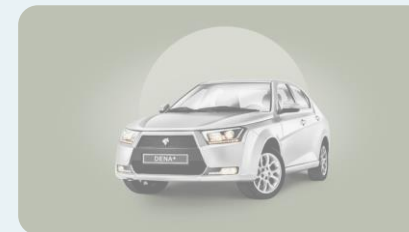
خلاصه رویدادهای هفته گذشته

درصد رقابت



کامیونت FORCE

قیمت پایانی میانگین موزون: ۱۳,۸۰۶,۷۶۱,۹۰۵
پایین‌ترین: ۱۳,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰
بالا‌ترین: ۱۳,۸۱۰,۰۰۰,۰۰۰
تعداد عرضه: ۱۰۵ تعداد تقاضا: ۹۶۰



درصد رقابت



کامیون کشنده FAW CA4180

قیمت پایانی میانگین موزون: ۴۰,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰
پایین‌ترین: ۴۰,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰
بالا‌ترین: ۴۰,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰
تعداد عرضه: ۵۰ تعداد تقاضا: ۵۱۹

درصد رقابت



دنا پلاس دستی سفید

قیمت پایانی میانگین موزون: ۳,۸۰۸,۰۹۲,۵۰۰
پایین‌ترین: ۳,۸۰۵,۰۰۰,۰۰۰
بالا‌ترین: ۳,۸۲۰,۰۰۰,۰۰۰
تعداد عرضه: ۱۰۰۰۰ تعداد تقاضا: ۱۶,۹۹۷





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

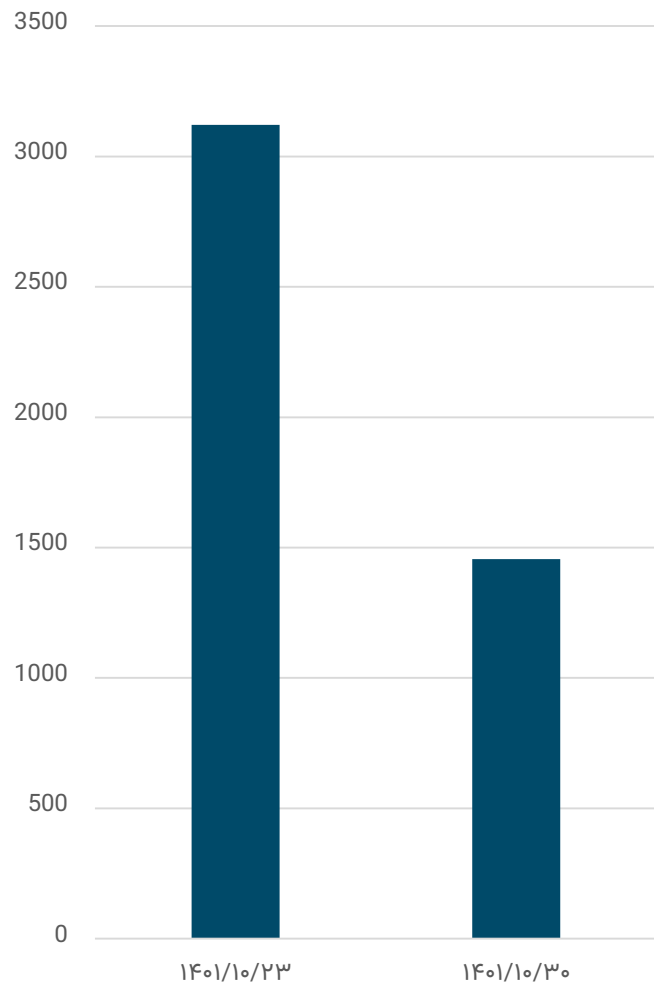
محصول	حجم کالای قابل عرضه	روز عرضه	قیمت پایه	هزینه‌های معامله	درصد پیش پرداخت	حدود قیمت روز بازار
هایما S7 سفید	۲۰۰	۱۴۰۱/۱۱/۰۴	۷,۴۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳ % قیمت پایانی + ۴۳,۷۱۳,۱۰۰	۵۰ %	۱۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
T5 اتوماتیک سفید	۲۰۰	۱۴۰۱/۱۱/۰۴	۱۱,۷۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۹ % قیمت پایانی + ۲۷۰,۳۳۷,۴۶۵	۵۰ %	۱۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
T5 اتوماتیک مشکی	۳۰۰	۱۴۰۱/۱۱/۰۴	۱۱,۷۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۹ % قیمت پایانی + ۲۷۰,۳۳۷,۴۶۵	۵۰ %	۱۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
لاماری ایما مشکی	۲۰۰	۱۴۰۱/۱۱/۰۴	۹,۸۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۹ % قیمت پایانی + ۲۴۷,۲۸۲,۲۶۵	۵۰ %	۲۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
لاماری ایما سفید	۲۰۰	۱۴۰۱/۱۱/۰۴	۹,۸۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۹ % قیمت پایانی + ۲۴۷,۲۸۲,۲۶۵	۵۰ %	۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
لاماری ایما خاکستری	۱۵۰	۱۴۰۱/۱۱/۰۴	۹,۸۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۹ % قیمت پایانی + ۲۴۷,۲۸۲,۲۶۵	۵۰ %	۲۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

هفته پیش رو



اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

ارزش معاملات (میلیارد تومان)



محصول	میانگین قیمت هفته مورد گزارش	آخرین قیمت معامله قبل از هفته مورد گزارش	درصد تغییر
MTBE	۴۱,۰۷۷,۴۸۲	۴۴,۴۳۱,۷۹۳	-۸٪
آیزوریسایکل	۱۴,۶۳۰,۶۲۲	۱۶,۲۷۵,۸۴۴	-۱۰٪
برش سنگین	۹,۲۵۵,۲۸۵	۹,۰۹۰,۹۰۰	۲٪
بلندینگ نفتا	۲۲,۹۵۲,۳۰۰	۲۱,۳۰۶,۶۰۰	۸٪
بوتان	۱۲,۳۷۴,۷۱۴	۱۲,۳۱۵,۴۳۸	۰٪
پنتان	۲۰,۰۶۶,۴۵۰	۹۱,۳۸۱,۸۰۰	-۷۸٪
رافینت	۲۴,۹۷۰,۰۰۰	۲۳,۱۷۸,۱۰۰	۸٪
ریفورمیت	۲۹,۶۵۵,۷۰۰	۲۸,۱۱۴,۵۰۰	۵٪
سوخت کوره سبک	۱۳,۴۰۳,۵۰۰	۲۷,۰۸۵,۰۳۳	-۵۱٪
گاز مایع	۱۳,۴۰۱,۸۴۶	۱۴,۳۸۶,۲۵۲	-۷٪
گاز مایع صنعتی	۱۶,۹۹۹,۹۰۰	۱۷,۰۳۵,۹۲۰	-۰٪
متانول	۸,۰۴۴,۴۱۵	۹,۶۷۱,۱۳۹	-۱۷٪
نفت سفید	۱۷,۷۷۰,۳۰۰	۲۲,۷۹۳,۹۱۸	-۲۲٪
نفتای سبک	۱۹,۰۷۹,۹۸۶	۱۶,۵۹۲,۴۴۷	۱۵٪

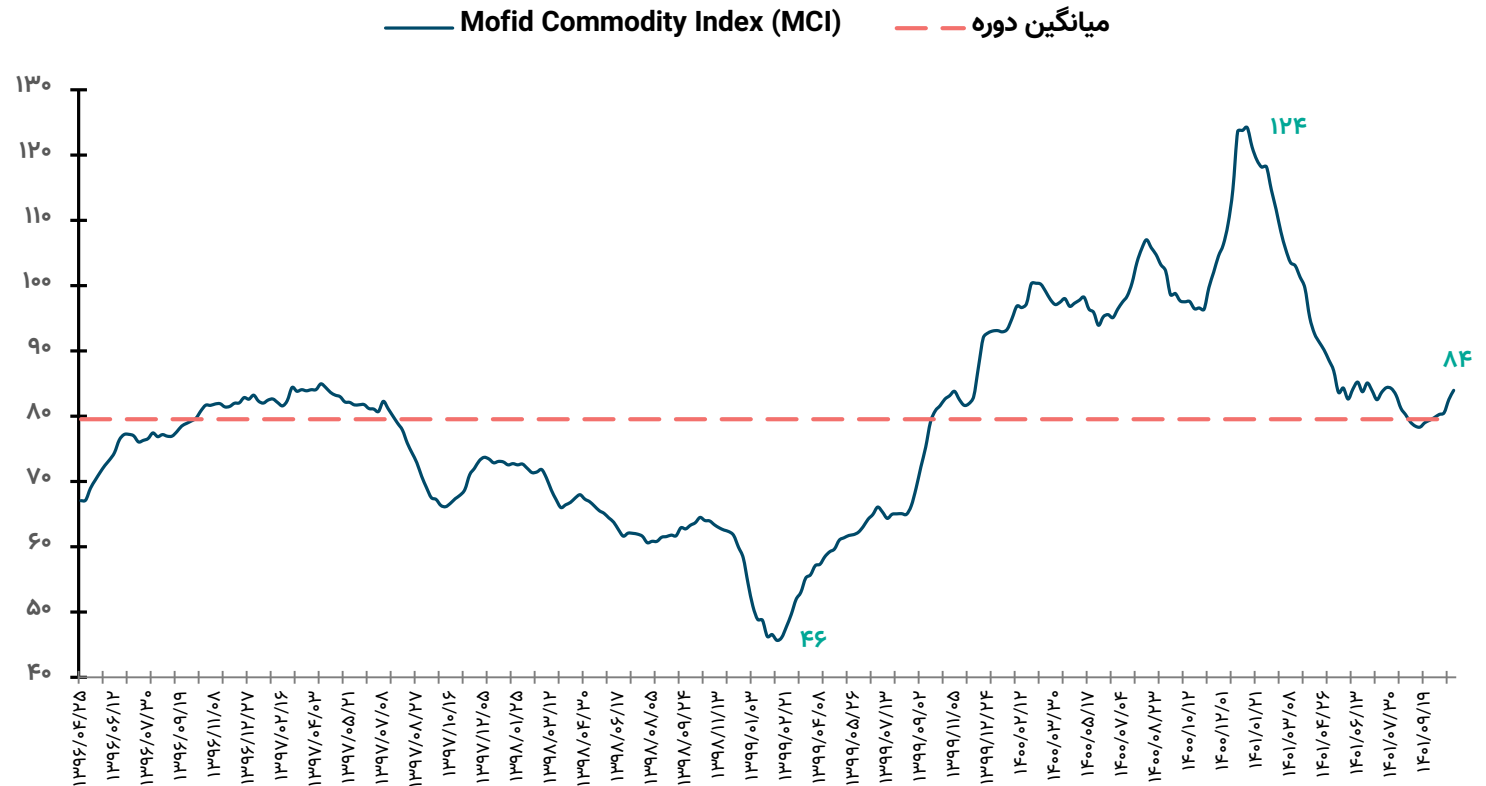


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۳٫۹۷	۱٫۷۰
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۶٫۳۵	۵٫۰۹
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۹٫۸۶	۴٫۹۱
بیلت (دلار/تن)	۵۵۰	۰٫۰۰
اسلب (دلار/تن)	۵۵۰	۱۰٫۸۹
ورق گرم (دلار/تن)	۶۱۳	۰٫۰۰
مس (دلار/تن)	۹۳۴۰٫۵	۲٫۹۸
روی (دلار/تن)	۳۴۱۵	۵٫۹۹
آلومینیوم (دلار/تن)	۲۶۰۲٫۵	۳٫۸۵
اتیلن (دلار/تن)	۸۴۰	-۲٫۷۸
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن)	۱۰۵۵	۰٫۳۸
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن)	۹۵۵	-۰٫۶۲
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن)	۹۶۵	۰٫۰۰
متانول (دلار/تن)	۳۲۰	۱٫۵۹
اوره (دلار/تن)	۴۴۷	-۳٫۸۷



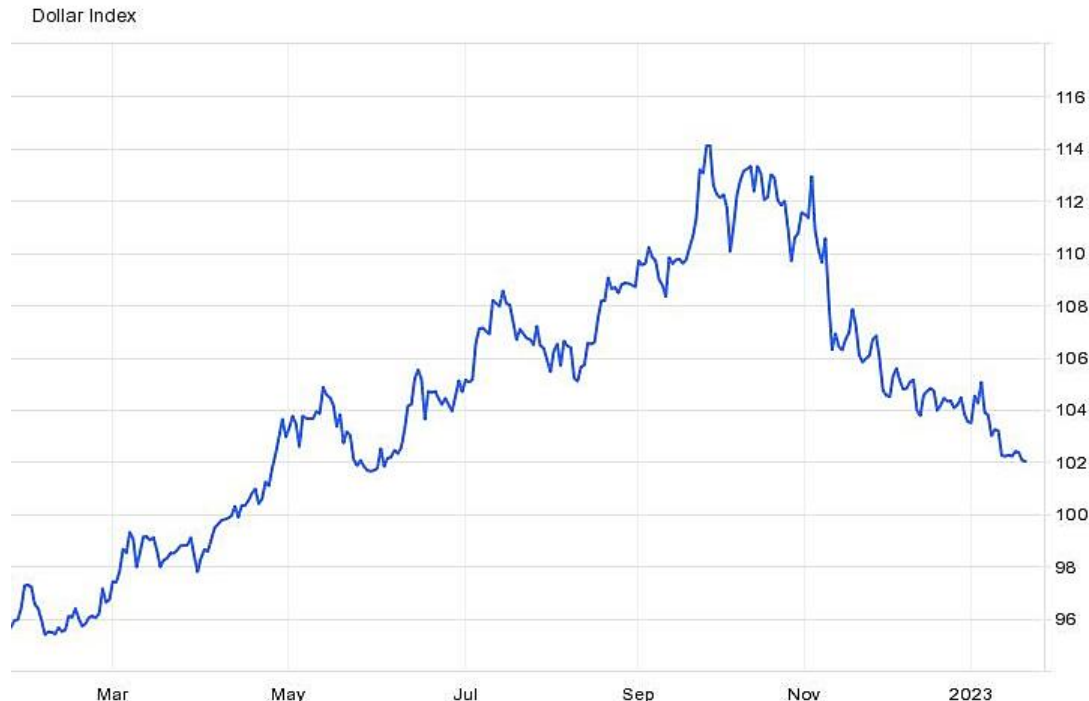
این شاخص (با سال پایه ۱۴۰۰=۱۰۰) و باتوجه به سهم هر کامودیتی در ارزش بازار سرمایه ایران، نوسانات قیمت‌های جهانی را نشان می‌دهد. یادآوری می‌شود که در محاسبه شاخص MCI میانگین هفتگی قیمت کامودیتی‌ها لحاظ می‌شود.



تحولات کلیدی کامودیتی‌ها

نرخ تورم در ایالات متحده و بهبود وضعیت اشتغال آمریکا، این انتظار را به وجود آورد که فدرال رزرو پس از افزایش ۰/۵ واحد درصدی در ماه دسامبر، سیاست انقباضی خود را تعدیل کرده و در ماه فوریه به افزایش ۰/۲۵ واحد درصدی رضایت دهد. در بازارهای مالی، شاخص دلار رابطه معکوسی با قیمت کامودیتی‌ها دارد.

روند یکساله شاخص دلار



- شاخص قیمت کالایی مفید (MCI) در سومین هفته ۲۰۲۳ به اندازه ۱/۷ درصد افزایش یافت. به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن اسلب (۱۰/۸۹ درصد) و اوره (۳/۸۷- درصد) بود.
- براساس آمار منتشره شده توسط شرکت بین‌المللی JODI، تقاضای نفت چین در ماه نوامبر با افزایش ۱ میلیون بشکه در روز نسبت به ماه قبل به ۱۵/۴۱ میلیون بشکه در روز رسیده است.
- طبق گزارش ماهانه اوپک، تقاضای جهانی نفت خام در ۲۰۲۳، ۲/۲۲ میلیون بشکه در روز (یا ۲/۲ درصد) نسبت به ۲۰۲۲ افزایش خواهد یافت که بیشتر ناشی از افزایش مصرف چین و بهبود فعالیت‌های اقتصادی در میان اقتصادهای پیشرفته است. در سمت عرضه، اوپک پلاس مصمم است تا پایان سال ۲۰۲۳ به سیاست کاهش تولید نفت خود (کاهش ۲ میلیون بشکه در روز) ادامه دهد.
- طبق عقیده فاتح بیروول، رئیس آژانس بین‌المللی انرژی (IEA)، «بازگشایی اقتصاد چین» و «تحریم‌های صنعت نفت روسیه و واکنش‌های روسیه»، دو عامل تشدیدکننده نوسانات در بازار انرژی در ۲۰۲۳ خواهد بود.
- شاخص دلار در هفته اخیر با کاهش جزئی (۰/۰۵- درصدی) و به سطح ۱۰۲ رسید. کاهش



تحولات بازار نفت – خلاصه گزارش ماه ژانویه ۲۰۲۳ اوپک

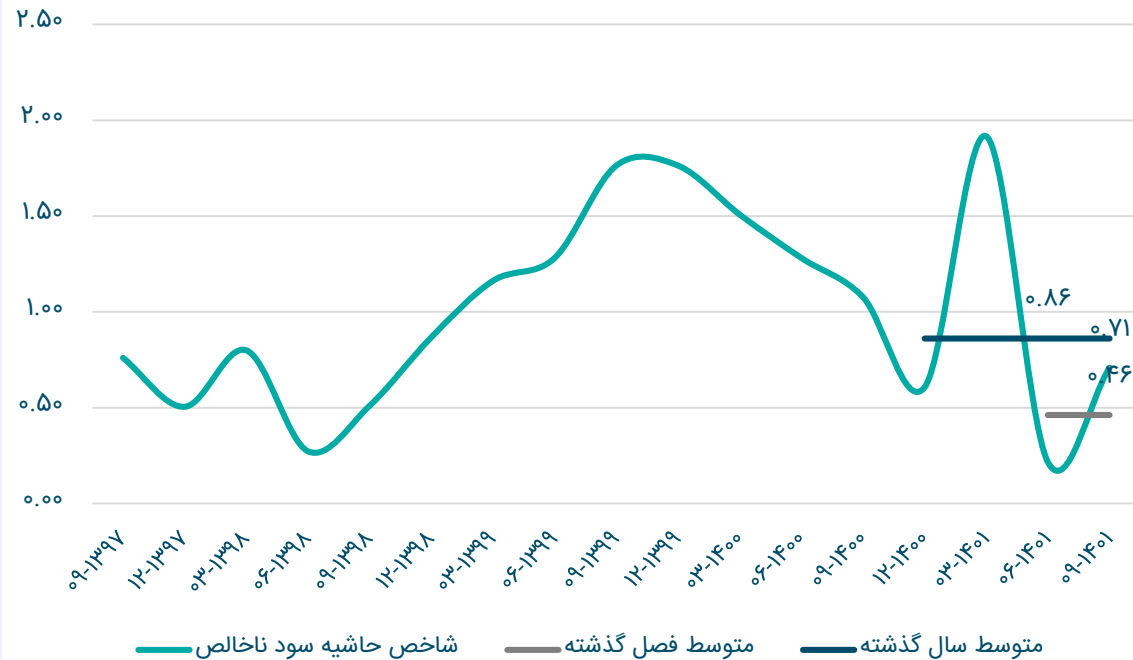


- بر اساس آخرین گزارش ماهانه اوپک از بازار نفت، انتظار می‌رود که تقاضای جهانی نفت در سال ۲۰۲۳ با رشد **۲/۲۲** میلیون بشکه در روز نسبت به سال ۲۰۲۲ به **۱۰۱/۸** میلیون بشکه در روز برسد. بازگشایی اقتصادی چین مهمترین عامل مثبت در افزایش تقاضای جهانی نفت طبق این گزارش است.
- در ماه دسامبر ۲۰۲۲، عرضه جهانی نفت خام حدود **۳۰۰ هزار بشکه در روز** نسبت به ماه نوامبر **افزایش** داشت و به طور میانگین به **۱۰۱/۷** میلیون بشکه در روز رسید. این رقم **۳/۸** میلیون بشکه در روز بیشتر از ماه مشابه سال قبل (۲۰۲۱) است.
- تولید نفت خام اوپک در ماه دسامبر ۲۰۲۲ به طور متوسط **۲۸/۹۷** میلیون بشکه در روز بود که نسبت به ماه قبل **۹۱ هزار بشکه در روز افزایش** داشت. به تفکیک اعضا نیز تولید نفت خام در نیجریه، آنگولا، لیبی و ونزوئلا بیشترین **افزایش** را داشت، در حالی که تولید نفت خام در کویت، کنگو و الجزایر **کاهش** یافت. سهم نفت خام اوپک از کل تولید جهانی نفت در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل (نوامبر) با **۰/۱** واحد درصد **افزایش** به **۲۸/۵ درصد** رسید.
- طبق گزارش اوپک، تولید نفت خام ایران در ۲۰۲۲ به طور متوسط **۲/۵۵۴** میلیون بشکه در روز بود که نسبت به ۲۰۲۱ **افزایش ۱۶۲ هزار بشکه‌ای (در روز)** داشت. تولید نفت خام ایران در ماه دسامبر نسبت به ماه نوامبر با **افزایش ۹** هزار بشکه‌ای به **۲/۵۷۴** میلیون بشکه در روز رسیده است.
- شرکت اطلاعاتی و ردیابی **Kpler**، صادرات نفت خام ایران در ماه نوامبر ۲۰۲۲ را **۱/۲۳** میلیون بشکه در روز اعلام کرد که بالاترین میزان از آگوست ۲۰۲۲ بود. درحالی که در ماه **دسامبر** به کمتر از **یک میلیون بشکه در روز کاهش** یافت. این کاهش را می‌توان با ارزان فروشی نفت خام توسط روسیه توجیه کرد (اعمال سقف قیمت بر نفت روسیه از ۵ دسامبر).

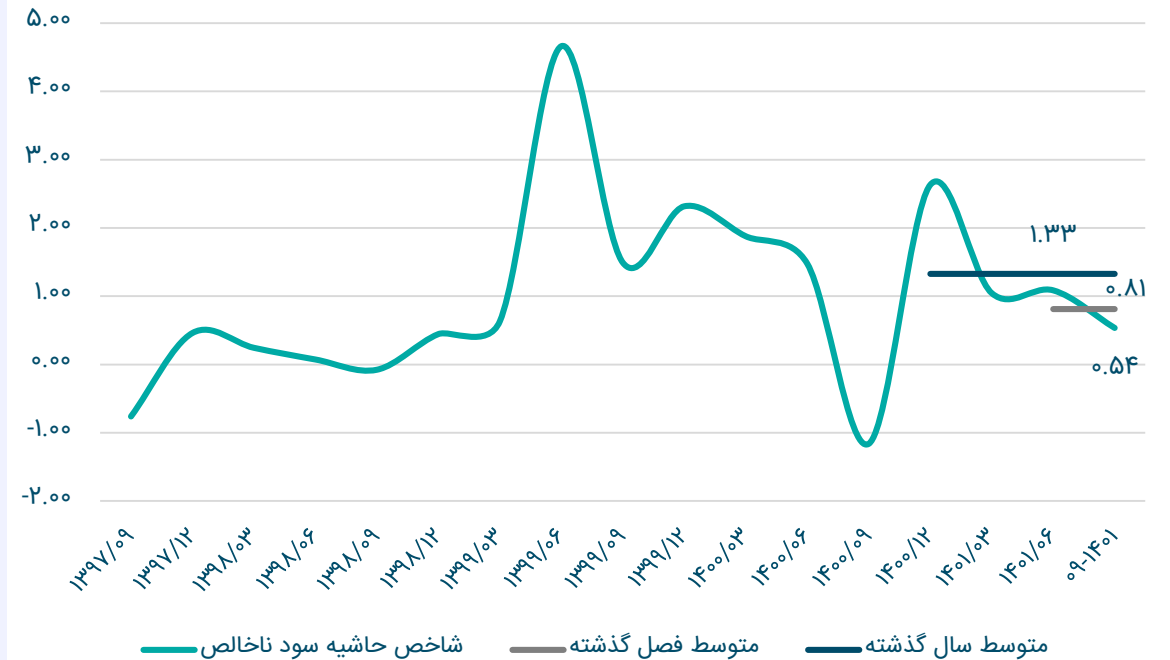


شاخص حاشیه سود ناخالص

فسپا



فینتا



دو شرکت سپنتا و گروه صنعتی سپاهان (فسپا) در حوزه تولید لوله‌های گازی و صنعتی فعالیت می‌کنند. شرکت سپنتا دو مدل لوله سیاه و گالوانیزه تولید می‌کند و فسیا لوله‌های گازی و صنعتی تولید می‌کند. عمده مشتریان این دو شرکت شرکت‌های استانی گاز و آب و فاضلاب و شرکت‌های لوله و پروفیلی می‌باشد. محصولات این دو شرکت صادراتی بسیار محدودی داشته به طوری که تقریباً کل محصولات در داخل کشور مصرف می‌شود. فینتا به دلیل استفاده از روی برای لوله‌های گالوانیزه بهای تمام شده بالاتری نسبت به فسیا داشته و علی‌رغم نرخ فروش بالاتر لیکن اغلب حاشیه سود به مراتب پایین‌تری را تجربه کرده است. کاهش نرخ ورق در فصل گذشته برای هر دو شرکت اتفاق افتاده اما عدم کاهش نرخ فروش برای فسیا حاشیه سود ناخالص این شرکت را در فصل گذشته بهبود داده است.

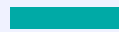
توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت‌های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده‌ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت‌ها را نشان می‌دهد.

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

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



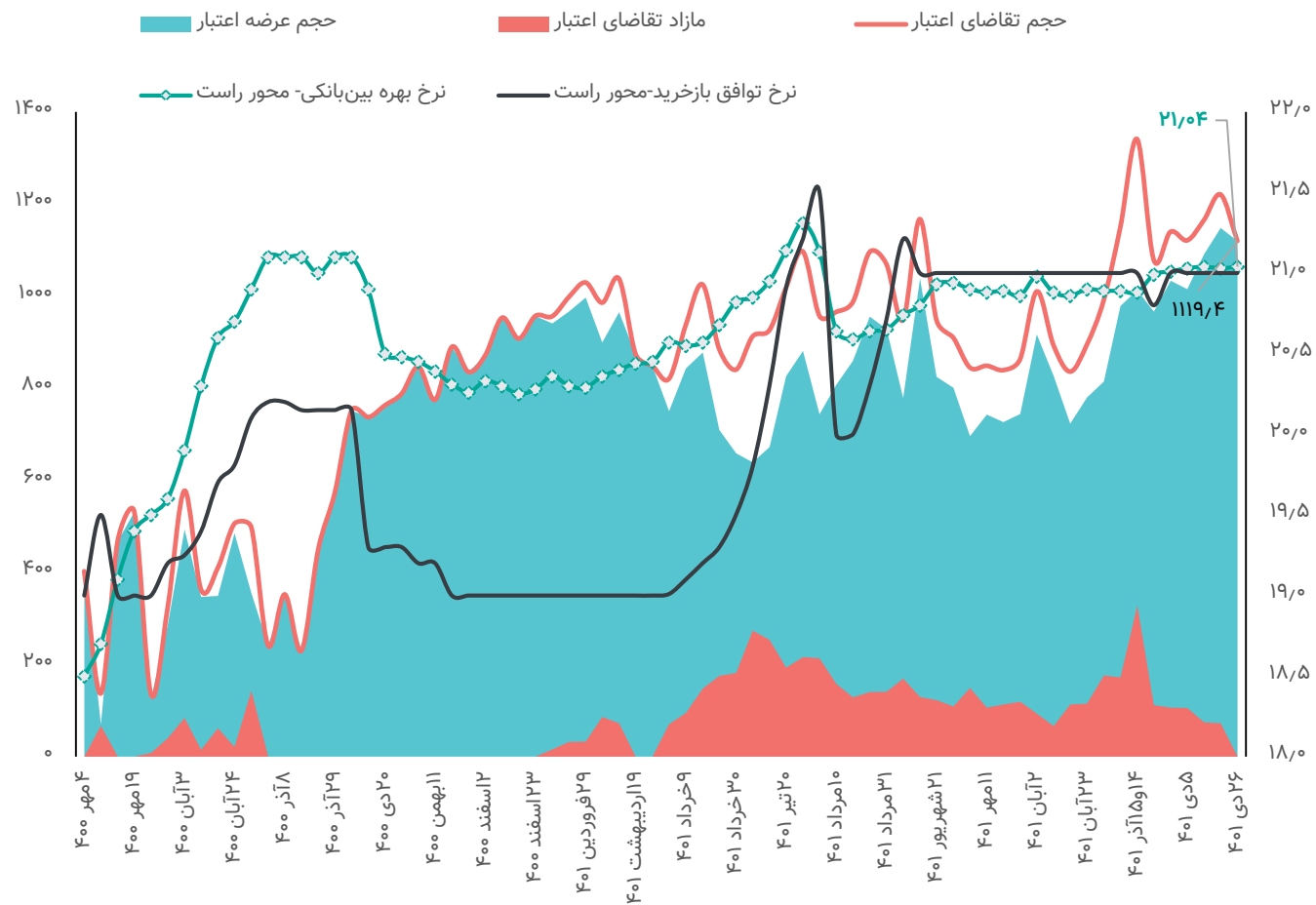
اقتصاد داخلی



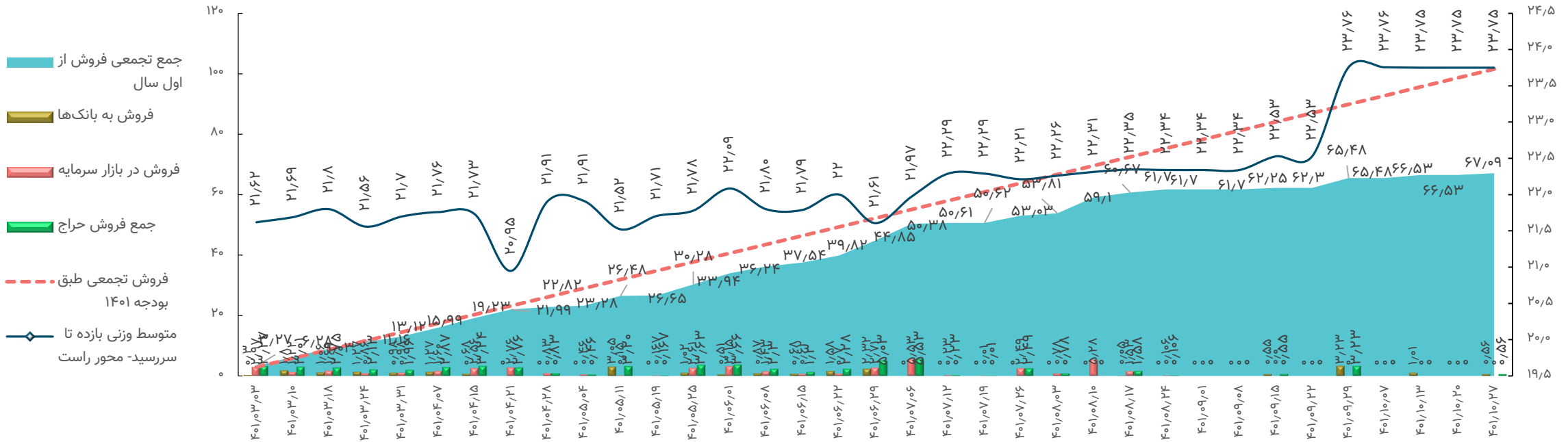
عملیات اجرایی سیاست پولی

عملیات اجرایی سیاست پولی

- در هفته اخیر نرخ سود توافق با خرید در **۲۱/۰ درصد ثابت** باقی ماند. اما نرخ بهره بین بانکی به **۲۱/۰۴ درصد افزایش** یافت.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانکها حدود **۹۷/۰ هزار میلیارد تومان (همت کسری)** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه اعتبار** حدود **۸۶/۷ همت** بود.
- در این هفته، در مجموع حجم **تقاضا و عرضه اعتبار** بانکها حدود **۱۱۲/۰ همت** بود. هیچ اضافه تقاضایی باقی نماند و بانک مرکزی همراهی کامل را داشت.
- اعتبارگیری **قاعدهمند** در این هفته **صفر** بود و بانکها همه نیازهای خود را از طریق ریپو و بازار یک شبه تامین کردند.
- با توجه به تغییر مدیریت بانک مرکزی و اعلام کنترل نرخ سود بانکی، انتظار بر افزایش عرضه اعتبار توسط بانک مرکزی برای ماههای آتی است.
- میزان موافقت بانک مرکزی با سفارشهای ارسالی بانکها، افزایش یافته و به نظر می رسد مدیریت جدید بانک مرکزی، رویکرد انبساطی تر از قبل دارد.
- اگر این روند ادامه یابد، رشد پایه پولی از سمت عملیات ریپو، **افزایش** خواهد یافت و وضعیت **بالا تر** بودن رشد پایه پولی نسبت به نقدینگی تداوم می یابد. در نهایت، سبب **شوک تورمی بالاتر** در ماههای آتی خواهد بود.



حراج اوراق بدهی در بازار اولیه



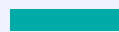
حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- تنها یک بانک متقاضی خرید اوراق بدهی دولت در بازار اولیه بود. این روند عدم استقبال از اوراق دولتی در بازار اولیه در یک ماه اخیر تداوم داشته و اگر نرخ بازده تا سررسید این اوراق افزایش نیابد، ادامه این وضعیت قابل پیش‌بینی است. میزان فروش اوراق از اول سال، حدود **۳۴/۴** همت **کمتر** از میزان پیش‌بینی بودجه است.
- در این هفته نرخ بازده تا سررسید اوراق در بازار اولیه در **۲۳/۷۵** درصد **ثابت** بود.
- از ابتدای سال تا **۲۷** دی ۱۴۰۱، دولت در بازار نقدی اوراق حدود **۱۴۴/۵** همت برای سررسید اصل (۱۰۷/۹ همت) و فرع (۳۶/۶ همت) **پرداخت کرده** و حدود **۶۷/۱** همت به‌طور نقدی اوراق **فروخته** که در مجموع حدود **۷۷/۴** همت در این بازار **کسری** داشته است. یعنی دولت به‌طور خالص به‌وسیله اوراق بدهی، **تزریق** نقدینگی 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.

عنوان	مبلغ تسویه‌شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق دولتی	(۱۰۷/۹)	(۲۱/۵۵)
سود و کارمزد اوراق دولتی	(۳۶/۶)	(۸/۶)
جمع	(۱۴۴/۵)	(۳۰/۱۵)
فروش نقدی اوراق دولتی	۶۷/۱	-
خالص فروش اوراق	(۷۷/۴)	



اقتصاد جهانی



بخش عرضه ایالات متحده آمریکا در ماه دسامبر تضعیف شده است

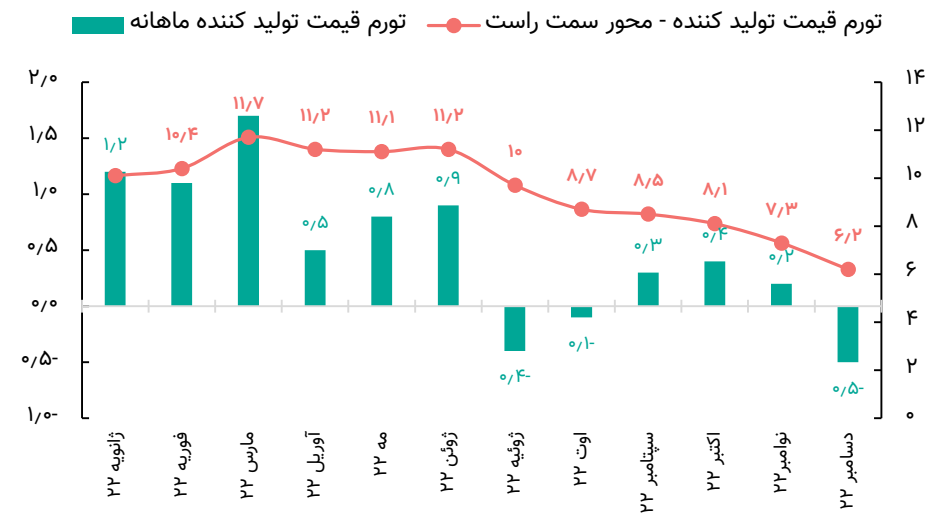
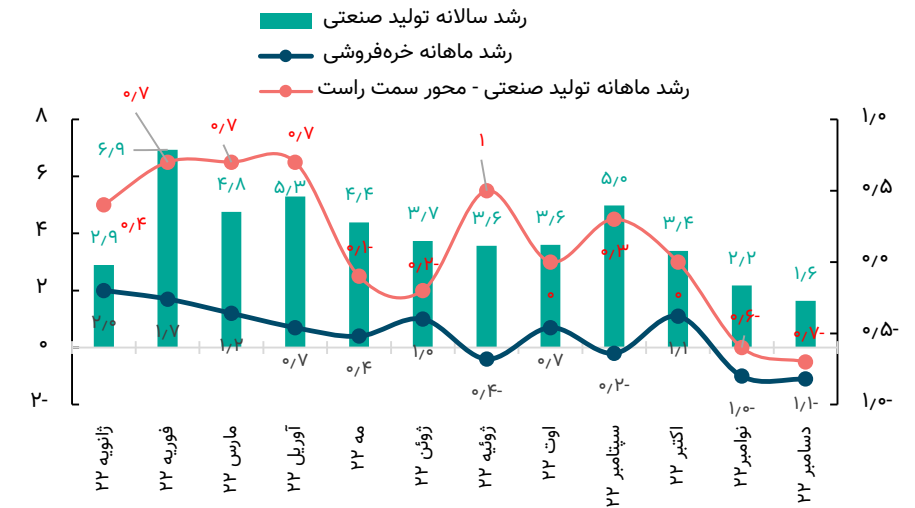
- تولید صنعتی آمریکا در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل **۰٫۷ درصد کاهش** یافت (دومین ماه متوالی) و نسبت به ماه مشابه سال قبل **۱٫۶ درصد افزایش** یافت که کمتر از پیش‌بینی بازار بود. این میزان **بزرگترین کاهش** در فعالیت‌های صنعتی از سپتامبر ۲۰۲۱ بود که تحت تاثیر افزایش نرخ‌های بهره و تورم بالا بود.
- تولیدات کارخانه‌ای نیز نسبت به مدت مشابه سال قبل **۰٫۵ درصد کاهش** یافت که اولین **کاهش** از ژانویه سال ۲۰۲۱، پس از افزایش ۰٫۷ درصدی در نوامبر بود.
- تعداد مدعیانی که خواستار بیمه بیکاری شدند در هفته منتهی به ۷ ژانویه با **افزایش ۱۷ هزار نفری** نسبت به هفته قبل به **۱/۶۴۷/۰۰۰ نفر** رسید که کمتر از حد انتظار بود.

بخش تقاضا از یک سو با توجه به کاهش نرخ رشد خرده‌فروشی تضعیف، اما از سوی دیگر با کاهش تورم قیمت تولیدکننده تقویت شد

- **نرخ رشد خرده‌فروشی** در ایالات متحده در دسامبر ۲۰۲۲، **۱٫۱ درصد** نسبت به ماه قبل **کاهش** یافت که این میزان بدتر از پیش‌بینی **کاهش ۰٫۸ درصدی** بازار بود.
- **تورم قیمت تولیدکننده** در دسامبر ۲۰۲۲، **۰٫۵ درصد** نسبت به ماه قبل کاهش یافت. این **بزرگترین کاهش** ماهانه از آوریل ۲۰۲۰ بود و نشانه دهنده این موضوع است که فشار تورمی در بزرگترین اقتصاد جهان در حال **کاهش** است. قیمت کالاها **۱٫۶ درصد کاهش** یافت که به دلیل کاهش **۷٫۹ درصدی** هزینه انرژی و کاهش **۱٫۲ درصدی** قیمت مواد غذایی بود.
- همچنین بر اساس داده‌های سالانه، تورم قیمت تولید کننده در ماه دسامبر به **۶٫۲ درصد** رسید که **کمترین** میزان از مارس ۲۰۲۱ بود.

سیاست پولی

- **مقامات فدرال رزرو** بیان داشتند که قصد دارند نرخ بهره را به **بالای ۵ درصد** در سال ۲۰۲۳ برسانند و از حفظ این روند در طول سال حمایت کردند.



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد منطقه یورو حاکی از تقویت وضعیت بخش عرضه و تضعیف تقاضا در مقایسه با ماه‌های قبل است.

بخش عرضه

- در نوامبر، نرخ بیکاری بدون تغییر در نرخ ۶/۵ درصد باقی ماند. این موضوع نشان می‌دهد که در این منطقه به‌رغم سیاست‌های انقباضی و مشکلات تامین انرژی، اشتغال قوی است. به طوری که این نرخ، پایین‌ترین مقدار در ۲۵ سال اخیر است.
 - نرخ سالانه و ماهانه رشد تولید صنعتی در ماه نوامبر مثبت بودند و بهبود قابل توجه نرخ ماهانه این شاخص، نشان‌دهنده تسریع بهبود بخش تولید این منطقه بعد از رفع نگرانی‌های تامین انرژی در حال رخ دادن است.
 - تولید ساخت‌وساز در منطقه یورو در ماه نوامبر رشد سالانه ۱/۳ درصدی را ثبت کرد و نرخ رشد ماهانه آن نیز ۰/۸ درصد بود.
- در مجموع می‌توان گفت وضعیت بخش عرضه منطقه یورو در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل بهبود یافته و افت رشد بخش ساخت‌وساز نیز عمدتاً متأثر از اثرات فصلی است.

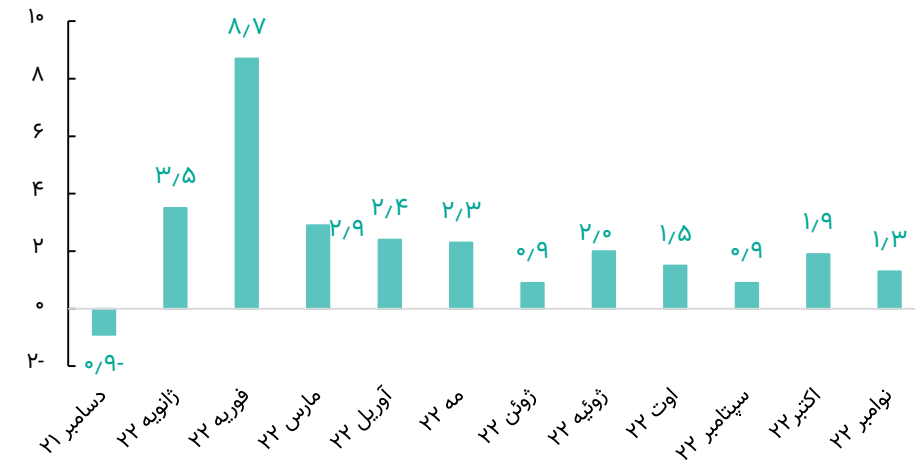
بخش تقاضا

- کسری تراز تجاری این منطقه از سپتامبر روند کاهشی داشته و در ماه نوامبر نسبت به اکتبر، بیش از ۵۰ درصد کاهش یافت. دلیل اصلی این موضوع، کاهش کسری تجاری این منطقه با روسیه و چین بوده است.
- حساب جاری منطقه یورو در نوامبر ۱۳/۴ میلیارد یورو ثبت شد که در مقایسه با نوامبر ۲۰۲۱ حدود ۰/۴ میلیارد یورو کمتر است. مثبت بودن حساب جاری در ماه نوامبر متأثر از مزاد ۱۰/۱ میلیارد یورویی بخش خدمات و مزاد ۹/۳ میلیارد یورویی کالاها است. با این حال مزاد حساب کالا در مقایسه با ماه مشابه سال قبل افت محسوسی داشته که ناشی از افزایش واردات این منطقه است.
- نرخ‌های سالانه و ماهانه رشد خرده‌فروشی در نوامبر به ترتیب منفی ۲/۸ و مثبت ۰/۸ درصد بود که حاکی از تقویت تدریجی بخش تقاضای این منطقه است.

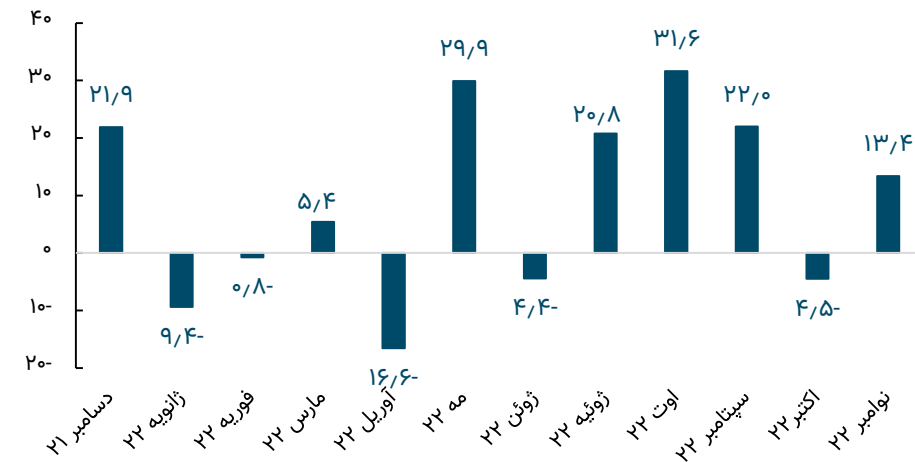
سیاست‌گذاری پولی

- به‌رغم روند کاهشی نرخ تورم سالانه در دو ماه اخیر و رسیدن تورم منطقه یورو از ۱۰/۶ درصد (در ماه اکتبر) به ۹/۲ درصد (در ماه دسامبر) به نظر می‌رسد که رویکرد سیاست‌گذاری پولی منطقه یورو در سال ۲۰۲۳ انقباضی باشد. لاگارد در آخرین سخنرانی خود نیز با اشاره به بالا بودن نرخ تورم، بر تداوم سیاست انقباضی تا رسیدن نرخ تورم به هدف ۲ درصدی تاکید کرد.

رشد تولید ساخت‌وساز - درصد

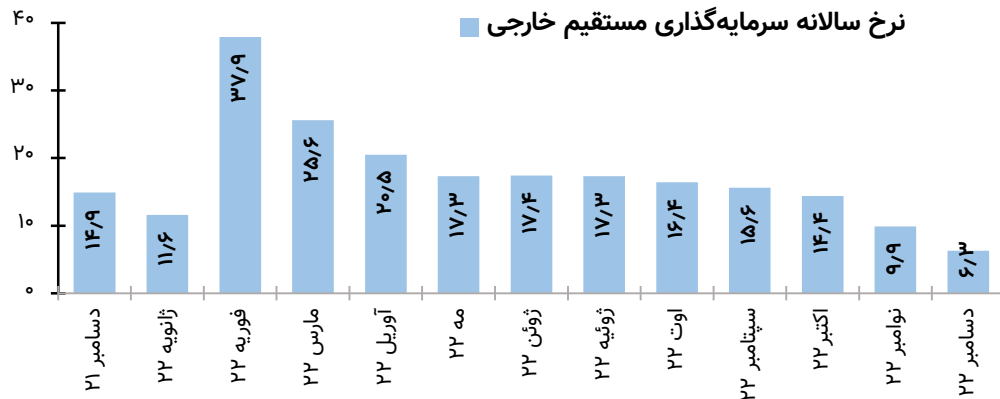
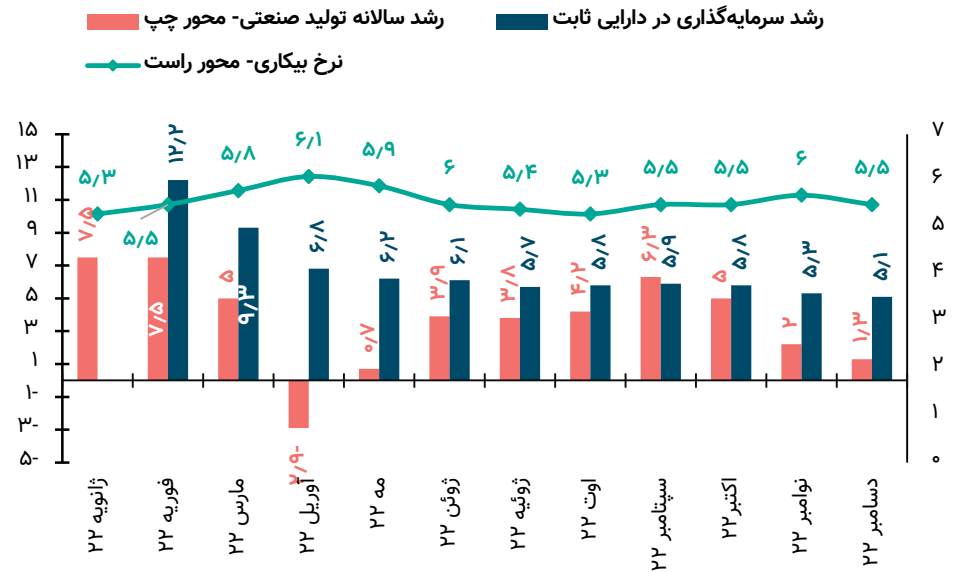
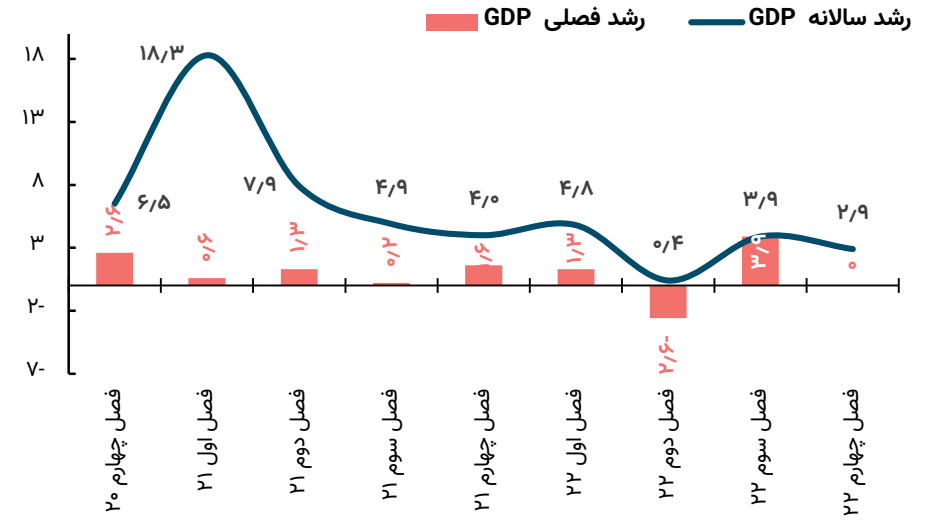


حساب جاری



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد چین حاکی از تضعیف وضعیت بخش عرضه چین است.

- رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۲۲ به ۲٫۹ درصد رسید که از نرخ هدف ۵٫۵ درصدی فاصله زیادی دارد. یعنی تولید ناخالص داخلی این کشور در سه ماهه آخر ۲۰۲۲، ثابت بود.
- در دسامبر، نرخ بیکاری **کاهش** ۰٫۵ واحد درصدی داشت. در حالی که رشد تولید **صنعتی کاهش** ۰٫۷ واحد درصدی را تجربه کرد و به ۱٫۳ درصد رسید. این موضوع نشان می‌دهد که در چین به‌رغم موفقیت سیاست‌های حمایتی حفظ اشتغال، تولید این کشور دچار **کاهش** نرخ رشد تولید شده است.
- رشد سرمایه‌گذاری در دارایی ثابت چین، برای ۳ ماه متوالی **نزولی** بود و یکی از عوامل **تضعیف‌کننده** سرمایه‌گذاری در این کشور است. **تداوم** این روند، در ماه‌های آتی به **کاهش** تقاضای سرمایه‌گذاری و سپس اثر **کاهش** بر تولید ناخالص داخلی چین خواهد گذاشت.
- نرخ رشد سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) با تداوم روند **نزولی** به ۶٫۳ درصد از نظر **یوانی** و از نظر **دلاری** به ۸ درصد در دسامبر رسیده است. بیشترین رشد FDI در بخش‌های تولیدات کارخانه‌ای (۴۶٫۱٪) بود که در این بخش بیشترین رشد FDI، شامل تجهیزات ارتباطات (۵۶٫۸٪)، خدمات انتقال محصولات تکنولوژی بالا (۳۵٪)، های‌تک (۲۸٫۳٪) و خدمات اطلاعات (۲۱٫۳٪) بود.

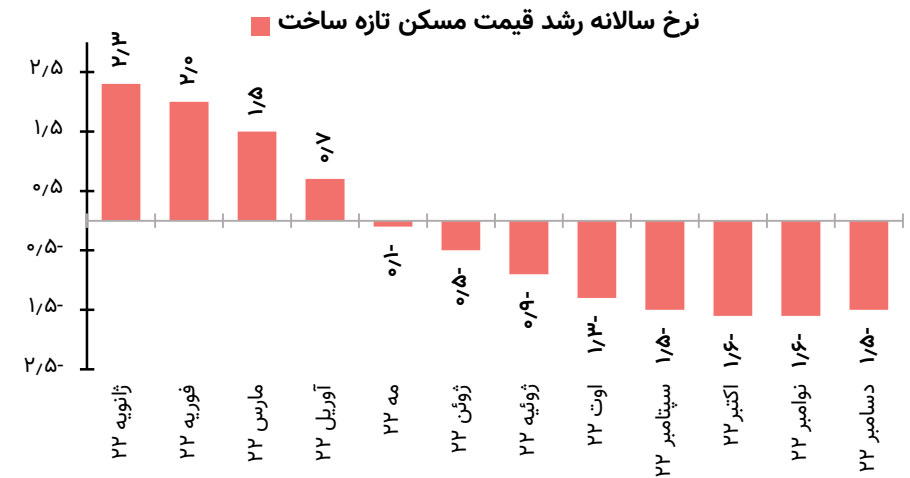
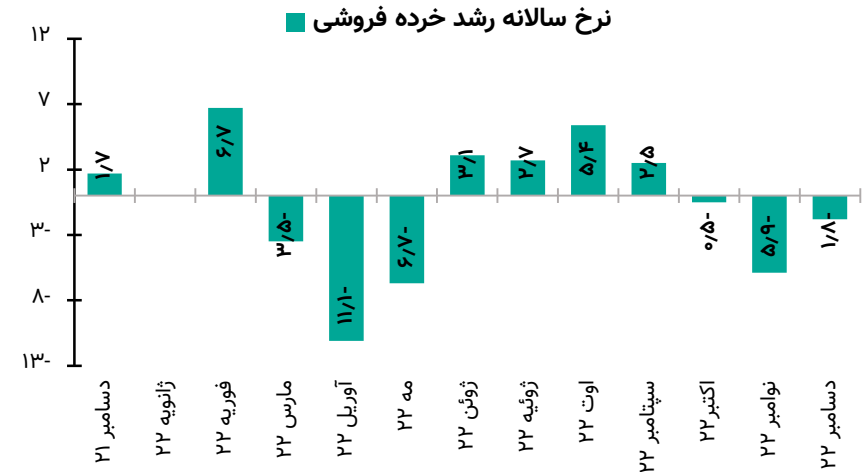
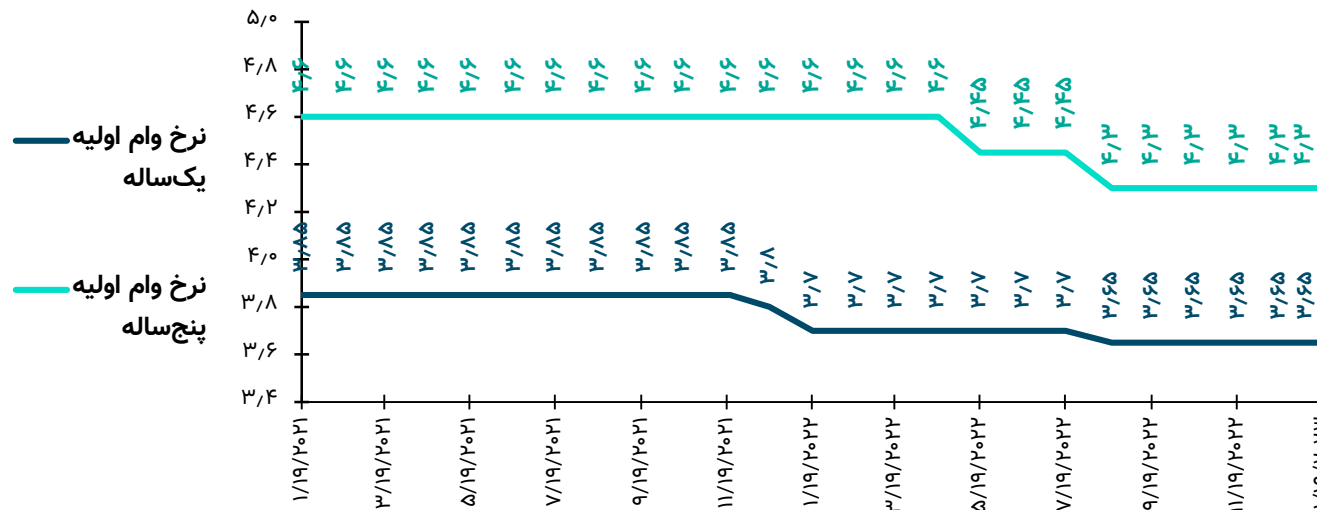


آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد چین حاکی از بهبود تدریجی وضعیت بخش تقاضا است. بخش تقاضای چین

- نرخ رشد خرده فروشی در دسامبر با افزایش مواجه بود و از منفی ۵/۹ به منفی ۱/۸ رسید. اما وضعیت این شاخص همچنان برای ۳ ماه متوالی منفی است. به نظر می‌رسد رفع سیاست‌های کووید صفر، به‌طور تدریجی اثر خود را در افزایش تقاضا نمایان می‌کند.
- نرخ رشد سالانه قیمت مسکن نوساز در دسامبر منفی ۱/۵ درصد بود و برای ۴ ماه متوالی این نرخ در حدود منفی ۱/۵۵ درصد بوده است. این موضوع نشان‌دهنده کاهش تقاضای مسکن در اقتصاد چین است.

سیاست‌گذاری پولی چین

- رویکرد کلی بانک خلق چین، انبساطی است. در ۲۰ ژانویه مصادف با ۳۰ دی ۱۴۰۱، این بانک نرخ وام‌های یکساله و پنج‌ساله را به ترتیب در ۳/۶۵ و ۴/۳ درصد ثابت باقی نگه داشت. به نظر می‌رسد تا چند ماه آتی سیاست‌های پولی چین بدون تغییر باشد و دولت چین از طریق رفع محدودیت‌های کوویدی و کنترل آثار آن، به تقویت رشد اقتصادی بپردازد.



مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **رشد اقتصادی آمریکا:** در فصل سوم رشد سالانه شده افزایش یافت و با توجه به وضعیت اقتصادی آمریکا، انتظار بر کاهش نرخ رشد سالانه شده اقتصاد آمریکا وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا، بازار سهام و کریپتو
 - **اثر منفی:** ارزش دلار، کامودیتی‌ها
- **PMI های آمریکا:** در دو ماه اخیر نزولی و زیر ۵۰ بوده و با توجه به تقویت ثبات قیمتی در این کشور و بازگشایی اقتصادی چین، انتظار بر افزایش همه این شاخص‌ها وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** بازار سهام، تقاضای کل و کامودیتی
 - **اثر منفی:** طلا و کریپتو
- **PMI های منطقه یورو:** در دو ماه گذشته روند PMI ها افزایشی، اما زیر ۵۰ بوده و با توجه به رفع نگرانی‌های تامین انرژی اروپا و کاهش تورم، انتظار بر افزایش این شاخص‌ها است. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** بازار سهام، کامودیتی‌ها و ارزش یورو
 - **اثر منفی:** طلا و کریپتو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	شاخص اعتماد مصرف‌کننده (ژانویه)	۲۳ ژانویه ۱۴۰۱/۱۱/۰۳ دوشنبه	منطقه یورو
۲	PMI ها (ژانویه)	۲۴ ژانویه ۱۴۰۱/۱۱/۰۴ سه‌شنبه	منطقه یورو
۳	PMI ها (ژانویه)	۲۴ ژانویه ۱۴۰۱/۱۱/۰۴ سه‌شنبه	آمریکا
۴	نرخ رشد اقتصادی (فصل چهارم)	۲۶ ژانویه ۱۴۰۱/۱۱/۰۶ پنجشنبه	آمریکا
۵	مدعیان بیکاری (۲۱ ژانویه)	۲۶ ژانویه ۱۴۰۱/۱۱/۰۶ پنجشنبه	آمریکا
۶	وام به خانوار و بنگاه (دسامبر)	۲۷ ژانویه ۱۴۰۱/۱۱/۰۷ جمعه	منطقه یورو
۷	شاخص مخارج شخصی PCE (دسامبر)	۲۷ ژانویه ۱۴۰۱/۱۱/۰۷ جمعه	آمریکا
۸	سنتیمنت و انتظارات تورمی مصرف‌کننده (ژانویه)	۲۷ ژانویه ۱۴۰۱/۱۱/۰۷ جمعه	منطقه یورو

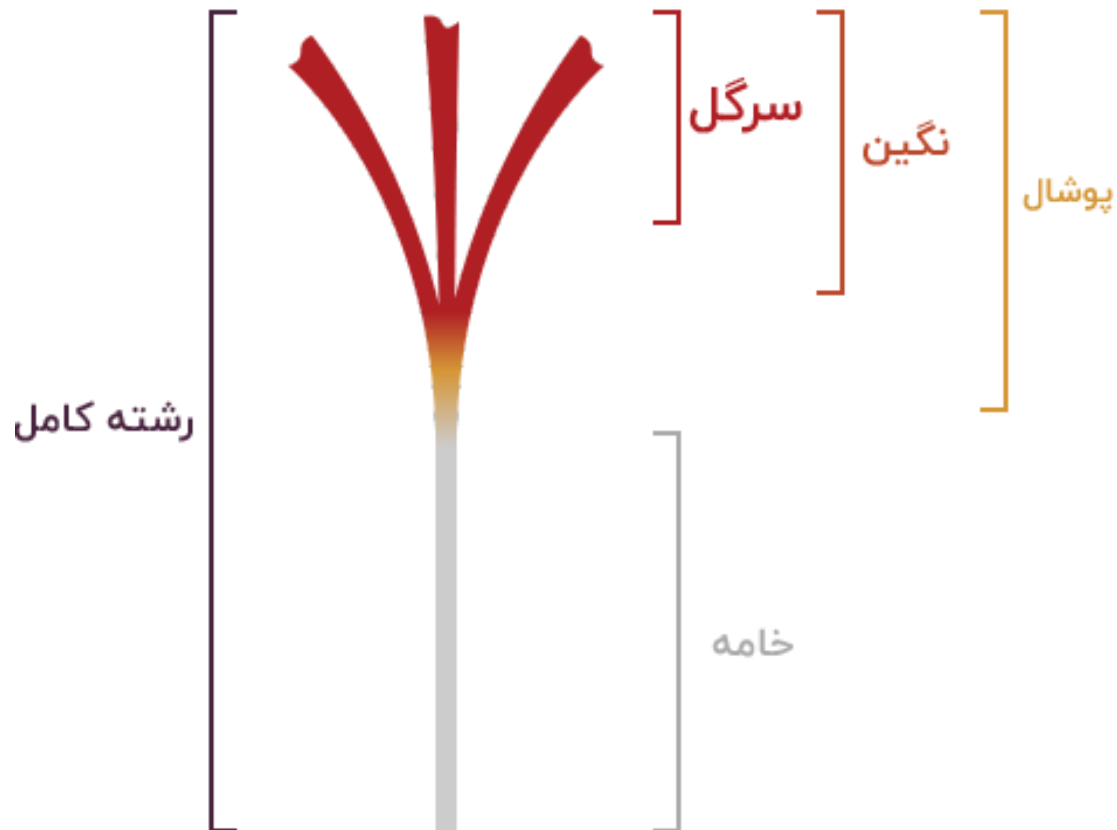


تحليل مفيد

صنعت زعفران



انواع زعفران



زعفران سرگل

این نوع از زعفران از قسمت ابتدای کلاله و یا همان سرقلم زعفران تهیه می‌شود و قسمت زرد رنگ در آن وجود ندارد و فقط بخش کلاله آن یا همان رشته بریده شده، به شکل کاملاً منفصل و جدا جدا و همچنین تمیز موجود است. زعفران سرگل دارای قدرت رنگ‌دهی بالا و عطر و طعمی مناسبی است. همچنین این نوع زعفران در مقایسه با دیگر انواع زعفران دارای خرده و شکسته‌های بیشتری است.

زعفران نگین

زعفران نگین تنها دارای قسمت‌های قرمز رنگ کلاله زعفران می‌باشد و هیچ نوعی زردی یا سفید در آن مشاهده نمی‌شود. هر چه کلاله و سرقلم زعفران درشت‌تر باشد و شکستگی کلاله‌ها کمتر باشد دارای ارزش بالاتری است.

زعفران پوشال

زعفرانی است که دارای کلاله‌هایی به رنگ قرمز، همراه با مقداری خامه (مابین سه تا پنج میلیمتر) می‌باشد. این نوع از زعفران دارای بقا بیشتری نسبت به دیگر انواع زعفران است چرا که همراه با کلاله‌های خود مقداری از خامه را هم دارد.



ویژگی‌های کشت زعفران

در مورد کشت زعفران ذکر چند نکته حائز اهمیت می‌باشد، از جمله:

- پیاز زعفران دارای خاصیتی است که پس از پایان فصل برداشت، تکثیر شده و به چندین پیاز جدید تبدیل می‌شود. هرچه میزان آبیاری در ابتدای پاییز بهتر باشد، گیاه زودتر به گل‌دهی می‌رسد و به تبع آن تکثیر نیز زودتر صورت می‌گیرد.
- از دیگر خاصیت‌های پیاز زعفران، امکان گل‌دهی تا ۷ الی ۱۰ سال بعد از کاشت می‌باشد. به عبارتی بعد از کاشت پیاز زعفران معمولا تا ۷ سال گیاه قابلیت گل‌دهی خود را حفظ کرده و نیازی به کاشت مجدد آن نمی‌باشد.
- زعفران نیاز به آبیاری چندانی ندارد. به طور متوسط گیاه زعفران نیاز به ۲ الی ۳ بار آبیاری در سال دارد. اما نکته‌ی قابل توجه نوع آبیاری آن می‌باشد که صورت غرق آبی صورت می‌گیرد. یعنی از نظر تعداد دفعات آبیاری کم اما به لحاظ مقدار آب، به حجم بیشتری نیاز دارد.
- ویژگی دیگر کاشت زعفران نیاز به صرف مدت زمان کمتری کار در سال می‌باشد. در واقع تمامی مراحل کاشت و برداشت آن معمولا در یک بازه‌ی زمانی سه الی چهار ماهه در سال صورت می‌گیرد.

یکبار کاشت، ۷ سال برداشت

تکثیر پیاز زعفران ۶ تا ۷ برابر

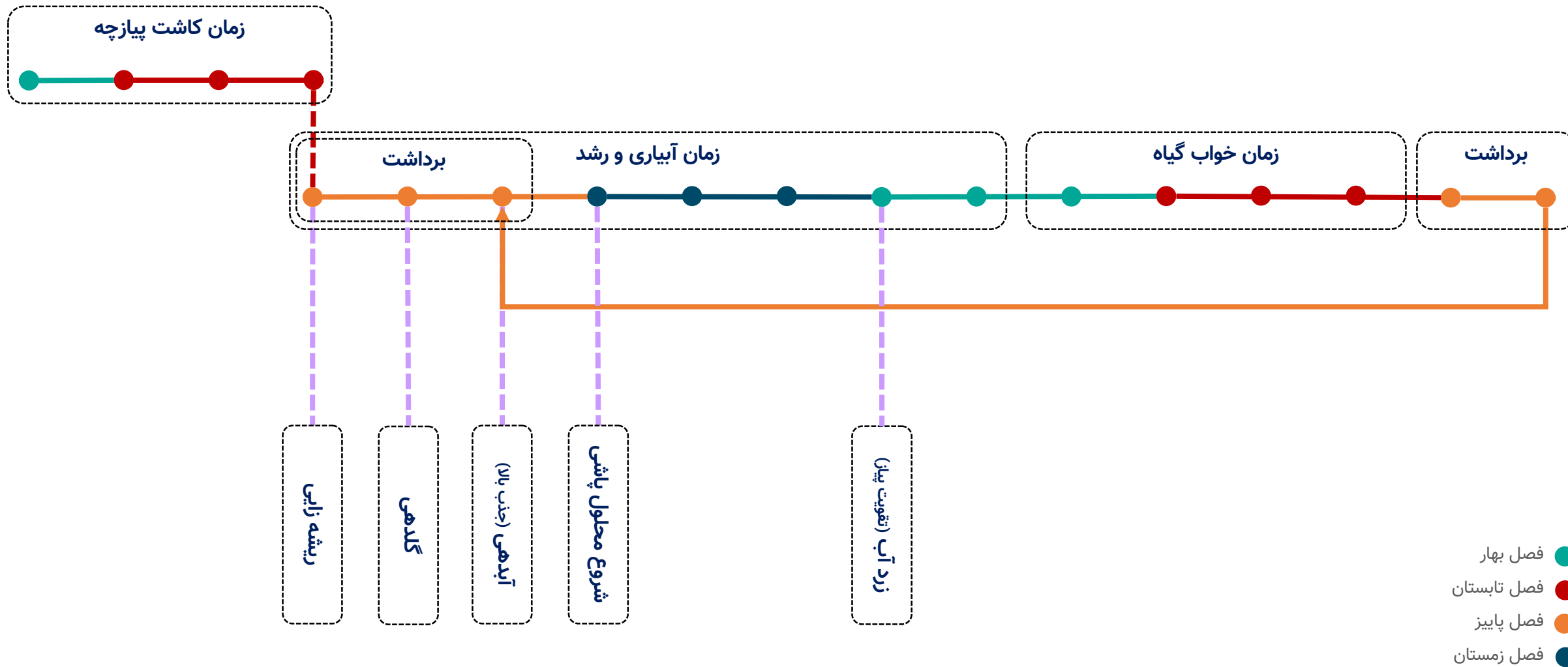
نیاز آبی بسیار کم (ولی پر آب)

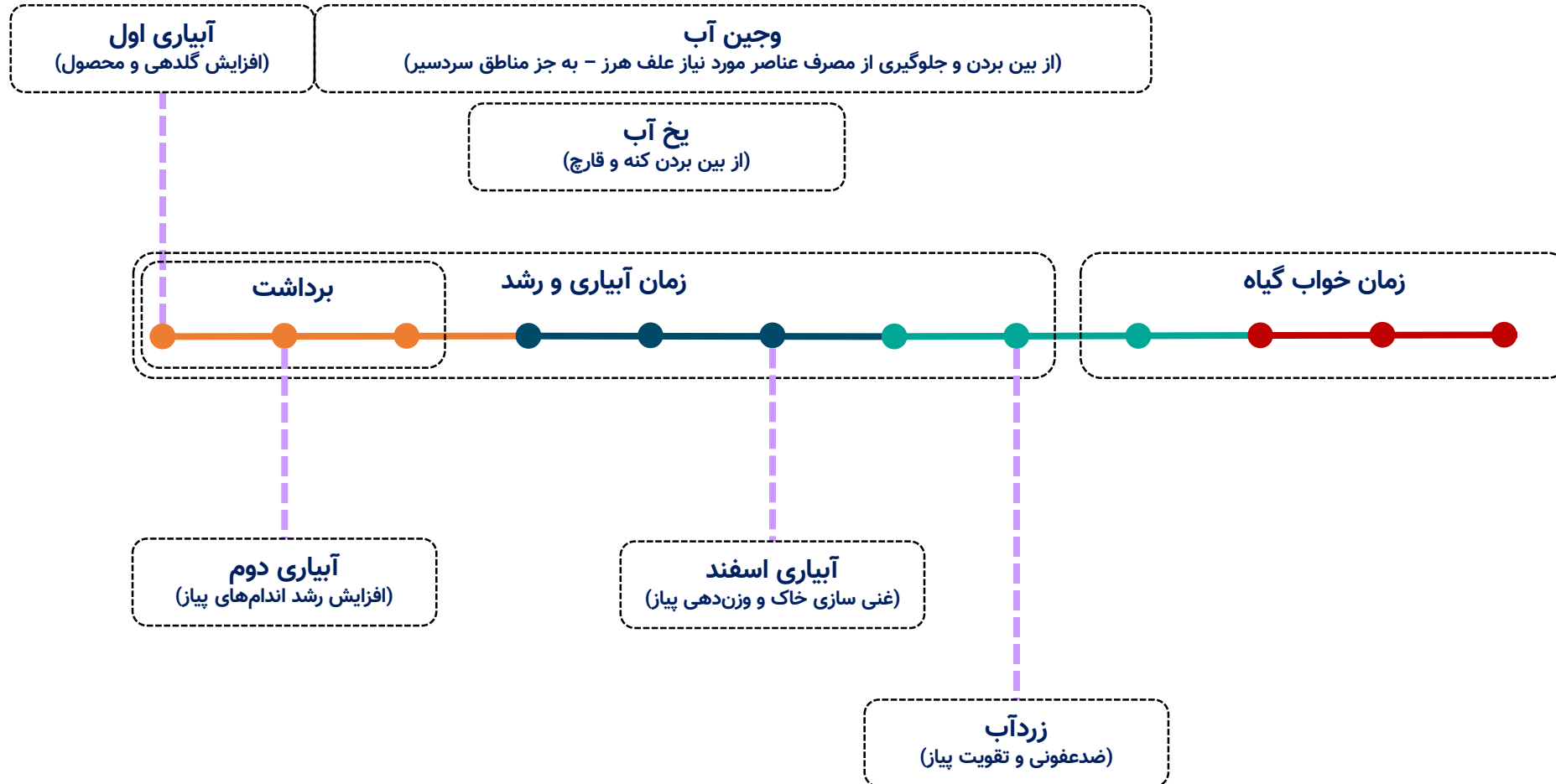
- در شرایط بارندگی خوب ۱ الی ۲ بار آبیاری
- در شرایط عدم بارندگی ۵ بار بارندگی

یک ماه کار در سال
(برداشت، آبیاری و کوددهی)

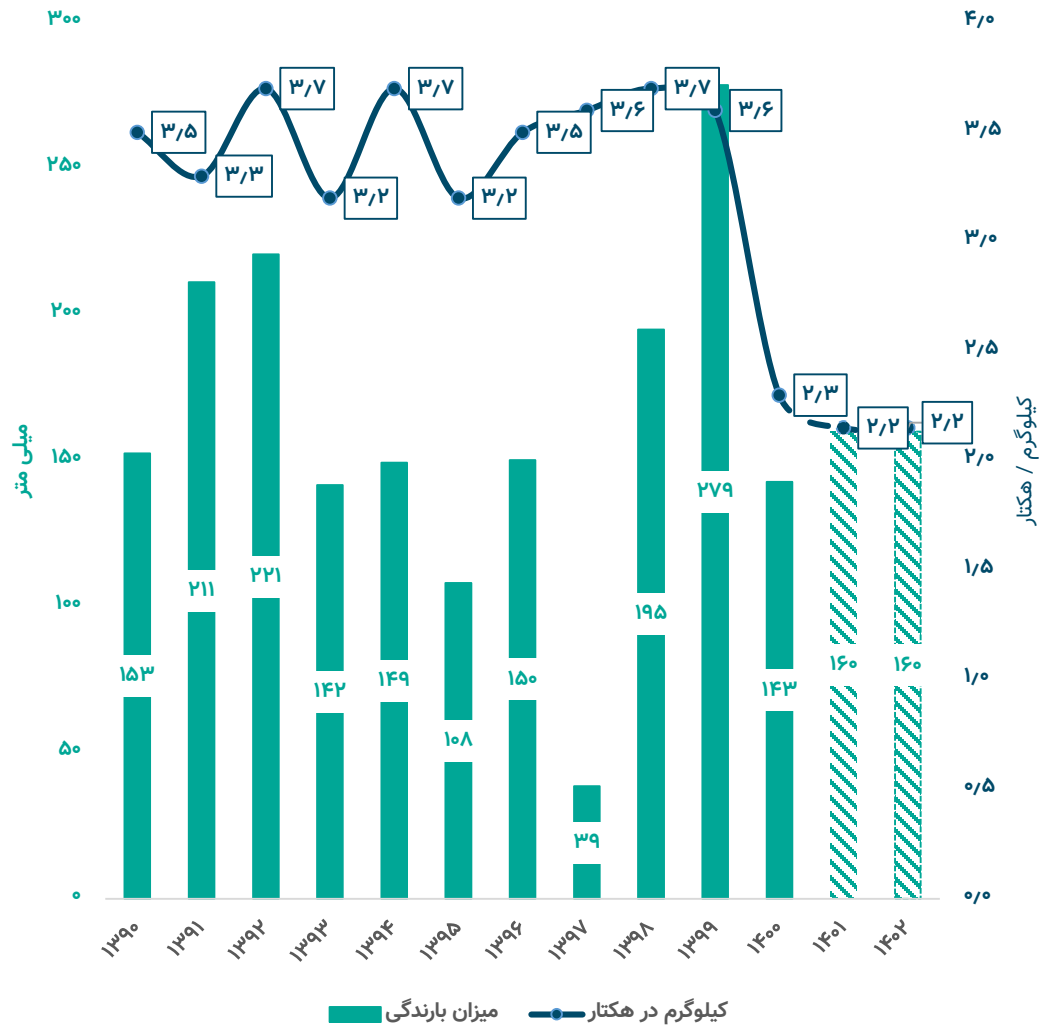


مراحل کاشت





ویژگی‌های کشت زعفران



در مورد کشت زعفران و تاثیر میزان بارندگی، با توجه به نمودار رو به رو به صورت کلی می‌توان گفت که بین تولید زعفران و میزان بارندگی رابطه مستقیم وجود دارد اما نمی‌توان از آن به عنوان تنها عامل تاثیر گذار بر میزان تولید نام برد. با توجه به فصل آبیاری زعفران که شش ماهه دوم سال می‌باشد، در نمودار نیز میزان بارندگی به طور متوسط در شش ماهه دوم هر سال نمایش داده شده است که شاهد همبستگی تقریبی آن با میزان تولید زعفران هستیم. نکته‌ی دیگر، در نظر گرفتن میزان بارندگی برای استان خراسان رضوی به عنوان تولیدکننده ۷۰ الی ۸۰ درصد زعفران کشور می‌باشد. در مورد سال ۱۳۹۶ که میزان بارندگی کم بوده اما از میزان تولید کاسته نشده، شاید بتوان علت آن را در خرید آب و آبیاری دستی به جای بارندگی جستجو کرد. چرا که در آن برهه احتمالاً به دلیل افزایش نرخ ارز و بالا رفتن قیمت زعفران، خرید آب و افزایش بهای تمام شده همچنان به صرفه بوده است. اما در سال‌های اخیر به دلیل افزایش هزینه‌ها و کاهش حاشیه سود کشاورزان، دیگر خرید آب و آبیاری به صورت دستی به دفعات زیاد مقرون به صرفه نبوده و شاهد کاهش میزان برداشت بوده‌ایم.



ویژگی‌های کشت زعفران



اگر نگاهی به دوره کشت زعفران داشته باشیم، شش ماهه‌ی ابتدایی سال دوره‌ی خواب گیاه زعفران بوده و تغییرات دمایی در این مدت تأثیر زیادی بر روی تولید آن خواهد داشت. پیاز زعفران به دمای بالا حساس بوده و بالا رفتن دما، تأثیر مستقیم بر خشک شدن آن دارد. همانطور که در نمودار مشاهده می‌کنیم، در سال‌های اخیر با بالا رفتن میانگین دمایی در شش ماهه اول سال شاهد کاهش میزان تولید بوده‌ایم. همچنین از دیگر تأثیرات بالا رفتن دما، می‌توان به تأخیر در زمان گل‌دهی اشاره کرد که در صورت افتادن چنین اتفاقی احتمالاً دوره گل‌دهی به روزهای سردتر سال منتقل خواهد شد که خود ریسک کاهش دما و از بین رفتن گل را در بر دارد.

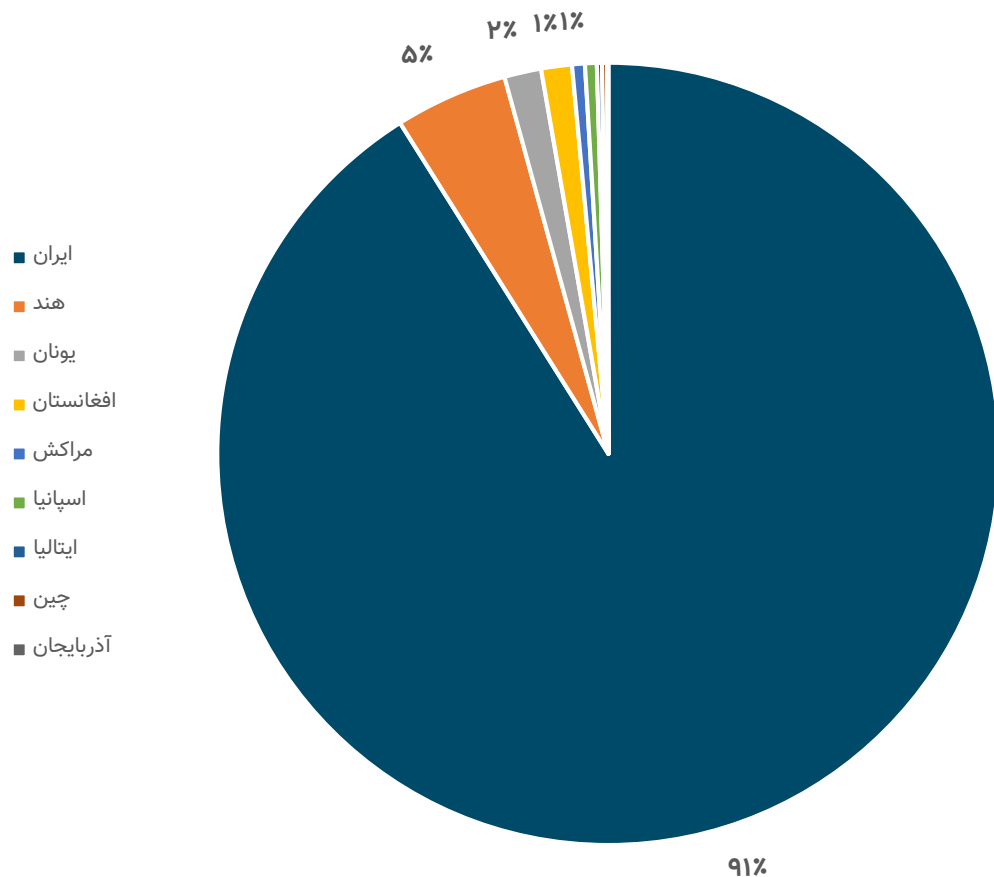


بهای تمام شده - کشت سنتی دوره ۷ ساله

شرح	واحد	ضریب	درصد سالانه	نرخ	هزینه راه اندازی	هزینه متغیر
خرید پیاز (یک بار)	ریال / تن	۵	%۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۰
کرایه حمل پیاز	ریال / تن	۵	%۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۰
آماده‌سازی زمین	-	۱	%۰	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۰
کود پتاسیم	کیلوگرم	۲۵۰	%۱۰۰	۴,۰۰۰	۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
اوره	کیلوگرم	۲۵۰	%۱۰۰	۳,۰۰۰	۰	۷۵۰,۰۰۰
کود گاوی پوسیده	تن	۳۰	%۱۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۰	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰
دستمزد	نفر روز	۱۰۰	%۱۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰
چیدن گل	ریال / کیلوگل	۲۹۰	%۱۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۰	۷۲,۵۰۰,۰۰۰
پاک کردن گل	ریال / کیلوگل	۲۹۰	%۱۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۰	۱۴۵,۰۰۰,۰۰۰
آبیاری	مترمکعب	۴۰۰	%۱۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰
متفرقه	-	۱	%۱۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
جمع کل	ریال/هکتار				۱,۰۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۴۴,۲۵۰,۰۰۰
بهای تمام شده تفکیک	ریال/کیلوگرم				۳۶,۰۷۱,۴۲۹	۲۱۱,۰۶۲,۵۰۰
بهای تمام شده کل	ریال/کیلوگرم					۲۴۷,۱۳۳,۹۲۹



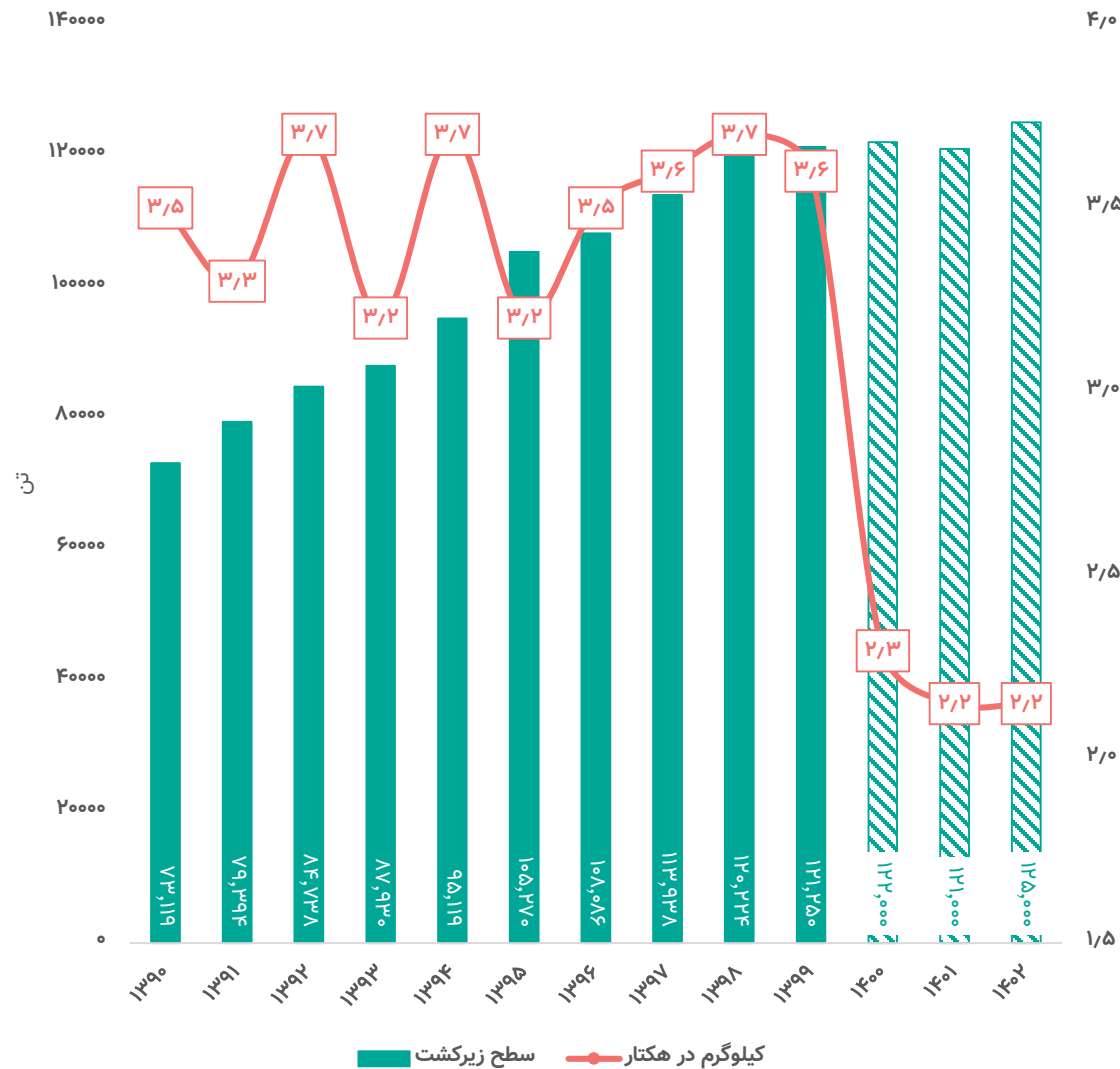
میزان تولید



کشور (۲۰۱۹)	تن	درصد
ایران	۴۳۰	%۹۱
هند	۲۲	%۵
یونان	۷٫۲	%۲
افغانستان	۶	%۱
مراکش	۲٫۵	%۱
اسپانیا	۲٫۳	%۰
ایتالیا	۱	%۰
چین	۱	%۰
آذربایجان	۰٫۲۳	%۰



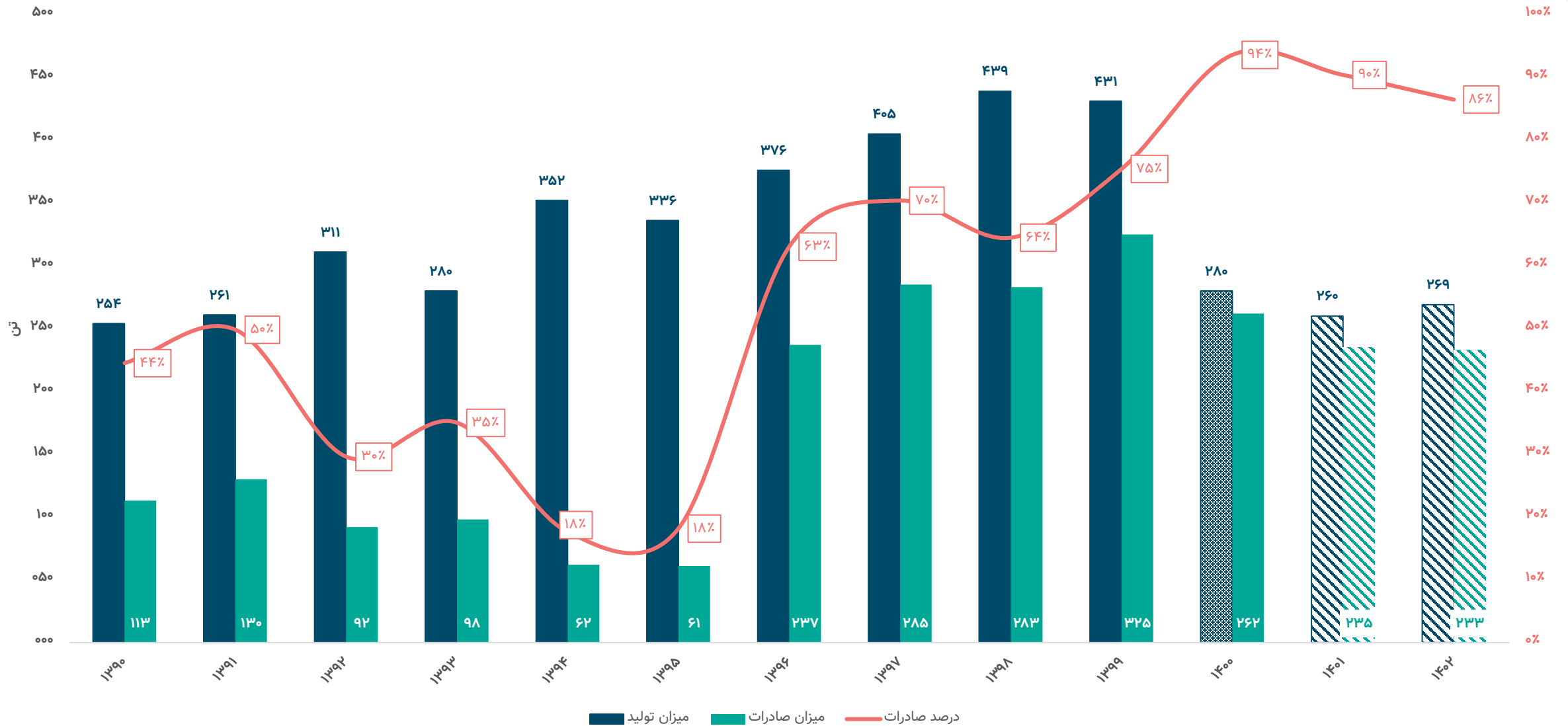
سطح زیرکشت ۱۳۹۹



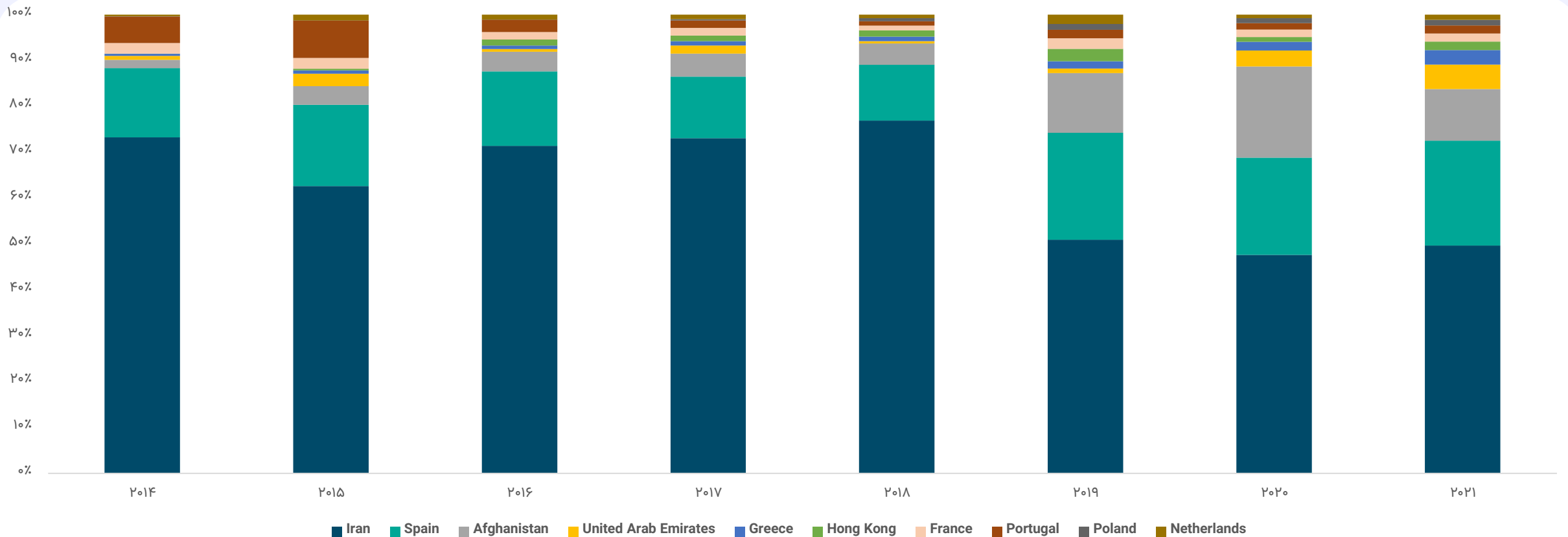
استان	سطح زیرکشت	تولید	کیلوگرم در هکتار
خراسان رضوی	۹۰,۹۲۰	۳۰۰,۹	۳,۳
خراسان جنوبی	۱۷,۱۵۲	۷۰,۲	۴,۱
خراسان شمالی	۴,۱۲۷	۲۳,۸	۵,۸
اصفهان	۱,۶۱۵	۹,۱	۵,۶
کرمانشاه	۱,۶۶۸	۴,۶	۲,۸
فارس	۱,۰۳۲	۴,۳	۴,۲
یزد	۹۰۸	۳,۱	۳,۴
گلستان	۵۱۹	۲,۳	۴,۴
کرمان	۴۱۴	۱,۷	۴,۱
آذربایجان شرقی	۳۳۴	۱,۵	۴,۵



میزان تولید و صادرات ایران



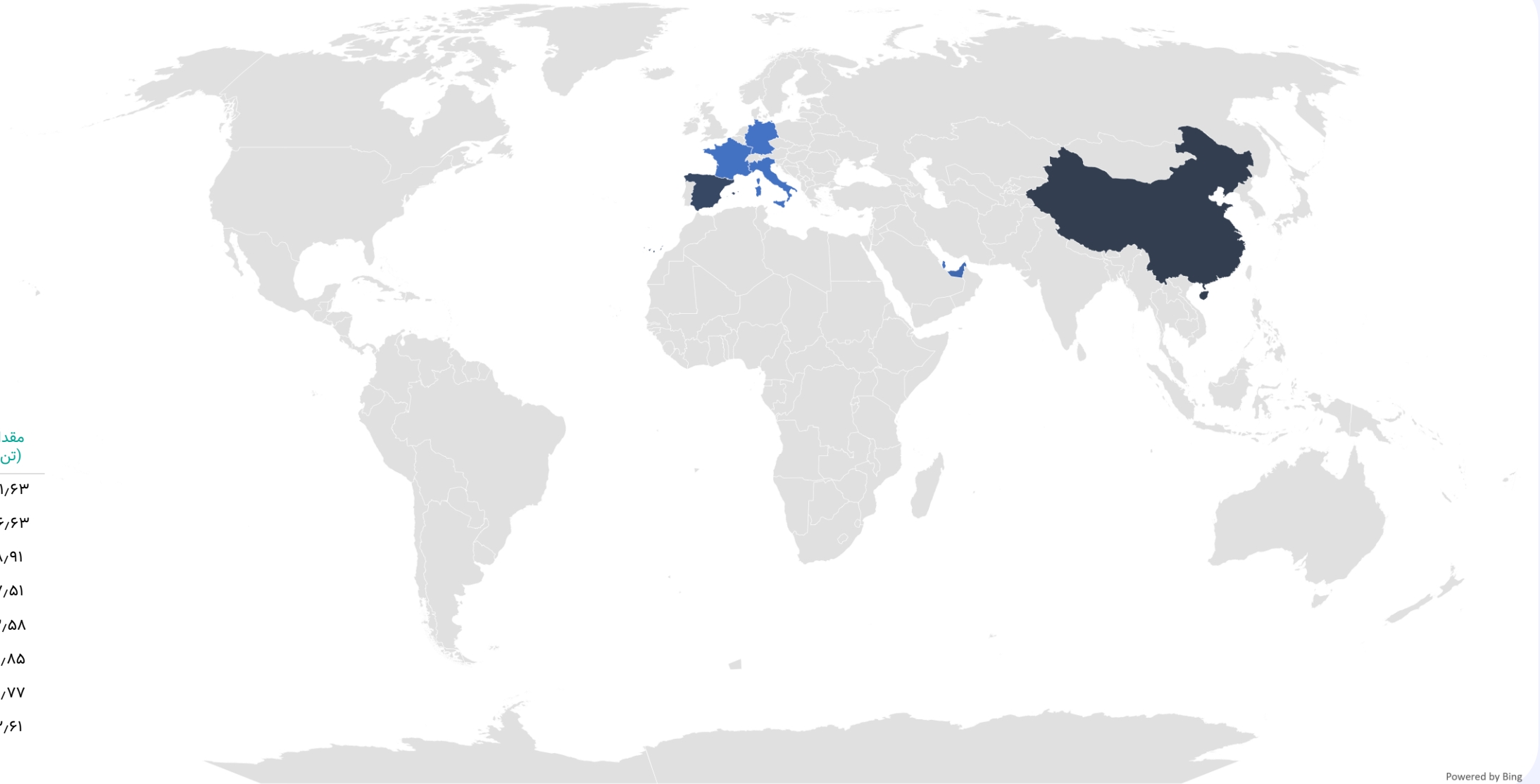
میزان ارزش صادرات



۲۰۲۱	۲۰۲۰	۲۰۱۹	۲۰۱۸	۲۰۱۷	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴	میلیون دلار
۹۶	۱۰۹	۱۰۴	۳۵۱	۳۲۶	۲۸۷	۱۶۶	۲۲۸	ایران
۴۴	۴۸	۴۷	۵۵	۶۰	۶۵	۴۷	۴۷	اسپانیا
۲۲	۴۵	۲۶	۲۱	۲۲	۱۷	۱۱	۵	افغانستان



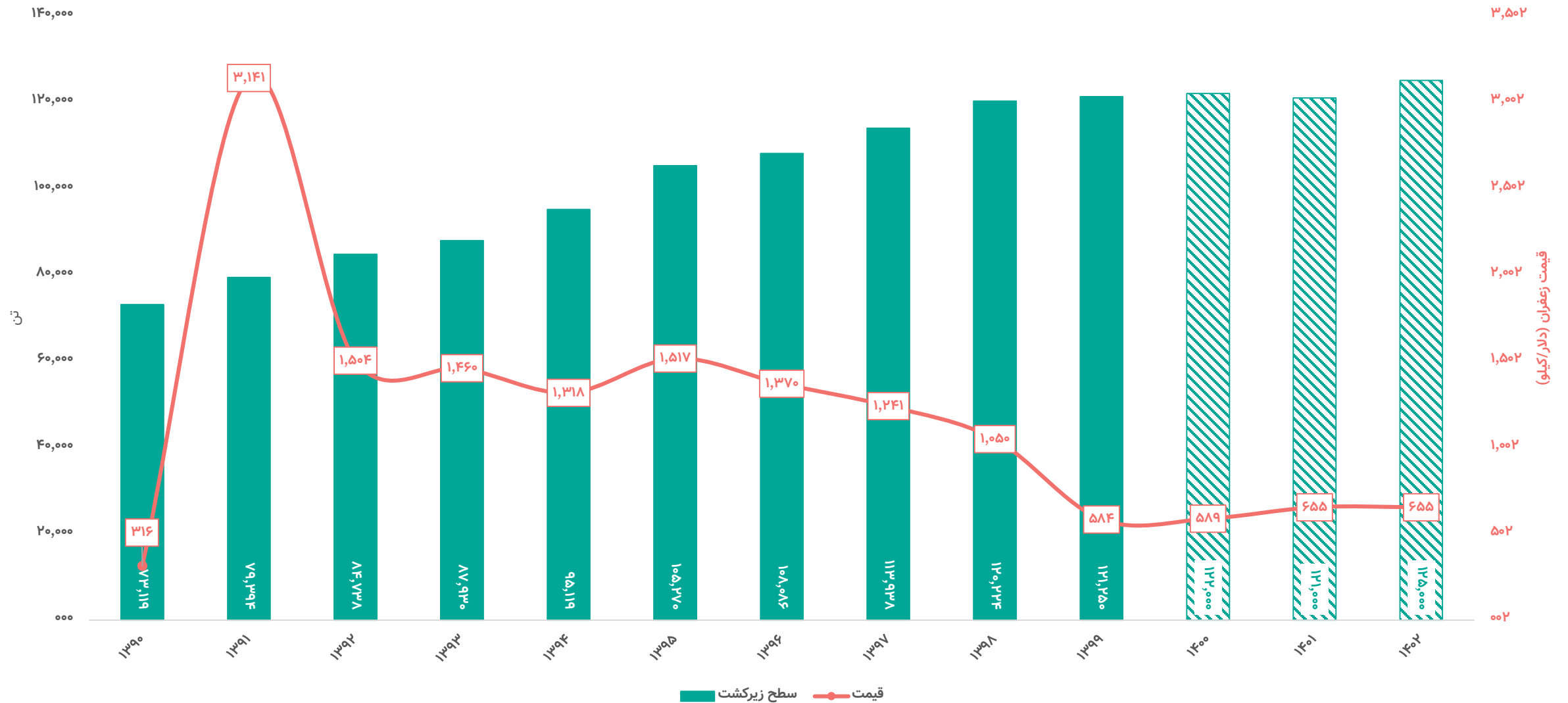
میزان صادرات ایران به تفکیک مقصد (۲۰۲۱)



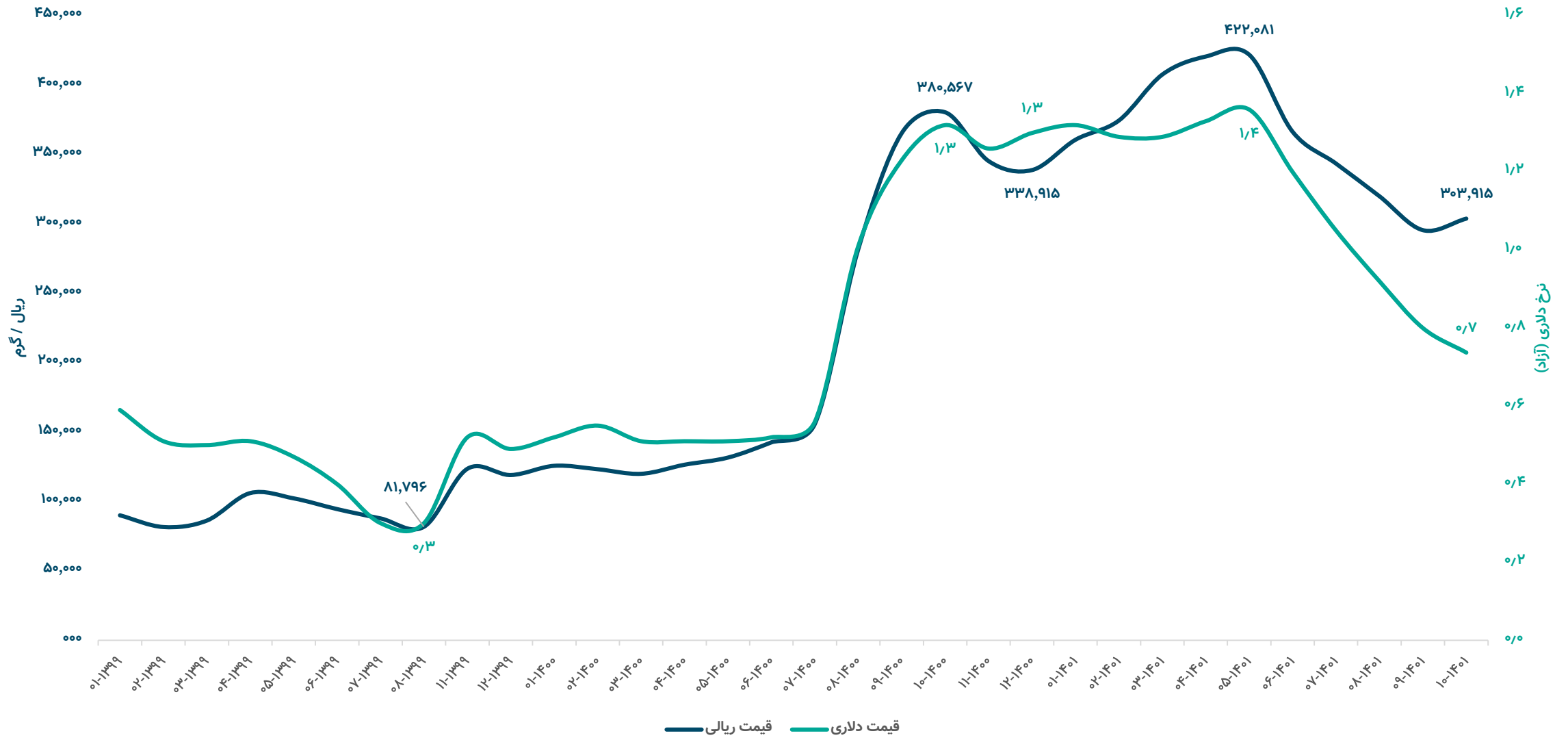
کشور	مقدار (تن)
چین	۳۱,۶۳
اسپانیا	۲۶,۶۳
هنگ کنگ	۸,۹۱
امارات	۷,۵۱
قطر	۳,۵۸
ایتالیا	۲,۸۵
فرانسه	۲,۷۷
آلمان	۲,۶۱



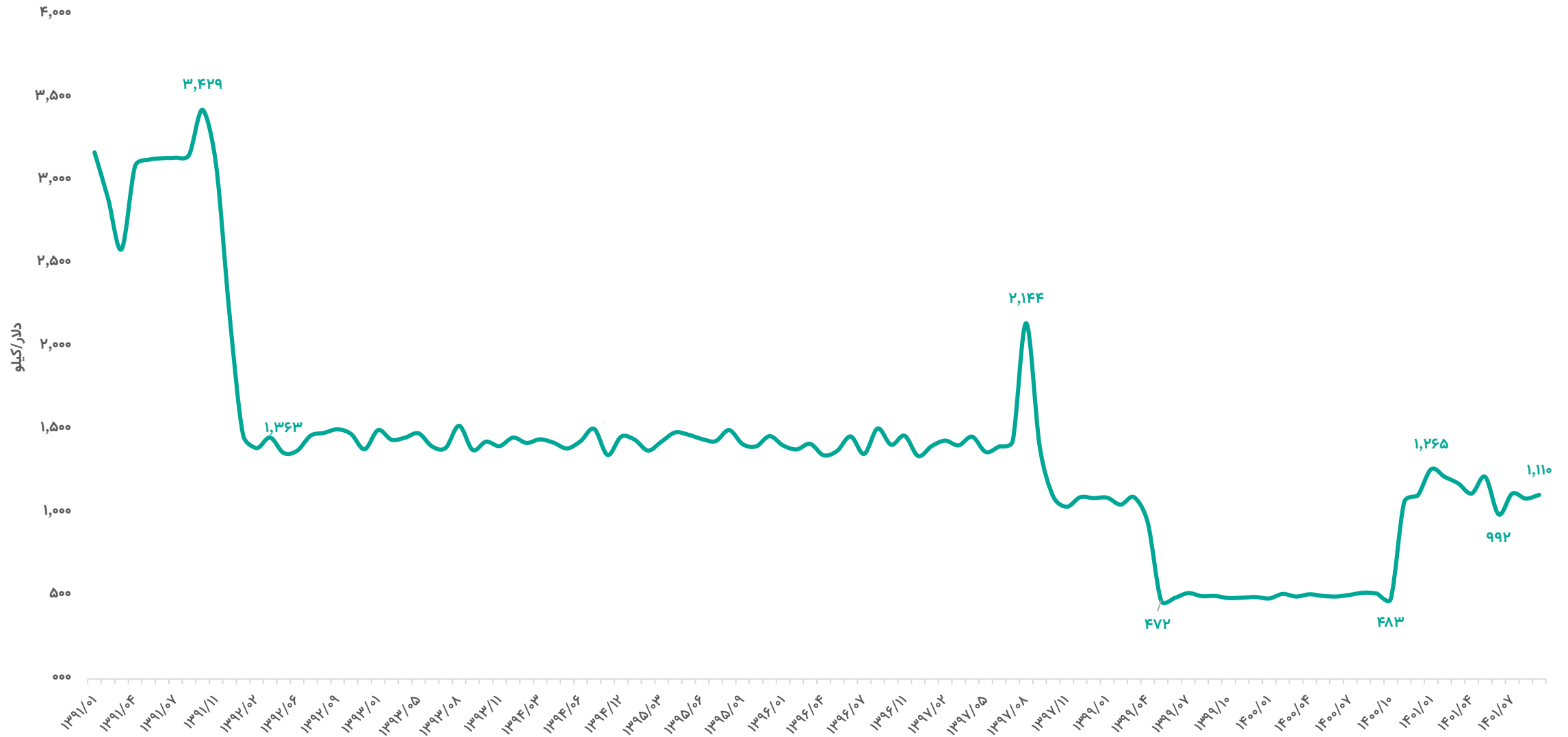
میزان تولید و صادرات ایران



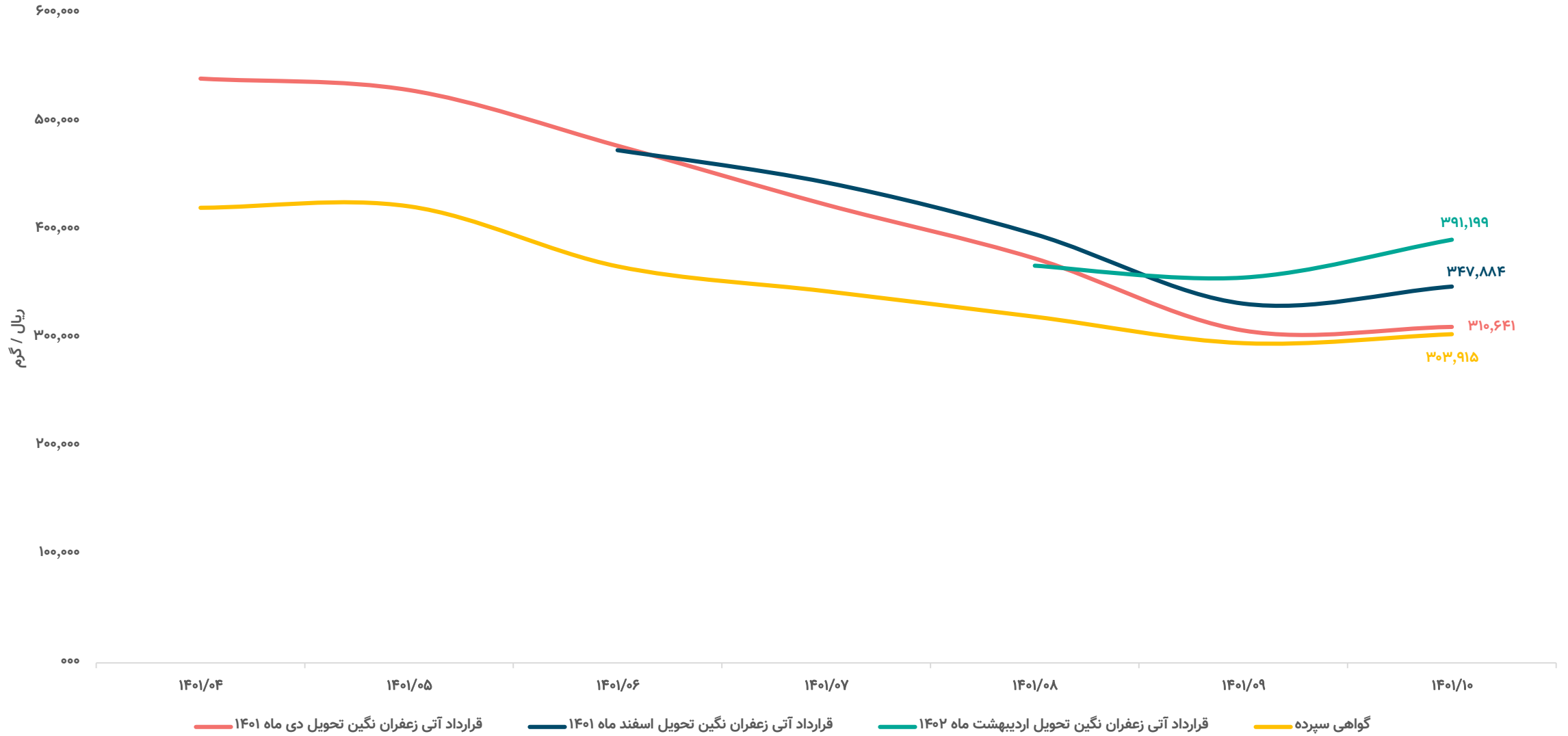
نمودار قیمتی گواهی سپرده نگین



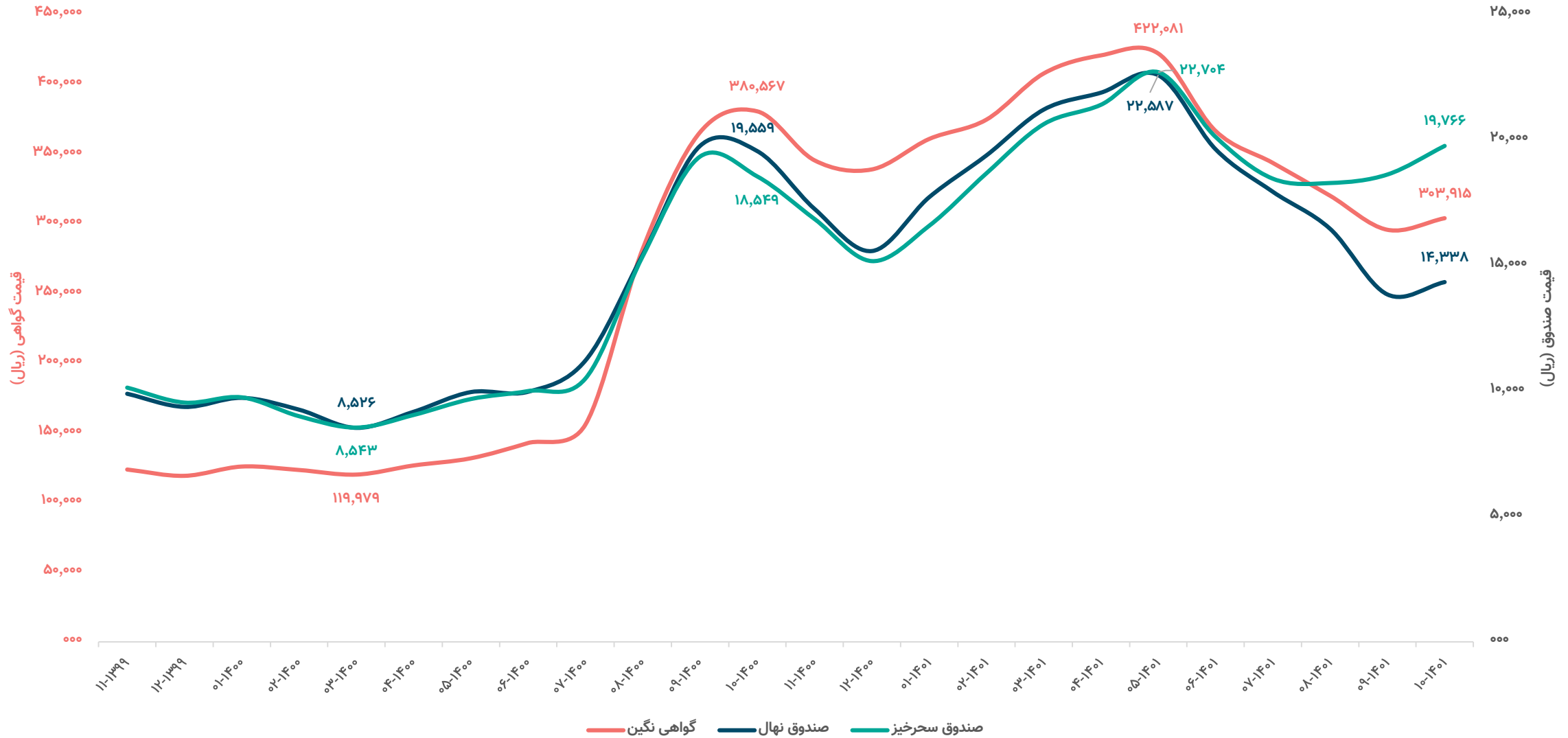
قیمت دلاری صادرات ایران



نمودار قیمتی آتی و گواهی سپرده نگین

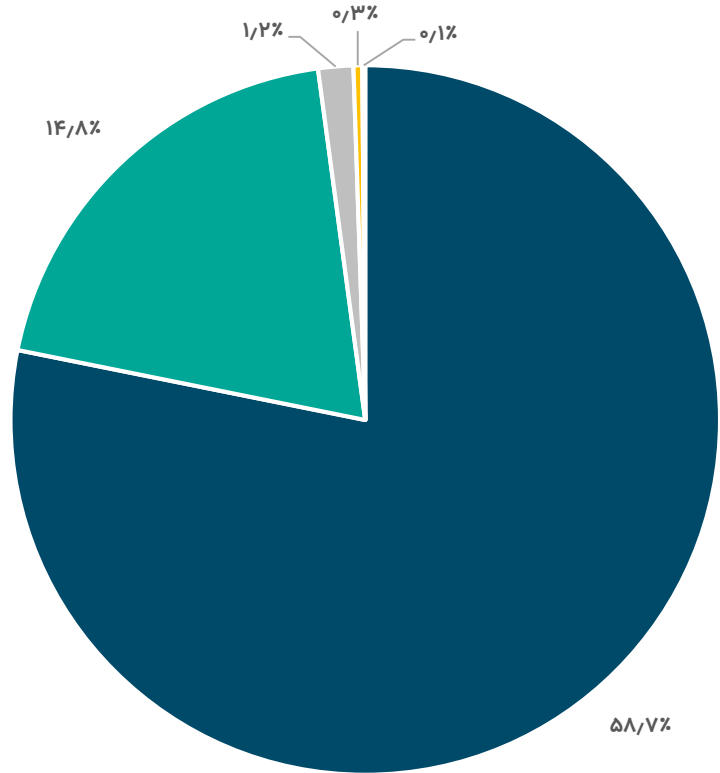


نمودار قیمتی صندوق و گواهی سپرده نگین



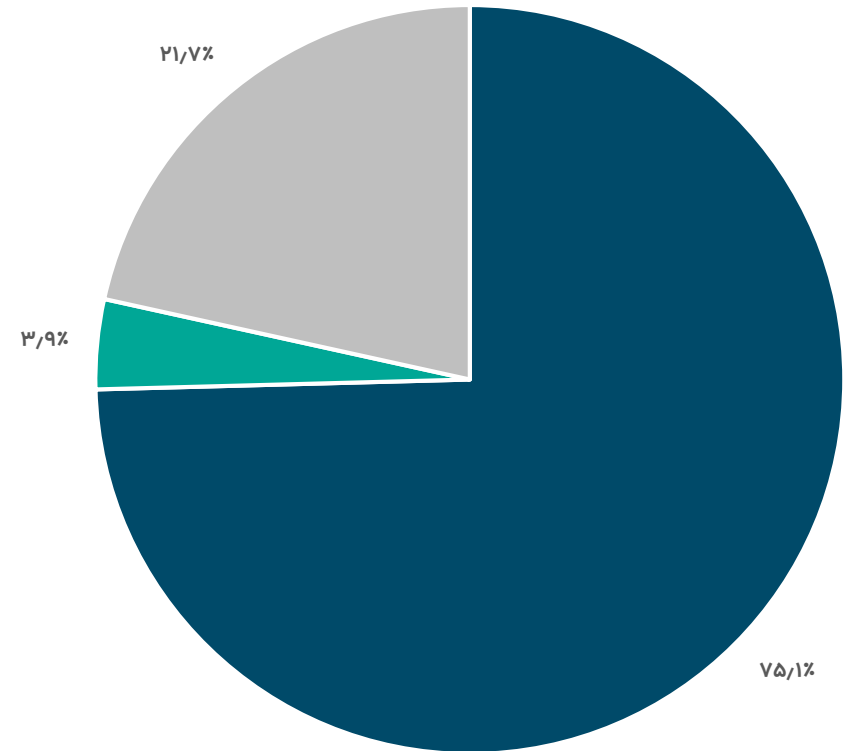
دارایی صندوق سحرخیز (منتهی به آذرماه ۱۴۰۱)

ترکیب گواهی سپرده ها



- زعفران ۲۱۰۰۰ ریالی واحدت جام (پ)
- زعفران ۲۱۰۰۰ ریالی طلاي سرخ (پ)
- زعفران ۲۱۰۰۰ ریالی زربیران (پ)
- زعفران ۲۱۰۰۰۰ ریالی گلییران (پ)

ترکیب دارایی ها

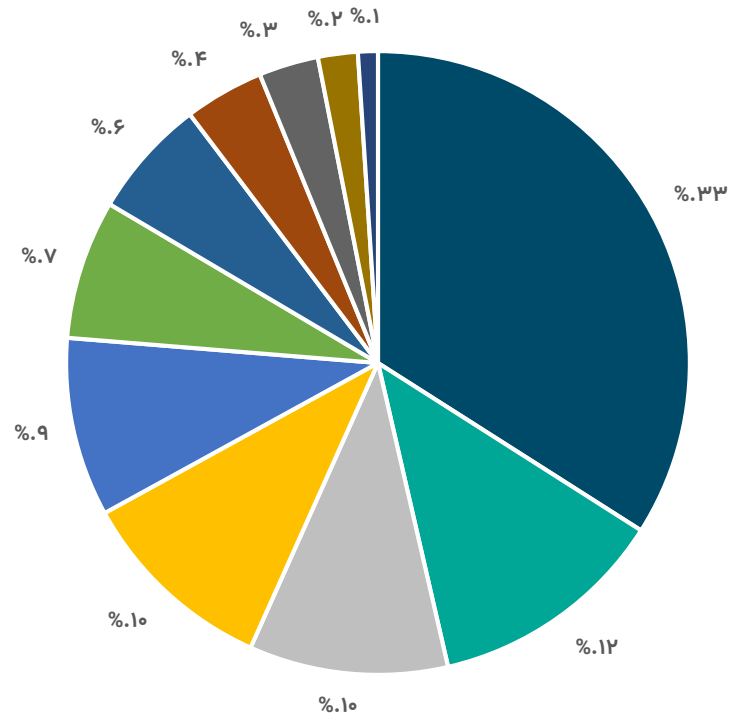


- گواهی سپرده زعفران
- اسناد خزانه اسلامی
- سپرده بانکی



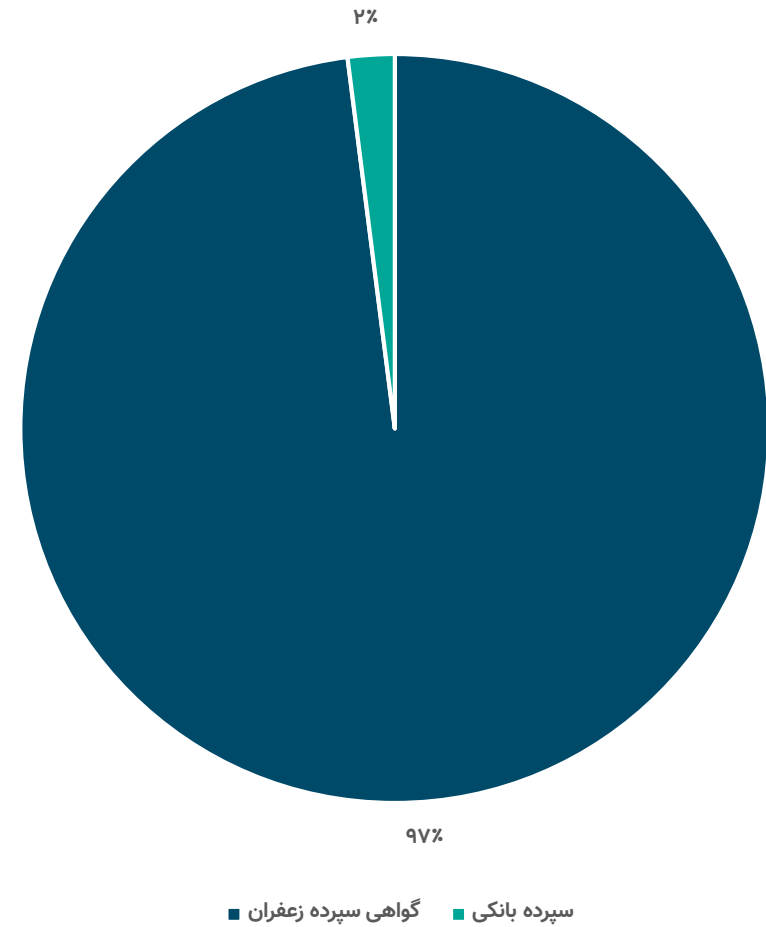
دارایی صندوق نهال (منتهی به آذرماه ۱۴۰۱)

ترکیب گواهی سپرده ها



- زعفران ۱۱۰ تنگین تروند قاینات (پ)
- زعفران ۱۱۰ تنگین بهرامن (پ)
- زعفران ۱۱۰ تنگین سرخ (پ)
- زعفران ۱۱۰ تنگین زیرین (پ)
- زعفران ۱۱۰ تنگین سحرخیز (پ)
- زعفران ۱۱۰ تنگین ملل (پ)
- زعفران ۱۱۰ تنگین وحدت جام (پ)
- زعفران ۱۱۰ تنگین نویین (پ)
- زعفران ۱۱۰ تنگین روستا (پ)

ترکیب دارایی ها



با توجه به موارد اشاره شده شامل کاهش میزان بارندگی، افزایش دما در تابستان، سرمای شدید و یخ زدگی در پاییز و عدم رقبت کشاورزان به تمدید کشت زمین‌های زعفران و نیز به دلیل افزایش بهای تمام شده میزان تولید زعفران کاهش خواهد یافت.

با توجه به کاهش تولید و افزایش ناگهانی دلار آزاد، به مانند سنوات گذشته، افزایش قیمت زعفران تا محدوده ۱ دلار امکان پذیر است. کاهش عرضه زعفران طی سال گذشته و امسال، رشد قیمت دلاری زعفران را بیش از یک دلار به ازای هر گرم، محتمل کرده است.



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