



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۱۶ بهمن ۱۴۰۱ | گزارش شماره ۳۰۶

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	۲۳
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۷
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۲
تحلیل مفید	بررسی جامع بنیادی شرکت کارخانجات داروپخش (دارو)	۳۸





در هفته ای که گذشت تعارضات مابین شورای رقابت و سازمان بورس در خصوص عرضه خودروهای دوخودروساز بزرگ، سبب شد تا اعتماد بازار تا حد زیادی خدشه دار شده و سرمایه گذاران ریسک گریز؛ اقدام به خروج از بازار کنند.

این موضوع در کنار سایر ابهاماتی که بر فضای سرمایه‌گذاری این روزهای بازار سرمایه سایه افکنده از قبیل تثبیت نرخ ارز نیمایی در محدوده ۲۸۵۰۰ تومان، موضوعات مربوط به جزییات بودجه و سایر مولفه هایی که می‌تواند ریسک سیستماتیک را در کشور افزایش دهد، باعث شد تا در هفته‌ی گذشته، با بازاری یکپارچه منفی مواجه باشیم که طی آن به صورت متوسط روزانه حدود ۷۷۳ میلیارد تومان پول سهامداران حقیقی از بازار خارج شده است.

با توجه به کاهش ملموس ارزش معاملات در هفته گذشته و همچنین برطرف نشدن ابهامات موجود، نشانه‌هایی از بهبود شرایط در معاملات این روزهای بازار دیده نمی‌شود.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E ۶٫۲
P/S ۱٫۶

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

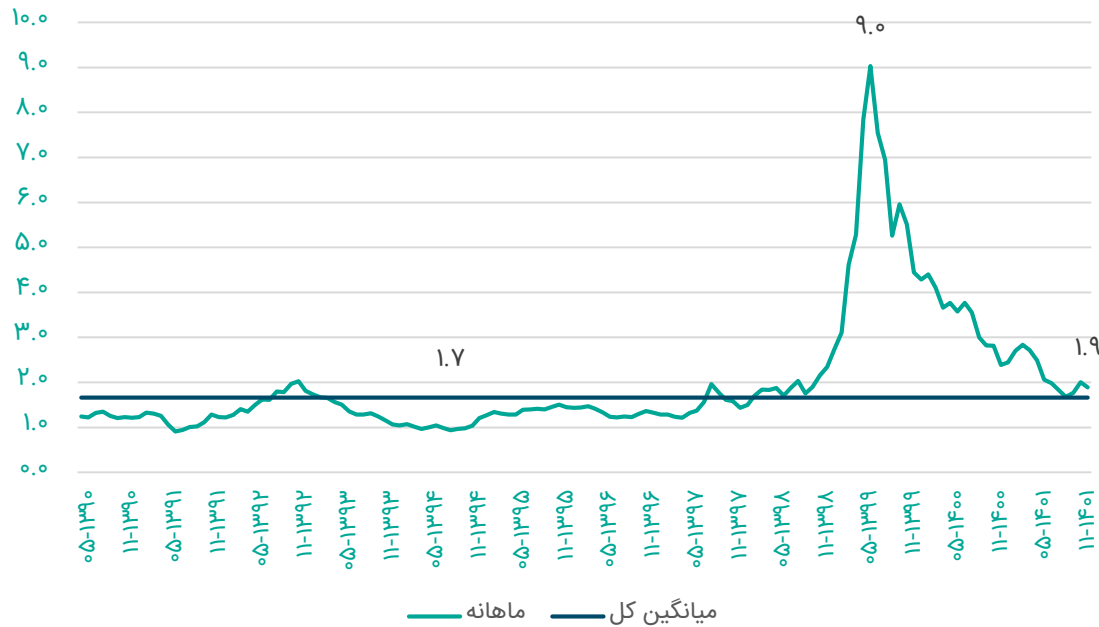
بهترین بازده	کمترین بازده
اردستان ۲۷٫۴٪	فسرب ۲۳٫۱٪ -
غدانه ۲۶٫۸٪	ثغرب ۱۹٫۱٪ -
کیا ۲۳٫۳٪	پیزد ۱۸٫۸٪ -

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

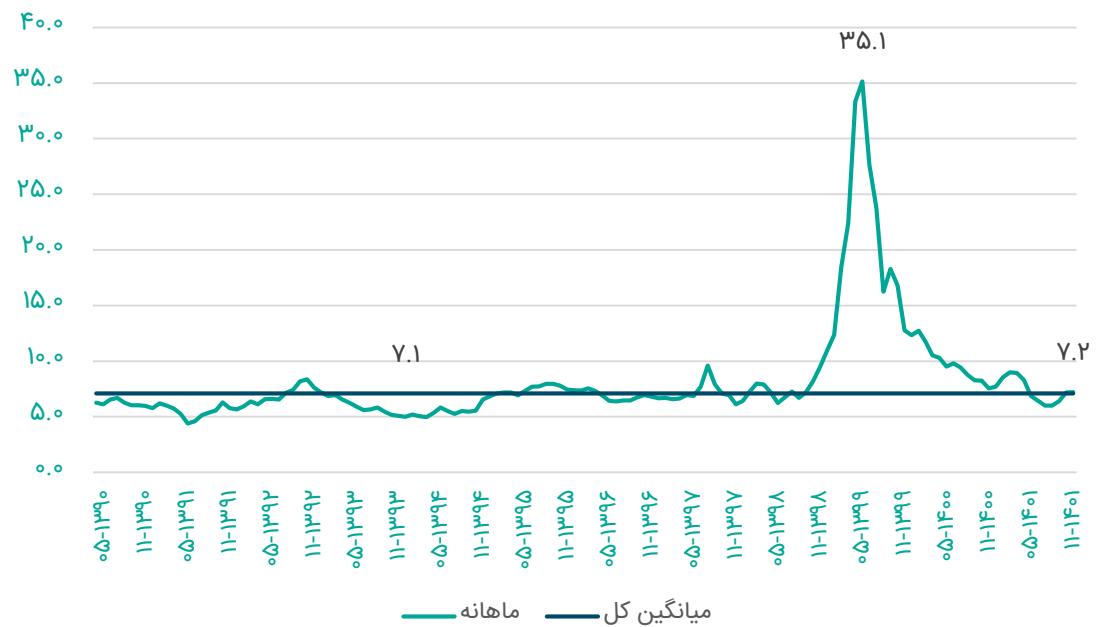
بهترین بازده	کمترین بازده
خرده فروشی، بااستثنای وسایل نقلیه موتوری ۷٫۵٪	هتل و رستوران ۱۶٫۱٪ -
پیمانکاری صنعتی ۳٫۷٪	شیرینیجات ۱۲٫۹٪ -
نساجی ۲٫۱٪	سایر مواد معدنی ۱۱٫۳٪ -

* 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.

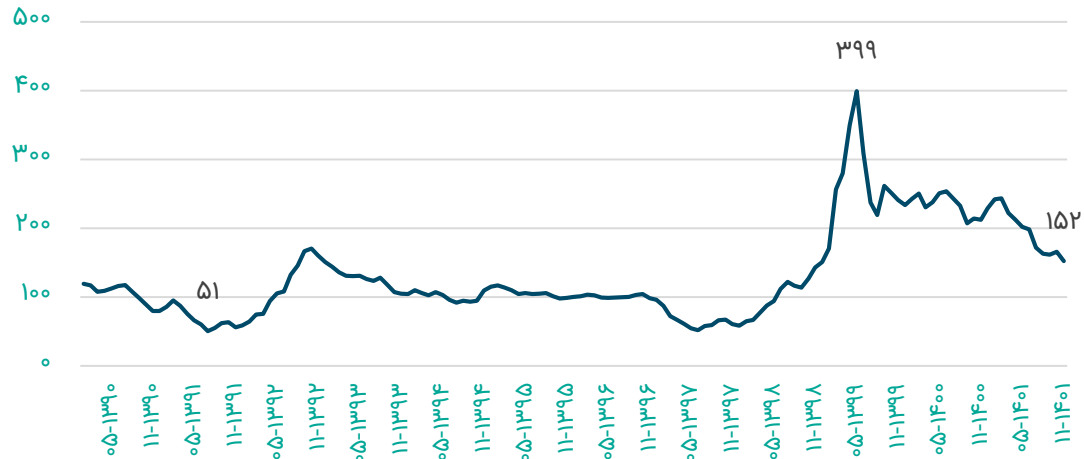
میانگین P/S بازار (ttm)



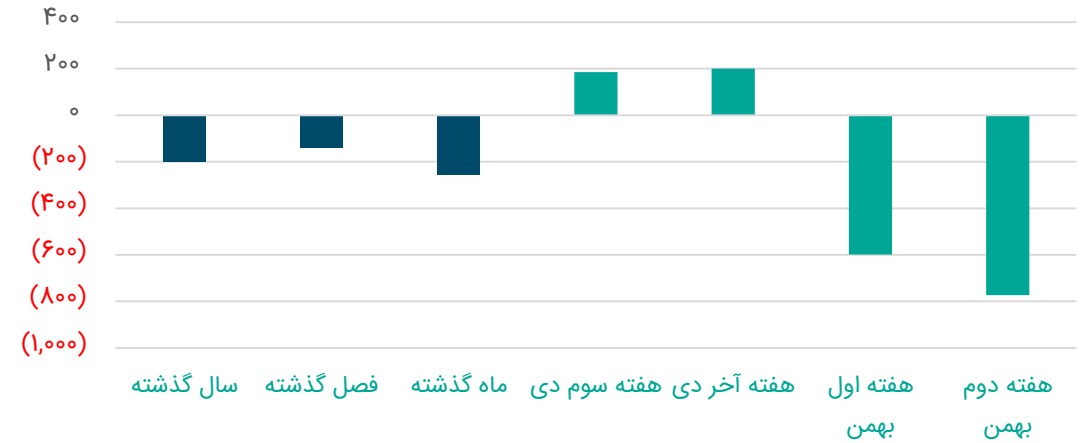
میانگین P/E بازار (ttm)



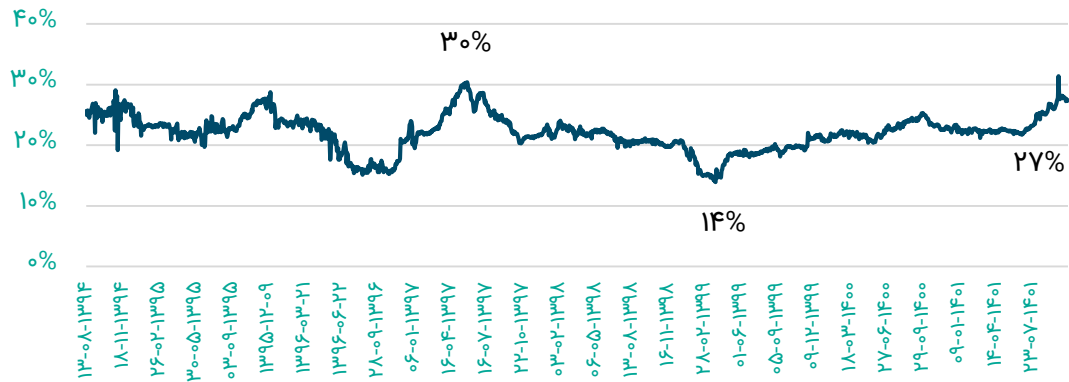
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



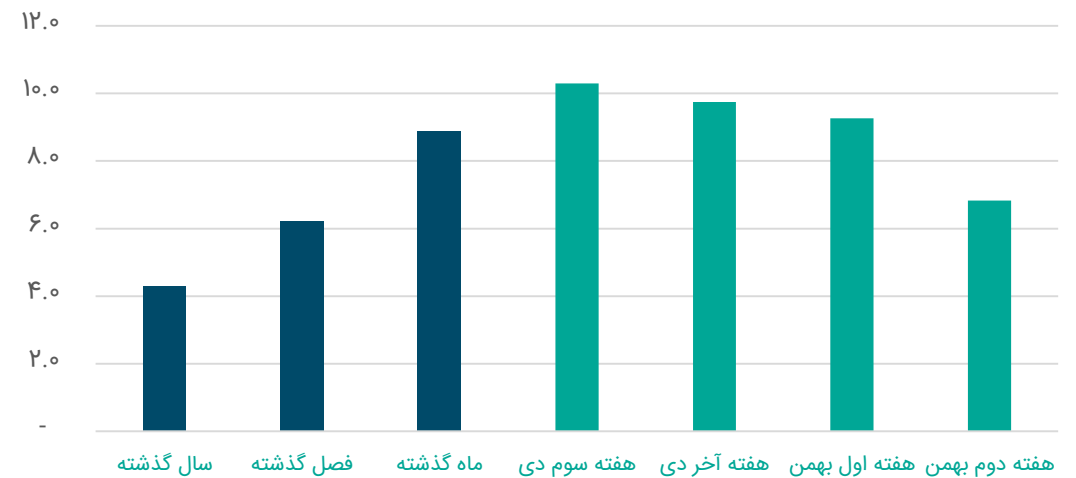
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



میانگین نرخ بهره بدون ریسک

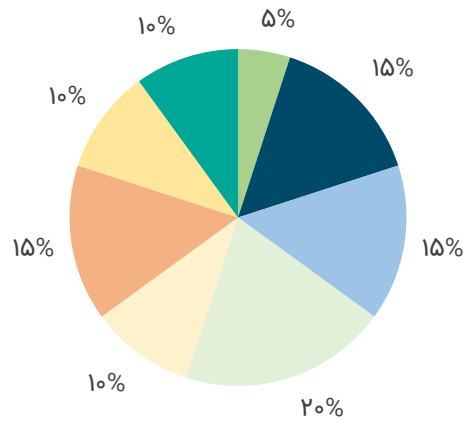


میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)

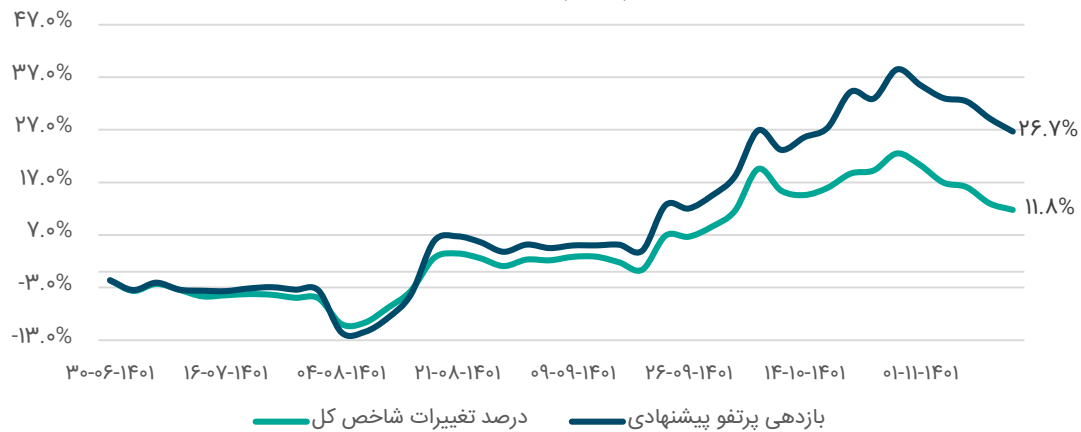


وزن پیشنهادی سبد

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



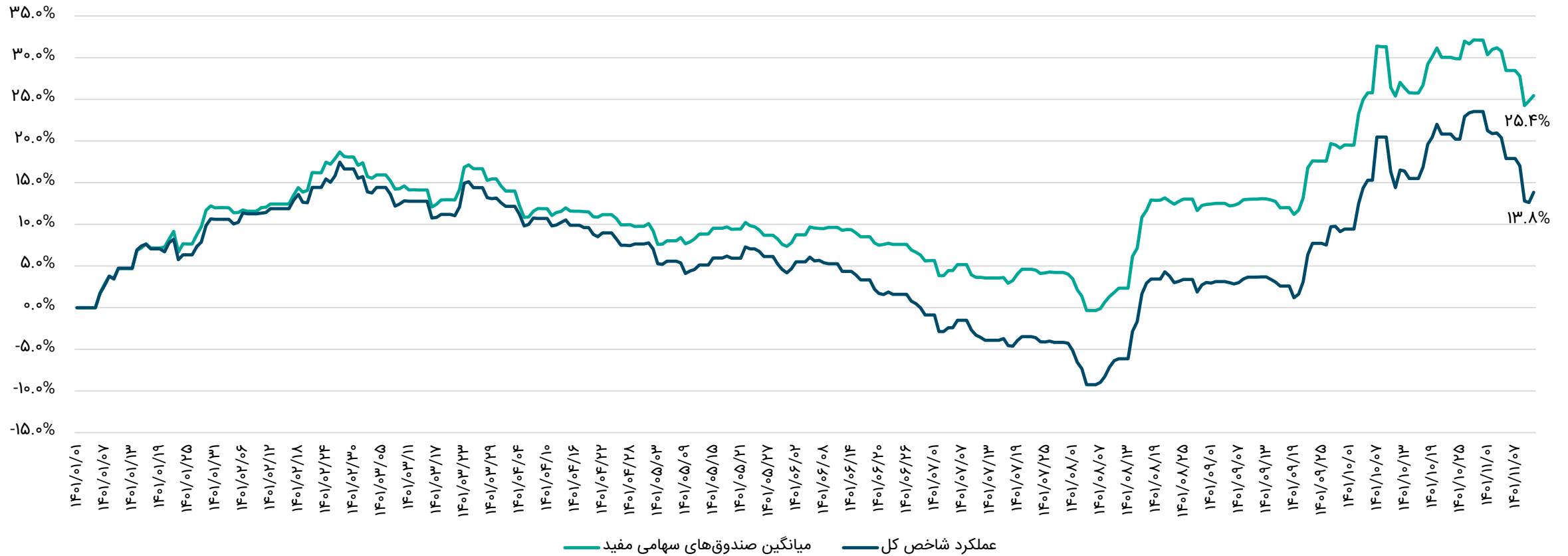
مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع	۱۱۰۰۰-۱۲۰۰۰	۲۰۰۰۰-۲۲۰۰۰	۱۷۳۵۰	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	۱۰۱۲۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت های زیرمجموعه
تیبیکو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۲۳۰۰۰-۳۰۰۰۰	۲۴۷۴۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت های دارویی در ادامه سال
ددانا	۲۶۰۰۰-۲۷۰۰۰	۳۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۳۰۵۰	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	۲۰۲۷۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروسیل	۱۴۰۰۰-۱۴۵۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۷۶۳۰	به دلیل افتتاح طرح توسعه در سال آینده
کزغال	۱۶۰۰۰-۱۷۰۰۰	۲۳۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۹۰۷۰	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	۱۰۸۶۰	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](#)



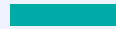


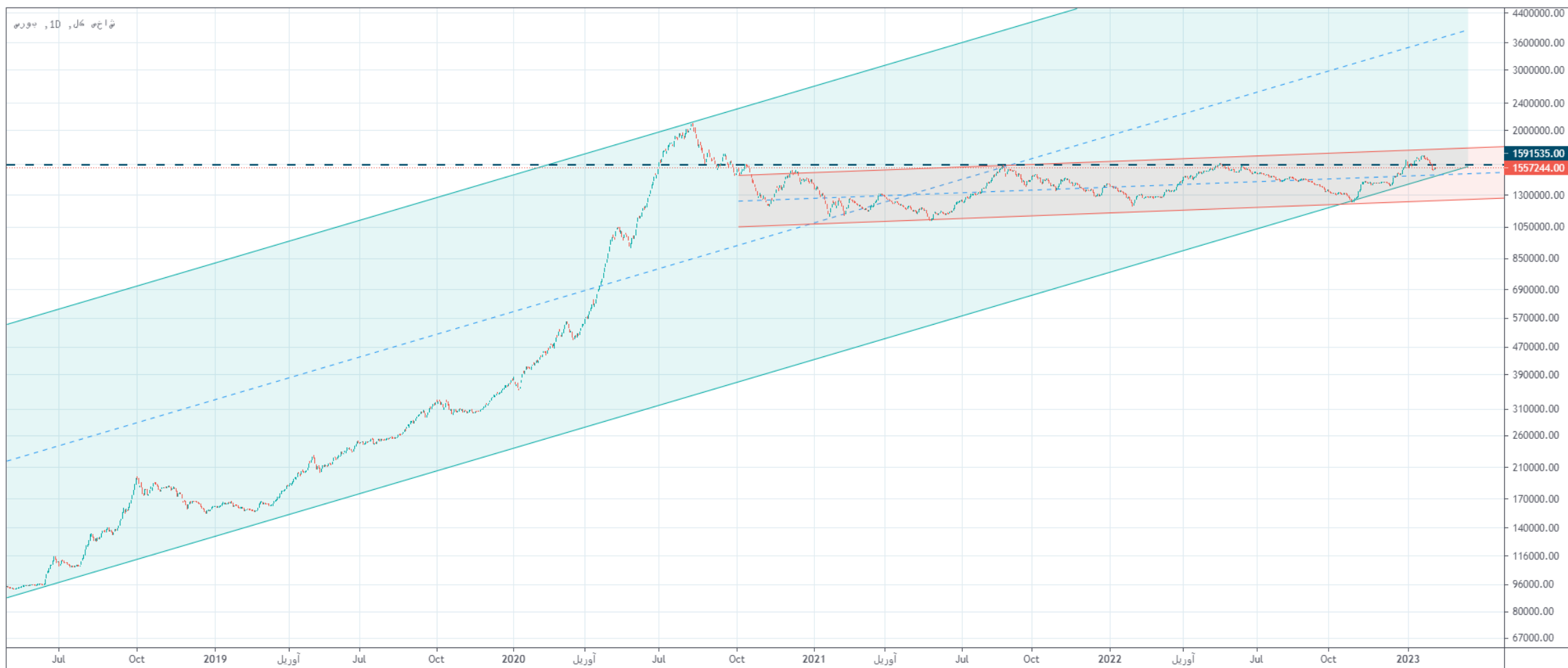
با سبدگردان مفید سرمایه گذاری کنید

۱۷ سال تجربه مدیریت دارایی
۱۴ صندوق سرمایه گذاری

مشاوره اختصاصی

تحليل تکنیکال

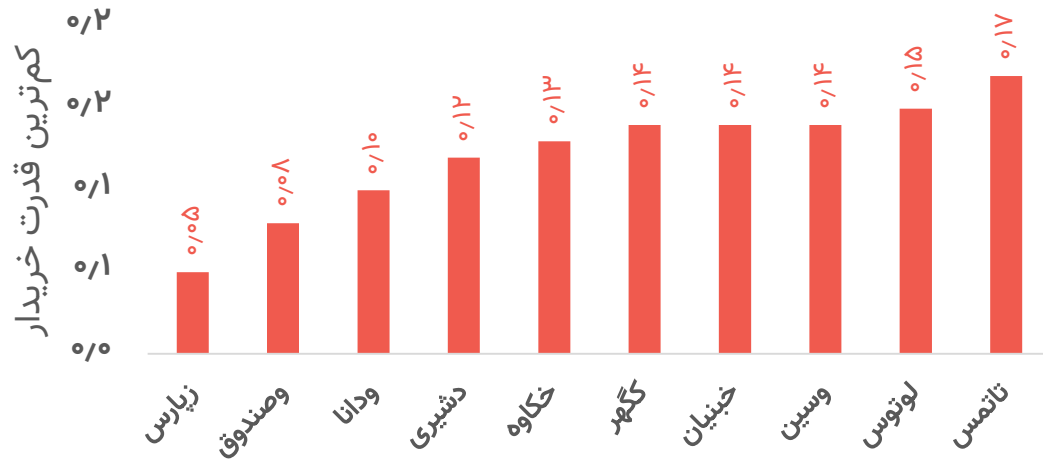




شاخص کل پس از شکست ناحیه حمایتی ۱،۶۰۰،۰۰۰ به سمت کف کانال صعودی حرکت کرده است. در صورت تداوم نزول، می‌بایست به انتظار واکنش شاخص به محدوده ۱،۴۸۰،۰۰۰ بود که در صورت واکنش مثبت به این ناحیه و شکست محدوده مقاومتی ۱،۶۰۰،۰۰۰ امکان رشد تا محدوده ۲،۰۰۰،۰۰۰ وجود دارد.



قدرت خریدار



بیش‌ترین RSI

قیمت	MFI	RSI	نماد
۱۲,۴۳۰	۹۸	۹۸	کیا
۲۰,۵۱۰	۱۰۰	۹۸	چنوپا
۲۶,۳۵۰	۳۳	۹۷	ولانا
۳۷,۶۰۰	۱۰۰	۹۵	پخش
۱۳۰,۳۸۰	۶۰	۹۵	نمرینو

کم‌ترین RSI

قیمت	MFI	RSI	نماد
۵۷,۸۰۰	۹۲	۱۱	وسالت
۳,۴۴۸	۱۷	۳۰	سفاسی
۱۵,۲۴۰	۳۹	۳۰	اپال
۲,۰۰۷	۵۶	۳۱	استقلال
۷۸,۶۵۰	۳	۳۱	شکبیر

واگرایی مثبت RSI

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
-	-	-	-

واگرایی مثبت MACD

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
-	-	-	-

الگوهای سقف یا کف

قیمت	قدرت خرید	الگو	نماد
۳,۳۰۲	۰/۶۲	کف سه قلو	ویملت
۱۴,۱۰۰	۰/۸۸	کف سه قلو	خنصیر
۵,۱۴۰	۱/۰۳	کف سه قلو	ثران

پیوت کراس (MACD)

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
-	-	-	-





با شکست مقاومت ۲۰,۰۰۰ ریالی قیمت به سمت این ناحیه پولبک زده است. در صورت تایید شکست مقاومت یاد شده، امکان رسیدن به سقف کانال وجود دارد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
خنثی - (ایجاد واگرایی)	RSI		مقاومت
خنثی	MFI		
نزولی	MACD	۱۲,۵۰۰	حمایت
صعودی	EMA 200	۹,۰۰۰	





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
خنثی	RSI	۴،۸۰۰	مقاومت
خنثی	MFI	۲،۳۰۰	
نزولی	MACD	۱،۴۰۰	حمایت
صعودی	EMA 200	۱،۱۰۰	



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال



ماجرای تلخ توزیع ارزهای ۲۸،۵۰۰ و تکرار دوباره تاریخ

از همان ابتدا که سیاست جدید ارزی توسط رئیس تازه بر روی کار آمده‌ی بانک مرکزی اعلام شد و طبق آن تصمیم بر تثبیت نرخ ارز بر روی قیمت ۲۸،۵۰۰ تومان گرفته شد، برای اکثر فعالین اقتصادی کاملاً روشن بود که سیاست جدید چندان بی شباهت به سیاست گذاری‌های پیشین نیست و نمونه کاملاً مشابه آن در دولت قبل و دلار ۴۲۰۰ تومانی دیده شده بود که باتوجه به ناموفق بودن طرح قبلی، اکثر فعالین اقتصادی به طرح جدید نیز چندان امید نداشتند. اکنون بعد از گذشت چند هفته از سیاست گذاری جدید، نه تنها کنترل چندان در بازار ارز صورت نگرفت و شاهد بالاتر رفتن نرخ در بازار آزاد نیز بودیم بلکه شرایط جدید نشان از ورود دوباره کار چاق کن‌های ارزی که نسبت به سایر متقاضیان ارزی، دسترسی آسان تری به ارز ۲۸،۵۰۰ تومانی دارند، می‌دهد. با نگاهی به شرایط فعلی ردپای دلالتان و توزیع رانت در بازار ارز نیمایی کاملاً مشاهده می‌شود که نتیجه آن قطعاً اختلال در بازار ارز و آسیب دوباره قشری از جامعه خواهد بود که دسترسی به چنین رانته را ندارند. [لینک خبر](#)



پرونده واردات بنزین باز شد

تقریباً از اوایل فصل زمستان و با شروع بارندگی‌ها در چند هفته‌ی اخیر، روز به روز شاهد کمبود انرژی در تأمین نیازهای عمومی کشور بوده‌ایم. زمستانی که سختی آن قرار بود گریبان اروپاییان را بگیرد، اکنون گریبان‌گیر مردم کشور خودمان شده است. بعد از تعطیلی‌های پی در پی ادارات و مدارس به منظور صرفه‌جویی در مصرف گاز، اکنون شاهد تعطیلی جایگاه‌های سوخت CNG هستیم که نتیجه‌ی آن ایجاد تقاضای مضاعف برای بنزین بوده است به طوری که میانگین مصرف بنزین در دی ماه حدود ۲۰ درصد نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایش داشته و حتی در برخی روزها مصرف ۱۱۸ میلیون لیتری نیز به ثبت رسیده است. با تداوم شرایط فعلی و عدم امکان بالا بردن ظرفیت تولید بنزین در پالایشگاه‌های کشور حداقل تا دو سه سال آینده، احتمالاً باید منتظر واردات بنزین و حتی افزایش قیمت آن نیز باشیم. [لینک خبر](#)





سبهان

سیمان بهبهان، همانطور که در گذشته به آن اشاره داشتیم، گزارش پاییز بسیار خوبی را منتشر کرد. این شرکت، در پاییز امسال توانست با افزایش میزان تولید و فروش کلینکر و همچنین افزایش نرخ فروش کلینکر خود، فروش قابل توجهی را به ثبت برساند. دلیل اصلی افزایش نرخ کلینکر، به افزایش نرخ دلار توافقی برمی‌گردد که این شرکت نیز با همین دلار فروش‌های صادراتی خود را انجام می‌دهد. به این ترتیب، سود خالص این شرکت در پاییز برابر با ۹۴ میلیارد تومان بوده است که ۲۶ میلیارد تومان آن مربوط به تسعیر دارایی‌های ارزی است. این شرکت در فصل تابستان، ۲۰ میلیارد تومان زیان ساخته بود که به همین دلیل باعث شد تا نگاه بازار به این سهم با ابهاماتی همراه باشد. اما نکته‌ای که باید به آن توجه داشت، تولید و فروش اندک شرکت در دی ماه سال جاری است به طوری که شرکت به طور کامل تولید و فروش کلینکر نداشته است و همین امر باعث می‌شود تا حاشیه سود خالص این فصل به شدت نسبت به فصل پاییز کاهش یابد و سود ریالی پاییز، در زمستان سال جاری قابل تکرار نباشد. به هر حال، با توجه به گزارش دی ماه شرکت، تولید سیمان بهبهان در دی ماه با مشکل مواجه بوده است که شاید به دلیل گزارش دهی نادرست این شرکت باشد و صرفاً نباید با توجه به این گزارش، درخصوص سرمایه‌گذاری در این شرکت تصمیم گرفت.

شرکت ایران خودرو، در شفاف سازی خود در رابطه با گزارش ۹ ماهه شرکت، علت تغییرات سود خالص خود را نسبت به دوره مشابه سال گذشته، شناسایی و ثبت مبلغ زیان ناشی از قیمت گذاری دستوری اعلام کرده و این بدهی را به دولت منتسب دانسته است. لازم به ذکر است که این مبلغ در بخش سایر درآمدهای عملیاتی شرکت ثبت شده که مبلغ آن نیز نزدیک به ۲۰ هزار میلیارد تومان است. همچنین باید اضافه کرد که شرکت بدون در نظر داشتن این درآمد که مشخص نیست مورد قبول دولت واقع شود یا خیر، ۲۰ هزار میلیارد تومان زیان در دوره ۹ ماهه خود شناسایی خواهد کرد. علاوه بر این، باید در نظر داشت که این مبلغ تنها به صورت حسابداری در حساب‌های شرکت ثبت شده و نمی‌توان آن را به عنوان جریان وجه نقد ورودی به شرکت و کمک کننده به کاهش هزینه های مالی ایران خودرو در نظر گرفت.



خودرو

شرکت افست، در توضیحات صورت های مالی خود در دوره سه ماهه منتهی به آذر ماه، دلیل افزایش سود عملیاتی خود را نسبت به دوره مشابه سال گذشته، اعمال تغییراتی در ساختار تولید خود بیان کرده است. این تغییرات شامل مدیریت وقت به جهت کاهش توقفات به منظور فراهم نمودن مواد اولیه تولیدی بوده که این موضوع باعث کاهش هزینه‌های سربار تولید شده است. از این جهت، در بخش سایر هزینه‌های عملیاتی، کاهش زیادی را شاهد بودیم به طوری که این هزینه‌ها به یک سوم کاهش پیدا کرده است. حال با در نظر داشتن تولید ۶۰ میلیون جلد کتاب درسی در سال مالی جاری و نرخ فروش حداقل ۷ هزار تومان به ازای هر جلد، این شرکت ۴۲۰ میلیارد تومان فروش خواهد داشت که به نظر می‌رسد سود خالص شرکت بالغ بر ۱۰۰ میلیارد تومان باشد. البته نباید فراموش کرد علاوه بر عملیات و سودآوری این شرکت، افست دارای زیرساخت‌ها و زمین‌های ارزشمندی نیز هست که می‌تواند در صورت افت بیشتر قیمت سهام این شرکت، سرمایه‌گذاری در آن را توجیه پذیر کند.



چافست

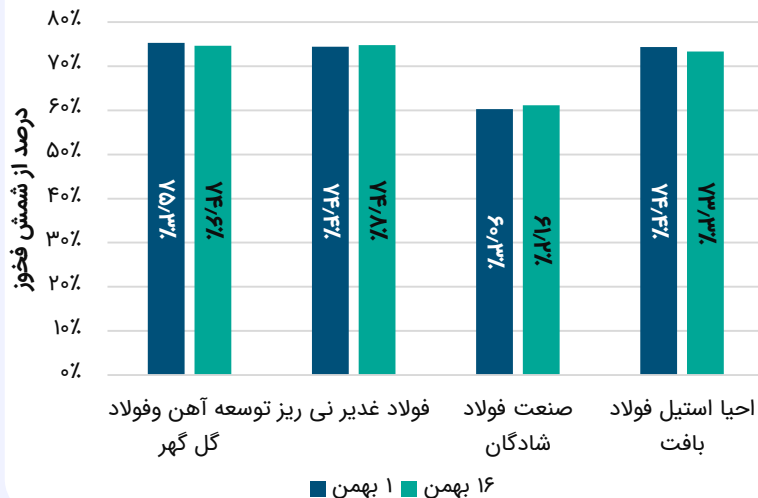


بورس کالا



دیدگاه هفته

آهن اسفنجی که ماده اولیه تولید شمش فولادی است، توسط چند شرکت مثل صنعت فولاد شادگان، فولاد غدیر نی ریز و ... در بورس کالا عرضه می‌شود. در چند هفته گذشته به دلیل **قطعی گاز**، واحدهای تولید کننده آهن اسفنجی تعطیل شده و همین مساله باعث شد تا معامله‌ای در بورس کالا صورت نگیرد و پس از چند هفته، در روز جاری، معاملات این محصول از سر گرفته بشود. همانطور که مشاهده می‌شود، نسبت نرخ آهن اسفنجی به نرخ شمش فولادی در بهمن ماه به حدود **۷۰ درصد** رسیده و این مساله ناشی از کمبود عرضه این محصول است و پیش بینی می‌شود پس از گذران دوره سخت قطعی گاز، مجدداً مدل‌های آهن اسفنجی به مدار تولید برگشته و قیمت آهن اسفنجی به محدوده منطقی خود نزدیک شود.



بیشترین رقابت

درصد رقابت

۱۳۱٪
۱۲۵٪
۱۱۳٪
۱۰۲٪
۹۶٪
۹۳٪
۹۰٪
۸۵٪
۸۵٪
۸۳٪

تولیدکننده

سیمان سفید ارومیه
پتروشیمی شیراز
پتروشیمی ارومیه
پالایش نفت تبریز
نفت ایرانول تهران
نوید زرشیمی
پتروشیمی کارون
پالایش نفت تهران (تندگویان)
نوید زرشیمی
پتروشیمی مارون

نام کالا

سیمان سفید/کیسه ۲۰
اسید نیتریک
کریستال ملامین
روغن پایه N110
اسلاک واکس سنگین پترولاتوم
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C
اسید نیتریک
وکیوم باتوم
پلی پروپیلن شیمیایی ZR230C
پلی پروپیلن شیمیایی MR230C

بیشترین تغییر قیمت هفتگی

درصد تغییر

۶۸٪
۶۷٪
۴۰٪
۳۹٪
۳۲٪
۱۵٪-
۱۶٪-
۱۷٪-
۱۹٪-
۲۴٪-

تولیدکننده

نفت ایرانول آبادان
نفت پارس
مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب
سیمان دشتستان
سیمان سفید شرق
پتروشیمی غدیر
پتروشیمی شازند
دی آریا پلیمر
نوید زرشیمی
سیمان سپهر قیر و کارزین

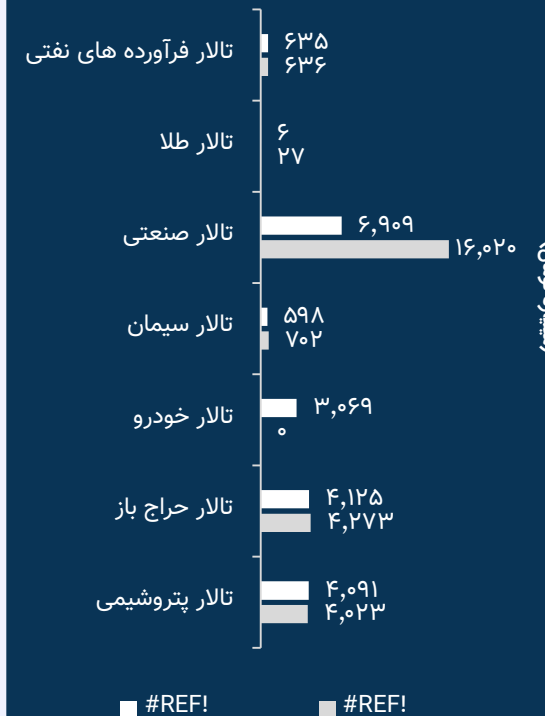
نام کالا

روغن پایه SN150
اسلاک واکس سنگین ۱۶-۲۳
شمش p-99.81000
سیمان تیپ ۲
سیمان سفید/کیسه ۵۰
پلی وینیل کلراید S65
پلی پروپیلن نساجی Z30S
پلی پروپیلن نساجی V30S
پلی پروپیلن نساجی ZH552R
سیمان تیپ ۲

۲۵,۶۸۱



ارزش کل معاملات
(میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار
(میلیارد تومان)



صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۱۶,۰۵۹,۰۳۹	۱۶,۵۹۰,۸۹۸	۳,۳%	۲/۰
ورق گرم	۲۴,۳۰۱,۲۴۲	۲۲,۵۶۳,۶۲۴	-۷,۲%	۱/۷
ورق سرد	۳۳,۶۰۴,۱۲۶	۳۲,۸۴۰,۸۱۲	-۲,۳%	۱/۷
گندله	۳,۷۰۹,۰۰۰	۳,۷۳۰,۰۰۰	۰,۶%	۱/۰
آهن اسفنجی	۱۲,۱۶۰,۶۹۰	۱۱,۵۹۳,۷۲۹	-۴,۷%	۲/۵
تیرآهن	۱۹,۸۹۴,۳۲۹	۱۹,۸۶۹,۴۵۳	-۰,۱%	۲/۷
میلگرد	۱۸,۷۳۱,۴۷۰	۱۹,۶۵۷,۶۰۰	۴,۹۴%	۱/۶
مس کاتد	۲۷۸,۷۰۰,۰۰۰	۲۸۷,۸۰۰,۰۰۰	۳,۳%	۱/۰
شمش روی	۱۰۷,۰۳۰,۶۴۹	۱۱۱,۶۵۸,۱۹۴	۴,۳%	۲/۵

پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۰,۹۴۳,۷۴۵	۱۰,۵۷۷,۸۶۴	-۳,۳%	۱/۰
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۴۰,۸۹۹,۳۲۲	۴۱,۰۹۹,۱۳۰	۰,۵%	۱/۷
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۲,۶۵۸,۲۶۲	۳۲,۷۴۳,۷۲۵	۰,۳%	۲/۳
پلی اتیلن سبک	۲۹,۹۲۴,۱۶۳	۲۹,۶۷۴,۰۴۳	-۰,۸%	۱/۶
پلی پروپیلن	۴۳,۳۸۰,۱۸۹	۴۰,۲۲۵,۷۰۰	-۷,۳%	۱/۹
پلی وینیل کلراید	۳۱,۷۰۰,۰۷۱	۲۷,۵۶۵,۱۲۴	-۱۳,۰%	۱/۶
دوده صنعتی	۰	۳۵,۹۲۴,۸۲۵	-	۱/۰
روغن پایه	۳۳,۵۳۷,۵۲۶	۳۷,۵۵۴,۷۹۰	۱۲,۰%	۴/۴
قیر ۶۰۷	۰	۱۲,۸۳۱,۱۴۳	-	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۲,۱۹۹,۳۲۱	۱۲,۱۵۸,۷۳۹	-۰,۳%	۲/۲
منو اتیلن گلاکول	۱۳,۴۵۸,۳۱۶	۱۳,۳۶۲,۹۵۸	-۰,۷%	۱/۳
نخ پلی استر	۴۵,۹۹۵,۶۷۸	۴۸,۰۸۵,۲۹۸	۴,۵%	۲/۱
لوب کات	۱۱,۰۳۰,۹۴۷	۱۰,۸۸۷,۵۴۴	-۱,۳%	۱/۰

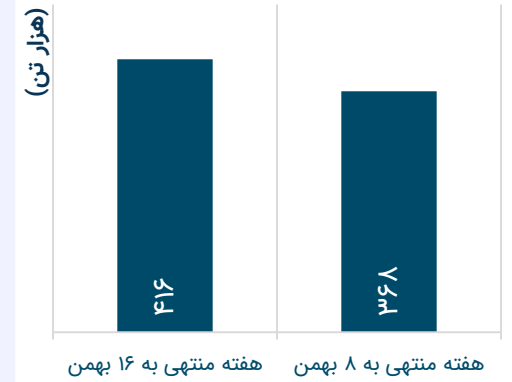


بورس کالا (سیمان)

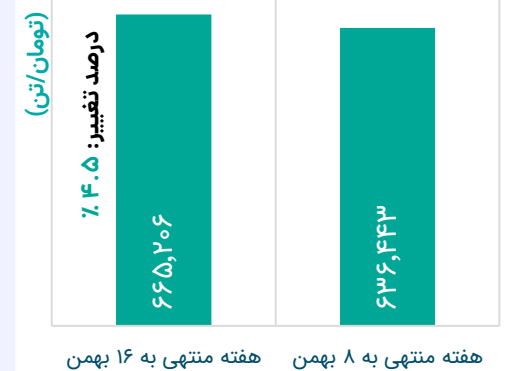
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



حجم معامله سیمان تپ ۲ فله کل کشور



قیمت معامله سیمان تپ ۲ فله کل کشور

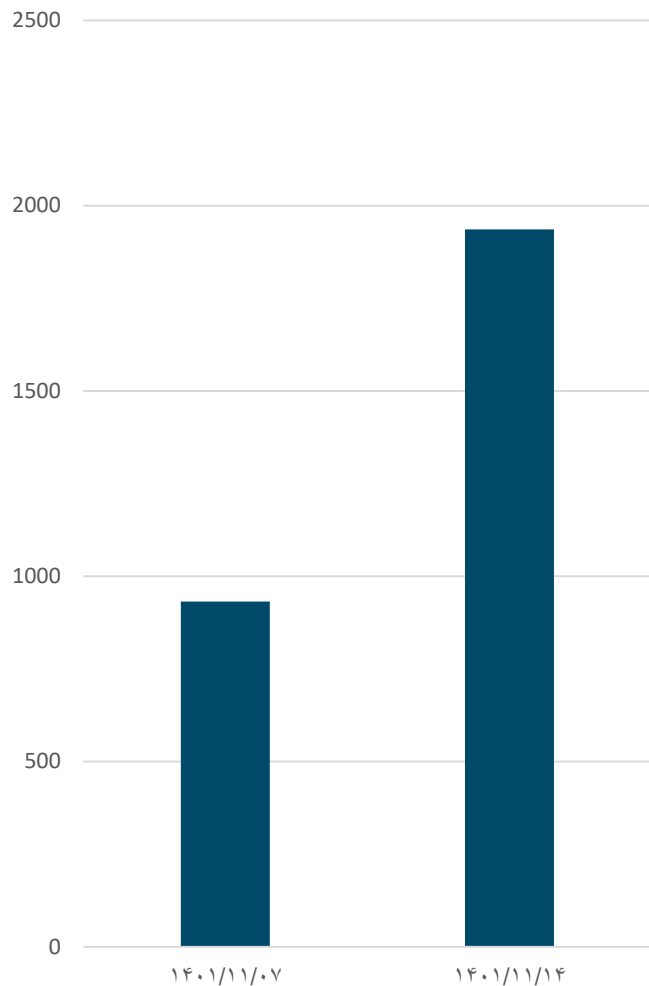


در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تپ ۲ فله به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.



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	۳۷,۳۱۱,۶۸۸	۳۹,۴۹۲,۱۴۴	-۶%
اکستراکت	۱۰,۱۷۴,۹۵۷	۹,۹۰۰,۰۰۰	۳%
آیزوربسیکل	۱۸,۳۹۱,۴۶۱	۱۷,۹۴۱,۵۸۳	۳%
برش پنتان	۱۵,۴۴۹,۹۵۸	۱۵,۴۷۰,۳۰۰	-۰%
برش سنگین	۱۰,۰۵۶,۴۰۰	۹,۶۸۲,۹۰۰	۴%
بنزین	۱۹,۴۲۹,۲۱۸	۲۴,۲۱۸,۹۰۰	-۲۰%
پنتان	۳۳,۴۴۹,۵۸۵	۲۰,۰۶۶,۴۵۰	۶۷%
رافینت	۲۵,۶۵۰,۲۰۳	۲۴,۹۷۰,۰۰۰	۳%
ریفورمیت	۳۱,۹۴۵,۳۰۰	۳۱,۳۰۰,۴۰۰	۲%
سوخت کوره سبک	۳۴,۱۶۹,۳۱۷	۲۸,۹۷۷,۶۸۳	۱۸%
گاز مایع	۱۱,۶۴۱,۸۸۳	۱۵,۸۴۶,۰۵۱	-۲۷%
گاز مایع صنعتی	۱۶,۱۴۴,۹۰۰	۱۶,۱۴۴,۹۰۰	۰%
متانول	۷,۴۵۵,۸۰۳	۷,۸۶۸,۷۷۲	-۵%
میعانات گازی	۱,۹۵۷,۷۳۴	۲,۲۴۶,۰۶۵	-۱۳%

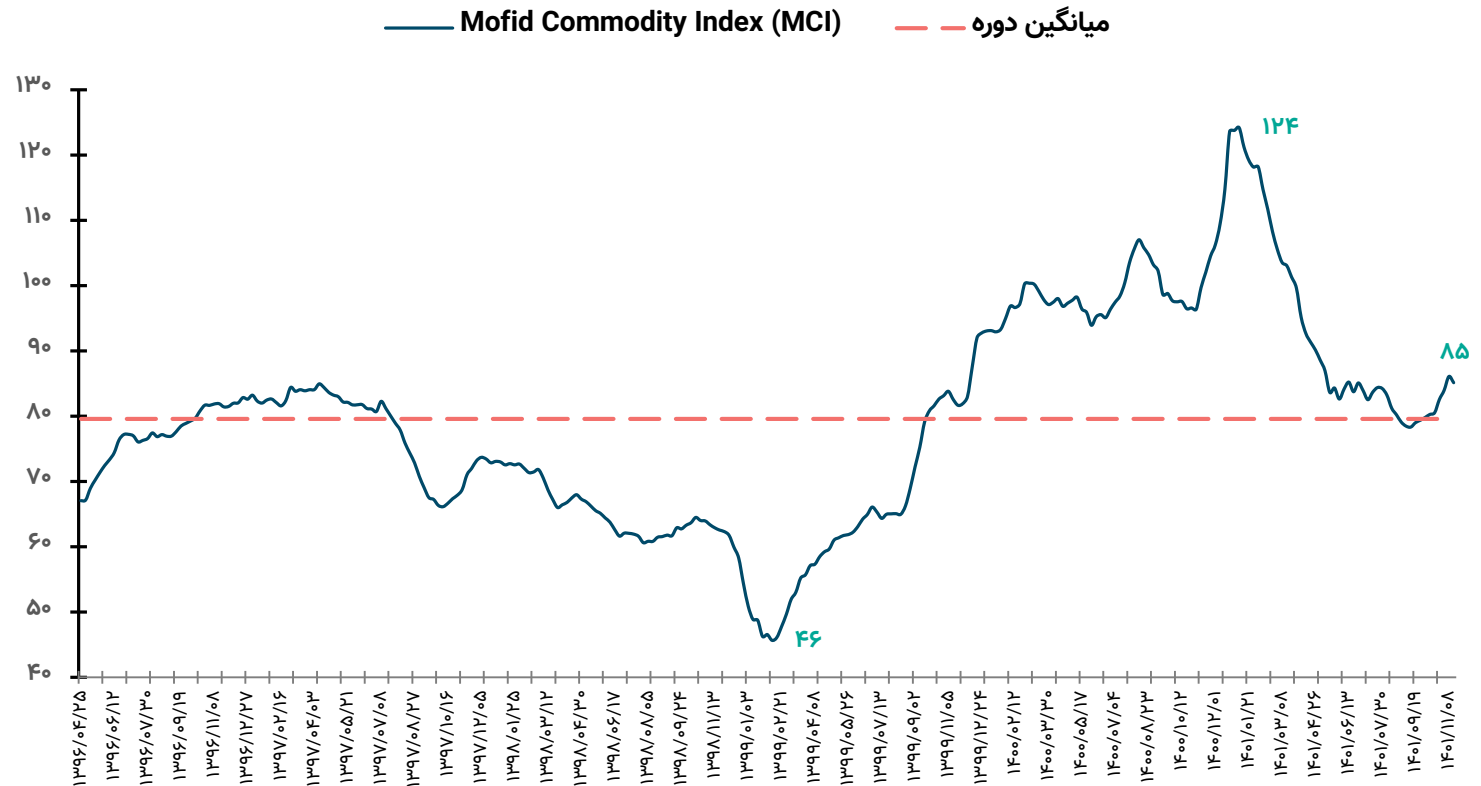


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۵/۱۳	-۱/۱۱
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۳/۳	-۴/۷۳
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۷/۲۷	-۳/۹۳
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۵۵	۰/۷۳
اسلب (دلار/تن) - CIS	۶۲۰	۰/۸۱
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۶۸۸	۰/۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۹۲۹	-۴/۴۹
روی (دلار/تن) - LME	۳۲۲۵	-۶
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۵۷۷/۵	-۲/۷
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۶۰	۲/۳۸
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۵۹	۰/۳۸
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۶۷	۱/۲۶
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۷۳	۰/۸۳
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۳۲۶	۱/۸۸
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۸۵	-۱۰/۲۶



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.





بازار نفت:

قیمت نفت در هفته اخیر تحت تاثیر عوامل ناهمگون **کاهش** یافت. عوامل موثر بر قیمت نفت را می‌توان در بندهای زیر خلاصه کرد:

عوامل موثر بر افزایش قیمت نفت:

- داده‌های مربوط به اشتغال آمریکا و کاهش نرخ بیکاری به پایین‌ترین میزان از ۱۹۶۹، احتمال بروز رکود اقتصادی در آمریکا را کاهش داد.
- طبق فرمان پوتین قرار است شرکت‌های روسی عرضه نفت به کشورهای پایبند به سقف قیمتی را از اول فوریه ۲۰۲۳ قطع کنند. طبق شواهد میدانی این تهدید واقعی نیست چرا که صادرات روسیه افزایش یافته است.
- کاهش سرعت افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو یک سیگنال مهم به اقتصاد جهانی بود که نشان می‌دهد که سیاست تهاجمی فدرال رزرو به اوج خودش رسیده است.
- شاخص PMI خدمات آمریکا (ارائه شده توسط موسسه ISM) در ژانویه به شدت بهبود یافت و از ۴۹/۲ ماه دسامبر به ۵۵/۲ رسید. شاخص‌های PMI اقتصاد چین نیز نشان‌دهنده بازگشایی واقعی اقتصاد چین و حذف سیاست‌های کوویدی این کشور است.

عوامل موثر بر افزایش قیمت نفت:

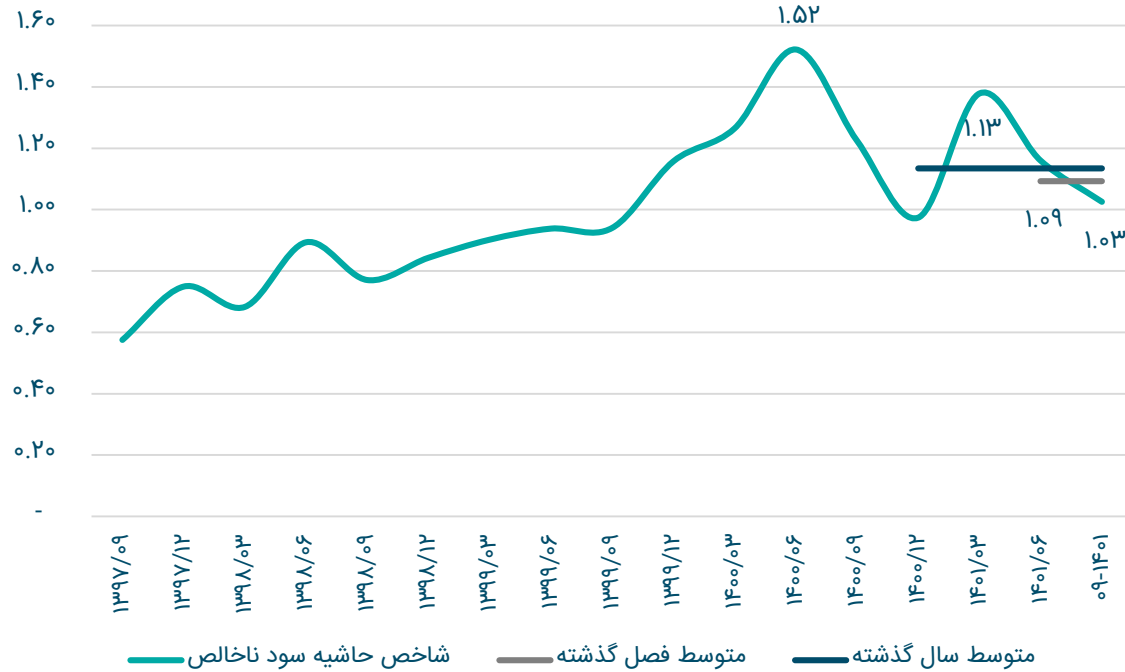
- پس از موفقیت‌آمیز بودن سیاست سقف قیمت ۶۰ دلاری بر نفت دریایی روسیه، اتحادیه اروپا و گروه ۷ سیاست سقف قیمت را بر محصولات نفتی روسیه از ۵ فوریه اعمال می‌کنند و به نظر می‌رسد که در هفته اخیر این عامل تاثیر عمده در کاهش قیمت نفت خام داشت.
- سیاست انقباضی فدرال رزرو (علی‌رغم کاهش سرعت) و سیاست انقباضی بانک مرکزی اروپا (ECB) ادامه دارد و یک عامل کاهنده برای تقاضای نفت است.

- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر به اندازه **۱/۱۱ درصد کاهش** یافت و به عدد **۸۵/۱۳** رسید. به تفکیک ارقام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به ترتیب از آن **اتیلن (۲/۳۸ درصد)** و **اوره (۱۰/۲۶- درصد)** بود. در هفته اخیر به طور متوسط نفت، آلومینیوم، مس، روی و **اوره کاهش** قیمت و پلیمری‌ها به همراه متانول و محصولات فولادی **افزایش** قیمت را تجربه کردند.
- در هفته اخیر با افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، شاخص دلار (DXY) به طور جزئی **افزایش** یافت و به ۱۰۲/۹۲ رسید که تاثیر منفی بر کامودیتی‌ها داشت.
- بهبود اشتغال آمریکا (و در نتیجه **کاهش** احتمال رکود اقتصادی در آمریکا) به همراه افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو و بانک مرکزی اروپا (و در نتیجه **افزایش** نرخ بهره بدون ریسک) باعث **کاهش ۳/۲۴ درصدی** قیمت انس جهانی طلا در هفته اخیر شد و به قیمت انس طلا به ۱۸۶۴/۹۱ دلار رسید.

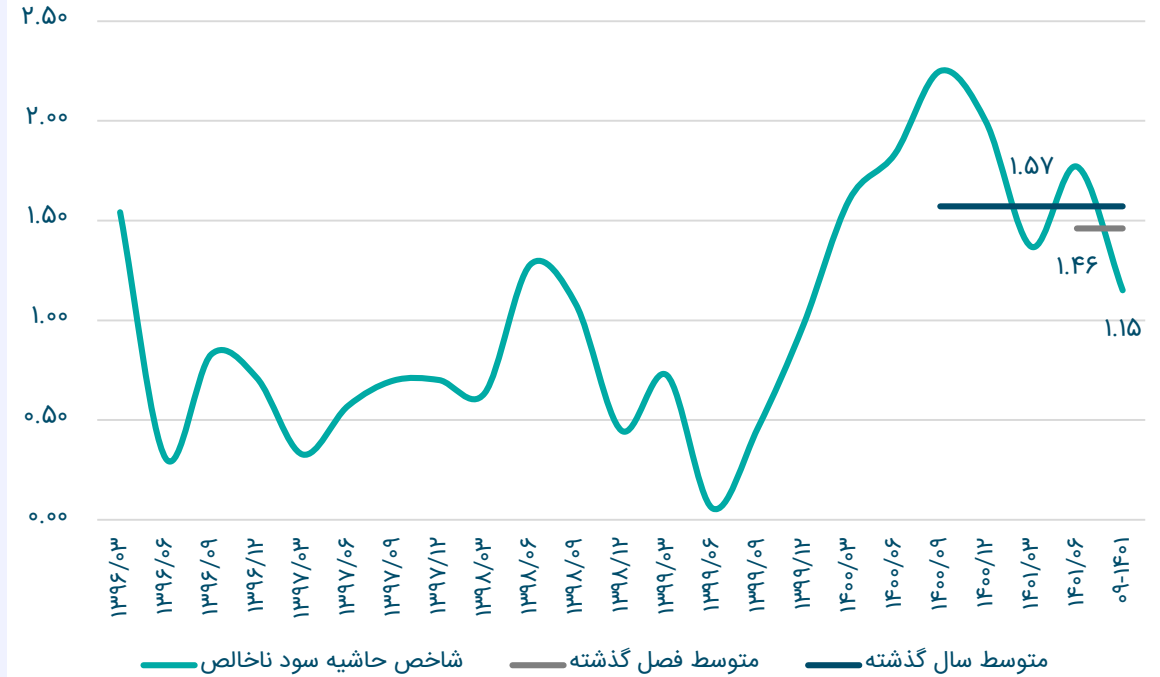


شاخص حاشیه سود ناخالص

فخاس



فولاد



شرکت فولاد مبارکه اصفهان سه محصول ورق گرم، ورق پوششی و ورق سرد تولید می‌کند. ورق گرم برای ساخت مخازن، بدنه ماشین آلات، اتومبیل ها و کشتی ها و به طور غیر مستقیم برای ساخت سایر مقاطع فولادی و ساختمانی مانند انواع پروفیل ها استفاده می شود. ورق سرد به ضخامت های پایین تری تبدیل شده و کاربرد آن بیشتر در صنعت لوازم خانگی، ساخت انواع قفسه، و مصالح ساختمانی است. ترکیب فروش محصولات فولاد مبارکه حدود ۸۰٪ ورق گرم، ۴٪ ورق های پوششی و ۱۶٪ ورق سرد است. شرکت فولاد خراسان کنسانتره و آهن اسفنجی مصرف کرده و میلگرد تولید می کند. به دلیل بازگشایی بازار چین قیمت شمش و ورق گرم و سرد، و میلگرد در ماه اخیر (از ابتدای دی ماه) به ترتیب ۶٪، ۱۷٪، ۱۴٪، ۹٪ افزایش یافته است از این رو انتظار می رود افت اسپرد ناخالص این دو شرکت در کوتاه مدت اندکی بهبود یابد.

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.

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

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



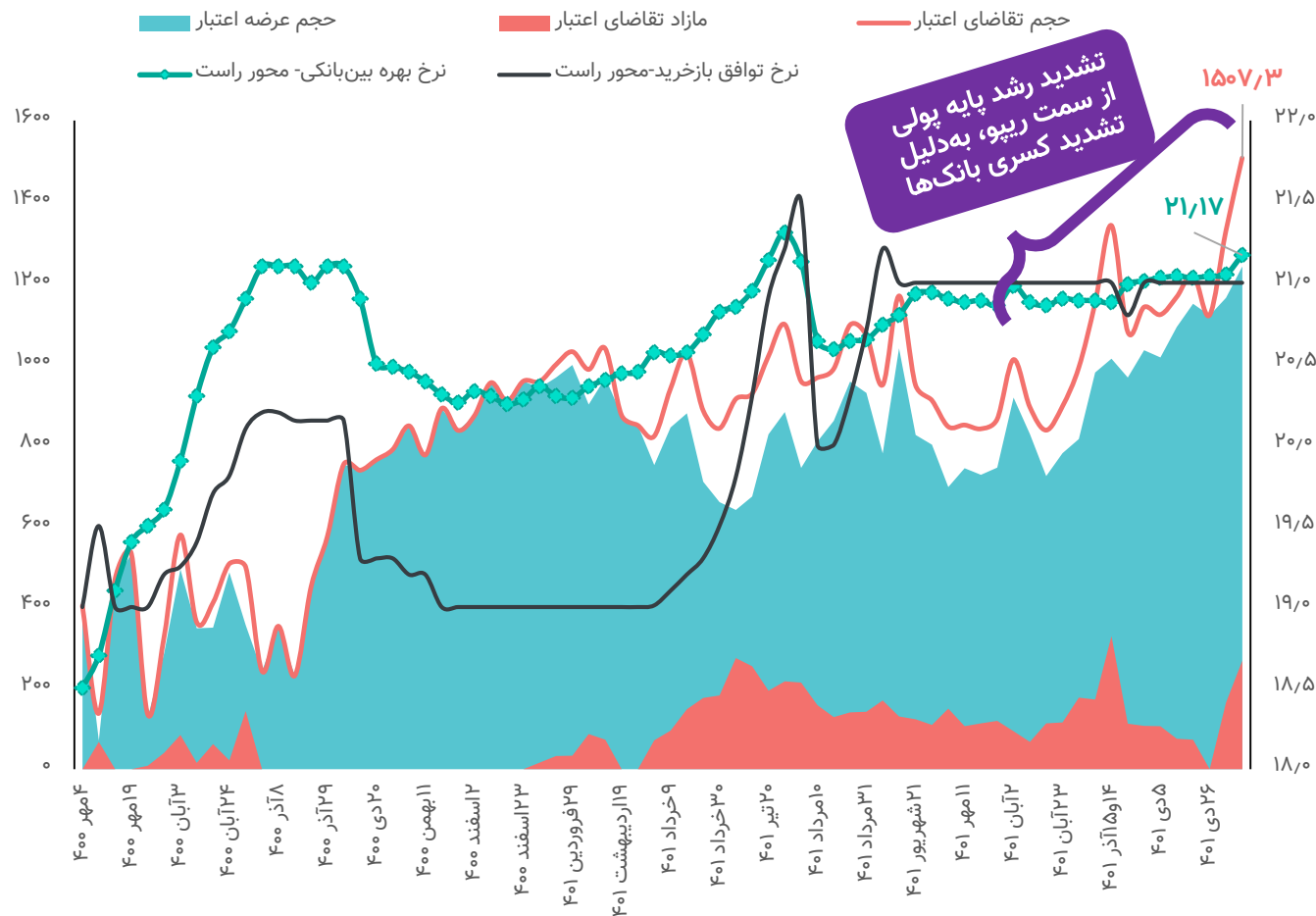
اقتصاد داخلی



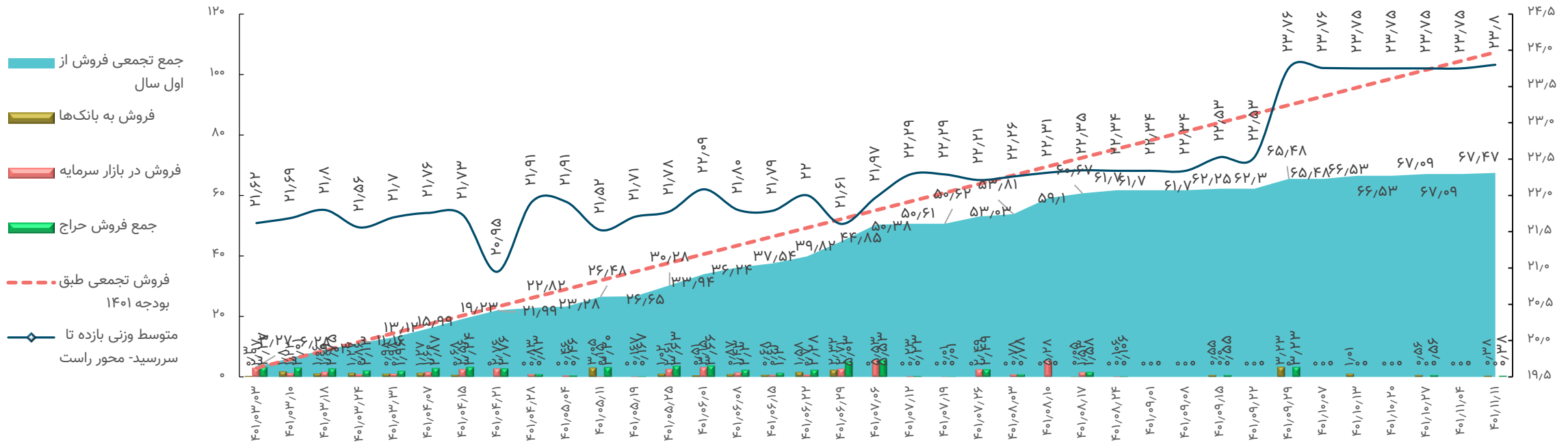
عملیات اجرایی سیاست پولی

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 **۲۱/۱۷** درصد افزایش یافت.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانکها حدود **۹۹/۰** هزار میلیارد تومان (همت) **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه اعتبار** حدود **۸۸/۰** همت بود.
- در این هفته، در مجموع حجم (و رشد هفتگی) **تقاضا** و **عرضه اعتبار** بانکها به ترتیب حدود **۱۵۰/۷** (**۱۲/۸%**) و **۱۲۴** (**۶/۵%**) **همت** بود. اضافه تقاضای **۲۶/۷** همتی باقی مانده و بانکها باید از بازار یک شبه تامین کنند.
- اعتبارگیری **قاعده مند** در این هفته **افزایش** قابل توجهی داشت و از **۶/۲۵** به **۱۹** همت رسید و به نظر می رسد **کسری اعتباری** بانکها در این هفته **افزایش** یافته بود.
- میزان موافقت بانک مرکزی با سفارش های ارسالی بانکها، **افزایش** یافته و به نظر می رسد مدیریت جدید بانک مرکزی، رویکرد **انبساطی تر** از قبل دارد.
- از سویی، نرخ های سود تسهیلات و سپرده **افزایش** یافته که موجب **کاهش کسری اعتباری** بانکها می شود. از سوی دیگر، با توجه به آخر سال، **کسری اعتباری** بانکها **تشدید** خواهد شد. بنابراین، انتظار بر **افزایش عرضه اعتبار** توسط بانک مرکزی برای ماه های آتی و **تثبیت** نرخ سود بین بانکی **بالای ۲۱** است.
- 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 **شوگ تورمی بالاتر** در ماه های آتی خواهد بود.



حراج اوراق بدهی در بازار اولیه



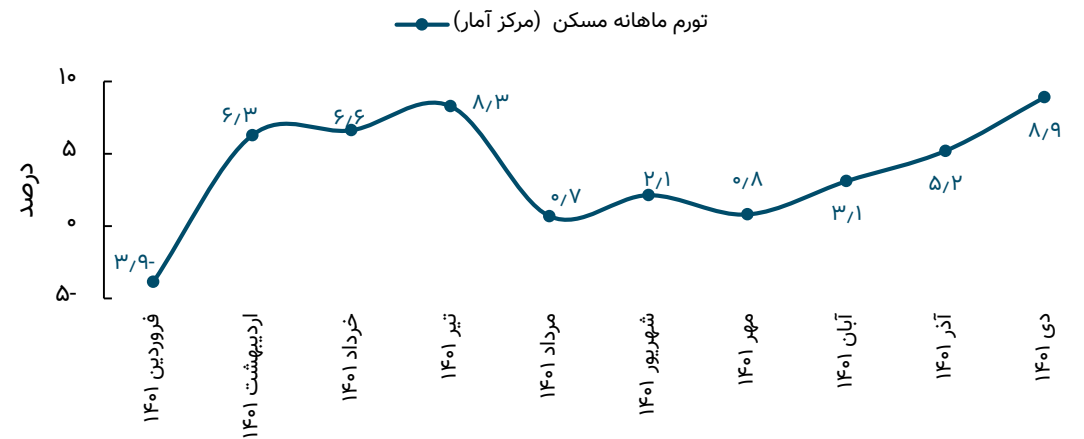
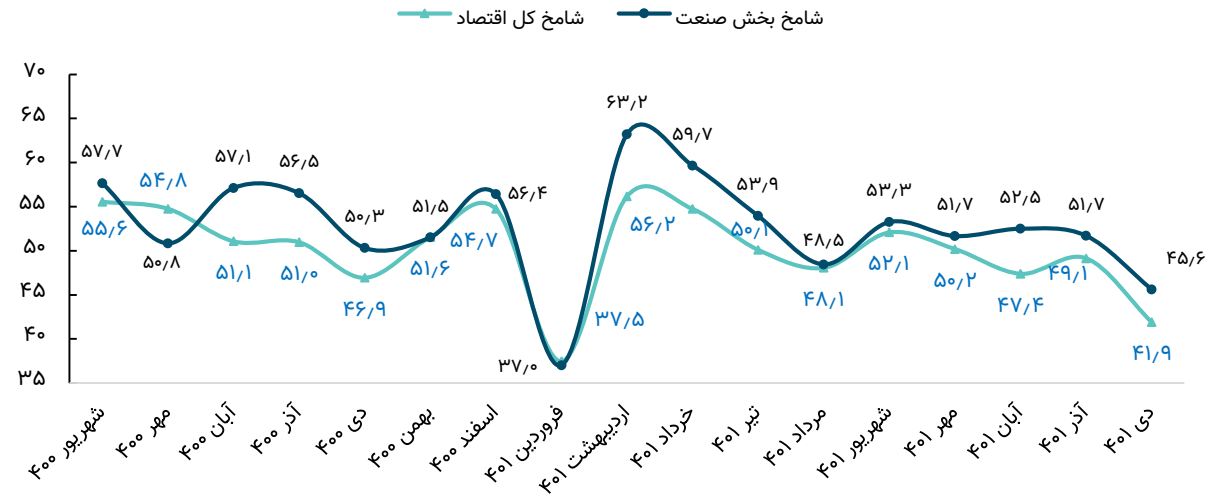
عنوان	مبلغ تسویه شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق دولتی	(۱۱۲/۵)	(۱۷)
سود و کارمزد اوراق دولتی	(۳۸/۱)	(۷)
جمع	(۱۵۰/۶)	(۲۴)
فروش نقدی اوراق دولتی	۶۷/۴۷	-
خالص فروش اوراق	(۸۳/۱۳)	

حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- تنها یک بانک به مبلغ ۳۸۰ میلیارد تومان به خرید اوراق ۱۲۲۲ با نرخ بازده تا سررسید ۲۳/۸ درصد در بازار اولیه اوراق بدهی دولت پرداخت. این روند عدم استقبال از اوراق دولتی در بازار اولیه در دو ماه اخیر تداوم داشته و اگر نرخ بازده تا سررسید این اوراق افزایش نیابد، ادامه این وضعیت قابل پیش‌بینی است. میزان فروش اوراق اول سال، حدود ۳۹/۸ همت کمتر از میزان پیش‌بینی بودجه است.
- از ابتدای سال تا ۱۱ بهمن ۱۴۰۱، دولت در بازار نقدی اوراق حدود ۱۵۰/۶ همت برای سررسید اصل (۱۱۲/۵ همت) و فرع (۳۸/۱ همت) **پرداخت کرده** و حدود ۶۷/۵ همت به‌طور نقدی اوراق **فروخته** که در مجموع حدود ۸۳/۱۳ 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.

رکود در کسب‌وکارهای اقتصادی

- شاخص مدیران خرید کل اقتصاد و بخش صنعت در دی‌ماه عددی کمتر از ۵۰ را ثبت کردند که رکود در فعالیتهای اقتصادی را نشان می‌دهد. شامخ کل اقتصاد در دی ماه با افت ۷٫۲ واحدی نسبت به ماه قبل به کمترین میزان ۹ ماه اخیر خود رسید.
- شاخص بخش صنعت نیز با کاهش ۶٫۱ واحدی نسبت به آذرماه به عدد ۴۵٫۶ رسید.
- رکود در کسب‌وکارها در دی‌ماه متأثر از هر دو سمت عرضه و تقاضا بود.
- در این ماه شاخص سفارشات مشتریان جدید (ناشی از تورم داخلی و کاهش قدرت خرید) و میزان صادرات هر دو افت محسوسی را تجربه کردند.
- از دید فعالان اقتصادی رکود کسب‌وکارها در دی‌ماه عمدتاً تحت تاثیر تورم نهاده‌های تولید، بحران انرژی در کشور، افزایش شدید نرخ ارز و تضعیف تقاضا است.
- طبق گزارش مرکز آمار متوسط قیمت هر متر مربع مسکن در دی‌ماه ۱۴۰۱ به ۵۴ میلیون و ۹۲۶ هزار تومان رسید که رشد ۸٫۹ درصدی را نسبت به آذرماه نشان می‌دهد.



تعدیلات آمار تجارت خارجی غیرنفتی ده ماهه ۱۴۰۱

کسری تجاری ده ماهه به ۳/۲ میلیارد دلار رسید.

- طبق گزارش سازمان گمرک (که محتوای آن از دی ماه تغییر یافته است)، میزان **صادرات** غیرنفتی ده ماهه ۱۴۰۱ به **۴۵/۴ میلیارد دلار** و **واردات** غیرنفتی ده ماهه به **۴۸/۵ میلیارد دلار** رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل به ترتیب از لحاظ ارزش دلاری **رشد** ۱۷/۶۶ و ۱۶/۸۶ درصدی داشتند.
- تراز تجاری ده ماهه به **منفی ۳/۲ میلیارد دلار** رسید در حالی که تراز تجاری ده ماهه مشابه سال قبل **منفی ۳ میلیارد دلار** بود.
- همچنین بررسی تجارت خارجی از منظر مبادی و مقاصد عمده نیز نشان می‌دهد در این بازه زمانی ده ماهه، مهم‌ترین مقصد صادرات کالاهای ایرانی کشورهای **چین، عراق، امارات متحده عربی، ترکیه و هند** بوده‌اند و در مقابل مهم‌ترین کشورهای مبدأ واردات، **امارات متحده عربی، چین، ترکیه، هند و آلمان** ثبت شده‌اند.

وضعیت تجارت خارجی غیرنفتی (بدون احتساب نفت و تجارت چمدانی) از ابتدای ده ماهه ۱۴۰۱ و مقایسه آن با مدت مشابه سال قبل

فعالیت	ده ماهه ۱۴۰۱		ده ماهه ۱۴۰۰		درصد تغییرات	
	وزن هزار تن	ارزش میلیارد دلار	وزن هزار تن	ارزش میلیارد دلار	وزن دلار	ارزش دلار
صادرات	۱۰۲۹۹۵	۴۵/۳۱۹	۱۰۰۰۶۳	۳۸/۵۱۶	۲/۹۳	۱۷/۶۶
واردات	۳۰۸۶۳	۴۸/۴۸۵	۳۳۲۰۹	۴۱/۴۸۹	-۷/۰۶	۱۶/۸۶
تراز تجاری		-۳/۱۶۶		-۲/۹۷۳		



اقتصاد جهانی



استمرار کاهش نرخ بیکاری آمریکا حکایت از بهبود وضعیت عرضه و کاهش احتمال رکود اقتصادی در این کشور دارد.

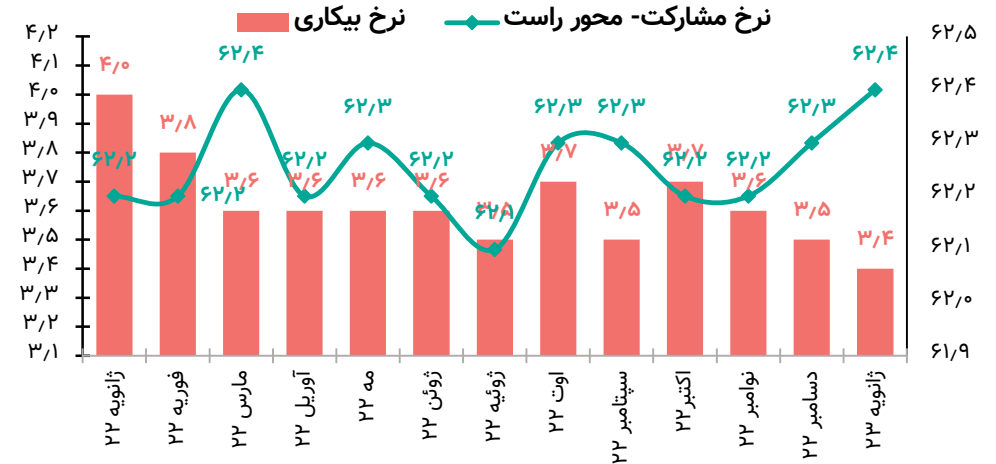
بخش عرضه

- نرخ بیکاری آمریکا در اولین ماه ۲۰۲۳ برای چهارمین ماه متوالی **کاهش** یافت و به **۳/۴ درصد** رسید. این نرخ پایین‌ترین میزان از سال ۱۹۶۹ (شکستن رکورد ۵۴ ساله) و **کمتر** از انتظارات بازار ۳/۶ درصدی بود.
- در ژانویه ۲۰۲۳، تعداد بیکاران با **کاهش** ۲۸ هزار نفری به ۵/۶۹ میلیون نفر و تعداد شاغلان با **افزایش** ۸۹۴ هزار نفری به ۱۶۰/۱ میلیون نفر رسیدند. تعداد فرصت‌های شغلی نیز به ۱۱ میلیون **افزایش** یافت که بیشترین میزان در ۵ ماه گذشته و بالاتر از انتظارات بازار (۱۰/۲۵ میلیون) بود.
- نرخ مشارکت نیروی کار نیز تقویت شد و از ۶۲/۳ درصد به ۶۲/۴ درصد **افزایش** یافت. این نرخ همچنان پایین‌تر از سطح قبل از پاندمی کووید-۱۹ است.
- **کاهش** نرخ بیکاری آمریکا پیامد دوسویه برای بازار کامودیتی‌ها دارد. قوی بودن بازار کار باعث **کاهش** نگرانی فدرال رزرو از تشدید سیاست‌های انقباضی می‌شود و از سوی دیگر، باعث **کاهش** احتمال وقوع رکود اقتصادی در آمریکا می‌شود که سیگنال مثبت برای بازار کامودیتی‌ها است.

سیاست‌گذاری پولی

افزایش ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ بهره موثر فدرال رزرو: کاهش سرعت افزایش نرخ بهره پس از ۶ نشست

- فدرال رزرو در اولین نشست پولی خود در ۲۰۲۳، نرخ بهره کلیدی این بانک را **۰/۲۵ واحد درصد** (۲۵ واحد پایه) **افزایش** داد. با این افزایش، بازه بهینه نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو به **۴/۷۵-۴/۵ درصد** رسید.
- افزایش ۰/۲۵ واحد درصدی در این نشست مطابق با انتظارات بازار بود و **سرعت** افزایش نرخ بهره برای اولین بار پس از ۶ نشست پولی، **کاهش** یافت. این **کاهش سرعت** ناشی از **تعدیل** تورم آمریکا بود و در صورت استمرار آن می‌توان گفت که سیاست تهاجمی فدرال رزرو به اوج خود رسیده است.
- جروم پاول (رئیس فدرال رزرو) در نشست مطبوعاتی خود با اعلام اینکه **کاهش** تورم هنوز در مراحل اولیه خود است، تاکید کرد که میزان افزایش نرخ بهره در نشست‌های آتی به تحولات متغیرهای کلان اقتصادی بستگی دارد. طبق عقیده پاول، اثرات افزایش نرخ‌های بهره هنوز به طور کامل در اقتصاد نمایان نشده است و اثر تغییرات نرخ بهره با وقفه ظاهر می‌شود.



United States Fed Funds Rate



بخش عرضه اقتصاد چین در ماه دسامبر با توجه به تداوم محدودیت‌های کرونایی با افت مواجه شد هر چند در ماه ژانویه با

توجه به کاهش محدودیت‌ها انتظار می‌رود این بخش بهبود یابد

- سود شرکت‌های صنعتی چین در ماه دسامبر ۲۰۲۲ پس از افت ۳/۶ درصدی در ماه نوامبر، با ۴ درصد کاهش نسبت به سال گذشته، به ۸/۴ تریلیون یوان در پایان سال رسید که منعکس کننده تأثیر اقدامات طولانی‌مدت کووید صفر و رکود عمیق بخش املاک بود. از میان ۴۱ صنعت مورد بررسی، ۱۹ صنعت با کاهش سود مواجه شدند که عبارت بودند از: ذوب فلزات آهنی (۹۱/۳- درصد)، نفت و زغال سنگ و سایر حامل‌ها (۸۲/۸- درصد)، صنعت نساجی (۱۷/۸- درصد)، ذوب فلزات غیرآهنی (۱۵/۵- درصد)، ساخت تجهیزات (۱۳/۱- درصد)، محصولات معدنی غیرفلزی (۱۵/۵- درصد).

بخش تقاضا چین در ماه ژانویه با رشد قابل توجهی همراه شد

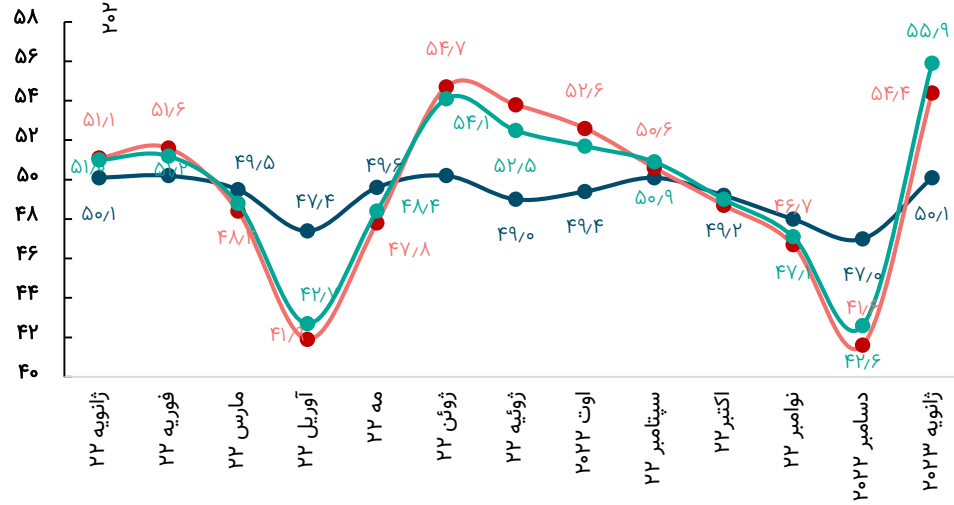
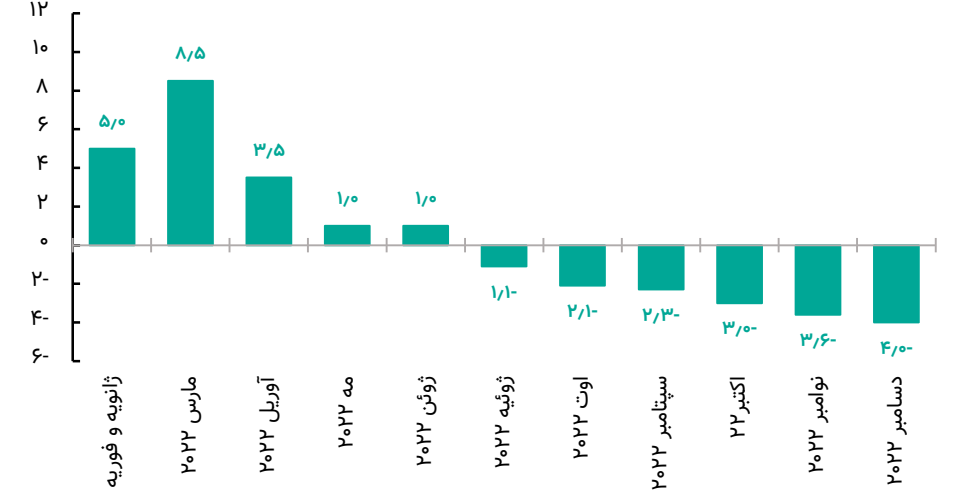
- شامخ تولیدات کارخانه‌ای به طور غیرمنتظره‌ای در ژانویه ۲۰۲۳ از ۴۷ به ۵۰/۱ افزایش یافت که نشان دهنده اولین رشد در این بخش از سپتامبر سال گذشته و بیش از انتظارات بازار (۴۹/۸) است که به دلیل تصمیم ناگهانی پکن برای خروج از محدودیت‌های کووید صفر بود.

- شامخ تولیدات غیرکارخانه‌ای از ۴۱/۶ در ماه دسامبر به ۵۴/۴ در ژانویه ۲۰۲۳ افزایش یافت. این اولین رشد در بخش خدمات در چهار ماه گذشته و قوی‌ترین رشد از ژوئن سال گذشته به دلیل لغو سیاست کووید صفر بود. ثبت سفارش‌های جدید برای اولین بار در هفت ماه گذشته افزایش یافت (۵۲/۵ در مقابل ۳۹/۱ ماه دسامبر).

سیاست پولی

- بانک خلق چین در ماه ژانویه نرخ‌های بهره خود را برای پنجمین ماه متوالی تغییر نداد. همچنین این بانک برای تحریک تقاضا در اوایل ژانویه یک مکانیسم پویا در نرخ وام مسکن برای خریداران خانه اولی ایجاد کرد.

نرخ رشد سالانه سود صنعتی چین - درصد



شامخ عمومی - شامخ تولیدات غیرکارخانه‌ای - شامخ تولیدات کارخانه‌ای



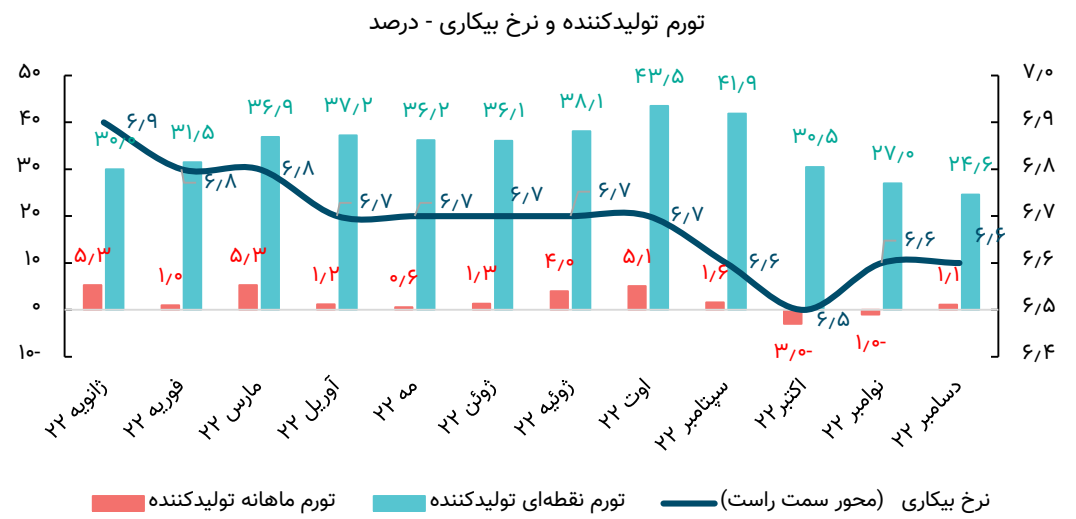
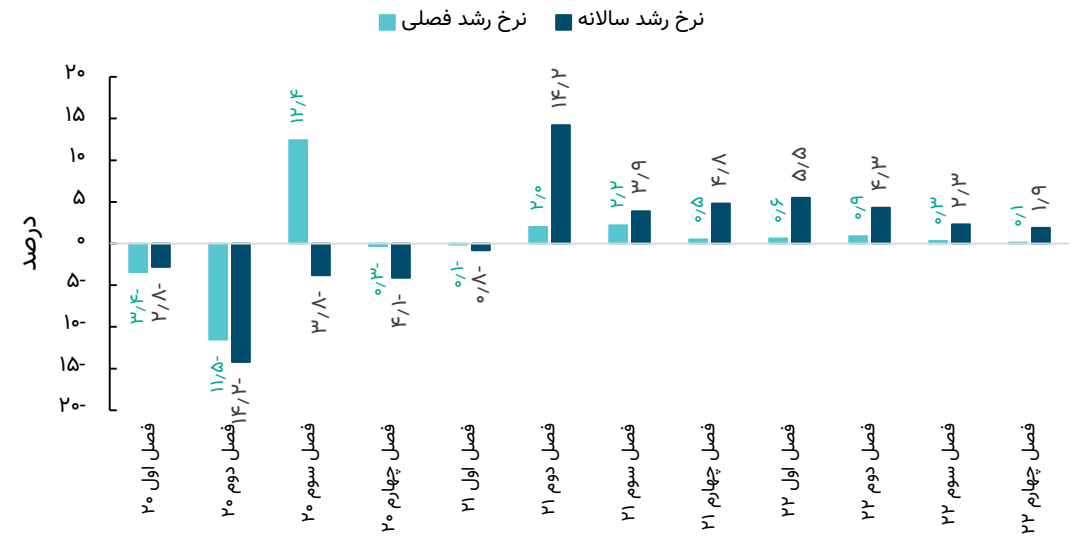
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص منطقه یورو حاکی از تضعیف نسبی بخش عرضه و تقویت بخش تقاضا در این منطقه است.

بخش عرضه

- برآوردهای اولیه نشان می‌دهد که رشد فصلی و رشد سالانه منطقه یورو در فصل چهارم ۲۰۲۲ نسبت به سه‌ماهه سوم کاهش یافته‌اند. رشد فصلی با افت ۰/۲ درصدی نسبت به فصل سوم به ۰/۱ درصد کاهش یافت.
- رشد سالانه نیز با ۰/۴ واحد درصد کاهش نسبت به فصل قبل به ۱/۹ درصد رسید که پایین‌ترین میزان رشد سالانه در ۷ فصل اخیر است.
- نرخ بیکاری نیز نسبت به فصل قبل بدون تغییر، ۶/۶ درصد باقی ماند. تعداد بیکاران با افزایش ۲۳ هزار نفری نسبت به ماه قبل، به ۱۱ میلیون و ۴۸ هزار نفر رسید.

بخش تقاضا

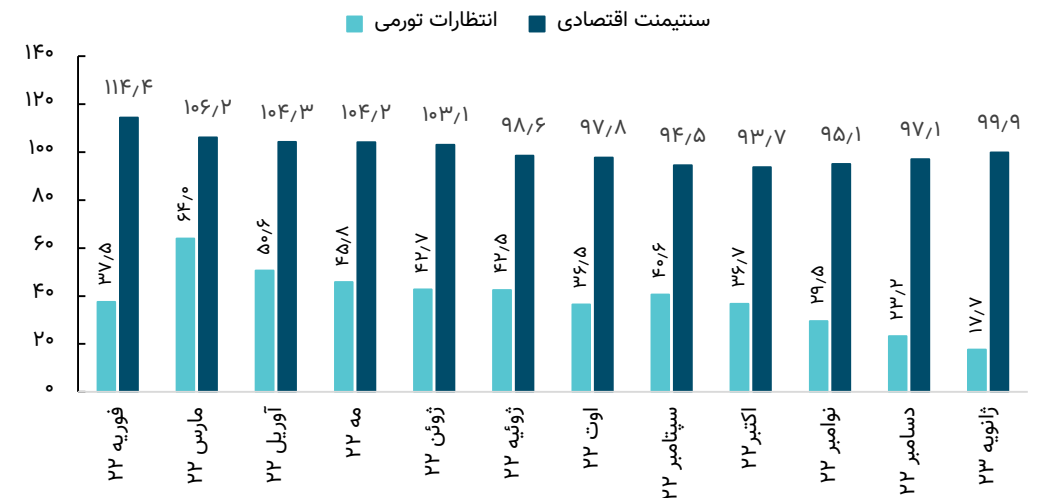
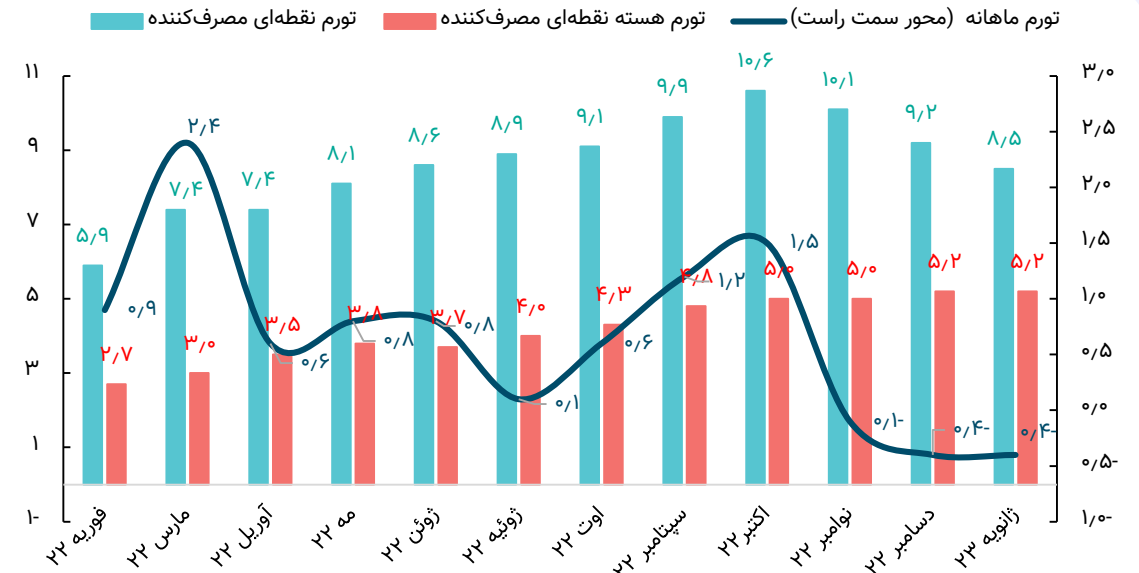
- تورم ماهانه مصرف‌کننده مانند ماه گذشته، ۰/۴- درصد ثبت شد، تورم سالانه نیز با افت ۰/۷ واحد درصدی به ۸/۵ درصد کاهش یافت که کمترین میزان تورم در ۸ ماه گذشته است.
- افت تورم سالانه عمدتاً متأثر از کاهش تورم انرژی است، تورم قیمت انرژی در ژانویه به ۱۷/۲ درصد کاهش یافت در حالی که در ماه قبل ۲۵/۵ درصد بود. تورم هسته بدون تغییر نسبت به ماه قبل ۵/۲ درصد ثابت باقی ماند.
- تورم نقطه‌ای تولیدکننده در دسامبر ۲۰۲۲ به ۲۴/۶ درصد کاهش یافت و به کمترین میزان خود در یک سال گذشته رسید. با این حال، تورم ماهانه تولیدکننده نسبت به ماه نوامبر افزایشی بود و به ۱/۱ درصد رسید.



- سنتیمت اقتصادی منطقه یورو متأثر از کاهش نرخ تورم، افزایش ۲/۸ واحدی نسبت به ماه قبل تجربه کرد و به عدد ۹۹/۹ رسید. همزمان شاخص انتظارات تورمی با کاهش ۵/۵ واحدی نسبت به ماه دسامبر، به کمترین میزان خود در یکسال اخیر رسید.

سیاست‌گذاری پولی

- نرخ بهره منطقه یورو با ۰/۵ واحد درصد افزایش به ۳ درصد رسید. با وجود کاهش نرخ تورم در ماه‌های اخیر، بانک مرکزی اروپا اعلام کرد که سیاست پولی انقباضی تا زمان رسیدن به تورم ۲ درصدی تداوم خواهد داشت. با این حال، با توجه به آمار نسبتاً ضعیف رشد اقتصادی در فصل آخر ۲۰۲۲ پیش‌بینی می‌شود که از نرخ بهره در جلسات آتی با سرعت کمتری افزایش یابد.



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

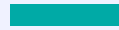
ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	PMI ساخت‌وساز (ژانویه)	۶ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۱۷ دوشنبه	منطقه یورو
۲	خرده فروشی (دسامبر)	۶ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۱۷ دوشنبه	منطقه یورو
۳	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۶ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۱۷ دوشنبه	منطقه یورو
۴	تراز تجاری (دسامبر)	۷ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۱۸ سه‌شنبه	آمریکا
۵	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۷ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۱۸ سه‌شنبه	آمریکا
۶	ذخایر ارزی (ژانویه)	۷ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۱۸ سه‌شنبه	چین
۷	گزارش پیش‌بینی محصولات کشاورزی (ژانویه)	۸ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۱۹ چهارشنبه	آمریکا
۸	مدعیان بیکاری (هفته اول فوریه)	۹ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۲۰ پنجشنبه	آمریکا
۹	نرخ‌های تورم (ژانویه)	۱۰ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۲۱ جمعه	چین
۱۰	وام‌های جدید و تامین مالی جامعه (ژانویه)	۱۰ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۲۱ جمعه	چین
۱۱	حساب جاری (فصل چهارم)	۱۱ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۲۲ شنبه	چین

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **سخنرانی رییس کل فدرال رزرو آمریکا:** در حدود ۱۱ ماه اخیر فدرال رزرو افزایش نرخ بهره را در پیش گرفته بود، اما در چهارشنبه گذشته از شدت سیاست انقباضی خود کاست و تنها ۰/۲۵ واحد درصد نرخ بهره را افزایش داد. با توجه به روند نزولی تورم و کاهش نرخ بیکاری، انتظار بر سخنرانی هاوکیش توسط آقای پاول وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص دلار
 - **اثر منفی:** طلا، کامودیتی‌ها، بازار سهام و کریپتو
- **سخنرانی رییس کل بانک اروپا:** در حدود ۷ ماه اخیر این بانک سیاست انقباضی اتخاذ کرده و با توجه به اینترسی (پایداری) تورم در کشورهای بزرگ این منطقه، انتظار بر سخنرانی هاوکیش توسط خانم لاگارد وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** ارزش یورو
 - **اثر منفی:** طلا، شاخص دلار، کامودیتی‌ها، بازار سهام و کریپتو
- **PMI ساخت‌وساز منطقه یورو:** در ۳ ماه اخیر نزولی و در ۷ ماه گذشته زیر ۵۰ بود و با توجه به شاخص‌های قدرت خرید این منطقه و افزایش تدریجی دما، انتظار بر افزایش آن شاخص وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** فولاد، ارزش یورو
 - **اثر منفی:** ارزش دلار
- **نرخ رشد وام‌های جدید و تامین مالی چین:** در ماه گذشته با کاهش نرخ رشد مواجه بود و با توجه به رفع محدودیت‌ها و شروع سال چینی انتظار بر افزایش وام به خانوارها وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** بازار سهام چینی، کامودیتی‌ها

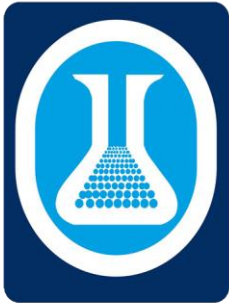


تحليل مفيد



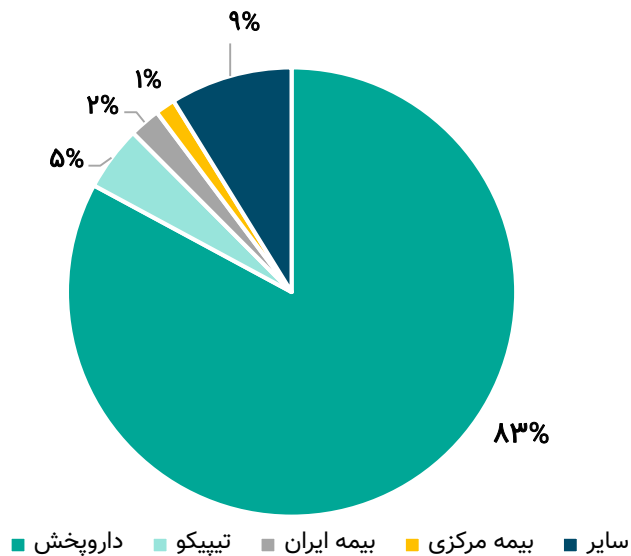
شركت كارخانجات داروپخش (دارو)





شرکت کارخانجات داروپخش

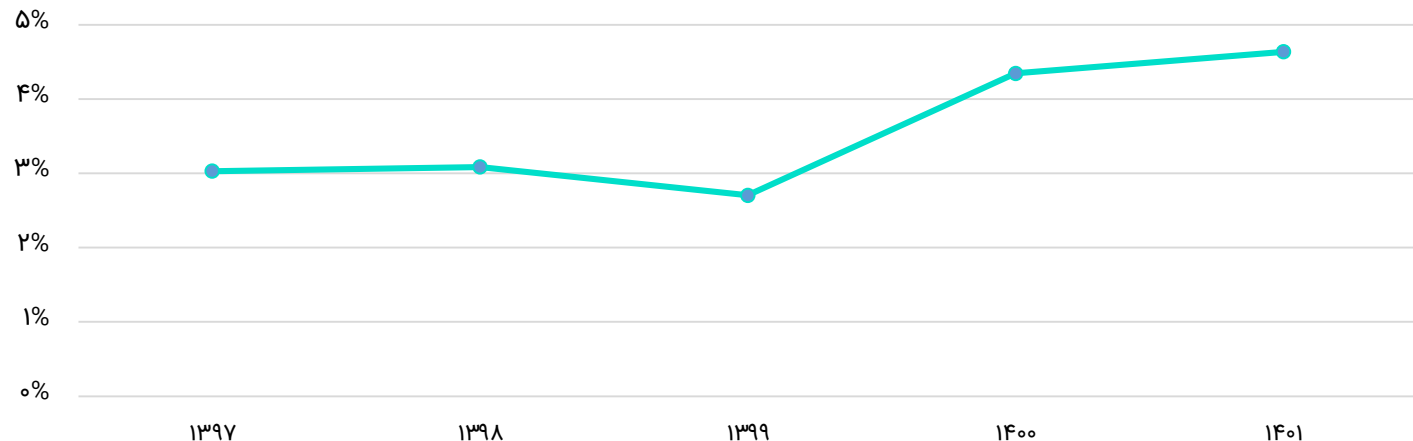
ترکیب سهامداری



شرکت کارخانجات داروپخش (دارو) که از زیرمجموعه‌های هلدینگ داروپخش با نماد وپخش است، به عنوان یکی از بزرگترین شرکت های تولیدی صنعت دارو در حال فعالیت است. این شرکت در سال های گذشته با افزایش سهم بازار توانسته است فروش خود را به صورت دلاری حفظ کند. موضوعی که در سایر شرکت ها به دلیل وجود ارز ترجیحی، باعث کاهش فروش های دلاری در صورت مقطعی شده بود و در نهایت با حذف ارز ۴۲۰۰ ای در سال جاری، فروش های دلاری شرکت ها در حال حاضر در حال رشد است.

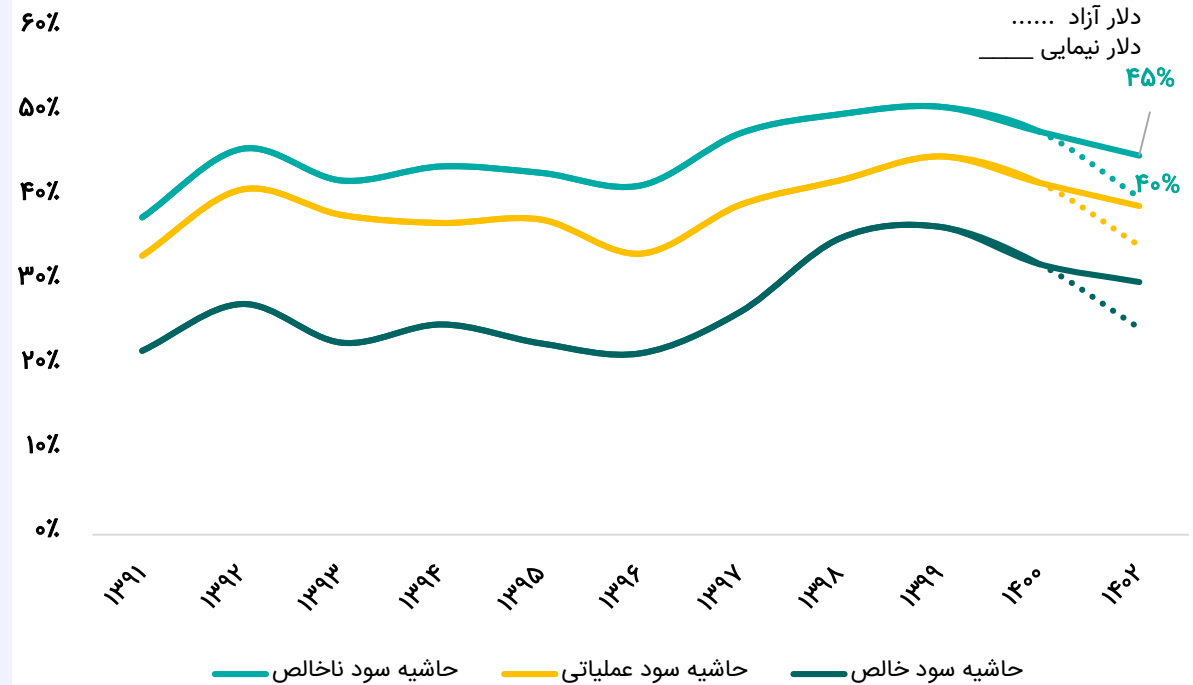
این شرکت یکی از مجهز ترین کارخانه های تولیدی در کشور است که تقریباً تمام انواع خطوط تولیدی از قبیل، خطوط تزریقی، قرص، کپسول، ویال، پماد، شربت و سوسپانسیون و ... را دارا است. یکی از اصلی ترین مزیت های شرکت کارخانجات دارو پخش را می توان در تنوع گسترده تولیدات شرکت دانست که تا حد زیادی ریسک بازار محصولات مختلف را پوشش داده و در این صنعت جز گزینه های کم ریسک تلقی می شود. باید اضافه کرد که تنوع در سبد محصولات این شرکت سبب شده است تا حاشیه سود خالص این شرکت نوسان پذیری خاصی را در سنوات گذشته تجربه نکند.

سهم بازار مبلغی کارخانجات دارو پخش



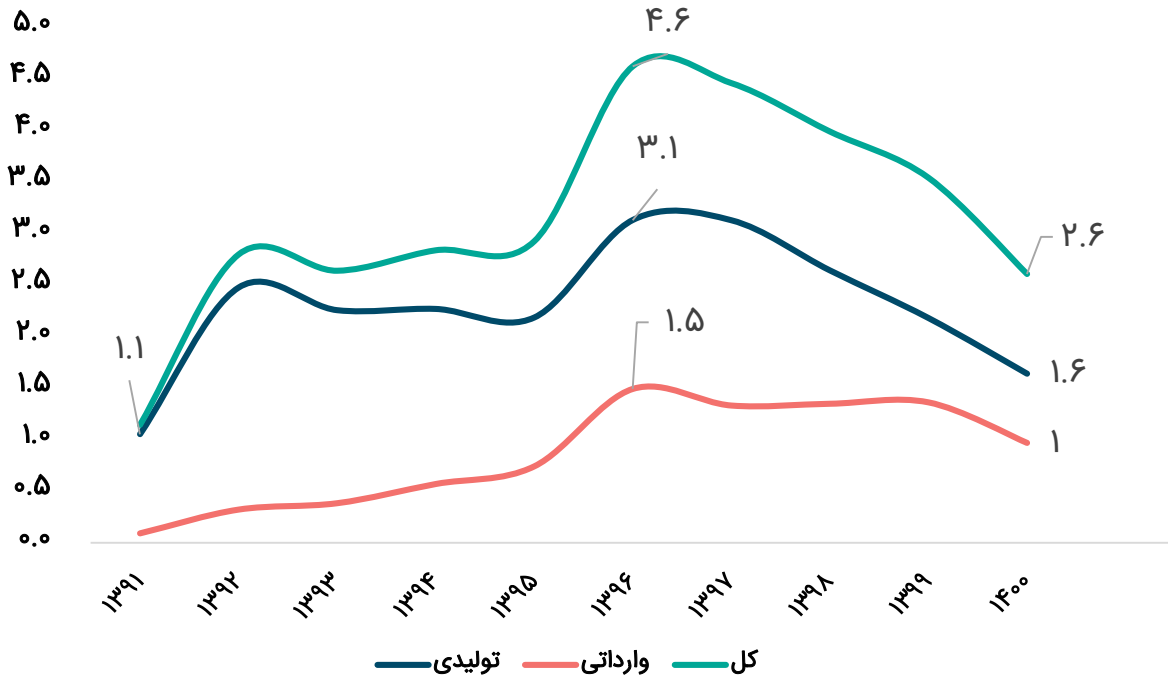
روند کلی صنعت دارو

روند حاشیه سود صنعت دارو (شرکت های بازار سرمایه)



در نمودار بالا، روند حاشیه سود صنعت را در دو سناریو وجود ارزش ترجیحی ۲۸۵۰۰ تومانی و عدم وجود ارزش نیما با این نرخ بررسی خواهیم کرد. همانطور که مشخص است، در صورت وجود ارزش ترجیحی و اختلاف این ارزش با ارزش بازار آزاد، حاشیه سود صنعت به دلیل افزایش تقاضا و حذف تخفیف ها افزایش خواهد یافت که دلیل آن نیز تا حد زیادی به افزایش قاچاق در این سناریو بر می گردد. در صورت حذف ارزش ترجیحی ۲۸۵۰۰ تومانی، شرکت های دارویی فروش های بیشتری را از نظر مبلغی به ثبت می رسانند اما حاشیه سود آن ها به دلیل افزایش هزینه های مالی و همچنین عدم تقاضا بالای برای محصولات، کاهش خواهد یافت.

مبلغ فروش دلاری دارو (میلیارد دلار)



همانطور مشخص است، در سال های گذشته با سیاست ثبات قیمت دارو، فروش دلاری در صنعت تا حد زیادی کاهش پیدا کرده است به طوری که بازار ۴/۶ میلیارد دلاری دارو در سال ۹۶ به ۲/۶ میلیارد دلار در سال ۱۴۰۰ رسیده است. به نظر می رسد با افزایش نرخ های صورت گرفته در این صنعت در سال جاری که به تدریج صورت پذیرفته باشد، مبلغ دلاری فروش در صنعت دلاری، به تدریج به میانگین های گذشته خود برگردد.



سود و زیان تلفیقی صنعت (میلیون دلار)

در تصویر سمت راست، سود و زیان تلفیقی صنعت به صورت دلاری برای شرکت های تولیدی بورسی محاسبه شده است. با توجه به سود خالص ۳۸۰ میلیون دلاری صنعت در سال ۱۴۰۲، مشخص است که صنعت دارو در سال های آتی توانایی رشد دلاری را به عنوان پتانسیل داراست.

همانطور که مشخص است، در این پیش بینی فرض بر این است که با حذف ارزش ترجیحی (۴۲۰۰)، حاشیه سود صنعت کاهش یابد. دلیل این امر نیز، افزایش تخفیفات فروش و همچنین کاهش تقاضا به واسطه حذف قاچاق معکوس است. از دیگر دلایل کاهش حاشیه سود می توان به افزایش هزینه های مالی به دلیل فروش غیر نقدی شرکت های دارویی اشاره داشت.

البته باید اشاره داشت که این پیش بینی با فرض عدم تثبیت ارزش ۲۸۵۰۰ تومانی برای صنعت دارو در نظر گرفته شده است و با استمرار این ارز، حاشیه سود صنعت در سطوح فعلی برای سال های آتی پایدار خواهد ماند.

۱۴۰۲	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	
۱۵۵۰	۱۰۲۲	۷۵۶	۹۵۷	۸۰۱	۱۳۱۹	۱۴۲۰	۱۲۹۵	۱۱۶۴	۱۰۳۴	۷۲۷	فروش
۹۳۰	۵۳۳	۳۷۲	۴۷۹	۴۱۹	۷۷۲	۸۱۰	۷۲۹	۶۷۵	۵۶۰	۴۵۳	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۶۲۰	۴۸۹	۳۸۴	۴۷۷	۳۸۲	۵۴۷	۶۱۰	۵۶۶	۴۸۹	۴۷۳	۲۷۴	سود (زیان) ناخالص
۹۸	۶۱	۴۸	۷۲	۷۱	۱۲۶	۹۹	۹۳	۷۴	۵۳	۴۶	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۰	۷	۱۰	۸	۱۰	۱۲	۲۸	۱۹	۲۹	۲۰	۲۲	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۵۳۲	۴۲۷	۳۳۹	۴۰۲	۳۱۳	۴۴۰	۵۳۱	۴۷۹	۴۴۲	۴۲۳	۲۴۱	سود (زیان) عملیاتی
۱۷۲	۸۶	۵۶	۷۶	۹۲	۱۷۳	۱۵۷	۱۵۳	۱۳۹	۱۰۰	۵۹	هزینه های مالی
۸۷	۴۳	۴۷	۷۸	۳۴	۳۸	۳۰	۶۸	۲۷	۳۰	۱۹	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۴۴۷	۳۸۳	۳۲۸	۴۰۰	۲۶۲	۳۴۷	۴۰۸	۳۹۴	۳۲۹	۳۵۳	۱۹۵	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۶۷	۵۵	۵۲	۶۳	۵۰	۶۶	۸۵	۷۱	۶۳	۷۰	۳۶	مالیات
۳۸۰	۳۲۸	۲۷۶	۳۳۷	۲۱۲	۲۸۴	۳۲۳	۳۲۴	۲۶۵	۲۸۳	۱۵۹	سود (زیان) خالص
۴۰%	۴۸%	۵۱%	۵۰%	۴۸%	۴۱%	۴۳%	۴۴%	۴۲%	۴۶%	۳۸%	حاشیه سود ناخالص
۳۴%	۴۲%	۴۵%	۴۲%	۳۹%	۳۳%	۳۷%	۳۷%	۳۸%	۴۱%	۳۳%	حاشیه سود عملیاتی
۲۵%	۳۲%	۳۷%	۳۵%	۲۶%	۲۲%	۲۳%	۲۵%	۲۳%	۲۷%	۲۲%	حاشیه سود خالص
۶%	۶%	۶%	۸%	۹%	۱۰%	۷%	۷%	۶%	۵%	۶%	هزینه های اداری عمومی / فروش
۳۲%	۲۰%	۱۷%	۱۹%	۲۹%	۳۹%	۳۰%	۳۲%	۳۲%	۲۴%	۲۵%	هزینه مالی به سود عملیاتی
۱۱%	۸%	۷%	۸%	۱۲%	۱۳%	۱۱%	۱۲%	۱۲%	۱۰%	۸%	هزینه مالی به فروش
۱۵%	۱۴%	۱۶%	۱۶%	۱۹%	۱۹%	۲۱%	۱۸%	۱۹%	۲۰%	۱۸%	نسبت مالیات
۱۰%	۱۰%	۸%	۷%	۱۳%	۱۲%	۱۵%	۱۲%	۱۵%	۱۴%	۱۱%	اسپرد عملیاتی و خالص

رشد دلاری صنعت در ۱۰ سال گذشته ۳۴ درصد بوده که به صورت مرکب سالانه ۳ درصد رشد را شاهد بوده ایم.



داروهای اصلی شرکت و کاربرد آنها

نام ژنریک	کاربرد ها	سهم از فروش	سهم از بازار در محصول
IODIXANOL	ماده حاجب- تشخیصی/آنژیوکاردیوگرافی-آنژیوگرافی و..	۱۱%	۳۵%
LOSARTAN	درمان فشار خون	۹%	۳۵%
METHADONE	کنترل دردهای شدید، کمک به ترک اعتیاد	۹%	۴۴%
HEPARIN	جلوگیری از انعقاد خون	۷%	۲۴%
SODIUM	سدیم کلراید	۵%	۱۱%
ACETAMINOPHEN	مسکن	۴%	۵%
DEXTROSE	درمان هایپوگلیسمی (افت قند خون)	۳%	۱۶%
LIDOCAINE	بی حس کننده موضعی در جراحی های کوچک	۳%	۲۵%
VITAMIN B	ویتامین B	۳%	۱۳%
VALSARTAN	فشار خون	۲%	۱۹%
IBUPROFEN	داروی ضد التهاب غیر استروئیدی	۲%	۶%
EXPECTORANT	داروهای خلط آور	۲%	۴۷%
IOHEXOL	ماده حاجب	۲%	۲۰%
OPIUM	اسهال	۲%	۱۹%
سایر	-	۳۵%	-

در جدول روبه‌رو، داروهای اصلی شرکت و کاربرد های آن‌ها به اختصار آورده شده است. این ترکیب فروش متعلق به ۵ ماهه اول سال ۱۴۰۱ است.

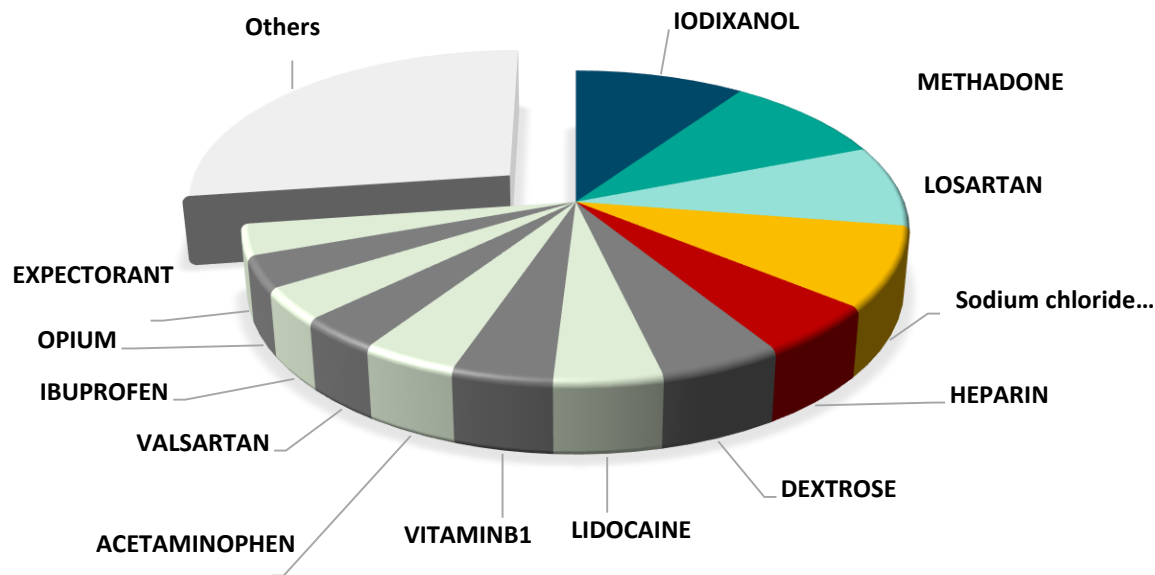
با توجه به سهم بازار بالای شرکت در داروهای خود، نوعی انحصار در این نوع دارو ها به وجود آمده است که همین موضوع به شرکت کمک می‌کند تا افزایش نرخ های خود را سریع تر از سایر رقبا دریافت کند. البته نباید فراموش کرد که این انحصار را می‌توان از جنبه های منفی نیز بررسی کرد به طوری که به دلیل بالا بودن قیمت برخی داروهای خاص، افزایش نرخ به راحتی دریافت نشوند چراکه حساسیت این دارو ها در سبد مصرفی افراد، بالا است.

همچنین این سهم از بازار بالا باعث می‌شود تا شرکت در مواقعی که با مشکل فروش مواجه می‌شود، تخفیف کمتری به مشتریان بدهد و با حاشیه امن تری نسبت به رقبا، قدم بر دارد.



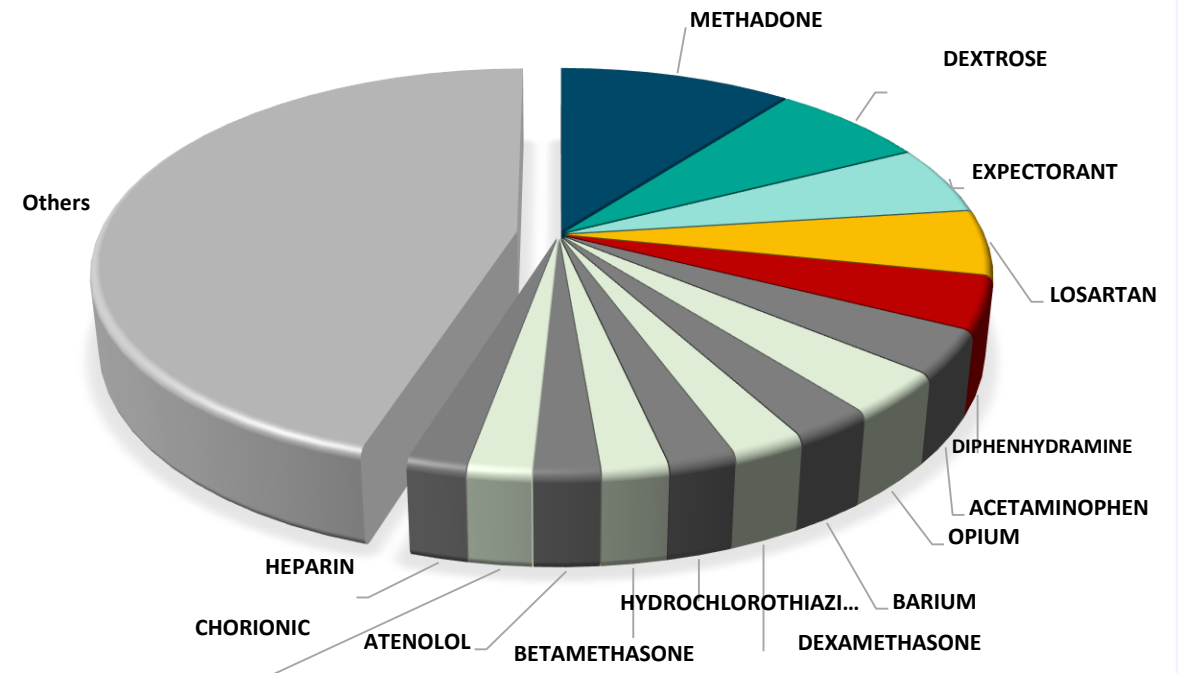
ترکیب فروش شرکت

پیش‌بینی ترکیب فروش مبلغی سال ۱۴۰۲



تغییر ترکیب فروش در سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به نسبت سال ۱۳۹۷ تا حد زیادی قابل توجه است به طوری که داروی ایودیکسانول به داروی اول این شرکت از منظر فروش تبدیل شده است. این دارو که کاربرد آن به آنژیوگرافی برمیکردد، به عنوان یکی از داروهای استراتژیک این شرکت در سال های گذشته شناخته می‌شود که سهم ۳۵ درصدی را از کل بازار این دارو به خود اختصاص می‌دهد. لازم به توجه است که سهم بازار شرکت در این دارو در سال ۱۴۰۰ برابر ۲۹ درصد بوده است. همچنین باید توجه کرد که این دارو در سال ۱۳۹۷ توسط این شرکت تولید نمی‌شده است.

ترکیب فروش شرکت در سال ۱۳۹۷

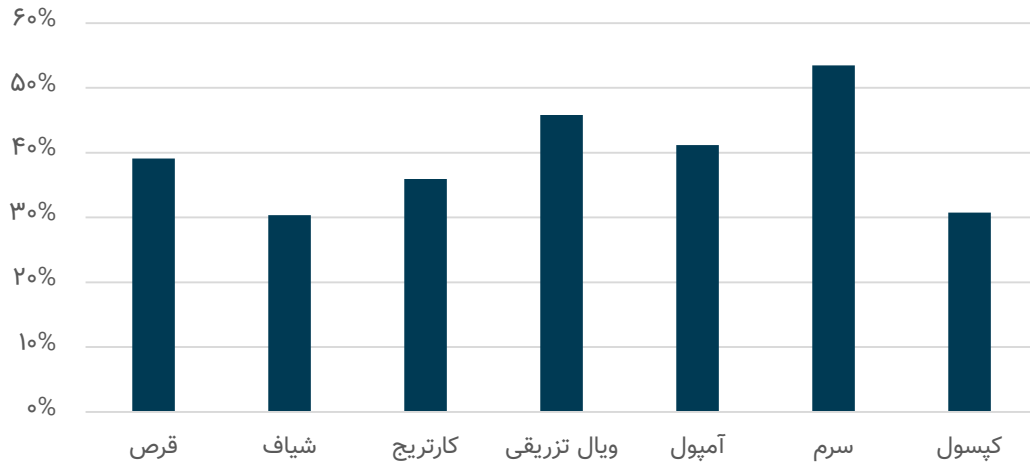


اقدام اصلی فروش این شرکت در سال ۱۳۹۷ متادون به عنوان داروی کنترل درد های شدید و کمک به ترک اعتیاد، دکستروز به عنوان سرم و یا دارویی خوراکی تزریقی برای افزایش سطح قند خود (مناسب برای افت قند خون)، اکسپکتورانت به عنوان داروی خلط آور و لوزارتان برای درمان فشار خون بوده است. به نظر می‌رسد این شرکت در سال های گذشته، تمرکز خود را بر تولید داروهای مختلفی گذاشته ولی در حال حاضر، تعداد دارو های اصلی شرکت کاهش یافته و شرکت سعی کرده است تا افزایش سهم بازار را در دارو های اصلی خود که در آن ها مزیت رقابتی دارد و حاشیه سود بیشتری دارند، هدف بگیرد.



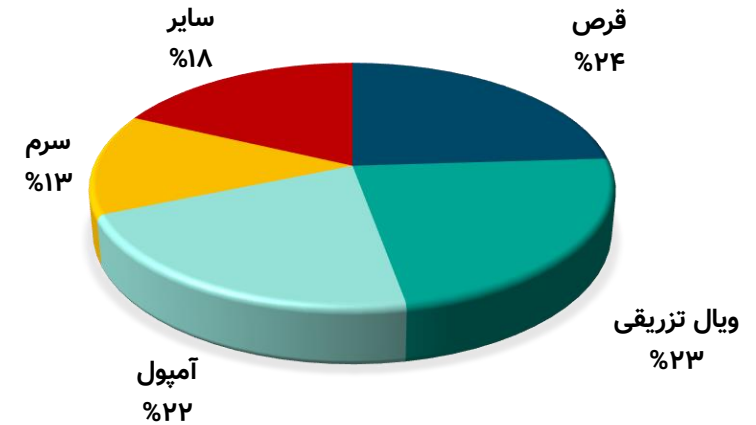
سهم از فروش اشکال مختلف دارویی

حاشیه سود انواع اشکال دارویی

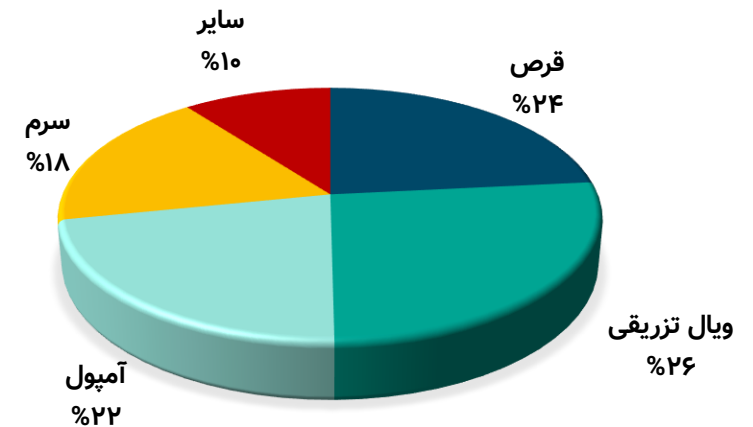


همانطور که در تصویر سمت راست قابل مشاهده است، علارغم سهم فروش ۱۳ درصدی سرم در ترکیب فروش شرکت، این محصول سهم ۱۸ درصدی را در سود ناخالص شرکت داشته است. از این جهت شرکت با راه اندازی طرح توسعه خطوط تولیدی سرم خود، توانایی خوبی در افزایش سود خالص خود خواهد داشت. این پروژه قرار بود که در دی ماه سال جاری آغاز به کار کند.

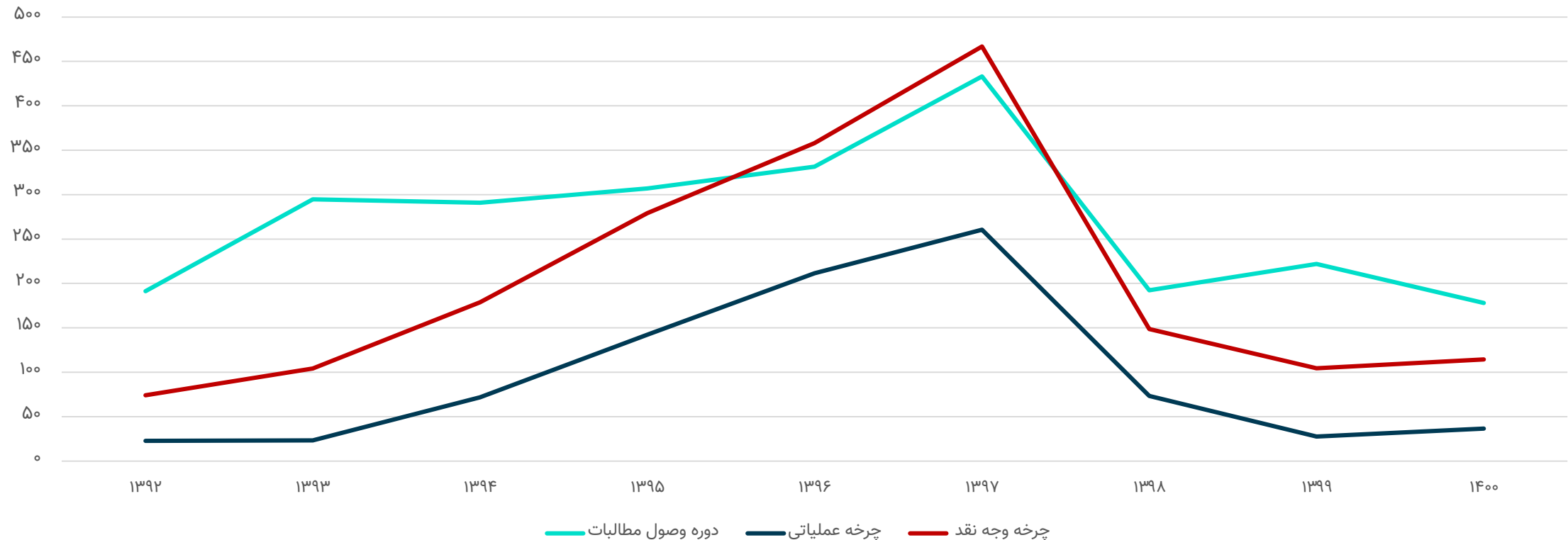
سهم از فروش مبلغی انواع اشکال دارویی



سهم از سود ناخالص



نسبت های فعالیت



چرخه وجه نقد را می‌توان به عنوان مدتی در نظر گرفت که شرکت تحت فشار نقدینگی قرار دارد. این نسبت به این معناست که به طور متوسط چند روز زمان می‌برد تا شرکت، پرداخت بدهی های خود را (تامین کنندگان مواد اولیه) انجام دهد و پول خود را از مشتری پس از فروش کالای خود دریافت کند. همچنین دوره وصول مطالبات به این معناست که شرکت به طور متوسط چند روز زمان می‌برد تا وجه نقد کالا های فروش رفته خود را دریافت کند. چرخه عملیاتی نیز فاصله زمانی تبدیل مواد اولیه شرکت به دریافت وجه نقد است. این مقادیر هر چقدر پایینتر باشند، از مطلوبیت بیشتری برخوردارند و همین موضوع باعث می‌شود تا هزینه های مالی شرکت کاهش یابد.

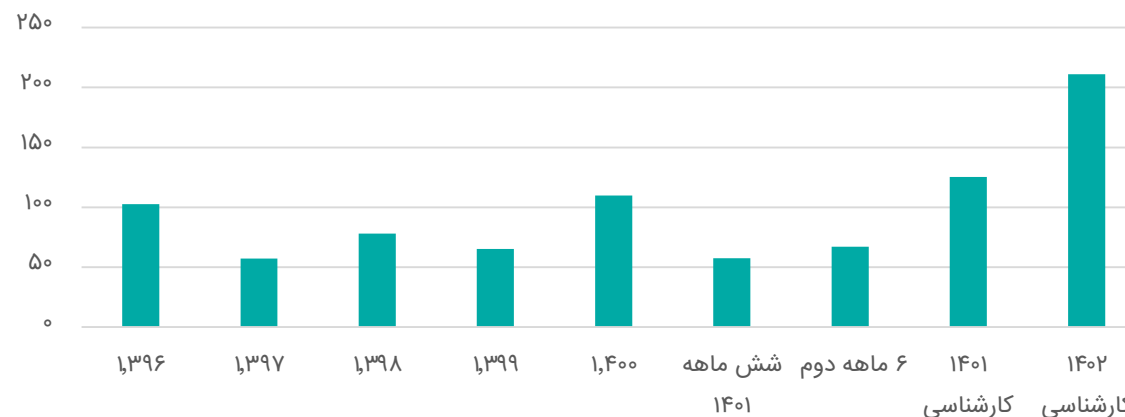




مفروضات تحلیل	زمستان ۱۴۰۱	۱۴۰۲
نرخ دلار	۲۸۵,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
تورم	%۴۰	%۴۰
افزایش نرخ دستمزد	-	%۴۰
نرخ مالیت	-	%۱۵
حاشیه سود ناخالص منطقی	%۴۰	%۳۵

با توجه به گزارشات تفسیری، طرح های توسعه این شرکت عمدتا در سال ۱۴۰۲ به بهره برداری خواهد رسید که می تواند سهم بازار کارخانجات داروپخش را همانند سال های گذشته افزایش دهد. همچنین باید در نظر داشت که شرکت های دارویی علاوه بر تقسیم سود بالا، عمدتا سود های تقسیمی خود را به افزایش سرمایه اختصاص می دهند و از این جهت، یکی از فاکتور های مهمی که برای سرمایه گذاری بلند مدت در این دست از سهام باید در نظر داشت همین موضوع است.

مبلغ فروش (میلیون دلار)



بخشی از رشد فروش دلاری شرکت در سال های گذشته، به افزایش نرخ دارو ها و همچنین افزایش سهم بازار شرکت برمیگردد.

باید در نظر داشت که این تحلیل، بدون در نظر گرفتن طرح های توسعه ای شرکت در سال آینده در نظر گرفته شده است. این طرح های توسعه عبارتند از:

- راه اندازی خط پرکنی فرآورده های تزریقی حجیم (افزایش تولید سرم، زمستان ۱۴۰۱)
- راه اندازی قطره های چشمی (تابستان ۱۴۰۲)
- راه اندازی خط جدید کارت ریج (بهار ۱۴۰۲)
- راه اندازی خط جدید ویال مایع تزریقی (تابستان ۱۴۰۲)



برآورد صورت سود و زیان کارخانجات داروپخش

سود و زیان	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	نیمسال اول ۱۴۰۱	نیمسال دوم ۱۴۰۱	۱۴۰۱	۱۴۰۲
فروش	۴,۱۳۳,۴۰۵	۴,۸۹۸,۸۶۱	۸,۰۱۴,۲۹۵	۱۱,۵۵۷,۲۱۹	۲۵,۲۷۷,۱۹۲	۱۴,۷۵۳,۵۸۰	۱۹,۱۶۱,۲۶۸	۳۳,۹۱۴,۸۴۸	۶۳,۲۸۱,۲۵۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۲,۴۷۷,۸۳۴	۲,۶۴۵,۸۶۳	۴,۳۰۴,۹۷۶	۶,۶۰۹,۰۴۲	۱۵,۱۲۷,۰۷۱	۹,۳۰۵,۵۹۳	۱۱,۴۹۶,۷۶۱	۲۰,۸۰۲,۳۵۴	۴۱,۱۳۲,۸۱۳
سود (زیان) ناخالص	۱,۶۵۵,۵۷۱	۲,۲۵۲,۹۹۸	۳,۷۰۹,۳۱۹	۴,۹۴۸,۱۷۷	۱۰,۱۵۰,۱۲۱	۵,۴۴۷,۹۸۷	۷,۶۶۴,۵۰۷	۱۳,۱۱۲,۴۹۴	۲۲,۱۴۸,۴۳۸
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۱۹۰,۵۲۸	۱۶۵,۷۱۵	۲۲۵,۶۸۴	۳۹۳,۶۵۱	۶۲۰,۶۳۱	۳۵۲,۲۳۰	۶۴۰,۷۸۰	۹۹۳,۰۱۰	۱,۳۹۰,۲۱۳
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی	۷,۸۱۳	۶۵,۰۰۵	۱۰,۴۲۰	۹۰,۳۶۷	۱۴۴,۸۸۹	۹۹,۴۴۰	۰	۹۹,۴۴۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱,۴۵۷,۲۳۰	۲,۱۵۲,۲۸۸	۳,۴۹۴,۰۵۵	۴,۶۴۴,۸۹۳	۹,۶۷۴,۳۷۹	۵,۱۹۵,۱۹۷	۷,۰۲۳,۷۲۸	۱۲,۲۱۸,۹۲۵	۲۰,۷۵۸,۲۲۴
هزینه‌های مالی	۷۴۹,۶۹۰	۸۳۲,۱۵۷	۷۳۰,۴۵۹	۱,۲۳۴,۴۹۵	۲,۵۱۵,۲۴۲	۱,۵۰۳,۵۰۲	۱,۹۵۲,۶۷۹	۳,۴۵۶,۱۸۱	۶,۸۳۹,۳۲۷
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۲,۶۶۴	۵۲,۶۱۹	۸۵,۶۶۸	۲۷,۱۵۵	۴۸,۵۰۹	۹۹,۵۹۰	۰	۹۹,۵۹۰	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷۱۰,۲۰۴	۱,۳۷۲,۷۵۰	۲,۶۷۷,۹۲۸	۳,۴۳۷,۵۵۳	۷,۲۰۷,۶۴۶	۳,۷۹۱,۲۸۵	۵,۰۷۱,۰۴۹	۸,۸۶۲,۳۳۴	۱۳,۹۱۸,۸۹۸
مالیات	۱۶۵,۰۶۹	۲۲۲,۴۱۵	۴۸۱,۳۱۹	۷۰۷,۰۷۱	۱,۰۱۸,۰۵۵	۹۲۰,۵۵۳	۷۶۰,۶۵۷	۱,۶۸۱,۲۱۰	۲,۰۸۷,۸۳۵
سود (زیان) خالص	۵۴۵,۱۳۵	۱,۱۵۰,۳۳۵	۲,۱۹۶,۶۰۹	۲,۷۳۰,۴۸۲	۶,۱۸۹,۵۹۱	۲,۸۷۰,۷۳۲	۴,۳۱۰,۳۹۱	۷,۱۸۱,۱۲۳	۱۱,۸۳۱,۰۶۳
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۰۹۰	۱,۸۴۱	۲,۹۲۹	۱,۸۲۰	۴,۱۲۶	۱۱۰۴	۱۶۵۸	۲۷۶۲	۴,۵۵۰
سرمایه	۵۰۰,۰۰۰	۶۲۵,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰



جدول تحلیل حساسیت (۱۴۰۲)

حاشیه سود ناخالص							۴۵۵۰	نرخ دلار (ریال)
۵۵%	۵۰%	۴۵%	۴۰%	۳۵%	۳۰%	۲۵%	۲۶۵۰۰۰	
۸,۲۲۹	۷,۱۶۳	۶,۰۹۸	۵,۰۳۲	۳,۹۶۷	۲,۹۰۱	۱,۸۳۵	۲۸۵۰۰۰	
۸,۸۸۴	۷,۷۳۸	۶,۵۹۲	۵,۴۴۶	۴,۳۰۰	۳,۱۵۴	۲,۰۰۸	۳۰۵۰۰۰	
۹,۵۴۰	۸,۳۱۳	۷,۰۸۷	۵,۸۶۰	۴,۶۳۴	۳,۴۰۷	۲,۱۸۱	۳۲۵۰۰۰	
۱۰,۱۹۵	۸,۸۸۸	۷,۵۸۱	۶,۲۷۴	۴,۹۶۷	۳,۶۶۱	۲,۳۵۴	۳۴۵۰۰۰	
۱۰,۸۵۱	۹,۴۶۳	۸,۰۷۶	۶,۶۸۹	۵,۳۰۱	۳,۹۱۴	۲,۵۲۶	۳۶۵۰۰۰	
۱۱,۵۰۶	۱۰,۰۳۸	۸,۵۷۰	۷,۱۰۳	۵,۶۳۵	۴,۱۶۷	۲,۶۹۹		



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