



# گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۳۰ بهمن ۱۴۰۱ | گزارش شماره ۳۰۸

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	۲۸
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۳۲
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۷
تحلیل مفید	بررسی جامع بنیادی تراکتور سازی ایران(تایرا)	۴۳





انتهای هفته گذشته اخبار تاثیر گذاری به بازار سرمایه رسید، حذف بند افزایش نرخ خوراک پتروشیمی ها از بودجه توسط کمیسیون تلفیق ابهام منفی بزرگی را مرتفع نمود و در کنار آن نیز شاهد تداوم رشد نرخ ارز به عنوان محرک اصلی بازار سرمایه بودیم. هرچند موضوع خوراک برای تصمیم نهایی به دولت واگذار شده است اما این تصمیم این امید را ایجاد کرده است که سیاست گذار قصد نابودی صنایع ارز آور کشور را ندارد.

ارزش بازار سرمایه به کمتر از ۱۵۰ میلیارد دلار رسیده است و هر روز با رشد نرخ ارز نسبت به سایر بازار های موازی عملکرد ضعیف تری را به ثبت می‌رساند. سهام کمترین بازدهی را از ابتدای سال داشته است. اصلی ترین دلیل این جاماندگی سیاست گذاری های اشتباه ارزی دولت بوده که سرعت گیر رشد تورمی بورس نسبت به سایر بازار ها شده است. تجربه شکست خورده نرخ ارز ترجیحی این بار نیز به نظر می آید سریع تر از گذشته به بن بست خود نزدیک گردد. در اخبار امروز اعلام شد بانک مرکزی در روز های آینده سیاست گذاری جدید خود را اعلام خواهد کرد. در صورت اتخاذ تصمیمات عقلایی روند خوبی پیش روی بازار سرمایه خواهد بود



## کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) \*

۶/۱	P/E
۱/۶	P/S

\* 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.

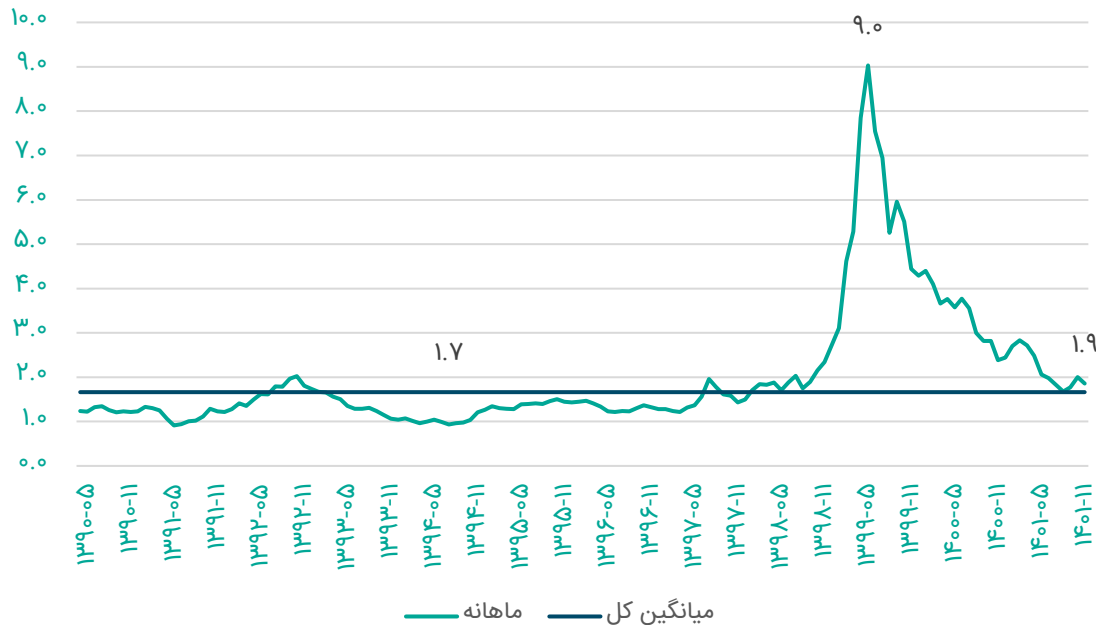
## ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

کمترین بازده	بهترین بازده
غدیس - ۱۷/۵%	حآسا ۲۳/۲%
فمراد - ۱۳/۶%	گگز ۲۱/۵%
غچین - ۱۲/۱%	شلعب ۱۷/۷%

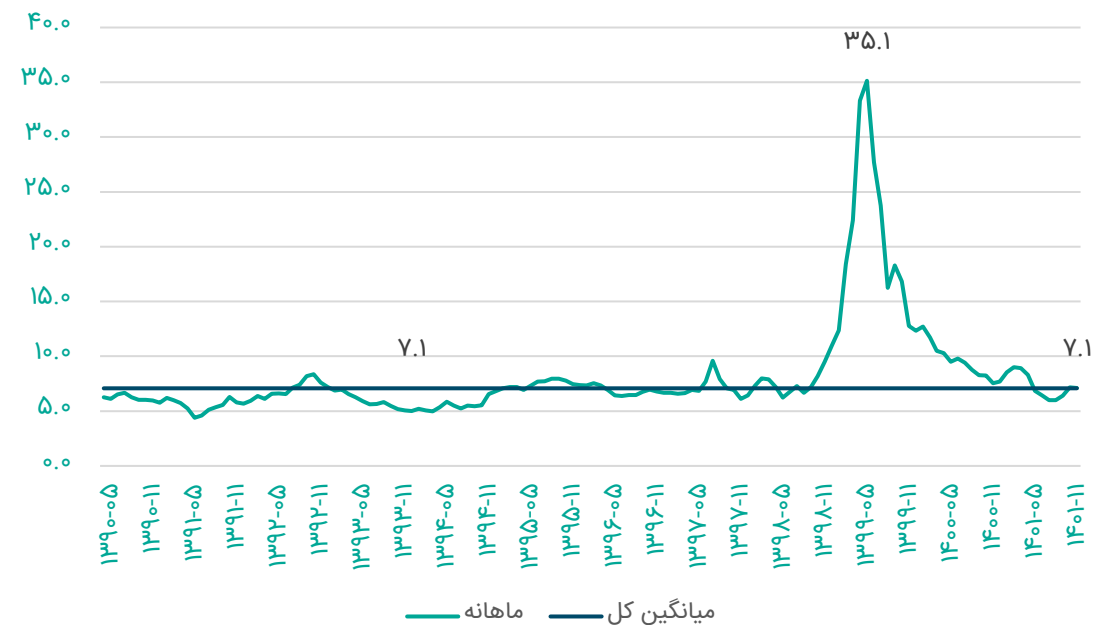
## ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

کمترین بازده	بهترین بازده
نوشیدنی - ۹/۹%	زغال سنگ ۳/۷%
خرده فروشی، باستانهای و وسایل نقلیه موتوری - ۸/۴%	چوب ۱/۸%
سایر مواد معدنی - ۷/۶%	آهن و فولاد ۱/۵%

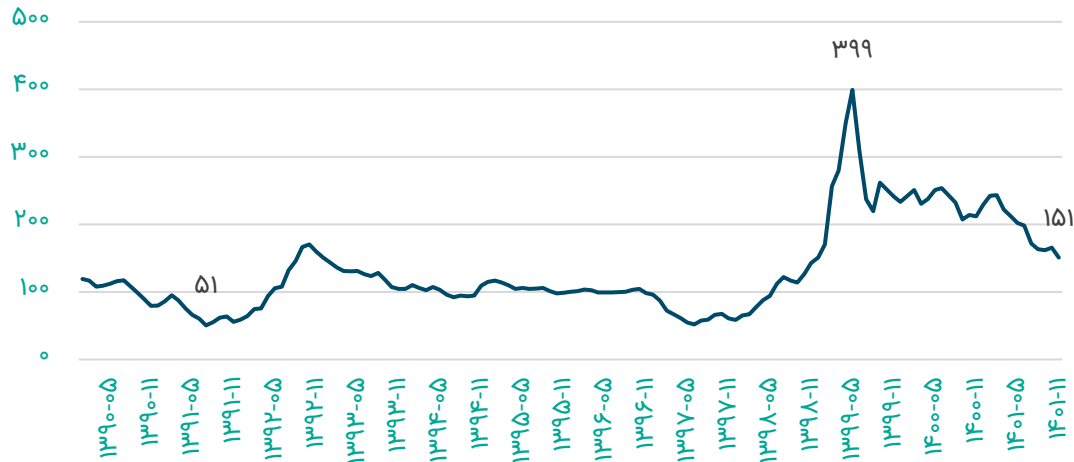
### میانگین P/S بازار (ttm)



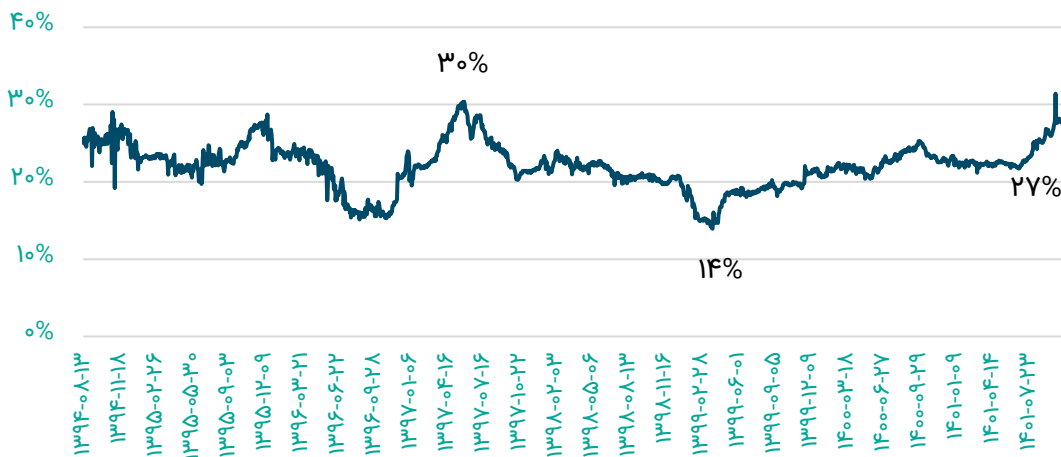
### میانگین P/E بازار (ttm)



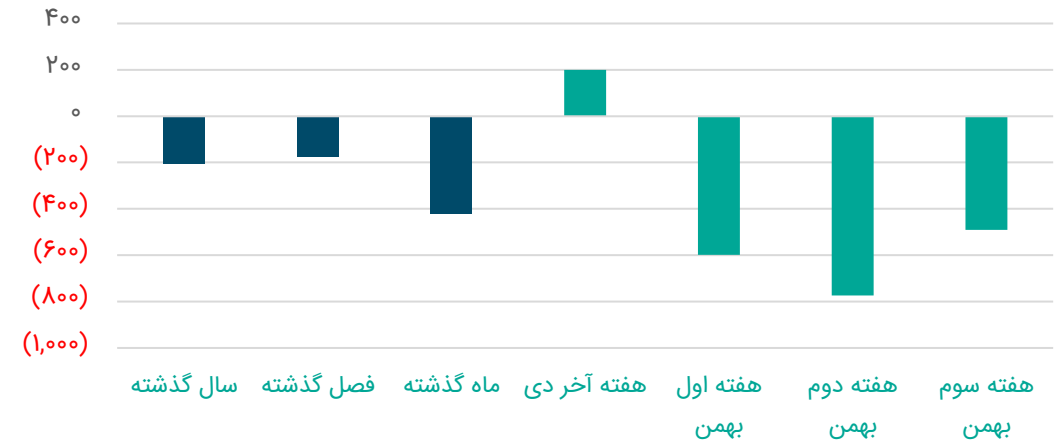
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



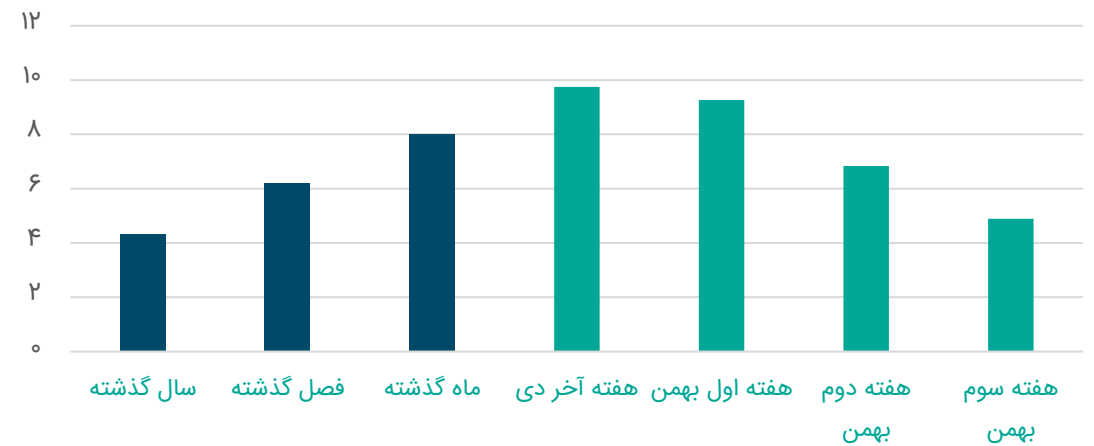
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)

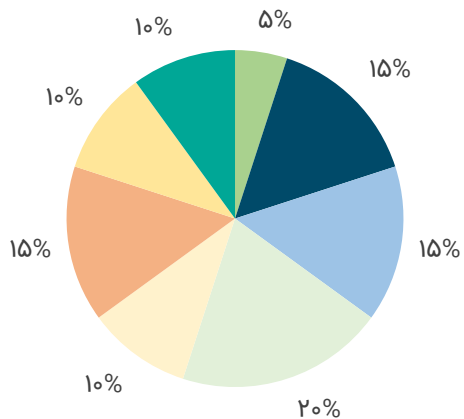


میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)

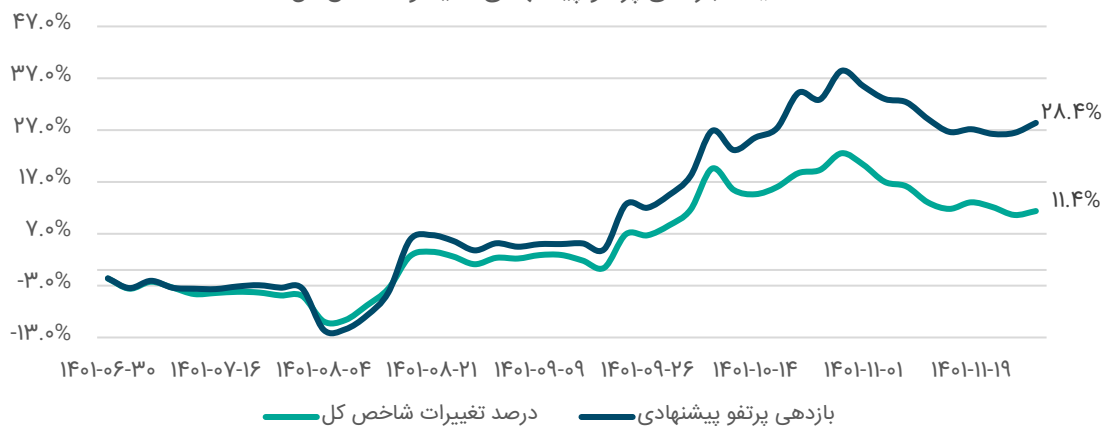


## وزن پیشنهادی سبد

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



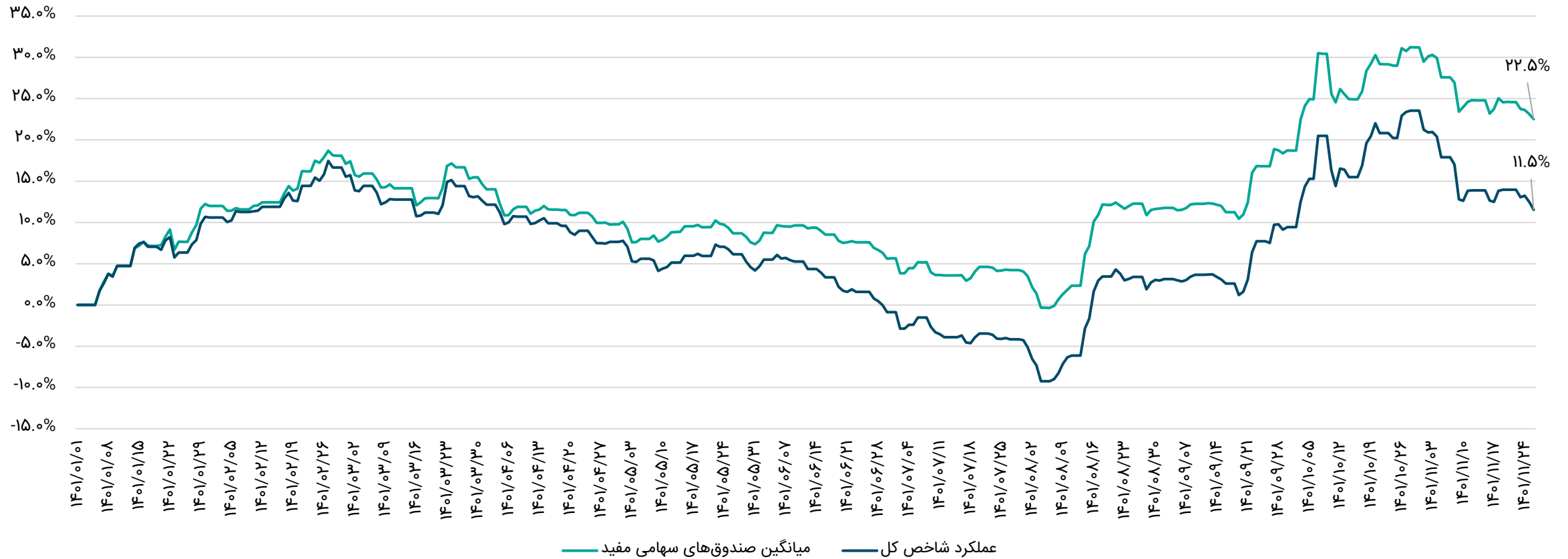
مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع	۱۱۰۰۰-۱۲۰۰۰	۲۰۰۰۰-۲۲۰۰۰	۱۸۲۷۰	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	۱۰۴۱۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت های زیرمجموعه
تیبیکو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۲۳۰۰۰-۳۰۰۰۰	۲۳۱۵۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت های دارویی در ادامه سال
ددانا	۲۶۰۰۰-۲۷۰۰۰	۳۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۲۱۰۰	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	۲۰۹۵۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروسیل	۱۴۰۰۰-۱۴۵۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۷۴۹۰	به دلیل افتتاح طرح توسعه در سال آینده
کزغال	۱۶۰۰۰-۱۷۰۰۰	۲۳۰۰۰-۲۵۰۰۰	۲۰۶۰۰	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	۱۰۵۶۰	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](#)





# بورس ویو

مرجع تحلیل تمام بازارها

ورود به بورس ویو

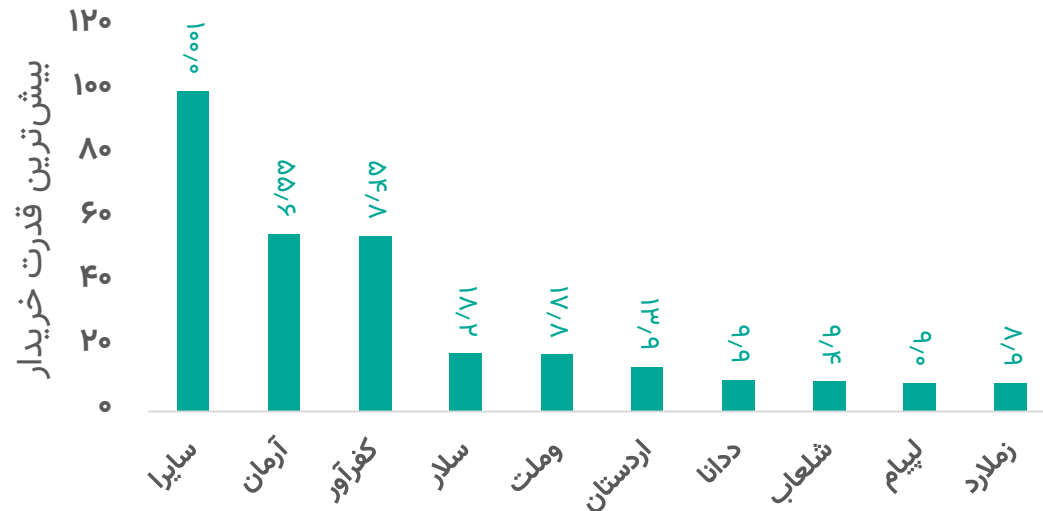
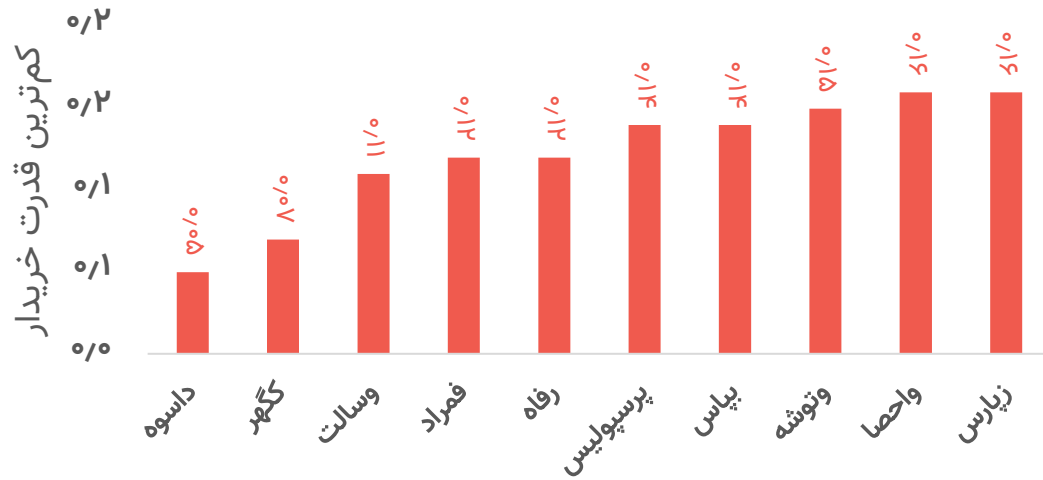
# تحليل تکنیکال

---





## قدرت خریدار



## بیش‌ترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
شهران	100	100	19,940
چنوپا	99	100	25,800
وآتوس	98	100	154,550
فسدید	97	100	69,400
دحاوی	92	100	12,830

## کم‌ترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
وسالت	8	89	50,800
استقلال	16	22	1,796
واحصا	19	43	52,950
پارسان	20	27	28,260
بالبر	24	20	48,450

## واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

## واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
وآفری	-0.28	0.86	2,617
ورازی	-0.25	1.03	1,314

## الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
بشهاب	کف سه قلو	1/51	18,540

## پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
پیاس	-0.90	0.14	17,180
فغدیر	0.63	6.92	6,190
شجم	-0.80	0.44	8,000
سدشت	0.01	1.75	33,570
غگل	-0.24	1.77	5,770

# تحلیل تکنیکال



تاریخ

با قرار گرفتن قیمت در کانال قیمتی نمایان شده، امکان نوسان قیمت در محدوده بین سقف و کف کانال وجود دارد. در صورتی که قیمت تراز مقاومتی ۳۲،۰۰۰ را به سمت بالا بشکند امکان صعود تا محدوده‌های سقف کانال دور از انتظار نیست.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
خنثی	RSI	۴۰،۰۰۰	مقاومت
خنثی	MFI	۳۲،۰۰۰	
نزولی - کراس به سمت پایین	MACD	۲۴،۴۰۰	حمایت
صعودی	EMA 200	۱۲،۸۰۰	

# تحلیل تکنیکال



سهم

با قرار گرفتن قیمت در کانال قیمتی نمایان شده، امکان نوسان قیمت در محدوده بین سقف و کف کانال وجود دارد. با توجه به همترازی میانه کانال و سقف تاریخی، می‌بایست به انتظار واکنش به این محدوده بود. در صورتی که قیمت بتواند این محدوده را به سمت بالا بشکند، امکان صعود تا محدوده سقف کانال وجود دارد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
خنثی	RSI	سقف کانال	مقاومت
خنثی	MFI	۱۶،۰۰۰	
نزولی	MACD	۱۲،۰۰۰	حمایت
صعودی - واکنش به میانگین متحرک	EMA 200	۷،۲۰۰	

# بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال



## افزایش نرخ خوراک پتروشیمی‌ها از بودجه ۱۴۰۲ حذف شد

بالاخره بعد از گذشت چند هفته از اعلام نرخ خوراک پتروشیمی‌ها در لایحه بودجه ۱۴۰۲ که عدد ۷۰۰۰ تومانی برای آن در نظر گرفته شده بود، با تصمیم کمیسیون تلفیق مجلس، این موضوع از لایحه بودجه حذف و تصمیم‌گیری در مورد آن به دولت واگذار شد. همانطور که قبلاً هم گفته شده بود، افزایش نرخ خوراک پتروشیمی‌ها موضوع بسیار مهمی است که نباید به سادگی از کنار آن گذشت. چراکه با نرخ پیشنهادی ۷۰۰۰ تومانی عملاً پتروشیمی‌های اوره و متانول ساز دچار زیان خواهند شد. شرکت‌هایی که چشم امید سهامداران به سودسازی آن‌ها می‌باشد، قطعاً با چنین وضعی دچار خسارات بزرگی خواهند شد و ضرر آن به سهامدارانی که عمدتاً شامل صندوق‌های بازنشستگی هستند تحمیل خواهد شد. فعلاً در قدم اول با حذف این موضوع از لایحه بودجه ۱۴۰۲ گام مثبتی در جهت تغییر شرایط به نفع صنایع برداشته شده است که باید منتظر تصمیم نهایی دولت در خصوص آن بود. [لینک خبر](#)



## کمبود چغندر عامل افزایش واردات شکر!

طبق اعلام سخنگوی کمیسیون کشاورزی مجلس، افزایش واردات شکر به دلیل کاهش ۵۰ درصدی تولید چغندر بوده است که نیاز به واردات را در جهت تأمین نیاز داخلی ایجاد کرده است. اما به نظر موضوع دیگری که باعث افزایش واردات شکر در چند وقت گذشته شده است وجود شرایط مناسب برای افرادی است که به دلار نیمایی ۲۸۵۰۰ تومانی دسترسی دارند. با شدت گرفتن اختلاف بین دلار نیما و آزاد عملاً تولیدکنندگان که بهای تمام شده آن‌ها با نرخ آزاد می‌باشد قدرت رقابت خود را با شکر وارداتی از دست می‌دهند و شرایط برای واردکنندگان با ارز نیمایی و فروش با ارز آزاد بسیار بهتر خواهد بود. با ادامه چنین شرایطی که موجب عدم صرفه اقتصادی برای تولیدکنندگان خواهد شد، میزان تولید رفته رفته کم و در نتیجه آن، کمتر شدن تولید کشاورزان به دلیل کاهش تقاضا خواهد بود. [لینک خبر](#)







شرکت کوپر تایر، در گزارش ۱۲ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱، سود خالص ۱۶۰ میلیارد تومانی را گزارش داد. این در حالی است که در سال گذشته، سود این شرکت بالغ بر ۲۹۰ میلیارد تومان بوده است. از عمده مشکلات این صنعت، عدم امکان افزایش نرخ برای محصولات (که مرجع قیمت گذاری آن، سازمان حمایت از مصرف کننده است) می باشد. در سال مالی گذشته به دلیل افزایش قیمت نهاده های تولید از قبیل کائوچو و دوده صنعتی، بهای تمام شده تولید این دست از شرکت ها افزایش یافت. کوپر تایر، در گزارش سالانه اش از پیشرفت ۸۹ درصدی طرح توسعه ۱۴ هزار تنی خود خبر داد. این طرح تقریباً ظرفیت شرکت را ۵۰ درصد افزایش خواهد داد و به نظر می رسد با افزایش نرخ اندک برای سال مالی آتی، کف سود ۳۵۰ میلیارد تومانی برای این شرکت در دسترس باشد. کوپر تایر توانسته با استفاده از افزایش سرمایه های پیاپی، مشکل سرمایه در گردش خود را حل کند و از بخش مازاد آن در راستای تکمیل طرح توسعه شرکت بهره گیرد. با این حال، باید دید که آیا افزایش نرخ شرکت های لاستیکی در سال مالی آینده، توان پوشش هزینه های آن را خواهد داشت یا خیر.



شرکت گروه بهمن با نماد خبهن، در هفته گذشته خبر از حکم صادر شده توسط سازمان تعزیرات حکومتی داد. میزان جریمه در نظر گرفته شده برای شرکت بهمن موتور برابر ۱۳/۸ هزار میلیارد تومان عنوان شده که ۱۵ برابر مبلغ اتهام منتسب به شرکت (۹۲۴ میلیارد تومان) در خصوص گران فروشی است. این شرکت اعلام کرده که رای مذکور بدوی بوده و شرکت در تلاش است تا با تهیه لایحه اعتراضی، درخواست تجدید نظر به رای مذکور نماید. این رای در حالی داده شده است که کل ارزش بازار گروه بهمن، برابر با ۲۷ هزار میلیارد تومان است. به هر حال، با توجه به روند رو به رشد نرخ فروش شرکت در ماه های گذشته (به دلیل عرضه محصولات در بورس کالا)، ابهام بزرگی برای این شرکت به وجود آمده است.

بهمن موتور همچنین با توجه به اینکه قطعات وارداتی محصولات خود را با ارز نیمای خریداری می کند و محصولات خود را عمدتاً با ارز آزاد به فروش می رساند، می تواند حاشیه سود بسیار خوبی را در نیمه دوم سال جاری و همچنین سال آینده کسب نماید. این شرکت همچنین خودروی جدید ریسپکت را در هفته گذشته در بورس کالا با قیمت پایه ۶۴۳ میلیون تومان عرضه کرد که در نهایت با رقابت بیش از ۷۰ درصدی این خودرو به فروش رسید.

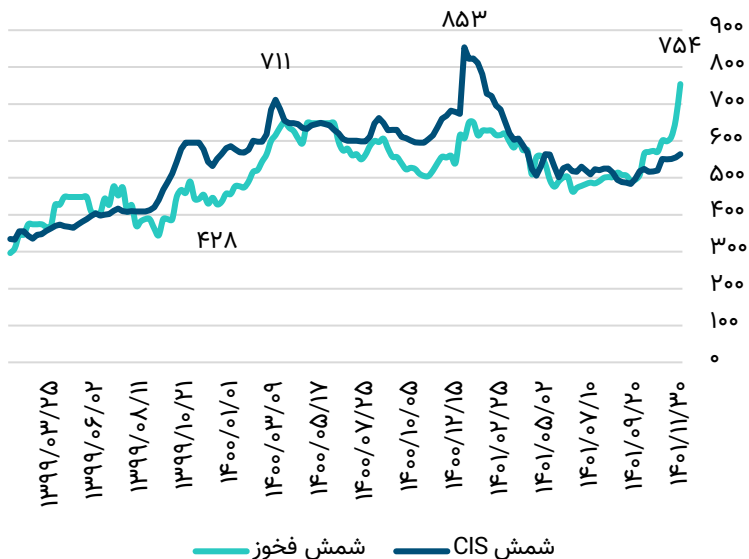


هتل پاریسیان کوثر اصفهان، در گزارش ۶ ماهه حسابرسی شده خود به سود ۲۳ میلیارد تومانی رسیده، در صورتی که در سال گذشته سودی تقریباً برابر با صفر داشت. دلیل این افزایش سودآوری، کاهش محدودیت های کرونایی بوده که ضرر زیادی به هتل ها و رستوران ها در سال ۹۹ و ۱۴۰۰ زده است. در صورت افزایش تقاضا در این بخش، این شرکت می تواند به میانگین های تاریخی خود در سوددهی دست یابد. البته با توجه به ارزش بازار شرکت، به نظر در قیمت های فعلی، سرمایه گذاری در این شرکت جذاب نباشد.

# بورس کالا

## دیدگاه هفته

معاملات شمش در این هفته و هفته گذشته باعث شد تا رسماً عبارت دلار نیمایی برای فولادسازان به رسمیت شناخته نشود و فولادسازان محصول خود را با دلاری بالاتر از سامانه نیما بفروشند. اگر بخواهیم قیمت دلاری شمش تولید فولاد خوزستان که امروز معامله شده است را با دلار نیمایی محاسبه کنیم به عدد ۷۵۰ دلار می‌رسیم و این درحالی است که شمش حوزه CIS در محدوده زیر ۶۰۰ دلار است. میانگین قیمت شمش معامله شده فولاد خوزستان در بورس کالا حدود ۲۱،۵۰۰ هزار تومان بوده است و با توجه به نرخ ۵۴۴ دلاری شمش صادراتی ایران می‌توان نتیجه گرفت که دلار شمش معامله شده در بورس کالا، حدود ۴۰،۰۰۰ تومان است.

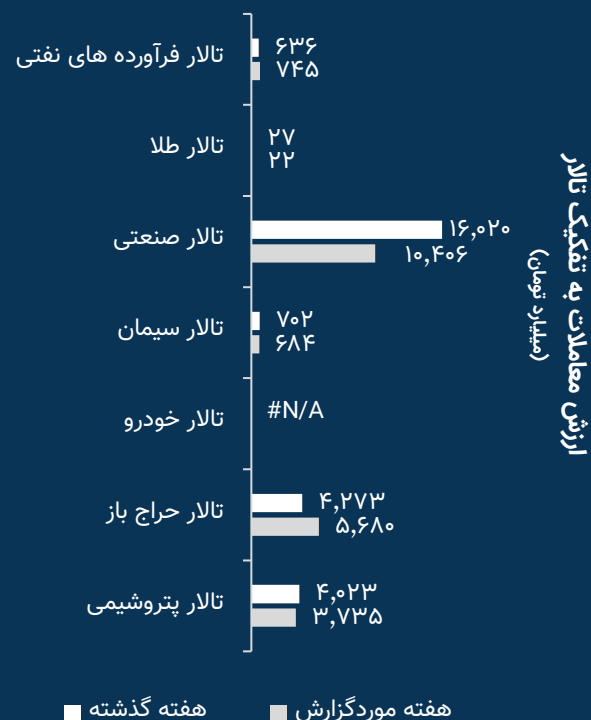
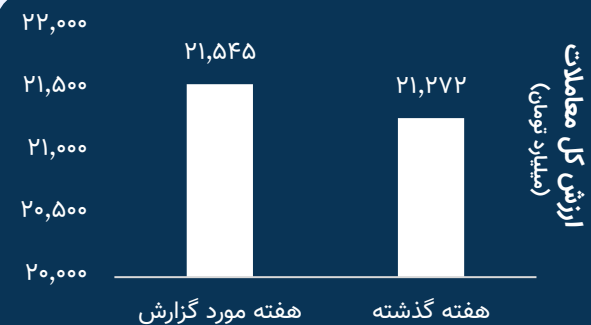


## بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
کریستال ملامین	پتروشیمی ارومیه	۱۵۱٪
روغن پایه N180	پالایش نفت تبریز	۱۰۴٪
فیدلیتی ۷ نفره مشکی	بهمن موتور	۹۹٪
فیدلیتی ۷ نفره سفید	بهمن موتور	۸۷٪
تارا دستی سفید	گروه صنعتی ایران خودرو	۸۰٪
فیدلیتی ۵ نفره مشکی	بهمن موتور	۷۹٪
فیدلیتی ۵ نفره سفید	بهمن موتور	۷۹٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشمی	۷۹٪
وکیوم باتوم	پالایش نفت تبریز	۷۸٪
متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات	پتروشیمی کارون	۷۶٪

## بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
سیمان تیپ ۵	سیمان بهبهان	۳۱٪
سیمان تیپ ۲	سیمان خاش	۲۷٪
کود مایع ازته	پتروشیمی شیراز	۲۲٪
سیمان پوزولانی ویژه	سیمان ممتازان کرمان	۲۰٪
پلی وینیل کلراید S65	پتروشیمی اروند	۱۹٪
روغن پایه SN150	نفت ایرانول آبادان	-۱۷٪
سیمان تیپ ۲	سیمان تهران	-۱۹٪
سیمان تیپ ۵	سیمان دشتستان	-۲۰٪
تری اتیلن گلایکول	پتروشیمی شازند	-۳۶٪
اسید نیتریک	پتروشیمی شیراز	-۴۲٪



## صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۱۷,۹۷۸,۰۸۹	۱۸,۶۰۶,۹۳۵	۳,۵%	۱/۴
ورق گرم	۲۹,۰۳۸,۷۶۵	-	-	-
ورق سرد	۴۰,۰۰۷,۲۴۷	۳۵,۴۷۲,۹۳۲	-۱۱,۳%	۱/۵
گندله	۳,۸۱۵,۰۰۰	۳,۸۸۹,۰۰۰	۱,۹%	۱/۰
آهن اسفنجی	۱۲,۳۳۷,۱۸۳	۱۳,۲۰۸,۵۲۶	۷,۱%	۲/۸
تیرآهن	۲۳,۰۶۷,۹۵۸	۲۲,۴۷۶,۰۲۱	-۲,۶%	۲/۲
میلگرد	۲۰,۱۶۴,۲۹۶	۲۱,۴۹۶,۹۹۶	۶,۶۱%	۲/۵
مس کاتد	۳۵۱,۶۳۸,۲۸۶	۳۸۳,۶۸۹,۸۳۱	۹,۱%	۱/۸
شمش روی	۱۰۶,۹۳۸,۲۲۵	۱۱۸,۵۵۰,۰۱۱	۱۰,۹%	۴/۵

## پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۰,۲۴۸,۷۱۳	۹,۴۱۰,۶۴۸	-۸,۲%	۱/۳
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۴۲,۲۰۵,۸۲۶	۴۳,۵۰۳,۶۷۰	۳,۱%	۱/۸
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۰,۵۰۴,۹۰۰	۲۹,۵۸۹,۱۶۲	-۳,۰%	۱/۰
پلی اتیلن سبک	۳۰,۷۳۳,۵۹۳	۳۰,۹۴۸,۰۶۸	۰,۷%	۱/۴
پلی پروپیلن	۳۷,۰۰۵,۵۵۹	۳۵,۹۴۷,۵۳۹	-۲,۹%	۱/۴
پلی وینیل کلراید	۲۶,۶۸۴,۲۶۶	۲۸,۴۹۲,۱۲۶	۶,۸%	۱/۳
دوده صنعتی	-	۳۶,۱۲۸,۵۷۱	-	۱/۰
روغن پایه	۴۰,۲۱۰,۶۶۷	۳۵,۸۹۸,۳۴۳	-۱۰,۷%	۲/۱
قیر ۶۰۷	۱۱,۸۰۰,۰۰۰	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۵,۹%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۱,۶۹۶,۹۱۷	۱۱,۸۴۸,۱۴۳	۱,۳%	۱/۸
منو اتیلن گلاکول	۱۳,۳۱۶,۴۱۴	۱۳,۳۱۵,۵۰۰	-۰,۰%	۱/۲
نخ پلی استر	۴۷,۵۸۴,۰۳۵	۴۹,۰۶۹,۶۸۸	۳,۱%	۲/۴
لوب کات	۱۱,۲۴۰,۹۲۷	۱۱,۴۱۰,۰۴۱	۱,۵%	۱/۰

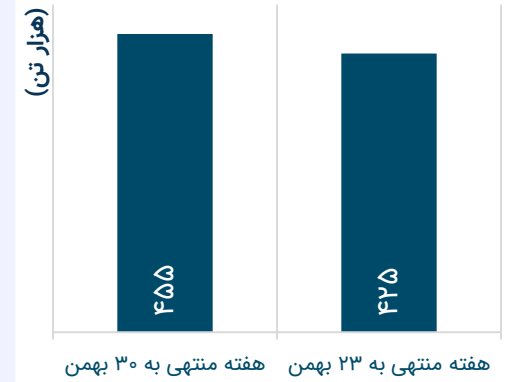


# بورس کالا (سیمان)

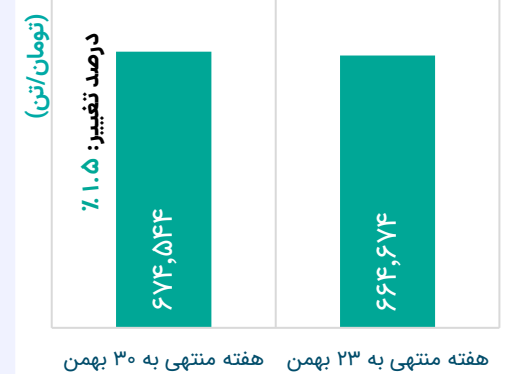
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



## حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



## قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



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





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

# بورس کالا (خودرو)

## خلاصه رویدادهای هفته گذشته



درصد رقابت

**٪ ۷۰**

ریسپکت سفید

قیمت پایانی میانگین موزون: ۱۰,۹۵۰,۸۶۶,۶۶۷  
پایین‌ترین: ۱۰,۹۵۰,۰۰۰,۰۰۰  
بالا‌ترین: ۱۰,۹۶۰,۰۰۰,۰۰۰  
تعداد عرضه: ۳۰۰    تعداد تقاضا: ۱,۷۸۰

درصد رقابت

**٪ ۷۳**

ریسپکت مشکی

قیمت پایانی میانگین موزون: ۱۱,۱۰۸,۸۵۰,۰۰۰  
پایین‌ترین: ۱۱,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰  
بالا‌ترین: ۱۱,۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰  
تعداد عرضه: ۲۰۰    تعداد تقاضا: ۱,۰۶۱

درصد رقابت

**٪ ۷۹**

فیدلیتی ۵ نفره سفید

قیمت پایانی میانگین موزون: ۱۳,۵۷۸,۶۴۰,۰۰۰  
پایین‌ترین: ۱۳,۵۷۰,۰۰۰,۰۰۰  
بالا‌ترین: ۱۳,۵۹۰,۰۰۰,۰۰۰  
تعداد عرضه: ۲۵۰    تعداد تقاضا: ۸۲۹

درصد رقابت

**٪ ۷۹**

فیدلیتی ۵ نفره مشکی

قیمت پایانی میانگین موزون: ۱۳,۶۲۲,۰۰۰,۰۰۰  
پایین‌ترین: ۱۳,۶۲۰,۰۰۰,۰۰۰  
بالا‌ترین: ۱۳,۶۳۰,۰۰۰,۰۰۰  
تعداد عرضه: ۲۵۰    تعداد تقاضا: ۷۱۹





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

# بورس کالا (خودرو)

## خلاصه رویدادهای هفته گذشته



درصد رقابت

۸۰٪

تارا دستی سفید

قیمت پایانی میانگین موزون: ۴,۶۰۴,۴۱۲,۰۰۰  
پایین‌ترین: ۴,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰  
بالا‌ترین: ۴,۶۵۰,۰۰۰,۰۰۰  
تعداد عرضه: ۵,۰۰۰    تعداد تقاضا: ۲۳,۵۴۲

درصد رقابت

۸۷٪

فیدلیتی ۷ نفره سفید

قیمت پایانی میانگین موزون: ۱۴,۴۰۴,۵۶۰,۰۰۰  
پایین‌ترین: ۱۴,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰  
بالا‌ترین: ۱۴,۴۲۰,۰۰۰,۰۰۰  
تعداد عرضه: ۲۵۰    تعداد تقاضا: ۹۸۸

درصد رقابت

۹۹٪

فیدلیتی ۷ نفره مشکی

قیمت پایانی میانگین موزون: ۱۵,۳۶۲,۰۰۰,۰۰۰  
پایین‌ترین: ۱۵,۳۶۰,۰۰۰,۰۰۰  
بالا‌ترین: ۱۵,۳۷۰,۰۰۰,۰۰۰  
تعداد عرضه: ۲۵۰    تعداد تقاضا: ۱,۳۳۴





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

# بورس کالا (خودرو)

## خلاصه رویدادهای هفته گذشته



### کامیون کشنده EM POWER

درصد رقابت



قیمت پایانی میانگین موزون: ۴۲,۵۱۰,۶۰۰,۰۰۰

پایین‌ترین: ۴۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰

بالا‌ترین: ۴۲,۵۴۰,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۱۰۰    تعداد تقاضا: ۸۴۹



### کارا تک کابین

درصد رقابت



قیمت پایانی میانگین موزون: ۳,۵۹۶,۱۲۸,۰۰۰

پایین‌ترین: ۳,۵۹۴,۰۰۰,۰۰۰

بالا‌ترین: ۳,۶۰۱,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۵۰۰    تعداد تقاضا: ۲,۰۶۳

### کارا دو کابین

درصد رقابت



قیمت پایانی میانگین موزون: ۳,۷۳۰,۱۸۲,۰۰۰

پایین‌ترین: ۳,۷۳۰,۰۰۰,۰۰۰

بالا‌ترین: ۳,۷۳۲,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۵۰۰    تعداد تقاضا: ۲,۱۸۲





# بورس کالا (خودرو)

## خلاصه رویدادهای هفته گذشته



اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.



کامیونت FORCE - ۶ تن کابین  
خواب‌دار - به همراه کاربری

% ۱۵

درصد رقابت

قیمت پایانی میانگین موزون: ۱۰,۷۶۳,۱۳۳,۳۳۳

پایین‌ترین: ۱۰,۷۶۰,۰۰۰,۰۰۰

بالا‌ترین: ۱۰,۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۱۵۰    تعداد تقاضا: ۱۸۵

کامیونت FORCE - ۸/۵ تن کابین  
خواب‌دار - به همراه کاربری

% ۳۴

درصد رقابت

قیمت پایانی میانگین موزون: ۱۳,۲۱۳,۷۵۰,۰۰۰

پایین‌ترین: ۱۳,۲۱۰,۰۰۰,۰۰۰

بالا‌ترین: ۱۳,۲۳۰,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۸۰    تعداد تقاضا: ۱۴۶



کامیونت FORCE - ۶ تن کابین  
بدون خواب - بدون کاربری

% ۲۳

درصد رقابت

قیمت پایانی میانگین موزون: ۱۱,۰۱۳,۴۲۸,۵۷۱

پایین‌ترین: ۱۱,۰۱۰,۰۰۰,۰۰۰

بالا‌ترین: ۱۱,۰۲۰,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۷۰    تعداد تقاضا: ۱۰۰

کامیونت FORCE - ۶ تن کابین  
خواب‌دار - بدون کاربری

% ۰

درصد رقابت

قیمت پایانی میانگین موزون: ۹,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰

پایین‌ترین: ۹,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰

بالا‌ترین: ۹,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۱۵۰    تعداد تقاضا: ۱۴۶





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

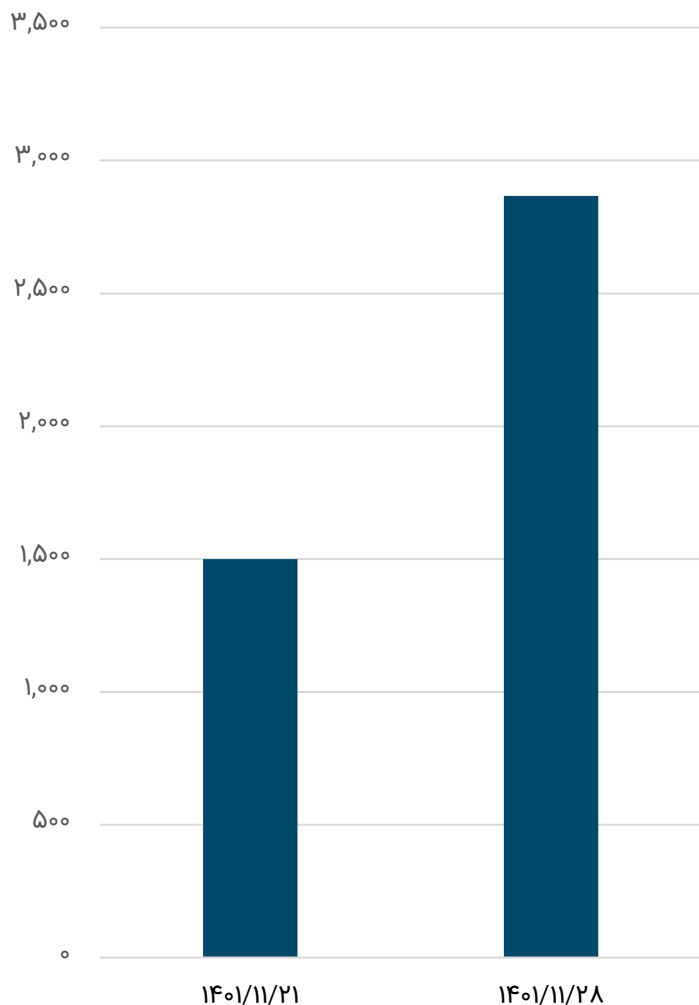
محصول	حجم کالای قابل عرضه	روز عرضه	قیمت پایه	هزینه‌های معامله	درصد پیش پرداخت	حدود قیمت روز بازار
پژو ۲۰۷ دستی سفید	۱۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۰۲	۱,۸۵۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵٪ قیمت پایانی + ۴۳,۷۱۳,۱۰۰	۱۰۰٪	۶,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰

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
اکستراکت	۱۱,۷۷۰,۰۰۰	۱۰,۳۰۰,۰۰۰	۱۴٪
آیزوربیسایکل	۱۴,۹۳۹,۶۹۶	۱۶,۰۶۳,۳۱۷	-۷٪
برش پنتان	۱۹,۱۸۷,۵۰۰	۱۹,۰۸۰,۹۰۰	۱٪
برش سنگین	۹,۳۴۲,۹۰۰	۹,۳۴۲,۹۰۰	۰٪
بنزین	۲۱,۷۵۲,۵۰۰	۲۰,۶۰۴,۱۰۰	۶٪
پنتان	۲۳,۹۹۸,۴۵۰	۳۳,۴۴۹,۵۸۵	-۲۸٪
رافینت	۲۷,۶۴۷,۲۰۰	۲۵,۶۵۰,۲۰۳	۸٪
ریفورمیت	۳۱,۸۵۷,۱۰۰	۳۱,۹۴۵,۳۰۰	-۰/۳٪
گاز مایع صنعتی	۲۱,۲۹۳,۰۰۰	۲۱,۲۹۳,۰۰۰	۰٪
متانول	۷,۶۷۸,۸۰۵	۷,۶۹۲,۲۱۶	-۰/۲٪
میعانات گازی	۲,۴۵۴,۸۵۵	۱,۹۵۷,۷۳۴	۲۵٪
نفثای کامل	۱۹,۷۸۱,۵۱۵	۱۶,۸۵۱,۶۱۱	۱۷٪

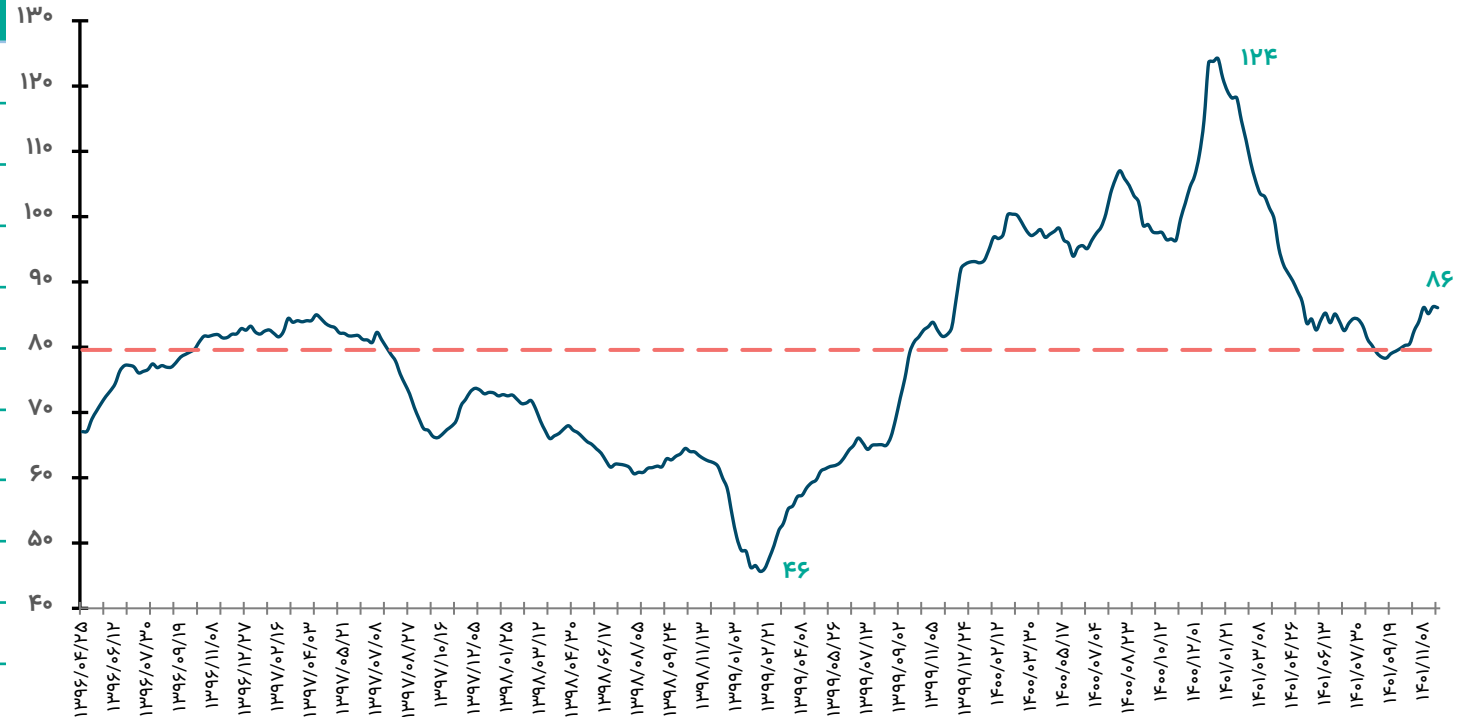


# قیمت‌های جهانی



# شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

— Mofid Commodity Index (MCI)    - - - میانگین دوره



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.

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۶٫۰۵	-۰٫۱۷
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۴٫۵۵	۰٫۱۵
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۸٫۳۲	۱٫۲۵
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۷۰	۱٫۰۶
اسلب (دلار/تن) - CIS	۶۳۰	۰٫۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۶۸۰	۰٫۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۹۹۰٫۵	۰٫۷۷
روی (دلار/تن) - LME	۳۰۶۷	-۲٫۰۴
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۳۹۳٫۵	-۴٫۴۵
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۹۳	۱٫۴۸
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۸۵	۰٫۳۷
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۰۹	۰٫۸۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۰۱	-۰٫۷۹
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۳۲۴	-۱٫۲۲
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۴۵	-۹٫۹۲



به رکورد ۴/۹ تریلیون یوانی (۷۲۰ میلیارد دلار) در ماه ژانویه، پیش‌نگر رونق کسب‌وکارها در ماه‌های آینده خواهد بود.

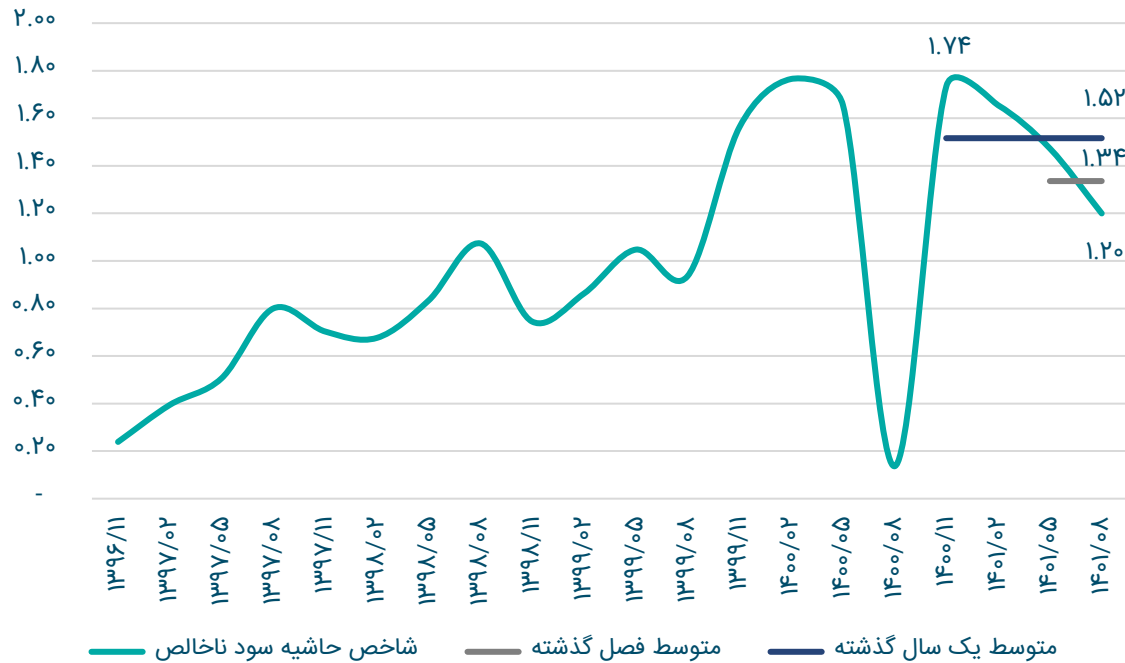
- نکته مهم در رابطه با بازگشایی اقتصادی چین این است که کامودیتی‌ها به صورت ناهمگون از این موضوع متأثر خواهند شد. برای مثال واردات سنگ آهن چین در دو ماه اول سال ۲۰۲۳، حدود ۲۰۷/۵۳ میلیون تن (یا حدود ۳/۵۲ میلیون تن در روز) بود که بسیار بالاتر از میانگین ۳/۰۳ میلیون تن در روز سال ۲۰۲۲ بود. اما انتظار می‌رود که موجودی انبار مس در چین برای هر گونه تقاضای نیمه اول سال ۲۰۲۳ کافی باشد؛ چرا که واردات مس توسط چین در ۲۰۲۲ افزایش قابل توجهی داشت. واردات مس توسط چین در سال ۲۰۲۲ با رشد ۶/۲ درصدی نسبت به ۲۰۲۱، به ۵/۸۷ میلیون تن رسید.

- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر به طور جزئی کاهش یافت و سطح ۸۶ واحد را حفظ کرد. به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن اتیلن (۱/۴۸ درصد) و اوره (۹/۹۲- درصد) بود.
- کاهش جزئی تورم سالیانه مصرف‌کننده (CPI) و تولیدکننده (PPI) آمریکا و در مقابل افزایش تورم ماهانه (نسبت به ماه قبل) مصرف‌کننده و تولیدکننده آمریکا در ماه ژانویه حاکی از این مهم است که کنترل تورم و کاهش آن به هدف ۲ درصدی فدرال رزرو به آسانی نخواهد بود. این موضوع چشم‌انداز سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو را تحت تاثیر قرار داده و این انتظار را ایجاد کرده که ممکن است فدرال رزرو با اوج نرخ بهره کلیدی خود فاصله زیادی داشته باشد. البته باید اثرات تقویمی ژانویه را نیز در این افزایش شاخص قیمت مصرف‌کننده لحاظ کرد.
- همزمان با تشدید چشم‌انداز انقباضی، شاخص دلار در هفته اخیر ۰/۲۲ درصد افزایش یافت و رشد ماهانه و سالانه آن نیز به ترتیب ۱/۴۶ درصد و ۸/۱۴ درصد شد.
- همزمان با بازگشایی اقتصادی چین، افزایش قابل توجه وام‌های جدید اعطایی در چین و رسیدن

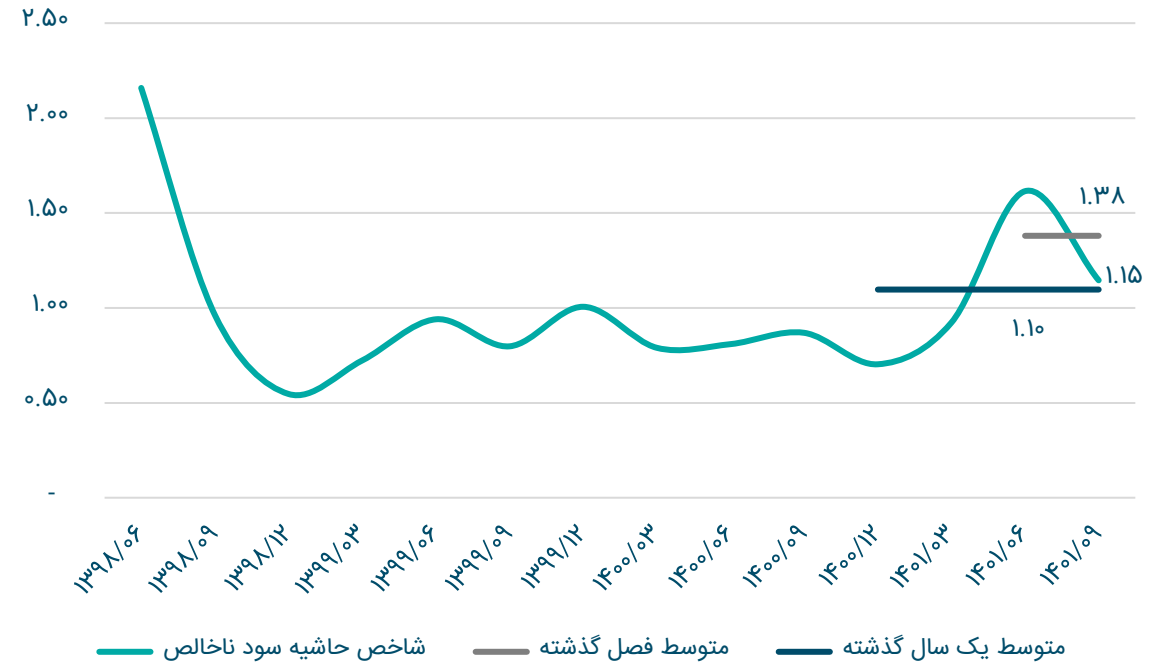


# شاخص حاشیه سود ناخالص

## چکاپ



## لطیف



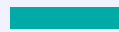
دو شرکت کاغذ پارس و محصولات کاغذی لطیف در صنعت کاغذ و تیشو فعالیت می‌کنند. شرکت لطیف سالانه حدود ۳۵/۰۰۰ آخال (کاغذ باطله اداری) و پوشال مخلوط مصرف کرده و ۱۹/۰۰۰ تن تیشو تولید می‌کند. نرخ آخال مصرفی از سال گذشته از ۳۰۳ به ۲۹۴ دلار/تن رسیده و نرخ فروش تیشو در مدت مشابه از ۱۱۰۰ به ۱۰۸۰ دلار/تن رسیده است. عمده مواد مصرفی شرکت کاغذ پارس باگاس خشک است که سالیانه مقدار مصرف آن به حدود ۲۰۰/۰۰۰ تن می‌رسد. محصول این شرکت سه فرآورده کاغذی رول فلوتینگ، کاغذ رول سفید و کرافت لاینر با تناژ تولید سالانه حدود ۶۰/۰۰۰ می‌باشد. نرخ مواد مصرفی به طور متوسط از سال گذشته از ۲۸۰ به ۳۴۲ دلار افزایش داشته و نرخ فروش انواع کاغذ به طور متوسط در مدت مشابه از ۵۸۶ به ۶۹۰ دلار/تن رسیده است. همین امر موجب شده اسپرد ناخالص این شرکت در فصول اخیر کاهش یابد.

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

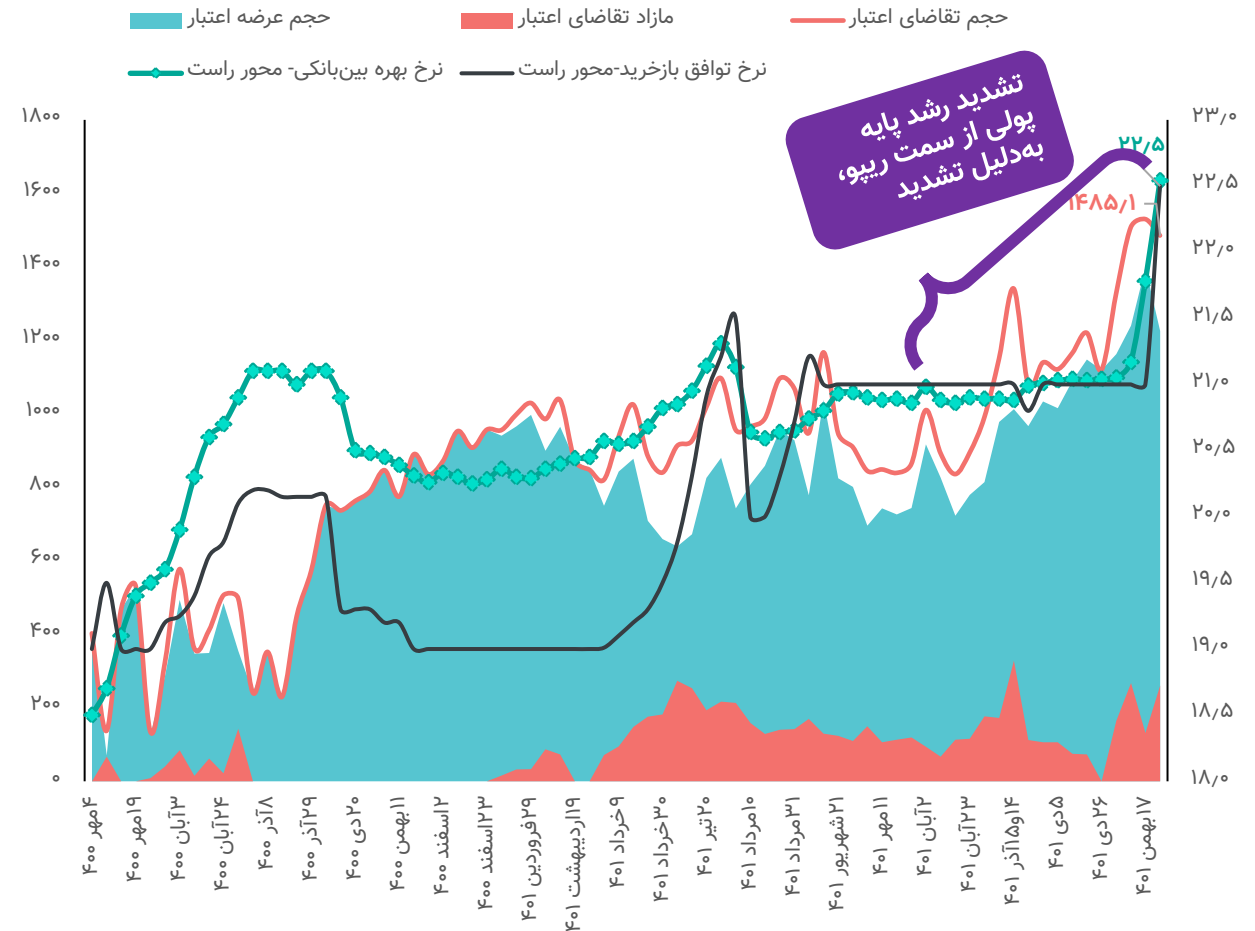




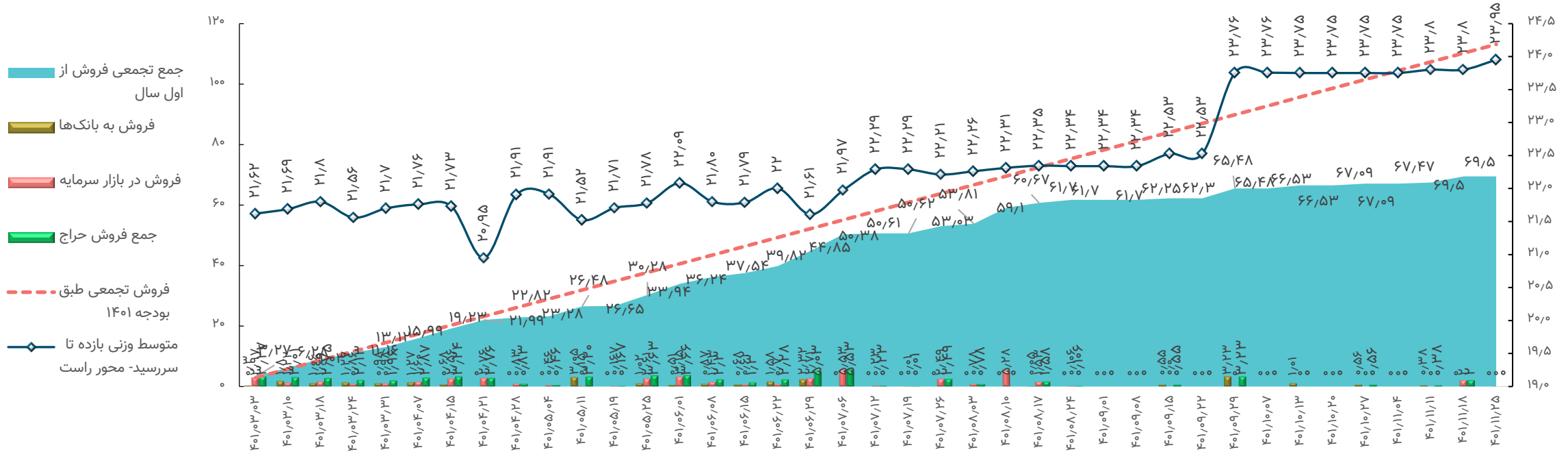
# عملیات اجرایی سیاست پولی

## عملیات اجرایی سیاست پولی

- کف کریدور نرخ سود بین بانکی ۳ و سقف آن ۲ واحد درصد افزایش یافت و از بازه ۱۴ و ۲۲ درصد به بازه ۱۷ و ۲۴ درصد تغییر کرد. این موضوع نقش بسزایی در افزایش هزینه تامین و هزینه تمام شده پول در شبکه بانکی و سپس، هزینه تامین مالی اقتصاد را افزایش می دهد.
- در پنج ماه اخیر نرخ سود توافق با خرید در ۲۱/۰ درصد ثابت بود. اما در هفته گذشته در بالاتر از سقف کریدور نرخ سود، در ۲۲/۵ درصد انجام شد و موجب افزایش نرخ سود بین بانکی به ۲۲/۵۴ درصد شد.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانکها حدود ۱۰۲/۰ هزار میلیارد تومان (همت) کسری اعتبار داشتند و در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۹۰/۰ همت بود.
- در سه ماه اخیر تقاضای اعتبار بانکها روند فزاینده داشته و بانک مرکزی نیز انبساطی عمل کرده است. به طوری که حجم (و رشد نسبت به سه ماه گذشته) تقاضا و عرضه اعتبار بانکها به ترتیب حدود ۱۴۸/۵ (۶۶/۰٪) و ۱۲۲/۵ (۵۷/۲٪) همت بود.
- نسبت به سه ماه گذشته، اضافه تقاضای اعتبار بانکها نیز با رشد حدود ۱۲۶ درصدی به ۲۶ همت رسیده که نشان از افزایش فشار کسری اعتباری بانکها است.
- از سویی، نرخهای 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 ماههای 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 بالاتر 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

- در هفته گذشته، تنها **۲ میلیارد تومان** اوراق آن نیز در بازار سرمایه به فروش رفته و از ابتدای سال تا ۲۵ بهمن، حدود **۶۹/۵** همت کل فروش بازار اولیه بود. حالی که باید **۱۱۳ همت** بر طبق بودجه ۱۴۰۲ فروخته می‌شد. از سوی دیگر، نرخ بازده تا سررسید افزایش جزیی داشت و از **۲۳/۷۵** به **۲۳/۸** درصد رسید. در مجموع، میزان فروش اوراق از اول سال، حدود **۴۳/۵** همت **کمتر** از میزان پیش‌بینی بودجه است.
- از ابتدای سال تا **۲۵** بهمن ۱۴۰۱، دولت در بازار نقدی اوراق حدود **۱۶۳/۴** همت برای سررسید اصل (۱۲۲/۵ همت) و فرع (۴۰/۹ همت) **پرداخت کرده** و حدود **۶۹/۵** همت به‌طور نقدی اوراق **فروخته** که در مجموع حدود **۹۳/۹** 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	(۱۲۲/۵)	(۷)
سود و کارمزد اوراق دولتی	(۴۰/۹)	(۲/۸)
<b>جمع</b>	<b>(۱۶۳/۴)</b>	<b>(۱۱/۲)</b>
فروش نقدی اوراق دولتی	۶۹/۵	-
<b>خالص فروش اوراق</b>	<b>(۹۳/۹)</b>	

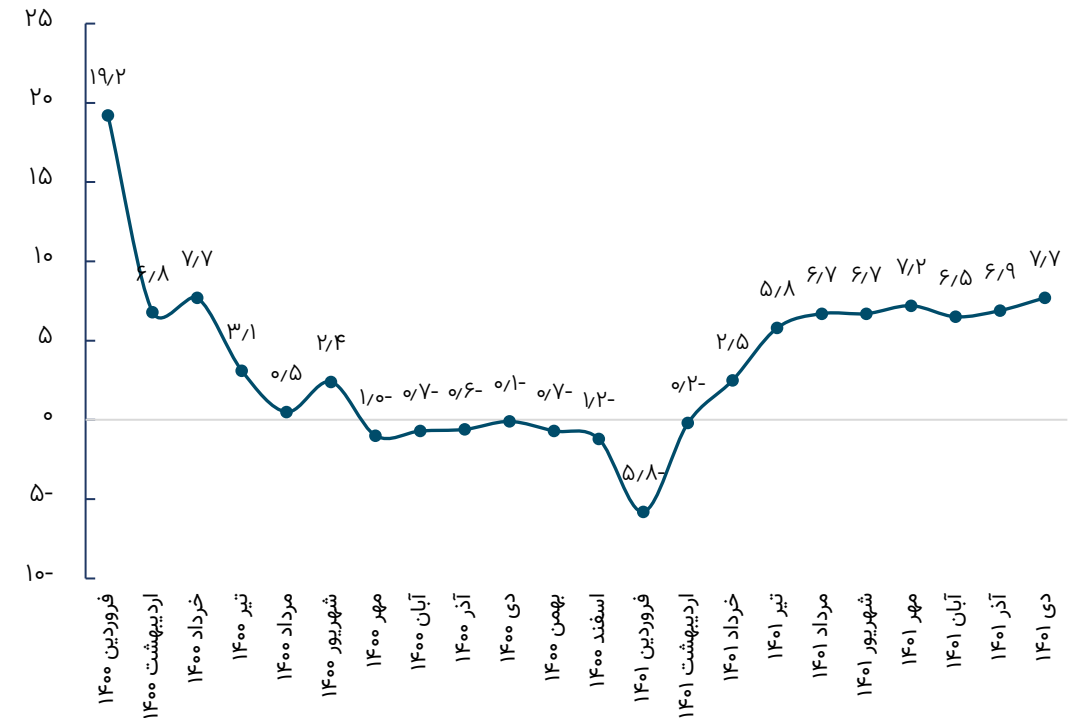


# شاخص تولید شرکت‌های بورسی

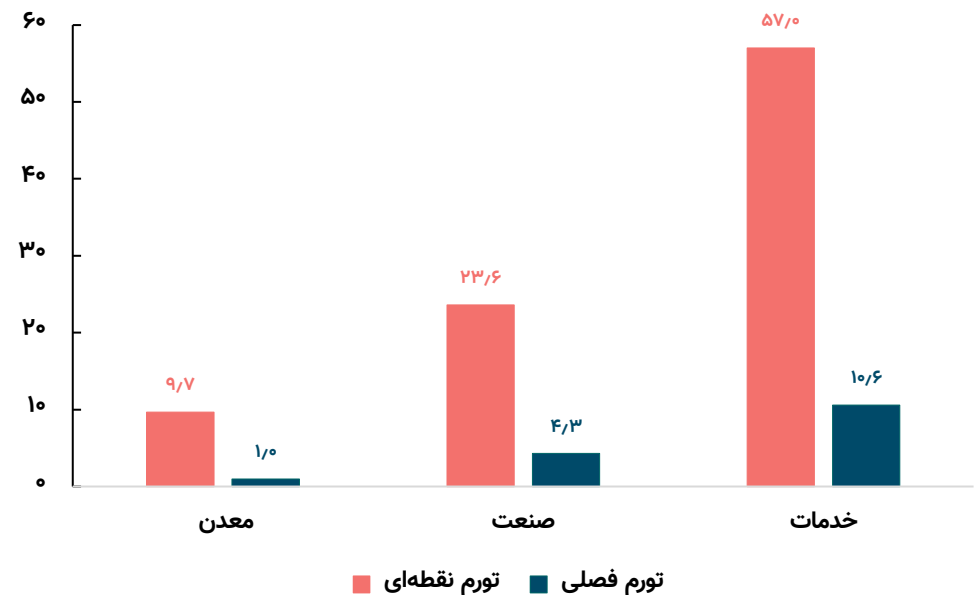
## نرخ رشد نقطه‌ای شاخص تولید شرکت‌های بورسی در دی‌ماه افزایش یافت

- شاخص تولید صنعتی شرکت‌های بورسی در دی‌ماه رشد نقطه‌ای ۷/۷ درصدی داشت که رشد ۰/۸ واحد درصدی نسبت به رشد شاخص مذکور در آذر را نشان می‌دهد. با این حال تولید شرکت‌های بورسی رشد ماهانه ۰/۶- درصدی را به ثبت رساند.
- شاخص تولید صنعت فلزات اساسی در دی ماه نسبت به سال قبل ۶/۶ درصد افزایش داشته اما نسبت به ماه قبل ۶/۵ درصد کاهش داشته است. موجودی انبار این صنعت در چند ماه اخیر افزایش یافته است.
- رشد شاخص تولید صنعت خودروسازی و قطعات در چند ماهه اخیر (نسبت به سال قبل) بیشتر از سایر صنایع بوده است. در آذر و دی شاخص تولید خودرو سازی نسبت به سال قبل به ترتیب ۲۸/۶ درصد و ۲۸/۸ درصد رشد داشته است. شاخص این صنعت در دی‌ماه نسبت به ماه قبل نیز رشد داشته است.
- در ماه‌های اخیر صنایع غذایی بیشترین کاهش در تولید را (نسبت به سال قبل) داشته است.
- شاخص تولید محصولات شیمیایی در تابستان رشد مثبت (نسبت به مدت مشابه سال قبل) داشت اما در سه ماهه پاییز رشد این صنعت منفی بوده است. در دی‌ماه رشد این صنعت مجدداً مثبت (۰/۹ درصد) شده است و این رشد مثبت با کاهش اندک در موجودی انبار همراه بوده است. شاخص تولید این صنعت در دی‌ماه نسبت به آذر ماه کاهش داشته است.
- از آبان تا دی‌ماه ۱۴۰۱ رشد شرکت‌های واردات محور بیش از ۱۵ درصد بیشتر از رشد شرکت‌های دیگر شد. به نظر می‌رسد شرکت‌های واردات محور مهمترین عامل رشد تولید در ماه‌های اخیر بوده‌اند.
- رشد شاخص قیمت بخش صنعت از مردادماه ۱۴۰۱ روند نزولی داشته و از حدود رشد ۴۹ درصد در تیرماه به رشد ۳۷/۲ درصد در آذرماه (نسبت به مدت مشابه سال قبل) رسیده است. در دی‌ماه نیز رشد شاخص قیمت صنایع به ۳۶/۶ درصد رسیده است که کمترین میزان نرخ رشد شاخص قیمت بخش صنعت از مهرماه ۱۳۹۹ تاکنون بوده است.

نرخ رشد نقطه‌ای تولید شرکت‌های بورسی - درصد



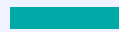
تورم تولیدکننده گروه‌های تولیدی در بهار ۱۴۰۱ - درصد



- در فصل پاییز تورم نقطه به نقطه تولیدکننده بخش‌های صنعت و معدن کاهش، اما خدمات افزایش یافت
- براساس آخرین داده‌های مرکز آمار ایران، در پاییز ۱۴۰۱، درصد تغییرات شاخص قیمت تولیدکننده بخش صنعت نسبت به فصل مشابه سال قبل (تورم نقطه به نقطه) ۲۳/۶ درصد بود که در مقایسه با فصل قبل (۳۰/۱ درصد)، ۶/۵ واحد درصد کاهش داشته است.
- در این فصل بیشترین تورم نقطه به نقطه با ۶۲ درصد افزایش مربوط به گروه "ساخت مواد غذایی" و کمترین تورم نقطه به نقطه با ۵/۹ درصد افزایش مربوط به گروه "ساخت فلزات پایه" بوده است.
- درصد تغییرات شاخص قیمت تولیدکننده بخش‌های خدمات نسبت به فصل مشابه سال قبل (تورم نقطه به نقطه) ۵۷ درصد بود که در مقایسه با فصل قبل (۵۶/۱)، ۹ واحد درصد افزایش داشته است.
- به عبارتی، میانگین قیمت دریافتی توسط ارائه‌دهندگان خدمات به ازای تولید خدمات‌شان در داخل کشور، در فصل پاییز ۱۴۰۱ نسبت به فصل مشابه سال قبل، ۵۷ درصد افزایش دارد. در این فصل بیشترین تورم نقطه به نقطه با ۱۰۹/۶ درصد مربوط به گروه "فعالیت‌های خدماتی مربوط به تامین جا و غذا" و کمترین تورم نقطه به نقطه با ۲۱/۷ درصد مربوط به گروه "اطلاعات و ارتباطات" است.
- همچنین در این فصل، درصد تغییرات شاخص قیمت تولیدکننده بخش معدن نسبت به فصل مشابه سال قبل (تورم نقطه به نقطه) ۹/۷ درصد بود که در مقایسه با فصل قبل (۱۳/۴ درصد)، ۷/۳ واحد درصد کاهش داشته است.
- در این فصل بیشترین تورم نقطه به نقطه با ۵۷/۹ درصد مربوط به گروه "سایر معادن" و کمترین تورم نقطه به نقطه با ۴/۶ درصد مربوط به گروه "کانه های فلزی" بوده است.



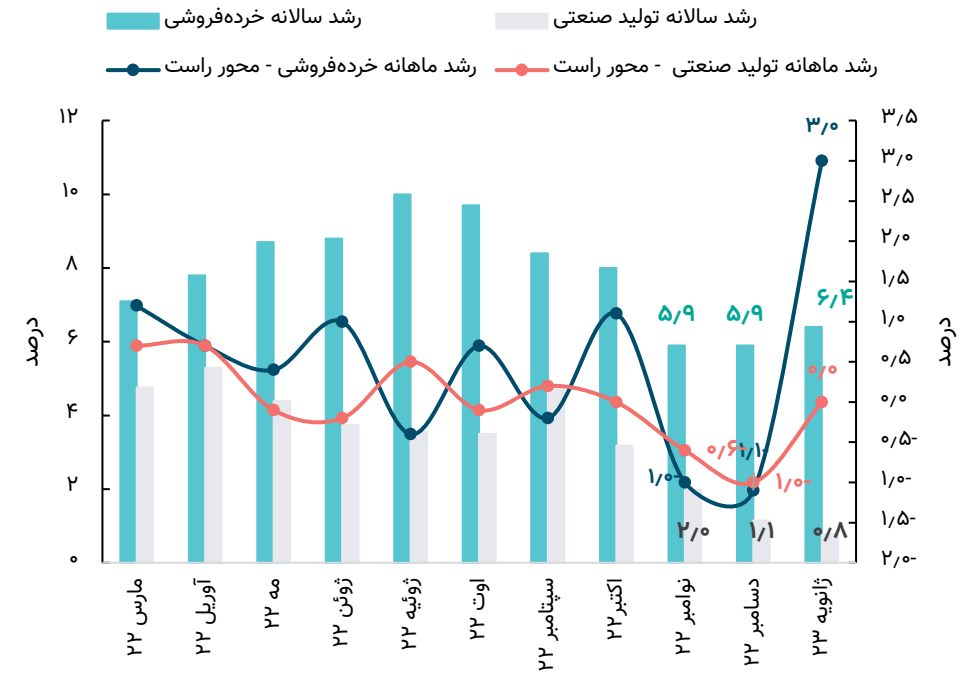
# اقتصاد جهانی



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از وضعیت نه‌چندان مطلوب بخش عرضه و تقویت بخش تقاضا به‌ویژه تقاضای خرد مصرفی اقتصاد است.

## عرضه

- تولیدات صنعتی در ژانویه ۲۰۲۳ افت ۰/۳ واحد درصدی در مقایسه با دسامبر ۲۰۲۲ ثبت کرد و به ۰/۸ درصد رسید، که کمترین میزان رشد سالانه از مه ۲۰۲۱ به بعد است. رشد ماهانه نیز به صفر رسید که کمتر از انتظارات بازار (رشد ۰/۵ درصدی) بود.
- با این حال، تولیدات کارخانه‌ای در ماه ژانویه نسبت به دسامبر ۲۰۲۲ یک درصد رشد کرد. تولیدات کارخانه‌ای همچنین نسبت به ژانویه سال قبل رشد ۰/۳ درصدی داشته است.

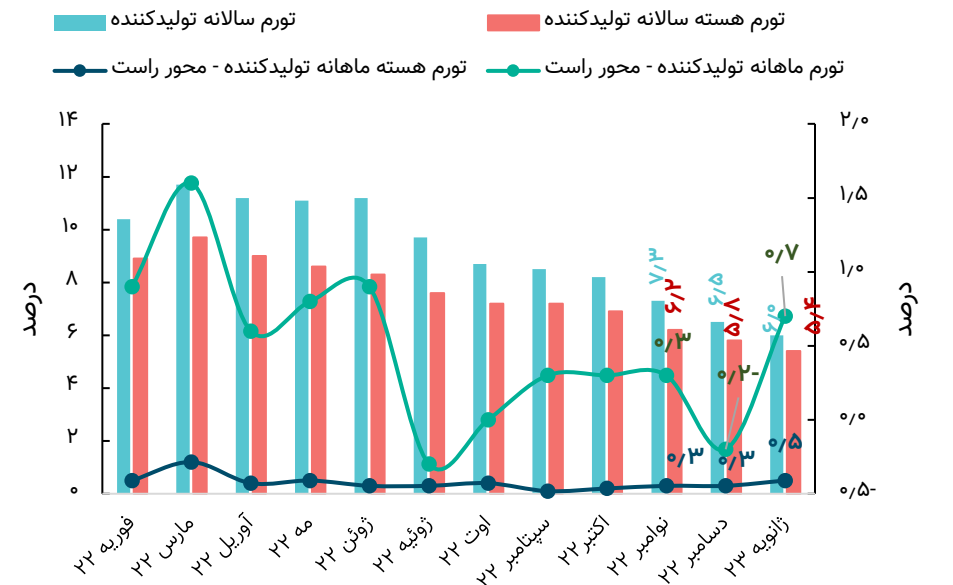
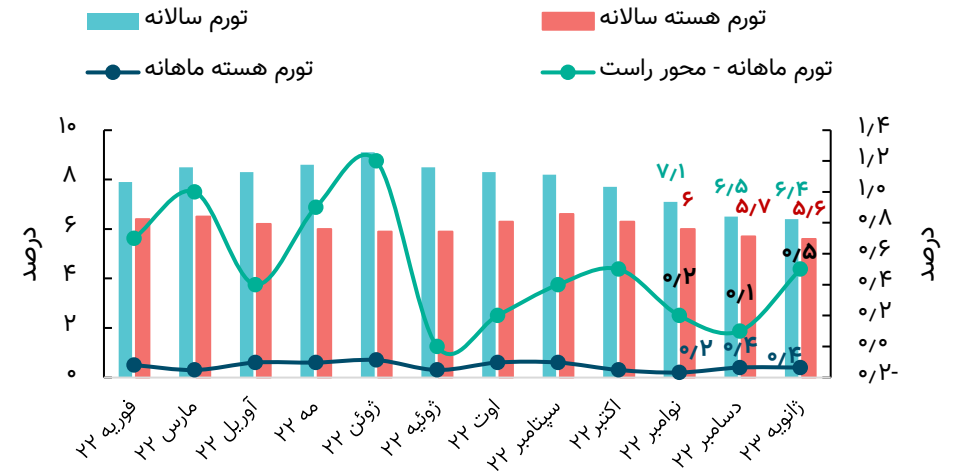


## تقاضا

- نرخ‌های رشد خرده‌فروشی متأثر از افزایش تقاضا در شروع سال نو میلادی روند صعودی داشتند. رشد ماهانه خرده‌فروشی در ژانویه به ۳ درصد رسید که در مقایسه با ماه دسامبر افزایش ۴/۱ واحد درصدی نشان می‌دهد.
- رشد نقطه‌ای خرده‌فروشی در ژانویه با ۰/۵ واحد درصد افزایش نسبت به ماه قبل به ۶/۴ درصد رسید.
- نرخ تورم ماهانه نیز تحت تاثیر افزایش تقاضا در ماه ژانویه رشد ۰/۵ درصدی داشت. با این حال تورم سالانه اندکی کاهش و به ۶/۴ درصد رسید که کمتر از انتظارات بازار (تورم ۶/۲ درصدی) بود.
- تورم ماهانه تولیدکننده به ۰/۷ درصد افزایش یافت که عمدتاً ناشی از افزایش قیمت انرژی بود. با این حال تورم ماهانه هسته تولیدکننده نیز نسبت به ماه دسامبر افزایشی بود و به ۰/۵ درصد افزایش یافت.
- نرخ تورم سالانه تولیدکننده روند نزولی داشت و به کمترین میزان یک‌سال اخیر یعنی ۶ درصد رسید. تورم سالانه هسته نیز به ۵/۴ درصد کاهش یافت اما بیشتر از انتظارات بازار (تورم ۴/۹ درصدی) بود.

## سیاست‌گذاری پولی

- به رغم تعهد فدرال رزرو برای اعمال سیاست انقباضی تا زمان کاهش نرخ تورم به ۲ درصد، با توجه به وضعیت نه چندان مطلوب بخش عرضه و نقش اثرات تقویمی ژانویه در افزایش نرخ تورم ماهانه آمریکا، انتظار می‌رود که فدرال رزرو شدت اعمال سیاست انقباضی را در جلسه آتی تغییر ندهد و نرخ بهره را ۰/۲۵ واحد درصد افزایش دهد.



## علیرغم بازگشایی اقتصادی چین، چالش‌های بخش مسکن و مستغلات این کشور همچنان برقرار است.

### بخش عرضه

- طبق بیانیه نشست کمیته مرکزی حزب کمونیست چین (CPC)، سیاست کووید-صفر این کشور در مبارزه با کووید-۱۹ به طور کامل موفقیت‌آمیز بوده و توانسته است با کمترین نرخ مرگ و میر این بیماری را «بومی» کند. اخیراً نیز مقامات بهداشتی چینی اعلام کردند که بیماری کووید-۱۹ در سراسر این کشور به طور کلی پایدار شده و بعید است که موج جدیدی از آلودگی‌های جمعی در ماه‌های آینده رخ دهد.
- یادآوری می‌شود که چین از نوامبر ۲۰۲۲ با کنار گذاشتن سیاست کووید-صفر، بازگشایی کسب‌وکارها را در پیش گرفته است. با توجه به شواهد موجود احتمال بازگشت چین به سیاست کووید-صفر نزدیک به صفر است.

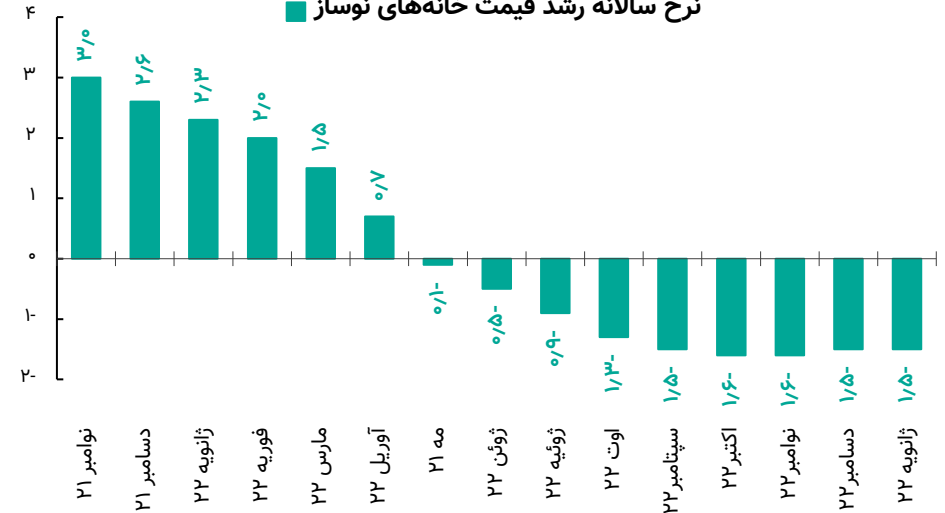
### بخش تقاضا

- میانگین قیمت خانه‌های جدید در ۷۰ شهر بزرگ چین در ژانویه ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل **۱/۵ درصد کاهش** یافت. این نهمین ماه متوالی **کاهش** قیمت خانه‌های نوساز به دلیل بحران اعتباری شرکت‌های املاک و مستغلات این کشور (معرف به توسعه‌دهنده‌ها) است.
- بانک‌های چینی به منظور تحریک تقاضا و رونق بخش املاک، ارائه وام‌های بین‌نسلی را پیشنهاد کرده‌اند. طبق این طرح وام‌گیرندگان بالای ۷۰ سال می‌توانند وام مسکن به مدت ۲۵ سال را دریافت کنند (که قبلاً ممنوع بود). برای اخذ آن وام، باید بازپرداخت آن توسط فرزندان وام‌گیرنده تضمین شود و مجموع درآمد آنها باید حداقل دو برابر مبلغ ماهانه وام مسکن باشد.

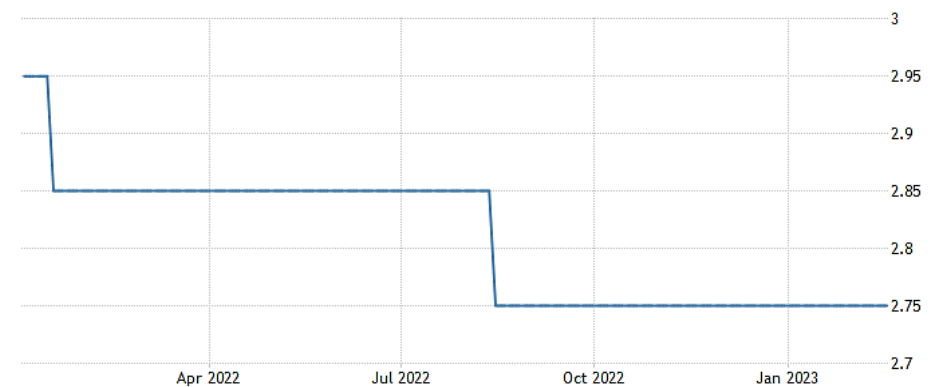
### سیاست پولی

- بانک مرکزی چین (PBOC) در نشست فوری خود نرخ بهره بین‌بانکی را در **۲/۷۵ درصد** ثابت نگه داشت و سیاست‌های مقداری انبساطی برای موسسات مالی را در پیش گرفته است.

نرخ سالانه رشد قیمت خانه‌های نوساز



نرخ تسهیلات وام میان مدت یک ساله چین - درصد



TRADINGECONOMICS.COM | PEOPLES BANK OF CHINA





آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد منطقه یورو حاکی از **تضعیف** بخش عرضه و تقاضا است.

## بخش عرضه

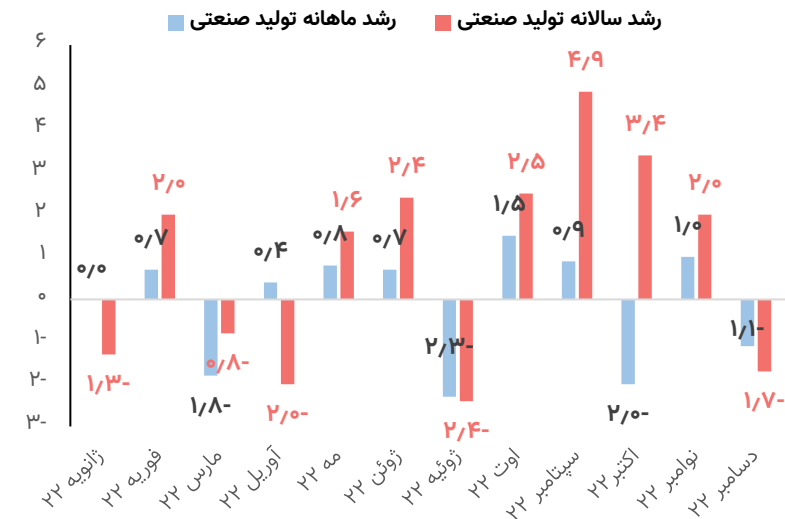
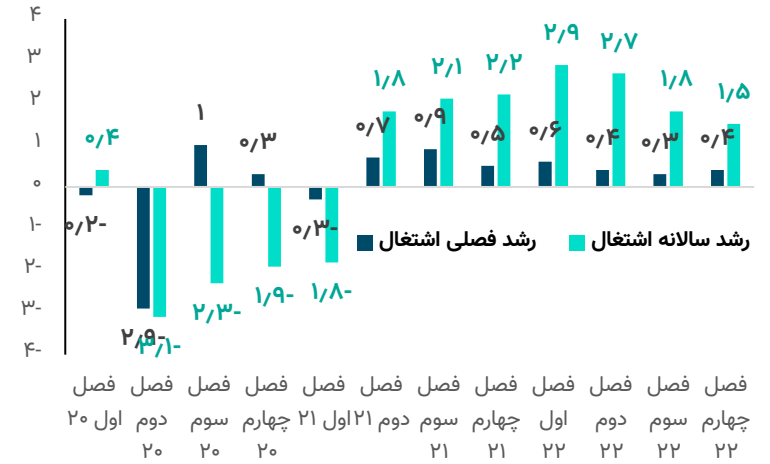
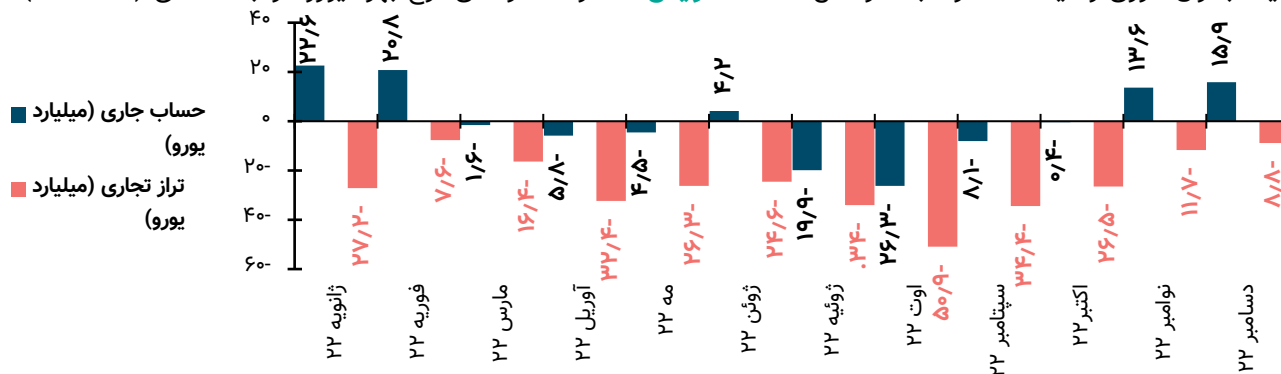
- رشد سالانه اشتغال منطقه یورو، پایان سال ۲۰۲۲ **کاهش** یافته، اما رشد فصلی آن نسبت به فصل سوم ۲۰۲۲، **افزایش** جزئی داشت. این موضوع نشان می‌دهد بهبود اشتغال این منطقه با سرعت **کمتری** در حال انجام است.
- در دسامبر ۲۰۲۲، نرخ‌های سالانه و ماهانه تولید صنعتی **نزولی** و **منفی** شد که وضعیت نامناسب بخش تولید این منطقه را نمایان می‌کند.

## بخش تقاضا

- در ماه دسامبر، منطقه یورو با **کاهش** کسری تجاری و افزایش مازاد حساب جاری مواجه بود. واردات با ۸/۷ درصد **افزایش** به ۲۴۷/۵ میلیارد یورو رسید در حالی که صادرات با ۹ درصد **افزایش** به ۲۳۸/۷ میلیارد یورو رسید. در مقایسه با سال ۲۰۲۱، کسری تجاری **افزایش** جزئی داشت که عمدتاً ناشی از افزایش کسری تجاری با روسیه (از ۷۴/۴ به ۱۴۸/۲ میلیارد یورو) و چین (از ۲۵۰/۳ به ۳۹۵/۷ میلیارد یورو) بود. اما از آنجا که **افزایش** کسری تجاری به دلیل افزایش واردات انرژی بوده، لذا **افزایش** کسری این منطقه نمی‌تواند به معنای **افزایش** تقاضا باشد.
- رشد ماهانه و سالانه خرده فروشی نیز به ترتیب ۲/۷- و ۲/۸- درصد و **نزولی** بودند. در این میان، رشد اعتبارات مصرف‌کنندگان نیز **کاهش**ی بود و این موضوع نشان‌دهنده **کاهش** قدرت خرید و تقاضای مصرفی در این منطقه است.

## سیاست‌گذاری پولی

- از نیمه دوم سال ۲۰۲۲، بانک اروپا سیاست انقباضی اتخاذ کرده و نرخ سیاستی خود را از **صفر افزایش** و در نهایت به ۳ درصد در اولین جلسه ۲۰۲۳، (۱۱ بهمن ۱۴۰۱) رساند. بر اساس مصاحبه‌های اعضای هیات مدیره بانک اروپا، مانند پانتتا و گابریل ماخلوف، شدت انقباضی در جلسات آتی وابسته به وضعیت بحران انرژی و قیمت‌ها دارد. به هر حال احتمالاً **افزایش** ۰/۵ واحد درصدی نرخ بهره یورو در جلسه آتی (۲۵ اسفند) محتمل است.



# رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

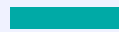
ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	نرخ وام‌های اولیه	۲۰ فوریه ۱۴۰۱/۱۲/۰۱ دوشنبه	چین
۲	رشد تولید ساخت‌وساز (دسامبر)	۲۰ فوریه ۱۴۰۱/۱۲/۰۱ دوشنبه	منطقه یورو
۳	شاخص اعتماد مصرف‌کننده (فوریه)	۲۰ فوریه ۱۴۰۱/۱۲/۰۱ دوشنبه	منطقه یورو
۴	PMI ها (فوریه)	۲۱ فوریه ۱۴۰۱/۱۲/۰۲ سه‌شنبه	منطقه یورو
۵	PMI ها (فوریه)	۲۱ فوریه ۱۴۰۱/۱۲/۰۲ سه‌شنبه	آمریکا
۶	صورتجلسه FOMC	۲۱ فوریه ۱۴۰۱/۱۲/۰۲ سه‌شنبه	آمریکا
۷	شاخص قیمت مخارج شخصی PCE (ژانویه)	۲۴ فوریه ۱۴۰۱/۱۲/۰۵ جمعه	آمریکا
۸	رشد مخارج شخصی PI (ژانویه)	۲۴ فوریه ۱۴۰۱/۱۲/۰۵ جمعه	آمریکا

## مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **PMI های آمریکا:** در سه‌ماهه منتهی به دسامبر **نزولی** و زیر ۵۰ بود، اما در ژانویه **صعودی** شد و در ۶ ماه اخیر **نزولی** بوده و با توجه به تقویت اشتغال در هفته‌های اخیر، انتظار بر افزایش دوباره شاخص مدیران خرید وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
  - **اثر مثبت:** شاخص دلار، انتظارات بهره‌ای و قیمت کامودیتی
  - **اثر منفی:** طلا و کریپتو
- **رشد PCE آمریکا:** در حدود ۳ ماه اخیر **نزولی** بوده و با توجه به روند **نزولی** قیمت انرژی و کاهش مخارج خرد به دلیل افزایش نرخ بهره، انتظار بر کاهش دوباره این شاخص وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
  - **اثر مثبت:** طلا، کامودیتی‌ها، بازار سهام و کریپتو
  - **اثر منفی:** شاخص دلار و انتظارات نرخ بهره‌ای
- **PMI منطقه یورو:** در ۳ ماه اخیر **صعودی** بوده و در ماه گذشته به بالای ۵۰ رسید و با توجه به رفع نگرانی انرژی اروپا، کاهش چشم‌گیر قیمت گاز و کارایی سیاست سقف قیمتی اروپا برای نفت روسیه، تداوم روند **صعودی** مورد انتظار است. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
  - **اثر مثبت:** ارزش یورو، قیمت کامودیتی و سهام اروپایی
  - **اثر منفی:** طلا و کریپتو



# تحليل مفيد



شركت تراكتورسازى ايران (تايرا)

- شرکت تراکتورسازی ایران (تایرا) در سال ۱۳۴۷ در شهر تبریز تأسیس و در سال ۱۳۴۹ مورد بهره‌برداری قرار گرفت و در حال حاضر به عنوان تنها تولیدکننده تراکتورهای با توان اسب بخار بین رنج ۶۹-۱۵۰ در فعالیت می‌کند. در سال ۱۳۸۷ با توجه به روند خصوصی سازی و در راستای سیاست‌های دولت در اجرای اصل ۴۴ قانون اساسی ۴۵/۴ درصد از سهام شرکت متعلق به سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران، توسط کنسرسیومی مشترک از شرکت سرمایه‌گذاری مهر ایرانیان و گروه خودروسازی سایپا خریداری گردید و در سال ۱۳۸۸ با توجه به خرید سهام شرکت از سوی صندوق سرمایه‌گذاری مهر اقتصاد ایرانیان، این صندوق سهامدار عمده شرکت محسوب گردید.

- این شرکت دارای سه سایت تولید تراکتور در تبریز، ارومیه و کردستان است. دو شرکت ارومیه و کردستان اغلب محصولات صادراتی را تولید کرده و با حاشیه سود تقریباً ۴-۵٪ درصدی به تایرا می‌فروشند و این شرکت این محصولات را با حاشیه سود حدود ۱۰٪ روانه بازار داخلی یا صادراتی می‌کند.



- این شرکت دارای ظرفیت اسمی تولید ۳۰ هزار تراکتور در سال بوده و توانسته است بیش از ۷۵٪ مواد مصرفی خود در داخل ایران تأمین و تولید کرده و از این محل هم صرفه جویی ارزی ایجاد کرده و نیز کنترل بهتری روی بهای تمام شده محصولات داشته باشد. سهم از بازار شرکت تراکتورسازی ایران بیش از ۹۵٪ بوده و در رده تولیدات ماشین‌های کشاورزی عملاً در یک بازار انحصار کامل در کشور فعالیت می‌کند.

- قبلاً ۷۰٪ محصولات شرکت از طریق مرکز توسعه مکانیزاسیون کشاورزی با ارائه تسهیلات بانک کشاورزی به کشاورزان واگذار می‌شد که با داغ شدن بازار ماشین‌های تجاری و سنگین از جمله تراکتور، فاصله نرخ‌های فروش شرکت با بازار و عدم تخصیص تسهیلات به موقع به کشاورزان و انتظار بیش از حد متقاضیان، این اجازه به شرکت داده شد تا از اواسط سال ۱۴۰۰ محصولات خود را به صورت نقدی از طریق نمایندگی‌های مجاز خود به فروش رساند.

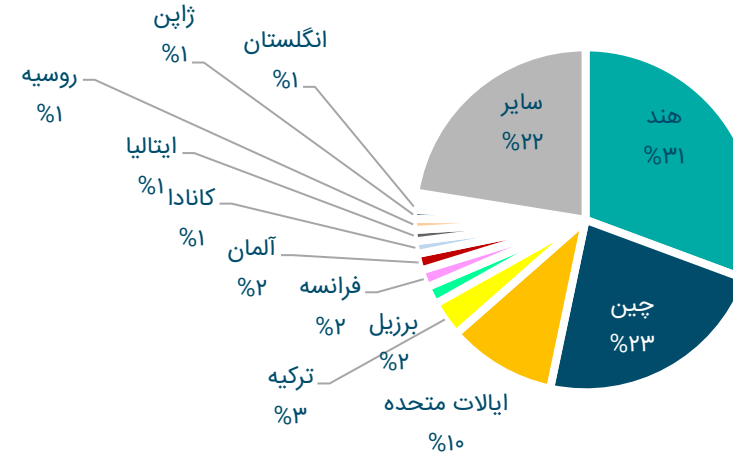
- از دیگر اقدامات اخیر شرکت ورود به حوزه فروش قطعات و ارائه خدمات پس از فروش به مشتری است که می‌تواند توان این شرکت را در امر فروش و بازاریابی، افزایش رضایتمندی مشتریان بهبود دهد.

# بازار جهانی تراکتور

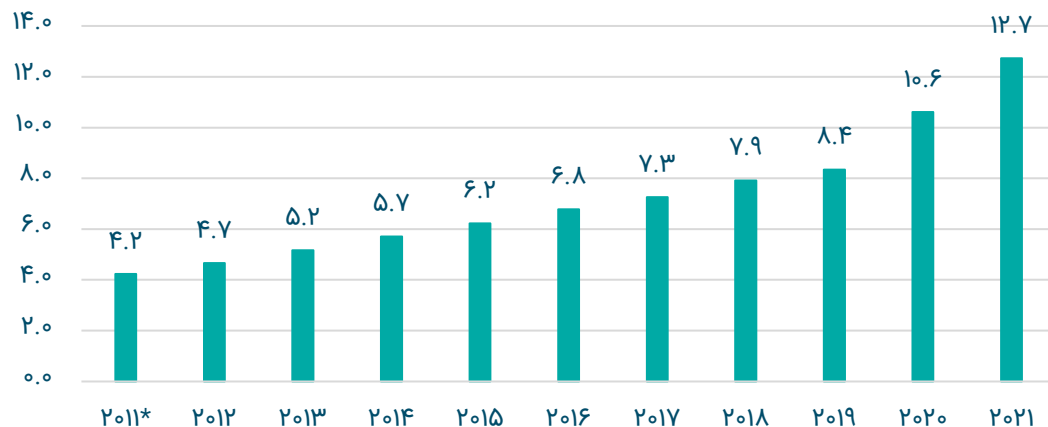
پیش بینی فروش تعداد تراکتور در جهان (۲۰۲۱-۲۰۲۹، هزار دستگاه)



فروش تراکتور توسط کشورها (۲۰۱۷)



درآمد خالص شرکت های تراکتورسازی دنیا (میلیارد دلار)



تعداد تراکتور موجود در دنیا : ۳۰ میلیون دستگاه

عمر مفید: ۱۵ سال

محدوده قیمت: ۱۰ هزار تا ۱۵۰ هزار دلار



درآمد خالص شرکت های تراکتورسازی در سال ۲۰۲۰: ۱۳ میلیارد دلار

اندازه بازار تخمینی : ۱۳۳ میلیارد دلار

رشد مرکب سالانه تا ۲۰۳۲: ۳/۴%



حاشیه سود ناخالص: ۳۵%

حاشیه سود عملیاتی: ۱۵%

حاشیه سود خالص: ۱۰%

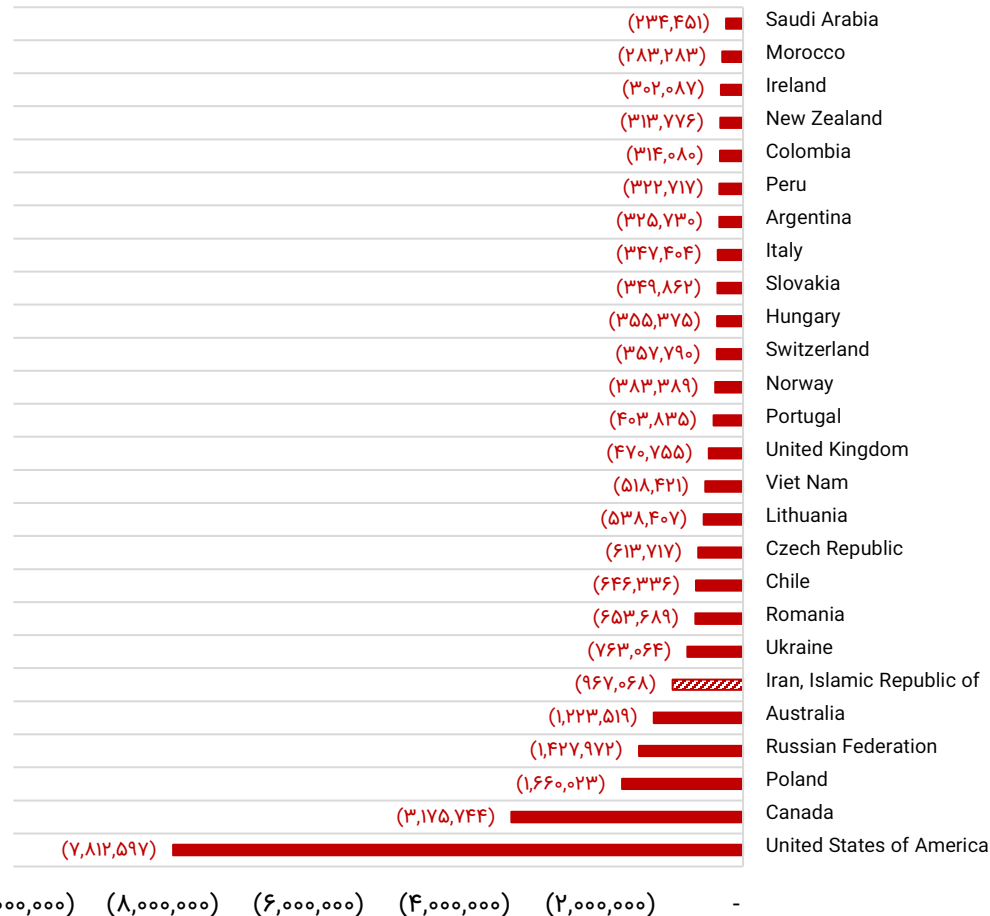


# بازار جهانی: شرکت های برند

شرکت ها	درآمد	کشور سازنده	مکان تولید یا شبکه های فروش	تعداد کارکنان	سهم از بازار تراکتور	حاشیه سود خالص	طبقه بندی محصولات عمده
 جان دبیر (John Deere)	۴۴		۵۸	۶۹۶۳۴	۱۵/۳۹%	۱۴/۴۷%	تراکتور و ماشین آلات کشاورزی و ساختمانی
 میهندرا (Mahindra & Mahindra)	۱۳,۷۳		۱۸	۴۰۶۱۹	۱۰%	۹/۲۲%	خودرو سواری و تجاری ، تراکتور و موتور سیکلت
 AGCO	۱۱,۱۳		۱۰	۲۳۷۰۰	۸/۶%	۸/۹۴%	تراکتور و ماشین آلات کشاورزی و ساختمانی
 کوبوتا (Kubota)	۱۹		۱۲۰ (شبکه فروش)	۳۸۲۹۱	۹/۴%	۵/۲۳%	تراکتور و ماشین آلات کشاورزی و ساختمانی
 نیوهالند (New Holland)	۱۴,۷		۱۸	۷۱۸۹۵	۱۳/۹%	۶/۴۵%	تراکتور و ماشین آلات کشاورزی

# بازار جهانی تراکتور: کشورها با تراز تجاری منفی

ارزش تراز منفی تجاری کشورهای وارد کننده تراکتور (هزار دلار، ۲۰۲۱)



سخنگوی گمرک اعلام کرده است که واردات تراکتور در سال ۱۴۰۰ بیش از ۴۵۰۶۰ دستگاه بوده که ۳۸۲۹۱ آن از ابتدای شهریور تا پایان سال گذشته وارد کشور شده است. این تعداد در حالی است که در سال قبل آن یعنی سال ۹۹ تنها ۵۹۵ دستگاه وارد کشور شده است.

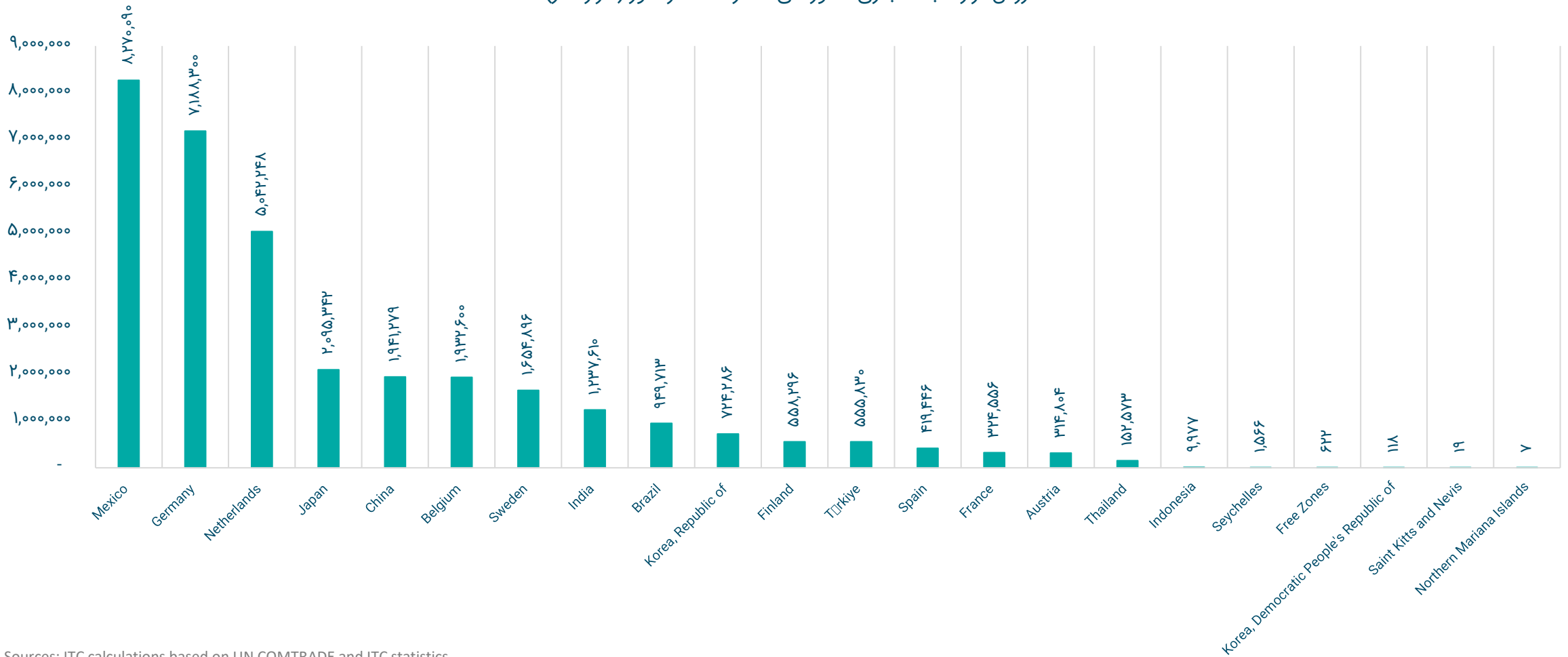
در هفت ماهه سال ۱۴۰۱ نیز بیش از ۳۱۵۱۲ دستگاه تراکتور جاده ای به ارزش بیش از ۷۰۸ میلیون دلار تراکتور جاده‌ای با کد تعرفه ۸۷۰۱۲۰۰۰ وارد کشور شده که در مقایسه با ۷ ماهه نخست سال ۱۴۰۰ رشد ۳۶۵ درصدی در وزن و ۴۴۶ درصدی در ارزش داشته است. به عبارت دیگر از ابتدای شهریور سال ۱۴۰۰ تا پایان مهر ماه سال ۱۴۰۱ حدود ۷۰ هزار دستگاه تراکتور جاده ای به ارزش ۱.۶۳۴.۱۱۰.۰۸۴ دلار وارد کشور شده است.

با توجه به گفته‌های مذکور سخنگوی گمرک تراز منفی ۹۶۷ میلیون دلاری ایران در سال ۲۰۲۱ قابل توضیح است. انباشت تقاضا برای خودروهای تجاری و سنگین از جمله تراکتور در کشور موجب شده تا تولیدات داخلی نیاز بازار را تأمین نکرده و از این رو تراز تجاری در ۲ سال اخیر در این محصول منفی شده، تا جایی که با کشورهای وارد کننده بزرگ دنیا مانند اوکراین و استرالیا و روسیه نزدیک شود.

Sources: ITC calculations based on UN COMTRADE and ITC statistics.

# بازار جهانی تراکتور: کشورها با تراز تجاری مثبت

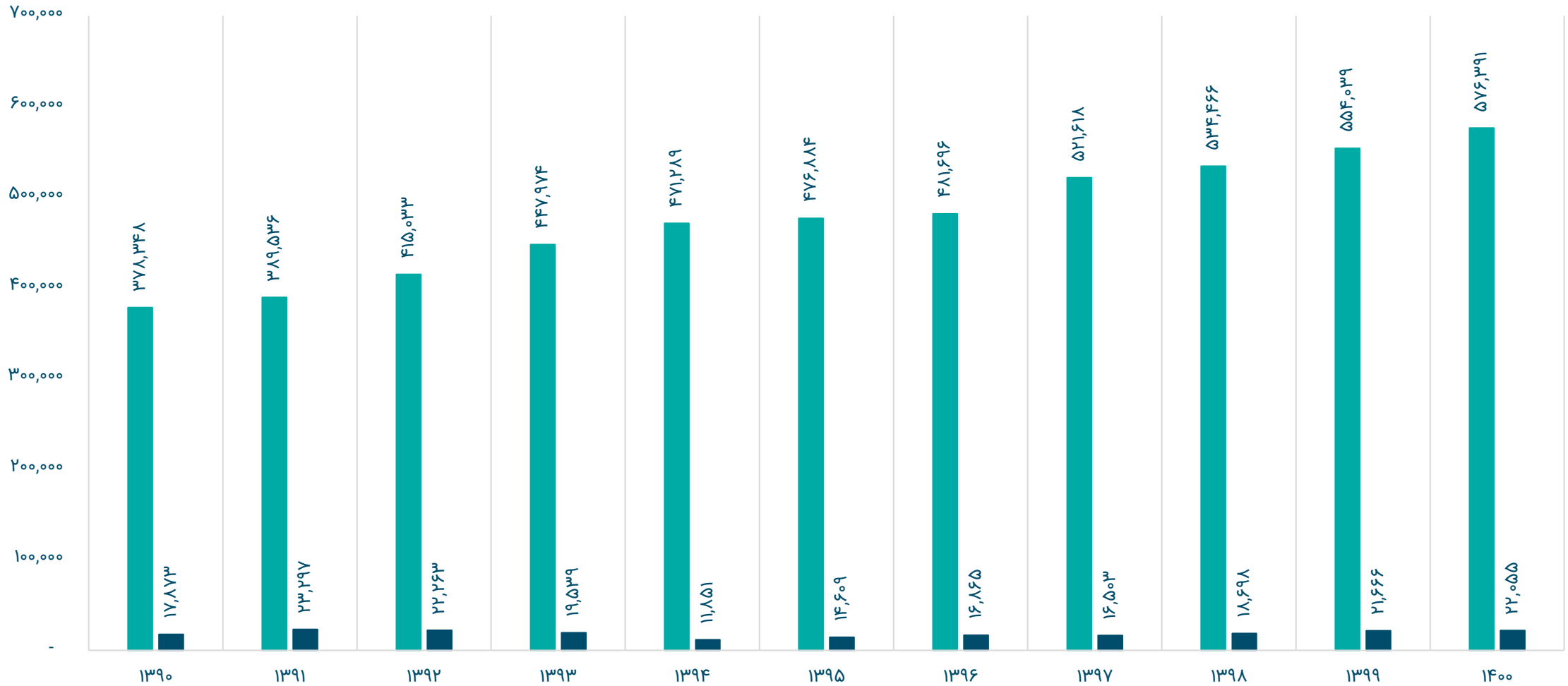
ارزش تراز مثبت تجاری کشورهای صادر کننده تراکتور (هزار دلار)



Sources: ITC calculations based on UN COMTRADE and ITC statistics.



# بازار داخلی تراکتور: تعداد تولید سالانه و تراکتورهای موجود در کشور

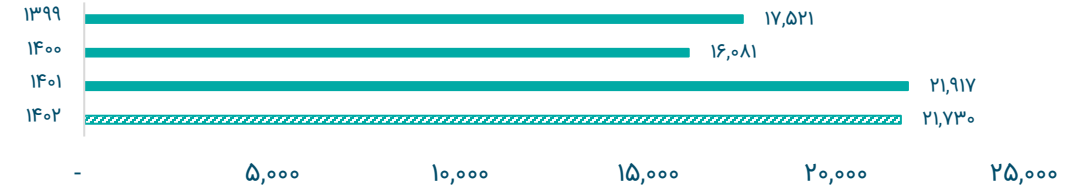




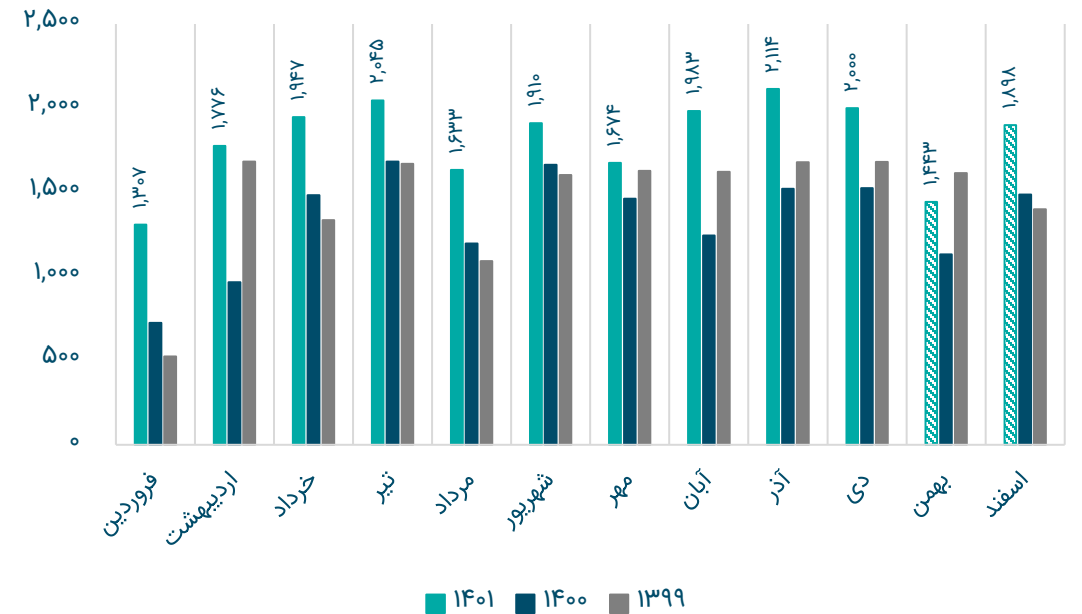
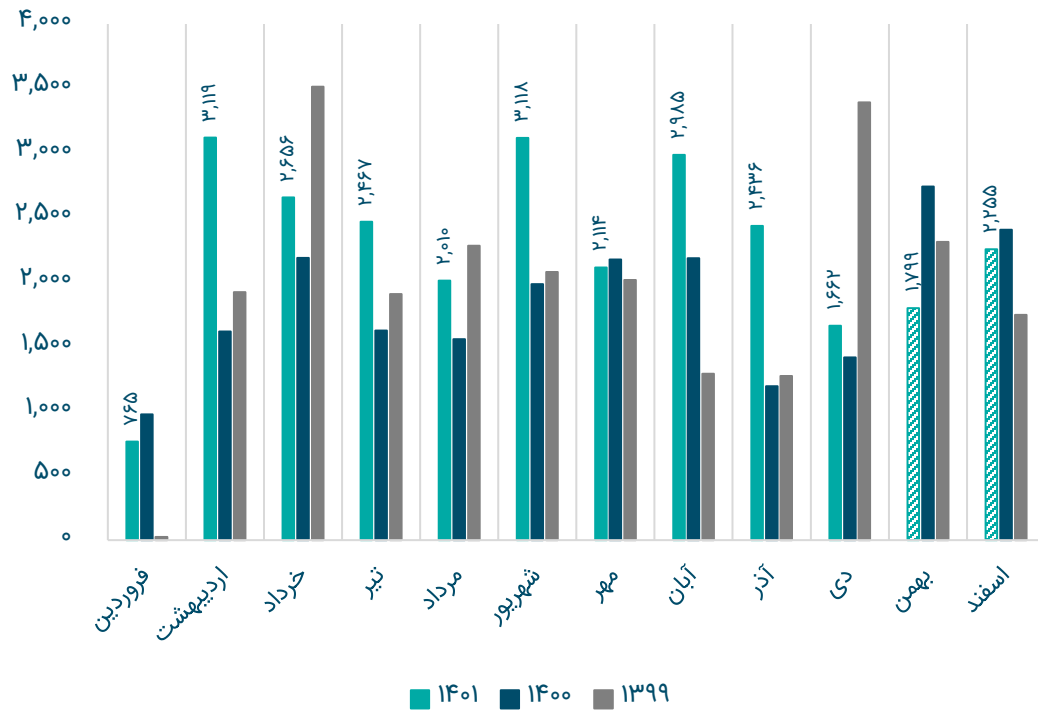
# تولید و فروش تایرا



فروش ماهانه



تولیدات ماهانه



\* دلیل اختلاف بین تولید و فروش شرکت فروش کارمزدی محصولات تراکتورسازی ارومیه و کردستان توسط تایرا است.

# محصولات اصلی و پر فروش

## ۸۰۰ دو دیفرانسیل



قدرت: ۷۲ اسب بخار  
قیمت کارخانه: ۳/۹۹۲/۸۵۰/۶۲۳ ریال  
قیمت بازار: ۶/۶۰۰/۰۰۰/۰۰۰ ریال  
سهم تعدادی از سبد محصول: ۵٪  
سهم مبلغی از سبد محصول: ۵٪

## ۳۹۹ دو دیفرانسیل



قدرت: ۱۱۰ اسب بخار  
قیمت کارخانه: ۴/۸۳۰/۲۰۱/۱۵۲ ریال  
قیمت بازار: ۷/۵۰۰/۰۰۰/۰۰۰ ریال  
سهم تعدادی از سبد محصول: ۲۵٪  
سهم مبلغی از سبد محصول: ۳۱٪

## ۴۷۵ دو دیفرانسیل



قدرت: ۶۹ اسب بخار  
قیمت کارخانه: ۳/۵۳۲/۲۰۵/۱۹۸ ریال  
قیمت بازار: ۶/۰۰۰/۰۰۰/۰۰۰ ریال  
سهم تعدادی از سبد محصول: ۳۵٪  
سهم مبلغی از سبد محصول: ۳۲٪

## ۴۸۵ دو دیفرانسیل



قدرت: ۷۵ اسب بخار  
قیمت کارخانه: ۳/۹۱۱/۷۷۷/۳۱۶ ریال  
قیمت بازار: ۶/۶۰۰/۰۰۰/۰۰۰ ریال  
سهم تعدادی از سبد محصول: ۴/۵٪  
سهم مبلغی از سبد محصول: ۴/۷٪

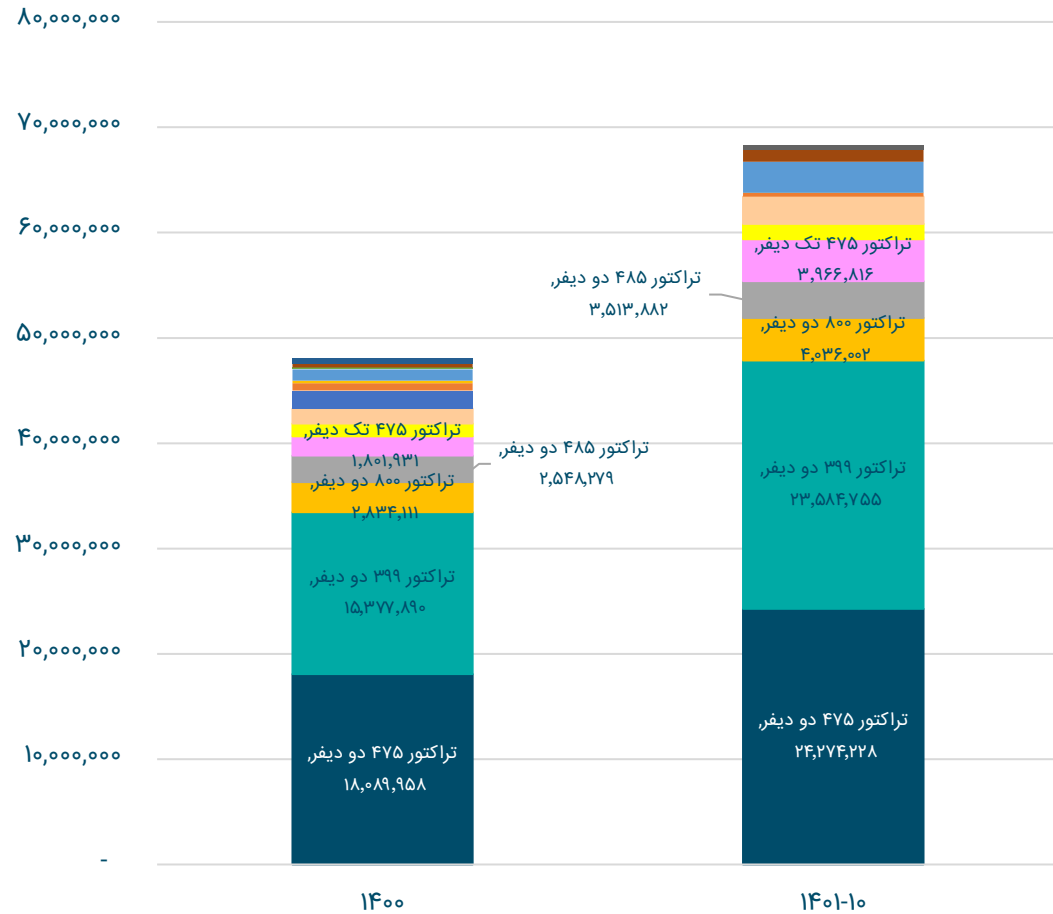
## ۴۷۵ تک دیفرانسیل



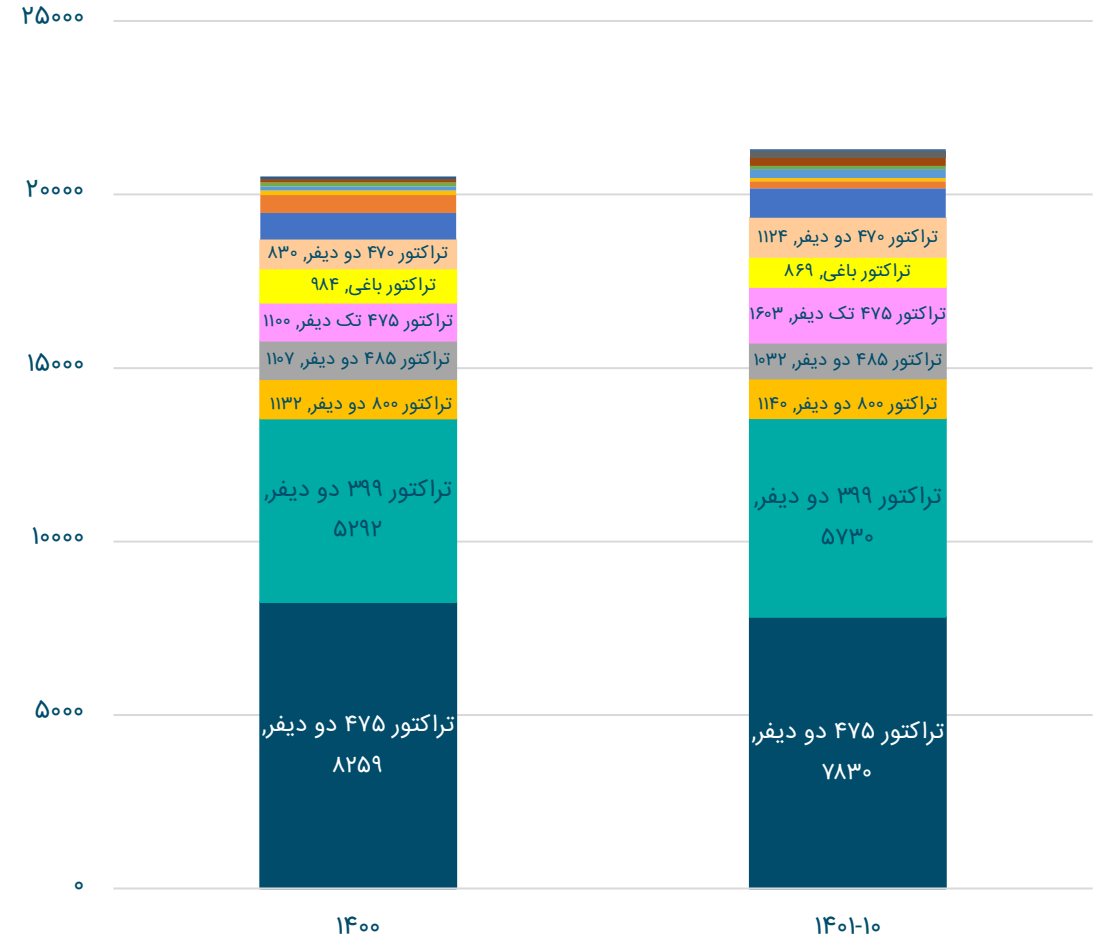
قدرت: ۶۹ اسب بخار  
قیمت کارخانه: ۲/۹۲۶/۳۹۰/۶۸۶ ریال  
قیمت بازار: -  
سهم تعدادی از سبد محصول: ۷٪  
سهم مبلغی از سبد محصول: ۵/۱٪

# فروش داخلی انواع تراکتور

## مبلغ فروش داخلی

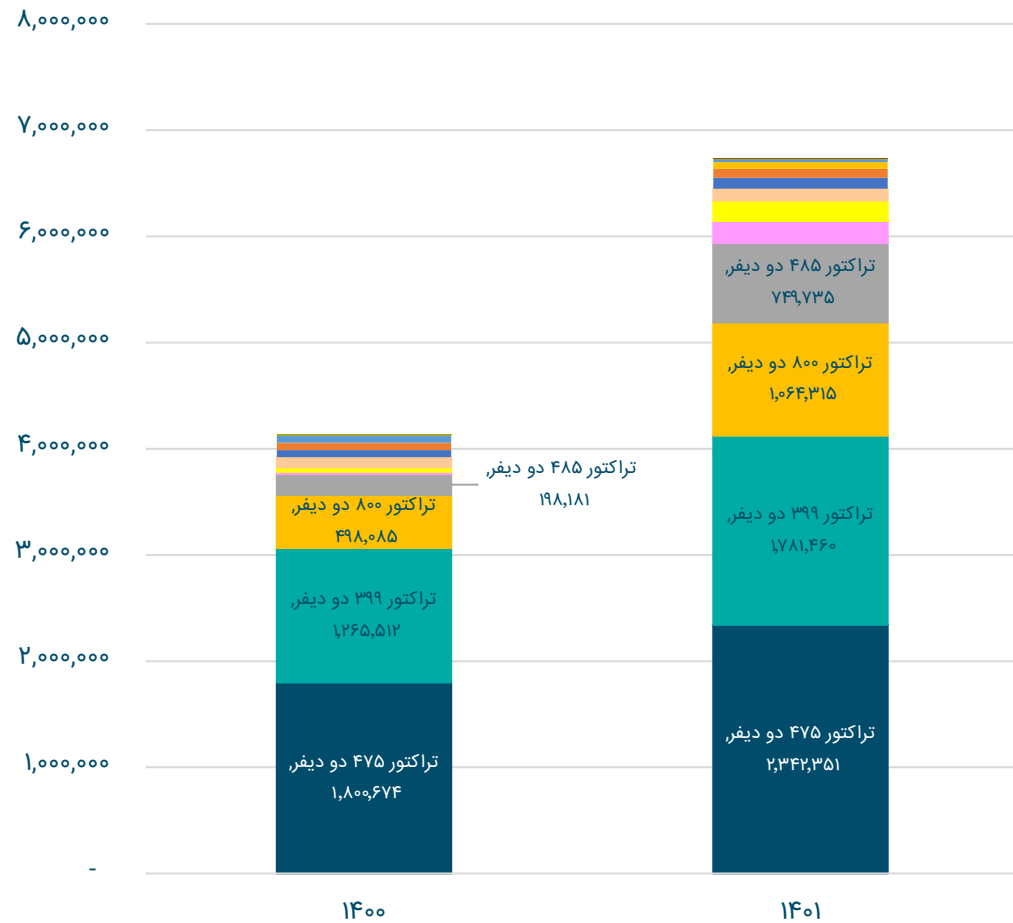


## تعداد فروش داخلی

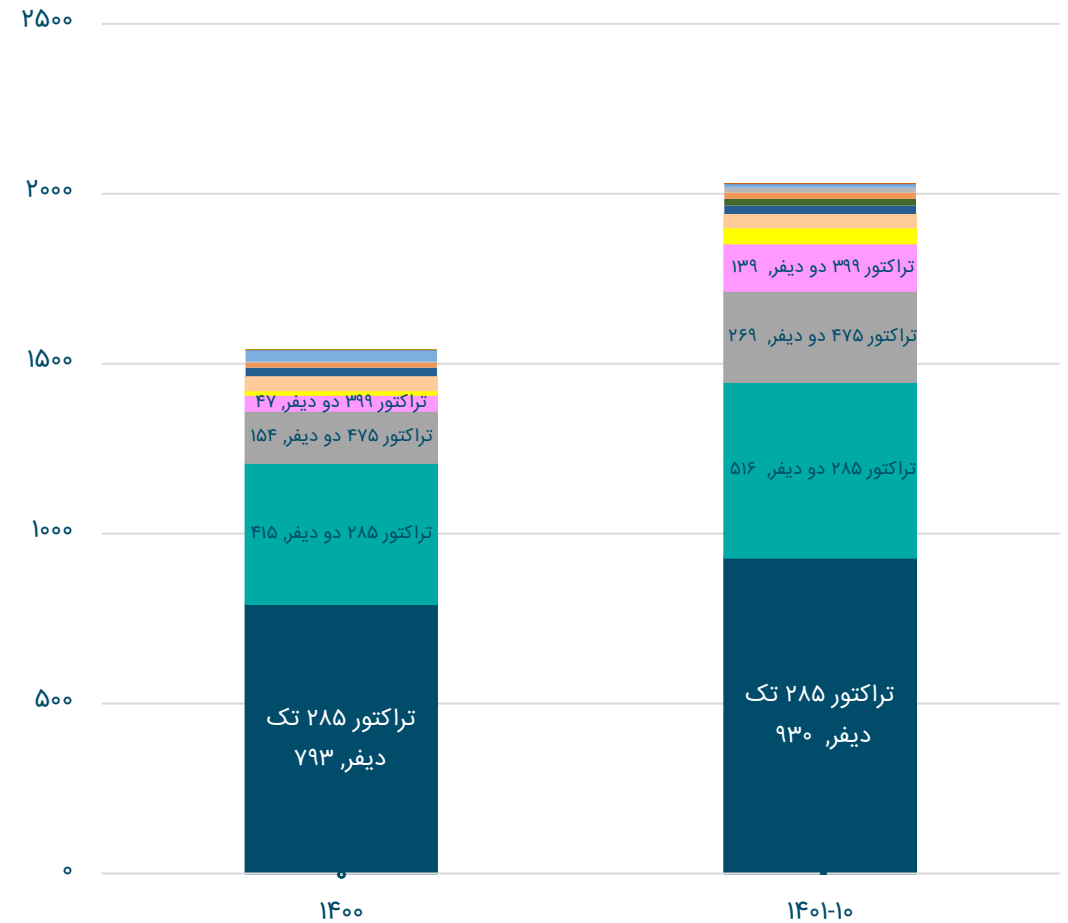


# فروش صادراتی انواع تراکتور

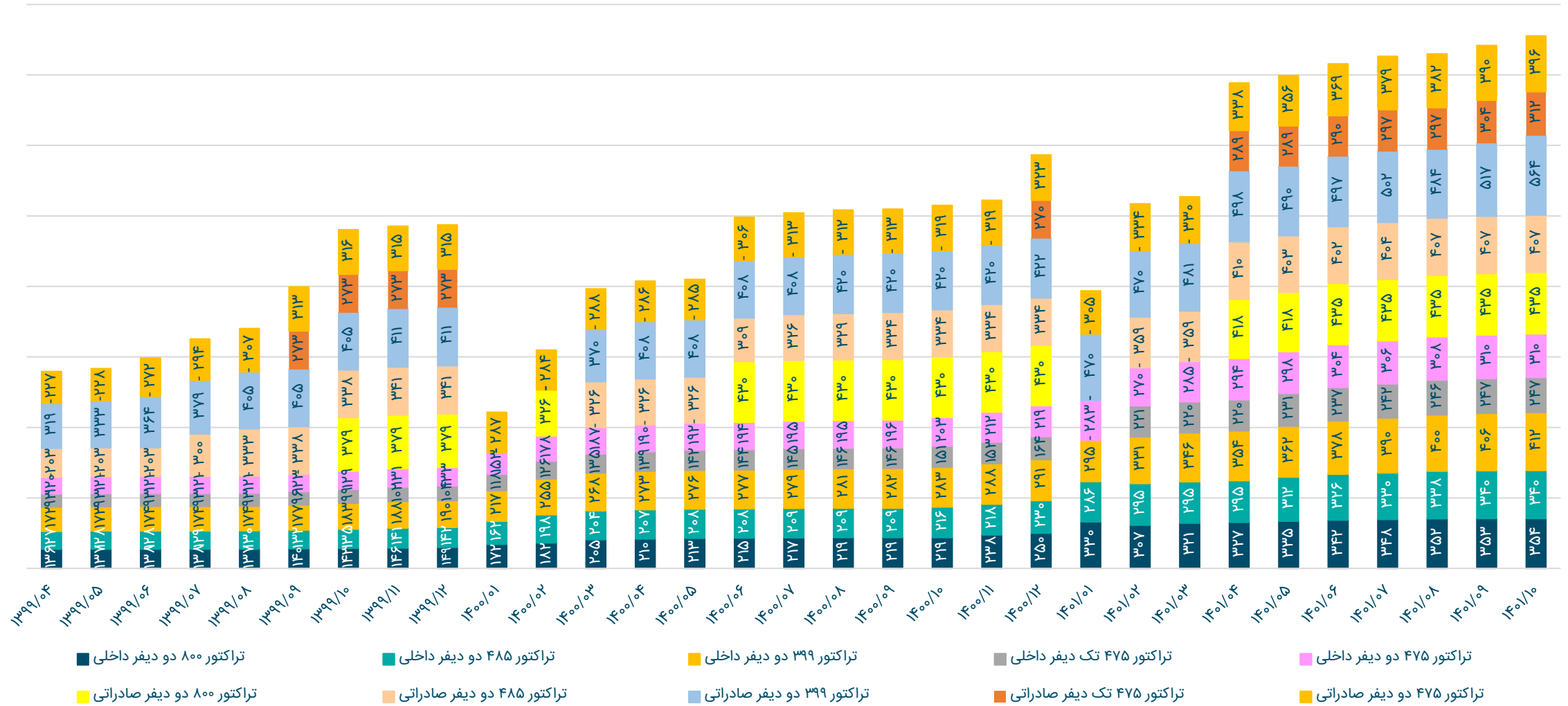
## مبلغ فروش صادراتی



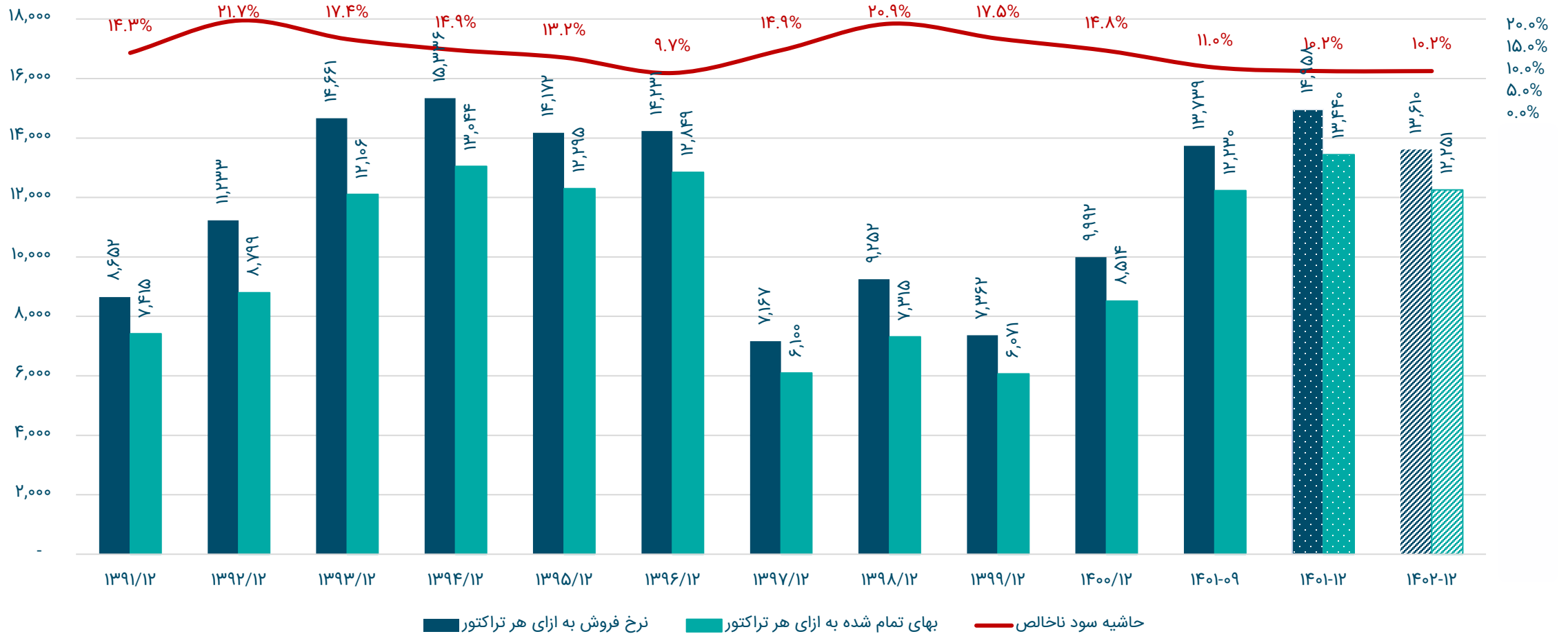
## تعداد فروش صادراتی



# نرخ محصولات (میلیون تومان)



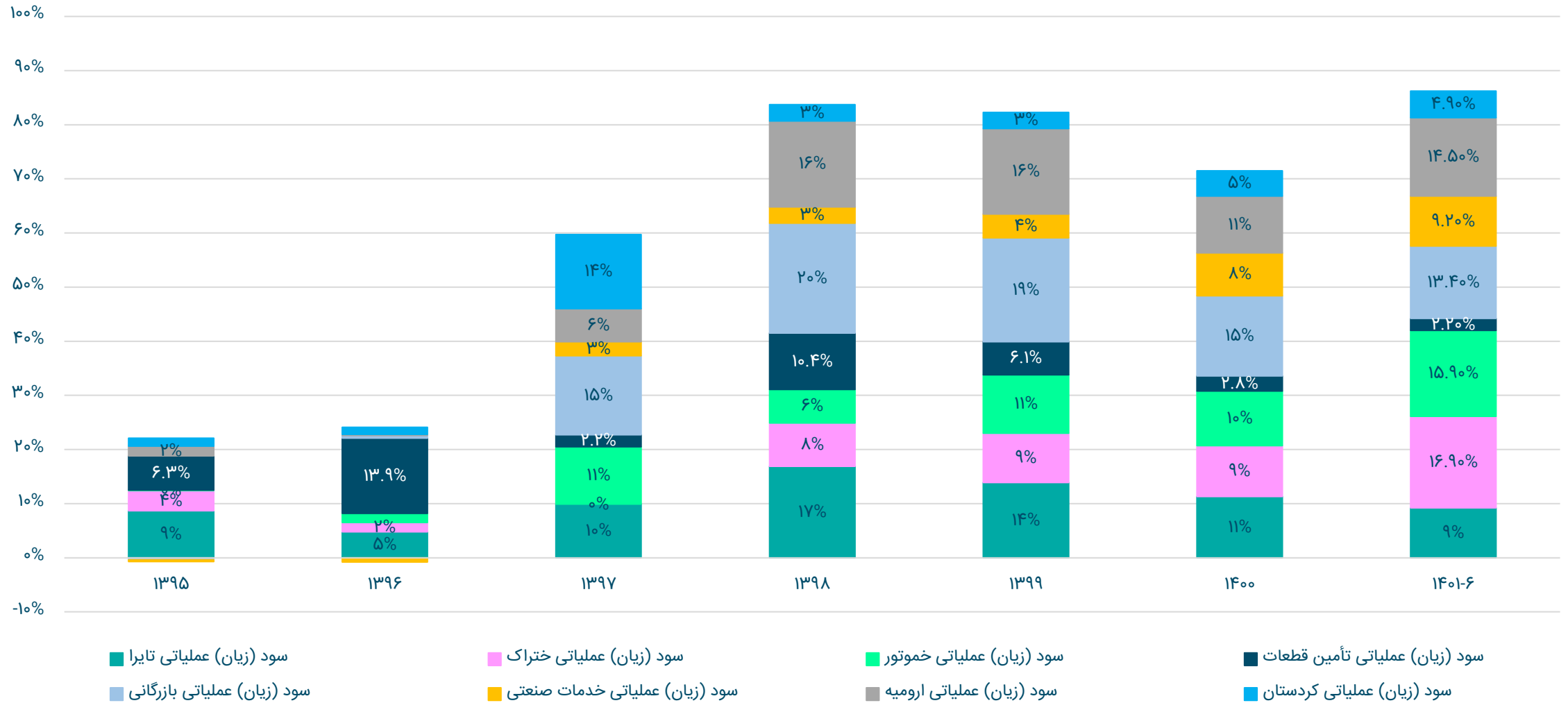
# حاشیه سود ناخالص (دلاری)



• دلیل اصلی کاهش حاشیه سود ناخالص شرکت در دو سال اخیر سیاست شرکت مبنی بر افزایش حاشیه سود زیر مجموعه‌ها و حرکت به سمت سهم ۵۰٪ زیر مجموعه‌ها از سود تلفیق کل گروه است.

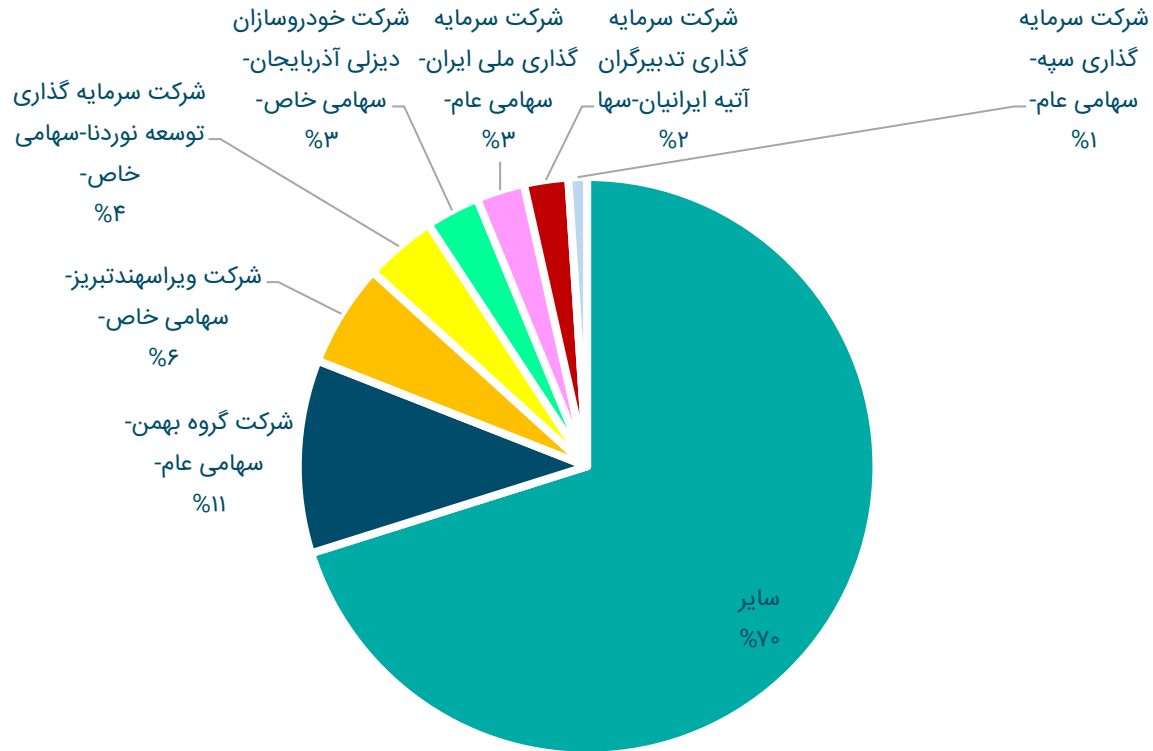


# رند حاشیه سود عملیاتی زیر مجموعه‌ها



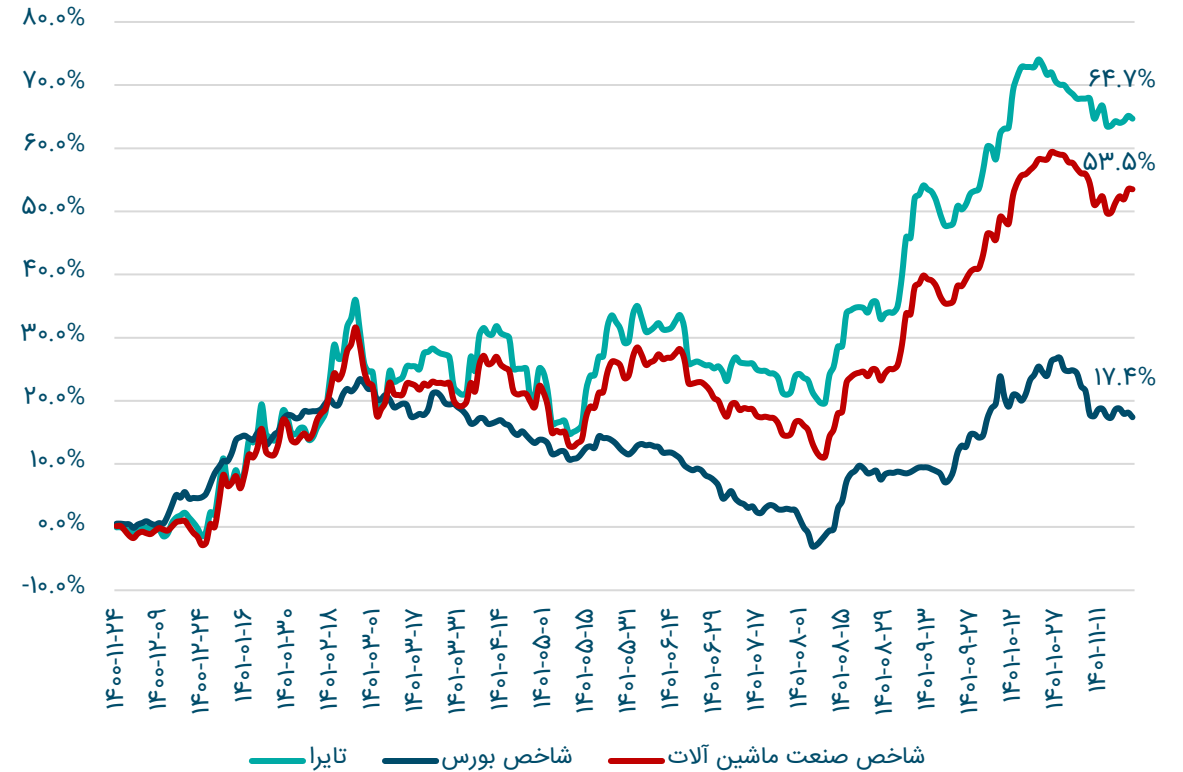
# مقایسه بازدهی و سهامداران

## ترکیب سهامداران



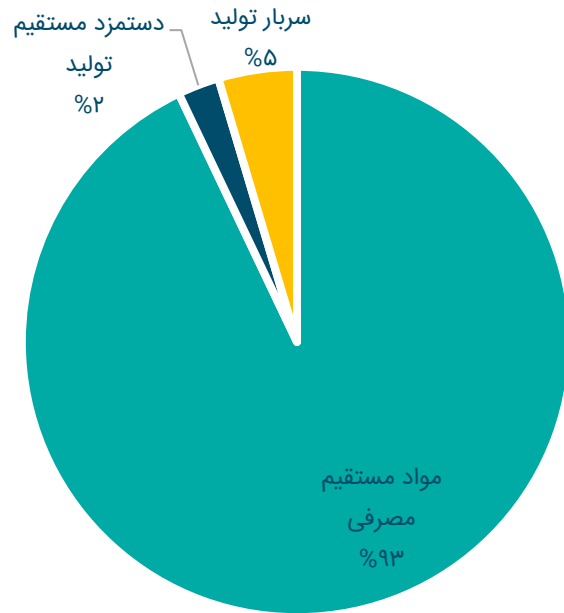
در تاریخ تحلیل تعداد کل سهام شرکت ۳/۲۰۰/۰۰۰/۰۰۰ با ارزش بازار ۸/۶۰۰ میلیارد تومان است. شرکت اخیراً درخواست افزایش سرمایه ۳۰۰٪ به منظور خرید ماشین آلات و تجهیزات و سرمایه‌گذاری در شرکت‌های ریخته‌گری و موتورسازان را ارائه داده است که در مرحله تصویب بازرسی قانونی و حسابرسی قرار دارد.

## مقایسه بازدهی بازار سرمایه ایران، صنعت و تایرا

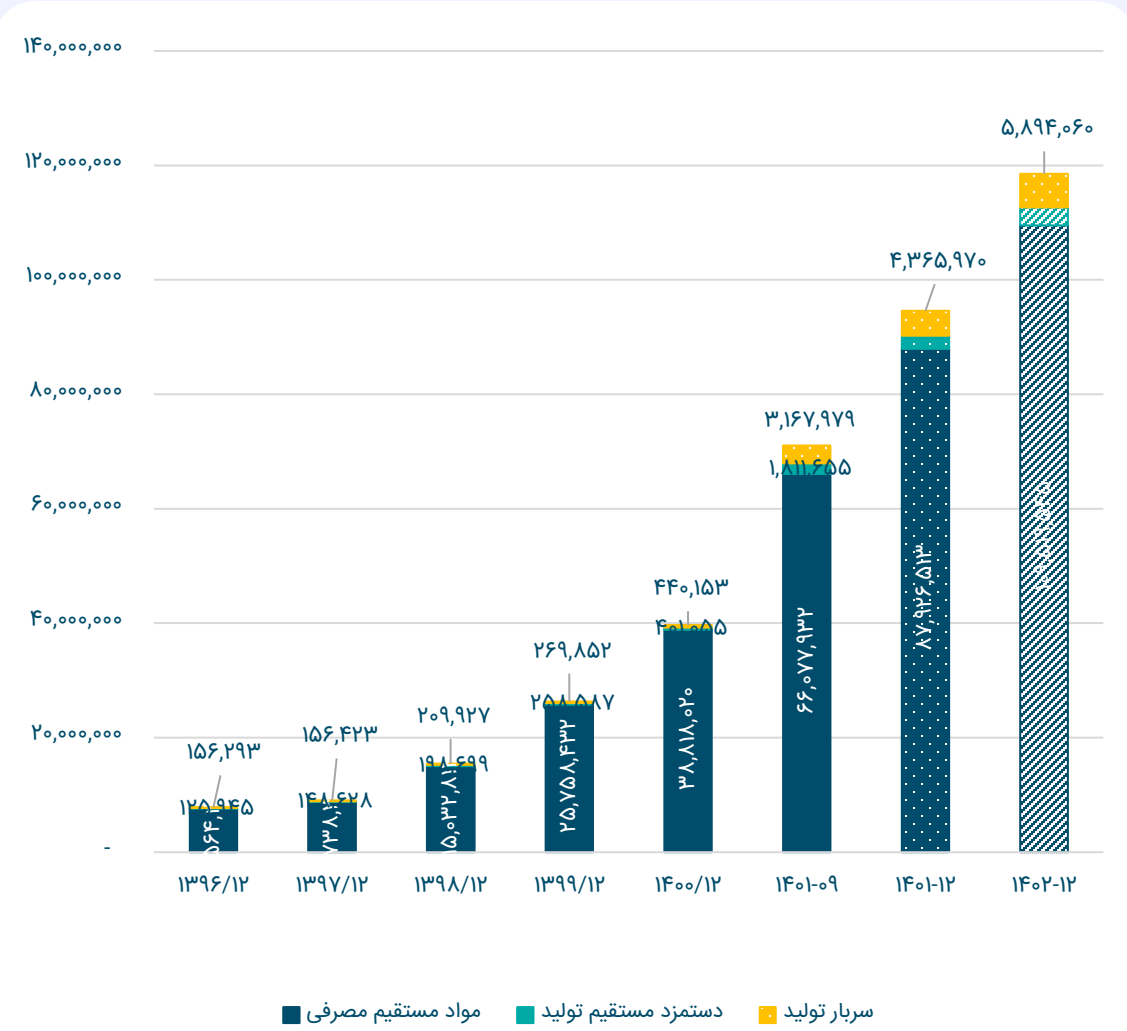


بازدهی تایرا طی یکسال گذشته با توجه به افزایش تولید ۳۰٪ و متوسط افزایش نرخ حدود ۴۰٪ از شاخص بورس حدود ۴۷٪ و از شاخص صنعت ماشین آلات بیش از ۱۰٪ بیشتر بوده است.

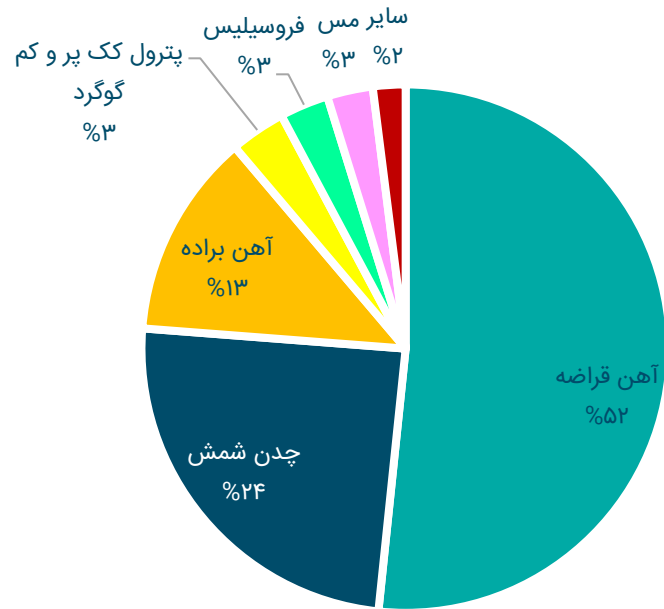
# ترکیب بهای تمام شده



- بیش از ۷۰٪ مواد مصرفی را آهن قراضه تشکیل می‌دهد. ما بقی مواد مصرفی شامل آلومینیوم و مواد چدنی و سایر قطعات می‌شود.

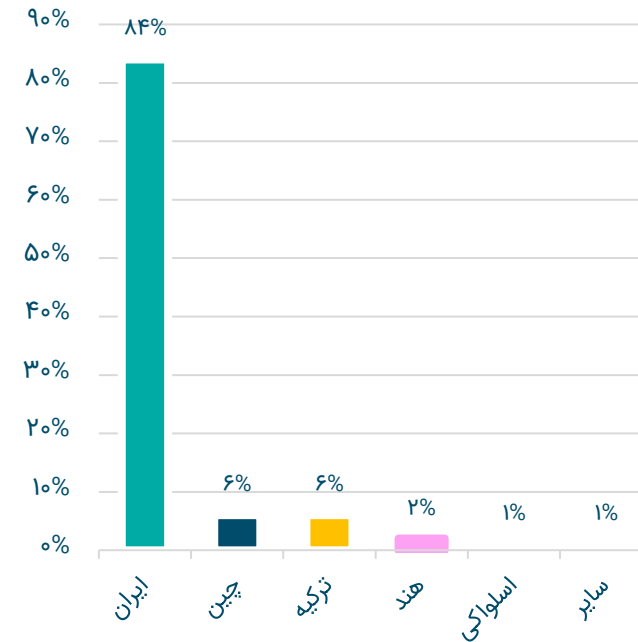


ترکیب مواد مصرفی در شرکت ریخته گری تراکتورسازی ایران



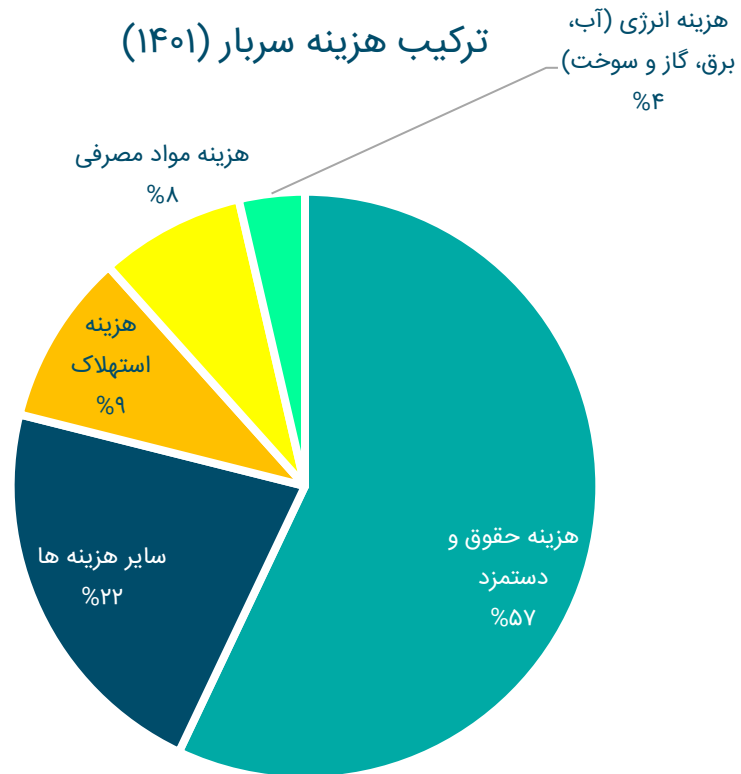
- مواد خام اصلی و پایه تراکتور در شرکت ریخته‌گری آهن قراضه و چدن شمش است و در شرکت موتور سازان ۶۰٪ ریخته گری، ۲۰٪ چدن و ۲۰٪ آلومینیوم می باشد.

کشورهای تأمین کننده مواد مصرفی و قطعات

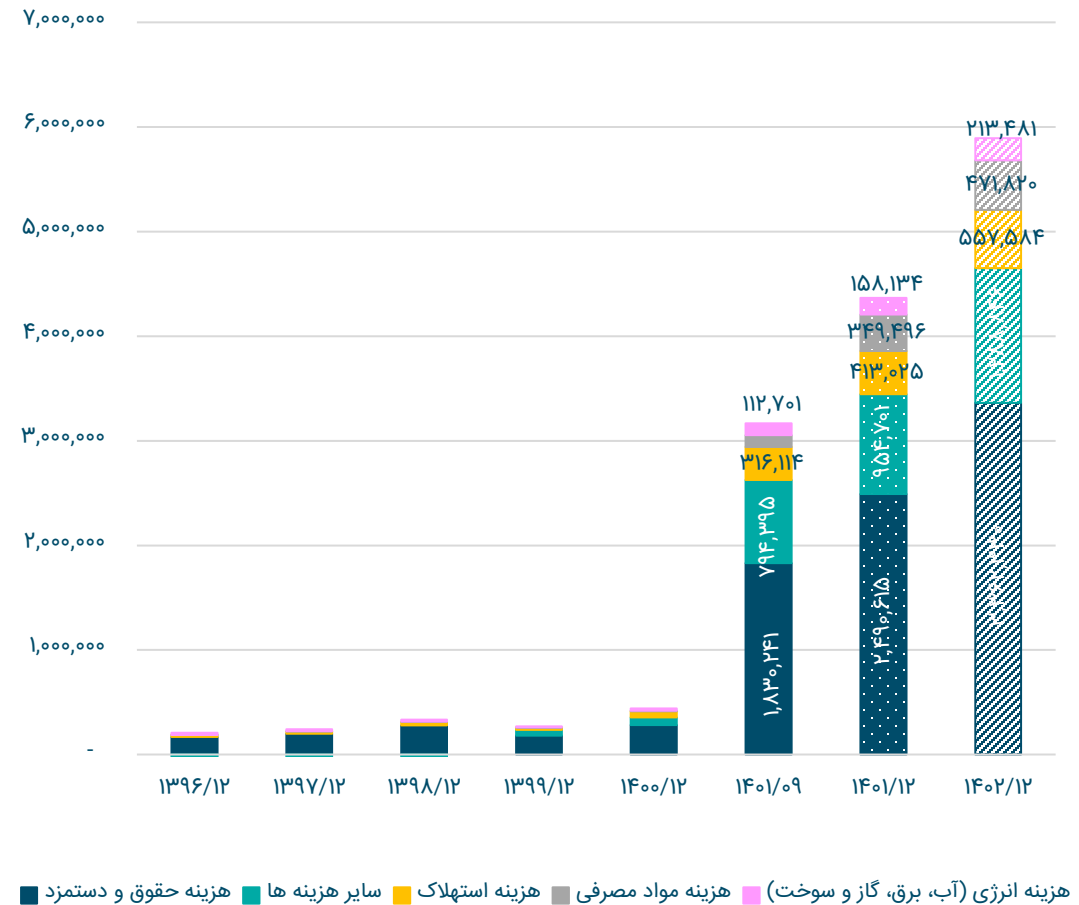


- بیش از ۸۴٪ مواد مصرفی از شرکت‌ها و کارخانجات داخلی و تقریباً ۱۶٪ از کشورهای خارجی تأمین می‌شود.

# ترکیب هزینه سربار



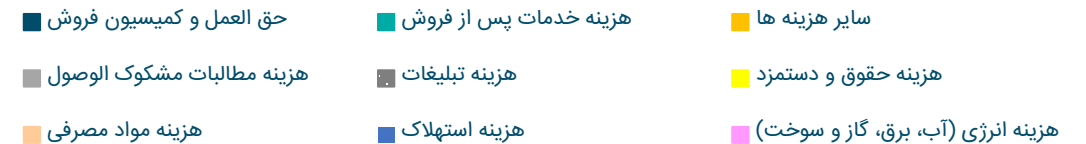
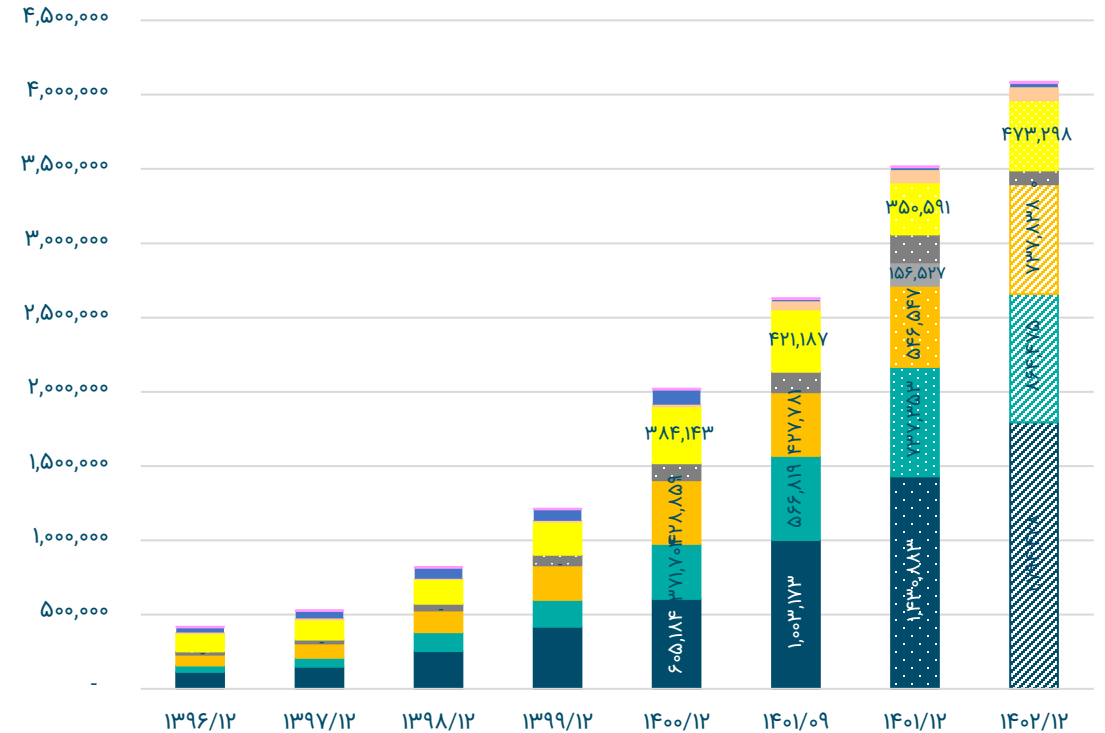
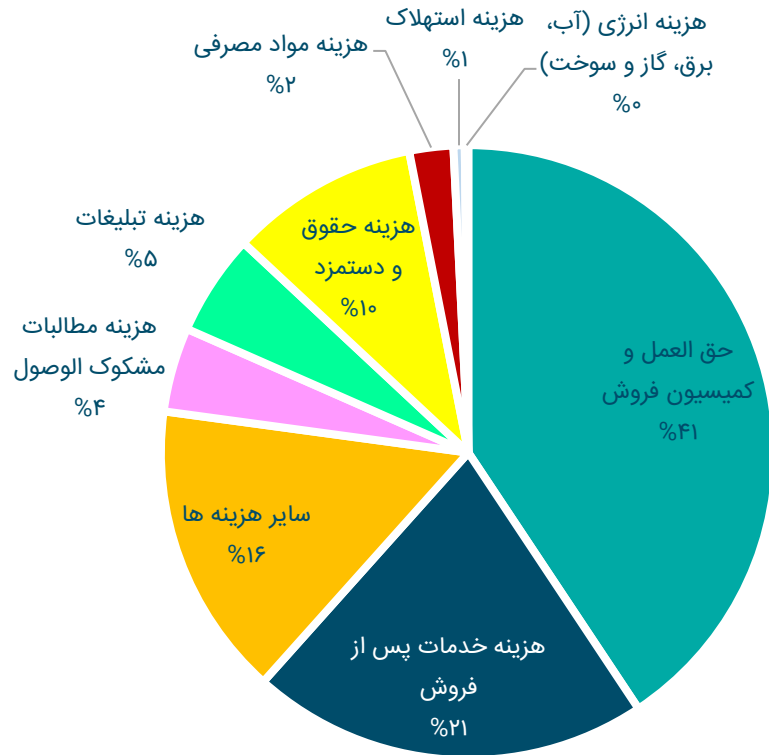
- سایر هزینه ها شامل هزینه های تعمیر و نگهداری، لوازم فنی و تجهیزات، مواد غیر مستقیم مصرفی و ... می باشد.



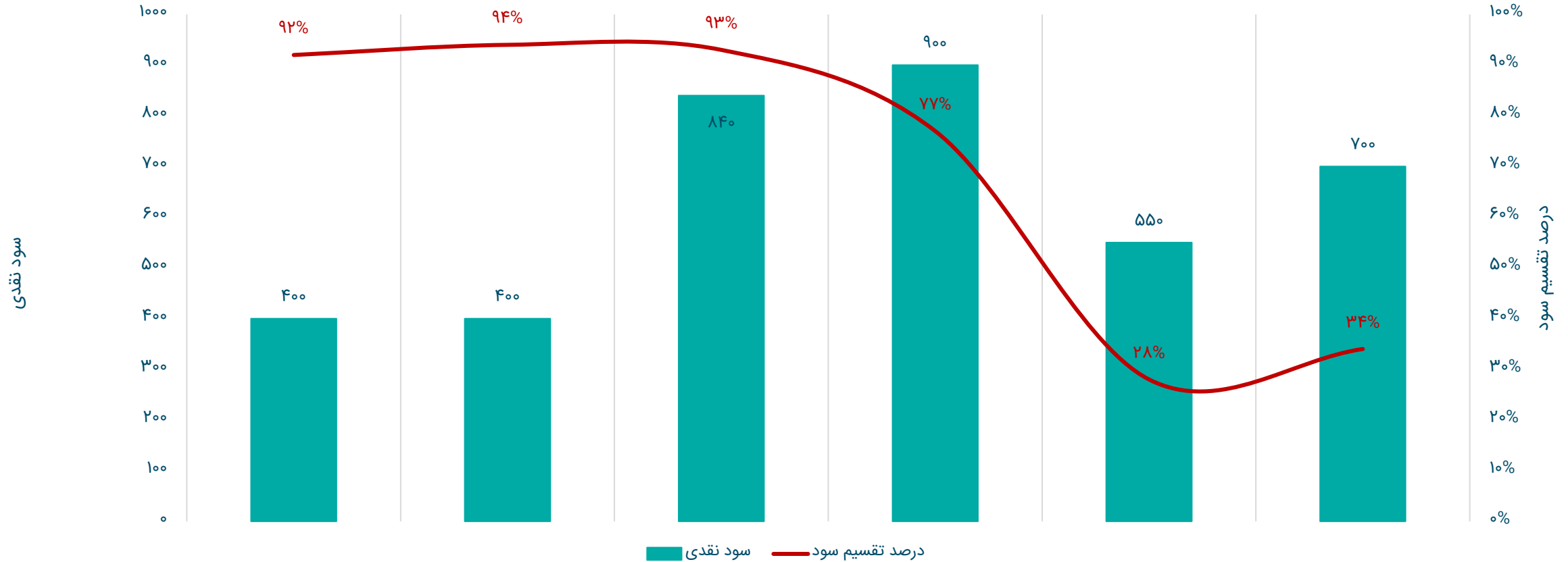
هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت) هزینه مواد مصرفی هزینه استهلاک سایر هزینه ها هزینه حقوق و دستمزد

# هزینه های اداری و فروش

ترکیب هزینه های اداری و فروش (۱۴۰۱)



# سیاست تقسیم سود (شرکت اصلی)



- یکی از سیاست‌های شرکت در چند سال اخیر که به ضرر سهامداران تمام شده است تقسیم سود پایین زیرمجموعه‌ها (میانگین حدود ۱۰% تا ۱۵%) و سهم حدوداً ۵۰% زیر مجموعه‌ها از کل گروه است.

مفروضات	زمستان ۱۴۰۱	۱۴۰۲
دلار نیمایی	۲۸۵/۰۰۰	۴۲۰/۰۰۰
دلار آزاد	۴۲۰/۰۰۰	۴۵۰/۰۰۰
درصد رشد دلار آزاد	%۲۲	%۳۲
رشد حقوق و دستمزد	%۰	%۳۵
تورم	%۱۰	%۳۵
فروش	۵/۷۱۶	۲۸/۰۰۰
متوسط رشد نرخ محصولات	%۱۰	%۲۵
نرخ مواد اولیه (دلاری)	۱۱/۸۰۰	۱۲/۰۰۰
نرخ آهن قراضه (دلار/تن)	۴۲۰	۴۴۰

- از آنجایی که پایه اصلی مواد اولیه آهن قراضه است جهت تخمین مواد اولیه از نرخ دلار آزاد و نرخ جهانی آهن قراضه استفاده شده است. با توجه به زلزله اخیر در کشور ترکیه احتمال افزایش نرخ آهن قراضه دور از ذهن نمی‌باشد.

- با توجه به افزایش نرخ تورم و کاهش قدرت خرید مصرف‌کنندگان (شدت یافتن رکود تورمی) انتظار می‌رود التهاب بازار ماشین‌های تجاری به ویژه تراکتور به تدریج فروکش کند. همان‌طور که در ابتدای گزارش اشاره شد از معدود دفعاتی است که دولت در سال اخیر تصمیم به واردات ۷۰ هزار دستگاه تراکتور جاده‌ای گرفته است و شرکت تراکتورسازی نیز در سال اخیر ۲۸ هزار دستگاه تولید داشته است. انتظار می‌رود این دو عامل در کوتاه مدت موجب کاهش عطش سمت تقاضا شود.

- از سوی دیگر زمزمه‌های عرضه تراکتور در بورس کالا نیز به گوش می‌رسد هر چند با توجه به اختلافات اخیر بین شورای رقابت و شورای عالی بورس در عرضه خودرو، احتمال آن کاهش یافته لیکن در صورت سود شرکت در کوتاه مدت می‌تواند افزایش یافته و به تدریج با متعادل شدن نرخ های بازار در میان مدت بازار به سمت ثبات و تک نرخی شدن و رکود حرکت کند. با توجه به توضیحات فوق متوسط افزایش نرخ محصولات اندکی محافظه کارانه در سطح ۲۵% در نظر گرفته شده است.



# برآورد صورت سود و زیان (شرکت اصلی) (اعداد به میلیون ریال است)

۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۷-۱۲	سود و زیان
۱۶۹,۰۴۸,۳۹۹	۱۲۶,۲۶۶,۲۳۰	۵۸,۱۴۸,۴۶۶	۳۹,۵۴۰,۴۳۲	۲۰,۵۲۰,۴۷۴	۱۱,۷۵۹,۴۲۶	فروش
(۱۵۳,۶۸۲,۲۷۰)	(۱۱۳,۶۸۲,۸۶۸)	(۴۹,۵۴۶,۳۹۸)	(۳۲,۶۰۲,۶۱۶)	(۱۶,۲۲۳,۲۹۶)	(۱۰,۰۰۹,۰۵۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۵,۳۶۶,۱۲۹	۱۲,۵۸۳,۳۶۲	۸,۶۰۲,۰۶۸	۶,۹۳۷,۸۱۶	۴,۲۹۷,۱۷۸	۱,۷۵۰,۳۶۷	سود (زیان) ناخالص
(۴,۲۴۱,۵۹۹)	(۳,۵۱۹,۹۹۱)	(۲,۰۲۲,۳۳۶)	(۱,۲۱۲,۹۱۷)	(۸۱۹,۵۰۴)	(۵۲۸,۸۷۰)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۴۰۴,۱۵۶	۷۸۱,۷۹۳	(۳۳,۸۵۰)	(۲۱۸,۳۱۲)	(۸,۷۲۵)	(۶۲,۷۵۶)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۱,۵۲۸,۶۸۶	۹,۸۴۵,۱۶۴	۶,۵۴۵,۸۸۲	۵,۵۰۶,۵۸۷	۳,۴۶۸,۹۴۹	۱,۱۵۸,۷۴۱	سود (زیان) عملیاتی
(۳۷۲,۹۲۱)	(۲۷۵,۸۶۰)	(۱۶۰,۶۵۹)	(۳۰,۹۱۶)	(۹۱,۴۶۹)	(۷,۹۳۵)	هزینه های مالی
۱,۱۰۹,۲۹۰	۱,۵۸۹,۱۶۴	۸۰۶,۵۴۱	۱,۳۸۶,۲۲۸	۶۹۴,۲۴۶	۵۵۳,۰۶۱	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۲,۲۶۵,۰۵۵	۱۱,۱۵۸,۴۶۸	۷,۱۹۱,۷۶۴	۶,۸۶۱,۸۹۹	۴,۰۷۱,۷۲۶	۱,۷۰۳,۸۶۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱,۸۰۸,۷۴۹)	(۱,۵۵۱,۲۸۵)	(۶۵۹,۰۴۷)	(۴۷۷,۴۱۶)	(۳۲۰,۴۵۲)	(۱۳۴,۸۷۷)	مالیات
۱۰,۴۵۶,۳۰۶	۹,۶۰۷,۱۸۳	۶,۵۳۲,۷۱۷	۶,۳۸۴,۴۸۳	۳,۷۵۱,۲۷۴	۱,۵۶۸,۹۹۰	سود (زیان) خالص
۱۹,۶۵۵,۰۳۹	۱۶,۸۰۹,۳۶۹	۹,۸۸۳,۹۹۳	۱۰,۴۷۶,۵۶۸	۵,۳۲۰,۹۸۵	۱,۹۸۰,۶۲۱	سود (زیان) خالص (تلفیق)
<u>۲,۲۶۸</u>	<u>۳,۰۰۲</u>	<u>۲,۰۴۱</u>	<u>۱,۹۹۵</u>	<u>۱,۱۷۲</u>	<u>۸۷۲</u>	سود هر سهم پس از کسر مالیات
<u>۶,۱۴۲</u>	<u>۵,۲۵۳</u>	<u>۳,۰۸۹</u>	<u>۳,۲۷۴</u>	<u>۱,۶۶۳</u>	<u>۱,۱۰۰</u>	سود هر سهم پس از کسر مالیات (تلفیق)
۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	سرمایه

## جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲ سود هر سهم (شرکت اصلی)

مواد مصرفی (دلاری) ۱۴۰۲

۱۰,۵۰۰	۱۱,۰۰۰	۱۱,۵۰۰	۱۲,۰۰۰	۱۲,۵۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۳,۵۰۰	۱۴,۰۰۰	
۶,۰۱۸	۴,۸۷۷	۳,۷۳۷	۲,۵۹۶	۱,۴۵۵	۳۱۴	(۸۲۶)	(۱,۹۶۷)	۴۰۰,۰۰۰
۶,۴۵۸	۵,۲۶۰	۴,۰۶۲	۲,۸۶۵	۱,۶۶۷	۴۶۹	(۷۲۹)	(۱,۹۲۶)	۴۲۰,۰۰۰
۶,۸۹۸	۵,۶۴۳	۴,۳۸۸	۳,۱۳۳	۱,۸۷۸	۶۲۴	(۶۳۱)	(۱,۸۸۶)	۴۴۰,۰۰۰
۷,۳۳۷	۶,۰۲۶	۴,۷۱۴	۳,۴۰۲	۲,۰۹۰	۷۷۸	(۵۳۳)	(۱,۸۴۵)	۴۶۰,۰۰۰
۷,۷۷۷	۶,۴۰۸	۵,۰۳۹	۳,۶۷۱	۲,۳۰۲	۹۳۳	(۴۳۶)	(۱,۸۰۵)	۴۸۰,۰۰۰
۸,۲۱۷	۶,۷۹۱	۵,۳۶۵	۳,۹۳۹	۲,۵۱۳	۱,۰۸۸	(۳۳۸)	(۱,۷۶۴)	۵۰۰,۰۰۰
۸,۶۵۷	۷,۱۷۴	۵,۶۹۱	۴,۲۰۸	۲,۷۲۵	۱,۲۴۲	(۲۴۱)	(۱,۷۲۴)	۵۲۰,۰۰۰

دلار آزاد ۱۴۰۲

## جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲ سود هر سهم (تلفیقی)

مواد مصرفی (دلاری) ۱۴۰۲

۱۰,۵۰۰	۱۱,۰۰۰	۱۱,۵۰۰	۱۲,۰۰۰	۱۲,۵۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۳,۵۰۰	۱۴,۰۰۰	
۹,۰۰۶	۷,۸۶۵	۶,۷۲۴	۵,۵۸۳	۴,۴۴۳	۳,۳۰۲	۲,۱۶۱	۱,۰۲۱	۴۰۰,۰۰۰
۹,۴۰۰	۸,۲۰۲	۷,۰۰۵	۵,۸۰۷	۴,۶۰۹	۳,۴۱۲	۲,۲۱۴	۱,۰۱۶	۴۲۰,۰۰۰
۹,۷۹۵	۸,۵۴۰	۷,۲۸۵	۶,۰۳۰	۴,۷۷۶	۳,۵۲۱	۲,۲۶۶	۱,۰۱۱	۴۴۰,۰۰۰
۱۰,۱۸۹	۸,۸۷۸	۷,۵۶۶	۶,۲۵۴	۴,۹۴۲	۳,۶۳۰	۲,۳۱۹	۱,۰۰۷	۴۶۰,۰۰۰
۱۰,۵۸۴	۹,۲۱۵	۷,۸۴۶	۶,۴۷۷	۵,۱۰۹	۳,۷۴۰	۲,۳۷۱	۱,۰۰۲	۴۸۰,۰۰۰
۱۰,۹۷۹	۹,۵۵۳	۸,۱۲۷	۶,۷۰۱	۵,۲۷۵	۳,۸۴۹	۲,۴۲۳	۹۹۸	۵۰۰,۰۰۰
۱۱,۳۷۳	۹,۸۹۰	۸,۴۰۷	۶,۹۲۴	۵,۴۴۲	۳,۹۵۹	۲,۴۷۶	۹۹۳	۵۲۰,۰۰۰

دلار آزاد ۱۴۰۲

## 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