



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۲۶ فروردین ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۱۶

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	۹
بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعیه‌های کدال	۱۴
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۱۹
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۳
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۲۷
تحلیل مفید	گروه صنعتی پاکشو (پاکشو)	۳۴



تداوم رونق معاملات بازار سرمایه در حالی رخ داد که فاکتورهای بنیادی یعنی همان نرخ ارز و قیمت‌های جهانی تفاوتی نسبت به هفته‌های گذشته نداشته‌اند و نسبت قیمت به درآمد بازار سرمایه یا همان P/E بر اساس آخرین مفروضات جذابیت خود را از دست داده است. اما تداوم ورود پول و خوشبینی به روند فزاینده نرخ ارز بازار سرمایه را همچنان داغ نگه داشته است. عدم جذابیت سایر بازارهای موازی در رشد بازار سرمایه بی اثر نبوده، بازار مسکن، خودرو و طلا با دلارهای بسیار گران‌تری معامله می‌شود در شرایطی که سرعت رشد پول نسبت به شبه پول رکورد می‌زند جذب پول داغ توسط بازار سرمایه چندان عجیب به نظر نمی‌رسد.

کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E
P/S
۷.۰
۱/۸

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

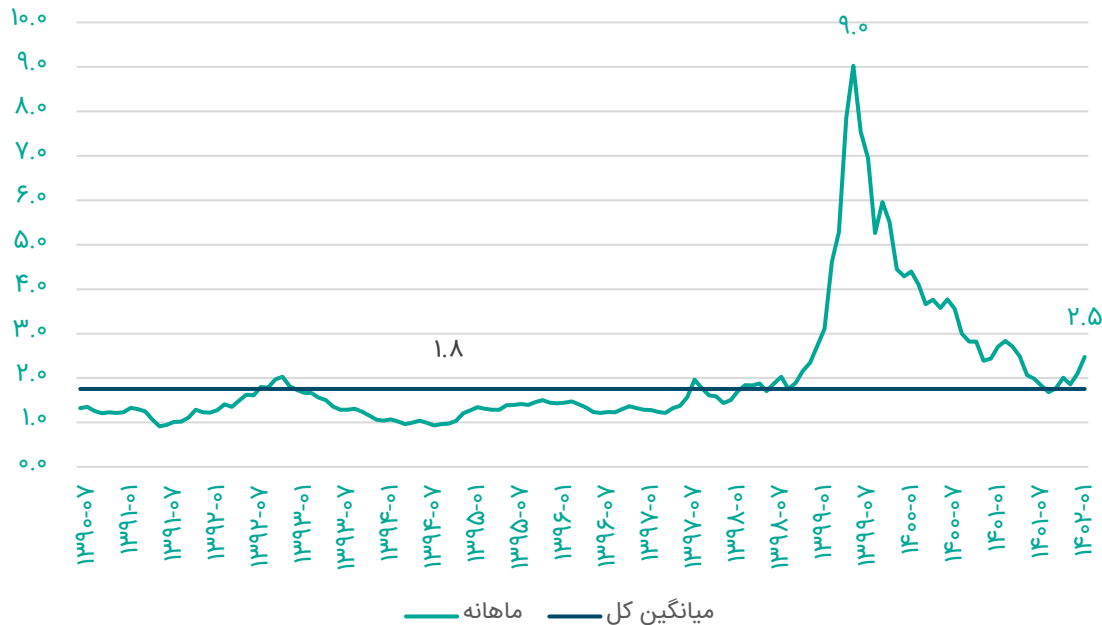
کمترین بازده	بهترین بازده
وسنا -۹.۰%	قپیرا ۳۷/۱%
ثنظام -۷.۵%	بنیرو ۳۴/۴%
سفارود -۷.۲%	فباهنر ۳۳/۷%

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

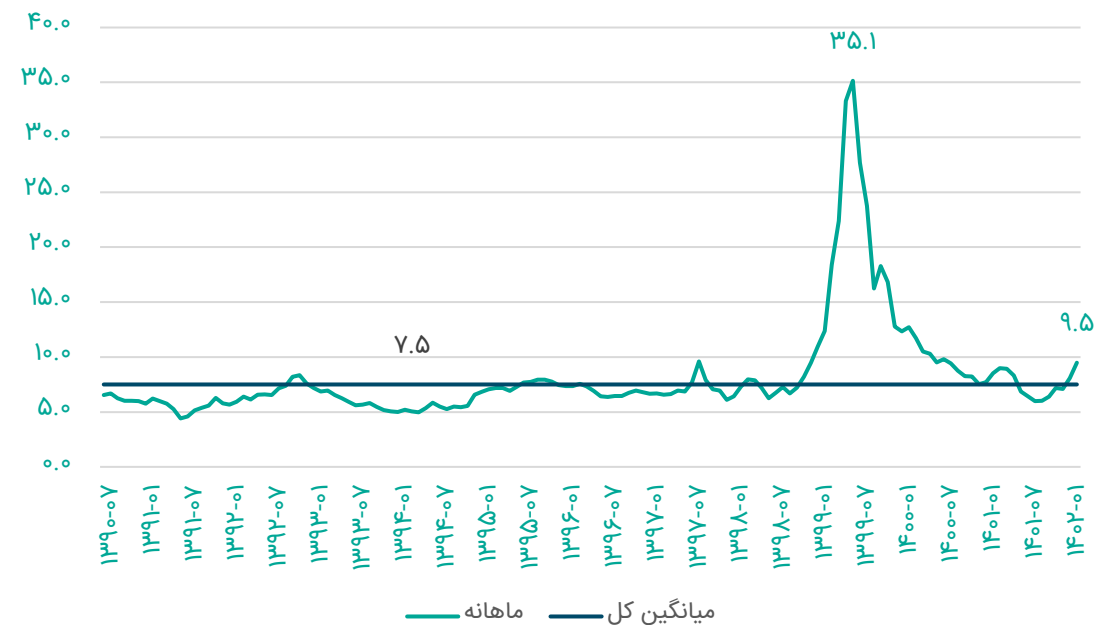
کمترین بازده	بهترین بازده
پیمانکاری صنعتی -۲/۴%	حفاری ۱۸/۹%
فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار -۱/۸%	خدمات رفاهی متنوع ۱۸/۲%
هتل و رستوران -۰/۷%	سخت افزار و تجهیزات ۱۷/۵%

* مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۵۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است.

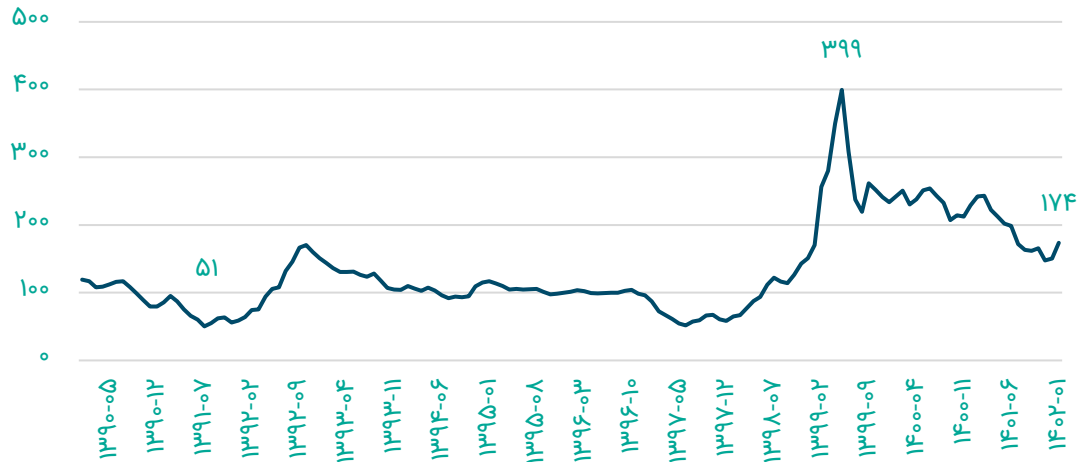
میانگین P/S بازار (ttm)



میانگین P/E بازار (ttm)



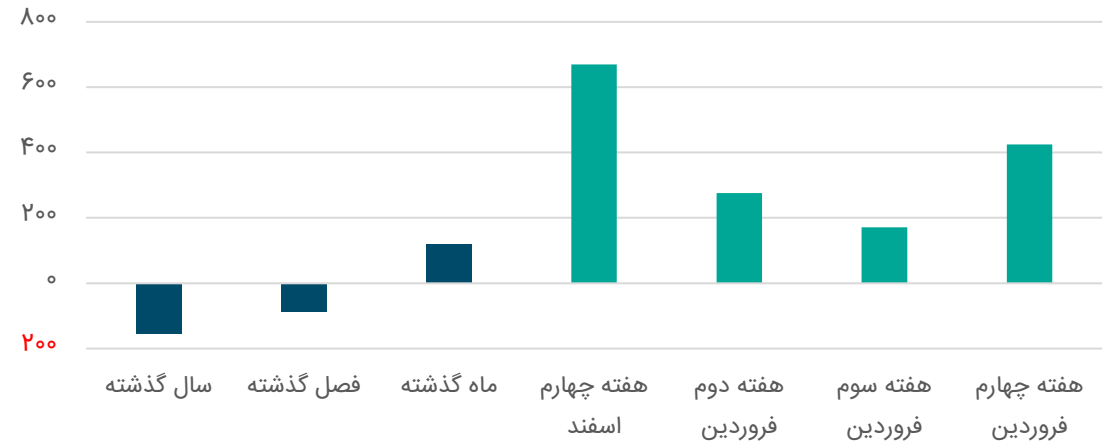
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



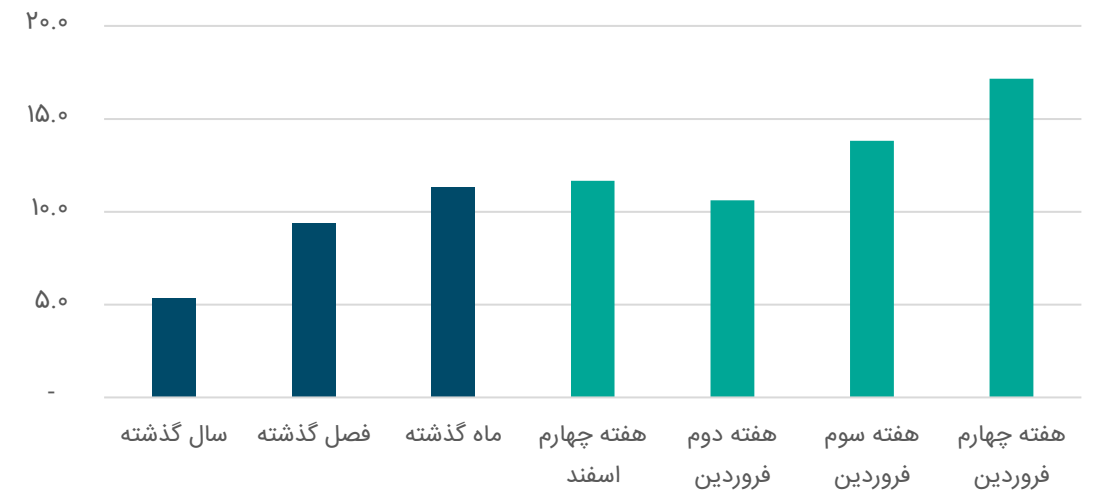
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



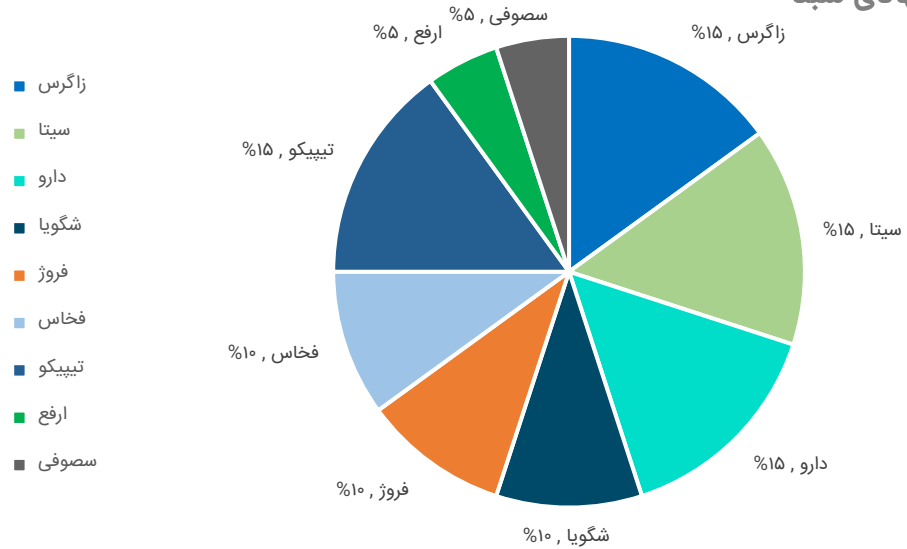
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



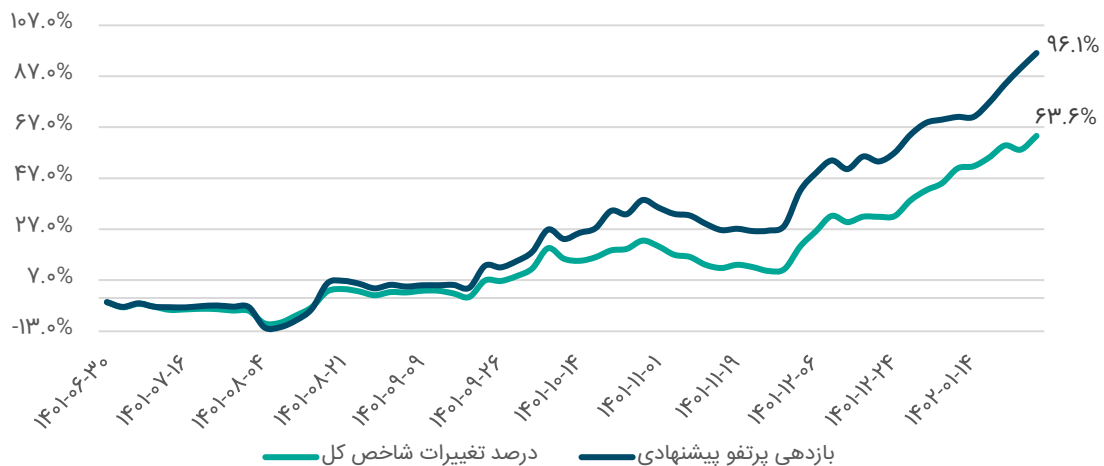
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد



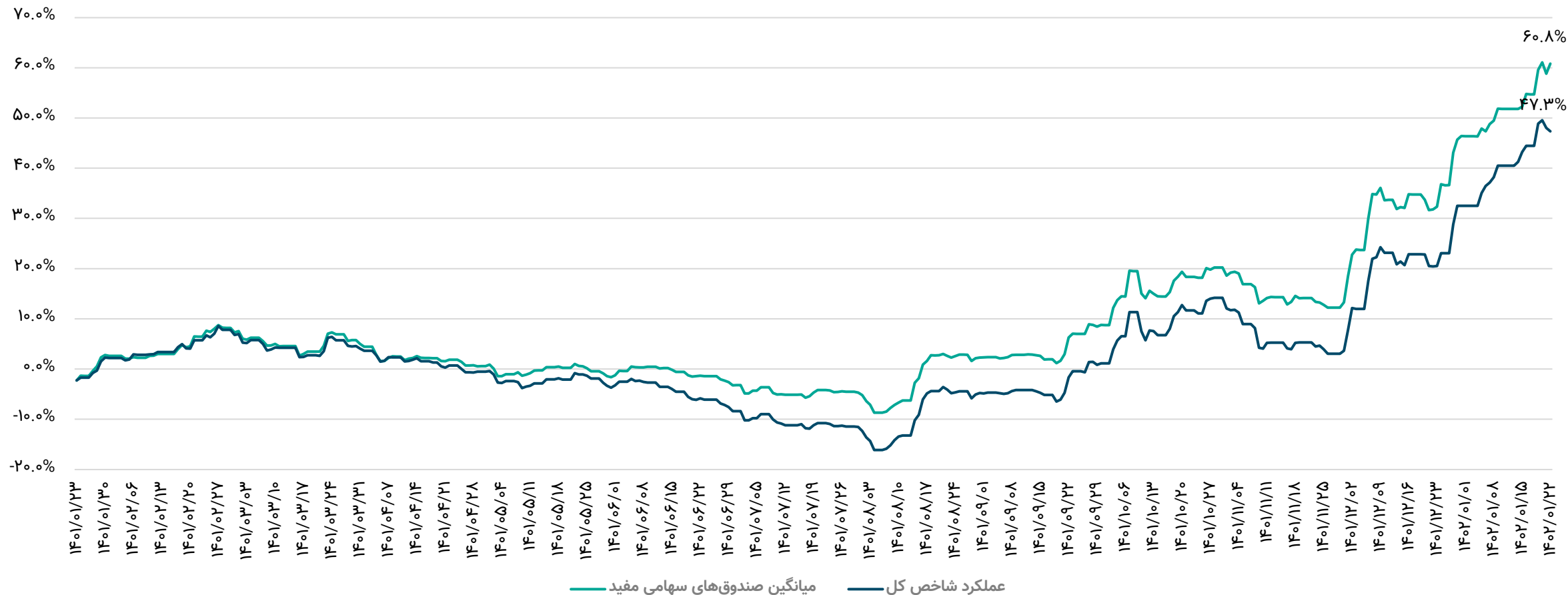
مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



دلیل انتخاب	قیمت سهم	محدوده پیشنهادی فروش	محدوده پیشنهادی خرید	نماد
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۲۶۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۸۰۰۰	۲۰۰۰۰-۲۱۰۰۰	ارفع
احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه	۱۷۴۱۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۸۰۰۰-۸۳۰۰	سیتا
احتمال افزایش سودآوری شرکت های دارویی در ادامه سال	۳۱۴۹۰	۲۷۰۰۰-۳۵۰۰۰	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	تیبیکو
افزایش نرخ فروش انواع دارو	۳۰۴۳۰	۳۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	دارو
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۶۷۲۵۰	۷۰۰۰۰-۸۰۰۰۰	۵۱۰۰۰-۵۴۰۰۰	فروژ
با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب	۱۹۶۲۵۰	۲۱۰۰۰۰-۲۲۰۰۰۰	۱۷۵۰۰۰-۱۸۵۰۰۰	زاگرس
بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است	۱۸۱۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۸۲۰۰-۹۴۶۰	شگویا
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۳۵۴۱۰	۳۸۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۰۰۰۰-۳۳۰۰۰	سصوفی
باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است	۱۵۲۰۰	۱۵۰۰۰-۱۷۰۰۰	۱۲۰۰۰-۱۲۵۰۰	فخاس



مقایسه میانگین ساده



در نمودار بالا مقایسه عملکرد صندوق های مفید طی ۳۶۵ روز گذشته تا امروز قابل مشاهده است. [اطلاعات بیشتر](#)

تحليل تکنیکال





شاخص کل پس شکست سقف تاریخی خود، با یک پولبک دوباره به سمت تراز ۲،۱۰۰،۰۰۰ در حال حرکت است. حرکت و رفتار شاخص در این پولبک به منظور پیشبینی بازار از منظر تکنیکال بسیار حائز اهمیت می‌باشد. در صورتی که این تراز به سمت پایین شکسته شود امکان رسیدن تا کف کانال صعودی (تراز ۱،۷۰۰،۰۰۰) و در صورت شکست سقف قبل از پولبک امکان رشد شاخص تا میانه کانال در میان مدت وجود دارد.



کمترین قدرت خریدار به فروشنده

قیمت	قدرت خریدار	RSI	کمترین	قیمت	قدرت خریدار	RSI	نماد
۵۵,۶۰۰	۰/۱۵	۲۷	ثنا	۶۱,۹۵۰	۸۷/۸۵	۶۸	واحصا
۸۵,۰۰۰	۰/۱۷	۸۰	فسدید	۱۶,۵۹۰	۵۰/۱۸	۸۶	سپتا
۱۵,۲۹۰	۰/۲۰	۶۱	کیا	۱۱,۹۰۰	۴۵/۰۴	۷۶	وامین
۱۲,۹۳۰	۰/۲۱	۷۳	فارس	۱۳۱,۶۱۰	۳۴/۶۶	۸۹	قصفا
۴,۰۱۱	۰/۲۱	۸۴	بخاور	۵,۲۹۳	۲۷/۶۷	۷۷	ختور
۴۲,۳۵۰	۰/۲۵	۶۰	بالاس	۳۹,۳۰۰	۱۹/۰۸	۷۵	سلار
۱۳,۱۵۰	۰/۲۵	۷۳	پاسا	۷,۳۷۰	۱۲/۱۷	۷۳	وشهر
۵,۶۵۰	۰/۲۷	۱۰۰	بازرگام	۲۴,۲۰۰	۱۱/۰۰	۹۷	لازما
۲۹,۹۰۰	۰/۲۸	۹۰	شپاس	۳,۱۴۵	۱۰/۹۵	۷۵	قناب
۴۳,۷۵۰	۰/۲۹	۸۲	شساخت	۶۵,۶۰۰	۱۰/۳۷	۷۳	سکارون

قدرت خریدار

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

قیمت	قدرت خریدار	RSI	نماد
۱۶,۵۹۰	۵۰/۱۸	۸۶	سپتا
۱۱,۹۰۰	۴۵/۰۴	۷۶	وامین
۲,۸۸۵	۲۳/۱۰	۷۸	تملت
۸,۹۶۰	۶/۵۸	۷۲	امین
۹,۵۸۰	۶/۰۰	۶۹	قشیر
۵۱,۶۵۰	۴/۹۲	۹۶	سپیدار
۳,۷۰۴	۳/۹۰	۶۶	کوثر
۷,۲۳۰	۳/۷۰	۷۷	شگل
۱۵,۲۸۰	۳/۳۶	۹۲	غکورش
۴۱,۲۷۰	۳/۰۱	۸۹	مبین

فیلتر تکنیکال

در فیلتر تکنیکال فیلترهای زیر اعمال گردیده است:

- حجم فعلی دو برابر حجم میانگین سی روزه
- قدرت خریدار به فروشنده بیش از ۲
- سیگنال صعودی اندیکاتور مکدی
- سیگنال مثبت از اندیکاتور میانگین متحرک

بیشترین RSI

قیمت	MFI	RSI	نماد
۲۶,۸۳۰	۷۶	۱۰۰	وکغذیر
۵۳,۰۵۰	۱۰۰	۱۰۰	چنوپا
۳۱,۴۵۰	۱۰۰	۹۹	فنزری
۲۴,۲۰۰	۱۰۰	۹۷	لازما
۵۱,۶۵۰	۱۰۰	۹۶	سپیدار

واگرایی مثبت RSI

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
-	-	-	-

کمترین RSI

قیمت	MFI	RSI	نماد
۳۳,۹۰۰	۳۶	۱۲	فکمند
۲۵۳,۲۵۰	۷۲	۲۴	شسم
۷,۹۷۰	۴۱	۲۷	خبیان
۵۴,۲۰۰	۴۱	۲۷	ثنا
۴۶,۰۰۰	۲۲	۳۰	کهرام

واگرایی مثبت MACD

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
۱۷,۳۱۰	۱/۴۰	-۰/۲۳	سپ
۲۷,۲۰۰	۲/۸۵	-۰/۸۶	قیستو

پیوت کراس (MACD)

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
۱۷,۱۹۰	۰/۲۹	-۰/۷۷	ممسنی
۱۵,۳۸۰	۵/۷۸	۰/۵۸	دهدشت
۱۶,۸۸۰	۲/۵۸	۰/۱۱	سیلام
۸۵۶,۳۰۰	۱/۵۷	-۰/۰۱	غنا
۳۹,۸۰۰	۱۹/۰۸	۰/۷۸	سلار

الگوی سقف یا کف

قیمت	قدرت خرید	الگو	نماد
۴۳,۷۵۰	۰/۲۹	کف دوقلو	شساخت
۶,۲۲۰	۰/۸۷	کف دوقلو	امید
۲۷,۷۰۰	۱/۱۵	کف دوقلو	خفناور
۵,۰۰۰	۱/۰۵	کف سه قلو	خواور





پس از برخورد قیمت با سقف کانال بلندمدت، روند نزولی با شیب بسیار کم اتفاق افتاده است. این روند نزولی در یک کانال میان مدت مشاهده می‌شود. در صورت شکست سقف این کانال (سبز رنگ) در ابتدا امکان رسیده به محدوده سقف تاریخی و سپس صعود تا اهداف بالاتر در سقف کانال بلند مدت (آبی رنگ) دور از انتظار نیست. اما در حال حاضر سهم در یک روند نزولی قرار دارد و میانه کانال بلند مدت محدوده حمایتی مهم سهم می‌باشد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
نزولی - برگشت از اشباع خرید	RSI	سقف کانال	مقاومت
خنثی	MFI	۸,۰۰۰	
صعودی	MACD	۵,۰۰۰	
ساید - نوسان حول میانگین متحرک	EMA 200	کف کانال (۳,۰۰۰)	حمایت





با توجه به قرار گرفتن قیمت در کانال بلند مدت، امکان نوسان در سقف و کف کانال وجود دارد. با توجه به برخورد به کف کانال، روند صعودی شکل گرفته و می‌بایست به انتظار واکنش قیمت بر سقف تاریخی بود. در صورتی که سقف تاریخی را با یک کندل مناسب به سمت بالا بشکنند امکان صعود تا میانه کانال و سقف سقف کانال بسیار بیش از پیش قوت می‌گیرد. این نکته مهم است که با توجه به رشد مناسب در چند ماه گذشته، امکان استراحت سهم و یا اصلاح کوتاه دور از انتظار نیست.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
نزولی - اشباع خرید و واگرایی منفی	RSI	۲۰،۰۰۰	مقاومت
خنثی	MFI	۱۰،۸۰۰	
نزولی	MACD	۵،۲۰۰	حمایت
صعودی	EMA 200	۳،۰۰۰	





سرکوب قیمت‌ها منجر به جهش تورم خواهد شد

دبیر کمیسیون بازار پول و سرمایه اتاق ایران گفت: سرکوب قیمت‌ها شاید بصورت مقطعی، بالا رفتن قیمت‌ها را کنترل کند، ولی با افزایش رکود، مجدداً منجر به افزایش تورم می‌شود؛ چرا که تشدید رکود منجر به کاهش عرضه و به دنبال آن افزایش تورم خواهد شد. از گذشته تا کنون تصمیمات دولت مردان در به کارگیری سیاست‌های اقتصادی تغییر چندانی نداشته است. نمونه بارز آن چند نرخ‌ی کردن ارز بوده که نه تنها از تجربه ناموفق آن درس گرفته نشد بلکه در ادامه‌ی این تصمیمات اکنون شاهد به کارگیری نرخ ۲۸،۵۰۰ تومانی برای قیمت‌گذاری محصولات در بورس کالا هستیم. رویه‌ای که شاید به طور موقت در کاهش قیمت‌ها تاثیرگذار باشد اما قطعاً چاره ساز آن نخواهد بود و در نتیجه‌ی آن شاهد رکود، کاهش عرضه و تورم بیش از پیش خواهیم بود. [لینک خبر](#)



گرانی در انتظار مواد شوینده و بهداشتی

نایب رییس انجمن صنایع شوینده با بیان اینکه قیمت مواد شوینده حداقل باید ۲۵ درصد گران تر شود، گفت: مقدار تولید در این صنعت بیش از نیاز کشور بوده و نیازی به قیمت گذاری دستوری نیست. با شروع سال جدید موضوع افزایش نرخ محصولات با اعلام قیمت‌های جدید خودرو آغاز شد و اکنون از صنعت شوینده و آرایشی بهداشتی خبر می‌رسد که باید منتظر افزایش نرخ در این صنعت باشیم. موضوع افزایش نرخ باتوجه به بالا رفتن هزینه‌های تولید دیر یا زود اتفاق خواهد افتاد اما ظاهراً فعالین این صنعت به دنبال آزادسازی قیمت‌ها و خروج از قیمت‌گذاری دستوری می‌باشند که در صورت انجام شدن آن شاهد تحول خوبی در تولید و فروش شرکت‌های فعال در این صنعت خواهیم بود. قطعاً عدم سرکوب قیمت‌ها و دستوری نبودن آن منجر به افزایش رقابت و کیفیت محصولات و در نتیجه آن بهبود و پویایی بخش تولید خواهد شد. [لینک خبر](#)



اعلام شده توسط ایران خودرو		با توجه به صورت مالی ۶ ماهه ۱۴۰۱					نام خودرو
نرخ فروش جدید (م.ت)	نرخ فروش گذشته (م.ت)	بهای تمام شده (م.ت)	نرخ فروش (م.ت)	بهای تمام شده (م.ر)	درآمد عملیاتی (م.ر)	تعداد فروش	
۲۳۲	۱۶۳	۲۰۵	۱۵۳	۲۰۲,۵۰۹,۰۰۰	۱۵۱,۲۴۴,۳۰۳	۹۸,۹۴۵	گروه پارس
۳۷۶	۲۸۱	۳۳۴	۳۱۵	۱۲۳,۵۲۷,۰۰۰	۱۱۶,۴۸۰,۱۱۵	۳۶,۹۷۰	گروه دنا
۲۹۰	۱۸۸	۲۱۸	۲۱۲	۱۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۷,۹۳۴,۲۱۴	۵۱,۰۰۰	گروه ۲۰۷
۲۹۶	۲۲۶	۲۲۹	۲۰۳	۸۳,۰۶۷,۰۰۰	۷۳,۵۵۱,۰۰۰	۳۶,۲۳۳	گروه سمند
۲۷۵	۱۹۳	۱۹۵	۱۹۱	۴۰,۵۹۶,۰۰۰	۳۹,۶۹۷,۰۰۰	۲۰,۷۹۷	گروه رانا
۷۲۴	۷۲۴	۵۴۶	۶۱۱	۳۲,۸۱۱,۰۰۰	۳۶,۷۳۶,۰۰۰	۶,۰۰۹	هایما
۲۰۵	۱۴۴	۱۹۰	۱۳۲	۳۷,۷۲۲,۰۰۰	۲۶,۱۵۷,۰۰۰	۱۹,۸۱۴	گروه ۲۰۶
۳۷۱	۳۱۲	۲۷۵	۲۸۹	۱۷,۵۵۵,۰۰۰	۱۸,۴۲۸,۰۰۰	۶,۳۷۸	گروه تارا
۱۸۰	۱۲۷	۱۹۵	۱۲۷	۶,۱۴۲,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۳,۱۵۵	گروه ۴۰۵
		۲۳۴	۲۰۶	۶۵۴,۹۲۹,۰۰۰	۵۷۴,۲۲۷,۶۳۲	۲۷۹,۳۰۱	میانگین

شرکت ایران خودرو در اطلاعیه جدید خود، قیمت‌های جدید محصولات خود را از ابتدای ۱۴۰۲ به اطلاع عموم رساند. در اطلاعیه مذکور قیمت‌های محصولات ایران خودرو، افزایش حداکثر ۴۲ درصدی را شاهد بودند که با توجه به صورت‌های مالی ۶ ماهه ۱۴۰۱ شرکت ایران خودرو، به نظر نمی‌رسد پاسخگوی افزایش بهای تمام شده خودروسازان باشد. با توجه به جدول بالا که مقدار تولید، بهای تمام شده و نرخ فروش به ازای هر خودرو مشخص شده است (با در نظر گرفتن گزارش حسابرسی شده نیمسال اول ۱۴۰۱)، تقریباً تمام خودروها در سال گذشته با زیان به فروش می‌رفتند که با تغییر قیمت‌های جدید ابلاغی از سوی شورا رقابت این زیان نسبت به سال گذشته پوشش داده شده ولی با این حال و با در نظر گرفتن شاخص تورم و افزایش نرخ دلار طی سال گذشته، به نظر نمی‌رسد که ایران خودرو بتواند به سود خاصی (ناخالص) در ۶ ماهه نخست سال ۱۴۰۲ برسد. همانطور که به نظر می‌رسد در خودروهایی مانند پارس، دنا، ۲۰۶ و پژو ۴۰۵ افزایش نرخ‌ها نزدیک به بهای تمام شده سال گذشته است که خبر خوبی برای سهامداران ایران خودرو نیست. البته این شرکت می‌تواند با تولید محصولات آپشن دار خود (اتومات و توریو) حاشیه سود خود را افزایش دهد چرا که این دست از محصولات با حاشیه سود بیشتری به فروش می‌رسند. در مجموع، به نظر می‌رسد که افزایش نرخ‌های محصولات ایران خودرو به هیچ وجه به نفع خودروسازان نباشد.



دیدگاه هفته

در هفته گذشته پلی اتیلن ترفتالات پتروشیمی شهید تندگویان با رقابت ۱۲۵٪ روی نرخ پایه و نرخ ۶۳,۰۹۰,۹۱۲ معامله شد که نسبت به هفته گذشته، ۴.۴ درصد افزایش داشت.

قدرت تقاضا روی این محصول حدود ۱.۷ بوده که عدد به نسبت بالایی می‌باشد.

با نزدیک شدن به فصل تابستان، تقاضا برای بطری زیاد می‌شود و از جایی که پتروشیمی تندگویان به صورت انحصاری تولید بطری را در دست دارد، انتظار می‌رود قیمت در هفته‌های آینده باز هم با افزایش روبرو شود.

از سمتی نرخ جهانی پلی اتیلن ترفتالات گرید بطری، حدود ۱۲۰۰ دلار است و در شرایط فعلی این محصول با دلار حدود ۵۰ هزار تومان در بورس کالا معامله شده است.

بیشترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
اسید نیتریک	پتروشیمی شیراز	۱۷۷٪
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG821	پتروشیمی تندگویان	۱۲۵٪
وکیوم باتوم	پالایش نفت تهران (تندگویان)	۱۱۷٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشمی	۱۱۴٪
وکیوم باتوم	پالایش نفت اصفهان	۱۰۸٪
وکیوم باتوم	پالایش نفت بندرعباس	۱۰۶٪
اسلاک واکس سنگین ۱۶-۲۳	نفت پارس	۱۰۴٪
وکیوم باتوم	پالایش نفت آبادان	۱۰۳٪
وکیوم باتوم	پالایش نفت امام خمینی (ره) شازند	۱۰۲٪
وکیوم باتوم	پالایش نفت تبریز	۹۴٪

بیشترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات	پتروشیمی کارون	۴۹٪
سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	سیمان کارون	۴۲٪
سیمان تیپ ۲	سیمان هرمزگان	۳۰٪
سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	سیمان سپهر قیر و کارزین	۲۸٪
سیمان تیپ ۲	سیمان مندشتی	۲۶٪
سیمان تیپ ۲	سیمان ممتازان کرمان	۳۲٪-
سیمان تیپ ۲	سیمان کرمان	۲۸٪-
سولفات سدیم	معدنی املاح ایران	۲۸٪-
پلی پروپیلن نساجی V30S	دی آریا پلیمر	۲۲٪-
پلی پروپیلن نساجی V30S	دی آریا پلیمر	۲۲٪-

۲۱,۸۲۱



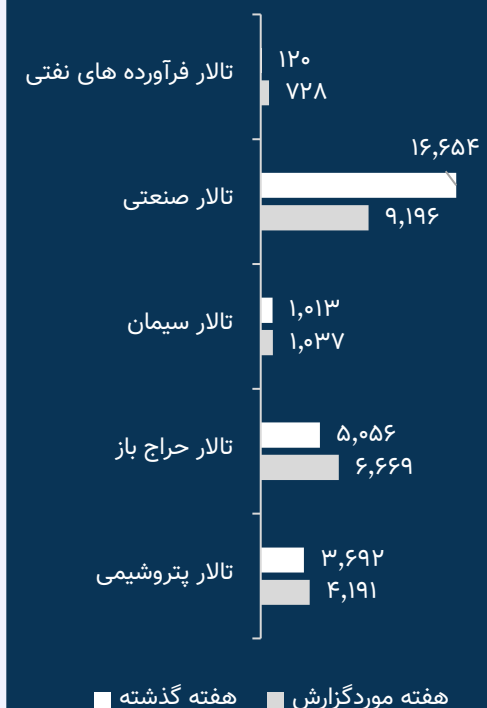
هفته مورد گزارش

۲۶,۵۳۵



هفته گذشته

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	۱۹,۲۲۴,۵۳۰	۱۷,۸۷۶,۲۱۲	۷,۰%-	۱,۸
ورق گرم	۲۴,۳۸۹,۲۹۵	۲۴,۴۲۰,۸۹۱	۰,۱%	۱,۰
ورق سرد	۳۴,۹۲۶,۷۳۷	۳۴,۷۲۸,۱۷۰	۰,۶%-	۱,۱
گندله	۴,۰۹۱,۰۰۰	۴,۲۹۵,۵۰۰	۵,۰%	۱,۰
آهن اسفنجی	۱۰,۸۱۸,۸۴۷	۱۰,۴۸۴,۰۷۸	۳,۱%-	۲,۱
تیرآهن	۲۵,۴۰۲,۰۱۶	۲۲,۷۶۳,۹۸۸	۱۰,۴%-	۲,۴
میلگرد	۲۱,۸۲۲,۹۳۳	۲۰,۲۱۱,۵۱۲	۷,۳۸%-	۱,۶
مس کاتد	۴۳۹,۹۱۵,۵۰۰	۴۰۳,۷۳۹,۰۰۰	۸,۲%-	۱,۳
شمش روی	۱۳۰,۴۴۴,۱۶۳	۱۳۰,۲۵۷,۶۰۰	۰,۱%-	۵,۴

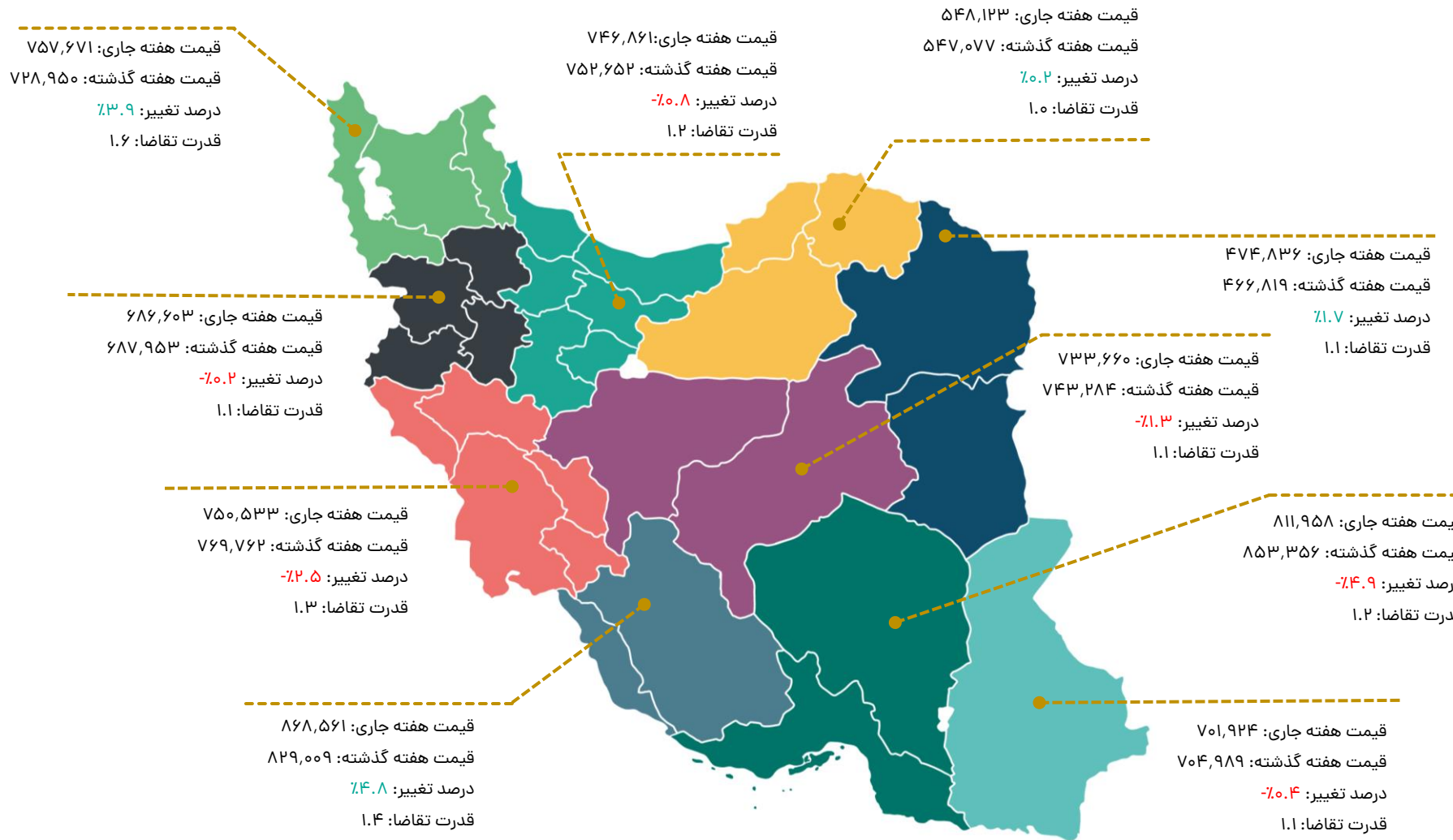
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۰,۰۲۰,۳۰۰	۸,۷۱۴,۹۸۰	۱۳,۰%-	۱,۵
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۶۰,۴۰۶,۷۵۱	۶۳,۰۹۰,۹۱۲	۴,۴%	۱,۷
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۲,۳۵۵,۶۷۰	۴۰,۶۱۶,۵۵۷	۴,۱%-	۱,۹
پلی اتیلن سبک	۳۱,۱۶۶,۳۷۸	۳۰,۱۴۵,۹۹۹	۳,۳%-	۱,۳
پلی پروپیلن	۴۰,۴۲۴,۵۰۸	۳۷,۴۱۷,۷۱۶	۷,۴%-	۱,۷
پلی وینیل کلراید	۳۳,۶۶۹,۳۶۸	۳۱,۴۰۹,۳۰۵	۶,۷%-	۱,۵
دوده صنعتی	۰	۴۲,۳۹۰,۶۶۳	-	۱,۰
روغن پایه	۳۱,۴۹۳,۷۰۸	۲۵,۷۹۳,۲۹۸	۱۸,۱%-	۱,۳
قیر ۶۰۷	۰	۱۷,۷۰۰,۳۴۵	-	۱,۰
وکیوم باتوم	۱۶,۰۲۳,۶۸۸	۱۶,۱۲۱,۷۰۸	۰,۶%	۲,۱
منو اتیلن گلايکول	۱۲,۸۲۱,۴۰۹	۱۳,۱۱۸,۲۷۷	۲,۳%	۱,۲
نخ پلی استر	۵۶,۲۲۸,۹۶۴	۶۲,۰۸۴,۸۲۹	۱۰,۴%	۲,۸
لوب کات	۰	۱۲,۰۳۹,۵۰۹	-	۱,۰

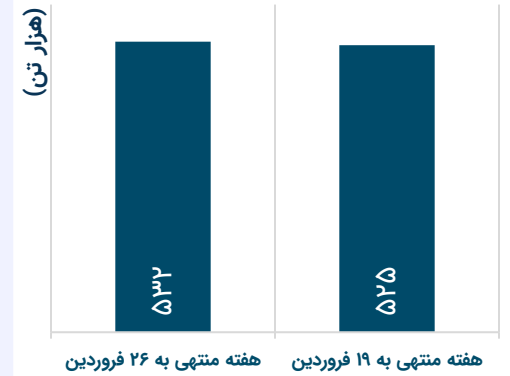


بورس کالا (سیمان)

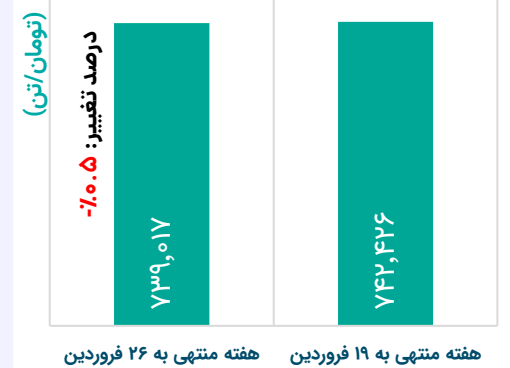
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



حجم معامله سیمان تپ ۲ فله کل کشور



قیمت معامله سیمان تپ ۲ فله کل کشور

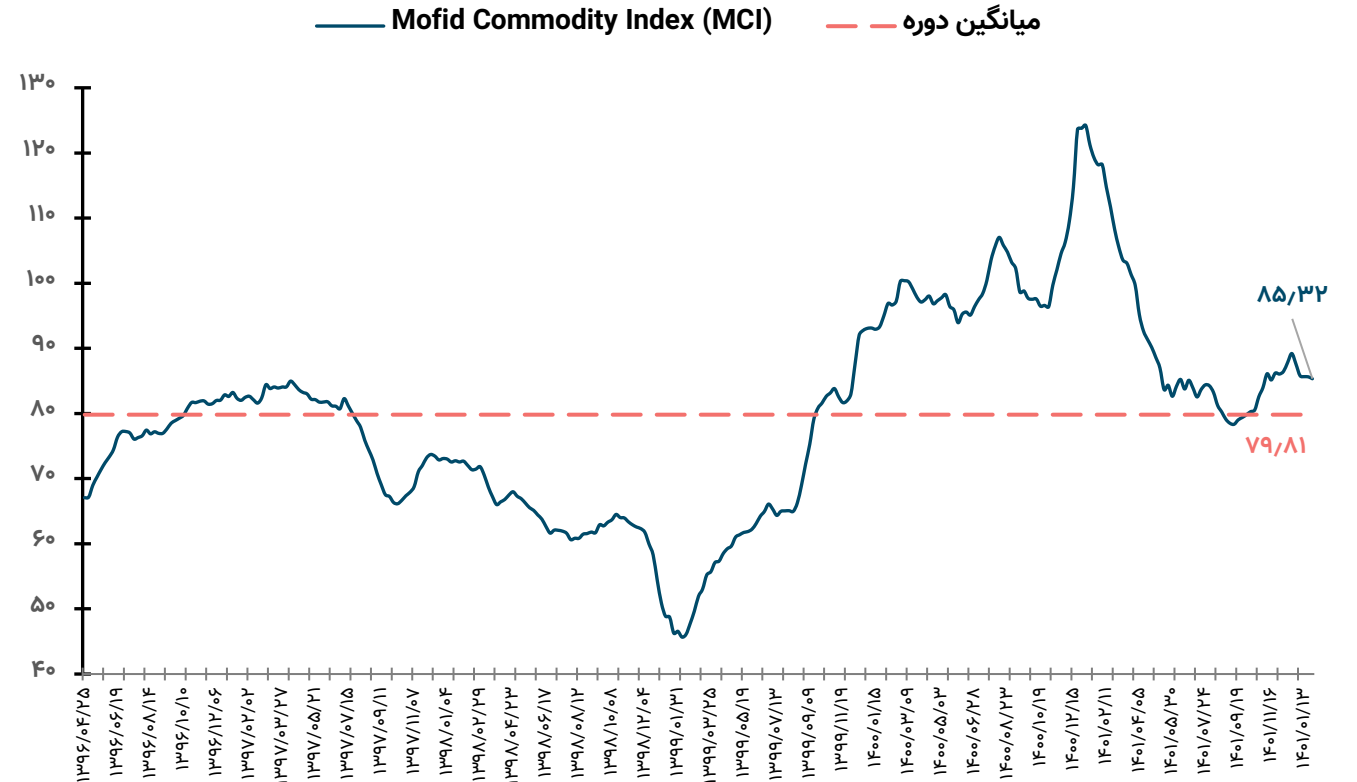


در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تپ ۲ فله به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۵/۳۲	-۰/۳۵
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۵/۸۹	۱/۲۷
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۸۱/۵۸	۱/۲۴
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۶۴	-۱/۷۴
اسلب (دلار/تن) - CIS	۶۲۰	-۲/۳۶
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۷۰۵	-۲/۰۸
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۹۹۰	۱/۸۷
روی (دلار/تن) - LME	۲۸۱۴	-۰/۶۴
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۳۴۳	-۰/۷۲
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۶۰	۰/۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۱۵	-۰/۲۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۷۳	۰/۴۱
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۶۲	۰/۳۱
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۹۳	-۲/۳۳
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۰۳	۲/۷۱



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

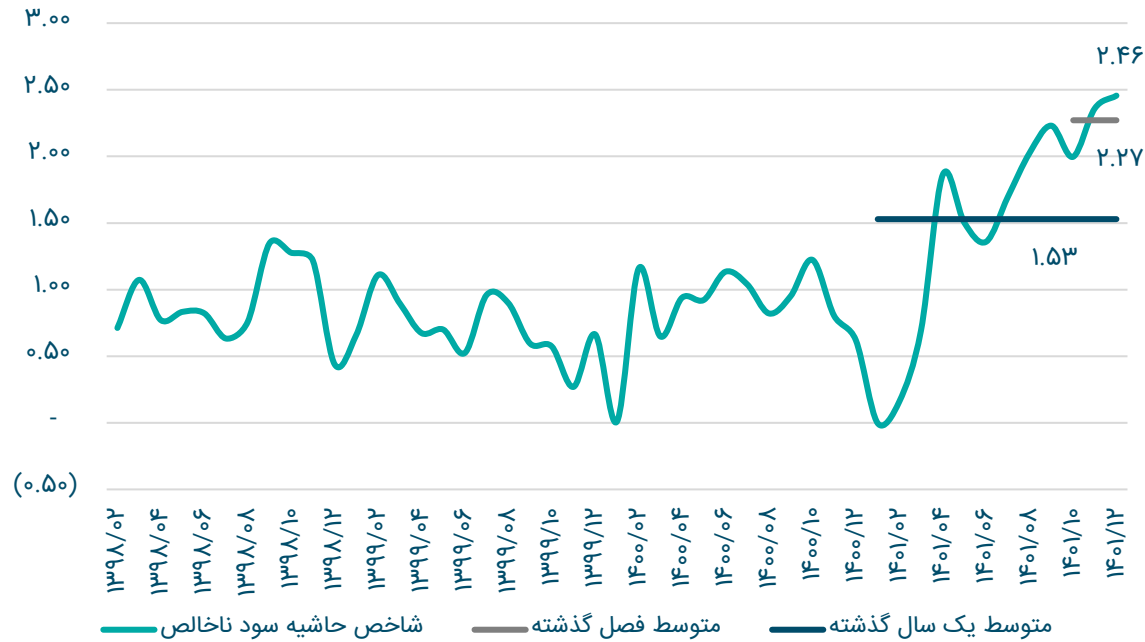
تحولات کلیدی کامودیتی‌ها

- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر برای پنجمین هفته متوالی **کاهش** یافت (**۰/۳۵- درصد**) و به سطح **۸۵/۳۲** رسید. به تفکیک اقلام نیز **بیشترین رشد** و **بیشترین افت** قیمت به ترتیب از آن اوره (**۲/۷۱ درصد**) و **اسلب** (**۲/۳۶- درصد**) بود.
- طبق آمار اداره گمرک چین، این کشور در ماه مارس ۵۲/۳ میلیون تن نفت خام وارد کرده که بیشترین میزان از زمان ثبت رکورد ۵۳/۱۸ میلیون تن در ژوئن ۲۰۲۰ است. متوسط واردات مارس معادل **۱۲/۳۷ میلیون بشکه در روز** است و متوسط کل واردات برای سه ماهه اول ۲۰۲۳ به **۱۱/۱۱ میلیون بشکه در روز** رسیده است؛ این میزان **۶/۷ درصد** یا **۷۰۰ هزار بشکه در روز** نسبت به مدت مشابه در سال ۲۰۲۲ بیشتر است. همچنین طبق گزارش ماهانه اوپک، میانگین تقاضای چین را **۱۵/۶۱ میلیون بشکه در روز** تخمین زده که نسبت به سال گذشته **۷۶۰ هزار بشکه افزایش** نشان می‌دهد. پیش از این اوپک افزایش تقاضای چین را **۷۱۰ هزار بشکه در روز** اعلام کرده بود.
- طبق گزارش اوپک ایران در ماه مارس به‌طور متوسط **۲/۵۶۷ میلیون بشکه در روز** نفت تولید کرده است که نسبت به ماه فوریه کاهش **۷ هزار بشکه‌ای** داشته است. یادآوری می‌شود که ایران در سال‌های اولیه برجام در حدود **۳/۸ میلیون بشکه در روز** نفت تولید می‌کرد. طبق

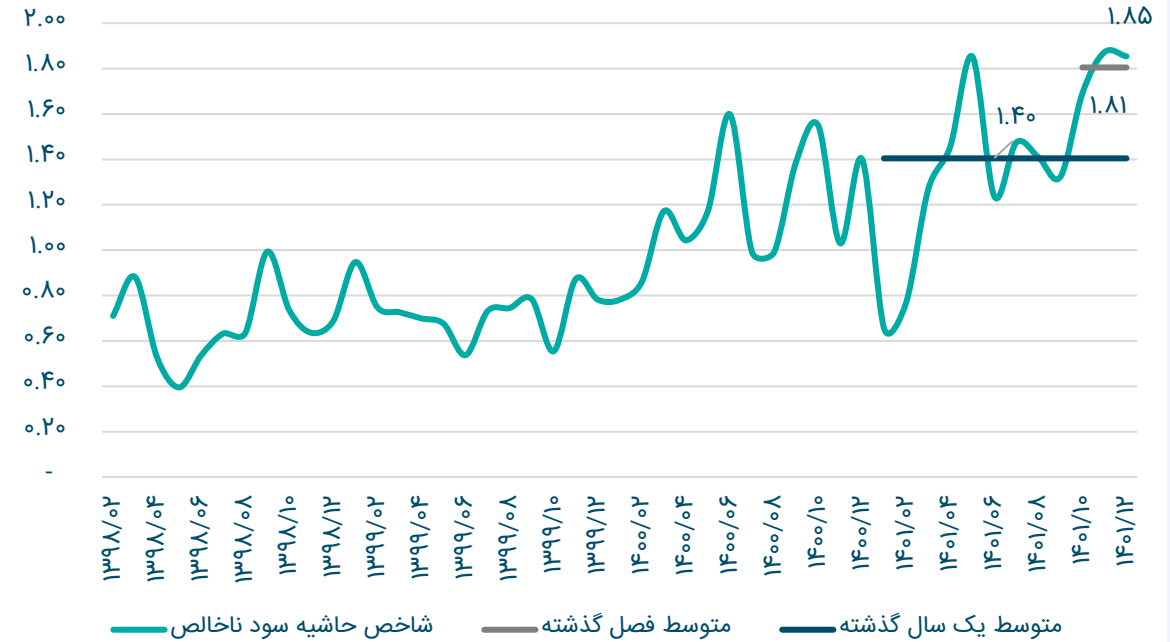
- داده‌های شرکت مشاوره انرژی ورتکسا، در ماه گذشته صادرات نفت ایران به چین به **۸۰۰ هزار بشکه** در روز رسیده است که **۲۰ درصد** بیشتر از مارس ۲۰۲۲ است. همچنین شواهد حاکی از تخفیف قابل توجه ایران به مشتریان چینی است.
- نزولی شدن تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده آمریکا باعث کاهش انتظارات مبنی بر تشدید سیاست‌های انقباضی گردیده و می‌توان امیدوار بود که سیاست انقباضی فدرال رزرو به زودی به اوج خود برسد. در این راستا شاخص دلار (DXY) در هفته گذشته تقریباً **۰/۵۳- درصد کاهش** یافت و به کف یکساله خود نزدیک شده است. یادآوری می‌شود که شاخص دلار همبستگی منفی با قیمت کامودیتی‌ها دارد و می‌توان از روند آن درباره وضعیت بازار کامودیتی‌ها اظهارنظر کرد.

شاخص حاشیه سود ناخالص

شرانل



شسپا



دو شرکت نفت ایرانول و نفت سپاهان لوبکات مصرف کرده و آن را تبدیل به روغن پایه و انواع روغن موتور (صنعتی، دیزلی و بنزینی) می کند. نفت سپاهان حدود ۳۵٪ از مقدار فروش خود را در داخل به فروش می رساند و ۶۵٪ آن را صادر می کند. این در حالی است که شرکت نفت ایرانول حدود ۷۰٪ محصولات خود را در داخل و مابقی را صادر می کند. اغلب محصول صادراتی این شرکت ها روغن پایه است. عدم تغییر محسوس قیمت نفت در ۶ ماه گذشته موجب شده که قیمت لوبکات تغییر چندانی نداشته باشد و حتی در مقطعی کاهش یافته باشد. لیکن با توجه به افزایش نرخ دلار و فرصت صادرات روغن پایه، حاشیه سود ناخالص این دو شرکت با بهبود متوسط نرخ فروش افزایش یافته است.

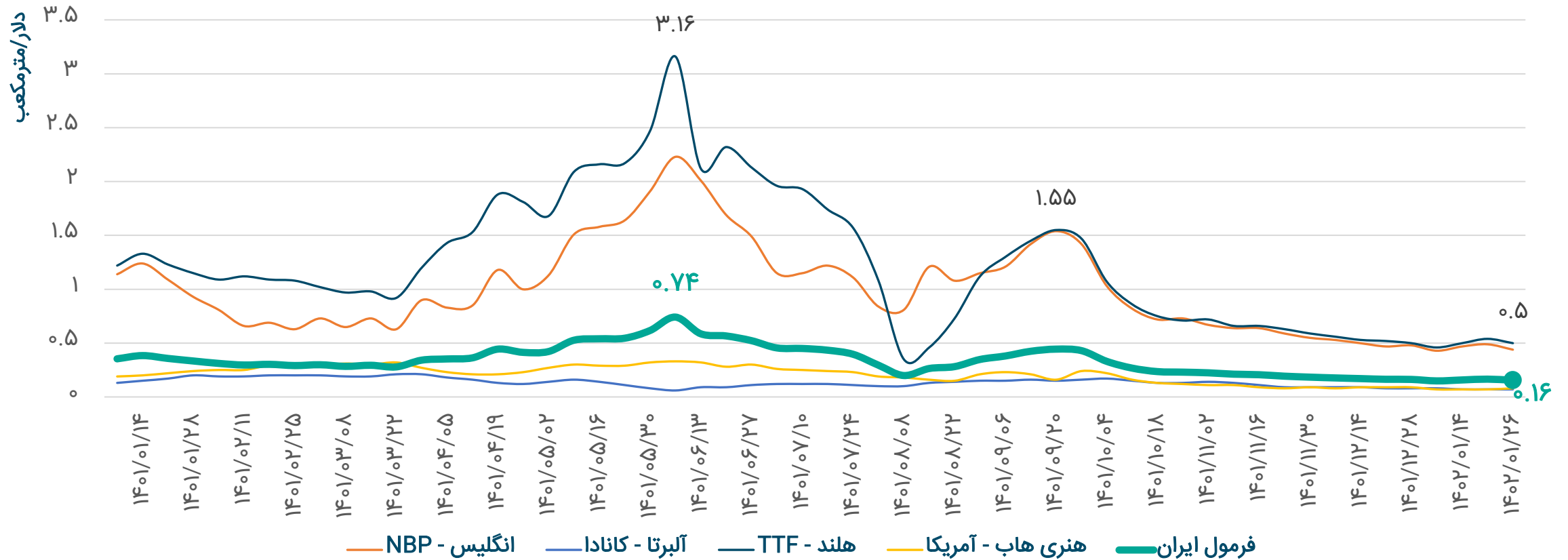
توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت ها را نشان می دهد.

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

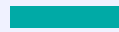
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)

روند نرخ گاز طبیعی

در نمودار زیر روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۶ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار **۲۸,۵۰۰ تومان** است، نرخ هر متر مکعب گاز برای صنایع حدود **۴,۵۶۰ تومان** می‌باشد که از سقف گاز ۷ هزار تومانی تعیین شده در بودجه ۱۴۰۲ کمتر است و عملاً این سقف را بی‌معنا می‌کند.



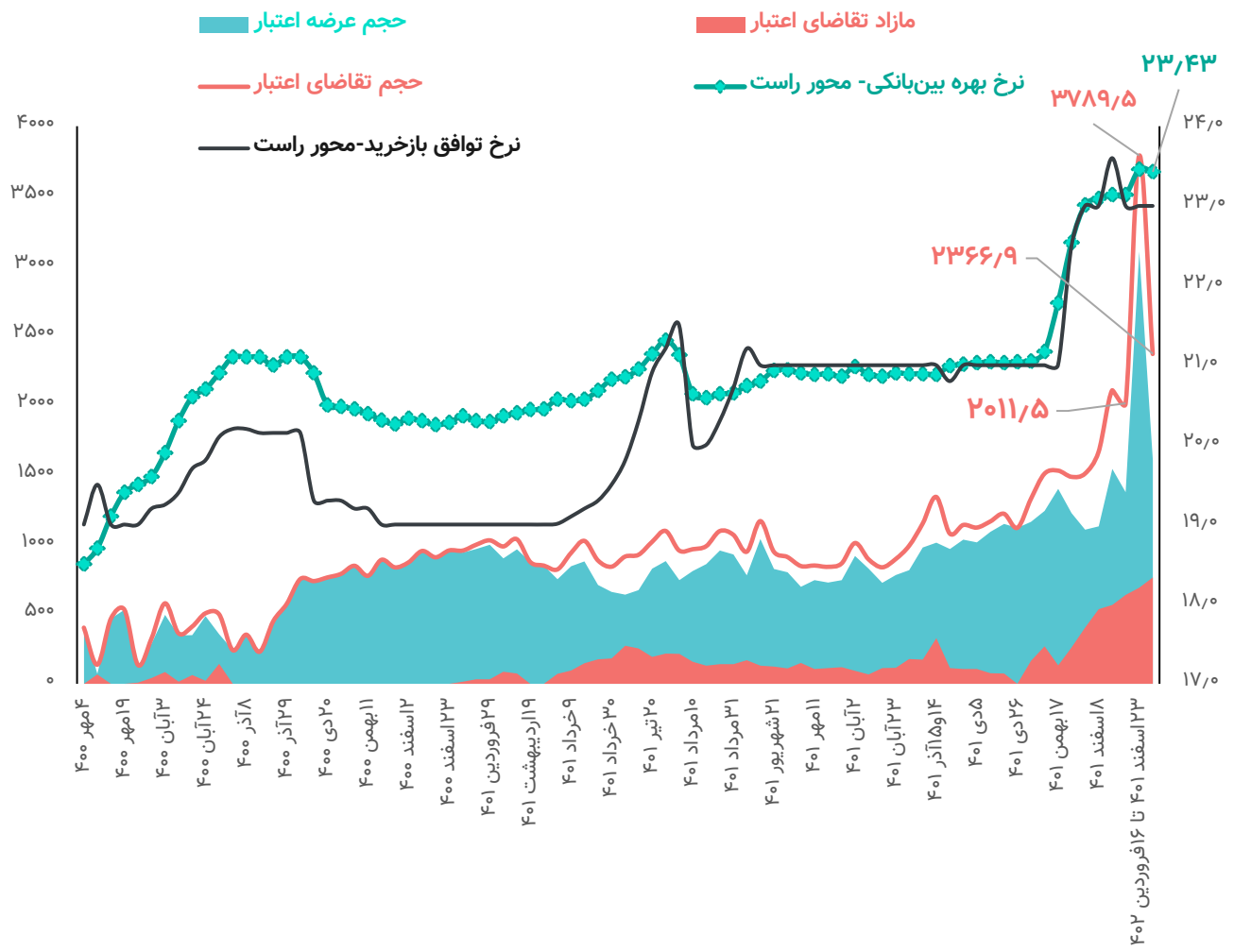
اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

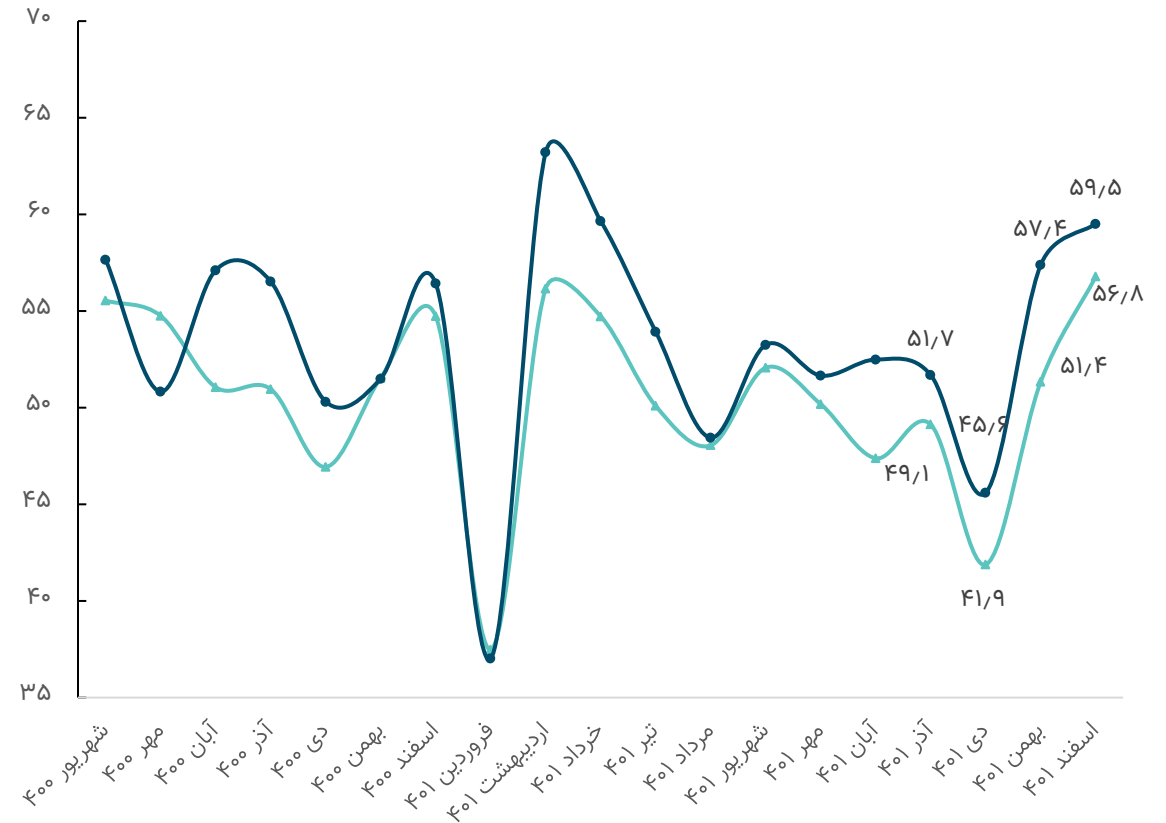
عملیات اجرایی سیاست پولی

- در هفته گذشته نیز، تقاضای اعتبار بانکها بالا باقی ماند و عرضه اعتبار توسط بانک مرکزی محدودتر شد. تقاضا و عرضه اعتبار به ترتیب حدود ۲۳۷ و ۱۶۰ همت بود.
- بانکها حدود ۱۵۶ همت سفارش ریپو ارسال کردند، اما بانک مرکزی تنها با ۸۰ همت موافقت کرد. بانکها مجبور به اخذ حدود ۸۰ همت اعتبار قاعده‌مند شدند.
- متعاقب **افزایش** اضافه تقاضا، نرخ سود بین‌بانکی از ۲۳/۲۴ آخر سال ۱۴۰۱ به ۲۳/۴۳ در هفته اخیر رسید.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانکها حدود ۱۱۷/۵ هزار میلیارد تومان (همت) **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۹۸/۷ همت بود.
- در سه ماه اخیر تقاضای اعتبار بانکها روند **فزآینده** داشته و بانک مرکزی نیز تا هفته آخر دی ۱۴۰۱ **انبساطی** و از بهمن تا ۲۱ فروردین ۱۴۰۲ انقباضی عملکرده است.
- نسبت به **سه‌ماهه** گذشته، **اضافه** تقاضای اعتبار بانکها نیز با رشد حدود ۶۲۲ درصدی به ۷۶ همت رسیده که نشان از افزایش فشار **کسری** اعتباری بانکها است. نتیجه این فشار، افزایش قابل توجه سهم بدهی بانکها به بانک مرکزی در پایه پولی است در حال تبدیل شدن به عامل تعیین‌کننده اصلی رشد پایه پولی است.
- نکته جالب اینکه که در ابتدای سال مالی جدید و **برخلاف انتظارات، تقاضای ریپوی بانکها بسیار بالا است و سفارش‌های ارسالی ریپو حدود ۱۵۰ همت بود.** در حالی که بانکها در ابتدای سال معمولاً نیازهای اعتباری کمتری دارند. **چون عملاً بانکها عرضه تسهیلات ندارند و تسویه حسابها در سطح کلان و خرد کشور در حد حداقل قرار دارد.**
- بنابراین، **احتمالاً خرید سنگین اوراق بدهی دولت توسط بانکها در هفته آخر اسفند ۱۴۰۱، بانکها را در این شرایط کسری اعتباری شدید، قرار داده است.**



شاخص مدیران خرید – اسفند ۱۴۰۱

شاخص بخش صنعت — شاخص کل اقتصاد



رونق فعالیت‌های اقتصادی در اسفندماه

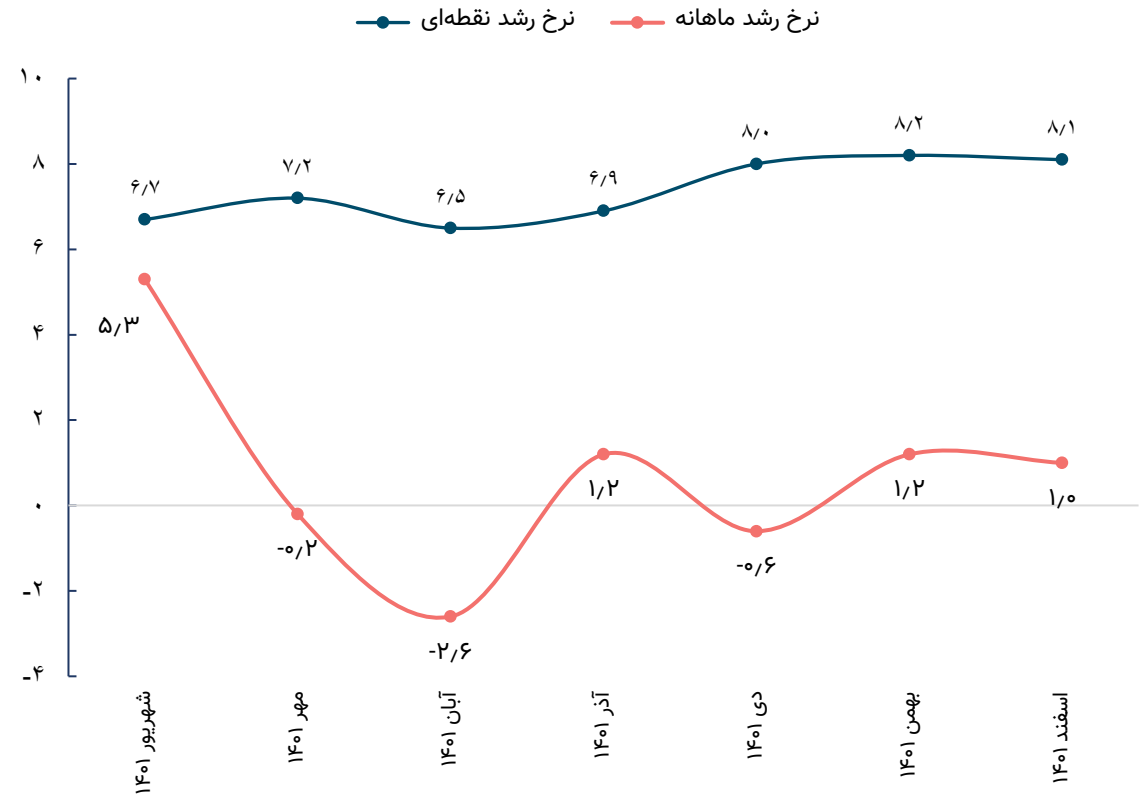
- شاخص مدیران خرید برای کل اقتصاد اسفندماه ۵۶٫۸ محاسبه شد بیشترین میزان شاخص کل اقتصاد در یک‌سال اخیر است.
- به غیر از مولفه‌های «میزان صادرات کالا و خدمات» و «موجودی محصول در انبار»، سایر مولفه‌های شاخص عددی بالاتر از ۵۰ ثبت کردند.
- شاخص بخش صنعت نیز به عدد ۵۹٫۵ رسید که بیشترین میزان شاخص مذکور در سه فصل اخیر بوده است.
- وجود مشکلات در تامین مواد اولیه از مهمترین موانع تولید در بخش صنعت است، شاخص مولفه موجودی مواد اولیه در اسفندماه ۵۰٫۳ است. با این حال، خروج شاخص مذکور از ناحیه رکودی نشان دهنده کاهش اختلالات زنجیره تامین است.
- افزایش تقاضا برای محصولات تولیدشده، که عمدتاً ناشی از چشم‌انداز تورمی برای ماه‌های آتی است، از اصلی‌ترین دلایل رونق شاخص مدیران خرید در اسفندماه ۱۴۰۱ بود.



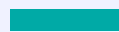
گزارش تولید شرکت‌های بورسی – اسفند ۱۴۰۱

تداوم رشد مثبت شاخص تولید شرکت‌های بورسی در اسفندماه

- شاخص تولید صنعتی شرکت‌های بورسی در اسفندماه رشد نقطه‌ای **۸/۱ درصدی** داشت کاهش **۰/۱ واحد درصدی** نسبت به رشد شاخص مذکور در دی‌ماه نشان می‌دهد. رشد ماهانه نیز با افت **۰/۲ درصدی** نسبت به ماه قبل به **یک درصد** رسید.
- صنایع فلزات اساسی و خودرو و قطعات بیشترین سهم را در رشد نقطه‌ای شاخص در اسفندماه داشته‌اند. رشد نقطه‌ای شاخص تولید در **صنعت فلزات اساسی ۴/۱ درصد** و در **صنعت خودرو و قطعات ۴۱/۳ درصد** است.
- رشد ماهانه تولید شرکت‌های بورسی عمدتاً متأثر از رشد شاخص تولید در **صنعت شیمیایی** (که بیشترین سهم را در شاخص تولید شرکت‌های بورسی دارد) و **صنعت خودرو و قطعات** است. رشد ماهانه تولید در **صنایع شیمیایی و خودرو و قطعات به ترتیب ۲/۸ درصد و ۵/۳ درصد** بود.
- **صنعت فلزات اساسی و صنایع غذایی بیشترین تأثیر منفی** را در رشد ماهانه شاخص تولیدات بورسی داشته است. رشد ماهانه شاخص تولید این دو صنعت در اسفند ۱۴۰۱، به **ترتیب ۴/۱- درصد و ۷/۳- درصد** بود.



اقتصاد جهانی



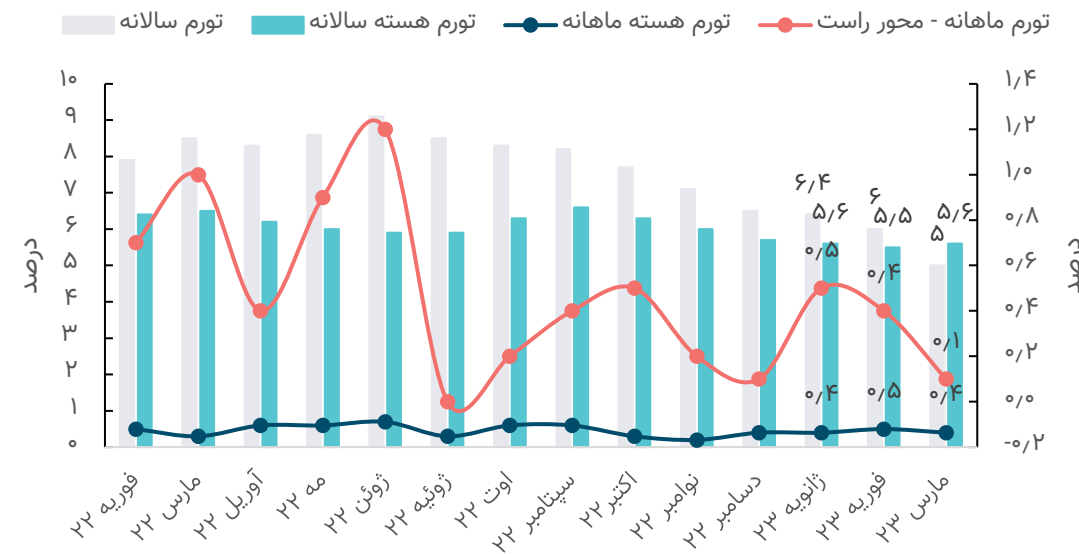
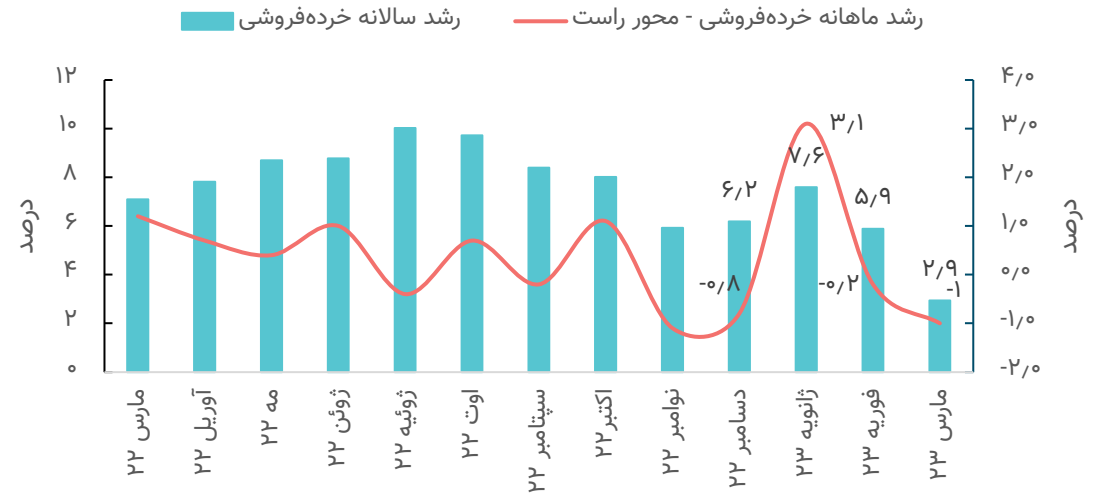
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از تضعیف بخش تقاضا و ثبات نسبی بخش عرضه این کشور است.

بخش عرضه

- در هفته گذشته داده‌های جدید در ارتباط با بخش عرضه آمریکا منتشر نشده است اما آخرین وضعیت اشتغال این کشور نشان از بهبود نسبی بخش عرضه دارد، اما با تداوم اما با تداوم سیاست‌های انقباضی مستعد **تضعیف** است.

بخش تقاضا

- آخرین داده‌های منتشر شده بیان‌گر **افت نرخ رشد خرده‌فروشی** آمریکا است. **رشد ماهانه** این شاخص به **منفی یک درصد** رسید که **افت ۰/۸ درصدی** نسبت به ماه قبل نشان می‌دهد. **رشد سالانه خرده‌فروشی** نیز با **کاهش ۳ واحد درصدی** نسبت به ماه قبل، به **۲/۹ درصد** رسید.
- نرخ تورم ماهانه و نقطه‌ای نیز نسبت به ماه قبل کاهشی بود، تورم ماهانه به **۰/۱ درصد** و تورم نقطه‌ای نیز به **۵ درصد کاهش** یافت که یک واحد درصد افت نسبت به ماه داشته است.
- منفی شدن رشد قیمت انرژی و کاهش تورم قیمت موادغذایی از دلایل اصلی افت نرخ تورم سالانه بوده است.



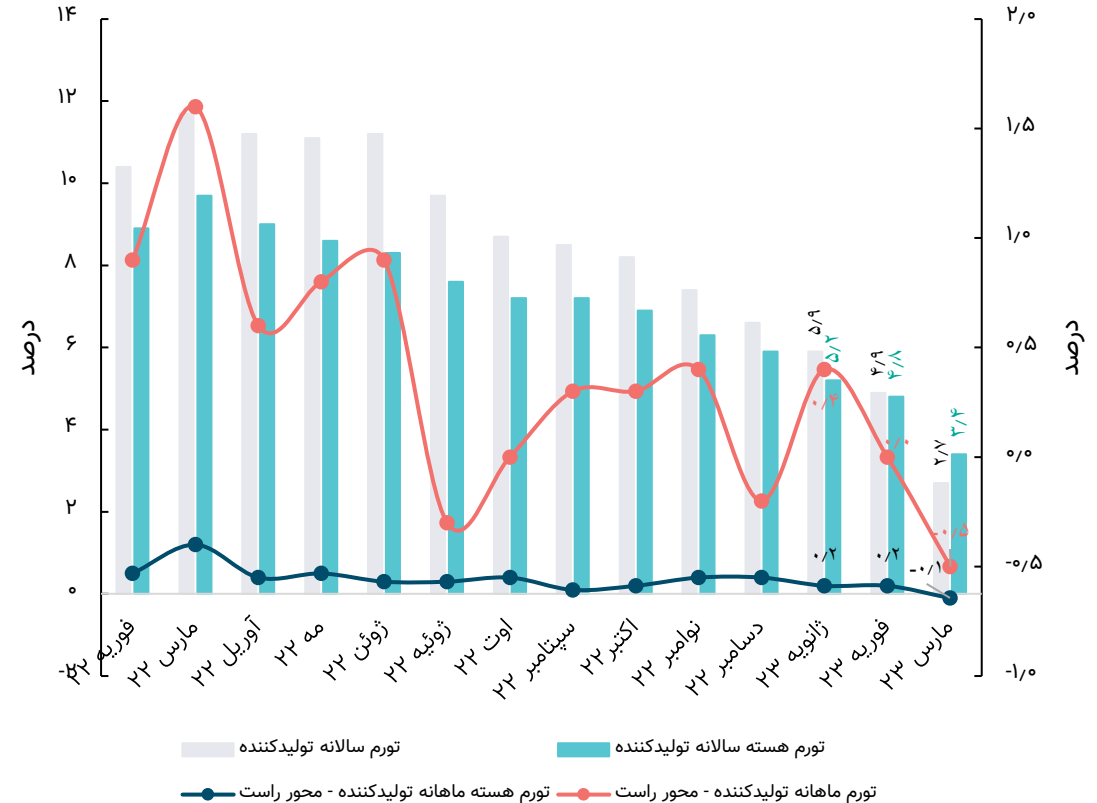
- داده‌های نرخ تورم تولیدکننده نیز حکایت از روند کاهشی تورم تولیدکننده در ماه مارس دارد که متأثر از کاهش قیمت انرژی در این ماه بود. تورم ماهانه و نقطه‌ای به ترتیب $-0/5$ درصد و $2/7$ درصد ثبت شد.

- تورم هسته تولیدکننده ماهانه و نقطه‌ای نیز به ترتیب به $-0/1$ درصد و $3/4$ درصد کاهش پیدا کرد.

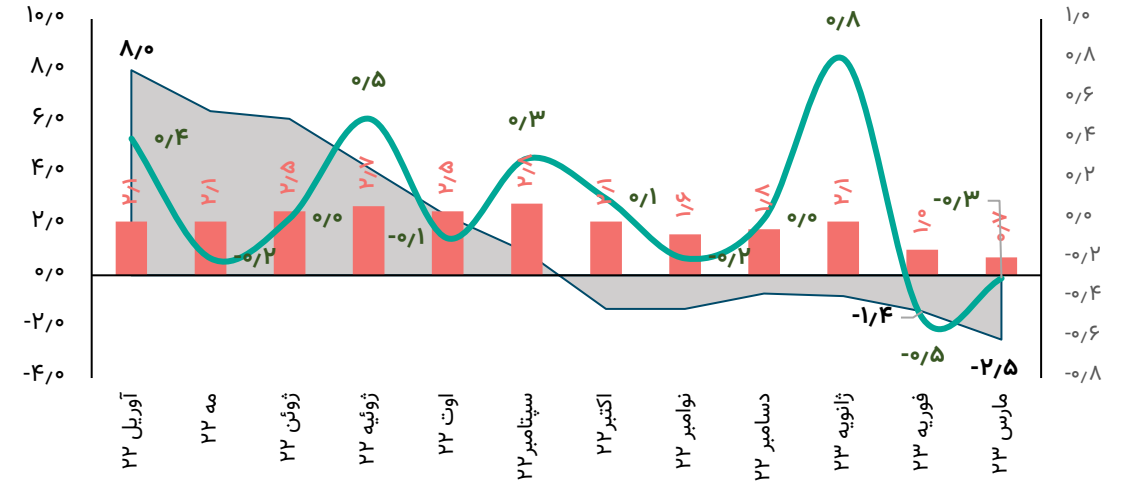
سیاست‌گذاری پولی

- رویکرد کلی فدرال رزرو در یک‌سال گذشته انقباضی بوده و در آخرین جلسه تعیین نرخ بهره نیز با افزایش $0/25$ واحد درصدی نرخ بهره را به 5 درصد رساند. انتظار می‌رود که سیاست انقباضی فدرال رزرو تا رسیدن تورم به هدف 2 درصدی تداوم داشته باشد.

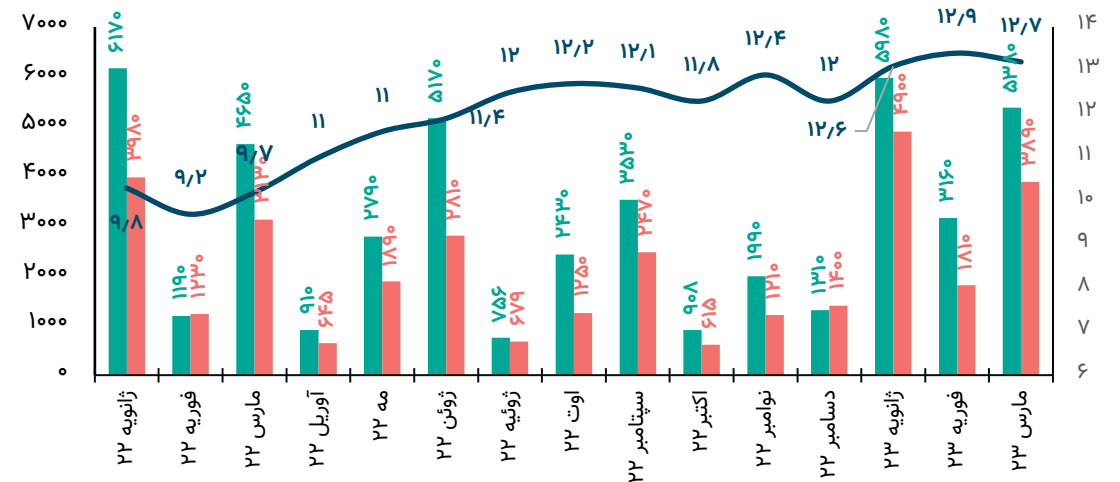
- انتشار داده‌های تورم نیز نشان می‌دهد که به رغم کاهش نرخ تورم نقطه‌ای، تورم نقطه‌ای هسته افت محسوسی نداشته و این موضوع انتظارات در مورد افزایش نرخ بهره در جلسه آتی فدرال رزرو را تقویت می‌کند.



نرخ ماهانه تورم مصرف‌کننده — نرخ سالانه تورم مصرف‌کننده — نرخ سالانه تورم تولیدکننده



رشد سالانه نقدینگی — وام‌های جدید (میلیارد یوان) — تامین مالی جامعه (میلیارد یوان)



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد چین حاکی از رشد نسبی بخش تقاضا است.

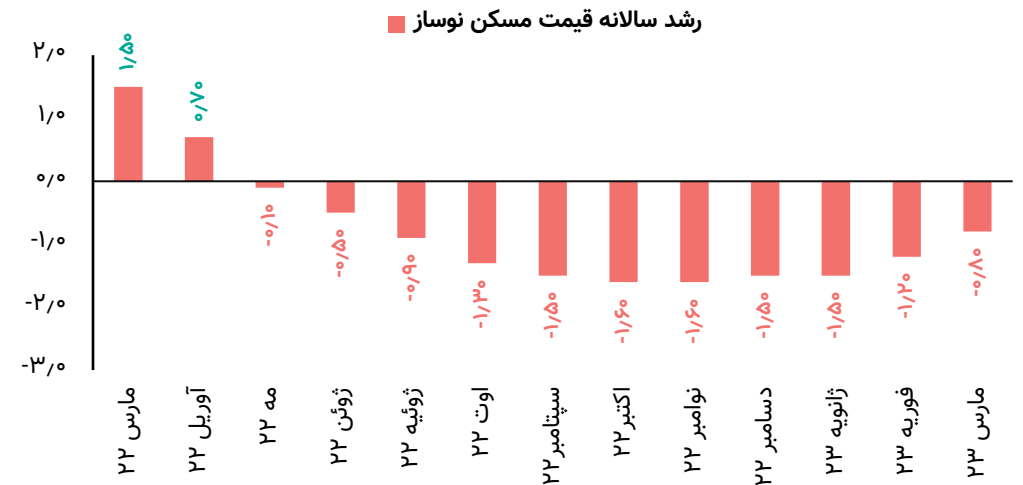
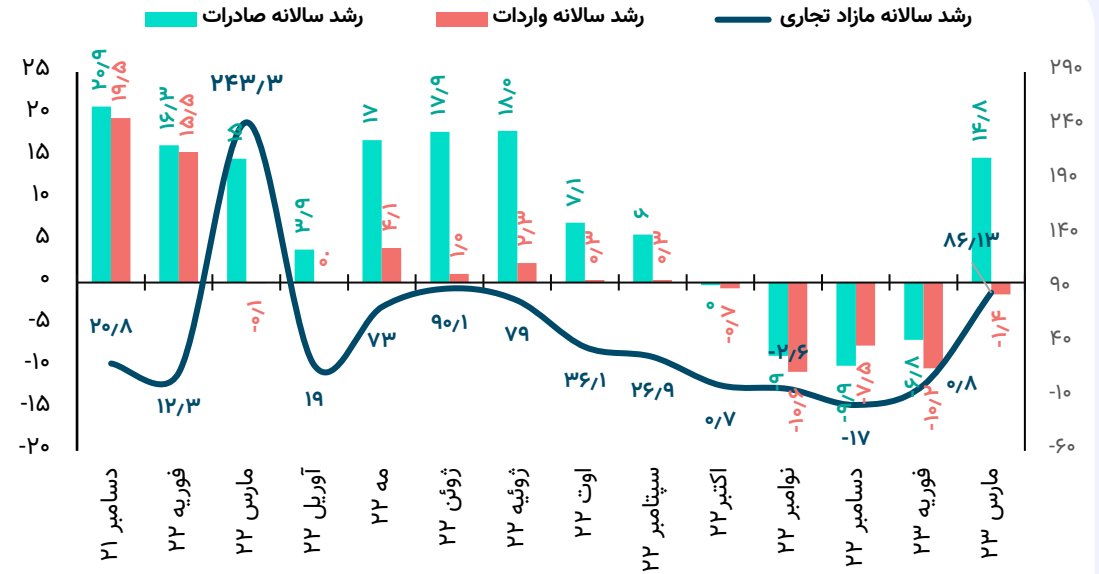
بخش عرضه

- در هفته اخیر اطلاعاتی در خصوص جدیدترین وضعیت بخش عرضه چین منتشر نشده است. اطلاعات مهم در این خصوص در هفته آتی منتشر خواهد شد که مهمترین آن رشد اقتصادی فصل اول سال ۲۰۲۳ است.

بخش تقاضا

- همه نرخ‌های تورم تولیدکننده و مصرف‌کننده در تواتر سالانه و ماهانه **نزولی** بودند. به طوری که نرخ تورم مصرف‌کننده در تواتر سالانه و ماهانه به ترتیب به ۰/۷ و **منفی** ۰/۳ درصد رسید و نرخ سالانه تورم تولیدکننده به **منفی** ۲/۵ درصد **کاهش** یافت.
- تورم تولیدکننده برای شش ماه متوالی **منفی** شد و در ماه مارس، شاخص قیمت همه زیربخش‌های تولیدی اقتصاد چین **کاهش** یافت. بیشترین **کاهش** شاخص قیمت مربوط به بخش‌های تولید مواد اولیه، استخراج و فرآوری مواد اولیه بود. این موضوع می‌تواند تا ماه‌های بعدی نیز موجب **کاهش** تورم مصرف‌کننده شود و بانک خلق چین را به تشدید سیاست‌های **انبساطی** خود ترغیب کند.
- نرخ رشد نقدینگی در چین **کاهش** جزیی داشت و این نرخ در مقایسه با چند سال گذشته، همچنان در نرخ **بالایی** قرار دارد.
- عرضه وام‌های جدید و تامین مالی جامعه در مقایسه با دو ماه گذشته و زمان مشابه در سال ۲۰۲۲، **افزایش** قابل توجهی ثبت کرد. این موضوع نشان‌دهنده **تقویت** تقاضا در سطوح مصرفی و مشتق‌شده است.





ادامه بخش تقاضا

- صادرات چین در مارس، رشد **غیرمنتظره** ۱۴/۸ درصدی را تجربه کرده و رقم ۳۱۵/۵۹ میلیارد دلار را ثبت کرد.
- **بیشترین** رشد صادرات شامل محصولات فولادی (۵۳/۲ درصد) و محصولات پلاستیکی (۳۵/۱ درصد) بود.
- در میان شرکای تجاری چین، **بیشترین** رشد صادرات به ترتیب مربوط به روسیه (۱۳۶/۴۳ درصد)، کشورهای آسه آن (۳۵/۴۳ درصد)، استرالیا (۲۳/۷ درصد) و کره جنوبی (۱۱/۳ درصد) است. در حالی که رشد صادرات به آمریکا، ژاپن و تایوان **کاهش** یافته و نرخ رشد آن **منفی** و به ترتیب -۷/۶۸، -۴/۸ و -۲۷/۶ درصد شد.
- رشد **واردات** همچنان **منفی** باقی ماند، اما در مقایسه با چند ماه گذشته **بهبود** قابل توجهی داشته است. در این میان، **بیشترین** رشد واردات محصولات به ترتیب شامل زغال سنگ (۱۵۱ درصد بیشترین مقدار در ۳ سال)، نفت خام (۲۲/۵ درصد)، سنگ آهن (۱۴/۸ درصد) و سویا (۷/۹ درصد) است. اما **واردات** مس **کاهش** ۱۹ درصدی داشت.
- **مازاد تجاری** چین رشد سالانه ۸۶/۱۳ درصدی را ثبت کرد که نسبت به ماه‌های قبل، قابل توجه بود. با لحاظ اطلاعات صادرات و واردات، می‌توان گفت که تقاضا برای این کشور **تقویت** شده است و به اصطلاح ادبیات اقتصادی، «جذب خارجی» **افزایش** یافته است.
- رشد شاخص قیمت مسکن نوساز برای ۱۱ ماه متوالی **منفی** شد، اما در مقایسه با ماه‌های گذشته روند **صعودی** داشته و از شدت منفی بودن، **کاسته** می‌شود. این موضوع نشان‌دهنده **تقویت** بخش تقاضا در این کشور است.

سیاست‌گذاری پولی

- در ۳ سال اخیر بانک خلق چین سیاست‌های **انبساطی** خود را تشدید کرده و آخرین اقدام آن **کاهش** نرخ ذخیره قانونی بود. با توجه به **کاهش** پیوسته نرخ‌های تورم تولیدکننده و مصرف‌کننده در چین، انتظار بر تشدید دوباره سیاست‌های **انبساطی** است. یادآوری می‌شود که در پنجشنبه هفته پیش‌رو بانک خلق چین نرخ وام‌ها را تعیین خواهد کرد و انتظار بر **ثابت** نگه داشتن نرخ‌ها و تسهیل سقف و مقدار وام‌دهی روی آورد.



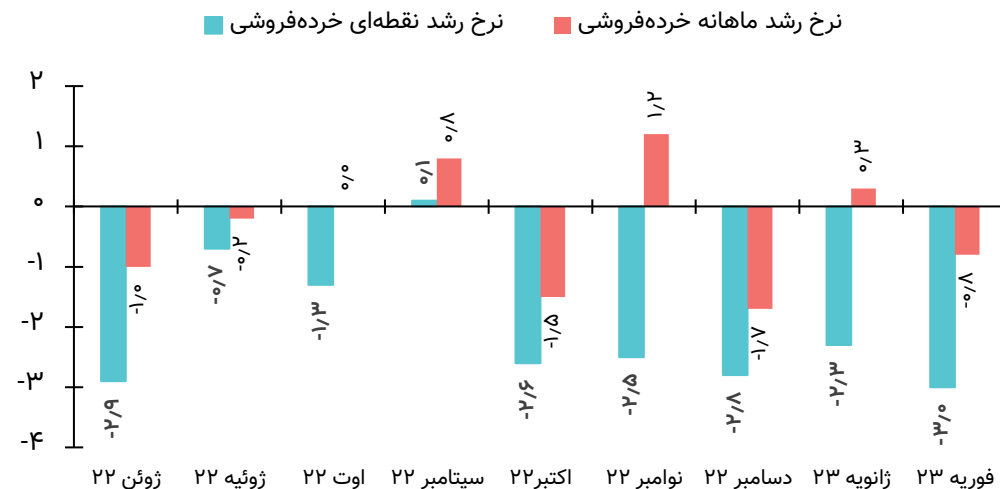
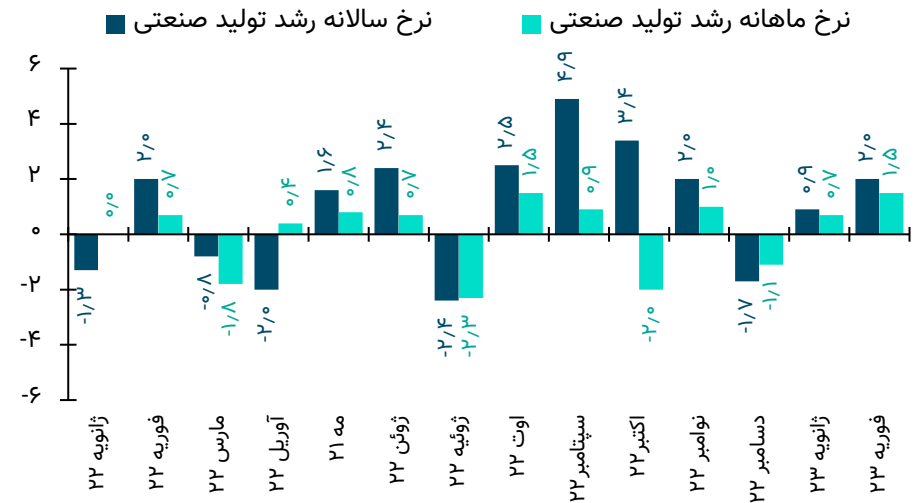
در ماه فوریه طرف عرضه اقتصاد منطقه یورو تقویت اما در مقابل طرف تقاضا تضعیف شد.

طرف عرضه:

- تولید صنعتی ۲۰ کشور منطقه یورو در ماه فوریه نسبت به ماه قبل ۱/۵ درصد و نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲ درصد افزایش یافت. این رشد بالاتر از انتظارات رشد ۱ و ۱/۵ درصدی بازار بود و بیشتر به خاطر افزایش تولید کالاهای مصرفی سرمایه‌ای (بادوام) و مصرفی غیر بادوام بود. تولید انرژی نیز پس از کاهش در ماه ژانویه در ماه فوریه رشد ۱/۱ درصدی داشت. با توجه به اینکه منطقه یورو واردکننده خالص فولاد است، افزایش تولید صنعتی در این منطقه سیگنال مثبت به تقاضای فولاد و محصولات فلزی است.

طرف تقاضا:

- خرده‌فروشی منطقه یورو برای پنجمین ماه متوالی کاهش یافت و در ماه فوریه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳ درصد افت کرد. به صورت ماهانه نیز شاخص خرده‌فروشی ۰/۸- درصد کاهش یافت که مطابق با انتظارات بازار بود. کاهش خرده‌فروشی اروپا ناشی از سیاست‌های پولی انقباضی بانک مرکزی اروپا (افزایش هزینه استقراض) و تورم بالا بوده که در نهایت باعث کاهش قدرت خرید شهروندان شده است.
- شاخص خرده‌فروشی روند تغییرات کل کالاهای فروخته شده را نشان می‌دهد. در این شاخص نوشیدنی‌های غذایی و تنباکو بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند (۳۹/۳ درصد). پس از آن به ترتیب کالاهای برقی و مبلمان (۱۲ درصد)، کتاب، تجهیزات کامپیوتری و غیره (۱۱/۴ درصد)؛ کالاهای دارویی و پزشکی (۹/۹ درصد)؛ منسوجات، پوشاک، کفش (۹/۲ درصد سهم)؛ سوخت خودرو (۹/۱ درصد سهم)؛ سایر محصولات غیر غذایی (۶ درصد) و سفارشات پستی و اینترنت (۲/۹ درصد) بیشترین سهم را دارند.



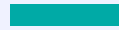
رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۱۷ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۲۸ دوشنبه	منطقه یورو
۲	تعیین نرخ بهره وام	۱۷ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۲۸ دوشنبه	چین
۳	سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (مارس)	۱۷ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۲۸ دوشنبه	چین
۴	رشد اقتصادی (فصل اول ۲۳)	۱۸ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۲۹ سه‌شنبه	چین
۵	تولید صنعتی (مارس)	۱۸ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۲۹ سه‌شنبه	چین
۶	خرده‌فروشی (مارس)	۱۸ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۲۹ سه‌شنبه	چین
۷	نرخ بیکاری (مارس)	۱۸ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۲۹ سه‌شنبه	چین
۸	تراز تجاری (فوریه)	۱۸ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۲۹ سه‌شنبه	منطقه یورو
۹	حساب جاری (فوریه)	۱۹ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۳۰ چهارشنبه	منطقه یورو
۱۰	رشد تولیدات ساخت‌وساز (فوریه)	۱۹ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۳۰ چهارشنبه	منطقه یورو
۱۱	تعیین نرخ وام‌های اولیه (آوریل)	۲۰ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۳۱ پنجشنبه	چین
۱۲	جلسه سیاست پولی	۲۰ آوریل ۱۴۰۲/۰۱/۳۱ پنجشنبه	منطقه یورو
۱۳	PMI ها (آوریل)	۲۱ آوریل ۱۴۰۲/۰۲/۰۱ جمعه	منطقه یورو
۱۴	PMI ها (آوریل)	۲۱ آوریل ۱۴۰۲/۰۲/۰۱ جمعه	آمریکا

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **رشد اقتصادی چین:** در فصل گذشته نزولی بوده و از ۳/۹ به ۲/۹ درصد رسید. با توجه به افزایش صادرات و تقاضا در اقتصاد چین، انتظار بر افزایش رشد اقتصادی است. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** کامودیتی، ارزش یوآن و کریپتو
 - **اثر منفی:** طلا
- **PMI های آمریکا:** در سه ماه اخیر (با لحاظ اثرات تقویمی ژانویه)، صعودی بودند، اما PMI تولیدات کارخانه‌ای همچنان زیر ۵۰ بود. با توجه به کاهش قابل توجه تورم در این ماه و شکل‌گیری انتظارات کاهش شدت سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو، انتظار بر افزایش دوباره این شاخص‌ها وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص دلار، انتظارات نرخ بهره‌ای
 - **اثر منفی:** طلا، کریپتو
- **PMI های منطقه یورو:** در ۳ ماه اخیر، PMI های ترکیبی و خدمات صعودی بودند و به بالای ۵۳ رسیدند، اما PMI تولیدات کارخانه‌ای در ۹ ماه اخیر زیر ۵۰ بوده و در ماه گذشته روند نزولی نیز به خود گرفت. با توجه به تقویت تقاضا و افزایش جزئی قیمت انرژی، انتظار بر افزایش جزئی این شاخص‌ها وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** قیمت کامودیتی، انتظارات نرخ بهره‌ای، ارزش یورو
 - **اثر منفی:** طلا، سهام یورویی

تحليل مفيد



گروه صنعتی پاکشو (پاکشو)

گروه صنعتی پاکشو

شرکت تولیدی پاکشو در سال ۱۳۵۱ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است و در سال ۱۳۹۲ بنام گروه صنعتی پاکشو تغییر یافته است.

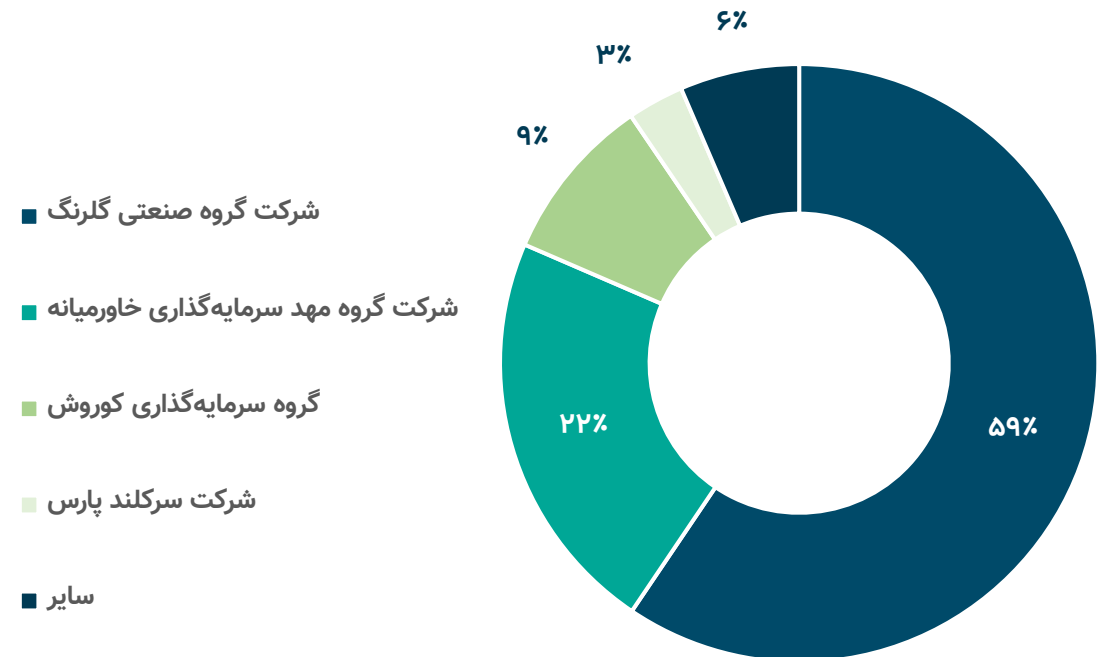
موضوع فعالیت شرکت عبارت است از **تهیه و تولید انواع مواد شوینده و پاک‌کننده، محصولات بهداشتی** و کارهای تولیدی و بازرگانی، سرمایه‌گذاری، صادرات و واردات و انجام هر نوع عملیات و معاملاتی که به صورت مستقیم یا غیرمستقیم مرتبط با موضوع فعالیت شرکت باشد.



سرمایه

سال	درصد افزایش	سرمایه جدید (میلیارد ریال)	محل افزایش
۱۳۸۰	۳۰۰٪	۱۰	مطالبات حال شده
۱۳۸۱	۱۰۰٪	۲۰	تقسیم سود
۱۳۸۱	۱۲۵٪	۴۵	مطالبات حال شده
۱۳۸۲	۷۰٪	۷۷	اندوخته طرح توسعه
۱۳۸۳	۳۰٪	۱۰۰	سود انباشته
۱۳۸۳	۴۰٪	۱۴۰	مطالبات حال شده
۱۳۸۴	۱۷٪	۱۶۵	سود انباشته
۱۳۸۵	۲۱٪	۲۰۰	سود انباشته
۱۳۸۶	۵۰٪	۳۰۰	سود انباشته و مطالبات حال شده
۱۳۹۲	۱۳۳٪	۷۰۰	تجدید ارزیابی دارایی‌ها
۱۳۹۶	۴۳٪	۱,۰۰۰	مانده مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۸	۱۰۰٪	۲,۰۰۰	سود انباشته
۱۳۹۹	۱۰۰٪	۴,۰۰۰	مانده مطالبات و آورده نقدی
۱۴۰۰	۱۱۰۰٪	۴۸,۰۰۰	تجدید ارزیابی دارایی‌ها

سهامداران



صنعت شوینده در ایران

سهم بازار محصولات شوینده در کشور (برحسب ارزش)



تولید مواد شوینده در ایران به دهه ۱۳۳۰ برمی‌گردد. در حدود سال‌های ۱۳۳۲ تا ۱۳۳۴ با ورود پودرهای شوینده به شهرهای بزرگ کاربرد این مواد به شکل امروزی متداول شد. رشد فرهنگ جامعه از یکسو و افزایش آگاهی استفاده‌کنندگان از تنوع تولیدات شوینده از سوی دیگر، باعث بالا رفتن میزان مصرف محصولات شوینده در پنج دهه اخیر شده است. این افزایش مصرف، افزایش تولید و ارتقای سطح کیفی محصولات شوینده را نیز در پی داشته است.

در حال حاضر ۲۲۰ واحد تولیدی در زمینه مواد شوینده در کشور فعال هستند و حدود ۷۰ تا ۸۵ درصد تولید داخلی این صنعت در اختیار ۱۵ واحد صنعتی بزرگ است. ظرفیت تولید داخلی این ۲۲۰ شرکت برابر ۴ میلیون تن است ولی تنها ۵ / ۱ میلیون تن تولید می‌شود و این تولید نه تنها بیش از دو برابر مصرف موردنیاز کشور است بلکه مقداری از محصولات موجود در بازار داخل نیز کاملاً وارداتی هستند، هرچند عمده محصولات وارداتی مواد میانی برای تولید محصول نهایی بوده و عمده محصول صادراتی از دسته محصولات نهایی است. به‌طور متوسط صادرات سالانه ایران در مواد شوینده و صنایع وابسته حدود ۱۸۰ تا ۲۲۰ میلیون دلار است.



صنعت شوپنده در بورس

شرکت‌های صنعت شوپنده در بورس ایران در جدول زیر آورده شده اند:

نماد	بازار	ارزش بازار (میلیون ریال)	P/E (ttm)	P/S (ttm)	دوره وصول مطالبات	حاشیه سود ناخالص	حاشیه سود خالص
پاکشو	بازار دوم بورس	۳۱۲,۹۶۰,۰۰۰	۴۰	۴	۵۳	۲۳٪	۱۲٪
کیمیاتک	بازار دوم بورس	۶۲,۳۲۰,۰۰۰	۱۲	۳	۱۸۲	۴۵٪	۲۲٪
قرن	بازار اول (تابلو فرعی) بورس	۵۲,۶۴۰,۰۰۰	۱۲	۲	۸۳	۲۹٪	۱۳٪
شگل	بازار اول (تابلو فرعی) بورس	۱۸,۷۹۸,۰۰۰	۲۷	۲	۲۵۱	۲۶٪	۶٪
شپارس	بازار دوم فرابورس	۸,۹۹۸,۰۰۰	۴۸	۱	۱۳۸	۱۸٪	۲٪
ساینا	بازار اول فرابورس	۱۱,۰۳۷,۵۰۰	۸۰	۳	۹۳	۲۲٪	۴٪
شپاکسا	بازار اول (تابلو اصلی) بورس	۲۳,۶۳۴,۴۴۳	-	۱	۱۰۳	۵٪	۱۰٪-
شکف	بازار پایه - نارنجی	۹,۱۰۰,۰۰۰	-	۲۱۳	۶,۹۶۶	۴۷۴٪-	۴۸۶٪-
شتولی	بازار پایه - نارنجی	۴,۷۷۲,۵۰۰	-	۱۳۴	۱۴,۴۱۸	۸۸٪	۱۶۴۲٪-

برندهای شرکت‌های شوینده بورسی

شکف	شتولی	شپارس	قرن	ساینا	گلتاش	پاکسان	کیمیاتک	پاکشو
داروگر	شوما تک	هوم کر	اکتیو	سپید	پونه	عروس	مای	سافتلن
ریکا	دریا	عاج	پروشاین	برف	نسیم	برف	شون	بینگو
شاینا	هاله	بانو	اکتیدنت	گلی	دنتا مکس	گلی	نئودرم	مردنت
کف	جام	رخت	حیات	پریمکس	سیو	گلنار	کالیستا	اوه
دارمو	موج		رویا		شبم	کیمیا	ماما بیبی	هوم پلاس
نخل	راین				ارکید	نسیم	مای فارما	گلرنگ
قورقوری	روز				آرومکس	ارکید	مای من	آترا
					گلنار	پونه	بلک دایموند	
						پراید	ژوآن	
						پوش	نیوتیس	
						رخشا		
						سردا		
						شبم		
						سپید		
						سیو		

برند	گروه محصول
اکتیو و پرسیل	مایع لباسشویی
سافتلن	مایع نرم‌کننده حوله و لباس
اکتیو و گلرنگ	شامپو بدن
اکتیو و اوه	مایع دستشویی
فیروز	شامپو بچه
سافتلن و پرسیل	پودر لباسشویی
پنتن و لطیف	مایع نرم‌کننده موی سر
گلرنگ	مایع شیشه پاک کن
گلرنگ و من	جرم‌گیر
وایتکس و دامستوس	مایع سفیدکننده
صحت و پرژک	شامپو
پرپیل و دورتو	مایع ظرفشویی
سیف	پاک کننده و ضد عفونی کننده
گلنار	صابون

برند، تبلیغات و بازاریابی در این صنعت نقش اساسی دارد به گونه‌ای که طبق تحقیقات صورت گرفته نزدیک به ۶۰ درصد از تصمیمات مصرف‌کنندگان در نقطه خرید صورت می‌گیرد و این امر اهمیت توزیع، چیدمان، میزان دیده شدن و تبلیغات را نشان می‌دهد.

در جدول روبرو گروه‌های محصول متفاوت در صنعت شوینده و برند اصلی حاضر در آن گروه از منظر سهم از بازار آورده شده است.

• قابل ذکر است اطلاعات مربوط به جدول بالا از امید نامه شرکت قرن در انتهای سال ۱۳۹۸ برداشت شده است و ممکن است سهم بازار برندها در حال حاضر متفاوت از جدول بالا باشد.



پاکان به شو

مالکیت: ۹۶٪

شروع طرح: آبان ۱۳۹۹

بهره‌برداری: آبان ۱۴۰۲



خدماتی تحقیقاتی آریان گستر

مالکیت: ۶۵٪

محصولات:

امور تحقیقاتی، خدماتی و تولیدی در
زمینه بیوتکنولوژی و محصولات آرایشی و
بهداشتی



پاکان پلاستکار

مالکیت: ۷۵٪

محصولات:

انواع درب، بطری، اسلیو و ...



صنایع بسته‌بندی ایرندار

مالکیت: ۷۵٪

محصولات:

انواع برجسب و اتیکت برای انواع
محصولات شرکت



معرفی شرکتهای تابعه



سورا صنعت سپیدان

مالکیت: ۷۰٪

محصولات:

تولید مواد اولیه

شروع طرح: دی ۱۳۹۹

بهره برداری: اردیبهشت ۱۴۰۲



آریان کیمیاتک

مالکیت: ۱۵/۸٪

محصولات:

تولید، واردات، صادرات، مواد اولیه و

محصولات آرایشی و بهداشتی



گروه مدیریت صنعت خرده

فروشی کوروش

مالکیت: ۲۰٪

خدمات:

یکی از کانالهای توزیع محصولات پاکشو و

سهامدار عمده فروشگاههای زنجیره‌ای افق کوروش



پدیده شیمی جم

مالکیت: ۴۳/۹٪

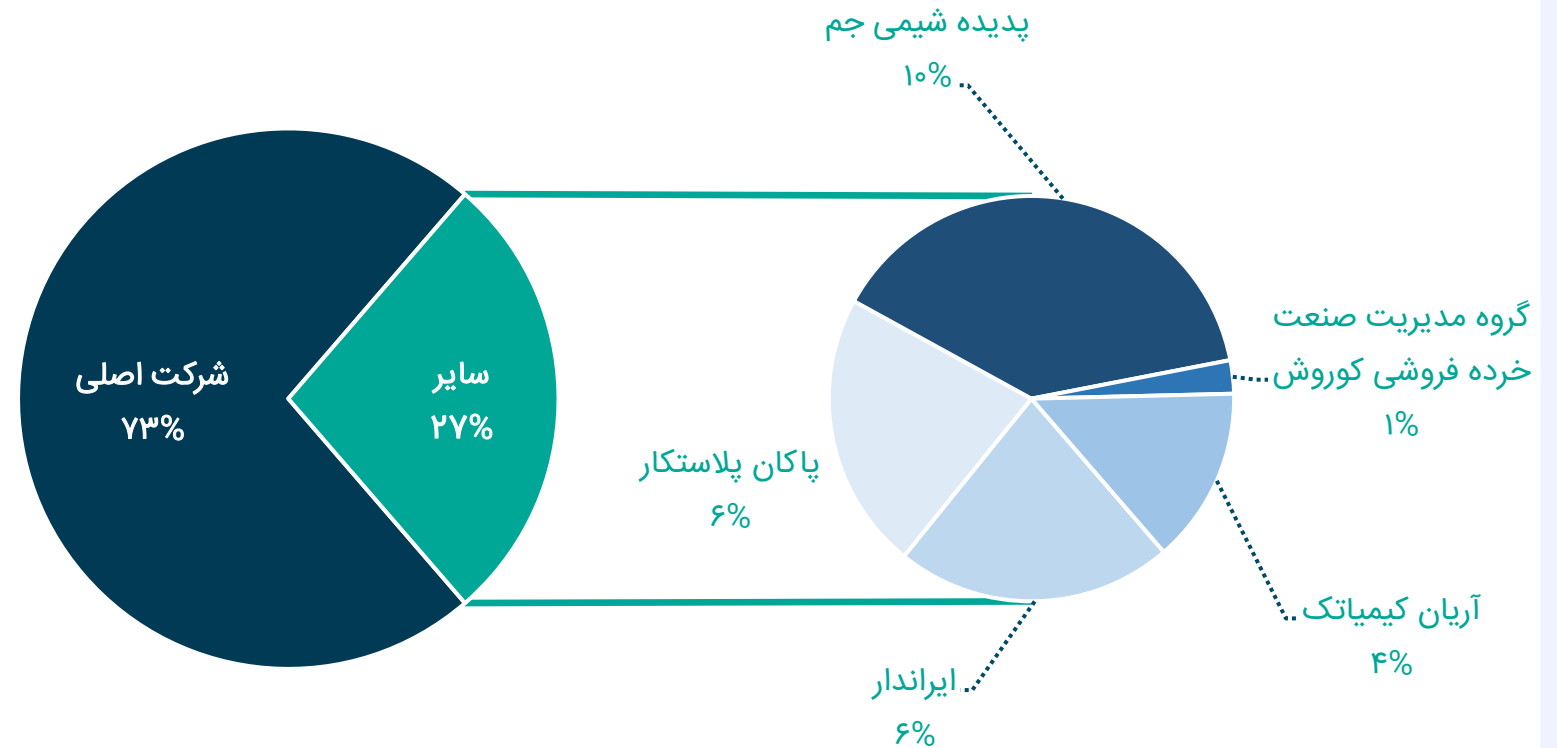
محصولات:

تامین ایراسافت، صابون رشته‌ای و

چندید مواد اولیه دیگر

سود شرکت اصلی از زیرمجموعه‌ها

سود خالص شرکت پاکشو در سال ۱۴۰۰ برابر ۶,۱۹۲,۷۲۸ میلیون ریال بوده است که از این مبلغ حدود ۲۷ درصد آن که برابر با مبلغ ۱,۶۹۱,۴۹۳ میلیون ریال می‌شود مربوط به شرکت‌های تابعه است و توزیع آن در نمودار روبرو قابل مشاهده می‌باشد.





محصولات:

محصولات این شرکت در دسته‌های بهداشت مو، بدن، دست و مایع‌های ظرفشویی می‌باشد



محصولات:

پودر و مایع لباس‌شویی و نرم کننده لباس



محصولات:

محصولات مربوط به ماشین ظرفشویی، پودر دستی و ماشین لباسشویی و مایع ظرفشویی



محصولات:

پودر و مایع لباس‌شویی و نرم کننده لباس



محصولات:

انواع شوینده و نرم کننده لباس، نرم کننده مویسر و مایع دستشویی، محصولات صنعتی



محصولات:

انواع محصولات بهداشت خانه، خانواده و کودک

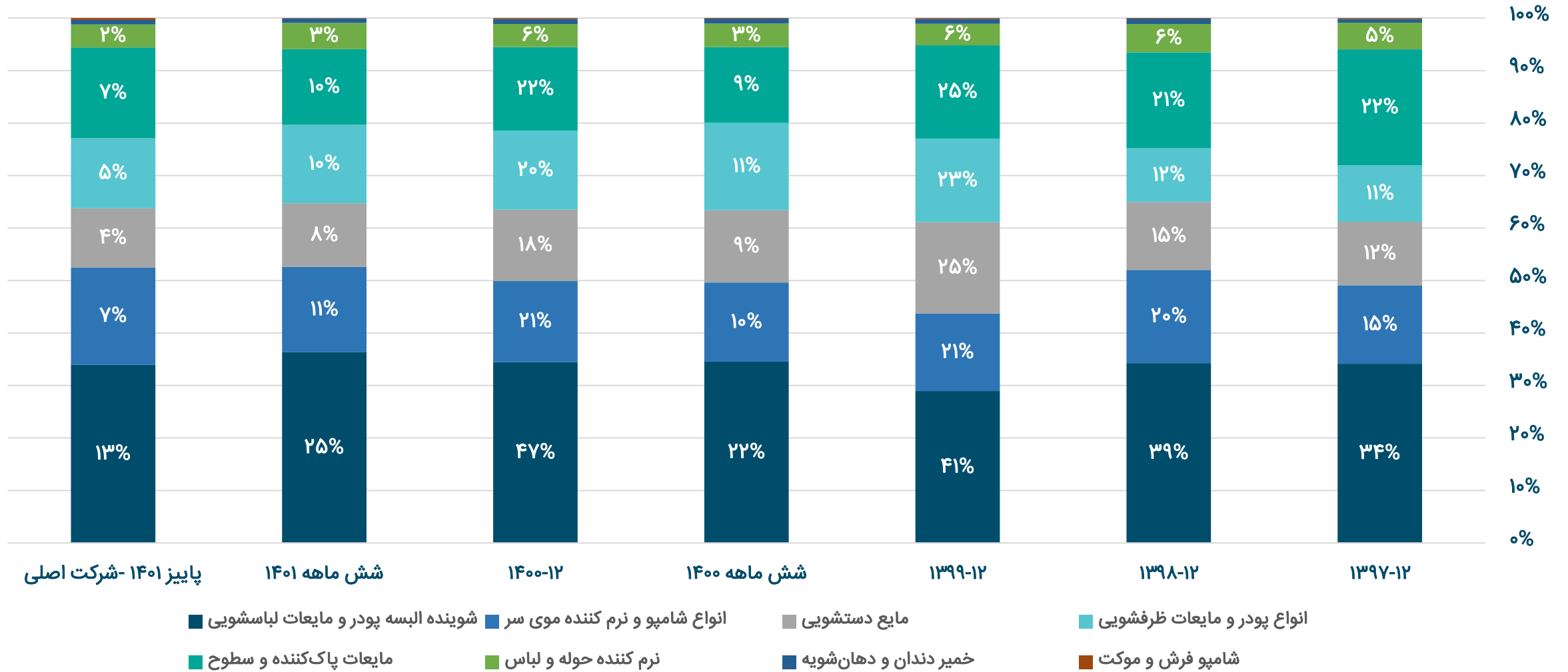


محصولات:

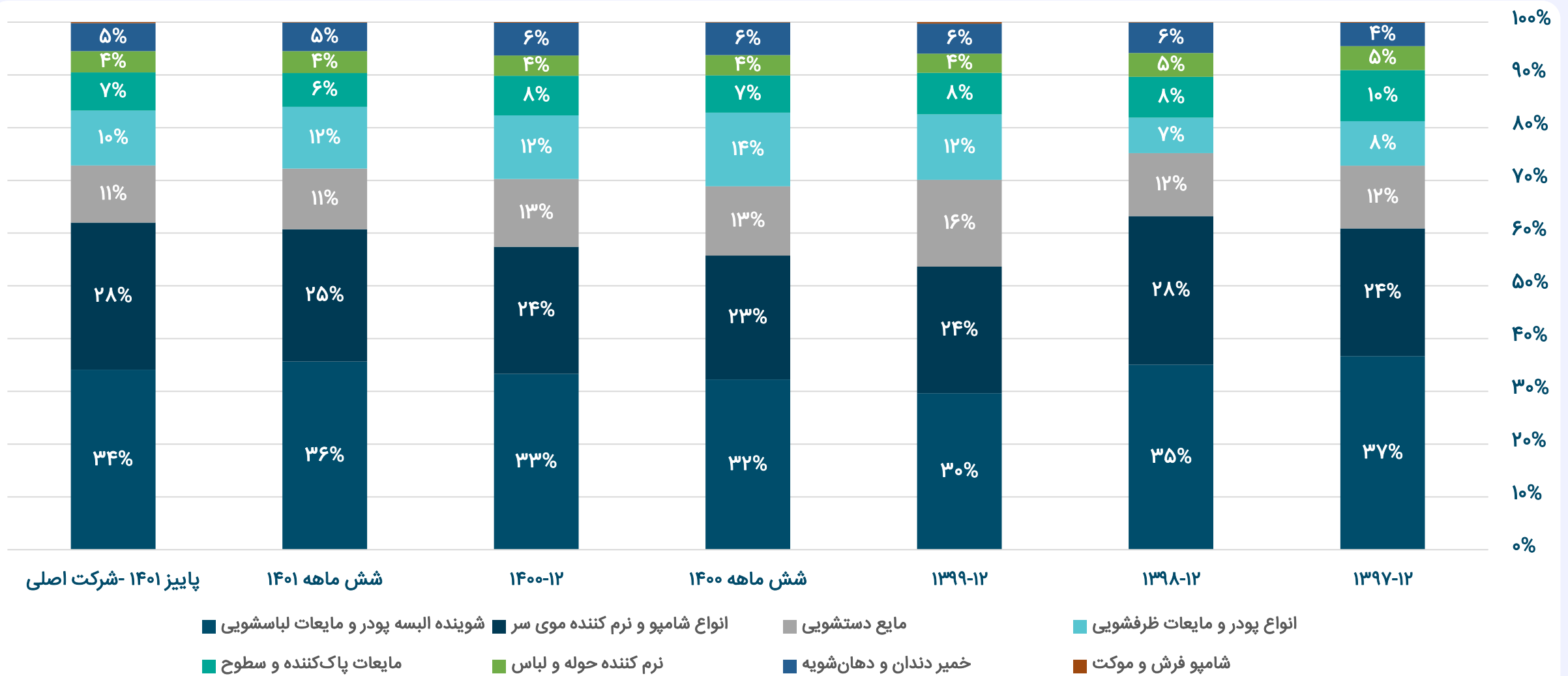
شوینده سطوح، ظروف و لباس



ترکیب تولیدات شرکت (مقداری)

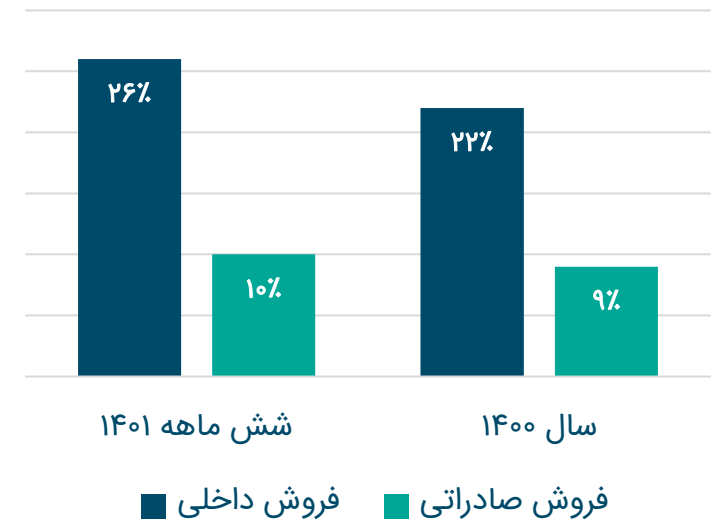


ترکیب مبلغ فروش شرکت



درصد فروش صادراتی

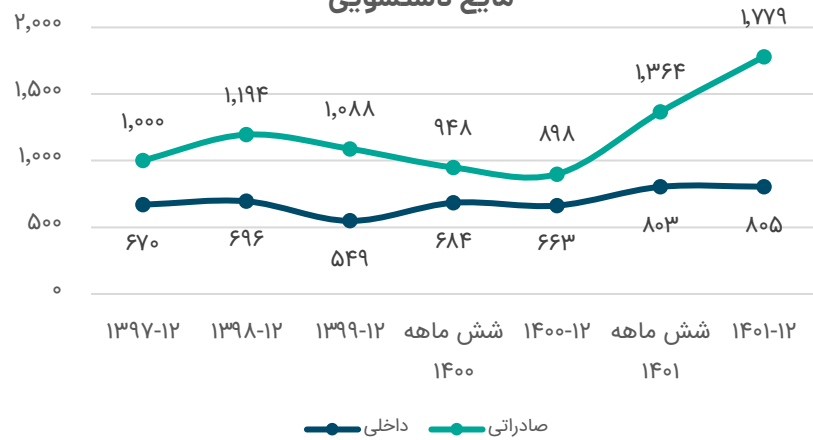
در سال مالی ۱۴۰۰ حدوداً ۲۴ درصد از فروش مبلغی شرکت حاصل فروش صادراتی بوده است. حاشیه سود فروش صادراتی شرکت در مقایسه با فروش داخلی در نمودار زیر قابل مشاهده می باشد.



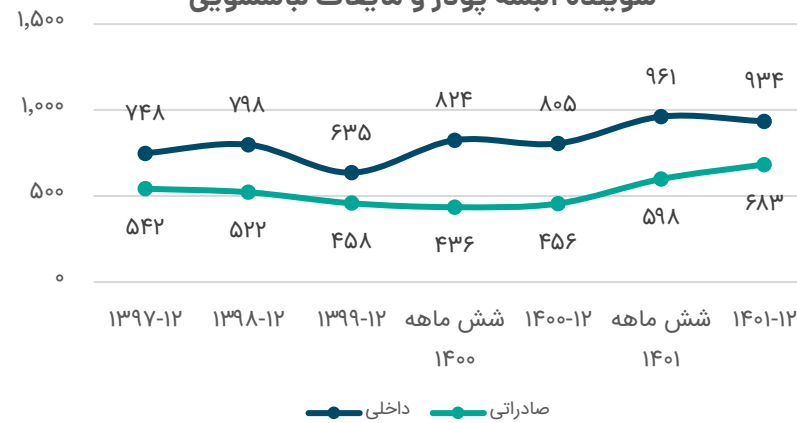
شش ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰-۱۲	شش ماهه ۱۴۰۰	۱۳۹۹-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۷-۱۲	۱۳۹۶-۱۲	
۲۷%	۳۶%	۲۹%	۱۸%	۹%	۹%	۷%	پودر و مایعات لباسشویی
۸%	۵%	۶%	۲%	۳%	۱%	۲%	انواع شامپو و نرم کننده موی سر
۱%	۱%	۱%	۰%	۰%	۱%	۰%	مایع دستشویی
۱۱%	۵%	۱۱%	۶%	۸%	۱۱%	۲۰%	انواع پودر و مایعات ظرفشویی
۰%	۱%	۲%	۱%	۰%	۰%	۱%	مایعات پاک کننده و سطوح
۴%	۳%	۳%	۱%	۲%	۱%	۱%	نرم کننده حوله و لباس
۷%	۴%	۷%	۳%	۲%	۲%	۰%	خمیر دندان و دهان شویه
۴%	۷%	۲۲%	۱%	۳%	۰%	۰%	شامپو فرش و موکت

نرخ فروش دلاری

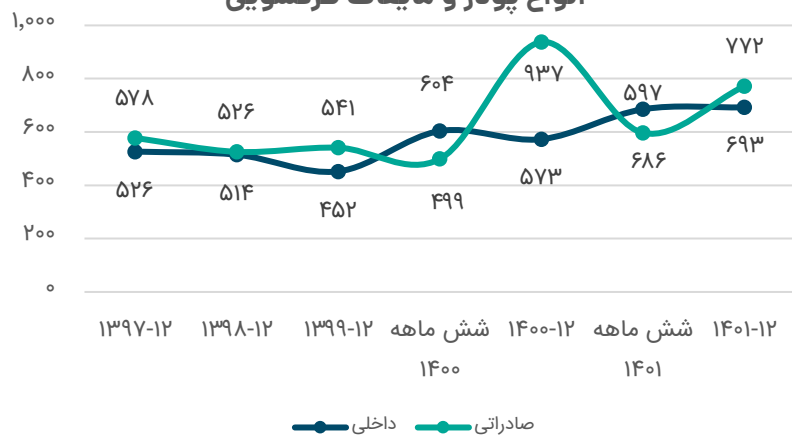
مایع دستشویی



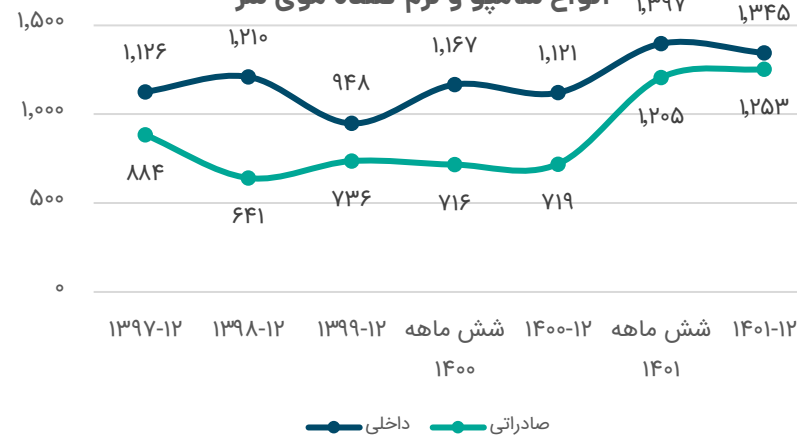
شوینده البسه پودر و مایعات لباسشویی



انواع پودر و مایعات ظرفشویی



انواع شامپو و نرم کننده موی سر



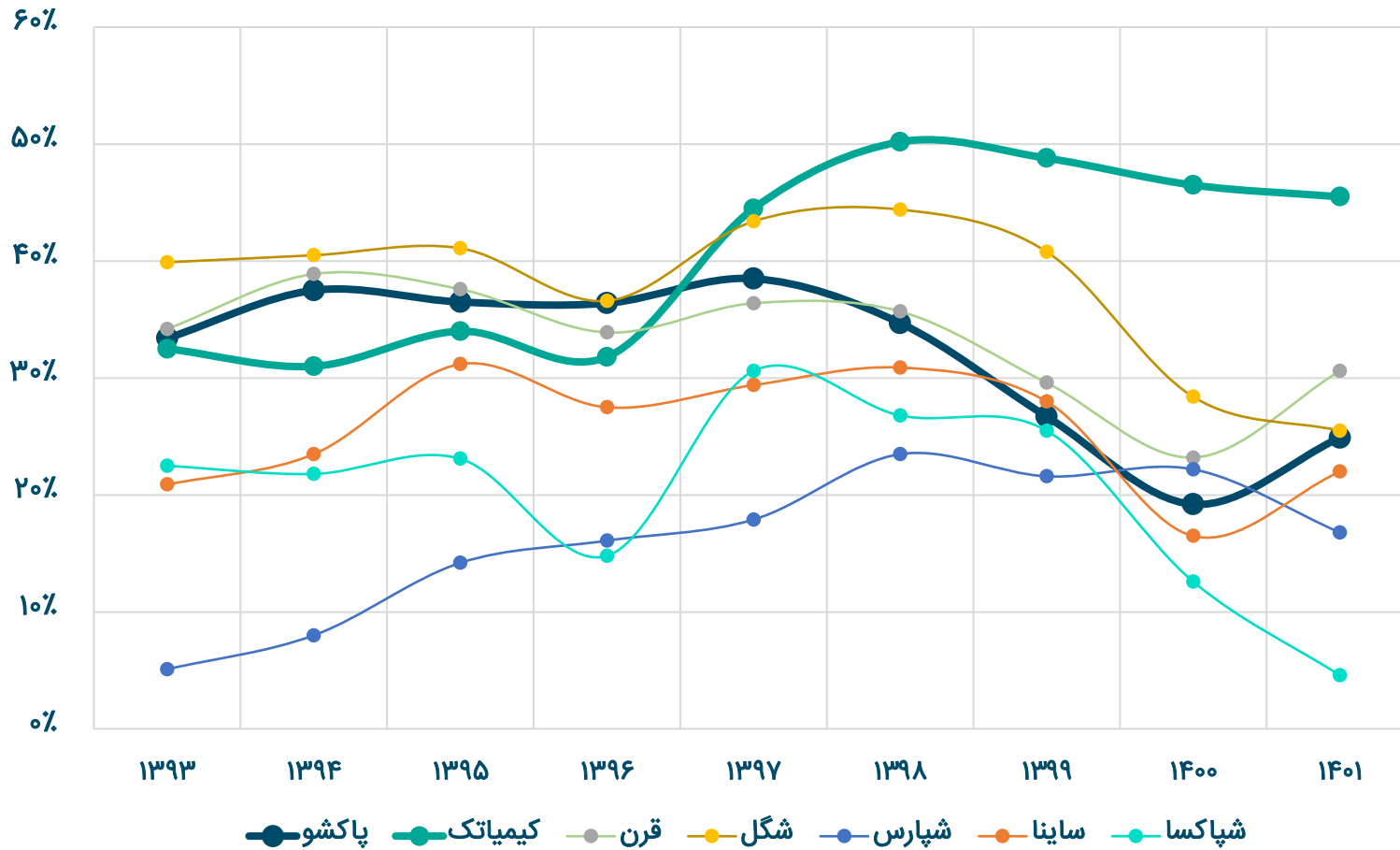
نرخ فروش یکی از بزرگترین مشکلاتی است که صنعت شوینده در حال حاضر با آن دست و پنجه نرم می‌کند تعیین نرخ فروش محصولات در این صنعت توسط انجمن صنایع شوینده انجام و به تایید سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان می‌رسد.

در سال ۱۴۰۰ با وجود افزایش بالای هزینه‌های تولید به دلیل افزایش نرخ مواد اولیه و از طرفی تورم داخلی بالا که منتج به بالا رفتن بهای تمام شده تولید شرکت‌های شوینده گردید برخلاف سنوات گذشته صرفاً یک مرحله افزایش نرخ حدود ۲۵ درصدی در اوایل سال برای محصولات این صنعت در نظر گرفته شد که این امر باعث کاهش حاشیه سود شرکت‌ها گردید.

در شکل روبرو نرخ‌های فروش چند گروه از محصولات شرکت به صورت دلاری به ازای هر تن محصول آورده شده است.

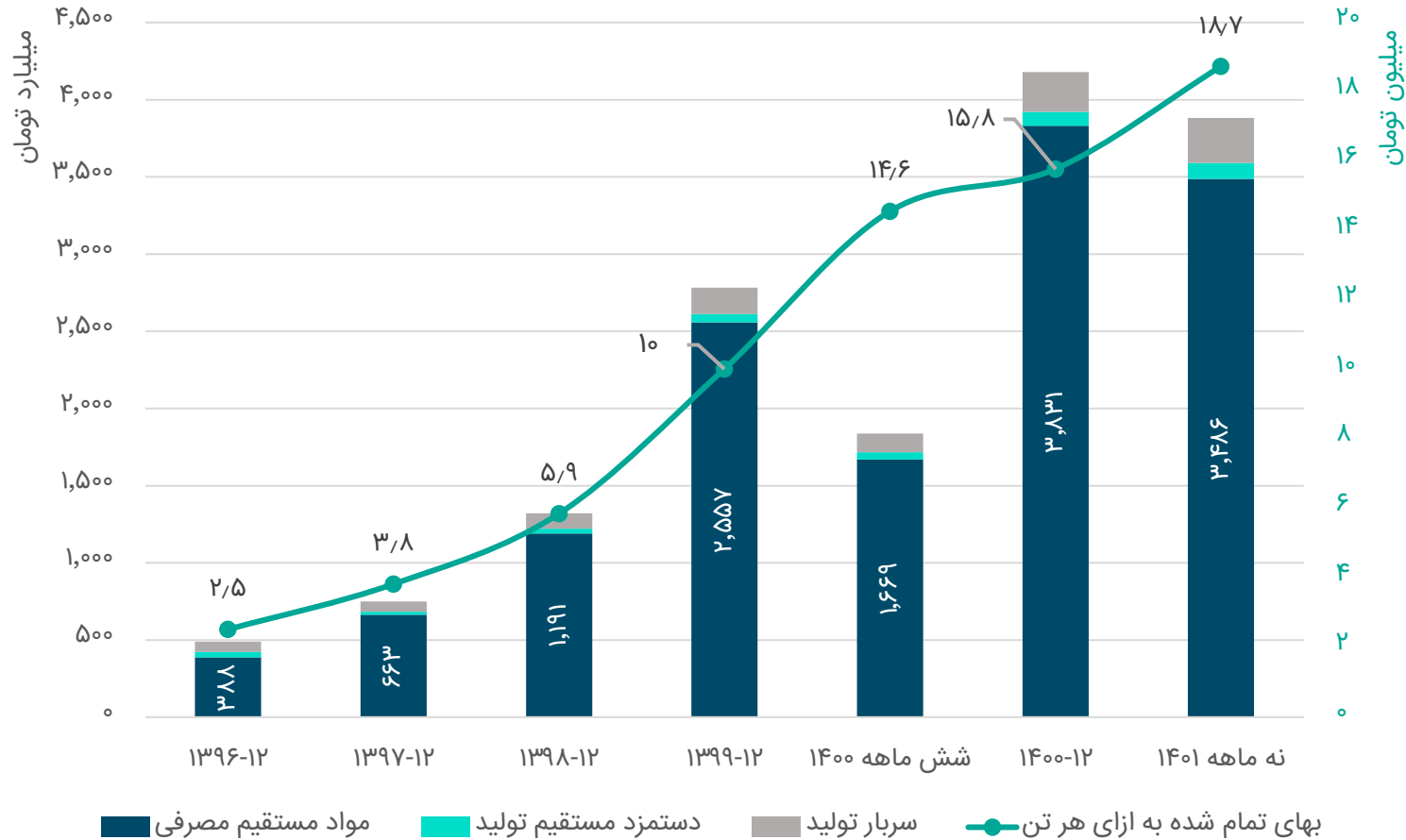


بررسی روند حاشیه سود ناخالص



همان طور که در بخش قبل ذکر شد حاشیه سود ناخالص این صنعت طی چند سال گذشته به دلیل عدم دریافت افزایش نرخ متناسب با افزایش بهای تمام شده تولیدی محصولات افت محسوسی نسبت به اوایل دهه ۹۰ داشته است .

ساختار بهای تمام شده

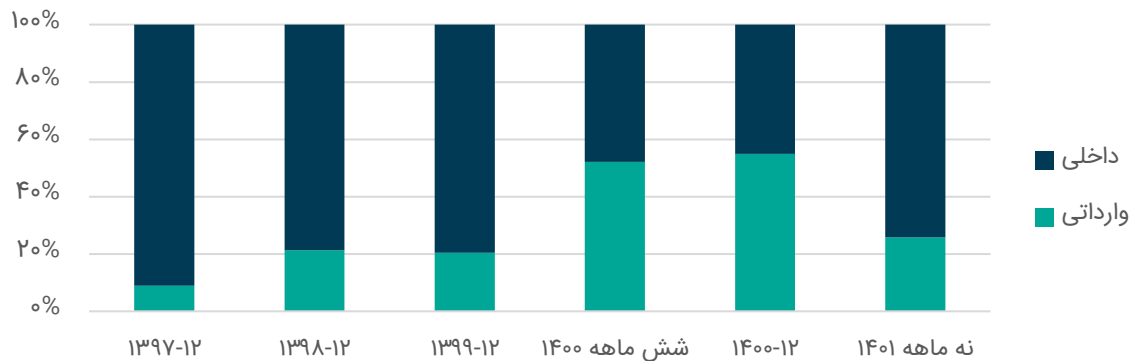


در نمودار روبرو ساختار بهای تمام شده شرکت پاکشو در دوره‌های متفاوت نمایش داده شده است همان‌طور که مشخص است در تمامی ادوار هزینه مواد مستقیم بخش اصلی این ساختار را تشکیل می‌دهد به شکلی که در دوره نه ماهه سال مالی ۱۴۰۱ تقریباً ۹۰ درصد وزن داشته است.

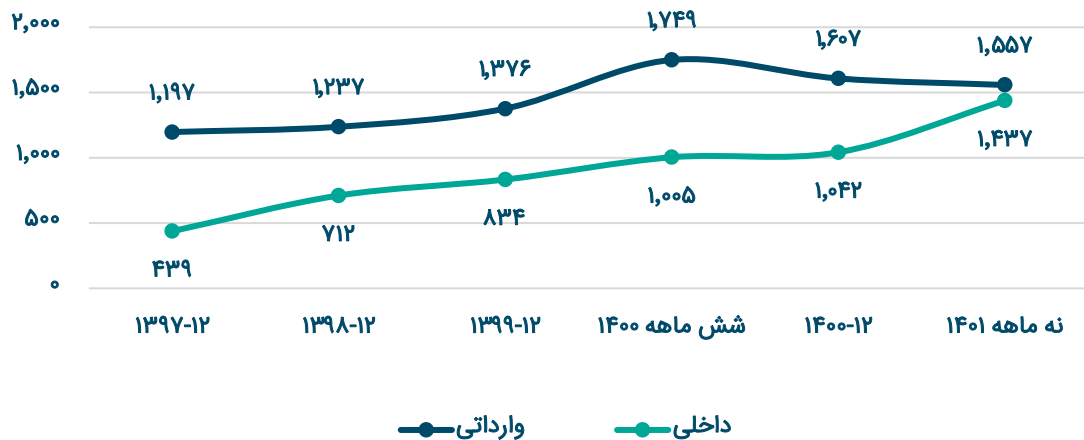
از طرفی خط سبز رنگ روند افزایش بهای تمام شده هر تن محصول را نشان می‌دهد که افزایش قابل توجهی داشته است به طوری که در دوره ۹ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۳۹۶ تقریباً ۷.۵ برابر شده است.

در نمودار بالا محور سمت راست مربوط به نمودار خطی بهای تمام شده به ازای هر تن و محور سمت چپ مربوط سایر موارد می‌باشد.

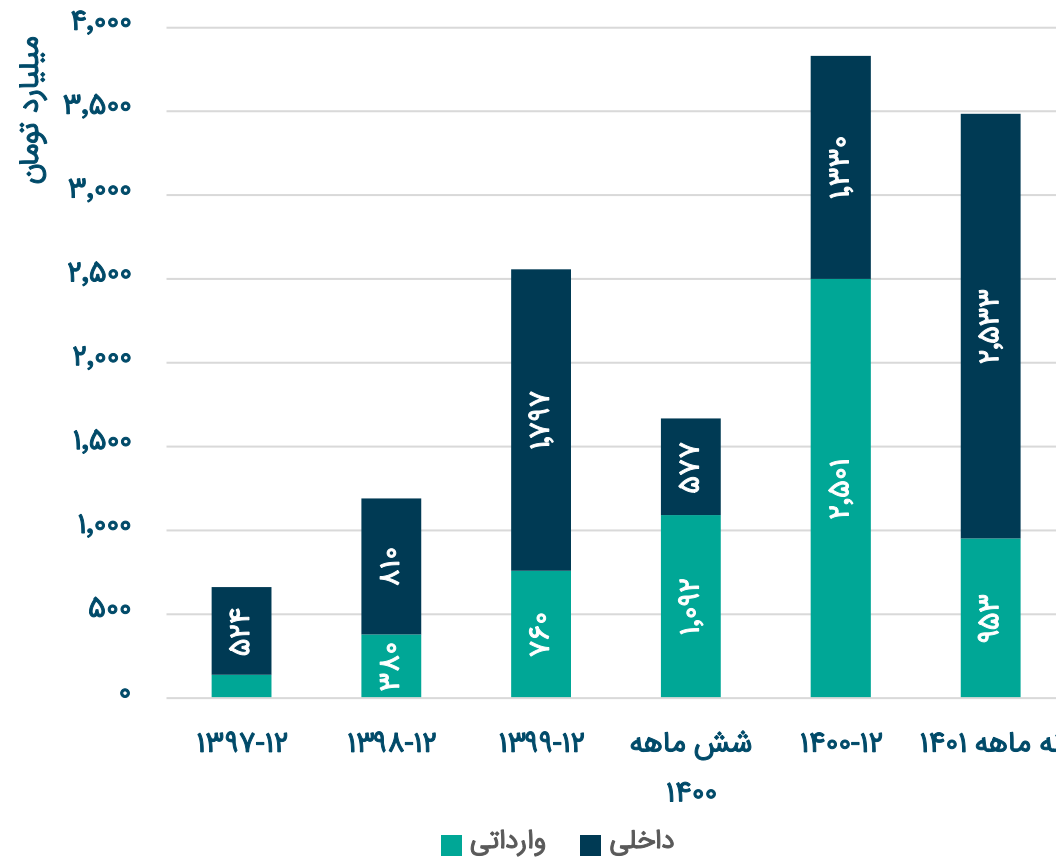
ترکیب مقداری مواد اولیه



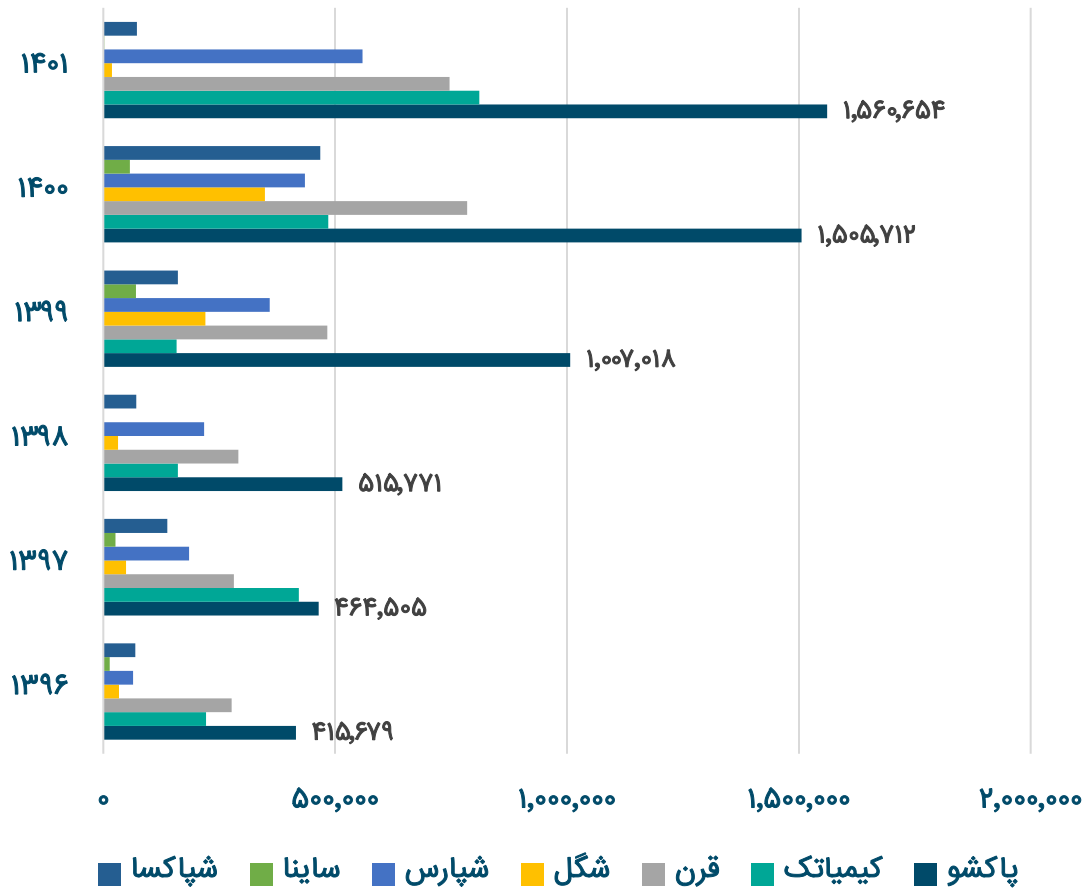
نرخ دلاری مواد اولیه/تن



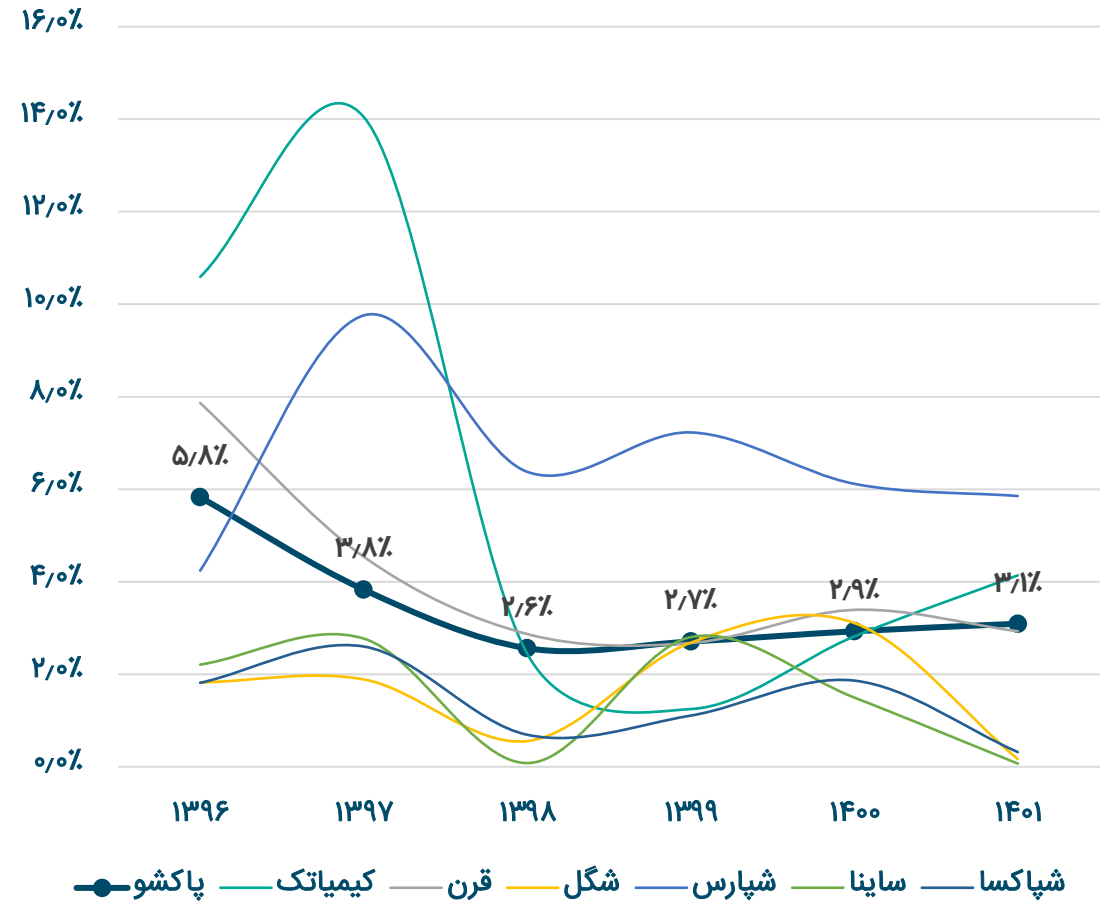
مبلغ مصرف مواد اولیه به تفکیک داخلی و وارداتی



هزینه تبلیغات (میلیون ریال)



نسبت هزینه تبلیغات به فروش



جهت برآورد سود این شرکت در سال ۱۴۰۲ تولید برابر ۲۸۷,۴۱۱ تن فرش شده، نرخ دلار نیما ۳۵ هزار تومان و افزایش نرخ محصولات داخلی ۲۰ درصد در نظر گرفته شده است.
نرخ تورم و درصد افزایش حقوق نیز به ترتیب ۴۰ و ۴۵ درصد است.

۱۴۰۲-۱۲		۱۴۰۱-۱۲		۱۴۰۰-۱۲		۱۳۹۹-۱۲		۱۳۹۸-۱۲		۱۳۹۷-۱۲		سود و زیان
۲۶۰		۲۳۸		۱۲۹		۲۹۲		۱۵۴		۸۴		EPS
۱۰۰٪	۸۷,۰۲۳,۷۷۲	۱۰۰٪	۷۲,۰۵۶,۹۱۹	۱۰۰٪	۵۱,۳۶۰,۹۵۹	۱۰۰٪	۳۷,۱۷۱,۰۵۹	۱۰۰٪	۲۰,۱۱۴,۷۰۷	۱۰۰٪	۱۲,۱۱۹,۴۹۱	فروش
۷۴٪	۶۴,۰۶۷,۸۷۹	۷۳٪	۵۲,۷۷۵,۵۴۹	۸۱٪	۴۱,۴۹۰,۴۸۳	۷۳٪	۲۷,۲۲۸,۰۵۲	۶۵٪	۱۳,۱۴۱,۹۰۱	۶۲٪	۷,۴۵۳,۹۵۶	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۶٪ ۲۲,۹۵۵,۸۹۴		۲۷٪ ۱۹,۲۸۱,۳۷۰		۱۹٪ ۹,۸۷۰,۴۷۶		۲۷٪ ۹,۹۴۳,۰۰۷		۳۵٪ ۶,۹۷۲,۸۰۶		۳۸٪ ۴,۶۶۵,۵۳۵		سود (زیان) ناخالص
۷٪	۶,۴۵۸,۹۷۸	۷٪	۵,۱۲۷,۹۸۲	۷٪	۳,۴۸۲,۰۱۲	۶٪	۲,۲۶۲,۵۹۸	۶٪	۱,۲۴۰,۵۱۸	۷٪	۹۰۵,۱۴۸	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰٪	۲۹۰,۸۰۱	۰٪	۹۵,۸۱۷	۰٪	۲۲,۱۷۶	۱٪	۴۷۵,۷۳۲	۱٪	۲۱۸,۵۶۲	۱٪	۱۳۵,۰۹۶	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۹٪ ۱۶,۲۰۶,۱۱۴		۲۰٪ ۱۴,۰۵۷,۵۷۰		۱۲٪ ۶,۳۶۶,۲۸۸		۲۲٪ ۸,۱۵۶,۱۴۱		۳۰٪ ۵,۹۵۰,۸۵۰		۳۲٪ ۳,۸۹۵,۴۸۳		سود (زیان) عملیاتی
۷٪	۶,۳۷۸,۸۱۲	۷٪	۵,۲۵۴,۵۱۰	۵٪	۲,۶۴۳,۳۸۶	۳٪	۱,۱۰۸,۴۱۶	۴٪	۸۱۷,۵۲۲	۴٪	۴۷۲,۳۸۳	هزینه های مالی
۴٪	۳,۱۶۷,۰۲۴	۴٪	۳,۰۱۹,۹۱۰	۵٪	۲,۶۵۶,۵۷۱	۲۰٪	۷,۳۸۵,۸۸۵	۱۳٪	۲,۷۰۵,۴۴۹	۸٪	۹۸۷,۰۷۵	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۵٪ ۱۲,۹۹۴,۳۲۶		۱۶٪ ۱۱,۸۲۲,۹۷۱		۱۲٪ ۶,۳۷۹,۴۷۳		۳۹٪ ۱۴,۴۳۳,۶۱۰		۳۹٪ ۷,۸۳۸,۷۷۷		۳۶٪ ۴,۴۱۰,۱۷۵		سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۱٪	۴۹۱,۳۶۵	۱٪	۳۸۰,۰۴۶	۰٪	۱۸۶,۷۴۵	۱٪	۴۱۶,۰۲۶	۲٪	۴۵۷,۷۸۶	۳٪	۳۵۸,۰۳۸	مالیات
۱۴٪ ۱۲,۵۰۲,۹۶۱		۱۶٪ ۱۱,۴۴۲,۹۲۵		۱۲٪ ۶,۱۹۲,۷۲۸		۳۸٪ ۱۴,۰۱۷,۵۸۴		۳۷٪ ۷,۳۸۰,۹۹۱		۳۳٪ ۴,۰۵۲,۱۳۷		سود (زیان) خالص
۲۶۰		۲۳۸		۱۲۹		۲۹۲		۱۵۴		۸۴		سود هر سهم پس از کسر مالیات
۴۸,۰۰۰,۰۰۰		۴۸,۰۰۰,۰۰۰		۴۸,۰۰۰,۰۰۰		۴۸,۰۰۰,۰۰۰		۴۸,۰۰۰,۰۰۰		۴۸,۰۰۰,۰۰۰		سرمایه

جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲

نرخ دلار

۵۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	
۴۱۶	۲۷۰	۱۸۲	۱۲۴	۳۶	۲۲	۱۱۰	۱۶۸	۰٪
۲۹۷	۱۵۱	۶۳	۵	۸۳	۱۴۱	۲۲۹	۲۸۷	۱۰٪
۲۳۷	۹۱	۳	۵۵	۱۴۲	۲۰۱	۲۸۸	۳۴۷	۱۵٪
۱۷۷	۳۱	۵۶	۱۱۵	۲۰۲	۲۶۰	۳۴۸	۴۰۶	۲۰٪
۱۱۸	۲۸	۱۱۶	۱۷۴	۲۶۲	۳۲۰	۴۰۸	۴۶۶	۲۵٪
۵۸	۸۸	۱۷۵	۲۳۴	۳۲۱	۳۸۰	۴۶۷	۵۲۶	۳۰٪
۱	۱۴۷	۲۳۵	۲۹۳	۳۸۱	۴۳۹	۵۲۷	۵۸۵	۳۵٪
۶۱	۲۰۷	۲۹۵	۳۵۳	۴۴۱	۴۹۹	۵۸۶	۶۴۵	۴۰٪
۱۲۱	۲۶۷	۳۵۴	۴۱۳	۵۰۰	۵۵۹	۶۴۶	۷۰۴	۴۵٪

رشد نرخ فروش

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