



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۴ اردیبهشت ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۱۷

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
بورس کالا	پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام	۱۷
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۲۱
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۶
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۲۹
تحلیل مفید	سپید ماکیان (سپید)	۳۶





رونق این روز های بازار سرمایه بیشتر متوجه شرکت های کوچک و متوسط بوده است. شرکت های بزرگ بازار سرمایه پس از رشد چند ماه گذشته متعادل شده و با روند اصلاحی، رو به رو شده اند. با ثبات نسبی قیمت های شرکت های بزرگ این فرصت رشد برای شرکت های کوچک فراهم شده است. پیشتر بارها اشاره شد بازار با دلار ۴۰/۰۰۰ تومانی جای رشد چندانی برای شرکت های بزرگ ندارد و ریزش نگران کننده ای نیز در این محدوده از شاخص کل نمی توان انتظار داشت. این تعادل نسبی باعث هدایت نقدینگی در جریان بازار سرمایه به سمت شرکت های کوچک و متوسط شده است و عملکرد شاخص هم وزن در این روز ها نسبت به شاخص کل بهتر بوده است.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E: ۷.۴
P/S: ۱/۹

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

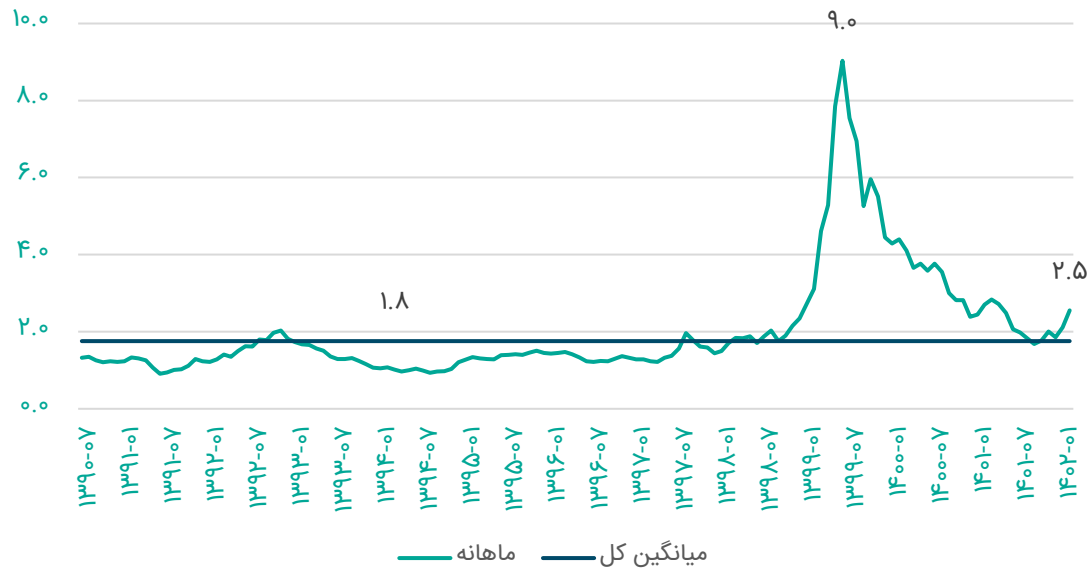
کمترین بازده	بهترین بازده
چفیر -۱۷.۴%	حآسا ۳۹/۸%
فماک -۸.۳%	تپکو ۳۶/۰%
قنقش -۷.۵%	ثعمرآ ۳۰/۷%

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

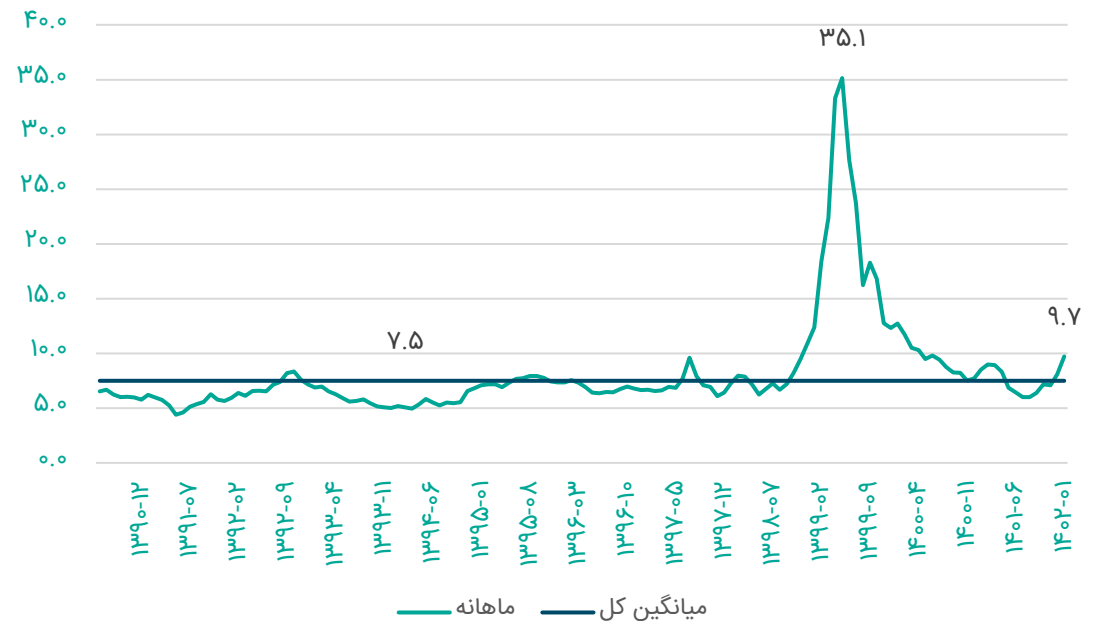
کمترین بازده	بهترین بازده
سایر مواد معدنی -۹.۴%	تجهیزات مخابراتی ۱۵/۸%
چوب -۵/۸%	هتل و رستوران ۱۳/۸%
مواد شیمیایی-متنوع -۱.۷%	نساجی ۱۳/۰%

* 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.

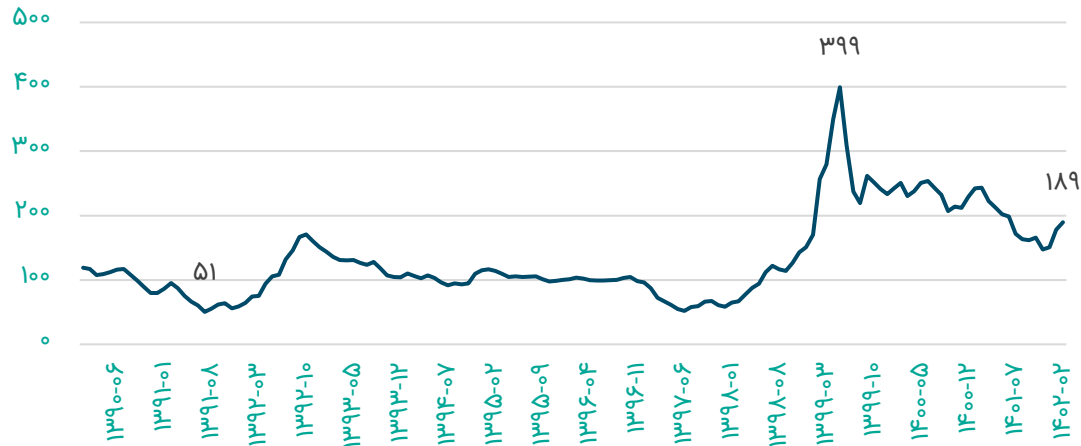
میانگین P/S بازار (ttm)



میانگین P/E بازار (ttm)



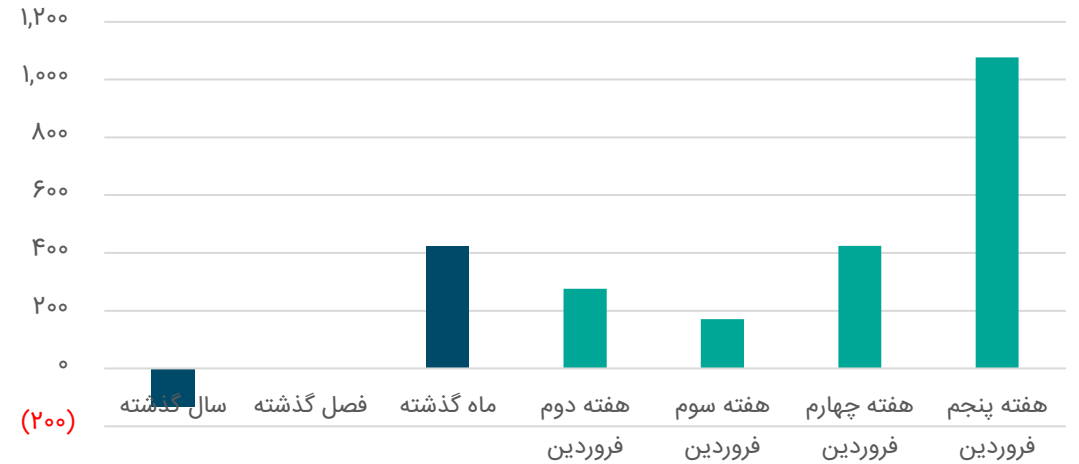
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



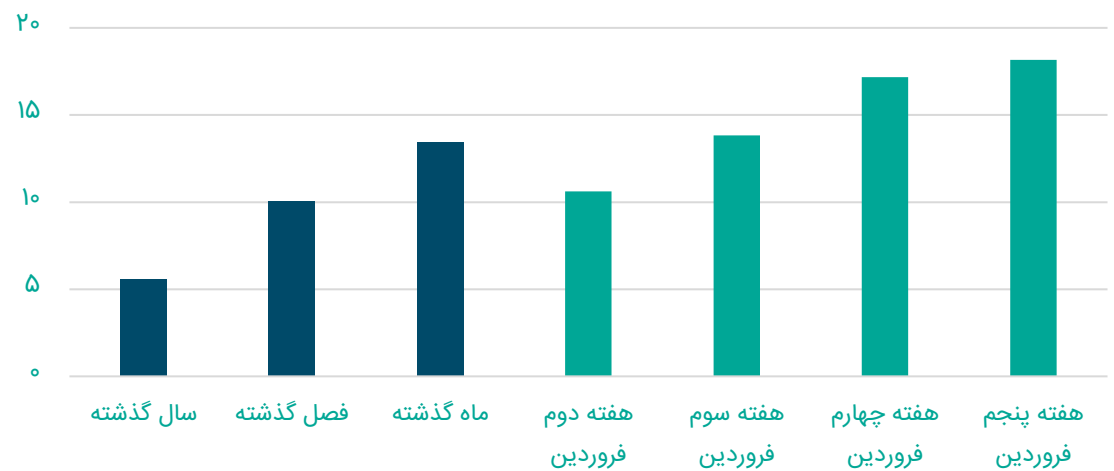
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



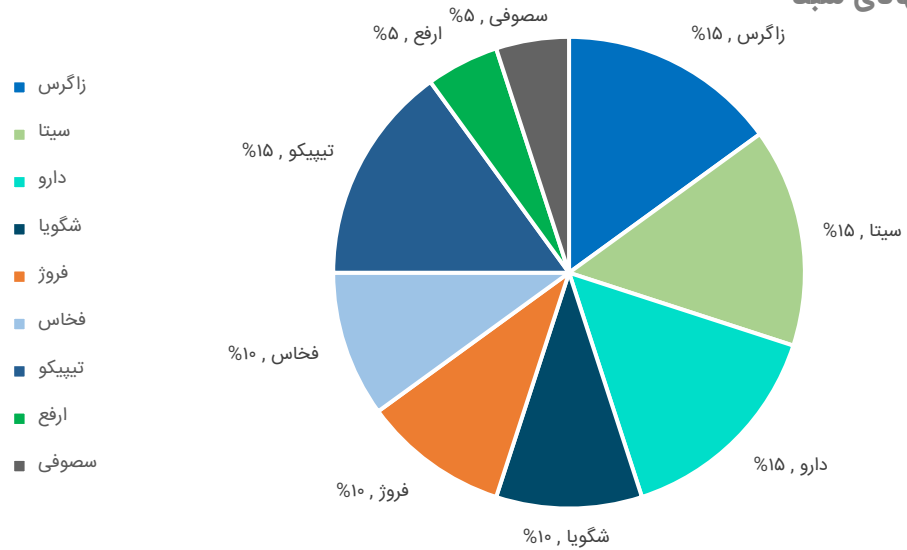
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



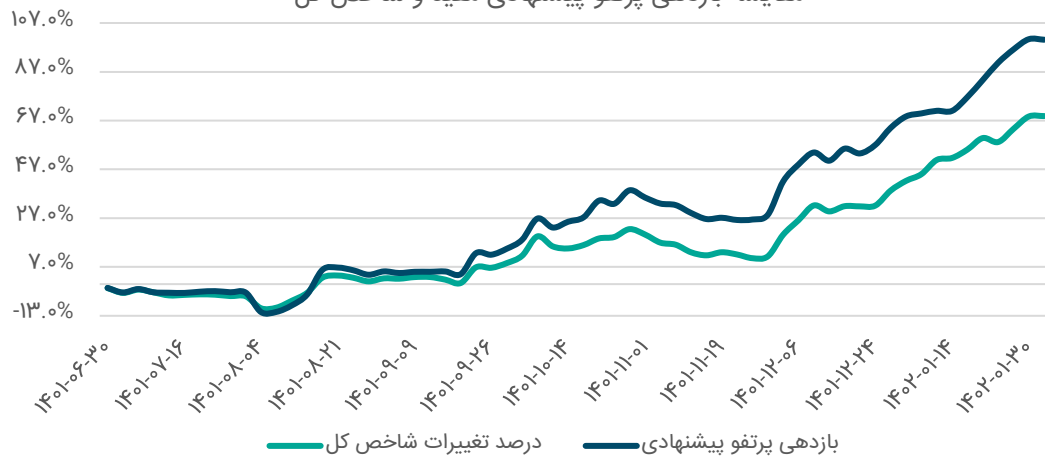
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد



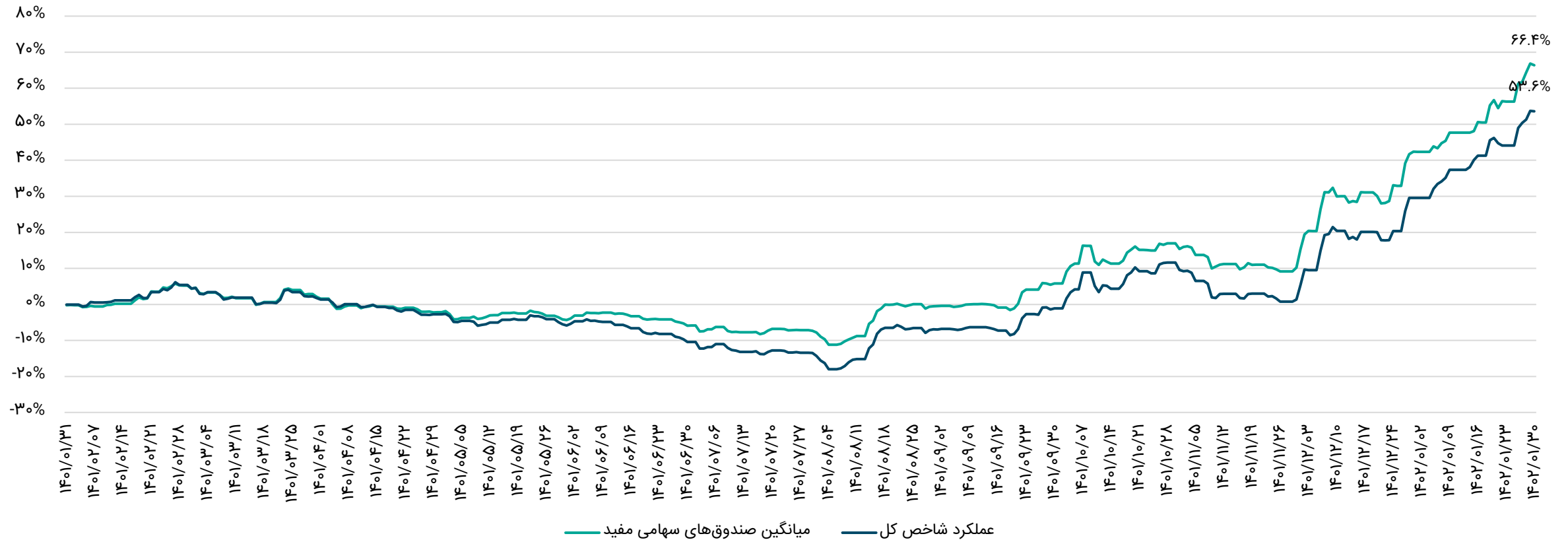
مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع	۲۰۰۰۰-۲۱۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۸۰۰۰	۲۵۱۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سینا	۸۰۰۰-۸۳۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۸۸۷۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیبیکو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۲۷۰۰۰-۳۵۰۰۰	۳۳۳۷۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال
دارو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۳۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۹۸۰۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروز	۵۱۰۰۰-۵۴۰۰۰	۷۰۰۰۰-۸۰۰۰۰	۶۷۱۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۷۵۰۰۰-۱۸۵۰۰۰	۲۱۰۰۰۰-۲۲۰۰۰۰	۱۹۱۲۰۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۸۲۰۰-۹۴۶۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۷۸۳۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ‌های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۳۰۰۰۰-۳۳۰۰۰	۳۸۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۶۹۷۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۲۰۰۰-۱۲۵۰۰	۱۵۰۰۰-۱۷۰۰۰	۱۵۹۴۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است



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 از شکست سقف تاریخی و با ورود بالای حجم نقدینگی به روند رو به رشد خود ادامه داد. حال با توجه به روانشناسی تاریخی بازار و با توجه به اندیکاتورها، می‌بایست به شاخص و ورود به سهم‌ها با دید محتاطانه‌تری نگاه کرد. در صورت کاهش فشار ورود پول امکان نوسان در محدوده فعلی دور از انتظار نیست.



کمترین قدرت خریدار به فروشنده

قیمت	قدرت خریدار	RSI	کمترین	قیمت	قدرت خریدار	RSI	نماد
۹۷،۵۰۰	۰/۱۹	۸۹	شرانل	۱۲۰،۱۵۰	۱۰۰	۷۹	تاتمس
۵۳،۶۲۰	۰/۲۵	۶۸	وپخش	۱۷،۵۱۰	۲۹/۱۰	۸۲	ممسنی
۱۰،۳۲۰	۰/۲۷	۶۳	شجم	۲۱،۲۹۰	۲۸/۷۷	۸۵	سیلام
۴۳،۹۳۰	۰/۲۹	۷۲	پارسان	۱۸،۶۷۰	۱۹/۵۸	۷۵	ثاصفا
۱۸،۲۲۰	۰/۳۰	۹۱	سشمال	۲۷،۴۰۰	۱۸	۷۴	قیستو
۵۰،۷۵۰	۰/۳۰	۱۷	تنظام	۱۱،۳۴۰	۱۷/۹۳	۷۲	گدنا
۵۹،۳۳۰	۰/۳۲	۶۴	شخارک	۱۴،۰۳۰	۱۷/۶۶	۸۵	دبالک
۶۹،۹۵۰	۰/۳۳	۶۵	حپارسا	۲۳،۷۰۰	۱۵/۴۵	۸۴	دقاضی
۱۸،۰۴۰	۰/۳۳	۶۸	تاصیکو	۱۲۹،۶۸۰	۱۳/۹۳	۸۴	لپارس
۱۵،۲۱۰	۰/۳۳	۵۶	پدرخش	۵،۲۳۰	۱۳/۸۴	۷۳	سمایه

قدرت خریدار

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

قیمت	قدرت خریدار	RSI	نماد
۲۱،۲۹۰	۲۸/۷۷	۸۵	سیلام
۱۸،۶۷۰	۱۹/۵۸	۷۵	ثاصفا
۲۳،۷۰۰	۱۵/۴۵	۸۴	دقاضی
۴۷،۴۵۰	۱۳/۴۱	۹۰	شساخت
۳۸،۱۵۰	۱۰/۵۴	۷۴	تکشا
۸،۹۱۰	۸/۳۹	۷۵	فتوسا
۱۰،۸۱۰	۶/۸۵	۹۵	وگستر
۱۷،۴۶۰	۶/۲۶	۸۲	بپیوند
۱۹،۹۷۰	۶/۱۴	۸۵	بگیلان
۱۲،۷۷۰	۶/۰۴	۸۴	قشیر

فیلتر تکنیکال

در فیلتر تکنیکال فیلترهای زیر اعمال گردیده است:

- میانگین حجم ۵ روزه دو برابر میانگین حجم 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
۲۲،۳۵۰	۱۰۰	۱۰۰	شتهران
۵۴،۶۰۰	۱۰۰	۱۰۰	چنوپا
۳۳،۸۵۰	۱۰۰	۹۹	فنزری
۳،۰۶۶	۱۰۰	۹۸	وملت
۲۴،۵۰۰	۱۰۰	۹۸	لازما

واگرایی مثبت RSI

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
-	-	-	-

کمترین RSI

قیمت	MFI	RSI	نماد
۵۰،۷۵۰	۵۱	۱۷	ثنظام
۷،۶۵۰	۴۳	۲۵	خبیان
۱۴،۱۶۰	۹	۳۶	فماک
۶،۷۵۰	۴۳	۴۱	وزمین
۲۶۲،۲۵۰	۸۰	۴۱	شسم

واگرایی مثبت MACD

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
-	-	-	-

الگوی سقف یا کف

قیمت	قدرت خرید	الگو	نماد
۴۸،۴۵۰	۱۳/۴۱	کف دوقلو	شساخت
۶،۹۰۰	۰/۶۷	کف دوقلو	امید
۳۱،۸۰۰	۰/۹۸	کف دوقلو	خفناور
۵،۳۱۴	۰/۷۹	کف سه قلو	وخور
۶،۴۸۰	۳/۱۲	کف سه قلو	تفارس

پیوت کراس (MACD)

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
۱۴،۱۷۰	۱/۳۹	۰/۱۷	کترام
۱۰،۳۰۰	۱/۰۳	۰/۰۰	آ س پ
۲۶۳،۷۵۰	۰/۴۴	-۰/۰۱	شسم





پس از شکست سقف تاریخی امکان برگشت تا این محدوده وجود دارد و در صورتی که واکنش مثبتی داشته باشد امکان رسیدن تا محدوده سقف کانال و در غیر این صورت امکان ریزش تا کف کانال وجود دارد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
نزولی - اشباع خرید	RSI	۳۷,۰۰۰	مقاومت
نزولی - اشباع خرید	MFI	۳۵,۰۰۰	
صعودی	MACD	۲۶,۰۰۰	حمایت
صعودی	EMA 200	۲۰,۰۰۰	





با رسیدن به محدوده سقف تاریخی و شکست مناسب این محدوده امکان پولبک به این مقاومت وجود دارد. در صورتی که پس از پولبک یک واکنش مثبت داشته باشیم امکان رسیدن تا محدوده سقف کانال بلند مدت محدوده مقاومت می‌باشد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
نزولی - اشباع خرید	RSI	سقف کانال (۱۲۰,۰۰۰)	مقاومت
نزولی - اشباع خرید	MFI	۲۰,۰۰۰	
صعودی	MACD	۱۸,۰۰۰	حمایت
صعودی	EMA 200	۸,۰۰۰	



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





نرخ خرید تضمینی گندم اعلام شد

سخنگوی دولت در توثیاتی از تصویب نرخ ۱۵ هزار تومانی قیمت خرید تضمینی گندم کشاورزان در هیئت دولت خبر داد. قیمت ۱۵ هزار تومانی در واقع شامل سه بخش، ۱۱،۵۰۰ تومان قیمت خود گندم، ۱،۵۰۰ تومان هزینه کود و بذر و ۲،۰۰۰ تومان نیز جایزه کشاورزان بابت تحویل گندم است. دولت می‌تواند با افزایش قیمت خرید تضمینی کشاورزان را به افزایش تولید ترغیب کند، چراکه در صورت افزایش تولید نیاز به واردات کمتر خواهد شد و همین موضوع باعث صرفه‌جویی دولت در مخارج خواهد شد. به صورت کلی افزایش قیمت خرید تضمینی هم به نفع کشاورز خواهد بود و هم دولت که می‌تواند با کاهش حجم واردات به اندازه اختلاف قیمت ارز بازار آزاد و ترجیحی در مخارج خود صرفه‌جویی کند. [لینک خبر](#)



شیرین عسل رقیب جدید سایپا و ایران خودرو

شیرین عسل به تازگی اعلام کرده است که قصد ورود به حوزه خودروسازی را دارد. به گفته مالک و مدیرعامل هلدینگ غذایی شیرین عسل مجوز تولید خودرو برای این شرکت صادر شده است. این طرح قرار است در استان آذربایجان شرقی افتتاح و مورد بهره‌برداری قرار گیرد. در حال حاضر هنوز این طرح به مرحله اجرایی وارد نشده و خط تولید در حال احداث می‌باشد. به گفته رئیس سازمان صمت آذربایجان شرقی طرح فوق در خصوص تولید یک خودروی روز اروپایی خواهد بود و خودروی یاد شده که هنوز مشخص نیست چه خودرویی است، قرار است در ۱۸ ماهه اول به صورت قطعات کاملاً منفصل از هم تولید شود و سپس در ۱۸ ماهه دوم داخلی سازی خودرو آغاز شود. پیش از این نیز صحبت‌هایی از ورود شرکت زر ماکارون به صنعت خودروسازی در بخش خصوصی مطرح شده بود که تاکنون هیچ خبر جدیدی از آن مخابره نشده است. [لینک خبر](#)





شرکت سیمان دورود با نماد سدور در گزارش فروردین ماه خود نرخ کلینکر فروش رفته را برابر ۱ میلیون و ۴۰۰ هزار تومان به ازای هر تن گزارش کرد که نسبت به نرخ فروش سیمان این شرکت (با احتساب هزینه حمل)، بیش از ۸۰ درصد فاصله قیمتی وجود دارد. لازم به توجه است نرخ کلینکر صادراتی این شرکت همراه با هزینه حمل بوده که پس از کسر هزینه حمل، نرخ کلینکر بالغ بر ۹۰۰ هزار تومان به ازای هر تن سیمان خواهد بود. این شرکت در حدود ۳۰ درصد از فروش خود را به تامین سیمان داخلی و مابقی را صرف صادرات کلینکر کرده است. با توجه به اهرم بالای این شرکت، در صورت ادامه روند صادرات با نرخ های بالا و عدم افزایش قابل توجه نرخ حمل جاده‌ای (افزایش نرخ توری کرابه حمل و یا افزایش نرخ گازوئیل) احتمال سودآوری در این شرکت دور از انتظار نخواهد بود. البته نباید فراموش کرد که مشکل اصلی این شرکت تعداد بالای نیرو انسانی آن به نسبت میزان تولیداتش است که سبب افزایش هزینه های حقوق دستمزد به صورت فزاینده در این شرکت شده است. همچنین بخش قابل توجهی از هزینه های شرکت به هزینه سنوات کارمندان (کارکنان رسمی) در هنگام بازنشستگی بر می‌گردد که در سال های گذشته روند افزایشی داشته است. از دیگر نکات مهم در این شرکت، افزایش ۲۷ درصد حقوق و دستمزد کارکنان بوده که در صورت افزایش نرخ دلار توافقی، امکان پوشش افزایش هزینه ها به صورت کامل وجود خواهد داشت. نکته مهمی که در صورت های مالی این شرکت اتفاق افتاده، روند افزایشی تعداد کارکنان رسمی این شرکت است به طوری که در شهریور ماه ۱۴۰۱ تعداد رسمی های این شرکت برابر ۴۸ نفر بود که در پایان اسفند ماه ۱۴۰۱ با افزایش دو برابری به ۹۶ نفر رسیده است.

شرکت راموفارمین که از زیرمجموعه های داروسازی جابر ابن حیان است در گزارش سالانه خود سود ۷۳ میلیارد تومانی را گزارش کرده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایش بیش از ۱۰۰ درصدی را تجربه نموده است. ۸۸ درصد مالکیت این شرکت در اختیار دجابر است. داروسازی جابر نیز در هفته گذشته با اقبال بازار مواجه شد و رشد خوبی را تجربه کرد که با توجه به مالکیت ۶۰ درصدی سرمایه گذاری شفادارو در این شرکت، سهام این هلدینگ نیز قابل بررسی است. با بررسی دیگر شرکت های این هلدینگ میتوان به P/NAV ۶۴ درصدی برای این هلدینگ دارویی (شفا) متعلق به بانک ملی رسید. لازم به توجه است که سرمایه گذاری این هلدینگ عبارت است از داروسازی دانا، اسوه، جابر و کیمیدارو که سهم آن‌ها به ترتیب برابر با ۳۰، ۲۸، ۲۶ و ۱۵ درصد از پرتفو شفا است. مزاد ارزش شرکت های زیرمجموعه شفا در محدوده ۱۰ هزار میلیارد تومانی است که با در نظر گرفتن حقوق صاحبان سهام آن، خالص دارایی های آن بالغ بر ۱۰۵۰۰ میلیارد تومان است که به ازای هر سهم در محدوده تقریبی ۳۹۰۰ تومان برای هر سهم در نظر گرفته می‌شود. حال، با در نظر گرفتن P/NAV تعادلی ۸۰-۸۵ درصدی برای این شرکت، قیمت تعادلی این سهم در محدوده ۳۳۰۰-۳۱۰۰ در صورت عدم افت و یا رشد زیرمجموعه های بورسی آن است.



Shafadarou
Investment Co.

شرکت دوده صنعتی پارس با نماد شدوص در گزارش فروردین ماه خود نرخ فروش خود را در محدوده نزدیک به ۳۷ میلیون تومان به ازای هر تن گزارش کرد. این در حالی است که علاوه بر افزایش نرخ دوده نسبت به اسفند ماه، نرخ ماده اولیه این شرکت که مربوط به شرکت های روانکار است (اکسترکت) در طی ماه های گذشته ثابت مانده و همین موضوع باعث افزایش سودآوری این شرکت در زمستان ۱۴۰۱ و در صورت ادامه این روند، در سال مالی ۱۴۰۲ خواهد شد.

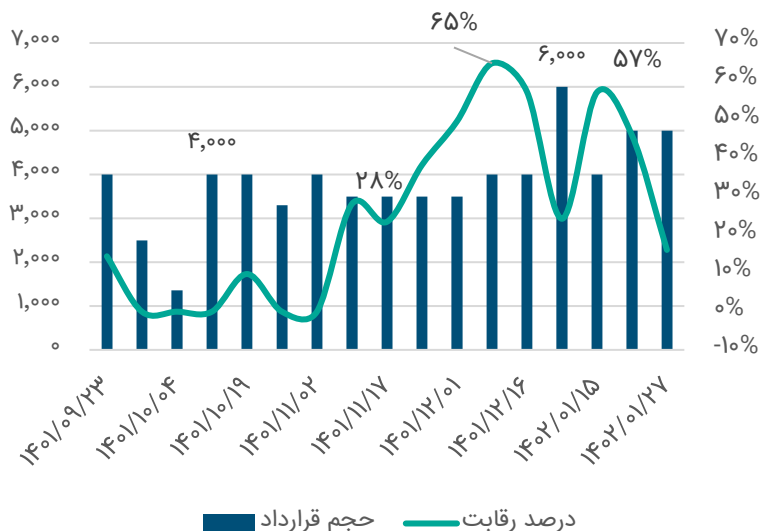


بورس کالا

دیدگاه هفته

در هفته گذشته، درصد رقابت روی کاتد مس تا ۱۶ درصد کاهش یافت. اگر بخواهیم مبنای نرخ دلار کاتد مس را محاسبه کنیم، به عدد ۳۶۰۰۰ تومان می‌رسیم. نکته جالب توجه این است که نرخ دلار کاتد قبل از عید به حدود ۵۱۰۰۰ تومان هم رسیده بود ولی با اعمال محدودیت‌هایی از سمت وزارت صمت، کاتد مس در محدوده ۳۲۲۳ میلیون تومان قیمت خورد.

معاملات مس کاتد



بیش‌ترین رقابت

درصد رقابت

- ۲۰۹%
- ۱۸۴%
- ۱۳۱%
- ۱۱۶%
- ۱۱۴%
- ۱۱۲%
- ۱۱۲%
- ۹۹%
- ۹۶%
- ۹۴%

تولیدکننده

- پتروشیمی شیراز
- پتروشیمی کارون
- پتروشیمی تندگویان
- نوید زرشی
- پتروشیمی تندگویان
- پتروشیمی تندگویان
- نفت پارس
- پالایش نفت بندرعباس
- پتروشیمی کارون
- پالایش نفت تهران (تندگویان)

نام کالا

- اسید نیتریک
- اسید نیتریک
- پلی اتیلن ترفتالات بطری BG821
- پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C
- پلی اتیلن ترفتالات بطری BG781
- پلی اتیلن ترفتالات بطری BG785
- اسلاک واکس سنگین ۱۶-۲۳
- وکیوم باتوم
- متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات
- وکیوم باتوم

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

درصد تغییر

- ۲۹%
- ۲۷%
- ۲۶%
- ۲۵%
- ۲۵%
- ۲۵%
- ۲۶%
- ۲۶%
- ۳۰%
- ۳۱%

تولیدکننده

- ذوب آهن اصفهان
- سیمان سفید نی ریز
- کارخانجات گروه صنعتی درپاد تبریز
- پتروشیمی شازند
- پتروشیمی شازند
- پتروشیمی مارون
- ملی صنایع مس ایران
- سیمان هرمزگان
- ملی صنایع مس ایران
- پتروشیمی کرمانشاه

نام کالا

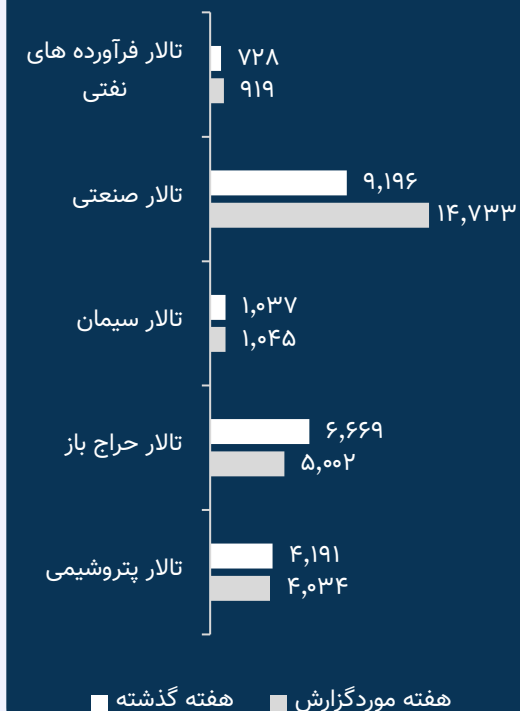
- تیرآهن ۱۴ تا ۱۸
- سیمان سفید
- میلگرد ۱۴ تا ۲۰ A3
- پلی پروپیلن نساجی Z30S
- تری اتانول آمین
- پلی پروپیلن نساجی HP565S
- سولفور مولیبدن
- سیمان تیپ ۲
- سولفور مولیبدن
- اوره گرانول

۲۵,۷۳۳

۲۱,۸۲۱

هفته مورد گزارش

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
ورق گرم	۲۴,۴۲۰,۸۹۱	۲۵,۹۹۳,۹۰۰	۶,۴%	۶/۰
ورق سرد	۳۴,۷۲۸,۱۷۰	۳۴,۷۹۳,۲۷۲	۰,۲%	۱/۱
گندله	۴,۲۹۵,۵۰۰	۴,۲۷۴,۰۰۰	-۰,۵%	۱/۰
آهن اسفنجی	۱۰,۴۸۴,۰۷۸	۹,۹۳۵,۸۲۶	-۵,۲%	۲/۵
تیرآهن	۲۲,۷۶۳,۹۸۸	۲۶,۰۹۹,۹۸۰	۱۴,۷%	۴/۹
میلگرد	۲۰,۲۱۱,۵۱۲	۲۱,۸۸۴,۶۲۷	۸,۲۸%	۲/۶
مس کاتد	۴۰۳,۷۳۹,۰۰۰	۳۲۳,۵۸۸,۸۰۰	-۱۹,۹%	۱/۴
شمش روی	۱۳۰,۲۵۷,۶۰۰	۱۳۴,۸۲۴,۲۴۲	۳,۵%	۵/۳
شمش بلوم	۱۷,۸۷۶,۲۱۲	۱۸,۴۴۳,۷۲۶	۳,۲%	۲/۱

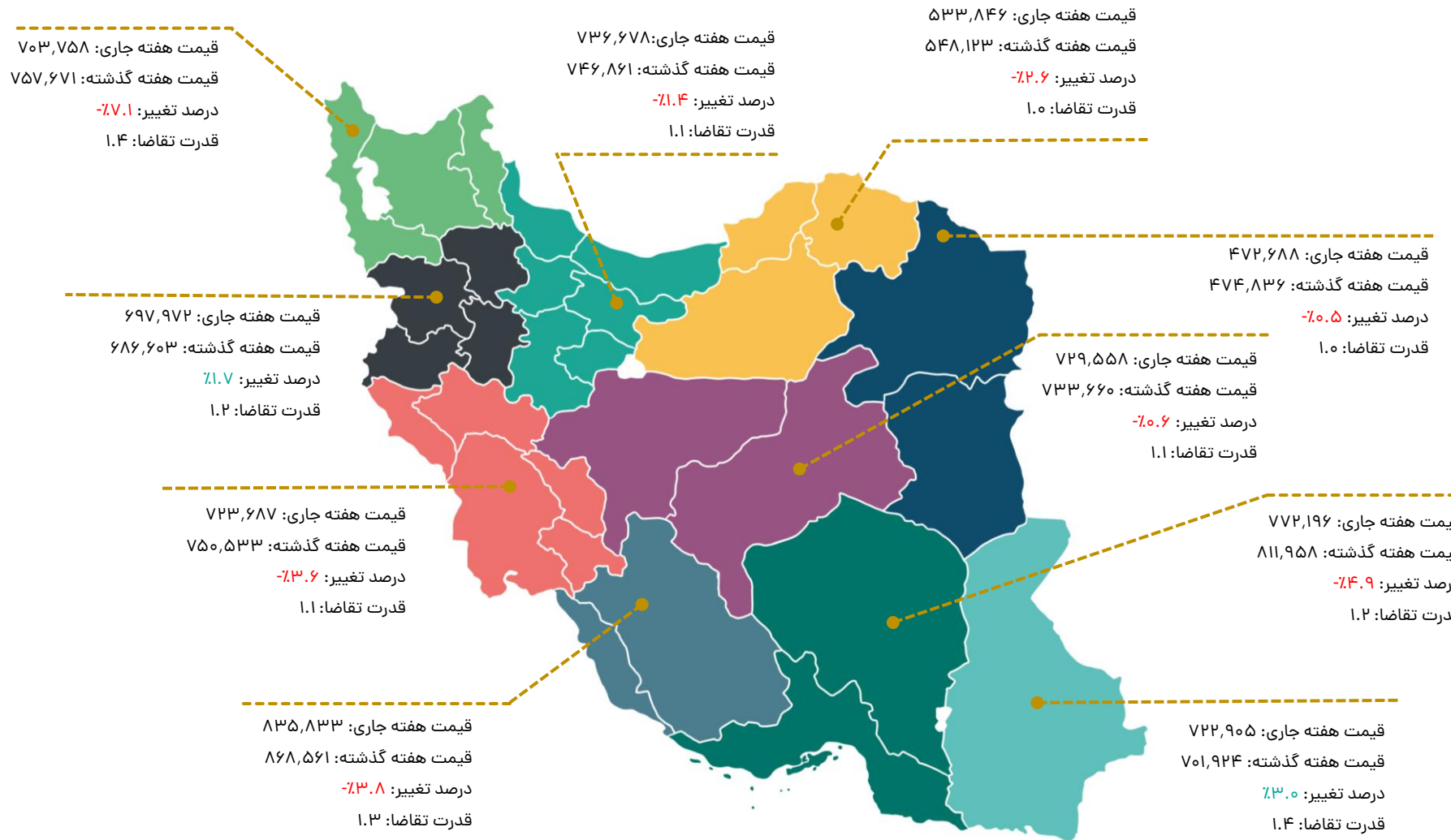
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۸,۷۱۴,۹۸۰	۷,۰۲۷,۶۱۷	-۱۹,۴%	۱/۵
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۶۳,۰۹۰,۹۱۲	۶۵,۸۲۵,۹۸۵	۴,۳%	۱/۶
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۰,۶۱۶,۵۵۷	۴۱,۲۴۱,۶۲۶	۱,۵%	۱/۶
پلی اتیلن سبک	۳۰,۱۴۵,۹۹۹	۳۰,۸۰۲,۹۴۱	۲,۲%	۱/۴
پلی پروپیلن	۳۷,۴۱۷,۷۱۶	۳۹,۷۷۴,۳۶۲	۶,۳%	۱/۷
پلی وینیل کلراید	۳۱,۴۰۹,۳۰۵	۳۳,۳۵۳,۹۵۲	۶,۲%	۱/۵
دوده صنعتی	۴۲,۳۹۰,۶۶۳	۴۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴%	۱/۰
روغن پایه	۲۵,۷۹۳,۲۹۸	۲۷,۱۷۷,۱۹۳	۵,۴%	۱/۶
قیر ۶۰۷	۱۷,۷۰۰,۳۴۵	۱۷,۲۲۳,۴۹۱	-۲,۷%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۶,۱۲۱,۷۰۸	۱۵,۲۴۹,۸۶۱	-۵,۴%	۱/۷
منو اتیلن گلاکول	۱۳,۱۱۸,۲۷۷	۱۳,۰۳۶,۸۲۶	-۰,۶%	۱/۳
نخ پلی استر	۶۲,۰۸۴,۸۲۹	۶۳,۴۴۱,۲۵۴	۲,۲%	۲/۷
لوب کات	۱۲,۰۳۹,۵۰۹	۱۲,۱۵۷,۴۱۹	۱,۰%	۱/۲

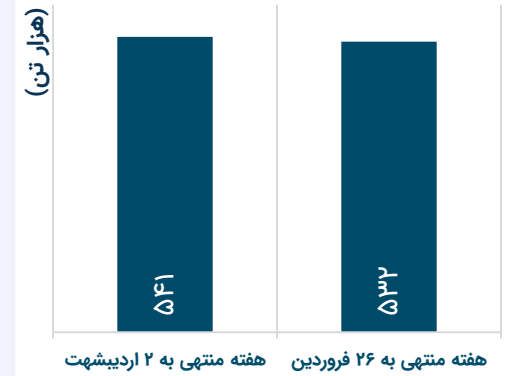


بورس کالا (سیمان)

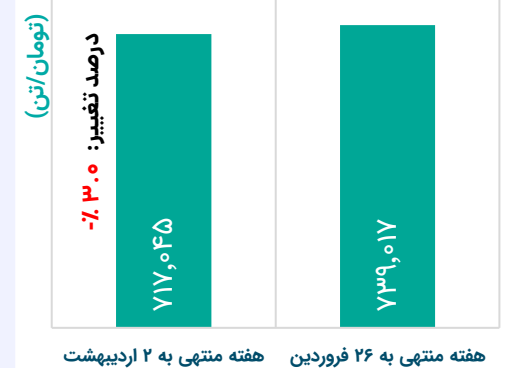
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



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

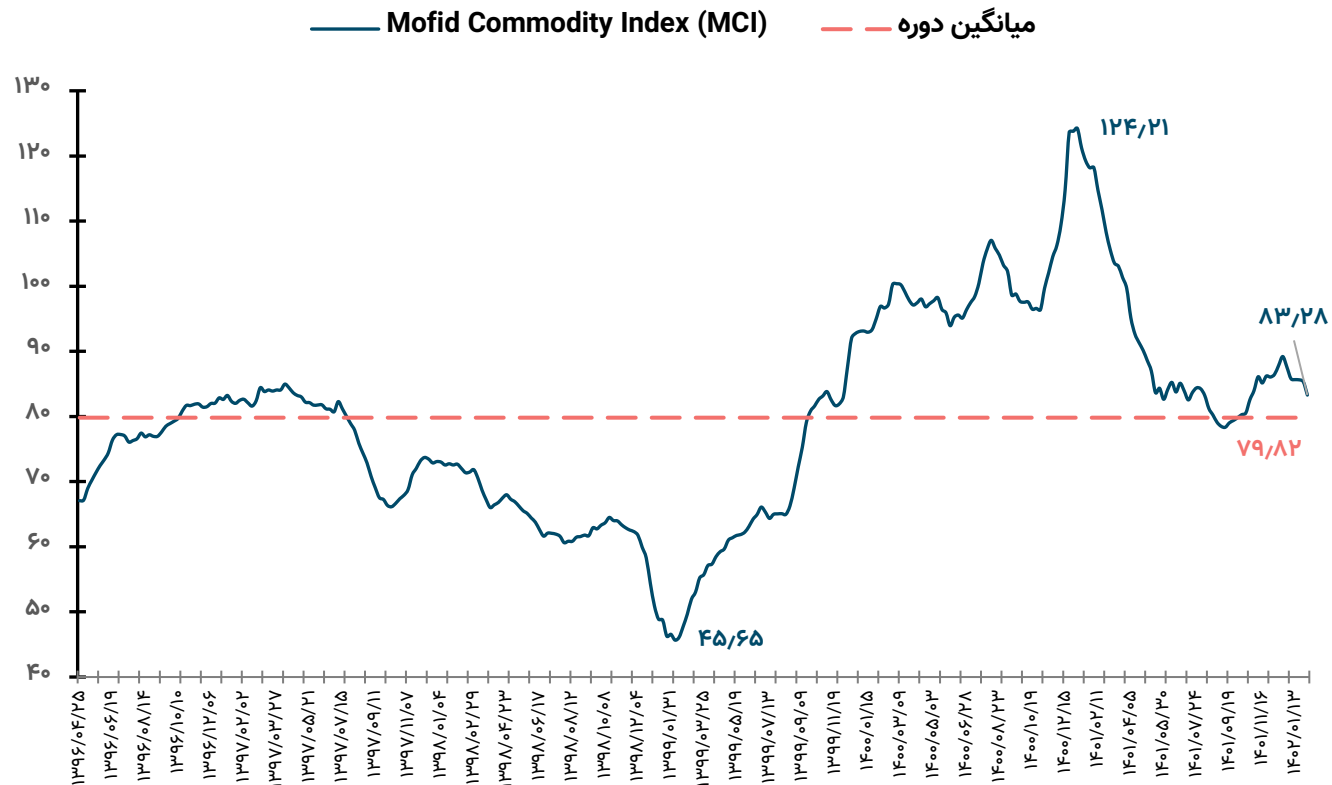


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۳٫۲۸	-۲٫۳۹
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۳٫۴۰	-۲٫۹۰
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۹٫۵۸	-۲٫۴۵
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۶۰	-۰٫۷۱
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۸۸	-۰٫۱۶
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۶۵۰	-۰٫۷۸
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۹۱۹	-۰٫۷۹
روی (دلار/تن) - LME	۲۷۹۴	-۰٫۷۱
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۴۱۹	۳٫۱۱
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۵۴	-۰٫۶۱
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۹۶	-۱٫۸۷
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۶۸	-۰٫۵۱
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۵۶	-۰٫۶۲
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۹۸	۱٫۷۱
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۰۱	-۰٫۶۶



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.



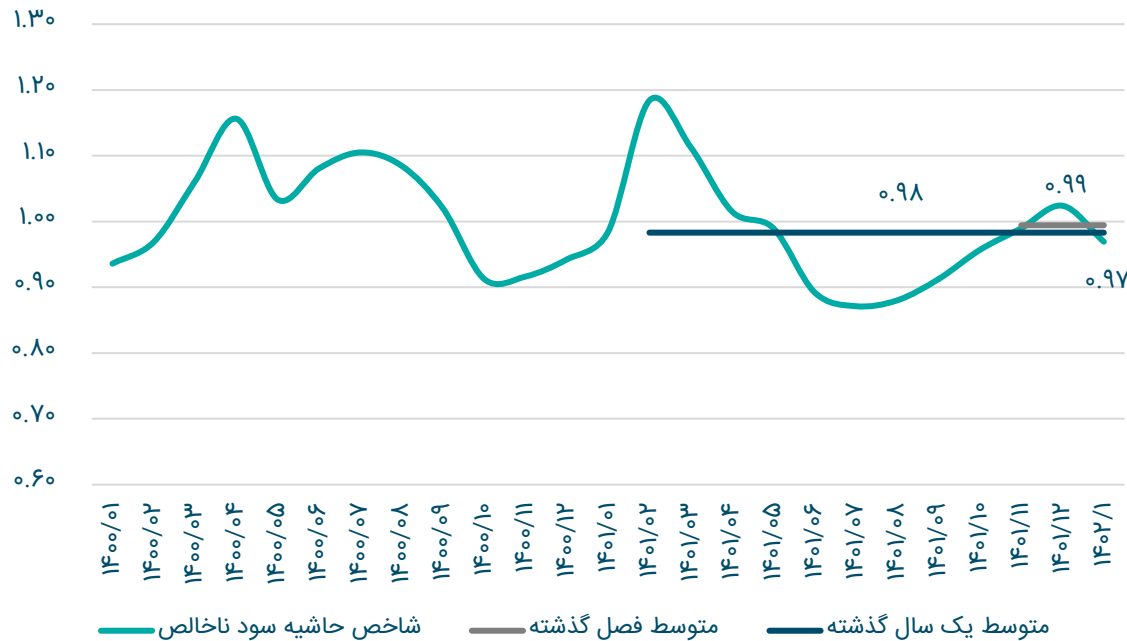
- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر برای ششمین هفته متوالی کاهش یافت (۲/۳۹- درصد) و به سطح ۸۳/۲۸ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن آلومینیوم (۳/۱۱ درصد) و ورق گرم (۷/۸- درصد) بود.
- کامودیتی‌ها در هفته اخیر تحت تاثیر چشم‌انداز انقباضی اقتصاد جهانی (ناشی از سیاست‌های انقباضی پولی)، کاهش تقاضای بنزین در ایالات متحده آمریکا و بهبود اقتصاد چین (رشد اقتصادی امیدوارکننده در سه ماهه اول) قرار گرفتند.
- بهبود اقتصاد چین ادامه دارد و افزایش صادرات محصولات فولادی توسط شرکت‌های چینی باعث کاهش قیمت محصولات در بازارهای جهانی به‌ویژه در کشورهای مستقل مشترک‌المنافع (CIS) شده است. همچنین در داخل چین نیز بازار سنگ آهن تحت نظارت شدید رگلاتورها قرار داشته و گرفتار قیمتگذاری دستوری شده است.
- انتظار می‌رود که فدرال رزرو در نشست ماه مه (می) نرخ بهره موثر این بانک را ۲۵ واحد پایه

- افزایش دهد و از افزایش ۵۰ واحد پایه‌ای اجتناب کند. شاخص دلار در این هفته نیز کاهش یافت و به کف یکساله خود نزدیک شد (۱۰۱/۰۴).
- ارزان فروشی و ارائه تخفیفات گسترده توسط روسیه باعث افزایش ابهام و نااطمینانی در بازار نفت شده است. طبق اخبار منتشرشده مصرف نفت ارزان‌تر روسیه از سوی پالایشگاه‌های هندی افزایش یافته و این مساله موجب شده تا سهم تولیدکنندگان عمده اوپک در تامین انرژی مورد نیاز دهلی نو در سال جاری بیشتر کاهش پیدا کند. قرار است که کاهش تولید ۱/۱۶ میلیون بشکه‌ای (در روز) نفت توسط اوپک پلاس از هفته آتی (ابتدای ماه مه) اجرایی شود.

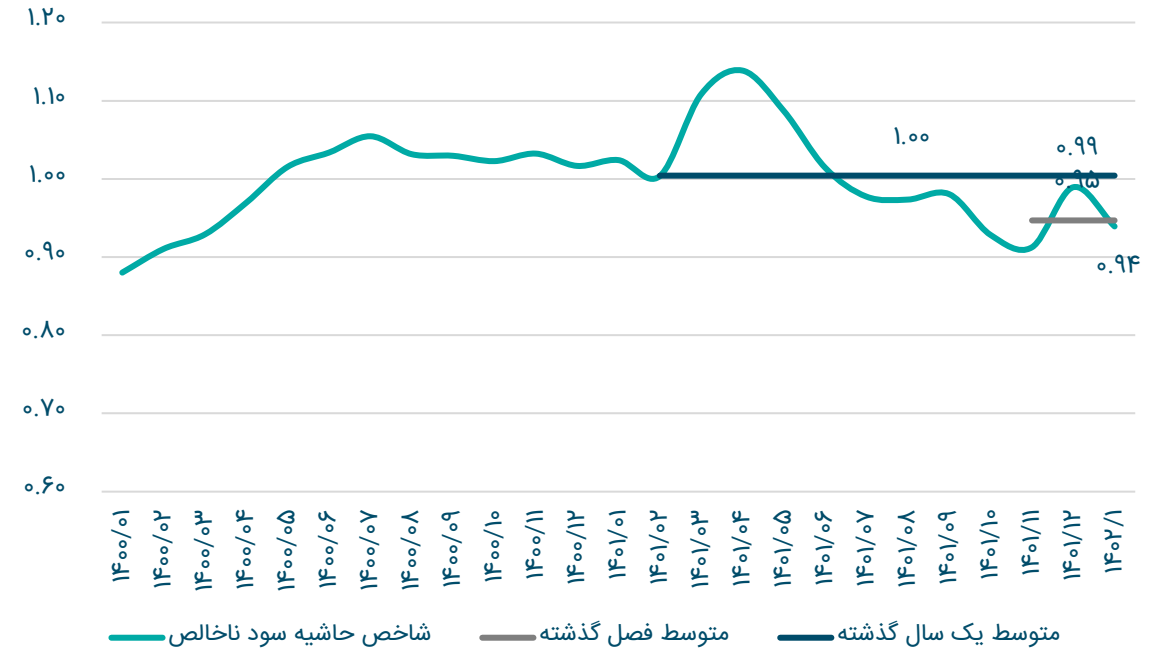


شاخص حاشیه سود ناخالص

کاوه



ارفع



دو شرکت فولاد ارفع و کاوه گندله و آهن اسفنجی را تبدیل به شمش می‌کنند. ظرفیت تولید کاوه حدود ۱.۵ میلیون تن و ارفع حدود ۸۰۰ هزار تن می‌باشد. در ماه اخیر قیمت شمش حدود ۶٪ کاهش داشته و همین امر موجب گردید تا حاشیه سود ناخالص این دو شرکت -در حالی که در فصل زمستان به دلیل تقاضای انباشته شده در کشور چین پس از لغو سیاست کووید صفر افزایش یافته بود- مجدداً تعدیل شده و کاهش یابد. همچنین در هفته گذشته شاهد کاهش قیمت سنگ آهن، کک و ورق گرم بودیم در صورت تعدیل قیمت‌ها در چین انتظار می‌رود بهای تمام شده فولاد این کشور کاهش داشته و شاهد تعدیل قیمت کامودیتی‌ها باشیم.

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.

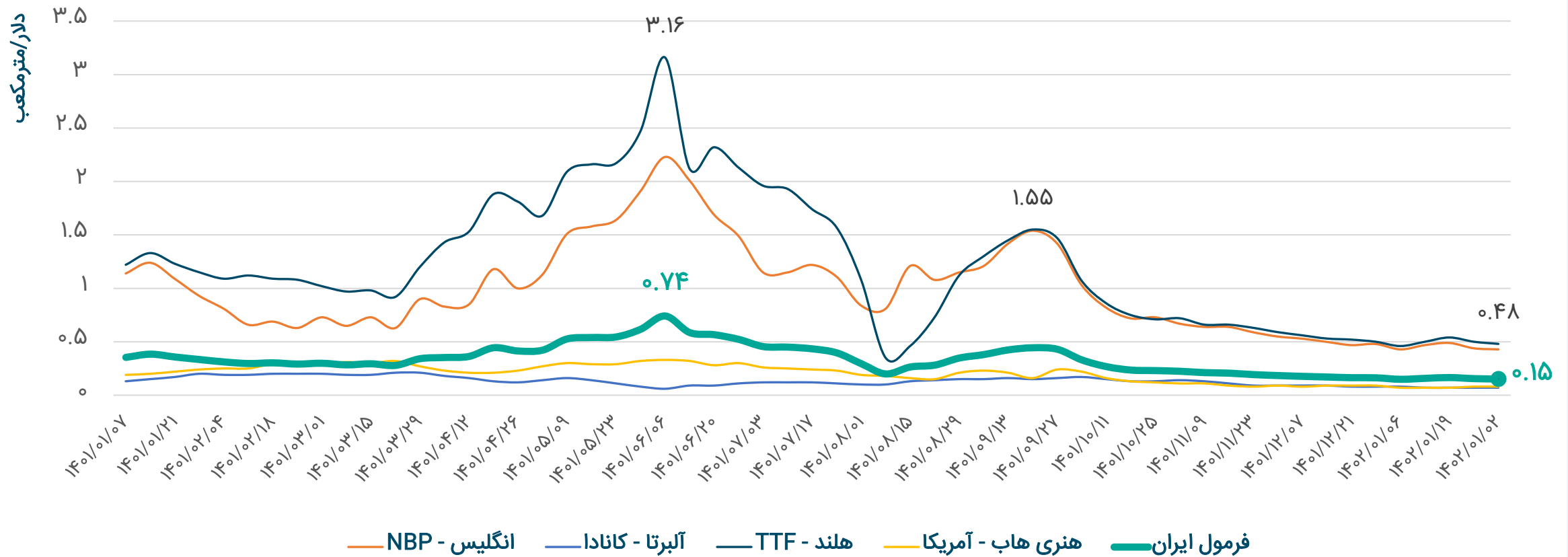
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}}{\text{average } \sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}$$

شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها = (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 **۱۵ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار **۲۸,۵۰۰ تومان** است، نرخ هر متر مکعب گاز برای صنایع حدود **۴,۲۷۵ تومان** می‌باشد که از سقف گاز ۷ هزار تومانی تعیین شده در بودجه ۱۴۰۲ کمتر است و عملاً این سقف را بی‌معنا می‌کند.



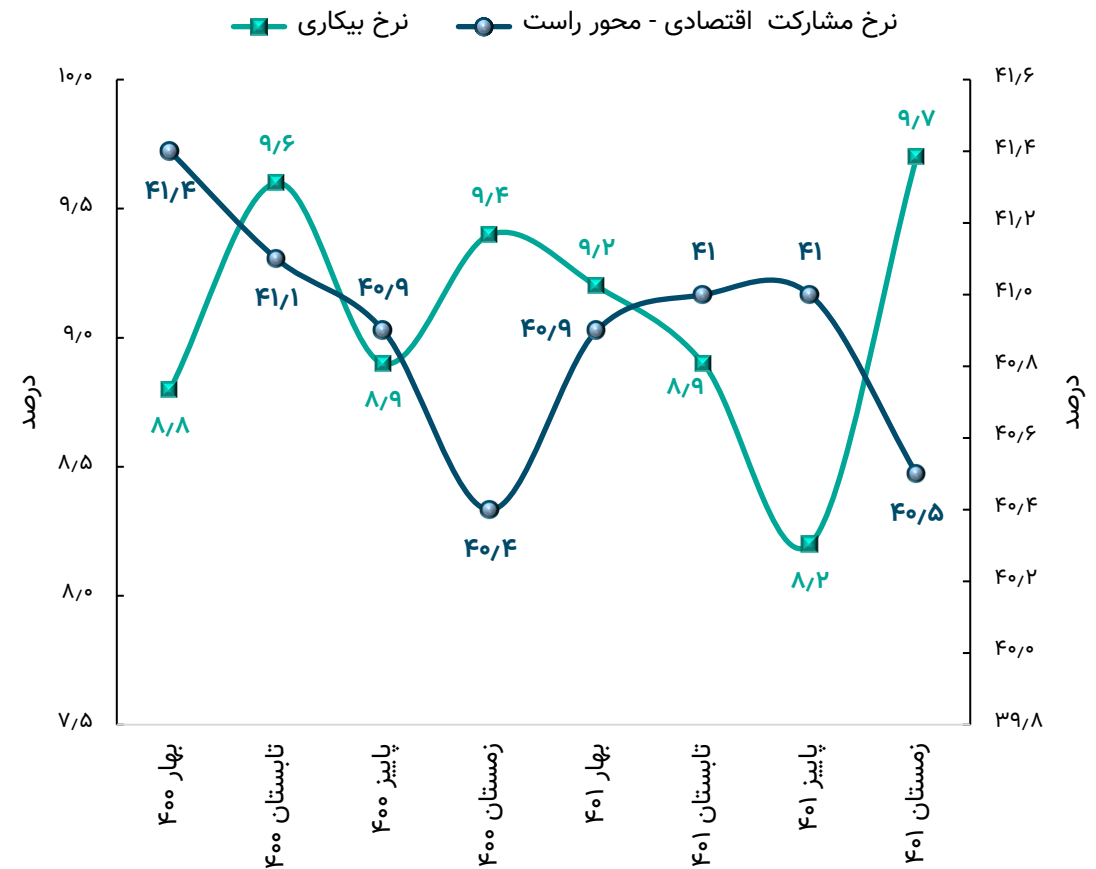
اقتصاد داخلی



نرخ بیکاری و مشارکت اقتصادی - زمستان ۱۴۰۱

افزایش نرخ بیکاری و کاهش نرخ مشارکت اقتصادی

- نرخ بیکاری در زمستان ۱۴۰۱ به ۹٫۷ درصد افزایش یافت که نسبت به فصل قبل افزایش ۱٫۵ واحد درصدی نشان می‌دهد، این میزان بالاترین نرخ بیکاری در دو سال گذشته است. نرخ مشارکت اقتصادی نیز با کاهش ۰٫۵ واحد درصدی به ۴۰٫۵ درصد رسید.
- تعداد بیکاران کل کشور در زمستان ۱۴۰۱ به ۲ میلیون و ۵۲۶ هزار نفر رسید که از این تعداد ۳۷٫۲ درصد مربوط به فارغ‌التحصیلان آموزش عالی است.
- در بین بخش‌های اقتصادی، بخش خدمات با ۵۳٫۷ درصد بیشترین سهم را در اشتغال دارد. سهم اشتغال در بخش‌های صنعت و کشاورزی نیز به ترتیب ۳۳٫۲ درصد و ۱۳ درصد بوده است.
- در بین استان‌های کشور، استان کردستان با نرخ ۲۰٫۵ درصدی و استان‌های بوشهر و کهگلویه و بویراحمد با نرخ ۷٫۳ درصدی به ترتیب بیشترین و کمترین نرخ بیکاری را در کشور داشته‌اند.



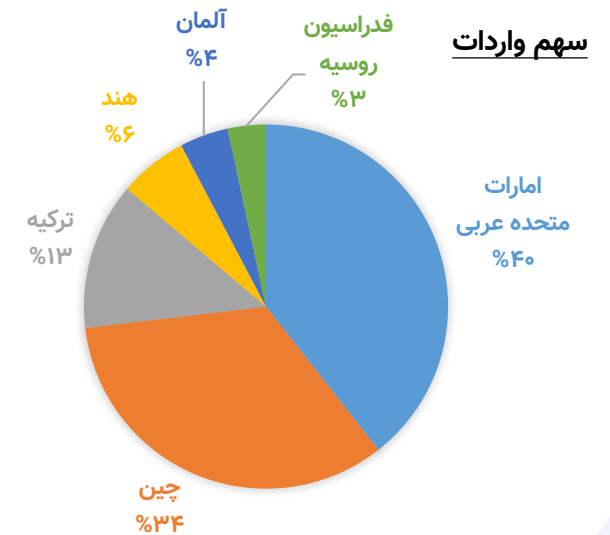
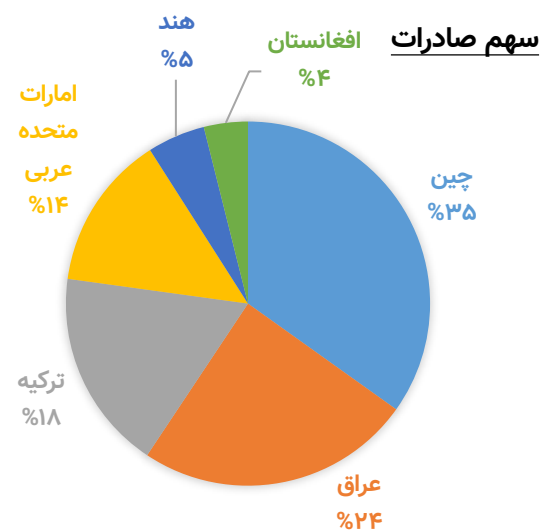
آمار تجارت خارجی غیرنفتی و ترانزیت خارجی ۱۴۰۱

وضعیت تجارت خارجی غیرنفتی (بدون احتساب نفت و تجارت چمدانی) دوازده ماهه ۱۴۰۱ و مقایسه آن با سال قبل

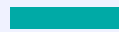
کسری تجاری غیرنفتی در سال ۱۴۰۱ در مقایسه با ۱۴۰۰ **بدتر** شده است.

- طبق گزارش سازمان گمرک (که محتوای آن از دی ماه تغییر یافته است)، میزان صادرات غیرنفتی در سال ۱۴۰۱ به رقم ۵۳/۱۶۶ میلیارد دلار و واردات غیرنفتی به رقم ۵۹/۶۵۵ میلیارد دلار رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل به ترتیب از لحاظ ارزش دلاری رشد ۹/۷۴ و ۱۲/۵۷ درصدی داشتند. در حالی که از نظر وزنی حجم تجاری کشور دچار کاهش شده است.
 - کسری تجاری غیرنفتی در سال ۱۴۰۱ نسبت به ۱۴۰۰ با افزایش ۲ میلیارد دلاری به ۶/۵ میلیارد دلار رسیده است (و بدتر شده است).
 - همچنین بررسی تجارت خارجی از منظر مبادی و مقاصد عمده، نشان می‌دهد که در این بازه زمانی دوازده ماهه، مهم‌ترین مقصد صادرات کالاهای ایرانی کشورهای چین، عراق، ترکیه، امارات متحده عربی و هند بوده‌اند و در مقابل مهم‌ترین کشورهای مبدأ واردات، امارات متحده عربی، چین، ترکیه، هند و آلمان ثبت شده‌اند.
- ترانزیت خارجی**
- طی دوازده ماهه سال ۱۴۰۱، میزان ترانزیت خارجی کشور (عبور کالا از کشور)، در حدود ۱۲/۹۱۲ میلیون تن بوده است که نسبت به رقم ۱۲/۶۳۳ میلیون تن سال گذشته، رشدی ۲/۲۱ درصدی داشته است.

فعالیت	۱۴۰۱		۱۴۰۰		درصد تغییرات	
	وزن هزار تن	ارزش میلیارد دلار	وزن هزار تن	ارزش میلیارد دلار	وزنی	ارزش دلاری
صادرات	۱۲۲۰۵۶	۵۳/۱۶۶	۱۲۲۲۳۹	۴۸/۴۴۸	-۰/۱۵	۹/۷۴
واردات	۳۷۱۸۰	۵۹/۶۵۵	۴۱۲۰۲	۵۲/۹۹۳	-۹/۷۶	۱۲/۵۷
تراز تجاری غیرنفتی		-۶/۵		-۴/۵		



اقتصاد جهانی



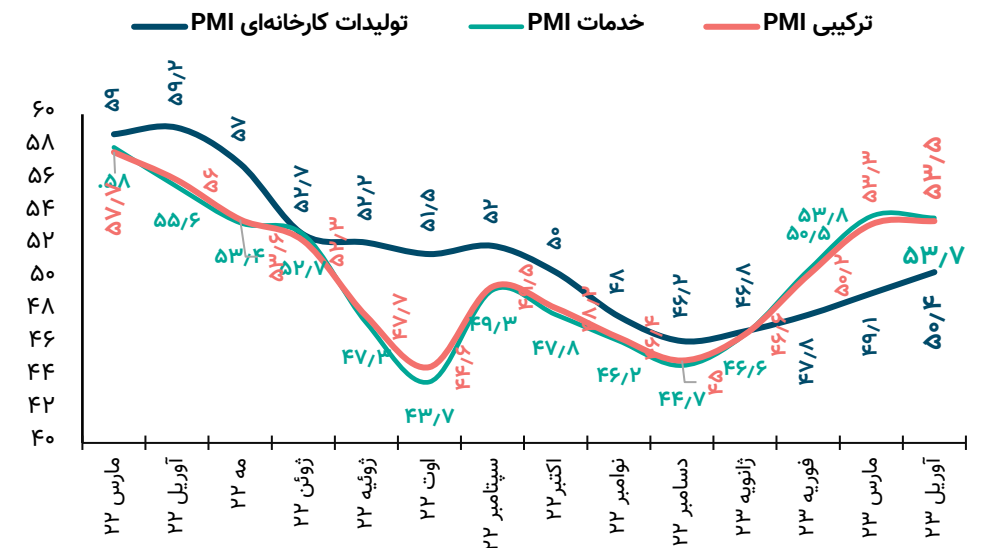
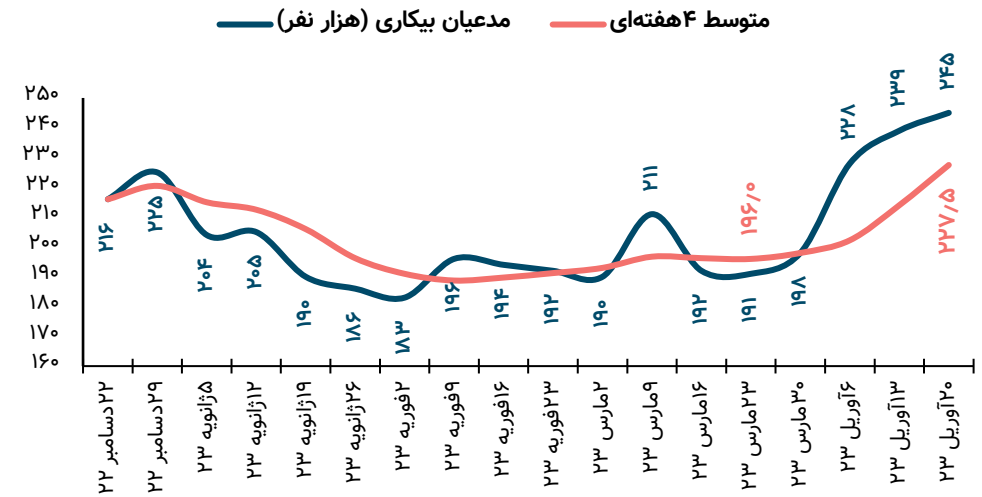
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از تضعیف نسبی بخش عرضه و بهبود تقاضا است.
بخش عرضه

- مدعیان بیکاری و متوسط ۴ هفته‌ای آن در سه هفته اخیر، **صعودی** بودند که حاکی از **افزایش** متقاضیان بیمه و مزایای بیکاری است. این موضوع نشان‌دهنده **تضعیف** اشتغال بوده و اگر این روند تداوم یابد، آمریکا با **افزایش** نرخ بیکاری مواجه خواهد شد و فدرال رزرو، احتمالاً مجبور به **توقف** سیاست انقباضی می‌شود.
- بخش تقاضا

- از ابتدای سال ۲۰۲۳ به بعد، PMIها در آمریکا **صعودی** بودند، اما تا ماه مارس PMI تولیدات کارخانه‌ای در وضعیت **رکودی** (زیر ۵۰) قرار داشت. از ماه آوریل همه PMIها به در وضعیت **رونق** قرار گرفته‌اند و نشان‌دهنده **افزایش** دوباره تقاضای مشتق‌شده بخش‌های مختلف اقتصاد آمریکا است.
- باید توجه کرد که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، مقادیر PMIها **کمتر** هستند. این موضوع متاثر از سیاست‌های **انقباضی** شدید فدرال رزرو است. اما، با لحاظ سیاست‌های **انقباضی** فدرال رزرو، **افزایش** PMIها در چند ماه اخیر نشانه خوبی از **تقویت** تقاضا در آمریکا است. یادآوری می‌شود که نرخ بهره سیاستی فدرال رزرو در یک سال اخیر حدود ۲۰ برابر **افزایش** یافته است.

سیاست‌گذاری پولی

- فدرال رزرو در یک سال اخیر **افزایش** نرخ بهره را در پیش گرفته و رویکرد **انقباضی** اتخاذ کرده است.
- در این میان، اگر چه روند مدعیان بیکاری **صعودی** شده و احتمالاً به **افزایش** نرخ بیکاری منجر خواهد شد، اما با توجه به هدف‌گذاری فدرال رزرو در خصوص قابل تحمل بودن نرخ بیکاری تا ۴٫۷ درصد (آخرین داده نرخ بیکاری ۳٫۵ درصد است)، احتمالاً در جلسه آتی تعیین نرخ بهره (۳ مه مصادف با ۱۳ اردیبهشت) دوباره نرخ بهره را ۰٫۲۵ واحد درصد **افزایش** دهد. در آن صورت، بازار دارایی‌های ریسکی مانند طلا، سهام و کریپتو **نزولی** خواهند شد. در غیر این صورت، **افزایش** قیمت دارایی‌های ریسکی قابل پیش‌بینی است.



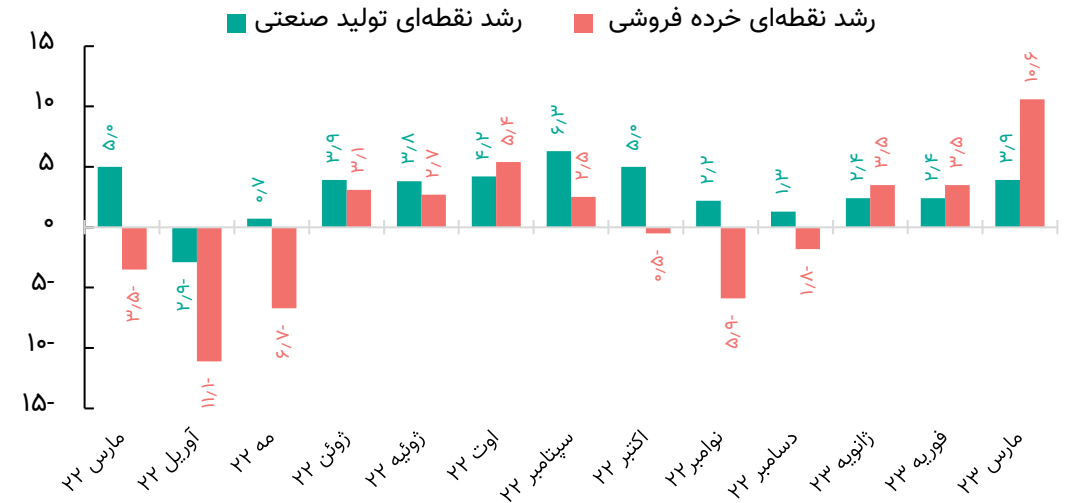
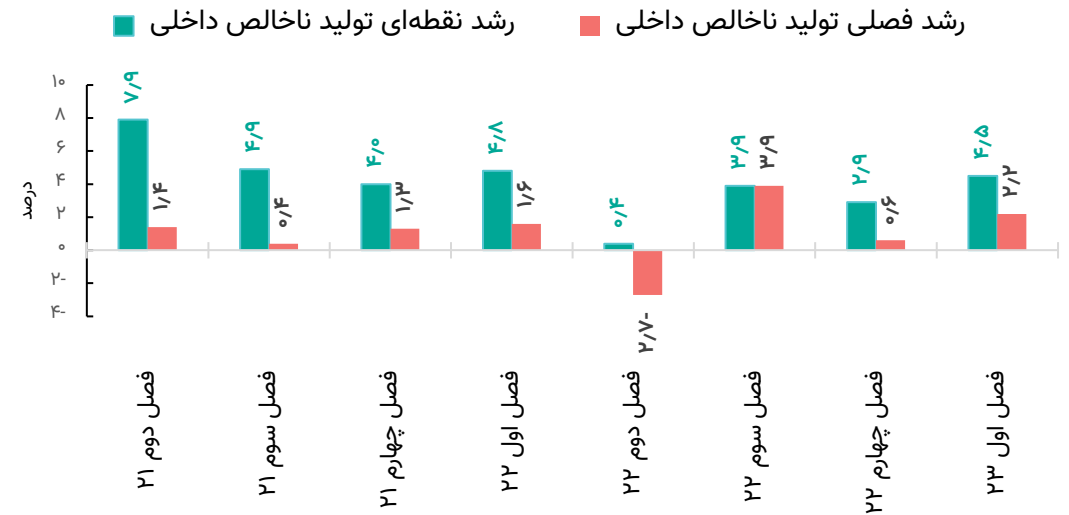
در ماه مارس هر دو سمت عرضه و تقاضای اقتصاد چین تقویت شد.

طرف عرضه:

- اقتصادی چین در سه ماهه اول ۲۰۲۳ (نسبت به مدت مشابه سال قبل) به اندازه ۴/۵ درصد **رشد** کرد که بیشتر انتظارات ۴ درصدی بازار بود. این میزان بالاترین نرخ از سه ماهه اول ۲۰۲۲ بود و حکایت از ریکاوری اقتصاد چین به خاطر حذف محدودیت‌های کووید-صفر در این کشور دارد. یادآوری می‌شود که حکمرانی اقتصادی چین برای ۲۰۲۳ هدف رشد اقتصادی را به طور متوسط **۵ درصد** اعلام کرده است.
- به صورت فصلی (فصل اول ۲۰۲۳ نسبت به فصل چهارم ۲۰۲۲) نیز GDP چین ۲/۲ درصد **رشد** کرد که بالاتر از مقدار ۰/۶ فصل قبلی بود.
- تولید صنعتی چین در ماه مارس ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳/۹ درصد **رشد** کرد که بیشتر از مقدار ۳/۵ درصد ژانویه/فوریه و هم‌راستا با انتظارات ۴ درصدی بازار بود. به صورت فصلی و در سه ماهه اول ۲۰۲۳ تولید صنعتی نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳ درصد **افزایش** یافته است. همچنین رشد تولید صنعتی در سال ۲۰۲۲ نسبت به ۲۰۲۱، ۳/۶ درصد بود.
- متناسب با رشد اقتصادی و رشد تولید صنعتی، نرخ بیکاری چین در ماه مارس به ۵/۳ درصد رسید که پایین‌ترین نرخ در هفت ماه گذشته است. هدف نرخ بیکاری شهری چین برای ۲۰۲۳، ۵/۵ درصد است.

طرف تقاضا:

- خرده‌فروشی چین برای سومین متوالی **افزایش** یافت و رشد ماه مارس به **۱۰/۶ درصد** رسید که بیش‌ترین رشد ۲۴ ماهه و بالاتر از انتظارات **۷/۴ درصدی** بازار بود. به تفکیک اقلام نیز فروش خودرو با رشد ۱۱/۵ درصدی بازگشتی قوی داشته است.

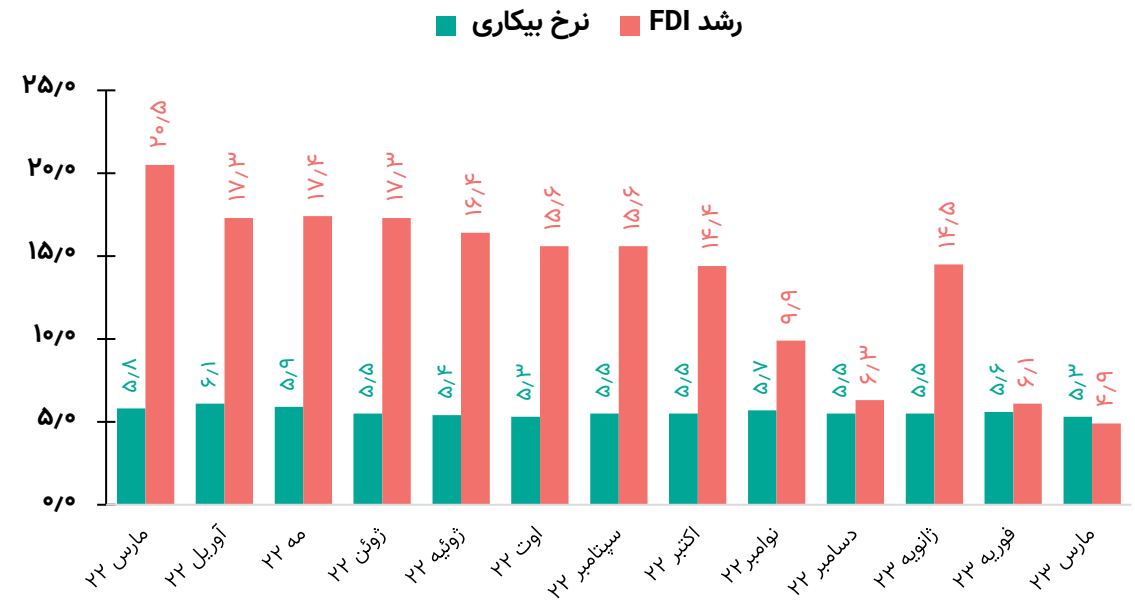


ادامه طرف تقاضا:

- سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی چین (FDI) در سه ماهه اول سال ۲۰۲۳ به ۴۰۸/۴۵ میلیارد یوان (۵۹/۴۰ میلیارد دلار) رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴/۹۰ درصد رشد داشت که نشان‌دهنده گشایش اقتصاد چین و جذابیت بالای این کشور برای سرمایه‌گذاری خارجی است. جریان سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی به چین از فرانسه، آلمان و انگلستان افزایش یافته است.

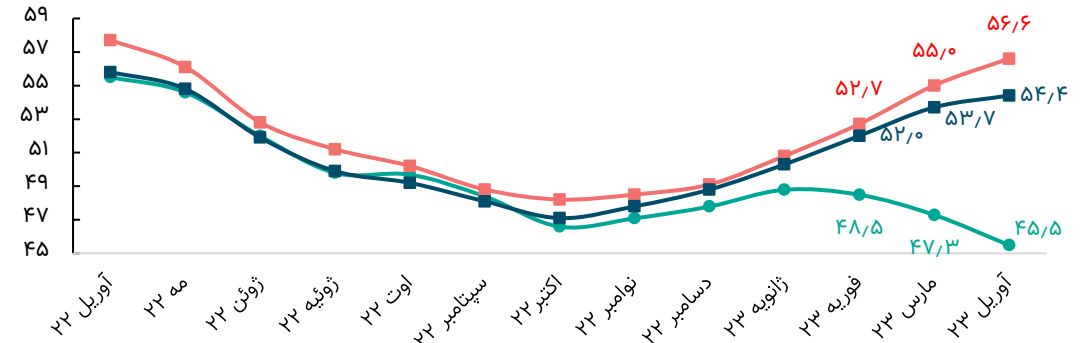
سیاست پولی و نرخ بهره:

- بانک مرکزی چین (PBoC) در هفته اخیر تمامی نرخ‌های بهره کلیدی این بانک را (بین‌بانکی، یکساله و پنج‌ساله) را ثابت نگه داشت. یادآوری می‌شود که سیاست پولی بانک مرکزی چین برخلاف سایر بانک‌های مرکزی غربی، انبساطی بوده و حمایت از اقتصاد چین را برای رسیدن به هدف رشد اقتصادی ۵ درصدی را در پیش گرفته است.



PMIهای منطقه یورو

ترکیبی — خدمات — تولیدات کارخانه‌ای



آخرین اطلاعات منتشرشده برای منطقه یورو حاکی از تقویت نسبی بخش تقاضا و عرضه در این منطقه است.

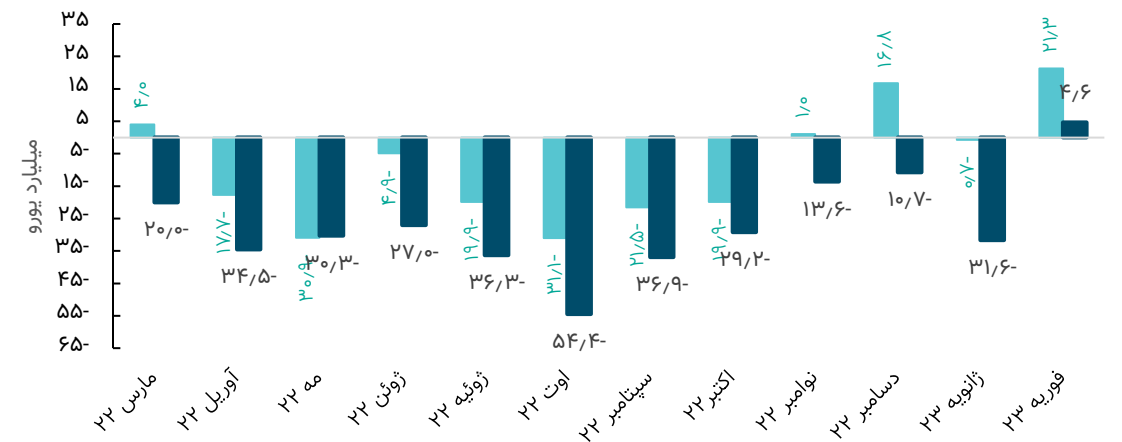
بخش تقاضا

شامخ (PMI) خدمات و شامخ ترکیبی منطقه یورو برای سومین ماه متوالی روند صعودی داشتند و در ناحیه رونق اقتصادی قرار گرفتند. با این حال شامخ تولیدات کارخانه‌ای بیانگر رکود فعالیت‌های اقتصادی در بخش‌های مرتبط با فعالیت‌های کارخانه‌ای است. شامخ تولیدات کارخانه‌ای در ماه آوریل به ۴۵/۵ رسید که پایین‌ترین میزان آن در یکسال گذشته است.

تراز تجاری منطقه یورو در فوریه برای نخستین بار از سپتامبر ۲۰۲۱ مثبت شد رقم ۴/۶ میلیارد یورو را ثبت کرد. در این ماه صادرات و واردات به ترتیب رشد ۷/۶ درصدی و ۱/۱ درصدی را ثبت کردند. افزایش صادرات عمدتاً ناشی از رشد ۷/۲ درصدی تولیدات کارخانه‌ای بود.

کاهش ۸/۲ درصدی در واردات انرژی از دلایل اصلی مثبت شدن تراز تجاری منطقه یورو در فوریه ۲۰۲۳ است.

تراز تجاری — حساب جاری



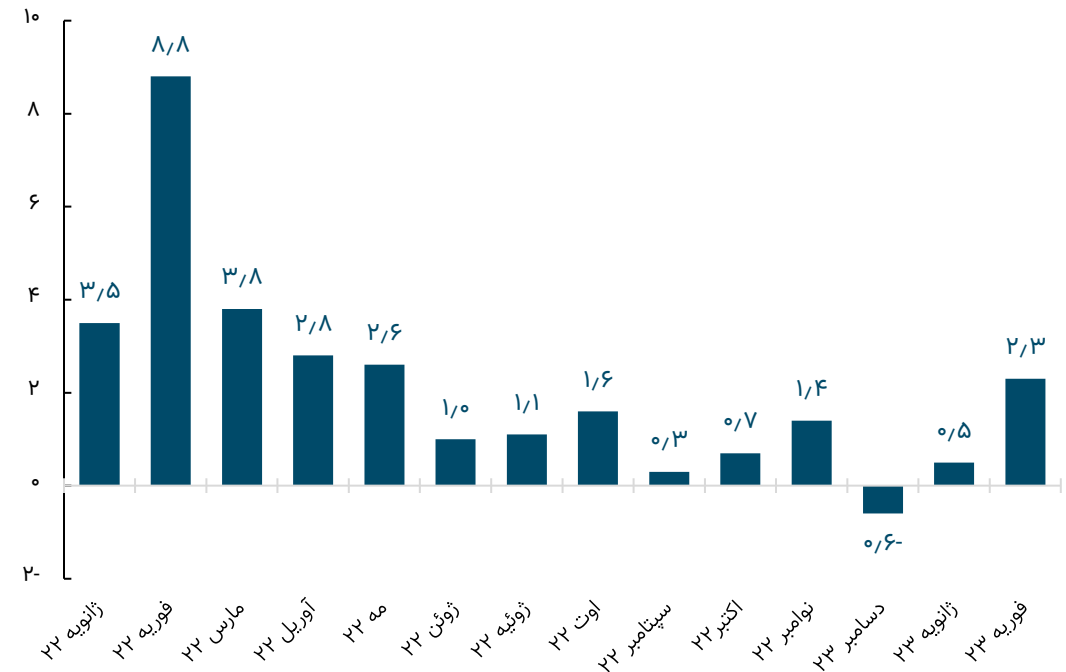
بخش عرضه

- تولید بخش ساخت‌ساز منطقه یورو در فوریه نسبت به ماه مشابه سال قبل رشد ۲/۳ درصدی داشت که در مقایسه با ماه قبل ۱/۸ واحد درصد افزایش داشته است. رشد ماهانه تولید ساخت‌وساز نیز در فوریه ۲/۳ درصد بود.
- در بین اقتصادهای بزرگ منطقه یورو آلمان با رشد ۱/۶ درصدی بیشترین رشد نقطه‌ای را تجربه کرد. همچنین فرانسه و اسپانیا نیز به ترتیب رشد ۰/۸ درصدی و ۱/۱ درصدی داشتند.

سیاست‌گذاری پولی

- رویکرد کلی سیاست‌گذار پولی انقباضی است و تا زمان رسیدن به نرخ تورم هدف ۲ درصدی به آن پایبند خواهد بود. با توجه به صعودی شدن نرخ تورم ماهانه و تورم سالانه هسته، پیش‌بینی می‌شود که در جلسه آینده بانک مرکزی اروپا نرخ بهره را افزایش دهد. بر اساس نظر اعضای بانک مرکزی اروپا، انتظار می‌رود که نرخ بهره در جلسه آتی بانک مرکزی اروپا ۲۵ واحد پایه افزایش و به ۳/۷۵ درصد برسد.
- با این حال، وضعیت رشد اقتصادی در فصل اول ۲۰۲۳، که داده‌های آن در هفته آینده منتشر خواهد شد، در شدت سیاست انقباضی بانک مرکزی اروپا تاثیرگذار خواهد بود.

رشد تولید ساخت‌وساز - درصد



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

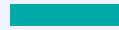
ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	سود صنعتی (مارس)	۲۷ آوریل ۱۴۰۲/۰۲/۰۷ پنجشنبه	چین
۲	انتظارات تورمی مصرف‌کننده (آوریل)	۲۷ آوریل ۱۴۰۲/۰۲/۰۷ پنجشنبه	منطقه یورو
۳	مدعیان بیکاری (۲۲ آوریل)	۲۷ آوریل ۱۴۰۲/۰۲/۰۷ پنجشنبه	آمریکا
۴	رشد اقتصادی (فصل اول)	۲۸ آوریل ۱۴۰۲/۰۲/۰۸ جمعه	منطقه یورو
۵	شاخص مخارج شخصی PCE هسته (مارس)	۲۸ آوریل ۱۴۰۲/۰۲/۰۸ جمعه	آمریکا
۶	مخارج PS و درآمد PI شخصی (مارس)	۲۸ آوریل ۱۴۰۲/۰۲/۰۸ جمعه	آمریکا
۷	جلسه شورای یورو	۲۸ آوریل ۱۴۰۲/۰۲/۰۸ جمعه	منطقه یورو
۸	PMI ها (آوریل)	۳۰ آوریل ۱۴۰۲/۰۲/۰۹ شنبه	چین

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **رشد اقتصادی منطقه یورو:** در چهار فصل گذشته نرخ سالانه رشد اقتصادی نزولی اما مثبت بوده و نرخ فصلی آن نوسانی بود. انتظار بر افزایش جزئی نرخ فصلی و کاهش جزئی نرخ سالانه رشد اقتصادی این منطقه وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** ارزش یورو، انتظارات نرخ بهره‌ای یورو
 - **اثر منفی:** شاخص دلار و طلا
- **شاخص‌های PS، PI و PCE آمریکا:** در ماه گذشته همه این شاخص‌ها نزولی بودند و حاکی از کاهش شتاب رشد سطح عمومی قیمت‌ها توام با کاهش قدرت خرید بود. انتظارات بر ثبات PCE، کاهش PI و PS است که به معنای کاهش قدرت خرید عمومی و توقف روند نزولی شاخص قیمت‌ها است. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا و کریپتو
 - **اثر منفی:** شاخص دلار و انتظارات بهره‌ای
- **PMI های چین:** در ۳ ماه اخیر، PMI های چین بالای ۵۰ قرار داشتند، اما در ماه گذشته PMI های تولیدات کارخانه‌ای نزولی شدند. انتظارات بر کاهش جزئی PMI تولیدات کارخانه‌ای و ثبات نسبی دیگر PMI ها وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا
 - **اثر منفی:** قیمت کامودیتی



تحليل مفيد



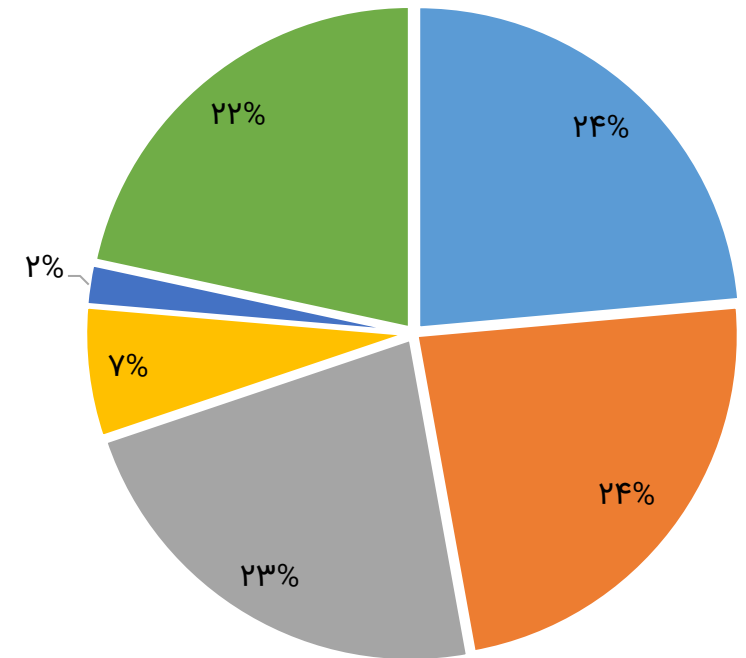
شرکت سپید ماکیان (سپید)

شرکت سپید ماکیان

شرکت سپیدماکیان سهامی عام در سال ۵۹ در اداره ثبت شرکتهای رشت به نام کیشکه شمال به ثبت رسید و در سال ۱۳۶۸ با واگذاری به مدیریت جدید به نام شرکت سپیدماکیان تغییر نام داد. این شرکت از بدو تاسیس تا پایان سال ۷۹ در تولید تخم مرغ صنعتی فعالیت داشت. از سال ۱۳۸۰ وارد فاز تولید مرغ نیمچه گوشتی و از سال ۱۳۹۲ با ادغام شرکت قوی آبکنار در خود، زنجیره تولید مرغ مادر (ظرفیت ۳۰ هزار قطعه مرغ در سال) و همچنین کارخانه تولید دان مرغ با ظرفیت ۱۲۰ هزار تن در سال را به دست آورد. این شرکت در سال ۱۳۹۳ کشتارگاه نیمه صنعتی با ظرفیت ۶۰۰۰ قطعه در ساعت را راه اندازی کرد. در حال حاضر شرکت در زمینه های تولید و پرورش دام و طیور و همچنین شیلات و زراعت و باغداری و بازرگانی مربوطه فعالیت دارد و بزرگترین زنجیره تولید و توزیع مرغ گوشتی کشور به شمار می رود.



سهامداران



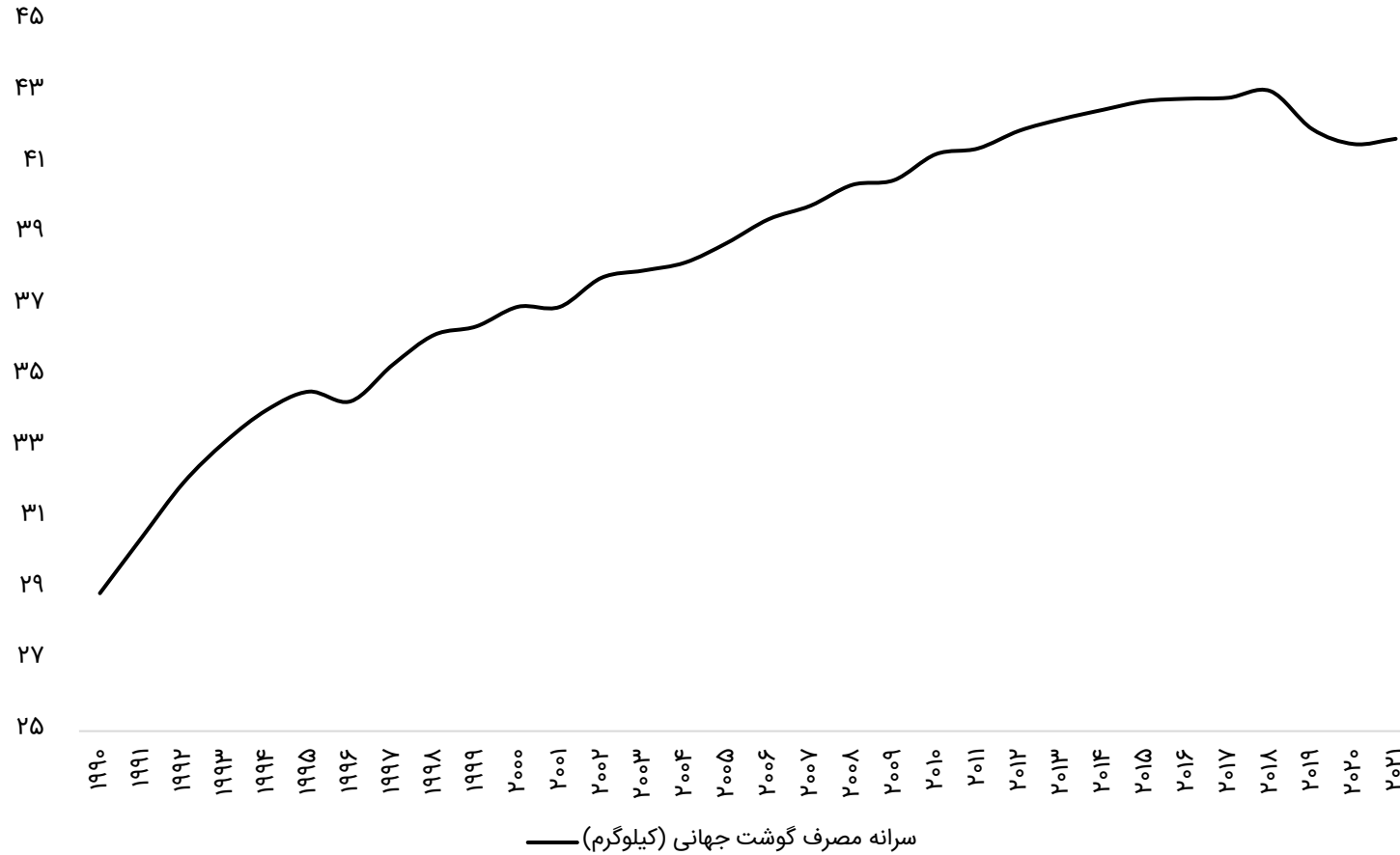
- شخص حقيقي
- شخص حقيقي
- شخص حقيقي
- BFM صندوق. س.ا. بازارگرداني اميدلوتوس پارسيان
- صندوق سرمايه گذاري لوتوس پارسيان
- شناور سهم

سرمايه

سال	درصد افزايش سرمايه	سرمايه (ميليون ريال)	محل افزايش سرمايه
۱۳۵۹	%۰	۱	سرمايه تاسيس (شرکت کشیکه شمال)
۱۳۶۲	%۲۹۰۰	۳۰	آورده نقدي سهامداران (شرکت کشیکه شمال)
۱۳۷۷	%۶۰۰	۲۱۰	مطالبات سهامداران
۱۳۸۱	%۱۳۲۹	۳,۰۰۰	آورده نقدي
۱۳۸۲	%۲۰۰	۹,۰۰۰	آورده نقدي
۱۳۸۲	%۲۸	۱۱,۵۲۰	آورده نقدي
۱۳۸۸	%۰	۱۱,۵۲۹	ادغام سرمايه شرکت پرنده سالم گیلان در شرکت سپید ماکیان
۱۳۸۹	%۱۶۰	۳۰,۰۰۰	مطالبات سهامداران
۱۳۹۰	%۶۰	۴۸,۰۰۰	سود انباشته
۱۳۹۱	%۵۰	۷۲,۰۰۰	سود انباشته
۱۳۹۲	%۱۴	۸۲,۰۰۰	ادغام سرمايه شرکت مرغداری قوی آبکنار در شرکت سپید ماکیان
۱۳۹۳	%۵۹	۱۳۰,۰۰۰	سود انباشته
۱۳۹۳	%۹۲	۲۵۰,۰۰۰	سود انباشته
۱۳۹۶	%۲۰	۳۰۰,۰۰۰	مطالبات سهامداران
۱۳۹۶	%۲۰	۳۶۰,۰۰۰	سود انباشته
۱۳۹۷	%۲۵	۴۵۰,۰۰۰	مطالبات سهامداران
۱۳۹۸	%۱۲۳	۱,۰۰۵,۰۰۰	مطالبات سهامداران
۱۴۰۰	%۱۹۸	۳,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته



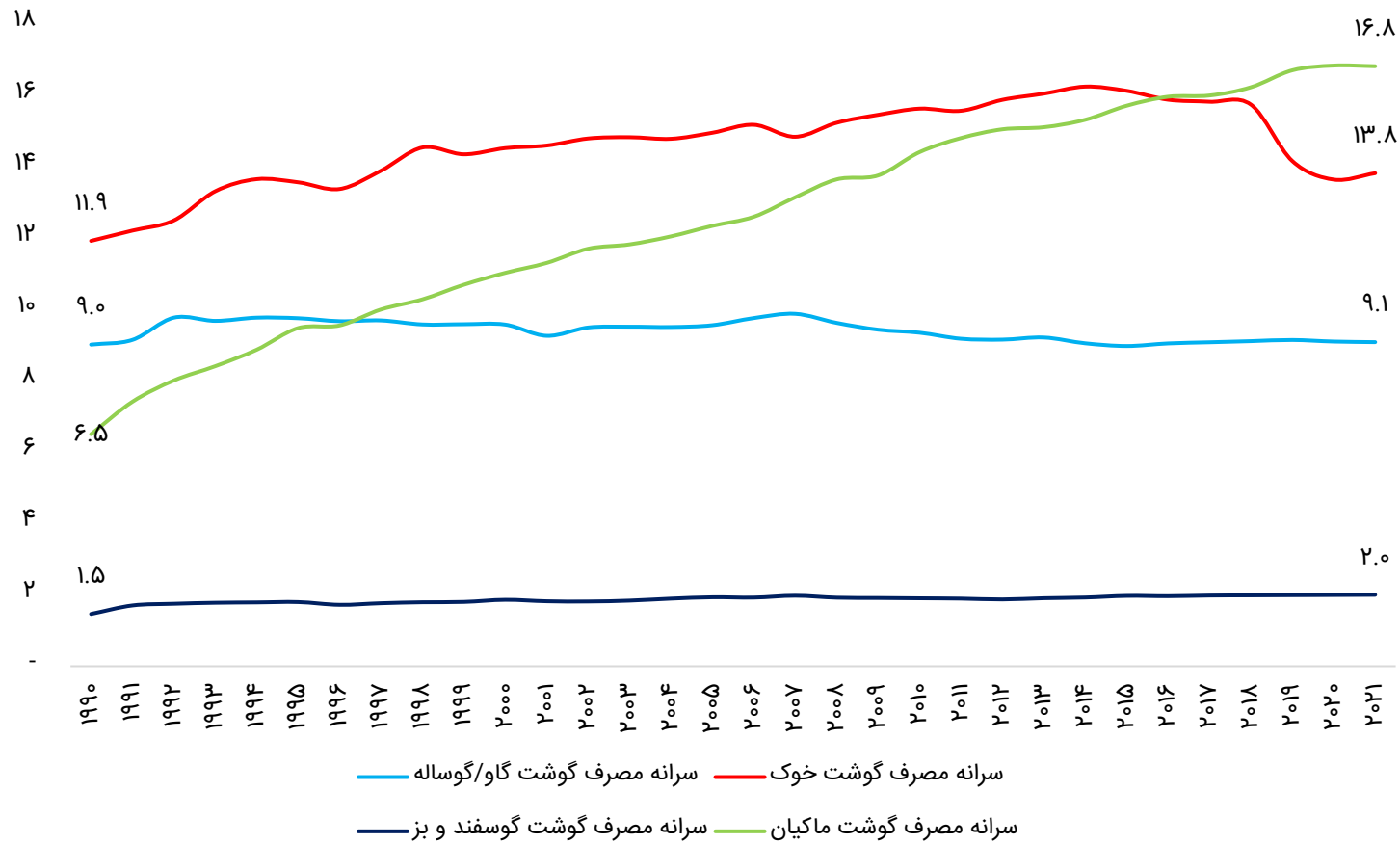
سرانه مصرف گوشت جهانی (کیلوگرم)



سرانه مصرف گوشت در سه دهه اخیر تقریباً به اندازه ۴۵٪ افزایش یافته است و از میانگین حدود ۲۹ کیلوگرم در سال به حدود ۴۲ کیلوگرم در سال رسیده است. طبق برآوردها این افزایش همچنان ادامه دار خواهد بود و در سال ۲۰۳۰ به بیش از ۵۰ کیلوگرم در سال خواهد رسید. با توجه به نرخ رشد جمعیت در جهان، میزان تولید گوشت در جهان باید افزایش یابد.



سرانه مصرف انواع گوشت در جهان (کیلوگرم)

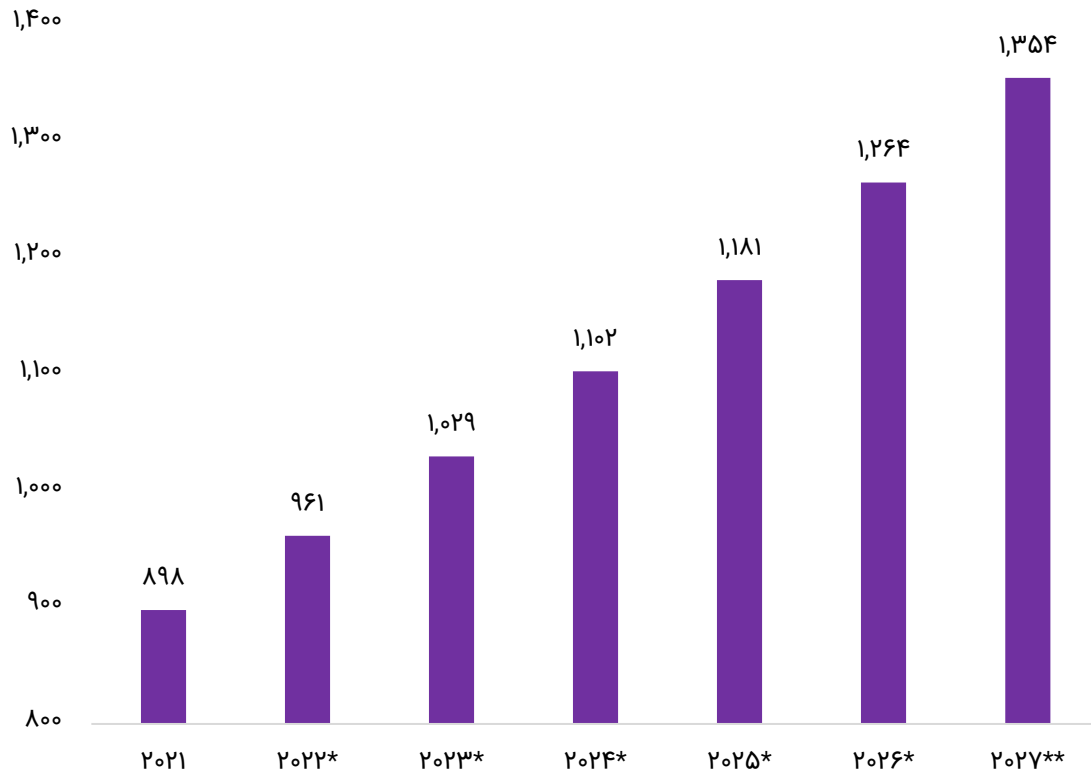


با توجه به داده های جهانی، گوشت خوک بالاترین منبع گوشت در دنیا بوده است و علت این امر در کم هزینه بودن پرورش خوک نسبت به گاو و گوسفند است. طی سه دهه اخیر رشد تولید ماکیان و همچنین مصرف آن به اندازه ای بوده که این نوع گوشت بیشترین سهم در افزایش سرانه گوشت در دنیا را داشته و الان در بالاترین رده نوع گوشت مصرفی قرار دارد. همچنین آمارهای موجود نشان از تمایل مردم به مصرف گوشت ماکیان نسبت به سایر انواع گوشت دارد.

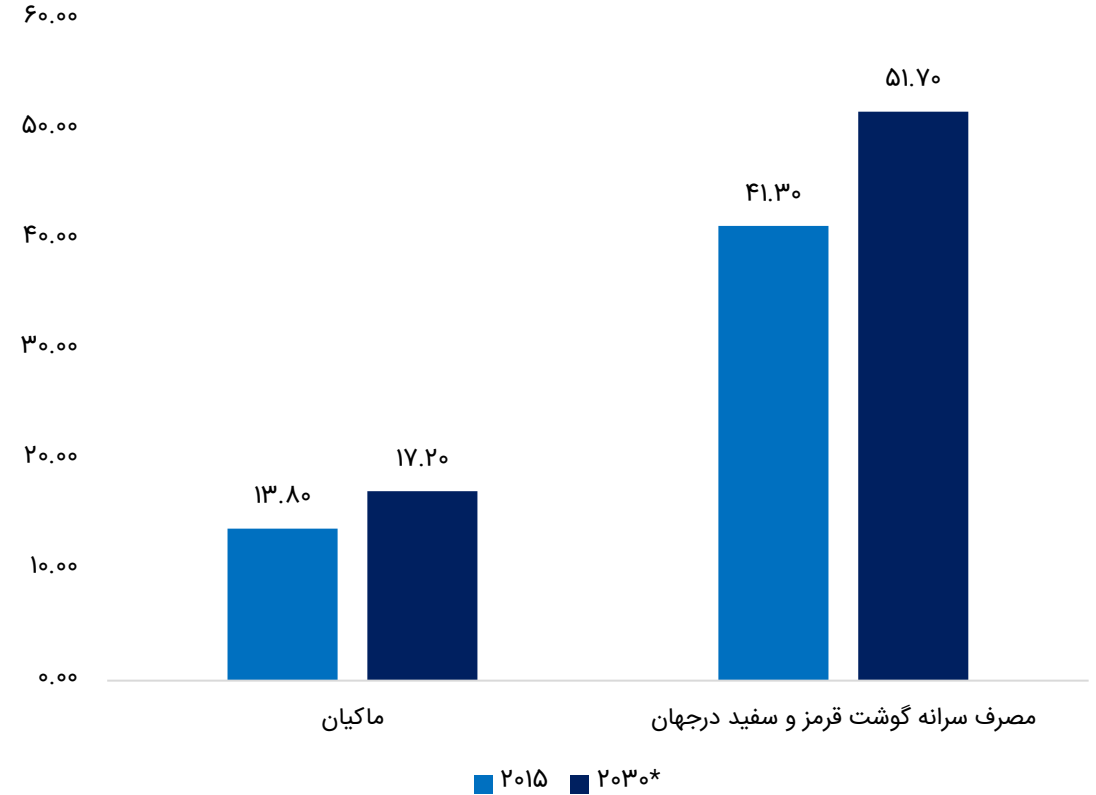


بازار جهانی مصرف گوشت

پیش بینی ارزش بازار گوشت (میلیارد دلار)

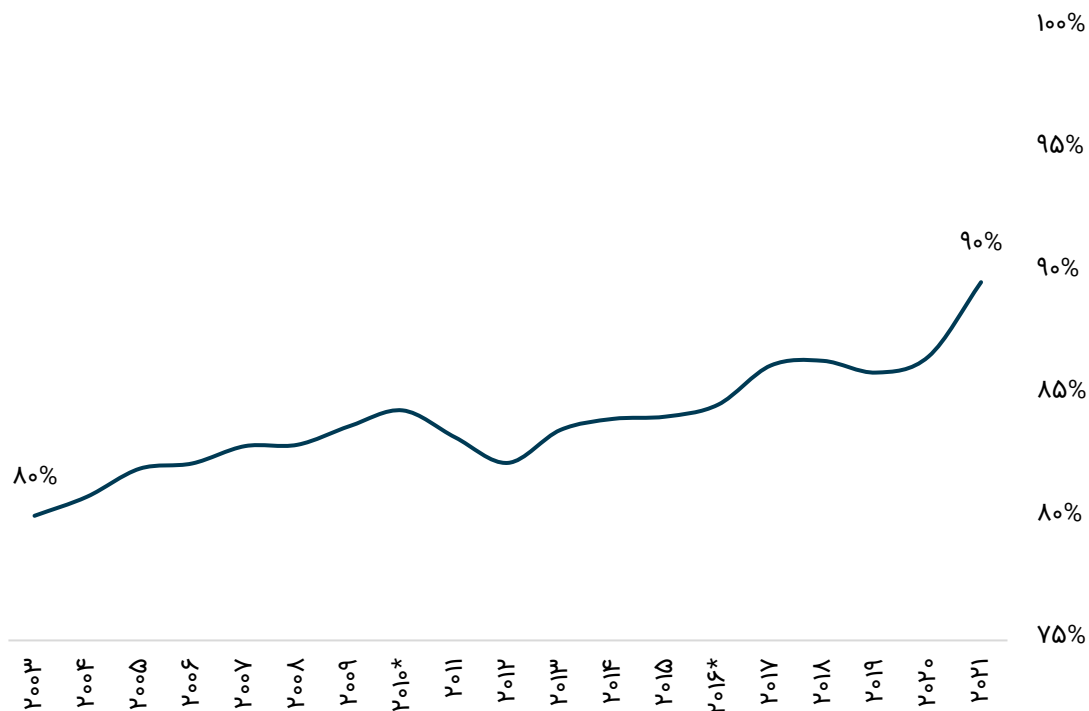


مصرف سرانه گوشت در جهان (کیلوگرم)

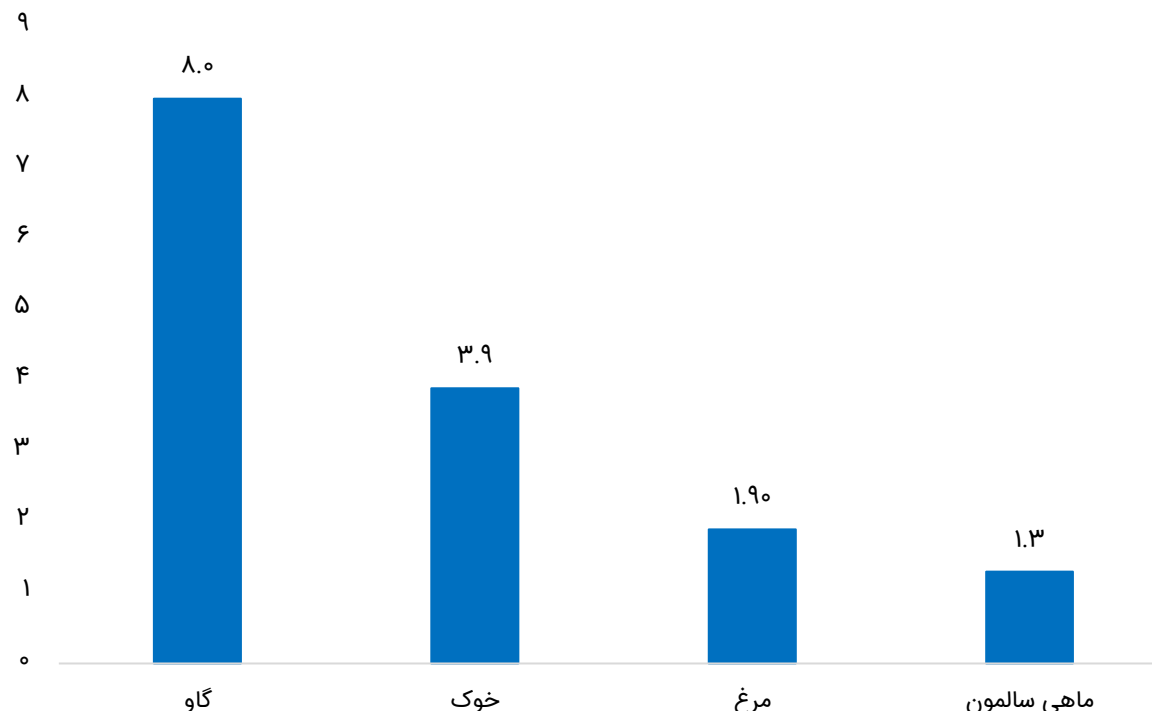


نسبت تبدیل خوراک به گوشت

نسبت وزن گوشت ماکیان بعد از پاکسازی اولیه به تولید گوشت ماکیان



ضریب تبدیل خوراک به یک کیلوگرم وزن انواع دام و طیور در جهان



نسبت تبدیل خوراک مصرف شده به گوشت در ماکیان بسیار کمتر از گاو و همچنین خوک است. یکی از دلایل رشد تولید ماکیان در دنیا همین نسبت است که باعث کاهش هزینه تولید و در نتیجه به صرفه بودن برای مصرف کنندگان شده است. (منظور از نسبت تبدیل یعنی میزان مصرف خوراک به میزان گوشت تولیدی) با توجه نمودار به طور میانگین به ازای تولید هر یک کیلوگرم مرغ، ۱.۹ کیلوگرم خوراک مصرف میشود.



نرخ سویا و ذرت

قیمت ماهانه سویا- برزیل - تن / دلار



قیمت ماهانه ذرت - برزیل - تن / دلار

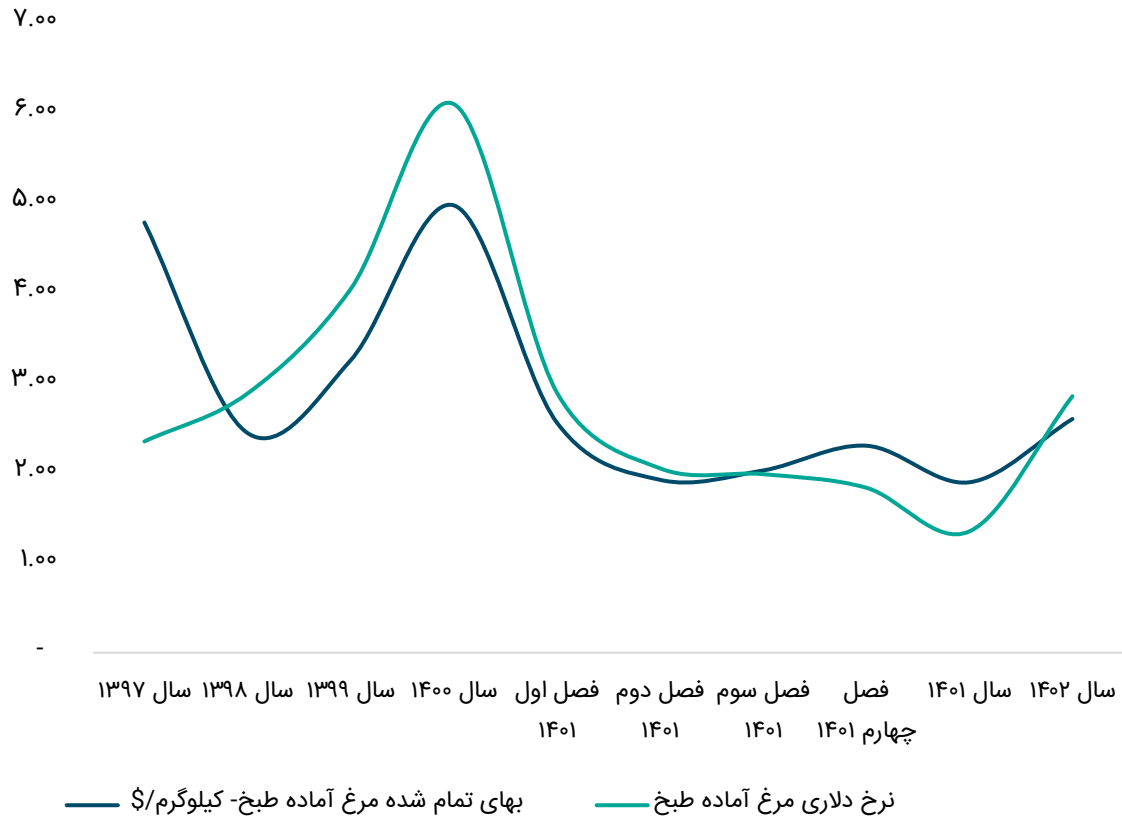


عمده خوراک مصرف شده در مرغداری ها، ذرت و سویا است که بصورت واردات تامین می شود. بنابراین نرخ جهانی این دو محصول در دنیا تاثیر مستقیمی در بهای تمام شده مرغداری ها دارد. همانطور که در نمودارها مشخص است، در سالهای اخیر نرخ جهانی سویا و ذرت افزایش چشمگیری داشته است.

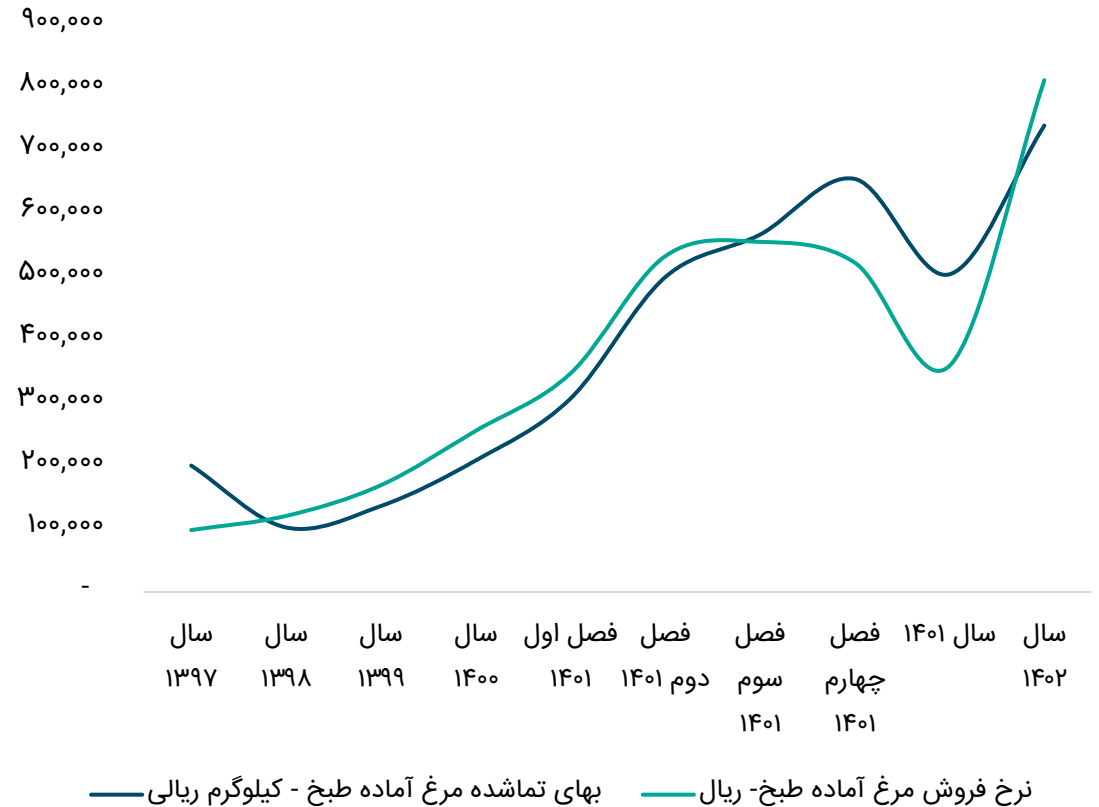


مقایسه نرخ فروش و بهای تمام شده مرغ آماده طبخ اسپید

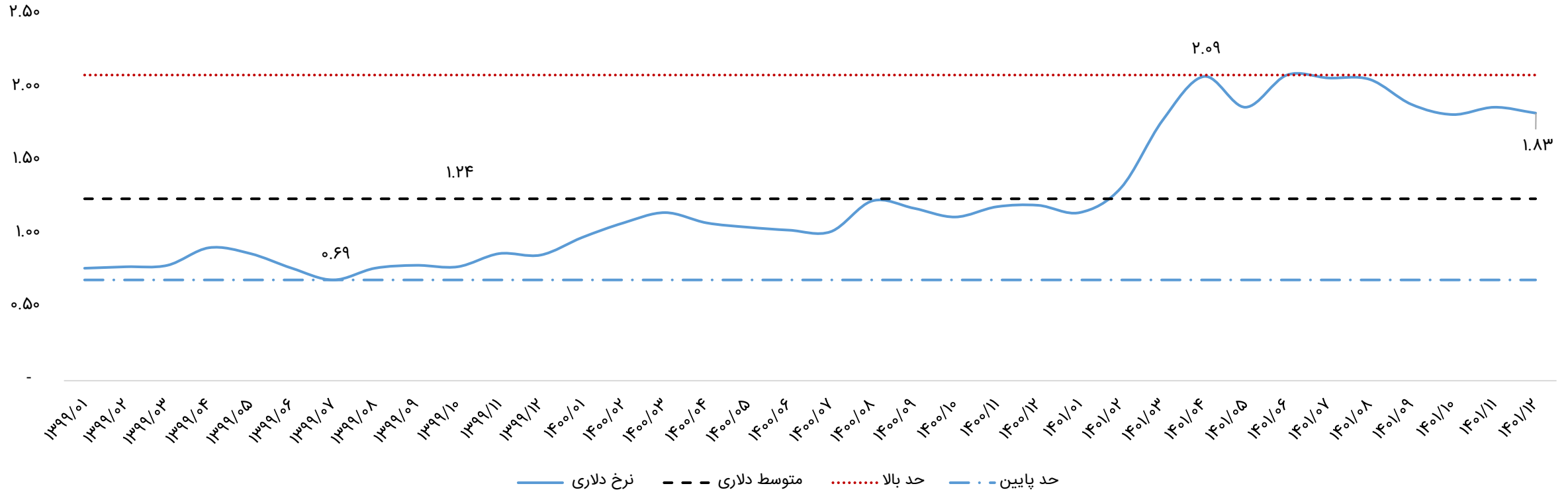
مقایسه نرخ فروش و هزینه تولید مرغ آماده طبخ (دلار/کیلوگرم)



مقایسه نرخ فروش و هزینه تولید مرغ آماده طبخ (ریال/کیلوگرم)

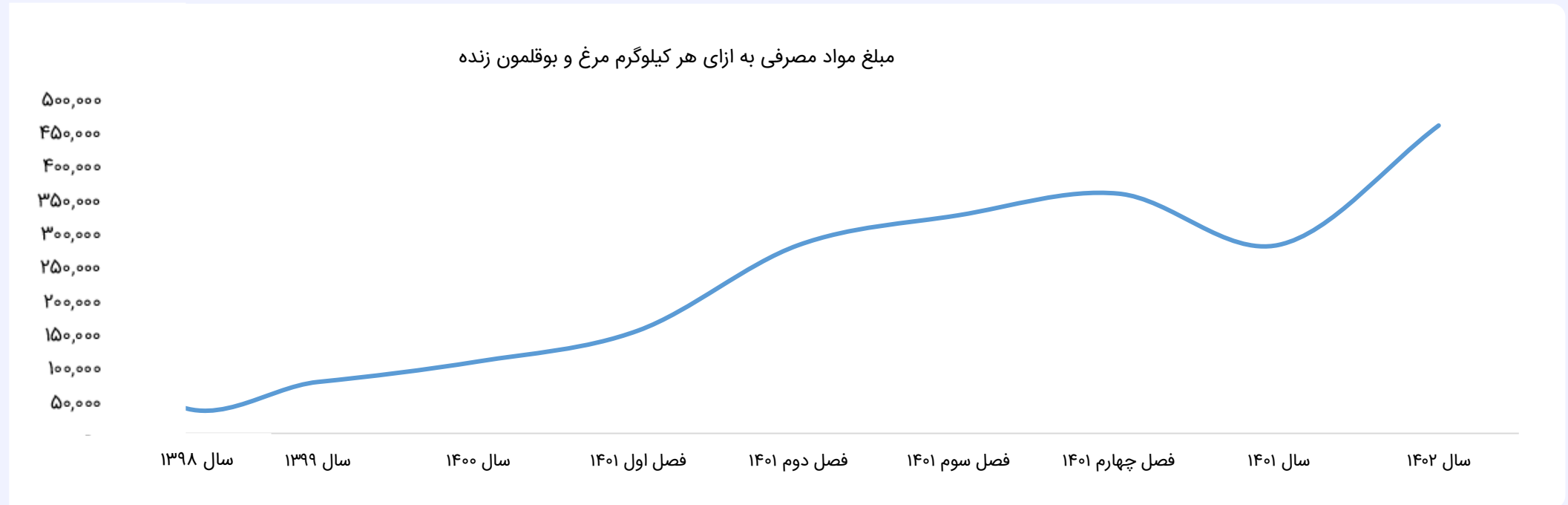


نرخ دلاری مرغ آماده طبخ



میانگین دلاری (نیمایی) نرخ فروش مرغ در دو سال اخیر در نمودار بالا نشان داده شده است. همچنین برای مقایسه حد بالا، پایین و متوسط نیز مشخص شده است.



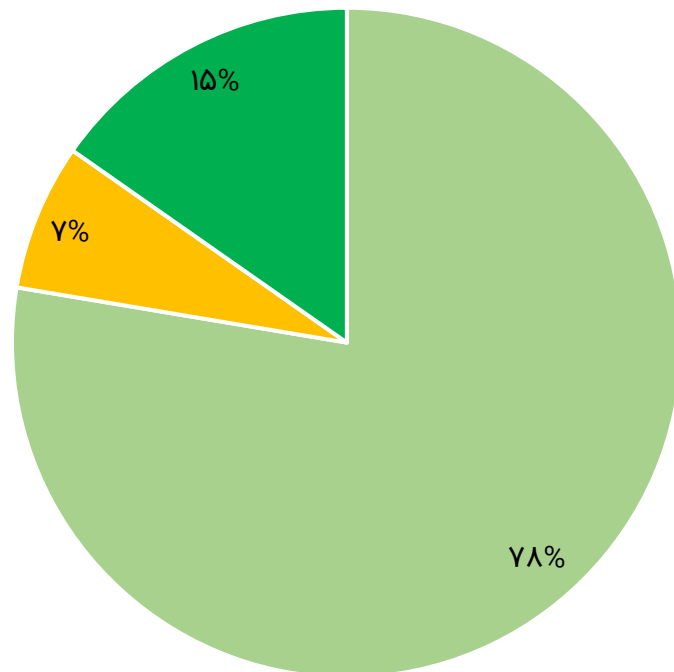


میانگین مصرف مجموع سویا و ذرت (که عمده خوراک مصرفی است) نسبت به تولید مجموع مرغ زنده و بوقلمون زنده ۱.۸ است. در نمودار بالا هزینه مواد مصرفی به ازای هر کیلوگرم مرغ و بوقلمون آورده شده است. باید توجه کنیم که در بهار سال ۱۴۰۱ دلار ۴۲۰۰ تومانی برای این صنف نیز حذف شد.



بهای تمام شده

درصد اقلام بهای تمام شده

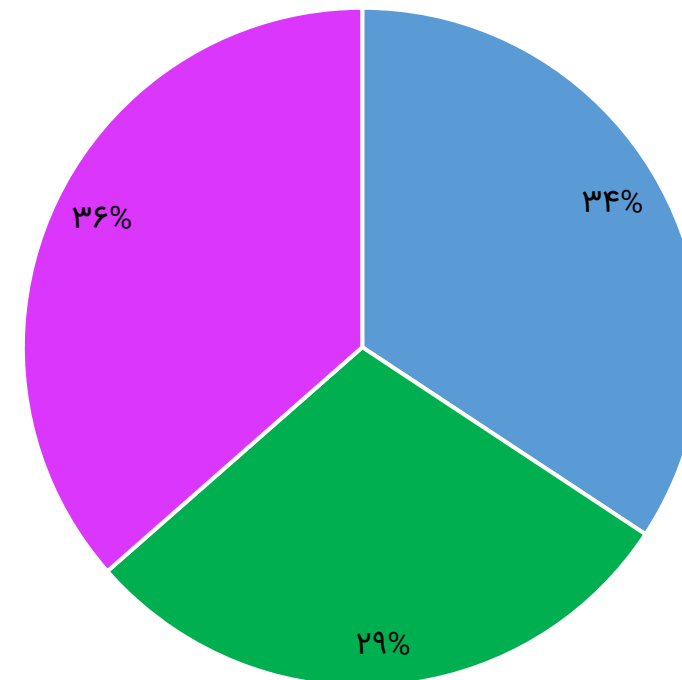


■ سربار تولید ■ دستمزد مستقیم تولید ■ مواد مستقیم مصرفی

بیشتر بهای تولید به مواد مصرفی اختصاص دارد. بطوریکه بصورت میانگین بیش از ۷۸ درصد بهای تمام شده را مواد مصرفی تشکیل میدهد.

همچنین سهم هر کدام از اقلام مواد مصرفی در بهای تمام شده تقریباً برابر است. البته سهم سویا نسبت به سایر اقلام اندکی کمتر است

درصد مبلغ اقلام مواد مصرفی



■ ذرت ■ سویا ■ سایر مواد اولیه



برآورد سود

دوره مالی	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲ *
فروش	۷,۲۱۵,۸۶۲	۱۰,۵۱۴,۴۵۱	۱۶,۶۹۸,۴۴۵	۳۱,۳۵۰,۴۵۳	۶۶,۲۲۰,۲۶۱	۱۳۰,۰۷۹,۶۹۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۵,۷۲۷,۲۹۸)	(۸,۰۲۱,۳۵۵)	(۱۲,۰۸۷,۹۴۵)	(۲۲,۲۷۰,۹۲۱)	(۵۶,۳۷۲,۴۲۹)	(۱۱۵,۶۲۹,۰۷۲)
سود (زیان) ناخالص	۱,۴۸۸,۵۶۴	۲,۴۹۳,۰۹۶	۴,۶۱۰,۵۰۰	۹,۰۷۹,۵۳۲	۹,۸۴۷,۸۳۲	۱۴,۴۵۰,۶۲۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۰۳,۲۲۹)	(۴۸۶,۳۱۷)	(۸۱۷,۱۷۸)	(۱,۴۰۶,۸۳۹)	(۲,۴۷۹,۵۴۱)	(۲,۲۷۳,۵۰۳)
هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)	(۱,۳۳۸)	(۱۱,۷۷۷)	(۴,۹۸۲)	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۹,۰۷۶	۲۱,۵۳۳	(۱,۱۳۹)	۹,۸۸۰	(۴۷,۳۸۷)	۸,۱۷۲
سود (زیان) عملیاتی	۱,۱۹۳,۰۷۳	۲,۰۱۶,۵۳۵	۳,۷۸۷,۲۰۱	۷,۶۸۲,۵۷۳	۷,۳۲۰,۹۰۳	۱۲,۱۸۵,۲۹۶
هزینه های مالی	(۱۴۰,۳۷۳)	(۱۴۴,۳۲۱)	(۲۶۵,۴۱۳)	(۵۶۵,۱۰۴)	(۱,۲۰۹,۱۲۲)	(۲,۴۸۰,۱۰۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۴,۹۳۰	۴۳,۰۱۶	۲۴,۹۷۶	۹۳,۴۴۰	۶۰,۳۱۵	۶۰,۳۱۵
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۰۷۷,۶۳۰	۱,۹۱۵,۲۳۰	۳,۵۴۶,۷۶۴	۷,۲۱۰,۹۰۹	۶,۱۷۲,۰۹۷	۹,۷۶۵,۵۰۵
مالیات	(۲,۷۶۹)	(۶,۲۱۱)	(۱۷,۲۱۱)	(۲۷,۰۸۵)	۰	۰
سود (زیان) خالص	۱,۰۷۴,۸۶۱	۱,۹۰۹,۰۱۹	۳,۵۲۹,۵۵۳	۷,۱۸۳,۸۲۴	۶,۱۷۲,۰۹۷	۹,۷۶۵,۵۰۵
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۳۸,۸۵۸	۱,۹۰۰	۱,۱۷۷	۲,۳۹۵	۲,۰۵۷	۲,۲۵۵
سرمایه	۴۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۵,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۳۵۸	۶۳۶	۱,۱۷۷	۲,۳۹۵	۲,۰۵۷	۲,۲۵۵

* جهت برآورد سود سال ۱۴۰۲، میزان تولید شرکت به میزان سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است. همچنین نرخ دلار برای سال ۱۴۰۲، ۳۶ هزار تومان برآورد شده است.



جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲

نرخ دلار

۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	
(۶,۴۶۰)	(۵,۱۵۵)	(۳,۸۵۰)	(۲,۵۴۵)	(۱,۲۴۰)	۶۴	۱,۳۶۹	%۲۰
(۴,۰۹۱)	(۲,۷۸۷)	(۱,۴۸۲)	(۱۷۷)	۱,۱۲۸	۲,۴۳۳	۳,۷۳۸	%۳۰
(۱,۷۲۳)	(۴۱۸)	۸۸۷	۲,۱۹۲	۳,۴۹۶	۴,۸۰۱	۶,۱۰۶	%۴۰
۶۴۵	۱,۹۵۰	۳,۲۵۵	۴,۵۶۰	۵,۸۶۵	۷,۱۷۰	۸,۴۷۵	%۵۰
۳,۰۱۴	۴,۳۱۹	۵,۶۲۴	۶,۹۲۸	۸,۲۳۳	۹,۵۳۸	۱۰,۸۴۳	%۶۰
۵,۳۸۲	۶,۶۸۷	۷,۹۹۲	۹,۲۹۷	۱۰,۶۰۲	۱۱,۹۰۷	۱۳,۲۱۱	%۷۰
۷,۷۵۱	۹,۰۵۶	۱۰,۳۶۰	۱۱,۶۶۵	۱۲,۹۷۰	۱۴,۲۷۵	۱۵,۵۸۰	%۸۰
۱۰,۱۱۹	۱۱,۴۲۴	۱۲,۷۲۹	۱۴,۰۳۴	۱۵,۳۳۹	۱۶,۶۴۳	۱۷,۹۴۸	%۹۰
۱۲,۴۸۸	۱۳,۷۹۳	۱۵,۰۹۷	۱۶,۴۰۲	۱۷,۷۰۷	۱۹,۰۱۲	۲۰,۳۱۷	%۱۰۰

رشد نرخ فروش

همانطور که در جدول بالا مشاهده می شود، حساسیت افزایش نرخ و بهای تمام شده این شرکت بسیار بالا بوده و محدوده منطقی سودآوری دارای انحراف معیار قابل توجهی است. در صورت منطقی بودن نرخ های فروش و تکرار حاشیه سودهای سنوات گذشته حتی سود ۶۰۰ تومانی به ازای هر سهم نیز دور از ذهن نیست. با این حال به دلیل سخت گیری به شرکتهایی که محصول آنها در سبد مصرفی خانوار قرار دارد حداقل سود ۳۲۵ تومان به ازای هر سهم برای این شرکت منطقی ارزیابی می گردد



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