



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۱۱ شهریور ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۳۶

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 اطلاعاتی‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعاتی‌های 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	۲۲
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۷
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۱
تحلیل مفید	بانک ملت (وبملت)	۳۸





فرضی درون مفهوم نسبت قیمت به سود یا همان P/E نهفته است. زمانی می‌توان ارزش یک شرکت را با توجه به بازده مورد انتظار (K) و نیز رشد سودآوری شرکت‌ها (g) در اقتصاد ایران ۵ تا ۷ برابر سودآوری سال آتی شرکت دانست که مداوم و پایدار باشد یا بتوان گفت تداوم فعالیت در آن شرکت رخ می‌دهد. اما وقتی سیاست‌گذار به سمتی حرکت کند که با ایجاد ابهام در آینده، تداوم سودآوری شرکت‌های کلیدی بازار سرمایه را هدف قرار دهد نگرانی فعالین از تداوم فعالیت و رشد سودآوری موجب کاهش جدی پی بر ای بازار سرمایه می‌گردد.

بازگشت منطق به محاسبه نرخ خوراک پتروشیمی‌ها به گونه‌ای که این اطمینان ایجاد گردد سیاست‌گذار قصد تعطیلی صنایع را ندارد و هرگونه تصمیم غیر منطقی محکوم به شکست است، حتی اگر خروجی ریالی فرمول تغییر محسوسی نسبت به عدد ۷۰۰۰ تومانی سابق نداشته باشد موجب بهبود بازار سرمایه و رشد قیمت سهام می‌گردد. زین پس فرمول خوراک پتروشیمی‌ها هر هفته محاسبه شده و در صفحه‌ای با همین عنوان در این گزارش به آن پرداخته می‌شود تا فعالین بازار سرمایه از خروجی ریالی و قیمت‌های جهانی این حوزه مطلع گردند.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E
۷.۳
P/S
۱.۸

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

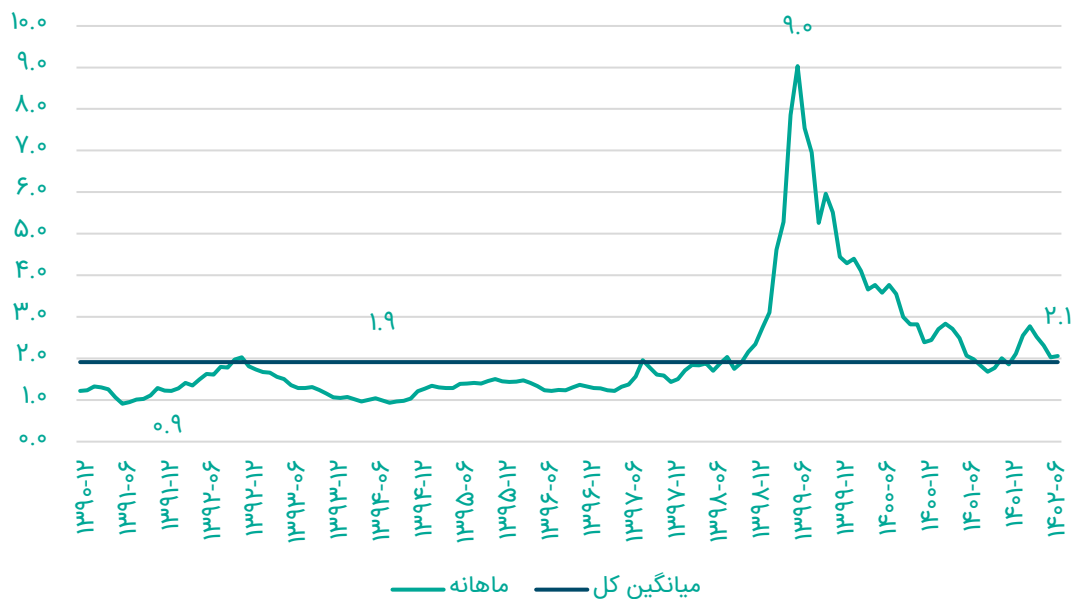
کمترین بازده	بهترین بازده
سخرز % - ۲۰.۲	پیزد % ۱۸.۵
شتوکا % - ۱۷.۸	وپترو % ۱۷.۰
ولشرق % - ۱۵.۸	لاپسا % ۱۵.۴

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

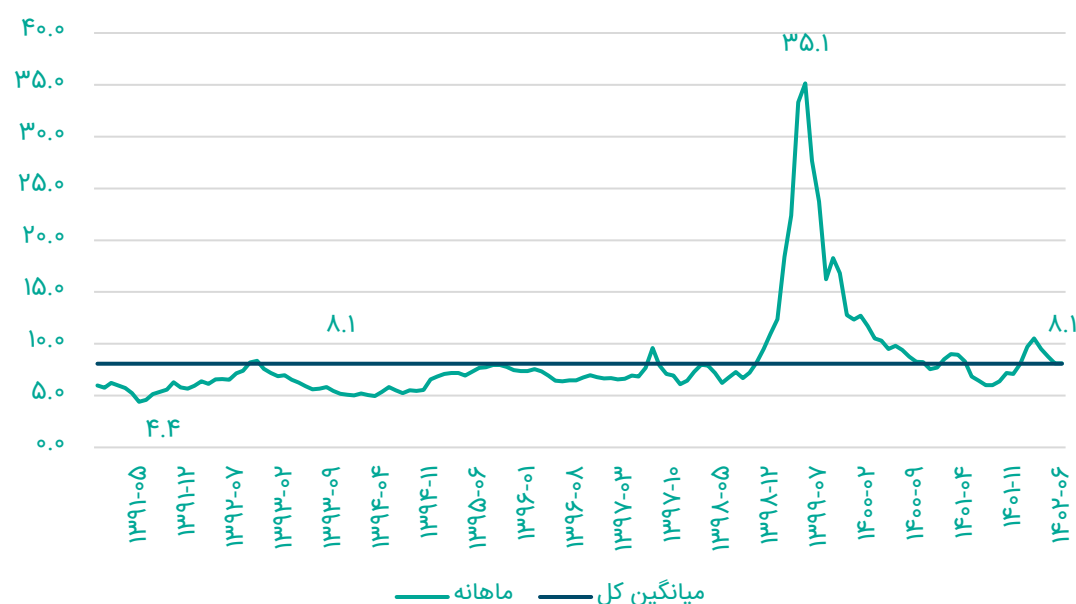
کمترین بازده	بهترین بازده
چاپ و نشر % - ۸.۸	تولید کننده کود و ترکیبات نیتروژن % ۱۴.۰
نساجی % - ۲.۷	حفاری % ۱۱.۶
تامین سرمایه % - ۰.۲	خدمات رفاهی متنوع % ۱۰.۹

* مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار 400 هزار ریال برای 4 فصل آتی به دست آمده است.

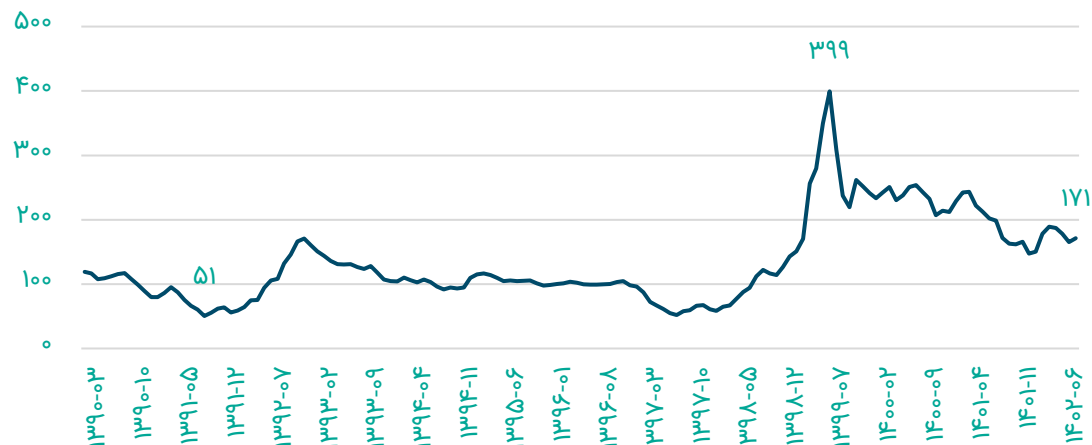
میانگین P/S بازار (ttm)



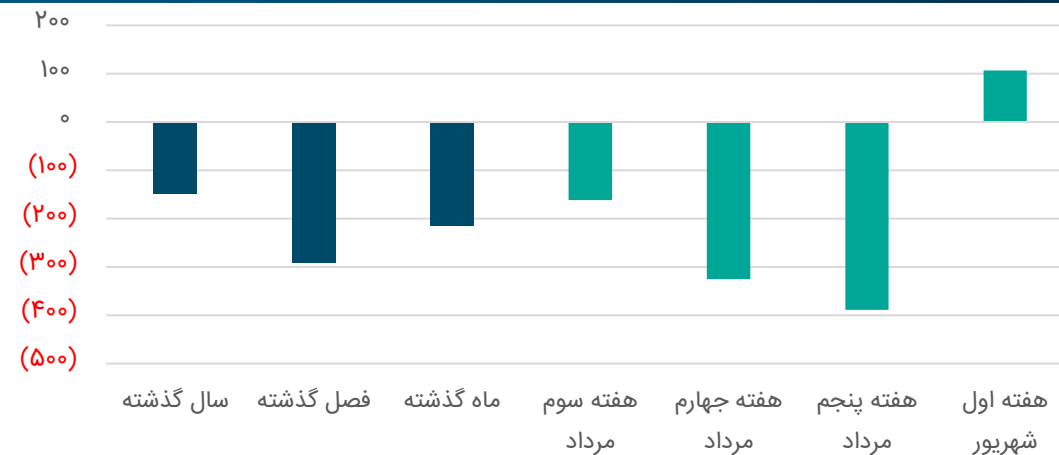
میانگین P/E بازار (ttm)



میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



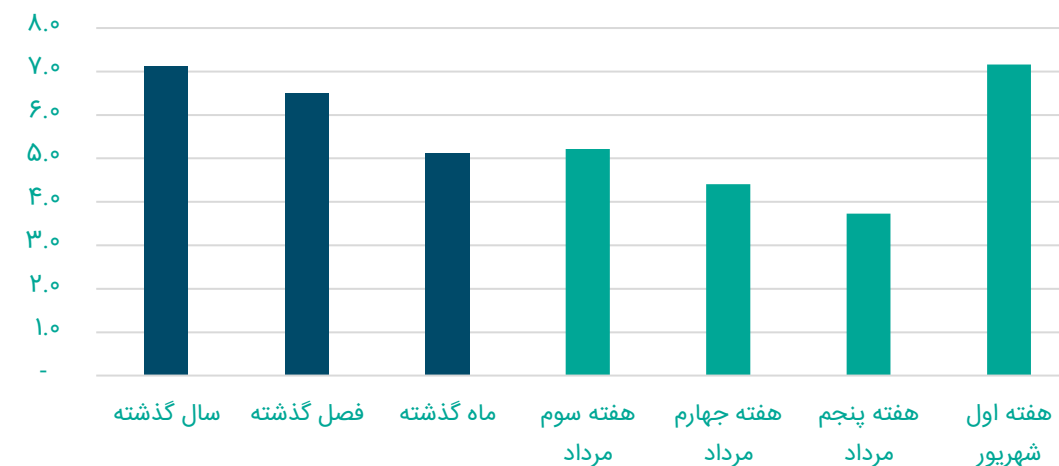
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



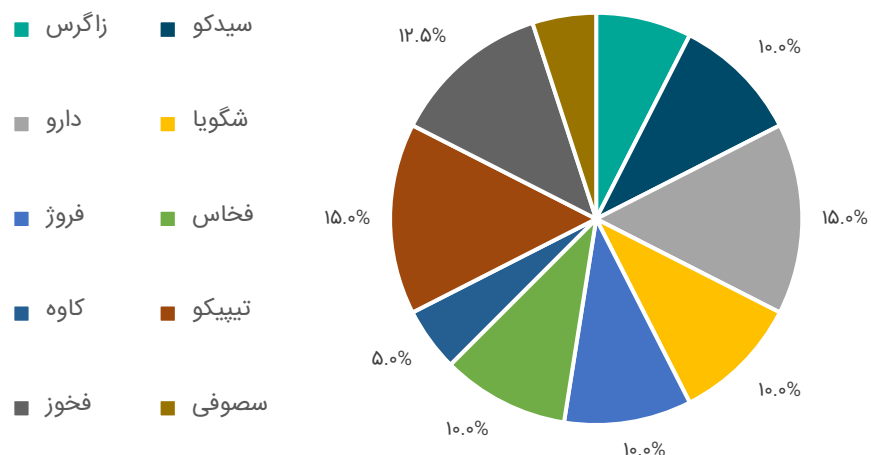
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



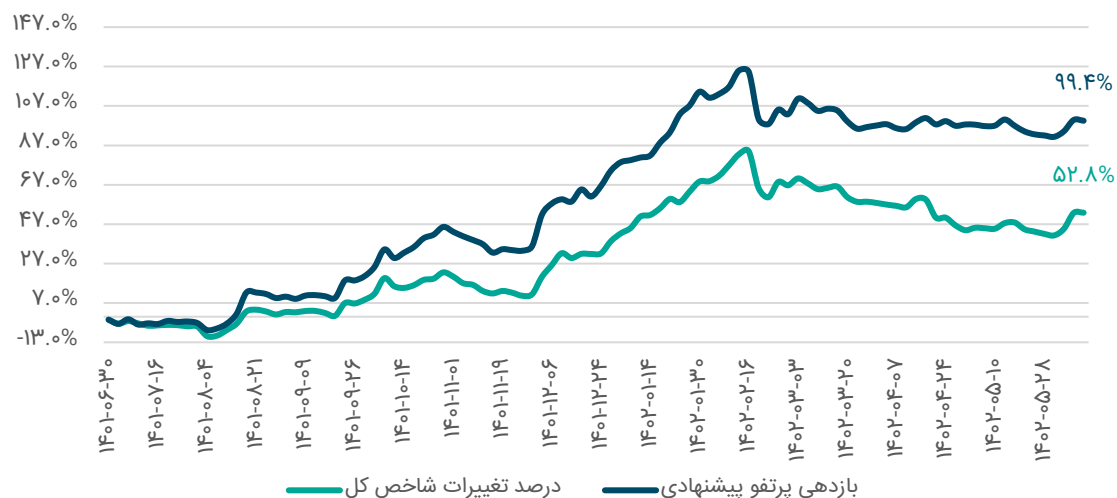
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد

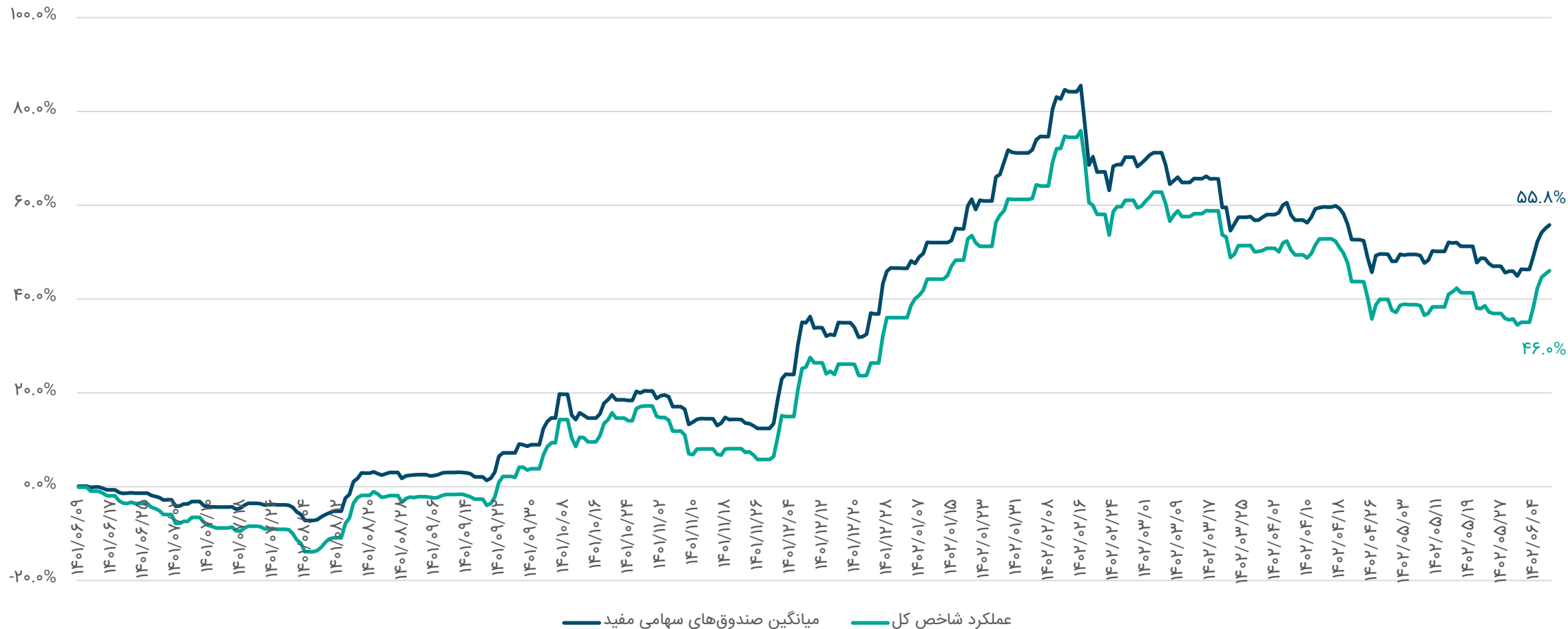


مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



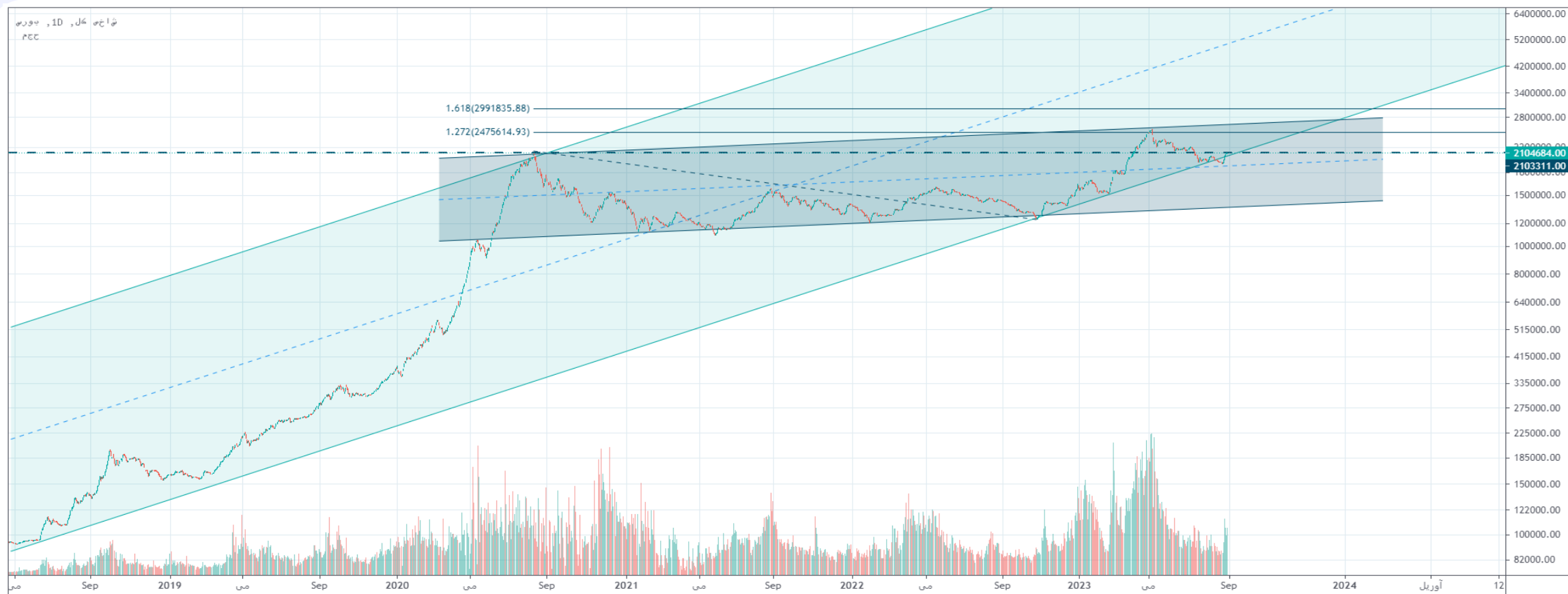
نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
فخوز	۲۸۰۰-۳۱۰۰	۳۸۰۰-۴۰۰۰	۳۴۵۸	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیدکو	۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۴۷۱۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیپیکو	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰ (قیمت بعد از مجمع)	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۳۴۷۹۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۹۵۹۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۴۵۰۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۴۸۱۰۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۵۴۶۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ‌های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۲۸۳۱۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۱۰۰۰-۱۲۵۰۰	۱۵۰۰۰-۱۸۰۰۰	۱۱۶۴۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است
کاوه	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۱۱۰۰	عملکرد مناسب شرکت‌های فولادی در فصل تابستان





تحليل تکنیکال





شاخص کل پس از شکست کف کانال صعودی بلند مدت خود، به سمت میانه کانال کوتاه مدت (آبی رنگ) حرکت کرده و سپس در آن ناحیه واکنش نشان داده است. در صورتی که تراز ۲۱۰۰۰۰۰ را به سمت بالا بشکند امکان رسیدن تا محدوده مقاومتی سقف تاریخی ۲۴۷۰۰۰۰ و سپس اهداف بالاتر دور از دسترس نیست.

مقدار	محدوده
۳,۰۰۰,۰۰۰	مقاومت
۲,۵۰۰,۰۰۰	
۱,۹۰۰,۰۰۰	حمایت
۱,۸۰۰,۰۰۰	



کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
سباقر	۱۲	۱۴	۱۷,۵۶۰
وایرا	۱۶	-	۴,۹۲۰
تکنار	۱۶	-	۶۷,۸۰۰
فنرژ	۱۹	-	۴۴,۴۰۰
کورز	۱۹	۱۱	۱۰,۱۰۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
مارون	-۰.۷۰	۰.۳۴	۱۷۴,۰۰۰
وامید	-۰.۲۶	۰.۶۸	۱۴,۰۰۰
خودرو	-۰.۱۴	۰.۹۰	۲,۸۶۲
فخوز	-۰.۰۴	۱.۱۰	۳,۴۰۹
اخابر	۰.۴۳	۲.۷۰	۱۰,۳۳۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
افق	-۰.۵۲	۱.۸۲	۲۳,۵۶۰
خواور	-۰.۰۳	۱.۲۵	۳,۷۵۰
سپ	-۰.۶۷	۱.۳۸	۱۶,۱۷۰
زکوثر	-۰.۰۳	۳.۰۶	۲۹,۲۶۰
کزغال	۰.۳۱	۲.۲۲	۲۱,۱۳۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
تکاردان	۱۰۰	۱۰۰	۷,۰۸۰
شتهران	۱۰۰	۱۰۰	۴۳,۳۵۰
تفیرو	۹۹	۱۰۰	۴۲,۹۵۰
شستان	۹۰	۸۴	۶,۵۹۰
ولراز	۹۰	۱۰۰	۵۴,۱۵۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
فپنتا	سقف دوقلو	۱.۲۹	۴۸,۶۶۰
ممسنی	سقف دوقلو	۱.۴۰	۱۵,۹۳۰
دامین	سقف سه‌قلو	۰.۶۶	۴,۵۰۰
سخاش	سقف سه‌قلو	۰.۶۴	۷۹,۶۹۰

قدرت خریدار

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت	نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
پرسپولیس	۵۰	۱۰۰/۰۰	۱,۹۹۹	خبیان	۲۹	۰/۰۴	۶,۷۰۰
استقلال	۵۲	۴۹/۴۹	۱,۷۸۵	شزنگ	۲۳	۰/۰۶	۱۱۶,۳۰۰
نیان	۸۳	۴۰/۴۸	۱۴۹,۴۰۰	ولقمان	۶۳	۰/۰۸	۲,۱۵۷
وشمال	۸۹	۳۸/۹۸	۲۴,۸۰۰	معیار	۲۲	۰/۱۰	۱۸,۶۱۰
بمولد	۶۹	۳۸/۱۴	۷,۱۹۰	غناپ	۴۰	۰/۱۳	۹۹۷,۲۰۰
فن افزار	۶۰	۳۲/۹۳	۱۵,۳۳۰	بپاس	۴۱	۰/۱۳	۲۰,۱۹۰
بگیلان	۵۳	۲۵/۴۸	۱۶,۲۹۰	آباد	۳۵	۰/۱۶	۷۹,۵۶۰
کتوسعه	۴۶	۲۴/۹۸	۲۲,۹۰۰	کورز	۱۹	۰/۱۷	۱۰,۱۰۰
شهر	۵۹	۲۴/۵۳	۲,۱۵۱	ساراب	۵۱	۰/۱۸	۳۲,۸۸۰
زفجر	۵۳	۲۴/۳۲	۱۶,۹۰۰	وحافظ	۳۹	۰/۲۰	۴,۱۲۳

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
-	-	-	-

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

فیلتر تکنیکال





شاخص صنعت پس از واکنش منفی و شکست میانه کانال، دوباره به این ناحیه مهم برگشته و در حال واکنش در این محدوده می باشد. در صورتی که ناحیه مقاومتی ۶۵۶۰۰۰ به سمت بالا شکسته شود در ابتدا به سمت میانه کانال و سپس به سمت ترازهای مقاومتی بعدی حرکت می کند.

مقدار	محدوده	کمترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۸۲۵,۰۰۰	مقاومت	۲۸٪ -	۱۷٪
۶۵۶,۰۰۰		۱۰٪ -	۱۵٪
۴۰۰,۰۰۰	حمایت	۵٪ -	۱۴٪
۳۰۰,۰۰۰		۴٪ -	۱۱٪
		و شهر	تجارت
		وزمین	وبصادر
		سمایه	وپست
		وپارس	وسینا





سهم پس از شکست میانه کانال و برگشت به این ناحیه مهم دوباره روند صعودی به خود گرفته است. در صورتی که بتواند محدوده سقف تاریخی خود در تراز ۵۶۰۰ ریال را به سمت بالا بشکند امکان صعود تا ترازهای مقاومتی بعدی دور از انتظار نیست.

محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۶،۸۰۰	RSI	صعودی - شکست تراز ۵۰
	۵،۵۰۰	MFI	خنثی - در نزدیکی محدوده اشباع خرید
حمایت	۳،۸۰۰	MACD	صعودی
	۲،۶۰۰	EMA ۲۰۰	صعودی



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





در بازار جهانی، شکر سفید لندن با قیمت ۷۲۸ و شکر خام نیویورک با قیمت ۵۶۹ دلاری در بالاترین سطح سه ماهه اخیر خود قرار گرفته‌اند که اصلی‌ترین دلیل آن ممنوعیت صادرات شکر از ابتدای پاییز امسال توسط هند و کاهش تولید توسط تایلند است. اما در بازار داخلی نیز قیمت شکر کاملاً تحت تأثیر قرار گرفته و با افزایش ۱۰ هزار تومانی طی دو هفته گذشته مواجه شده است. با این حساب احتمالاً شاهد تغییر رویه معاملات در تابلوی بورس شرکت‌های قندی باشیم. [لینک خبر](#)

هند در بازار جهانی شکر غایب می‌شود

هند برای اولین بار طی ۷ سال گذشته صادرات شکر را ممنوع می‌کند. سه منبع دولتی هند اظهار کردند که انتظار می‌رود هند در فصل آینده و از ماه اکتبر صادرات شکر را ممنوع کند و برای اولین بار در هفت سال گذشته حمل و نقل را متوقف کند، زیرا کمبود باران باعث کاهش تولید نیشکر شده است. تخمین زده می‌شود تولید شکر در فصل ۲۰۲۳ تا ۲۰۲۴ با ۳.۳ درصد کاهش به ۳۱.۷ میلیون تن برسد.



نرخ پتروشیمی‌ها رسماً به فرمول بازگشت

بر همین اساس نرخ خوراک واحدهای تولید متانول نیز معادل ۹۵٪ نرخ پایه تعیین می‌گردد. این یعنی نرخ خوراک متانول سازها شامل تخفیف ۵ درصدی شده و با این حساب کف آن ۴۰۷۵۰ تومان می‌شود. از طرفی نرخ سوخت صنایع دیگر از جمله پتروشیمی، پالایشگاه و احیای فولاد (به استثنای کوره بلند) معادل ۶۰٪ یعنی نرخ ۳۰۰۰ تومانی و واحدهای تولید فلزات (شامل واحدهای احیای کوره بلند) نیز معادل ۴۵٪ تعیین می‌گردد. همچنین واحدهای سیمانی و سایر واحدها نیز به ترتیب ۱۵ و ۱۰ درصد نرخ پایه یعنی ۷۵۰ و ۵۰۰ تومان تعیین خواهد شد.

سرانجام با اعلام وزیر اقتصاد نرخ خوراک پتروشیمی‌ها و سوخت سایر صنایع با تغییرات مثبتی همراه شد. طبق تصویب نامه هیئت وزیران که در این خصوص منتشر گردیده است، قیمت گاز خوراک به نحوی تعیین می‌شود که از ۵ هزار تومان کمتر نشود و همچنین از میانگین ماه قبل قیمت صادراتی گاز ایران نیز بیشتر نشود. [لینک خبر](#)





بانک تجارت با نماد و تجارت در گزارش مرداد ماه خود توانست تراز عملیاتی بسیار خوبی از خود به جای بگذارد به طوری که میزان تفاوت در درآمدهای عملیاتی و هزینه‌های عملیاتی به بیشترین میزان خود تا به امروز رسیده است و مقدار آن نیز حدوداً در محدوده ۵۹۰۰ میلیارد تومانی قرار دارد. این کمیت در ماه‌های گذشته به ترتیب برابر با ۲۹۰۰، ۲۵۰۰، ۲۴۰۰ و ۲۳۰۰ میلیارد تومان بوده است (به ترتیب از فروردین تا تیر ماه). همچنین نسبت درآمد تسهیلات به مانده تسهیلات پایان دوره در مرداد ماه برابر ۱/۱۴ درصد بوده است که بیشترین مقدار از ابتدای سال تا مرداد ماه است. علاوه بر این هزینه سپرده مشتریان در این ماه ۶۲/۰ درصد بوده است که مقداری کمتر از میانگین است. همین امر سبب شده است تا اسپرد عملیاتی ماهانه در این بانک به ۵۱/۰ درصد افزایش یابد و سود عملیاتی را با رشد خوبی مواجه سازد. در مجموع به نظر می‌رسد که بانک تجارت در سال جاری توانایی تحقق سود ۱۶ هزار میلیارد تومانی را داشته باشد. لازم به ذکر است که سهم از بازار این بانک در سال‌های گذشته روندی افزایشی داشته و به نزدیکی ۱۰ درصد رسیده است. این امر از سال ۱۳۹۸ آغاز شده است که سهم از بازار بانک کمتر از ۸ درصد بوده است ولی در حال حاضر به بالاتر از ۹ درصد افزایش داشته است. همچنین به طور معمول این بانک ۱۵ درصد از منابع در دسترس خود را به اعطای تسهیلات اختصاص می‌دهد.



شرکت کاشی و سرامیک حافظ با نماد ک حافظ در مرداد ماه فروش خوب ۱۶۱ میلیارد تومانی را گزارش کرد که نسبت به میانگین ماه‌های گذشته افزایش قابل توجهی داشته است. میانگین نرخ فروش کاشی پسرلان که بیشترین حاشیه سود را برای شرکت‌های کاشی ساز دارد، برابر ۲۸۶ هزار تومان به ازای هر متر مربع بوده است که رشد قابل توجهی نسبت به میانگین نرخ سال گذشته داشته است. با توجه به مشکلات کیفی در کاشی‌های تولید شده در ماه‌های گذشته، در صورت بهبود این شرایط در ماه‌های آتی و تداوم افزایش نرخ‌های اعمالی، این شرکت می‌تواند یکی از گزینه‌های خوب صنعت کاشی باشد و حداقل سود ۶۵۰ میلیارد تومانی برای این شرکت در سال مالی ۱۴۰۲ دور از دسترس نخواهد بود. البته باید توجه داشت که این شرکت به دلیل داشتن طرح توسعه در سال آتی احتمالاً تنها ۱۰ درصد از سود خود را تقسیم خواهد کرد.



بانک سامان در گزارش مرداد ماه خود تراز عملیاتی بدی را به ثبت رساند چراکه این بانک در ماه‌های گذشته توانسته بود جریان عملیاتی پایداری را برای خود ایجاد کند به طوری که در در سه ماهه گذشته حداقل ۳۵۰ میلیارد تومان تراز مثبت به ثبت رساند حال آنکه این مقدار در مرداد به ۹۵ میلیارد تومان کاهش یافته است. این بانک که سهم بازار ۲/۵ درصدی را در نظام بانکی در اختیار دارد، به طور معمول ۳۰ درصد از سپرده‌های خود را به تسهیلات دهی اختصاص می‌دهد. به نظر می‌رسد که این بانک بتواند در سال مالی جاری در صورت کنترل هزینه‌های سپرده خود، جز یکی از پیشروهای این صنعت باشد.

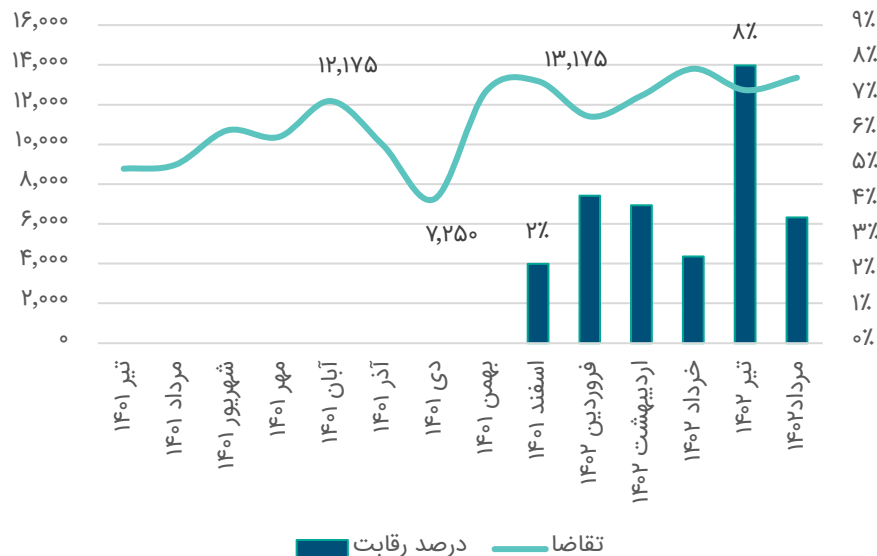


بورس کالا



دیدگاه هفته

در نمودار زیر نرخ الکیل بنزن خطی یا همان LAB را مشاهده می‌کنید. این محصول در بورس کالا عمدتاً توسط دو شرکت پتروشیمی بیستون و صنایع شیمیایی ایران عرضه می‌شود. همانطور که در تصویر مشاهده می‌شود، از اسفند ۱۴۰۱، رقابت روی این محصول بالا گرفت و در تیر ماه سال جاری این عدد به ۸ درصد رسید. محدوده تقاضا برای این محصول تقریباً در محدوده ۱۲ هزار تن است و تغییری در روند تقاضا به وجود نیامده ولی خریداران مثل تیر ماه حاضر به خرید این محصول با قیمت بالاتر نیستند و در شهریور ماه نیز این محصول بدون رقابت معامله شده است.

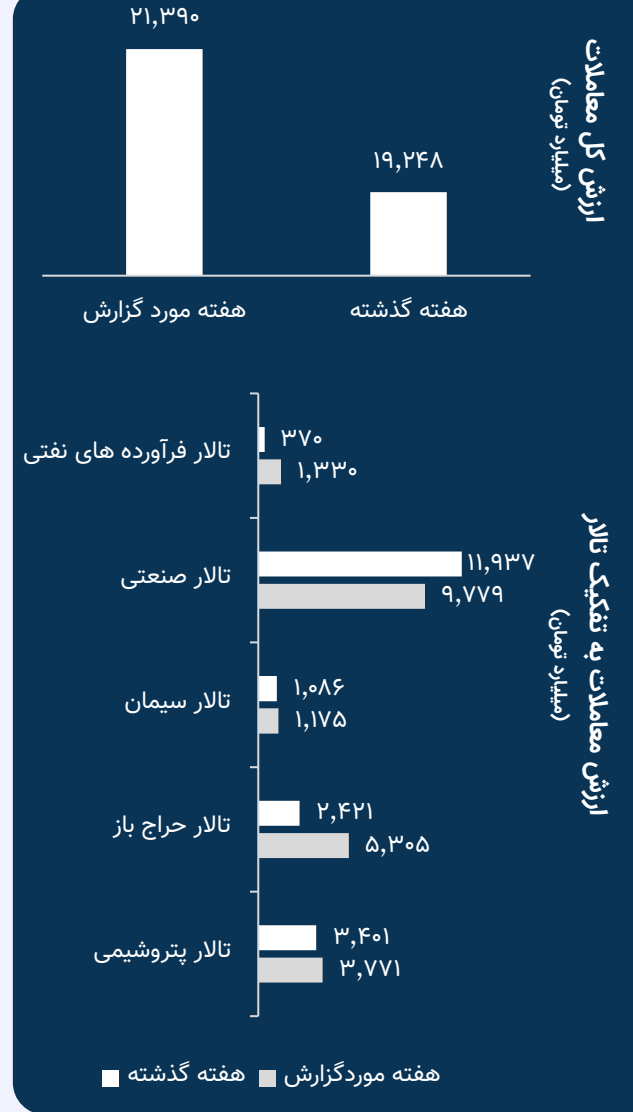


بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
آرگون	پتروشیمی شیراز	۲۰۲%
آرگون	شرکت فولاد زرند ایرانیان	۲۰۱%
آرگون	فجر انرژی خلیج فارس	۲۰۰%
آرگون	فولاد خوزستان	۲۰۰%
پلی پروپیلن شیمیایی RG3212E	پتروشیمی رجا	۱۰۲%
پلی پروپیلن شیمیایی ZR230C	نوید زرشمی	۹۸%
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشمی	۹۷%
پلی پروپیلن شیمیایی EP3130UV	پلی پروپیلن جم	۹۴%
پلی پروپیلن شیمیایی EP440G	پلی پروپیلن جم	۸۰%
پلی پروپیلن شیمیایی PNR230C	پتروشیمی پلی نار	۷۹%

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
اسلاک واکس سنگین 16-23	نفت پارس	۴۹%
سیمان تیپ 5	سیمان مدلل	۳۵%
سیمان تیپ 2	سیمان هرمزگان	۳۴%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG821	پتروشیمی تندگویان	۲۵%
سیمان تیپ 2	سیمان کردستان	۲۴%
متیلن دی فینیل دی ایزوسیانات پلیمریک	پتروشیمی کارون	۱۴%
سیمان تیپ 2	سیمان استهبان	۱۶%
سیمان تیپ 2	سیمان فارس نو	۱۶%
سیمان تیپ 5/کیسه 50	سیمان کرمان	۱۷%
سیمان تیپ 2	سیمان توسعه ماهان کرمان	۲۲%



اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۲۰,۲۵۹,۲۱۰	۲۰,۳۷۰,۰۴۷	۰/۵%	۱/۹
ورق گرم	۲۷,۲۷۰,۶۰۰	۲۵,۹۲۶,۰۱۸	۴/۹%	۳/۴
ورق سرد	۳۲,۱۸۳,۹۴۱	۳۰,۸۳۸,۰۲۳	۴/۲%	۱/۰
گندله	۴,۵۳۷,۴۷۵	۴,۵۴۸,۶۶۳	۰/۲%	۱/۲
آهن اسفنجی	۱۲,۴۲۴,۶۶۲	۱۲,۱۹۴,۸۷۱	۱/۸%	۱/۱
تیرآهن	۲۳,۴۴۳,۹۸۴	۲۳,۵۷۱,۷۵۴	۰/۵%	۲/۱
میلگرد	۲۲,۷۸۹,۳۲۶	۲۳,۲۲۵,۴۳۱	۱/۹%	۱/۷
مس کاتد	۳۴۳,۰۲۵,۰۰۰	۳۴۵,۹۷۵,۱۸۵	۰/۹%	۱/۴

پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۰,۴۴۱,۷۳۵	۱۰,۱۲۱,۷۰۴	۳/۱%	۱/۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۳۷,۹۹۵,۴۶۵	۴۱,۳۷۰,۷۱۱	۸/۹%	۱/۴
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۷,۲۴۳,۶۳۵	۳۷,۸۰۵,۶۳۱	۱/۵%	۱/۴
پلی اتیلن سبک	۲۸,۶۴۷,۵۵۴	۲۹,۶۷۲,۹۴۸	۳/۶%	۱/۷
پلی پروپیلن	۳۹,۷۵۶,۳۰۱	۴۳,۸۴۵,۸۵۸	۱۰/۳%	۲/۶
پلی وینیل کلراید	۲۹,۱۶۷,۶۳۱	۲۹,۲۸۹,۶۷۰	۰/۴%	۱/۷
دوده صنعتی	۴۶,۰۸۴,۳۳۷	-	-	-
روغن پایه	۲۷,۴۴۷,۸۴۵	۲۸,۷۸۷,۷۶۸	۴/۹%	۲/۴
قیر 6070	۱۵,۶۵۵,۴۳۲	۱۵,۶۲۱,۴۳۳	۰/۲%	۱/۱
وکیوم باتوم	۱۴,۰۶۱,۶۸۱	۱۳,۴۰۶,۲۶۷	۴/۷%	۱/۶
منو اتیلن گلاکول	۱۱,۵۷۰,۵۰۰	۱۲,۰۷۵,۹۱۸	۴/۴%	۱/۷
نخ پلی استر	۶۰,۴۱۸,۲۰۳	۶۱,۳۸۰,۸۶۹	۱/۶%	۲/۰
لوب کات	-	۱۶,۵۴۵,۶۱۹	-	۱/۰

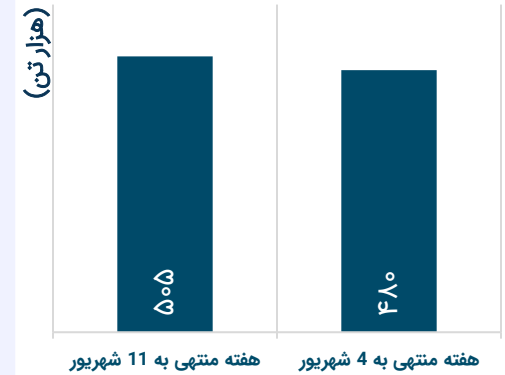


بورس کالا (سیمان)

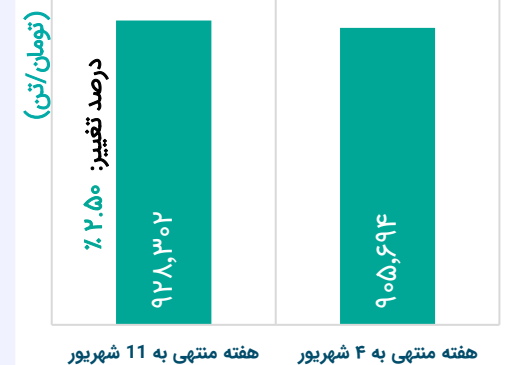
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



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.

هفته پیش رو

محصول	حجم کالای قابل عرضه	روز عرضه	قیمت پایه	هزینه های معامله	درصد پیش پرداخت	حدود قیمت روز بازار
کامیون کشنده باری EM POWER BD۳۰۰	۳۰	۱۴۰۲/۰۶/۱۴	۲۴,۳۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۹ % قیمت فروش + ۱۹۶,۲۵۸,۴۲۰	۱۰ %	۲۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
کامیون کشنده کمپرسی EM POWER BD۳۰۰	۳۰	۱۴۰۲/۰۶/۱۴	۲۳,۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۹ % قیمت فروش + ۱۹۴,۰۱۸,۴۲۰	۱۰ %	۲۵,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
کامیونت FORCE کابین خوابدار ۱۲ تن بدون کاربری	۳۰	۱۴۰۲/۰۶/۱۴	۱۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹ % قیمت فروش + ۱۲۴,۳۰۹,۷۰۵	۱۰ %	۱۹,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰

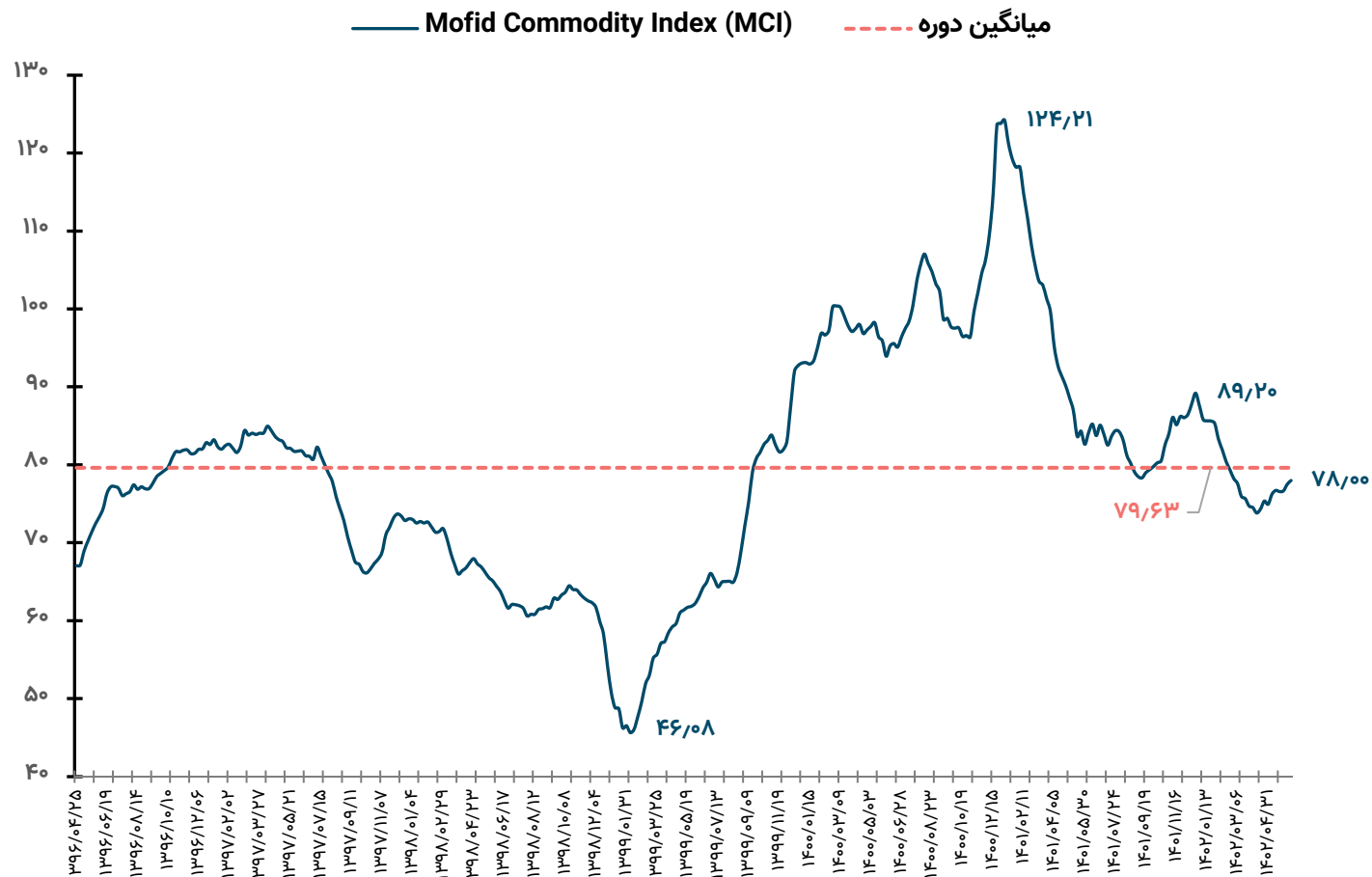


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۸/۰۰	۰/۶۳
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۵/۷۹	۲/۰۵
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۸۰/۹۴	۰/۵۲
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۶۰	-۰/۴۳
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۸۳	۲/۷۷
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۶۰	-۰/۸۸
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۴۶۴	۱/۱۵
روی (دلار/تن) - LME	۲۴۵۴	۴/۰۳
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۲۰۵	۱/۹۹
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۶۰	۰/۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۸۱	۱/۰۳
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۸۱	۰/۲۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۶۳	۰/۲۱
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۸۳	۳/۲۸
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۵۲	-۰/۵۶



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.



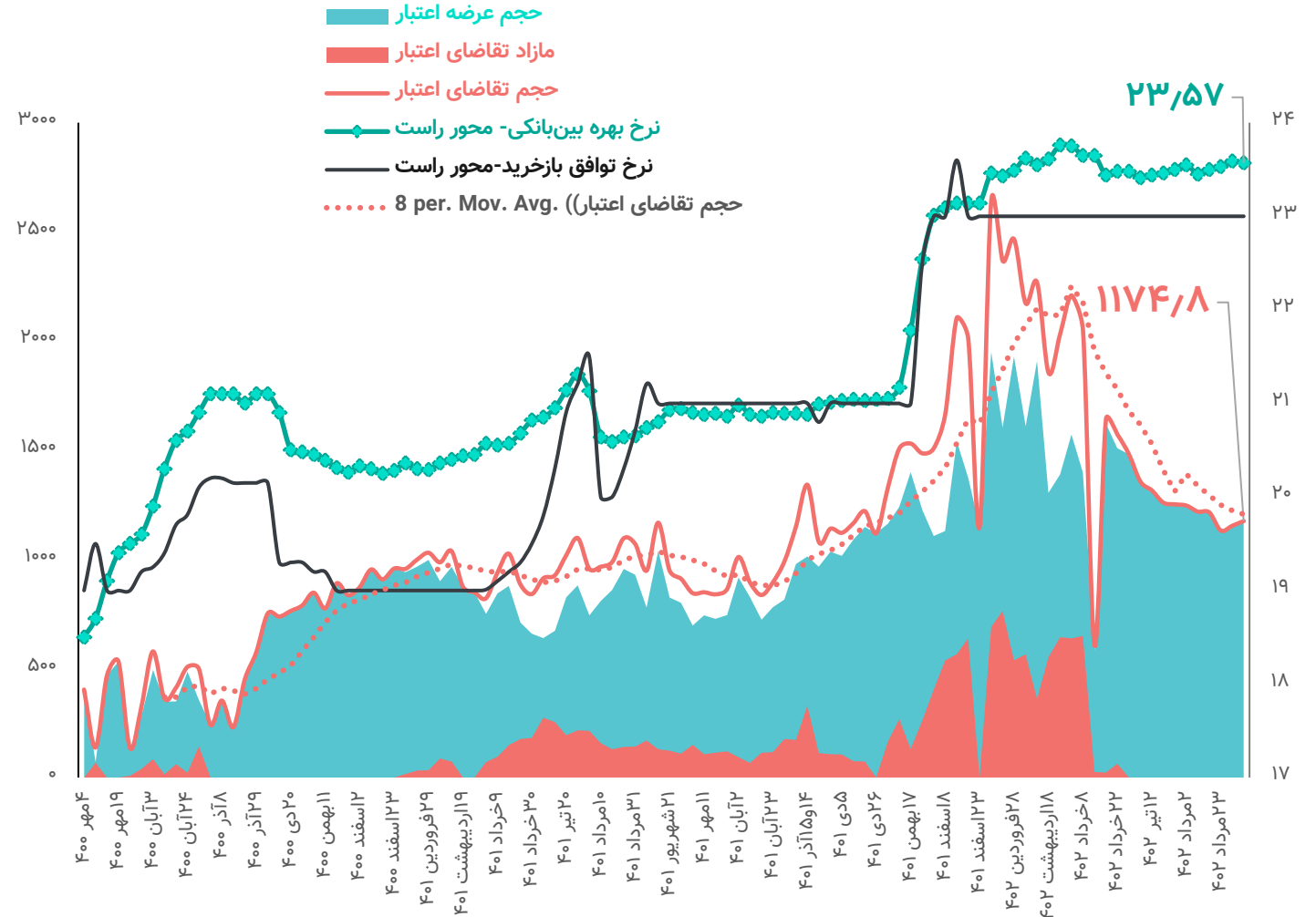
- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد ۰/۶۳ درصدی به سطح ۷۸ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن روی (۴/۰۳ درصد) و ورق گرم (۰/۸۸- درصد) بود.
- در هفته اخیر تمامی اقلام شاخص MCI بجز بیلت، ورق گرم و اوره با افزایش متوسط هفتگی قیمت مواجه بودند. سیاست‌های حمایتی بانک‌های چینی در حمایت از خرید خانه جدید به همراه کاهش پیش‌پرداخت، تسهیل وام و سیاست نوسازی شهری دولت‌های محلی، در افزایش قیمت فلزات اساسی تاثیرگذار بودند. برای مثال وزارت دارایی چین در ۱۸ اوت تخفیف مالیات بر درآمد شخصی را برای خانوارهایی که آپارتمان خود را ارتقاء می‌دهند تا پایان سال ۲۰۲۵ تمدید کرد. از سوی دیگر، موسسه فیچ، چشم‌انداز مالی چین رو مثبت و پایدار ارزیابی کرد. طبق گزارش این موسسه، انتظار می‌رود که کسری مالی چین از ۶/۴ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۵/۶ درصد در سال ۲۰۲۳ کاهش یابد.
- رونق بخش خدمات اقتصاد چین و مصرف برق بیشتر باعث افزایش تقاضای زغال سنگ حرارتی و در نتیجه قیمت این حامل انرژی برای تولید برق شده است. افزایش قیمت زغال سنگ حرارتی باعث افزایش قیمت زغال سنگ کک گردید که آن نیز می‌تواند باعث تاثیر مثبت بر افزایش قیمت متانول و محصولات فولادی داشته باشد.



اقتصاد داخلی



در بازار بین‌بانکی، بانک مرکزی با همه حدود ۱۱۶ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو موافقت کرد. **افزایش** موافقت بانک مرکزی در سه ماه اخیر، باعث شد که تقاضای بانک‌ها برای اعتبار قاعده‌مند **کاهش** قابل توجهی داشته باشد. به‌رغم **افزایش** همراهی بانک مرکزی در دو ماه اخیر، نرخ سود بین‌بانکی **کاهش** نداشته و در حدود ۲۳/۵ درصد باقی مانده است. به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۶۵ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۱۳۸ همت بود. روند **نزولی** تقاضای اعتبار بانک‌ها از دو هفته گذشته متوقف شده و در حال بازگشت به سمت بالا است. این احتمال وجود دارد که عرضه تسهیلات توسط بانک‌ها در حال افزایش بوده و کسری اعتباری بانک‌ها متناسب با آن در حال افزایش است. اما با توجه به **افزایش** فروش نفت از ابتدای امسال، می‌توان انتظار داشت که رشد پایه پولی به دلیل **افزایش** خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی **بالا** باقی بماند. با توجه به شروع حراج اوراق بدهی دولت از سه هفته گذشته و کشف نرخ بازده تا سررسید به‌طور متوسط در ۲۵/۵۶ درصد و بالاتر از نرخ سود ریپو است، انگیزه **افزایش** تقاضای ریپو توسط بانک‌ها به‌منظور آربیتراژ نرخ سود ریپو و حراج اوراق در حال حاضر وجود **ندارد**.

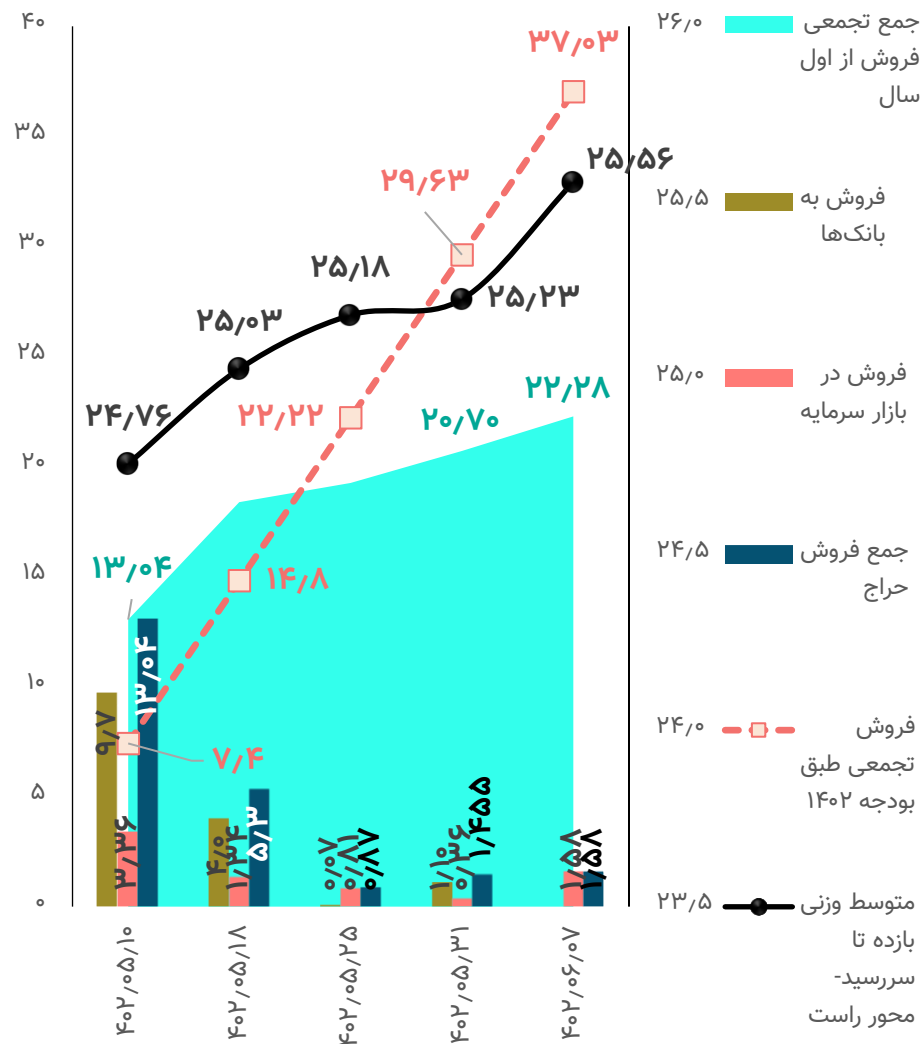


حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

پنجمین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، ۱/۵۸ هزار میلیارد تومان (همت) اوراق در حراج به فروش رسید و تنها در بازار سرمایه خریدار آن بود و بانک‌ها و موسسه‌های اعتباری هیچ درخواست خرید اوراق در حراج نداشتند. متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید این اوراق در حراج عدد ۲۵/۵۶ درصد را ثبت کرد. از ابتدای سال تا ۷ شهریور هنوز هیچ اوراق غیرنقدی (اخزا) منتشر نشده است.
- دولت باید بتواند به‌طور متوسط در هر هفته حدود ۷/۴ همت اوراق نقدی بفروشد. تا به امروز، دولت توانسته به‌طور متوسط حدود ۴/۴۶ همت در هر حراج بفروشد که **کمتر** از الزام بودجه‌ای بوده و تداوم این روند می‌تواند به افزایش کسری بودجه دولت منجر شود.
- یکی از دلایل استقبال بازار سرمایه از اوراق در بازار اولیه، تفاوت اندک YTM اوراق در حراج با متوسط YTM بازار اوراق بدهی است، به‌طوری که YTM متوسط بازار در حدود ۲۶ درصد بوده و YTM اوراق فروش رفته در این حراج برای اراد۱۳۲، اراد۱۳۳ و اراد۱۳۴ به‌ترتیب ۲۵/۴، ۲۵/۷ و ۲۴/۶ همچنین، متوسط وزنی این اوراق ۲۵/۵۶ درصد بود.
- باید توجه کرد که تا زمانی که فروش نفت به‌منوال ۵ ماه اخیر باشد، انگیزه دولت برای **افزایش** نرخ بازده تا سررسید اوراق در حراج به‌منظور **افزایش** فروش وجود ندارد. اما اگر **کاهش** تحقق درآمدهای مالیاتی کشور به‌صورت ۴ ماه نخست سال باشد، احتمال افزایش نرخ بازده تا سررسید اوراق نقدی افزایش می‌یابد.
- برای هفته آتی، همان اوراق اراد ۱۳۲ تا ۱۳۴ به مبلغ حدود ۱۶/۷ همت عرضه شده که اگر بر حسب قیمت‌های حراج اخیر محاسبه شود، ارزش اوراق ۱۵/۸۵ همت می‌شود.

عنوان	مبلغ تسویه‌شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق	(۶۱/۱)	۱۱۶/۳
سود و کارمزد اوراق	(۱۸/۳۶۸)	۳۲/۷۳۳
جمع	(۷۹/۴۶۸۱)	۱۴۹/۰۳۳
فروش نقدی اوراق	۲۲/۲۷۹	-
فروش غیرنقدی (اخزا)	۰	-
خالص فروش اوراق	(۵۷/۱۸۹)	-

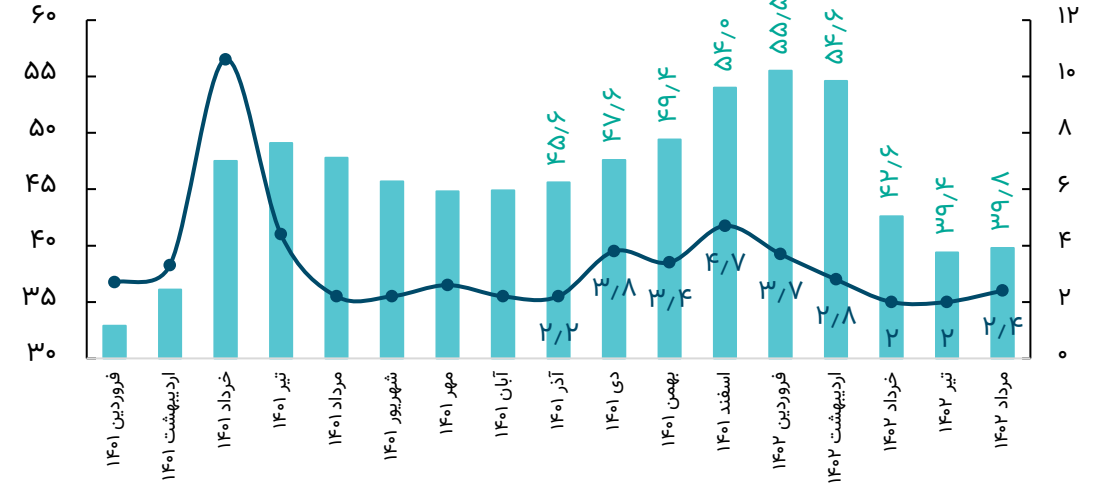


شاخص قیمت مصرف‌کننده – مردادماه ۱۴۰۲

افزایش تورم ماهانه و نقطه‌ای در مردادماه

- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در مردادماه ۲/۴ درصد بود که در مقایسه با ماه قبل ۰/۴ واحد درصد بیشتر شده است. تورم نقطه‌ای نیز با افزایش ۰/۴ واحد درصدی به ۳۹/۸ درصد رسید.
- در مردادماه تورم نقطه به نقطه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به ۳۸/۳ درصد رسید، به عبارت دیگر، به‌طور متوسط هزینه خرید یک «سبد خوراکی‌ها و آشامیدنی‌های یکسان» در مردادماه ۱۴۰۲ نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۳۸/۳ درصد افزایش یافته است. تورم نقطه‌ای «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» نیز ۴۰/۵ درصد بود.
- تورم نقطه‌ای برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای بین ۴۲/۲ درصد (برای دهک دهم) و ۳۴/۴ درصد (برای دهک اول) متغیر بوده است.
- داده‌های نرخ تورم به تفکیک استان‌ها حاکی از آن است که استان‌های کرمان و کرمانشاه بیشترین نرخ تورم (۳/۵ درصد) و استان هرمزگان کمترین نرخ تورم (۰/۶ درصد) نرخ تورم ماهانه را داشته‌اند.
- تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور نیز بین ۵۰/۹ درصد (برای استان یزد) و ۳۳/۷ درصد (برای استان خوزستان) متغیر بوده است.

تورم ماهانه - محور راست تورم نقطه‌ای



تورم نقطه‌ای به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای - درصد

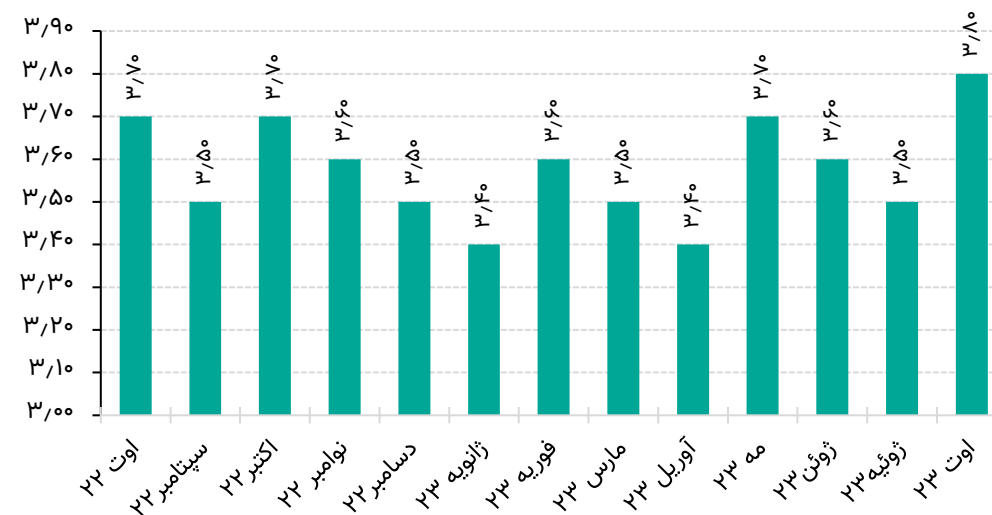
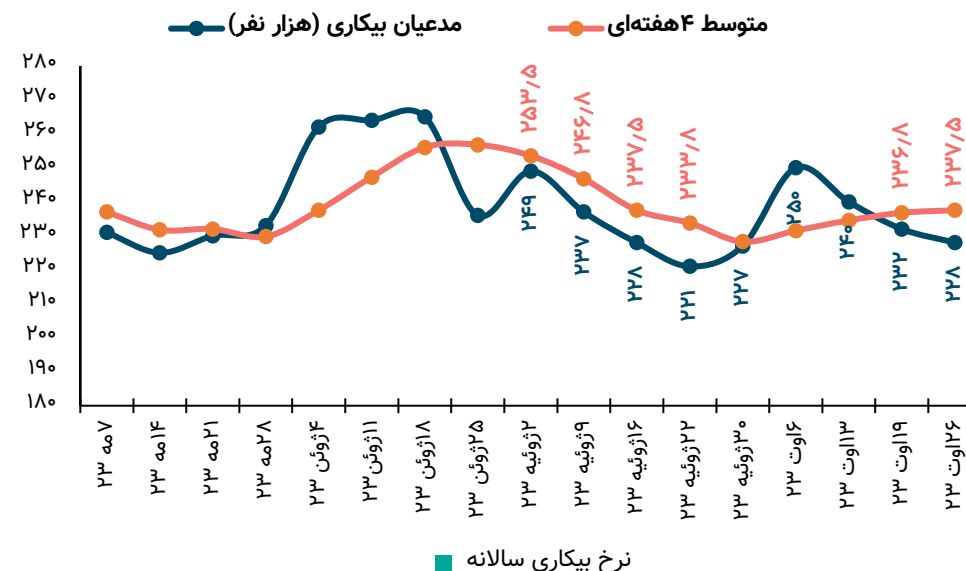


اقتصاد جهانی

آخرین اطلاعات منتشر شده در هفته اخیر حاکی از تقویت بخش عرضه و تقاضا در اقتصاد آمریکا است.

بخش عرضه

- تعداد آمریکایی‌هایی که برای دریافت مزایای بیکاری درخواست داده‌اند با کاهش ۴ هزار نفری نغری نسبت به مقدار هفته قبل به ۲۲۸ هزار نفر در هفته منتهی به ۲۶ آگوست رسید. این مقدار از انتظارات ۲۳۵ هزار نفری بازار و میانگین هفتگی ۲۳۷ هزار نفری پایین‌تر بود که حاکی از قوی بودن بازار کار آمریکا است.
- نرخ بیکاری ایالات متحده از ۳/۵ درصد در ژوئیه به ۳/۸ درصد در اوت ۲۰۲۳ افزایش یافت که بالاترین میزان از فوریه ۲۰۲۲ و بالاتر از انتظارات ۳/۵ درصدی بازار بود. تعداد بیکاران با افزایش ۵۱۴ هزار نفری به ۶ میلیون و ۳۵۵ هزار نفر و سطح اشتغال با افزایش ۲۲۲ هزار نفری به ۱۶۱ میلیون و ۴۸۴ هزار نفر رسید.
- نرخ بیکاری موسوم به U-6، که شامل افرادی می‌شود که می‌خواهند کار کنند، اما جستجو را رها کرده‌اند و کسانی که به صورت پاره وقت کار می‌کنند، به دلیل اینکه نمی‌توانند شغل تمام وقت پیدا کنند، در ماه اوت به ۷/۱ درصد رسید که بالاترین میزان از می ۲۰۲۲ (۶/۷ درصد) است.
- یادآوری می‌شود که در ماه اوت نرخ مشارکت نیروی کار از ۶۲/۶ درصد به ۶۲/۸ درصد افزایش یافت که بالاترین میزان از فوریه ۲۰۲۰ است. بنابراین می‌توان گفت که قسمتی از افزایش نرخ بیکاری به خاطر افزایش نرخ مشارکت اقتصادی است.

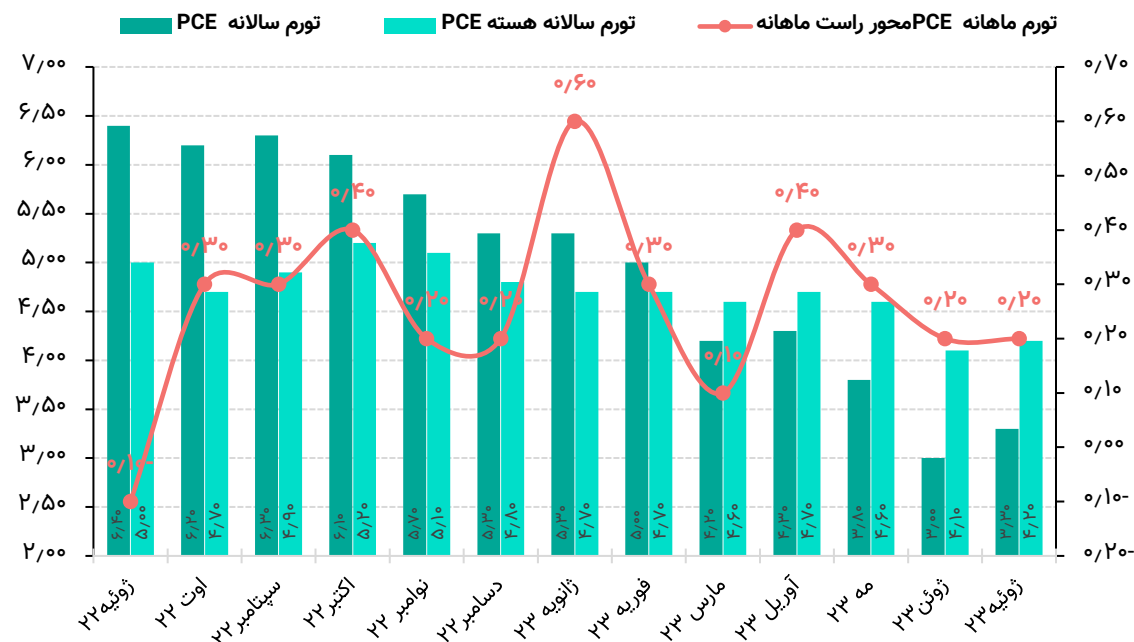


بخش تقاضا

- مطابق با تورم مصرف‌کننده کل ماه ژوئیه (از ۳ درصد به ۳/۲ درصد)، شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی (PCE) آمریکا نیز در ماه ژوئیه افزایش یافت و از ۳ درصد ماه قبل به ۳/۳ درصد رسید. همچنین تورم ماهانه شخصی نیز نسبت به ماه قبل ۰/۲ درصد افزایش یافت که همسو با انتظارات بازار بود.
- شاخص هسته PCE (بدون لحاظ انرژی و مواد غذایی) در ماه اوت ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل، ۴/۲ درصد افزایش یافت که بیشتر از مقدار ۴/۱۰ درصدی ماه قبل بود.
- درآمد شخصی در آمریکا در ماه ژوئیه ۲۰۲۳، نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۰/۲ درصد **افزایش** یافت که کمتر از مقدار افزایش ۰/۳ درصدی انتظارات بازار بود. هزینه‌های (مخارج) شخصی نیز در ماه ژوئیه ۰/۸ درصد **افزایش** یافت که **بیشتر** از انتظارات ۰/۷ درصدی بازار و مقدار افزایش ۰/۵ درصدی ماه قبل بود. افزایش مخارج شخصی حاکی از انعطاف‌پذیری مصرف‌کنندگان در برابر کندی اقتصاد آمریکا در اثر سیاست‌های انقباضی پولی است.

سیاست‌گذاری پولی

- در هفته اخیر جروم پاول، رئیس فدرال رزرو در سمپوزیوم «جکسون هول» بر ضرورت افزایش نرخ بهره به منظور مدیریت موثر تورم تاکید کرد. با توجه به افزایش نرخ مشارکت و افزایش جزئی نرخ بیکاری انتظار می‌رود که فدرال رزرو در نشست آتی، نرخ بهره را ثابت نگه دارد (با احتمال ۹۴ درصد براساس CME FedWatch Tool).



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

بخش عرضه

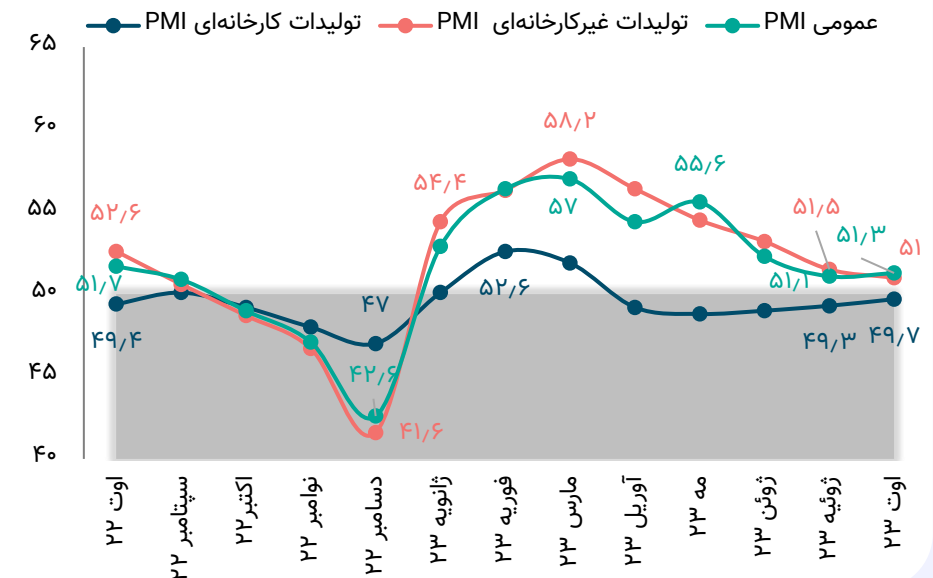
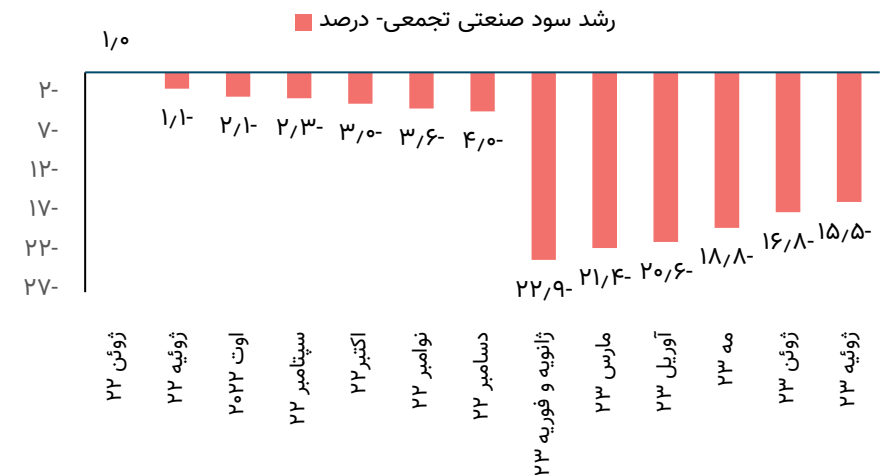
- رشد نقطه‌ای سود صنعتی تجمعی چین در یک سال اخیر همواره **منفی** بوده و از ماه‌های ابتدایی سال ۲۰۲۳ در وضعیت **بدتری** قرار گرفت. آخرین داده منتشرشده نیز حاکی از رشد **منفی** بیش از ۱۵ درصدی است که بازایی **ضعیف** این اقتصاد را نشان می‌دهد.
- در این میان، سود صنعتی تجمعی بنگاه‌های **دولتی** رشد **منفی** ۲۰/۳ و بنگاه‌های **خصوصی** **منفی** ۱۰/۷ درصد را ثبت کرده‌اند. از میان ۴۱ صنایع صنعتی، ۲۸ صنعت **زیان** داده‌اند که مهمترین آنها شامل فرآوری ذوب و نورد فلزات آهنی (منفی ۹۰/۵٪)، نفت، زغال سنگ و سایر سوخت‌ها (منفی ۸۷٪)، محصولات شیمیایی (منفی ۵۴/۳٪)، ذوب و نورد فلزات غیر آهنی (منفی ۳۶/۷٪)، کشاورزی و مواد غذایی. فرآوری (منفی ۳۲/۶٪)، محصولات معدنی غیرفلزی (منفی ۲۸/۸٪)، کامپیوتر، تجهیزات ارتباطی و الکترونیکی (منفی ۲۶/۴٪)، نساجی (منفی ۲۰/۳٪)، معدن زغال سنگ و صنعت شستشو (منفی ۲۶/۲٪)، و استخراج نفت و گاز طبیعی (منفی ۱۱/۴٪) است.

بخش تقاضا

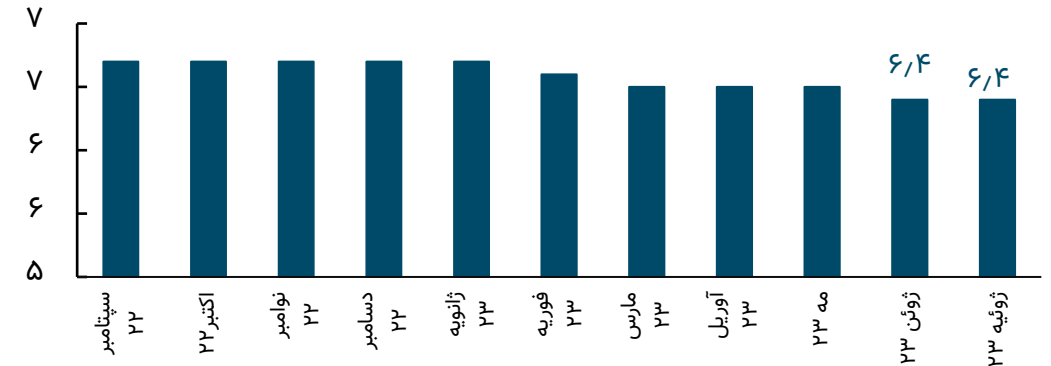
- PMI غیرکارخانه‌ای به‌رغم باقی ماندن در وضعیت **رونق**، در پنج ماه اخیر روند **نزولی** داشته و کمترین رقم ۷ ماه گذشته خود را ثبت کرد.
- PMI تولیدات کارخانه‌ای و عمومی **بهبود** جزئی داشتند. اما PMI تولیدات کارخانه‌ای برای پنجمین ماه متوالی در وضعیت **رکودی** قرار دارد. این موضوع نشان‌دهنده تداوم وضعیت **نامناسب** تقاضای مشتق‌شده در بخش صنعت چین است و در تایید آن می‌توان به تداوم تورم تولیدکننده **منفی** در ۱۰ ماه اخیر اشاره کرد.

سیاست‌گذاری پولی

- سیاست پولی بانک خلق چین از سال ۲۰۲۰ همواره **انبساطی** بوده و در ماه‌های اخیر برای مقابله با **کاهش** تقاضا و رشد اقتصادی این کشور، سیاست‌های **انبساطی** خود را از سه طریق **کاهش** نرخ‌های بین‌بانکی و وام‌دهی، **افزایش** عرضه اعتبار (QE) و **کاهش** الزامات بانکی (مانند نحوه تضمین و بازپرداخت وام‌های مسکن) اعمال کرده است.
- با توجه به وضعیت **نامناسب** تقاضا در این کشور، می‌توان انتظار داشت که بانک خلق چین به تداوم و حتی تشدید سیاست‌های **انبساطی** ادامه دهد و این انبساط‌ها احتمالاً **غیربهره‌ای** خواهد بود. زیرا **کاهش** شدید نرخ بهره، این کشور را در وضعیت خروج سرمایه قرار می‌دهد.



■ نرخ بیکاری



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد یورو حاکی از تضعیف بخش تقاضا است.

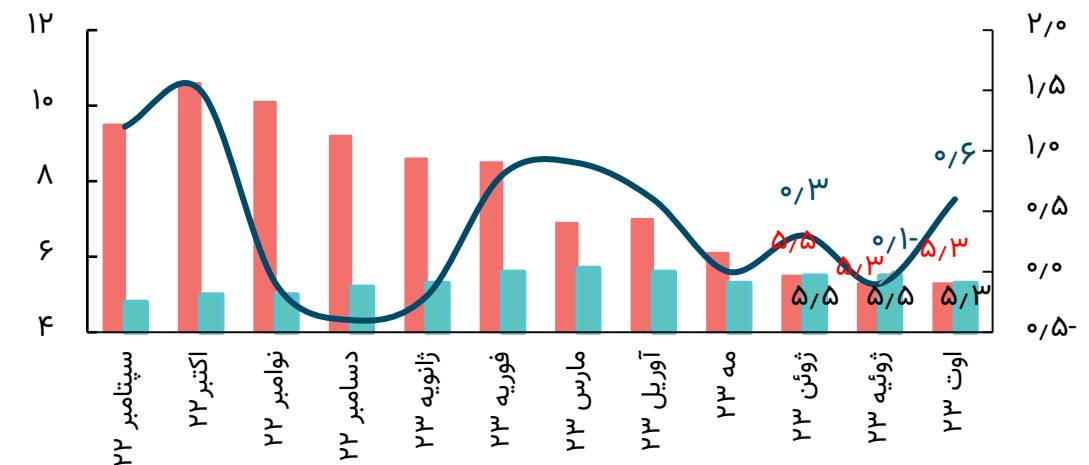
بخش عرضه

- آخرین داده‌های منتشرشده در خصوص اشتغال منطقه یورو حاکی از عدم تغییر نرخ بیکاری است.
- در ماه ژوئیه نرخ بیکاری ۶٫۴، مانند ماه ژوئن، ۶٫۴ درصد بود.
- در بین اقتصادهای بزرگ این منطقه، آلمان کمترین نرخ بیکاری (۲٫۹ درصد) و اسپانیا بیشترین نرخ بیکاری (۱۱٫۶ درصد) را داشتند. نرخ بیکاری فرانسه نیز در ماه ژوئیه ۷٫۴ درصد بود.

بخش تقاضا

- اطلاعات مربوط به نرخ‌های تورم نیز بیانگر تضعیف وضعیت تقاضا در منطقه یورو است. نرخ تورم ماهانه افزایشی شد و به ۰٫۶ درصد رسید که بیشترین تورم ماهانه در ۵ ماه گذشته است.
- تورم نقطه‌ای نیز بدون تغییر نسبت به ماه قبل در سطح ۵٫۳ درصد باقی ماند. با این حال تورم هسته نقطه‌ای با ۰٫۲ واحد درصد کاهش به ۵٫۳ درصد رسید.

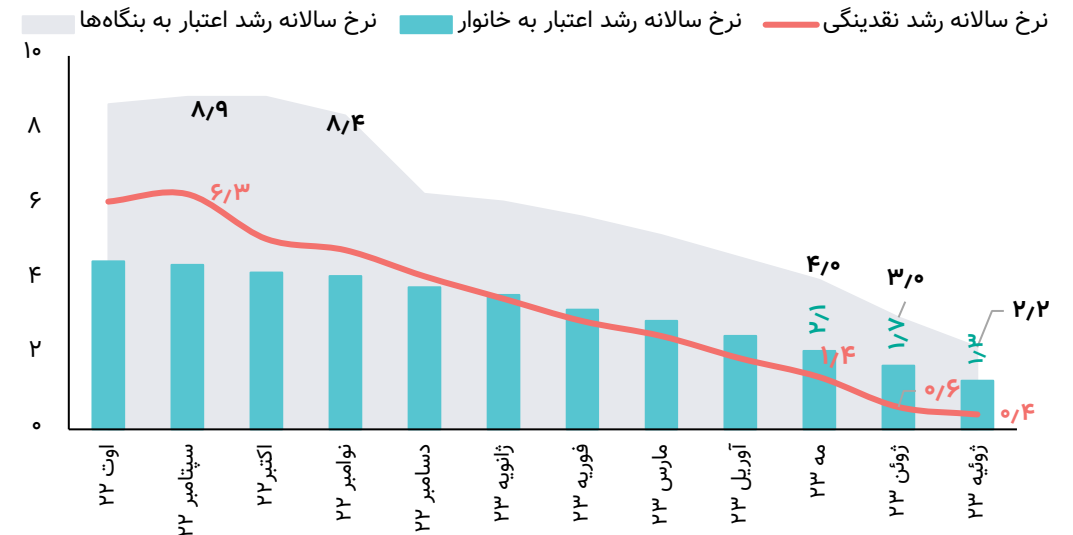
■ تورم نقطه‌ای ■ تورم هسته نقطه‌ای — تورم ماهانه - محور راست



- رشد وام‌های پرداختی به خانوار و بنگاه‌های غیرمالی در یک‌سال گذشته روند **نزولی** داشته‌اند. **رشد سالانه وام پرداختی به خانوارها** در ژوئیه ۲۰۲۳، ۱/۳ درصد بود که پایین‌ترین رشد از نوامبر ۲۰۱۵ محسوب می‌شود. **نرخ رشد سالانه اعتبار پرداختی به بنگاه‌های غیرمالی** نیز، متأثر سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی اروپا و افزایش نرخ بهره، در این ماه به ۲/۲ درصد کاهش یافت. **رشد نقطه‌ای نقدینگی** نیز از ۰/۶ درصد در ماه ژوئن به ۰/۴ درصد در ماه ژوئیه رسید.
- روند کاهشی رشد نقدینگی و کاهش رشد اعتبار پرداختی به بنگاه‌ها و خانوارها، نشان می‌دهد که تقاضای مصرفی و سرمایه‌ای در منطقه یورو روند کاهشی داشته و تداوم سیاست‌های انقباضی در ماه‌های آتی می‌تواند تشدیدکننده این روند باشد.

سیاست‌گذاری پولی

- رئیس بانک مرکزی اروپا در سخنرانی هفته گذشته خود به تداوم سیاست انقباضی تا زمان بالا بودن نرخ تورم در این منطقه، اشاره کرد. **صعودی شدن تورم ماهانه و تثبیت تورم سالانه در سطح ۵/۳ درصد انتظار افزایش نرخ بهره در این منطقه را تقویت می‌کند.**
- با این حال، با توجه به اینکه تورم منطقه یورو در سه ماه گذشته افت محسوسی را تجربه نکرده، و سطح تورم در اقتصادهای بزرگ این منطقه نیز همچنان بالاست، به نظر می‌رسد که رسیدن به تورم هدف ۲ درصدی در منطقه یورو در کوتاه‌مدت در دسترس نباشد.
- **آلمان و فرانسه**، به عنوان بزرگترین اقتصادهای منطقه یورو، به ترتیب **تورم ۶/۱ و ۴/۸ درصدی** را ثبت کردند.



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۴ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۱۳ دوشنبه	منطقه یورو
۲	تورم تولیدکننده (ژوئیه)	۵ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۱۴ سه‌شنبه	منطقه یورو
۳	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۵ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۱۴ سه‌شنبه	منطقه یورو
۴	PMI ساخت‌وساز (اوت)	۶ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۱۵ چهارشنبه	منطقه یورو
۵	خرده فروشی (ژوئیه)	۶ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۱۵ چهارشنبه	منطقه یورو
۶	واردات، صادرات و تراز تجاری (اوت)	۷ اوت ۱۴۰۲/۰۶/۱۶ پنجشنبه	چین
۷	مدعیان بیکاری (۲ سپتامبر)	۷ اوت ۱۴۰۲/۰۶/۱۶ پنجشنبه	آمریکا
۸	ذخایر ارزی (اوت)	۷ اوت ۱۴۰۲/۰۶/۱۶ پنجشنبه	چین
۹	سخنرانی اعضای فدرال رزرو	۸ اوت ۱۴۰۲/۰۶/۱۷ جمعه	آمریکا
۱۰	تورم‌های تولیدکننده و مصرف‌کننده (اوت)	۹ اوت ۱۴۰۲/۰۶/۱۸ شنبه	چین

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **تورم تولیدکننده یورو:** در نه ماه گذشته نزولی بود و با توجه به کاهش پیوسته تقاضای مشتق‌شده و کاهش تورم انرژی، انتظار بر کاهش دوباره تورم تولیدکننده است. تأثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص دلار
 - **اثر منفی:** تقاضای جهانی
- **خرده فروشی یورو:** در نه ماه گذشته همواره رشد منفی داشته، اما از سه ماه گذشته بهبود نسبی را ثبت کرده است. انتظارات بر تداوم نرخ منفی و بهبود جزئی این نرخ رشد وجود دارد. تأثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا و کریپتو
 - **اثر منفی:** تقاضای جهانی کامودیتی‌ها
- **تورم چین:** در شش ماه گذشته تقریباً همواره نزولی بوده و در ماه ژوئیه به منفی ۰/۳ درصد رسیده است. با توجه به روند صعودی (هرچند منفی) تورم تولیدکننده در ماه اخیر، انتظار بر افزایش جزئی تورم چین در اوت وجود دارد. تأثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** تقاضای جهانی کامودیتی



تحليل مفيد



بانک ملت (وبملت)





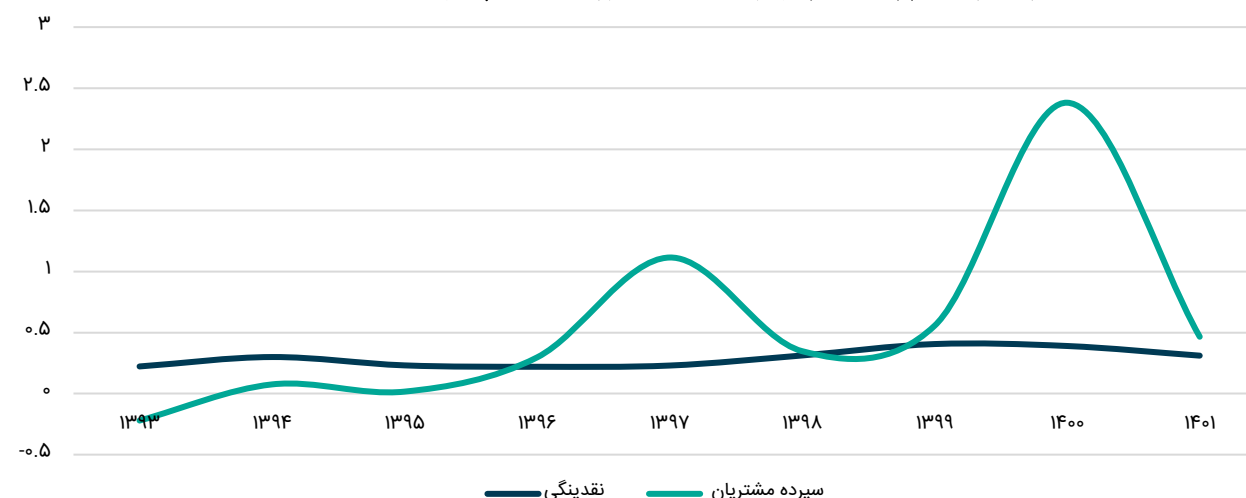
بانک ملت
bank mellat

بانک ملت به موجب مصوبه‌ی مورخ ۲۹ آذر ۱۳۵۸ مجمع عمومی بانک‌ها از ادغام بانک‌های تهران، داریوش، بین‌المللی ایران، عمران، بیمه‌ی ایران، ایران و عرب، پارس، اعتبارات تعاونی و توزیع، تجارت خارجی و فرهنگیان در تاریخ ۳۱ تیر ۱۳۵۹ تشکیل و با شماره ۳۸۰۷۷ در اداره‌ی ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید و عملیات اجرایی بانک از همان تاریخ آغازشد.

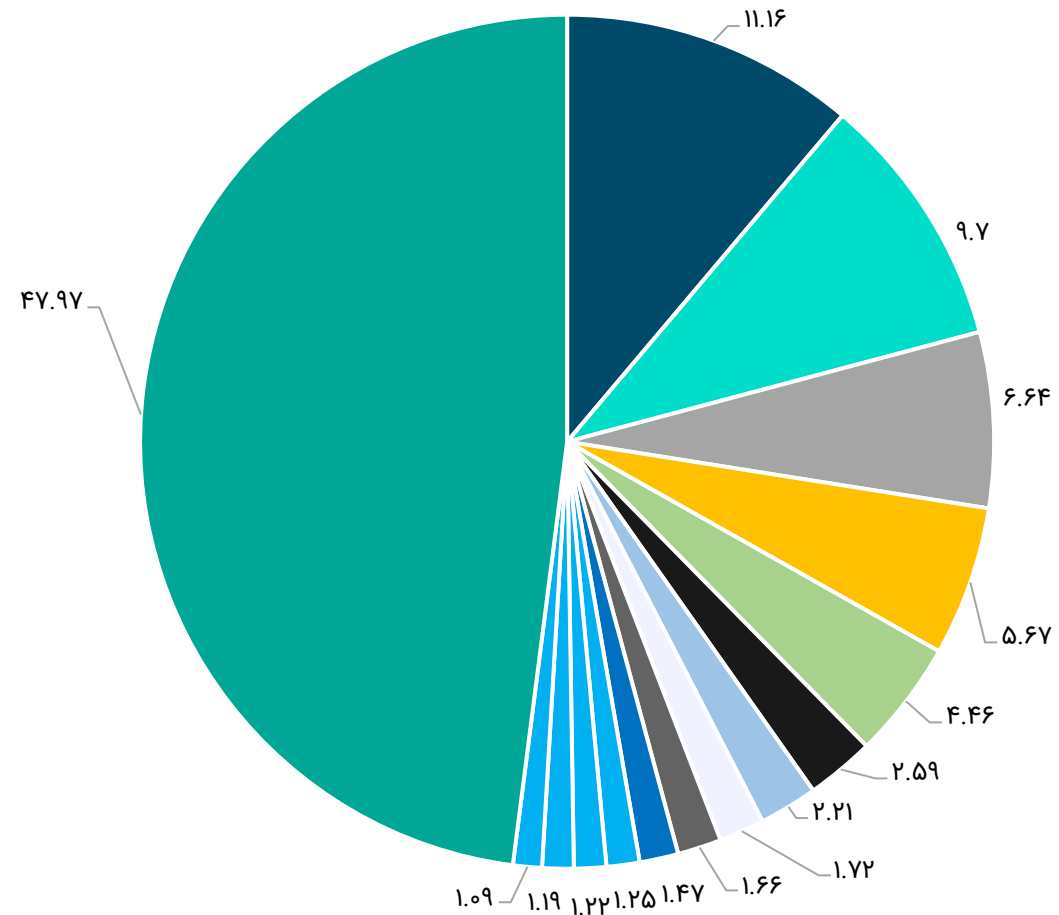
با ادغام بانک‌ها، سرمایه‌ی اولیه‌ی بانک ملت به سی و سه میلیارد و پانصد میلیون ریال رسید.

این بانک در حال حاضر سهم بازار ۱۵ درصدی را در بازار بانکی کشور در اختیار دارد و بزرگترین بانک بورسی از منظر ارزش بازار است که این مقدار برابر با ۱۶۷ هزار میلیارد تومان است. همانطور که در نمودار ذیل مشخص است، درصد رشد سپرده‌های بانک بیشتر از درصد رشد نقدینگی در کشور بوده و همین امر سبب شده است تا سهم بازار بانک افزایش چشمگیری در سال‌های گذشته داشته باشد.

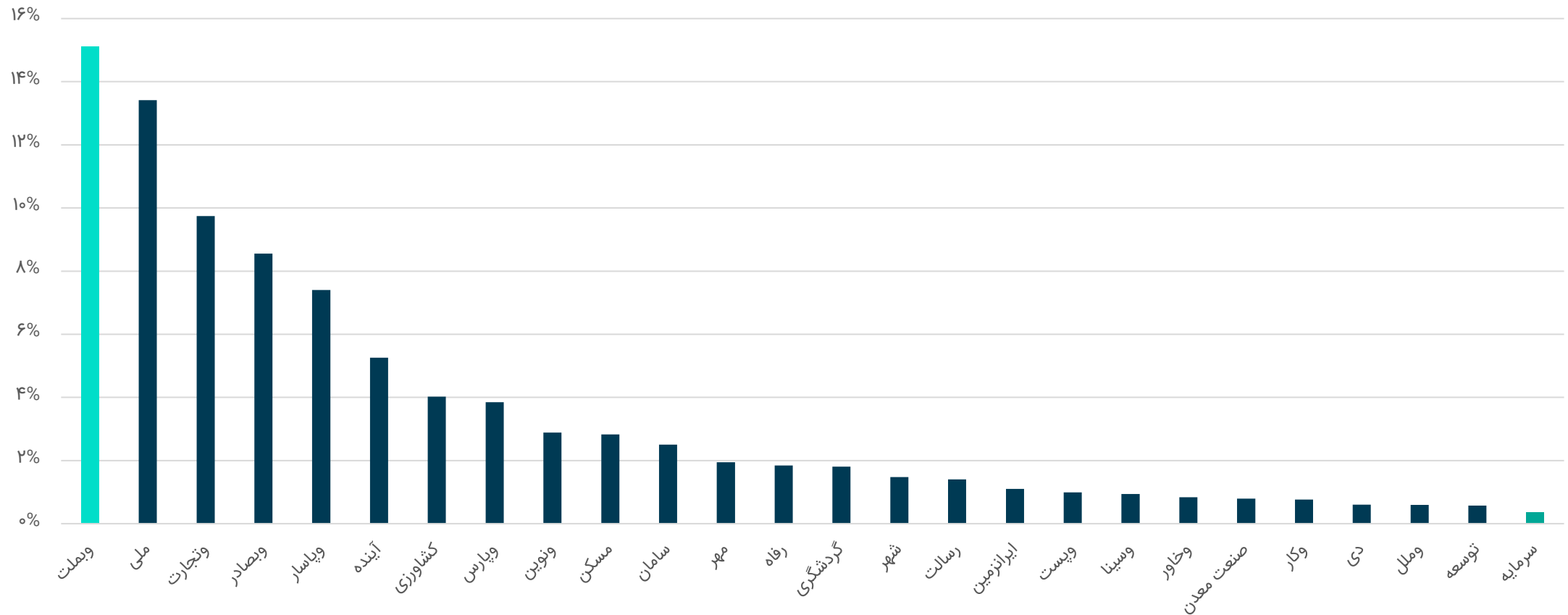
درصد رشد سپرده مشتریان و نقدینگی کشور نسبت به پایان اسفند سال گذشته



- دولت جمهوری اسلامی ایران
- صندوق سرمایه گذاری ا.بازارگردانی ملت BFM
- شرکت گروه مالی ملت (سهام عام)
- صندوق سرمایه گذاری واسطه گری مالی یکم
- شرکت پتروشیمی فن آوران (سهامی عام)
- شرکت سرمایه گذاری صباتامین (سهامی عام)
- شرکت تعاونی معین آتیه خواهان
- سرمایه گذاری استانی - تهران
- سرمایه گذاری استانی - خراسان رضوی
- شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام)
- سرمایه گذاری استانی - فارس
- سرمایه گذاری استانی - خوزستان
- شرکت شیرین عسل (سهامی خاص)
- سرمایه گذاری استانی - اصفهان



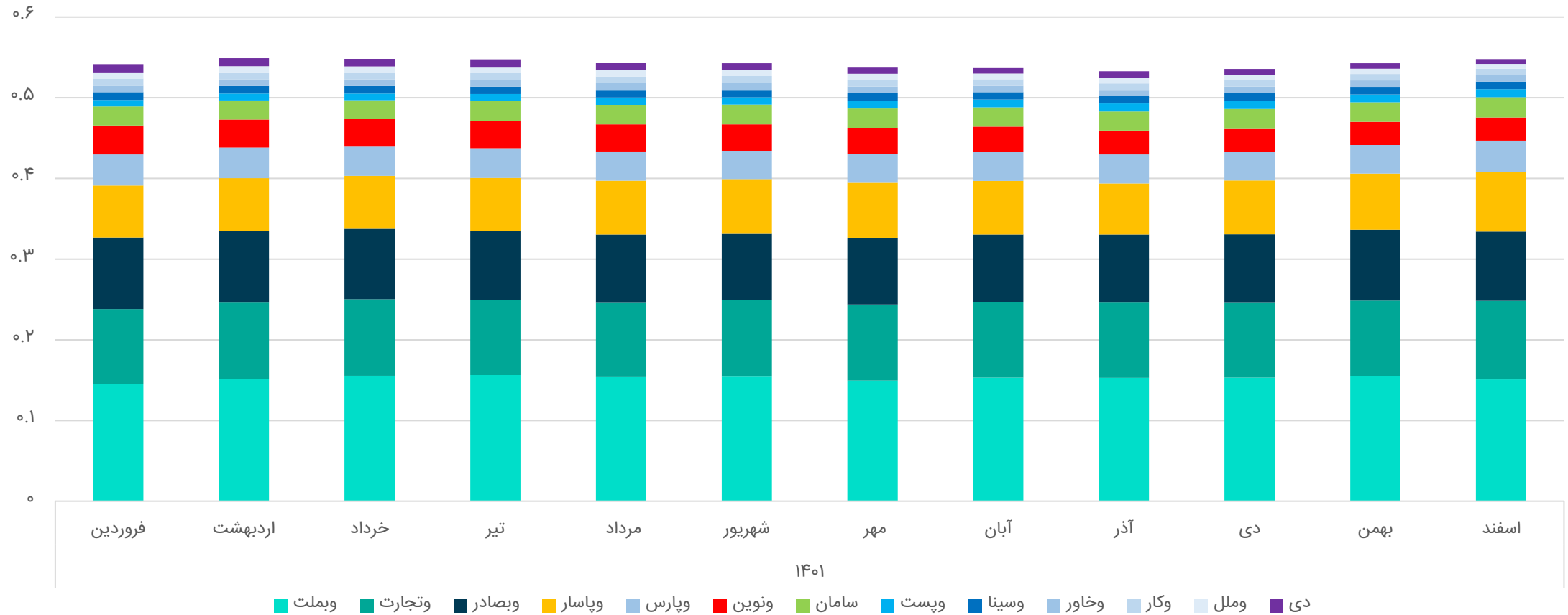
سهم از بازار بانک ها



همانطور که مشاهده می کنید بانک ملت با نزدیک بیشترین سهم از بازار (براساس سهم از نقدینگی) را در بین بانک های بورسی و غیر بورسی داراست و بانک سرمایه نیز با کمترین سهم از بازار در آخرین رتبه قرار دارد. بانک ملت با تقریبا 15 درصد سهم از بازار و به ترتیب بانک تجارت، صادرات، پاسارگاد و آینده نیز در رتبه های بعدی قرار دارند.



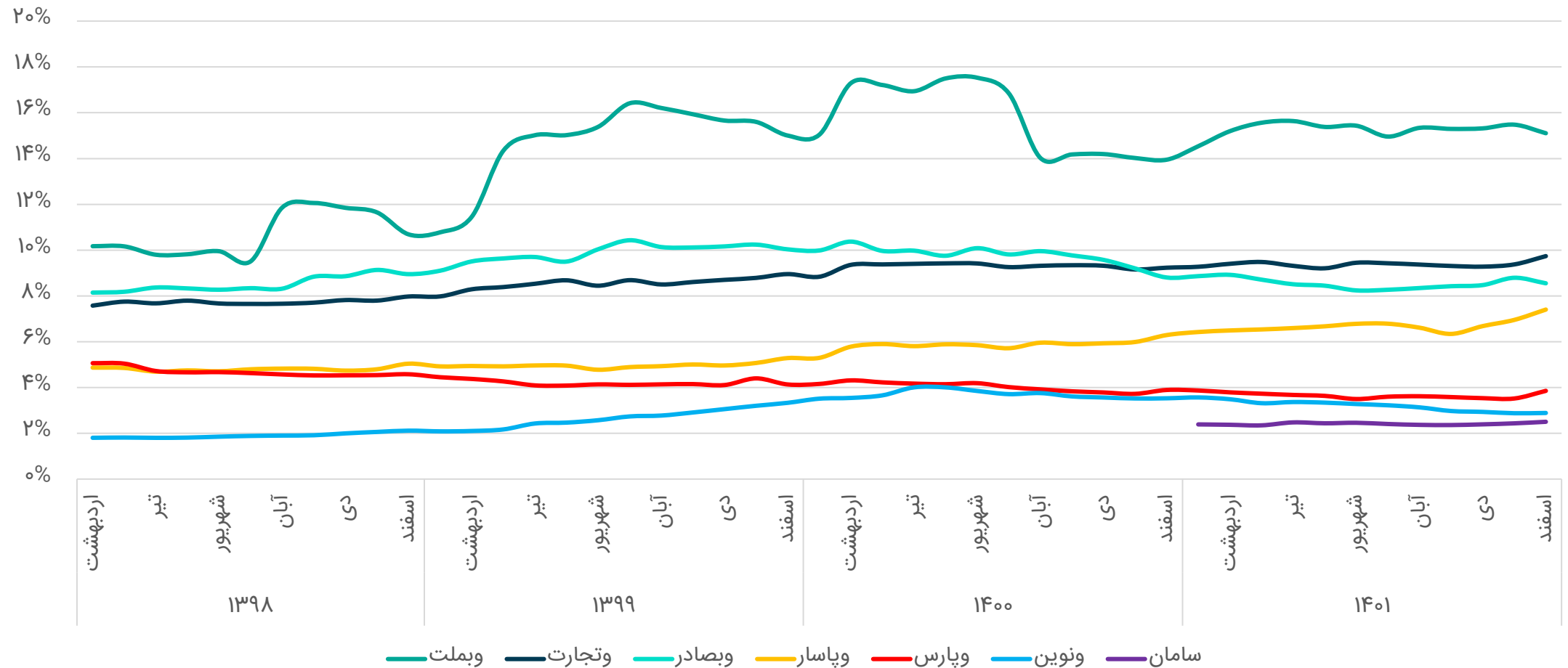
سهم از بازار بانک های بورسی



همانطور که مشاهده می کنید سهم از بازار بانک های مطرح بورسی در حدود 55 درصد از کل نقدینگی کشور است و سایر نقدینگی کشور عمدتاً در بانک های دولتی و همچنین بانک آینده قرار دارد.



روند کاهش یا افزایش سهم بازار

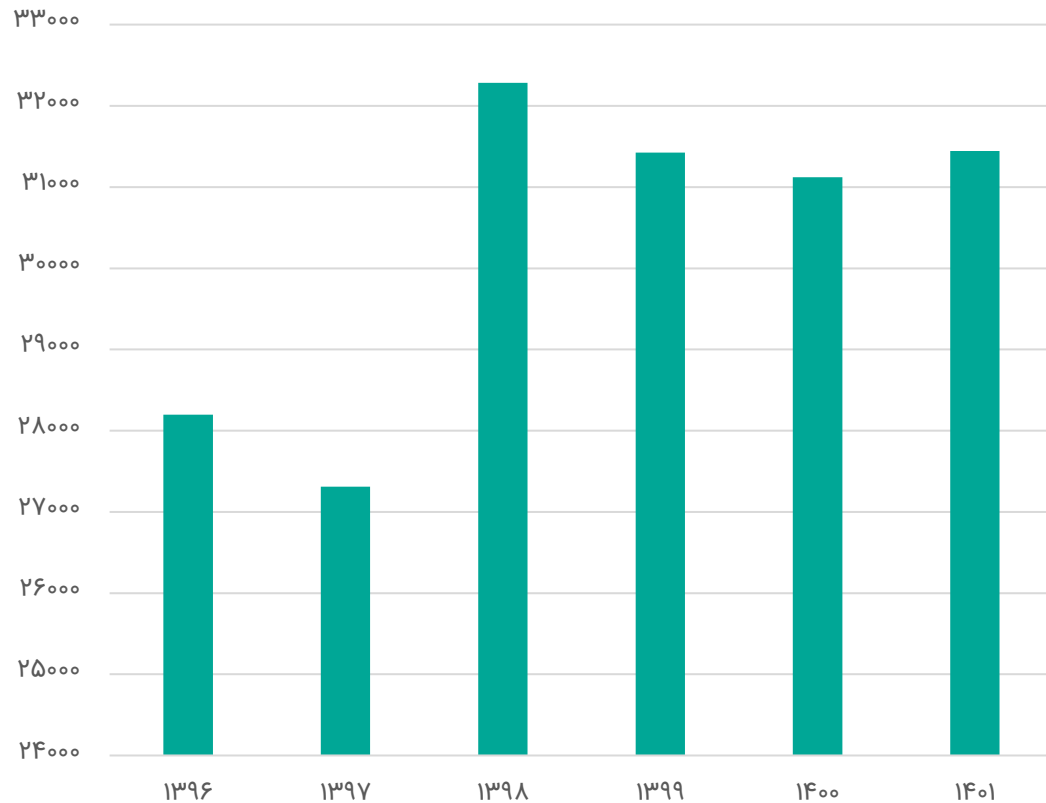


همانطور که مشخص است، بانک ملت توانسته است در چند سال اخیر، سهم بازار خوبی را در بین بانک های بزرگ کسب کند. علاوه بر آن بانک تجارت، اقتصاد نوین پاسارگاد و سامان نیز سهم بازار خود را افزایش داده اند حال آنکه بانک پارسیان و صادرات نتوانسته اند به خوبی سهم بازار خود را حفظ کنند.



وضعیت نیرو انسانی و شعب بانک

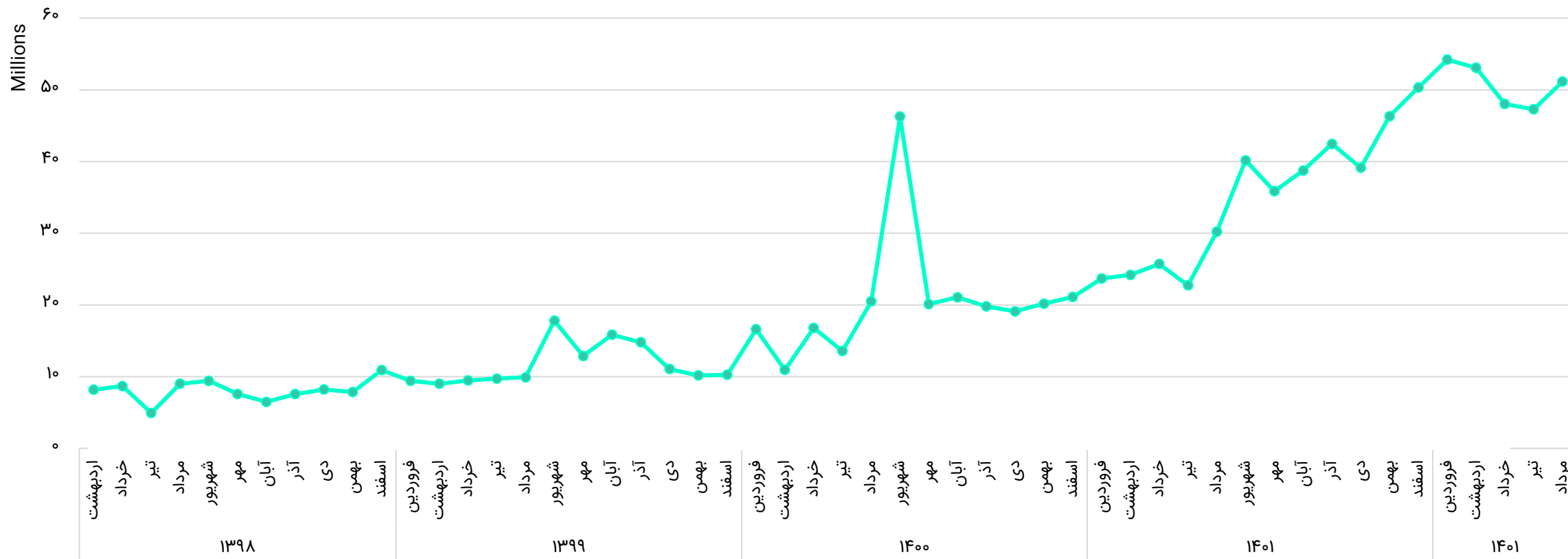
تعداد پرسنل پایان دوره



تعداد شعب پایان دوره



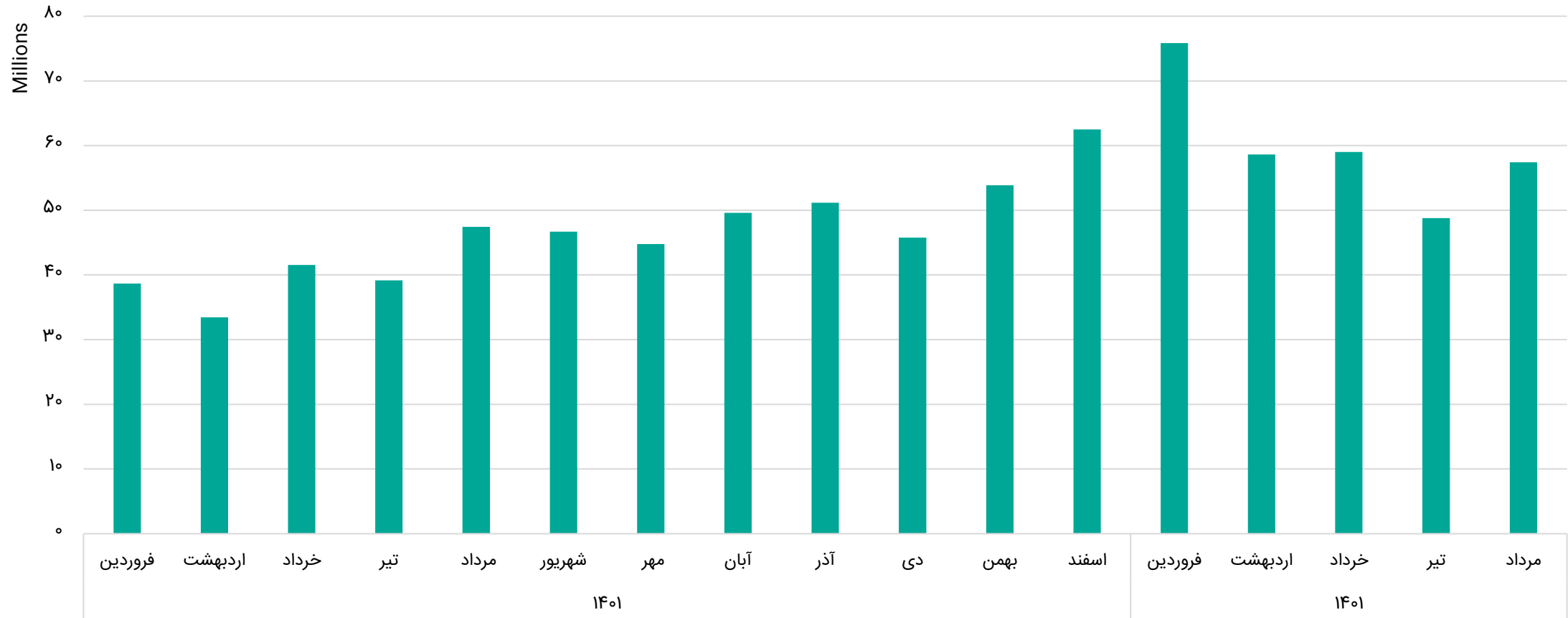
درآمد تسهیلات اعطایی منهای سود سپرده گذاران (م.ر)



همانطور که مشاهده می شود، دو سال اخیر بانک ملت روند با ثباتی را در کسب اسپرد عملیاتی خود در پیش گرفته است که پیشبینی می شود این عملکرد خوب در ماه های آتی نیز تکرار پذیر باشد. همچنین تراز عملیاتی در ماه های گذشته به طور متوسط در محدوده 5 هزار میلیارد تومانی بوده است.



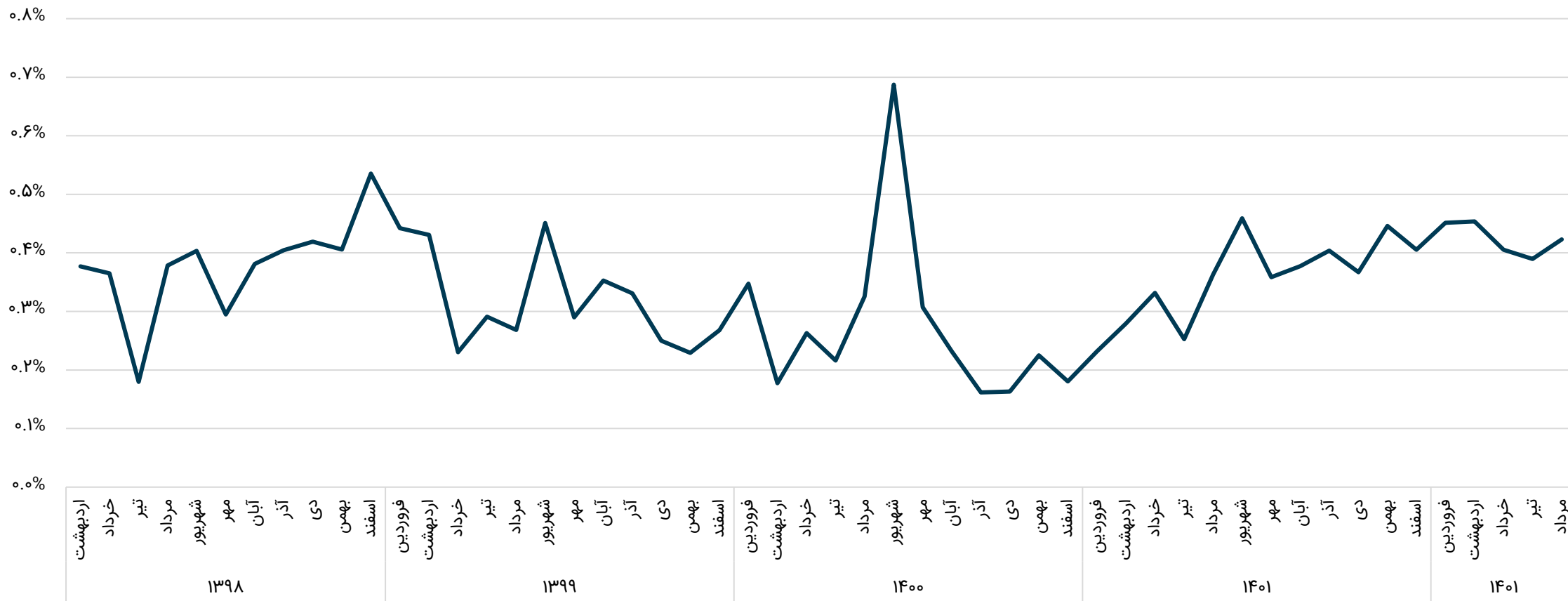
درآمد های عملیاتی منهای هزینه های عملیاتی



درآمدها شامل درآمد کارمزد، درآمد اوراق بدهی، درآمد سپرده گذاری، تسهیلات اعطایی و سرمایه گذاری است. هزینه ها نیز شامل هزینه های مالی، سود سپرده، کارمزد، تسهیلات دریافتی از بانک مرکزی و هزینه تامین مالی از سایر بانک ها و موسسات است.



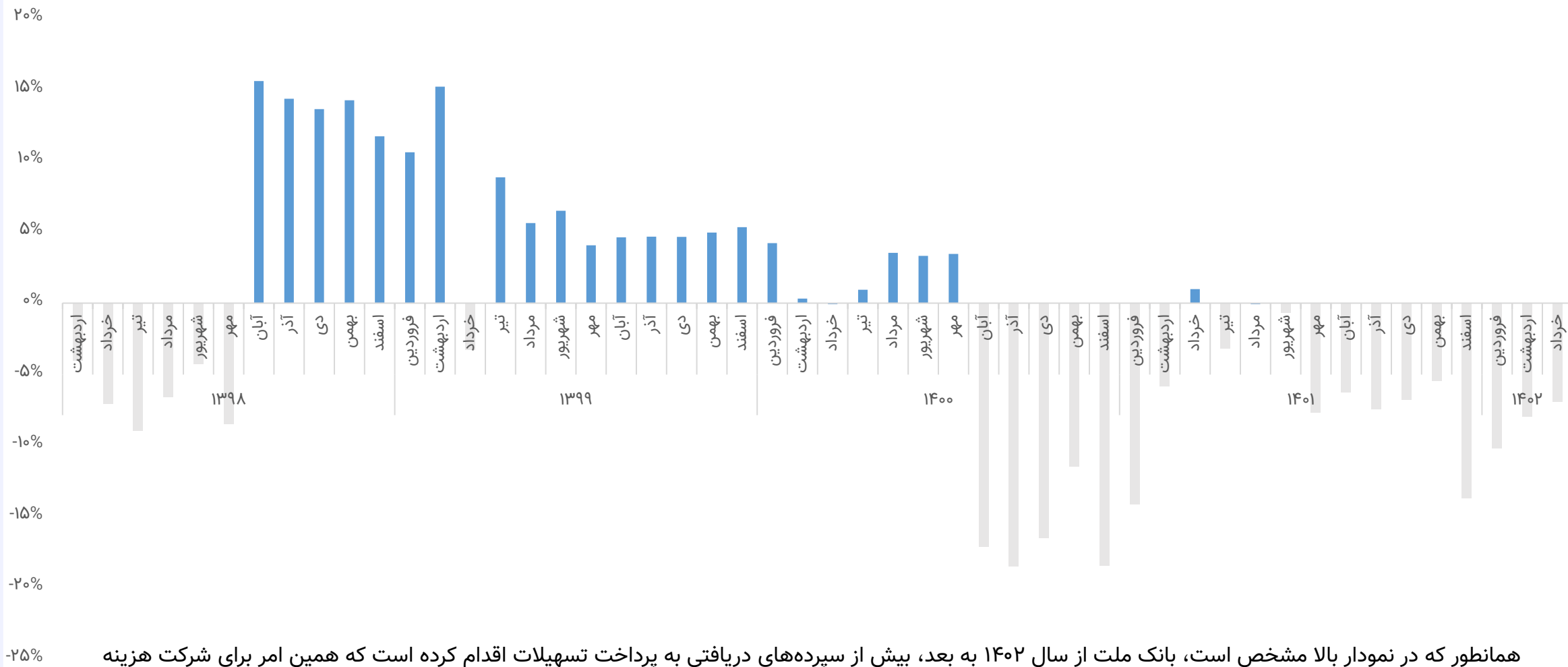
اسپرد عملیاتی ماهانه



همانطور که در نمودار بالا مشخص است، میانگین تفاوت نرخ درآمد تسهیلات و هزینه سپرده به صورت ماهانه در محدوده ۰/۴ درصد قرار دارد و این امر در صورت پایدار بودن روند صعودی و عدم به وجود آمدن رقابت منفی در جهت کسب سهم بازار بیشتر، می‌تواند به سودآوری بیشتر بانک‌ها کمک شایانی کند.



نسبت سپرده به کسر از تسهیلات اعطایی به سپرده

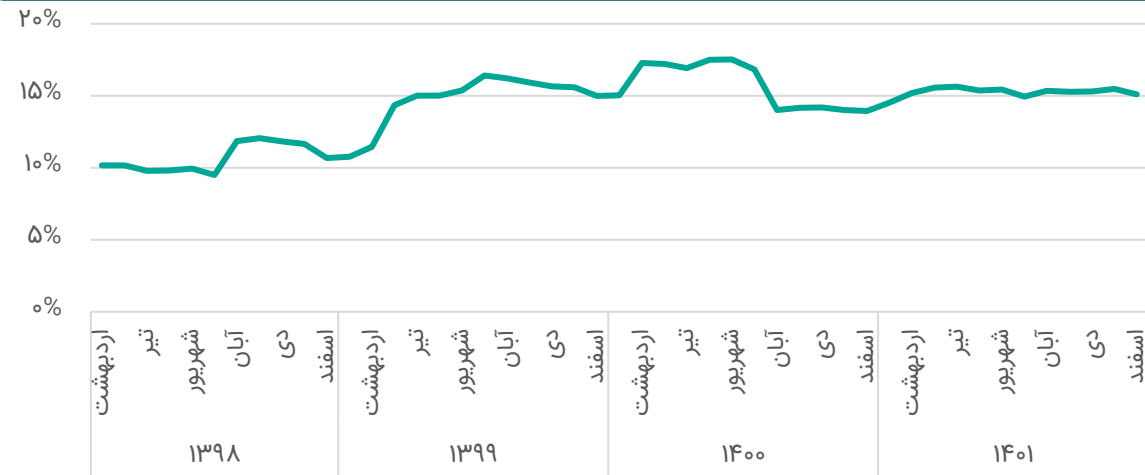


همانطور که در نمودار بالا مشخص است، بانک ملت از سال ۱۴۰۲ به بعد، بیش از سپرده‌های دریافتی به پرداخت تسهیلات اقدام کرده است که همین امر برای شرکت هزینه مالی ایجاد کرده است.

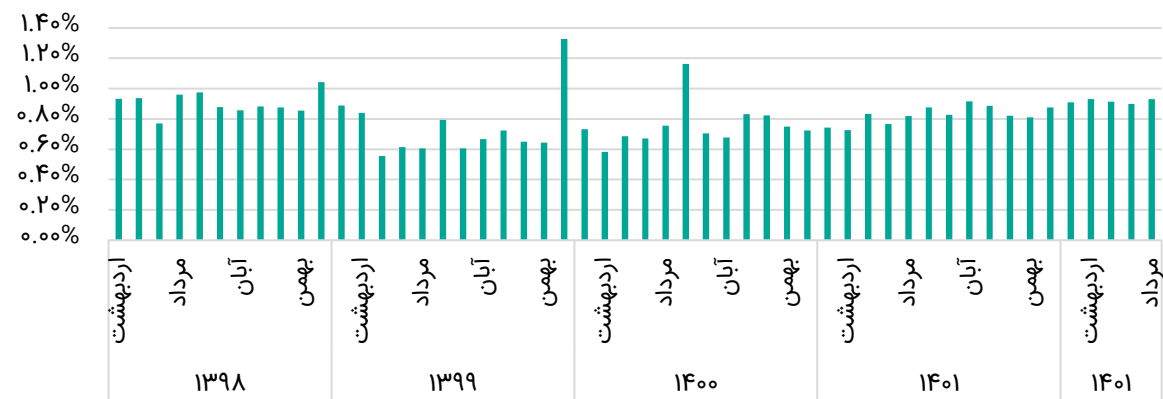




سهم از بازار بانک ملت در سال های گذشته



نسبت درآمد تسهیلات اعطایی به مانده تسهیلات پایان هر ماه



مفروضات تحلیل

۱۴۰۲

۱۵/۵

سهم بازار

۰/۴۵٪

اسپرد عملیاتی ماهانه

۴۰٪

افزایش نرخ دستمزد

۱۵٪

نرخ مالیت

۷۰۰۰

میانگین نقدینگی (هزار همت)

۱/۱۵

نسبت تسهیلات به سپرده

۳۰۰۰۰

نرخ تسعیر (تومان)

لازم به توجه است که اسپرد عملیاتی ماهانه به معنی تفاوت درصد درآمد تسهیلات به مانده تسهیلات پایان هر ماه با هزینه سپرده به مانده سپرده برای هر ماه است.

برآورد صورت سود و زیان

صورت سود و زیان	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	بهار ۱۴۰۲	۱۴۰۳
درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی	۱۴۲,۱۳۴,۶۸۱	۲۵۰,۷۵۹,۹۰۳	۴۳۹,۶۲۸,۱۹۸	۶۸۲,۹۹۵,۸۴۰	۱,۰۳۶,۰۴۵,۰۱۷	۳۳۱,۷۰۰,۴۵۳	
سهم سود سپرده گذاران	(۱۴۳,۶۹۴,۸۸۶)	(۱۵۴,۹۶۳,۲۷۳)	(۲۱۶,۷۳۵,۳۴۶)	(۳۶۳,۳۲۸,۲۷۷)	(۴۸۱,۶۷۵,۶۸۱)	(۱۴۵,۲۷۷,۵۴۵)	
خالص درآمد تسهیلات و سپرده گذاری	-	۹۵,۷۹۶,۶۳۰	۲۲۲,۸۹۲,۸۵۲	۳۱۹,۶۶۷,۵۶۳	۵۵۴,۳۶۹,۳۳۶	۱۸۶,۴۲۲,۹۰۸	۸۶۰,۹۸۵,۰۰۰
درآمد کارمزد	۱۵,۹۶۴,۷۸۴	۱۹,۰۰۵,۷۰۰	۲۹,۱۹۴,۴۹۱	۴۷,۶۴۶,۸۷۵	۸۳,۴۹۳,۲۲۴	۴۴,۹۵۳,۲۱۴	۱۲۹,۶۷۲,۴۲۰
هزینه کارمزد	(۱۲,۰۷۲,۴۴۶)	(۱۳,۸۱۳,۲۷۸)	(۱۶,۴۷۹,۲۴۲)	(۲۰,۷۷۸,۸۹۷)	(۲۴,۶۶۸,۵۲۵)	(۶,۹۲۰,۰۶۵)	(۴۷,۴۳۱,۴۰۹)
خالص درآمد کارمزد	-	۵,۱۹۲,۴۲۲	۱۲,۷۱۵,۲۴۹	۲۶,۸۶۷,۹۷۸	۵۸,۸۲۴,۶۹۹	۳۸,۰۳۳,۱۴۹	۸۲,۲۴۱,۰۱۱
سود (زیان) حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها و سپرده‌گذاری‌ها	۳۰,۵۲۹,۴۹۶	۳,۳۴۱,۳۶۴	۲۱,۶۴۵,۶۷۱	۱۷,۳۵۳,۱۷۹	۷,۳۸۰,۲۴۴	۵۲۶	۸,۹۹۰,۳۳۰
نتیجه مبادلات ارزی	۱۹۵,۹۹۰,۱۵۳	۱۰۶,۷۵۹,۶۸۸	۲۴۵,۷۸۱,۷۲۷	۱۱۹,۸۸۷,۰۳۴	۲۲۳,۲۵۲,۹۹۹	(۸,۲۵۷,۴۱۲)	۲۲۵,۰۰۰,۰۰۰
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	-	۳,۳۰۰,۲۴۸	۳,۳۱۳,۳۱۹	۷۳,۱۶۳,۳۱۵	۷,۴۸۸,۴۳۹	۷۶۱,۸۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
جمع درآمدهای عملیاتی	-	۲۱۴,۳۹۰,۳۵۲	۵۰۶,۳۴۸,۸۱۸	۵۵۶,۹۳۹,۰۶۹	۸۵۱,۳۱۵,۷۱۷	۲۱۶,۹۶۰,۹۷۱	۱,۱۸۷,۲۱۶,۳۴۱
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	-	۲۰,۹۲۷,۶۹۲	۱۲,۹۲۳,۹۲۲	۳,۷۶۲,۱۰۳	۲,۸۹۸,۷۵۵	۸۴۷,۹۵۰	۳,۳۹۱,۸۰۰
هزینه های عمومی و اداری	-	(۸۸,۱۱۲,۹۴۸)	(۱۹۲,۸۴۶,۲۷۸)	(۲۴۱,۰۸۶,۱۲۲)	(۳۲۲,۷۲۷,۳۴۲)	(۹۲,۵۱۲,۱۱۹)	(۴۵۱,۸۱۸,۲۷۹)
هزینه مطالبات مشکوک الوصول	(۸۰,۶۵۶,۱۹۹)	(۶۹,۹۳۱,۹۷۸)	(۵۹,۳۷۹,۸۳۳)	(۲۷,۲۰۲,۸۹۵)	(۳۵,۹۰۲,۱۰۶)	(۱,۸۲۷,۳۱۱)	(۴۳,۷۳۴,۵۷۰)
هزینه های مالی	(۱۳,۵۱۴,۰۶۸)	(۵,۶۸۸,۰۷۵)	(۱۹,۴۴۱,۱۸۴)	(۲۳,۱۷۷,۵۴۲)	(۲۷,۱۱۸,۵۳۵)	(۱۵,۵۳۴,۴۵۳)	(۳۳,۰۳۴,۷۶۰)
هزینه استهلاک	-	(۲,۷۴۲,۶۷۷)	(۲,۵۳۳,۳۱۳)	(۴,۵۴۴,۸۰۰)	(۵,۹۸۹,۰۶۷)	(۱,۳۹۰,۹۷۷)	(۵,۵۶۳,۹۰۸)
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۱۲۲,۱۹۳,۴۷۱	۶۸,۸۴۲,۳۶۶	۲۴۵,۰۷۲,۱۳۲	۲۶۴,۶۸۹,۸۱۳	۴۶۲,۴۷۷,۴۲۲	۱۰۶,۵۴۴,۰۶۱	۶۵۶,۴۵۶,۶۲۴
هزینه مالیات بر درآمد سال جاری	-	(۸,۷۳۲,۰۱۴)	(۳۶,۳۵۴,۵۴۶)	(۳۷,۰۰۰,۰۰۰)	(۱۰,۳۷۴,۴۰۶)	(۱۵,۳۵۴,۱۵۱)	(۹۸,۴۶۸,۴۹۴)
هزینه مالیات بر درآمد سال‌های قبل	-	(۳۵,۰۰۰,۰۰۰)	(۱۱۳,۹۰۵,۰۵۹)	(۳۰,۰۰۰,۰۰۰)	۰	۰	۰
سود خالص	۱۱۹,۲۷۳,۴۷۱	۲۵,۱۱۰,۳۵۲	۹۴,۸۱۲,۵۲۷	۱۹۷,۶۸۹,۸۱۳	۴۵۲,۱۰۳,۰۱۶	۹۱,۱۸۹,۹۱۰	۵۵۷,۹۸۸,۱۳۱
سرمایه	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۷,۰۴۲,۸۶۲	۲۰۷,۰۴۲,۸۶۲	۳۵۳,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۳,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۳,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۳,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۳۳۸	۷۱	۲۶۹	۵۶۰	۱,۲۸۱	۲۵۸	۱,۵۸۱

لازم به توجه است که در قسمت خالص درآمد تسهیلات و سپرده گذاری، سود اوراق بدهی و همچنین سرمایه گذاری نیز لحاظ شده است. این مقدار برابر با 15/5 هزار میلیارد تومان است.



گروه مالی مفید در یک نگاه



ارائه خدمات معاملات اوراق بهادار و بورس کالا



مدیریت دارایی در قالب سبدهای اختصاصی و صندوقهای سرمایه‌گذاری



ارائه خدمات مشاوره مالی، عرضه و پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه



خدمات پردازش اطلاعات مالی