



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۱ مهر ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۳۹

حدود مسئولیت

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	۳۰
تحلیل مفید	شرکت بین‌المللی توسعه صنایع و معادن غدیر(وگدیر)	۳۶





هیچ رویداد خاصی در کار نیست!

با توجه به تعطیلی روز یکشنبه، بازار سرمایه هفته‌ای با حجم معاملات اندکی را شروع کرد. همچنین با توجه تعادل در قیمت‌های جهانی و نرخ ارز، همه چیز آرام به نظر می‌رسد. شاخص کل نیز بنا به همین دلایل تغییر خاصی نداشت. هفته گذشته نیز رویدادی که بتواند تاثیر معنی داری روی بازار داشته باشد، رخ نداد و بازار سرمایه یک هفته نسبتاً آرامی را پشت سر گذاشت.



مختصر و مفید

کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E: ۷/۲
P/S: ۱/۸

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

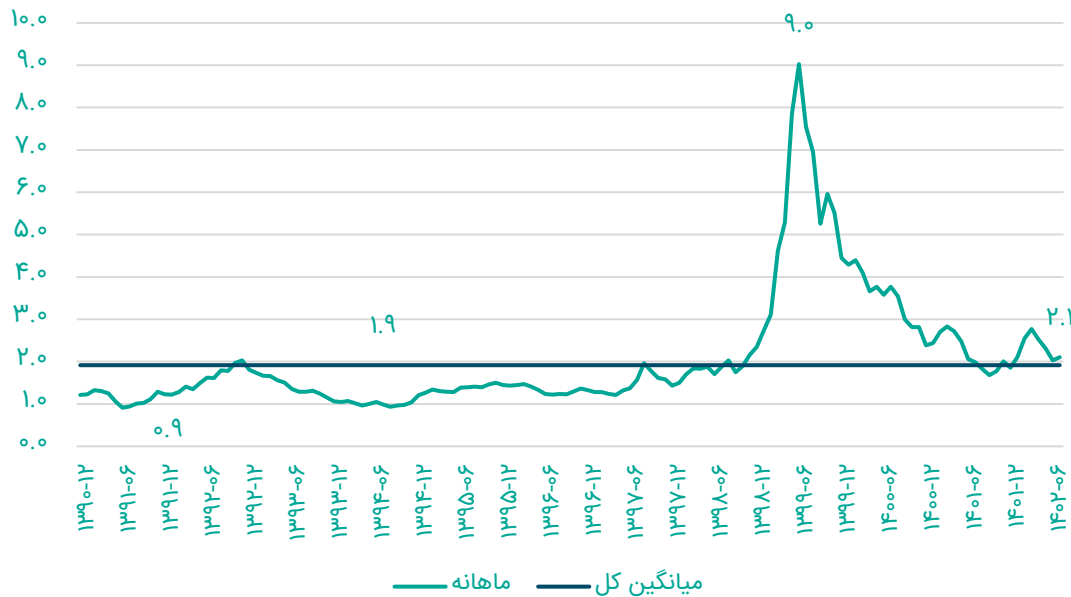
کمترین بازده	بهرترین بازده
تیپولا: -۱۳/۷%	رافزا: ۲۳/۵%
حشکوه: -۱۳/۶%	ولپارس: ۱۶/۴%
آباد: -۱۱/۳%	خکمک: ۱۵/۷%

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

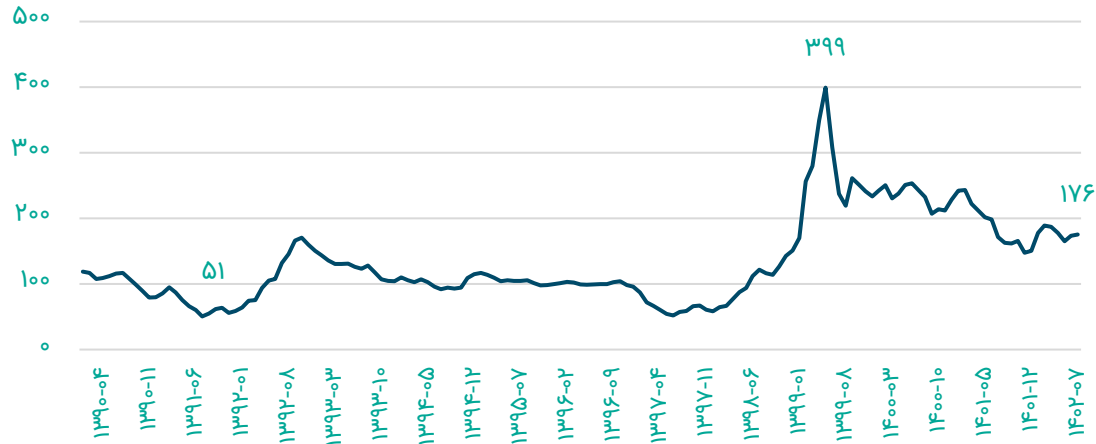
کمترین بازده	بهرترین بازده
هتل و رستوران: -۴/۳%	پیمانکاری صنعتی: ۱۱/۲%
حفاری: -۳/۸%	سایر مواد معدنی: ۷/۲%
فعالیت مهندسی: -۲/۱%	نوشیدنی: ۷/۱%

* مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است.

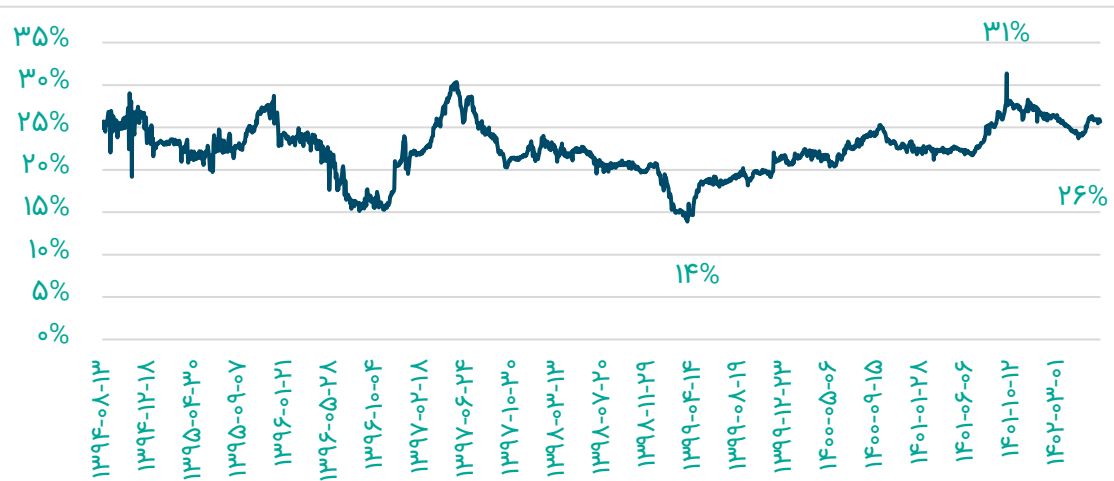
میانگین P/S بازار (ttm)



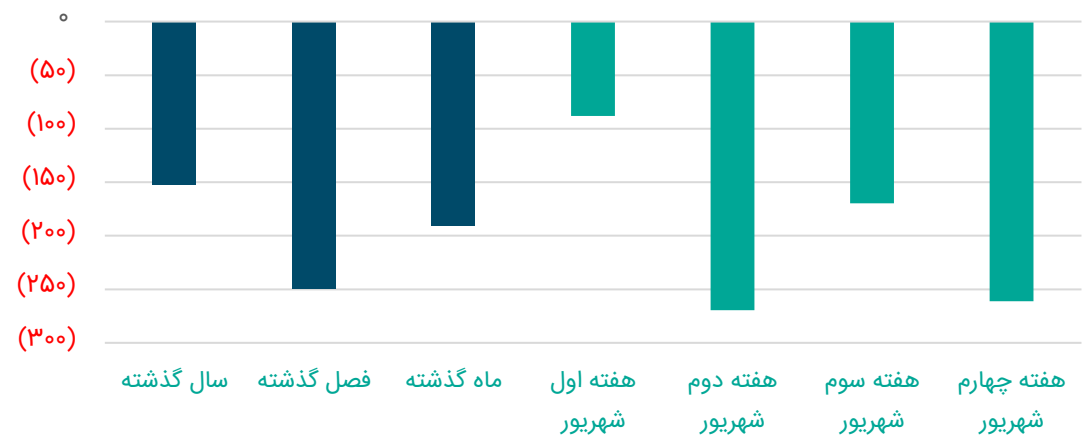
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



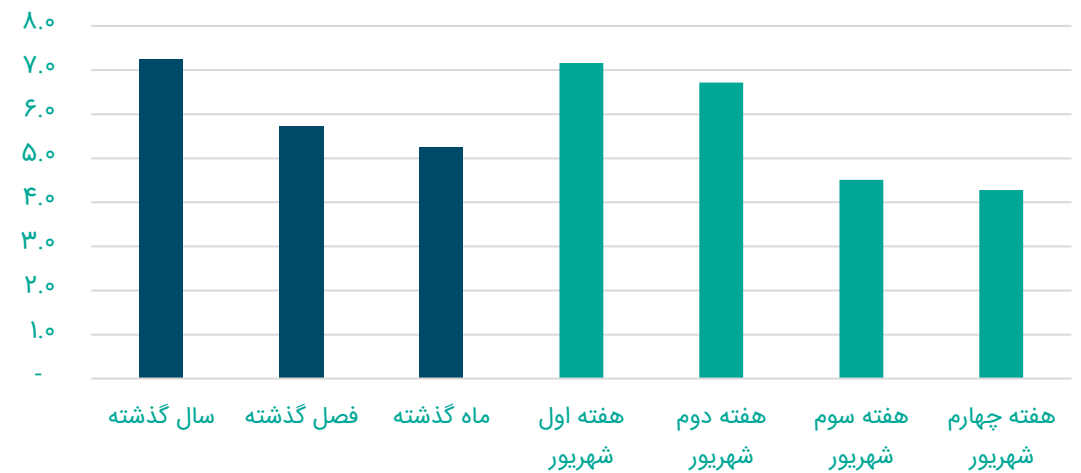
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



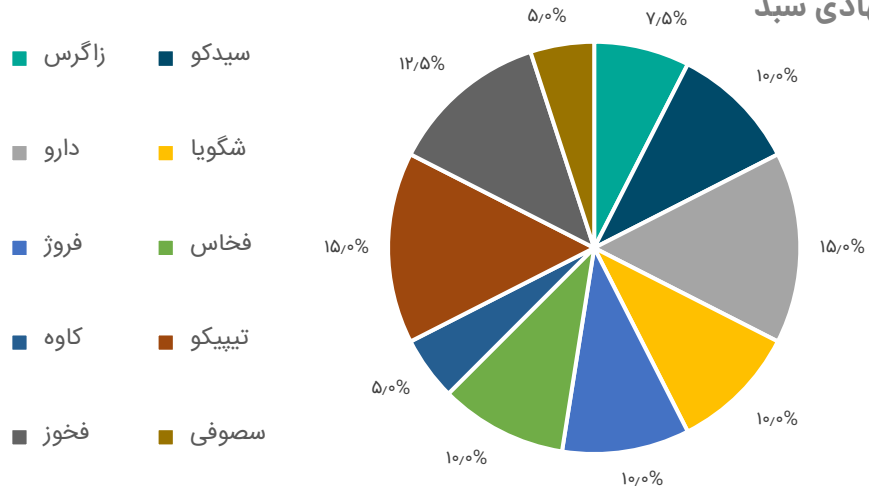
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



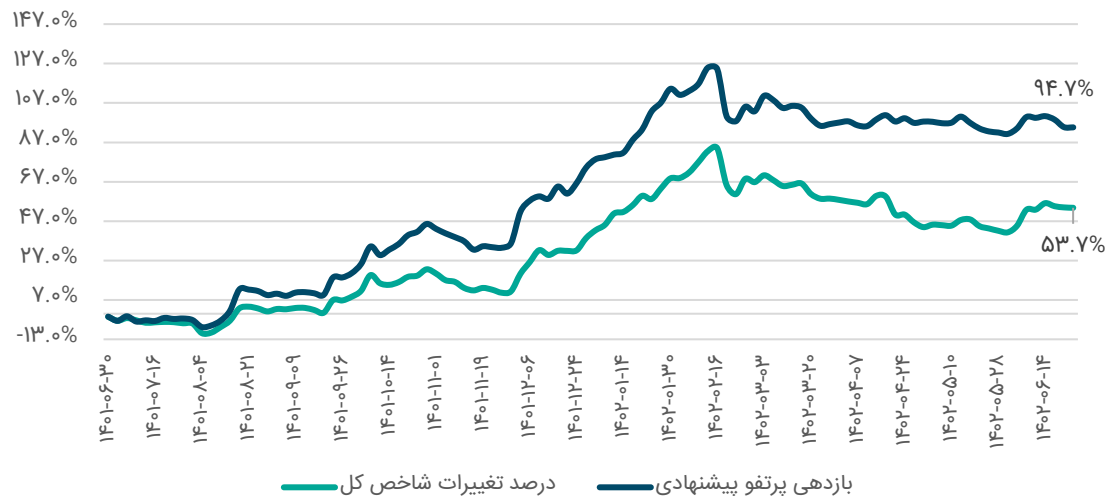
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد



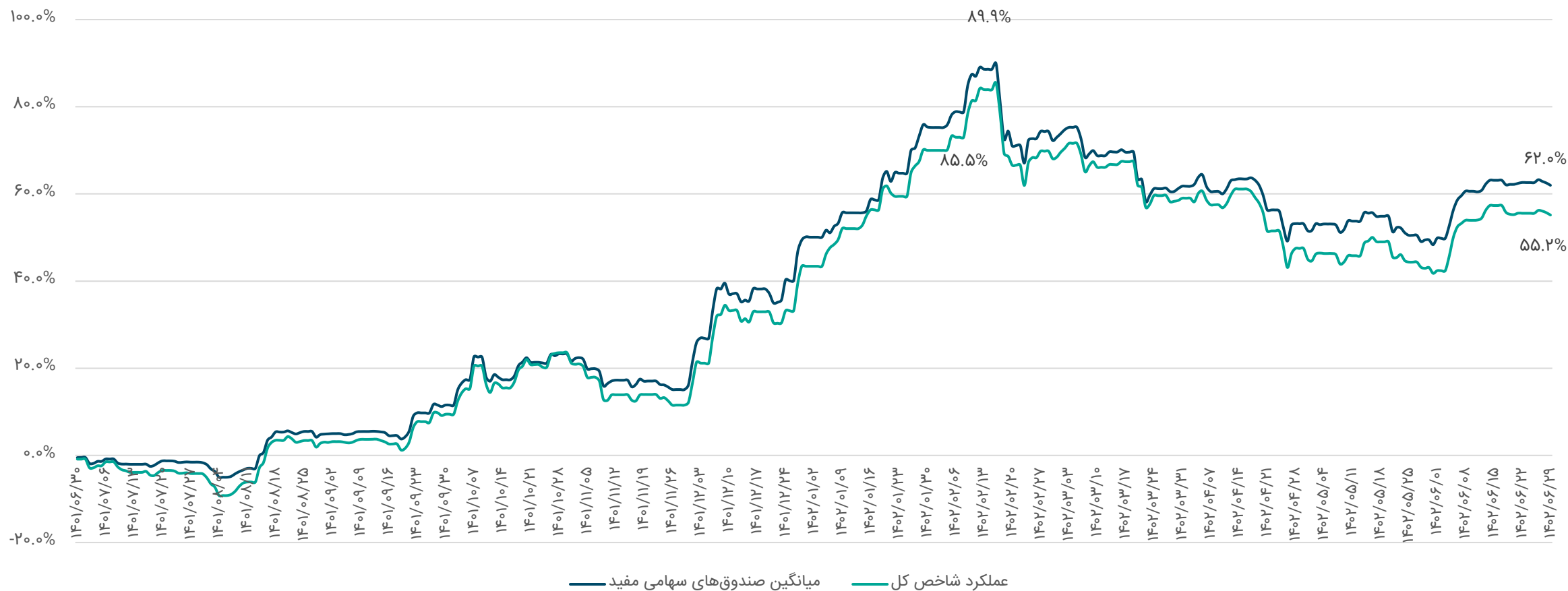
مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
فخوز	۳۱۰۰-۲۸۰۰	۴۰۰۰-۳۸۰۰	۳۳۷۱	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیدکو	۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۵۱۳۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیپیکو	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۳۰۶۸۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۹۸۹۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۴۲۷۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۳۶۰۵۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۴۹۴۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ‌های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۲۸۸۹۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۱۰۰۰-۱۲۵۰۰	۱۵۰۰۰-۱۸۰۰۰	۱۱۸۶۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است
کاوہ	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۱۰۷۰	عملکرد مناسب شرکت‌های فولادی در فصل تابستان



مقایسه میانگین ساده



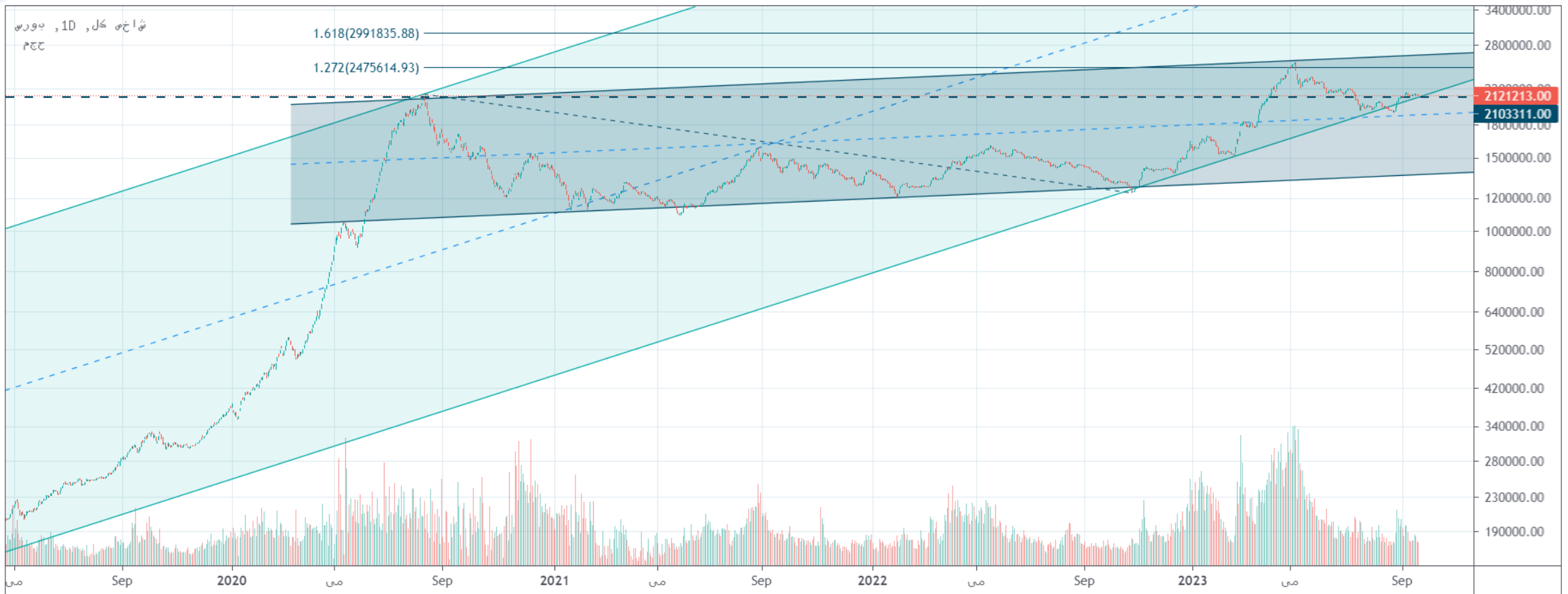
در نمودار بالا مقایسه عملکرد صندوق های مفید طی ۳۶۵ روز گذشته تا امروز قابل مشاهده است. [اطلاعات بیشتر](#)



تحليل تکنیکال



تحلیل تکنیکال



روی خط بازار

شاخص کل پس از واکنش مثبت به کف کانال صعودی (کانال سبز رنگ)، حال در همین محدوده و در تراز مقاومتی ۲۱۰۰۰۰۰۰ که سقف تاریخی مرداد ۱۳۹۹ بوده است، قرار گرفته و در حال نوسان می‌باشد. در صورتی که محدوده حمایتی کف کانال به سمت پایین شکسته نشود امکان اوج گرفتن تدریجی شاخص تا محدوده‌های بعدی مقاومتی دور از انتظار نیست. اما در صورتی که کف کانال صعودی بلندمدت به سمت پایین بشکند، هدف نزولی شاخص میانه کانال میان مدت (آبی رنگ) خواهد بود

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



کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
قنقش	۹	-	۲۳۸,۶۰۰
حشکوه	۱۷	۶۱	۵,۴۵۰
تیپولا	۱۸	۱	۲۳,۰۰۰
فنزری	۱۹	-	۴۴,۳۵۰
رفاه	۲۰	۰	۳۱۷,۷۵۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
وامید	-۰/۷۴	۰/۳۰	۱۳,۷۶۰
خودرو	-۰/۳۱	۰/۹۱	۳,۰۱۴
اخابر	-۰/۲۵	۰/۷۳	۱۰,۱۱۰
همراه	-۰/۱۹	۰/۴۸	۵,۰۲۰
ویپارس	-۰/۰۱	۰/۴۲	۱,۰۸۱

بیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
مارون	۰/۱۳	۰/۸۹	۱۶۹,۹۰۰
ثامین	-۰/۰۲	۳/۵۰	۱۲,۶۹۰
فوکا	-۰/۰۴	۰/۷۲	۱۱,۹۰۰
خبینان	۰/۰۶	۱/۷۶	۶,۲۷۰
کقزوی	۰/۵۹	۱/۸۵	۲۷,۵۰۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
شتهران	۱۰۰	۱۰۰	۵۵,۷۵۰
کابگن	۹۷	۱۰۰	۹,۴۳۰
ولراز	۹۷	۱۰۰	۶۹,۸۰۰
فسدید	۹۶	۷۳	۱۸۱,۹۵۰
وشمال	۹۳	۳۲	۲۹,۳۵۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
خراسان	-۰/۳۲	۰/۵۴	۱۵۲,۶۹۰
سیستم	-۰/۲۴	۰/۵۱	۱۸,۰۳۰
ونوپین	-۰/۲۸	۰/۶۳	۵,۸۳۰
فسبزوار	-۰/۳۹	۱/۱۶	۴۰,۲۵۰
شپاس	۰/۵۸	۱/۸۶	۳۳,۷۵۰

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
فپنتا	سقف دوقلو	۱/۰۴	۴۶,۱۶۰
سخاص	سقف سهقلو	۰/۸۶	۸۲,۰۰۰

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
کباده	۴۴	۳۹/۲۲	۱۸,۸۳۰
دشیری	۵۸	۲۳/۹۹	۱۱۶,۵۵۰
کسپا	۶۰	۱۸/۱۴	۱۲,۶۹۰
ودانا	۶۰	۱۵/۴۸	۸,۹۷۰
تکاردان	۷۵	۹/۷۰	۸,۲۳۰
داراب	۵۴	۹/۳۳	۱,۰۱۷
لطیف	۵۴	۸/۸۰	۷۸,۵۵۰
نیان	۶۳	۸/۰۹	۱۴۴,۴۵۰
ددانا	۶۲	۷/۳۶	۵۲,۷۰۰
سینا	۵۸	۷/۲۶	۱۶,۴۹۰

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
ودانا	۶۰	۱۵/۴۸	۸,۹۷۰
شتهران	۱۰۰	۴/۰۰	۵۵,۷۵۰
سلار	۷۳	۲/۸۹	۸۲,۳۰۰
سپید	۵۸	۲/۴۶	۲۸,۸۹۰
وهامون	۵۰	۲/۱۰	۲,۶۶۰

کمترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
بپاس	۴۶	۰/۰۵	۲۰,۳۰۰
سدشت	۶۶	۰/۰۵	۵۶,۷۸۰
غناپ	۴۰	۰/۰۷	۹۹۵,۸۵۰
افق	۵۴	۰/۰۹	۲۴,۰۳۰
ساراب	۵۲	۰/۰۹	۳۳,۳۰۰
شساخت	۴۱	۰/۱۱	۱۵,۸۸۰
ساروج	۵۲	۰/۱۲	۳۸,۸۵۰
اتکای	۳۵	۰/۱۳	۵,۸۴۰
شمواد	۵۶	۰/۱۳	۱۳۷,۴۵۰
شستان	۸۸	۰/۱۶	۹,۰۰۰

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 مكدی
- سیگنال مثبت از اندیکاتور میانگین متحرک

قدرت خریدار

فیلتر تکنیکال





شاخص صنعت با رسیدن به میانه کانال میان مدت (سبز رنگ) خود، در حال نوسان در این محدوده می‌باشد. با بررسی دقیق اندیکاتورها به این نکته دست می‌یابیم که محتمل‌ترین گزینه در حال حاضر نوسان در همین محدوده می‌باشد تا به محل طلاق میانه کانال میان مدت (سبز رنگ) و کف کانال بلند مدت (آبی رنگ) برسد و سپس در آن نقطه می‌بایست به بررسی واکنش شاخص در آن ناحیه مهم حمایتی پرداخت.

مقدار	محدوده	کم‌ترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۳۰۰,۰۰۰	مقاومت	۱۱٪-	۲۵٪
۲۷۰,۰۰۰		۹٪-	۲۲٪
۲۳۰,۰۰۰	حمایت	۳٪-	۲۱٪
۱۸۰,۰۰۰		۲/۵٪-	۲۱٪





سهم پس از رسیدن به کف کانال و واکنش به آن طی سه مرحله، دوباره به سمت محدوده مقاومتی بسیار با اهمیت ۳۵۰۰ تا ۴۰۰۰ ریال رسیده است و در حال نوسان در این محدوده می‌باشد. در صورتی که بتواند این محدوده را به سمت بالا بشکند، امکان رسیدن تا ترازهای بعدی مقاومتی بسیار محتمل است. در خصوص ریزش قیمت این نکته بسیار مهم است که تقارن محدوده حمایتی کف کانال و ناحیه مقاومتی ۳۵۰۰ و همچنین میانگین متحرک ۲۰۰، این حمایت را بسیار مهم و قوی کرده است.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
خنثی	RSI	۷،۱۰۰	مقاومت
نزولی - اشباع خرید	MFI	۵،۰۰۰	حمایت
صعودی	MACD	۲،۸۰۰	
صعودی	EMA ۲۰۰	۲،۰۰۰	



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





از صادرکننده مرغ به واردکننده بدل شدیم

ایران از یک کشور صادرکننده مرغ، به کشوری واردکننده بدل شده است. این گفته یکی از تولیدکنندگان صنعت است. به گفته او، تولیدکنندگان دیگر رمقی برای فعالیت ندارند و تصمیمات دولتی به باری بر دوش آنان بدل شده است. در حال حاضر به دلیل مشکلاتی نظیر عدم تأمین مواد اولیه (سویا و ذرت) و قیمت‌گذاری دستوری، تولید مرغ در کشور با چالش رو به رو است. از طرفی تغییرات نرخ ارز برای واردات مواد اولیه که در حال حاضر با ارز ۲۸،۵۰۰ تومانی تأمین می‌شود نیز از جمله دردهای این صنعت است.

نکته مهم اما نرخ‌گذاری مناسب برای فروش است که باید متناسب با بهای تمام شده و نرخ ارز ۲۸،۵۰۰ تومانی تعیین گردد. در صورت کاهش نرخ به کمتر از قیمت‌های فعلی، احتمالاً شاهد عدم تمایل تولیدکننده‌ها به جوجه ریزی و کاهش تولید خواهیم بود که می‌تواند منجر به کمبود عرضه و ایجاد تلاطم در بازار گردد. [لینک خبر](#)

شرکت سپید ماکیان

بالاخره بعد از مدت‌ها، عرضه اولیه شرکت ستاره خلیج فارس رنگ واقعیت به خود خواهد گرفت. این شرکت که جزو بزرگترین پالایشگاه‌های میعانات می‌باشد، طبق گزارش اعلامی حدود ۲۰۰ همت ارزش گذاری شده است. با نگاهی به صنعت پالایش و ارزش جایگزینی این شرکت به نظر می‌رسد عدد در نظر گرفته شده کمی از ارزش واقعی شرکت نیز بالاتر باشد. اما نکته قابل توجه این است که در صورت عرضه با این اعداد شاهد سود سرمایه گذاری قابل توجهی در صورت‌های مالی تاپیکو و شستا خواهیم بود. [لینک خبر](#)

عرضه اولیه نفت ستاره خلیج فارس

مدیرعامل گروه مالی صبا تأمین گفت: در نظر داریم شرکت نفت ستاره خلیج فارس و سنگ آهن مرکزی را به مرحله عرضه اولیه برسانیم. پیگیر این موضوع هستیم تا بتوانیم نفت ستاره خلیج فارس را عرضه اولیه کنیم و اتفاق مبارکی برای بازار سرمایه خواهد بود.



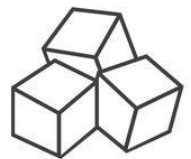


شرکت پگاه آذربایجان غربی با نماد غشاذر طی اطلاعیه‌ای خبر از افتتاح طرح شیر خشک خود داد. این طرح که از تیر ماه ۱۳۹۹ شروع شده بود بعد از ۲۶ ماه به بهره برداری رسید. بهای تمام شده این طرح بالغ بر ۹۴ میلیارد تومان بوده است. محصولات این طرح به طور کلی به انواع آب پنیر، شیر خشک و انواع محصولات پودری تقسیم بندی می شود. لازم به ذکر است که ظرفیت اسمی این طرح ۳۰۰۰ تن شیرخشک و ۲۱۰۰ تن آب پنیر و انواع محصولات پودری است. علاوه بر این، با توجه به سپری شدن ۶ ماه از سال و راه اندازی به صورت آزمایشی در حال حاضر، ظرفیت عملی این طرح در سال جاری برابر با ۱۰۰۰ تن آب پنیر و ۹۰۰ تن محصولات پودری خواهد بود. این طرح به شرکت کمک می کند تا فروش خود را به میزان ۱۰ درصد افزایش دهد چراکه با فروش تقریباً ۱۹۰۰ تن محصولات پودری به نرخ ۱۲۰ میلیون تومان، فروش ۶ ماهه دوم شرکت به میزان ۲۲۰ میلیارد تومان افزایش خواهد یافت. با در نظر گرفتن طرح فوق، میزان سودآوری شرکت به میزان قابل توجهی در سال آتی افزایش خواهد داشت چرا که در بخش محصولات پودری حاشیه سود بیشتری به نسبت سایر محصولات لبنیاتی عاید شرکت خواهد شد.



شرکت نیروکلر

نیروکلر با نماد شکر در گزارش ۹ ماهه منتهی به مرداد ماه سود ۴۲۶ میلیارد تومانی را گزارش کرده است. این شرکت در ۳ ماهه سوم خود سود ۸۴ میلیارد تومانی را ساخته است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته تنها ۴ میلیارد تومان بیشتر است. با این حال، با توجه به مجمع پیش رو شرکت در فصل زمستان و تقسیم سود خوب شرکت، به نظر می رسد که سود ۶۰۰ میلیارد تومانی برای سال مالی ۱۴۰۲ دور از انتظار نباشد. از این جهت، با در نظر گرفتن تقسیم سود، ارزش بازار شرکت (در حال حاضر ارزش بازار شرکت ۳۹۰۰ میلیارد تومان است) به ۳۳۰۰ میلیارد تومان تقلیل خواهد یافت که در صورت تکرار همین میزان سود در سال آتی، نسبت قیمت به سود آتی این نماد نزدیک به ۵ خواهد بود. البته باید توجه داشت که این شرکت دارای طرح های توسعه ای نیز هست که باید به آن ها نیز توجه داشت.



قند لرستان با نماد قلرست در گزارش ۱۲ ماهه منتهی به تیر ماه خود سود ۱۷۰ میلیارد تومانی را گزارش کرده است. این شرکت با در نظر گرفتن افزایش سرمایه پیش رو، مالیات پرداختی خود که به میزان ۲۰ میلیارد تومان برای سال مالی جاری است را به خاطر معافیت های مالیاتی حاصل از افزایش سرمایه تقلیل خواهد یافت و سود خالص شرکت به ۱۹۰ میلیارد تومان خواهد رسید. همچنین با در نظر گرفتن وضعیت نقدینگی خوب شرکت که می توان از قسمت سرمایه گذاری های کوتاه مدت متوجه آن شد، (۳۳۲ میلیارد تومان در این بخش سرمایه گذاری شده است که احتمالاً به صورت سپرده بانکی است) سود حاصل از این بخش نیز برای شرکت در سال مالی آتی (با فرض عدم تقسیم سود در سال مالی ۱۴۰۲) قابل توجه خواهد بود.

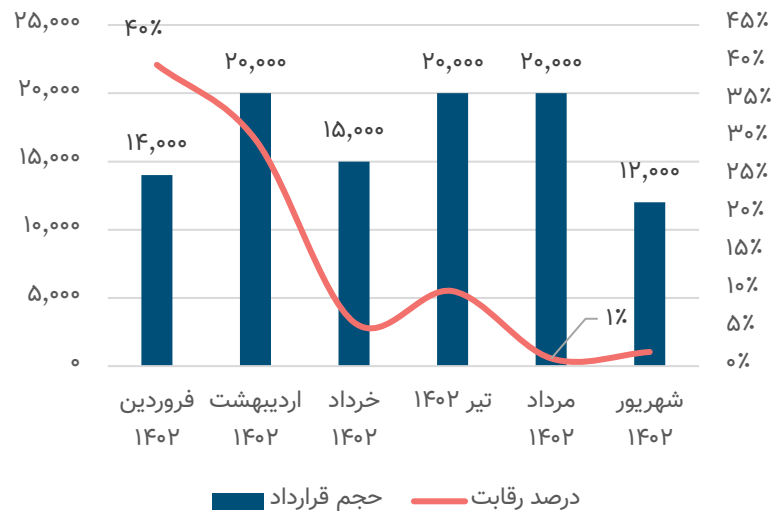


بورس کالا



دیدگاه هفته

در نمودار زیر روند معاملات کاتد مس که عمدتاً توسط شرکت ملی صنایع مس ایران عرضه می‌شود را مشاهده می‌کنید. از اواخر بهار سال جاری رقابت روی این محصول، پایین آمده و در شهریور ماه تقریباً روی قیمت پایه معامله شده است، این در حالی است که در اوایل سال ۱۴۰۲، رقابت های بالای ۴۰ درصد روی این محصول تجربه شده است. اگر شاخص دلار در محدوده‌های فعلی باقی بماند، انتظار خاصی برای رقابت روی این محصول وجود ندارد.

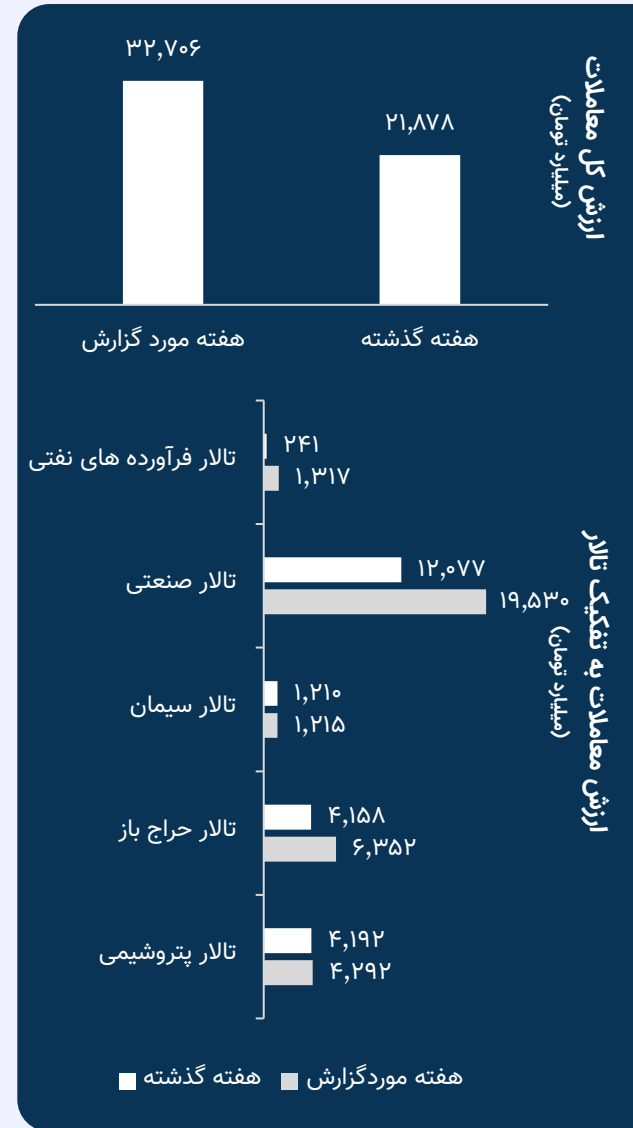


بیش‌ترین رقابت

درصد رقابت	تولیدکننده	نام کالا
۷۰%	نفت پارس	روغن پایه SN150
۶۱%	نفت ایرانول تهران	اسلاک واکس سنگین پترولاتوم
۵۹%	نوید زرشمی	پلی پروپیلن شیمیایی ZR230C
۵۸%	سیمان تیس چابهار	سیمان پوزولانی/کیسه ۵۰
۵۶%	پتروشیمی رجال	پلی پروپیلن شیمیایی RG3212E
۵۳%	پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات نساجی
۴۷%	سیمان کردستان	سیمان تیپ ۱-۳۲۵/کیسه ۵۰
۴۶%	سیمان قشم	سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰
۴۵%	پتروشیمی پلی نار	پلی پروپیلن شیمیایی PNR230C
۴۳%	سیمان تیس چابهار	سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

درصد تغییر	تولیدکننده	نام کالا
۲۲%	سیمان قشم	سیمان تیپ ۲
۲۰%	نوید زرشمی	پلی پروپیلن نساجی ZH52R
۱۹%	پتروشیمی جم	پلی اتیلن سبک خطی F6۲۳۵
۱۷%	سیمان کویر کاشان	سیمان تیپ ۱-۳۲۵
۱۷%	سیمان سفید بنوید	سیمان سفید
۲۴%	نفت بهران	اسلاک واکس سنگین ۴۰
۲۵%	سیمان هرمزگان	سیمان تیپ ۲
۳۵%	معدنی املاح ایران	سولفات سدیم
۴۰%	فولاد خوزستان	آرگون
۵۲%	شرکت فولاد زرنده ایرانیان	آرگون



صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۲۰,۱۳۷,۷۲۴	۲۰,۰۴۳,۳۹۱	۰,۵%	۱,۴
ورق گرم	۲۵,۹۰۴,۸۰۷	۲۶,۹۲۴,۴۶۷	۳,۹%	۱,۰
ورق سرد	۳۳,۵۳۹,۵۸۲	۳۳,۸۷۶,۳۰۰	۱,۰%	۱,۰
گندله	۴,۶۸۲,۲۹۰	۴,۶۸۴,۶۵۱	۰,۱%	۱,۳
آهن اسفنجی	۱۲,۵۶۷,۹۱۶	۱۲,۶۶۱,۴۹۶	۰,۷%	۱,۳
تیرآهن	۲۴,۵۳۳,۹۸۶	۲۳,۲۲۸,۶۷۴	۵,۳%	۱,۸
میلگرد	۲۲,۶۰۰,۱۸۶	۲۲,۹۱۹,۸۱۰	۱,۴%	۲,۰
مس کاتد	-	۳۴۸,۴۹۴,۰۵۹	-	۱,۲
شمش روی	۹۷,۶۶۳,۶۲۵	۱۰۰,۰۷۸,۴۱۳	۲,۵%	۱,۲

پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۲,۳۵۴,۷۵۵	۱۲,۴۹۰,۷۲۳	۱,۱%	۱,۵
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۴,۴۰۱,۳۷۴	-	-	-
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۰,۷۳۸,۳۲۶	۳۸,۵۴۷,۹۶۰	۵,۴%	۱,۴
پلی اتیلن سبک	۳۶,۰۶۳,۶۳۷	۳۵,۶۵۱,۸۹۳	۱,۱%	۱,۴
پلی پروپیلن	۴۶,۵۸۵,۹۳۶	۴۶,۲۱۶,۵۴۵	۰,۸%	۱,۸
پلی وینیل کلراید	۳۲,۴۸۵,۵۹۸	۳۲,۳۲۹,۷۵۷	۰,۵%	۱,۵
دوده صنعتی	۴۸,۱۲۶,۱۲۳	-	-	-
روغن پایه	۲۸,۶۶۹,۵۸۳	۲۸,۸۰۳,۱۳۷	۰,۵%	۱,۶
قیر ۶۰۷	۱۵,۷۴۵,۸۸۷	۱۵,۳۶۰,۴۰۰	۲,۴%	۱,۰
وکیوم باتوم	۱۳,۹۳۵,۰۶۱	۱۳,۹۵۸,۵۴۵	۰,۲%	۱,۵
منو اتیلن گلایکول	۱۶,۱۸۷,۳۵۶	۱۶,۷۴۵,۲۴۳	۳,۴%	۱,۴
نخ پلی استر	۶۷,۲۷۵,۸۹۹	۶۴,۷۹۲,۸۳۴	۳,۷%	۱,۶
لوب کات	-	۲۱,۰۴۴,۱۶۴	-	۱,۴

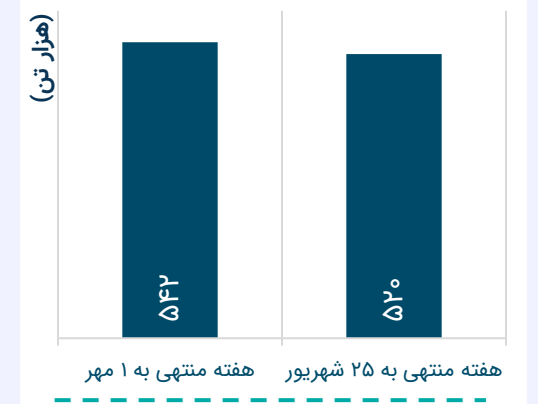


بورس کالا (سیمان)

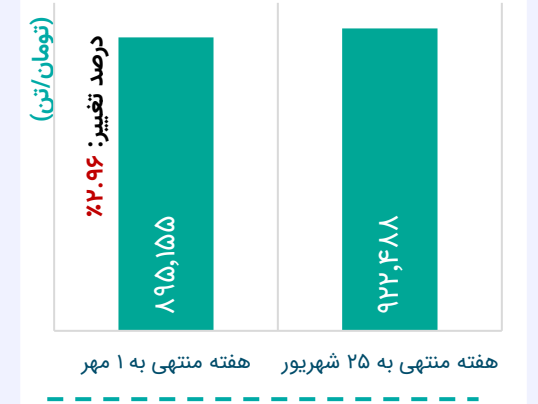
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



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.

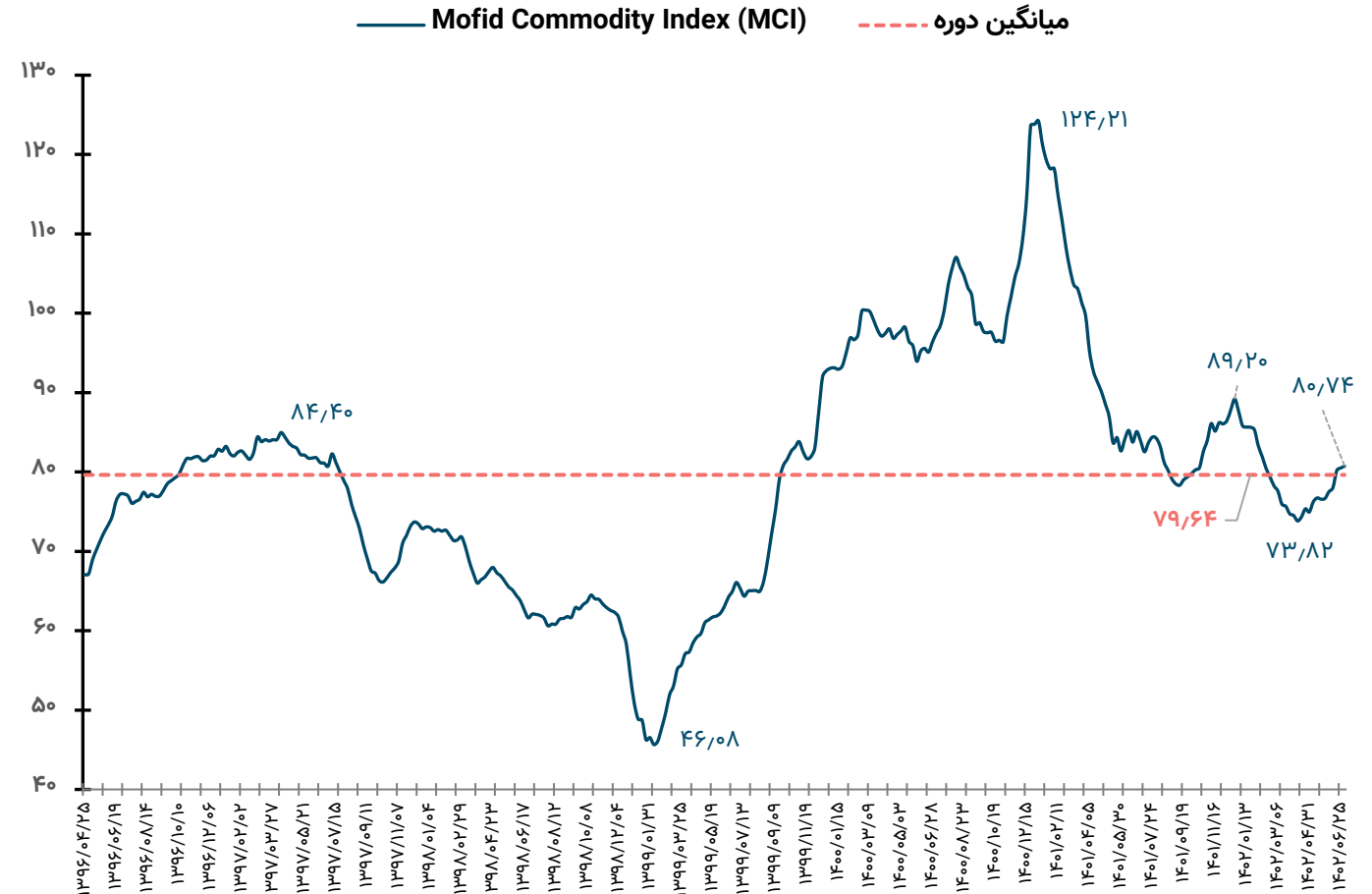


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۰/۷۴	۰/۳۰
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۹۴/۵۰	۲/۵۴
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۹۰/۸۳	۲/۷۱
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۷۵/۰۰	-۰/۲۱
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۹۳/۰۰	۰/۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۷۰/۰۰	۰/۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۳۰۸/۰۰	-۱/۱۸
روی (دلار/تن) - LME	۲۵۲۷/۰۰	۰/۳۲
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۲۲۹/۰۰	۱/۰۴
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۶۶/۰۰	۰/۱۲
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۹۱/۰۰	-۰/۲۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۸۱/۰۰	-۰/۴۱
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۵۳/۰۰	-۰/۶۳
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۹۰/۰۰	۲/۴۷
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۹۸/۰۰	-۱/۰۰



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 جزئی ۰/۳۰ درصدی به سطح ۸۰/۷۴ رسید و برای سومین هفته متوالی بالاتر از میانگین پنج‌ساله (۷۹/۶۴) تثبیت شد.

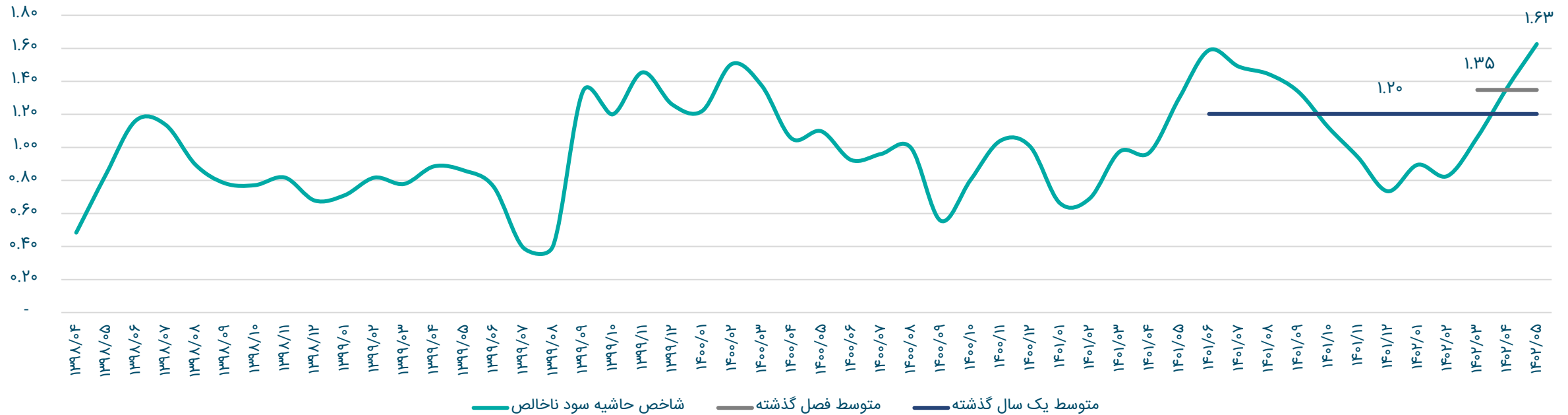
در هفته اخیر به تفکیک ارقام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن نفت WTI (۲/۷۱ درصد) و مس (۱/۱۸- درصد) بود.

- در هفته اخیر عدم افزایش (تثبیت) نرخ بهره توسط فدرال رزرو باعث بهبود سنتیمت معامله‌گران در بازارهای کالایی و مالی گردید، هر چند تثبیت نرخ بهره در نرخ‌های بالا همچنان یک ریسک سیستماتیک مهم برای بازارهای کالایی است.
- استمرار سیاست کاهش تولید نفت اوپک پلاس تا پایان ۲۰۲۴ و تصمیم روسیه برای توقف صادرات بنزین و گازوئیل تاثیر مثبت بر قیمت نفت داشت باعث افزایش بازدهی هفتگی قیمت نفت گردید.
- افزایش قیمت بنزین و گازوئیل در چین تاثیر مثبت بر قیمت متانول داشت و باعث افزایش ۲/۴۷ درصدی قیمت متانول در هفته اخیر گردید. طبق اعلام کمیسیون توسعه و اصلاحات ملی چین، بهای بنزین ۳۸۵ یوان (حدود ۵۳/۷ دلار آمریکا) در هر تن و بهای گازوئیل ۳۷۰ یوان در هر تن افزایش خواهد یافت.
- شاخص دلار در هفته اخیر به رشد خود ادامه داد و بازدهی ماهانه آن به ۲/۱۱ درصد رسید. بالا بودن احتمال یک افزایش دیگر نرخ بهره تا پایان ۲۰۲۴ و همچنین ضرورت تثبیت نرخ بهره در سطوح فعلی عامل مهم در افزایش شاخص دلار در یک ماه اخیر بود. همچنین با توجه به اینکه افزایش نرخ بهره به سرعت صورت گرفت، پیامدهای آن به تدریج در اقتصاد داخلی آمریکا و اقتصاد بین‌الملل ظاهر می‌شود که تاثیر مثبت بر شاخص دلار (DXY) داشت.



شاخص کرک اسپرد مفید

پکوبیر



شرکت کوپیر تایر کائوچوی طبیعی و مصنوعی، دوده و مقداری مواد شیمیایی مصرف کرده و آن را به لاستیک خودرو تبدیل می کند. ظرفیت تولید این شرکت در سال حدود ۳۰.۰۰۰ تن لاستیک است. افزایش نرخ فروش محصولات و ثابت ماندن بهای تمام شده در ماه های اخیر موجب شده اسپرد ناخالص شرکت بهبود یابد. افزایش نرخ دلار محاسباتی مواد اولیه این شرکت از ۲۸۵۰۰ به ۳۷۵۰۰ موجب می شود در ماه های آتی بخشی از حاشیه سود ناخالص افزایش یافته شرکت تعدیل شود. پایداری حاشیه سود ناخالص شرکت های لاستیک سازی به اخذ مجوز افزایش نرخ لاستیک تا پایان سال بستگی دارد. لیکن با توجه به بهره برداری از پروژه تولید لاستیک های خودروهای شاسی بلند (SUV/UV) به ظرفیت ۱۴ هزار تن در سال و افزایش تولید و فروش از این محل انتظار می رود پکوبیر بتواند حاشیه سود به دست آمده را تا حدودی حفظ نماید.

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

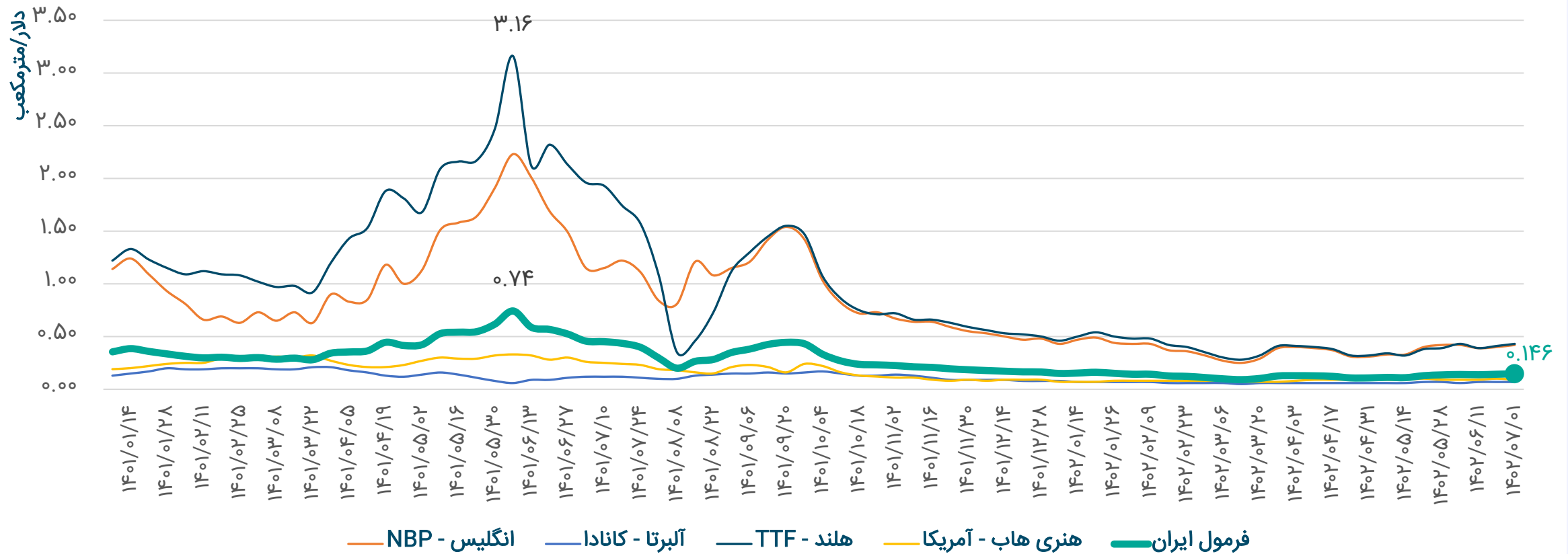
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average} \sum (\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d})}$$

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

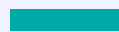


روند نرخ گاز طبیعی

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 **۱۴.۶ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار **۲۸,۵۰۰ تومان**، نرخ هر متر مکعب گاز برای صنایع حدود **۴,۱۶۱ تومان** می‌باشد و با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۳۷,۴۳۹**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۵,۴۶۶ تومان** تومان می‌شود.

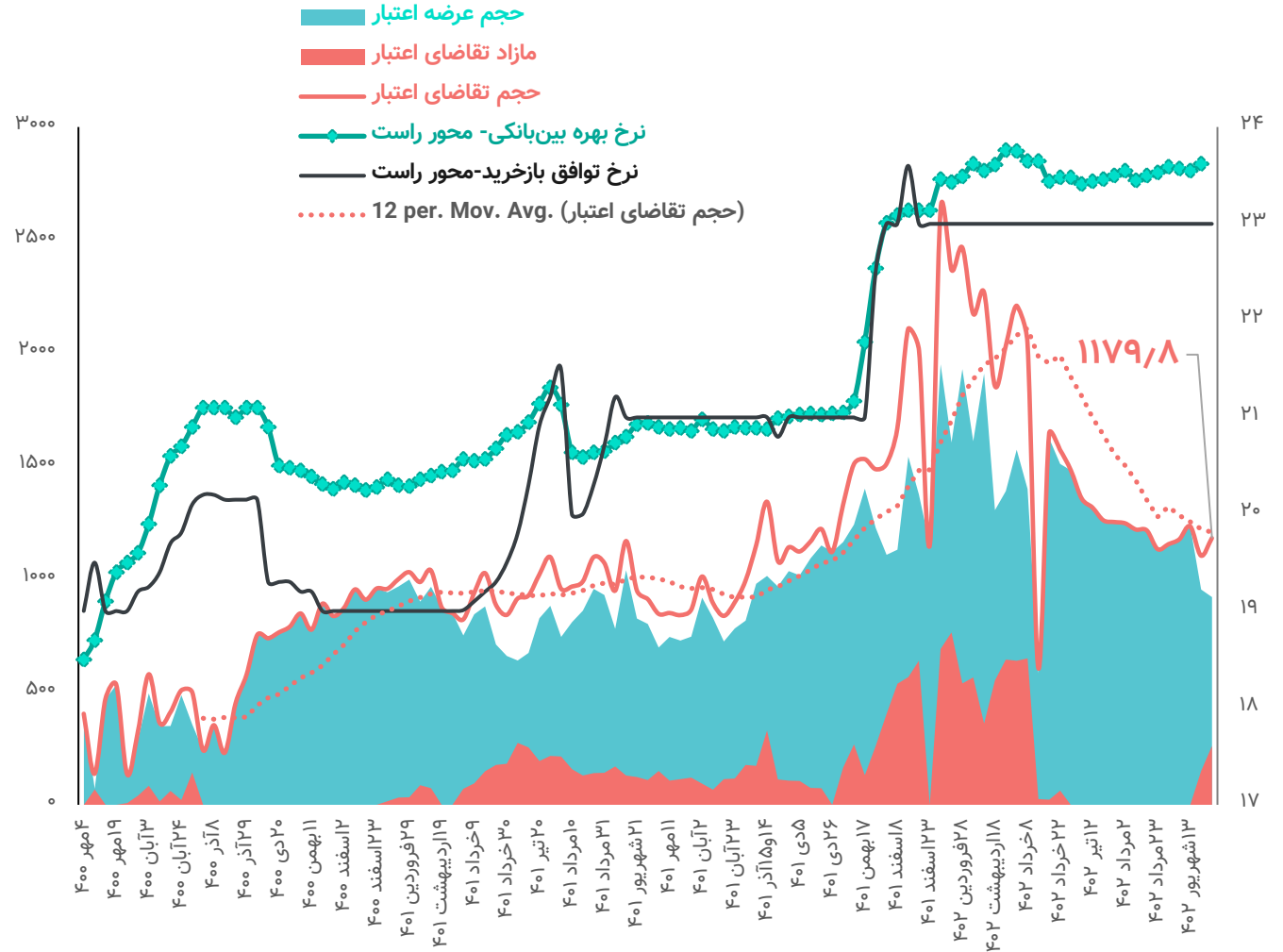


اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

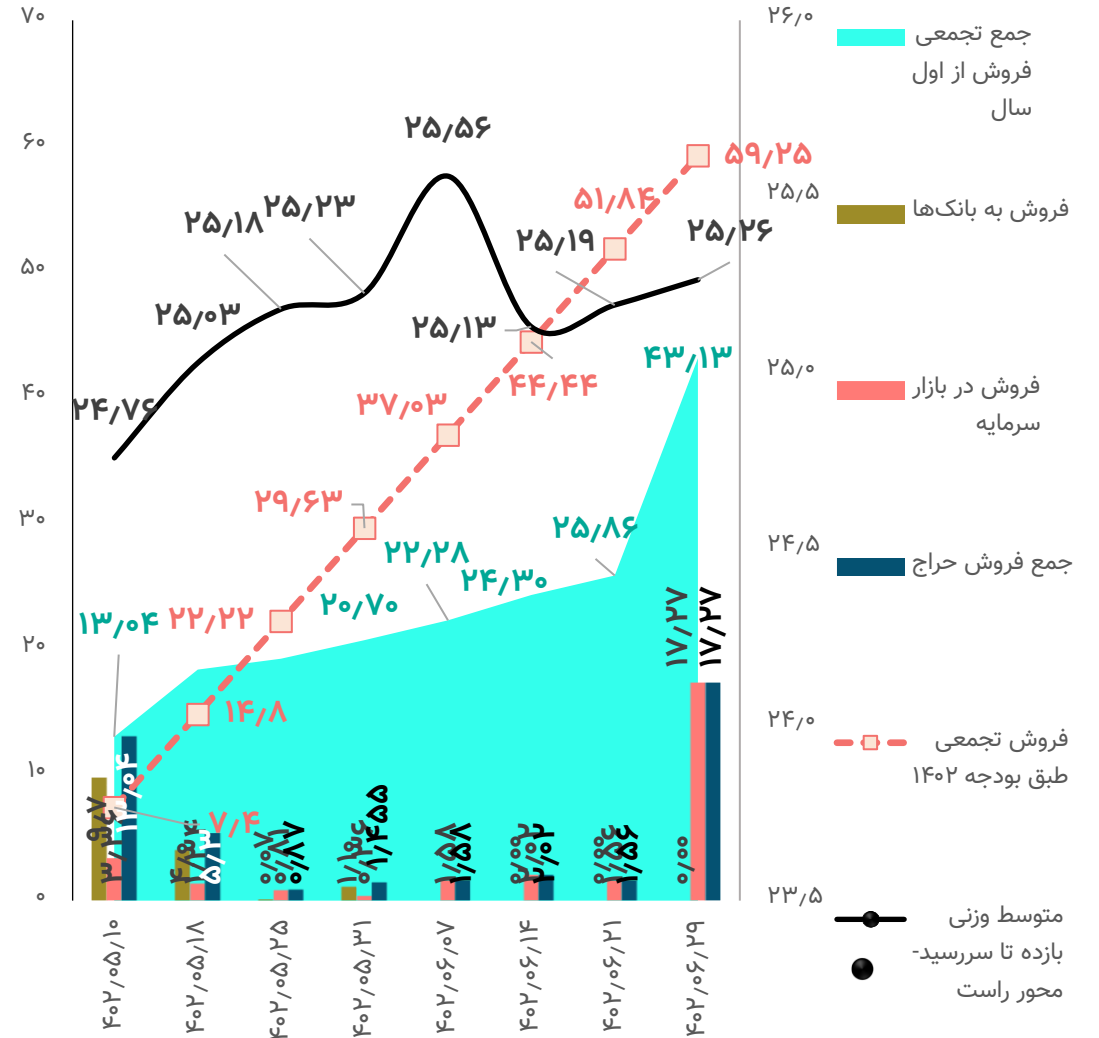
- در بازار بین‌بانکی، بانک‌ها حدود ۱۱۶ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند، اما بانک مرکزی با حدود ۹۰ همت آن موافقت کرد. **بانک مرکزی بعد از ۱۲ هفته اتخاذ سیاست همراهی، از دو هفته اخیر رویکرد خود را تغییر داده و ریپوی پذیرفته‌شده حتی کمتر از مقدار سررسیدشده آن است.**
- نرخ سود بین‌بانکی در دو هفته اخیر روند **صعودی** به خود گرفته و به ۲۳/۶۲ درصد رسیده است.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۴۶ همت **کسری** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط **عرضه اعتبار** حدود ۱۳۵/۷ همت بود.
- روند **نزولی** تقاضای اعتبار بانک‌ها از 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. یادآوری می‌شود که بر اساس آخرین اطلاعات منتشره، رشد نقطه‌ای پایه پولی در آخر مرداد ۱۴۰۲، ۴۱ درصد بود.
- با توجه به شروع حراج اوراق بدهی دولت از هفت هفته گذشته و کشف نرخ بازده تا سررسید به‌طور متوسط در ۲۵/۲۶ درصد و وجود اسپرد ۲/۲۶ درصدی نرخ سود ریپو و بازده تا سررسید اوراق بدهی، انگیزه **افزایش** تقاضای ریپو توسط بانک‌ها به‌منظور آربیتراژ نرخ سود ریپو و حراج اوراق در حال حاضر وجود **دارد**. اما بانک‌ها در چهار هفته متوالی هیچ مشارکتی در حراج اوراق ندارند. احتمالاً بانک مرکزی محدودیت‌های جدیدی در رشد ترازنامه بانک‌ها اعمال کرده است.



حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

هشتمین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، جمعاً ۱۷/۲۶۶ هزار میلیارد تومان (همت) اوراق فروش رفت که ۱۱/۲۶۶ همت آن در حراج با متوسط بازده تا سررسید ۲۵/۲۶ درصد و ۶ همت آن به صورت پذیره‌نویسی بود و تنها بازار سرمایه در حراج و پذیره‌نویسی مشارکت کرد و بانک‌ها و موسسه‌های اعتباری هیچ درخواست خرید اوراق در حراج نداشتند. از ابتدای سال تا ۲۱ شهریور هنوز هیچ اوراق غیرنقدی (اخزا) منتشر نشده است.
- دولت باید بتواند به طور متوسط در هر هفته حدود ۷/۴ همت اوراق نقدی بفروشد. تا به امروز، دولت توانسته به طور متوسط حدود ۵/۴ همت در هر حراج بفروشد که کمتر از الزام بودجه‌ای بوده و تداوم این روند می‌تواند به افزایش کسری بودجه دولت منجر شود.
- البته باید توجه کرد که اگر فروش اوراق از طریق پذیره نویسی به منوال هفته گذشته صورت پذیرد، تحقق کامل بودجه از سمت فروش اوراق امکان‌پذیر است.
- یکی از دلایل استقبال بازار سرمایه از اوراق در بازار اولیه، تفاوت اندک YTM اوراق در حراج با متوسط YTM بازار اوراق بدهی است، به طوری که YTM متوسط بازار در حدود ۲۶ درصد بوده و YTM اوراق فروش رفته در این حراج برای ۱۳۲۲، ۱۳۳۳ و ۱۳۴۴ به ترتیب ۲۵/۴، ۲۵/۷ و ۲۴/۶ هم‌چنین، متوسط وزنی این اوراق ۲۵/۲۶ درصد بود.
- برای هفته آتی، همان اوراق اراد ۱۳۳، ۱۳۸، ۱۳۹ و ۱۴۰ به مبلغ حدود ۲۱ همت عرضه شده است.



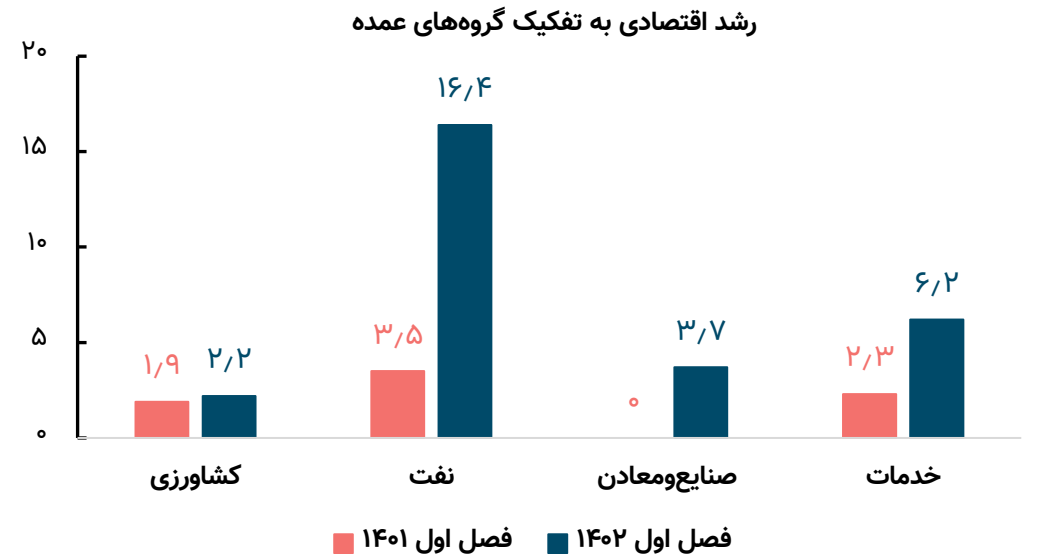
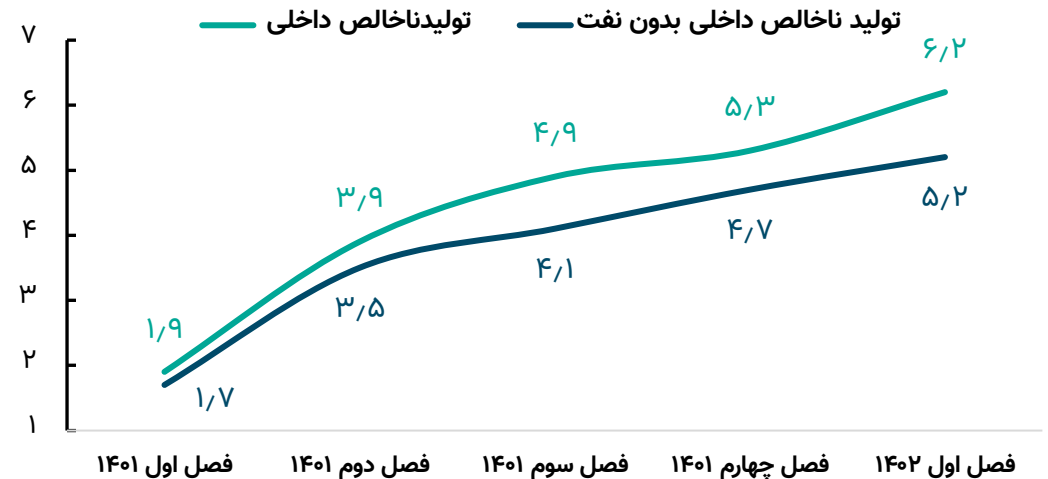
عنوان	مبلغ تسویه‌شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق	(۷۴/۳۵)	۱۰۳/۰۵
سود و کارمزد اوراق	(۲۶/۵۵۴)	۲۴/۵۴۷
جمع	(۱۰۰/۹۰۴)	۱۴۸/۲۳۵
فروش نقدی اوراق	۴۳/۱۲۷	-
فروش غیرنقدی (اخزا)	۰	-
خالص فروش اوراق	(۵۷/۷۷۷)	-



رشد اقتصادی سه ماهه اول ۱۴۰۲

بهبود وضعیت رشد اقتصادی در سه ماهه اول ۱۴۰۲ نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۱

- بر اساس گزارش بانک مرکزی، تولید ناخالص داخلی در فصل اول سال ۱۴۰۲ نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۱ رشد ۶٫۲ درصدی را ثبت کرد. رشد تولید ناخالص داخلی بدون نفت نیز ۵٫۲ درصد بود که بیشترین میزان رشد نقطه‌ای در ۵ فصل گذشته است.
- رشد اقتصادی سه ماهه نخست سال ۱۴۰۲ به تفکیک گروه‌های عمده تولیدی نیز بهبود قابل توجهی در مقایسه با بهار ۱۴۰۱ داشته‌اند. بخش خدمات (که بیش از نیمی از تولید ناخالص داخلی را تشکیل می‌دهد) رشد ۶٫۲ درصدی داشت که در مقایسه با سه ماهه اول ۱۴۰۱، ۳٫۹ واحد درصد افزایش داشت. رشد نقطه‌ای ارزش افزوده بخش نفت نیز ۱۶٫۴ درصد بود که ۱۲٫۹ واحد درصد بیش‌تر از رشد این بخش در فصل اول ۱۴۰۱ است.
- بخش خدمات و نفت به ترتیب با ۳٫۶ و ۱٫۵ درصد بیشترین سهم را از رشد تولید ناخالص داخلی داشته‌اند.
- ارزش افزوده بخش‌های صنایع و کشاورزی نیز به ترتیب ۳٫۷ و ۲٫۲ درصد بوده است، سهم بخش صنایع و معادن از رشد اقتصادی ۰٫۸ درصد و سهم بخش کشاورزی ۰٫۲ درصد است.
- تولید ناخالص داخلی به تفکیک اقلام هزینه‌ای نیز بیان‌گر رشد مثبت همه اقلام است. مهم‌ترین تغییرات رشد اقلام هزینه‌ای در بهار ۱۴۰۲ نسبت به بهار ۱۴۰۱ مربوط به مصرف دولتی و تشکیل سرمایه ثابت ناخالص است. مصرف دولتی در بهار ۱۴۰۱ رشد ۶٫۵- درصدی داشت اما در بهار ۱۴۰۲ رشد ۵٫۳ درصدی را ثبت کرد. تشکیل سرمایه ثابت ناخالص نیز رشد ۲ درصدی ثبت کرد در حالی که در دوره مشابه سال گذشته رشد این متغیر ۱٫۴- درصد بود.
- صادرات کالا و خدمات رشد ۹٫۴ درصدی و واردات کالا و خدمات رشد ۵٫۵ درصدی داشتند.



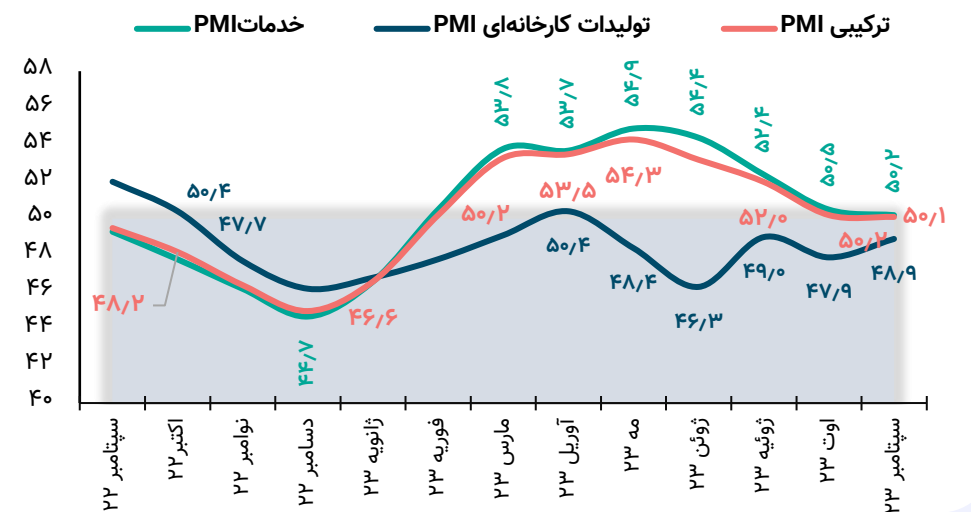
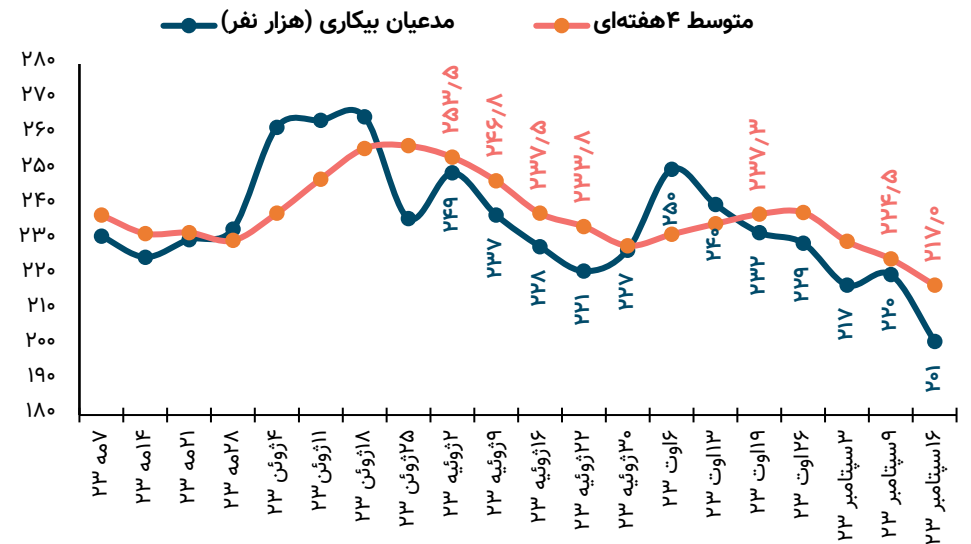
اقتصاد جهانی



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

آخرین داده‌های منتشرشده در خصوص اشتغال آمریکا حاکی از **تقویت** بخش اشتغال این کشور دوباره در حال تقویت است. مدعیان بیکاری، **نزولی** شده و این شاخص برای چندین ماه است که در حداقل خود قرار دارد. به طوری که این ارقام در حدود میزان مدعیان بیکاری دهه ۱۹۶۰ است. یادآوری می‌شود که در این دهه، اشتغال **قوی** و مدعیان بیکاری در حداقل خود قرار داشت. این موضوع، فدرال رزرو را در تدام سیاست‌های **انقباضی** مطمئن‌تر می‌کند.

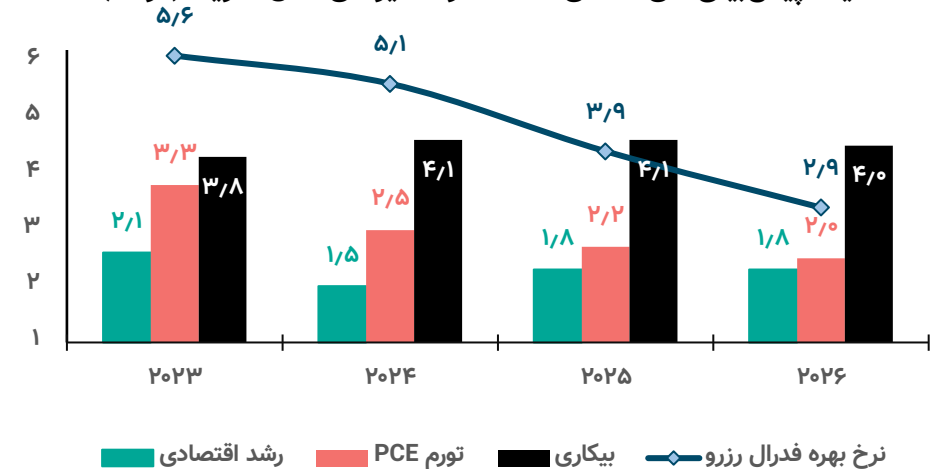
- بخش تقاضا
- شاخص‌های مدیران خرید خدمات و ترکیبی **نزولی** بودند، اما شدت نزول **کمتر** بود و این PMIها در مرز وضعیت **رکود** و رونق قرار گرفتند و یک شوک **منفی** کوچک می‌تواند این شاخص‌ها را در وضعیت رکود انتقال دهد.
- PMI تولیدات کارخانه‌ای بهبود یک واحدی داشت، اما همچنان در وضعیت **رکودی** قرار گرفت. باید توجه کرد که این شاخص از نوامبر ۲۰۲۲ به بعد (به‌غیر از آوریل ۲۰۲۳) همواره در وضعیت رکودی قرار دارد. در این ۱۰ ماه اخیر وضعیت رکودی متأثر از سیاست‌های **انقباضی** فدرال رزرو بوده است.
- باید توجه کرد که هزینه‌های بهره‌ای برای بنگاه‌ها و خانوارها امروزه نسبت به سپتامبر ۲۰۲۲، حدود ۱/۷ برابر شده است. این عامل، تقاضای بنگاه‌ها و خانوارها را تحت تاثیر **منفی** قرار داده است.
- بهر حال، وضعیت تقاضای مشتق‌شده آمریکا در به سمت وضعیت رکودی در حال حرکت است. این وضعیت، فدرال رزرو را در اعمال سیاست **انقباضی** محتاط‌تر می‌کند.



بازه پیش‌بینی‌های اعضای FOMC برای متغیرهای کلان آمریکا (درصد)

متغیر	۲۰۲۳	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶
رشد اقتصادی	۲/۲ - ۱/۹	۱/۸ - ۱/۲	۲ - ۱/۶	۲ - ۱/۷
بیکاری	۳/۹ - ۳/۷	۴/۴ - ۳/۹	۴/۳ - ۳/۹	۴/۳ - ۳/۸
تورم PCE	۳/۴ - ۳/۲	۲/۷ - ۲/۳	۲/۳ - ۲/۰	۲/۲ - ۲/۰
نرخ بهره فدرال رزرو	۵/۶ - ۵/۴	۵/۴ - ۴/۶	۴/۹ - ۳/۴	۳/۳ - ۲/۵

میان‌بازه پیش‌بینی‌های اعضای FOMC از متغیرهای کلان آمریکا (درصد)



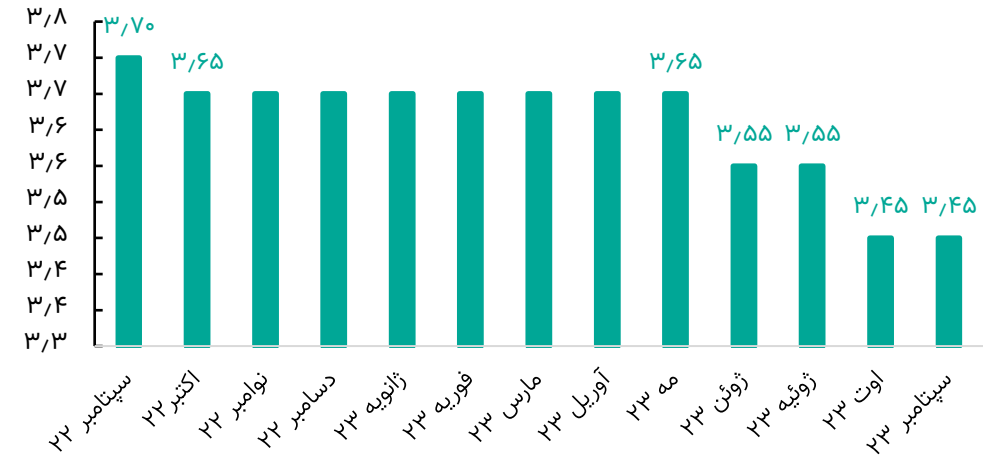
- سیاست‌گذاری پولی
- سیاست فدرال رزرو از مه ۲۰۲۲ به بعد **انقباضی** بوده و توانست نرخ تورم ۹/۱ درصدی را به ۳ درصد در ژوئن برساند، اما از ژوئیه روند نرخ تورم **صعودی** شد و کنترل دوباره آن ضروری است.
- جلسه کمیته بازار باز فدرال رزرو (FOMC) برای تعیین نرخ بهره در ۲۹ شهریور برگزار شد و نرخ بهره را در ۵/۵ درصد **پایین** تغییر نگه‌داشت و به‌طور متفوق‌القول به این موضوع رای داده شد. این سیاست، نسبت به جلسه قبلی (چهارم مرداد ۱۴۰۲) به‌طور نسبی رویکرد **انبساطی** (Dovish) بود.
- دلایل اصلی این **عدم** تغییر نرخ بهره، به‌رغم **صعودی‌شدن** تورم‌ها، ملاحظات بخش تقاضای این کشور و منشاء **افزایش** تورم در ماه‌های اخیر بود. به‌طوری که بخش تقاضای این کشور هنوز نیازمند تقویت بوده و ریشه اصلی **افزایش** اخیر تورم، افزایش قیمت انرژی بود. به‌طوری که تورم هسته این کشور **نزولی**، اما تورم عمومی **صعودی** بود.
- این جلسه چندین نکته داشت که به‌شرح زیر است:
 - فدرال رزرو، نرخ بهره **بالاتری** را برای سال آتی پیش‌بینی می‌کند و دلیل آن را **قوی** بودن بازار کار و اشتغال می‌داند.
 - آقای پاول، به‌رغم تاکید بر تداوم سیاست‌های **انقباضی**، معتقد به کنترل تدریجی تورم بوده و به آسیب خوردن بازار کار و اشتغال حساسیت قابل توجه دارد.
 - از ۱۹ نفر اعضای FOMC، ۱۲ نفر ایشان به حداقل یک **افزایش** دیگر برای نرخ بهره در سال ۲۰۲۳ معتقد هستند. به‌طوری که میان‌بازه پیش‌بینی متوسط نرخ بهره فدرال رزرو برای سال ۲۰۲۳، ۵/۶ درصد بود.
 - بر اساس پیش‌بینی‌های اعضای آن کمیته، تورم برای سال‌های ۲۰۲۳ و ۲۰۲۴، همچنان **بالا تر** از تورم هدف (۲ درصد) خواهد بود. اما نرخ تورم در سال ۲۰۲۴ **نزولی** می‌شود.
 - تغییرات نرخ بهره برای سال‌های ۲۰۲۳ و ۲۴، ملایم و برای سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۶ **سریع‌تر** می‌شود.
 - پیش‌بینی می‌شود در سال ۲۰۲۴، سیاست‌های **کاهش** نرخ بهره فدرال رزرو به‌طور ملایم شروع و تداوم یابد.



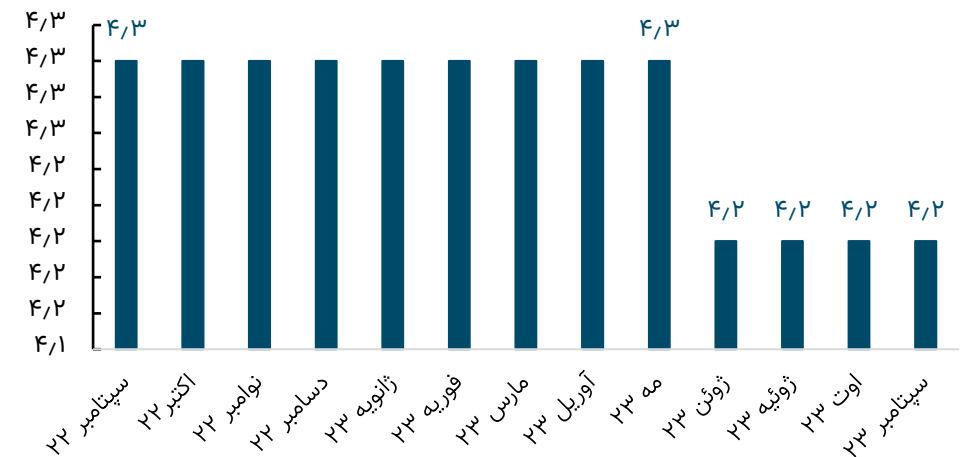
عدم تغییر نرخ بهره یکساله و پنجساله

- در هفته گذشته بانک خلق چین نرخ بهره وام‌های یکساله را بدون تغییر و در سطح ۳/۴۵ درصد ثابت نگه داشت که پایین‌ترین میزان آن در یک سال گذشته است.
- همچنین بانک چین نرخ بهره وام‌های ۵ ساله را، مطابق انتظارات بازار، در سطح ۴/۲ درصد ثابت نگه داشت.
- به‌طور کلی سیاست دولت چین به منظور گسترش تقاضای داخلی و تحقق رشد اقتصادی ۵ درصدی، انبساطی است. با این حال، بهبود نسبی رشد تولیدات صنعتی و خرده‌فروشی که اطلاعات مربوط به آن پیش‌تر منتشر شد، باعث شد بانک چین به منظور حفظ ارزش یوآن، نرخ بهره را کاهش ندهد.

نرخ بهره وام‌های یکساله



نرخ بهره وام‌های پنجساله



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

بخش عرضه

شاخص تولید ساخت و ساز (ساختمان‌سازی و زیرساخت) در منطقه یورو در ژوئیه ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱ درصد افزایش یافت که تا حدی کاهش ۰/۸ درصدی ماه قبل را جبران کرد. این شدیدترین افزایش در شاخص ساخت و ساز از فوریه را نشان داد که عمدتاً ناشی از افزایش فعالیت ساختمانی بود (۰/۹ درصد در مقابل -۱/۵ درصد ژوئن). در همین حال، فعالیت‌های مرتبط با زیرساخت با سرعت کمتری رشد کرد (۳/۰٪ در مقابل ۳/۸٪). در میان بزرگترین اقتصادهای منطقه یورو نیز فعالیت‌های ساخت و ساز در اسپانیا (۷ درصد)، هلند (۳/۶ درصد)، فرانسه (۰/۳ درصد) و آلمان (۰/۱) افزایش یافت. به صورت ماهانه نیز شاخص تولید ساخت و ساز در ژوئیه ۲۰۲۳، ۰/۸ درصد افزایش یافت.

بخش تقاضا

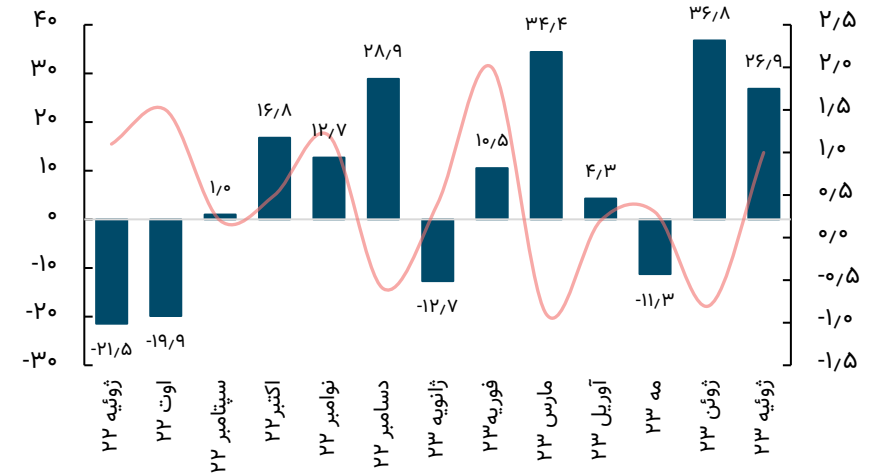
در ماه سپتامبر شاخص‌های PMI کلی، خدمات و تولیدات کارخانه‌ای منطقه یورو مشابه ماه اوت و در منطقه رکودی تثبیت شدند (زیر ۵۰). در این میان تنها شاخص PMI خدمات بهتر از انتظارات بازار بود (۴۸/۴ در مقابل ۴۷/۱) و دو شاخص PMI کلی و تولیدات کارخانه‌ای کمتر از انتظارات بازار بود.

منطقه یورو در ژوئیه ۲۰۲۳ مازاد حساب جاری ۲۶/۹ میلیارد یورویی را ثبت کرد که حساب کالا بیشترین نقش را داشت. حساب کالا از کسری ۱۳ میلیارد یورویی سال قبل به مازاد ۲۶/۷ میلیارد یورو رسید (به دلیل کاهش واردات انرژی و کامودیتی‌ها). همچنین مازاد خدمات از ۱۱/۸ میلیارد یورو به ۱۶/۹ میلیارد یورو تعدیل شد.

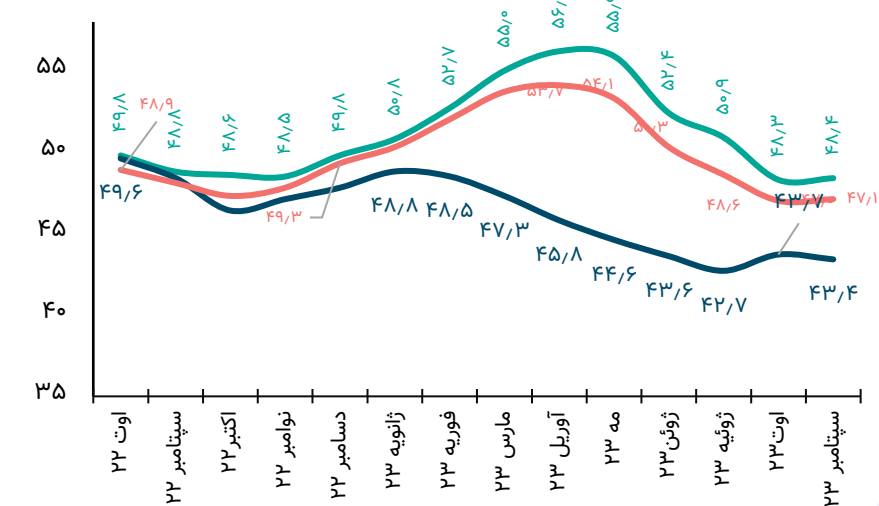
سیاست‌گذاری پولی

بانک مرکزی اروپا (ECB) در آخرین نشست خود در ۱۴ سپتامبر ۲۰۲۳، نرخ بهره منطقه یورو را با ۲۵ واحد پایه افزایش به ۴ درصد رساند که این با استناد به انتظارات طولانی مدت تورم بالا در منطقه یورو انجام شد. طبق بیانیه بانک مرکزی اروپا، بر اساس ارزیابی فعلی این بانک، ECB معتقد است که حفظ این سطوح نرخ بهره برای یک «دوره به اندازه کافی طولانی» کمک قابل توجهی به دستیابی به موقع به هدف تورم ۲ درصدی خواهد کرد. بنابراین انتظار می‌رود که در نشست بعدی نرخ بهره ثابت بماند و تغییر نکند.

رشد ساخت و ساز (درصد) - محور راست - حساب جاری - میلیارد یورو



PMI ترکیبی - تولیدات کارخانه‌ای PMI - خدمات PMI



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

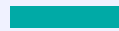
ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۲۵ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۷/۰۳ دوشنبه	منطقه یورو
۲	سود صنعتی (اوت)	۲۷ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۷/۰۵ چهارشنبه	چین
۳	وام به خانوار و بنگاه‌ها و رشد نقدینگی (اوت)	۲۷ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۷/۰۵ چهارشنبه	منطقه یورو
۴	سنتیمت‌ها و انتظارات تورمی مصرف‌کننده (ژوئیه)	۲۸ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۷/۰۶ پنجشنبه	منطقه یورو
۵	مدعیان بیکاری (۲۳ سپتامبر)	۲۸ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۷/۰۶ پنجشنبه	آمریکا
۶	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۲۸ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۷/۰۶ پنجشنبه	آمریکا
۷	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۲۹ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۷/۰۷ جمعه	منطقه یورو
۸	تورم مصرف‌کننده (سپتامبر)	۲۹ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۷/۰۷ جمعه	منطقه یورو
۹	تورم PCE (اوت)	۲۹ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۷/۰۷ جمعه	آمریکا
۱۰	درآمد و مخارج شخصی (اوت)	۲۹ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۷/۰۷ جمعه	آمریکا

مهمترین رویداد هفته پیشرو شامل:

- **تورم PCE آمریکا:** در ماه گذشته صعودی بوده و با توجه روند صعودی تورم تولیدکننده، انتظار بر افزایش دوباره این شاخص وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص دلار و انتظارات بهره‌ای
 - **اثر منفی:** طلا و کریپتو
- **سخنرانی رییس کل فدرال رزرو آمریکا:** در سخنرانی قبلی به اعمال سیاست انقباضی به طور ملایم تاکید کرده و در آن راستا، در آخرین جلسه از عدم تغییر نرخ بهره دفاع و حمایت کرد. با توجه به بهبود نسبی تولید صنعتی و قوی بودن بازار کار این کشور، انتظار بر تاکید سیاست انقباضی است. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص دلار و انتظارات تورمی
 - **اثر منفی:** طلا و کریپتو



تحليل مفيد



شركة بين المللى توسعه صنایع و معادن غدیر (وکفدیر)



شرکت بین‌المللی توسعه صنایع و معادن غدیر



شرکت بین‌المللی توسعه صنایع و معادن غدیر در سال ۱۳۹۰ با سرمایه یک میلیون ریال به صورت سهامی خاص تاسیس گردید و در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی استان تهران به ثبت رسید. این شرکت در سال ۱۴۰۰ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شده است.

شرکت بین‌المللی توسعه صنایع و معادن غدیر در سال ۱۴۰۱ در بازار بورس تهران (تابلو دوم بورس) با نماد **وگدیر** عرضه اولیه شد. این شرکت در حال حاضر جز واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه‌گذاری غدیر است و واحد تجاری نهایی گروه سازمان تامین اجتماعی کارکنان بازنشستگی نیروهای مسلح (ساتا) است.

موضوع فعالیت شرکت عبارتست از:

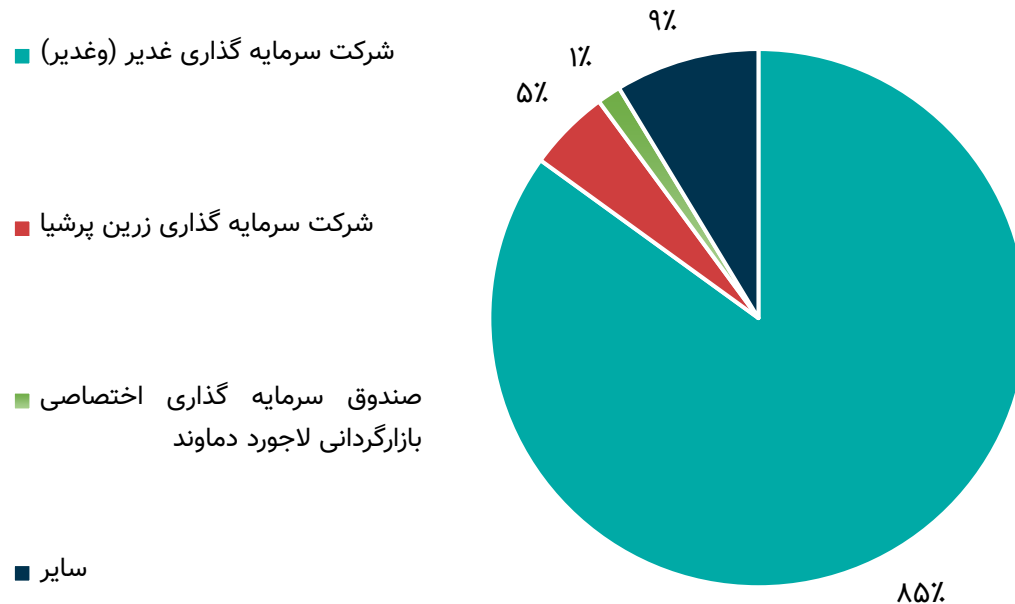
- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها به طوری که بتواند کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر را در اختیار بگیرد، به شرطی که شرکت سرمایه‌پذیر در زمینه یا زمینه‌های اکتشاف، استخراج و بهره‌برداری از معادن و فرآوری کانی‌های فلزی و غیرفلزی، تاسیس کارخانجات و ... فعالیت کند.



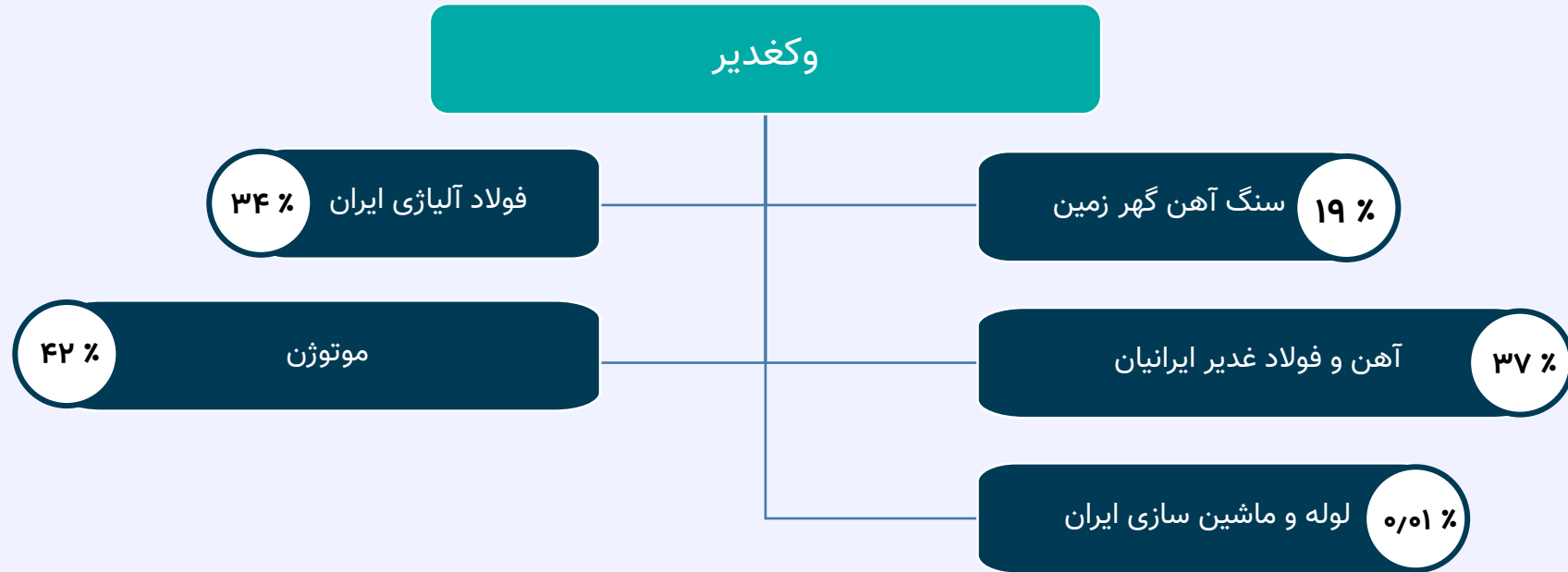
معرفی و سهامداری

شرکت بین‌المللی توسعه صنایع و معادن غدیر (وگدیر) از جمله هلدینگ‌های چند رشته‌ای صنعتی کشور است و سرمایه‌گذاری در حوزه صنایع و معادن محور اصلی فعالیت این شرکت است. این شرکت در حوزه صنایع معدنی (آهنی، غیرآهنی و غیرفلزی)، معادن (استخراج و فناوری)، پهنه‌های اکتشاف (داخلی و خارجی)، و صنایع غیرمعدنی (الکتروموتور و صنایع وابسته) سرمایه‌گذاری کرده است. ترکیب سهامداری شرکت به ترتیب روبه‌روست:

ترکیب سهامداران



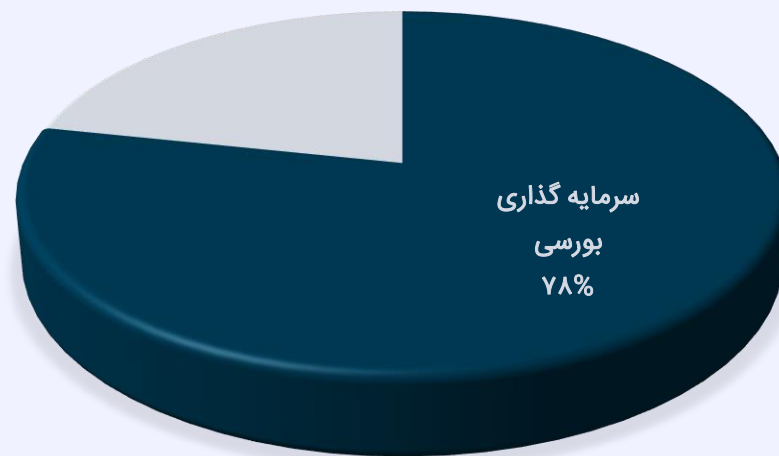
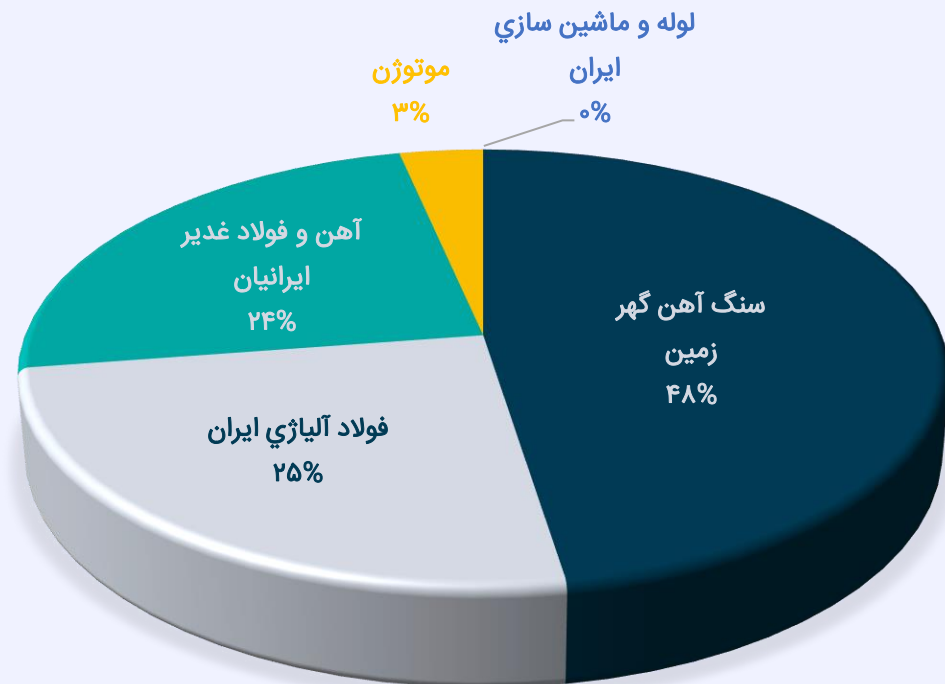
وکغدير: درصد مالکیت از زیرمجموعه های بورسی



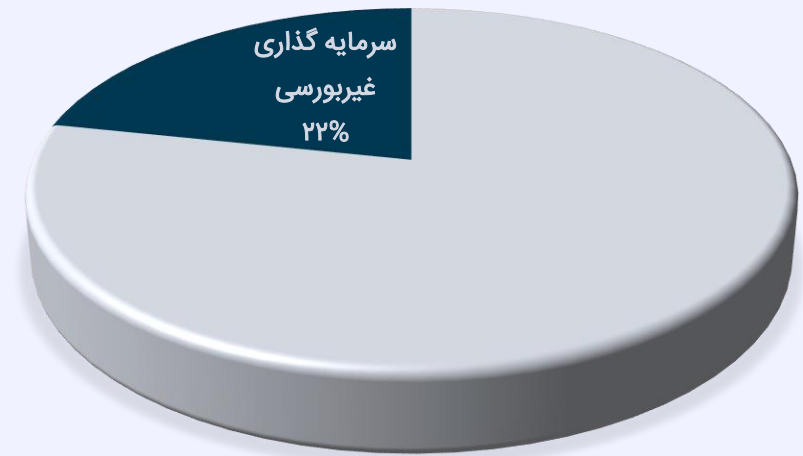
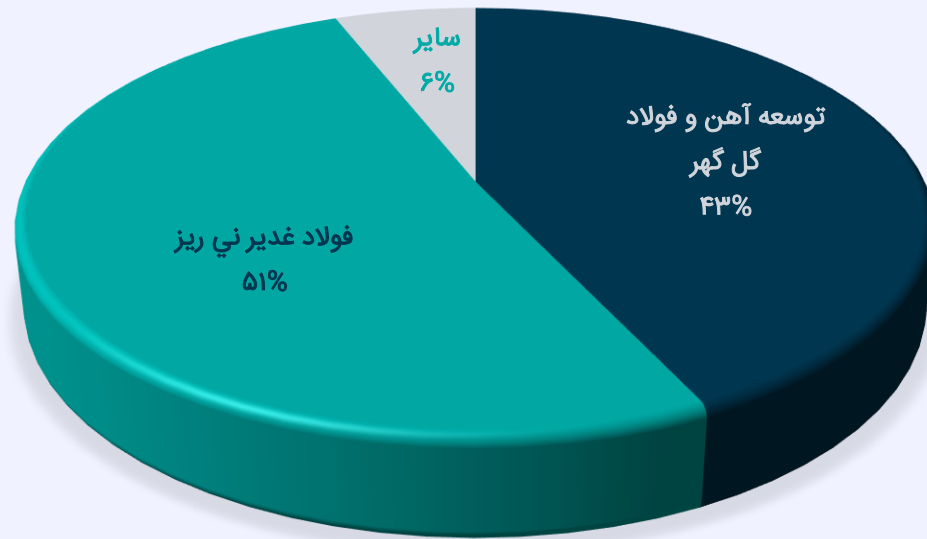
وکغدير: درصد مالکیت از زیر مجموعه های غیر بورسی



وکفدیر: ترکیب سرمایه گذاری های بورسی



وکغدير: ترکیب سرمایه گذاری های غیر بورسی



وکفدیر: زنجیره ارزش محصولات



وکغدير: معرفي مهم‌ترين طرح‌هاي توسعه شرکتهای زیر مجموعه

فولاد آلياژي ايران

پروژه يزد يک

ظرفيت ۷۰۰ هزار تن

برآورد بهره‌برداري شهريور ۱۴۰۲

پروژه کلاف و وایر

ظرفيت ۴۰۰ هزار تن

برآورد بهره‌برداري شهريور ۱۴۰۴

آهن و فولاد غدیر ایرانیان

گندله سازی بهاباد

ظرفيت ۴ ميليون تن

برآورد بهره‌برداري خرداد ۱۴۰۳



وکغدير: معرفي مهم‌ترين طرح‌هاي توسعه شرکتهای زیر مجموعه

توسعه آهن و فولاد گل گهر

برآورد بهره‌برداری اسفند ۱۴۰۲

ظرفیت ۱/۸۵ میلیون تن

واحد احیای فولاد شماره ۳

برآورد بهره‌برداری شهریور ۱۴۰۳

ظرفیت ۳ میلیون تن

فولاد سازی

فولاد غدیر نی ریز

برآورد بهره‌برداری اسفند ۱۴۰۲

ظرفیت ۸۰۰ هزار تن

فولاد سازی



خالص ارزش دارایی‌های وکغدیر

شرکت بین‌المللی توسعه صنایع و معادن غدیر در سال‌های آتی با عرضه‌ی احتمالی توسعه آهن و فولاد گل‌گهر در بورس توانایی شناسایی سود فروش سرمایه‌گذاری از محل این سرمایه‌گذاری خود را دارد.

مهم‌ترین اثر سود و زیانی شرکت‌های زیرمجموعه افتتاح طرح فولادسازی شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر در سال آینده است.

همچنین ذکر این نکته خالی از لطف نیست که این شرکت به واسطه شرکت‌های معدنی خود مثل شرکت اکتشاف معادن و صنایع غدیر، شرکت زرین معدن خونیک، و شرکت نوظهور کویر بافق پروژه‌های اکتشافی معدنی گوناگونی در حوزه‌های فلزات آهنی و غیرآهنی را در پهنه‌های مختلفی همانند (اکتشاف طلا در منطقه خونیک، اکتشاف طلا و مس در منطقه جنگسر و منطقه برزآباد، اکتشاف فسفات در کوه لار، و آهن در گزستان، میشدوان و آنومالی شمالی بافق) در دست اجرا دارد که می‌توانند در دارایی‌های این شرکت رشد قابل توجهی ایجاد کنند.

میلیون ریال	NAV براساس ترازنامه تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
۴۸۹,۴۷۸,۷۶۶	اضافه ارزش بوری (میلیون ریال)
۱۲۳,۵۹۲,۹۹۵	اضافه ارزش غیر بوری
۱۸,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۸۵۰,۰۰۰	انداخته قانونی
۲,۵۹۴,۴۷۹	سایر اندوخته
۷۱,۵۷۰,۴۹۳	سود و زیان انباشته
۹۴,۵۱۴,۹۷۲	حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)
۳۸,۳۶۵,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهم
۱۸,۴۴۴	خالص ارزش دارایی (ریال)
۱۴,۲۹۰	قیمت سهم
۱,۶۶۷	EPS ۱۴۰۲
۶/۴	P/E
۷۷%	P/NAV



صورت سود و زیان وکفگیر

سود و زیان						دوره مالی
کارشناسی ۱۴۰۳-۰۶	کارشناسی ۱۴۰۲-۰۶	۱۴۰۱-۰۶	۱۴۰۰-۰۶	۱۳۹۹-۰۶	۱۳۹۸-۰۶	
۸۰,۳۵۷,۹۶۱	۶۵,۴۱۷,۳۰۹	۵۰,۲۴۹,۳۶۲	۲۳,۳۲۴,۵۲۰	۴,۱۱۲,۸۱۶	۲,۳۵۸,۷۳۹	درآمد سود سهام
۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۱۳۳,۲۷۳	۹۴۳,۲۱۷	۱۹,۲۰۳	۵,۴۰۵	۶,۶۱۱	درآمد سود تضمین شده
۰	۰	۰	۲,۷۸۲	۱۳۱,۴۶۷	۲۸,۹۵۹	سایر درآمدهای عملیاتی
۸۲,۸۵۷,۹۶۱	۶۷,۵۵۰,۵۸۲	۵۱,۱۹۲,۵۷۹	۲۳,۳۴۶,۵۰۵	۴,۲۴۹,۶۸۸	۲,۳۹۴,۳۰۹	درآمد کل
(۱,۵۳۸,۲۶۱)	(۱,۰۲۵,۵۰۸)	(۲۴۳,۹۲۷)	(۱۵۱,۰۰۰)	(۱۲۳,۶۴۲)	(۸۱,۵۵۷)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	(۵۳۸,۷۳۵)	(۳۶,۵۰۶)	۰	۰	سایر هزینه های عملیاتی
۸۱,۳۱۹,۶۹۹	۶۶,۵۲۵,۰۷۵	۵۰,۴۰۹,۹۱۷	۲۳,۱۵۸,۹۹۹	۴,۱۲۶,۰۴۶	۲,۳۱۲,۷۵۲	سود (زیان) عملیاتی
(۲,۳۹۳,۲۶۰)	(۲,۳۹۳,۲۶۰)	(۱,۶۲۸,۳۸۴)	۰	۰	۰	هزینه های مالی
۰	(۱۷۴,۳۴۳)	۲,۵۹۵,۳۸۱	(۸,۱۰۸)	۶۸,۹۹۸	۳۰۳	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۷۸,۹۲۶,۴۳۹	۶۳,۹۵۷,۴۷۲	۵۱,۳۷۶,۹۱۴	۲۳,۱۵۰,۸۹۱	۴,۱۹۵,۰۴۴	۲,۳۱۳,۰۵۵	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰	۰	۰	۰	(۱۷,۰۱۱)	(۶۴)	مالیات
۷۸,۹۲۶,۴۳۹	۶۳,۹۵۷,۴۷۲	۵۱,۳۷۶,۹۱۴	۲۳,۱۵۰,۸۹۱	۴,۱۷۸,۰۳۳	۲,۳۱۲,۹۹۱	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	۰	۰	۰	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۷۸,۹۲۶,۴۳۹	۶۳,۹۵۷,۴۷۲	۵۱,۳۷۶,۹۱۴	۲۳,۱۵۰,۸۹۱	۴,۱۷۸,۰۳۳	۲,۳۱۲,۹۹۱	سود (زیان) خالص
۱,۹۷۳	۱,۶۶۷	۲,۷۷۷	۱,۷۸۱	۵۹۷	۳۳۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱,۹۷۳	۱,۵۹۹	۱,۲۸۴	۵۷۹	۱۰۴	۵۸	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۸,۳۶۵,۰۰۰	۱۸,۵۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه



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