



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۴ آذر ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۴۸

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
تحلیل تکنیکال	تحلیل تکنیکال بازار سرمایه از نگاه کارشناسان مفید	۸
بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتی‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعاتی‌های کدال	۱۳
بورس کالا	پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام	۱۶
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	۲۸
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۱
تحلیل مفید	شرکت اقتصادی و خودکفایی آزادگان (خودکفا)	۳۶





انتشار کلیات لایحه بودجه دولت برای سال ۱۴۰۳ را می‌توان مهم‌ترین خبر هفته گذشته برای بازار سرمایه تلقی نمود، جایی که سیاست انقباضی در نظر گرفته شده برای نگارش این لایحه را نمی‌توان چندان خبر مناسبی برای بازارها به شمار آورد اما با بررسی دقیق تر اعداد و ارقام منتشر شده، مشاهده می‌شود که منابع حاصل از تبصره ۱۴ که محل مناقشات فراوانی در چند سال گذشته بوده است صرفاً رشد ۱۴ درصدی را تجربه نموده و نشان دهنده این امر است که مواردی مانند نرخ گاز صنایع رشد چندانی را در سال پیش‌رو تجربه نخواهد کرد.

از طرفی چالش اصلی این روزهای بازار نبود نقدینگی به شمار می‌رود، ارزش معاملات حقیقی حدود ۴ هزار میلیاردی که به صورت روزانه شاهد آن هستیم نشان می‌دهد که بازار سرمایه نیز مانند سایر بازارهای موازی با رکودی جدی دست و پنجه نرم می‌کند، تجربیات حاصل از شرایط مشابه در سالیان گذشته بیان می‌کند که همواره در چنین شرایطی گزینه‌های ارزنده‌ای برای سرمایه‌گذاری ایجاد می‌شود که صرفاً با دید بلند مدت می‌توان از آن بهره برد.



مختصر و مفید

کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E ۶.۴
P/S ۱.۷

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

بهرترین بازده	کمترین بازده
۵۶.۹٪	سدشت ۱۴.۰٪
۲۹.۲٪	معیار ۱۲.۲٪
۲۷.۱٪	سفارا ۱۰.۴٪

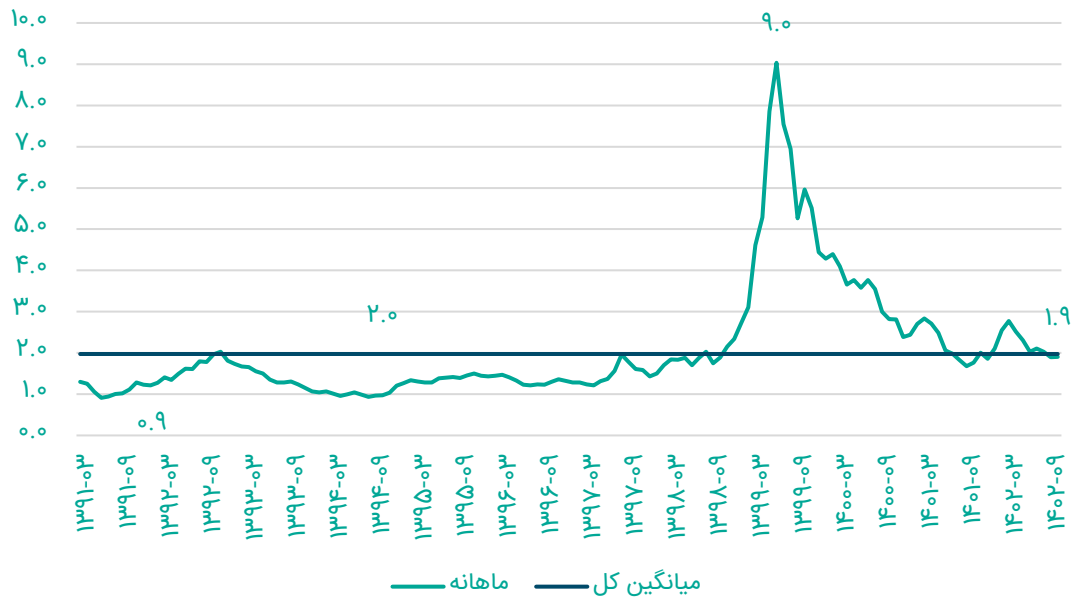
ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

بهرترین بازده	کمترین بازده
۶.۷٪	حفاری ۴.۰٪
۴.۵٪	چاپ و نشر ۱.۹٪
۴.۱٪	فعالیت مهندسی ۱.۶٪

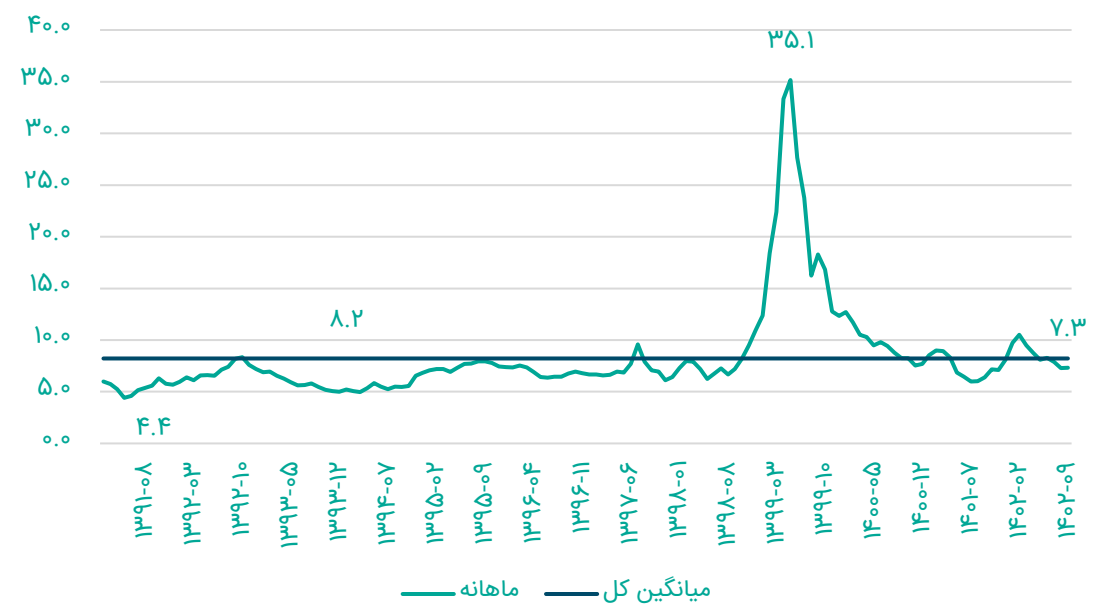
انبوه‌سازی، املاک و مستغلات
لیزینگ
محصولات لبنی

* 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)

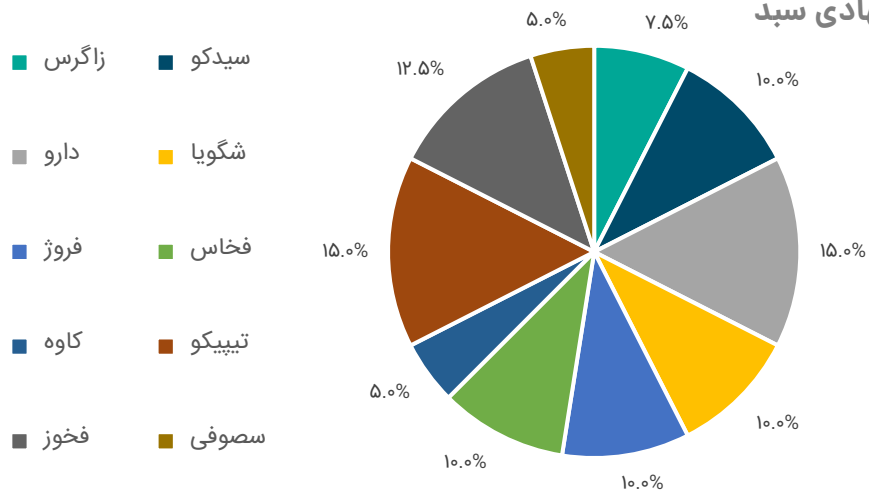


میانگین P/E بازار (ttm)

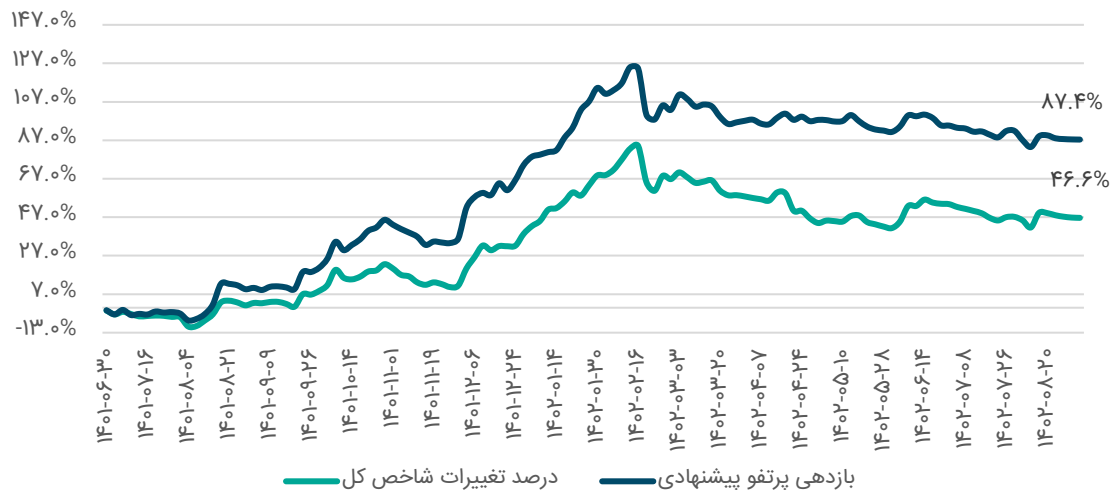


پیشنهاد مفید

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	۳۰۴۳	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیدکو	۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۵۰۵۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیپیکو	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۲۹۱۳۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۸۳۸۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروز	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۴۱۲۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۲۰۷۰۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۵۴۱۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ‌های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سوفی	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۲۹۹۲۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۱۰۰۰-۱۲۵۰۰	۱۵۰۰۰-۱۸۰۰۰	۱۱۶۳۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است
کاوه	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۰۹۹۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲



تحليل تکنیکال



تحلیل تکنیکال



روی خط بازار

شاخص کل برای چندمین هفته متمادی در محدوده سقف تاریخی مرداد ۱۳۹۹ و میانه کانال میان مدت خود (آبی رنگ) در حال نوسان می‌باشد. در صورتی که شاخص میانه کانال میان مدت خود را به سمت پایین بشکند در بلند مدت امکان ریزش تا محدوده ۱۴۳۰۰۰۰ وجود خواهد داشت. اما در صورتی که روند شاخص صعودی گردد و سقف تاریخی ۲۱۰۰۰۰۰ شکسته شود، صعود تا محدوده‌های ۳۰۰۰۰۰۰ دور از انتظار نخواهد بود.

مقدار	محدوده
۲,۵۰۰,۰۰۰	مقاومت
۲,۱۰۰,۰۰۰	
۱,۹۳۰,۰۰۰	حمایت
۱,۸۰۰,۰۰۰	



کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
فنزری	۶	-	۴۰,۰۵۰
غمارگ	۷	۳۷	۱,۴۶۹
رفاه	۷	-	۲۳۲,۱۰۰
شتولی	۱۱	۱	۱۶,۵۱۰
وزمین	۱۳	۲۰	۴,۵۳۷

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
صبا	۰.۳۴	۲.۰۴	۳,۰۴۱
فغدیر	-۰.۲۳	۰.۸۴	۷,۷۵۰
شاراک	-۰.۳۵	۰.۸۲	۳۰,۲۳۰
گنگین	۰.۲۷	۲.۱۸	۴۹,۲۰۰
خپارس	۰.۰۲	۱.۳۰	۱,۱۱۴

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
سغدیر	-۰.۶۲	۱.۰۱	۹,۴۰۰
وتوکا	۰.۰۲	۰.۸۴	۴,۴۰۹
فاما	-۰.۳۳	۰.۶۹	۱۳,۳۸۰
شکرین	۰.۲۵	۰.۸۲	۵,۸۹۰
زشگزا	۰.۳۰	۱.۳۸	۹,۳۴۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
کرومیت	۱۰۰	۱۰۰	۷,۲۴۰
فصبا	۱۰۰	۱۰۰	۷,۰۳۹
تفیرو	۱۰۰	۱۰۰	۴۹,۱۵۰
قشرین	۸۴	۹۵	۱۰,۴۱۰
وثنو	۸۳	۹۸	۴,۰۷۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
پارسان	-۰.۰۹	۰.۴۶	۳۹,۵۹۰
وغدیر	-۰.۰۳	۰.۹۲	۲۰,۵۲۰
بوعلی	-۰.۳۱	۱.۱۲	۵۶,۱۶۰
پاکشو	-۰.۶۲	۰.۲۶	۶,۶۹۰
ثفارس	۰.۱۸	۱.۶۴	۵۴,۴۳۰

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
واتی	کف دوقلو	۰.۹۶	۸,۷۱۰
تکمبا	کف دوقلو	۱.۴۳	۷,۶۰۰
ثرود	کف دوقلو	۰.۶۸	۲۰,۵۳۰
سفانو	سقف سه‌قلو	۰.۷۲	۷۹,۹۰۰

قدرت خریدار

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
فصبا	۱۰۰	۱۰۰.۰۰	۷,۰۳۹
کرومیت	۱۰۰	۴۳.۰۳	۷,۲۴۰
آس پ	۷۸	۲۸.۳۲	۱۵,۰۱۰
ثاخذ	۶۵	۲۸.۱۰	۴,۲۶۱
زفجر	۶۰	۲۳.۲۷	۱۹,۷۴۰
شمواد	۶۳	۱۴.۵۰	۱۲۷,۹۰۰
وحکمت	۴۳	۱۴.۲۸	۲,۵۶۱
کباده	۵۰	۱۳.۰۰	۱۷,۱۹۰
وکبهن	۵۷	۱۲.۲۸	۳,۶۲۴
پلاست	۷۹	۱۱.۰۰	۱۵,۲۰۰

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
رافزا	۴۶	۴.۴۷	۱۴,۰۲۰
ثاژن	۲۸	۴.۰۰	۶,۱۵۰
ثنور	۴۶	۳.۶۵	۵,۳۲۰
بگیلان	۶۹	۳.۴۹	۱۵,۹۳۰
کسرام	۸۱	۳.۴۱	۸,۱۰۰
افرا	۶۳	۲.۶۸	۱۳,۰۷۰
فتوسا	۵۳	۲.۵۵	۷,۵۱۰

فیلتر تکنیکال

کمترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
کاریز	۴۵	۰.۰۴	۲,۶۰۵
شکف	۳۱	۰.۰۵	۳۷,۵۰۰
کگهر	۵۲	۰.۰۹	۴۹,۳۰۰
تاصیکو	۴۵	۰.۰۹	۷,۶۹۰
معیار	۳۷	۰.۰۹	۱۸,۱۰۰
دسینا	۴۸	۰.۰۹	۱۴,۸۴۰
سیدکو	۵۱	۰.۰۹	۱۵,۰۴۰
افق	۶۴	۰.۱۰	۱۷,۲۸۰
فماک	۴۷	۰.۱۱	۸,۴۷۰
وسالت	۵۲	۰.۱۲	۱۳,۷۹۰

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



تحلیل تکنیکال



سرمایه‌گذاری

شاخص سرمایه‌گذاری با قرار گرفتن در کانال بلند مدت، در حال نوسان در محدوده کف و سقف این کانال می‌باشد. این امکان وجود دارد که شاخص بین محدوده حمایتی میانه کانال و تراز ۱۷۸۲۰۰۰ نوسان داشته باشد. در صورت شکست سقف تاریخی خود در تراز ۲۰۰۰۰۰۰، امکان صعود تا محدوده سقف کانال مسجل شده اما در صورت شکسته شدن تراز میانه کانال، ریزش تا کف کانال دور از انتظار نیست.

مقدار	محدوده	کم‌ترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۲,۰۰۰,۰۰۰	مقاومت	-۲۳٪	۳۴٪
۱,۷۸۲,۰۰۰		-۱۴٪	۲۸٪
۱,۵۶۲,۰۰۰	حمایت	-۱۳٪	۲۵٪
۱,۳۰۰,۰۰۰		-۱۳٪	۲۳٪





خودکفا

قیمت نماد خودکفا پس از برخورد با میانه کانال صعودی بلند مدت خود (آبی رنگ)، واکنش منفی داده است و به سمت کف کانال در حال حرکت است. محدوده مهم حمایتی تراز قیمتی ۴۸۰۰ ریال می‌باشد که محل تلاقی میانه کانال میان مدت (سبز رنگ)، کف کانال بلند مدت (آبی رنگ) و محدوده حمایتی کف مرداد ۱۴۰۱ می‌باشد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
خنثی	RSI	۱۰،۰۰۰	مقاومت
نزولی	MFI	۸،۶۰۰	حمایت
صعودی	MACD	۷،۴۶۰	
نزولی	EMA ۲۰۰	۶،۷۰۰	



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





فرمول جدید محاسبه قیمت پایه زنجیره فولاد اعلام شد



مطابق ابلاغیه مدیر عملیات عرضه شرکت بورس کالای ایران، قیمت پایه زنجیره فولاد در بازه +1 و -3 درصد قیمت کشف شده در هفته قبلی محاسبه می‌شود. همچنین حداقل و حداکثر قیمت نیز به ازای هر محصول مشخص شده است، از جمله: کنسانتره سنگ آهن (عیار ۶۶): حداقل ۱۶ و حداکثر ۱۹ درصد، گندله: حداقل ۲۱ و حداکثر ۲۵ درصد، آهن اسفنجی: حداقل ۵۳ و حداکثر ۶۰ درصد و مقاطع فولادی مانند میلگرد و تیرآهن به ترتیب حداقل ۱۱ و ۱۴ درصد نسبت به آخرین میانگین نرخ کشف شده شمش بلوم در بورس کالا می‌باشد. با توجه به قیمت‌های فعلی در بورس کالا به نظر نرخ‌ها در نزدیکی سقف تعیین شده قرار دارند، و تنها در صورت بالا رفتن شمش شاهد افزایش بیشتر نرخ در محصولاتی مانند آهن اسفنجی که معمولاً در پاییز و زمستان به دلیل کاهش تولید با افزایش نرخ رو به رو هستند، خواهیم بود. [لینک خبر](#)

افزایش سهم درآمدهای مالیاتی نسبت به نفت و گاز

تغییرات (تومان)	بودجه سال ۱۴۰۳	بودجه سال ۱۴۰۲	
۱۶٫۷	۲۴۲۹ هزار میلیارد تومان	۲۰۸۲ هزار میلیارد تومان	منابع عمومی دولت
۴۱٫۹	۱۴۹۵ هزار میلیارد تومان	۱۰۵۴ هزار میلیارد تومان	درآمدهای پایدار بودجه
-۱۶	۶۱۴ هزار میلیارد تومان	۷۳۲ هزار میلیارد تومان	واگذاری دارائی‌های سرمایه‌ای
۷٫۹	۳۱۹ هزار میلیارد تومان	۲۹۶ هزار میلیارد تومان	واگذاری دارائی‌های مالی
-۳۲٫۳	-۳۰۷ هزار میلیارد تومان	-۴۵۴ هزار میلیارد تومان	کسری تراز عملیاتی
-۸٫۱	۵۵۴ هزار میلیارد تومان	۶۰۳ هزار میلیارد تومان	فروش نفت، گاز و فرآورده‌های نفتی
۳۶٫۱	۲۵۴ هزار میلیارد تومان	۱۸۷ هزار میلیارد تومان	فروش اوراق مالی
-۴۳٫۴	۶۰ هزار میلیارد تومان	۱۰۶ هزار میلیارد تومان	واگذاری شرکت‌های دولتی

لایحه بودجه سال آینده با رویکرد انضباط مالی، رفع ناترازی‌ها و همچنین کاهش اتکا به نفت در دولت نهایی شد؛ سهم درآمدهای مالیاتی در این لایحه بیش از ۲ برابر درآمدهای نفت و گاز است. لایحه بودجه ۱۴۰۳ حاکی اتکای دولت به درآمدهای حاصل از مالیات است که با در نظر گرفتن درآمد حاصل از عوارض گمرکی، حدود ۵۲ درصد از بودجه سال آینده دولت را به خود اختصاص خواهد داد. اما نکته قابل توجه افزایش فشار مالیات بر روی شرکت‌های دولتی است. چراکه با افزایش ۱۸ و ۲۰ درصدی حقوق کارمندان و بازنشستگان و عدم تغییر سقف معافیت مالیاتی، بیشتر فشار اخذ مالیات بر روی این دست از شرکت‌ها خواهد بود. از طرفی نیز با توجه بالا رفتن فروش اوراق احتمالاً باید منتظر تاثیر منفی آن بر بازار سرمایه باشیم. [لینک خبر](#)





سیمان آرتا اردبیل با نماد ساریل در گزارش آبان ماه خود فروش ۱۲۶ میلیارد تومانی را گزارش کرده است. این شرکت که از تیر ماه روند افزایش نرخ‌های خود را شاهد بوده است، همچنان در آبان ماه با نرخ تقریباً ۱ میلیون ۲۰۰ هزار تومانی برای سیمان تیپ ۲ فله و سیمان پوزلانی پاکتی محصولات خود را به فروش رسانده است. به نظر می‌رسد که این شرکت در صورت تداوم فروش‌های خود با نرخ‌های فعلی بتواند یکی از گزینه‌های خوب صنعت سیمان در سال جاری باشد. این شرکت با ظرفیت اسمی ۱ میلیون تن در سال، در ۱۱ ماهه گذشته ۱ میلیون و ۷۰ هزار تن از محصولات خود را به فروش رسانده است که در نوع خود یکی از سال‌های خاص خود را سپری می‌کند. باید در نظر داشت که سال مالی این شرکت منتهی به آذر ماه ۱۴۰۲ بوده و با توجه به درصد تقسیم سود بالا در این شرکت، مجمع پیش رو را می‌توان یک موقعیت خوب برای سرمایه‌گذاران بلند مدتی تلقی کرد.



فولاد خوزستان خبر از افتتاح طرح تولید آهن اسفنجی خود به نام زمزم ۳ با ظرفیت اسمی سالیانه ۱/۷۶ میلیون تن و قابلیت افزایش به ۲ میلیون تن داده است. با شروع این طرح، نیاز این شرکت به خرید آهن اسفنجی از بین خواهد رفت و در صورت ثبات ضریب‌های گندله و اسفنجی می‌توان به افزایش سودآوری در این شرکت امیدوار بود. با این حال به نظر می‌رسد که افتتاح این طرح به صورت کامل در فصل آتی صورت بپذیرد چراکه قطعی گاز در زمستان در پیش خواهیم داشت.



پخش البرز با نماد پخش در گزارش آبان ماه خود فروش ۱۹۰۰ میلیارد تومانی را گزارش کرده است. این شرکت در ماه‌های اخیر توانسته است فروش خود را در محدوده بیش از ۱۸۰۰ میلیارد تومان تثبیت کند. به نظر نمی‌رسد این شرکت در بلندمدت بتواند حاشیه سودهای بالا خود را مانند سنوات گذشته تکرار کند چراکه با توجه به افزایش چشمگیر تعداد داروخانه‌ها، تمام فشار در حال حاضر در زنجیره به آن‌ها وارد شده و در صورت ادامه‌دار بودن این روند، شرکت‌های پخش نیز در ادامه با مشکل جدی در وصول مطالبات مواجه خواهند شد. البته به نظر نمی‌رسد که در سال جاری شاهد این اتفاق باشیم و این موضوع مستلزم گذر زمان خواهد بود. همچنین در حال حاضر با توجه به افزایش سبد فروشی در شرکت‌های پخش، داروخانه‌ها با مشکلاتی جدی بیش از پیش مواجه شده‌اند که احتمالاً آثار آن را در سال مالی آتی در پخش‌ها دیده شود.

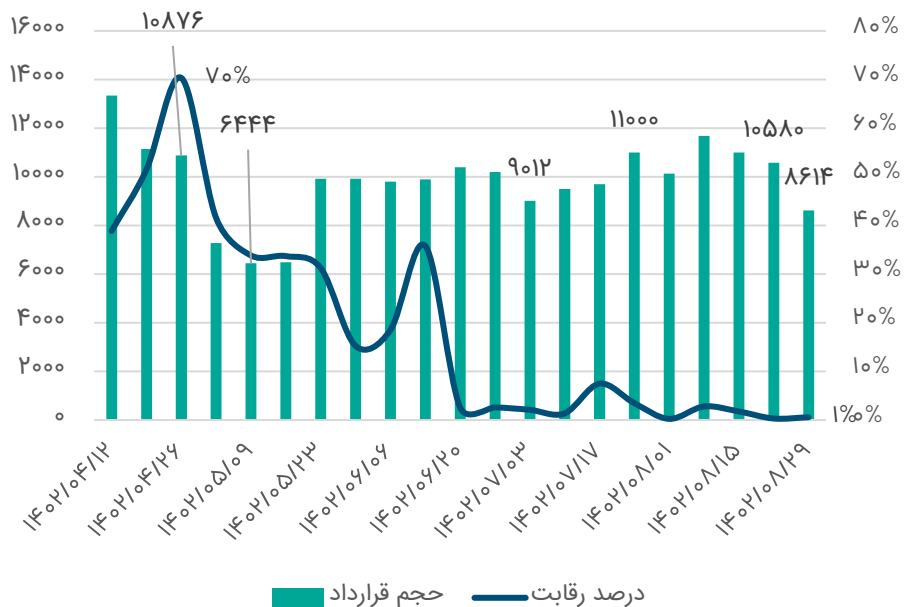


بورس کالا



دیدگاه هفته

در نمودار زیر روند معاملات PVC در هفته‌های گذشته آورده شده است. با توجه به اینکه حجم قراردادها از اواسط تابستان در محدوده ۱۰۰۰۰ واحد بوده، تغییری در حجم قراردادها به وجود نیامده و هنوز سطح تقاضا در همان محدوده ۱۰۰۰۰ واحد است. از سمتی، با توجه به اینکه مبنای نرخ ارز قیمت پایه از نرخ ۲۸۵۰۰ به نرخ ارزی نیمایی تغییر پیدا کرده، قیمت‌ها تفاوت زیادی با قیمت‌های جهانی ندارند و از این رو رقابت روی این محصول به صفر رسیده است.



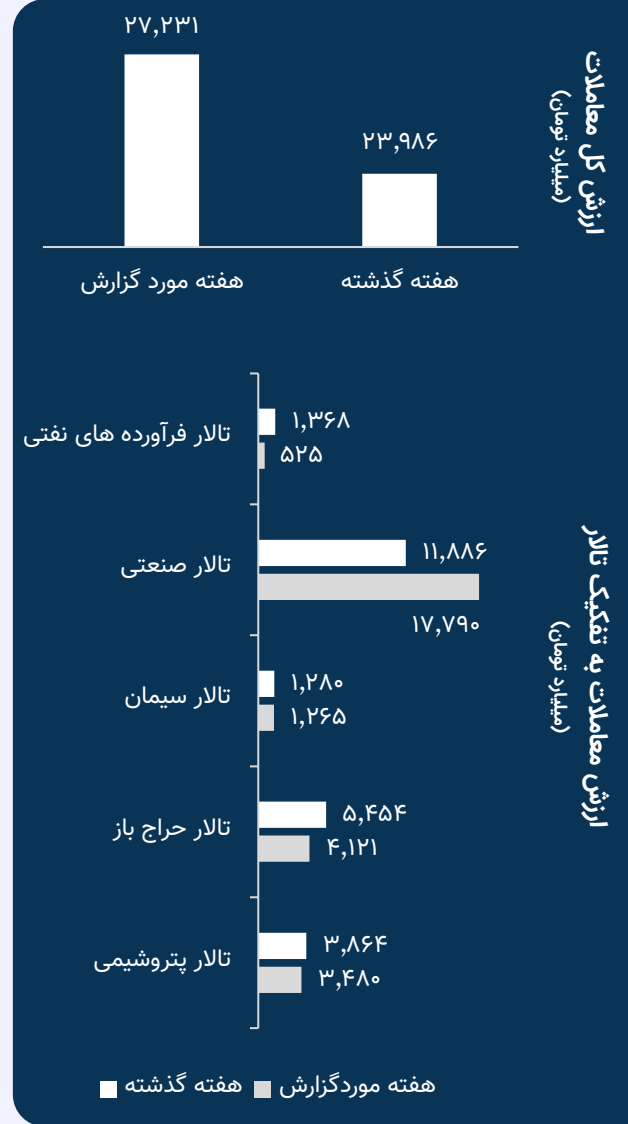
بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
پلی پروپیلن شیمیایی EP440L	پلی پروپیلن جم	۹۹٪
پلی پروپیلن شیمیایی EP548T	پلی پروپیلن جم	۹۸٪
آرگون	فجر انرژی خلیج فارس	۸۴٪
پلی پروپیلن شیمیایی EP3130UV	پلی پروپیلن جم	۷۵٪
آرگون	پتروشیمی شیراز	۷۵٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZB548R	نوید زرشیمی	۷۳٪
آرگون	فولاد خوزستان	۷۰٪
پلی پروپیلن شیمیایی C30G	پتروشیمی مارون	۶۸٪
پلی پروپیلن نساجی HP550J	پلی پروپیلن جم	۶۷٪
پلی پروپیلن نساجی SF060	پتروشیمی پلی نار	۶۷٪

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
تیرآهن بال پهن 18	ذوب آهن اصفهان	۵۷٪
سیمان تیپ 2	سیمان زابل	۱۶٪
سیمان تیپ 2	سیمان خزر	۱۲٪
سیمان تیپ 5	سیمان کردستان	۱۱٪
سیمان تیپ 2/کیسه 50	سیمان زابل	۹٪
آرگون	فولاد خوزستان	۱۷٪
سیمان تیپ 2	سیمان صوفیان	۲۰٪
سیمان مرکب	سیمان آرتا اردبیل	۲۲٪
پلی پروپیلن نساجی ZH550J	نوید زرشیمی	۲۸٪
پلی پروپیلن نساجی HP500M	دی آریا پلیمر	۳۳٪

ارزش کل معاملات
(میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار
(میلیارد تومان)



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	۱۸,۶۵۹,۱۶۲	۱۸,۷۸۹,۱۸۷	۰/۷%	۱/۷
ورق گرم	۲۵,۵۹۶,۴۰۰	۲۷,۶۶۴,۵۰۸	۸/۱%	۱/۱
ورق سرد	۳۵,۷۹۱,۱۶۹	۳۰,۶۸۹,۰۵۳	۱۴/۳%	۱/۰
گندله	۴,۷۶۶,۱۵۶	۴,۶۲۸,۱۴۵	۲/۹%	۱/۲
آهن اسفنجی	۱۲,۵۹۹,۰۱۰	۱۲,۲۸۶,۴۷۰	۲/۵%	۱/۲
تیرآهن	۲۲,۷۵۵,۵۳۳	۲۲,۵۹۳,۱۲۱	۰/۷%	۱/۸
میلگرد	۲۱,۵۴۶,۱۹۰	۲۱,۷۵۱,۴۴۴	۱/۰%	۱/۳
مس کاتد	۳۳۱,۴۰۰,۰۰۰	۳۳۰,۵۰۰,۰۰۰	۰/۳%	۱/۲
شمش روی	۹۵,۶۴۱,۹۶۱	۱۰۱,۰۴۱,۰۸۰	۵/۶%	۱/۷

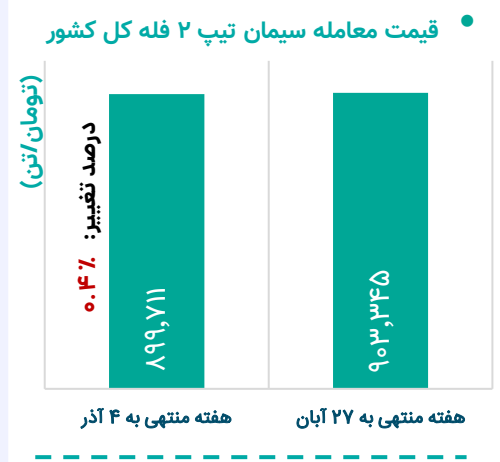
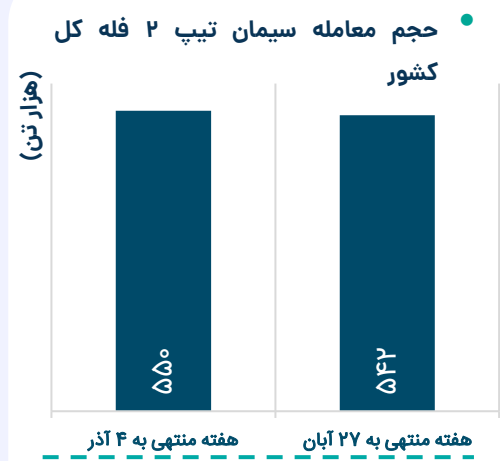
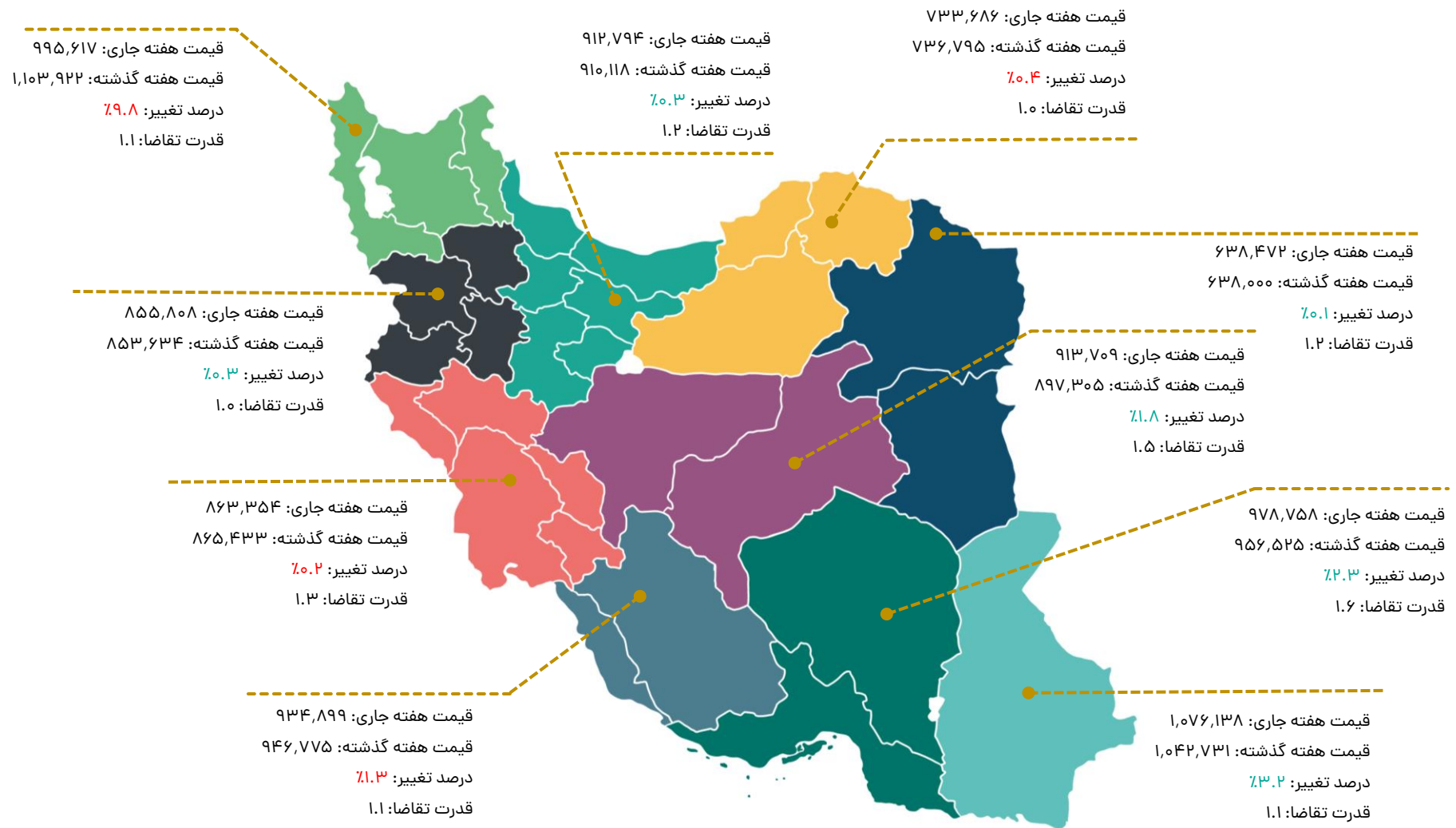
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۰,۱۶۹,۳۳۲	۴۹,۰۴۴,۵۹۳	۲/۲%	۱/۸
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۴,۸۲۴,۸۱۵	۴۴,۹۵۲,۱۸۲	۰/۳%	۱/۸
پلی اتیلن سبک	۳۴,۴۵۸,۶۴۵	۳۴,۰۸۴,۴۲۵	۱/۱%	۱/۷
پلی پروپیلن	۵۹,۰۰۴,۳۱۸	۵۴,۶۰۷,۶۵۰	۷/۵%	۲/۵
پلی وینیل کلراید	۳۰,۴۳۷,۴۶۹	۳۱,۲۲۸,۹۲۱	۲/۶%	۱/۸
روغن پایه	۳۰,۲۸۸,۶۵۴	۳۰,۷۰۵,۵۹۹	۱/۴%	۱/۲
قیر 6070	۱۳,۰۰۰,۳۰۰	-	-	-
وکیوم باتوم	۱۱,۶۳۰,۷۶۵	۱۱,۷۲۹,۸۷۲	۰/۹%	۱/۵
منو اتیلن گلایکول	۱۶,۳۳۴,۵۲۳	۱۶,۵۸۹,۰۴۲	۱/۶%	۱/۸
نخ پلی استر	۶۸,۲۰۰,۴۴۶	۶۹,۵۱۴,۹۲۶	۱/۹%	۱/۱
لوب کات	۱۸,۵۸۱,۶۴۷	۱۸,۶۰۹,۳۸۲	۰/۱%	۱/۰



بورس کالا (سیمان)

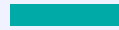
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



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



بورس کالا (خودرو)



بورس کالا (خودرو)

خلاصه رویدادهای هفته گذشته



اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.



کاپرا ۲ سفید

0%

قیمت پایانی میانگین موزون: ۸,۶۲۷,۰۰۰,۰۰۰

پایین‌ترین: ۸,۶۲۷,۰۰۰,۰۰۰

بالا‌ترین: ۸,۶۲۷,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۷۰ تعداد تقاضا: ۴۸

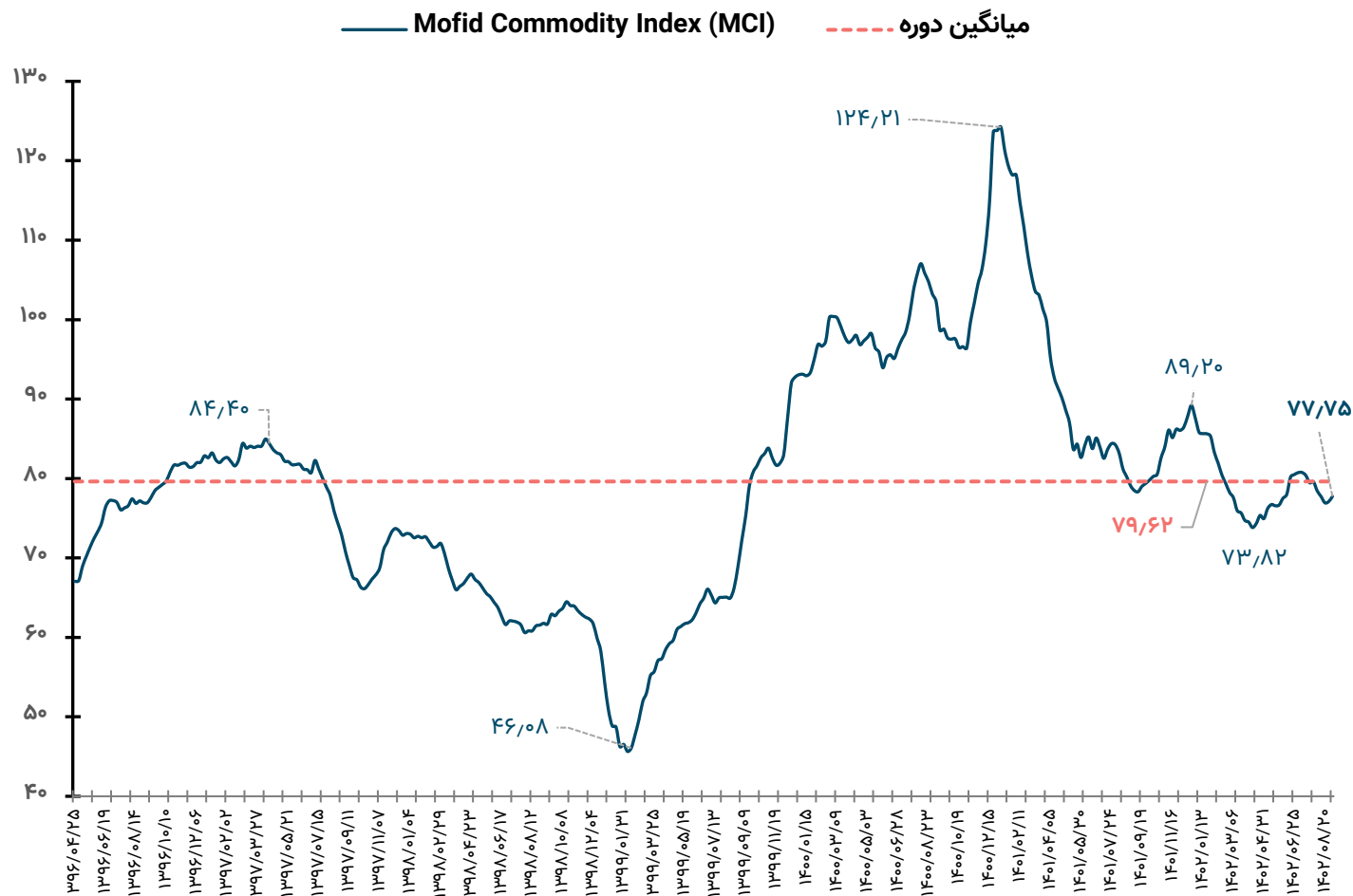


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۷,۷۵	۰/۸۵
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۱,۴۲	۰/۳۸
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۶,۹۸	۰/۸۶
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۹۴,۰۰	۰/۶۱
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۷۸,۰۰	۳/۲۴
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۷۰,۰۰	۱/۷۹
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۴۳۴,۰۰	۲/۲۳
روی (دلار/تن) - LME	۲۵۴۵,۰۰	-۱/۵۹
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۲۳۸,۰۰	۰/۵۴
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۴۰,۰۰	۰/۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۴۹,۰۰	-۰/۲۱
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۲۳,۰۰	-۰/۸۶
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۹۳,۰۰	۱/۳۶
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۷۷,۰۰	-۱/۴۲
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۷۰,۰۰	۰/۲۷



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.



روند دو ساله شاخص دلار (DXY) از ابتدای شروع سیاست انقباضی فدرال رزرو

DXY | United States, Interest Rate



شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد ۰/۸۵ درصدی به سطح ۷۷/۷۵ رسید. در هفته اخیر به تفکیک ارقام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن اسلب (۳/۲۴ درصد) و روی (۱/۵۹ درصد) بود.

- همانند هفته قبل، قیمت محصولات فولادی در هفته اخیر نیز تحت قیمت بالای قیمت سنگ آهن و همچنین سیاست‌های حمایتی چین از بخش املاک و مستغلات این کشور افزایش یافت و تاثیر مثبت بر شاخص MCI داشت. رگلاتورهای چینی در روز جمعه در نشست مشترک با روسای بانک‌ها و شرکت‌های املاک و مستغلات، به بانک‌های دولتی دستور دادند که سطح وام‌های شرکت‌های املاک و مستغلات خصوصی را افزایش دهند.
- همچنین رگلاتورها متعهد شدند که سقف وام‌ها برای ادغام شرکت‌های املاک و مستغلات را افزایش دهند.
- شاخص دلار (DXY) در هفته اخیر تحت تاثیر چشم‌انداز به اوج رسیدن نرخ بهره فدرال رزرو کاهش یافت و بازدهی هفتگی و ماهانه آن به ترتیب ۰/۴۷ درصد و ۲/۹۱ درصد ثبت شد. در بازارهای مالی و کالایی، بین قیمت کامودیتی‌ها و شاخص دلار رابطه منفی برقرار است.



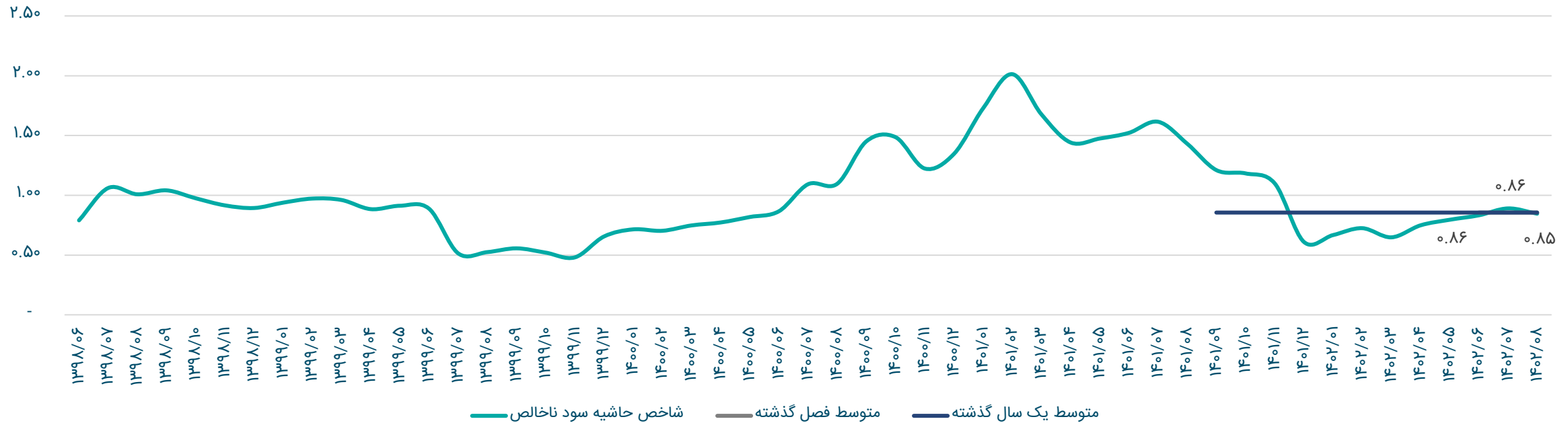
آخرین تغییرات نرخ های بهره و تورم جهانی

کشور	نوع نرخ	نرخ بهره فعلی بانک مرکزی (درصد)	نرخ تورم (نقطه ای سالانه)-درصد	تورم هدف ۲۰۲۳ (درصد)	نرخ بهره حقیقی بانک مرکزی (درصد)	آخرین اقدام	تاریخ آخرین اقدام
آمریکا	Fed fund	۵٫۳۸	۳٫۲	۲	۲٫۲	Hike (افزایشی)	ژوئیه ۲۰۲۳
چین	LPR	۳٫۴۵	-۰٫۲	۳	۳٫۷	Cut (کاهشی)	اوت ۲۰۲۳
منطقه یورو	Deposit rate	۴	۲٫۹	۲	۱٫۱	Hike (افزایشی)	سپتامبر ۲۰۲۳
استرالیا	Cash rate	۴٫۳۵	۵٫۴	۲-۳	-۱٫۱	Hike (افزایشی)	نوامبر ۲۰۲۳
کانادا	Overnight	۵٫۰	۳٫۱	۲	۱٫۹	Hike (افزایشی)	ژوئیه ۲۰۲۳
هند	Repo rate	۶٫۵	۴٫۹	۴	۱٫۶	Hike (افزایشی)	فوریه ۲۰۲۳
روسیه	Key policy rate	۱۵	۶٫۷	۵-۷	۸٫۳	Hike (افزایشی)	اکتبر ۲۰۲۳
ترکیه	Repo rate	۴۰	۶۱٫۴	۵۸	-۲۱٫۴	Hike (افزایشی)	نوامبر ۲۰۲۳
برزیل	Target rate	۱۲٫۲۵	۴٫۸	۳٫۲۵	۷٫۴	Cut (کاهشی)	سپتامبر ۲۰۲۳
آرژانتین	Benchmark rate	۱۳۳	۱۴۲٫۷	۶۰	-۹٫۷	Hike (افزایشی)	اکتبر ۲۰۲۳
ایران	Repo rate	۲۳٫۶	۳۹٫۲	۲۵	-۱۵٫۶	Hike (افزایشی)	ژانویه ۲۰۲۳
انگلستان	Bank rate	۵٫۲۵	۴٫۶	۲	۰٫۷	Hike (افزایشی)	اوت ۲۰۲۳
سوئیس	Target rate	۱٫۷۵	۱٫۷	۲	۰٫۱	Hike (افزایشی)	ژوئن ۲۰۲۳
ژاپن	Policy rate Bal	-۰٫۱۰	۳٫۳	۲	-۳٫۴	Cut (کاهشی)	ژانویه ۲۰۱۶



شاخص کرک اسپرد مفید

شپدیس



شرکت پتروشیمی پردیس خوراک گازی دریافت می‌کند و آن را به آمونیاک سپس به اوره تبدیل می‌کند. ظرفیت تولید اوره و آمونیاک این شرکت به ترتیب ۲ و ۳ میلیون تن در سال است. اغلب آمونیاک تولید شده این شرکت صرف تولید اوره می‌شود. از آنجایی که شرکت حدود ۲۰٪ از اوره تولیدی خود را با نرخ اوره کشاورزی می‌فروشد با وجود قیمت جهانی ۳۷۰ دلاری در حال حاضر متوسط نرخ اوره شرکت حدود ۳۰۰ دلار می‌باشد. با به تعادل رسیدن ذخایر گازی اروپا بعد از آغاز جنگ روسیه و اوکراین و ورود به فصل گرما از ابتدای سال، شاهد کاهش نرخ گاز ۴ هاب منطقه ای بوده ایم. سپس افزایش تقاضای اوره در تابستان موجب گردید نرخ جهانی این محصول تا ۴۲۰ دلار نیز افزایش یابد و همین امر تا کنون شاخص کرک اسپرد را تا حدی بهبود داد. حال با توجه به انتظار کاهش شدید دما در زمستان امسال در اروپا افزایش نرخ گاز هاب اروپایی دور از انتظار نیست. در این صورت، شاهد افزایش بهای تمام شده اوره و قیمت آن خواهیم بود که تا حدی ممکن است موجب بهبود شاخص کرک اسپرد این شرکت شود.

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.

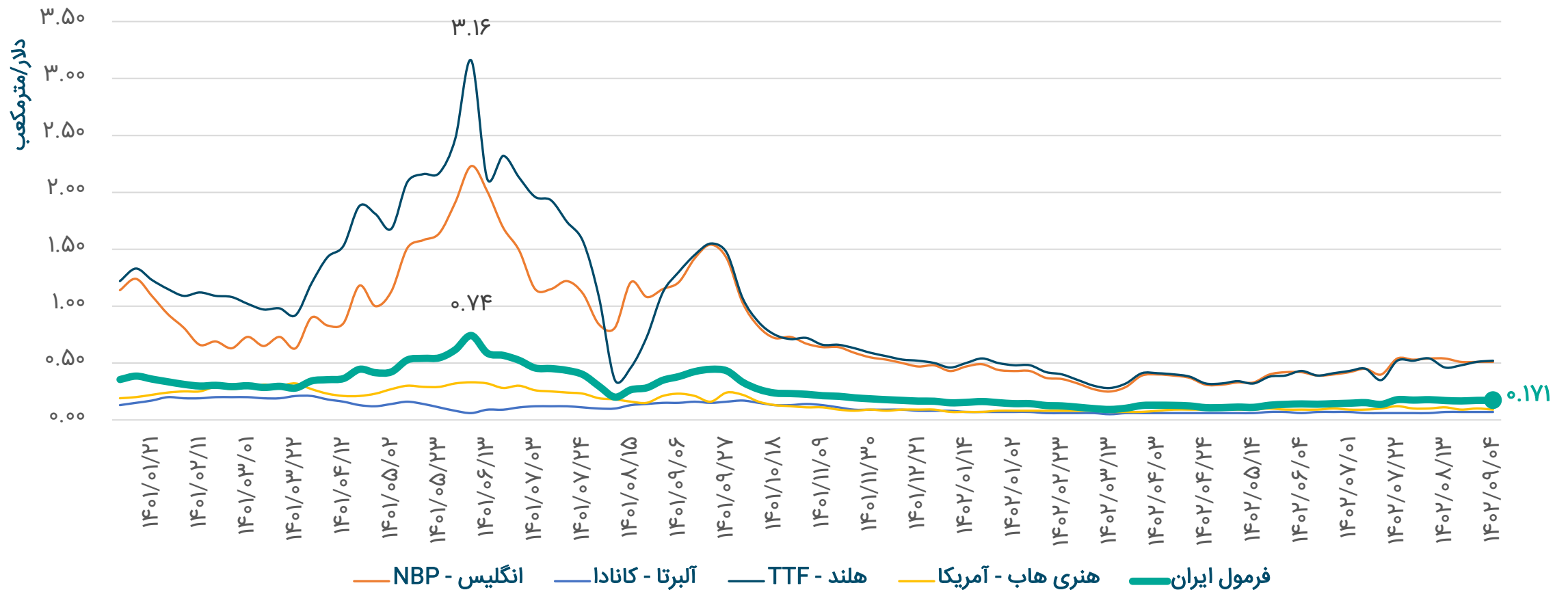
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cx+dz}{c+d}}{\text{average } \frac{ax+by}{a+b} - \frac{cx+dz}{c+d}}$$

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

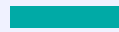


روند نرخ گاز طبیعی

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 **۱۷.۱ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۳۷,۹۳۰**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۶,۴۸۶ تومان** تومان می‌شود.

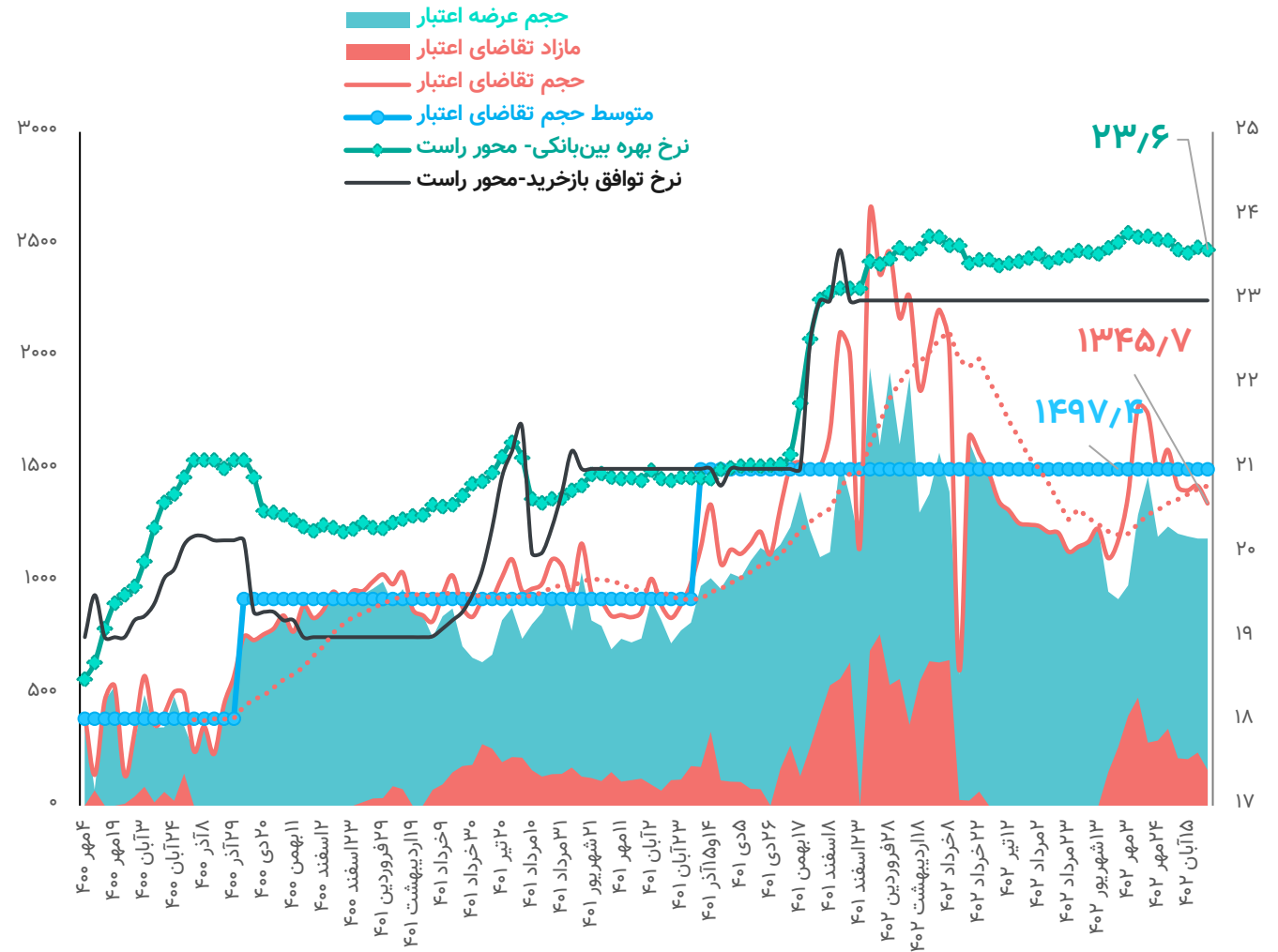


اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

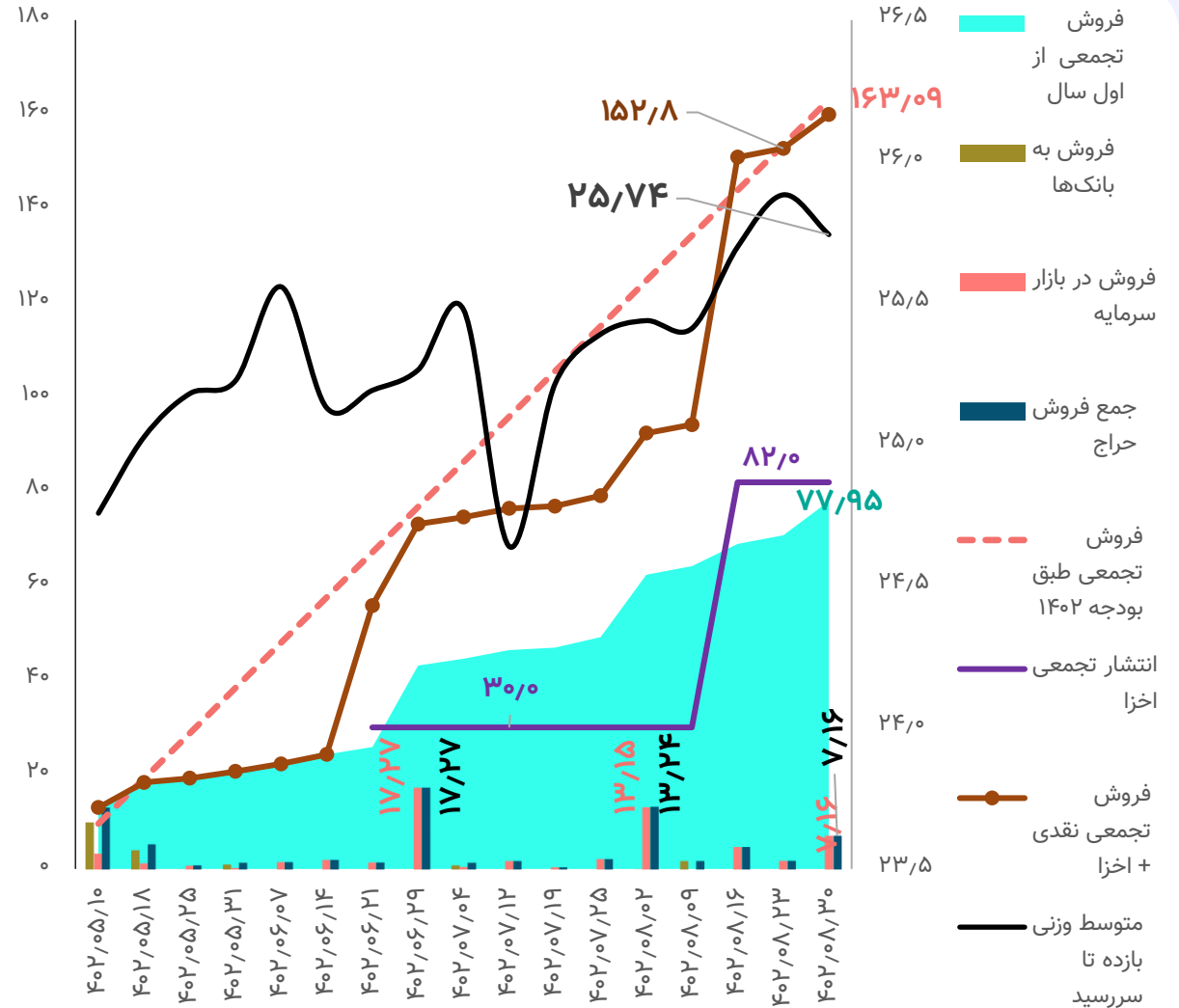
- در بازار بین‌بانکی، بانک‌ها حدود ۱۳۴/۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند، اما بانک مرکزی با حدود ۱۱۹ همت آن موافقت کرد. بانک مرکزی از ۲۰ شهریور امسال رویکرد خود را تغییر داده و درصد ریپوی پذیرفته‌شده کمتر از ۸۰ درصد مقدار ارسالی آن است.
- تقاضای اعتبار و مازاد تقاضای اعتبار بانک‌ها نسبت به هفته قبل کاهش یافته و نشان‌دهنده کاهش کسری اعتباری بانک‌ها است.
- متعاقب کاهش مازاد تقاضای بانک‌ها و ثبات عرضه بانک مرکزی نسبت به هفته گذشته، نرخ سود بین‌بانکی در ۲۳/۶ ثابت باقی ماند.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۳۹ همت کسری اعتبار داشتند و در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۲۳ همت بود.
- اسپرد نرخ سود ریپو و بازده تا سررسید اوراق بدهی ۲/۸۸ درصد بوده و انگیزه تقاضای ریپو توسط بانک‌ها به‌منظور آربیتراژ نرخ سود ریپو و حراج اوراق در حال حاضر وجود دارد.
- با توجه به عملکرد بانک مرکزی در بازار بین‌بانکی در پنج‌ماه اخیر و سخنرانی اخیر رییس کل بانک مرکزی، نرخ بهره بین‌بانکی حداقل تا پایان امسال همچنان بالا و نزدیک سقف کریدور (۲۴ درصد) خواهد ماند.



حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

هفدهمین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، جمعاً ۷/۱۶ هزار میلیارد تومان (همت) اوراق فروش رفت که همه آن در بازار سرمایه فروخته شد. از ابتدای سال تا ۱ آذر ۸۲ همت اوراق غیرنقدی (اخزا) منتشر شده است.
- دولت باید بتواند به طور متوسط در هر هفته حدود ۷/۴ همت اوراق نقدی بفروشد و ۲/۲ همت اخزا منتشر کند. تا به امروز، دولت توانسته به طور متوسط حدود ۴/۶ همت در هر حراج بفروشد و حدود ۴/۸ همت اخزا منتشر کند که بیشتر از الزام بودجه‌ای است.
- خالص فروش اوراق نقدی، منفی ۶۳/۴ همت بوده، اما با احتساب انتشار اوراق غیرنقدی (اخزا) خالص فروش مثبت ۱۸/۶ بود.
- متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید حراج، از هفته دوم آبان امسال بالای ۲۵/۷ قرار داشته و این هفته به ۲۵/۷۴ رسیده که نشان‌دهنده افزایش رویکرد انقباضی است.
- یکی از دلایل استقبال بازار سرمایه از اوراق در بازار اولیه، تفاوت اندک YTM اوراق در حراج با متوسط YTM بازار اوراق بدهی و ورود نقدینگی به صندوق‌های درآمد ثابت است، به طوری که YTM متوسط بازار در حدود ۲۶ درصد بوده و YTM اوراق فروش رفته در این حراج برای اراده‌های ۱۴۲، ۱۴۳، ۱۴۴ و ۱۴۴ به ترتیب ۲۶/۳، ۲۵/۳، ۲۵/۹ و ۲۵/۷ همچنین، متوسط وزنی این اوراق ۲۵/۷۴ درصد بود.
- برای هفته آتی، همان اوراق اراد ۱۴۰، ۱۴۴ و اراد ۱۴۵ به مبلغ حدود ۱۷/۴ همت عرضه شده است.



عنوان	مبلغ تسویه‌شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق	(۱۰۹/۱۲۹)	(۶۸/۲۷۱)
سود و کارمزد اوراق	(۳۲/۲۶۵)	(۱۸/۸۳۶)
جمع	(۱۴۱/۳۹۳)	(۸۷/۱۰۷)
فروش نقدی اوراق	۷۷/۹۷۵	-
خالص فروش اوراق نقدی	(۶۳/۴۱۸)	-
انتشار غیرنقدی (اخزا)	۸۲	-
خالص فروش کل اوراق	۱۸/۵۸۲	-



اقتصاد جهانی



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

بخش عرضه

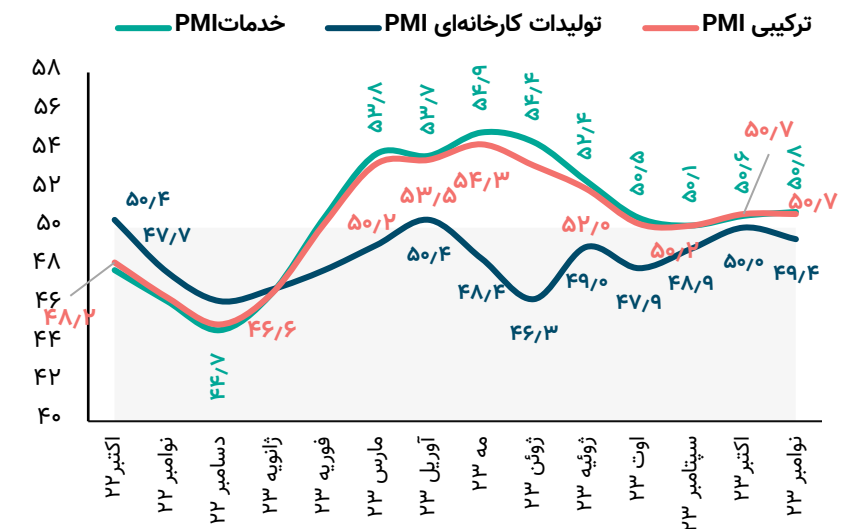
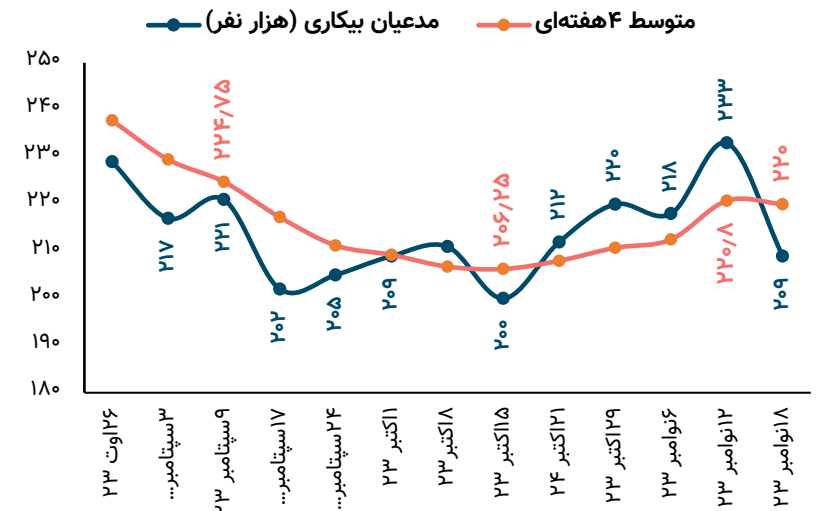
- مدعیان بیکاری و متوسط چهار هفته‌ای آن، بعد از روند صعودی برای چهار هفته متوالی، دوباره به روند نزولی در حال بازگشت است. این موضوع نشان می‌دهد که ثبات اشتغال دوباره در بازار کار آمریکا در حال حکمفرمایی است. این ثبات در بازار کار، وضعیت مورد هدف فدرال رزرو بوده و باعث حفظ سطح نرخ بهره در سطح فعلی خواهد بود.

بخش تقاضا

- PMI‌های این کشور برای سه ماه متوالی حول ۵۰ قرار داشته و نشان‌دهنده ثبات بخش تقاضای مشتق‌شده است. این وضعیت طوری است که تقاضای مشتق‌شده به طور کلی در وضعیت رکودی نیست، اما از میانگین ۵، ۱۰ و ۲۵ ساله خود پایین‌تر بوده و فاصله‌ای به اندازه واریانس این متغیر دارد.
- در این میان، PMI تولیدات کارخانه‌ای با کاهش جزئی در ناحیه رکودی قرار گرفت که ترسیم‌کننده تضعیف جزئی تقاضا در بخش صنعتی این کشور است.

سیاست‌گذاری پولی

- از مارس ۲۰۲۲ به بعد فدرال رزرو موضع انقباضی داشته، اما در دو جلسه اخیر (حدود ۴ ماه) نرخ بهره را در ۵/۵ ثابت نگه داشته است. برخی از پیش‌بینی‌ها حاکی از افزایش ۰/۲۵ واحد درصدی دوباره نرخ بهره در ۱۳ دسامبر وجود دارد. اما بر اساس گزارش‌های فدرال رزرو، این نهاد قصد دارد از ۲۰۲۴ به بعد با سرعت خیلی آرام، نرخ بهره را کاهش دهد به طوری که در پایان سال ۲۰۲۴ به حدود ۵ درصد برسد.
- در هفته اخیر متن صورتجلسه کمیته بازار باز منتشر شد و مهمترین نکات شامل:
- رشد اقتصادی در سال‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ کاهش خواهد داشت و از ۲۰۲۶ افزایش می‌یابد.
- نرخ بیکاری برای سال ۲۰۲۴، در همین سطح پایین خواهد ماند.
- PCE در سال ۲۰۲۳ به پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها و در ۳/۵ درصد خواهد بود و نهایتاً در سال ۲۰۲۶ به ۲ درصد خواهد رسید.



آخرین اطلاعات منتشرشده در خصوص اقتصاد چین حاکی از عدم تغییر نرخ بهره وام‌های یک‌ساله و پنج‌ساله است.

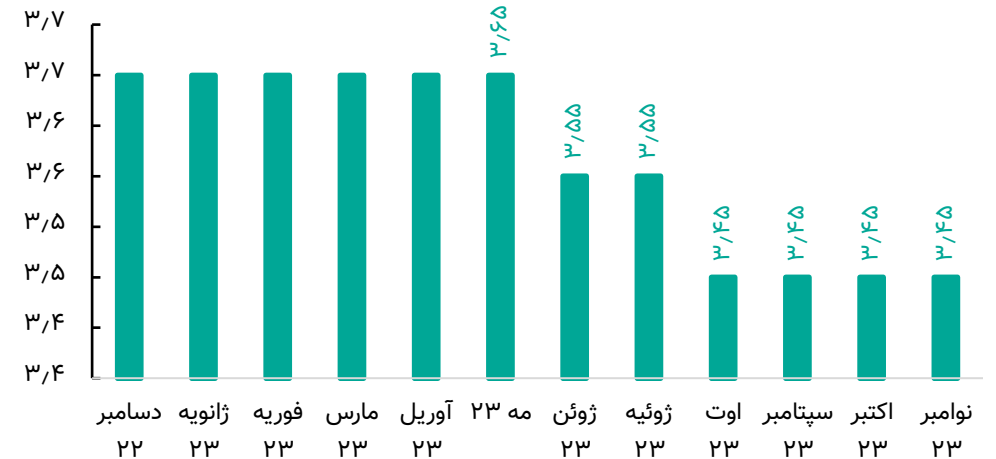
عرضه و تقاضا

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش‌های عرضه و تقاضا منتشر نشد.

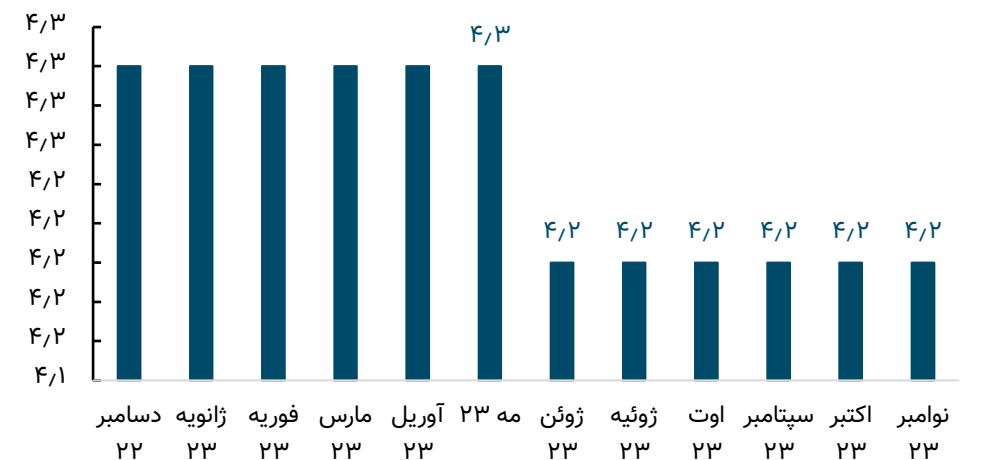
سیاست‌گذار پولی

- بانک خلق چین به دنبال تداوم سیاست‌های انبساطی خود، در هفته گذشته نرخ بهره وام‌های یک‌ساله را ثابت و در سطح ۳/۴۵ درصد نگه داشت.
- همچنین نرخ بهره وام‌های ۵ ساله، مطابق انتظارات بازار، بدون تغییر و برای ششمین ماه متوالی در سطح ۴/۲ درصد باقی ماند.
- به‌طور کلی سیاست دولت چین به منظور گسترش تقاضای داخلی و تحقق رشد اقتصادی ۵ درصدی، انبساطی است و انتظار می‌رود که با توجه به پایین بودن نرخ‌های تورم در این کشور، سیاست انبساطی نیز در ماه‌های آتی نیز تداوم داشته باشد. یادآوری می‌شود که بانک خلق چین پیش‌تر نیز نرخ بهره بین بانکی را در سطح ۲/۵ درصد ثابت نگه داشت.

نرخ بهره وام‌های یک‌ساله



نرخ بهره وام‌های پنج‌ساله



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

بخش عرضه

- شاخص تولید ساخت و ساز (ساختمان سازی و زیرساخت) در منطقه یورو در سپتامبر ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰/۳- درصد کاهش یافت که پایین تر از مقدار صفر درصد ماه قبل بود. فعالیت های مرتبط با ساخت املاک و مستغلات مسکونی کاهش یافت (۰/۳- درصد در مقابل ۰/۴- درصد) و فعالیت های مرتبط با زیرساخت با سرعت کمتری رشد کرد (۲/۵٪ در مقابل ۲/۸٪). به صورت ماهانه، تولید ساخت و ساز در سپتامبر ۲۰۲۳، ۰/۴ درصد افزایش یافت که تا حدی از افت ۱/۱ درصدی در ماه اوت را جبران کرد.

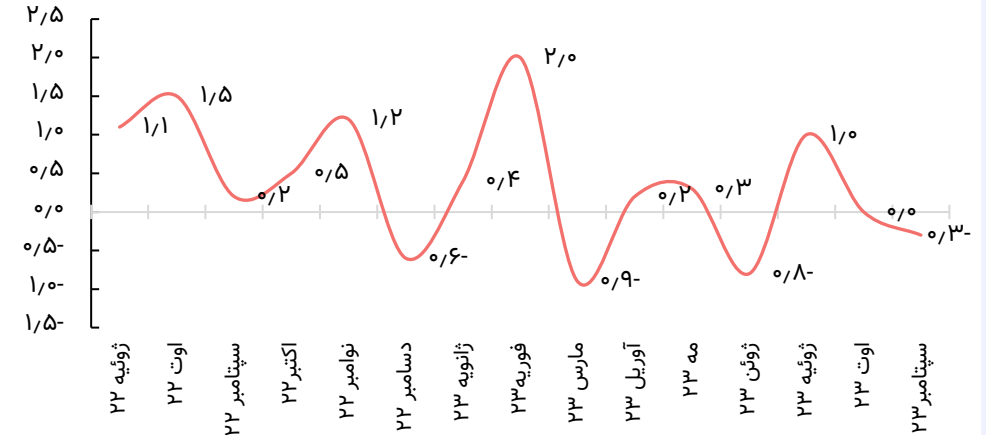
بخش تقاضا

- در ماه سپتامبر شاخص های PMI کلی، خدمات و تولیدات کارخانه ای منطقه یورو علی رغم بهبود نسبی (نسبت به ماه قبل) در منطقه رکودی تثبیت شدند (زیر ۵۰). هر سه شاخص PMI بالاتر از انتظارات بازار بودند و حاکی از بهبود نسبی فضای کسب و کار نسبت به ماه قبل است.

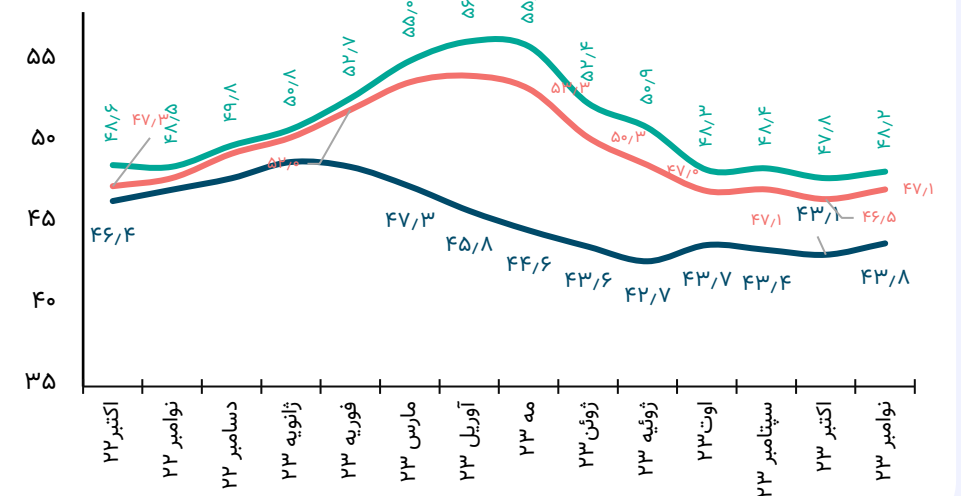
سیاست گذاری پولی

- سقف نرخ بهره بانک مرکزی اروپا (ECB) در حال حاضر ۴/۵ درصد است و برای دومین ماه متوالی در سقف ثابت نگه داشته است. در هفته اخیر کریستین لاگارد در سخنرانی خود بر این موضوع تاکید کرد که تا زمانی روند کاهش تورم پایدار نباشد، گزینه افزایش نرخ بهره هنوز روی میز ECB است و فعالان اقتصادی باید وضعیت نرخ تورم را در تصمیم گیری خود لحاظ کنند. انتظار می رود که در ماه های آتی نرخ بهره بانک مرکزی اروپا تا رسیدن نرخ تورم به هدف ۲ درصدی در سقف ۴/۵ درصد تثبیت شود یا در نزدیک سقف پایدار بماند.

رشد ساخت و ساز (درصد)



PMI ترکیبی، تولیدات کارخانه ای PMI، خدمات PMI



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

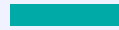
ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	سود صنعتی (اکتبر)	۲۷ نوامبر ۱۴۰۲/۰۹/۰۶ دوشنبه	چین
۲	وام به خانوار و بنگاه‌ها و رشد نقدینگی (اکتبر)	۲۸ نوامبر ۱۴۰۲/۰۹/۰۷ سه‌شنبه	منطقه یورو
۳	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۲۸ نوامبر ۱۴۰۲/۰۹/۰۷ سه‌شنبه	منطقه یورو
۴	PMI ها (نوامبر)	۳۰ نوامبر ۱۴۰۲/۰۹/۰۹ پنجشنبه	چین
۵	تورم مصرف‌کننده (نوامبر)	۳۰ نوامبر ۱۴۰۲/۰۹/۰۹ پنجشنبه	منطقه یورو
۶	نرخ بیکاری (اکتبر)	۳۰ نوامبر ۱۴۰۲/۰۹/۰۹ پنجشنبه	منطقه یورو
۷	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۳۰ نوامبر ۱۴۰۲/۰۹/۰۹ پنجشنبه	منطقه یورو
۸	PCE، PI و PE (اکتبر)	۳۰ نوامبر ۱۴۰۲/۰۹/۰۹ پنجشنبه	آمریکا
۹	مدعیان بیکاری (۲۵ نوامبر)	۳۰ نوامبر ۱۴۰۲/۰۹/۰۹ پنجشنبه	آمریکا
۱۰	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۱ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۱۰ جمعه	آمریکا

مهمترین رویداد هفته پیشرو شامل:

- **PMI های چین:** در ماه اخیر روند نزولی ملایم داشتند، اما با توجه به افزایش رشد تولید صنعتی در ماه گذشته و ثابت بودن نرخ بهره، انتظار بر افزایش این شاخص‌ها وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** تقاضای جهانی کامودیتی‌ها
- **PCE آمریکا:** در دو ماه گذشته در حدود ۳/۴ درصد ثابت بوده و با توجه به روند نزولی بخش تقاضای این کشور و کاهش هزینه‌ها شخصی، انتظار بر کاهش این شاخص است. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** تقاضای جهانی، طلا و کریپتو
 - **اثر منفی:** شاخص دلار



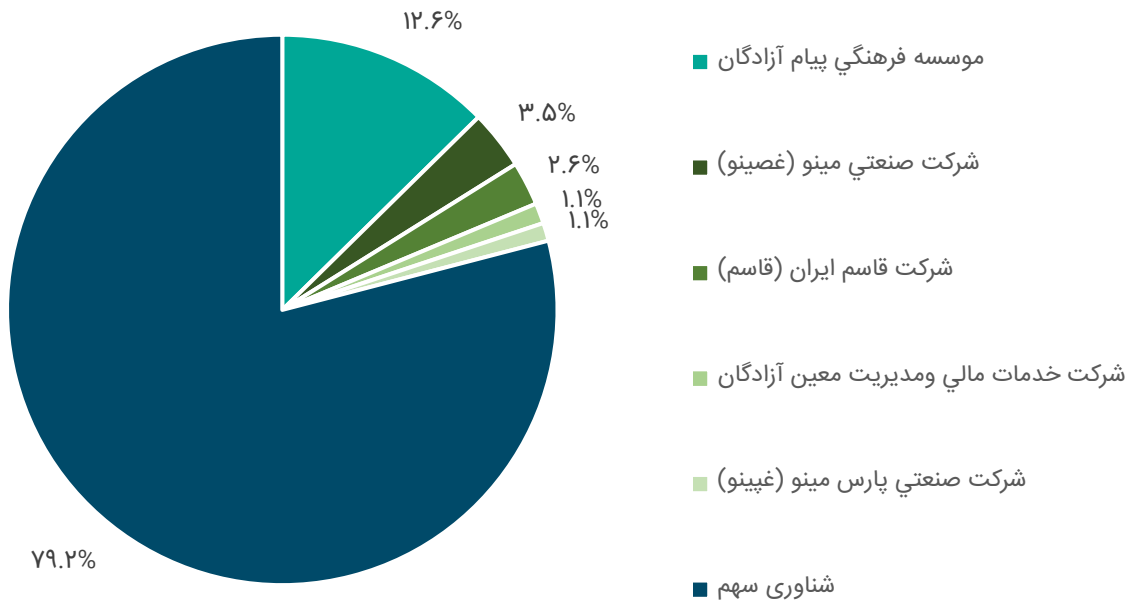
تحليل مفيد



شركت اقتصادي و خودکفایي آزادگان (خودکفا)



ترکیب سهامداران



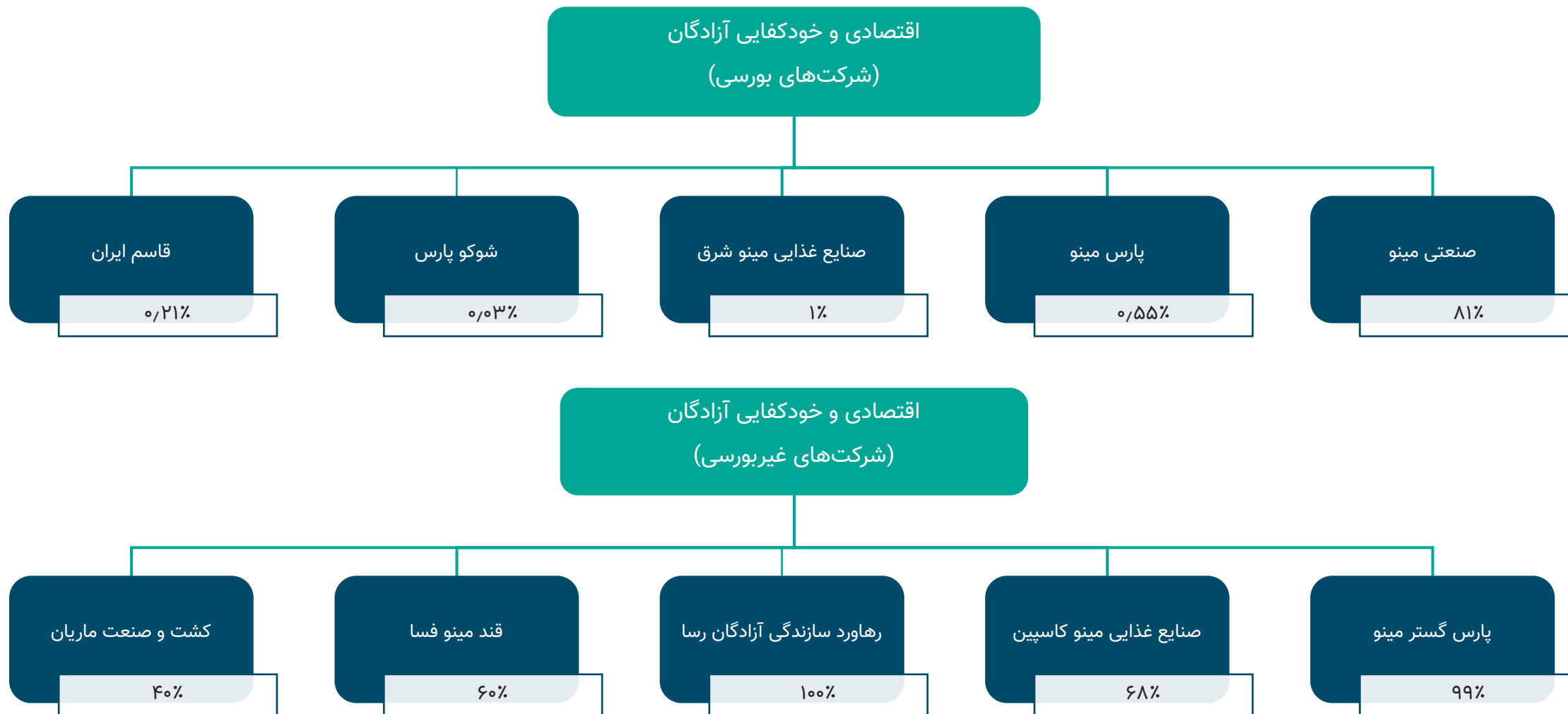
شرکت اقتصادی و خودکفایی آزادگان (سهامی عام)



- شرکت اقتصادی و خودکفایی آزادگان (خودکفا) در زمینه مدیریت سرمایه‌گذاری فعالیت می‌کند.
- این شرکت در سال ۱۳۷۳ با سرمایه اولیه ۱۰ میلیون تومان تاسیس گردید و گروه شامل شرکت اقتصادی و خودکفایی آزادگان و شرکت‌های فرعی آن است.
- این شرکت در سال ۱۳۹۳ از سهامی خاص به عام تبدیل و در بازار پایه توافقی فرابورس ثبت گردید.

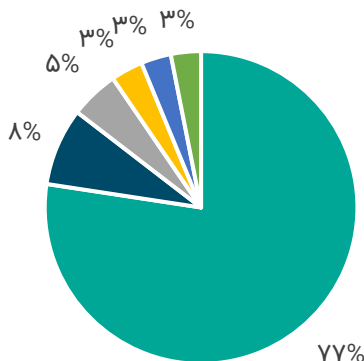


اهم سرمایه‌گذاری‌های خودکفا



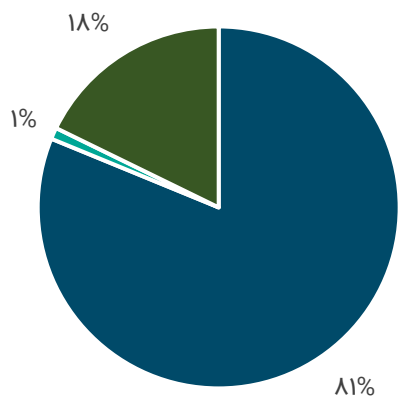
شرکت صنعتی مینو (غصینو)

ترکیب مبلغی فروش ۱۴۰۱



■ آبنبات و کارامل ■ ویفر ■ انواع تافی ■ پفک ■ کیک ■ بیسکویت

ترکیب سهامداری



■ خودکفا
■ موسسه فرهنگی پیام آزادگان
■ شناوری سهم

- شرکت سهامی عام صنعتی مینو - خرمدره تحت پوشش شرکت اقتصادی و خودکفایی آزادگان، یکی از بزرگترین مجتمع های صنعتی تولید کننده مواد غذایی از قبیل بیسکویت، شکلات، کیک و ... در خاورمیانه می باشد که در سال ۱۳۵۱ شمسی در منطقه خرمدره، کیلومتر ۸۵ جاده زنجان، به وسعت ۵۴ هکتار احداث شد و در سال ۱۳۵۳ شمسی شروع به فعالیت کرد.
- در سال ۱۳۵۹ بر اساس سیاست های وقت، گروه صنعتی مینو به دولت واگذار شد و از آن پس اداره ی شرکت به سازمان دولتی صنایع ملی ایران واگذار شد.
- در حال حاضر این شرکت، از ظرفیت تولید روزانه حدود ۵۰۰ تن محصولات غذایی و انواع آرد صنعتی به ظرفیت روزانه 250 تن گندم که با ضریب تبدیل ۷۵% تبدیل به ۱۸۷ تن آرد میشود، برخوردار است.
- آردهای شرکت به دو دسته آرد نول و آرد ستاره تقسیم میشوند. آرد نول برای ویفر و کیک و محصولات با سبوس کم استفاده میشود و آرد ستاره برای محصولات ساقه طلایی که سبوس بیشتری دارند استفاده میشوند.
- شرکت دارای ۵ خط تولید فعال ساقه طلایی و یک خط توسعه است
- مصرف سالانه شرکت معادل ۹۰ هزار تن گندم میباشد .
- در حال حاضر در شرکت صنعتی مینو واقع در خرمدره حدود ۱۲۰ نوع محصول تولید می شود که ۹ نوع آن انواع ساقه طلایی است.



محصولات و سرمایه گذاری های غصینو



صنعتی مینو

اقتصادی و خودکفایی آزادگان

۳%

شوکو پارس

۵۶%

صنایع غذایی مینو شرق

۳۰%

قاسم ایران

۸۲%

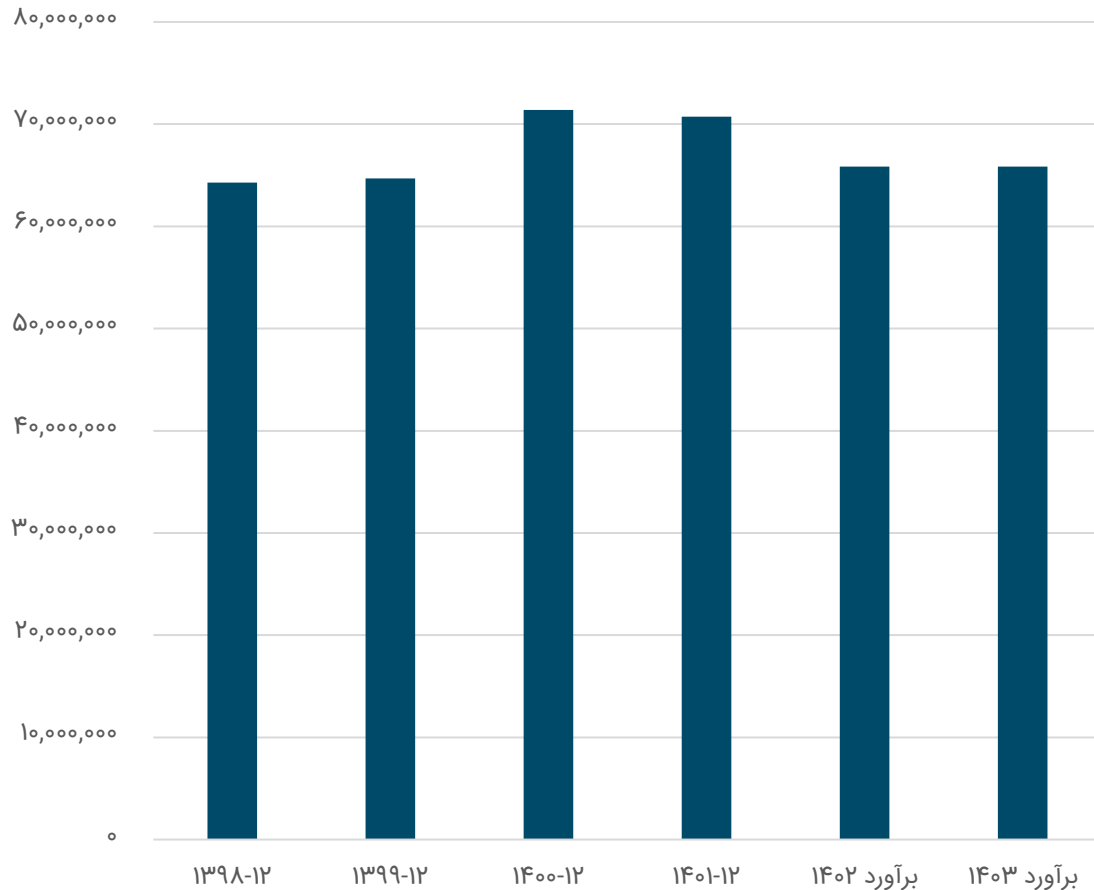
صنعتی پارس مینو

۵۶%

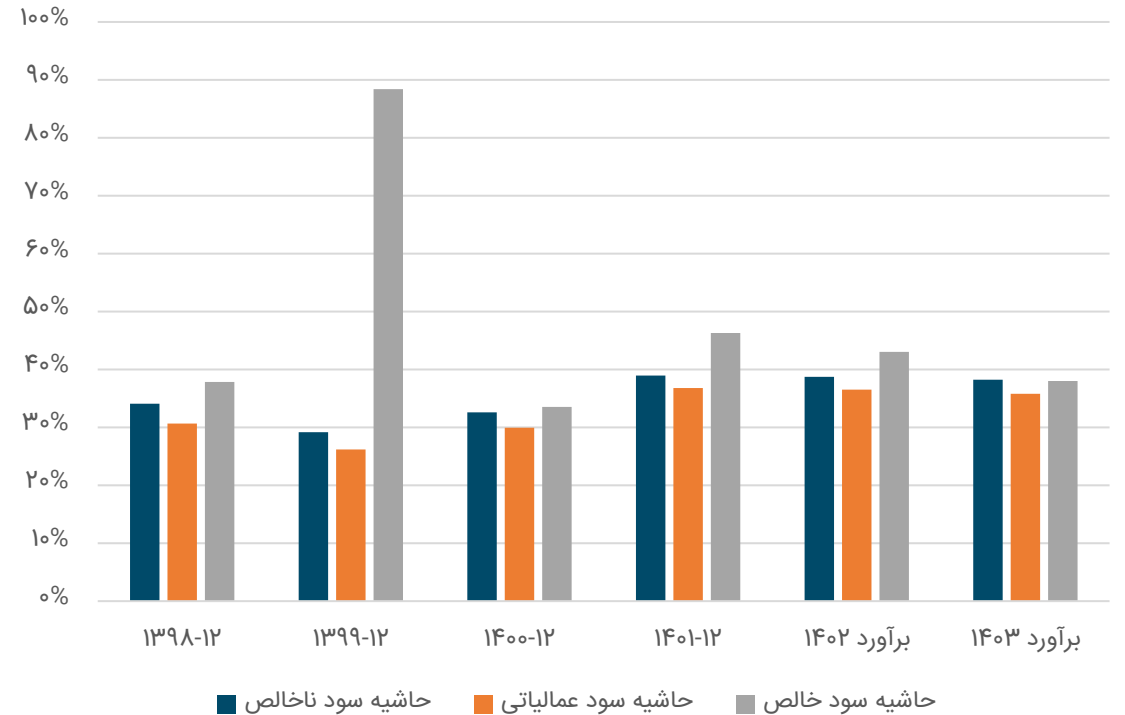


روند تولید و حاشیه سود غصینو

مقدار تولید سالانه غصینو (تن)



مقایسه حاشیه سودهای غصینو

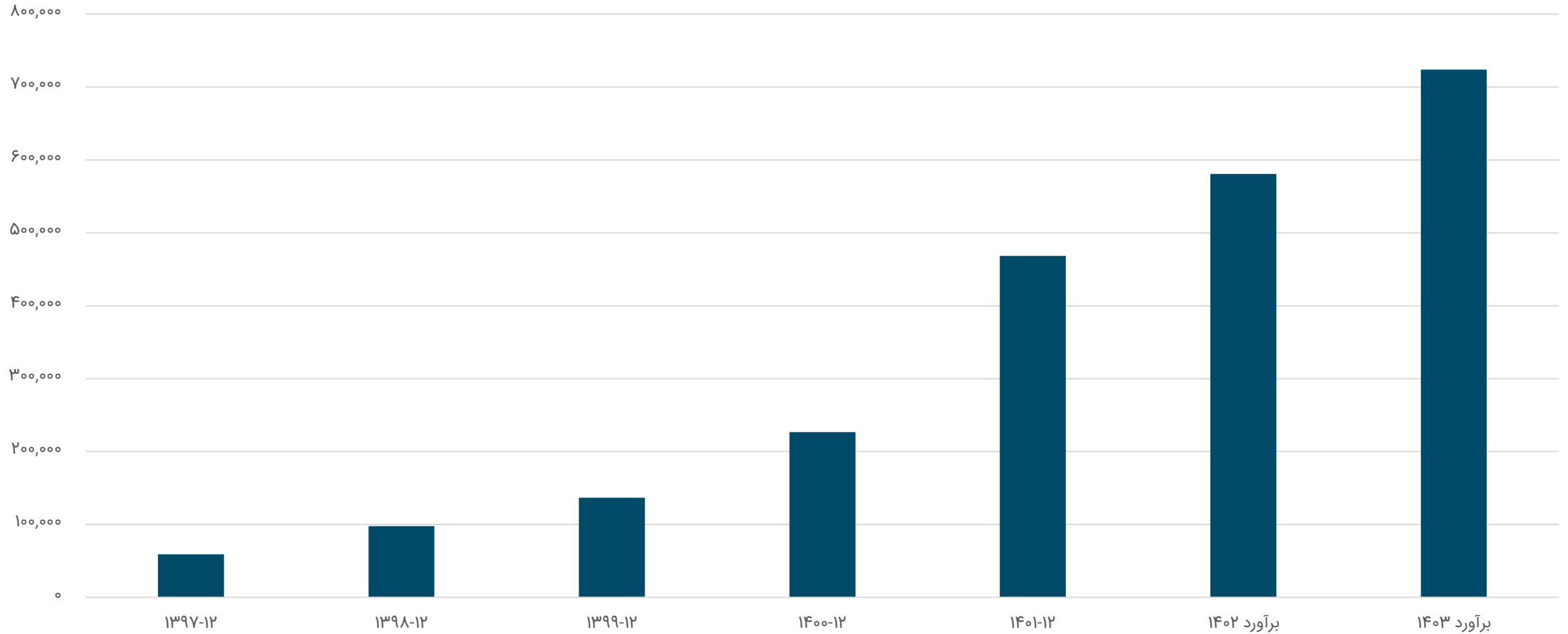


❖ علت حاشیه سود خالص بالا سال ۹۹، سود غیر عملیاتی حاصل از فروش بخشی از سهام خودکفا و قاسم بوده است.



رند نرخ فروش محصول اصلی غصینو

نرخ فروش بیسکویت



برآورد صورت سود و زیان شرکت غصینو

برآورد ۱۴۰۳	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۷-۱۲	سود و زیان
۴۹,۹۶۰,۱۰۰	۴۰,۰۷۷,۳۶۴	۳۴,۷۷۶,۸۳۱	۱۷,۱۰۱,۴۲۵	۸,۹۹۳,۹۶۲	۶,۶۱۴,۳۶۷	۳,۹۵۶,۳۷۵	فروش
(۳۰,۸۴۹,۳۳۰)	(۲۴,۵۴۳,۹۳۱)	(۲۱,۲۲۸,۵۶۹)	(۱۱,۵۲۴,۷۷۸)	(۶,۳۶۹,۴۰۶)	(۴,۳۵۹,۵۸۳)	(۳,۰۶۹,۵۵۲)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۹,۱۱۰,۷۷۰	۱۵,۵۳۳,۴۳۲	۱۳,۵۴۸,۲۶۲	۵,۵۷۶,۶۴۷	۲,۶۲۴,۵۵۶	۲,۲۵۴,۷۸۴	۸۸۶,۸۲۳	سود (زیان) ناخالص
(۱,۵۸۶,۱۶۵)	(۱,۱۷۹,۵۷۲)	(۱,۱۴۹,۸۲۱)	(۵۴۵,۴۸۶)	(۳۵۶,۲۱۰)	(۲۳۹,۷۴۰)	(۱۲۷,۴۴۷)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۳۷۸,۵۴۸	۲۸۰,۴۰۶	۳۹۵,۰۵۰	۹۲,۶۷۹	۹۰,۶۰۲	۱۳,۵۷۲	۲۴,۳۴۵	درآمدها و هزینه های عملیاتی
۱۷,۹۰۳,۱۵۳	۱۴,۶۳۴,۲۶۶	۱۲,۷۹۳,۴۹۱	۵,۱۲۳,۸۴۰	۲,۳۵۸,۹۴۸	۲,۰۲۸,۶۱۶	۷۸۳,۷۲۱	سود (زیان) عملیاتی
(۷۷۱,۲۳۳)	(۶۳۷,۳۷۰)	(۱,۱۶۵,۷۷۲)	(۱,۲۳۵,۷۶۰)	(۳۰۲,۱۸۶)	(۸۷,۴۴۱)	(۶۰,۷۶۸)	هزینه های مالی
۴,۸۵۱,۹۲۵	۵,۶۰۲,۳۸۲	۵,۷۵۹,۵۵۱	۲,۳۸۶,۹۳۵	۶,۳۴۳,۰۳۳	۹۳۴,۴۷۰	۵۰۵,۰۴۷	درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲۱,۹۸۳,۸۴۵	۱۹,۵۹۹,۲۷۸	۱۷,۳۸۷,۲۷۰	۶,۲۷۵,۰۱۵	۸,۳۹۹,۷۹۵	۲,۸۷۵,۶۴۵	۱,۲۲۸,۰۰۰	سود (زیان) قبل از مالیات
(۳,۰۸۳,۷۴۶)	(۲,۳۹۵,۸۹۹)	(۱,۲۸۴,۳۵۹)	(۵۳۷,۷۳۶)	(۴۴۶,۴۰۷)	(۳۷۲,۲۷۵)	(۱۷۲,۱۹۵)	مالیات
۱۸,۹۰۰,۱۰۰	۱۷,۲۰۳,۳۷۹	۱۶,۱۰۲,۹۱۱	۵,۷۳۷,۲۷۹	۷,۹۵۳,۳۸۸	۲,۵۰۳,۳۷۰	۱,۰۵۵,۸۰۵	سود (زیان) خالص
۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۴,۳۱۸,۷۴۹	۱,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۸۹۰	۱,۷۲۰	۱,۶۱۰	۵۷۴	۷۹۵	۲۵۰	۱۰۶	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

مفروضات تحلیل	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۳-۱۲
مقدار تولید (تن)	۶۶,۰۰۰,۰۰۰	۶۶,۰۰۰,۰۰۰
نرخ گندم	۱۵۶,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰
نرخ شکر	۲۳۴,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
نرخ روغن	۴۲۸,۵۰۰	۵۱۰,۰۰۰
حاشیه سود فروش	۳۸%	۳۸%
تورم	۴۵%	۳۵%
افزایش حقوق و دستمزد	۴۵%	۳۵%

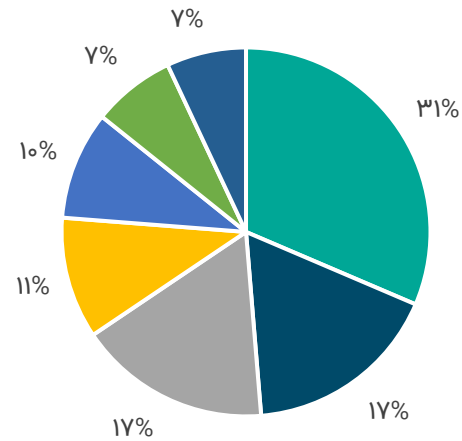


شرکت پارس مینو (غپینو)

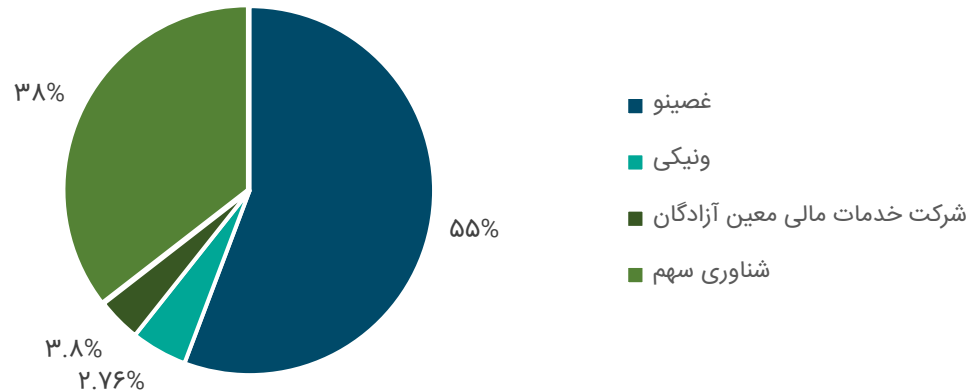


ترکیب مبلغ فروش ۱۴۰۱

- گروه ویفر
- گروه بیسکویت و چوب شور
- گروه شکلات قدیم
- گروه اسنک و پلت
- گروه آدامس شیک
- گروه آدامس وایت
- گروه پفک



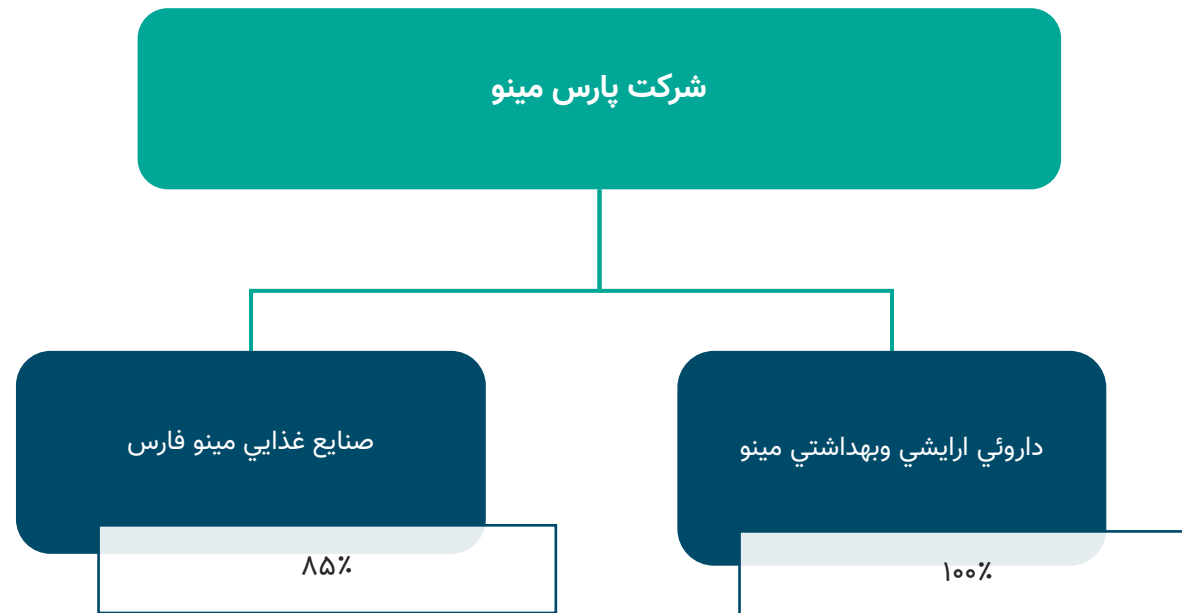
ترکیب سهامداری



- گروه صنعتی مینو از سال ۱۳۳۸ با تاسیس شرکت پارس مینو پا به عرصه گذاشت، هدف از تاسیس این شرکت تولید محصولات غذایی با مرغوبترین کیفیت می باشد.
- این کارخانه، تولید مواد غذایی را با تولید آب‌نبات و تافی در سال ۱۳۳۸ شروع کرد.
- همچنین در سال ۱۳۴۱ برای اولین بار ویفر به بازار ایران توسط شرکت مینو عرضه شد.
- عرضه آدامس بادکنکی و بعد از آن آدامس شیک در سال ۱۳۴۴ توسط شرکت مینو انجام شد.
- پفک نمکی نیز اولین بار اواخر دهه ۴۰ توسط این شرکت در ایران تولید شد.
- شخصیت حقوقی شرکت در سال ۱۳۴۷ به سهامی خاص تبدیل و در سال ۱۳۵۲ به شرکت سهامی عام تغییر یافت.

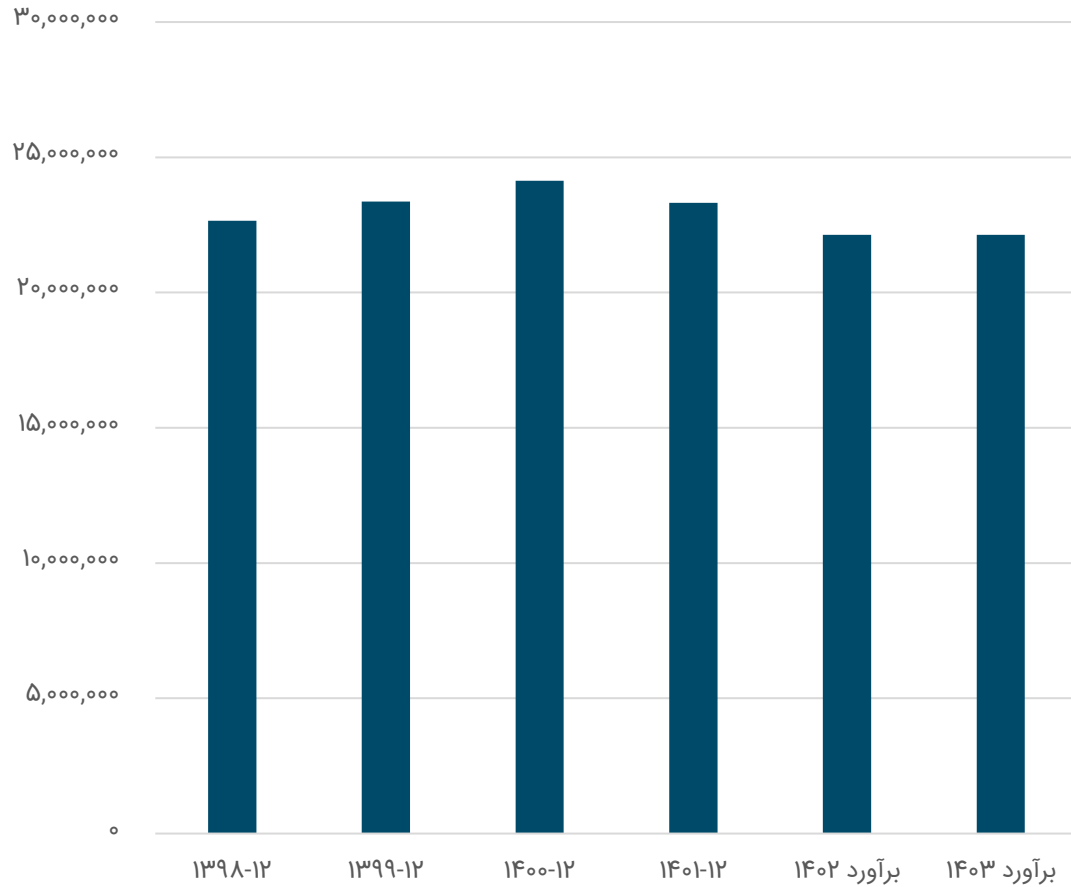


محصولات و سرمایه‌گذاری‌های پارس مینو

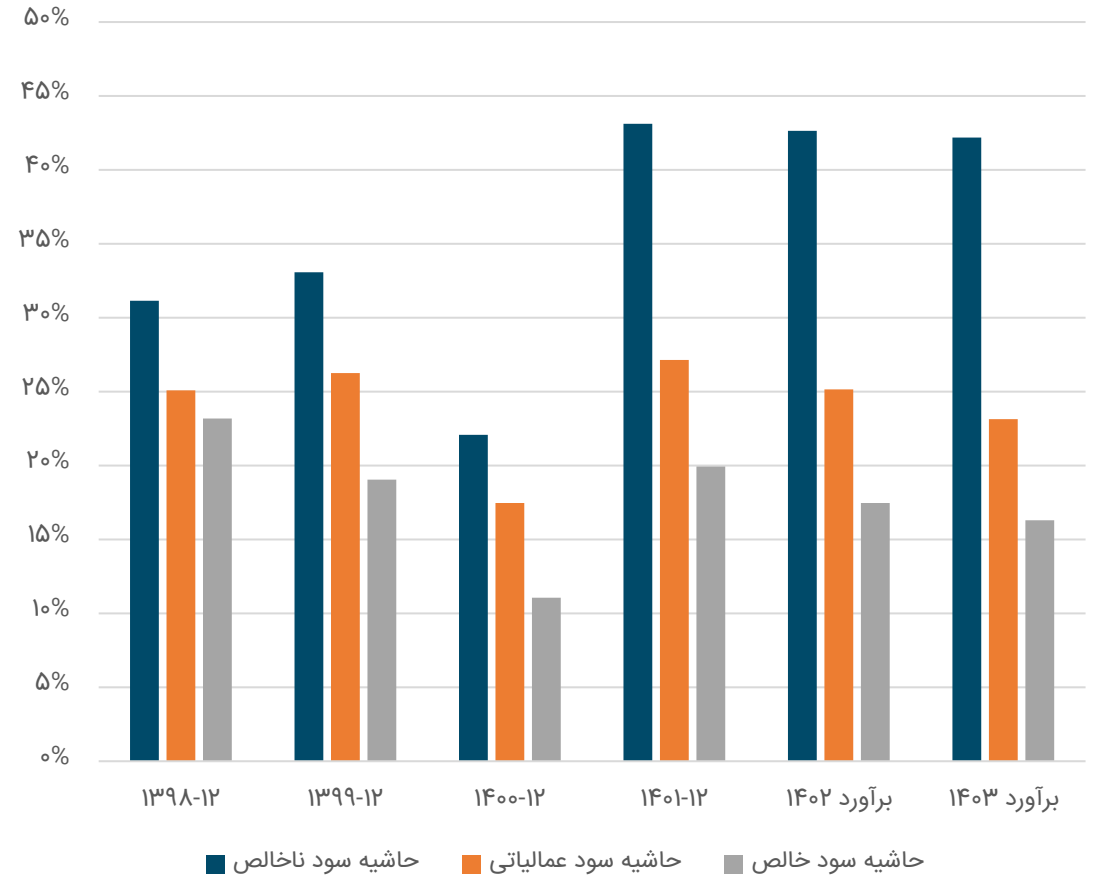


روند تولید و حاشیه سود غپینو

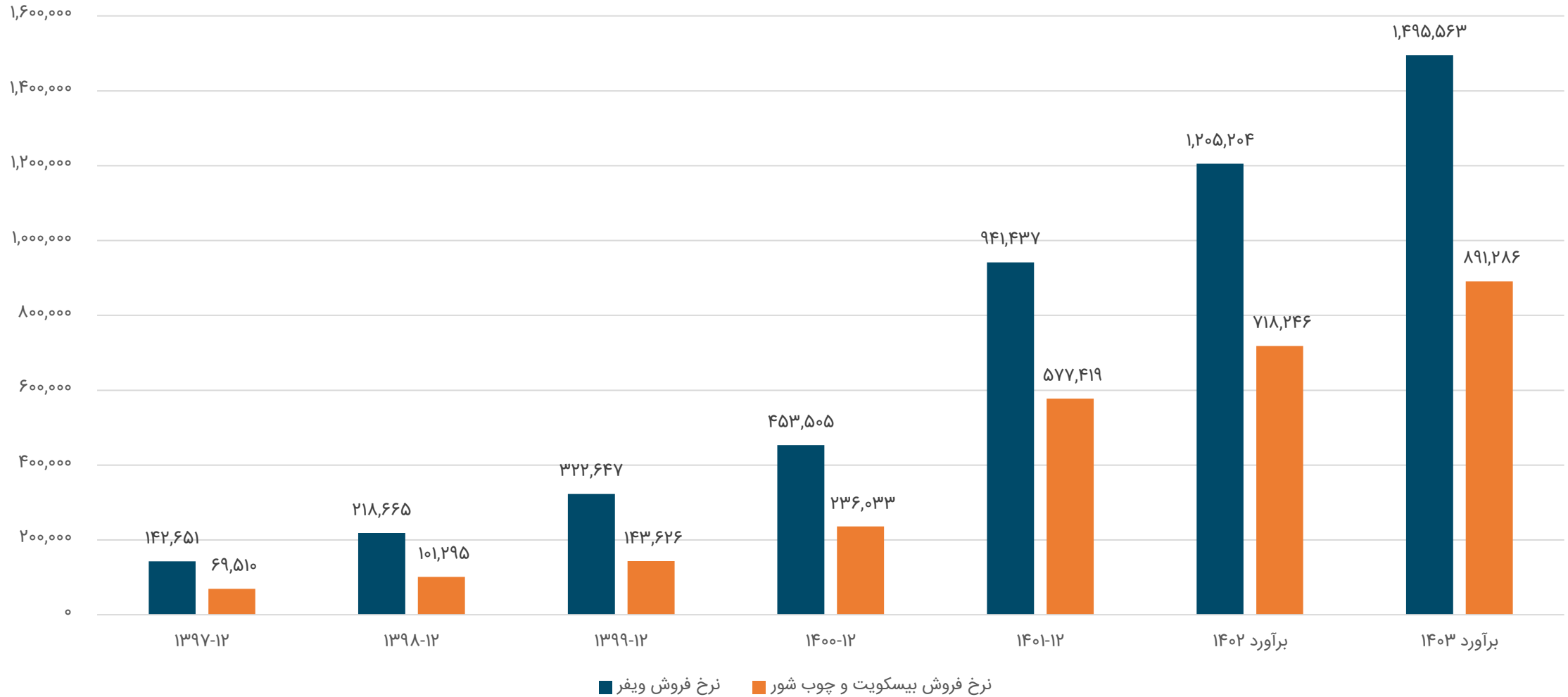
مقدار تولید سالانه غپینو (تن)



مقایسه حاشیه سودهای غپینو



رند نرخ فروش محصول اصلی غپینو



برآورد صورت سود و زیان شرکت غپینو

برآورد ۱۴۰۳	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۷-۱۲	سود و زیان
۳۱,۸۲۶,۰۷۲	۲۵,۶۴۵,۹۴۱	۲۱,۹۰۴,۸۲۸	۱۰,۴۷۲,۸۰۶	۷,۶۱۸,۲۳۵	۵,۰۱۶,۹۲۵	۳,۴۷۹,۷۵۰	فروش
(۱۸,۴۰۳,۱۴۶)	(۱۴,۷۰۹,۰۲۵)	(۱۲,۴۶۰,۵۶۹)	(۸,۱۶۱,۷۸۵)	(۵,۰۹۸,۰۸۹)	(۳,۴۵۴,۶۸۱)	(۲,۵۹۲,۳۰۰)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۳,۴۲۲,۹۲۷	۱۰,۹۳۶,۹۱۶	۹,۴۴۴,۲۵۹	۲,۳۱۱,۰۲۱	۲,۵۲۰,۱۴۶	۱,۵۶۲,۲۴۴	۸۸۷,۴۵۰	سود (زیان) ناخالص
(۶,۱۳۹,۲۲۰)	(۴,۵۶۳,۴۲۴)	(۳,۷۰۷,۰۸۴)	(۶۸۶,۶۹۱)	(۵۲۵,۰۱۰)	(۳۳۷,۸۵۳)	(۲۳۵,۸۰۰)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۷۹,۲۵۰	۷۹,۲۵۰	۲۰۵,۹۲۸	۲۰۴,۲۸۲	۴,۶۶۴	۳۴,۵۱۴	۱۲,۳۴۷	درآمدها و هزینه های عملیاتی
۷,۳۶۲,۹۵۷	۶,۴۵۲,۷۴۲	۵,۹۴۳,۱۰۳	۱,۸۲۸,۶۱۲	۱,۹۹۹,۸۰۰	۱,۲۵۸,۹۰۵	۶۶۳,۹۹۷	سود (زیان) عملیاتی
(۱,۴۷۲,۲۵۲)	(۱,۳۰۴,۶۷۳)	(۱,۰۲۶,۷۳۳)	(۵۸۰,۰۲۹)	(۲۰۳,۳۶۹)	(۴۸,۰۹۹)	(۳۶,۹۸۱)	هزینه های مالی
۳۵۴,۳۳۲	۳۰۵,۱۷۲	۱۷۰,۴۲۱	۱۵۸,۵۶۶	۱۲۳,۲۱۴	۲۵۱,۷۵۳	(۴۶,۷۲۸)	درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۶,۲۴۵,۰۳۷	۵,۴۵۳,۲۴۱	۵,۰۸۶,۷۹۱	۱,۴۰۷,۱۴۹	۱,۹۱۹,۶۴۵	۱,۴۶۲,۵۵۹	۵۸۰,۲۸۸	سود (زیان) قبل از مالیات
(۱,۰۶۰,۳۲۷)	(۹۷۴,۵۲۳)	(۷۲۰,۷۲۶)	(۲۴۹,۰۹۵)	(۴۶۸,۷۴۷)	(۲۹۹,۷۸۶)	(۱۲۹,۷۵۳)	مالیات
۵,۱۸۴,۷۱۰	۴,۴۷۸,۷۱۸	۴,۳۶۶,۰۶۵	۱,۱۵۸,۰۵۴	۱,۴۵۰,۸۹۸	۱,۱۶۲,۷۷۳	۴۵۰,۵۳۵	سود (زیان) خالص
۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۵۷۶	۴۹۸	۴۸۵	۱۲۹	۱۶۱	۱۲۹	۵۰	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

مفروضات تحلیل	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۳-۱۲
مقدار تولید (تن)	۲۲,۲۰۰,۰۰۰	۲۲,۲۰۰,۰۰۰
نرخ آرد	۱۷۲,۰۰۰	۲۱۸,۵۰۰
نرخ شکر	۲۴۷,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
نرخ روغن	۵۹۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰
حاشیه سود فروش	۴۲%	۴۲%
تورم	۴۵%	۳۵%
افزایش حقوق و دستمزد	۴۵%	۳۵%

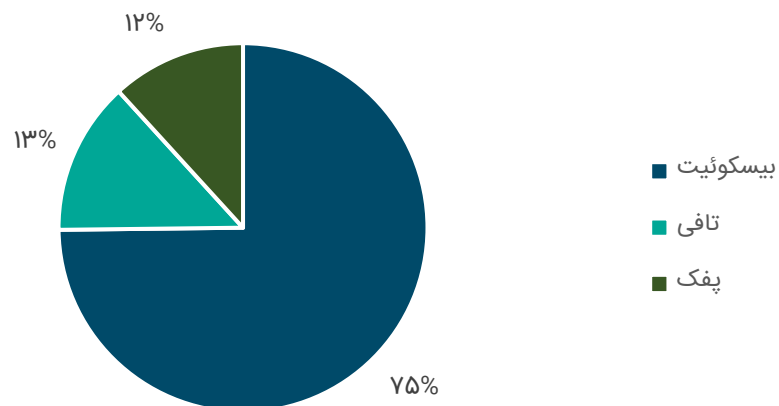


شرکت صنایع غذایی مینوشرق (غمینو)

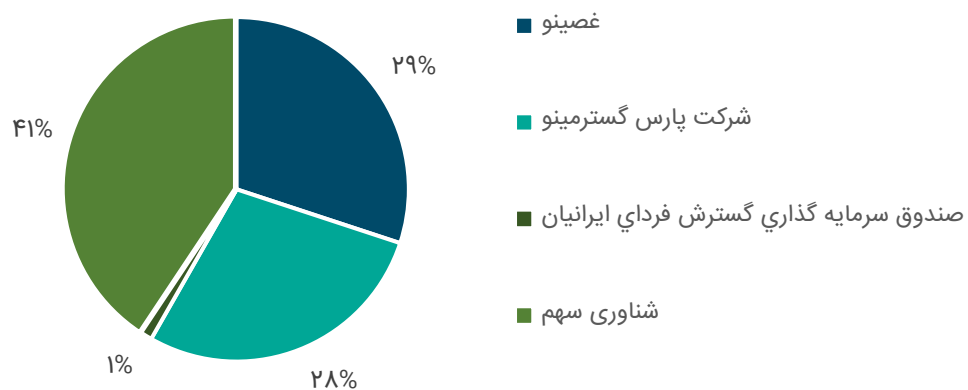


- به علت این که نیاز بازار در سطحی بالاتر از ظرفیت تولید هست، گروه مینو در زاهدان هم در حال تولید این محصول با این هدف می باشد که هزینه‌های توزیع را به اقصی نقاط جغرافیایی کاهش داده و جنوب کشور را از زاهدان و بقیه نقاط کشور را از کارخانه خرمدره تأمین نماید.
- ظرفیت تولید روزانه حدود ۶۰ تن انواع بیسکویت، پفک و تافی می باشد.
- اولین تولید کننده بیسکویت سبوسدار پروبیوتیک با برند جوانه در ایران می باشد.

ترکیب مبلغ فروش ۱۴۰۱



ترکیب سهامداری



صنایع غذایی مینو شرق (غمینو)



صنایع غذایی مینو شرق (غمینو)

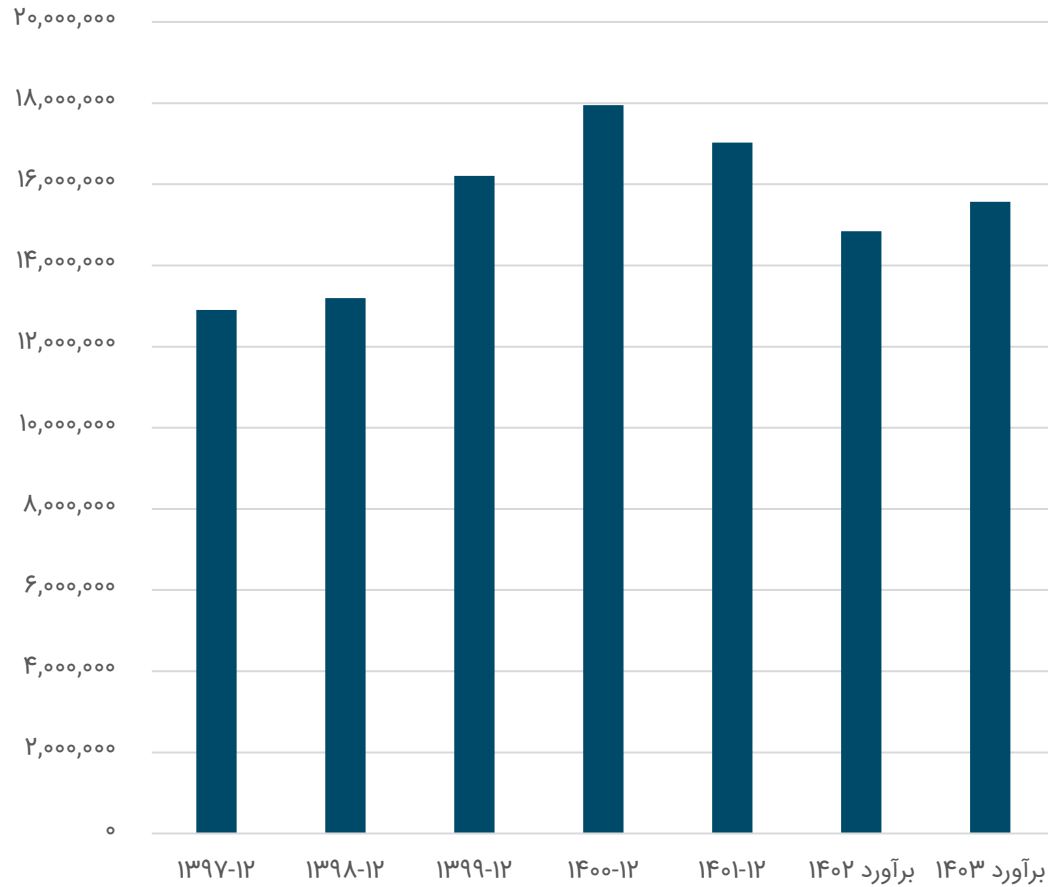
شوکو پارس

۱,۲%

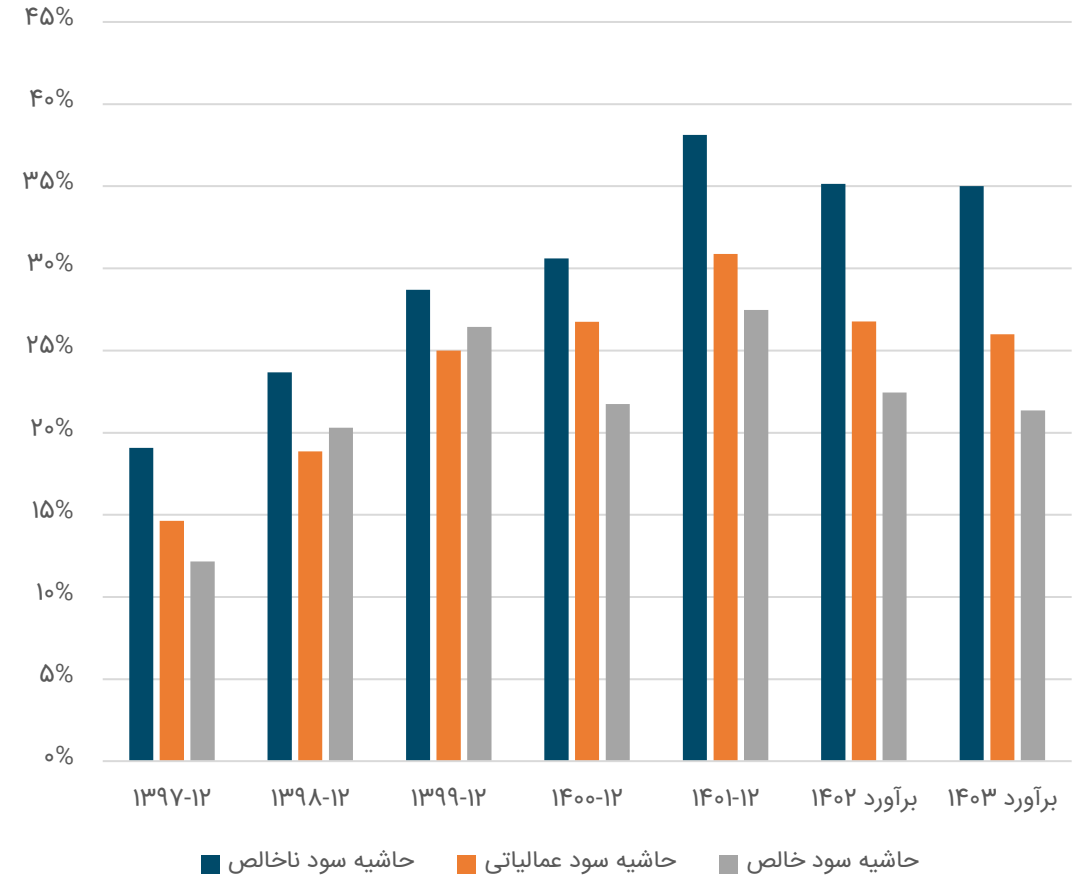


روند تولید و حاشیه سود غمینو

مقدار تولید سالانه غمینو (تن)

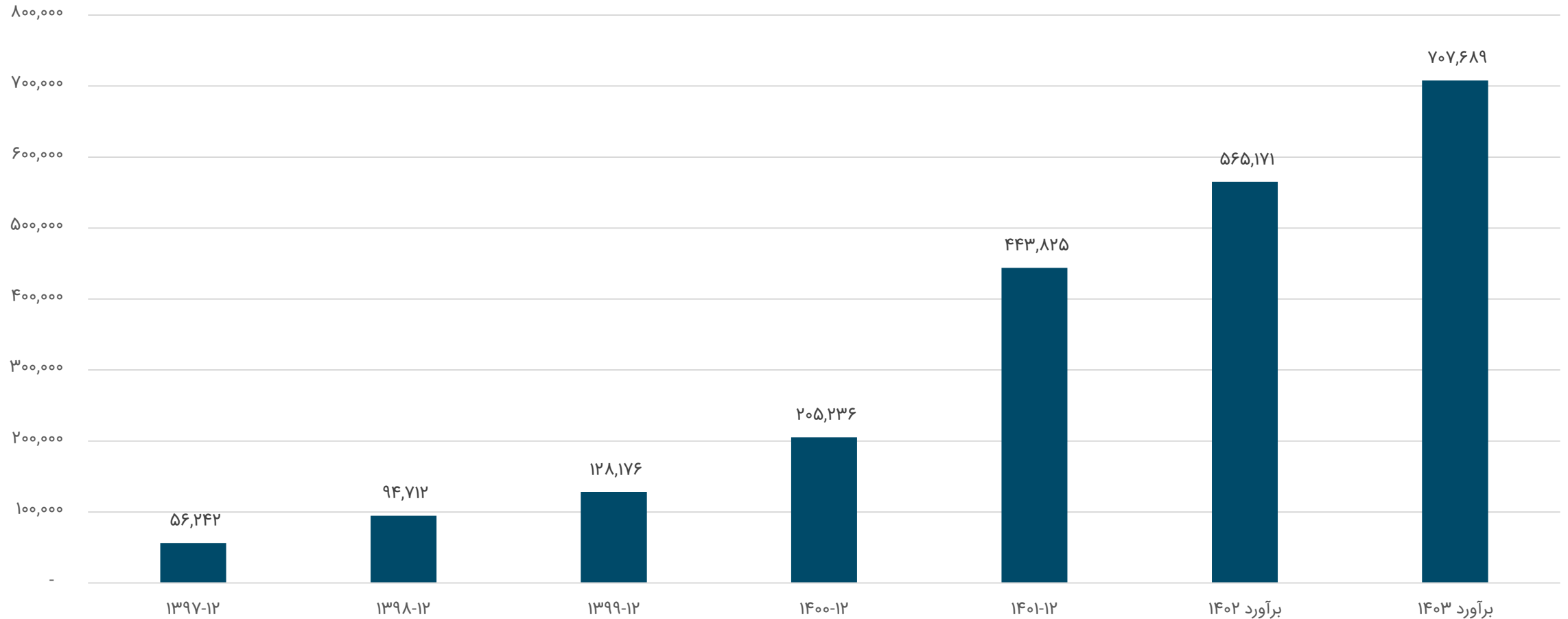


مقایسه حاشیه سودهای غمینو



رند نرخ فروش محصول اصلی غمینو

نرخ فروش بیسکویت



برآورد صورت سود و زیان شرکت غمینو

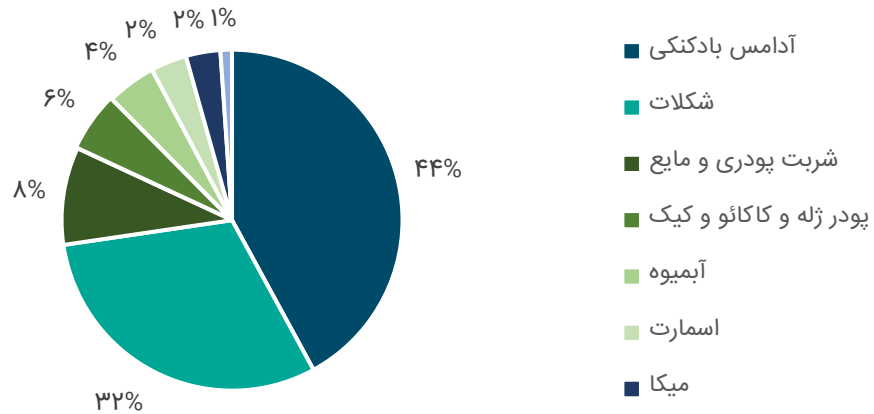
برآورد ۱۴۰۳	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۷-۱۲	سود و زیان
۱۲,۰۰۸,۴۲۵	۹,۱۴۰,۶۷۸	۸,۱۵۷,۷۸۰	۳,۹۹۶,۴۵۳	۲,۲۴۲,۹۶۶	۱,۲۸۱,۷۷۴	۷۸۹,۳۲۶	فروش
(۷,۸۰۵,۴۷۶)	(۵,۹۲۷,۴۹۲)	(۵,۰۴۷,۹۲۴)	(۲,۷۷۲,۹۱۱)	(۱,۵۹۹,۴۵۹)	(۹۷۸,۳۳۴)	(۶۳۸,۷۳۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴,۲۰۲,۹۴۹	۳,۲۱۳,۱۸۶	۳,۱۰۹,۸۵۶	۱,۲۲۳,۵۴۲	۶۴۳,۵۰۷	۳۰۳,۴۴۰	۱۵۰,۵۸۹	سود (زیان) ناخالص
(۱,۰۹۵,۸۸۵)	(۷۷۵,۹۴۱)	(۶۰۲,۳۳۵)	(۱۶۴,۲۰۶)	(۸۹,۵۳۹)	(۶۳,۸۰۳)	(۳۶,۵۷۸)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۳,۶۰۳	۹,۶۰۴	۱۰,۹۹۱	۹,۹۶۳	۶,۵۸۴	۲,۱۶۶	۱,۴۳۴	درآمدها و هزینه های عملیاتی
۳,۱۲۰,۶۶۶	۲,۴۴۶,۸۴۹	۲,۵۱۸,۵۱۲	۱,۰۶۹,۲۹۹	۵۶۰,۵۵۲	۲۴۱,۸۰۳	۱۱۵,۴۴۵	سود (زیان) عملیاتی
(۷۸,۰۵۵)	(۵۷,۴۴۳)	(۵۱,۷۵۰)	(۴۵,۴۴۵)	(۲۳,۵۰۸)	(۷,۱۰۷)	(۵,۸۷۱)	هزینه های مالی
۵۱,۸۷۰	۸۰,۷۹۹	۲۱,۳۷۳	(۱۹,۷۸۱)	۱۴۵,۹۶۵	۶۶,۲۸۱	۳,۳۶۸	درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۳,۰۹۴,۴۸۱	۲,۴۷۰,۲۰۵	۲,۴۸۸,۱۳۵	۱,۰۰۴,۰۷۳	۶۸۳,۰۰۹	۳۰۰,۹۷۷	۱۱۲,۹۴۲	سود (زیان) قبل از مالیات
(۵۳۰,۵۱۳)	(۴۱۸,۹۲۲)	(۲۴۷,۳۸۱)	(۱۳۵,۰۷۴)	(۹۰,۱۷۵)	(۴۰,۷۵۰)	(۱۷,۰۱۳)	مالیات
۲,۵۶۳,۹۶۸	۲,۰۵۱,۲۸۳	۲,۲۴۰,۷۵۴	۸۶۸,۹۹۹	۵۹۲,۸۳۴	۲۶۰,۲۲۷	۹۵,۹۲۹	سود (زیان) خالص
۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۵۶۳,۴۸۸	۵۶۳,۴۸۸	۵۶۳,۴۸۸	سرمایه
۱,۷۰۹	۱,۳۶۸	۱,۴۹۴	۵۷۹	۳۹۵	۱۷۳	۶۴	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

مفروضات تحلیل	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۳-۱۲
مقدار تولید (تن)	۱۴,۸۵۰,۰۰۰	۱۵,۵۰۰,۰۰۰
نرخ آرد	۱۷۲,۵۰۰	۲۱۸,۵۰۰
نرخ شکر	۲۳۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
نرخ روغن جامد	۴۵۷,۰۰۰	۵۴۵,۰۰۰
حاشیه سود فروش	۳۵%	۳۵%
نورم	۴۵%	۳۵%
افزایش حقوق و دستمزد	۴۵%	۳۵%

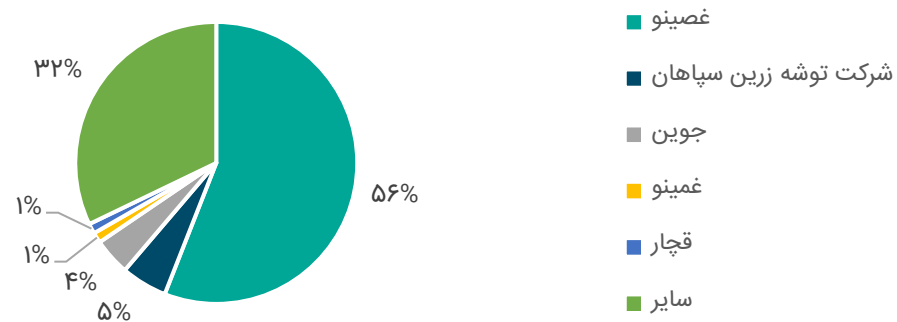


شرکت شوکو پارس (غشوکو)

ترکیب مبلغ فروش ۱۴۰۱



ترکیب سهامداران

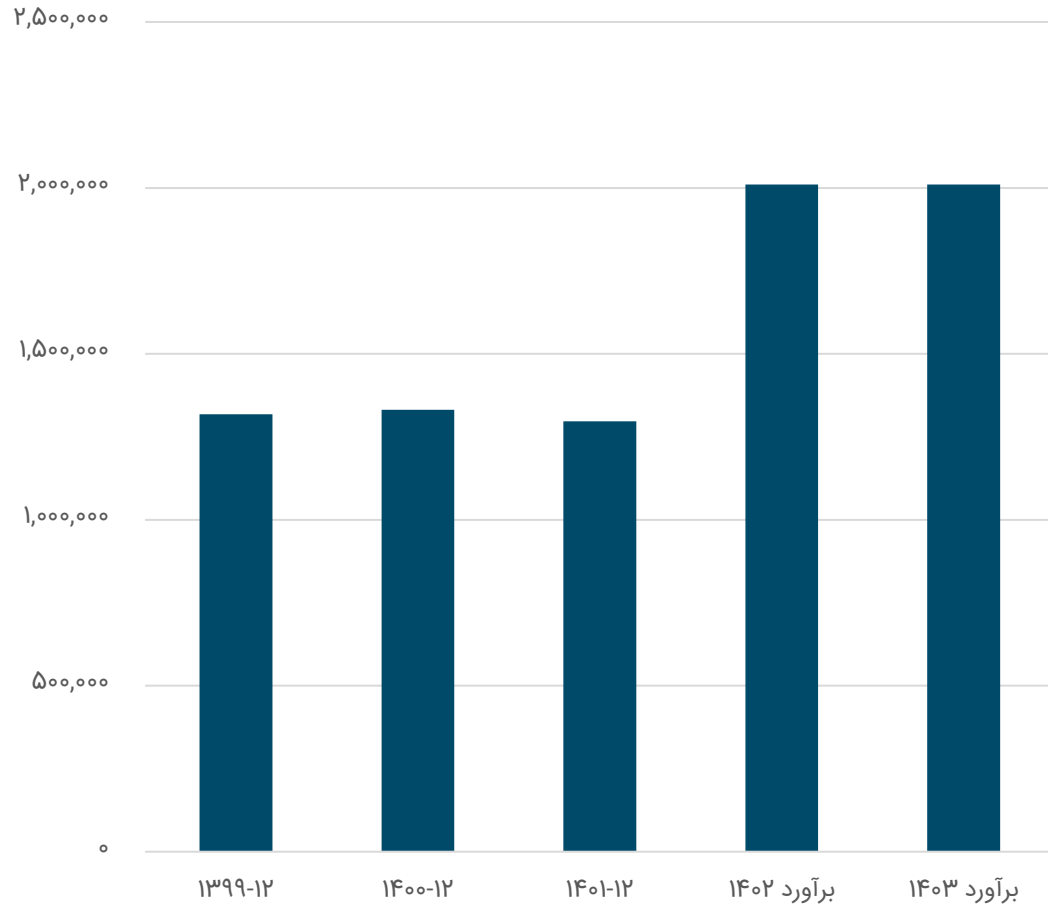


- این شرکت از سال ۱۳۴۱ شمسی فعالیت خود را با نام شوکومارس و تحت لیسانس شرکت مارس آغاز کرد و در سال ۱۳۵۷ تحت پوشش سازمان صنایع ملی قرار گرفت و به شکلات پارس تغییر نام پیدا کرد و در سال ۱۳۷۳ در راستای سیاست خصوصی سازی دولت به بخش خصوصی واگذار شد و نام آن به شوکوپارس تغییر یافت.
- در سال ۱۳۸۰ سهام این شرکت توسط گروه صنعتی مینو خریداری شد و از اسفندماه ۱۳۸۷ از تهران به شهرستان خرمدره (استان زنجان) انتقال یافت و فعالیت خود را در آنجا ادامه داد.
- در حال حاضر این شرکت تولیدکننده انواع محصولات شیرینی، شکلات، انواع شربت، نوشیدنی و آدامس می‌باشد.
- خط آبمیوه : با ظرفیت ۷,۵۰۰ عدد آبمیوه ۲۰۰ سی سی در ساعت کار میکند (۸ الی ۱۲ ساعت در روز کار میکند)

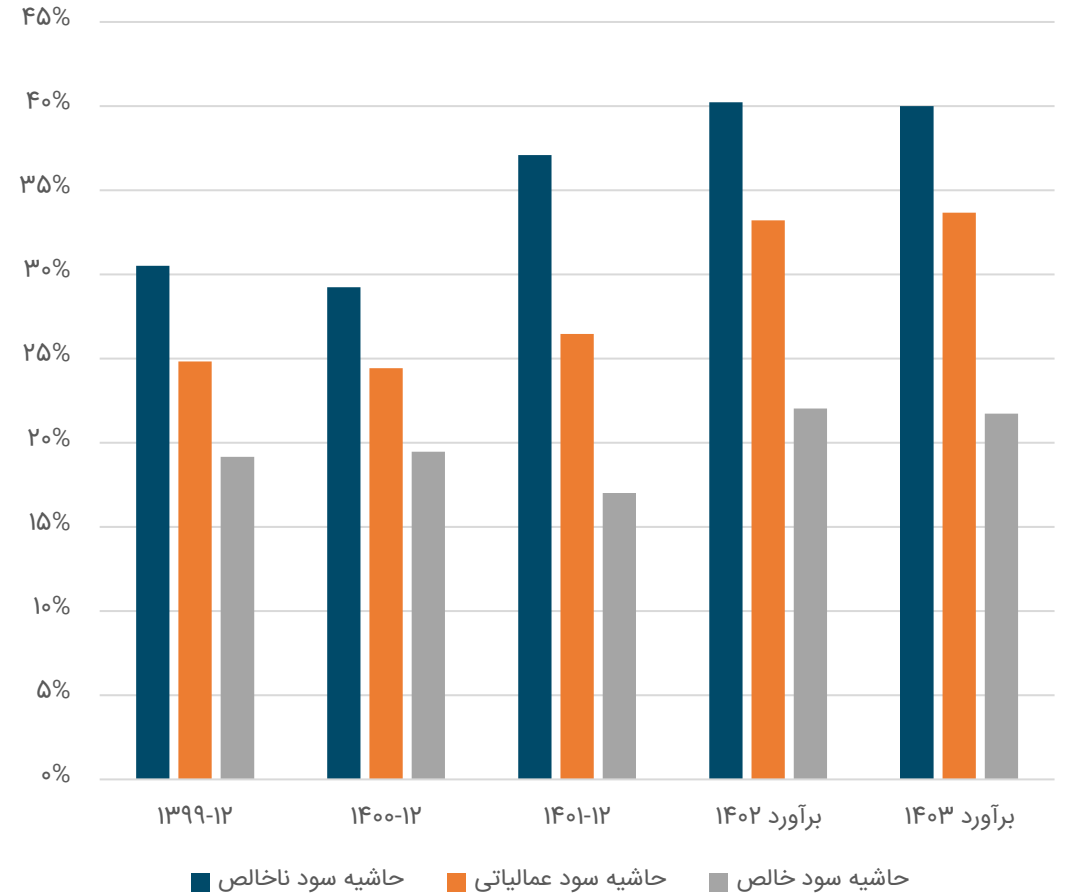


رند تولید و حاشیه سود غشوکو

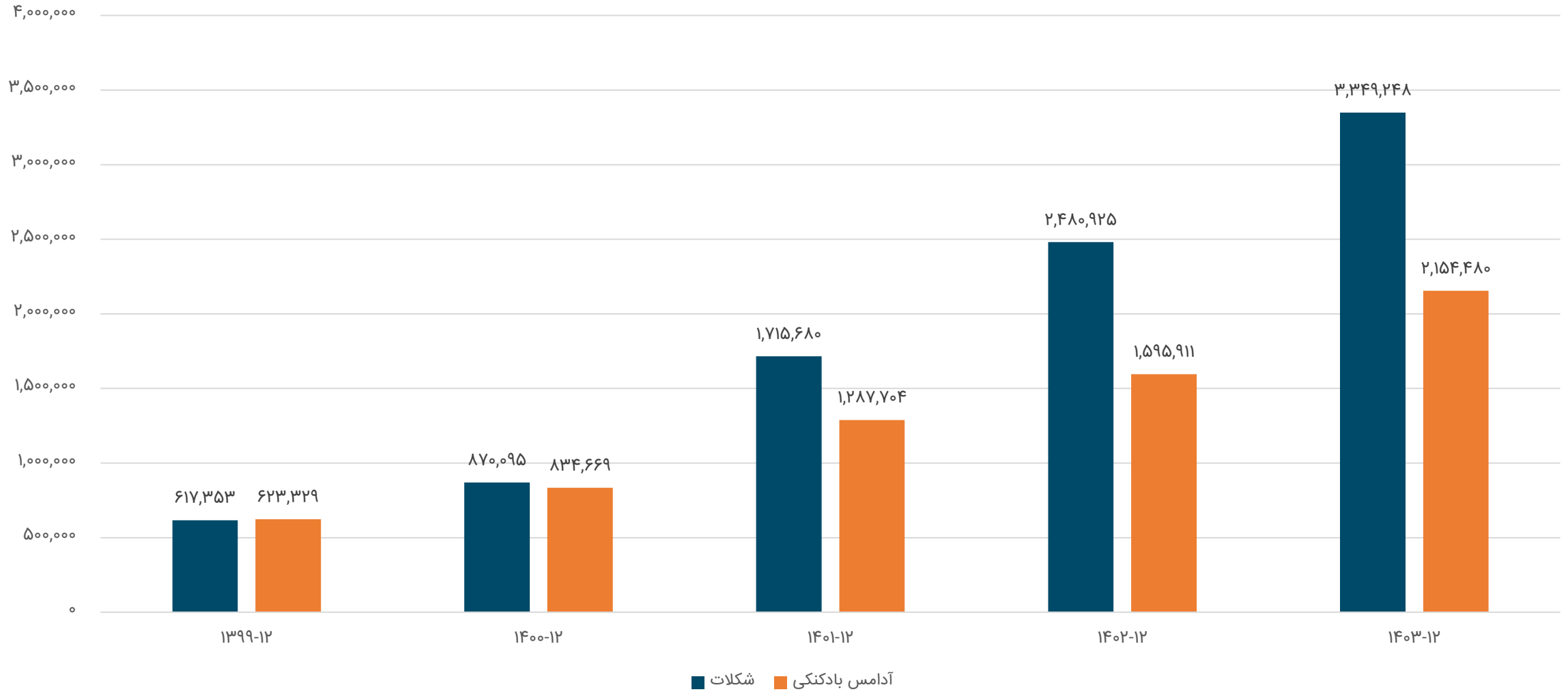
مقدار تولید سالانه غشوکو (تن)



مقایسه حاشیه سودهای غشوکو



رند نرخ فروش محصول اصلی غشوکو



برآورد صورت سود و زیان شرکت غشوکو

برآورد ۱۴۰۳	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	سود و زیان
۳,۲۰۰,۱۸۶	۲,۲۱۹,۰۸۱	۱,۵۴۹,۲۱۲	۹۶۰,۹۳۹	۵۷۷,۱۵۹	فروش
(۱,۹۲۰,۱۱۱)	(۱,۳۲۶,۱۵۳)	(۹۷۴,۴۷۴)	(۶۷۹,۹۸۴)	(۴۰۱,۰۱۸)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱,۲۸۰,۰۷۴	۸۹۲,۹۲۸	۵۷۴,۷۳۸	۲۸۰,۹۵۵	۱۷۶,۱۴۱	سود (زیان) ناخالص
(۲۰۳,۲۴۲)	(۱۵۶,۳۴۰)	(۱۶۴,۷۴۶)	(۴۶,۱۷۲)	(۳۳,۲۸۵)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۴۵۸	۳۵۲	(۶)	(۷۷)	۴۰۹	درآمدها و هزینه های عملیاتی
۱,۰۷۷,۲۹۰	۷۳۶,۹۴۰	۴۰۹,۹۸۶	۲۳۴,۷۰۶	۱۴۳,۲۶۵	سود (زیان) عملیاتی
(۲۳۸,۲۴۷)	(۱۶۴,۵۴۹)	(۱۲۰,۹۷۷)	(۷۹,۳۲۹)	(۵,۱۲۶)	هزینه های مالی
۶۶,۴۱۱	۶۰,۳۷۴	۱۶,۰۹۲	۷۳,۹۳۹	۴,۹۵۶	درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۹۰۵,۴۵۴	۶۳۲,۷۶۵	۳۰۵,۱۰۱	۲۲۹,۳۱۶	۱۴۳,۰۹۵	سود (زیان) قبل از مالیات
(۲۰۹,۷۶۱)	(۱۴۳,۸۱۶)	(۴۱,۵۶۱)	(۴۲,۱۸۹)	(۳۲,۴۶۰)	مالیات
۶۹۵,۶۹۴	۴۸۸,۹۵۰	۲۶۳,۵۴۰	۱۸۷,۱۲۷	۱۱۰,۶۳۵	سود (زیان) خالص
۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۱۴۵,۰۰۰	سرمایه
۱,۷۳۹	۱,۲۲۲	۶۵۹	۴۶۸	۲۷۷	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

مفروضات تحلیل	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲
مقدار تولید (تن)	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود فروش	۴۰%	۴۰%
تورم	۴۵%	۳۵%
افزایش حقوق و دستمزد	۴۵%	۳۵%



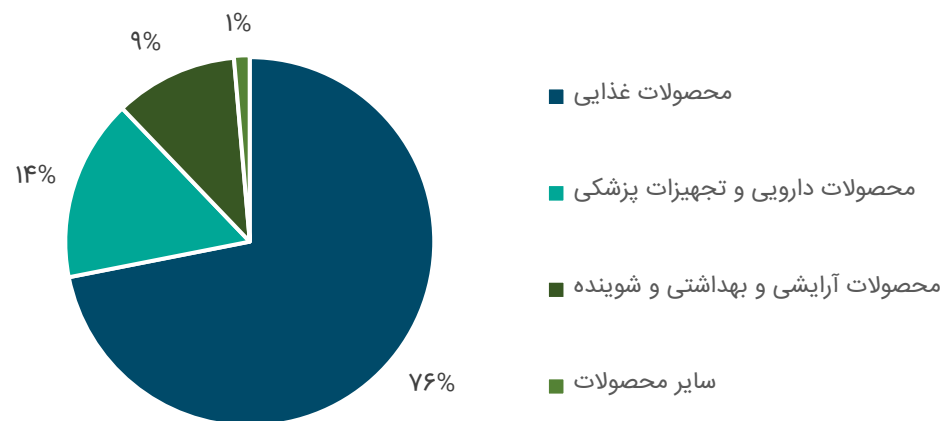
شرکت قاسم ایران (قاسم)



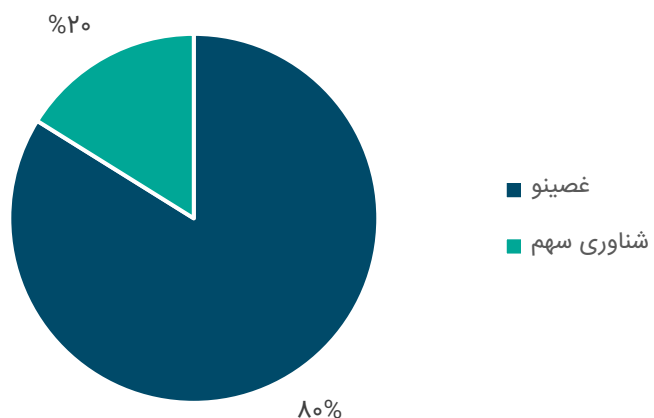
- شرکت قاسم ایران یکی از ۵ توزیع کننده برتر کالاهای مصرفی در ایران است که در سال ۱۳۳۸ هجری شمسی تأسیس شده است. این شرکت وابسته به گروه صنعتی مینو می باشد.
- فعالیت‌های اصلی شرکت قاسم ایران شامل واردات، صادرات و توزیع فراگیر انواع مختلف محصولات از قبیل:
 - ❖ شیرینی و شکلات، محصولات غذایی و نوشابه (توزیع کننده انحصاری ۲۰ شرکت تولیدی با بیش از ۱۲۵۰ محصول مختلف)
 - ❖ دارو (توزیع کننده دارو و تجهیزات پزشکی ۴۲ شرکت دارویی با بیش از ۱۵۰۰ محصول مختلف)
 - ❖ آرایشی و بهداشتی (نماینده انحصاری ۵ شرکت با بیش از ۱۰۰ محصول مختلف)

تامین کننده	مشتری	ناوگان حمل و نقل	پرسنل
۱۰۲ شرکت	۱۱۳,۰۰۰	۳۴۱ خودرو	۱۹۸۰ نفر

ترکیب مبلغ خدمات ۱۴۰۱

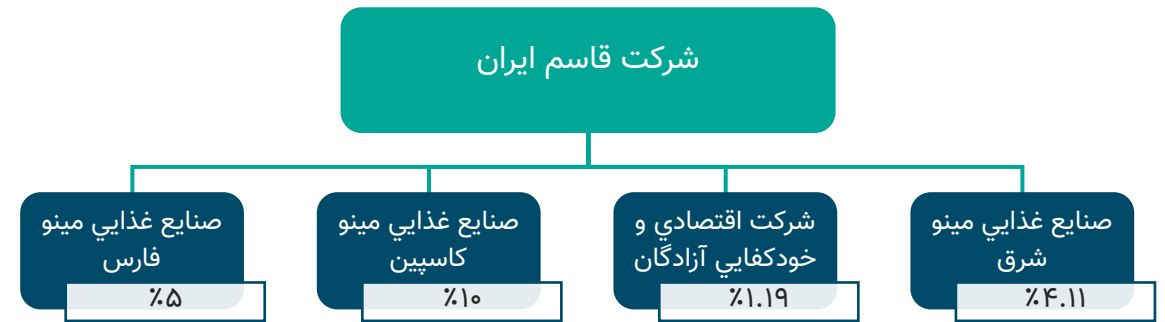
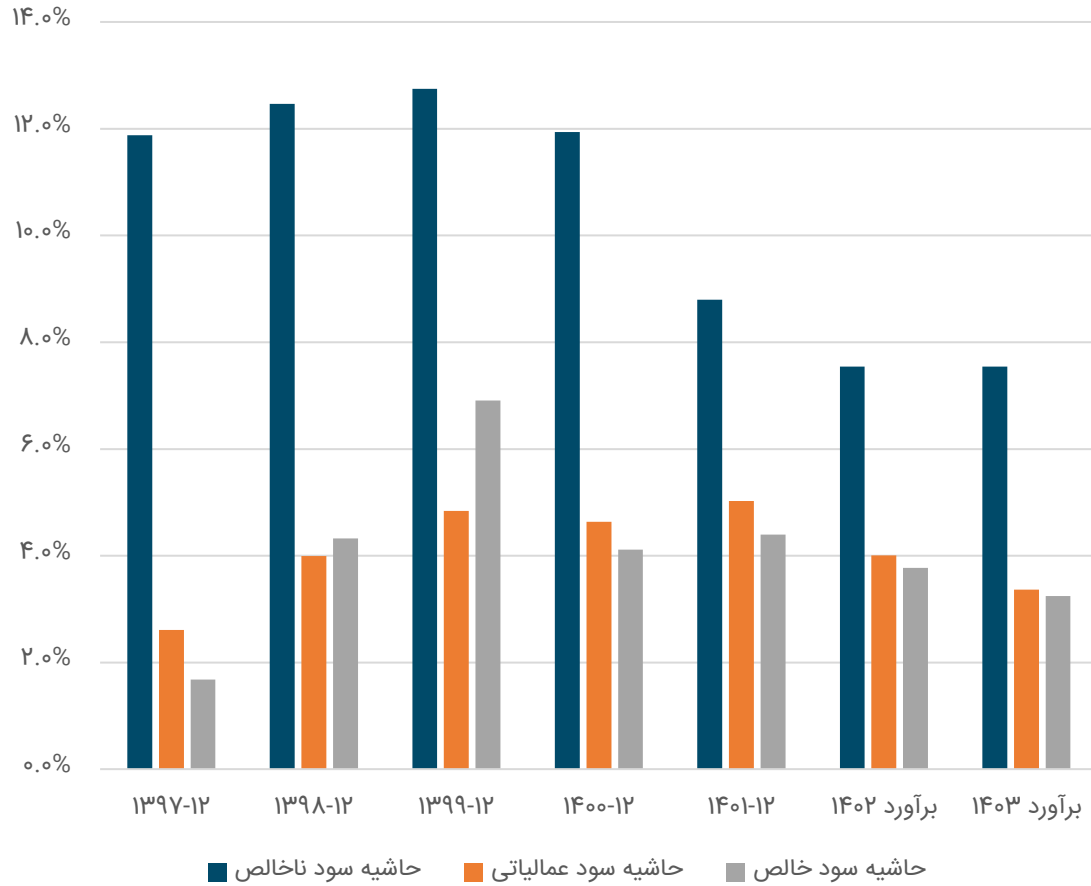


ترکیب سهامداری



اهم سرمایه‌گذاری‌ها و روند حاشیه سود قاسم ایران

مقایسه حاشیه سودهای قاسم



برآورد صورت سود و زیان شرکت قاسم ایران

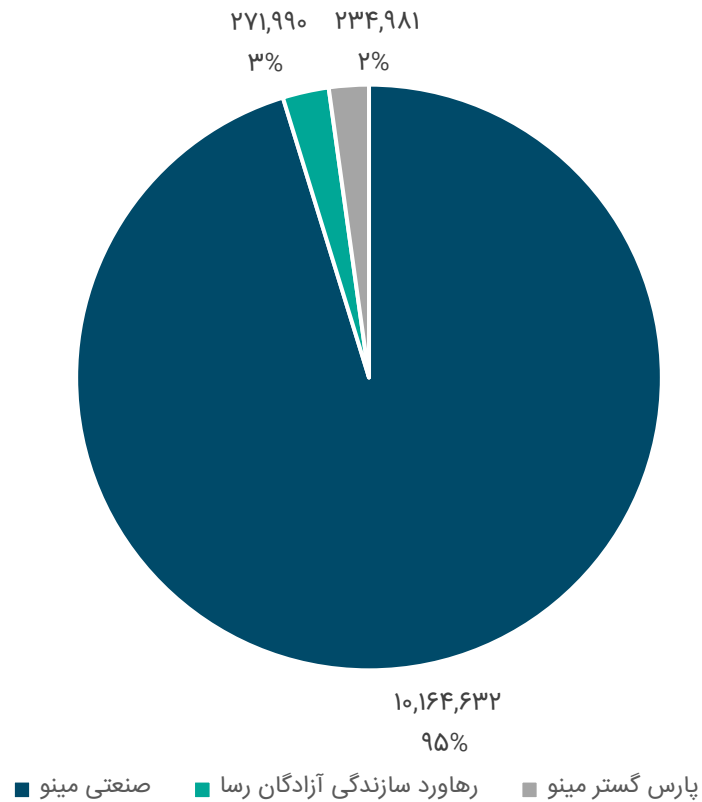
دوره مالی	۱۳۹۷-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	برآورد ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۳
درآمد ارائه خدمات	۱۷,۳۴۷,۱۷۶	۲۶,۹۱۷,۱۶۴	۴۰,۶۵۳,۹۴۵	۶۴,۷۸۸,۸۶۳	۱۱۷,۵۵۰,۵۷۵	۱۲۸,۳۷۰,۲۴۳	۱۶۴,۸۹۱,۱۳۱
هزینه ارائه خدمات	(۱۵,۲۸۶,۸۹۸)	(۲۳,۵۶۱,۳۹۶)	(۳۵,۴۷۲,۸۱۴)	(۵۷,۰۵۲,۵۴۵)	(۱۰۷,۲۰۸,۱۳۳)	(۱۱۸,۶۸۷,۸۸۴)	(۱۵۲,۴۵۶,۰۱۸)
سود (زیان) ناخالص	۲,۰۶۰,۲۷۸	۳,۳۵۵,۷۶۸	۵,۱۸۱,۱۳۱	۷,۷۳۶,۳۱۸	۱۰,۳۴۲,۴۴۲	۹,۶۸۲,۳۵۸	۱۲,۴۳۵,۱۱۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱,۵۵۵,۱۴۲)	(۲,۲۳۶,۶۳۳)	(۳,۱۸۷,۳۰۳)	(۴,۶۸۶,۷۶۴)	(۷,۷۳۵,۳۵۶)	(۹,۰۵۲,۵۲۰)	(۱۲,۲۲۰,۹۰۲)
درآمدها و هزینه های عملیاتی	(۵۲,۷۱۸)	(۴۳,۶۳۲)	(۲۵,۹۱۴)	(۴۵,۹۶۸)	۳,۳۰۳,۴۲۳	۴,۵۱۲,۹۹۸	۵,۳۳۴,۷۱۳
سود (زیان) عملیاتی	۴۵۲,۴۱۸	۱,۰۷۵,۵۰۳	۱,۹۶۷,۹۱۴	۳,۰۰۳,۵۸۶	۵,۹۱۰,۵۰۹	۵,۱۴۲,۸۳۶	۵,۵۴۸,۹۲۵
هزینه های مالی	(۱۶۹,۴۸۹)	(۲۲,۹۹۷)	(۸,۸۵۹)	(۹۷,۶۳۲)	(۲۲۰,۵۷۴)	(۴۲۳,۳۱۶)	(۵۴۳,۷۵۵)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۳۸,۳۰۸	۳۲۱,۳۷۵	۱,۱۸۹,۱۱۱	۲۴۲,۲۴۸	۳۴۷,۲۷۳	۰	۰
درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳۶,۷۸۸	۲۷,۹۶۷	۳۹,۷۱۳	۱۲۱,۸۷۰	۲۹۷,۷۰۹	۱,۱۵۲,۶۲۱	۱,۳۵۰,۰۰۰
سود (زیان) قبل از مالیات	۳۵۸,۰۲۵	۱,۴۰۱,۸۴۸	۳,۱۸۷,۸۷۹	۳,۲۷۰,۰۷۲	۶,۳۳۴,۹۱۷	۵,۸۷۲,۱۴۱	۶,۳۵۵,۱۷۰
مالیات	(۶۶,۹۸۱)	(۲۳۸,۰۲۱)	(۳۷۹,۴۴۴)	(۶۰۵,۴۳۴)	(۱,۱۷۰,۲۵۵)	(۱,۰۲۹,۵۱۹)	(۱,۰۰۱,۰۳۴)
سود (زیان) خالص	۲۹۱,۰۴۴	۱,۱۶۳,۸۲۷	۲,۸۰۸,۴۳۵	۲,۶۶۴,۶۳۸	۵,۱۶۴,۶۶۲	۴,۸۴۲,۶۲۲	۵,۳۵۴,۱۳۶
سرمایه	۶۰۰,۰۰۰	۲,۹۲۵,۰۸۹	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۵۸	۲۳۳	۵۶۲	۵۳۳	۱,۰۳۳	۹۶۹	۱,۰۷۱

مفروضات تحلیل	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲
حاشیه سود ناخالص	۱۰%	۱۱%
تورم	۴۵%	۳۰%
افزایش حقوق و دستمزد	۵۰%	۳۰%

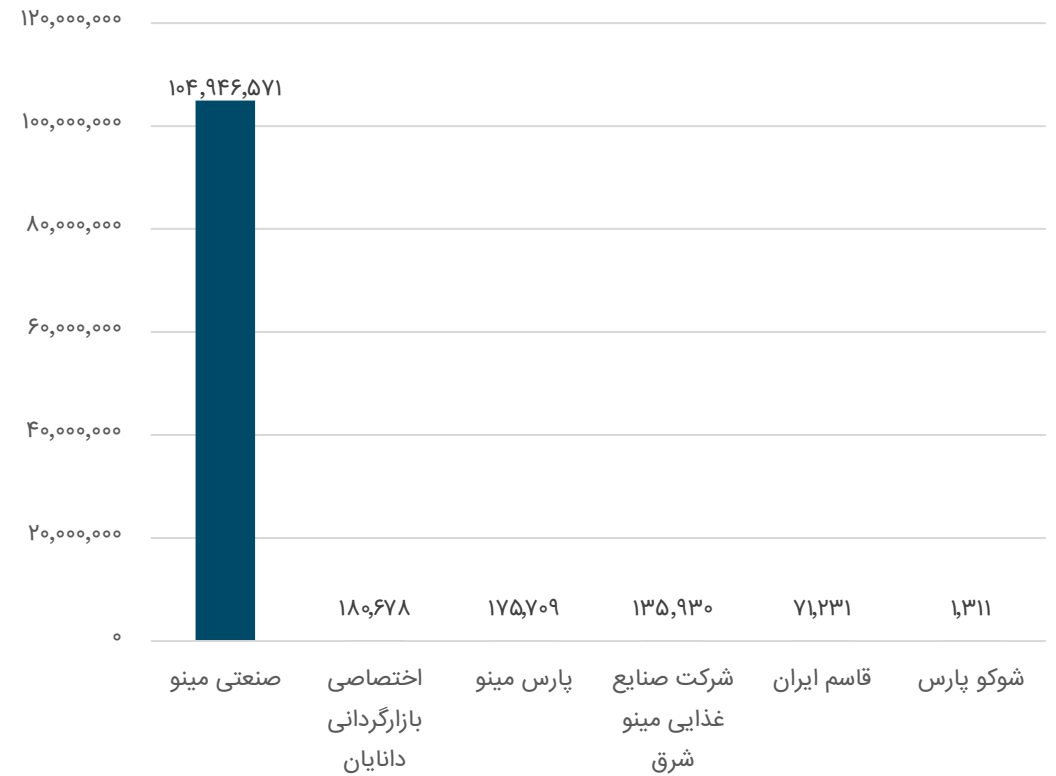


ارزش بازار شرکت های بورسی و سود دریافتی ۱۴۰۱

سود دریافت شده شرکت ۱۴۰۱ (میلیون ریال)



ارزش بازار شرکت های بورسی



برآورد صورت سود و زیان و NAV شرکت خودکفا

دوره مالی		۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	برآورد ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۳
درآمد سود سهام		۴,۶۲۲,۰۷۱	۳,۹۷۹,۰۹۶	۱۰,۷۵۷,۲۶۸	۱۱,۲۴۲,۷۴۷	۱۲,۵۶۹,۲۶۶
درآمد سود تضمین شده		۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها		۸۲۲,۴۹۳	۸۵,۶۱۵	۱۲۱,۹۱۸	۰	۰
سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار		۰	۰	۰	۰	۰
سایر درآمدهای عملیاتی		۰	۰	۰	۰	۰
درآمد کل		۵,۴۴۴,۵۶۴	۳,۸۹۳,۴۸۱	۱۰,۸۷۹,۱۸۶	۱۱,۲۴۲,۷۴۷	۱۲,۵۶۹,۲۶۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی		۶۷,۸۹۱	۷۲,۵۷۵	۸۳,۸۹۸	۱۱۳,۲۶۲	۱۵۲,۹۰۴
سایر هزینه های عملیاتی		۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی		۵,۳۷۶,۶۷۳	۳,۸۲۰,۹۰۶	۱۰,۷۹۵,۲۸۸	۱۱,۱۲۹,۴۸۵	۱۲,۴۱۶,۳۶۲
هزینه های مالی		۳۶۵,۷۲۳	۲,۲۵۴,۰۶۳	۲,۵۶۷,۴۰۶	۲,۵۶۷,۴۰۶	۲,۵۶۷,۴۰۶
درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی		۲,۸۶۲	۱۴,۸۷۸	۲۷,۲۸۴	۳۶,۸۳۳	۴۹,۷۲۵
سود (زیان) قبل از مالیات		۵,۰۱۳,۸۱۲	۱,۵۸۱,۷۲۱	۸,۲۵۵,۱۶۶	۸,۵۹۸,۹۱۲	۹,۸۹۸,۶۸۱
مالیات		۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم		۵,۰۱۳,۸۱۲	۱,۵۸۱,۷۲۱	۸,۲۵۵,۱۶۶	۸,۵۹۸,۹۱۲	۹,۸۹۸,۶۸۱
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی		۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص		۵,۰۱۳,۸۱۲	۱,۵۸۱,۷۲۱	۸,۲۵۵,۱۶۶	۸,۵۹۸,۹۱۲	۹,۸۹۸,۶۸۱
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه		۶۶۹	۲۱۱	۱,۱۰۱	۱,۱۴۷	۱,۳۲۰
سرمایه		۷,۵۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰

NAV براساس ترازنامه تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

۸۴,۲۵۳,۱۲۰	اضافه ارزش بورسی (میلیون ریال)
۳,۳۰۱,۲۰۴	اضافه ارزش غیر بورسی
۱۳,۹۸۷,۸۹۹	حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)
۷,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهم
۱۳,۵۳۹	NAV
۸,۲۲۰	قیمت سهم
۱,۱۴۷	EPS ۱۴۰۲
۷,۱۷	P/E ۱۴۰۲
۶۰/۷۱٪	P/NAV



نام شرکت	قیمت سهم	درصد تقسیم سود	eps ۱۴۰۲	eps ۱۴۰۳	p/e ۱۴۰۲	p/e ۱۴۰۳
خودکفا	۸,۲۲۰	۵۰%	۱,۱۴۷	۱,۳۲۰	۷.۲	۵.۸
غصینو	۱۲,۸۲۰	۷۵%	۱,۷۲۵	۱,۹۰۱	۷.۴	۶.۱
غپینو	۳,۵۹۰	۵۰%	۴۹۸	۵۷۶	۷.۲	۵.۸
غمینو	۸,۹۱۰	۵۰%	۱,۳۶۸	۱,۷۰۹	۶.۵	۴.۸
غشوکو	۱۰,۹۰۰	۳۰%	۱,۲۲۲	۱,۷۳۹	۸.۹	۶.۱
قاسم	۶,۹۴۰	۶۵%	۹۶۹	۱,۰۷۱	۷.۲	۵.۹



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