



شرکت سبدگردان الگوریتم  
ALGORITHM CAPITAL

# ماهنامه الگوریتم

شماره ۳۳ - دی ۱۴۰۲





صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت

دارا الگوریتم



بازدهی محقق شده  
در دی ماه ۱۴۰۲

۲۷/۵%

مؤثرسالانه



صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت

راسا الگوریتم

تقسیم سود ۲۴/۹۴ درصد  
سالانه در دی ماه ۱۴۰۲

آخرین نرخ بازدهی  
مؤثر سالانه

**۲۸%**



# فهرست

- ۱ تصویر کلی بازارها
- ۲ اقتصاد جهانی
- ۷ بازارهای موازی
- ۱۵ بازار کالاهای جهانی
- ۱۹ صنعت | خودرو
- ۲۳ شرکت | بهمن دیزل

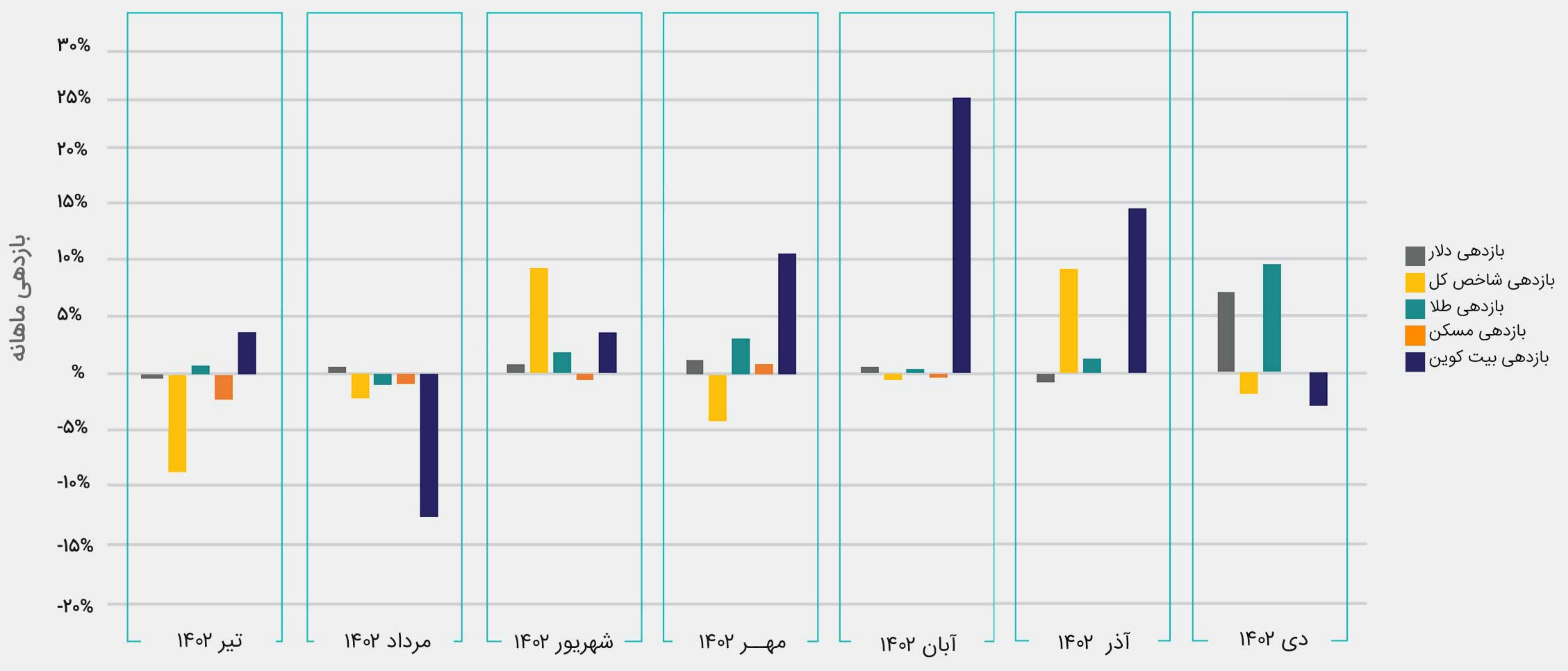




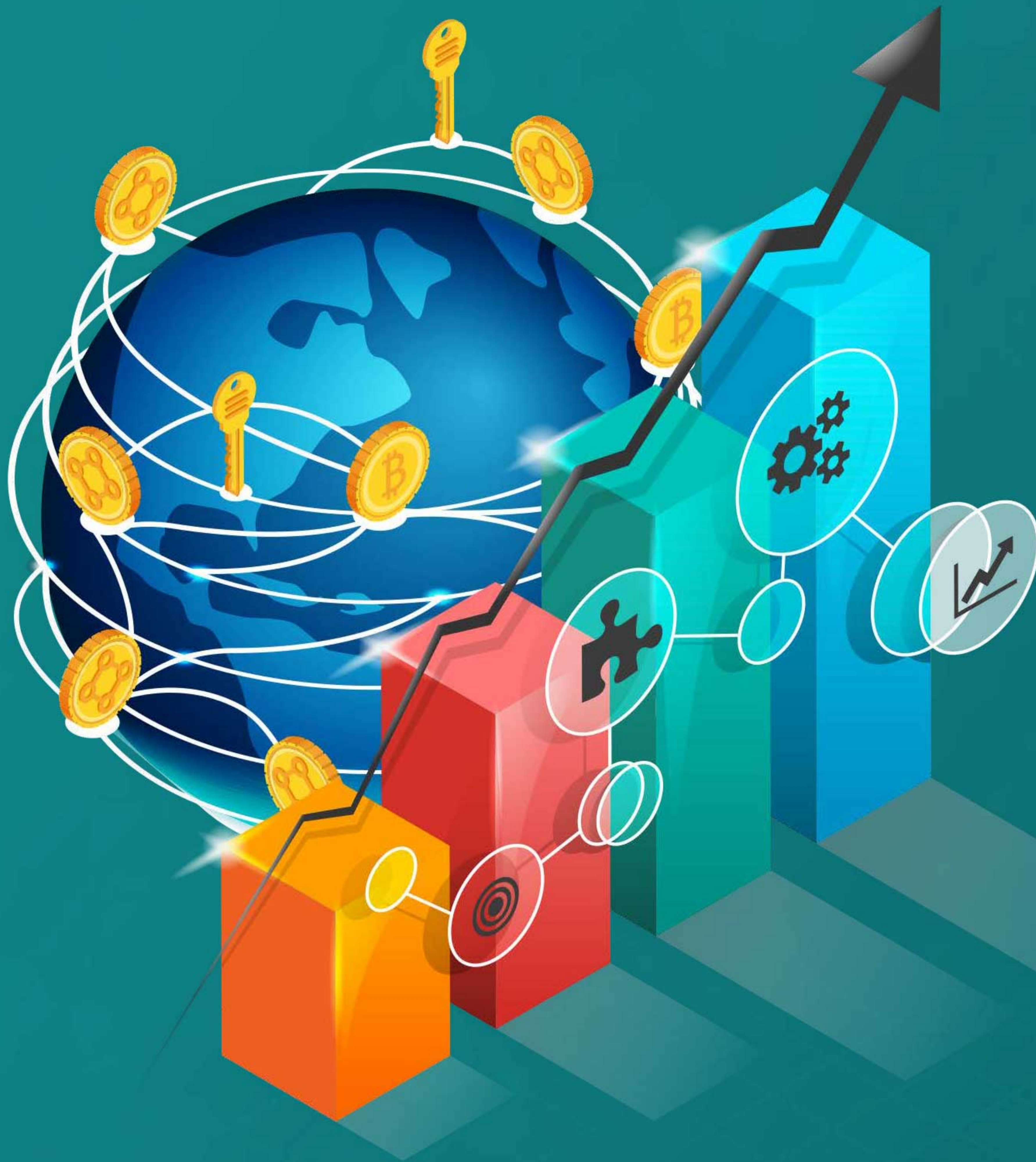
## تصویر کلی بازارها

گزارش با کاهش دو درصدی همراه بود و به ۲,۱۶۶,۹۴۴ واحد رسید. اونس جهانی نیز در دی‌ماه با نوسانات محسوسی همراه نبوده، اما کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند در صورت کاهش نرخ تورم آمریکا در سال ۲۰۲۴، اونس طلا رکوردهای جدیدی را ثبت خواهد نمود. بیت‌کوین نیز در دی‌ماه با کاهش حدوداً ۵ درصدی به رقم ۴۱,۶۱۲ دلار رسید.

در پی اخبار نامساعد سیاسی و وضعیت متغیرهای کلان اقتصادی ایران، نرخ دلار با رشد هفت درصدی در دی‌ماه به قیمت ۵۳۶,۰۰۰ ریال رسید. همچنین هر گرم طلا ۱۸ عیار در پی افزایش قیمت دلار با رشد ۹,۷ درصدی حدوداً به قیمت ۲۶,۹۲۱,۰۰۰ ریال رسید. در کنار رشد بازار طلا، قیمت سکه امامی با قیمت ۳۱ میلیون و ۲۹۰ هزار تومان به فروش رسید. شاخص کل نیز پس از رشد چشمگیر در آذر ماه، در ماه مورد







# اقتصاد جهانی



## اقتصاد جهانی در آستانه رکود

بر اساس گزارش مجمع جهانی اقتصاد، اکثر اقتصاددانان با استناد به درگیری‌های جهانی و فشارهای طولانی‌مدت برای کاهش تورم، معتقدند که فعالیت‌های اقتصادی در سال ۲۰۲۴ کاهش خواهد یافت.

بر اساس گزارش جدید مجمع جهانی اقتصاد، چشم‌انداز اقتصادی جهان همچنان ضعیف و مملو از عدم اطمینان است. در حالی که پیشرفت‌های مثبتی مانند کاهش فشارهای تورمی و پیشرفت‌ها در زمینه هوش مصنوعی (AI) وجود دارد، کسب‌وکارها و سیاست‌گذاران با جریان‌های معکوس و تداوم نوسانات مواجه هستند، زیرا فعالیت‌های اقتصادی جهانی همچنان کند است، شرایط مالی همچنان منقبض است و شکاف‌های ژئوپلیتیکی و فشارهای اجتماعی همچنان در حال رشد هستند. نظرسنجی از ۳۰ اقتصاددان بزرگ نشان داد که ۵۶ درصد آنان انتظار دارند اقتصاد جهانی ضعیف شود. به گفته اقتصاددانان، اروپا در بدترین وضعیت منطقه‌ای قرار دارد و ۷۷ درصد معتقدند احتمال کاهش رشد این منطقه وجود دارد. ۴۳ درصد، همین وضعیت را برای آمریکا پیش‌بینی کردند و ۱۳ درصد هم انتظار دارند این کشور تورم بالایی را در سال جاری تجربه کند.

این نظرسنجی چشم‌انداز ضعیف‌تری را نسبت به گزارش ۲۰۲۴ بانک جهانی نشان می‌دهد. بانک جهانی پیش‌بینی کرد که اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۴ برای سومین سال متوالی کند خواهد شد. رشد اقتصاد جهانی به ۱.۶ درصد کاهش خواهد یافت که نسبت به حدود ۲.۵ درصد سال ۲۰۲۳ بسیار کمتر است. این گزارش همچنین پیش‌بینی می‌کند که اروپا سال سخت‌تری خواهد داشت. مجمع جهانی اقتصاد گفت: اگرچه نتایج نشانه‌هایی از خوش‌بینی محتاطانه، از جمله کاهش فشارهای تورمی و مزایای بهره‌وری مبتنی بر هوش مصنوعی را نشان می‌دهد، شتاب رشد همچنان ضعیف است و اکثریت انتظار دارند سرعت پراکندگی ژئواکونومیک در سال جاری تسریع شود.

از طرفی بر اساس گزارش بانک جهانی وضعیت اقتصاد چین همچنان بر چشم‌انداز جهانی تأثیر می‌گذارد زیرا رشد اقتصاد این کشور در سال ۲۰۲۴ به ۴.۵ درصد کاهش می‌یابد. این نشان دهنده کندترین رشد اقتصادی این کشور در بیش از ۳ دهه گذشته، به استثنای سال‌های ۲۰۲۰ و ۲۰۲۲ است که تحت تأثیر همه‌گیری قرار داشت. این پیش‌بینی نسبت به ژوئن ۰.۱ درصد کاهش یافت که نشان‌دهنده کاهش هزینه‌های مصرف‌کننده در بحبوحه تداوم آشفتگی بخش املاک بود و رشد سال ۲۰۲۵ با کاهش بیشتر به ۴.۳ درصد خواهد رسید.

منبع:

[www.weforum.org](http://www.weforum.org)

[data.worldbank.org](http://data.worldbank.org)





## شاخص PMI



شاخص PMI یا Purchasing Managers Index نزدیکی بسیاری با شاخص GDP یا Gross Domestic Product (تولید ناخالص داخلی) دارد و به علت اینکه GDP به صورت ۳ ماهه و PMI به صورت ماهانه بروزرسانی می شود، کاربرد قابل توجهی برای فعالین بازار دارد. PMI وضعیت رشد اقتصادی اعم از انبساط و انقباض را نشان می دهد. روش محاسبه شاخص PMI به شکل زیر است:

- ◀ مقدار درصد جواب‌هایی که بهبود وضعیت را گزارش کرده‌اند.
  - ◀ مقدار درصد جواب‌هایی که عدم تغییر را گزارش کرده‌اند.
  - ◀ مقدار درصد جواب‌هایی که افت و زوال را گزارش کرده‌اند.
- تفسیر این سه گزینه بدین شرح است که:

- ◀ اگر ۱۰۰٪ کسانی که تفسیر می‌کنند، بهبود وضعیت را گزارش دهند، مقدار شاخص PMI برابر ۱۰۰ می‌شود.
- ◀ اگر ۱۰۰٪ عدم تغییر را گزارش دهند، میزان شاخص برابر ۵۰ می‌شود.
- ◀ اگر ۱۰۰٪ افت و زوال را گزارش دهند، مقدار شاخص برابر ۰ می‌شود.

اگر مقدار شاخص برابر ۵۰ یا بالاتر از آن باشد، یعنی وضعیت رو به بهبود نسبی قرار دارد و هر چه بالاتر رود وضعیت شاخص بهتر می‌شود. اگر مقدار شاخص به سمت پایین‌تر از ۵۰ برود، نشان‌دهنده افت اقتصادی می‌باشد.

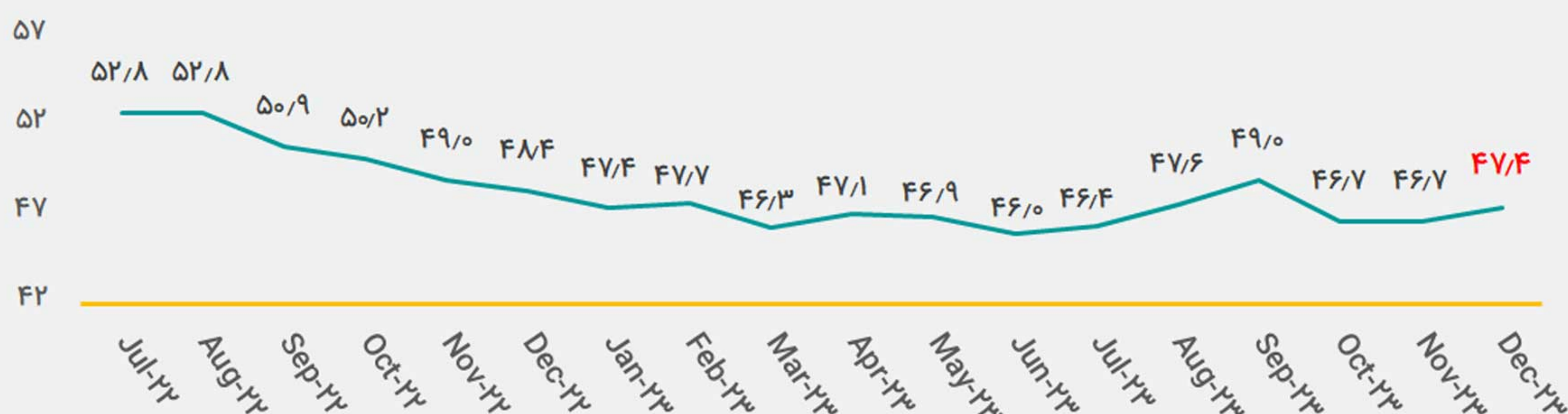
شاخص PMI تولیدی ایالات متحده در ماه آخرین ماه از سال ۲۰۲۳ نسبت به ماه نوامبر با افزایش ۰.۷ واحد درصدی ۴۷.۴ درصد ثبت شد. کل اقتصاد برای سومین ماه پس از یک ماه رشد ضعیف که قبل از ۹ ماه رکود و یک دوره ۳۰ ماهه انبساط بود، به رکود ادامه داد. شاخص سفارشات جدید در محدوده ۴۷.۱ درصد باقی ماند که ۱.۲ واحد درصد پایین‌تر از رقم ثبت شده در ماه نوامبر است. شاخص تولید نیز ۵۰.۳ درصد ثبت شد که نسبت به رقم ماه نوامبر افزایش ۱.۸ واحد درصدی داشته است. شاخص قیمت‌ها ۴۵.۲ درصد را ثبت کرده است

که در مقایسه با نوامبر کاهش ۴.۷ درصدی داشته است. شاخص سفارشات عقب افتاده ۴۵.۳ درصد ثبت شد که ۶ واحد درصد بیشتر از ۳۹.۳ درصد در نوامبر بوده است. همچنین شاخص اشتغال ۴۸.۱ درصد به ثبت رسید که ۲.۳ واحد درصد نسبت به ۴۵.۸ درصد گزارش شده در نوامبر افزایش یافت.

آقای فیوره رئیس کمیته PMI manufacturing ISM گفت: سرعت رکود در بخش تولید ایالات متحده در ماه دسامبر در مقایسه با نوامبر کمتر شده است. از طرفی شرکت‌ها همچنان به طور مناسب خروجی‌ها را مدیریت می‌کنند. در میان شش صنعت برتر از نظر سهم در تولید ناخالص داخلی، سه صنعت ماشین‌آلات، محصولات نفتی و زغال‌سنگ، و محصولات کامپیوتری و الکترونیکی دارای PMI کمتر از ۴۵ درصد بودند، یعنی همان مقدار ماه قبل. از طرفی تنها صنعت تولیدی که در ماه دسامبر رشد داشته فلزات بوده است. از طرفی ۱۶ صنعتی که در این ماه رکود را گزارش کردند به ترتیب عبارتند از: چاپ و فعالیت‌های پشتیبانی مرتبط؛ پوشاک، چرم و محصولات وابسته؛ محصولات پلاستیکی و لاستیکی؛ دستگاه‌های صنعتی؛ محصولات معدنی غیرفلزی؛ کارخانه‌های نساجی؛ نفت و محصولات زغال سنگ؛ محصولات کاغذی؛ محصولات چوبی؛ محصولات فلزی ساخته شده؛ کامپیوتر و محصولات الکترونیکی؛ تولید متفرقه؛ مبلمان و محصولات مرتبط؛ تجهیزات الکتریکی، لوازم خانگی و قطعات؛ تجهیزات حمل و نقل؛ و محصولات شیمیایی.

منبع: prnewswire

### شاخص PMI







### شاخص اعتماد مصرف‌کننده (Consumer Confidence Index)

یکی از شاخص‌های اقتصادی بسیار مهم در کشورهای پیشرفته محسوب می‌شود که برای اندازه‌گیری درجه خوش بینی مصرف‌کننده نسبت به وضعیت عمومی اقتصاد جامعه به کار گرفته می‌شود. اینکه مصرف‌کننده تا چه اندازه نسبت به پایدار بودن درآمد خود در آینده مطمئن باشد، بدون شک در رفتارهای اقتصادی فرد مشهود است.

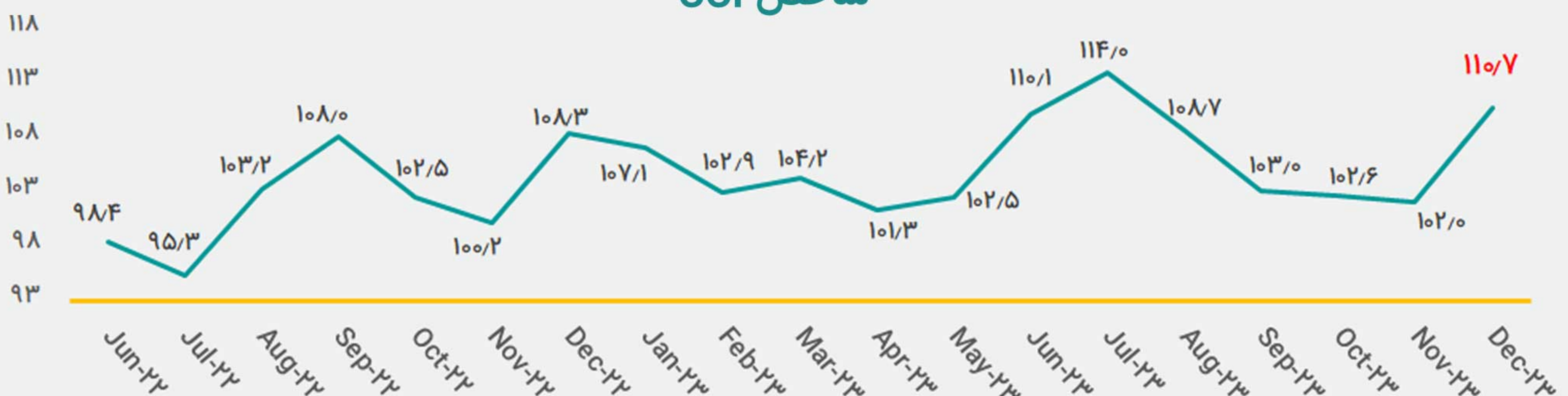
این شاخص نسبی به صورت ماهانه براساس اطلاعات جمع‌آوری شده از تعدادی خانوار مصرف‌کننده محاسبه می‌گردد به نحوی که ۴۰ درصد شاخص، نسبت به وضعیت فعلی اقتصاد و ۶۰ درصد شاخص، انتظارشان از وضعیت آینده اقتصاد را تشکیل می‌دهد. به صورت کلی در شرایط رشد اقتصادی، مصرف‌کننده با اعتماد بیشتری نسبت به آینده رفتار می‌کند و خرید بیشتری انجام خواهد داد و در شرایط رکود اقتصادی مصرف‌کننده به سمت صرفه‌جویی و ذخیره کردن سرمایه و درآمد خود متمایل می‌شود. شرکت‌ها و موسسات تجاری برای برنامه‌ریزی حجم بازار آینده و نحوه تخصیص منابع، همیشه نیازمند اطلاع از میزان اعتماد مصرف‌کننده و تنظیم برنامه‌های فروش، تولید و بازاریابی خود بر اساس این شاخص می‌باشند.

شاخص اعتماد مصرف‌کننده ایالات متحده در ماه دسامبر افزایش یافت و به ۱۱۰.۷ رسید. شاخص وضعیت فعلی (بر اساس ارزیابی مصرف‌کنندگان از شرایط فعلی تجارت و بازار کار) از ۱۳۶.۵ به ۱۴۸.۵ افزایش یافت. شاخص انتظارات (بر اساس چشم انداز کوتاه‌مدت مصرف‌کنندگان برای درآمد، کسب‌وکار و شرایط بازار کار) به ۸۵.۶ افزایش یافت. این افزایش شدید، انتظارات را به سطح خوش‌بینی که آخرین بار در جولای سال جاری مشاهده شده بود، برمی‌گرداند.

دانا پترسون، اقتصاددان ارشد در هیئت کنفرانس گفت: افزایش اعتماد مصرف‌کننده در ماه دسامبر نشان‌دهنده رتبه‌بندی مثبت‌تر از شرایط فعلی کسب‌وکار و در دسترس بودن شغل و همچنین دیدگاه‌های بدبینانه کمتر نسبت به چشم‌انداز کسب‌وکار، بازار کار و درآمد شخصی در شش ماه آینده بود. بر اساس گزارش‌ها، عمده‌ترین مشکلی که بر مصرف‌کنندگان تأثیر می‌گذارد، نگرانی از ادامه‌دار بودن افزایش قیمت‌هاست. احتمال وقوع رکود اقتصادی ایالات متحده طی ۱۲ ماه آینده توسط مصرف‌کنندگان در دسامبر به پایین‌ترین سطحی که در سال جاری مشاهده شد، کاهش یافت. اگرچه دو سوم از آنها هنوز احتمال وقوع رکود را در سال ۲۰۲۴ ممکن می‌دانند. انتظارات مصرف‌کنندگان برای شش ماه آینده نیز در ماه دسامبر افزایش یافت که نشان‌دهنده بهبود اعتماد در مورد شرایط تجاری آینده، در دسترس بودن شغل و درآمد است. همچنین انتظارات افزایش نرخ بهره در سال پیش رو به پایین‌ترین سطح از ژانویه ۲۰۲۱ کاهش یافت و چشم‌انداز مصرف‌کنندگان برای قیمت سهام به سطح خوش‌بینی افزایش یافت که آخرین بار در اواسط سال ۲۰۲۱ مشاهده شد. در همین حال، میانگین انتظارات تورمی ۱۲ ماهه همچنان کاهش یافته و اکنون به ۵.۶ درصد رسیده است.

منبع: [www.conference-board.org](http://www.conference-board.org)

### شاخص CCI







# تقویم اقتصادی بازار جهانی

## تقویم اقتصادی بهمن ۱۴۰۲

ردیف	رویداد	تاریخ	کشور / منطقه	قبلی	پیش‌بینی
۱	GDP (فصل چهارم)	۴ بهمن	ایالات متحده	۴.۹%	۵.۲%

این شاخص تغییر سالانه ارزش تعدیل شده (بر اساس تورم) کالا و خدمات تولید شده را نشان می‌دهد.

۲	شاخص CCI	۱۰ بهمن	ایالات متحده	۱۱۰.۷	۱۰۳.۸
---	----------	---------	--------------	-------	-------

چنانچه شاخص CCI بیش از ۱۰۰ باشد نشانگر اعتماد مصرف‌کننده به فعالیت‌های اقتصادی و یک شاخص پیشرو برای هزینه‌های مصرف‌کننده است.

۳	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۰ بهمن	چین	۴۹	۴۹.۵
---	---------------------------	---------	-----	----	------

چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.

۴	نشست فدرال رزرو برای تعیین نرخ بهره	۱۱ بهمن	ایالات متحده	۵.۵%	۵.۵%
---	-------------------------------------	---------	--------------	------	------

نرخ بالاتر از حد انتظار برای USD مثبت / صعودی است، و از طرفی برای کنترل تورم استفاده می‌شود

۵	شاخص CPI سالانه	۱۲ بهمن	اتحادیه اروپا	۲.۹%	۳.۰%
---	-----------------	---------	---------------	------	------

قرائت بالاتر از حد انتظار باید شاخص مثبت برای یورو و قرائت پایین تر از حد انتظار باید شاخص منفی برای یورو در نظر گرفته شود.

۶	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۲ بهمن	ایالات متحده	۴۷.۴	۴۷.۱
---	---------------------------	---------	--------------	------	------

چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.





# بازارهای موازی





## طلا

این موضوع منجر به افزایش تقاضای سرمایه‌گذاران برای خرید طلا جهت سرمایه‌گذاری خواهد شد. در ماه گذشته اونس با تغییرات محسوسی همراه نبوده و از رقم حدودی ۲,۰۴۱ دلار در ابتدای ماه گذشته به رقم ۲,۰۸۳ دلار در اواسط ماه رسید و پس از آن در محدوده ۲,۰۷۲ دلار تا ۲,۰۳۱ دلار با تغییرات اندک نوسان نموده است.

بر اساس پیش‌بینی موسسه جی پی مورگان، طلای جهانی تا اواسط سال ۲۰۲۴ روند افزایشی خواهد داشت و در صورت کاهش نرخ بهره، به قیمت ۲,۳۰۰ دلار نیز خواهد رسید.

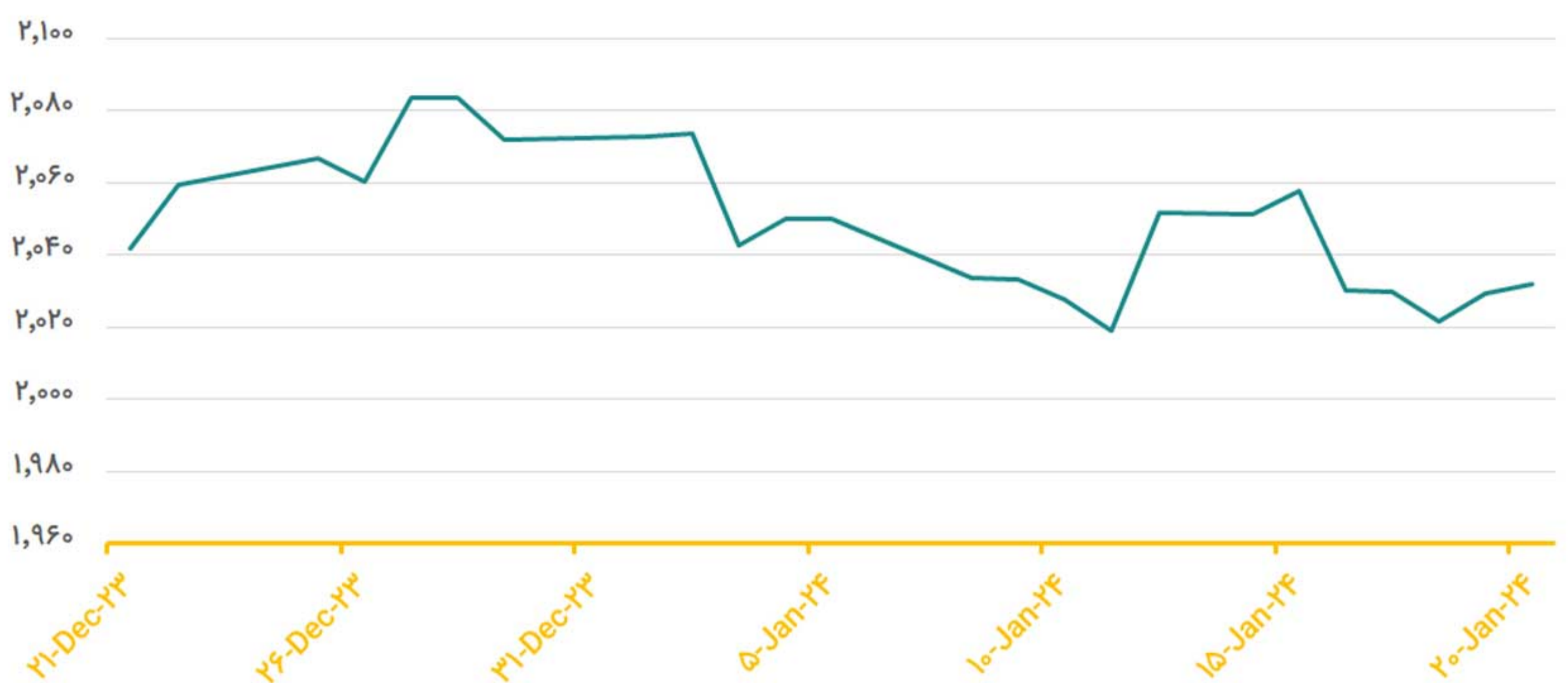
در پی تنش‌های ژئوپلیتیکی در منطقه خاورمیانه، تقاضا برای خرید طلا به عنوان یک پشتوانه ایمن افزایش یافته و این امر موجب شده که قیمت طلای جهانی در بالاتر از محدوده دو هزار دلار قرار بگیرد.

رافائل باستیک، رئیس فدرال رزرو آتلانتا، اعلام نموده است که با توجه به نشانه‌هایی حاکی از کاهش تورم در ماه‌های پیش رو، کاهش زودهنگام نرخ بهره دور از انتظار نیست. همچنین وی ذکر نمود که باتوجه به کاهش نرخ تورم، نرخ بهره نیز کاهش می‌یابد و این موضوع منجر به افزایش تقاضای سرمایه‌گذاران برای خرید طلا

روند قیمت طلا - دلار بر اونس



روند قیمت طلا در دی ماه - دلار بر اونس



## دلار

سوربه و پاکستان و حمله پاکستان به سراوان، روند تقاضا در بازار ارز تشدید گردید. لذا قیمت دلار در ابتدای دی ماه از قیمت حدوداً ۵۰۰,۰۰۰ ریالی با رشد حدوداً ۷ درصدی به قیمت ۵۳۶,۰۰۰ ریال در انتهای دی ماه رسید.

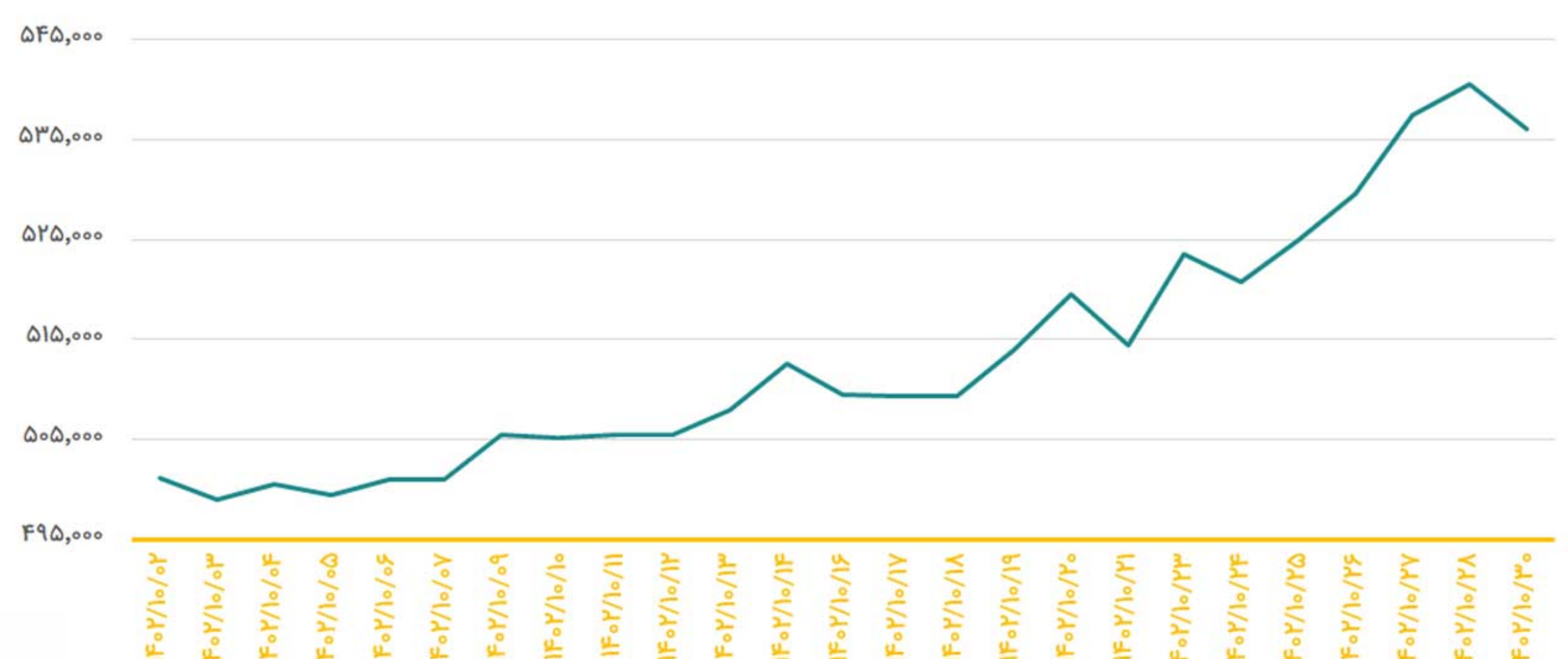
کارشناسان معتقدند در صورت کاهش تنش در منطقه، قیمت ارز روند کاهشی خواهد داشت اما از سوی دیگر عوامل اقتصادی رشد قیمت دلار مانند کسری بودجه کماکان باقی هستند.

قیمت دلار تا نیمه ابتدایی دی ماه با تغییرات محسوسی همراه نبوده است. پس از آن در هفته سوم دی ماه بانک مرکزی عراق اعلام کرد در پی جلوگیری از سوء استفاده از ذخایر ارزی در جرایم مالی و فرار از تحریم‌های آمریکا علیه ایران و اجرای سیاست دلارزدایی، ممنوعیت معاملات به دلار آمریکا را اجرایی می‌نماید. در پی انتشار خبر مذکور قیمت دلار روند افزایشی را شروع نمود. در هفته آخر دی ماه در پی موضوع حمله موشکی به برخی مواضع تروریستی در اربیل عراق،

روند نرخ دلار آزاد - ریال



روند نرخ دلار آزاد در دی ماه - ریال





## تسهیلات مسکن

بنابراین زوجین باید ۱,۶۰۰ برگه تسهیلات مسکن خریداری کنند که هزینه آن ۲۰۹ میلیون و ۶۰۰ هزار تومان می‌شود که همراه با هزینه ۴۱ میلیون و ۹۲۰ هزار تومانی وام جعاله که برای آن باید ۳۲۰ ورق تسهیلات مسکن خریداری کنند. در مجموع زوجین برای دریافت وام مسکن می‌بایست ۲۵۱ میلیون و ۵۲۰ هزار تومان پرداخت کنند.

در اولین ماه از فصل زمستان ۱۴۰۲ میانگین قیمت خرید اوراق تسه با هم با افزایش همراه بود و از حدود ۱,۱۸۰,۰۰۰ ریال به ۱,۳۱۰,۰۰۰ ریال رسید. از طرفی با توجه به افزایش تسهیلات مسکن برای هر فرد از ۲۰۰ به ۴۰۰ میلیون تومان و همچنین افزایش نرخ سالانه وام به ۲۲.۵ درصد، نرخ موثر وام خرید مسکن به ۲۳.۷۲ درصد در انتهای دی‌ماه رسید. بر این اساس، مجردهای ساکن تهران می‌توانند حداکثر تا ۵۶۰ میلیون تومان تسهیلات دریافت کنند که شامل ۴۰۰ میلیون تومان تسهیلات خرید مسکن و ۱۶۰ میلیون تومان وام جعاله می‌شود. لذا برای دریافت ۴۰۰ میلیون تومان وام باید ۸۰۰ برگه تسهیلات مسکن خریداری کنند که هزینه این تعداد اوراق با تسه حدوداً ۱۳۱ هزار تومانی، ۱۰۴ میلیون و ۸۰۰ هزار تومان می‌شود. همچنین با در نظر گرفتن ۱۶۰ میلیون تومان وام جعاله که برای آن باید ۳۲۰ برگه به مبلغ ۴۱ میلیون و ۹۲۰ هزار تومان خریداری کنند، مجموع هزینه خرید اوراق به ۱۴۶ میلیون و ۷۲۰ هزار تومان می‌رسد. زوج‌های تهرانی نیز بر همین اساس می‌توانند تا سقف ۹۶۰ میلیون تومان شامل ۴۰۰ میلیون تومان تسهیلات خرید مسکن برای هر نفر و ۱۶۰ میلیون تومان وام جعاله دریافت کنند.



## اوراق

بر اساس گزارش بانک مرکزی در این ۳ مرحله مجموعاً ۱۷۸.۲۹ هزار میلیارد ریال اوراق فروخته شد. میانگین نرخ بازده تا سررسید این اوراق نیز حدوداً ۲۶ درصد بوده است. طبق اعلام بانک مرکزی ایران نرخ بهره بین بانکی در تاریخ ۶، ۱۳، ۲۰ و ۲۷ دی ماه به ترتیب ۲۳.۵۹، ۲۳.۴۳، ۲۳.۴۱ و ۲۳.۴۹ درصد بوده است. با افزایش نرخ بهره بانکی در هفته‌های گذشته، به نظر می‌رسد بانک مرکزی برای کنترل عملیات بانک‌ها در بازار بین بانکی مجبور به افزایش نرخ بهره شده است. نرخ بهره بین بانکی رکورد سال‌های گذشته خود را شکسته و به سقف کربدور نزدیک شده است.

ارزش بازار اوراق تأمین بدهی با افزایش ۲.۵ درصدی، از حدود ۴,۹۶۵ هزار میلیارد ریال در انتهای آذر ماه به ۵,۰۸۸ هزار میلیارد ریال در انتهای دی ماه رسید. ارزش این بازار در یک سال گذشته افزایش حدود ۳۸ درصد را به ثبت رسانده است. همچنین نسبت ارزش اوراق بدهی به ارزش بازار سهام در این ماه کاهش ۰.۳ واحد درصدی داشت و به ۵.۸ درصد رسید. همچنین بر اساس اعلام بانک مرکزی در دی ماه ۴ مرحله حراج اوراق مالی اسلامی دولتی انجام شده که نتیجه ۳ مرحله از آن تا روز نگارش این گزارش منتشر شده است.

### نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به سهام

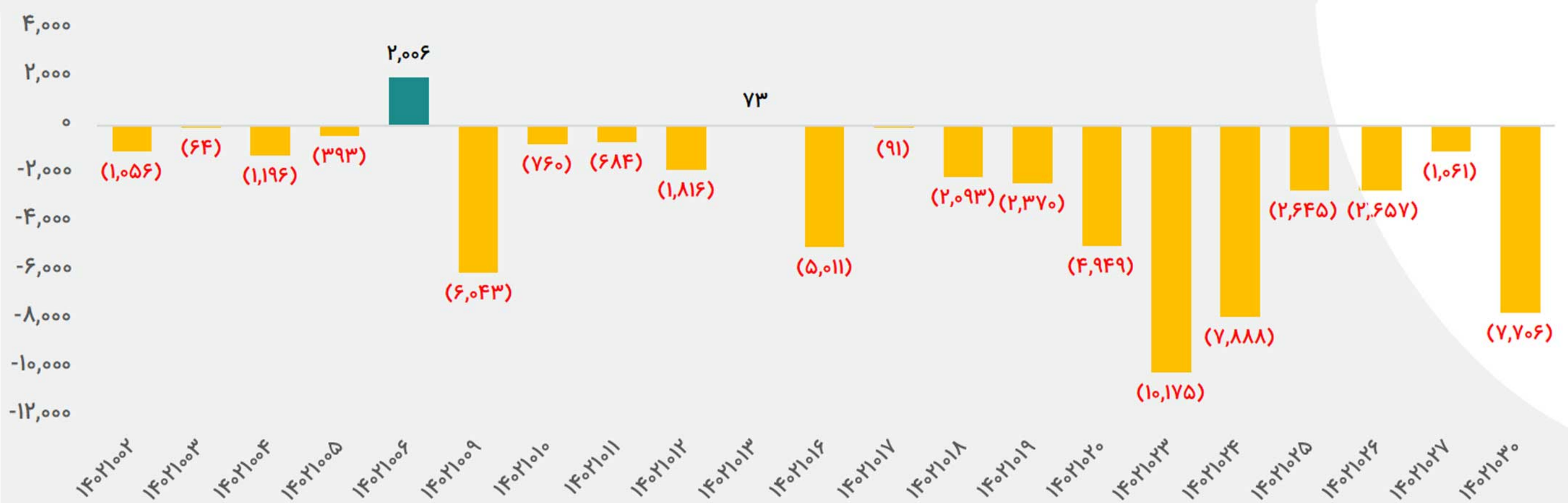




## صندوق درآمد ثابت

در دی ماه ۱۴۰۲ همزمان با کاهش ۲ درصدی شاخص کل، شاهد خروج پول حقیقی از صندوقهای سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت به ارزش ۴۸،۸۷۳ میلیارد ریال بودیم که نسبت به ماه گذشته خروج پول از صندوقهای مذکور با کاهش ۲۳ درصدی همراه بوده است. همچنین در این ماه تنها در ۲ روز کاری ورود پول به این صندوقها به ثبت رسیده است. به طور کلی در ۱۰ ماه نخست سال ۱۴۰۲، همزمان با افزایش ۱۱ درصدی شاخص کل، در مجموع حدود ۳۴۲،۴۸۹ میلیارد ریال پول افراد حقیقی از این صندوقها خارج شده است.

ورود/خروج نقدینگی به صندوق های با درآمد ثابت  
(میلیارد ریال)





SEC چندی پیش مجوز معامله ETF بیت‌کوین را در بورس‌های اوراق بهادار صادر کرد. اقدام Circle برای ورود به بازار عمومی در یک اطلاعیه مطبوعاتی اعلام شد. در آن اعلامیه آمده است که عرضه اولیه سهام پس از اتمام فرآیند بررسی توسط SEC و بسته به شرایط بازار و سایر عوامل انجام خواهد شد. با این حال، این شرکت هنوز تعداد سهامی که به فروش می‌رسد و یا دامنه قیمت عرضه خود را مشخص نکرده است.

بانک کشاورزی اعلام کرده که با مجوز بانک مرکزی به‌عنوان عضو متولی زیست‌بوم ریال دیجیتال انتخاب شده است و به‌زودی نسبت به عملیاتی‌کردن ریال دیجیتال در اپلیکیشن باران اقدام خواهد کرد. طبق اعلام این بانک، پس از عملیاتی‌شدن ریال دیجیتال در اپلیکیشن باران، متقاضیان می‌توانند با ثبت‌نام در این اپلیکیشن و شارژ کیف پول خود، ریال دیجیتال تهیه کنند.



منابع:

<https://arzdigital.com>

<https://www.coindesk.com>

[cointelegraph.com](https://cointelegraph.com)

بازار ارزهای دیجیتال یک هفته تاریخی را در دی‌ماه پشت سر گذاشت زیرا حجم معاملات محصولات قابل معامله به بالاترین سطح خود یعنی ۱۷.۵ میلیارد دلار رسید. این رقم، جهشی خیره‌کننده را در مقایسه با میانگین هفتگی ۲ میلیارد دلاری در سال ۲۰۲۲ نشان می‌دهد. در واقع، این امر نشان‌دهنده رشد تعداد سرمایه‌گذاران و علاقه و اعتماد آن‌ها به بازار ارزهای دیجیتال است. جهش بزرگ در جریان ورودی به محصولات کریپتویی عمدتاً به دلیل تأیید ETF‌های اسپات بیت‌کوین توسط کمیسیون بورس و اوراق بهادار ایالات متحده (SEC) است. همین موضوع باعث رشد قیمتی بزرگترین ارز دیجیتال جهان تا مرز ۴۸,۰۰۰ دلار شد. اما پس از کاهش شور و هیجان فعالان بازار نسبت به تأیید صندوق‌های قابل معامله در بورس (ETF) اسپات بیت‌کوین، شاهد کاهش قیمت بیت‌کوین به کانال ۴۲,۸۰۰ هستیم.






پروشیرز، تنها چند روز پس از شروع معاملات ETF‌های اسپات بیت‌کوین، درخواست خود را برای عرضه پنج ETF اهرمی و معکوس بیت‌کوین در کمیسیون بورس و اوراق بهادار ایالات متحده ثبت کرد. این شرکت گفت دو مورد از این صندوق‌ها مستقیماً روی بیت‌کوین سرمایه‌گذاری نمی‌کنند و سه صندوق نیز مستقیماً پوزیشن شورت بیت‌کوین باز نخواهند کرد. ساز و کار یکی از این صندوق‌ها نیز بر اساس نتایج سرمایه‌گذاری روزانه، پیش از کسر کارمزدها و هزینه‌ها است که با دو برابر عملکرد روزانه شاخص بیت‌کوین گلکسی بلومبرگ همبستگی دارد.

همبستگی بین قیمت بیت‌کوین و طلا پس از روند صعودی ماه‌های اخیر در سال ۲۰۲۳ و تأیید ETF‌های اسپات به اوج جدیدی رسیده است. این نرخ همبستگی هم‌اکنون برابر ۰.۷۶ است. اگرچه که این شاخص در سال‌های گذشته نوسانات زیادی داشته، اما همبستگی بیت‌کوین و طلا پس از سقوط بازار در سال ۲۰۲۰ و آغاز بحران همه‌گیری کووید ۱۹ در حال افزایش بوده است. رشد این شاخص هم‌زمان با افزایش نرخ بهره توسط بانک‌های مرکزی جهان نشان‌دهنده تغییر موقت در رفتار بازار سهام است. البته، همبستگی بیت‌کوین با شاخص اس‌اند‌پی ۵۰۰، در حال حاضر در کم‌ترین حد خود در بیش از سه سال گذشته است.

شرکت سیرکل (Circle Internet Financial)، صادرکننده USD Coin (USDC) که دومین استیبل‌کوین بزرگ جهان محسوب می‌شود، برای عرضه اولیه سهام (IPO) خود اقدام کرده است. شرکت این گام مهم را در پی تصویب‌های اخیر کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا برداشته است.



### ارزهای دیجیتال

		۲۴ ساعت اخیر (میلیارد دلار)	ارزش بازار (میلیارد دلار)	بازدهی_سالانه   بازدهی_ماهانه		قیمت دلار	ارز	ردیف
	BTC	۲۴.۱۷	۸۱۵.۳۳	-۴.۷%	۸۳.۵%	۴۱,۶۱۲	Bitcoin	۱
	ETH	۱۰.۶۵	۲۹۷.۹۳	۱۲.۵۵%	۴۹.۳%	۲,۴۷۸	Ethereum	۲
	USDT	۴۴.۰۶	۹۵.۰۰	۰.۱%	۰.۱%	۱	Tether	۳
	BNB	۹۳۶.۷۷	۴۶.۹۰	۲۰.۵%	۲.۸%	۳۱۴	Binance Coin	۴
	ADA	۴۰۷.۹۳	۱۷.۹۲	-۱۴.۲%	۳۸.۸%	۰.۵۱	Cardano	۵



## نسبت شاخص کل بر حسب دلار

رشد قابل توجه نرخ دلار در نیمه دوم ماه باتوجه به تنش‌های سیاسی بودیم. باتوجه به انتشار گزارش ۹ ماهه شرکت‌ها و تغییر دستورالعمل شرکت‌های پالایشی که منجر به افزایش فشار فروش سهام این گروه در انتهای ماه گردید و چشم‌انداز صعودی نرخ دلار، گذشت شاهد آرامش و ثبات نسبی در بازار سرمایه تا اواخر ماه و روند نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از اوایل سال ۱۴۰۰ نشان داده شده است. در پایان دی ماه امسال، این نسبت در سطح ۴.۰۸ واحد قرار گرفت که متاثر از کاهش حدود ادرصدی شاخص کل و افزایش بیش از ۷ درصدی نرخ دلار در این مدت، نسبت به ماه گذشته ۷.۵ درصد کاهش یافته است. در ماهی که گذشت شاهد آرامش و ثبات نسبی در بازار سرمایه تا اواخر ماه و

## نسبت شاخص به دلار

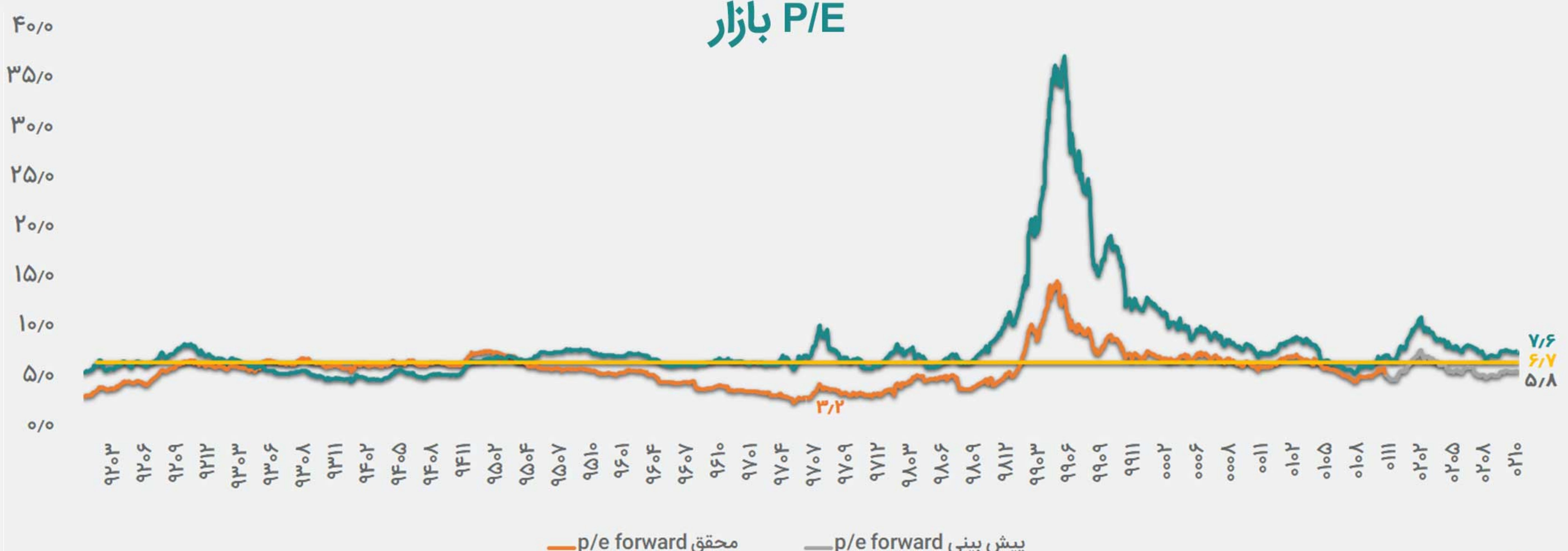


## قیمت به سود آینده نگر

TTM بازار نسبت به ماه پیش ۰.۴ واحد کاهش پیدا کرده و به ۷.۶ واحد رسیده است، در این میان با برآورد سود سال آینده نسبت P/E Forward در حال حاضر نسبت به ماه پیش با کاهش ۰.۱ واحدی، ۵.۸ برآورد می‌گردد که از میانگین ۶.۷ واحدی نسبت P/E همچنان فاصله دارد. روند حرکتی نرخ ارز در ماه‌های پایانی سال همراه با کاهش ریسک‌های سیستماتیک شاید بتواند اعداد بالاتری را برای شاخص کل رقم بزند. البته باید این نکته را در نظر داشت که تثبیت نرخ ارز نیما برای سال بعد می‌تواند انگیزه صادرات محصولات توسط شرکت‌ها را پایین آورده موجب افزایش نرخ دلار در بازار آزاد گردد. ادامه این روند منجر به کاهش سود شرکت‌ها و نگرانی فعالین از ادامه روند سودسازی شرکت‌ها می‌شود که قطعاً خبر خوبی برای بازار سرمایه نیست.

با تحمیل انواع ریسک‌های سیستماتیک در دی ماه شاخص کل نتوانست در این ماه بازدهی بهتر از منفی ۱.۹۶ درصد کسب کند. انتشار متن لایحه بودجه و اخباری منفی مبنی بر افزایش مالیات بر ارزش افزوده، افزایش بهره مالکانه معادن و افزایش حقوق ورودی گمرکات در روند منفی بازار بی‌تاثیر نبود. همچنین کاهش نرخ خرید بنزین و فراورده‌های پالایشی از اول سال جاری و انتشار ابلاغیه در پایان ماه دهم نشان می‌دهد که من بعد علاوه بر ریسک‌های سیستماتیک تحمیلی پیش رو باید ریسک‌های گذشته را نیز در محاسبات لحاظ کرد. رسیدن ارزش معاملات خرد به عدد حدوداً ۴ تا ۵ هزار میلیارد تومان حکایت از رکود دوباره بازار در این روزها دارد. گزارش عملکرد دی‌ماه و گزارش عملکرد فصلی مطلوب شرکت‌ها را شاید بتوان کف محکمی برای شاخص کل در نظر گرفت. در مجموع نسبت P/E

## P/E بازار



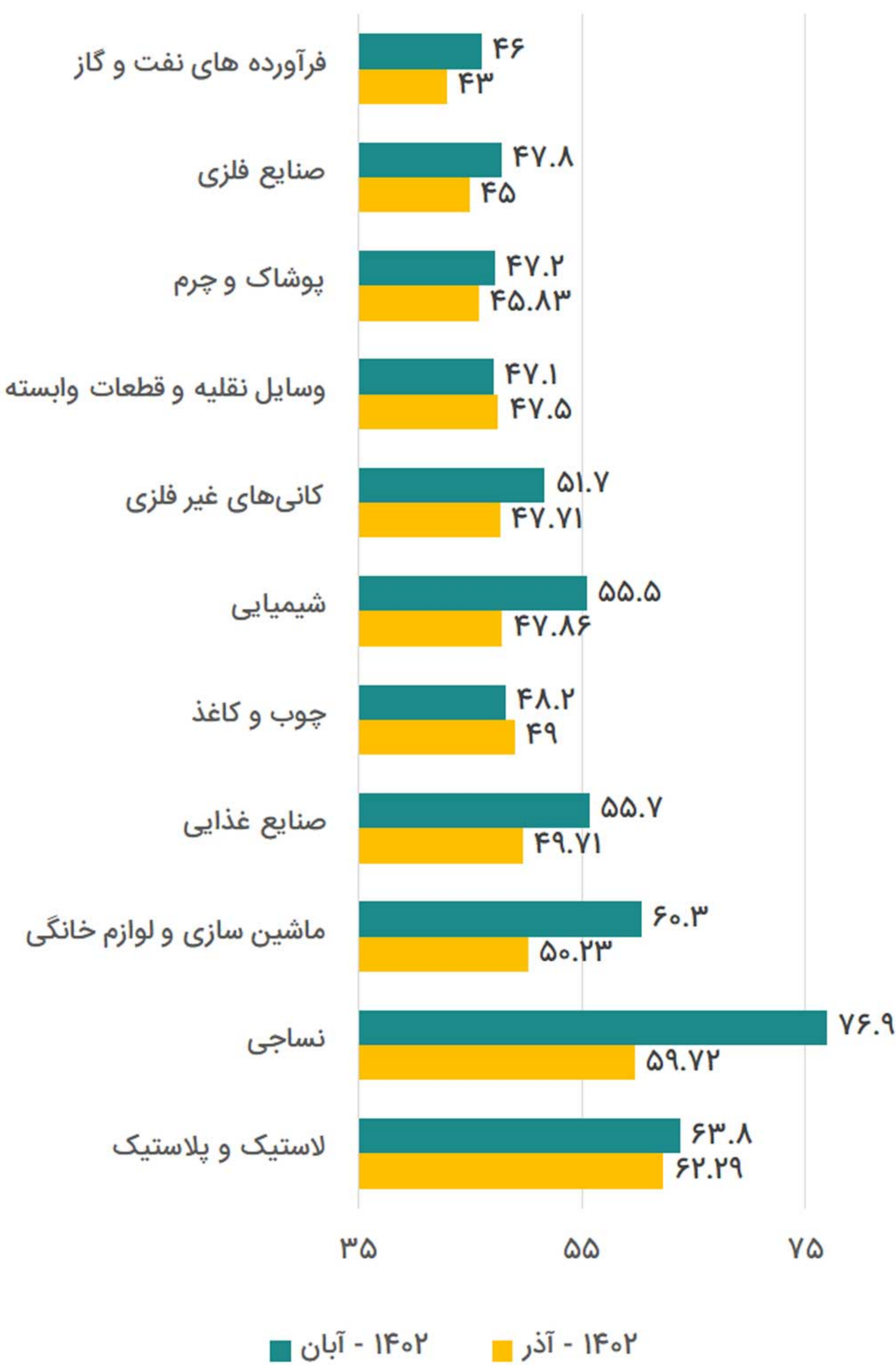


روند کاهش شاخص ترکیبی مدیران برای کل اقتصاد ایران در آذر ماه نیز ادامه داشته و ۴۹.۸۸ محاسبه شده و کمترین مقدار یازده ماه اخیر از بهمن ماه (به غیر از فروردین) به ثبت رسیده است. شاخص میزان سفارشات جدید مشتریان، شاخص میزان صادرات کالا و خدمات و شاخص موجودی مواد اولیه کاهش یافته و کاهش شاخص موجودی محصول نهایی در انبارها در این شرایط عمق بحران کمبود نقدینگی کسب و کارها را نشان می‌دهد.

شاخص مدیران خرید صنعت، کمترین مقدار در چهار ماه اخیر بوده و ۴۸.۶۱ محاسبه شده است. شامخ گروه صنایع در بیش‌تر رشته فعالیت‌ها با کاهش همراه است و همچنان رکود در تقاضای اکثر فعالیت‌ها وجود دارد. در میان مؤلفه‌های اصلی، شاخص موجودی مواد اولیه بیش‌ترین کاهش را داشته است. در ماه آذر، تقاضا مجدداً کاهش یافته و شاخص سفارشات جدید مشتریان به کمترین میزان چهار ماهه از شهریور رسیده است. شاخص میزان صادرات کالا با کاهش بیشتری روبرو شده و در کمترین میزان سه ماه اخیر آن زمان قرار دارد. با این وجود تولیدکنندگان همچنان با کمبود مواد اولیه مواجه هستند و در ماه آذر، شاخص موجودی مواد اولیه خریداری شده کمترین میزان در ده ماه گذشته بوده است.

با توجه به ادامه روند کاهش در قدرت خرید و کمبود نقدینگی مشتریان، همچنان کاهش فروش صادراتی و عدم توانایی در جایگزینی شرایط ضعیف تقاضای داخلی، انتظارات نسبت به فعالیت‌ها در ماه آتی به کمترین مقدار در ۵ ماه گذشته رسیده است. در حالی که شرکت‌ها همچنان انتظارات خوشبینانه‌ای دارند، افت اعتماد به تقاضای مشتریان و نگرانی‌ها درباره کاهش قدرت خرید و عدم استقرار اقتصادی باعث افت انتظارات شده است.

### شامخ صنایع







## بازار کالاهای جهانی

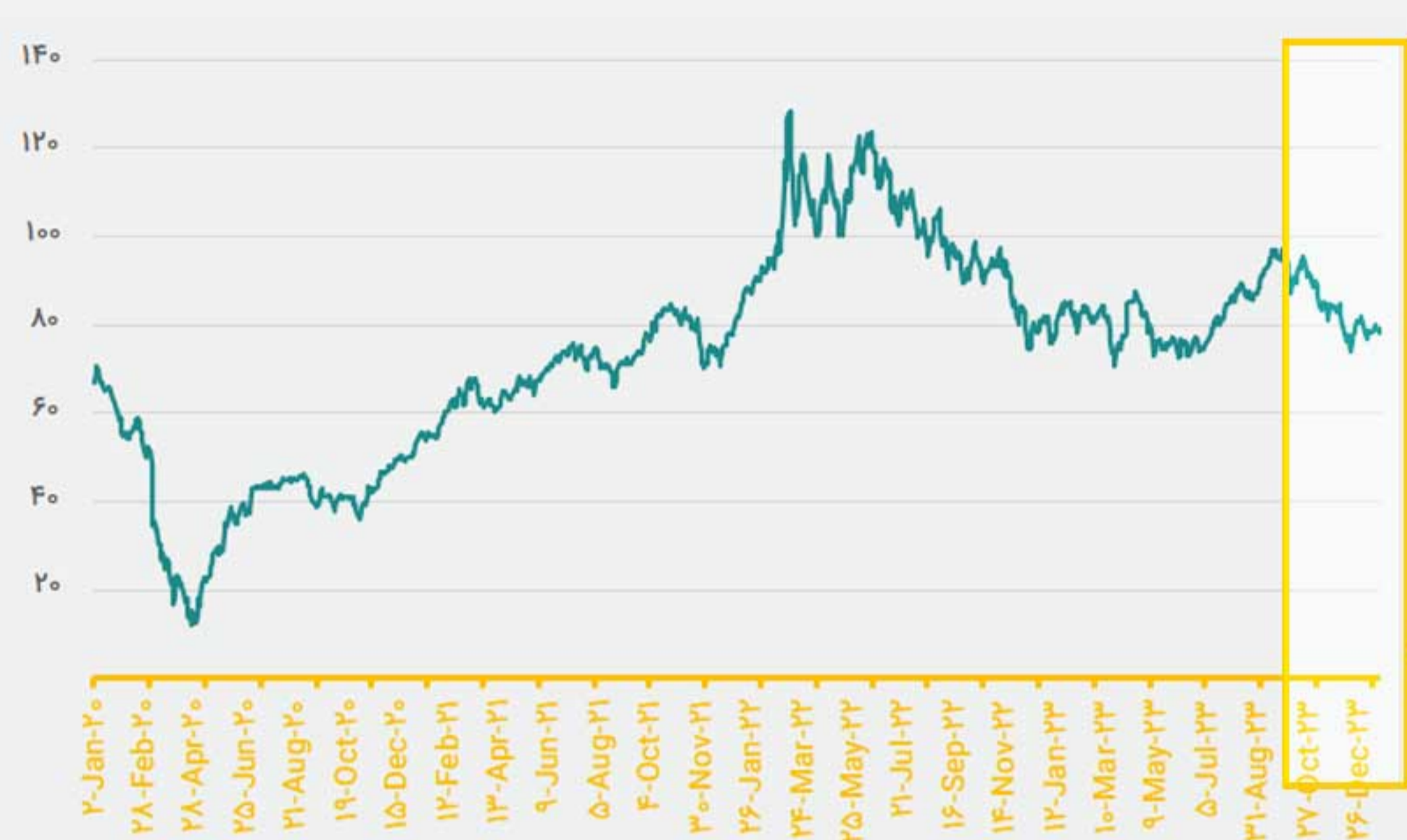




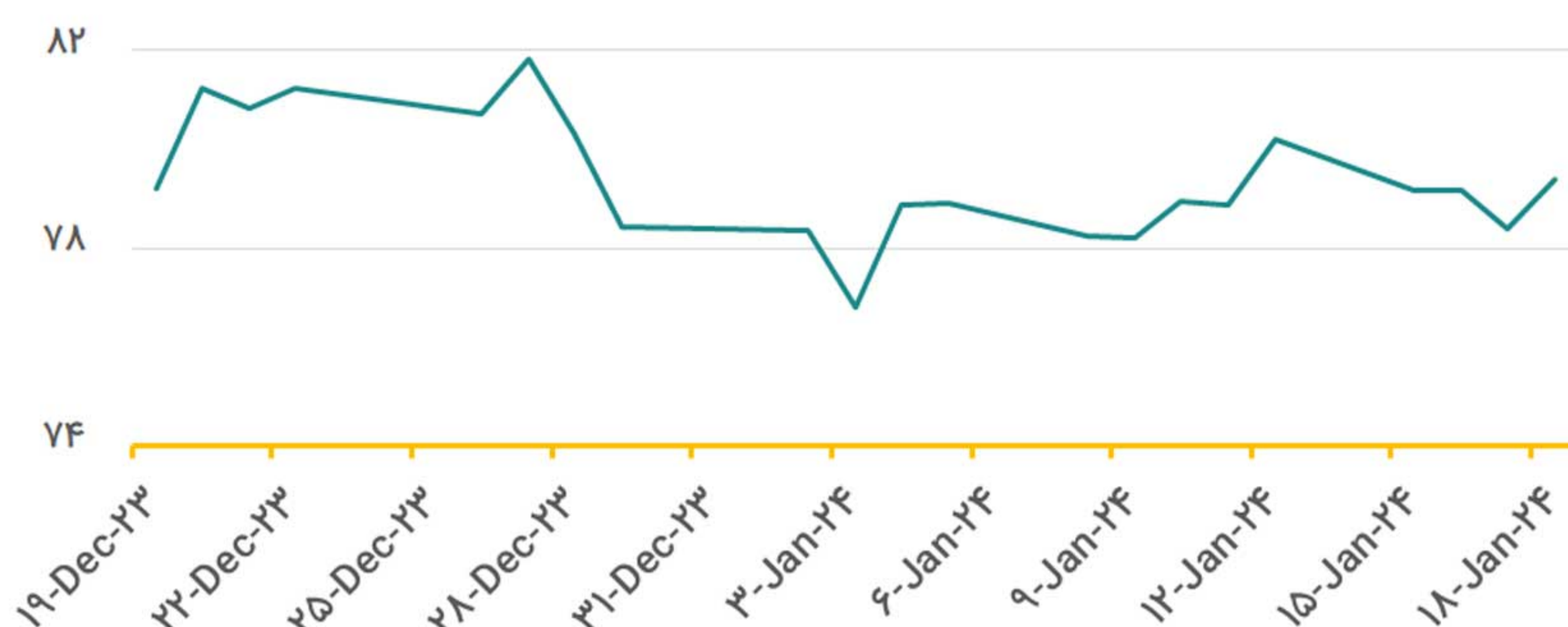
## نفت

تشدید تنش‌ها در خاورمیانه و چشم‌انداز خوش‌بینانه برای تقاضای جهانی از بازار نفت حمایت می‌کند. عرضه منعطف اوپک پلاس، ریسک پایین رکود و خرید استراتژیک ذخایر نفت توسط چین و آمریکا، نشان‌دهنده‌ی این است که سناریوهای ریسک ژئوپلیتیکی یک ریسک صعودی کلیدی باقی خواهند ماند. آژانس بین‌المللی انرژی نیز با اشاره به بهبود رشد اقتصادی و کاهش قیمت نفت خام در سه ماهه چهارم، پیش‌بینی تقاضای نفت در سال ۲۰۲۴ را ۱۸۰ هزار بشکه در روز افزایش داد.

روند قیمت سبد اوپک - دلار بر بشکه



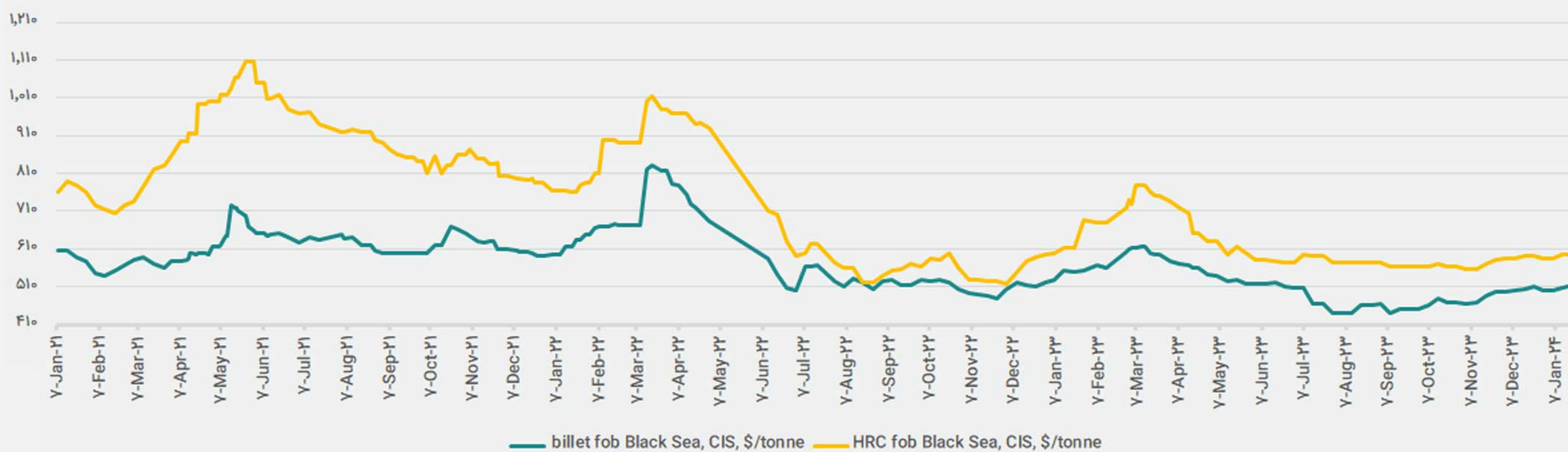
روند قیمت سبد اوپک در دی ماه - دلار بر بشکه



## فولاد

قیمت سنگ‌آهن پس از رسیدن به اوج خود در اواخر دسامبر و اوایل ژانویه در این هفته کاهش یافت. رشد سریع بازار تحت تاثیر تقاضای آخر سال چین، با امید به تحریک بیشتر اقتصاد و بهبود تقاضای شرکت‌های فولادی برای مواد خام حمایت شد، اما بازارهای جهانی خبر از رشد مصرف ندارند و تقاضای امسال احتمالاً کمتر از سال قبل یا همان حد خواهد بود. شرکت‌های فولادی نمی‌توانند افزایش بهای مواد خام را به مشتریان منتقل کنند و کاهش حاشیه سود در این شرایط تولید را محدود خواهد کرد.

روند قیمت بیلت و ورق گرم فوب CIS - دلار بر تن







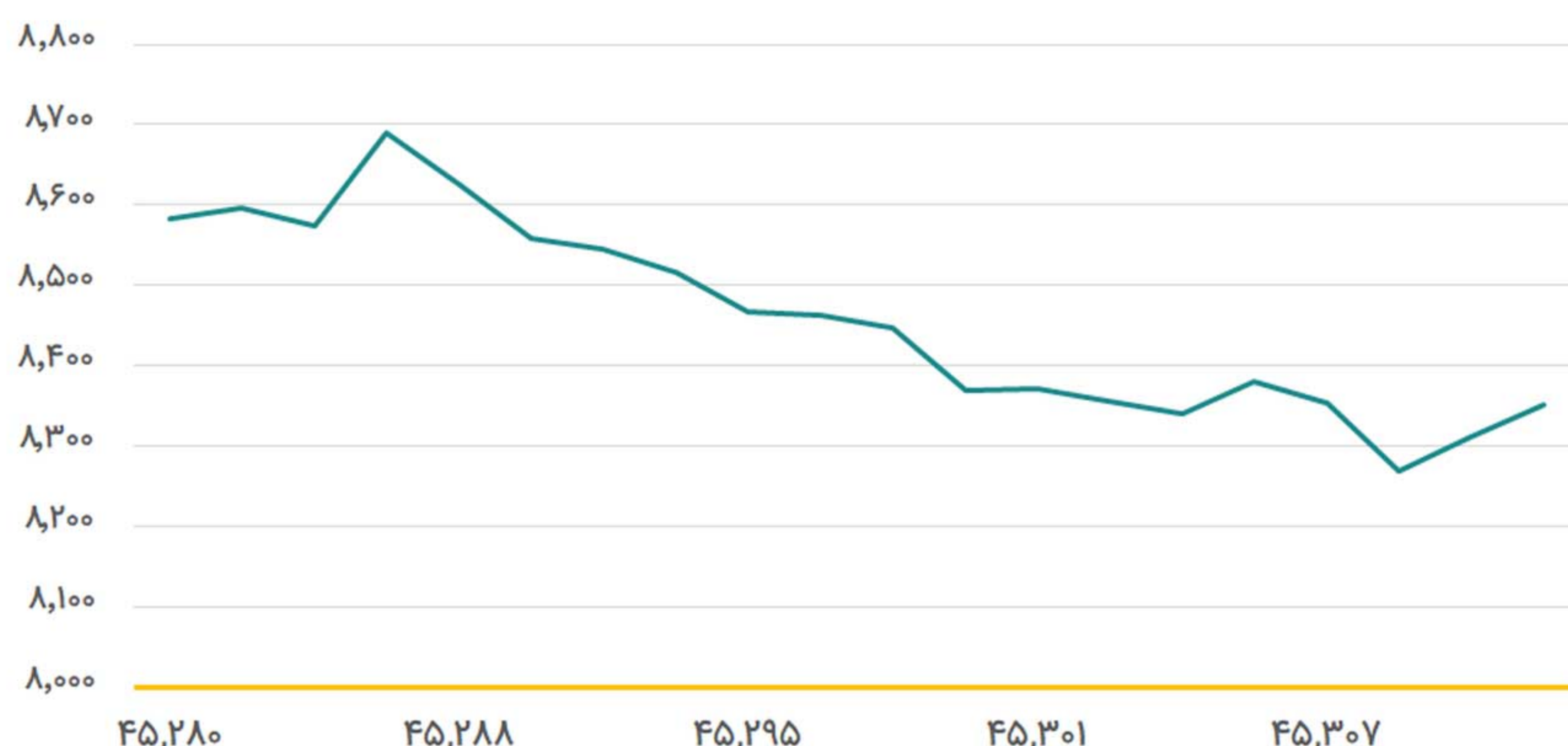
## مس

در حال حاضر تنها نگرانی‌ها مبنی بر اینکه عرضه بلندمدت نتواند با نقش کلیدی مس در صنعت همگام شود، همچنان از قیمت آن حمایت می‌کند. با وجود توقف و یا کاهش تولید در معادن کلیدی از جمله پاناما، ذخایر مس در انبارهای چین نسبت به سال گذشته ۴۰ درصد افزایش یافته است. انتشار داده‌های ناامیدکننده اقتصاد چین همچنان ادامه دارد و بایستی منتظر اقدامات محرک دولت چین ماند.

### روند قیمت مس-دلار بر تن



### روند قیمت مس در دی - دلار بر تن



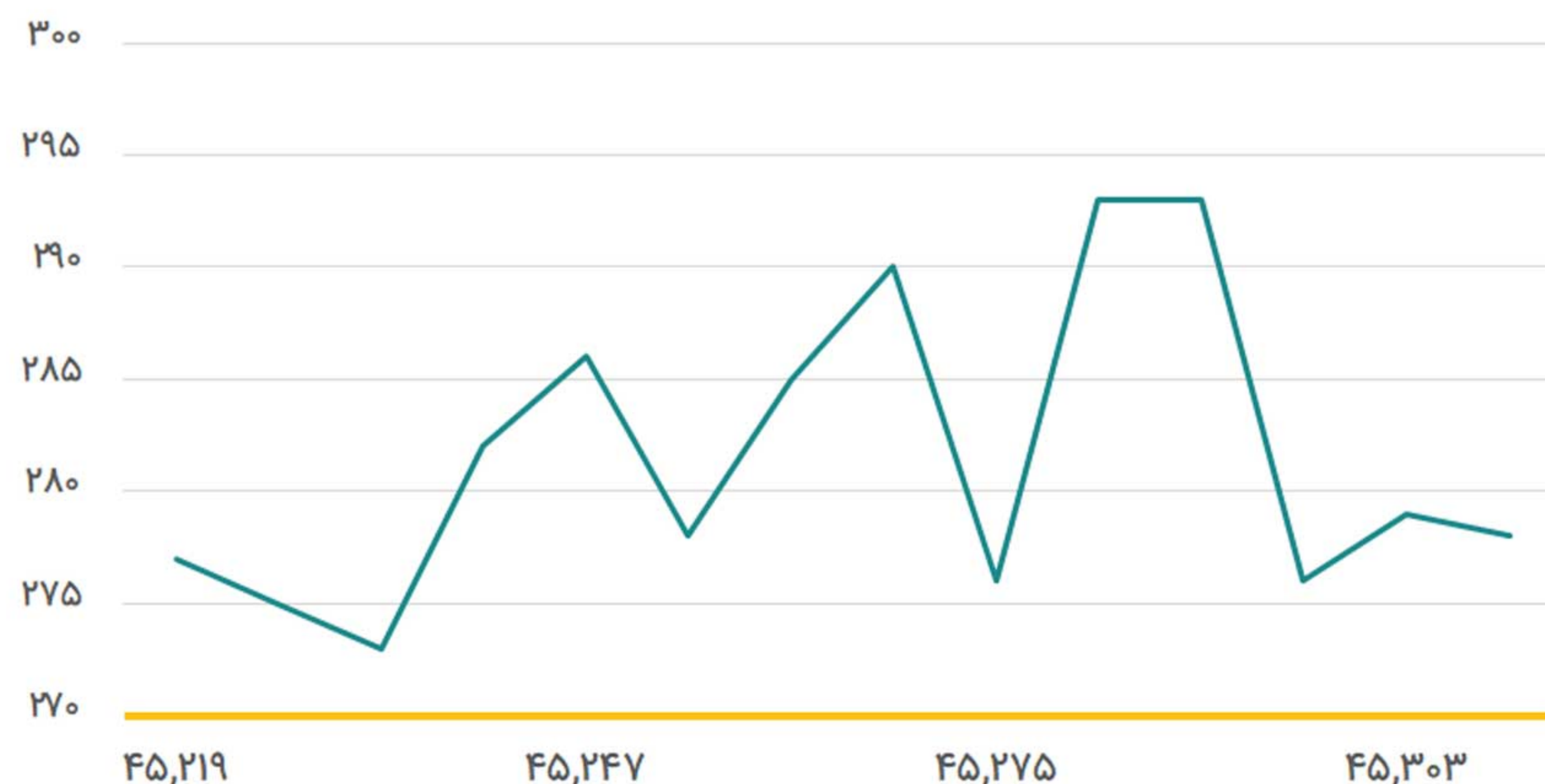
## متانول

در حالی که پیش‌بینی‌ها حاکی از افزایش قیمت متانول تحت تاثیر کاهش عرضه ایران بود، بازار متانول در ماه گذشته تقریباً با ثبات ادامه یافت. افزایش محدودیت‌های گاز در کشور و توقف تولید متانول‌سازان، تاثیر محدودی بر قیمت‌ها در چین و هند داشته است. افت عرضه در ماه جاری ادامه‌دار خواهد بود، اما انتظار نمی‌رود منجر به تغییرات قابل توجهی در نرخ متانول شود.

### روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین-دلار بر تن



### روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین در سه ماهه گذشته - دلار بر تن



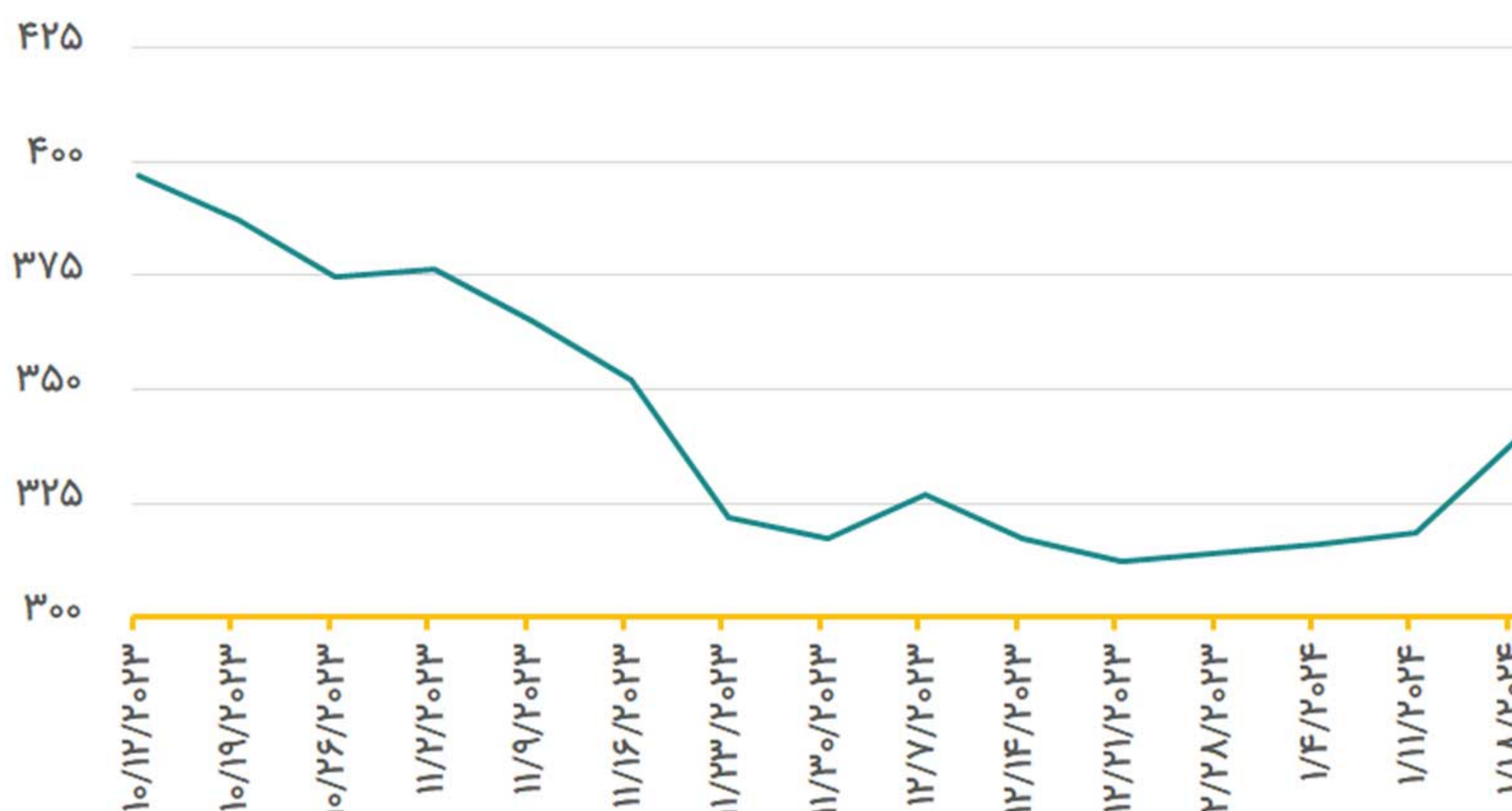




## اوره

ورود دوباره هند به بازار اوره موجب حمایت از آن شده است، با توجه به تولید داخلی بالا و ذخیره مناسب هند، خبر خرید ۶۴۷ هزار تن اوره در قیمت ۳۱۶ دلار، موجب افزایش فعالیت مشتریان در جنوب اروپا و ترکیه شده است. پیش‌بینی افزایش تقاضا در فصل بهار و ترس از افزایش قیمت، در حال حاضر حجم معاملات را افزایش داده است.

### روند قیمت اوره گرانول در سه ماه گذشته - دلار بر تن



### روند قیمت اوره گرانول - دلار بر تن



## اتیلن

در اثر تمایل کم خرید محموله‌های ژانویه به علت موجودی انبار کافی خریداران و کاهش عرضه‌ها ناشی از کاهش عملیات تولیدکننده‌ها، بازار اتیلن در تعادل قرار دارد. به نظر می‌رسد تولید در پایین‌تر از قیمت‌های فعلی برای تولیدکنندگان مقدور نباشد، تولیدکنندگان اتیلن بر پایه نفتا (کراک‌های بخار)، که به عنوان صادرکنندگان بزرگ اتیلن شناخته می‌شوند، نرخ عملیاتی خود را در بازه ۷۰ - ۸۰ درصد حفظ کرده‌اند، اسپرد اتیلن-نفتا نیز نزولی است و ۲۰۸ دلار در تن محاسبه شده که از نرخ‌های معمول تولیدکنندگان پایین‌تر است.

### روند قیمت اتیلن سی‌اف‌آر شمال شرق آسیا - دلار بر تن







# صنعت





## مقدمه

خودروهای سنگین در اقتصاد به عنوان یکی از عوامل اساسی در تسهیل حمل و نقل کالاها و افراد، تأثیر بسزایی در توسعه اقتصاد دارد. این خودروها با توانایی حمل بارهای سنگین، ابزاری حیاتی در زنجیره تأمین و توزیع محصولات و خدمات می‌باشند. هر خودرو سنگین می‌تواند به طور مستقیم حداقل یک شغل ایجاد کند و نقش آن‌ها در حمل مواد اولیه مورد نیاز برای صنایع مختلف در صورت نبود زیرساخت‌های مناسب ریلی و دریایی بسیار با اهمیت است. اولین ماشین‌های سنگین جهان نظیر اتوبوس، کامیون و کامیونت توسط شرکت آمریکایی ماک در سال ۱۹۰۰ ساخته و راهی بازارهای فروش شده‌اند. در ایران شرکت شهاب خودرو اولین بار در سال ۱۳۴۳ اقدام به تولید کامیون، وانت، اتوبوس، و کامیونت کرده است. مهم‌ترین تولیدکنندگان خودرو در کشور گروه سایپا، گروه ایران خودرو و گروه بهمن هستند که از طریق شرکت‌های زیر مجموعه‌ای همچون زامیاد (خزامیا)، سایپا دیزل (خکاوه)، ایران خودرو دیزل (خاور) و بهمن دیزل (خدیزل) اقدام به تولید خودروهای سنگین می‌کنند.

ظرفیت اسمی تولید				انواع محصولات تولیدی
خدیزل	خزامیا	خاور	خکاوه	
۲,۰۰۰	۱,۵۶۰	۱۲,۵۰۰	۳,۰۰۰	کامیون سنگین
۳۰,۰۰۰			۲,۰۰۰	کامیونت
	۹۱۲	۲,۵۰۰		اتوبوس
۱۰,۰۰۰	۱,۱۷۵	۳,۷۵۰	۱,۰۰۰	مینی بوس

## میزان تولید در کشور

عمده تولید خودروهای سنگین کشور به صورت مونتاژ است به صورت CKD (Completely Knocked Down) صورت می‌گیرد. در روش CKD، یک خودرو به صورت کامل به صورت قطعه‌بندی شده و یا اجزای مهم آن وارد کشور مقصد می‌شوند. قبل از اینکه این اجزا کنار یکدیگر قرار گیرند، فرآیند مونتاژ باید به صورت کامل در کشور مقصد انجام شود.

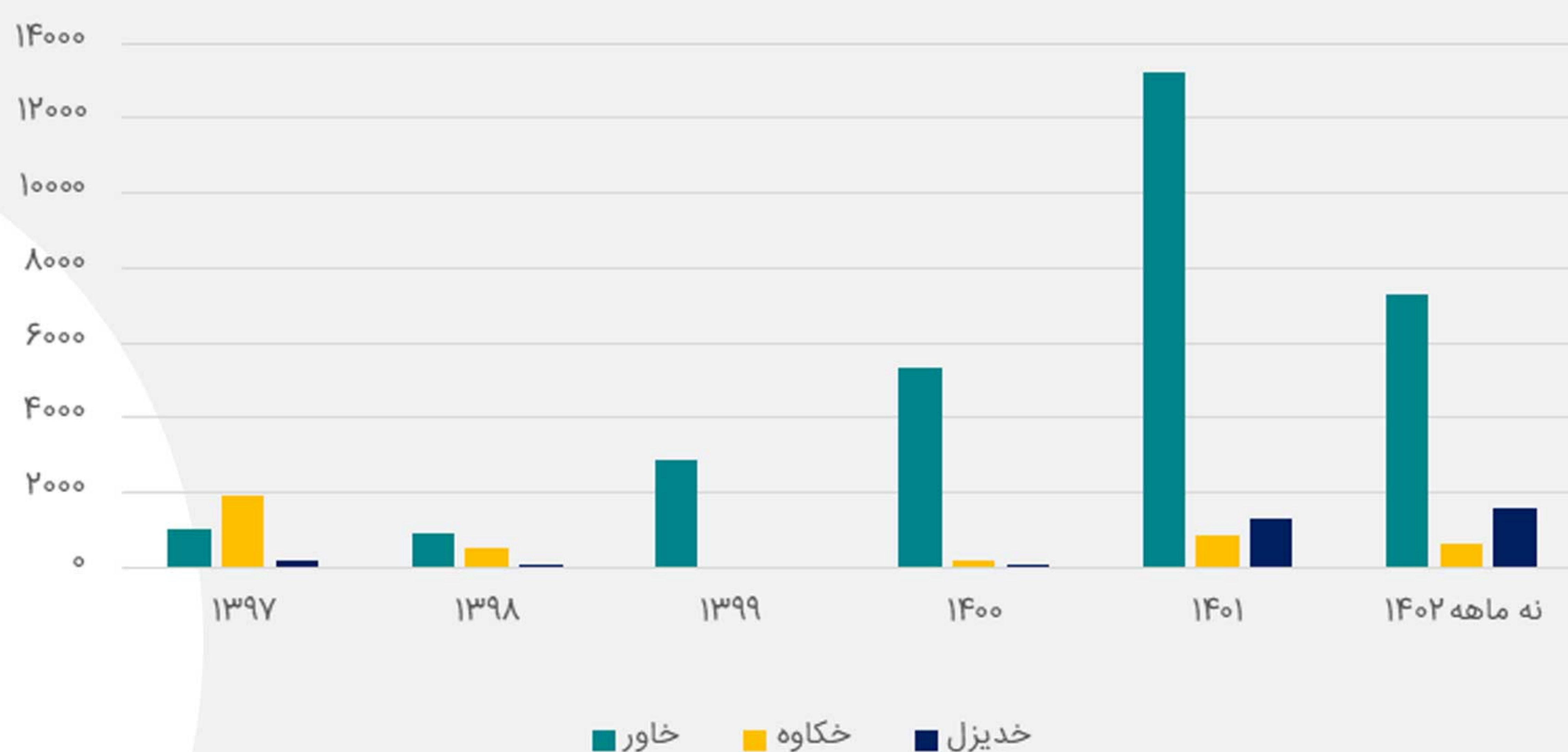
روش مونتاژ	تولید اجزای اصلی	انتقال تکنولوژی	تعرفه واردات	مثال
CBU	کشور مبدا	صفر	بالا	تویوتا، پورشه، آلفارومئو
SKD	کشور مبدا	ناچیز	متوسط	هیوندای آی۱۰
CKD	مونتاژ در کشور	بالا	پایین	رنو تندر۹۰، رنو ساندرو، نسخه‌های اولیه پژو ۲۰۶



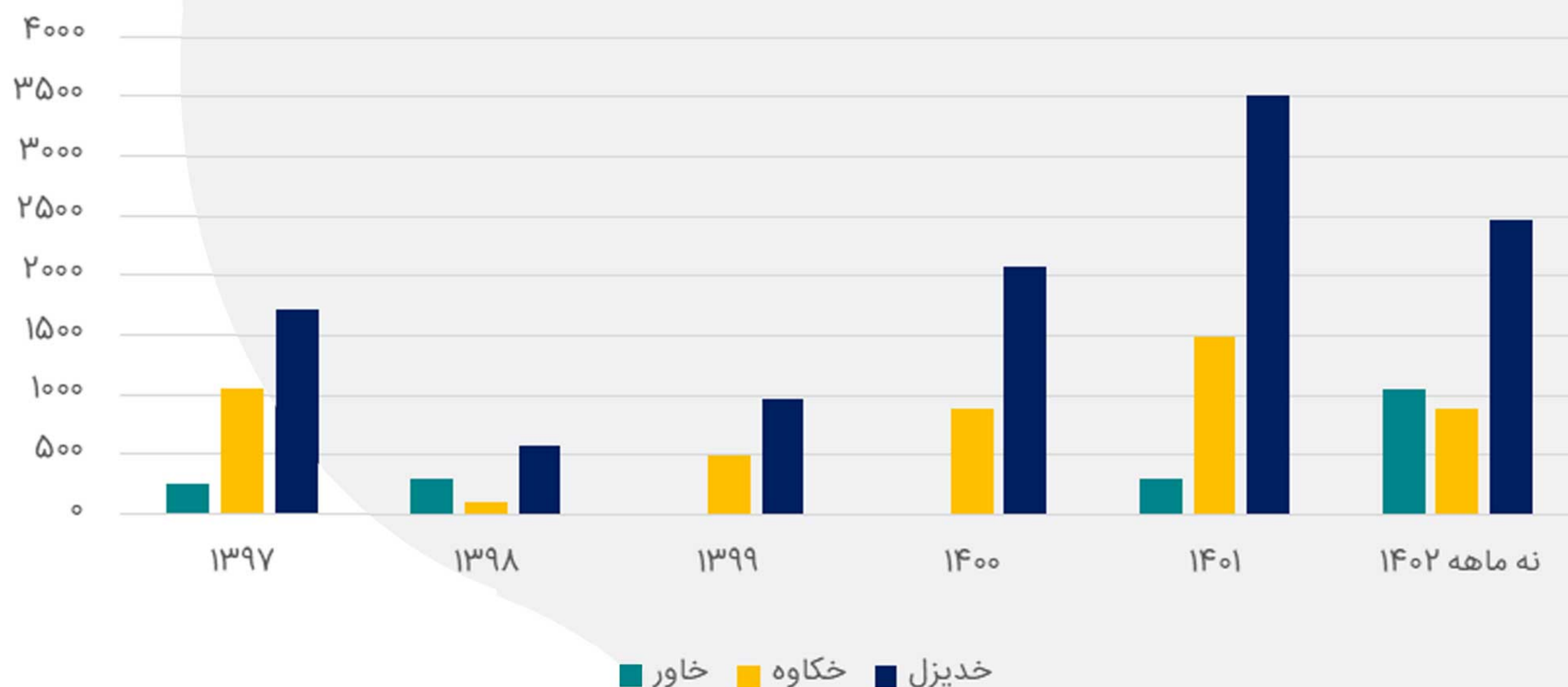


میزان تولید کامیون در سال ۱۴۰۱ رشد چشمگیری داشته است، هر سه شرکت تولیدکننده میزان تولید خود را افزایش دادند و میزان تولید قابل قیاس با سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۳۹۹ نیست. با توجه به نه ماهه سال جاری، میزان تولید کامیون نسبت به سال گذشته کاهش خواهد یافت، اما همچنان فاصله معنا داری با میزان تولید در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۳۹۹ دارد.

### مقایسه میزان تولید مهم‌ترین تولیدکنندگان کامیون - دستگاه



### مقایسه میزان تولید مهم‌ترین تولیدکنندگان کامیونت - دستگاه







## میزان تقاضا در کشور

فرسودگی ناوگان حمل و نقل عمومی، جاده‌های و باری در کنار نیاز روز افزون بخش صنعت به حمل باری و افزایش تقاضا مسافری به دلیل افزایش زیاد نرخ خدمات جایگزین سبب شده که تقاضای بالقوه برای خودروهای سنگین در کشور بالا باشد. با توجه به اطلاعات وزارت راه و شهرسازی در ۸ ماهه نخست ۱۴۰۲، بار اصلی رشد ترانزیت کشور بر دوش حمل‌ونقل جاده‌ای بوده و عملکرد آن ۳۲.۱ درصد رشد کرده است. همچنین باید توجه داشت که بیش از ۳۰ درصد ناوگان خودروهای سنگین فرسوده هستند. فرسودگی ناوگان حمل و نقل منجر به کاهش بهره‌وری، افزایش هزینه‌ها، افزایش مصرف سوخت و افت کیفیت خدمات شده است.

کل ترانزیت کشور	حجم (تن)	درصد تغییر
کل ترانزیت کشور	۹,۴۵۸,۸۶۲	۲۸.۲%
ترانزیت جاده‌ای	۸,۵۲۰,۸۶۲	۳۲.۱%
ترانزیت ریلی	۹۳۸,۰۰۰	۱.۱%

ناوگان حمل و نقل	تعداد کل	تعداد فرسوده	درصد
کامیون	۳۵۰,۰۰۰	۱۱۵,۰۰۰	۳۲.۹%
اتوبوس	۱۴,۰۰۰	۴,۰۰۰	۲۸.۶%
مینی‌بوس و ون	۳۵,۰۰۰	۱۹,۰۰۰	۵۴.۳%

## مهمترین ریسک صنعت

تغییرات نرخ ارز یکی از مهم‌ترین ریسک‌های موجود برای خودروسازان است. این ریسک به دلیل استفاده گسترده خودروسازان از مواد اولیه و قطعات وارداتی ایجاد می‌شود. مشکلات سال گذشته و سال جاری در زمینه تامین ارز و گشایش اعتبارات و تغییرات مقررات گمرکی و واردات و افزایش نرخ ارز منجر به افزایش قیمت تمام شده و بالطبع افزایش قیمت قطعات و ... خواهد شد. در جدول زیر میزان واردات قطعات مرتبط با خودرو با کد تعرفه ۹۸۸۷ در سال‌های اخیر مورد بررسی قرار گرفته است. همانطور که مشخص است در سال ۱۴۰۱ شاهد جهش واردات قطعات مرتبط با خودرو بوده ایم که در سال جاری افت قابل توجهی داشته است.

میزان واردات قطعات مرتبط با خودرو - کد تعرفه ۹۸۸۷ (میلیون دلار)







# شرکت

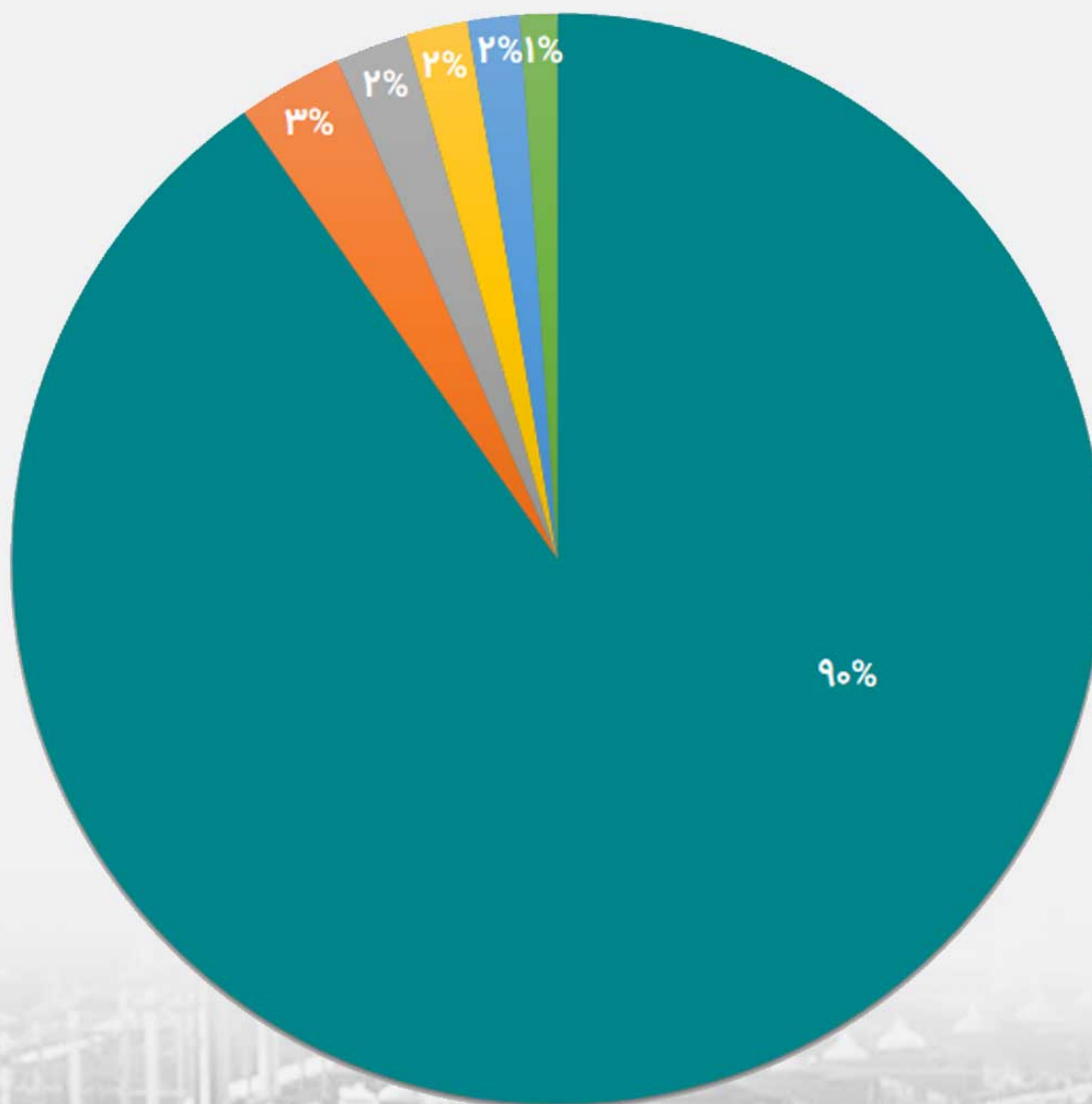




## شرکت بهمن دیزل

بهمن دیزل با هدف تولید کامیون‌های سبک و نیمه سنگین و سنگین و مینی‌بوس و به منظور نوسازی ناوگان حمل و نقل کشور، در آذر ماه سال ۱۳۸۲ تولید آزمایشی کامیونت ۶ تن را تحت لیسانس شرکت ISUZU ژاپن آغاز نمود و در ۱۹ اسفند ماه ۱۳۸۲ به بهره‌برداری رسید. شرکت بهمن دیزل بعد از تولید موفقیت آمیز کامیونت ۶ تن، طی مطالعات صورت گرفته و تجارب کسب شده با همکاری کادر مجرب کارشناسی و فنی خود، تولید کامیون ۸ تن ایسوزو را در سال ۱۳۸۴ آغاز نمود و بعد از آن در سال ۱۳۸۵ نیز اقدام به تولید کامیونت سبک ایسوزو با وزن ناخالص ۵.۲ تن نمود. این شرکت با هدف توسعه فضای تولید و بهینه نمودن خطوط تولید جهت افزایش و تنوع تولید محصولات در دی ماه سال ۱۳۸۵ به مکان فعلی خود در قزوین- شهرک صنعتی البرز انتقال یافت. در اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۴ در فرابورس پذیرفته شد. در حال حاضر شرکت بهمن دیزل یکی از واحدهای تجاری فرعی شرکت گروه بهمن است.

### سهامداران شرکت بهمن دیزل



- گروه بهمن
- سرمایه گذاری ارزش آفرینان
- شرکت دادوستد آریا
- صندوق بازارگردانی بهمن گستر
- گروه مالی شهر
- بازرگانی عصر بهمن







محصولات این شرکت شامل کامیونت‌های ۶ تن، ۸ تن، ۵.۲ تن، کشنده‌های ۱۸ تن، و مینی بوس می‌باشد که ظرفیت تولید هر یک در ادامه آمده است. شرکت سهم بازار بالایی در تولید کامیونت داشته و در سال‌های گذشته سهم بازار آن بیش از ۴۰ درصد بوده است، اما با بهره‌برداری از خط جدید تولید کامیونت خاور سهم بازار آن در سال جاری کاهش قابل توجهی خواهد داشت



مینی بوس:  
دستگاه ۱۰,۰۰۰

کامیونت ایسوزو ۶ تن:  
دستگاه ۱۵,۰۰۰



کامیونت سنگین (شیلر):  
دستگاه ۲,۰۰۰

کامیونت ایسوزو ۸ تن:  
دستگاه ۵,۰۰۰



کامیون امپاور:  
دستگاه ۲,۰۰۰

کامیونت ایسوزو ۵.۲ تن:  
دستگاه ۱۰,۰۰۰



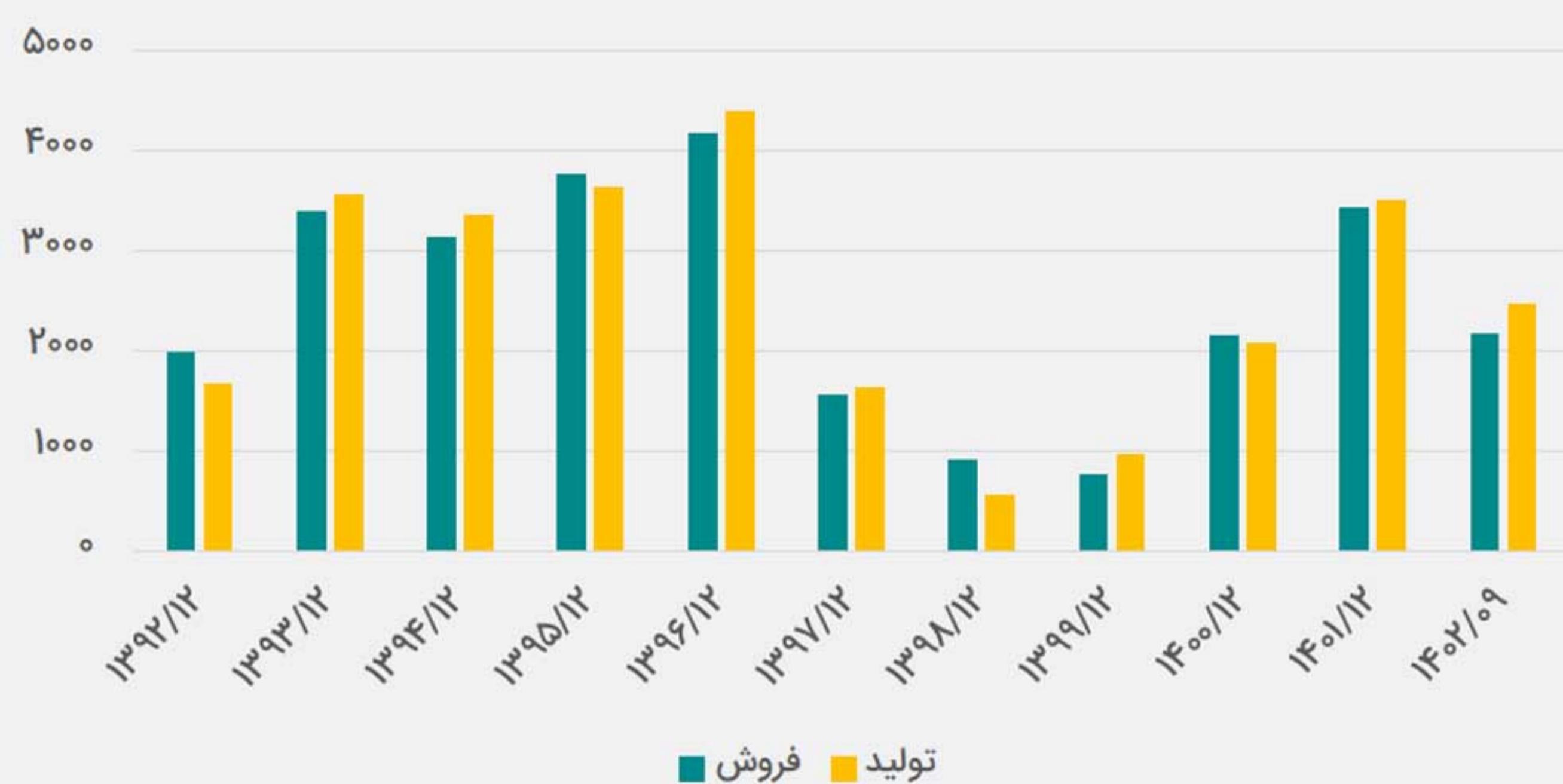




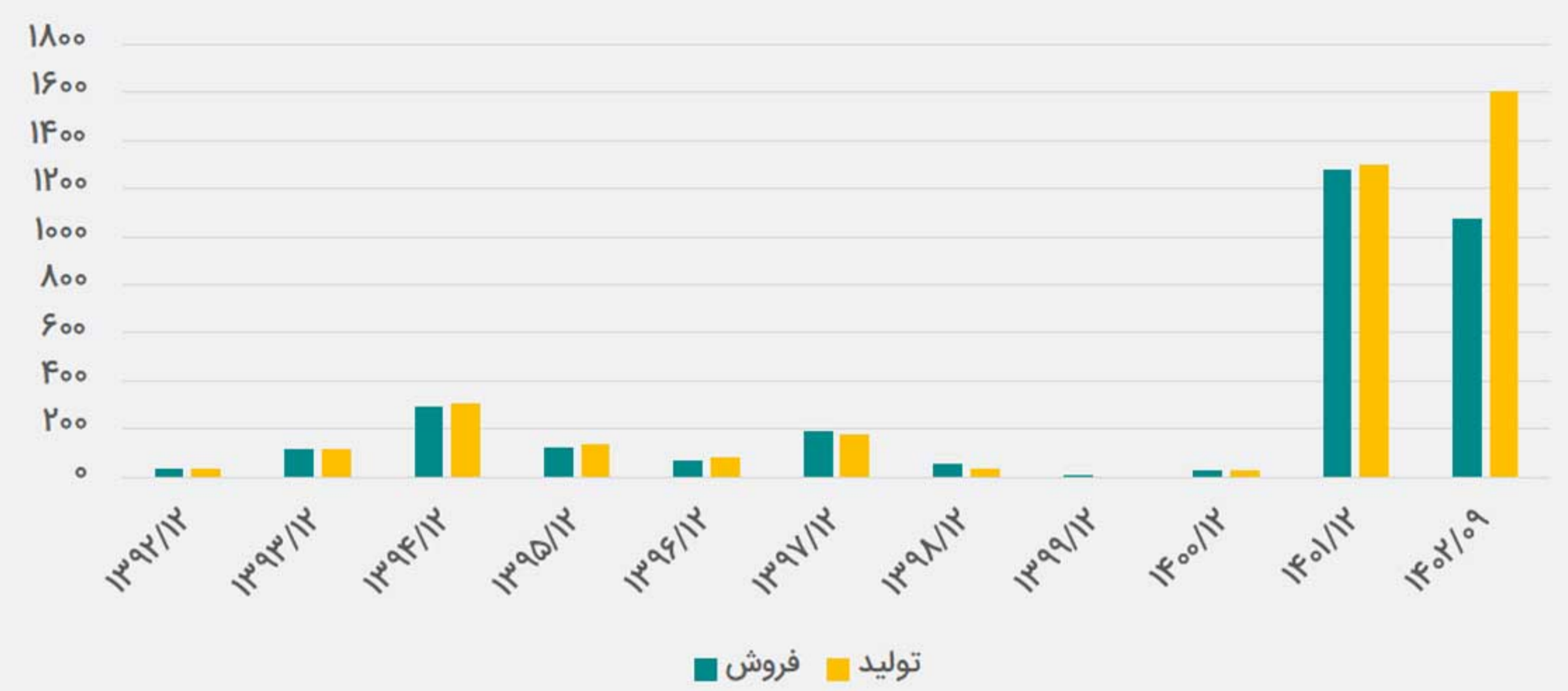
## بررسی عملکرد شرکت

روند تولید و فروش شرکت در سال‌های اخیر نشان داده شده است. شرکت‌های تولید و پخش مواد غذایی و لبنی، شرکت‌های لیزینگ و سازمان و نهادهای دولتی و نظامی از مشتریان اصلی این شرکت محسوب می‌شوند. از مهر ۱۴۰۱ فروش محصولات شرکت در بورس کالا آغاز شده اما فروش منظمی در این مدت نداشته است. در سال ۱۴۰۱ بیش از ۲۸۰۰ میلیارد تومان در بورس کالا فروش داشته که به دلیل رقابت، بیش از ۳۰ درصد بیشتر از قیمت پایه توانسته است محصولات خود را به فروش برساند. در سال جاری میزان فروش بسیار کاهش یافته و عملاً رقابتی در خرید محصولات شرکت رخ نمی‌دهد.

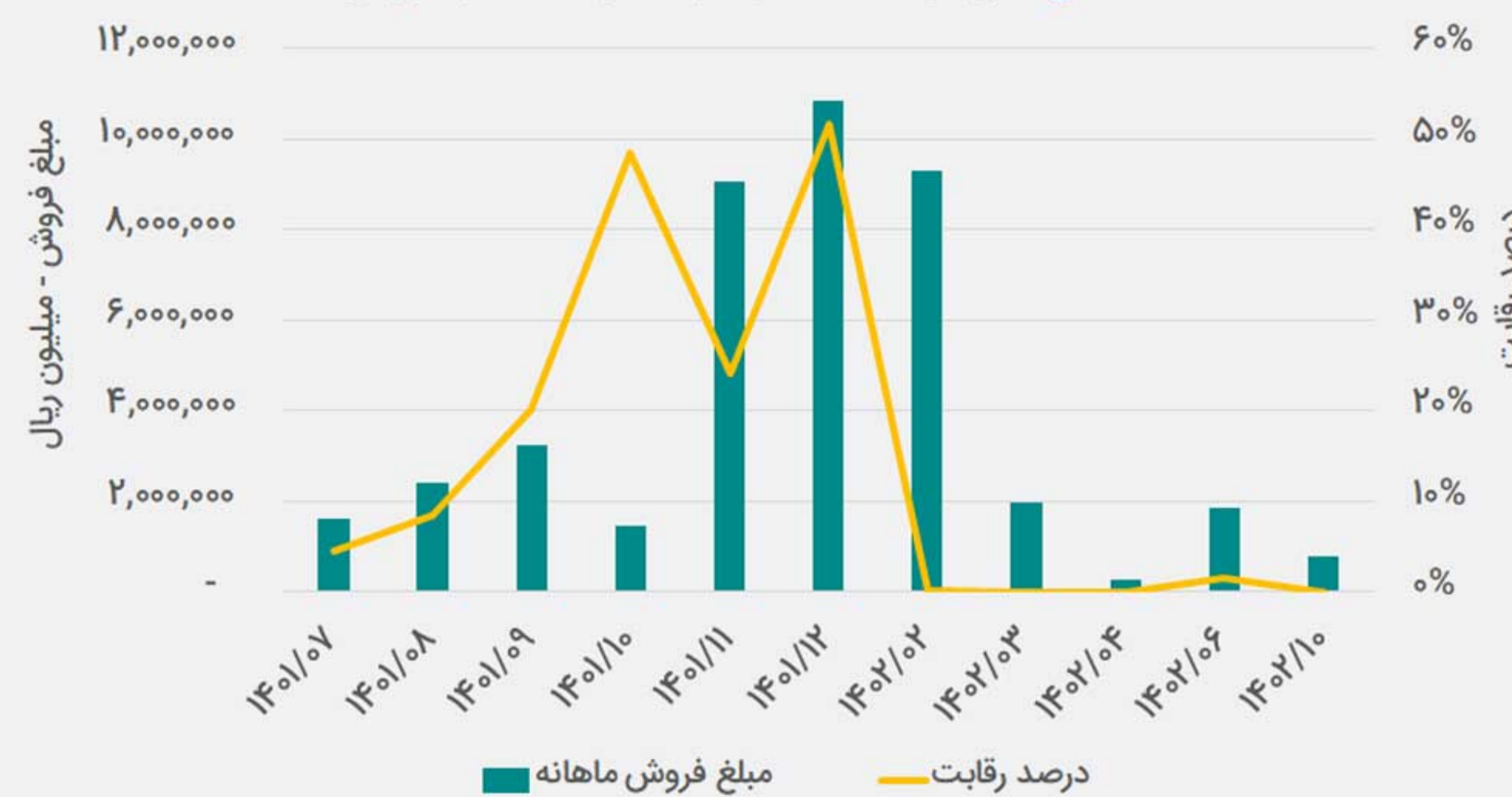
بررسی روند تولید و فروش کامیونت



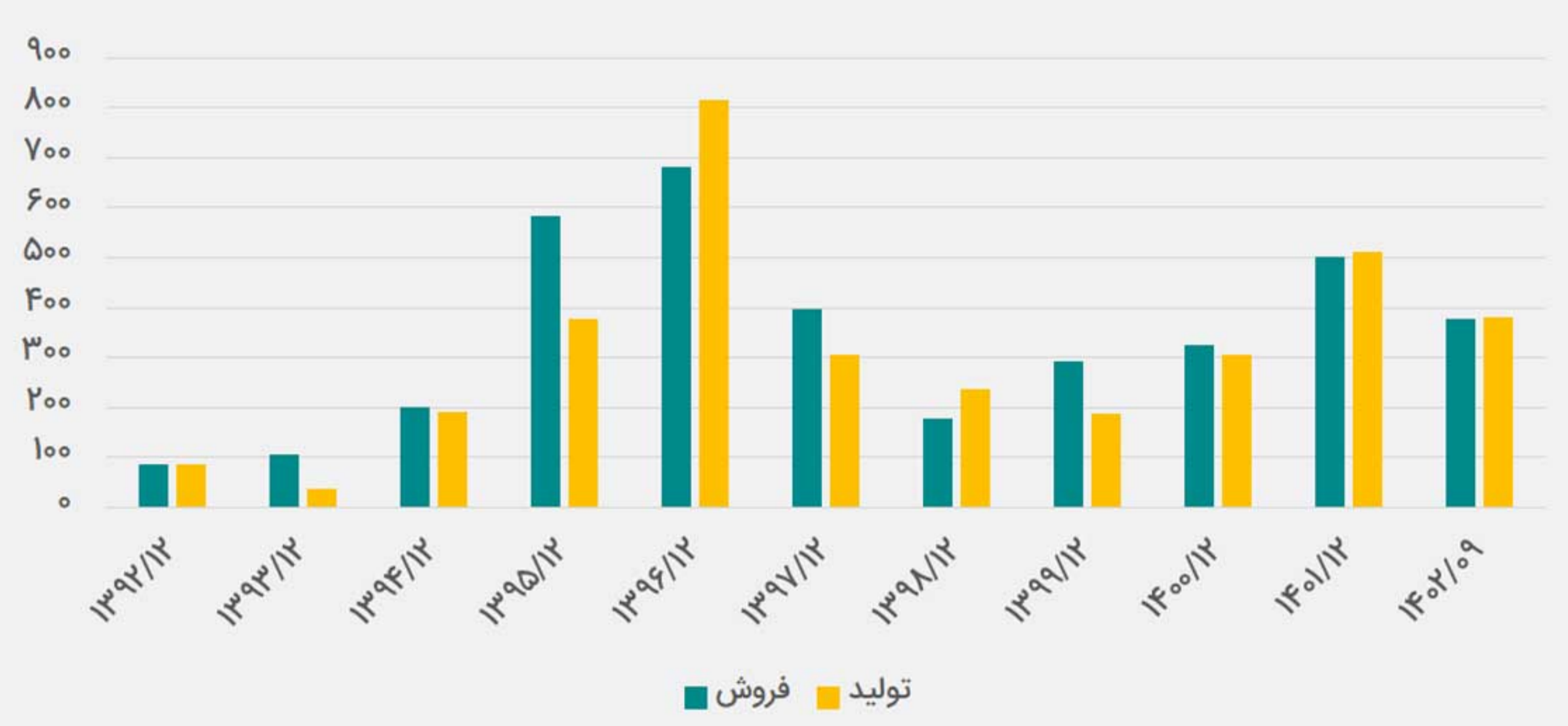
بررسی روند تولید و فروش کامیون



مقایسه مبلغ فروش ماهانه و درصد رقابت در بورس کالا



بررسی روند تولید و فروش مینی‌بوس



در نه ماهه سال جاری، شرکت توانسته در حدود ۸۹۰۰ میلیارد تومان فروش داشته باشد. حاشیه سود ناخالص شرکت در شش ماه اول نسبت به سال گذشته افزایش داشته و از ۳۹.۷ درصد به ۴۷.۵ درصد رسیده است و حاشیه سود خالص آن نیز از ۲۱.۴ درصد به ۲۷.۳ درصد رسیده است. با این وجود نکته قابل تامل افزایش میزان موجودی کالای ساخته شده به خصوص کامیون‌های شرکت می‌باشد که در نه ماهه ۵۳۰ عدد به آن افزوده شده است که معادل ۳۳ درصد از میزان تولید آن می‌باشد.





## مفروضات

در برآورد عملکرد سال جاری شرکت، نرخهای فروش بر اساس آخرین اطلاعیه افزایش نرخ شرکت تعیین شده و فرض شده در سال جاری دیگر افزایش نرخ فروش نخواهد داشت. با توجه به عدم تقاضا برای محصولات، تولید در نیمه دوم سال نسبت به نیمه اول سال کمتر تعیین شده و فرض شده است از مقدار محصول در دسترس (مجموع موجودی و تولید) ۶۰ درصد آن را در نیمه دوم سال به فروش رساند. سایر مفروضات با اهمیت برای سالهای آتی در جدول زیر آمده است.

مفروضات	شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲	۱۴۰۳ برآورد	۱۴۰۴ برآورد	۱۴۰۵ برآورد
تیراژ تولید	۲,۵۰۰	۵,۵۰۰	۵,۵۰۰	۵,۵۰۰
افزایش نرخ فروش		۳۰%	۳۰%	۳۰%
فروش از مجموع موجودی و تولید	۶۰%	۷۵%	۸۰%	۸۵%
نرخ تورم	۲۰%	۴۰%	۳۰%	۳۰%
نرخ دلار نیما	۴۵۰,۰۰۰	۵۵۲,۵۰۰	۷۱۸,۲۵۰	۹۳۳,۷۲۵

## صورت سود و زیان تحلیلی

بر اساس مفروضات مطرح شده سود خالص شرکت در شش ماهه دوم سال جاری ۱۲۰۰ میلیارد تومان برآورد می‌شود که سود هر سهم برای سال مالی ۱۴۰۲، ۸۳۴ ریال به دست خواهد آمد، برای سال مالی ۱۴۰۳ نیز سود هر سهم ۱۳۲۵ ریال محاسبه شده است که با فرض تقسیم سود ۲۰ درصدی در مجمع، P/E آینده نگر آن حدود ۴ به دست خواهد آمد.

صورت سود و زیان	۱۴۰۱	۱۴۰۲ برآورد	۱۴۰۳ برآورد	۱۴۰۴ برآورد	۱۴۰۵ برآورد
فروش	۹۱,۶۶۱,۱۸۰	۱۱۲,۹۶۳,۳۱۹	۱۸۰,۲۷۴,۶۹۶	۲۵۹,۱۳۰,۰۳۷	۳۴۵,۹۳۷,۴۳۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۵۵,۳۱۳,۶۱۶)	(۶۰,۳۶۶,۹۷۰)	(۹۹,۱۵۲,۷۳۲)	(۱۳۸,۷۰۴,۸۰۴)	(۱۸۳,۸۴۶,۱۵۶)
سود (زیان) ناخالص	۳۶,۳۴۷,۵۶۴	۵۲,۵۹۶,۳۴۹	۸۱,۱۲۱,۹۶۴	۱۲۰,۴۲۵,۲۳۳	۱۶۲,۰۹۱,۲۷۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۷,۴۴۴,۱۱۷)	(۱۲,۵۳۶,۹۷۱)	(۱۷,۵۵۱,۷۵۹)	(۲۲,۸۱۷,۲۸۶)	(۲۹,۶۶۲,۴۷۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های) عملیاتی	۲۲۲,۸۵۹	۵۶۶,۳۸۵	۱,۰۱۴,۹۸۲	۱,۴۲۰,۳۳۴	۱,۸۸۲,۷۴۹
سود (زیان) عملیاتی	۲۹,۱۲۶,۳۰۶	۴۰,۶۲۵,۷۶۳	۶۴,۵۸۵,۱۸۷	۹۹,۰۲۸,۲۸۰	۱۳۴,۳۱۱,۵۵۳
هزینه های مالی	(۵,۲۴۲,۶۵۷)	(۷,۸۱۴,۱۷۲)	(۱۲,۸۳۴,۷۷۵)	(۱۷,۹۵۴,۵۷۳)	(۲۳,۷۹۷,۸۷۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳۹۹,۰۸۰	۲,۰۲۵,۱۰۸	۲,۷۵۳,۸۱۵	۳,۷۶۷,۲۰۶	۴,۸۵۳,۲۸۵
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل ا	۲۴,۲۸۲,۷۲۹	۳۴,۸۳۶,۶۹۹	۵۴,۵۰۴,۲۲۷	۸۴,۸۴۰,۹۱۳	۱۱۵,۳۶۶,۹۶۶
مالیات	(۴,۶۶۵,۶۵۵)	(۵,۶۵۸,۶۹۶)	(۸,۱۵۰,۶۹۰)	(۱۲,۷۶۹,۱۰۹)	(۱۸,۸۰۰,۳۳۲)
<b>سود (زیان) خالص</b>	<b>۱۹,۶۱۷,۰۷۴</b>	<b>۲۹,۱۷۸,۰۰۳</b>	<b>۴۶,۳۵۳,۵۳۷</b>	<b>۷۲,۰۷۱,۸۰۴</b>	<b>۹۶,۵۶۶,۶۳۴</b>
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۹۵۸	۸۳۴	۱,۳۲۵	۲,۰۶۰	۲,۷۶۱
سرمایه	۲۰,۴۷۸,۱۲۶	۳۴,۹۷۸,۱۲۶	۳۴,۹۷۸,۱۲۷	۳۴,۹۷۸,۱۲۸	۳۴,۹۷۸,۱۲۹