

## هفته نامه تحلیل بازارهای ایران و جهان

پرونده ویژه: تحلیل بنیادی شرکت ایرکا پارت صنعت (خکار)

بانگاهی برنشریه‌های ICIS & Argus

شماره گزارش: ۱۴۰۲|۱۲۶۴ تاریخ گزارش: هفته سوم بهمن ماه ۱۴۰۲



# بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

## مقدمه

سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح، در چشم‌انداز خود، سازمانی توسعه‌یافته، هوشمند، دانش‌محور و نوآور، چابک، پویا، مشارکت‌محور و سرآمد در ارائه خدمات نوین و پایدار تأمین اجتماعی به نیروهای مسلح در تراز منطقه را در دستور کار خود قرار داده است که همراستا با بیانات مقام معظم رهبری در مورد حرکت به سمت اقتصاد دانش‌بنیان است.

رهبر معظم انقلاب اسلامی در تبیین شعار سال ۱۴۰۲، ضمن اشاره به ضرورت ایجاد تحول اشاره فرموده و در مورد انتخاب شعار سال «مهار تورم و رشد تولید» این‌گونه بیان فرمودند که «یکی از مهم‌ترین مسائلی که ما نیاز داریم برای اینکه وضع اقتصاد کشور بهتر بشود، رشد مستمر و سریع است. ما کی میتوانیم این رشد سریع و مستمر را به دست بیاوریم؟ آن وقتی که با کمک و هدایت مردم بتوانیم تولید را افزایش بدهیم. مسئولان محترم دولتی و همچنین نمایندگان مردم در مجلس شورای اسلامی بایستی مردم را به ایفای نقش مؤد در اقتصاد ترغیب کنند و آنها را هدایت کنند؛ برای بخش خصوصی اعتماد ایجاد کنند که سرمایه‌گذاری کند، کارآفرینی کند؛ بخش خصوصی می‌تواند.»

گروه مالی مهرگان نیز در سال ۱۴۰۲، در جهت دستیابی به جایگاه سه گروه مالی برتر در سطح کشور از منظر ارزش‌داری‌ها و تحقق چشم‌اندازهای ترسیمی خود گام خواهد برداشت. بدین منظور، توسعه همه‌جانبه در بخش‌های اثرگذار، من جمله بخش «تحقیق و توسعه» را در دستور کار خود قرار داده و با تهیه و انتشار گزارشات مدون تحلیلی در حوزه‌های مالی، اقتصادی، انرژی، کامودیتی و سایر حوزه‌های مرتبط سعی بر تحقق مسیر رو به رشد خود خواهد شد.

مدیر عامل گروه مالی مهرگان: دکتر حسین کرمی  
مدیر واحد تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر احسان محمدیان امیری

تهیه شده در:  
مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی  
گروه مالی مهرگان

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب‌الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ ☎ ۰۲۱-۵۴۷۰۸۶۴۹

in mehrgan financial group

www.mehregantamin.ir

حسین کرمی  
مدیرعامل

## ابعاد جهانی

- اولین کاهش سالیانه در کسری تراز تجاری آمریکا ظرف چهار سال اخیر
- بهبود مازاد تجاری آلمان در سال ۲۰۲۳ با افت عمیق‌تر واردات در مقایسه با صادرات
- بازگشت صندوق ثروت ملی نروژ به مدار سود آوری در سال ۲۰۲۳
- تغییر غیرمنتظره در بانک مرکزی ترکیه



## ابعاد داخلی

- خروج نسبی فعالیت‌های اقتصادی از محدوده انقباضی بر اساس گزارش دی ماه اتاق بازرگانی ایران

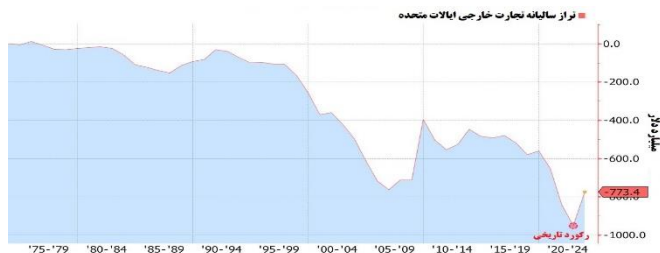


۲۱ - ۲۷ بهمن ماه

## Economic Events **رویدادهای هفته آتی**

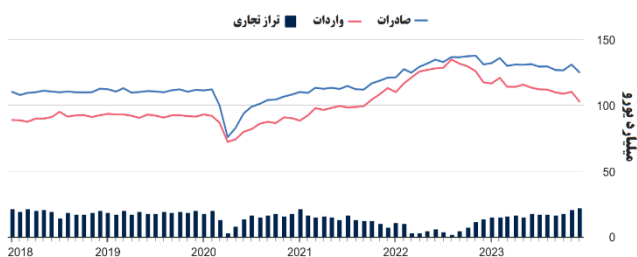
شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه	پنجشنبه	جمعه
		<ul style="list-style-type: none"><li>• بولتن فصلی اقتصادی کمیسیون اروپایی</li><li>• تراز بودجه دولت آمریکا</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• تورم تولیدکنندگان ژاپن</li><li>• نرخ بیکاری بریتانیا</li><li>• تورم مصرف‌کنندگان سوئیس</li><li>• تراز تجاری ایتالیا</li><li>• تورم مصرف‌کنندگان آمریکا</li><li>• نشست وزرای اقتصادی اتحادیه اروپا</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• تورم مصرف‌کنندگان بریتانیا</li><li>• سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در چین</li><li>• تولیدات صنعتی و برآورد دوم رشد اقتصادی سه ماهه چهارم حوزه یورو</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• رشد اقتصادی سه ماهه چهارم ژاپن</li><li>• تراز تجارت کالایی، تولیدات صنعتی و رشد اقتصادی سه ماهه چهارم بریتانیا</li><li>• تراز تجاری حوزه یورو</li><li>• تورم تولیدکنندگان سوئیس</li><li>• خرده‌فروشی، شاخص قیمت واردات و تولیدات صنعتی آمریکا</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• خرده‌فروشی بریتانیا</li><li>• تورم تولیدکنندگان آمریکا</li><li>• گزارش سیاست پولی فدرال رزرو</li></ul>

## تجارت خارجی آمریکا در سال ۲۰۲۳



کسری تراز تجارت خارجی آمریکا در سال گذشته شاهد بیشترین کاهش خود از سال ۲۰۰۹ با افت حجم واردات کالایی در مقابل افزایش مازاد تجاری در بخش خدمات بود. بر اساس گزارش وزارت تجارت آمریکا، کسری سالانه تجاری این کشور در سال ۲۰۲۳ معادل ۷۷۳.۴ میلیارد دلار بوده که ۱۹ درصد کاهش در مقایسه با سال ۲۰۲۲ را رقم زده و برای اولین بار ظرف چهار سال اخیر، شکاف تجاری آمریکا کاهش داشته است. در سال ۲۰۲۳ صادرات با ۱.۲ درصد افزایش به رکورد تاریخی ۳۰۵ هزار میلیارد دلار دست یافت و واردات با ۳.۶ درصد کاهش به ۳۰۸.۲ تریلیون دلار رسید.

## تجارت خارجی آلمان در سال ۲۰۲۳



بر اساس گزارش منتشره از مرکز آمار آلمان، صادرات این کشور در سال ۲۰۲۳ کاهش ۱.۴ درصدی نسبت به سال قبل به ۱,۵۶۲ میلیارد یورو رسید در حالی که میزان واردات با افت ۹.۷ درصدی به ۱,۳۵۲ میلیارد یورو کاهش یافته که ناشی از ترکیب کاهش تقاضای داخلی و همچنین افت قیمت انرژی است. بر اساس تخمین موسسه کپلر، تعداد تانکرهای نفت عبوری از کانال سوئز در ماه گذشته بیش از ۲۳ درصد کاهش داشته و در بازار محصولات نفتی، جریان صادرات دیزل و سوخت جت از هند و خاورمیانه به اروپا و فرآورده‌های سوختی و نفتا از اروپا به آسیا بیشترین تاثیر را گرفته است. همچنین هزینه انتقال نفت از ایالات متحده به آسیا بیش از ۲ دلار در هر بشکه افزایش یافته و جریان روزانه صادرات نفت آمریکا به آسیا به میانگین ۸۷۸ هزار بشکه در روز در ابتدای ماه ژانویه کاهش یافته که کمترین سطح پنج سال اخیر محسوب می‌شود.

## عملکرد صندوق ثروت ملی نروژ

صندوق ثروت ملی نروژ که بزرگ‌ترین نهاد سرمایه‌گذاری در نوع خود در دنیا محسوب می‌شود، گزارش داده که در سال ۲۰۲۳ با بازدهی قدرتمند سرمایه‌گذاری صورت‌گرفته در سهام شرکت‌های بزرگ تکنولوژی، موفق به کسب سود بی‌سابقه ۲۱۳ میلیارد دلاری شده در حالی که در سال ۲۰۲۲ شاهد زیان ۱۵۷ میلیارد دلاری (بر اساس برابری کنونی نرخ دلار در مقابل کرون) بوده است. شرکت‌های مایکروسافت، اپل و انویدا، بارزترین دارایی‌های پورتفوی این صندوق می‌باشد و بارزترین سهام غیرتکنولوژی متعلق به این صندوق، شرکت دارویی نوو نوردیسک می‌باشد. دولت نروژ در سال گذشته به پشتوانه درآمد صادرات انرژی خود، ۶۸.۲ میلیارد دلار تزریق منابع به این صندوق داشته است. ۷۰.۹ درصد از دارایی‌های ۱,۶۰۰ میلیارد دلاری این صندوق در بازار سهام می‌باشد که بازدهی ۲۱.۳ درصدی در سال گذشته داشته، ۲۷.۱ درصد از سبد سرمایه‌گذاری به اوراق قرضه با بازدهی ۶.۱ درصدی، ۱.۹ درصد از دارایی‌ها در بازار املاک با بازدهی منفی ۱۲.۴ درصد و ۰.۱ درصد از دارایی کل در زیرساخت‌های انرژی تجدیدپذیر با بازدهی ۳.۷ درصدی سرمایه‌گذاری شده است.

## تورم چین در ماه ژانویه

تداوم وضعیت تورم منفی در اقتصاد چین باعث شده تا فشارها بر سیاست‌گذاران برای اتخاذ سیاست‌های حمایتی از اقتصاد افزایش یابد. بر اساس گزارش اداره آمارهای ملی چین، تورم مصرف‌کنندگان این کشور در ماه ژانویه با کاهش ۰.۸ درصدی نسبت به سال گذشته، سریع‌ترین روند نزولی خود از زمان بحران مالی بین‌المللی در سال ۲۰۰۹ را تجربه کرده که بدتر از انتظار ۰.۵ درصدی بازار نیز بوده است. تورم بخش تولید نیز با کاهش ۲.۵ درصدی، برای شانزدهمین ماه متوالی در محدوده قرمز قرار گرفته است. تداوم این روند می‌تواند با کاهش سطح مصرف در جامعه با انتظار افت بیشتر قیمت‌ها، چالش کسب و کارها در یافتن تقاضا را افزایش دهد.

## تغییر در بانک مرکزی ترکیه

حفیظه ارکان که ریاست بانک مرکزی ترکیه را بر عهده داشت، بعد از هشت ماه از پست خود کناره گرفت. از زمان روی کار آمدن ارکان بکارگیری سیاست‌های جدیدی همچون رها کردن دخالت‌های پرهزینه در بازار ارز برای دفاع از ارزش لیر، باعث کاهش نزدیک به ۳۰ درصدی ارزش لیر شد. اما از طرفی بازگشت به سیاست‌های متعارف پولی باعث شد تا هزینه بیمه در مقابل نکل اوراق قرضه ترکیه از بیش از ۷ درصد به کمتر از سه درصد کاهش یابد و اسپرد درخواستی سرمایه‌گذاران خارجی نسبت به اوراق قرضه خزانه‌داری آمریکا نیز کاهش یابد. همچنین میزان تزریق نقدینگی از جانب سرمایه‌گذاران خارجی به بازار سهام ترکیه نیز با افزایش بیش از ۱۰ میلیارد دلاری به ۳۲ میلیارد دلار برسد. بر اساس آخرین آمار منتشرشده، تورم ترکیه در ماه ژانویه شاهد افزایش ۶.۷ درصدی در مقیاس ماهانه و ۶۴.۹ درصدی در مقیاس سالانه بوده که ۰.۱ درصد بالاتر از عملکرد ماه دسامبر محسوب می‌شود.

## رسیدن ترافیک عبوری کانال سوئز به کمترین سطح از سال ۲۰۲۱

کاهش ترافیک عبوری از کانال سوئز بیشترین آسیب مستقیم را به مصر وارد کرده است به صورتی که درآمد این کشور از محل کانال سوئز در ماه ژانویه با کاهش بیش از ۴۶ درصدی به ۴۲۸ میلیون دلار رسیده است. تعداد کشتی‌های عبوری از کانال سوئز در ماه گذشته با کاهش بیش از ۳۶ درصدی روبرو شده به صورتی که در برخی روزها تعداد کشتی‌های کانتینربر عبوری به کمتر از ۲۰ فروند کشتی نیز رسیده که یک ششم سقف سال ۲۰۲۳ محسوب می‌شود. کانال سوئز کوتاه‌ترین مسیر بین آسیا و اروپا است و در سال ۲۰۲۳ درآمد ۱۰.۲۵ میلیارد دلاری برای مصر به همراه داشته است اما حال ترافیک عبوری از این مسیر به کمترین سطح از سال ۲۰۲۱ رسیده است. بر اساس تخمین موسسه کپلر، تعداد تانکرهای نفت عبوری از کانال سوئز در ماه گذشته بیش از ۲۳ درصد کاهش داشته و در بازار محصولات نفتی، جریان صادرات دیزل و سوخت جت از هند و خاورمیانه به اروپا و فرآورده‌های سوختی و نفتا از اروپا به آسیا بیشترین تاثیر را گرفته است. همچنین هزینه انتقال نفت از ایالات متحده به آسیا بیش از ۲ دلار در هر بشکه افزایش یافته و جریان روزانه صادرات نفت آمریکا به آسیا به میانگین ۸۷۸ هزار بشکه در روز در ابتدای ماه ژانویه کاهش یافته که کمترین سطح پنج سال اخیر محسوب می‌شود.



بخش اول

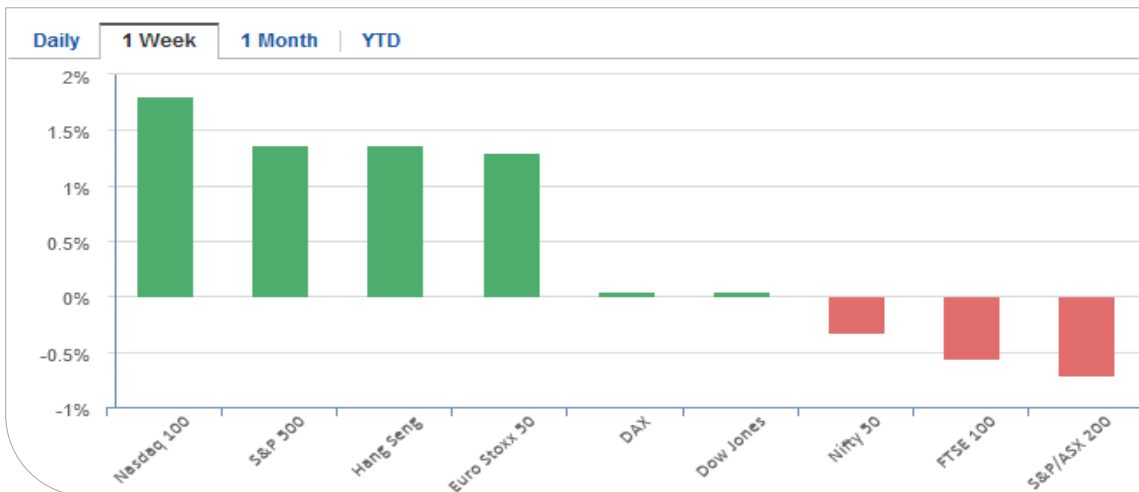
بازارهای جهانی

 mehrgan financial group

- اقتصاد جهانی
- بازارهای مالی جهان
- بازار نفت
- بازار طلا و شاخص دلار
- بازار رمزارزها
- بازارهای کالایی در جهان

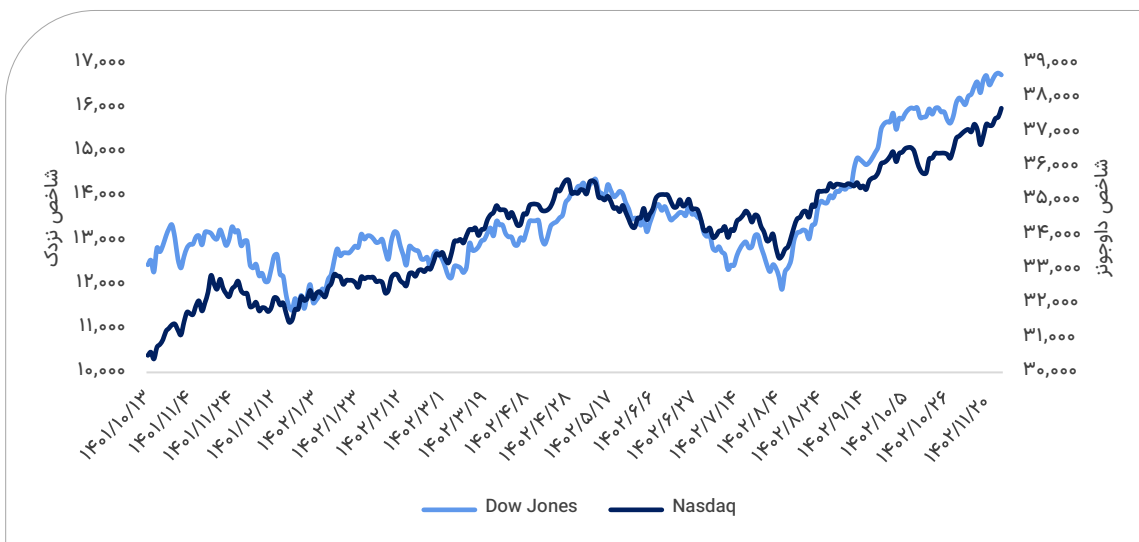
---

- نشریه ICIS
- نشریه Argus



## وضعیت بازارهای سهام بزرگ جهان در یک هفته اخیر

- بازارهای جهانی سهام با خوش‌بینی سرمایه‌گذاران نسبت به چشم‌انداز کاهشی تورم و همچنین عملکرد درآمدی مناسب شرکت‌ها خصوصاً در حوزه تکنولوژی، رشد مناسبی را شاهد بودند و شاخص جهانی MSCI افزایش نزدیک به ۰.۴ درصدی را برای سومین هفته متوالی تجربه کرد.
- شاخص **Nasdaq ۱۰۰** در بورس آمریکا با رشد ۱.۸ درصدی، شاهد بیشترین افزایش در بین شاخص‌های بزرگ بوده است.
- شاخص **S&P/ASX ۲۰۰** در بورس استرالیا با افت ۰.۷ درصدی، بیشترین بازدهی منفی را در هفته گذشته شاهد بوده است.



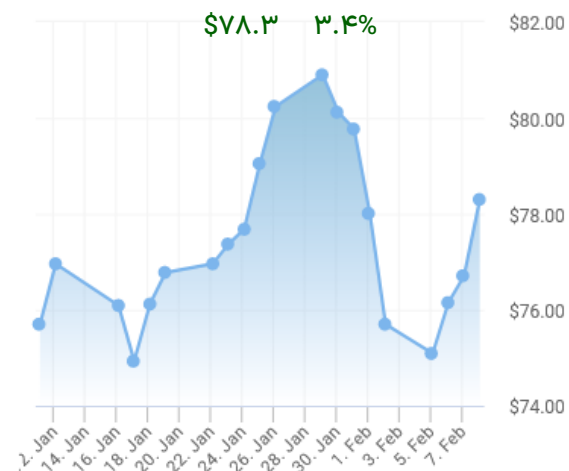
## وضعیت بازار سهام آمریکا در یک هفته اخیر

- وال استریت با پیشتازی شرکت‌های بزرگ، شاهد عملکرد مناسبی در هفته گذشته بود به صورتی که شاخص **S&P ۵۰۰** با رشد ۱.۴ درصدی، برای اولین بار در تاریخ موفق به عبور از سطح ۵ هزار واحدی شد. شاخص نزدک نیز افزایش ۲.۳ درصدی را تجربه کرد در حالی که داو جونز تقریباً بدون تغییر بود.
- افزایش اخیر **S&P ۵۰۰** باعث شده تا نرخ P/E آتی آن به سطح ۲۰.۴ واحد افزایش یابد که ظرف دو سال اخیر بی‌سابقه محسوب می‌شود. میانگین تاریخی این نسبت نیز در سطح ۱۵.۷ واحد می‌باشد.
- در بازار اوراق قرضه، نرخ بازدهی اوراق ۱۰ ساله خزانه‌داری در سطح ۴.۱۷ درصد قرار گرفت و نرخ اوراق دو ساله در سطح ۴.۴۸ درصد قرار گرفت.

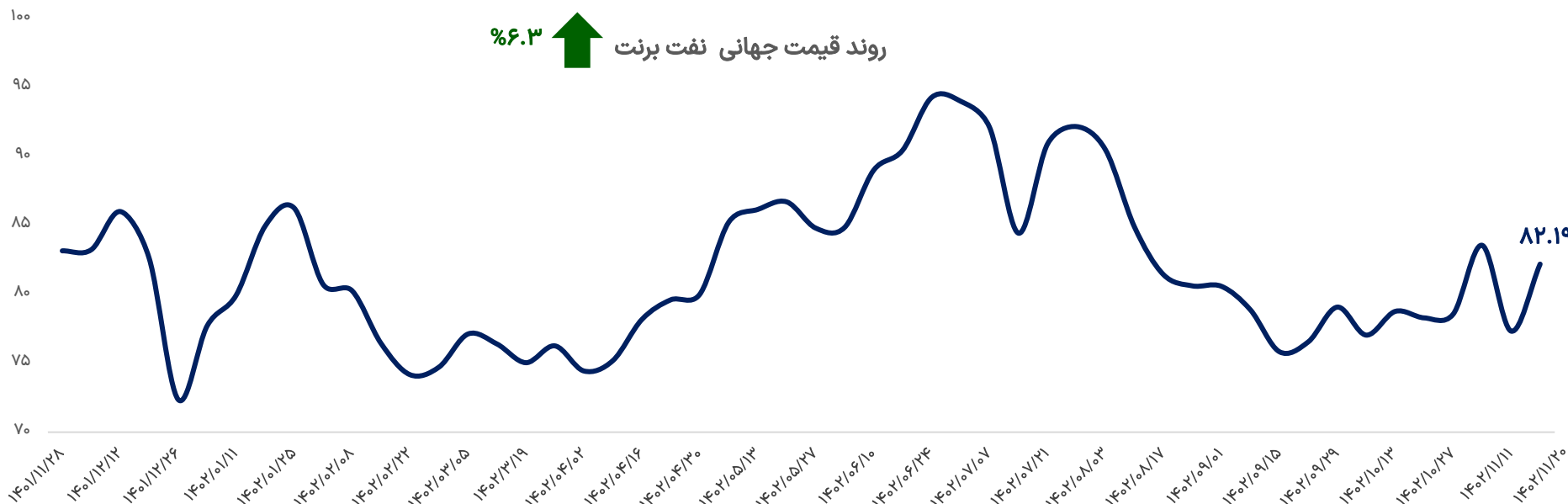
## آخرین وضعیت بازار جهانی نفت

- احتمال بروز اختلال‌های جدید در عرضه محصولات پالایشی باعث شد تا قیمت نفت مجدداً شاهد بازگشت به کانال ۸۰ دلاری باشد.
- همچنین اقدام اوکراین در هدف قرار دادن دو واحد پالایشی در جنوب روسیه، در افزایش قیمت‌ها موثر بوده است. این وضعیت باعث شده تا قیمت بنزین در بازارهای آتی به بالاترین سطح خود از ماه اکتبر و قیمت دیزل به بالاترین سطح از ماه نوامبر برسد.
- در ایالات متحده کاهش میزان فعالیت واحدهای پالایشی به دلیل سرمای شدید هوا باعث شده تا بر اساس گزارش اداره اطلاعات انرژی، میزان ذخایر محصولاتی همچون بنزین، دیزل و مشتقات سبک نفتی بیش از ۶ میلیون بشکه در هفته گذشته کاهش یابد.
- همچنین افزایش تنش‌ها در حوزه دریا سرخ در هفته گذشته باعث شده، تا تعداد بیشتری از خطوط کشتیرانی با انتشار وضعیت هشدار درباره عبور از دریای سرخ، به ابراز نگرانی درباره این ناحیه بپردازند که می‌تواند باعث ایجاد اختلال بیشتری در زنجیره حمل کالاها و کامودیتی‌هایی همچون نفت شود.

تغییرات یک ماهه قیمتی نفت سبک ایران



روند قیمت جهانی نفت برنت  ۶.۳%

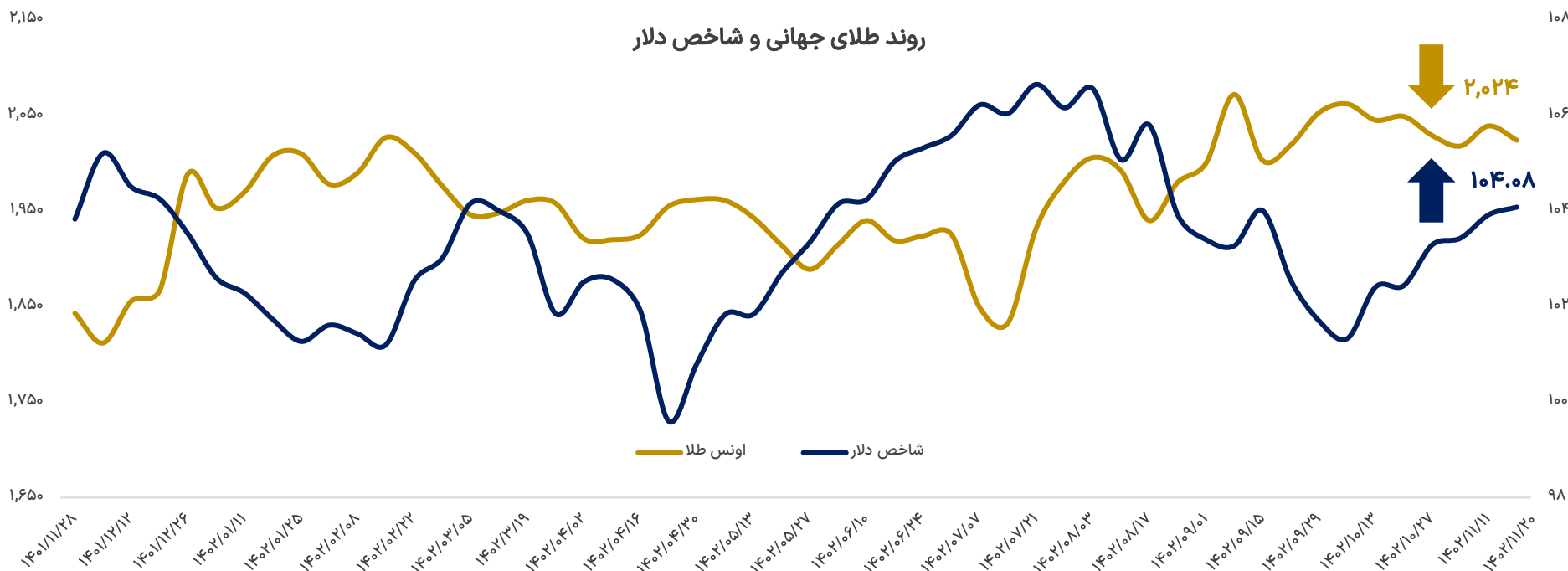


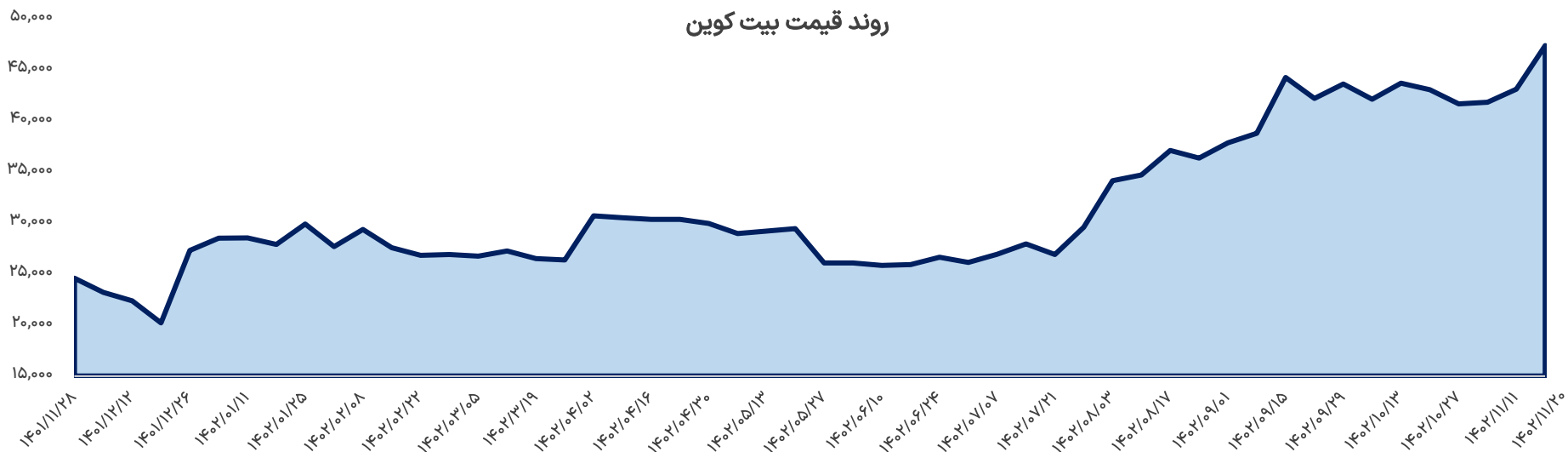


## آخرین روند طلای جهانی و شاخص دلار

- دلار در هفته گذشته شاهد صعود به بالاترین سطح خود از ماه نوامبر با داده‌های مناسب از اقتصاد آمریکا بود و با وجود اصلاح نسبی در روزهای پایانی هفته، موفق به حفظ خود در کانال ۱۰۴ واحدی شد.
- طلا در طرف مقابل تحت فشار افزایش نرخ بازدهی در بازار اوراق قرضه و همچنین عملکرد مناسب سایر بازارهای موازی همچون بازار سهام که سطح ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران را افزایش داد، شاهد کاهش در مقیاس هفتگی بود. اگرچه گلدمن ساکس با انتشار یادداشتی، هدف‌گذاری قیمتی ۲۱۷۵ دلاری را برای طلا در بازه دوازده ماهه انجام داده است.

شرح	هر انس طلای جهانی (دلار)	شاخص دلار (ایندکس)
مقدار پایانی (در هفته گذشته)	۲,۰۲۴	۱۰۴.۰۸
میزان تغییرات (نسبت به سال گذشته)	۰.۷%	۰.۲%

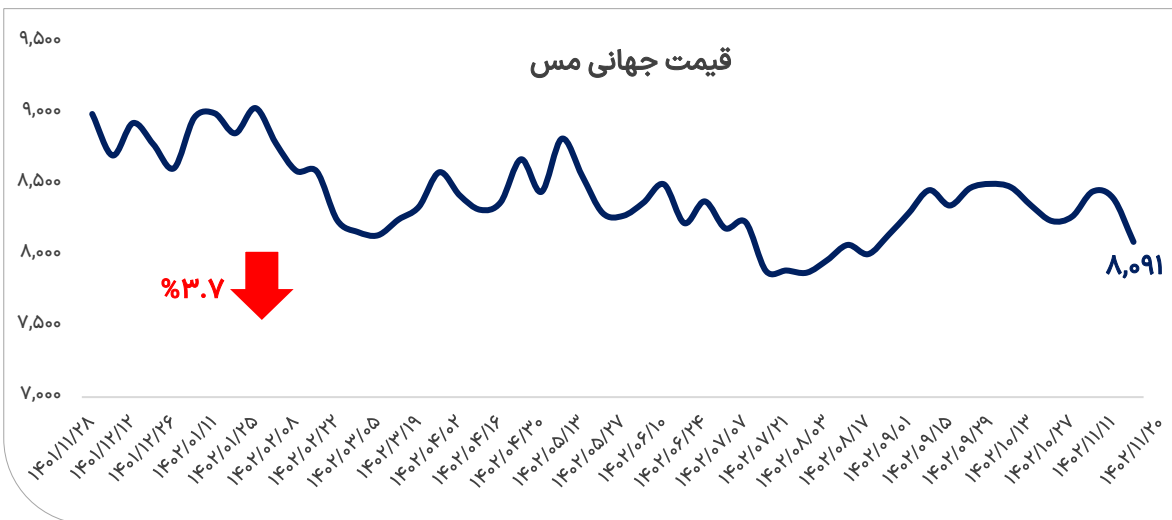




رتبه	نام	ارزش بازار	قیمت	حجم معاملات	نوسان روزانه	نوسان هفتگی
۱	Bitcoin	\$929,422,820,610	\$47,360	\$35,648,087,392	2.50%	9.86%
۲	Ethereum	\$301,311,791,837	\$2,507.0	\$12,516,144,207	2.29%	8.18%
۳	Tether	\$96,287,715,514	\$1.0	\$51,813,204,848	0.07%	0.10%
۴	BNB	\$48,534,504,162	\$324.0	\$995,313,413	1.21%	6.99%
۵	Solana	\$47,951,820,980	\$109.00	\$2,899,307,252	4.59%	9.98%

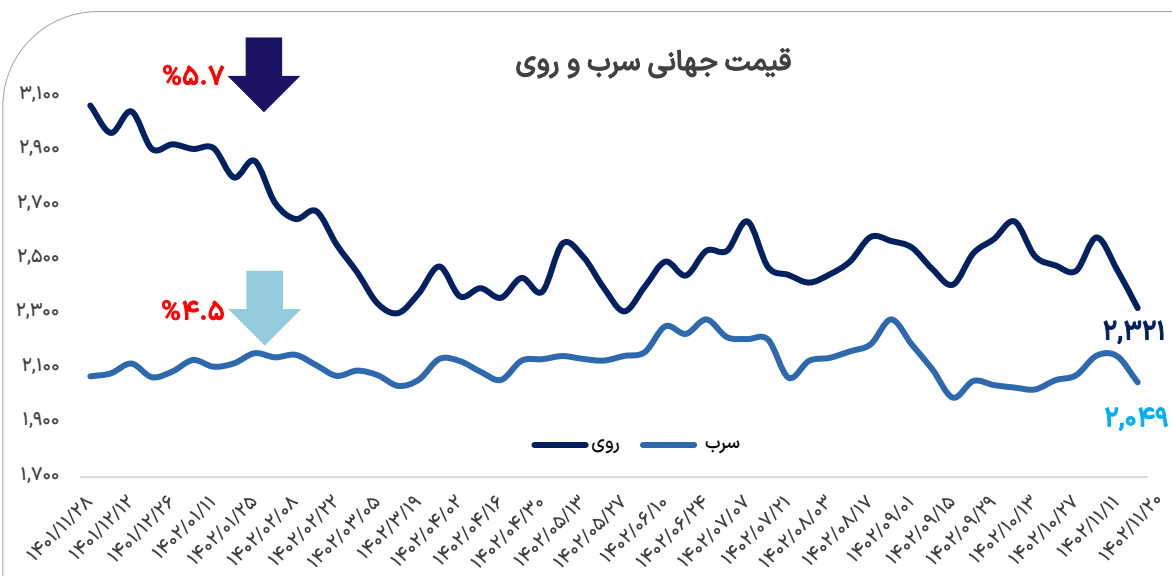
### آخرین تحولات بازار رمزارزها

- نزدیک شدن بیت‌کوین به بالاترین سطح قیمتی از دسامبر ۲۰۲۱ با افزایش استقبال معامله‌گران از ETFهای مبتنی بر این رمز ارز در وال استریت
- گزارش Coindesk از افزایش حجم معاملات رمز ارزها در اکسچنج‌های مرکزی همچون Binance به بیش از ۱۴۰۰ میلیارد دلار در ماه ژانویه و رسیدن به بالاترین سطح از ژوئن ۲۰۲۲ با راه‌اندازی ETFهای مبتنی بر بیت‌کوین در آمریکا



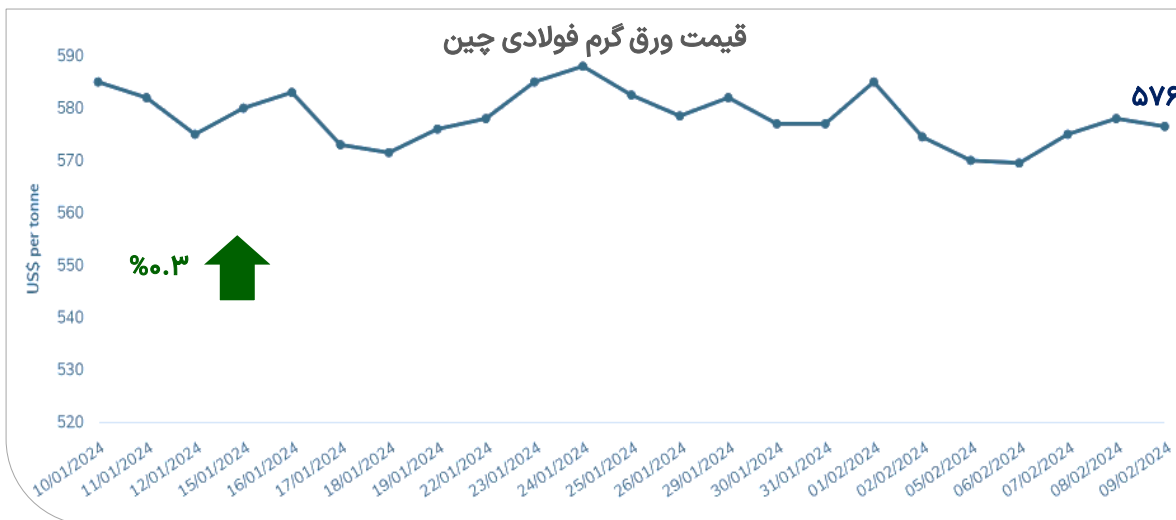
### روند هفتگی قیمت جهانی مس

- مس شاهد ادامه روند نزولی خود در هفته گذشته با نبود اخبار محرک از اتخاذ سیاست‌های جدید برای حمایت از اقتصاد چین بود که قیمت این فلز را نزدیک به کمترین سطح سه ماهه اخیر قرار داده است.
- قیمت مس در معاملات نقدی بورس فلزات لندن، با افت ۳.۷ درصدی در سطح ۸,۰۹۱ دلار در هر تن قرار گرفت.



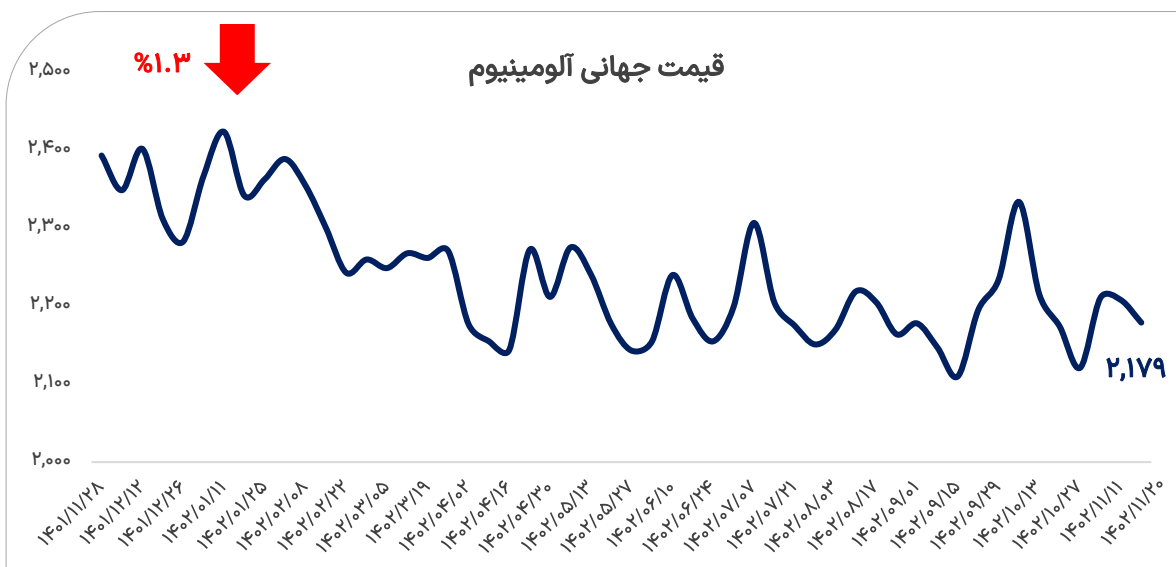
### روند هفتگی قیمت جهانی سرب و روی

- روی و فلز خواهر آن سرب نیز در هفته گذشته شاهد شتاب‌گیری روند نزولی خود با ضعف شرایط بنیادین خصوصا با تاثیرپذیری از وضعیت اقتصاد چین بودند. نظرسنجی اخیر رویترز از تحلیلگران نیز حاکی از میانگین انتظارات مبنی بر ثبت مزاد عرضه ۳۰۰ هزار تنی و ۷۱ هزار تنی برای این دو فلز در سال ۲۰۲۴ می‌باشد.
- قیمت روی در معاملات نقدی با ۵.۷ درصد کاهش در سطح ۲,۳۲۱ دلار به ازای هر تن قرار گرفت.
- قیمت سرب در معاملات نقدی با ۴.۵ درصد کاهش در سطح ۲,۰۴۹ دلار به ازای هر تن قرار گرفت.



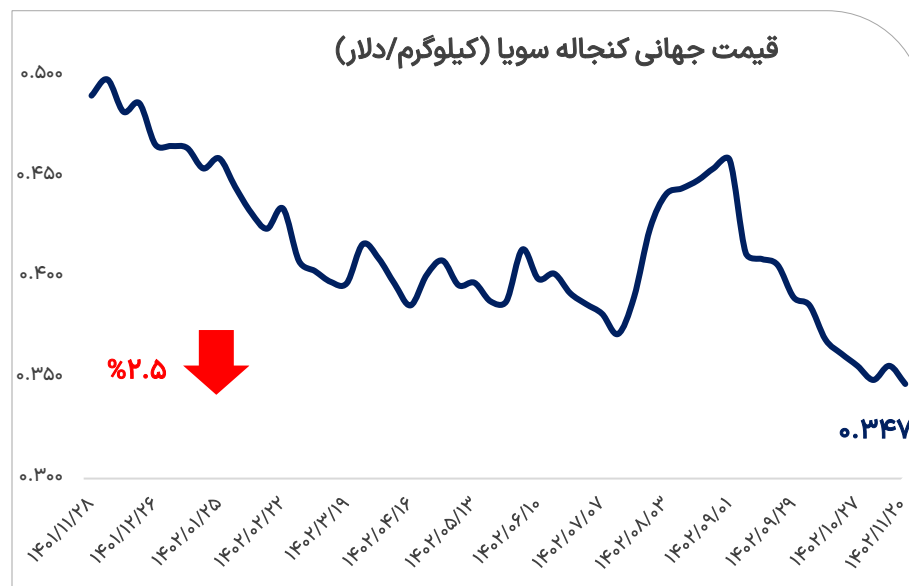
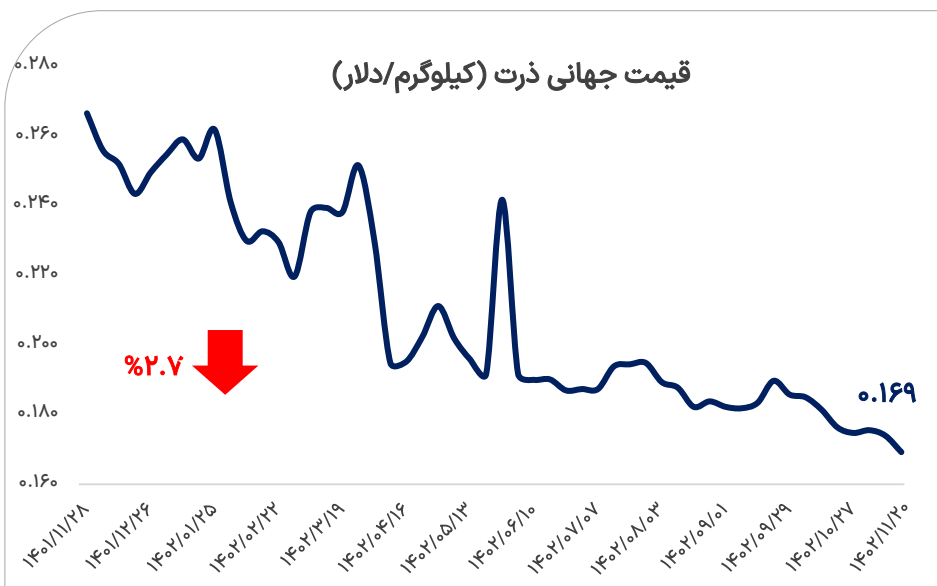
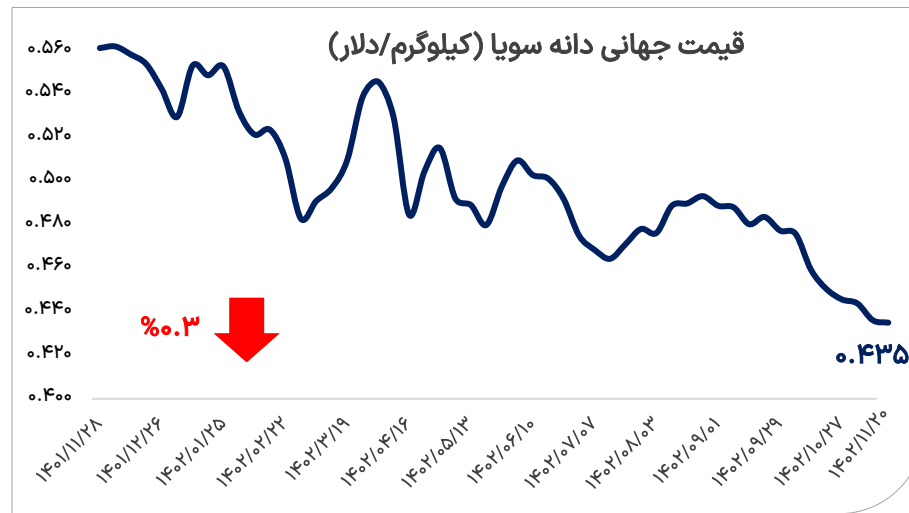
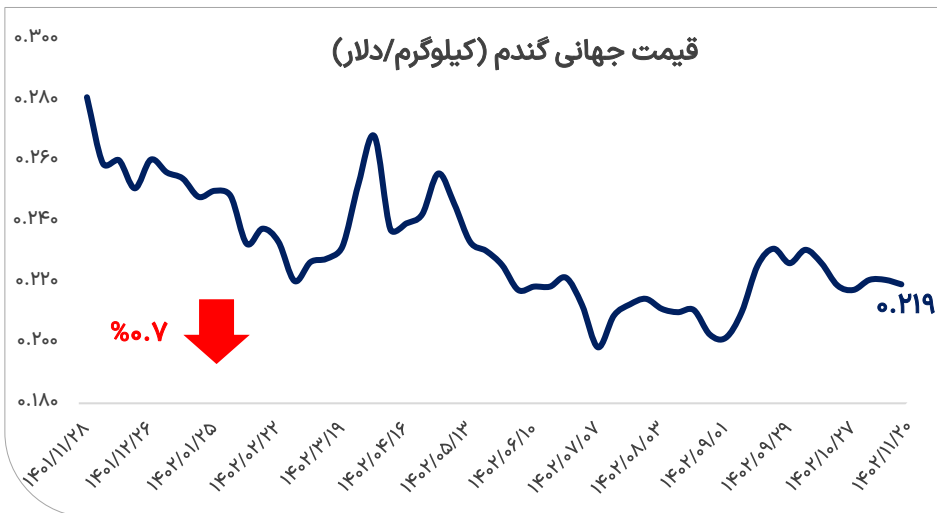
## روند هفتگی قیمت ورق گرم فولادی چین

- ورق گرم فولادی چین در هفته گذشته شاهد روزهای نسبتاً کم‌نوسانی با توجه به نزدیک‌شدن به تعطیلات سال نوی چینی بود و نوسان آن در دامنه‌ای کمتر از ۷ دلار صورت گرفت.
- قیمت این محصول بر اساس نرخ فوب چین در هفته گذشته با ۰.۳ درصد افزایش در سطح ۵۷۶ دلار در هر تن قرار گرفت.



## روند هفتگی قیمت آلومینیوم

- آلومینیوم در مقایسه با سایر همتایان خود در معاملات بورس فلزات لندن، شاهد روند نسبتاً کم‌نوسان‌تری بود و با وجود عقب‌نشینی قیمتی آن در روز جمعه، افت کوچک‌تری را در مقایسه با سایر فلزات متحمل شد.
- قیمت این محصول در معاملات نقدی بورس فلزات لندن با ۱.۳ درصد کاهش به ۲,۱۷۹ دلار در هر تن رسیده است.



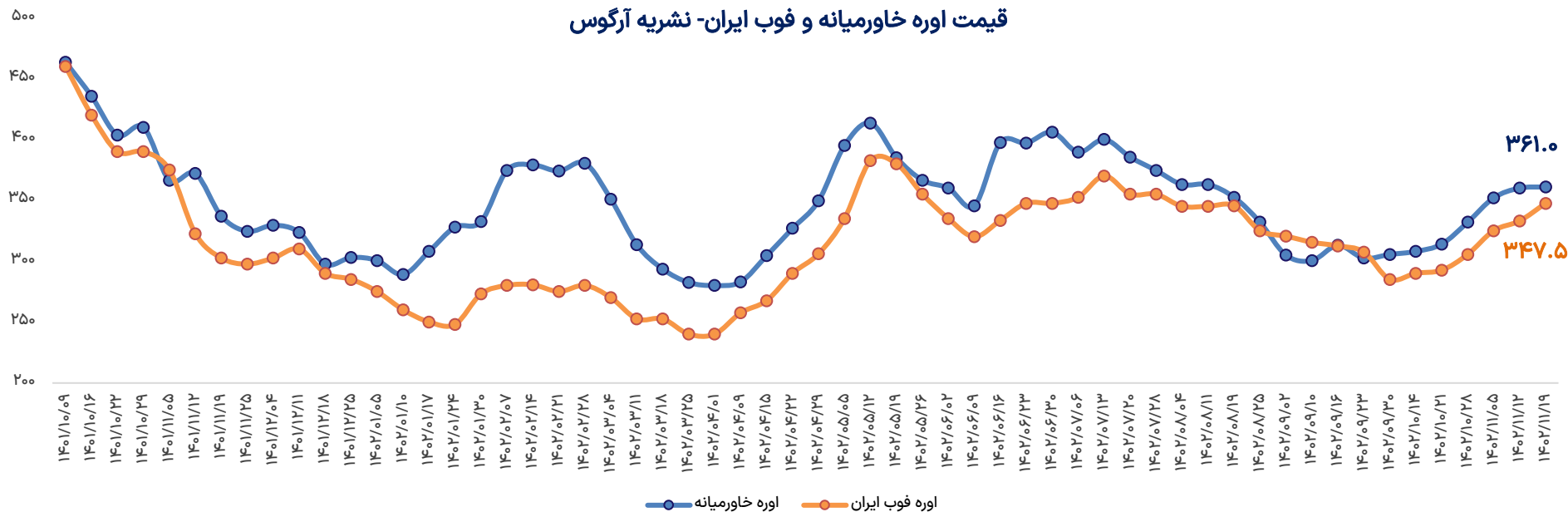
## مقایسه آخرین وضعیت اوره فوب ایران و منطقه خاورمیانه

- قیمت اوره فوب ایران در هفته گذشته با افزایش قیمت ۴.۴ درصدی به سطح ۳۴۷.۵ دلار در هر تن رسید.
- قیمت اوره در منطقه خاورمیانه در هفته گذشته، بر اساس گزارش آرگوس با افزایش قیمت اندک ۰.۳ درصدی به سطح ۳۶۱ دلار در هر تن، رسید.
- قیمت گاز طبیعی در هاب اروپا در هفته گذشته با ۹.۱ درصد کاهش در سطح ۲۶.۸ یورو در هر مگاوات بر ساعت قرار گرفت که نزدیک به کمترین سطح ۶ ماه اخیر محسوب می‌شود. فعال شدن مجدد خطوط صادراتی نروژ به اروپا پس از چند روز اختلال، افزایش ۱۸ درصدی صادرات LNG روسیه به اروپا در ماه ژانویه به ۱.۷۷ میلیون تن و دمای بالاتر از حد نرمال باعث رقم خوردن این کاهش در قیمت گاز طبیعی شده است.

شرح	مقدار پایانی (در هفته گذشته)	تغییر هفتگی (درصد)	تغییر ماهانه (درصد)
اوره خاورمیانه	۳۶۱.۰	۰.۳	۱۷.۲
اوره فوب ایران	۳۴۷.۵	۴.۴	۱۹.۸

واحد: دلار/تن

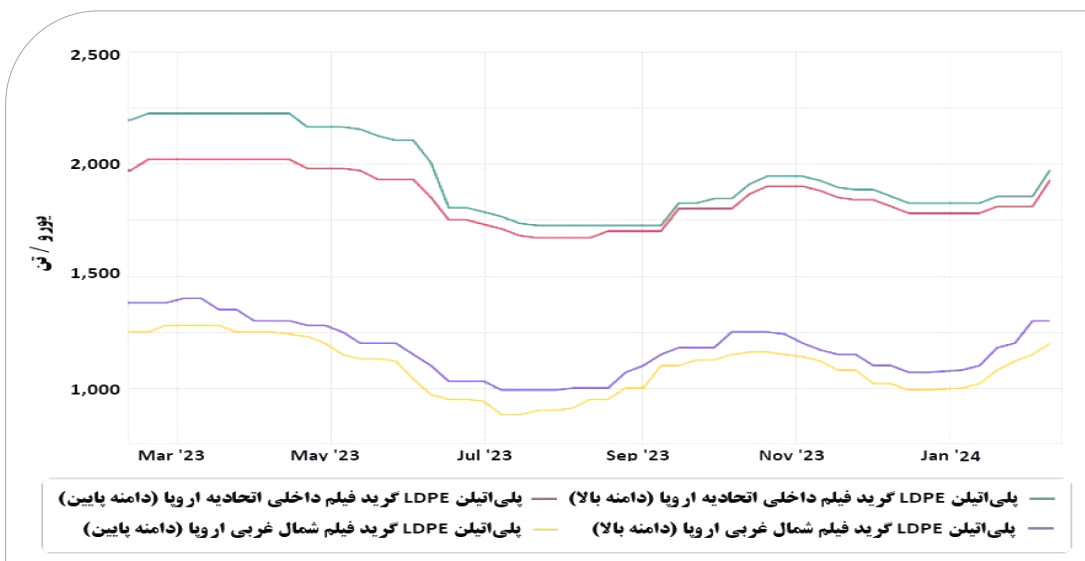
## قیمت اوره خاورمیانه و فوب ایران- نشریه آرگوس





## قیمت متانول در بازارهای اروپا و چین

- متانول در معاملات نقدی بازارهای اروپایی با افزایش حجم معاملات در بازار نقدی و بروز برخی اختلالات پیش‌بینی نشده در سطح عرضه تعدادی از واحدهای تولیدی اروپا، با رشد نسبی قیمت‌ها مواجه شد.
- میانه دامنه قیمتی بر اساس فوب روتردام با ۱.۴ درصد افزایش در سطح ۲۷۲ یورو (۲۹۳ دلار) در هر تن قرار گرفت.
- متانول چین در هفته گذشته با جو مناسب در بازارهای داخلی به دنبال کاهش موجودی در انبارهای ساحلی و همچنین تداوم محدودیت عرضه از جانب محموله‌های میدا ایران به دلیل قطعی گاز واحدهای تولیدی، شاهد رشد دیگری در مقیاس هفتگی بود.
- میانگین قیمت محموله‌های وارداتی بر اساس نرخ CFR چین در هفته گذشته با ۱.۳ درصد افزایش در سطح ۲۹۴ دلار در هر تن گرفته است.




## قیمت پلی اتیلن در بازارهای اروپا و آسیا

- بازار پلی اتیلن اروپا شاهد رشد دیگری در هفته گذشته با تداوم محدودیت‌های طرف عرضه بود اگرچه شرایط بنیادین تقاضا با احتیاط خریداران و کاهش تقاضا برای انبارسازی محصولات به دلیل رشد اخیر قیمت‌ها، تا حدی تضعیف شده است.
- میانه قیمت پلی اتیلن سبک خطی گرید فیلم شمال غربی اروپا با افزایش ۲ درصدی در سطح ۱,۲۵۰ یورو (۱۳۴۷ دلار) قرار گرفت.
- بازار پلی اتیلن وارداتی چین در هفته گذشته شاهد ادامه روند باثبات و بدون نوسان خود با توجه به غیبت بسیاری از فعالان در بازار به دلیل نزدیک شدن به تعطیلات سال نوی چینی و همچنین خودداری فروشندگان از ارائه پیشنهادات قیمتی جدید با توجه به شرایط کلی بازار بوده است.
- میانه قیمتی پلی اتیلن سبک براساس نرخ CFR در هفته گذشته بدون تغییر در سطح ۱,۰۳۰ دلار در هر تن قرار گرفته است.



بخش دوم

بازار سرمایه و اقتصاد ایران

 mehrgan financial group

- شاخص بورس و ارزش معاملات
- وضعیت بازدهی صنایع
- وضعیت ورود و خروج پول
- نرخ ارز و سکه
- وضعیت شامخ کل اقتصاد



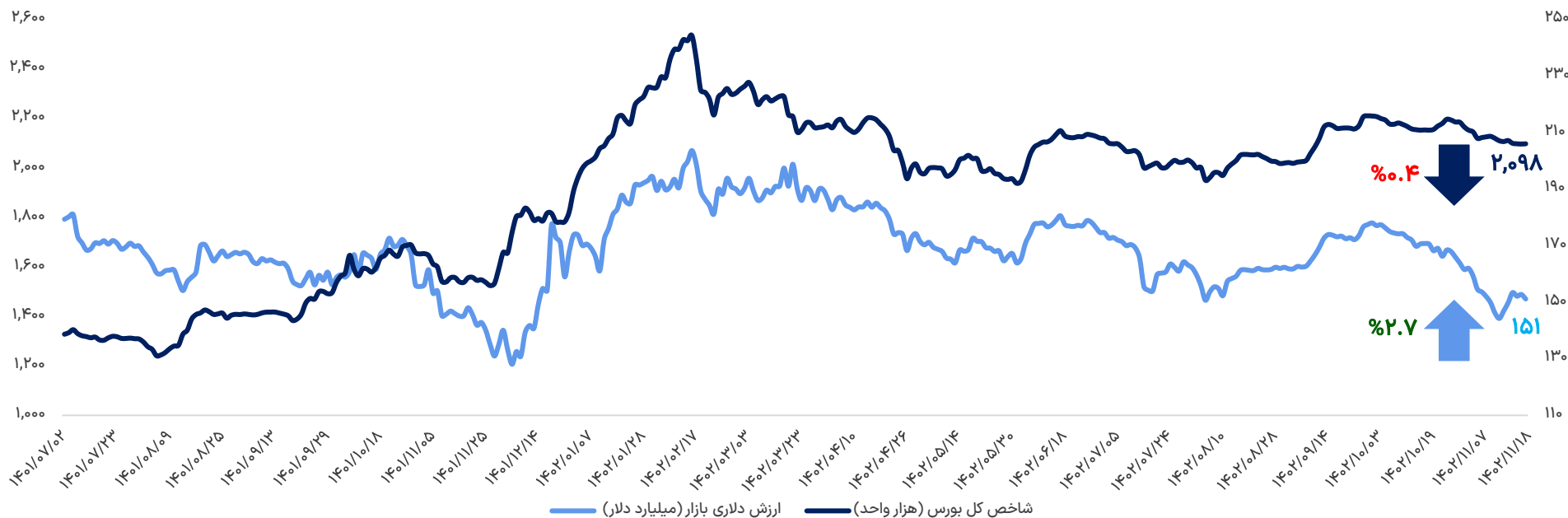
## نگاهی به روند بازار سرمایه در هفته گذشته

- کاهش حجم معاملات خرد از نشانه‌های بارز سکون بازار سهام در این روزها می‌باشد، از سویی دیگر سیاست بانک مرکزی در انتشار اوراق ۳۰ درصدی، بر بازار سرمایه اثر گذار بوده است، در حالی که رشد نرخ ارز می‌توانست باعث شود نقدینگی از سپرده‌ها خارج و به سمت بازار کالایی روانه شود، سپرده‌هایی که قصد خروج از سیستم بانکی را داشتند عمدتاً به سمت این اوراق تمایل پیدا کرده و مقداری نقدینگی خارج از سپرده‌ها نیز جذب شده است.
- ارزش کل بازار بورس و فرابورس در حال یکسان شدن با کل نقدینگی می‌باشد. در حال حاضر نسبت نقدینگی به ارزش بازار سرمایه در حدود یک مرتبه است. در سال ۱۳۹۷ این عدد تا محدوده نیم نیز رسیده بود که به معنای نصف بودن ارزش بازار سرمایه در مقایسه با نقدینگی بود که در سال‌های بعد از آن تا ۳ برابر کل نقدینگی نیز رشد داشت. سطح فعلی تا حدودی سطح تعادلی بازار سرمایه نیز محسوب می‌شود و باید دید در سال آینده وضعیت شاخص کل بورس و رشد نقدینگی به چه صورت رقم می‌خورد.

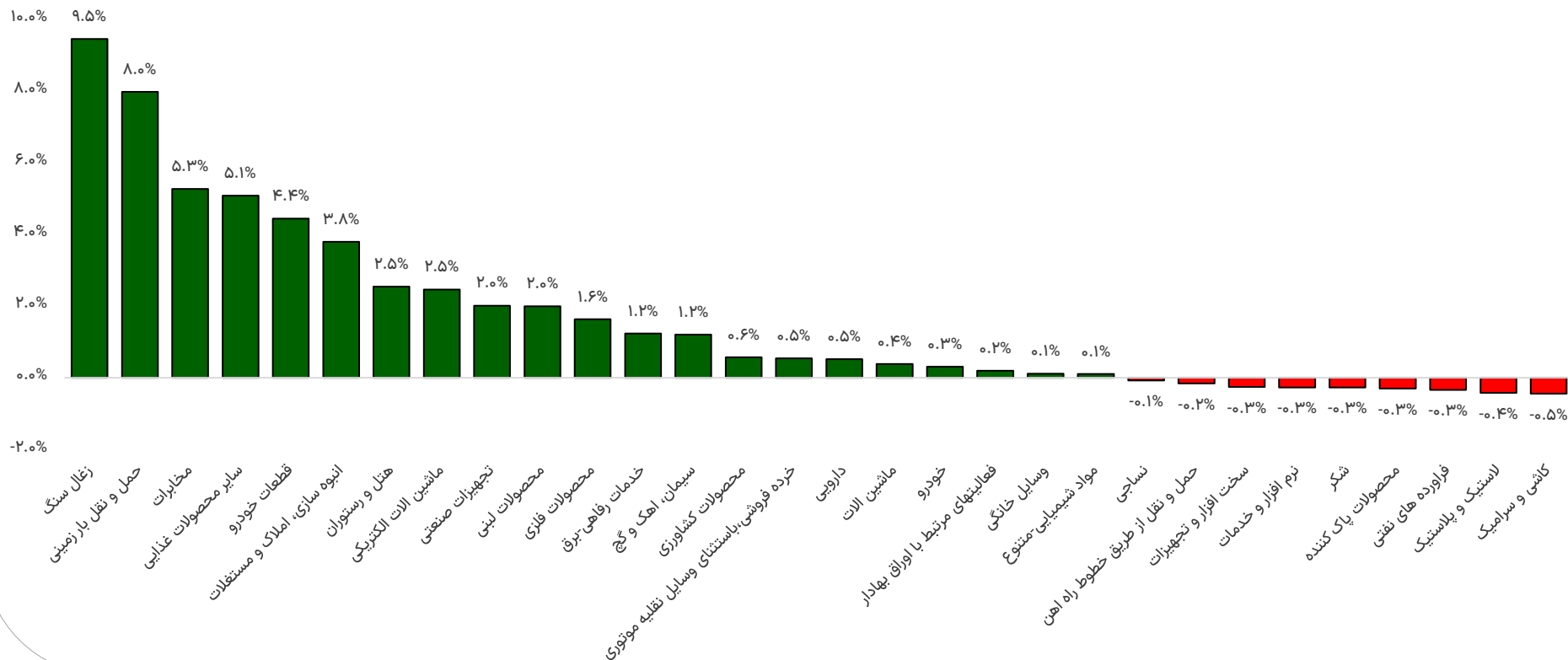
شرح	ارزش معاملات بورس	ارزش معاملات فرابورس	ارزش کل معاملات بازار سرمایه
مقدار تجمعی (در هفته گذشته)	۳۲.۱	۴۱۱.۳	۴۴۳.۴
میزان تغییرات (نسبت به هفته پیشین)	۲.۳%	۱۰.۲%	۹.۲%

واحد: هزار میلیارد تومان

## روند شاخص بورس اوراق بهادار و ارزش دلاری بازار

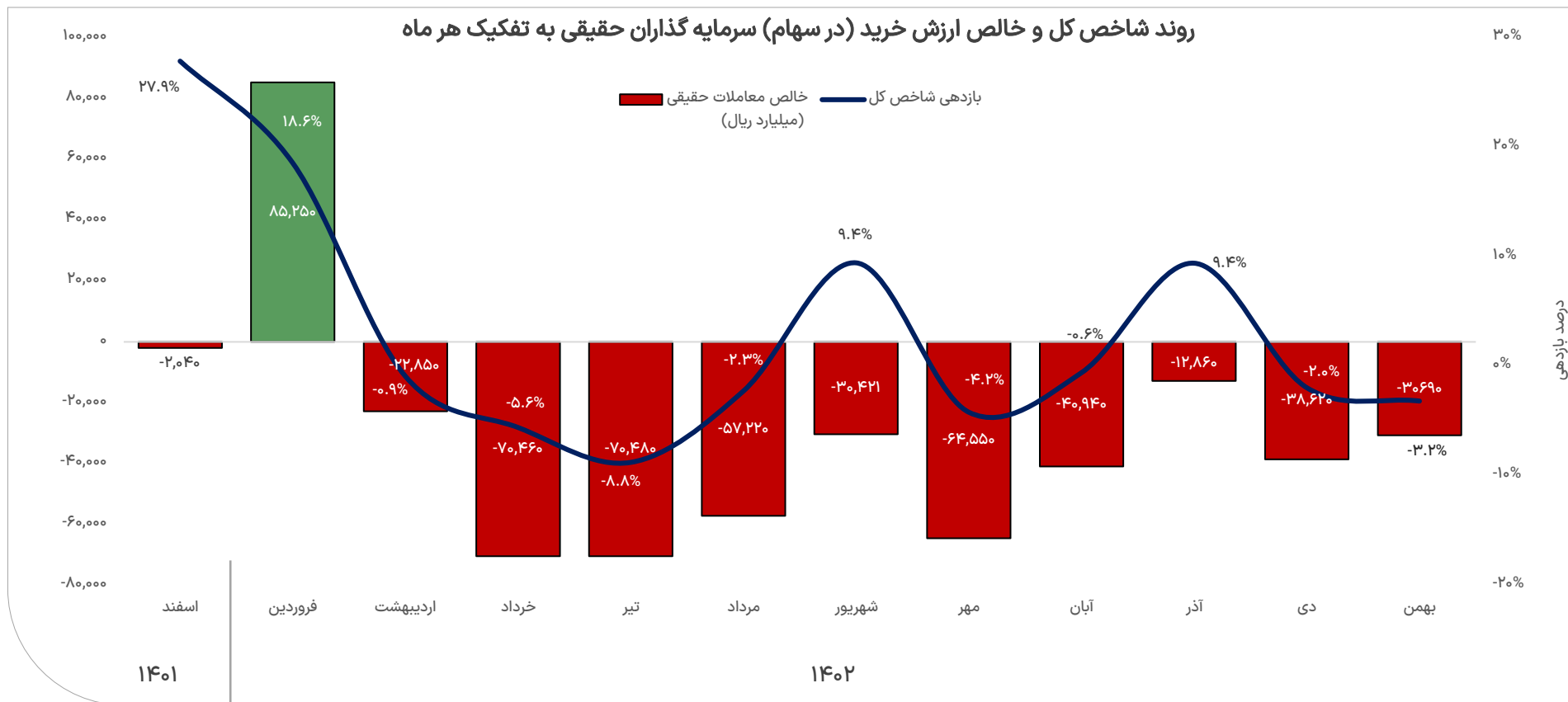


بازدهی صنایع در هفته گذشته



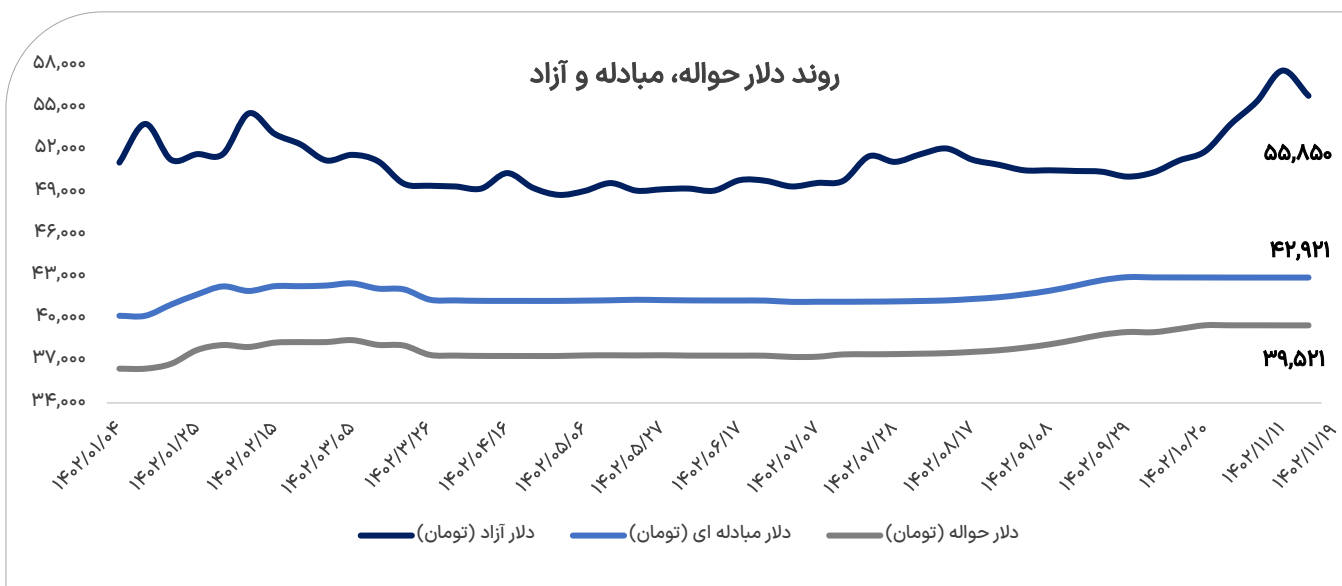
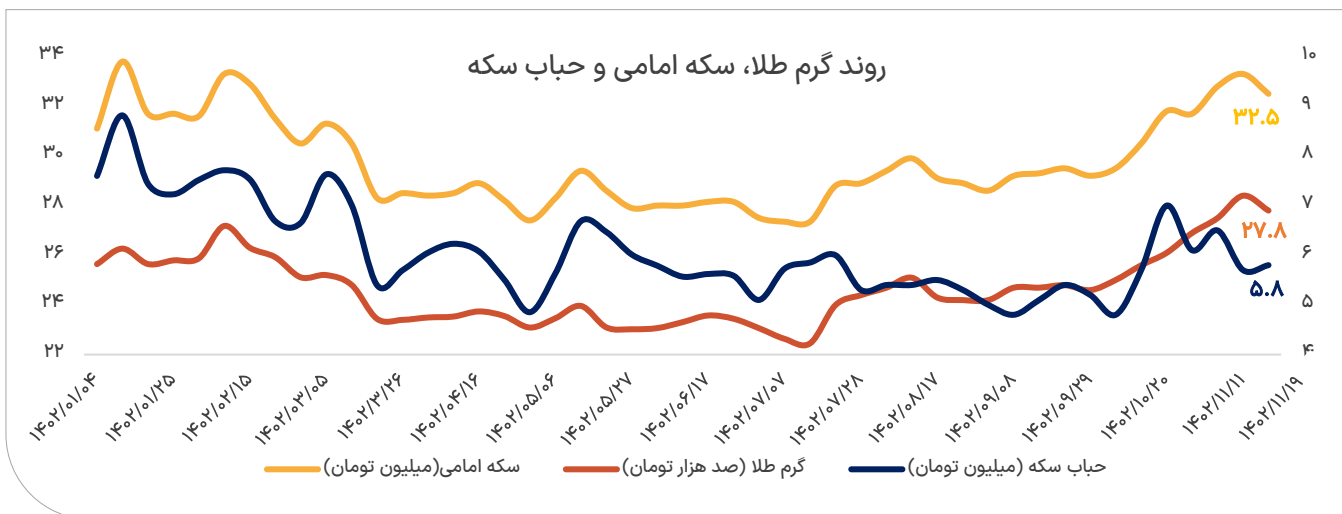
### وضعیت بازدهی صنایع در هفته منتهی به ۱۸ بهمن ۱۴۰۲

- صنایع بزرگ بازار در هفته گذشته، شاهد بازدهی ۰.۷ درصدی به صورت میانگین در هفته گذشته بودند.
- زغال سنگ، حمل زمینی و مخابرات با رشد ۹.۵، ۸.۰ و ۵.۳ درصدی، بیشترین افزایش را در بین صنایع بزرگ بازار سرمایه در هفته گذشته داشتند.
- لیزینگ، بیمه و بنادر و کشتیرانی با بازدهی -۳.۴، -۳.۰ و -۲.۸ درصدی، بیشترین بازدهی منفی در بازار سرمایه در هفته گذشته بین صنایع بزرگ را داشتند.



### نگاهی به خالص خرید (در سهام) سرمایه گذاران حقیقی در هفته منتهی به ۱۸ بهمن ۱۴۰۲

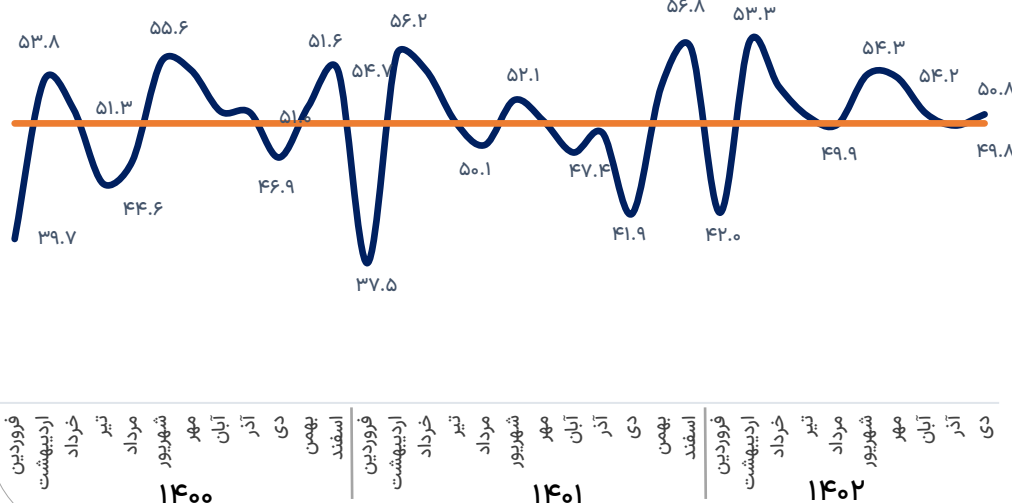
- هفته گذشته بازار سهام خروج ۱۹۸ میلیارد تومان نقدینگی از جانب معامله‌گران حقیقی به صورت خالص بوده که بهترین عملکرد دو ماه اخیر محسوب می‌شود.
- در بهمن ماه معامله‌گران حقیقی به صورت خالص ۳ هزار میلیارد تومان نقدینگی از بازار خارج کرده‌اند.
- خالص خروج نقدینگی حقیقی در سال ۱۴۰۲، معادل با ۳۵.۱ هزار میلیارد تومان بوده است.



## آخرین وضعیت دلار و سکه

- معاملات آزاد بازار ارز در هفته گذشته شاهد کاهش و تخلیه فشار خود در هفته گذشته با کاهش نگرانی‌ها درباره ریسک‌های موجود و همچنین استقبال از تصمیم بانک مرکزی برای عرضه اوراق ۳۰ درصدی بود که باعث شد تا قیمت ارز با **۳.۱ درصد کاهش** در سطح **۵۵,۸۵۰ تومان** قرار بگیرد.
- در این میان محمدرضا فرزین، رئیس کل بانک مرکزی، در نشست هفته گذشته از تلاش برای راه‌اندازی بازار فوروارد ارزی سخن به میان آورد و هدف نخست بازارساز را معاملات سلف یک ماهه بیان کرد. پس از اوراق مباحه ارزی که مختص متقاضیان کلان بود، نوبت به عملیاتی شدن بازار سلف ارزی رسیده که پیش‌بینی می‌شود این بازار در حجم‌های خرد نیز پذیرای متقاضیان باشد. راه‌اندازی چنین بازاری می‌تواند تاثیر چشمگیری بر پیش‌بینی‌پذیر شدن نرخ ارز در کشور داشته باشد که این امر گام بزرگی در جهت بهبود فضای کسب‌وکار کشور است.
- در بازار طلا قیمت سکه امامی با **۲.۴ درصد کاهش** به **۳۲.۵** میلیون تومان رسید. حساب سکه امامی با **۱.۸ درصد افزایش** در سطح **۵.۸** میلیون تومان قرار گرفته است. هر گرم طلای ۱۸ عیار نیز با **افت ۲.۱ درصدی** به **۲.۷۸** میلیون تومان کاهش یافت.

شاخص کل مدیران خرید اقتصاد ایران



شاخص	دی ۱۴۰۲	آذر ۱۴۰۲	آبان ۱۴۰۲
<b>شامخ کل اقتصاد</b>	<b>۵۰.۸۴</b>	<b>۴۹.۸۸</b>	<b>۵۰.۹۶</b>
میزان فعالیت‌های کسب و کار	۴۹.۵۰	۴۸.۸۳	۵۱.۴۳
میزان سفارشات جدید مشتریان	۵۱.۷۱	۴۷.۰۶	۴۶.۸۹
سرعت انجام و تحویل سفارش	۵۴.۲۸	۵۷.۰۵	۵۵.۵۶
موجودی مواد اولیه یا لوازم خریداری شده	۴۹.۸۵	۴۸.۶۴	۵۲.۱۹
میزان استخدام و بکارگیری نیروی انسانی	۴۹.۱۲	۵۰.۶۵	۵۲.۳۹
قیمت خرید مواد اولیه یا لوازم خریداری شده	۶۸.۷۵	۶۷.۴۵	۶۶.۹۱
موجودی محصول در انبار یا کارهای در حال تکمیل	۵۰.۰۳	۴۹.۵۴	۵۲.۹۰
میزان صادرات کالا یا خدمات	۴۷.۷۷	۴۳.۹۱	۴۹.۸۱
قیمت محصولات تولید شده یا ارائه شده	۵۳.۴۰	۶۰.۰۶	۵۱.۱۱
مصرف حامل‌های انرژی	۶۰.۸۴	۶۰.۱۴	۶۱.۳۱
میزان فروش کالاها یا خدمات	۴۸.۲۳	۴۸.۵۰	۴۹.۲۲
انتظارات در ارتباط با میزان فعالیت اقتصادی در ماه آینده	۶۳.۹۴	۵۸.۲۳	۵۶.۰۱

## وضعیت شاخص PMI در دی ماه

- بر اساس گزارش اتاق بازرگانی، که وضعیت فعالیت‌های اقتصادی در این ماه تا حدودی مشابه ماه قبل بوده و در بخش صنعت از رکود ماه قبل کاسته شده است. شاخص مدیران خرید کل اقتصاد با بهبود نزدیک به یک واحدی به سطح ۵۰.۸ واحد رسیده تا از محدوده انقباضی خارج شود اما اکثر کسب‌وکارها شرایط را مانند ماه قبل گزارش کرده‌اند. در دی ماه در میان مؤلفه‌های اصلی به غیر از میزان سفارشات جدید مشتریان و سرعت انجام و تحویل سفارش، سایر مؤلفه‌های اصلی کمتر از ۵۰ ثبت شده‌اند.
- یافته‌های این گزارش حاکی از آن است نوسان نرخ ارز با توجه به اینکه شرکت‌ها با کمبود شدید نقدینگی و سرمایه در گردش مواجه هستند، بروز مشکلات در تأمین مواد اولیه را به دنبال داشته و به نظر می‌رسد شوک جدیدی به بخش تولید وارد خواهد کرد. در چند ماه گذشته بخش قابل توجهی از شرکت‌ها با ظرفیت پایین‌تر از توان خود تولید کرده‌اند، بنابراین جبران فشار هزینه‌ها و با توجه به کمبود مواد اولیه و مشکلات تأمین مالی، نیروی انسانی خود را کاهش داده‌اند.
- براساس داده‌های به دست آمده از بنگاه‌های بخش صنعت، شاخص مدیران خرید صنعت در دی ماه با ثبت عدد ۵۱.۶، اندکی نسبت به ماه قبل بهبود داشته است. با این حال همچنان شامخ گروه‌های صنعتی در برخی رشته فعالیت‌ها با کاهش همراه است و رکود در تقاضا در نیمی از رشته فعالیت‌ها همچنان وجود دارد. در میان مؤلفه‌های اصلی، شاخص میزان استخدام و به‌کارگیری نیروی انسانی و موجودی مواد اولیه بیشترین کاهش را داشته‌اند و در میان فعالیت‌های بخش صنعت نیز صنعت پوشاک و چرم، کم‌ترین میزان شامخ را در بین رشته فعالیت‌های صنعتی داشته است.



بخش سوم

پرونده ویژه

 mehran financial group

- تحلیل بنیادی شرکت ایرکا پارت  
صنعت (خکار)

## مفروضات اصلی و صورت سود و زیان شرکت

مفروضات سناریو مورد انتظار				محقق شده	
۱۴۰۳	۱۴۰۲	زمستان ۱۴۰۲	نه ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	مفروضات
۵۰.۰	۳۸.۰	۳۹.۵	۳۷.۵	۲۷.۰	نرخ دلار نیمایی (هزار تومان)
۲۷	۲۶.۵	۲۶.۱	۲۶.۶	۲۴	نرخ مجموعه درجه هوا (دلار/عدد)
۳۲	۳۱.۹	۳۰.۷	۳۲.۳	۳۱	نرخ مجموعه منیفولد (دلار/عدد)
۳۱	۳۰.۷	۲۹.۲	۳۱.۳	۴۱	نرخ مجموعه اویل مازول (دلار/عدد)
۷۰۴	۶۷۵	۱۷۲	۵۰۳	۷۳۳	مقدار تولید انواع محصولات (هزار عدد)
۴۹%	۴۹.۱%	۴۸.۵%	۴۹.۴%	۴۸%	مواد مستقیم مصرفی به فروش (درصد)

صورت سود و زیان (میلیارد تومان)					
۱۴۰۳	۱۴۰۲	زمستان ۱۴۰۲	نه ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	
۸۷۳	۶۶۵.۶	۱۷۴.۷	۴۹۰.۹	۴۵۴	فروش
(۵۷۳)	(۴۱۸.۵)	(۱۱۲.۷)	(۳۰۵.۸)	(۲۸۱)	بهای تمام شده کلای فروش رفته
۲۹۹	۲۴۷.۱	۶۲.۰	۱۸۵.۱	۱۷۳	سود (زیان) ناخالص
۳۴%	۳۷%	۳۵%	۳۸%	۳۸%	
(۳۰)	(۲۰.۹)	(۹.۵)	(۱۱.۴)	(۱۷)	هزینه های عمومی، اداری و فروش
۲۸.۶۴	۲۸.۶	۷.۲	۲۱.۵	۱.۵۶	سایر درآمدهای عملیاتی
۲۹۹	۲۵۴.۸	۵۹.۶	۱۹۵.۲	۱۵۸	سود (زیان) عملیاتی
۳۴%	۳۸%	۳۴%	۴۰%	۳۵%	
(۱۳.۴۵)	(۱۷.۳۴)	(۹.۹۶)	(۷.۳۸)	(۵.۶۱)	هزینه های مالی
۸۶	۶۶.۷	۶۴.۵	۲.۱	۷.۰	سایر درآمدهای غیرعملیاتی
۳۷۱	۳۰۴.۱	۱۱۴.۲	۱۸۹.۹	۲۲۲	سود خالص قبل از کسر مالیات
(۲۲)	(۱۸.۴)	(۷.۹)	(۱۰.۴)	(۱۲)	مالیات
۳۴۹	۲۸۵.۸	۱۰۶.۳	۱۷۹.۵	۲۱۰	سودخالص
۴۰%	۴۳%	۶۱%	۳۷%	۴۶%	
۶۹۹	۵۷۲	۲۱۳	۳۵۹	۴۲۰	EPS (ریال)

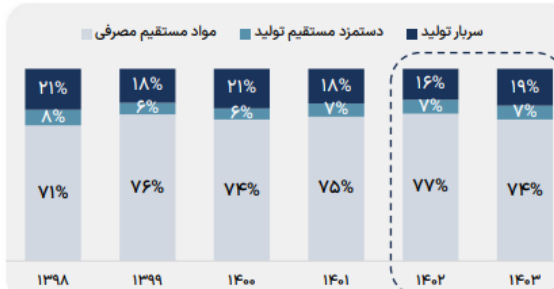
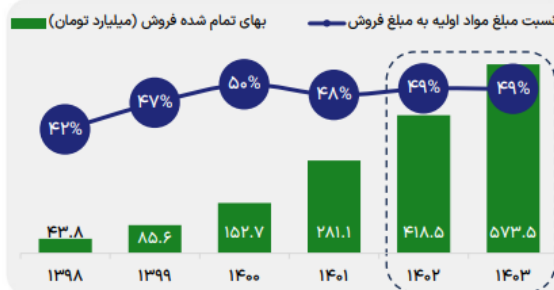
\* اعداد طلایی در جدول فوق، بیانگر حاشیه سود است.

## جدول تحلیل حساسیت

۵۷.۵	۵۵.۰	۵۲.۵	۵۰.۰	۴۷.۵	۴۵.۰	۴۲.۵	۴۰.۰	۲۰.۰
۶۹۰	۶۵۰	۶۱۰	۵۷۰	۵۳۰	۴۹۰	۴۵۰	۴۱۰	۲۲.۰
۷۳۳	۶۹۱	۶۴۹	۶۰۷	۵۶۵	۵۲۳	۴۸۲	۴۴۰	۲۵.۰
۷۹۶	۷۵۱	۷۰۷	۶۶۲	۶۱۸	۵۷۳	۵۲۸	۴۸۴	۲۷.۰
۸۳۸	۷۹۲	۷۴۵	۶۹۹	۶۵۲	۶۰۶	۵۶۰	۵۱۳	۳۰.۰
۹۰۱	۸۵۲	۸۰۳	۷۵۴	۷۰۵	۶۵۶	۶۰۶	۵۵۷	۳۰.۰
۹۴۴	۸۹۳	۸۴۲	۷۹۱	۷۴۰	۶۸۹	۶۳۸	۵۸۷	۳۲.۰

\* محور افقی معرف نرخ دلار نیمایی (هزار تومان) و محور عمودی معرف نرخ درجه هوا (دلار بر عدد) است.

## نمودارهای بهای تمام شده فروش و آنالیز بهای تمام شده تولید



## اهم نکات و جمع‌بندی

- گروه، شامل شرکت ایرکا پارت صنعت (خکار) و شرکت فرعی آن (ایرکا پارت پویا) است.
- درجه هوا در نه ماهه سال جاری، ۵۲ درصد از مبلغ فروش شرکت را به خود اختصاص داده است.
- مواد مستقیم مصرفی در نه ماهه سال جاری، ۷۷٪ از بهای تمام شده تولید را به خود اختصاص داده است.
- نزدیک به ۵۰ درصد از مبلغ مواد مستقیم مصرفی وارداتی است.

## وضعیت تابلوی بازار و سودآوری هر سهم

سهمدار عمده	اشخاص حقیقی
ارزش بازار (میلیارد تومان)	۱۷۹۰.۵
درصد شناوری	۶۸.۶۹%
قیمت روز سهم (ریال)	۳,۵۸۱
درصد تقسیم سود	۱۲%
EPS ۱۴۰۱	۴۲۰
EPS تحلیلی ۱۴۰۲	۵۷۲
P/E TTM	۵.۵
P/E تحلیلی ۱۴۰۲	۶.۳

## اطلاعات کلی شرکت

صنعت	قطعات خودرو
ظرفیت درجه هوا (عدد)	۱,۶۵۰,۰۰۰
محصول اصلی	درجه هوا
مرجع قیمت گذاری	هیئت مدیره

## بیانیه سلب مسئولیت

گروه مالی مهرگان مسئولیت خود را در خصوص تبعات ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، سلب می‌نماید.

مدیر تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر احسان محمدیان امیری

تحلیل‌گر گزارش: دکتر محسن افشارنش

تهیه شده در گروه مالی مهرگان



شرکت سرمایه گذاری  
امین توان آفرین ساز

وب سایت: [www.elavanafarin.ir](http://www.elavanafarin.ir)

امور سهام: ۰۲۱-۶۶۵۲۷۰۱۳-۶۶۵۲۷۰۱۲

تلفن: ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: [www.armoonbourse.com](http://www.armoonbourse.com)

افتتاح حساب آنلاین: [www.armoonregister.com](http://www.armoonregister.com)

تلفن: ۰۲۱-۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان  
صندوق سرمایه‌گذاری  
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: [www.mehreganfund.com](http://www.mehreganfund.com)

دورنگار: ۰۲۱-۶۶۵۳۱۵۵۴

تلفن: ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: [www.mehregan-portfolio.ir](http://www.mehregan-portfolio.ir)

دورنگار: ۰۲۱-۶۶۵۳۳۲۸۹

تلفن: ۰۲۱-۶۶۵۳۳۲۹۸



گروه مالی مهرگان

چشم انداز ما؛  
کسب جایگاه یکی از سه  
گروه مالی برتر کشور



## بیانیه سلب مسئولیت

گروه مالی مهرگان مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشا شده توسط سازمان‌ها و نهادهای ناشر ندارد و در خصوص تبعات ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می‌نماید.

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب‌الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ 📍

 mehrgan financial group

 [www.mehregantamin.ir](http://www.mehregantamin.ir)