

گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۶۶

تاریخ انتشار: ۱۴۰۵/۰۳/۳۰



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.

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.

۴ • بازار سرمایه

دیدگاه مفید_ مختصر و مفید_ وضعیت بازار_ اختیار معاملات_ تحلیل تکنیکال_ خبر هفتگی_ خبر تحلیلی کدال

۱۷ • بورس کالا

دیدگاه بورس کالا_ محصولات پتروشیمی_ محصولات صنعتی_ سیمان_ سپرده کالایی_ کرک اسپرد

۲۵ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق ها_ معرفی صندوق

۳۱ • اقتصاد و نرخ های جهانی

دیدگاه اقتصادی_ قیمت های جهانی_ اقتصاد داخلی_ اقتصاد آمریکا_ اقتصاد یورو_ اقتصاد چین_ رویداد اقتصادی

۵۰ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "دره‌آور"



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه

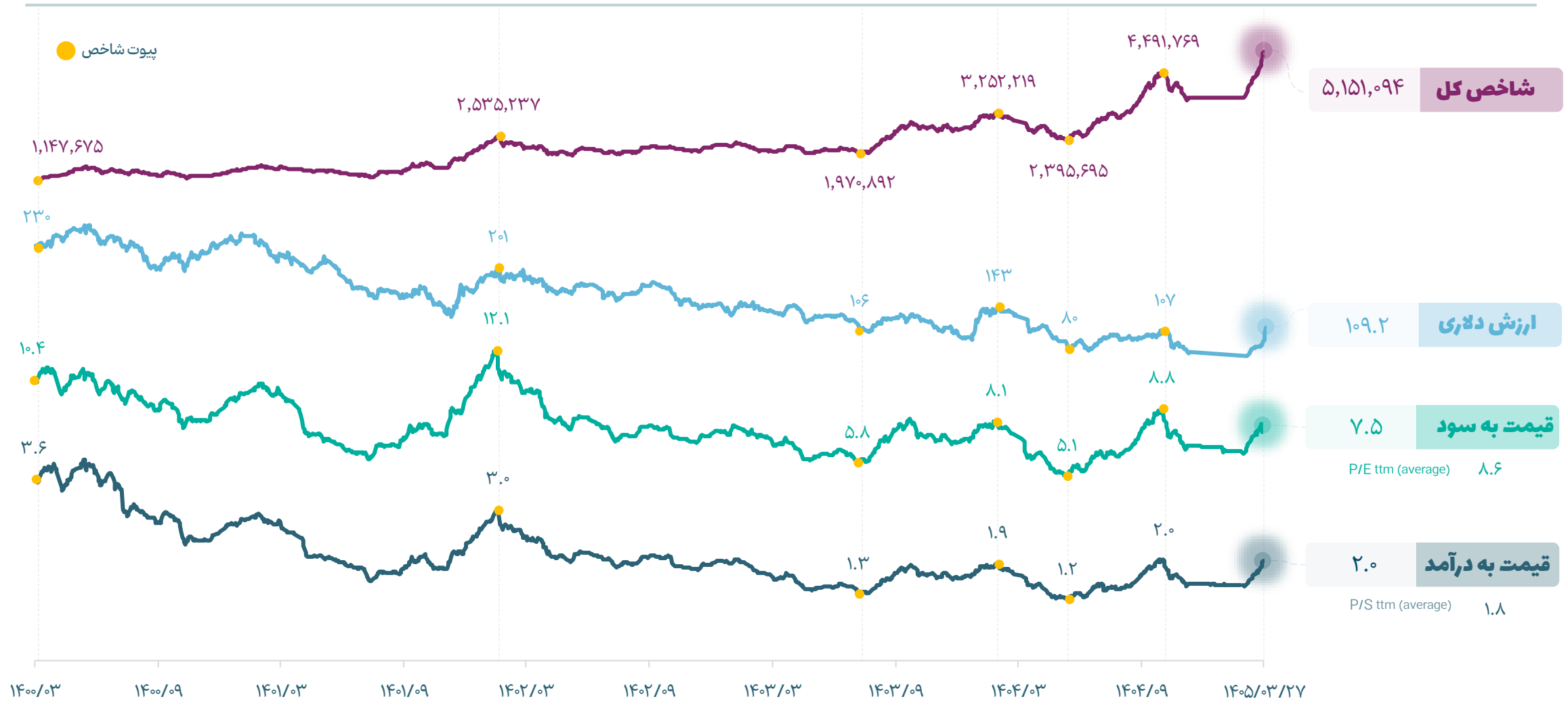


روند بازار سرمایه در هفته پیش، با افزایش تقاضا و عبور شاخص کل از سطح ۵ میلیون واحد همراه شد. همزمان، ارزش معاملات نیز در سطح قابل توجهی قرار گرفت و حتی در یک روز معاملاتی رقمی بیش از ۵۰ همت را ثبت کرد، موضوعی که نشان می‌دهد رشد بازار فقط در عدد شاخص خلاصه نشده و جریان نقدینگی نیز فعال‌تر از هفته‌های قبل در معاملات حضور داشته است.

در این میان، اخبار سیاسی و مذاکراتی همچنان اصلی‌ترین متغیری بود که بر رفتار معامله‌گران اثر گذاشت. انتشار برخی سیگنال‌های مثبت، انتظار برای کاهش ریسک‌های سیستماتیک را تقویت کرد و همین موضوع باعث شد بخشی از نقدینگی از دارایی‌های دلاری، از جمله صندوق‌های طلا، به سمت سهام حرکت کند. البته رشد اخیر بازار را نمی‌توان فقط به تحولات سیاسی نسبت داد. بازار از قبل نیز به دلیل عقب‌ماندگی قیمتی و سطح ارزندگی برخی سهم‌ها، ظرفیت واکنش مثبت داشت، ظرفیتی که در فضای پریسک ماه‌های گذشته کمتر مجال بروز پیدا کرده بود.

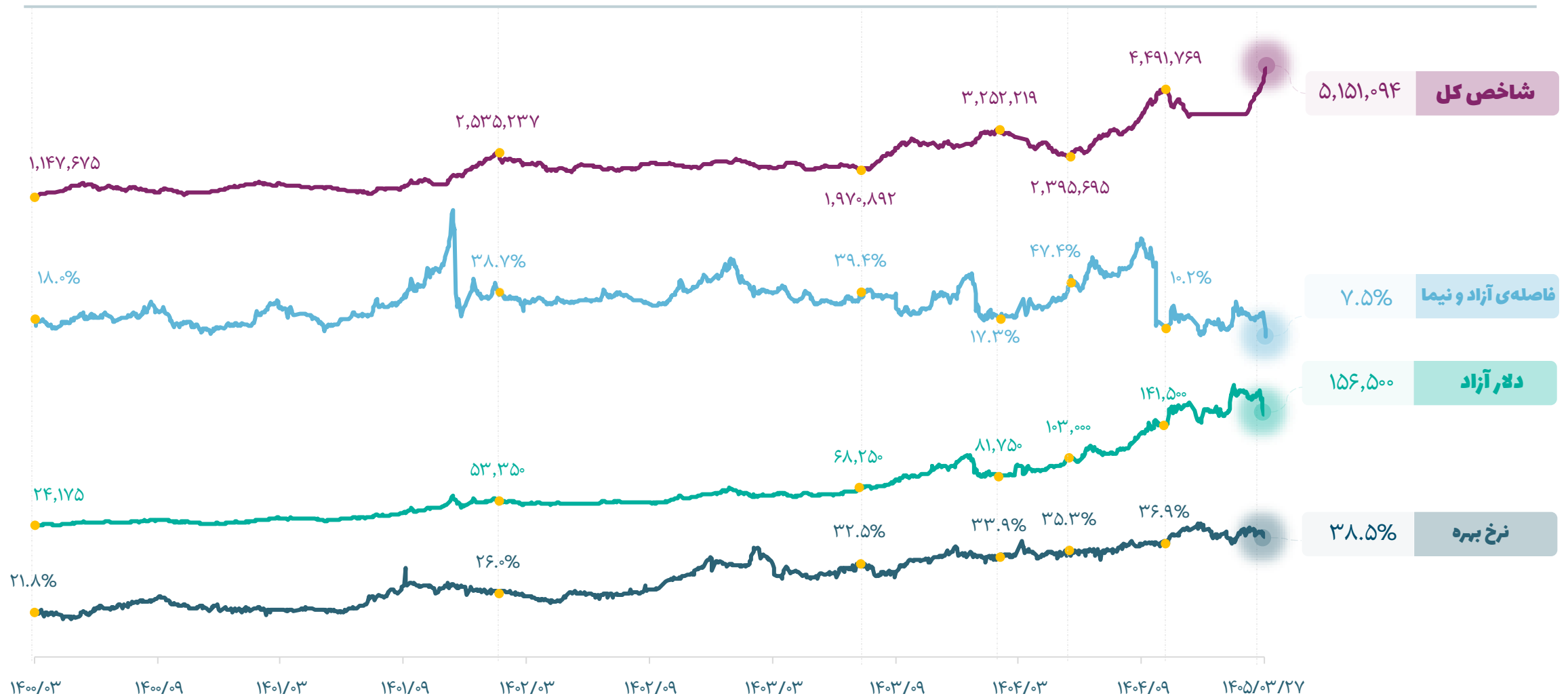
با وجود این، پس از رشدهای اخیر، بخشی از عقب‌ماندگی بازار سرمایه نسبت به بازارهای موازی جبران شده و قیمت برخی نمادها به محدوده‌های متعادل‌تری رسیده است. به همین دلیل، ادامه مسیر بازار بیش از گذشته به کیفیت سودآوری شرکت‌ها، سیاست‌های اقتصادی دولت، وضعیت تجارت خارجی و ریسک‌هایی مانند ناترازی انرژی وابسته خواهد بود. در چنین شرایطی، انتخاب صنعت و سهم اهمیت بیشتری پیدا می‌کند و به نظر می‌رسد رویکرد محتاطانه و مبتنی بر تحلیل، می‌تواند مبنای مناسب‌تری برای تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران باشد.

بازار سرمایه در یک نگاه



محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

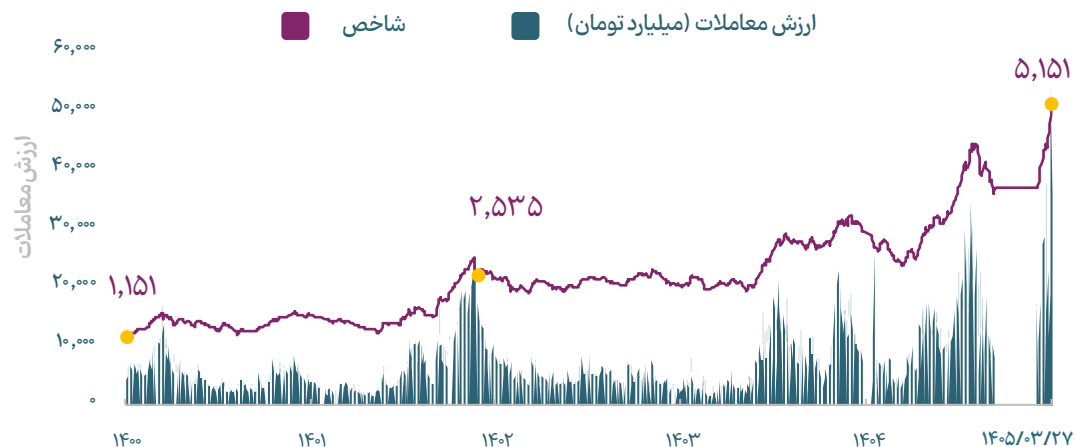
بازار سرمایه در یک نگاه



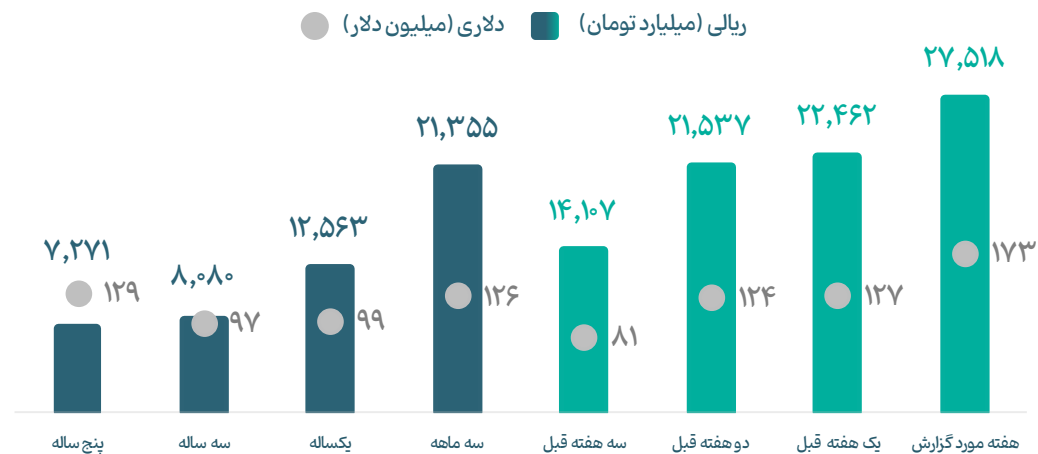
منظور از فاصله ی دلار، میزان اختلاف بین دلار آزاد و دلار نیما می باشد.

منظور از نرخ بهره، نرخ بهره بدون ریسک است.

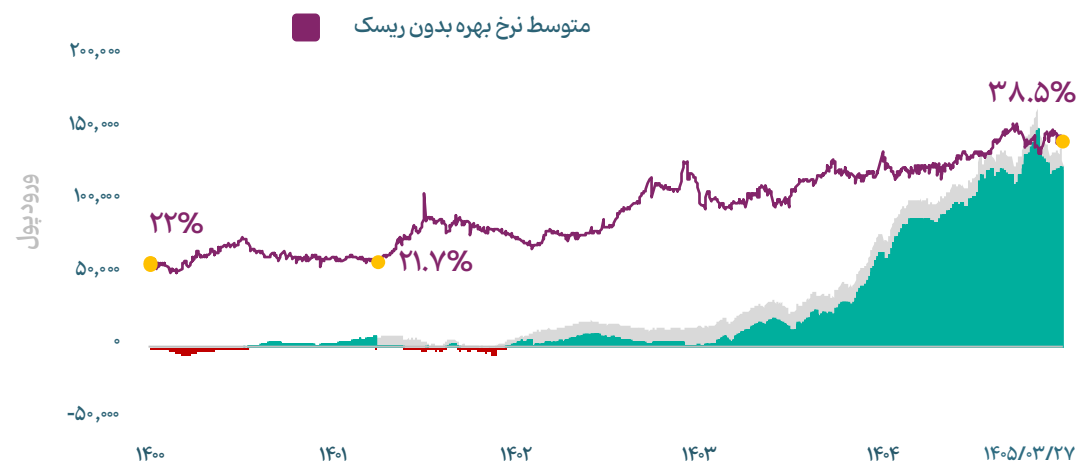
ارزش معاملات خرد



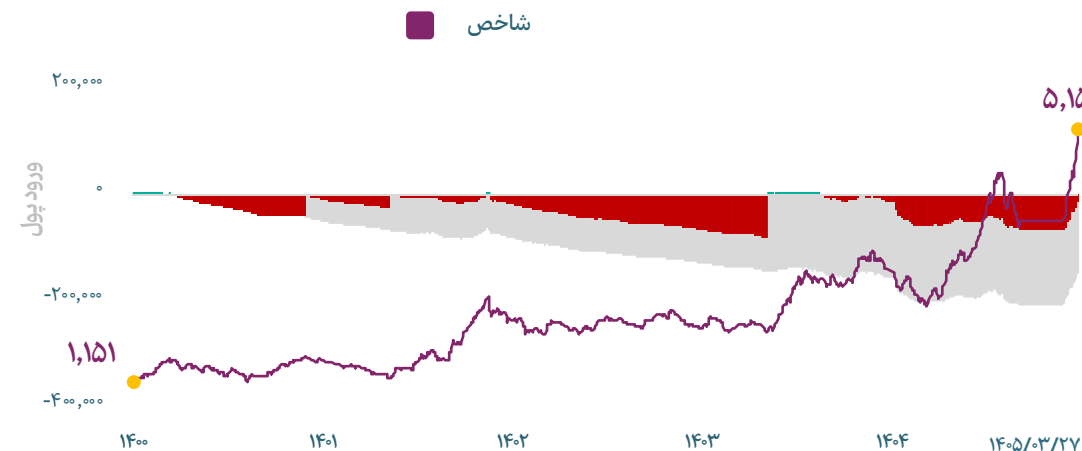
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف

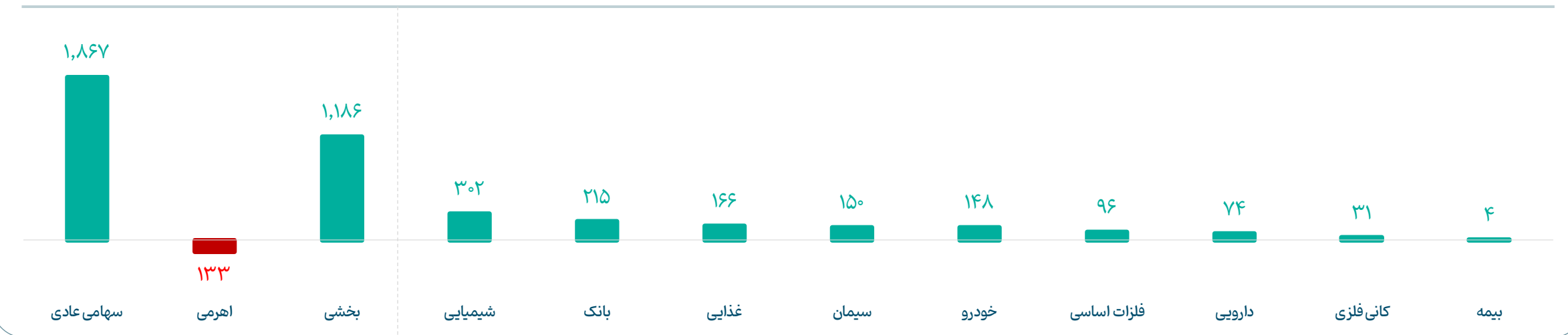


وضعیت بازار

جریان ورود پول حقیقی به بازارها در بازه‌های زمانی مختلف

درآمد ثابت		صندوق‌های طلا		بورس		هفتگی ماهانه سالانه
۵۲-	۹,۶۲۵-	۱۴	۲,۸۷۴	۱۰۶	۱۳,۷۶۷	
۳۶-	۶,۷۵۰-	۱۷	۳,۳۴۱	۴۱۱	۶۶,۶۵۴	
۵۰۷	۲۹,۰۳۳	۷۵۵	۹۳,۹۸۰	۱۳۱-	۱۵,۷۵۰	
میلیون دلار	میلیارد تومان	میلیون دلار	میلیارد تومان	میلیون دلار	میلیارد تومان	

ترکیب ورود پول حقیقی در هفته به صندوق‌های سهامی (میلیارد تومان)



لایحه به ذکر است که صندوق‌های دولتی دارا یکم و پالایش یکم در محاسبات فوق منظور نشده‌اند.

ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع

❖ در هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۲۷، صنعت بازدهی منفی نداشتیم.



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی به صنایع (میلیارد تومان)



وضعیت بازار

بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

ساوه %۵۰.۴	شیراز ۴۷.۴%	شگوبیا ۴۱.۱%	اروند %۳۴.۵	غصینو %۳۱.۶	بوعلی %۲۲.۳	دیپارس %۲۰.۵	پترول %۱۸.۹	آریان %۱۷.۲	شجم ۱۶.۴%	سهگمت ۱۵.۹%
							پارس %۱۸.۶	ثغرب %۱۷.۱	دسینا ۱۵.۹%	سمازن ۱۵.۹%
	سبهان ۴۷.۳%	نوری ۳۶.۰%	سبجنو %۳۲.۷	سآبیک %۲۴.۳	آریا %۲۱.۶	ونبرو %۱۹.۲	سپاها %۱۷.۹	کپرور %۱۶.۵	رانفور ۱۵.۹%	زکوثر ۱۵.۹%

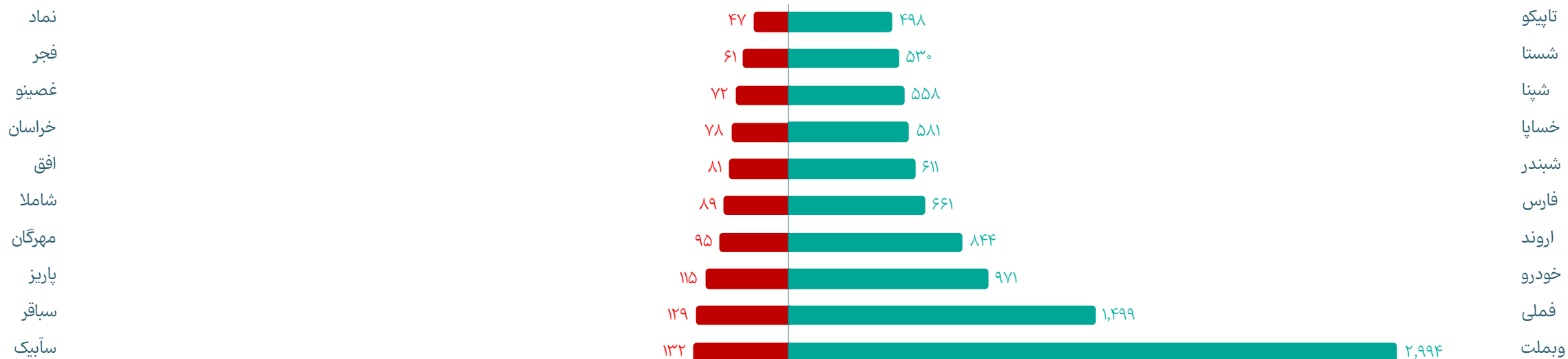
ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

شاملا %۸.۵	بایکا %۳.۴	وفردا %۳.۰	تکشا %۲.۹	لازما %۲.۱	وٹخوز ۱.۱%	ثعتما %۱.۱
					دزاگرس ۰.۶%	شکبیر ۱.۰%

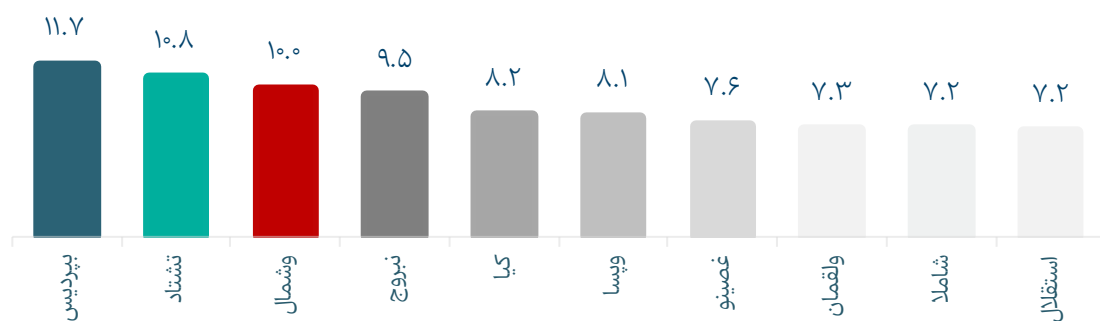
بازدهی تمامی نمادها در بخش ضعیف ترین نماد، منفی می باشد.

وضعیت بازار

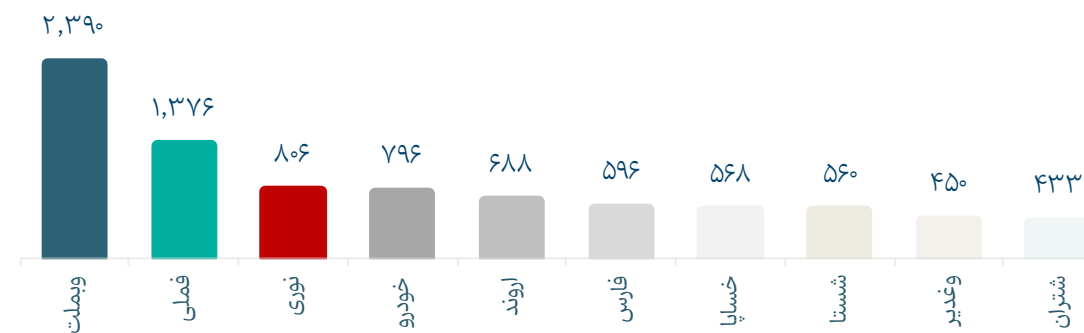
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)

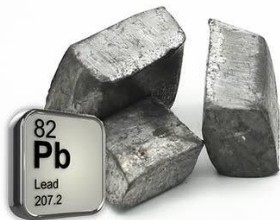


بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل پس از عبور از سقف تاریخی خود، روند صعودی را حفظ کرده و موفق به ثبت رکوردهای جدید شده است. در روزهای اخیر، افزایش نسبی ارزش معاملات همزمان با ادامه رشد شاخص، می‌تواند نشانه‌ای از ورود نقدینگی و کسب انرژی لازم برای تداوم حرکت به سمت اهداف بالاتر باشد. در صورت حفظ این شرایط، شاخص می‌تواند در گام نخست به محدوده ۵,۴۰۰,۰۰۰ واحد و پس از آن به اهداف ۵,۶۰۰,۰۰۰ تا ۶,۰۰۰,۰۰۰ واحدی که در نمودار مشخص شده‌اند، دست یابد. در سناریوی دیگر، با توجه به رشد پرشتاب اخیر، احتمال وقوع یک اصلاح زمانی یا قیمتی کوتاه‌مدت به منظور استراحت بازار، تجدید انرژی و.. نیز وجود دارد. در این صورت، محدوده سقف شکسته شده و ناحیه ۴,۸۰۰,۰۰۰ تا ۵,۰۰۰,۰۰۰ واحد می‌تواند به عنوان نخستین محدوده حمایتی عمل کند و در صورت حفظ آن، زمینه برای ادامه روند صعودی فراهم خواهد بود. از دست رفتن این حمایت نیز می‌تواند شاخص را به سمت محدوده‌های حمایتی پایین‌تر و کف ابر کومو هدایت کند.

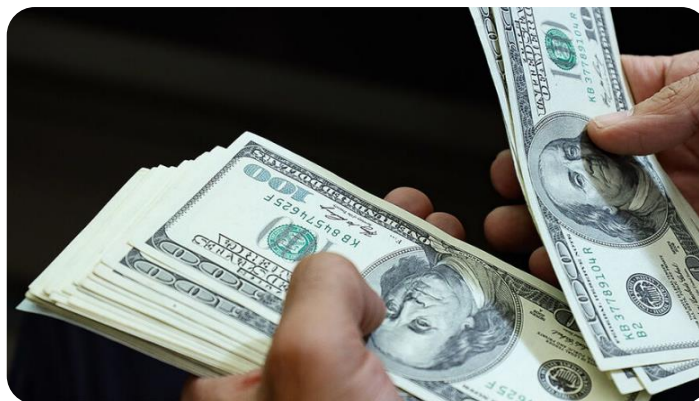
سرب، محصول جدید بازار گواهی سپرده بورس کالا



مدیر خزانه‌داری و انبارهای بورس کالای ایران گفت: در گام جدید توسعه بازار گواهی سپرده کالایی بورس کالا، شمش سرب به جمع دارایی‌های قابل معامله این بازار اضافه خواهد شد؛ در این زمینه نخستین انبار شمش سرب با ظرفیت یک هزار و ۲۰۰ تن مورد پذیرش قرار گرفت تا امکان معامله شمش سرب با عیار پایه ۹۹.۹۹۰ درصد و حداقل خرید یک کیلوگرم برای همگان فراهم شود.

[لینک خبر](#)

آخرین وضعیت قیمت دلار مرکز مبادله



قیمت فروش حواله دلار آمریکا که در پایان هفته گذشته روی پله ۱۴۵ هزار و ۶۰۵ تومان قرار داشت، در روز شنبه نیز با کاهش جزئی به عدد ۱۴۵ هزار و ۵۸۶ تومان رسید تا همچنان در محدوده میانی کانال ۱۴۵ هزار تومان به ثبات خود ادامه دهد.

[لینک خبر](#)

تصمیم جدید برای صنعت سیمان؛ پایان بلاتکلیفی گاز و مازوت



ستاد تسهیل و رفع موانع تولید کشور شرکت ملی گاز را مکلف به اصلاح قبوض گاز بر مبنای میانگین نرخ پیش از جنگ کرد. در بند نخست این مصوبه، با توجه به مغایرت اصلاح قبوض احتمالی صادر شده برای گاز مصرفی کارخانه‌های سیمان با مصوبات پیشین، مقرر شد شرکت ملی گاز ایران مطابق مصوبه شورای عالی امنیت ملی نسبت به اصلاح نرخ قبوض گاز اقدام کند. بر این اساس، نرخ گاز مصرفی واحدهای سیمانی باید بر مبنای میانگین سه ماه پیش از آغاز جنگ تحمیلی سوم در تاریخ ۹ اسفند ۱۴۰۴ محاسبه شود.

[لینک خبر](#)

کساوه



شرکت کاشی و سرامیک سینا در یک گزارش سالانه خوب موفق به ثبت سود خالص ۱۱۰۴ میلیارد تومانی شد که معادل با ۴۴۱۷ ریال به ازای هر برگه سهم می‌باشد و نسبت به سال قبل رشد ۲۰۲ درصدی را نشان می‌دهد. البته باید در نظر داشت که حدود ۳۲۵ میلیارد تومان از این سود از محل فروش زمین، ساختمان و اثاثه دفتر میداماد به شرکت فولاد شرق کاوه بدست آمده‌است که قابلیت تکرار برای سال‌های آتی را ندارد. کساوه یکی از تولیدکنندگان بزرگ کاشی و سرامیک در کشور محسوب می‌شود که به ترتیب ۷۲ درصد و ۲۳ درصد از سبد فروش آن را کاشی کف و دیوار تشکیل می‌دهند. صنعت کاشی و سرامیک در ایران یک صنعت رقابتی به شمار می‌رود و ظرفیت تولید کشور بسیار بالاتر از تقاضا می‌باشد و این موضوع در شرایط رکود ساخت و ساز بیشتر هم می‌شود. از این رو مشاهده می‌گردد همواره بخش مهمی از تولیدات شرکت‌ها به خارج از کشور و عموماً به مقصد عراق صادر می‌شود. کساوه نیز همانند سایر شرکت‌های کاشی ساز همواره توجه ویژه‌ای به امر صادرات داشته و مجموعاً بیش از ۵۰ درصد از کل فروش خود را از محل صادرات بدست می‌آورد. سهم بالای صادرات در کل فروش و اجرای سیاست تک نرخ شدن ارز در دی‌ماه سال قبل سبب شده کساوه در چند ماه اخیر با رشد درآمد صادراتی همراه شود و بتواند در دو ماه ابتدایی سال جاری رشد ۱۵۱ درصدی را در فروش ماهانه تجربه کند. کساوه در راستای تطبیق با الگوی تقاضا در بازارهای داخلی و خارجی کاشی به سرامیک از سال‌های گذشته به سمت تبدیل خطوط کاشی دیوار به پرسلان حرکت کرده است. از این رو مشاهده می‌گردد وزن تولید کاشی دیوار رفته رفته رو به کاهش می‌رود و سهم تولید کاشی‌های کف و پرسلانی بیشتر می‌شود. با وجود تغییرات صورت گرفته در الگوی تولید، همچنان کمبود محصولات سائز بزرگ پرسلانی (که بازار بهتر و حاشیه سود بالاتری دارد) در سبد فروش شرکت به چشم می‌آید از این رو کساوه در حال انجام پروژه‌ای در این راستا می‌باشد که احتمالاً در سال‌های آینده شاهد به نتیجه رسیدن آن و تبدیل بخش بیشتری از خطوط کاشی دیوار به پرسلانی خواهیم بود. در کنار موارد ذکر شده باید در نظر داشت که کساوه مالکیت ۵۲ درصد از کاشی پارس را در اختیار دارد و بخش مهمی از سود خالص هر سال مالی از محل تقسیم سود کپارس شناسایی می‌شود و عملکرد این شرکت نیز بر عملکرد کساوه تأثیر بالاهمیتی دارد. با توجه به موارد مذکور اگر فروش داخلی شرکت با کاهش تقاضا مواجه نشود و جایگاه فروش صادراتی رو به رشد باشد، به نظر شاهد تداوم فروش‌های خوب در ماه‌های آتی خواهیم بود.

دتماد



شرکت تولید مواد اولیه داروپخش با نماد دتماد از افزایش میانگین ۳۶ درصدی نرخ فروش ۴۶ قلم از محصولات خود خبر داد. این افزایش نرخ از ۲۹ اردیبهشت ماه بر سبد فروش شرکت اعمال شده‌است و تقریباً ۵۲ درصد آن را شامل می‌گردد. پیش از این و در تاریخ ۱۰ خردادماه نیز افزایش نرخ دیگری به میزان متوسط ۵۶ درصد بر ۴۸ قلم از دیگر محصولات دتماد اعمال شده که آن افزایش نرخ نیز از تاریخ ۲۹ اردیبهشت به مرحله اجرا رسیده بود. دتماد تولید کننده ماده موثره دارویی، محصولات نیمه ساخته و داروهای نهایی می‌باشد و از جمله مهمترین مواد موثره تولیدی آن می‌توان به استامینوفن، کدئین فسفات، متادون هیدروکلراید، نوسکاپین و ... اشاره نمود. شایان ذکر است حدود ۷۲ درصد از کل فروش شرکت در حوزه انواع ماده موثره قرار می‌گیرد و به نوعی این شرکت در ابتدای زنجیره تولید دارو قرار می‌گیرد. در پی اجرای سیاست حذف ارز ترجیحی و اعمال نرخ‌های جدید برای محصولات، دتماد نیز مانند سایر داروسازان با جهش درآمدی همراه شده و در دو ماهه ابتدایی امسال رشد دو برابری در فروش را تجربه کرده‌است. نکته قابل ذکر در رابطه با گزارشات شرکت افت تولید ماده موثره در دوماهه ابتدایی سال می‌باشد. با توجه به موارد ذکر شده اگر دتماد بتواند سطوح تولید خود حفظ کند، به نظر سال مالی خوبی را در پیش خواهد داشت.

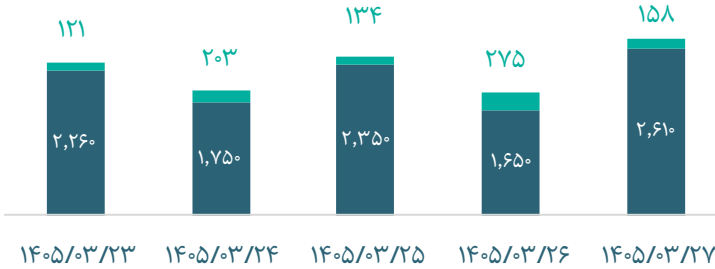
دابور



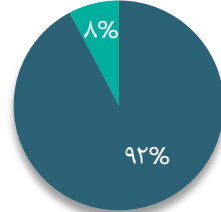
شرکت داروسازی ابوریحان در تکمیل روند خوب خود در سال ۱۴۰۴، به سود خالص ۱۱۰۰ میلیارد تومانی در سال ۱۴۰۴ رسید که معادل با ۶۱۱۸ ریال به ازای هر برگه سهم می‌باشد و نسبت به سال ۱۴۰۳ رشد ۴۰۰ درصدی را نشان می‌دهد. از دیگر تحولات مثبت دابور می‌توان کاهش قابل توجه دوره وصول مطالبات، بهبود حاشیه سود، رشد خالص جریان نقد حاصل از عملیات و کاهش درصد تخفیفات در سال ۱۴۰۴ اشاره نمود. این شرکت داروساز در دو ماه ابتدایی سال جاری نیز رشد ۳۴ درصدی در فروش را تجربه کرده‌است با این حال دو گروه محصول آمپول و شیف که حاشیه سود بسیار خوبی دارند در سال جاری با افت قابل توجه مقدار تولید رو به رو شده‌اند که بخشی از آن می‌تواند به تنش‌های پیش آمده از اسفند تا فروردین و تأثیر آن بر تامین مواد اولیه و تولید بازگردد. اما از طرف دیگر باید توجه داشت که با حذف ارز ترجیحی نرخ گروه‌های مختلف محصولات با رشد قابل توجهی رو به رو بوده و در صورت بازگشت تولید به حالت نرمال شاهد ثبت فروش‌های خاصی از این داروساز طی ماه‌های آتی خواهیم بود. دابور به عنوان یکی از قدیمی‌ترین داروسازان کشور، سبد متنوعی از محصولات را در اشکال مختلف (آمپول، قرص، کپسول، پماد، کرم و ...) در اختیار دارد و در دو دسته انسانی و دامی، محصولات خود را به بازار عرضه می‌کند. این شرکت بخش مهمی از بازار داروهای هورمونی را در اختیار دارد و داروهای بیهوشی، هورمونی، ضد درد و التهاب و ... بخشی از پر فروش‌ترین داروهای دابور می‌باشند. همانند سایر داروسازان در رابطه با دابور نیز باید در نظر داشت که مشکلات وصول مطالبات، سرمایه در گردش و نقدینگی همچنان بزرگترین چالش صنعت است. هر چند بهبودهایی از سال گذشته در این شرکت و کلیت صنعت دیده می‌شود. با توجه به موارد ذکر شده، مهمترین موردی که در گزارشات ماه‌های آتی شرکت می‌بایست مدنظر قرار گیرد، بازگشت تولید به سطوح نرمال می‌باشد.

اختیار معاملات

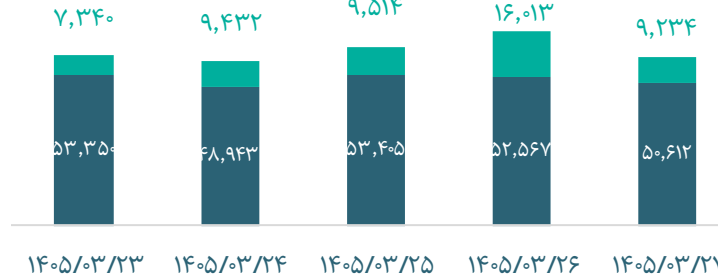
ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
توان	۱۴۰۵/۰۳/۳۱
وتعاون	۱۴۰۵/۰۳/۳۱
وغدير	۱۴۰۵/۰۴/۰۲
همتراز	۱۴۰۵/۰۴/۰۲

بیش ترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضهرم۲۸	۷۴,۳۷۹	۱۴۵.۶	اهرم	۴۷,۲۴۲	۳۰۰۰۰	۲۰,۷۱۷	۱۴۰۵/۰۴/۳۱
۲	ضهرم۲۸	۳۲۶,۸۴۷	۱۴۴.۷	اهرم	۴۷,۲۴۲	۴۲۰۰۰	۵,۵۸۲	۱۴۰۵/۰۳/۲۷
۳	ضهرم۲۷	۱۵۸,۰۵۸	۱۳۰.۱	اهرم	۴۷,۲۴۲	۳۸۰۰۰	۹,۵۲۲	۱۴۰۵/۰۳/۲۷
۴	ضهرم۳۰	۸۸,۲۹۴	۱۱۸.۹	اهرم	۴۷,۲۴۲	۳۸۰۰۰	۱۴,۲۸۰	۱۴۰۵/۰۴/۳۱
۵	ضهرم۳۳	۱۶۱,۳۷۷	۱۱۳.۹	اهرم	۴۷,۲۴۲	۵۰۰۰۰	۷,۵۰۰	۱۴۰۵/۰۴/۳۱
۶	ضهرم۲۹	۶۲,۲۳۹	۱۰۱.۷	اهرم	۴۷,۲۴۲	۳۴۰۰۰	۱۷,۳۹۲	۱۴۰۵/۰۴/۳۱
۷	ضهرم۲۹	۷۰۱,۳۴۹	۹۲.۹	اهرم	۴۷,۲۴۲	۴۶۰۰۰	۱,۵۵۰	۱۴۰۵/۰۳/۲۷
۸	ضهرم۲۵	۵۵,۸۷۶	۹۰.۸	اهرم	۴۷,۲۴۲	۳۰۰۰۰	۱۷,۴۶۷	۱۴۰۵/۰۳/۲۷
۹	ضهرم۳۱	۷۸,۹۰۹	۸۷.۲	اهرم	۴۷,۲۴۲	۴۲۰۰۰	۱۱,۶۷۱	۱۴۰۵/۰۴/۳۱
۱۰	ضهرم۲۲	۳۲,۳۸۶	۷۳.۷	اهرم	۴۷,۲۴۲	۲۴۰۰۰	۲۳,۵۵۷	۱۴۰۵/۰۳/۲۷

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضهرم۲۹	۸۶۹%	اهرم	۹۲.۹
۲	ضستا۴۶	۶۰۰%	شستا	۷.۲
۳	ضستا۴۷	۵۱۱%	شستا	۱.۴
۴	ضهرم۲۸	۴۰۴%	اهرم	۱۴۴.۷
۵	ضستا۴۵	۳۶۳%	شستا	۲۰.۰
۱	طهرم۲۸	-۱۰۰%	اهرم	۷.۴
۲	طهرم۲۷	-۹۹%	اهرم	۱.۳
۳	طهرم۲۹	-۹۷%	اهرم	۳۸.۶
۴	طهرم۳۰	-۷۹%	اهرم	۵.۷
۵	طستا۴۳	-۷۵%	شستا	۱.۸

بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی برای نمادهایی محاسبه شده که اولین و آخرین روز معاملاتی هفته اخیر معامله شده اند.

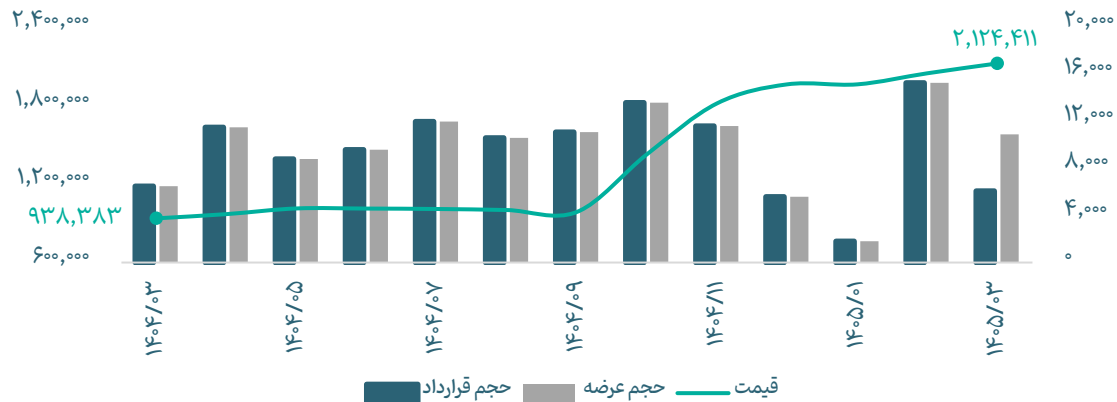
جدول بازدهی فیلتر شده براساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است. بازدهی برای نماد هایی محاسبه شده که در آخرین روز معاملاتی دو هفته اخیر معامله شده باشند.



بورس کالا



دیدگاه هفته (آکیل بنزن خطی)



الکیل بنزن خطی (LAB) ماده اولیه اصلی و پایه در تولید پاک کننده ها و شوینده های خانگی می باشد. این ترکیب در واحدهای پایین دستی پس از سولفوناسیون و تبدیل به اسید سولفونیک (LABSA)، به عنوان عامل پاک کننده با درصد های مختلف در پودر های لباسشویی و شوینده های مایع مورد استفاده قرار می گیرد. صنایع شیمیایی ایران و پتروشیمی بیستون تولید کنندگان این محصول در ایران می باشند و عمده فروش داخلی خود را از طریق بورس کالا انجام می دهند. تقریباً ۶۴ درصد از عرضه الکیل بنزن خطی توسط صنایع شیمیایی ایران صورت می گیرد که سهام آن با نماد شیران در بورس معامله می شود. همانطور که در نمودار مشاهده می شود همگام با اجرای سیاست یکسان سازی نرخ ارز توسط دولت و رشد نرخ دلار رسمی از زمستان سال قبل، قیمت LAB نیز شروع به رشد کرده و متوسط نرخ آن در خرداد ماه از ۲۱۲ میلیون عبور کرده است.

بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
پتروشیمی مروارید	دی اتیلن گلاکول	۶۱%
پتروشیمی جم پیلن	پلی پروپیلن شیمیایی EP۵۴AT	۵۱%
پتروشیمی امیرکبیر	پلی اتیلن سنگین اکستروژن EX۳	۴۲%
پتروشیمی جم	پلی اتیلن سنگین لوله CRP۱۰۰N	۴۲%
پلیمر کرمانشاه	پلی اتیلن سنگین بادی BL۳ (پودر)	۳۹%
آلومینای ایران	اکسید آلومینوم	-۴۳%
پتروشیمی شیراز	آمونیاک (مایع)	-۳۷%
پتروشیمی جم پیلن	پلی پروپیلن شیمیایی EP۵۴AR	-۳۱%
پتروشیمی خراسان	آمونیاک (مایع)	-۲۸%
پتروشیمی شازند	منو اتیلن گلاکول	-۲۸%

بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی تبریز	روغن پایه SN۱۵۰	۱۱۸%
نفت ایرانول آبادان	روغن پایه SN۱۵۰	۹۵%
پتروشیمی تبریز	پلی استایرن انبساطی ۳۲۱HS	۶۹%
پتروشیمی شازند	پلی اتیلن سنگین تزریقی ۵۲۵۱۸	۶۴%
پتروشیمی جم	روغن پایه SN۶۰۰	۵۵%
نفت ایرانول تهران	روغن پایه SN۵۰۰	۵۳%
نفت سپاهان	روغن پایه SN۵۰۰	۵۲%
نفت پارس	پلی وینیل کلراید S۶۵	۵۰%
پتروشیمی غدیر	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۸۲۱	۵۰%
پتروشیمی تندگویان	انیدرید فتالیک	۴۶%

تالار ارزش معاملات (هزار میلیارد تومان) درصد تغییر (هفتگی)

تالار صنعتی	۱۶	-۳۶.۹%
تالار حراج باز	۱۵	۲۳.۲%
تالار پتروشیمی	۱۲	-۱۸.۵%
تالار سیمان	۳	-۱۵.۶%
تالار فرآورده های نفتی	۲	۱۰۴۳.۳%
روند کل (یکساله)	۴۹	

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۲۵۲.۹	-۸.۵%	۱.۲۱	-	شگویا	۱,۵۶۶	۲۹۲%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۲۳۰.۲	-۴.۶%	۱.۲۵	-	شگویا	۱,۴۲۶	۲۳۲%
پلی اتیلن سبک	۱۵۳.۰	۱۰.۳%	۱.۲۵	-	آریا، شاراک، جم	۹۴۸	۱۳۴%
پلی پروپیلن	۱۹۷.۰	-۶.۸%	۱.۱۶	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۱,۲۲۰	۱۶۰%
پلی وینیل کلراید	۱۵۲.۵	-۱۷.۳%	۱.۲۴	-	شغدیرو، شپترو	۹۴۴	۲۵۰%
لوب کات	-	-	-	شسپا، شبرهن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	-	۱۰۳%
روغن پایه	۱۴۷.۸	-	۲.۵۰	-	شسپا، شبرهن، شرانل	۹۱۵	۱۴۸%
قیر ۶۰۷۰	-	-	-	-	شپاس	-	۵۱%
وکیوم باتوم	۵۶.۵	-	۲.۶۰	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۳۵۰	۵۶%
منو اتیلن گلاکول	۷۲.۰	-۲۰.۹%	۱.۲۰	شگویا	مارون، شاراک	۴۴۶	۱۹۵%
استایرن منومر	-	-	-	شصبصیر، شجم	پارس	-	۲۰۳%

اعداد بر حسب میلیون تومان / تن ذکر شده است.

در بازه زمانی هفته گذشته، هیچ معامله‌ای برای محصول لوب کات، قیر ۶۰۷۰ و استایرن منومر انجام نپذیرفت.

بورس کالا (صنعتی)

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
شمش بلوم	۵۹.۴	۱.۸%	۱.۷۹	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۶۸	۱۰۰%
ورق گرم	۸۲.۱	-۵.۵%	۱.۰۰	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۵۰۸	۱۷۷%
ورق سرد	-	-	-	فجر	فولاد	-	۱۵۰%
گندله	۱۱.۷	۲.۰%	۱.۹۰	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۷۲	۵۸%
آهن اسفنجی	۳۱.۹	۱.۲%	۱.۶۸	فولاد، فرود، کاوه	فسبزواری، فغدیر، فصبا	۱۹۸	۹۶%
تیرآهن	۷۵.۱	-۲.۰%	۲.۰۵	-	ذوب	۴۶۵	۹۵%
میلگرد	۶۲.۶	-۴.۰%	۱.۹۹	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۸۸	۸۶%
مس کاتد	۲,۰۱۱.۵	-۱.۴%	۱.۰۵	فباهر	فملی	۱۲,۴۵۹	۱۹۱%
شمش روی	۵۰۳.۶	-۲.۵%	۳.۹۳	فباهر	فاسمین، فگستر	۳,۱۱۹	۱۰۷%
شمش آلومینیوم	-	-	۱.۲۳	فنوال	فایرا	-	۱۵۷%

اعداد بر حسب میلیون تومان/تن ذکر شده است.

در بازه زمانی هفته گذشته، هیچ معامله‌ای برای محصول ورق سرد و شمش آلومینیوم انجام نپذیرفت.

بورس کالا (سیمان)

محصول

سیمان تیپ ۲

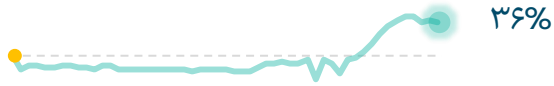
متوسط قیمت (ریال / کیلو)

۳۳,۴۷۵ (-۱.۷%)

حجم معاملات (هزارتن)

۵۱۰ (-۹.۸%)

نوسانات قیمتی (یکساله)



منطقه ۱

متوسط قیمت هفته (-۲.۸%) ۳۰,۵۳۸

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۱۰

متوسط قیمت هفته (-۶.۶۷%) ۲۸,۸۶۳

قدرت تقاضا ۱.۰

منطقه ۹

متوسط قیمت هفته (-۱.۱۶%) ۲۸,۱۴۵

قدرت تقاضا ۱.۰

منطقه ۸

متوسط قیمت هفته (-۴.۹۴%) ۳۶,۷۳۱

قدرت تقاضا ۱.۲

منطقه ۶

متوسط قیمت هفته (۰.۴۰%) ۳۳,۰۵۰

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۲

متوسط قیمت هفته (۴.۱۴%) ۳۸,۶۵۴

قدرت تقاضا ۱.۴

منطقه ۳

متوسط قیمت هفته (-۹.۵۷%) ۲۸,۵۳۳

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۴

متوسط قیمت هفته (۱.۵۳%) ۲۸,۷۶۴

قدرت تقاضا ۱.۴

منطقه ۷

متوسط قیمت هفته (-۱.۰۸%) ۲۷,۴۹۹

قدرت تقاضا ۱.۲

منطقه ۵

متوسط قیمت هفته (-۱.۶۳%) ۳۰,۲۲۶

قدرت تقاضا ۱.۱



Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

اعداد بر حسب ریال / کیلو ذکر شده است.

رنگ بندی نقشه بر پایه ی توزیع قیمت مناطق تنظیم شده است؛ به طوری که شدت رنگ از بیشترین به کمترین قیمت در مناطق مختلف تغییر می کند.

درصد تغییرات درج شده در پرانتز، بیانگر میزان تغییر قیمت نسبت به هفته گذشته است.

کارگزاری مفید

۱۴۰۵/۰۳/۳۰

بورس کالا (سیمان)

نماد	متوسط قیمت	درصد تغییر	منطقه	درصد رقابت
سمازن	۳۰,۲۳۵	-۱.۹%	۱	۴.۲%
ساراب	۳۱,۳۹۱	-۲.۲%	۵	۰.۰%
سدشت	۲۹,۲۶۱	-۲.۵%	۵	۰.۰%
اردستان	۲۶,۰۸۷	-۲.۵%	۷	۰.۰%
سبهان	۳۷,۵۶۵	-۲.۵%	۴	۰.۰%
سقایین	۲۸,۰۵۶	-۳.۲%	۹	۰.۰%
سهرمز	۴۰,۷۰۷	-۳.۷%	۶	۱۶.۱%
ستران	۳۳,۵۸۰	-۳.۸%	۱	۴.۳%
ساوه	۳۰,۵۰۵	-۳.۸%	۱	۶.۴%
سخاش	۳۷,۶۰۸	-۴.۵%	۸	۰.۰%
سرود	۳۲,۰۱۷	-۵.۲%	۱۰	۰.۰%
سکرد	۲۸,۶۵۳	-۷.۵%	۳	۰.۱%
سباقر	۲۹,۲۸۸	-۷.۹%	۹	۰.۰%
سآبیک	۲۹,۶۹۳	-۸.۷%	۱	۰.۰%
سبزوا	۳۰,۶۶۶	-۹.۷%	۹	۰.۰%
سفانو	۳۱,۶۶۳	-۱۱.۳%	۵	۰.۰%
سهگمت	۲۹,۰۸۹	-۱۳.۰%	۳	۰.۰%

نماد	متوسط قیمت	درصد تغییر	منطقه	درصد رقابت
سخزر	۲۹,۸۶۵	۳.۶%	۱	۶.۴%
ساروم	۳۲,۳۵۵	۲.۸%	۲	۴.۱%
سصوفی	۴۲,۷۴۵	۲.۶%	۲	۲.۳%
سخوز	۲۸,۹۰۲	۱.۹%	۴	۱۰.۸%
سدور	۳۶,۲۱۴	۱.۸%	۴	۰.۰%
ساروج	۲۷,۲۴۶	۰.۸%	۵	۰.۸%
سیلام	۲۶,۱۰۰	۰.۶%	۴	۰.۰%
سغرب	۲۶,۷۲۹	۰.۲%	۳	۲.۵%
سشرق	۲۷,۰۳۸	۰.۰%	۹	۰.۰%
سکرما	۲۷,۰۳۸	۰.۰%	۶	۰.۰%
سمتاز	۲۶,۸۷۱	۰.۰%	۶	۰.۰%
سپاها	۲۵,۹۲۰	-۰.۲%	۷	۰.۰%
سشمال	۳۱,۵۲۶	-۰.۲%	۱	۲.۵%
سصفها	۲۶,۹۹۵	-۰.۳%	۷	۰.۲%
سبجنو	۲۶,۰۸۷	-۰.۶%	۱۰	۰.۰%
سکارون	۲۶,۱۱۰	-۱.۸%	۴	۰.۱%
سارییل	۳۸,۹۷۲	-۱.۸%	۲	۱۹.۷%

اعداد بر حسب ریال / کیلو ذکر شده است.

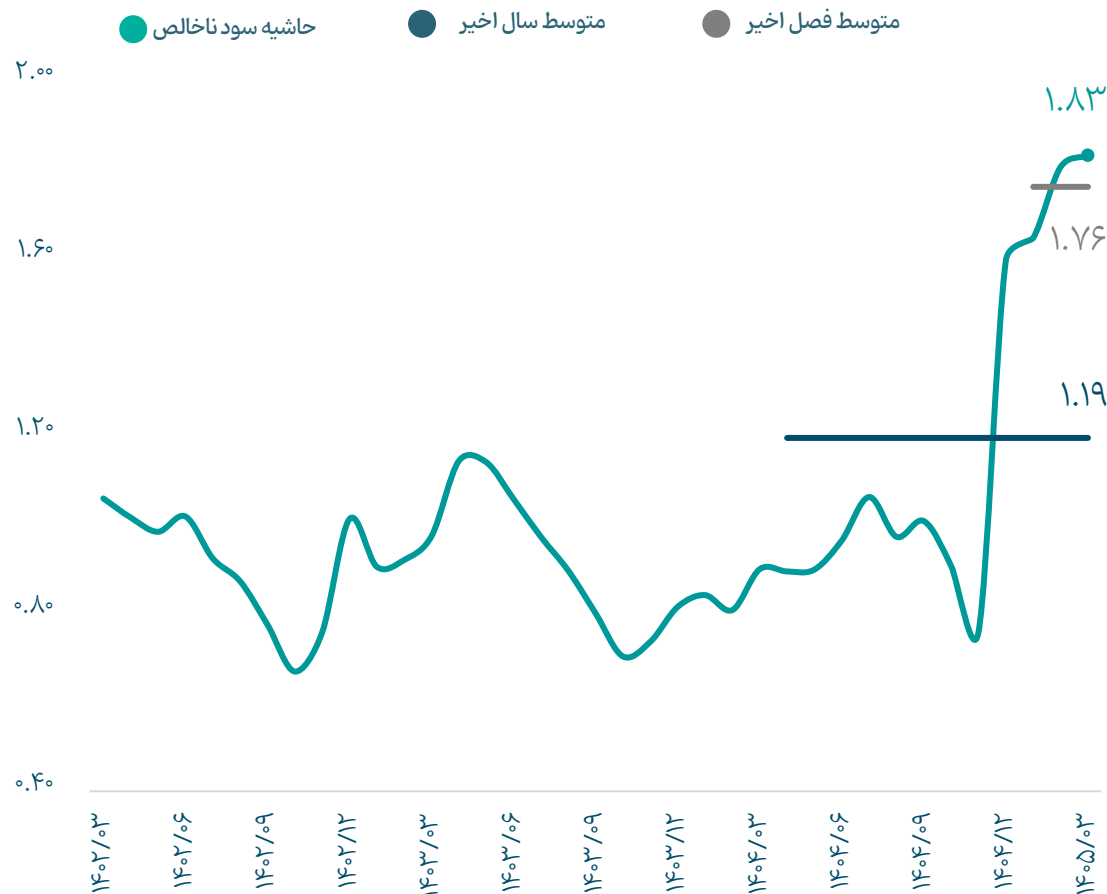
جدول بر مبنای بیشترین درصد تغییر قیمت نسبت به هفته گذشته مرتب سازی گردیده اند.

گواهی سپرده کالایی

نوع گواهی	قیمت پایانی (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی شش ماهه	روند قیمتی شش ماه اخیر
شمش طلا	۲۱,۳۲۸,۰۱۱	-۱۰.۰%	-۱۶.۱%	۱۸.۴%	
سکه بهار آزادی	۱,۶۰۰,۸۰۲,۳۶۷	-۱۰.۳%	-۱۵.۹%	۱۳.۴%	
شمش نقره	۳,۹۶۶,۱۲۸	-۱۰.۸%	-۲۷.۲%	۴۲.۳%	
مس کاتد	۲۲,۰۵۷,۳۷۳	-۲.۶%	-۹.۵%	۵۵.۸%	
شمش روی	۴,۶۸۰,۳۵۰	-۹.۰%	-۱۱.۵%	۵۳.۳%	
میلگرد	۵۲۵,۶۸۲	-۱۲.۱%	-۱۸.۰%	۳۲.۹%	
گندله	۹۴,۵۰۶	-۴.۳%	-۷.۳%	۳۶.۰%	
قیر	۷۹۶,۱۵۷	-۳۶.۹%	-۴۰.۳%	۱۸۷.۹%	
وانت کرمان T۹	۶,۳۹۳,۴۵۸	-۱۱.۹%	-۷.۳%	۸۷.۹%	
زعفران سحرخیز	۲,۳۹۳,۵۱۴	-۵.۹%	-۱۳.۹%	۲۲.۲%	

در نمودار فوق، ستون‌های میله‌ای نشان‌دهنده ارزش معاملات و خط نمودار بیانگر روند قیمتی نماگر است.

فسازان



شرکت غلتک سازان سپاهان با نماد فسازان از جمله تولیدکنندگان شمش فولادی می باشد که آهن اسفنجی و ضایعات فولادی را به عنوان مواد اولیه دریافت می کند. ترکیب مصرف مواد اولیه به صورت ۹۰ درصد آهن اسفنجی و ۱۰ درصد ضایعات فولادی می باشد. این دو ماده قابلیت جایگزینی با یکدیگر را دارند و در زمان های مختلف با توجه به نرخ بازار، درصداستفاده از آنها ممکن است تغییر کند. آهن اسفنجی مورد نیاز از بورس کالا و ضایعات فولادی از بازار خریداری می شود. ساختار بهای تمام شده فسازان نشان می دهد که تقریباً ۷۷ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد که بخش عمده ای از آن را آهن اسفنجی تشکیل می دهد. بر این اساس کرک اسپرد بین آهن اسفنجی و شمش می تواند تاثیر با اهمیتی بر حاشیه سود ناخالص شرکت داشته باشد. همانطور که در نمودار مشاهده می شود، کرک اسپرد از اسفندماه تا به امروز رو به رشد بوده است. گزارشات ماهانه فسازان نشان می دهد که حجم تولید شمش نسبت به سال قبل حدود ۱۰ درصد افت داشته که شرکت دلیل آن را تعطیلی سه روزه کارخانه به دلیل مشکلات جنگ اخیر عنوان کرده است. با این حال فسازان برآورد تولید همانند سطوح سال قبل را داشته و باید دید محدودیت های برق و گاز در سال جاری تا چه تولید آن را تحت تاثیر خواهد گذاشت. در مجموع می توان گفت با توجه به کرک اسپرد مناسبی که برای فسازان ایجاد شده است، اگر مقدار تولید در نتیجه محدودیت های انرژی با افت جدی مواجه نشود، انتظار سال مالی خوبی از این شرکت وجود خواهد داشت.

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

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

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



سبدگردان مفید



سبدگردان مفید

دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۱۲,۷۹۹	%۴۸۹	%۶۲	%۳۱	%۵۲	پیستاز	●●●●●	سهامی
۱۴,۱۷۵	%۴۶۷	%۷۹	%۳۱	%۴۲	پیتر		
۶,۶۵۰	%۳۵۳	%۶۴	%۲۷	%۹	امید		
۹,۸۷۲	%۴۸۶	%۷۷	%۳۸	%۴۹	اطلس ETF		
۴,۸۱۶	-	%۷۹	%۳۰	%۲۸	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۸,۳۸۱	-	%۱۰۵	%۴۵	%۱۰۲	توان ETF	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۱,۴۶۲	-	%۶۰	%۲۷	%۴۸	آرام ETF	●●●●●	شاخصی
۱,۸۹۴	-	-	%۲۵	%۴۴	همنگ ETF		
۱,۴۵۲	-	%۹۲	%۳۲	%۵۰	استیل ETF		
۸۲۱	-	-%۲	-%۲	%۲۵	خودران ETF		
۳,۴۰۱	-	%۶۰	%۴۵	%۶۱	بیمانو ETF	●●●●●	بخشی
۱,۳۳۴	-	%۵۲	%۱۹	%۱۶	اُکتان ETF		
۲,۸۰۱	-	%۸۶	%۴۲	%۵۷	دارونو ETF		
۶۵۹	-	%۴۰	%۱۵	%۳۱	معدن ETF		
۳۴۵	%۳۴۴	%۵۰	%۲۲	%۱۷	ممتاز	●●●●●	مختلط
۲,۴۹۹	-	%۷۰	%۲۶	%۲۷	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۲۰۴,۰۳۳	%۱۵۶۹	%۱۳۳	%۱۸	-%۱۷	عیار ETF	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۴,۷۵۸	-	%۳۵	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۴۵,۶۱۴	-	%۳۵	%۱۶	%۲	آوند ETF	●●●●●	درآمد ثابت
۱۵۲,۳۷۰	%۲۳۳	%۳۴	%۱۶	%۳	حامی		

تاریخ آغاز فعالیت

۱۳۹۰/۰۱/۳۱

نوع صندوق

سهامی صدور و ابطالی

میزان ریسک



کل خالص ارزش دارایی (میلیارد تومان)

۱۴,۱۷۵

صورت وضعیت پرتفوی اردیبهشت ماه



مزیت‌های سرمایه‌گذاری در صندوق

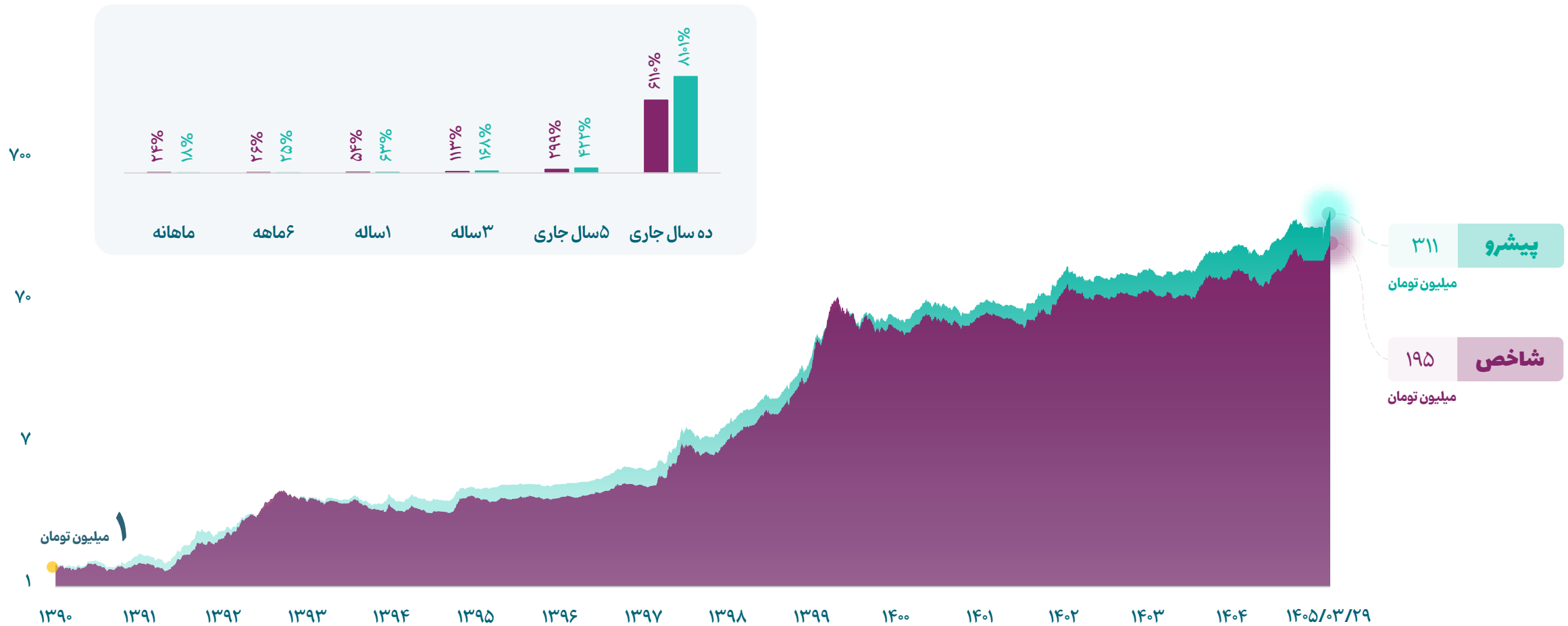
- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره‌گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می‌نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه‌گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه‌گذاری: سرمایه‌گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می‌توانند به راحتی در صندوق‌ها سرمایه‌گذاری کنند.
- ❖ نقدشوندگی مناسب: صندوق‌های سرمایه‌گذاری از نقدشوندگی بالایی برخوردار هستند و سرمایه‌گذاران به راحتی می‌توانند دارائی خود را به وجه نقد تبدیل کنند.

توضیحات تکمیلی

اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه‌گذاری به دلیل ماهیت بورس دائماً در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می‌تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق پیشرو** در دوره‌های مختلف را می‌توانید از طریق این **لینک** مشاهده کنید.

باید توجه داشت بازدهی شاخص به عنوان یک معیار برای ارزیابی میزان موفقیت عملکرد صندوق در نظر گرفته می‌شود و به صورت مستقیم امکان سرمایه‌گذاری در شاخص وجود ندارد.

رشد سرمایه گذاری یک میلیون تومانی در پیشرو از ابتدای فعالیت



میانگین ارزش معاملات صندوق های طلا (روزانه)



ورود پول حقیقی به صندوق های طلا در مقاطع زمانی مختلف



* برای بهره‌مندی از بازدهی طلا می‌توان در صندوق مبتنی بر طلای عیار سرمایه‌گذاری نمود.

عیار

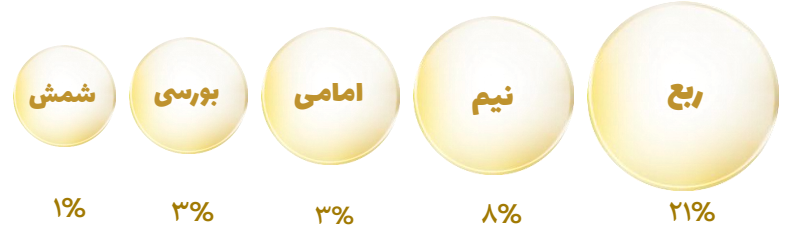
- ❖ پوشش ریسک نگهداری سکه و شمش طلا به صورت فیزیکی
- ❖ کسب بازدهی بهینه از طریق سرمایه‌گذاری هدفمند در سکه و گواهی شمش طلا
- ❖ کارمزد بسیار کمتر از کارمزد پرداختی برای خرید و فروش طلا به صورت فیزیکی
- ❖ امکان سرمایه‌گذاری آسان با مبالغ کم

بازدهی سالانه

+۱۳۳%

درصد حباب

حباب
ارزش ذاتی × ۱۰۰



بازدهی در مقاطع زمانی متفاوت





بسته‌های سرمایه‌گذاری در اپلیکیشن مفید

با انتخاب میزان ریسک و بازه زمانی مورد نظر در
اپلیکیشن مفید، به کمک هوش مصنوعی
ترکیب مناسب سرمایه‌گذاری خود را مشاهده
و انتخاب نمایید.

Mofid App
Android / PWA



← سرمایه‌گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





اقتصاد و نرخ‌های جهانی



دیدگاه اقتصادی

اقتصاد داخلی

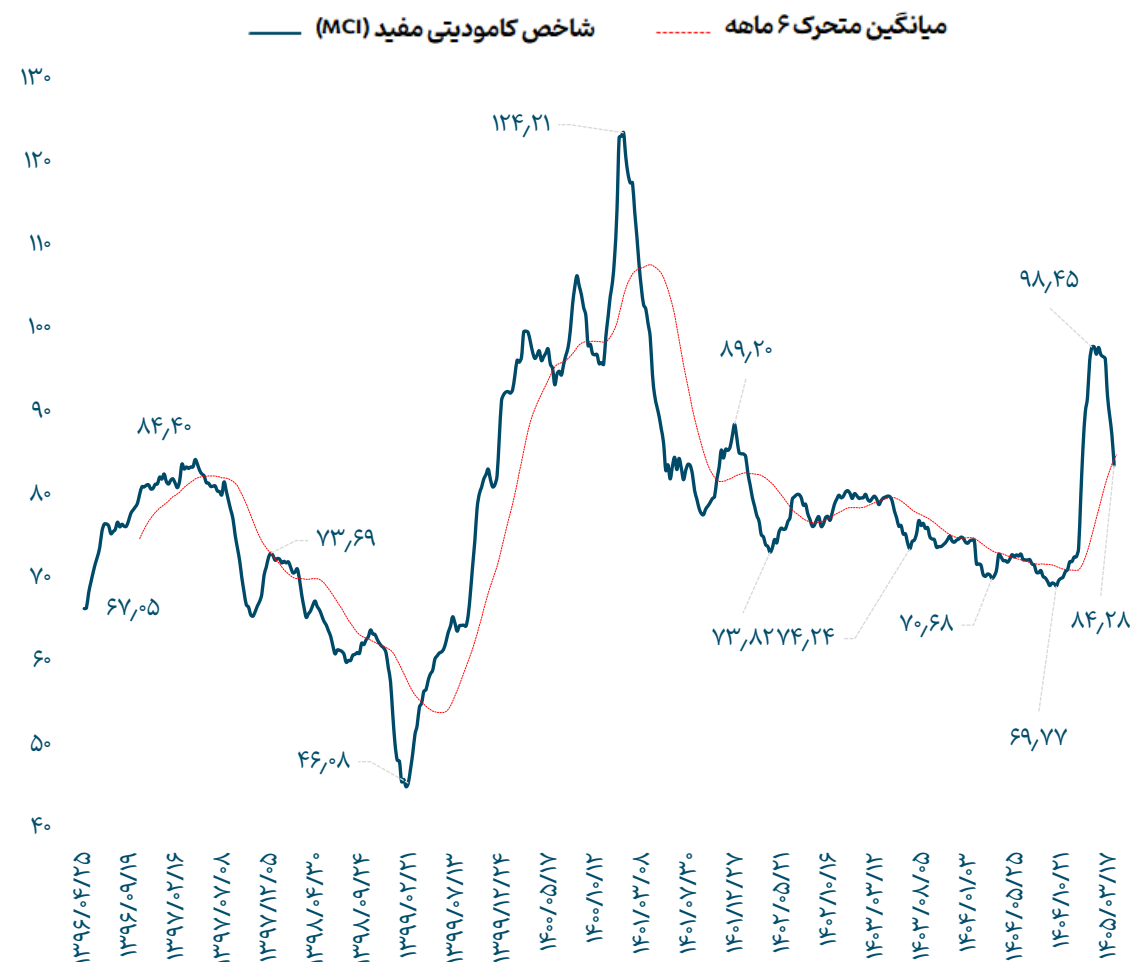
- در هفته منتهی به ۲۵ خرداد ۱۴۰۵، در عملیات بازار باز، بانک‌ها حدود ۵۳۴/۱۳ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۱۳۰ همت آن موافقت کرد و این رقم نسبت به هفته قبل تغییری نداشت. همچنین بانک‌ها ۸۶/۲۳ همت اعتبار قاعده‌مند دریافت کردند.
- در سومین حراج اوراق بدهی سال ۱۴۰۵ حدود ۱۷/۰۶ همت اوراق بدهی در نرخ بازده تا سررسید ۳۹/۰۷ درصدی به فروش رفت که عمده آن از طریق بازار سرمایه به فروش رفت.
- بر اساس آخرین گزارش بخش پولی و بانکی بانک مرکزی که تا بهمن ۴۰۴ منتشر شده، رشد پایه پولی، پول و نقدینگی به ترتیب به ۵۴/۷، ۵۱/۶۵ و ۴۷/۲۵ درصد رسیده است. یکی از مهم‌ترین اطلاعات پولی این گزارش، افت قابل توجه رشد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی است که از محل انتقال قلم اضافه برداشت بانک آینده به خالص دارایی‌های بانک مرکزی است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا در هفته دوم ژوئن کاهش یافت اما بالاتر از انتظارات بود. رشد تولید صنعتی ماهانه این کشور با وجود مثبت بودن در ماه مه، نسبت به ماه قبل افت قابل توجه نشان داد و در عین حال به صورت سالانه افزایش نشان داد. رشد سالانه و ماهانه خرده‌فروشی نیز فزاینده بودند و به همین دلیل نیز فدرال رزرو در اولین نشست خود پس از روی کار آمده کوین وارنر سیاست خود را بدون تغییر نگه داشت.
- نرخ بیکاری و رشد تولید صنعتی چین در ماه مه به ترتیب کاهش و افزایش نشان دادند. این در حالی است که رشد سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت این کشور در این ماه رشد منفی قابل توجهی را نشان داد. رشد شاخص خرده‌فروشی نیز در این ماه منفی شد.
- رشد سالانه تولید صنعتی اروپا در آوریل مثبت شد، با این حال، به صورت ماهانه با وجود مثبت بودن، از رقم مشابه سال قبل و انتظارات پایین‌تر بود. تراز تجاری منطقه یورو در آوریل نیز بدتر شدن وضعیت را منعکس می‌کند.
- شاخص MCI در هفته اخیر نیز برای سومین هفته پیاپی افت محسوس داشت و ۴/۱۲ درصد کاهش نشان داد. مهم‌ترین عامل این افت، امضای تفاهم‌نامه بین ایران و آمریکا و لحن انقباضی مقامات پولی آمریکا بود.

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۴٫۲۸	-۴٫۱۲
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۰٫۰۴	-۱۳٫۸۲
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۷٫۵۲	-۱۴٫۳۰
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۸۴٫۰۰	-۰٫۶۲
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۱۳٫۰۰	۰٫۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۴۸٫۰۰	۰٫۹۲
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۱۳۷۳۶٫۰۰	۱٫۲۱
روی (دلار/تن) - LME	۳۵۹۳٫۰۰	۱٫۹۳
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۳۴۰۴٫۰۰	-۳٫۱۹
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۱۰٫۰۰	-۶٫۲۸
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۸۹٫۰۰	-۱٫۶۳
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۸۸٫۰۰	-۱٫۱۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۰۶٫۰۰	-۲٫۳۷
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۳۵۸٫۰۰	-۱۰٫۹۵
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۵۷٫۰۰	-۷٫۸۶

شاخص کامودیتی مفید (MCI)

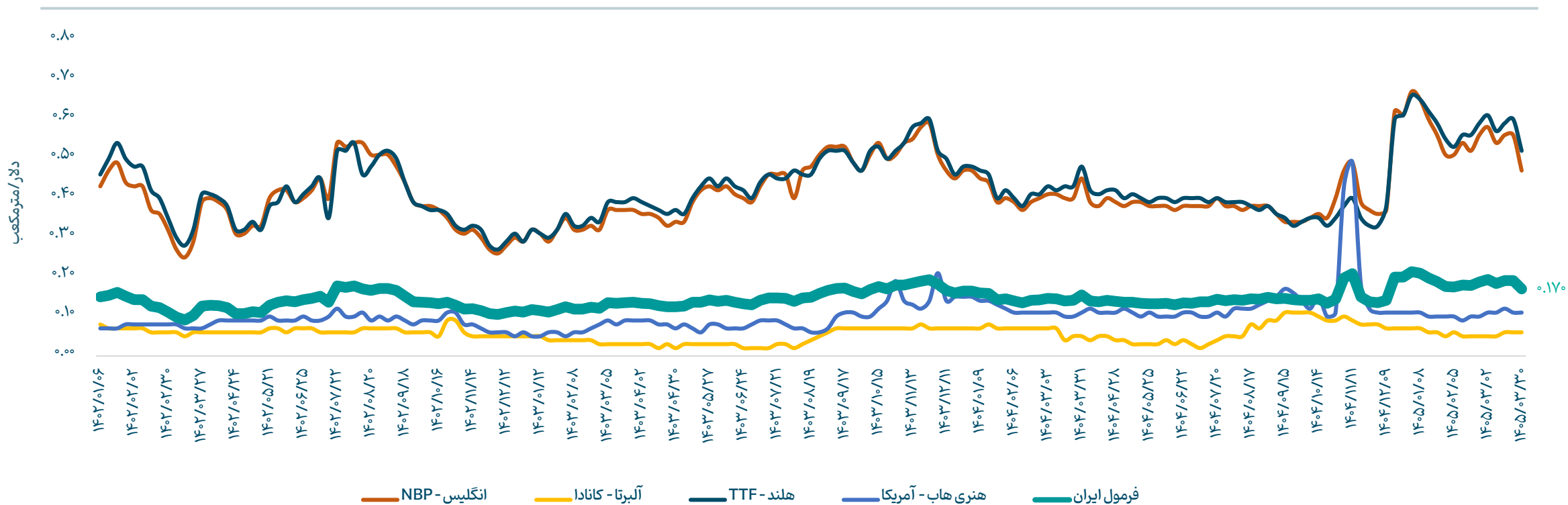


تحلیل شاخص MCI

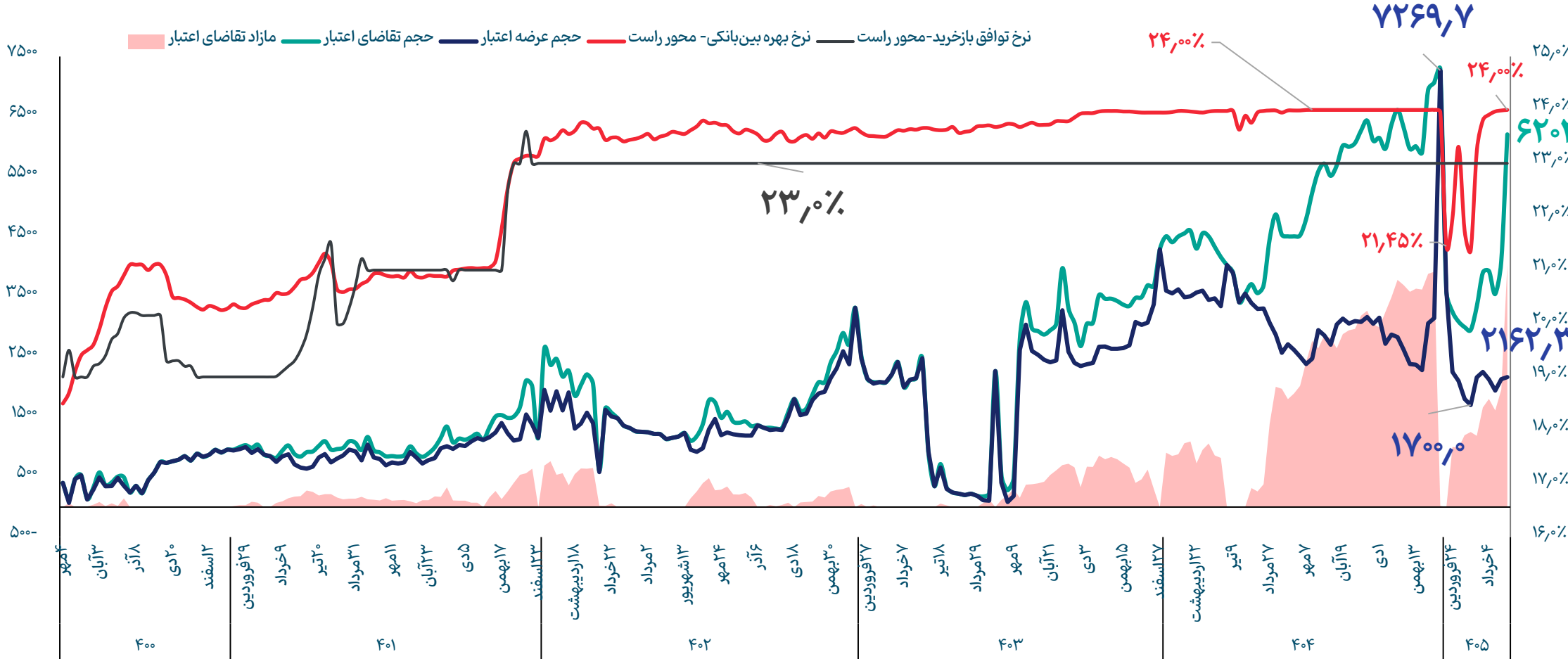
شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **افت محسوس ۴٫۱۲- درصدی** به سطح ۸۴٫۲۸ رسید و میانگین متحرک شش ماهه را از سمت بالا قطع کرد. بیشترین **رشد** متوسط قیمت هفتگی از آن **روی (۱٫۹۳ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **نفت WTI (۱۴٫۳۸- درصد)** بود.

- افت شاخص کامودیتی مفید (MCI) عمدتاً از ترکیب دو نیروی هم‌زمان در بازار جهانی ناشی شده است. از یک سو، کاهش ریسک‌های ژئوپلیتیکی باعث افت قیمت انرژی شده است؛ امضای تفاهم‌نامه بین ایران و آمریکا همراه با کاهش تنش در تنگه هرمز، موجب افت بیش از ۱۰ درصدی قیمت نفت خام شد. از سوی دیگر، افزایش تمایل بازارها به ریسک‌گریزی پس از لغو مذاکرات آمریکا و ایران و در عین حال عدم قطعیت در سیاست‌های پولی آمریکا و لحن انقباضی مقامات، تقاضای سفته‌بازانه برای کالاها را تضعیف کرده است.

نرخ گاز طبیعی



در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است. همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۷ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۲۷ خرداد ماه **۱۴۵,۶۰۵** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۲۴,۷۵۳ تومان** می شود.

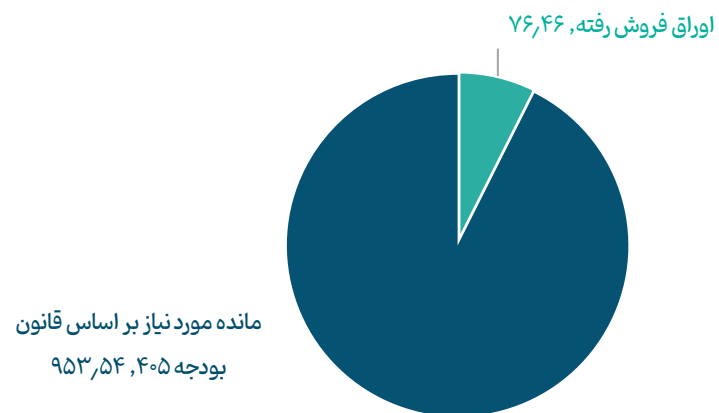


توضیحات

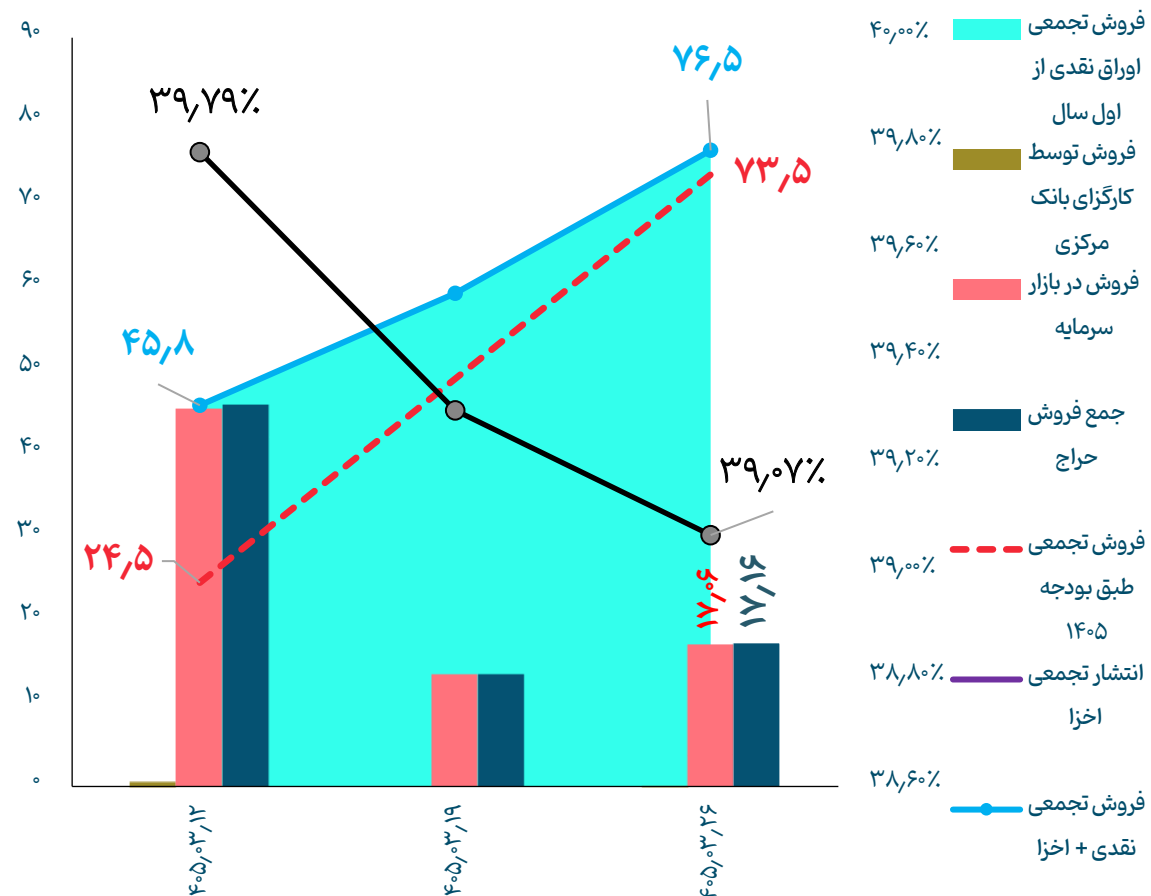
- در هفته منتهی به ۲۵ خرداد ۱۴۰۵، در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۵۳۴/۱۳ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۱۳۰ همت آن موافقت کرد و این رقم موافقت، نسبت به هفته قبل تغییری نداشت. همچنین، ۸۶/۲۳ همت اعتبار قاعده‌مند ارایه شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، افزایش حدود ۲۱۱/۸۶ همتی داشت و به رقم ۶۲۰/۳۶ همت رسید. این رقم نسبت به سه ماه اخیر و مدت مشابه سال قبل، به ترتیب افزایش ۹۰/۸٪ و ۵۴٪ داشت.
- نرخ بهره بین بانکی در سقف کزیدور قرار دارد و با توجه به نرخ‌های بازار اوراق و دیگر نرخ‌های رایج، به نظر می‌رسد که در عمل اثرگذاری آن کاهش قابل توجهی داشته است.
- بانک مرکزی بعد از اتخاذ رویکرد انبساطی - که اغلب به طریق خط اعتباری، شارژ حساب جاری بانک‌ها بدون جریمه دیرکرد و استقراض دولت از بانک مرکزی- در قبال بانک‌ها داشت (حدوداً از ابتدای جنگ رمضان تا ۶ هفته اخیر)، با اجرایی کردن افزایش نرخ ذخیره قانونی و کاهش موافقت ریپو، رویکرد انقباضی بانک مرکزی آغاز شد و در ۶ هفته اخیر ادامه می‌دهد.
- به دنبال تغییر رویکرد بانک مرکزی از انبساطی به انقباضی، بانک‌ها مجبور به استفاده از سهمیه در خواست اعتبار قاعده‌مند شده‌اند. همان‌طور که در گزارش هفته‌های قبل بیان شده بود، افزایش نرخ ذخیره قانونی با کاهش سپرده‌های در دسترس شبکه بانکی، تقاضای اعتبار بانک‌ها افزایش یافته و به افزایش نرخ بهره بین بانکی منجر شد.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده‌مند به حدود ۲۱۶ همت رسید و نسبت به هفته قبل افزایش حدود ۲ همتی داشت.
- می‌توان گفت که تا زمان ادامه شرایط فعلی کشور، بانک مرکزی به منظور مقابله با آثار عرضه پول به دولت و بانک‌ها - به دلیل شرایط جنگی- و جمع‌آوری وجوه عرضه شده خود، برای مدتی رویکرد انقباضی را ادامه خواهد داد. اما به نظر می‌رسد، با لحاظ مشکلات تامین مالی دولت و مقابله با آثار رکودی جنگ رمضان و تلاش دولت برای حفظ اشتغال از طریق اعطای تسهیلات به واحدهای تولیدی، تاکید بر تامین مالی زنجیره تامین تولید، رویکرد انقباضی بانک مرکزی قابل ادامه نخواهد شد.

توضیحات تکمیلی

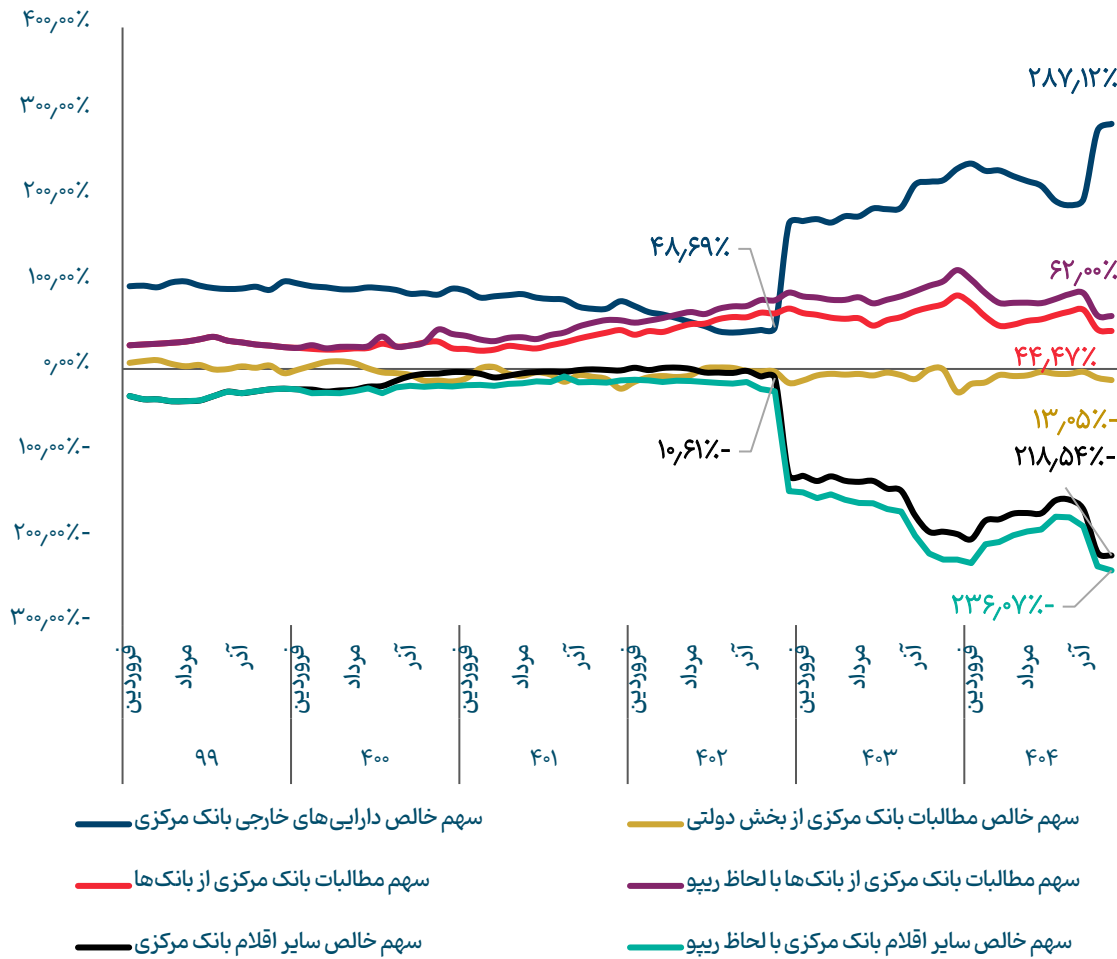
- سومین حراج اوراق دولتی در ۲۶ خرداد امسال برگزار شد که حدود ۱۷,۰۶ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه و ۰,۱ همت توسط کارگزاری بانک مرکزی فروش رفت که مجموعاً ۱۷,۱۶ همت شد.
- برای تحقق سقف قانون بودجه (۱۰۳۰ همت)، هر هفته باید حداقل ۲۴,۵ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- مجموع واگذاری اوراق بدهی در سه هفته اخیر حدود ۷۶,۴۶ همت بود.
- نزدیک شدن نرخ بازده اوراق در بازار اولیه به بازار ثانویه اقدام مثبتی در راستای افزایش کارایی و شفافیت بوده است. اما باید توجه کرد که بودجه دولت در ایران با رویکرد جریان نقدی تهیه می‌شود (نه تعهدی) و برای تامین ۱۰۳۰ همت منابع از طریق اوراق، با فرض نرخ بازده تا سررسید ۴۰٪، دولت باید حداقل به میزان ۱۴۴۲ همت، تعهد اسمی ایجاد کند.



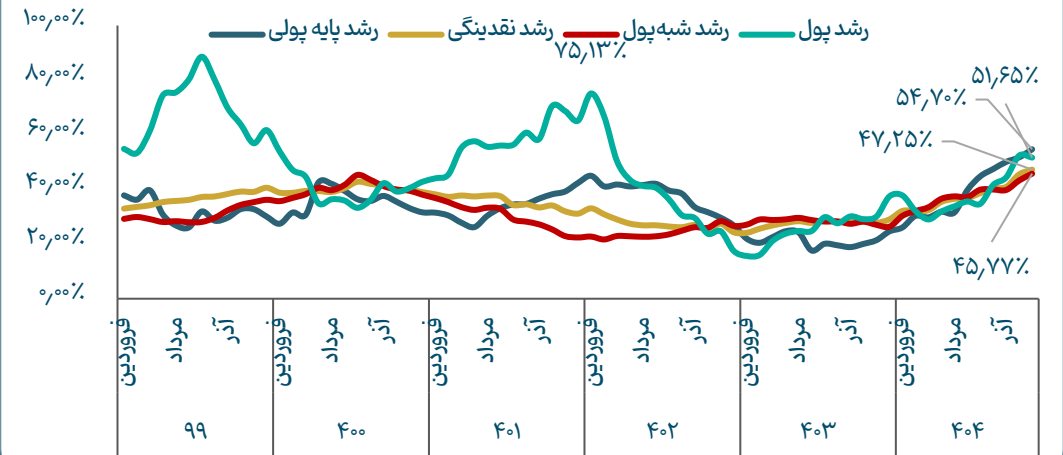
نتیجه سومین حراج اوراق مالی اسلامی سال ۱۴۰۵ (هزار میلیارد تومان - درصد)



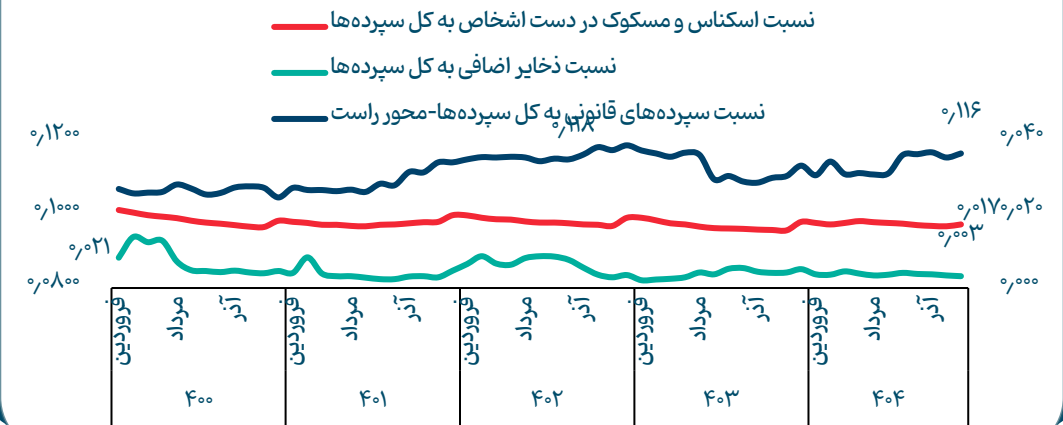
سهم اجزای منابع پایه پولی



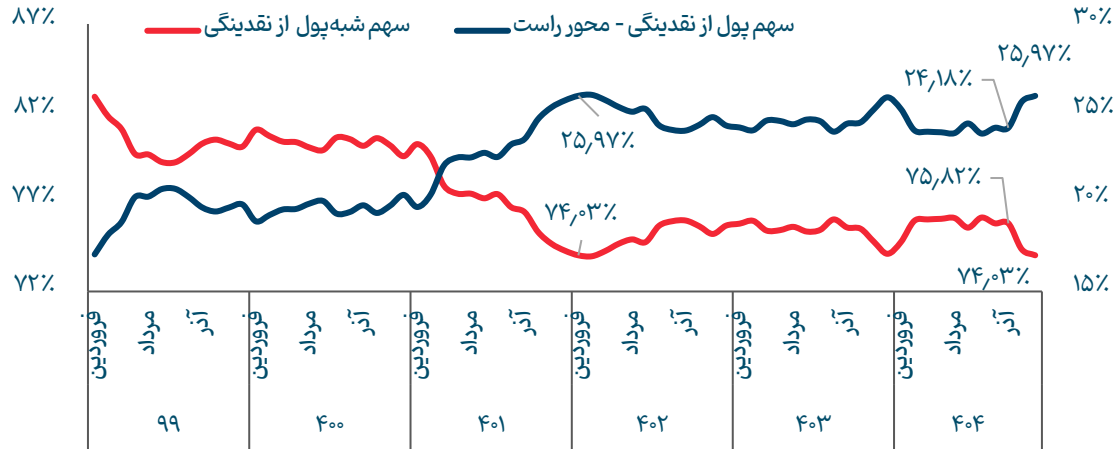
رشد نقطه به نقطه کل‌های پولی



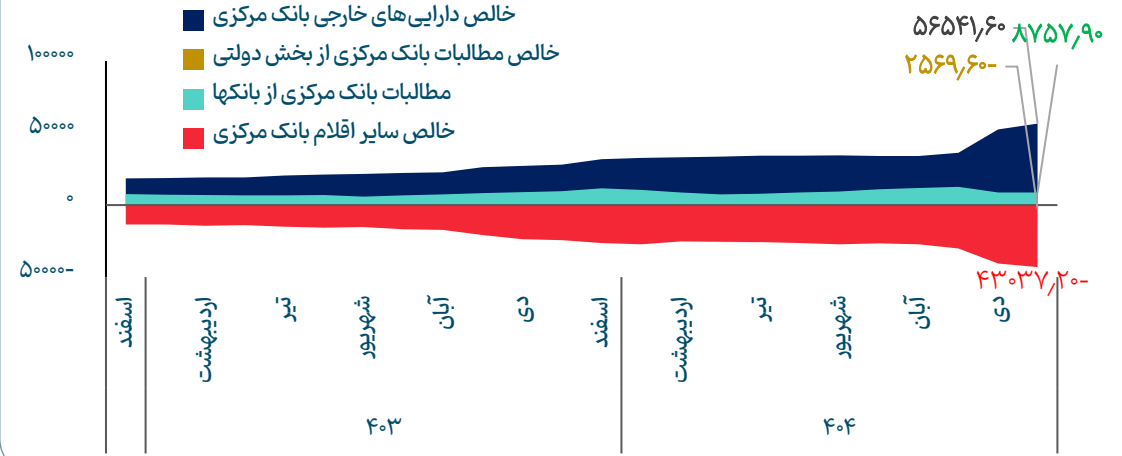
سهم اجزای ضریب فزاینده پول



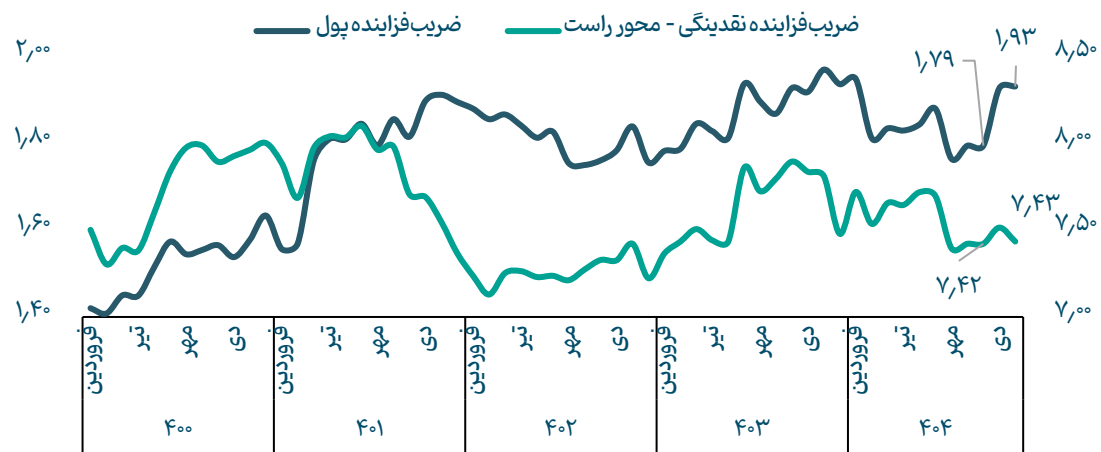
سهم اجزای منابع پایه پولی



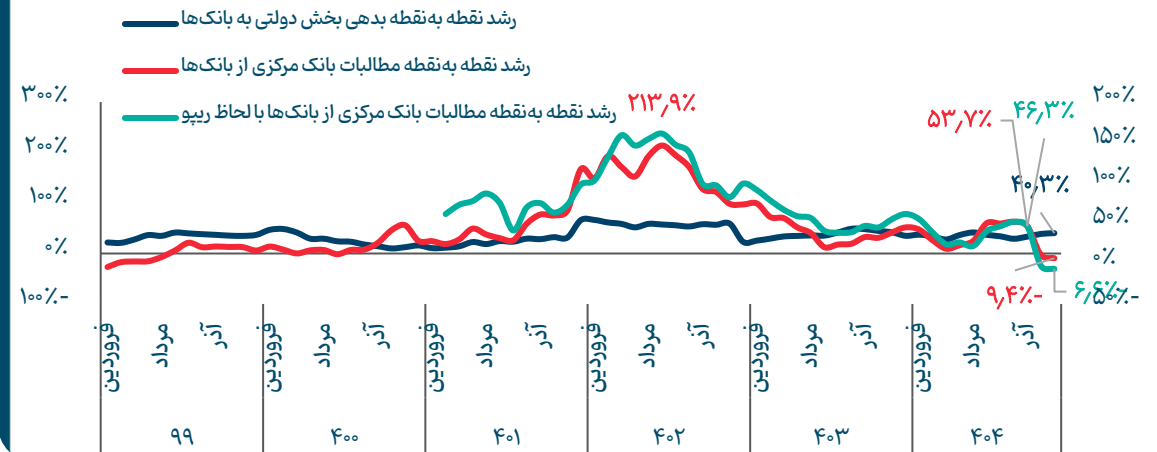
اجزای پایه پولی -



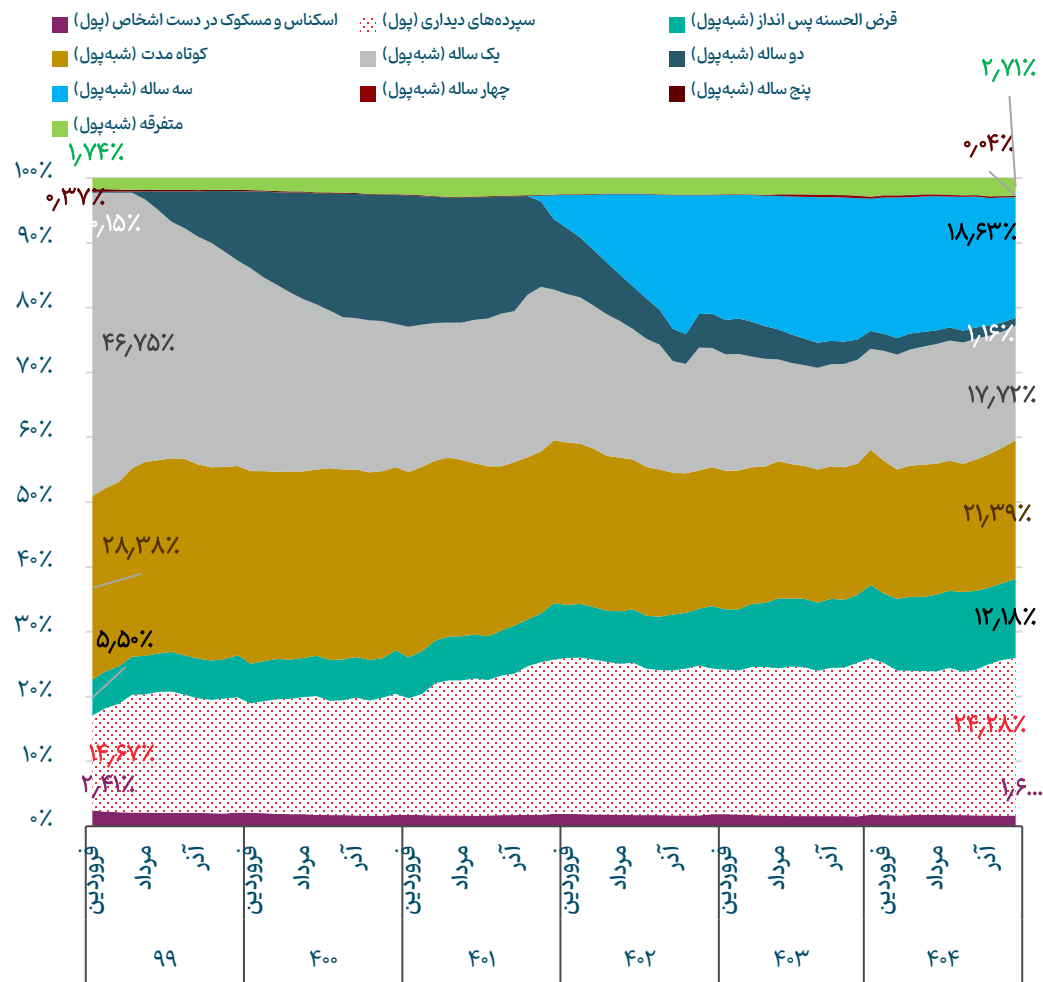
سهم اجزای ضریب فزاینده پول



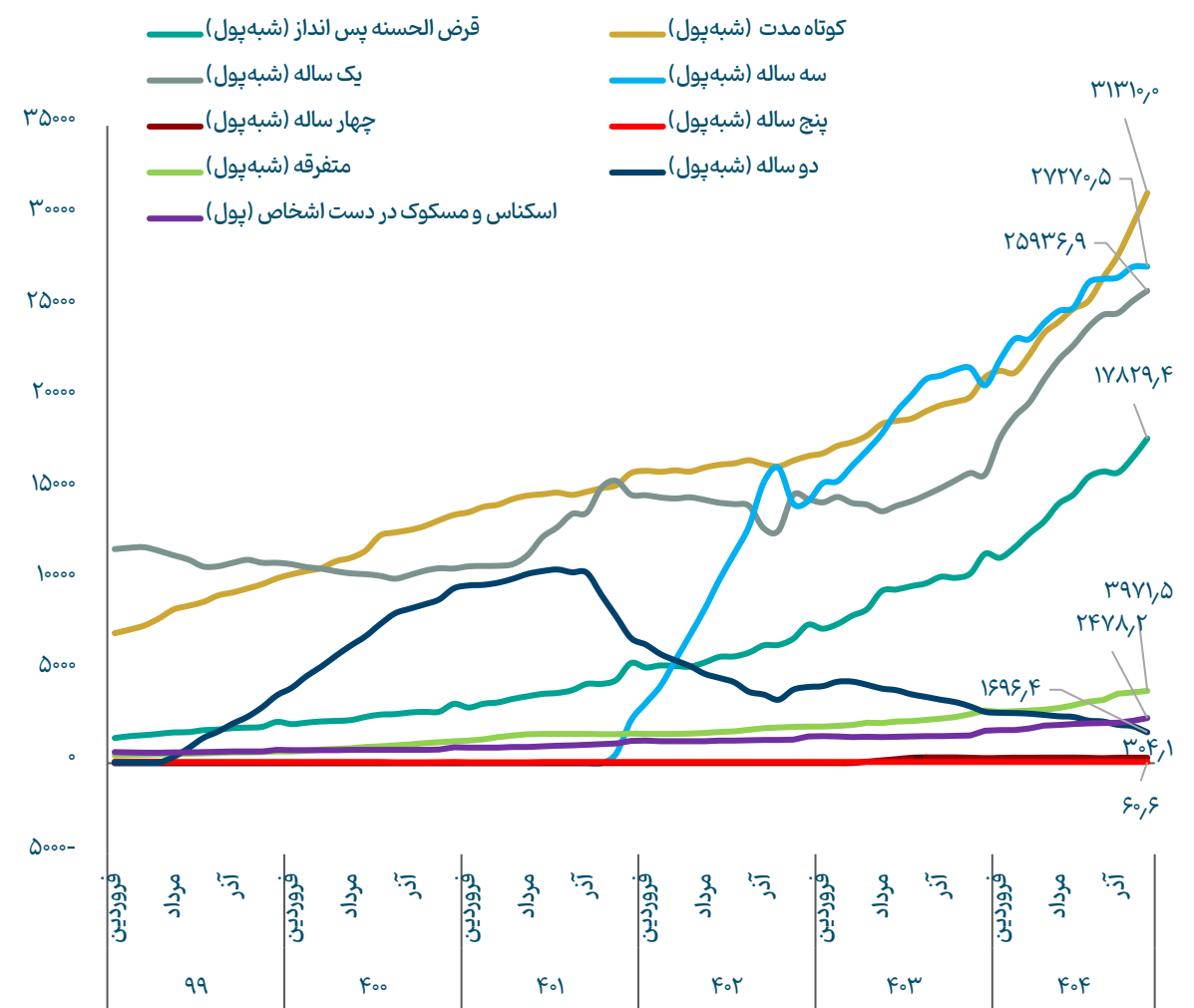
رشد نقطه به نقطه انتقال بدهی دولت به بانک مرکزی



سهم اجزای تشکیل دهنده نقدینگی



ارقام اجزای تشکیل دهنده نقدینگی (هزار میلیارد ریال)



توضیحات تکمیلی کل‌های پولی

- ابتدا باید گفت که کیفیت گزارش‌دهی و آماردهی بانک مرکزی جای سوال دارد.
- برای مثال به دلیل خطاهای زیاد در محاسبه منابع پایه پولی که از اسفند ۱۴۰۲ و پس از تغییر در نرخ ارز رسمی رقم خورد، در بهمن ۱۴۰۴، تفاوت منابع و مصارف پایه پولی محاسبه شده حدود ۴۳۰۳/۷۲ هزار میلیارد تومان رسیده که حدود ۲۱۹ درصد پایه پولی و حدود ۲۹ درصد نقدینگی است.
- انتقال اضافه برداشت بانک آینده از مطالبات بانک مرکزی از بانک‌ها، به خالص سایر دارایی‌ها، این موضوع در حالی است که این بانک در بانک ملی ادغام شده است و بدیهی است که ترازنامه این بانک باید در ترازنامه بانک ملی ادغام شود، نه این به صورت گزینشی بخشی از ترازنامه منتقل شود. این نوع اقدامات تحلیل‌پذیری داده‌های پولی کشور را از بین می‌برد و مانع مهمی برای مطالعه صحیح داده‌های پولی و کمک به سیاست‌گذاران است.
- به‌طور کلی، روند رشد کل‌های پولی از اردیبهشت ۱۴۰۴ به بعد صعودی بوده و از آذر شیب آن تندتر نیز شد. با توجه به شرایط جنگی در اسفند، فروردین و اردیبهشت، همچنین تامین مالی کالا برگ، کسری حقوق بازنشستگان و دیگر هزینه‌های ضروری دولت در ۴ ماه اخیر، می‌توان انتظار داشت که مجدداً شیب روند رشد کل‌های پولی در بهار ۱۴۰۵ تندتر نیز شده است.
- منفی شدن رشد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی به دلیل انتقال بدهی اضافه برداشت بانک آینده از ردیف مطالبات بانک مرکزی از بانک‌ها به ردیف سایر دارایی‌های بانک مرکزی است.
- از تیر ۱۴۰۱ به بعد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی (اضافه برداشت + ریپو) با شیب فزاینده **صعودی** شده و عامل مسلط برای رشد پایه پولی (چاپ پول) بود به‌طوری که در تیر ۱۴۰۲، سهم بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی فراتر از سهم خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی و ۶۳/۶ درصد رسید و این روند **صعودی** تداوم داشت. اما با تغییر نرخ تسعیر در پایان اسفند ۱۴۰۲، آذر و اسفند ۱۴۰۳ (حذف نرخ نیمایی و جایگزینی نرخ مبادله‌ای ارز) و یکسان‌سازی نرخ ارز در دی‌ماه ۱۴۰۵، سهم خالص دارایی‌های خارجی افزایش قابل توجهی داشته و در بهمن ۱۴۰۴، به ۲۸۷/۱۲ درصد رسید. در مقابل سهم خالص سایر اقلام از **منفی** ۱۰/۶ به **منفی** ۲۱۸/۵۴ درصد رسیده است (خالص سایر اقلام، عملاً تبدیل به پناهگاه تعدیل خطاهای آماری شده است).
- رشد ماهانه نقدینگی و پایه پولی از دی‌ماه روند فزاینده صعودی داشتند که انتظار می‌رود برای پایان سال ۱۴۰۴ و بهار امسال روند صعودی تداوم داشته باشد. به طور کلی میانگین متحرک رشد ماهانه این متغیرها در حال انتقال به ارقام بالاتر است و سطوح مشابه سال‌های ۱۳۸۶ و ۱۳۸۷ قرار گرفته است.
- ضریب فزاینده نقدینگی در بهمن کاهش خیلی جزئی داشته، اما ضریب فزاینده پول افزایش قابل توجهی داشته و از ۱/۷۹ در آذر به ۱/۹۳ (رکورد تاریخی ۱/۹۷ است) در بهمن ۱۴۰۴ رسیده است. با توجه به رشد قیمت دارایی‌ها (مانند خودرو و سهام) در ماه‌های اخیر می‌توان انتظار داشت که در بهار امسال این ضریب فراتر از رکورد قبلی خود است. لذا انتظارات تورمی همچنان بالا است و اگر گشایش واقعی در آزادسازی منابع ارزی کشور و مذاکرات ایران و آمریکا رخ ندهد، وقوع نرخ‌های تورم بی‌سابقه در پایان تابستان، محتمل است.
- سهم سپرده‌های قرض الحسنه، یک‌ساله، دیداری و کوتاه‌مدت **افزایش** یافت اما سپرده‌های سه‌ساله، دوساله، دیداری و بلندمدت‌تر **کاهش** را تجربه کردند. همچنان سهم بخش سیال نقدینگی (سپرده‌های دیداری و قرض الحسنه) در حال **بزرگ‌تر** شدن است.
- جذابیت سپرده‌های مدت‌دار در حال کاهش بوده و در عوض معامله دیگر دارایی‌ها برای فعالان اقتصادی جذاب‌تر شده است. زیرا سپرده‌های مدت‌دار کاهش و در مقابل دیداری و کوتاه‌مدت افزایش داشته که نشانه جذابیت معاملات دیگر دارایی‌ها و افزایش انتظارات تورمی است.

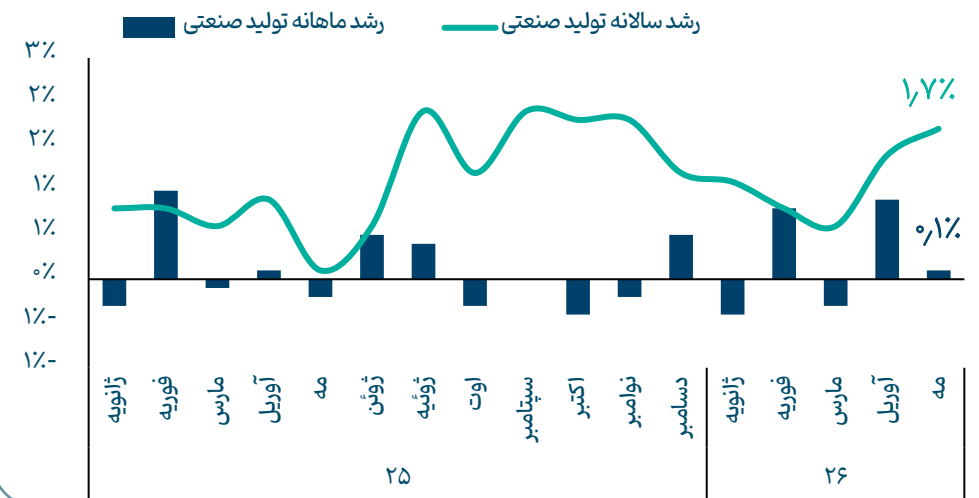
توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از تضعیف نسبی بخش عرضه و تقویت تقاضای این کشور است.

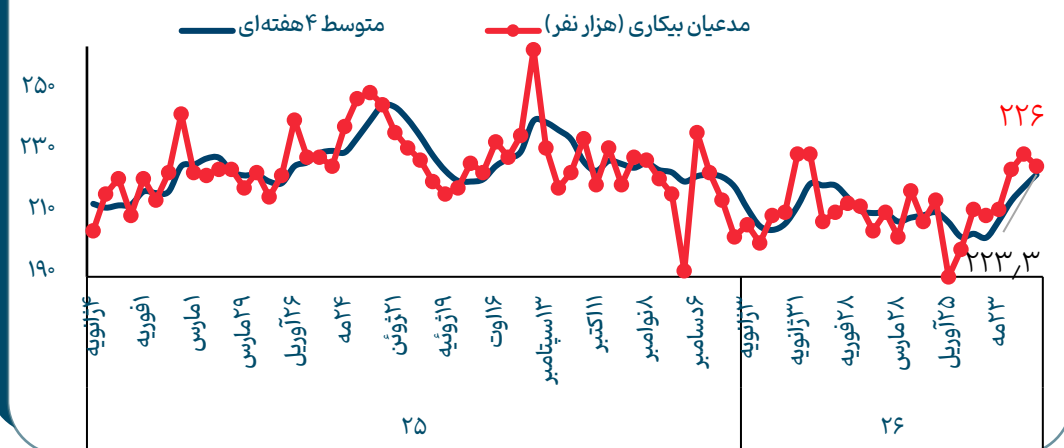
بخش عرضه

- در مه ۲۰۲۶، تولید صنعتی آمریکا نسبت به ماه قبل رشد ۰٫۱ درصدی را ثبت کرد که پایین‌تر از انتظارات بازار (رشد ۰٫۳ درصدی) بود و در مقایسه با ماه گذشته نیز افت ۰٫۸ واحد درصدی داشت.
- تولیدات کارخانه‌ای (که سهم ۷۸ درصدی از تولید صنعتی دارد) در مقایسه با ماه آوریل بدون تغییر ماند.
- رشد سالانه تولیدات صنعتی برای دومین ماه متوالی صعودی بود و با ۰٫۳ واحد درصد افزایش نسبت به ماه قبل به ۱٫۷ درصد رسید.
- در هفته دوم ژوئن، مدعیان اولیه بیکاری در آمریکا با کاهش ۴ هزار نفری به ۲۲۶ هزار نفر رسید که بالاتر از انتظارات بازار (۲۲۵ هزار نفر) بود.
- میانگین چهار هفته‌ای مدعیان بیکاری نیز به ۲۲۳٫۲۵ هزار نفر افزایش یافت که در مقایسه با سقف تاریخی ۵۲۸۸ هزار نفری (آوریل ۲۰۲۰) و میانگین بلندمدت ۳۵۹ هزار نفری، همچنان در سطح بسیار پایینی قرار دارد.

تولید صنعتی



مدعیان بیکاری



توضیحات تکمیلی

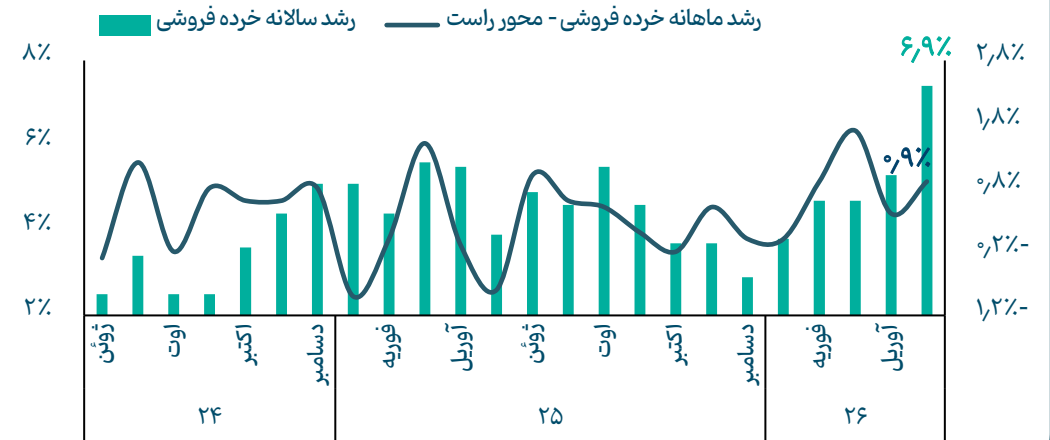
بخش تقاضا

- نرخ‌های رشد ماهانه و سالانه خرده فروشی آمریکا در مه ۲۰۲۶ صعودی بودند. در این ماه شاخص خرده فروشی نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد ۶٫۹ درصدی را تجربه کرد که قویترین رشد سالانه بعد از ژانویه ۲۰۲۳ بود.
- شاخص خرده فروشی به صورت ماهانه نیز ۰٫۹ درصد رشد کرد که بیشتر از انتظارات بازار (رشد ۰٫۵ درصدی) بود.

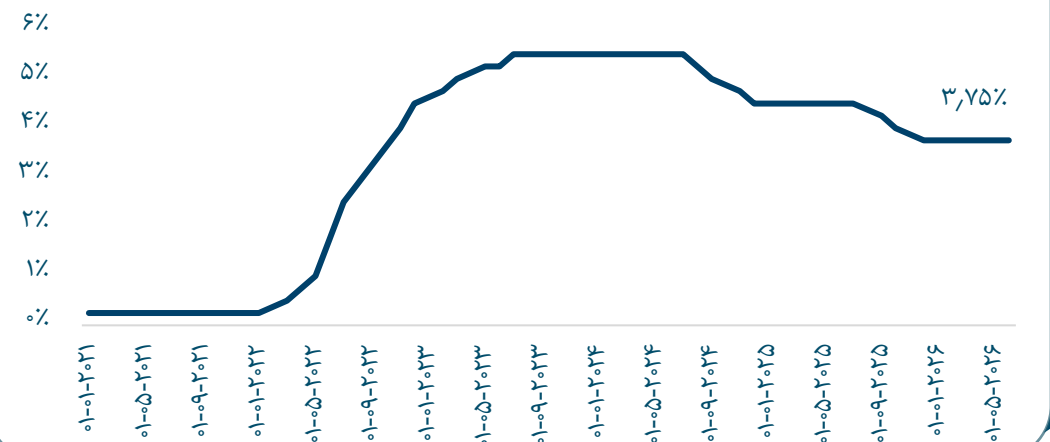
سیاست‌گذاری پولی

- فدرال رزرو در نشست ماه ژوئن برای چهارمین ماه متوالی، مطابق انتظارات بازار، نرخ بهره سیاستی را تغییر نداد و کریدور نرخ بهره همچنان در بازه ۳٫۷۵-۳٫۵۰ نگه داشت. این نخستین جلسه فدرال رزرو تحت ریاست آقای کوین وارن بود.
- همچنین طبق بیانیه FOMC، پیش‌بینی رشد اقتصادی برای ۲۰۲۶ به ۲٫۲ درصد کاهش یافت اما برای سال ۲۰۲۷ در سطح ۲٫۳ درصد ثابت باقی ماند.
- برآورد تورم PCE برای سال ۲۰۲۶ و ۲۰۲۷ تعدیل شدند و به ترتیب ۳٫۶ و ۳٫۳ درصد رسیدند در حالی که در پیش‌بینی قبلی برای هر دو سال ۲٫۷ برآورد شده بود.

خرده فروشی



نرخ بهره



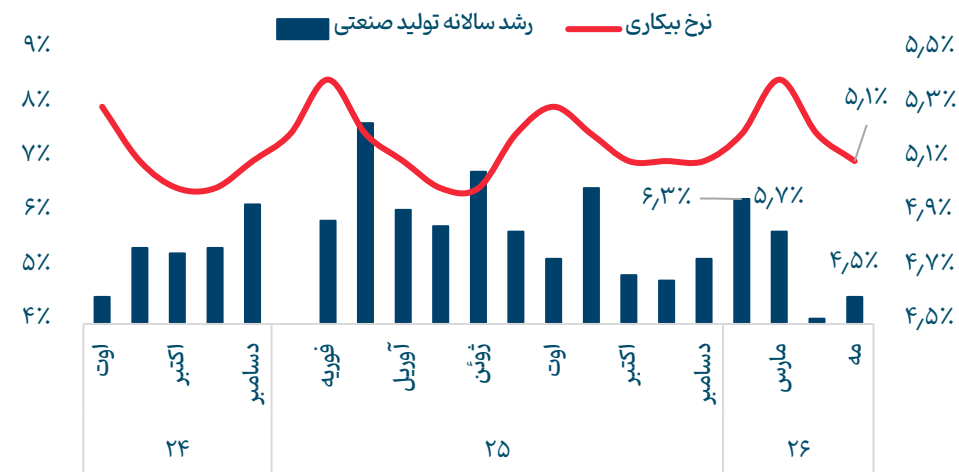
توضیحات تکمیلی

طبق آخرین آمار منتشر شده بخش عرضه اقتصاد چین تقویت و در مقابل بخش تقاضای داخلی چین تضعیف شده است.

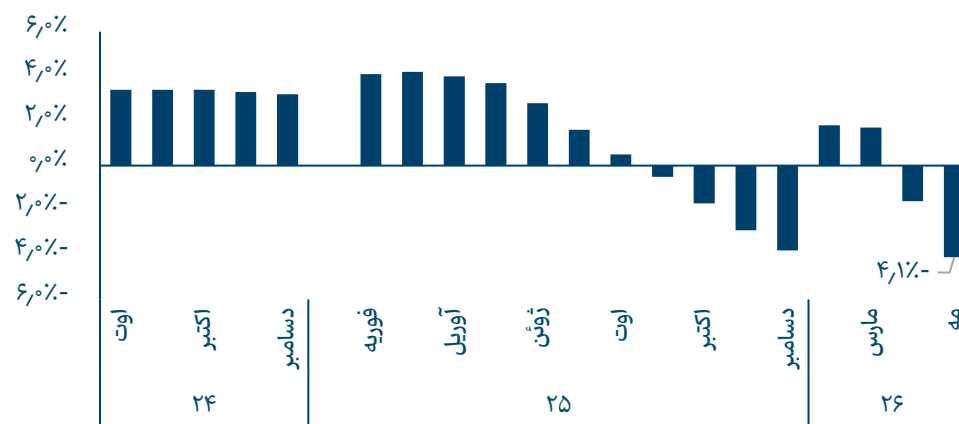
بخش عرضه

- شاخص تولید صنعتی چین در ماه مه ۲۰۲۶ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴٫۵ درصد **رشد** کرد که نسبت به رشد ۴٫۱ درصدی آوریل **شتاب** گرفت و بالاتر از پیش‌بینی بازار (۴٫۳ درصد) قرار گرفت. این بهبود عمدتاً ناشی از تسریع رشد بخش تولیدات کارخانه‌ای (۴٫۴ درصد در برابر ۴ درصد در آوریل) و همچنین بخش تولید و توزیع برق، گرما، گاز و آب (۷٫۶ درصد در برابر ۵٫۳ درصد) بود، هرچند رشد بخش معدن از ۳٫۸ درصد به ۲٫۳ درصد تعدیل شد.
- رشد تولید صنعتی چین در ماه مه ۲۰۲۶ عمدتاً تحت تأثیر صنایع فناوری پیشرفته، تجهیزات سرمایه‌ای، حمل‌ونقل و خودروسازی بود. رشد ۱۷ درصدی صنعت تجهیزات رایانه‌ای و مخابراتی به‌ویژه بیانگر تداوم تمرکز چین بر توسعه فناوری‌های پیشرفته، هوش مصنوعی، نیمه‌هادی‌ها و زیرساخت‌های دیجیتال است، همچنین رشد بالای صنایع خودروسازی (۸٫۳ درصد) و ماشین‌آلات تخصصی (۹٫۱ درصد) نیز محسوس بود.
- در مجموع، تولید صنعتی چین طی پنج ماه نخست سال ۲۰۲۶ معادل ۵٫۴ درصد افزایش یافت و در مقیاس ماهانه نیز ۰٫۴ درصد رشد کرد که نشان‌دهنده تداوم پایداری نسبی بخش صنعتی در شرایط ضعف تقاضای داخلی و چالش‌های بخش املاک است.
- نرخ بیکاری شهری در چین در ماه مه ۲۰۲۶ به ۵٫۱ درصد کاهش یافت که نسبت به ۵٫۲ درصد در آوریل کمتر بود و پایین‌ترین سطح از دسامبر ۲۰۲۵ به شمار می‌رود. به طور کلی، این آمار نشان می‌دهد که با وجود چالش‌های بخش مسکن و تقاضای داخلی، بازار کار چین در ماه مه بهبود تدریجی داشته و از رشد تولید صنعتی و فعالیت‌های بخش تولیدی متأثر شده است.

تولید صنعتی و نرخ بیکاری



سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت

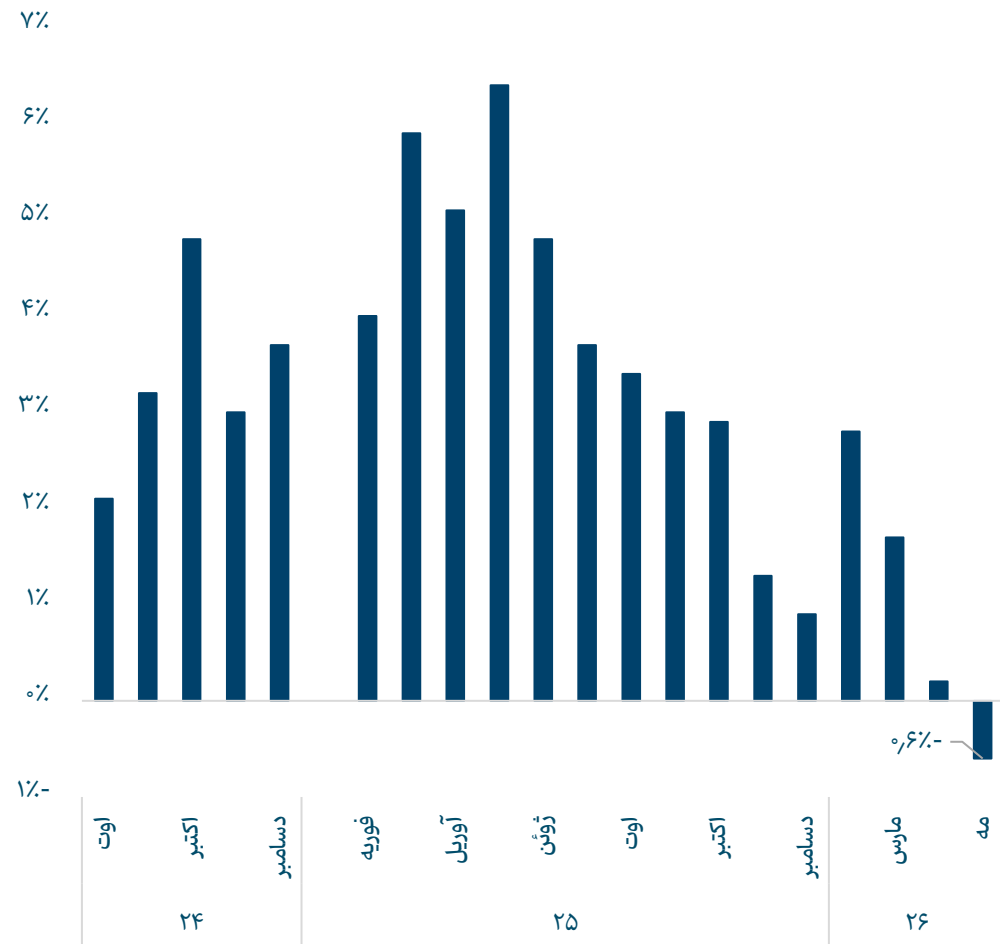


توضیحات تکمیلی

بخش تقاضا

- سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت چین در دوره ژانویه تا مه ۲۰۲۶ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴٫۱ درصد **کاهش** یافت که بسیار بدتر از انتظار بازار برای افت ۲ درصدی بود. عامل اصلی این افت، استمرار بحران بخش املاک و مستغلات بود؛ به طوری که سرمایه‌گذاری در بخش مسکن و مستغلات ۱۶٫۲ درصد کاهش یافت، در حالی که این افت در دوره ژانویه تا آوریل ۱۳٫۷ درصد بود.
- شاخص خرده‌فروشی چین در ماه مه ۲۰۲۶، **۰٫۶ درصد** نسبت به سال قبل **کاهش** یافت که برخلاف انتظار بازار و حاکی استمرار تقاضای ضعیف تقاضای داخلی چین است.
- در ماه مه ۲۰۲۶، بیشترین رشد فروش خرده‌فروشی چین مربوط به نوشیدنی‌ها (۶٫۱٪)، دخانیات و الکل (۴٫۸٪)، داروها (۴٪)، پوشاک (۳٫۸٪) و لوازم آرایشی (۲٫۵٪) بود که عمدتاً کالاهای مصرفی روزمره را شامل می‌شوند.
- در مقابل، بیشترین کاهش فروش در خودروها (۱۶٫۱٪)، لوازم خانگی و صوتی تصویری (۱۵٫۶٪)، مصالح ساختمانی (۱۳٫۶٪)، طلا و جواهرات (۸٫۹٪)، مبلمان (۸٫۷٪) و کالاهای ورزشی و تفریحی (۸٪) ثبت شد که نشان‌دهنده ضعف تقاضا برای کالاهای بادوام و اختیاری است.

رشد شاخص خرده‌فروشی



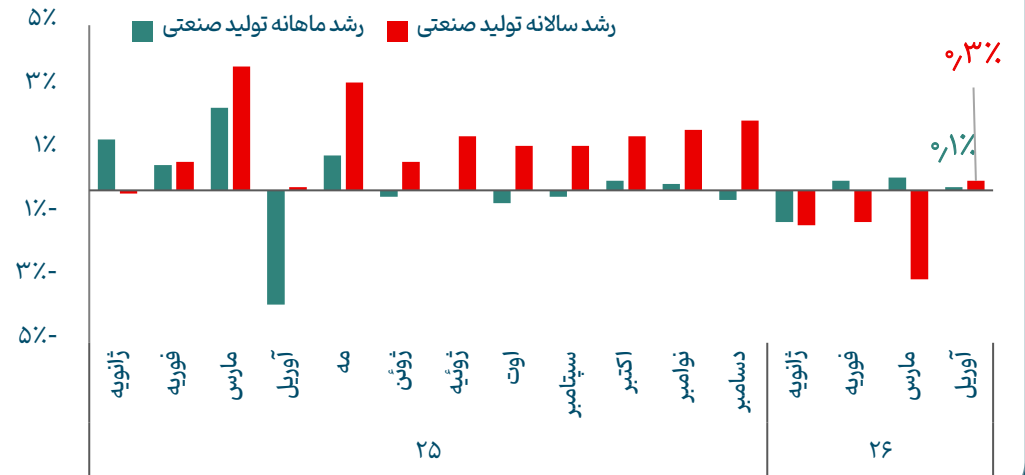
توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش عرضه و تقاضای این منطقه تقویت نسبی داشت.

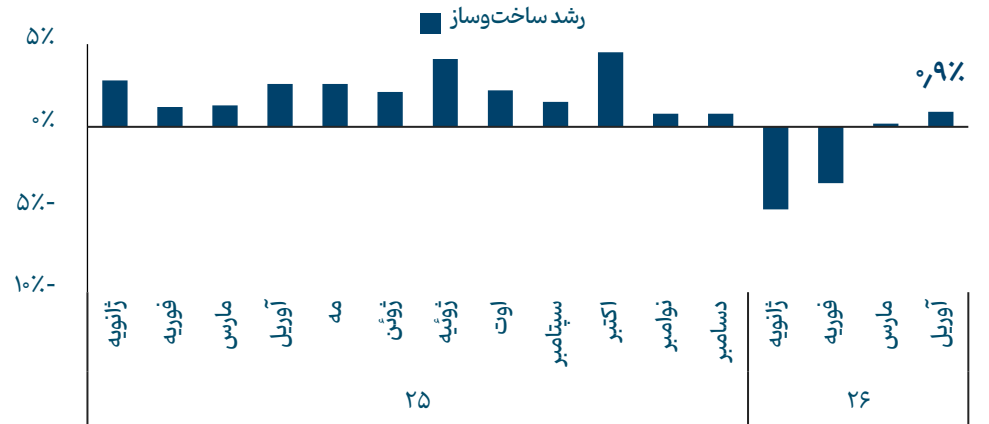
بخش عرضه

- در آوریل ۲۰۲۶، تولید صنعتی منطقه یورو به صورت ماهانه ۱ درصد رشد کرد که کمتر از پیش بینی ۳ درصدی و پایین تر از رشد بازبینی شده ۴ درصدی مارس بود.
- در میان بخش‌ها، تولید کالاهای مصرفی غیربادوام با رشد ۱٫۷ درصدی (در مقابل ۴٫۶- درصد)، و کالاهای بادوام با رشد ۱ درصدی (در مقابل ۰٫۹- درصد) عملکرد مثبتی داشتند و کالاهای واسطه‌ای نیز ۰٫۸ درصد افزایش یافتند. در مقابل، تولید انرژی ۰٫۴- درصد و کالاهای سرمایه‌ای ۰٫۵- درصد کاهش یافتند.
- در مقایسه سالانه، تولید صنعتی ۳ درصد رشد کرد و بهبود چشمگیری نسبت به کاهش ۲٫۸ درصدی مارس داشت. به طور تاریخی، متوسط رشد این شاخص از سال ۱۹۹۲ به بعد ۰٫۸۷ درصد بوده است.
- در آوریل ۲۰۲۶، تولید بخش ساختمان در منطقه یورو نسبت به آوریل ۲۰۲۵ معادل ۰٫۹ درصد رشد داشته است. این شاخص به طور تاریخی (از ۱۹۹۶ تا ۲۰۲۶) به طور میانگین معادل ۰٫۱۵- درصد (یعنی افت جزئی) ثبت شده است.
- داده‌های مربوط به رشد تولید صنعتی و رشد ساخت‌وساز این منطقه نشان می‌دهد که بخش عرضه در وضعیت نسبتاً خوبی قرار دارد و زمینه برای اجرای سیاست‌های کنترل تورم توسط بانک مرکزی اروپا به طور نسبی مناسب است.

رشد تولید صنعتی



رشد ساخت‌وساز

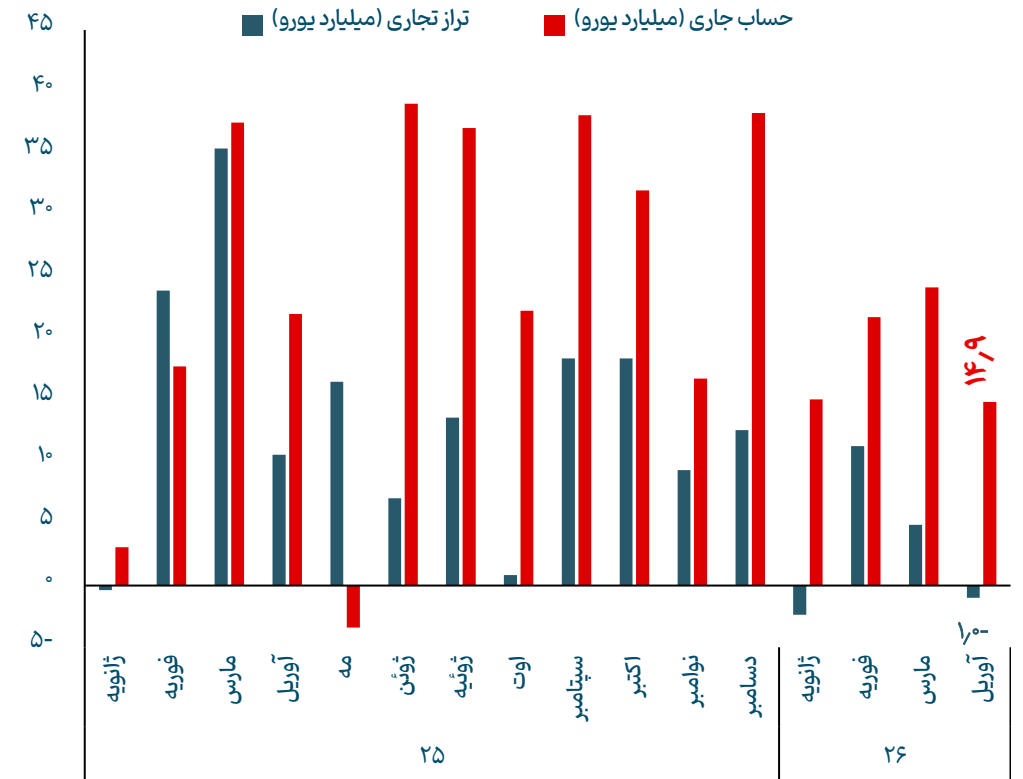


توضیحات تکمیلی

بخش تقاضا

- در آوریل ۲۰۲۶، مازاد حساب جاری منطقه یورو به ۱۴٫۸۸ میلیارد یورو کاهش یافت (نسبت به ۲۰٫۸۴ میلیارد در آوریل ۲۰۲۵).
- عامل اصلی این کاهش، افت شدید مازاد کالا به ۱۴٫۲۵ میلیارد یورو (کمترین میزان از آوریل ۲۰۲۳) بود، در حالی که این رقم در آوریل ۲۰۲۵ معادل ۲۵٫۷۹ میلیارد یورو بود. در مقابل، مازاد خدمات از ۱۱٫۰۷ به ۱۵٫۵۵ میلیارد یورو رشد کرد، کسری درآمد اولیه از ۱٫۹۱ به ۱٫۰۴ میلیارد یورو بهبود یافت و کسری درآمد ثانویه از ۱۴٫۱۰ به ۱۳٫۸۸ میلیارد یورو کاهش جزئی داشت.
- در مجموع چهار ماه ابتدایی سال ۲۰۲۶، مازاد حساب جاری به ۷۵٫۸۶ میلیارد یورو رسید که نسبت به ۸۱٫۶۴ میلیارد یورو در مدت مشابه سال قبل کمتر است.
- در بخش تجارت کالا، منطقه یورو در آوریل ۲۰۲۶ با کسری حدود یک میلیارد یورویی مواجه شد. به طور تاریخی (از ۱۹۹۹)، متوسط تراز تجاری منطقه یورو ۵٫۹۰ میلیارد یورو بوده که اوج آن ۳۵٫۴۸۳ میلیارد یورو (مارس ۲۰۲۵) و پایین‌ترین سطح آن ۵۴٫۹۹۵- میلیارد یورو (اوت ۲۰۲۲) ثبت شده است.
- در مجموع، بخش تقاضای این ناحیه از سمت جذب خارجی دچار کاهش شده است، اما جذب داخلی در مقابل افزایش داشته است، به طوری که تراز تجاری منفی شده است.

تراز تجاری و حساب جاری



توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

PMI های آمریکا: PMI تولیدات کارخانه ای در ماه های اخیر صعودی و PMI خدمات نزولی ملایم بود. با توجه به انتظارات نرخ بهره ای به دلیل بالا بودن نرخ تورم این کشور، انتظار می رود روند PMI ها نزولی شود.

- **اثر مثبت:** طلا و کریپتو
- **اثر منفی:** شاخص دلار

کشور

تاریخ/روز

رویداد

چین

۲۲ ژوئن ۱۴۰۵/۰۴/۰۱ دوشنبه

تعیین نرخ وام های اولیه (ژوئن)

منطقه یورو

۲۳ ژوئن ۱۴۰۵/۰۴/۰۱ سه شنبه

PMI ها (ژوئن)

آمریکا

۲۳ ژوئن ۱۴۰۵/۰۴/۰۱ سه شنبه

PMI ها (ژوئن)

چین

۲۳ ژوئن ۱۴۰۵/۰۴/۰۱ سه شنبه

سرمایه گذاری مستقیم خارجی (مه)

آمریکا

۲۵ ژوئن ۱۴۰۵/۰۴/۰۳ پنجشنبه

تورم PCE (مه)

آمریکا

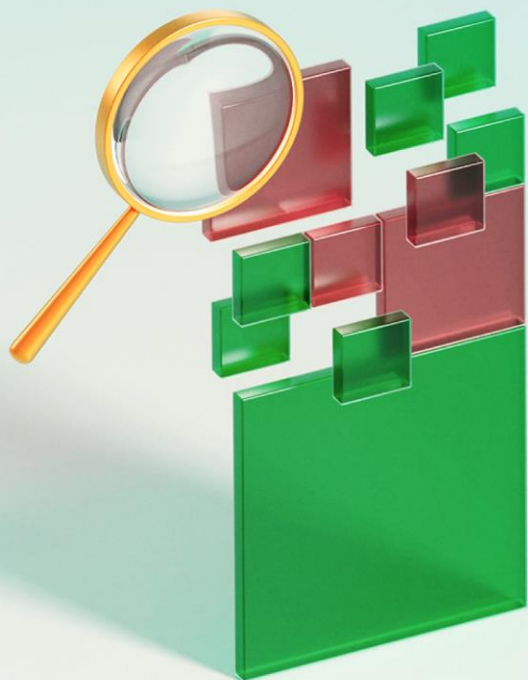
۲۵ ژوئن ۱۴۰۵/۰۴/۰۳ پنجشنبه

مدعیان بیکاری (۲۰ ژوئن)

چین

۲۷ ژوئن ۱۴۰۵/۰۴/۰۶ شنبه

سود صنعتی (مه)



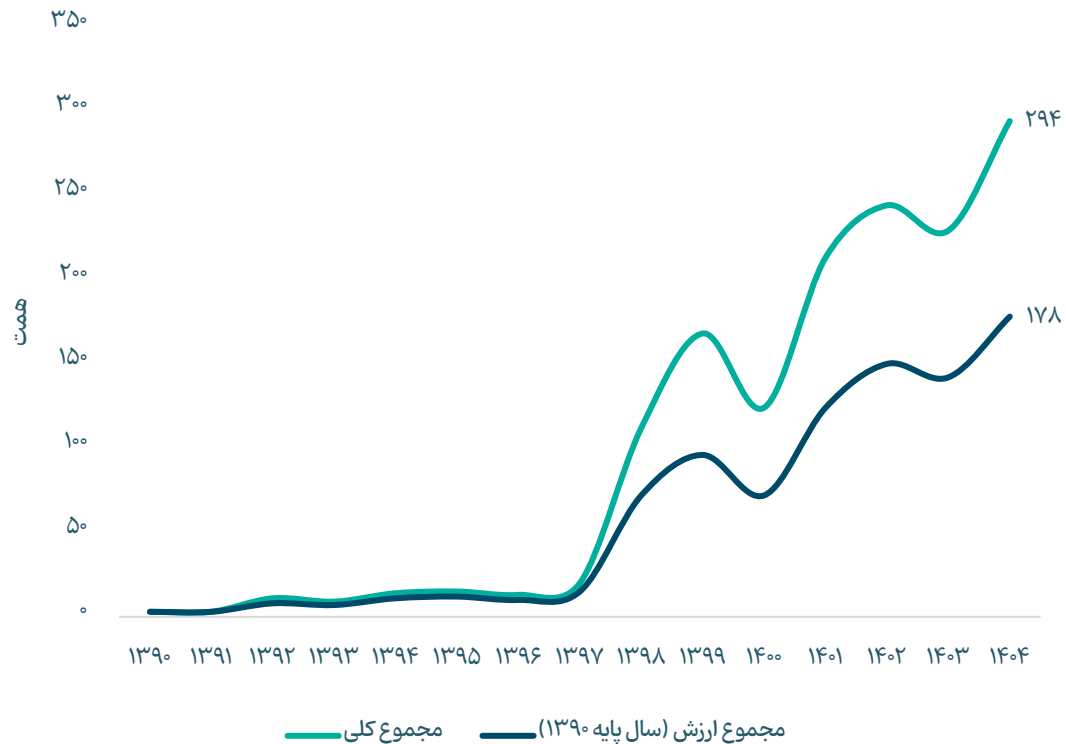
تحليل نماد



تحليل مفيد

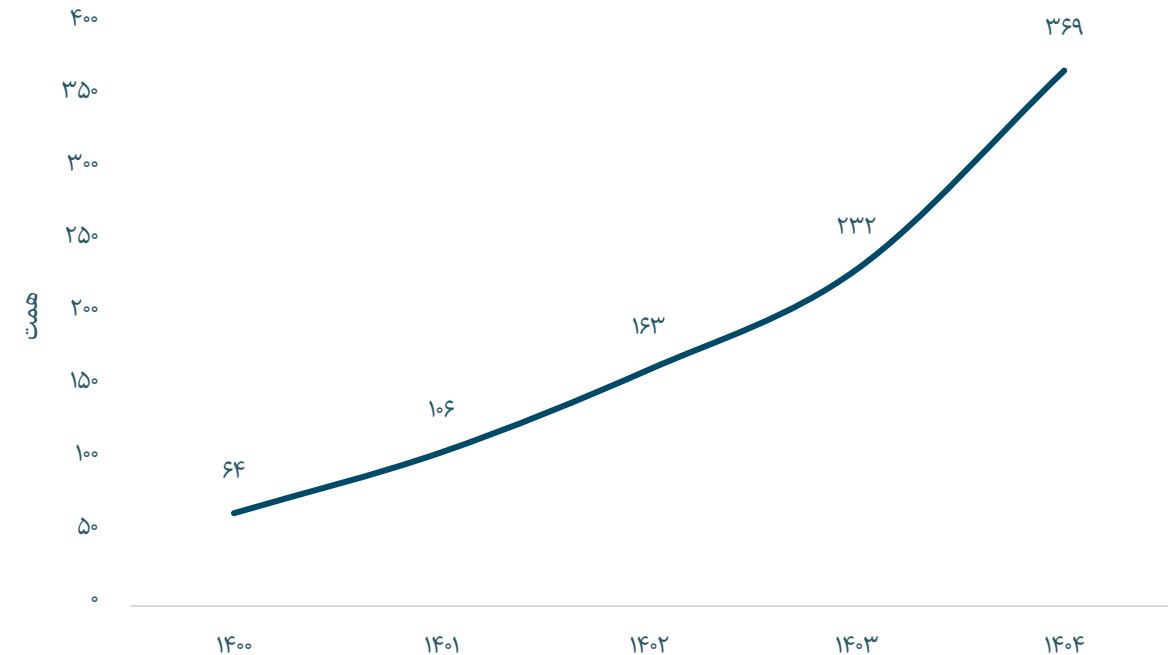
دارویی ره آورد تأمین (درها آور)

ارزش بازار شرکت‌های دارویی بازار سرمایه



بررسی روند ارزش بازار صنعت دارویی نشان می‌دهد این صنعت از سال ۱۳۹۷ وارد دوره رشد شتابان شده است. همچنین مقایسه دو شاخص با و بدون لحاظ عرضه‌های اولیه نشان‌دهنده نقش مؤثر ورود شرکت‌های جدید در افزایش ارزش بازار این صنعت است.

مجموع ارزش فروش بازار دارو



مطابق نمودار، مجموع ارزش فروش بازار دارو طی سال‌های ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۴ روندی کاملاً صعودی و با شتاب فزاینده داشته و از حدود ۶۴ همت به حدود ۳۶۹ همت رسیده است. این رشد علاوه بر افزایش حجم بازار و تقاضا، تحت تأثیر اصلاح و افزایش نرخ محصولات دارویی نیز بوده است. با توجه به ادامه سیاست‌های تعدیل نرخ دارو در سال جاری، انتظار می‌رود ارزش فروش صنعت دارو در دوره‌های آتی نیز رشد قابل‌توجهی را تجربه کرده و از سطوح فعلی فراتر رود.

دارویی ره‌آورد تأمین

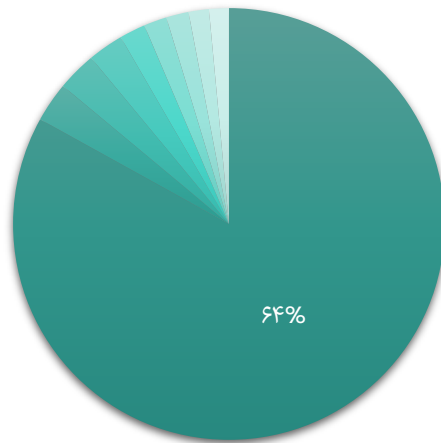


شرکت دارویی ره‌آورد تأمین در سال ۱۳۸۳ با نام «شیمیایی ره‌آورد تأمین» تأسیس شد و در سال ۱۳۹۱ با تغییر نام به «دارویی ره‌آورد تأمین»، دامنه فعالیت خود را به تولید انواع اشکال دارویی گسترش داد. این شرکت در حال حاضر از شرکت‌های زیرمجموعه شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تأمین (تیپیکو) محسوب می‌شود. دفتر مرکزی شرکت در تهران و کارخانه تولیدی آن در شهرک صنعتی کاوه ساوه مستقر است.

زمینه فعالیت شرکت شامل تولید و بسته‌بندی محصولات دارویی، تولید مواد اولیه دارویی، مواد شیمیایی، آرایشی و بهداشتی، تأمین تجهیزات و ماشین‌آلات مورد نیاز، فروش محصولات در بازار داخلی و صادرات، همچنین سرمایه‌گذاری و انجام فعالیت‌های مرتبط صنعتی، تجاری و مالی است.

شرکت دارویی ره‌آورد تأمین همچنین خود را به عنوان اولین و تنها تولیدکننده پلی‌وینیل پیرولیدون (PVP) و کوپلیمرهای اکریلیکی در خاورمیانه معرفی می‌کند.

سهامداران

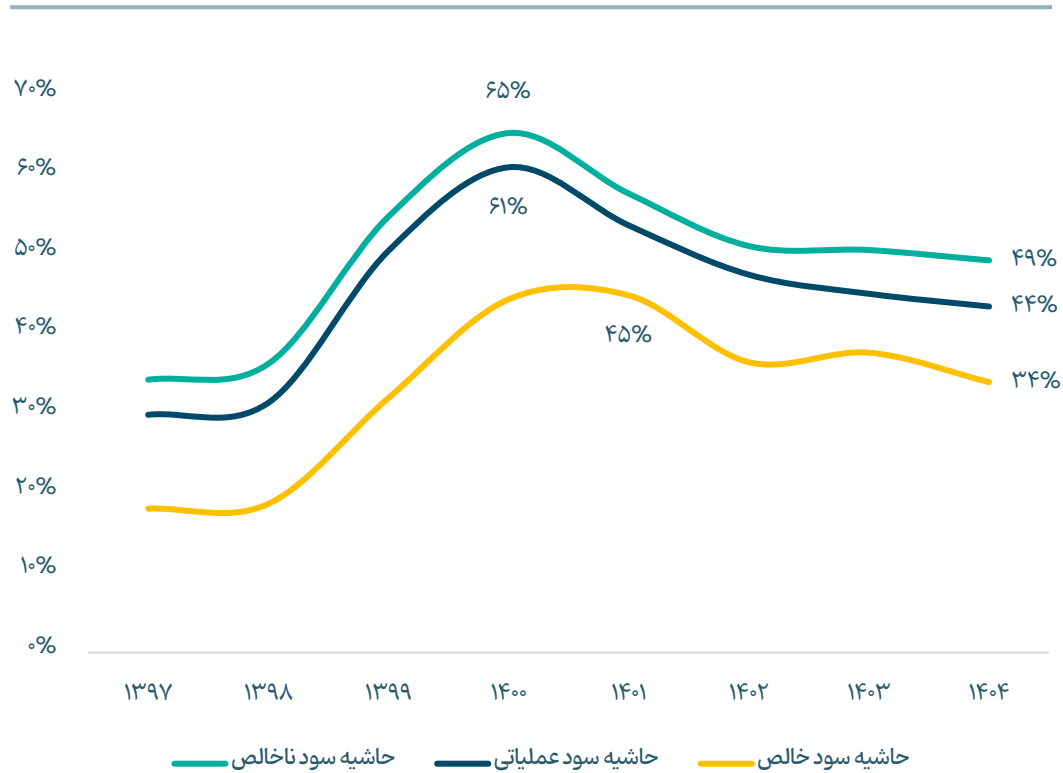


- تیبکو
- صندوق سرمایه گذاری بخشی صنایع دارونو
- شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن
- شرکت بیمه البرز
- شخص حقیقی
- صندوق سرمایه گذاری قابل معامله بخشی کیان
- صندوق بازارگردانی صبا تأمین
- سبد
- صندوق سرمایه گذاری مشترک پیشناز مفید

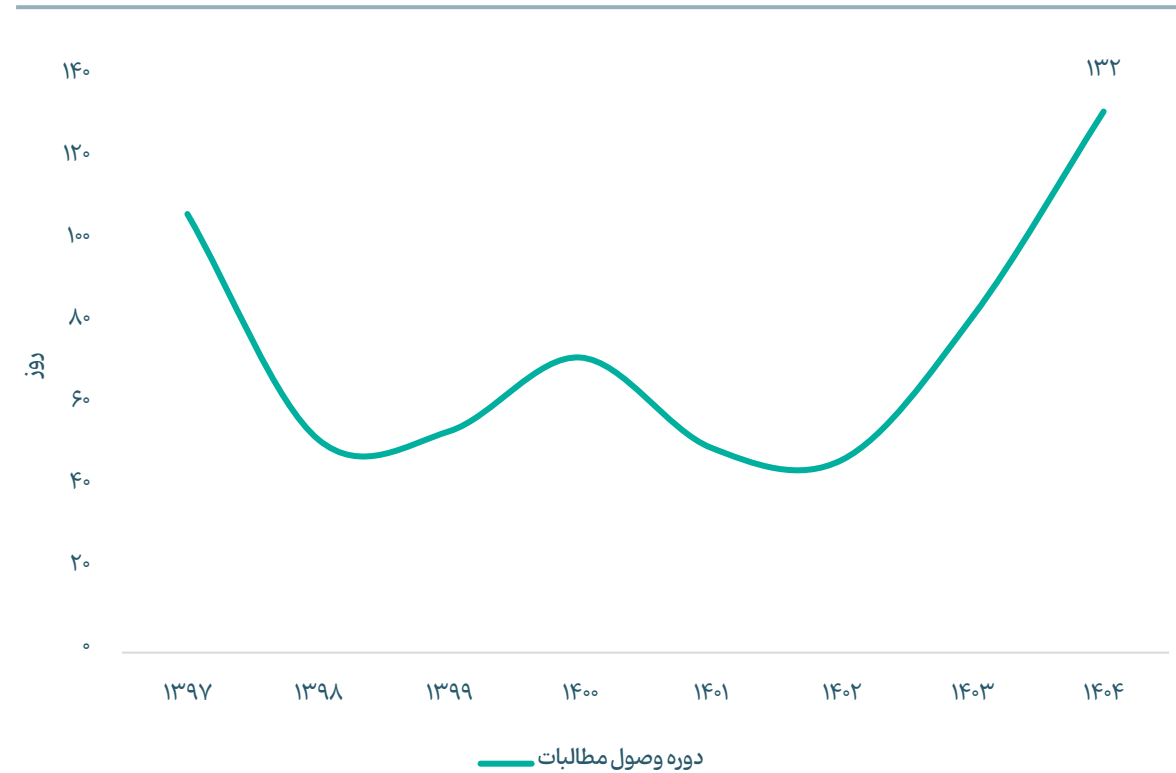
رویداد ها

سال مالی	سرمایه قبلی	سرمایه جدید	درصد	رویداد
۱۳۹۶	-	-	%۱۱۹	تقسیم سود
۱۳۹۷	-	-	%۷۵	تقسیم سود
۱۳۹۸	-	-	%۹۵	تقسیم سود
۱۴۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	%۲۵	افزایش سرمایه
۱۳۹۹	-	-	%۹۲	تقسیم سود
۱۴۰۰	-	-	%۹۲	تقسیم سود
۱۴۰۱	-	-	%۹۵	تقسیم سود
۱۴۰۲	-	-	%۷۰	تقسیم سود
۱۴۰۳	۲۵۰,۰۰۰	۲,۶۷۵,۲۹۴	%۹۷۰	افزایش سرمایه
۱۴۰۳	-	-	%۷۹	تقسیم سود

رشد حاشیه سود

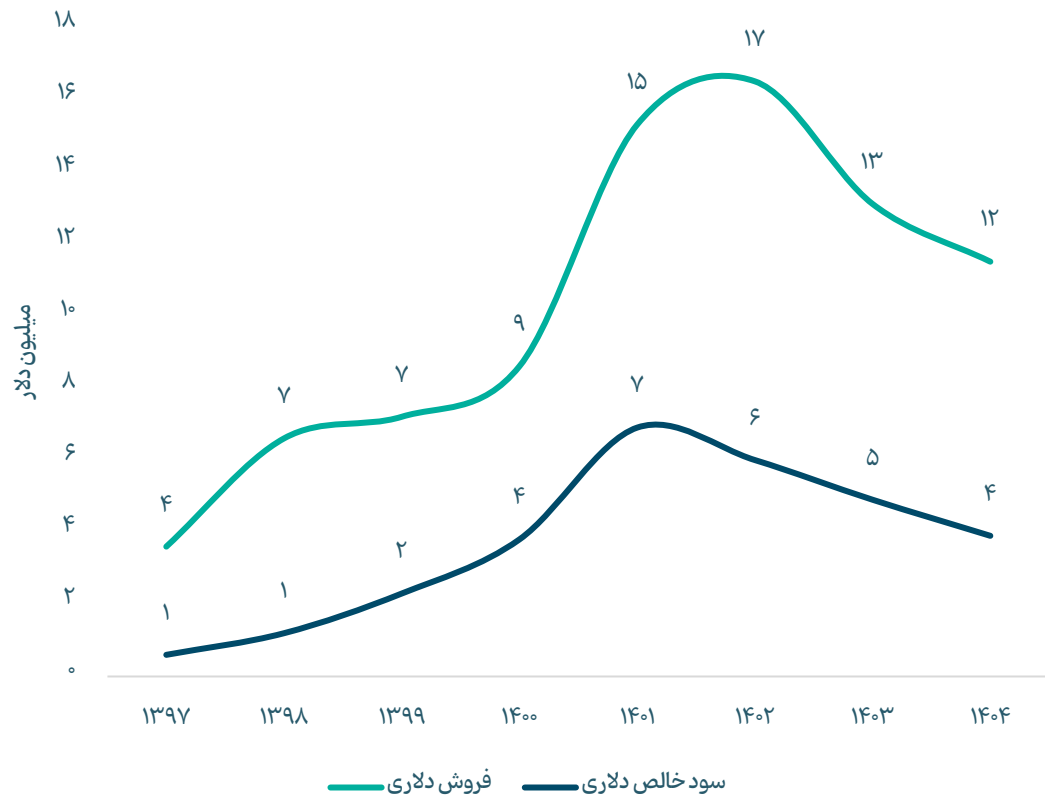


دوره وصول مطالبات

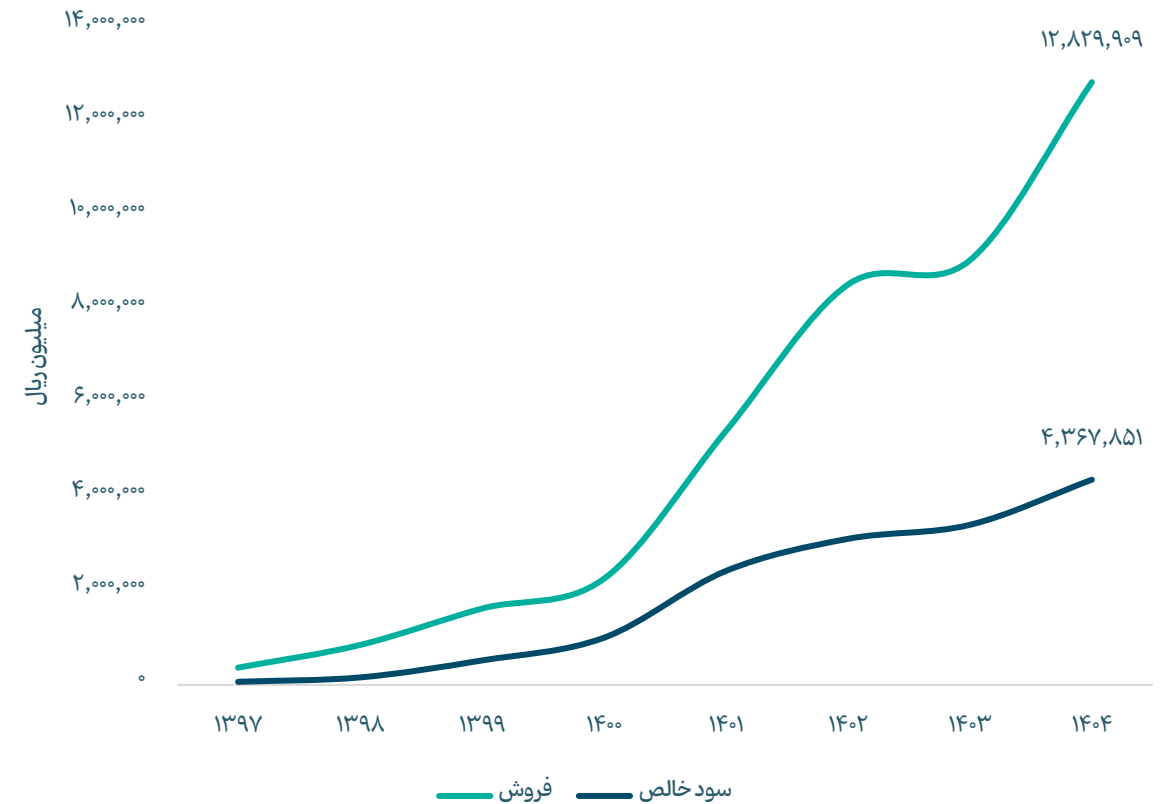


رشد حاشیه سود شرکت نشان می‌دهد که پس از رشد قابل توجه در سال‌های گذشته، در سال‌های اخیر با کاهش همراه بوده است. این موضوع عمدتاً ناشی از افزایش واردات محصول و شکل‌گیری مازاد موجودی در بازار بوده که شرکت را به سمت رقابتی‌تر کردن قیمت‌ها و کاهش نرخ فروش به منظور حفظ سهم بازار سوق داده است. با این حال، انتظار می‌رود با تخلیه تدریجی موجودی مازاد بازار و بهبود شرایط عرضه و تقاضا، حاشیه سود شرکت در سال جاری روند بهتری را تجربه کند. همچنین افزایش دوره وصول مطالبات نیز تا حدی تحت تأثیر همین شرایط رقابتی و سیاست‌های فروش قرار داشته است؛ با وجود این، سطح فعلی دوره وصول همچنان در مقایسه با میانگین صنعت دارو در سطح پایین‌تر و مناسب‌تری قرار دارد که نشان‌دهنده وضعیت مطلوب‌تر شرکت از منظر مدیریت سرمایه در گردش است.

روند فروش و سودخالص دلاری شرکت برحسب دلار آزاد

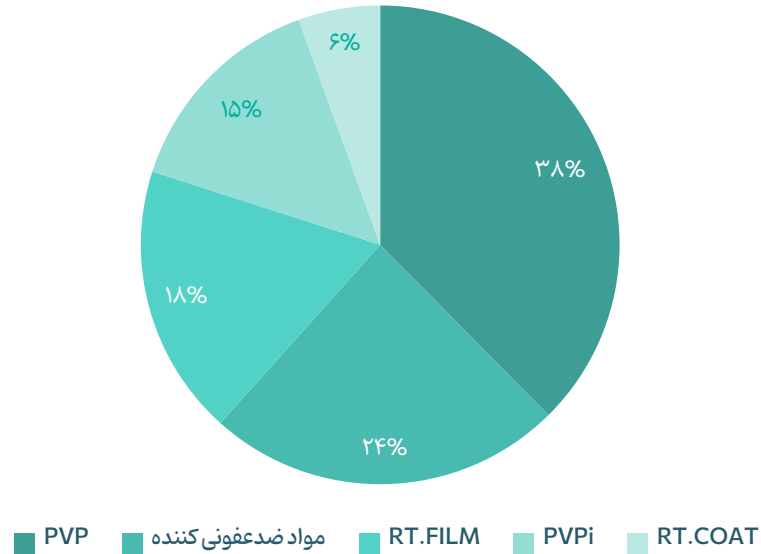


روند فروش و سودخالص ریالی



بررسی روند فروش و سود خالص دلاری شرکت نشان می‌دهد که علی‌رغم رشد مقادیر ریالی در سال‌های اخیر، به دلیل عواملی نظیر افزایش نرخ ارز و رشد هزینه‌ها، عملکرد شرکت از منظر دلاری با کاهش نسبی همراه بوده است. با این حال، انتظار می‌رود در سال جاری با اصلاح و بهبود نرخ‌های فروش و همچنین کنترل بهای تمام‌شده، روند فروش و سودآوری دلاری شرکت مجدداً تقویت شده و بهبود قابل توجهی را تجربه کند.

سبد محصولات براساس مبلغ فروش ۱۴۰۴



محصولات

محصولات شرکت در ۴ گروه اصلی قرار می گیرند:

۱. خانواده PVP و مشتقات آن

۲. مواد اولیه ضد عفونی کننده (PVPi)

۳. مواد پوشش دهی دارویی (RT.FILM / RT.COAT)

۴. حلال ها و کاربردهای صنعتی

محصول اصلی شرکت، پلی وینیل پیرولیدون PVP است که از ماده اولیه ای به نام PVPi تولید می شود. این محصول در صنعت داروسازی به عنوان ماده چسباننده در تولید قرص و همچنین به عنوان ماده اولیه در تولید محلول ضد عفونی کننده بتادین کاربرد دارد. علاوه بر آن، محصول ضد عفونی کننده شرکت (بتادین) نیز از محصولات کلیدی شرکت محسوب می شود و در کنار PVP بیشترین سهم را در درآمد و فروش شرکت به خود اختصاص داده اند.

گرایدهای مختلف pvp

گرایدهای مختلف PVP از نظر ساختار شیمیایی مشابه هستند و تفاوت اصلی آن‌ها در وزن مولکولی و در نتیجه عملکرد آن‌ها در فرمولاسیون است. گراید K17 با کمترین وزن مولکولی بیشتر به عنوان کمک حلال، پایدارکننده و جلوگیری از کریستاله شدن داروها استفاده می‌شود. گراید K25 با وزن مولکولی متوسط علاوه بر ویژگی‌های K17، عمدتاً به عنوان چسب (Binder) در تولید قرص و گرانول و همچنین در تشکیل لایه‌های محافظ کاربرد دارد. گراید K30 به دلیل تعادل مناسب بین انحلال پذیری، چسبندگی و فیلم سازی، پرکاربردترین گراید بوده و علاوه بر صنعت دارو در تولید ضد عفونی کننده‌ها، محصولات آرایشی، رنگ و رزین نیز استفاده می‌شود. در نهایت گراید K90 بالاترین وزن مولکولی دارای ویسکوزیته و قدرت فیلم سازی بیشتری بوده و بیشتر در فرمولاسیون‌هایی که نیاز به چسبندگی بالا، کنترل رئولوژی و ایجاد لایه محافظ دارند مورد استفاده قرار می‌گیرد.



گرایدهای مختلف PVP

حل کردن و پایدار کردن

K17

چسب قرص

K25

پرکاربردترین گراید (دارو، آرایشی و صنعتی)

K30

چسبندگی و فیلم سازی قوی

K90

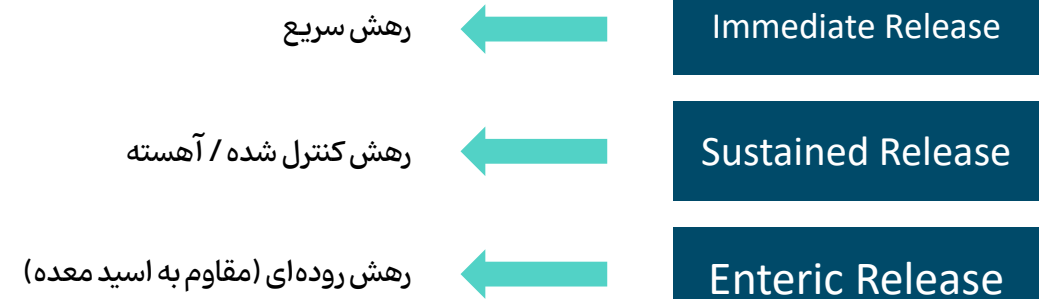
سیستم آماده پوشش دهی قرص (Film Coating)

RT.Film یک مخلوط پودری آماده برای کوتینگ (پوشش دهی) قرص است که برای استفاده، در آب یا الکل با غلظت مشخص حل شده و سپس روی قرص اسپری می شود تا یک لایه یکنواخت با ضخامت کنترل شده روی هسته قرص تشکیل دهد.

مزایا و کاربردها

- محافظت از قرص در برابر نور، رطوبت، دما و گازهای محیط
- پوشاندن طعم و بوی نامطلوب
- راحت تر شدن بلع
- افزایش عمر نگهداری محصول
- بهبود ظاهر و جذابیت محصول
- شناسایی راحت تر محصول در تولید
- امکان کنترل نحوه آزاد شدن دارو

انواع RT.FILM



RT.Film در واقع ماده دارویی نیست، یک روکش قرص است که هم ظاهر قرص را بهتر می کند و هم می تواند زمان و محل آزاد شدن دارو را کنترل کند.

پلیمر پوشش دهی دارویی (Enteric Coating)

ویژگی‌ها:

- آزادسازی دارو در PH بالاتر از ۵٫۵
- مناسب برای ایجاد پوشش محافظ روی دارو

کاربردها:

- پوشش روده‌ای (Enteric Coating) برای قرص، پلت و گرانول استفاده همراه با سایر مواد موثره برای تولید قرص‌های رهش کنترل شده



انواع RT.Coat



تفاوت RT.Coat و RT.Film

- RT.Film بیشتر برای ظاهر، محافظت و پوشش عمومی قرص
- RT.Coat برای جلوگیری از آزاد شدن در معده

Povidone Iodone

یک کمپلکس از پلی وینیل پیرولیدون و ید است که به عنوان ماده اولیه تولید ضد عفونی کننده های ید استفاده می شود. همان خانواده محصولی که با نام بتادین شناخته می شود.

مشخصات

پودر قهوه ای مایل به قرمز

دارای بوی ملایم

محلول در آب و اتانول

دارای اثرات ضد ویروس، ضد باکتری و ضد قارچ با تحریک نسبتاً کم



کاربردها

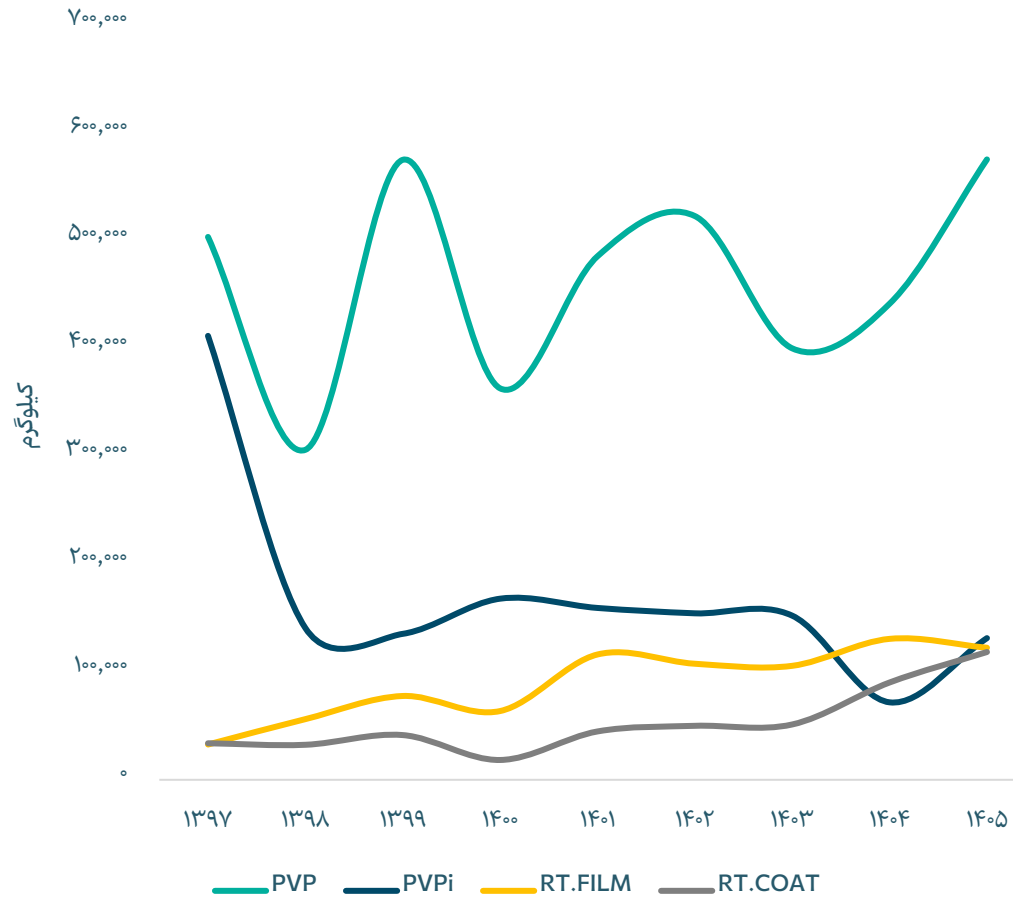
ماده اولیه تولید محلول های ضد عفونی کننده یدی

ضد عفونی کننده پوست و درمان برخی عفونت های پوستی

ضد عفونی محل تزریق و تجهیزات جراحی

مورد استفاده در دامپروری برای کنترل آلودگی های میکروبی

مقدار فروش



مفروضات

شرح	۱۴۰۵
دلار توافقی	۱,۷۰۰,۰۰۰
تورم	%۵۰
حقوق و دستمزد	%۵۰
نرخ PVP	۱۵,۸۸۶,۲۱۱
نرخ PVPi	۳۹,۸۳۹,۱۰۳
نرخ RT.Film	۲۷,۴۱۱,۹۸۱
نرخ مواد ضد عفونی کننده	۱۶,۰۲۹,۳۰۷

سود و زیان

۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۴/۰۶	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	واحد	صورت سود و زیان
۲۱,۶۱۵,۶۸۲	۱۲,۸۲۹,۹۰۹	۶,۲۴۹,۴۰۲	۹,۰۳۹,۳۱۷	۸,۵۲۱,۵۶۴	۵,۴۰۴,۶۵۷	۲,۲۶۰,۵۱۱	۱,۶۲۵,۱۴۴	۸۵۰,۴۸۴	۳۶۷,۴۴۵	میلیون ریال	فروش
-۹,۴۸۲,۸۷۷	-۶,۵۰۵,۷۹۵	-۲,۹۱۰,۰۳۸	-۴,۴۶۹,۸۸۴	-۴,۱۶۹,۹۶۳	-۲,۲۸۶,۳۸۵	-۷۸۴,۳۶۴	-۷۳۴,۵۵۶	-۵۴۲,۰۶۵	-۲۴۱,۴۶۷	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۲,۱۳۲,۸۰۵	۶,۳۲۴,۱۱۴	۳,۳۳۹,۳۶۴	۴,۵۶۹,۴۳۳	۴,۳۵۱,۶۰۱	۳,۱۱۸,۲۷۲	۱,۴۷۶,۱۴۷	۸۹۰,۵۸۸	۳۰۸,۴۱۹	۱۲۵,۹۷۸	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
-۱,۱۱۴,۸۷۵	-۷۴۳,۲۵۰	-۳۳۲,۹۹۳	-۴۸۹,۷۷۰	-۳۰۲,۶۷۳	-۲۱۵,۳۵۷	-۹۷,۷۶۶	-۶۹,۲۵۱	-۴۰,۹۹۶	-۱۶,۷۸۵	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	-۲۱	۰	-۳	۰	-۴	-۴	۶۸۵	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)
۱۱,۰۱۷,۹۳۰	۵,۵۸۰,۸۶۴	۳,۰۰۶,۳۷۱	۴,۰۷۹,۶۴۲	۴,۰۴۸,۹۲۸	۲,۹۰۲,۹۱۲	۱,۳۷۸,۳۸۱	۸۲۱,۳۳۳	۲۶۷,۴۱۹	۱۰۹,۸۷۸	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
-۱,۴۱۴,۱۹۶	-۸۳۹,۳۹۱	-۴۰۵,۲۳۷	-۶۷۶,۰۱۸	-۵۲۶,۱۵۴	-۳۱۶,۴۹۱	-۲۹۶,۰۳۶	-۱۹۳,۵۶۷	-۶۸,۸۹۹	-۵۰,۵۱۳	میلیون ریال	هزینه های مالی
۵۹۰,۹۸۷	۳۹۳,۹۹۱	۳۴۴,۶۳۶	۵۵۶,۰۳۴	۳۴۰,۲۲۲	۶۱,۴۲۰	۳۳,۳۱۲	۱۳,۶۵۵	۳,۳۲۴	۲۲,۲۳۲	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۰,۱۹۴,۷۲۰	۵,۱۳۵,۴۶۴	۲,۹۴۵,۷۷۰	۳,۹۵۹,۶۵۸	۳,۸۶۲,۹۹۶	۲,۶۴۷,۸۴۱	۱,۱۱۵,۶۵۷	۶۴۱,۴۲۱	۲۰۱,۸۴۴	۸۱,۵۹۷	میلیون ریال	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۱,۵۵۴,۷۸۱	-۷۶۷,۶۱۳	-۵۴۴,۹۶۷	-۵۵۲,۰۹۸	-۷۵۳,۲۴۶	-۲۲۱,۸۳۹	-۱۱۱,۰۸۷	-۱۲۰,۶۲۵	-۴۲,۴۱۹	-۱۵,۱۳۵	میلیون ریال	مالیات
۸,۶۳۹,۹۴۰	۴,۳۶۷,۸۵۱	۲,۴۰۰,۸۰۳	۳,۴۰۷,۵۶۰	۳,۱۰۹,۷۵۰	۲,۴۲۶,۰۰۲	۱,۰۰۴,۵۷۰	۵۲۰,۷۹۶	۱۵۹,۴۲۵	۶۶,۴۶۲	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۳,۲۳۰	۱,۶۳۳	۸۹۷	۱,۲۷۴	۱۲,۴۳۹	۹,۷۰۴	۴,۰۱۸	۲,۶۰۴	۷۹۷	۳۳۲	ریال	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲,۶۷۵,۲۹۴	۲,۶۷۵,۲۹۴	۲,۶۷۵,۲۹۴	۲,۶۷۵,۲۹۴	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه
۳,۲۳۰	۱,۶۳۳	۸۹۷	۱,۲۷۴	۱,۱۶۲	۹۰۷	۳۷۵	۱۹۵	۶۰	۲۵	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه



کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم



سبدگردان مفید



پردازش اطلاعات مالی مفید



ایده مفید

WWW.EMOFID.COM | 8700@emofid.com | 021 - 8700 * 021 - 9100 8700 | پاسخگویی ۲۴ ساعته در ۷ روز هفته | @mofidSecurities