

گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۶۷

تاریخ انتشار: ۱۴۰۵/۰۴/۰۶



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 "کلوند"



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه

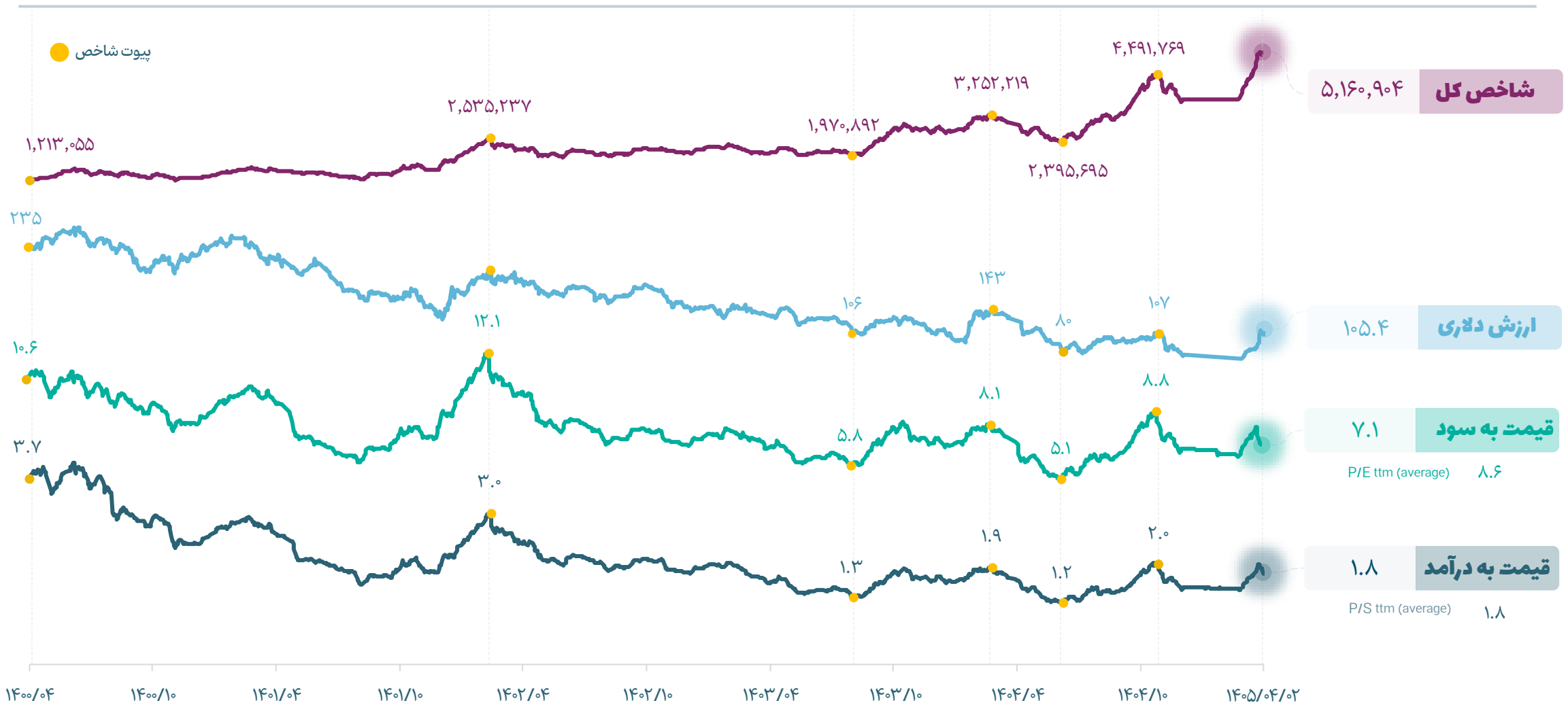


در هفته گذشته، ارزش معاملات خرد رشد قابل توجهی را تجربه کرد و میانگین روزانه آن به حدود ۴۵ همت رسید. با این حال، بازدهی شاخص کل چندان چشمگیر نبود و در محدوده ۰.۲ درصد باقی ماند. این ترکیب نشان می‌دهد که هرچند تقاضا همچنان در بازار مناسب بوده و رشد ارزش معاملات نیز از همین موضوع حکایت دارد، اما افزایش هم‌زمان عرضه‌ها باعث شده قدرت تقاضا به رشد شاخص منجر نشود و بازار به تدریج از فضای پرشتاب هفته‌های قبل فاصله گرفته و به سمت تعادل نسبی در جریان معاملات حرکت کند. در چنین شرایطی، احتمالاً بازار از فاز رشدهای یکدست و هم‌جهت عبور خواهد کرد و مسیر صنایع و شرکت‌ها بیش از گذشته به متغیرهای بنیادی وابسته می‌شود. عواملی مانند روند فروش، حاشیه سود، نرخ‌های فروش، وضعیت تولید، کیفیت سودآوری و چشم‌انداز عملیاتی شرکت‌ها می‌توانند نقش پررنگ‌تری در تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران ایفا کنند، مشروط بر آنکه ریسک یا رویداد غیرمنتظره‌ای فضای کلی بازار را تحت‌تاثیر قرار ندهد.

در هفته جاری، گزارش‌های ماهانه خرداد شرکت‌ها نیز از اهمیت بالایی برخوردار خواهند بود و می‌توانند یکی از محرک‌های اصلی معاملات باشند. این گزارش‌ها به فعالان بازار کمک می‌کنند تا روند فروش و چشم‌انداز سودآوری صنایع را با دقت بیشتری ارزیابی کنند.

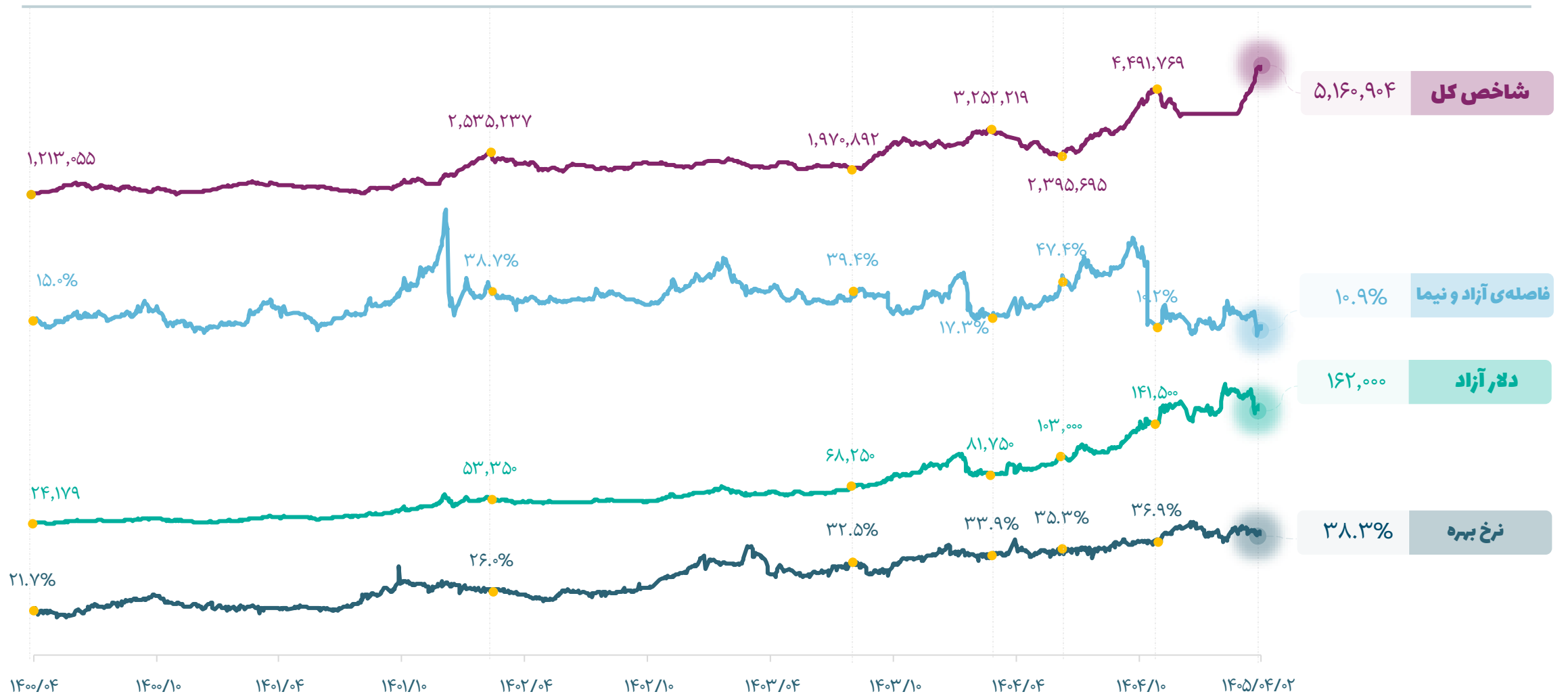
در مجموع، به نظر می‌رسد بازار در حال عبور از رشدهای عمومی و حرکت به سمت فضایی گزینشی‌تر است، فضایی که در آن چرخش نقدینگی میان صنایع، بیش از گذشته بر پایه کیفیت گزارش‌ها و چشم‌انداز بنیادی شرکت‌ها شکل خواهد گرفت.

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.

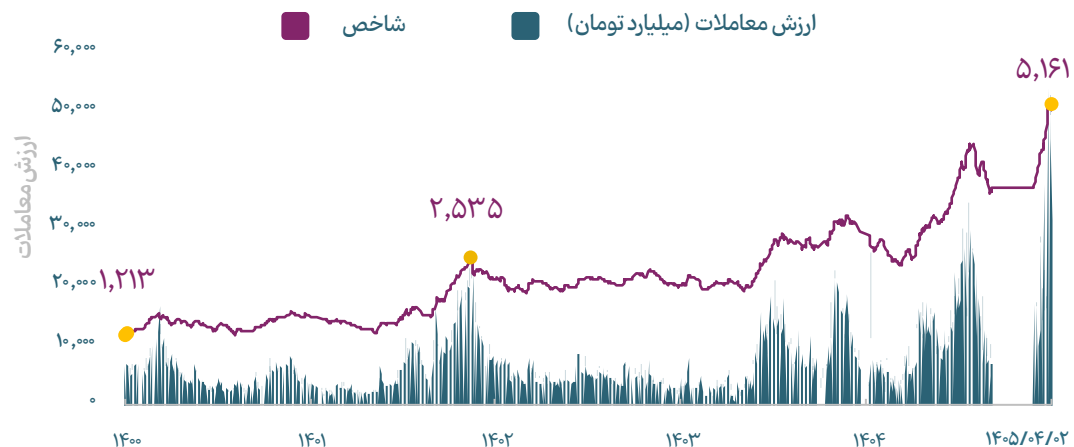
بازار سرمایه در یک نگاه



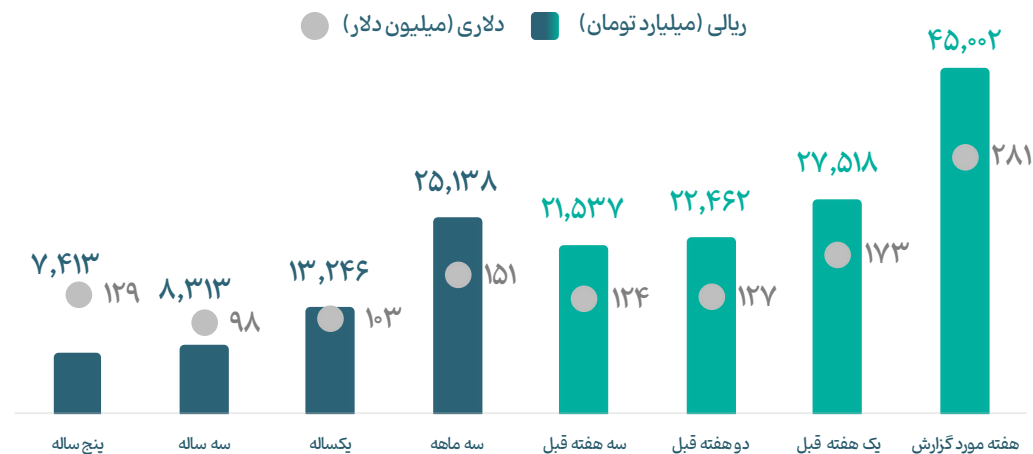
منظور از فاصله ی دلار، میزان اختلاف بین دلار آزاد و دلار نیمایی است.

منظور از نرخ بهره، نرخ بهره بدون ریسک است.

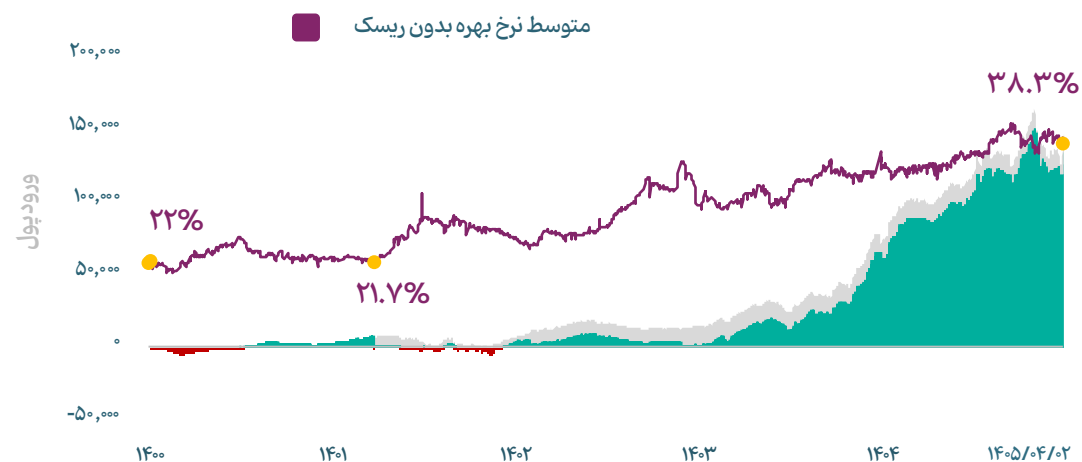
ارزش معاملات خرد



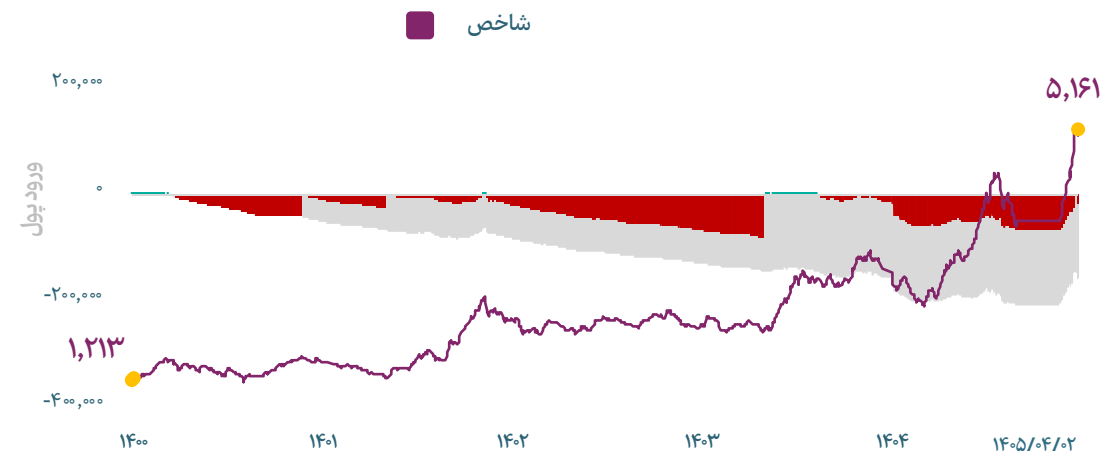
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف

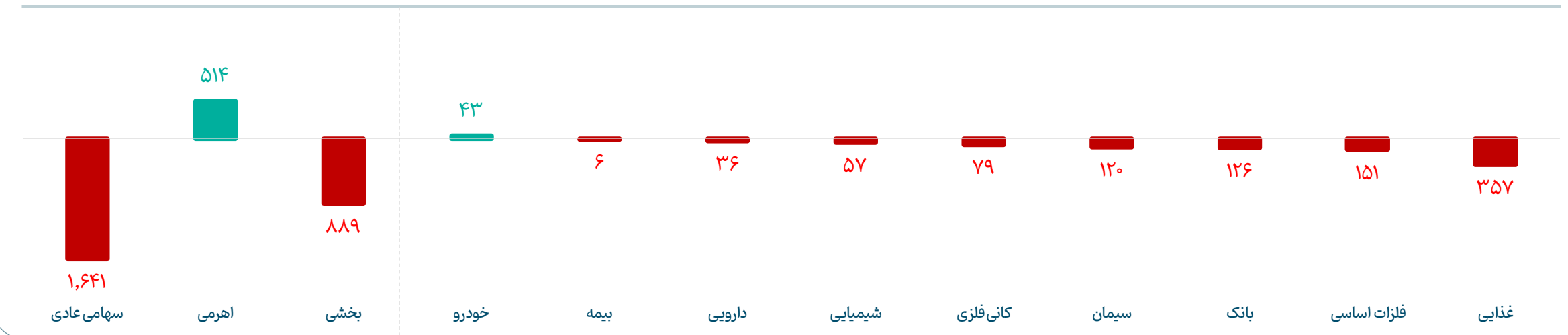


وضعیت بازار

جریان ورود پول حقیقی به بازارها در بازه‌های زمانی مختلف

درآمد ثابت		صندوق‌های طلا		بورس		هفتگی ماهانه سالانه
۱۲۶	۲۰,۱۷۹	۹	۱,۳۸۵	-۷۷	-۱۲,۱۹۳	
۷۲	۱۱,۵۰۵	۳۱	۵,۲۳۸	۲۳۶	۴۱,۱۴۷	
۶۷۴	۷۳,۰۷۵	۷۶۴	۹۴,۷۹۰	-۲۰۸	۷,۲۳۷	
میلیون دلار	میلیارد تومان	میلیون دلار	میلیارد تومان	میلیون دلار	میلیارد تومان	

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

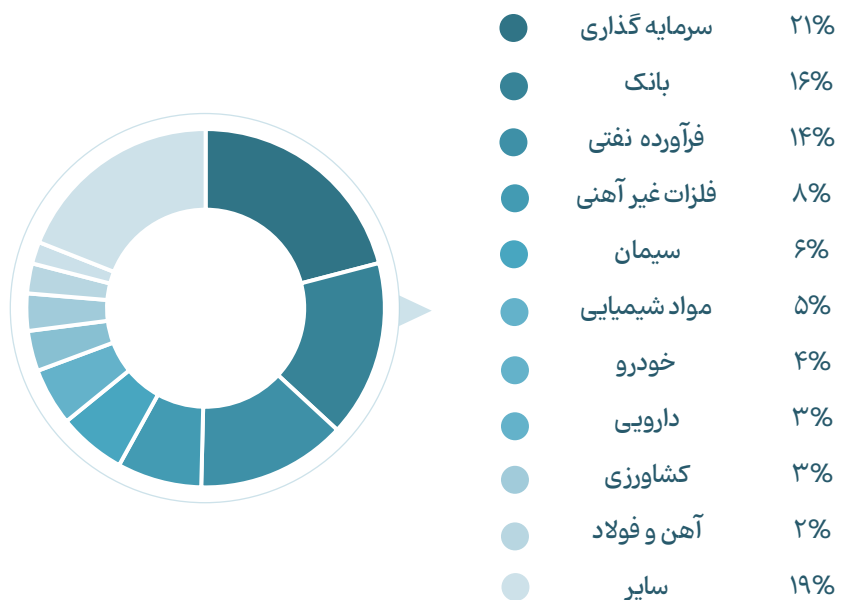


لایحه به ذکر است که صندوق‌های دولتی دارا یکم و پالایش یکم در محاسبات فوق منظور نشده‌اند.

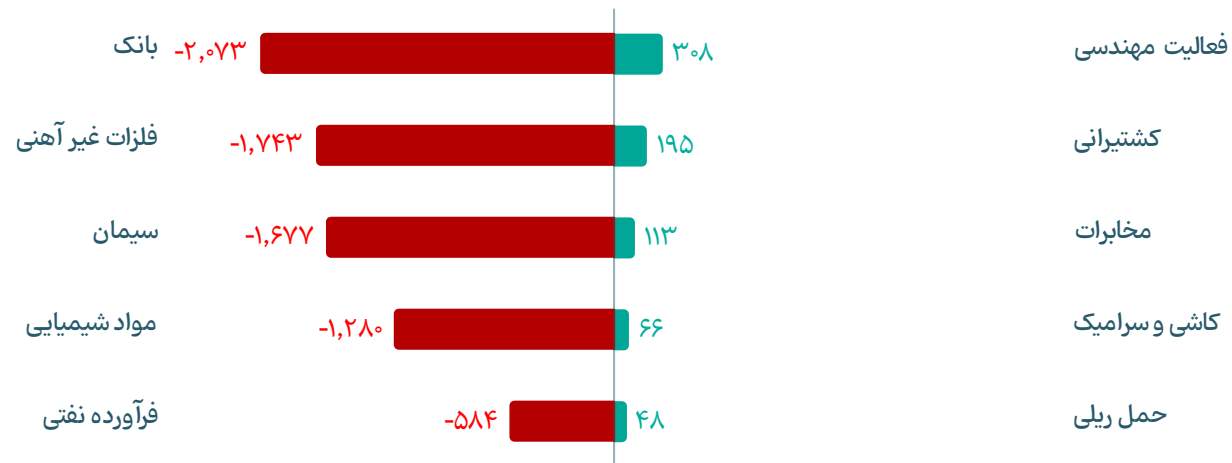
ترین هادر بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



وضعیت بازار

بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

ولاعتقاد %۹۰.۰	سپید ۲۸.۰%	پخش ۲۴.۰%	حکشتی %۱۹.۱	شرار %۱۲.۵	توسن %۱۲.۵	شغدییر %۱۲.۵	غشهادب %۱۲.۵	ولراز ۱۲.۴%	درازک ۱۲.۴%
				وفیروز ...۰	دتوزیع %۱۲.۵	شفن %۱۲.۵	شساخت %۱۲.۵	دقاضی ۱۲.۴%	فمراد ۱۲.۴%
	شپلی ۲۵.۷%	هرمز ۲۰.۲%	زهلال %۱۷.۰	فگستر %۱۲.۵	بتهران %۱۲.۵	ناما %۱۲.۵	توریل %۱۲.۴	دجابر ۱۲.۴%	ولملت ۱۲.۴%

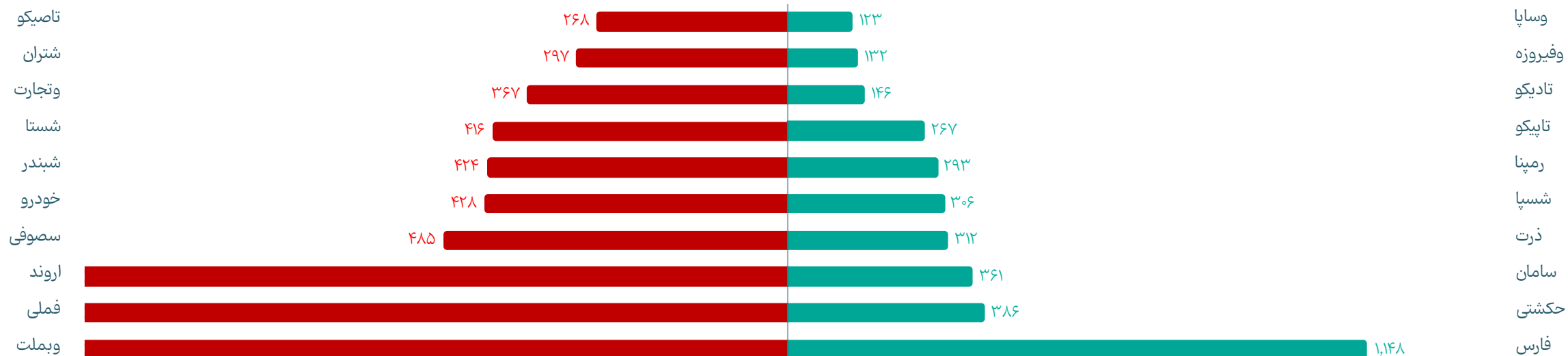
ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

جم %۱۵.۷	سکرما %۱۱.۵	سخوز %۱۱.۵	تماوند %۱۱.۴	فپنتا %۱۱.۴	وفردا %۱۱.۴	آلومینا %۱۱.۳	بالاس %۱۱.۳	سخزر %۱۱.۳	تکشا %۱۱.۳	قمرو %۱۱.۳	کیا ۱۱.۲%	درپاد ۱۱.۲%
	اروند %۱۱.۵	سدشت %۱۱.۴	غالبر %۱۱.۴	غگز %۱۱.۴	باران %۱۱.۳	ساوه %۱۱.۳	دکوثر %۱۱.۳	سبهان %۱۱.۳	سغرب %۱۱.۳	ثشرق %۱۱.۳	شجم ۱۱.۲%	غانیزان ۱۱.۲%
پسهند %۱۱.۷												

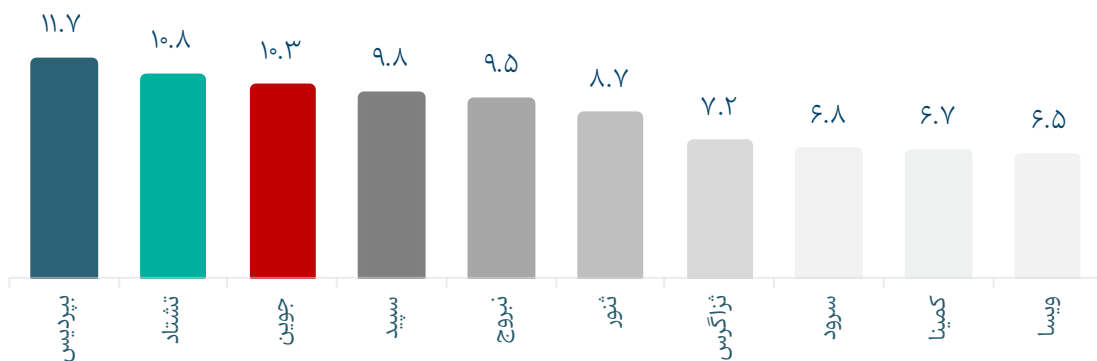
بازدهی تمامی نمادها در بخش ضعیف ترین نماد، منفی می باشد.

وضعیت بازار

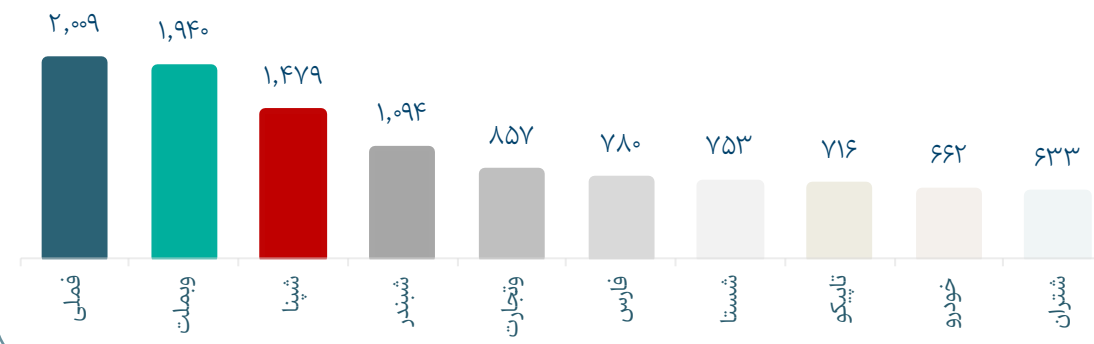
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل

شاخص کل، بورس



شاخص کل پس از طی یک روند صعودی، در محدوده سقف تاریخی خود، نوسانات محدودی را تجربه می‌کند. در صورت عبور پر قدرت از محدوده فعلی، شاخص کل می‌تواند در گام نخست به محدوده ۵,۴۰۰,۰۰۰ واحد و پس از آن به هدف ۵,۶۰۰,۰۰۰ واحدی دست یابد. در سناریوی دیگر، با توجه به رشد پرشتاب اخیر، احتمال وقوع یک اصلاح زمانی یا قیمتی نیز وجود دارد. در این صورت، نواحی ۵,۰۰۰,۰۰۰ و ۴,۸۰۰,۰۰۰ واحد، می‌توانند به عنوان نخستین محدوده‌های حمایتی عمل نمایند. از دست رفتن این حمایت نیز می‌تواند شاخص را به سمت محدوده‌های حمایتی پایین‌تر و کف ابر کومو هدایت کند.

احتمال تغییر در شیوه قیمت‌گذاری خودرو در آینده



سازمان حمایت مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان اعلام کرد: اصلاح شیوه قیمت‌گذاری خودرو در کمیته خودرو در حال بررسی است. بر این اساس تاکنون چند جلسه در این زمینه برگزار شده و بررسی‌ها همچنان ادامه دارد. در این جلسات قرار است مدل جدیدی برای قیمت‌گذاری خودرو طراحی شود. پس از نهایی شدن این مدل، پیشنهاد مربوطه به شورای رقابت ارائه خواهد شد تا این شورا آن را بررسی کرده و در صورت تأیید، برای اجرا ابلاغ کند.

لینک خبر

کاهش ضریب اعتباری سهام، حق تقدم و صندوق‌های اهرمی



طبق مصوبه کمیته پایش ریسک بازار سازمان بورس، ضرایب ارزش تضمین در بخش‌های مختلف کاهش یافته است؛ به‌طوری‌که ضریب سهام از ۷۵ به ۷۰ درصد، حق تقدم از ۶۴ به ۵۶ درصد و صندوق‌های اهرمی از ۵۶ به ۲۸ درصد کاهش پیدا کرده است. همچنین ضریب ارزش تضمین در بازار پایه از ۱۲ به ۱۰/۵ درصد و صندوق‌های کالایی از جمله طلا و نقره از ۶۰ به ۵۶ درصد رسیده است.

لینک خبر

بازگشت قیمت‌گذاری خوراک و فرآورده‌های پالایشی به نرخ‌های جهانی



مدیر بازرگانی شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران اعلام کرد با پایان اعتبار مصوبه شورای عالی امنیت ملی در تاریخ ۹ خرداد، قیمت‌گذاری خوراک و فرآورده‌های ویژه پالایشی که در دوره شرایط اضطراری بر مبنای نرخ‌های پیش از جنگ محاسبه می‌شد، از حدود ۲۶ خردادماه بار دیگر بر اساس فرمول‌های وابسته به قیمت‌های جهانی انجام می‌شود. این موضوع می‌تواند بر سودآوری شرکت‌های پالایشی و برآوردهای تحلیلی این صنعت اثرگذار باشد.

لینک خبر

پخش



شرکت پخش البرز در ادامه فروش‌های خوب خود در سال جاری موفق به ثبت فروش ۶۸۷۱ میلیارد تومانی در خردادماه شد و بدین ترتیب مجموع فروش خود را به بیش از ۱۸ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان رساند که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۲ برابری را نشان می‌دهد. بخش مهمی از این رشد فروش به افزایش قیمت گروه‌های مختلف دارویی طی ماه‌های اخیر و پس از حذف ارز ترجیحی باز می‌گردد. پخش البرز یکی از شرکت‌های زیرمجموعه سرمایه‌گذاری البرز می‌باشد که در دو لاین پخش دارو و کالاهای مصرفی (نظیر روغن، برنج، شکر و ...) فعال است به طوری که تقریباً ۸۳ درصد از درآمد از محل پخش دارو و مابقی آن را از محل پخش کالاهای مصرفی ضروری خانوار بدست می‌آورد. این شرکت در صنعت خود با همکاری با حدود ۲۰۰ تامین کننده دارویی، رتبه اول از نظر مبلغ فروش را دارد و شرکت‌های نظیر روغن کشی خرمشهر، بهستان دارو، صنایع پودر شیر مشهد، سیناژن و البرز دارو از مهمترین تامین کنندگان آن به شمار می‌روند. به طور کلی صنعت پخش مبلغ فروش بالا و حاشیه سود پایینی دارد و پخش البرز نیز از این قضیه مستثنی نیست. این شرکت در سال ۱۴۰۴ موفق به ثبت حاشیه سود خالص ۳۰۴۷ درصدی شد که نسبت به سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۲ عملکرد موفق تری به شمار می‌رود. با این حال باید در نظر داشت که چالش وصول مطالبات، محدودیت‌های نقدینگی و تامین سرمایه در گردش که از جمله بزرگترین مشکلات این صنعت می‌باشند، در صورت تشدید و بدتر شدن می‌توانند حاشیه سود پایین و عملیات شرکت را تحت تاثیر قرار دهند. همچنین فروش به بخش دولتی که عموماً شامل اقلام بیمارستانی است، حدود ۳۳ درصد از کل فروش را شامل می‌شود که چالش دوره وصول مطالبات در آن جدی تر است. در مجموع می‌توان گفت با فرض ثبات در حاشیه سود، به نظر فروش و سودآوری پخش البرز در سال جاری بارشد بسیار خوبی همراه بود و روند ثبت شده در بهار می‌تواند در ادامه سال نیز تداوم داشته باشد. با این حال چالش‌های نقدینگی نیز می‌بایست در این صنعت مورد توجه قرار بگیرد.

غمهرا



گروه تولیدی مهران با نماد غمهرا در ادامه فروش‌های خاص خود در سال جاری، موفق به ثبت درآمد ۱۶۰۰ میلیارد تومانی در خرداد ماه شد که رکورد جدیدی در فروش ماهانه آن محسوب می‌شود. مجموع فروش غمهرا در فصل بهار به بیش از ۳۶۷۵ میلیارد تومان رسیده است که نسبت به دوره مشابه سال قبل جهش ۴ برابری را نشان می‌دهد. بخشی از این عملکرد درخشان غمهرا در ماه‌های اخیر به رشد ۳۰۸ برابری نرخ انواع سس به عنوان اصلی ترین محصول و بخش دیگری از آن به رشد مقدار تولید و فروش در گروه محصولات مختلف باز می‌گردد. غمهرا یکی از شرکت‌های پیشرو در زمینه تولید و فروش انواع سس، ترشی و خیارشور می‌باشد و در محصول سس مایونز با سهم تقریبی ۳۵ تا ۳۷ درصدی از بازار، لیدر این محصول به شمار می‌رود. مهمترین مواد اولیه مصرفی غمهرا شامل روغن، رب، تخم مرغ و شکر می‌باشد. پس از حذف ارز ترجیحی، بسیاری از مواد اولیه مصرفی شرکت با جهش قیمتی مواجه شده‌اند. از این رو مشاهده می‌شود گروه محصولات مختلف مهران نیز رشد قیمت‌های سنگینی را نسبت به سال قبل تجربه نموده‌اند. نکته مثبتی که تاکنون در گزارشات سال جاری غمهرا به ثبت رسیده این است که علی رغم جهش قیمتی، شاهد افت تقاضا و کاهش مقدار تولید و فروش در این شرکت نبوده ایم و این روند در صورت تداوم می‌تواند نوید بخش ادامه گزارشات خوب شرکت در سال ۱۴۰۵ باشد. قیمت گذاری محصولات غمهرا به غیر از رب گوجه فرنگی که توسط سازمان حمایت از تولید کننده و مصرف کننده تعیین می‌شود، در اختیار کمیته قیمت گذاری شرکت است. از این رو می‌توان انتظار داشت در دوره‌های مختلف شاهد ثبات نسبی در حاشیه سود باشیم. با توجه به سطوح جدید درآمد غمهرا و با نظر به اینکه معمولاً در نیمه دوم سال سطح فروش با افزایش نسبی همراه می‌شود، به نظر سال مالی خوبی را از غمهرا شاهد خواهیم بود.

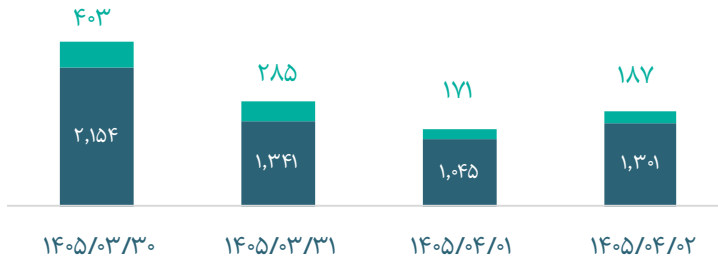
شارپیلن



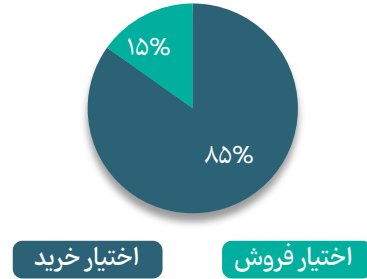
شرکت ارغوان گستر ایلام با نماد شارپیلن که جدیدترین تولید کننده پلی پروپیلن در کشور است و به تازگی وارد فاز تولید شده است، در تیرماه همچنان سطوح عرضه خود در بورس کالا را در حد اردیبهشت و خرداد حفظ نموده و ۱۰۰۰ تن محصول را با میانگین نرخ ۱۸۱ میلیون تومان به ازای هر تن در هفته اول تیر ماه به فروش رسانده است. میانگین نرخ فروش شارپیلن در تیرماه نسبت به میانگین خرداد و اردیبهشت به ترتیب با افت ۹ و ۳۲ درصدی همراه بوده است که به افزایش سطح تولید و عرضه پتروشیمی‌های خارج شده از مدار باز می‌گردد. شارپیلن یکی از ۸ تولید کننده اصلی پلی پروپیلن در کشور است که ظرفیت اسمی آن بالغ بر ۱۵۰ هزار تن می‌باشد و خط تولید تکنولوژی تولید آن به صورت دسته دوم از کشور استرالیا خریداری شده است. این شرکت پروپیلن مورد نیاز خود را عمدتاً از پتروشیمی ایلام تامین می‌کند. با این حال برنامه دارد برای رسیدن به ظرفیت اسمی، مازاد تقاضای خود برای خوراک را از منابع پالایشگاهی نظیر پالایشگاه آبادان و همچنین در صورت امکان به صورت وارداتی از کشورهای اطراف تامین نماید. مطابق با استانداردهای حسابداری ایران به دلیل اینکه شرکت هنوز تولید خود را به ۲۰ درصد از ظرفیت اسمی سالانه نرسانده (۳۰ هزار تن)، صورت‌های مالی بر اساس استانداردهای قبل بهره‌برداری تهیه شده‌اند و در بهار نیز احتمالاً بدین شکل خواهد بود. اما از فصل تابستان با عبور تولید از حداقل اعلام شده، تولید آزمایشی به فاز تولید تجاری تغییر خواهد کرد و شاهد انتشار صورت‌های مالی به شکل پس از بهره‌برداری خواهیم بود. با توجه به موارد ذکر شده و کمبود عرضه نسبت به تقاضا برای محصول پلی پروپیلن، احتمالاً در سال جاری نیز شاهد رقابت در معاملات بورس کالای این محصول و ثبت نرخ فروش‌های مطلوب خواهیم بود. البته در رابطه با شارپیلن باید دید طی ماه‌های آتی ظرفیت تولید تا چه میزان افزایش پیدا خواهد کرد و به ظرفیت اسمی نزدیک خواهد شد.

اختیار معاملات

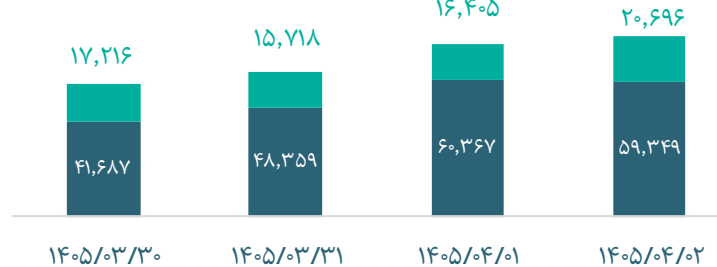
ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سورسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
خگستر	۱۴۰۵/۰۴/۱۰
خودرو	۱۴۰۵/۰۴/۱۰
شستا	۱۴۰۵/۰۴/۱۰

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	ضهرم ۴۰۳۳	۴۱۶,۱۸۸	۲۰۹.۱	اهرم	۴۶,۶۷۹	۵۰۰۰۰	۴,۳۱۷	۱۴۰۵/۰۴/۳۱
۲	ضهرم ۵۰۳۵	۳۰۱,۸۰۸	۱۳۸.۷	اهرم	۴۶,۶۷۹	۵۶۰۰۰	۴,۶۷۹	۱۴۰۵/۰۵/۲۸
۳	ضهرم ۴۰۳۰	۷۵,۹۸۲	۸۹.۴	اهرم	۴۶,۶۷۹	۳۸۰۰۰	۱۰,۸۸۳	۱۴۰۵/۰۴/۳۱
۴	ضهرم ۴۰۲۸	۴۵,۵۵۷	۸۱.۰	اهرم	۴۶,۶۷۹	۳۰۰۰۰	۱۸,۱۷۴	۱۴۰۵/۰۴/۳۱
۵	ضهرم ۴۰۳۱	۶۶,۶۷۸	۵۹.۰	اهرم	۴۶,۶۷۹	۴۲۰۰۰	۷,۸۰۳	۱۴۰۵/۰۴/۳۱
۶	ضهرم ۴۰۲۹	۳۴,۵۷۰	۵۰.۸	اهرم	۴۶,۶۷۹	۳۴۰۰۰	۱۴,۴۹۴	۱۴۰۵/۰۴/۳۱
۷	ضهرم ۵۰۳۴	۶۷,۲۶۳	۴۸.۲	اهرم	۴۶,۶۷۹	۵۰۰۰۰	۷,۳۱۱	۱۴۰۵/۰۵/۲۸
۸	ضهرم ۴۰۳۲	۷۰,۱۳۶	۴۶.۵	اهرم	۴۶,۶۷۹	۴۶۰۰۰	۵,۴۶۲	۱۴۰۵/۰۴/۳۱
۹	ضستا ۴۰۴۵	۲,۴۰۵,۰۷۴	۴۱.۵	شستا	۲,۱۶۱	۲۰۰۰	۱۹۹	۱۴۰۵/۰۴/۱۰
۱۰	ضستا ۴۰۴۳	۱,۱۳۸,۹۱۸	۳۷.۹	شستا	۲,۱۶۱	۱۸۰۰	۳۸۱	۱۴۰۵/۰۴/۱۰

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضستا ۵۰۴۸	۲۸%	شستا	۱.۸
۲	ضستا ۴۰۴۳	۱۳%	شستا	۳۷.۹
۳	طهرم ۵۰۳۵	۱۳%	اهرم	۲۰.۳
۴	ضستا ۵۰۴۷	۱۱%	شستا	۱.۹
۵	ضستا ۴۰۴۲	۱۱%	شستا	۱۷.۴
۱	طستا ۴۰۴۲	-۹۴%	شستا	۰.۶
۲	طستا ۴۰۴۳	-۹۲%	شستا	۱.۱
۳	طخود ۴۰۵۸	-۹۱%	خودرو	۰.۶
۴	ضستا ۴۰۴۸	-۹۱%	شستا	۰.۷
۵	طستا ۴۰۴۴	-۸۹%	شستا	۹.۴

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

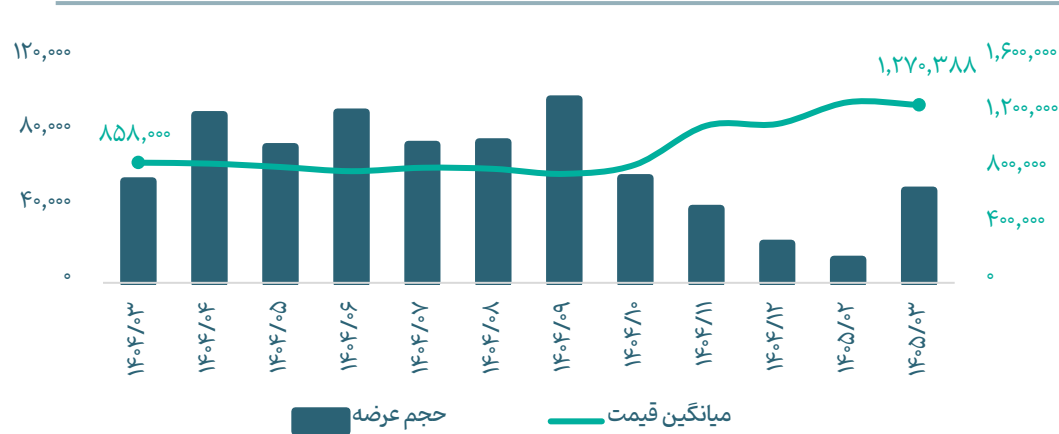
جدول بازدهی فیلتر شده براساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است. بازدهی برای نماد هایی محاسبه شده که در آخرین روز معاملاتی دو هفته اخیر معامله شده باشند.



بورس کالا



دیدگاه هفته (دوده صنعتی)



دوده صنعتی یکی از قدیمی‌ترین محصولات تولید شده توسط بشر است که استفاده از آن به مدت‌ها قبل باز می‌گردد. دوده صنعتی یا کربن بلک به گروهی از محصولات گفته می‌شود که ۹۸ درصد آن از کربن تشکیل شده است. این محصول به وسیله احتراق ناقص مواد آلی تولید می‌شود. دوده صنعتی به واسطه خواص منحصر به فردی که در محصول نهایی ایجاد می‌کند، کاربرد گسترده‌ای در صنعت و به خصوص صنعت تایر و لاستیک پیدا کرده است و از جمله این خواص می‌توان به قدرت کشش، مقاومت در برابر سایش، مقاومت در برابر پاره شدن و مقاومت ارتجاعی اشاره نمود. دوده صنعتی در گریدهای مختلف به تفکیک دوده سخت و نرم موجود است که هر کدام از آنها با توجه به ویژگی‌های خاص خود کاربرد دارند. در ایران چهار تولید کننده اصلی برای این محصول وجود دارد و شرکت‌های صنعتی دوده‌فام (شصدف)، دوده صنعتی پارس (شدوص)، کربن ایران (شکربن) و کربن سیمرغ نیاز کشور به این محصول را تامین می‌کنند. همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود، قیمت دوده صنعتی در ماه‌های اخیر رشد داشته و در حال حاضر به طور میانگین به ۱۲۷ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است.

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
پتروشیمی خراسان	آمونیاک (مابع)	۶۳%
پتروشیمی شیراز	آمونیاک (مابع)	۶۳%
پتروشیمی تبریز	پلی استایرن مقاوم ۷۲۴۰	۳۹%
پتروپاک مشرق زمین	پلی استایرن مقاوم ۶۰۴۵	۳۹%
پتروشیمیایی تخت جمشید پارس	پلی استایرن معمولی ۱۵۵۱	۳۴%
پتروشیمی جم	پلی اتیلن سنگین تزریقی ۵۲۵۱۸	-۴۱%
پتروشیمی لرستان	پلی اتیلن سنگین تزریقی ۵۴B۰۴UV	-۳۱%
پالایش نفت شیراز	وکیوم باتوم	-۲۶%
پتروشیمی تبریز	پلی استایرن انبساطی ۲۲۱HS	-۲۳%
پتروشیمی شازند	پلی پروپیلن شیمیایی EPC۴۰R	-۱۴%

بیش‌ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
نفت پارس	ایزوبوتانول	۱۵۴%
نفت ایرانول آبادان	روغن پایه SN۱۵۰	۹۲%
پتروشیمی پلی استایرن انتخاب	پلی استایرن انبساطی نسوز F۱۰۵	۷۲%
پتروشیمی جم پیلن	پلی استایرن انبساطی ۲۲۱HS	۶۵%
پتروشیمی تبریز	پلی اتیلن ترفتالات بطری BGY۸۱	۵۹%
پتروشیمی تندگویان	پلی استایرن انبساطی ۳۲۱HS	۵۹%
پتروشیمی تبریز	پلی استایرن انبساطی نسوز F۱۰۰	۵۶%
پتروشیمی پلی استایرن انتخاب	پلی اتیلن ترفتالات بطری BGY۸۵	۵۴%
پتروشیمی تندگویان	پلی وینیل کلراید S۶۵	۵۰%
پتروشیمی غدیر	پلی پروپیلن شیمیایی EP۵۴AR	۴۹%

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

تالار صنعتی	۱۱	-۲۹.۲%
تالار پتروشیمی	۹	-۲۳.۲%
تالار حراج باز	۸	-۴۶.۱%
تالار سیمان	۳	-۱۱.۴%
تالار فرآورده های نفتی	۱	-۵۲.۶%
روند کل (یکساله)	۳۳	

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۲۶۷.۵	۵.۸%	۱.۳۷	-	شگویا	۱,۶۴۶	۲۶۴%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۲۶۷.۰	۱۶.۰%	۱.۵۱	-	شگویا	۱,۶۴۳	۲۷۳%
پلی اتیلن سبک	۱۴۱.۳	-۷.۶%	۱.۴۵	-	آریا، شارا، جم	۸۷۰	۱۳۷%
پلی پروپیلن	۲۰۱.۹	۲.۵%	۱.۴۵	-	مارون، جم پیلن، شارا	۱,۲۴۳	۱۷۱%
پلی وینیل کلراید	۱۵۶.۷	۲.۸%	۱.۵۶	-	شغدی، شپترو	۹۶۴	۲۱۴%
لوب کات	-	-	-	شسپا، شبرهن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	-	۸۵%
روغن پایه	۱۳۳.۲	-۹.۹%	۱.۷۴	-	شسپا، شبرهن، شرانل	۸۲۰	۱۴۹%
قیر ۶۰۷۰	۵۹.۵	-	۱.۰۰	-	شپاس	۳۶۶	۹۹%
وکیوم باتوم	۴۱.۱	-۲۷.۳%	۱.۰۶	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۵۳	۵۶%
منو اتیلن گلاکول	۷۰.۶	-۱.۸%	۱.۴۷	شگویا	مارون، شارا	۴۳۵	۱۳۳%
استایرن منومر	۱۶۶.۰	-	۱.۰۸	شصبیر، شجم	پارس	۱,۰۲۲	۲۷۴%

اعداد بر حسب میلیون تومان/تن ذکر شده است.

در بازه زمانی هفته گذشته، هیچ معامله ای برای محصول لوب کات 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	۵۷.۴	-۳.۴%	۱.۸۳	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۵۳	۹۴%
ورق گرم	۸۴.۸	۳.۳%	۱.۰۰	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۵۲۲	۱۲۸%
ورق سرد	-	-	-	فجر	فولاد	-	۱۴۵%
گندله	۱۰.۱	-۱۳.۳%	۱.۲۹	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۶۲	۳۸%
آهن اسفنجی	۳۲.۳	۱.۰%	۱.۶۰	فولاد، فرود، کاوه	فسبزواری، فغدیر، فصبا	۱۹۹	۹۵%
تیرآهن	۶۹.۸	-۷.۰%	۳.۷۴	-	ذوب	۴۳۰	۸۹%
میلگرد	۶۱.۱	-۲.۳%	۱.۶۸	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۷۶	۷۷%
مس کاتد	۱,۹۸۸.۱	-۱.۲%	۱.۲۹	فباهر	فملی	۱۲,۲۳۷	۱۸۵%
شمش روی	۴۸۸.۴	-۳.۰%	۱.۰۰	فباهر	فاسمین، فگستر	۳,۰۰۶	۱۰۱%
شمش آلومینیوم	-	-	۱.۰۸	فنوال	فایرا	-	۱۱۹%

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.

۱۴۰۵/۰۴/۰۶

کارگزاری مفید

محصول

سیمان تیپ ۲

متوسط قیمت (ریال / کیلو)

۳۲,۹۰۸ (-۱.۶%)

حجم معاملات (هزارتن)

۴۷۸ (-۶.۳%)

نوسانات قیمتی (یکساله)

۵۷%

منطقه ۱

متوسط قیمت هفته (-۰.۷%) ۳۰,۳۳۵

قدرت تقاضا ۱.۲

منطقه ۱۰

متوسط قیمت هفته (۲.۵۹%) ۲۹,۶۱۱

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۹

متوسط قیمت هفته (۳.۴۳%) ۲۹,۱۱۱

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۸

متوسط قیمت هفته (۱.۲۴%) ۳۷,۱۸۵

قدرت تقاضا ۱.۵

منطقه ۶

متوسط قیمت هفته (۱.۲۰%) ۳۳,۴۴۶

قدرت تقاضا ۱.۲

منطقه ۲

متوسط قیمت هفته (-۷.۸۹%) ۳۵,۶۰۴

قدرت تقاضا ۱.۳

منطقه ۳

متوسط قیمت هفته (-۰.۱۱%) ۲۸,۵۰۱

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۴

متوسط قیمت هفته (-۱.۹۳%) ۲۸,۲۰۸

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۷

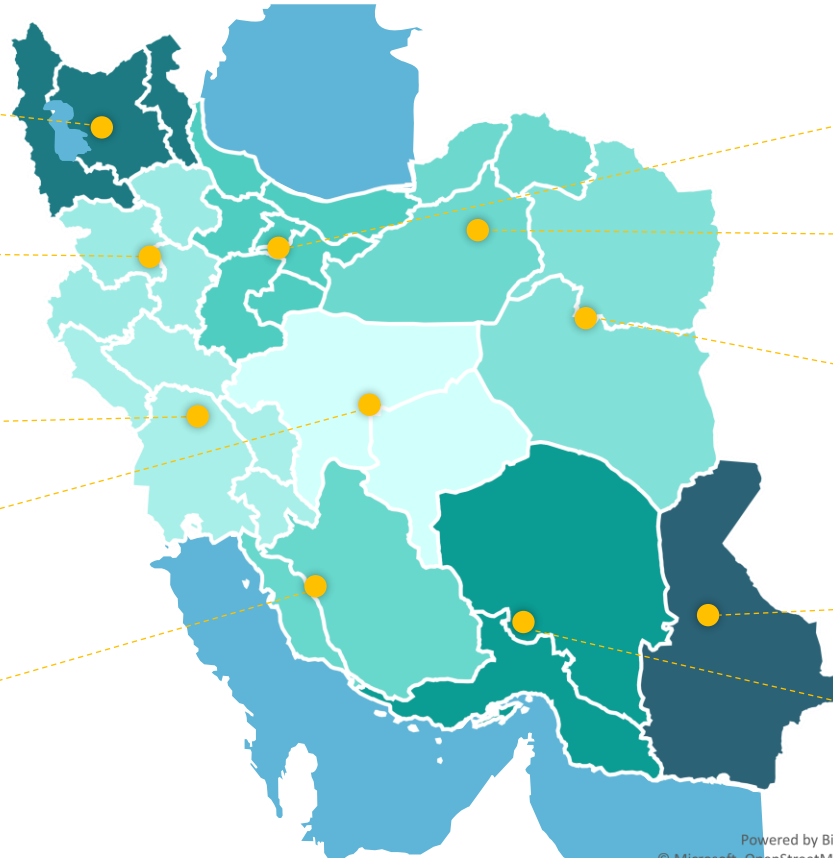
متوسط قیمت هفته (-۱.۰۸%) ۲۷,۲۰۱

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۵

متوسط قیمت هفته (-۱.۷۴%) ۲۹,۷۰۱

قدرت تقاضا ۱.۲



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.

بورس کالا (سیمان)

نماد	متوسط قیمت	درصد تغییر	منطقه	درصد رقابت
سباقر	۲۹,۲۸۸	۰.۰%	۹	۰.۰%
سبهان	۳۷,۵۶۵	۰.۰%	۴	۰.۰%
سمازن	۳۰,۲۲۵	۰.۰%	۱	۴.۲%
سکرد	۲۸,۶۲۹	-۰.۱%	۳	۰.۰%
سصفها	۲۶,۹۰۳	-۰.۳%	۷	۰.۰%
ساروج	۲۷,۰۵۶	-۰.۷%	۵	۰.۱%
سکرما	۲۶,۷۶۸	-۱.۰%	۶	۰.۰%
سدشت	۲۸,۸۶۳	-۱.۴%	۵	۰.۰%
ستران	۳۳,۱۰۷	-۱.۴%	۱	۲.۰%
سدور	۳۵,۶۷۵	-۱.۵%	۴	۰.۰%
سغرب	۲۶,۳۱۸	-۱.۵%	۳	۰.۰%
سخوز	۲۸,۳۸۲	-۱.۸%	۴	۶.۸%
ساراب	۳۰,۷۹۶	-۱.۹%	۵	۰.۰%
سخزر	۲۸,۳۷۸	-۵.۰%	۱	۱.۱%
ساوه	۲۸,۷۴۰	-۵.۸%	۱	۰.۳%
سصوفی	۳۸,۹۶۱	-۸.۹%	۲	۰.۵%
سارییل	۳۴,۴۶۳	-۱۱.۶%	۲	۶.۰%

نماد	متوسط قیمت	درصد تغییر	منطقه	درصد رقابت
سبزوا	۳۵,۵۸۹	۱۶.۱%	۹	-۲۵.۰%
سشمال	۳۳,۸۲۶	۷.۳%	۱	۷.۶%
سآبیک	۳۱,۰۳۴	۴.۵%	۱	۴.۵%
سرود	۳۳,۰۶۲	۳.۳%	۱۰	۰.۰%
سبجنو	۲۶,۸۷۳	۳.۰%	۱۰	۲.۱%
سکارون	۲۶,۷۱۴	۲.۳%	۴	۱.۵%
سخاش	۳۸,۲۰۰	۱.۶%	۸	۴.۷%
سهرمز	۴۱,۲۲۰	۱.۳%	۶	۱۷.۷%
سپاها	۲۶,۲۴۳	۱.۲%	۷	۰.۰%
سهگمت	۲۹,۴۳۳	۱.۲%	۳	۱.۲%
اردستان	۲۶,۳۱۸	۰.۹%	۷	۰.۰%
سیلام	۲۶,۳۱۸	۰.۸%	۴	۰.۰%
ساروم	۳۲,۴۲۷	۰.۲%	۲	۴.۳%
سقاین	۲۸,۰۹۳	۰.۱%	۹	۰.۱%
سفانو	۳۱,۶۷۲	۰.۰%	۵	۰.۰%
سشرق	۲۷,۰۳۸	۰.۰%	۹	۰.۰%
سمتاز	۲۶,۸۷۱	۰.۰%	۶	۰.۰%

اعداد بر حسب ریال / کیلو ذکر شده است.

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

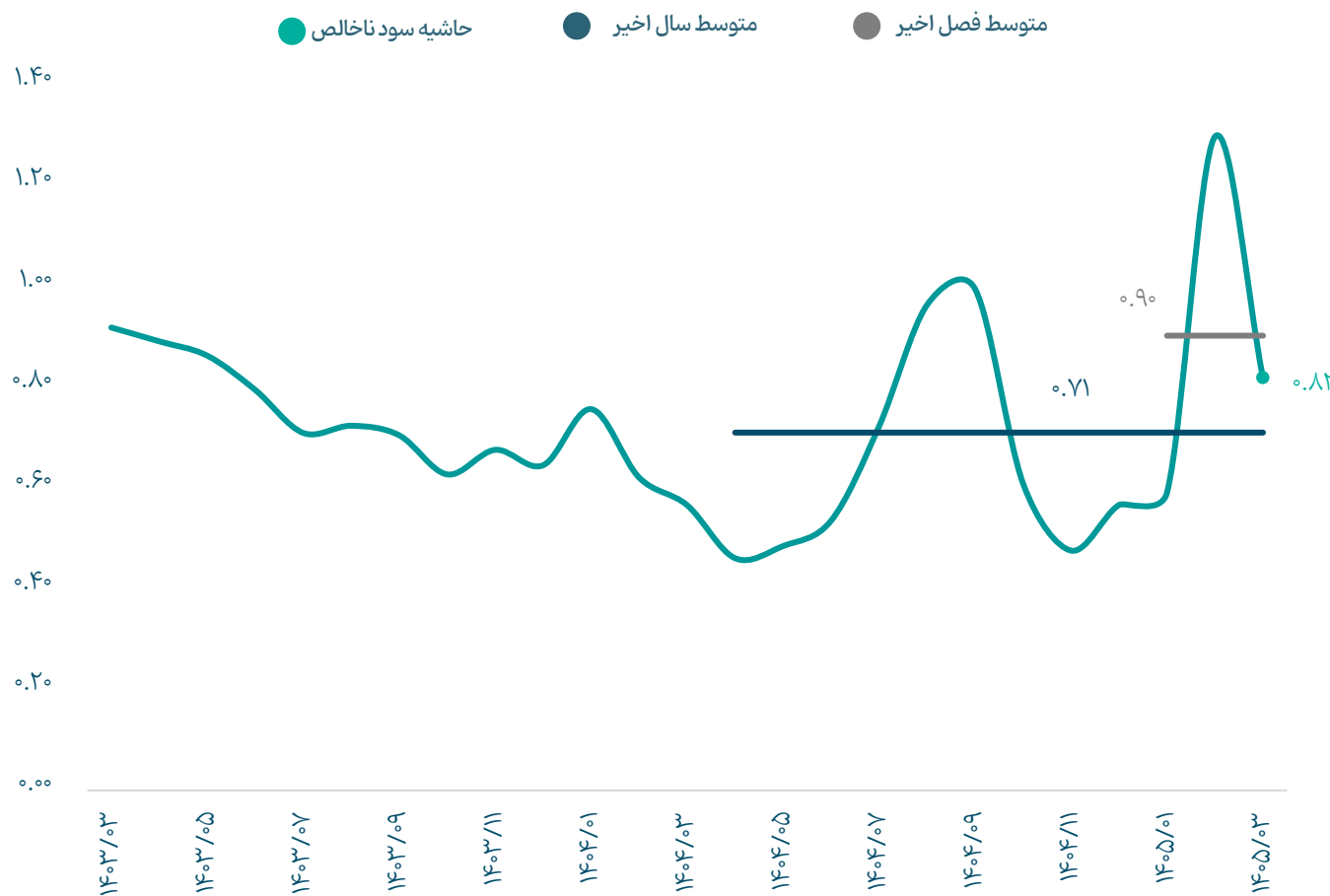
گواهی سپرده کالایی

نوع گواهی	قیمت پایانی (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی شش ماهه	روند قیمتی شش ماه اخیر
شمش طلا	۲۱,۰۴۱,۷۴۲	-۱.۱%	-۱۱.۸%	۹.۰%	
سکه بهار آزادی	۱,۶۰۲,۴۳۷,۷۹۱	۰.۶%	-۱۰.۶%	۶.۰%	
شمش نقره	۳,۶۸۶,۷۷۶	-۶.۱%	-۲۲.۸%	-۰.۹%	
مس کاتد	۲۱,۸۳۳,۵۱۵	۰.۳%	-۰.۴%	۳۱.۳%	
شمش روی	۴,۸۰۲,۰۸۵	۴.۳%	-۶.۹%	۴۳.۹%	
میلگرد	۵۲۵,۱۷۷	۱.۳%	-۱۰.۹%	۲۸.۴%	
گندله	۹۴,۶۹۵	۰.۹%	-۲.۹%	۳۳.۶%	
قیر	۷۳۹,۱۷۳	-۱۳.۷%	-۳۲.۹%	۱۸۴.۲%	
وانت کرمان T۹	۶,۱۴۹,۱۰۰	-۱.۴%	-۱.۷%	۶۷.۳%	
زعفران سحرخیز	۲,۴۱۸,۰۱۵	۰.۵%	-۵.۶%	۱۳.۲%	

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

شاخص کرک اسپرد مفید

فجر



شرکت فجر امیرکبیر کاشان با نماد فجر از جمله تولید کنندگان بزرگ ورق گالوانیزه با ظرفیت اسمی ۱۶۰ هزار تن در سال می‌باشد و در ۵ سال گذشته سطح تولید ورق گالوانیزه آن همواره بالاتر از ۱۵۰ هزار تن بوده است. مواد اولیه اصلی در این شرکت ورق گرم است که در سال گذشته حدود ۹۷ درصد آن از فولاد مبارکه اصفهان و مابقی از کشور چین و به صورت وارداتی تامین شده است. نکته حائز اهمیت در رابطه با مواد اولیه این است که با کاهش تولید فولاد مبارکه، احتمالاً فجر در تامین ورق گرم با چالش‌هایی مواجه خواهد بود و مقاصد جایگزین وارداتی برای این محصول باید شناسایی شود. همچنین در دوماه نخست سال افت ۲۵ درصدی تولید در ورق گالوانیزه رخ داده است که نشان دهنده تأثیرات محدودیت تامین مواد اولیه بر تولید می‌باشد. ساختار بهای تمام شده فجر نشان می‌دهد که تقریباً ۹۱ درصد از کل هزینه‌های تولید به خرید مواد اولیه باز می‌گردد. از این رو فاصله قیمتی بین ورق گرم و ورق گالوانیزه تأثیر بالاهمیتی بر حاشیه سود شرکت دارد. مطابق با نمودار، پس از رشد قابل توجه کرک اسپرد در فروردین و اردیبهشت، از خردادماه شاهد نزولی شدن نمودار هستیم که می‌تواند حاشیه سود ناخالص خوبی که برای فروش هر واحد در فروردین و اردیبهشت ایجاد شده بود را تحت تأثیر قرار دهد. با این حال نکته حائز اهمیت دیگر در کنار کرک اسپرد، نحوه تامین ورق گرم و میزان تولید در ماه‌های آتی خواهد بود.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت‌های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده‌ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت‌ها را نشان می‌دهد.

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

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



سبدگردان مفید

سبدگردان مفید

دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۱۲,۲۴۷	%۴۴۴	%۶۹	%۲۱	%۳۷	پیستاز		سهامی
۱۳,۶۸۱	%۴۳۸	%۸۹	%۲۱	%۲۹	پیتر	●●●●●	
۶,۳۷۸	%۳۲۳	%۶۸	%۱۸	%۲۱	امید		
۹,۸۵۰	%۴۵۴	%۷۸	%۳۰	%۳۴	اطلس ETF		
۴,۷۸۱	-	%۸۳	%۲۲	%۱۸	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۸,۳۲۴	-	%۱۰۵	%۲۹	%۶۳	توان ETF	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۱,۳۹۷	-	%۶۰	%۱۸	%۳۲	آرام ETF		شاخصی
۱,۸۲۸	-	-	%۱۵	%۲۴	همنگ ETF	●●●●●	
۱,۳۹۷	-	%۶۰	%۲۳	%۳۴	استیل ETF		
۸۵۰	-	-%۰	-%۶	%۱۶	خودران ETF		
۳,۳۵۳	-	%۵۸	%۳۶	%۴۰	بیمانو ETF		بخشی
۱,۳۱۵	-	%۵۰	%۱۴	%۱۴	اُکتان ETF	●●●●●	
۲,۹۲۸	-	%۹۵	%۳۶	%۴۸	دارونو ETF		
۶۱۸	-	%۳۱	%۲	%۹	معدن ETF		
۳۵۲	%۳۲۴	%۵۵	%۱۸	%۱۲	ممتاز	●●●●●	مختلط
۲,۴۱۲	-	%۷۳	%۲۰	%۱۷	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۲۰۴,۰۳۳	%۱۴۹۶	%۱۳۰	%۳	-%۱۳	عیار ETF	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۴,۷۵۱	-	%۳۵	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۴۷,۷۰۲	-	%۳۷	%۱۷	%۳	آوند ETF		درآمد ثابت
۱۵۸,۹۶۶	%۲۳۴	%۳۵	%۱۶	%۳	حامی	●●●●●	

صورت وضعیت پرتفوی اردیبهشت ماه



مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

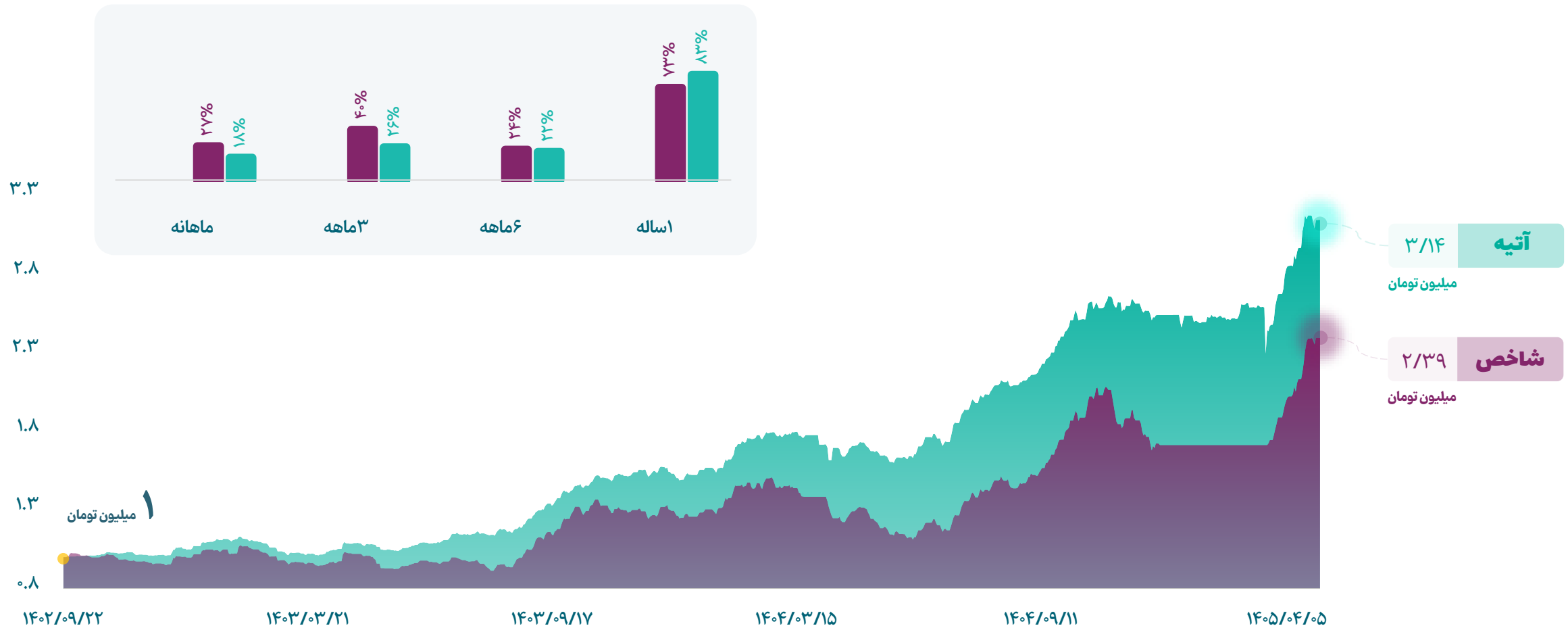
- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه گذاری: سرمایه گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می توانند به راحتی در صندوق ها سرمایه گذاری کنند.
- ❖ نقدشوندگی مناسب: صندوق های سرمایه گذاری از نقدشوندگی بالایی برخوردار هستند و سرمایه گذاران به راحتی می توانند 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 سرمایه گذاری به دلیل ماهیت بورس دائما در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق آتیه** در دوره های مختلف را می توانید از طریق این [لینک](#) مشاهده کنید.

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

رشد سرمایه گذاری یک میلیون تومانی در آتیه 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

+۱۳%

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

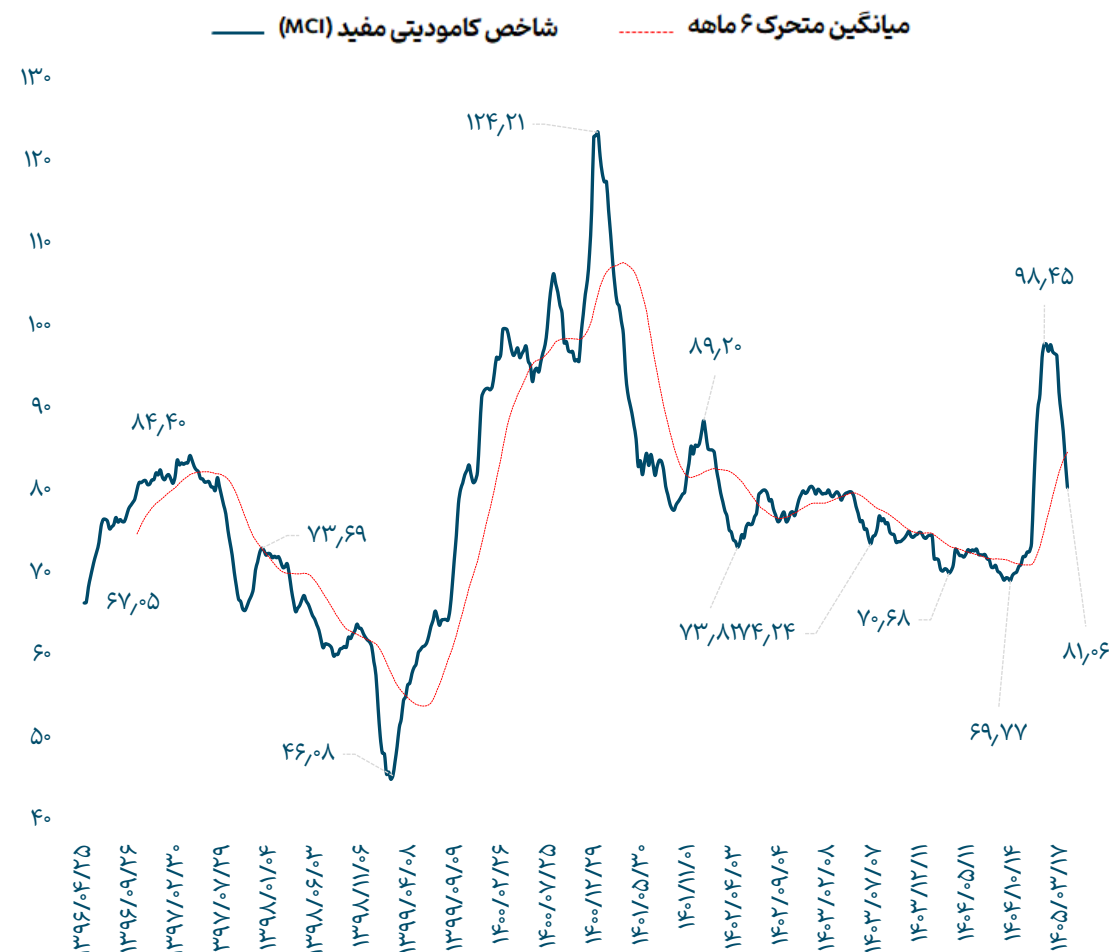
- در هفته منتهی به ۲۵ خرداد ۱۴۰۵، در عملیات بازار باز، بانک‌ها حدود ۳۹۳٫۶۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۷۰ همت آن موافقت کرد که نسبت به هفته گذشته افت قابل توجهی را نشان می‌دهد. همچنین بانک‌ها درخواست اعتبار قاعده‌مند نداشتند.
- بر اساس آخرین گزارش بخش پولی و بانکی بانک مرکزی که تا پایان ۴۰۴ منتشر شده، رشد پایه پولی، پول و نقدینگی به ترتیب به ۶۱٫۵۳، ۵۱٫۸ و ۵۳٫۲۷ درصد رسیده است. یکی از مهم‌ترین اطلاعات پولی این گزارش، افزایش قابل توجه رشد بدهی بخش دولتی به بانک‌هاست که مهم‌ترین دلیل آن را می‌توان وقوع جنگ رمضان دانست.
- بر اساس آخرین اعلام مرکز آمار ایران، نرخ تورم در خردادماه به صورت ماهانه کاهش و به صورت نقطه‌ای سالانه افزایش داشت و به ترتیب به ۵٫۸ و ۸۸٫۶ درصد رسید. نرخ تورم خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به روند فزاینده خود ادامه داده و به ۱۳۳٫۹ درصد رسید که همین امر به دلیل وزن بیشتر در مخارج دهک‌های پایین منجر به اختلاف قابل توجه در تورم دهک اول و دهم شده است.
- نرخ رشد اقتصادی زمستان ۱۴۰۴ توسط مرکز آمار و بانک مرکزی به ترتیب ۲٫۲- و ۳٫۶- گزارش شده است. در این میان دو بخش نفت و خدمات رشد مثبت و رشد بخش کشاورزی و صنایع و معادن رشد منفی را تجربه کرده‌اند.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا در هفته سوم ژوئن دوباره کاهش یافت که پایین‌تر از انتظارات بود. PMI‌های این کشور نیز روند رو به بهبودی را نشان می‌دادند. رشد ماهانه و سالانه خرده‌فروشی در ماه مه نیز روند صعودی را نشان می‌دهد که از ژانویه ۲۰۲۳ بی‌سابقه بوده است. همچنین تورم ماهانه و سالانه PCE افزایش نشان می‌دهد که این افزایش در تورم هسته این شاخص نیز قابل مشاهده است. به همین دلیل احتمال عدم کاهش و حتی افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو تا پایان سال میلادی به شدت قوت گرفته است.
- رشد تجمعی سود صنعتی چین در ماه مه با کمی افزایش به ۱۸٫۸ درصد افزایش یافت. همچنین رشد تجمعی FDI این کشور با وجود منفی بوده در این ماه، نسبت به ماه قبل بهبود نشان می‌دهد.
- 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 چهارمین هفته پیاپی افت محسوس داشت و ۳٫۸۲ درصد کاهش نشان داد. مهم‌ترین عامل این افت، نگرانی بازارها از رویکرد انقباضی فدرال رزرو در پی افزایش نرخ تورم آمریکاست که منجر به تقویت دلار نیز شده است.

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۱,۰۶	-۳,۸۲
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۴,۹۵	-۶,۳۶
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۲,۶۰	-۶,۳۵
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۸۴,۰۰	۰,۰۰
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۱۳,۰۰	۰,۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۴۳,۰۰	-۰,۹۱
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۱۳۲۶۵,۰۰	-۳,۴۳
روی (دلار/تن) - LME	۳۴۶۶,۰۰	-۳,۵۳
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۳۱۸۷,۰۰	-۶,۳۷
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۵۷,۰۰	-۵,۸۲
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۲۲,۰۰	-۶,۱۵
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۳۶,۰۰	-۵,۲۶
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۵۳,۰۰	-۵,۸۵
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۳۱۷,۰۰	-۱۱,۴۵
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۴۶,۰۰	-۲,۴۱

شاخص کامودیتی مفید (MCI)

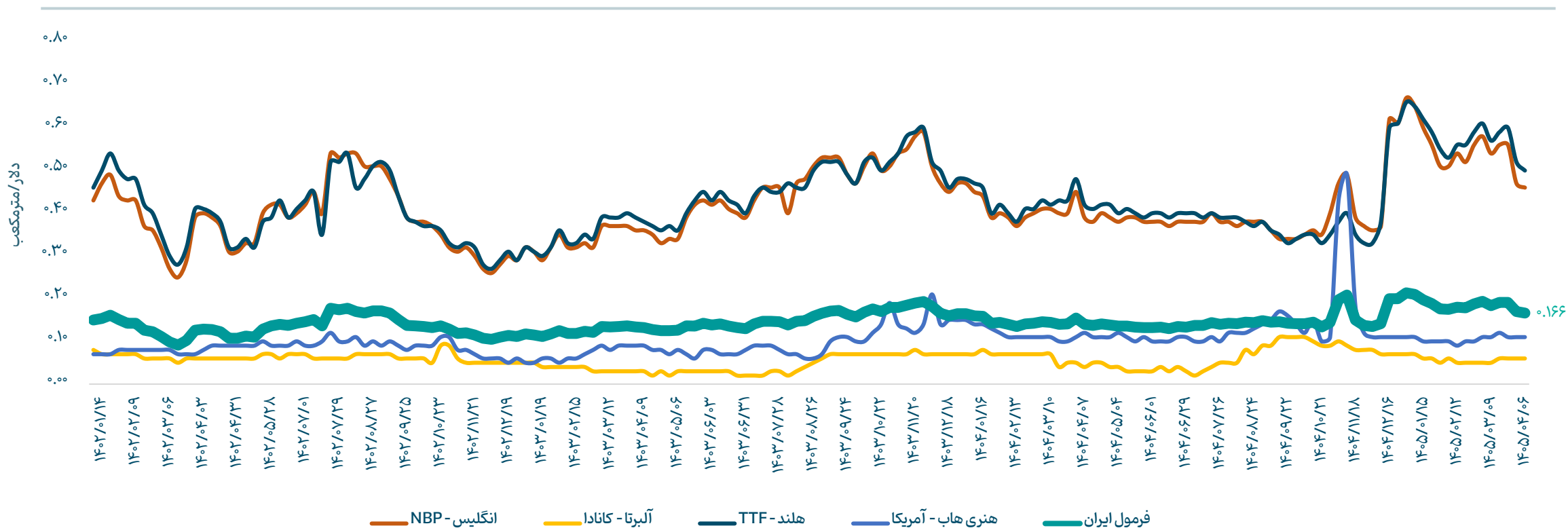


تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **افت محسوس ۳٫۸۲ درصدی** به سطح ۸۱٫۰۶ رسید و میانگین متحرک شش ماهه را از سمت بالا قطع کرد. **بیشترین افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **متانول (۱۱٫۴۵ 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 محسوس قیمت نفت خام شد. در عین حال عدم قطعیت در سیاست‌های پولی آمریکا و لحن انقباضی مقامات، تقاضای سفته‌بازانه برای کالاها را تضعیف کرده است.
- در هفته اخیر رئیس جدید فدرال رزرو، وارن، بار دیگر بر تعهد بانک مرکزی به مهار تورم تأکید کرد و نگرانی‌ها درباره احتمال اعمال فشار از سوی رئیس‌جمهور آمریکا، دونالد ترامپ، برای کاهش زودهنگام نرخ بهره را کاهش داد.
- همچنین تورم سالانه PCE آمریکا در ماه مه به ۴٫۱ درصد شتاب گرفت که نشان می‌دهد فشارهای تورمی همچنان پایدار هستند. در حال حاضر، بازارها سه مرحله افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در سال جاری را قیمت‌گذاری کرده‌اند و احتمال نخستین افزایش نرخ بهره در ماه سپتامبر حدود ۶۲ درصد برآورد می‌شود.

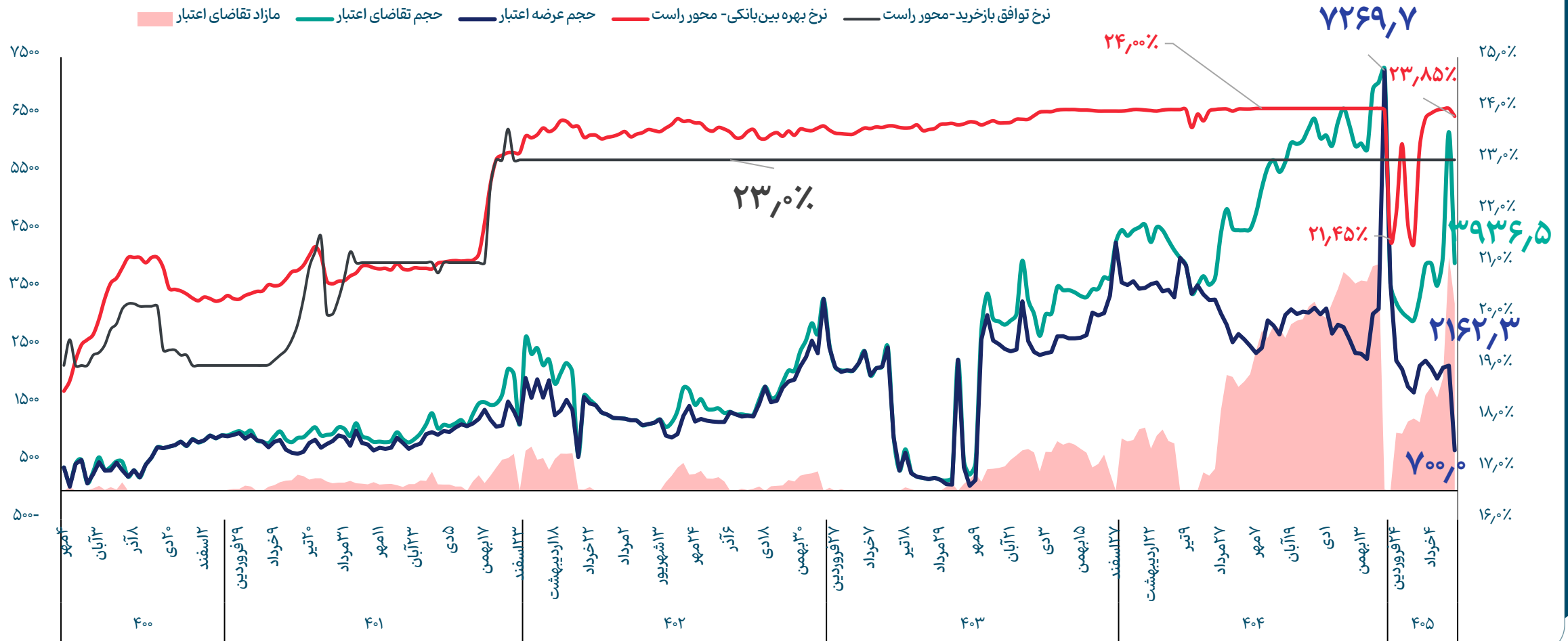
نرخ گاز طبیعی



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 **۱۶.۶ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۲ تیر ماه **۱۴۶,۱۳۸** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۲۴,۲۵۹ تومان** می شود.

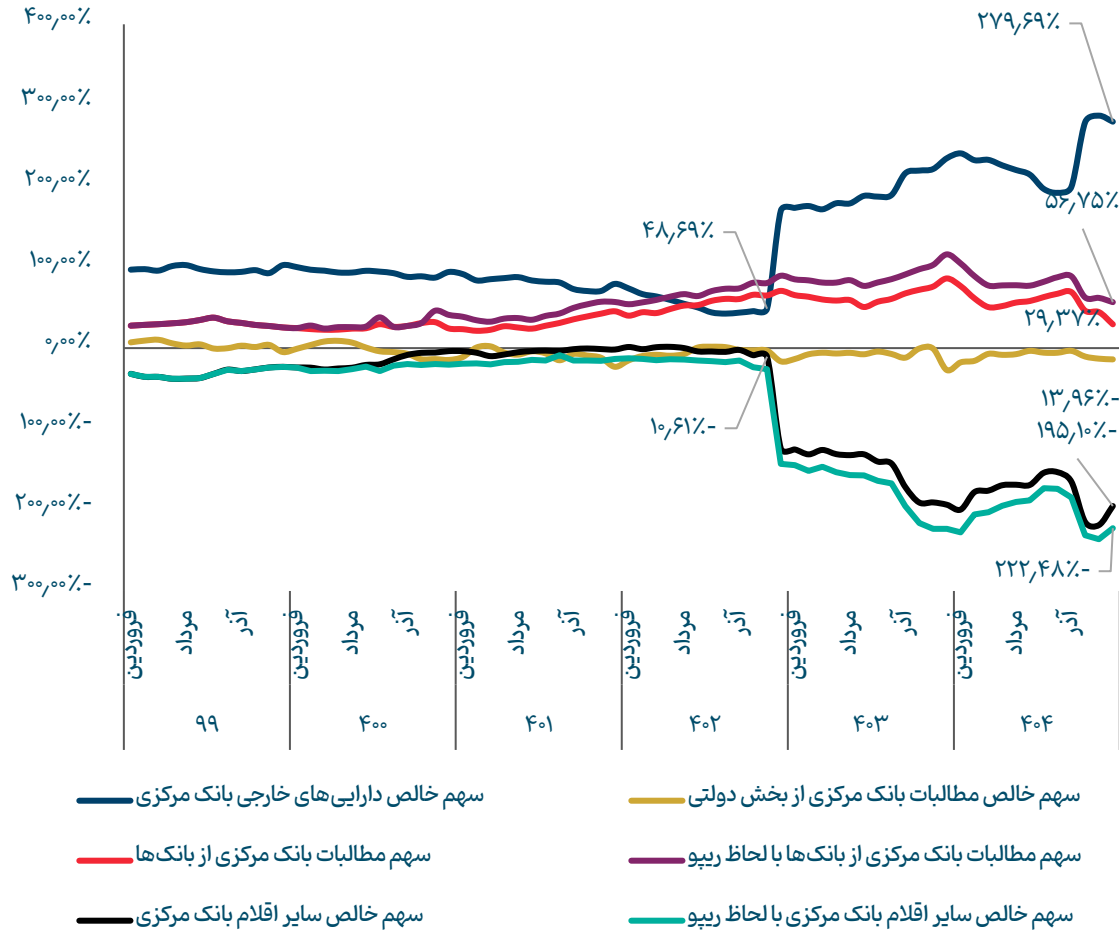
عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال)



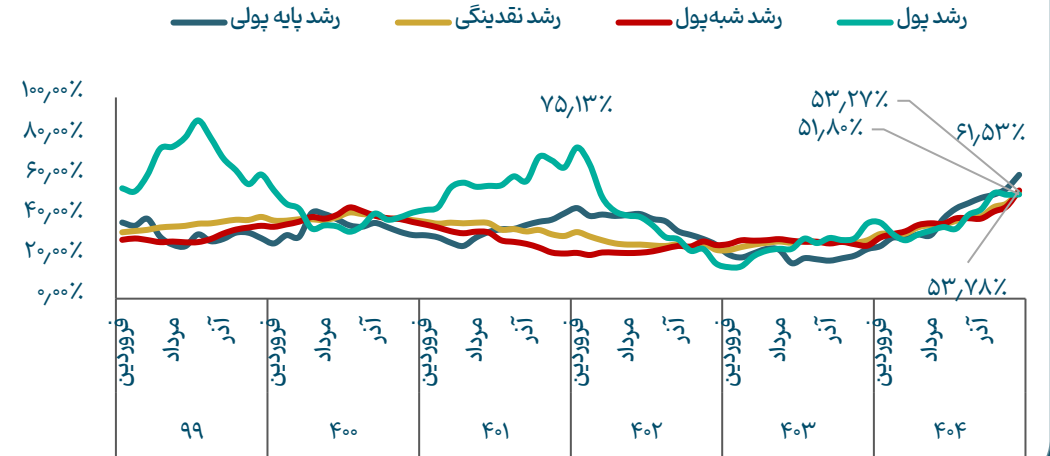
توضیحات

- در هفته منتهی به ۱ تیر ۱۴۰۵، در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۹۳/۶۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۷۰ همت آن موافقت کرد و این رقم موافقت، نسبت به هفته قبل کاهش ۶۰ همتی داشت. همچنین، در روز آخر هیچ درخواست اعتبار قاعده‌مندی درخواست و اعطا نشد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، کاهش حدود ۲۲۶/۷۱ همتی داشت و به رقم ۳۹۳/۶۵ همت رسید. این رقم نسبت به سه ماه اخیر و سال قبل در مدت مشابه، به ترتیب افزایش ۲۷/۵٪ و ۰/۹٪ 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 ۷ هفته اخیر ادامه می‌دهد. در هفته اخیر شدت رویکرد انقباضی را افزایش داد.
- به دنبال تغییر رویکرد بانک مرکزی از انبساطی به انقباضی، بانک‌ها مجبور به استفاده از سهمیه در خواست اعتبار قاعده‌مند طی هفته شده‌اند.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده‌مند به حدود ۷۰ همت رسید و نسبت به هفته قبل کاهش حدود ۱۴۶ 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.

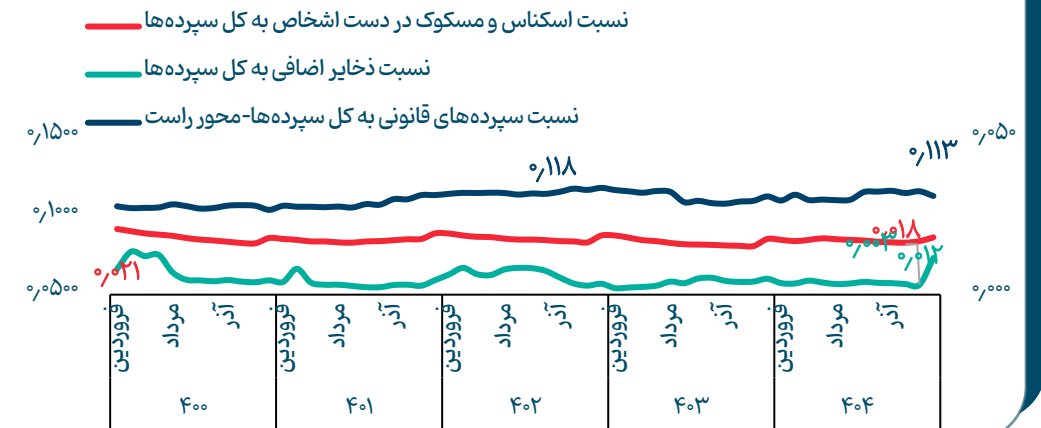
سهم اجزای منابع پایه پولی



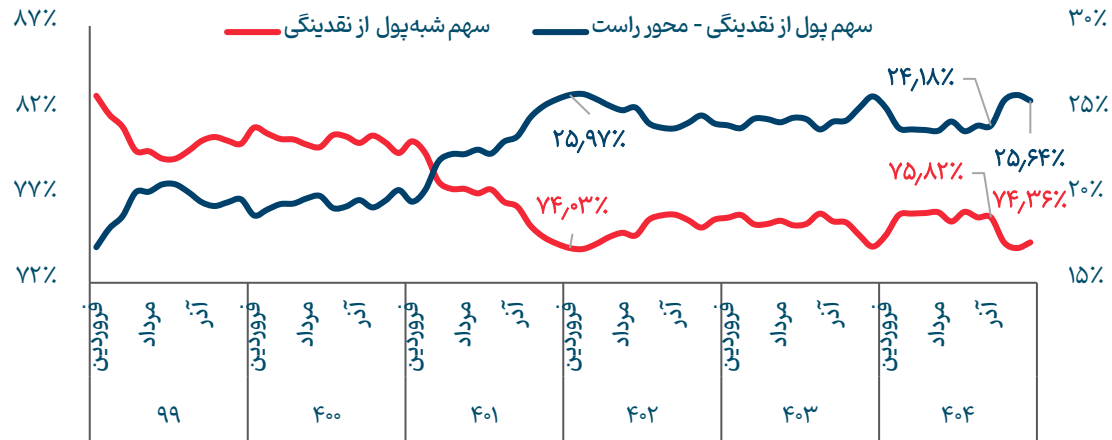
رشد نقطه به نقطه کل‌های پولی



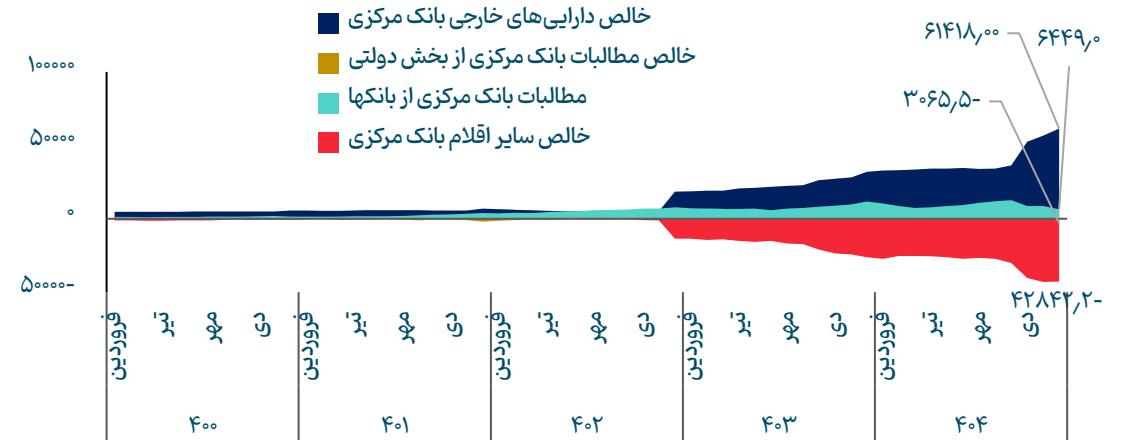
سهم اجزای ضریب فزاینده پول



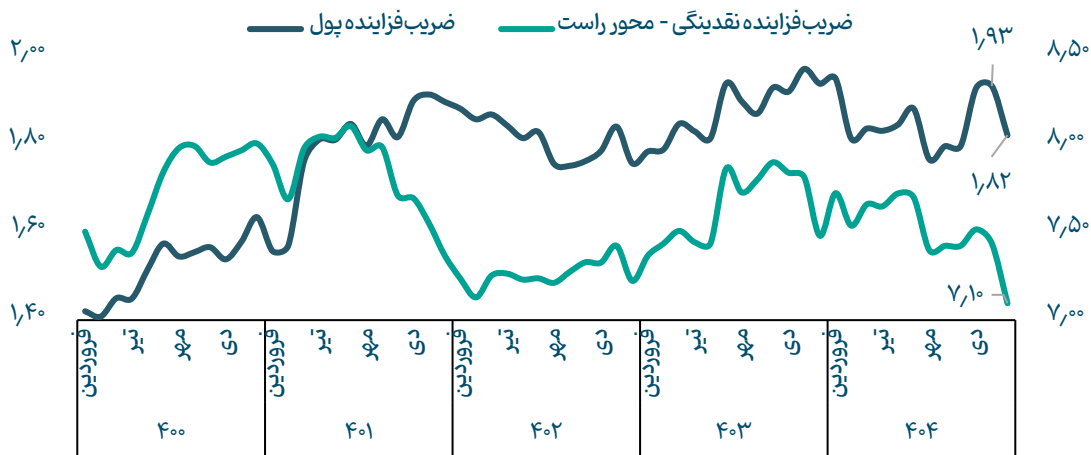
سهم اجزای منابع پایه پولی



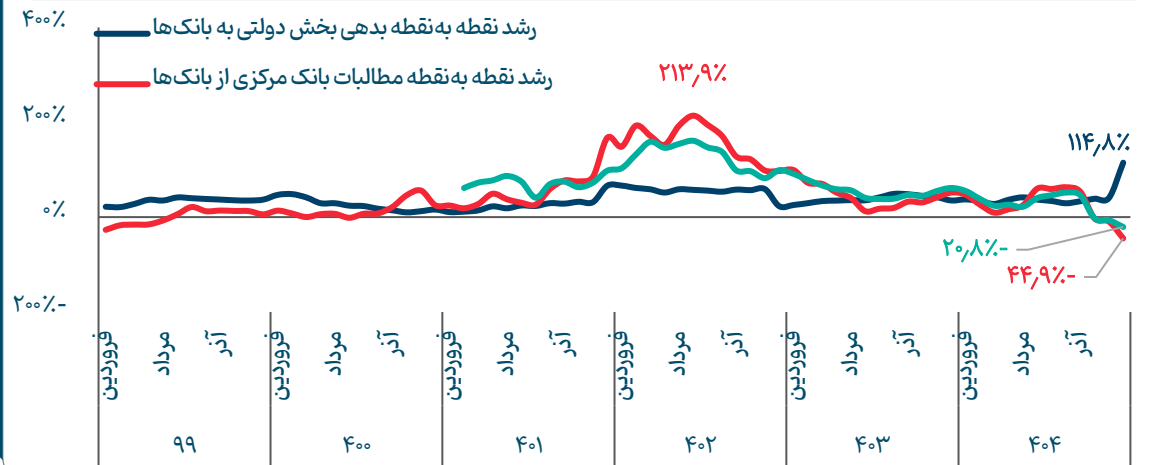
رشد نقطه به نقطه کل‌های پولی



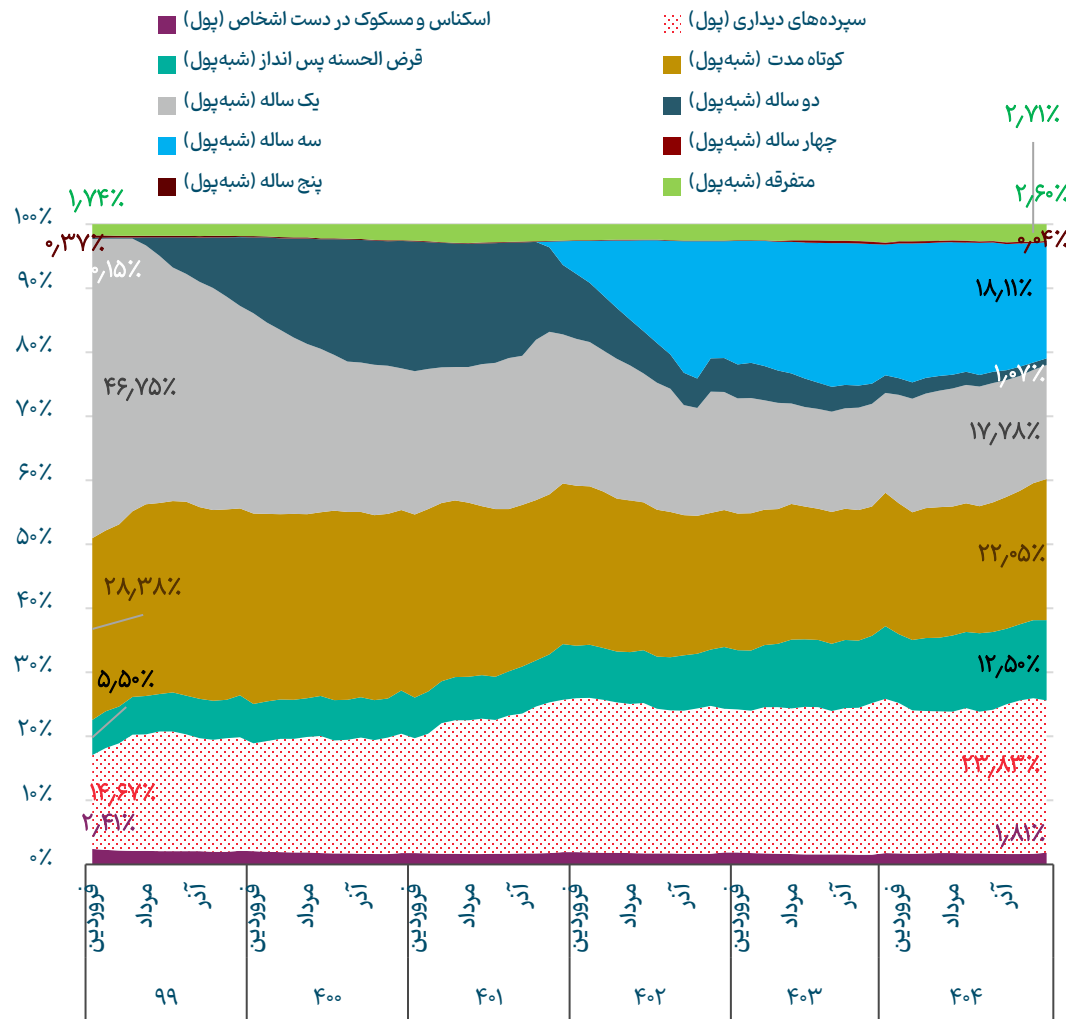
سهم اجزای ضریب فزاینده پول



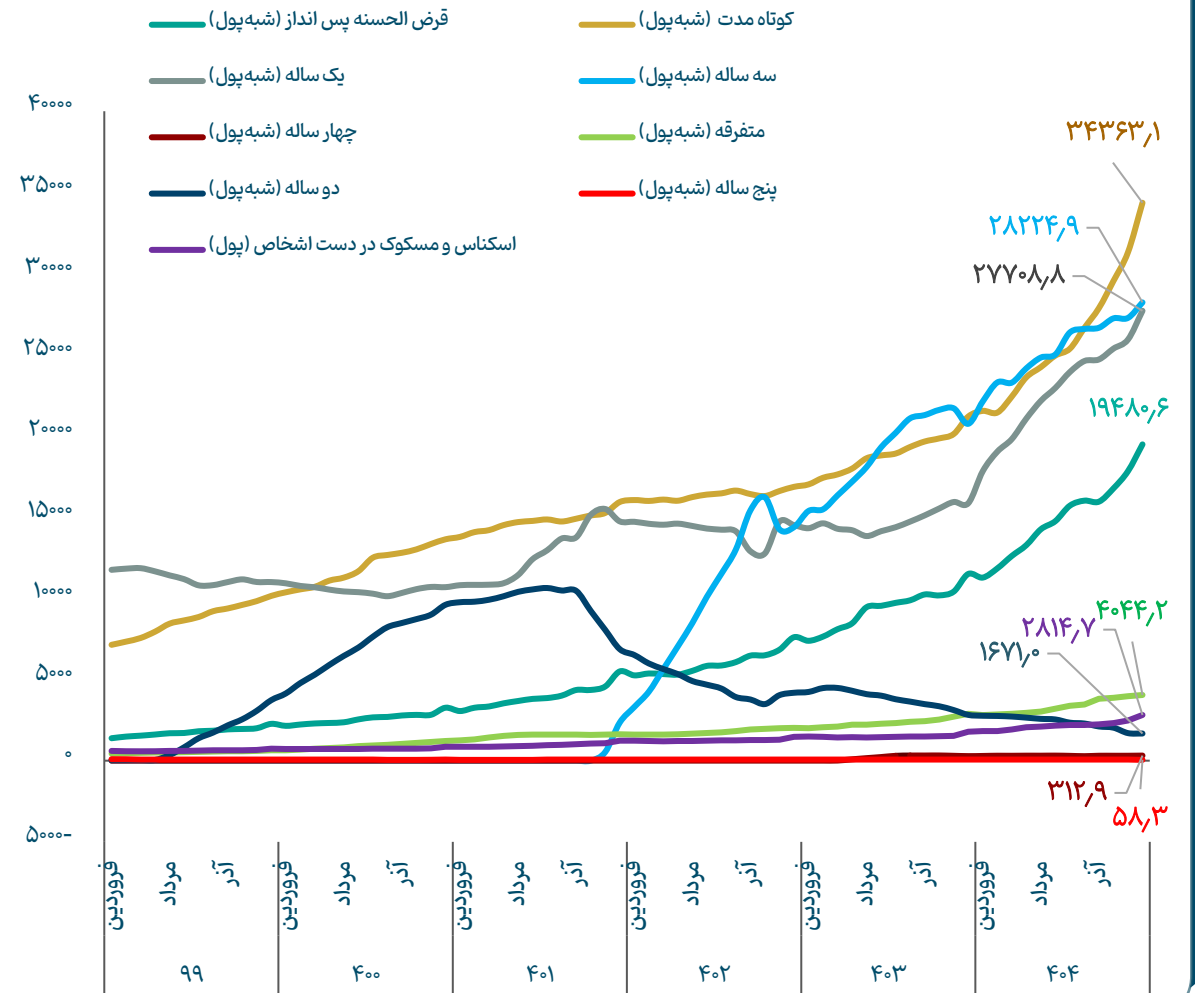
رشد نقطه به نقطه اقلام انتقال بدهی دولت به بانک مرکزی



سهم اجزای تشکیل دهنده نقدینگی



ارقام اجزای تشکیل دهنده نقدینگی (هزار میلیارد ریال)



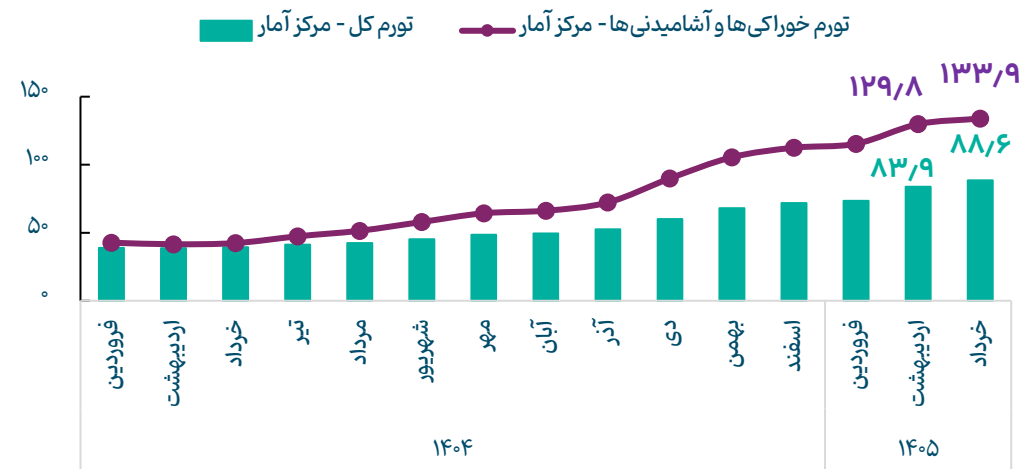
توضیحات تکمیلی کل‌های پولی

- ابتدا باید گفت که کیفیت گزارش‌دهی و آمادگی 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 اسفند ۱۴۰۴، تفاوت منابع و مصارف پایه پولی محاسبه‌شده حدود ۴۲۸۲/۲ هزار میلیارد تومان رسیده که حدود ۱۹۵ درصد پایه پولی و حدود ۲۷ درصد نقدینگی است.
- انتقال اضافه‌برداشت 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 کالابرج، 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 از بانک مرکزی به دلیل انتقال بدهی اضافه‌برداشت 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 اسفند ۱۴۰۴، به ۲۷۹/۷ درصد رسید. در مقابل سهم خالص سایر اقلام از **منفی ۱۰/۶** به **منفی ۱۹۵/۱** 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 و همان‌طور که انتظار می‌رفت، در پایان سال ۱۴۰۴، به‌طور ماهانه پایه پولی و نقدینگی به‌ترتیب رشد ۱۱/۵۱ و ۶/۴۳ درصدی داشت و به احتمال زیاد بهار امسال نیز در رشد این اقلام همواره بالا باشد. به‌طور 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 و پول در اسفند کاهش خیلی داشت، که متأثر از فضای جنگی کشور و توقف بخش بزرگی از فعالیت‌های اقتصادی بود. 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، احتمال وقوع نرخ‌های تورم بی‌سابقه در پایان تابستان، محتمل است.
- سهم سپرده‌های قرض‌الحسنه، یک‌ساله، دیداری و کوتاه‌مدت **افزایش** یافت اما سپرده‌های سه‌ساله، دوساله، دیداری و بلندمدت **تر کاهش** را تجربه کردند. همچنان سهم بخش سیال نقدینگی (سپرده‌های دیداری و قرض‌الحسنه) 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.

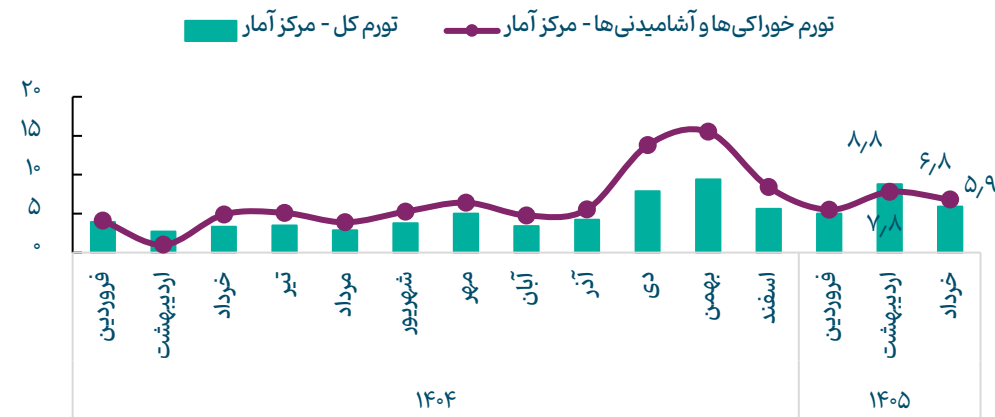
توضیحات تکمیلی

- در خرداد ۱۴۰۵ همچنان روند صعودی نرخ تورم نقطه‌ای تداوم داشت. در این ماه تورم نقطه‌ای با افزایش ۴٫۷ واحد درصدی نسبت به ماه قبل به ۸۸٫۶ درصد رسید که بالاترین میزان تورم نقطه به نقطه در ۴ سال اخیر است.
- تورم نقطه‌ای خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها نیز همچنان روند افزایشی داشت و در خرداد ۱۴۰۵ به رقم ۱۳۳٫۹ درصد رسید. به عبارت دیگر، به‌طور متوسط هزینه خرید یک «سبد خوراکی‌ها و آشامیدنی‌های یکسان» در خرداد ۱۴۰۵ نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۱۳۳٫۹ درصد افزایش یافته است. تورم نقطه‌ای کالاهای غیرخوراکی و خدمات نیز به ۶۴٫۴ درصد رسید.
- شاخص قیمت مصرف‌کننده در مقایسه با اردیبهشت ماه نیز رشد ۵٫۹ درصدی را تجربه کرد. تورم ماهانه به تفکیک خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها و کالاهای غیرخوراکی و خدمات به ترتیب ۶٫۸ و ۵٫۳ درصد بود.
- نرخ تورم نقطه‌به‌نقطه در دهک‌های هزینه‌ای پایین، به‌طور محسوسی بالاتر از دهک‌های هزینه‌ای بالا است که این امر عمدتاً ناشی از سهم بیشتر خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها در سبد مصرفی خانوارهای دهک‌های پایین‌تر است.
- در خردادماه، تورم نقطه‌ای دهک‌های هزینه‌ای بین ۱۰۱٫۴ درصد برای دهک دوم و ۸۵٫۸ درصد برای دهک دهم در نوسان بوده است.
- داده‌های نرخ تورم به تفکیک استان‌ها حاکی از آن است که استان خراسان جنوبی کمترین نرخ تورم ماهانه (۳٫۶ درصد) و استان ایلام بیشترین نرخ تورم ماهانه (۹٫۱ درصد) را داشته‌اند.
- تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور نیز بین ۷۳٫۳ درصد (برای استان تهران) و ۱۱۴٫۷ درصد (برای استان ایلام) متغیر بوده است.

تورم نقطه‌ای



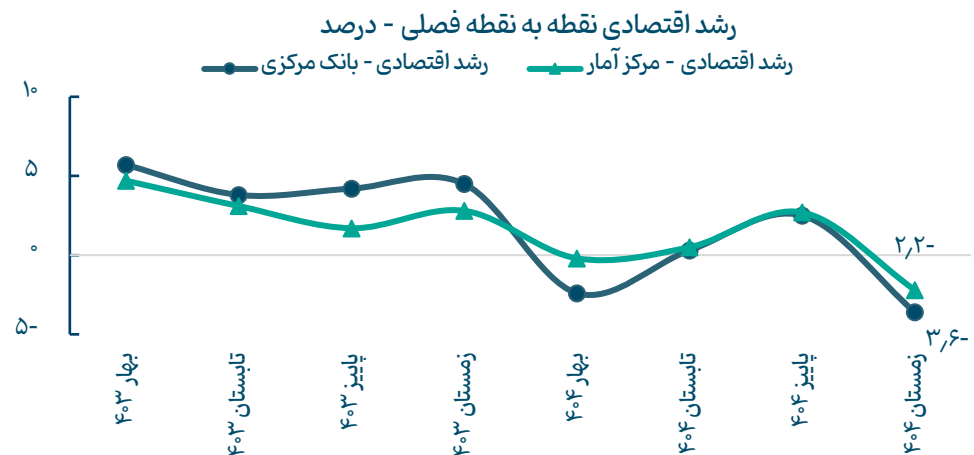
تورم ماهانه



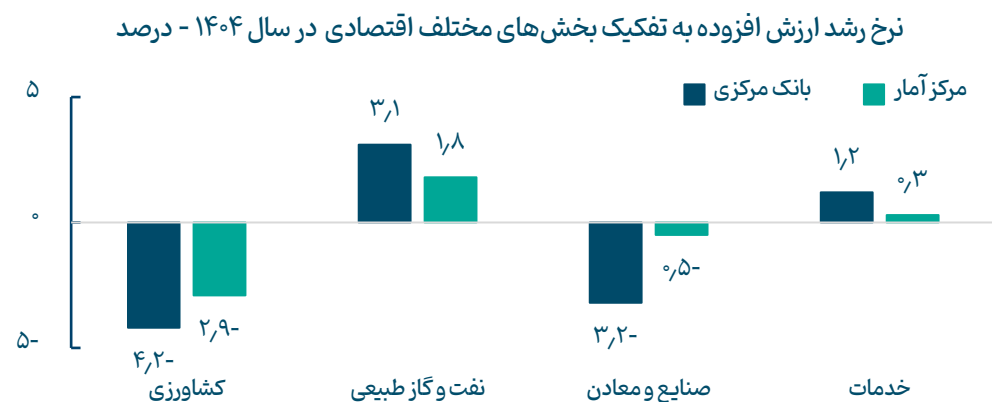
توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش بانک مرکزی، تولید ناخالص داخلی سال ۱۴۰۴ نسبت به سال ۱۴۰۳ افت ۰٫۷ درصدی داشت. منفی بودن رشد اقتصادی سال ۱۴۰۴ عمدتاً متأثر از رشد منفی ارزش افزوده بخش‌های صنایع و معادن (منفی ۳٫۲ درصد) و کشاورزی (منفی ۴٫۲ درصد) بود.
- ارزش افزوده بخش‌های خدمات و نفت به ترتیب ۱٫۲ و ۳٫۱ درصد نسبت به سال قبل رشد داشتند. رشد اقتصادی بدون نفت نیز منفی ۱٫۱ درصد بود.
- طبق محاسبات مرکز آمار، تولید ناخالص داخلی رشد ۰٫۲ درصدی را تجربه کرده است و رشد اقتصادی بدون نفت نیز منفی ۰٫۳ درصد بود.
- بر اساس گزارش مرکز آمار، در بین گروه‌های عمده اقتصادی، بخش کشاورزی بیشترین انقباض (افت ۲٫۹ درصدی) و بخش نفت و گاز بیشترین افزایش (رشد ۱٫۸ درصدی) را تجربه کرده‌اند.
- طبق برآورد هر دو مرجع آماری، رشد اقتصادی نقطه‌ای در زمستان ۱۴۰۴ منفی بوده است. مرکز آمار رشد نقطه‌ای در زمستان ۱۴۰۴ را منفی ۲٫۲ و بانک مرکزی رشد نقطه‌ای این فصل را منفی ۳٫۶ درصد اعلام کرده‌اند.
- بررسی رشد تولید ناخالص داخلی بر اساس اقلام هزینه‌ای نیز حاکی از آن است که افت تولید در سال ۱۴۰۴ متأثر از رکود در بخش تشکیل سرمایه ثابت ناخالص بوده است. طبق گزارش بانک مرکزی، تشکیل سرمایه ثابت ناخالص در سال ۱۴۰۴ افت ۱۱٫۹ درصدی را در مقایسه با سال قبل تجربه کرده است. به تفکیک زیر بخش‌ها نیز، سرمایه‌گذاری در ماشین‌آلات و ساختمان به ترتیب با کاهش ۱۲٫۲ و ۱۲٫۳ درصدی همراه بوده است.
- با این حال، بر اساس گزارش مرکز آمار تشکیل سرمایه ثابت ناخالص در سال ۱۴۰۴ کاهش ۲٫۸ درصدی داشته است که تنها ناشی از افت تشکیل سرمایه در بخش ماشین‌آلات (افت ۵٫۸ درصدی) بوده است. طبق محاسبات این مرجع آماری تشکیل سرمایه در بخش ساختمان در سال ۱۴۰۴ رشد ۱٫۴ درصدی را تجربه کرده است.

رشد اقتصادی



رشد اقتصادی به تفکیک گروه‌های عمده



توضیحات تکمیلی

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

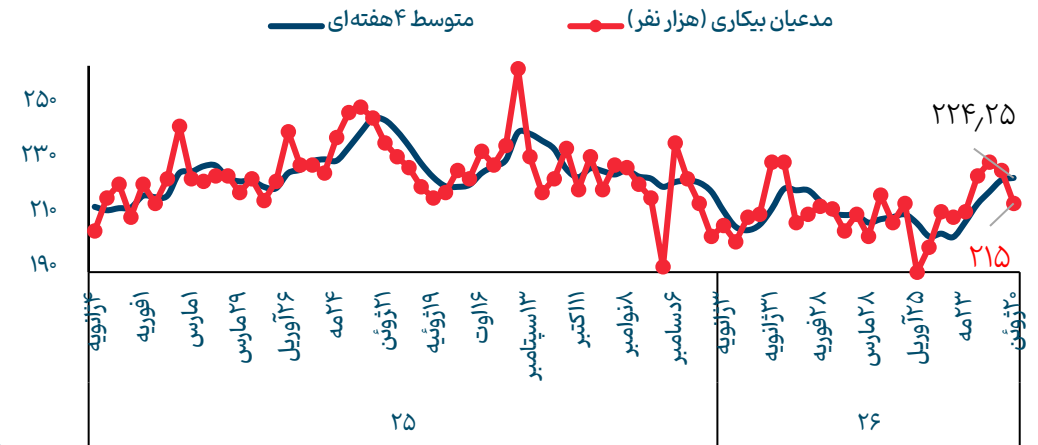
بخش عرضه

- در هفته سوم ژوئن، مدعیان اولیه بیکاری در آمریکا با کاهش ۱۲ هزار نفری به ۲۱۵ هزار نفر رسید که کمتر از انتظارات بازار (۲۲۵ هزار نفر) بود.
- میانگین چهار هفته‌ای مدعیان بیکاری نیز به ۲۲۴٫۲۵ 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.

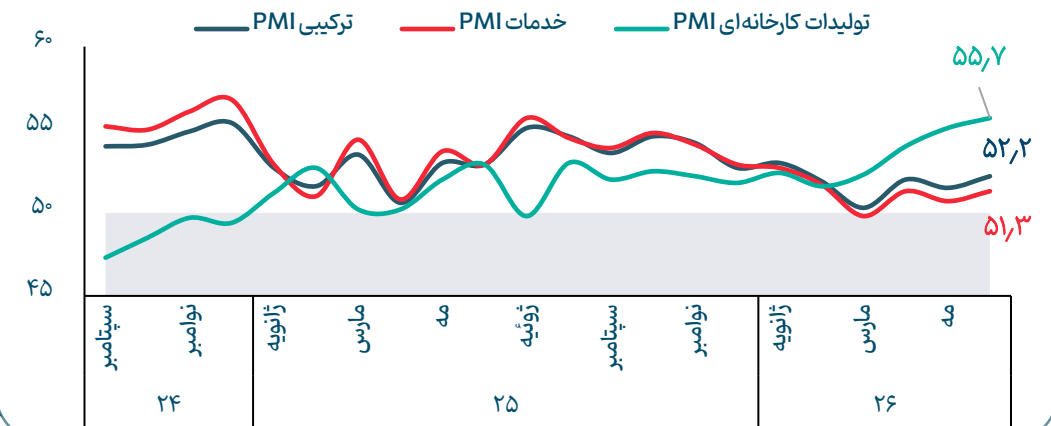
بخش تقاضا

- شاخص ترکیبی مدیران خرید (PMI) بخش خصوصی آمریکا در ژوئن ۲۰۲۶ به ۵۲٫۲ افزایش یافت که کمتر از پیش‌بینی بود. این رقم در ژانویه ۵۳ بود. داده‌ها حاکی از ثبات فعالیت بخش خصوصی است.
- PMI تولیدات کارخانه‌ای آمریکا در ژوئن ۲۰۲۶ به ۵۵٫۷ افزایش یافت که بیشتر از انتظارات و پیش‌بینی (۵۴٫۸) بود؛ این در حالی است که در مه ۵۵٫۱ بود.
- PMI خدمات نیز در ژوئن ۲۰۲۶ به عدد ۵۱٫۳ افزایش یافت که بیشتر از انتظارات بازار (۵۱) بود. این افزایش جزئی نشان می‌دهد که افزایش فعالیت‌های بخش خدمات قابل توجه نیست.
- در ژوئن ۲۰۲۶، شاخص‌های PMI آمریکا نشان می‌دهد که رشد فعالیت اقتصادی آمریکا تقویت شده، اما این رشد بیشتر ناشی از سفارش‌های پیش‌دستانه و عوامل موقتی است و با کاهش اشتغال، فشارهای تورمی و ریسک‌های ژئوپلیتیک همراه است.

مدعیان بیکاری



شاخص مدیران خرید



توضیحات تکمیلی

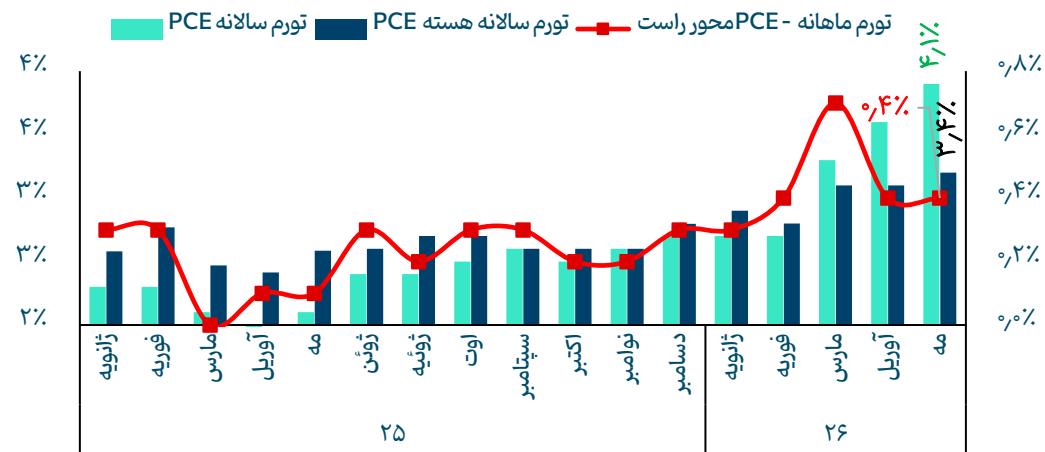
ادامه بخش تقاضا

- 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.
- در فوریه ۲۰۲۶، شاخص‌های PMI آمریکا نشان‌دهنده ثبات نسبی فعالیت بخش خصوصی، تولید و خدمات بودند.
- شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی (PCE) در مه ۲۰۲۶ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴٫۱ درصد افزایش یافت که بالاتر از ۳٫۸ درصد آوریل و مطابق پیش‌بینی بازار بود.
- این شاخص در سطح ماهانه رشد ۰٫۴ درصدی داشت که پس از افزایش ۰٫۷ درصدی در مارس، از آوریل کاهش یافت و کمتر از پیش‌بینی بازار (۰٫۵ درصد) بود.
- افزایش تورم هسته PCE به ۳٫۴ درصد و تداوم این شاخص در شش ماه اخیر، نشان می‌دهد که روند نزولی تورم نه تنها متوقف شده، بلکه در حال بازگشت به سطوح بالاتر است. اما متوقف شدن تغییرات نرخ تورم PCE ماهانه، امیدواری در خصوص کاهش تورم را به طور نسبی افزایش داد و اثر آن را در بازار جهانی طلا (بعد از انتشار داده‌های PCE، طلا روند صعودی گرفت و در کمتر از ۲ روز معاملاتی افزایش حدود ۹۰ دلاری ثبت کرد) مشاهده شد.

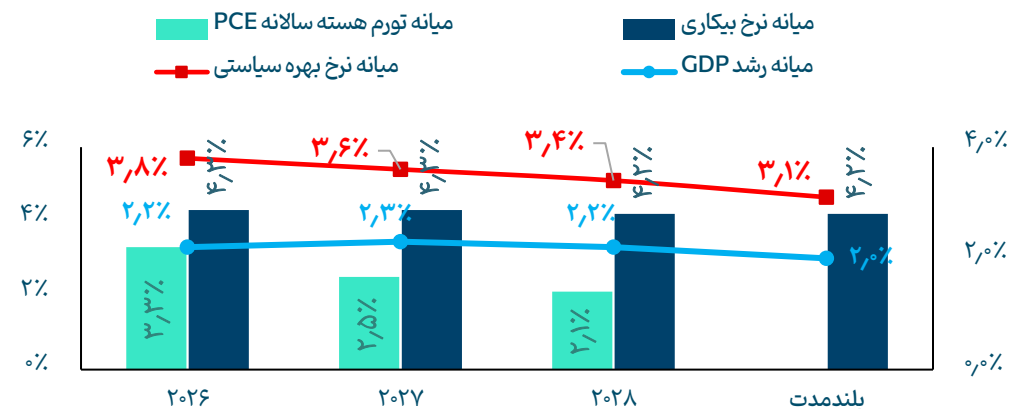
سیاست‌گذاری پولی

- 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.
- بر اساس پیش‌بینی FOMC، نرخ بهره تا پایان سال کاهش نخواهد داشت، به طوری که از ۱۹ عضو دارای حق رای، ۱۸ نفر معتقدند که نرخ بهره باید مساوی یا بزرگتر از ۳٫۷۵ درصد برای سال ۲۰۲۶ باشد. اما برای سال ۲۰۲۷، ۱۱ نفر اعتقاد به کاهش نرخ بهره دارند.

تورم مخارج مصرف شخصی



پیش‌بینی فدرال رزرو



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش عرضه‌ی این کشور تقویت نسبی داشت.

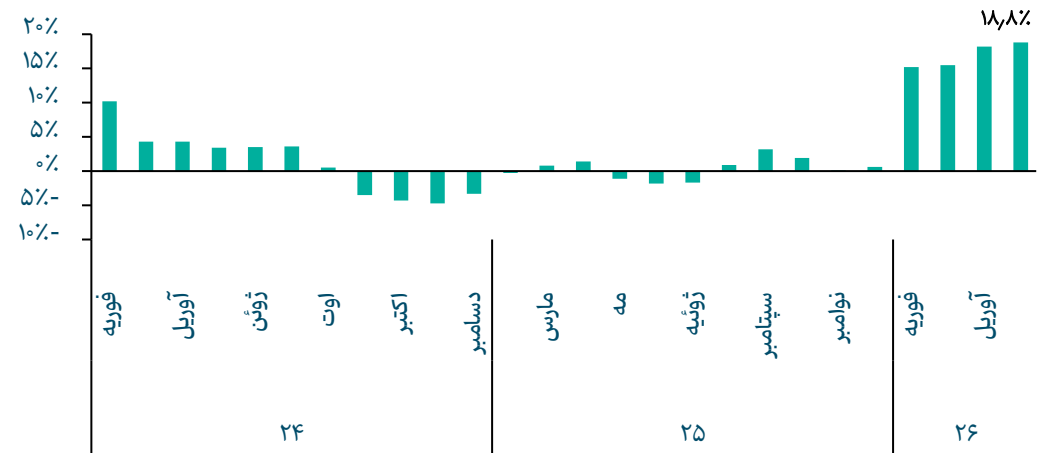
بخش عرضه

- سود صنعتی تجمعی چین در مه ۲۰۲۶ نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد ۱۸٫۸ درصدی را تجربه کرد و در مقایسه با رشد سود صنعتی در چهارماهه نخست (۱۸٫۲ درصد)، ۰٫۶ واحد درصد بیشتر بود.
- این بهبود عمدتاً ناشی از افزایش تقاضا برای فناوری‌های مرتبط با هوش مصنوعی بود. در این دوره، سود شرکت‌های دولتی و خصوصی نیز به ترتیب ۱۹٫۴ و ۱۰٫۷ درصد افزایش یافت.
- در میان بخش‌های صنعتی، تولیدات کارخانه‌ای با رشد ۷۴٫۳ درصدی و بخش تامین آب، برق و گاز با رشد ۶۳٫۷ درصدی، بیشترین افزایش سود را ثبت کردند.
- سود صنعتی در ماه مه ۲۰۲۶ نسبت به مه ۲۰۲۵ رشد ۲۱٫۱ درصدی داشت که نسبت به ماه آوریل کاهش ۳٫۷ واحد درصدی را نشان می‌دهد.

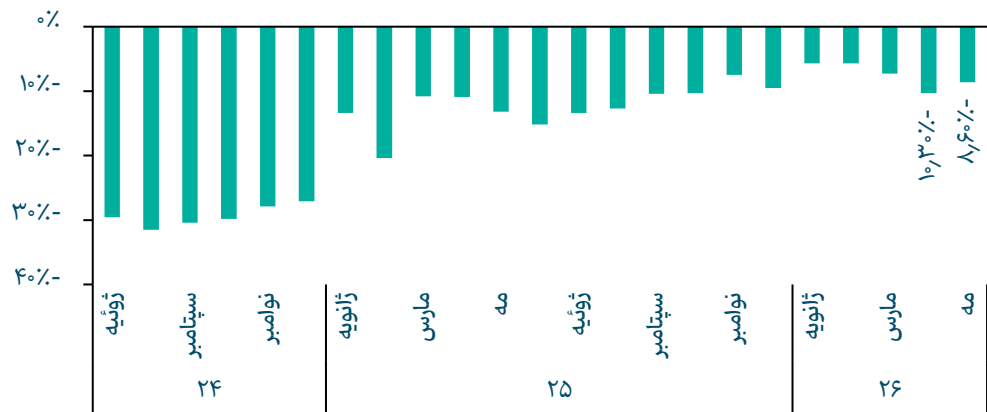
بخش تقاضا

سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) در چین در ماه مه ۲۰۲۶ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸٫۶ درصد کاهش یافت. هرچند این رقم همچنان منفی است، اما نسبت به افت ۱۰٫۳ درصدی ثبت‌شده در ماه آوریل، بهبود نسبی را نشان می‌دهد و از کاهش شدت افت سرمایه‌گذاری حکایت دارد.

رشد تجمعی سود صنعتی



رشد تجمعی FDI

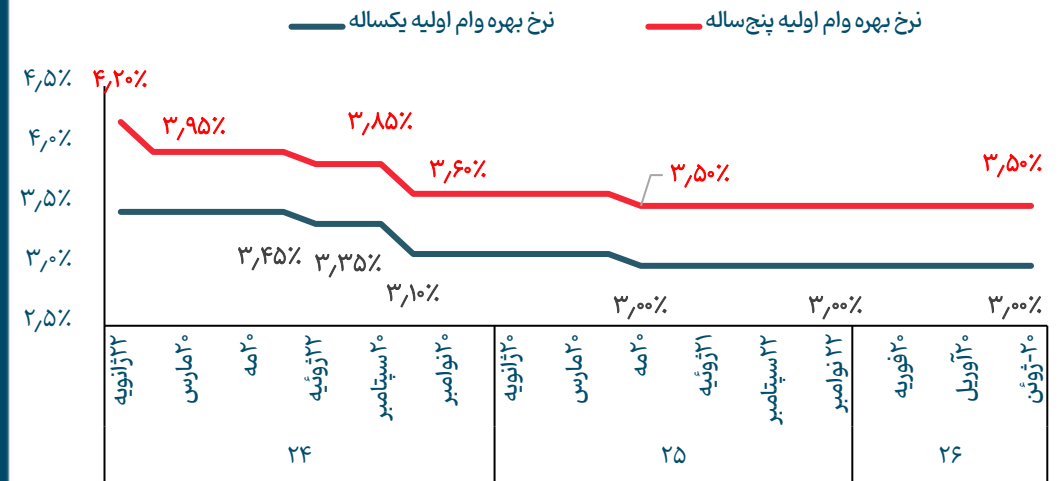


توضیحات تکمیلی

سیاست گذاری پولی

- در ژوئن ۲۰۲۶، بانک مرکزی چین نرخ های بهره کلیدی را برای سیزدهمین ماه متوالی در پایین ترین سطح تاریخی خود ثابت نگه داشت. این تصمیم نشان دهنده احتیاط سیاست گذاران در برابر پیامدهای درگیری های خاورمیانه بود.
- بر این اساس، نرخ اولیه وام های یکساله، که مرجع اصلی اعطای تسهیلات به شرکت ها و خانوارها محسوب می شود، بدون تغییر در سطح ۳ درصد باقی ماند.
- نرخ وام های ۵ ساله، که به عنوان نرخ مرجع وام های مسکن استفاده می شود، نیز در سطح ۳٫۵ درصد ثابت نگه داشته شد.

نرخ های بهره کلیدی



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش تقاضای منطقه یورو در هفته اخیر به طور نسبی تقویت شد.

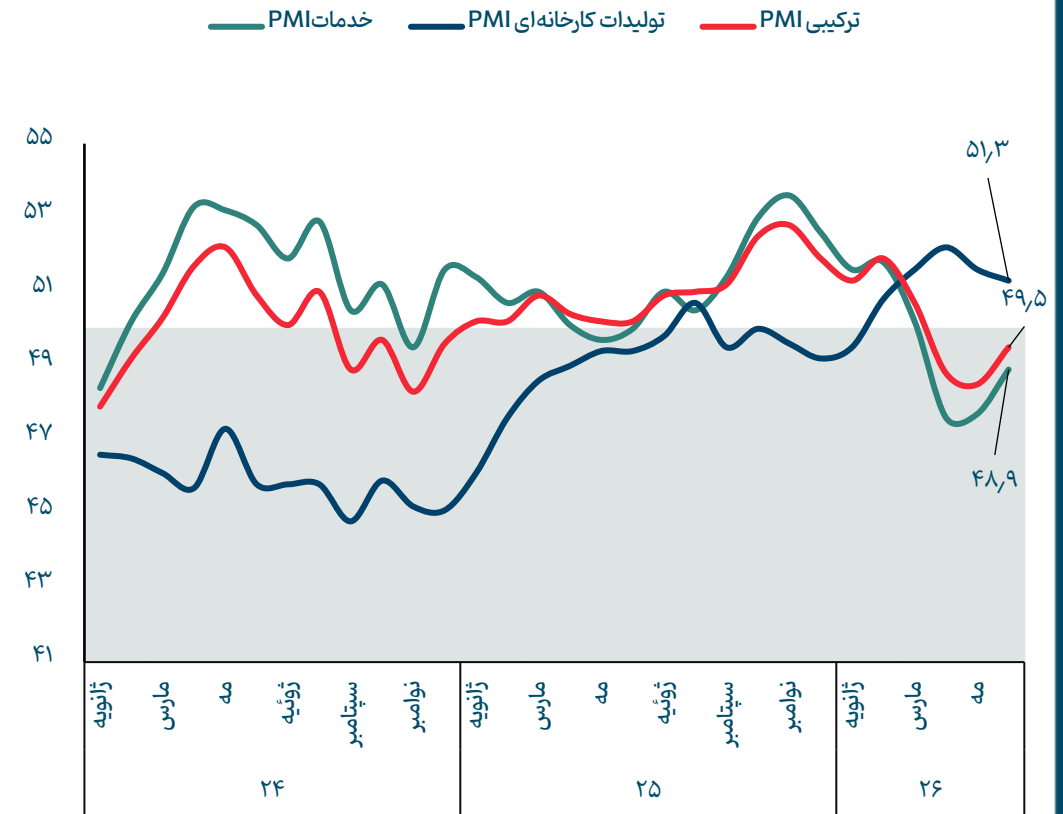
بخش عرضه

- در هفته اخیر آماری از سمت بخش عرضه منطقه یورو منتشر نگردید.

بخش تقاضا

- شاخص مدیران خرید ترکیبی منطقه یورو (Composite PMI) در ژوئن ۲۰۲۶ از ۴۸٫۵ ماه قبل به ۴۹٫۵ افزایش یافت و بالاتر از پیش بینی ۴۹٫۱ قرار گرفت که نشان دهنده کاهش شدت رکود فعالیت های بخش خصوصی در منطقه یورو است.
- شاخص PMI خدمات با وجود بهبود نسبی همچنان در محدوده انقباض (۴۸٫۹) باقی ماند و PMI تولیدات کارخانه ای نیز به ۵۱٫۳ کاهش یافت که حاکی از استمرار رونق بخش تولید صنعتی در منطقه یورو است.

شاخص PMI



توضیحات تکمیلی

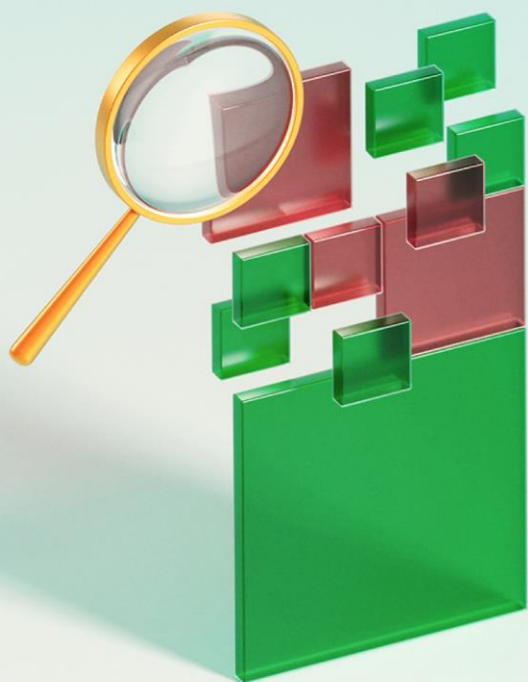
مهمترین رویداد هفته پیشرو

نرخ بیکاری آمریکا: داده‌های هفته اخیر نشان می‌دهد بازار کار آمریکا هنوز از استحکام نسبی برخوردار است و اخراج نیروی کار در سطح پایینی قرار دارد؛ با این حال، افزایش درخواست‌های مستمر بیمه بیکاری و طولانی‌تر شدن دوره یافتن شغل جدید نشان می‌دهد که شتاب استخدام در حال کاهش است. این وضعیت با سناریوی «بازار کار مقاوم اما در حال تعدیل تدریجی» سازگار است و احتمالاً باعث می‌شود فدرال رزرو فعلاً در کاهش نرخ بهره محتاط باقی بماند.

• **اثر مثبت:** شاخص دلار

• **اثر منفی:** طلا

رویداد	تاریخ/روز	کشور
وام‌ها و رشد نقدینگی	۲۹ ژوئن ۱۴۰۵/۰۴/۰۸ دوشنبه	منطقه یورو
شاخص‌های PMI	۳۰ ژوئن ۱۴۰۵/۰۴/۰۹ سه‌شنبه	چین
فرصت‌های شغلی (JOLTS)	۳۰ ژوئن ۱۴۰۵/۰۴/۰۹ سه‌شنبه	آمریکا
تورم مصرف‌کننده	۱ ژوئیه ۱۴۰۵/۰۴/۱۰ چهارشنبه	منطقه یورو
مدعیان بیکاری	۲ ژوئیه ۱۴۰۵/۰۴/۱۱ پنج‌شنبه	آمریکا
نرخ بیکاری و نرخ مشارکت اقتصادی	۲ ژوئیه ۱۴۰۵/۰۴/۱۱ پنج‌شنبه	آمریکا



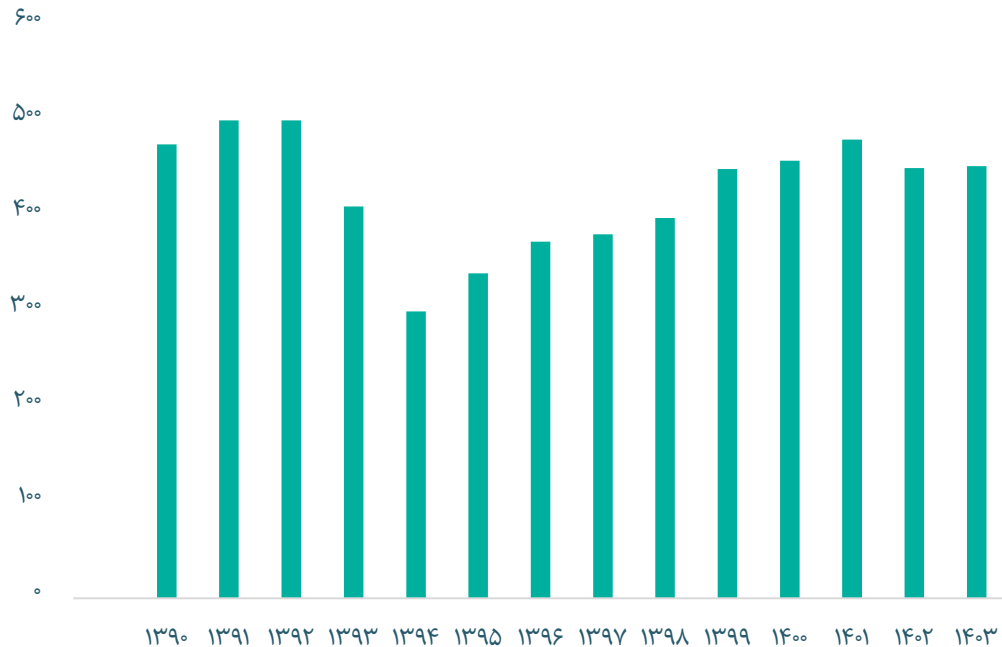
تحليل نماد



تحليل مفيد

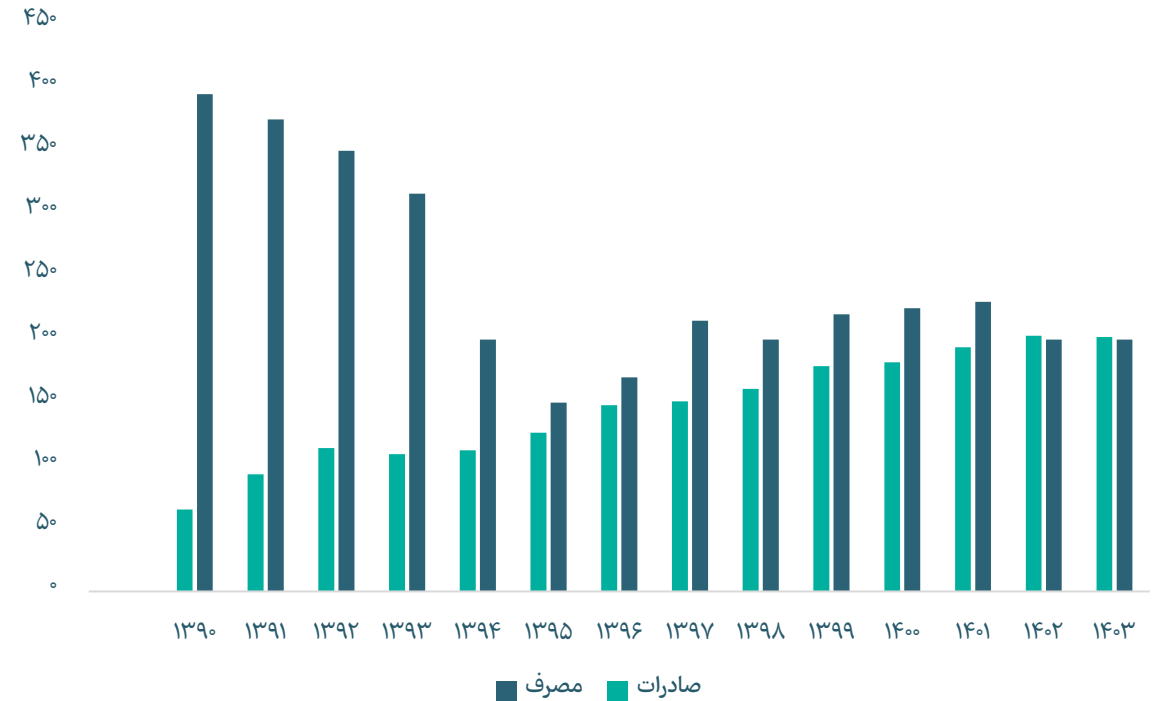
كاشي الوند (كلوند)

میزان تولید کاشی و سرامیک در ۱۳۹۰-۱۴۰۳ (میلیون متر مربع)

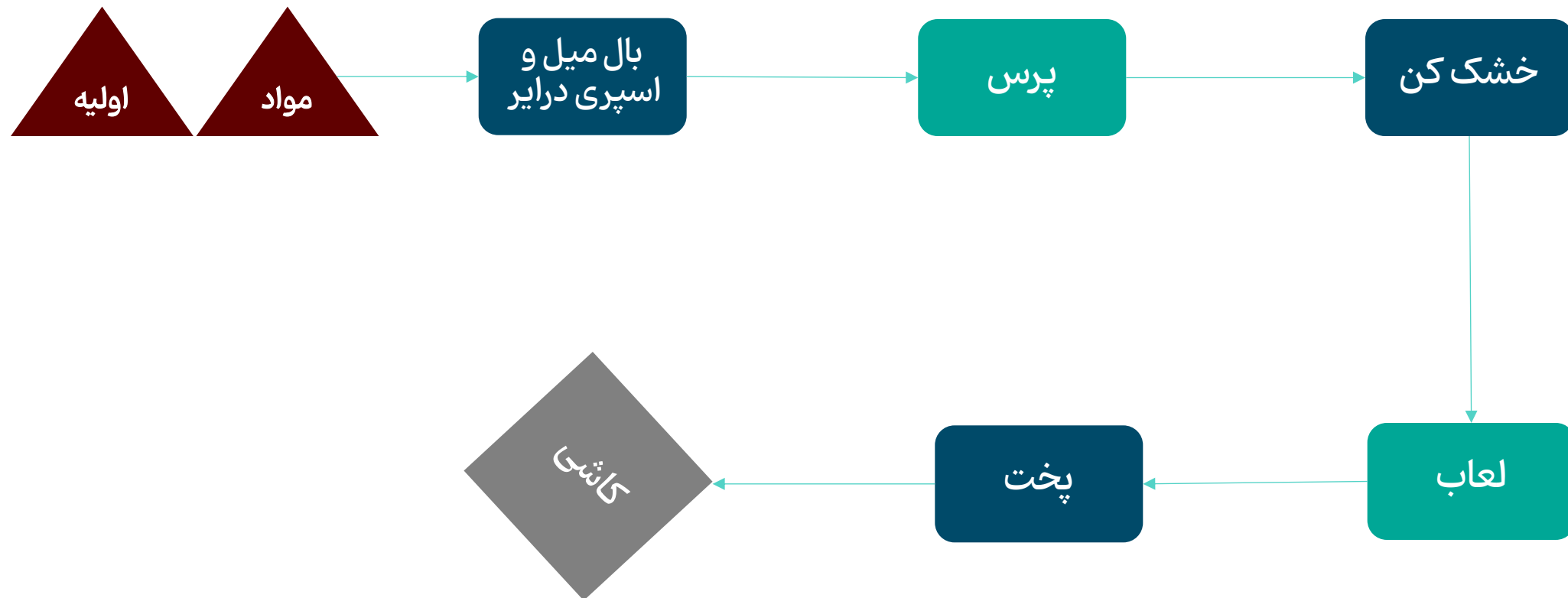


با توجه به نمودار فوق؛ تولید کاشی و سرامیک در دهه گذشته تقریباً روندی با ثبات داشته است. لازم به توضیح است کشور عراق در سال ۱۴۰۳ با جذب بیش از ۱۵۰ میلیون متر مربع از تولیدات کشور به عنوان بزرگترین مقصد صادراتی دنیا شناخته می شود.

میزان مصرف و صادرات کاشی و سرامیک ۱۳۹۰-۱۴۰۳ (میلیون متر مربع)



همانطور که مشخص است در اوایل دهه نود میزان مصرف داخل کشور به مراتب نزدیک به میزان تولید بوده است ولی با نزدیک تر شدن به سال های اخیر، از میزان مصرف کشور کاهش یافته و میزان صادرات افزایش قابل توجهی داشته است به طوری که در سال های اخیر میزان وزن نیاز کشور و صادرات هر دو در محدوده ۵۰ درصد قرار گرفته اند.

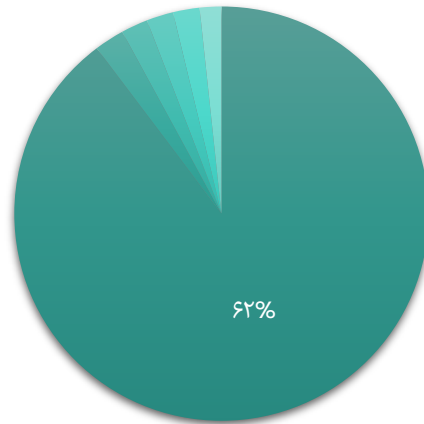


کاشی الوند



صنایع کاشی و سرامیک الوند در سال ۱۳۶۳ ثبت و از سال ۱۳۷۰ شروع به فعالیت در بازار کاشی و سرامیک ایران نموده است. این شرکت با بهره‌گیری از نیروهای متعهد و متخصص کارآمد، در حال حاضر پس از سه دهه فعالیت دارای پیشرفته‌ترین تکنولوژی روز دنیا و توانایی تولید سالانه ۸ میلیون متر مربع انواع کاشی‌های دیوار، سرامیک‌های کف و محصولات پیرسلانی در سه کارخانه خود می‌باشد. هم‌اکنون محصولات تولیدی این شرکت در حال عرضه به بازارهای داخلی و خارجی می‌باشد. شرکت الوند قابلیت تولید محصولات در سایزهای مختلف را داراست. لازم به توضیح است که این شرکت بیش از ۲۰ درصد از تولیدات خود را صادر می‌کند. به نظر می‌رسد که استراتژی شرکت در سال‌های گذشته حرکت به سوی تولید محصولات با کیفیت بالاتر بوده است.

سهامداران

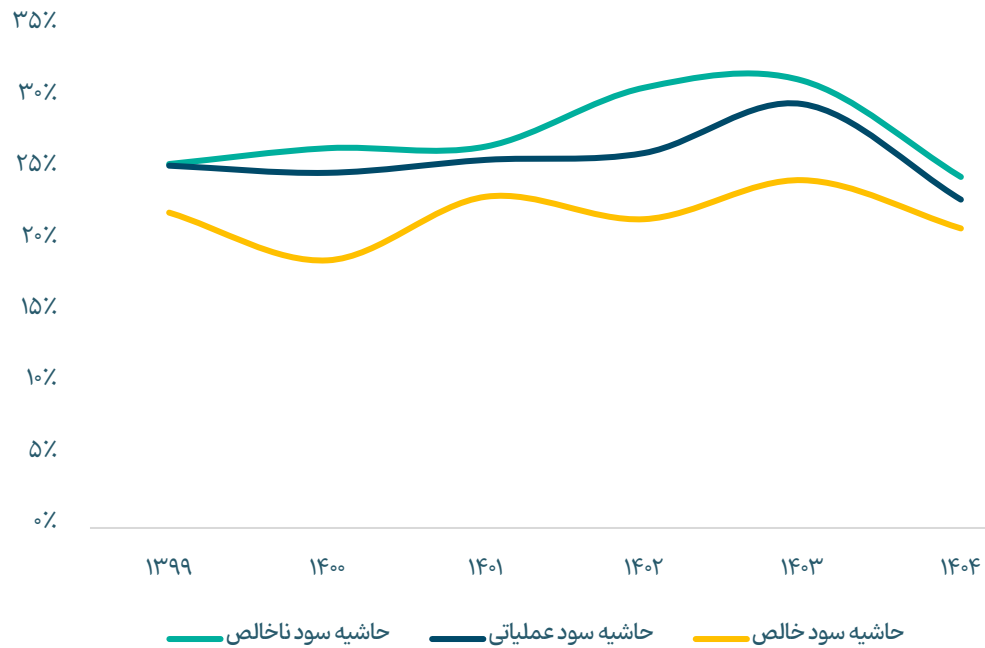


- سرمایه گذاری ثروت آفرین تمدن
- سرمایه گذاری صدور تامین
- سرمایه گذاری خورشید سپهر
- سرمایه گذاری اعتضاد غدیر
- شخص حقیقی
- سرمایه گذاری توسعه اطلس مفید

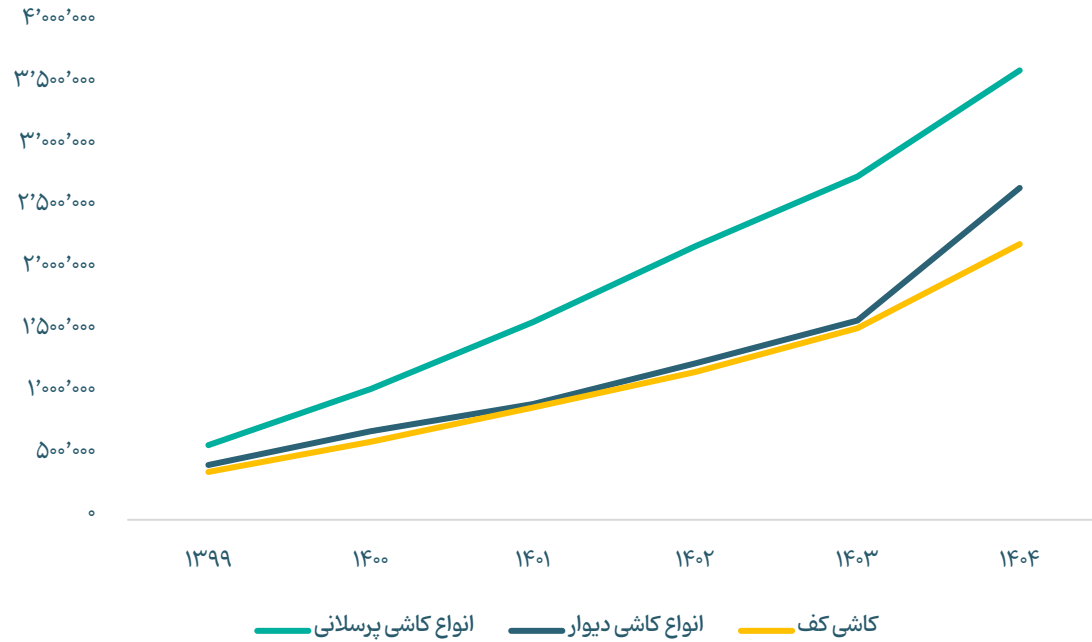
رویداد ها

سال مالی	سرمایه قبلی	سرمایه جدید	درصد	رویداد
۱۳۹۶	-	-	%۵۳	تقسیم سود
۱۳۹۷	-	-	%۹۰	تقسیم سود
۱۳۹۸	-	-	%۱۲۳	تقسیم سود
۱۳۹۹	-	-	%۹۴	تقسیم سود
۱۴۰۰	-	-	%۹۶	تقسیم سود
۱۴۰۱	-	-	%۹۵	تقسیم سود
۱۴۰۲	-	-	%۹۲	تقسیم سود
۱۴۰۲	۴۰۰'۰۰۰	۳'۸۰۰'۰۰۰	%۸۶۲	افزایش سرمایه
۱۴۰۳	-	-	%۷۷	تقسیم سود
۱۴۰۴	۳'۸۰۰'۰۰۰	۵'۴۰۰'۰۰۰	%۷۷	افزایش سرمایه

رشد حاشیه سود

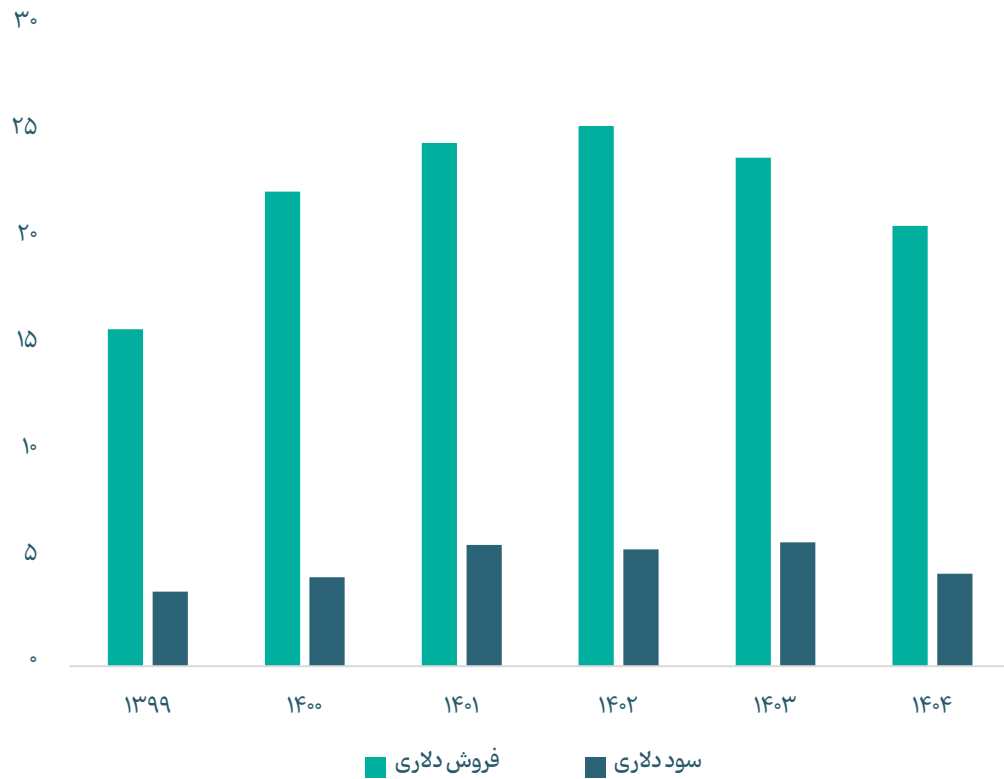


نرخ فروش (ریال / متر مربع)



همانطور که مشخص است با توجه به شرایط رقابت در بازار کاشی و سرامیک کشور در سال هایی که مصرف داخل با کاهش مواجه می شود مشهود است چرا که علارغم رشد بهای تمام شده شرکت ها، نرخ فروش نتوانسته است متناسب با بهای تمام شده رشد کند و همین موضوع سبب کاهش حاشیه سود شرکت های این حوزه شده است.

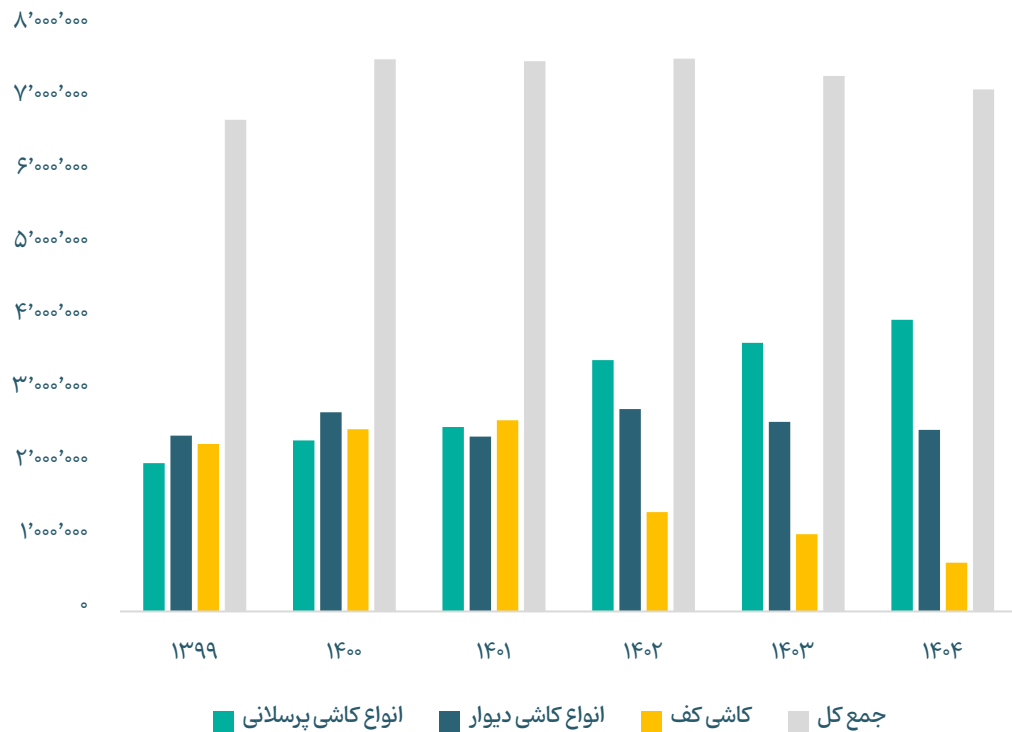
روند فروش و سودخالص دلاری شرکت برحسب دلار آزاد (میلیون دلار)



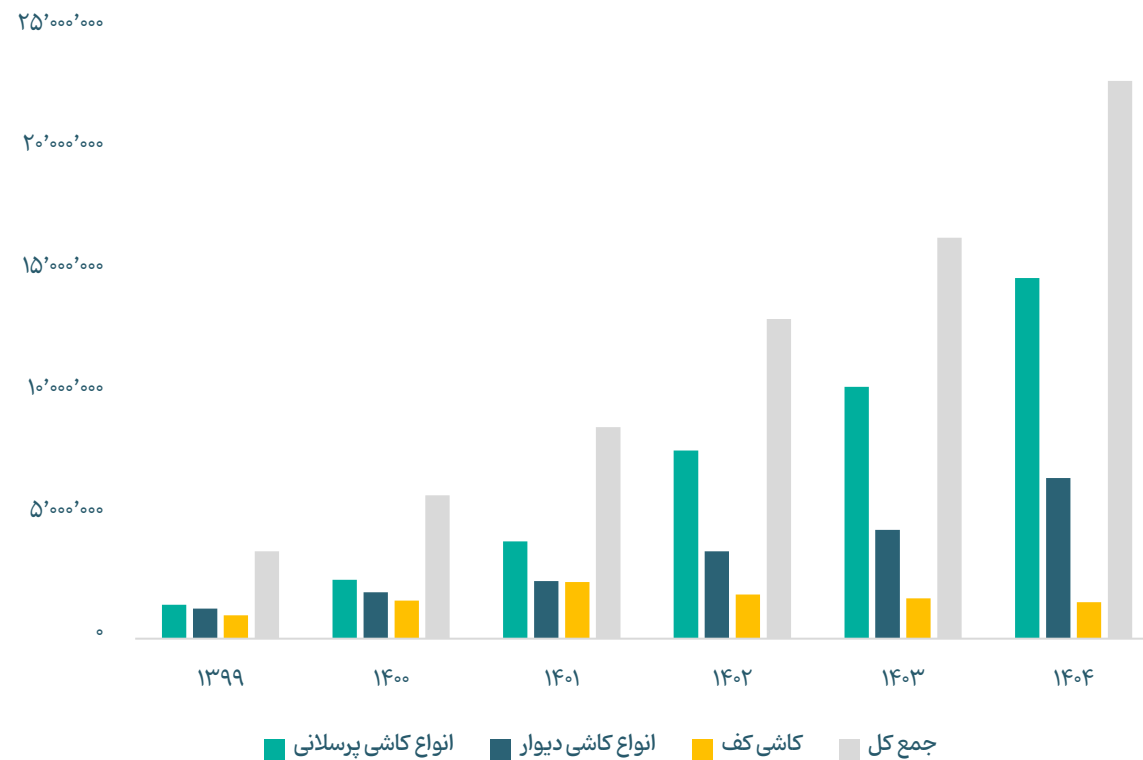
روند فروش و سودخالص (میلیون ریال)



میزان تولیدات شرکت (متر مربع)



میزان فروش محصولات شرکت (میلیون ریال)



همانطور که مشخص است رشد ریالی شرکت متناسب با تورم بوده است ولی از منظر کیفیت رشد فروش، با افزایش تولید کاشی های پرسلانی و کاهش سایر لاین های فروش شرکت توانسته است تا حدی فروش دلاری خود را حفظ کند. در صورتی که شرکت در جهت اصلاح سبد فروش خود در سال های گذشته گام بر نمیداشت، امکان تداوم سودآوری دلاری نسبی وجود نداشت.

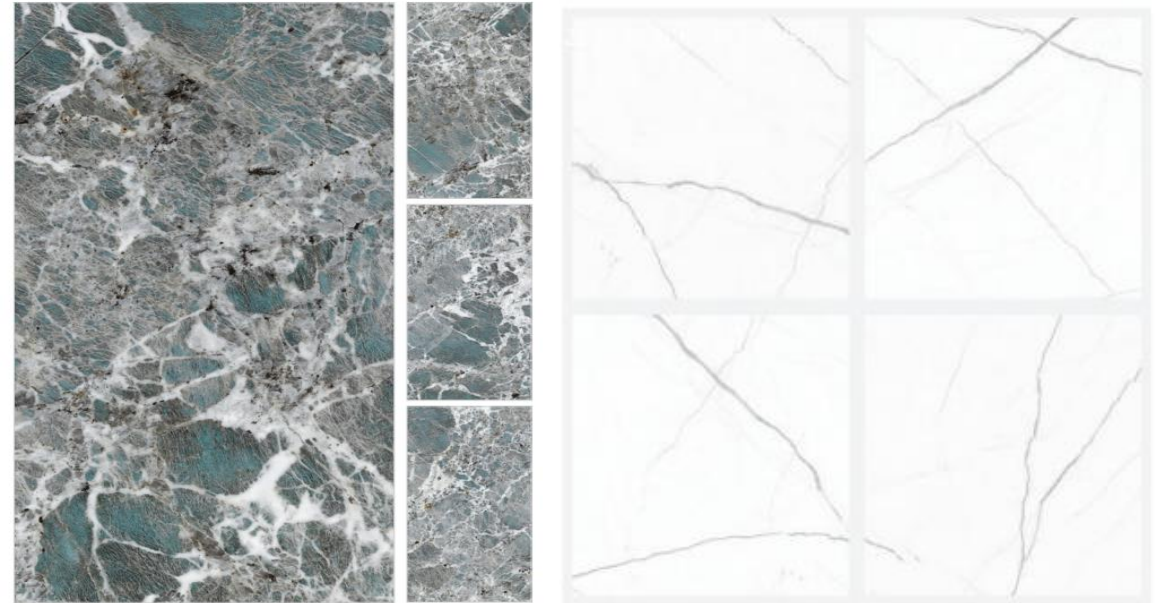
برند های شرکت

کاشی الوند
Alvand Tile

لئوناردو

کاشی الوند لوکس
ALVAND TILE LUX

محصولات



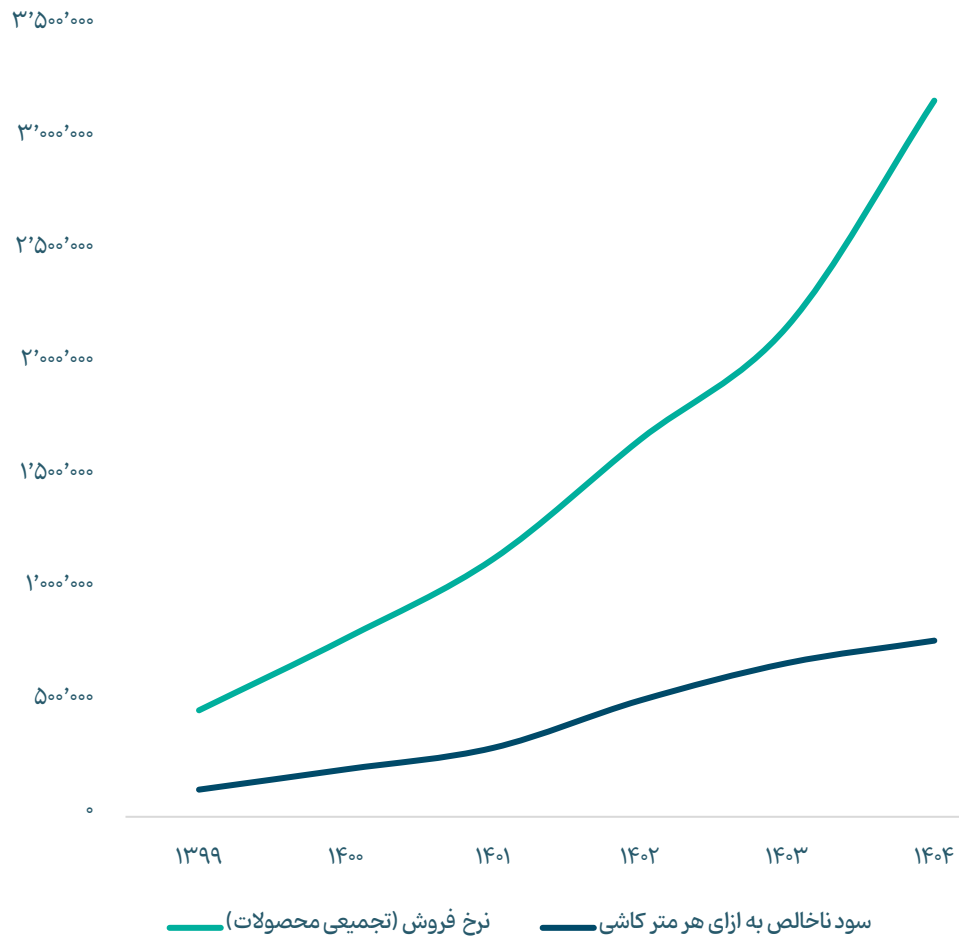
۶۰*۱۲۰

۸۰*۸۰

۱۰۰*۱۰۰

عمده محصولات این شرکت در سایز های فوق تولید می شوند.

نرخ فروش و سود ناخالص به ازای هر فروش کاشی (ریال)



مفروضات

شرح	۱۴۰۵
دلار	۲,۰۰۰,۰۰۰
تورم	%۶۰
حقوق و دستمزد	%۵۰
کاشی پرسیلانی (دلار)	۳
کاشی دیوار (دلار)	۲,۳
کاشی کف (دلار)	۱,۹
مالیات	%۱۰

سود و زیان

۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	واحد	صورت سود و زیان
۳۸'۰۶۵'۹۸۸	۲۲'۸۹۷'۰۱۳	۱۶'۴۶۰'۰۹۸	۱۳'۱۳۰'۲۸۰	۸'۶۷۸'۵۷۴	۵'۸۸۸'۲۷۰	۳'۵۸۰'۱۴۰	میلیون ریال	فروش
۲۸'۰۱۵'۳۷۵	۱۷'۲۶۴'۹۴۵	۱۱'۳۰۰'۵۶۶	۹'۰۷۹'۲۷۳	۶'۳۵۸'۹۱۷	۴'۳۲۱'۲۹۲	۲'۶۶۷'۱۴۶	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۰'۰۵۰'۶۱۳	۵'۶۳۲'۰۶۸	۵'۱۵۹'۵۳۲	۴'۰۵۱'۰۰۷	۲'۳۱۹'۶۵۷	۱'۵۶۶'۹۷۸	۹۱۲'۹۹۴	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۲'۰۳۵'۷۹۶	۱'۳۵۷'۱۹۷	۹۳۲'۸۹۵	۷۸۴'۱۰۳	۳۰۸'۷۲۱	۱۴۳'۱۱۶	۹۶'۶۰۸	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۳۸۰'۶۶۰	۹۹۳'۶۷۷	۶۶۲'۴۶۰	۱۸۲'۷۹۳	۲۲۷'۴۹۰	۴۱'۴۲۳	۹۲'۵۳۵	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)
۸'۳۹۵'۴۷۷	۵'۲۶۸'۵۴۸	۴'۸۸۹'۰۹۷	۳'۴۴۹'۶۹۷	۲'۲۳۸'۴۲۶	۱'۴۶۵'۲۸۵	۹۰۸'۹۲۱	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
۱'۴۸۶'۰۰۳	۹۱۵'۷۷۴	۵۹۲'۴۴۶	۲۵۹'۱۱۳	۱۲۴'۸۱۷	۴۸'۷۸۶	۶۴'۱۲۵	میلیون ریال	هزینه های مالی
۱'۲۵۰'۰۰۰	۹۷۹'۴۳۲	۲۷۷'۵۱۸	۹۸'۹۷۶	۸۴'۹۹۰	۹۸'۶۲۱	۲۴'۰۰۳	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۸'۱۵۹'۴۷۵	۵'۳۳۲'۲۰۶	۴'۵۷۴'۱۶۹	۳'۲۸۹'۵۶۰	۲'۱۹۸'۵۹۹	۱'۳۱۷'۸۷۸	۸۶۸'۷۹۹	میلیون ریال	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۸۱۵'۹۴۷	۵۲۶'۱۵۳	۵۶۲'۷۱۵	۴۴۸'۳۵۶	۱۸۴'۲۴۸	۲۱۳'۶۲۵	۷۷'۷۰۳	میلیون ریال	مالیات
۷'۳۴۳'۵۲۷	۴'۸۰۶'۰۵۳	۴'۰۱۱'۴۵۴	۲'۸۴۱'۲۰۴	۲'۰۱۴'۳۵۱	۱'۱۰۴'۲۵۳	۷۹۱'۰۹۶	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۱'۳۷۳	۸۹۸	۱'۰۴۲	۷۳۸	۵۲۳	۲'۷۶۲	۱'۹۷۸	ریال	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۵'۳۵۰'۰۰۰	۵'۳۵۰'۰۰۰	۳'۸۴۸'۲۹۰	۳'۸۴۸'۲۹۰	۳'۸۴۸'۲۹۰	۳'۹۹'۷۹۵	۳'۹۹'۹۴۴	میلیون ریال	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