

گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۱۶ بهمن ۱۴۰۱ | گزارش شماره ۳۰۶

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 برمبنای محتوای این گزارش را ارائه نمی‌دهد.

در قسمت پیشنهاد مفید، باید توجه داشت سبد پیشنهادی بهینه برای هر فرد، متمایز و متناسب با ویژگی‌های آن فرد، اعم از سطوح ریسک‌پذیری، وضعیت مالی، افق زمانی موردنظر و ... است، در این زمینه استفاده از خدمات مشاوره و سرمایه‌گذاری به روش غیرمستقیم به عنوان بهترین راهکار پیشنهاد می‌شود. از طرفی توجه به این نکته ضروری است که با تغییر مفروضات اقتصادی، سبد پیشنهادی پویا بوده و به سرعت دچار تغییر و تحول می‌گردد و این گزارش مسئولیتی در خصوص تغییرات آتی مفروضات و بروز شدن آن در آینده ندارد.

کلیه حقوق مادی و معنوی داده‌های این گزارش، متعلق به شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری ایده مفید بوده و هرگونه کپی‌برداری و بازتولید آن پیگرد قانونی دارد.

فهرست گزارش

عنوان	معرفی بخش	شماره صفحه
دیدگاه مفید	دیدگاه تیم تحلیل مفید نسبت به عملکرد بازار سرمایه در هفته گذشته	۴
مختصر و مفید	خلاصه آن چه از داده‌های مهم بازار در هفته گذشته نیاز دارید	۵
پیشنهاد مفید	سبد پیشنهادی تیم تحلیل مفید	۷
عملکرد مفید	عملکرد مدیریت دارایی مفید	۸
تحلیل تکنیکال	تحلیل تکنیکال بازار سرمایه از نگاه کارشناسان مفید	۱۰
بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعیه‌های کدال	۱۵
بورس کالا	پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام	۱۸
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۲۳
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۷
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۲
تحلیل مفید	بررسی جامع بنیادی شرکت کارخانجات داروپخش (دارو)	۳۸

دیدگاه مفید



در هفته ای که گذشت تعارضات مابین شورای رقابت و سازمان بورس در خصوص عرضه خودروهای دوخودروساز بزرگ، سبب شد تا اعتماد بازار تا حد زیادی خدشه دار شده و سرمایه گذاران‌ریسک گریز؛ اقدام به خروج‌از بازار کنند.

این موضوع در کنار سایر ابهاماتی که بر فضای سرمایه‌گذاری این روزهای بازار سرمایه سایه افکنده از قبیل تثبیت نرخ ارز نیمایی در محدوده ۲۸۵۰۰ تومان، موضوعات مربوط به جزییات بودجه و سایر مولفه هایی که می‌تواند ریسک سیستماتیک را در کشور افزایش دهد، باعث شد تا در هفته‌ی گذشته، با بازاری یکپارچه منفی مواجه باشیم که طی آن به صورت متوسط روزانه حدود ۷۷۳ میلیارد تومان پول سهامداران حقیقی از بازار خارج شده است.

با توجه به کاهش ملموس ارزش معاملات در هفته گذشته و همچنین برطرف نشدن ابهامات موجود، نشانه‌هایی از بهبود شرایط در معاملات این روزهای بازار دیده نمی‌شود.

مختصر و مفید

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

بهترین بازده		کمترین بازده	
خرده فروشی ،باستثنای وسایل نقلیه موتوری	٪ ۷٫۵	هتل و رستوران	٪ - ۱۶٫۱
پیمانکاری صنعتی	٪ ۳٫۷	شیرینیجات	٪ - ۱۲٫۹
نساجی	٪ ۲٫۱	سایر مواد معدنی	٪ - ۱۱٫۳

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

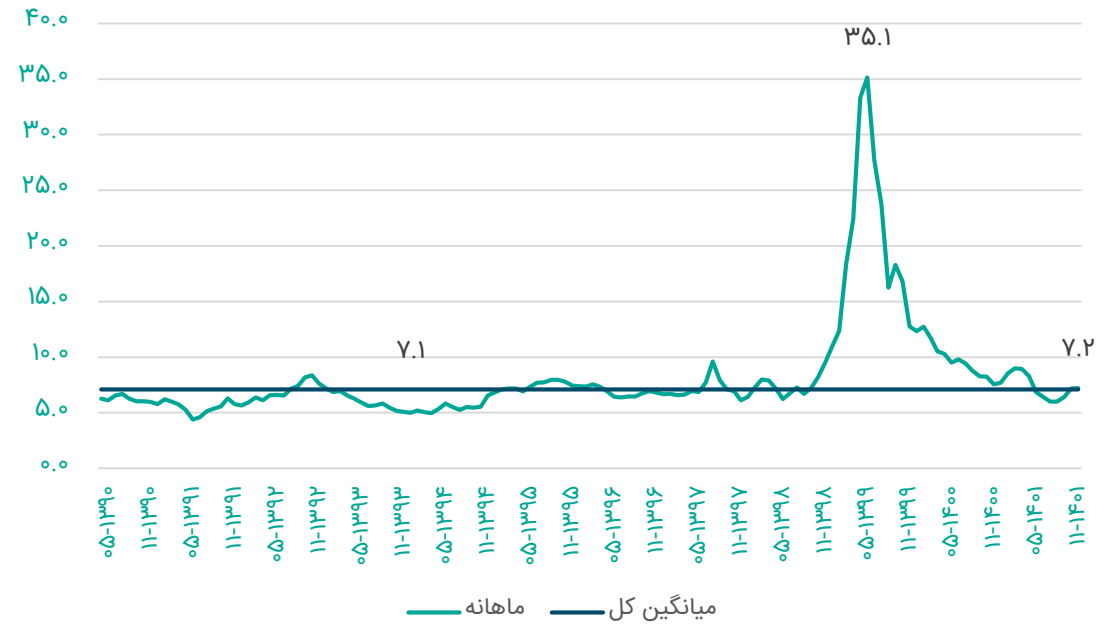
بهترین بازده		کمترین بازده	
اردستان	٪ ۲۷٫۴	فسرب	٪ - ۲۳٫۱
غدانه	٪ ۲۶٫۸	ثغرب	٪ - ۱۹٫۱
کیا	٪ ۲۳٫۳	پیزد	٪ - ۱۸٫۸

کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

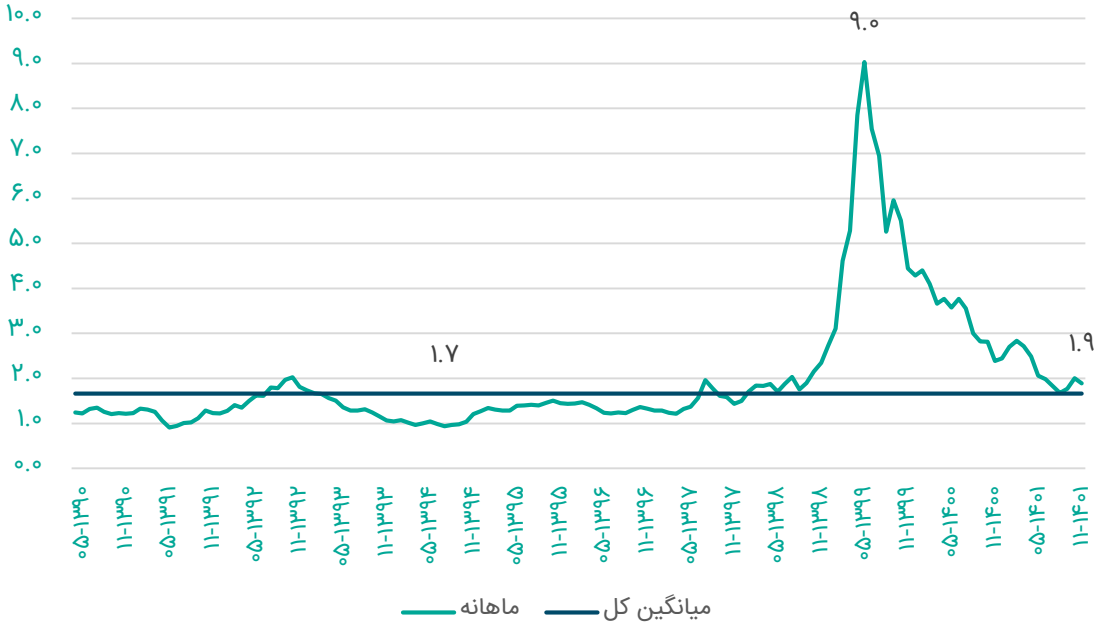
P/E	۶٫۲
P/S	۱٫۶

* مقادیر بر پایه مدلهای محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۳۵۰هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است.

میانگین P/E بازار (ttm)

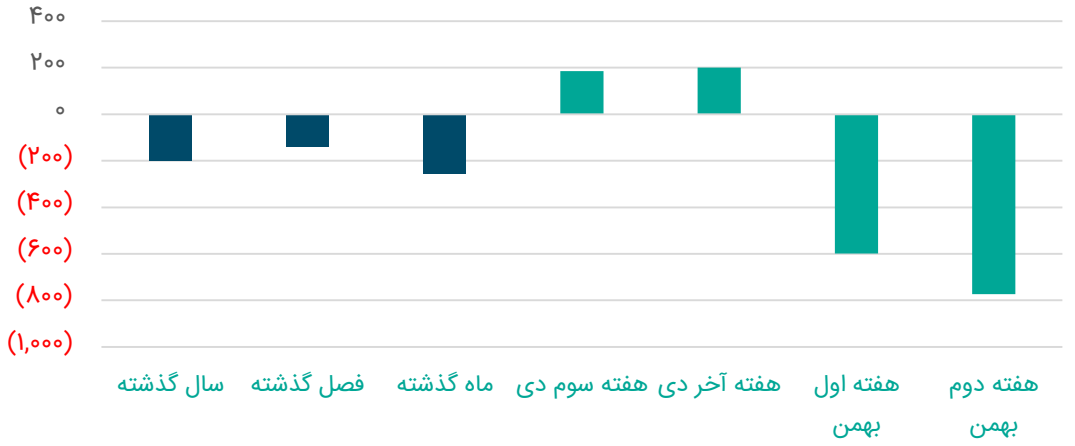


میانگین P/S بازار (ttm)

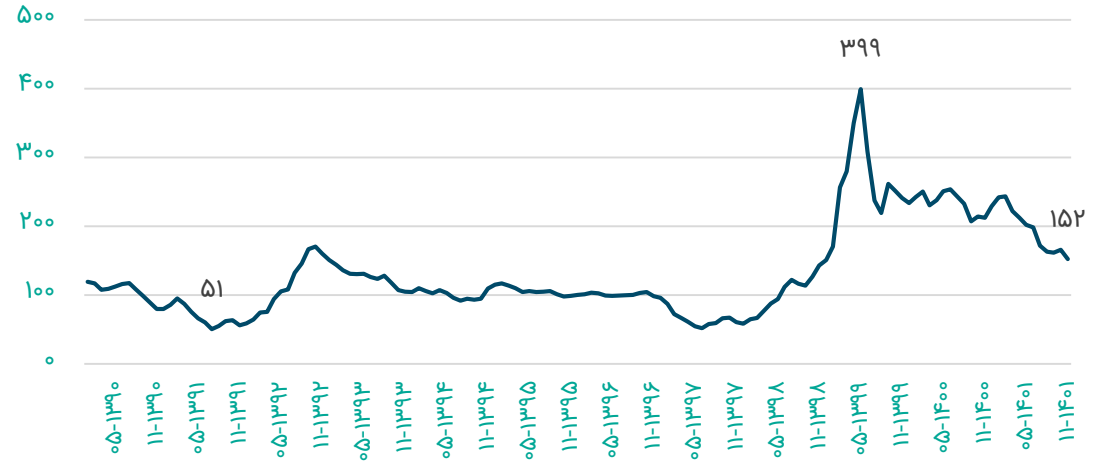


مختصر و مفید

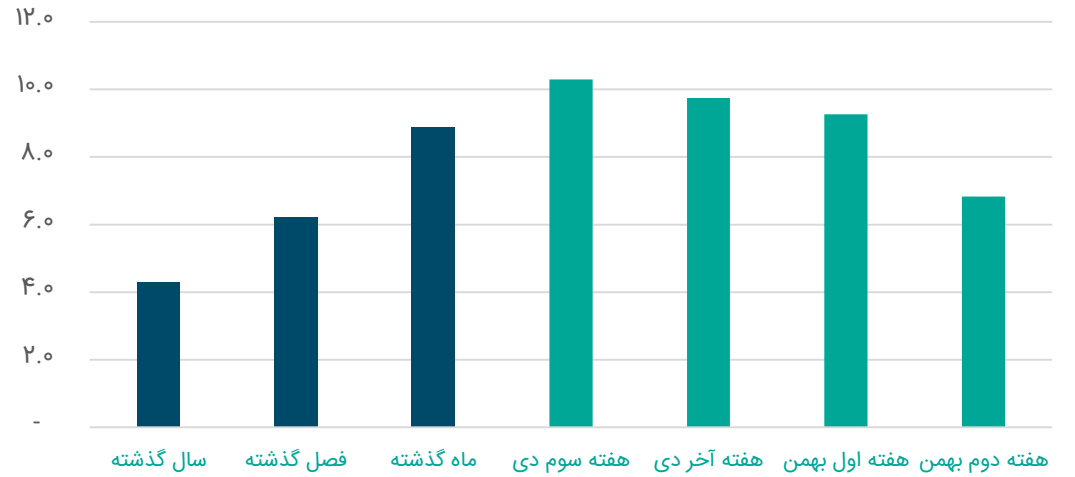
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



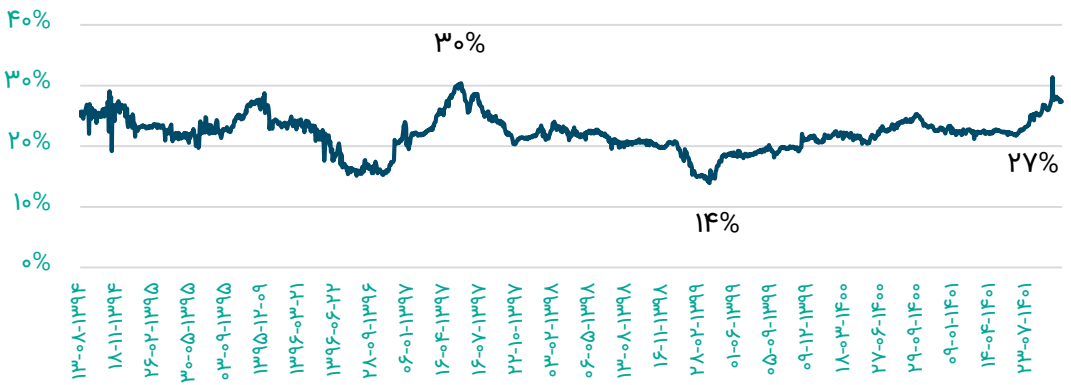
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



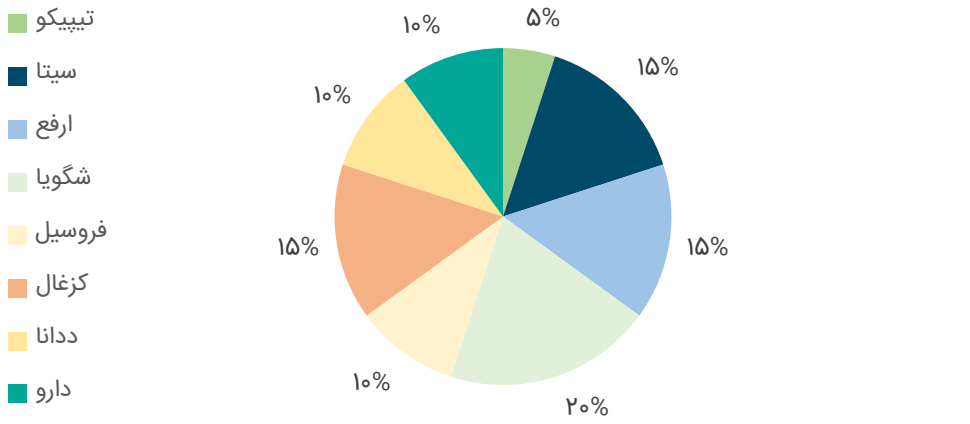
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



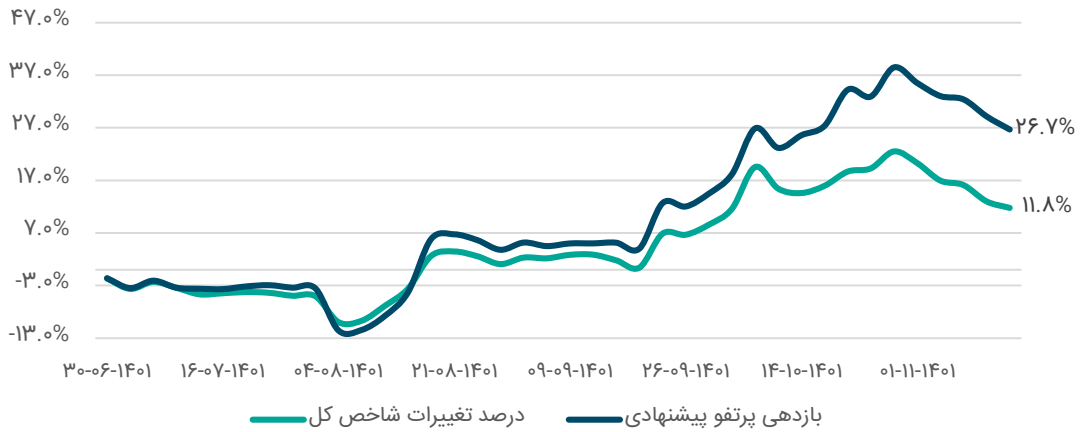
پیشنهاد مفید

نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع	۱۱۰۰۰-۱۲۰۰۰	۲۰۰۰۰-۲۲۰۰۰	۱۷۳۵۰	افزایش ظرفیت تولید آهن اسفنجی و شمش در سال جدید شرایط مناسب تری را نسبت به سایر شرکت های فولادی برای این شرکت رقم زده است.
سیتا	۸۰۰۰-۸۳۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۰۱۲۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیپیکو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۲۳۰۰۰-۳۰۰۰۰	۲۴۷۴۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت های دارویی در ادامه سال
ددانا	۲۶۰۰۰-۲۷۰۰۰	۳۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۳۰۵۰	افزایش قیمت آنتی بیوتیک ها در ۶ ماهه دوم سال ۱۴۰۱ برای این شرکت که محصول اصلی آن انواع آنتی بیوتیک است فرصت مناسبی را ایجاد میکند
دارو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۲۵۰۰۰-۲۸۰۰۰	۲۰۲۷۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروسیل	۱۴۰۰۰-۱۴۵۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۷۶۳۰	به دلیل افتتاح طرح توسعه در سال آینده
کزغال	۱۶۰۰۰-۱۷۰۰۰	۲۳۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۹۰۷۰	با توجه به انتظار رشد نرخ فروش به دلیل رشد دلار و شمش فولاد و از طرفی، ساختار بهای تمام شده عموما ریالی و انتظار عدم رشد آن سودآوری مطلوبی برای یک سال آینده پیش بینی میشود
شگویا	۸۲۰۰-۹۴۶۰	۱۲۰۰۰-۱۵۰۰۰	۱۰۸۶۰	بهای تمام شده عموما تابع دلار نیما بوده ولی نرخ های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است

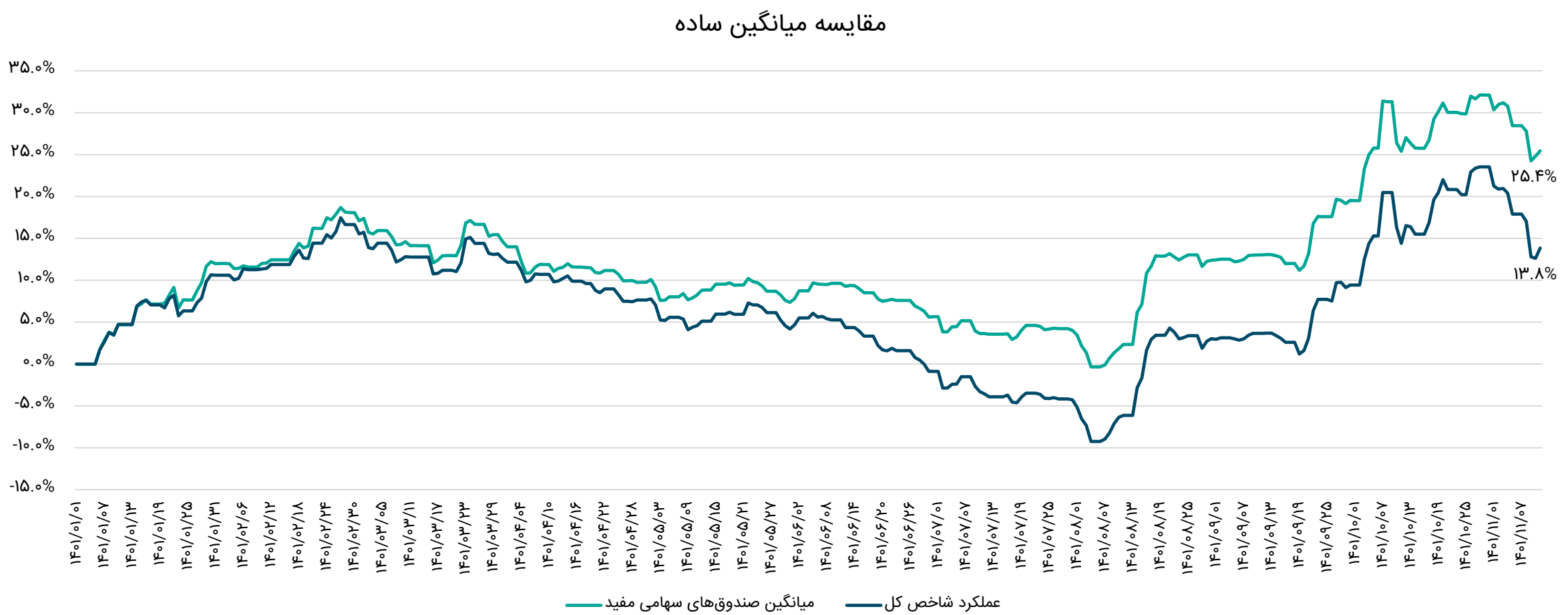
وزن پیشنهادی سبد



مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



عملکرد مفید



در نمودار بالا مقایسه عملکرد صندوق های مفید از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا امروز قابل مشاهده است. اطلاعات بیشتر

سبدگردان مفید

با سبدگردان مفید سرمایه‌گذاری کنید

۱۷ سال تجربه مدیریت دارایی
۱۴ صندوق سرمایه‌گذاری

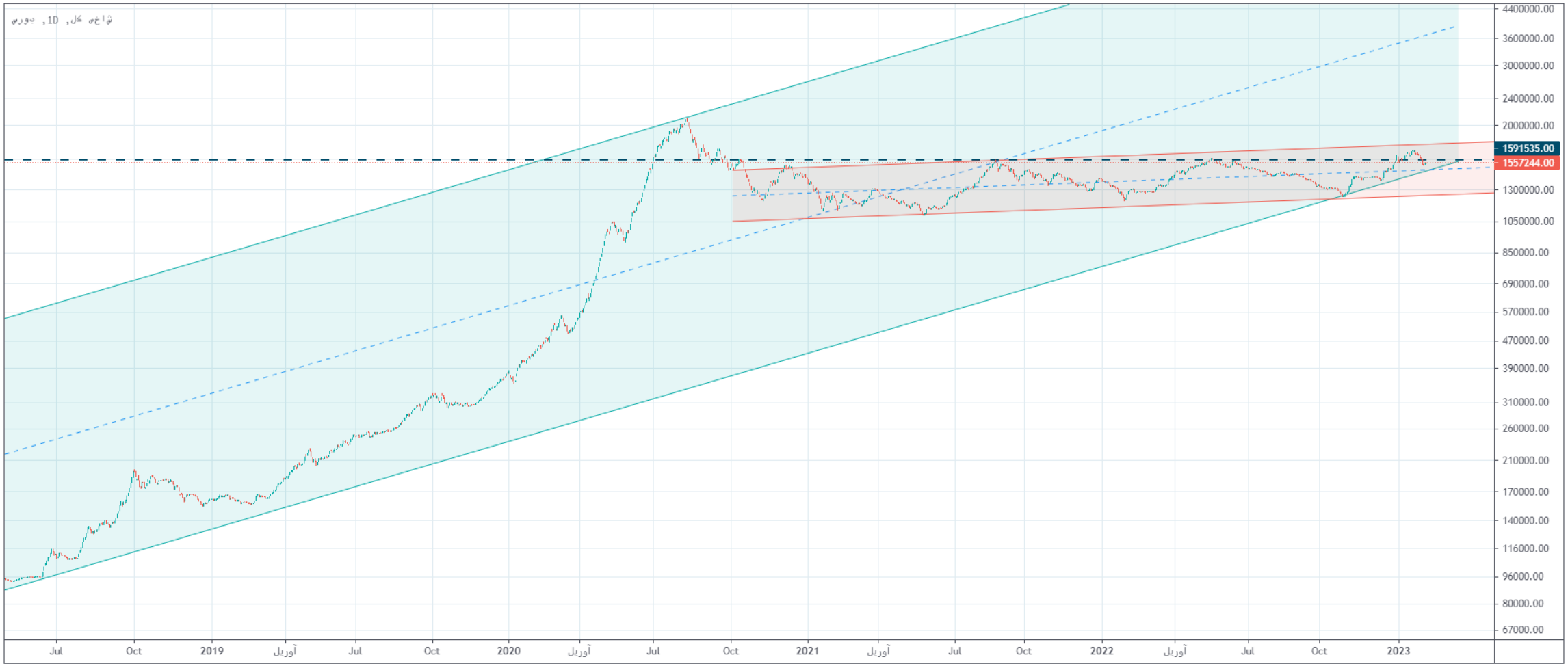
مشاوره اختصاصی



تحلیل تکنیکال

تحلیل تکنیکال

روی خط روند



شاخص کل پس از شکست ناحیه حمایتی **۱،۶۰۰،۰۰۰** به سمت کف کانال صعودی حرکت کرده است. در صورت تداوم نزول، می‌بایست به انتظار واکنش شاخص به محدوده **۱،۴۸۰،۰۰۰** بود که در صورت واکنش مثبت به این ناحیه و شکست محدوده مقاومتی **۱،۶۰۰،۰۰۰** امکان رشد تا محدوده **۲،۰۰۰،۰۰۰** وجود دارد.

تحلیل تکنیکال

فیلتر تکنیکال

کم‌ترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
وسالت	۱۱	۹۲	۵۷،۸۰۰
سفاسی	۳۰	۱۷	۳،۴۴۸
اپال	۳۰	۳۹	۱۵،۲۴۰
استقلال	۳۱	۵۶	۲،۰۰۷
شکبیر	۳۱	۳	۷۸،۶۵۰

بیش‌ترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
کیا	۹۸	۹۸	۱۲،۴۳۰
چنوپا	۹۸	۱۰۰	۲۰،۵۱۰
ولانا	۹۷	۳۳	۲۶،۳۵۰
پخش	۹۵	۱۰۰	۳۷،۶۰۰
نمرینو	۹۵	۶۰	۱۳۰،۳۸۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

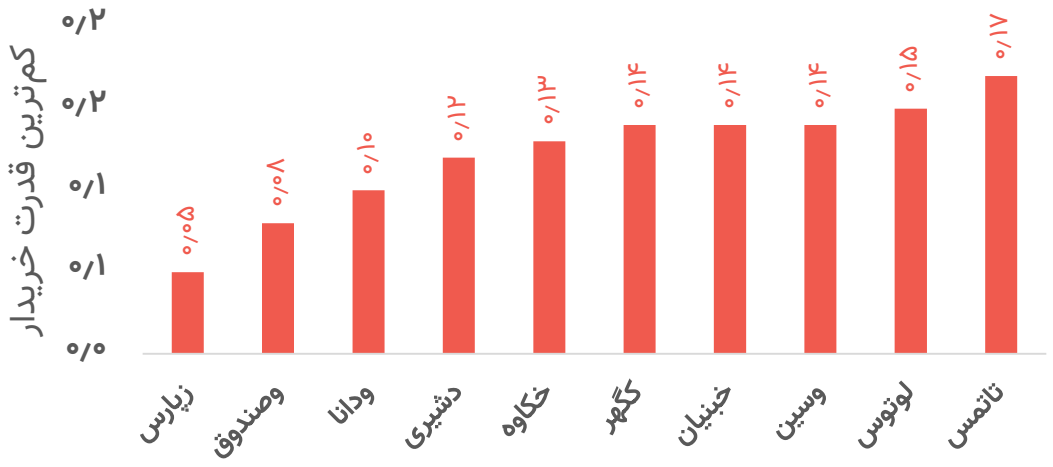
پیوت کراس (MACD)

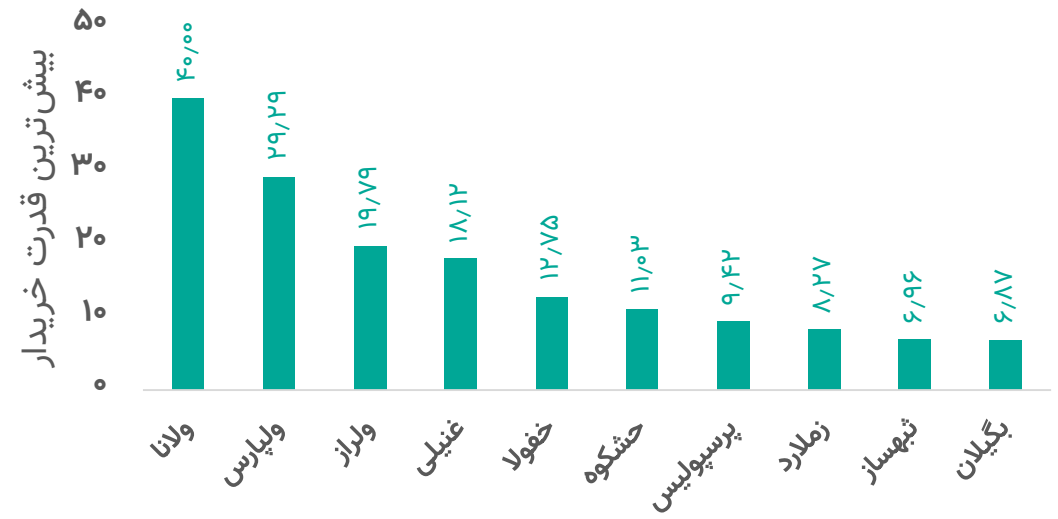
نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

الگوهای سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
وبملت	کف سه قلو	۰/۶۲	۳،۳۰۲
خنصیر	کف سه قلو	۰/۸۸	۱۴،۱۰۰
ثتران	کف سه قلو	۱/۰۳	۵،۱۴۰

قدرت خریدار





تحلیل تکنیکال

دارو



محدوده	مقدار
مقاومت	
	۱۲،۵۰۰
حمایت	
	۹،۰۰۰

اندیکاتور	نشانه
RSI	خنثی – (ایجاد واگرایی)
MFI	خنثی
MACD	نزولی
EMA 200	صعودی

با شکست مقاومت ۲۰،۰۰۰ ریالی قیمت به سمت این ناحیه پولبک زده است. در صورت تایید شکست مقاومت یاد شده، امکان رسیدن به سقف کانال وجود دارد.

تحلیل تکنیکال

فولاد



محدوده	مقدار
مقاومت	۴،۸۰۰
	۲،۳۰۰
حمایت	۱،۴۰۰
	۱،۱۰۰

اندیکاتور	نشانه
RSI	خنثی
MFI	خنثی
MACD	نزولی
EMA 200	صعودی

با قرار گرفتن قیمت در کانال قیمتی نمایان شده، امکان نوسان قیمت در محدوده بین سقف و کف کانال وجود دارد.

بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال

خبر هفتگی

ماجرای تلخ توزیع ارزهای ۲۸،۵۰۰ و تکرار دوباره تاریخ



از همان ابتدا که سیاست جدید ارزی توسط رئیس تازه بر روی کار آمده‌ی بانک مرکزی اعلام شد و طبق آن تصمیم بر تثبیت نرخ ارز بر روی قیمت ۲۸،۵۰۰ تومان گرفته شد، برای اکثر فعالین اقتصادی کاملا روشن بود که سیاست جدید چندان بی شباهت به سیاست گذاری‌های پیشین نیست و نمونه کاملاً مشابه آن در دولت قبل و دلار ۴۲۰۰ تومانی دیده شده بود که باتوجه به ناموفق بودن طرح قبلی، اکثر فعالین اقتصادی به طرح جدید نیز چندان امید نداشتند. اکنون بعد از گذشت چند هفته از سیاست گذاری جدید، نه تنها کنترل چندانی در بازار ارز صورت نگرفت و شاهد بالاتر رفتن نرخ در بازار آزاد نیز بودیم بلکه شرایط جدید نشان از ورود دوباره کار چاق کن‌های ارزی که نسبت به سایر متقاضیان ارزی، دسترسی آسان تری به ارز ۲۸،۵۰۰ تومانی دارند، می‌دهد. با نگاهی به شرایط فعلی ردپای دلالان و توزیع رانت در بازار ارز نیمایی کاملا مشاهده می‌شود که نتیجه آن قطعاً اخلال در بازار ارز و آسیب دوباره قشری از جامعه خواهد بود که دسترسی به چنین رانتی را ندارند. لینک خبر

پرونده واردات بنزین باز شد



تقریبا از اوایل فصل زمستان و با شروع بارندگی‌ها در چند هفته‌ی اخیر، روز به روز شاهد کمبود انرژی در تأمین نیازهای عمومی کشور بوده‌ایم. زمستانی که سختی آن قرار بود گریبان اروپاییان را بگیرد، اکنون گریبان‌گیر مردم کشور خودمان شده است. بعد از تعطیلی‌های پی در پی ادارات و مدارس به منظور صرفه‌جویی در مصرف گاز، اکنون شاهد تعطیلی جایگاه‌های سوخت CNG هستیم که نتیجه‌ی آن ایجاد تقاضای مضاعف برای بنزین بوده است به طوری که میانگین مصرف بنزین در دی ماه حدود ۲۰ درصد نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایش داشته و حتی در برخی روزها مصرف ۱۱۸ میلیون لیتری نیز به ثبت رسیده است. با تداوم شرایط فعلی و عدم امکان بالا بردن ظرفیت تولید بنزین در پالایشگاه‌های کشور حداقل تا دو سه سال آینده، احتمالا باید منتظر واردات بنزین و حتی افزایش قیمت آن نیز باشیم. لینک خبر

سیمان بهبهان

سیمان بهبهان، همانطور که در گذشته به آن اشاره داشتیم، گزارش پاییز بسیار خوبی را منتشر کرد. این شرکت، در پاییز امسال توانست با افزایش میزان تولید و فروش کلینکر و همچنین افزایش نرخ فروش کلینکر خود، فروش قابل توجهی را به ثبت برساند. دلیل اصلی افزایش نرخ کلینکر، به افزایش نرخ دلار توافقی برمی‌گردد که این شرکت نیز با همین دلار فروش‌های صادراتی خود را انجام می‌دهد. به این ترتیب، سود خالص این شرکت در پاییز برابر با ۹۴ میلیارد تومان بوده است که ۲۶ میلیارد تومان آن مربوط به تسعیر دارایی‌های ارزی است. این شرکت در فصل تابستان، ۲۰ میلیارد تومان زیان ساخته بود که به همین دلیل باعث شد تا نگاه بازار به این سهم با ابهاماتی همراه باشد. اما نکته‌ای که باید به آن توجه داشت، تولید و فروش اندک شرکت در دی ماه سال جاری است به طوری که شرکت به طور کامل تولید و فروش کلینکر نداشته است و همین امر باعث می‌شود تا حاشیه سود خالص این فصل به شدت نسبت به فصل پاییز کاهش یابد و سود ریالی پاییز، در زمستان سال جاری قابل تکرار نباشد. به هر حال، با توجه به گزارش دی ماه شرکت، تولید سیمان بهبهان در دی ماه با مشکل مواجه بوده است که شاید به دلیل گزارش دهی نادرست این شرکت باشد و صرفا نباید با توجه به این گزارش، درخصوص سرمایه گذاری در این شرکت تصمیم گرفت.

خودرو

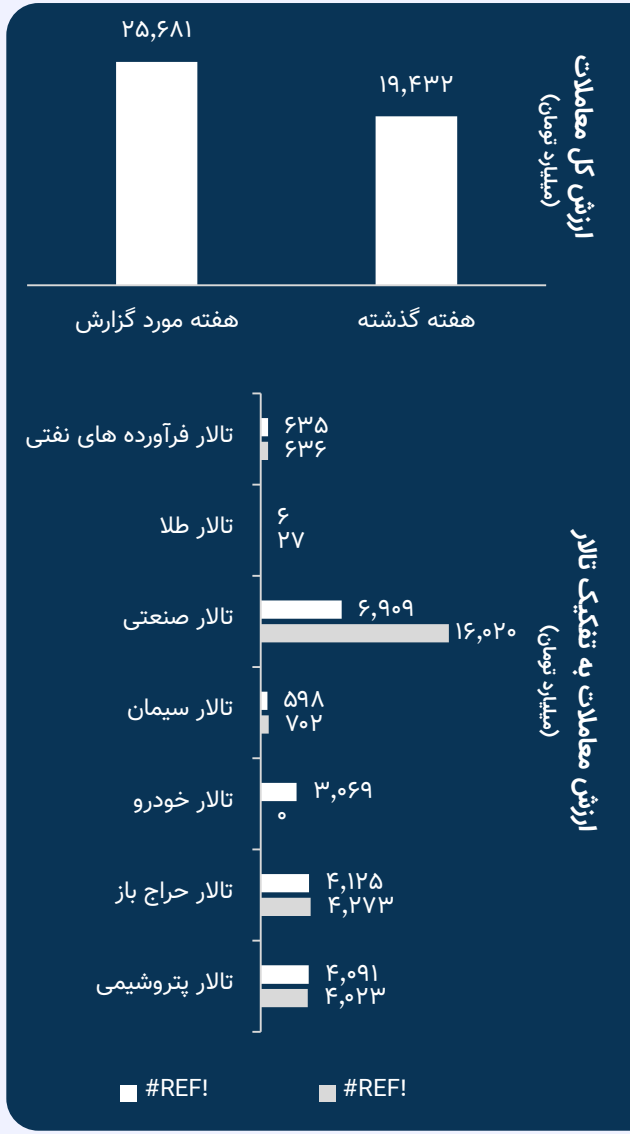
شرکت ایران خودرو، در شفاف سازی خود در رابطه با گزارش ۹ ماهه شرکت، علت تغییرات سود خالص خود را نسبت به دوره مشابه سال گذشته، شناسایی و ثبت مبلغ زیان ناشی از قیمت گذاری دستوری اعلام کرده و این بدهی را به دولت منتسب دانسته است. لازم به ذکر است که این مبلغ در بخش سایر درآمدهای عملیاتی شرکت ثبت شده که مبلغ آن نیز نزدیک به ۲۰ هزار میلیارد تومان است. همچنین باید اضافه کرد که شرکت بدون در نظر داشتن این درآمد که مشخص نیست مورد قبول دولت واقع شود یا خیر، ۲۰ هزار میلیارد تومان زیان در دوره ۹ ماهه خود شناسایی خواهد کرد. علاوه بر این، باید در نظر داشت که این مبلغ تنها به صورت حسابداری در حساب‌های شرکت ثبت شده و نمی توان آن را به عنوان جریان وجه نقد ورودی به شرکت و کمک کننده به کاهش هزینه های مالی ایران خودرو در نظر گرفت.

چافست

شرکت افست، در توضیحات صورت های مالی خود در دوره سه ماهه منتهی به آذر ماه، دلیل افزایش سود عملیاتی خود را نسبت به دوره مشابه سال گذشته، اعمال تغییراتی در ساختار تولید خود بیان کرده است. این تغییرات شامل مدیریت وقت به جهت کاهش توقفات به منظور فراهم نمودن مواد اولیه تولیدی بوده که این موضوع باعث کاهش هزینه‌های سربار تولید شده است. از این جهت، در بخش سایر هزینه‌های عملیاتی، کاهش زیادی را شاهد بودیم به طوری که این هزینه‌ها به یک سوم کاهش پیدا کرده است. حال با در نظر داشتن تولید ۶۰ میلیون جلد کتاب درسی در سال مالی جاری و نرخ فروش حداقل ۷ هزار تومان به ازای هر جلد، این شرکت ۴۲۰ میلیارد تومان فروش خواهد داشت که به نظر می رسد سود خالص شرکت بالغ بر ۱۰۰ میلیارد تومان باشد. البته نباید فراموش کرد علاوه بر عملیات و سودآوری این شرکت، افست دارای زیرساخت‌ها و زمین‌های ارزشمندی نیز هست که می تواند در صورت افت بیشتر قیمت سهام این شرکت، سرمایه گذاری در آن را توجیه پذیر کند.

بورس کالا

بورس کالا



بیش‌ترین رقابت

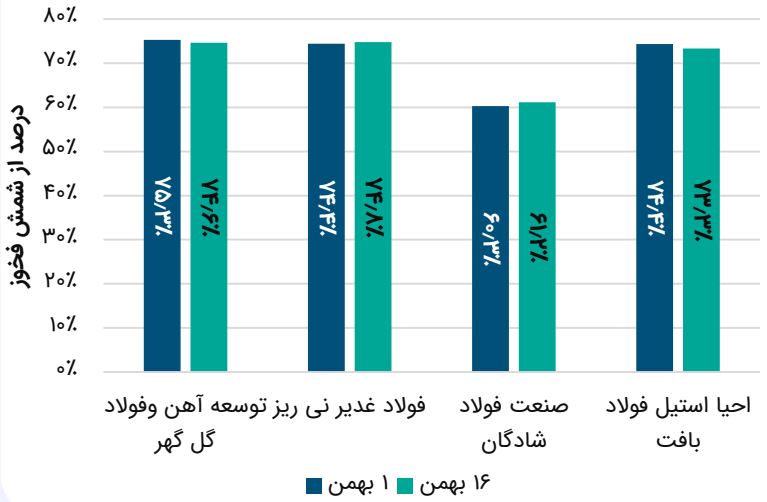
نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
سیمان سفید/کیسه۲۰	سیمان سفید ارومیه	۱۳۱٪
اسید نیتریک	پتروشیمی شیراز	۱۲۵٪
کریستال ملامین	پتروشیمی ارومیه	۱۱۳٪
روغن پایه N۱۸۰	پالایش نفت تبریز	۱۰۲٪
اسلاک واکس سنگین پترولاتوم	نفت ایرانول تهران	۹۶٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشیمی	۹۳٪
اسید نیتریک	پتروشیمی کارون	۹۰٪
وکیوم باتوم	پالایش نفت تهران (تندگویان)	۸۵٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZR230C	نوید زرشیمی	۸۵٪
پلی پروپیلن شیمیایی MR230C	پتروشیمی مارون	۸۳٪

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
روغن پایه SN150	نفت ایرانول آبادان	۶۸٪
اسلاک واکس سنگین ۲۳-۱۶	نفت پارس	۶۷٪
شمش p-99.81000	مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب	۴۰٪
سیمان تیپ۲	سیمان دشتستان	۳۹٪
سیمان سفید/کیسه۵۰	سیمان سفید شرق	۳۲٪
پلی وینیل کلراید S65	پتروشیمی غدیر	۱۵٪-
پلی پروپیلن نساجی Z30S	پتروشیمی شازند	۱۶٪-
پلی پروپیلن نساجی V30S	دی آریا پلیمر	۱۷٪-
پلی پروپیلن نساجی ZH552R	نوید زرشیمی	۱۹٪-
سیمان تیپ۲	سیمان سپهر قیر و کارزین	۲۴٪-

دیدگاه هفته

آهن اسفنجی که ماده اولیه تولید شمش فولادی است، توسط چند شرکت مثل صنعت فولاد شادگان، فولاد غدیر نی ریز و ... در بورس کالا عرضه می‌شود. در چند هفته گذشته به دلیل **قطعی گاز**، واحدهای تولید کننده آهن اسفنجی تعطیل شده و همین مساله باعث شد تا معامله‌ای در بورس کالا صورت نگیرد و پس از چند هفته، در روز جاری، معاملات این محصول از سر گرفته بشود. همانطور که مشاهده می‌شود، نسبت نرخ آهن اسفنجی به نرخ شمش فولادی در بهمن ماه به حدود **۷۰ درصد** رسیده و این مساله ناشی از کمبود عرضه این محصول است و پیش بینی می‌شود پس از گذران دوره سخت قطعی گاز، مجددا مدول‌های آهن اسفنجی به مدار تولید برگشته و قیمت آهن اسفنجی به محدوده منطقی خود نزدیک شود.



بورس کالا

اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

پتروشیمی

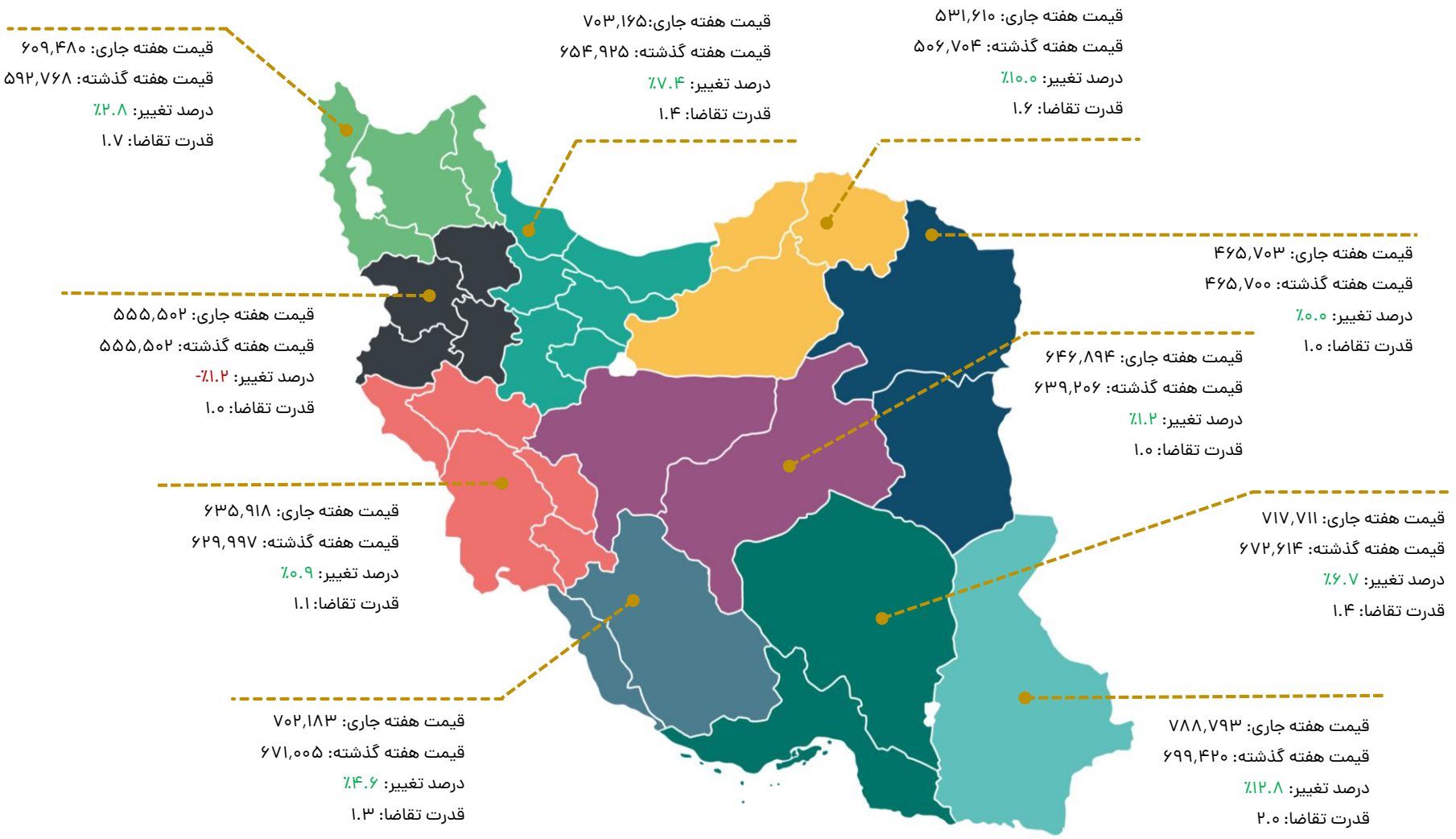
محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۰,۹۴۳,۷۴۵	۱۰,۵۷۷,۸۶۴	-۳/۳٪	۱/۰
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۴۰,۸۹۹,۳۲۲	۴۱,۰۹۹,۱۳۰	۰/۵٪	۱/۷
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۲,۶۵۸,۲۶۲	۳۲,۷۴۳,۷۲۵	۰/۳٪	۲/۳
پلی اتیلن سبک	۲۹,۹۲۴,۱۶۳	۲۹,۶۷۴,۰۴۳	-۰/۸٪	۱/۶
پلی پروپیلن	۴۳,۳۸۰,۱۸۹	۴۰,۲۲۵,۷۰۰	-۷/۳٪	۱/۹
پلی وینیل کلراید	۳۱,۷۰۰,۰۷۱	۲۷,۵۶۵,۱۲۴	-۱۳/۰٪	۱/۶
دوده صنعتی	۰	۳۵,۹۲۴,۸۲۵	-	۱/۰
روغن پایه	۳۳,۵۳۷,۵۲۶	۳۷,۵۵۴,۷۹۰	۱۲/۰٪	۴/۴
قیر ۶۰۷۰	۰	۱۲,۸۳۱,۱۴۳	-	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۲,۱۹۹,۳۲۱	۱۲,۱۵۸,۷۳۹	-۰/۳٪	۲/۲
منو اتیلن گلایکول	۱۳,۴۵۸,۳۱۶	۱۳,۳۶۲,۹۵۸	-۰/۷٪	۱/۳
نخ پلی استر	۴۵,۹۹۵,۶۷۸	۴۸,۰۸۵,۲۹۸	۴/۵٪	۲/۱
لوب کات	۱۱,۰۳۰,۹۴۷	۱۰,۸۸۷,۵۴۴	-۱/۳٪	۱/۰

صنعتی

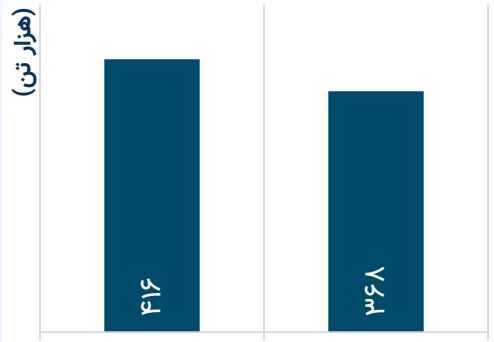
محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۱۶,۰۵۹,۰۳۹	۱۶,۵۹۰,۸۹۸	۳/۳٪	۲/۰
ورق گرم	۲۴,۳۰۱,۲۴۲	۲۲,۵۶۳,۶۲۴	-۷/۲٪	۱/۷
ورق سرد	۳۳,۶۰۴,۱۲۶	۳۲,۸۴۰,۸۱۲	-۲/۳٪	۱/۷
گندله	۳,۷۰۹,۰۰۰	۳,۷۳۰,۰۰۰	۰/۶٪	۱/۰
آهن اسفنجی	۱۲,۱۶۰,۶۹۰	۱۱,۵۹۳,۷۲۹	-۴/۷٪	۲/۵
تیرآهن	۱۹,۸۹۴,۳۲۹	۱۹,۸۶۹,۴۵۳	-۰/۱٪	۲/۷
میلگرد	۱۸,۷۳۱,۴۷۰	۱۹,۶۵۷,۶۰۰	۴/۹۴٪	۱/۶
مس کاتد	۲۷۸,۷۰۰,۰۰۰	۲۸۷,۸۰۰,۰۰۰	۳/۳٪	۱/۰
شمش روی	۱۰۷,۰۳۰,۶۴۹	۱۱۱,۶۵۸,۱۹۴	۴/۳٪	۲/۵

بورس کالا (سیمان)

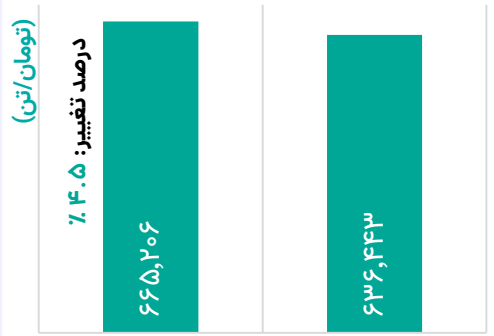
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



- **حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور**



- **قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور**



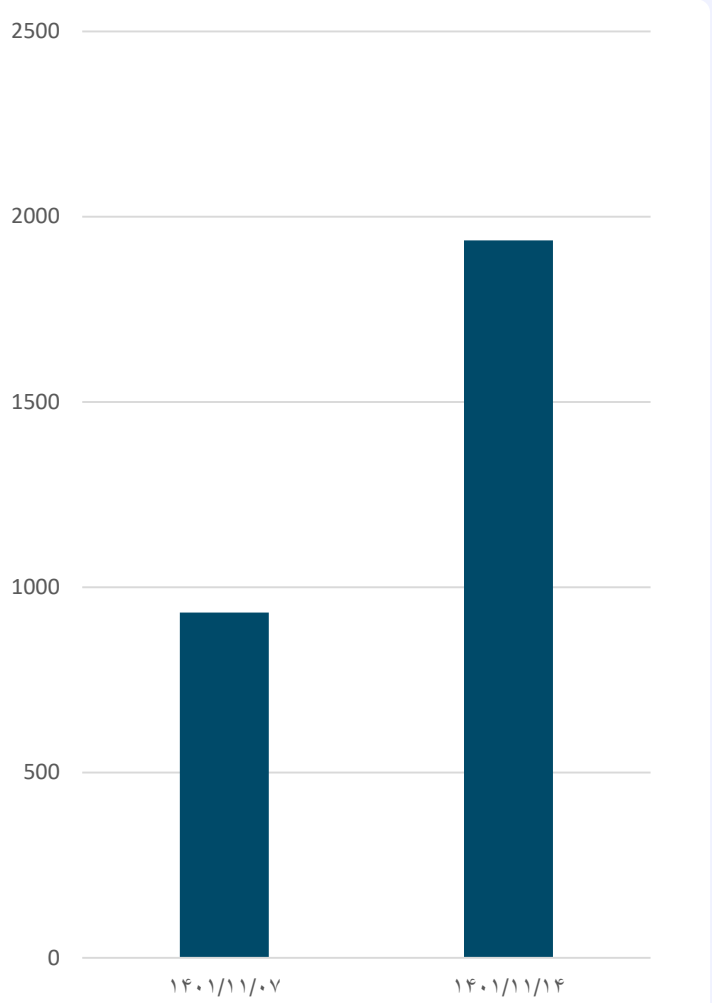
- **در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تیپ ۲ فله به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.**

بورس انرژی

اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

محصول	میانگین قیمت هفته مورد گزارش	آخرین قیمت معامله قبل از هفته مورد گزارش	درصد تغییر
MTBE	۳۷,۳۱۱,۶۸۸	۳۹,۴۹۲,۱۴۴	-۶٪
اکستراکت	۱۰,۱۷۴,۹۵۷	۹,۹۰۰,۰۰۰	۳٪
آیزوریسایکل	۱۸,۳۹۱,۴۶۱	۱۷,۹۴۱,۵۸۳	۳٪
برش پنتان	۱۵,۴۴۹,۹۵۸	۱۵,۴۷۰,۳۰۰	-۰٪
برش سنگین	۱۰,۰۵۶,۴۰۰	۹,۶۸۲,۹۰۰	۴٪
بنزین	۱۹,۴۲۹,۲۱۸	۲۴,۲۱۸,۹۰۰	-۲۰٪
پنتان	۳۳,۴۴۹,۵۸۵	۲۰,۰۶۶,۴۵۰	۶۷٪
رافینت	۲۵,۶۵۰,۲۰۳	۲۴,۹۷۰,۰۰۰	۳٪
ریفورمیت	۳۱,۹۴۵,۳۰۰	۳۱,۳۰۰,۴۰۰	۲٪
سوخت کوره سبک	۳۴,۱۶۹,۳۱۷	۲۸,۹۷۷,۶۸۳	۱۸٪
گاز مایع	۱۱,۶۴۱,۸۸۳	۱۵,۸۴۶,۰۵۱	-۲۷٪
گاز مایع صنعتی	۱۶,۱۴۴,۹۰۰	۱۶,۱۴۴,۹۰۰	۰٪
متانول	۷,۴۵۵,۸۰۳	۷,۸۶۸,۷۷۲	-۵٪
میعانات گازی	۱,۹۵۷,۷۳۴	۲,۲۴۶,۰۶۵	-۱۳٪

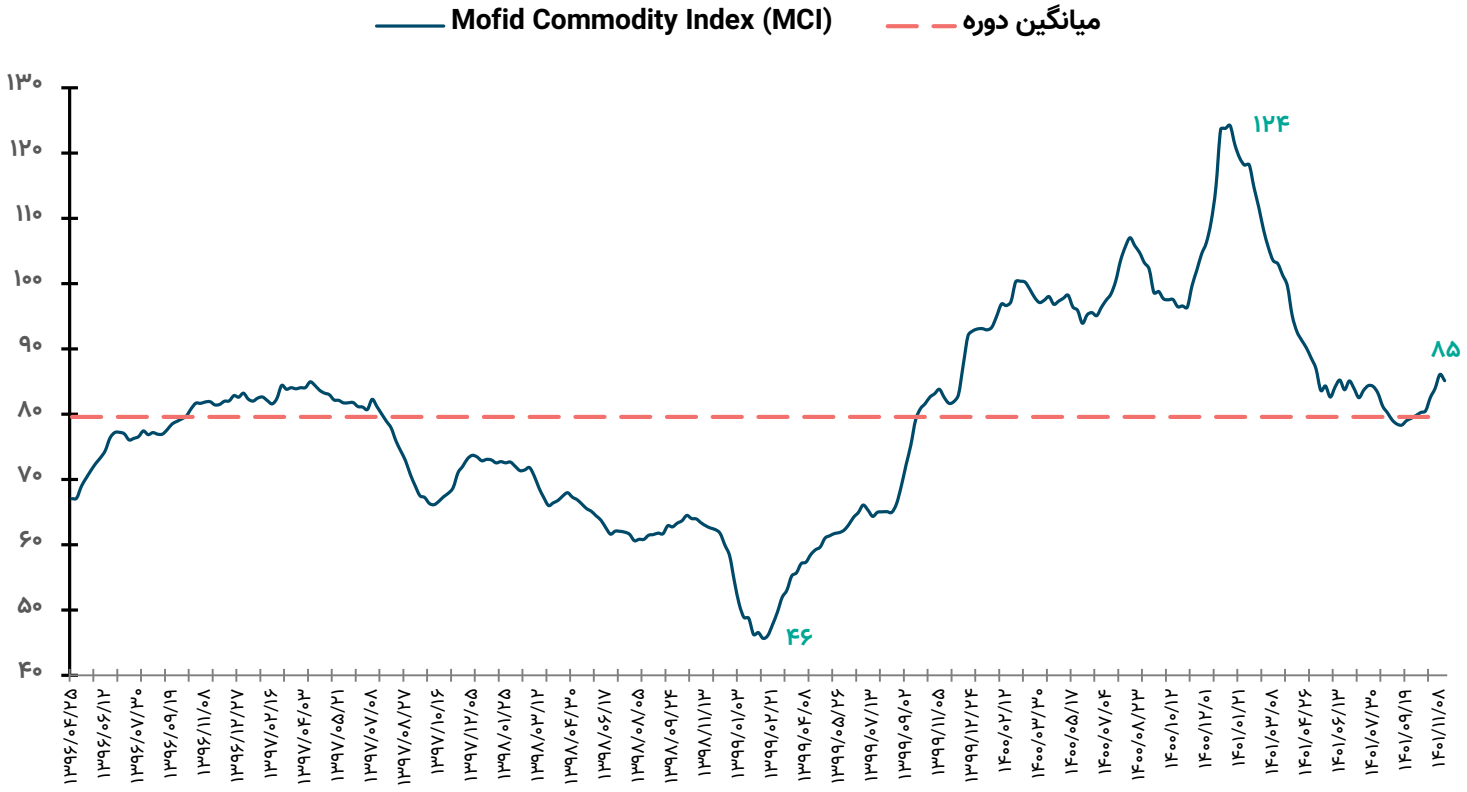
ارزش معاملات (میلیارد تومان)



قیمت‌های جهانی

شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (٪)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	**۸۵/۱۳**	**-۱/۱۱**
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۳/۳	-۴/۷۳
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۷/۲۷	-۳/۹۳
بیلت (دلار/تن)- **CIS**	۵۵۵	۰/۷۳
اسلب (دلار/تن) - **CIS**	۶۲۰	۰/۸۱
ورق گرم (دلار/تن) - **CIS**	۶۸۸	۰/۰۰
مس (دلار/تن)- **LME گرید A**	۸۹۲۹	-۴/۴۹
روی(دلار/تن)- **LME**	۳۲۲۵	-۶
آلومینیوم (دلار/تن)- **LME**	۲۵۷۷/۵	-۲/۷
اتیلن (دلار/تن)- **CFR آسیا**	۸۶۰	۲/۳۸
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن)- **FOB خاورمیانه**	۱۰۵۹	۰/۳۸
پلی‌اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن)- **FOB خاورمیانه**	۹۶۷	۱/۲۶
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن)- **FOB خاورمیانه**	۹۷۳	۰/۸۳
متانول (دلار/تن)- **CFR چین**	۳۲۶	۱/۸۸
اوره (دلار/تن)- **FOB خاورمیانه**	۳۸۵	-۱۰/۲۶



این شاخص (با سال پایه ۱۰۰=۱۴۰۰) و باتوجه به سهم هر کامودیتی در ارزش بازار سرمایه ایران، نوسانات قیمت‌های جهانی را نشان می‌دهد. یادآوری می‌شود که در محاسبه شاخص **MCI** میانگین هفتگی قیمت کامودیتی‌ها لحاظ می‌شود.

تحولات کلیدی کامودیتی‌ها

- شاخص کامودیتی مفید (**MCI**) در هفته اخیر به اندازه **۱/۱۱ درصد کاهش** یافت و به عدد **۸۵/۱۳** رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به‌ترتیب از آن **اتیلن (۲/۳۸ درصد)** و **اوره (۱۰/۲۶- درصد)** بود. در هفته اخیر به طور متوسط **نفت، آلومینیوم، مس، روی و اوره** کاهش قیمت و **پلیمری‌ها به همراه متانول و محصولات فولادی** افزایش قیمت را تجربه کردند.
- در هفته اخیر با افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، شاخص دلار (**DXY**) به‌طور جزئی افزایش یافت و به ۱۰۲/۹۲ رسید که تاثیر منفی بر کامودیتی‌ها داشت.
- بهبود اشتغال آمریکا (و در نتیجه کاهش احتمال رکود اقتصادی در آمریکا) به‌همراه افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو و بانک مرکزی اروپا (و در نتیجه افزایش نرخ بهره بدون ریسک) باعث **کاهش ۳/۲۴ درصدی** قیمت انس جهانی طلا در هفته اخیر شد و به قیمت انس طلا به ۱۸۶۴/۹۱ دلار رسید.



بازار نفت:

قیمت نفت در هفته اخیر تحت تاثیر عوامل ناهمگون کاهش یافت. عوامل موثر بر قیمت نفت را می‌توان در بندهای زیر خلاصه کرد:

عوامل موثر بر افزایش قیمت نفت:

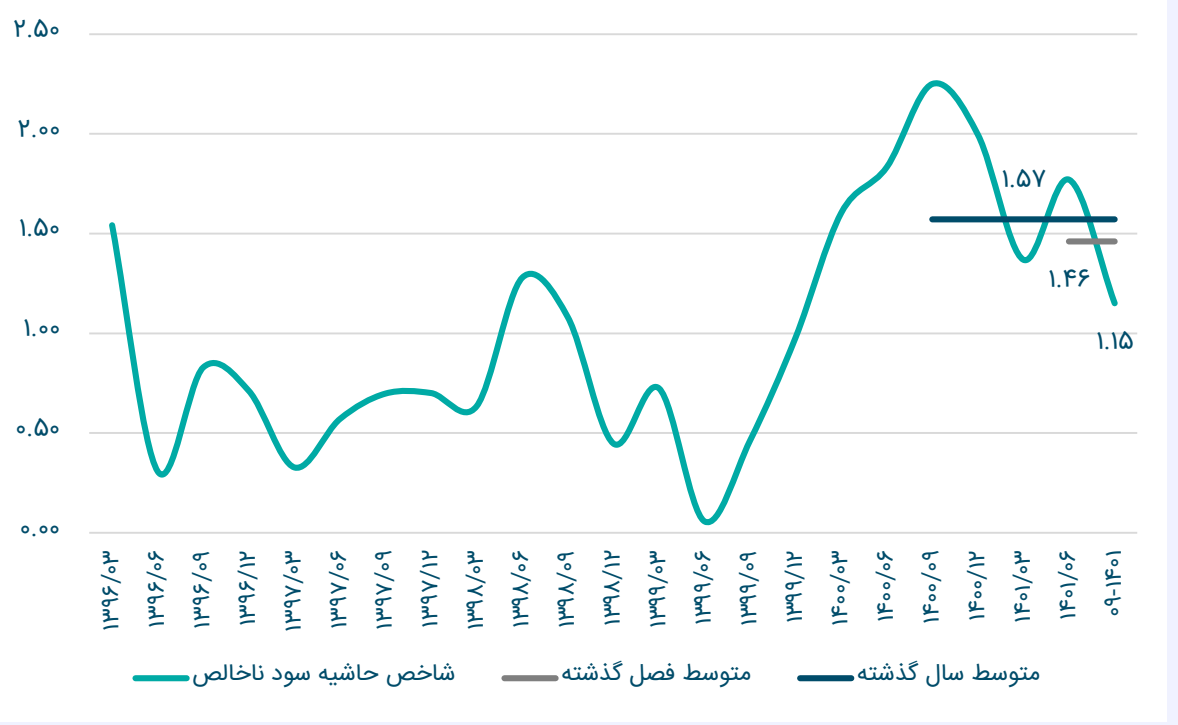
- داده‌های مربوط به اشتغال آمریکا و کاهش نرخ بیکاری به پایین‌ترین میزان از ۱۹۶۹، احتمال بروز رکود اقتصادی در آمریکا را کاهش داد.
- طبق فرمان پوتین قرار است شرکت‌های روسی عرضه نفت به کشورهای پایبند به سقف قیمتی را از اول فوریه ۲۰۲۳ قطع کنند. طبق شواهد میدانی این تهدید واقعی نیست چرا که صادرات روسیه افزایش یافته است.
- کاهش سرعت افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو یک سیگنال مهم به اقتصاد جهانی بود که نشان می‌دهد که سیاست تهاجمی فدرال رزرو به اوج خودش رسیده است.
- شاخص PMI خدمات آمریکا (ارائه شده توسط موسسه ISM) در ژانویه به شدت بهبود یافت و از ۴۹/۲ ماه دسامبر به ۵۵/۲ رسید. شاخص‌های PMI اقتصاد چین نیز نشان‌دهنده بازگشایی واقعی اقتصاد چین و حذف سیاست‌های کوویدی این کشور است.

عوامل موثر بر افزایش قیمت نفت:

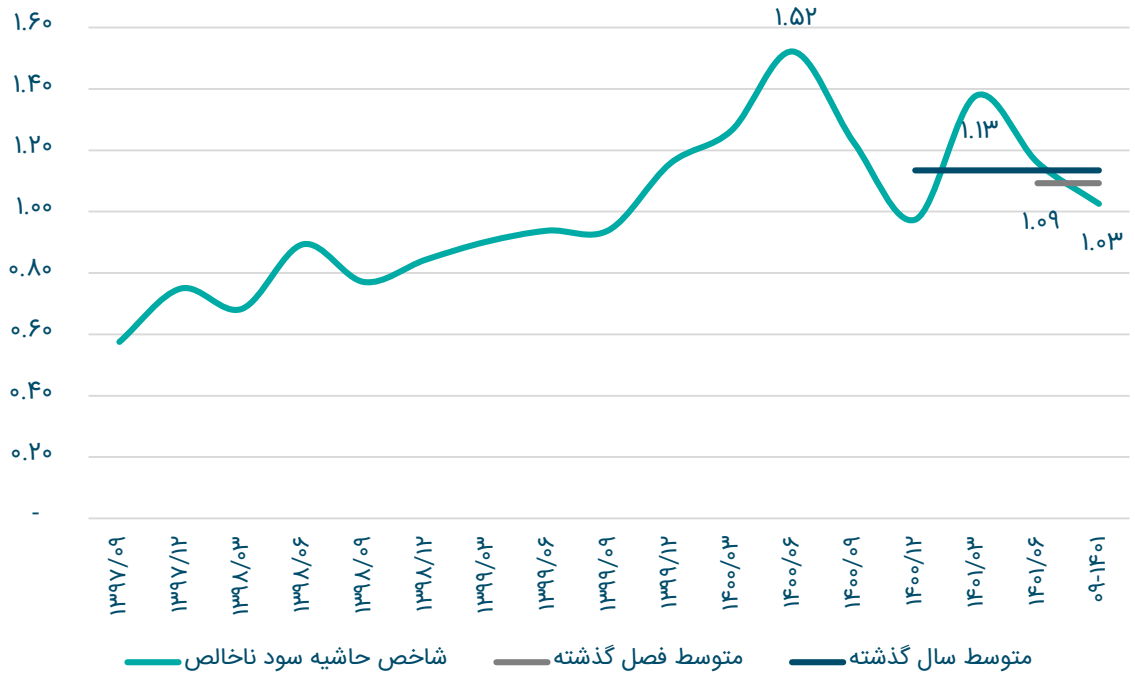
- پس از موفقیت‌آمیز بودن سیاست سقف قیمت ۶۰ دلاری بر نفت دریایی روسیه، اتحادیه اروپا و گروه ۷ سیاست سقف قیمت را بر محصولات نفتی روسیه از ۵ فوریه اعمال می‌کنند و به نظر می‌رسد که در هفته اخیر این عامل تاثیر عمده در کاهش قیمت نفت خام داشت.
- سیاست انقباضی فدرال رزرو (علی‌رغم کاهش سرعت) و سیاست انقباضی بانک مرکزی اروپا (ECB) ادامه دارد و یک عامل کاهنده برای تقاضای نفت است.

شاخص حاشیه سود ناخالص

فولاد



فخاس



شرکت فولاد مبارکه اصفهان سه محصول ورق گرم، ورق پوششی و ورق سرد تولید می‌کند. ورق گرم برای ساخت مخازن، بدنه ماشین آلات، اتومبیل ها و کشتی ها و به طور غیر مستقیم برای ساخت سایر مقاطع فولادی و ساختمانی مانند انواع پروفیل‌ها استفاده می شود. ورق سرد به ضخامت‌های پایین تری تبدیل شده و کاربرد آن بیشتر در صنعت لوازم خانگی، ساخت انواع قفسه، و مصالح ساختمانی است. ترکیب فروش محصولات فولاد مبارکه حدود ۸۰% ورق گرم، ۴% ورق های پوششی و ۱۶% ورق سرد است. شرکت فولاد خراسان کنسانتره و آهن اسفنجی مصرف کرده و میلگرد تولید می کند. به دلیل بازگشایی بازار چین قیمت شمش و ورق گرم و سرد، و میلگرد در *ماه اخیر (از ابتدای دی ماه)* به ترتیب ۶%، ۱۷%، ۱۴%، ۹% افزایش یافته است از این رو انتظار می رود افت اسپرد ناخالص این دو شرکت در کوتاه مدت اندکی بهبود یابد.

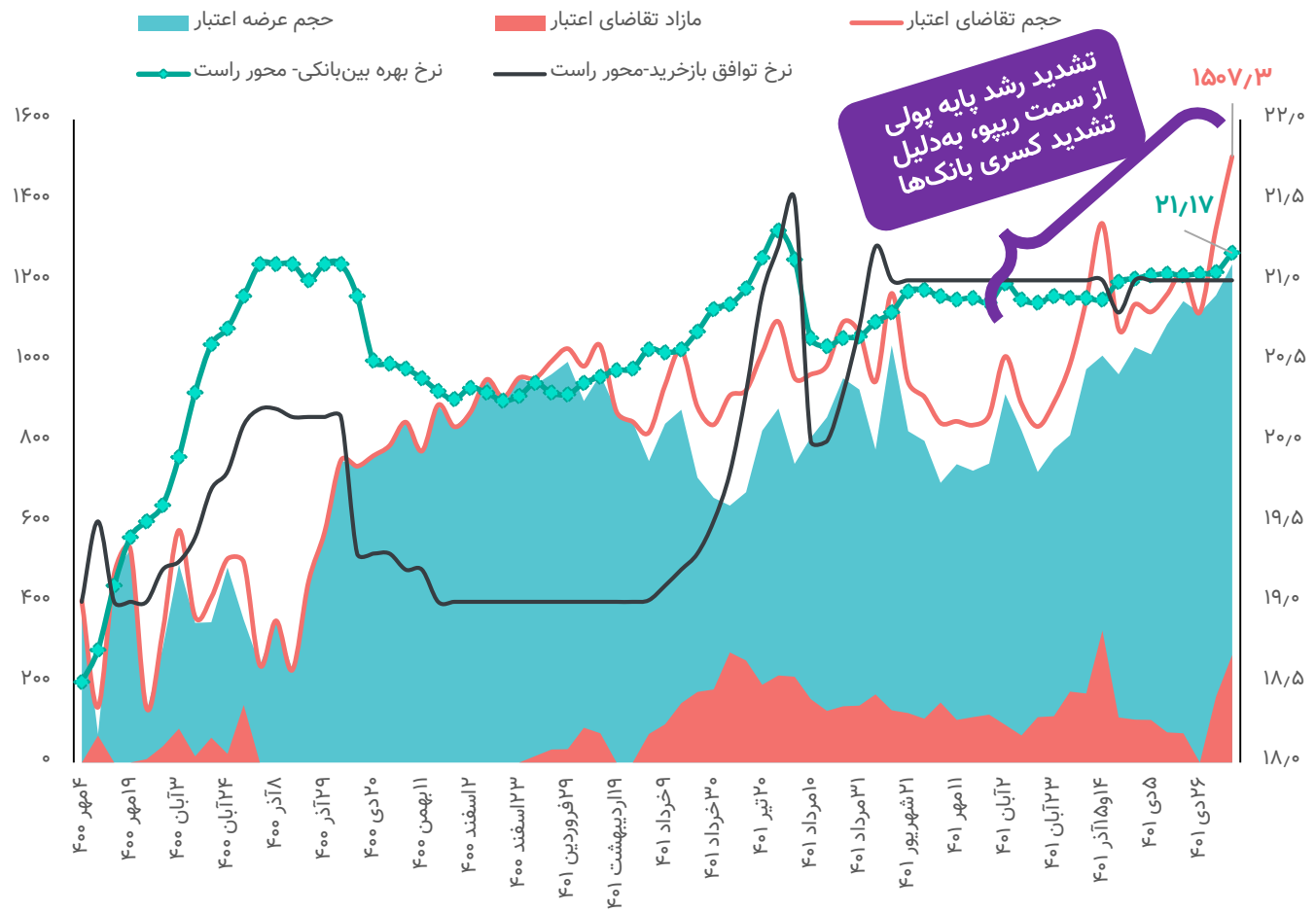
توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت‌های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده‌ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت‌ها را نشان می‌دهد.

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

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

اقتصاد داخلی

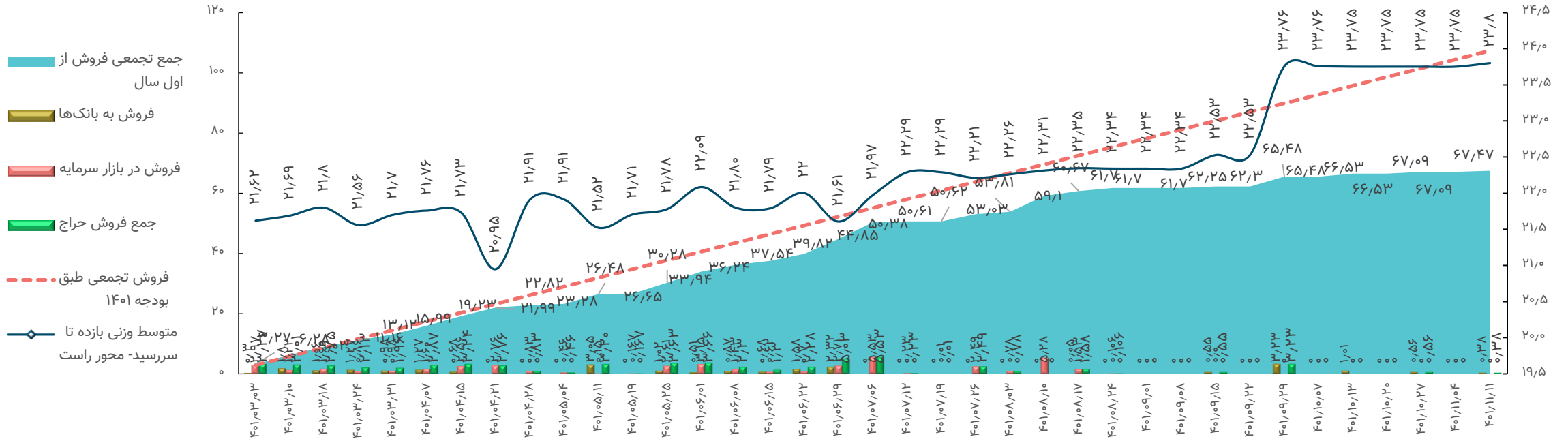
عملیات اجرایی سیاست پولی



عملیات اجرایی سیاست پولی

- در هفته اخیر نرخ سود توافق‌بازخرید در ۲۱/۰ درصد **ثابت** باقی ماند. اما نرخ بهره بین‌بانکی به ۲۱/۱۷ درصد **افزایش** یافت.
- به‌طور متوسط در **۶** ماه اخیر بانک‌ها حدود **۹۹/۰** هزار میلیارد تومان (همت) **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۸۸/۰ همت بود.
- در این هفته، در مجموع حجم (و رشد هفتگی) **تقاضا** و **عرضه** اعتبار بانک‌ها به‌ترتیب حدود ۱۵۰/۷ (**۱۲/۸٪**) و ۱۲۴ **(۶/۵٪) همت** بود. اضافه تقاضای **۲۶/۷** همتی باقی مانده و بانک‌ها باید از بازار یک‌شبه تامین کنند.
- اعتبارگیری **قاعده‌مند** در این هفته **افزایش** قابل توجهی داشت و از **۶/۲۵ به ۱۹** همت رسید و به‌نظر می‌رسد **کسری** اعتباری بانک‌ها در این هفته **افزایش** یافته بود.
- میزان موافقت بانک مرکزی با سفارش‌های ارسالی بانک‌ها، **افزایش** یافته و به‌نظر می‌رسد مدیریت جدید بانک مرکزی، رویکرد **انبساطی‌تر** از قبل دارد.
- از سویی، نرخ‌های سود تسهیلات و سپرده **افزایش** یافته که موجب **کاهش کسری** اعتباری بانک‌ها می‌شود. از سوی دیگر، با توجه به آخر سال، **کسری** اعتباری بانک‌ها **تشدید** خواهد شد. بنابراین، انتظار بر **افزایش** عرضه اعتبار توسط بانک مرکزی برای ماه‌های آتی و **تثبیت** نرخ سود بین‌بانکی **بالای ۲۱** است.
- اگر این روند ادامه یابد، رشد پایه پولی از سمت عملیات ریپو، **افزایش** خواهد یافت و وضعیت **بالاتر** بودن رشد پایه پولی نسبت به نقدینگی تداوم می‌یابد. در نهایت، سبب **شوک** تورمی **بالاتر** در ماه‌های آتی خواهد بود.

حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

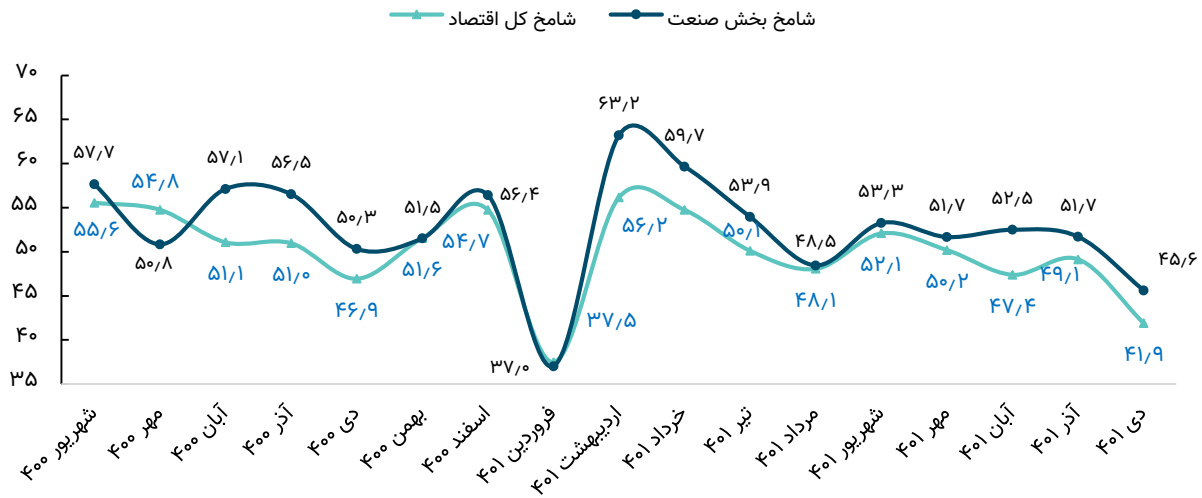


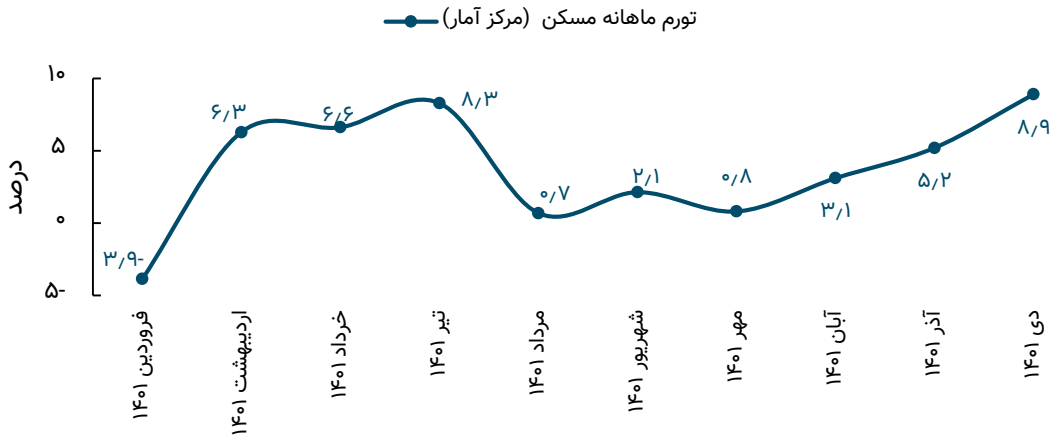
عنوان	مبلغ تسویه‌شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق دولتی	(۱۱۲/۵)	(۱۷)
سود و کارمزد اوراق دولتی	(۳۸/۱)	(۷)
جمع	(۱۵۰/۶)	(۲۴)
فروش نقدی اوراق دولتی	۶۷/۴۷	-
خالص فروش اوراق	(۸۳/۱۳)	

حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- تنها یک بانک به مبلغ ۳۸۰ میلیارد تومان به خرید اوراق اراد۱۲۲ با نرخ بازده تا سررسید ۲۳/۸ درصد در بازار اولیه اوراق بدهی دولت پرداخت. این روند عدم استقبال از اوراق دولتی در بازار اولیه در دو ماه اخیر تداوم داشته و اگر نرخ بازده تا سررسید این اوراق افزایش نیابد، ادامه این وضعیت قابل پیش‌بینی است. میزان فروش اوراق از اول سال، حدود ۳۹/۸ همت کمتر از میزان پیش‌بینی بودجه است.
- از ابتدای سال تا ۱۱ بهمن ۱۴۰۱، دولت در بازار نقدی اوراق حدود ۱۵۰/۶ همت برای سررسید اصل (۱۱۲/۵ همت) و فرع (۳۸/۱ همت) پرداخت کرده و حدود ۶۷/۵ همت به‌طور نقدی اوراق فروخته که در مجموع حدود ۸۳/۱۳ همت در این بازار کسری داشته است. یعنی دولت به‌طور خالص به‌وسیله اوراق بدهی، **تزریق** نقدینگی داشته است.
- یکی از دلایل اصلی کاهش استقبال از اوراق **بدهی** دولت، افزایش نرخ بازده تا سررسید اوراق **اخزا** بوده که این هم ناشی از اجازه عرضه **بلافاصله** اوراق **گام** در بازار ثانویه است.

شامخ کل و صنعت ایران





رکود در کسب‌وکارهای اقتصادی

- **شاخص مدیران خرید کل اقتصاد و بخش صنعت** در دی‌ماه عددی کمتر از ۵۰ را ثبت کردند که رکود در فعالیت‌های اقتصادی را نشان می‌دهد. **شامخ کل اقتصاد** در دی ماه با افت ۷/۲ واحدی نسبت به ماه قبل به **کمترین میزان ۹ ماه اخیر** خود رسید.
- **شامخ بخش صنعت** نیز با کاهش ۶/۱ واحدی نسبت به آذرماه به **عدد ۴۵/۶** رسید.
- رکود در کسب‌وکارها در دی‌ماه متاثر از هر دو سمت عرضه و تقاضا بود.
- در این ماه شاخص سفارشات مشتریان جدید (ناشی از تورم داخلی و کاهش قدرت خرید) و میزان صادرات هر دو افت محسوسی را تجربه کردند.
- از دید فعالان اقتصادی رکود کسب‌وکارها در دی‌ماه عمدتا تحت تاثیر تورم نهاده‌های تولید، بحران انرژی در کشور، افزایش شدید نرخ ارز و تضعیف تقاضا است.
- طبق گزارش مرکز آمار متوسط قیمت هر متر مربع مسکن در دی‌ماه ۱۴۰۱ به **۵۴ میلیون و ۹۲۶ هزار تومان** رسید که رشد ۸/۹ درصدی را نسبت به آذرماه نشان می‌دهد.

تعدیلات آمار تجارت خارجی غیرنفتی ده ماهه ۱۴۰۱

وضعیت تجارت خارجی غیرنفتی (بدون احتساب نفت و تجارت چمدانی) از ابتدای ده ماهه ۱۴۰۱ و مقایسه آن با مدت مشابه سال قبل

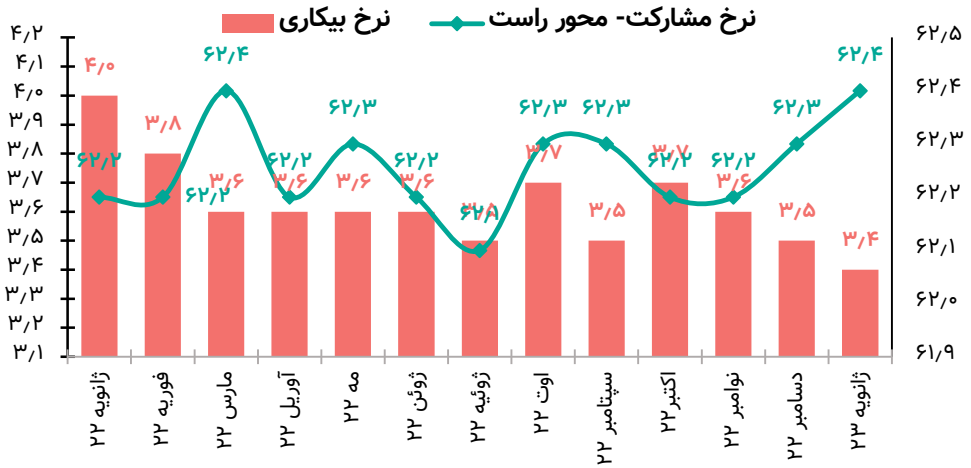
فعالیت	ده ماهه ۱۴۰۱		ده ماهه ۱۴۰۰		درصد تغییرات	
	وزن هزار تن	ارزش میلیارد دلار	وزن هزار تن	ارزش میلیارد دلار	وزن	دلار
صادرات	۱۰۲۹۹۵	۴۵/۳۱۹	۱۰۰۰۶۳	۳۸/۵۱۶	۲/۹۳	۱۷/۶۶
واردات	۳۰۸۶۳	۴۸/۴۸۵	۳۳۲۰۹	۴۱/۴۸۹	-۷/۰۶	۱۶/۸۶
تراز تجاری		-۳/۱۶۶		-۲/۹۷۳		

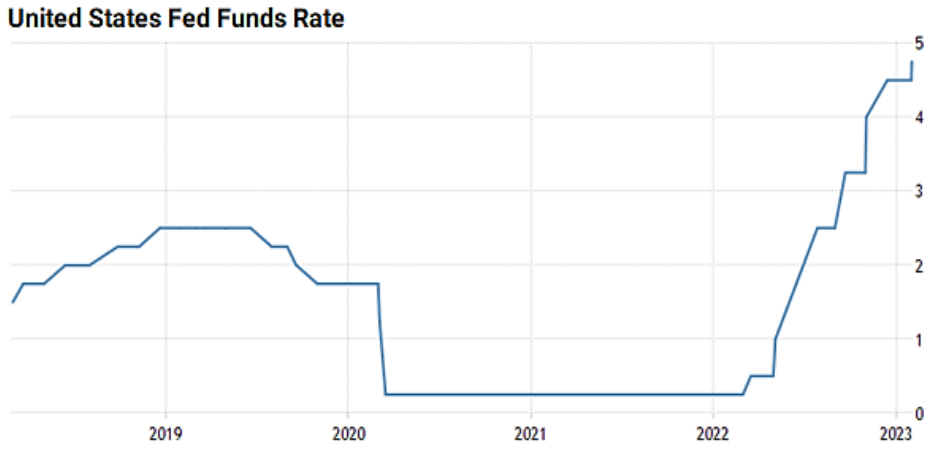
کسری تجاری ده ماهه به ۳/۲ میلیارد دلار رسید.

- طبق گزارش سازمان گمرک (که محتوای آن از دی ماه تغییر یافته است)، میزان صادرات غیرنفتی ده ماهه ۱۴۰۱ به ۴۵/۴ میلیارد دلار و واردات غیرنفتی ده ماهه به ۴۸/۵ میلیارد دلار رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل به‌ترتیب از لحاظ ارزش دلاری **رشد** ۱۷/۶۶ و ۱۶/۸۶ درصدی داشتند.
- تراز تجاری ده ماهه به منفی **۳/۲ میلیارد دلار** رسید در حالی که تراز تجاری ده ماه مشابه سال قبل منفی **۳ میلیارد دلار** بود.
- همچنین بررسی تجارت خارجی از منظر مبادی و مقاصد عمده نیز نشان می‌دهد در این بازه زمانی ده ماهه، مهم‌ترین مقصد صادرات کالاهای ایرانی کشورهای **چین، عراق، امارات متحده عربی، ترکیه و هند** بوده‌اند و در مقابل مهم‌ترین کشورهای مبدأ واردات، **امارات متحده عربی، چین، ترکیه، هند و آلمان** ثبت شده‌اند.

اقتصاد جهانی

اقتصاد آمریکا





استمرار کاهش نرخ بیکاری آمریکا حکایت از بهبود وضعیت عرضه و کاهش احتمال رکود اقتصادی در این کشور دارد.

بخش عرضه

- نرخ بیکاری آمریکا در اولین ماه ۲۰۲۳ برای چهارمین ماه متوالی **کاهش** یافت و به ۳٫۴ درصد رسید. این نرخ پایین‌ترین میزان از سال ۱۹۶۹ (شکستن رکورد ۵۴ ساله) و کمتر از انتظارات بازار ۳٫۶ درصدی بود.
- در ژانویه ۲۰۲۳، تعداد بیکاران با کاهش ۲۸ هزار نفری به ۵٫۶۹ میلیون نفر و تعداد شاغلان با افزایش ۸۹۴ هزار نفری به ۱۶۰٫۱ میلیون نفر رسیدند. تعداد فرصت‌های شغلی نیز به ۱۱ میلیون افزایش یافت که بیشترین میزان در ۵ ماه گذشته و بالاتر از انتظارات بازار (۱۰٫۲۵ میلیون) بود.
- نرخ مشارکت نیروی کار نیز تقویت شد و از ۶۲٫۳ درصد به ۶۲٫۴ درصد افزایش یافت. این نرخ همچنان پایین‌تر از سطح قبل از پاندمی کووید-۱۹ است.
- کاهش نرخ بیکاری آمریکا پیامد دوسویه برای بازار کامودیتی‌ها دارد. قوی بودن بازار کار باعث کاهش نگرانی فدرال رزرو از تشدید سیاست‌های انقباضی می‌شود و از سوی دیگر، باعث کاهش احتمال وقوع رکود اقتصادی در آمریکا می‌شود که سیگنال مثبت برای بازار کامودیتی‌ها است.

سیاست‌گذاری پولی

افزایش ۰٫۲۵ واحد درصدی نرخ بهره موثر فدرال رزرو: کاهش سرعت افزایش نرخ بهره پس از ۶ نشست

- فدرال رزرو در اولین نشست پولی خود در ۲۰۲۳، نرخ بهره کلیدی این بانک را ۰٫۲۵ واحد درصد (۲۵ واحد پایه) افزایش داد. با این افزایش، بازه بهینه نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو به ۴٫۵-۴٫۷۵ درصد رسید.
- افزایش ۰٫۲۵ واحد درصدی در این نشست مطابق با انتظارات بازار بود و سرعت افزایش نرخ بهره برای اولین بار پس از ۶ نشست پولی، کاهش یافت. این کاهش سرعت ناشی از تعدیل تورم آمریکا بود و درصورت استمرار آن می‌توان گفت که سیاست تهاجمی فدرال رزرو به اوج خود رسیده است.
- جروم پاول (رئیس فدرال رزرو) در نشست مطبوعاتی خود با اعلام اینکه کاهش تورم هنوز در مراحل اولیه خود است، تاکید کرد که میزان افزایش نرخ بهره در نشست‌های آتی به تحولات متغیرهای کلان اقتصادی بستگی دارد. طبق عقیده پاول، اثرات افزایش نرخ‌های بهره هنوز به طور کامل در اقتصاد نمایان نشده است و اثر تغییرات نرخ بهره با وقفه ظاهر می‌شود.

اقتصاد چین

بخش عرضه اقتصاد چین در ماه دسامبر با توجه به تداوم محدودیت‌های کرونایی با افت مواجه شد هر چند در ماه ژانویه با توجه به کاهش محدودیت‌ها انتظار می‌رود این بخش بهبود یابد

- **سود شرکت‌های صنعتی چین** در ماه دسامبر ۲۰۲۲ پس از افت **۳/۶ درصدی** در ماه نوامبر، با **۴ درصد کاهش** نسبت به سال گذشته، به ۸/۴ تریلیون یوان در پایان سال رسید که منعکس کننده تأثیر اقدامات طولانی‌مدت کووید صفر و رکود عمیق بخش املاک بود. از میان ۴۱ صنعت مورد بررسی، ۱۹ صنعت با **کاهش** سود مواجه شدند که عبارت بودند از: ذوب فلزات آهنی (**-۹۱/۳ درصد**)، نفت و زغال سنگ و سایر حامل‌ها (**-۸۲/۸ درصد**)، صنعت نساجی (**-۱۷/۸ درصد**)، ذوب فلزات غیرآهنی (**-۱۵/۵ درصد**)، ساخت تجهیزات (**-۱۳/۱ درصد**)، محصولات معدنی غیرفلزی (**-۱۵/۵ درصد**).

بخش تقاضا چین در ماه ژانویه با رشد قابل توجهی همراه شد

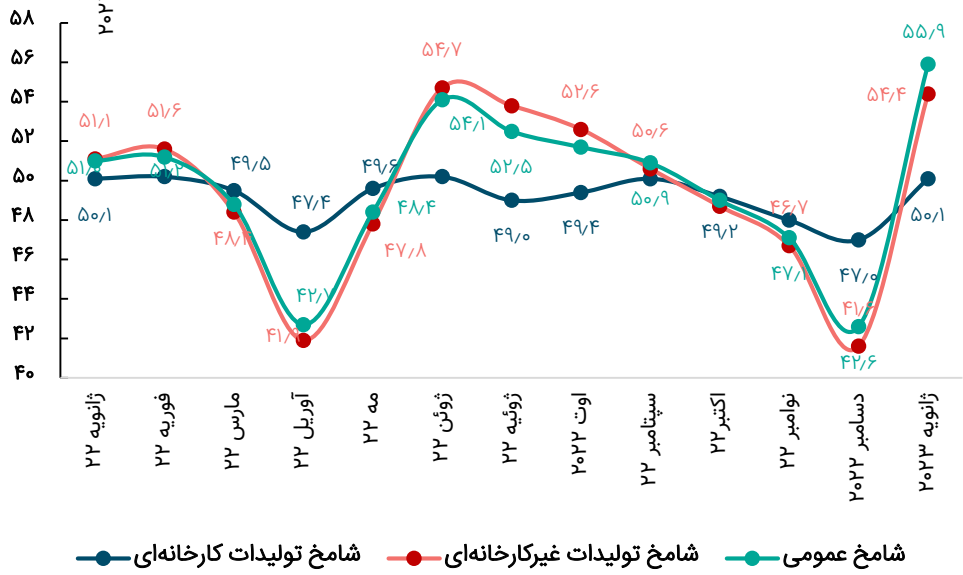
- **شامخ تولیدات کارخانه‌ای** به طور غیرمنتظره‌ای در ژانویه ۲۰۲۳ از ۴۷ به **۵۰/۱ افزایش** یافت که نشان دهنده اولین رشد در این بخش از سپتامبر سال گذشته و بیش از انتظارات بازار (۴۹/۸) است که به دلیل تصمیم ناگهانی پکن برای خروج از محدودیت‌های کووید صفر بود.
- **شامخ تولیدات غیرکارخانه‌ای** از ۴۱/۶ در ماه دسامبر به **۵۴/۴** در ژانویه ۲۰۲۳ **افزایش** یافت. این اولین رشد در بخش خدمات در چهار ماه گذشته و **قوی‌ترین رشد** از ژوئن سال گذشته به دلیل لغو سیاست کووید صفر بود. ثبت سفارش‌های جدید برای اولین بار در هفت ماه گذشته افزایش یافت (۵۲/۵ در مقابل ۳۹/۱ ماه دسامبر).

سیاست پولی

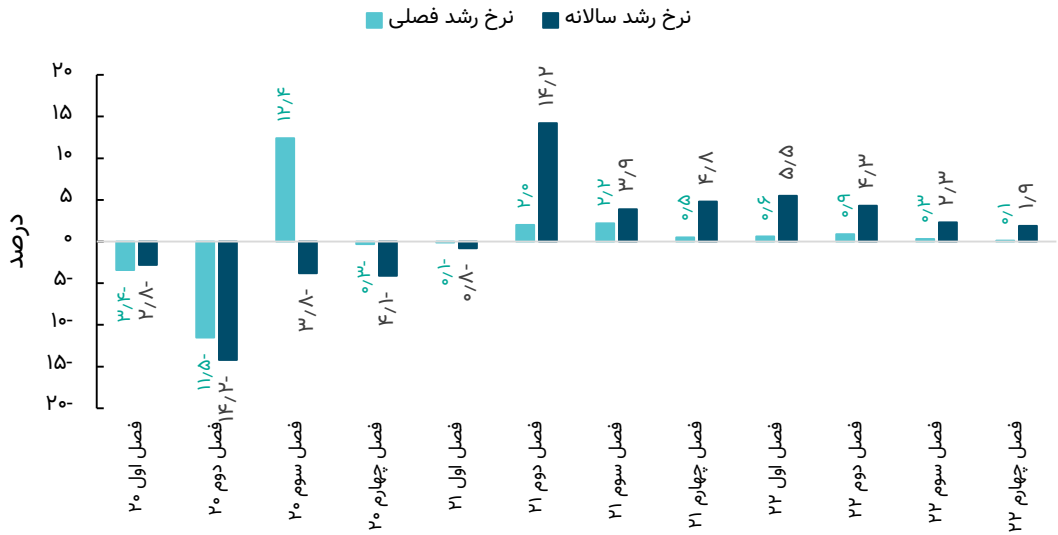
- **بانک خلق چین** در ماه ژانویه نرخ‌های بهره خود را برای پنجمین ماه متوالی تغییر نداد. همچنین این بانک برای تحریک تقاضا در اوایل ژانویه یک مکانیسم پویا در نرخ وام مسکن برای خریداران خانه اولی ایجاد کرد.

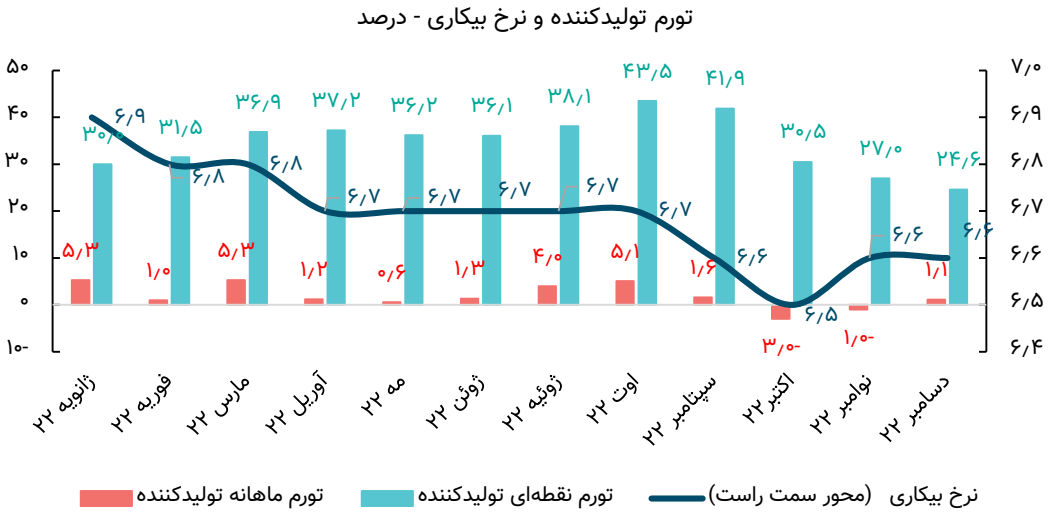
نرخ رشد سالانه سود صنعتی چین- درصد





اقتصاد منطقه یورو





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

بخش عرضه

- برآوردهای اولیه نشان می‌دهد که **رشد فصلی و رشد سالانه** منطقه یورو در فصل چهارم ۲۰۲۲ نسبت به سه‌ماهه سوم کاهش یافته‌اند. رشد فصلی با افت ۰/۲ واحد درصدی نسبت به فصل سوم به ۰/۱ درصد کاهش یافت.
- رشد **سالانه** نیز با ۰/۴ واحد درصد کاهش نسبت به فصل قبل به ۱/۹ درصد رسید که پایین‌ترین میزان رشد سالانه در ۷ فصل اخیر است.
- **نرخ بیکاری** نیز نسبت به فصل قبل **بدون تغییر، ۶/۶ درصد** باقی ماند. تعداد بیکاران با افزایش ۲۳ هزار نفری نسبت به ماه قبل، به ۱۱ میلیون و ۴۸ هزار نفر رسید.

بخش تقاضا

- **تورم ماهانه مصرف‌کننده** مانند ماه گذشته، ۰/۴- درصد ثبت شد، **تورم سالانه** نیز با افت ۰/۷ واحد درصدی به ۸/۵ درصد کاهش یافت که کمترین میزان تورم در ۸ ماه گذشته است.

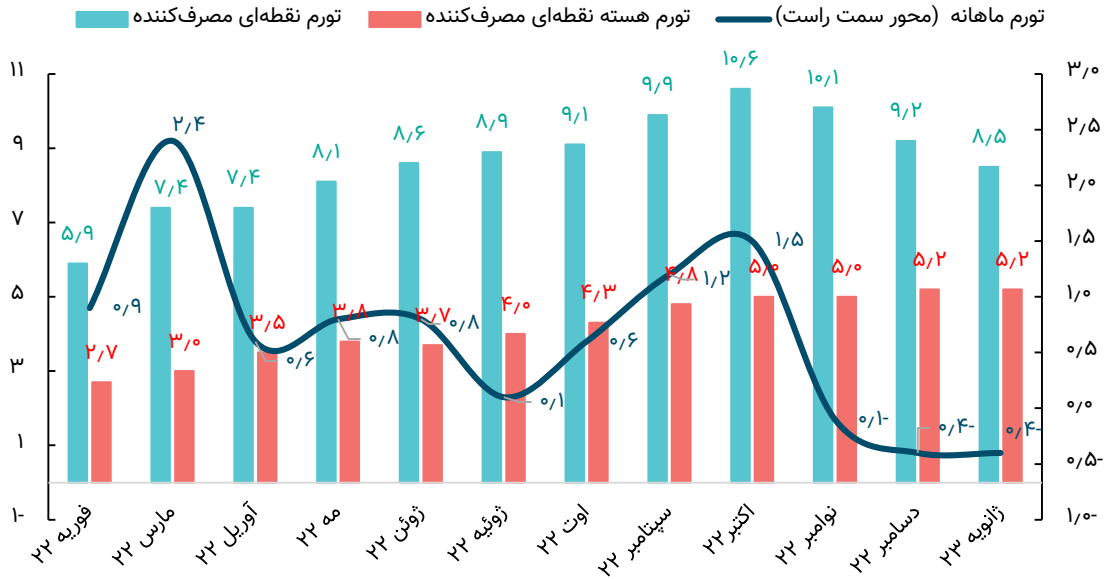
- **افت تورم سالانه عمدتا متاثر از کاهش تورم انرژی است، تورم قیمت انرژی** در ژانویه به ۱۷/۲ درصد کاهش یافت در حالی که در **ماه قبل ۲۵/۵ درصد بود. تورم هسته** بدون تغییر نسبت به ماه قبل **۵/۲ درصد ثابت** باقی ماند.
- **تورم نقطه‌ای تولیدکننده** در دسامبر ۲۰۲۲ به ۲۴/۶ درصد کاهش یافت و به کمترین میزان خود در یک‌سال گذشته رسید. با این‌حال، **تورم ماهانه تولیدکننده** نسبت به ماه نوامبر افزایشی بود و به ۱/۱ درصد رسید.

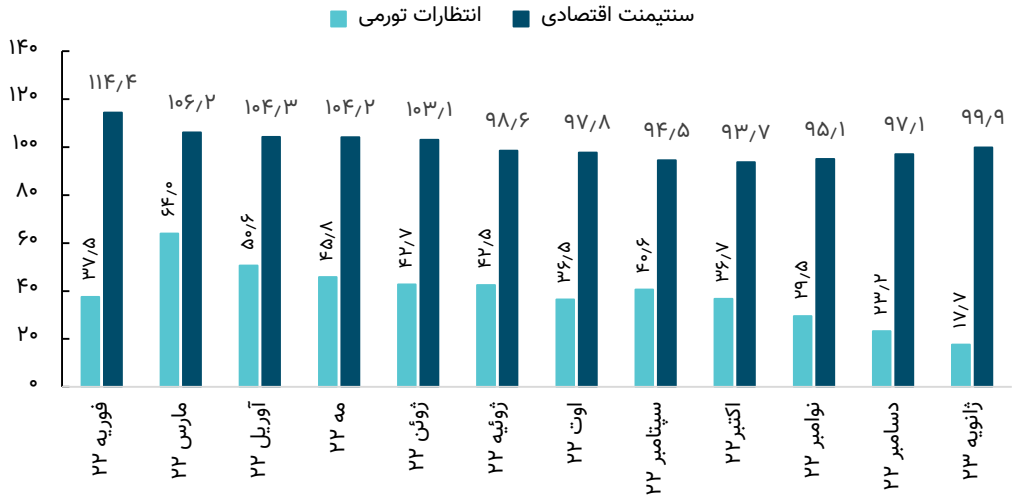
اقتصاد منطقه یورو

- سنتیمنت اقتصادی منطقه یورو متاثر از کاهش نرخ تورم، افزایش ۲٫۸ واحدی نسبت به ماه قبل تجربه کرد و به عدد ۹۹٫۹ رسید. همزمان شاخص انتظارات تورمی با کاهش ۵٫۵ واحدی نسبت به ماه دسامبر، به کمترین میزان خود در یک‌سال اخیر رسید.

سیاست‌گذاری پولی

- نرخ بهره منطقه یورو با ۰٫۵ واحد درصد افزایش به ۳ درصد رسید. با وجود کاهش نرخ تورم در ماه‌های اخیر، بانک مرکزی اروپا اعلام کرد که **سیاست پولی انقباضی** تا زمان رسیدن به **تورم ۲ درصدی** تداوم خواهد داشت. با این حال، با **توجه به آمار نسبتا ضعیف رشد اقتصادی** در فصل آخر ۲۰۲۲ **پیش‌بینی می‌شود که از نرخ بهره در جلسات آتی با سرعت کمتری افزایش یابد.**





رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ/ روز	کشور
۱	PMI ساخت‌وساز (ژانویه)	۶ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۱۷ دوشنبه	منطقه یورو
۲	خرده فروشی (دسامبر)	۶ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۱۷ دوشنبه	منطقه یورو
۳	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۶ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۱۷ دوشنبه	منطقه یورو
۴	تراز تجاری (دسامبر)	۷ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۱۸ سه‌شنبه	آمریکا
۵	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۷ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۱۸ سه‌شنبه	آمریکا
۶	ذخایر ارزی (ژانویه)	۷ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۱۸ سه‌شنبه	چین
۷	گزارش پیش‌بینی محصولات کشاورزی (ژانویه)	۸ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۱۹ چهارشنبه	آمریکا
۸	مدعیان بیکاری (هفته اول فوریه)	۹ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۲۰ پنجشنبه	آمریکا
۹	نرخ‌های تورم (ژانویه)	۱۰ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۲۱ جمعه	چین
۱۰	وام‌های جدید و تامین مالی جامعه (ژانویه)	۱۰ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۲۱ جمعه	چین
۱۱	حساب جاری (فصل چهارم)	۱۱ فوریه ۱۴۰۱/۱۱/۲۲ شنبه	چین

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **سخنرانی رییس کل فدرال رزرو آمریکا:** در حدود ۱۱ ماه اخیر فدرال رزرو افزایش نرخ بهره را در پیش گرفته بود، اما در چهارشنبه گذشته از شدت سیاست انقباضی خود کاست و تنها ۰/۲۵ واحد درصد نرخ بهره را افزایش داد. با توجه به روند نزولی تورم و کاهش نرخ بیکاری، انتظار بر سخنرانی هاوکیش توسط آقای پاول وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
  - **اثر مثبت:** شاخص دلار
  - **اثر منفی:** طلا، کامودیتی‌ها، بازار سهام و کریپتو
- **سخنرانی رییس کل بانک اروپا:** در حدود ۷ ماه اخیر این بانک سیاست انقباضی اتخاذ کرده و با توجه به اینرسی (پایداری) تورم در کشورهای بزرگ این منطقه، انتظار بر سخنرانی هاوکیش توسط خانم لاگارد وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
  - **اثر مثبت:** ارزش یورو
  - **اثر منفی:** طلا، شاخص دلار، کامودیتی‌ها، بازار سهام و کریپتو
- **PMIساخت‌وساز منطقه یورو:** در ۳ ماه اخیر نزولی و در ۷ ماه گذشته زیر ۵۰ بود و با توجه به شاخص‌های قدرت خرید این منطقه و افزایش تدریجی دما، انتظار بر افزایش آن شاخص وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
  - **اثر مثبت:** فولاد، ارزش یورو
  - **اثر منفی:** ارزش دلار
- **نرخ رشد وام‌های جدید و تامین مالی چین:** در ماه گذشته با کاهش نرخ رشد مواجه بود و با توجه به رفع محدودیت‌ها و شروع سال چینی انتظار بر افزایش وام به خانوارها وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
  - **اثر مثبت:** بازار سهام چینی، کامودیتی‌ها

تحلیل مفید

شرکت کارخانجات داروپخش (دارو)

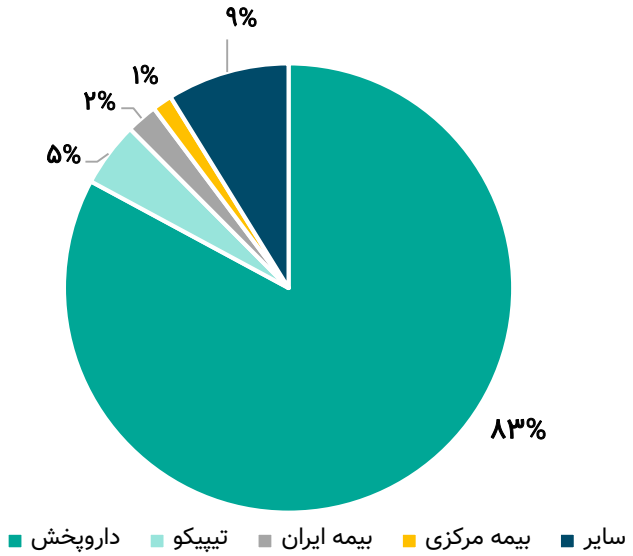
کارخانجات داروپخش

شرکت کارخانجات داروپخش (دارو) که از زیرمحموعه‌های هلدینگ داروپخش با نماد وپخش است، به عنوان یکی از بزرگترین شرکت های تولیدی صنعت دارو در حال فعالیت است. این شرکت در سال های گذشته با افزایش سهم بازار توانسته است فروش خود را به صورت دلاری حفظ کند. موضوعی که در سایر شرکت ها به دلیل وجود ارز ترجیحی، باعث کاهش فروش‌های دلاری در صورت مقطعی شده بود و در نهایت با حذف ارز ۴۲۰۰ ای در سال جاری، فروش های دلاری شرکت ها در حال حاضر در حال رشد است.

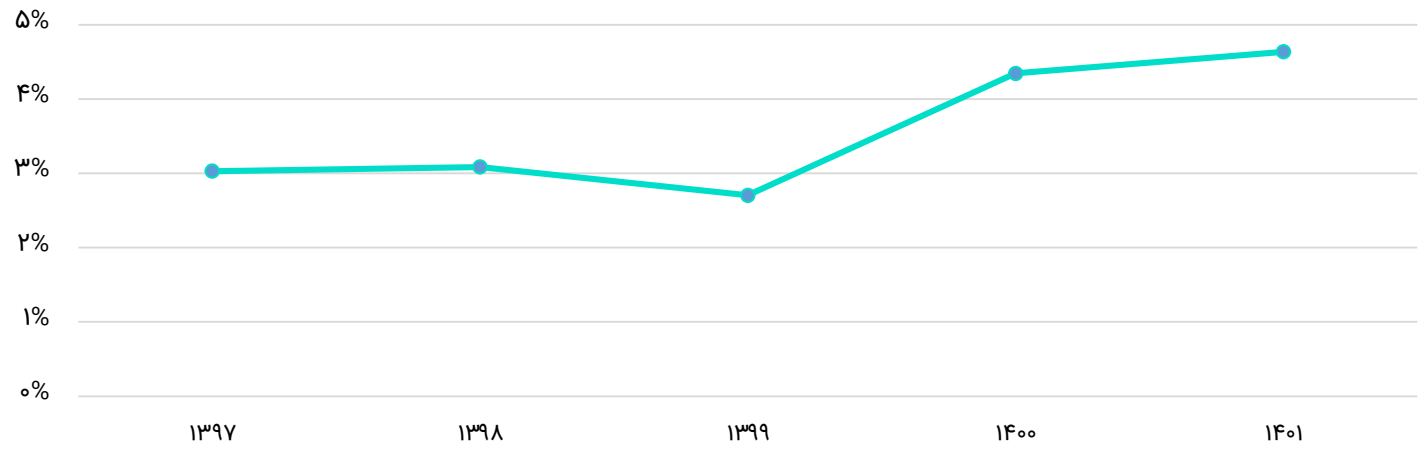
این شرکت یکی از مجهز ترین کارخانه های تولیدی در کشور است که تقریبا تمام انواع خطوط تولیدی از قبیل، خطوط تزریقی، قرص، کپسول، ویال، پماد، شربت و سوسپانسوین و ... را دارا است. یکی از اصلی ترین مزیت های شرکت کاراخانجات دارو پخش را می‌توان در تنوع گسترده تولیدات شرکت دانست که تا حد زیادی ریسک بازار محصولات مختلف را پوشش داده و در این صنعت جز گزینه های کم ریسک تلقی می‌شود. باید اضافه کرد که تنوع در سبد محصولات این شرکت سبب شده است تا حاشیه سود خالص این شرکت نوسان پذیری خاصی را در سنوات گذشته تجربه نکند.

شرکت کارخانجات داروپخش

ترکیب سهامداری

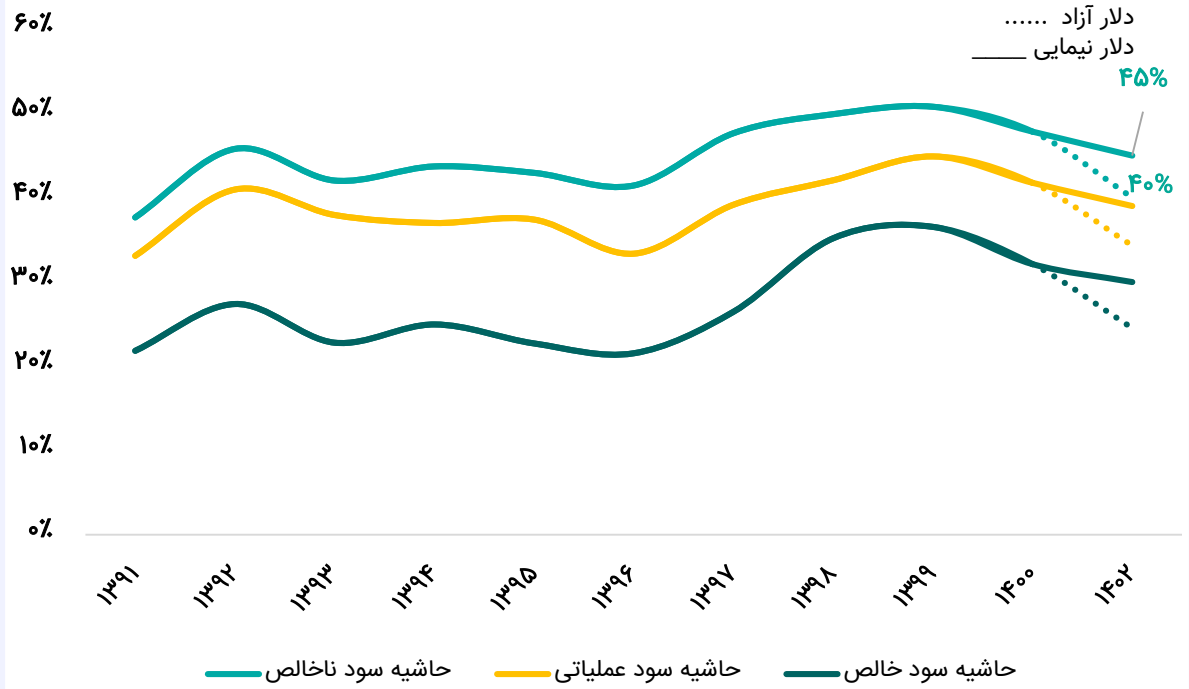


سهم بازار مبلغی کارخانجات دارو پخش



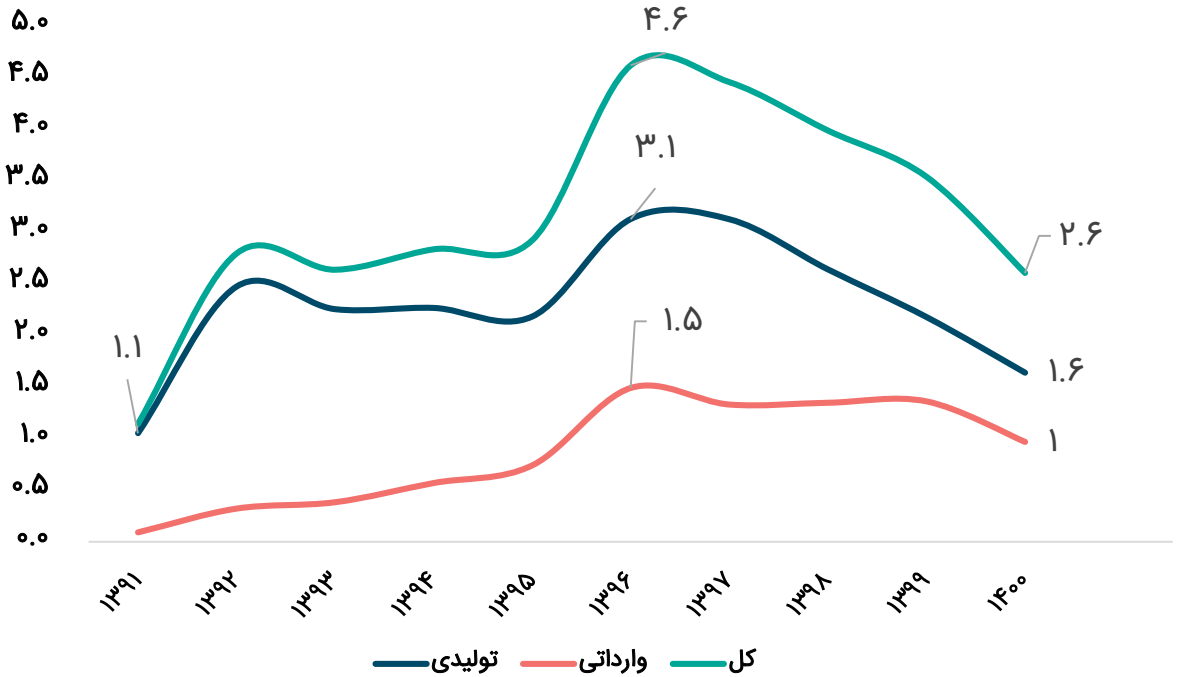
روند کلی صنعت دارو

روند حاشیه سود صنعت دارو (شرکت های بازار سرمایه)



در نمودار بالا، روند حاشیه سود صنعت را در دو سناریو وجود ارز ترجیحی ۲۸۵۰۰ تومانی و عدم وجود ارز نیما با این نرخ بررسی خواهیم گرد. همانطور که مشخص است، در صورت وجود ارز ترجیحی و اختلاف این ارز با ارز بازار آزاد، حاشیه سود صنعت به دلیل افزایش تقاضا و حذف تخفیف ها افزایش خواهد یافت که دلیل آن نیز تا حد زیادی به افزایش قاچاق در این سناریو بر می‌گردد. در صورت حذف ارز ترجیحی ۲۸۵۰۰ تومانی، شرکت های دارویی فروش های بیشتری را از نظر مبلغی به ثبت می رسانند اما حاشیه سود آن ها به دلیل افزایش هزینه های مالی و همچنین عدم تقاضا بالای برای محصولات، کاهش خواهد یافت.

مبلغ فروش دلاری دارو (میلیارد دلار)



همانطور مشخص است، در سال های گذشته با سیاست ثبات قیمت دارو، فروش دلاری در صنعت تا حد زیادی کاهش پیدا کرده است به طوری که بازار ۴/۶ میلیارد دلاری دارو در سال ۹۶ به ۲/۶ میلیارد دلار در سال ۱۴۰۰ رسیده است. به نظر می‌رسد با افزایش نرخ های صورت گرفته در این صنعت در سال جاری که به تدریج صورت پذیرفته باشد، مبلغ دلاری فروش در صنعت دلاری، به تدریج به میانگین های گذشته خود برگردد.

سود و زیان تلفیقی صنعت (میلیون دلار)

	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۲
فروش	۷۲۷	۱۰۳۴	۱۱۶۴	۱۲۹۵	۱۴۲۰	۱۳۱۹	۸۰۱	۹۵۷	۷۵۶	۱۰۲۲	۱۵۵۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۴۵۳	۵۶۰	۶۷۵	۷۲۹	۸۱۰	۷۷۲	۴۱۹	۴۷۹	۳۷۲	۵۳۳	۹۳۰
سود (زیان) ناخالص	۲۷۴	۴۷۳	۴۸۹	۵۶۶	۶۱۰	۵۴۷	۳۸۲	۴۷۷	۳۸۴	۴۸۹	۶۲۰
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	۴۶	۵۳	۷۴	۹۳	۹۹	۱۲۶	۷۱	۷۲	۴۸	۶۱	۹۸
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۲۲	۲۰	۲۹	۱۹	۲۸	۱۲	۱۰	۸	۱۰	۷	۱۰
سود (زیان) عملیاتی	۲۴۱	۴۲۳	۴۴۲	۴۷۹	۵۳۱	۴۴۰	۳۱۳	۴۰۲	۳۳۹	۴۲۷	۵۳۲
هزینه های مالی	۵۹	۱۰۰	۱۳۹	۱۵۳	۱۵۷	۱۷۳	۹۲	۷۶	۵۶	۸۶	۱۷۲
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۹	۳۰	۲۷	۶۸	۳۰	۳۸	۳۴	۷۸	۴۷	۴۳	۸۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۹۵	۳۵۳	۳۲۹	۳۹۴	۴۰۸	۳۴۷	۲۶۲	۴۰۰	۳۲۸	۳۸۳	۴۴۷
مالیات	۳۶	۷۰	۶۳	۷۱	۸۵	۶۶	۵۰	۶۳	۵۲	۵۵	۶۷
سود (زیان) خالص	۱۵۹	۲۸۳	۲۶۵	۳۲۴	۳۲۳	۲۸۴	۲۱۲	۳۳۷	۲۷۶	۳۲۸	۳۸۰
حاشیه سود ناخالص	۳۸%	۴۶%	۴۲%	۴۴%	۴۳%	۴۱%	۴۸%	۵۰%	۵۱%	۴۸%	۴۰%
حاشیه سود عملیاتی	۳۳%	۴۱%	۳۸%	۳۷%	۳۷%	۳۳%	۳۹%	۴۲%	۴۵%	۴۲%	۳۴%
حاشیه سود خالص	۲۲%	۲۷%	۲۳%	۲۵%	۲۳%	۲۲%	۲۶%	۳۵%	۳۷%	۳۲%	۲۵%
هزینه های اداری عمومی /فروش	۶%	۵%	۶%	۷%	۷%	۱۰%	۹%	۸%	۶%	۶%	۶%
هزینه مالی به سود عملیاتی	۲۵%	۲۴%	۳۲%	۳۲%	۳۰%	۳۹%	۲۹%	۱۹%	۱۷%	۲۰%	۳۲%
هزینه مالی به فروش	۸%	۱۰%	۱۲%	۱۲%	۱۱%	۱۳%	۱۲%	۸%	۷%	۸%	۱۱%
نسبت مالیات	۱۸%	۲۰%	۱۹%	۱۸%	۲۱%	۱۹%	۱۹%	۱۶%	۱۶%	۱۴%	۱۵%
اسپرد عملیاتی و خالص	۱۱%	۱۴%	۱۵%	۱۲%	۱۵%	۱۲%	۱۳%	۷%	۸%	۱۰%	۱۰%

در تصویر سمت راست، سود و زیان تلفیقی صنعت به صورت دلاری برای شرکت های تولیدی بورسی محاسبه شده است. با توجه به سود خالص ۳۸۰ میلیون دلاری صنعت در سال ۱۴۰۲، مشخص است که صنعت دارو در سال های آتی توانایی رشد دلاری را به عنوان پتانسیل داراست.

همانطور که مشخص است، در این پیش‌بینی فرض بر این است که با حذف ارز ترجیحی (۴۲۰۰)، حاشیه سود صنعت کاهش یابد. دلیل این امر نیز، افزایش تخفیفات فروش و همچنین کاهش تقاضا به واسطه حذف قاچاق معکوس است. از دیگر دلایل کاهش حاشیه سود می‌توان به افزایش هزینه های مالی به دلیل فروش غیر نقدی شرکت های دارویی اشاره داشت.

البته باید اشاره داشت که این پیش‌بینی با فرض عدم تثبیت ارز ۲۸۵۰۰ تومانی برای صنعت دارو در نظر گرفته شده است و با استمرار این ارز، حاشیه سود صنعت در سطوح فعلی برای سال‌های آتی پایدار خواهد ماند.

رشد دلاری صنعت در ۱۰ سال گذشته ۳۴ درصد بوده که به صورت مرکب سالانه ۳ درصد رشد را شاهد بوده ایم.

داروهای اصلی شرکت و کاربرد آن‌ها

در جدول روبه‌رو، داروهای اصلی شرکت و کاربرد های آن ها به اختصار آورده شده است. این ترکیب فروش متعلق به ۵ ماهه اول سال ۱۴۰۱ است.

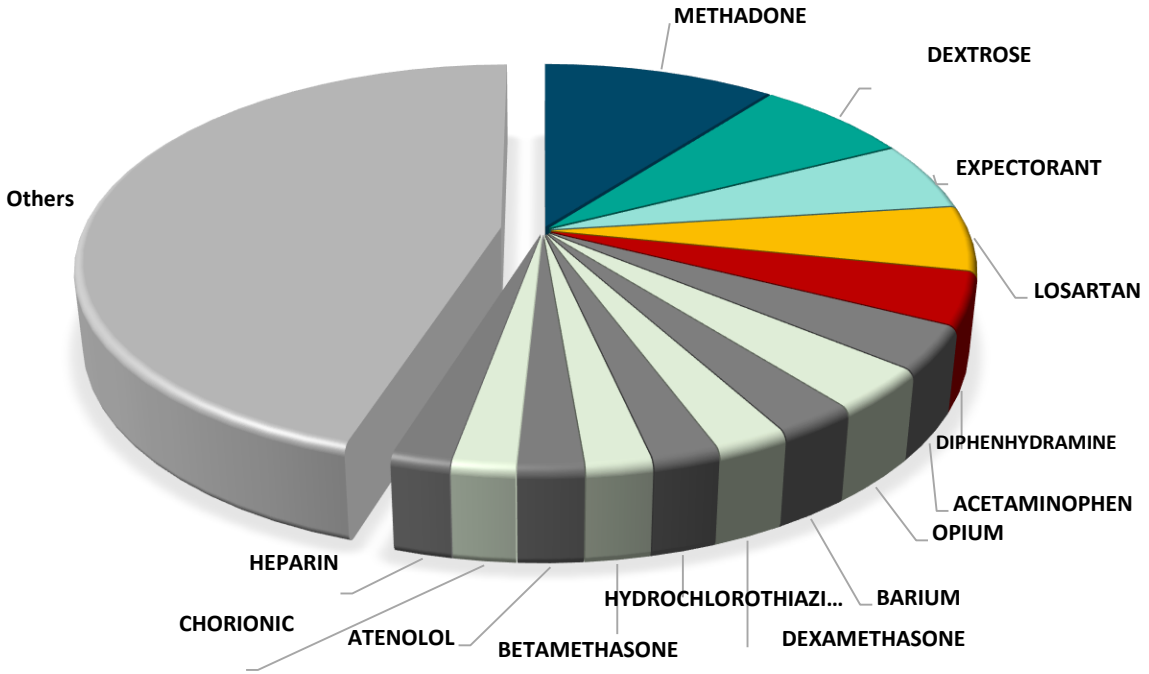
با توجه به سهم بازار بالای شرکت در داروهای خود، نوعی انحصار در این نوع دارو ها به وجود آمده است که همین موضوع به شرکت کمک می‌کند تا افزایش نرخ های خود را سریع تر از سایر رقبا دریافت کند. البته نباید فراموش کرد که این انحصار را می‌توان از جنبه های منفی نیز بررسی کرد به طوری که به دلیل بالا بودن قیمت برخی داروهای خاص، افزایش نرخ به راحتی دریافت نشوند چراکه حساسیت این دارو ها در سبد مصرفی افراد، بالا است.

همچنین این سهم از بازار بالا باعث می‌شود تا شرکت در مواقعی که با مشکل فروش مواجه می‌شود، تخفیف کمتری به مشتریان بدهد و با حاشیه امن تری نسبت به رقبا، قدم بر دارد.

نام ژنریک	کاربرد ها	سهم از فروش	سهم از بازار در محصول
IODIXANOL	ماده حاجب- تشخیصی/آنژیوکاردیوگرافی -آنژیوگرافی و..	۱۱%	۳۵%
LOSARTAN	درمان فشار خون	۹%	۳۵%
METHADONE	کنترل دردهای شدید، کمک به ترک اعتیاد	۹%	۴۴%
HEPARIN	جلوگیری از انعقاد خون	۷%	۲۴%
SODIUM	سدیم کلراید	۵%	۱۱%
ACETAMINOPHEN	مسکن	۴%	۵%
DEXTROSE	درمان هایپوگلیسمی (افت قند خون)	۳%	۱۶%
LIDOCAINE	بی حس کننده موضعی در جراحی های کوچک	۳%	۲۵%
VITAMINB	ویتامین B	۳%	۱۳%
VALSARTAN	فشار خون	۲%	۱۹%
IBUPROFEN	داروی ضد التهاب غیر استروئیدی	۲%	۶%
EXPECTORANT	داروهای خلط آور	۲%	۴۷%
IOHEXOL	ماده حاجب	۲%	۲۰%
OPIUM	اسهال	۲%	۱۹%
سایر	-	۳۵%	-

ترکیب فروش شرکت

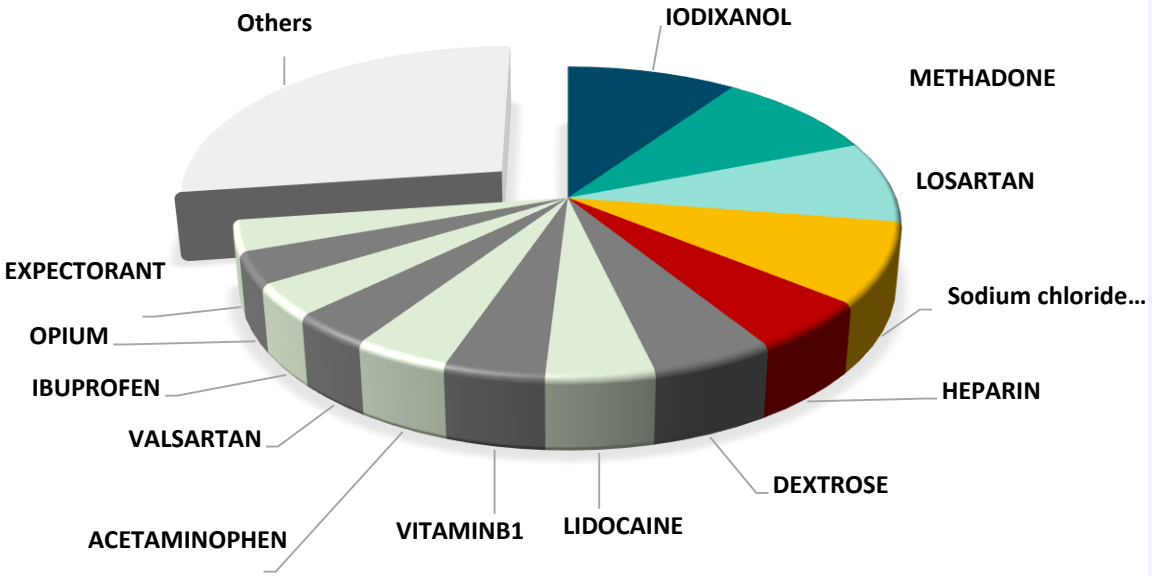
ترکیب فروش شرکت در سال ۱۳۹۷



اقلام اصلی فروش این شرکت در سال ۱۳۹۷ متادون به عنوان داروی کنترل درد های شدید و کمک به ترک اعتیاد، دکستروز به عنوان سرم و یا دارویی خوراکی تزریقی برای افزایش سطح قند خود (مناسب برای افت قند خون)، اکسپکتورانت به عنوان داروی خلط آور و لوزارتان برای درمان فشار خون بوده است.

به نظر می‌رسد این شرکت در سال های گذشته، تمرکز خود را بر تولید داروهای مختلفی گذاشته ولی در حال حاضر، تعداد دارو های اصلی شرکت کاهش یافته و شرکت سعی کرده است تا افزایش سهم بازار را در دارو های اصلی خود که در آن ها مزیت رقابتی دارد و حاشیه سود بیشتری دارند، هدف بگیرد.

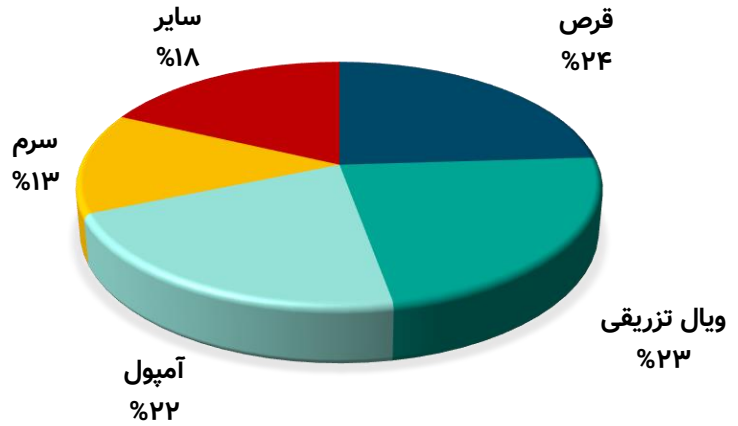
پیش‌بینی ترکیب فروش مبلغی سال ۱۴۰۲



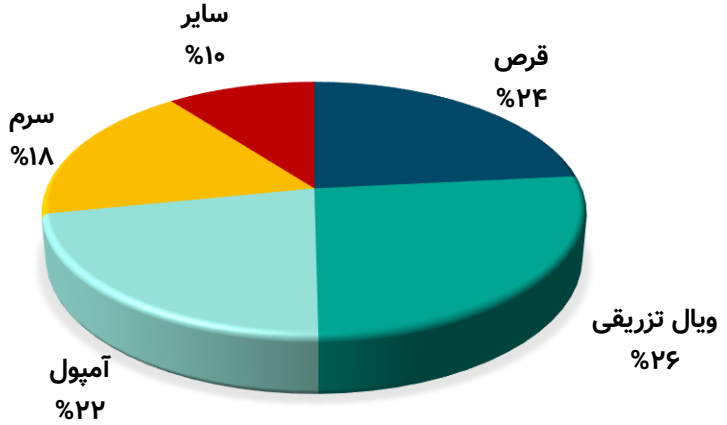
تغییر ترکیب فروش در سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به نسبت سال ۱۳۹۷ تا حد زیادی قابل توجه است به طوری که داروی ایودیکسانول به داروی اول این شرکت از منظر فروش تبدیل شده است. این دارو که کاربرد آن به آنژیوگرافی برمیگردد، به عنوان یکی از داروهای استراتژیک این شرکت در سال های گذشته شناخته می‌شود که سهم ۳۵ درصدی را از کل بازار این دارو به خود اختصاص می‌دهد. لازم به توجه است که سهم بازار شرکت در این دارو در سال ۱۴۰۰ برابر ۲۹ درصد بوده است. همچنین باید توجه کرد که این دارو در سال ۱۳۹۷ توسط این شرکت تولید نمی‌شده است.

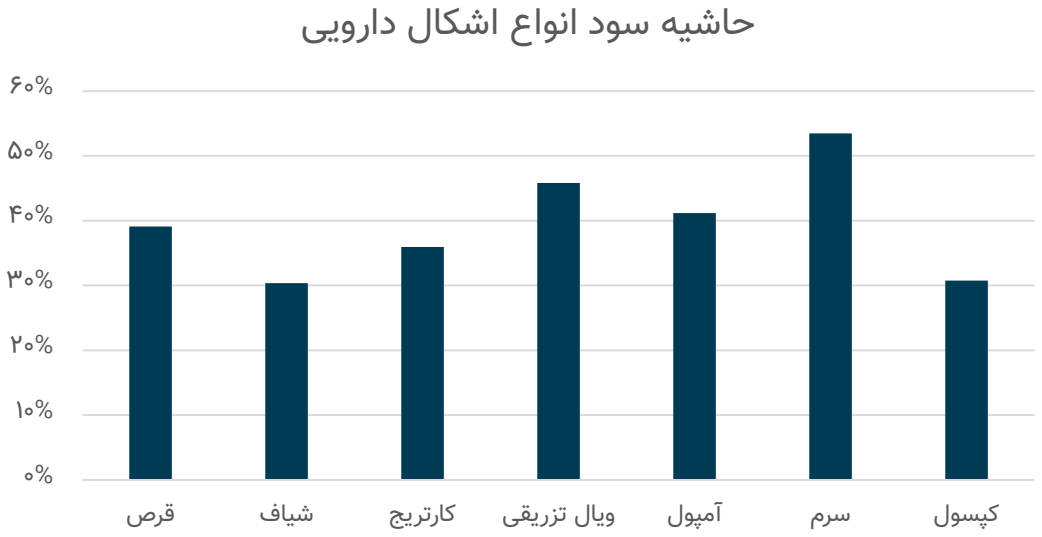
سهم از فروش اشکال مختلف دارویی

سهم از فروش مبلغی انواع اشکال دارویی



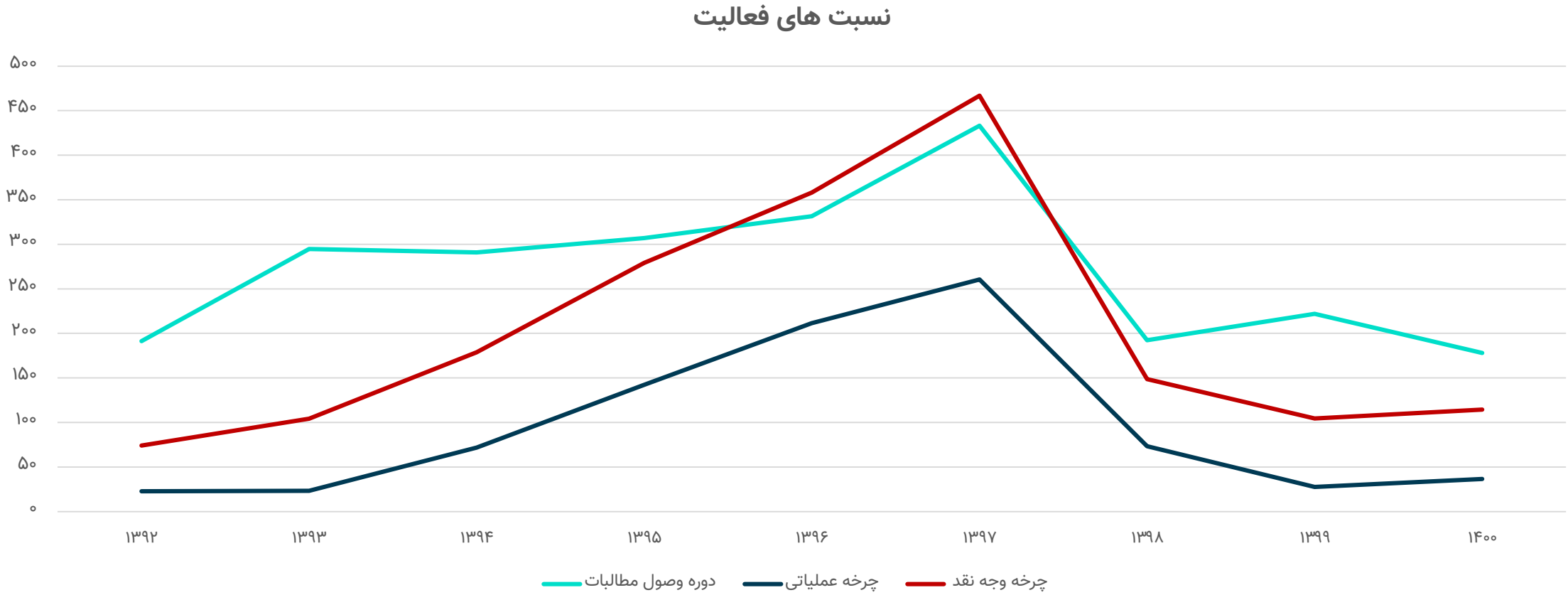
سهم از سود ناخالص





همانطور که در تصویر سمت راست قابل مشاهده است، علارغم سهم فروش ۱۳ درصدی سرم در ترکیب فروش شرکت، این محصول سهم ۱۸ درصدی را در سود ناخالص شرکت داشته است. از این جهت شرکت با راه‌اندازی طرح توسعه خطوط تولیدی سرم خود، توانایی خوبی در افزایش سود خالص خود خواهد داشت. این پروژه قرار بود که در دی ماه سال جاری آغاز به کار کند.

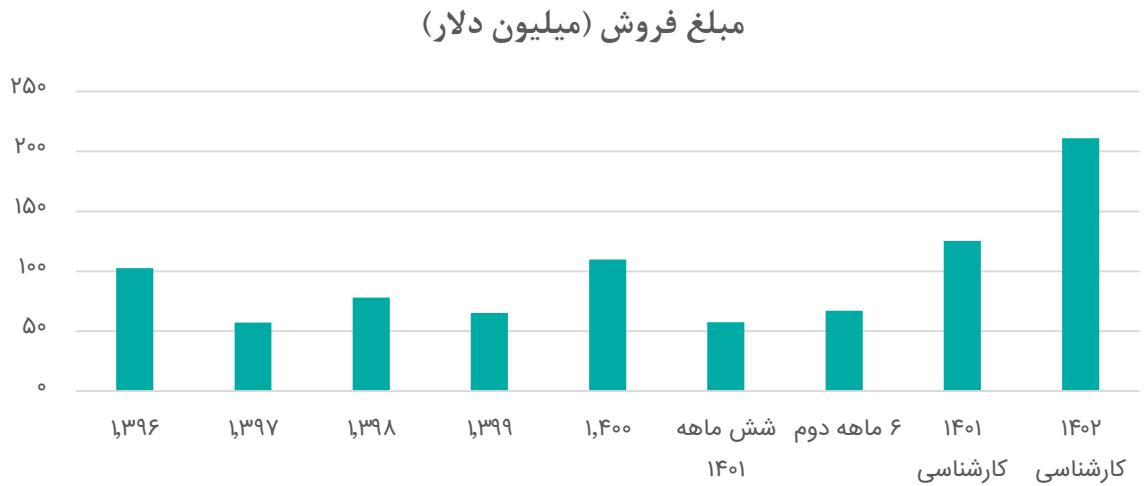
نسبت های فعالیت



چرخه وجه نقد را می‌توان به عنوان مدتی در نظر گرفت که شرکت تحت فشار نقدینگی قرار دارد. این نسبت به این معناست که به طور متوسط چند روز زمان می‌برد تا شرکت، پرداخت بدهی های خود را (تامین کنندگان مواد اولیه) انجام دهد و پول خود را از مشتری پس از فروش کالای خود دریافت کند. همچنین دوره وصول مطالبات به این معناست که شرکت به طور متوسط چند روز زمان می‌برد تا وجه نقد کالا های فروش رفته خود را دریافت کند. چرخه عملیاتی نیز فاصله زمانی تبدیل مواد اولیه شرکت به دریافت وجه نقد است . این مقادیر هر چقدر پایینتر باشند، از مطلوبیت بیشتری برخوردارند و همین موضوع باعث می‌شود تا هزینه های مالی شرکت کاهش یابد.

مفروضات سودآوری

مفروضات تحلیل	زمستان ۱۴۰۱	۱۴۰۲
نرخ دلار	۲۸۵،۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
تورم	%۴۰	%۴۰
افزایش نرخ دستمزد	-	%۴۰
نرخ مالیت	-	%۱۵
حاشیه سود ناخالص منطقی	%۴۰	%۳۵



بخشی از رشد فروش دلاری شرکت در سال های گذشته، به افزایش نرخ دارو ها و همچنین افزایش سهم بازار شرکت برمیگردد.

باید در نظر داشت که این تحلیل، بدون در نظر گرفتن طرح های توسعه ای شرکت در سال آینده در نظر گرفته شده است. این طرح های توسعه عبارتند از:

- راه‌اندازی خط پرکنی فرآورده های تزریقی حجیم (افزایش تولید سرم، زمستان ۱۴۰۱)
- راه‌اندازی قطره‌های چشمی (تابستان ۱۴۰۲)
- راه اندازی خط جدید کارتریج (بهار ۱۴۰۲)
- راه اندازی خط جدید ویال مایع تزریقی (تابستان ۱۴۰۲)

با توجه به گزارشات تفسیری، طرح های توسعه این شرکت عمدتا در سال ۱۴۰۲ به بهره برداری خواهد رسید که می‌تواند سهم بازار کارخانجات داروپخش را همانند سال‌های گذشته افزایش دهد. همچنین باید در نظر داشت که شرکت های دارویی علارغم تقسیم سود بالا، عمدتا سود های تقسیمی خود را به افزایش سرمایه اختصاص می‌دهند و از این جهت، یکی از فاکتور های مهمی که برای سرمایه گذاری بلند مدت در این دست از سهام باید در نظر داشت همین موضوع است.

برآورد صورت سود و زیان کارخانجات داروپخش

سود و زیان	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	نیمسال اول ۱۴۰۱	نیمسال دوم۱۴۰۱	۱۴۰۱	۱۴۰۲
فروش	۴,۱۳۳,۴۰۵	۴,۸۹۸,۸۶۱	۸,۰۱۴,۲۹۵	۱۱,۵۵۷,۲۱۹	۲۵,۲۷۷,۱۹۲	۱۴,۷۵۳,۵۸۰	۱۹,۱۶۱,۲۶۸	۳۳,۹۱۴,۸۴۸	۶۳,۲۸۱,۲۵۰
بهای تمام شده کالای فروش‌رفته	۲,۴۷۷,۸۳۴	۲,۶۴۵,۸۶۳	۴,۳۰۴,۹۷۶	۶,۶۰۹,۰۴۲	۱۵,۱۲۷,۰۷۱	۹,۳۰۵,۵۹۳	۱۱,۴۹۶,۷۶۱	۲۰,۸۰۲,۳۵۴	۴۱,۱۳۲,۸۱۳
سود (زیان) ناخالص	۱,۶۵۵,۵۷۱	۲,۲۵۲,۹۹۸	۳,۷۰۹,۳۱۹	۴,۹۴۸,۱۷۷	۱۰,۱۵۰,۱۲۱	۵,۴۴۷,۹۸۷	۷,۶۶۴,۵۰۷	۱۳,۱۱۲,۴۹۴	۲۲,۱۴۸,۴۳۸
هزینه‌های عمومی, اداری و تشکیلاتی	۱۹۰,۵۲۸	۱۶۵,۷۱۵	۲۲۵,۶۸۴	۳۹۳,۶۵۱	۶۲۰,۶۳۱	۳۵۲,۲۳۰	۶۴۰,۷۸۰	۹۹۳,۰۱۰	۱,۳۹۰,۲۱۳
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی	۷,۸۱۳	۶۵,۰۰۵	۱۰,۴۲۰	۹۰,۳۶۷	۱۴۴,۸۸۹	۹۹,۴۴۰	۰	۹۹,۴۴۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱,۴۵۷,۲۳۰	۲,۱۵۲,۲۸۸	۳,۴۹۴,۰۵۵	۴,۶۴۴,۸۹۳	۹,۶۷۴,۳۷۹	۵,۱۹۵,۱۹۷	۷,۰۲۳,۷۲۸	۱۲,۲۱۸,۹۲۵	۲۰,۷۵۸,۲۲۴
هزینه‌های مالی	۷۴۹,۶۹۰	۸۳۲,۱۵۷	۷۳۰,۴۵۹	۱,۲۳۴,۴۹۵	۲,۵۱۵,۲۴۲	۱,۵۰۳,۵۰۲	۱,۹۵۲,۶۷۹	۳,۴۵۶,۱۸۱	۶,۸۳۹,۳۲۷
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۲,۶۶۴	۵۲,۶۱۹	۸۵,۶۶۸	۲۷,۱۵۵	۴۸,۵۰۹	۹۹,۵۹۰	۰	۹۹,۵۹۰	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷۱۰,۲۰۴	۱,۳۷۲,۷۵۰	۲,۶۷۷,۹۲۸	۳,۴۳۷,۵۵۳	۷,۲۰۷,۶۴۶	۳,۷۹۱,۲۸۵	۵,۰۷۱,۰۴۹	۸,۸۶۲,۳۳۴	۱۳,۹۱۸,۸۹۸
مالیات	۱۶۵,۰۶۹	۲۲۲,۴۱۵	۴۸۱,۳۱۹	۷۰۷,۰۷۱	۱,۰۱۸,۰۵۵	۹۲۰,۵۵۳	۷۶۰,۶۵۷	۱,۶۸۱,۲۱۰	۲,۰۸۷,۸۳۵
سود (زیان) خالص	**۵۴۵,۱۳۵**	**۱,۱۵۰,۳۳۵**	**۲,۱۹۶,۶۰۹**	**۲,۷۳۰,۴۸۲**	**۶,۱۸۹,۵۹۱**	**۲,۸۷۰,۷۳۲**	**۴,۳۱۰,۳۹۱**	**۷,۱۸۱,۱۲۳**	**۱۱,۸۳۱,۰۶۳**
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۰۹۰	۱,۸۴۱	۲,۹۲۹	۱,۸۲۰	۴,۱۲۶	۱۱۰۴	۱۶۵۸	۲۷۶۲	۴,۵۵۰
سرمایه	۵۰۰,۰۰۰	۶۲۵,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰

جدول تحلیل حساسیت (۱۴۰۲)

		حاشیه سود ناخالص						
	۴۵۵۰	۲۵%	۳۰%	۳۵%	۴۰%	۴۵%	۵۰%	۵۵%
نرخ دلار (ریال)	۲۶۵۰۰۰	۱,۸۳۵	۲,۹۰۱	۳,۹۶۷	۵,۰۳۲	۶,۰۹۸	۷,۱۶۳	۸,۲۲۹
	۲۸۵۰۰۰	۲,۰۰۸	۳,۱۵۴	۴,۳۰۰	۵,۴۴۶	۶,۵۹۲	۷,۷۳۸	۸,۸۸۴
	۳۰۵۰۰۰	۲,۱۸۱	۳,۴۰۷	۴,۶۳۴	۵,۸۶۰	۷,۰۸۷	۸,۳۱۳	۹,۵۴۰
	۳۲۵۰۰۰	۲,۳۵۴	۳,۶۶۱	۴,۹۶۷	۶,۲۷۴	۷,۵۸۱	۸,۸۸۸	۱۰,۱۹۵
	۳۴۵۰۰۰	۲,۵۲۶	۳,۹۱۴	۵,۳۰۱	۶,۶۸۹	۸,۰۷۶	۹,۴۶۳	۱۰,۸۵۱
	۳۶۵۰۰۰	۲,۶۹۹	۴,۱۶۷	۵,۶۳۵	۷,۱۰۳	۸,۵۷۰	۱۰,۰۳۸	۱۱,۵۰۶

گروه مالی مفید در یک نگاه



ارائه خدمات معاملات اوراق بهادار و بورس کالا



مدیریت دارایی در قالب سبدهای اختصاصی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری



ارائه خدمات مشاوره مالی، عرضه و پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه



خدمات پردازش اطلاعات مالی