



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۲۳ اردیبهشت ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۲۰

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.

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.



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	۹
بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتی‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعاتی‌های کدال	۱۴
بورس کالا	پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام	۱۷
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	۲۸
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۰
تحلیل مفید	شرکت محصولات کاغذی لطیف - (لطیف)	۳۷



بازار سرمایه ایران با دلار متوسط ۴۵.۰۰۰ تومانی، در محدوده شاخص ۲۰۲۰۰.۰۰۰ واحدی پی بر ای آینده نگر ۷.۵ را داراست. نسبت قیمت به سود بازار سرمایه به صورت تاریخی متوسط ۷.۵ است. با عبور شاخص از این محدوده و عدم رشد دلار نیما و بازار آزاد قیمت سهام شرکت ها از محدوده تعادلی فراتر رفت. با توجه به افزایش انتظارات تورمی در هفته های گذشته، رشد شاخص منطقی بود، زیرا با احتمال افزایش بیشتر نرخ دلار، هر عددی در شاخص کل توجیه دارد. اما با عدم تغییر نرخ دلار چه در بازار حواله و چه در بازار آزاد انتظارات تورمی در بازار سرمایه فروکش کرد. شاید اعداد بالاتر شاخص برای این مقطع از زمان، بیش واکنش محسوب گردد. بنابراین فشار فروش هفته گذشته نیز کاملاً منطقی ارزیابی می‌گردد. با عدم کاهش نرخ ارز، کلیت بازار سرمایه جای اصلاح بیشتری ندارد مگر این که کاهش نرخ ارز یا مداخلات سیاست گذار در نرخ های حواله، بازار سرمایه را به سمت اعداد پایین تری هدایت کند.

در این روند نزولی سریع، همه شرکت ها به سرعت با کاهش قیمت سهام رو به رو می‌شوند. این درحالی است که عملکرد و ارزشمندی همه آن ها یکسان نیست، چه بسا شرکت هایی که عملکرد مناسبی در زمستان و فصل بهار داشته اند و در این رالی نزولی، با شرکت‌های گران‌قیمت کاهش یکسانی را تجربه کرده‌اند. معمولاً پس از کاهش های سریع گزینه های سرمایه گذاری جذاب، رفته رفته نمایان می‌شوند.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E
۷.۲
P/S
۱.۹

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

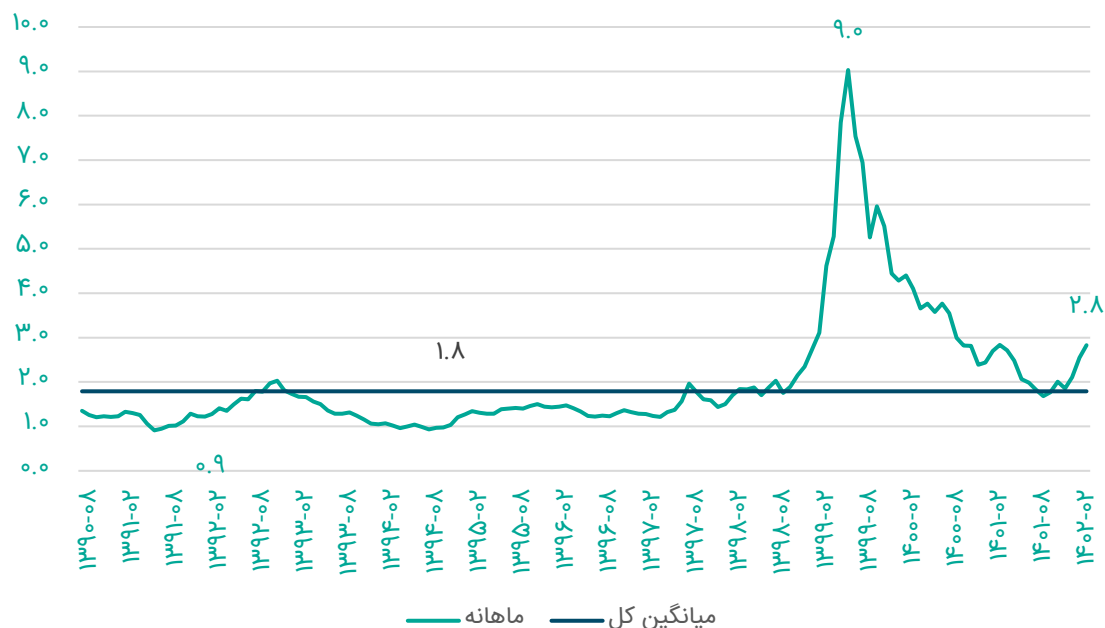
بهترین بازده	کمترین بازده
پی پاد ۲۷.۵٪	وساخت -۲۸.۵٪
وملی ۲۵.۰٪	شفارس -۲۶.۹٪
فنوال ۲۱.۰٪	ثرود -۲۶.۷٪

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

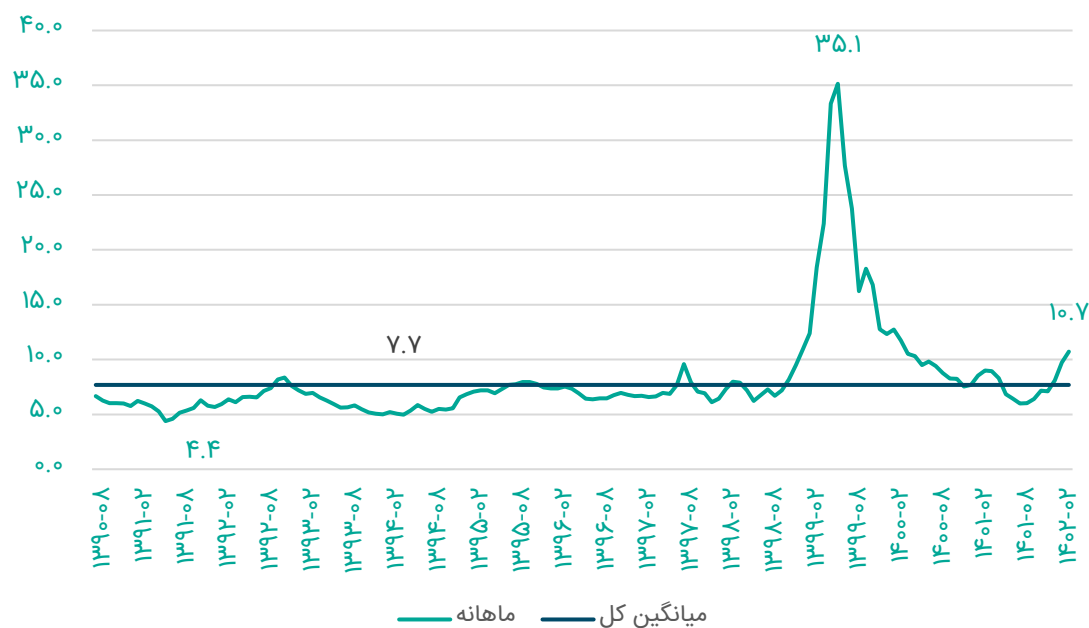
بهترین بازده	کمترین بازده
نساجی ۰.۱٪	پیمانکاری صنعتی -۱۸.۱٪
ماشین آلات -۲.۹٪	چاپ و نشر -۱۸.۰٪
خودرو -۴.۲٪	فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار -۱۷.۹٪

* مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۵۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است.

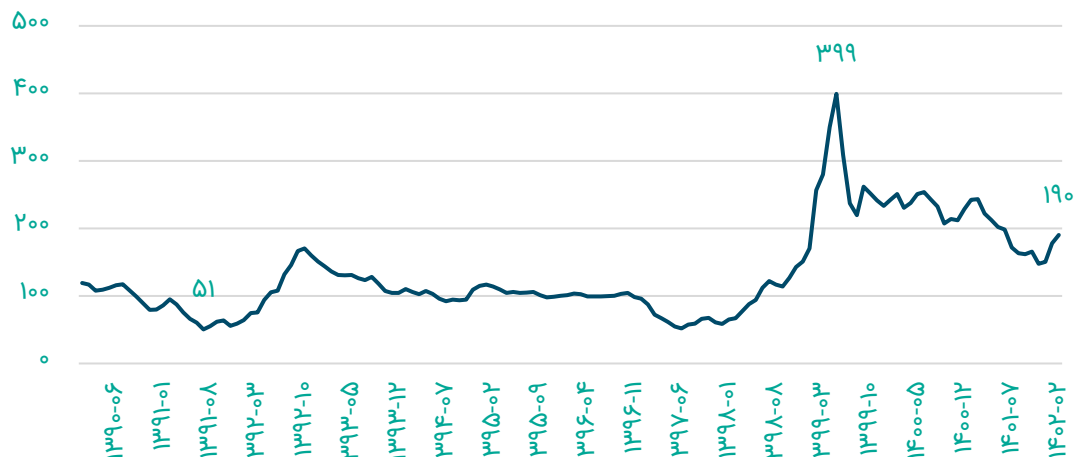
میانگین P/S بازار (ttm)



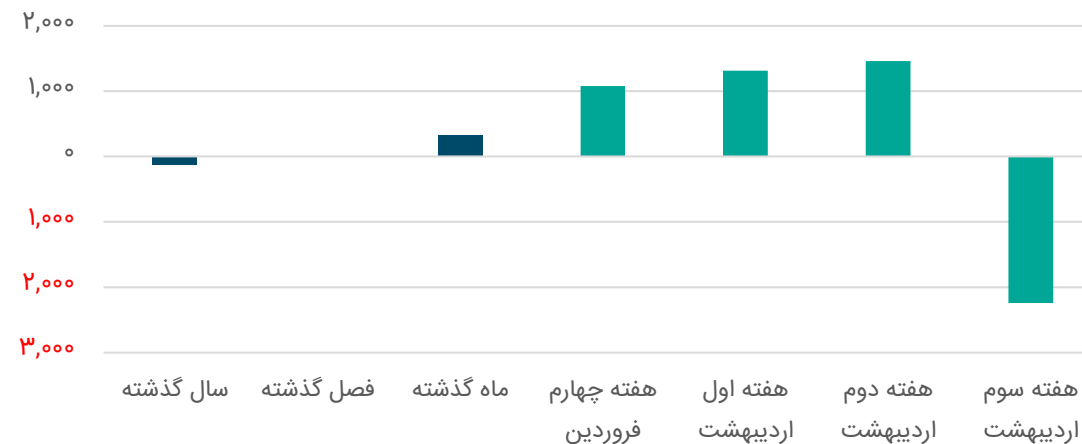
میانگین P/E بازار (ttm)



میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



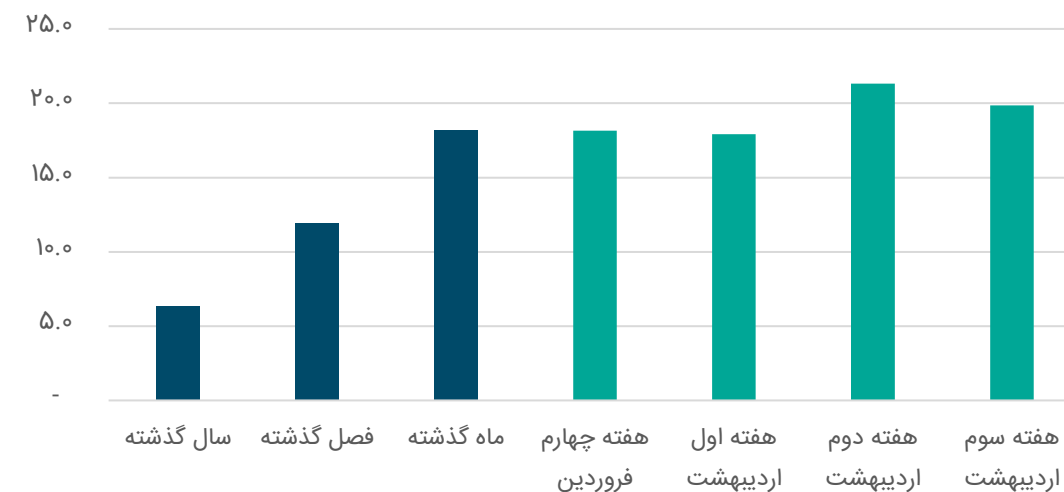
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



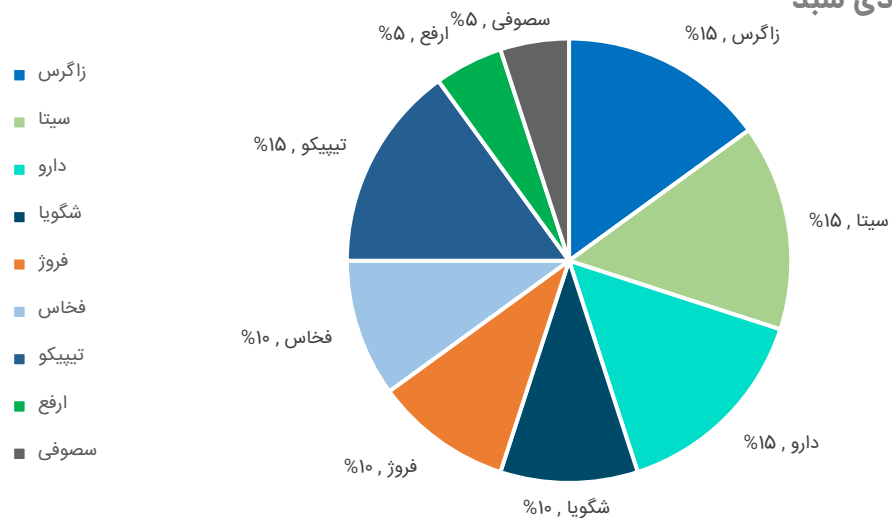
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



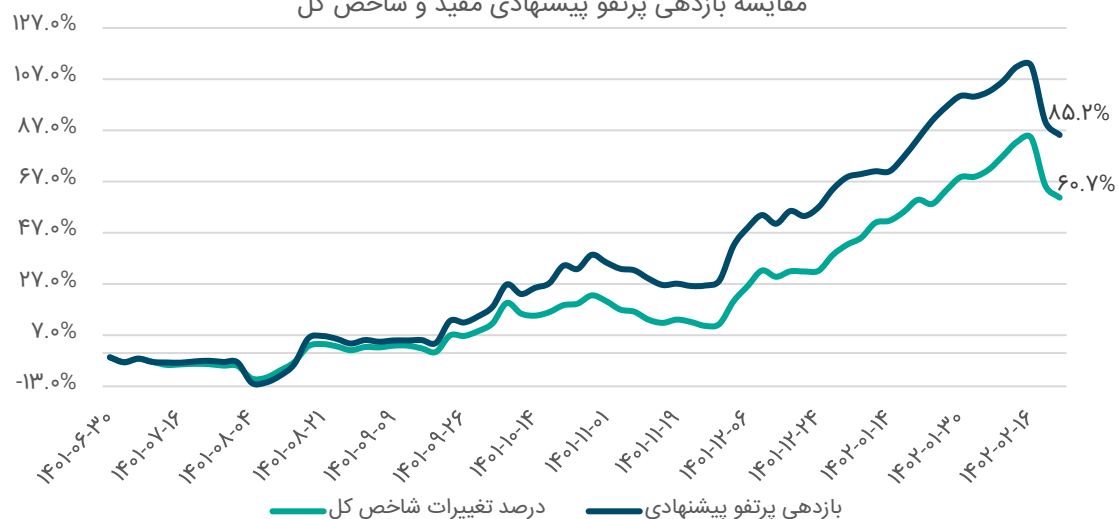
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد



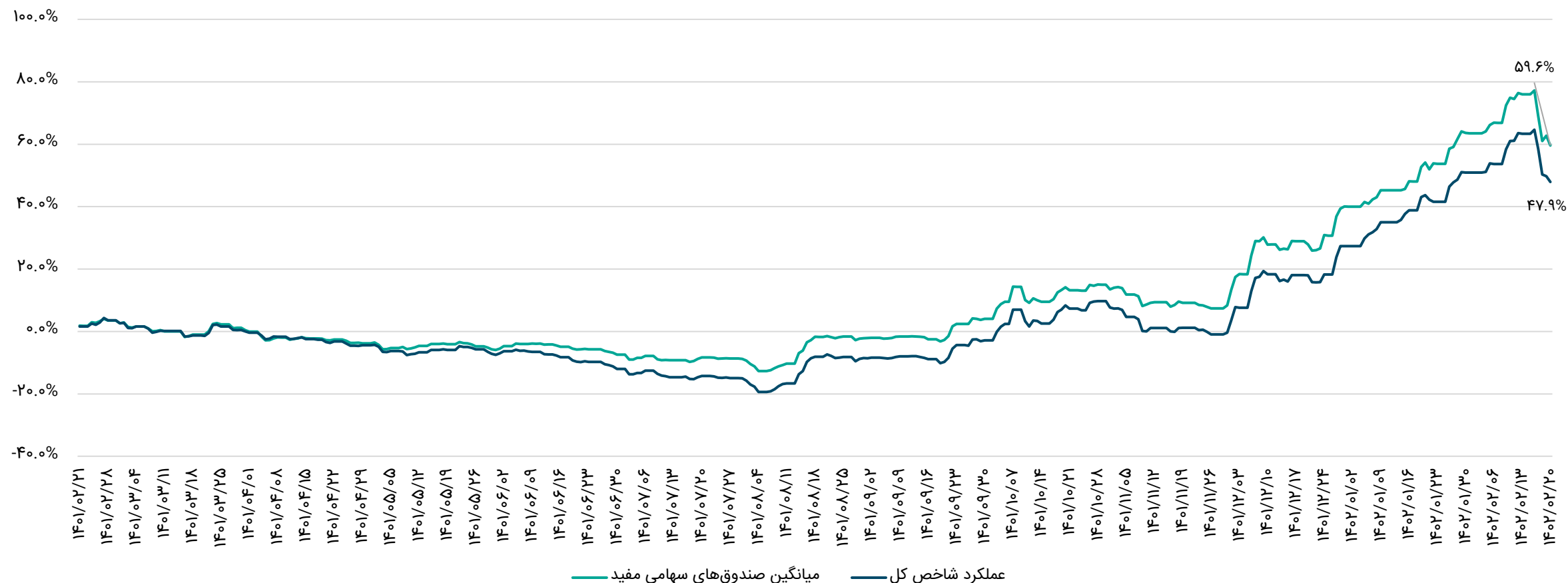
مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



نماد	پیشنهادی خرید محدوده	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع	۲۰۰۰۰-۲۱۰۰۰	۳۵۰۰۰-۳۰۰۰۰	۲۵۸۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سینا	۸۰۰۰-۸۳۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۵۱۸۰	احتمال سودآوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیبیکو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۳۰۹۵۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۵۰۰۰-۲۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۳۰۳۲۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروز	۵۱۰۰۰-۵۴۰۰۰	۷۰۰۰۰-۸۰۰۰۰	۵۷۸۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	-۱۸۵۰۰۰ ۱۷۵۰۰۰	۲۷۰۰۰۰-۲۵۰۰۰۰	۱۸۵۳۰۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۸۰۰۰-۱۵۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۶۹۱۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۳۰۰۰۰-۳۳۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۳۲۳۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۲۰۰۰-۱۲۵۰۰	۲۰۰۰۰-۱۷۰۰۰	۱۵۲۴۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است



مقایسه میانگین ساده



در نمودار بالا مقایسه عملکرد صندوق های مفید طی 365 روز گذشته تا امروز قابل مشاهده است. [اطلاعات بیشتر](#)

تحليل تکنیکال





شاخص کل پس از رسیدن به تراز ۲,۴۷۶,۰۰۰ به سمت تراز حمایتی ۲,۱۰۰,۰۰۰ در حال اصلاح می‌باشد. با توجه به شرایط بازار پیش‌بینی می‌گردد که برای مدتی شاخص در بین ترازهای یاد شده نوسان داشته باشد تا درایو قدرتمند دیگری بتواند شاخص را به روند صعودی خود بازگرداند. در صورتی که این تراز حمایتی مهم نیز از دست برود به سمت کف کانال ترسیم شده حرکت خواهد کرد.

کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
خبنيان	۲۰	۲۴	۶،۷۸۰
وئوق	۲۷	۱۷	۲۳،۷۰۰
وکار	۲۹	۶۱	۳،۰۱۷
زپارس	۳۱	۳۰	۵۶،۸۳۰
حگردش	۳۳	۲۵	۳،۸۰۸

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
ثناطام	-۰.۰۳	۱.۳۸	۵۱،۳۰۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
فروود	۱۰۰	۱۰۰	۷،۱۰۴
کاريز	۱۰۰	۱۰۰	۱،۹۳۶
پی‌پاد	۱۰۰	۱۰۰	۱۷،۴۵۰
چنوپا	۱۰۰	۱۰۰	۶۴،۹۵۰
لازما	۱۰۰	۱۰۰	۲۹،۵۵۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
زپارس	سقف دوقلو	۰.۴۸	۵۵،۶۷۰
شساخت	کف دوقلو	۰.۹۶	۵۲،۷۵۰
قتربت	کف دوقلو	۰.۰۹	۲۴،۳۵۰
تفارس	کف سه‌قلو	۱.۵۵	۶،۸۹۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
اوان	۰.۰۲	۱.۷۴	۲۲،۰۰۰
سخواف	-۰.۱۲	۳.۶۳	۱،۴۵۰

قدرت خریدار

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
پی‌پاد	۱۰۰	۱۰۰	۱۷،۴۵۰
لازما	۱۰۰	۳۱.۴۰	۲۹،۵۵۰
وملت	۹۹	۱۹	۳،۴۵۰
تشتاد	۹۱	۱۰	۶،۹۳۰
وبرق	۶۹	۹.۶۴	۵۱،۶۵۰
سایرا	۹۴	۸.۳۲	۴۸،۷۵۰
ثراگرس	۹۱	۸.۲۵	۳۷،۸۵۰
بایکا	۸۴	۸	۱۷،۴۹۰
لطیف	۴۵	۷.۶۲	۸۲،۵۰۰
خکرمان	۸۴	۷.۴۷	-

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
لازما	۱۰۰	۳۱.۴۰	۲۹،۵۵۰
وملت	۹۹	۱۹	۳،۴۵۰
بایکا	۸۴	۸	۱۷،۴۹۰
ثاژن	۹۶	۷.۳۱	۶،۰۶۰
خکمک	۹۰	۷.۲۶	۲،۷۷۶
سپیدار	۷۰	۵.۴۵	۵۹،۹۵۰
وسپهر	۷۳	۳.۹۷	۷،۴۱۰
وحکمت	۷۷	۳.۵۰	۳،۲۵۷
فاهواز	۹۳	۲.۶۸	۴،۷۸۸
فسا	۹۰	۲.۵۷	۱،۰۴۳

فیلتر تکنیکال

کمترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
قصفا	۷۳	۰.۰۱	۱۹۷،۴۹۰
نطرين	۷۴	۰.۰۲	۱۲،۶۴۰
دزهرای	۸۵	۰.۰۲	۹،۸۹۰
کصدف	۶۸	۰.۰۲	۳۱،۲۵۰
خزامیا	۷۹	۰.۰۳	۸،۵۰۰
قاسم	۷۲	۰.۰۳	۱۲،۰۹۰
سصفها	۴۵	۰.۰۴	۱۹۷،۸۹۰
قشکر	۵۹	۰.۰۵	۳،۷۲۹
قپیرا	۶۵	۰.۰۵	۱۶،۵۲۰
ثعمرأ	۷۷	۰.۰۶	۲۵،۳۰۰

در فیلتر تکنیکال فیلترهای زیر اعمال گردیده است:

- میانگین حجم ۵ روزه دو برابر میانگین حجم سی روزه
- قدرت خریدار به فروشنده بیش از ۲
- سیگنال صعودی اندیکاتور مکدی
- سیگنال مثبت از اندیکاتور میانگین متحرک





نظر به قرار گرفتن قیمت در یک کانال صعودی، سقف کانال یک محدوده مقاومتی می‌باشد که با توجه به رسیدن قیمت به این ناحیه امکان ریزش تا محدوده میانه کانال و سپس کف کانال وجود دارد.

محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۱۴۰,۰۰۰	RSI	نزولی - شکست تراز ۵۰
	۱۰۱,۰۰۰ (سقف کانال)	MFI	نزولی - شکست تراز ۵۰
حمایت	۷۴,۰۰۰	MACD	نزولی
	۶۷,۰۰۰ (میانه کانال)	EMA ۲۰۰	صعودی





نظر به قرار گرفتن قیمت در یک کانال صعودی، پس از برخورد قیمت با کف کانال حرکت به سمت میانه کانال شروع شده است، در صورتی که قیمت بتواند میانه کانال را با یک حجم و کندل مناسب رد کند، امکان صعود تا محدوده سقف کانال دور از انتظار نیست.

خنثی - در نزدیکی ناحیه اخطار نزولی
خنثی
نزولی
صعودی

اندیکاتور
RSI
MFI
MACD
EMA 200

مقدار
سقف کانال
۵۰،۰۰۰ (میانه کانال)
۲۱،۰۰۰
۱۴،۰۰۰

محدوده
مقاومت
حمایت



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتیه‌های کدال





قیمت گندم به هر کیلو 17 هزار تومان اصلاح می‌شود



بعد از اعلام نرخ ۱۵ هزار تومانی برای خرید تضمینی هر کیلوگرم گندم که با اعتراض کشاورزان همراه شد، قرار بود جلسه‌ای برای بررسی مجدد قیمت گندم برگزار شود که متأسفانه این جلسه تا کنون برگزار نشده است و سرپرست وزارت جهاد کشاورزی نیز در نهایت همان قیمت ۱۵ هزار تومان را ابلاغ کرد. اما در آخرین خبر که از قول رئیس کمیسیون کشاورزی مجلس اعلام شده است، عنوان شده که جلسه بازنگری قیمت خرید تضمینی گندم باید توسط شورای قیمت گذاری برگزار شود و در آن قیمت ۱۷ هزار تومانی به تصویب برسد. در واقع نرخ جدید باتوجه به قیمت تمام شده هرکیلو گندم به علاوه سود متعارف تعیین شده است. این افزایش قیمت در جهت حمایت از گندم کاران و جلوگیری از قاچاق و استفاده نامتعارف از گندم صورت گرفته است. [لینک خبر](#)

قیمت جدید شکر 25,500 تومان تعیین شد



هفته‌ی گذشته خبری در خصوص قیمت جدید چغندر قند اعلام شد که طبق آن قیمت جدید معادل ۲,۸۰۰ تومان به ازای هر کیلوگرم چغندر پاییزه با عیار ۱۶ درصد تعیین شده بود. همانطور که در خبر هفته‌ی گذشته نیز عنوان شد، قیمت جدید شکر نیز باید به گونه‌ای تعیین شود که تولید داخل نسبت به واردات صرفه‌ی اقتصادی داشته باشد. با توجه به نسبت معقول بین قیمت چغندر و شکر باید حداقل قیمت جدید شکر بالای ۲۵,۰۰۰ تومان تعیین می‌شد. حال طبق آخرین اخبار باتوجه به نامه انجمن صنفی کارخانه‌های قند و شکر، قیمت جدید و مصوب هرکیلوگرم شکر ۲۵,۵۰۰ تومان تعیین شده است. این درحالی است که با این افزایش نرخ حداقلی عملاً تغییر چندانی در وضعیت سودآوری شرکت‌های قندی نسبت به سال قبل ایجاد نخواهد شد. [لینک خبر](#)





شرکت پتروشیمی زاگرس
(سهامی عام)

زاگرس

در هفته گذشته، پتروشیمی زاگرس طی اطلاعیه‌ای از مورد قبول نبودن نرخ یوتیلیتی از طرف این شرکت برای سال ۱۴۰۰ خبر داد. لازم به توجه است که این نرخ از طرف هیات تخصصی محترم صنایع و بازرگانی دیوان عدالت اداری صادر شده است. طی ابلاغیه منتشر شده، نرخ یوتیلیتی از نیمه دوم سال ۱۴۰۰ مورد قبول واقع است و نیمه اول سال را شامل نخواهد شد. در این ابلاغیه ذکر شده است که قیمت گذار نباید شرکت ملی پتروشیمی باشد چرا که خود ذی نفع در این ماجرا است. با این حال ذکر نشده است که مرجع نرخ گذاری باید چه شرکتی باشد. در ادامه نیز مشخص نشده است که فرمول در نظر گرفته شده برای سال ۱۴۰۱ همان فرمول قبلی است و یا قرار است تغییراتی در آن به وجود آید. با توجه به اختلاف موجود بین شرکت پتروشیمی زاگرس و مبین، در صورت برگشت ذخیره گرفته شده مرتبط با ۶ ماهه ابتدایی ۱۴۰۰، مبلغ ۵۰۰ میلیارد تومان به حساب‌های پتروشیمی زاگرس برگشت داده خواهد شد.



لطیف

محصولات کاغذی لطیف با نماد لطیف در گزارش سالانه خود سود ۸۸۸ تومانی را گزارش کرده است که تا حدی بیش از انتظار بازار بود. دلیل این امر نیز، افزایش نرخ فروش تیشو در زمستان بود که همراه با عدم افزایش نرخ بهای تمام شده (آخال مصرفی)، سبب افزایش حاشیه سود ناخالص این شرکت از محدوده ۲۸ درصد در پاییز به ۳۷ درصد در زمستان افزایش یافته است. لازم به توجه است که نرخ آخال مصرفی این شرکت در محدوده ۹۶۰۰ تومانی بوده است که در زمستان نیز علی رغم افزایش نرخ تیشو، بهای تمام شده این شرکت افزایش خاصی نیافته است. از این رو به نظر می‌رسد با توجه به ماهیت این کسب و کار (همه‌نگ بودن خریداران کاغذ باطله)، قدرت چانه زنی اصلی در دست خریداران باشد و فروشندگان چندان توانایی مانور روی نرخ را نخواهند داشت. به نظر می‌رسد که این شرکت در صورت ادامه دار بودن روند افزایشی نرخ دلار، توانایی کسب سودی بیش از ۱۳۰۰ تومن به ازای هر سهم را داشته باشد که p/e فروارد این شرکت را به زیر ۶ واحد (بعد از مجمع) کاهش خواهد داد.



بورس

با توجه به افزایش ارزش معاملات بورس در فروردین ماه سال جاری، درآمد ارائه خدمات این شرکت بالغ بر ۹۰ میلیارد تومان در این ماه بود که در مقایسه با اسفند ماه، رشد ۲۴ درصدی را در آن شاهد بودیم. لازم به توجه است که پیک ارائه خدمات این شرکت در تیر ماه سال ۱۳۹۹ بوده است که در حدود ۲۴۰ میلیارد تومان درآمد را به ثبت رسانده است. این در حالی است که در فروردین امسال، تعداد روزهای تعطیل زیادی را تجربه کردیم و این عدد در اردیبهشت ماه رشد چشمگیری خواهد داشت. در صورت تداوم رشد ارزش معاملات در محدوده‌ها فعلی، P/e این شرکت تا حدی زیادی در ادامه سال تعدیل خواهد شد.

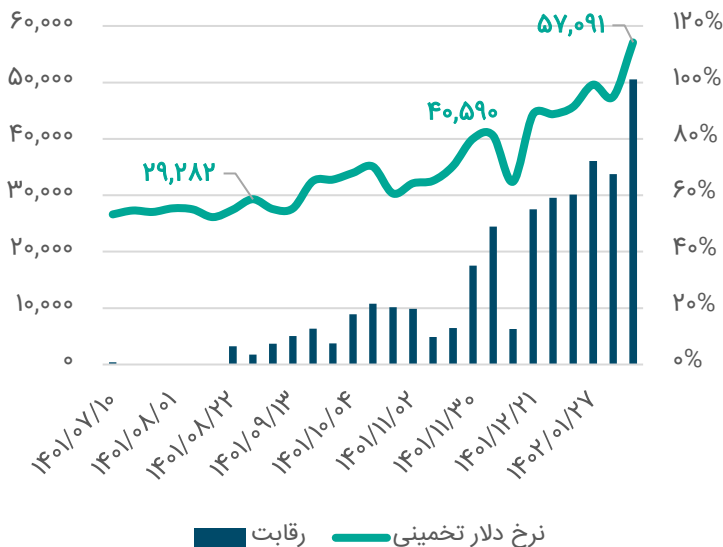


بورس کالا



دیدگاه هفته

در معاملات این هفته بورس کالا، به بررسی آمار معاملات شمش روی خواهیم پرداخت این محصول پس از جهش دلار در سال گذشته و اختلاف گرفتن نرخ دلار نیما از بازار آزاد همواره با رقابت همراه بوده و از آغاز سال نو این رقابت همیشه بالای ۵۰ درصد بوده است. با توجه به نرخ معامله شده در بورس کالا و مقایسه آن با قیمت روی در بورس فلزات لندن، نرخ دلاری که شمش روی در بورس کالا با آن معامله شده است به صورت حدودی بدست می‌آید، روند آن در کنار درصد رقابت این کالا از ابتدای مهر سال گذشته تا به امروز در نمودار زیر به صورت هفتگی نمایش داده شده است:

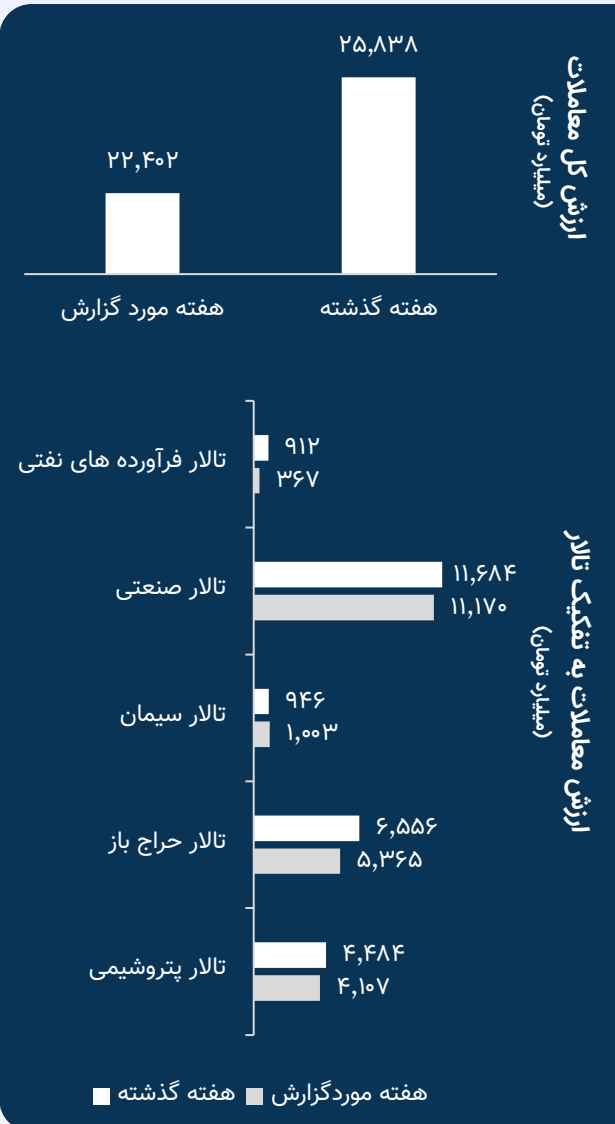


بیشترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
اسید نیتریک	پتروشیمی شیراز	۲۷۶٪
اسید نیتریک	پتروشیمی کارون	۲۱۰٪
شمش روی 99.97	ترکیب پردازان زنجان	۱۳۱٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشمی	۱۲۲٪
شمش روی 99.98	فرآوری مواد معدنی ایران	۱۲۱٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZR230C	نوید زرشمی	۱۱۶٪
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG821	پتروشیمی تندگویان	۱۱۴٪
شمش روی 99.97	توسعه صنایع روی خاورمیانه	۱۱۳٪
پلی پروپیلن شیمیایی EP548T	پلی پروپیلن جم	۱۱۳٪
شمش روی 99.99	گسترش صنایع روی ایرانیان	۱۰۴٪

بیشترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
سیمان تیپ 1-325/کیسه 50	سیمان کویر کاشان	۵۲٪
سیمان تیپ 2	سیمان خاش	۵۰٪
سیمان تیپ 1-325	سیمان کویر کاشان	۴۵٪
تری اتانول آمین	پتروشیمی شازند	۴۱٪
سیمان تیپ 2	سیمان توسعه ماهان کرمان	۳۹٪
پلی اتیلن سنگین تزریقی	پتروشیمی لرستان	-۳۱٪
روغن پایه SN150	نفت ایرانول آبادان	-۳۷٪
روغن پایه SN150	نفت پارس	-۳۸٪
وکیوم باتوم	پالایش نفت اصفهان	-۴۳٪
وکیوم باتوم	پالایش نفت آبادان	-۴۵٪



صنعتی

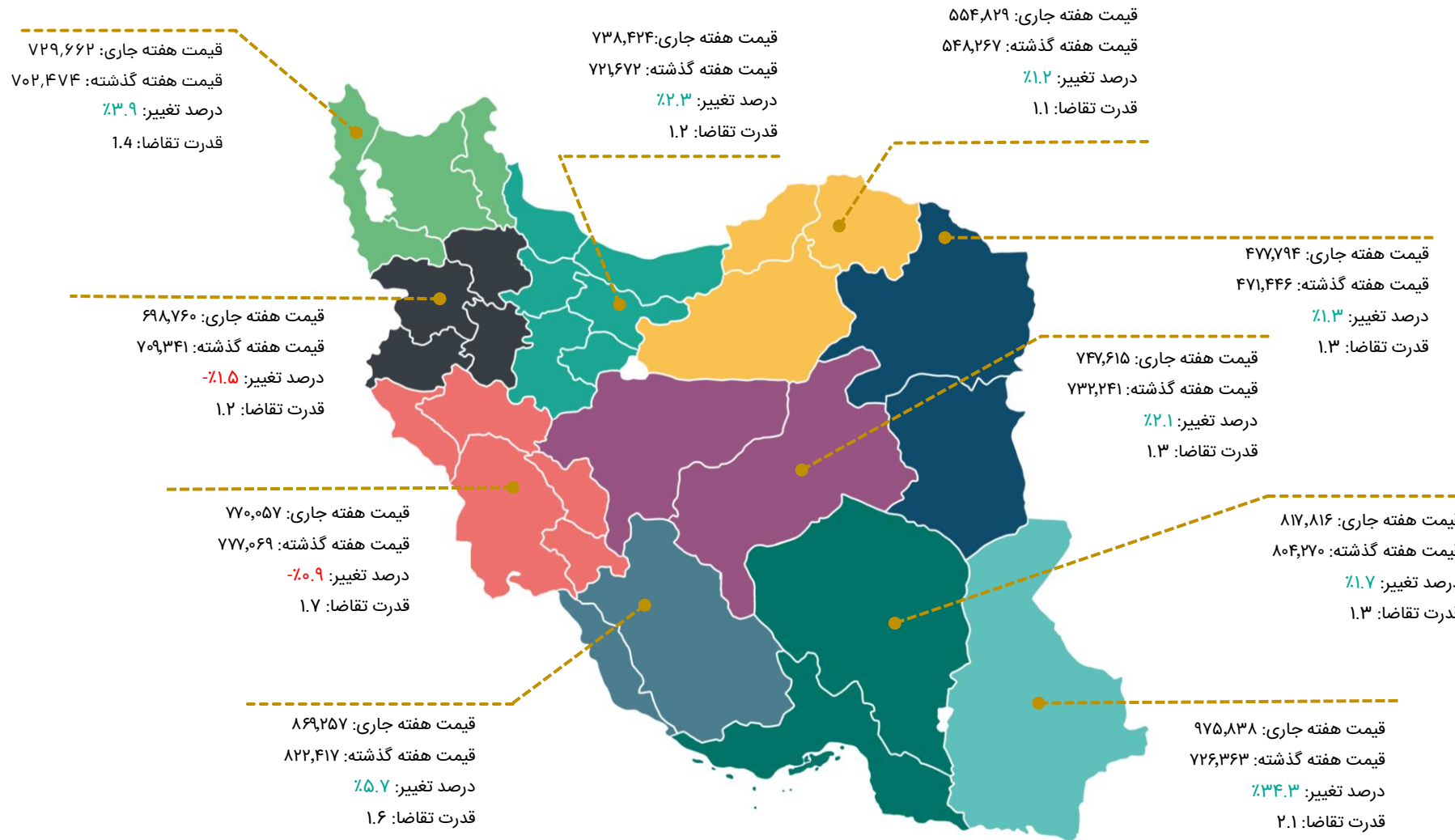
محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۲۲,۲۵۹,۲۹۵	۲۰,۵۵۲,۶۲۵	-۷,۷%	۱/۲
ورق گرم	۲۷,۶۲۶,۹۰۶	۲۶,۷۵۰,۰۰۰	-۳,۲%	۱/۵
ورق سرد	۳۳,۱۴۰,۵۵۴	۳۱,۹۲۷,۰۴۷	-۳,۷%	۱/۴
گندله	۴,۳۰۱,۲۱۴	۴,۴۸۷,۰۰۰	۴,۳%	۱/۱
آهن اسفنجی	۱۳,۱۴۶,۰۰۱	۱۲,۴۸۲,۷۲۷	-۵,۰%	۱/۳
تیرآهن	۲۶,۳۰۳,۱۶۸	۲۵,۹۳۸,۱۴۸	-۱,۴%	۲/۸
میلگرد	۲۴,۶۷۸,۴۱۲	۲۲,۹۷۰,۱۷۷	-۶,۹۲%	۱/۸
مس کاتد	۳۹۶,۱۱۳,۵۰۰	۳۸۰,۸۴۹,۵۰۰	-۳,۹%	۱/۵
شمش روی	۱۳۰,۶۱۰,۴۷۸	۱۴۵,۷۸۰,۵۶۰	۱۱,۶%	۶/۴

پتروشیمی

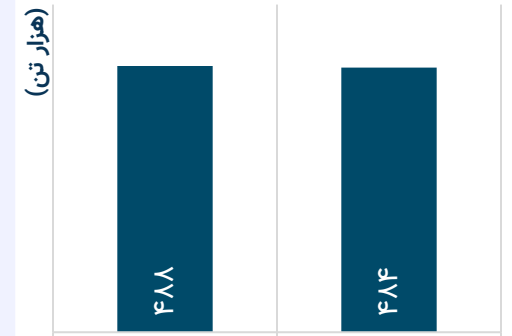
محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۶,۹۶۷,۲۲۲	۸,۱۳۳,۰۵۶	۱۶,۷%	۱/۴
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۶۳,۵۰۴,۸۱۹	۵۸,۶۰۳,۳۵۹	-۷,۷%	۱/۶
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۹,۰۰۹,۸۷۵	۳۷,۹۸۹,۲۵۱	-۲,۶%	۱/۲
پلی اتیلن سبک	۳۲,۵۶۸,۵۷۰	۳۰,۹۱۳,۱۲۴	-۵,۱%	۱/۵
پلی پروپیلن	۴۷,۲۹۸,۸۹۶	۵۰,۷۷۱,۹۰۲	۷,۳%	۲/۴
پلی وینیل کلراید	۳۱,۶۹۵,۱۹۸	۳۰,۸۲۱,۰۵۴	-۲,۸%	۱/۷
دوده صنعتی	۴۲,۷۵۳,۴۲۵	۴۲,۱۷۱,۲۵۹	-۱,۴%	۱/۰
روغن پایه	۲۷,۰۱۵,۳۹۴	۲۴,۳۶۷,۵۰۰	-۹,۸%	۱/۱
قیر 6070	۱۶,۳۷۶,۶۸۲	-	-	-
وکیوم باتوم	۱۳,۹۶۷,۲۱۰	۱۱,۲۳۵,۳۳۴	-۱۹,۶%	۱/۵
منو اتیلن گلاکول	۱۵,۱۹۳,۴۳۵	۱۵,۰۵۶,۵۰۶	-۰,۹%	۲/۰
نخ پلی استر	۶۲,۲۴۰,۸۳۲	۶۳,۵۳۵,۳۱۷	۲,۱%	۲/۰
لوب کات	۱۳,۸۸۳,۵۶۵	۱۳,۰۰۹,۴۴۲	-۶,۳%	۱/۰

بورس کالا (سیمان)

اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



هفته منتهی به ۱۶ اردیبهشت هفته منتهی به ۲۳ اردیبهشت

قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



هفته منتهی به ۱۶ اردیبهشت هفته منتهی به ۲۳ اردیبهشت

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





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

بورس کالا (خودرو)

خلاصه رویدادهای هفته گذشته



کامیون کمپرسی FAW CA3250



قیمت پایانی میانگین موزون: ۳۹,۱۱۱,۶۰۰,۰۰۰
 پایین‌ترین: ۳۹,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰
 بالاترین: ۳۹,۱۴۰,۰۰۰,۰۰۰
 تعداد عرضه: ۵۰ تعداد تقاضا: ۶۴



کامیون کشنده نیمه تریلر FAW CA4250



قیمت پایانی میانگین موزون: ۳۹,۰۳۰,۸۰۰,۰۰۰
 پایین‌ترین: ۳۹,۰۲۰,۰۰۰,۰۰۰
 بالاترین: ۳۹,۰۴۰,۰۰۰,۰۰۰
 تعداد عرضه: ۵۰ تعداد تقاضا: ۹۰





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

محصول	حجم کالای قابل عرضه	روز عرضه	قیمت پایه	هزینه‌های معامله	درصد پیش پرداخت	حدود قیمت روز بازار
کارا تک کابین	۲۵۰	۱۴۰۲/۰۲/۲۵	۴,۰۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۹٪ قیمت پایانی + ۹۶,۰۵۸,۷۰۳	۵۰٪	۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
کارا دو کابین	۲۵۰	۱۴۰۲/۰۲/۲۵	۴,۲۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۹٪ قیمت پایانی + ۱۴۲,۷۸۳,۷۰۳	۵۰٪	۶,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰

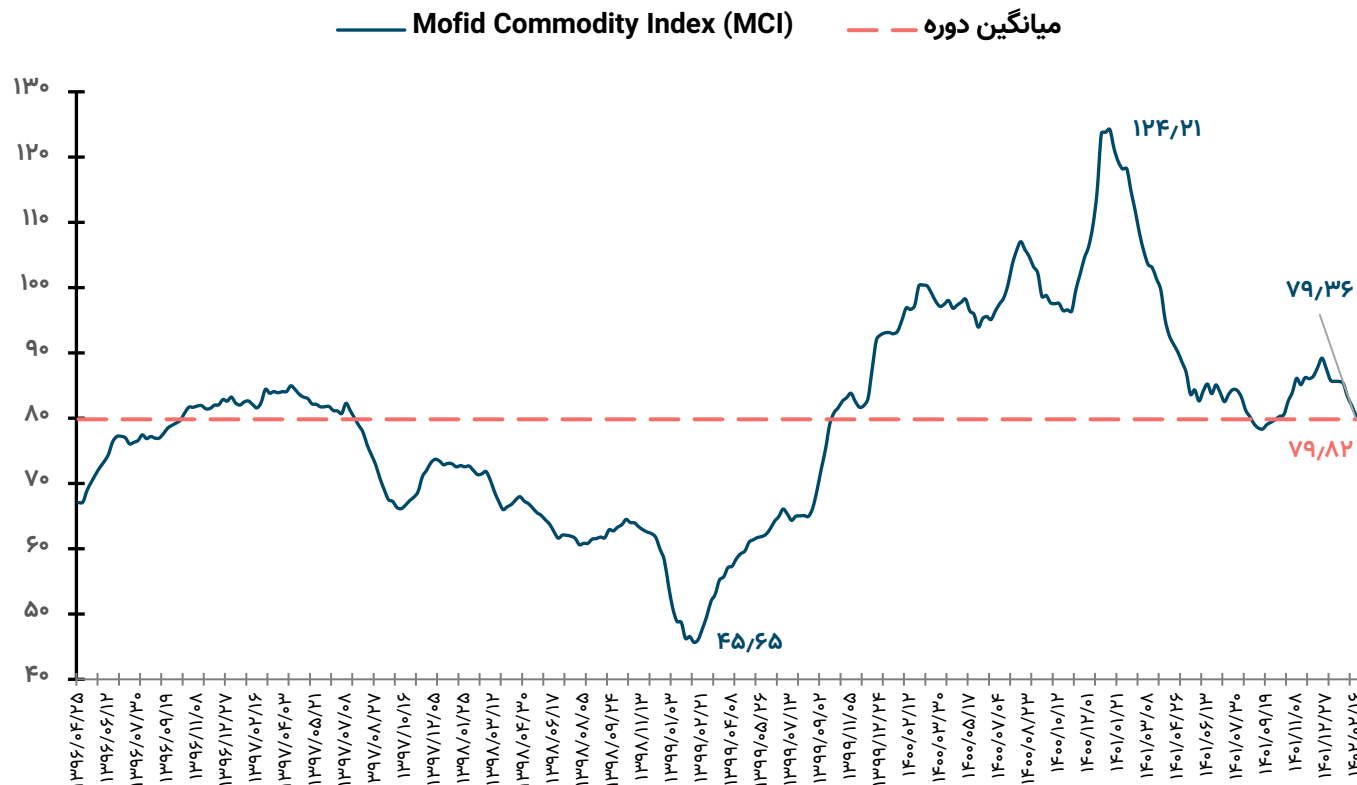
هفته پیش رو



قیمت‌های جهانی

شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۹,۳۶	-۱,۳۲
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۵,۵۶	۲,۴۰
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۲,۱۸	۱,۶۲
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۳۲	-۲,۲۱
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۶۰	۰/۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۹۵	-۵,۵۶
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۳۸۱	-۱,۷۸
روی (دلار/تن) - LME	۲۵۹۷	-۱,۲۵
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۲۶۱	-۲,۸۴
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۲۰	-۱,۹۲
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۷۲	-۰,۸۲
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۷۰	۰/۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۵۰	-۰,۵۲
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۷۴	-۲,۸۴
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۱۵	-۴,۲۶



این شاخص (با سال پایه ۱۴۰۰=۱۰۰) 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.



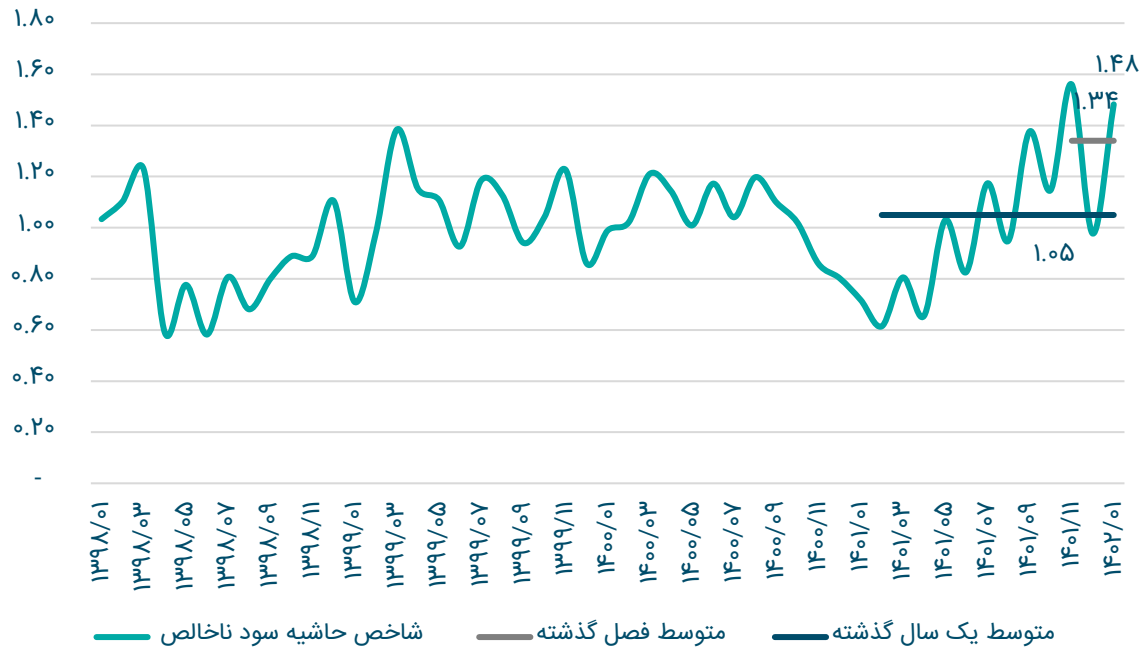
- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر برای نهمین هفته متوالی **کاهش** یافت (۱/۳۲- درصد) و به زیر میانگین ۵ ساله رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به‌ترتیب از آن نفت برنت اروپا (۲/۴۰ درصد) و **ورق گرم** (۵/۵۶- درصد) بود.
- تغییر پارادایم رشد اقتصادی در چین از یک رشد کمیت‌محور به کیفیت‌محور و هدف قرار دادن صنایع خلاق و بخش خدمات به جای صنایع سنگین و کثیف (آلاینده) به‌همراه تضعیف اقتصاد جهانی (به سبب سیاست‌های انقباضی پولی و مالی) باعث افت قیمت کامودیتی‌ها و تضعیف طرف تقاضا در بازارهای کالایی شده است. در این راستا واردات چین در ماه آوریل ۷/۹ درصد **کاهش** یافت که ارتباط مستقیمی با **کاهش** قیمت کامودیتی‌ها دارد.
- در هفته اخیر شاخص دلار با افزایش ۱/۴۵ درصدی به سطح ۱۰۲/۷ رسید. طبق ادبیات اقتصادی شاخص دلار رابطه معکوس با قیمت کامودیتی‌ها دارد.
- یکی از عواملی که در هفته اخیر منجر به تضعیف احساسات سرمایه‌گذاران و سفته‌بازان شده است (که باعث کاهش قابل توجه پوزیشن‌های خرید در کامودیتی‌ها شده است)، «محدودیت

سقف بدهی ایالات متحده آمریکا است که باعث می‌شود ریسک رکود و نکول اقتصادی در این کشور افزایش یابد. سقف بدهی در واقع محدودیتی است که کنگره بر روی سطح وام‌گیری دولت وضع می‌کند و دولت آمریکا نمی‌تواند بیشتر از آن برای هزینه‌های جاری و عمرانی خود وام بگیرد. این سطح در حال حاضر ۳۱/۴ **تریلیون دلار** است و دولت آمریکا خواستار افزایش این سطح است (بدهی دولت آمریکا در ژانویه به این سطح رسید). طبق گفته جانت یلن (وزیر خزانه‌داری آمریکا) اگر کنگره سقف بدهی را در ماه‌های آینده افزایش ندهد، احتمال نکول توسط دولت آمریکا افزایش و اوضاع اقتصادی به سرعت بدتر می‌شود. در مقابل کنگره سقف بدهی را تنها ابزار در دسترس برای کنترل و کاهش هزینه‌های دولت می‌دانند.

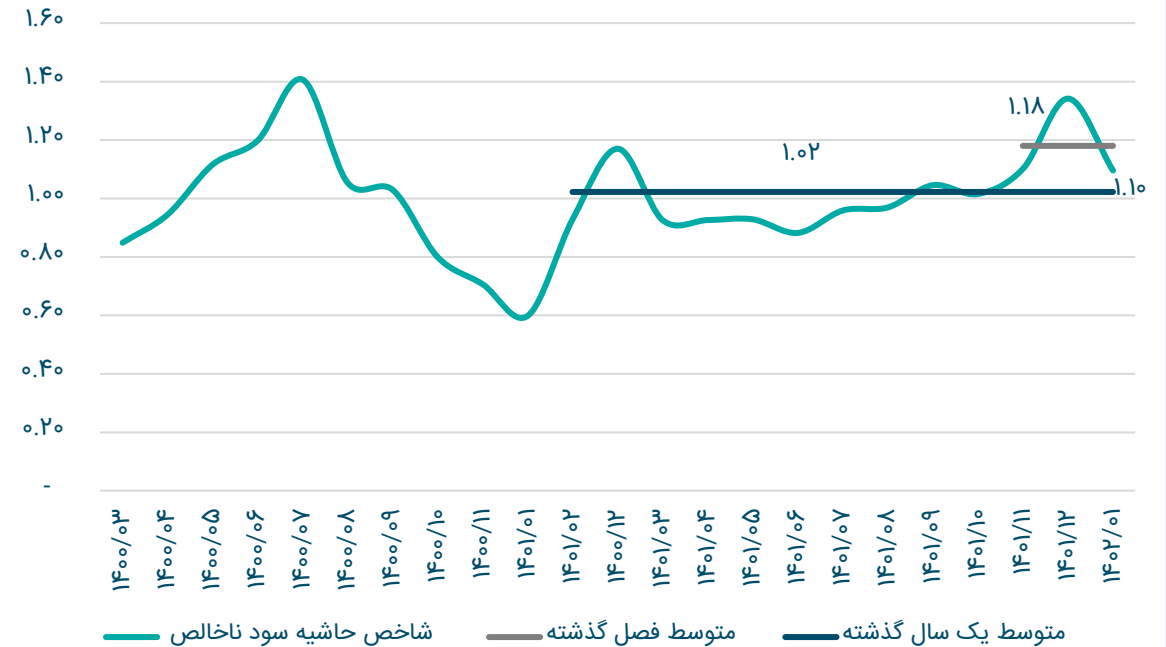


شاخص حاشیه سود ناخالص

فجر



فسازان



شرکت غلتک سازان سپاهان آهن اسفنجی را تبدیل به شمش فولاد می‌کند. این شرکت حدود 60% شمش را صادر و 40% آن را در بازار داخلی و در بورس کالا به فروش می‌رساند. از یک سو، کاهش ضریب نرخ آهن اسفنجی به شمش فخور از 65% به 55% و از سوی دیگر فروش محصولات صادراتی تقریباً با نرخ نزدیک به دلار آزاد، موجب افزایش محسوس اسپرد ناخالص این شرکت در فصل گذشته شد. شرکت فولاد امیرکبیر کاشان ورق گرم را به ورق گالوانیزه تبدیل می‌کند. حدود 90% فروش این شرکت داخلی است و 10% آن صادراتی است. دلیل اصلی بهبود حاشیه سود ناخالص این شرکت در فصل اخیر افزایش نرخ دلار و افزایش قیمت پایه ورق گالوانیزه در بورس کالا و همچنین رقابت حدود 10% در این بازار بوده است به طوری که در آخرین معامله قیمت ورق گالوانیزه با 47.9 میلیون تومان در هر تن رسیده است.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت‌های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده‌ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری 90%)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت‌ها را نشان می‌دهد.

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

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

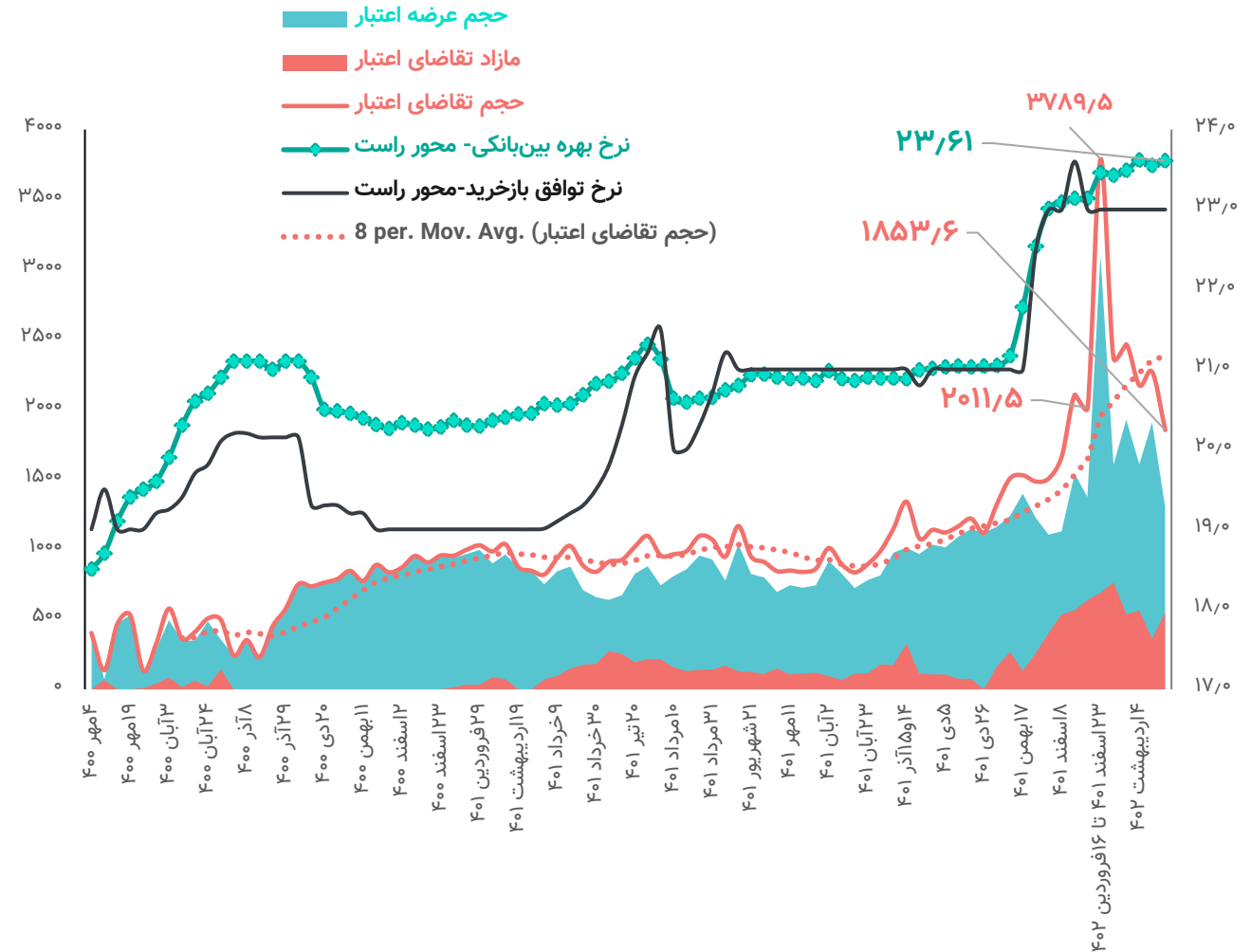
اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

عملیات اجرایی سیاست پولی

- در هفته گذشته، تقاضای اعتبار بانک‌ها نزولی شد، اما بانک مرکزی شدت **انقباضی** را افزایش داد و عرضه اعتبار توسط بانک مرکزی نسبت به هفته گذشته **کاهش** یافت. تقاضا و عرضه اعتبار به ترتیب حدود ۱۸۵ و ۱۳۰ همت بود.
- بانک‌ها حدود ۱۵۵ همت سفارش ریپو ارسال کردند، اما بانک مرکزی تنها با ۱۰۰ همت موافقت کرد. بانک‌ها مجبور به اخذ حدود ۳۰ همت اعتبار قاعده‌مند شد.
- متعاقب **افزایش** اضافه تقاضا، نرخ سود بین‌بانکی از ۲۳/۵۵ درصد در چهارم اردیبهشت ۱۴۰۲ به ۲۳/۶۱ درصد در هفته اخیر رسید.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۲۷/۰ هزار میلیارد تومان (همت) **کسری** اعتبار داشتند در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۱۰۴/۰ همت بود.
- نسبت به **سه‌ماهه** گذشته، **اضافه** تقاضای اعتبار بانک‌ها با رشد حدود ۳۱۹/۰ درصدی به ۵۵ همت رسیده که نشان از افزایش فشار **کسری** اعتباری بانک‌ها است.
- بانک مرکزی در نیمه اول اردیبهشت ۱۴۰۲، در مقایسه با فروردین، انبساطی‌تر رفتار کرده، اما از هفته گذشته دوباره شدت انقباض را تشدید کرده است.
- با توجه به نزدیک شدن نرخ سود بین‌بانکی به سقف کریدور، احتمالاً در هفته آتی شدت انقباضی به‌طور نسبی کاهش یابد.
- **باید توجه کرد که میانگین متحرک ۸ هفته‌ای حجم تقاضای اعتبار از ابتدای زمستان ۱۴۰۱ هم شیب صعودی به خود گرفته و هم شیب این روند صعودی در حال افزایش است.**
- **در واقع، این موضوع نشان می‌دهد که سطح کسری و تقاضای اعتبار بانک‌ها به سمت بالا جابجایی قابل توجهی داشته و می‌تواند عامل مسلط در بالا ماندن رشد پایه پولی در سال ۱۴۰۲ (مانند سال ۱۴۰۱) باشد.**



آمار تجارت خارجی غیرنفتی و ترانزیت خارجی در اولین ماه ۱۴۰۲

مطابق اثر تقویمی هر ساله، تراز تجاری فروردین ماه ۱۴۰۲، ۵۵۸ میلیون دلار مازاد داشت.

- طبق گزارش سازمان گمرک تراز تجاری فروردین ماه میزان صادرات غیرنفتی ۳/۶ میلیارد دلار و واردات ۳/۰۸ میلیارد دلار بود که نسبت به مدت مشابه سال قبل به ترتیب ۱۲/۹۳- و ۱۳/۰۲- درصد کاهش داشت.
- مطابق اثر تقویمی فروردین ماه، تراز تجاری اولین ماه ۱۴۰۲ نیز همانند ۱۴۰۱ مازاد داشت که به دلیل کاهش واردات غیرنفتی (به دلایل مختلف) اتفاق می افتد.
- گاز طبیعی مایع شده به ارزش ۵۲۳ میلیون دلار، پروپان مایع شده به ارزش ۳۰۲ میلیون دلار، بوتان مایع شده به ارزش ۱۶۹ میلیون دلار، شمش از آهن و فولاد غیر ممزوج به ارزش ۱۶۷ میلیون دلار و متانول با ارزش ۱۶۷ میلیون دلار ۵ قلم عمده کالاهای صادراتی در فروردین ۱۴۰۲ بودند.
- همچنین ذرت دامی به ارزش ۲۲۳ میلیون دلار، دانه سویا به ارزش ۱۵۲ میلیون دلار، برنج کامل سفید شده به ارزش ۸۹ میلیون دلار، گوشی تلفن همراه هوشمند به ارزش ۷۱ میلیون دلار و قطعات منفصله جهت تولید اتومبیل سواری به ارزش ۶۲ میلیون دلار، ۵ قلم عمده کالاهای وارداتی بودند.

ترانزیت خارجی

- طی فروردین ماه ۱۴۰۲، میزان ترانزیت خارجی کشور (عبور کالا از کشور)، در حدود ۱/۰۸۶ میلیون تن بوده است که نسبت به رقم ۱/۲۳۴ میلیون تن سال گذشته، کاهشی ۱۲/۰۵ درصدی داشته است.

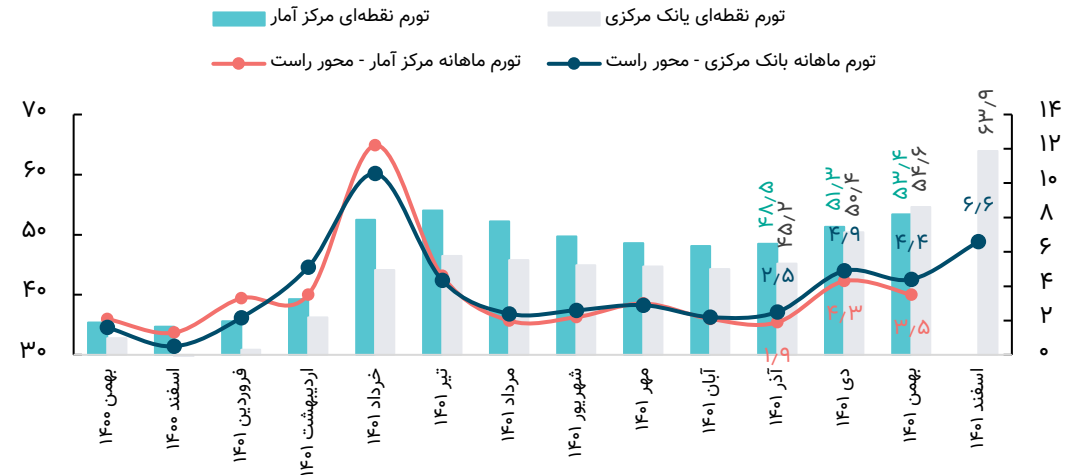
وضعیت تجارت خارجی غیرنفتی (بدون احتساب نفت و تجارت چمدانی) فروردین ۱۴۰۲ و مقایسه آن با سال قبل

فعالیت	یکماهه نخست ۱۴۰۲		یکماهه نخست ۱۴۰۱		درصد تغییرات	
	وزن	ارزش	وزن	ارزش	وزن	دلار
	میلیون تن	میلیارد دلار	هزار تن	میلیارد دلار		
صادرات	۱۰/۴۷۱	۳/۶۴۵	۸/۸۹۲	۴/۱۸۷	۱۷/۷۶	-۱۲/۹۳
واردات	۱/۸۲۹	۳/۰۸۷	۲/۴۳۲	۳/۵۴۹	-۲۴/۷۹	-۱۳/۰۲
تراز تجاری غیرنفتی		۰/۵۵۸		۰/۶۳۸		

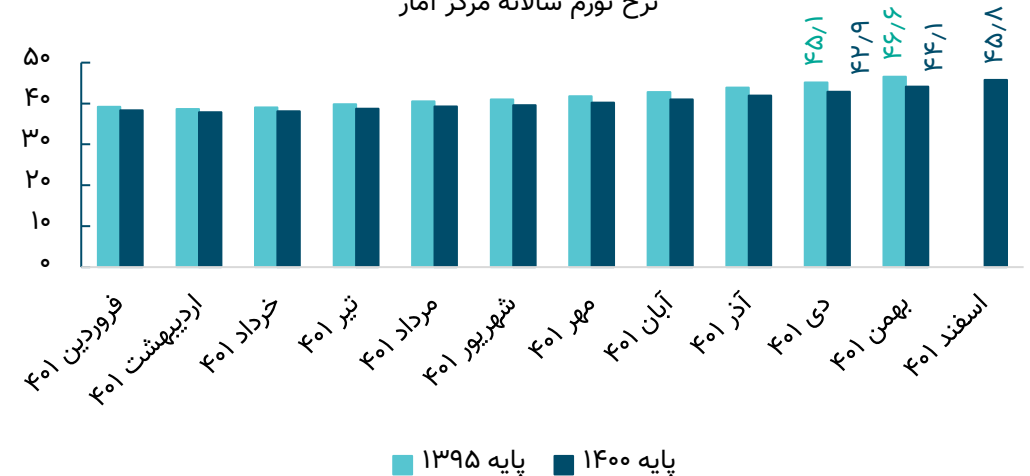


شاخص قیمت مصرف‌کننده - فروردین ۱۴۰۲

تورم مصرف‌کننده - درصد



نرخ تورم سالانه مرکز آمار



افزایش تورم سالانه در اسفندماه و کاهش تورم ماهانه در فروردین

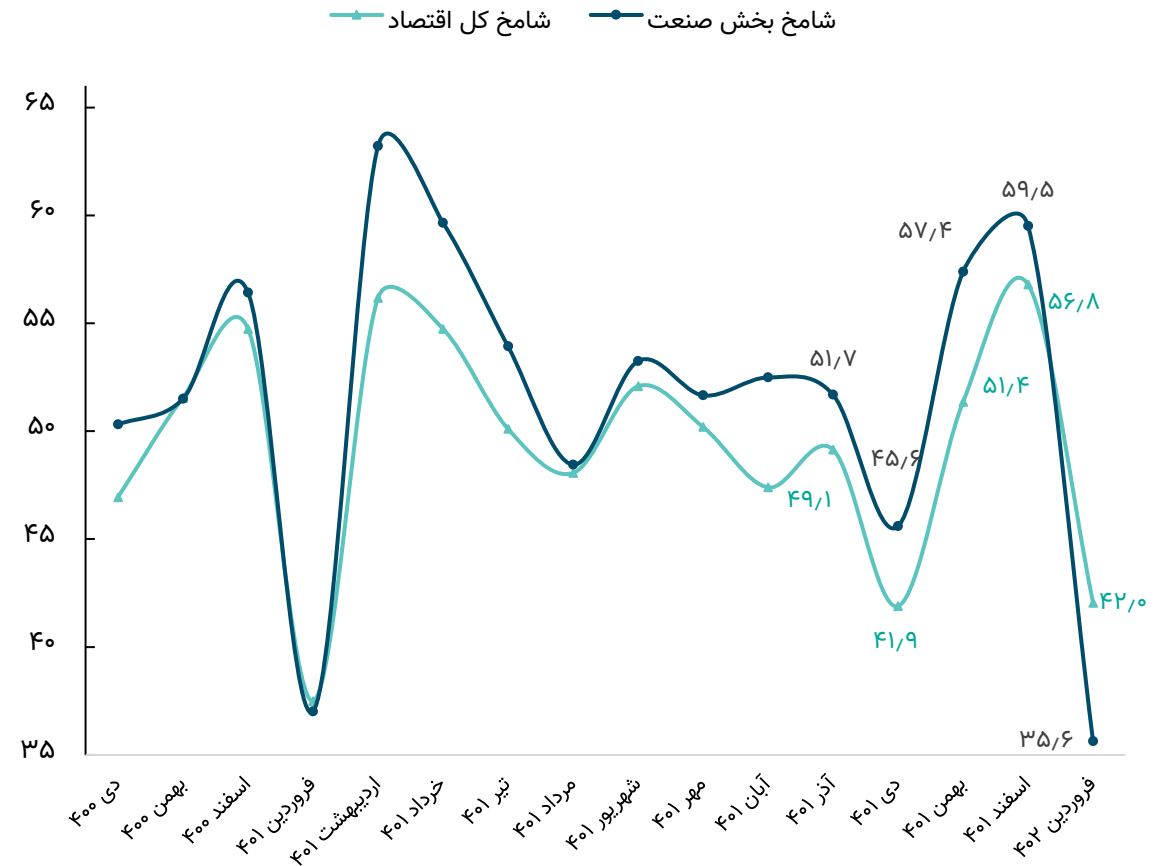
- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در اسفند ۱۴۰۱، ۴/۷ درصد ثبت شد و در فروردین ۱۴۰۲ به ۳/۷ درصد کاهش یافت.
- کاهش نرخ تورم ماهانه در فروردین عمدتاً ناشی از افت تورم ماهانه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها بوده است. تورم ماهانه این گروه در اسفند سال گذشته ۶/۹ درصد بود که در فروردین به ۴ درصد کاهش یافت.
- طبق گزارش مرکز آمار تورم سالانه (متوسط دوازده‌ماهه) منتهی به اسفند ۱۴۰۱ بر اساس سال پایه سال ۱۴۰۰ با ۱/۷ واحد درصد افزایش نسبت به ماه قبل به ۴۵/۸ درصد رسید.
- آخرین تورم اعلامی مرکز آمار در بهمن ۱۴۰۱ بر اساس شاخص سال پایه ۱۳۹۵ تورم متوسط دوازده ماهه را ۴۶/۶ درصد گزارش نموده و تغییر سال پایه به ۱۴۰۰ این رقم را در بهمن به ۴۴/۱ درصد کاهش داده است. بنابراین احتمال داده می‌شود که رقم ۴۵/۸ درصدی اعلام شده بر اساس پایه ۱۴۰۰ پایین‌تر از نرخ تورم بر اساس سال پایه ۱۳۹۵ باشد.
- آخرین اطلاعات منتشرشده از سوی بانک مرکزی حاکی از آن است که تورم ماهانه بر اساس شاخص سال پایه ۱۳۹۵ در اسفند ۱۴۰۱ به ۶/۶ درصد و تورم نقطه‌ای به ۶۳/۹ درصد رسیده است، که هر دو نسبت به ماه قبل افزایشی بوده‌اند.
- همچنین گزارش بانک مرکزی حاکی از آن است که تورم ماهانه اسفند در گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها ۶/۳ درصد و تورم نقطه‌ای این گروه ۶۷/۱ درصد بود.



شامخ کل و صنعت ایران – فروردین ۱۴۰۲

رکود فعالیتهای اقتصادی در فروردین ۱۴۰۲

- شاخص مدیران خرید برای کل اقتصاد فروردین ۱۴۰۲ نسبت به اسفند ۱۴۰۱ کاهش محسوسی را تجربه کرد و به عدد ۴۲ رسید، که کمترین میزان شامخ در سه ماه گذشته بود. شامخ بخش صنعت نیز با افت ۲۳/۹ واحدی به ۳۵/۶ رسید.
- تعطیلات نوروزی یکی از دلایل کاهش شامخ در فروردین ماه بود که به صورت تقویمی هر ساله رخ می‌دهد. شاخص انتظارات در ارتباط با میزان فعالیتهای اقتصادی در ماه آینده، ۷۵/۸ بود که گویای مثبت بودن انتظارات در خصوص رونق فعالیتهای در اردیبهشت ماه نسبت به فرورین است.
- شاخص «قیمت فروش کالاها و خدمات» در این ماه به ۷۱/۴۴ رسید که بالاترین میزان این شاخص از آبان ۱۳۹۹ به بعد است. روند صعودی این شاخص متأثر از جهش نرخ ارز طی ماههای گذشته و فشار افزایش هزینههای تولید بوده است.
- در بین بخشهای اقتصادی، بخشهای خدمات و کشاورزی بیشترین افزایش قیمت را داشته‌اند.
- مولفه‌های «میزان سفارشات مشتریان جدید» و «صادرات کالا یا خدمات» هر دو عددی کمتر از ۵۰ را ثبت کردند که نشان دهنده تقاضای ضعیف برای کالا و خدمات است.



اقتصاد جهانی

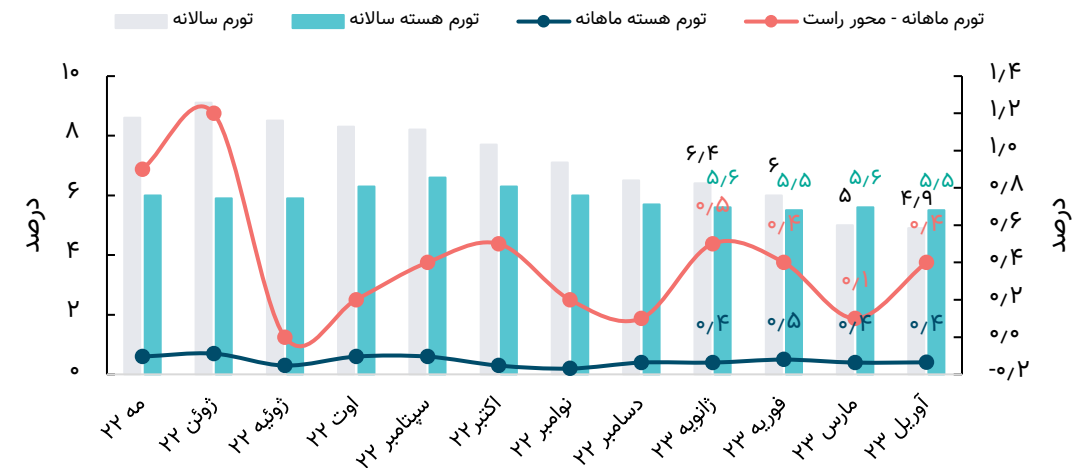
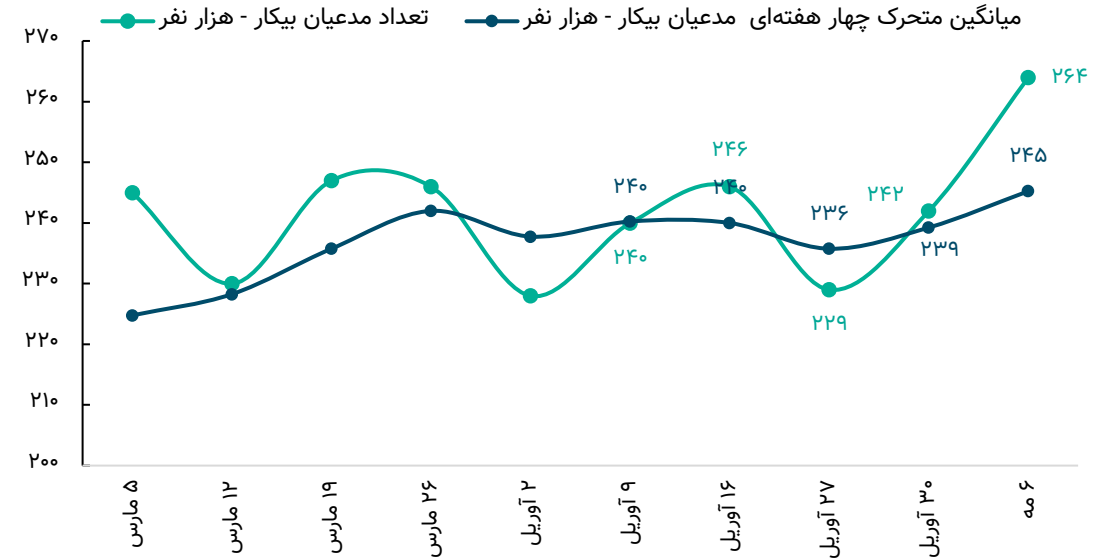
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از تضعیف نسبی بخش عرضه و بدتر شدن وضعیت تقاضای این کشور است.

بخش عرضه

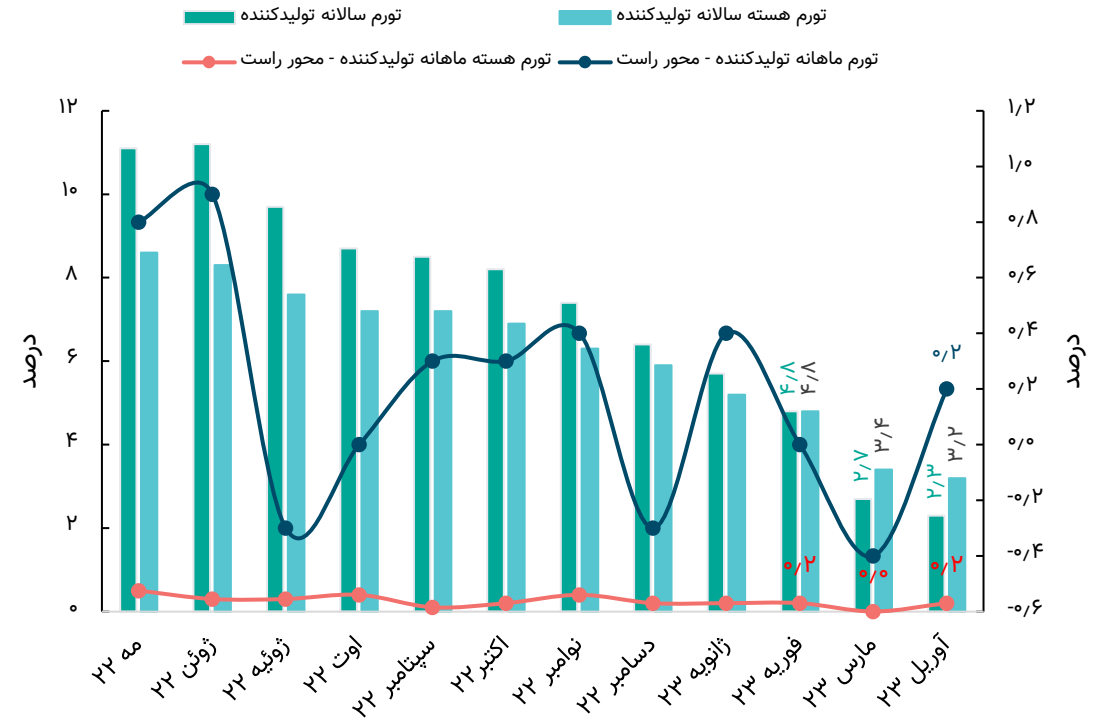
- آخرین اطلاعات منتشرشده در ارتباط با بخش عرضه آمریکا حاکی از تضعیف نسبی بخش عرضه این کشور است. تعداد مدعیان بیکار (افراد بیکار متقاضی بیمه بیکاری) در هفته منتهی به ۶ مه ۲۰۲۳ با ۲۲ هزار نفر افزایش نسبت به انتهای آوریل به ۲۶۴ هزار نفر رسید. افزایش تعداد مدعیان بیکار و بالاتر بودن از میانگین متحرک چهار هفته‌ای بیانگر بدتر شدن وضعیت اشتغال در آمریکا است.

بخش تقاضا

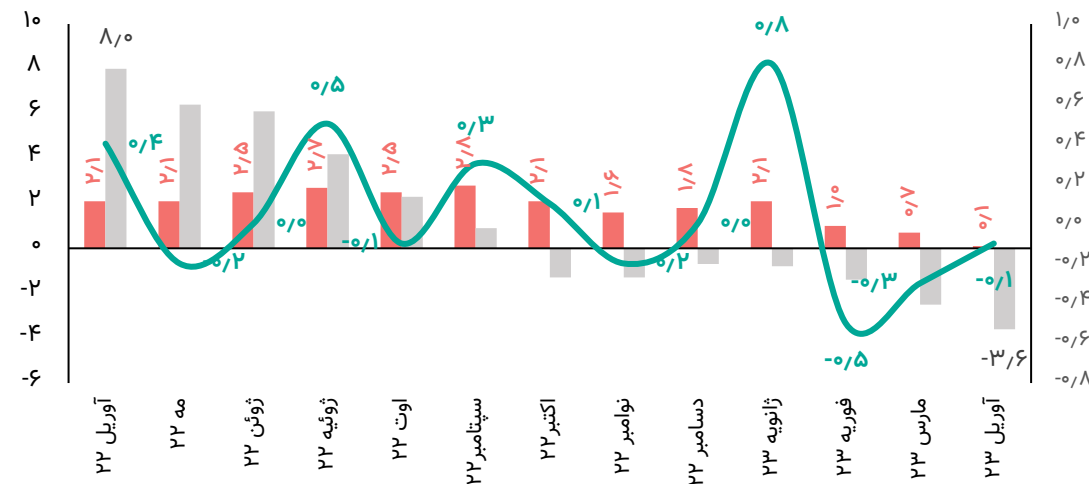
- آخرین داده‌های منتشر شده بیانگر افزایش نرخ تورم ماهانه و افت جزئی تورم سالانه آمریکا است. تورم ماهانه با افزایش ۰/۳ واحد درصدی به ۰/۴ درصد رسید که بالاتر از انتظارات بازار (۰/۱ درصد) بود. اما تورم سالانه با افت ۰/۱ واحد درصدی به ۴/۹ درصد کاهش یافت. افزایش تورم ماهانه عمدتاً ناشی از افزایش قیمت گازوییل و هزینه مسکن بود.
- همچنین تورم هسته سالانه در آوریل ۲۰۲۳ مطابق انتظارات بازار و ۰/۴ درصد بود که تقریباً نسبت به ماه گذشته ثابت مانده است. تورم هسته سالانه نیز به ۵/۵ درصد رسید که افت ۰/۱ واحد درصدی نسبت به ماه قبل نشان می‌دهد.



- داده‌های منتشرشده در خصوص شاخص قیمت تولیدکننده حاکی از کاهش تورم سالانه تولیدکننده است. در حالی که تورم ماهانه تولیدکننده در ماه آوریل صعودی بوده است.
- در این ماه تورم ماهانه و سالانه تولیدکننده به ترتیب ۰/۲ درصد و ۲/۳ درصد ثبت شد که افزایش هزینه خدمات دلیل اصلی افزایشی شدن تورم ماهانه تولیدکننده بود.
- شاخص قیمت هسته تولیدکننده رشد ماهانه ۰/۲ درصدی و رشد سالانه ۳/۲ درصدی داشت.
- **سیاست‌گذاری پولی**
- فدرال رزرو در آخرین جلسه تعیین نرخ بهره، با افزایش ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ بهره را به ۵/۲۵ درصد رساند. با توجه به بالا بودن سطح تورم سالانه و افزایشی شدن تورم ماهانه، انتظار می‌رود که سیاست انقباضی فدرال رزرو تا زمان رسیدن به تورم هدف ۲ درصدی همچنان تداوم داشته باشد.
- افزایشی شدن تورم ماهانه و افت جزئی تورم نقطه‌ای انتظارات در مورد افزایش نرخ بهره در جلسه آتی فدرال رزرو را تقویت می‌کند.



نرخ ماهانه تورم مصرف‌کننده — نرخ سالانه تورم تولیدکننده — نرخ سالانه تورم مصرف‌کننده



رشد سالانه نقدینگی — وام‌های جدید (میلیارد یوان) — تامین مالی جامعه (میلیارد یوان)



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد چین حاکی از رشد نسبی بخش تقاضا است.

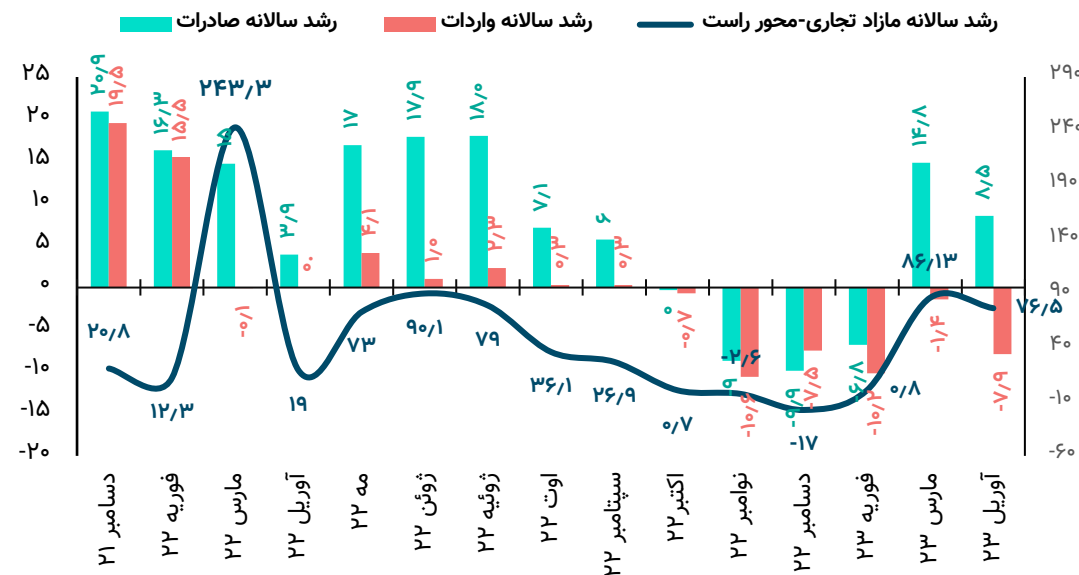
بخش عرضه

- در هفته اخیر اطلاعاتی در خصوص جدیدترین وضعیت بخش عرضه چین منتشر نشده است. اطلاعات مهم در این خصوص در هفته آتی منتشر خواهد شد که مهمترین آن تولید صنعتی آوریل است.

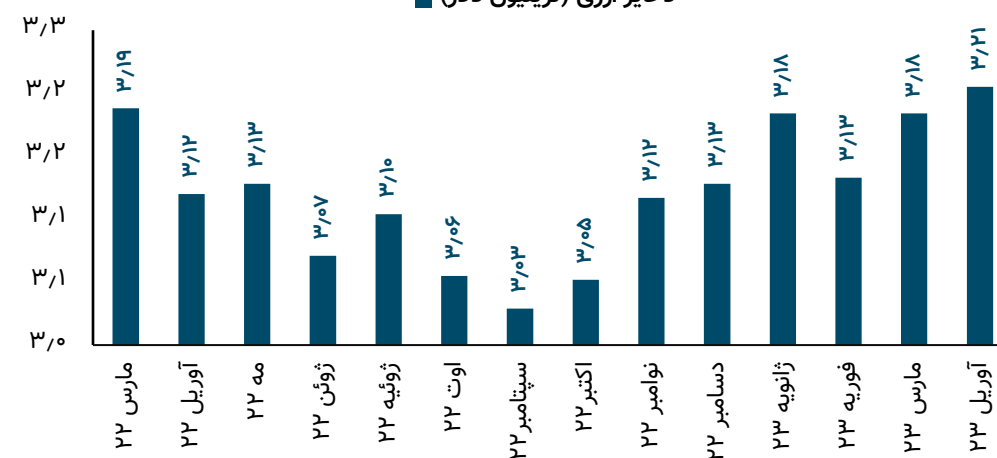
بخش تقاضا

- همه نرخ‌های سالانه تورم تولیدکننده و مصرف‌کننده **نزولی** بودند و نرخ ماهانه تورم مصرف‌کننده صعودی شد، اما همچنان این نرخ منفی بود. به‌طوری که نرخ تورم مصرف‌کننده در تواتر سالانه و ماهانه به ترتیب به ۰/۱ و **منفی** ۰/۱ درصد رسید و نرخ سالانه تورم تولیدکننده به **منفی** ۳/۶ درصد **کاهش** یافت.
- تورم تولیدکننده برای هفت ماه متوالی **منفی** شد و در ماه آوریل، شاخص قیمت همه زیربخش‌های تولیدی اقتصاد چین **کاهش** یافت. بیشترین **کاهش** شاخص قیمت مربوط به بخش‌های استخراج و فرآوری مواد اولیه و تولید مواد اولیه بود. این موضوع می‌تواند تا ماه‌های بعدی نیز موجب **کاهش** تورم مصرف‌کننده شود و بانک خلق چین را به تشدید سیاست‌های **انبساطی** خود ترغیب کند.
- نرخ رشد نقدینگی در چین **کاهش** جزیی داشت و از ۱۲/۷ درصد ماه مارس به ۱۲/۴ درصد در ماه آوریل **کاهش** یافت. این نرخ در مقایسه با چند سال گذشته، همچنان در نرخ **بالایی** قرار دارد.
- عرضه وام‌های جدید و تامین مالی جامعه در مقایسه با دو ماه گذشته و زمان مشابه در سال ۲۰۲۲، **افزایش** قابل توجهی ثبت کرد. این موضوع نشان‌دهنده **تقویت** تقاضا در سطوح مصرفی و مشتق‌شده است.





ذخایر ارزی (تریلیون دلار)



ادامه بخش تقاضا

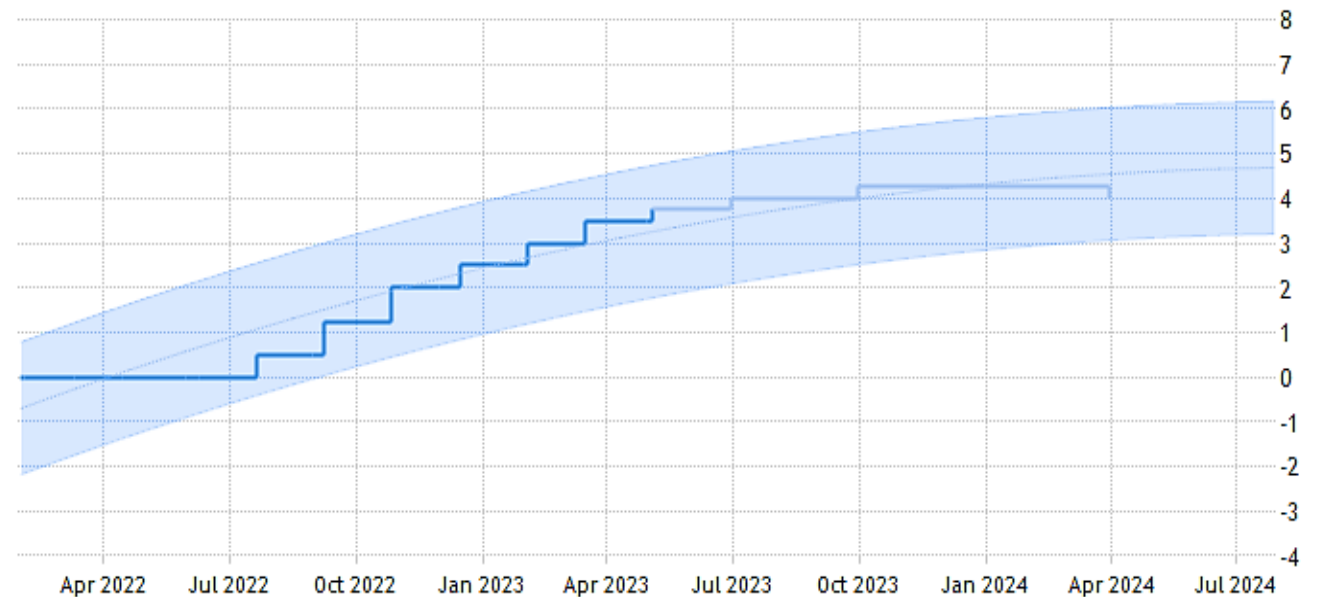
- صادرات چین در آوریل، رشد ۸/۵ درصدی را تجربه کرده و رقم ۲۹۵/۴۲ میلیارد دلار را ثبت کرد. **بیشترین** رشد صادرات شامل محصولات فولادی و محصولات پالایشی بود.
- در میان شرکای تجاری چین، **بیشترین** رشد صادرات به ترتیب مربوط به روسیه (که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۳ برابر شده)، ژاپن (۱۱/۵ درصد)، استرالیا (۱۰/۲ درصد)، کشورهای آسه آن (۴/۵ درصد)، و کره جنوبی (۰/۹ درصد) است. در حالی که رشد صادرات به آمریکا و تایوان **کاهش** یافته و نرخ رشد آن **منفی** و به ترتیب -۶/۵ و -۱۴/۴ شد.
- رشد واردات همچنان **منفی** باقی ماند و در مقایسه با ماه گذشته **بدتر** شد و به رقم ۲۰۵/۲۱ میلیارد دلار رسید. در این میان، **بیشترین** رشد نقطه به نقطه واردات محصولات به ترتیب شامل گاز طبیعی (۱۱ درصد)، نفت خام (۱/۴۵ درصد که در مارس ۲۲/۵ درصد بود)، است. اما **واردات** مس (۱۲/۵ - درصد)، سویا (۹/۸ - درصد) و سنگ آهن (۵/۱ - درصد) دچار **کاهش** شدند.
- **مازاد تجاری** چین رشد سالانه ۷۶/۵ درصدی را ثبت کرد که نسبت به ماههای قبل، قابل توجه بود. با لحاظ اطلاعات صادرات و واردات، می توان گفت که تقاضا برای این کشور نسبت به ماه قبل **تضعیف** شده است، اما رشد مثبت صادرات نشان دهنده افزایش «جذب خارجی» است.
- ذخایر ارزی چین در پی **افزایش** مازاد تجاری به روند صعودی خود ادامه داده و به بالاترین مقدار در یک سال اخیر رسیده است. این موضوع نشان دهنده **تقویت** رقابت پذیری کالاهای این کشور است.

سیاست گذاری پولی

- در ۳ سال اخیر بانک خلق چین سیاست های **انبساطی** خود را تشدید کرده و آخرین اقدام آن **کاهش** نرخ ذخیره قانونی بود. با توجه به **کاهش** پیوسته نرخ های تورم تولیدکننده و مصرف کننده در چین، انتظار بر تشدید دوباره سیاست های **انبساطی** است. یادآوری می شود که در سه شنبه هفته پیش رو بانک خلق چین نرخ وام های میان مدت را تعیین خواهد کرد و انتظار بر ثابت نگه داشتن نرخ و تسهیل سقف و مقدار وام دهی روی آورد.



چشم‌انداز نرخ بهره بانک مرکزی اروپا (ECB)



TRADINGECONOMICS.COM | EUROPEAN CENTRAL BANK

برخلاف فدرال رزرو، سیاست انقباضی بانک مرکزی اروپا (ECB) همچنان صعودی است و به اوج خود نرسیده است.

- برخلاف انتظارات فعالان بازار که بر این عقیده‌اند نرخ بهره فدرال رزرو آمریکا به زودی به اوج خود رسیده و از نیمه دوم ۲۰۲۳ روند نزولی داشته باشد، انتظارات برای نرخ بهره بانک مرکزی اروپا هنوز صعودی است و این امر می‌تواند برابری یورو/دلار را تحت تاثیر قرار دهد.
- در این راستا اعضای کمیته مرکزی بانک مرکزی اروپا نیز بر چشم‌انداز صعودی نرخ بهره این بانک تاکید کردند.
- یادآوری می‌شود که بانک مرکزی اروپا (ECB) در نشست ماه مه خود، نرخ بهره کلیدی این بانک را با افزایش ۲۵ واحد پایه‌ای به ۳/۷۵ درصد رساند. در اثر سیاست‌های انقباضی نرخ تورم منطقه یورو از ۱۰/۶ درصد اکتبر ۲۰۲۲ به ۷ درصد در ماه آوریل ۲۰۲۳ افت پیدا کرده است.

رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	تولید صنعتی (مارس)	۱۵ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۵ دوشنبه	منطقه یورو
۲	تعیین نرخ بهره	۱۵ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۵ دوشنبه	چین
۳	سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (آوریل)	۱۵ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۵ دوشنبه	چین
۴	تولید صنعتی (آوریل)	۱۶ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۶ سه‌شنبه	چین
۵	خرده فروشی (آوریل)	۱۶ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۶ سه‌شنبه	چین
۶	نرخ بیکاری (آوریل)	۱۶ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۶ سه‌شنبه	چین
۷	سرمایه‌گذاری دارایی ثابت (آوریل)	۱۶ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۶ سه‌شنبه	چین
۸	تراز تجاری (مارس)	۱۶ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۶ سه‌شنبه	منطقه یورو
۹	خرده فروشی (آوریل)	۱۶ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۶ سه‌شنبه	آمریکا
۱۰	تولید صنعتی (آوریل)	۱۶ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۶ سه‌شنبه	آمریکا
۱۱	شاخص قیمت مسکن (آوریل)	۱۷ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۷ چهارشنبه	چین
۱۲	مدعیان بیکاری (۱۳ مه)	۱۸ مه ۱۴۰۲/۰۲/۲۸ پنجشنبه	آمریکا
۱۳	سخنرانی رؤسای فدرال رزروها (در طول هفته)	از دوشنبه تا جمعه	آمریکا

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **تولید صنعتی آمریکا:** در دو ماه گذشته نرخ سالانه نزولی و نرخ ماهانه صعودی بوده و در این دو ماه نرخ‌های رشد آن همواره زیر یک درصد بود. با توجه به افزایش PMI تولیدات کارخانه‌ای در ماه‌های گذشته، انتظار بر افزایش رشد تولید صنعتی است. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** انتظارات نرخ بهره‌ای، ارزش دلار
 - **اثر منفی:** طلا و کریپتو
- **سخنرانی‌های رؤسای فدرال رزروهای آمریکا:** در سال اخیر (به‌غیر از ۲ ماه گذشته)، همواره در خصوص بی‌ثباتی قیمت ابراز نگرانی کرده‌اند و اکثراً به تداوم سیاست‌های انقباضی تاکید داشتند. با توجه به نزولی شدن منحنی بازده اوراق قرضه آمریکا و از سوی دیگر، کاهش نرخ بیکاری، انتظار بر کاهش اتفاق نظر در میان اعضای FOMC (که رؤسای فدها عضو آن هستند) وجود دارد و اشخاصی مانند آقای بارکین مخالف تشدید انقباض هستند. اما از آنجا که تورم ماهانه و هسته آمریکا روند صعودی به‌خود گرفته، پیش‌بینی می‌شود حامیان تشدید سیاست‌های انقباضی بیشتر باشد. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص دلار، انتظارات نرخ بهره‌ای
 - **اثر منفی:** طلا، کریپتو
- **تولید صنعتی چین:** در ماه اخیر، صعودی شده و در یک سال اخیر همواره رشد مثبت داشته است. با توجه به افزایش قابل توجه و مستمر صادرات چین برای دو ماه اخیر، انتظار بر افزایش رشد تولید صنعتی چین وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** قیمت کامودیتی، شاخص‌های بازار سهام چین



تحليل مفيد



شرکت محصولات کاغذی لطیف - (لطیف)



شرکت محصولات کاغذی لطیف در سال ۱۳۶۴ تاسیس (ثبت) شد و از نیمه اول سال ۱۳۷۳ بهره‌برداری از آن آغاز شد.

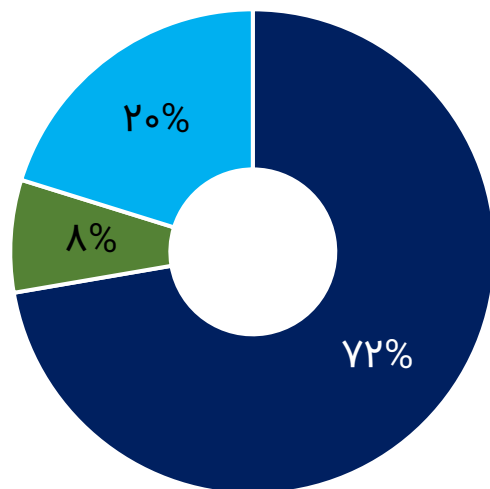
فعالیت اصلی این شرکت، تولید کاغذ تیشو از کاغذ باطله است و سالانه ۳۵ هزار تن کاغذ باطله را بازیافت و به ۲۰ هزار تن کاغذ تیشو تبدیل میکند.

❑ نرخ فروش محصولات شرکت با توجه به بهای تولید و سایر هزینه‌ها و همچنین عرضه و تقاضا و نرخ شرکت‌های رقیب توسط هیئت مدیره تصویب می‌شود.

❑ محل کارخانه در شهر صنعتی هشتگرد و دفتر آن در تهران واقع شده است.



سرمایه و ترکیب سهامداران



گروه صنعت سلولزی تامین گستر نوین

صبا گستر نفت و گاز تامین

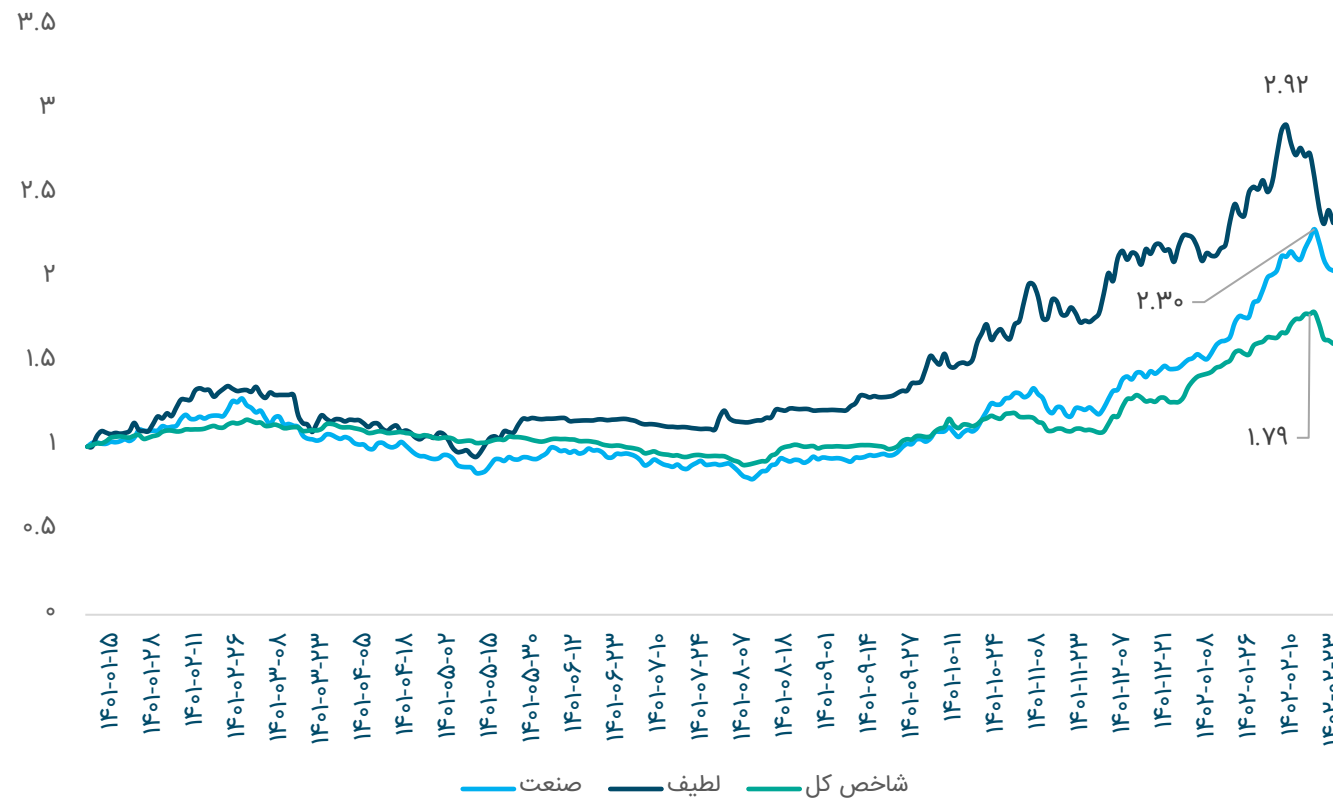
شناور

سهامدار	درصد سهامداری	تعداد سهام
گروه صنعت سلولزی تامین گستر نوین	۷۲.۳	۱۴۵ میلیون
صبا گستر نفت و گاز تامین	۷.۵	۱۵ میلیون
شناور	۲۰.۲	۴۰ میلیون
تعداد کل سهام		۲۰۰ میلیون

سازمان تامین اجتماعی، بواسطه دو نهاد سرمایه گذاری زیر مجموعه این سازمان و با در اختیار داشتن ۸۰ درصد از سهام شرکت، عمده سهامدار لطیف بوده و ۲۰ درصد از باقی مانده نیز بعنوان سهام شناور در دست سرمایه گذاران خرد است.

تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۶۶	۳۱۰	۳۰۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران
۱۳۶۹	۱.۲	۲۸۷	مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران
۱۳۷۱	۵	۳۱۷	مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران
۱۳۷۲	۹.۲	۸۴	مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران
۱۳۷۴	۱۹.۲	۱۰۹	مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران
۱۳۸۳	۵۱	۱۶۶	مطالبات حال شده
۱۳۸۴	۸۰	۵۷	مطالبات حال شده
۱۳۸۵	۱۰۰	۲۵	مطالبات حال شده
۱۳۹۲	۲۰۰	۱۰۰	مطالبات حال شد

مقایسه با شاخص



نمودار شاخص کل، صنعت کاغذ و سلولز و شاخص قیمتی شرکت لطیف برای یکسال اخیر در نمودار زیر نشان داده شده است. میزان رشد قیمت لطیف نسبت به هر دو شاخص بیشتر بوده است.

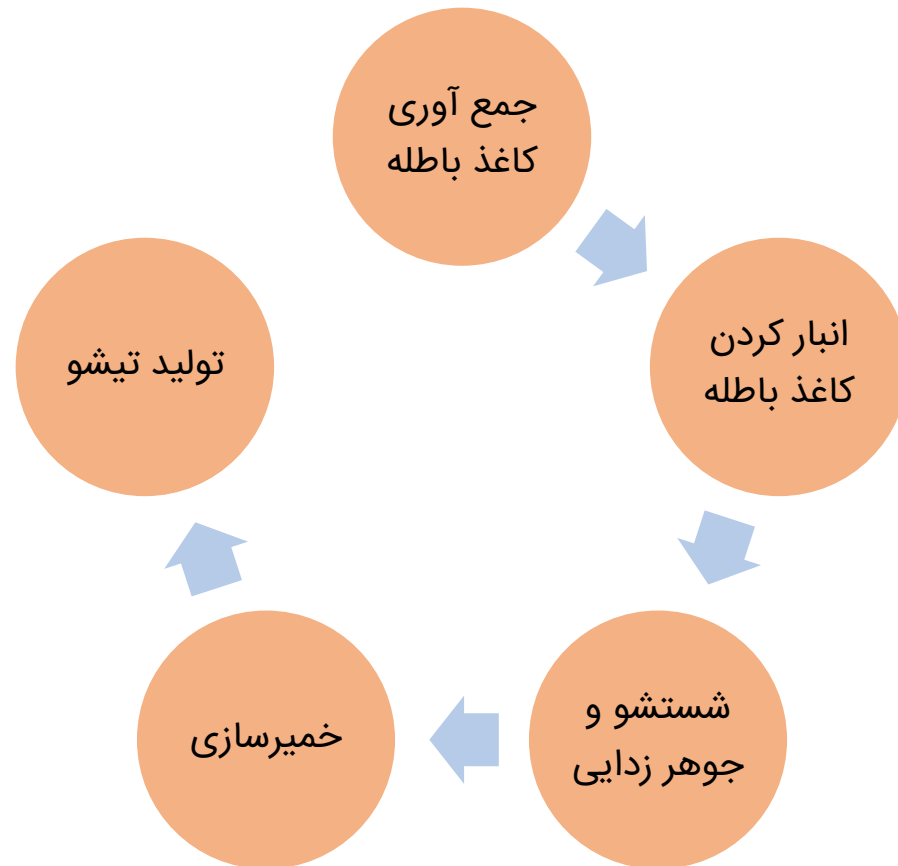




کاغذ تیشو در واقع همان دستمال کاغذی قبل از برش است که بعنوان ماده اولیه برای تولید دستمال کاغذی، حوله کاغذی، دستمال توالت و دستمال سفره و... استفاده میشود. تولید و مصرف این کاغذ در ایران بخاطر فرهنگ استفاده از آن کمتر از سایر کاغذها مانند کاغذ پرینت و بسته بندی و ... است.

با توجه به تغییر فرهنگ استفاده از انواع دستمال کاغذی و نیز توجه به آن در مسائل بهداشتی، نیاز به تولید این کاغذها مورد توجه قرار گرفته است. بنابراین تولید و تهیه مواد اولیه آنها من جمله کاغذ تیشو در کانون توجه قرار میگیرد.



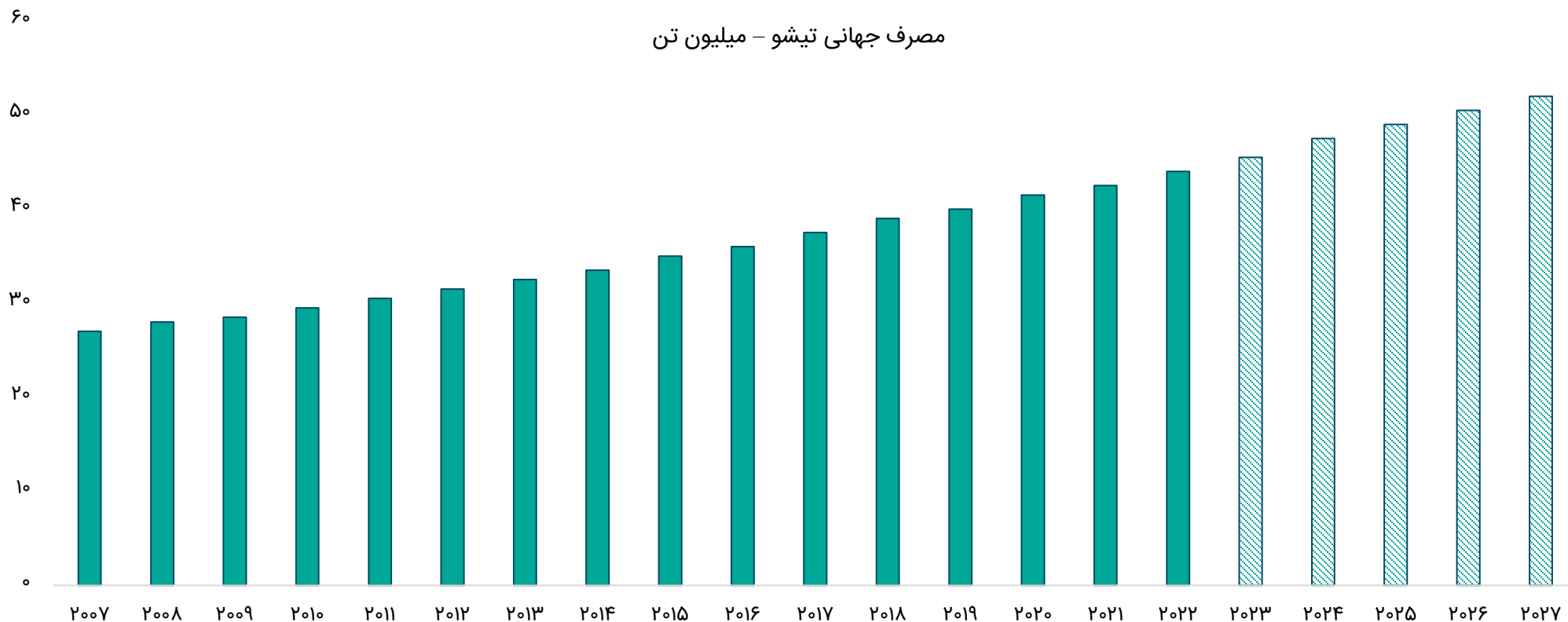


تیشو، از خمیر کاغذ تولید میشود و فرآیند تولید خمیر بسته به ماده اولیه آن، مراحل متعددی دارد.

تولید تیشو از کاغذهای بازیافتی یا آخال، اتفاقی که در شرکت لطیف رخ میدهد، به صورت زیر است:

ابتدا آخال خریداری شده به محل دپوی ماده اولیه منتقل میشود. در صورت وجود ناخالصی، فرایند تفکیک انجام میشود و سپس وارد مرحله جوهرزدایی میشود. پس از شسته شو و جوهر زدایی وارد دیگ بخار شده و پخته میشود. سپس خمیر روی غلتکهایی برای خشک شدن و حالت دهی ریخته میشود. پس از حالت دهی و خشک شدن محصول، تیشوی تولیدی بصورت رولهای بزرگ بسته بندی و به انبار فروش ارسال میشود.

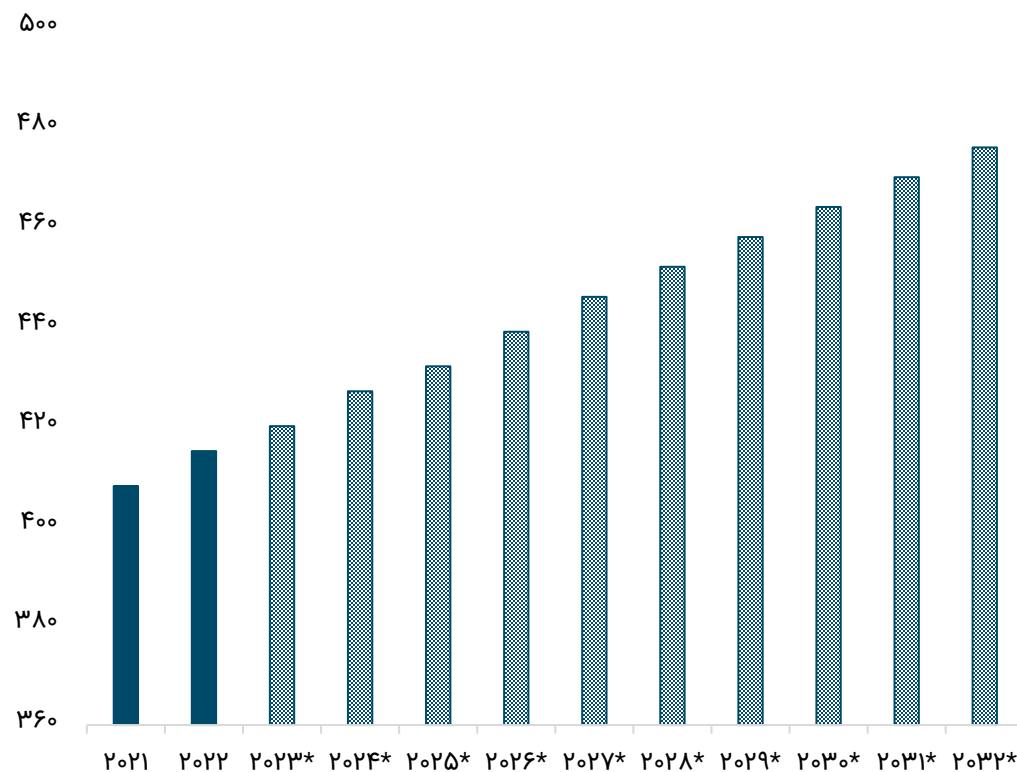




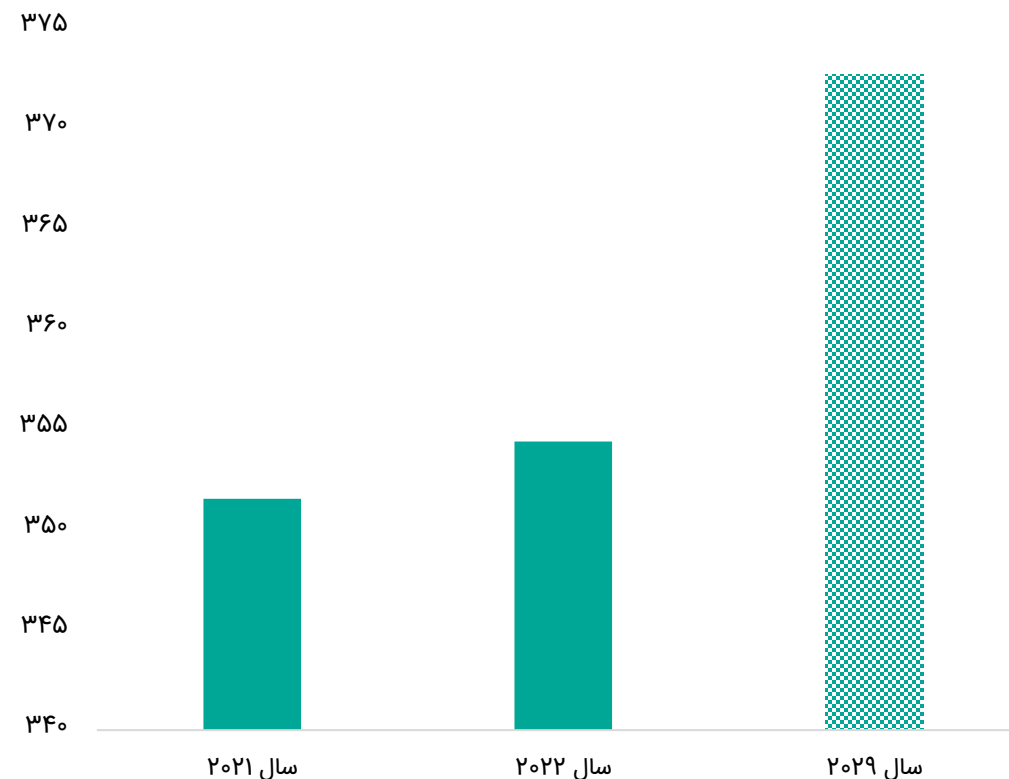
آمارهای جهانی حاکی از روند رو به رشد مصرف محصولات سلولزی و بهداشتی دارد که میزان تقاضای مواد اولیه این محصولات را به طور فزاینده ای بالا میبرد. نمودار بالا میزان تولید جهانی تیشو (و نیز برآوردی از آن) طی بیست سال نشان داده شده است.



مصرف جهانی انواع کاغذ - میلیون تن



ارزش بازار کاغذ-جهانی میلیارد دلار

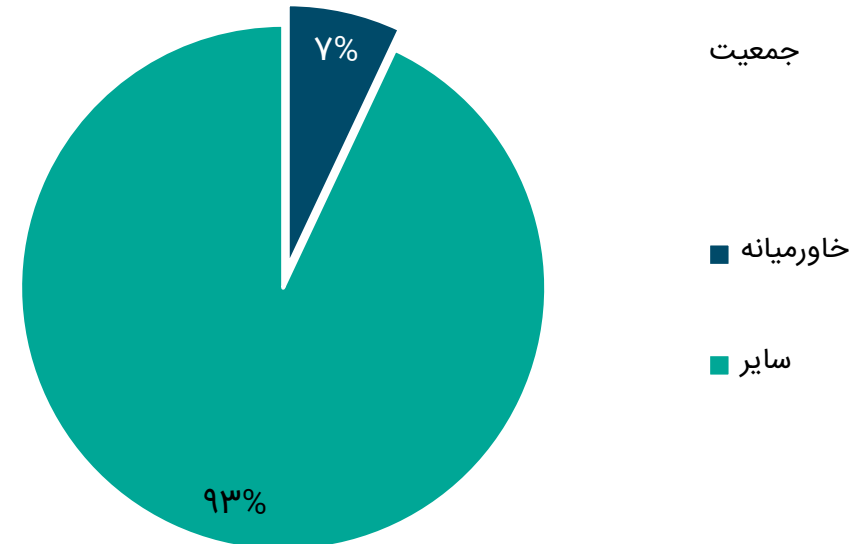
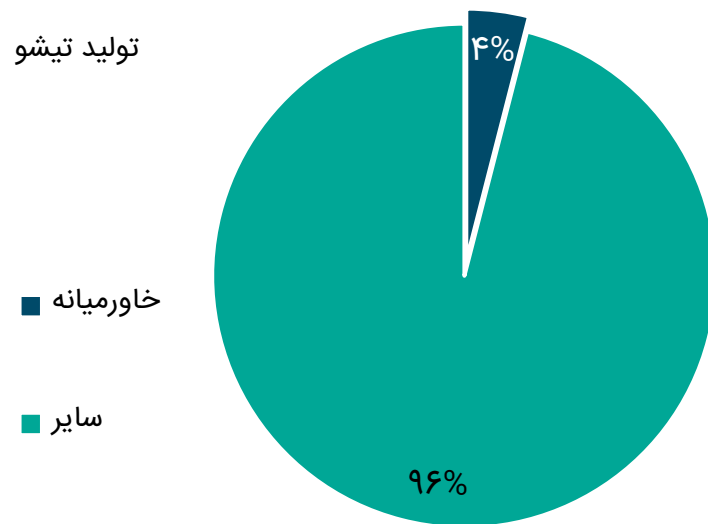


با توجه به آمارهای جهانی و همچنین پیش بینی از میزان مصرف انواع کاغذ، میزان مصرف و نیز ارزش بازار این صنعت یک روند رو به رشد را پیش رو دارد.



تولید کننده های منطقه تیشو

ظرفیت اسمی و میزان تولید تشو در کشورهای خاورمیانه به ترتیب حدود ۲ و ۱.۳ میلیون تن در سال است که ایران با تولید حدود ۱۰.۲ درصد از این مقدار در رتبه سوم تولید جای دارد. ترکیه و عربستان به ترتیب با ۲۶.۴ و ۱۳.۹ درصد در رده اول دوم تولید در خاورمیانه هستند. علاوه بر این، سرانه مصرف تیشو در جهان حدود ۴ و در ایران حدود ۲ کیلوگرم است که با شیوع کرونا، این مقدار در سطح کل جهان و همچنین ایران صعودی بوده است ولی همچنان در حدود نصف سرانه مصرف دنیا است. میزان رشد مصرف تیشو در خاورمیانه و نیز خالی بودن ظرفیت تولید، این امکان را برای تولید کنندگان ایرانی فراهم میآورد که بتوانند وارد بازار جهانی شده و به کشورهای همسایه صادرات داشته باشند.



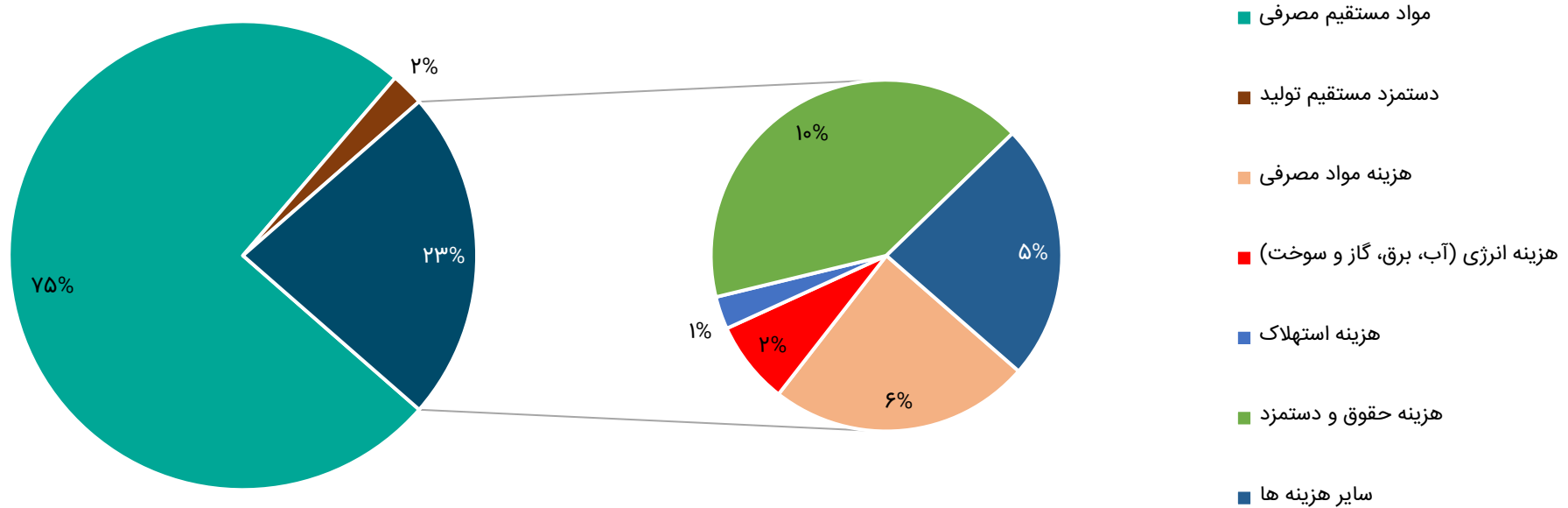
تولید کننده های داخلی تیشو

تا چند سال پیش تامین تیشوی مورد نیاز بدون واردات امکان پذیر نبود، اما اکنون میزان تولید تیشو به اندازه ای است که پاسخ گوی نیاز داخل باشد. برخی از شرکتها از خمیر ویرجین و برخی دیگر از آخال* یا باگاس برای تولید تیشو استفاده میکنند. در این میان شرکت لطیف تماما از آخال برای تولید تیشو استفاده میکند.

نام شرکت	ظرفیت اسمی - ه.ت	متوسط تولید - ه.ت	مواد اولیه	سهم بازار از تولید-اسمی	سهم بازار از تولید -واقعی
زرین برگ پرشیا	۱۲۰	۳۴	ورجین و آخال	%۴۲	%۲۳
پارس حیات	۶۰	۵۴	ویرجین	%۲۱	%۳۶
نرمه برگ آذربایجان	۳۰	۴	ویرجین	%۱۱	%۳
لطیف	۲۰	۱۸	آخال	%۷	%۱۲
حریر خوزستان	۱۵	۱۱	باگاس و ویرجین	%۵	%۷
گلیونه	۱۵	۱۲	ویرجین	%۵	%۸
آریا سیوان جم	۱۰	۱۰	ویرجین	%۴	%۷
ماریناسان	۱۰	۱۰	ویرجین	%۴	%۷
لیافراور	۴	۲	ویرجین	%۱	%۱
جمع	۲۸۴	۱۵۵			

* کاغذ باطله

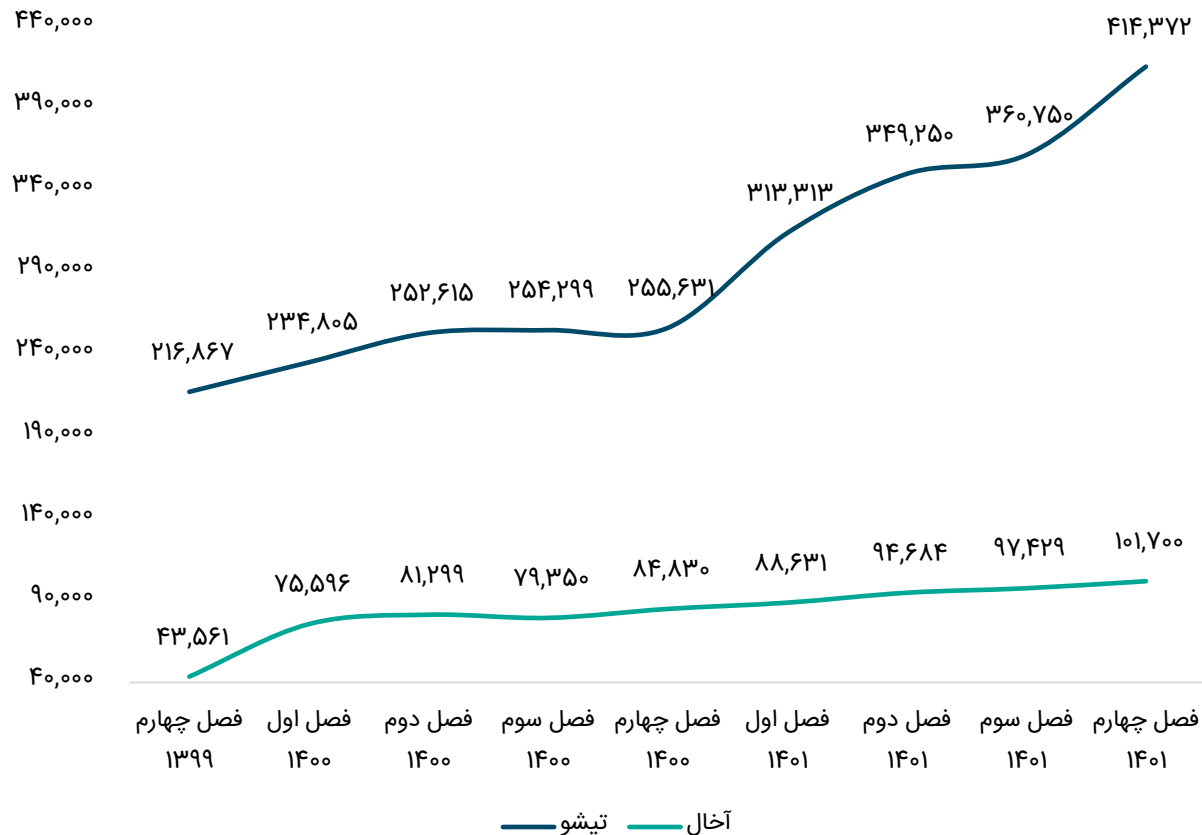




عمده هزینه تولید، ۷۵٪، به مواد اولیه مصرفی (آخال) مربوط میشود و ۲٪ به دستمزد مستقیم و ۲۳٪ به سربار تولید تعلق دارد. در بخش سربار تولید نیز دستمزد بیشترین مقدار را به خود اختصاص میدهد. ضریب تبدیل مواد اولیه به محصول برای شرکت لطیف تقریباً ۱.۷ است، یعنی به ازای هر یک تن محصول تولیدی باید ۱.۷ تن ماده اولیه (آخال) استفاده شود.



اختلاف آخال و تیشو



محصولات شرکت لطیف در بورس کالا عرضه میشود و قیمت گذاری براساس عرضه و تقاضا مشخص میشود. تغییر نرخ دلار و قیمت جهانی تیشو و خمیر ویرجین در تعیین عرضه و تقاضای بورس کالای این محصول موثر است.

از طرفی نرخ ماده اولیه اصلی یا همان آخال سفید (کاغذ باطله سفید) براساس نرخ دلار و عرضه و تقاضای بازار تعیین میشود. عبارتی ماده اولیه نیز بازار رقابتی دارد.

در نمودار روبه‌رو روند تغییر نرخ آخال و نیز نرخ تیشو (ریال/کیلوگرم) را مشاهده میکنید.



دوره مالی	سال ۹۷	سال ۹۸	سال ۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	برآورد سال ۱۴۰۲
فروش	۱,۸۱۴,۱۳۱	۲,۱۵۸,۷۸۷	۳,۲۴۳,۵۸۶	۴,۸۴۵,۸۰۱	۶,۸۹۴,۴۵۲	۸,۴۴۲,۲۲۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۲۲۸,۰۶۸)	(۱,۵۸۰,۶۴۵)	(۲,۲۲۵,۹۵۵)	(۳,۷۶۶,۲۳۱)	(۴,۷۲۲,۴۰۹)	(۵,۵۱۱,۲۱۲)
سود (زیان) ناخالص	۵۸۶,۰۶۳	۵۷۸,۱۴۲	۱,۰۱۷,۶۳۱	۱,۰۷۹,۵۷۰	۲,۱۷۲,۰۴۳	۲,۹۳۱,۰۰۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۹۲,۷۲۱)	(۱۰۹,۶۸۰)	(۱۴۶,۱۵۲)	(۲۲۱,۹۶۸)	(۳۶۹,۱۲۰)	(۴۷۷,۵۱۳)
هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)	(۴۷,۷۸۳)	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۴,۵۸۵	۱,۸۲۶	۳,۲۷۶	۱۹,۴۴۳	۱۳,۸۴۱	۱۳,۸۲۶
سود (زیان) عملیاتی	۴۵۰,۱۴۴	۴۷۰,۲۸۸	۸۷۴,۷۵۵	۸۷۷,۰۴۵	۱,۸۱۶,۷۴۴	۲,۴۶۷,۳۲۲
هزینه های مالی	(۳۳,۴۵۸)	(۴,۵۸۳)	(۴,۰۹۰)	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۹۱,۱۵۲	۴۱,۱۳۷	۵۶,۵۲۳	۹۶,۵۱۷	۲۲۲,۹۰۶	۲۵۷,۴۲۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۶۰۷,۸۳۸	۵۰۶,۸۴۲	۹۲۷,۱۸۸	۹۷۳,۵۶۲	۲,۰۳۹,۶۷۰	۲,۷۲۴,۷۴۸
مالیات	(۱۴۴,۵۴۸)	(۱۴۲,۶۹۵)	(۱۳۲,۱۵۸)	(۱۳۷,۶۹۵)	(۲۶۲,۶۴۴)	(۴۶۸,۷۹۱)
سود (زیان) خالص	۴۶۳,۲۹۰	۳۶۴,۱۴۷	۷۹۵,۰۳۰	۸۳۵,۸۶۷	۱,۷۷۷,۰۲۶	۲,۲۵۵,۹۵۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲,۳۱۶	۱,۸۲۱	۳,۹۷۵	۴,۱۷۹	۸,۸۸۵	۱۱,۲۸۰
سرمایه	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰

	سال ۹۷	سال ۹۸	سال ۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
حاشیه سود ناخالص	۳۲٪	۲۷٪	۳۱٪	۲۲٪	۳۲٪
حاشیه سود عملیاتی	۲۵٪	۲۲٪	۲۷٪	۱۸٪	۲۶٪
حاشیه سود خالص	۲۶٪	۱۷٪	۲۵٪	۱۷٪	۲۶٪



تحلیل حساسیت

با توجه به نرخ فروش تیشو (۳۸۰۰۰ تومان تا ۵۰۰۰۰ تومان به ازای هر کیلوگرم تیشو) و نیز نرخ خرید آخال (۱۰۰۰۰ تومان تا ۱۷۰۰۰ تومان به ازای هر کیلوگرم آخال)، انتظار سودآوری شرکت به شرح جدول زیر است که بازه سود آوری ۹۶۶۰ تا ۱۵۹۳۱ ریال به ازای هر سهم سناریوی محتمل برای سال ۱۴۰۲ است.

← نرخ فروش تیشو →

۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	
۲۰,۵۸۳	۱۸,۹۶۳	۱۷,۳۴۳	۱۶,۵۳۳	۱۵,۷۲۳	۱۴,۱۰۳	۱۲,۴۸۳	۱۰,۸۶۳	۱۰۰,۰۰۰
۱۹,۱۷۱	۱۷,۵۵۱	۱۵,۹۳۱	۱۵,۱۲۱	۱۴,۳۱۱	۱۲,۶۹۱	۱۱,۰۷۱	۹,۴۵۱	۱۱۰,۰۰۰
۱۷,۷۶۰	۱۶,۱۴۰	۱۴,۵۲۰	۱۳,۷۱۰	۱۲,۹۰۰	۱۱,۲۸۰	۹,۶۶۰	۸,۰۴۰	۱۲۰,۰۰۰
۱۶,۳۴۸	۱۴,۷۲۸	۱۳,۱۰۸	۱۲,۲۹۸	۱۱,۴۸۸	۹,۸۶۸	۸,۲۴۸	۶,۶۲۸	۱۳۰,۰۰۰
۱۴,۹۳۷	۱۳,۳۱۷	۱۱,۶۹۷	۱۰,۸۸۷	۱۰,۰۷۷	۸,۴۵۷	۶,۸۳۷	۵,۲۱۷	۱۴۰,۰۰۰
۱۳,۵۲۵	۱۱,۹۰۵	۱۰,۲۸۵	۹,۴۷۵	۸,۶۶۵	۷,۰۴۵	۵,۴۲۵	۳,۸۰۵	۱۵۰,۰۰۰
۱۲,۱۱۳	۱۰,۴۹۳	۸,۸۷۳	۸,۰۶۳	۷,۲۵۳	۵,۶۳۳	۴,۰۱۳	۲,۳۹۳	۱۶۰,۰۰۰
۱۰,۷۰۲	۹,۰۸۲	۷,۴۶۲	۶,۶۵۲	۵,۸۴۲	۴,۲۲۲	۲,۶۰۲	۹۸۲	۱۷۰,۰۰۰

↑ نرخ خرید آخال ↓



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