



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۱۷ تیر ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۲۸

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	۲۱
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۵
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۲۷
تحلیل مفید	شرکت توسعه خدمات دریایی و بندری سینا(حسینا)	۳۳





بازار سرمایه در ترافیک برگزاری مجامع سالانه شرکت ها قرار دارد ، بسته بودن نمادها و محتاط شدن سرمایه گذاران در خرید سهام موجب کاهش ارزش معاملات شده است. می‌توان گفت بدون رشد دلار روند مثبت دست جمعی در بازار سرمایه شکل نخواهد گرفت. در هفته های آتی گزارش های فصل بهار نیز منتشر خواهد شد. شرکت هایی که عملکرد مطلوبی در این فصل به ثبت رسانده اند می‌توانند در این شرایط متعادل بازار، بازدهی نسبی بهتر به سهامداران خود برسانند.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

۶٫۷ P/E
۱٫۷ P/S

* 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.

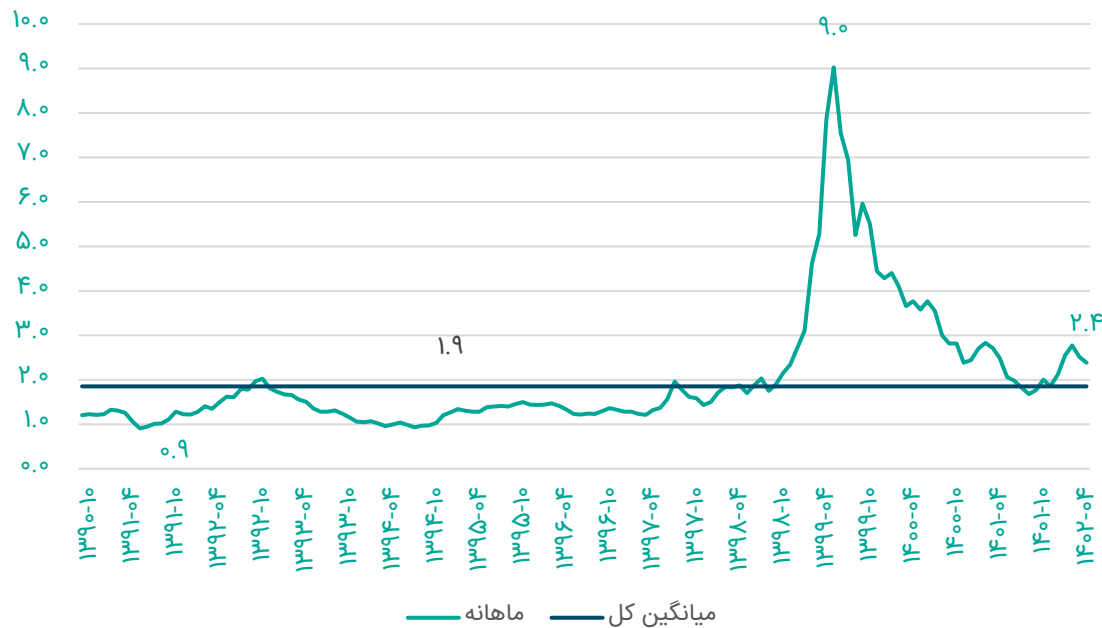
ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

کمترین بازده	بهترین بازده
برکت -۴۸٫۱٪	شتوکا ۳۱٫۷٪
فافق -۱۷٫۶٪	دجابر ۲۴٫۹٪
غبهار -۱۲٫۵٪	تتران ۲۴٫۵٪

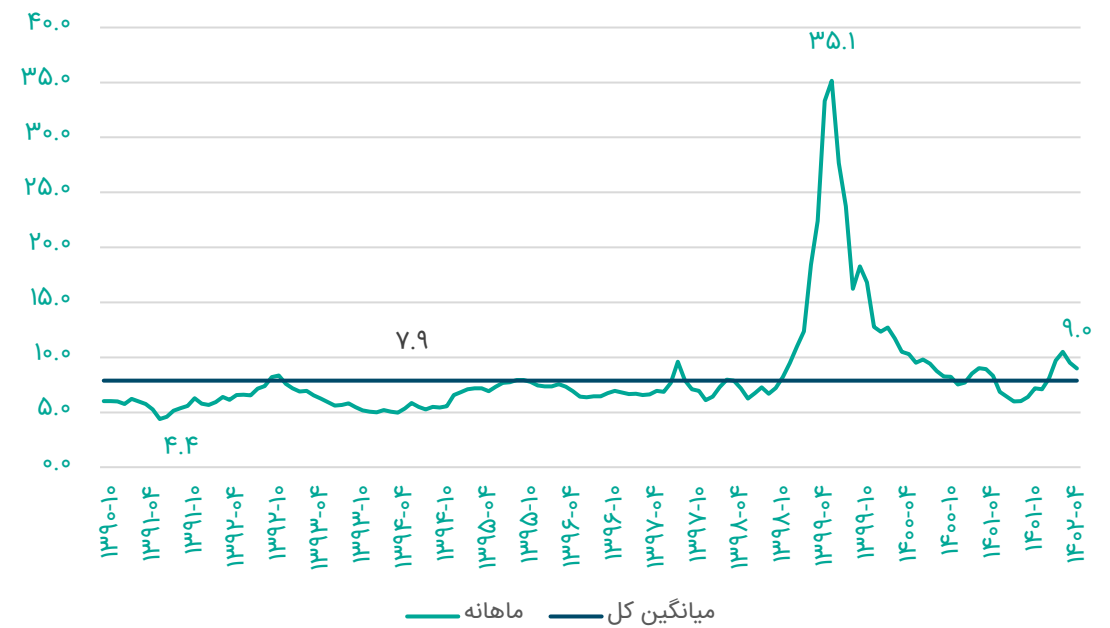
ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

کمترین بازده	بهترین بازده
چوب -۷٫۲٪	شیرینجات ۸٫۹٪
سایر مواد معدنی -۶٫۱٪	فعالیت مهندسی ۸٫۷٪
کانی‌های فلزی -۳٫۷٪	دارویی ۸٫۶٪

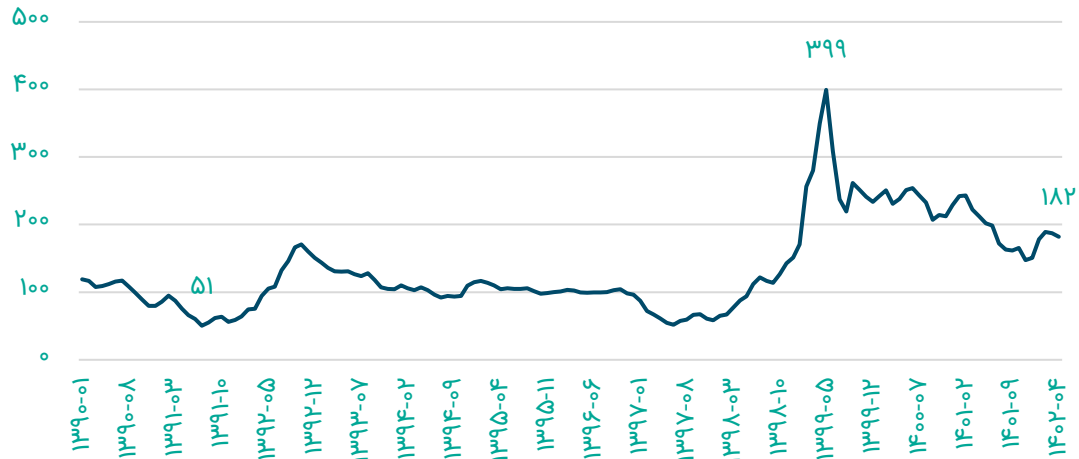
میانگین P/S بازار (ttm)



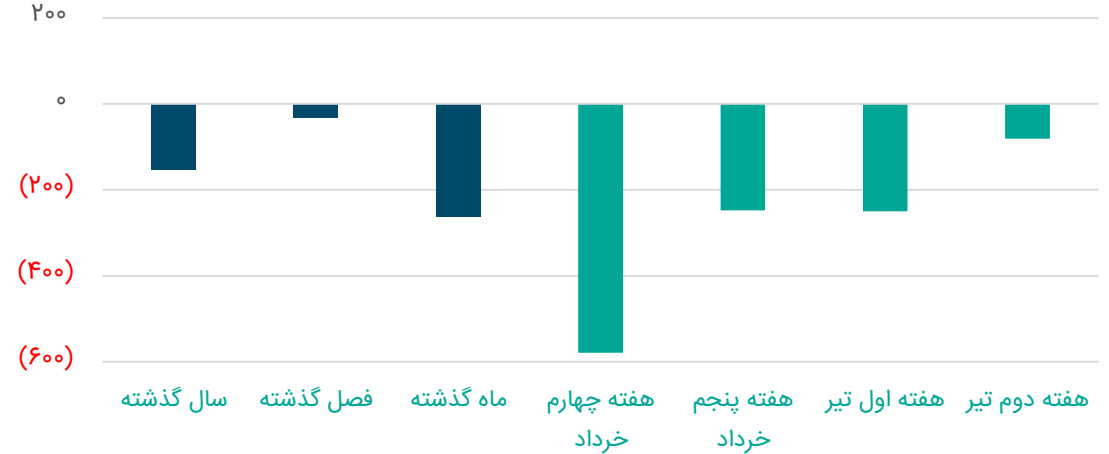
میانگین P/E بازار (ttm)



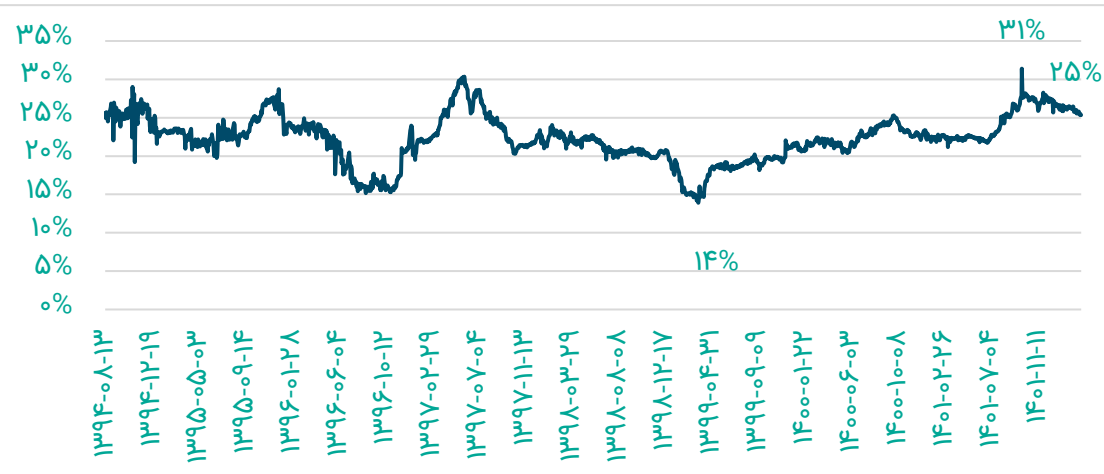
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



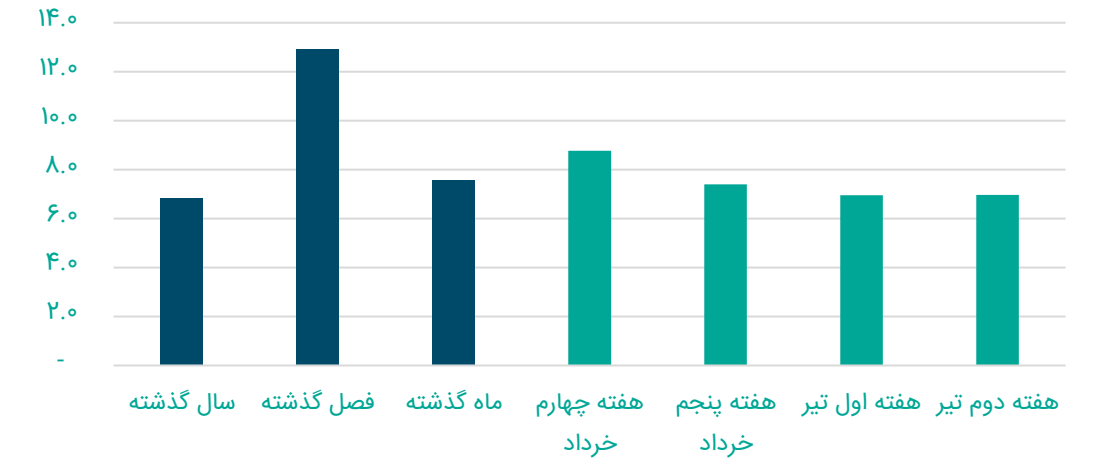
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



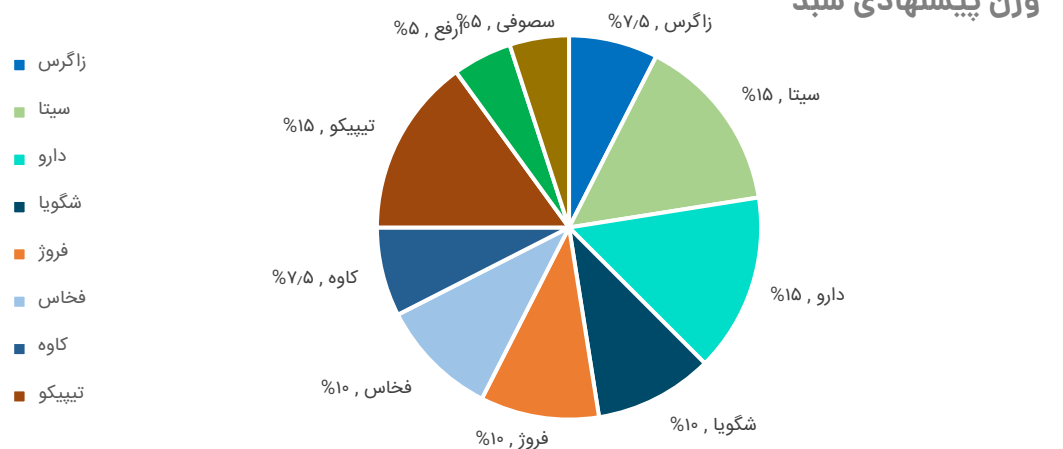
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



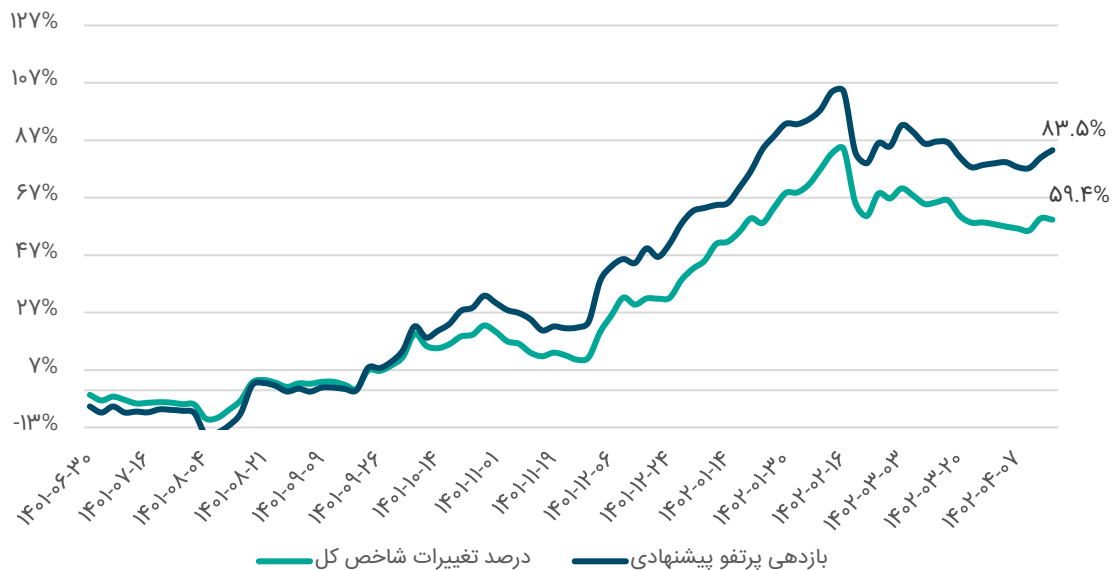
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد



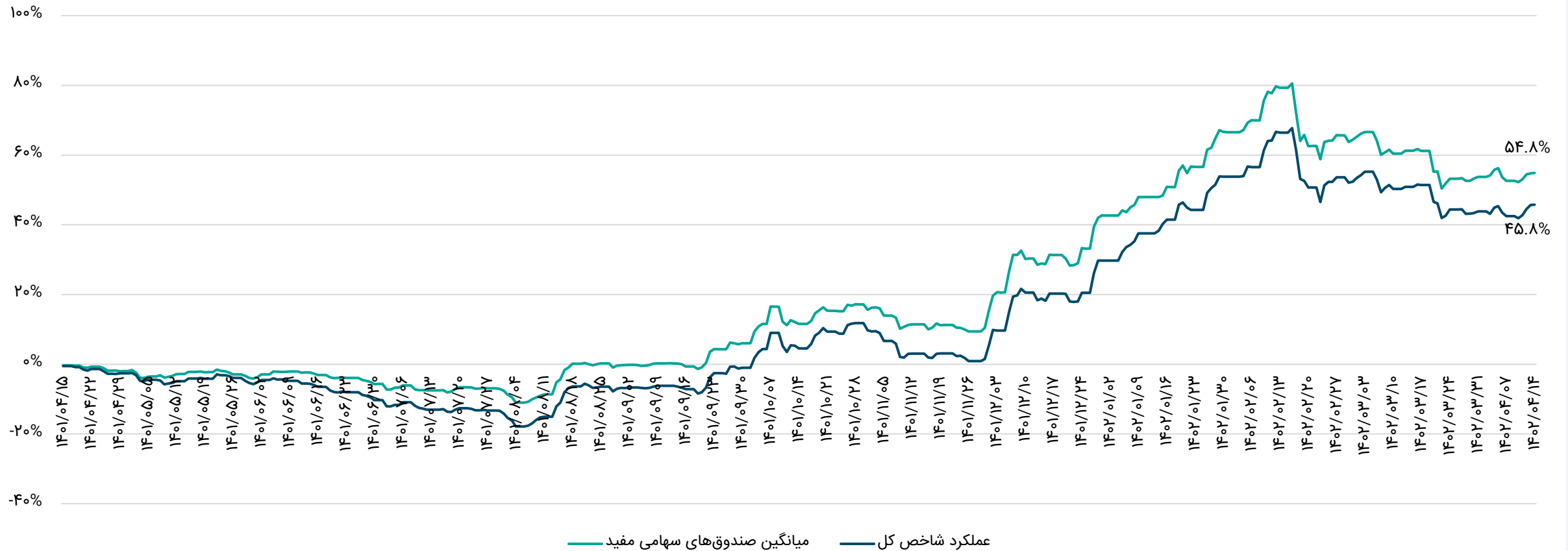
مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



دلیل انتخاب	قیمت سهم	محدوده پیشنهادی فروش	محدوده پیشنهادی خرید	نماد
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۲۶۳۰۰	۳۵۰۰۰-۳۰۰۰۰	۲۰۰۰۰-۲۱۰۰۰	ارفع
احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه	۲۰۲۸۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۸۰۰۰-۸۳۰۰	سیتا
احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال	۳۵۳۵۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	تیبیکو
افزایش نرخ فروش انواع دارو	۲۹۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۵۰۰۰-۲۰۰۰۰	دارو
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۴۸۲۰۰	۷۰۰۰۰-۸۰۰۰۰	۵۱۰۰۰-۵۴۰۰۰	فروژ
با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب	۱۴۲۳۵۰	۲۷۰۰۰۰-۲۵۰۰۰۰	۱۴۰۰۰۰-۱۶۰۰۰۰	زاگرس
بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ‌های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است	۱۶۰۷۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۴۰۰۰-۱۶۰۰۰	شگویا
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۳۱۱۹۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۰۰۰۰-۳۳۰۰۰	سصوفی
باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکت‌های صنعت فولاد برخوردار است	۱۳۵۶۰	۲۰۰۰۰-۱۷۰۰۰	۱۲۰۰۰-۱۲۵۰۰	فخاس
عملکرد مناسب شرکت‌های فولادی در فصل بهار	۱۱۰۱۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	کاوه



مقایسه میانگین ساده



در نمودار بالا مقایسه عملکرد صندوق های مفید طی ۳۶۵ روز گذشته تا امروز قابل مشاهده است. [اطلاعات بیشتر](#)



تحليل تکنیکال





شاخص کل با قرار گرفتن در حمایت بسیار مهم خود که سقف تاریخی مرداد ۱۳۹۹ می باشد در حال نوسان است. در مواجهه با این حمایت مهم باید به انتظار واکنش شاخص نشست و در صورتی که با توجه به پمپاژ اخبار منفی بتواند این محدوده حمایتی مهم به سمت پایین شکسته شود، امکان ریزش تا محدوده کف کانال بسیار محتمل می باشد. همچنین در صورتی که بخواهیم برای شاخص برگشت روندی را متصور باشیم باید به انتظار شکست سقف ۲،۵۰۰،۰۰۰ واحدی شاخص باشیم.

مقدار	محدوده
۳،۰۰۰،۰۰۰	مقاومت
۲،۵۰۰،۰۰۰	
۲،۱۰۰،۰۰۰	حمایت
۱،۹۰۰،۰۰۰	



کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
برکت	۱۸	۲۸	۸,۶۲۰
شخارک	۲۷	۱۶	۴۷,۰۴۰
پرسپولیس	۲۹	۶	۲,۳۵۶
پارسان	۲۹	۲۳	۳۱,۳۱۰
فلات	۳۰	-	۴۰,۶۵۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
سپ	-۰/۳۹	۰/۶۲	۱۶,۱۹۰
داسوه	۰/۷۰	۸/۴۸	۵۱,۸۰۰
لخزر	-۰/۳۶	۰/۶۳	۱۷,۱۶۰
دکیمی	-۰/۰۶	۰/۸۲	۳۶,۸۰۰
نوبین	۰/۲۰	۰/۶۴	۲,۲۶۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
مارون	-۰/۱۱	۱/۰۱	۱۷۸,۹۵۰
شتران	-۰/۰۳	۰/۹۸	۵,۱۳۰
جم	۰/۴۰	۰/۷۸	۵۷,۹۰۰
حکشتی	۰/۱۳	۱/۰۴	۱۷,۲۱۰
فولاژ	۰/۰۸	۱/۱۲	۱۷,۹۵۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
ناما	۱۰۰	۱۰۰	۱۰,۹۹۳
شهران	۱۰۰	۱۰۰	۲۹,۱۵۰
نبروج	۱۰۰	۱۰۰	۹,۳۰۰
کورز	۱۰۰	۱۰۰	۱۳,۶۹۰
سایرا	۹۹	۱۰۰	۶۸,۹۰۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
خموتور	سقف سه‌قلو	۱/۲۲	۴,۸۰۰

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
سایرا	۹۹	۶۶/۹۵	۶۸,۹۰۰
ممسنی	۵۵	۲۴/۶۸	۱۹,۹۵۰
نیان	۹۲	۲۳/۸۹	۱۱۴,۵۰۰
کتوسعه	۸۵	۱۶/۸۸	۳۰,۰۰۰
وآفر	۸۸	۱۶/۰۰	۱۹,۶۷۰
شهر	۷۵	۱۳/۵۸	۲,۵۰۶
ولتجار	۸۴	۱۲/۸۹	۳,۷۱۰
استقلال	۴۴	۹/۲۰	۱,۷۷۱
زفجر	۶۸	۹/۰۷	۱۹,۵۶۰
ولپارس	۵۴	۸/۷۳	۶,۰۵۰

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
غناپ	۹۲	۶/۶۱	۹۴۲,۷۰۰
فسبزواری	۶۲	۴/۲۰	۳۵,۲۷۰
نبروج	۱۰۰	۳/۰۰	۹,۳۰۰
سفاسی	۶۶	۲/۸۸	۵,۱۸۷
رتکو	۷۸	۲/۷۳	۱۷,۷۲۰
ددانا	۷۶	۲/۶۶	۵۶,۱۰۰
فتوسا	۶۱	۲/۳۹	۹,۸۱۰
بجهرم	۶۸	۲/۳۰	۳,۵۱۰
وهنر	۷۵	۲/۲۵	۳,۹۹۱
ثجنوب	۷۲	۲/۱۸	۱۵,۲۹۰

کمترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
وصندوق	۴۴	۰/۰۶	۱۹,۴۹۰
قنقش	۶۰	۰/۱۲	۳۹۳,۲۵۰
چنوپا	۷۸	۰/۱۳	۱۰۰,۱۵۰
فنزژی	۷۵	۰/۱۳	۵۵,۱۰۰
وکادو	۷۷	۰/۱۴	۸,۴۵۰
بپاس	۵۴	۰/۱۸	۲۲,۹۵۰
دفرا	۶۷	۰/۱۸	۴۰,۲۵۰
شساخت	۴۰	۰/۱۸	۱۷,۳۱۰
خعمرا	۳۸	۰/۲۰	۱۰,۵۷۰
چفیبیر	۳۸	۰/۲۶	۹,۱۰۰

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





پس از برخورد شاخص با میانه کانال صعودی فعلی، شاخص صنعت به سمت سقف تاریخی خود حرکت کرده و پس از عبور از سقف تاریخی خود، به محدوده مقاومتی بعدی خود رسیده است که در حال حاضر در حال نوسان در این محدوده می‌باشد. در صورتی که شاخص بتواند این ناحیه مقاومتی خود را به سمت بالا بشکند امکان صعود تا محدوده سقف کانال وجود دارد.

مقدار	محدوده	کم‌ترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۳۳۸,۰۰۰	مقاومت	-۱۳%	۲۷%
۲۱۱,۰۰۰		-۱%	۹%
۱۰۷,۰۰۰	حمایت		۵%
۸۰,۰۰۰			





قیمت سهم پس از عبور از سقف تاریخی خود، دوباره به این محدوده مقاومتی مهم که حالا در نقش یک حمایت عمل می‌کند، حرکت کرده و در مرحله پولبک قرار گرفته است. در صورتی که قیمت بتواند محدوده مقاومتی ۲۳،۰۰۰ ریال را به سمت بالا بشکند امکان صعود تا اهداف بعدی مهیا می‌گردد. در غیر این صورت و در شرایطی که میانه کانال و سقف تاریخی ۱۷،۰۰۰ به سمت پایین بشکند امکان ریزش تا کف کانال وجود دارد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
خنثی	RSI	۳۰،۰۰۰	مقاومت
خنثی	MFI	۲۳،۰۰۰	
صعودی - کوتاه مدت	MACD	۱۷،۰۰۰	حمایت
صعودی	EMA 200	۱۳،۰۰۰	



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





شرکت واسپاری تجارت و سرمایه ایرانیان با نماد ولتجار در گزارش اردیبهشت و خردادماه خود به ترتیب ۱۰۰ و ۱۳۹ میلیارد تومان تسهیلات برای خرید عمدتاً لوازم خانگی اعطا کرده است. تعداد کالاهای واگذار شده طی ماه‌های اردیبهشت و خرداد برابر با ۲،۲۴۰ و ۳،۱۶۰ بوده است که نسبت به سال گذشته رشد چشمگیری داشته است. میزان تسهیلات اعطایی در ۳ ماهه ابتدایی سال جاری برابر با ۲۸۷ میلیارد تومان بوده که نسبت به مدت مشابه سال قبل (۵۰ میلیارد تومان) رشد ۴۶۸ درصد و نسبت به ۳ ماهه زمستان ۱۴۰۱ (۱،۸۱) میلیارد تومان) رشد ۵۸ را تجربه کرده است. یکی از اصلی‌ترین دلایل افزایش میزان تسهیلات اعطایی، اخذ وام از بانک‌ها به میزان ۱۰۰ میلیارد تومان در دو ماه اخیر بوده که از این طریق شرکت با استفاده از اهرم مالی خود، توانایی کسب سود بسیاری خوبی را در سال جاری خواهد داشت. همچنین با توجه به میزان هزینه تامین مالی شرکت در ۳ ماهه ابتدایی سال جاری که برابر با ۸ میلیارد تومان بوده و درآمد ۳۳ میلیارد تومانی شرکت در این مدت، سود ناخالص شرکت برابر با ۲۵ میلیارد تومان است. علاوه بر این، مانده حساب‌های دریافتی شرکت از ۴۳۵ میلیارد تومان در ابتدای اردیبهشت ماه به ۵۳۲ میلیارد تومان در پایان خرداد رسیده است که نشان از افزایش عملیات شرکت در ماه‌های اخیر است. در آخر باید اشاره داشت که این شرکت با توجه به کاهش هزینه‌های مشکوک الوصول خود، توانسته است سود ناخالص خود را افزایش دهد. همچنین این شرکت در صورت فروش قسمتی از پروژه امیرکبیر خود در سال جاری، توانایی کسب سود ۱۳۰-۱۴۰ میلیارد تومانی نیز در سال مالی ۱۴۰۲ خواهد داشت. نکته حائز اهمیت آن است که به دلیل کوتاه مدت بودن دوره تسهیلات اعطایی، گردش لیزینگ شرکت افزایش یافته و سود حاصل از آن به صورت مرکب افزایش خواهد داشت.

شرکت کشتیرانی دریای خزر با نماد خزر در اطلاعیه‌ای از افزایش ۲۲/۵ میلیون دلاری در دارایی‌های دلاری خود خبر داد. این سرمایه‌گذاری در حیطة حمل و نقل انجام شده است و درآمد سرمایه‌گذاری حاصل از آن برابر ۵/۵ میلیون دلار و هزینه آن نیز ۳/۸ میلیون دلار برای سال مالی ۱۴۰۲ برآورد و پیش‌بینی می‌شود که از انیرو، ۱۶ هزار تن به ظرفیت شرکت در سال مالی جاری افزوده می‌شود و ظرفیت این شرکت به ۱۱۰ هزار تن افزایش خواهد یافت. به نظر می‌رسد با در نظر گرفتن ظرفیت‌های جدید ایجاد شده، حداقل سود هر سهم برای این سهم در سال مالی ۱۴۰۲ برابر با ۱۰۰۰ تومان به ازای هر سهم خواهد بود. البته باید توجه داشت که ۲۴ درصد از درآمدهای شرکت در سال مالی گذشته در قسمت سایر درآمدها حاصل شده که عمده آن مربوط به درآمد تسعیر است و در سال مالی جاری احتمال عدم تکرار آن وجود دارد.





ممکن است مصوبه نرخ خوراک تغییر کند



نرخ خوراک (گاز) شرکت‌های پتروشیمی که تا پیش از این طبق فرمول تعیین می‌شد با مصوبه جدید هیئت دولت که خبر آن بعد از گذشت بیش از ۱ ماه به فعالین بازار رسید، سرانجام تغییر پیدا کرد و جای خود را به عدد ثابت ۷ هزار تومان داد. اما در آخرین اظهار نظرهای مقامات رسمی در خصوص مصوبه نرخ خوراک پتروشیمی‌ها، به گفته‌ی سخنگوی دولت ممکن است نرخ خوراک تغییر کند. طبق گفته‌ی وزیر اقتصاد تغییر این مصوبه در حال حاضر در گرو تصویب پیشنهاد جدید وزارت اقتصاد می‌باشد. پیشنهاد جدید وزارت به هیئت دولت در واقع همان نرخ گذاری به صورت فرمولی است که بتواند باعث ایجاد انعطاف پذیری در قیمت‌ها شود. تاکنون اطلاعاتی از جزئیات این پیشنهاد مخابره نشده اما به نظر فرمول جدید یا به همان صورت گذشته خواهد بود اما با تغییر در ورودی‌های آن و یا اینکه همان نرخ ۷ هزار تومانی به همراه یکسری تخفیفات در نظر گرفته شود. [لینک خبر](#)

پذیره نویسی نخستین صندوق سرمایه گذاری فلزات اساسی بازار سرمایه



سینکرا هفده
«استیل» مفید،
پایه محکم سرمایه‌گذاری

اولین صندوق ETF فلزات اساسی

در ادامه تنوع بخشی به صندوق‌های سرمایه گذاری در بازار سرمایه، شرکت سبدگردان مفید اقدام به تاسیس اولین صندوق سرمایه‌گذاری در صنعت فلزات اساسی نموده است. بعد از اولین صندوق بخشی مربوط به صنعت پتروشیمی، اکنون دومین صنعت بازار سرمایه به لحاظ ارزش بازار نیز دارای صندوق مجزا برای علاقه‌مندان به سرمایه گذاری به روش غیر مستقیم خواهد شد. صندوق فوق که با نماد استیل از روز شنبه ۱۷ تیرماه پذیره نویسی آن آغاز خواهد شد، به صورت ETF بوده و مطابق قانون باید حداقل ۷۰ درصد سرمایه‌گذاری آن در سهام شرکت‌های فلزی صورت بگیرد. نکته مثبت در خصوص ورود صندوق‌های با تنوع بالا، افزایش میل به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم است که در نتیجه آن شاهد کاسته شدن از هیجانات بازار و رشدها و ریزش‌های هیجانی خواهیم بود. [لینک خبر](#)

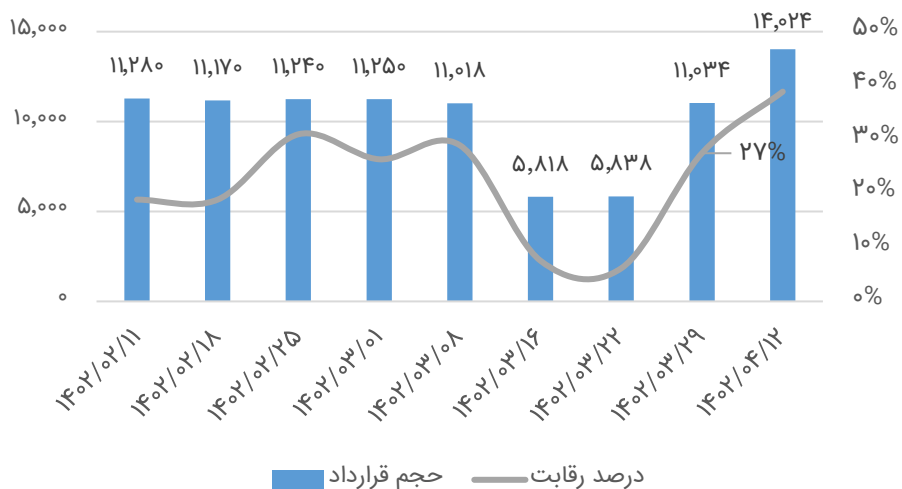


بورس کالا



دیدگاه هفته

در نمودار زیر روند معاملات PVC در هفته‌های گذشته آورده شده است. همانطور که مشاهده می‌شود از ابتدای سال، حجم قرارداد در محدوده ۱۱۰۰۰ تن بوده و رقابت در محدوده ۳۰ درصد شکل می‌گرفته ولی در دو هفته منتهی به ۱۶ و ۲۲ خرداد همزمان با کاهش حجم تقاضا، رقابت روی این محصول کاهش پیدا کرد و بعد از آن در هفته انتهایی خرداد و هفته‌های ابتدایی تیر ماه شاهد رقابت‌های بالای ۲۵ درصد هستیم. نکته جالب توجه این است که در هفته منتهی به ۱۲ تیر ۱۴۰۱، حجم قراردادها به ۱۴۰۰۰ تن افزایش پیدا کرده و درصد رقابت روی این محصول به بالای ۳۵ درصد رسیده که نشان از تقویت سمت تقاضا برای این محصول دارد.



بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
پلی پروپیلن شیمیایی EPC40R	پتروشیمی شازند	۱۹۰%
آرگون	شرکت فولاد زرند ایرانیان	۱۷۶%
آرگون	فولاد خوزستان	۱۶۸%
پلی پروپیلن نساجی HP552R	پتروشیمی شازند	۱۳۰%
پلی پروپیلن نساجی ZH552R	نوید زرشمی	۱۲۱%
پلی پروپیلن نساجی HP552R	دی آریا پلیمر	۱۲۰%
پلی پروپیلن نساجی HP552R	پلی پروپیلن جم	۱۱۵%
پلی پروپیلن نساجی Z30S	دی آریا پلیمر	۱۱۴%
پلی پروپیلن نساجی HP550P	دی آریا پلیمر	۱۱۰%
پلی پروپیلن نساجی PY1250	پتروشیمی پلی نار	۱۰۹%

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
سیمان تیپ ۵	سیمان عمران انارک	۲۹%
پلی پروپیلن فیلم HP525J	پلی پروپیلن جم	۲۳%
پلی پروپیلن فیلم ZH525J	نوید زرشمی	۲۲%
سیمان تیپ ۵/کیسه ۵۰	سیمان کردستان	۱۹%
سیمان تیپ ۵	سیمان کرمان	۱۹%
سیمان تیپ ۲	سیمان مازندران	۲۹%
دی اتیلن گلیکول	پتروشیمی شازند	۲۹%
سیمان تیپ ۲	سیمان هگمتان	۳۱%
سیمان تیپ ۱-۳۲۵	ساروج اصفهان	۳۳%
سیمان تیپ ۱-۳۲۵	سیمان ساوه	۴۵%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)

ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۲۰,۶۸۰,۴۰۷	۲۰,۳۷۱,۹۲۴	۱,۵%	۱/۵
ورق گرم	۲۴,۷۱۹,۷۱۱	-	-	۱/۰
ورق سرد	۳۲,۵۴۹,۶۴۳	۳۱,۸۴۷,۹۹۳	۲,۲%	۱/۱
گندله	-	۴,۵۵۲,۷۲۶	-	۱/۰
آهن اسفنجی	۱۲,۶۰۵,۶۵۸	۱۲,۴۵۵,۰۴۲	۱,۲%	۱/۶
تیرآهن	۲۳,۵۵۵,۰۱۶	۲۴,۵۸۱,۲۸۷	۴,۴%	۱/۸
میلگرد	۲۴,۷۴۰,۸۷۷	۲۲,۶۴۸,۷۸۹	۸,۴۶%	۱/۲
مس کاتد	۳۶۶,۶۱۵,۰۰۰	۳۷۸,۷۶۷,۳۳۳	۳,۳%	۱/۲
شمش روی	۱۰۰,۸۲۳,۷۰۸	۱۰۷,۲۰۶,۷۸۵	۶,۳%	۳/۲

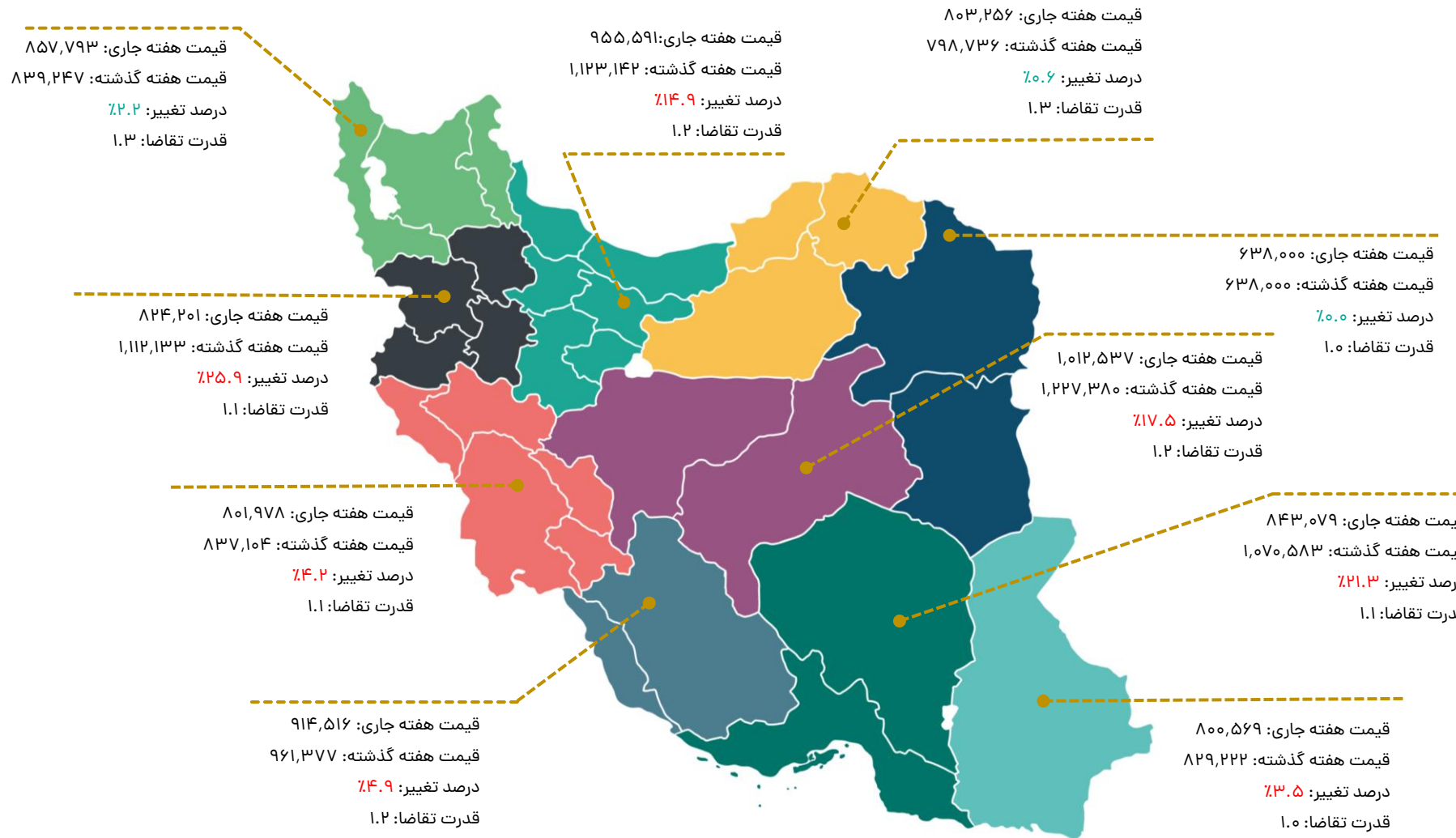
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۷,۱۲۰,۶۴۷	۷,۰۸۷,۴۰۰	۰,۵%	۱/۰
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۴۵,۵۲۷,۹۵۱	۴۷,۸۰۹,۸۰۰	۵,۰%	۱/۴
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۲,۰۰۸,۴۲۴	۳۵,۶۱۴,۸۰۰	۱۵,۲%	۱/۲
پلی اتیلن سبک	۳۰,۴۹۶,۷۳۵	۳۱,۷۵۳,۴۰۰	۴,۱%	۱/۵
پلی پروپیلن	۴۸,۴۶۹,۲۴۷	۴۸,۰۰۶,۲۰۰	۱,۰%	۲/۰
پلی وینیل کلراید	۳۵,۴۶۲,۰۹۶	۳۲,۳۸۹,۰۰۰	۸,۷%	۱/۶
دوده صنعتی	۴۷,۱۱۶,۹۹۰	۴۶,۶۰۵,۲۰۰	۱,۱%	۱/۰
روغن پایه	۲۱,۷۹۵,۴۰۰	۲۷,۰۵۰,۶۰۰	۲۴,۱%	۱/۴
قیر ۶۰۷	۱۲,۴۷۹,۵۹۹	۱۳,۴۹۲,۳۰۰	۸,۱%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۱,۸۷۷,۶۶۰	۱۲,۱۷۶,۲۰۰	۲,۵%	۱/۷
منو اتیلن گلاکول	۱۶,۸۲۲,۳۳۷	۱۸,۳۵۸,۵۰۰	۹,۱%	۱/۷
نخ پلی استر	۶۳,۶۸۰,۷۴۹	۶۲,۰۲۲,۰۰۰	۲,۶%	۲/۴
لوب کات	۱۲,۴۵۷,۶۵۰	۱۲,۵۹۷,۳۰۰	۱,۱%	۱/۱

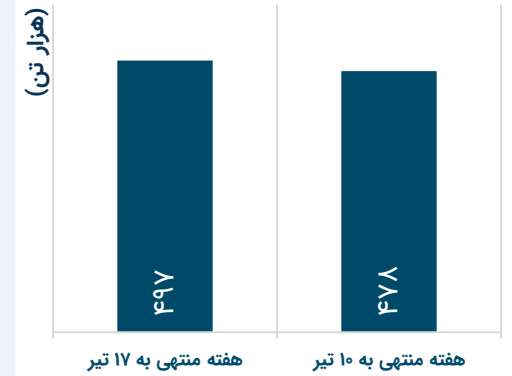


بورس کالا (سیمان)

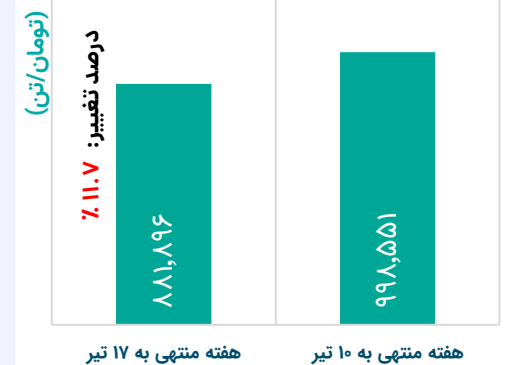
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



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.

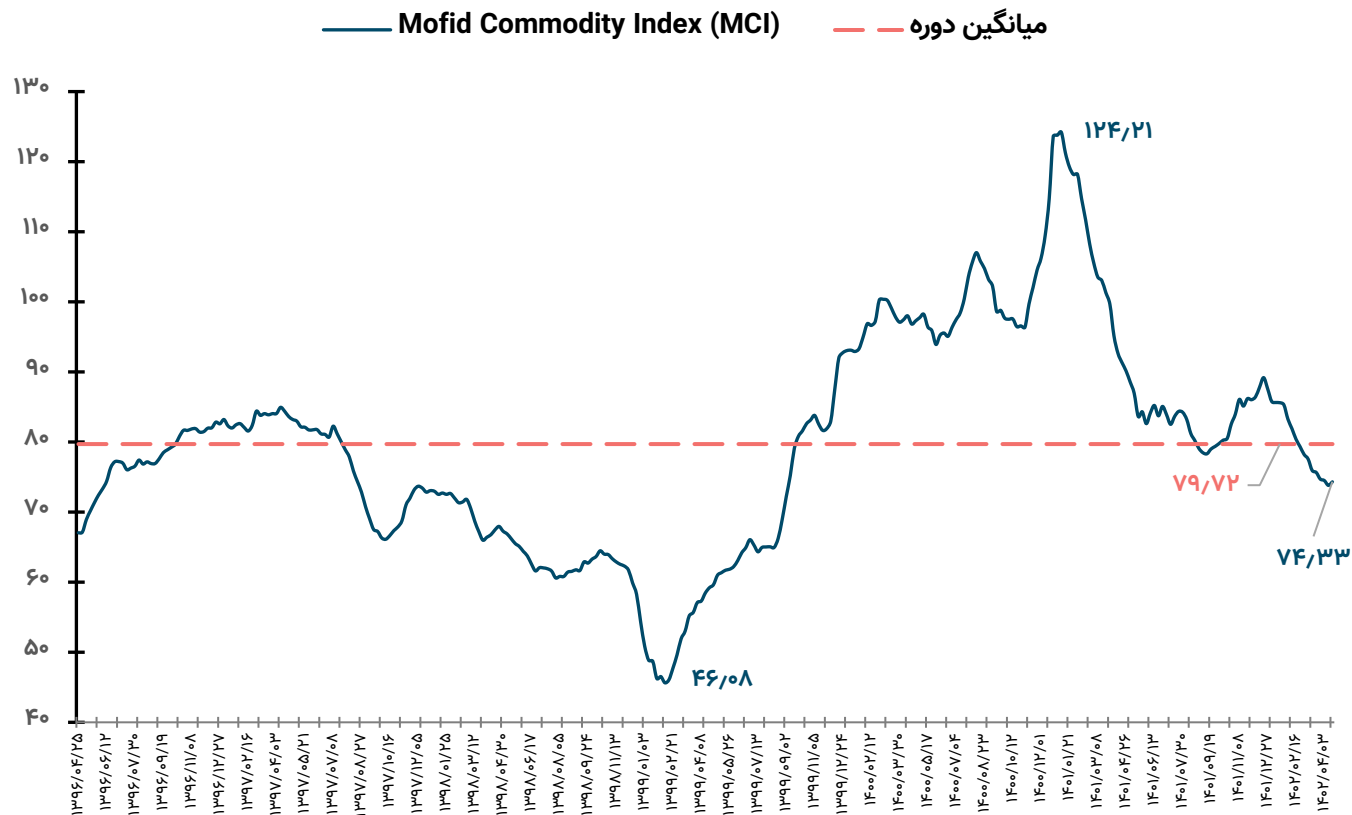


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۴/۳۳	۰/۶۸
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۶/۶۰	۳/۴۰
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۱/۵۰	۳/۲۴
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۰۱	-۱/۱۸
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۹۰	۰/۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۷۳	-۰/۳۵
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۳۴۲	۰/۵۸
روی (دلار/تن) - LME	۲۳۷۰	۰/۲۵
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۱۵۰	-۰/۸۳
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۷۵۰	۲/۲۴
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۷۵	-۰/۷۹
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۹۵	-۰/۱۱
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۸۵	-۰/۳۴
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۴۸	۲/۰۶
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۲۹	۳/۷۹



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.

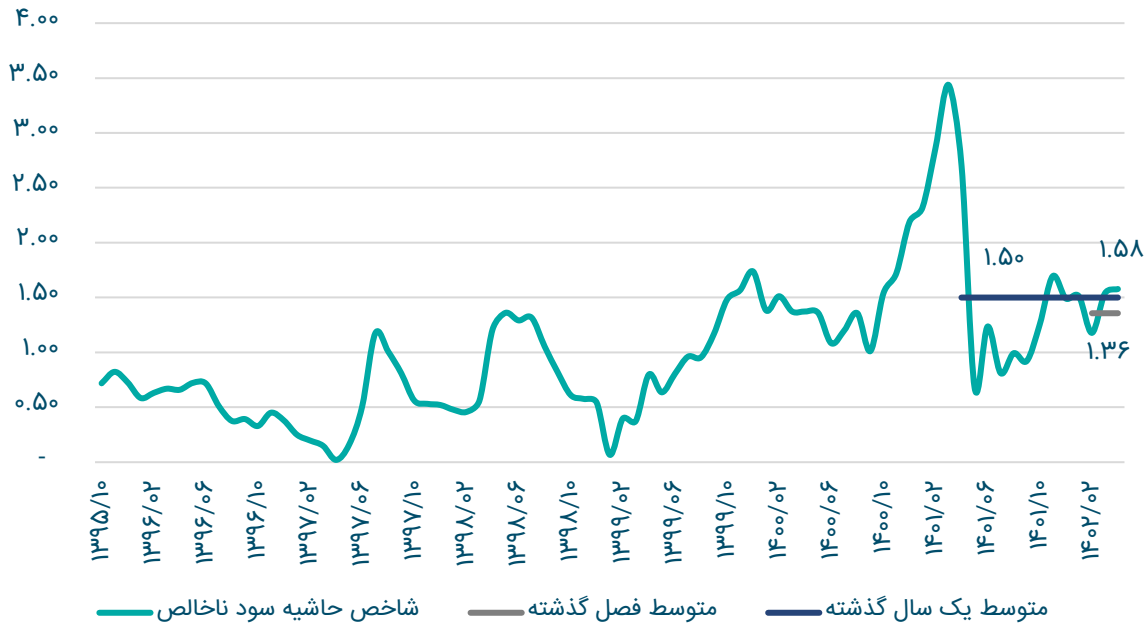


- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر پس از ۱۶ هفته نزولی در حدود ۰/۶۸ درصد افزایش یافت و به سطح ۷۴/۳۳ رسید. به تفکیک ارقام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن اوره (۳/۷۹ درصد) و بیلت (۱/۱۸- درصد) بود.
- قیمت معاملات آتی نفت در هفته اخیر تحت تاثیر اخبار مرتبط با کاهش عرضه نفت افزایش یافت؛ چرا که طبق اعلام عربستان سعودی برنامه کاهش تولید نفت این کشور (روزانه یک میلیون بشکه) از ابتدای ماه اوت شروع خواهد شد و طبق اعلام روسیه نیز صادرات این کشور از ماه آینده به میزان ۵۰۰ هزار بشکه در روز کاهش خواهد یافت. در مقابل بازار کار باثبات آمریکا طبق گزارش مشاغل این کشور، باعث شکل‌گیری چشم‌انداز انقباضی افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو شده است؛ چرا که در این حالت فدرال رزرو می‌تواند بدون نگرانی از پیامدهای منفی، نرخ بهره را افزایش دهد.
- کاهش تولیدات در کارخانه‌های اوره‌ساز جنوب شرق آسیا، منجر به محدودیت عرضه و پیشی گرفتن تقاضا از عرضه شد که همین امر موجب افزایش قیمت‌ها در منطقه جنوب شرق آسیا گردید. همچنین برزیل و اروپای غربی که واردکنندگان اوره از آمریکا هستند، به دنبال تضمین خرید محموله‌های اوره با قیمت‌های ثابت بودند، اما بازرگانان که نگران خطرات ناشی از نوسانات قیمت گاز طبیعی بودند از فروش محموله‌های خود با قیمت ثابت خودداری کردند.
- سفر جانت یلن، وزیر خزانه‌داری آمریکا به چین در هفته اخیر می‌تواند باعث کاهش تنش آمریکا و چین و در نتیجه کاهش ریسک‌های سیستماتیک در بازارهای مالی و کالایی شده و باعث ورود معامله‌گران سفته‌باز به این بازارها گردد.

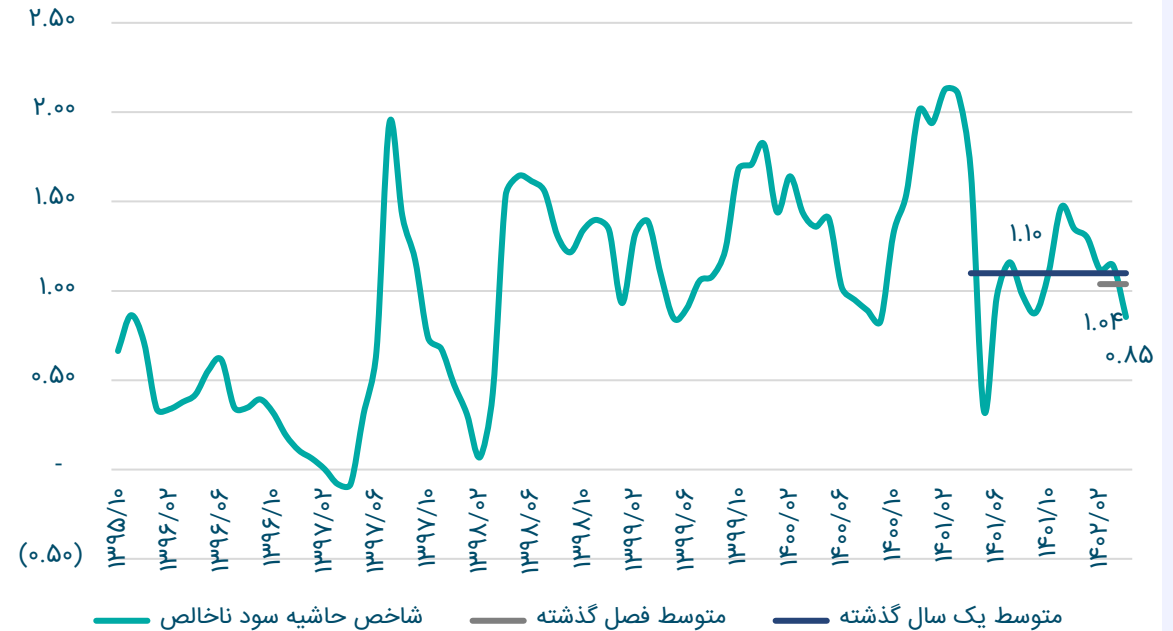


شاخص کرک اسپرد مفید

بوعلی



نوری



دو شرکت پتروشیمی نوری و بوعلی میعانات گازی و بنزین پرولیز دریافت کرده و آن را به محصولات آروماتیک نظیر پارازایلین، بنزین، ارتوزایلین، برش سنگین و سبک و ... تبدیل می‌کند. حدود ۶۰٪ از مبالغ فروش پتروشیمی نوری داخلی است و ۴۰٪ آن را صادر می‌کند. پتروشیمی بوعلی محصولات خود را تقریباً به نسبت مشابه ۵۰٪ مبلغ فروش در داخل و خارج کشور می‌فروشد. کاهش نرخ پارازایلین موجب گردیده که شاخص کرک اسپرد شرکت نوری نسبت به بوعلی کاهش بیشتری را تجربه کند.

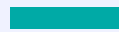
توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت‌های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده‌ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت‌ها را نشان می‌دهد.

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

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

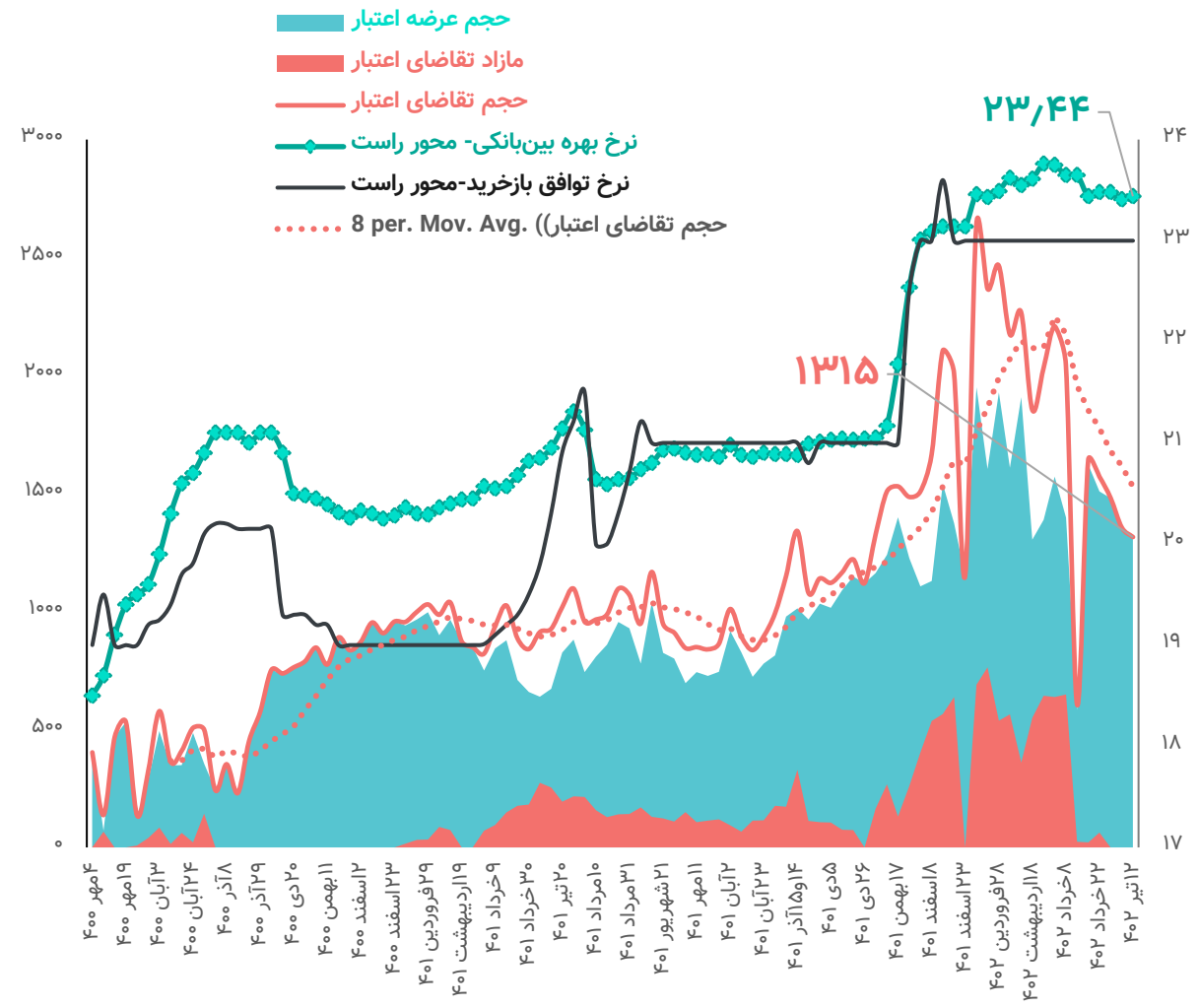


اقتصاد داخلی

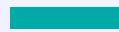


عملیات اجرایی سیاست پولی

- در چهار هفته اخیر، تقاضای اعتبار بانک‌ها **نزولی** بوده و سختگیری بانک مرکزی **کمتز** شده است. به طوری که در دو هفته اخیر اضافه تقاضای اعتبار صفر بود.
- روند **نزولی** تقاضای اعتبار در یک ماه اخیر، به احتمال زیاد به دلیل **افزایش** فروش نفت خام و دریافت منابع مالی آن توسط دولت است. در واقع، دولت با دریافت درآمدهای نفتی، از بانک‌ها **کمتز** استقراض می‌کند و در نتیجه آن، کسری اعتباری بانک‌ها **کاهش** می‌یابد.
- **در تایید موضوع فوق می‌توان به عدم برگزاری حراج اوراق بدهی دولت در ۱/۵ ماه اخیر اشاره کرد.** به طوری که در سال‌های گذشته معمولاً از خرداد ماه هر هفته، حراج اوراق بدهی شروع می‌شد، اما هنوز برگزار نشده است. بنظر می‌رسد، **افزایش** صادرات نفت خام و دریافت منابع مالی حاصل از آن، دولت را فعلاً بی‌نیاز از استقراض از نظام بانکی و بازار سرمایه کرده است.
- **افزایش** منابع درآمدهای نفتی دولت، می‌تواند انگیزه و اراده لازم را برای ساخت مسکن ایجاد کند و این موضوع در صورت وقوع، شوک پایداری را به **افزایش** رشد پایه پولی و نقدینگی ایجاد خواهد کرد.
- اگر دریافت درآمدهای نفتی به شکل امروزی تداوم یابد، می‌توان انتظار داشت که رشد پایه پولی در چند ماه پیش‌رو **کاهش** یابد، اما از **نیمه دوم** امسال رشد پایه پولی از ناحیه رشد دارایی‌های خارجی بانک مرکزی دوباره به متوسط رشد یک سال اخیر برگردد. لذا با فرض ثبات شرایط فعلی، می‌توان انتظار داشت که انتظارات تورمی تا زمستان با ثبات باشد و از زمستان دوباره **بی‌ثبات‌تر** بشود.
- در بازار بین‌بانکی، بانک مرکزی با همه حدود **۱۳۱/۵** همت سفارش ریپو موافقت کرد. **افزایش** موافقت بانک مرکزی در پنج هفته اخیر، باعث شد که تقاضای بانک‌ها برای اعتبار قاعده‌مند **کاهش** قابل توجهی داشته و از ۶۷ همت یک خرداد به صفر برسد.
- متعاقب **افزایش** همراهی بانک مرکزی در سه هفته اخیر، نرخ سود بین‌بانکی از ۸ خرداد ۱۴۰۲ روند **نزولی** به خود گرفت و از ۲۳/۷ درصد ۸ خرداد به ۲۳/۴۴ درصد رسید.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود **۱۷۰/۰** هزار میلیارد تومان (همت) **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه اعتبار** حدود **۱۳۸/۰** همت بود.



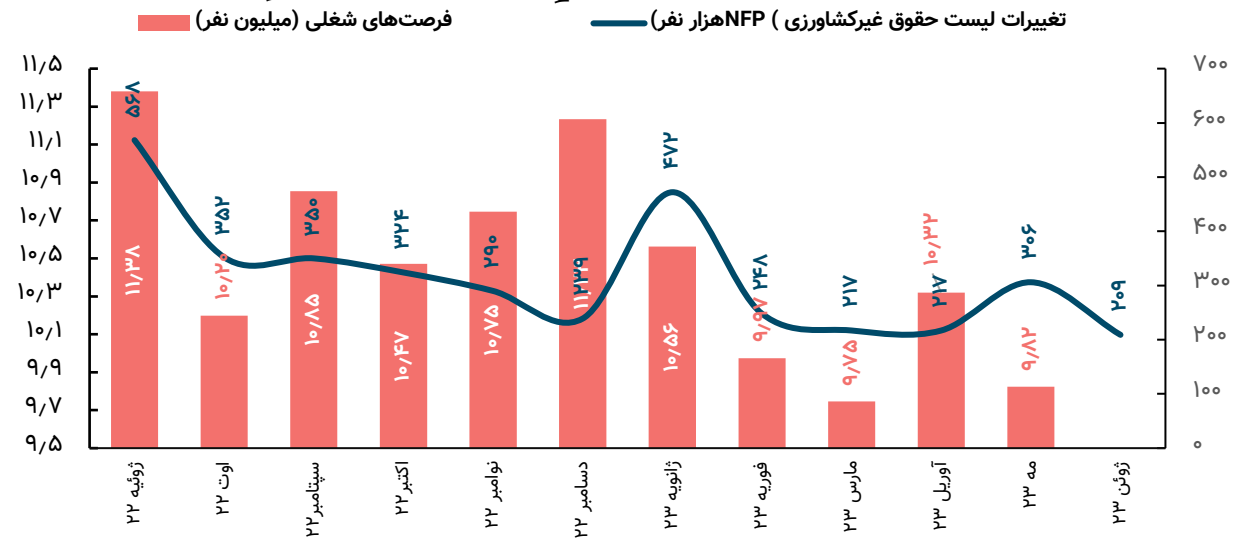
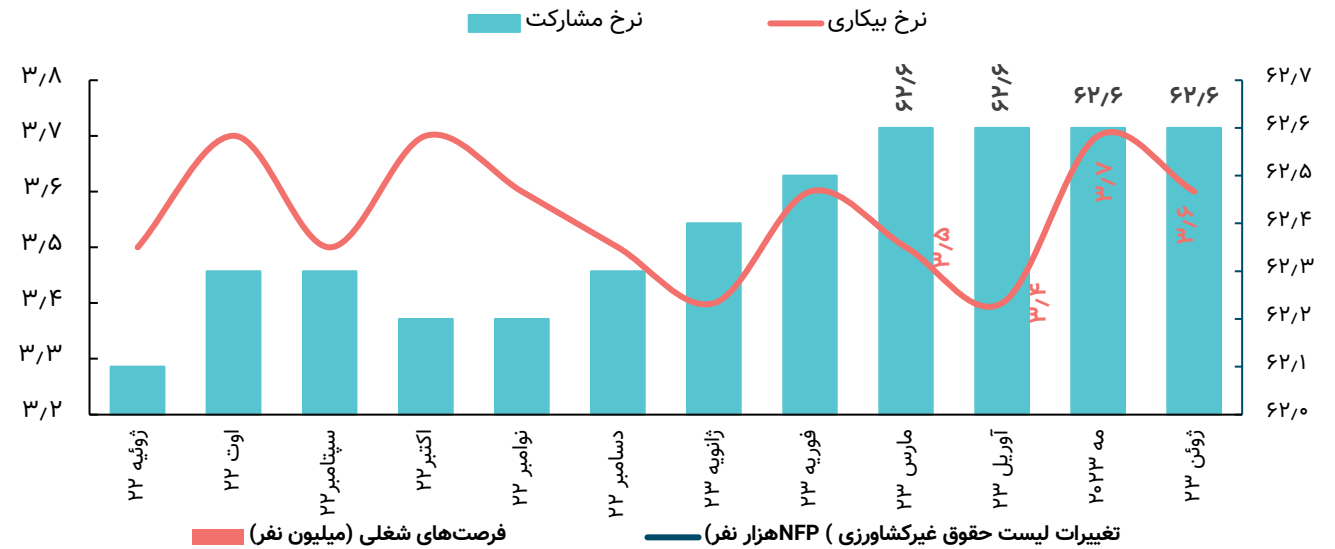
اقتصاد جهانی



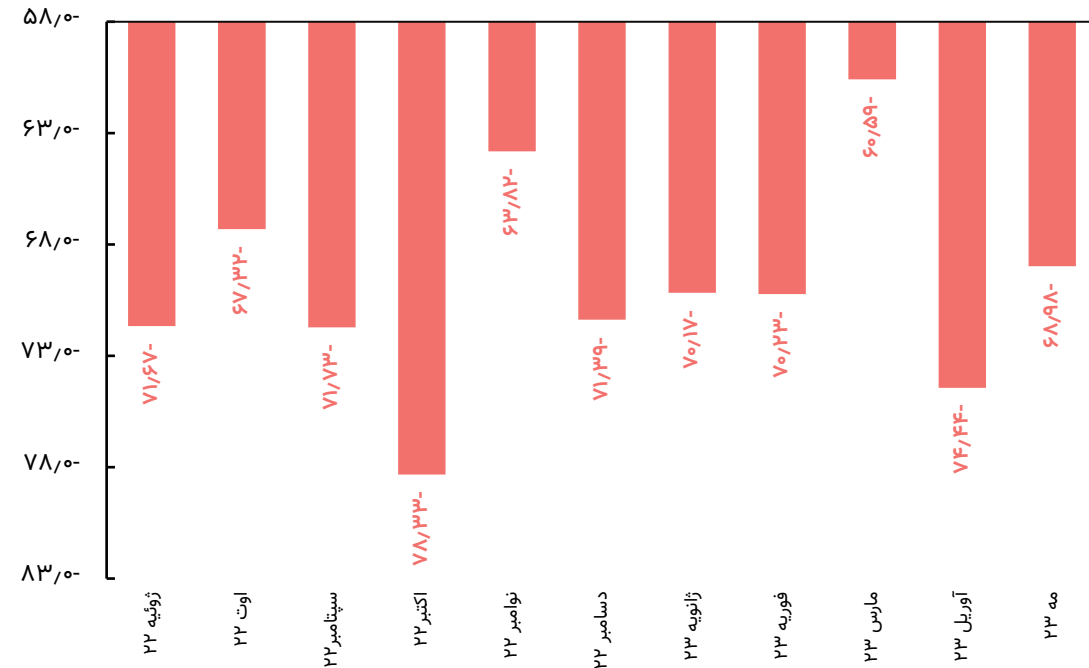
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از تقویت بخش عرضه است.

بخش عرضه

- آخرین اطلاعات منتشرشده در خصوص نرخ بیکاری و مشارکت آمریکا حاکی از بهبود شرایط است. نرخ مشارکت در ماه ژوئن بدون تغییر نسبت به ماه مه، ۶۲/۶ درصد باقی ماند. نرخ بیکاری نیز با افت یک واحد درصدی نسبت به ماه مه به ۳/۶ درصد رسید.
- نرخ بیکاری آمریکا از ژوئیه ۲۰۲۲ به بعد بین ۳/۴ و ۳/۷ درصد در نوسان بوده که این موضوع استحکام بازار کار این کشور را نشان می‌دهد.
- میانگین متحرک چهار هفته‌ای مدعیان بیکاری در هفته‌ی منتهی به اول ژوئیه به حدود ۲۵۳ هزار نفر رسید که در مقایسه با هفته قبل کاهش بود.
- با این حال، در ماه ژوئن حدود ۲۰۹ هزار فرصت شغل جدید در بخش غیرکشاورزی ایجاد شد که در مقایسه با ماه قبل کاهش و کمتر از پیش‌بینی بازار (۲۲۵ هزار شغل) بود.



تراز تجاری - میلیارد دلار



بخش تقاضا

- در ماه مه تراز تجاری آمریکا با اندکی بهبود نسبت به ماه آوریل، به حدود ۶۹- میلیارد دلار رسید. بهبود وضعیت تراز تجاری متأثر از کاهش ۲/۳ درصدی واردات این کشور در ماه مه بود. صادرات آمریکا نیز با افت ۲/۵ میلیارد دلاری به ۲۴۷ میلیارد دلار رسید که ناشی از افت تقاضای جهانی است.

سیاست‌گذاری پولی

- در جلسه کمیته بازار باز فدرال رزرو که در ۶ ژوئیه (۱۴ تیر) برگزار شد. با وجود آن‌که برخی از اعضای کمیته از افزایش ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ بهره حمایت کردند، اکثر اعضا عدم تغییر نرخ بهره در ماه ژوئن را منطقی‌تر دانستند.
- با توجه به داده‌های اشتغال قوی و سخنرانی‌های آقای پاول در هفته‌های گذشته انتظار می‌رود که سیاست انقباضی در ماه ژوئن نیز تداوم یابد.



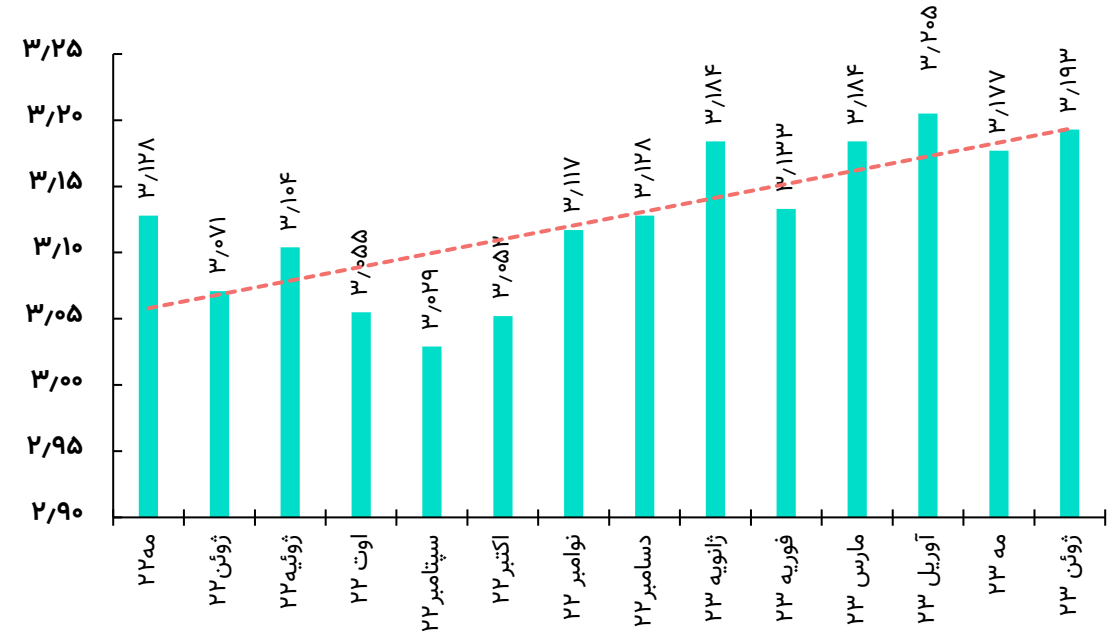
بهبود ذخایر ارزی چین همزمان با کاهش شاخص دلار

- ذخایر ارزی چین در پایان ژوئن ۲۰۲۳ به ۳/۱۹ تریلیون دلار افزایش یافت که از ۳/۱۷۷ تریلیون دلار ماه قبل و همچنین از انتظارات ۳/۱۷۸ تریلیون دلاری بازار بالاتر بود. کاهش ارزش دلار در برابر سایر ارزهای اصلی در یک ماه گذشته مهمترین دلیل این افزایش بود. در یک ماه گذشته شاخص دلار **افت** نزدیک **یک درصدی** داشت و بازدهی سالانه آن نیز **۴/۴- درصد** بود. همچنین ذخایر طلای چین در پایان ماه ژوئن به **۶۷/۹۵ میلیون انس** رسید که نسبت به مقدار **۶۷/۲۷ میلیون انس** ماه قبل **افزایش** داشت.

سیاست‌گذاری پولی

- آخرین اقدام بانک مرکزی چین انبساطی بود و در نشست ماه ژوئن هر سه نرخ بین‌بانکی، یکساله و پنج‌ساله را کاهش داد. با توجه به وضعیت اقتصاد چین و بهبود کمتر از انتظار آن، لازم است که سیاست‌های انبساطی مالی (**کاهش تورم، کاهش تعرفه‌های صادراتی و افزایش مخارج دولت**) نیز اعمال گردد تا این کشور بتواند به اهداف رشد اقتصادی خود برسد.

■ ذخایر ارزی چین- تریلیون دلار



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد منطقه یورو حاکی از تضعیف بخش تقاضا است.

بخش عرضه

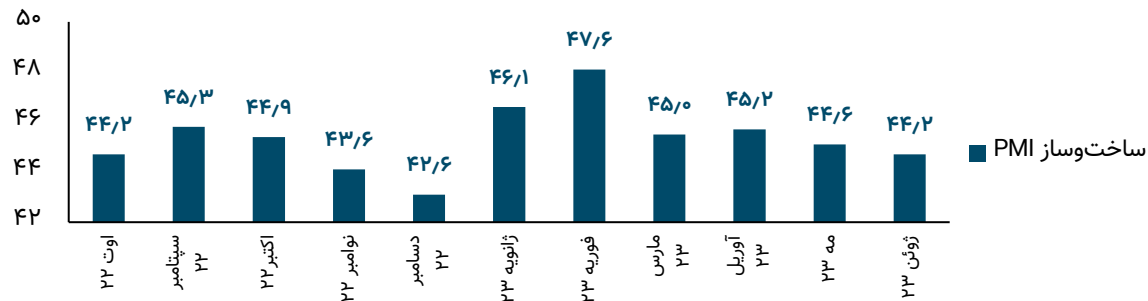
در هفته اخیر اطلاعات جدیدی در خصوص بخش عرضه این منطقه منتشر نشد و در هفته پیشرو، تولید صنعتی منتشر خواهد شد که می‌تواند دید درست‌تری در خصوص بخش عرضه و رشد اقتصادی منطقه یورو ارائه دهد.

بخش تقاضا

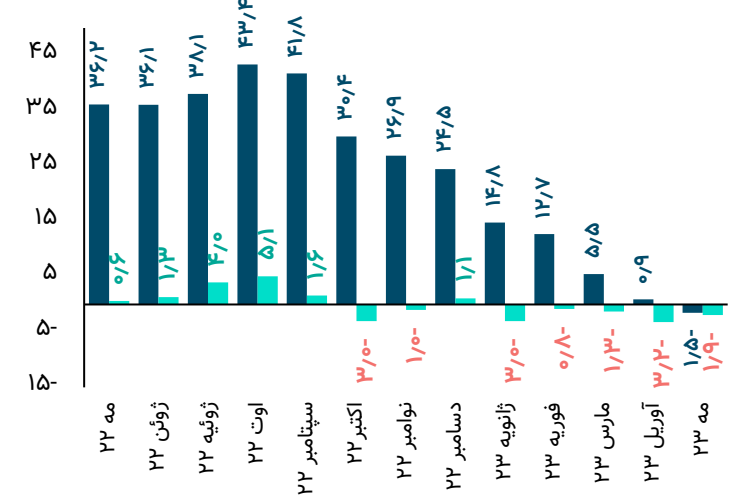
- نرخ‌های سالانه و ماهانه تورم تولیدکننده **کاهش** قابل توجهی داشتند و نرخ ماهانه آن حدود **منفی ۲** درصد بود. این موضوع نشان می‌دهد که بخش تقاضای مشتق‌شده منطقه یورو دچار **کاهش** قابل توجهی شده است. همچنین، می‌توان انتظار داشت که تورم مصرف‌کننده در ماه‌های آتی **کاهش** قابل توجهی ثبت کند.
- PMI ساخت‌وساز این منطقه بیش از یک سال است که در منطقه رکودی قرار دارد و بر اساس آخرین اطلاعات بدتر نیز شده است. از سوی دیگر، داده‌های نهایی PMI‌های ترکیبی، تولیدات کارخانه‌ای و خدمات بعد از بازبینی منتشر شد و همه آنها **کاهش** یافت و حتی PMI ترکیبی از وضعیت رونق به رکودی افتاد. این وضعیت، **تضعیف** دوباره تقاضای مشتق‌شده را نمایان می‌کند.
- وضعیت **نامناسب** رشد خرده‌فروشی این منطقه همچنان برقرار است و در یکسال اخیر (به‌غیر از سپتامبر ۲۲) رشد سالانه آن همواره **منفی** و نرخ ماهانه آن نوسانی بود. این موضوع نشان می‌دهد که تقاضای مصرفی در منطقه یورو دچار **کاهش** قابل ملاحظه‌ای شده و تداوم این وضعیت تقاضاهای مشتق‌شده و مصرفی، می‌تواند از **رکود** اقتصادی عمیق در ماه‌های آتی خبر دهد.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک اروپا در ۸ جلسه گذشته **انقباضی** عمل کرده و نرخ بهره سیاستی خود را از صفر (از ۱۰ مارس ۲۰۱۶ تا ۲۰ ژوئن ۲۰۲۲) به ۴٫۰ درصد رسانده است. انتظارات بر این است که در جلسه آتی دوباره به **افزایش** نرخ بهره اقدام کند.



نرخ ماهانه تورم تولیدکننده ■ نرخ سالانه تورم تولیدکننده



نرخ رشد ماهانه خرده‌فروشی ■ نرخ سالانه خرده‌فروشی



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

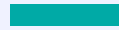
ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	نرخ‌های تورم تولیدکننده و مصرف‌کننده (ژوئن)	۱۰ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۴/۱۹ دوشنبه	چین
۲	وام‌های جدید، تامین مالی جامعه و نقدینگی (ژوئن)	۱۱ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۴/۲۰ سه‌شنبه	چین
۳	نرخ‌های تورم مصرف‌کننده (ژوئن)	۱۲ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۴/۲۱ چهارشنبه	آمریکا
۴	تراز تجاری (ژوئن)	۱۳ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۴/۲۲ پنج‌شنبه	چین
۵	تولید صنعتی (مه)	۱۳ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۴/۲۲ پنج‌شنبه	منطقه یورو
۶	تورم تولیدکننده (ژوئن)	۱۳ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۴/۲۲ پنج‌شنبه	آمریکا
۷	جلسه سیاست پولی	۱۳ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۴/۲۲ پنج‌شنبه	منطقه یورو
۸	تراز تجاری (مه)	۱۴ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۴/۲۳ جمعه	منطقه یورو
۹	شاخص قیمت مسکن (ژوئن)	۱۵ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۴/۲۴ شنبه	چین
۱۰	سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (ژوئن)	۱۵ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۴/۲۴ شنبه	چین

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **نرخ تورم آمریکا:** در ۱۱ ماه اخیر، نزولی بوده و از ۹/۱ به ۴ درصد رسیده است و با توجه به منفی شدن تورم تولیدکننده در ماه‌های گذشته، انتظار بر کاهش دوباره آن است. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا، کامودیتی، کریپتو و ارزش یورو
 - **اثر منفی:** شاخص دلار
- **تولید صنعتی منطقه یورو:** در ۵ ماه اخیر، نرخ‌های رشد ماهانه و سالانه نوسانی بودند و در اکثر اوقات در پنج ماه اخیر رشد منفی داشتند. با توجه به نزول شدید PMI تولیدات کارخانه‌ای در چند ماه اخیر و تداوم سیاست‌های انقباضی بانک اروپا، انتظار بر کاهش دوباره آن مورد انتظار است تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا
 - **اثر منفی:** سهام اروپایی و کامودیتی
- **شاخص قیمت مسکن چین:** در ۴ ماه اخیر، نرخ رشد آن روند صعودی به خود گرفته، اما نرخ ماهانه آن نزولی بود. با توجه به تشدید سیاست‌های انبساطی بانک خلق چین، انتظار بر تداوم روند صعودی نرخ رشد سالانه شاخص قیمت مسکن چین وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** کامودیتی



تحليل مفيد



شركة توسعه خدمات دریایی سینا (حسینا)



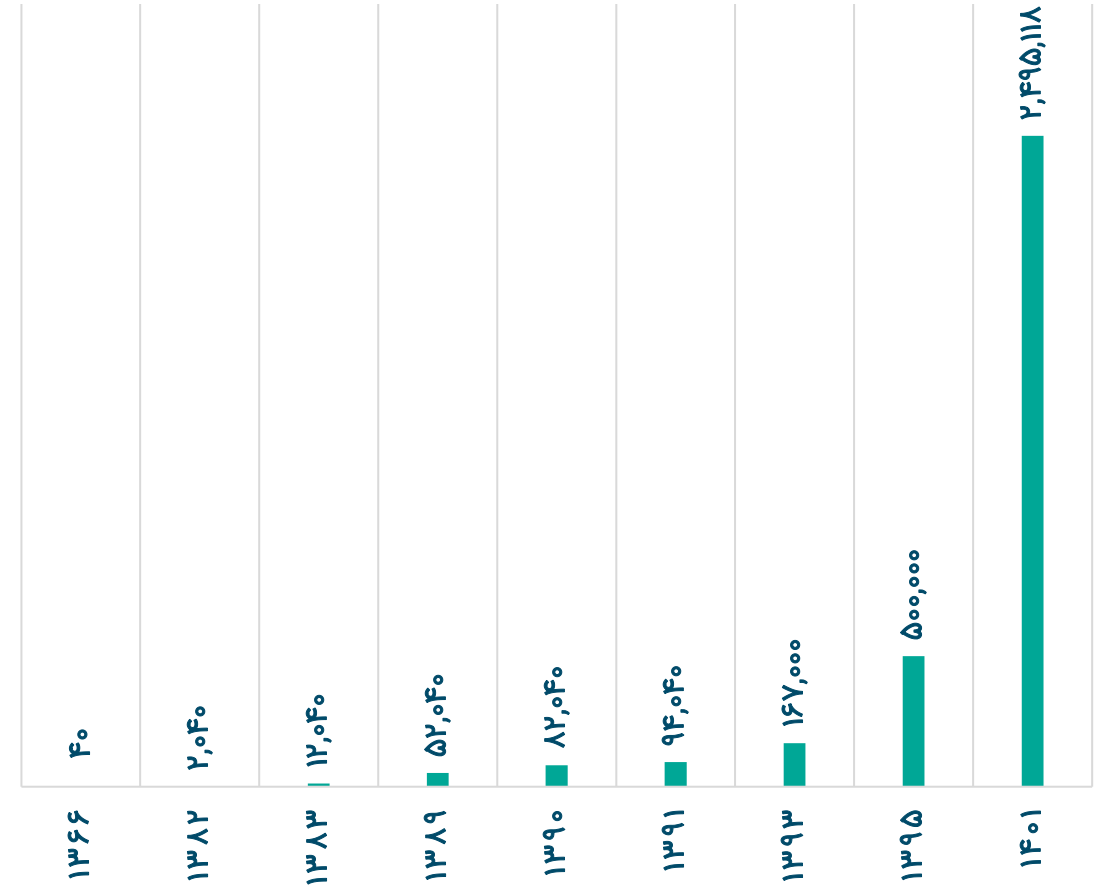


شرکت توسعه خدمات دریایی و بندری سینا در سال ۱۳۶۶ با نام شرکت **بنیاد بارانداز** تاسیس شد و فعالیت عملیاتی خود را از سال ۱۳۶۷ آغاز کرده است.

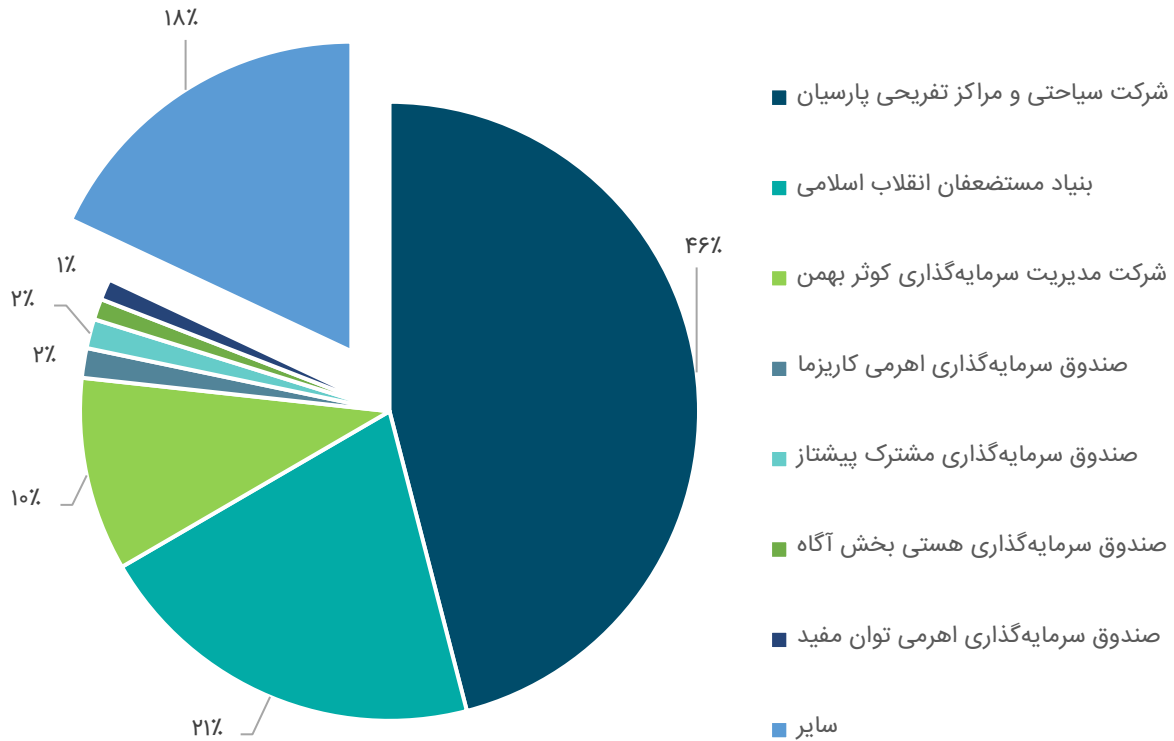
این شرکت در حال حاضر اپراتور تخلیه و بارگیری کانتینر و کالا، نمایندگی خطوط کشتیرانی، دوبه کاری، انبار داری، حفاظت کالای وارداتی و صادراتی، خدمات گمرکی، ترخیص کالا و ارائه کلیه خدمات بندری در نواحی جنوب شرقی و غربی و شمال کشور را بر عهده دارد. این شرکت یکی از بزرگترین و کارآمدترین شرکت‌های ارائه دهنده خدمات تخلیه و بارگیری کانتینر، کالا و سایر خدمات بندری در کشور می‌باشد.



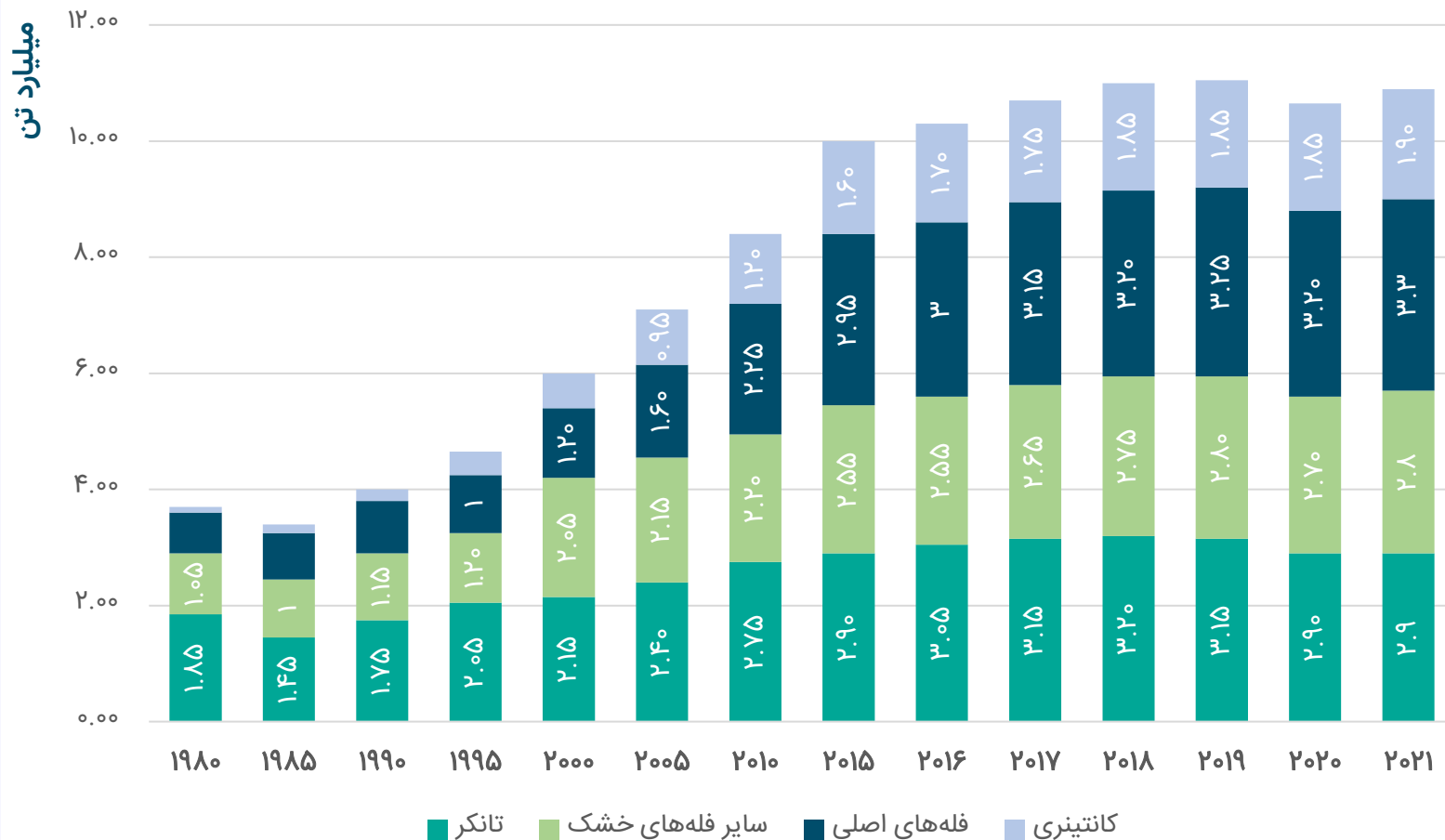
وضعیت سرمایه شرکت (میلیون ریال)



سهامداران



حجم تجارت دریابرد جهانی

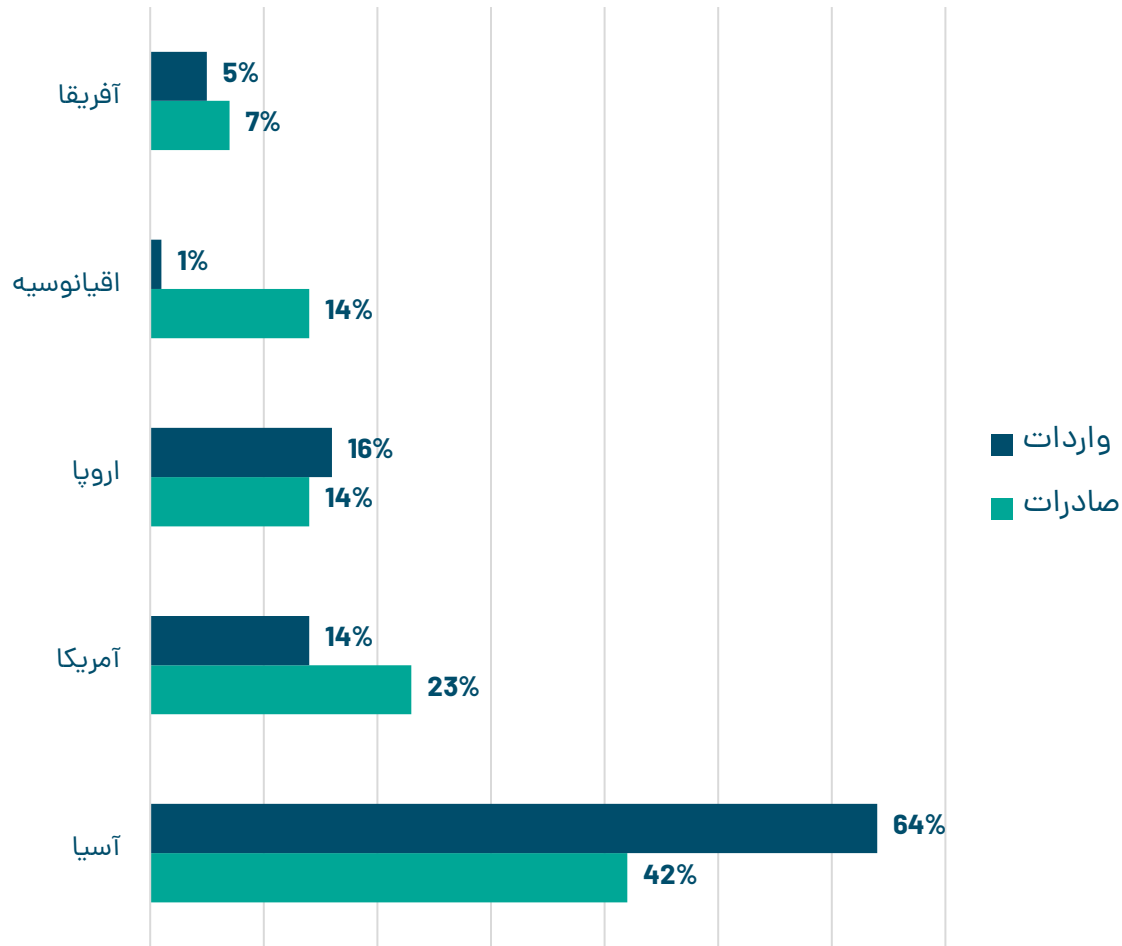


سالانه بیش‌تر از ۸۰ درصد حجم تجارت جهانی از طریق حمل و نقل دریایی صورت می‌گیرد.

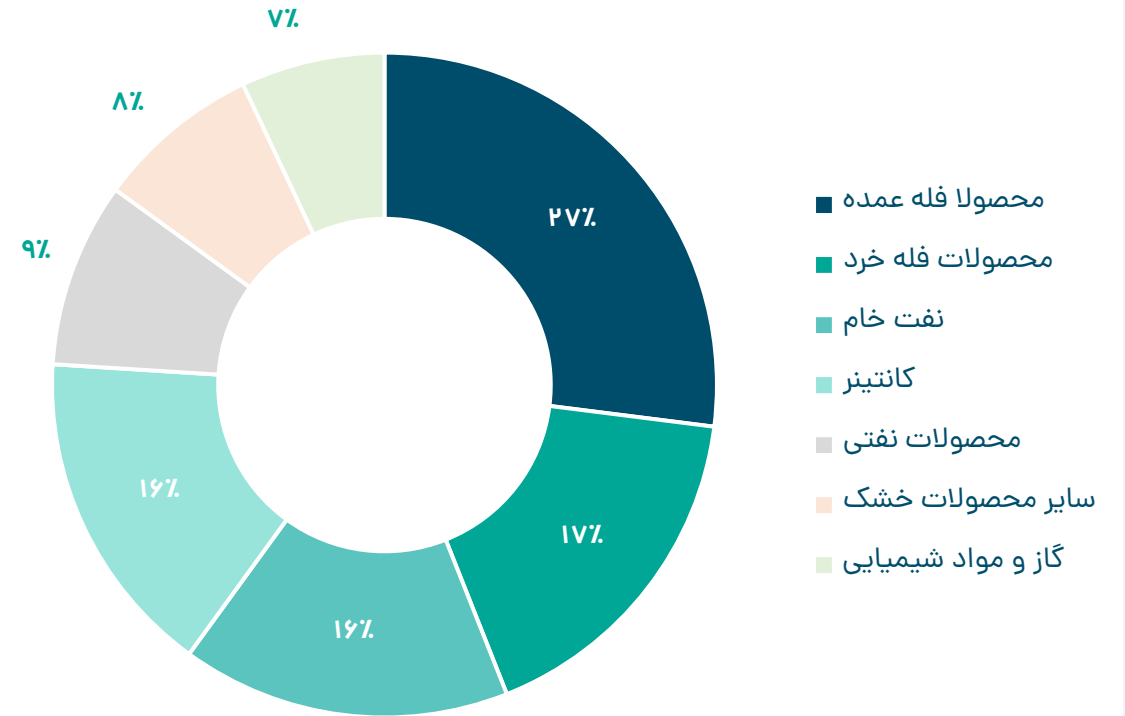
- روند جهانی تجارت دریایی در سالیان متوالی همواره با رشد همراه بوده است.
- به دنبال همه‌گیری ویروس کووید ۱۹، تجارت دریابرد جهانی در سال ۲۰۲۰، سیر نزولی را طی نموده است که با توجه به کنترل این بیماری تجارت دریابرد جهانی در سال ۲۰۲۱ رشد صعودی خود را از سر گرفته است.
- پیش‌بینی می‌شود که حجم تجارت جهانی در سال ۲۰۲۳ به مقدار ۱۲/۴ میلیارد تن برسد.



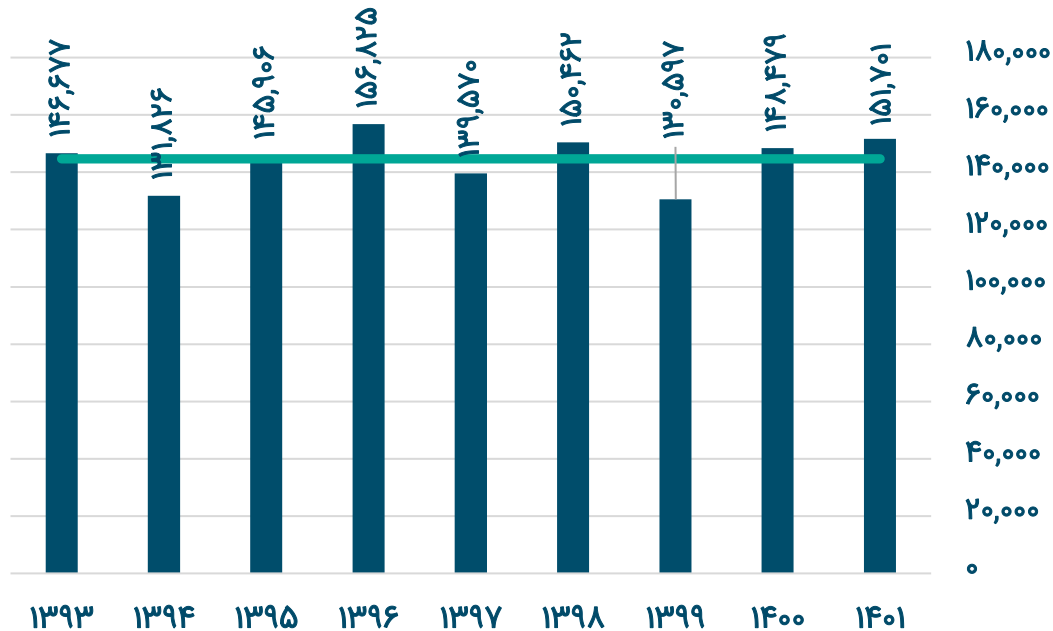
سهم از تجارت دریایی در سال ۲۰۲۱



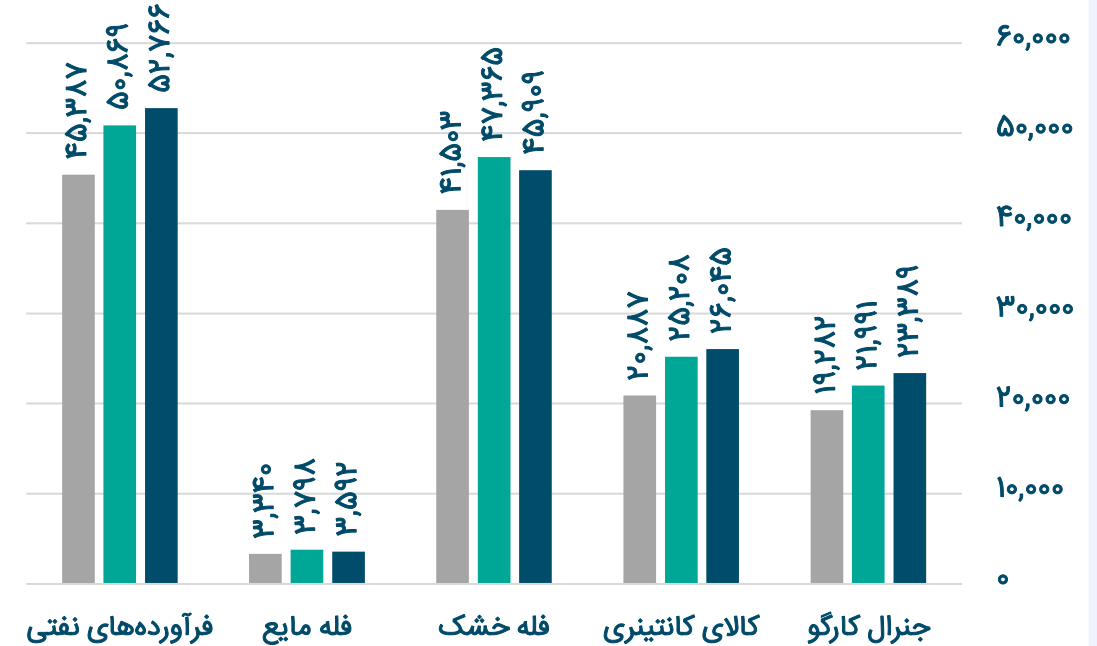
سهم انواع محمولات در تجارت جهانی دریابرد



کل تناژ فعالیت بندری سالانه (هزار تن)



تناژ فعالیت بندری برحسب نوع بار (هزار تن)



در نمودار سمت راست، حجم عملیات بندری صورت گرفته در سه سال گذشته در کشور بر مبنای نوع بار، بر حسب تن قابل مشاهده است. پایین بودن اعداد در سال ۱۳۹۹ نسبت به دو سال بعد از آن همان طور که در نمودار سمت چپ نیز مشخص است به دلیل همه‌گیری کرونا بوده است و از سال ۱۳۹۳ به بعد کمترین حجم فعالیت بوده است. دلیل این موضوع همان‌طور که مشخص است پاندمی کرونا و محدودیت‌های ناشی از آن در کل تجارت جهانی است.

بصورت کلی از سال ۱۳۹۳ به بعد میانگین سالانه حدود ۱۴۴ میلیون تن کالا در بنادر کشور تخلیه و بارگیری شده است.





خدمات پایانه کانتینری و محوطه اختصاصی

فعالیت‌های این قسمت شامل ارائه خدمات کانتینری در زمینه‌های تخلیه و بارگیری کانتینر از شناور، چینش، ذخیره‌سازی و تحویل کانتینر و کالا به مشتریان و همچنین دیپوی کانتینر پر و خالی و یخچالی در محوطه اختصاصی می‌باشد.

خدمات کلای عمومی

این قسمت از فعالیت‌های شرکت شامل تخلیه و بارگیری کالاهای عمومی فله و انبارداری و جانمایی، چیدمان و صفای کالا در انبارها، بارشماری، خن کاری و ... می‌باشد.

محوطه‌ها و سوله‌ها

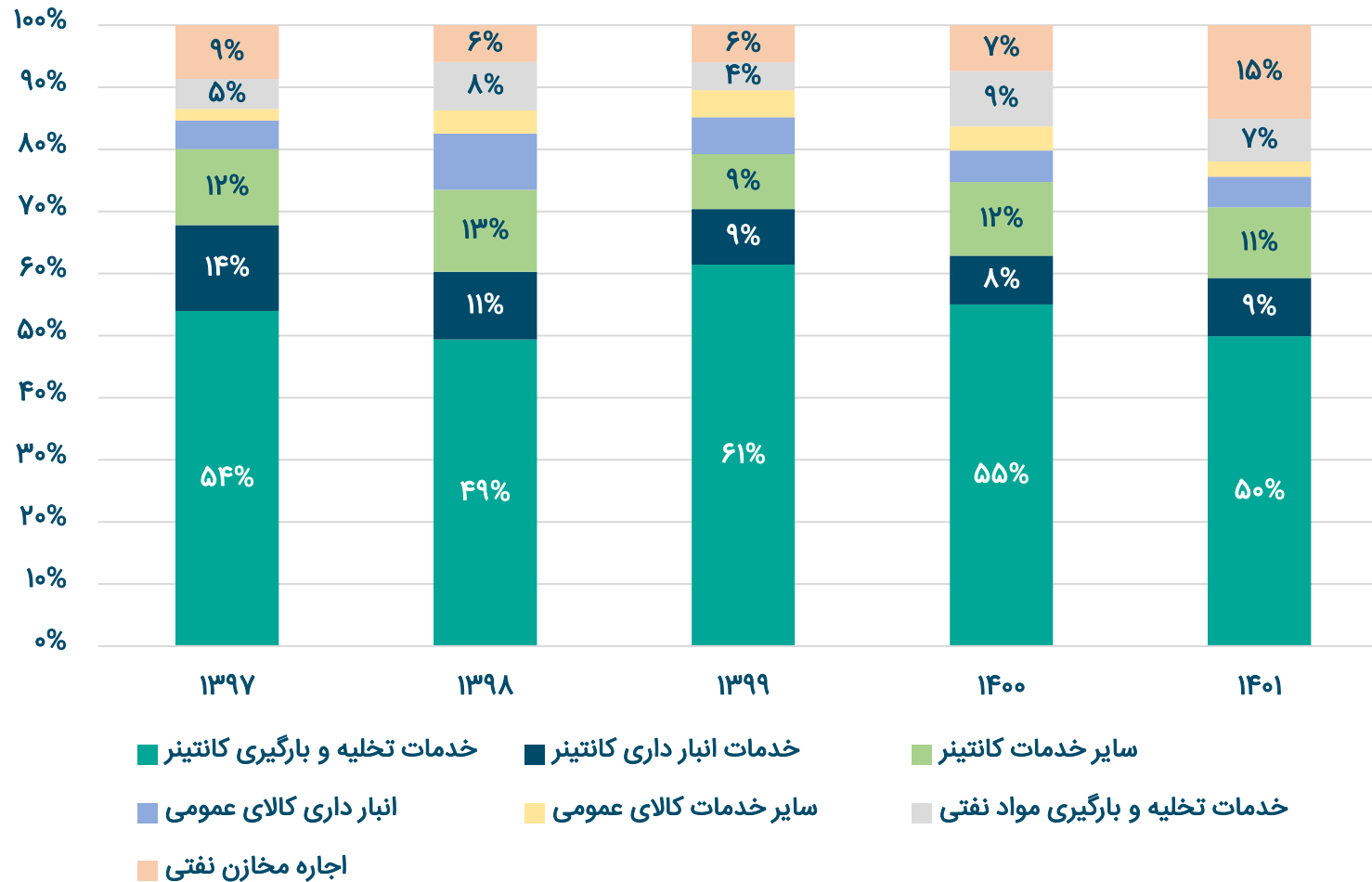
فعالیت‌های این قسمت شامل انبارداری کانتینرها، استریپ، استافینگ، تخلیه و بارگیری انواع کانتینرها و همچنین اجاره سوله به منظور نگهداری کالاها در سوله مسقف و محیط باز در نواحی جنوب شرق و جنوب غرب و شمال ایران صورت می‌گیرد.

پایانه نفتی امام خمینی

شرکت خدمات دریای سینا از سال ۱۳۸۸ با عقد قراردادی ۲۵ ساله خدمات پایانه نفتی شامل انتقال محمولات نفتی صادراتی، وارداتی و ترانزیتی برای سایت‌های نفتی فعال منطقه است.



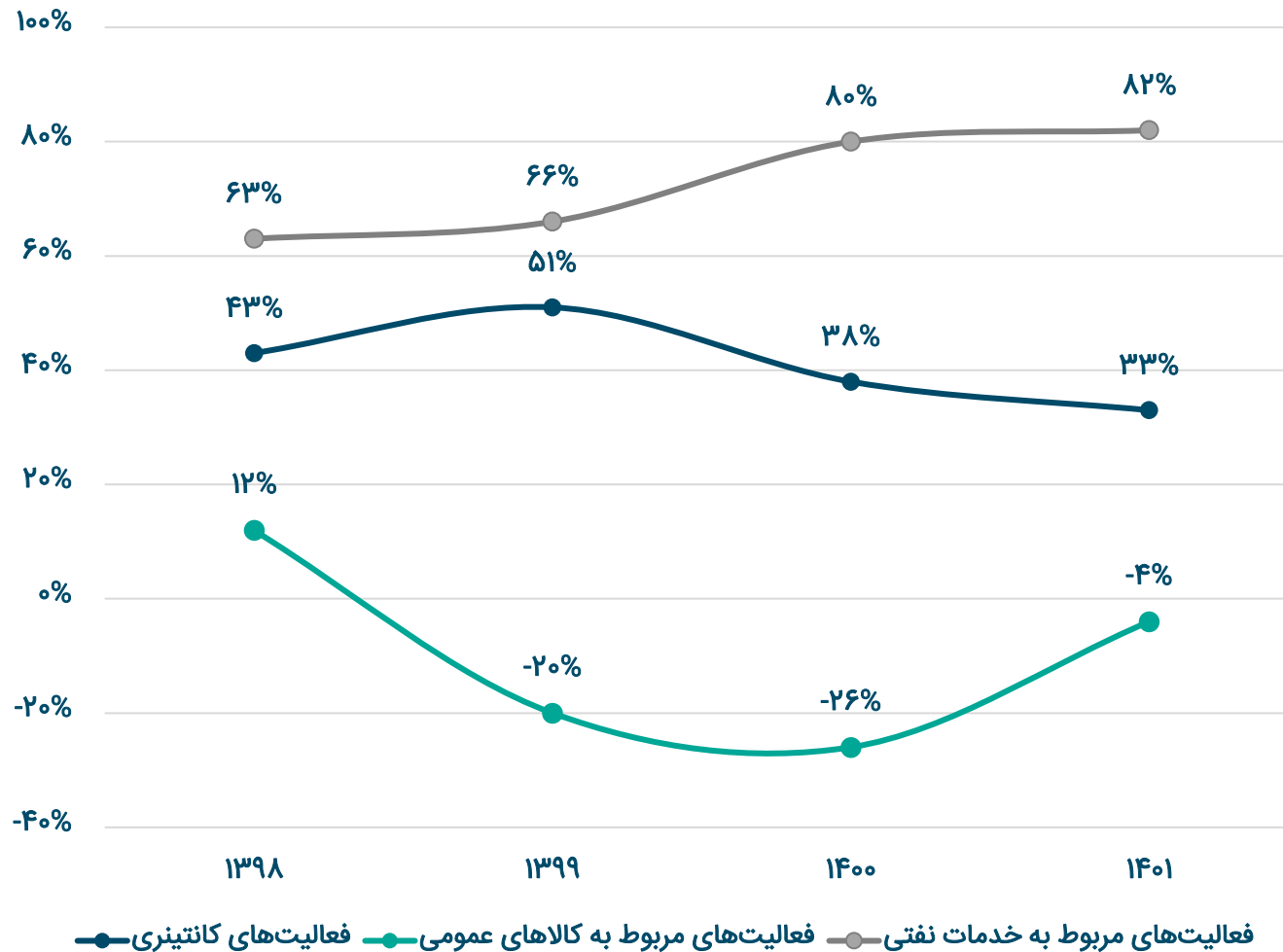
ترکیب درآمد



- در نمودار روبرو ترکیب درآمدی شرکت بر مبنای دسته‌های مختلف فعالیت آن قابل مشاهده است.
- واضح است که بیش‌ترین درآمد سالانه برای شرکت از گروه فعالیت‌های مربوط به **کانتینرها** حاصل می‌شود. این گروه از فعالیت‌ها در نمودار روبرو به سه دسته تخلیه و بارگیری، انبارداری و سایر تقسیم شده‌اند که به ترتیب وزن **پنجاه، نه و یازده** درصدی در درآمدهای سال ۱۴۰۱ این شرکت داشته‌اند.



حاشیه سود فعالیت‌های مختلف



همان‌طور که در نمودار روبرو مشخص است طی سالیان گذشته بیش‌ترین حاشیه سود ناخالص مربوط به خدمات نفتی است، که شامل تخلیه و بارگیری مواد نفتی و اجاره مخازن می‌باشد. درمورد این دسته از فعالیت‌های شرکت، قابل ذکر است که در سال گذشته تقاضا برای اجاره مخازن نفتی به دلیل قیمت بالای نفت و فرآورده‌های آن بسیار بالا بوده و می‌توان روند درآمدی این قسمت را تا حدودی با قیمت نفت و فرآورده‌های آن هم سو دانست.

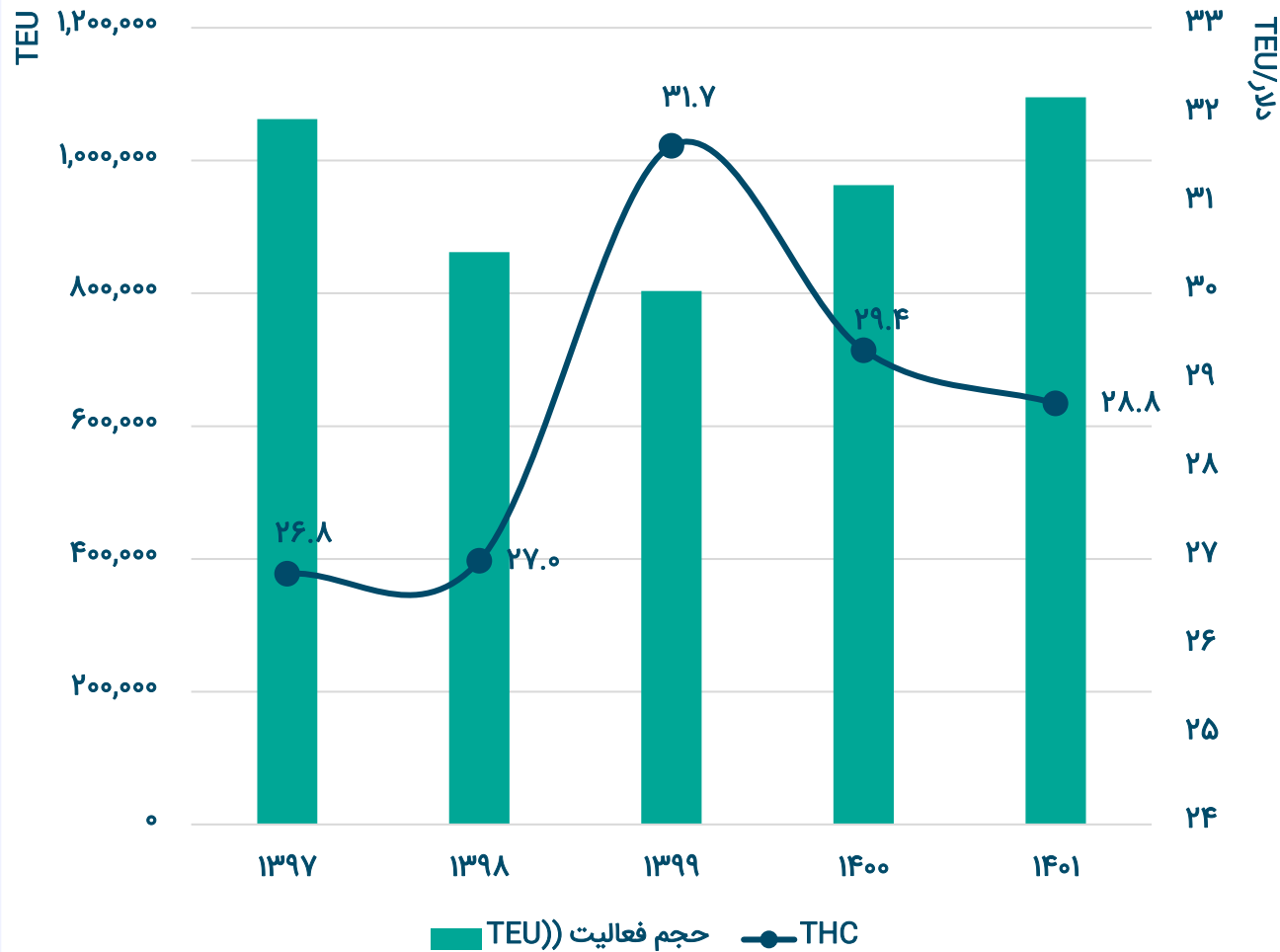
اما همان‌طور که در صفحه قبل دیدیم بیش‌ترین درآمد شرکت از فعالیت‌های کانتینری حاصل می‌شود که در چندین سال گذشته بین ۳۳ تا ۵۱ درصد حاشیه سود ناخالص برای شرکت در بر داشته است. نرخ فعالیت‌های کانتینری عمدتاً به شکل دلاری است و مطابق نرخ دلار اعلامی از سمت سازمان بنادر و دریانوردی تسعیر می‌گردد.

از طرف دیگر فعالیت‌های مربوط به کالاهای فله در سال‌های گذشته اکثراً زیانده بوده‌اند که این موضوع بیشتر به دلیل نرخ‌گذاری ریالی این دسته از خدمات و عدم بازنگری آن متناسب با تورم است.

نرخ‌گذاری خدمات بندری از سمت سازمان بنادر و دریانوردی ابلاغ می‌گردد.



هزینه تخلیه و بارگیری کانتینر



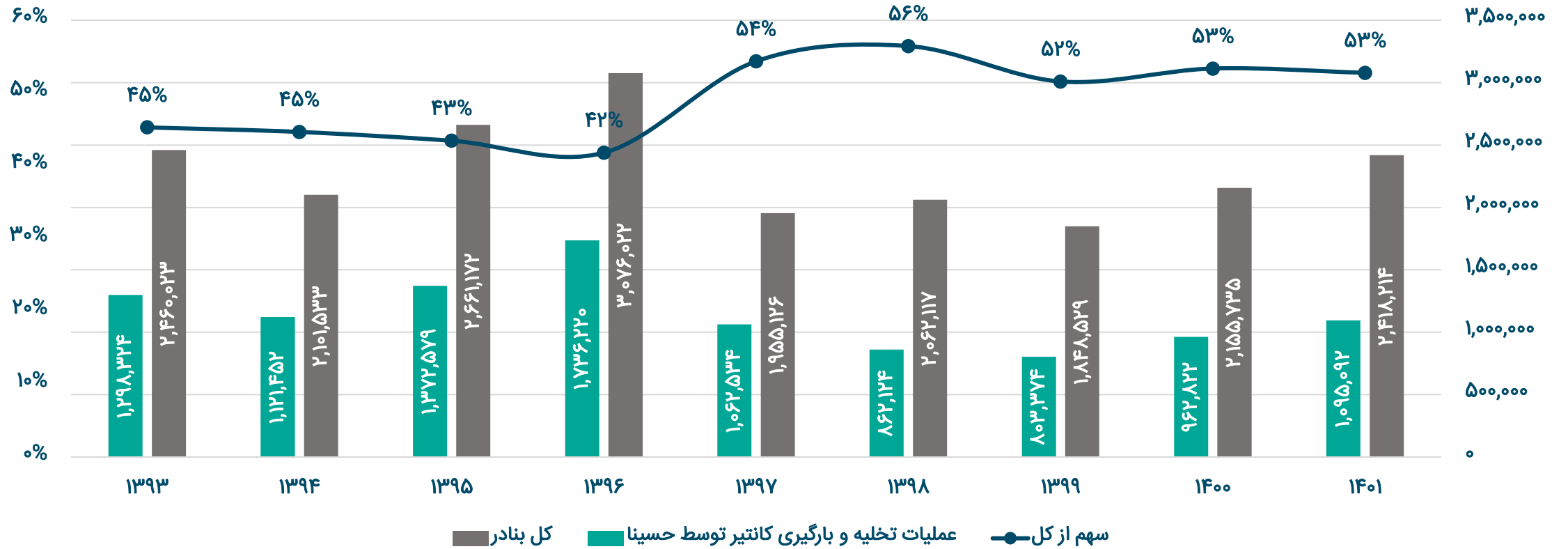
هزینه تخلیه و بارگیری کانتینر یا به عبارتی THC، به هزینه مربوط به عملیات تخلیه کانتینر از کشتی، حمل به محوطه و تخلیه و صفای در محوطه و بارگیری و صفای به وسیله حمل (مانند کامیون و ..) را گویند که به فرآیند ذکر شده THC تخلیه و عکس این فرآیند THC بارگیری گفته می‌شود.

نرخ THC به صورت دلاری توسط سازمان بناداری و دریاداری تعیین می‌شود. این نرخ برای شرکت سینا طی چندین سال گذشته به ازای هر TEU که معادل یک کانتینر ۲۰ فوت است، حدود ۲۹ دلار بوده است.

در نمودار روبرو نرخ THC شرکت به صورت دلار/TEU در کنار حجم فعالیت کانتینری شرکت بر مبنای TEU در سال‌های گذشته قابل مشاهده است.



فعالیت کانتینری بنادر بر حسب TEU

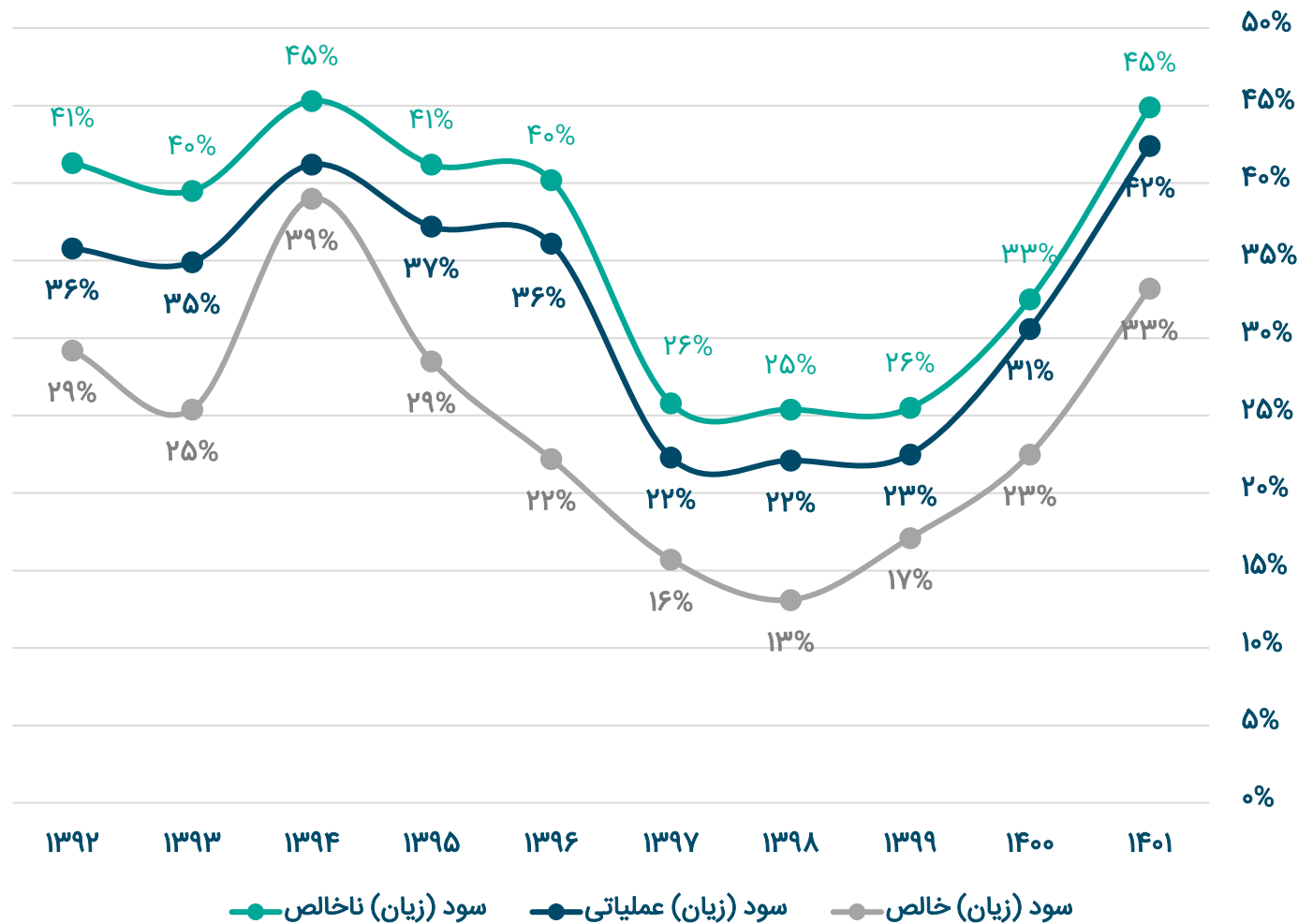


در نمودار بالا حجم فعالیت تخلیه و بارگیری کانتینر در بنادر کشور طی سالیان گذشته نشان داده شده است. همانطور که قابل مشاهده است میانگین سالانه عملیات بندری از سال ۹۳ به بعد حدود ۲ میلیون و سیصد هزار TEU در سال بوده است.

سهم حسینا از این حجم عملیات بین ۴۲ تا ۵۶ درصد در سال‌های مختلف متفاوت بوده است.



روند حاشیه سود



روند حاشیه سود شرکت در چند سال گذشته نسبت به سال‌های میانه دهه ۹۰ رشد داشته است.

همان‌طور که بررسی کردیم بیشترین درآمد شرکت از محل فعالیت کنتینری است که نرخ‌های آن دلاری تغییر می‌کند از طرفی بیشترین سهم در بهای تمام شده را حقوق و دستمزد به خود اختصاص می‌دهد.



تحلیل سودآوری شرکت

مفروضات:

جهت برآورد سود حسینا در سال ۱۴۰۲ نرخ دلار برابر ۴۵ هزار تومان در نظر گرفته شده است.

حجم فعالیت کانتینری نیز با اندکی کاهش نسبت به سال قبل ۱,۰۲۸,۹۵۷ TEU و نرخ THC نیز برابر ۲۸ دلار به ازای هر TEU لحاظ شده است.

نرخ تورم ۵۰ درصد و افزایش حقوق و دستمزد ۳۵ درصد در نظر گرفته شده است.

کارشناسی ۱۴۰۲-۱۲		۱۴۰۱-۱۲		۱۴۰۰-۱۲		۱۳۹۹-۱۲		۱۳۹۸-۱۲		۱۳۹۷-۱۲		سود و زیان
۲,۸۳۶		۱,۹۰۶		۱,۱۰۷		۱,۳۳۰		۶۱۴		۴۳۰		EPS
۱۰۰٪	۲۳,۲۵۹,۴۶۷	۱۰۰٪	۱۶,۳۱۱,۶۱۷	۱۰۰٪	۱۰,۸۶۷,۸۹۵	۱۰۰٪	۸,۵۰۳,۸۷۰	۱۰۰٪	۵,۳۷۶,۷۸۶	۱۰۰٪	۴,۸۲۸,۱۴۱	فروش
۵۵٪	۱۲,۸۸۳,۹۱۷	۵۹٪	۹,۵۶۹,۰۳۳	۶۰٪	۶,۵۷۰,۵۱۲	۵۵٪	۴,۶۵۰,۲۵۲	۵۹٪	۳,۱۶۰,۴۲۱	۶۰٪	۲,۸۸۶,۵۰۷	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۵٪	۱۰,۳۷۵,۵۵۰	۴۱٪	۶,۷۴۲,۵۸۴	۴۰٪	۴,۲۹۷,۳۸۳	۴۵٪	۳,۸۵۳,۶۱۸	۴۱٪	۲,۲۱۶,۳۶۵	۴۰٪	۱,۹۴۱,۶۳۴	سود (زیان) ناخالص
۵٪	۱,۲۳۸,۱۶۶	۶٪	۸۹۷,۵۳۹	۵٪	۵۰۱,۵۴۹	۴٪	۳۴۹,۹۳۸	۴٪	۲۱۸,۷۶۹	۴٪	۱۹۷,۶۸۸	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۳۹٪	۹,۱۳۷,۳۸۵	۳۶٪	۵,۸۴۵,۰۴۵	۳۵٪	۳,۷۹۵,۸۳۴	۴۱٪	۳,۵۰۳,۶۸۰	۳۷٪	۱,۹۹۷,۵۹۶	۳۶٪	۱,۷۴۳,۹۴۶	سود (زیان) عملیاتی
۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۱۱,۸۳۸	۰٪	۳۱,۶۶۵	۱٪	۵۹,۳۰۲	۱٪	۴۵,۲۸۶	هزینه های مالی
۱٪	۲۲۲,۰۴۴	۱٪	۲۳۰,۵۳۱	۱٪	۹۱,۴۰۹	۵٪	۴۴۷,۲۳۷	۲٪	۱۳۰,۴۷۷	۳٪	۱۲۸,۳۳۲	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۴۰٪	۹,۳۵۹,۴۲۸	۳۷٪	۶,۰۷۵,۵۷۶	۳۶٪	۳,۸۷۵,۴۰۵	۴۶٪	۳,۹۱۹,۲۵۲	۳۸٪	۲,۰۶۸,۷۷۱	۳۳٪	۱,۵۷۰,۳۲۸	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۱۰٪	۲,۲۸۴,۳۴۶	۸٪	۱,۳۱۸,۹۶۱	۱۰٪	۱,۱۱۲,۳۹۴	۷٪	۶۰۱,۱۰۱	۱۰٪	۵۳۶,۱۸۴	۱۰٪	۴۹۶,۸۳۰	مالیات
۳۰٪	۷,۰۷۵,۰۸۲	۲۹٪	۴,۷۵۶,۶۱۵	۲۵٪	۲,۷۶۳,۰۱۱	۳۹٪	۳,۳۱۸,۱۵۱	۲۹٪	۱,۵۳۲,۵۸۷	۲۲٪	۱,۰۷۳,۴۹۸	سود (زیان) خالص
	۲,۸۳۶		۱,۹۰۶		۱,۱۰۷		۱,۳۳۰		۶۱۴		۴۳۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات
	۲,۴۹۵,۱۱۸		۲,۴۹۵,۱۱۸		۲,۴۹۵,۱۱۸		۲,۴۹۵,۱۱۸		۲,۴۹۵,۱۱۸		۲,۴۹۵,۱۱۸	سرمایه



جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲

حجم عملیات کانتینری TEU

۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۱۵۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	
۲,۸۲۶	۲,۶۴۱	۲,۴۵۶	۲,۲۷۲	۲,۰۸۷	۱,۹۰۲	۱,۷۱۷	۱,۵۳۳	۱,۳۴۸	۴۰۰,۰۰۰
۳,۱۱۸	۲,۹۲۳	۲,۷۲۸	۲,۵۳۳	۲,۳۳۸	۲,۱۴۲	۱,۹۴۷	۱,۷۵۲	۱,۵۵۷	۴۲۰,۰۰۰
۳,۵۵۶	۳,۳۴۵	۳,۱۳۵	۲,۹۲۴	۲,۷۱۴	۲,۵۰۳	۲,۲۹۲	۲,۰۸۲	۱,۸۷۱	۴۵۰,۰۰۰
۳,۸۴۸	۳,۶۲۷	۳,۴۰۶	۳,۱۸۵	۲,۹۶۴	۲,۷۴۳	۲,۵۲۲	۲,۳۰۱	۲,۰۸۰	۴۷۰,۰۰۰
۳,۹۹۴	۳,۷۶۸	۳,۵۴۲	۳,۳۱۶	۳,۰۹۰	۲,۸۶۳	۲,۶۳۷	۲,۴۱۱	۲,۱۸۵	۴۸۰,۰۰۰
۴,۲۸۶	۴,۰۵۰	۳,۸۱۳	۳,۵۷۷	۳,۳۴۰	۳,۱۰۴	۲,۸۶۷	۲,۶۳۱	۲,۳۹۴	۵۰۰,۰۰۰
۴,۵۷۸	۴,۳۳۱	۴,۰۸۵	۳,۸۳۸	۳,۵۹۱	۳,۳۴۴	۳,۰۹۷	۲,۸۵۱	۲,۶۰۴	۵۲۰,۰۰۰

دلر



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