

هفته نامه تحلیل بازارهای ایران و جهان

پرونده ویژه: تحلیل بنیادی نماد زشگزا

بانگاهی برنشریه های ICIS & Argus

in mehrgan financial group

شماره گزارش: ۱۴۰۲/۱۲۶۳ تاریخ گزارش: هفته دوم بهمن ماه ۱۴۰۲



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

مدیر عامل گروه مالی مهرگان: دکتر حسین کرمی
مدیر واحد تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر احسان محمدیان امیری

تهیه شده در:
مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی
گروه مالی مهرگان

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ ☎ ۰۲۱-۵۴۷۰۸۶۴۹

in mehergan financial group

www.mehregantamin.ir

مقدمه

سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح، در چشم‌انداز خود، سازمانی توسعه‌یافته، هوشمند، دانش‌محور و نوآور، چابک، پویا، مشارکت‌محور و سرآمد در ارائه خدمات نوین و پایدار تأمین اجتماعی به نیروهای مسلح در تراز منطقه را در دستور کار خود قرار داده است که هم‌راستا با بیانات مقام معظم رهبری در مورد حرکت به سمت اقتصاد دانش‌بنیان است.

رهبر معظم انقلاب اسلامی در تبیین شعار سال ۱۴۰۲، ضمن اشاره به ضرورت ایجاد تحول اشاره فرموده و در مورد انتخاب شعار سال «مهار تورم و رشد تولید» این گونه بیان فرمودند که «یکی از مهم‌ترین مسائلی که ما نیاز داریم برای اینکه وضع اقتصاد کشور بهتر بشود، رشد مستمر و سریع است. ما کی میتوانیم این رشد سریع و مستمر را به دست بیاوریم؟ آن وقتی که با کمک و هدایت مردم بتوانیم تولید را افزایش بدهیم. مسئولان محترم دولتی و همچنین نمایندگان مردم در مجلس شورای اسلامی بایستی مردم را به ایفای نقش موّلد در اقتصاد ترغیب کنند و آنها را هدایت کنند؛ برای بخش خصوصی اعتماد ایجاد کنند که سرمایه‌گذاری کند، کارآفرینی کند؛ بخش خصوصی می تواند.»

گروه مالی مهرگان نیز در سال ۱۴۰۲، در جهت دستیابی به جایگاه سه گروه مالی برتر در سطح کشور از منظر ارزش دارایی‌ها و تحقق چشم‌اندازهای ترسیمی خود گام خواهد برداشت. بدین منظور، توسعه همه جانبه در بخش‌های اثرگذار، من جمله بخش «تحقیق و توسعه» را در دستور کار خود قرار داده و با تهیه و انتشار گزارشات مدّون تحلیلی در حوزه‌های مالی، اقتصادی، انرژی، کامودیتی و سایر حوزه‌های مرتبط سعی بر تحقق مسیر رو به رشد خود خواهد شد.

حسین کرمی
مدیرعامل

ابعاد جهانی

- اجتناب حوزه یورو از ثبت دومین رشد فصلی متوالی
- مقابله فدرال رزرو با انتظارات معامله‌گران درباره چگونگی کاهش نرخ بهره
- ثبت بهترین عملکرد بازار کار آمریکا ظرف یک سال اخیر در ماه ژانویه
- کاهش کمتر از انتظار تورم حوزه یورو در ماه ژانویه
- تداوم وضعیت انقباضی در بین واحدهای صنعتی چین در ماه ژانویه



ابعاد داخلی

- گزارش بانک مرکزی از قرار گرفتن نرخ رشد نقدینگی در هدف تعیین‌شده ۲۵ درصدی
- شکاف نزدیک به ۱۴ میلیارد دلاری در حوزه تجارت خارجی کشور در ده ماهه سال جاری

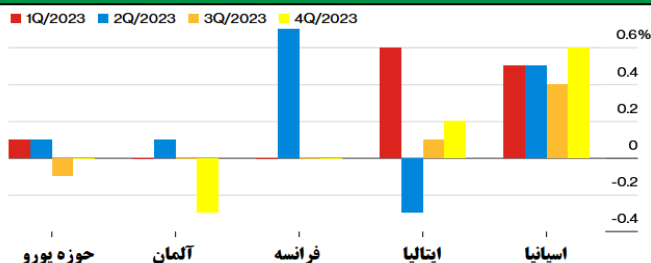


۱۴ - ۲۰ بهمن ماه

رویدادهای هفته آتی Economic Events

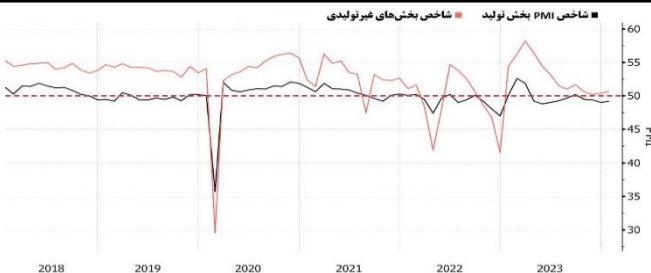
شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه	پنجشنبه	جمعه
-	-	- سخنرانی رئیس فدرال رزرو - تراز تجارت کالایی استرالیا - تراز تجاری آلمان - تورم تولیدکنندگان حوزه یورو	- نشست بانک مرکزی استرالیا - سفارشات دریافتی کارخانه‌های آلمان - خرده‌فروشی حوزه یورو	- نرخ بیکاری و میزان ذخایر ارزی سوئیس - تولیدات صنعتی آلمان - تراز تجاری فرانسه، کانادا و آمریکا	- تراز جاری ژاپن - تورم مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان چین - انتشار بولتن اقتصادی بانک مرکزی اروپا	- تولیدات صنعتی ایتالیا - سخنرانی رئیس بانک مرکزی آلمان - نرخ بیکاری و اشتغال کانادا

عملکرد اقتصاد حوزه یورو



بلوک اقتصادی یکسان اروپا موفق به فرار از رکود با اجتناب از ثبت دومین رشد منفی متوالی فصلی در پایان سال ۲۰۲۳ شد. بر اساس گزارش یورو استات، GDP حوزه یورو در سه ماهه پایانی سال گذشته بدون تغییر بوده است. در حالی که آلمان به عنوان بزرگترین اقتصاد اروپا شاهد رشد منفی ۰.۳ درصدی بوده و فرانسه نیز برای سومین بار در سال ۲۰۲۳ رشد صفر درصدی را شاهد بود، ایتالیا با ثبت رشد بهتر از انتظار ۰.۲ درصدی و اسپانیا با افزایش ۰.۶ درصدی تولید ناخالص داخلی خود، مانع از فرورفتن اقتصاد حوزه یورو در اولین رکود رسمی خود از زمان بروز پاندمی کرونا بودند.

شاخص‌های PMI چین در ماه ژانویه



فعالیت صنایع چینی در ماه ژانویه شاهد چهارمین انقباض متوالی در ماه ژانویه بود زیرا بهبود نسبی در حوزه تقاضای خارجی برای واحدهای تولیدی، نتوانست مانع از اثرگذاری منفی تقاضای داخلی شود.

بر اساس گزارش اداره آمارهای ملی چین، شاخص PMI بخش تولید این کشور در ماه ژانویه با بهبود اندک ۰.۲ واحدی در سطح ۴۹.۲ واحد قرار گرفت و همچنان کمتر از مرز ۵۰ واحدی به عنوان جداکننده توسعه از انقباض فعالیت‌ها می‌باشد. شاخص PMI بخش‌های غیرتولیدی که به سنجش فعالیت‌ها در دو حوزه خدمات و ساختمان می‌پردازد، با ۰.۳ واحد بهبود در سطح ۵۰.۷ واحد قرار گرفت. اخیراً بانک HSBC اعلام کرده که انتظار می‌رود بانک مرکزی چین علاوه بر کاهش نرخ ذخایر قانونی، نرخ بهره معیار خود را نیز در نیمه اول سال جاری کاهش دهد تا فعالیت‌های اقتصادی را تقویت کند.

نتیجه نشست فدرال رزرو

کمیته بازار باز فدرال رزرو در پایان نشست دو روزه، پایان سیاست تهاجمی افزایش نرخ بهره را در بیانیه خود به صورت رسمی اعلام نمودند با این حال ژروم پاول رئیس فدرال رزرو به مقابله با انتظارات بازار درباره زمان‌بندی و دفعات کاهش نرخ بهره پرداخت. در حالی که بسیاری از فعالان پیش‌بینی ۵ تا ۶ بار کاهش نرخ بهره فدرال رزرو در سال جاری و شروع این روند از ماه مارس را نمودند، پاول اعلام کرد که تا زمانی که اطمینان کافی از روند نزولی نرخ بهره برای سیاست‌گذاران پولی آمریکا ایجاد نشود، اقدامی برای کاهش بهره ۵.۵ درصدی فعلی نخواهد شد که این امر باعث کاهش احتمال تغییر نرخ بهره در نشست ماه مارس به کمتر از یک سوم در بازار آتی شد.

تورم حوزه یورو در ماه ژانویه

قیمت‌های مصرف‌کنندگان در حوزه یورو شاهد کاهش کمتر از انتظاری در ماه ژانویه بود که این آزمون جدی برای معامله‌گرانی محسوب می‌شود که انتظار شروع کاهش نرخ بهره از طرف بانک مرکزی اروپا از ماه آوریل را داشتند. بر اساس گزارش یورو استات، تورم در حوزه یورو از ۲.۹ درصد در ماه دسامبر به ۲.۸ درصد در ماه ژانویه رسیده که بالاتر از انتظار ۲.۷ درصدی بازار بوده است. همچنین به استثنای مواد غذایی و انرژی، شاخص تورم پایه نیز با ۰.۱ درصد کاهش به ۳.۳ درصد رسیده که بالاتر از انتظار ۳.۲ درصدی بازار بوده است. مواد غذایی در ماه ژانویه شاهد رشد ۵.۵ درصدی بوده در حالی که بخش انرژی رشد منفی ۶.۳ درصدی را تجربه کرده است. تورم بخش خدمات نیز افزایش چهار درصدی را تجربه کرده است.

بازار کار آمریکا در ماه ژانویه

کارفرمایان آمریکایی بیشترین شغل ظرف یک سال اخیر را ایجاد نمودند و افزایش بیش از انتظار دستمزدها نیز باعث شده تا موضع فدرال رزرو در حفظ نرخ بهره، تقویت شود. بر اساس گزارش وزارت کار آمریکا، میزان مشاغل غیرکشاورزی با رشد ۳۵۳ هزار واحدی روبرو شده که تقریباً ۲ برابر میان‌ه انتظار بوده است و بهتر از عملکرد تعدیل‌شده ۳۳۳ هزار واحدی ماه دسامبر بوده است. نرخ بیکاری بدون تغییر در سطح ۳.۷ درصد باقی مانده و دستمزدها در مقیاس ماهانه ۰.۶ و در مقایسه با سال گذشته ۴.۵ درصد افزایش داشتند که بیشترین سرعت رشد از مارس ۲۰۲۲ محسوب می‌شود. این داده‌ها خبر خوبی برای کاخ سفید نیز محسوب می‌شود و به دولت بایدن که در تلاش برای قانع کردن رای‌دهندگان انتخابات پیش روی ماه نوامبر درباره وضعیت مناسب اقتصاد می‌باشد، کمک می‌نماید.

تجارت خارجی کره جنوبی در ماه ژانویه

صادرات کره جنوبی به عنوان یکی از شاخص‌های مهم سنجش سلامت تجارت جهانی، با افزایش ۱۸ درصدی در ماه ژانویه نسبت به سال گذشته در سطح ۵۴.۸ میلیارد دلار قرار گرفت. این سریع‌ترین نرخ رشد صادرات ظرف ۲۰ ماه گذشته و چهارمین افزایش متوالی نقطه به نقطه صادرات می‌باشد که عمدتاً ناشی از جهش ۵۶ درصدی صادرات تراشه‌های رایانه‌ای و افزایش ۲۵ درصدی صادرات خودرو حاصل شده است. صادرات به چین به عنوان بزرگ‌ترین شریک تجاری سال‌های اخیر با رشد ۱۶ درصدی، اولین افزایش از می ۲۰۲۲ را تجربه کرد. در طرف مقابل میزان واردات با افت ۷.۸ درصدی به ۵۴.۴ میلیارد دلار رسید که یازدهمین افت متوالی ماهانه با توجه به کاهش ۱۶ درصدی واردات انرژی محسوب می‌شود. افت قیمت‌های انرژی ظرف یک سال اخیر سبب مثبت‌شدن تراز تجاری کره از ژوئن سال گذشته شده است.

وضعیت رشد نقدینگی در دی ماه

بر اساس گزارش مقدماتی منتشرشده توسط بانک مرکزی، نرخ رشد نقدینگی در دی ماه سال جاری با افزایش ۲۵.۲ درصدی نسبت به ماه مشابه سال قبل روبرو شده که کمترین نرخ رشد از خرداد ۱۳۹۸ محسوب می‌شود. همچنین، حجم کل نقدینگی در سطح ۷.۵۶۶ هزار میلیارد تومانی قرار گرفت که در مقایسه با اسفند سال گذشته، رشد نقدینگی ۱۹.۲ درصد افزایش داشته باشد. این عدد در چارچوب هدف بانک مرکزی برای رشد ۲۵ درصدی تا پایان سال می‌باشد.

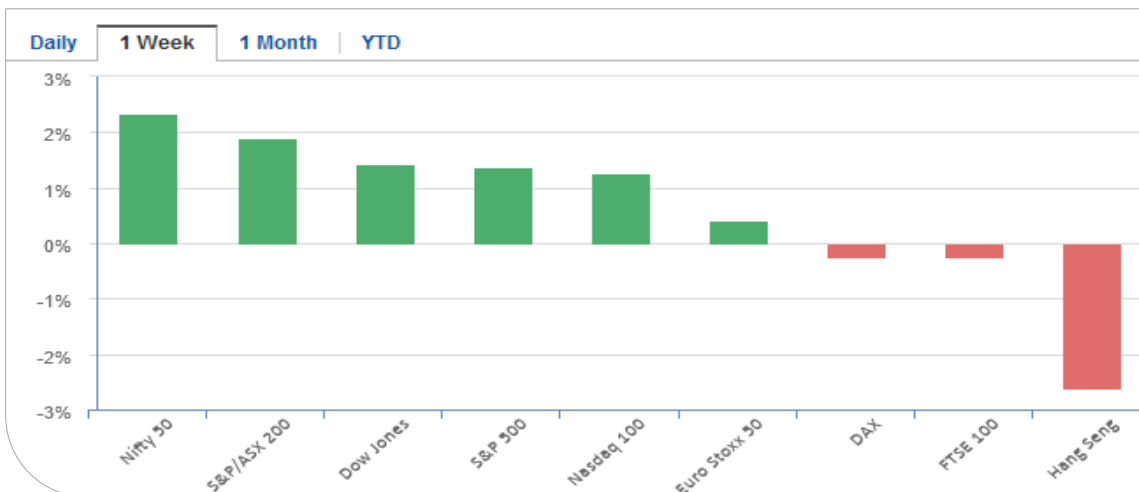


بخش اول

بازارهای جهانی

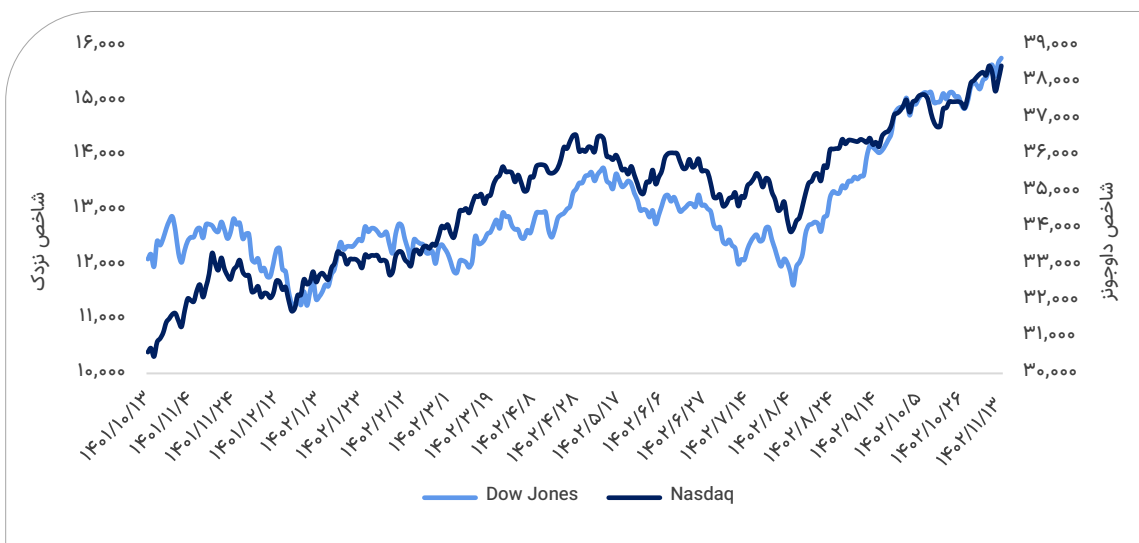
in mehrgan financial group

- اقتصاد جهانی
- بازارهای مالی جهان
- بازار نفت
- بازار طلا و شاخص دلار
- بازار رمزارزها
- بازارهای کالایی در جهان
- نشریه ICIS
- نشریه Argus



وضعیت بازارهای سهام بزرگ جهان در یک هفته اخیر

- بازارهای جهانی سهام تحت تاثیر گزارشات بهتر از انتظار شرکت‌های حوزه تکنولوژی و همچنین استقبال از عملکرد بازار کار آمریکا که تداوم رونق در بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا را می‌دهد، رشد نسبتاً مناسبی را شاهد بودند به صورتی که شاخص جهانی MSCI افزایش نزدیک به ۰.۷ درصدی را تجربه کرد.
- شاخص Nifty ۵۰ در بورس هند با رشد ۲.۳ درصدی، شاهد بیشترین افزایش در بین شاخص‌های بزرگ بوده است.
- شاخص هانگ‌سنگ در بورس هنگ‌کنگ با افت ۲.۶ درصدی، بیشترین بازدهی منفی را در هفته گذشته شاهد بوده است.



وضعیت بازار سهام آمریکا در یک هفته اخیر

- با وجود تحلیل رفتن احتمال کاهش نرخ بهره فدرال رزرو از ماه مارس، استقبال معامله‌گران از وضعیت بنیادین مناسب اقتصاد آمریکا با گزارش اشتغال ماه ژانویه و همچنین عملکرد بهتر از انتظار شرکت‌هایی همچون فیسبوک و گوگل در سه ماهه پایانی سال گذشته، هفته سبز دیگری را برای شاخص‌های سهام رقم زد.
- شاخص داو جونز و S&P ۵۰۰ با افزایش ۱.۴ درصدی روبرو شدند و شاخص نزدک نیز افزایش ۱.۱ درصدی را تجربه نمود.
- در بازار اوراق قرضه نرخ بازدهی اوراق دو ساله که حساسیت بیشتری به انتظارات نرخ بهره دارد، با ۰.۱۷ درصد افزایش به سطح ۴.۳۷ درصد رسید و نرخ اوراق ده ساله خزانه‌داری نیز با ۰.۱۶۵ درصد افزایش در سطح ۴.۰۲ درصد قرار گرفت.

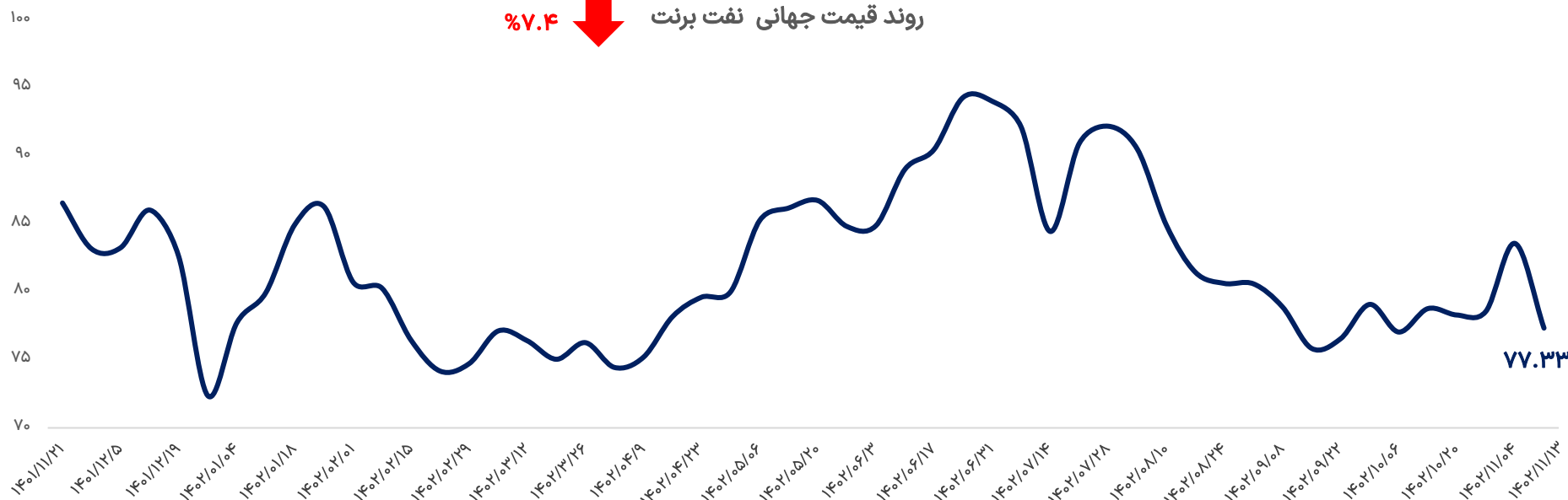
آخرین وضعیت بازار جهانی نفت

- قیمت نفت شاهد بزرگ‌ترین **افت هفتگی خود از ماه اکتبر و بازگشت به کانال ۷۰ دلاری** پس از کاهش تنش‌ها در منطقه خاومیان بوده است.
- در ایالات متحده نیز شرکت بریتیش پترولیوم مجبور به تعطیلی پالایشگاه خود در ایندیانا با ظرفیت نزدیک به نیم میلیون بشکه در روز به دلیل قطعی برق بوده و داده‌های ضعیف بخش تولید اقتصاد چین نیز باعث افزایش احساسات منفی در بازار نفت نسبت به سطح کنونی تقاضا شده است.
- این در حالی است که بر اساس گزارش ماهانه اداره اطلاعات انرژی آمریکا، میزان تولید نفت خام در ایالات متحده به بیش از ۱۳.۳ میلیون بشکه در روز رسیده که بر اساس تخمین آژانس بین‌المللی انرژی، افزایش عرضه نفت خام توسط آمریکا و سایر کشورها باعث خنثی‌شدن هر گونه افزایش تقاضای نفت در دنیا در سال جاری خواهد شد.
- بر اساس برآورد اداره اطلاعات انرژی آمریکا، قیمت نفت برنت در سال جاری معادل با ۸۲ دلار به صورت میانگین خواهد بود و سپس در سال آینده به ۷۹ دلار کاهش خواهد یافت.

تغییرات یک ماهه قیمتی نفت سبک ایران



روند قیمت جهانی نفت برنت



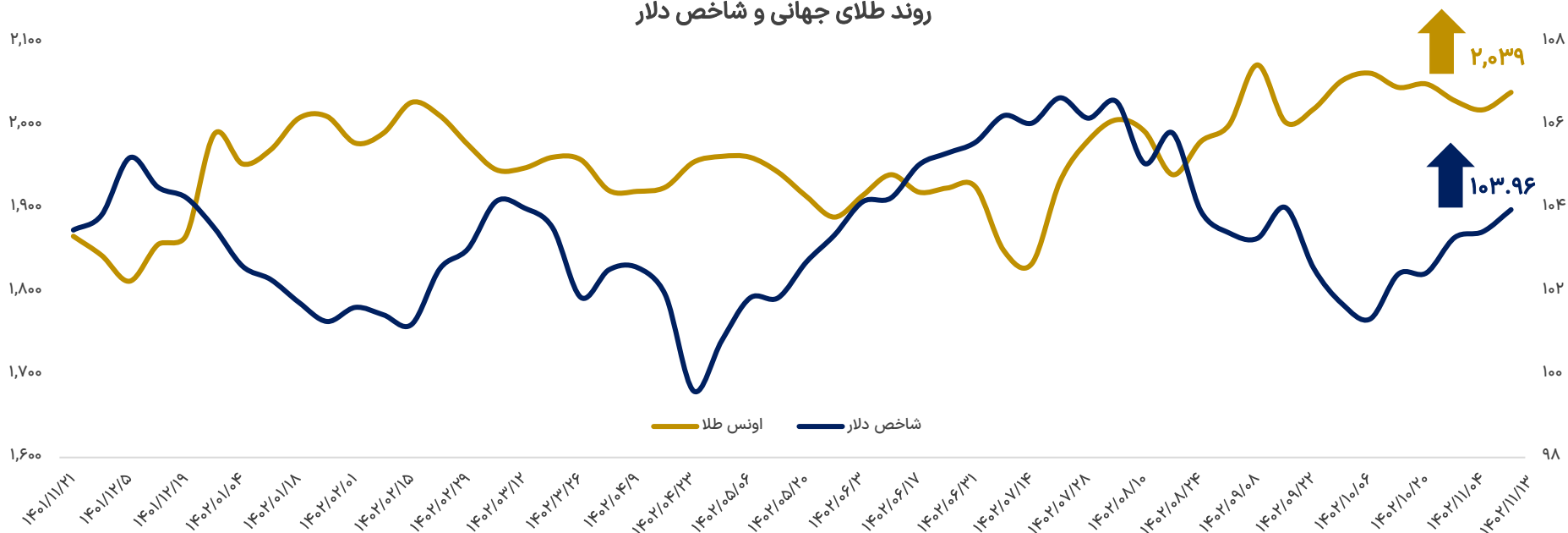
آخرین روند طلای جهانی و شاخص دلار

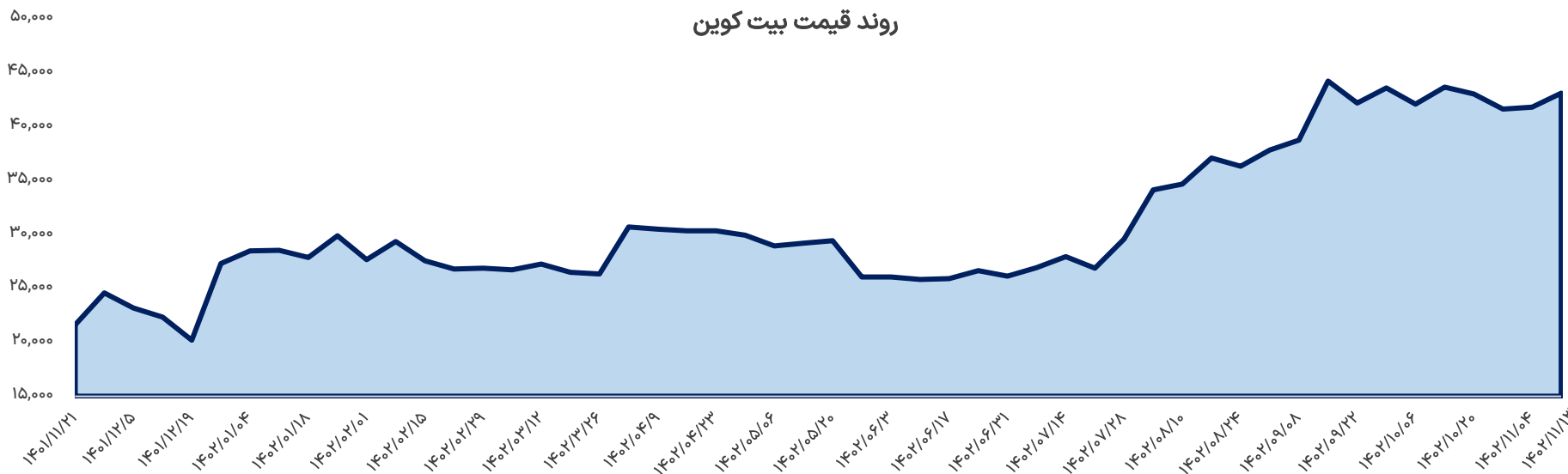
○ **دلار** در هفته گذشته با انتشار داده‌های مربوط به اشتغال آمریکا، با رشد بیش از ۰.۹ درصدی در روز جمعه، موفق به جبران افت روزهای پیشین خود شد و به بالاترین سطح هفت هفته اخیر صعود نمود.

○ **طلا** در طرف مقابل شاهد افزایش قیمت نزدیک به یک درصدی بود اما **افت بیش از ۱۵ دلاری آن در روز جمعه** به دنبال گزارش اشتغال آمریکا و تقویت دلار، از شتاب روند افزایشی آن که با امیدواری نسبت به روند کاهش نرخ بهره فدرال رزرو ایجاد شده بود، کاست.

شرح	هر انس طلای جهانی (دلار)	شاخص دلار (ایندکس)
مقدار پایانی (در هفته گذشته)	۲,۰۳۹	۱۰۳.۹۶
میزان تغییرات (نسبت به سال گذشته)	۱.۰%	۰.۵%

روند طلای جهانی و شاخص دلار



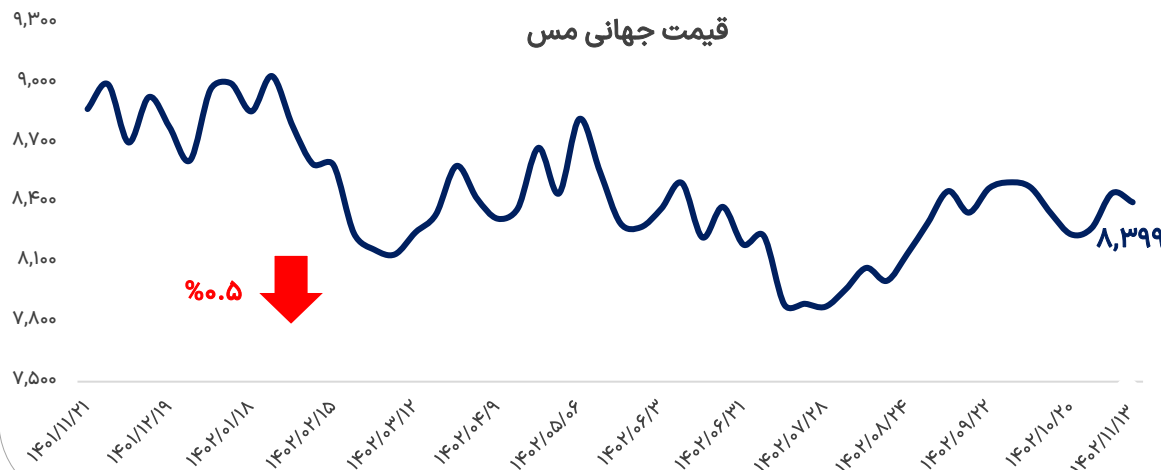


رتبه	نام	ارزش بازار	قیمت	حجم معاملات	نوسان روزانه	نوسان هفتگی
۱	Bitcoin	\$845,713,011,625	\$43,103	\$17,667,393,228	0.14%	3.28%
۲	Ethereum	\$278,992,954,506	\$2,320.0	\$6,967,348,228	0.82%	2.63%
۳	Tether	\$96,207,333,448	\$1.0	\$30,611,344,581	-0.01%	-0.04%
۴	BNB	\$45,341,269,179	\$303.0	\$703,000,843	0.54%	-0.42%
۵	Solana	\$43,509,386,783	\$99.00	\$2,268,898,957	0.41%	8.85%

آخرین تحولات بازار رمزارزها

- معامله بیش از ۲۹ میلیارد دلار در ETFهای مبتنی بر بیت‌کوین در بازار سرمایه آمریکا از زمان معرفی این صندوق‌ها ظرف سه هفته اخیر
- پایان ممنوعیت تبلیغاتی پنج ساله گوگل برای رمز ارزها
- گزارش پلیس آلمان از توقیف بیش از ۲ میلیارد دلار بیت‌کوین در پرونده نقض حقوق مالکیت معنوی توسط وبسایت‌های غیرقانونی در این کشور

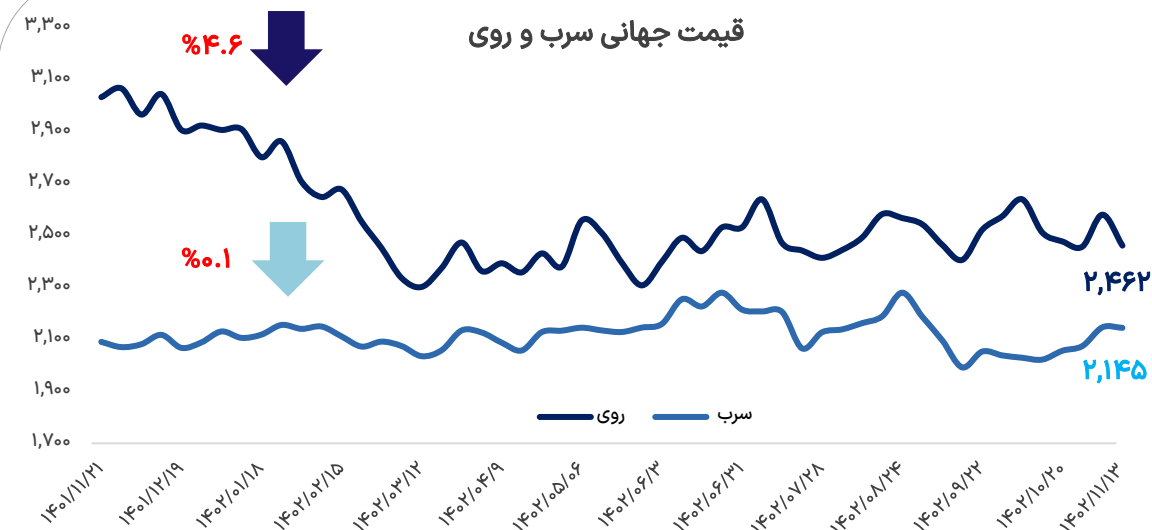
قیمت جهانی مس



روند هفتگی قیمت جهانی مس

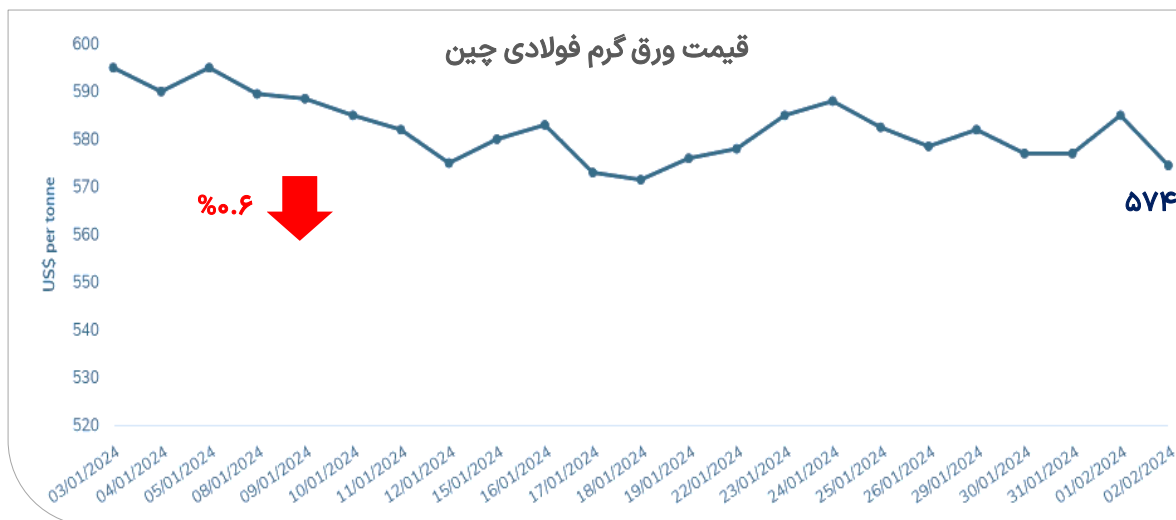
- **مس** در هفته گذشته افزایش ناپایداری را تا قیمت ۸,۵۰۰ دلار تجربه کرد، اما در ادامه اعلام ژروم پاول رئیس فدرال رزرو مبنی بر نبود برنامه‌ای برای کاهش سریع نرخ‌های بهره و همچنین داده‌های ضعیف شاخص‌های PMI چین، منجر به عقب‌نشینی قیمت این فلز گشت.
- قیمت مس در معاملات نقدی بورس فلزات لندن، با **افت ۰.۵ درصدی** در سطح ۸,۳۹۹ دلار در هر تن قرار گرفت.

قیمت جهانی سرب و روی



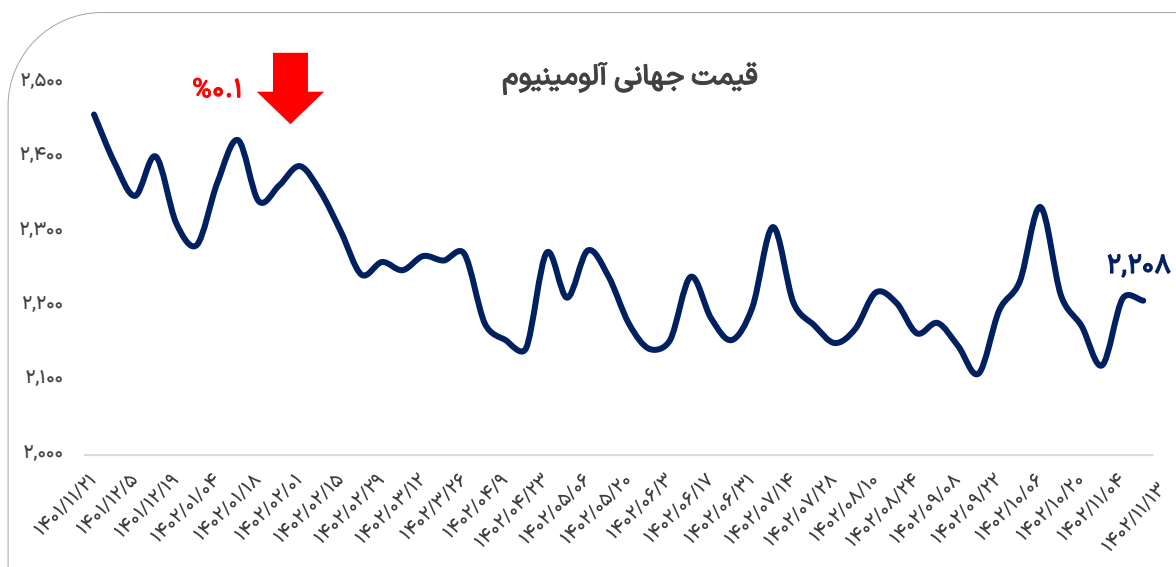
روند هفتگی قیمت جهانی سرب و روی

- **روی** در هفته گذشته شاهد سقوط آزاد با داده‌های نامناسب اقتصاد چین و همچنین انتشار خبر برنامه شرکت معدنی Boliden برای بازگشایی معدن تارا به عنوان بزرگ‌ترین معدن اروپا در ایرلند، از سه ماهه دوم سال جاری بود. این معدن در سال گذشته و پس از کاهش قیمت روی به کمترین سطح سه سال اخیر، شاهد تعطیلی فعالیت‌ها بوده است.
- قیمت روی در معاملات نقدی با **کاهش ۴.۶ درصد** در سطح ۲,۴۶۲ دلار به ازای هر تن قرار گرفت.
- **قیمت سرب** در معاملات نقدی با **کاهش ۰.۱ درصد** در سطح ۲,۱۴۵ دلار به ازای هر تن قرار گرفت.



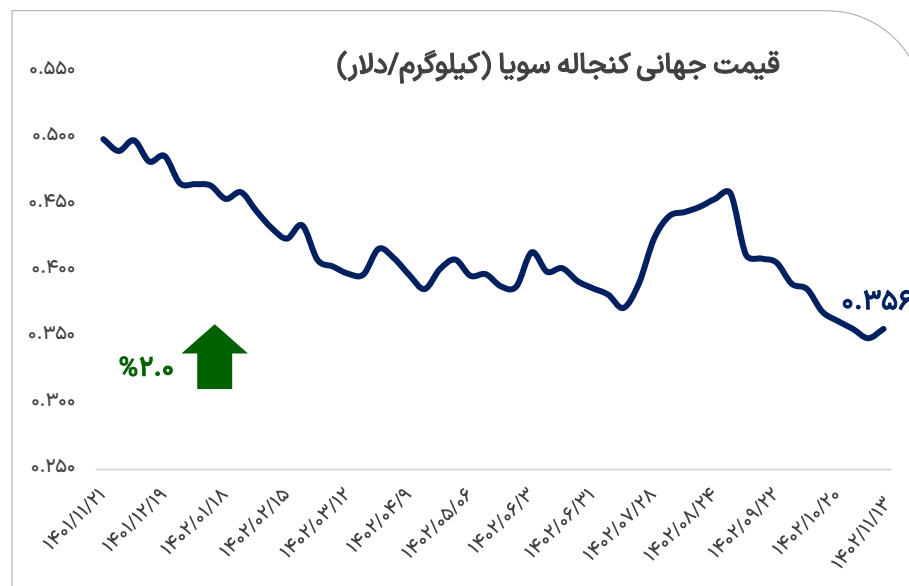
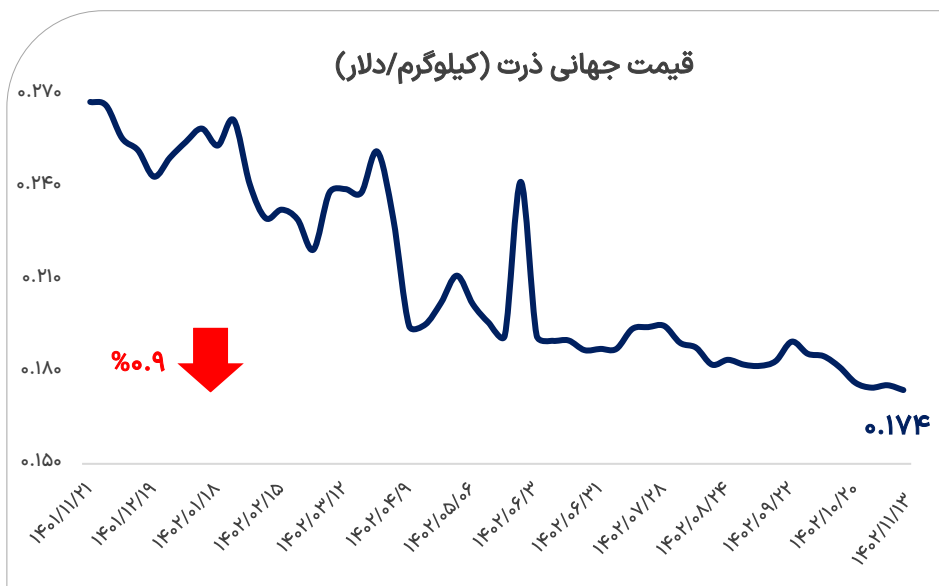
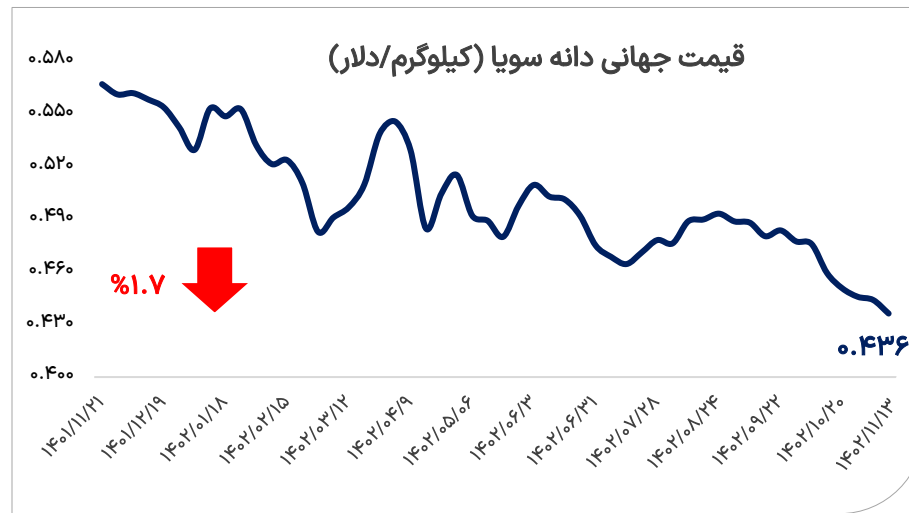
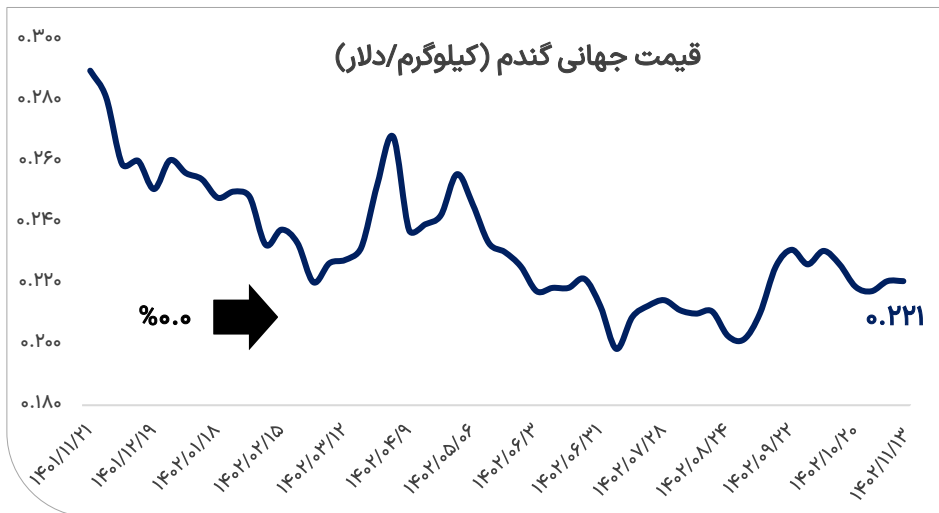
روند هفتگی قیمت ورق گرم فولادی چین

- ورق گرم فولادی چین در حالی که با خوش‌بینی نسبت به اتخاذ سیاست‌های حمایتی جدید برای تقویت بخش مسکن در این کشور، شاهد افزایش در روزهای ابتدایی هفته بود، پس از داده‌های ضعیف واحدهای صنعتی چین بر اساس گزارش PMI و همچنین تقویت دلار به دنبال عملکرد بهتر از انتظار بازار کار آمریکا، شاهد عقب‌نشینی بود.
- قیمت این محصول بر اساس نرخ فوب چین در هفته گذشته با ۰.۶ درصد کاهش در سطح ۵۷۴ دلار در هر تن قرار گرفت.



روند هفتگی قیمت آلومینیوم

- آلومینیوم در هفته گذشته شاهد روزهای کم‌نوسانی بود و این در حالی است که تحریم‌های اخیر بریتانیا علیه معاملات فلزات روسیه از جمله آلومینیوم، باعث سردرگمی معامله‌گران درباره چگونگی اجرایی کردن آن شده است. برای مثال ورود آلومینیوم روسیه به انبارهای متعلق به بورس فلزات لندن، بلامانع خواهد بود اما اشخاص و شرکت‌های بریتانیایی حق سفارش‌گذاری برای دریافت این محموله‌ها را نخواهند داشت و صرفاً شرکت‌های بین‌المللی قادر به معامله این محصولات خواهند بود.
- قیمت این محصول در معاملات نقدی بورس فلزات لندن با ۰.۱ درصد کاهش به ۲,۲۰۸ دلار در هر تن رسیده است.



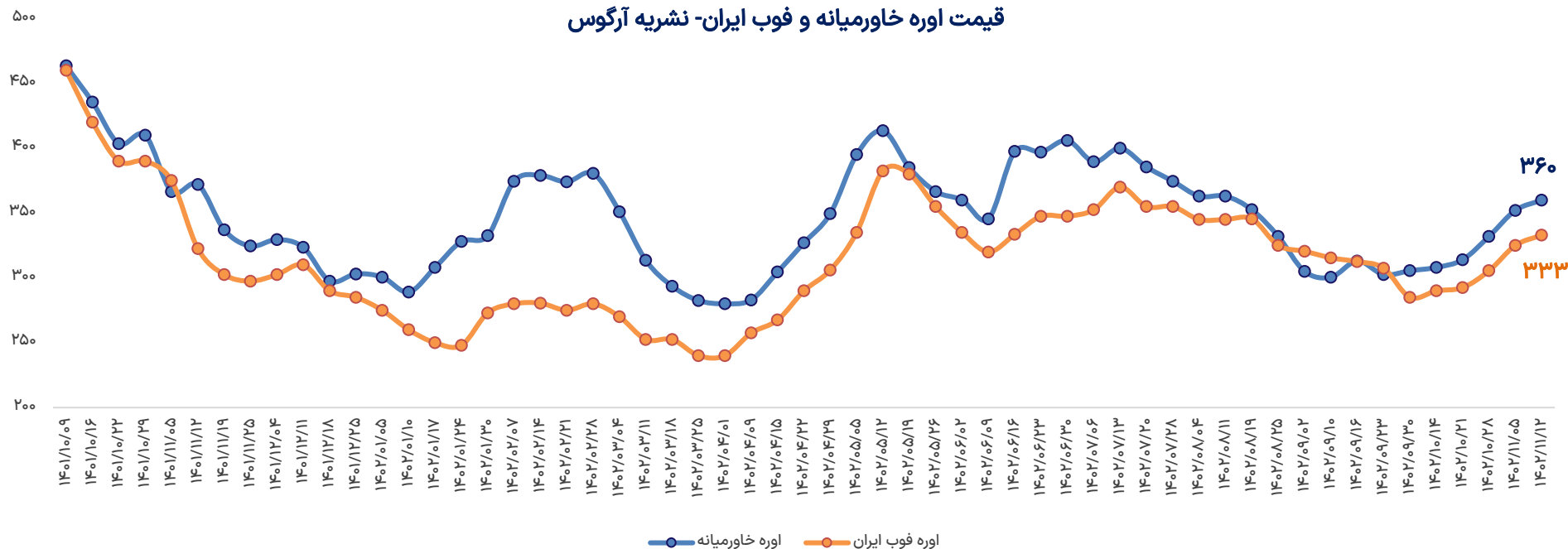
مقایسه آخرین وضعیت اوره فوب ایران و منطقه خاورمیانه

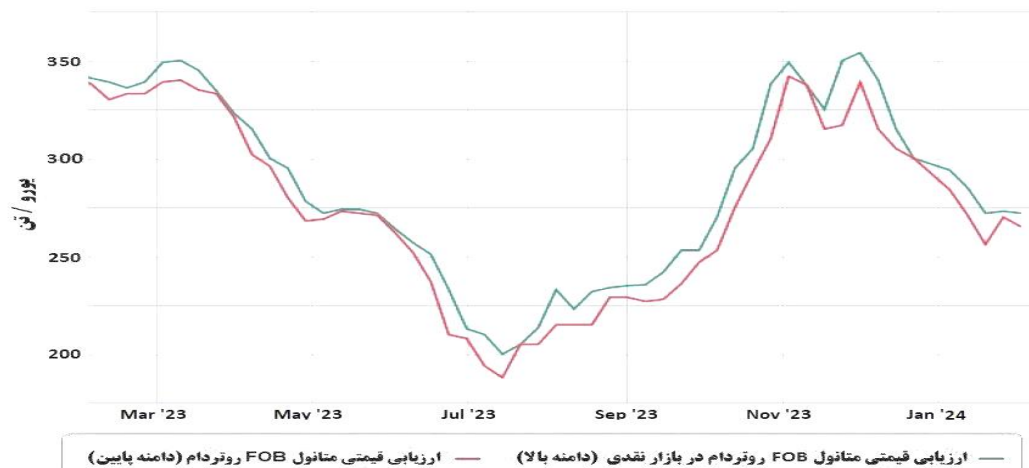
- قیمت اوره فوب ایران در هفته گذشته با افزایش قیمت ۲.۵ درصدی به سطح ۳۳۳ دلار در هر تن رسید.
- قیمت اوره در منطقه خاورمیانه در هفته گذشته، بر اساس گزارش آرگوس با افزایش قیمت ۲.۳ درصدی به سطح ۳۶۰ دلار در هر تن، رسید.
- قیمت گاز طبیعی در هاب اروپا در هفته گذشته با افزایش ۶.۴ درصدی در سطح ۲۹.۵ یورو قرار گرفت. انتشار اخبار مرتبط با تصمیم قطر برای خودداری از عبور تانکرهای حمل LNG خود از کانال سوئز و ارسال آن‌ها از طریق آفریقا که منجر به طولانی‌تر شدن زمان تحویل آن‌ها خواهد شد، در افزایش قیمت‌ها موثر بوده است.

شرح	مقدار پایانی (در هفته گذشته)	تغییر هفتگی (درصد)	تغییر ماهانه (درصد)
اوره خاورمیانه	۳۶۰	۲.۳	۱۷.۸
اوره فوب ایران	۳۳۳	۲.۵	۱۶.۸

واحد: دلار / تن

قیمت اوره خاورمیانه و فوب ایران- نشریه آرگوس





قیمت متانول در بازارهای اروپا و چین

- متانول در معاملات نقدی بازارهای اروپایی شاهد کاهش حجم معاملات و سطح تقاضای محدودی بود و این در حالی است که بر اساس اعلام Methanex، سطح تولید این واحد افزایش خواهد یافت که باعث شده تا فعالان بازار احتمال بروز مازاد عرضه در بازار را در نظر بگیرند.
- میانه دامنه قیمتی بر اساس فوب روتردام با **کاهش ۱.۱ درصدی** در سطح ۲۶۸ یورو (۲۸۹ دلار) در هر تن قرار گرفت.
- متانول چین در هفته گذشته شاهد تداوم روند صعودی قیمت‌ها با توجه به سطح مناطق تقاضای واحدهای تبدیل متانول به اولفین بوده است. افزایش اخیر قیمت اتیلن، باعث افزایش سودآوری این واحدها شده و نرخ فعالیت عملیاتی آن‌ها را به ۹۲ درصد رسانده است.
- میانگین قیمت محموله‌های وارداتی بر اساس نرخ CFR چین در هفته گذشته با **۱.۷ درصد افزایش** در سطح ۲۹۰ دلار در هر تن گرفته است.

قیمت پلی‌اتیلن در بازارهای اروپا و آسیا

- بازار پلی‌اتیلن اروپا همچنان در مدار صعودی قرار دارد که شتاب این روند خصوصا در بخش پلی‌اتیلن سبک خطی به دلیل مشکلات ایجادشده در حوزه تولید برخی واحدها و همچنین سطح مناسب تقاضا از جانب صنایع پایین‌دستی مانند بسته‌بندی و نساجی، سریع‌تر بوده است.
- میانه قیمت پلی‌اتیلن سبک خطی گرید فیلم شمال غربی اروپا با **افزایش ۵.۶ درصدی** در سطح ۱۲۲۵ یورو (۱۳۲۳ دلار) قرار گرفت.
- بازار پلی‌اتیلن وارداتی چین در هفته گذشته شاهد ثبات بوده است. با وجود اینکه فعالیت برخی واحدهای تولیدی خصوصا در حوزه پایین‌دستی به دلیل نزدیک شدن به تعطیلات سال نوی چینی کاهش یافته، از طرف دیگر فروشندگان با توجه به افت سطح موجودی انبار در بازار از کاهش قیمت خودداری نموده‌اند.
- میانه قیمتی پلی‌اتیلن سبک براساس نرخ CFR در هفته گذشته بدون تغییر در سطح ۱۰۳۰ دلار در هر تن قرار گرفته است.





بخش دوم

بازار سرمایه و اقتصاد ایران

in mehrgan financial group

- شاخص بورس و ارزش معاملات
- وضعیت بازدهی صنایع
- وضعیت ورود و خروج پول
- بورس کالا
- نرخ ارز و سکه
- کارنامه تجارت خارجی کشور

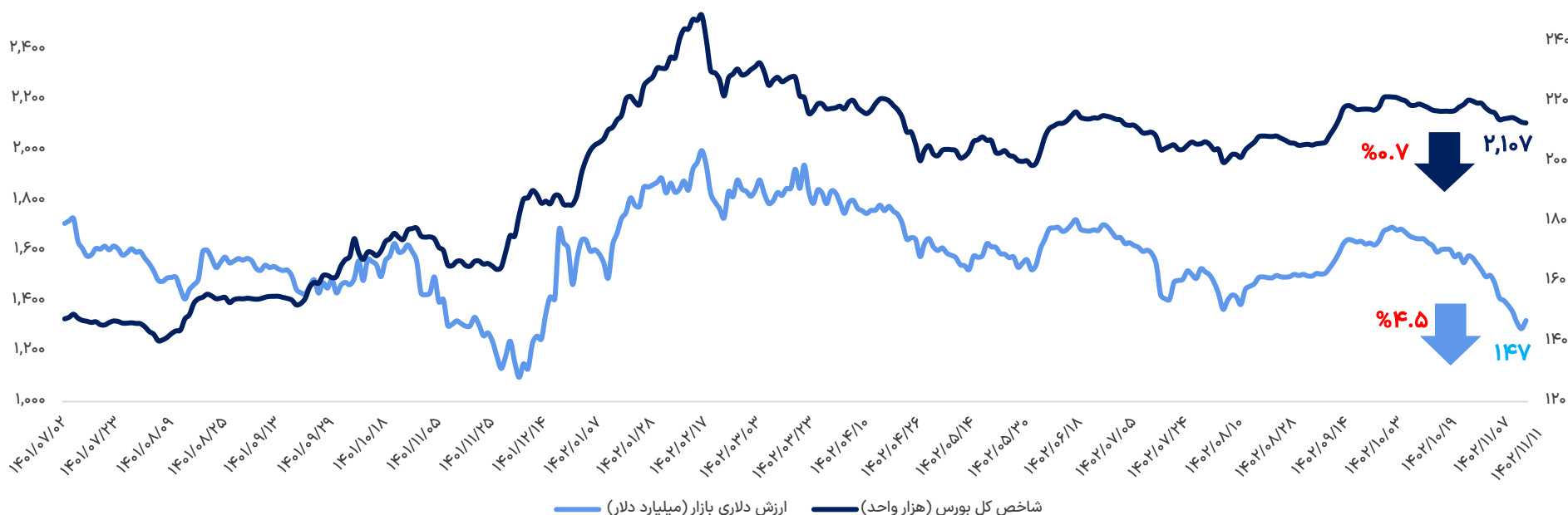
نگاهی به روند بازار سرمایه در هفته گذشته

- در هفته گذشته افزایش تقاضای خرید برای واحدهای صندوق‌های درآمد ثابت خصوصاً در روز چهارشنبه رقم خورد که این امر مبین افزایش تمایل معامله‌گران برای کاهش ریسک پرتفوی می‌باشد. در نهایت شاخص کل بورس با کاهش ۰.۷ درصدی به سطح ۲ میلیون و ۱۰۷ هزار واحدی رسید.
- همچنین، بانک مرکزی در هفته گذشته اقدام به انتشار اوراق گواهی سپرده جدید با افزایش نرخ سود نمود. از طرفی دیگر نرخ اتاق مبادله همچنان از تغییر آنچنانی برخوردار نبوده ولی انتظار می‌رود که این نرخ نیز در اوایل سال آینده دچار تغییر شود.

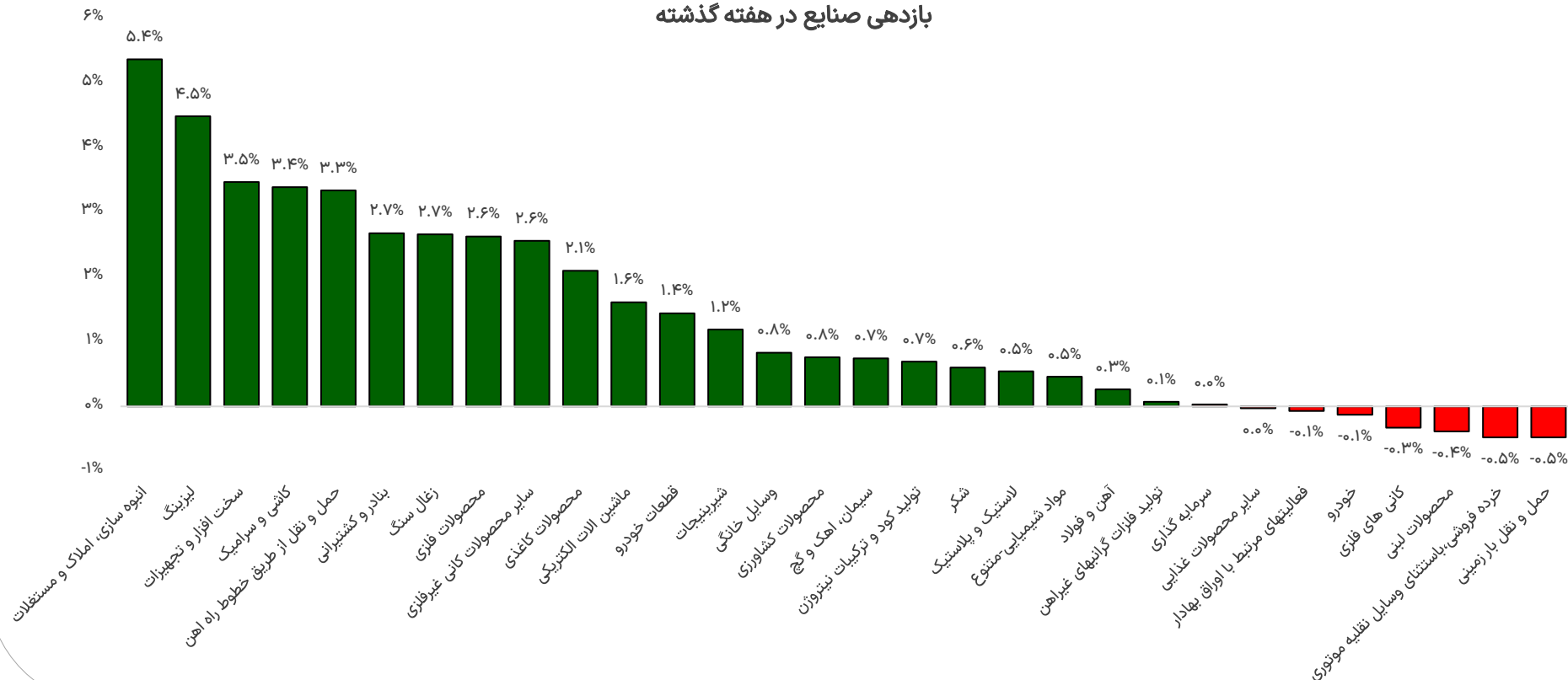
شرح	ارزش معاملات بورس	ارزش معاملات فرابورس	ارزش کل معاملات بازار سرمایه
مقدار تجمعی (در هفته گذشته)	۳۲.۸	۳۷۳.۳	۴۰۶.۲
میزان تغییرات (نسبت به هفته پیشین)	۵.۲٪	۵.۲٪	۴.۳٪

واحد: هزار میلیارد تومان

روند شاخص بورس اوراق بهادار و ارزش دلاری بازار

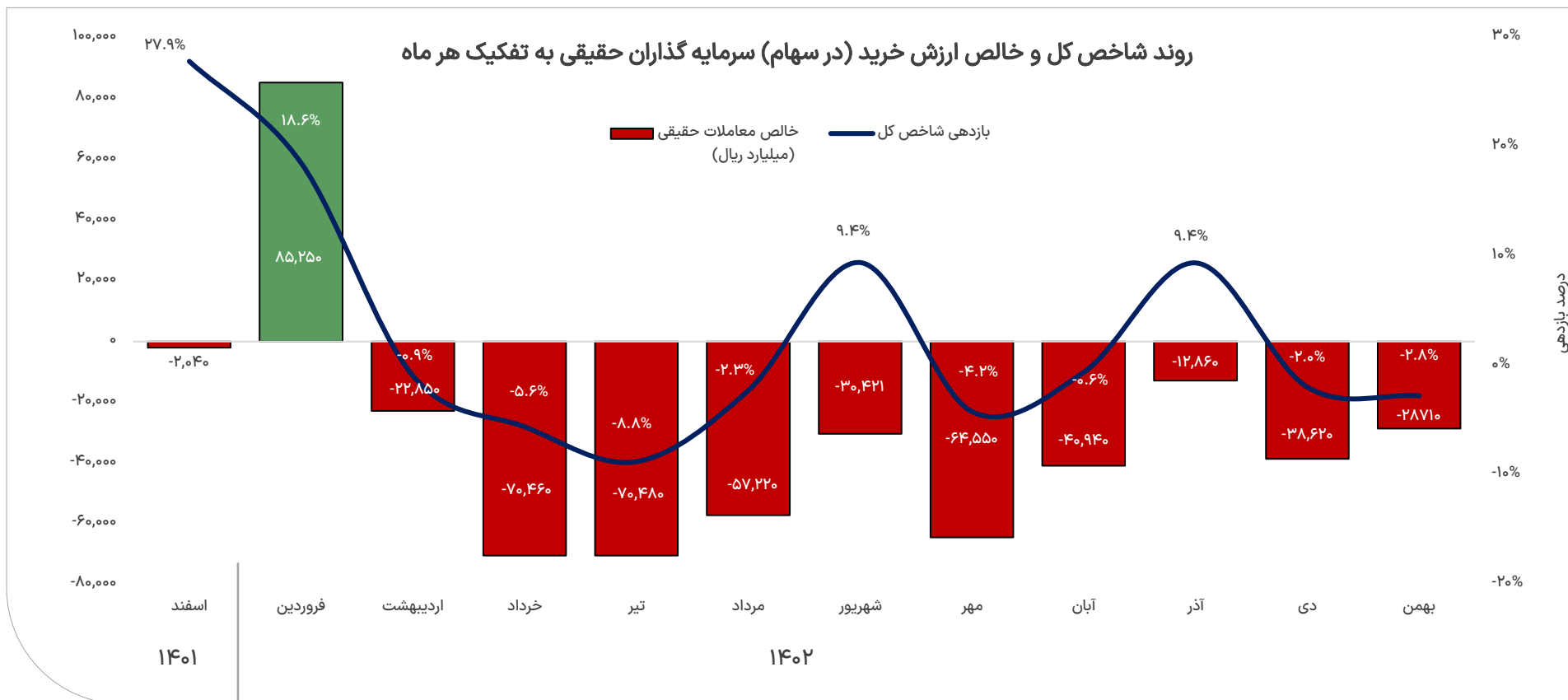


بازدهی صنایع در هفته گذشته



وضعیت بازدهی صنایع در هفته منتهی به ۱۱ بهمن ۱۴۰۲

- صنایع بزرگ بازار در هفته گذشته، شاهد بازدهی ۰.۴ درصدی به صورت میانگین در هفته گذشته بودند.
- انبوه‌سازی، لیزینگ و سخت افزار و تجهیزات با رشد ۵.۴، ۴.۵ و ۳.۵ درصدی، بیشترین افزایش را در بین صنایع بزرگ بازار سرمایه در هفته گذشته داشتند.
- نساجی، هتل و رستوران و مخابرات با بازدهی -۵.۵، -۲.۶ و -۲.۶ درصدی، بیشترین بازدهی منفی در بازار سرمایه در هفته گذشته بین صنایع بزرگ را داشتند.



نگاهی به خالص خرید (در سهام) سرمایه‌گذاران حقیقی در هفته منتهی به ۱۱ بهمن ۱۴۰۲

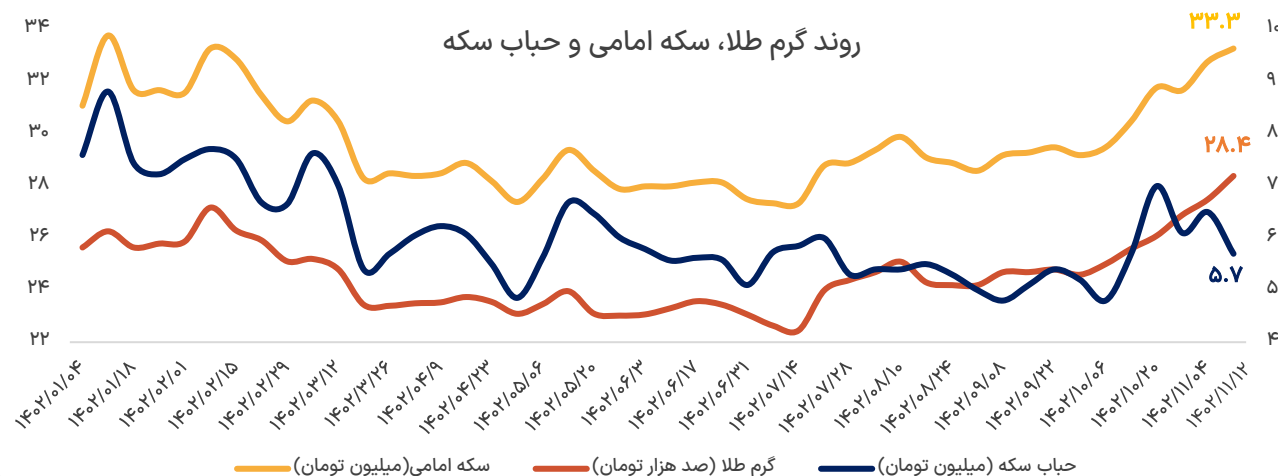
- هفته گذشته بازار سهام خروج ۸۷۹ میلیارد تومان نقدینگی از جانب معامله‌گران حقیقی به صورت خالص بوده است.
- در بهمن ماه معامله‌گران حقیقی به صورت خالص ۲۰۸۷ هزار میلیارد تومان نقدینگی از بازار خارج کرده‌اند.
- خالص خروج نقدینگی حقیقی در سال ۱۴۰۲، معادل با ۳۵۰۱ هزار میلیارد تومان بوده است.

مقایسه حجم و ارزش معاملات در منتخب تالار معاملات بورس کالا در هفته گذشته

تالار معاملات بورس کالا	هفته گذشته (منتهی به ۱۱/۱۱)		درصد تغییرات (نسبت به هفته ماقبل)		تالار معاملات صنعتی و سیمان	هفته گذشته (منتهی به ۱۱/۱۱)		درصد تغییرات (نسبت به هفته ماقبل)	
	حجم (تن)	ارزش (میلیون ریال)	در حجم	در ارزش		حجم (تن)	ارزش (میلیون ریال)	در حجم	در ارزش
تالار پتروشیمی	۱۲۵,۹۸۸	۵۰,۰۴۵,۱۷۲	۲.۴%	۰.۶%	مس	۹,۲۴۰	۲۸,۹۸۸,۴۷۰	-۲۰.۳%	۱۳.۱%
تالار حراج باز	۵۰۷,۷۷۹	۷۰,۷۶۱,۹۱۲	-۶.۴%	۷.۴%	فولاد	۴۴۷,۹۰۶	۱۰۵,۶۸۱,۴۱۳	۸.۲%	۱۳.۲%
تالار صنعتی	۱,۰۰۷,۹۴۶	۱۴۹,۲۲۵,۷۴۹	۱۹.۹%	۱۸.۶%	سنگ آهن	۷۷۵,۰۰۰	۳۳,۰۶۴,۷۱۳	۳.۰%	۱۰.۲%
تالار فرآورده‌های نفتی	۷۵,۱۳۲	۱۳,۳۶۴,۰۷۴	۱۳۶.۷%	۱۵۳.۳%	روی	۱,۹۱۰	۲,۱۵۳,۵۳۱	۲.۴%	۹.۷%
تالار فرعی	۳۲,۹۴۴	۷,۳۱۹,۹۰۱	-۲.۰%	۱۲.۰%	آلومینیوم	۸,۴۳۰	۹,۳۲۰,۹۲۸	-۰.۵%	۳.۷%
تالار کالای صادراتی کیش	۲۹۸,۰۳۰	۳۸,۹۱۰,۳۶۲	-۲۲.۲%	۱۱.۷%	سیمان	۱,۱۳۷,۶۴۲	۱۰,۷۸۲,۶۹۶	-۷.۰%	-۶.۸%
کل بازار	۲,۰۴۷,۸۱۹	۳۲۹,۶۲۷,۱۷۰	۴.۸%	۱۴.۴%	جمع کل	۲,۳۸۰,۱۲۸	۱۸۹,۹۹۱,۷۵۱	-۱.۳%	۱۰.۸%

آخرین اخبار بورس کالا

- افزایش تقاضای سرمایه‌ای در رینگ صنعتی بورس کالا برای میلگرد با معامله ۵۰ درصد از عرضه ۱۸۸ هزار تنی برای این محصول و ثبت میانگین قیمت ۲۲,۹۰۰ تومانی
- صعود قیمت شمش به بالاترین سطح ۵ ماه اخیر پس از معامله ۹۸ درصد از عرضه ۱۶۸ هزار تنی این محصول با ثبت میانگین قیمت ۲۰,۴۱۸ تومانی
- پیش‌فروش ۱۹۰ هزار تنی پروژه احیای مستقیم آهن اسفنجی فولاد خوزستان با نزدیک‌شدن به بهره‌برداری واحد تولیدی زمزم ۳ در روزهای پیش رو

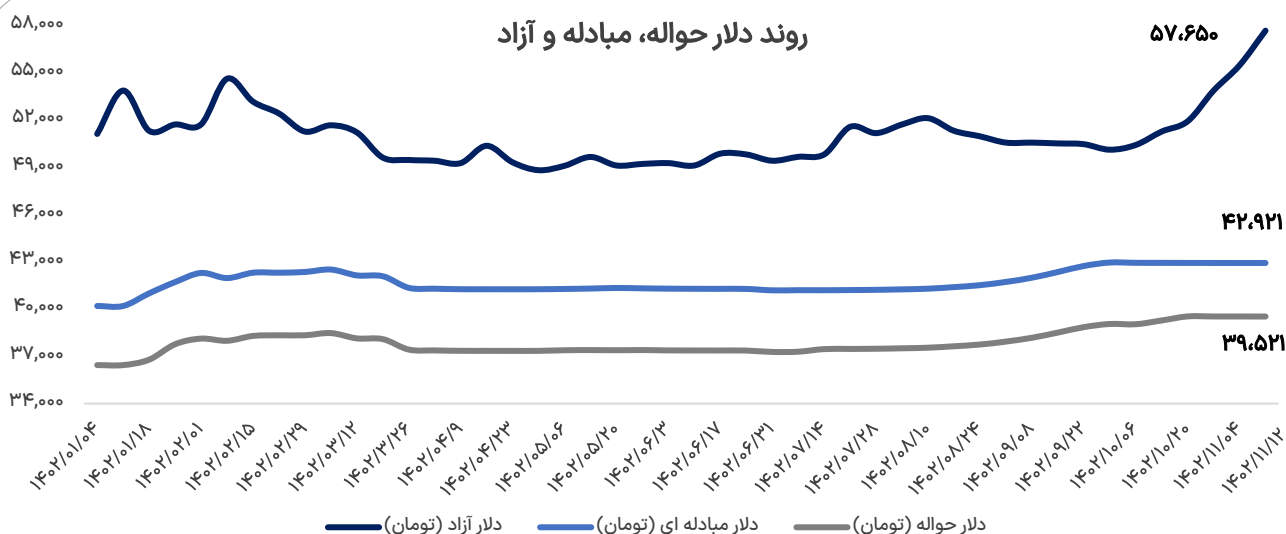


آخرین وضعیت دلار و سکه

در هفته گذشته با اوج‌گیری تنش‌ها دلار بازار آزاد تا کانال ۵۹ هزار تومانی صعود نمود، اما در نهایت با اصلاح تکنیکالی قیمت با رشد ۴ درصدی در سطح ۵۷،۶۵۰ تومان قرار گرفت.

افزایش نوسانات در بازار ارز و طلا منجر شد تا بانک مرکزی در بخشنامه‌ای مجوز انتشار گواهی سپرده خاص با نرخ سود علی‌الحساب ۳۰ درصدی را صادر نماید تا بتواند جذابیت بازار پول را در مقابل بازارهای موازی افزایش دهد و بخشی از نقدینگی سرگردان را جذب نماید. با این حال به نظر می‌رسد جزئیات کامل اجرای این سیاست به بانک‌ها ابلاغ نشده و مسائلی همچون معافیت از مالیات، نوع شکست نرخ در صورت برداشت پیش از یک سال و غیره به سیستم بانکی ابلاغ نشده است.

در بازار طلا قیمت سکه امامی با ۱.۵ درصد افزایش به ۳۳.۳ میلیون تومان رسید در حالی که در میانه هفته تا میانه کانال ۳۴ میلیون تومانی نیز پیش رفت. حباب سکه امامی با ۱۲.۳ درصد کاهش در سطح ۵.۷ میلیون تومان قرار گرفته است. هر گرم طلای ۱۸ عیار نیز با رشد ۳.۳ درصدی به ۲۸.۴ میلیون تومان رسید.



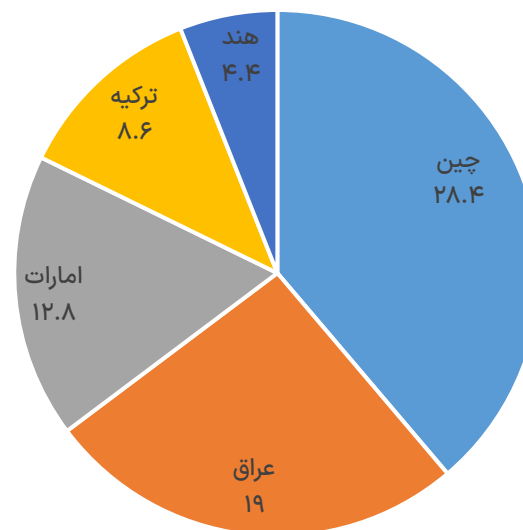
کارنامه تجارت خارجی ده ماهه ۱۴۰۲

درصد تغییرات دوره مشابه		ده ماهه ۱۴۰۱		ده ماهه ۱۴۰۲		فعالیت
ارزش	وزن	ارزش	وزن	ارزش	وزن	
		(میلیون دلار)	(هزار تن)	(میلیون دلار)	(هزار تن)	
۱۱.۶	۵.۹۰	۴۸,۷۰۰	۳۰,۸۶۳	۵۴,۳۶۰	۳۲,۶۸۳	واردات
-۱۱.۴۴	۹.۳۴	۴۵,۷۰۰	۱۰۳,۳۵۰	۴۰,۴۷۰	۱۱۳,۰۰۰	صادرات
۳۶۳.۰۰	۱۰.۸۰	-۳,۰۰۰	۷۲,۴۸۷	-۱۳,۸۹۰	۸۰,۳۱۷	تفاوت

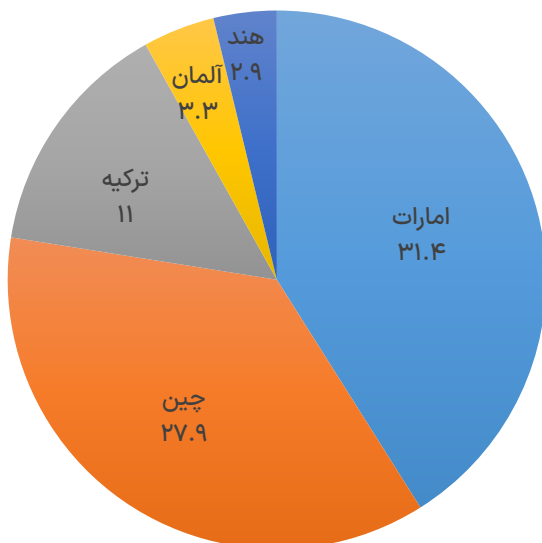
عملکرد تجارت خارجی کشور در ده ماهه ۱۴۰۲

- داده‌های منتشرشده از جانب گمرک نشان از تداوم شکاف میان درآمدهای ناشی از صادرات غیرنفتی در مقابل واردات می‌دهد و انتظار می‌رود این روند در دو ماهه مانده از سال جاری نیز ادامه داشته باشد. بر این اساس میزان صادرات غیرنفتی بدون احتساب نفت، برق و خدمات فنی و مهندسی در ۱۰ ماهه سال جاری ۱۱۳ میلیون تن به ارزش ۴۰.۴۷ میلیارد دلار بوده که به لحاظ وزنی ۹ درصد افزایش داشته اما از منظر ارزش با افت ۱۱ درصدی مواجه شده است. در طرف مقابل ارزش واردات با افزایش بیش از ۱۱ درصدی به ۵۴.۳ میلیارد دلار رسیده تا کسری تراز تجاری کشور با افزایش بیش از ۱.۸ میلیارد دلاری در مقایسه با دوره ۱۰ ماهه به آستانه ۱۴ میلیارد دلار برسد که جهش بیش از ۳۶۳ درصد در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته داشته است.
- گمرک همچنین به صورت مجزا اقدام به انتشار صادرات نفت خام، برق و خدمات مهندسی نیز نموده که بر این اساس در ۱۰ ماهه سال جاری ۲۹.۹ میلیارد دلار نفت، ۷۸۰ میلیون دلار خدمات فنی مهندسی و ۳۰۰ میلیون دلار برق صادر شده تا مجموع صادرات کشور در این مدت به رقم ۷۱.۴۵ میلیارد دلار برسد و مازاد تجاری ۱۷ میلیارد دلاری رقم بخورد.
- گاز طبیعی مایع شده با ۳ میلیارد دلار، پروپان مایع شده با ۲ میلیارد و ۵۰۰ میلیون دلار و متانول با ۲ میلیارد دلار سه قلم عمده کالای صادراتی در بازه زمانی ۱۰ ماهه سال جاری بودند. در طرف مقابل ذرت دامی با ۳.۲ میلیارد دلار، گوشی‌های تلفن همراه با ۲.۳ میلیارد دلار و دانه سویا با ۱.۷ میلیارد دلار سه قلم عمده کالاهای وارداتی در این مدت بودند.
- همچنین بیش از ۲۴ تن طلا به ارزش ۱.۶ میلیارد دلار وارد شده و میزان ورود کالاهای اساسی در این مدت نیز رقمی بالغ بر ۲۱ میلیون تن به ارزش ۱۶.۳ میلیارد دلار بوده است.

درصد سهم کشورهای عمده طرف معامله صادرات



درصد سهم کشورهای عمده طرف معامله واردات



عملکرد تجارت خارجی کشور در ده ماهه ۱۴۰۲

- متوسط ارزش گمرکی هر تن کالای صادراتی در این مدت با ۱۹ درصد کاهش به ۳۵۸ دلار رسیده در حالی که در طرف مقابل میانگین قیمت هر تن واردات با ۵ درصد افزایش در سطح ۱۶۶۰ دلار قرار گرفته است.
- در این مدت ۱۱.۵ میلیارد دلار کالا به چین، ۷.۷ میلیارد دلار به عراق، ۵.۲ میلیارد دلار به امارات متحده عربی، ۳.۵ میلیارد دلار به ترکیه و ۱.۸ میلیارد دلار به هند صادر شد. بدین ترتیب ۷۵ درصد از وزن و ۷۴ درصد از ارزش کل صادرات کشور در ۱۰ ماهه سال جاری به ۵ کشور فوق الذکر صادر شد.
- در طرف مقابل نیز امارات متحده عربی با ۱۷.۱ میلیارد دلار، چین با ۱۵.۲ میلیارد دلار، ترکیه با ۶ میلیارد دلار، آلمان با یک میلیارد دلار و هند با ۱.۶ میلیارد دلار ۵ کشور عمده طرف معامله واردات در ۱۰ ماهه سال جاری بودند.
- محدود بودن مبداهای وارداتی ایران و عدم تنوع میان شرکای تجاری، از جمله ایرادات بزرگ تجارت خارجی کشور می‌باشد. مشکل دیگر خصوصاً در بخش صادرات، ارزان‌فروشی، خام‌فروشی و نیمه‌خام‌فروشی است که ناشی از عدم سرمایه‌گذاری کافی در طرح‌های پایین‌دستی می‌باشد.



بخش سوم

پرونده ویژه

 mehran financial group

○ تحلیل بنیادی نماد زشگزا

مفروضات اصلی و صورت سود و زیان شرکت

مفروضات سناریو مورد انتظار					محقق شده
۱۴۰۳	۱۴۰۲	فصل چهارم ۱۴۰۲	۹ ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	
۴۷.۲	۳۸.۳	۴۰.۰	۳۷.۵	۲۷.۰	نرخ دلار نینما (هزار تومان)
۳,۰۰۰	۲,۶۰۲	۲,۶۰۲	۲,۶۰۲	۲,۵۲۴	متوسط گاو شیری دوشا (راس)
۳۰%	۳۱%	۰%	۳۱%	۹۱%	افزایش نرخ شیر (درصد)
۱۳.۷۲	۱۱.۱۳	۹.۶۹	۱۱.۵۹	۱۰.۲۳	نرخ ذرت (کیلوگرم/هزار تومان)
۲۵.۶۰	۲۰.۷۶	۲۰.۱۵	۲۰.۹۶	۱۳.۶۰	نرخ کنجاله سویا (کیلوگرم/هزار تومان)

صورت سود و زیان (میلیارد تومان)					
۱۴۰۳	۱۴۰۲	فصل چهارم ۱۴۰۲	۹ ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	
۹۴۷	۶۷۱	۱۸۱	۴۹۰	۴۵۳	فروش
(۷۰۱)	(۵۲۸)	(۱۳۲)	(۳۹۶)	(۳۸۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۴۶	۱۴۳	۴۹	۹۴	۶۷	سود(زیان) ناخالص
۲۶%	۲۱%	۲۷%	۱۹%	۱۵%	
(۳۸)	(۱۸)	(۷)	(۱۱)	(۱۴)	هزینه های عمومی، اداری و فروش
(۷)	(۵)	(۱)	(۴)	(۳)	سایر (هزینه ها) درآمدهای عملیاتی
۲۰۱	۱۲۰	۴۰	۸۰	۵۰	سود (زیان) عملیاتی
۲۱%	۱۸%	۲۲%	۱۶%	۱۱%	
۷۲	۶۶	۱۴	۵۲	۳۰	سود (زیان) فروش دارایی زیستی مولد
۰.۹	۰.۳	۰.۱	۰.۱	۰.۹	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
(۳.۳)	(۳.۳)	(۰.۸)	(۲.۵)	(۱.۶)	هزینه های مالی
۲۷۰	۱۸۳	۵۳	۱۳۰	۷۹	سود خالص قبل از کسر مالیات
۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	(۰.۷)	مالیات
۲۷۰	۱۸۳	۵۳	۱۳۰	۷۸	سودخالص
۲۹%	۲۷%	۳۰%	۲۶%	۱۷%	
۲,۸۱۷	۱,۹۰۶	۵۵۷	۱,۳۴۹	۸۱۲	EPS (ریال)

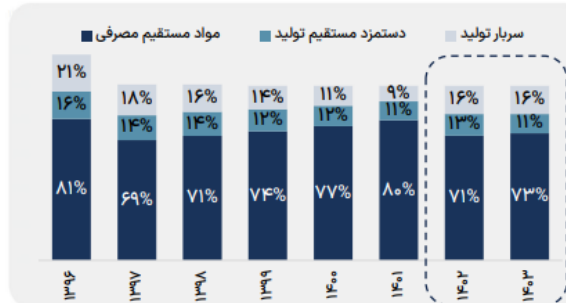
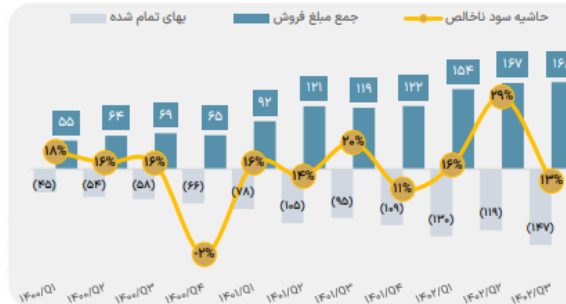
* اعداد طلایی در جدول فوق، بیانگر حاشیه سود است.

جدول تحلیل حساسیت

۱۴.۱۸	۱۲.۸۹	۱۱.۷۲	۱۰.۶۵	۹.۶۹	۸.۸۰	۸.۰۰	۷.۲۸
۱,۷۶۳	۱,۸۰۴	۱,۸۴۱	۱,۸۷۵	۱,۹۰۶	۱,۹۳۴	۱,۹۶۰	۱,۹۸۳
۱,۸۴۸	۱,۸۸۹	۱,۹۲۶	۱,۹۶۰	۱,۹۹۱	۲,۰۲۰	۲,۰۴۵	۲,۰۶۸
۱,۹۳۳	۱,۹۷۴	۲,۰۱۲	۲,۰۴۶	۲,۰۷۷	۲,۱۰۵	۲,۱۳۰	۲,۱۵۴
۲,۰۱۸	۲,۰۶۰	۲,۰۹۷	۲,۱۳۱	۲,۱۶۲	۲,۱۹۰	۲,۲۱۶	۲,۲۳۹
۲,۱۰۴	۲,۱۴۵	۲,۱۸۲	۲,۲۱۶	۲,۲۴۷	۲,۲۷۵	۲,۳۰۱	۲,۳۲۴
۲,۱۸۹	۲,۲۳۰	۲,۲۶۸	۲,۳۰۲	۲,۳۳۳	۲,۳۶۱	۲,۳۸۶	۲,۴۱۰

* محور افقی نرخ ذرت (کیلوگرم/هزار تومان) و محور عمودی نسبت افزایش نرخ شیر (درصد)

نمودارهای روند مبلغ فروش، حاشیه سود و توزیع بهای تمام شده تولید



اهم نکات و جمع‌بندی

○ میزان گاو شیری دوشا فعلی شرکت ۲۵۰۰ راس بوده که با بهره برداری پروژه بهسازی و نوسازی به ۳۰۰۰ راس خواهد رسید و لذا برای پیش‌بینی سال ۱۴۰۳ مقدار مذکور در نظر گرفته شده است.

○ نرخ مواد اولیه شرکت در سه ماهه پایانی ۱۴۰۲ نیز، از میانگین ماه بهمن سایت itnews استخراج شده و برای سال آینده، بر مبنای تغییرات قیمتی دلار محاسبه شده است.

وضعیت در تابلوی بازار و سودآوری هر سهم

سهمدار عمده	بنیاد مستضعفان
ارزش بازار (میلیارد تومان)	۱,۲۶۸
درصد شناوری	-
قیمت روز سهم (ریال)	۱۳,۲۱۰
درصد تقسیم سود	۹۴%
EPS ۱۴۰۱	۸۱۲
EPS تحلیلی ۱۴۰۲	۱,۹۰۶
P/E TTM	۸.۲۹
P/E تحلیلی ۱۴۰۲	۶.۹

اطلاعات کلی شرکت

محصول اصلی	شیر
ظرفیت تولید (تن)	۴۲,۰۰۰
مکانیزم قیمت‌گذاری	دولت
مواد اولیه اصلی	ذرت، کنجاله سویا

بیانیه سلب مسئولیت

گروه مالی مهرگان مسئولیت خود را در خصوص تبعات ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، سلب می‌نماید.

مدیر تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر احسان محمدیان امیری
تحلیل گر گزارش: علیرضا هاشمی
تهیه شده در گروه مالی مهرگان



شرکت سرمایه گذاری
امین توان آفرین ساز

وب سایت: www.etavanafarin.ir
امور سهام: ۰۲۱-۶۶۵۲۷۰۱۳-۶۶۵۲۷۰۱۲
تلفن: ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: www.armoonbourse.com
افتتاح حساب آنلاین: www.armoonregister.com
تلفن: ۰۲۱-۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان
صندوق سرمایه گذاری
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: www.mehreganfund.com
دورنگار: ۰۲۱-۶۶۵۳۱۵۵۴
تلفن: ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: www.mehregan-portfolio.ir
دورنگار: ۰۲۱-۶۶۵۳۳۲۸۹
تلفن: ۰۲۱-۶۶۵۳۳۲۹۸



گروه مالی مهرگان

چشم انداز ما؛
کسب جایگاه یکی از سه
گروه مالی برتر کشور

بیانیه سلب مسئولیت

گروه مالی مهرگان مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشا شده توسط سازمان ها و نهادهای ناشر ندارد و در خصوص تبعات ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید.

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ 📍 ۰۲۱-۵۴۷۰۸۶۴۹ 📞

 mehragan financial group

 www.mehregantamin.ir