



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۹ دی ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۵۳

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
تحلیل تکنیکال	تحلیل تکنیکال بازار سرمایه از نگاه کارشناسان مفید	۸
بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتی‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعاتی‌های کدال	۱۳
بورس کالا	پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام	۱۶
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۲۲
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۷
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۱
تحلیل مفید	بانک خاورمیانه (و خاور)	۴۲





بازار سرمایه مادامی که ارزش معاملات خرد بالای ۴۰۰۰ میلیارد تومانی را تجربه می‌کند، روند متعادل خود را ادامه خواهد داد. در شرایطی که ارزش بازار در محدوده منطقی شاخص ۲.۲ میلیون واحدی با نرخ ارز ۵۰.۰۰۰ تومانی قرار دارد، با افت ارزش معاملات خرد و هیجانی شدن روند فروش سهام با کاهش رو به رو خواهد شد. در شرایطی که معاملات متعادل باشد علی‌رغم روند خنثی در شاخص برخی شرکت‌ها و گروه‌ها می‌توانند با روند رو به رشد همراه باشند.



مختصر و مفید

کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E
۶.۸
P/S
۱.۸

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

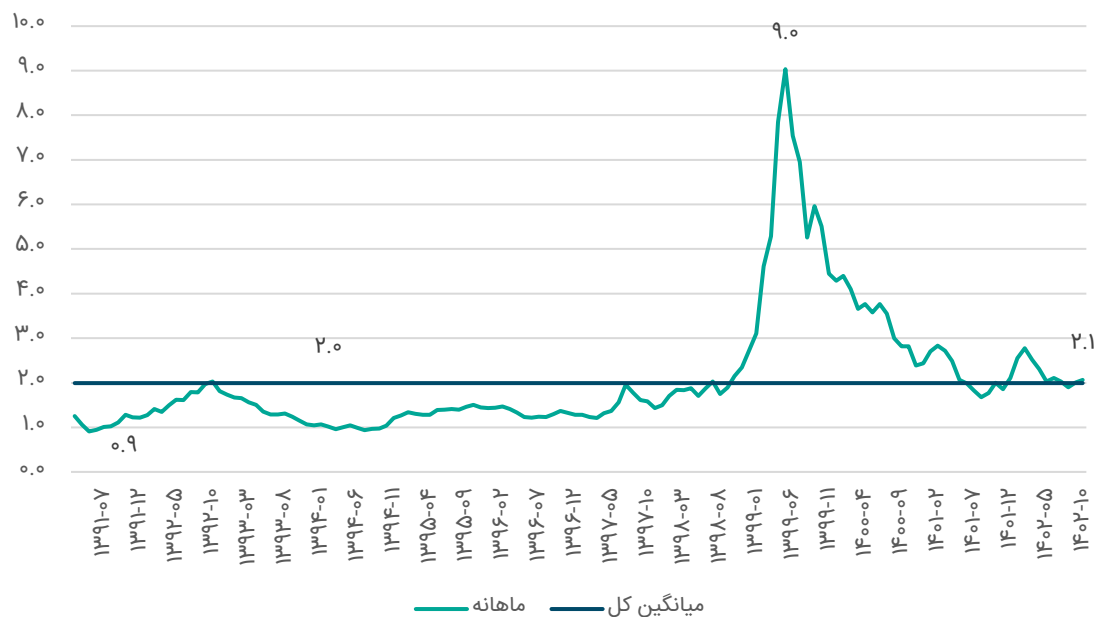
کمترین بازده	بهرترین بازده
وآتوس ۱۴.۰٪ -	خلنت ۳۴.۰٪
وکادو ۱۳.۸٪ -	ثپردیس ۳۲.۴٪
چنوپا ۱۳.۶٪ -	شتوکا ۲۶.۹٪

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

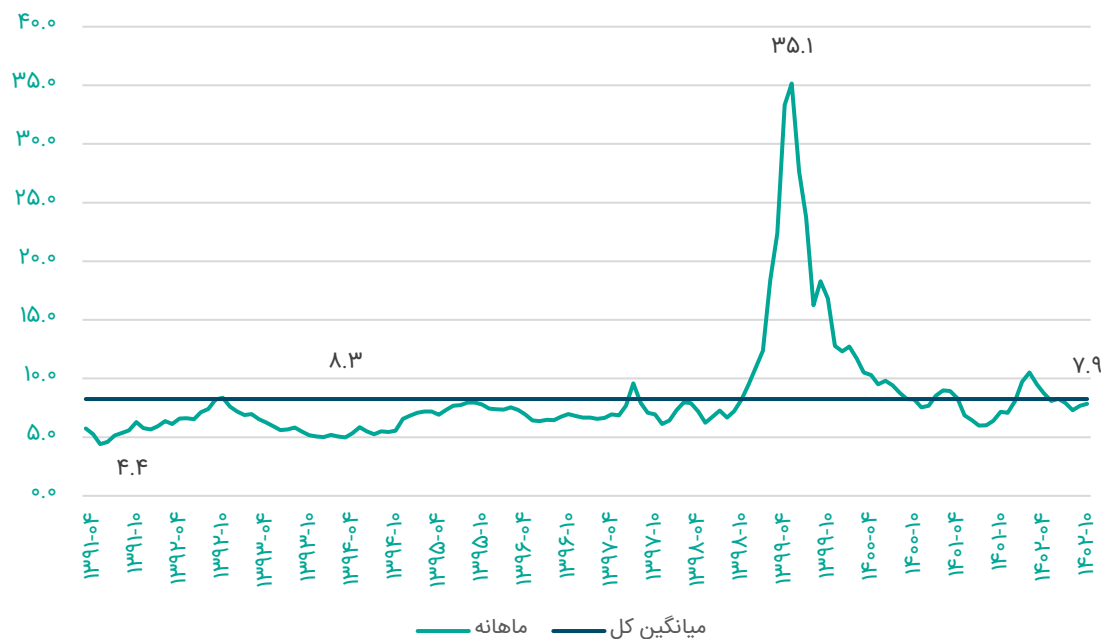
کمترین بازده	بهرترین بازده
چوب ۶.۹٪ -	نساجی ۱۳.۶٪
فعالیت مهندسی ۵.۲٪ -	حفاری ۸.۰٪
خدمات رفاهی متنوع ۴.۴٪ -	ماشین الات ۴.۲٪

* مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است.

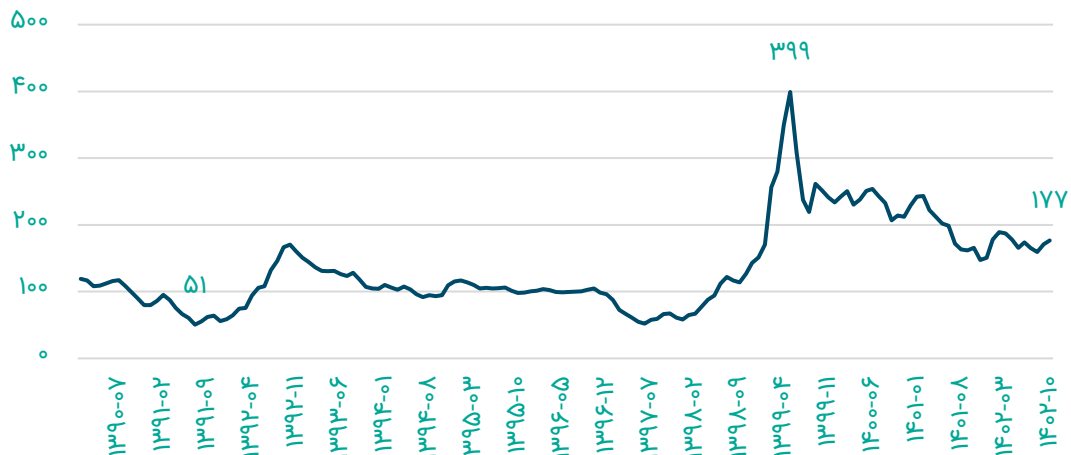
میانگین P/S بازار (ttm)



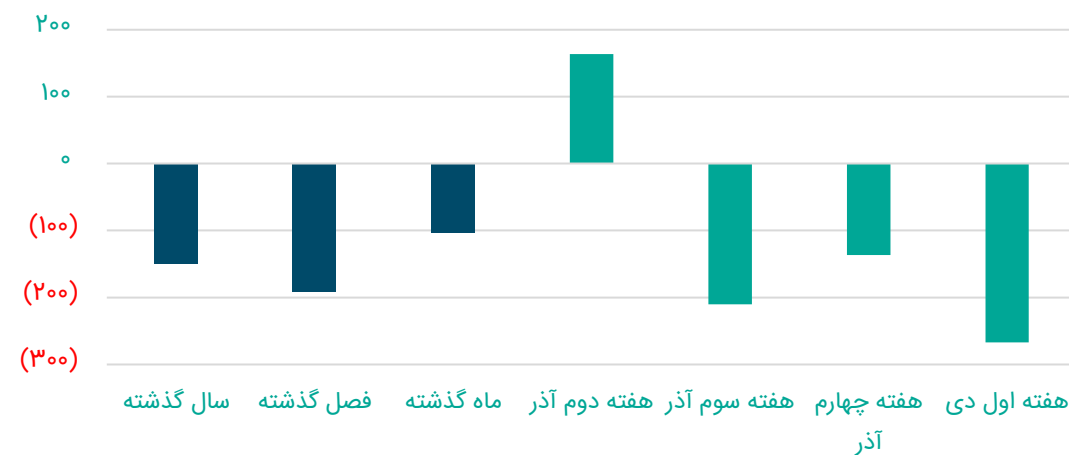
میانگین P/E بازار (ttm)



میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



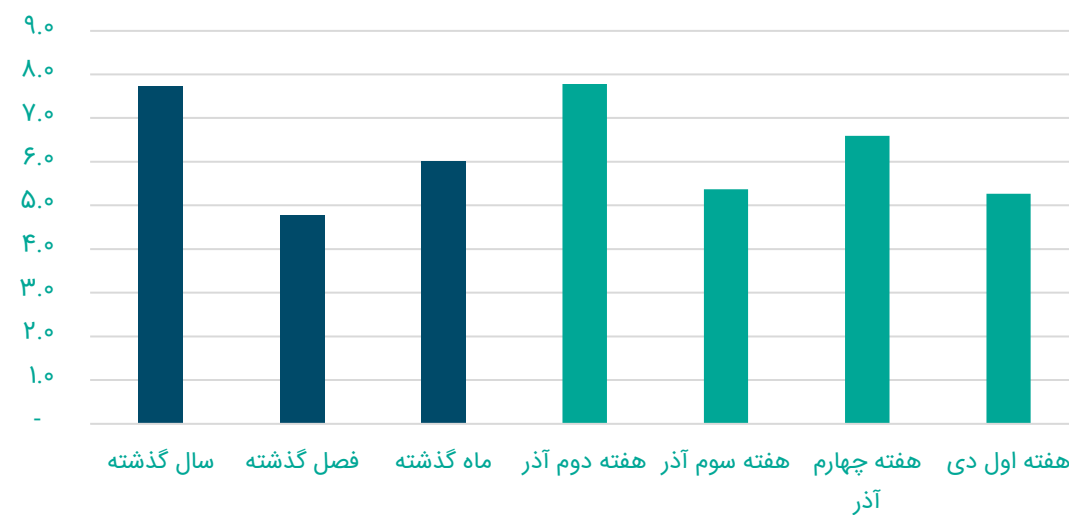
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



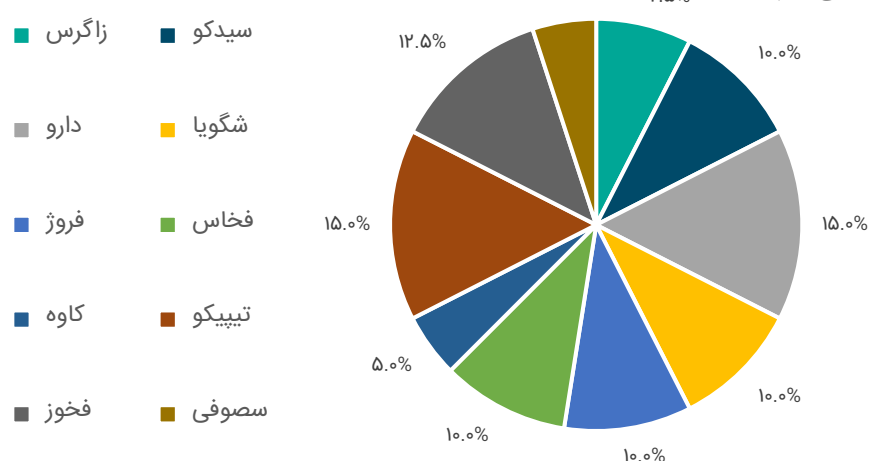
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



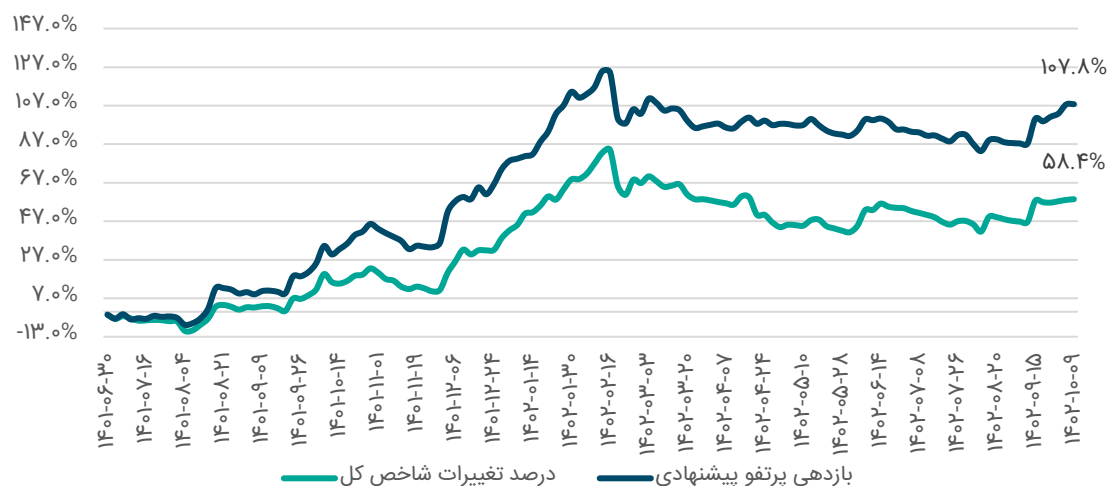
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد



مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
فخوز	۲۸۰۰-۳۱۰۰	۳۸۰۰-۴۰۰۰	۳۶۰۴	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیدکو	۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۷۴۲۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیپیکو	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۳۱۷۹۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۳۰۹۹۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۴۵۱۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۳۲۰۰۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۷۴۷۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ‌های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۲۳۴۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۱۰۰۰-۱۲۵۰۰	۱۵۰۰۰-۱۸۰۰۰	۱۲۲۱۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسک‌تری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است
کاوه	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۱۹۶۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲



تحليل تکنیکال





شاخص کل پس از شکست محدوده مقاومتی ۲۱۷۷۰۰۰ به عنوان یک سقف مینور، حال دوباره به سمت این محدوده در حال حرکت است. در حال حاضر سقف‌ها و کف‌های بالاتر در حال تشکیل است و اگر این روند ادامه دار باشند امکان رشد همچنان وجود دارد. اما در صورتی که محدوده حمایتی ۲۱۷۷۰۰۰ به سمت پایین شکسته شود، این الگو از بین خواهد رفت که نشانه‌ای برای برگشت روند می‌باشد.

محدوده	مقدار
مقاومت	۵۰۰,۰۰۰,۰۳
	۲,۵۰۰,۰۰۰
حمایت	۲,۱۰۰,۰۰۰
	۱,۹۳۰,۰۰۰



کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
چنوپا	۴	-	۳۰,۷۰۰
وآتوس	۶	-	۴,۴۳۷
فسدید	۹	-	۱۵۵,۷۵۰
آرمان	۱۴	۶۲	۵,۶۳۰
رفاه	۱۶	۵	۱۹۵,۵۰۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
وتوصا	۰.۲۰	۰.۶۲	۱,۱۴۲
قاروم	-۰.۹۹	۰.۰۶	۸۷,۲۵۰
بکابل	-۰.۰۸	۱.۱۱	۲۸,۶۵۰
فالوم	۰.۰۱	۱.۴۰	۱۷,۶۱۰
قنقش	۰.۰۴	۱.۵۲	۱۵۲,۹۰۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
افق	-۰.۴۸	۰.۷۶	۱۷,۴۴۰
پاکشو	۰.۴۳	۱.۲۲	۶,۳۸۰
خراسان	-۰.۴۸	۰.۴۷	۱۳۹,۲۰۰
دفارا	-۰.۴۴	۰.۳۱	۳۵,۰۲۰
حکهر	۰.۴۸	۱.۱۷	۱۲,۴۶۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
نبروج	۱۰۰	۱۰۰	۱۲,۱۷۰
کابگن	۹۹	۱۰۰	۱۱,۴۴۰
پلاست	۹۶	۱۰۰	۱۸,۰۵۰
زماهان	۹۱	۱۰۰	۱۳,۴۳۰
کرومیت	۹۰	۷۸	۱۳,۷۲۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فولاد	-۰.۰۸	۰.۸۹	۶,۲۲۰
فملی	-۰.۱۰	۰.۸۶	۷,۴۹۰
نوری	-۰.۴۴	۰.۴۴	۱۵۰,۶۰۰
ومعادن	-۰.۱۴	۰.۷۴	۵,۲۳۰
حکشتی	-۰.۰۳	۰.۸۶	۱۲,۵۸۰

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
قصفا	کف دوقلو	۱.۴۴	۱۷۹,۶۰۰
زفکا	کف سهقلو	۱.۱۰	۱۸,۶۰۰
خکرمان	کف سهقلو	۱.۱۳	۵,۴۴۰

قدرت خریدار

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
کایتا	۳۵	۰.۰۵	۳۷,۶۵۰
قاروم	۵۰	۰.۰۶	۸۶,۷۵۰
چنوپا	۴	۰.۱۴	۳۰,۷۰۰
سیدکو	۶۹	۰.۱۶	۱۷,۱۹۰
ثشرق	۷۵	۰.۱۶	۳۴,۶۲۰
وکادو	۳۰	۰.۱۸	۷,۳۳۰
دلر	۷۷	۰.۱۸	۳۴,۵۳۰
خفولا	۲۷	۰.۱۸	۴۷,۰۵۰
فایرا	۵۰	۰.۱۸	۷,۶۳۰
گنگین	۳۸	۰.۱۹	۴۶,۴۵۰

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
پی‌پاد	۶۷	۵.۴۵	۱۶,۱۴۰
شهر	۶۲	۵.۱۴	۱,۹۹۴
شکف	۲۹	۴.۷۸	۳۱,۶۰۰

فیلتر تکنیکال

- 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





با توجه به به سقف‌های مرداد ۱۳۹۹ و خرداد ۱۴۰۲ و همچنین الگوی سقف و کف‌های بالاتر، امکان رشد تا محدوده ۵۴۶۰۰۰ دور از انتظار نیست. پس از برخورد شاخص با محدوده یاد شده، می‌بایست به انتظار واکنش شاخص در ناحیه یاد شده بود که در صورت شکست امکان صعود تا محدوده میانه کانال فراهم می‌گردد.

مقدار	محدوده	کم‌ترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۶۵۲,۶۰۰	مقاومت	۱۶٪ -	۸۱٪
۵۴۶,۰۰۰		۱۵٪ -	۲۰٪
۴۶۴,۶۰۰	حمایت	۲٪ -	۱۳٪
۴۳۰,۰۰۰		۲٪ -	۱۰٪





قیمت پس از برخورد با سقف تاریخی خود در ۳۹۰۰، دو بار واکنش نشان داده است، در صورت شکست این محدوده امکان رشد بسیار فراهم می‌گردد اما در صورتی که نتواند و به سمت محدوده ۳۴۰۰ حرکت کرده و این ناحیه را به سمت پایین بشکند، امکان ریزش تا میانه کانال فراهم می‌گردد.

محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۴،۵۰۰	RSI	خنثی
	۳،۹۰۰	MFI	نزولی
حمایت	۳،۴۰۰	MACD	نزولی
	۳،۰۰۰	EMA ۲۰۰	صعودی



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال



جزئیات افزایش تعرفه اینترنت اعلام شد

بالاخره بعد از اما و اگرهای بسیار سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی به طور رسمی از افزایش حدود ۳۰ درصدی تعرفه اینترنت اپراتورهای ارتباطی خبر داد. با نگاهی به تعرفه‌های جدید اعلام شده به نظر افزایش در نظر گرفته شده توسط اپراتورها بیش از ۳۰ درصد می‌باشد. از طرفی با بررسی صورتهای مالی شرکت ارتباطات سیار ایران (همراه)، درآمد حاصل از خدمات داده تقریباً در ۶ ماهه ابتدایی امسال نزدیک به ۱۲ همت بوده است. حال با افزایش نرخ اعمال شده به نظر در شش ماهه دوم این عدد می‌تواند به ۱۵.۵ تا ۱۸ همت نیز افزایش داشته باشد که با این شرایط امکان افزایش حدوداً ۲۰ درصدی درآمد کل گروه ارتباطات سیار دور از انتظار نمی‌باشد. [لینک خبر](#)



پایان ماجراجویی سنگ آهن در ۲۰۲۳ با ۱۴۰ دلار

به گزارش معدن ۲۴، سنگ آهن ۶۲ درصد سی اف آر چین با رشد ۱.۶ درصدی معادل ۱۴۰.۵ دلار قیمت خورده است. تقریباً از ماه آگوست بود که روند صعودی قیمت سنگ آهن شکل گرفت که اصلی ترین دلیل آن نیز افزایش میزان تولید فولاد علیرغم مشکل در بخش املاک و مستغلات در چین بوده است. همین موضوع نیز منجر به افزایش تقاضا برای سنگ آهن شده است. علاوه بر این در برهه‌ای نیز به دلیل محدود شدن عرضه از سمت استرالیا شاهد افزایش قیمت سنگ آهن بودیم. اکنون نیز باتوجه به تعطیلات سال نو میلادی مجدداً افزایش تقاضا برای خرید از سمت چین باعث رشد مجدد قیمت‌ها شده است. به نظر کاهش ارزش یوان به دلار، باعث ایجاد جذابیت برای صادرات فولاد بوده که همین امر می‌تواند تقاضا برای سنگ آهن را در همین سطح حفظ کند. [لینک خبر](#)





شرکت لیزینگ بهمن با نماد ولبهم در گزارش ماهانه آذر خود درآمد ۱۳۴ میلیارد تومانی را به ثبت رسانده است. البته باید توجه داشت که هزینه تامین مالی این شرکت نیز با رشد قابل توجهی به ۱۰۱ میلیارد تومان رسیده است که در مجموع تراز ۳۳ میلیارد تومانی را برای این شرکت در آذر ماه شاهد هستیم. از این رو، درآمدهای محقق شده تا پایان آذر ماه به ۵۷۰ میلیارد تومان و هزینه‌های تامین مالی نیز به ۴۰۰ میلیارد تومان رسیده است که در مجموع خالص درآمد عملیاتی ۱۶۴ میلیارد تومانی را برای شرکت به همراه دارد. لیزینگ بهمن در سال مالی گذشته بالغ بر ۲۱۰ میلیارد تومان سود خالص کسب کرد که ۱۷ میلیارد تومان از آن حاصل از درآمدهای غیر عملیاتی بوده است. این شرکت در گزارش ۶ ماهه سود ۷۰ میلیارد تومانی را کسب کرده است و به نظر می‌رسد که با ادامه روند فعلی توانایی کسب سود حداقل ۲۵۰ میلیارد تومانی را در سال جاری داشته باشد. باید توجه داشت که اعطا تسهیلات در این شرکت به صورت فصلی صورت می‌پذیرد.



دوده صنعتی پارس با نماد شدوص در گزارش آذر ماه خود ۳۱۷۷ تن دوده تولید کرد و مبلغ فروش شرکت نیز در محدوده ۱۶۹ میلیارد تومانی (با فروش ۳۱۹۳ تن محصول) قرار گرفت. نرخ فروش این شرکت همچنان طی ماه‌های گذشته روند صعودی خود را حفظ کرده و به محدوده ۵۳ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است. این امر در شرایطی اتفاق افتاده است که نرخ دوده در ابتدای سال جاری برابر با ۳۷/۵ میلیون تومان بوده است. همچنین نرخ دوده از مهر ماه نیز با رشد تقریباً ۱۰ درصدی همراه بوده است. از این جهت به نظر می‌رسد که این شرکت حاشیه سود خود را با افزایش بهای تمام شده تولید حفظ کرده است و این موضوع پایداری سود را در این شرکت تضمین خواهد کرد.



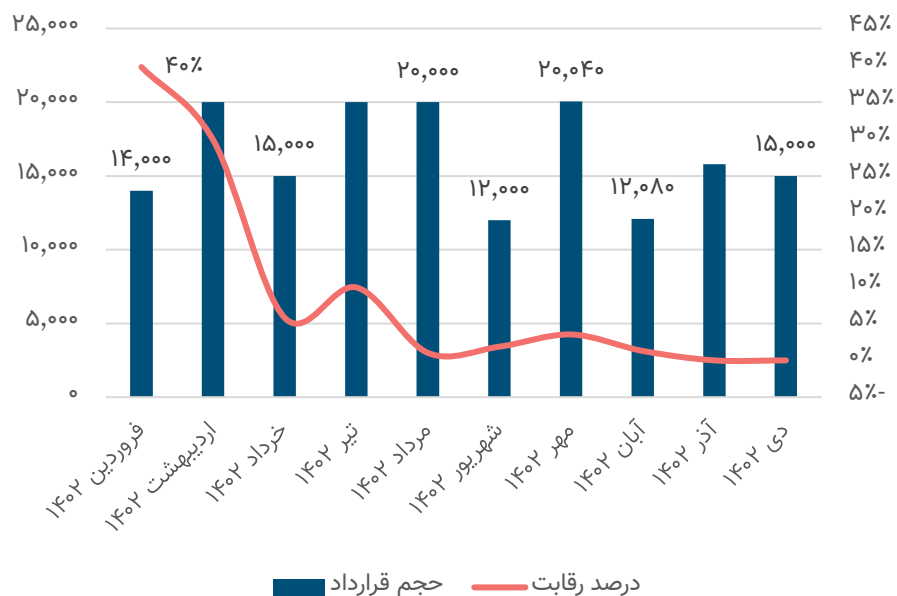
فروش داروسازی ابوریحان با نماد دابور در آذر ماه با رشد قابل توجهی نسبت به ماه‌های گذشته همراه بود. این شرکت توانست با افزایش فروش در بخش آمپول خود، فروش ۲۰۱ میلیارد تومانی را در آذر ماه به ثبت برساند. این شرکت که به دلیل افزایش تخفیفات فروش در نیمه اول سال به سود ۸۸ میلیارد تومانی دست پیدا کرد (۱۰۳ میلیارد تومان سود در بهار و ۱۵ میلیارد تومان زیان در تابستان)، متحمل هزینه‌های قابل توجهی در بخش تامین سرمایه در گردش خود خواهد شد و از این نظر بازگشت شرکت به فروش‌های بالا خود نکته مهمی است چراکه در صورت عدم تحقق وصول مطالبات، این شرکت با مشکل جدی تری مواجه خواهد شد.

بورس کالا



دیدگاه هفته

در نمودار زیر روند معاملات کاتد مس که عمدتاً توسط شرکت ملی صنایع مس ایران عرضه می‌شود را مشاهده می‌کنید. از اواخر بهار سال جاری رقابت روی این محصول، پایین آمده و در ماه‌های گذشته تقریباً روی قیمت پایه معامله شده است، این در حالی است که در اوایل سال ۱۴۰۲، رقابت‌های بالای ۴۰ درصد روی این محصول تجربه شده است. اما فعلاً به دلیل محدودیت‌های صادراتی، این محصول با همان قیمت پایه به فروش می‌رسد.

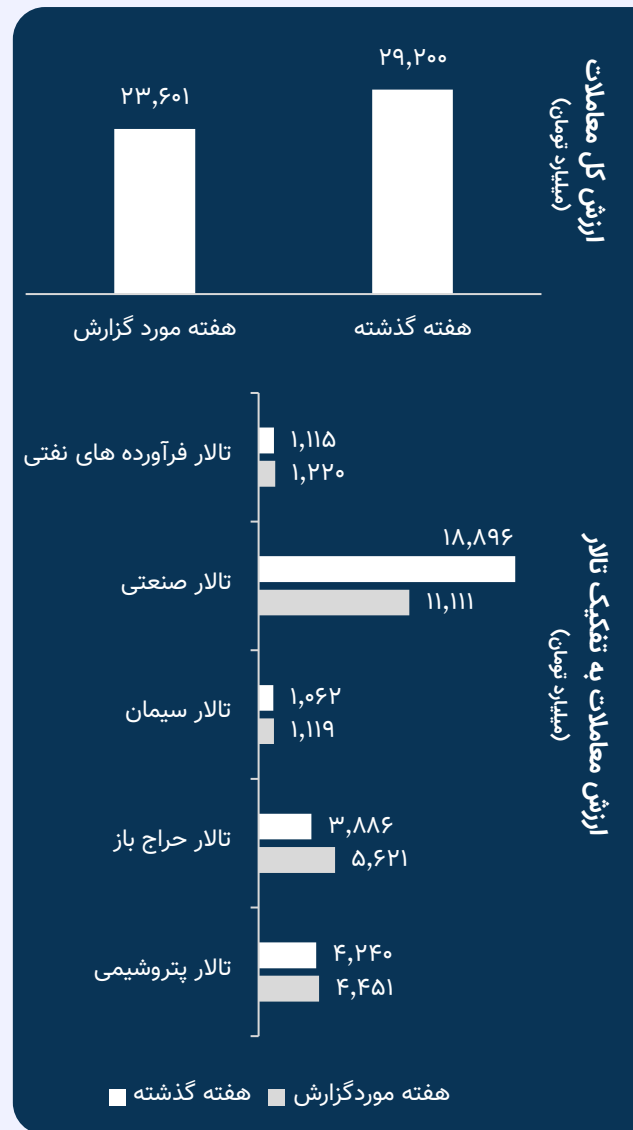


بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
اسلاک واکس سنگین پترولاتوم	نفت ایرانول تهران	۱۰۵%
آرگون	پتروشیمی شیراز	۸۲%
سیمان تیپ 5	سیمان کرمان	۷۳%
پلی پروپیلن شیمیایی EP548R	پلی پروپیلن جم	۷۲%
اسید استیک	پتروشیمی فن آوران	۶۹%
پلی پروپیلن شیمیایی ZH515MA	نوید زرشیمی	۶۶%
پلی پروپیلن شیمیایی RP345S	پلی پروپیلن جم	۶۴%
آرگون	جهان فولاد سیرجان	۶۲%
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشیمی	۶۲%
پلی پروپیلن نساجی HP550J	پلی پروپیلن جم	۶۱%

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
سیمان تیپ 2	سیمان قشم	۳۹%
تیرآهن بال پهن 20	ذوب آهن اصفهان	۳۲%
سیمان پوزولانی	سیمان هرمزگان	۲۷%
پلی پروپیلن نساجی V30S	دی آریا پلیمر	۲۴%
سیمان پوزولانی ویژه	سیمان زابل	۲۴%
پلی پروپیلن نساجی Z30S	پتروشیمی مارون	۳۲%
پلی پروپیلن نساجی RG1102XK	پتروشیمی رجال	۳۷%
پلی پروپیلن نساجی RG1102XK	پتروشیمی رجال	۳۷%
پلی پروپیلن شیمیایی ZR230C	نوید زرشیمی	۴۰%
پلی پروپیلن شیمیایی EP548T	پلی پروپیلن جم	۴۲%



اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۱۸,۹۷۴,۹۴۵	۱۸,۷۹۳,۶۳۷	۱,۰%	۱/۶
ورق گرم	۲۹,۱۰۴,۴۶۲	۲۸,۸۵۴,۰۲۸	۰,۹%	۱/۰
ورق سرد	۳۲,۸۲۷,۶۰۰	۳۳,۴۷۰,۲۰۰	۲,۰%	۱/۵
گندله	۴,۶۵۴,۶۰۷	۴,۶۷۷,۲۳۴	۰,۵%	۱/۱
آهن اسفنجی	۱۳,۲۱۲,۸۲۱	۱۳,۶۸۴,۰۷۹	۳,۶%	۱/۴
تیرآهن	۲۴,۰۶۷,۳۹۴	۲۴,۶۵۳,۲۸۰	۲,۴%	۳/۵
میلگرد	۲۱,۶۷۳,۸۸۵	۲۱,۷۳۷,۶۵۶	۰,۳%	۱/۵
مس کاتد	۳۳۱,۴۳۰,۰۰۰	۳۳۱,۴۰۱,۰۰۰	۰,۰%	۱/۷
شمش روی	۱۰۶,۳۹۲,۹۷۶	۱۱۲,۲۱۰,۴۲۸	۵,۵%	۳/۰

پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۱,۵۵۰,۳۶۱	۱۱,۷۶۲,۰۷۰	۱,۸%	۱/۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۰,۳۳۰,۲۸۷	۵۱,۳۵۷,۲۷۱	۲,۰%	۱/۴
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۰,۳۰۴,۹۳۸	۳۹,۳۴۶,۲۱۳	۲,۴%	۱/۷
پلی اتیلن سبک	۳۶,۶۸۳,۱۵۵	۳۵,۶۹۳,۰۵۴	۲,۷%	۱/۶
پلی پروپیلن	۵۵,۵۰۷,۱۳۸	۴۸,۷۳۷,۳۱۶	۱۲,۲%	۱/۵
پلی وینیل کلراید	۳۳,۳۹۴,۵۳۹	۳۵,۲۴۴,۷۴۰	۵,۵%	۲/۲
دوده صنعتی	۵۵,۱۸۲,۶۲۹	۵۵,۸۹۴,۳۶۸	۱,۳%	۱/۰
قیر 6070	۱۲,۶۸۸,۰۷۵	۱۲,۶۵۷,۶۰۷	۰,۲%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۱,۵۰۹,۴۴۳	۱۱,۱۹۵,۷۵۵	۲,۷%	۱/۲
منو اتیلن گلایکول	۱۶,۰۳۴,۲۹۸	۱۷,۰۰۰,۰۷۰	۶,۰%	۱/۵
نخ پلی استر	۵۹,۵۷۴,۲۷۹	۵۸,۳۵۰,۶۰۷	۲,۱%	۱/۰
لوب کات	۱۸,۲۸۶,۸۹۲	۱۷,۰۰۸,۶۵۸	۷,۰%	۱/۱

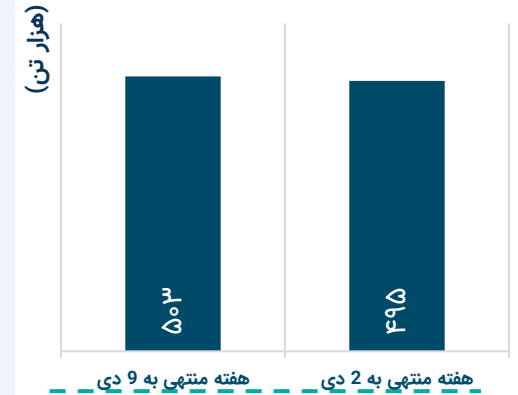


بورس کالا (سیمان)

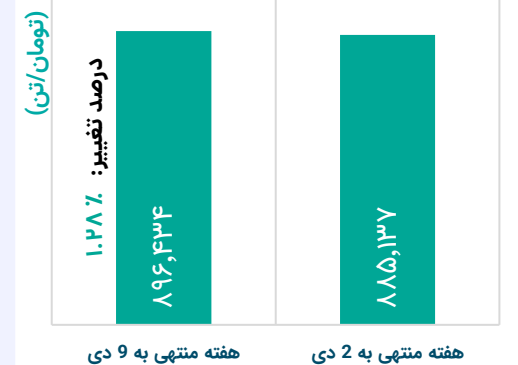
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



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.



بورس کالا (خودرو)





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

بورس کالا (خودرو)

خلاصه رویدادهای هفته گذشته



کامیون FORCE کابین خوابدار ۶ تن بدون کاربری

%

قیمت پایانی میانگین موزون: ۱۵,۰۶۰,۰۰۰,۰۰۰

پایین‌ترین: ۱۵,۰۶۰,۰۰۰,۰۰۰

بالا‌ترین: ۱۵,۰۶۰,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۲۰ تعداد تقاضا: ۱۶



کامیون کشنده EM POWER

%

قیمت پایانی میانگین موزون: ۴۴,۴۱۵,۰۰۰,۰۰۰

پایین‌ترین: ۴۴,۴۱۵,۰۰۰,۰۰۰

بالا‌ترین: ۴۴,۴۱۵,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۲۰ تعداد تقاضا: ۱۳

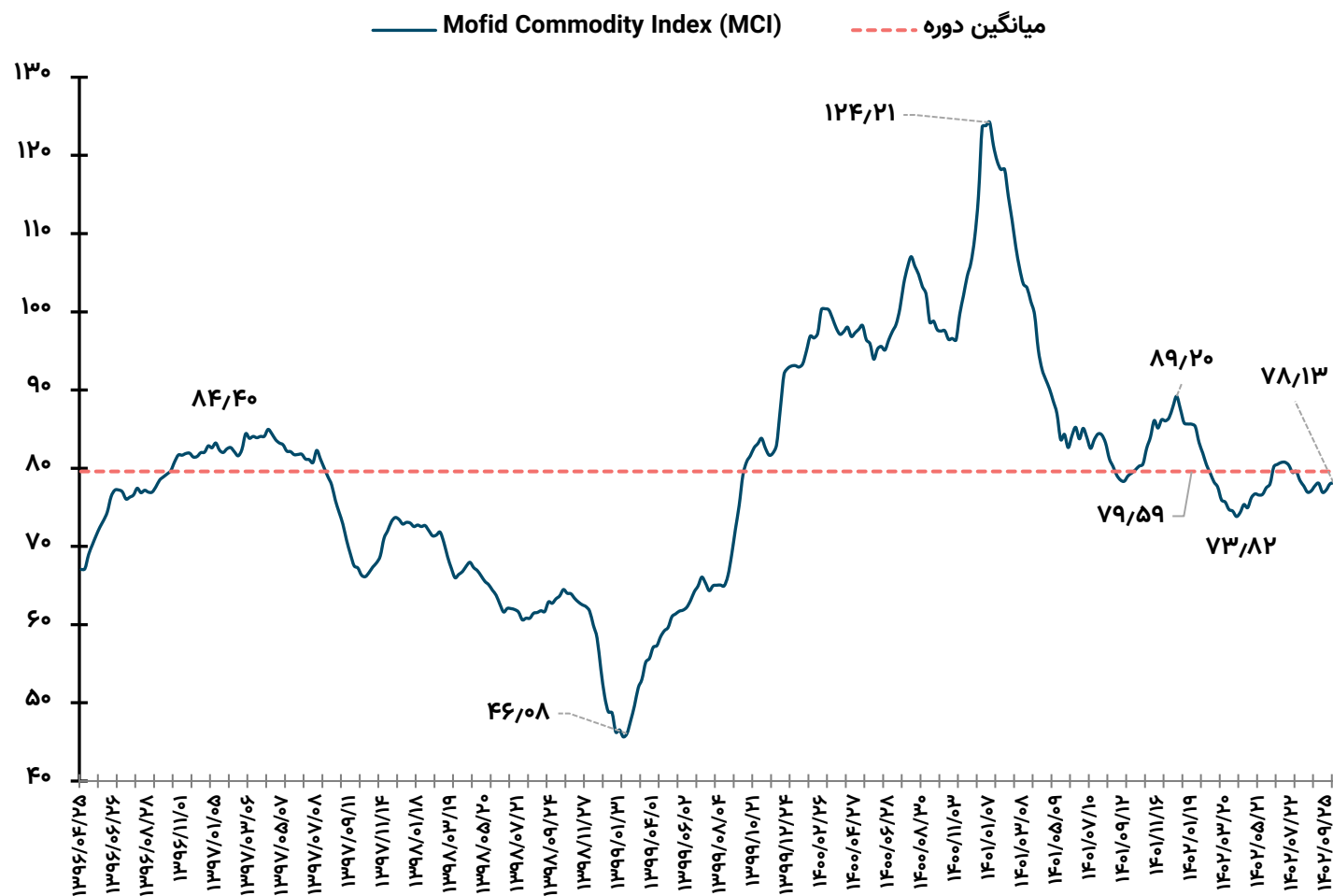


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۸/۱۳	۰/۱۹
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۹/۵۲	۰/۰۸
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۴/۰۲	۱/۰۹
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۰۹/۰	-۰/۷۸
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۳۰/۰	۰/۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۶۰۰/۰	۰/۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۶۲۷/۰	۰/۷۱
روی (دلار/تن) - LME	۲۶۵۱/۰	۳/۲۳
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۳۸۶/۰	۵/۰۶
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۵۰/۰	۰/۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۶۱/۰	۰/۰۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۳۱/۰	۰/۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۱۳/۰	۰/۰۰
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۸۷/۰	۰/۰۰
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۱۹/۰	۱/۹۲



رند یکساله شاخص دلار به همراه میانگین متحرک ۳۰ روزه

DXY | SMA (30)



شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **رشد جزئی ۰/۱۹ درصدی** به سطح **۷۸/۱۳** رسید. در هفته اخیر به تفکیک ارقام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به ترتیب از آن **نفت آلومینیوم (۵/۰۶ درصد)** و **بیلت (-۰/۷۸ درصد)** بود. یادآوری می‌شود که در هفته اخیر به دلیل تعطیلات آخر سال ۲۰۲۳ نشریه Platts Asian Petrochemicalscan منتشر نگردید و در نتیجه از نرخ‌های هفته گذشته برای پلیمرها و متانول استفاده گردید.

- شاخص دلار در هفته اخیر در اثر افزایش احتمال کاهش نرخ بهره از ماه مارس ۲۰۲۴، **کاهش** یافت و کمترین سطح ۵ ماه اخیر رسید. این کاهش تاثیر مثبت بر معاملات فلزات اساسی (آلومینیوم، روی و مس) داشت و باعث افزایش قیمت آنها گردید.
- نسبت به مدت مشابه سال قبل، شاخص کامودیتی مفید (MCI)، **۲/۶۷ درصد کاهش** یافته و روند آن به شکل سینوسی بود. به صورتی که در ابتدای سال ۲۰۲۳ رشد محسوسی داشت و سپس با تشدید سیاست‌های انقباضی و همچنین تعمیق بخش مسکن و مستغلات چین کاهش یافت. به صورت تاریخی نیز می‌توان گفت که شاخص **MCI** به میانگین پنج‌ساله واکنش نشان داده و میانگین ۵ ساله حمایت مهمی برای شاخص کامودیتی مفید است.



شاخص کرک اسپرد مفید

نفت کوره



نفت کوره، یا مازوت، یکی از فرآورده های مهم نفتی و محصول پالایشگاههاست. بطور میانگین حدود ۲۱ درصد محصول پالایشگاههای نفت خام کشور، نفت کوره است. کرک این محصول بطور میانگین منفی است. البته میزان این کرک برای پالایشگاههای ایران در دو سال اخیر با توجه به تخفیف نفت خام، کمتر از کرک پالایشگاههای جهان است. طی دو سال اخیر شاهد نوسانات زیادی در کرک این محصول بودیم. در حال حاضر نیز بعد از کاهش کرک، روند رشد کرک این محصول شروع شده است و طی چند روز اخیر از میانگین سالانه کرک بالاتر رفته است. با توجه به نسبت تولید این محصول به کل محصولات در هر یک از پالایشگاههای کشور، اثر آن در سودآوری پالایشگاهها به ترتیب زیر خواهد بود:

۱ - شاون، ۲ - شبریز، ۳ - شبندر، ۴ - شتران، ۵ - شراز، ۶ - شپنا

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت ها را نشان می دهد.

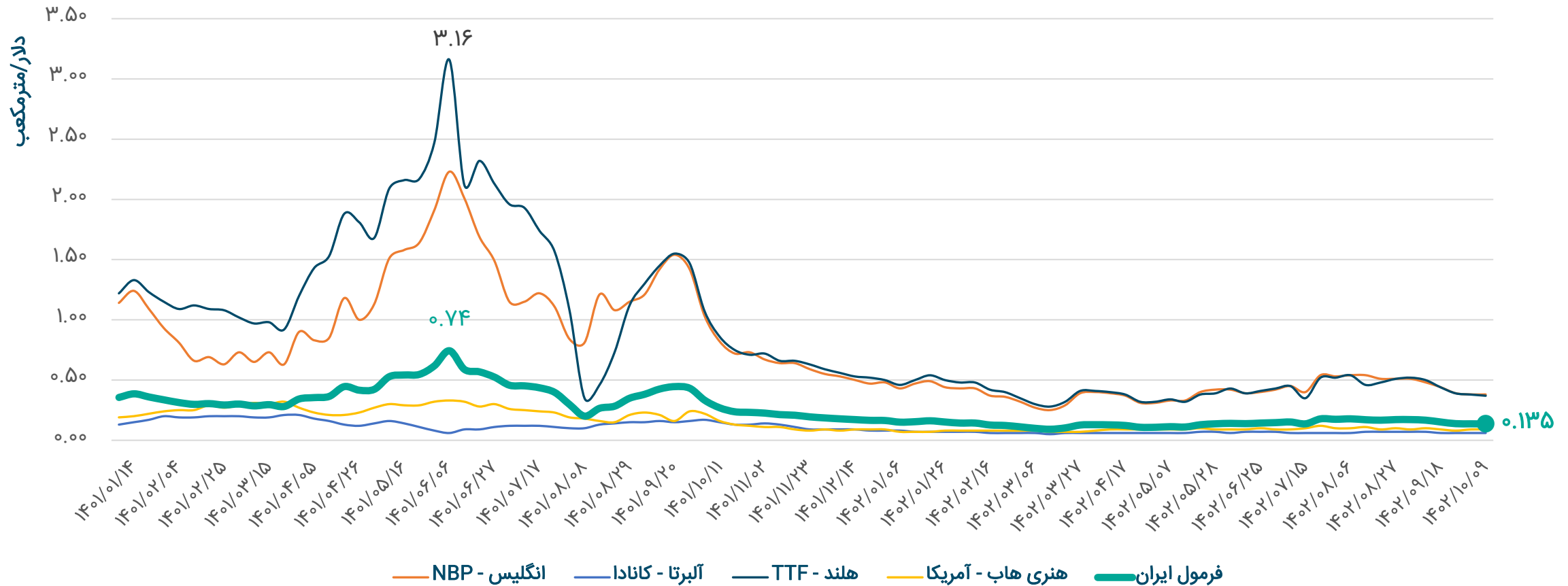
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{\bar{c}_{a+b}^{ax+by} - \bar{c}_{c+d}^{cx+dy}}{\bar{c}_{a+b}^{ax+by} - \bar{c}_{c+d}^{cx+dy}}}{\text{average}}$$

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



روند نرخ گاز طبیعی

در نمودار زیر روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۳.۵ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۳۹,۰۳۲**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۵,۲۶۹ تومان** تومان می‌شود.

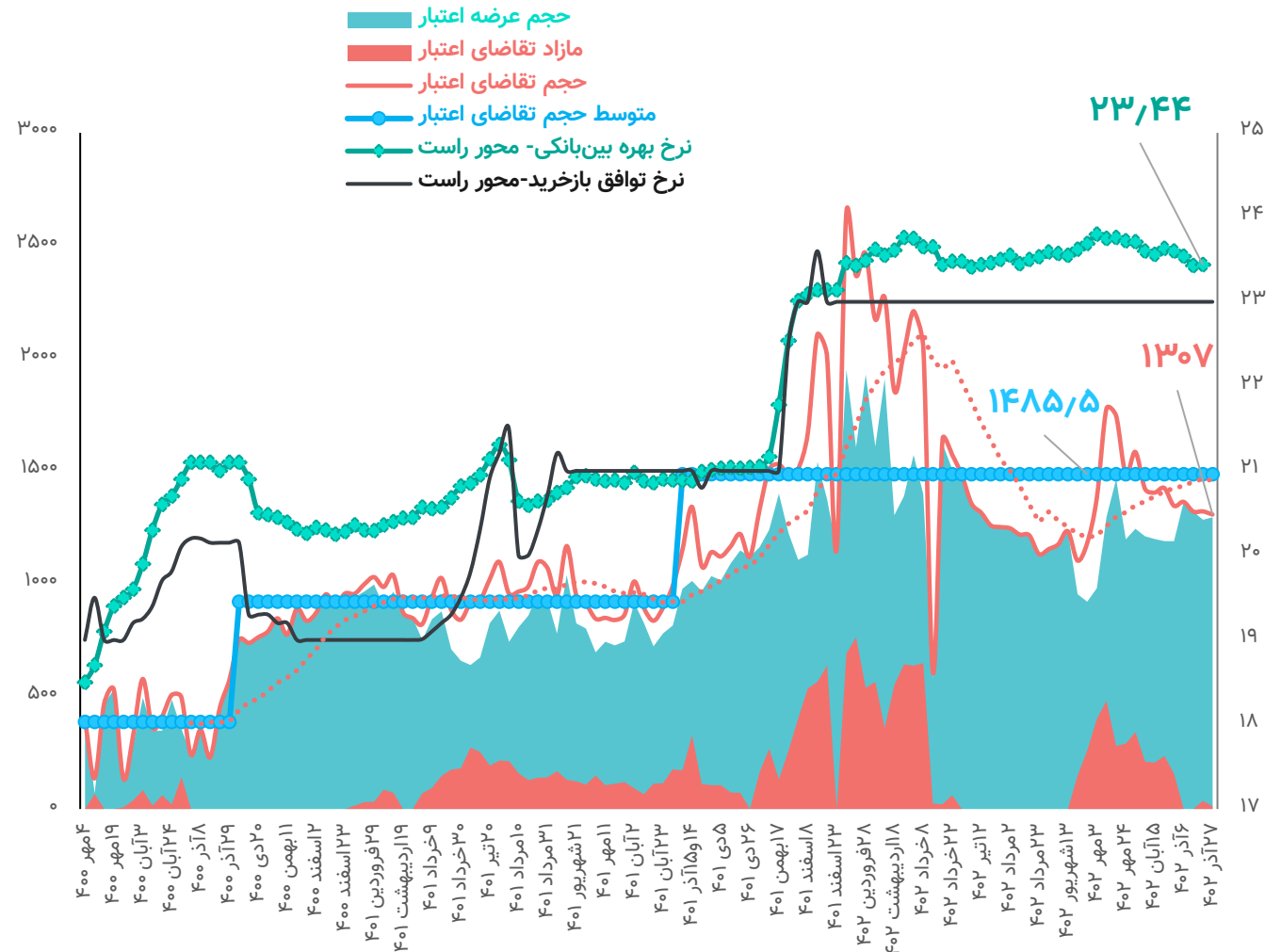


اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

- در بازار بین‌بانکی، بانک‌ها ۱۲۹ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۱۲۷/۸ همت سفارش‌ها موافقت کرد.
- در یک ماه اخیر، تقاضای اعتبار بانک‌ها نزولی و عرضه اعتبار بانک مرکزی صعودی بوده که موجب کاهش مازاد تقاضای اعتبار بانک‌ها شده است.
- یکی از دلایل اصلی کنترل تقاضای اعتبار بانک‌ها، سختگیری بانک مرکزی در خصوص رشد ترازنامه بانک‌ها بوده که موجب **کاهش** شدید عرضه تسهیلات شده است.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۳۴ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۲۲/۷ همت بود.
- اسپرد نرخ سود ریپو و بازده تا سررسید اوراق بدهی حدود ۳/۳۵ درصد بوده و انگیزه تقاضای ریپو توسط بانک‌ها به‌منظور آربیتراژ نرخ سود ریپو و حراج اوراق در حال حاضر وجود دارد.
- در مورد چشم‌انداز نرخ سود بین‌بانکی می‌توان گفت که:
 - دولت و بانک مرکزی به دنبال تداوم سیاست‌های **انقباضی** هستند (**سختگیری در عرضه اعتبار**).
 - بانک‌ها به دلایل مختلف مانند فاصله زیاد هزینه پول و درآمدها و ناترازی‌های انباشته، دچار **کسری** نقدینگی هستند و در کوتاه‌مدت قابل رفع نیست (**بالا ماندن تقاضای اعتبار**).
 - بانک مرکزی با کنترل رشد ترازنامه بانک‌ها به دنبال **کاهش** خلق نقدینگی بانک‌ها و کنترل رشد نقدینگی است (**ممانعت از افزایش تقاضای اعتبار**).
- بنابراین، نرخ سود بین بانکی به احتمال زیاد تا ۶ ماه آتی در نزدیک سقف کریدور (۲۴ درصد) باقی خواهد ماند.

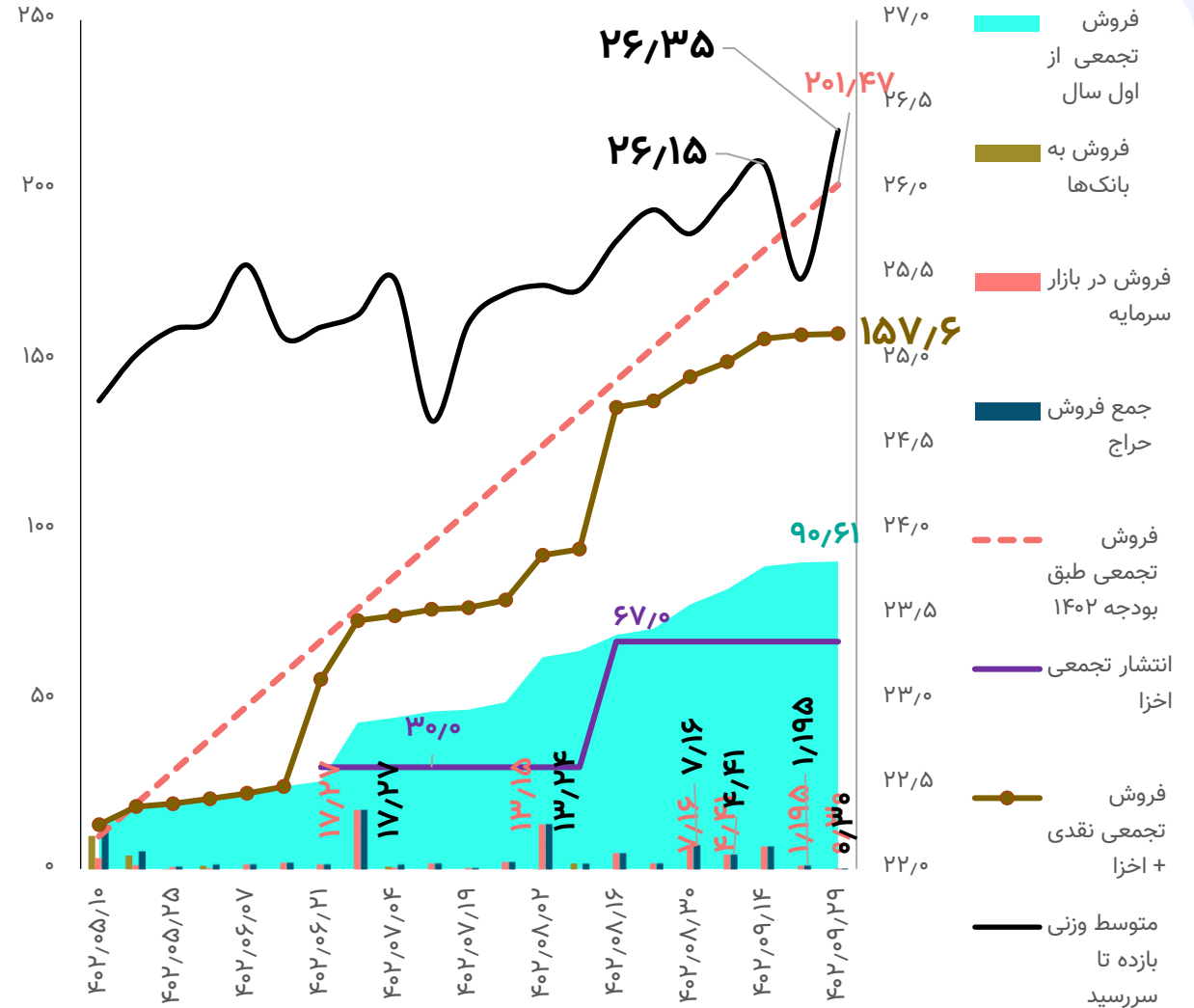


حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

بیستمین و یکمین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، فقط ۳۰۰ میلیارد تومان اوراق فروش رفت که همه آن در بازار سرمایه فروخته شد. از ابتدای سال تا ۲۹ آذر ۶۷ همت اوراق غیرنقدی (اخزا) منتشر شده است.
- دولت باید بتواند به طور متوسط در هر هفته حدود ۷/۴ همت اوراق نقدی بفروشد و ۲/۲ همت اخزا منتشر کند. تا به امروز، دولت توانسته به طور متوسط حدود ۴/۳ همت در هر حراج بفروشد و حدود ۳/۲ همت اخزا منتشر کند که بیشتر از الزام بودجه‌ای است.
- توجه: در گزارش قبلی وزارت اقتصاد، مجموع انتشار اخزا ۸۲ همت گزارش شده بود، اما در این هفته بدون هیچ‌گونه توضیحی مجموع انتشار اخزا را ۶۷ همت اعلام کردند. ممکن است این اقدام در راستای تبدیل اوراق اخزا به اراد باشد.
- خالص فروش اوراق نقدی، منفی ۸۰/۲۶۲ همت بوده، اما با احتساب انتشار اوراق غیرنقدی (اخزا) خالص فروش منفی ۱۳/۲۶۲ همت بود.
- متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید حراج، از هفته دوم آبان امسال بالای ۲۵/۷ درصد قرار داشته و هفته اخیر به رقم بی‌سابقه ۲۶/۳۵ درصد رسید که ناشی از کاهش شدید تقاضای اوراق در حراج بود.
- YTM اوراق فروش رفته در این حراج فقط برای اراد ۱۴۵، ۱۴۶ و ۱۴۷ به مبلغ حدود ۱۷/۸۸ همت عرضه شده است.
- برای هفته آتی، اوراق اراد ۱۴۰، اراد ۱۴۵، اراد ۱۴۶ و اراد ۱۴۷ به مبلغ حدود ۱۷/۸۸ همت عرضه شده است.

عنوان	مبلغ تسویه‌شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق	(۱۳۵/۶۲۹)	(۴۱/۷۷۱)
سود و کارمزد اوراق	(۳۵/۲۵۲)	(۱۵/۸۴۹)
جمع	(۱۷۰/۸۸۱)	(۵۷/۶۲)
فروش نقدی اوراق	+۹۰/۶۱۹	-
خالص فروش اوراق نقدی	(۸۰/۲۶۲)	-
انتشار غیرنقدی (اخزا)	۶۷	-
خالص فروش کل اوراق	(۱۳/۲۶۲)	-

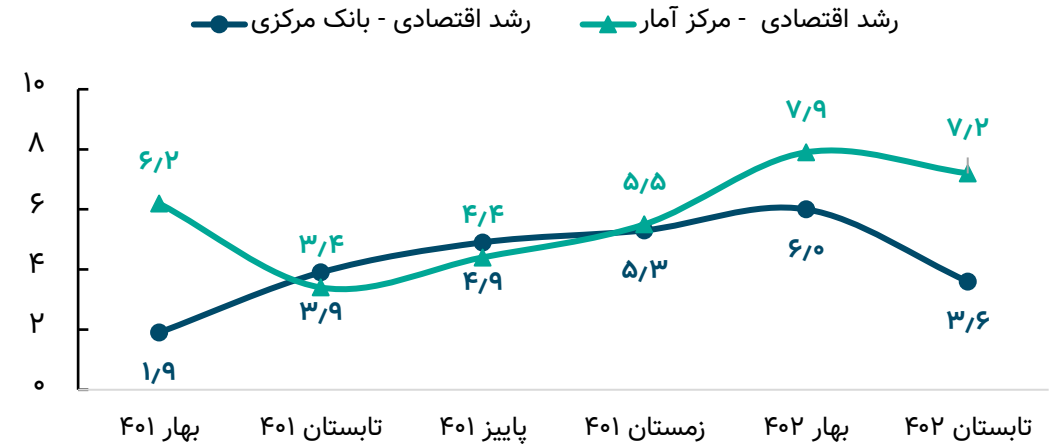


نرخ رشد اقتصادی تابستان ۱۴۰۲

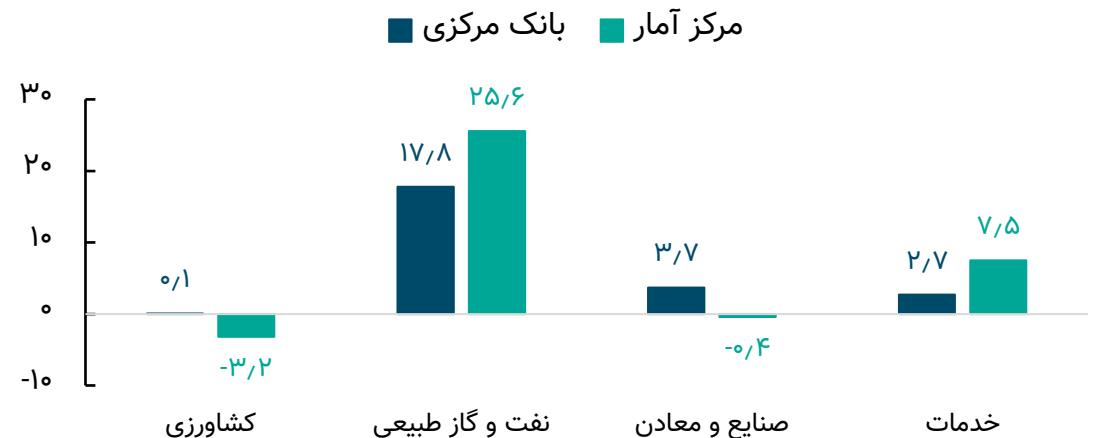
تفاوت محسوس در ارقام اعلام شده برای نرخ رشد اقتصادی

- **بانک مرکزی** نرخ رشد اقتصادی برای سه ماهه دوم سال ۱۴۰۲ را **۳/۶ درصد** اعلام کرد. این در حالی است که رقم محاسبه شده توسط **مرکز آمار** برای رشد اقتصادی **۷/۲ درصد** است.
- تولید ناخالص داخلی بدون نفت در تابستان ۱۴۰۲ بر اساس گزارش بانک مرکزی ۲/۴ درصد رشد داشته در حالی که مرکز آمار این رقم را ۴/۲ درصد اعلام کرده است.
- تفاوت در ارقام محاسباتی، در محاسبه رشد ارزش افزوده به تفکیک بخش های عمده اقتصادی نیز دیده می شود.
- اختلاف بین رشد اقتصادی محاسبه شده توسط دو مرجع آماری عمدتاً متأثر از اختلاف بین ارقام اعلام شده برای بخش خدمات (که بیش از نیمی از تولید ناخالص داخلی را شامل می شود) و بخش نفت و گاز طبیعی است.
- **بانک مرکزی** رشد ارزش افزوده بخش خدمات در تابستان ۱۴۰۲ را **۲/۷ درصد** اعلام کرده است، در حالی که پیش تر **مرکز آمار** رشد ارزش افزوده بخش خدمات در سه ماهه دوم ۱۴۰۲ را **۷/۵ درصد** عنوان کرد.
- **همچنین** اختلاف **۷/۸ واحد درصدی** بین رقم اعلام شده برای رشد ارزش افزوده بخش نفت و گاز طبیعی وجود دارد. بر اساس اعلام **مرکز آمار** ارزش افزوده این بخش رشد **۲۵/۶ درصدی** داشته، در حالی که **بانک مرکزی** رشد ارزش افزوده بخش نفت و گاز را **۱۷/۸ درصد** برآورد کرده است.
- بر اساس گزارش بانک مرکزی رشد ارزش افزوده بخش های کشاورزی و صنایع و معادن به ترتیب **۰/۱** و **۳/۷ درصد** است. اما **مرکز آمار** رشد ارزش افزوده بخش های کشاورزی و صنایع و معادن را به ترتیب **-۰/۴** و **-۳/۲ درصد** برآورد کرده است.

رشد اقتصادی نقطه به نقطه فصلی - درصد



نرخ رشد ارزش افزوده به تفکیک بخش های مختلف اقتصادی - درصد



اقتصاد جهانی

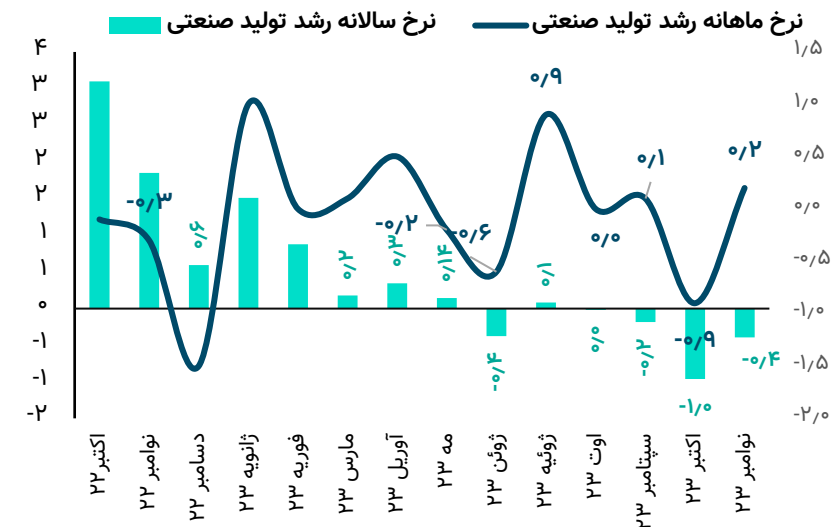
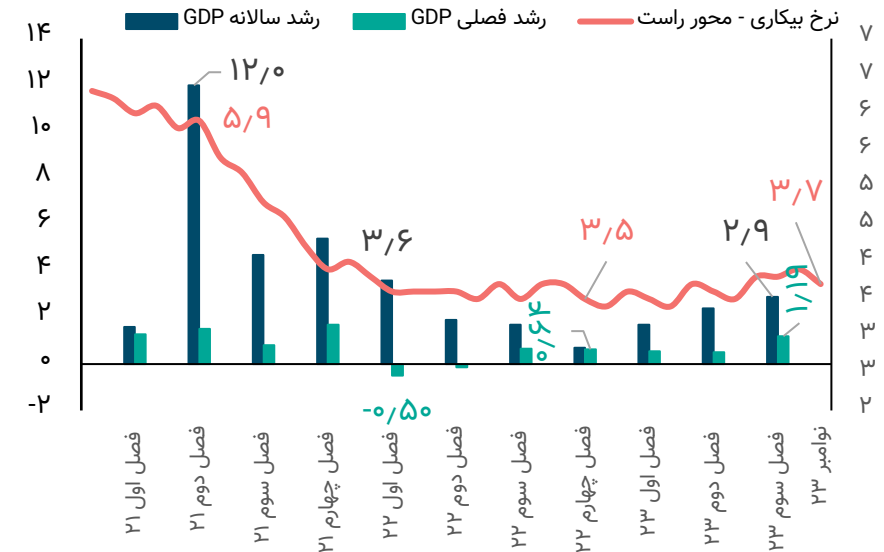


اقتصاد آمریکا در سال ۲۰۲۳

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

بخش عرضه

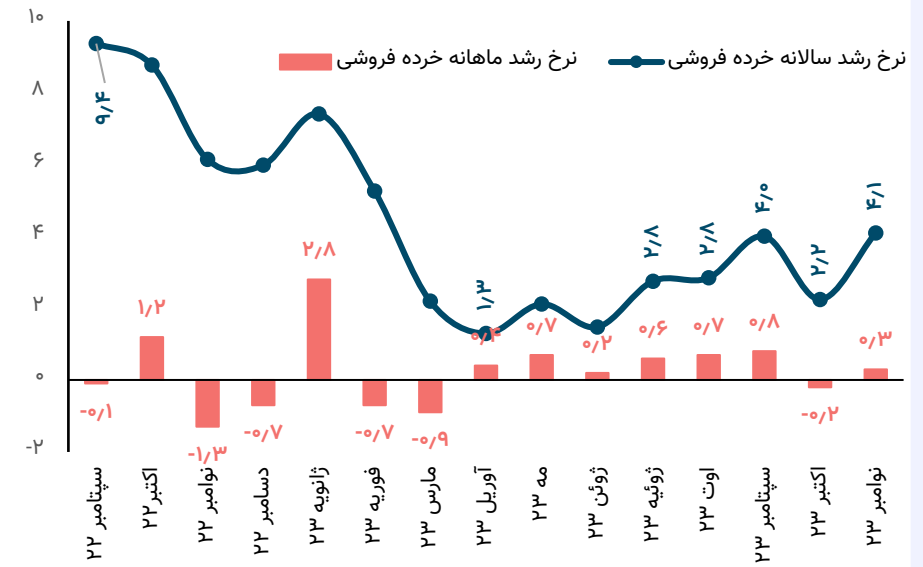
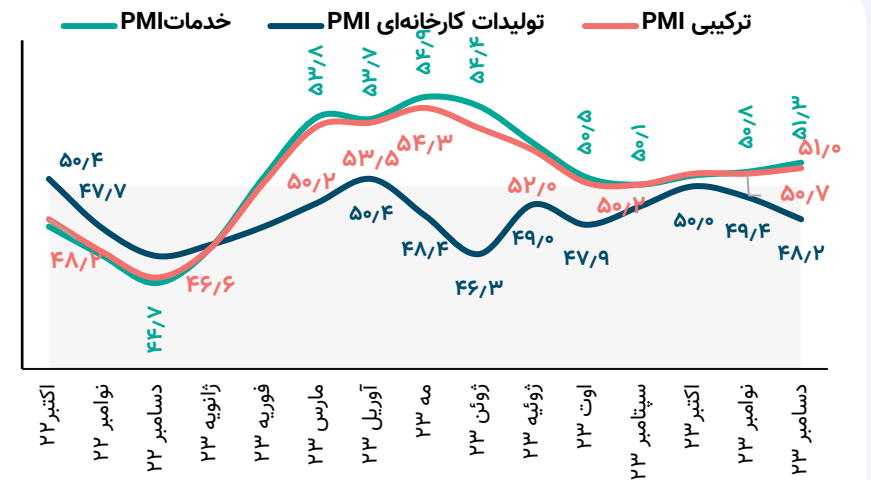
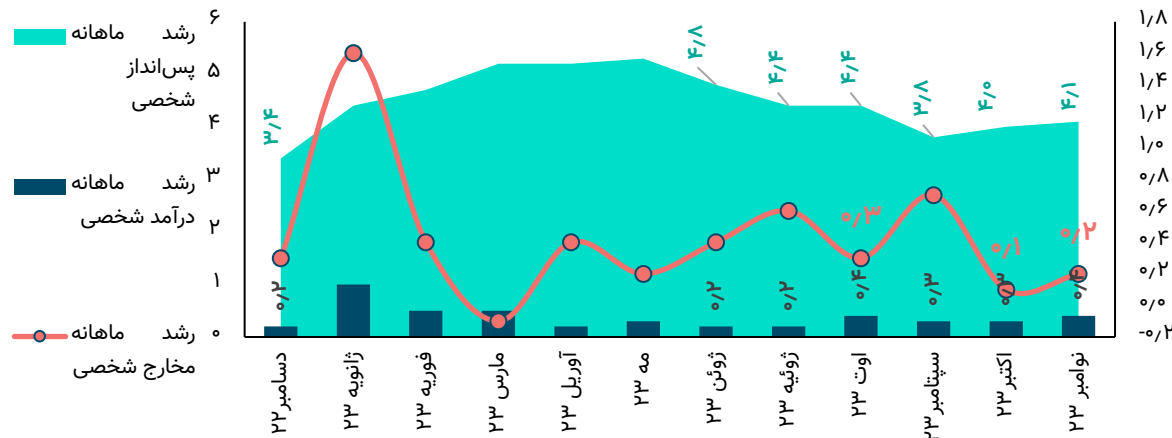
- در سال ۲۰۲۳، رشد اقتصادی آمریکا هم سطوح بین فصلی و مقایسه سالانه، روند **صعودی** داشت و در فصل سوم ۲۰۲۳، رکورد ۱۸ ماه اخیر خود را شکست. در حالی که سیاست‌های **انقباضی** پولی در حال تشدید بودند و تورم روند **نزولی** داشت.
- قوی بودن اشتغال نقش بسزایی در **افزایش** رشد اقتصادی به‌رغم سیاست‌های **انقباضی** پولی داشت. در واقع سیاست‌های مالی انبساطی دولت برای نوسازی زیرساخت‌ها، به‌خوبی توانست «هزینه‌های کنترل تورم (افزایش بیکاری و کاهش تولید)» را کاهش دهد.
- پیش‌بینی‌های فدرال رزرو حاکی از این است که رشد اقتصادی آمریکا در پایان سال ۲۰۲۳ به ۲/۱ درصد **کاهش** یابد و در سال ۲۰۲۴، **نزولی** و به ۱/۵ درصد برسد و احتمالاً شدت **انقباضی** سیاست‌های فدرال رزرو **کاهش** می‌یابد.
- در سال ۲۰۲۳، نرخ بیکاری این کشور وضعیت با ثباتی داشت و بین ۳/۵ تا ۳/۷ درصد در حال نوسان ملایم بود و آخرین داده‌های منتشرشده در خصوص اشتغال آمریکا حاکی از **ثبات** بخش اشتغال این کشور است. به‌طوری که مدعیان بیکاری، **نزولی** شده و این شاخص برای چندین هفته است که در حول حداقل خود قرار دارد.
- همچنین فدرال رزرو، برای بیکاری در سال‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵، نرخ ۴/۱ درصدی را پیش‌بینی و در نظر گرفته است، لذا **افزایش** نرخ بیکاری تا ۴/۱ درصد وضعیت مطلوب برای **کاهش** تورم و بهینه‌سازی رفاه اجتماعی است. این موضوع، فدرال رزرو را در تداوم سیاست‌های **انقباضی** مطمئن‌تر می‌کند.
- تولیدات صنعتی حدود ۷۰ درصد GDP آمریکا را تشکیل می‌دهد. رشد سالانه تولید صنعتی در سال ۲۰۲۳ متأثر از سیاست‌های انقباضی اغلب **نزولی** بوده اما نرخ ماهانه آن نوسانی بود. اگر چه در ۳ ماه اخیر نرخ رشد **منفی** داشت، اما روند رو به بهبودی است.
- در ماه نوامبر رشد تولید صنعتی در مقایسه با ماه قبل، وضعیت **مناسبی** داشت، به‌طوری که نرخ ماهانه آن از **منفی** ۰/۹ به حدود ۰/۲ درصد رسید. نرخ سالانه آن از **منفی** یک به **منفی** ۰/۴ درصد افزایش یافت که **تقویت** تدریجی بخش عرضه این کشور را نشان می‌دهد.



اقتصاد آمریکا در سال ۲۰۲۳

بخش تقاضا

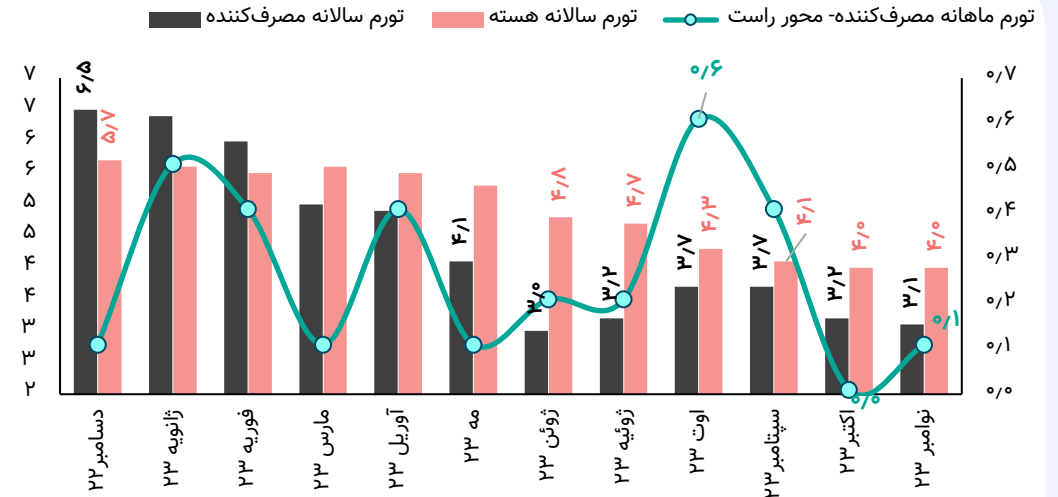
- در سال ۲۰۲۳، به طور کلی PMI ها **نزولی** بودند و PMI تولیدات کارخانه‌ای همواره در ناحیه **رکودی** (زیر ۵۰) قرار داشت.
- PMI های ترکیبی و خدمات این کشور برای چهار ماه متوالی با روند **صعودی** بسیار ملایم در حال **افزایش** بوده و در ماه دسامبر به ترتیب به ۵۱ و ۵۱/۳ رسید که نشان‌دهنده **تقویت** تدریجی تقاضای مشتق‌شده در بخش‌های اقتصادی **غیرصنعتی** است. این وضعیت طوری است که تقاضای مشتق‌شده به طور کلی در وضعیت رکودی **نیست**، اما از میانگین ۵، ۱۰ و ۲۵ ساله خود **پایین‌تر** بوده و فاصله‌ای به اندازه واریانس این متغیر دارد. در این میان، PMI تولیدات کارخانه‌ای برای دومین ماه متوالی **کاهش** یافت و با ثبت عدد ۴۸/۲ در ناحیه **رکودی** قرار گرفت که ترسیم‌کننده **تضعیف** تقاضای مشتق‌شده در بخش صنعتی این کشور است.
- در سال ۲۰۲۳، روند نوسانی داشت، اما در ماه‌های اخیر رشد خرده‌فروشی روند رو به **بهبودی** گذاشته است. رشد خرده‌فروشی این کشور در تواتر سالانه **صعودی** قوی (از ۲/۲ به ۴/۱ درصد) و در تواتر ماهانه (از **منفی** ۰/۲ به مثبت ۰/۳ درصد) **صعودی** نسبتاً قوی بود. بنابراین، تقاضای مصرفی این کشور روند کلی بهبود تدریجی خود را از پنج ماه گذشته اغلب به‌طور مداوم حفظ کرده است. این موضوع تقویت بخش تقاضای آمریکا را نشان می‌دهد.
- رشد درآمد شخصی، مخارج شخصی و پس‌انداز شخصی در سال ۲۰۲۳ روند نوسانی ملایم داشتند. اما در ماه‌های اخیر رشد پس‌انداز شخصی در حال **کاهش** بود اما مخارج شخصی و درآمد شخصی روند **صعودی** ملایم داشت. این موضوع می‌تواند مانع **کاهش** دوباره نرخ تورم آمریکا بشود.



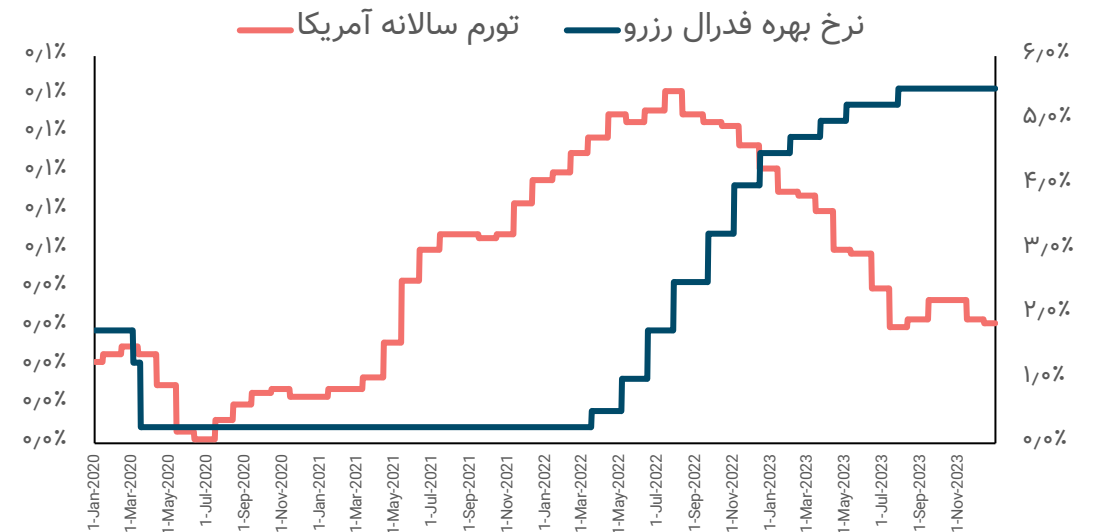
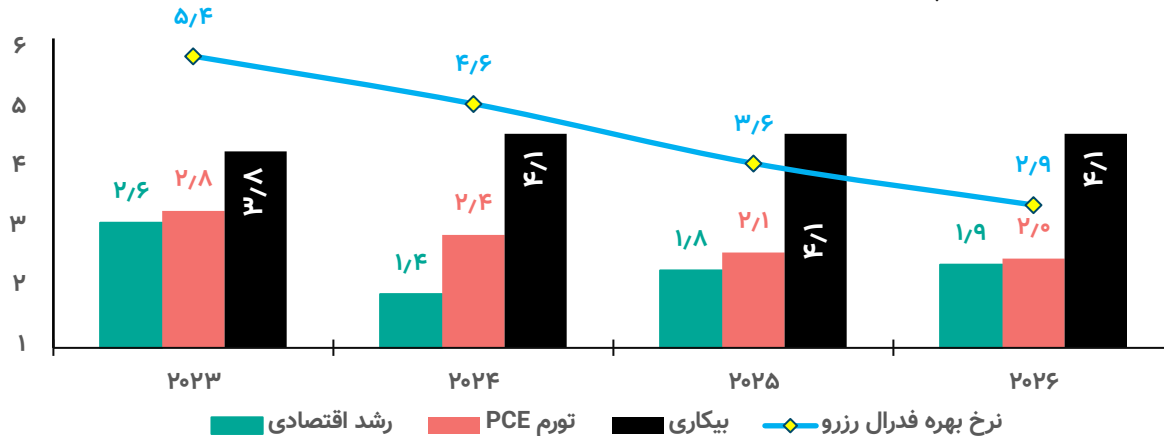
اقتصاد آمریکا در سال ۲۰۲۳

سیاست‌گذاری پولی

- سیاست فدرال رزرو از مه ۲۰۲۲ به بعد **انقباضی** بوده و توانست نرخ تورم ۹/۱ درصدی را به ۳/۱ درصد در نوامبر برساند. در آخرین جلسه FOMC، نرخ را برای ۴ جلسه متوالی در ۵/۵ ثابت نگه‌داشت. آقای پاول سخنرانی کرد و برآیند سخنانش بر حفظ سطح نرخ بهره فعلی بود.
- هر دو جلسه یک بار، اعضای کمیته بازار باز، پیش‌بینی از متغیرهای کلان آمریکا را ارائه می‌دهند. از پیش‌بینی‌های فدرال رزروها می‌توان به این نتیجه رسید که سیاست‌های **انقباضی** متوقف شده و به‌طور ملایم در سال ۲۰۲۴ روند **نزولی** خواهد داشت.
- از ۱۹ نفر از اعضای FOMC، ۱۵ نفر نرخ بهره سال ۲۰۲۴ را بین ۴/۳۷۵ تا ۴/۸۷۵ درصد، نرخ مناسب می‌دانند.



میان‌پیش‌بینی‌های اعضای FOMC از متغیرهای کلان آمریکا (درصد)



اقتصاد چین در سال ۲۰۲۳

عرضه- رشد کمتر از انتظار

پس از حذف محدودیت‌های کووید-صفر در اواخر سال ۲۰۲۲ در چین، انتظارات بازار بر این بود که اقتصاد چین در سال ۲۰۲۳ رشد اقتصادی بالایی را ثبت کند (در حدود ۸-۱۰ درصد). در حالی که عملکرد رشد اقتصادی چین در سه ماهه اول، سه ماهه دوم و سه ماهه سوم ۲۰۲۳ متفاوت بود رشد اقتصادی چین به ترتیب ۴/۵، ۶/۳ و ۴/۹ درصد ثبت شد که هر چند هم‌راستا با هدف رشد ۵ درصد حزب کمونیست چین بود، اما با اهداف رویایی ابتدای سال متفاوت بود. در حالت کلی ۴ دلیل مهم برای عملکرد **کند** رشد اقتصادی چین و بازیابی کمتر از انتظار آن می‌توان ذکر کرد:

۱- تعمیق رکود بخش مسکن و مستغلات چین در سال ۲۰۲۳

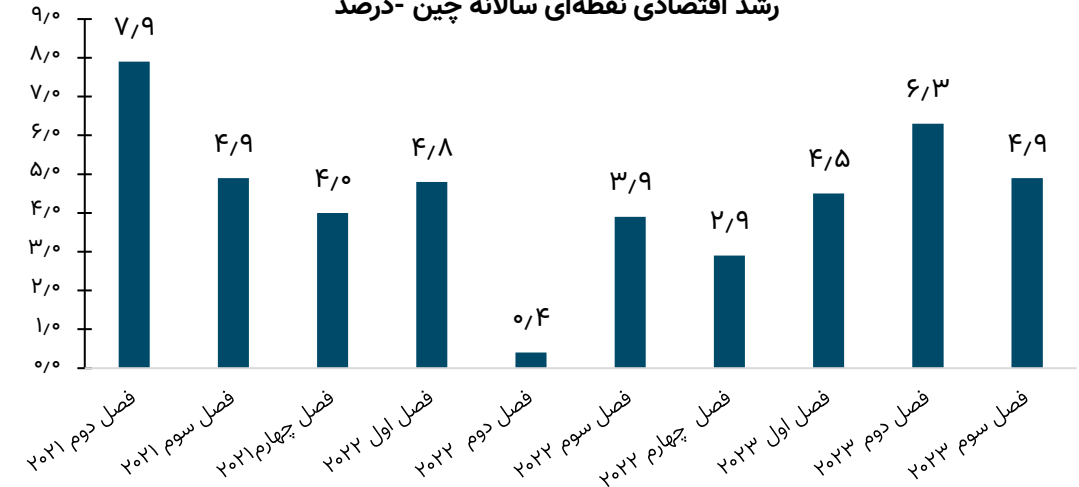
۲- انقباض جهانی به سبب سیاست‌های پولی انقباضی و افت صادرات چین

۳- سیاست‌های ضدجاسوسی حزب کمونیست چین و کاهش سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI)

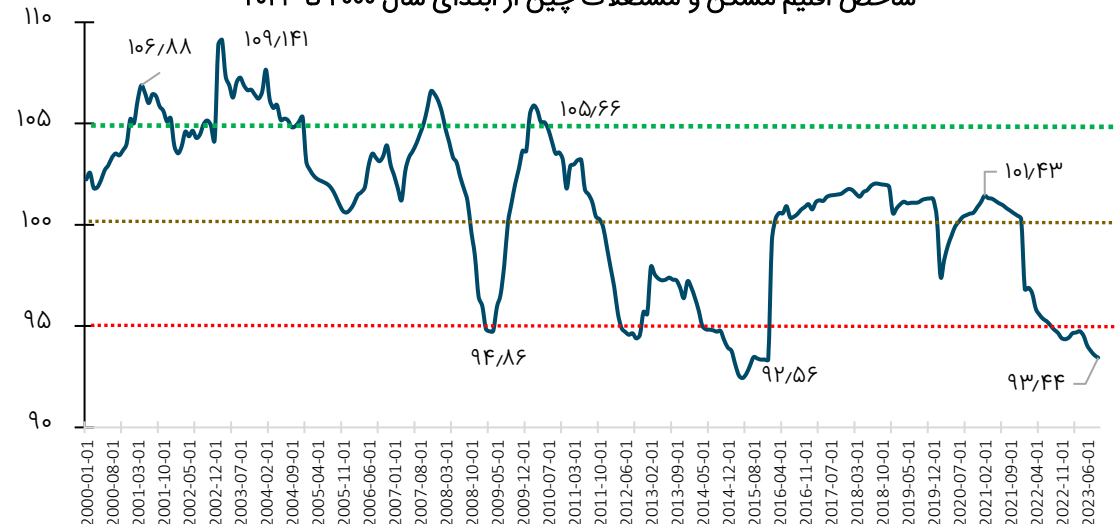
۴- پیری جمعیت و افزایش میل به پس‌انداز شهروندان چینی

با توجه به اینکه برخلاف بقیه کشورها اقتصاد چین با مشکل بالا بودن تورم مواجه نیست (حتی تورم آن کمتر از تورم هدف است و در ماه‌هایی نیز دچار تورم منفی شده است)، رگلاتورهای چینی برای تحریک رشد اقتصادی از سیاست‌های انبساطی پولی (کاهش نرخ بهره کلیدی و افزایش میزان وام‌ها) استفاده کردند که باعث تقویت متغیرهای کلان اقتصادی گردید. **در نهایت می‌توان گفت که پارادایم اقتصادی در اقتصاد چین در حال تغییر است و سال ۲۰۲۳ شروع آن بود.** تغییر پارادایم اقتصادی بدین معنی که بخش مسکن و مستغلات در این کشور دیگر موتور محرک رشد اقتصادی نیست و باید سایر بخش‌ها مورد توجه قرار گیرند. در این راستا، شاخص اقلیم بخش مسکن و مستغلات چین از سپتامبر ۲۰۲۲ وارد منطقه **رکودی** شده (زیر سطح ۹۵) و در آن تثبیت شده است.

رشد اقتصادی نقطه‌ای سالانه چین - درصد



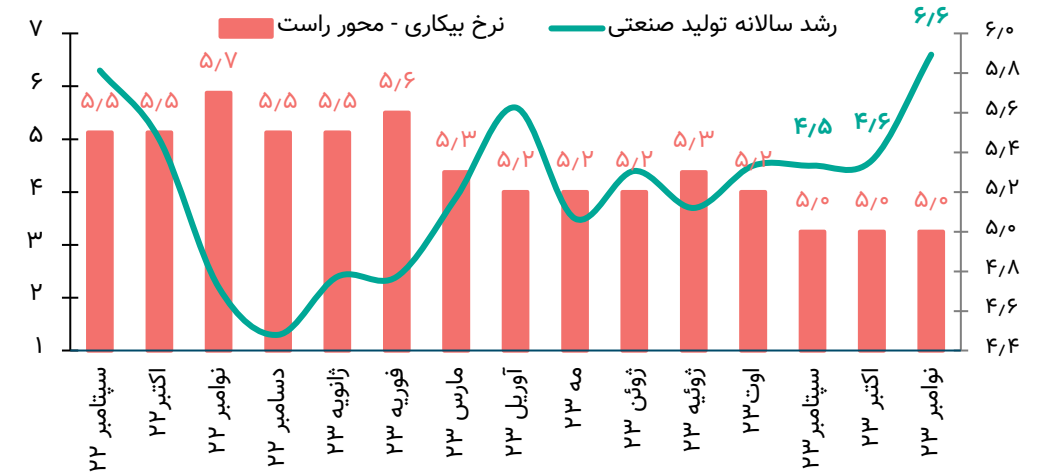
شاخص اقلیم مسکن و مستغلات چین از ابتدای سال ۲۰۰۰ تا ۲۰۲۳



اقتصاد چین در سال ۲۰۲۳

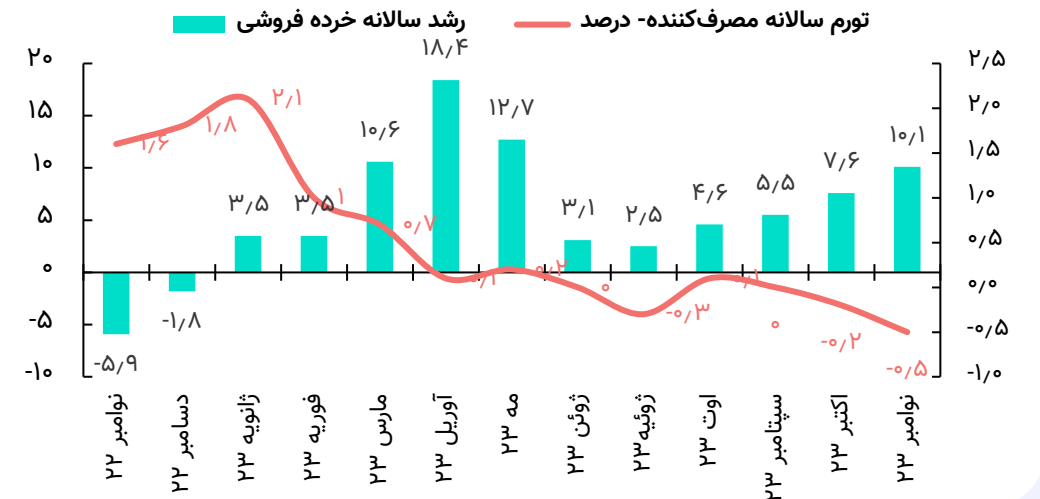
تولید صنعتی و نرخ بیکاری

- تولید صنعتی علی‌رغم افت محسوس در نیمه سال ۲۰۲۳، اخیراً روند صعودی به خود گرفته‌اند و بالاتر از انتظار بازار بود. انتظار می‌رود که با تعدیل سیاست‌های انقباضی پولی توسط بانک‌های مرکزی دنیا (به‌ویژه فدرال رزرو و بانک مرکزی اروپا) و همچنین ارتقای مصرف داخلی در چین (توسط سیاست‌های انبساطی)، رشد تولید صنعتی ادامه یابد. نرخ بیکاری شهری چین مطابق با نرخ ۵/۵ هدف‌گذاری شده توسط حزب کمونیست چین بود. هر چند نرخ بیکاری جوانان ۱۶ تا ۲۴ ساله به رکورد ۲۱/۳ درصد رسیده است.



تقاضا

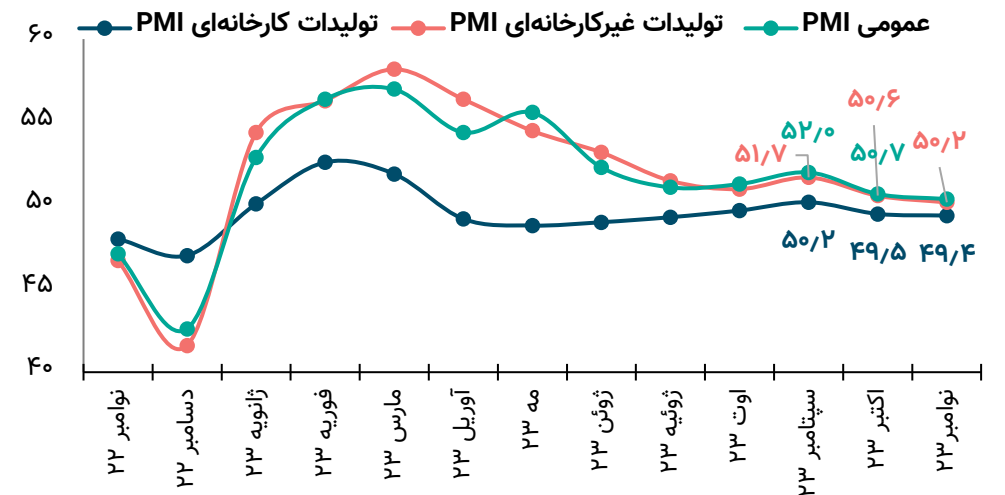
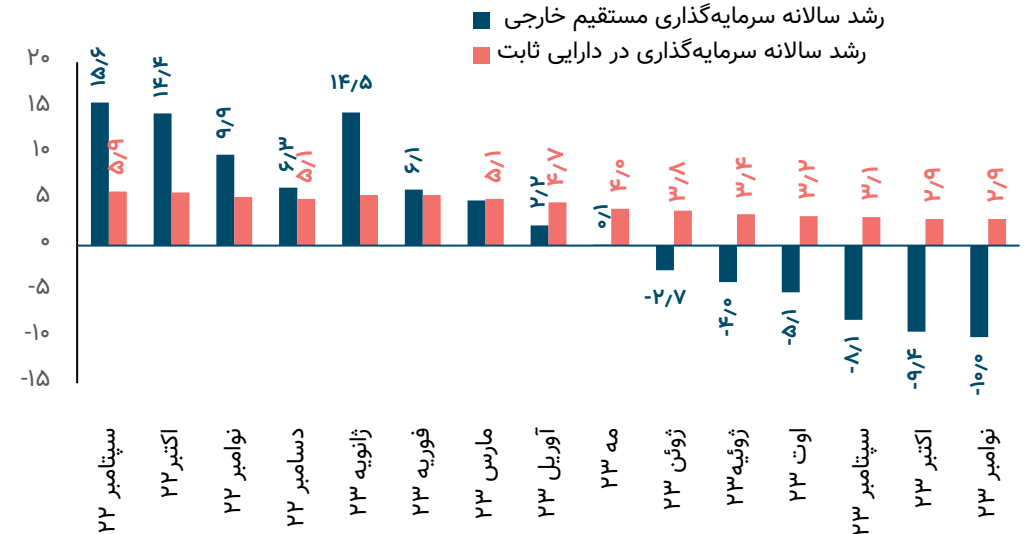
- خرده‌فروشی چین علی‌رغم افت محسوس در نیمه ۲۰۲۳ اخیراً در اثر سیاست‌های حمایتی دولت چین روند صعودی به خود گرفته و حاکی از تقویت مصرف داخلی است. با توجه به اینکه یکی از استراتژی‌های حزب کمونیست چین برای بهبود رشد اقتصادی در سال آینده، تقویت مصرف داخلی است، انتظار می‌رود که روند خرده‌فروشی در سال ۲۰۲۴ بهبود یابد.
- چین برخلاف دنیا با مشکل تورم مواجه نیست و حتی تورم فعلی آن نیز کمتر از هدف‌گذاری ابتدای سال بود (۳ درصد). هر چند تورم فعلی چین به سبب افت قیمت مواد غذایی منفی شده است ولی سیاست‌های حمایتی و انبساطی چین ادامه دارد و انتظار می‌رود که با تقویت تقاضای داخلی، نرخ تورم نیز افزایش یابد. یادآوری می‌شود که به دلیل نرخ تورم پایین و منفی چین، سیاست‌های کلی پولی این کشور انبساطی است.



اقتصاد چین در سال ۲۰۲۳

سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) و شاخص‌های PMI

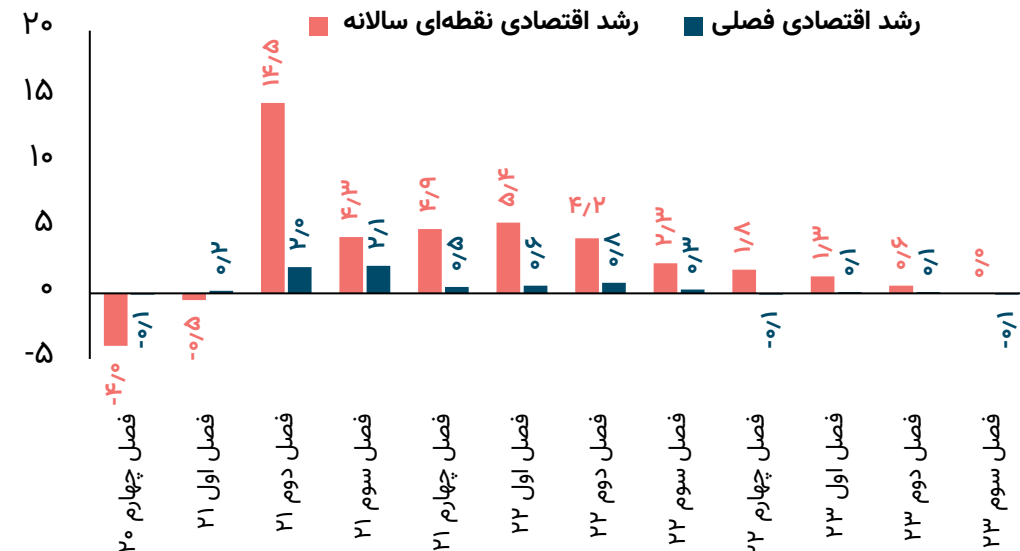
- رشد سالانه سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) چین از ماه ژوئن ۲۰۲۳ منفی بوده و خرج سرمایه از چین تسریع شده است. بخشی از این خروج سرمایه به دلیل سیاست‌های ضدجاسوسی چین بود و بخشی نیز به دلیل سیاست‌های انقباضی بانک‌های مرکزی و کاهش تقاضای وارداتی از چین بود. در صورت عدم اقدام دولت چین در جهت کاهش ریسک‌های سیستماتیک، انتظار می‌رود که روند خروج سرمایه خارجی از چین تسریع گردد و این کشور را با چالش روبرو کند.
- شاخص‌های PMI اقتصاد چین در ماه نوامبر ۲۰۲۳ نسبت به ماه قبل **کاهش جزئی** داشتند و تقریباً ثابت ماندند. شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای در سطح ۴۹/۴ در منطقه رکودی تثبیت شد. شاخص PMI خدمات و عمومی بالای سطح ۵۰ باقی ماندند و حاکی از رونق بخش خدمات اقتصاد چین است هر چند روند چند ماه اخیر این شاخص نیز نزولی بوده است.



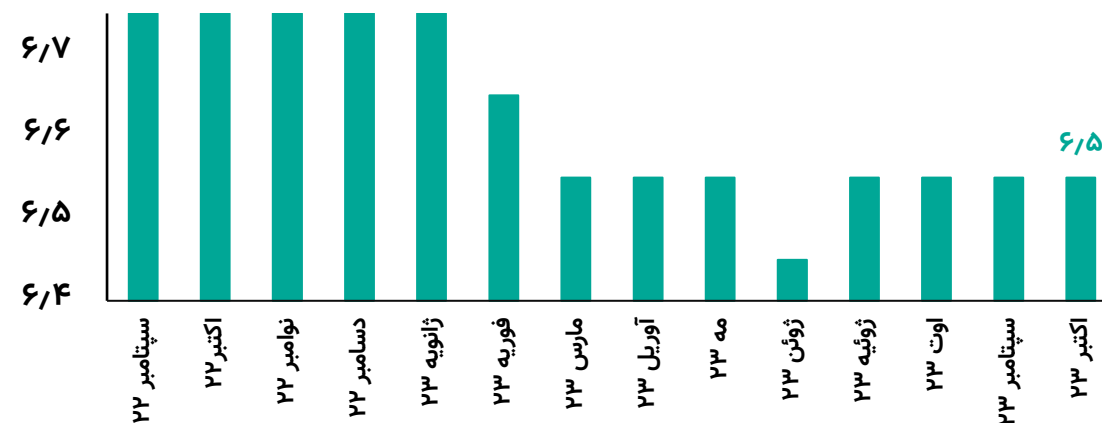
اقتصاد منطقه یورو در ۲۰۲۳

بخش عرضه

- در سال ۲۰۲۳ (در سه فصل نخست) منطقه یورو رشد اقتصادی **ضعیفی** را تجربه کرد. **رشد فصلی حول صفر درصد بود و رشد سالانه** نیز به رغم ثبت رقم ۱/۳ درصدی در فصل نخست ۲۰۲۳ در دو فصل دیگر **روند نزولی** داشت و در فصل دوم و سوم به ترتیب به ۰/۶ و صفر درصد رسید.
- در بین اقتصادهای بزرگ این منطقه، **آلمان** از لحاظ رشد اقتصادی **وضعیت بدتری** داشته است. رشد اقتصادی آلمان در فصل سوم به **-۰/۴ درصد** رسید. **بیشترین رشد اقتصادی** در بین اقتصادهای بزرگ منطقه یورو مربوط به **اسپانیا** است که در فصل سوم ۲۰۲۳ رشد ۱/۸ درصدی را تجربه کرده است. رشد سالانه تولید ناخالص داخلی این کشور در فصل اول و دوم نیز به ترتیب ۴/۱ و ۲/۰ درصد بود.
- نرخ بیکاری** منطقه یورو نیز **حول ۶/۵ درصد** بوده است. با این حال اقتصادهای بزرگ این منطقه نرخ بیکاری متفاوتی را تجربه کرده‌اند.
- آلمان و اسپانیا** به ترتیب **کمترین و بیشترین** نرخ بیکاری را داشته‌اند. نرخ بیکاری آلمان حول ۵/۷ درصد بوده است. در حالی که برای اسپانیا در اکثر ماه‌ها بالای ۱۲ درصد است. نرخ بیکاری برای فرانسه و ایتالیا نیز به ترتیب حدود ۷/۴ و ۷/۸ درصد است.



نرخ بیکاری



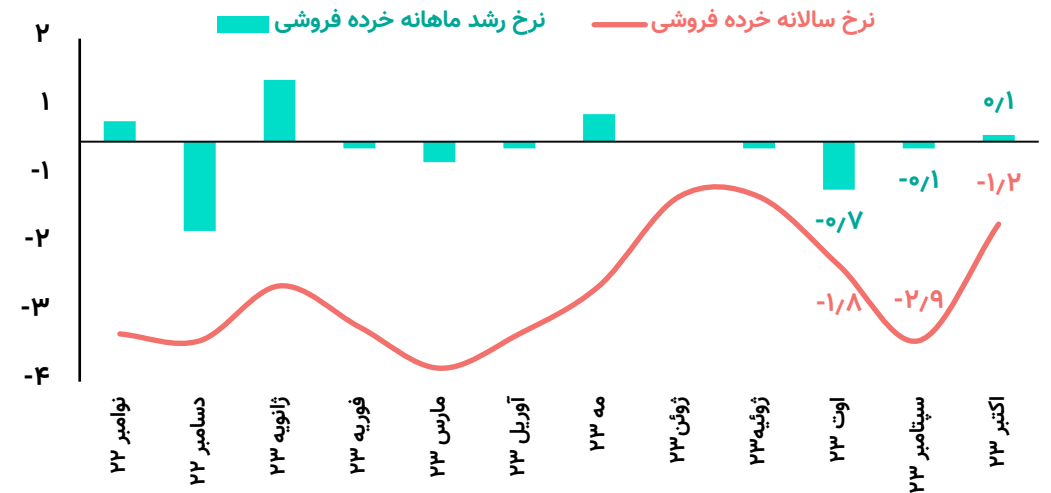
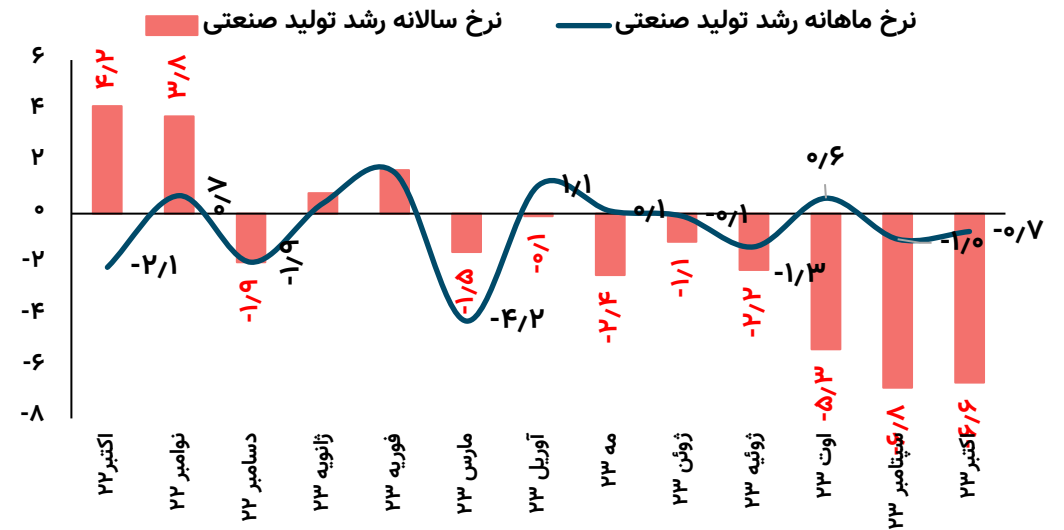
اقتصاد منطقه یورو در ۲۰۲۳

بخش عرضه

- رشد سالانه تولید صنعتی در اکثر ماه‌ها منفی بود است. شدت انقباض بخش تولیدات صنعتی در ۵ ماه آخر بیشتر شده و در سپتامبر ۲۰۲۳ به $-۶/۸$ درصد رسید که شدیدترین انقباض در یک سال گذشته بود. رشد منفی بخش تولیدات صنعتی منطقه یورو عمدتاً متأثر از وضعیت نامطلوب این بخش در آلمان و ایتالیا است که به ترتیب در ۵ و ۹ ماه اخیر رشد سالانه تولیدات صنعتی منفی را تجربه کرده‌اند. شدت رشد منفی بخش صنعت در فرانسه کمتر از سایر اقتصادهای بزرگ بوده است.

بخش تقاضا

- اطلاعات مرتبط با بخش تقاضای منطقه یورو حاکی از رکود این بخش در سال ۲۰۲۳ است. رشد سالانه خرده فروشی در ۱۲ ماه گذشته منفی بود.
- رکود بخش تقاضا در این منطقه عمدتاً تحت تاثیر رشد منفی شاخص خرده فروشی در کشورهای آلمان و فرانسه بود. این در حالی است که رشد خرده فروشی در ایتالیا و اسپانیا در یکسال گذشته مثبت بود. شاخص خرده فروشی در اسپانیا در ۹ ماه گذشته رشد بالاتر از ۵ درصدی داشته است.

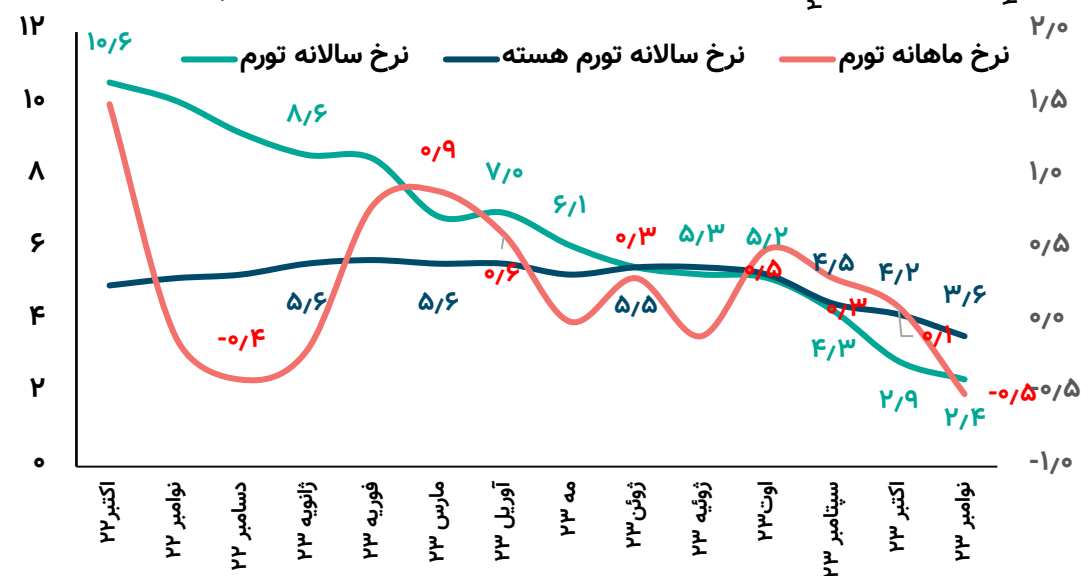
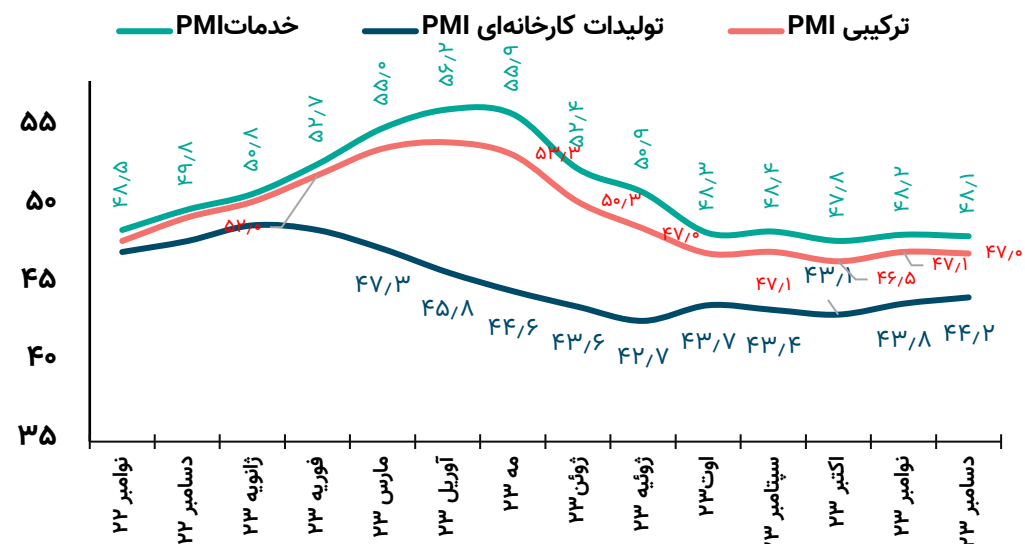


اقتصاد منطقه یورو در ۲۰۲۳

- همچنین روند PMI منطقه یورو در سال ۲۰۲۳ **نزولی** بوده و هر سه شاخص مدیران خرید عمدتاً در ناحیه رکودی قرار داشتند که تقاضای مشتق‌شده را نشان می‌دهد.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا به منظور کاهش نرخ تورم در سال ۲۰۲۳ رویکرد انقباضی داشت و نرخ بهره را از ۲/۵ درصد به سطح ۴/۵ درصد رساند که بالاترین سطح نرخ بهره در ۲۲ سال گذشته است.
- در نتیجه سیاست‌های انقباضی نرخ تورم از سطح ۸/۶ درصد در ژانویه به ۲/۴ درصد در نوامبر رسید که پایین‌ترین نرخ تورم در سال ۲۰۲۳ است. تورم هسته نیز روند نزولی داشته هرچند که شدت کاهش آن کمتر از تورم کل بود. تورم هسته نیز از ۵/۶ درصد به ۳/۶ درصد افت کرد.
- لاگارد رییس بانک مرکزی اروپا در سخنرانی‌های خود به این موضوع اشاره کرده‌اند که تاکنون تصمیمی در خصوص کاهش نرخ بهره در سال ۲۰۲۴ گرفته نشده و کاهش نرخ بهره در آینده وابسته به وضعیت اقتصادی است.



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ/ روز	کشور
۱	PMI ها (دسامبر)	۳۱ دسامبر ۱۴۰۲/۱۰/۱۰ یکشنبه	چین
۲	وام به خانوار و بنگاه‌ها و رشد نقدینگی (نوامبر)	۱ ژانویه ۱۴۰۲/۱۰/۱۱ سه‌شنبه	منطقه یورو
۳	فرصت‌های شغلی JOLTs (نوامبر)	۳ ژانویه ۱۴۰۲/۱۰/۱۳ چهارشنبه	آمریکا
۴	صورتجلسه FOMC (آخرین جلسه ۲۰۲۳)	۳ ژانویه ۱۴۰۲/۱۰/۱۳ چهارشنبه	آمریکا
۵	تغییرات اشتغال بخش خصوصی ADP (دسامبر)	۴ ژانویه ۱۴۰۲/۱۰/۱۴ پنجشنبه	آمریکا
۶	PMI ساخت‌وساز (دسامبر)	۵ ژانویه ۱۴۰۲/۱۰/۱۵ جمعه	منطقه یورو
۷	نرخ‌های تورم تولیدکننده و مصرف‌کننده (دسامبر)	۵ ژانویه ۱۴۰۲/۱۰/۱۵ جمعه	منطقه یورو
۸	نرخ بیکاری و مشارکت (دسامبر)	۵ ژانویه ۱۴۰۲/۱۰/۱۵ جمعه	آمریکا

مهمترین رویداد هفته پیشرو شامل:

- **نرخ بیکاری آمریکا:** روند کلی سال اخیر نسبت به سال ۲۰۲۲، نزولی بود اما در سال ۲۰۲۳ بین ۳/۴ تا ۳۷ نوسان داشت. با توجه به اثرگذاری سیاست‌های انقباضی و کاهش اشتغالی، انتظار بر افزایش نرخ بیکاری وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا و کریپتو و سهام
 - **اثر منفی:** تقاضای جهانی، شاخص دلار

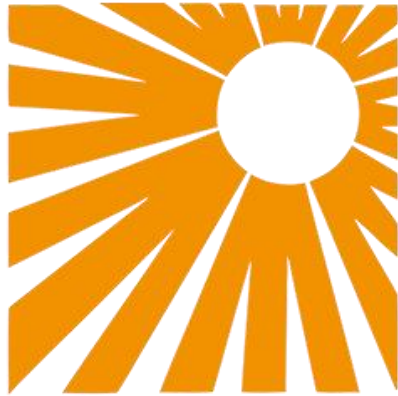


تحليل مفيد



بانک خاورمیانه (و خاور)

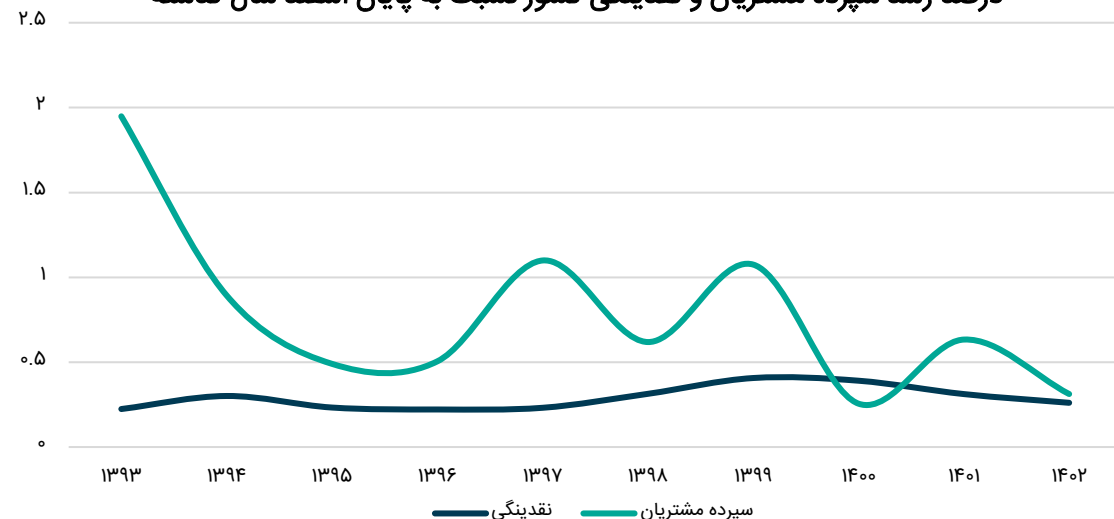


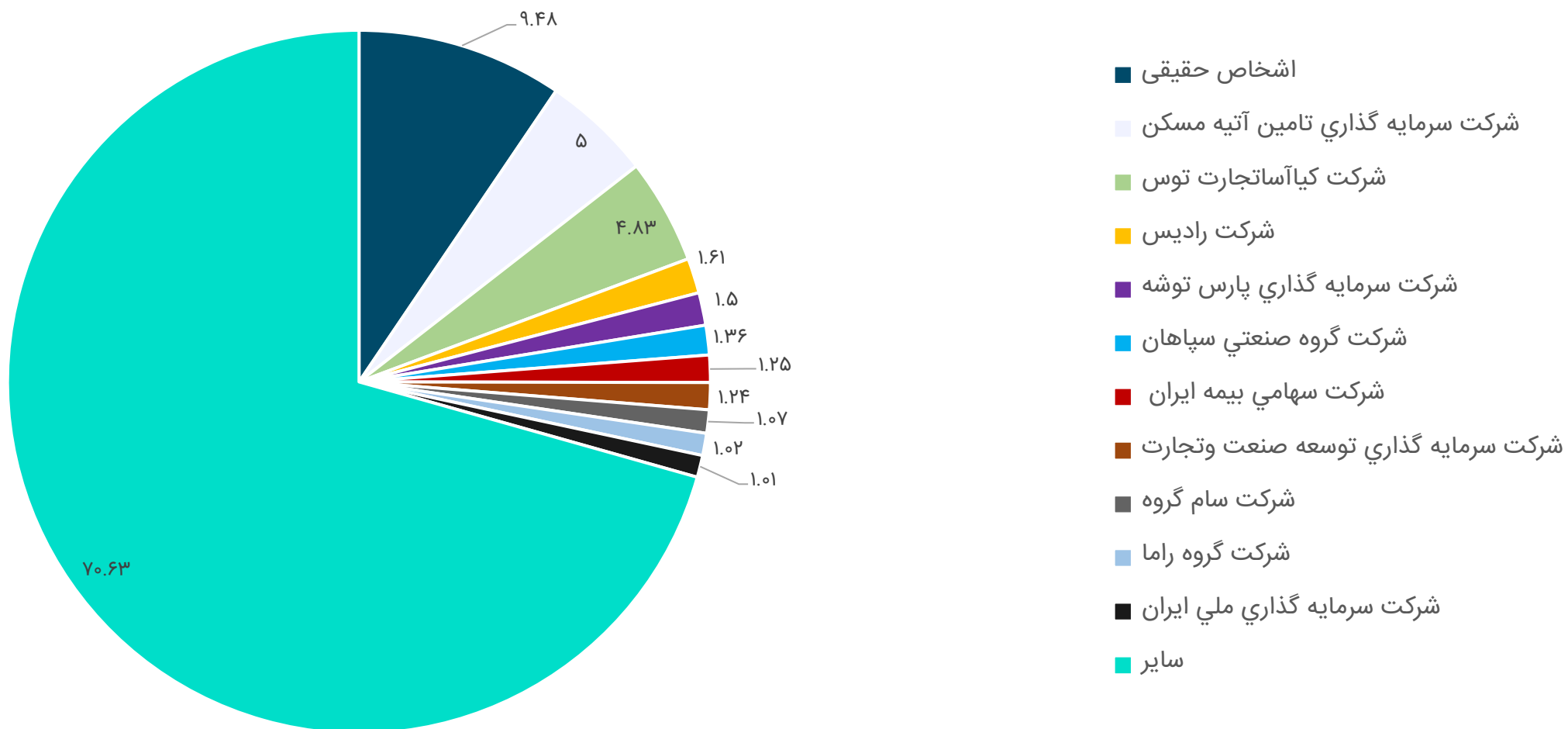


بانک خاورمیانه
Middle East Bank

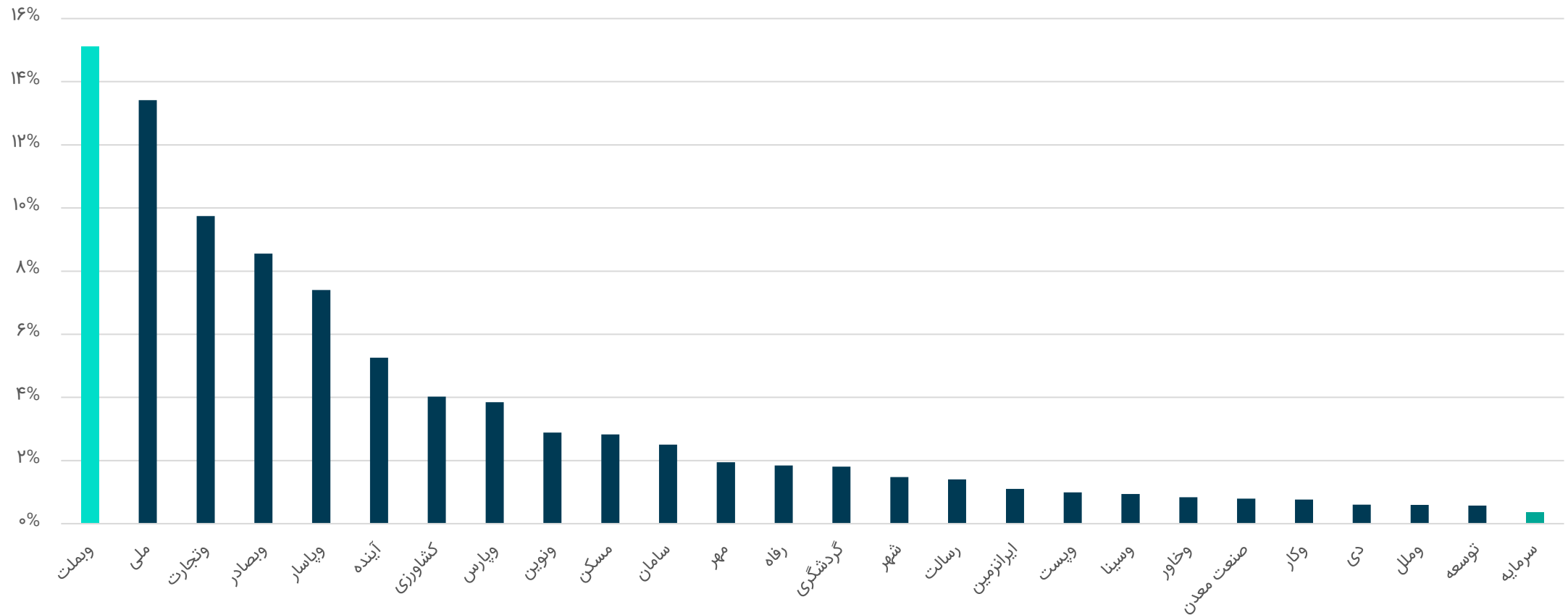
بانک خاورمیانه بانک ایرانی می‌باشد، که در سال ۱۳۹۱ به عنوان هجدهمین بانک خصوصی کشور تأسیس شد. بانک خاورمیانه، یک بانک عمده فروش با تمرکز بر مشتریان بزرگ و تسهیلات خاص است لذا در استراتژی خود تمرکز بر شبکه محدود شعب، انتقال شعب بانک به محل کار شرکت‌ها و توسعه خدمات غیرحضوری را در دستور کار خود قرار داده‌است. از مؤسسين این بانک می‌توان به خسرو نایبی اهرنجانی، محمدتقی جمالیان و پرویز عقیلی کرمانی اشاره کرد. برخلاف دیدگاه رایج که بانک‌ها مجموعه‌ای از خدمات را بطور کلی برای تمام مشتریان خود ارائه می‌دهند، بانک خاورمیانه با شناسایی شرایط و نیازهای مشتریان، خدمات منحصر به فردی برای آن‌ها طراحی و پیاده‌سازی می‌کند. بدین ترتیب بجای اینکه بنگاه‌های اقتصادی و شرکت‌ها خود را با شرایط بانک تطبیق دهند، بانک خاورمیانه به عنوان بانکی مشتری محور، شرایط را بر اساس نیازهای آن‌ها تطبیق و مهیا می‌سازد. سرمایه ثابتی این بانک در حال حاضر ۵ هزار میلیارد تومان است.

درصد رشد سپرده مشتریان و نقدینگی کشور نسبت به پایان اسفند سال گذشته





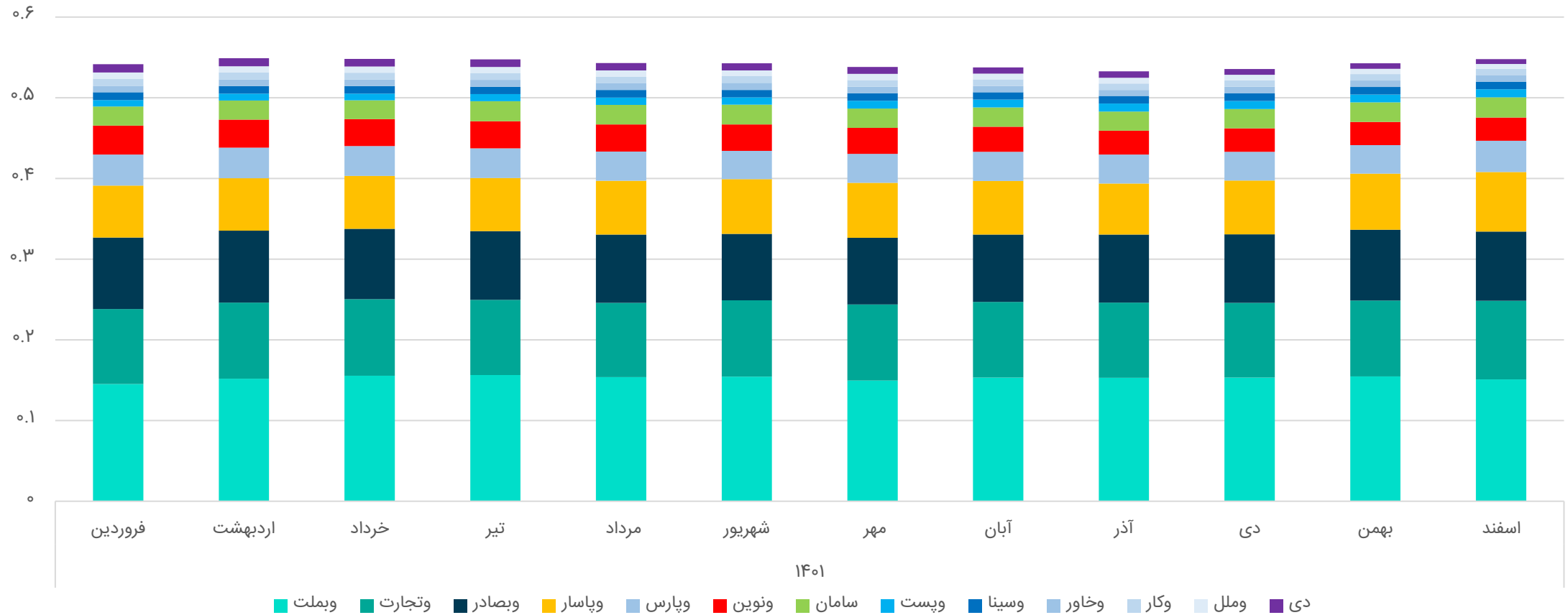
سهم از نقدینگی بانک ها



همانطور که مشاهده می‌کنید بانک ملت با نزدیک بیشترین سهم از بازار (براساس سهم از نقدینگی) را در بین بانک های بورسی و غیر بورسی داراست و بانک سرمایه نیز با کمترین سهم از بازار در آخرین رتبه قرار دارد. بانک ملت با تقریباً ۱۵ درصد سهم از بازار و به ترتیب بانک تجارت، صادرات، پاسارگاد و آینده نیز در رتبه های بعدی قرار دارند (اسفند ۱۴۰۱).



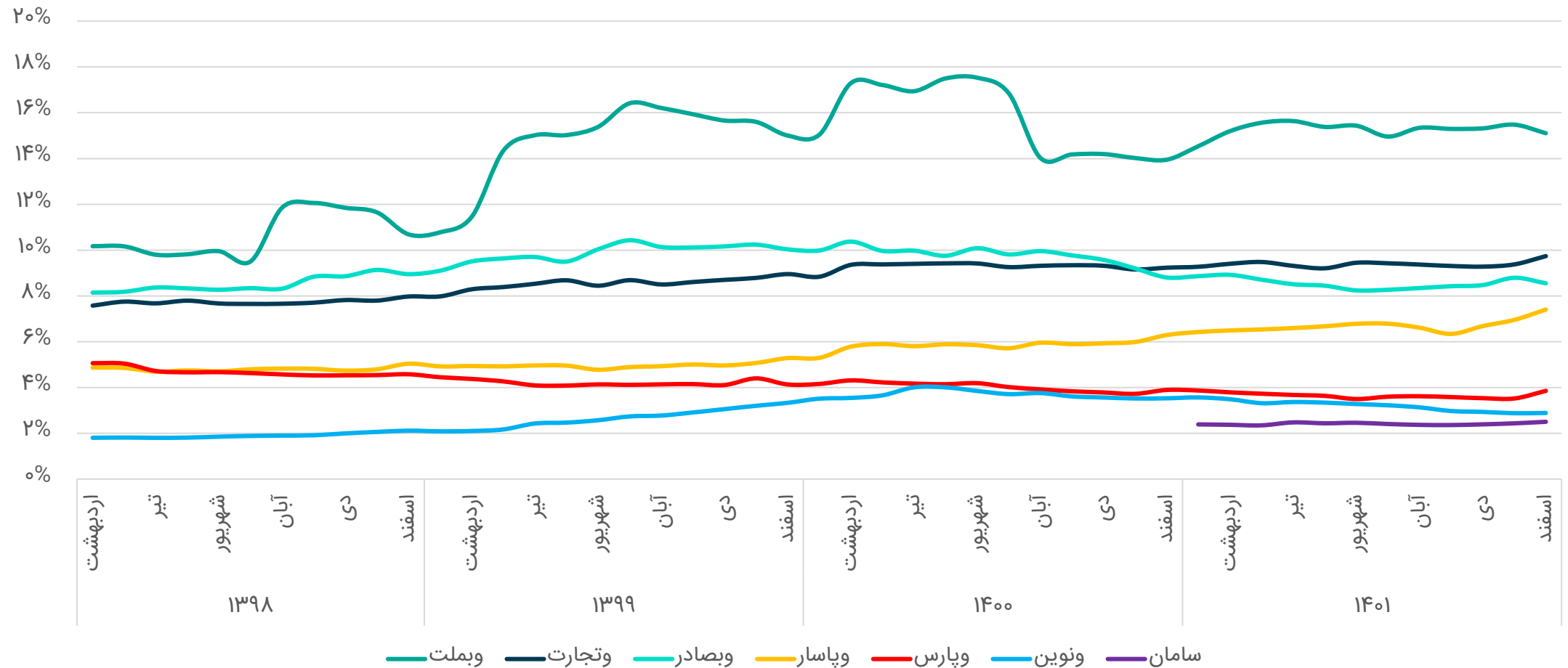
سهم از بازار بانک های بورسی



همانطور که مشاهده می کنید سهم از بازار بانک های مطرح بورسی در حدود ۵۵ درصد از کل نقدینگی کشور است و سایر نقدینگی کشور عمدتاً در بانک های دولتی و همچنین بانک آینده قرار دارد.



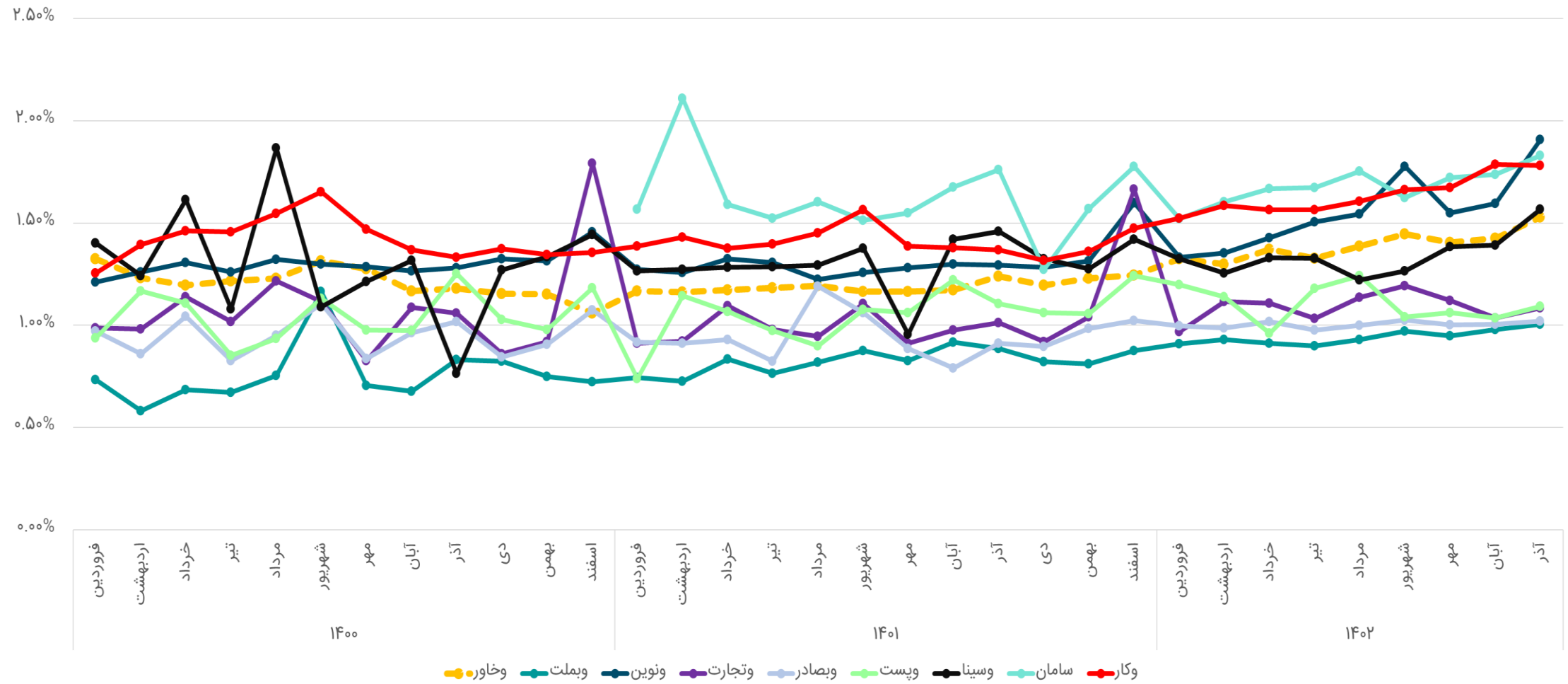
روند کاهش یا افزایش سهم بازار



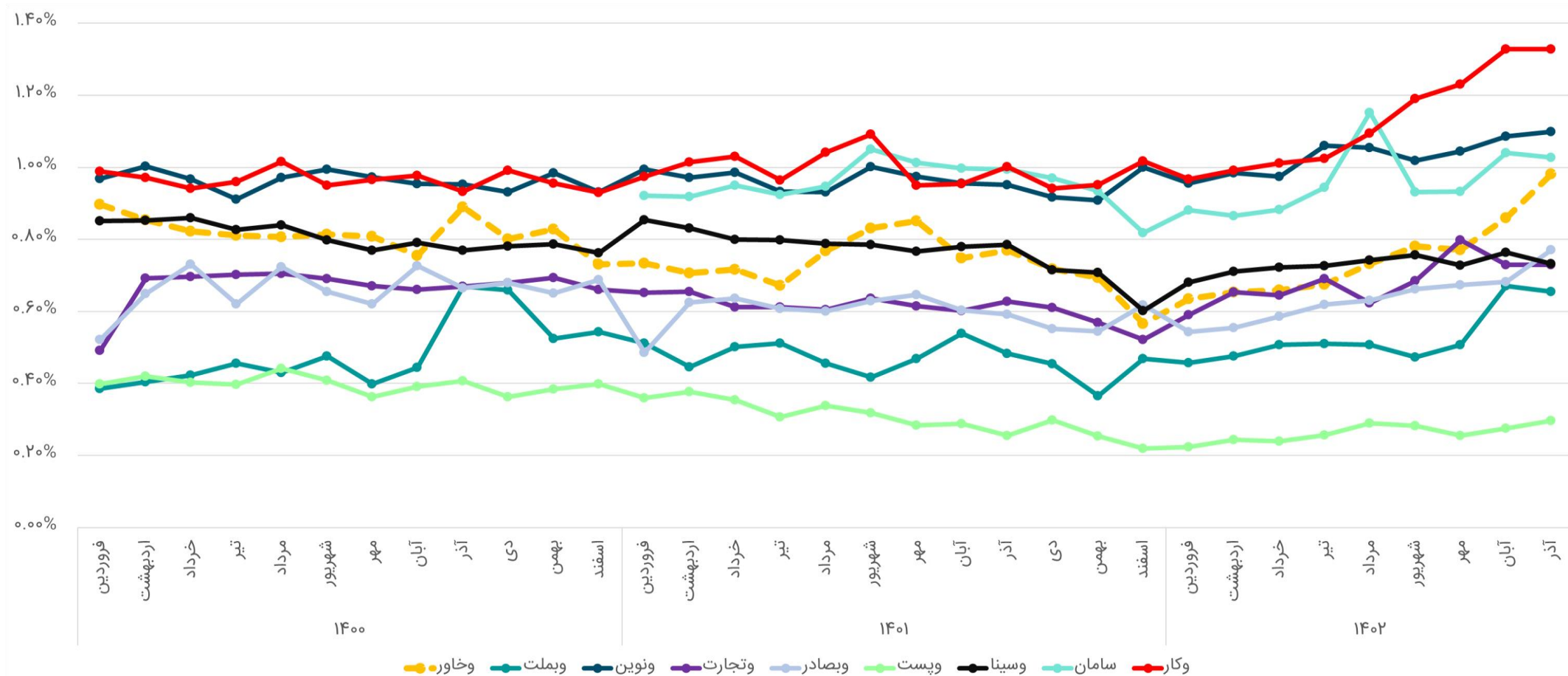
همانطور که مشخص است، بانک ملت توانسته است در چند سال اخیر، سهم بازار خوبی را در بین بانک های بزرگ کسب کند. علاوه بر آن بانک تجارت، اقتصاد نوین پاسارگاد و سامان نیز سهم بازار خود را افزایش داده اند حال آنکه بانک پارسیان و صادرات نتوانسته اند به خوبی سهم بازار خود را حفظ کنند.



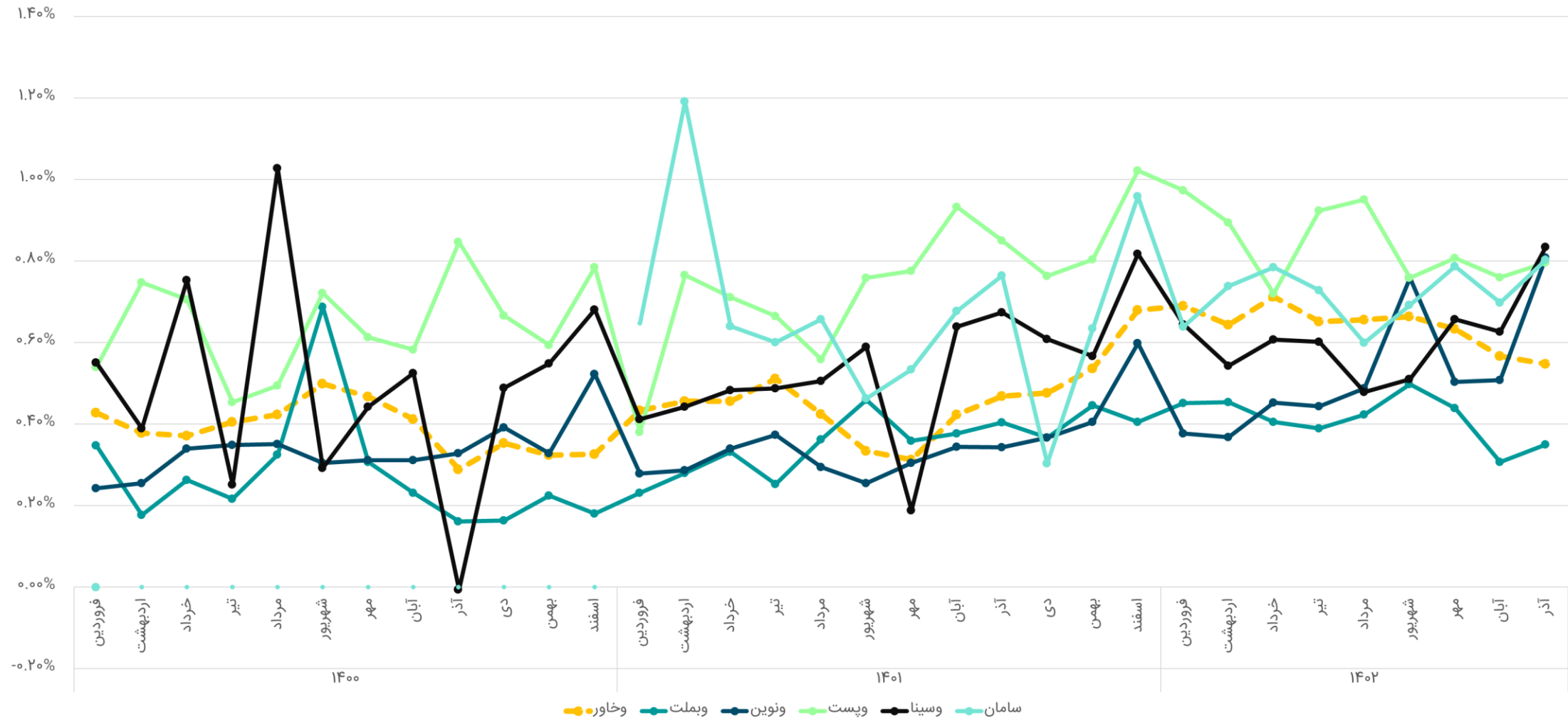
درآمد تسهیلات نسبت به مانده تسهیلات اعطایی در پایان هر ماه



نسبت هزینه سپرده به کل میزان سپرده در پایان هر ماه

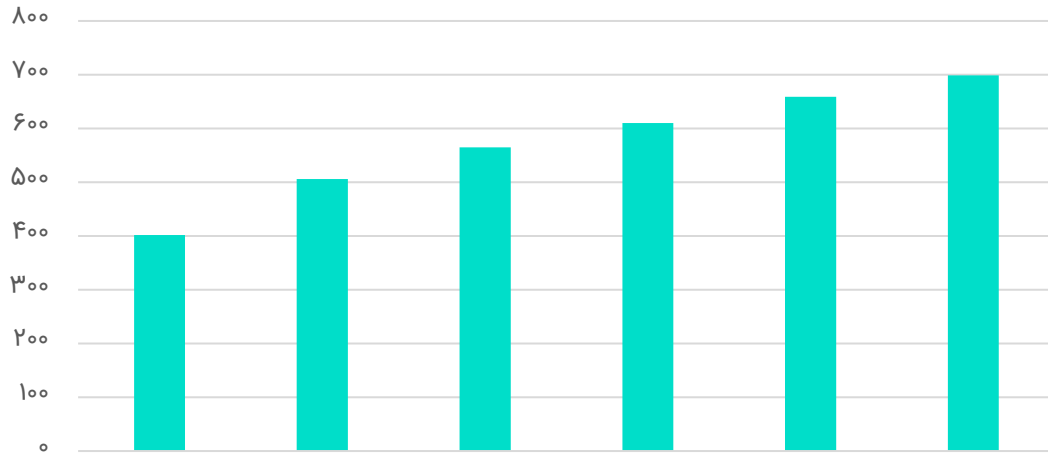


اسپرد عملیاتی ماهانه (نسبت درآمد تسهیلات منهای هزینه سپرده در پایان هر ماه)

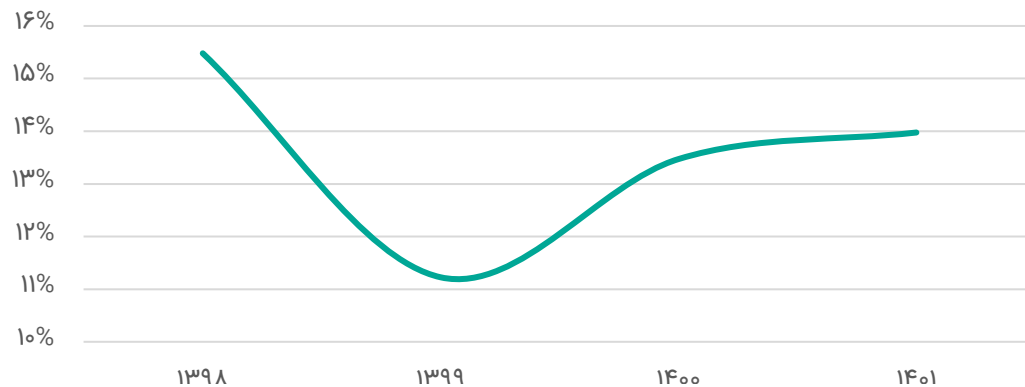


ترکیب درآمد بانک و نسبت هزینه پرسنل

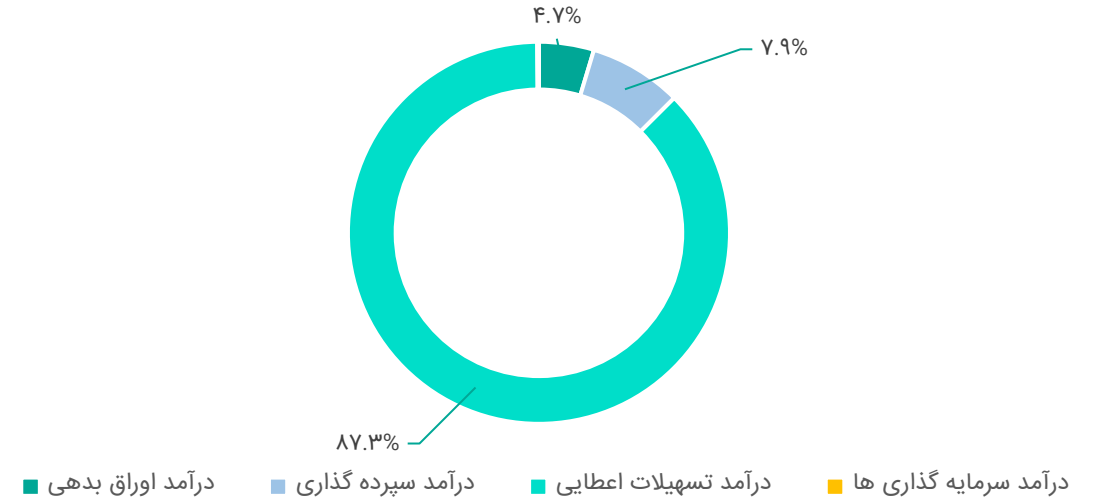
تعداد پرسنل پایان دوره



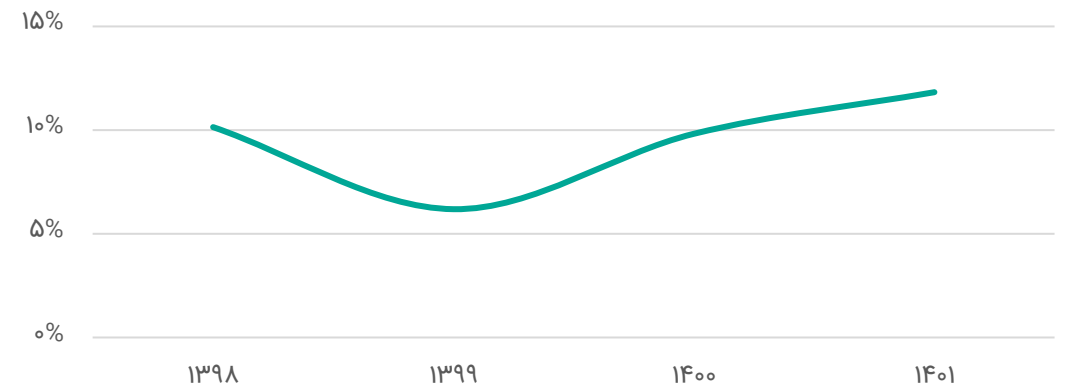
نسبت هزینه اداری عمومی به سود عملیاتی



ترکیب درآمدهای مشاع

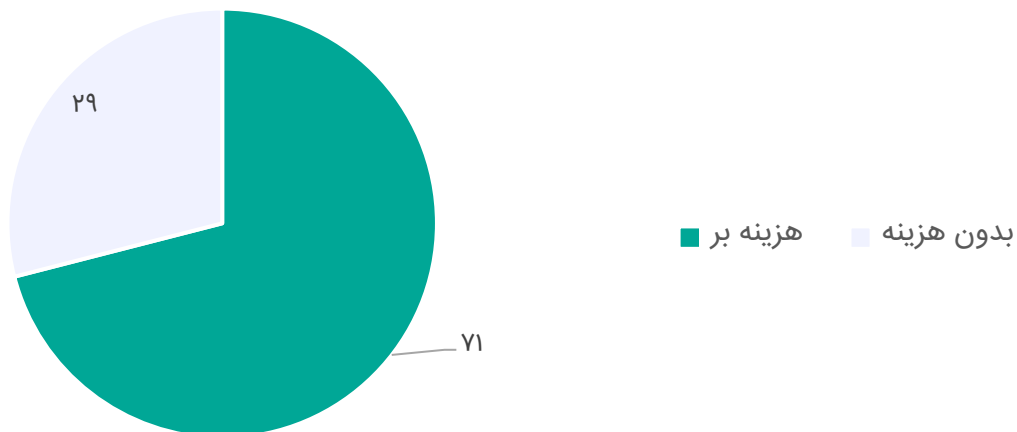


سهم خالص درآمد کارمزد از سود عملیاتی

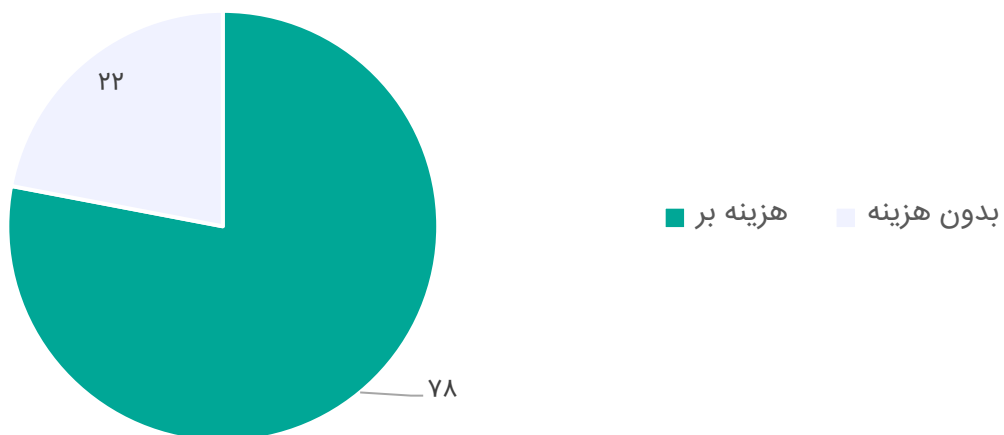


ترکیب سپرده‌های ریالی بر اساس سپرده‌های بدون هزینه و هزینه بر

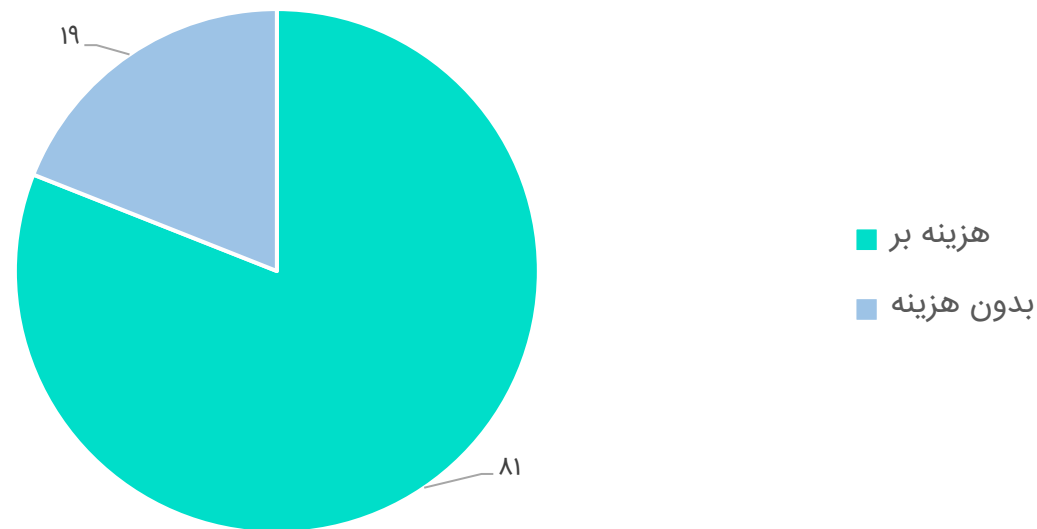
منتهی به اسفند ۱۴۰۱



منتهی به اسفند ۱۴۰۰



منتهی به شهریور ۱۴۰۲

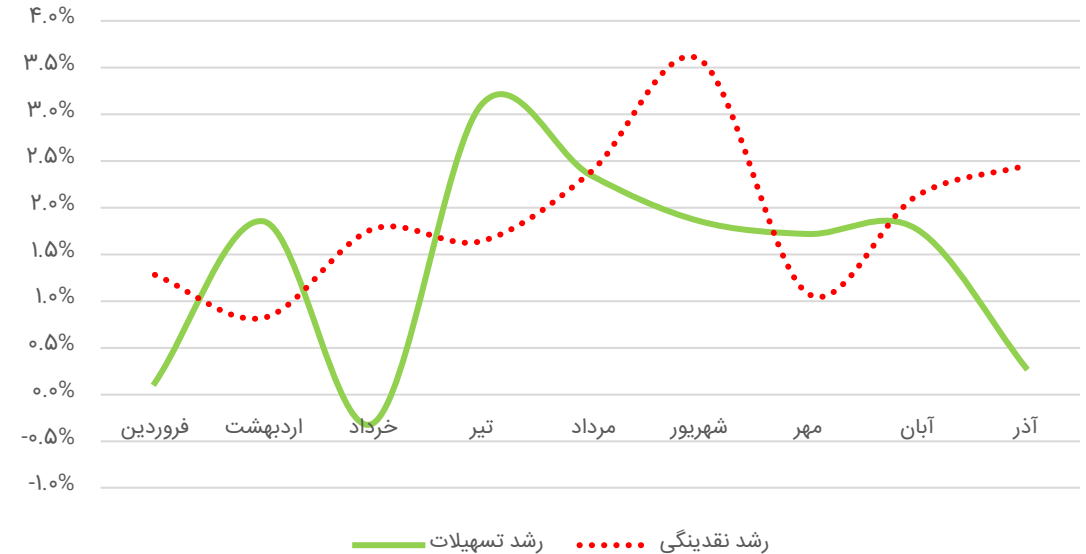


با توجه به صورت‌های مالی بانک، حجم سپرده‌های قرض الحسنه از ۹ هزار میلیارد تومان به ۵ هزار میلیارد تومان در ۶ ماهه نخست سال کاهش پیدا کرده است. همچنین مجموع سپرده‌های دیداری و مشابه مشتریان از ۱۲/۵ هزار میلیارد تومان به ۸/۵ هزار میلیارد تومان کاهش داشته است.



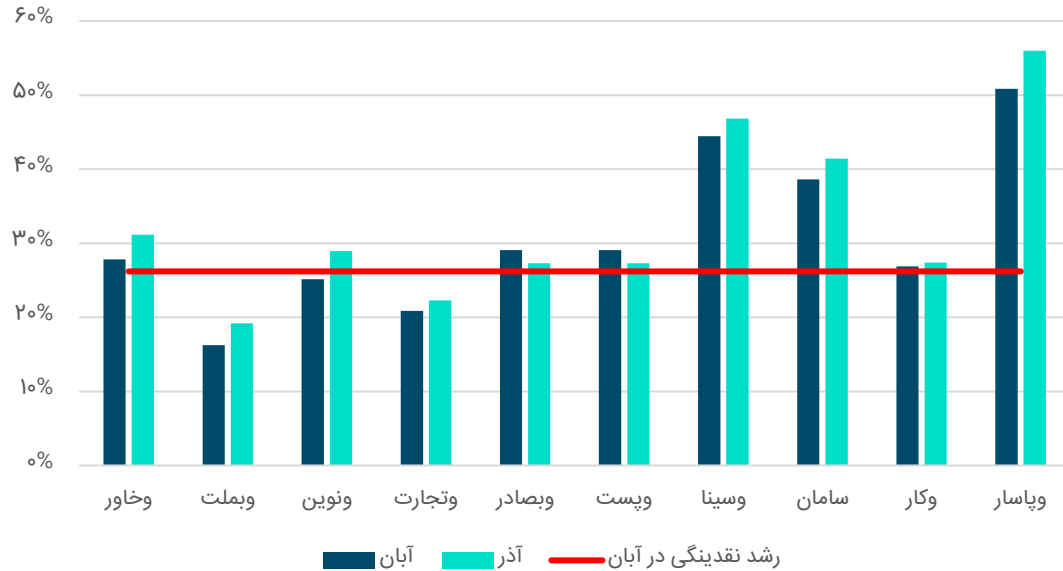
رشد منابع و مصارف در بانک

مقایسه رشد نقدینگی و رشد تسهیلات بانک خاورمیانه



مانده تسهیلات اعطایی بانک خاورمیانه به صورت نقطه به نقطه در ماه گذشته (آذر ۱۴۰۲) نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۱۳/۴ درصدی را تجربه کرده است که حاکی از سیاست انقباضی بانک مرکزی است. این امر در حالی تحقق یافته است که بنا به صحبت‌های بانک مرکزی، رشد نقدینگی در آبان ماه به ۲۶/۲ درصد رسیده است. لازم به توضیح است که رشد نقدینگی در آذر ماه ۲/۴۵ درصد **پیش‌بینی** شده است.

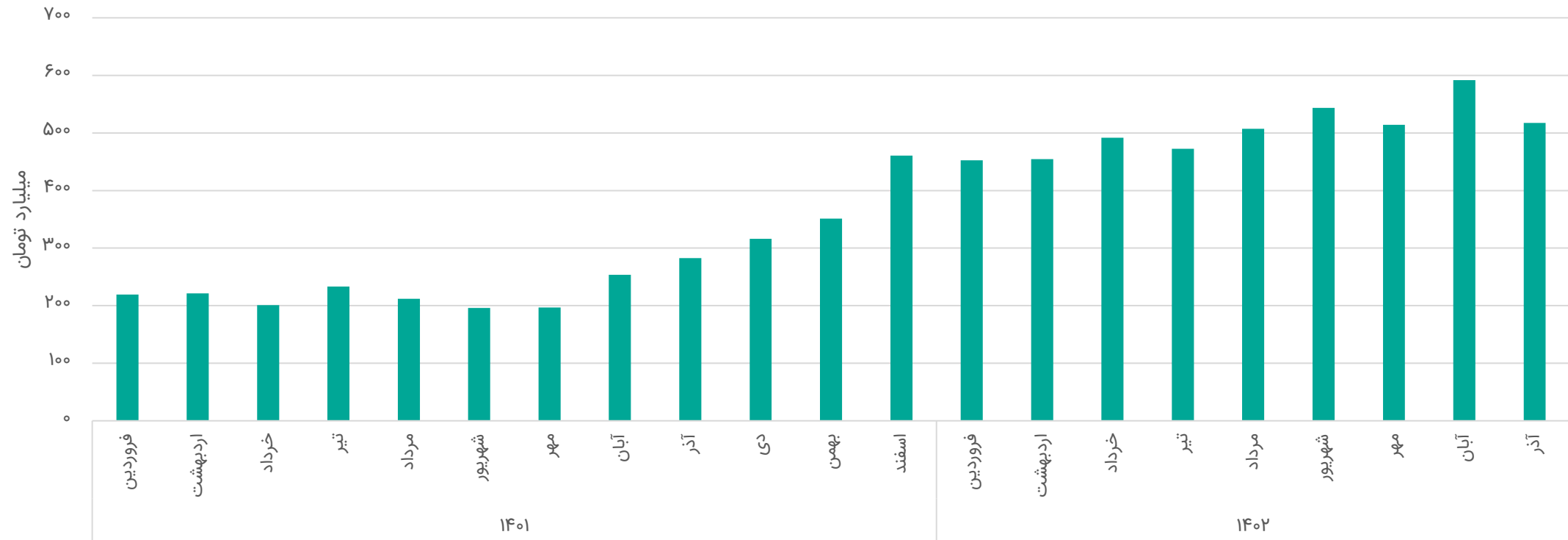
مقایسه رشد نقطه به نقطه سپرده در بانک‌ها



با توجه به رشد ۲۶/۲ درصدی در آبان ماه، همانطور که مشاهده می‌کنید افزایش سپرده‌ها در بانک‌های پاسارگاد، سامان و سینا ملموس بوده است. همچنین بانک‌های خاورمیانه، اقتصاد نوین، صادرات، پست بانک و بانک کارآفرین توانسته‌اند سپرده‌های خود را متناسب با رشد نقدینگی رشد دهند. در این میان بانک تجارت و ملت نیز با رشد کمتری همراه بوده‌اند. البته نباید تنها با توجه به سنجه فوق وضعیت رقابتی بانک‌ها از کل نقدینگی کشور را مقایسه کرد چرا که آنچه مهم است، میزان بهینه بودن جذب منابع بانک‌ها است به طوری که رشد سپرده بانک‌ها اگر با افزایش هزینه نامتناسب سپرده آن‌ها باشد چندان مطلوب نخواهد بود. از این جهت در ادامه به بررسی درآمد و هزینه در بانک‌ها خواهیم پرداخت.



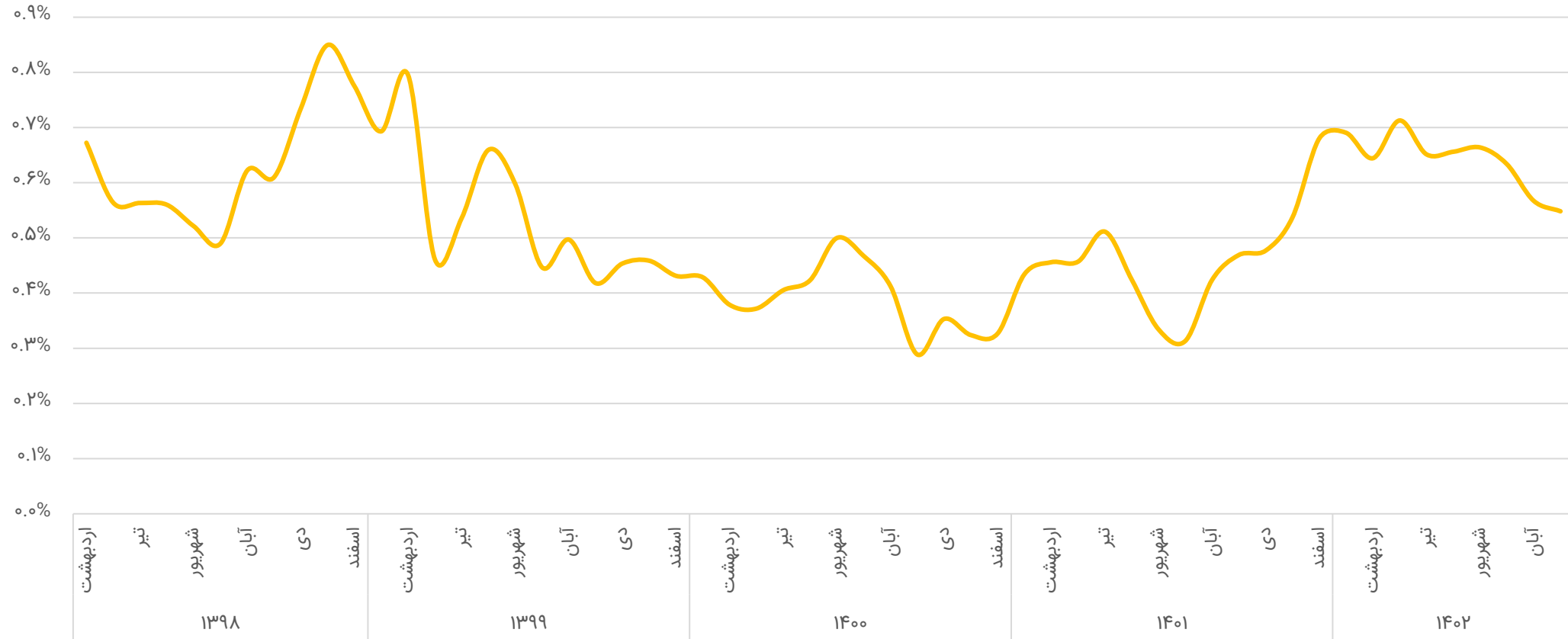
درآمدهای عملیاتی به کسر از هزینه‌های عملیاتی



درآمدها شامل درآمد کارمزد، درآمد اوراق بدهی، درآمد سپرده گذاری، تسهیلات اعطایی و سرمایه گذاری است. هزینه‌ها نیز شامل هزینه‌های مالی، سود سپرده، کارمزد، تسهیلات دریافتی از بانک مرکزی و هزینه تامین مالی از سایر بانک‌ها و موسسات است.



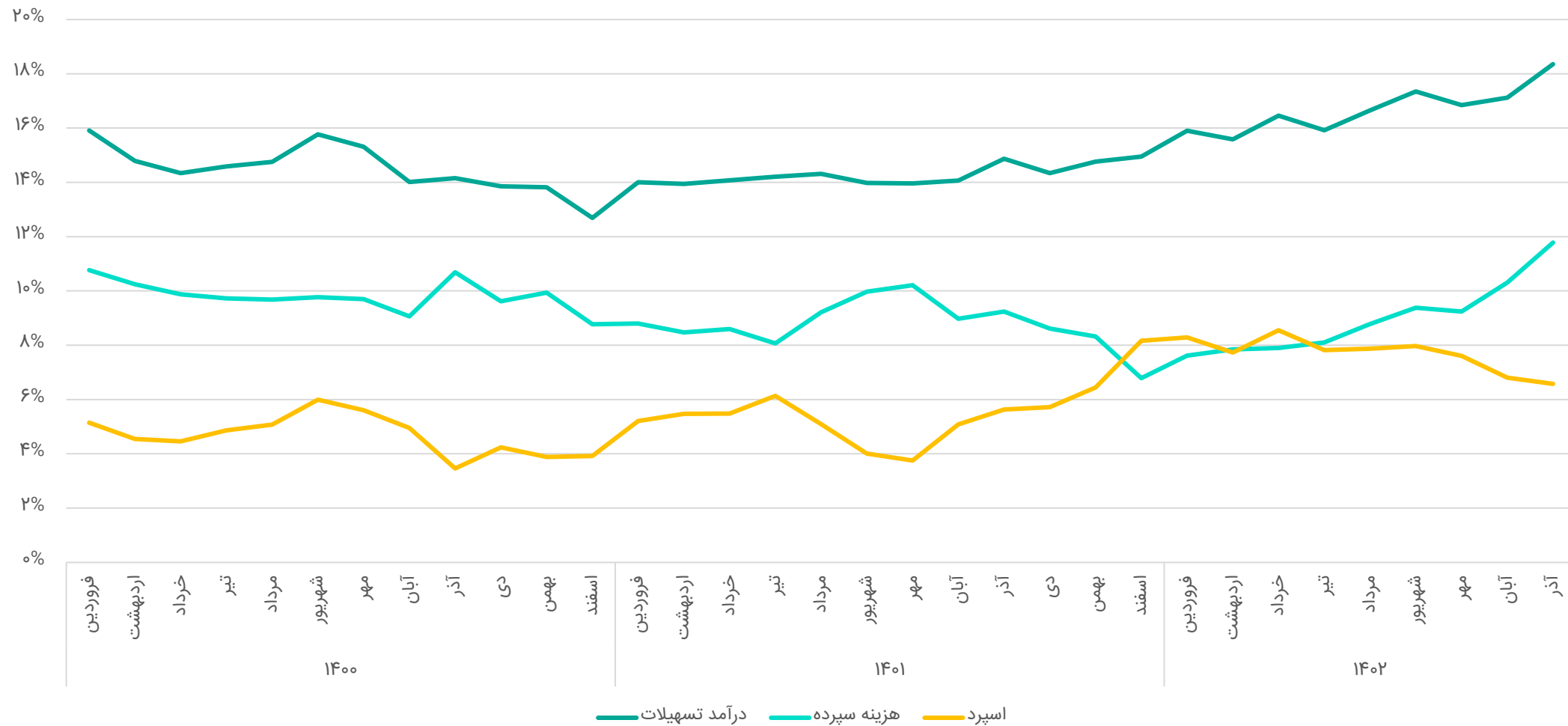
اسپرد درآمد تسهیلات و هزینه سپرده (ماهانه)



میانگین این شاخص در ۹ ماه گذشته ۰/۶۵ درصد بوده است.



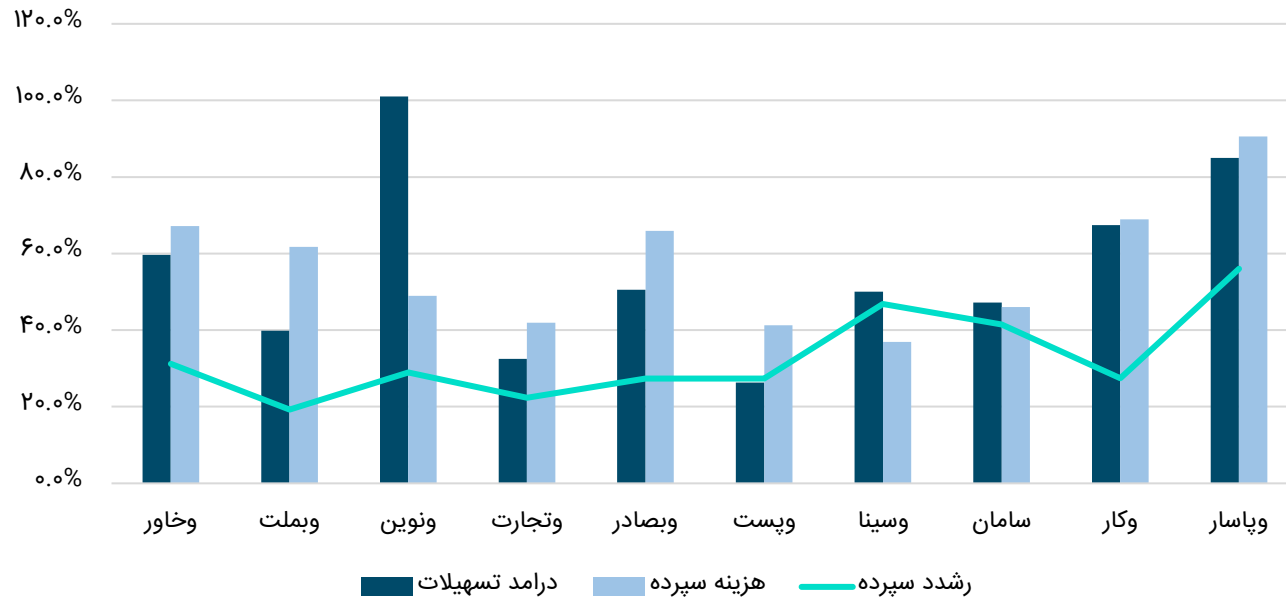
هزینه سپرده و سود تسهیلات (سالانه شده)



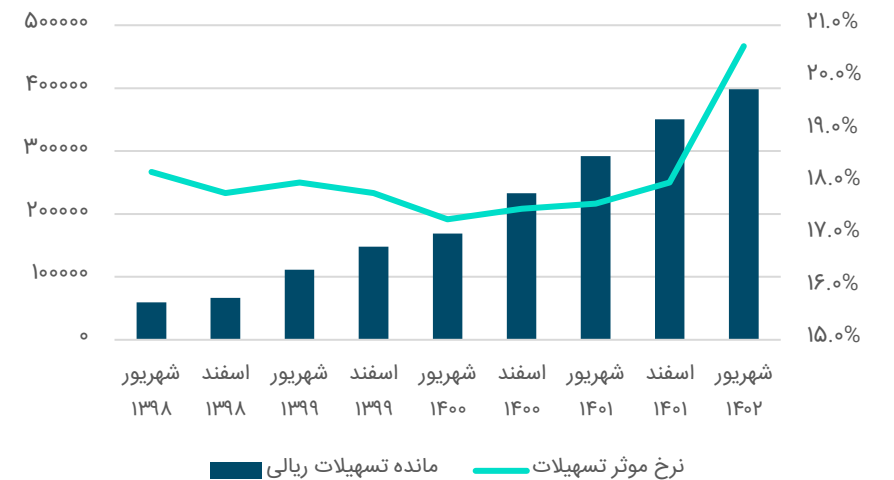
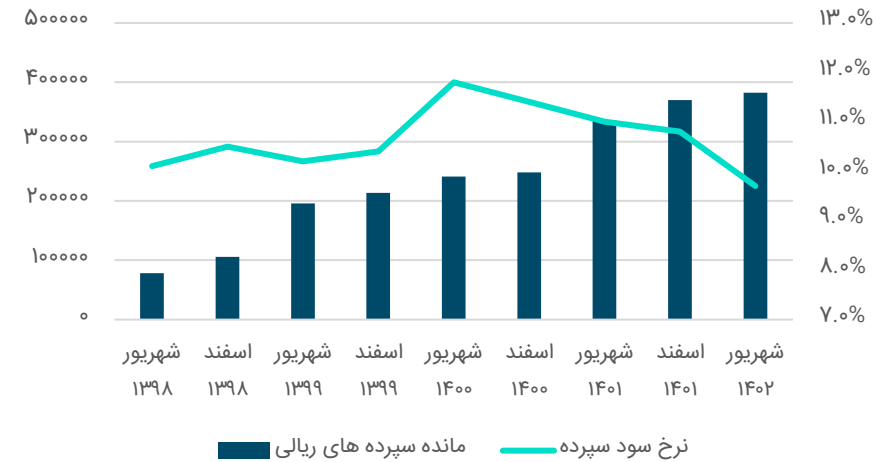
اسپرد عملیاتی ماهانه (نسبت درآمد تسهیلات منهای هزینه سپرده در پایان هر ماه)

واحد: هزار میلیارد ریال

رشد هزینه سپرده و درآمد تسهیلات در آذر ماه نسبت به سال گذشته

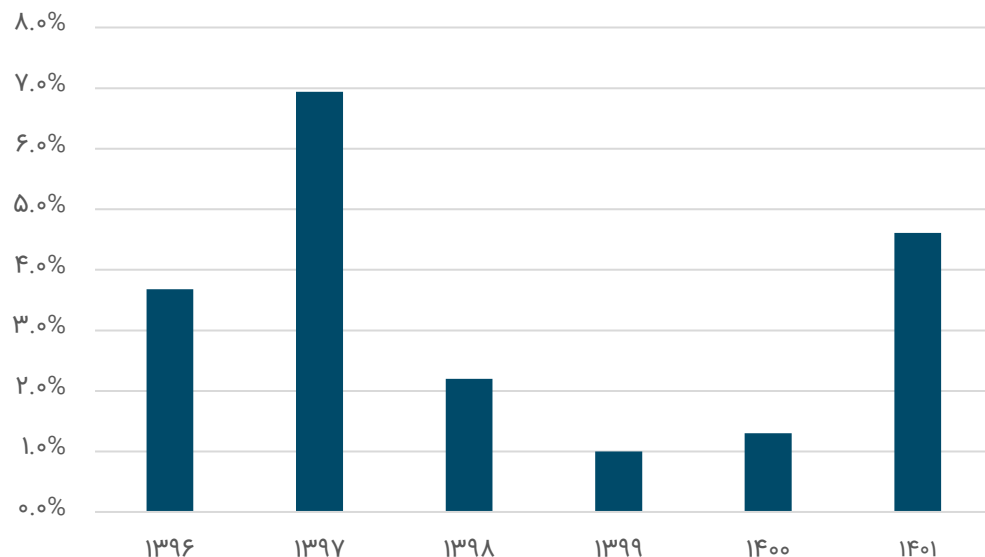


همانطور که مشخص است، با توجه به بخشنامه بانک مرکزی در خصوص افزایش نرخ تسهیلات و همچنین کاهش نرخ سود برای سپرده های کوتاه مدت هزینه های مربوط به این سرفصل ها به ترتیب افزایش و کاهش داشته است. همچنین درصد رشد درآمد تسهیلات و هزینه سپرده در اکثر بانک ها متناسب بوده است و تنها بانک اقتصاد نوین انحراف بزرگی را تجربه کرده است که به عمدتا به دلیل افزایش درآمد از محل خرید دین بوده است.



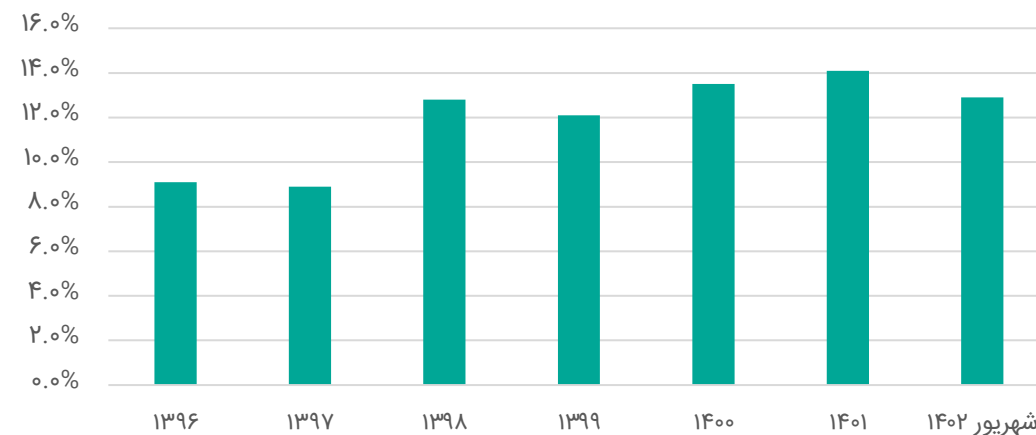
کفایت سرمایه و تقسیم سود

نسبت تسهیلات غیرجاری

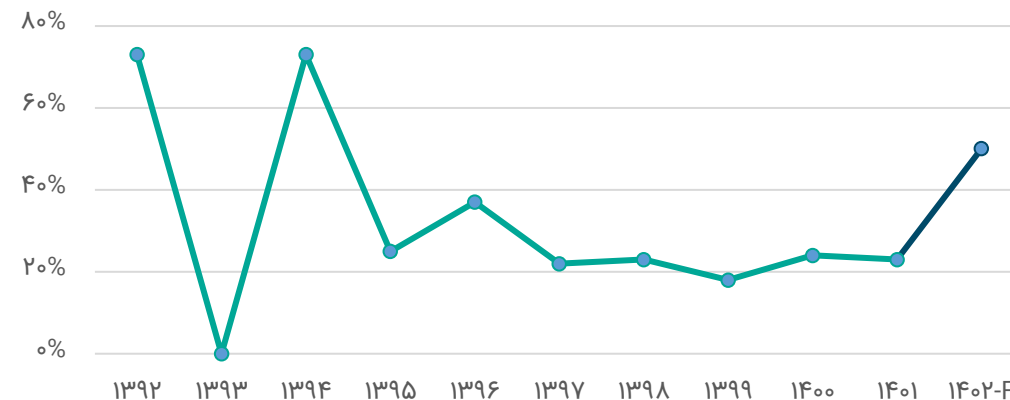


با توجه به بالا بودن کفایت سرمایه در این بانک و نسبت مطلوب تسهیلات غیر جاری، توانایی این بانک در تقسیم سود ۵۰ درصدی غیر قابل انکار است. حال با توجه به سیاست‌های در نظر گرفته برای بانک، تقسیم سود ۵۰ درصدی برای سال آینده دور از دسترس نخواهد بود.

نسبت کفایت سرمایه



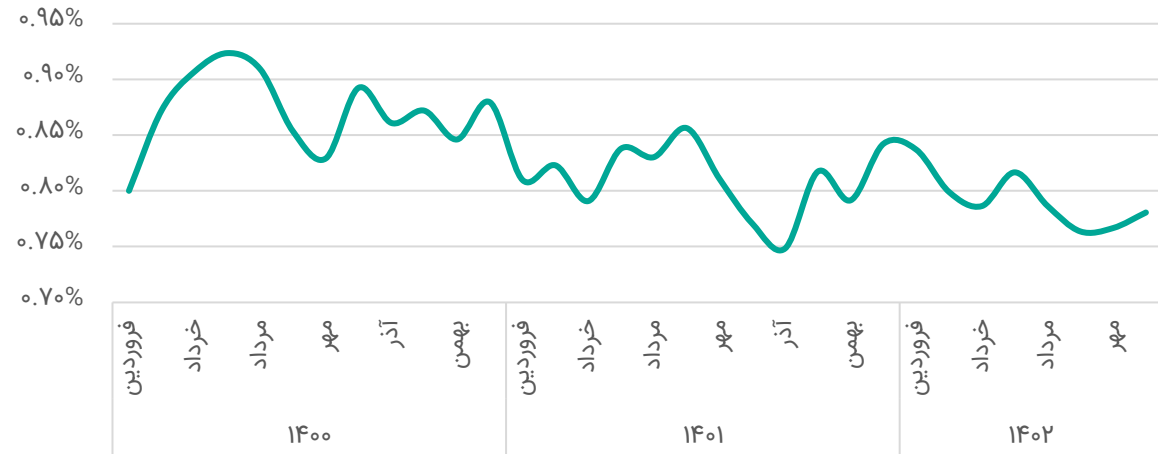
نسبت تقسیم سود



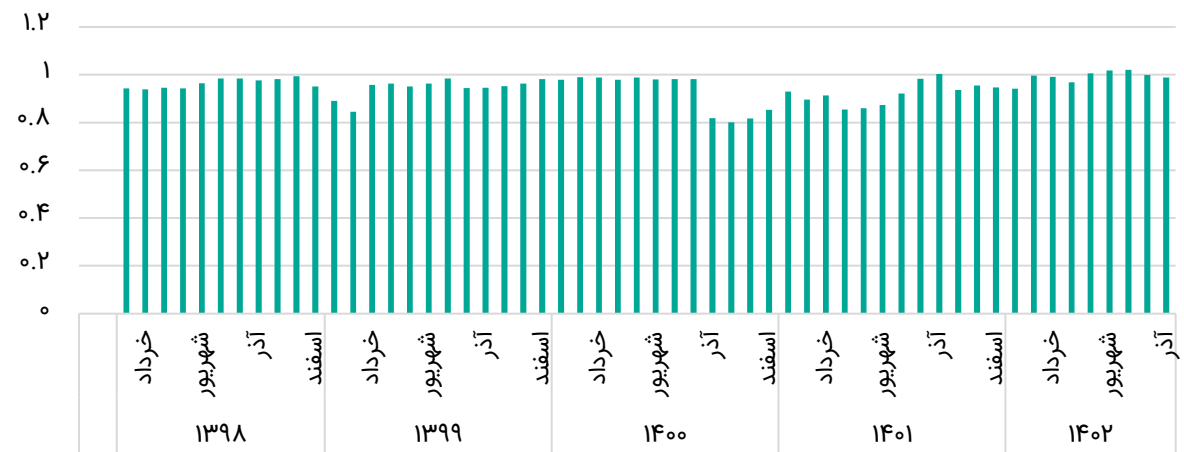
مفروضات تحلیل	۱۴۰۲	۱۴۰۳
سهم بازار (درصد)	۰/۸	۰/۸
اسپرد عملیاتی ماهانه	۰/۵۸%	۰/۵۸%
افزایش نرخ دستمزد	۶۰%	۵۰%
نرخ مالیت	۱۰%	۱۰%
میانگین نقدینگی (هزار همت)	۷۰۰۰	۸۷۰۰
نسبت تسهیلات به سپرده	۰/۹۵	۰/۹۵
نرخ تسعیر (تومان)	۳۰۰۰۰	۳۵۰۰۰

لازم به توجه است که اسپرد عملیاتی ماهانه به معنی تفاوت درصد درآمد تسهیلات به مانده تسهیلات پایان هر ماه با هزینه سپرده به مانده سپرده برای هر ماه است.

سهم از سپرده بانک خاورمیانه (سهم بازار)



تسهیلات / سپرده



برآورد صورت سود و زیان

۱۴۰۳	۱۴۰۲	شهریور ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	صورت سود و زیان
		۴۸,۹۹۲,۱۶۷	۷۱,۲۰۴,۷۴۰	۵۳,۲۸۹,۶۳۸	۳۵,۸۶۲,۲۴۰	۱۷,۴۲۸,۱۷۴	۸,۹۰۸,۵۲۲	درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی
		۲۸,۹۱۳,۵۷۳	۴۳,۶۴۹,۹۳۴	۳۵,۲۲۶,۷۰۲	۲۲,۴۱۶,۷۹۰	۱۰,۰۰۸,۹۶۱	۷,۱۳۳,۲۵۲	سهم سود سپرده گذاران
۶۲,۳۵۹,۲۰۰	۴۵,۹۱۲,۰۰۰	۲۰,۰۷۸,۵۹۴	۲۷,۵۵۴,۸۰۶	۱۸,۰۶۲,۹۳۶	۱۳,۴۴۵,۴۵۰	۷,۴۱۹,۲۱۳	-	خالص درآمد تسهیلات و سپرده گذاری
		۳,۸۳۱,۹۴۴	۵,۰۷۰,۴۱۴	۲,۹۵۳,۵۵۵	۱,۷۴۸,۹۹۲	۱,۳۵۰,۵۶۴	۷۰۰,۰۱۳	درآمد کارمزد
		۳۰۰,۹۳۲	۴۴۶,۷۳۹	۳۲۹,۱۴۵	۲۷۲,۶۸۶	۱۳۲,۰۱۳	۱,۶۶۲,۵۴۲	هزینه کارمزد
۱۰,۳۱۱,۳۹۲	۷,۹۳۱,۸۴۰	۳,۵۳۱,۰۱۲	۴,۶۲۳,۶۷۵	۲,۶۲۴,۴۱۰	۱,۴۷۶,۳۰۶	۱,۲۱۸,۵۵۱	-	خالص درآمد کارمزد
۰	۰	۷۱,۹۹۶	۱,۰۳۱,۰۶۳	۱,۸۳۹,۰۳۹	۱,۴۱۲,۷۶۷	۳۶۹,۴۴۸	۲,۶۲۴,۲۴۵	سود (زیان) حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها و سپرده‌گذاری‌ها
۶,۱۵۷,۲۳۲	۴,۹۲۵,۷۸۵	۲,۵۱۰,۸۰۷	۴,۱۰۴,۸۲۱	۱,۹۰۳,۷۹۰	۷,۶۸۱,۹۲۵	۳,۰۰۳,۵۱۵	۲,۷۶۱,۹۷۶	نتیجه مبادلات ارزی
۱,۷۷۸,۸۱۰	۱,۷۷۸,۸۱۰	۱۵۷,۷۶۷	۱,۷۷۸,۸۱۰	۲,۲۷۶,۸۳۱	۱۹۵,۹۸۲	۰	-	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۸۰,۶۰۶,۶۳۴	۶۰,۵۴۸,۴۳۵	۲۶,۰۳۴,۶۴۲	۳۹,۰۹۳,۱۷۵	۲۶,۷۰۷,۰۰۶	۲۳,۸۲۰,۴۶۶	۱۲,۰۱۰,۷۲۷	-	جمع درآمدهای عملیاتی
		۷۶۵	۱۷۱,۰۵۵	۱۱,۰۱۸	۱۲,۸۷۳	۸۳,۷۶۲	-	خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها
۱۳,۱۱۳,۱۶۱	۸,۷۴۲,۱۰۷	۳,۹۱۹,۸۱۶	۵,۴۶۳,۸۱۷	۳,۵۹۷,۹۵۲	۲,۶۷۳,۸۵۸	۱,۸۵۹,۴۶۶	-	هزینه های عمومی و اداری
۴,۱۲۵,۹۰۲	۳,۰۳۷,۶۹۸	۱,۰۸۴,۷۴۷	۲,۳۴۱,۰۸۳	۲,۰۴۶,۰۸۴	۲,۱۱۵,۴۹۸	۳۹۰,۱۵۷	۴۷۷,۰۴۱	هزینه مطالبات مشکوک الوصول
	۰	۰	۰	۰	۱۹۸	۰	۳۲۵	هزینه های مالی
۸۹۶,۸۰۹	۷۴۷,۳۴۱	۳۴۸,۱۰۰	۷۴۷,۳۴۱	۴۹۵,۹۱۳	۳۵۳,۱۲۵	۱۶۴,۷۰۶	-	هزینه استهلاک
۶۲,۴۷۰,۷۶۱	۴۸,۰۲۱,۲۸۹	۲۰,۶۸۲,۷۴۴	۳۰,۷۱۱,۹۸۹	۲۰,۵۷۸,۰۷۵	۱۸,۶۹۰,۶۶۰	۹,۶۸۰,۱۶۰	۶,۷۹۸,۲۴۹	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۶,۲۴۷,۰۷۶	۴,۸۰۲,۱۲۹	۳,۶۶۴,۵۲۱	۸۲۴,۴۱۷	۰	۱,۵۶۳,۹۵۹	۱,۰۳۲,۴۹۱	-	هزینه مالیات بر درآمد سال جاری
		۰	۰	۰	۵۰۰,۰۰۰	۰	-	هزینه مالیات بر درآمد سال‌های قبل
۵۶,۲۲۳,۶۸۵	۴۳,۲۱۹,۱۶۰	۱۷,۰۱۸,۲۲۳	۲۹,۸۸۷,۵۷۲	۲۰,۵۷۸,۰۷۵	۱۶,۶۲۶,۷۰۱	۸,۶۴۷,۶۶۹	۶,۳۹۷,۲۹۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۱,۱۲۴	۸۶۴	۳۴۰	۸۵۴	۵۸۸	۶۶۵	۵۷۷	۶۴۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

لازم به توجه است که در قسمت خالص درآمد تسهیلات و سپرده گذاری، سود اوراق بدهی و همچنین سرمایه گذاری نیز لحاظ شده است



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