



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۲۵ آذر ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۵۱

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	۱۲
بورس کالا	پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام	۱۵
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۱۹
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۴
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۲۸
تحلیل مفید	شرکت صبا فولاد خلیج فارس (فصبا)	۳۶





بازار سرمایه در هفته گذشته روندی خنثی داشت. خبرهای تجدید ارزیابی باعث شد تا نمادهایی که مستعد افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها با درصد بالا هستند، با تقاضا روبرو شوند. در واقع رونق فعلی بازار را می‌توان ناشی از اخبار تجدید ارزیابی شرکت‌ها دانست. از سمتی دیگر بازار، منتظر انتشار گزارش فعالیت شرکت‌ها در آذرماه است تا حدود سود و زیان شرکت‌ها را در فصل پاییز برآورد کرده و براین اساس برای خرید یا فروش دارایی‌های خود تصمیم‌گیری کند. علاوه براین در بازار کامودیتی‌ها شاهد رشد نرخ برخی از محصولات بودیم که به عنوان مثال، در زنجیره فولاد نرخ شمش فولاد و آهن اسفنجی افزایش پیدا کرد که احتمالا همین مساله باعث رشد مبلغ فروش شرکت‌های فولادی در ماه‌های پایانی سال خواهد شد.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E ۶.۸
P/S ۱.۸

* 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.

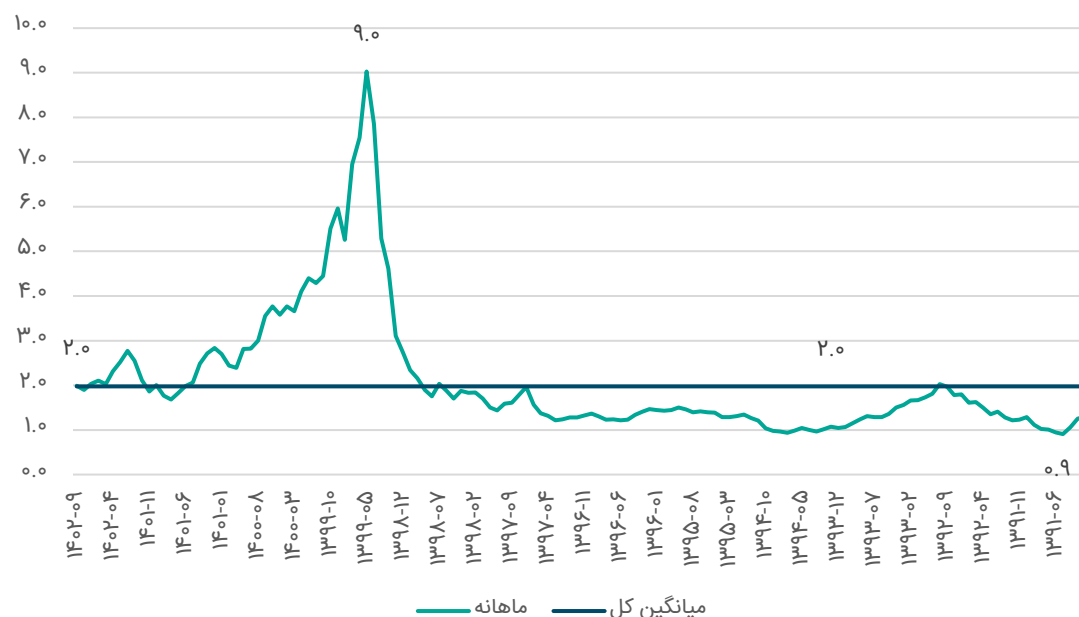
ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

بهرترین بازده	کمترین بازده
۲۱.۰ %	نظرین - ۱۶.۱ %
۲۰.۵ %	چنوپا - ۱۳.۹ %
۲۰.۳ %	وآتوس - ۱۳.۷ %

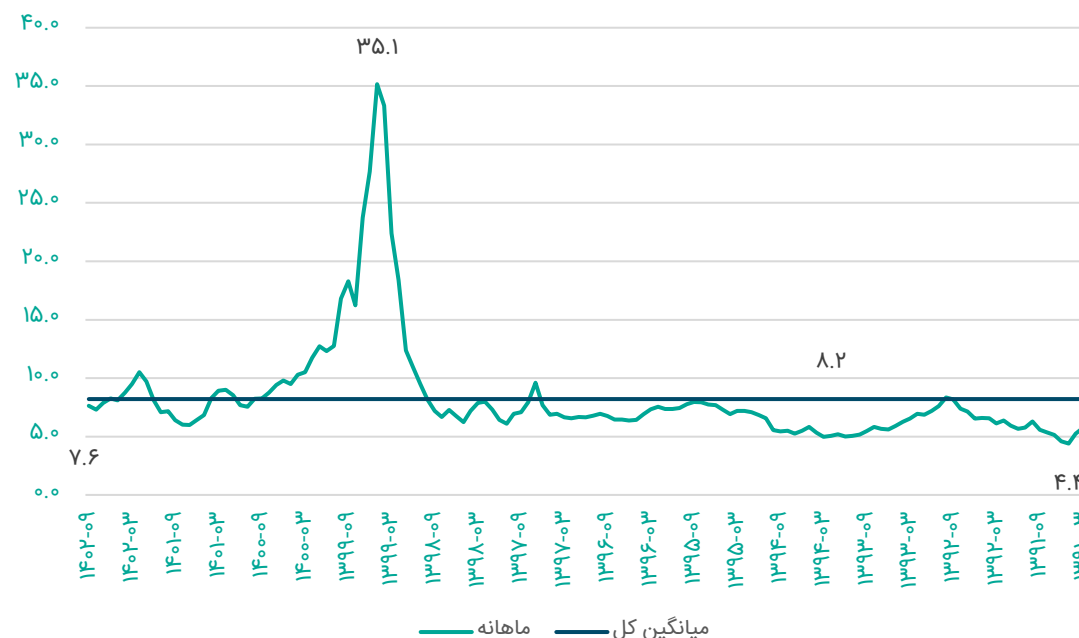
ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

بهرترین بازده	کمترین بازده
چوب ۱۱.۹ %	نساجی - ۸.۹ %
پیمانکاری صنعتی ۸.۴ %	حمل و نقل بار زمینی - ۷.۸ %
سایر مواد معدنی ۷.۰ %	فراورده های نفتی - ۲.۳ %

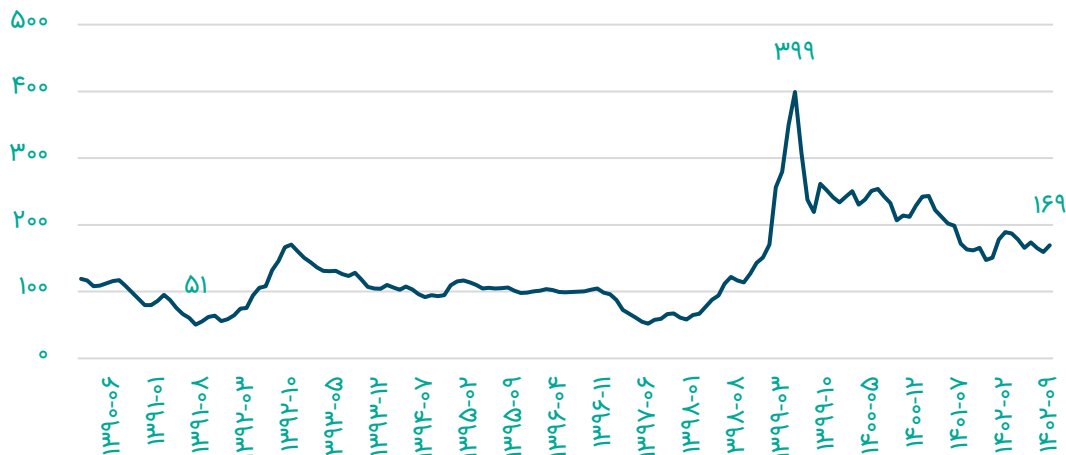
میانگین P/S بازار (ttm)



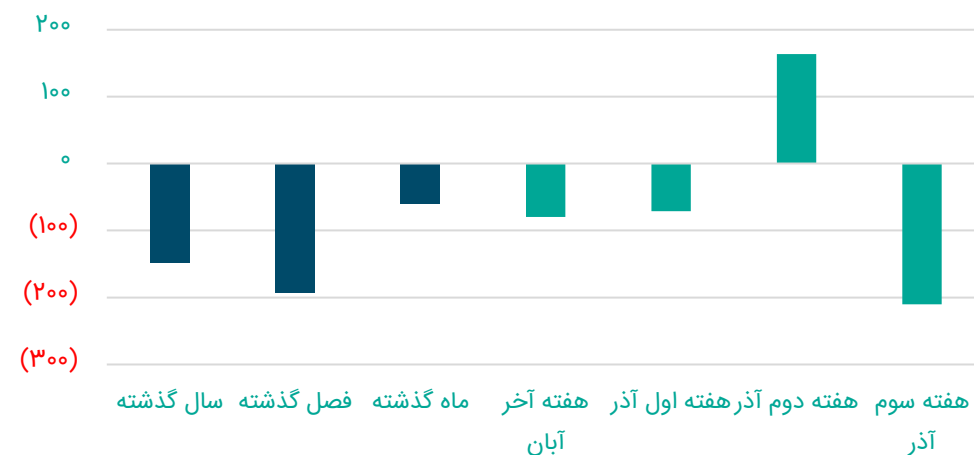
میانگین P/E بازار (ttm)



میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



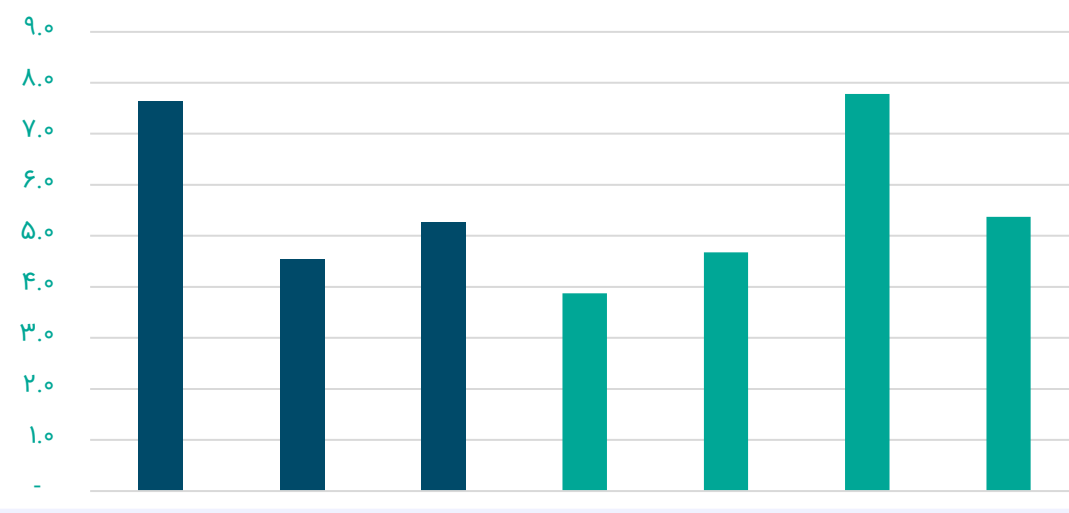
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



میانگین نرخ بهره بدون ریسک



میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)

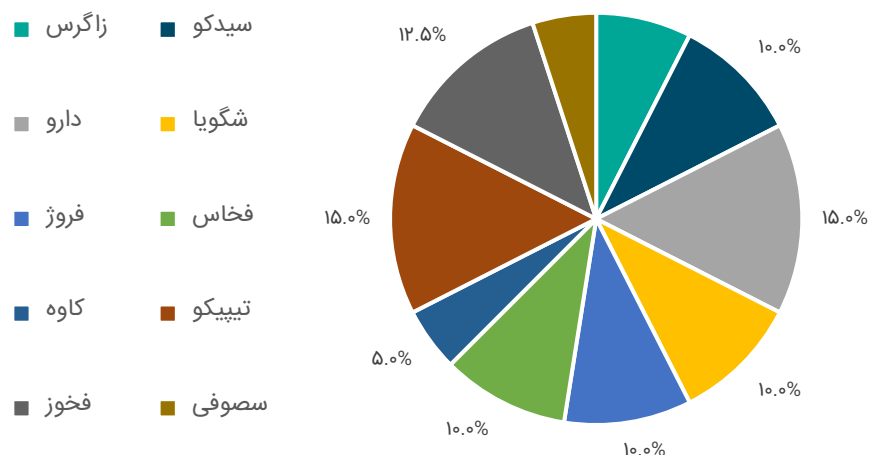


هفته سوم آذر هفته دوم آذر هفته اول آذر هفته آخر آبان ماه گذشته فصل گذشته سال گذشته

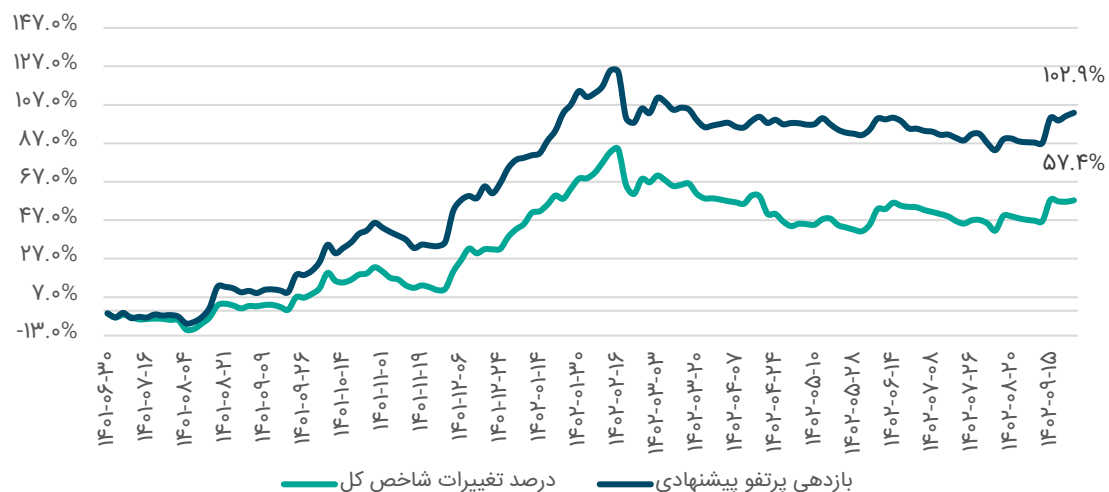
گزارش هفتگی منتهی به ۲۵ آذر ۱۴۰۲



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	۳۴۶۶	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیدکو	۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۷۳۲۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیپیکو	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۳۱۰۱۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۹۲۷۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۴۵۹۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۳۳۶۵۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۷۲۱۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۲۹۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۱۰۰۰-۱۲۵۰۰	۱۵۰۰۰-۱۸۰۰۰	۱۲۱۶۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است
کاوه	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۲۰۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲



تحليل تکنیکال





شاخص کل پس از شکست تراز ۲۱۵۰۰۰۰ در حال پولبک به این ناحیه می‌باشد. با توجه به قرار گرفتن در کانال صعودی میان مدت (آبی رنگ)، در صورت ایجاد واکنش مثبت به تراز ذکر شده، امکان صعود تا سقف کانال وجود دارد. اما در صورتی که شاخص تراز ۲۱۵۰۰۰۰ را به سمت پایین بشکند، در ادامه مسیر نزولی ابتدا با حمایت میانه کانال مواجه است و سپس کف کانال بلند مدت (سبز رنگ) مواجه خواهد شد.

مقدار	محدوده
۳,۰۰۰,۰۰۰	مقاومت
۲,۵۰۰,۰۰۰	
۲,۱۰۰,۰۰۰	حمایت
۱,۹۳۰,۰۰۰	

کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
فنزری	۵	-	۳۹,۸۰۰
شتولی	۷	۳۷	۱۵,۰۹۰
چنوپا	۷	-	۴۰,۱۰۰
واتوس	۱۰	۳	۵,۴۷۰
شکف	۱۰	-	۳۲,۲۵۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
شکبیر	۰.۱۵	۱.۳۷	۷۳,۴۰۰
کرماشا	-۰.۰۶	۰.۴۸	۱۷,۸۴۰
گنگین	۰.۰۹	۱.۷۵	۴۹,۲۰۰
فاسمین	-۰.۱۶	۰.۲۶	۵,۱۱۰
پرداخت	-۰.۰۱	۰.۷۹	۱۰,۲۹۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
سامان	۰.۲۹	۲.۱۵	۳,۲۷۳
گنگین	۰.۰۹	۱.۷۵	۴۹,۲۰۰
ملت	۰.۰۱	۱.۲۷	۱,۸۳۰
تاخت	-۰.۰۳	۱.۴۰	۴,۹۲۰
فاذر	۰.۰۲	۱.۰۶	۲,۰۲۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
نبروج	۱۰۰	۱۰۰	۱۱,۷۱۰
تشرق	۹۳	۸۳	۳۲,۹۸۰
پلاست	۹۲	۱۰۰	۱۶,۵۱۰
کرومیت	۹۰	۸۴	۱۱,۲۷۰
وملی	۸۸	۹۷	۲۷۶,۳۹۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
افق	-۰.۸۰	۰.۵۴	۱۷,۲۰۰
آریان	-۰.۷۳	۱.۱۷	۵,۸۲۰
ثفارس	-۰.۰۵	۰.۷۵	۴۶,۰۹۰
کساپا	۰.۰۳	۰.۸۴	۳۲,۰۰۰
توسن	۰.۶۸	۰.۳۹	۲۳,۰۰۰

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
کیا	سقف دوقلو	۰.۳۳	۵,۳۰۰
قصفا	کف دوقلو	۱.۴۵	۱۸۳,۹۱۰
تکمبا	کف دوقلو	۰.۷۳	۷,۷۵۰
حپترو	کف دوقلو	۰.۷۴	۵۵,۶۷۰
خکرمان	کف سه قلو	۰.۷۰	۵,۷۹۰

قدرت خریدار

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت	نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
پرسپولیس	۴۴	۱۸.۳۳	۱,۸۵۲	شصفها	۳۸	۰.۰۲	۲۱۳,۵۰۰
وحافظ	۸۲	۱۲.۲۷	۵,۰۸۶	کچاد	۵۴	۰.۰۹	۵,۸۵۰
ثاصفا	۶۵	۱۰.۱۷	۲۳,۷۰۰	غمایه	۶۰	۰.۰۹	۷۰,۱۵۰
پلاست	۹۲	۱۰.۰۰	۱۶,۵۱۰	وهنر	۴۷	۰.۱۰	۵,۶۷۰
قیستو	۸۱	۹.۵۶	۱۰,۹۸۰	هرمز	۴۱	۰.۱۰	۶,۴۲۰
لپیام	۸۰	۹.۴۵	۵۷,۳۵۰	میدکو	۶۲	۰.۱۲	۸,۸۱۰
فماک	۵۷	۸.۷۲	۹,۲۹۰	خفولا	۳۰	۰.۱۳	۴۸,۰۵۰
رانفور	۷۱	۷.۳۸	۵,۷۵۰	رفاه	۱۱	۰.۱۷	۱۹۸,۶۰۰
لازما	۵۵	۷.۰۰	۵۷,۳۵۰	پخش	۶۳	۰.۱۷	۱۷,۶۲۰
سباقر	۷۵	۷.۰۰	۱۷,۴۵۰	شگامرن	۴۳	۰.۱۸	۱۸۹,۹۵۰

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
رانفور	۷۱	۷.۳۸	۵,۷۵۰
فن‌افزار	۵۸	۳.۶۸	۱۳,۶۰۰
اننخاب	۶۹	۲.۶۷	۳۱,۴۵۰

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



تحلیل تکنیکال



آهن و فولاد

شاخص آهن و فولاد پس از شکست سقف تاریخی خود به سمت میانه کانال خود حرکت کرده و پس از شکست آن در تراز حمایتی سقف تاریخی مرداد ۱۳۹۹ در نوسان می‌باشد. در صورتی که این شاخص بتواند میانه کانال را به سمت بالا بشکند امکان رشد تا ترازهای مقاومتی بالاتر وجود دارد اما در صورتی که نتواند به سمت بالا بشکند امکان نوسان در محدوده فعلی دور از انتظار نیست.

مقدار	محدوده	کم‌ترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۳,۳۲۰,۰۰۰	مقاومت	-۱۰٪	فسدید
۲,۹۲۰,۰۰۰		-۹٪	فاهواز
۲,۷۲۰,۰۰۰	حمایت	-۴٪	فغدیر
۲,۴۸۰,۰۰۰		-۴٪	فناک



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتی های کدال





لغو دستور توقف اخذ عوارض صادراتی



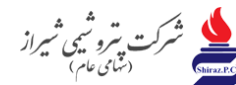
با شروع مجدد اخذ عوارض صادراتی مواد خام و نیمه خام فلزی، معدنی و پتروشیمی، درآمدهای حاصل از صادرات مواد معدنی و صنایع فلزی از جمله بیلت، بلم و اسلب فولادی، محصولات نفتی، گازی و پتروشیمی از جمله قیر و متانول، اوره و پلی اتیلن به صورت خام و نیمه خام در تمام نقاط کشور مشمول مالیات و عوارض صادراتی می‌شود. [لینک خبر](#)

به گزارش خبرگزاری مهر، علی اکبر شامانی مدیر کل دفتر صادرات گمرک ایران در بخشنامه‌ای به گمرکات اجرایی با اشاره به لغو دستور توقف دیوان عدالت اداری در خصوص وصول عوارض صادراتی، خواستار اجرایی شدن مصوبه ۲۱ تیر ماه هیأت دولت شد. هیأت تخصصی صنایع و بازرگانی دیوان عدالت اداری در تاریخ ۳۰ مرداد ماه دستور توقف عملیات اجرایی وصول عوارض از صادرات را صادر کرده بود.

دعوت رییس سازمان بورس برای هم اندیشی در تجدید ارزیابی دارایی‌ها

به گزارش خبرگزاری مهر به نقل از سازمان بورس، در دعوتنامه مجید عشقی به مدیران شرکت‌های بورسی آمده است: پیرو جلسه برگزار شده با موضوع هم اندیشی به منظور اتخاذ تدابیری در خصوص افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها مورخ ۱۴۰۲/۰۹/۱۱ در محل این سازمان و به منظور تأکید بر مزایای قانونی موجود به منظور بهره‌مندی از ظرفیت افزایش سرمایه از محل آن دعوت به عمل می‌آید تا در جلسه‌ای که دوشنبه ۲۷ آذر ساعت ۱۶:۳۰ در سالن جهاد وزارت امور اقتصادی و دارایی تشکیل می‌شود، حضور بهم رسانید. [لینک خبر](#)





پتروشیمی شیراز در گزارش ۶ ماهه حسابرسی شده خود سود ۱۷۵ تومانی را گزارش کرده است که نسبت به گزارش ۶ ماهه حسابرسی نشده با کاهش محسوسی همراه بوده است. در گزارش حسابرسی نشده مقدار سود برابر با ۲۲۵ تومان بوده است. از عمده دلایل کاهش سود در حسابرسی شده بحث هزینه تعهد و پس انداز کارکنان بود که در ابتدا ۷۶۷ میلیارد تومان گزارش شده بود و در گزارش حسابرسی شده به ۱۱۰۰ میلیارد تومان افزایش پیدا کرد. یکی دیگر از دلایل اختلاف، تفاوت در بخش هزینه‌ای خوراک و سوخت بوده که در حدود ۴۰۰ میلیارد تومان تعدیل منفی را برای گزارش حسابرسی شده به همراه داشته است. در مجموع به نظر می‌رسد با توجه به پیش بینی شرکت در خصوص هزینه تعهدات کارمندان، به نظر می‌رسد که در گزارش ۱۲ ماهه، این شرکت مطابق با پیش‌بینی بودجه‌ای خود هزینه‌ها را شناسایی کرده و مشکلی از این بابت نداشته باشد. به نظر می‌رسد که پتروشیمی شیراز توانایی کسب سود ۳۴۰ تومانی را برای سال مالی جاری دارد.



پتروشیمی شپدیس طی اطلاعیه‌ای خبر از کاهش ظرفیت به میزان ۱۵ درصد در ۳ واحد تولیدی خود داد. این اتفاق با توجه به کاهش فشار گاز در برخی مناطق اتفاق افتاده است. باید توجه داشت که این شرکت با توجه به نزدیک بودن مجمع (سال مالی این شرکت منتهی به شهریور ۱۴۰۲) در صورت تقسیم سود بالا می‌تواند یکی از گزینه‌های کم ریسک تلقی شود. البته نباید فراموش کرد که قیمت اوره در سال جاری با کاهش چشمگیری مواجه بوده است و به نظر می‌رسد روند کاهشی هنوز به اتمام نرسیده باشد.



شرکت بین المللی ساختمان ایران با نماد ثاخذ طی اطلاعیه‌ای خبر از تصویب مصوبه تجدید ارزیابی سرمایه گذاری بلند مدت در هیئت مدیره خود داد. با توجه به سرمایه گذاری این شرکت در آس پ به میزان ۳۹ درصد و همچنین سرمایه گذاری ۹ درصدی در شهرسازی و خانه سازی باغمیشه (ثباغ) به نظر می‌رسد که این تجدید ارزیابی درصد قابل توجهی برای ثاخذ باشد. مجموع ارزش روز این سرمایه گذاری‌ها بالغ بر ۹۰۰ میلیارد تومان است. سایر دارایی‌های غیر بورسی این شرکت نیز بسیار ارزنده‌تر از دارایی‌های بورسی آن است به طوری که عمده این تجدید احتمالا مربوط به شرکت تیساکیش خواهد بود.

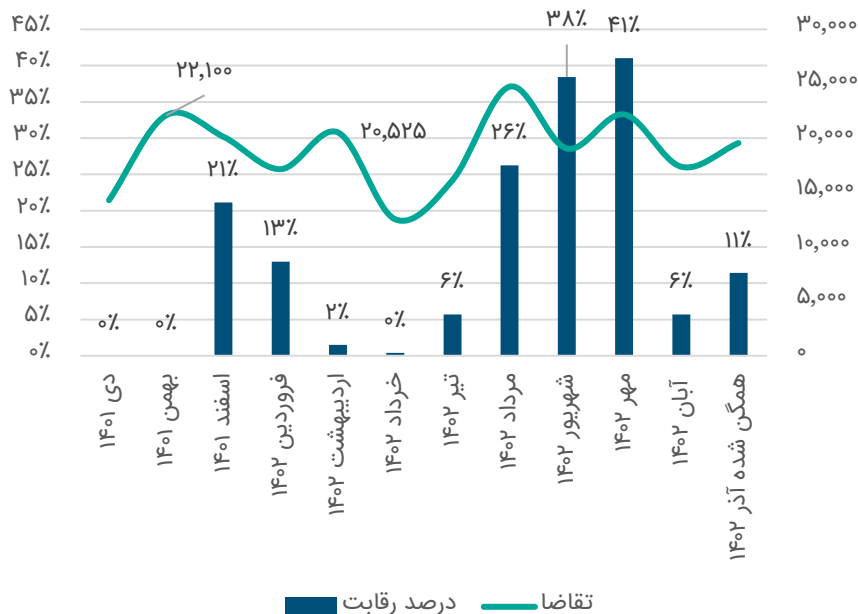


بورس کالا



دیدگاه هفته

هفته گذشته از روند افزایش نرخ‌های LAB صحبت شد و این هفته روند رشد نرخ سولفات سدیم که مربوط به شرکت املاح معدنی ایران می‌باشد، بررسی می‌شود. همانطور که در نمودار هم مشاهده می‌شود، با توجه به هماهنگی شرکت‌های شوینده رقابت زیادی روی این محصول در بورس کالا صورت نمی‌گرفت و بعضاً در همان قیمت پایه فروش می‌رفت. پس از بالا رفتن قیمت جهانی تا محدوده‌ی ۱۵۰ دلار، شاهد رقابت‌های سنگین در این محصول بودیم. ولی از هفته آخر مهر، مجدداً شاهد کاهش قیمت تا محدوده‌ی ۵ میلیون و دویست هزار تومان بوده‌ایم.

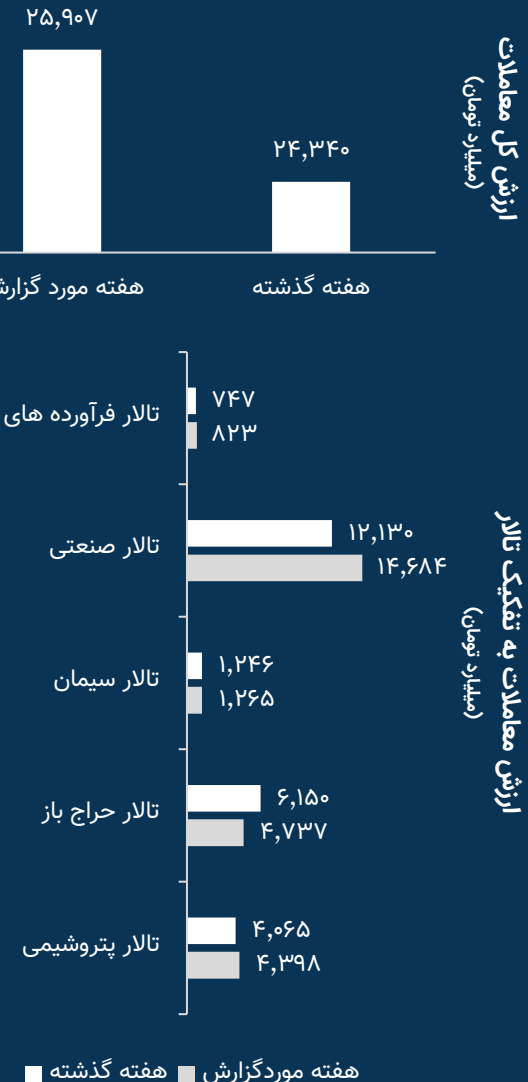


بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG785	پتروشیمی تندگویان	۹۸%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG781	پتروشیمی تندگویان	۹۲%
پلی پروپیلن شیمیایی EP548T	پلی پروپیلن جم	۹۰%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG821	پتروشیمی تندگویان	۸۷%
آرگون	فولاد خوزستان	۸۲%
پلی پروپیلن شیمیایی RG3212E	پتروشیمی رجال	۸۲%
اسلاک واکس سنگین پترولاتوم	نفت ایرانول تهران	۸۱%
پلی پروپیلن شیمیایی EP440L	پلی پروپیلن جم	۷۸%
پلی پروپیلن شیمیایی EP440G	پلی پروپیلن جم	۷۸%
پلی پروپیلن شیمیایی ZR230C	نوید زرشمی	۷۷%

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
پلی پروپیلن نساجی ZH510L	نوید زرشمی	۶۸%
سیمان پوزولانی	سیمان هرمزگان	۴۳%
کنسانتره فلزات گرانبها	ملی صنایع مس ایران	۳۷%
سیمان پوزولانی ویژه	سیمان زابل	۳۱%
پلی اتیلن سبک خطی B0222	پتروشیمی مهاباد	۲۵%
سیمان تیپ 2/کیسه 50	سیمان عمران انارک	۱۶%-
سیمان تیپ 2	سیمان تیس چابهار	۱۷%-
پلی پروپیلن شیمیایی EP440L	پلی پروپیلن جم	۱۹%-
سیمان تیپ 2	سیمان خاش	۲۰%-
پلی پروپیلن شیمیایی EP440L	پلی پروپیلن جم	۳۱%-



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	۱۸,۶۸۶,۴۰۹	۱۸,۸۲۲,۳۹۱	۰/۷%	۱/۶
ورق گرم	۲۵,۵۴۲,۸۵۰	۲۵,۷۶۵,۱۷۸	۰/۹%	۱/۲
ورق سرد	۳۴,۱۷۶,۷۶۳	۳۵,۵۵۶,۸۵۴	۴/۰%	۱/۰
گندله	۴,۵۵۶,۳۰۰	۴,۶۲۱,۷۵۰	۱/۴%	۱/۱
آهن اسفنجی	۱۲,۸۵۹,۰۵۳	۱۳,۶۷۵,۷۰۳	۶/۴%	۱/۷
تیرآهن	۲۲,۷۴۹,۶۱۱	۲۳,۲۶۷,۱۲۳	۲/۳%	۳/۱
میلگرد	۲۱,۴۷۲,۰۸۳	۲۱,۶۷۷,۹۱۵	۱/۰%	۱/۸
مس کاتد	۳۳۱,۶۰۰,۰۰۰	۳۳۱,۴۰۰,۰۰۰	۰/۱%	۱/۰
شمش روی	۱۰۵,۵۸۱,۲۷۷	۱۰۵,۰۸۸,۴۷۲	۰/۵%	۲/۰

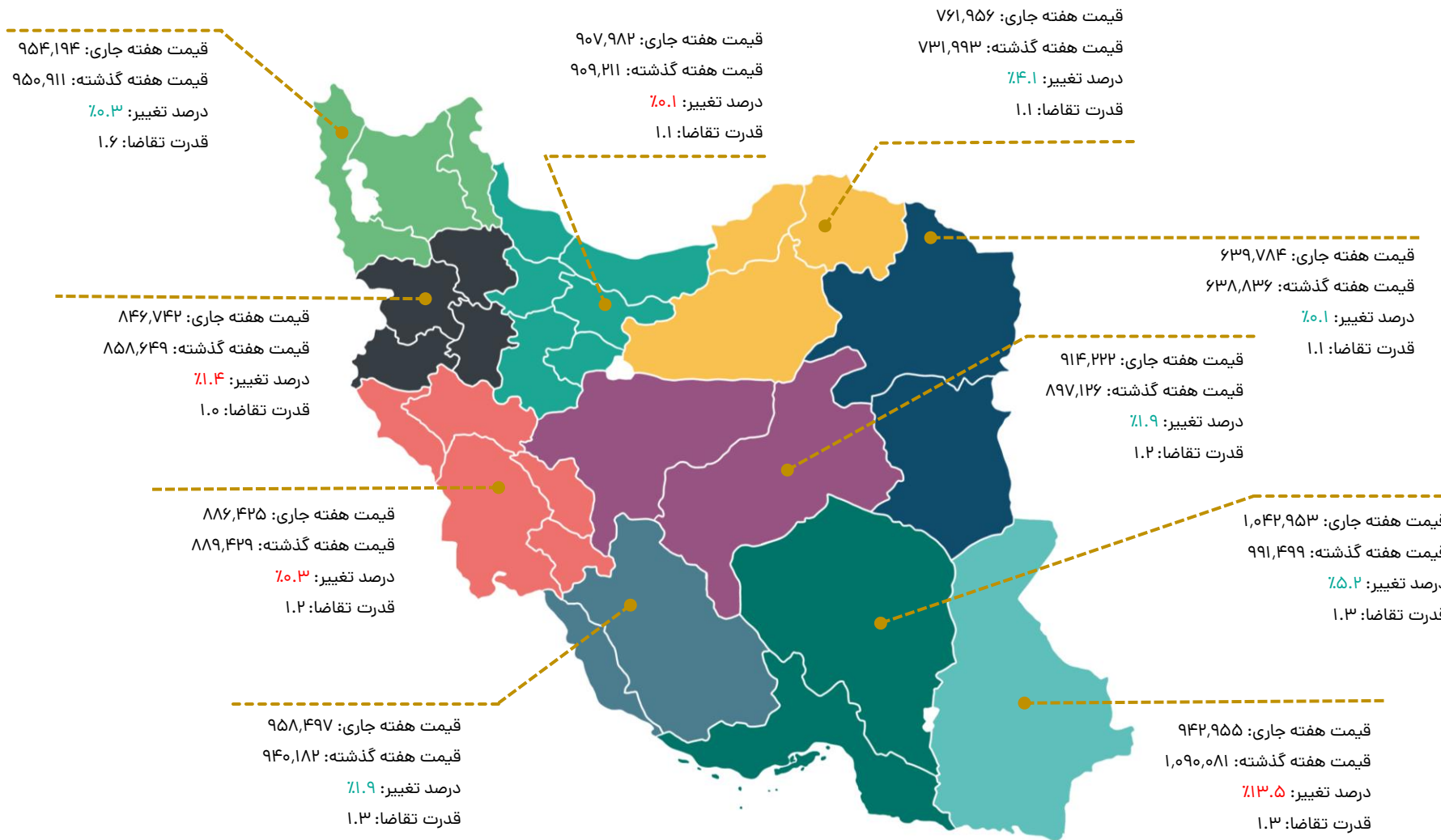
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۱,۸۹۷,۶۹۶	۱۱,۸۷۷,۷۷۴	۰/۲%	۱/۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۱,۵۵۲,۶۶۱	۵۲,۷۸۳,۹۴۵	۲/۴%	۱/۸
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۴,۷۴۵,۸۴۷	۴۲,۴۰۹,۴۸۹	۵/۲%	۱/۷
پلی اتیلن سبک	۳۶,۰۱۱,۴۱۰	۳۷,۹۳۵,۰۹۵	۵/۳%	۲/۰
پلی پروپیلن	۵۳,۰۵۶,۳۸۶	۵۴,۷۵۴,۲۲۲	۳/۲%	۱/۹
پلی وینیل کلراید	۳۲,۲۶۵,۶۱۱	۳۲,۹۷۹,۳۳۷	۲/۲%	۱/۷
دوده صنعتی	۵۳,۹۴۳,۸۷۳	۵۵,۹۷۱,۵۶۶	۳/۸%	۱/۰
قیر 6070	۱۳,۱۵۰,۳۰۸	۱۲,۷۵۱,۸۳۴	۳/۰%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۱,۵۳۹,۱۱۱	۱۱,۴۵۱,۰۸۲	۰/۸%	۱/۴
منو اتیلن گلایکول	۱۵,۹۷۸,۶۶۱	۱۶,۰۳۱,۱۵۳	۰/۳%	۱/۲
نخ پلی استر	۶۴,۷۰۷,۹۹۱	۶۱,۹۵۵,۲۶۸	۴/۳%	۱/۱
لوب کات	۱۷,۵۶۹,۶۷۵	۱۸,۲۳۷,۶۹۷	۳/۸%	۱/۰

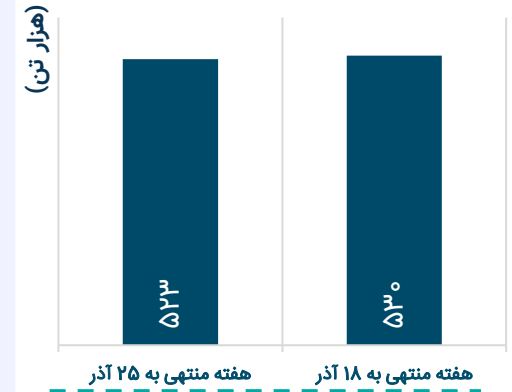


بورس کالا (سیمان)

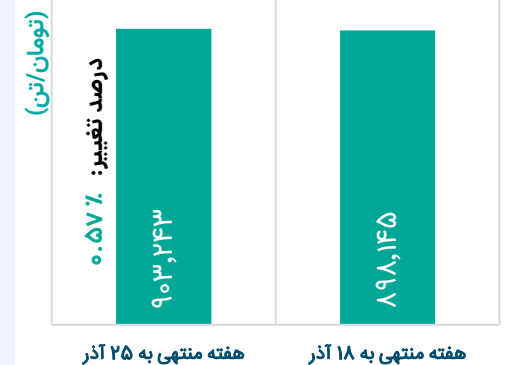
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



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.

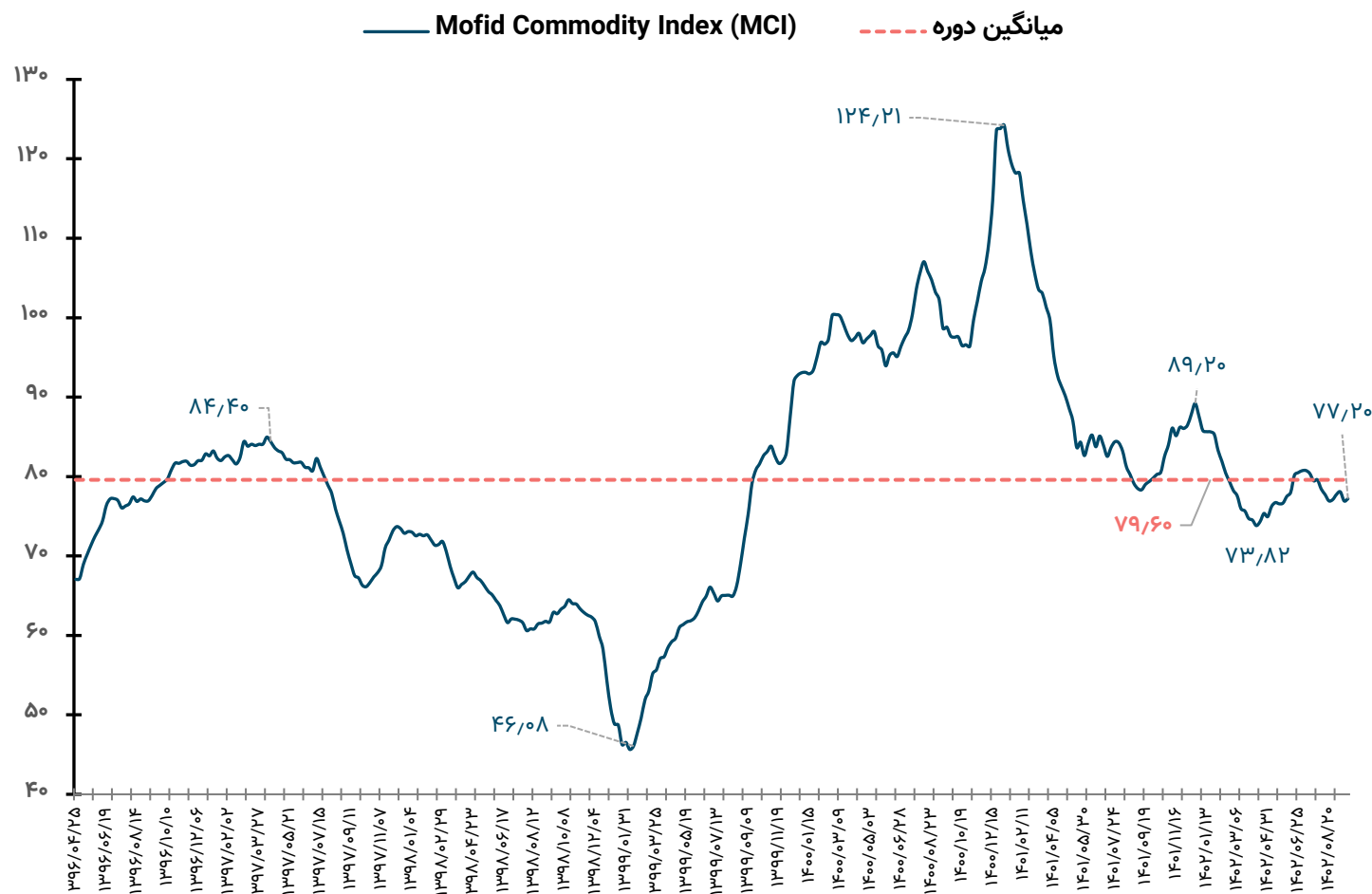


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۷/۲۰	۰/۳۶
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۵/۳۲	-۱/۲۵
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۰/۶۶	-۱/۷۹
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۱۲/۰۰	۲/۲۰
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۲۰/۰۰	۶/۵۶
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۶۰۰/۰۰	۱/۶۹
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۴۲۵/۰۰	۰/۶۵
روی (دلار/تن) - LME	۲۴۵۸/۰۰	۱/۴۹
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۱۶۷/۰۰	۰/۷۴
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۵۸/۰۰	-۵/۳۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۶۱/۰۰	۰/۴۲
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۳۱/۰۰	۰/۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۱۱/۰۰	۰/۰۰
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۸۲/۰۰	۰/۰۰
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۲۰/۰۰	-۳/۳۲



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



روند هفتگی شاخص دلار (DXY) منتهی به ۱۶ دسامبر ۲۰۲۳

Dollar Index (UTC+3.5)



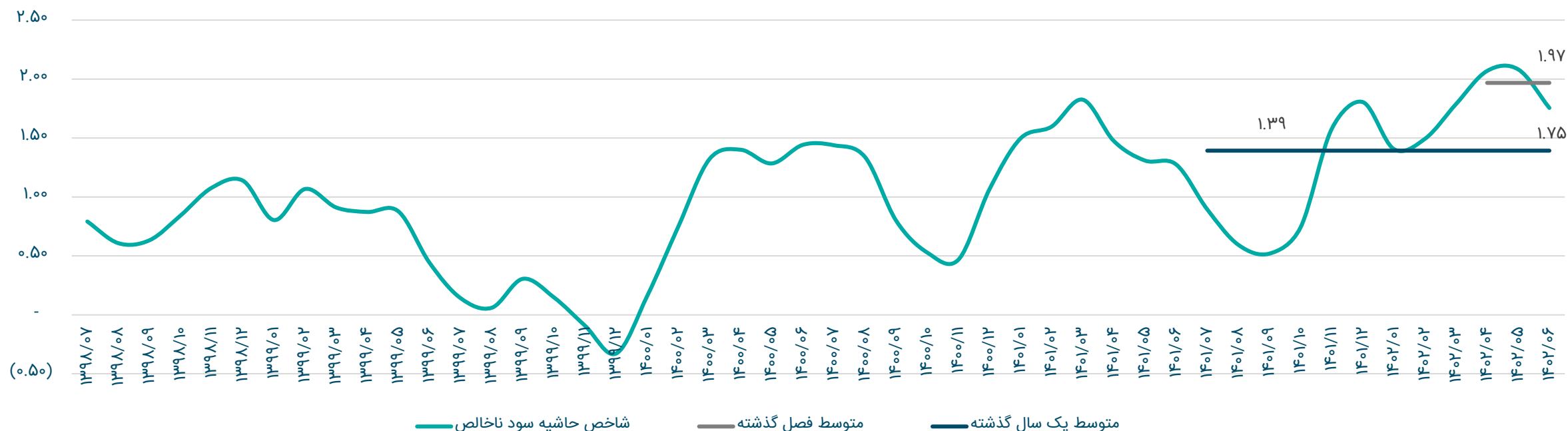
شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **رشد جزئی ۰/۳۶ درصدی** به سطح **۷۷/۲۰** رسید. در هفته اخیر به تفکیک اقسام نیز **بیشترین رشد و بیشترین افت** قیمت به ترتیب از آن **اسلب (۶/۵۶ درصد)** و **اتیلن (۵/۳۰ درصد)** بود.

- در هفته اخیر رشد قیمت محصولات فولادی بیشترین تاثیر را در افزایش شاخص MCI داشت. افزایش قیمت سنگ آهن و همچنین سیاست‌های حمایتی دولت چین از بخش املاک و مستغلات این کشور بود.
- از سوی دیگر تثبیت نرخ بهره توسط فدرال رزرو (و بانک مرکزی اروپا) و همچنین آمار مطلوب نرخ رشد تولید صنعتی و خرده‌فروشی چین باعث افزایش متوسط هفتگی قیمت فلزات اساسی (مس، آلومینیوم و روی) گردید.
- افت تورم آمریکا و تثبیت نرخ بهره توسط فدرال رزرو باعث افت شاخص دلار در هفته اخیر گردید که تاثیر مثبت بر بازارهای کالایی و مالی داشت.



شاخص کرک اسپرد مفید

فجر



شرکت فولاد فجر کاشان ورق گرم را تبدیل به ورق گالوانیزه می‌کند. کاربرد ورق گالوانیزه به دلیل مقاومت بالا در برابر خوردگی برای تولید بدنه و قطعات خودرو، صنایع حمل و نقل و کشاورزی، سیستم‌های خنک کننده، دستگاه‌های تصفیه هوا، مصارف خانگی، صنعت کاغذ و لوله، تانکرهای ذخیره و بشکه‌ها و در تمام موقعیت‌هایی که امکان زنگ زدگی فلز وجود دارد رایج است. بهای تمام شده این شرکت را در شاخص کرک اسپرد باید با ۱ وقفه فصلی محاسبه کرد چرا که خرید ورق گرم طبق قرارداد سلف با شرکت فولاد مبارکه بوده که البته اخیراً شرکت ورق گرم خود دیگر از این شرکت تأمین نمی‌کند بلکه از سایر کشورها وارد می‌کند. همین امر موجب گردیده بهای تمام شده این شرکت افزایش یافته و شاخص کرک اسپرد کاهش یابد. همان طور که در نمودار فوق مشخص است شاخص کرک اسپرد این شرکت تقریباً cyclical و به طور فصلی کم و زیاد شده که ناشی از تقاضای مشتق شده آن از صنایع پایین دستی مانند خودرو و لوازم خانگی است که تقریباً تقاضای این صنایع نیز فصلی است.

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.

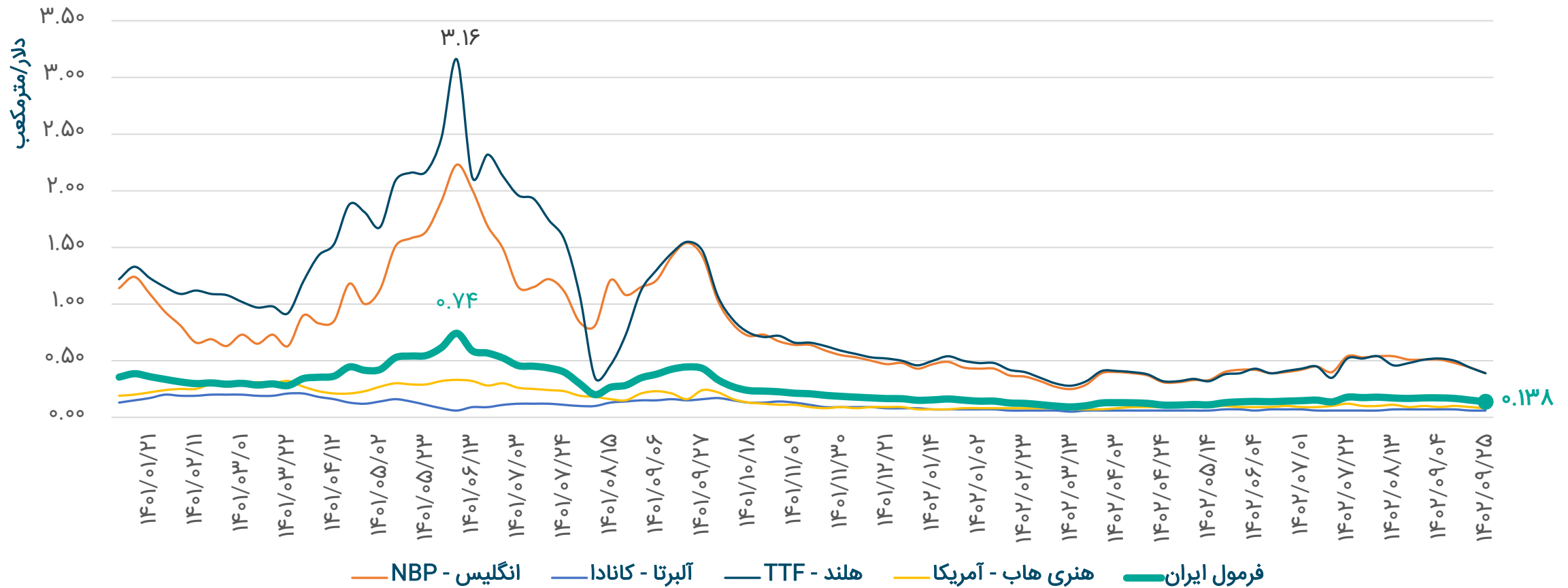
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average} \left(\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d} \right)}$$

شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها = (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 **۱۳.۸ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۳۸,۹۶۶**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۵,۳۷۷ تومان** تومان می‌شود.

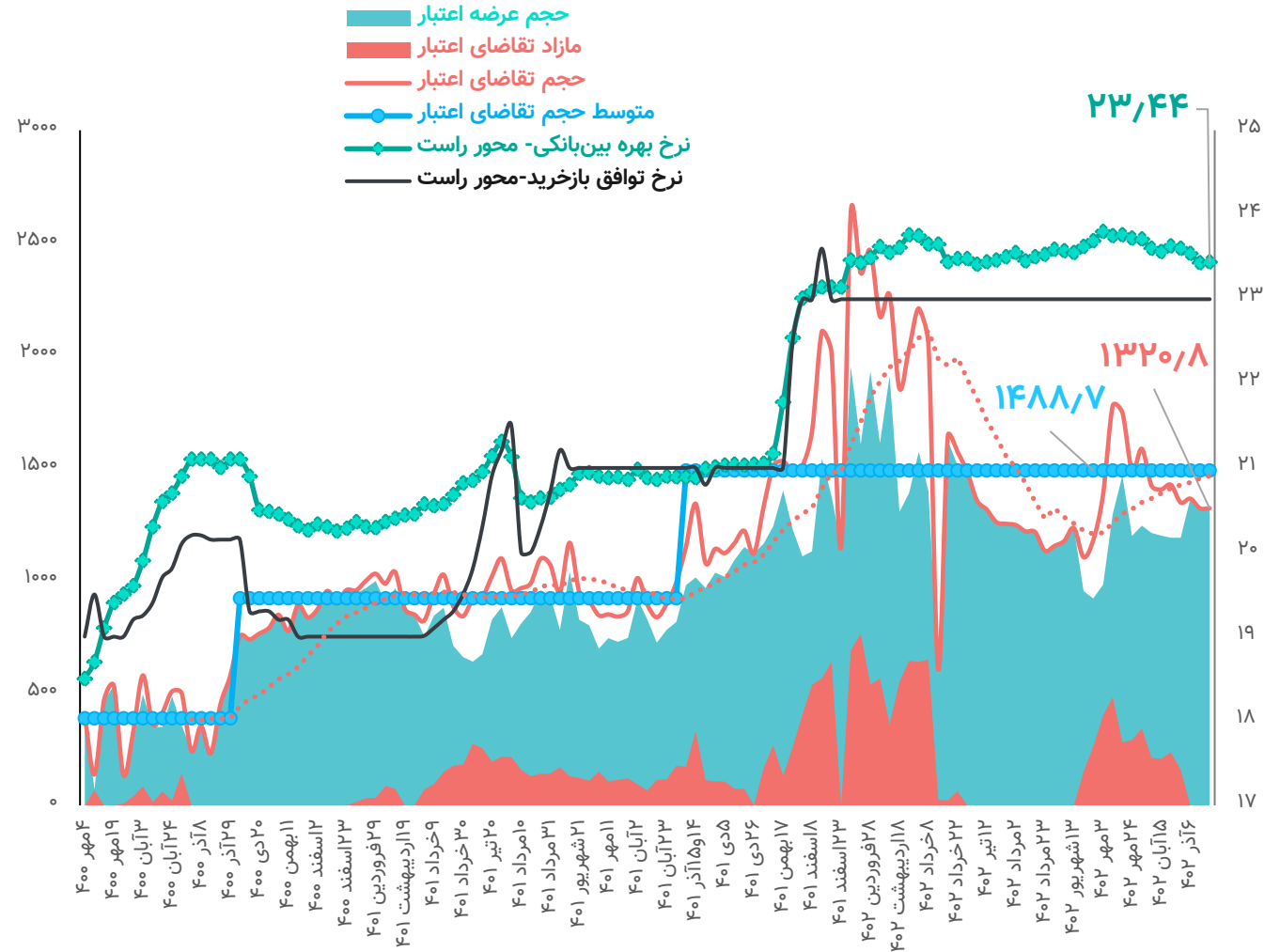


اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

- در بازار بین‌بانکی، بانک‌ها حدود ۱۳۱/۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با همه سفارش‌ها موافقت کرد.
- در یک ماه اخیر، تقاضای اعتبار بانک‌ها نزولی و عرضه اعتبار توسط بانک مرکزی صعودی بوده که موجب کاهش مازاد تقاضای اعتبار بانک‌ها شده است.
- متعاقب **کاهش** مازاد تقاضای بانک‌ها و **افزایش** عرضه بانک مرکزی نسبت به هفته گذشته، نرخ سود بین‌بانکی برای دومین هفته متوالی در حدود ۲۳/۴۴ باقی ماند.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۳۵ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۱۲۳/۶ همت بود.
- اسپرد نرخ سود ریپو و بازده تا سررسید اوراق بدهی حدود ۲/۵ درصد بوده و انگیزه تقاضای ریپو توسط بانک‌ها به‌منظور آربیتراژ نرخ سود ریپو و حراج اوراق در حال حاضر وجود **دارد**.
- با توجه به عملکرد بانک مرکزی در بازار بین‌بانکی در پنج‌ماه اخیر و سخنرانی اخیر رئیس کل بانک مرکزی، نرخ بهره بین‌بانکی حداقل تا پایان امسال همچنان بالا و نزدیک سقف کریدور (۲۴ درصد) خواهد ماند.
- اما تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی همانند سال‌های قبل، به احتمال زیاد از این ماه جاری، رو به **افزایش** بگذارد. به‌طوری که متوسط حجم تقاضای اعتبار بانک‌ها به سمت بالا منتقل بشود.

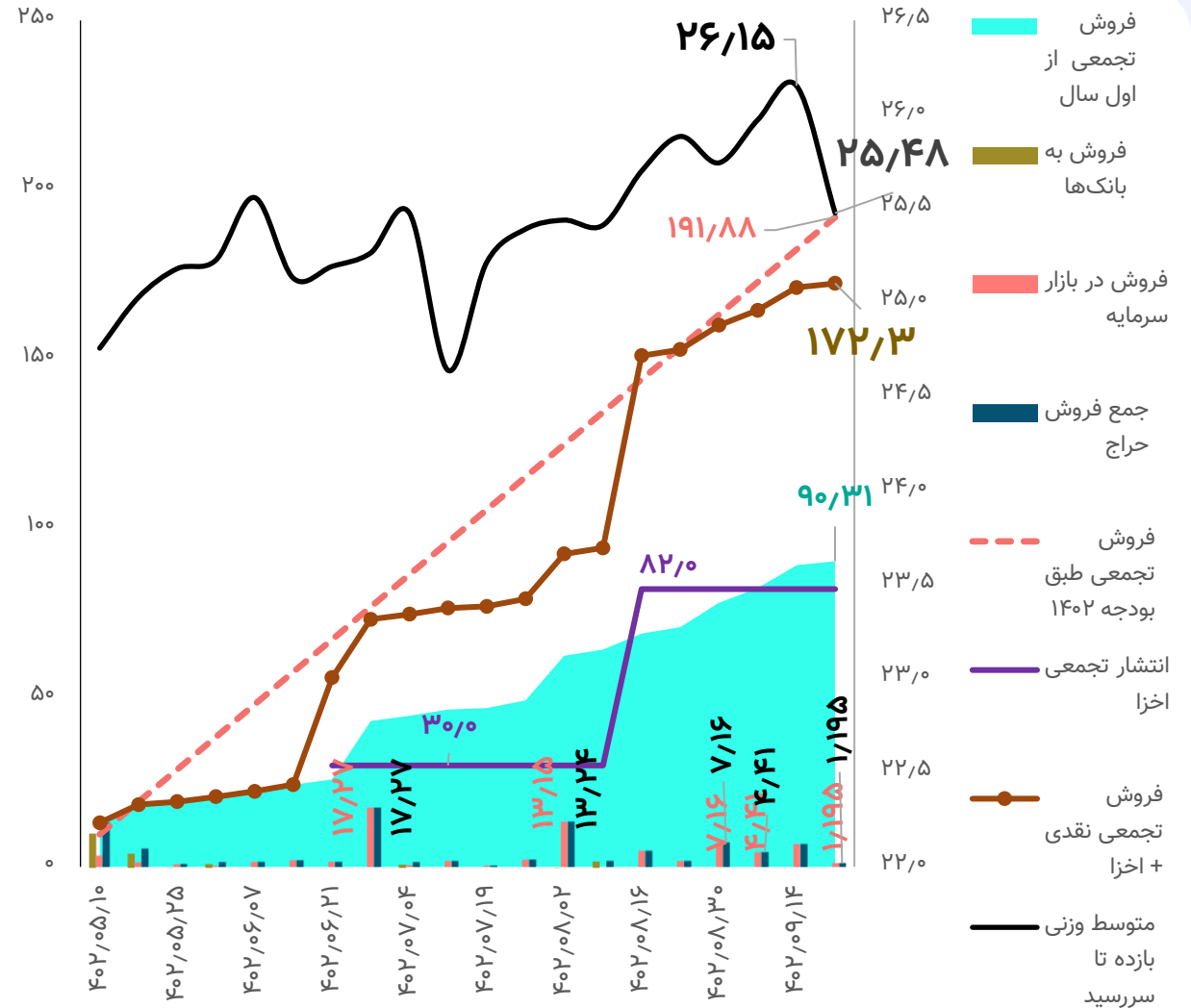


حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

بیستمین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، جمعاً ۱/۱۹۵ هزار میلیارد تومان (همت) اوراق فروش رفت که همه آن در بازار سرمایه فروخته شد. از ابتدای سال تا ۲۲ آذر ۸۲ 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 ۴/۵ همت در هر حراج بفروشد و حدود ۴/۱ همت اخزا منتشر کند که بیشتر از الزام بودجه‌ای است.
- خالص فروش اوراق نقدی، منفی ۸۰/۵۶۲ همت بوده، اما با احتساب انتشار اوراق غیرنقدی (اخزا) خالص فروش مثبت ۱/۴۳۸ بود.
- متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید حراج، از هفته دوم آبان امسال بالای ۲۵/۷ قرار داشته اما هفته اخیر به ۲۵/۴۸ رسید که نشان‌دهنده کاهش رویکرد انقباضی است.
- YTM اوراق فروش رفته در این حراج برای اراد ۱۴۰، ۱۴۵ و ۱۴۶ به ترتیب ۲۶/۳، ۲۶/۳۵ و ۲۵/۳ درصد همچنین، متوسط وزنی این اوراق ۲۵/۴۸ درصد بود.
- برای هفته آتی، همان اوراق اراد ۱۴۰، ۱۴۵ و ۱۴۶ به مبلغ حدود ۱۰/۲ 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	+۹۰/۳۱۹	-
خالص فروش اوراق نقدی	(۸۰/۵۶۲)	-
انتشار غیرنقدی (اخزا)	۸۲	-
خالص فروش کل اوراق	۱/۴۳۸	-

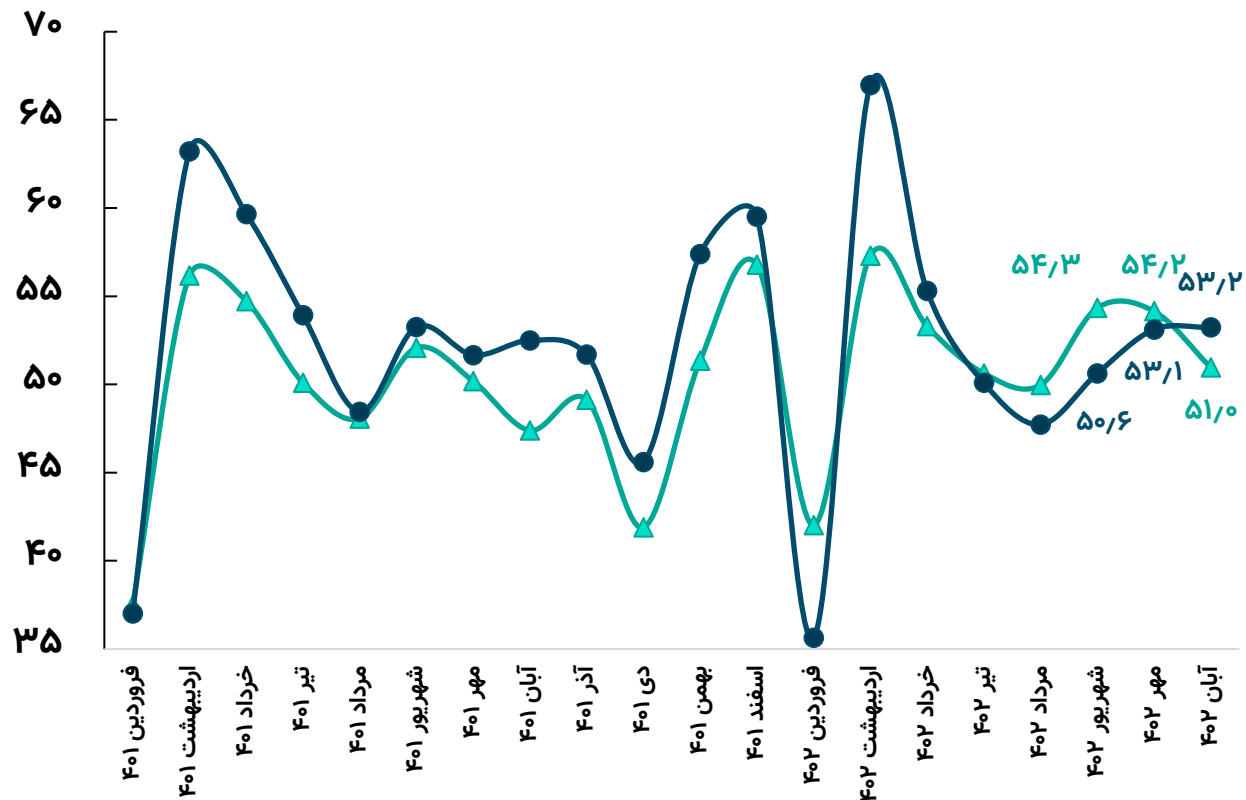


شاخص مدیران خرید – آبان ۱۴۰۲

شاخص بخش صنعت — شاخص کل اقتصاد

افت شاخص در آبان ماه

- شاخص‌های مدیران خرید کل اقتصاد در آبان ماه با **افت محسوس** نسبت به ماه قبل رقم ۵۱ را ثبت کرد.
- شاخص بخش صنعت نیز نسبت به ماه گذشته **بهبود جزئی** را تجربه کرد. شاخص بخش صنعت در آبان ماه عدد ۵۳/۲ را ثبت کرد که بیشترین میزان آن در ۵ ماه اخیر است.
- شاخص سفارشات جدید مشتریان (که نشان‌دهنده تقاضای داخلی است) به ۴۶/۹ رسید که **پایین‌ترین** میزان آن در سه ماه اخیر است.
- شاخص میزان صادرات کالا یا خدمات نیز برای پنجمین ماه متوالی **پایین‌تر از ۵۰** قرار گرفت که بیان‌گر **ضعیف‌بودن تقاضای خارجی** است.
- مشکلات تامین مواد اولیه، عدم ترخیص کالاها و مواد اولیه در گمرک و کمبود نقدینگی از اصلی‌ترین مشکلات بخش تولید است



اقتصاد جهانی



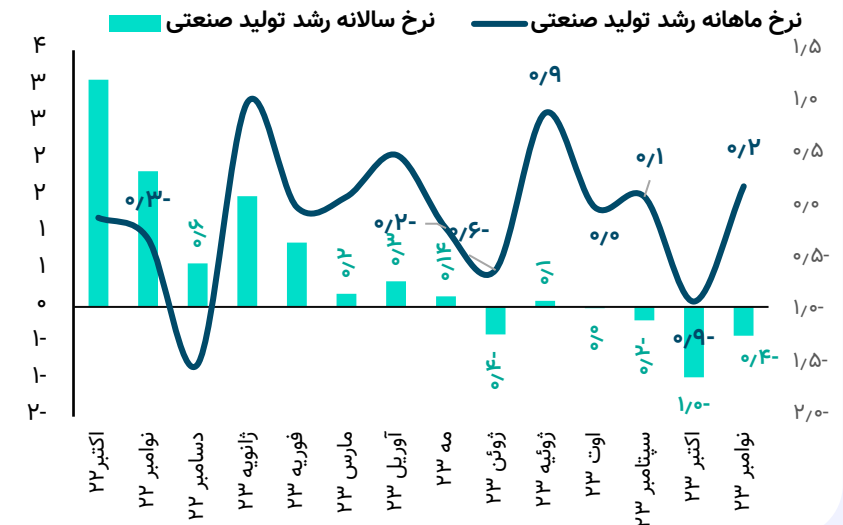
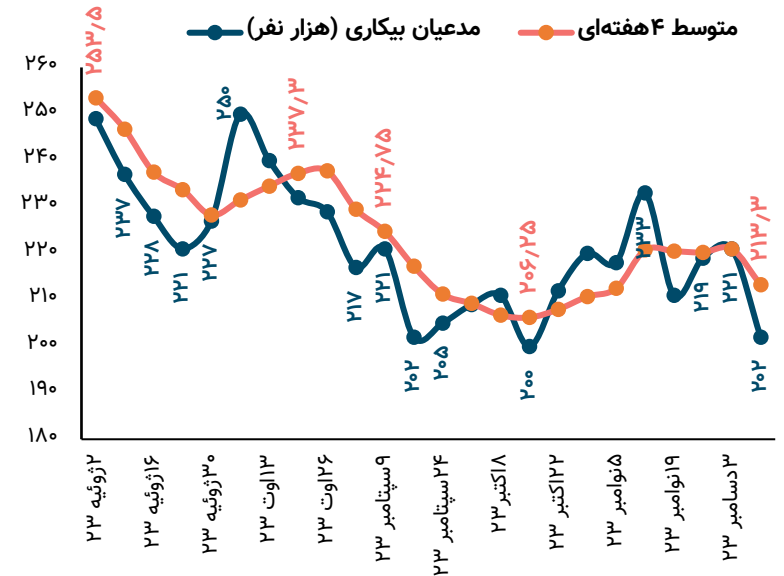
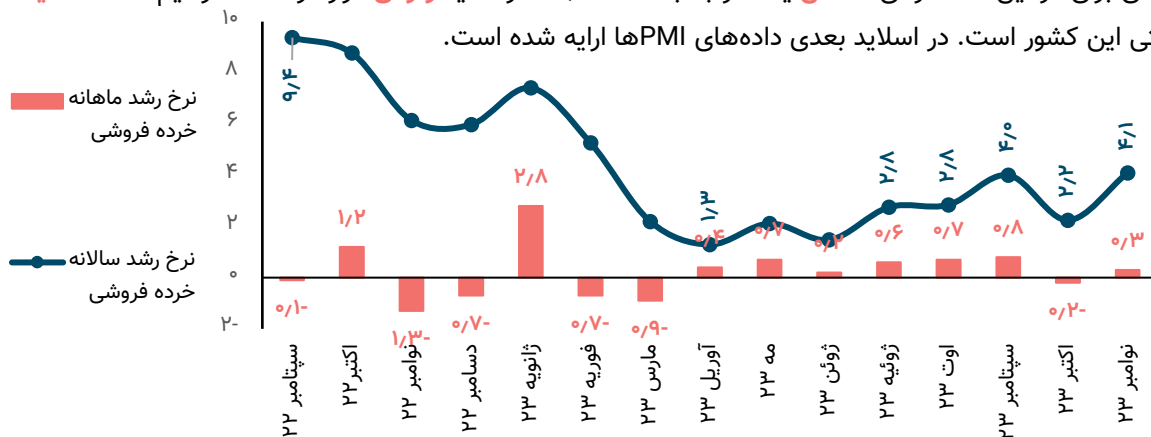
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از تقویت ملایم بخش عرضه و تقاضا است.

بخش عرضه

- آخرین داده‌های منتشرشده در خصوص اشتغال آمریکا حاکی از **ثبات** بخش اشتغال این کشور است. مدعیان بیکاری، **نزولی** شده و این شاخص برای چندین هفته است که در حول حداقل خود قرار دارد. این موضوع، فدرال رزرو را در تداوم سیاست‌های **انقباضی** مطمئن‌تر می‌کند.
- در ماه نوامبر رشد تولید صنعتی در مقایسه با ماه قبل، وضعیت **مناسبی** داشت، به طوری 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.

بخش تقاضا

- رشد خرده فروشی 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 داشت. بنابراین، تقاضای مصرفی این کشور روند کلی بهبود تدریجی خود را از پنج ماه گذشته اغلب به طور مداوم حفظ کرده است. این موضوع تقویت بخش تقاضای آمریکا را نشان می‌دهد.
- PMIهای 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 اسلاید بعدی داده‌های PMIها ارایه شده است.

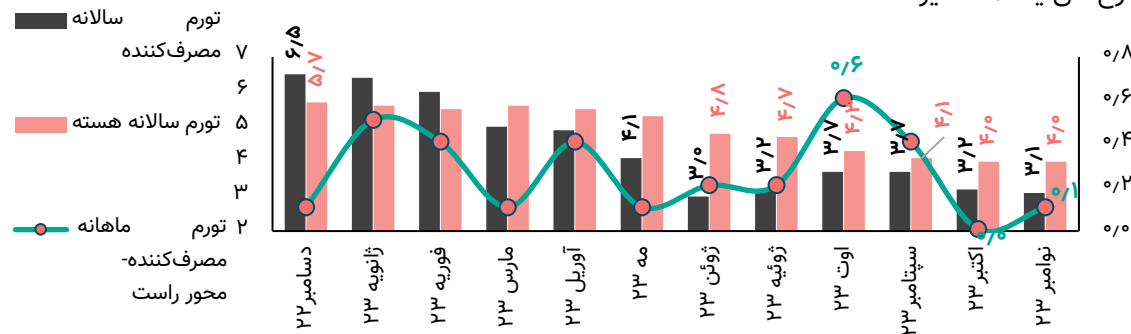
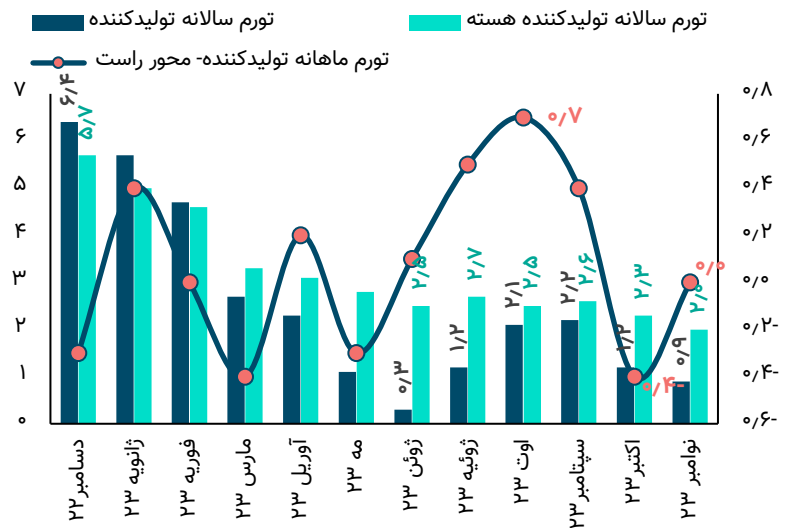
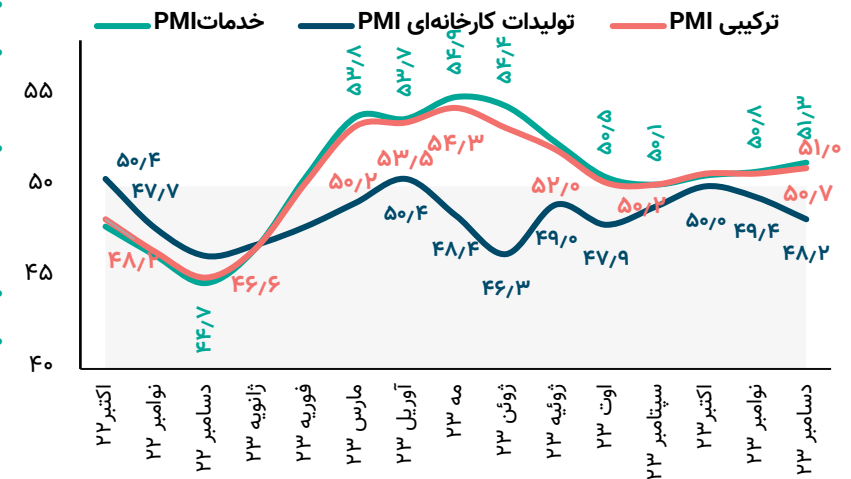


ادامه بخش تقاضا

نرخ سالانه تورم عمومی و هسته تولیدکننده **کاهش** یافت، اما نرخ ماهانه آن از **منفی ۰/۴** به **صفر افزایش** یافت. این موضوع **کاهش** تدریجی تورم تولیدکننده در همه عوامل تولیدی را نشان می‌دهد، اما **کاهش** قیمت انرژی وزن بیشتری در شکل‌گیری روند **نزولی** تورم تولیدکننده داشت. نرخ سالانه تورم مصرف‌کننده **کاهش** جزئی، نرخ سالانه تورم هسته مصرف‌کننده بدون تغییر و نرخ ماهانه **افزایش** را ثبت کردند. این موضوع نشان می‌دهد که تورم مصرف‌کننده مقاومت و اینرسی قابل توجهی در مقابل سیاست‌های **انقباضی** فدرال رزرو دارد. به‌طوری که برای ۶ ماه متوالی در کانال ۳ درصد باقی مانده است.

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 چهارشنبه اخیر FOMC جلسه تعیین نرخ بهره داشت و نرخ را برای ۴ جلسه متوالی نرخ را در ۵/۵ ثابت نگه‌داشت. آقای پاول سخترانی کرد و به‌طور خلاصه نکات زیر را بیان کرد:
- وضعیت اشتغال قوی و رشد دستمزدها بالاتر از تورم هدف ۲ درصدی است. با **افزایش** جمعیت و مشارکت اقتصادی، اشتغال تعدیل خواهد شد. (حفظ نرخ فعلی در ماه‌های آتی)
- کاهش تورم فراتر از انتظارات فدرال رزرو در سال ۲۰۲۳ بود. (داویشی/انبساطی)
- تضمینی بر **کاهش** نرخ بهره وجود ندارد و در صورت لزوم **افزایش** آن را اعمال خواهیم کرد چرا که تورم هنوز بالا است و مردم به‌طور کلی یک بار **افزایش** نرخ بهره را پیش‌بینی می‌کنند (هاوکیشی/انقباضی).
- به‌طور کلی فعالان بازارها اکثراً انتظارات خود را بر عدم تغییر نرخ بهره در جلسه آتی متمرکز کردند و این موضوع باعث برگشت به بالای قیمت طلا و کریپتو در بازار جهانی به نرخ‌های یک ماه اخیر شد.



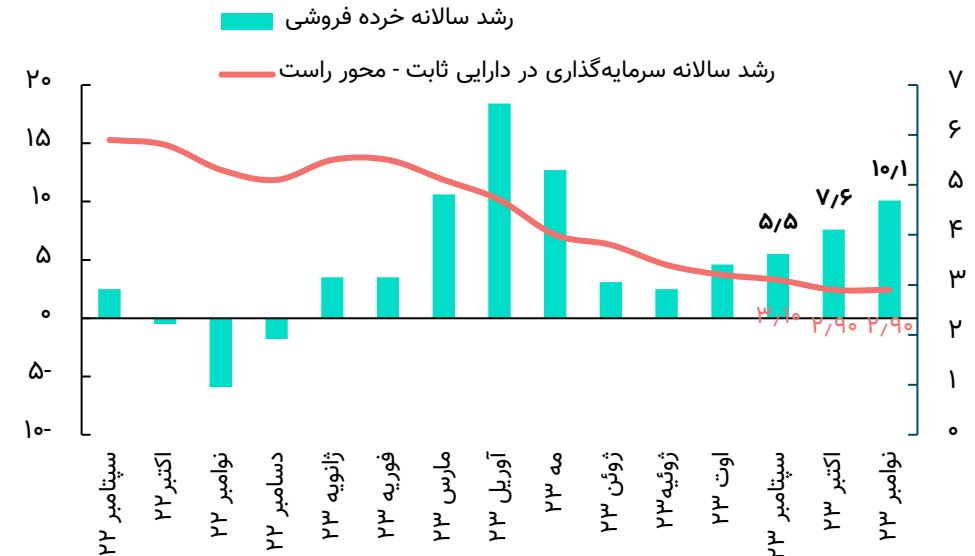
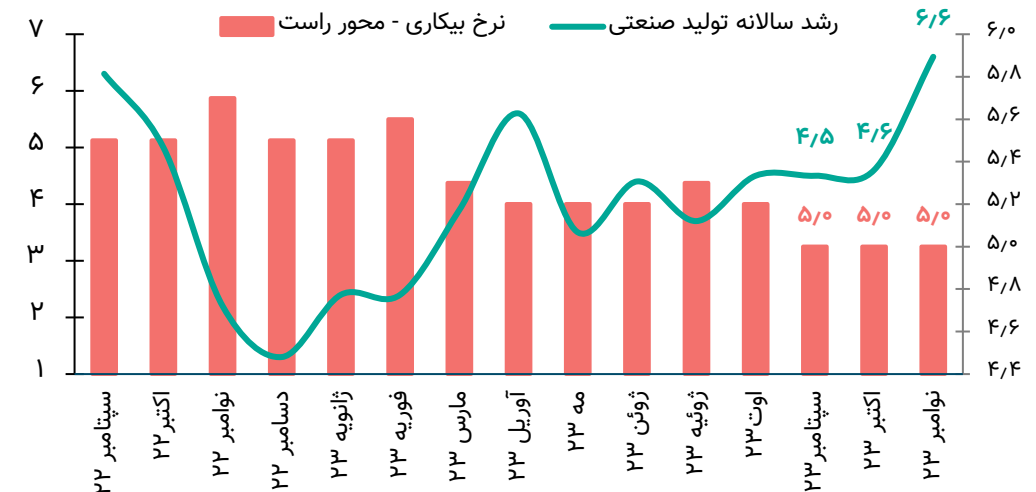
آخرین اطلاعات منتشرشده در خصوص اقتصاد چین حاکی از تقویت هر دو بخش عرضه و تقاضا است.

بخش عرضه

- **تولید صنعتی** چین در ماه نوامبر ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶/۶ درصد **افزایش** یافت که بالاتر از انتظارات ۴/۶ درصدی بازار بود.
- **تولیدات کارخانه‌ای** نیز در این ماه رشد ۶/۷ درصدی داشت که در مقایسه با ماه قبل ۱/۶ درصد **افزایش** نشان می‌دهد.
- **نرخ بیکاری شهری** چین برای سومین ماه متوالی در **سطح ۵ درصد ثابت باقی ماند**، این میزان پایین‌ترین نرخ بیکاری از نوامبر ۲۰۲۱ به بعد است. یادآوری می‌شود که دولت چین نرخ بیکاری هدف را برای ۲۰۲۳ حدود ۵/۵ درصد قرار داده و قصد دارد در حدود ۱۲ میلیون شغل جدید ایجاد کند.

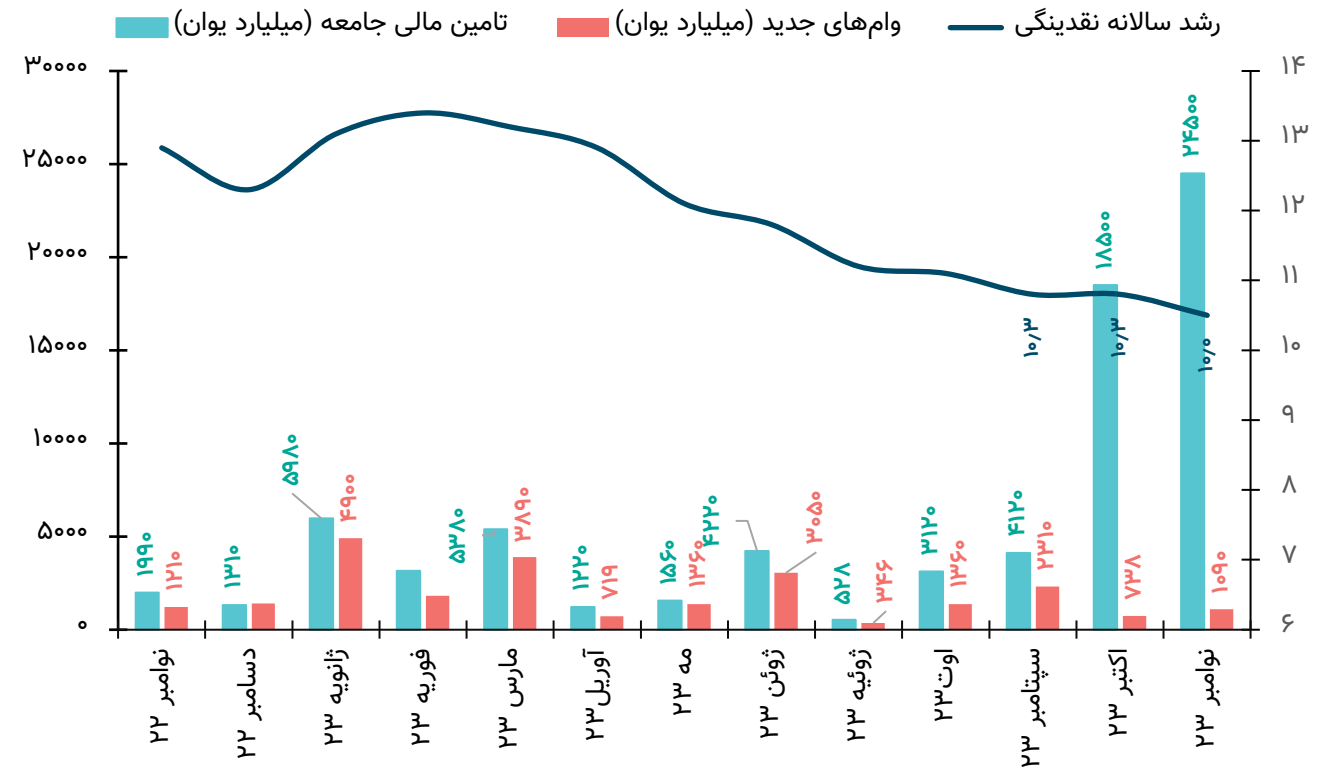
بخش تقاضا

- رشد شاخص خرده فروشی چین برای چهارمین ماه متوالی روند **صعودی** داشت و در نوامبر رشد سالانه ۱۰/۱ درصدی را تجربه کرد. شاخص خرده فروشی در ۱۱ ماهه اول سال ۲۰۲۳ نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد ۷/۲ درصدی را ثبت کرد.
- سرمایه‌گذاری دارایی‌های ثابت چین در ۱۱ ماهه اول سال ۲۰۲۳ با **۲/۹ درصد رشد سالانه** به ۴۶/۰۷ تریلیون یوان رسید که اندکی پایین‌تر از انتظارات ۳/۰ درصدی بازار بود. سرمایه‌گذاری در بخش‌های کارخانه‌ای و معدن به ترتیب رشد ۶/۲ و ۱/۳ درصدی را در این دوره داشتند. با این حال، **سرمایه‌گذاری در بخش املاک و مستغلات** نیز **افت** ۹/۴ درصدی را ثبت کرد.



سیاست‌گذاری پولی و حمایتی

- در یکسال گذشته سیاست پولی دولت چین همواره انبساطی بوده و انتظار می‌رود که سیاست‌های انبساطی برای تحقق رشد اقتصادی تا پایان ۲۰۲۴ تداوم داشته باشد. به‌رغم آن‌که برخی از تحلیلگران انتظار **کاهش** ۲۰ واحد درصدی نرخ بهره تا پایان فصل اول ۲۰۲۴ را دارند، انتظار می‌رود که سیاست‌های انبساطی چین در ماه‌های آتی، به‌منظور جلوگیری از تضعیف ارزش یوان، غیربهره‌ای باشد.
- عرضه وام‌های جدید و تامین مالی جامعه در ماه نوامبر **افزایش** محسوسی نسبت به ماه قبل داشتند. با این حال، رشد نقدینگی نسبت به ماه گذشته **کاهش**ی بود و به ۱۰/۱ درصد رسید که کمتر از انتظارات بازار بود.



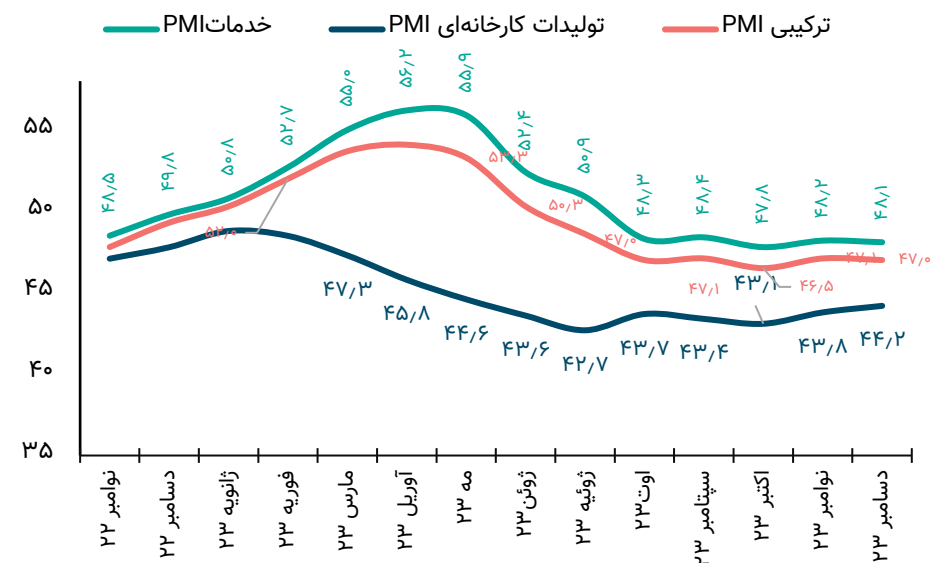
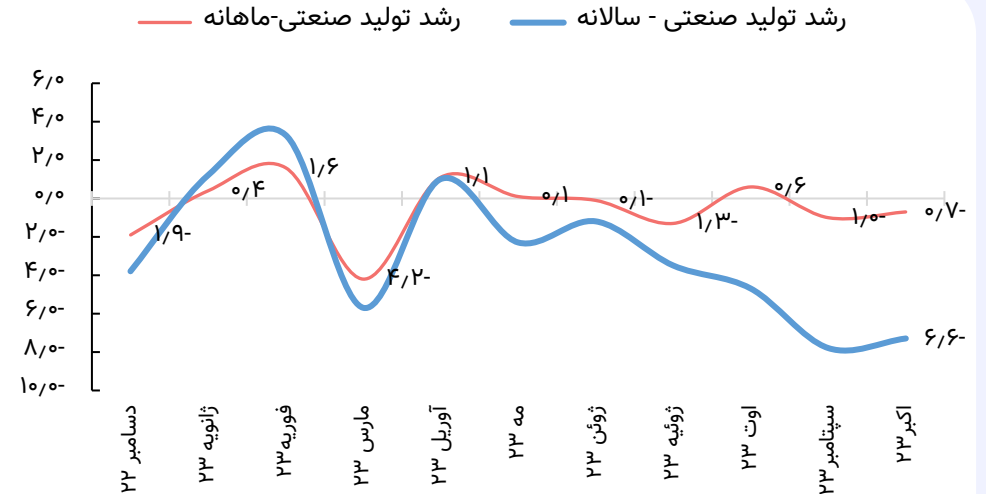
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد منطقه یورو حاکی از تضعیف همزمان بخش عرضه و بخش تقاضای این منطقه است.

بخش عرضه

- شاخص تولید صنعتی منطقه یورو در ماه اکتبر به صورت سالانه و ماهانه به ترتیب ۶/۶- و ۷/۰- درصد **کاهش** یافت. این **کاهش** پایین‌تر از انتظارات بازار بود. یادآوری می‌شود که قسمتی از نوسانات شاخص تولید صنعتی به‌خاطر آمار شرکت‌های چندملیتی ایرلند است و باعث **افت** بیش از حد شاخص تولید صنعتی شده است. شرکت‌های چندملیتی دارویی به‌خاطر بهره‌بردن از نرخ پایین مالیات شرکتی ایرلند (۱۲/۵ درصد)، دفتر مرکزی خود را در ایرلند ثبت کرده‌اند، و افت فروش این شرکت‌ها (به دلیل پایان کووید-۱۹) باعث **کاهش** قابل توجه تولید صنعتی ایرلند و منطقه یورو شده است.

بخش تقاضا

- در ماه دسامبر شاخص‌های PMI عمومی، خدمات و تولیدات کارخانه‌ای منطقه یورو نسبت به ماه قبل به‌طور نسبی **تضعیف** شدند و در منطقه **رکودی** تثبیت شدند (زیر ۵۰). یادآوری می‌شود که هر سه شاخص PMI پایین‌تر از انتظارات بازار بودند و حاکی از تضعیف فضای کسب و کار نسبت به ماه قبل است.



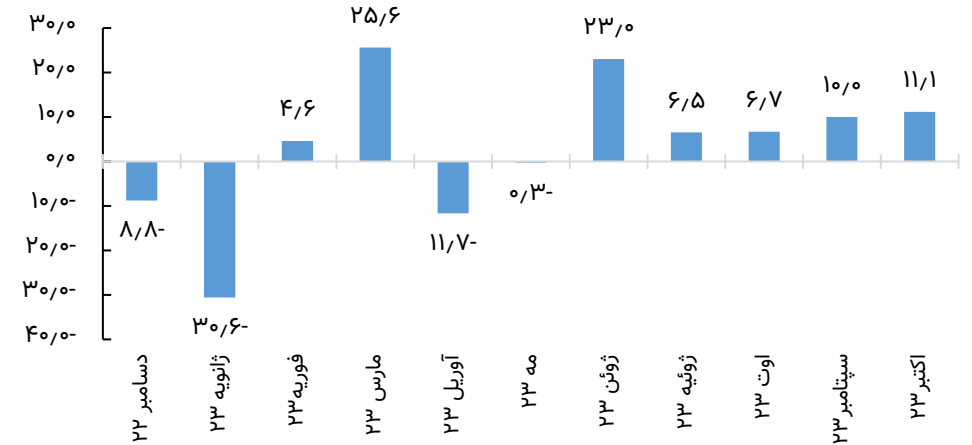
ادامه بخش تقاضا

- تراز تجاری منطقه یورو در اکتبر ۲۰۲۳ به **مازاد** تجاری ۱۱/۱ میلیارد یورو رسید، درحالی که در مدت مشابه سال گذشته دارای **کسری تجاری** ۲۸/۷ میلیارد یورو بود. این تغییر به دلیل تثبیت قیمت گاز طبیعی و کاهش قیمت نفت بود به طوری که باعث **کاهش** ۱۶/۳ درصدی واردات شد و حجم واردات به سطح ۲۳۵/۸ میلیارد یورو رسید. در همین حال، صادرات با افت ۲/۴ درصد **کاهش** به سطح ۲۴۶/۹ میلیارد یورو رسید. همچنین تجارت درون منطقه یورو با **کاهش** ۸/۸ درصدی نسبت به سال قبل به سطح ۲۲۱/۱ میلیارد یورو رسیده است.

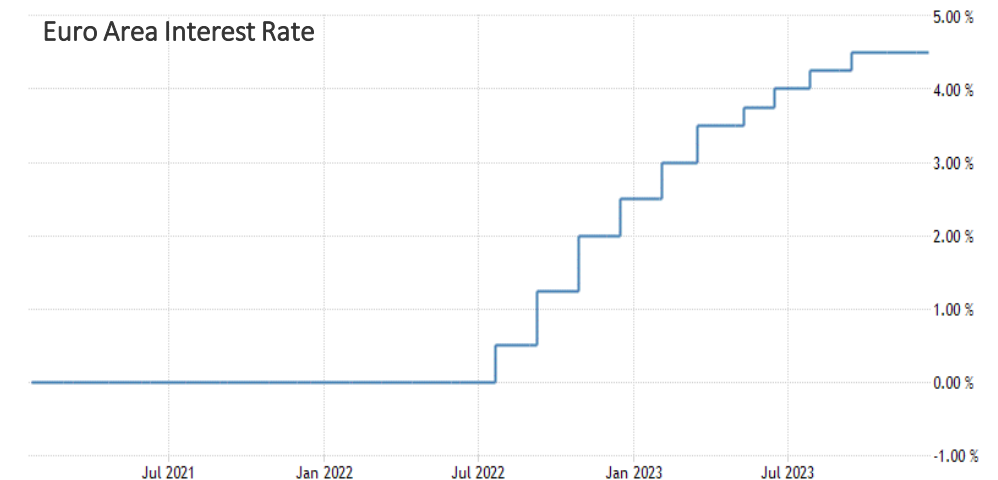
سیاست گذاری پولی

- مطابق پیش بینی های صورت گرفته، بانک مرکزی اروپا (ECB) در هفته اخیر نرخ بهره کلیدی این بانک را در سطح ۴/۵ درصد تثبیت کرد. لاگارد رئیس بانک مرکزی اروپا در نشست مطبوعاتی، بر ضرورت توجه به داده های کلان اقتصادی به منظور تغییر نرخ بهره در نشست های آتی، تاکید کرد. انتظار می رود بانک مرکزی اروپا از نیمه دوم ۲۰۲۴ **کاهش** نرخ بهره را شروع کند.

تراز تجاری- میلیارد یورو



روند دوساله نرخ بهره منطقه یورو- درصد



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	سرمایه گذاری مستقیم خارجی (نوامبر)	۱۸ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۷ دوشنبه	چین
۲	نرخ وام‌های اولیه (دسامبر)	۲۰ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۹ چهارشنبه	چین
۳	حساب جاری (اکتبر)	۲۰ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۹ چهارشنبه	منطقه یورو
۴	رشد ساخت‌وساز (اکتبر)	۲۰ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۹ چهارشنبه	منطقه یورو
۵	مدعیان بیکاری (۱۶ دسامبر)	۲۱ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ پنجشنبه	آمریکا
۶	PE ،PI ،PCE (نوامبر)	۲۲ دسامبر ۱۴۰۲/۱۰/۰۱ جمعه	آمریکا

مهمترین رویداد هفته پیشرو شامل:

- **PCE هسته آمریکا:** در ماه اخیر روند کاهشی ملایم داشت، اما با توجه به روند اخیر تورم‌های عمومی و هسته تولیدکننده و مصرف‌کننده و ثابت بودن نرخ بهره، انتظار بر ثبات این شاخص در حول ۰/۲ درصد وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص دلار
 - **اثر منفی:** طلا، کریپتو و سهام

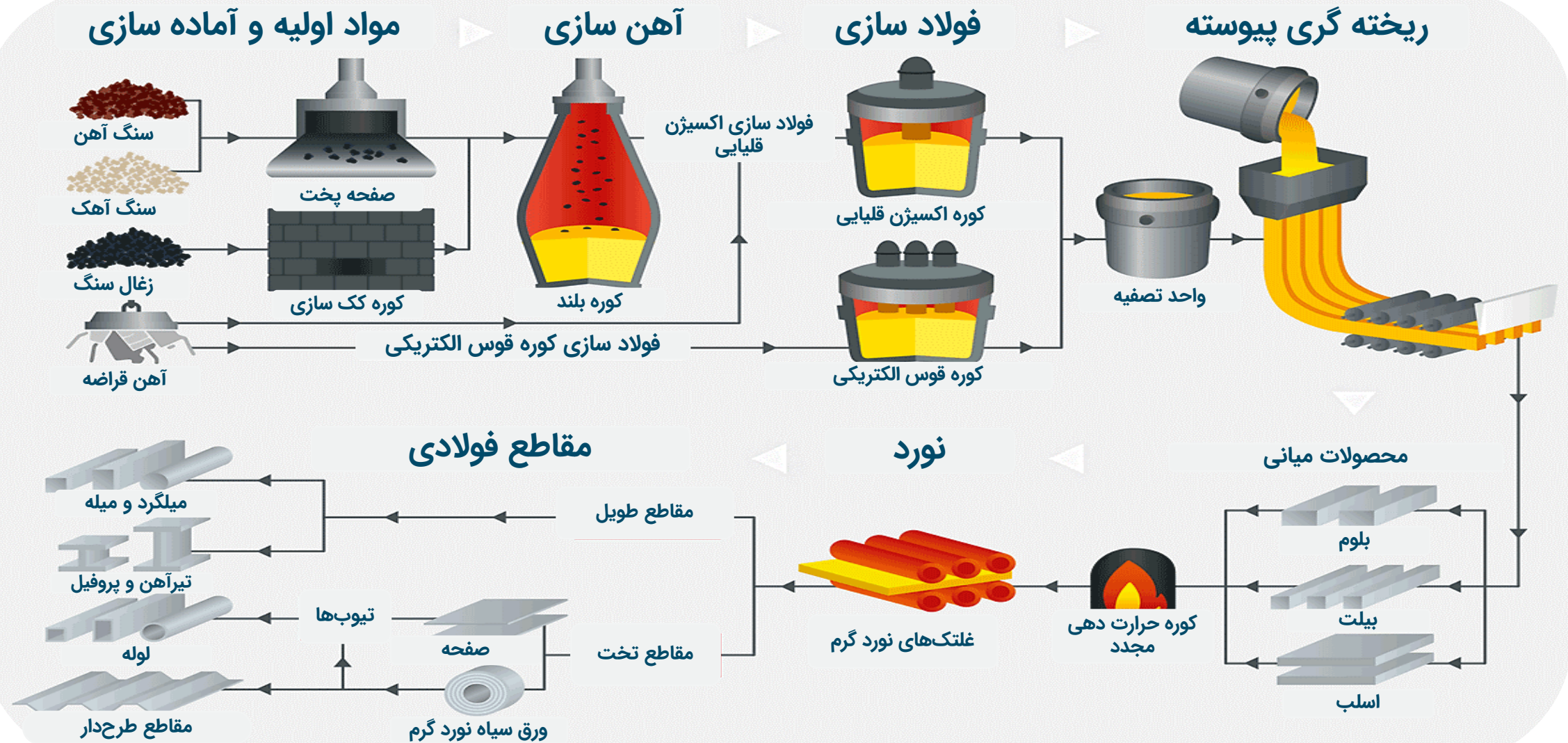


تحليل مفيد

صبا فولاد خليج فارس (فصبا)



فرایند تولید فولاد



فرایند تولید فولاد

در صفحه قبل شمای کلی فرایند تولید فولاد، توضیح داده شد، همانطور که مشاهده شد، فرایند تولید فولاد، عمدتاً به دو روش اصلی صورت می‌گیرد.

روش اول فرایند کوره بلند است که در این روش، ماده اولیه، سنگ آهن است که در فرآیند آهن‌سازی و با استفاده از یک ماده احیاکننده، احیا شده و به آهن تبدیل می‌شود. پس از آن در فرآیند فولادسازی با افزودن کربن و دیگر افزودنی‌های ضروری، آهن به فولاد تبدیل می‌شود. در این روش که شیوه سنتی تولید است، از احیای غیرمستقیم آهن استفاده می‌شود.

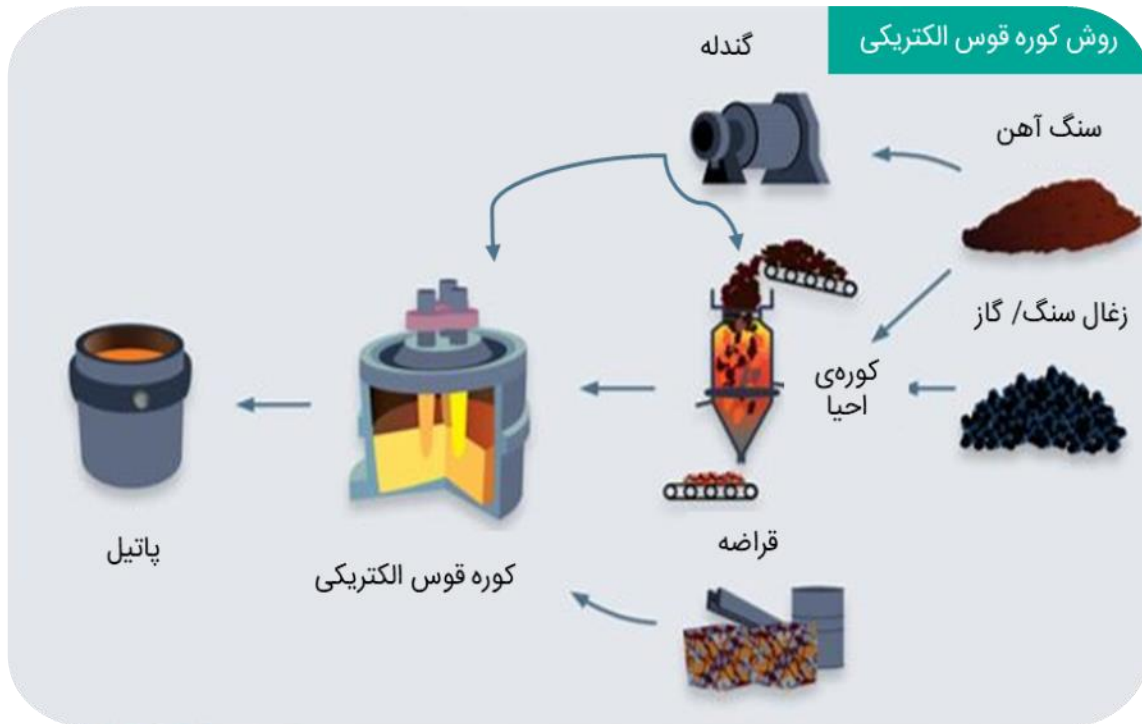
سنگ آهن پس از فرآوری به همراه آهک و کک (زغال سنگ) وارد کوره بلند شده و در نهایت آهن خام یا چدن مذاب به دست می‌آید. در مرحله بعد، آهن خام در یک کانورتور (مبدل) به فولاد مذاب تبدیل می‌شود و کربن و ناخالصی‌های دیگر آن به کمک اکسیژن، از فرآیند، خارج و فولاد خام تولید می‌شود. در کنار فرآیندهای اصلی (آهن‌سازی و فولادسازی)، فرآیندهای جانبی شامل کک‌سازی برای تهیه ماده اولیه عملیات احیا و اگلومراسیون (کلوخه‌سازی) برای آماده‌سازی سنگ معدن آهن نیز وجود دارند که در واقع خوراک مورد نیاز فرآیندهای اصلی را فراهم می‌کنند.



فرایند تولید فولاد

روش دوم، روش قوس الکتریکی است. این روش در کشور ما بسیار حائز اهمیت است، چرا که بخاطر انرژی ارزان، مخصوصا گاز، عمده فولاد سازان به سمت تولید با این روش سوق پیدا کرده‌اند.

در این روش، ابتدا مقداری قراضه آهن داخل کوره ریخته شده و به کمک الکترودها که با ایجاد جریان برق قوی حرارت بالایی تولید می‌کنند، عملیات ذوب انجام می‌شود. سپس آهن اسفنجی، وارد کوره شده و عملیات ذوب ادامه می‌یابد. معمولا ترکیب استفاده از آهن اسفنجی و قراضه به صورت ۹ به ۱ می‌باشد که علت آن کمبود قراضه و قیمت بالای آن می‌باشد که باعث جایگزینی آهن اسفنجی به جای استفاده کامل از قراضه شده است. استفاده از ۱۰ الی ۲۰ درصد قراضه به منظور کمک به بهتر شدن عملیات ذوب الزامی می‌باشد. در مرحله ذوب مقداری مواد دیگر از جمله سنگ آهک برای جداسازی ناخالصی‌ها و برخی فروآلیاژها برای رسیدن به ترکیب فولاد مورد نظر به کوره اضافه می‌شود.



با توجه به این که درصد زیادی از فولاد در کشور ما، به روش کوره قوس الکتریکی تولید می‌شود، محاسبه بهای تمام شده به روش کوره قوس الکتریکی حائز اهمیت بسیار زیادی است.

برای محاسبه بهای تمام شده ابتدا به بررسی اجزای تشکیل دهنده هزینه‌ها می‌پردازیم و سپس به تفکیک اجزا آن‌ها را محاسبه می‌کنیم.

بخش اول که عمده هزینه‌های تولید فولاد را تشکیل می‌دهد، مواد اولیه می‌باشد. اکنون به بررسی ضرایب مصرف در زنجیره فولاد می‌پردازیم. در نمودار زیر ضرایب مصرف زنجیره آورده شده و همانطور که مشاهده می‌کنید، برای تولید یک تن فولاد، ۱.۲ تن آهن اسفنجی نیاز است. در ادامه زنجیره برای تولید یک تن آهن اسفنجی، ۱.۴۴ تن گندله استفاده می‌شود و برای تولید یک تن گندله، یک تن کنسانتره مورد استفاده است. در انتهای زنجیره نیز به ازای تولید هر تن کنسانتره، ۱.۵۴ تن سنگ آهن مورد نیاز است.

سنگ آهن همچنان در حال رشد است و به روند صعودی خود ادامه می‌دهد و قیمت آن به بالای ۱۳۰ دلار رسیده است و از طرفی شمش فوب دریای سیاه به بالای ۵۰۰ دلار رسیده است. با این اوصاف به نظر می‌رسد فعلاً در بازار فولاد کاهش قیمتی نداشته باشیم ولی با توجه به نزدیک بودن تعطیلات سال نو، انتظار می‌رود قسمت تقاضای بازار افت کند. از سمتی دیگر به دلیل ضعف در تقاضای میلگرد ممکن است قیمت شمش با کاهش بیشتری نسبت به بقیه زنجیره فولاد مواجه شود.

از سمتی دیگر در داخل ایران با توجه به احتمال قطعی گاز انتظار می‌رود ضرایب زنجیره به خصوص آهن اسفنجی، به دلیل کاهش عرضه، افزایش پیدا کند.



محاسبه بهای تمام شده فولاد

اکنون با توجه به اطلاع پیدا کردن از ضرایب مصرف، می‌دانیم برای تولید هر تن فولاد، چه مقدار کنسانتره، گندله، آهن اسفنجی و چه مقدار قراضه نیاز داریم.

حال به بررسی نرخ‌های این محصولات می‌پردازیم. نرخ‌های محصولات زنجیره فولاد، همگی ضربی از شمش فولاد خوزستان می‌باشند. در ادامه نسبت نرخ هر کدام از محصولات نسبت به شمش فخور آورده شده است.



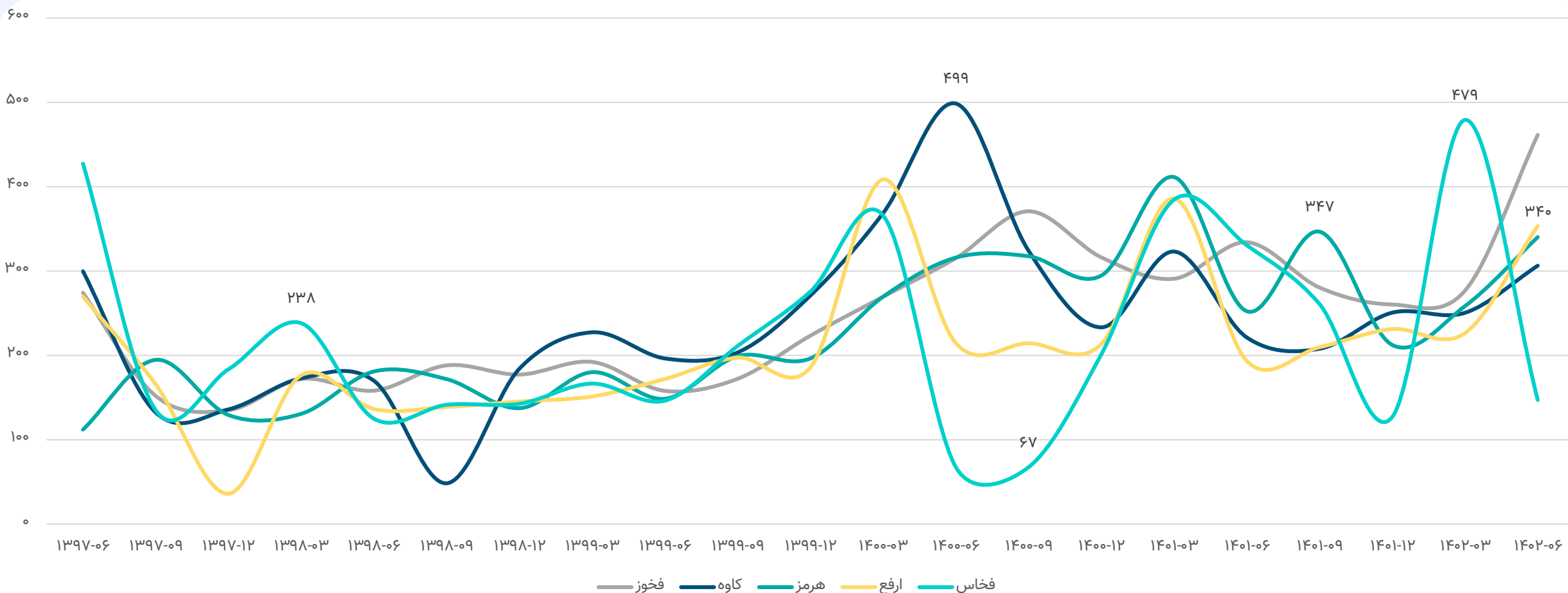
با دانستن مقدار مصرف و نرخ این محصولات می‌توانیم بخش عمده‌ای از بهای تمام شده یک تن فولاد را برای یک واحد تولید کننده فولادی که آهن اسفنجی خریداری می‌کند، تخمین بزنیم.

همان‌گونه که اشاره شد تقریباً ۱۰ تا ۲۰ درصد از ترکیب ذوب برای فولاد، قراضه آهنی است. هم‌چنین نرخ آن نیز ۷۵٪ شمش می‌باشد که طبق مفروضات، نرخ شمش ۵۰۰ دلار و در نتیجه سهم هزینه قراضه در تولید فولاد، حدود ۳۵ دلار می‌شود.

ماده اولیه بعدی، آهن اسفنجی می‌باشد که بین ۸۰ تا ۹۰ درصد از ترکیب ذوب را شامل می‌شود. با توجه به ضریب مصرف آهن اسفنجی و نرخ آن که ۵۸٪ قیمت شمش است، می‌توان سهم ۳۱۳ دلاری را برای آهن اسفنجی در نظر گرفت.



مواد مصرفی



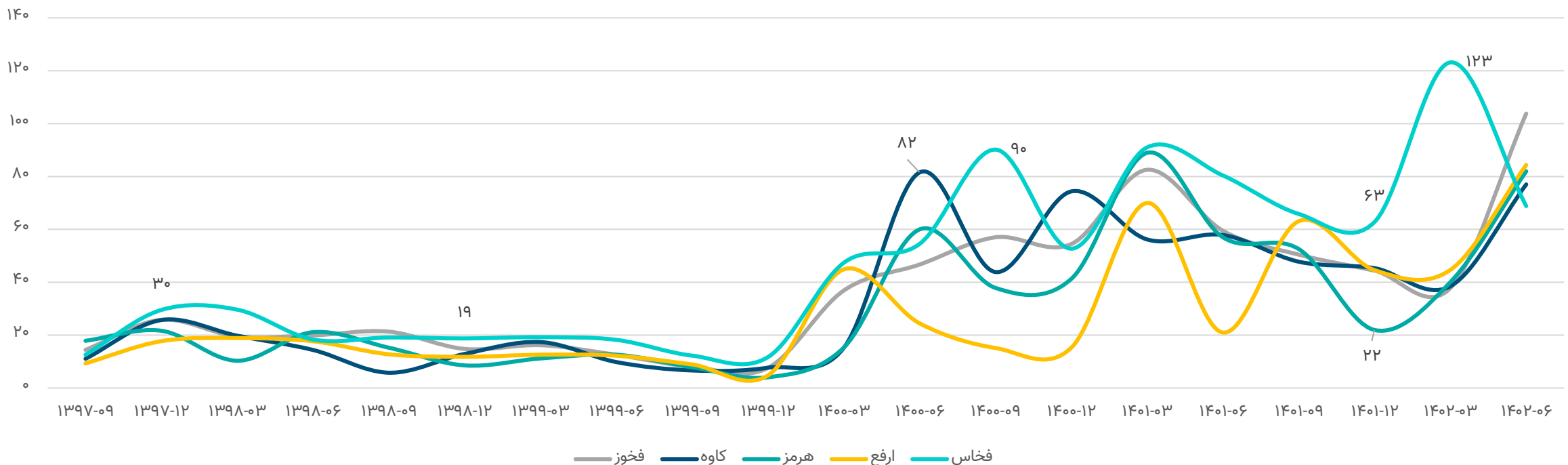
در نمودار بالا، مبلغ دلاری مواد مصرفی اصلی شرکت‌ها از سال ۹۷ آورده شده است. همان‌گونه که مشاهده می‌شود سطح فعلی بهای تمام شده مواد مصرفی در محدوده ۳۵۰ دلار است. لازم به ذکر است واحدهای فولادی کشور ما صرفاً خریدار آهن اسفنجی نیستند و بخشی از گندله و کنسانتره خود را از سایر شرکت‌ها خریداری می‌کنند. البته شرکت فولاد خراسان نیز همانطور که در فصل قبلی مواد مصرفی ۴۸۰ دلاری را گزارش کرده بود در این فصل مواد اولیه ۱۵۰ دلاری مصرف کرده، البته به نظر در ۶ ماهه حسابرسی شده میانگین این دوفصل، عدد معقولی به نظر می‌رسد.



هزینه انرژی و سوخت

قسمت تاثیر گذار بعدی در بهای تمام شده تولید فولاد، هزینه سوخت و انرژی می باشد. ضمناً بیشترین هزینه در بخش انرژی در واحد آهن اسفنجی و شمش می باشد.

برق مصرفی واحد شمش، ۱۲۶۸ کیلووات ساعت و گاز مصرفی این واحد، ۷ مترمکعب در هر تن می باشد. با توجه به نرخ ۳ سنتی برق و ۱۰ سنتی گاز می توان ۳۵ دلار برای برق مصرفی و ۷۰ سنت برای گاز مصرفی این واحد در نظر گرفت.

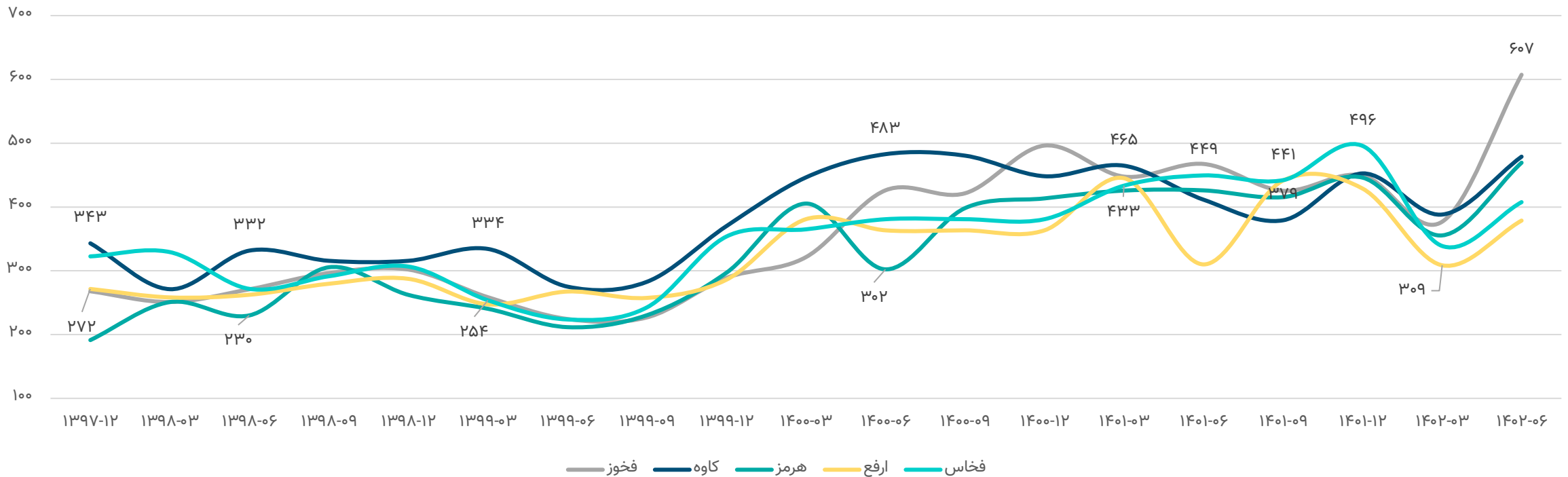


همانطور که در نمودار بالا مشاهده می شود، هزینه انرژی بین ۷۰ تا ۱۰۰ دلار با توجه به نوع کاربری شرکت متفاوت است و در این بین فخاس و کاوه پایین ترین نرخ را دارند. البته فولاد خراسان هزینه انرژی خود را در گزارش قبلی حدود ۳ برابر بقیه شرکت های فولادی گزارش کرده است.



بهای تمام شده هر تن

سهم هزینه انرژی و هزینه مواد مصرفی بیش از ۸۰ درصد بهای تمام شده را شامل می‌شود. مابقی این هزینه‌ها شامل فروآلیاژها، الکتروود، آجر نسوز، دستمزد و استهلاک می‌باشد.
با توجه به محاسبات انجام شده، کف بهای تمام شده واحد خریدار آهن اسفنجی ۴۷۲ دلار می‌باشد.



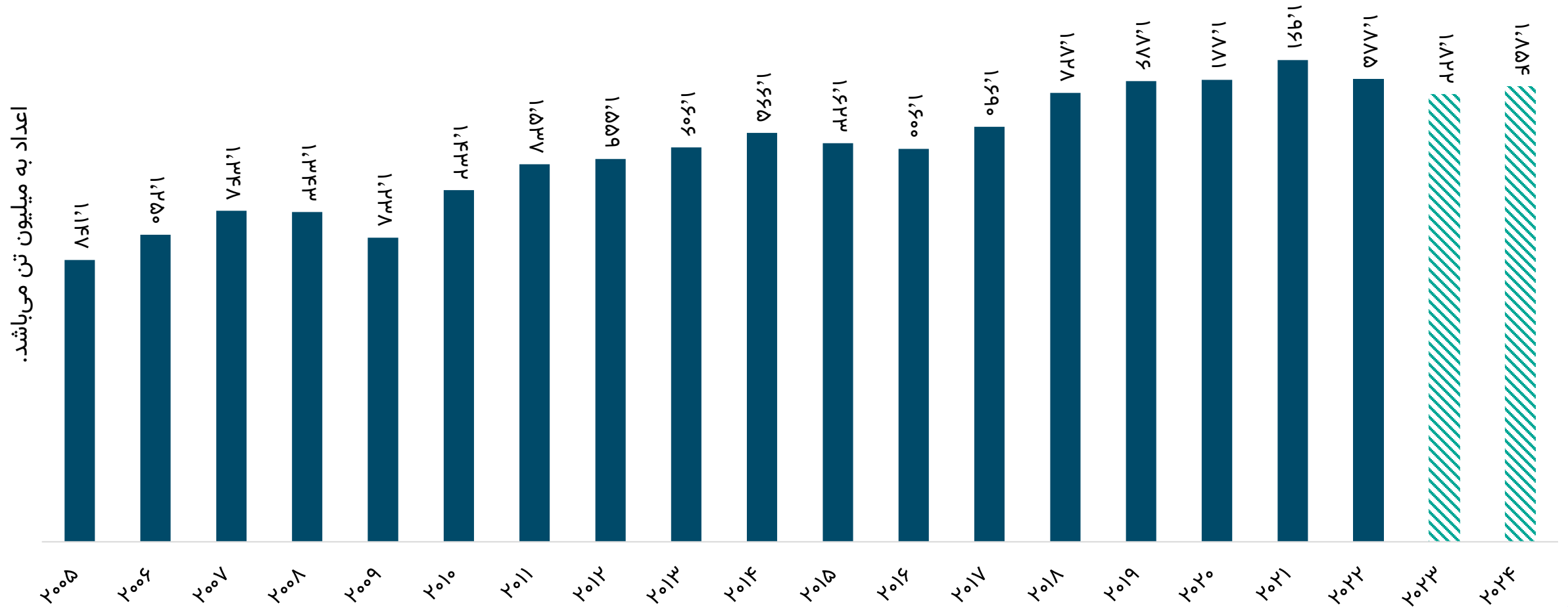
بهای تمام شده در آخرین دوره مالی برای شرکت‌ها، در حدود ۴۰۰ دلار می‌باشد و با توجه به پیش‌بینی‌ها می‌توان قیمت شمش را در همین حدود ثابت تصور کرد. (فولادخوزستان در فصل دوم ۴۵۰ هزارتن تولید داشته که در مقایسه با تولید ۱ میلیون تنی فصل بهار با کاهش شدیدی روبرو شده است.)



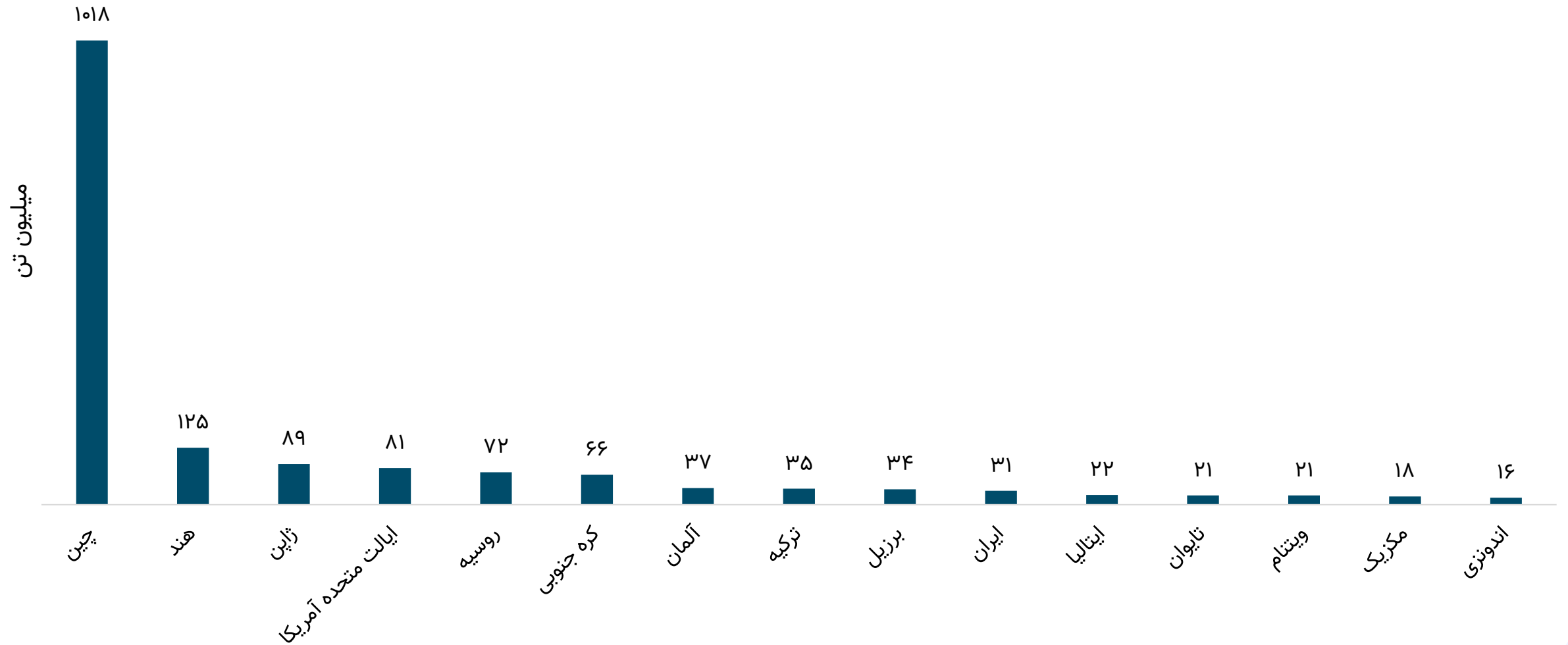
بررسی وضعیت جهانی فولاد



میزان تولید فولاد جهانی

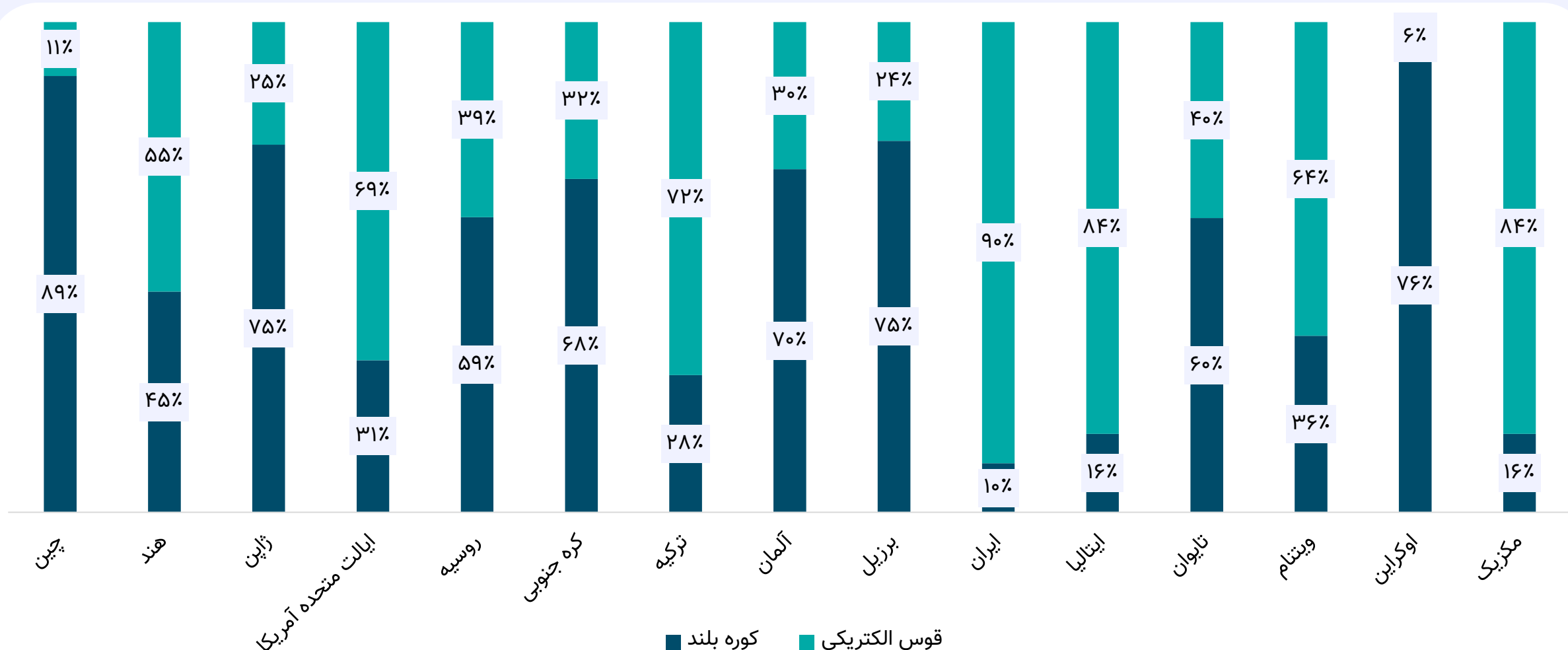


کشورهای تولید کننده فولاد



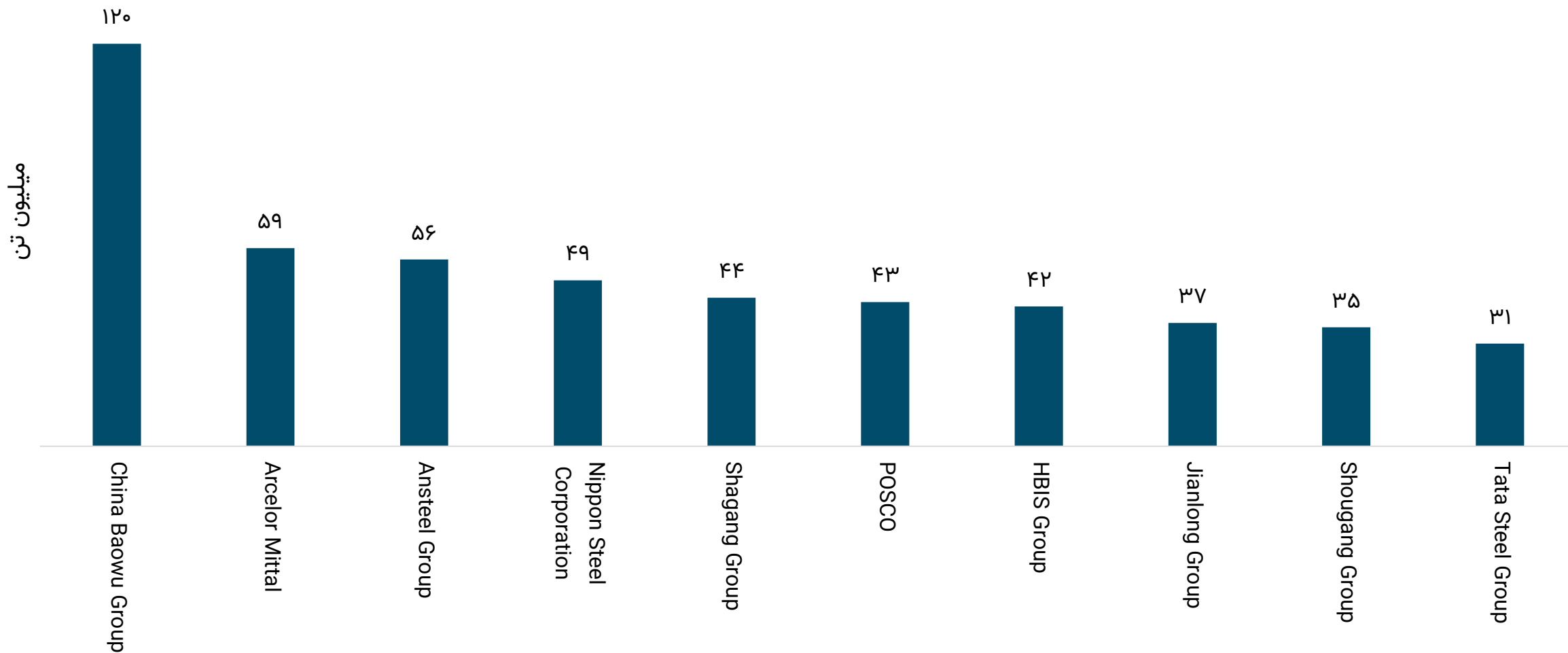


میزان تولید به تفکیک روش تولید





عرضه فولاد - تولید شرکت‌ها در سال ۲۰۲۱





میزان تقاضای فولاد در جهان (میلیون تن)

WORLD
2023

+2.3%

1 822.3Mt

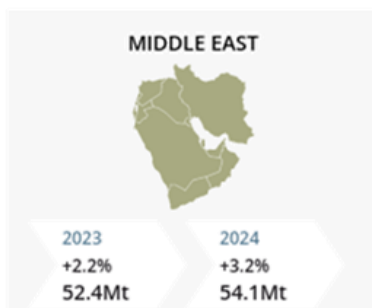
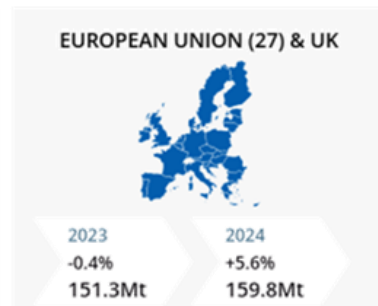
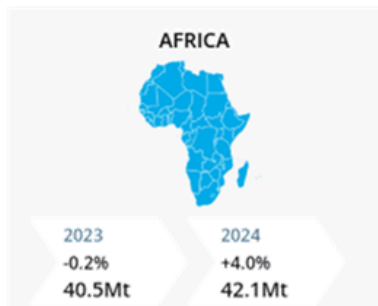
2024

+1.7%

1 854.0Mt

Short Range Outlook April 2023

Steel demand, finished steel

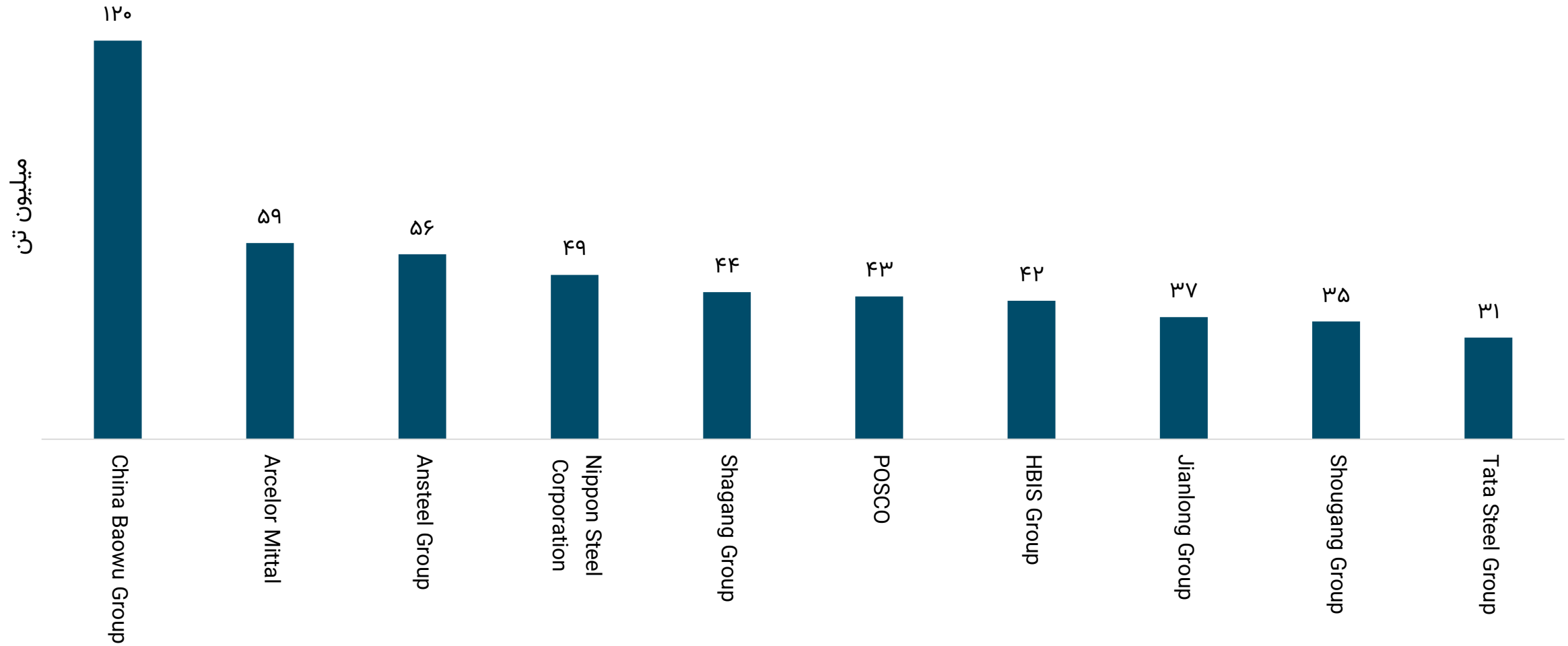


© 2023 World Steel Association

کشور	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱
چین	۹۱۴	۹۱۴	۹۵۲
هند	۱۲۰	۱۱۲	۱۰۶
آمریکا	۱۰۱	۹۹	۹۷
ژاپن	۵۸	۵۷	۵۷
کره جنوبی	۵۵	۵۵	۵۶
روسیه	۳۷	۴۱	۴۴
آلمان	۳۲	۳۳	۳۵
ترکیه	۳۳	۳۲	۳۳
ایتالیا	۲۵	۲۵	۲۶
برزیل	۲۵	۲۴	۲۶



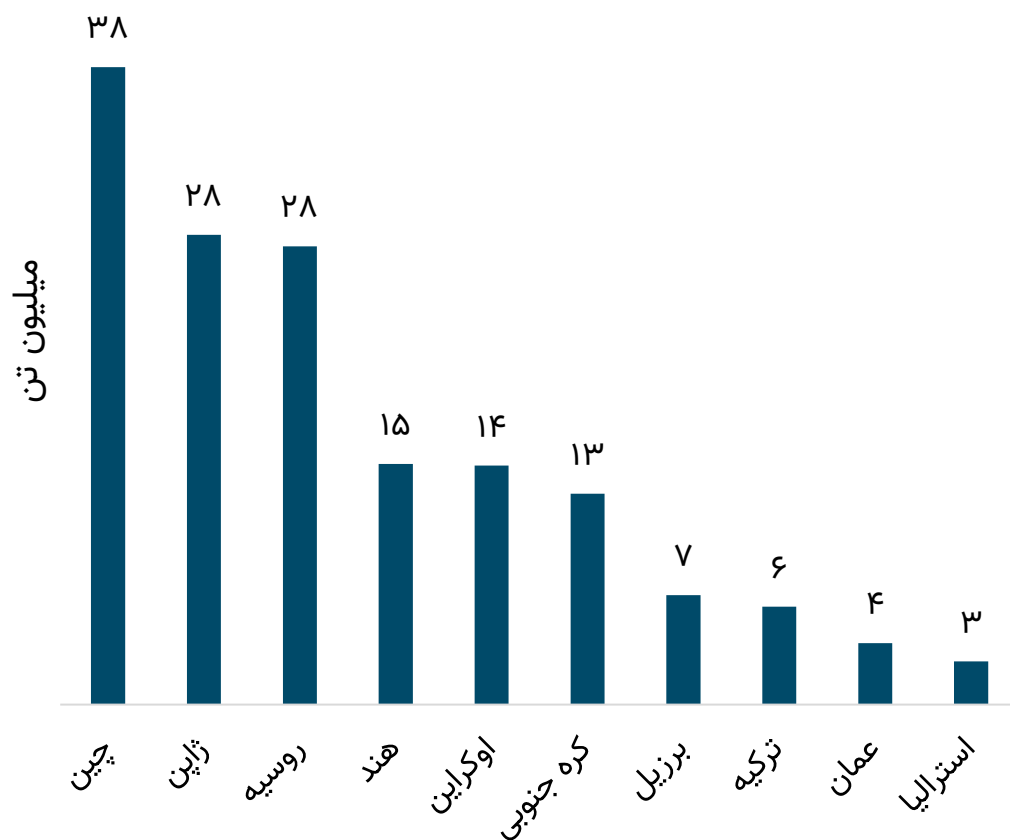
عرضه فولاد - تولید شرکت‌ها در سال ۲۰۲۱





میزان صادرات و واردات

خالص صادرات



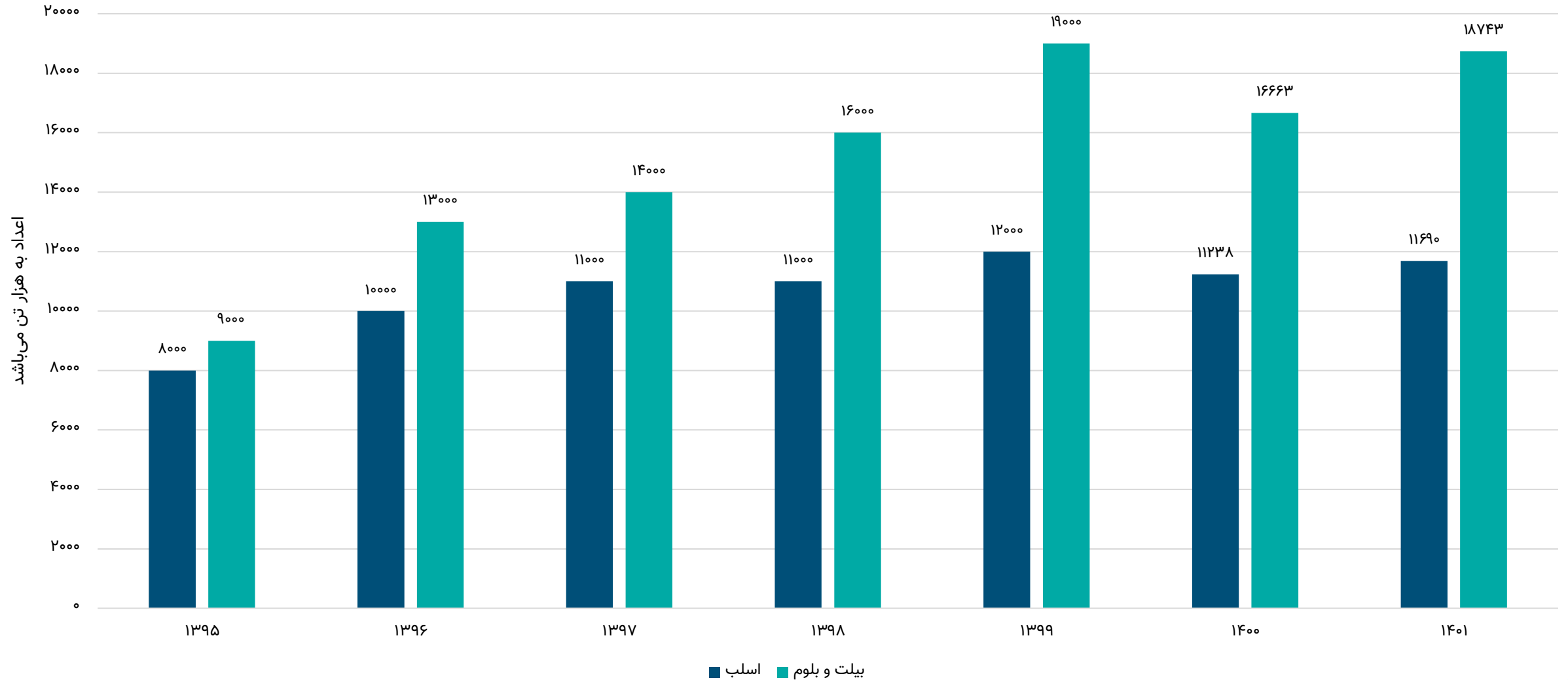
خالص واردات



بررسی وضعیت داخلی



تولید محصولات میانی فولاد در کشور



پراکندگی واحدهای تولیدی

از میان استان‌های تولید کننده، سه استان اصفهان، هرمزگان و خوزستان به دلیل وجود کارخانه‌های بزرگی مثل فولاد خوزستان، فولاد مبارکه اصفهان، ذوب آهن و فولاد هرمزگان، برترین تولیدکنندگان کشور هستند.



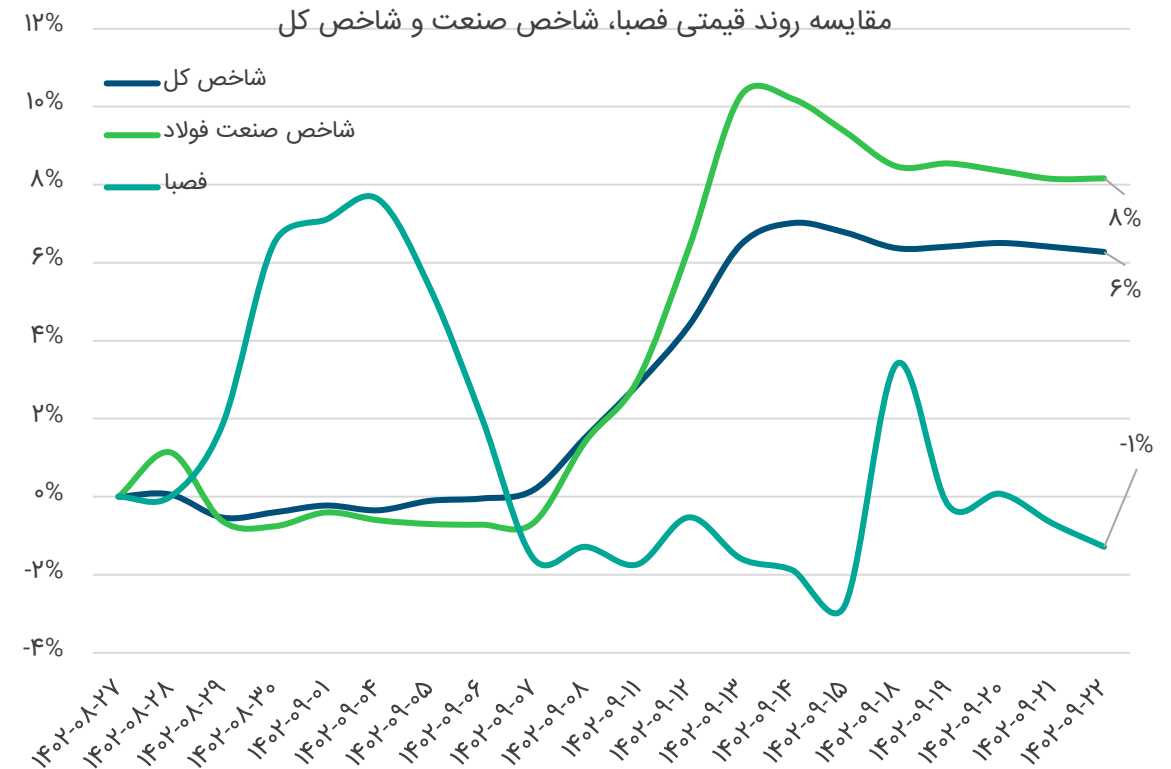
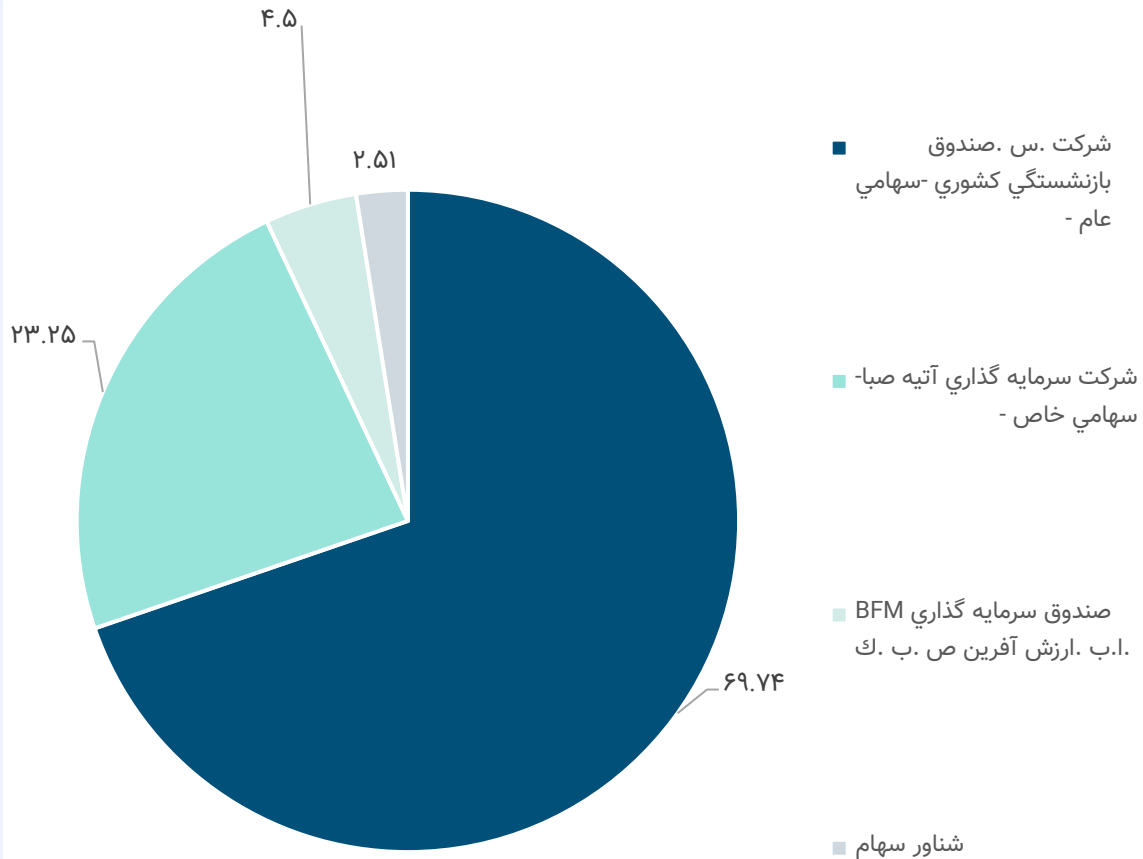
حداقل هزینه تولید فولاد (روش قوس الکتریکی)

نرخ شمش جهانی = ۵۰۰ دلار	واحد	ضریب مصرف	نسبت به نرخ شمش	قیمت هر واحد	هزینه ثابت	هزینه متغیر	سهم هزینه ها	مجموع
گندله	تن	۱/۷۳	۲۱٪	۱۰۵/۰	۰	۱۸۱/۴	۴۸/۰٪	۱۸۱/۴
قراضه	تن	۰/۱۰	۷۰٪	۳۵۰/۰	۰	۳۵/۰	۹/۳٪	۳۵/۰
گاز مصرفی واحد آهن اسفنجی	متر مکعب	۳۰۰	۰	۰/۱۰۴	۳۱/۲	۰	۸/۳٪	۳۱/۲
گاز مصرفی واحد شمش	متر مکعب	۷	۰	۰/۱۰۴	۰/۷	۰	۰/۲٪	۰/۷
برق مصرفی واحد آهن اسفنجی	کیلووات	۱۹۴	۰	۰/۰۲۸	۵/۴	۰	۱/۴٪	۵/۴
برق مصرفی واحد شمش	کیلووات	۱,۲۶۸	۰	۰/۰۲۸	۳۵/۵	۰	۹/۴٪	۳۵/۵
کرایه حمل گندله	تن	۱	۰	۱۰/۰۰	۱۰/۰	۰	۲/۶٪	۱۰/۰
کرایه حمل قراضه	تن	۱	۰	۱۰/۰۰	۱۰/۰	۰	۲/۶٪	۱۰/۰
دستمزد	دلار	۱	۰	۰/۰۰	۱۵/۰	۰	۴/۰٪	۱۵/۰
فروآلیاژ	تن	۰/۰۱۳	۰	۱,۰۰۰	۰	۱۳/۰	۳/۴٪	۱۳/۰
الکتروود	تن	۰/۰۰۳	۰	۲,۰۰۰	۰	۵/۰	۱/۳٪	۵/۰
آجر نسوز	تن	۰/۰۰۵	۰	۱,۵۰۰	۰	۷/۵	۲/۰٪	۷/۵
استهلاک	دلار	۰	۰	۰	۳	۰	۰/۸٪	۳/۰
عمومی اداری	دلار				۱۰	۰	۲/۶٪	۱۰/۰
سایر هزینه ها		۱/۰			۱۵	۰	۴/۰٪	۱۵/۰
خریدار گندله								
۳۷۷/۸								



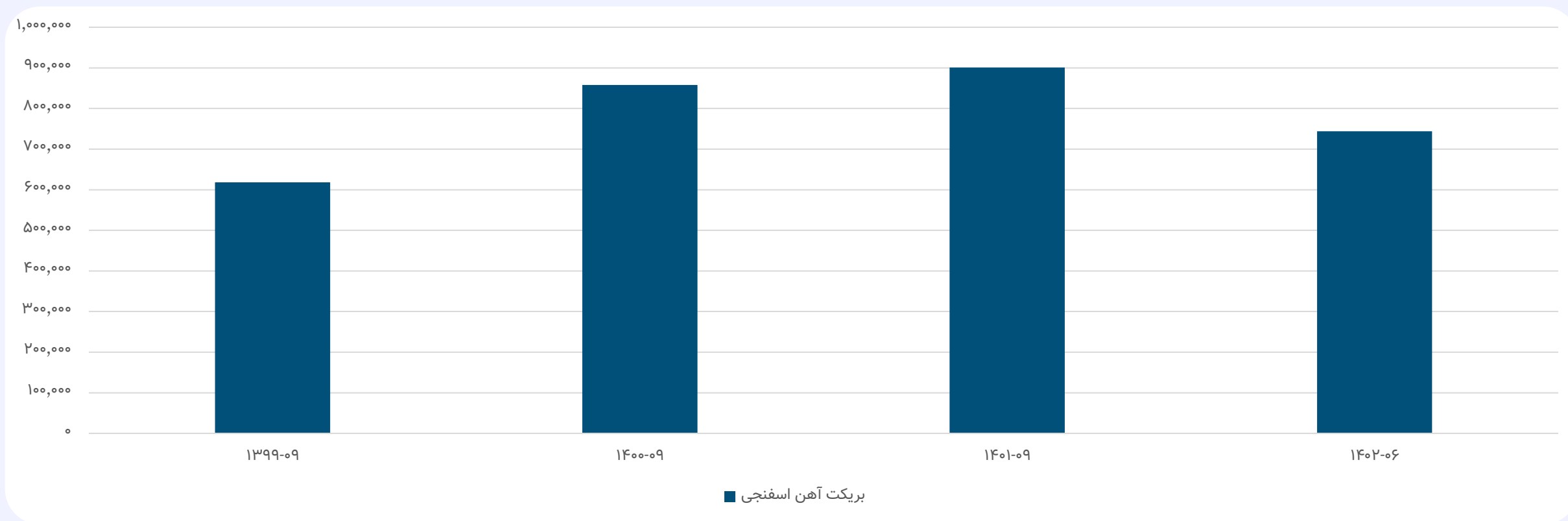
مقایسه بازدهی و سهامداران

سهامداران شرکت



صبا فولاد خلیج فارس در تاریخ ۲۸ آبان در بازار بورس بازگشایی شد و پس از یک رشد تا محدوده ۶۷۰۰ ریال، تا محدوده ۶۵۰۰ ریال با کاهش قیمت مواجه شد، این در حالی بود که تقریباً از زمانی که فصبا با افزایش عرضه مواجه شد، شاخص کل و شاخص صنعت با افزایش روبرو شدند و همین امر باعث شده تا فصبا از شاخص صنعت و شاخص کل جا بماند.

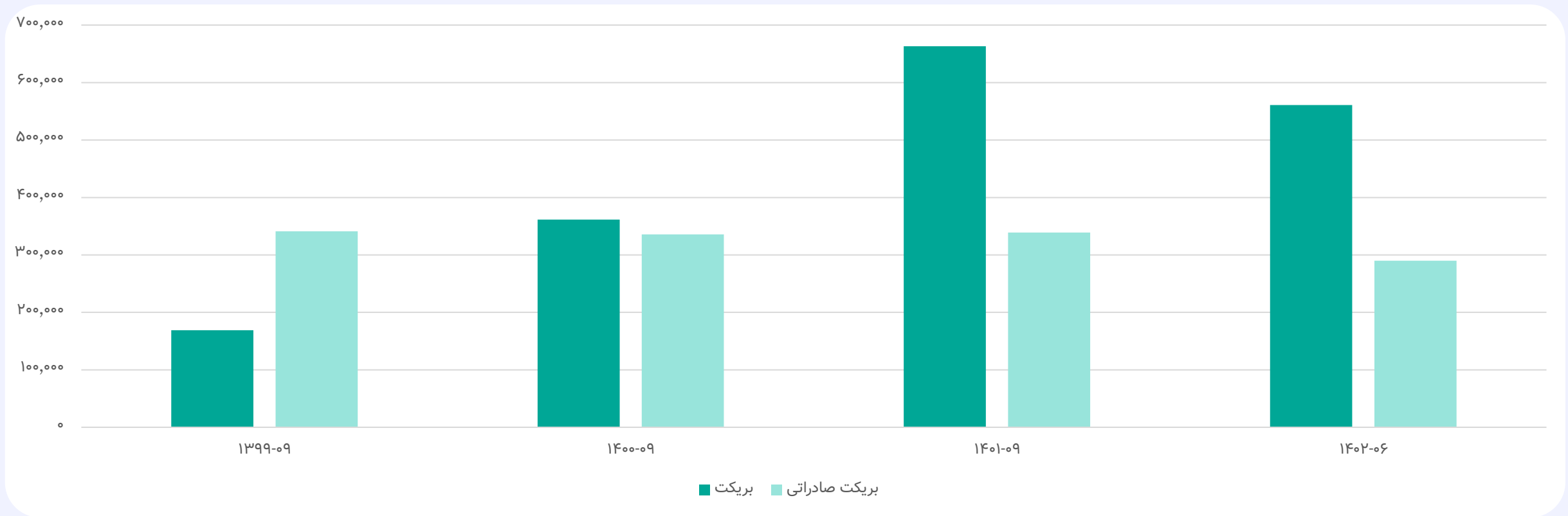




تمام تولیدات شرکت بریکت آهن اسفنجی است. بریکت همان آهن اسفنجی است که به منظور ایجاد قابلیت نگهداری در انبار و حمل و نقل، فشرده می‌شود. همانطور که مشاهده می‌شود شرکت هرساله تولیدات خود را افزایش می‌دهد و در نظر دارد برای سال آینده، ۲۰ درصد به تولیدات خود اضافه کند.



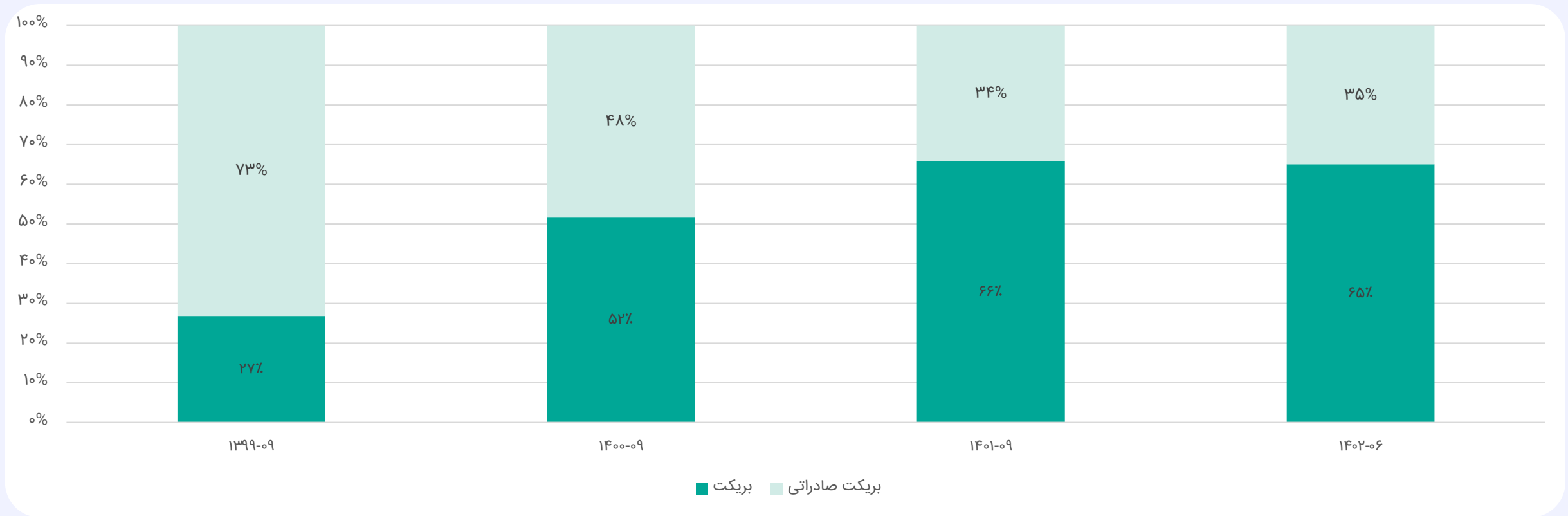
مقدار فروش شرکت



بخش عمده فروش داخلی شرکت، به فولاد مبارکه اصفهان است. البته شرکت‌های ذوب آهن البرز غرب، غلتک سازان سپاهان و ... نیز جزو مشتریان صبا فولاد هستند ولی در مقابل مقدار فروش شرکت به فولاد مبارکه، این اعداد جزئی محسوب می‌شوند. نکته قابل توجه این است با توجه به نزدیکی صبا فولاد به خلیج فارس، بریکت را به راحتی صادر می‌کنند که در صفحات بعدی به جزئیات صادرات این شرکت می‌پردازیم.



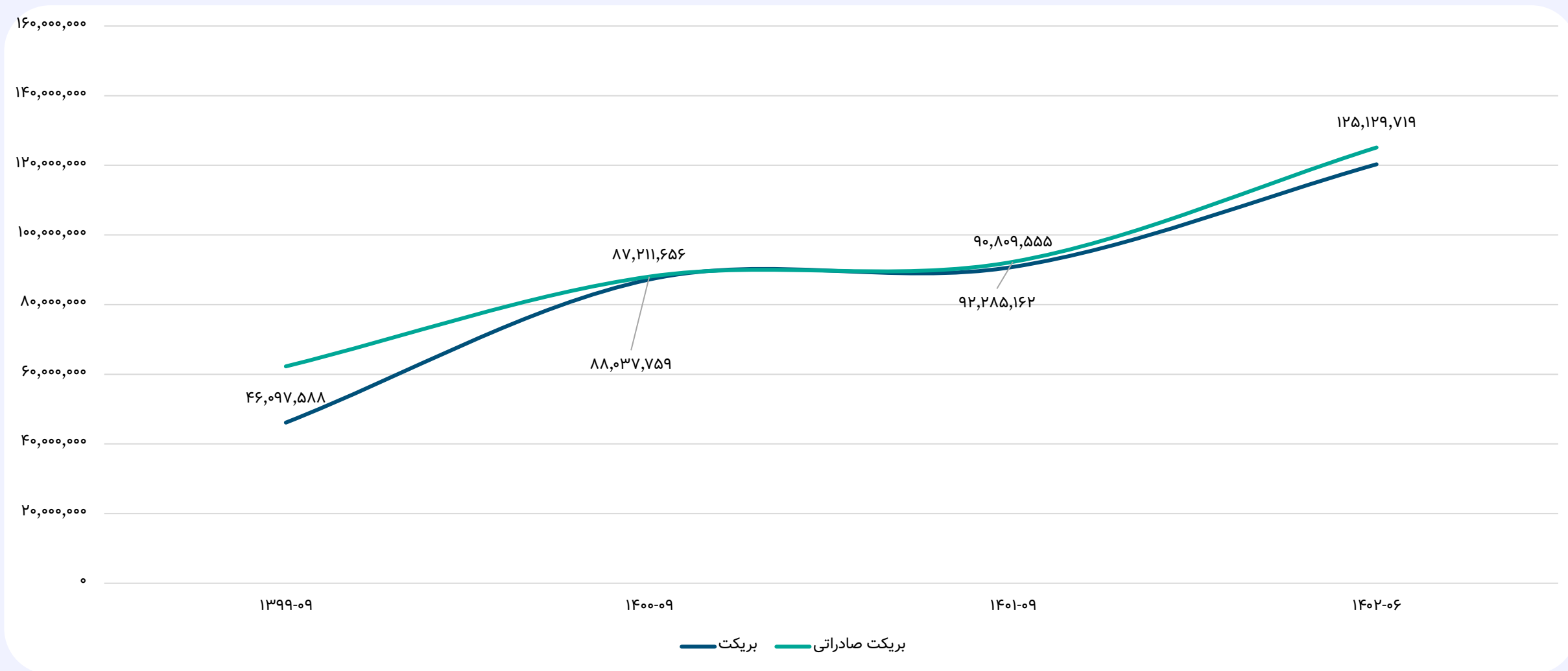
سهم فروش محصولات در مبلغ فروش



همانطور که در تصویر مشاهده می‌شود، در سال ۹۹ بیش از ۷۰ درصد مبلغ فروش شرکت، فروش به مشتریان خارجی بود ولی روند صادرات این شرکت رو به کاهش بوده و هر سال کمتر از سال گذشته شده است. ممکن است دلیل کاهش صادرات، الزام شرکت‌ها به عرضه در بورس کالا باشد ولی یکی از پتانسیل‌های شرکت نزدیک بودن به خلیج فارس برای صادرات است و اگر شرایط کمی تسهیل شود، حاشیه سود این شرکت می‌تواند با رشد قابل توجهی همراه باشد.



روند نرخ فروش محصولات



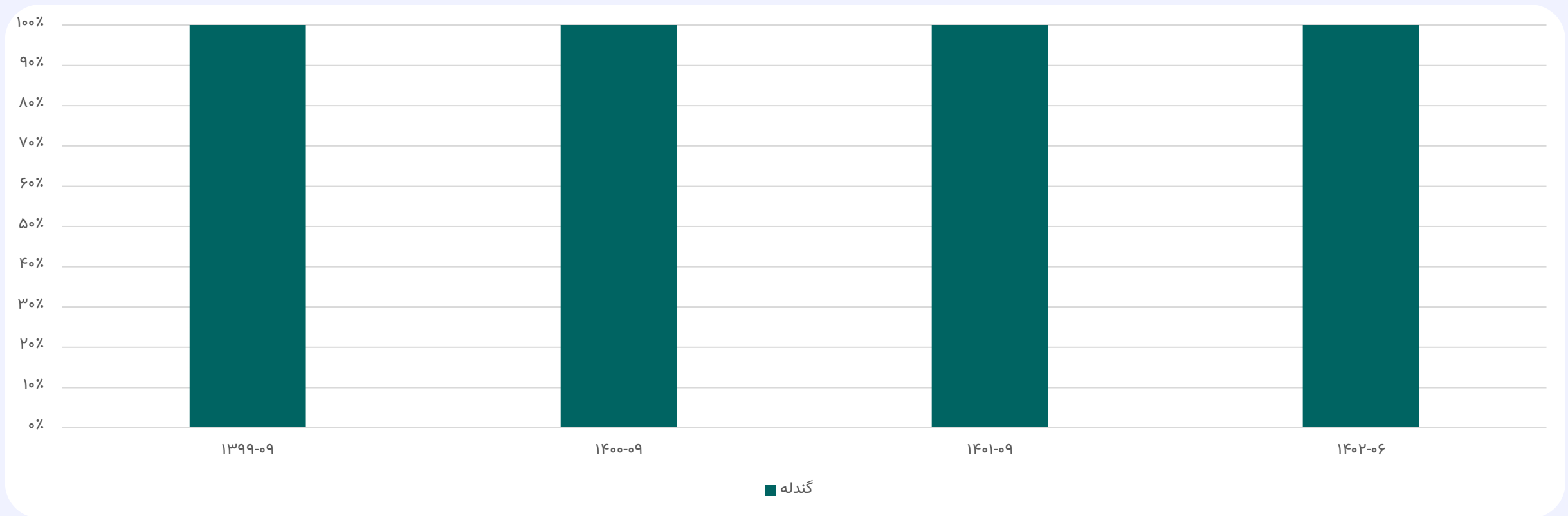
نسبت اجزای بهای تمام شده



سهم مواد مصرفی در این شرکت از سال ۱۴۰۰ تا به امروز در حال کاهش بوده که یکی از دلایل این کاهش، بحث انرژی است. با توجه به این که این شرکت صرفاً عملیات تولید اسفنجی را انجام می‌دهد از گاز احیا استفاده می‌کند که در مصوبه اخیر، نرخ گاز احیا را گران‌تر از گاز سوخت اعلام کرده‌اند.



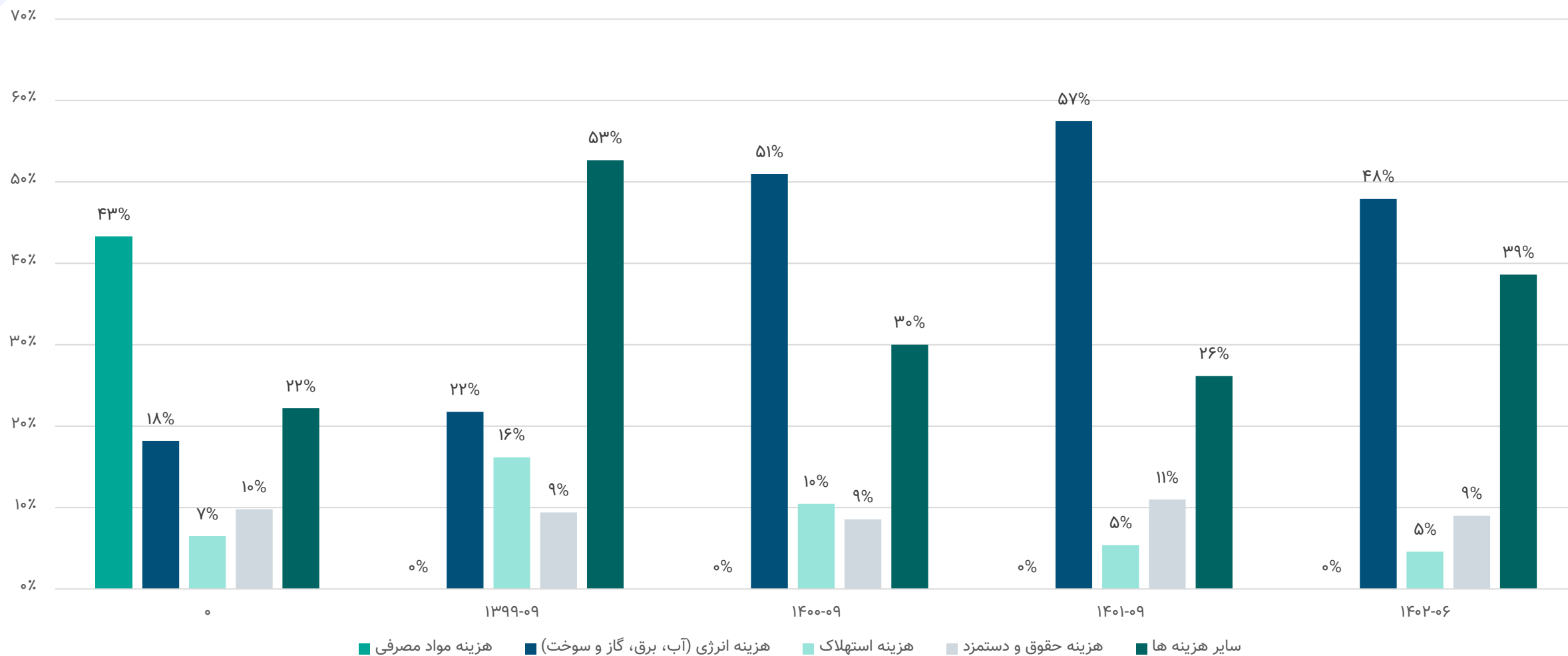
اجزای مواد مصرفی



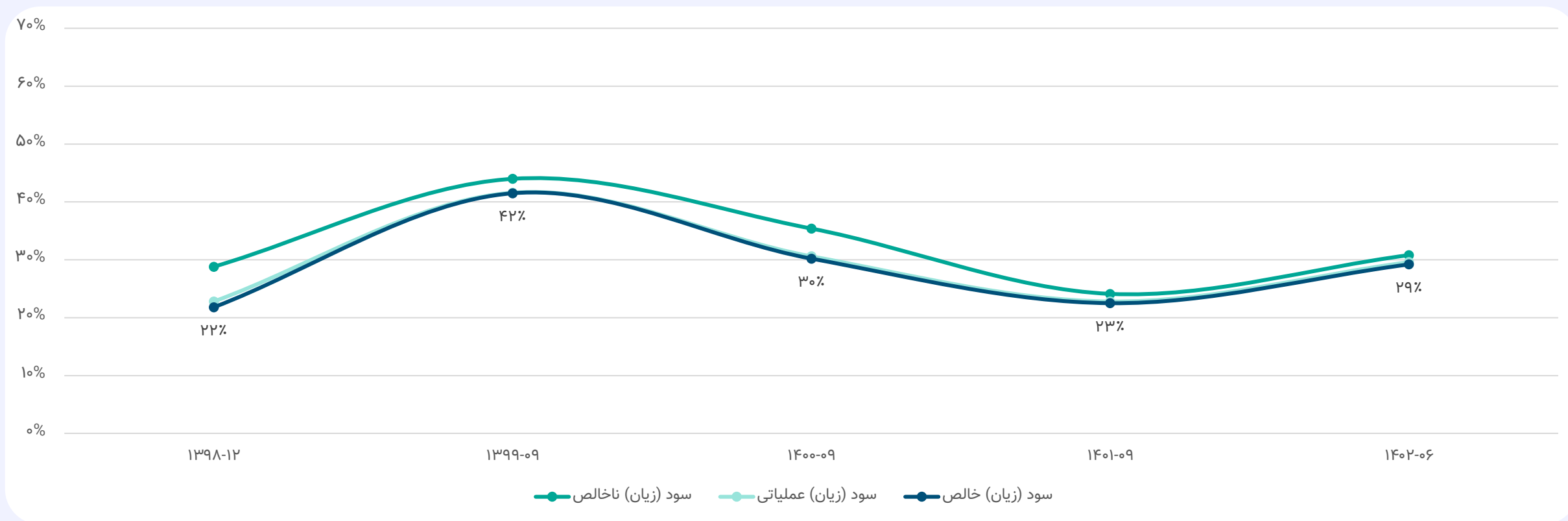
عمده خرید گندله، از شرکت‌های سنگ آهن مرکزی ایران، سنگ آهن گهر زمین و فولاد زرند ایرانیان صورت می‌گیرد. بر خلاف شرکت‌های تولید کننده آهن اسفنجی، این شرکت گاز احیای مصرفی خود را در بخش انرژی سربار گزارش می‌دهد به همین دلیل تنها ماده مصرفی این شرکت، گندله گزارش می‌شود.



موارد با اهمیت در سربار



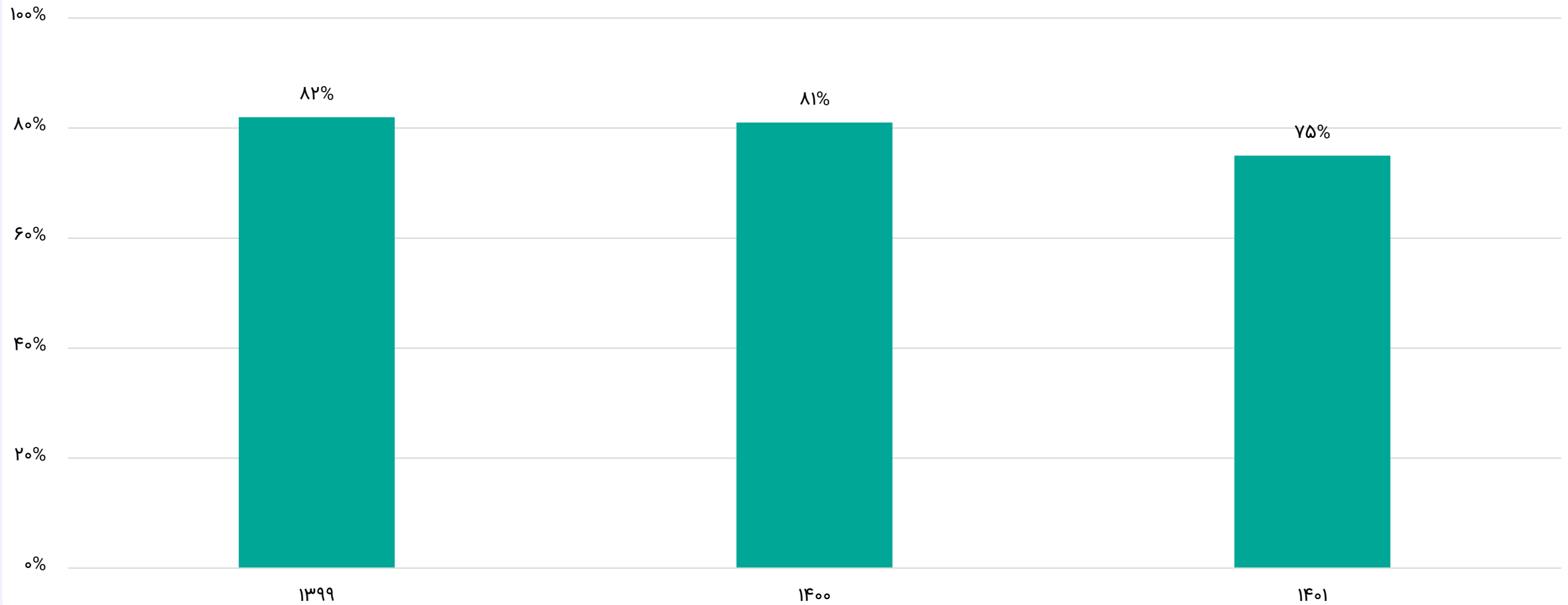
روند حاشیه سود شرکت



با توجه به اینکه شرکت (فعلا) تک محصولی است، نرخ گندله به عنوان ماده اولیه و نرخ آهن اسفنجی و بریکت به عنوان محصول نهایی برای این شرکت حائز اهمیت است. در صورتی که فاصله قیمتی آهن اسفنجی و گندله کم شود، حاشیه سود این شرکت به شدت کاهش پیدا می کند که در صفحات بعد در خصوص نرخ زنجیره فولاد بحث خواهیم کرد.



روند سود تقسیمی





بحث داغ این روزها، توازن زنجیره فولاد

از سمتی دیگر طرح توسعه‌های بزرگی در شمش می‌بینیم که چندین واحد ۸۰۰ هزارتنی مثل فولاد شادگان، فولاد قائنات، فولاد غدیر نی‌ریز و سفید دشت چهارمحال و واحد ۳ میلیون تنی توسعه آهن و فولاد گل‌گهر از نمونه‌های آن‌ها هستند.

به نظر می‌رسد اگر تمام طرح‌ها در همان مهلت مقرری که تعیین شده به بهره‌برداری برسند، حدود ۱.۵ میلیون تن مازاد آهن اسفنجی داشته باشیم. حتی اگر این طرح‌ها باعث تغییری در نرخ آهن اسفنجی نگردد، **فشار تقاضا در بالادست زنجیره** (گندله) افزایش خواهد یافت و موجب افزایش ضریب گندله خواهد شد.

در هفته‌های گذشته بررسی کردیم که با توجه به بهره‌برداری از پروژه‌های آهن اسفنجی در یک سال آینده که **حدود ۱۰ میلیون تن** به تولید آهن اسفنجی در زنجیره اضافه می‌کنند و می‌توان از مگامدول زمزم ۳، سوپر مگامدول توسعه آهن و فولاد گل‌گهر، مگامدول مجتمع جهان فولاد سیرجان به عنوان بزرگترین طرح‌های آهن اسفنجی نام برد، یک علامت سوال بزرگ ایجاد می‌شود که آیا روند عرضه و تقاضا برای آهن اسفنجی و گندله به شکلی تغییر می‌کند که **نرخ‌های پایین‌تری** را در آهن اسفنجی ببینیم یا خیر؟؟

طرح زمزم ۳ فولاد خوزستان در موعد پیش‌بینی شده به بهره‌برداری رسیده و احتمال دارد در بهمن ماه افتتاح رسمی شود. از سمتی **مگامدول فجهان** نیز نزدیک به بهره‌برداری است. با توجه به بهره‌برداری طرح‌های آهن اسفنجی انتظار می‌رود مازاد **حدود ۱،۵ میلیون تنی** آهن اسفنجی به وقوع بپیوندد که در این صورت شاهد نرخ‌های پایین‌تری از آهن اسفنجی در زنجیره فولاد هستیم.



مفروضات تحلیل	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
بیلت فخور	۱۴۸,۲۰۰,۰۰۰	۲۰۸,۳۸۲,۶۱۷	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰
نرخ کنسانتره به بیلت فخور	۱۷%	۱۷%	۲۰%
نرخ گندله به بیلت فخور	۲۱%	۲۲%	۲۵%
نرخ آهن اسفنجی به بیلت فخور	۵۲%	۶۱%	۶۰%
نرخ دلار	۳۹۰,۰۰۰	۳۹۸,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	۵۰%	۵۰%	۲۰%
رشد هزینه‌های متغیر	۳۰%	۵۰%	۲۰%

نرخ بیلت

نرخ بیلت برای سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ در محدوده ۵۰۰ تا ۵۲۰ دلار در نظر گرفته شده است.

نرخ محصولات به بیلت فخور

پیش‌بینی می‌گردد نرخ آهن اسفنجی در محدوده ۶۰ برای امسال و با توجه به مزاد آهن اسفنجی در سال آینده این نسبت به ۶۰ درصد کاهش پیدا کند. از سمتی دیگر با توجه به تقاضای بیشتر برای گندله به دنبال بهره برداری از طرح‌های آهن اسفنجی، پیش بینی می‌شود، ضریب نرخ گندله به شمش فخور و به دنبال آن نرخ کنسانتره نیز افزایش یابد.

قیمت دلار نیمایی

قیمت تعادلی دلار با توجه به شرایط تورمی کشور و وضعیت منابع ارزی، در حدود ۴۰۰,۰۰۰ برای امسال و ۵۰۰,۰۰۰ برای سال بعد پیش بینی می‌شود.

رشد هزینه‌های متغیر

رشد هزینه‌ها با توجه به تورم پیش‌بینی شده در حدود ۲۵% در نظر گرفته شده است.



برآورد صورت سود و زیان

صورت سود و زیان	۱۳۹۹-۰۹	۱۴۰۰-۰۹	۱۴۰۱-۰۹	۱۴۰۲-۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲-۰۹	کارشناسی ۱۴۰۳-۰۹
فروش	۲۹,۰۰۶,۰۵۷	۶۱,۰۱۵,۷۶۱	۹۱,۵۳۲,۷۷۰	۵۴,۹۸۳,۱۹۳	۱۳۸,۹۴۹,۸۷۴	۲۰۳,۱۸۳,۷۱۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱۶,۲۳۷,۷۶۹	۴۰,۸۲۲,۰۱۵	۶۹,۵۰۹,۹۱۴	۳۷,۰۶۱,۱۹۲	۹۹,۶۷۸,۲۲۹	۱۵۵,۰۲۷,۶۴۵
سود (زیان) ناخالص	۱۲,۷۶۸,۲۸۸	۲۰,۱۹۳,۷۴۶	۲۲,۰۲۲,۸۵۶	۱۷,۹۲۲,۰۰۱	۳۹,۲۷۱,۶۴۵	۴۸,۱۵۶,۰۶۵
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۱,۶۰۳,۱۹۵	۳,۸۰۰,۳۷۸	۲,۰۸۵,۶۴۹	۹۸۱,۲۵۷	۲,۷۷۹,۲۸۰	۳,۷۳۹,۴۰۵
هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	۸۸۹,۵۷۱	۲,۴۸۵,۸۹۰	۹۷۷,۱۶۱	۴۸۳,۷۶۶	۱,۸۰۷,۱۸۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۲,۰۵۴,۶۶۴	۱۸,۸۷۹,۲۵۸	۲۰,۹۱۴,۳۶۸	۱۷,۴۲۴,۵۱۰	۳۸,۲۹۹,۵۴۵	۴۴,۴۱۶,۶۶۰
هزینه‌های مالی	۴۱,۳۴۵	۳۰۰,۱۴۱	۵۴۱,۹۴۴	۳۲۱,۶۸۹	۵۰۴,۴۵۴	۷۸۴,۵۶۸
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۲۶,۷۰۷	۱۴۳,۴۰۵	۲۲۸,۹۴۰	۳۰,۴۴۹	۱۲۶,۶۵۶	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۲,۰۴۰,۰۲۶	۱۸,۷۲۲,۵۲۲	۲۰,۶۰۱,۳۶۴	۱۷,۱۳۳,۲۷۰	۳۷,۹۲۱,۷۴۷	۴۳,۶۳۲,۰۹۲
مالیات	۰	۰	۰	۰	۹۴,۳۶۰	۱۹۸,۹۷۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۲,۰۴۰,۰۲۶	۱۸,۷۲۲,۵۲۲	۲۰,۶۰۱,۳۶۴	۱۷,۱۳۳,۲۷۰	۳۷,۸۲۷,۳۸۶	۴۳,۴۳۳,۱۲۲
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۱۲,۰۴۰,۰۲۶	۱۸,۷۲۲,۵۲۲	۲۰,۶۰۱,۳۶۴	۱۷,۱۳۳,۲۷۰	۳۷,۸۲۷,۳۸۶	۴۳,۴۳۳,۱۲۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲,۱۸۹	۳,۴۰۴	۳,۷۴۶	۳۴۳	۷۵۷	۸۶۹
سرمایه	۵,۵۰۰,۰۰۰	۵,۵۰۰,۰۰۰	۵,۵۰۰,۰۰۰	۵,۵۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲۴۱	۳۷۴	۴۱۲	۳۴۳	۷۵۷	۸۶۹

حاشیه سود ناخالص	۴۴/۰۲٪	۳۳/۱۰٪	۲۴/۰۶٪	۳۲/۶۰٪	۲۸/۲۶٪	۲۳/۷۰٪
حاشیه سود عملیاتی	۴۱/۵۶٪	۳۰/۹۴٪	۲۲/۸۵٪	۳۱/۶۹٪	۲۷/۵۶٪	۲۱/۸۶٪
حاشیه سود خالص	۴۱/۵۱٪	۳۰/۶۸٪	۲۲/۵۱٪	۳۱/۱۶٪	۲۷/۲۲٪	۲۱/۳۸٪



جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۳

ضریب نرخ آهن اسفنجی ۱۴۰۲

۶۴%	۶۳%	۶۲%	۶۱%	۶۰%	۵۹%	۵۸%	۵۷%	شمش ۱۴۰۳
۷۱۵	۶۶۵	۶۱۶	۵۶۶	۵۱۶	۴۶۶	۴۱۷	۳۶۷	۴۰۰
۹۱۶	۸۶۰	۸۰۴	۷۴۸	۶۹۲	۶۳۶	۵۸۰	۵۲۴	۴۵۰
۱,۱۱۸	۱,۰۵۵	۹۹۳	۹۳۱	۸۶۹	۸۰۶	۷۴۴	۶۸۲	۵۰۰
۱,۳۱۹	۱,۲۵۰	۱,۱۸۲	۱,۱۱۳	۱,۰۴۵	۹۷۶	۹۰۸	۸۴۰	۵۵۰
۱,۵۲۰	۱,۴۴۵	۱,۳۷۱	۱,۲۹۶	۱,۲۲۱	۱,۱۴۷	۱,۰۷۲	۹۹۷	۶۰۰
۱,۷۲۱	۱,۶۴۰	۱,۵۵۹	۱,۴۷۸	۱,۳۹۸	۱,۳۱۷	۱,۲۳۶	۱,۱۵۵	۶۵۰
۱,۹۲۲	۱,۸۳۵	۱,۷۴۸	۱,۶۶۱	۱,۵۷۴	۱,۴۸۷	۱,۴۰۰	۱,۳۱۲	۷۰۰



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