



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۲ دی ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۵۲

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	شرکت کربن ایران (شکرین)	۳۶





پس از رشد ۱۰ درصدی شاخص کل روندی متعادل در غالب معاملات بازار سرمایه در هفته گذشته رقم خورد ، با بهبود ارزش معاملات خرد شرایط فروش هیجانی یا خرید هیجانی به چشم نمی‌خورد. بازار سرمایه در افق کوتاه مدت با روند نرخ ارز فعلی منطقی و متعادل به نظر می‌رسد و مادامی که رشد نرخ جهانی یا نرخ ارز رخ ندهد شروع روند رشد پایدار در بازار سرمایه بعید است. با این حال در بلند مدت و با توجه به روند نقدینگی در ۴ فصل آتی به نظر می‌رسد بازار سرمایه با افق سرمایه گذاری بیش از یک سال از سایر بازارهای موازی و حتی بازدهی اوراق نیز بهتر عمل کند.



مختصر و مفید

کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E
۷.۰
P/S
۱.۸

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

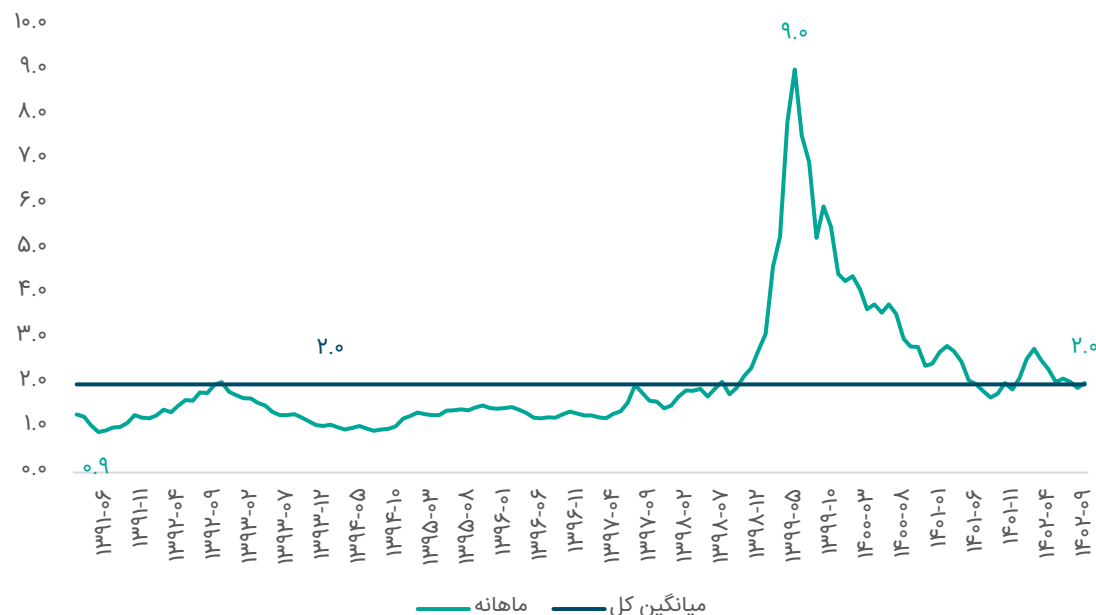
بهرترین بازده	کمترین بازده
کسعدی ۲۱.۸ %	واتی -۱۷.۳ %
نطریں ۱۷.۳ %	سجام -۱۲.۹ %
وبهمن ۱۴.۱ %	چنوپا -۱۱.۲ %

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

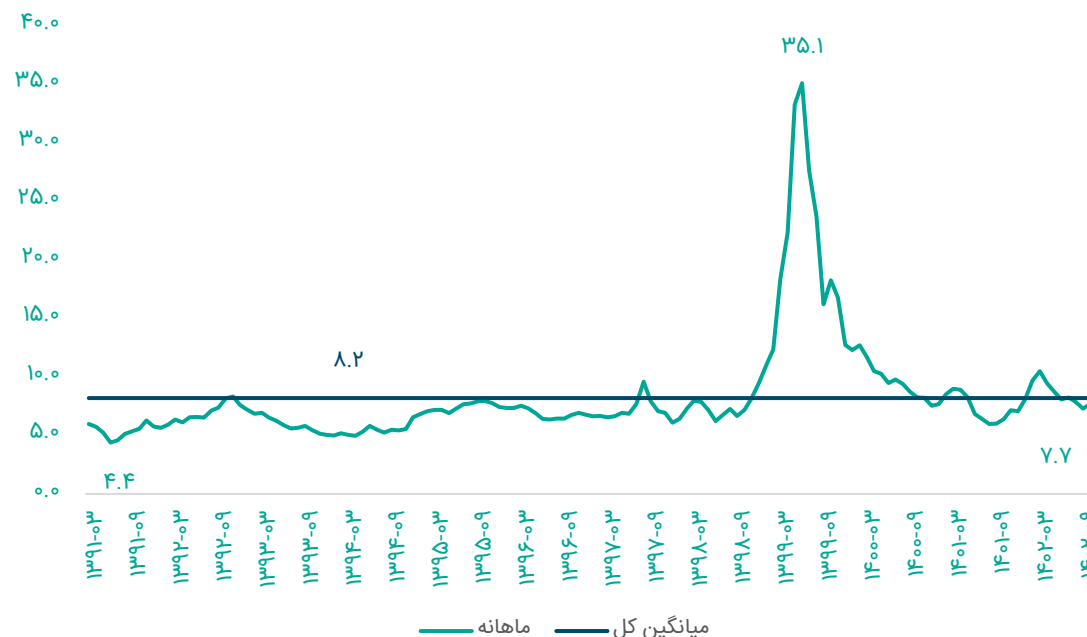
بهرترین بازده	کمترین بازده
چوب ۶.۷ %	ماشین الات الکتریکی -۳.۰ %
فعالیت مهندسی ۶.۰ %	حفاری -۲.۸ %
نوشیدنی ۵.۳ %	انبوه سازی، املاک و مستغلات -۱.۵ %

* 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.

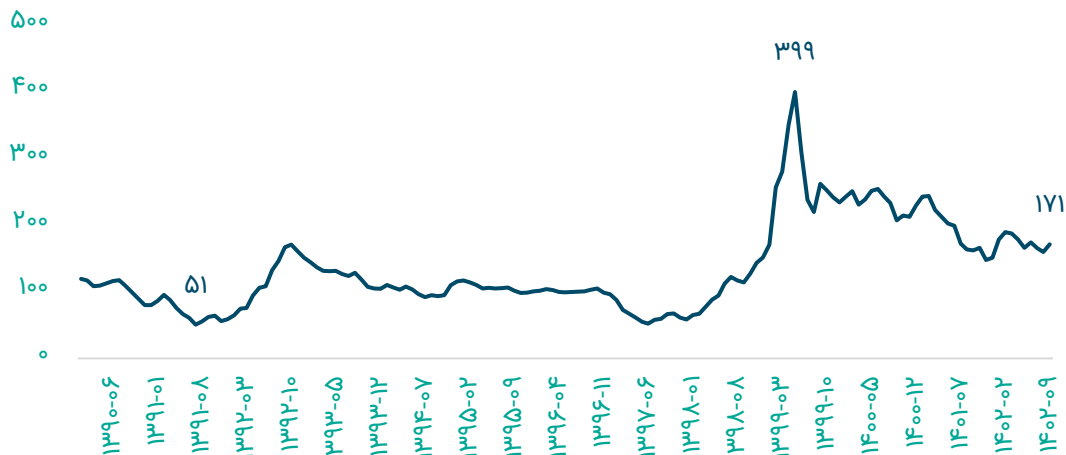
میانگین P/S بازار (ttm)



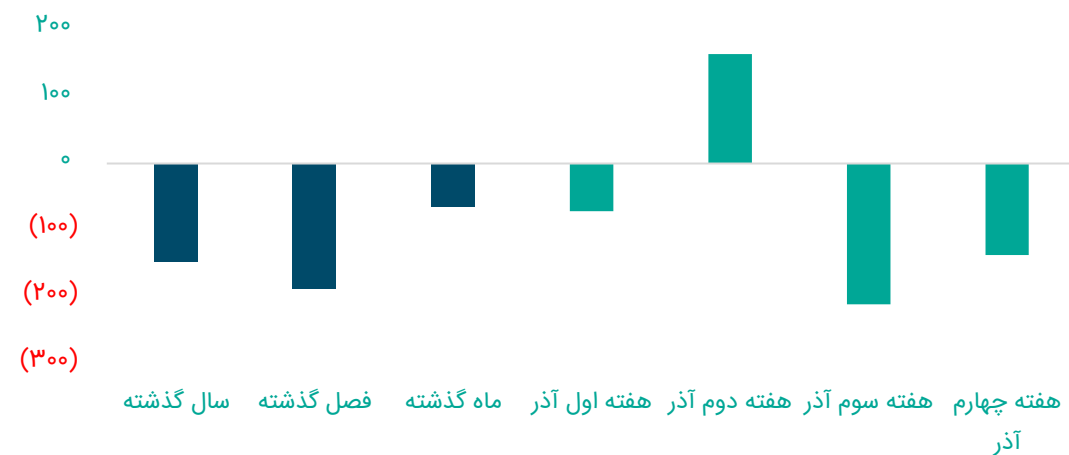
میانگین P/E بازار (ttm)



میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



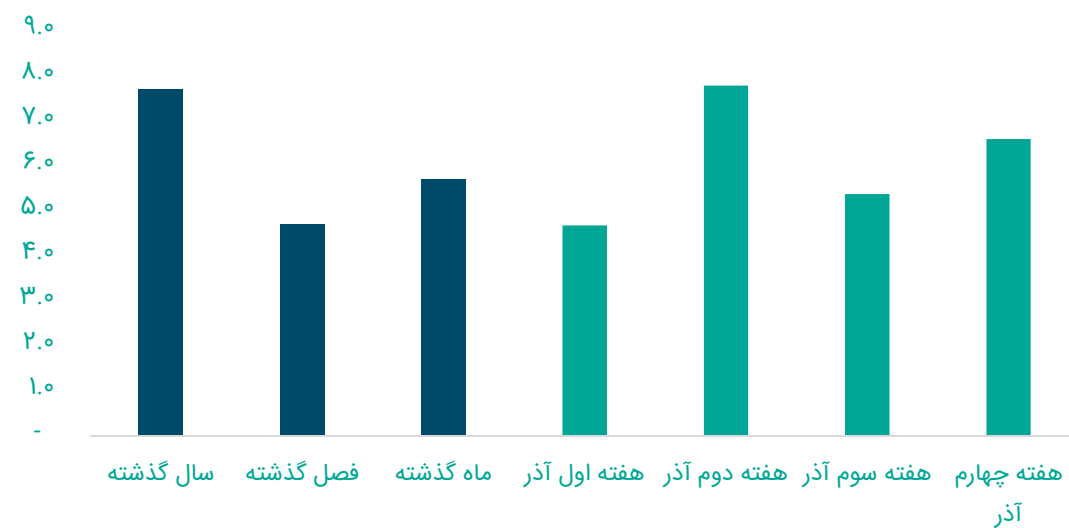
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



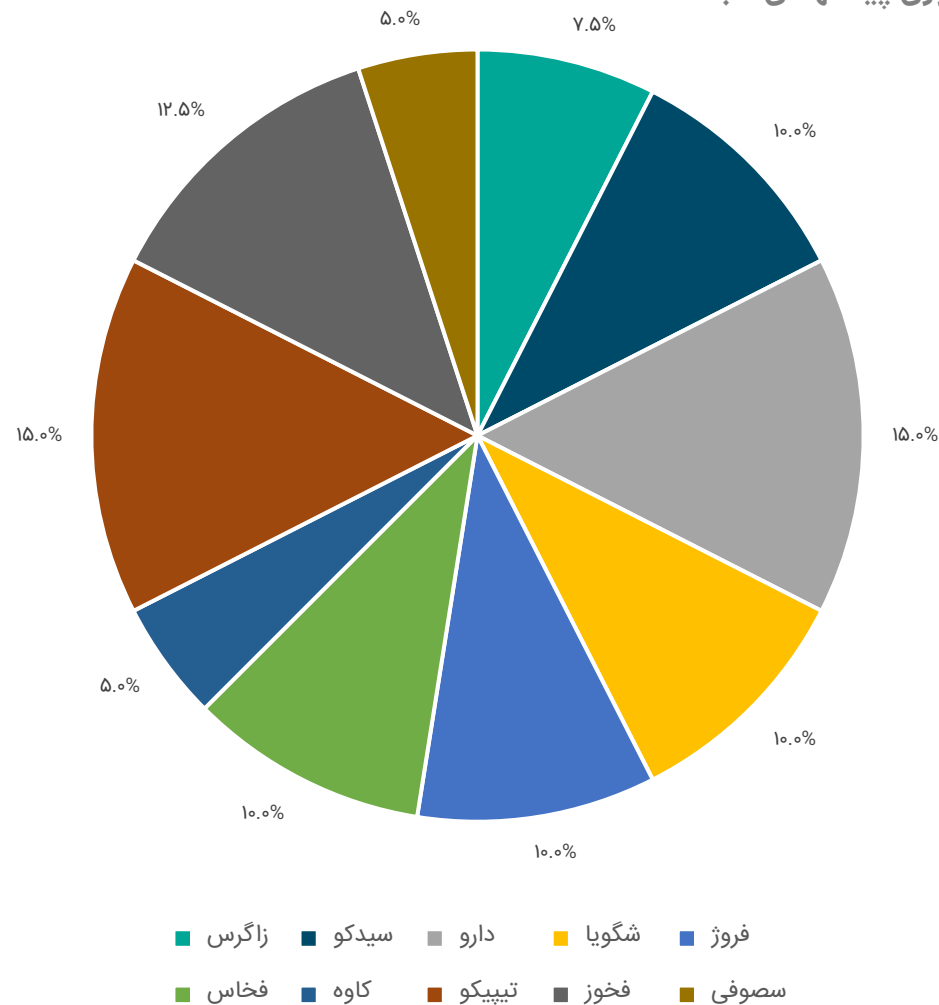
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد

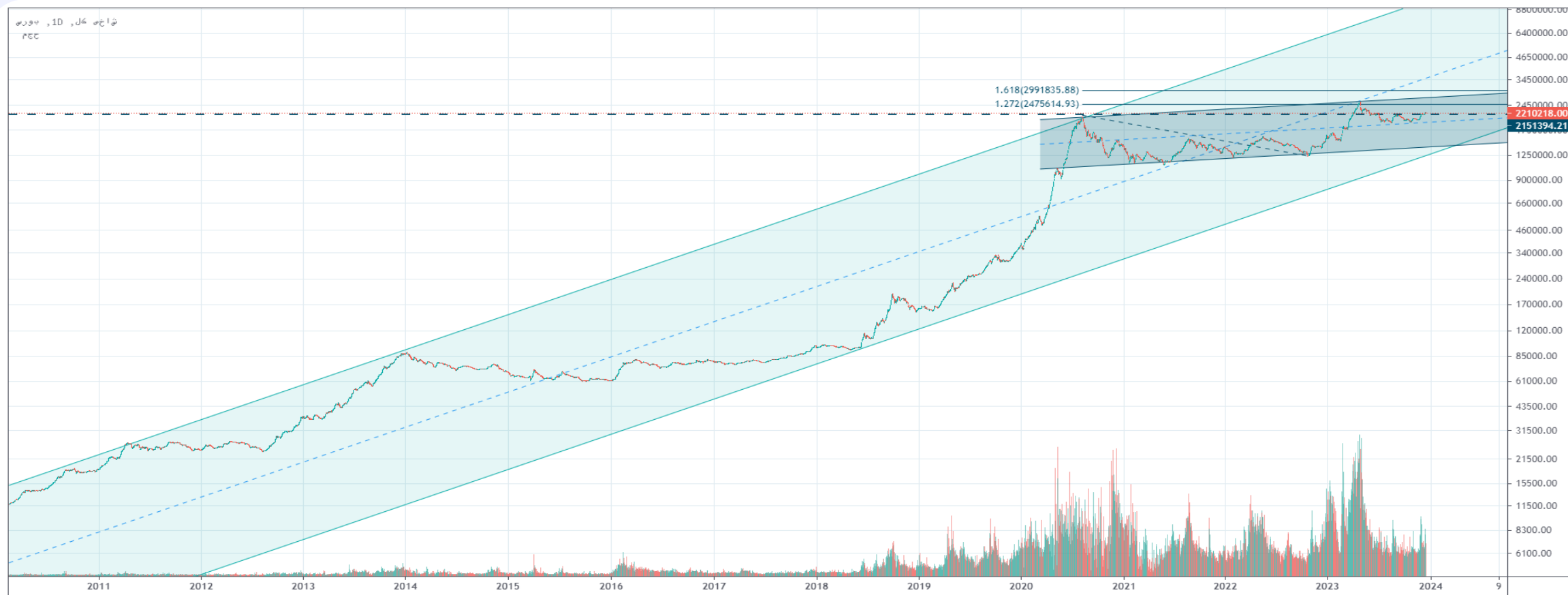


نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
فخوز	۲۸۰۰-۳۱۰۰	۳۸۰۰-۴۰۰۰	۳۵۵۶	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیدکو	۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۷۲۵۰	احتمال سودآوری مطلوب شرکتهای زیرمجموعه
تیپیکو	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۳۱۰۲۰	احتمال افزایش سودآوری شرکتهای دارویی در ادامه سال
دارو	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۹۰۶۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۴۶۰۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۳۳۹۵۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیمه و P/E مناسب
شگویا	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۷۴۸۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیمه بوده ولی نرخهای فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۳۴۷۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۱۰۰۰-۱۲۵۰۰	۱۵۰۰۰-۱۸۰۰۰	۱۲۲۲۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است
کاوه	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۲۳۵۰	عملکرد مناسب شرکتهای فولادی در فصل تابستان



تحليل تکنیکال





شاخص کل پس از شکست محدوده مقاومتی ۲۱۰۰۰۰۰ با تشکیل پولبک دوباره به این ناحیه واکنش نشان داد. با توجه به واکنش مثبت در این تراز حمایتی و شکستن سقف قبلی خود در تراز ۲۱۸۰۰۰۰ این امکان فراهم شده است تا شاخص به سمت تراز ۲۵۰۰۰۰۰ حرکت نماید.

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



کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
شتولی	۵	۳۲	۱۴,۴۴۰
چنوپا	۵	-	۳۵,۶۰۰
وآتوس	۷	-	۴,۸۶۰
رفاه	۱۰	۰	۱۹۸,۴۰۰
فسدید	۱۱	-	۱۶۰,۴۵۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
شکبیر	۰.۲۰	۱.۲۵	۷۳,۲۵۰
کرماشا	-۰.۲۲	۰.۵۴	۱۷,۹۸۰
فاسمین	۰.۰۹	۰.۸۷	۵,۳۶۰
پرداخت	-۰.۲۷	۰.۳۹	۱۰,۲۴۰
صفهها	۰.۰۵	۰.۸۹	۱۱۱,۷۶۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
وشهر	-۰.۲۲	۱.۱۴	۱۲,۵۷۰
عالیس	-۰.۴۴	۳.۷۶	۲۱,۶۵۰
وتوس	-۰.۰۲	۱.۲۰	۱۸,۹۱۰
قپیرا	-۰.۳۴	۱.۲۰	۱۲,۳۹۰
کازرو	۰.۴۰	۱.۶۸	۱۴,۷۸۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
نبروج	۱۰۰	۱۰۰	۱۱,۷۱۰
شرق	۹۴	۹۶	۳۴,۴۷۰
وگردش	۹۳	۷۶	۴,۰۱۱
پلاست	۹۳	۱۰۰	۱۶,۸۵۰
سباقر	۹۲	۱۰۰	۱۹,۵۶۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فولاد	-۰.۱۶	۰.۷۳	۶,۳۴۰
نوری	-۰.۲۶	۰.۶۶	۱۴۹,۹۲۰
ومعادن	۰.۰۳	۱.۵۳	۵,۳۹۰
حکشتی	-۰.۰۴	۰.۴۴	۱۲,۹۴۰
فخوز	-۰.۲۸	۰.۵۹	۳,۵۵۷

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
کیا	سقف دوقلو	۰.۶۸	۵,۲۲۰
قصهها	کف دوقلو	۱.۳۱	۱۸۷,۲۳۰
تکمبا	کف دوقلو	۱.۰۱	۷,۷۶۰
حپترو	کف دوقلو	۱.۲۵	۵۴,۸۲۰
خکرمان	کف سهقلو	۰.۸۵	۵,۶۱۰

قدرت خریدار

فیلتر تکنیکال

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
سجام	۴۶	۰.۰۳	۴,۴۴۰
ساروج	۵۰	۰.۰۸	۳۶,۰۰۰
کاپتا	۳۸	۰.۰۹	۳۸,۳۵۰
وملی	۷۰	۰.۱۱	۲۷۳,۸۶۰
بازرگام	۴۸	۰.۱۱	۹,۳۱۰
شیران	۵۷	۰.۱۷	۵,۱۲۰
وآتوس	۷	۰.۱۷	۴,۸۶۰
کی بی سی	۴۳	۰.۲۰	۲۰,۸۰۰
بتهران	۳۷	۰.۲۰	۲,۶۵۵
کگل	۴۴	۰.۲۱	۵,۸۲۰

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
غشوکو	۵۸	۲.۷۰	۱۰,۹۹۰
پرسپولیس	۵۳	۲.۳۷	۱,۹۵۹
قیستو	۷۹	۲.۱۶	۱۱,۳۲۰

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 واکنش چندین باره شاخص صنعت به میانه کانال، با توجه به کاهش سقف‌های قبلی و عدم شکست آن، این امکان که محدوده میانه کانال شکسته شود وجود دارد. در صورت شکست نخستین محدوده حمایتی نیز تراز ۳۵۰۰۰۰۰ و سپس تراز ۳۲۰۰۰۰۰ می‌باشد.

بیشترین بازده ماه	کم‌ترین بازده ماه	محدوده	مقدار
شفاres ۴۱%	شفارا -۲۲%	مقاومت	۴,۵۰۰,۰۰۰
شکرین ۲۲%	شستان -۱۵%		۴,۰۰۰,۰۰۰
دهدشت ۱۸%	شصفها -۵%	حمایت	۳,۵۰۰,۰۰۰
شسینا ۱۷%	فسا -۳%		۳,۲۰۰,۰۰۰





قیمت با توجه به قرار گرفتن بر روی میانه کانال صعودی، در حال نوسان در محدوده یاد شده می‌باشد. در صورتی که قیمت بتواند تراز میانی کانال را به سمت پایین بشکند، امکان ریزش تا محدوده ۵۷۰۰ که سقف قبلی در اردیبهشت ۱۴۰۲ می‌باشد، وجود دارد. اما در صورت ادامه امکان رسیدن تا محدوده ۷۰۰۰ و سپس ۱۰۰۰۰ دور از انتظار نیست.

محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۱۰،۰۰۰	RSI	نزولی
	۷،۰۰۰	MFI	نزولی
حمایت	۵،۷۰۰	MACD	صعودی
	۴،۲۰۰	EMA ۲۰۰	صعودی



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





آغاز محدودیت گازی پتروشیمی‌ها

چند سالی است که با شروع فصل سرما، محدودیت مصرف گاز صنایع برای جلوگیری از ایجاد ناترازی مصرف و قطع گاز خانگی به قانونی نانوشته تبدیل شده است. این موضوع تنها گریبان‌گیر صنعت پتروشیمی نیست و در صنایع دیگر همچون سیمان و فولاد نیز شاهد این موضوع هستیم.

به گزارش اکوایران، شرکت پتروشیمی زاگرس اعلام کرد با توجه به اعلام شرکت ملی گاز در خصوص کاهش سهم مصرف واحدهای تولیدی پتروشیمی زاگرس به دلیل محدودیت گاز و در نهایت قطعی بخشی از گاز ورودی به شرکت، واحد دوم تولیدی این شرکت تا اطلاع ثانوی از سرویس خارج شده است. همچنین شرکت کود شیمیایی اوره لردگان نیز از تولید با ظرفیت ۷۰ درصدی به دلیل محدودیت گازی خبر داده است. [لینک خبر](#)

با عرضه اولیه داتام بیشتر آشنا شوید

روز چهارشنبه مورخ ۱۴۰۲/۱۰/۰۶ تعداد یک میلیارد سهم معادل ۱۰ درصد از سهام شرکت گروه مالی داتام در نماد "داتام" در فهرست نرخهای بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران به شیوه ثبت سفارش جهت کشف قیمت عرضه خواهد شد. گفتنی است سهمیه هر کد حقیقی و حقوقی ۱،۵۰۰ سهم با قیمت مبنای ۱،۴۰۹ ریال می‌باشد. شرکت گروه مالی داتام به عنوان هلدینگ مالی بانک ایران زمین در حوزه سرمایه‌گذاری و بورس فعالیت دارد. همچنین می‌توان به شرکت‌های کارگزاری حافظ، مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ، لیزینگ ایران زمین و پاک انرژی نیکوگستر به عنوان اصلی‌ترین زیرمجموعه‌های آن اشاره کرد. [لینک خبر](#)





بانک ملت با نماد وبملت در هفته گذشته طی مزایده‌ای فروش تقریباً ۲۵ میلیارد سهم بانک ملت (۷ درصد شرکت) را از طریق گروه مالی ملت به فروش رساند. این مزایده که تنها یک خریدار داشت (صندوق بازنشستگی کارکنان بانک‌ها) در قیمت ۵۲۹۱ ریال به صورت یکجا و نقد در تاریخ ۲۷ آذر ماه به فروش رسید. مبلغ این معامله بالغ بر ۱۳ هزار میلیارد تومان بود که عایدات حاصل از آن برای گروه مالی ملت بیش از ۶ هزار میلیارد تومان است. البته باید توجه داشت که تاثیر گذاری مستقیم در بانک در صورت تقسیم سود بالا در شرکت زیرمجموعه (گروه مالی ملت) اتفاق خواهد افتاد. یکی دیگر از مزایای این فروش، کاهش تعهدات بانک در خصوص هزینه‌های اکچوئری به صندوق بازنشستگی کارکنان بانک‌ها است که اتفاق مثبتی تلقی می‌شود. یکی دیگر از اتفاقات مثبت این تصمیم، کاهش بدهی گروه مالی ملت به بانک به میزان ۱۳ هزار میلیارد تومان است که کفایت سرمایه این بانک را به میزان ۵۳٪ درصد بهبود می‌بخشد.



کاشی سعدی با نماد کسعدی طی اطلاعیه‌ای خبر از راه اندازی خط تولید جدید خود (پرسلان) با ظرفیت روزانه ۱۵۰۰ متر مربع کاشی ۱۰۰*۱۰۰ داد. به نظر می‌رسد که در صورت به ظرفیت رسیدن کامل این خط، فروش این شرکت در سال ۱۴۰۳ حداقل ۱۰۰ میلیارد تومان (تقریباً ۲۵ درصد از فروش سال جاری) افزایش خواهد یافت. البته باید در نظر داشت که حاشیه سود شرکت در محصولات پرسلانی نیز بیش از سایر محصولات است و از همین حیث سودآوری شرکت بیش از افزایش میزان فروش، افزایش خواهد یافت.



معادن منگنر ایران با نماد کمنگنر طی شفاف سازی اخیر خود خبر از افزایش حقوق دولتی از ۵ درصد مبلغ فروش به ۱۰ درصد خبر داد. این افزایش طی قرارداد از ابتدای امسال محاسبه خواهد شد. از این جهت به نظر می‌رسد که حقوق دولتی ۱۰ میلیارد تومانی در ۶ ماهه ابتدایی امسال به ۲۰ میلیارد تومان افزایش یابد. بنابراین سود ۱۰۷ میلیارد تومانی این شرکت به ۹۷ میلیارد تومان کاهش خواهد یافت. لازم به توجه است که نرخ فروش این شرکت تقریباً برابر با ۲۰ درصد شمش فولاد خوزستان بوده و با توجه به رکود در صنعت فولاد، حاشیه سود این شرکت احتمالاً با کاهش مواجه شود.

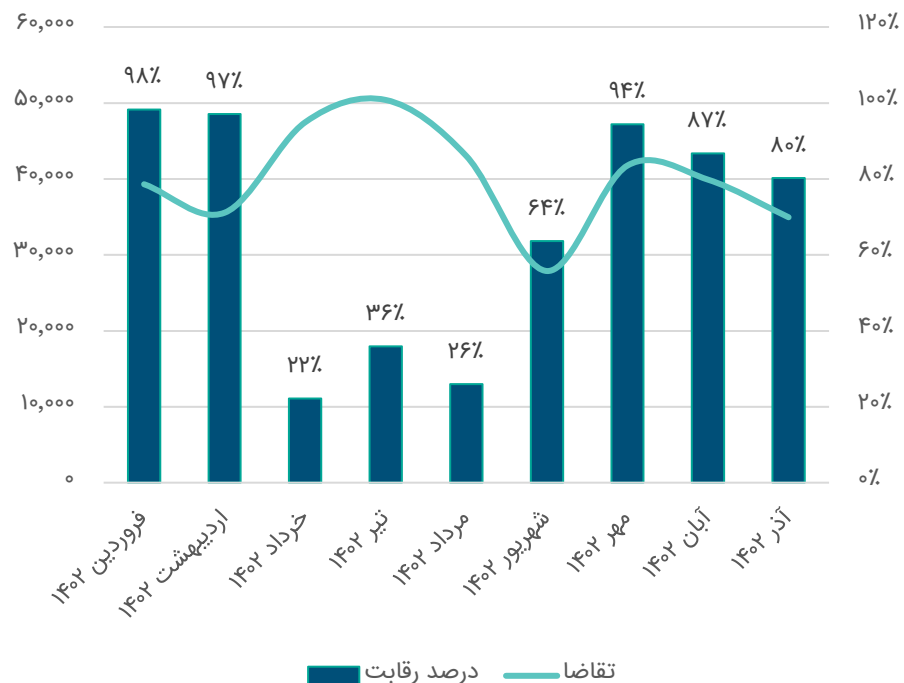


بورس کالا



دیدگاه هفته

در نمودار زیر روند معاملات پلی اتیلن ترفتالات گرید بطری پتروشیمی شهید تندگویان را مشاهده می‌کنید. در ابتدای سال جاری، رقابت روی این محصول بالا گرفته و تا ۹۸ درصد قیمت پایه روی این محصول رقابت شده و پس از به اتمام رسیدن ۱۸,۰۰۰ تن واردات این محصول، با نزدیک شدن به فصل سرما، رقابت روی این محصول کم شده و حدود ۸۰٪ رقابت روی این محصول در آذر ماه صورت گرفته است.

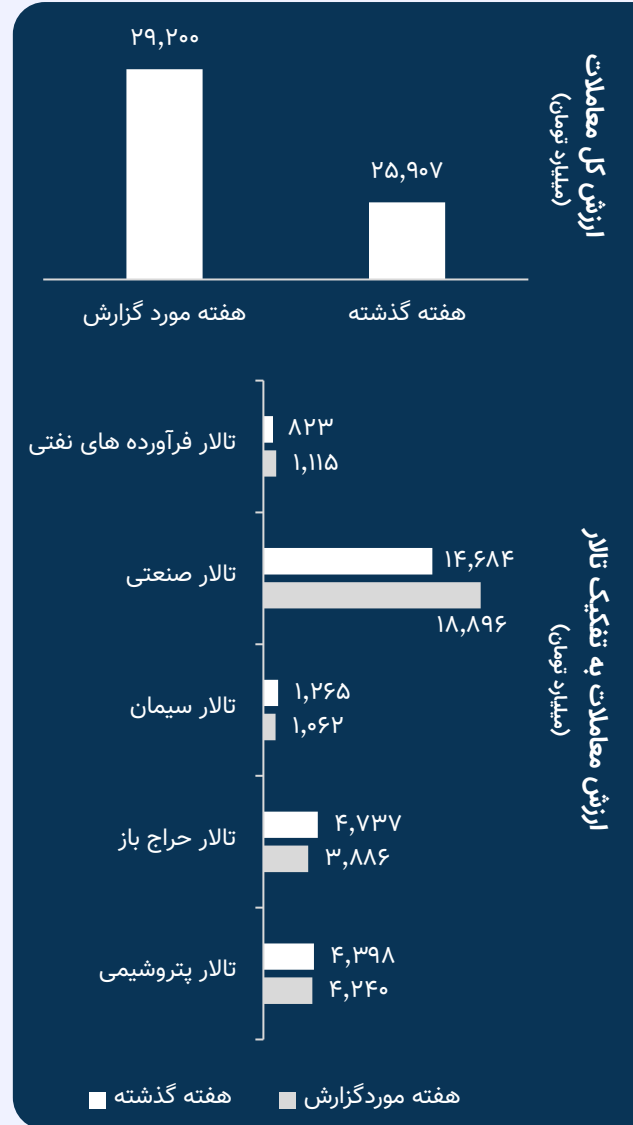


بیشترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
اسلاک واکس سنگین پترولاتوم	نفت ایرانول تهران	۹۵٪
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG785	پتروشیمی تندگویان	۹۲٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشمی	۸۷٪
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG781	پتروشیمی تندگویان	۸۳٪
پلی پروپیلن شیمیایی EP548R	پلی پروپیلن جم	۷۸٪
پلی پروپیلن شیمیایی EP548T	پلی پروپیلن جم	۷۶٪
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG821	پتروشیمی تندگویان	۷۵٪
پلی پروپیلن نساجی HP552R	پلی پروپیلن جم	۷۳٪
پلی پروپیلن شیمیایی EP440G	پلی پروپیلن جم	۷۳٪
پلی پروپیلن نساجی HP550J	پلی پروپیلن جم	۷۳٪

بیشترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
سیمان تیپ 2	سیمان تیس چابهار	۴۶٪
پلی استایرن انبساطی F305	پلی استایرن انتخاب	۲۷٪
پلی استایرن انبساطی HS321	پتروشیمی تبریز	۱۸٪
پلی استایرن معمولی 1309	آرتان پترو کیهان	۱۸٪
پلی استایرن انبساطی HS221	پتروشیمی تبریز	۱۴٪
سیمان پوزولانی ویژه	سیمان زابل	۱۹٪
سیمان تیپ 2	سیمان قشم	۲۰٪
پلی اتیلن سبک خطی (پودر) B0222	پتروشیمی مهاباد	۲۱٪
سیمان پوزولانی	سیمان هرمزگان	۲۷٪
سیمان تیپ 2	سیمان هرمزگان	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	۱۸,۸۲۲,۳۹۱	۱۸,۹۷۴,۹۴۵	۰/۸%	۱/۵
ورق گرم	۲۵,۷۶۵,۱۷۸	۲۹,۱۰۴,۴۶۲	۱۳/۰%	۱/۱
ورق سرد	۳۵,۵۵۶,۸۵۴	۳۲,۸۲۷,۶۰۰	۷/۷%	۱/۰
گندله	۴,۶۲۱,۷۵۰	۴,۶۵۴,۶۰۷	۰/۷%	۱/۰
آهن اسفنجی	۱۳,۶۷۵,۷۰۳	۱۳,۲۱۲,۸۲۱	۳/۴%	۱/۳
تیرآهن	۲۳,۲۶۷,۱۲۳	۲۴,۰۶۷,۳۹۴	۳/۴%	۳/۱
میلگرد	۲۱,۶۷۷,۹۱۵	۲۱,۶۷۳,۸۸۵	۰/۰%	۱/۴
مس کاتد	۳۳۱,۴۰۰,۰۰۰	۳۳۱,۴۳۰,۰۰۰	۰/۰%	۱/۱
شمش روی	۱۰۵,۰۸۸,۴۷۲	۱۰۶,۳۹۲,۹۷۶	۱/۲%	۱/۸

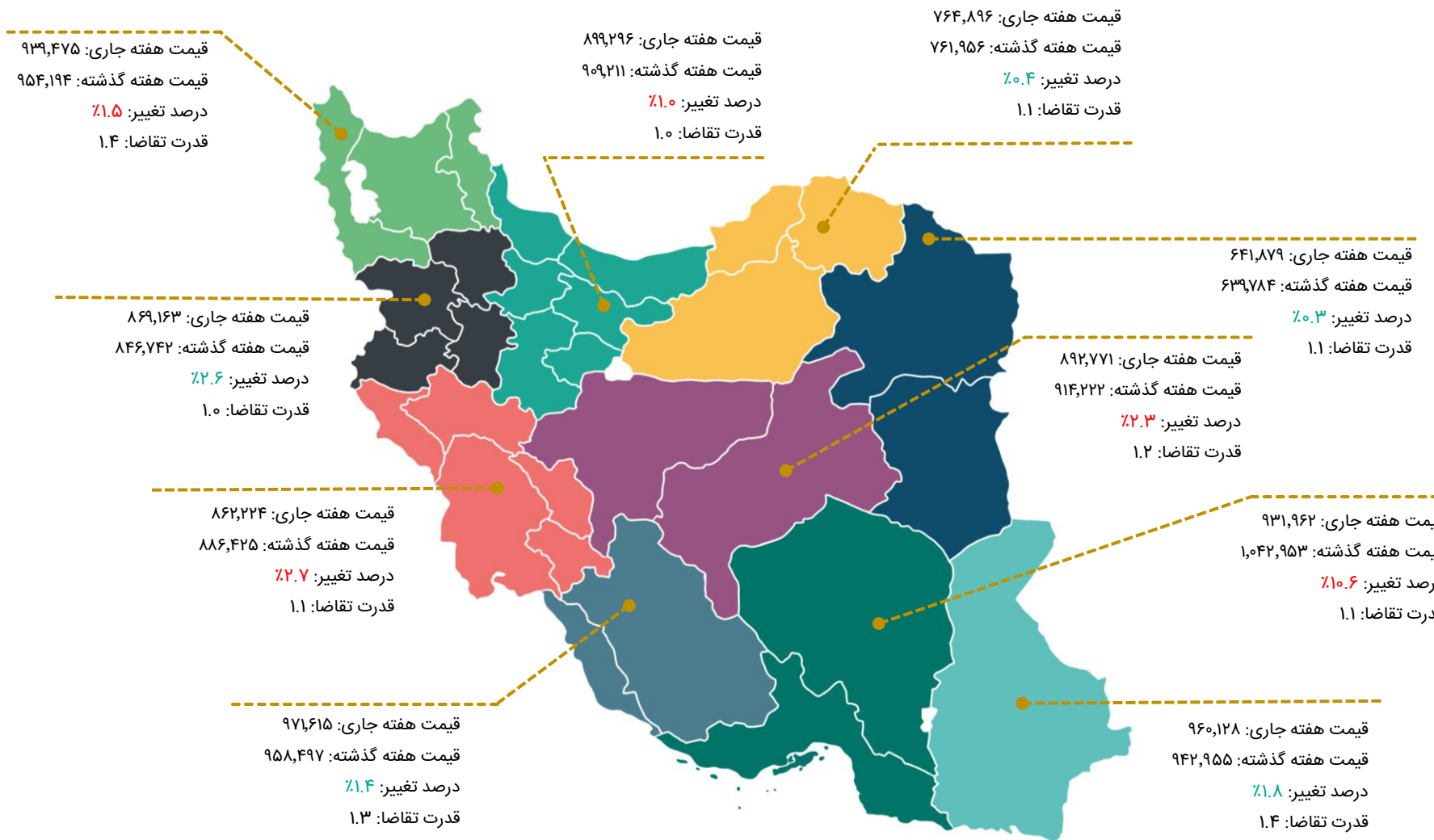
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۱,۸۷۷,۷۷۴	۱۱,۵۵۰,۳۶۱	۲/۸%	۱/۰
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۲,۷۸۳,۹۴۵	۵۰,۳۳۰,۲۸۷	۴/۶%	۱/۶
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۲,۴۰۹,۴۸۹	۴۰,۳۰۴,۹۳۸	۵/۰%	۱/۶
پلی اتیلن سبک	۳۷,۹۳۵,۰۹۵	۳۶,۶۸۳,۱۵۵	۳/۳%	۱/۷
پلی پروپیلن	۵۴,۷۵۴,۲۲۲	۵۵,۵۰۷,۱۳۸	۱/۴%	۱/۶
پلی وینیل کلراید	۳۲,۹۷۹,۳۳۷	۳۳,۳۹۴,۵۳۹	۱/۳%	۱/۹
دوده صنعتی	۵۵,۹۷۱,۵۶۶	۵۵,۱۸۲,۶۲۹	۱/۴%	۱/۰
قیر 6070	۱۲,۷۵۱,۸۳۴	۱۲,۶۸۸,۰۷۵	۰/۵%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۱,۴۵۱,۰۸۲	۱۱,۵۰۹,۴۴۳	۰/۵%	۱/۲
منو اتیلن گلایکول	۱۶,۰۳۱,۱۵۳	۱۶,۰۳۴,۲۹۸	۰/۰%	۱/۴
نخ پلی استر	۶۱,۹۵۵,۲۶۸	۵۹,۵۷۴,۲۷۹	۳/۸%	۱/۲
لوب کات	۱۸,۲۳۷,۶۹۷	۱۸,۲۸۶,۸۹۲	۰/۳%	۱/۰

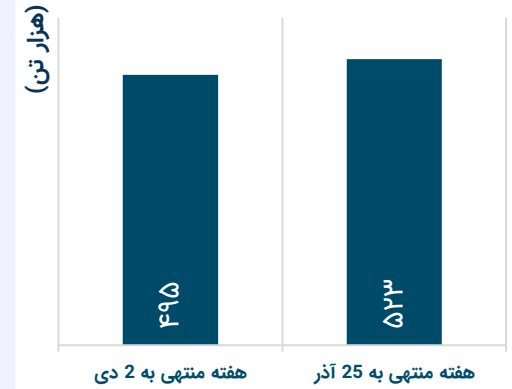


بورس کالا (سیمان)

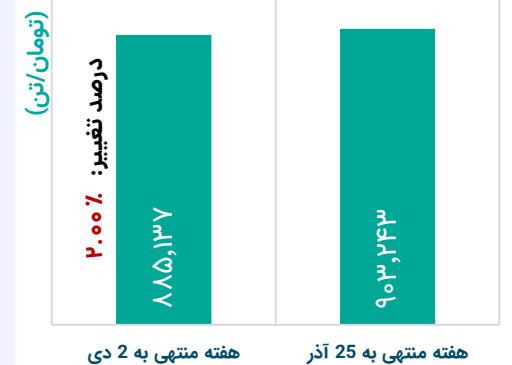
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



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.



بورس کالا (خودرو)





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

محصول	حجم کالای قابل عرضه	روز عرضه	قیمت پایه	هزینه‌های معامله	درصد پیش پرداخت	حدود قیمت روز بازار
کامیون کشنده EMPOWER	۲۰	۱۴۰۲/۱۰/۰۴	۴۴،۴۱۵،۰۰۰،۰۰۰	۹٪ قیمت پایانی + ۱۳۷،۵۵۲،۷۹۳	۱۰٪	۴۷،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰
کامیونت FORCE	۲۰	۱۴۰۲/۱۰/۰۴	۱۵،۰۶۰،۰۰۰،۰۰۰	۹٪ قیمت پایانی + ۸۳،۲۳۸،۵۱۳	۱۰٪	۱۷،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰

هفته پیش رو

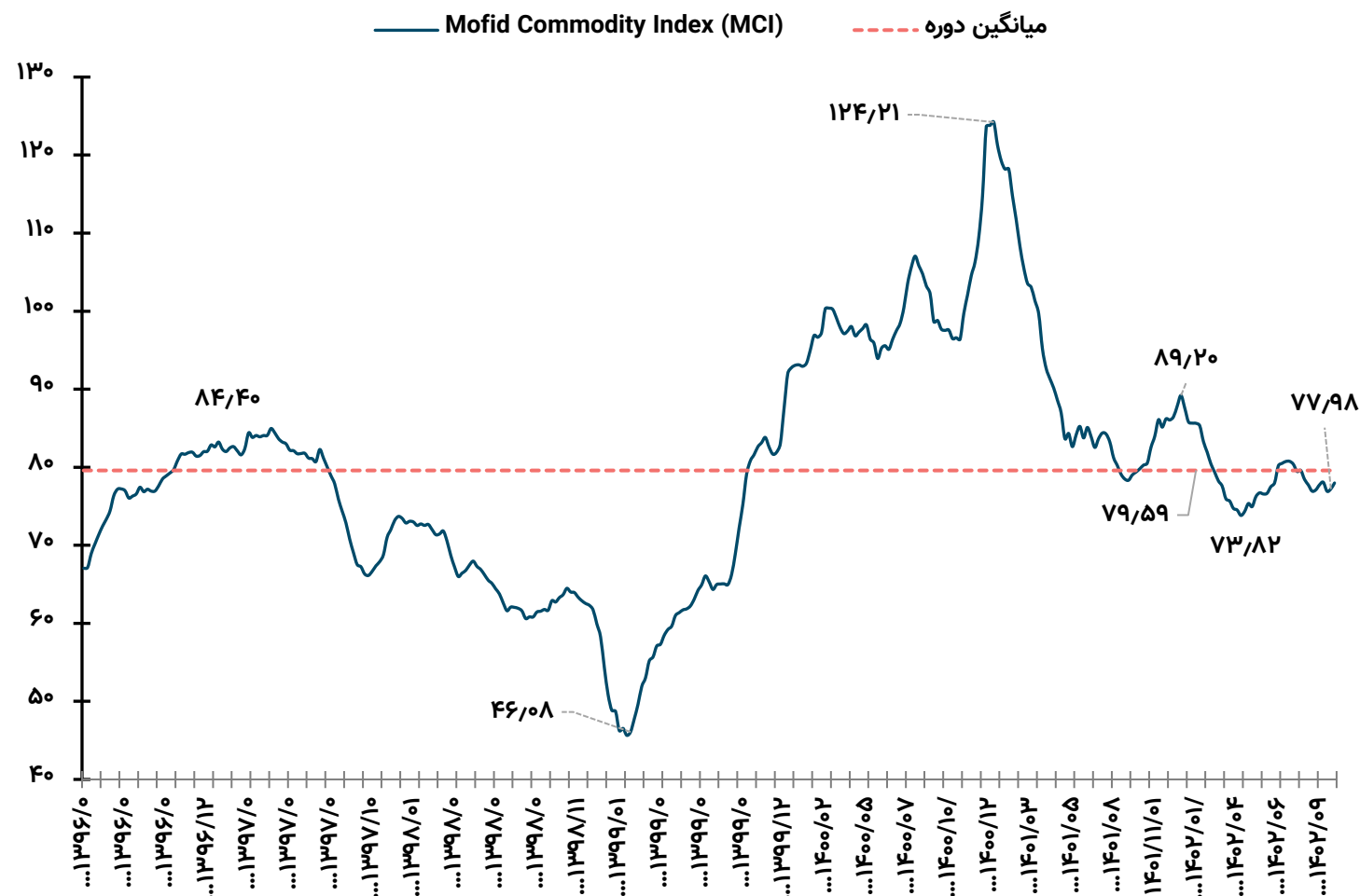


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۷/۹۸	۱/۰۱
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۹/۴۶	۵/۵۰
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۳/۲۲	۳/۶۲
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۱۳	۰/۲۰
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۳۰	۱/۹۲
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۶۰۰	۰/۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۵۶۶	۱/۶۷
روی (دلار/تن) - LME	۲۵۶۸	۴/۴۸
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۲۷۱	۴/۸۰
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۵۰	-۰/۹۳
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۶۱	۰/۰۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۳۱	۰/۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۱۳	۰/۲۲
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۸۷	۱/۷۷
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۱۳	-۲/۱۹



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



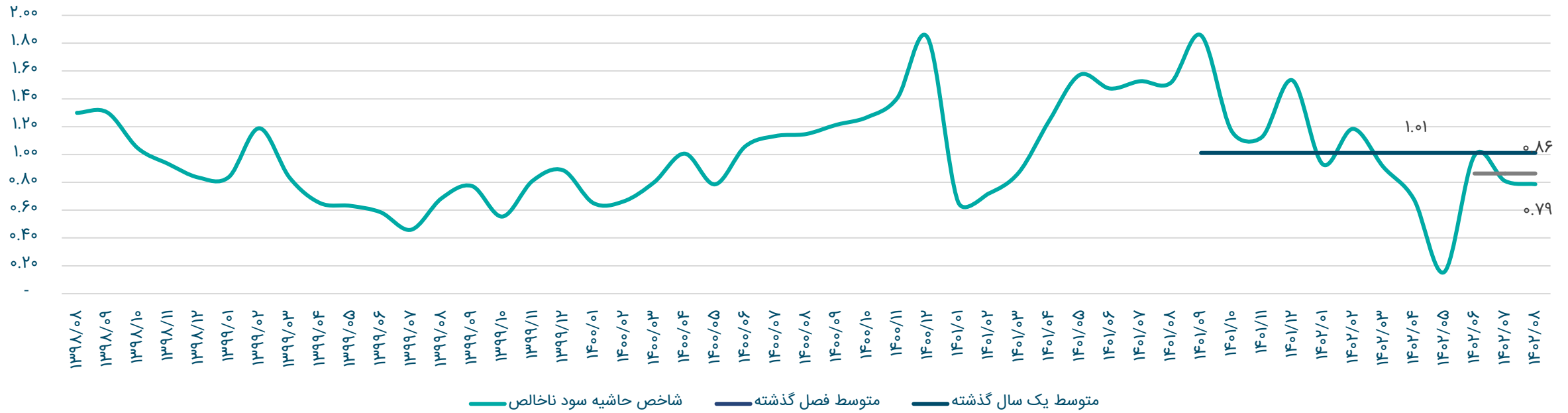
شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **رشد** محسوس **۱/۰۱ درصدی** به سطح **۷۷/۹۸** رسید. در هفته اخیر به تفکیک اقسام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به ترتیب از آن **نفت برنت (۵/۵ درصد)** و **اوره (۲/۱۹- درصد)** بود.

- در هفته اخیر قیمت معاملات آتی نفت خام به دلیل اختلال در تجارت جهانی نفت در نتیجه تشدید ناامنی‌های کشتی‌های نفتکش، افزایش یافت و بیشترین تاثیر مثبت بر افزایش شاخص کامودیتی مفید (MCI) داشت. طبق گزارش بلومبرگ، محموله‌های نفتی در دریای سرخ در هفته اخیر نسبت به میانگین روزانه سه هفته گذشته بیش از ۴۰ درصد کاهش یافته است.
- همچنین اعلام آنگولا مبنی بر خروج از اوپک پس از ۱۶ سال عضویت به دلیل اختلاف نظر در مورد سهمیه تولید نفت این کشور برای سال ۲۰۲۴، می‌تواند باعث افت قیمت نفت خام گردد. هر چند تولید و صادرات کشور آنگولا تاثیر معنادار بر بازار نفت ندارد، ولی می‌تواند باعث افزایش نارضایتی داخلی در کارتل اوپک پلاس گردد.
- کاهش تورم مصرف‌کننده و تورم PCE آمریکا (منتشر شده در هفته اخیر) باعث **افزایش** احتمال کاهش نرخ بهره آمریکا در سال ۲۰۲۴ و در نتیجه کاهش شاخص دلار (DXY) گردید. کاهش شاخص دلار تاثیر مثبت بر قیمت فلزات اساسی (آلومینیوم، روی و مس) داشت و منجر به افزایش محسوس قیمت آنها در هفته اخیر گردید. البته انفجار در یک پایانه صادراتی کشور گینه که منابع اولیه لازم (بوکسیت) برای تولید آلومینیوم را صادر می‌کرد، در افزایش قیمت آلومینیوم در هفته اخیر موثر بود.



شاخص کرک اسپرد مفید

خزر



شرکت فنرسازی زر، شمش و متعلقات و میلگرد را از داخل کشور تهیه کرده و آن را تبدیل به کمک فنر ماشین‌های سواری (۵۴٪)، نیمه سنگین (۳۵٪) و سنگین (۱۱٪) می‌کند. سهامدار عمده این شرکت، سازه گستر سایپا است و طبیعتاً عمده قطعات مورد نیاز این شرکت سایپا را تامین می‌کند. اخیراً شرکت ۱۷۳۶۴ عدد اکسل محصولات زامیاد را نیز در سه ماهه اخیر تولید کرده و فروخته است. متوسط نرخ شمش و میلگرد و سایر فروآلیاژهای مصرف شده به دلیل سفارش‌سازی و استفاده از فروآلیاژهای گران قیمت در فرآوری آن با توجه به تولید محصولات با استحکام متفاوت بین ۶۰۰ تا ۲۰۰۰ دلار در چند سال اخیر متغیر بوده است. همان‌طور که در شکل فوق ملاحظه می‌گردد شاخص کرک اسپرد شرکت کاملاً چرخه‌ای (Cyclical) بوده به طوری که زمانی بهای تمام شرکت افزایش یافته با اخذ مجوز افزایش نرخ کرک اسپرد شرکت بهبود می‌یابد. در حال حاضر چالش پیش روی شرکت‌های فعال در این صنعت را می‌توان دستوری بودن نرخ خودروهای سواری، رکود در بازار خودرو، مشکلات مربوط به مدیریت جریان وجه نقد و افزایش هزینه‌های تامین مالی دانست.

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.

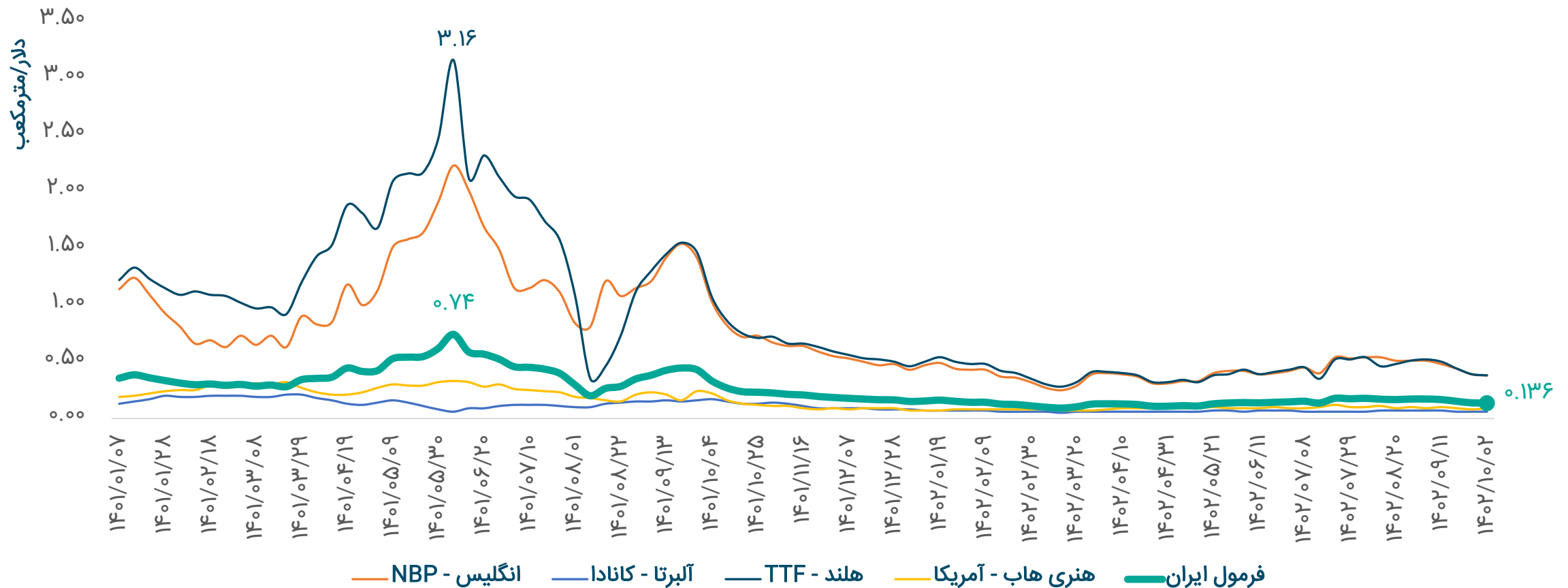
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average} \left(\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d} \right)}$$

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 **۱۳.۶ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۳۹,۰۵۸**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۵,۳۱۲ تومان** تومان می‌شود.

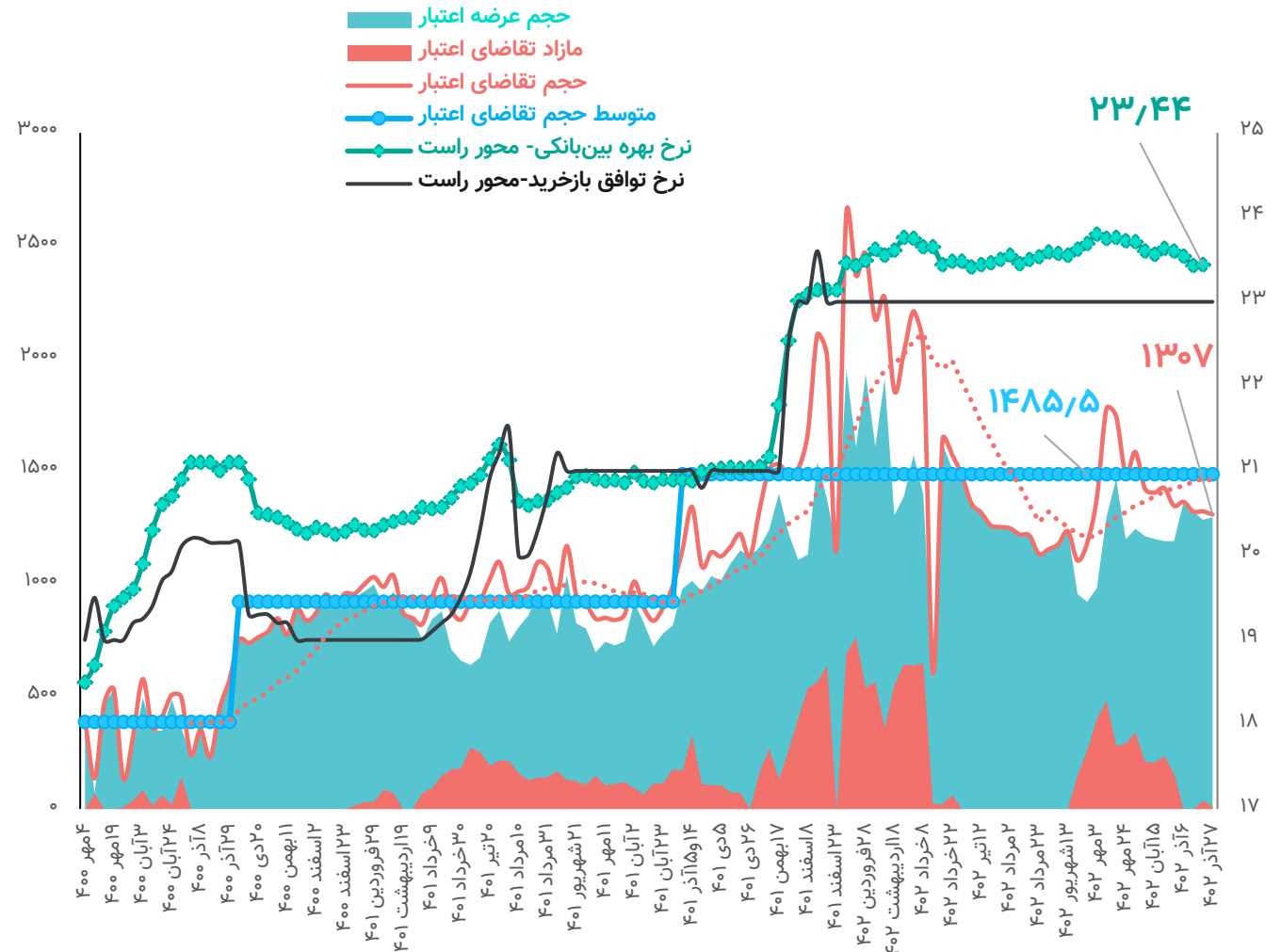


اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

- در بازار بین بانکی، 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.
- به طور 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 به منظور آربیتراژ نرخ سود ریپو و حراج اوراق در حال حاضر وجود دارد.
- در مورد چشم انداز نرخ سود بین بانکی 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 کوتاه مدت 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.

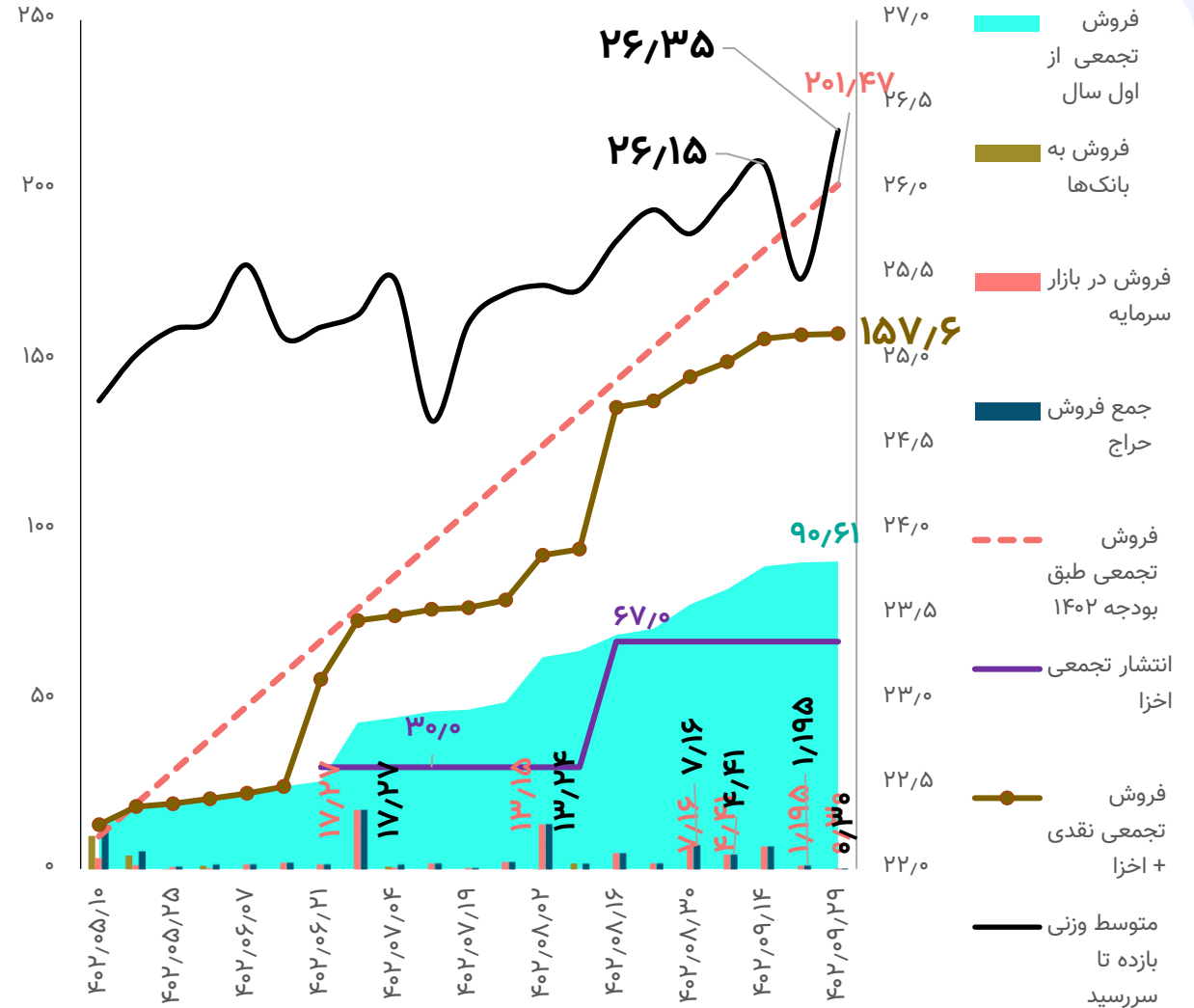


حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

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 تسویه شده	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)	

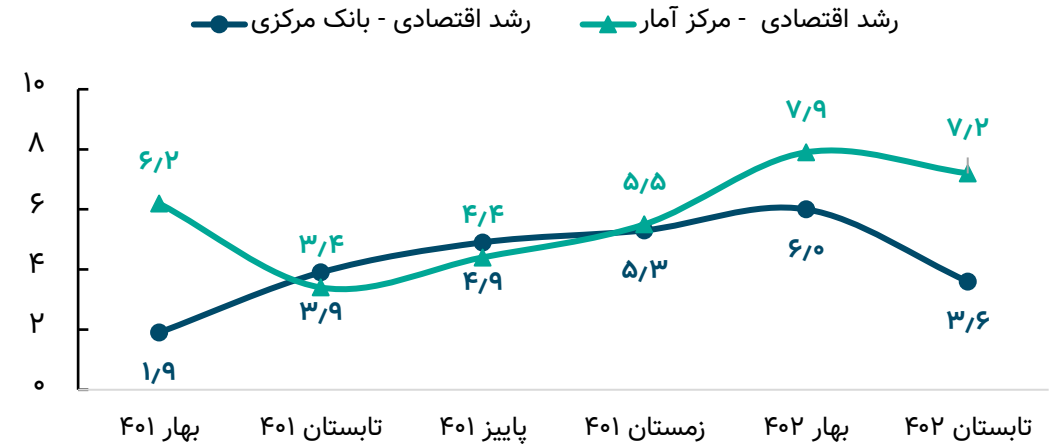


نرخ رشد اقتصادی تابستان ۱۴۰۲

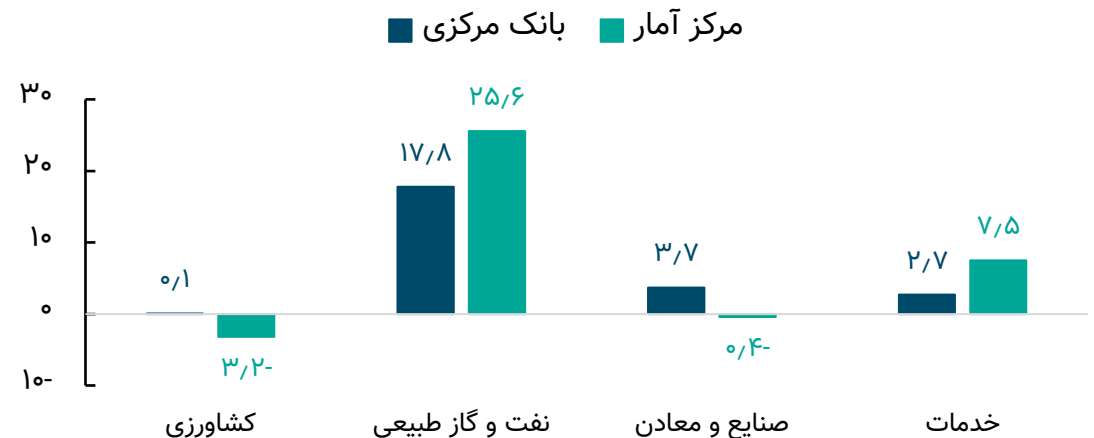
تفاوت محسوس در ارقام اعلام شده برای نرخ رشد اقتصادی

- **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 **۳/۲- درصد** و **-۰/۴ درصد** برآورد کرده است.

رشد اقتصادی نقطه به نقطه فصلی - درصد



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



اقتصاد جهانی



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

بخش عرضه

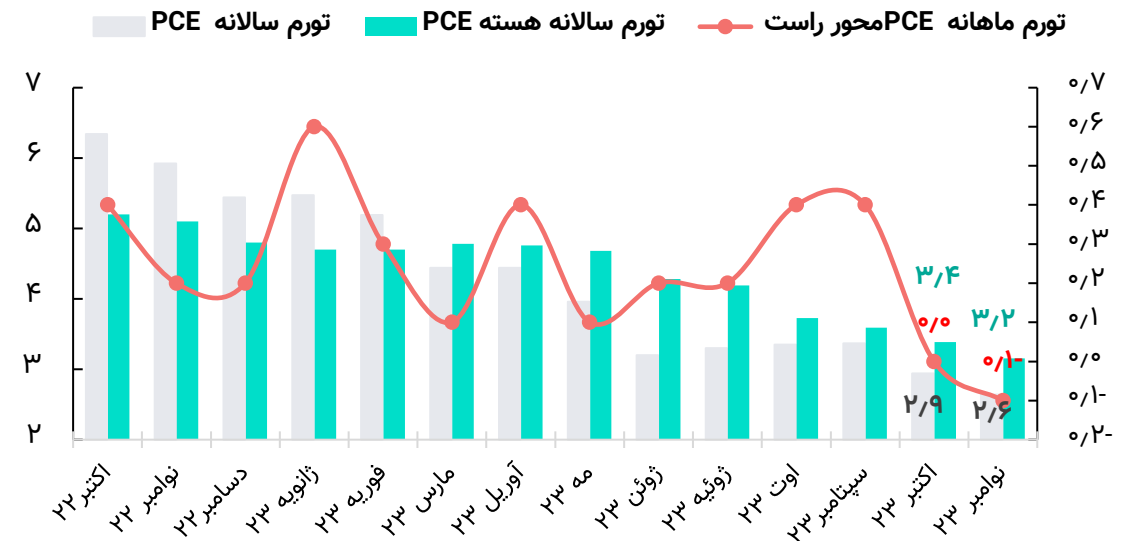
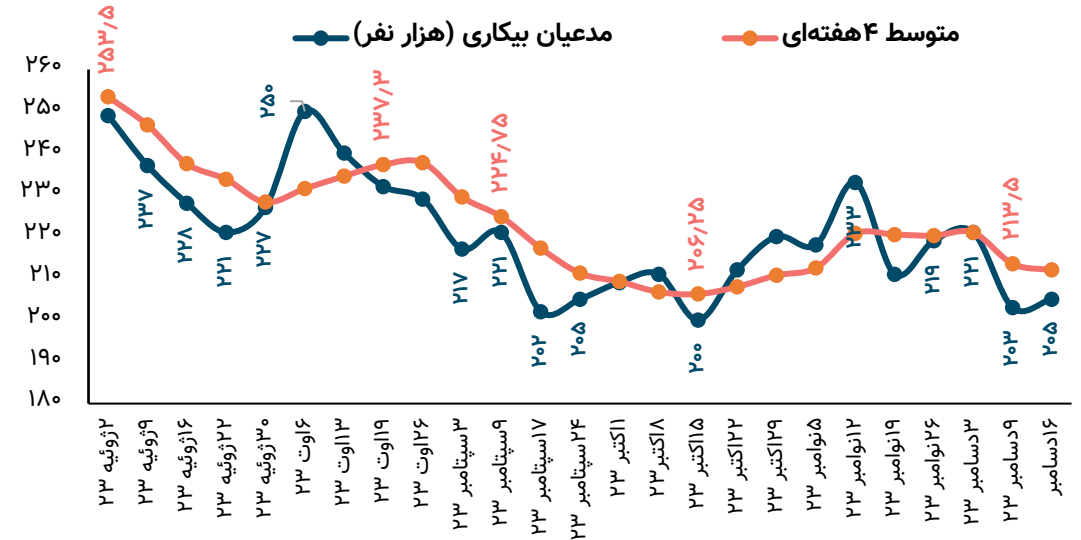
- آخرین داده‌های منتشرشده در خصوص اشتغال آمریکا حاکی از **ثبات** بخش اشتغال این کشور است. تعداد مدعیان بیکاری، نسبت به هفته قبل ۲ هزار نفر بیشتر شد که کمتر از انتظارات بازار (۲۱۵ هزار نفر) بود. با این حال این شاخص برای چندین هفته است که در حول حداقل دوماهه خود قرار داشته و پایین‌تر از میانگین متحرک چهارهفته‌ای مدعیان بیکار است.

بخش تقاضا

- تورم سالانه PCE** با **افت** ۰/۳ واحد درصدی نسبت به ماه قبل به ۲/۶ درصد رسید که پایین‌تر از انتظارات بازار (۲/۸ درصد) بود. **تورم هسته سالانه PCE** نیز با اندکی **کاهش** نسبت به ماه قبل به ۳/۲ درصد رسید که پایین‌ترین میزان تورم هسته سالانه از اواسط سال ۲۰۲۱ است.
- رشد ماهانه PCE** در ماه نوامبر ۰/۱- درصد بود، رشد ماهانه این شاخص برای نخستین بار از فوریه ۲۰۲۲ به بعد منفی شد. با این حال **PCE هسته رشد ماهانه ۰/۱** درصدی را ثبت کرد و نسبت به ماه قبل بدون تغییر ماند.
- در ماه نوامبر درآمد شخصی، مطابق انتظارات بازار، رشد ماهانه ۰/۴ درصدی داشت که متاثر از افزایش ۰/۵ درصدی دستمزدها بود. همچنین مخارج شخصی نیز رشد ماهانه ۰/۲ درصدی را تجربه کرد.

سیاست‌گذاری پولی

- فدرال رزرو در آخرین جلسه تعیین نرخ بهره در سال ۲۰۲۳، نرخ را بدون تغییر و در سطح ۵/۵ درصد ثابت نگه داشت. با این حال با توجه به استحکام بازار کار و قوی بودن بخش عرضه و تقاضا، انتظار می‌رود که به‌منظور رسیدن به تورم هدف ۲ درصدی، **در ماه‌های آتی نرخ بهره در سطوح بالا باقی بماند و در صورت کاهش، کاهش ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ بهره محتمل است.**



به طور کلی بخش عرضه این کشور در مقایسه با ماه گذشته تضعیف جزئی داشت.

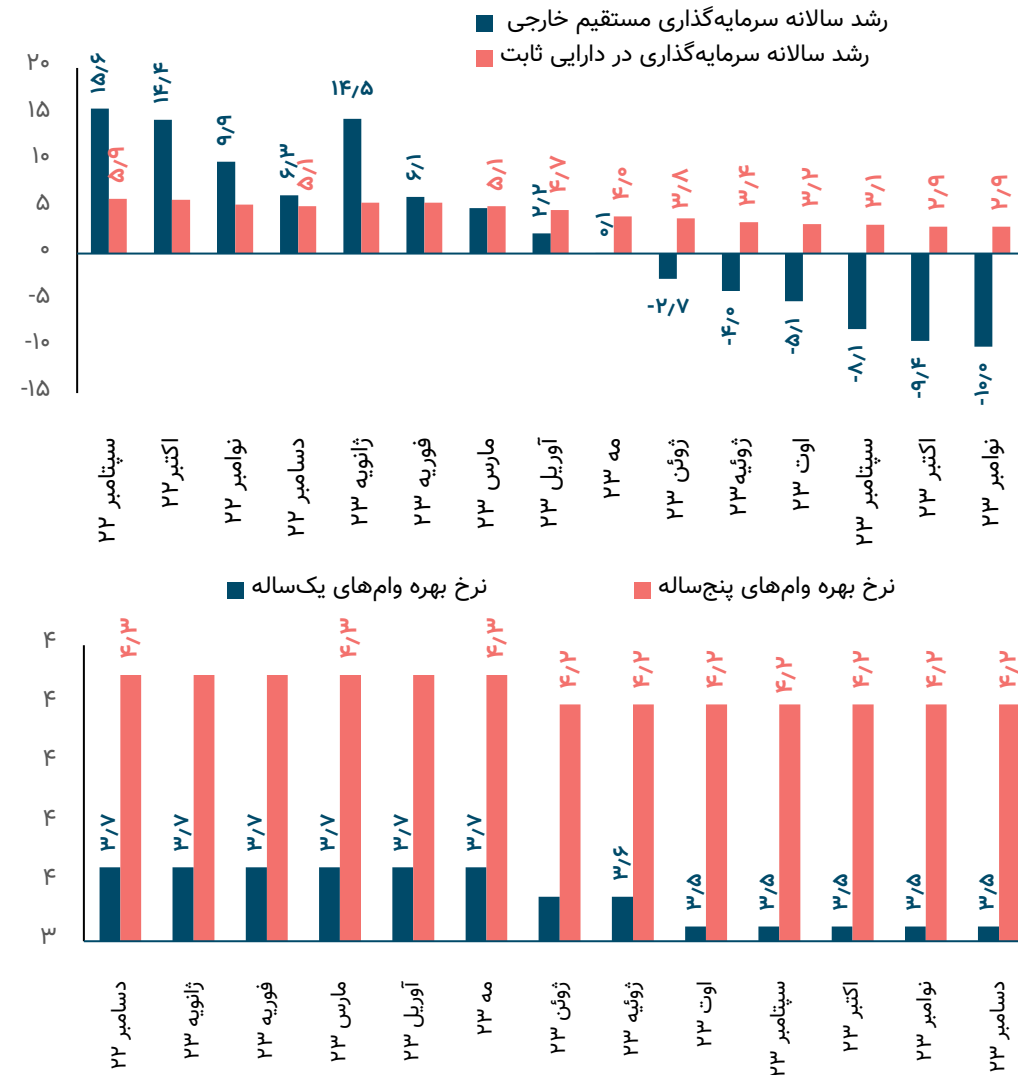
- سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت بعد از هشت ماه متوالی روند **نزولی**، در ماه نوامبر ثابت باقی ماند. به طوری که از ۵/۵ درصد در فوریه ۲۰۲۳ به ۲/۹ درصد در اکتبر و نوامبر ۲۰۲۳ رسیده است که دلیل اصلی آن **کاهش** سرمایه‌گذاری در صنایع بالا دستی بود. اما سرمایه‌گذاری در بخش تولیدات کارخانه‌ای و معدن و فرآوری **افزایش** یافت. به طوری که رشد سرمایه‌گذاری در تولیدات کارخانه‌ای، معدن و یوتیلیتی به ترتیب ۶/۲، ۱/۳ و ۲۴/۴ درصد بود.
- رشد سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی روند **نزولی** ۱۰ ماهه خود را ادامه داد و شش ماه اخیر همواره نرخ **منفی** ثبت کرد. سرمایه‌گذاری خارجی در بخش خدمات و تولیدات کارخانه‌ای این کشور به ترتیب **کاهش** ۱۵/۹ و ۲/۱ درصدی داشت. اما سرمایه‌گذاری در بخش فناوری بالا (High-Tec)، تجهیزات پزشکی، ارتباطات، ساخت‌وساز و تحقیق و توسعه به ترتیب **افزایش** ۱/۸، ۲۷/۶، ۵/۵، ۳۲/۸ و ۹/۱ درصدی داشت.
- بیشترین نرخ رشد سرمایه‌گذاری خارجی در صنایع High-tech (که سهم ۳۴/۱ درصدی از کل سرمایه‌گذاری را دارد) بر اساس کشورهای مبدا، شامل بریتانیا (۹۳/۹٪)، فرانسه (۹۳/۲٪)، هلند (۳۴/۱٪)، سوئیس (۲۳/۳٪) استرالیا (۱۴/۳٪) بود.

تقاضا

- در هفته اخیر اطلاعاتی جدیدی در خصوص بخش تقاضای این کشور منتشر نشد.

سیاست‌گذار پولی

- بانک خلق چین به دنبال تداوم سیاست‌های **انبساطی** خود، در هفته گذشته نرخ بهره وام‌های یک‌ساله و پنج‌ساله را ثابت و در سطوح ۳/۴۵ و ۴/۲ درصد نگه داشت.
- به طور کلی سیاست دولت چین به منظور گسترش تقاضای داخلی و تحقق رشد اقتصادی ۵ درصدی، **انبساطی** است و انتظار می‌رود که با توجه به **منفی** بودن نرخ‌های تورم در این کشور، سیاست **انبساطی** نیز در ماه‌های آتی نیز تداوم داشته باشد.



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

بخش عرضه

- **ساخت و ساز** منطقه یورو در ماه اکتبر **افت** ۰/۷ درصدی را ثبت کرد که شدیدترین انقباض در بخش ساخت و ساز از مارس ۲۰۲۳ به بعد بود. تولید ساخت و ساز **رشد ماهانه منفی** یک درصدی را ثبت کرد. در بین اقتصادهای بزرگ منطقه یورو رشد ساخت و ساز در کشورهای اسپانیا، فرانسه و ایتالیا **مثبت** بود. با این حال رشد ساخت و ساز در **آلمان افت** ۲/۰۵ درصدی را ثبت کرد که شدیدترین انقباض ۷ ماه اخیر است.

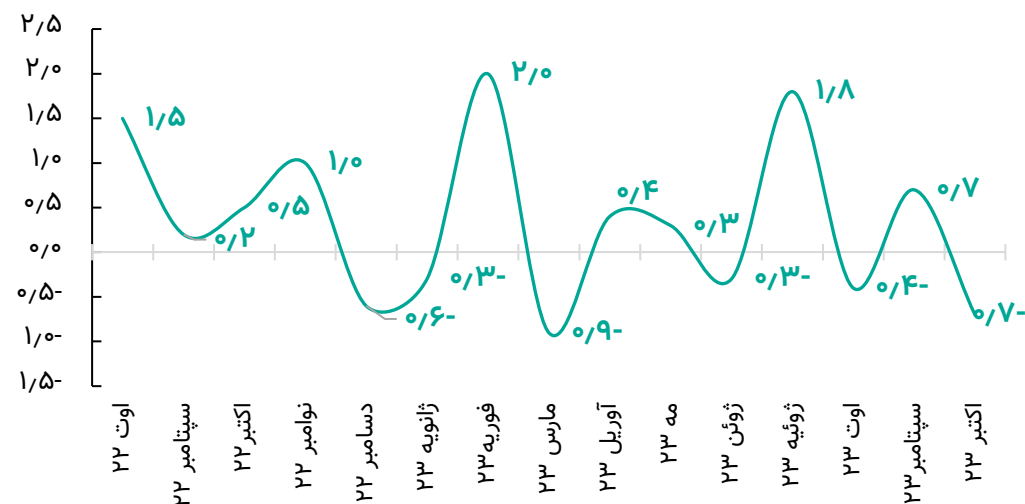
بخش تقاضا

- **حساب جاری** منطقه یورو برای پنجمین ماه متوالی **مثبت** بود و در اکتبر به ۳۰/۱ میلیارد یورو رسید. مثبت بودن حساب جاری عمدتاً متأثر از مثبت مازاد حساب کالا است، مازاد حساب کالا در ماه اکتبر به ۳۲/۹ میلیارد دلار رسید.

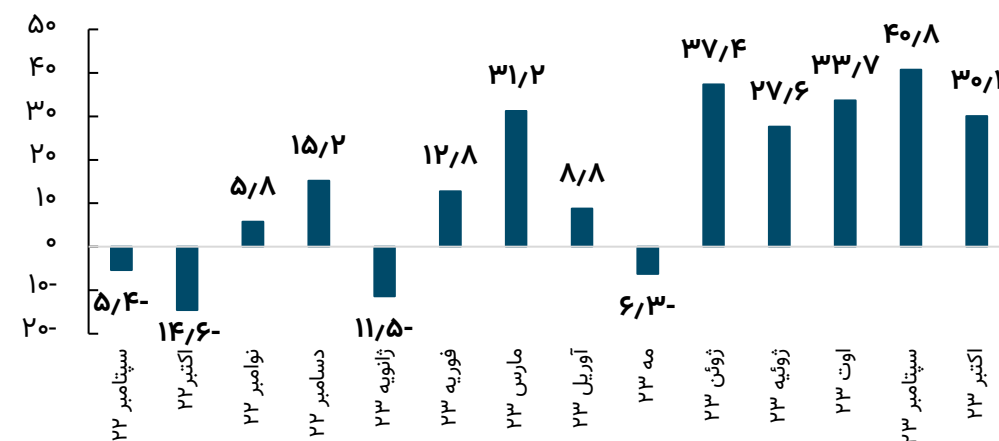
سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص سیاست‌گذاری پولی منطقه یورو منتشر نشد.

رشد ساخت و ساز (درصد)



حساب جاری (میلیارد یورو)



مهمترین رویداد هفته پیشرو شامل:

- **سود صنعتی چین:** در ۲ سال اخیر روند نزولی داشت و در ۱۶ ماه اخیر همواره رشد منفی ثبت کرده است. اما در سه ماه اخیر از شدت منفی بودن آن کاسته شده است. با توجه به تورم منفی و روند نزولی PMIها، انتظار بر نزولی شدن دوباره این شاخص وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:

- **اثر مثبت:** شاخص دلار
- **اثر منفی:** تقاضای جهانی

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	سود صنعتی (نوامبر)	۲۸ دسامبر ۱۴۰۲/۱۰/۰۶ چهارشنبه	چین
۲	مدعیان بیکاری (۲۳ دسامبر)	۲۸ دسامبر ۱۴۰۲/۱۰/۰۷ پنجشنبه	آمریکا



تحلیل مفید

کربن ایران (شکرین)





شرکت کربن ایران، در سال ۱۳۵۱ توسط شرکت ملی صنایع پتروشیمی با مشارکت بانک توسعه صنعت و معدن و کارخانه تولید کننده دوده صنعتی آمریکایی به نام شرکت کابوت تأسیس شد و در سال ۱۳۵۳ با ظرفیت ۱۴۰۰۰ تن در سال آغاز به کار کرد. در سال ۱۳۵۶ ظرفیت آن به ۱۶ هزار تن افزایش یافت. توسعه این شرکت باعث شد تا ظرفیت تولید این شرکت در سال ۱۳۶۱ به ۱۹ هزار تن برسد. پس از انجام چند طرح توسعه و افزایش ظرفیت تولید، هم‌اکنون این شرکت با دو واحد تولیدی و ظرفیت اسمی ۵۰ هزار تن در سال مشغول به کار است.

محل اصلی کارخانه این شرکت در ناحیه صنعتی کارون شهر اهواز واقع شده است که با توجه به ایجاد آلاینده‌گی باید جابه‌جا شود و این جابه‌جایی مهمترین طرح حال حاضر این شرکت است.

محصولات این شرکت در دو دسته گرید سخت و نرم طبقه بندی و به مشتریان عرضه می‌شود. همچنین محصولات این شرکت هم در بازار داخل و هم مقاصد صادراتی از جمله پاکستان، هند، رومانی، قزاقستان، ارمنستان، امارات، بلغارستان، ترکیه و آسیای جنوب شرقی به فروش می‌رسد.



سرمایه و ترکیب سهام داری

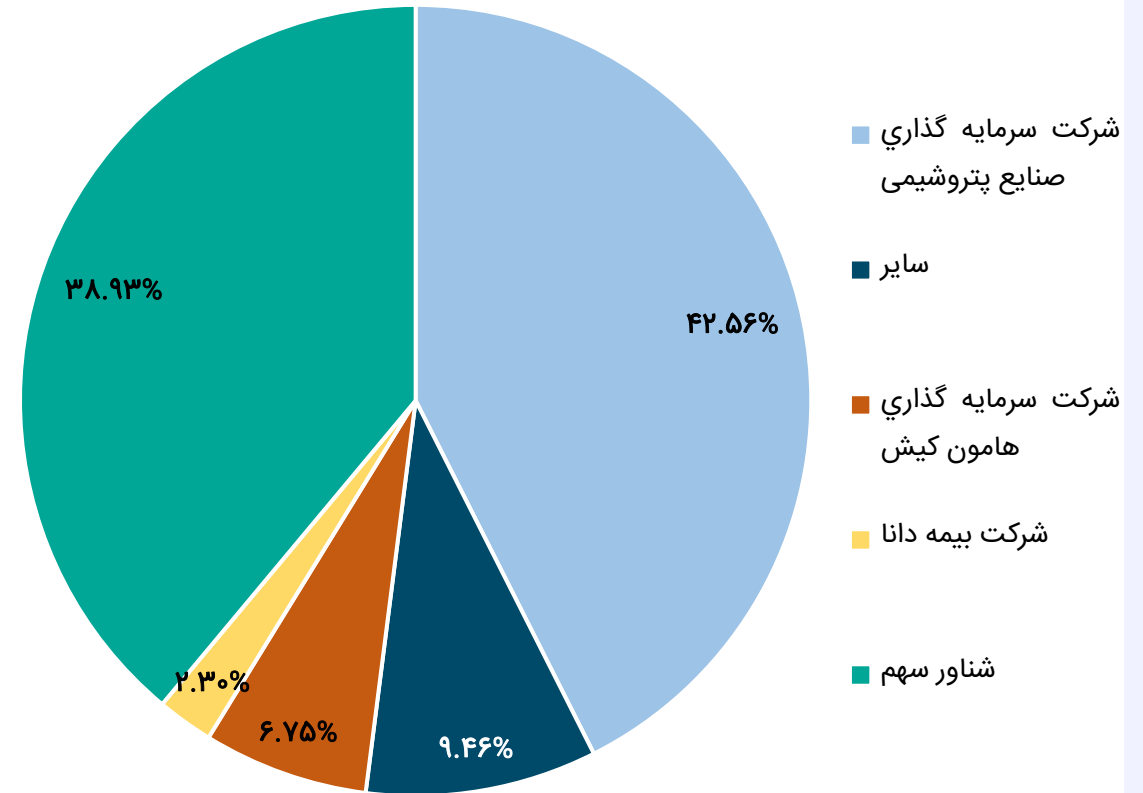
سرمایه

سال	درصد افزایش سرمایه	میزان افزایش سرمایه (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۴۰۱	۲۴۵۴٪	۶,۱۳۵,۱۲۸	تجدید ارزیابی دارایی ها
۱۳۸۳	۴۰۰٪	۲۰۰,۰۰۰	آورده نقدی
۱۳۸۱	۷۲٪	۲۰,۹۳۰	آورده نقدی

** میزان سرمایه شرکت بعد از آخرین افزایش سرمایه به مبلغ ۶,۳۸۵,۱۲۸,۰۰۰,۰۰۰ ریال رسیده است.

سهامداران

ترکیب سهامداران



دوده صنعتی یک ترکیب بی شکل از کربن است که تا حد بالایی خالص است و تقریباً تا ۹۸ درصد از ترکیب آن را اتم‌های کربن تشکیل می‌دهد. روش تولید کربن و نیز اندازه مولکول تولید شده، به شدت در کیفیت و خاصیت آن تاثیر دارد. به طور عمده دوده در دسته‌های گرییدی نرم و سخت** و همچنین مستربچی تولید می‌شود.

۱- نرم Soft : بیشتر در صنعت لاستیک سازی و بویژه در لاستیک‌های مسافری مورد استفاده قرار می‌گیرد. ویژگی‌های این نوع دوده از جمله قابلیت ارتجاعی بالا، استحکام بخشی و مقاومت سایشی متوسط باعث می‌شود که در بدنه اصلی تایر، در چسب‌های زیر سازی، در لوله‌ها، پوشش کابل‌ها و در برخی موارد به کار رود.

۲- سخت Hard : قدرت کششی و مقاومت سایشی بالا و مقاومت خوبی در برابر پارگی این نوع دوده را برای استفاده از آن در تایر کامیون و اتوبوس و وسایل نقلیه سنگین مناسب می‌سازد. از دوده سخت به علت مقاومت بالا و خاصیت ارتجاعی، بیشتر در لایه‌های میانی و در ترکیب با الاستومرها و کائوچوی مصنوعی استفاده می‌شود.

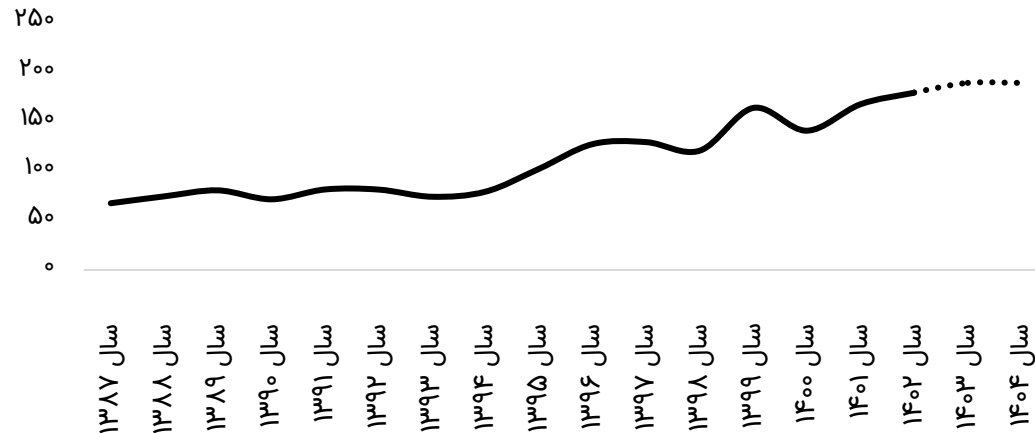
۳- مستربچی Masterbatch : نوعی دوده با خلوص بالا که در رنگسازی و برخی پلیمرها مورد استفاده قرار می‌گیرد.

** باید در نظر داشته باشیم که هر کدام از دسته بندی نرم و سخت به گریدهای مختلف تقسیم بندی می‌شود.

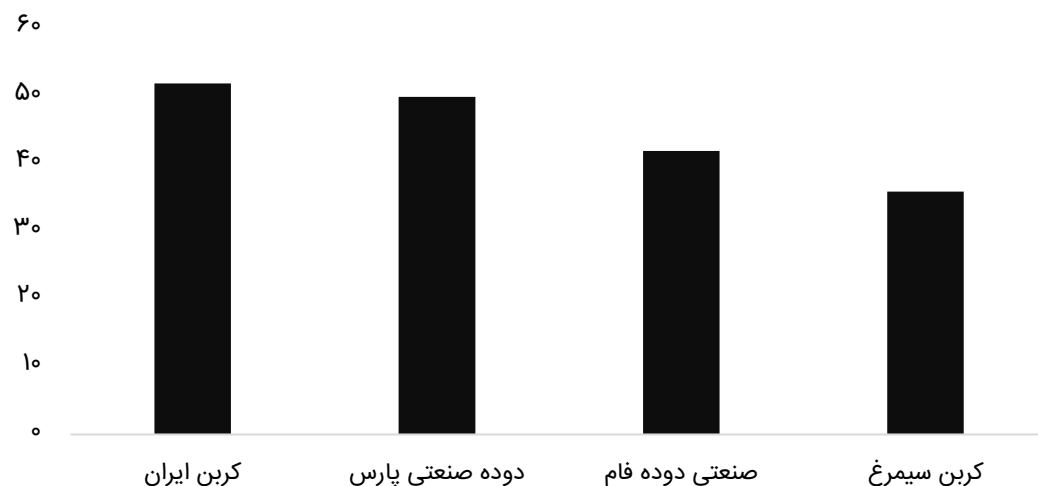


آمار تولید کشور- دوده

میزان تولید سالانه- هزار تن



تولید- هزار تن



تولید دوده صنعتی در ایران قدمتی در حدود نیم قرن دارد و با تولید دوده در شرکت کربن ایران شروع شده است. در حال حاضر میزان تولید سالانه دوده در کشور حدود ۱۸۰ هزار تن و میزان نیاز داخل نیز در حدود ۱۰۰ هزار تن است. بنابراین بخشی از دوده تولیدی باید صادر شود.

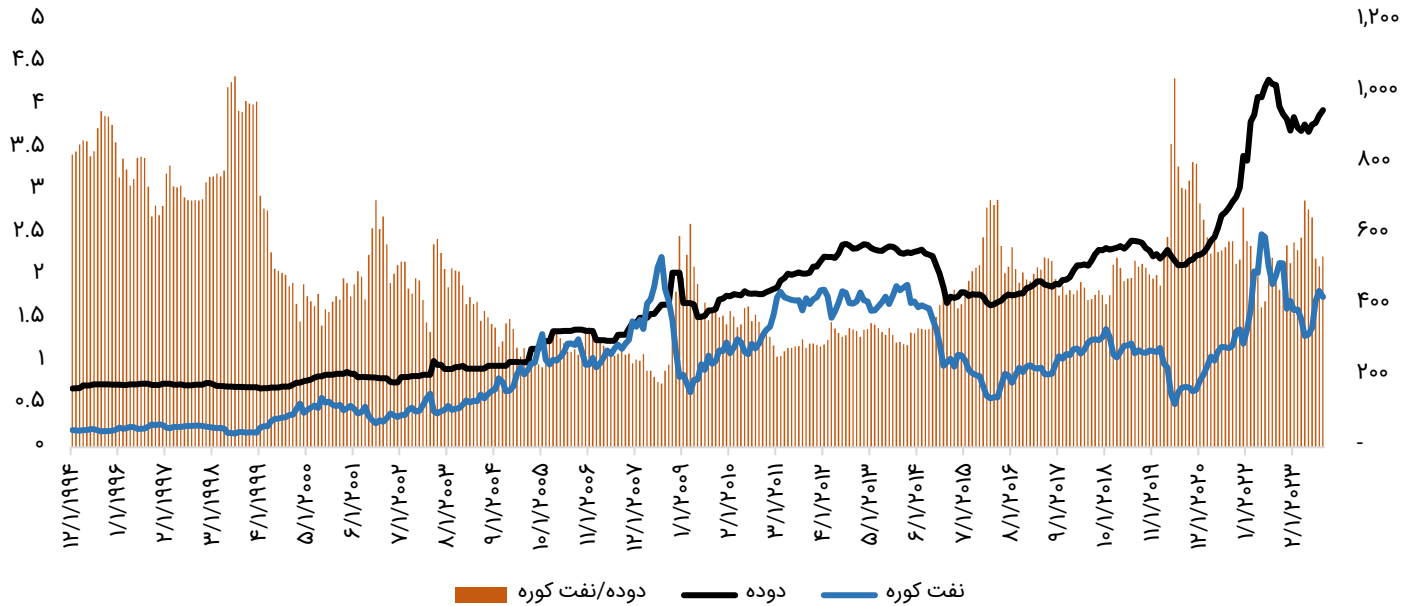
روند تولید دوده در کشور، طبق آمار وزارت صمت، از سال ۱۳۸۵ یک روند رو به رشد، هرچند با آهنگ رشد پایین، بوده است. با این وجود میزان تولید در دوره‌هایی ثابت و حتی کمتر از سال پیش شده است. در حال حاضر عمده مورد نیاز کشور در صنایع مختلف در داخل کشور تولید می‌شود و حتی مازاد تولید دوده صادر هم می‌شود.

شرکت‌های دوده ساز با توسعه طرح‌های جدید در سال‌های اخیر توانسته‌اند حدود ۸۰ درصد بیشتر از نیاز کشور دوده تولید کنند. در این راستا شرکت دوده فام با راه اندازی طرح جدید خود در سال ۱۴۰۰، ۲۰ هزار تن، شرکت دوده صنعتی پارس با بیش از ۵ هزار تن و کربن ایران با بیش از ۲۰ هزار تن افزایش تن، میزان ظرفیت تولید را از ۱۴۰ هزار تن به ۱۸۰ تن رسانیده اند.

نرخ فروش دوده در کشور با توجه به بهای تمام شده، و نرخ خوراک از جمله اکسترکت و روغن سنگین، تعیین می‌شود و فروش دوده در بورس کالا و با شفافیت در میزان فروش و نرخ فروش معامله می‌شود.



دوده در جهان

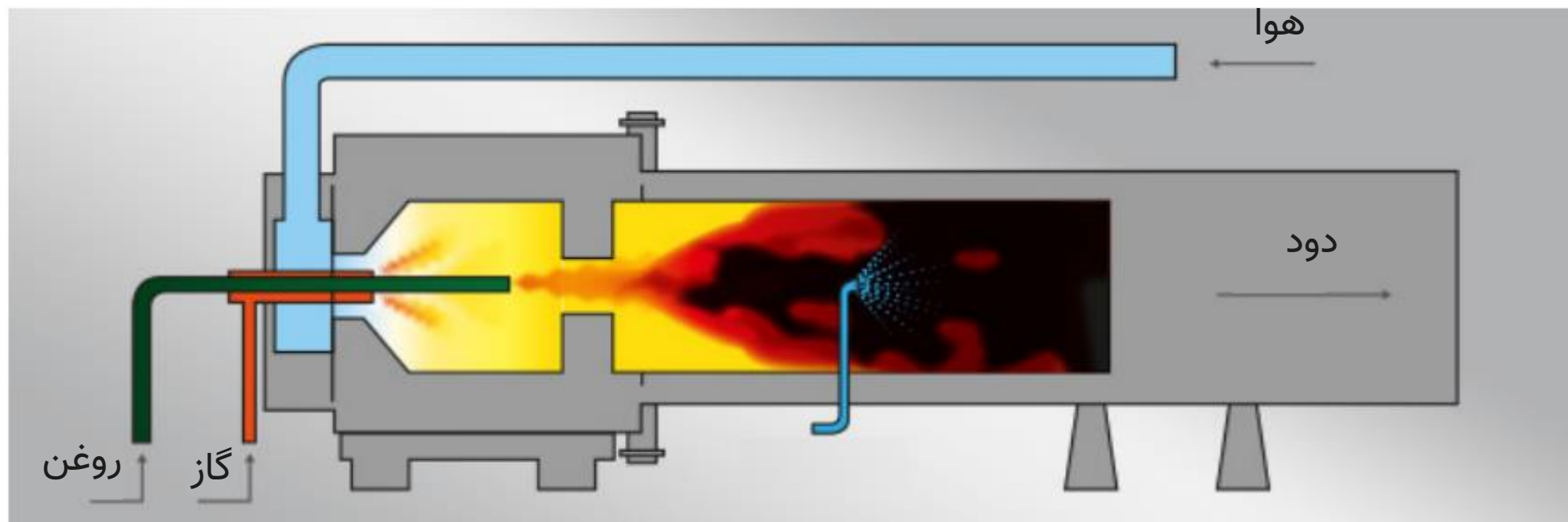


با توجه به اینکه نفت کوره پایه ماده اولیه تولید دوده محسوب می‌شود، در تعیین نرخ محصول نهایی (دوده) به شدت تاثیر دارد و نرخ دوده در جهان به طور میانگین با نرخ نفت کوره همبستگی دارد. این همبستگی در نمودار تاریخی نرخ این دو ماده دیده می‌شود. علاوه بر نرخ نفت کوره، میزان عرضه و تقاضا و سایر هزینه، مانند انرژی و ...، نیز در تعیین نرخ دوده بی تاثیر نیستند.

بر اساس آمارهای موجود جهانی، در سال ۲۰۲۱ بیش از ۲.۲ میلیارد حلقه لاستیک در دنیا تولید شده است که این مقدار در سال ۲۰۲۷ به بیش از ۲.۶ میلیارد حلقه خواهد رسید. به طور متوسط وزن لاستیک‌های تولیدی در جهان حدود ۱۰ تا ۱۲ کیلوگرم است که با این حساب میزان لاستیک تولیدی حدود ۲۵ تا ۳۰ میلیون تن در سال می‌شود. از آنجایی که حدود ۲۰ تا ۲۵ درصد وزن تایرها را دوده تشکیل می‌دهد، و حدود ۶۰ تا ۶۵ درصد دوده تولیدی در جهان به مصرف صنعت تایر سازی می‌رسد، مقدار دوده تولیدی در جهان در حدود ۸ تا ۱۰ میلیون تن دوده در جهان برآورد می‌شود. بنابراین میزان تولید دوده به شدت به صنعت لاستیک وابسته است.

در مورد نرخ جهانی دوده نیز با توجه به بهای تمام شده آن، نرخ نفت کوره تاثیر گذار است. همچنین نرخ نفت کوره متاثر از نرخ نفت خام بوده و بنابراین نرخ جهانی دوده در صورت ثبات میزان تولید و مصرف با نوسان نرخ نفت در دنیا نوسان می‌کند.





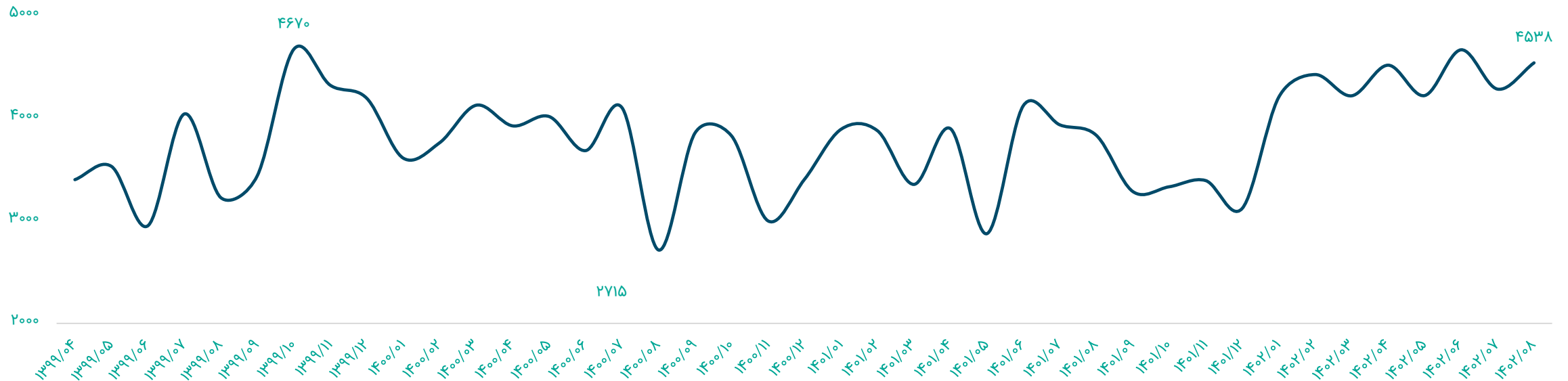
مواد اولیه تولید دوده شامل روغن‌ها، اکستراکت و... از شرکت‌های پتروشیمی بندر امام، پتروشیمی امیرکبیر، پتروشیمی جم، پتروشیمی تبریز، پالایشگاه آبادان، شرکت ایرانول و ... فراهم می‌شود.

به طور کلی فرآیند تولید را می‌توان به شکل زیر بیان کرد:

مواد اولیه همراه با گاز وارد کوره سوخت (راکتور) شده و به صورت کنترل شده سوزانده می‌شود تا ترکیبات کربنی خالص آنها جداسازی شود. سپس محصول تولید شده وارد مرحله خنک‌سازی می‌شود تا از سوختن و اکسید شدن کربن‌ها جلوگیری شود. بعد از آن محصول تولیدی بسته‌بندی شده و برای فروش آماده می‌شود.

با تغییر شرایط فرآیند سوختن مانند فشار و دما، گریدهای مختلف دوده، با خواص متفاوت، به دست می‌آید. با توجه به نسبت کربن موجود در ماده اولیه به کل ماده اولیه، میزان محصول تولید شده ضریبی از ماده اولیه خواهد بود. علاوه بر این نسبت، تکنولوژی به کار رفته در فرآیند جداسازی نیز می‌تواند در ضریب مصرف یا همان نسبت ماده اولیه به محصول نهایی تاثیر داشته باشد.

مقدار تولید - تن

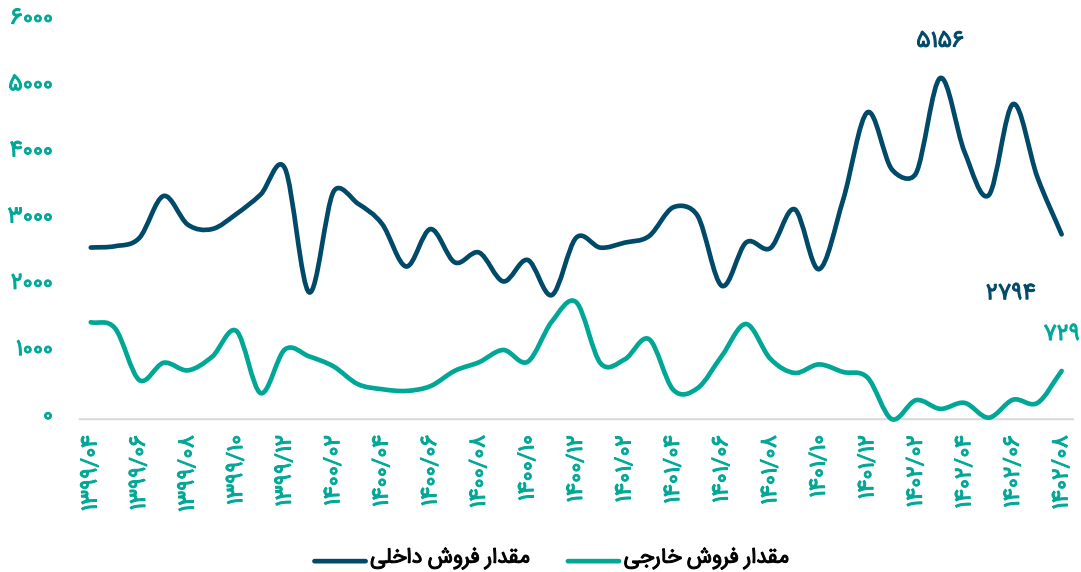


- میزان تولید ماهانه تا اوایل سال ۱۴۰۲ نوسانات زیادی داشته به طوری که بین ۲۷۰۰ تن تا ۴۷۰۰ متغیر بوده است. اما تولید در ۶ ماه اخیر به یک ثبات ۴۲۰۰ تن در ماه رسیده است.
- با توجه به نرخ تولید در ماه‌های اخیر، دستیابی به تولید سالیانه ۵۰ هزار تن در سال به راحتی امکان پذیر است.
- میزان و گرید محصول تولیدی شرکت می‌تواند تا حدی با توجه تقاضای مشتری متغیر باشد.
- با توجه به شرایط بازار و همچنین ماهیت و ظرفیت شرکت، تولید می‌تواند به طور مستمر حدود ۵۰ هزار تن ثابت بماند.

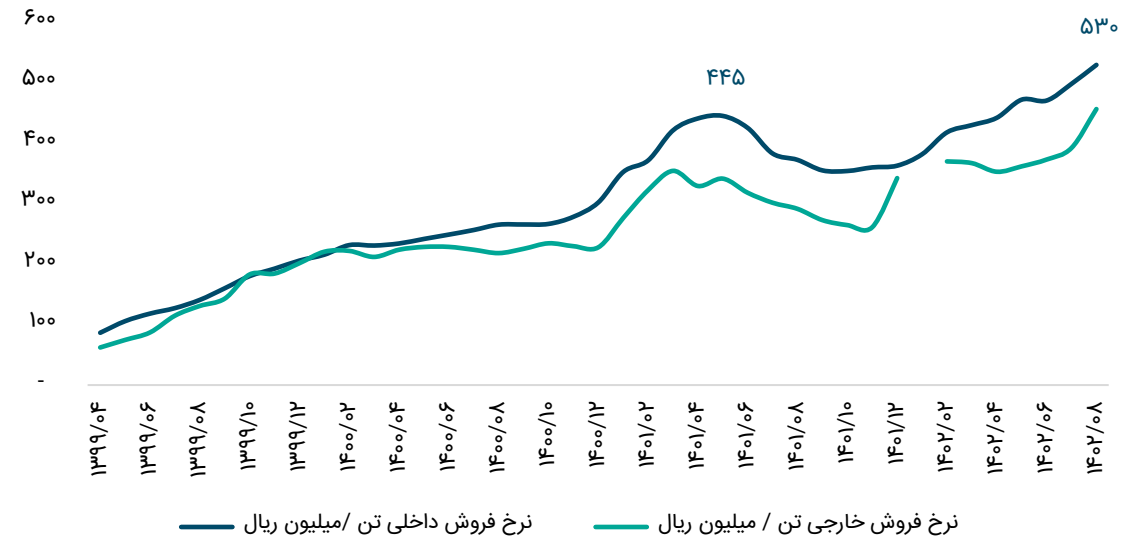


فروش شکرین

مقدار فروش - تن



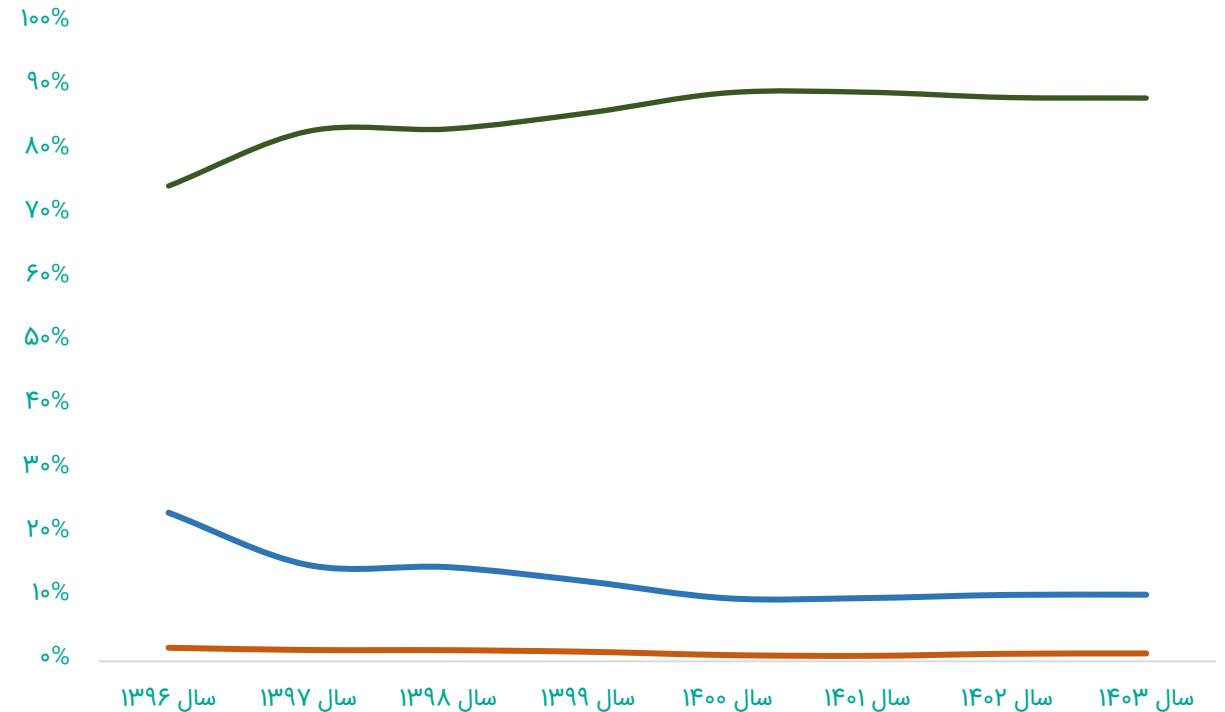
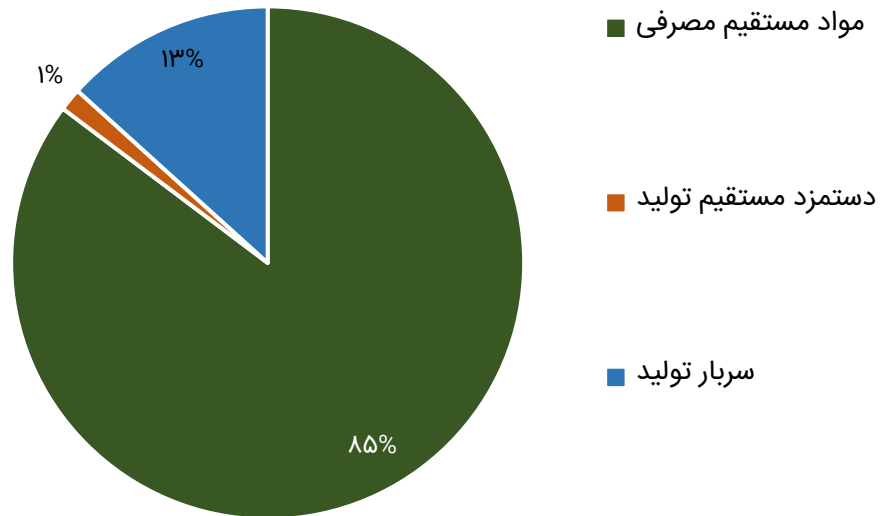
نرخ فروش



- میزان فروش شرکت تقریباً به اندازه میزان تولید بوده و محصول تولید شده به صورت کامل به فروش می‌رسد. این موضوع نشان دهنده بازار محصول این شرکت است.
- نرخ فروش محصول، همانطور که در بخش‌های قبل اشاره شد، همبستگی خوبی با نرخ نفت کوره دارد، با توجه به تغییرات نرخ نفت کوره بالطبع نرخ جهانی دوده نیز دستخوش تغییرات شده است. نرخ فروش شکرین، با توجه به اینکه عمده فروش این شرکت داخلی است، علاوه بر نرخ جهانی دوده به نرخ ارز (به ویژه دلار) نیز بستگی دارد و این وابستگی اثر خود را در تعیین نرخ فروش شکرین نشان می‌دهد.
- محصول این شرکت، همانند سایر دوده سازها، در بورس کالا عرضه می‌شود.



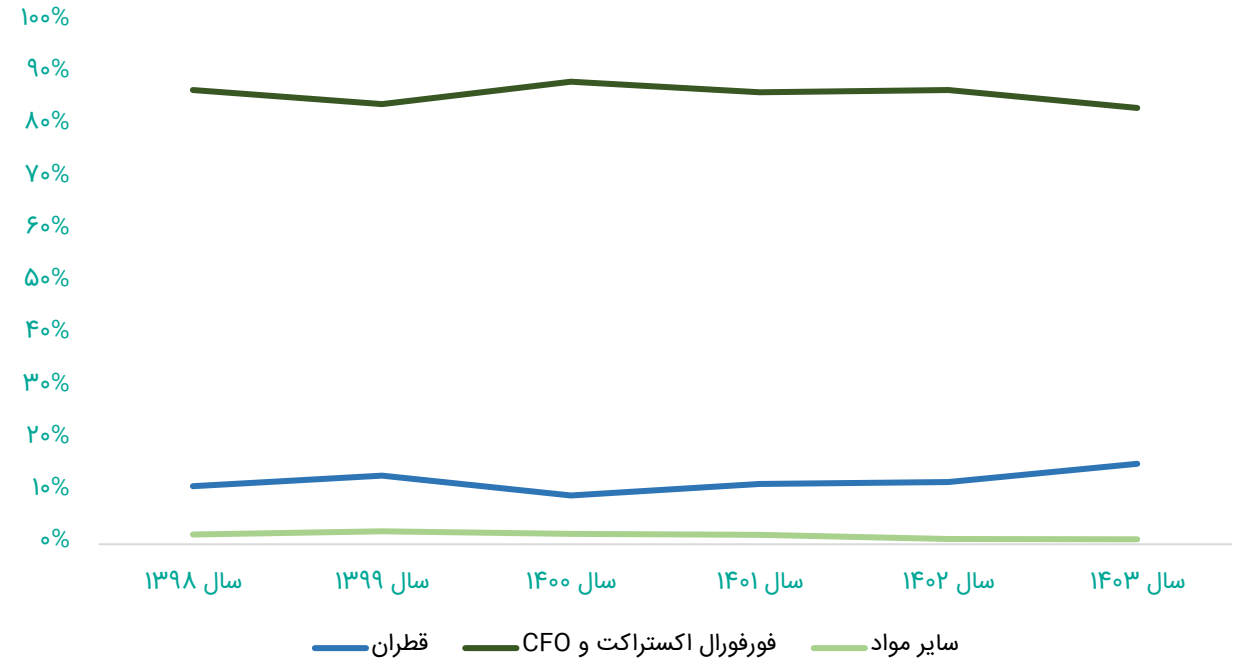
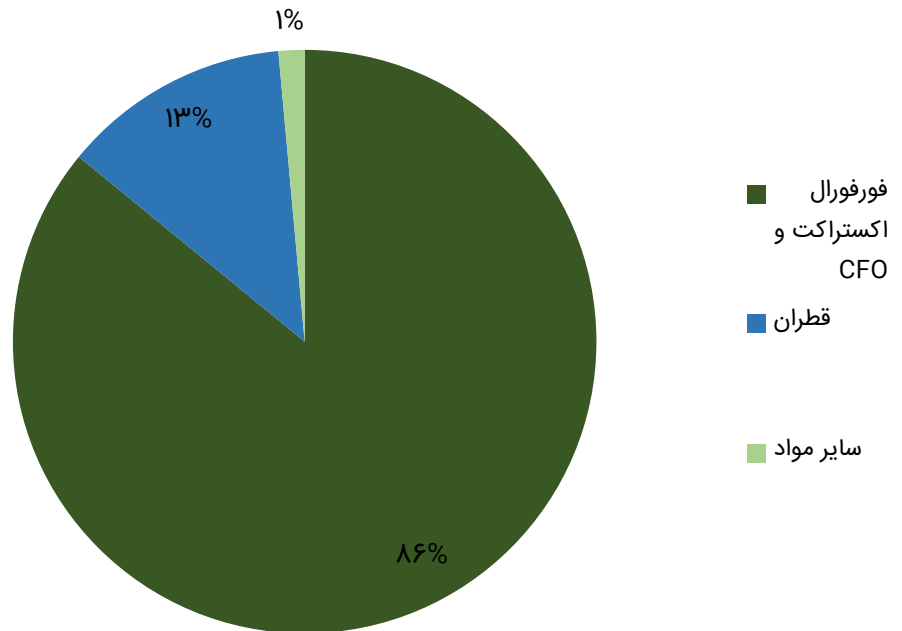
میانگین



بیشتر بهای تولید به مواد مصرفی اختصاص دارد به طوری که به صورت میانگین بیش از ۸۵ درصد بهای تمام شده را مواد مصرفی تشکیل می‌دهد. برآورد می‌شود در سال‌های آتی با افزایش میزان تولید سهم مواد اولیه در بهای تمام شده بیشتر از قبل شود. هر چند این افزایش چندان چشمگیر نخواهد بود.



ترکیب مصرف مواد اولیه



سهم هر کدام از اقلام مصرفی در بهای تمام شده، از لحاظ مبلغی، در نمودارهای بالا آورده شده است که بیشتر مربوط به فورفورال اکستراکت است و از لحاظ مقداری نیز درصد بالایی از بهای تمام شده را به خود اختصاص می‌دهد.



- نرخ دلار برای ادامه سال ۱۴۰۲ ، ۴۰۰ هزار ریال و برای سال ۱۴۰۳، ۴۵۰ هزار ریال در نظر گرفته شده است.
- میزان تولید شرکت برای سال ۱۴۰۲ ۵۳ هزار تن و برای سال ۱۴۰۳ ۵۰ هزار تن فرض شده است.
- نرخ نفت خام ۸۰ دلار بر بشکه برآورد شده و سایر نرخ‌ها نیز بر اساس نرخ نفت پیش بینی شده است.
- عوامل موثر در سود آوری شرکت، نرخ دلار و نرخ جهانی ماده اولیه و همچنین میزان تولید و نرخ فروش است که در برآورد سود لحاظ شده است.

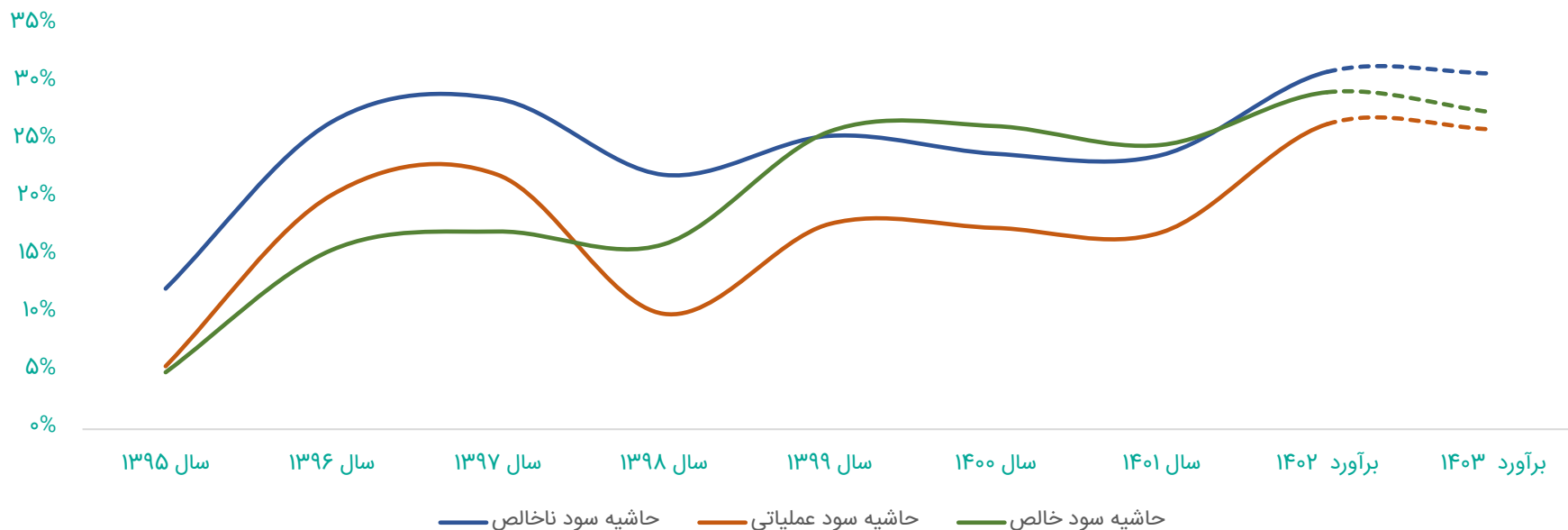


برآورد سود

دوره مالی	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۳
فروش	۵,۹۶۵,۴۳۴	۱۰,۱۰۳,۹۶۱	۱۶,۵۷۸,۷۱۴	۲۲,۹۶۶,۷۴۷	۲۷,۰۲۷,۶۲۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴,۴۵۰,۸۰۰)	(۷,۶۹۴,۹۶۳)	(۱۲,۶۴۴,۹۰۶)	(۱۵,۸۶۰,۷۵۲)	(۱۸,۷۰۱,۶۹۴)
سود (زیان) ناخالص	۱,۵۱۴,۶۳۴	۲,۴۰۸,۹۹۸	۳,۹۳۳,۸۰۸	۷,۱۰۵,۹۹۴	۸,۳۲۵,۹۲۶
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۱۵,۵۶۰)	(۶۷۷,۵۱۷)	(۱,۰۴۱,۷۲۵)	(۱,۰۹۷,۶۰۹)	(۱,۳۰۶,۸۴۲)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	(۲۶۷,۶۶۷)	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدهای (هزینه‌ها) عملیاتی	۲۸,۹۰۲	۳۰,۲۰۶	(۶۵,۹۱۳)	۶۰,۱۹۹	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱,۰۶۰,۳۰۹	۱,۷۶۱,۶۸۷	۲,۸۲۶,۱۷۰	۶,۰۶۸,۵۸۴	۷,۰۱۹,۰۸۵
هزینه‌های مالی	(۱۷,۳۳۲)	(۵۲,۳۴۳)	(۶۶,۶۹۱)	(۱۴۷,۲۱۶)	(۱۸۷,۰۱۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۶۰۶,۴۳۹	۱,۱۱۲,۳۵۱	۱,۵۶۴,۸۱۶	۱,۶۷۱,۲۱۷	۱,۸۲۷,۴۴۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۶۴۹,۴۱۶	۲,۸۲۱,۶۹۵	۴,۳۲۴,۲۹۵	۷,۵۹۲,۵۸۶	۸,۶۵۹,۵۰۸
مالیات	(۱۱۲,۳۷۳)	(۱۷۰,۵۶۲)	(۲۴۴,۴۱۵)	(۸۹۱,۹۳۵)	(۱,۰۹۳,۱۳۱)
سود (زیان) خالص	۱,۵۳۷,۰۴۳	۲,۶۵۱,۱۳۳	۴,۰۷۹,۸۸۰	۶,۷۰۰,۶۵۱	۷,۵۶۶,۳۷۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۶,۱۴۸	۴۱۵	۶۳۹	۱,۰۴۹	۱,۱۸۵
سرمایه	۲۵۰,۰۰۰	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲۴۰	۴۱۵	۶۳۹	۱,۰۴۹	۱,۱۸۵



حاشیه سود شرکت



روند سودآوری شرکت در سال‌های اخیر، به ویژه با توجه به افزایش تولید، بهبود پیدا کرده است. در صورت تداوم شرایط فعلی، احتمال اینکه شرکت بتواند این روند را ادامه دهد کم نیست.

سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۳	
۱۲%	۲۷%	۲۹%	۲۲%	۲۵%	۲۴%	۲۴%	۳۱%	۳۱%	حاشیه سود ناخالص
۵%	۲۰%	۲۲%	۱۰%	۱۸%	۱۷%	۱۷%	۲۶%	۲۶%	حاشیه سود عملیاتی
۵%	۱۶%	۱۷%	۱۶%	۲۶%	۲۶%	۲۵%	۲۹%	۲۷%	حاشیه سود خالص



تحليل حساسيت

← دلار/ريال →

۵۰۰,۰۰۰	۴۹۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۳۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۱,۱۶۲
۱,۰۳۴	۱,۰۱۰	۹۸۶	۹۶۱	۹۳۷	۹۱۳	۸۸۹	۸۶۵	۸۴۱	۸۰۰
۱,۱۰۹	۱,۰۸۴	۱,۰۵۸	۱,۰۳۲	۱,۰۰۷	۹۸۱	۹۵۵	۹۳۰	۹۰۴	۸۵۰
۱,۱۸۵	۱,۱۵۷	۱,۱۳۰	۱,۱۰۳	۱,۰۷۶	۱,۰۴۹	۱,۰۲۲	۹۹۵	۹۶۷	۹۰۰
۱,۲۶۰	۱,۲۳۱	۱,۲۰۳	۱,۱۷۴	۱,۱۴۵	۱,۱۱۷	۱,۰۸۸	۱,۰۵۹	۱,۰۳۱	۹۵۰
۱,۳۳۵	۱,۳۰۵	۱,۲۷۵	۱,۲۴۵	۱,۲۱۵	۱,۱۸۵	۱,۱۵۴	۱,۱۲۴	۱,۰۹۴	۱,۰۰۰
۱,۴۱۱	۱,۳۷۹	۱,۳۴۷	۱,۳۱۶	۱,۲۸۴	۱,۲۵۲	۱,۲۲۱	۱,۱۸۹	۱,۱۵۷	۱,۰۵۰
۱,۴۸۶	۱,۴۵۳	۱,۴۲۰	۱,۳۸۷	۱,۳۵۴	۱,۳۲۰	۱,۲۸۷	۱,۲۵۴	۱,۲۲۱	۱,۱۰۰
۱,۵۶۲	۱,۵۲۷	۱,۴۹۲	۱,۴۵۸	۱,۴۲۳	۱,۳۸۸	۱,۳۵۴	۱,۳۱۹	۱,۲۸۴	۱,۱۵۰
۱,۶۳۷	۱,۶۰۱	۱,۵۶۵	۱,۵۲۸	۱,۴۹۲	۱,۴۵۶	۱,۴۲۰	۱,۳۸۴	۱,۳۴۷	۱,۲۰۰

↑ نرخ جهانی دوده ↓



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