



# گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۰۵

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۱۰/۰۸

## حدود مسئولیت

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 هیچ‌عنوان 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.

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.

## ۴ • بازار سرمایه

دیدگاه مفید\_ مختصر و مفید\_ وضعیت بازار\_ اختیار معاملات\_ تحلیل تکنیکال\_ خبر هفتگی\_ خبر تحلیلی کدال

## ۱۷ • بورس کالا

دیدگاه بورس کالا\_ محصولات پتروشیمی\_ محصولات صنعتی\_ سیمان\_ کرک اسپرد

## ۲۳ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق‌ها\_ معرفی صندوق

## ۲۹ • اقتصاد و نرخ های جهانی

دیدگاه اقتصادی\_ قیمت های جهانی\_ اقتصاد داخلی\_ اقتصاد آمریکا\_ اقتصاد یورو\_ اقتصاد چین\_ رویداد اقتصادی

## ۴۳ • تحلیل مفید

تحلیل نماد " شیراز "

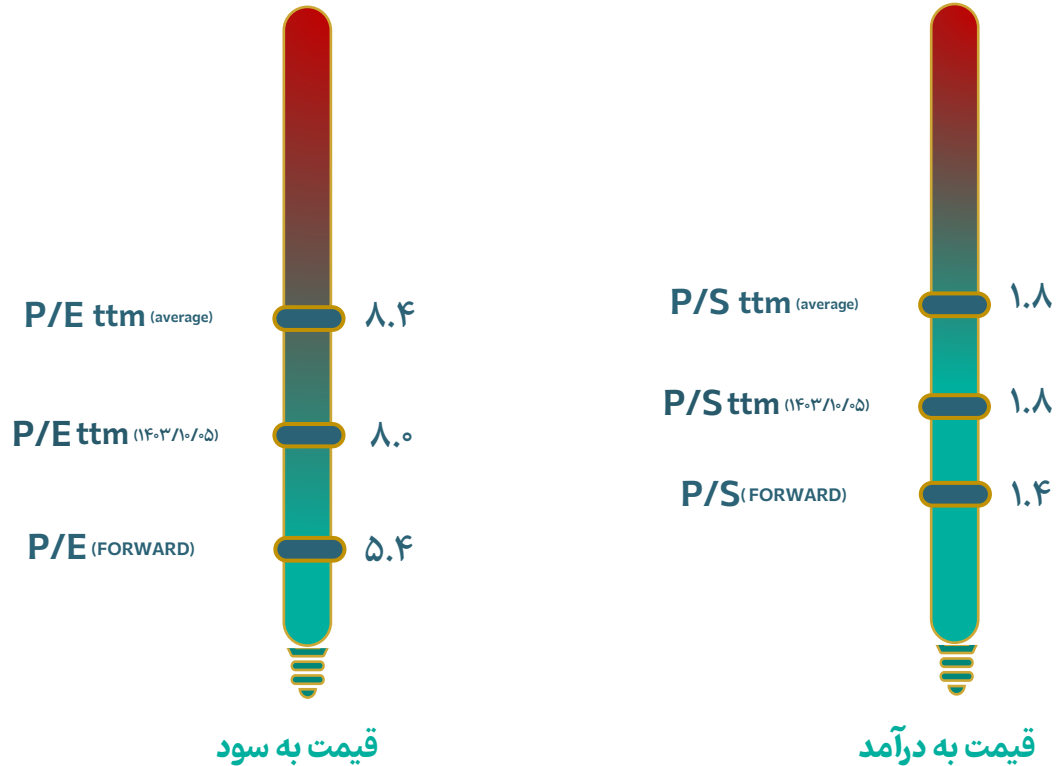
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



# بازار سرمایه



## جایگاه بازار سرمایه



قیمت به سود

قیمت به درآمد

مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۶۵۰ هزار ریال برای فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

در ادامه روند صعودی بازار سرمایه که از ۵ آبان ماه شکل گرفته، در هفته گذشته نیز بارش حدود ۵/۵ درصدی در شاخص کل بازار مواجه بودیم. از ابتدای روند جاری، شاخص کل و هم وزن به ترتیب حدود ۴۵ و ۳۱ درصد بازدهی داشته‌اند، که این موضوع نشان از رشد نمادهای بزرگ بازار، بیش از متوسط تمام شرکت‌ها است، به همین دلیل منطقی به نظر می‌رسد که به مرور جریان نقدینگی به سمت نمادهای کوچک‌تر نیز روانه شود و مقداری از جاماندگی نسبی آن‌ها جبران گردد، سقف قبلی شاخص هم وزن مربوط به اردیبهشت ماه ۱۴۰۲ با عدد حدود ۸۷۰ هزار واحدی است که در حال حاضر فاصله چندانی تا رسیدن به آن سطح باقی‌نمانده است و واکنش بازار به این سطح می‌تواند محکی برای سنجش روند فعلی باشد.

یکی از موارد قابل توجه در هفته گذشته، کاهش نسبی ارزش معاملات خرد هفتگی بود که از میانگین روزانه ۱۵/۵ همت در هفته آخر آذر ماه به حدود ۱۴/۸ همت رسید. این موضوع متناسب با رشد شاخص نبوده و در صورت تداوم، ادامه روند کل گرفته در بازار را با مشکل مواجه خواهد کرد. در کنار این امر، باید توجه داشت که همچنان معاملات ۱۵ نماد از صنعت پتروشیمی تعلیق هستند و اخلاص قابل توجهی در معاملات بازار ایجاد کرده‌اند.

در انتها همان‌طور که هفته پیش نیز بررسی داشتیم، مهم‌ترین متغیر تاثیرگذار و شکل‌دهنده روند فعلی که نرخ ارز رسمی یا همان نیما باشد هم‌چنان به رشد خود ادامه می‌دهد و به حدود ۶۴،۵۰۰ تومان رسیده، باید توجه داشت ضمن رشد قابل توجه این نرخ در مدت گذشته، هم‌چنان با نرخ بازار آزاد فاصله بیش از ۲۰ درصدی که می‌توان انتظار کاهش بیش از پیش این فاصله و بهره‌مندی تولید از حذف این رانت را ادامه داشت.

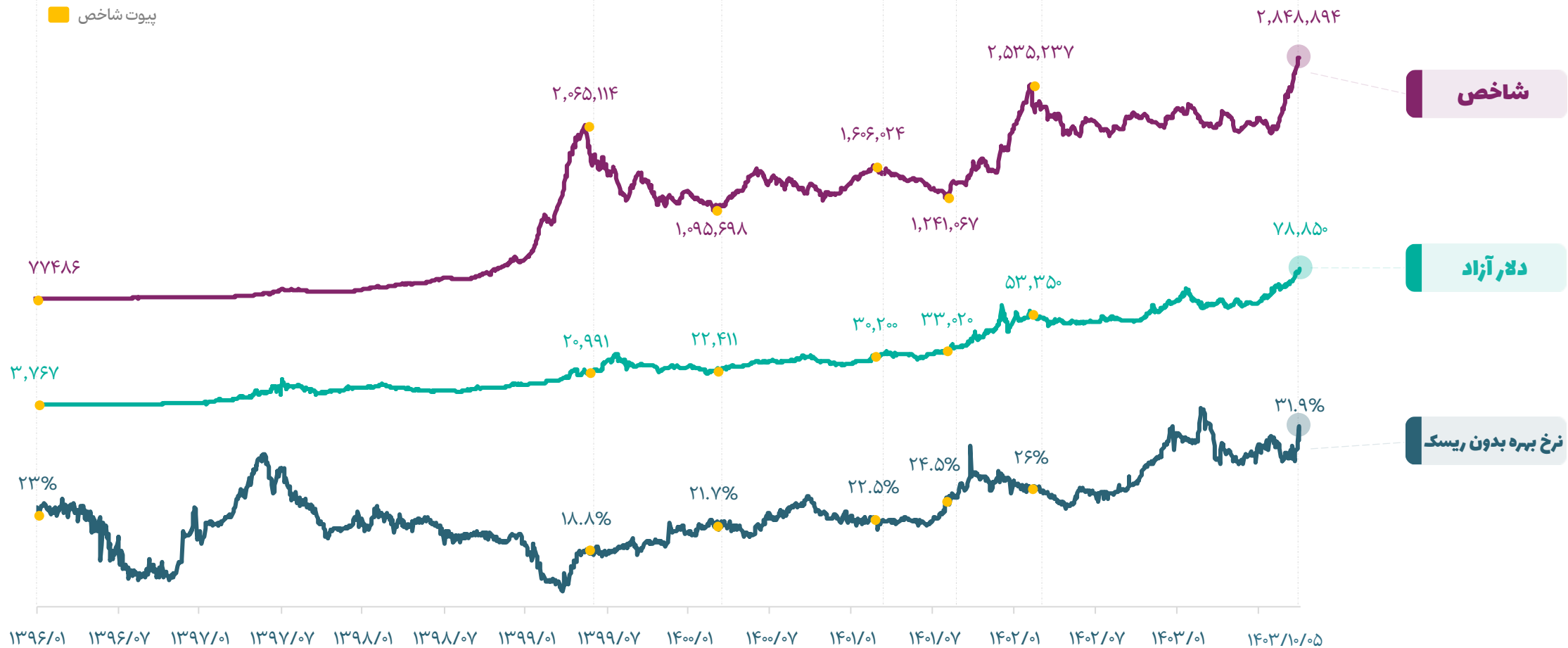
در کل همان‌طور که هفته پیش نیز اشاره شد به نظر می‌رسد با توجه به چشم انداز سودآوری و فروش شرکت‌ها در سال آینده متاثر از افزایش نرخ ارز و تورم انتظاری بالا، چشم انداز کلی بازار سرمایه فارغ از نوسانات کوتاه‌مدت و به شرط عدم کاهش قابل توجه در تولیدات شرکت‌ها، به دلیل ناترازی‌های انرژی، مثبت ارزیابی گردد اما در کنار آن باید به ریسک‌های ژئوپلیتیک نیز توجه ویژه‌ای داشت.

بازار سرمایه در یک نگاه

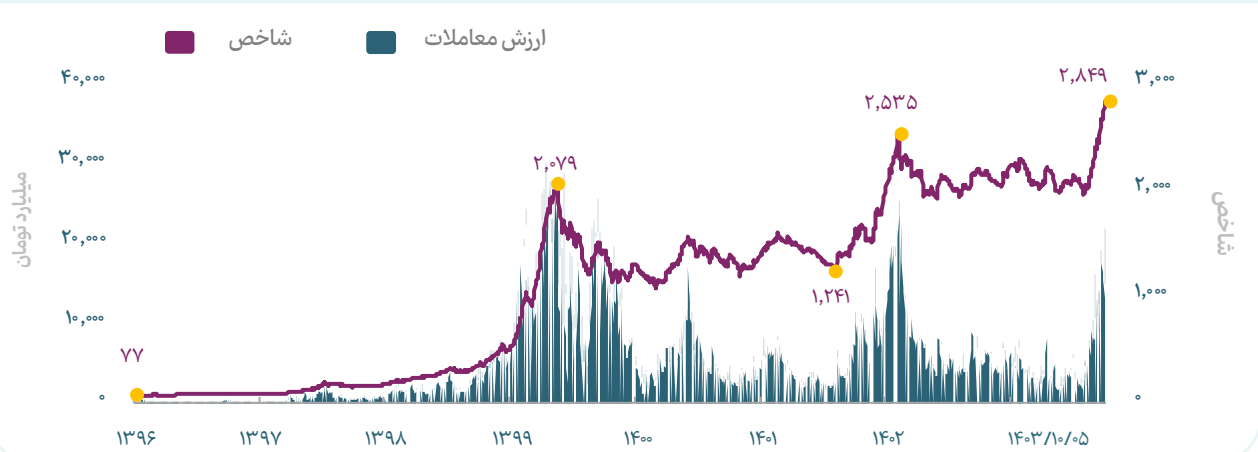


محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

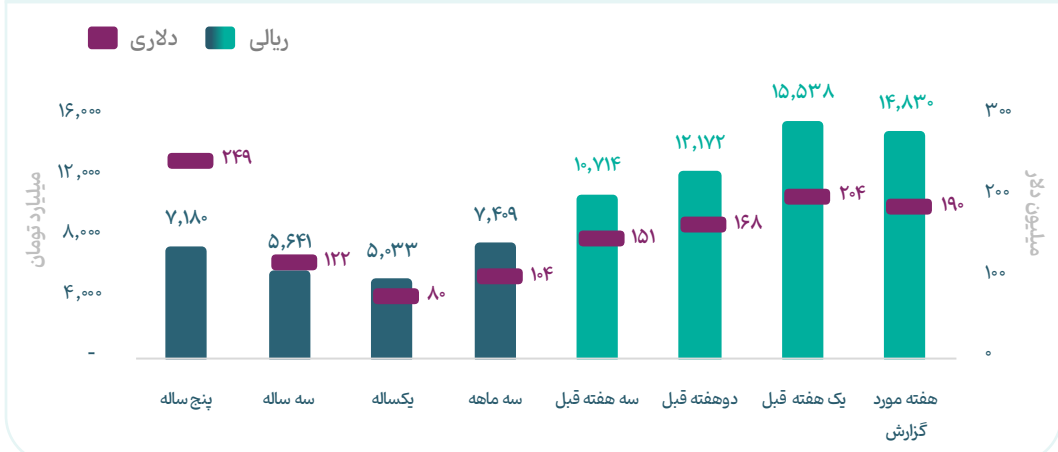
### بازار سرمایه در یک نگاه



## ارزش معاملات خرد



## میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



## ارزش دلاری بازار

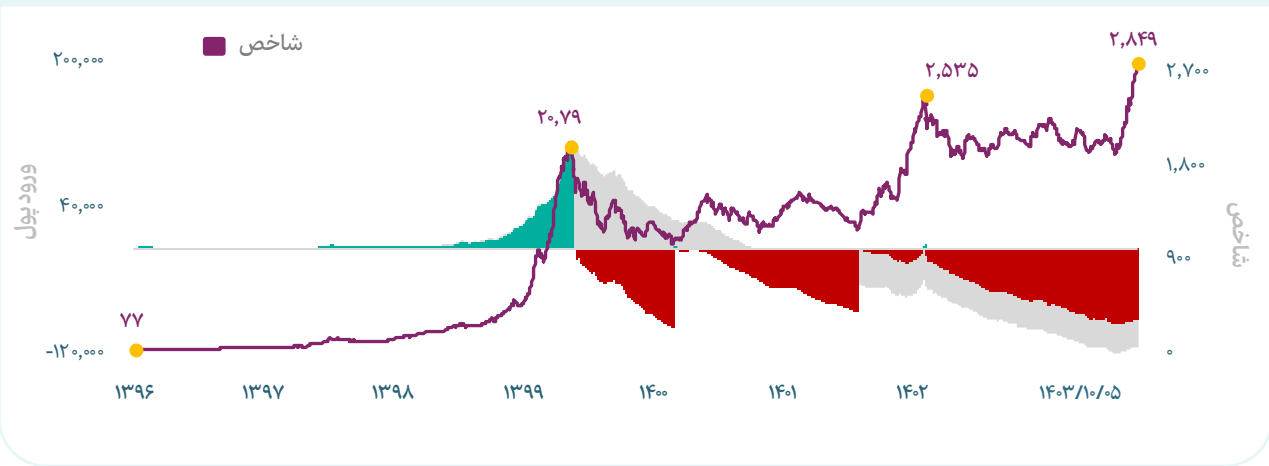


## فاصله دلار آزاد و نیما

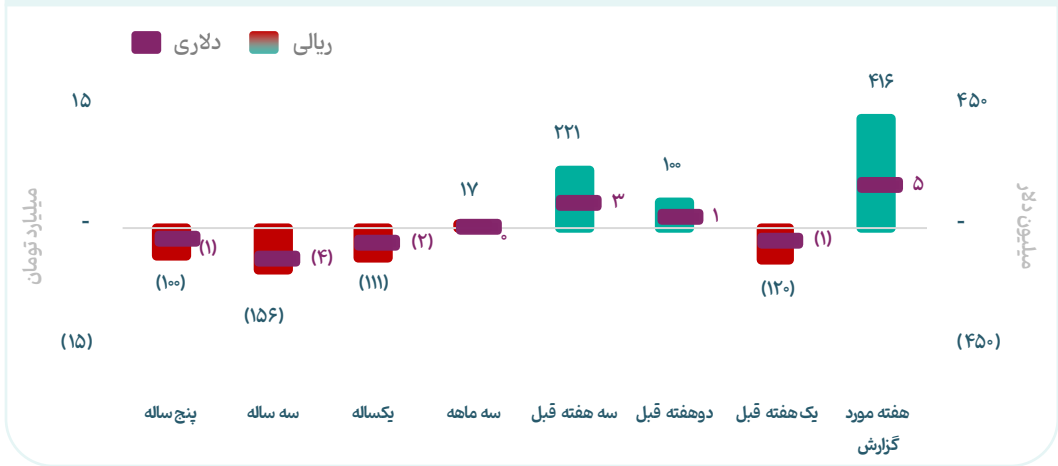




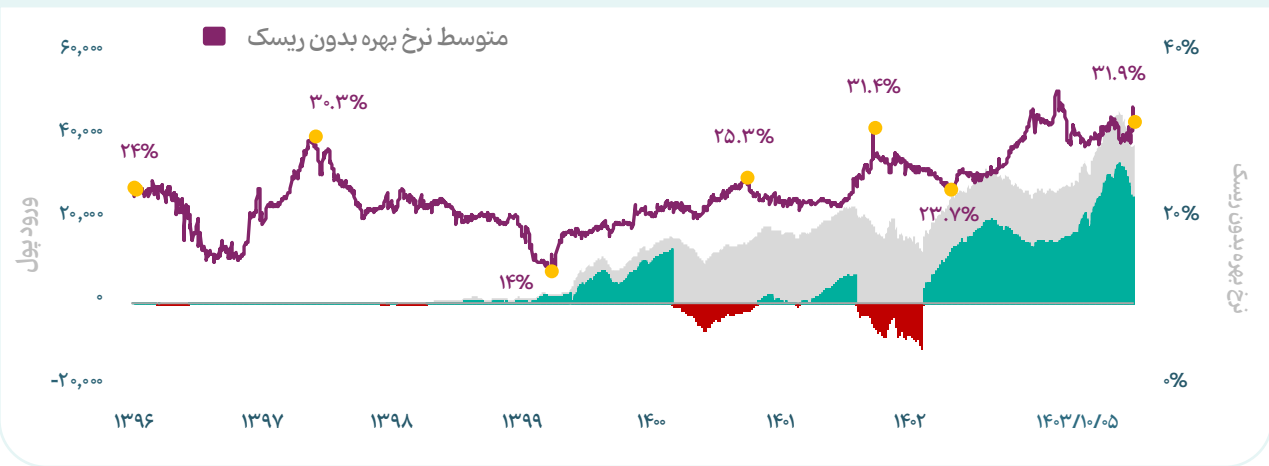
### ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



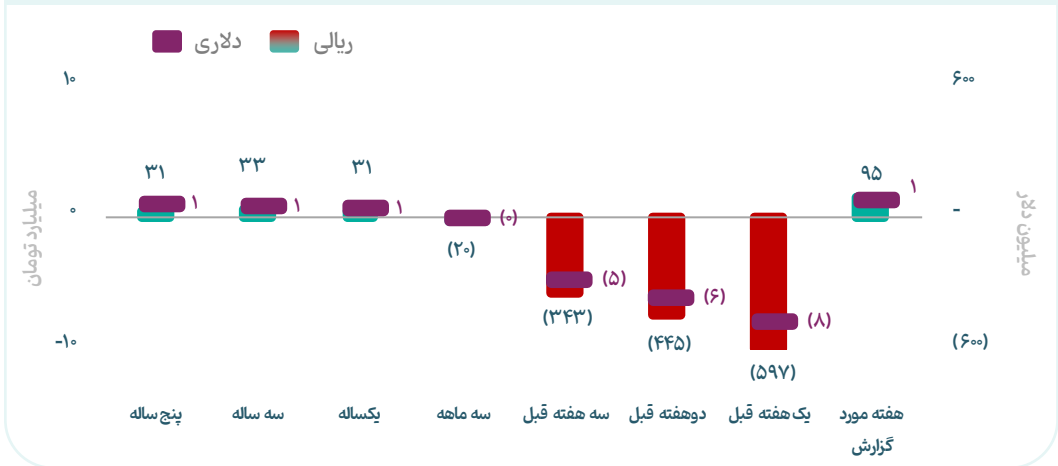
### میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



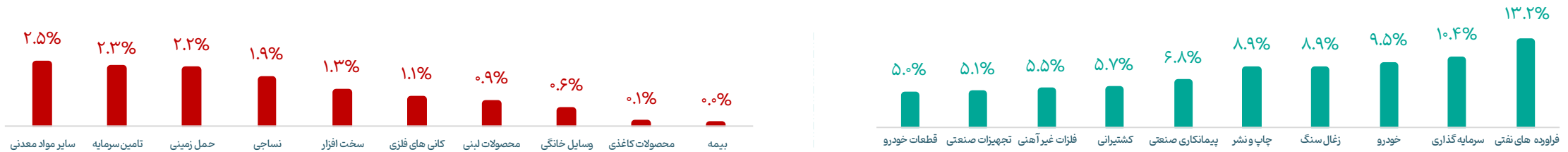
### ورود پول به درآمد ثابت ها در مقاطع زمانی مختلف



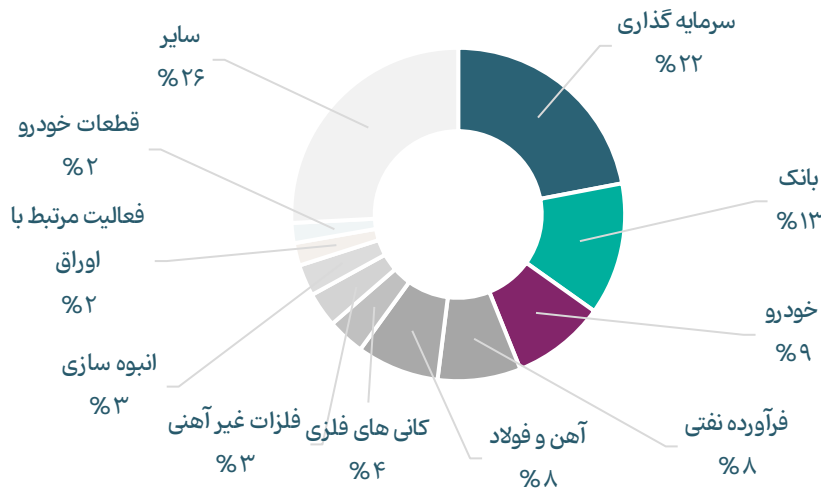
### میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



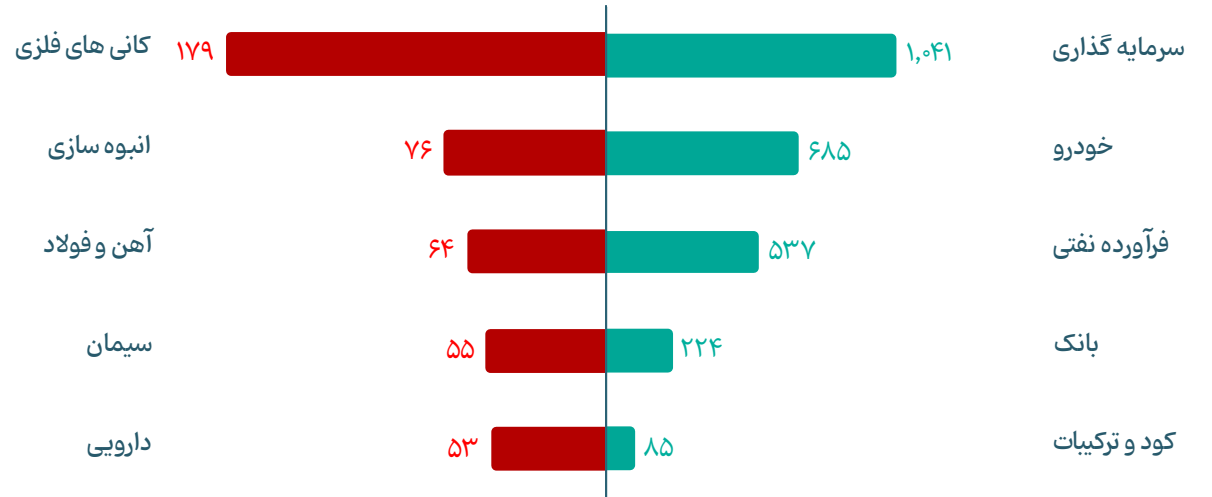
## ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



## بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



## بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی به صنایع (میلیارد تومان)



## بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

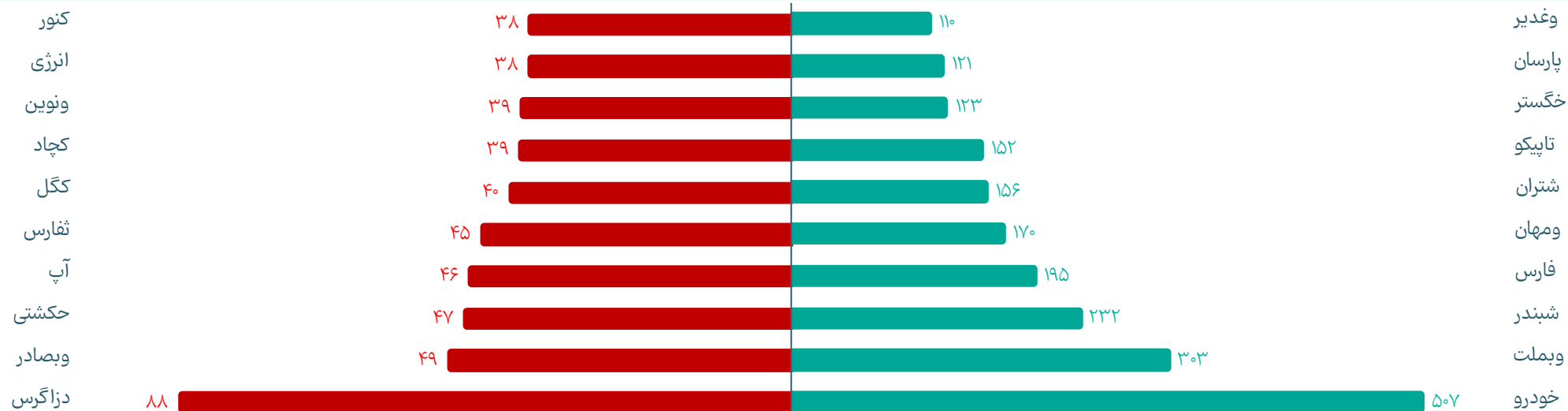
ثامن ۱۶.۲%	پارسان ۱۵.۸%	شهر ۱۵.۶%	خیرنا ۱۵.۵%	زفجر ۱۵.۲%	شبندر ۱۵.۰%	شینا ۱۴.۶%	وصندوق ۱۴.۳%	حیروتو ۱۴.۱%	شاوان ۱۳.۹%	فتوال ۱۳.۸%	ثتوسا ۱۳.۶%
وسنا ۱۵.۸%	ثالوند ۱۵.۷%	تاپیکو ۱۵.۶%	سیاقر ۱۵.۳%	وغدیر ۱۵.۱%	فارس ۱۴.۶%	شبعیر ۱۴.۵%	رنیک ۱۴.۳%	فماک ۱۳.۹%	شاروم ۱۳.۹%	کرین ۱۳.۶%	سمازن ۱۳.۴%

## ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

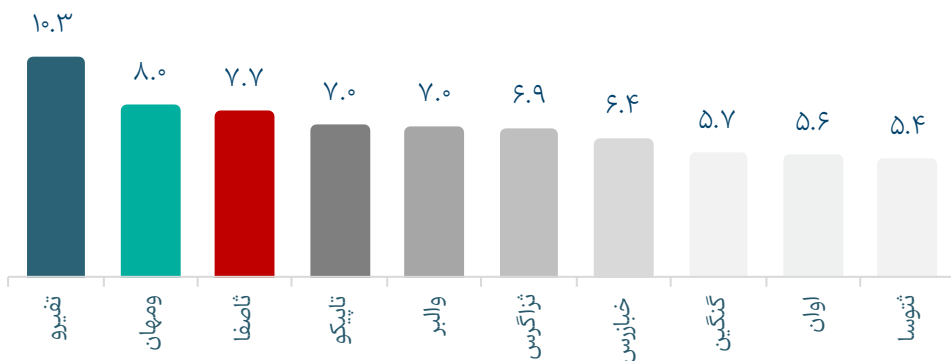
وگردش ۱۰.۹%	قاسم ۸.۹%	زماهان ۸.۴%	امید ۷.۸%	غناپ ۷.۷%	خفناور ۷.۶%	لازما ۷.۴%	وسدید ۷.۳%	ثپردیس ۷.۱%	کپشیر ۶.۹%	فولای ۶.۹%	کقزوی ۶.۸%
وایرا ۹.۵%	سلار ۸.۷%	کفپارس ۸.۰%	لاپسا ۷.۷%	سماپه ۷.۶%	گلدیرا ۷.۴%	وآربین ۷.۳%	ثقزوی ۷.۱%	چنوپا ۷.۰%	کسرام ۶.۹%	زپارس ۶.۸%	تیکو ۶.۶%
										فزرین ۶.۷%	مادیرا ۶.۵%

❖ بازدهی تمامی نمادها در بخش ضعیف ترین نماد، منفی می باشد.

## بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



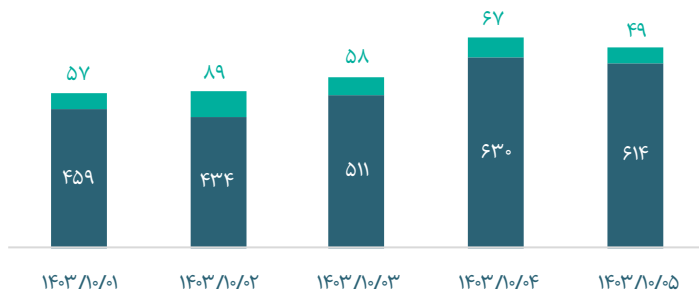
## نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



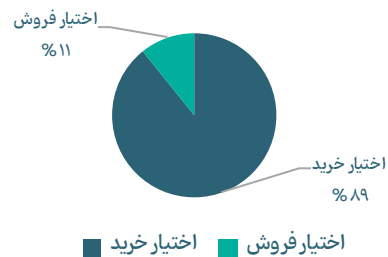
## بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



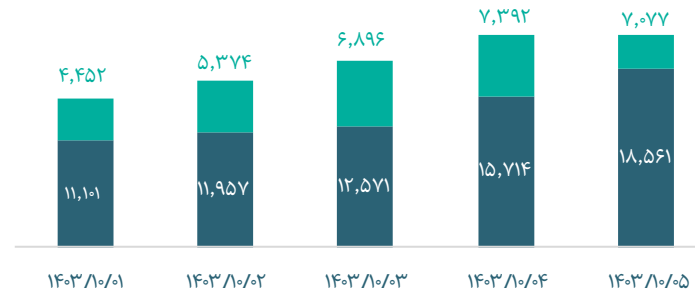
ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
خاور	۱۴۰۳/۱۰/۰۹
خیارس	۱۴۰۳/۱۰/۰۹
جهش	۱۴۰۳/۱۰/۱۲
شتاب	۱۴۰۳/۱۰/۱۲
شستا	۱۴۰۳/۱۰/۱۲
شپنا	۱۴۰۳/۱۰/۱۲

بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضخود۱۳۶	۸۲۱,۷۶۲	۶۶.۹	خودرو	۳,۷۶۸	۳۰۰۰	۸۷۶	۱۴۰۳/۱۱/۰۳
۲	ضهرم۱۰۱	۱۱۸,۵۳۳	۴۲.۸	اهرم	۲۸,۲۷۰	۲۶۰۰۰	۲,۹۹۷	۱۴۰۳/۱۰/۲۶
۳	ضهرم۱۰۱	۶۲,۵۶۰	۳۱.۴	اهرم	۲۸,۲۷۰	۲۴۰۰۰	۴,۰۱۴	۱۴۰۳/۱۰/۲۶
۴	ضهرم۱۰۰۷	۲۶,۸۳۸	۲۸.۶	اهرم	۲۸,۲۷۰	۱۸۰۰۰	۱۰,۵۱۱	۱۴۰۳/۱۰/۲۶
۵	ضخود۱۰۸۹	۱,۹۳۸,۱۹۷	۲۷.۳	خودرو	۳,۷۶۸	۳۵۰۰	۲۰۰	۱۴۰۳/۱۰/۰۵
۶	ضخود۱۰۸۷	۴۷۰,۴۲۷	۲۷.۰	خودرو	۳,۷۶۸	۳۰۰۰	۶۹۰	۱۴۰۳/۱۰/۰۵
۷	ضخود۱۰۸۵	۱۹۰,۲۹۷	۱۹.۰	خودرو	۳,۷۶۸	۲۶۰۰	۱,۱۰۷	۱۴۰۳/۱۰/۰۵
۸	ضخود۱۰۸۶	۲۳۰,۴۵۰	۱۸.۳	خودرو	۳,۷۶۸	۲۸۰۰	۸۸۹	۱۴۰۳/۱۰/۰۵
۹	ضهرم۱۰۰۹	۲۵,۵۷۳	۱۷.۲	اهرم	۲۸,۲۷۰	۲۲۰۰۰	۵,۸۸۶	۱۴۰۳/۱۰/۲۶
۱۰	ضهرم۱۱۱	۲۸,۹۷۶	۱۳.۷	اهرم	۲۸,۲۷۰	۲۶۰۰۰	۴,۶۴۶	۱۴۰۳/۱۱/۲۴

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضخود۱۰۸۸	۱۲۶%	خودرو	۱۱.۱
۲	ضخود۱۰۸۹	۱۲۲%	خودرو	۲۷.۳
۳	ضشنا۱۰۷	۱۰۸%	شپنا	۱.۰
۴	ضسپا۱۰۲۷	۸۲%	خسپا	۲.۱
۵	ضخود۱۰۸۷	۷۳%	خودرو	۲۷.۰
۱	طخود۱۰۸۹	-۱۰۰%	خودرو	۵.۱
۲	طخود۱۰۸۸	-۹۹%	خودرو	۰.۹
۳	طخود۱۰۹۰	-۹۴%	خودرو	۱.۷
۴	طستا۱۰۳۹	-۹۴%	شستا	۰.۶
۵	طستا۱۰۴	-۸۷%	شستا	۱.۲

❖ بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی برای نمادهایی محاسبه شده که اولین و آخرین روز معاملاتی هفته اخیر معامله شده اند.

❖ جدول بازدهی فیلتر شده براساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است. بازدهی برای نماد هایی محاسبه شده که در آخرین روز معاملاتی دو هفته اخیر معامله شده باشند.

بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل طی هفته گذشته به روند صعودی خود ادامه داد و به محدوده‌ی مقاومتی اعلام شد در شاخص ۲,۸۶۰,۰۰۰ واحد واکنش نشان داد. در صورت توانایی بازگشت شاخص و شکست این مقاومت، محدوده ۳,۰۰۰,۰۰۰ واحد مقاومت بعدی شاخص می باشد. اما در صورت حرکت در مسیر نزولی، محدوده‌های مقاومتی قبلی شاخص ۲,۶۵۰,۰۰۰ و ۲,۵۵۰,۰۰۰ واحد، نزدیکترین محدوده‌های حمایتی شاخص می باشند.



قیمت جهانی نفت

قیمت هر بشکه نفت برنت دریای شمال در زمان تنظیم این گزارش با ۹۱ سنت معادل ۱٫۲۴ درصد افزایش به ۷۴ دلار و ۱۷ سنت رسید. نفت وست تگزاس اینترمدیت آمریکا هم با ۹۸ سنت معادل ۱٫۴۱ درصد افزایش ۷۰ دلار و ۶۰ سنت معامله می‌شود. هر دوی این شاخص‌های نفتی حدود ۱٫۴ درصد طی یک هفته گذشته افزایش قیمت داشتند.

لینک خبر



آخرین آمار از وضعیت سپرده‌های بانکی در کشور

براساس آمارهای بانک مرکزی، مجموع سپرده‌های ریالی و ارزی شبکه بانکی کشور تا پایان آبان ماه، در مجموع ۳۲ استان به ۱۱ هزار و ۵۶۸ هزار میلیارد تومان رسیده که ۵۵ درصد این سپرده‌ها به تنهایی مربوط به استان تهران است و پس از آن استان‌های اصفهان، خراسان رضوی و مازندران قرار دارند.

لینک خبر



تداوم رشد نرخ بهره بین بانکی

نرخ سود بین بانکی در هفته منتهی به ۵ دی ماه با افزایش ۰٫۰۱ درصدی نسبت به هفته قبل همراه بود و به ۲۳٫۹۴ درصد رسید. این نرخ بالاترین میزان نرخ بهره بین بانکی تا کنون است. این نرخ در هفته منتهی به ۲۸ آذرماه نیز با افزایش نسبت به هفته قبل از آن همراه شد. نرخ سود در هفته پایانی آذرماه با افزایش ۰٫۰۷ درصدی به ۲۳٫۹۳ درصد رسیده بود.

لینک خبر



شرکت نفت سپهان با ثبت رکوردی جدید، به فروش ۳۳۶۶ میلیارد تومانی در آذر رسید که نسبت به ماه قبل رشد ۵۱ درصدی را نشان می دهد. مجموع فروش شسپا تا پایان پاییز به ۲۰۸۰۲ میلیارد تومان رسیده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل بیانگر رشد ۳۰ درصدی می باشد. این شرکت بزرگترین تولید کننده روغن پایه در خاورمیانه محسوب می شود و به طور متوسط بیش از ۶۰ درصد از درآمد خود را از محل صادرات بدست می آورد و یکی از مهمترین تامین روغن پایه گروه ۱ در منطقه می باشد. مقاصد اصلی صادرات کشورهای هند، چین، پاکستان، افغانستان و سوریه می باشند. شسپا در بین چهار تولید کننده اصلی روانکار در ایران، صادرات محور ترین شرکت محسوب می شود و ترجیح می دهد به جای تولید و فروش روغن موتور های بنزینی و دیزلی که قیمت گذاری دستوری دارند، به صادرات روغن پایه بپردازد. تمرکز بر صادرات محصولات نظیر روغن پایه به جای فروش داخلی روغن موتور سبب شده شسپا تاثیر پذیری مناسبی از رشد نرخ ارز داشته باشد و بتواند در دوره هایی که قیمت مواد اولیه (لوبکات، آیزوریسایکل و...) رشد می کند اما نرخ روغن موتور داخلی تغییر نمی کند، در حفظ حاشیه سود خود موفق تر ظاهر شود. با توجه به سهم بالای صادرات در سبد فروش شرکت، رشد نرخ دلار توافقی می تواند تاثیرات مثبتی را در افزایش درآمد شسپا در آینده داشته باشد. همچنین با توجه به مالکیت ۳۰.۵۲ درصدی شسپا بر پالایشگاه نفت اصفهان (شپنا)، همواره بخشی از سود شرکت تحت عنوان درآمد غیر عملیاتی از محل تقسیم سود شپنا شناسایی می گردد (این درآمد معمولاً در فصل دوم سال مالی شناسایی می شود و برای سال جاری حدود ۷۹۷ میلیارد تومان می باشد).



شرکت فرآورده های تزریقی و دارویی از به بهره برداری رسیدن پروژه ی سرم های نیم لیتری با ظرفیت عملی ۱۰ میلیون عدد در سال خبر داد. تاریخ شروع این پروژه به خرداد ماه باز می گردد و دفرا توانسته ظرف ۷ ماه و با سرمایه ۱۶۱.۴ میلیارد تومانی آن را به بهره برداری برساند. دفرا که در کنار داروسازی شهید قاضی (دقاضی)، از جمله مهمترین تامین کنندگان سرم در بازار داخل کشور محسوب می شود، پیش بینی کرده در نتیجه این طرح تا پایان سال ۲ میلیون عدد سرم به تولیدات شرکت اضافه شود. همچنین در سال ۱۴۰۴ نیز پیش بینی می شود این پروژه به ظرفیت کامل خود برسد و با نرخ های فعلی سرم نیم لیتری بتواند حدود ۱۷۷ میلیارد تومان به فروش شرکت اضافه کند. دفرا به جز سرم، قطره های چشمی نیز تولید می کند و تقریباً ۵۵ درصد از سبد فروش این شرکت مربوط به سرم و ۴۵ درصد مربوط به قطره های چشمی می باشد. این شرکت در حال حاضر از بابت فروش محصولات خود مشکل چندانی ندارد و مصرف سرم در کشور که از دوره کرونا افزایش یافته است، همچنان بالاتر از مقدار تولید می باشد. البته باید این مورد را هم در نظر گرفت که طرح های سرم سازی برای سال های آتی می تواند رفته رفته حجم عرضه را بالاتر ببرد و فروش داخلی را با رقابت بیشتری همراه کند اما در حال حاضر ریسکی از این منظر برای شرکت وجود ندارد. با توجه به افتتاح طرح سرم های نیم لیتری و رشد تولید آن در ادامه سال و همچنین افزایش ۳۰ درصدی نرخ قطره های چشمی از ۳ دی ماه، رشد درآمد و سودآوری شرکت در فصل زمستان دور از انتظار نخواهد بود.



جدیدترین اطلاع رسانی پتروشیمی جم از پتروشیمی پاد جم که زیر مجموعه ی آن محسوب می شود، نشان می دهد که این شرکت از مردادماه به تولید محصول GPPS (پلی استایرن معمولی) رسیده و تاکنون حدود ۱۳ هزار تن از این محصول تولید کرده است. مطابق با برنامه اعلام شده، در زمستان سال جاری دو خط دیگر از این کارخانه احتمالاً به بهره برداری خواهد رسید و برآورد می شود تا انتهای سال حدود ۲۰ هزار تن دیگر از محصول GPPS در پاد جم تولید شود. برای سال آتی نیز تولید دو محصول HIPS (پلی استایرن مقاوم) و ABS به تولیدات پاد جم اضافه خواهد شد و مطابق با پیش بینی صورت گرفته توسط پتروشیمی جم، ۴۰ هزار تن GPPS، ۴۰ هزار تن HIPS و ۴۰ هزار تن ABS در این مجموعه تولید خواهد شد. یکی از مزایای مهم پاد جم نسبت به شرکت های مشابه، امکان تولید همزمان سبد محصولات پلی استایرنی با توجه به شرایط بازار است. همانطور که پیش از این در گزارشات جم اعلام شده، هدف اصلی از ایجاد این پتروشیمی تولید ABS بوده است اما قابلیت تنوع دادن به تولید، سبب می شود که با توجه به شرایط، برای تولید شرکت برنامه ریزی صورت بگیرد. در موضوع خوراک مجموعه، پتروشیمی جم تامین کننده بوتادین و پتروشیمی پارس تامین کننده استایرن خواهند بود و اکریلونیتریل مورد نیاز برای ABS هم از خارج کشور خریداری خواهد شد.

با به تولید رسیدن شرکت پاد جم، پتروشیمی جم به عنوان سهامدار عمده می تواند جریان سودآوری جدیدی را از زیر مجموعه ی خود خصوصاً از سال های آتی داشته باشد.

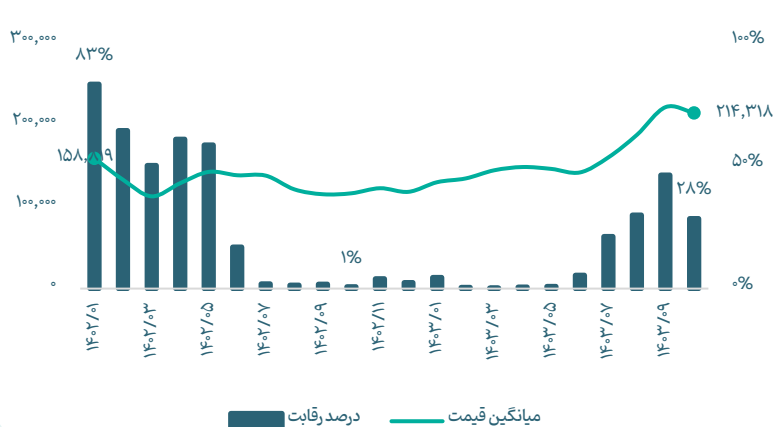




# بورس کالا



دیدگاه هفته (وکیوم باتوم)

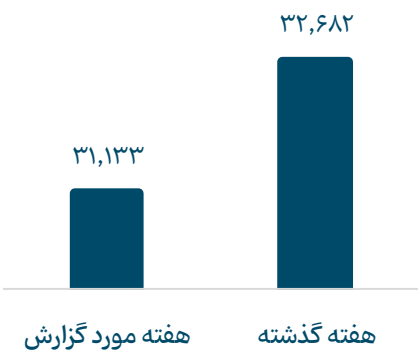


وکیوم باتوم رنگ، بو و ظاهری شبیه به قیر دارد و در برج‌های تقطیر نفت، پایین‌ترین لایه ای می‌باشد که پس از تقطیر نفت خام در شرایط خلا باقی می‌ماند. وکیوم باتوم ماده اولیه تولید قیر محسوب می‌شود و به شدت اشتعال پذیر است. پالایشگاه‌های نفت اصفهان، بندرعباس و تهران بزرگترین عرضه کنندگان این محصول در بورس کالا هستند و بیش از ۷۰ درصد از کل عرضه توسط پالایشگاه‌های مذکور صورت می‌گیرد. شرکت‌های تولید کننده قیر نظیر نفت پاسارگاد (شپاس) مهمترین خریداران این محصول می‌باشند. همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود در ماه‌های اخیر همزمان با افزایش نرخ دلار و رقابت صورت گرفته در معاملات، قیمت وکیوم باتوم هم رشد داشته و در ماه جاری با میانگین نرخ ۲۱,۴ میلیون تومان به ازای هر تن و با ۲۸ درصد رقابت در معاملات به فروش رسیده است. نرخ وکیوم باتوم از ابتدای سال تاکنون بیش از ۶۵ درصد رشد را به ثبت رسانده است و در صورت تداوم رشد نرخ ارز و یا رشد قیمت نفت، نرخ‌های بالاتر آن دور از انتظار نخواهد بود.

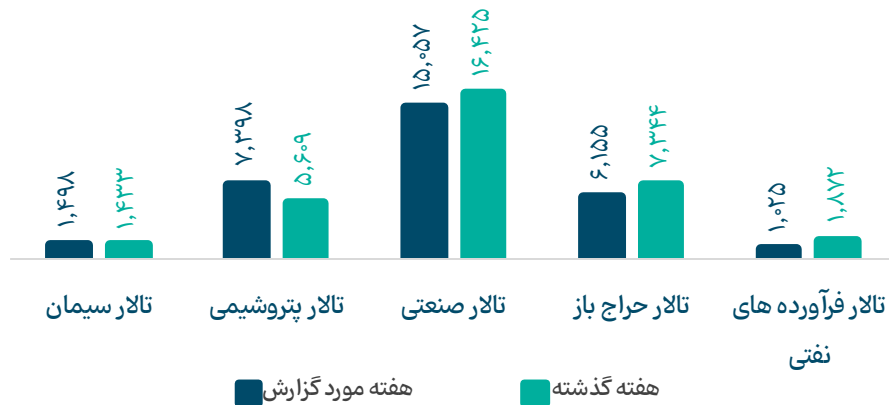
بیشترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۵۳%
سیمان فیروزکوه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۴۹%
سیمان بجنورد	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۴۷%
سیمان کیاسر	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۴۵%
سیمان فراز فیروزکوه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۴۴%
کارخانجات سیمان لامرد	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	-۲۷%
سیمان نائین	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۲۱%
کارخانجات سیمان لامرد	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۲۱%
سیمان داراب	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	-۱۵%
سیمان داراب	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۱۵%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)




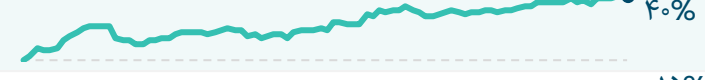





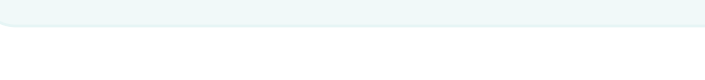


بیشترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۹۳%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۹۰%
فولاد سیرجان ایرانیان	آرگون	۸۹%
سیمان قشم	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۷۸%
مجتمع فولاد البرز ناب آرش	آرگون	۷۷%
سیمان قشم	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۶۰%
سیمان نیزار قم	سیمان مرکب رده ۳۲/۵ تا ۳۵ (۲۰%-عادی)-فله	۵۹%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۵۹%
فولاد خوزستان	آرگون	۵۷%

نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت دلاری	محصول	اثرگذار بر بهای تمام شده	قدرت تقاضا	درصد تغییر	قیمت پایانی	محصول
 ۳%	۸۳۰	شگویا	-	۲.۰۵	-	۶۴۸,۱۱۲,۴۵۶	پلی اتیلن ترفتالات بطری
 ۴۵%	۷۵۷	شگویا	-	۱.۹۴	-	۵۹۱,۱۲۰,۴۹۲	پلی اتیلن ترفتالات نساجی
 ۷۳%	۸۰۳	آریا، شاراک، جم	-	۱.۶۲	-۲.۷%	۶۲۶,۴۵۳,۵۲۶	پلی اتیلن سبک
 ۵۷%	۸۹۵	مارون، جم پیلن، شاراک	-	۲.۰۹	۶.۲%	۶۹۸,۳۳۴,۸۸۲	پلی پروپیلن
 ۴۶%	۷۱۹	شغدیر، شپترو	-	۲.۰۶	-۰.۱%	۵۶۱,۴۵۰,۶۴۶	پلی وینیل کلراید
 ۶۹%	۳۳۲	شپنا، شبندر، شتران	شسپا، شبرهن، شرانل	۱.۰۰	۵.۷%	۲۵۸,۸۳۹,۶۶۷	لوب کات
 ۴۶%	۶۰۲	شسپا، شبرهن، شرانل	-	۲.۳۰	۷.۰%	۴۶۹,۶۶۴,۱۶۷	روغن پایه
 ۱۷%	۲۶۵	شپاس	-	۲.۲۶	-	۲۰۷,۰۴۱,۶۶۷	قیر ۶۰۷۰
 ۳۱%	۲۷۵	شپنا، شبندر، شتران	شپاس	۱.۶۵	-۸.۹%	۲۱۴,۳۱۷,۵۷۱	وکیوم باتوم
 ۸۸%	۳۸۷	مارون، شاراک	شگویا	۱.۳۹	-۸.۴%	۳۰۱,۹۸۲,۸۰۸	منو اتیلن گلاپکول
 ۱۲%	-	شپلی	-	-	-	-	نخ پلی استر

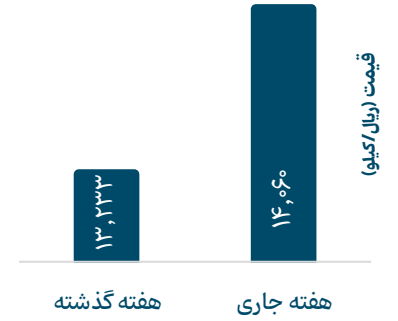
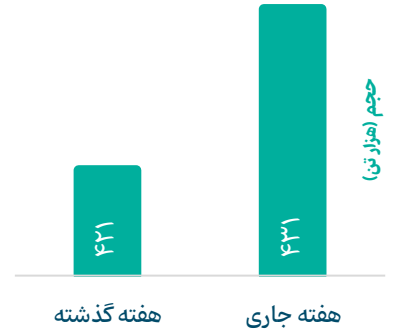
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت دلاری	اثرگذار بر درآمد	اثرگذار بر بهای تمام شده	قدرت تقاضا	درصد تغییر	قیمت پایانی	محصول
	۳۲۰	فخوز، کاوه، فسازان	خاهن، فرود	۱.۴۹	۲.۳%	۲۵۰,۰۱۹,۳۲۹	شمش بلوم
	۴۰۶	فولاد، فنورد	فسپا، فجر	۲.۱۳	-۳.۵%	۳۱۶,۵۴۵,۷۸۳	ورق گرم
	۵۱۸	فولاد	فجر	۱.۰۱	-۱.۶%	۴۰۴,۳۲۰,۹۹۵	ورق سرد
	۷۲	کگل، کچاد، کنور	هرمز، کاوه، ارفع	۱.۰۰	۱.۲%	۵۶,۳۴۸,۰۰۰	گندله
	۱۹۳	فسبزواری، فغدیر، فصبا	فولاز، فرود، کاوه	۱.۵۵	۰%	۱۵۰,۵۱۸,۶۵۲	آهن اسفنجی
	۳۶۹	ذوب	-	۲.۵۷	۵.۴%	۲۸۸,۲۶۳,۱۶۵	تیرآهن
	۳۷۱	ذوب، کویر، فرود	فولای	۲.۰۹	۲.۵%	۲۸۹,۵۸۶,۸۷۷	میلگرد
	۷۰۵۳	فملی	فباهنر	۱.۵۲	۵.۰%	۵,۵۰۵,۷۵۷,۰۶۲	مس کاتد
	-	فاسمین، فگستر	فباهنر	-	-	-	شمش روی
	۲۵۱۳	فایرا	فنوال	۱.۰۵	۲.۶%	۱,۹۶۱,۸۰۸,۶۹۲	شمش آلومینیوم

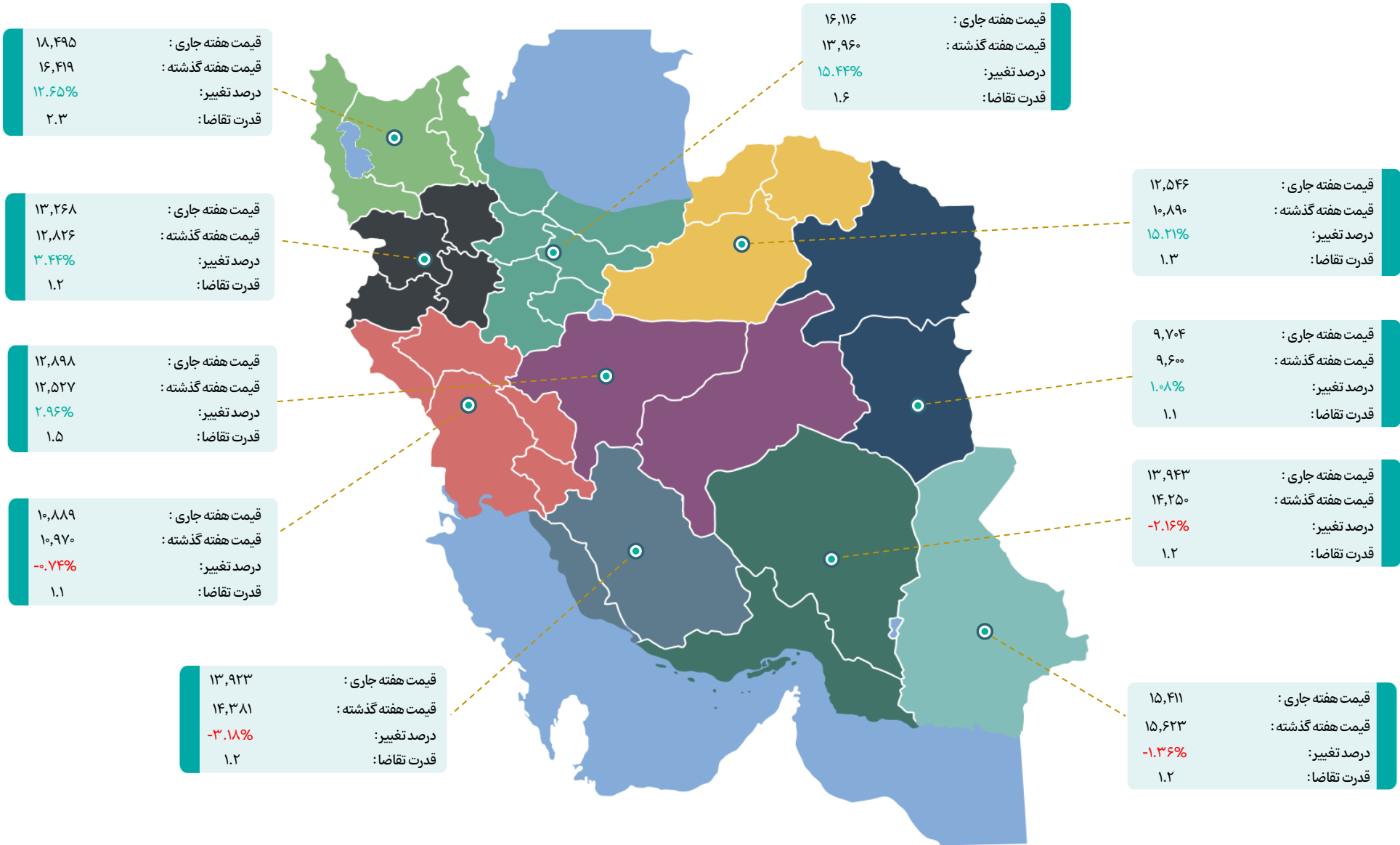
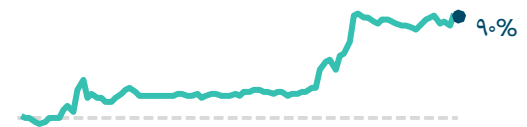
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

# بورس کالا (سیمان)

## سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

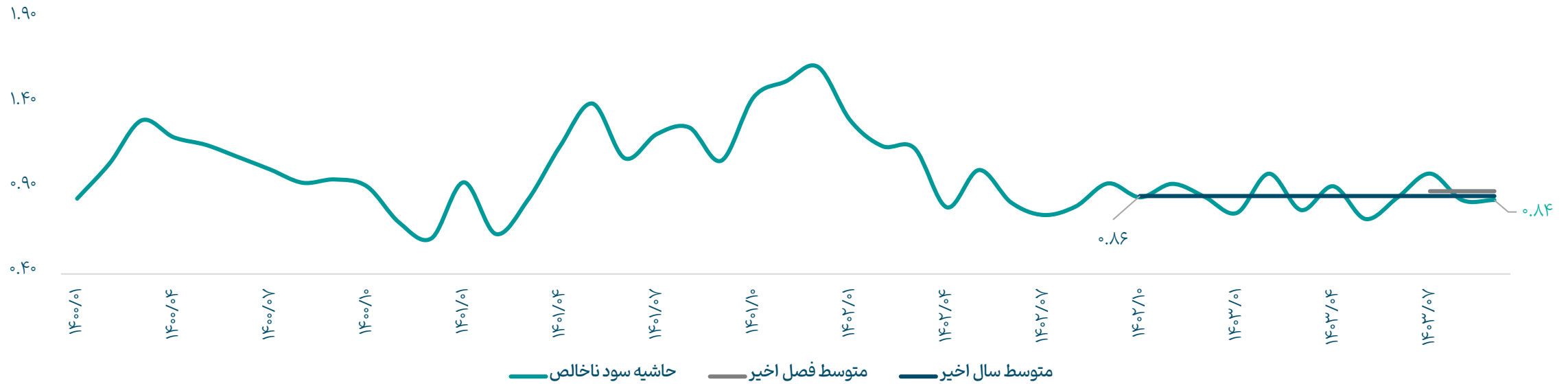


## بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تیپ ۲ فله بر اساس ریال/کیلو و به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.

شسپا



شرکت نفت سپاهان با نماد شسپا بزرگترین تولید کننده روغن پایه در خاورمیانه است و در سال های اخیر همواره بیش از ۷۰۰ هزار تن انواع محصولات پایه (روغن پایه، اسلک وکس، پارافین و اکسترکت) و انواع روغن های موتور و روغن های صنعتی تولید کرده است. شسپا در بین شرکت های فعال در صنعت روانکار، صادرات محورترین شرکت محسوب می شود و به طور متوسط بیش از ۶۰ درصد از درآمد خود را از محل صادرات بدست می آورد. شسپا در سیاست فروش خود بیشتر به سمت عرضه محصولات پایه نظیر روغن پایه حرکت کرده است و ترجیح داده بخش کمتری از سبد فروش خود را به انواع روغن موتور که قیمت گذاری دستوری دارند، اختصاص دهد. البته محصولاتی نظیر روغن های صنعتی که حاشیه سود نسبتاً بالایی هم دارند، در سال گذشته و سال جاری کاملاً مورد توجه شسپا بوده و تولید آن روند رو به رشدی را تجربه می کند. ساختار بهای تمام شده ی شسپا نشان می دهد که بیش از ۸۸ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد که بیش از ۷۰ درصد آن معمولاً مربوط به لوبکات و مابقی مربوط به خرید آیزورپسایکل و مواد افزودنی است. نزدیکی به پالایشگاه اصفهان سبب شده که شسپا عمده خوراک مورد نیاز خود را از آن خریداری کند. بر اساس موارد ذکر شده فاصله بین لوبکات و نرخ محصولات شرکت تأثیر بااهمیتی بر حاشیه سود شرکت دارد. با توجه به اینکه بیشتر سبد فروش شرکت به محصولاتی اختصاص دارد که قیمت گذاری آنها دستوری نیست و همچنین سهم بالای صادرات در کل فروش، با رشد نرخ دلار می توان انتظار داشت که بهبود نسبی شاخص کرک اسپرد رخ دهد و شسپا بتواند عملکرد بهتری را داشته باشد. البته افزایش نرخ ارز، رشد بهای تمام شده را هم در پی خواهد داشت اما به نظر می رسد که در کل رشد نرخ ارز تأثیر مثبت بر سودآوری نفت سپاهان داشته باشد. عامل موثر دیگر در عملکرد شسپا قیمت نفت است. قیمت نفت مستقیماً بر مواد اولیه مصرفی (لوبکات و آیزورپسایکل) تأثیر می گذارد و کاهش قیمت نفت سبب تقویت حاشیه سود بیشتر محصولات شسپا می شود هر چند که در میان آنها، روغن پایه تا حدودی وابستگی خود را در دوره های مختلف به قیمت نفت نشان داده است. در کل می توان گفت در صورت تداوم روند صعودی نرخ دلار و ادامه ی روند کاهشی قیمت نفت، بهبود درآمد و حاشیه سود چندان دور از انتظار نخواهد بود.

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

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

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

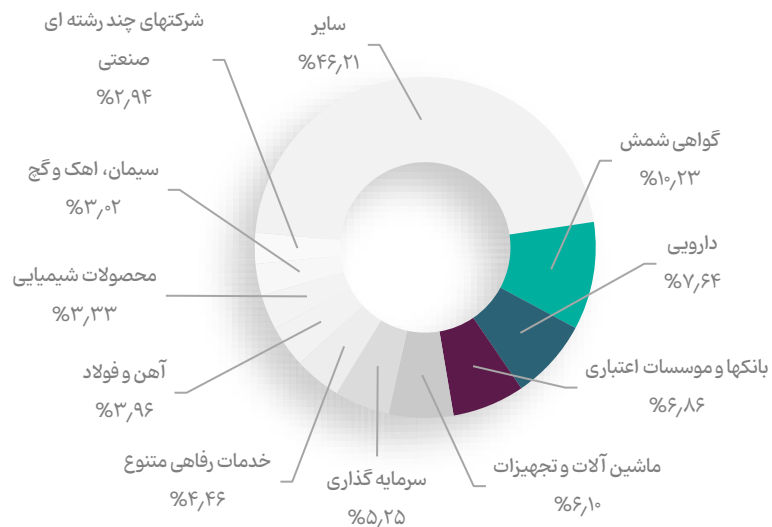


# سیدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	نوع صندوق	ریسک	صندوق
۷,۱۲۹	%۱۰۸۰	%۳۷	%۴۱	%۱۶	سهامی	●●●●○	<b>پیتاز</b>
۵,۷۴۸	%۸۰۱	%۴۰	%۴۳	%۱۸			<b>پیرو</b>
۳,۱۰۱	%۷۰۲	%۳۶	%۴۶	%۲۱			<b>امید</b>
۳,۶۲۲	%۱۰۰۲	%۳۶	%۴۲	%۱۶			<b>اطلس</b> ETF
۹۶۷		%۴۴	%۳۹	%۱۳	بازنشستگی	●●●●○	<b>آتیه</b>
۴,۶۸۱		%۴۵	%۶۷	%۳۱	اهرمی (واحد ممتاز)	●●●●●	<b>توان</b> ETF
۹۷۷		%۳۰	%۳۷	%۱۹	شاخصی	●●●●○	<b>آرام</b> ETF
۹۱۴		%۳۱	%۲۸	%۱۷	بخشی	●●●●○	<b>استیل</b> ETF
۸۶۶			%۲۰	%۱۱			<b>خودران</b>
۱,۰۹۹			%۵۴	%۱۷			<b>سیمانو</b>
۳۸۸	%۵۶۳	%۲۳	%۲۵	%۱۰	مختلط	●●●●○	<b>ممتاز</b>
۶۰۱		%۳۰	%۳۱	%۹	تضمین اصل سرمایه	●●●●○	<b>تضمین</b>
۲۹,۸۰۱	%۱۰۷۷	%۹۷	%۴۱	%۱۰	مبتنی بر سکه طلا	●●●●○	<b>عیار</b> ETF
۳,۱۰۷		%۳۰	%۱۴	%۲	اهرمی (واحد عادی)	●●●●○	<b>توان</b>
۱۳,۰۸۹		%۳۱	%۱۵	%۲	با درآمد ثابت	●●●●○	<b>آوند</b> ETF
۶۱,۱۸۰	%۱۷۶	%۲۹	%۱۴	%۲			<b>حامی</b>





\*بروزرسانی پرتفوی برای آذر ۱۴۰۳ می باشد.

## توضیحات تکمیلی

اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه گذاری به دلیل ماهیت بورس دائما در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق تضمین** در دوره های مختلف را می توانید از طریق این [لینک](#) مشاهده کنید.

باید توجه داشت بازدهی شاخص به عنوان یک معیار برای ارزیابی میزان موفقیت عملکرد صندوق در نظر گرفته می شود و به صورت مستقیم امکان سرمایه گذاری در شاخص وجود ندارد.

## صندوق مختلط

ریسک: ●●●●●

## نام صندوق : تضمین

صدور و ابطالی

نوع صندوق:

۱۴۰۱/۰۸/۰۱

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۳/۱۰/۰۵

تاریخ به روز رسانی:

۶۰۱ میلیارد تومان

کل خالص ارزش دارایی:

## ❖ مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه گذاری: سرمایه گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می توانند به راحتی در صندوق ها سرمایه گذاری کنند.
- ❖ نقدشوندگی مناسب: صندوق های سرمایه گذاری از نقدشوندگی بالایی برخوردار هستند و سرمایه گذاران به راحتی می توانند دارائی خود را به وجه نقد تبدیل کنند.

## سرمایه گذاری در صندوق تضمین





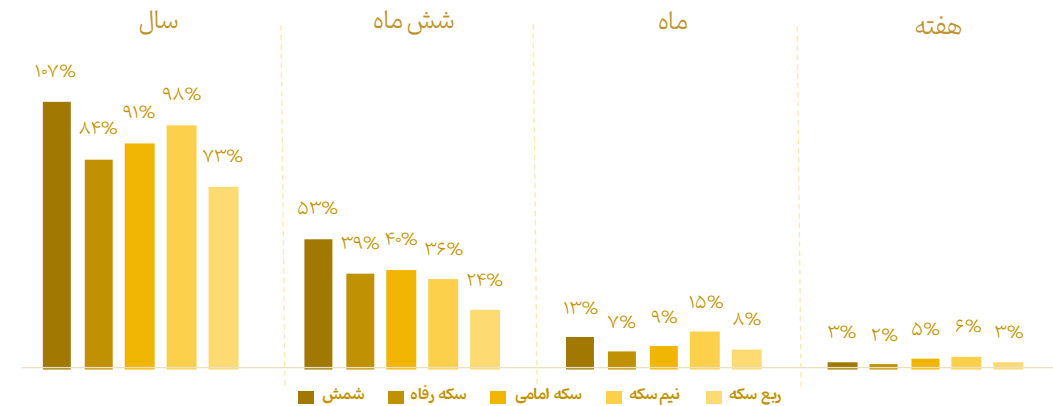
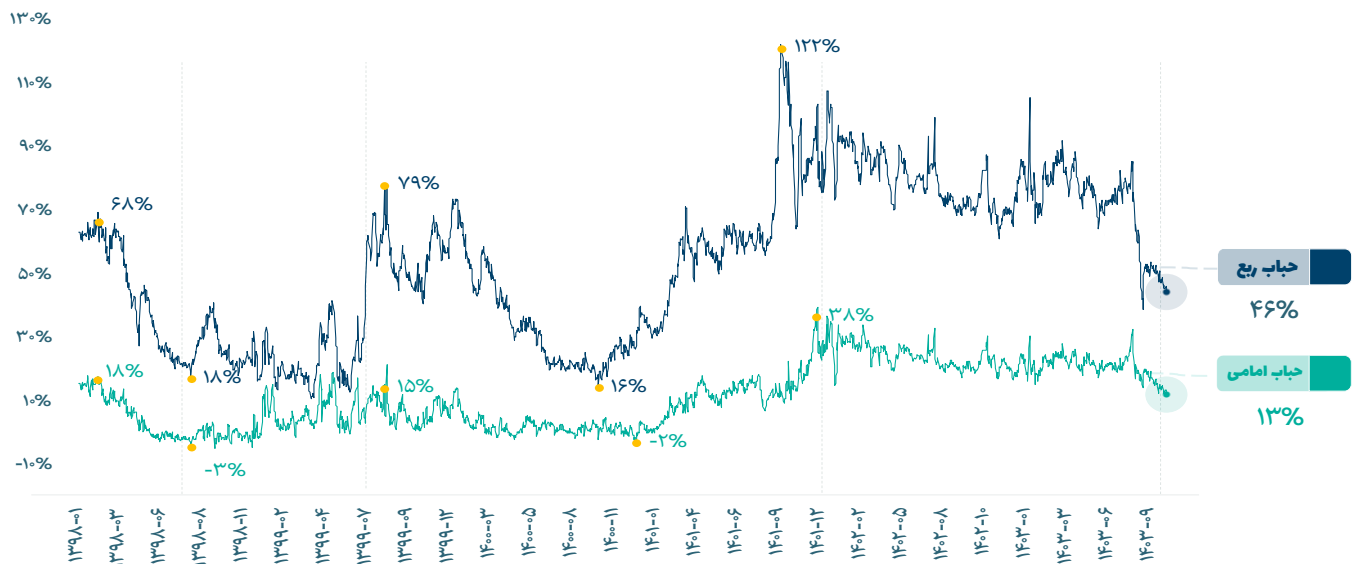
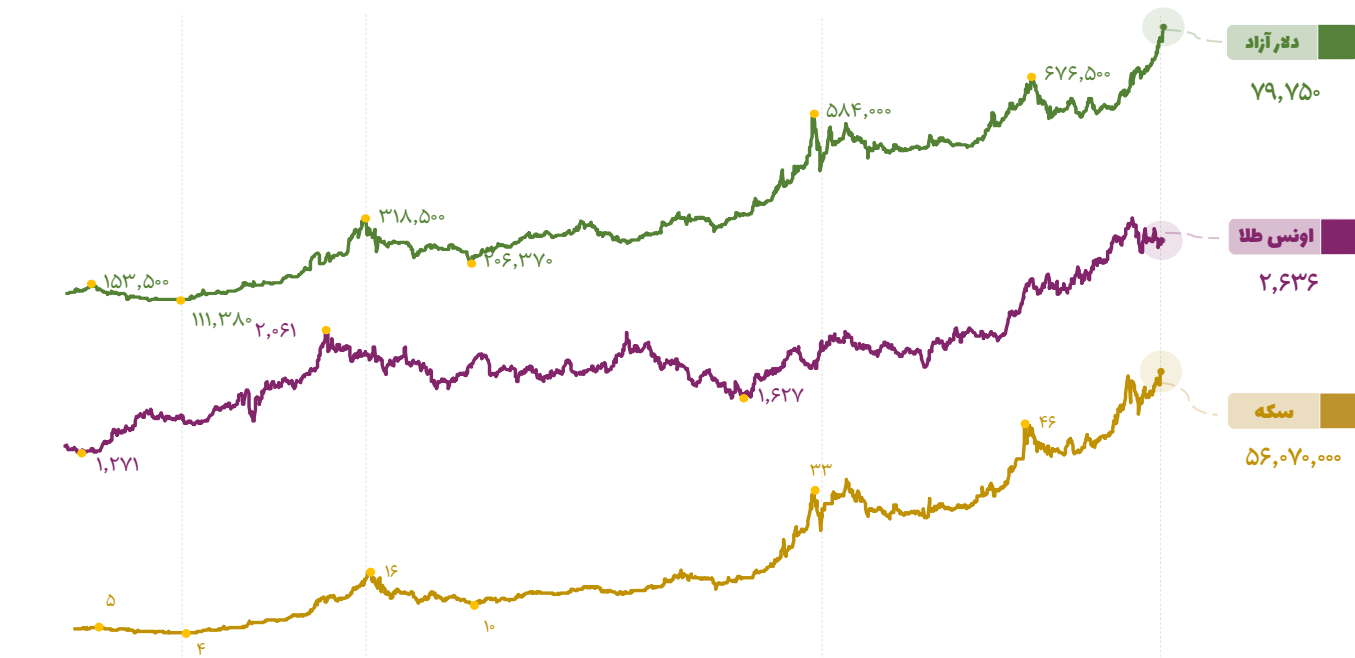
درصد حباب = \*۱۰۰ / حباب ارزش ذاتی

برای بهره‌مندی از بازدهی طلا می‌توان در صندوق مبتنی بر طلای عیار سرمایه‌گذاری نمود.

## عیار

### مزایای سرمایه‌گذاری

- پوشش ریسک نگهداری سکه و شمش طلا به صورت فیزیکی
- کسب بازدهی بهینه از طریق سرمایه‌گذاری هدفمند در سکه و گواهی شمش طلا
- کارمزد بسیار کمتر از کارمزد پرداختی برای خرید و فروش طلا به صورت فیزیکی
- امکان سرمایه‌گذاری آسان با مبالغ کم





# سرمایه گذاری هوشمند

## در اپلیکیشن مفید

با انتخاب میزان ریسک و بازه زمانی مورد نظر در  
اپلیکیشن مفید، به کمک هوش مصنوعی  
ترکیب مناسب سرمایه گذاری خود را مشاهده  
و انتخاب نمایید.

Mofid App  
Android / PWA



← سرمایه گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





# اقتصاد و نرخ‌های جهانی



## اقتصاد داخلی

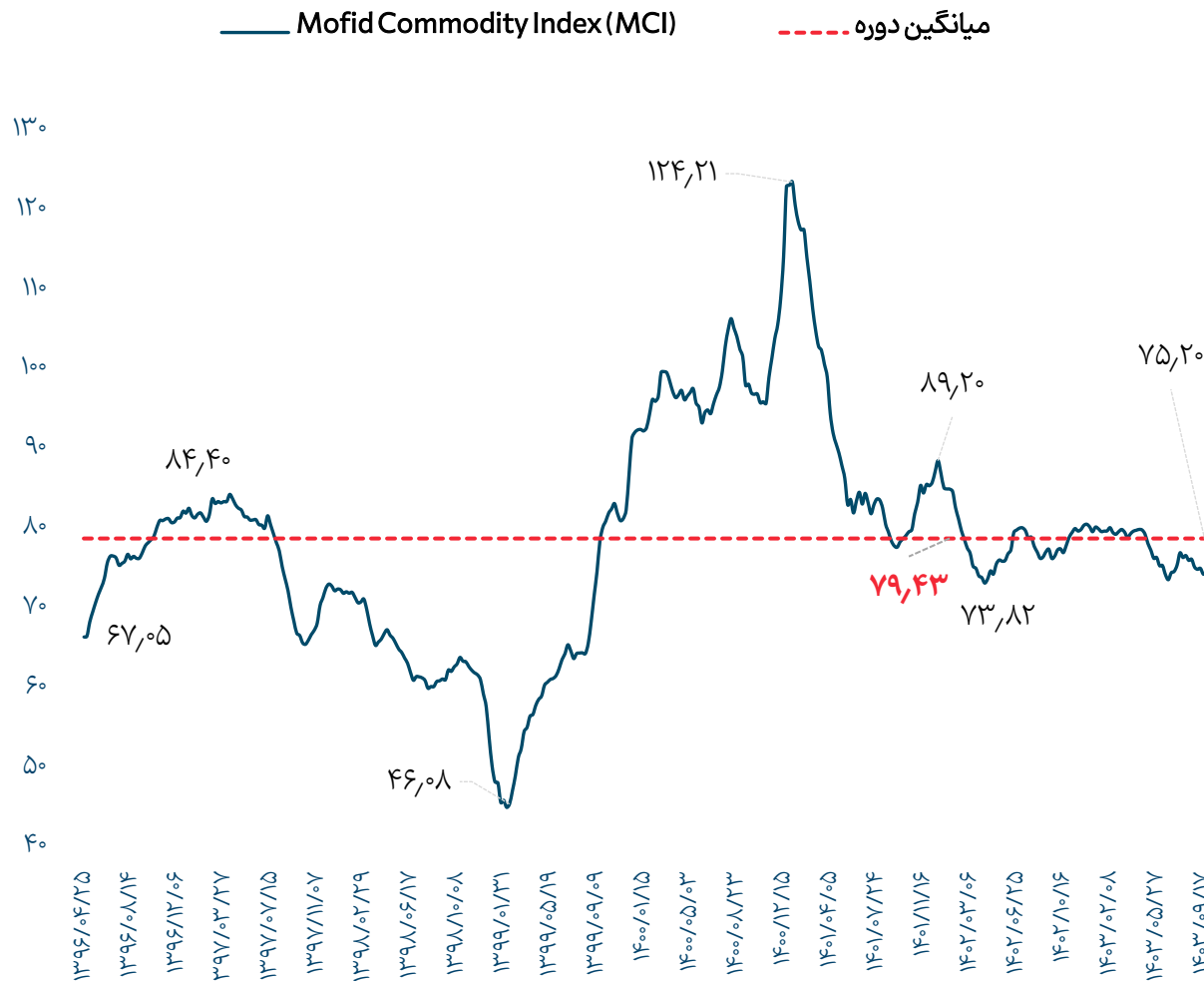
## اقتصاد داخلی

- حجم تقاضای اعتبار بانک‌ها در بازار بین بانکی بعد از دو هفته کاهش، با کمی افزایش به ۳۰۴/۹ همت رسید. نرخ بازار بین بانکی نیز به ۲۳/۹۴ درصد افزایش یافت. با این وجود مانده قراردادهای ریپو کاهش نشان می‌دهند.
- هفته گذشته حراج اوراق برگزار نشد اما در حراج ۲۸ آذر بیش از ۲۴ همت اوراق در نرخ ۲۷/۱۱ درصد به فروش رفت.
- بانک مرکزی رشد اقتصادی برای سه ماهه دوم سال ۱۴۰۳ را ۲/۷ درصد اعلام کرد در حالی که نرخ رشد اعلامی مرکز آمار برای این دوره ۳/۴ درصد بود. با این حال نرخ رشد اقتصادی بدون نفت هر دو منبع آماری ۲/۳ درصد بود.
- مرکز آمار نرخ تورم ماهانه آذر را ۲/۰ درصد و نرخ تورم سالانه را ۳۱/۴ درصد اعلام کرد.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا هشتم دی ماه ۴۰۳ مبلغ ۱۱ میلیارد دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومانی) به کالاهای اساسی و دارو تخصیص یافته است. با وجود افت در تامین ارز دارو، به نظر تامین ارز کالاهای اساسی نسبت به هفته‌های گذشته بهبود نسبی داشته است.

## اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری اقتصاد آمریکا در این هفته افت بسیار محدودی نشان داد. به دلیل تعطیلات کریسمس، اطلاعات دیگری از این اقتصاد منتشر نشد.
- سود صنعتی تجمعی چین در نوامبر بدتر شد و از منفی ۴/۳ درصد اکتبر به منفی ۴/۷ درصد رسید. بانک خلق چین نیز در راستای تحریک طرف تقاضا، رویکرد انبساطی خود را ادامه داد.
- به دلیل تعطیلات کریسمس اطلاعاتی از اقتصاد اروپا منتشر نشد.
- به دلیل تعطیلات کریسمس بخشی از قیمت کامودیتی‌ها منتشر نشد. با این حال بر اساس قیمت‌های منتشر شده، شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر رشد جزئی ۰/۲۱ درصدی را تجربه کرد. مهم‌ترین عوامل این تغییر رشد افزایش قیمت اوره در پی کاهش صادرات چین بود.

## شاخص کامودیتی مفید (MCI)



## کالا متوسط هفتگی قیمت بازده هفتگی (%)

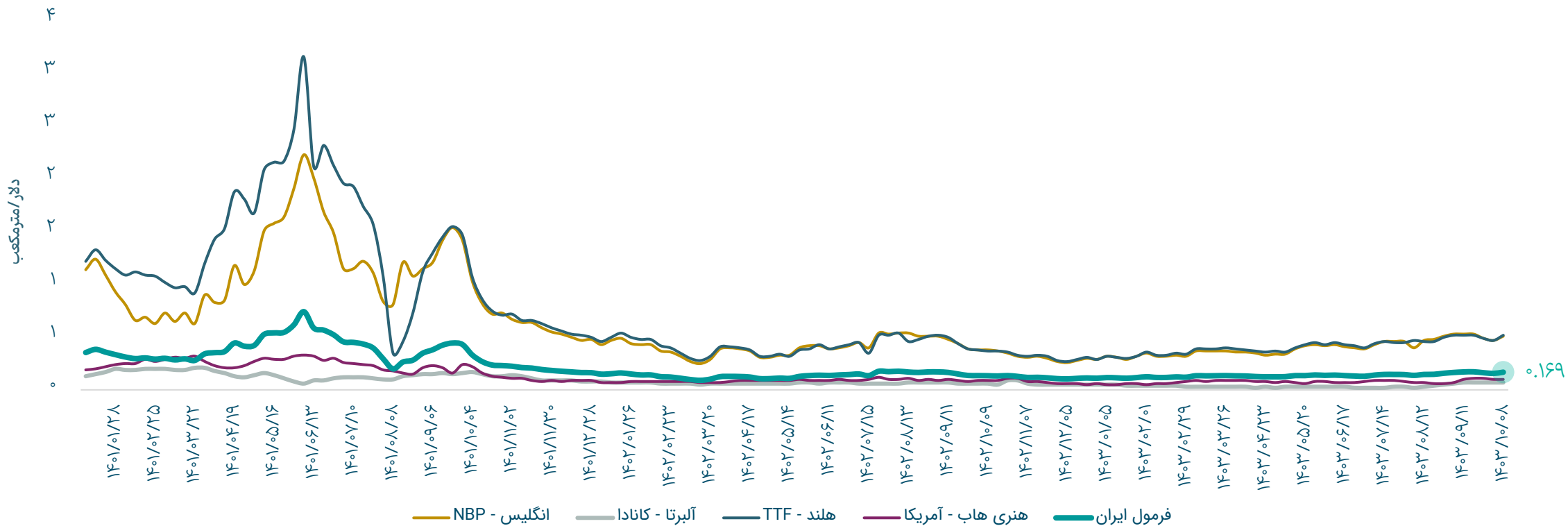
کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۵,۲۰	۰,۲۱
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۳,۱۲	-۰,۲۳
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۰,۰۹	-۰,۲۶
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۷,۰۰	۰,۰۰
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۳,۸,۰۰	۰,۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۸۵,۰۰	۰,۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۹۶۶,۰۰	-۰,۳۲
روی (دلار/تن) - LME	۳۰۲۸,۰۰	۰,۷۳
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۵۵۴,۰۰	۰,۶۷
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۲۴,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۱۰۹,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۶۵,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۱۱,۰۰	۰,۰۰
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۳۰۱,۰۰	۰,۰۰
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۶۷,۰۰	۴,۵۶

## تحلیل شاخص MCI

- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد جزئی ۰٫۲۱ درصدی به سطح ۷۵٫۲۰ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد متوسط هفتگی قیمت از آن اوره (۴٫۵۶ درصد) و بیشترین افت متوسط هفتگی قیمت از آن مس (۰٫۳۲- درصد) بود. شایان ذکر است که به دلیل تعطیلات سال نو میلادی، دسترسی به نشریات APS و نرخ‌های پلیمری‌ها ممکن نبود.
- قیمت اوره در هفته اخیر تحت تاثیر کاهش تولید شرکت‌های تولیدکننده و همچنین توقف صادرات اوره توسط چین افزایش یافت و بر شاخص MCI تاثیر مثبت داشت. در حالت کلی بازار جهانی اوره همچنان تحت تاثیر احساسات مثبت ناشی از مناقصات بزرگ، به ویژه در هند و اتیوپی، قرار دارد. این روند نشان می‌دهد که تولیدکنندگان نسبت به چشم‌انداز تقاضا، اطمینان بیشتری پیدا کرده‌اند و این موضوع منجر به افزایش قیمت‌ها در نقاط مختلف جهان شده است.



روند نرخ گاز طبیعی

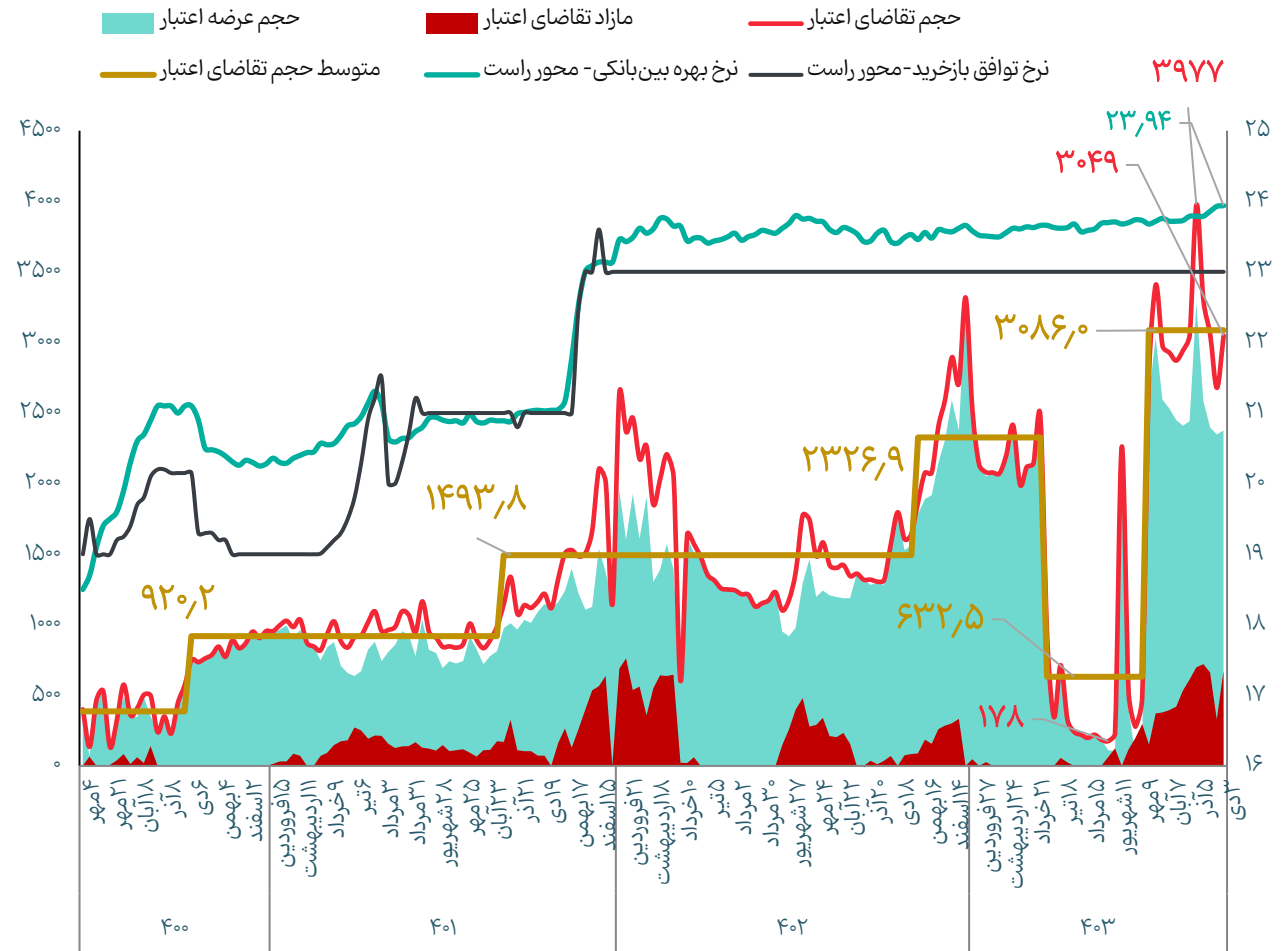


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۶.۹ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۶۴,۵۹۵** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۱۰,۹۱۶ تومان** می شود.

## توضیحات تکمیلی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۲۸۴ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۱۷ همت آن موافقت کرد. همچنین ۲۰/۵ همت نیز اعتبار قاعده‌مند **عرضه** شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی در بازار بین بانکی، بعد از کاهش دو هفته‌ای، هفته گذشته دوباره صعودی شد.
- بانک مرکزی در بیش از ۲ ماه اخیر رویکرد **انقباضی** گرفته و به **کاهش** تدریجی مقدار ریالی ریپوهای عرضه‌شده، اقدام کرده است. این رویکرد انقباضی منجر به کاهش تدریجی مانده ریپو شد.
- در ۷ هفته گذشته، هر هفته مانده ریپوها نسبت به هفته قبل کاهش داشته که در نتیجه کاهش درصد موافقت بانک مرکزی با تقاضای بانک‌ها بود، اما در هفته گذشته مانده ریپو تغییر نکرد.
- مانده ریپو به ۲۱۷ همت رسیده که نسبت به هفته اول مهر کاهش ۴۸ همتی داشت.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۶۵ همت **تقاضای** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۴۰ همت بود.
- به طور کلی در یکسال اخیر رویکرد بانک مرکزی تغییرات متعددی را تجربه کرده است. در شش ماهه دوم ۱۴۰۲ تا اردیبهشت ۱۴۰۳ انقباضی، از اواخر اردیبهشت ۱۴۰۳ تا اوایل مهر انبساطی و از مهر تا امروز انقباضی بود.
- فاصله تقاضا و عرضه اعتبار بانک‌ها در حال **افزایش** است و با توجه به اثرات تقویمی آخر سال، انتظار می‌رود تقاضای اعتبار بانک‌ها دوباره افزایش یابد.
- در تابستان و بهار امسال شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار نزدیک **صفر** شده بود و نرخ سود بین بانکی در حول ۲۳/۶ قرار گرفته بود، اما در سه ماه اخیر اضافه تقاضای بانک‌ها **افزایشی** شده و نرخ بهره بین بانکی ابتدا به حدود ۲۳/۷، ۲۳/۸ و در هفته اخیر به بالای ۲۳/۹ درصد نزدیک سقف کردیدور (۲۴ درصد) رسید.

## عملیات اجرایی سیاست پولی



## توضیحات تکمیلی

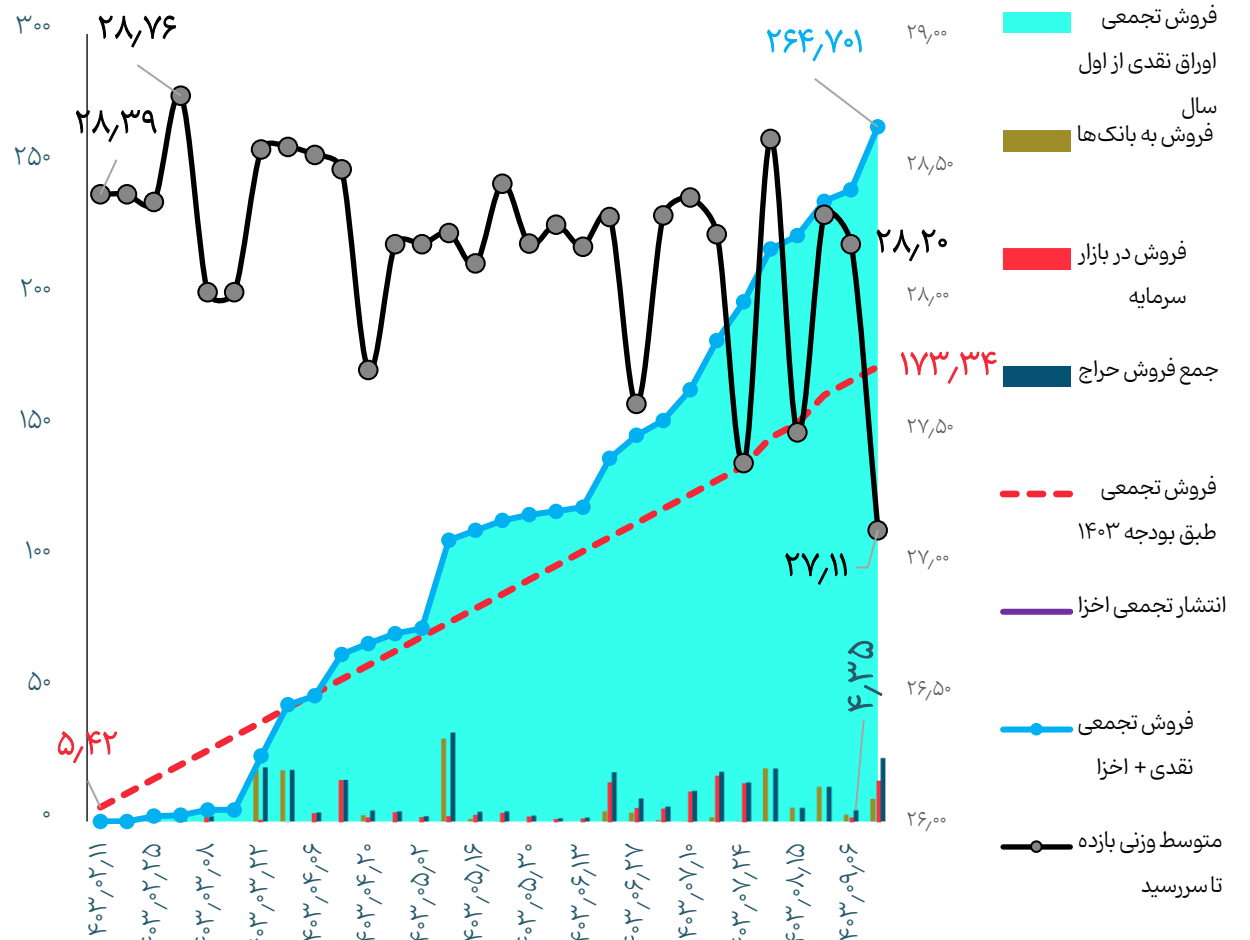
- در ۲۸ آذر تنها اوراق ۱۸۹ اراد، ۱۹۰ اراد و ۱۹۱ اراد به مبلغ حدود ۲۴,۰۰۶۹ همت عرضه شد که حدود ۱۵,۴۸۶ همت آن در بازار سرمایه فروش رفت و ۸,۵۲۲ همت آن توسط بانکها خریداری شد. در هفته اخیر حراج برگزار نشد. نرخ بازده تا سررسیده متوسط این حراج ۲۷,۱۱ درصد بود.
- در راستای سیاستهای کاهش بازده تا سررسید اوراق توسط وزارت اقتصاد، در یک ماه اخیر این وزارتخانه از سویی، تعداد حراجهای اوراق را کاهش داده و از سوی دیگر، به طرق مختلف مانع شرکت نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه در حراج شده است.
- باید توجه کرد که تلاشهای وزارت اقتصاد برای کاهش نرخ بازده تا سررسید در حال حاضر موثر نبوده و موجب افزایش شکاف نرخهای حراج و نرخ بازار ثانویه به شکل رسمی و غیررسمی شده است (مانند بازار حوالههای ارزی). در ماههای آتی نیز موثر نخواهد شد. از طرف دیگر، در بودجه ۱۴۰۴، حداقل حدود ۷۰۰ همت اوراق دولتی منتشر خواهد شد که نسبت به امسال رشد ۱۷۵ درصدی دارد. بدیهی است که اگر فروش نفت دچار کاهش شود، فشار عرضه اوراق مجدداً افزایش خواهد یافت.
- اگر فروش اوراق به همین منوال باشد، در پایان سال مجموعاً حدود ۳۷۷ همت اوراق فروخته خواهد شد.

### خریداران اوراق دولتی در حراج



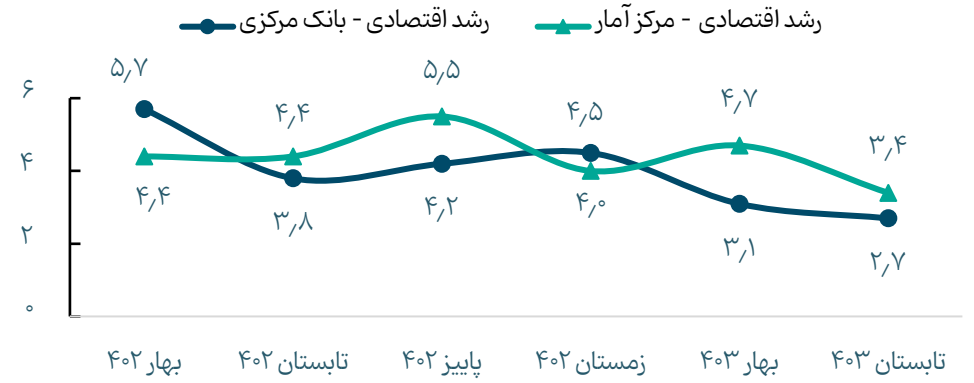
عنوان	مبلغ تسویه شده
اصل اوراق	
سود و کارمزد اوراق	
جمع	(۱۹۷,۴۳۹۶)
فروش نقدی اوراق	۲۴۰,۶۶۳
خالص فروش اوراق نقدی	۳۸,۸۷۷۳
انتشار غیرنقدی (اخزا)	۰
خالص فروش کل اوراق	۳۸,۸۷۷۳

## برگزاری حراج سی و یکم اوراق مالی اسلامی



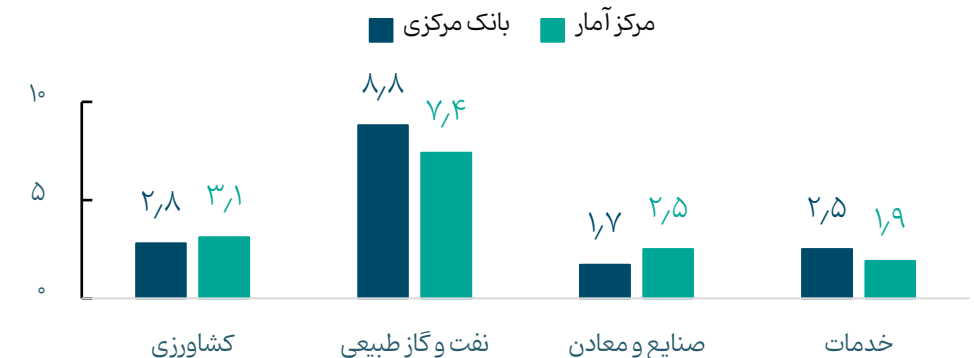
## رشد اقتصادی

رشد اقتصادی نقطه به نقطه فصلی - درصد



## رشد اقتصادی به تفکیک گروه‌های عمده

نرخ رشد ارزش افزوده به تفکیک بخش‌های مختلف اقتصادی در تابستان ۱۴۰۳ - درصد



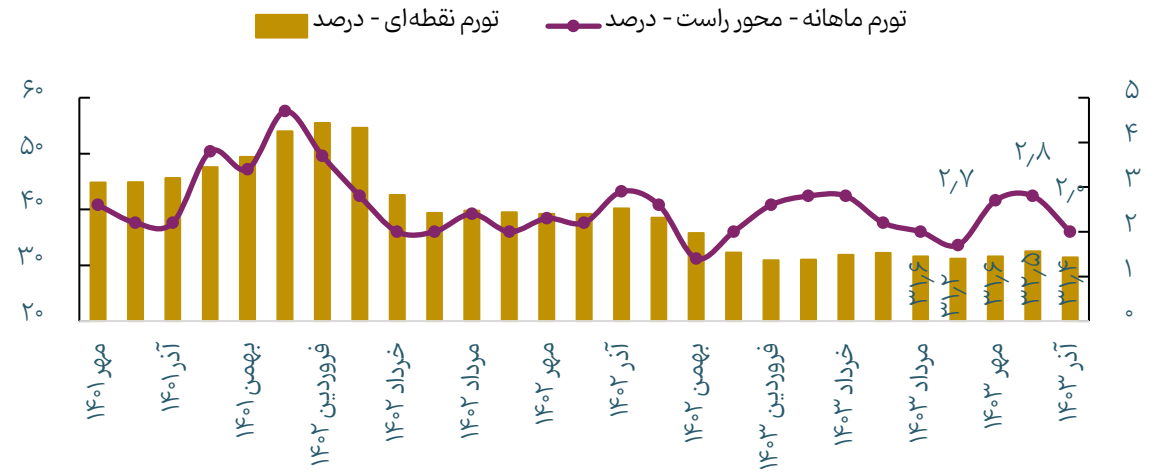
## توضیحات تکمیلی

- بانک مرکزی رشد اقتصادی برای سه‌ماهه دوم سال ۱۴۰۳ را **۲٫۷ درصد** اعلام کرد. این در حالی است که پیش‌تر مرکز آمار رشد اقتصادی فصل تابستان ۱۴۰۳ را **۳٫۴ درصد** محاسبه کرد. هر دو مرجع آماري رشد تولید ناخالص داخلی بدون نفت را برای تابستان ۱۴۰۳ را **۲٫۳** اعلام کردند.
- با این حال، اختلاف در رقم اعلام شده برای رشد اقتصادی در نرخ رشد محاسبه‌شده برای گروه‌های عمده همچنان مشاهده می‌شود.
- بیشترین اختلاف در محاسبه نرخ رشد سالانه ارزش افزوده بخش‌ها مربوط به بخش نفت و گاز طبیعی است. بانک مرکزی رشد این بخش در تابستان ۱۴۰۳ را **۸٫۸ درصد** برآورد کرده اما مرکز آمار رشد **۷٫۴ درصدی** را برای این بخش اعلام کرد.
- در بخش صنایع و معادن نیز اختلاف **۰٫۸ درصدی** در رقم منتشرشده برای رشد ارزش افزوده این بخش مشاهده می‌شود. بر اساس گزارش مرکز آمار ارزش افزوده بخش صنایع و معادن در سه‌ماهه دوم ۱۴۰۳ **رشد نقطه‌ای ۲٫۵ درصدی** دارد. این در حالی است که گزارش بانک مرکزی حاکی از **رشد ۱٫۷ درصدی** برای این بخش است.
- در بخش خدمات، که بیش از ۵۰ درصد از تولید ناخالص داخلی را تشکیل می‌دهد، اختلاف **۰٫۶ درصدی** بین رقم محاسباتی برای رشد ارزش افزوده این بخش از سوی دو مرجع آماری وجود دارد.
- مهمترین نکات محاسبه نرخ رشد تولید ناخالص داخلی برحسب اقلام هزینه‌ای به شرح زیر است:
- بر اساس گزارش مرکز آمار، رشد مصرف خصوصی در تابستان ۱۴۰۳ **افت ۰٫۷ درصدی** را تجربه کرده است. اما بانک مرکزی رشد مصرف خصوصی را **۲٫۴ درصد** برآورد کرده است. همچنین مرکز آمار و بانک مرکزی رشد مصرف دولتی را به ترتیب **۴٫۰** و **۴٫۴ درصد** محاسبه کرده‌اند.
- بانک مرکزی رشد تشکیل سرمایه در بخش ساختمان را **۴٫۸ درصد** عنوان کرده اما محاسبات مرکز آمار **افت ۱٫۲ درصدی** برای این بخش ثبت کرده است.
- بین رقم اعلام شده برای واردات کالا و خدمات اختلاف **۵٫۹ درصدی** وجود دارد. مرکز آمار رشد این متغیر را برای تابستان ۱۴۰۳، **۵٫۵ درصد** محاسبه کرده اما بانک مرکزی رشد نقطه‌ای واردات کالا و خدمات را **۰٫۴ درصد** اعلام کرد.

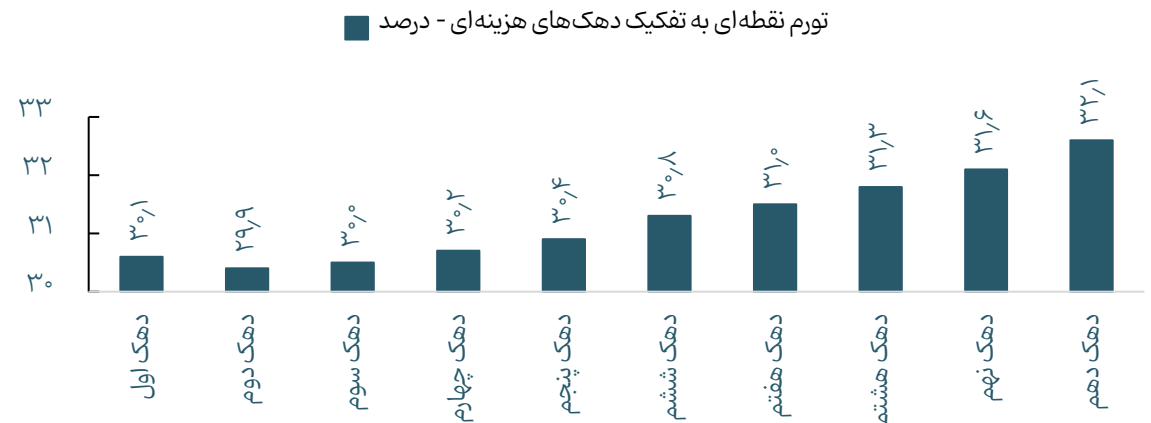
## توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در آذرماه ۲ درصد بود که در مقایسه با ماه قبل **کاهش ۸٫۸ درصدی** داشته است. تورم نقطه‌ای نیز با **کاهش ۱٫۱ واحد درصدی** نسبت به آبان‌ماه به ۳۱٫۴ درصد رسید.
- در آذرماه تورم نقطه به نقطه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به ۲۶٫۴ درصد رسید، به عبارت دیگر، به طور متوسط هزینه خرید یک «سبد خوراکی‌ها و آشامیدنی‌های یکسان» در آذرماه ۱۴۰۳ نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۲۶٫۴ درصد افزایش یافته است. تورم نقطه‌ای «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» نیز ۳۴٫۰ درصد بود.
- تورم نقطه‌ای برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای بین ۲۹٫۹ درصد (برای دهک سوم) و ۳۲٫۱ درصد (برای دهک دهم) متغیر بوده است.
- داده‌های نرخ تورم به تفکیک استان‌ها حاکی از آن است که استان‌های مازندران و سیستان و بلوچستان کمترین نرخ تورم ماهانه (۱٫۴ درصد) و استان زنجان بیشترین نرخ تورم ماهانه (۳ درصد) را داشته‌اند.
- تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور نیز بین ۳۵٫۵ درصد (برای استان ایلام) و ۲۴٫۹ درصد (برای استان سیستان و بلوچستان) متغیر بوده است.

## تورم مصرف‌کننده



## تورم نقطه‌ای به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای

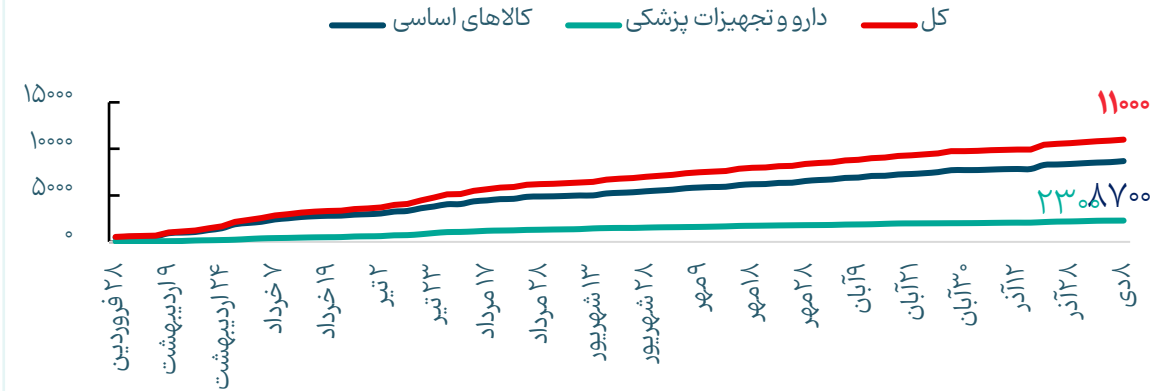


## توضیحات تکمیلی

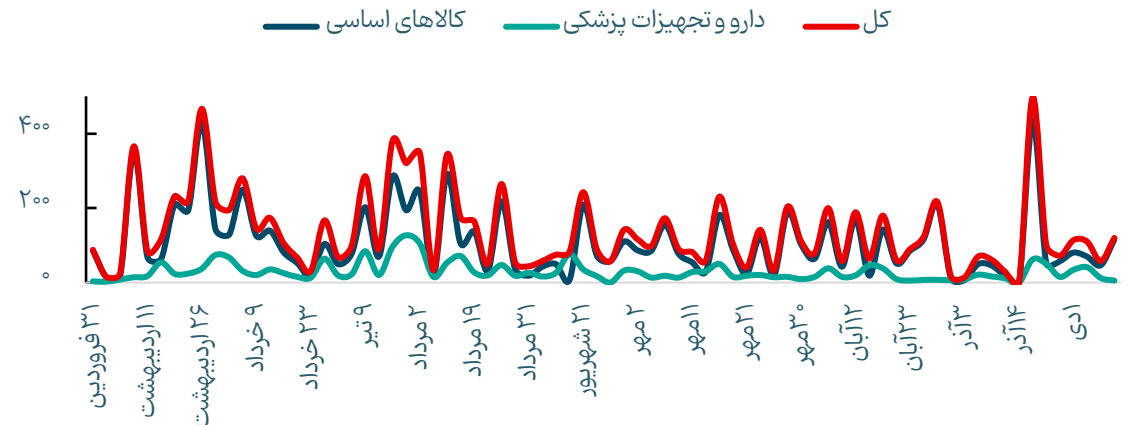
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۸ دی ماه ۱۴۰۳، ۵۲ میلیارد و ۴۸۷ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۱۱ میلیارد دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیان گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، ۸ میلیارد و ۷۰۰ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه‌های روغنی و نهاده‌های دامی بوده و ۲/۳۰۰ میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته در گزارش ۸ دی ماه نسبت به گزارش ۵ دی ماه **افزایش** ۶۲ میلیون دلاری را نشان می‌دهد. تامین ارز صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۷ میلیون دلار **کاهش** داشته اما تامین ارز کالاهای اساسی ۶۹ میلیون دلار **افزایش** داشته‌اند.

## تامین ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۸ دی ماه ۱۴۰۳ - میلیون دلار



تغییرات دوره‌ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



## توضیحات تکمیلی

آخرین طلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از تقویت اشتغال این کشور است.

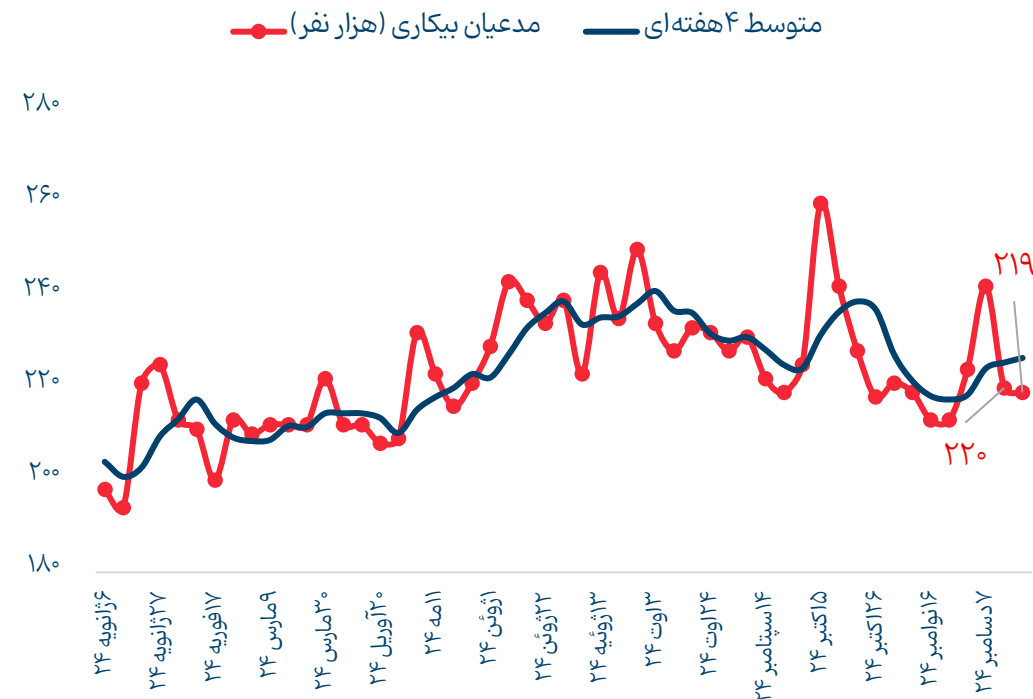
## بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۲۱ دسامبر، تعداد مدعیان بیکاری با **کاهش** هزار نفری به ۲۱۹ هزار نفر رسید که پایین تر از انتظارات بازار (۲۲۴ هزار نفر) بود.
- در این هفته مدعیان بیکاری به کمترین میزان خود در یک ماه اخیر رسید و برای دومین هفته متوالی پایین تر از میانگین متحرک چهار هفته ای خود قرار گرفت که حاکی از قوی بودن بخش اشتغال این کشور است.
- استحکام بازار کار می تواند مانعی برای کاهش نرخ بهره در سال ۲۰۲۵ باشد. آقای پاول نیز در سخنرانی هفته گذشته خود عنوان کردند که با توجه به قوی بودن بازار کار، در خصوص کاهش نرخ بهره با احتیاط بیشتری تصمیم گیری خواهند کرد.

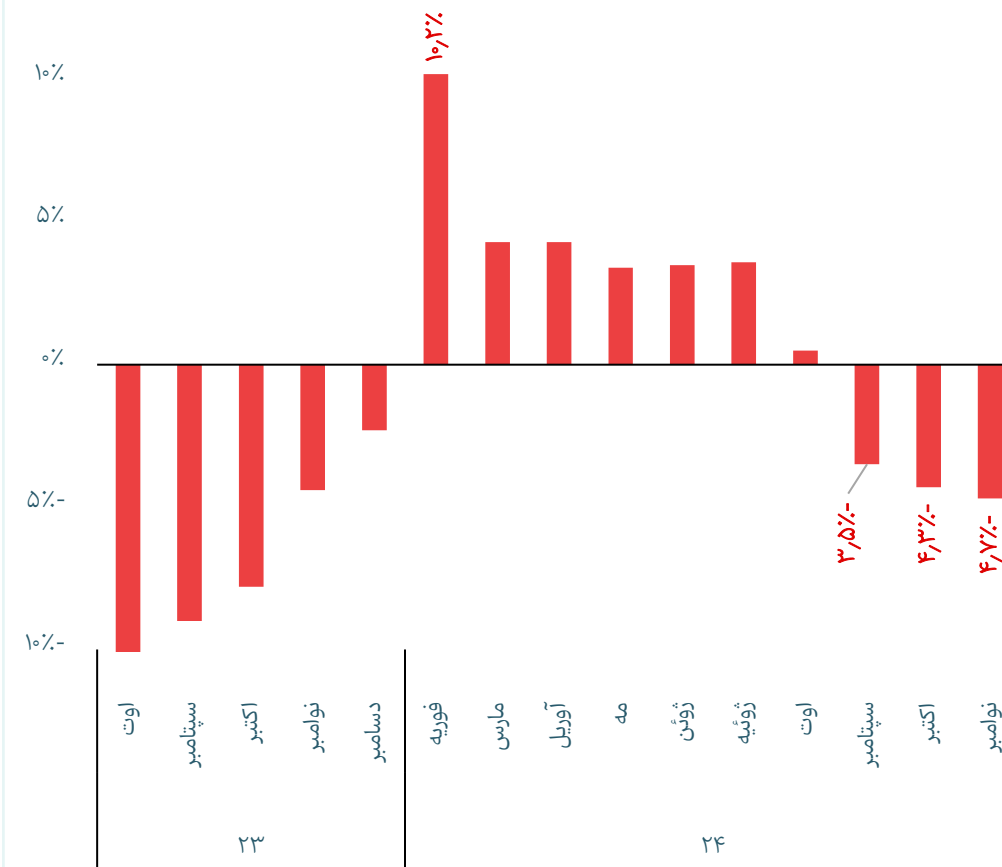
## بخش تقاضا و سیاست گذاری پولی

- در هفته گذشته اطلاعات تازه ای در خصوص بخش تقاضا و سیاست گذاری پولی آمریکا منتشر نشد.

## مدعیان بیکاری



## تغییرات سود صنعتی تجمعی



## توضیحات تکمیلی

## بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش عرضه چین تضعیف شده است.

## بخش عرضه

- سود شرکت‌های صنعتی چین در یازده ماهه اول سال ۲۰۲۴ با ۴٫۷ درصد **کاهش** نسبت به سال قبل به سطح ۶۶۶۷٫۴۸ میلیارد یوان رسید.
- سود شرکت‌های دولتی (از **منفی ۸٫۲** در اکتبر به **منفی ۸٫۳** درصد در نوامبر) و شرکت‌های خصوصی (از **منفی ۱٫۳** در اکتبر به **منفی ۱** درصد در نوامبر) دوباره دچار کاهش شدند.
- بر اساس صنعت، سود ذوب و نورد فلزات آهنی (۸۳٫۷- درصد)، مواد معدنی غیرفلزی (۴۸٫۲- درصد)، معدن زغال سنگ (۲۲٫۴- درصد)، مواد شیمیایی (۹٫۳- درصد)، خودروها (۷٫۳- درصد)، نفت و گاز طبیعی (۴٫۴- درصد) و ماشین‌آلات الکتریکی (۳٫۱- درصد) **کاهش** یافته است.

## بخش تقاضا

- اطلاعات جدیدی از بخش تقاضای این کشور در هفته اخیر منتشر نشد.

## سیاست‌گذاری پولی

- بانک خلق چین (PBoC) در ۲۵ دسامبر ۲۰۲۴ از طریق یک تسهیلات وام میان‌مدت یک ساله (MLF) در مجموع ۳۰۰ میلیارد یوان با نرخ ۲ درصد به مؤسسات مالی تزریق کرد که از نظر مقداری کاهش داشت و خالص جذب نقدینگی بانک خلق چین به ۱٫۱۵ تریلیون یوان رسید که از سال ۲۰۱۴ بیشترین مقدار جذب نقدینگی بانک خلق چین از شبکه بانکی بود. اما نرخ این وام‌های میان‌مدت در ۲ درصد ثابت باقی ماند.
- این بانک نرخ ریپوی معکوس (یعنی سپرده‌گذاری بانک‌ها نزد بانک مرکزی) ۷ روزه را از سپتامبر به ۱٫۵ درصد کاهش داده است.
- باید توجه کرد که به‌رغم **کاهش** نرخ‌های بهره (به‌ویژه ریپوی معکوس) شبکه بانکی تمایل **کمتری** به دریافت اعتبار از بانک مرکزی دارد. به‌طوری که خالص وام‌های میان‌مدت به **افزایش** جذب نقدینگی بانک خلق چین از شبکه بانکی شده است. در واقع بانک‌ها، سپرده‌گذاری در بانک مرکزی را به‌ارایه تسهیلات ترجیح می‌دهند. این موضوع نشانه‌ای از نامناسب بودن بخش تقاضای این کشور است.
- با لحاظ سیاست‌های اقتصادی ترامپ، به احتمال زیاد سیاست‌های پولی خلق چین به تضعیف ارزش یوان مقابل دلار تشدید خواهد شد.



توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش تقاضای منطقه یورو در مقایسه با ماه گذشته تقویت شد.

بخش عرضه

در هفته گذشته اطلاعات جدیدی در خصوص بخش عرضه منطقه یورو منتشر نشد.

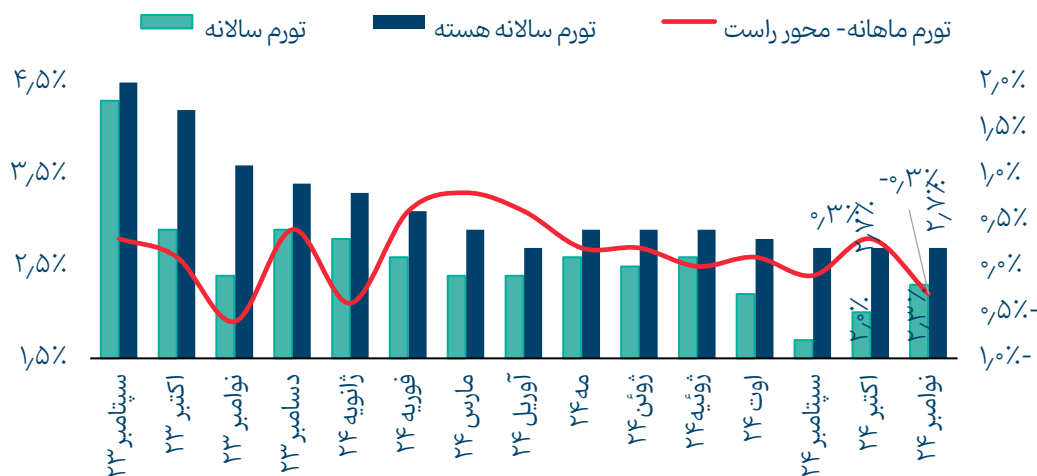
بخش تقاضا

- نرخ تورم سالانه منطقه یورو برای دومین ماه متوالی روند صعودی داشت و با افزایش ۰٫۳ درصدی به ۲٫۳ درصد رسید که مطابق انتظارات بازار بود. با این حال، نرخ تورم ماهانه افت قابل توجهی داشت و شاخص قیمت مصرف کننده در مقایسه با ماه گذشته افت ۰٫۳ درصدی داشت.
- افزایش نرخ تورم سالانه تورم مصرف کننده نسبت به ماه گذشته عمدتاً متأثر از کند شدن روند کاهشی قیمت انرژی بود. تورم سالانه قیمت انرژی در ماه نوامبر منفی ۱٫۹ درصد بود در حالی که در ماه اکتبر قیمت انرژی افت سالانه ۴٫۶ درصدی را تجربه کرد. تورم هسته سالانه، که نوسانات قیمت انرژی و مواد غذایی را لحاظ نمی کند، بدون تغییر نسبت به ماه اکتبر در سطح ۲٫۷ درصد ثابت باقی ماند.
- رشد سالانه نقدینگی در ماه اکتبر با افزایش ۰٫۲ واحد درصدی نسبت به ماه سپتامبر به ۳٫۴ درصد رسید که بیشتر از انتظارات بازار بود.
- وام های پرداختی به خانوارها نیز در این ماه بیشترین میزان رشد خود از سپتامبر ۲۰۲۳ به بعد را تجربه کرد و به ۰٫۸ درصد رسید که مطابق انتظارات بازار بود. رشد سالانه وام پرداختی به بنگاه ها نیز با افزایش ۰٫۱ واحد درصدی نسبت به ماه گذشته به ۱٫۲ درصد رسید.

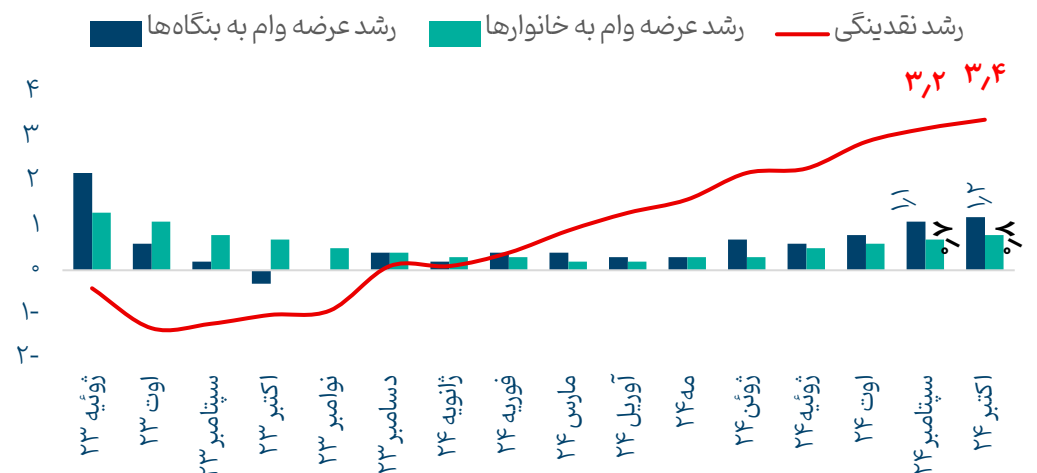
سیاست گذاری پولی

- با توجه به صعودی شدن روند نرخ تورم سالانه، و تاکید برخی از اعضای بانک مرکزی اروپا در سخنرانی های خود مبنی بر این که تصمیم گیری برای کاهش نرخ بهره بر اساس داده های آتی اقتصاد است، به نظر می رسد بانک مرکزی اروپا برای کاهش نرخ بهره با احتیاط بیشتری عمل کند و حتی عدم کاهش نرخ بهره در آخرین نشست سال ۲۰۲۴ (که در ۲۲ آذرماه برگزار خواهد شد) نیز محتمل است.

تورم مصرف کننده



نقدینگی و اعطای وام به خانوارها و بنگاه ها



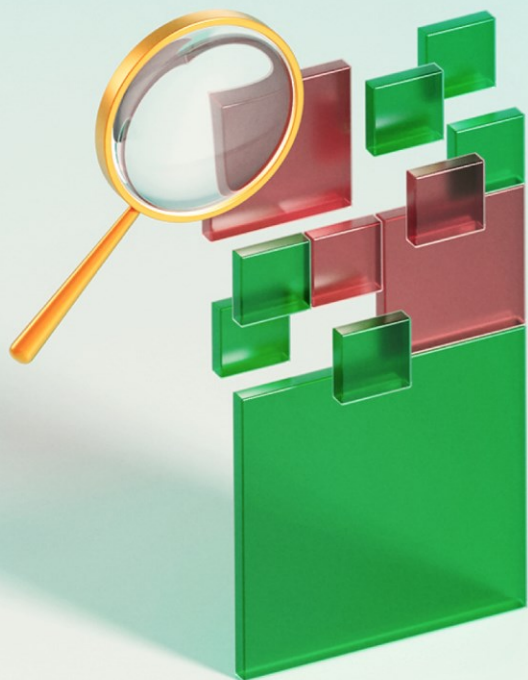
## توضیحات تکمیلی

### مهمترین رویداد هفته پیشرو

**نرخ بیکاری آمریکا:** در ماه‌های سپتامبر و اکتبر در سطح ۴٫۱ درصد ثابت بود، اما با توجه به روند نزولی مدعیان بیکاری و میانگین متحرک چهار هفته‌ای آن در یک ماه گذشته، کاهش نرخ بیکاری محتمل است.

- **اثر مثبت:** طلا و کامودیتی
- **اثر منفی:** شاخص دلار

کشور	تاریخ/روز	رویداد
منطقه یورو	۲ دسامبر ۱۴۰۳/۰۹/۱۲ دوشنبه	سخنرانی رئیس بانک مرکزی اروپا
منطقه یورو	۲ دسامبر ۱۴۰۳/۰۹/۱۲ دوشنبه	نرخ بیکاری (اکتبر)
منطقه یورو	۴ دسامبر ۱۴۰۳/۰۹/۱۴ چهارشنبه	تورم تولیدکننده (اکتبر)
آمریکا	۴ دسامبر ۱۴۰۳/۰۹/۱۴ چهارشنبه	سخنرانی رئیس فدرال رزرو
آمریکا	۵ دسامبر ۱۴۰۳/۰۹/۱۵ پنج‌شنبه	مدعیان بیکاری (۳۰ نوامبر)
منطقه یورو	۵ دسامبر ۱۴۰۳/۰۹/۱۵ پنج‌شنبه	PMI ساخت‌وساز (نوامبر)
منطقه یورو	۵ دسامبر ۱۴۰۳/۰۹/۱۵ پنج‌شنبه	شاخص خرده‌فروشی (اکتبر)



# تحليل نماد



# تحليل مفيد

شركة پتروشیمی شیراز (شیراز)

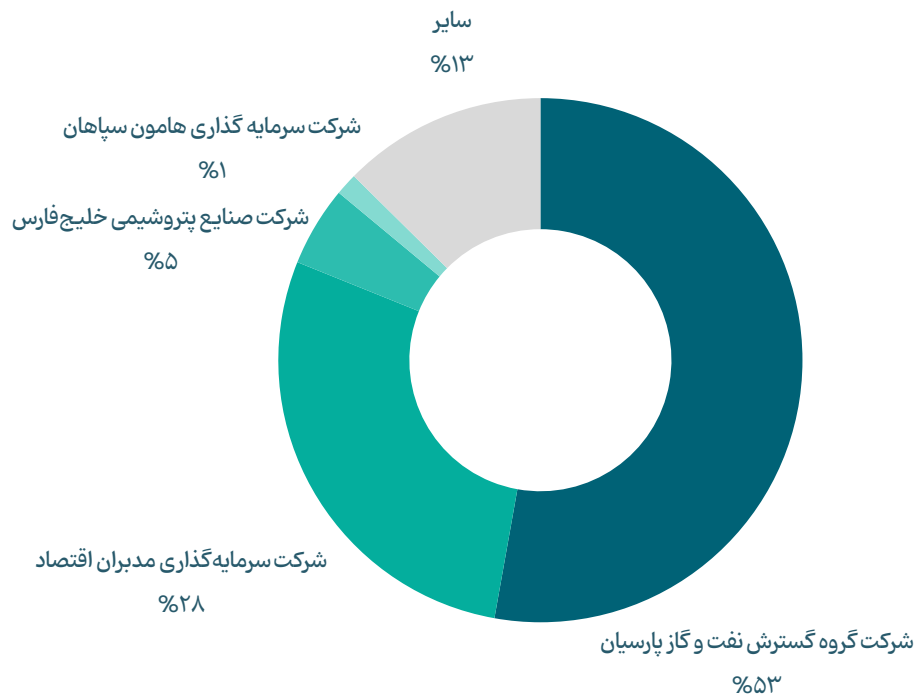
## پتروشیمی شیراز

شرکت پتروشیمی شیراز  
(سهامی عام)



شرکت پتروشیمی شیراز به عنوان اولین واحد تولیدی صنایع پتروشیمی ایران در سال ۱۳۴۲ به منظور تولید کودهای شیمیایی از ازنه آغاز به فعالیت نمود. اولین طرح توسعه شرکت با بهره برداری از واحد سودااش در سال ۱۳۵۲ به مرحله اجرا در آمد و سپس در سال ۱۳۵۵ با احداث واحدهای STPP و DAP روند توسعه ادامه یافت. یکی از بزرگترین طرح‌های توسعه شرکت در سال ۱۳۶۴ به مرحله بهره‌برداری رسید. در این طرح واحدهای جدید تولید آمونیاک، اوره، اسید نیتریک و نیترات آمونیوم با ظرفیتی معادل ۱۰ برابر واحدهای قدیم طی سالهای ۱۳۶۷ تا ۱۳۷۳ به بهره‌برداری رسیدند. با ادامه روند توسعه و به دنبال خارج ساختن واحدهای قدیمی از چرخه تولید، طرح اوره و آمونیاک سوم پتروشیمی شیراز در سال ۱۳۹۵ به بهره‌برداری رسید.

سهامداران



ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)



محصولات تولیدی پتروشیمی شیراز از تنوع بالایی برخوردار است. این پتروشیمی در سال ۱۳۶۴ با ایجاد واحدهای آمونیاک و نیترات آمونیوم شروع به کار کرد و پس از آن واحدهای اسید نیتریک و متانول نیز به واحدهای قبلی افزوده شدند. در ادامه واحد آرگون برای استفاده از گازهای پرچ واحد آمونیاک در سال ۱۳۷۳ ایجاد شد اما تحول اصلی در این پتروشیمی در اواسط دهه ۹۰ و با ایجاد واحد اوره ناحیه دوم این پتروشیمی با ظرفیت ۴۹۵ هزار تن و هم چنین ایجاد واحد های اوره و آمونیاک ناحیه سوم با ظرفیت تولید اوره ۱۰۷۳ هزار تنی صورت گرفت که سبب شد تا محصول اوره با ظرفیت ۱۵۶۸ هزار تنی به عنوان اصلی ترین محصول تولیدی این پتروشیمی شناخته شود. مجموع ظرفیت اسمی پتروشیمی شیراز در حال حاضر برابر ۳۲۹۲ هزار تن است.

سال بهره‌برداری	صاحب لیسانس	خوراک مصرفی	ظرفیت اسمی (هزارتن)	محصولات
۱۳۶۴	کالتن باخ فرانسه	آمونیاک - اسید نیتریک	۲۲۱	نیترات آمونیوم (کشاورزی، صنعتی)
۱۳۶۴	ICI انگلیس	گاز طبیعی	۳۹۶	آمونیاک (ناحیه دوم)
۱۳۶۹	گراند پارویز فرانسه	آمونیاک	۳۴۱	اسید نیتریک
۱۳۶۹	لورگی آلمان	گاز طبیعی	۸۴	متانول
۱۳۷۳	ایرلیکوئید فرانسه	گاز پرچ واحد آمونیاک	۵	آرگون
۱۳۹۴	استامی کربن هلند	آمونیاک و CO <sub>2</sub>	۴۹۵	اوره (ناحیه دوم)
۱۳۹۴	Ammonia Casale / Toyo	گاز طبیعی	۶۷۷	آمونیاک (ناحیه سوم)
۱۳۹۴	Ammonia Casale / Toyo	آمونیاک و CO <sub>2</sub>	۱۰۷۳	اوره (ناحیه سوم)

نیترات آمونیوم  
(کشاورزی و صنعتی)

آمونیم نیترات (AN) یک کود شیمیایی با درصد نیتروژن بالا (حدود ۳۴ درصد) است که برای نیترا ته کردن خاک جهت کشاورزی بکار می‌رود و مزیت اصلی آن نسبت به کودهای مشابه آزاد شدن تدریجی و مداوم آن در خاک است. مواد اولیه برای تولید این کود آمونیاک و اسید نیتریک غلیظ است.

## اوره

از اوره به صورت گسترده‌ای در کودهای شیمیایی به عنوان یک منبع غنی و مناسب نیتروژن استفاده می‌شود، هم‌چنین یکی از موارد اولیه مهم در صنایع شیمیایی بوده و در تولید انواع پلاستیک به ویژه رزین‌های فرمالدئید اوره، انواع چسب هم‌چون اوره فرمالدئید و اوره ملامین فرمالدئید، سیانات پتاسیم و نیترات اوره کاربرد دارد.

## آمونیاک

آمونیاک مهم‌ترین ترکیب هیدروژنی عنصر ازت می‌باشد که ترکیبات آن در طبیعت موجود بوده و هم‌چنین از تجزیه مواد آلی ایجاد می‌گردد. بیش‌ترین مورد مصرف آمونیاک در تهیه کودهای شیمیایی بوده که تقریباً بیش از نیمی از تولید آمونیاک جهان را شامل می‌شود و سایر مصارف آن در بخش‌های صنعتی، تولید مواد منفجره، حفاری و انتقال گاز است.

## متانول

متانول مایعی سبک، فرار و بدون رنگ و قابل اشتعال است و در تولید بسیاری از محصولات نهایی مانند حلال‌ها، رنگ‌ها، پلاستیک‌ها و ضدیخ‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرد. هم‌چنین به صورت محدود به عنوان سوخت در موتورهای با سیستم احتراق داخلی استفاده می‌شود. لازم به ذکر است که بخش اعظم متانول تولیدی در جهان صرف تولید اسید استیک، فرمالدئیدها و MTBE می‌شود.

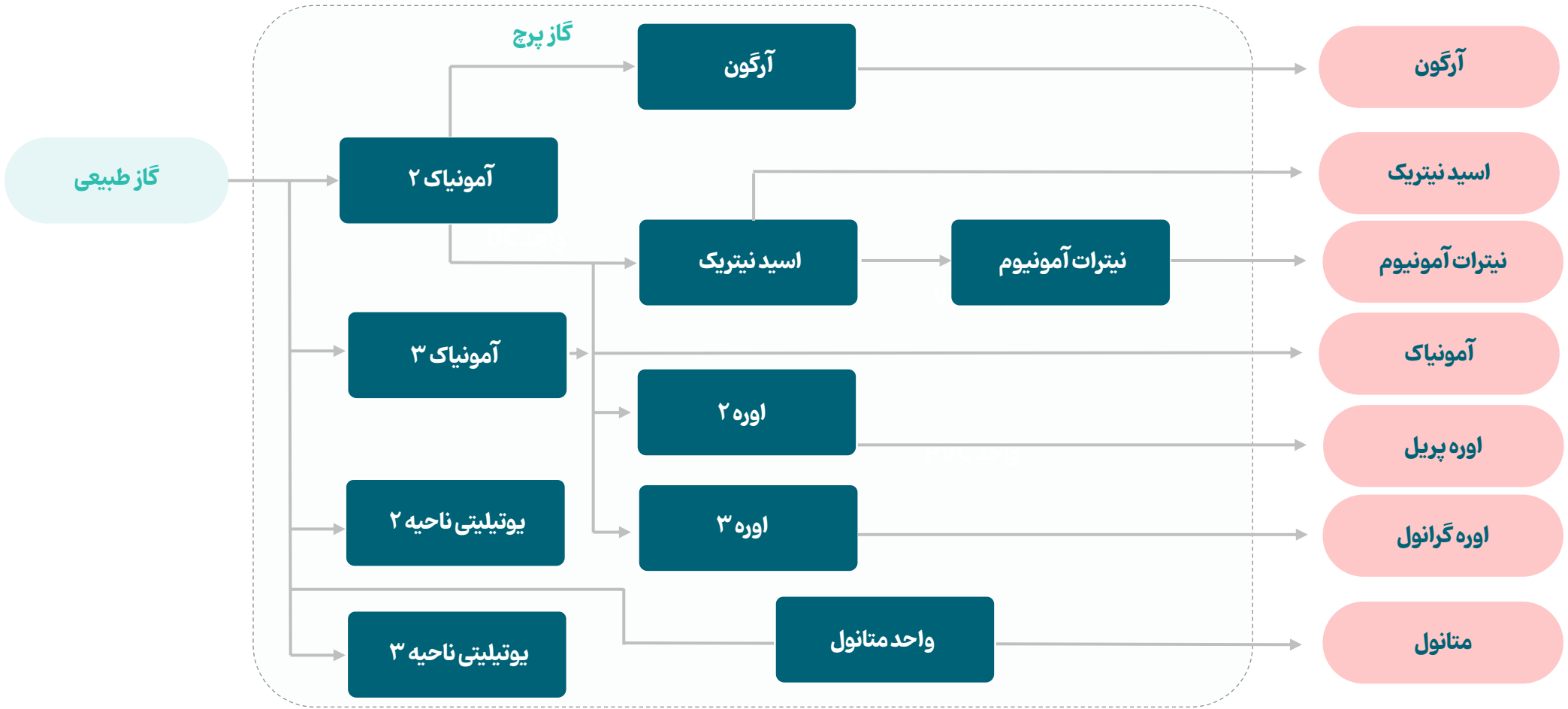
## آرگون

جو زمین دارای ۹۳ درصد آرگون است که گازی بی‌رنگ و بی‌بو می‌باشد و از مولکول‌های تک‌اتمی ساخته شده است. این گاز در پرکردن حباب‌های لامپ‌ها و پنجره‌های دوجداره، تصفیه زیرکونیم، شستن فلزهای مذاب جهت حذف گازهای حل شده در آن‌ها، کربن‌گیری از فولاد ضد زنگ و هم‌چنین در جوشکاری آرگون به عنوان گاز محافظ قوس به کار می‌رود.

کود مایع ازته  
UAN

کود مایع Urea Ammonium Nitrate که اصطلاحاً به UAN معروف می‌باشد شامل اوره، نیترات آمونیوم، آب و ممانعت‌کننده خوردگی می‌باشد. کود UAN در مقایسه با نیترات آمونیوم کاملاً بی‌خطر بوده ضمن آن که قیمت تمام شده آن کمتر از نیترات آمونیوم است و به خاطر دارا بودن اوره و نیترات آمونیوم در درون خود، باعث ارجحیت مصرف در کشاورزی نسبت به نیترات آمونیوم شده است.





مواد اولیه

واحدهای فرآیندی

محصولات

## انواع کودهای نیتروژنه

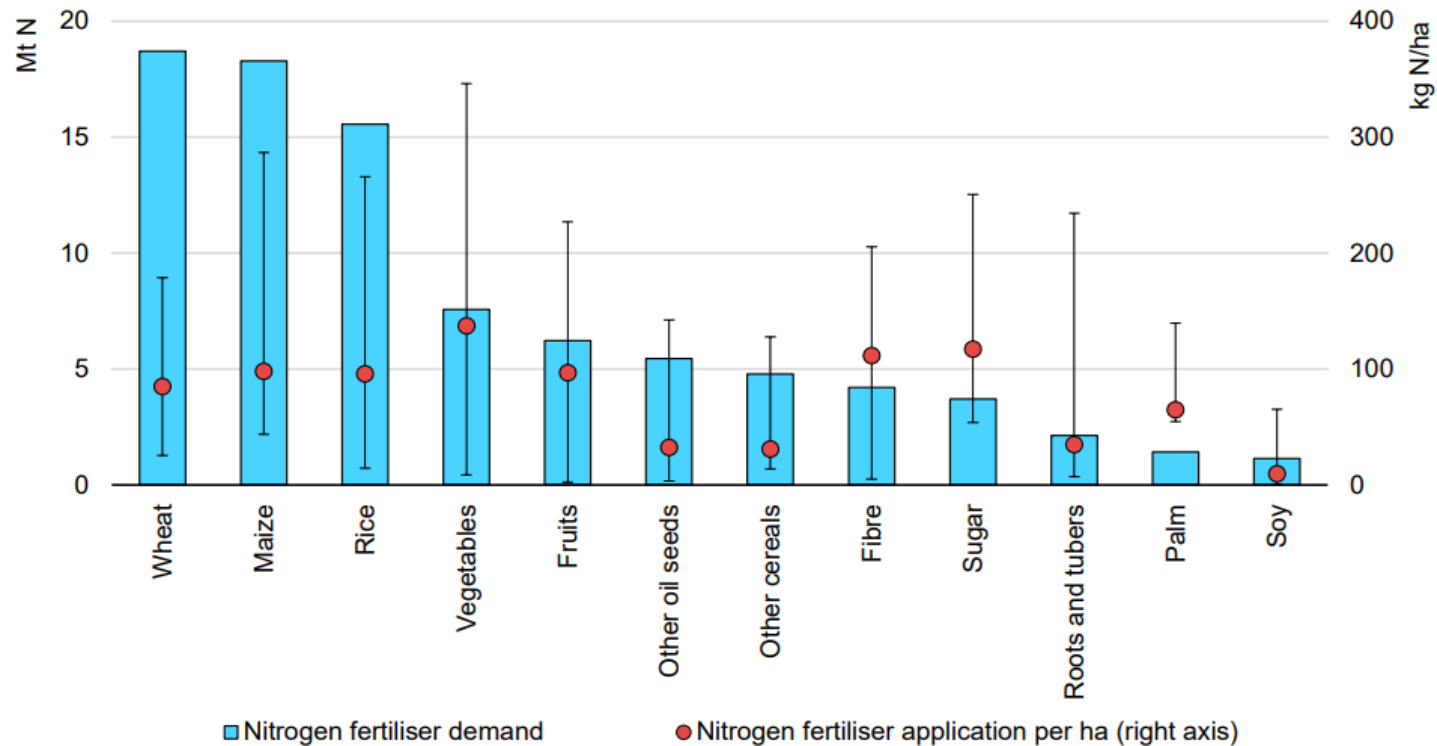
نام	درصد عنصر نیتروژن	مواد اولیه	تولید در سال ۲۰۲۰ (برحسب میلیون تن)
آمونیاک	۸۲٪	هیدروژن، نیتروژن	۱۸۳
اوره	۴۶٪	آمونیاک، دی اکسید کربن	۱۷۷
آمونیم نیترات	۳۴٪	نیتریک اسید، آمونیاک	۴۹
کلسیم آمونیم نیترات	۲۷٪	کلسیم کربنات، آمونیم نیترات، آب	۱۴
اوره آمونیم نیترات	۳۰٪	آمونیم نیترات، اوره، آب	۲۵
دی آمونیم نیترات	۱۸٪	آمونیاک، فسفریک اسید	۹
مونو آمونیم نیترات	۱۱٪	آمونیاک، فسفریک اسید	۷
آمونیم سولفات	۲۱٪	آمونیاک، سولفوریک اسید	۱۲

همان طور که در قسمت‌های قبل مشاهده کردیم بیشترین تولید پتروشیمی شیراز را محصول اوره در بر می‌گیرد که به عنوان یک کود نیتروژنه (حاوی عنصر نیتروژن) شناخته می‌شود به همین بهانه در جدول روبرو انواع کودهای نیتروژنه اصلی را به همراه درصد عنصر نیتروژن موجود، مواد اولیه مورد نیاز برای تولید و میزان تولید سالانه مشاهده می‌کنیم.

لازم به ذکر است که کودهای شیمیایی به سه دسته کودهای نیتروژنه، فسفات و پتاس تقسیم بندی می‌شوند. هر کدام از این دسته کودها مواد مغذی خاصی را برای گیاه تامین می‌کنند و به ترکیبی بهینه از آن‌ها در کشاورزی احتیاج است. کود شیمیایی به عنوان یک غذای کمکی باعث بهبود کیفیت خاک شده و منجر به حاصلخیزی و بالا بردن راندمان محصولات کشاورزی می‌شود. کودهای شیمیایی به راحتی در محیط تجزیه شده و به سرعت جذب خاک می‌شوند. این کودها به انواع حالت های جامد گرانولی، مایع و محلول در آب وجود دارند.

کودهای نیتروژنه اصلی شامل اوره، سولفات آمونیم و کلسیم نیترات می‌شوند. از کودهای پتاسیم کلراید، پتاسیم سولفات و پتاسیم نیترات نیز به عنوان مهم ترین کودهای پتاسه می‌توان نام برد. در آخرین دسته نیز کودهای دی آمونیم فسفات، سوپر فسفات تریپل و سوپر فسفات ساده از کودهای فسفاته هستند.

مصرف کودهای نیتروژنه در کشاورزی

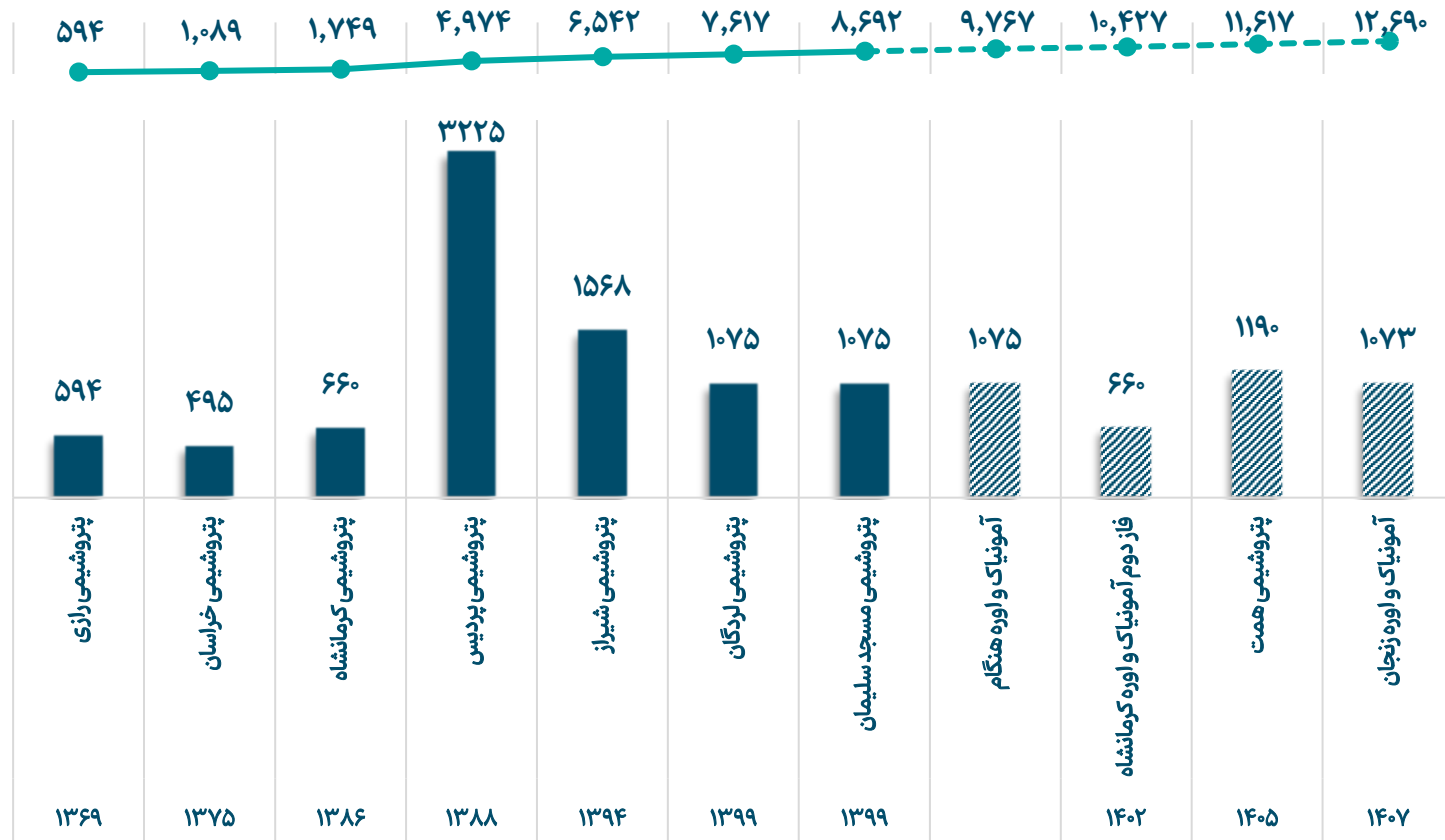


در نمودار سمت چپ این صفحه مقدار مصرف کودهای نیتروژنه به ازای هر محصول بر مبنای عنصر نیتروژن قابل مشاهده می‌باشد.

علاوه بر این دایره‌های قرمز و خطوط مشکی نقش بسته بر روی میله‌های آبی رنگ به ترتیب میزان میانگین عنصر نیتروژن مورد نیاز برای کشت هر هکتار از آن محصول و بازه مصرفی را مشخص می‌نمایند که بسته به نوع خاک و مناطق مختلف می‌تواند متفاوت باشد.

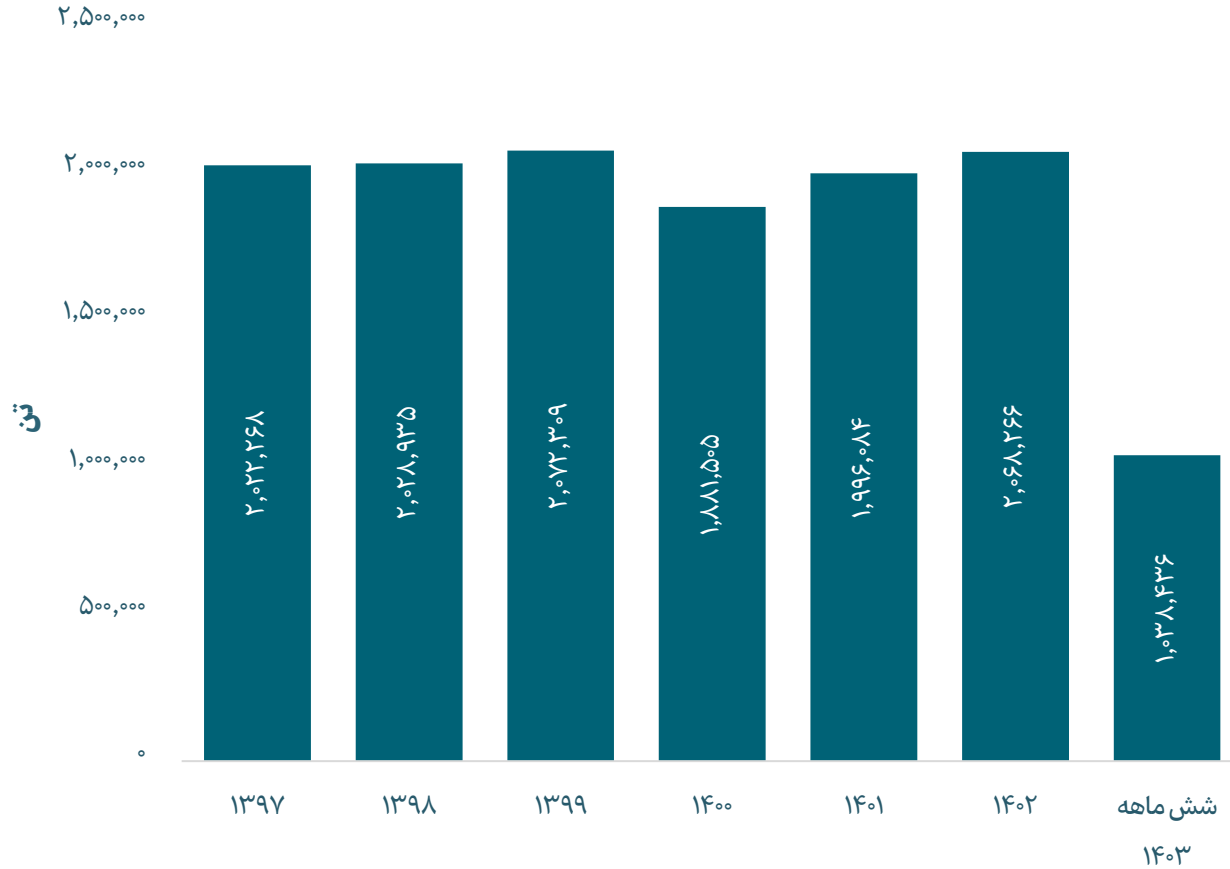
برای مثال محصول گندم کشت شده در جهان، سالانه حدود ۱۸٫۵ میلیون تن عنصر نیتروژن مصرف می‌کند که از طریق کودهای نیتروژنه متفاوت تامین می‌شود. از سمتی دیگر برای کشت هر هکتار گندم به صورت میانگین طبق نمودار به حدود ۴ کیلوگرم عنصر نیتروژن احتیاج خواهیم داشت، اگر فرض کنیم تمام این عنصر را از کود اوره با درصد عنصر نیتروژن ۴۶ درصد (۴۶۰ گرم نیتروژن در هر یک کیلو کود) تامین کنیم برای هر هکتار کشت گندم به حدود ۸٫۷ کیلوگرم اوره احتیاج خواهیم داشت.

مصرف کودهای نیتروژنه در کشاورزی



همان‌طور که در نمودار سمت چپ دیده می‌شود، مجموع ظرفیت اوره اسمی در ایران در حال حاضر برابر ۸'۶۹۲ هزار تن در سال است که پتروشیمی پردیس با ظرفیت بیش از ۳ میلیون تن تقریباً ۳۷ درصد ظرفیت فعلی تولید اوره در کشور را به خود اختصاص داده است و پتروشیمی شیراز با ظرفیت یک میلیون و پانصد هزار تن دومین رتبه از منظر میزان تولید در کشور را دارا است.

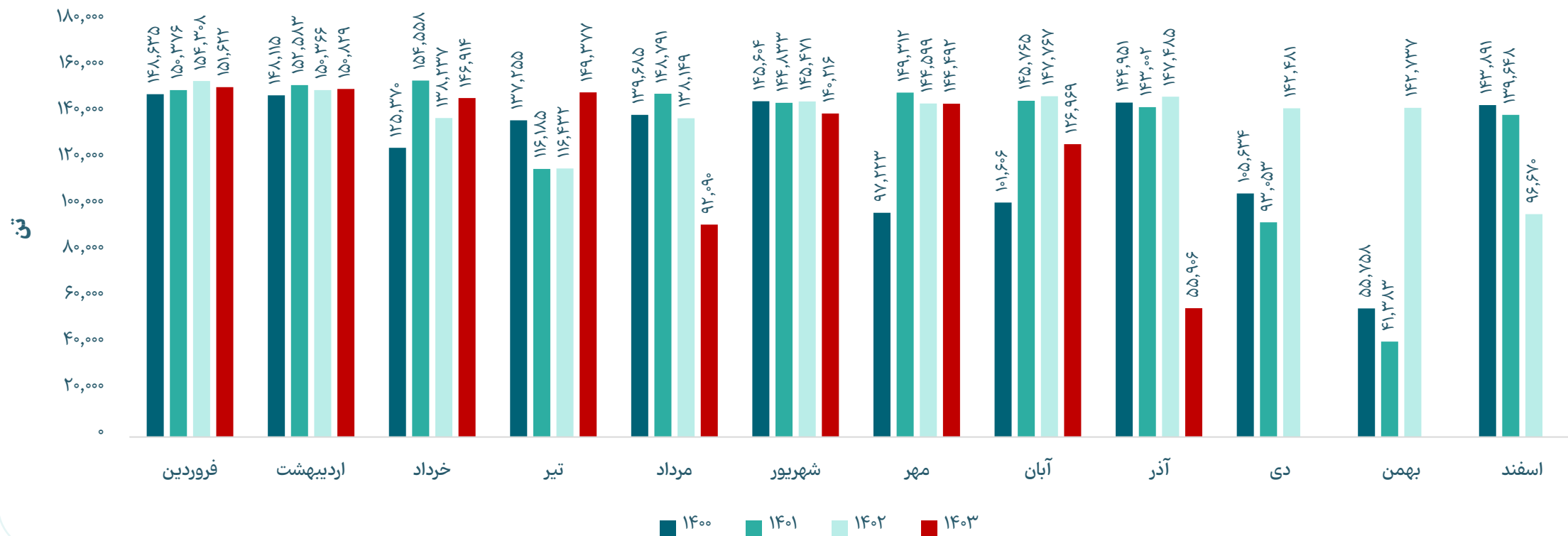
## مقدار تولید کل محصولات



در نمودار روبرو روند تولید پتروشیمی شیراز قابل مشاهده می باشد، میانگین تناژ تولید این شرکت طی سال‌ها ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۲ در حدود **دو میلیون تن سالانه** بوده است.

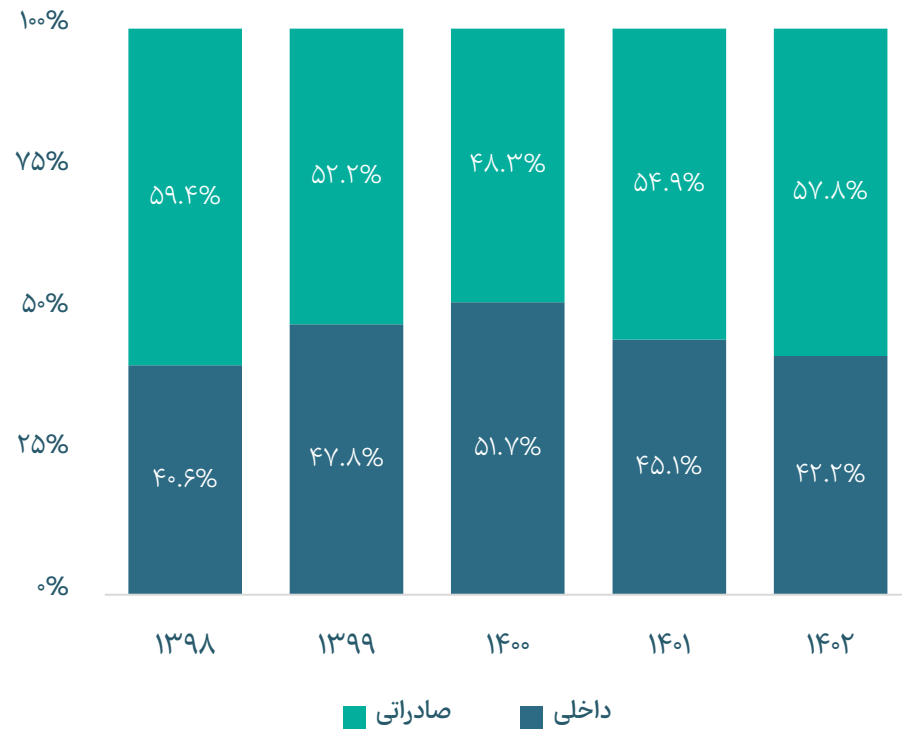
## روند تولید ماهانه اوره پتروشیمی شیراز در چهار سال گذشته

در نمودار زیر روند تولید اوره پتروشیمی شیراز در چهار سال گذشته به صورت ماهانه قابل مشاهده است. تولید آذر ماه ۱۴۰۳ نسبت به ماه مشابه سال‌های گذشته افت چشمگیری داشته است که نشأت گرفته از ناترازی انرژی در کشور و قطعی گاز واحدهای پتروشیمی بسیار زودتر از سال‌های قبل است که ریسک بزرگی برای تولید پتروشیمی شیراز و روند سودآوری آن محسوب می‌شود.

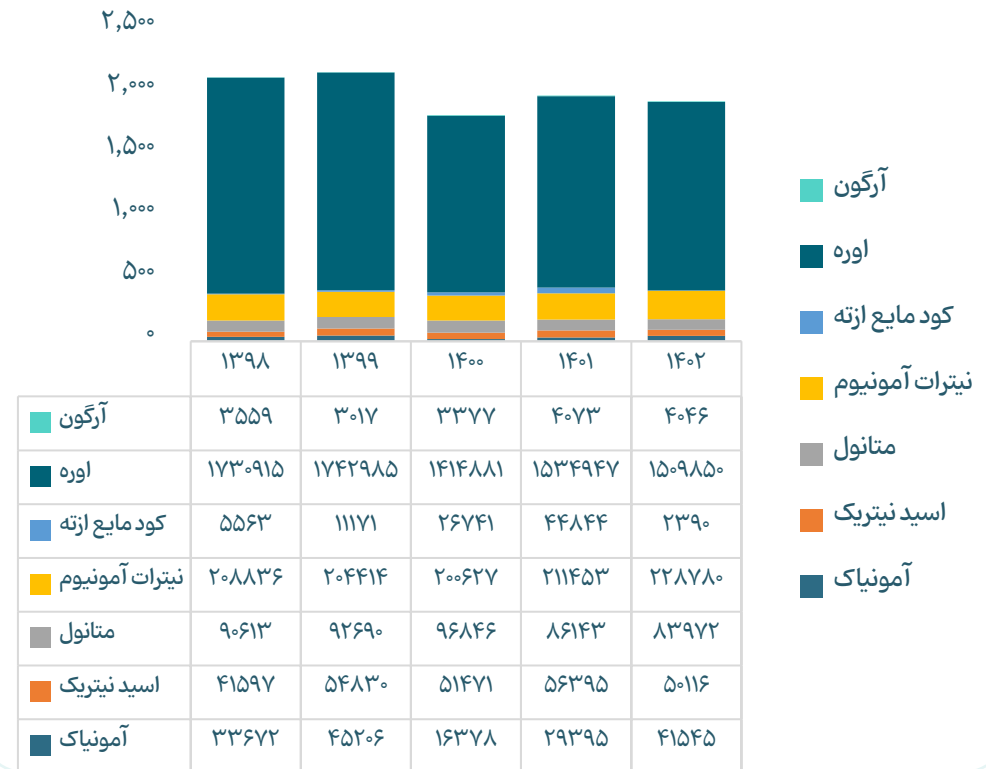


در نمودارهای زیر ترکیب فروش پتروشیمی شیراز از لحاظ مقداری و تفکیک فروش داخلی و صادراتی بررسی شده است. اصلی ترین محصول این پتروشیمی اوره بوده که بیش از ۷۸ درصد فروش در سال ۱۴۰۲ رو به خود اختصاص داده است پس از آن نیترات آمونیوم با ۱۲ درصد، متانول، اسید نیتریک، آمونیاک به ترتیب با ۴٫۵، ۲٫۵ و ۲٫۲ درصد قرار دارند و کود مایع ازته و آرگون نیز سهمی بسیار ناچیز در این سبد دارند.

### ترکیب فروش مقداری (داخلی و صادراتی)

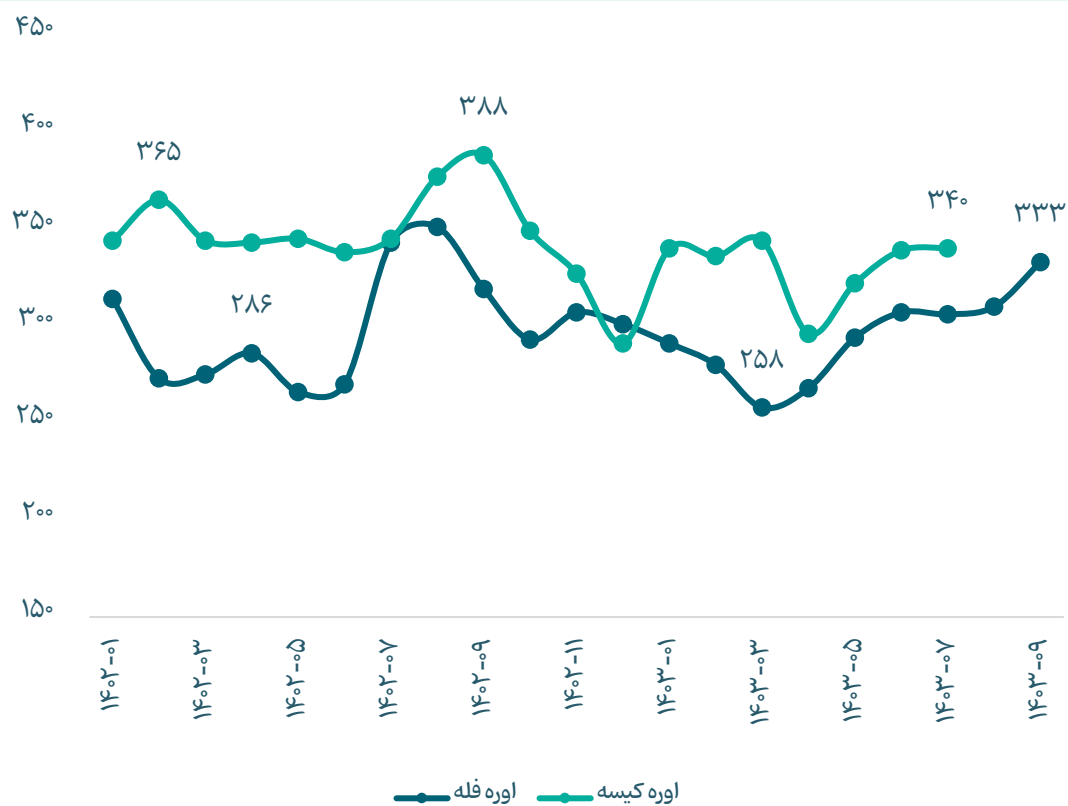


### ترکیب فروش محصولات شرکت بین سال‌های ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۲

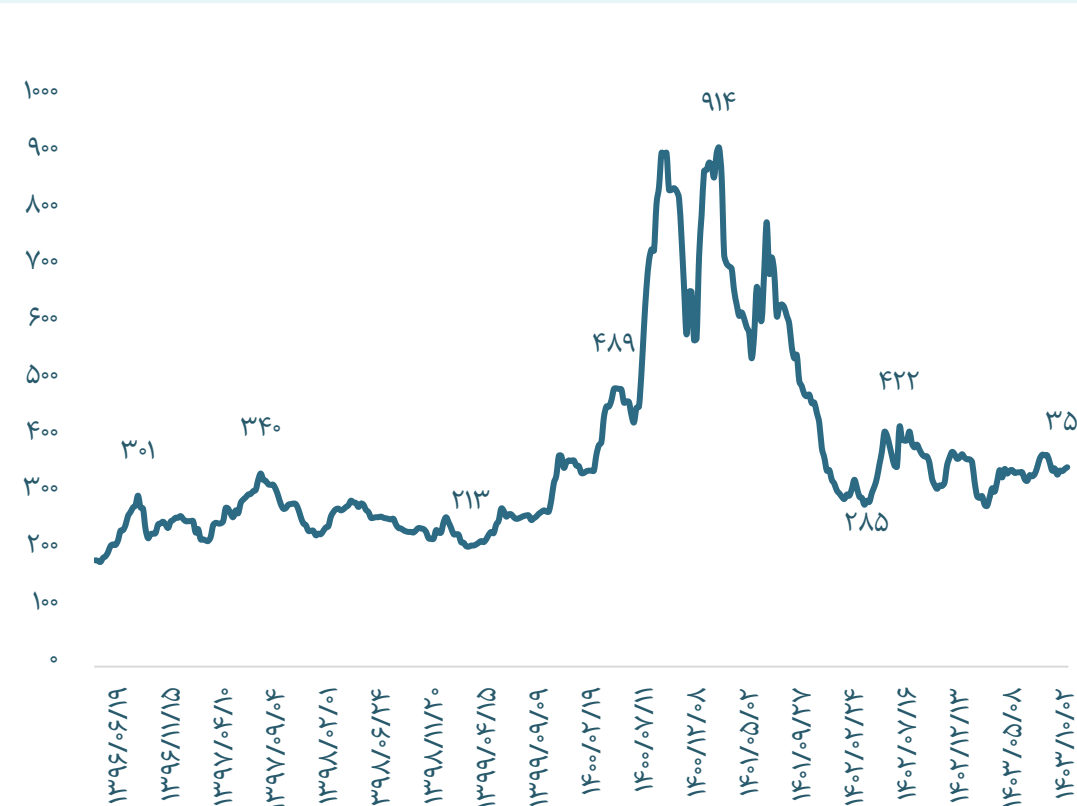


نرخ اوره پس از کرونا به دلیل بر هم خوردن تعادل عرضه و تقاضا و افزایش بهای تمام شده تولید این محصول که نشات گرفته از بالا رفتن قیمت گاز به خصوص در اروپا بود، افزایش چند برابری را نسبت به پیش از کرونا تجربه نمود و جنگ روسیه و اوکراین نیز بر این افزایش نرخ تاثیر بیشتری گذاشت. پس از آن اما نرخ به سطوح متعادل تری بازگشت. با کاهش احتمالی نرخ گاز در آینده می‌توان انتظار کاهش نسبی قیمت فعلی را نیز داشت. از طرفی پتروشیمی شیراز اوره صادراتی خود را به صورت فله و کیسه به فروش می‌رساند که روند آن در نمودار سمت چپ مشخص است، مقدار فروش اوره فله بیشتر بوده و نرخ آن برای مقایسه معتبر تر است، یکی از دلایل بالاتر بودن نرخ کیسه نسبت به فله مربوط به هزینه‌های مترتب بر آن مانند هزینه بسته‌بندی است.

### روند نرخ فروش اوره صادراتی شیراز

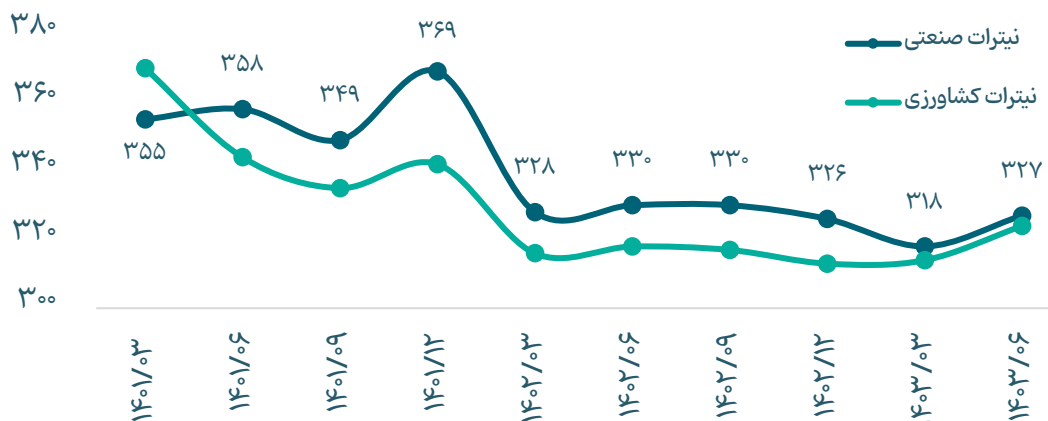


### نرخ اوره (فوب خلیج فارس)

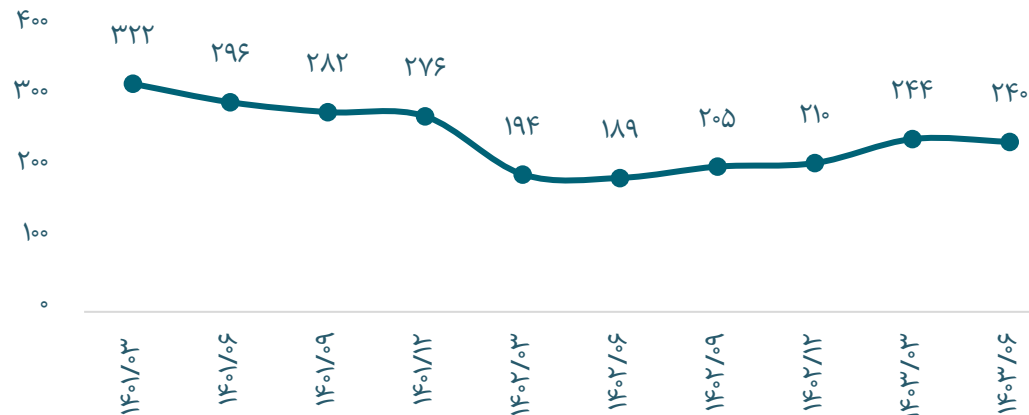




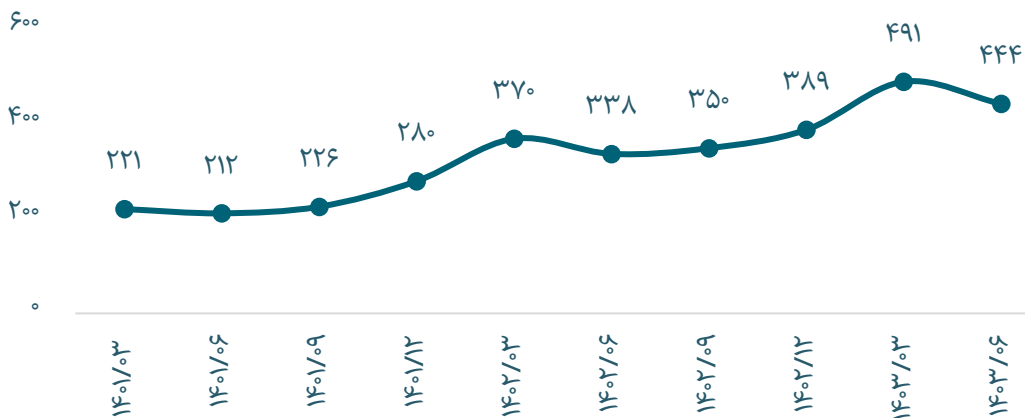
## روند نرخ نیترات آمونیوم



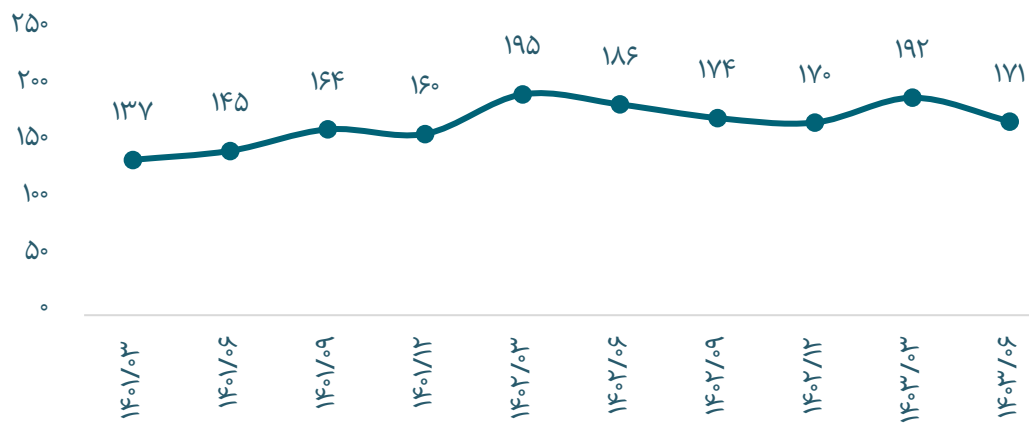
## روند نرخ متانول



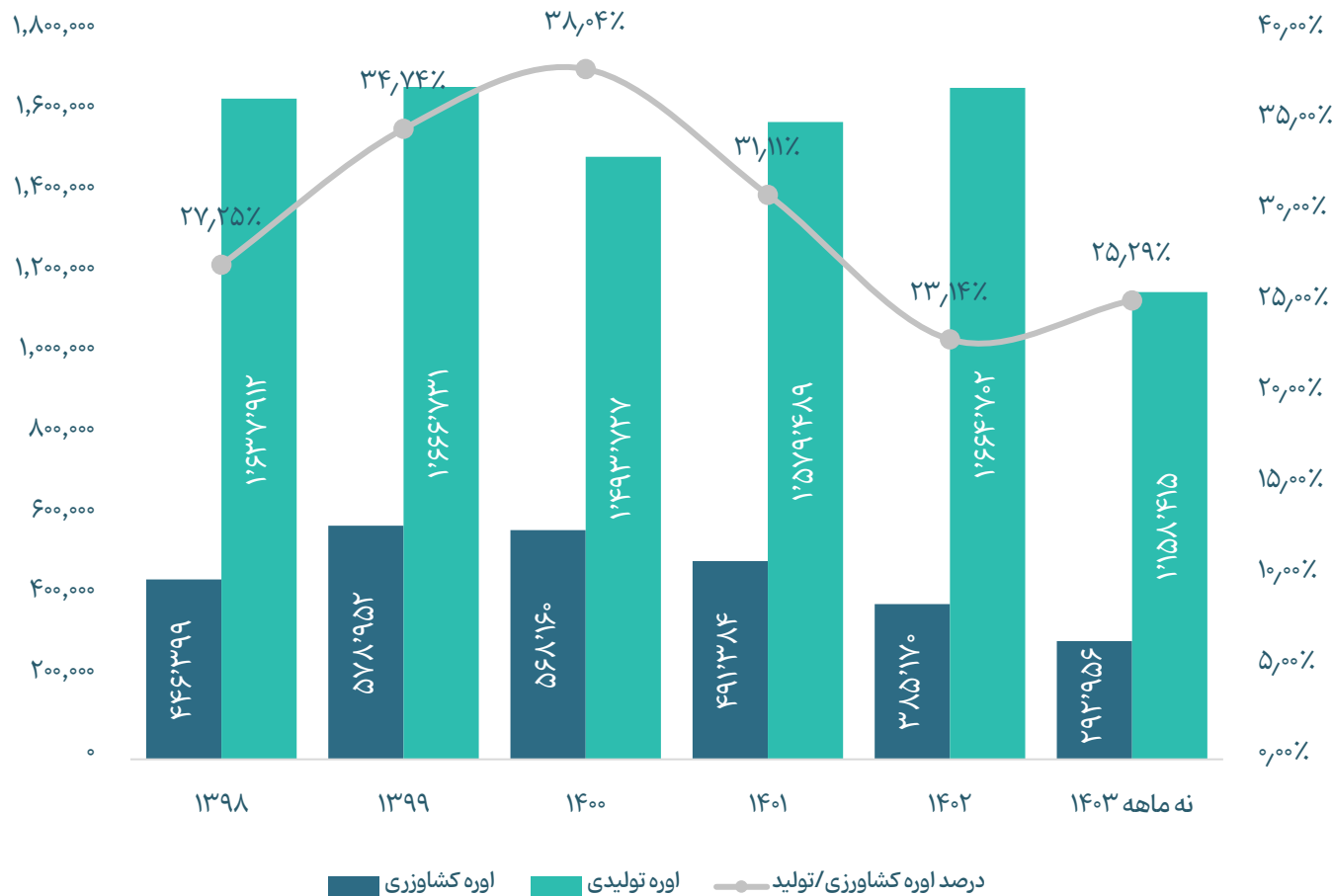
## روند نرخ اسید نیتریک



## روند نرخ کود مایع ازته

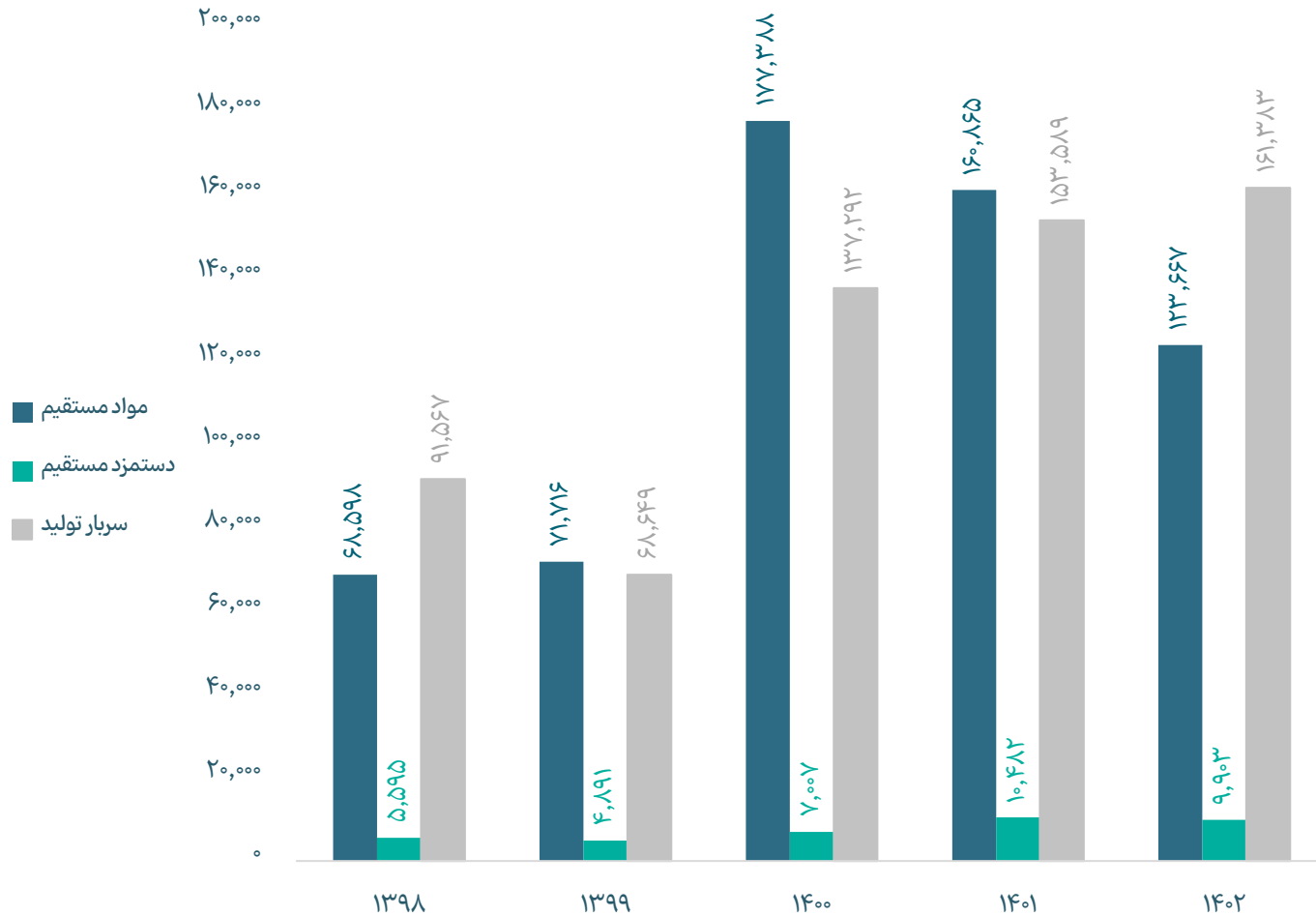


اوره کشاورزی پتروشیمی شیراز



نرخ اوره کشاورزی از دو بخش حصه نقدی و غیر نقدی تشکیل می‌شود. حصه نقدی هر تن اوره ۴,۸ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۳ لحاظ شده است که مقرر شده در ابتدای خرداد ماه هر سال به میزان ۲۰ درصد میانگین موزون قیمت معاملاتی اوره بورس کالا در دوه ماه ابتدایی سال افزایش یابد. مابه‌التفاوت حصه نقدی با نرخ میانگین قیمت پایه بورس کالا در هر سه ماه، به عنوان بدهی دولت به اوره‌سازان لحاظ می‌گردد.

ترکیب بهای تمام شده (هزار دلار)

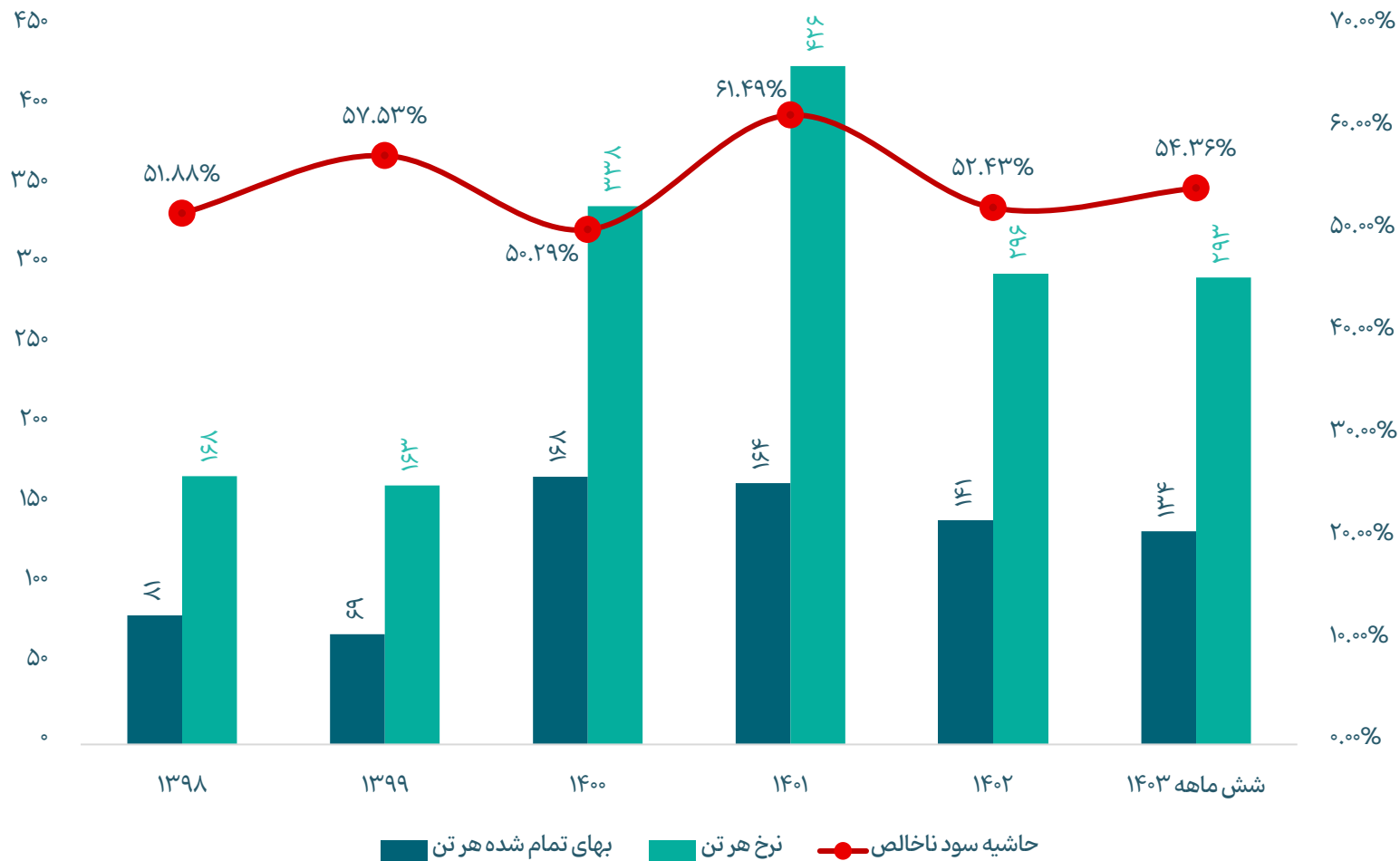


در ترکیب بهای تمام شده پتروشیمی شیراز، عمده هزینه مربوط به گاز مصرفی شرکت می‌باشد که مبلغ مربوط به گاز خوراک آن در بخش مواد مستقیم و بخش مربوط به گاز سوخت آن در بخش سربار شناسایی می‌گردد.

نرخ گاز خوراک از میانگین نرخ هاب های بین المللی و داخلی بدست می‌آید و در ادامه نرخ گاز سوخت پتروشیمی برابر ۶۰ درصد نرخ گاز خوراک در نظر گرفته می‌شود.

لازم به ذکر است به نرخ‌های محاسبه شده مبالغی بابت عوارض گازرسانی، مالیات بر ارزش افزوده و ... نیز اضافه می‌گردد.

بهای تمام شده هر تن محصول

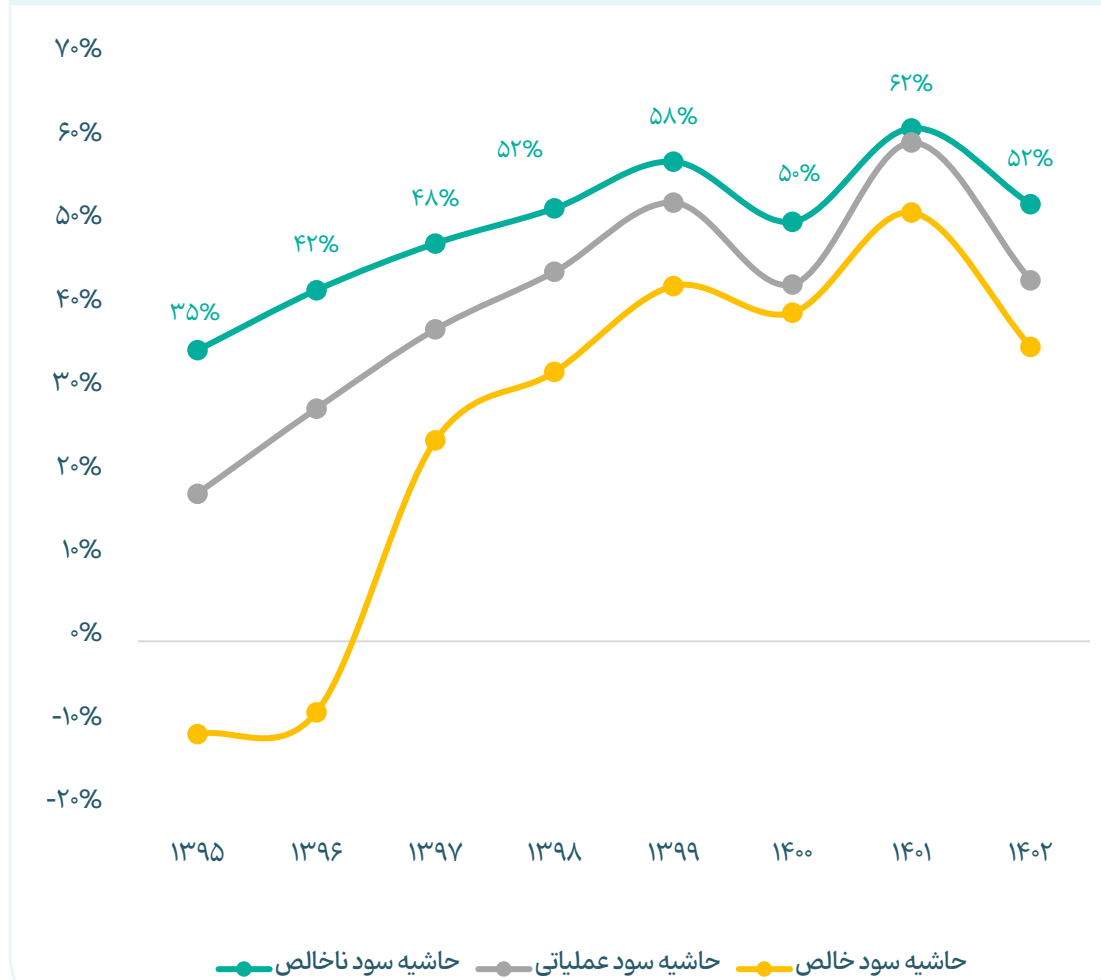


در نمودار سمت چپ روند نرخ دلاری هر تن محصول پتروشیمی شیراز در کنار نرخ بهای تمام شده هر تن محصول و حاشیه سود آن قابل مشاهده است. قابل توجه است که روند حاشیه سود ناخالص شرکت، در این چند دوره به صورت میانگین حدود ۵۵ درصد بوده است.

رند سود خالص دلاری پتروشیمی شیراز (دلار نیما)



رند حاشیه سود پتروشیمی شیراز



مهم‌ترین ابهام در مفروضات شرکت را می‌توان وضعیت تولید شرکت به دلیل ناترازی‌های گاز پیش آمده در کشور دانست در ۹ ماهه سال جاری جمعاً حدود ۹ درصد کاهش تولید نسبت به سال قبل رخ داده است و فرض شده، در کل سال ۱۵ درصد کمتر از سال قبل تولید داشته باشیم که با توجه به قطعی‌های پیش آمده شاید اعداد تولید شرکت بیشتر کاهش یابد.

نرخ اوره برای سال بعد حدود ۲۸۰ دلار فرض شده است و نرخ گاز خوراک نیز ۱۴ سنت در نظر گرفته شده است.

در مورد نرخ دلار نیمای شش ماهه دوم ۱۴۰۳ با توجه نرخ میانگین پاییز که حدود ۵۰ هزار تومان بوده است و فرض میانگین ۶۵ برای زمستان میانگین کل شش ماهه دوم ۵۷٫۵ در نظر گرفته شده است.

شرح	شش ماهه دوم ۱۴۰۳	۱۴۰۳
دلار نیما	۵۷۵,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	-	٪۳۰
تورم	٪۱۵	٪۴۰
<b>مفروضات تولید</b>		
تولید اوره شرکت	۵۸۵,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰
<b>نرخ‌های مواد اولیه و محصولات</b>		
اوره	۲۹۰	۲۸۰
نرخ گاز	۰٫۱۶	۰٫۱۴

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
<b>فروش</b>	۳۹,۹۶۶,۵۷۸	۷۲,۶۹۸,۰۶۸	۱۴۱,۱۲۲,۸۸۹	۲۲۶,۷۵۰,۱۳۲	۲۱۷,۲۰۸,۲۶۴	۲۵۲,۷۵۷,۰۱۳	۳۶۹,۷۳۷,۱۰۵
<b>بهای تمام شده</b>	-۱۹,۲۳۱,۹۵۷	-۳۰,۸۷۵,۶۹۰	-۷۰,۱۴۹,۹۵۲	-۸۷,۳۱۷,۹۱۴	-۱۰۳,۳۲۴,۳۶۸	-۱۲۶,۵۰۷,۸۱۰	-۲۰۰,۷۶۶,۵۲۳
<b>سود (زیان) ناخالص</b>	۲۰,۷۳۴,۶۲۱	۴۱,۸۲۲,۳۷۸	۷۰,۹۷۲,۹۳۷	۱۳۹,۴۳۲,۲۱۸	۱۱۳,۸۸۳,۸۹۶	۱۲۶,۲۴۹,۲۰۳	۱۶۸,۹۷۰,۵۸۳
<b>هزینه‌های عمومی و اداری</b>	-۳,۶۷۳,۷۶۵	-۴,۷۹۲,۳۴۵	-۱۱,۱۹۱,۴۱۸	-۱۴,۵۱۷,۷۲۰	-۲۱,۹۲۸,۶۴۶	-۲۷,۹۳۳,۶۰۹	-۳۵,۴۷۳,۶۷۸
<b>خالص سایر درآمدها (هزینه‌های) عملیاتی</b>	۶۶۴,۱۰۵	۱,۱۹۸,۴۸۷	۶۵۶,۵۷۱	۱۰,۶۶۸,۰۸۶	۲,۰۲۳,۴۶۰	۱,۷۳۹,۰۲۹	۰
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	۱۷,۷۲۴,۹۶۱	۳۸,۲۲۸,۵۲۰	۶۰,۴۳۸,۰۹۰	۱۳۵,۵۸۲,۵۸۴	۹۳,۹۷۸,۷۱۰	۱۰۰,۰۵۴,۶۲۳	۱۳۳,۴۹۶,۹۰۴
<b>هزینه‌های مالی</b>	-۱,۳۴۷,۵۷۳	-۱,۳۲۸,۳۴۷	-۱,۶۵۴,۹۱۶	-۱,۱۸۴,۱۱۳	-۳۲۰,۱۹۶	-۷۴۶,۶۴۴	-۶۲۷,۶۸۹
<b>خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی</b>	-۲,۸۶۱,۹۲۹	-۴,۱۶۶,۰۱۸	-۲,۴۹۰,۲۳۸	-۴,۶۴۵,۷۰۶	۳۰۱,۵۶۰	۱,۰۴۱,۶۸۹	-۴,۱۶۱,۰۰۵
<b>سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات</b>	۱۳,۵۱۵,۴۵۹	۳۲,۷۳۴,۱۵۵	۵۶,۲۹۲,۹۳۶	۱۲۹,۷۵۲,۷۶۵	۹۳,۹۶۰,۰۷۴	۱۰۰,۳۴۹,۶۶۸	۱۲۸,۷۰۸,۲۱۰
<b>مالیات</b>	-۵۸۶,۷۲۹	-۱,۷۶۸,۰۹۸	-۷۲۳,۲۷۹	-۱۳,۲۹۶,۸۴۹	-۱۷,۲۰۴,۹۲۸	-۲۴,۷۱۵,۶۶۶	-۲۳,۹۱۶,۴۵۹
<b>سود (زیان) خالص</b>	۱۲,۹۲۸,۷۳۰	۳۰,۹۶۶,۰۵۷	۵۵,۵۶۹,۶۵۷	۱۱۶,۴۵۵,۹۱۶	۷۶,۷۵۵,۱۴۶	۷۵,۶۳۴,۰۰۲	۱۰۴,۷۹۱,۷۵۱
<b>سرمایه</b>	۵,۱۰۰,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰
<b>سود ه سهم بر اساس آخرین سرمایه</b>	۸۴۵	۲,۰۲۴	۳,۶۳۲	۷,۶۱۲	۵,۰۱۷	۴,۹۴۳	۶,۸۴۹
<b>حاشیه سود ناخالص</b>	۵۲%	۵۸%	۵۰%	۶۱%	۵۲%	۵۰%	۴۶%
<b>حاشیه سود عملیاتی</b>	۴۴%	۵۳%	۴۳%	۶۰%	۴۳%	۴۰%	۳۶%
<b>حاشیه سود خالص</b>	۳۲%	۴۳%	۳۹%	۵۱%	۳۵%	۳۰%	۲۸%

پتروشیمی شیراز که به عنوان یک پتروشیمی تولید کننده از نظر ظرفیت بین اوره‌سازان داخل کشور، در جایگاه دوم پس از پتروشیمی پردیس قرار دارد. علاوه بر محصول اوره محصولاتی مانند نیترات آمونیوم، اسید نیتریک و متانول نیز در سبد محصولات این شرکت مشاهده می‌شود که باعث شده است متنوع‌ترین سبد تولیدی را در بین تولیدکنندگان اوره بوری به خود اختصاص دهد. ارزش بازار پتروشیمی شیراز در حال حاضر حدود ۷۲۸ میلیون دلار است.

این پتروشیمی از افزایش نرخ دلار تاثیر بالایی می‌پذیرد و باعث رشد قابل توجه سود آن می‌شود به همین دلیل با افزایش نرخ دلار نیما و پس از آن انتقال ارزش رسمی به سامانه توافقی تاثیر مثبتی بر سودآوری شرکت خواهد گذاشت. اما از طرفی دیگر باید به این نکته نیز توجه داشت که قطعی‌های گاز به دلیل ناترازی در فصل سرما بیش از پیش بر تولید کشور فشار آورده است و باعث توقف تولید پتروشیمی‌های مختلف بسیار زودتر از دوره‌های مشابه در سال‌های گذشته شده است، به عنوان مثال تولید اوره این پتروشیمی در آذر ماه نسبت به ماه مشابه سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ حدود ۶۰ درصد کاهش داشته، در نتیجه این امر به عنوان بزرگترین ریسک شرکت شناخته می‌شود و باید آن را در نظر داشت. لازم به ذکر است اگر تولید سال آینده شرکت مانند سال ۱۴۰۲ فرض شود و وضعیت ناترازی گاز نسبت به امسال بهتر باشد سود این پتروشیمی با مفروضاتی که پیش‌تر ذکر شد می‌تواند تا حدود ۱۳ همت نیز رشد کند.





# کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم



سبدگردان مفید



پردازش اطلاعات مالی مفید



ایده مفید



آموزش مفید

WWW.EMOFID.COM | 8700@emofid.com | 021-9100 8700 \* 021-8700 | پاسخگویی ۲۴ ساعته در ۷ روز هفته | @mofidsecurities