



# گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۱۱

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۱۱/۲۱

## 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

## ۱۵ • بورس کالا

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

## ۲۱ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق‌ها\_ معرفی صندوق

## ۲۷ • اقتصاد و نرخ های جهانی

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

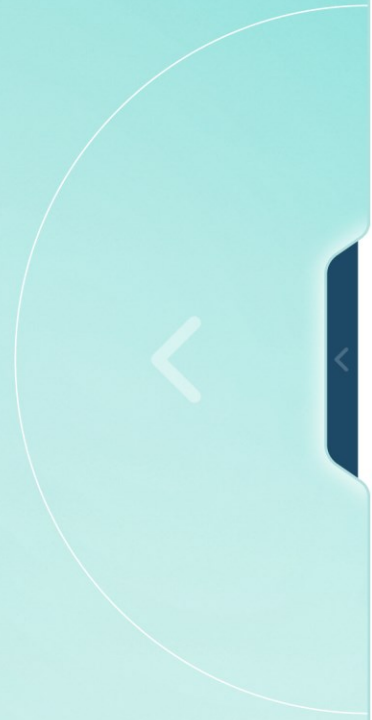
## ۳۹ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "سقاین"

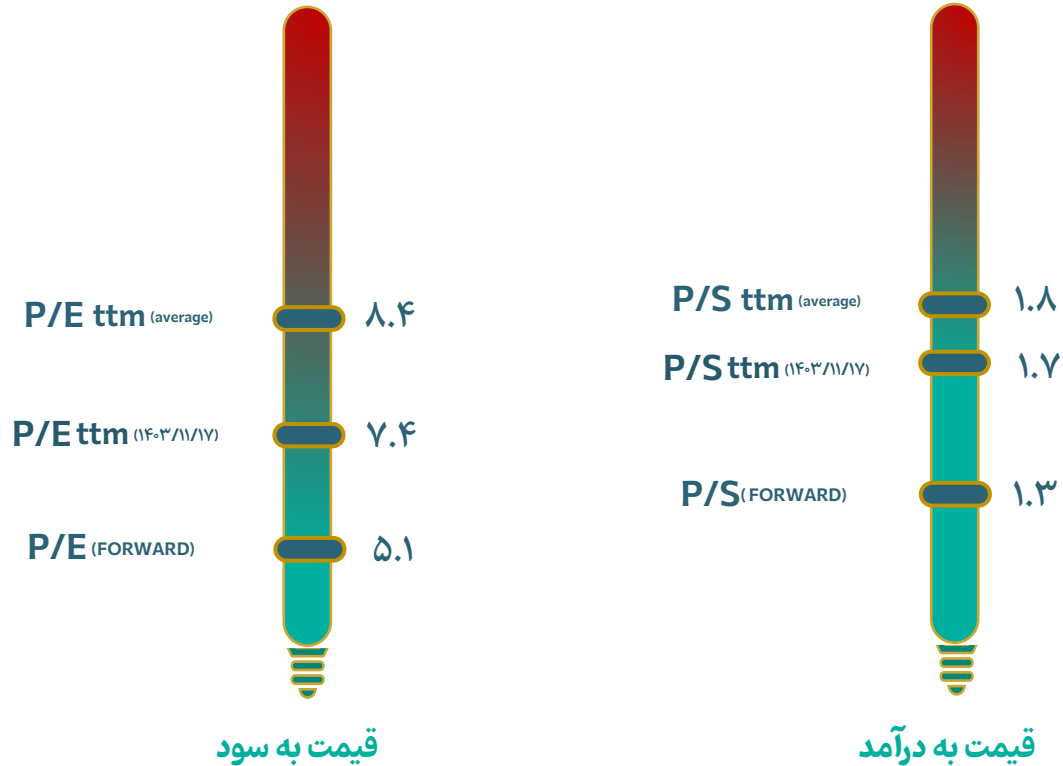
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



# بازار سرمایه



## جایگاه بازار سرمایه



مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای ۴ 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.

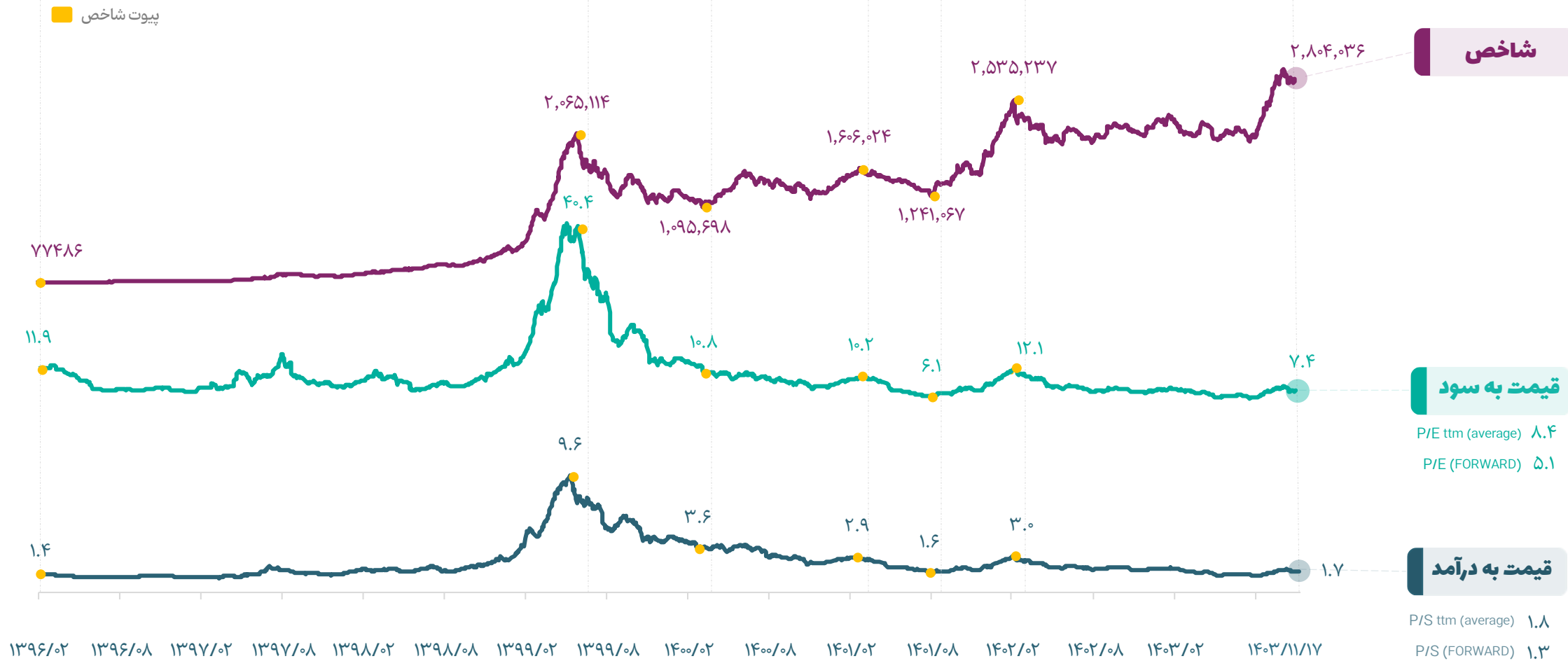
در هفته گذشته، بازار سرمایه در همان نقطه‌ای که فعالیت خود را آغاز کرده بود، به کار خود پایان داد. میانگین ارزش معاملات خرد نیز بار دیگر کاهش یافت و به حدود ۸ هزار میلیارد تومان رسید، در حالی که هفته پیش از آن ۹٫۹ همت بود. این کاهش خبر خوبی برای بازار و روند آن محسوب نمی‌شود.

در پایان هفته، روزهای پرخبری را پشت سر گذاشتیم. ابتدا، مجمع شرکت ایران خودرو با فراز و نشیب‌های فراوان برگزار شد و با اتفاقاتی همراه بود که تا سال‌ها در ذهن فعالان بازار باقی خواهد ماند. نتیجه این مجمع، واگذاری مدیریت این خودروساز بزرگ کشور به کنسرسیومی از بخش خصوصی بود که خبری مثبت برای بازار سرمایه و امیدبخش برای روند اصلاحات اقتصادی دولت به شمار می‌رود. دومین خبر مهم و تأثیرگذار هفته، که خبر اول را کاملاً تحت الشعاع قرار داد، اخبار منتشر شده در روز جمعه و در نتیجه آن از بین رفتن انتظارات شکل‌گرفته پیرامون احتمال مذاکرات بین ایران و آمریکا بود.

در پی انتشار این اخبار و افزایش ریسک‌های ژئوپلیتیک، نرخ ارز در بازار آزاد به بیش از ۹۰ هزار تومان رسید که موجب استقبال سرمایه‌گذاران از بازار طلا نیز شد. این موضوع باعث شد در روز جاری، که میان تعطیلات قرار داشت، ارزش معاملات خرد صندوق‌های طلا به حدود ۷٫۵ همت برسد و این صندوق‌ها با صف خرید مواجه شوند. با این حال، نرخ دلار توافقی همچنان ثابت مانده و اختلاف آن با نرخ بازار آزاد رشد قابل توجهی داشته است. کاهش این فاصله می‌تواند به حذف رانت‌ها و حمایت از تولید داخلی کمک کند که در بلندمدت تأثیر مثبتی بر بازار سرمایه خواهد داشت.

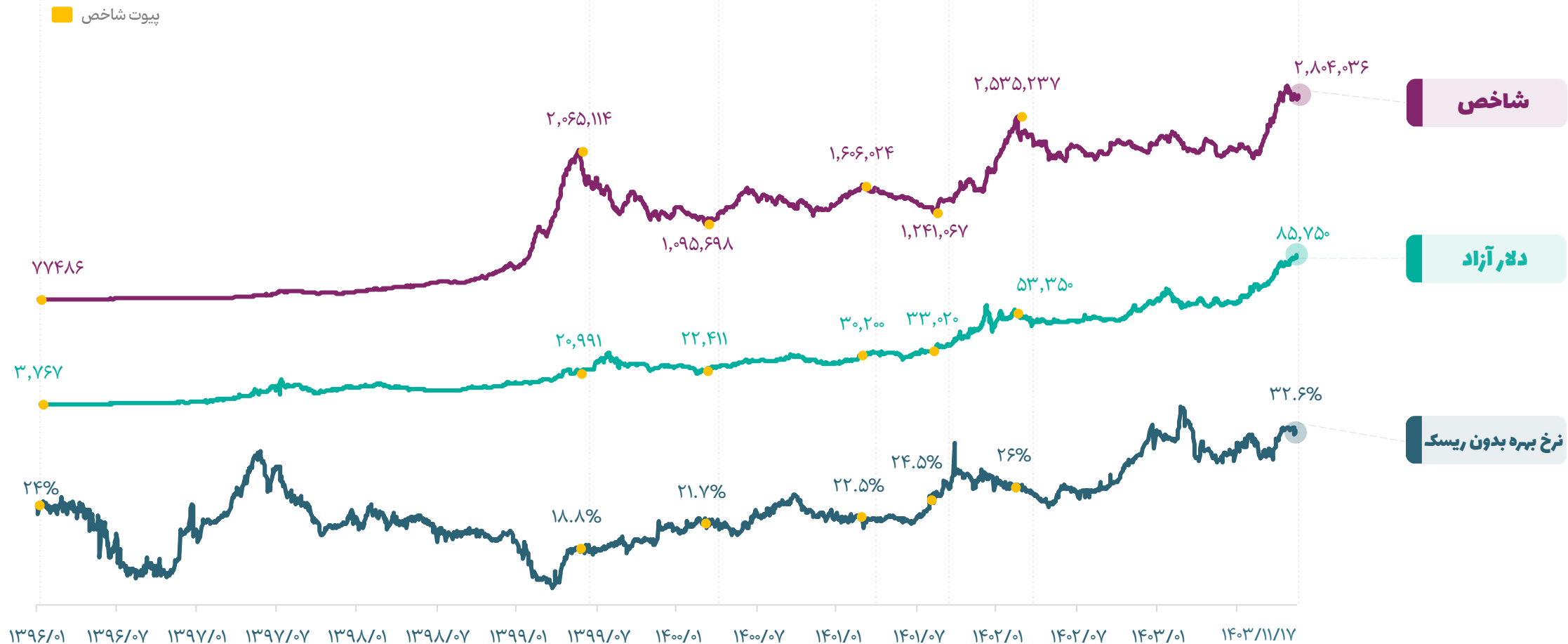
با در نظر گرفتن سیاست‌های اقتصادی دولت و اصلاحات تدریجی اقتصادی، چشم‌انداز بازار سرمایه در ماه‌های آینده را می‌توان مثبت ارزیابی کرد. با این حال، تحقق این چشم‌انداز مشروط به حفظ سطح تولید شرکت‌ها و مدیریت ناترازی‌های انرژی است، در کنار این موارد باید به ریسک‌های ژئوپلیتیک که حالا پررنگ تر هم شده‌اند و نرخ بهره بدون ریسک نیز توجه ویژه‌ای داشت.

### بازار سرمایه در یک نگاه

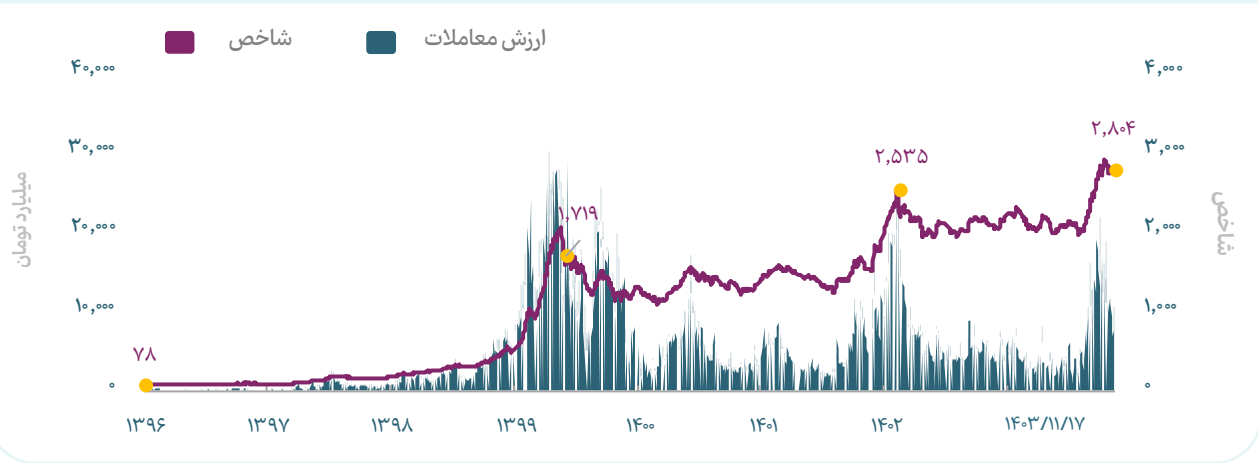


محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

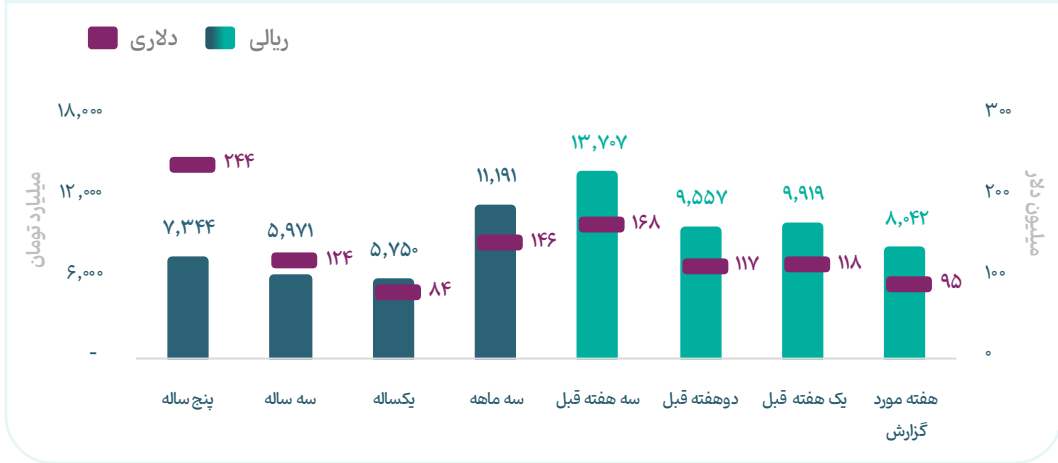
### بازار سرمایه در یک نگاه



## ارزش معاملات خرد



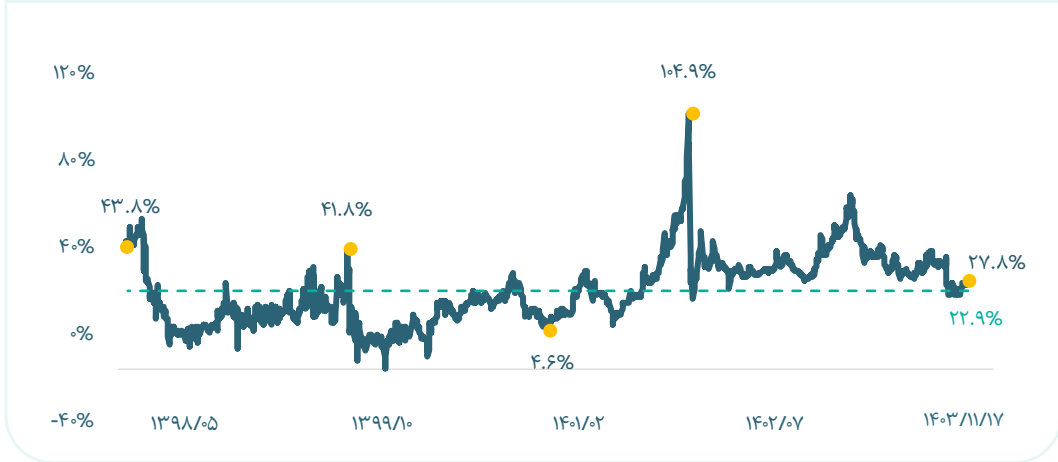
## میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



## ارزش دلاری بازار

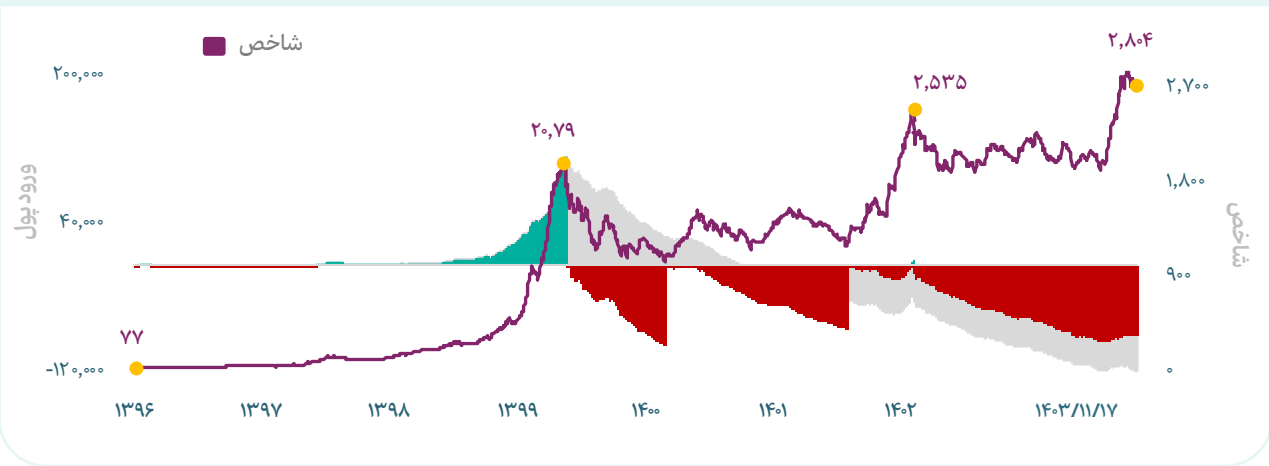


## فاصله دلار آزاد و نیما

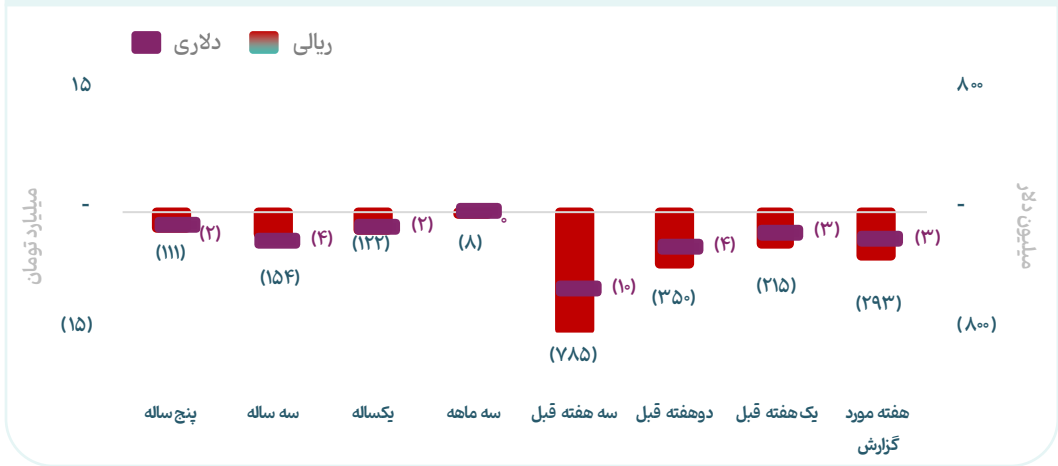




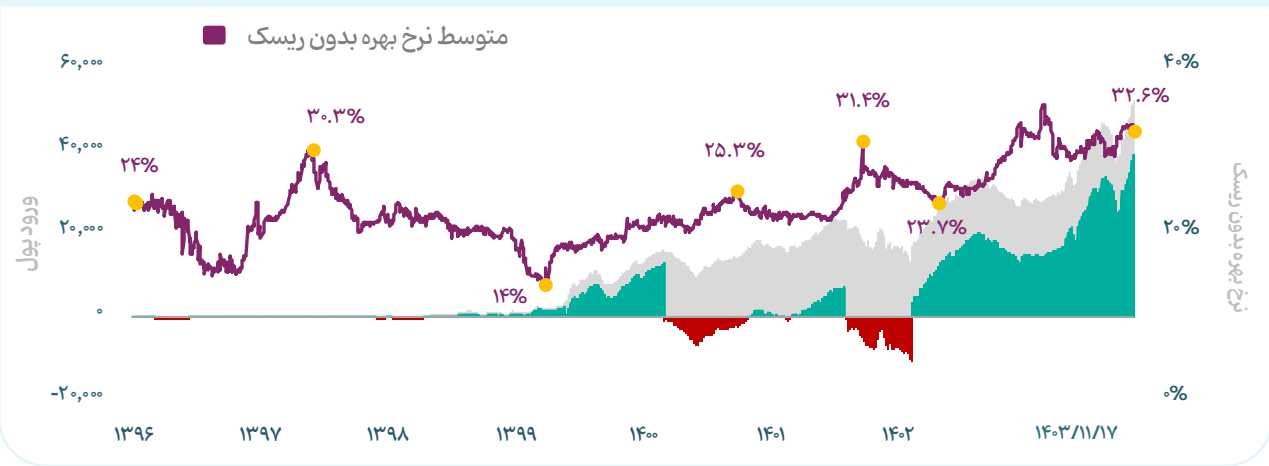
### ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



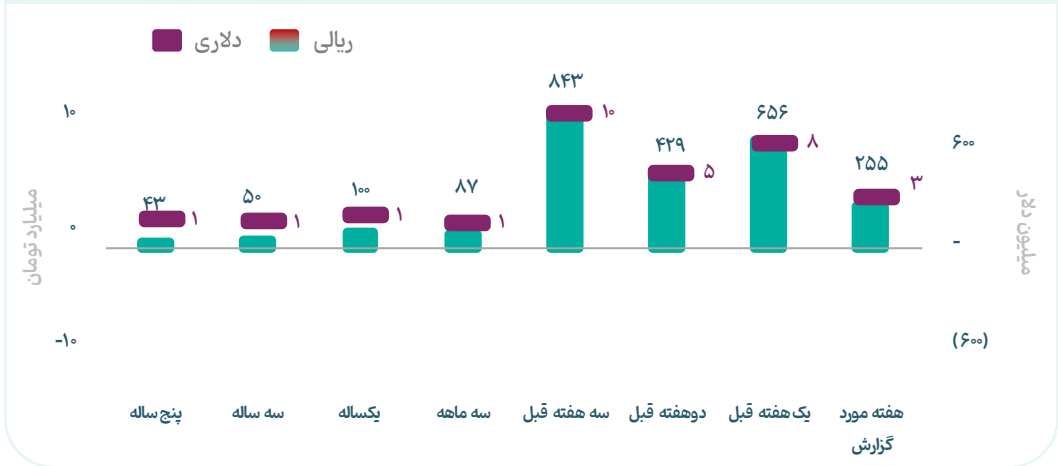
### میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



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



### میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



## بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

شجم ۴۲.۵%	اخشان ۲۵.۷%	نوری ۱۶.۰%	بوعلی ۱۵.۵%	ثفارس ۱۵.۳%	سیلام ۱۴.۲%	پارس ۱۲.۸%	فافزا ۱۲.۶%	لیپام ۱۲.۵%	ناباک ۱۲.۲%	کایزد ۱۲.۰%	ریشمک ۱۱.۴%	آباد ۱۱.۲%
		مرقام ۱۷.۱%	شمس ۱۵.۸%	محتشم ۱۵.۴%	کیسون ۱۵.۱%	درازی ۱۴.۲%	آریا ۱۲.۷%	جم ۱۲.۵%	غانیزان ۱۲.۴%	گلدیرا ۱۲.۱%	شفن ۱۱.۸%	غادر ۱۱.۲%

## ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

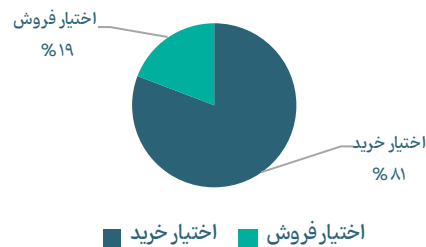
وشمال ۱۳.۸%	تیولا ۱۳.۶%	فماک ۱۱.۶%	خوساز ۱۱.۵%	والماس ۱۱.۳%	ودانا ۱۰.۵%	دالبر ۹.۲%	وامین ۸.۹%	گشان ۸.۴%	قشهد ۷.۹%	زنجان ۷.۹%	آبین ۷.۸%
زفجر ۱۳.۷%	نیان ۱۲.۶%	غبشهر ۱۱.۵%	زشریف ۱۱.۳%	ثعتما ۱۱.۲%	وصنا ۹.۷%	دی ۹.۰%	زماهان ۸.۷%	غپاک ۸.۰%	وملل ۷.۹%	ولپارس ۷.۷%	زپارس ۷.۶%
										وساپا ۷.۷%	دکیمی ۷.۶%

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

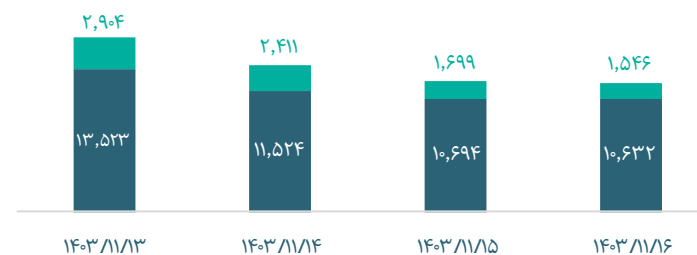
### ارزش معاملات (میلیارد تومان)



### سهم از ارزش معاملات



### حجم معاملات (هزار قرارداد)



### سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
سامان	۱۴۰۳/۱۱/۲۳
کوثر	۱۴۰۳/۱۱/۲۳
موج	۱۴۰۳/۱۱/۲۳
رویین	۱۴۰۳/۱۱/۲۳
اهرم	۱۴۰۳/۱۱/۲۴
خسپا	۱۴۰۳/۱۱/۲۴
ویملت	۱۴۰۳/۱۱/۲۴
ذوب	۱۴۰۳/۱۱/۲۴

### 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	ضهرم ۱۱۱	۷۱۲,۰۴۳	۴۲.۵	اهرم	۲۵,۸۷۰	۲۶۰۰۰	۶۹۲	۱۴۰۳/۱۱/۲۴
۲	ضهرم ۱۲۴۳	۱۷۱,۴۷۱	۳۶.۰	اهرم	۲۵,۸۷۰	۲۶۰۰۰	۲,۱۸۱	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۳	طهرم ۱۱۱	۲۸۴,۹۲۰	۲۸.۴	اهرم	۲۵,۸۷۰	۲۶۰۰۰	۸۱۴	۱۴۰۳/۱۱/۲۴
۴	ضهرم ۱۱۰۹	۹۹,۲۴۸	۱۷.۰	اهرم	۲۵,۸۷۰	۲۴۰۰۰	۱,۹۷۲	۱۴۰۳/۱۱/۲۴
۵	ضهرم ۱۲۴۲	۳۶,۷۴۹	۱۱.۵	اهرم	۲۵,۸۷۰	۲۴۰۰۰	۳,۲۶۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۶	ضهرم ۱۲۴	۱۶,۳۸۰	۷.۳	اهرم	۲۵,۸۷۰	۲۲۰۰۰	۴,۹۷۳	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۷	ضهرم ۱۱۰۸	۱۵,۹۷۶	۵.۸	اهرم	۲۵,۸۷۰	۲۲۰۰۰	۴,۰۳۱	۱۴۰۳/۱۱/۲۴
۸	ضهرم ۱۲۴۴	۴۲,۹۰۸	۵.۱	اهرم	۲۵,۸۷۰	۲۸۰۰۰	۱,۲۶۹	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۹	ضستا ۱۲۲۸	۴۱۷,۹۶۹	۴.۸	شستا	۱,۳۵۳	۱۲۵۰	۱۲۷	۱۴۰۳/۱۲/۰۸
۱۰	طهرم ۱۲۴۳	۲۶,۵۰۱	۴.۵	اهرم	۲۵,۸۷۰	۲۶۰۰۰	۱,۶۰۱	۱۴۰۳/۱۲/۲۲

### بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طستا ۱۲۲۸	۱۷%	شستا	۰.۷
۲	طهرم ۱۱۱۲	۷%	اهرم	۳.۱
۳	طستا ۱۲۲۹	۶%	شستا	۰.۷
۴	طهرم ۱۲۴۴	۴%	اهرم	۰.۵
۵	ضستا ۱۲۲۷	۳%	شستا	۰.۶
۱	ضهرم ۱۱۱۱	-۸۸%	اهرم	۲.۰
۲	ضهرم ۱۱۱۲	-۸۸%	اهرم	۰.۷
۳	ضذوب ۱۱۳۰	-۷۲%	ذوب	۰.۷
۴	ضهرم ۱۲۴۵	-۵۷%	اهرم	۱.۴
۵	طهرم ۱۱۰۹	-۵۵%	اهرم	۳.۳

❖ 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** در معاملات امروز با رشد ۰.۶ درصدی، پنجمین روز مثبت متوالی خود را تجربه نمود و در حال نزدیک شدن به محدوده مقاومتی ۲,۸۶۵,۰۰۰ می باشد. در صورت فراهم شدن شرایط و عبور از این محدوده، می توان اهداف بالاتری همچون سقف قبلی و سپس محدوده ۳,۰۰۰,۰۰۰ واحد را برای شاخص متصور بود. اما در صورتی که شاخص توانایی عبور از این محدوده را نداشته باشد، دو سناریو قابل بررسی می باشد: اول، تثبیت شاخص در این محدوده و کسب انرژی لازم جهت حرکت به سمت اهداف بالاتر، دوم، اصلاح شاخص، که در این صورت باید منتظر واکنش آن در نواحی حمایتی از جمله، محدوده های ۲,۷۴۰,۰۰۰ و ۲,۵۵۰,۰۰۰ واحد باشیم. به طور کلی، عبور یا عدم عبور شاخص از محدوده مقاومتی مذکور، می تواند یکی از عوامل تاثیرگذار تکنیکالی در روند آتی بازار باشد.



### برنامه بورس کالا برای انتشار گواهی سپرده کالایی خودرو

مدیر عامل بورس کالا از برنامه این سازمان برای انتشار گواهی سپرده کالایی از جمله خودرو خبر داد و گفت: تقاضای اصلی در بخش خودرو، سرمایه‌گذاری است که گواهی سپرده می‌تواند در این بخش موثر باشد؛ به طوری که خودروهای داخل پارکینگ‌های خودروسازان به این گواهی منتقل شود و افرادی که برای مصرف می‌خواهند خودرو بخرند، می‌توانند به صورت خرد گواهی سپرده را بخرند تا زمانی که پول یک خودروی کامل تامین شود. وی افزود: با این شیوه دیگر وارد بازار فیزیکی خودرو نمی‌شویم و صرفاً در حوزه اوراق بهادار خودرو فعال می‌شویم.

لینک خبر



### دلار توافقی در محدوده ۶۷ هزار تومان

آخرین قیمت معاملات توافقی دلار حواله در بازار ارز تجاری ۶۷,۰۶۴ تومان و دلار اسکناس ۶۸,۹۴۲ تومان ثبت شده است. از اول بهمن‌ماه با انتقال تمام معاملات صادرکنندگان نیما به بازار ارز تجاری، رسماً سامانه نیما حذف شد. طبق سیاست جدید ارزی، رفع تعهدها برای صادرکنندگان فقط در صورت عرضه در بازار ارز تجاری اتفاق خواهد افتاد و محل تأمین ثبت سفارش‌ها نیز به‌طور کامل از طریق مرکز مبادله است.

لینک خبر



### مدیریت ایران خودرو در اختیار کروز

مجمع عمومی عادی صاحبان سهام ایران خودرو با حضور ۴۳ درصد از سهامداران دارای حق رأی در هفته گذشته برگزار شد. در این مجمع، صبا انرژی (سهامی خاص)، شرکت سرمایه‌گذاری گنجینه ایرانیان (سهامی عام)، شرکت بهینه‌ساز بهمن (سهامی خاص)، شرکت اعتبار آفرین (سهامی عام) و شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی خاص) به عنوان اعضای اصلی هیئت مدیره جدید معرفی شدند و بدین ترتیب ۳ کرسی از ۵ کرسی مجمع ایران خودرو به شرکت قطعه‌سازی کروز رسید.

لینک خبر



پتروشیمی شیراز از توقف واحدهای تولید اوره و آرگون منطقه ۲ در نتیجه برودت هوا و افزایش محدودیت های گازی خبر داد. در این منطقه همچنان واحدهای آمونیاک، اسید نیتریک و نیترات آمونیوم در حال تولید می باشند. همچنین واحدهای متانول و آمونیاک منطقه ۳ نیز همچنان به واسطه محدودیت مصرف گاز از مدار تولید خارج می باشند. پتروشیمی شیراز به عنوان اولین واحد تولیدی صنعت پتروشیمی در کشور، بیش از ۱.۵ میلیون تن در سال ظرفیت تولید اوره دارد و دومین تولید کننده بزرگ این محصول در کشور می باشد. این شرکت به واسطه ارائه محصولات نظیر اسید نیتریک، نیترات آمونیوم و متانول، متنوع ترین سبد فروش را در بین اوره سازان بوری در اختیار دارد و حدود ۸۱ درصد از کل فروش مربوط به اوره و ۱۹ درصد مربوط به مابقی محصولات می باشد که در میان آنها نیترات آمونیوم بیشترین سهم را دارد. شیراز از جمله پتروشیمی های صادرات محور می باشد که تقریباً ۵۸ درصد از فروش خود را از محل صادرات بدست می آورد و قیمت جهانی اوره و نرخ دلار توافقی تاثیر بسزایی بر درآمد و سودآوری این شرکت دارد. در دی ماه نرخ اوره صادراتی شیراز به بیش از ۲۳.۱ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است که نسبت به میانگین ۹ ماهه ابتدایی سال، رشد قابل توجه ۷۰ درصدی را نشان می دهد و این افزایش قابل توجه نرخ ها می تواند پتانسیل خوبی را در شیراز ایجاد نماید. البته در کنار موارد ذکر شده، تاثیر محدودیت های گازی بر افت تولید شرکت در ماه های سرد سال در حال بیشتر شدن است و این موضوع همچنان به عنوان یک ریسک مهم برای پتروشیمی های خوراک گازی از جمله شیراز تلقی می شود.



شرکت صنعتی کیمیدارو با نماد دکیمی از افزایش قیمت ۲۶ قلم از محصولات خود به میزان متوسط ۱۴۳ درصد خبر داد. این افزایش نرخ تقریباً ۱۱ درصد از سبد فروش شرکت را در بر می گیرد و داروهایی مانند لورازپام و جنتامایسین بیشترین افزایش قیمت را شامل شده اند. دکیمی پیش از این و طی افشای دیگری در دی ماه، میانگین نرخ ۴۴ قلم دیگر از محصولات خود را به طور میانگین ۲۳ درصد افزایش داده بود. دکیمی که سال مالی منتهی به آذر دارد، نخستین ماه سال جدید را با فروش ۷۵ میلیارد تومانی آغاز کرده است و نسبت به ماه مشابه افت ۱۴ درصدی را نشان می دهد. افت درآمد به همراه رشد هزینه های اداری و مالی در سال ۱۴۰۳، کاهش حاشیه سود را به همراه داشته است و افزایش دوره وصول مطالبات که سبب مشکلات نقدینگی می شود، به نظر همچنان یکی از چالش های جدی شرکت می باشد. این شرکت داروساز هنوز صورت های مالی سالانه منتهی به آذر را در کدال منتشر نکرده است اما صورت های مالی ۹ ماهه، زیاندهی شرکت در این دوره را نشان می دهد. دکیمی در مجموع تاکنون عملکرد مطلوبی را از منظر درآمد و سودآوری نشان نداده است و مشکلات عمومی صنعت دارو مانند دوره وصول مطالبات بالا و مشکلات نقدینگی در این شرکت هم دیده می شود. دریافت مجوزهای افزایش نرخ می تواند تا حدودی به برون رفت از این شرایط کمک کند و احتمالاً در ماه های آتی شرایط تا حدودی بهبود می یابد اما باید دید آیا در صورت های مالی آتی نشانه های بهبود شرایط نقدینگی و سودآوری در شرکت نمایان می شود یا خیر.



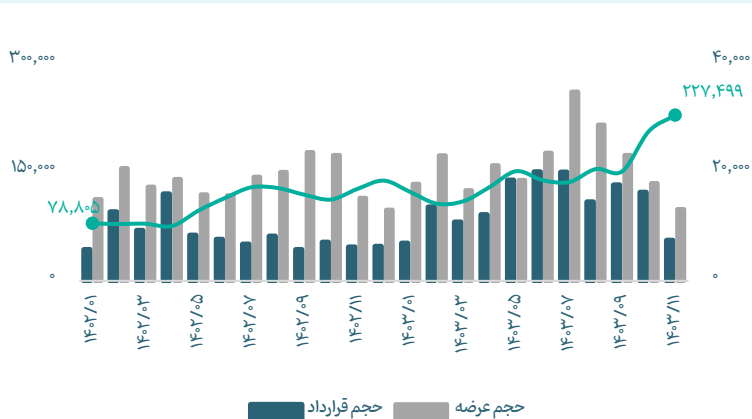
شرکت پدیده شیمی قرن در دی ماه رکورد جدیدی در فروش ثبت کرد و با کسب درآمد ۸۴۵ میلیارد تومانی مجموع فروش خود را در سال جاری به ۶۴۷۹ میلیارد تومان رساند. فروش ده ماهه قرن نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۵۲ درصدی را نشان می دهد. قرن یکی از زیرمجموعه های گروه صنعتی گلرنگ است و انواع شوینده سبد فروش آن را تشکیل می دهد. پودر و مایع لباسشویی، انواع شامپو و مایع دستشویی بخش اصلی فروش قرن را تشکیل می دهند و محصولات تحت برندهای اکتیو، حیات، اکتیدنت، رویا و پرورشاین وارد بازار می شوند. این شرکت تا پایان آذرماه سود خالص ۹۱۹ میلیارد تومانی محقق کرده که معادل با ۹۱۹ ریال به ازای هر برگه سهم است و رشد ۷۷ درصدی را نسبت به مدت مشابه سال قبل نشان می دهد. بخش مهمی از بهای تمام شده شرکت های شوینده مربوط به هزینه مواد اولیه می باشد که نرخ آنها وابستگی بالایی به نرخ ارز دارد (همانند آلکیل بنزن خطی، ادوات پلیمری و ...). از این رو افزایش نرخ دلار تاثیر مستقیمی در رشد بهای تمام شده صنعت و شرکت پدیده شیمی قرن دارد. از سوی دیگر، قیمت گذاری محصولات شوینده توسط سازمان حمایت از تولید کننده و مصرف کننده صورت می گیرد و همین موضوع می تواند در بازه هایی از زمان که نرخ ارز افزایش می یابد ولی قیمت محصولات به طور متناسب رشد نمی کنند، حاشیه سود شرکت ها را با کاهش جدی مواجه کند. از این رو بررسی گزارشات ماهانه به منظور چک کردن درصد تغییرات نرخ انواع شوینده حائز اهمیت می باشد. قرن در فصل پاییز به واسطه رشد هزینه های مالی و هزینه های عمومی و اداری با کاهش سودآوری همراه بوده است و برای حفظ حاشیه سود، افزایش نرخ محصولات ضروری به نظر می رسد.



# بورس کالا



## دیدگاه هفته (اوره)

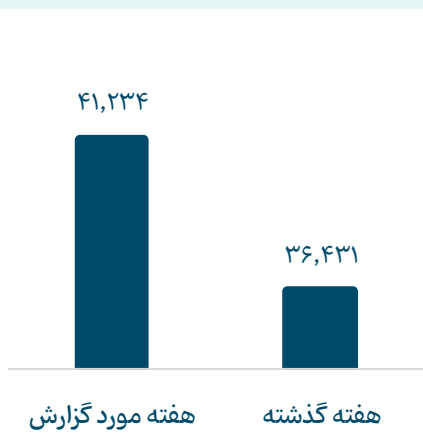


اوره جامدی سفید رنگ، بی بو و محلول در آب می باشد و در دسته کودهای نیتروژن دار مورد استفاده در کشاورزی قرار می گیرد. از اوره به صورت گسترده در صنعت کشاورزی به عنوان یک منبع غنی نیتروژن استفاده می گردد. سایر کاربردهای اوره به صورت مصارف صنعتی می باشد و در تولید ملامین و رزین های ملامین کاربرد دارد. بیش از ۹۰ درصد مصارف این ترکیب آلی در کشاورزی می باشد و نقش بسزای اوره در امنیت غذایی جهانی قابل چشم پوشی نیست. در ایران پتروشیمی های پردیس، شیراز، خراسان، کرمانشاه، لردگان، رازی و مسجد سلیمان تولید کنندگان اصلی اوره به شمار می روند و در کنار تامین اوره کشاورزی، بخشی از محصول خود را در بورس کالا برای مصارف صنعتی عرضه می کنند. همچنین پتروشیمی پردیس و شیراز حدود ۴۸ درصد از کل عرضه بورس کالا را در اختیار دارند. میانگین نرخ اوره بورس کالا در بهمن ماه به بیش از ۲۲۷٫۷ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است که نسبت به ابتدای سال رشد ۸۷ درصدی را نشان می دهد. تداوم رشد نرخ دلار و یا افزایش نرخ های جهانی می تواند سبب رشد بیشتر قیمت این محصول در بورس کالا شود.

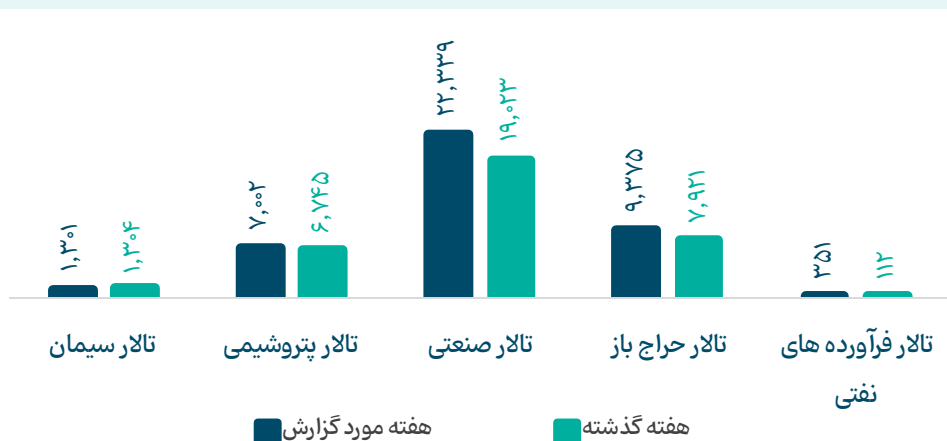
## بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان قائن	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۴۰%
سیمان سپاهان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۳۳%
سیمان سپاهان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۵۲/۵-کیسه ۵۰	۲۵%
سیمان دورود	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۲۵%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۲۴%
سیمان قشم	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۳۲/۵-فله	-۳۸%
سیمان قشم	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	-۳۵%
سیمان زابل	سیمان پوزولانی ویژه	-۲۳%
سیمان تیس چابهار	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۲۰%
سیمان زاوه تربت	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۱۹%

## ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)













## ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)











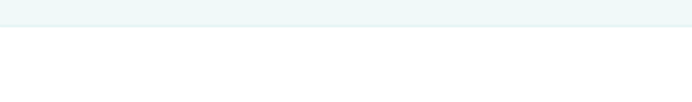

## بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۲۵۳%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۸۹%
پتروشیمی شیراز	آرگون	۱۸۹%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۶۴%
پارسین پارت پاسارگاد	شمش سرب ۹۹.۹۸	۹۸%
فولاد سیرجان ایرانیان	آرگون	۹۱%
فولاد خوزستان	آرگون	۸۹%
مجتمع فولاد البرز ناب آرش	آرگون	۷۶%
جهان فولاد سیرجان	آرگون	۷۲%



نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت دلاری	محصول	اثرگذار بر بهای تمام شده	قدرت تقاضا	درصد تغییر	قیمت پایانی	محصول
	۷۷۴	شگویا	-	۱.۵۵	-۰.۳%	۶۵۷,۴۶۴,۲۳۳	پلی اتیلن ترفتالات بطری
	۷۸۴	شگویا	-	۱.۸۶	۱.۱%	۶۶۶,۰۳۵,۲۵۹	پلی اتیلن ترفتالات نساجی
	۷۶۴	آریا، شاراک، جم	-	۱.۴۴	-۰.۲%	۶۴۸,۶۰۳,۹۷۵	پلی اتیلن سبک
	۹۴۳	مارون، جم پیلن، شاراک	-	۱.۹۱	۱.۵%	۸۰۱,۰۶۳,۱۸۸	پلی پروپیلن
	۷۰۰	شغدیر، شپترو	-	۱.۷۵	۱.۳%	۵۹۴,۵۰۸,۶۳۵	پلی وینیل کلراید
	-	شپنا، شبندر، شتران	شسپا، شپهرن، شرانل	-	-	-	لوب کات
	۶۰۲	شسپا، شپهرن، شرانل	-	۱.۳۹	-	-	روغن پایه
	۳۰۵	شپاس	-	۱.۰۰	۲.۸%	۲۵۹,۳۳۸,۰۹۵	قیر ۶۰۷۰
	۲۷۴	شپنا، شبندر، شتران	شپاس	۱.۴۷	-۴.۴%	۲۳۲,۷۳۲,۸۴۲	وکیوم باتوم
	۳۸۲	مارون، شاراک	شگویا	۱.۲۴	۰.۶%	۳۲۴,۸۴۷,۷۵۶	منو اتیلن گلایکول
	۹۳۵	شپلی	-	۱.۰۰	۰.۸%	۷۹۴,۴۸۱,۰۰۰	نخ پلی استر
	۷۷۳	پارس	شصبیر، شجم	۱.۰۳	۰.۳%	۶۵۶,۴۴۳,۱۰۱	استایرن منومر

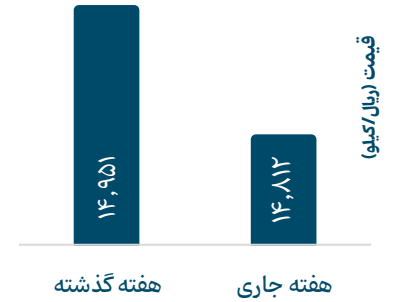
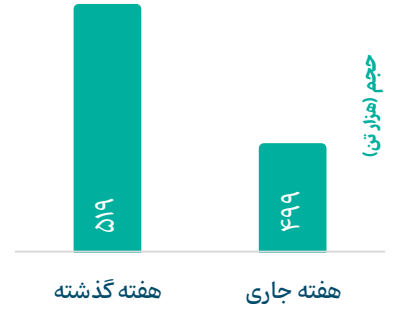
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت دلاری	اثرگذار بر درآمد	اثرگذار بر بهای تمام شده	قدرت تقاضا	درصد تغییر	قیمت پایانی	محصول
	۳۲۱	فخوز، کاوه، فسازان	خاهن، فرود	۲.۲۶	۱.۸%	۲۷۲,۳۹۵,۲۹۴	شمش بلوم
	۴۲۳	فولاد، فنورد	فجر، فسپا	۱.۱۳	۱.۹%	۳۵۹,۷۱۹,۲۳۲	ورق گرم
	۵۰۰	فولاد	فجر	۱.۰۲	-۰.۵%	۴۲۵,۰۱۸,۷۷۲	ورق سرد
	۷۱	کگل، کچاد، کنور	هرمز، کاوه، ارفع	۱.۰۰	۴.۴%	۶۰,۳۸۰,۴۷۸	گندله
	۱۹۸	فسبزوار، فغدیر، فصبا	فولاز، فرود، کاوه	۱.۵۶	۲%	۱۶۸,۱۵۵,۹۵۰	آهن اسفنجی
	۳۷۳	ذوب	-	۲.۴۶	-۰.۳%	۳۱۶,۷۸۳,۹۵۶	تیرآهن
	۳۶۴	ذوب، کویر، فرود	فولای	۱.۳۹	۰.۳%	۳۰۹,۱۲۹,۵۶۰	میلگرد
	۷۲۶۷	فملی	فباهر	۱.۷۱	۲.۵%	۶,۱۷۳,۴۶۶,۶۶۷	مس کاتد
	-	فاسمین، فگستر	فباهر	-	-	-	شمش روی
	۲۶۲۲	فایرا	فنوال	۱.۰۹	۱.۸%	۲,۲۲۷,۴۲۶,۴۷۹	شمش آلومینیوم

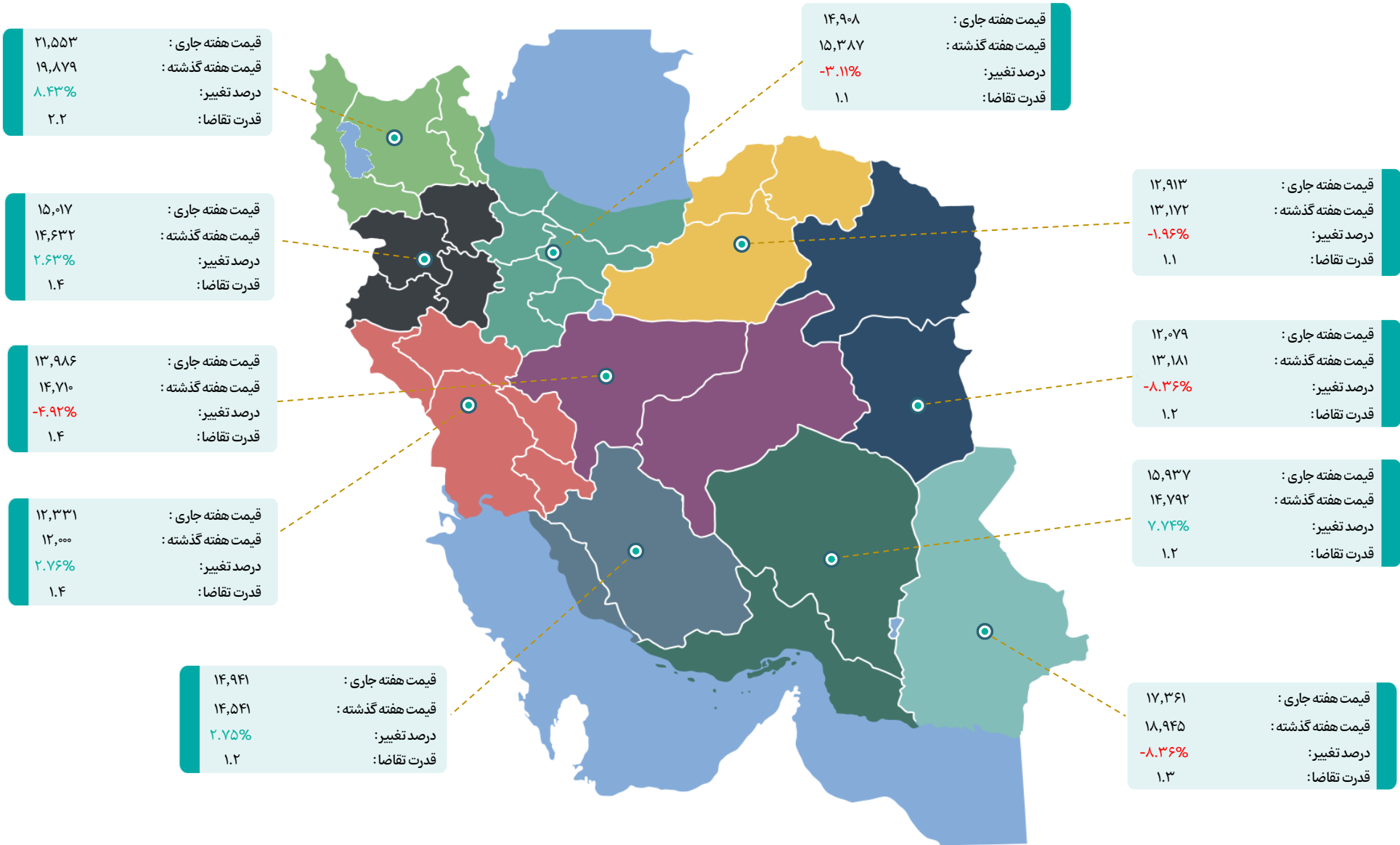
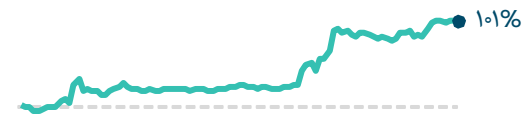
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

# بورس کالا (سیمان)

## سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

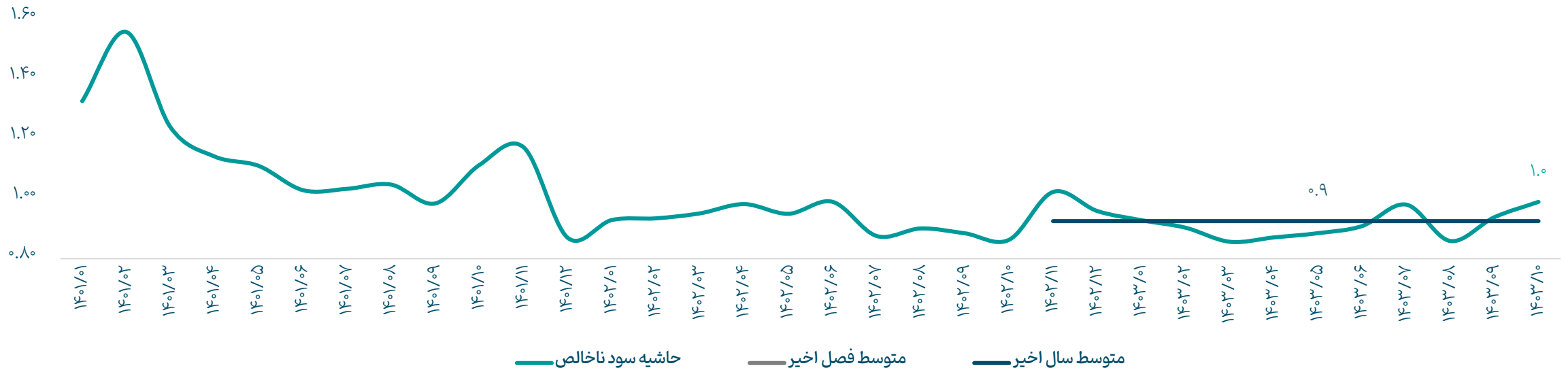


## بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

## شیراز



صنعت پتروشیمی در ایران با تاسیس پتروشیمی شیراز در سال ۱۳۴۲ آغاز شد. هم اکنون این شرکت پس از پتروشیمی پردیس، دومین تولید کننده بزرگ اوره در کشور می باشد و توان تولید اسمی بیش از ۱ میلیون تن آمونیاک و ۱.۵ میلیون تن اوره در سال می باشد. شیراز در کنار محصول اصلی خود، اسید نیتریک، نیترات آمونیوم، متانول، آرگون و کود مایع ازته هم تولید می کند و از این حیث بین اوره سازان بورسی متنوع ترین سبد محصول را دارا می باشد. حدود ۸۱ درصد از کل فروش این شرکت مربوط به اوره می باشد و به واسطه سهم ۵۸ درصدی صادرات از کل فروش، شیراز یکی از صادرات محورترین پتروشیمی های کشور به شمار می رود. خوراک اصلی شیراز، گاز طبیعی می باشد و سهم هزینه مواد اولیه از کل هزینه های تولید حدود ۳۷ درصد می باشد. همچنین ۵۸ درصد از کل هزینه های تولید مربوط به سربار می باشد که حدود ۵۴ درصد از آن به هزینه های پرداختی بابت آب، برق و گاز سوخت باز می گردد. همزمان با رشد نرخ دلار توافقی، شاهد آن هستیم که نرخ اوره صادراتی شیراز که نقش بسیار مهمی در میزان سود هر دوره دارد، بارشد بسیار خوبی در ماه های اخیر و خصوصاً دی ماه همراه شده است و قیمت ۲۳.۲ میلیون تومانی اوره صادراتی نسبت به میانگین نرخ ۱۳.۶ میلیون تومانی در ۹ ماه ابتدایی سال، رشد ۷۰ درصدی را نشان می دهد. همانطور که در نمودار کرک اسپرد هم مشاهده می شود، در ماه های اخیر این شاخص بهبود یافته است. همچنین در فصل پاییز تقریباً هم اندازه مجموع بهار و تابستان، سود خالص محقق شده است. با توجه به حساسیت بالای اوره سازان به نرخ دلار به واسطه سهم بالای صادرات، رشد نرخ دلار و یا نرخ های جهانی می تواند ادامه دهنده ی بهبود شرایط سودآوری اوره سازان از جمله شیراز باشد. البته همانطور که در نمودار هم مشاهده می شود، همچنان فاصله ی زیادی با روز های اوج کرک اسپرد در سال ۱۴۰۱ که به واسطه نرخ های بسیار بالا و خاص جهانی ایجاد شده بود، وجود دارد اما رشد اخیر نرخ دلار توافقی نقش مهمی در بهبود عملکرد اوره سازان در فصول آتی خواهد داشت. در کنار پتانسیل های ذکر شده، ریسک محدودیت گاز در ماه های سرد سال همچنان وجود دارد و شدت گرفتن آن در سال های اخیر، سبب عدم النفع زیادی در عملکرد زمستان پتروشیمی های خوراک سازی شده است. از این رو همواره می بایست بحث ناترازی گاز را به عنوان یک چالش مهم پتروشیمی های سازی خصوصاً متانول و اوره سازان در نظر گرفت. محاسبات کرک اسپرد بر اساس گزارشات منتشر شده در کدال صورت گرفته است و نرخ گاز با نرخ گاز فرمول تا حدودی متفاوت است.

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.

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

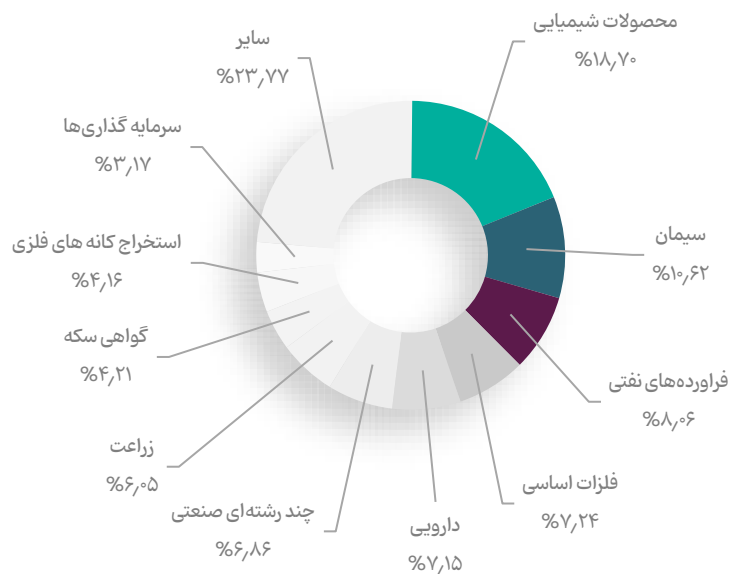
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)



# سیدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۷,۱۹۳	%۹۰۲	%۴۳	%۴۱	%۰	<b>پیتاز</b>		
۵,۷۱۸	%۶۶۲	%۴۶	%۴۵	%۰	<b>پیرو</b>		سهامی
۳,۱۶۳	%۵۷۳	%۴۴	%۵۰	%-۱	<b>امید</b>	●●●●●	
۳,۹۷۸	%۸۴۲	%۴۷	%۴۹	%۱	<b>اطلس</b> ETF		
۱,۱۱۹		%۵۲	%۴۷	%۴	<b>آتیه</b>	●●●●●	بازنشستگی
۴,۴۵۵		%۵۶	%۷۰	%-۳	<b>توان</b> ETF	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۸۶۴		%۳۴	%۴۳	%-۲	<b>آرام</b> ETF	●●●●●	شاخصی
۸۳۰		%۲۶	%۲۵	%-۵	<b>استیل</b> ETF		
۷۳۳		%۵	%۳۴	%-۶	<b>خودران</b>		
۱,۴۱۷			%۷۷	%۱۲	<b>سیمانو</b>	●●●●●	بخشی
۱,۰۰۵				%۰	<b>اُکتان</b>		
۱,۱۴۴				%۳	<b>دارونو</b>		
۳۶۴	%۵۱۰	%۳۱	%۳۳	%۳	<b>ممتاز</b>	●●●●●	مختلط
۶۱۹		%۳۷	%۳۵	%۲	<b>تضمین</b>	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۳۸,۱۲۹	%۱۱۵۵	%۱۰۸	%۶۰	%۱۷	<b>عیار</b> ETF	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۳,۹۴۹		%۳۱	%۱۴	%۲	<b>توان</b>	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۱۵,۴۷۴		%۳۱	%۱۵	%۲	<b>آوند</b> ETF		
۶۵,۳۷۴	%۱۷۸	%۳۰	%۱۴	%۲	<b>حامی</b>	●●●●●	درآمد ثابت



\*بروزرسانی پرتفوی برای دی 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 دائماً در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق اطلس** 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 سهامی

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: اطلس

ETF

نوع صندوق:

۱۳۹۳/۱۰/۰۲

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۳/۱۱/۱۷

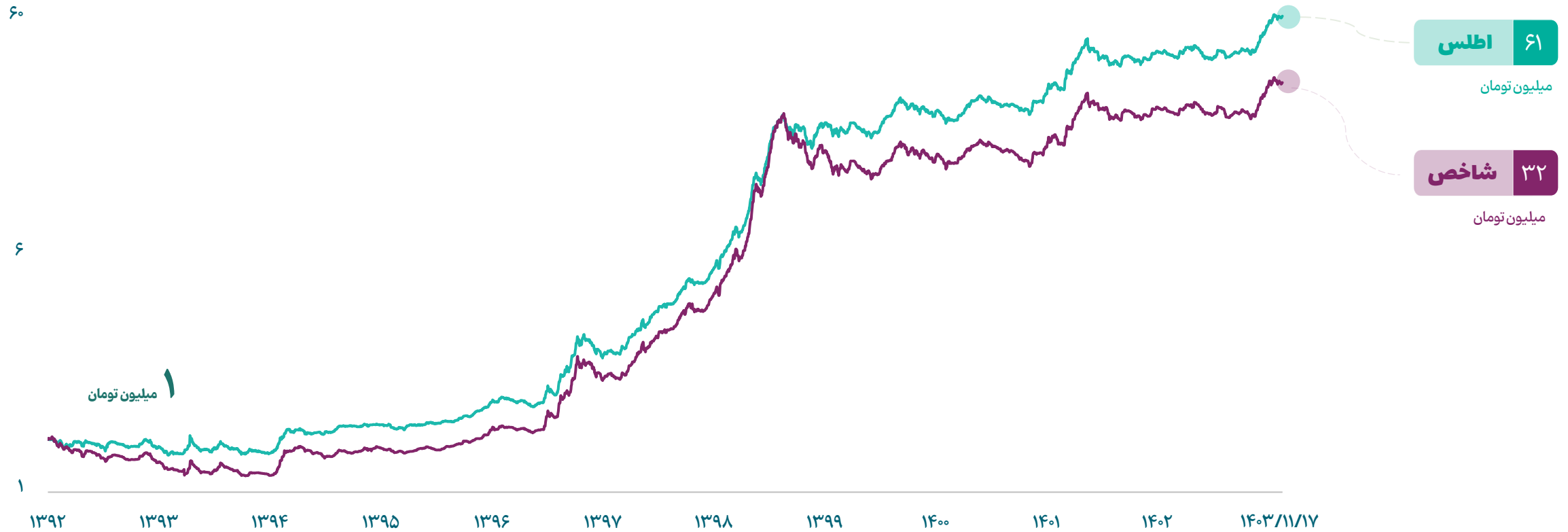
تاریخ به روز رسانی:

کل خالص ارزش دارایی: ۳,۹۷۸ میلیارد تومان

## ❖ مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

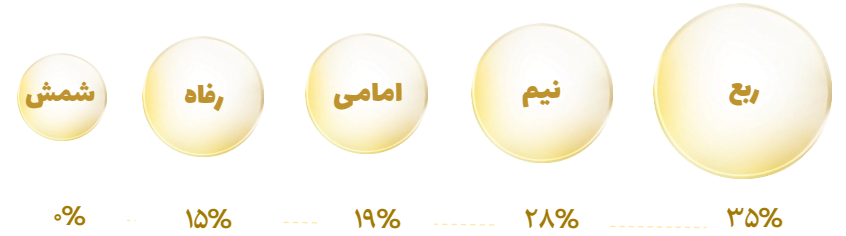
- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه گذاری: سرمایه گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می توانند به 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 اطلس





# طلا



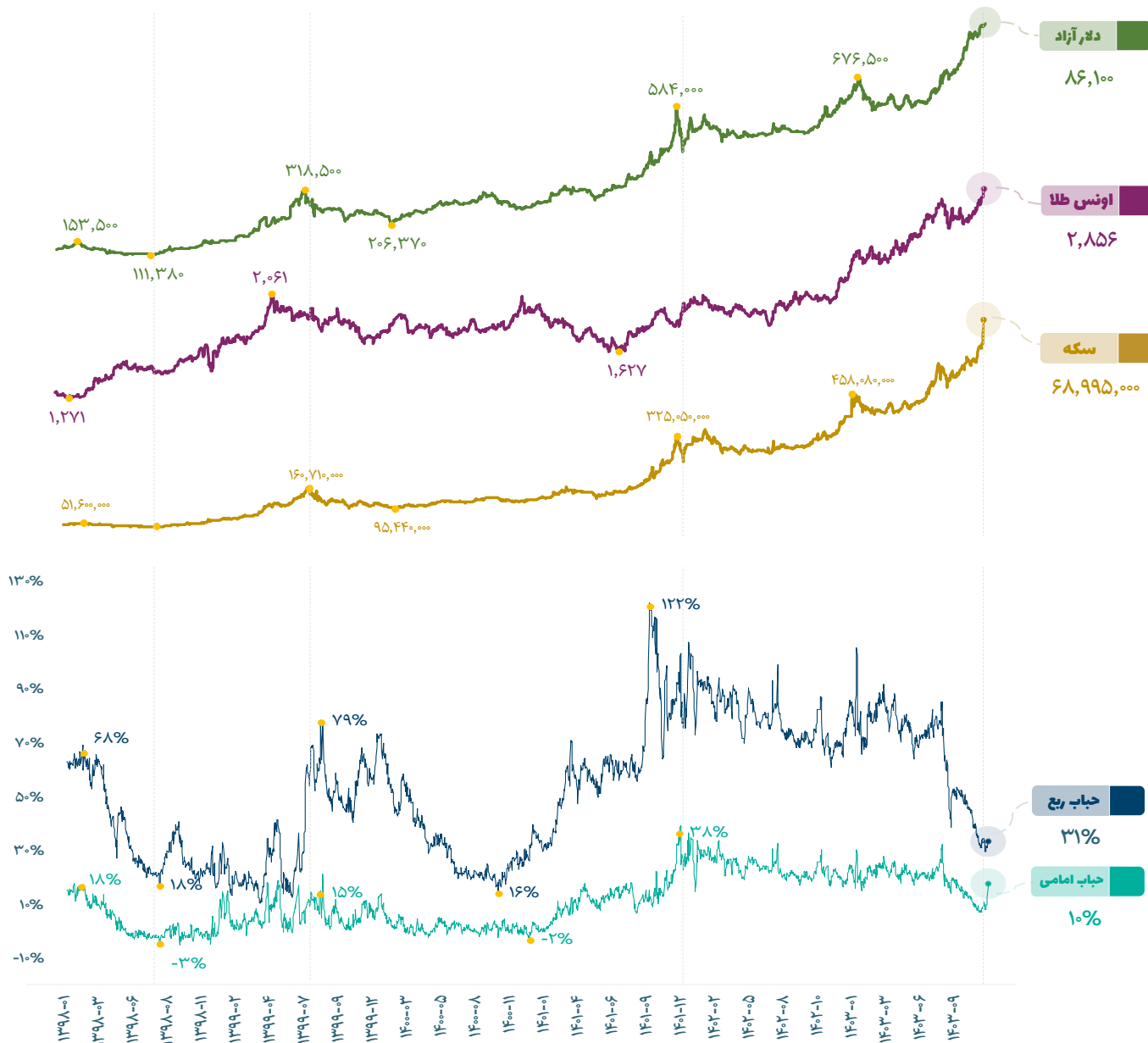
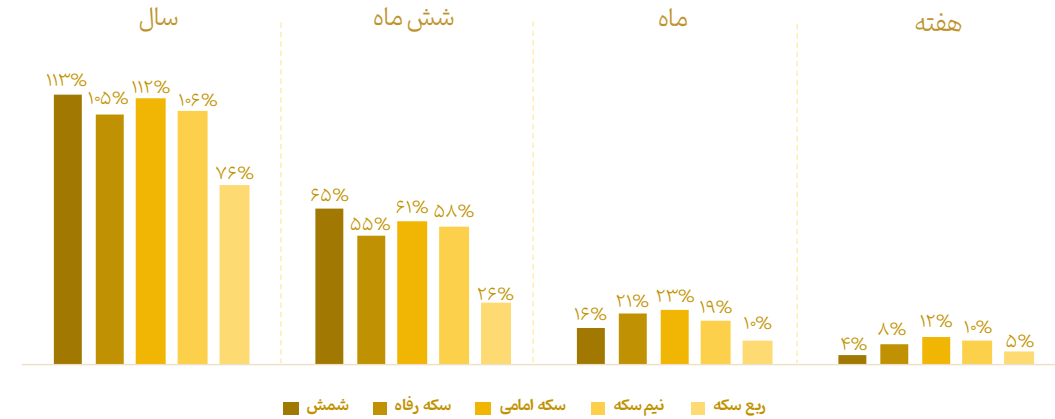
درصد حباب = \*۱۰۰ / حباب ارزش ذاتی

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

## مزایای سرمایه‌گذاری

### عیار

- 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



## دیدگاه اقتصادی

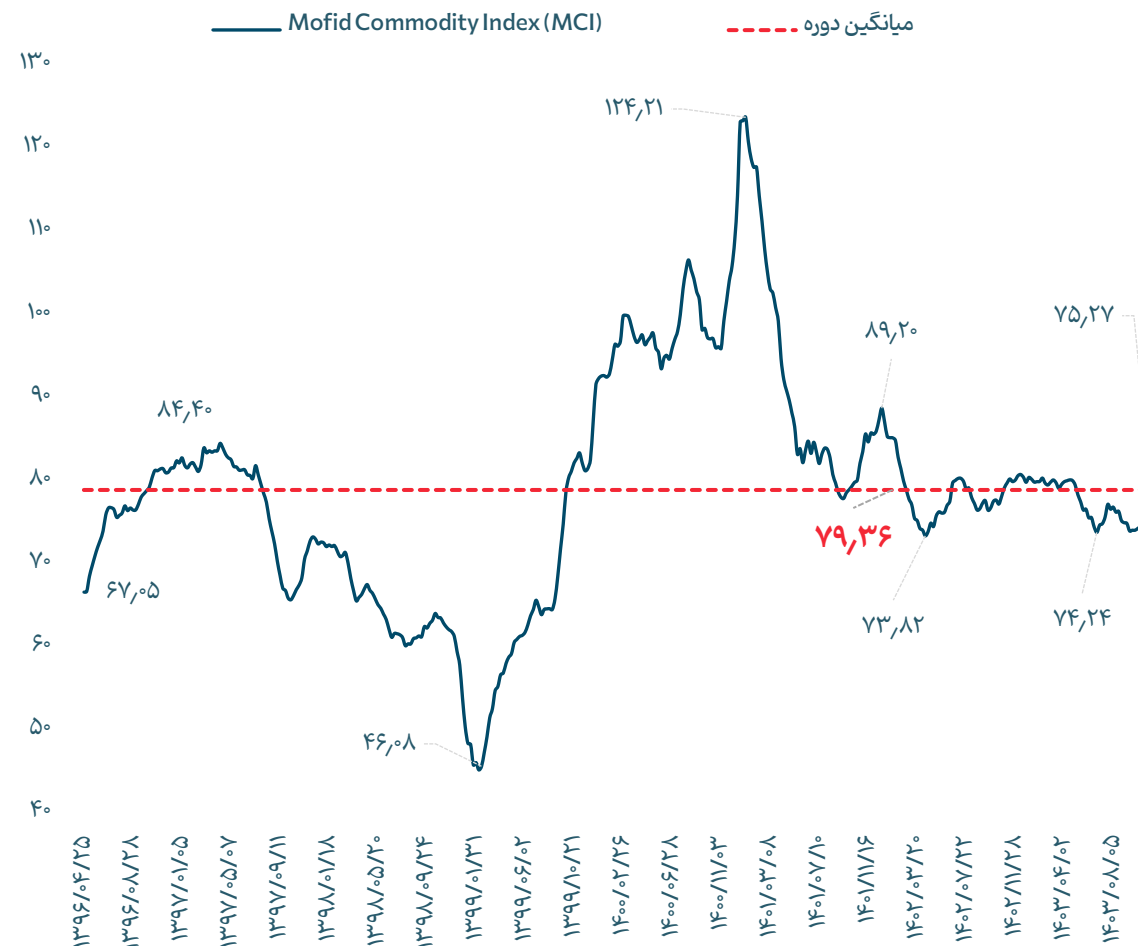
## اقتصاد داخلی

- حجم تقاضای اعتبار بانک‌ها در بازار بین‌بانکی با کمی کاهش به ۳۳۶٫۸۳ همت رسید و رویکرد انقباضی بانک مرکزی در این بازار ادامه یافت با این حال کماکان تقاضای اعتبار بانک‌ها بالاست. نرخ بین‌بانکی نیز افت محدودی کرد و به ۲۳٫۹۷ درصد رسید.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا ۱۵ بهمن‌ماه ۴۰۳ مبلغ ۱۱٫۹۶۴ میلیارد دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومانی) به کالاهای اساسی و دارو تخصیص یافته است. همچنین تا این تاریخ مبلغ ۵۷ میلیارد و ۸۸۳ میلیون دلار ارز مورد نیاز واردات تأمین شده است.

## اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا پس از افت هفته گذشته، دوباره افزایش یافت، با این حال نرخ بیکاری این کشور کاهش و نرخ مشارکت اقتصادی آن افزایش یافت. این آمارها نشان از قوی بودن بازار کار آمریکا دارد.
- تورم تولیدکننده چین در اولین ماه ۲۰۲۴ منفی باقی ماند. با این حال نرخ تورم ماهانه و سالانه مصرف‌کننده افزایش یافت. ذخایر ارزی این کشور نیز افزایش جزئی و بسیار محدود نشان داد که کمتر از مقادیر سال گذشته است.
- نرخ تورم سالانه مصرف‌کننده اروپا در ژانویه افزایش یافت اما نرخ تورم ماهانه آن منفی شد. با این حال نرخ تورم سالانه تولیدکننده پس از ماه‌ها از منفی خارج و به صفر رسید ولی نرخ تورم ماهانه تولیدکننده افت محسوسی یافت. شاخص مدیران خرید ساخت‌وساز این منطقه با وجود افزایش محسوس کماکان در منطقه رکودی قرار دارد.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر رشد ۰٫۳۲ درصدی داشت که تحت تأثیر رشد قیمت اوره و مس بود.

## شاخص کامودیتی مفید (MCI)



## کالا متوسط هفتگی قیمت بازده هفتگی (%)

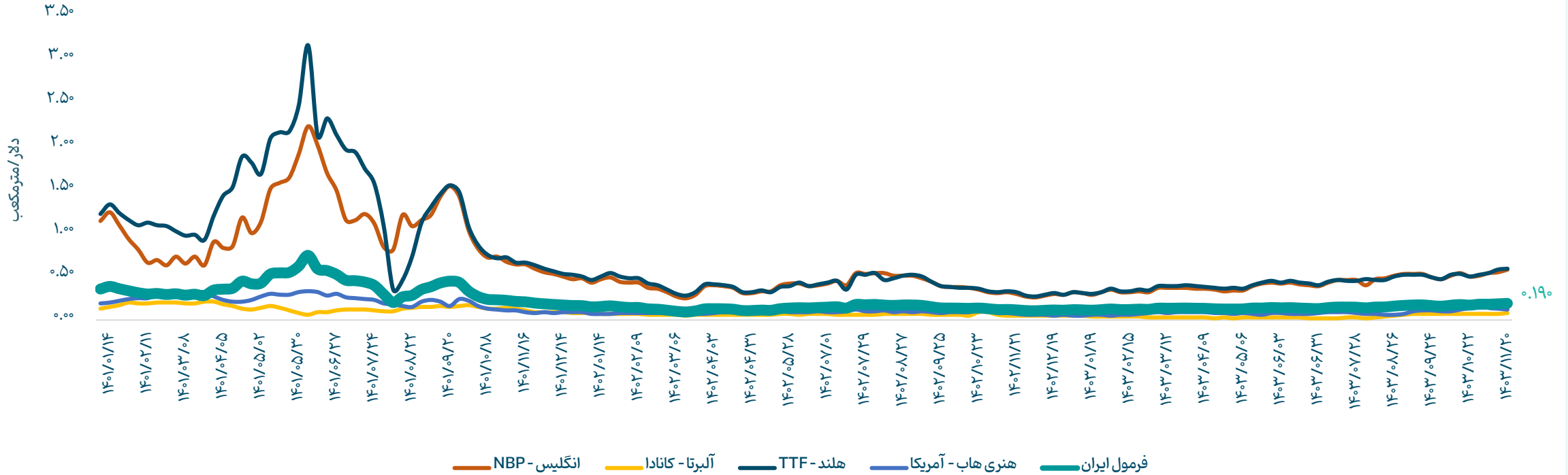
کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۵,۲۷	۰,۳۲
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۵,۱۵	-۲,۶۹
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۲,۳۱	-۱,۷۸
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۳۳,۰۰	۰,۰۰
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۳۳,۰۰	۰,۹۳
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۸۰,۰۰	-۰,۶۲
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۹۲۶۶,۰۰	۲,۱۴
روی (دلار/تن) - LME	۲۸۱۷,۰۰	۱,۱۱
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۶۲۹,۰۰	۰,۹۲
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۲۰,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۱۰۰,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۵۵,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۱۰,۰۰	۰,۰۰
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۳۰۲,۰۰	۰,۶۷
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۱۶,۰۰	۷,۴۹

## تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **رشد جزئی ۰٫۳۲ درصدی** به سطح ۷۵٫۲۷ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** متوسط هفتگی قیمت از آن **اوره (۷٫۴۹ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **نفت برنت (۲٫۶۹- درصد)** بود.

- قیمت معاملات آتی مس روز جمعه به بالاترین حد در چهار ماه گذشته رسید؛ چرا که نگرانی‌ها در مورد کاهش عرضه از سوی بزرگترین تولیدکننده مس جهان (شیلی) افزایش یافت.
- قیمت اوره در هفته‌های اخیر تحت تاثیر افزایش تقاضای هند و همچنین افزایش قیمت گاز طبیعی **افزایش** یافت و تاثیر مثبت بر شاخص MCI گذاشت.

روند نرخ گاز طبیعی

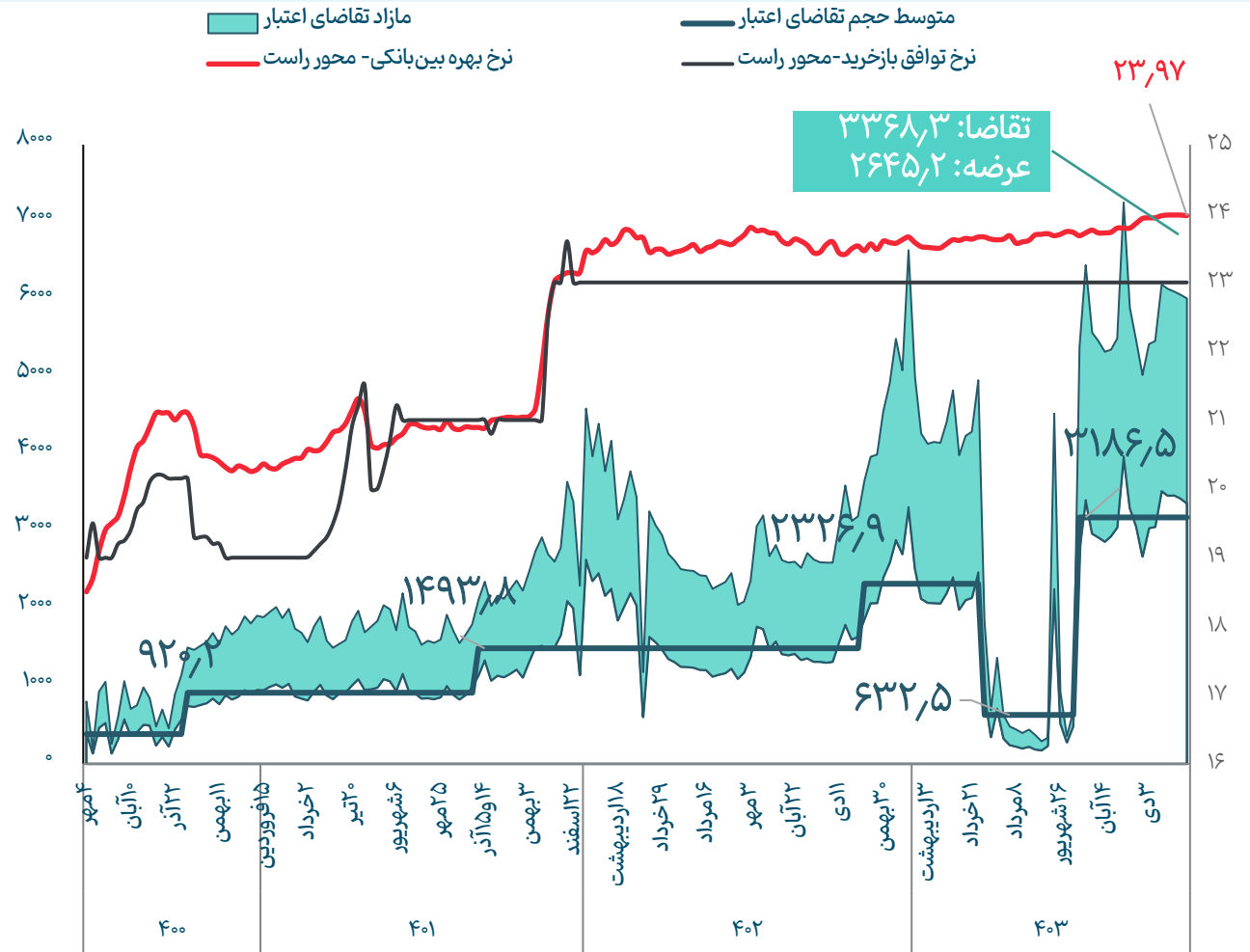


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۹ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به چهارشنبه **۶۷,۱۱۷** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۱۲,۷۵۲ تومان** می شود.

## توضیحات تکمیلی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۰۰ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۲۷ همت آن موافقت کرد. همچنین ۳۷,۵۲ همت نیز اعتبار قاعده‌مند عرضه شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، با نزدیک شدن به آخر سال شروع به افزایش کرده است به طوری که متوسط تقاضای اعتبار نسبت به مدت مشابه سال قبل، رشد حدود ۱۱۲ درصدی دارد.
- به نظر می‌رسد سطح تقاضای اعتبار بانک‌ها بالا باقی بماند و حتی دچار افزایش شود.
- اضافه تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی کاهش جزیی داشته که در نتیجه افزایش عرضه ریپو بود.
- مانده ریپو به ۲۲۷ همت رسیده که نسبت به هفته قبل افزایش ۵ همتی داشت.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۲۳۰ همت **تقاضای اعتبار** داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۸۸ 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.
- برای چهارشنبه هفته جاری نیز حراج اوراق بدهی به میزان ۴۰ همت اعلام شده است. این خبر حراج اوراق و اخبار سیاسی مربوط به مذاکرات، می‌تواند تاثیر منفی قابل توجهی در بازار سهام داشته باشند.

## عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)



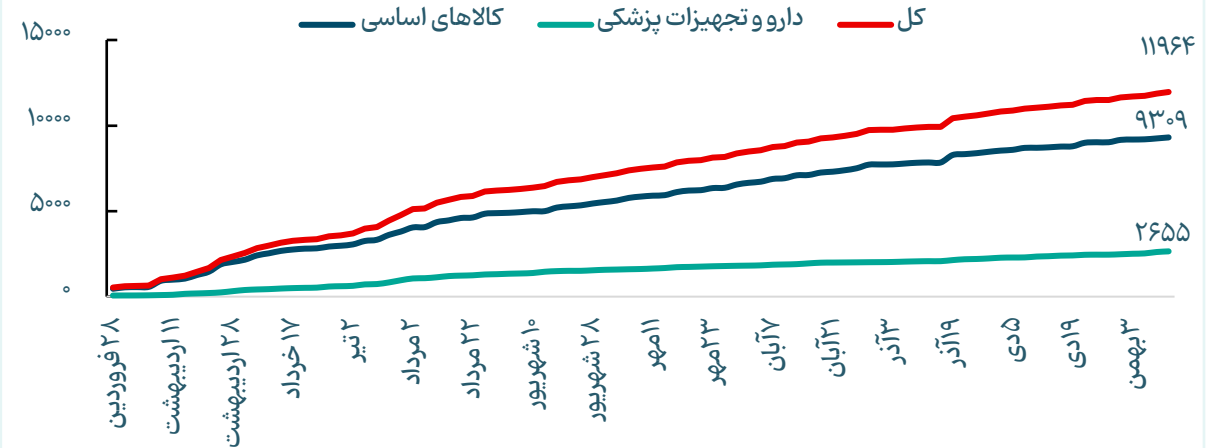


## توضیحات تکمیلی

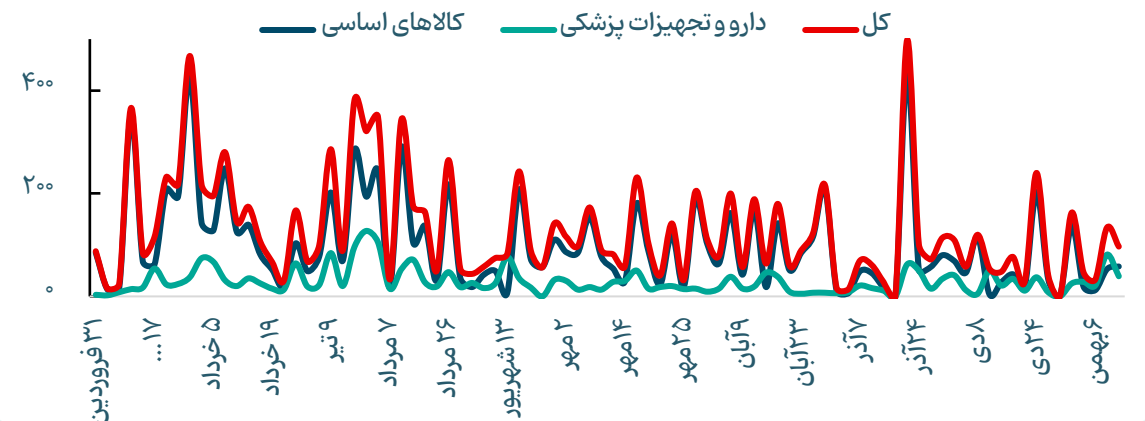
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۱۵ بهمن ماه ۱۴۰۳، ۵۷ میلیارد و ۸۸۳ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۱۱ میلیارد و ۹۶۴ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیان گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، ۹ میلیارد و ۳۰۹ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه‌های روغنی و نهاده‌های دامی بوده و ۲,۶۵۵ میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته در گزارش ۱۵ بهمن ماه نسبت به گزارش ۱۰ بهمن ماه **کاهش** ۳۷ میلیون دلاری را نشان می‌دهد. تامین ارز صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۴۲ میلیون دلار کاهش یافته اما تامین ارز مورد نیاز برای کالاهای اساسی ۵ میلیون دلار **افزایش** داشته است.

## تامین ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۱۵ بهمن ماه ۱۴۰۳ - میلیون دلار



تغییرات دوره‌ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار

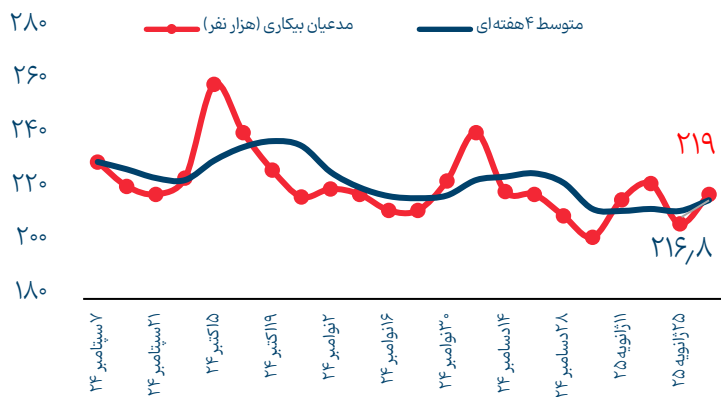


## توضیحات تکمیلی

**آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از تضعیف نسبی اشتغال در مقایسه با ماه گذشته است.**

### بخش عرضه

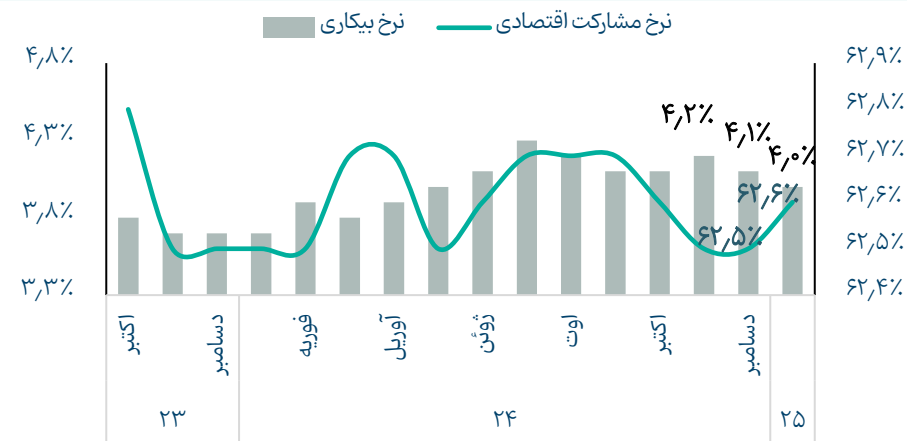
- نرخ بیکاری آمریکا در ژانویه ۲۰۲۵ با **کاهش** ۰٫۱ واحد درصدی نسبت به دسامبر ۲۰۲۴ به سطح ۴ درصد رسید. نرخ مشارکت اقتصادی نیز به ۶۲٫۶ درصد رسید که **افزایش** ۰٫۱ واحد درصدی در مقایسه با ماه قبل نشان می‌دهد.
- در ژانویه ۲۰۲۵ تغییرات لیست حقوق غیرکشاورزی در مقایسه با ماه قبل **افت** محسوسی را تجربه کرد و رقم ۱۴۳ هزار را ثبت کرد که پایین‌تر از انتظارات بازار (۱۷۰ هزار نفر) بود. فرصت‌های شغلی نیز در ماه دسامبر ۲۰۲۴ **کاهش** قابل توجهی داشت و به حدود ۷٫۶ میلیون فرصت شغلی رسید.
- در هفته منتهی به ۵ فوریه ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل **افزایش** یافت و به ۲۱۹ هزار نفر رسید که بیشتر از انتظارات بازار (۲۱۳ هزار نفر) بود. میانگین متحرک چهار هفته‌ای نیز با افزایش قابل توجهی نسبت به هفته قبل صعودی شد.
- با توجه به آن‌که در ماه ژانویه نرخ مشارکت افزایش یافته است، نمی‌توان کاهش نرخ بیکاری را ناشی از بهبود وضعیت اشتغال دانست. برای این موضوع باید داده‌های مربوط به ایجاد اشتغال نیز بررسی شود.
- داده‌های مربوط به تغییرات لیست حقوق غیرکشاورزی و تغییرات مشاغل ایجاد شده در بخش خصوصی در مجموع بیانگر کاهش سرعت ایجاد اشتغال است.



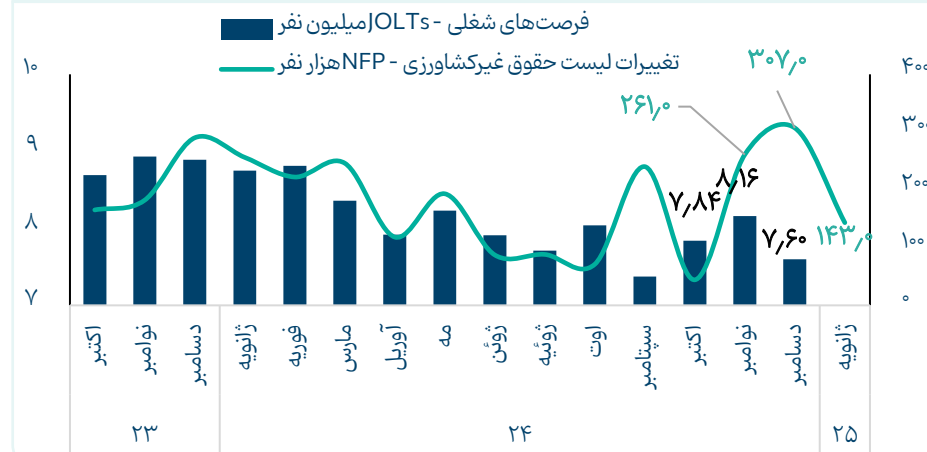
### بخش تقاضا و سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش تقاضا و سیاست‌گذاری پولی آمریکا منتشر نشد.

## نرخ بیکاری و مشارکت



## اشتغال



## توضیحات تکمیلی

در ماه ژانویه بخش تقاضای اقتصاد چین به طور نسبی تقویت شد.

### بخش عرضه

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

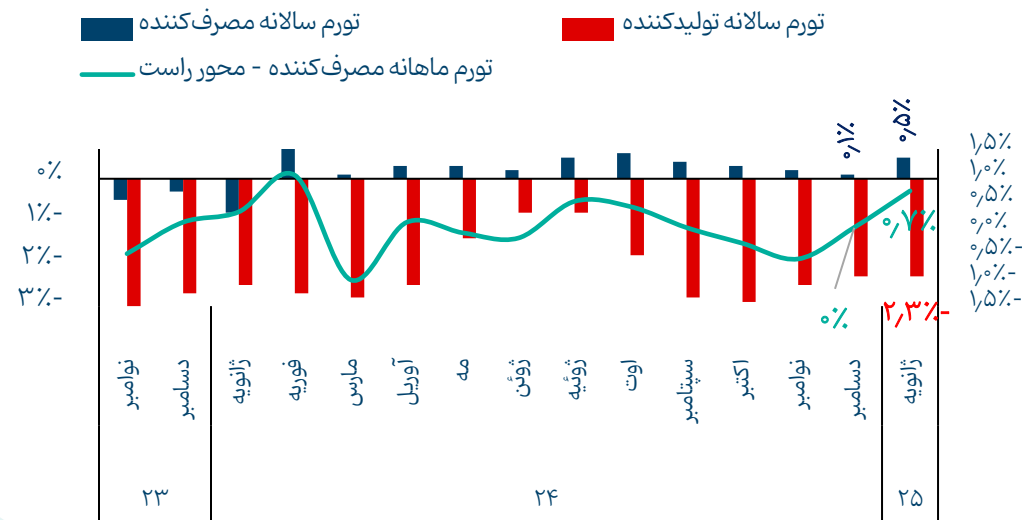
### بخش تقاضا

- تورم مصرف‌کننده در تواتر ماهانه و سالانه در ژانویه افزایش یافت. تورم بخش غذایی از منفی ۰٫۵٪ به ۰٫۴٪ درصد و تورم غیرغذایی از ۰٫۲٪ به ۰٫۵٪ درصد **افزایش** داشتند.
- شاخص قیمت مصرف‌کننده هسته (بدون لحاظ انرژی و مواد غذایی) نیز نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰٫۶٪ درصد **افزایش** یافت که **بیشترین** میزان در شش ماه گذشته بود.
- تورم تولیدکننده نسبت به ماه قبل تغییری نکرد و در منفی ۲٫۳٪ درصد باقی ماند و پایین‌تر از انتظارات بازار (۲٫۱٪-) بود.
- به‌رغم تلاش‌های دولت و بانک خلق چین برای افزایش تقاضا، این ۲۸ ماه متوالی کاهش تورم تولیدکننده بود. این نرخ برای ۳۶ ماه متوالی پایین‌تر از متوسط یک، سه و بلندمدت خود قرار گرفته است.
- ذخایر ارزی چین در دسامبر ۲۰۲۴ به **۳٫۲۱ تریلیون دلار** رسید که افزایش جزئی نسبت به ماه قبل داشت. کمترین میزان در ۸ ماه گذشته بود. این افزایش متأثر از افزایش قیمت جهانی طلا بود. به تفکیک ارقام نیز، ذخایر طلای چین در دسامبر ۲۰۲۴ برحسب مقدار و ارزش به‌ترتیب به ۷۳٫۴۵ میلیون اونس و ۲۰۶٫۵۳ میلیارد دلار رسید.

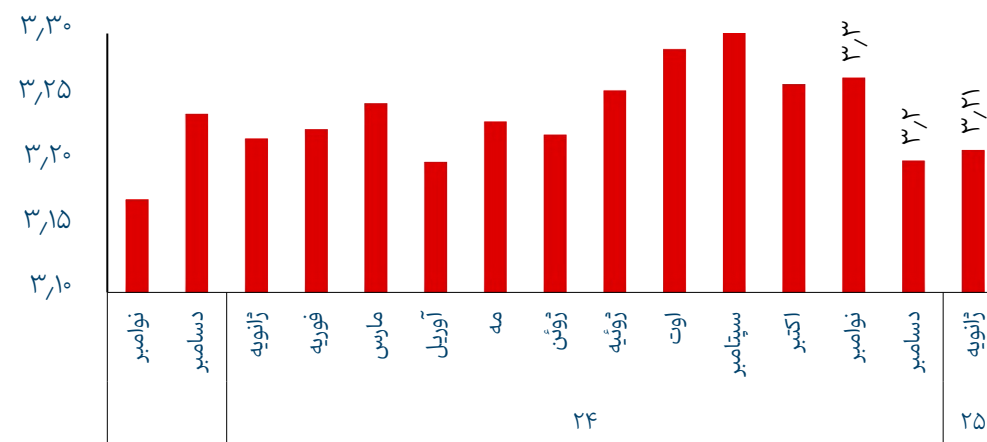
### سیاست‌گذاری پولی

سیاست‌های پولی بانک خلق چین و دولت این کشور از سال ۲۰۲۰ به بعد همواره سیاست انبساطی داشتند. با این حال بخش تقاضای این کشور در وضعیت مطلوب این بانک نیست. از سوی دیگر، سیاست‌های تعرفه‌ای آمریکا، اثر منفی بر صادرات این کشور داشته و احتمالاً، بانک خلق چین به‌منظور کاهش این اثرات، به تشدید سیاست‌های انبساطی و کاهش ارزش یوان روی آورد.

## تورم



## ذخایر ارزی - تریلیون دلار



## توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد منطقه یورو حاکی از **تقویت نسبی** تقاضای این منطقه است.

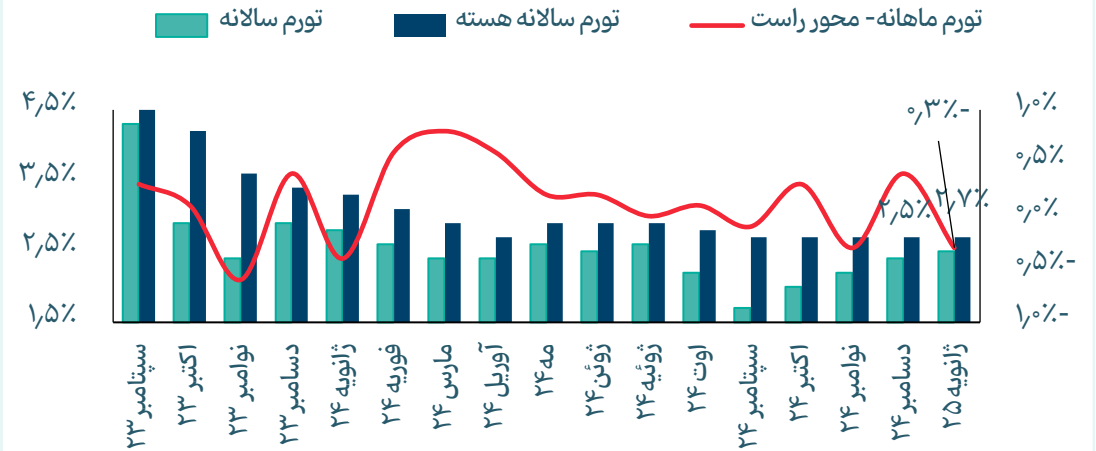
### بخش عرضه

- در هفته اخیر آماری از سمت بخش عرضه اقتصاد منطقه یورو منتشر نگردید.

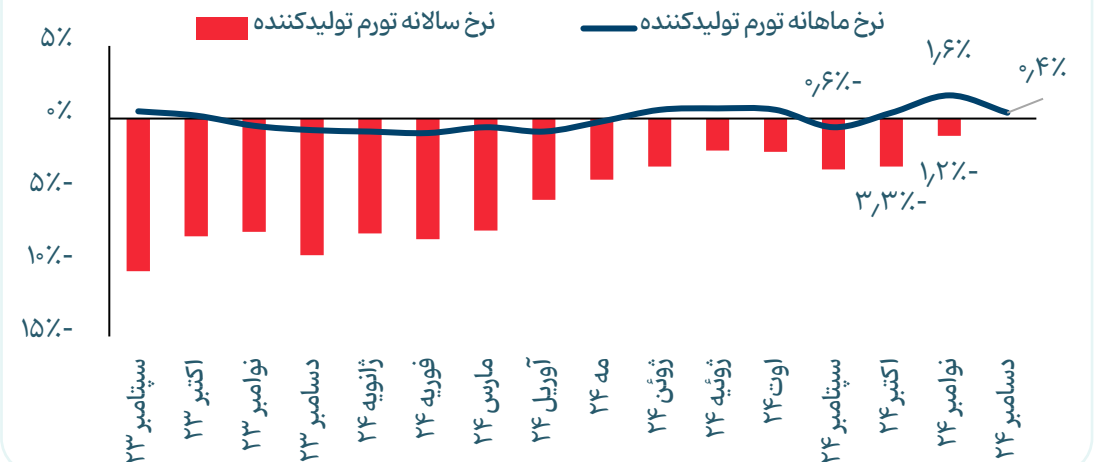
### بخش تقاضا

- شاخص قیمت مصرف‌کننده منطقه یورو در اولین ماه ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲٫۵ درصد افزایش یافت که بیشتر از مقدار ماه قبل و بالاتر از انتظارت ۲٫۴ درصدی بازار بود. افزایش هزینه‌های انرژی عامل اصلی رشد تورم در ماه ژانویه بود. در تواتر ماهانه (نسبت به ماه قبل) شاخص قیمت مصرف‌کننده ۰٫۳ درصد **کاهش** یافت.
- نرخ تورم هسته (بدون احتساب قیمت‌های بی‌ثبات مواد غذایی و انرژی) برای پنجمین ماه متوالی بدون تغییر و در ۲٫۷ درصد ثابت باقی ماند، کمی بالاتر از پیش‌بینی‌های بازار ۲٫۶ درصد بازار اما همچنان در پایین‌ترین سطح خود از اوایل سال ۲۰۲۲ قرار دارد.
- تورم ماهانه تولیدکننده منطقه یورو در ماه دسامبر ۲۰۲۴، به سطح ۰٫۴ درصد رسید که کمتر از مقدار مشابه ماه قبل بود. در مقابل، رشد سالانه شاخص قیمت تولیدکننده صفر بود.

## تورم مصرف‌کننده



## تورم تولیدکننده



توضیحات تکمیلی

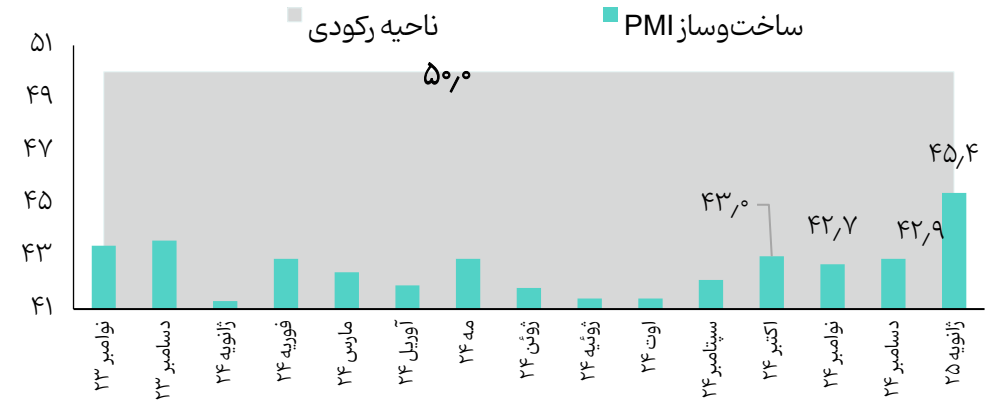
ادامه بخش تقاضا

- شاخص PMI ساخت و ساز منطقه یورو در ژانویه ۲۰۲۵ به سطح ۴۵٫۴ رسید که بالاتر از مقدار ۴۲٫۹ ماه دسامبر بود اما همچنان وضعیت رکودی ادامه یافت و شرکت های منطقه یورو نسبت به فعالیت های آینده خود بدبین بودند. در این میان آلمان و فرانسه شاهد کاهش بیشتر (هرچند با نرخ های کمتر) بودند، در حالی که ایتالیا رشد خفیفی را ثبت کرد.
- شاخص خرده فروشی منطقه یورو در ماه دسامبر ۲۰۲۴ رشد سالانه ۱٫۹ درصدی را ثبت کرد بیشترین مقدار در دو ماه گذشته بود که بیشتر ناشی از «اثر ژانویه» بود.

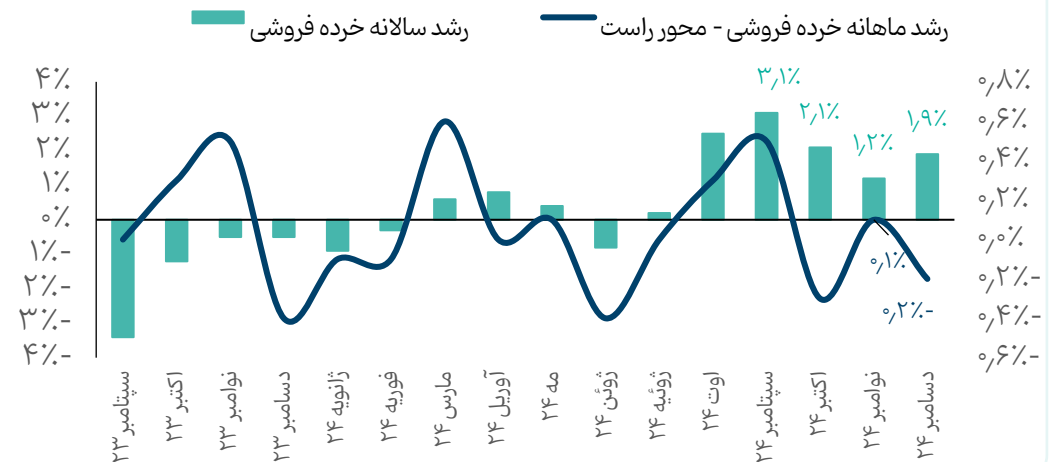
سیاست پولی و تغییرات نرخ بهره

- بانک مرکزی اروپا در هفته گذشته نرخ بهره را ۲۵ واحد کاهش داد و سقف کریدور نرخ بهره را به ۲٫۹ درصد کاهش داد. انتظار می رود بانک مرکزی اروپا در طول سال نرخ بهره را کاهش بیشتری دهد.

PMI ساخت و ساز



خرده فروشی



## توضیحات تکمیلی

### مهمترین رویداد هفته پیشرو

**تورم مصرف‌کننده آمریکا:** در دو ماه گذشته روند صعودی داشته است، تداوم روند صعودی نرخ تورم مصرف‌کننده،

انتظارات در خصوص عدم کاهش نرخ بهره را افزایش می‌دهد که آثار محتمل آن به صورت زیر است.

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۹ فوریه ۱۴۰۳/۱۱/۲۱ یکشنبه	تورم مصرف‌کننده (ژانویه)
چین	۹ فوریه ۱۴۰۳/۱۱/۲۱ یکشنبه	تورم تولیدکننده (ژانویه)
چین	۱۰ فوریه ۱۴۰۳/۱۱/۲۲ دوشنبه	وام و تامین مالی جامعه (ژانویه)
چین	۱۰ فوریه ۱۴۰۳/۱۱/۲۲ دوشنبه	سخنرانی لاگارد
آمریکا	۱۲ فوریه ۱۴۰۳/۱۱/۲۴ چهارشنبه	تورم مصرف‌کننده (ژانویه)
منطقه یورو	۱۳ فوریه ۱۴۰۳/۱۱/۲۵ پنجشنبه	تولید صنعتی (دسامبر)
آمریکا	۱۳ فوریه ۱۴۰۳/۱۱/۲۵ پنجشنبه	تورم تولیدکننده (ژانویه)
آمریکا	۱۳ فوریه ۱۴۰۳/۱۱/۲۵ پنجشنبه	مدعیان بیکاری
آمریکا	۱۴ فوریه ۱۴۰۳/۱۱/۲۶ جمعه	خرده فروشی (ژانویه)
آمریکا	۱۴ فوریه ۱۴۰۳/۱۱/۲۶ جمعه	تولید صنعتی



# تحليل نماد



# تحليل مفيد

شركة سيمان فاين (سقاين)

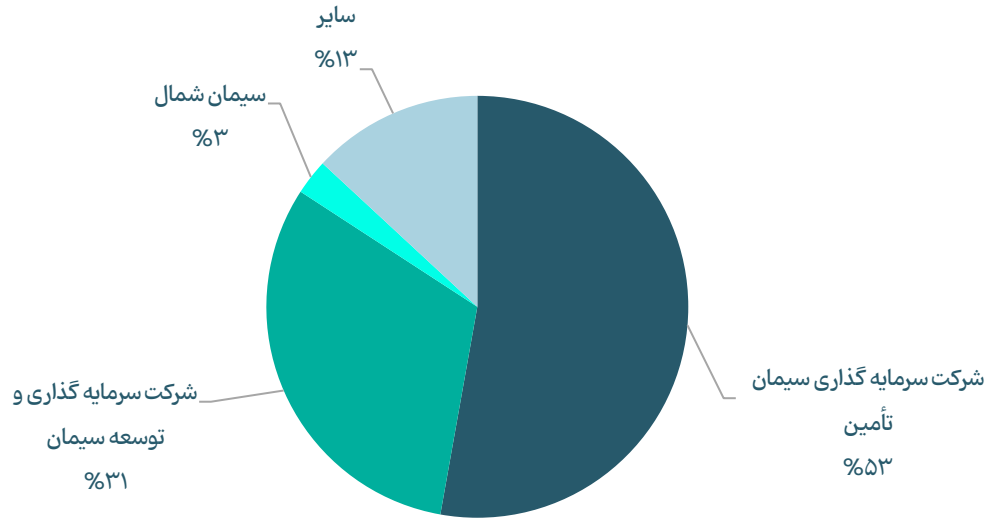


## شرکت سیمان قاین



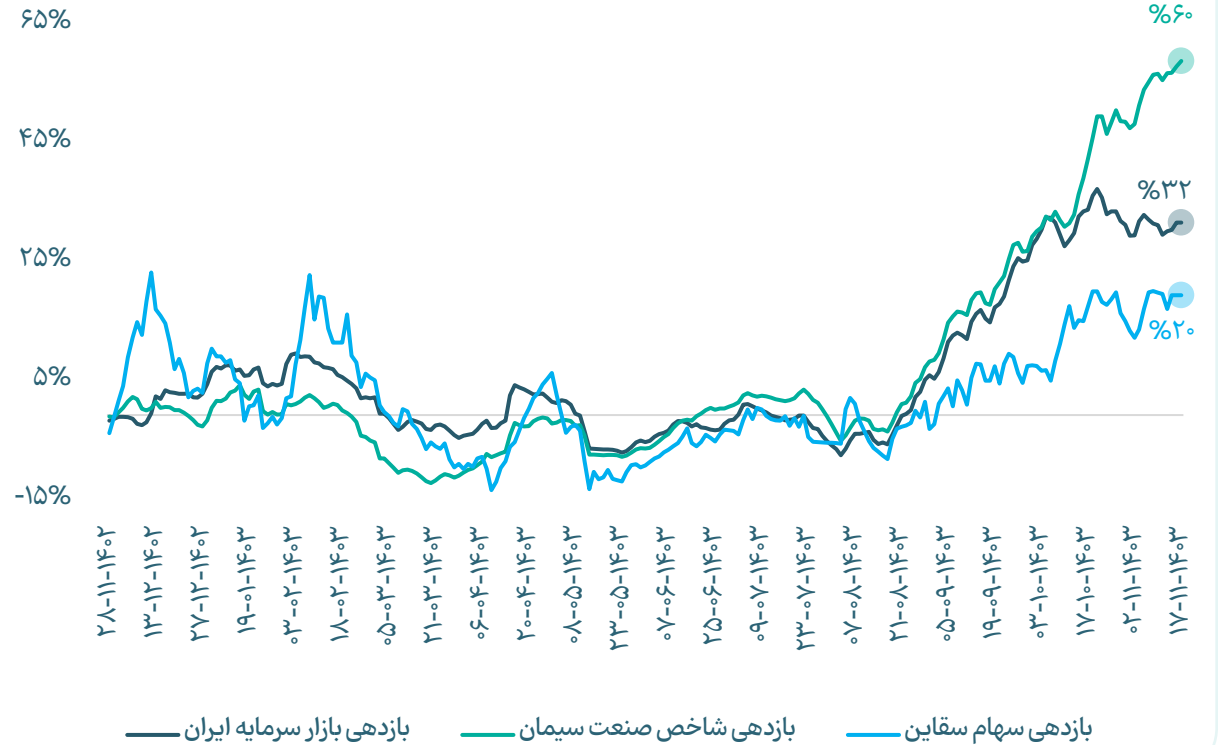
- شرکت سیمان قاین در سال ۱۳۶۰ تحت عنوان شرکت سیمان خراسان به صورت سهامی خاص تأسیس و در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران ثبت شد و متعاقباً در سال ۱۳۷۳ شروع به بهره‌برداری نمود.
- نام شرکت بموجب مجمع عمومی در سال ۱۳۷۴ به سیمان قاین تغییر یافت و در سال ۱۳۷۶ در بازار سرمایه پذیرفته شد.
- شرکت سیمان قاین جز شرکت‌های فرعی سیمان تأمین (سیتا) می‌باشد.

درصد سهامداری



هر چند که شرکت سیمان تأمین (سیتا) کنترل سیمان قائن را با دارا بودن بیش از ۵۲ درصد سهام در اختیار دارد اما لازم به ذکر است شرکت سرمایه گذاری و توسعه سیمان (سیدکو) مالک بیش از ۳۱ درصد سقاین می باشد.

مقایسه بازدهی سقاین، شاخص صنعت سیمان و شاخص بازار سرمایه ایران



در سال گذشته بازار سرمایه ایران، بازدهی ۳۲ درصدی و تقریباً معادل بازدهی اوراق با درآمد ثابت نصیب سهامداران کرده است اما مجموع صنعت سیمان یکی از بهترین عملکردها در بین صنایع بازار سرمایه را ارائه داد. در این بین سقاین بصورت چشمگیر از شاخص صنعت و شاخص بازار سرمایه ایران ضعیف تر بوده است!

## تاریخچه سیمان

- سیمان گردی است نرم، جاذب آب و با قابلیت به هم چسباندن ذرات به یکدیگر که در نتیجه، جسم صلب و یکنواختی را پدید می آورد. سیمان ترکیبی است از اکسید کلسیم (آهک) با سایر اکسیدها نظیر اکسید آلومینیوم، اکسید سیلیسیم، اکسید آهن، اکسید منیزیم و اکسیدهای قلیائی که قابلیت ترکیب با آب را دارا می باشد. از ترکیب مصالح آهکی، رس، و اکسیدهای معدنی در دمای ۱۴۰۰ تا ۱۵۰۰ درجه سانتی‌گراد، کلینکر حاصل می شود و از آسیاب کردن آن به همراه مقدار مناسبی سنگ گچ، سیمان تیپ‌های مختلف بدست می آید. اندازه دانه‌های کلینکر ۲-۵ میلی‌متر و رنگ آن سبز تیره می‌باشد.
- بنا به مطالعات، قدمت استفاده از سیمان در رم قدیم بوده است به طوریکه مخلوطی از خرده سنگ و آهک پخته درست می‌کردند و از ترکیب این مخلوط با آب، بتن حاصل می‌گردید و از بتن بدست آمده در مراحل اجرائی کارهای ساختمانی استفاده می‌شده است.
- در سال ۱۸۰۲ میلادی اولین کارخانه سیمان در انگلیس بنا شد که به جهت سعی و تلاش یک شیمیدان معروف به نام فردریچ جان (friedrich John) با بالا بردن کیفیت پخت سیمان و همچنین ازدیاد درجه حرارت دمای کوره و خردایش بهتر مواد، سیمان مرغوب‌تری را بدست آورد. در سال ۱۸۲۵ یک بنای جوان آجرچین بنام ژوزف آسپدین (Joseph Aspdin) موفق شد از پخت مخلوط سنگ آهک و خاک رس در درجه حرارت بالا به نوعی آهک آبی بی‌نظیر دست پیدا کند و این شخص، این محصول را سیمان پرتلند نامید و اولین کارخانه سیمان پرتلند را بنا کرد و همچنین این روش را به نام خودش به ثبت رسانید. وی نام پرتلند را به علت تشابه سیمان حاصل با رنگ کانسارهای آهکی جزیره پرتلند در انگلستان انتخاب کرد.
- اولین کارخانه سیمان آلمان در سال ۱۸۵۵ توسط دکتر هرمان بلیب تره (Dr.Hermann Bleibtrev) در اشتاین احداث شد و همچنین اولین کوره دوار سیمان در دنیا در سال ۱۹۰۳ میلادی در کارخانه سیمان Adler شروع به کار کرد.



## روش‌های تولید و ساخت سیمان

## روش‌های تولید سیمان

از ترکیب و حرارت دادن (۱۴۰۰ تا ۱۵۰۰ درجه سانتی‌گراد) ماده واسط سیمان یعنی کلینکر تولید می‌شود؛ کلینکر خروجی از کوره دارای درجه حرارتی حدود ۱۰۰۰ تا ۱۲۰۰ درجه می‌باشد. بازیابی این مقدار حرارت و همچنین مشکل بودن جابجا کردن کلینکر داغ، ضرورت سرد کردن آن را ایجاد می‌نماید. خاصیت اساسی سرد کردن کلینکر، تکمیل و تشکیل کریستال‌های کلینکر و بالا رفتن کیفیت آن می‌باشد و از آسیاب کردن آن سیمان بدست می‌آید. اندازه دانه‌های کلینکر در حدود ۲۰ میلی‌متر می‌باشد.

## روش‌های ساخت سیمان

- روش تر
- روش نیمه تر
- روش نیمه خشک
- روش خشک

## روش تر و نیمه تر

در روش تر و نیمه تر خاک مصرفی در دستگاه دوغاب ساز ( Wash mill ) ، تبدیل به دوغاب می‌گردد. سپس دوغاب خاک رس به همراه سنگ آهک در آسیاب مواد خام مخلوط و نرم گشته و تبدیل به دوغاب با غلظت بیشتری می‌شود. پس از تنظیمات لازم توسط آزمایشگاه، بعنوان خوراک کوره مورد مصرف قرار می‌گیرد. در روش نیمه تر، مواد خروجی از آسیاب مواد به صورت دوغاب است و قبل از ورود به کوره بوسیله فیلتر پرس آب آن گرفته می‌شود و بصورت کیک یا آماج ( حبه ) به کوره تغذیه می‌گردد. امروزه این روش به جز در تولید سیمان سفید، کمتر کارایی دارد.

## روش نیمه خشک

در روش نیمه خشک مواد اولیه بصورت خشک با یکدیگر مخلوط گشته و به آسیاب مواد خام تغذیه می‌گردند. مواد خروجی از آسیاب به صورت پودر است. قبل از تغذیه این پودر به کوره مقداری آب روی آن پاشیده می‌شود و آن را به صورت آماج یا حبه در آورده و به کوره تغذیه می‌نمایند

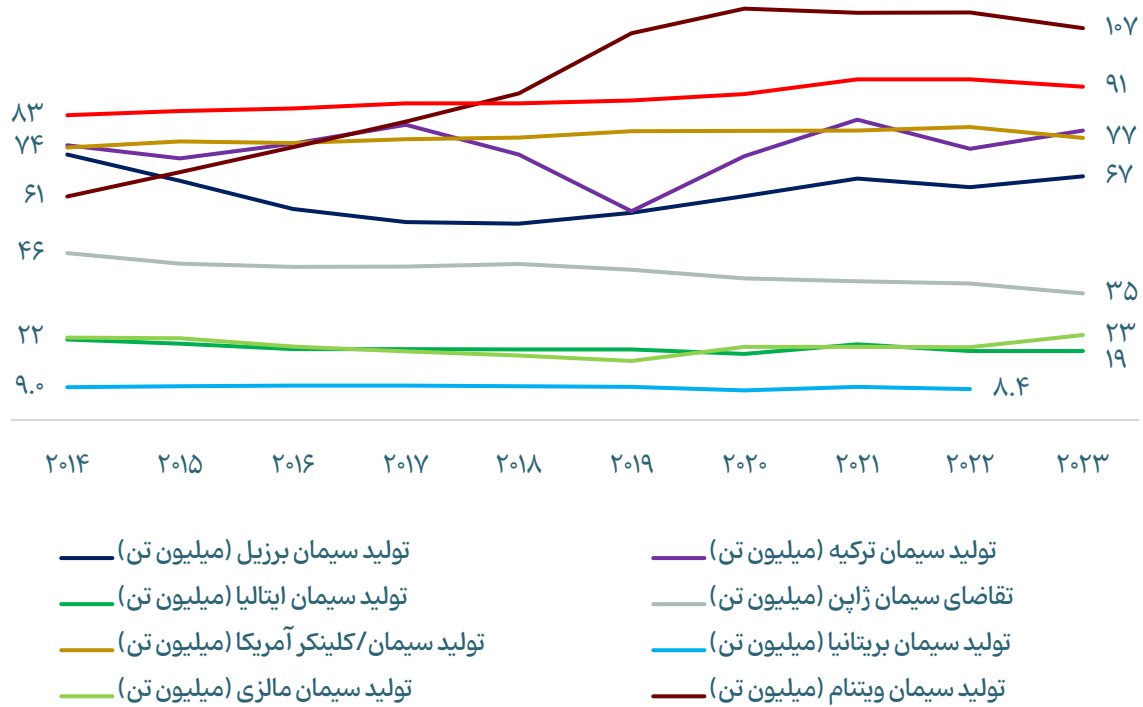
## روش خشک

در روش خشک مواد اولیه خشک وارد آسیاب می‌شود. پودر خروجی از آسیاب پس از تنظیم، به عنوان خوراک کوره مصرف می‌گردد.

روش‌های مختلفی برای تولید سیمان‌های مختلف وجود دارد که عمدتاً بستگی به تکنولوژی مورد استفاده و جنس سیمان دارد، تکنولوژی مورد استفاده برای تولید سیمان به مرور دستخوش تحول و پیشرفت بوده است. روش تولید برخی سیمان‌ها نظیر سیمان آلومینایی کاملاً متفاوت با روش تولید سیمان پرتلند می‌باشد.



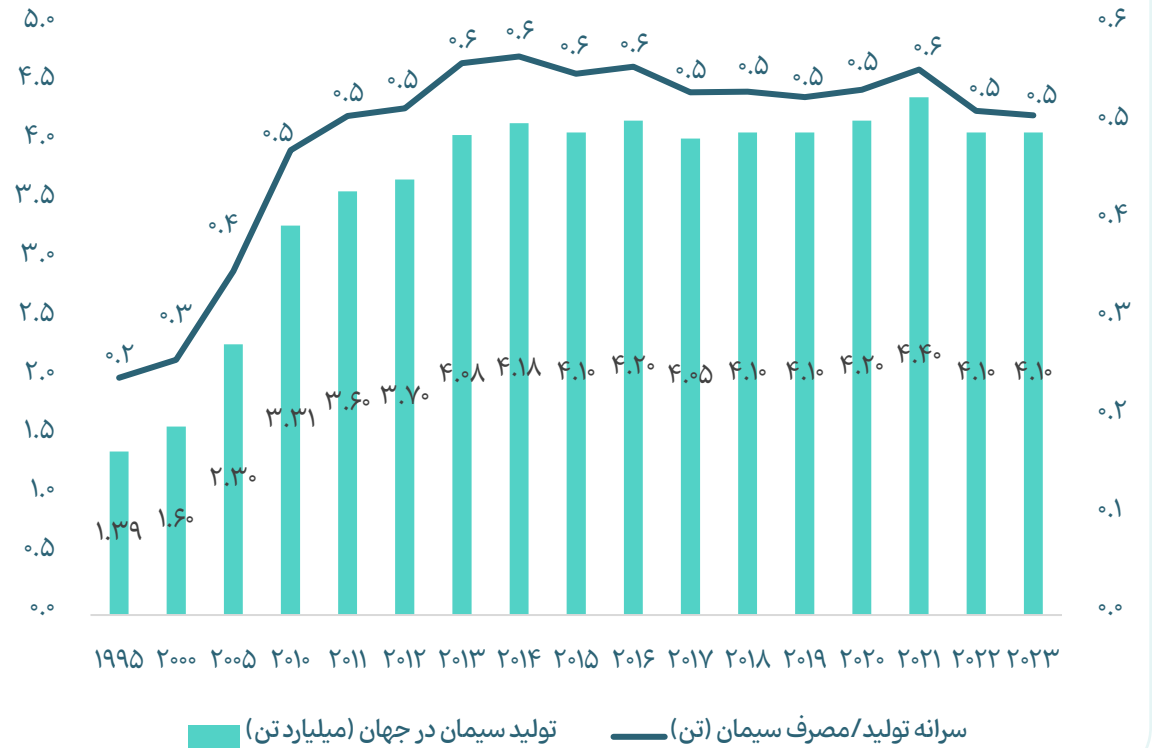
## مقایسه تولید سیمان در کشورهای منتخب



Statista.com

در اکثر نقاط دنیا طی ده سال گذشته، تناژ تولید سیمان دستخوش تغییرات جدی نشده اما کشورهایی هم هستند که تولید سیمان آنها حتی ۷۵ درصد افزایش را تجربه کرده است مانند ویتنام! و از سوی دیگر کشور توسعه یافته ژاپن تولید خود را از ۴۶ میلیون تن به ۳۵ میلیون تن رسانده که کاهش قابل توجهی محسوب می شود.

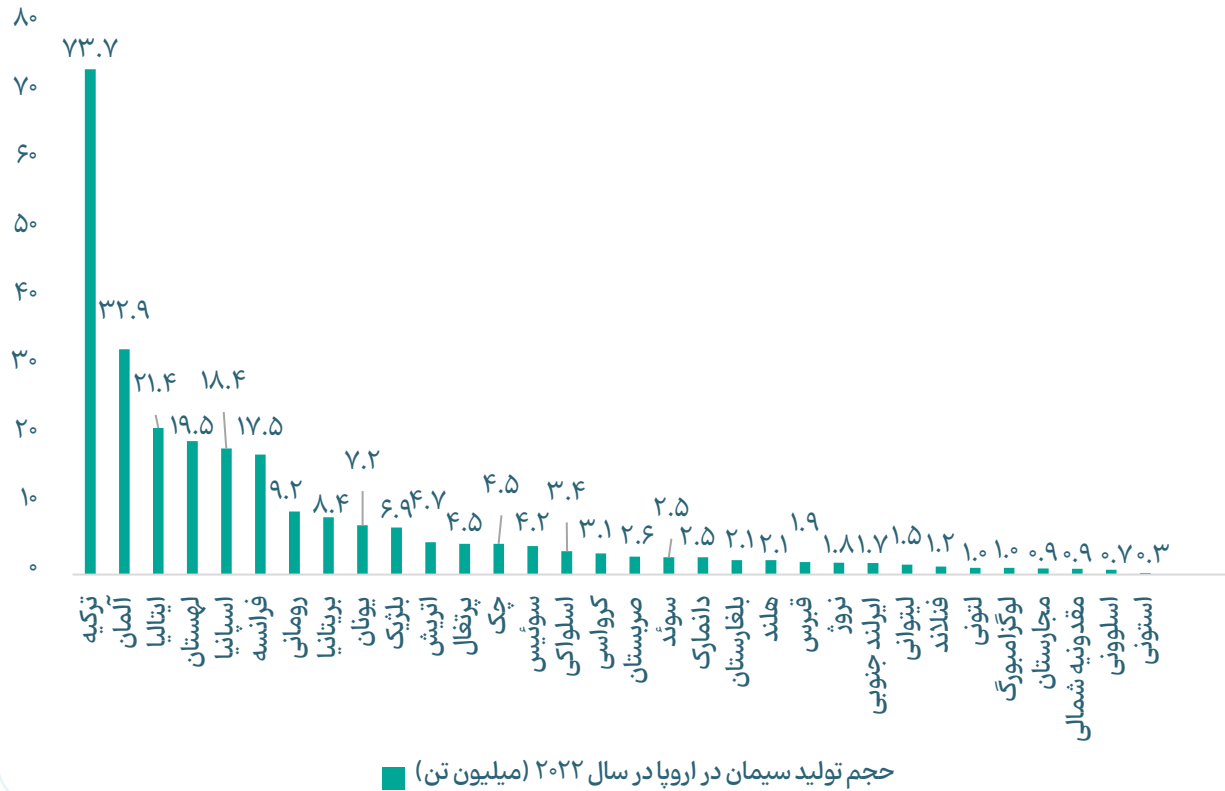
## تولید سیمان و نسبت سرانه تولید سیمان در جهان



Statista.com

تقریباً در ده سال گذشته برآیند مقدار تناژ تولیدات سیمان در جهان باثبات بوده و تغییرات چندانی نداشته است.

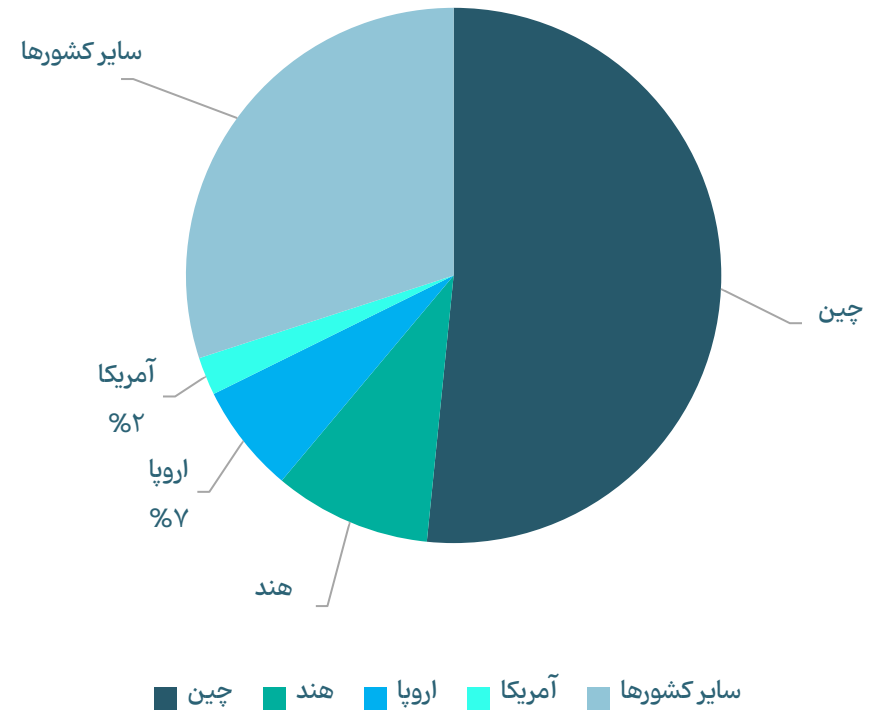
حجم تولید سیمان در اروپا در سال ۲۰۲۲ (میلیون تن)



Statista.com

تولیدات سیمان ترکیه در اروپا بسیار قابل توجه است بطوریکه از مجموع حدود ۱۷۰ میلیون تن تولید سیمان قاره سبز ۴۲ درصد آن یعنی ۷۳ میلیون فقط سهم ترکیه است. این مهم در کنار دسترسی به آبهای آزاد باعث شده ترکیه یکی از بازیگران اصلی صادرات سیمان در جهان باشد و در سال ۲۰۲۳، ۳۶ درصد کل مبلغ صادرات سیمان ترکیه به آمریکا و ۱۳ درصد آن نیز به اسرائیل غاصب باشد!

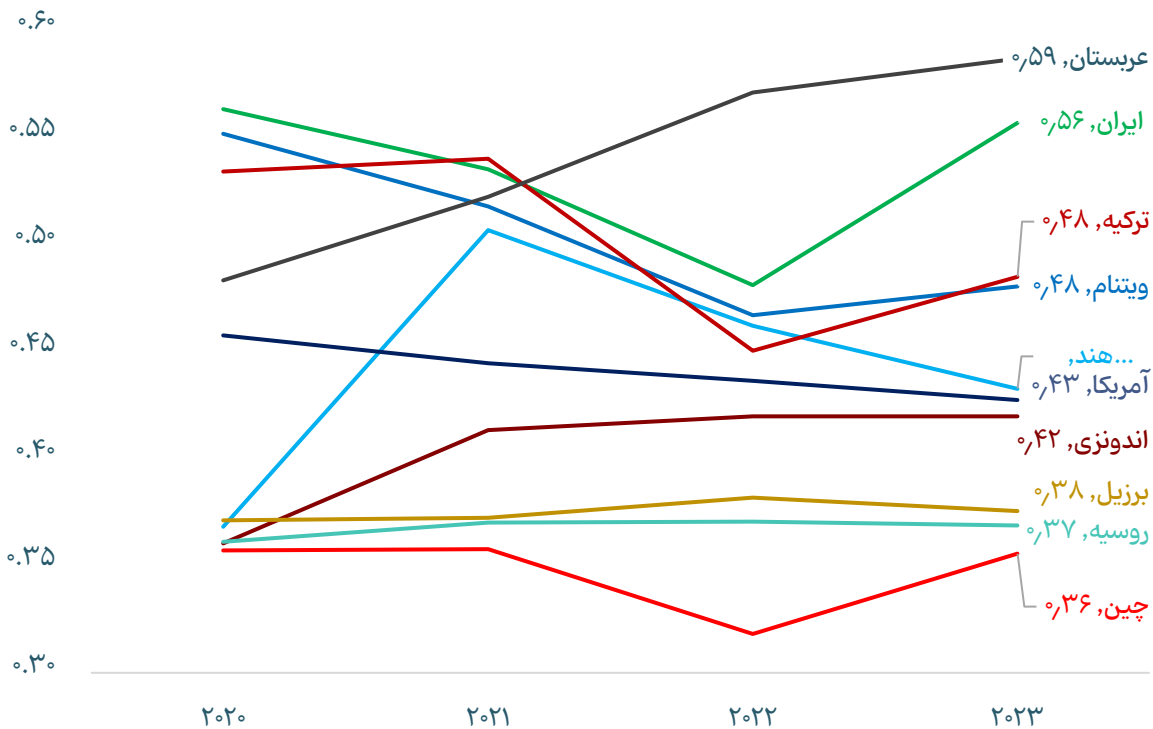
توزیع تولید سیمان در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲ براساس منطقه (درصد)



Statista.com

چین بزرگترین تولید کننده سیمان در جهان می باشد بطوریکه بیش از نیمی از سیمان تولید شده در جهان متعلق به چین است. هند در رتبه دوم و قاره سبز با ۷ درصد در تبه سوم قرار دارد.

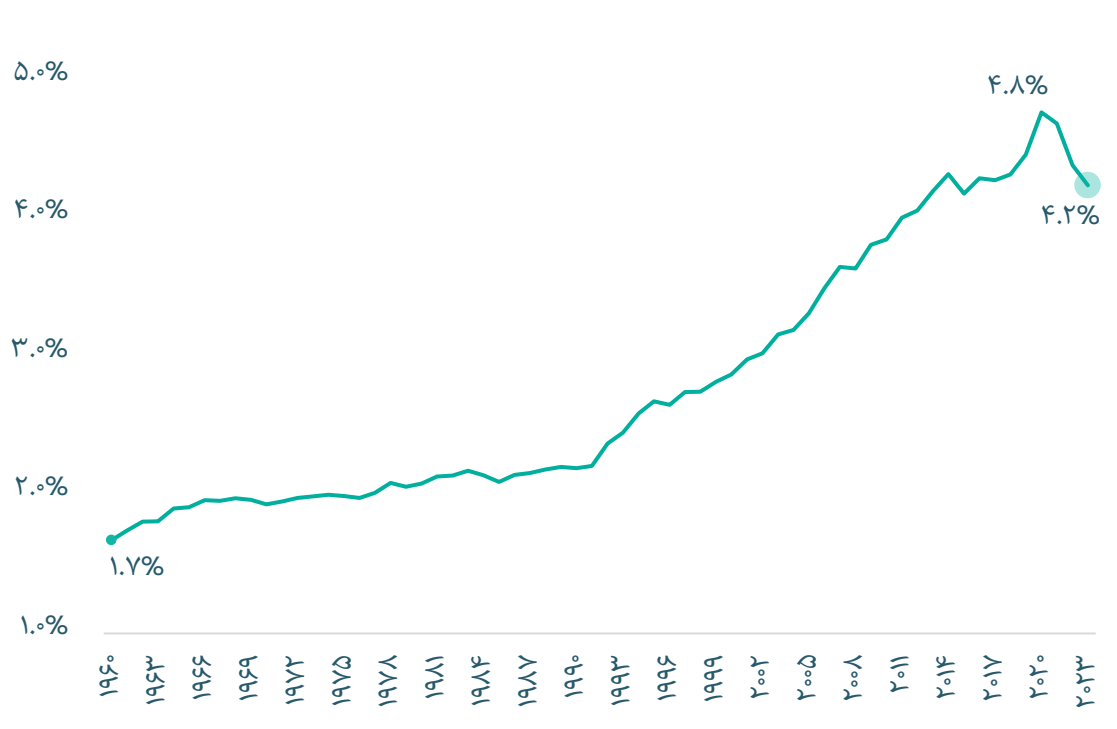
## دی اکسید کربن تولید شده به ازای یک تن سیمان / کلینکر (تن)



Statista.com

در این بین تولید چین جز پاکیزه ترین تولیدات و ایران و عربستان جز آلاینده ترین کشورها در حوزه دی اکسید کربن تولید شده در صنعت سیمان می باشند. این حجم از تولید دی اکسید کربن نشانگر انرژی بر بودن صنعت نیز می باشد.

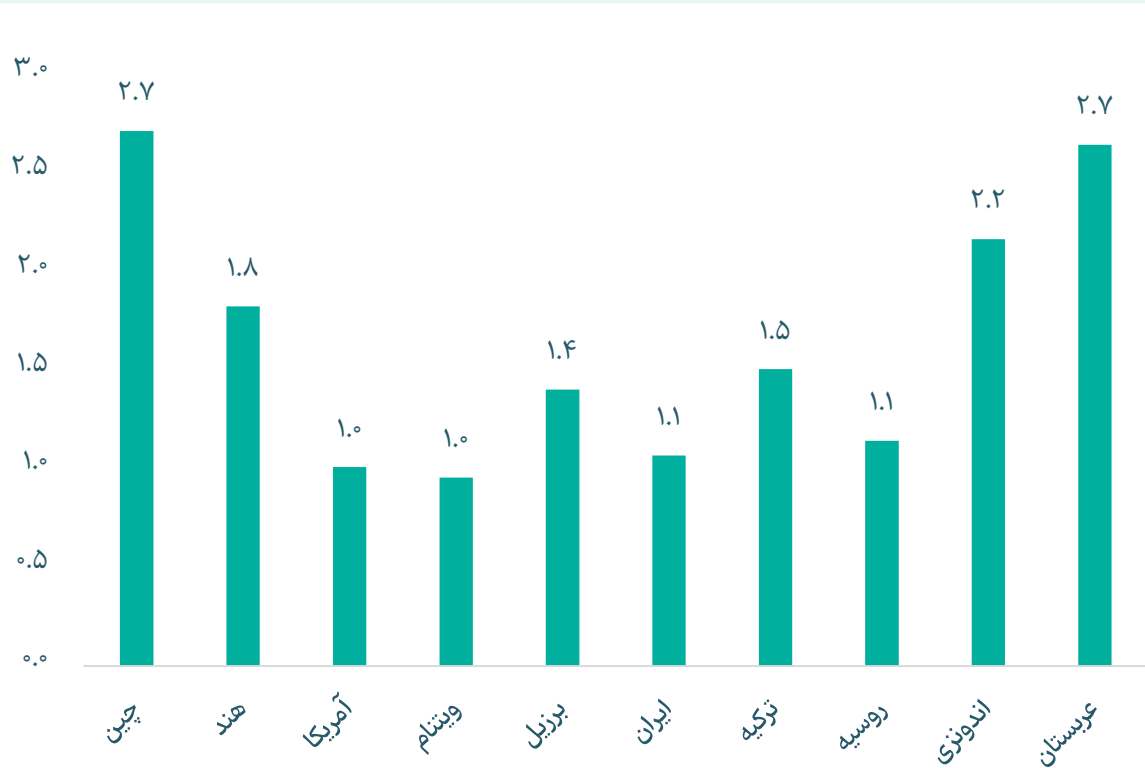
## سهم تولید گاز دی اکسید کربن صنعت سیمان جهان نسبت به کل تولید دی اکسید کربن جهان (درصد)



Statista.com

سهم تولید گازهای گلخانه ای دی اکسید کربن صنعت سیمان در نمودار نشان داده شده است، در سال ۲۰۲۳ صنعت سیمان عامل تولید ۴.۲ درصد کل تولید گاز دی کربن جهان بوده است که در مقایسه با پیشینه صنعت در سی سال قبل افزایش چشم گیری را نشان می دهد.

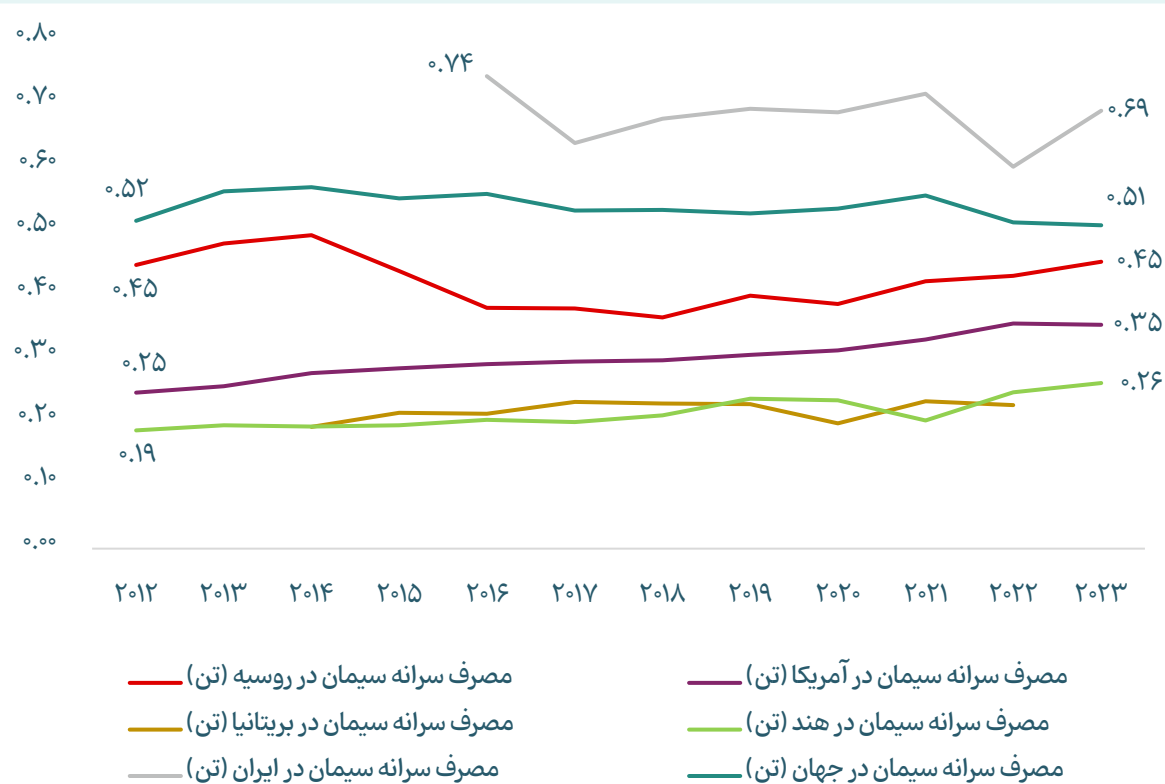
### متوسط تولید کلینکر / سیمان کارخانه (میلیون تن)



Statista.com

از دیگر تفاوت‌های صنعت سیمان در ایران و جهان، می‌توان به متوسط ظرفیت کارخانجات سیمان اشاره کرد بطوریکه در ایران متوسط یک پلنت سیمانی ۱.۱ میلیون تن می‌باشد در حالیکه در کشور پهناور چین و همچنین در کشور عربستان ۲.۷ میلیون تن و در کشور ترکیه ۱.۵ میلیون تن است.

### مقایسه مصرف سرانه سیمان در کشورهای منتخب

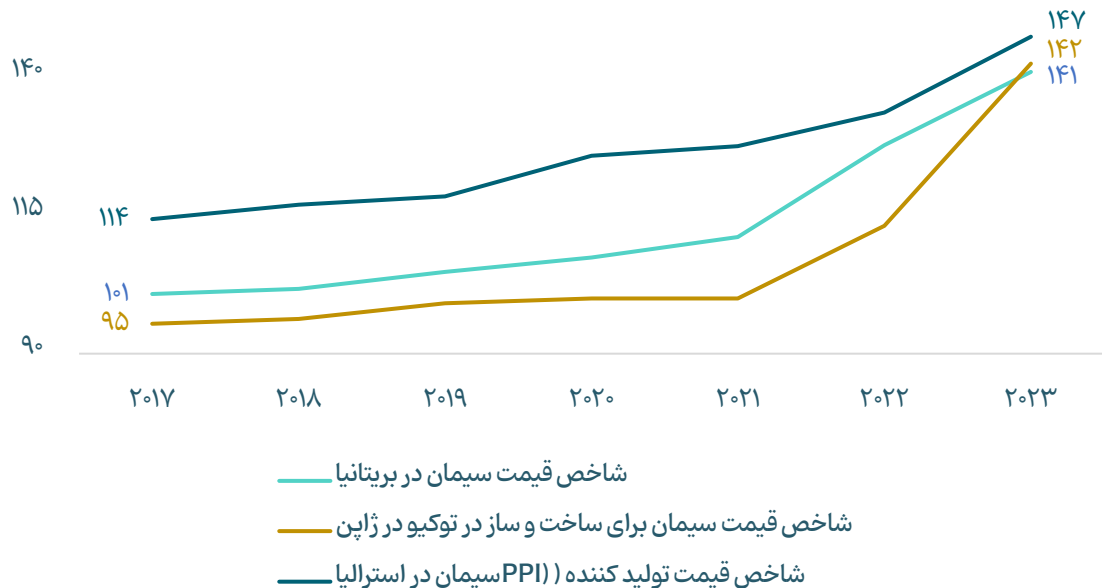


Statista.com

مصرف سرانه سیمان در ایران از متوسط جهانی یعنی ۵۰۰ کیلوگرم بیشتر و نزدیک به ۷۰۰ کیلوگرم است هر چند این عدد در مقایسه با سرانه تولید کشور کوچکی مانند قطر که بیش از ۱/۵ تن است و یا حتی سرانه تولید سیمان در کشور ویتنام که بیش از ۱ تن می‌باشد، اندک جلوه می‌کند!



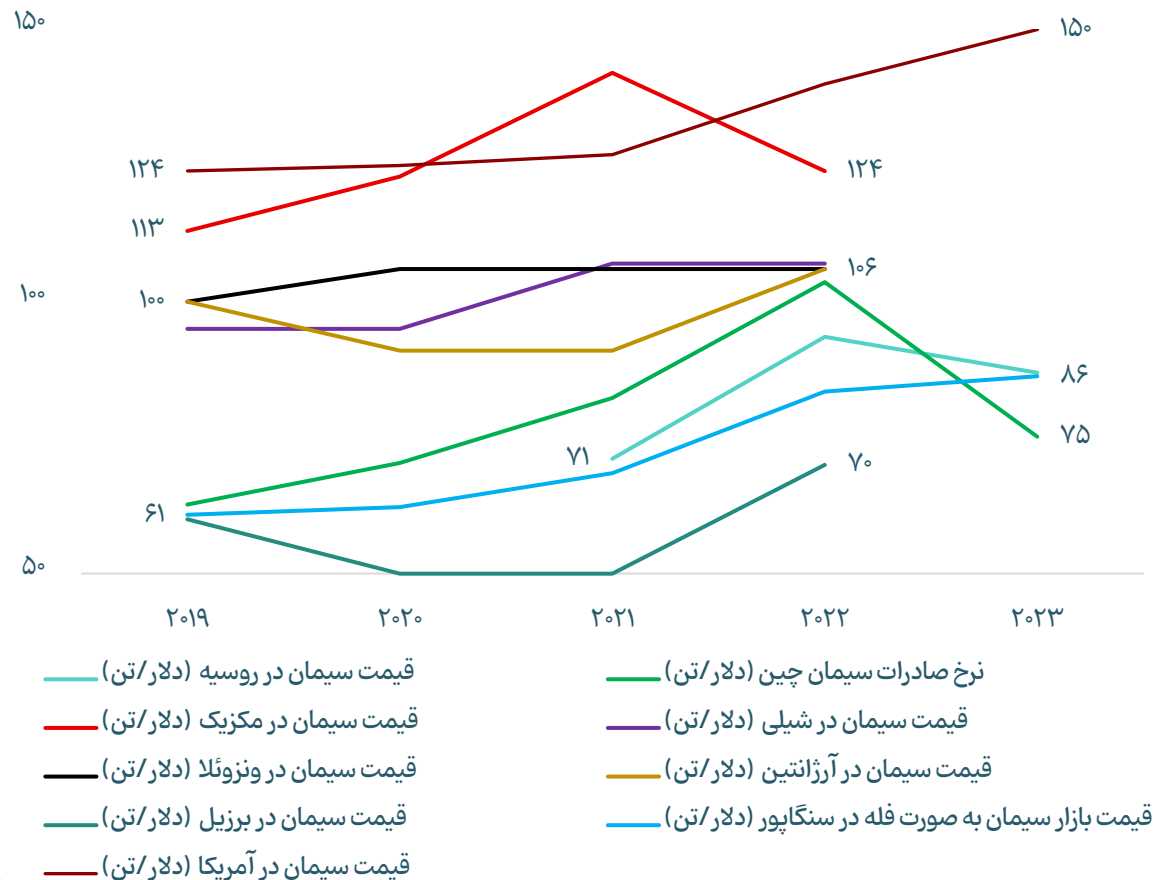
## مقایسه شاخص قیمت سیمان در ژاپن و بریتانیا



Statista.com

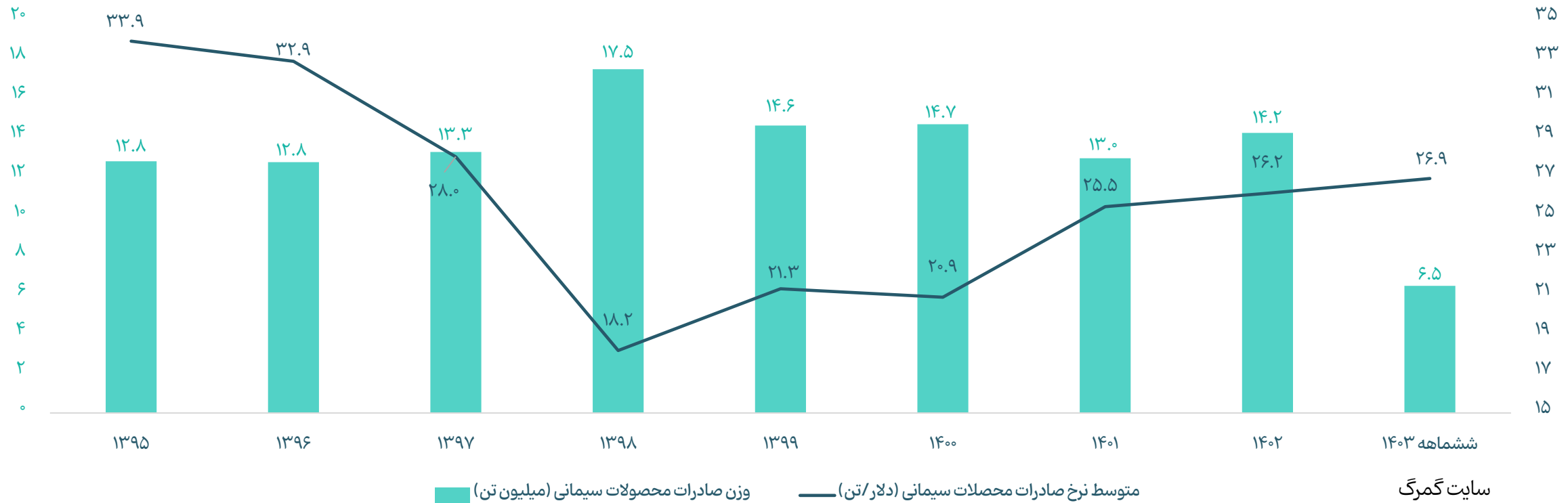
• در حالی قیمت سیمان در ایران در حال حاضر در محدوده زیر ۲۰ دلار در بورس کالا معامله می شود که در بسیار از مناطق جهان بالای ۷۰ دلار می باشد. اختلاف قیمت قابل توجه سیمان در کشور های مختلف حکایت از لوکال بودن و یا محدود بودن به موقعیت جغرافیایی این محصول دارد. با توجه به قیمت های کمتر از صد دلار در بسیاری از مناطق دنیا هزینه حمل نقش اساسی برای صادرات و همگن شدن/نشدن قیمت ها ایفا می کند. از طرفی در سالهای اخیر شاهد جهش قیمت این کالا در برخی مناطق بوده ایم.

## مقایسه قیمت سیمان در کشورهای منتخب (دلار/تن)



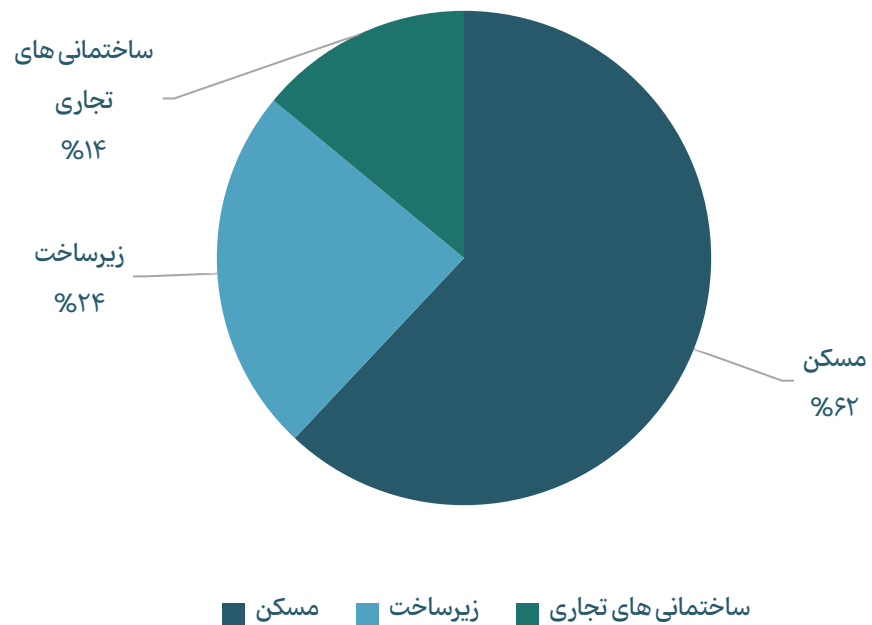
Statista.com

نرخ صادرات محصولات سیمانی ایران



- صنعت سیمان یکی از انرژی برترین صنایع است بطوریکه برای تولید یک تن سیمان ۱۰۰ مترمکعب گاز مصرف می شود. حال اگر نرخ گاز در آمریکا را حدود ۱۰ سنت در نظر بگیریم فقط ۱۰ دلار هزینه سوخت تولید سیمان است. لازم به ذکر است نرخ گاز آمریکا در مقایسه با اروپا بسیار ارزان می باشد. از دیگر روی برای تولید یک تن سیمان ۱۱۵ کیلووات ساعت برق مصرف می شود که با احتساب نرخ ۱۰ سنت هزینه آن ۱۱.۵ دلار خواهد بود.
- پس در صورت صادرات کمتر از ۲۱ دلار باید گفت حتی هزینه انرژی مصرفی آن جبران نخواهد شد. عرضه سیمان در بورس کالا از سال ۱۴۰۰ سبب شد تا نرخ های فروش کمی بهبود یابد. ارزانتر بودن نرخ محصولات سیمانی به معنای فراهم شدن بستر برای صادرات بیشتر آن خواهد بود. صادرات بیشتر و ارزان سیمان ، در واقع به معنای صادرات سرمایه های ملی (نفت و گاز) با تخفیف است. در نمودار فوق نیز مشخص است با ارزانتر شدن نرخ دلاری محصولات سیمانی با صادرات بیشتر همراه بوده که قطعا نه هزینه های انرژی و نه سایر هزینه ها را پوشش نمی دهد.

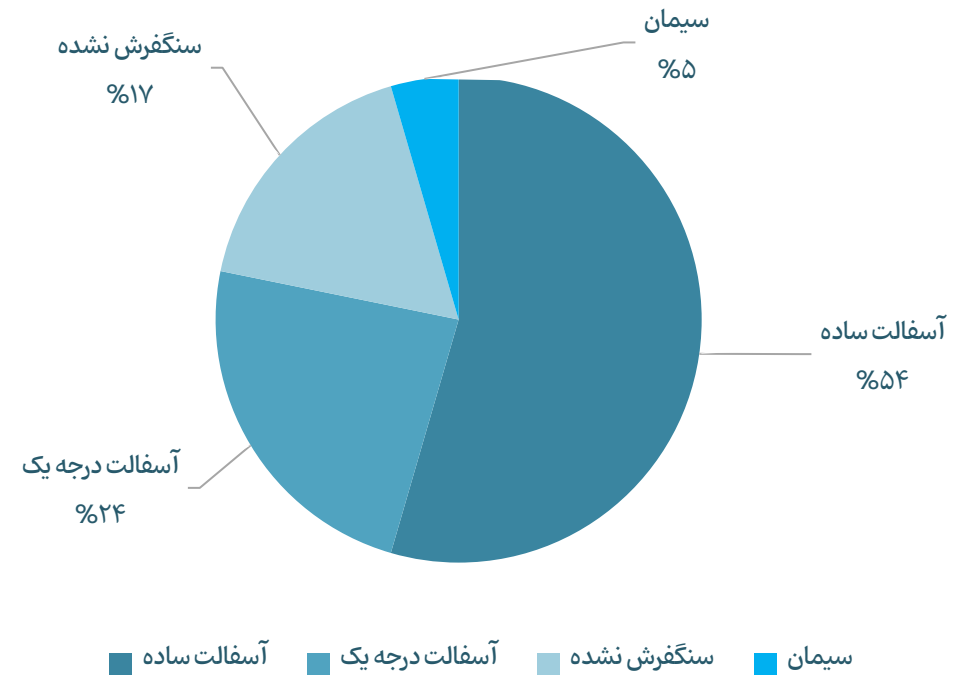
توزیع مصرف سیمان در هند در سال مالی ۲۰۲۳ به تفکیک بخش (درصد)



Statista.com

- در سال ۲۰۲۳ و در هند تقریباً یک چهارم سیمان مصرفی، در زیرساخت صورت گرفته است. از جمله مواردی که می توان بعنوان زیرساخت نام برد جاده ها، خطوط ریلی، ساخت نیروگاه ها و .. است.

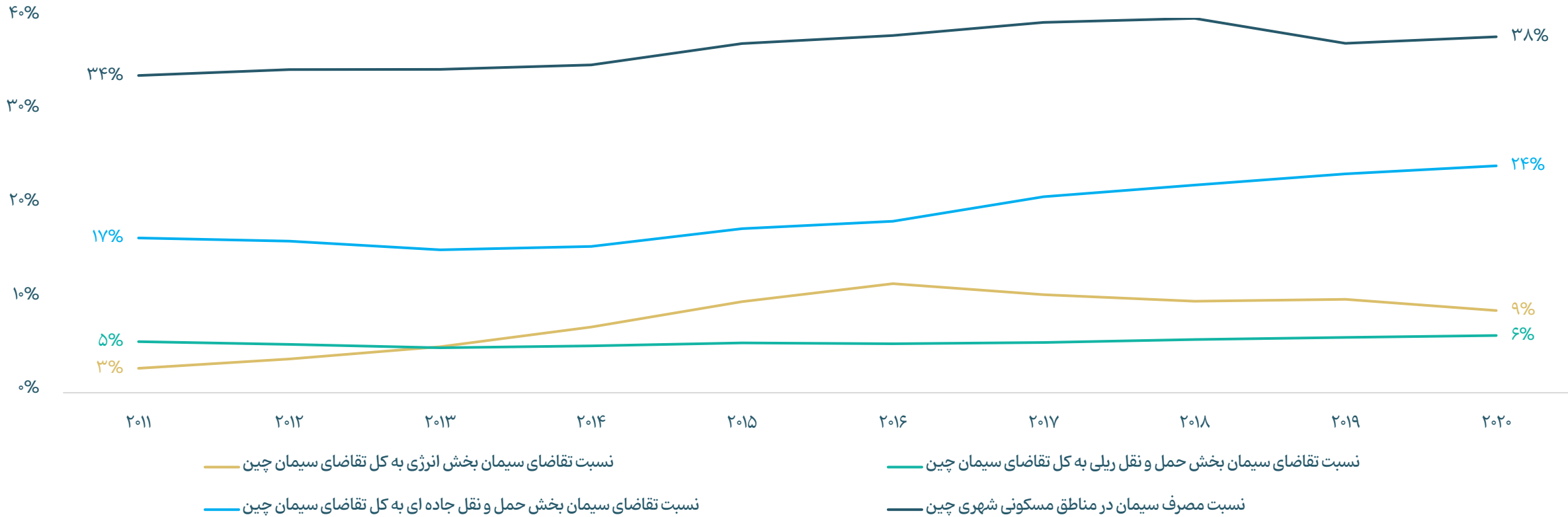
سهم جاده ها در ژاپن براساس طول از مارس ۲۰۲۲ براساس روسازی



Statista.com

- ژاپن بعنوان یک کشور توسعه یافته که تولیدات سیمان آن روند کاهشی داشته است در سال ۲۰۲۲، ۵ درصد کل جاده های آن روسازی سیمانی داشته اند.

تقاضای سیمان به تفکیک بخش های منتخب

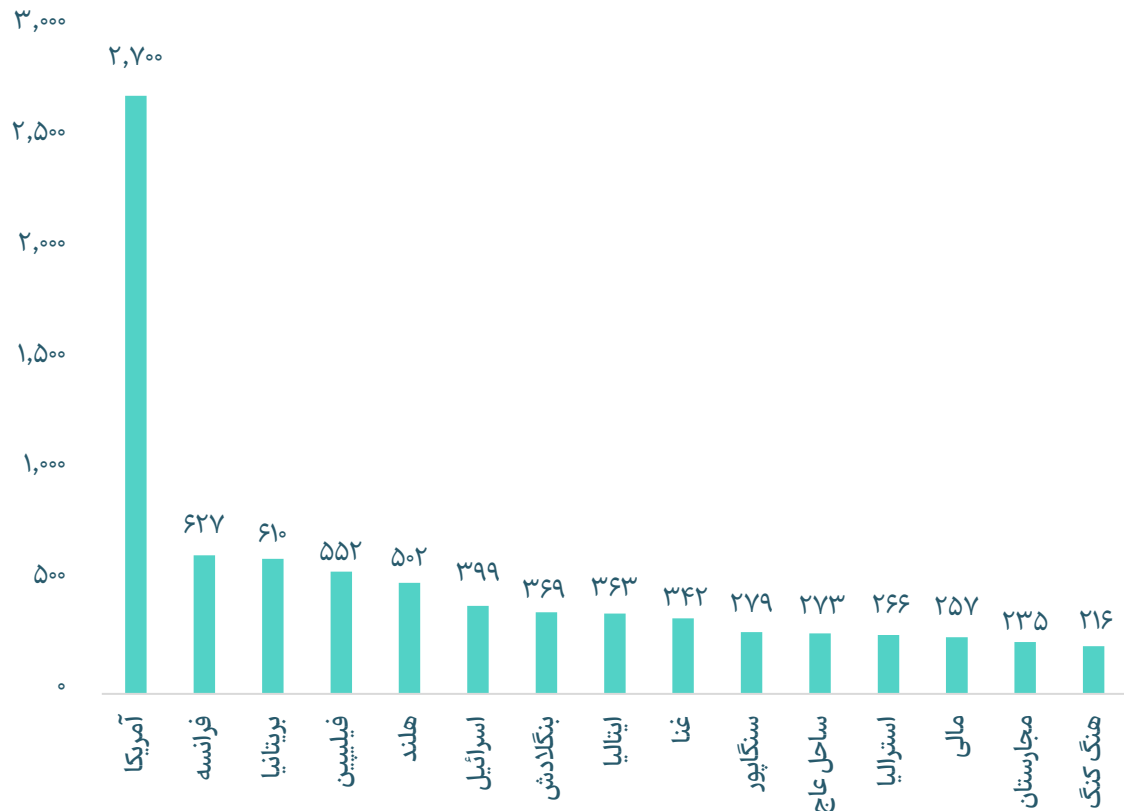


Statista.com

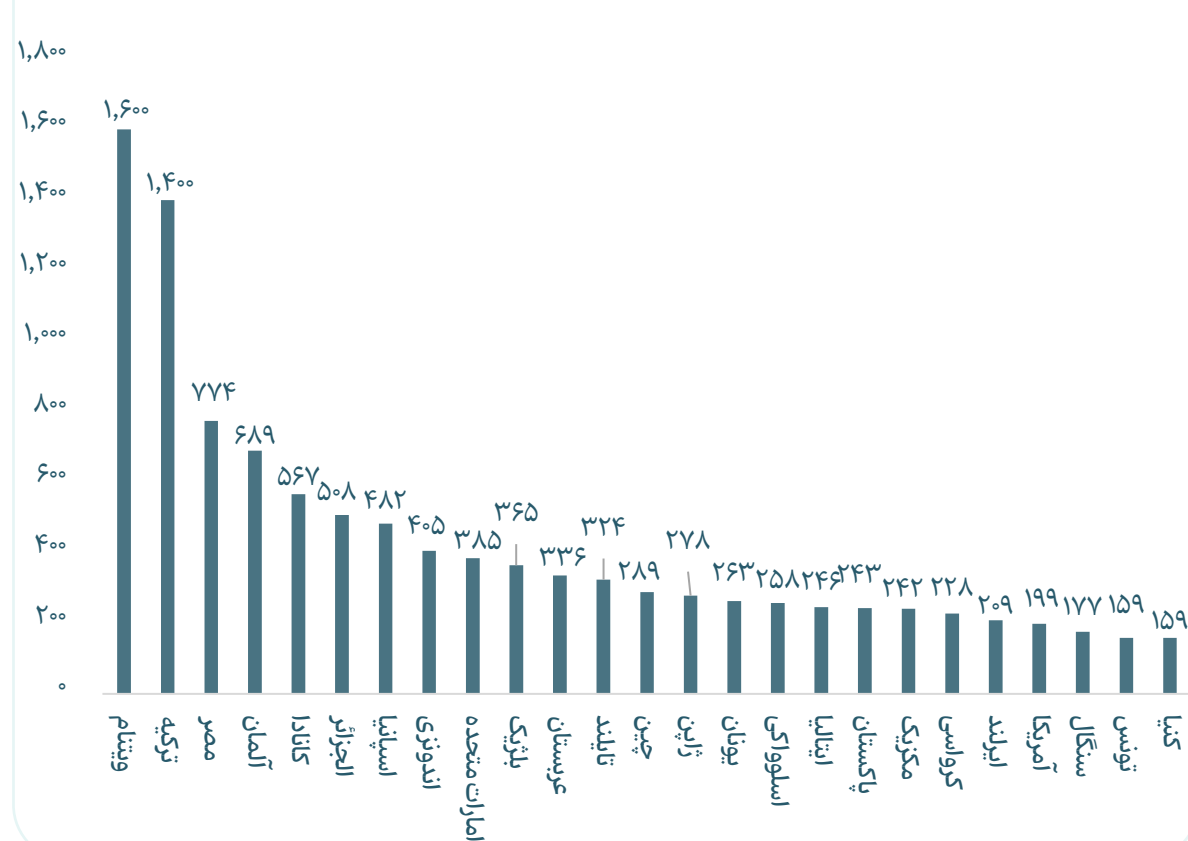
بخش زیرساخت یکی از مهمترین بخش ها برای تقاضای سیمان می باشد. برای مثال در سال ۲۰۲۰ در چین مجموع بخش حمل و نقل جاده ای و ریلی و همچنین بخش انرژی (ساخت انواع نیروگاه) جمعاً حدود ۴۰ درصد تقاضای سیمان را به خود اختصاص داده بودند.

در چین و در سال ۲۰۲۰، ۳۸ درصد تقاضای سیمان مربوط به مناطق مسکونی شهری بوده است.

ارزش واردات سیمان در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳ براساس کشور منتخب (میلیون دلار آمریکا)



ارزش صادرات سیمان در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳ (میلیون دلار آمریکا)

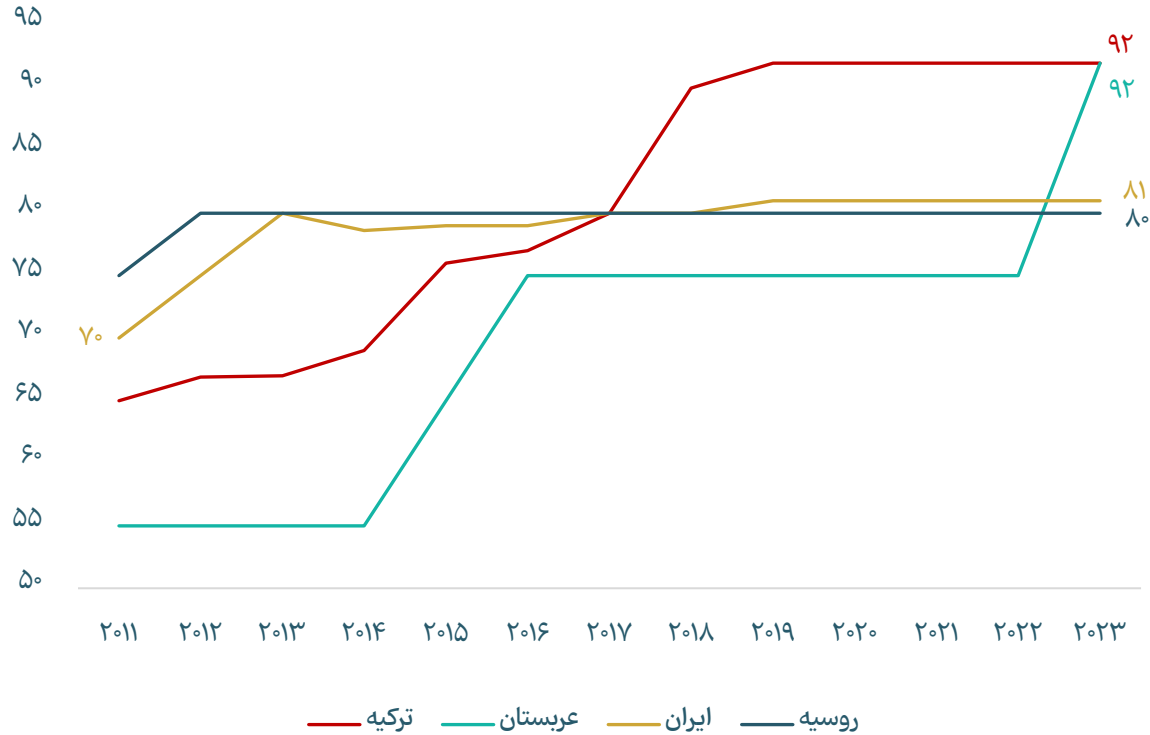


Statista.com

- در طرف واردات، آمریکا در سال ۲۰۲۳، ۲.۷ میلیارد دلار واردات سیمان داشته و دو کشور اروپایی یعنی فرانسه و بریتانیا در رتبه های بعدی قرار داشتند.

- ویتنام و ترکیه بزرگترین صادر کنندگان سیمان در جهان هستند بطوریکه در سال ۲۰۲۳ ویتنام ۱.۶ میلیارد دلار و ترکیه ۱.۴ میلیارد دلار سیمان صادرات داشته اند.

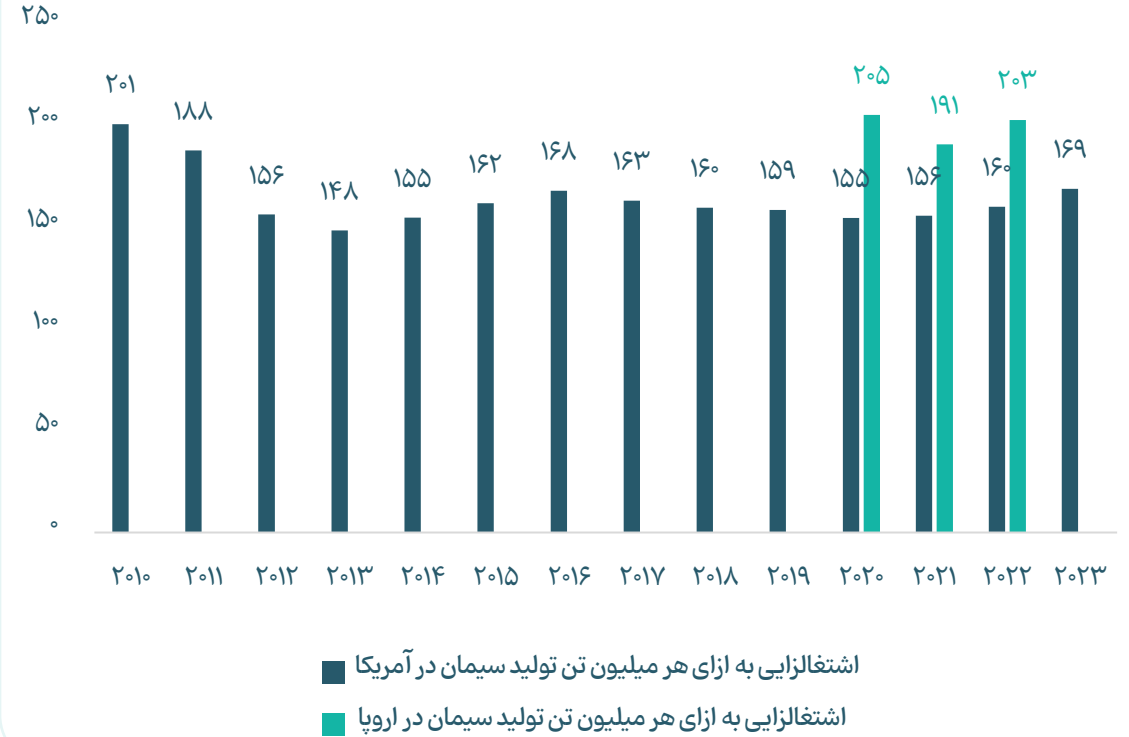
## مقایسه ظرفیت تولید کلینکر در کشورهای منتخب (میلیون تن)



Statista.com

• در حالی که ترکیه با افزایش ظرفیت تولید سیمان و به دلیل دسترسی به آب های آزاد، به یک بازیگر مهم در صادرات سیمان تبدیل شده عربستان نیز ظرفیت تولید خود را در چهارده سال گذشته ۶۷ درصد افزایش داده که طرح های عمرانی احتمالی (نیاز به سیمان بیشتر) و ورود به بازارهای کشورهای کوچک حاشیه خلیج فارس می تواند دلیل این افزایش بوده باشد.

## اشتغال بخش سیمان به ازای هر میلیون تن تولید



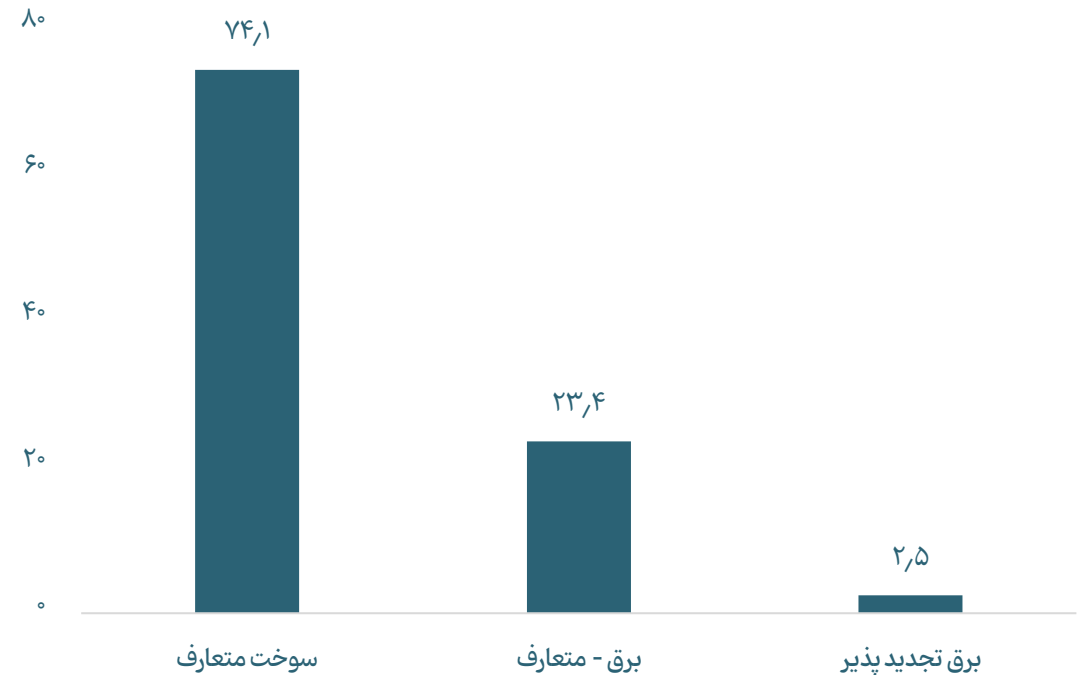
Statista.com

• در اروپا میزان اشتغالزایی صنعت سیمان به ازای هر میلیون تن تولید سیمان، حدود ۲۰۰ نفر و در آمریکا کمتر از ۱۷۰ نفر می باشد این در حالیست که در ایران بیش از ۳۰۰ نفر بصورت میانگین مشغول به کار هستند. گفتنی است نیروی انسانی سقاین با تولید کمتر از یک میلیون تن سیمان (۸۰۰ هزار تن) در حدود ۳۳۰ نفر می باشد!

توزیع مصرف انرژی در بین شرکت‌های برتر سیمان در هند در سال مالی ۲۰۲۳ (درصد)

• با توجه به اینکه بسیاری از شرکت‌های سیمانی به استناد قوانین موضوعه به سمت تولید برق تجدیدپذیر رفته اند، شایان ذکر است در سال ۲۰۲۳ هند تقریباً ۲.۵ درصد از انرژی مورد نیاز برای تولید سیمان را از محل تجدیدپذیرها تأمین کرده است .

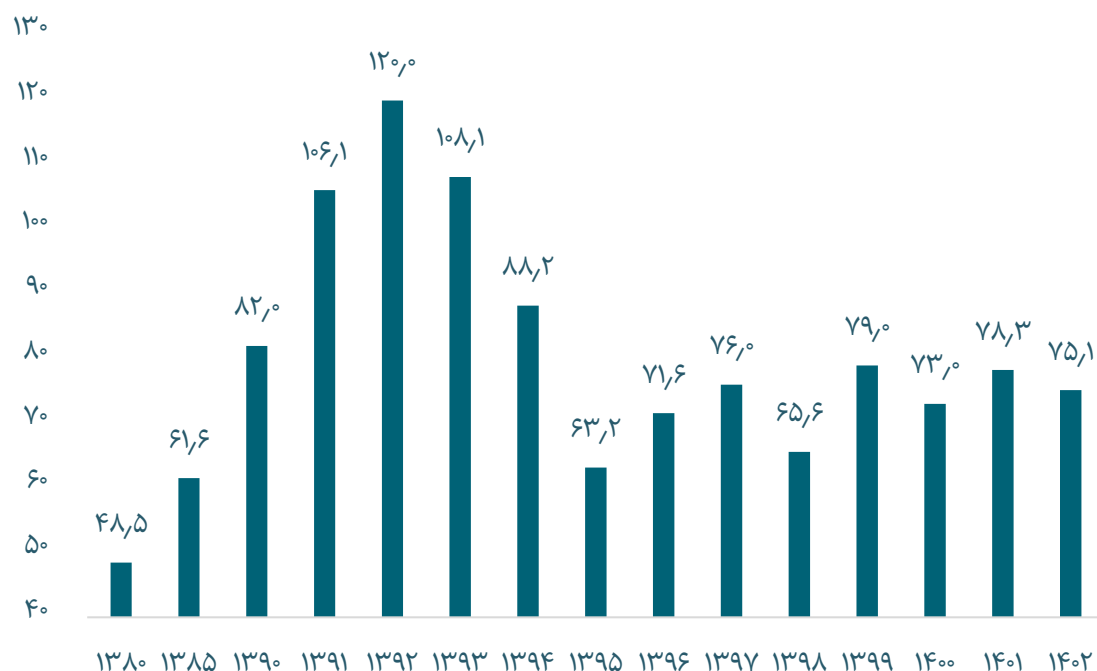
• بر اساس آیین نامه اجرایی ماده (۱۶) قانون جهش تولید دانش بنیان، بارگذاری شده در پایگاه ملی اطلاع رسانی قوانین و مقررات کشور و مرتبط با انرژی های تجدیدپذیر و توسعه بازار برای صنایع و تولید برق پاک در محل مصرف مصوب بهمن ماه ۱۴۰۱، صنایع با قدرت مصرف بیش از یک مگاوات موظفند معادل یک درصد از برق مورد نیاز سالیانه خود را از طریق احداث نیروگاه های تجدیدپذیر تامین کنند و این میزان در پایان سال پنجم حداقل به پنج درصد برسد، در غیر این صورت وزارت نیرو موظف است درصد ذکر شده از برق مصرفی این صنایع را با تعرفه برق تجدیدپذیر محاسبه کرده و از صنایع اخذ کند. مبالغ فوق ضمن تفکیک از قبوض برق به میزان ۵۰ درصد با رعایت اصل پنجاه و سوم قانون اساسی مستقیماً صرف خرید تضمینی برق تجدیدپذیر خواهد شد.



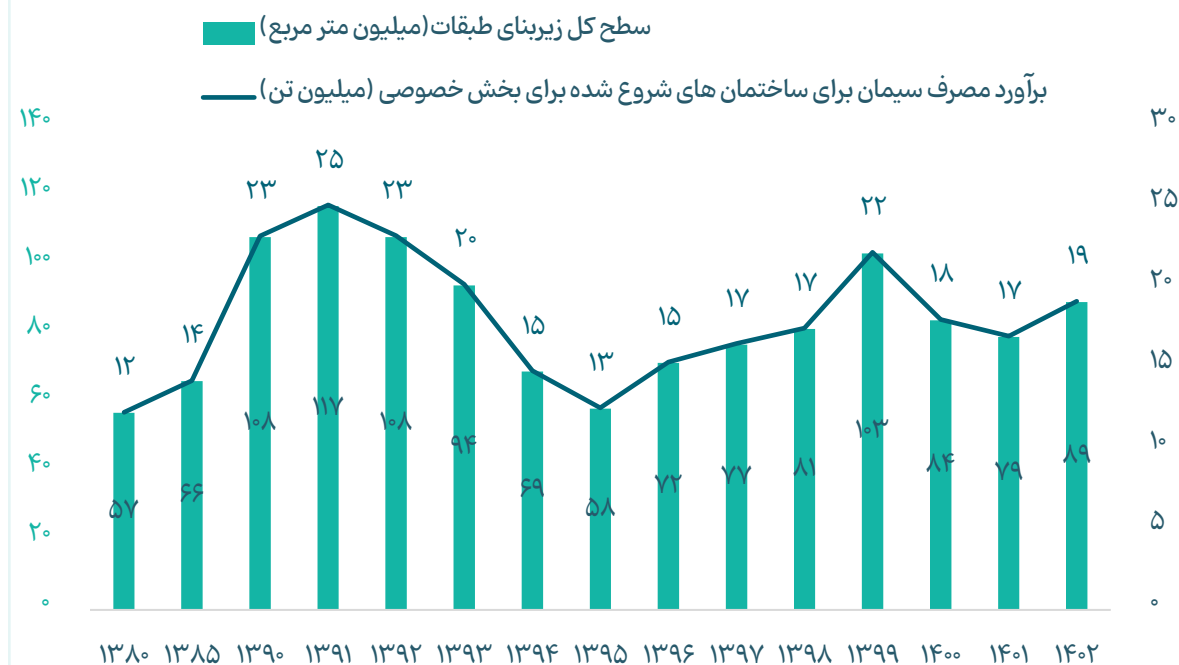
## ساخت و ساز مسکن بخش خصوصی

سیمان جز اصلی ساخت و ساز و پیشبرد طرح های عمرانی کلان است. از اینرو سعی شده وضعیت ساخت و ساز مسکن در بخش غیرعمومی و همچنین طرح های عمرانی کشور مورد اشاره قرار گیرد تا تقاضای سیمان قابل برآورد گردد. لازم به ذکر است این داده ها گذشته نگر است و سیاستهای آتی سیاستگذار کلان را در بر نمی گیرد. برای ساخت مسکن به طور متوسط به ازای هر فوت مربع به ۲۰ کیلوگرم سیمان نیاز می باشد یا به عبارتی ۲۱۵/۲ کیلوگرم به ازای هر مترمربع، لذا برآورد می گردد از کل تولیدات سیمان ایران (حدود ۶۵ میلیون تن) ۱۹ میلیون تن آن برای ساخت و ساز بخش خصوصی بوده باشد. در سال ۱۴۰۲ ساختمانی های شروع شده نسبت به سال ۱۴۰۱ افزایش خوبی داشته است.

سطح کل زیربنای طبقات ساختمان های تکمیل شده توسط بخش خصوصی (میلیون متر مربع)



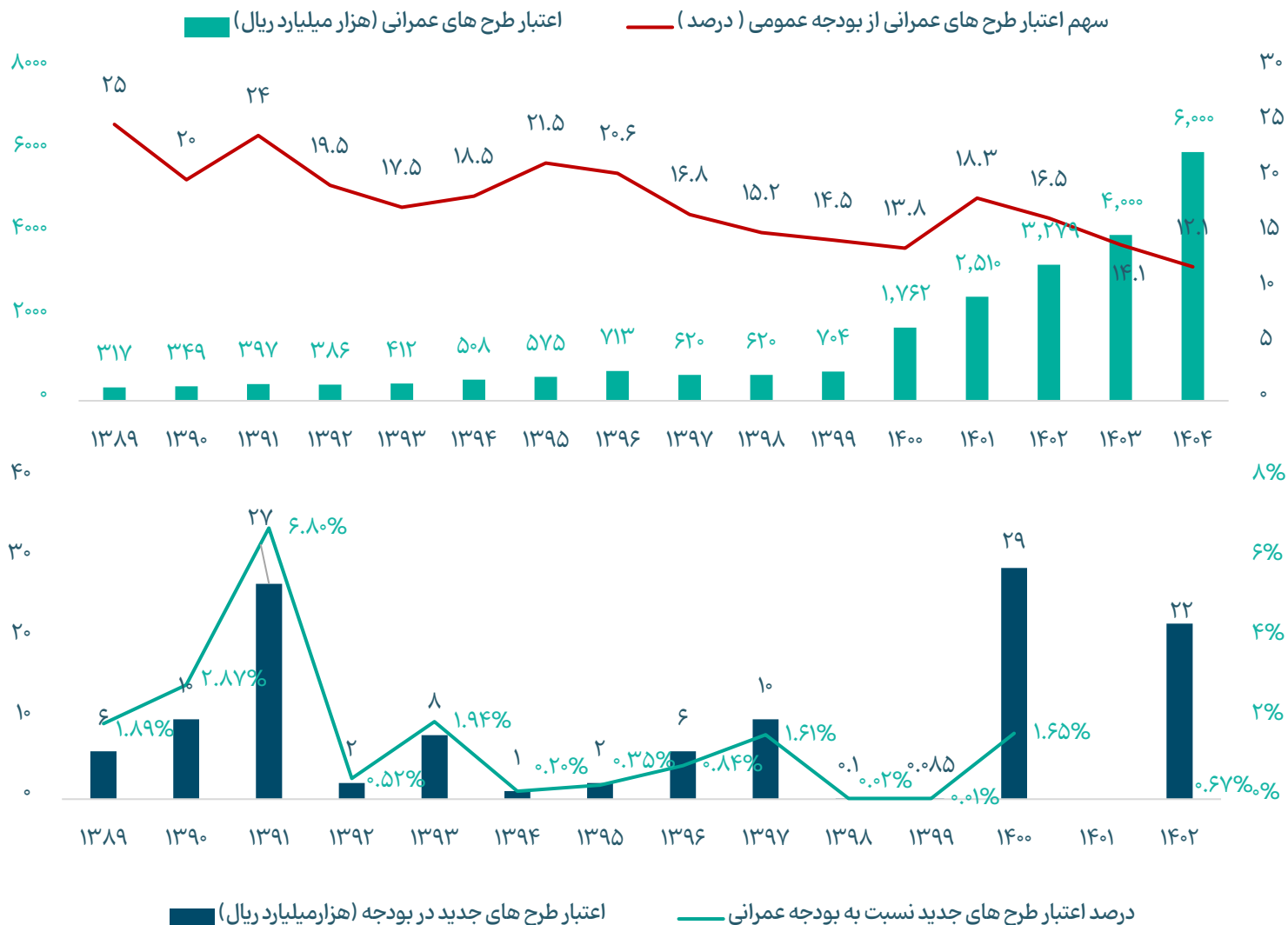
ساختمان های شروع شده توسط بخش خصوصی در نقاط شهری و سیمان مصرفی



منبع: بانک مرکزی ایران



## بودجه عمرانی دولت



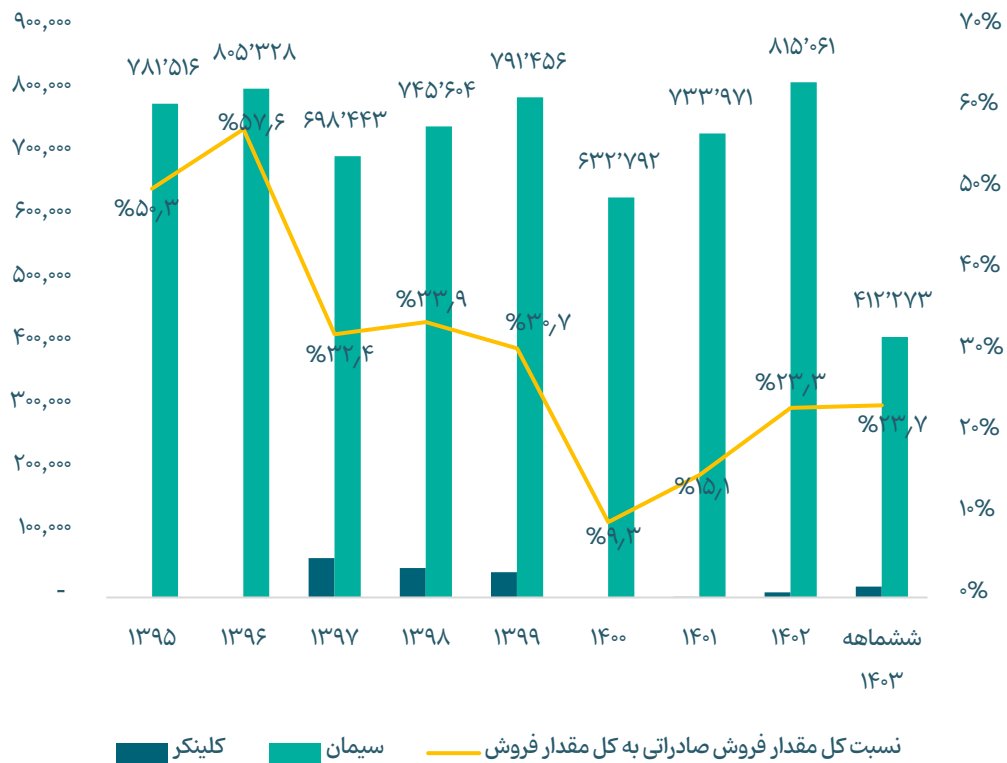
بودجه های عمرانی کشور نیز یکی از آیتم های مهم برای تقاضای سیمان می باشد. همانطور که در نمودار مشخص است علیرغم افزایش مقدار عددی بودجه عمرانی کشور که همان اعتبارات مربوط به تملک دارایی های سرمایه-ای می باشد، طی چهار سال گذشته بودجه عمرانی در بهترین حالت خود ۱۸.۳ درصد کل بودجه را به خود اختصاص داده بود.

نکته مهم دیگر آنکه در مجموع طرح های جدید اکثرا مصرف سیمان بیشتری را دارند که در سالهای اخیر همواره کمتر از دو درصد کل بودجه عمرانی مربوط به طرح های جدید بوده است. گفتنی است در قانون بودجه ۱۴۰۴، ۱۲.۱ درصد کل بودجه مربوط به بودجه عمرانی دولت است که روند کاهشی خود از کل بودجه را ادامه داده است!

در تحلیل تقاضای سیمان ذکر این نکته حائز اهمیت است که ساخت و ساز نهادها یا ارگان های غیرخصوصی مانند بنیاد برکت، بنیاد مستضعفان و .... در نظر گرفته نشده است.

در جمع بندی تأکید می گردد طرح های عمرانی بخش دولتی و عمومی می تواند محرک قابل توجهی برای تقاضای سیمان باشد.

## مقایسه مقدار فروش و نسبت صادرات



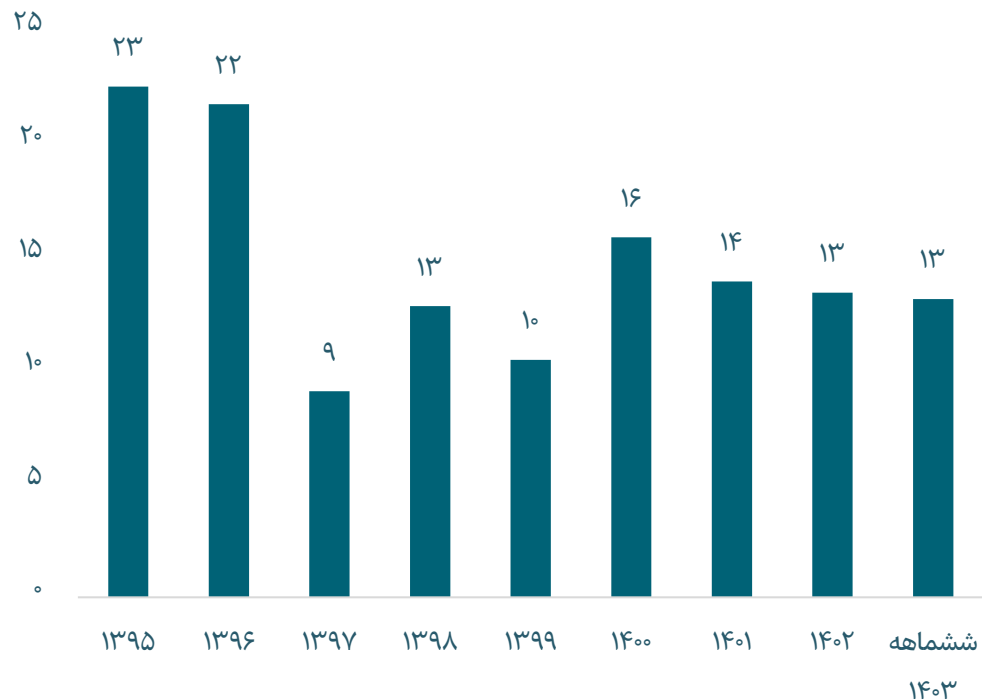
- شرکت سقاین مقدار کمی کلینکر می فروشد و عمده سبد فروش مربوط به سیمان است. در سالهای پیشتر شرکت صادرات محور بوده است اما سهم تناژ صادرات شرکت از نصف به حدود ۲۵ درصد کاهش یافته است.

## تناژ تولید کلینکر سقاین



- شرکت سقاین در سال ۱۴۰۲ یکی از بهترین عملکردهای خود در حوزه تناژ تولید کلینکر به ثبت رساند. از طرفی با توجه به اینکه بصورت تاریخی تناژ تولیدات کلینکر سقاین در ششماهه دوم بیشتر هم می شود لذا تصور می شود امسال نیز تناژ تولیدات کلینکر از مرز ۸۰۰ هزار تن بگذرد.

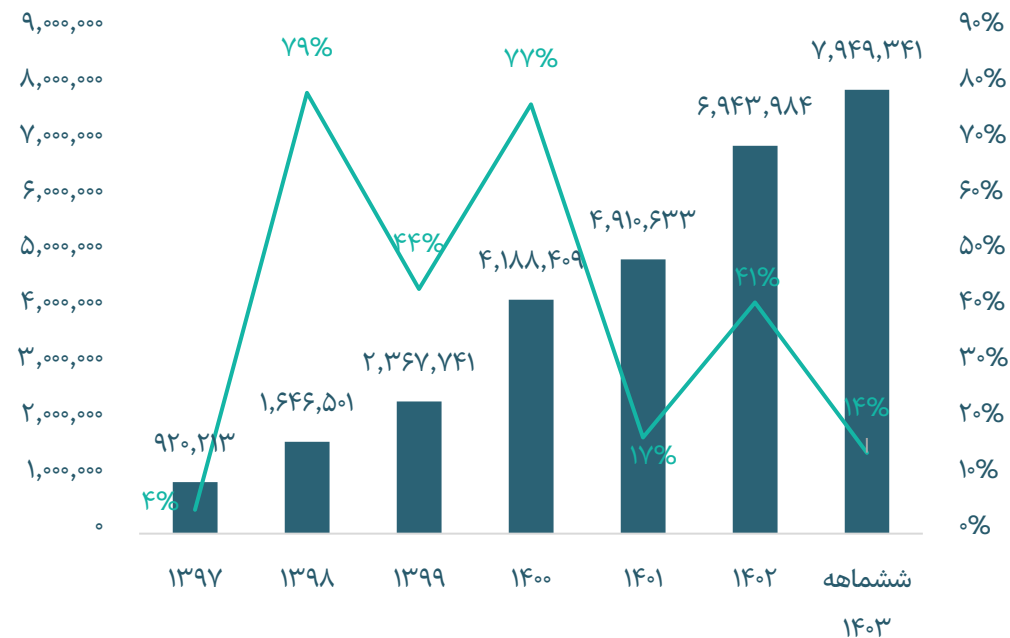
## نرخ فروش سقاین



■ میانگین نرخ فروش محصولات (دلار/تن)

- نرخ فروش دلاری سبب محصولات سقاین در سالهای اخیر همواره نزدیک به ۱۴ دلار بوده است که عدد بسیار کمی است. با توجه به جهش نرخ دلار در نیمه دوم سال ۱۴۰۳ تصور می شود نرخ های ریالی فروش برای ادامه سال با افزایش همراه باشد

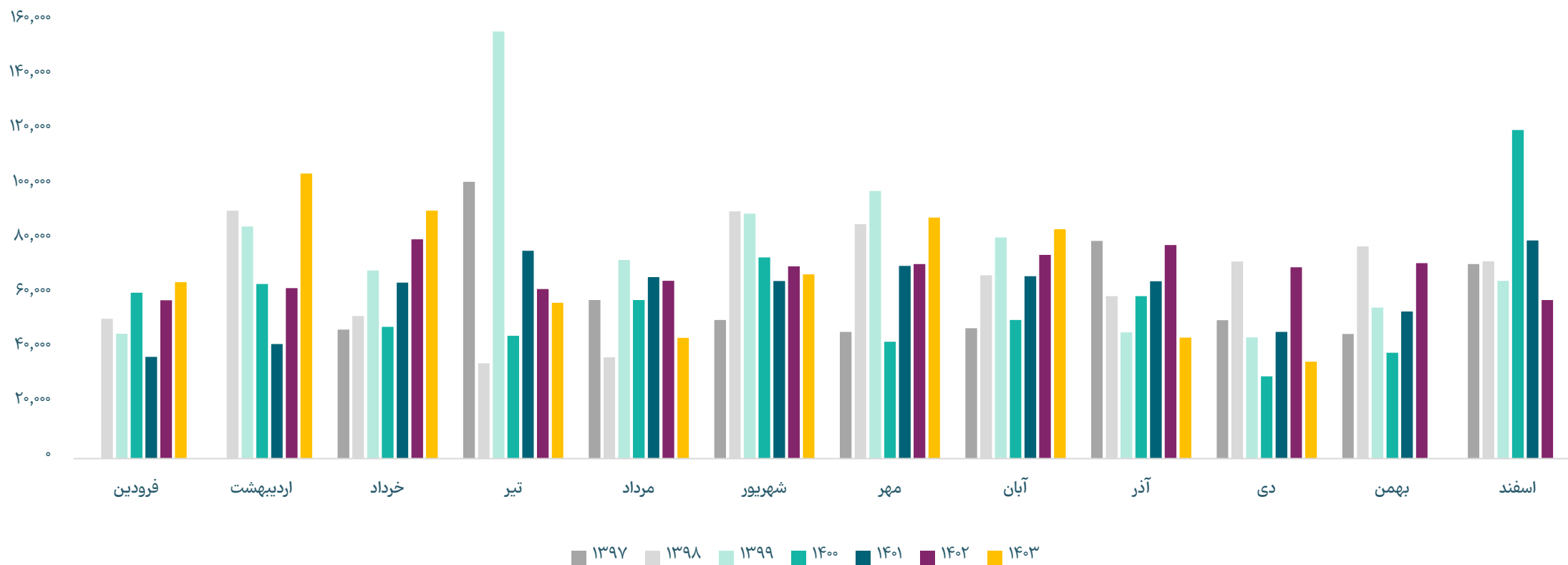
## نرخ فروش سقاین



■ میانگین نرخ فروش محصولات (ریال/تن) — درصد افزایش نرخ سبب محصولات نسبت به دوره قبل

- در شرایطی نرخ فروش سبب محصولات در ششماهه ۱۴۰۳ نزدیک به ۸۰۰ هزار تومان رسیده که افزایش نرخ نسبت کل سال ۱۴۰۲ فقط ۱۴ درصد بوده است! این درصد کم در افزایش نرخ در سالهای اخیر فقط در سال ۱۴۰۱ رخ داده است.

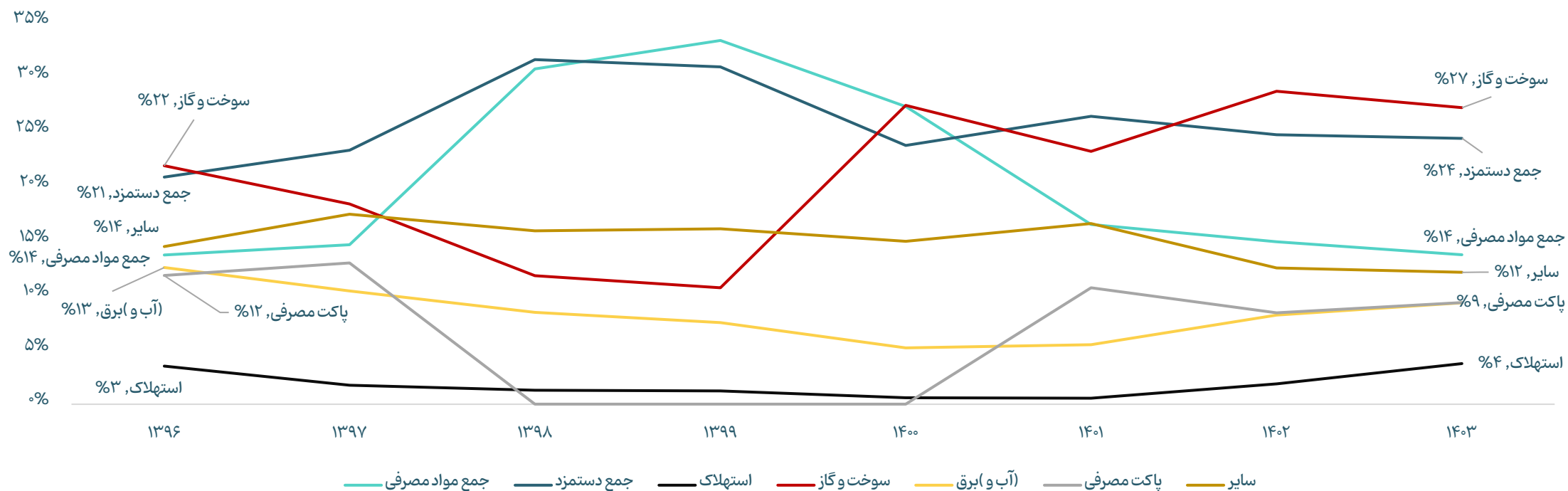
## تناژ فروش ماهانه سقاین



- همانطور که پیشتر اشاره شد با تصمیم دادن الگوی تولید سال ۱۴۰۲ می توان نتیجه گرفت امسال نیز تناژ تولید ۸۰۰ هزار تن کلینکر دست یافتنی باشد اما در قسمت فروش ، سقاین در آذرماه و دیماه نسبت به سال ۱۴۰۲ ضعیف تر عمل کرده است!

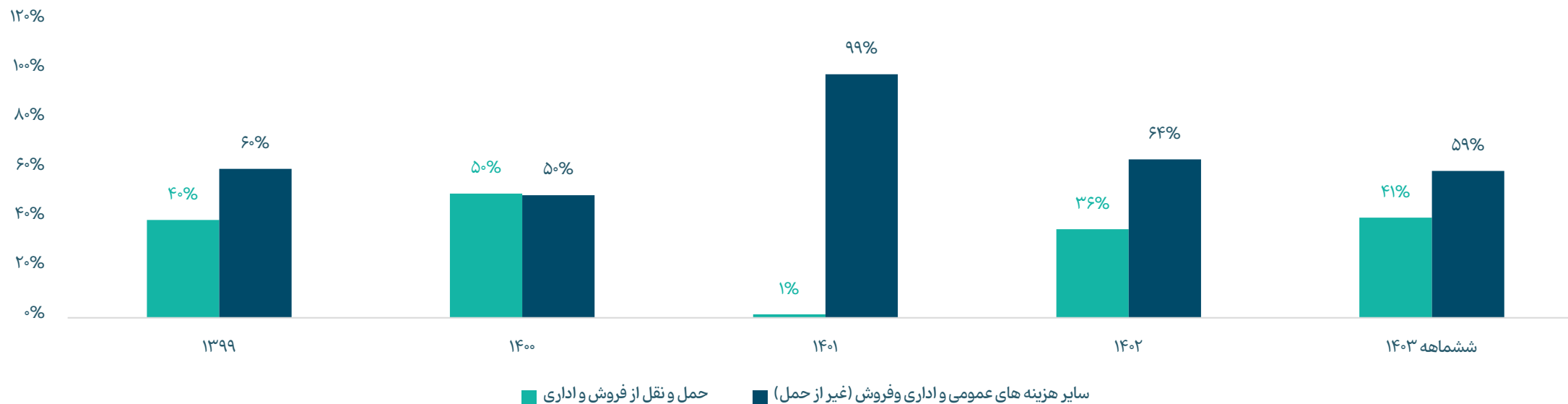


## ترکیب مبلغ بهای تمام شده سقاین



- عمده هزینه تولید مربوط به هزینه سوخت و گاز است با توجه به اینکه سقاین در شرق کشور است و در فصل سرد سال، مازوت به نرخ گاز در اختیار شرکتها قرار می گیرد باید خاطر نشان کرد هزینه حمل مازوت با خود شرکت است و از اینرو ناگزیر شرکتهای سیمانی شرق ایران، هزینه حمل به آنها تحمیل می شود. از طرفی برق نیز حدود ۹ درصد هزینه تولید را به خود اختصاص داده است یعنی جمع انرژی (گاز، مازوت و برق) بیش از ۳۵ درصد مبلغ را به خود اختصاص می دهد.
- تقریباً ۲۵ درصد کل هزینه تولید مربوط به هزینه حقوق و دستمزد (مستقیم و غیرمستقیم) می باشد که قابل توجه ارزیابی می گردد. دو قلم انرژی و حقوق و دستمزد در مجموع ۶۰ درصد کل بهای تولید را شامل می شود.

## تفکیک هزینه عمومی، اداری و فروش



- با توجه به اینکه بخشی از فروش شرکت مربوط به صادرات است باید گفت هزینه حمل تا مرز به عهده شرکت است و اصطلاحاً فروش بصورت EX-WORK نیست. هزینه حمل ۴۰ درصد کل هزینه های عمومی اداری و فروش را شامل می شود.
- نکته مهم دیگر در تحلیل شرکت سقاین، مالکیت ۱۷ درصد سقاین در **سیمان بهبهان** می باشد. از طرفی شرکت سیمان بهبهان (با واسطه) مالک ۲۰ درصدی شرکت ارض العماره عراق است
- علیرغم اینکه در سالهای اخیر حدود یک چهارم تناژ فروش سقاین مربوط به صادرات بوده اما هیچگاه موجودی ارزی چندانی نداشته است. (احتمالاً با طرف خارجی باریال معاملات صورت می گیرد)

کارشناسی ۱۴۰۴	۱۴۰۳	زمستان ۱۴۰۳	نه ماهه ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	دوره مالی
۱۱,۵۱۰,۱۶۳	۸,۲۰۹,۰۴۰	۲,۷۰۸,۴۶۷	۵,۵۰۰,۵۷۳	۵,۷۱۶,۱۰۷	۳,۶۰۸,۲۲۵	۲,۶۵۰,۳۹۲	۱,۷۹۱,۷۴۷	۱,۱۲۸,۶۸۱	درآمدهای عملیاتی
(۶,۴۱۸,۰۴۸)	(۴,۷۷۷,۸۰۳)	(۱,۱۱۵,۸۰۴)	(۳,۶۶۱,۹۹۹)	(۳,۹۶۶,۴۱۵)	(۲,۴۳۸,۸۷۴)	(۱,۵۷۷,۷۳۱)	(۱,۰۶۷,۳۸۴)	(۷۰۲,۹۹۱)	بهای تمام شده
۵,۰۹۲,۱۱۴	۳,۴۳۱,۲۳۷	۱,۵۹۲,۶۶۳	۱,۸۳۸,۵۷۴	۱,۷۴۹,۶۹۲	۱,۱۶۹,۳۵۱	۱,۰۷۲,۶۶۱	۷۲۴,۳۶۳	۴۲۵,۶۹۰	سود ناخالص
(۷۳۶,۴۱۲)	(۵۶۷,۶۸۱)	(۱۳۶,۳۸۰)	(۴۳۱,۳۰۱)	(۴۱۱,۳۷۸)	(۱۸۰,۲۸۹)	(۲۱۴,۴۷۷)	(۱۲۶,۱۳۹)	(۵۸,۷۵۱)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
۲۱۰	۱۵۹,۴۳۴	۲۳۴	۱۵۹,۲۰۰	۱۵۴,۲۶۹	۴۵,۴۰۷	۲۴۲	۹,۲۰۱	۳,۴۳۱	سایر درآمدها و هزینه ها
۴,۳۵۵,۹۱۲	۳,۰۲۲,۹۸۹	۱,۴۵۶,۵۱۶	۱,۵۶۶,۴۷۳	۱,۴۹۲,۵۸۳	۱,۰۳۴,۴۶۹	۸۵۸,۴۲۶	۶۰۷,۴۲۵	۳۷۰,۳۷۰	سود عملیاتی
(۳۳۰,۰۰۰)	(۴۹۶,۰۰۷)	(۲۱۰,۷۶۲)	(۲۸۵,۲۴۵)	(۱۶۸,۶۵۳)	(۳۷,۸۵۰)	(۱۷,۲۵۳)	(۱۵,۶۴۱)	(۶۶,۷۰۷)	هزینه های مالی
۹۹۲,۸۵۳	۹۵۵,۲۵۹	۱۴۰,۳۵۷	۸۱۴,۹۰۲	۷۲۵,۹۸۳	۶۳۷,۳۳۱	۵۳۸,۸۴۴	۷۹۵,۷۷۴	۱۳۸,۳۰۶	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۵,۰۱۸,۷۶۵	۳,۴۸۲,۲۴۱	۱,۳۸۶,۱۱۱	۲,۰۹۶,۱۳۰	۲,۰۴۹,۹۱۳	۱,۶۳۳,۹۵۰	۱,۳۸۰,۰۱۷	۱,۳۸۷,۵۵۸	۴۴۱,۹۶۹	سود عملیات در حال تداوم
(۸۵۸,۲۸۴)	(۴۷۰,۶۳۶)	(۲۱۴,۳۹۰)	(۲۵۶,۲۴۶)	(۲۶۷,۳۰۵)	(۱۴۵,۷۴۰)	(۱۵۵,۰۷۷)	(۵۹,۸۸۰)	(۳۹,۱۴۷)	هزینه مالیات
۴,۱۶۰,۴۸۱	۳,۰۱۱,۶۰۴	۱,۱۷۱,۷۲۰	۱,۸۳۹,۸۸۴	۱,۷۸۲,۶۰۸	۱,۴۸۸,۲۱۰	۱,۲۲۴,۹۴۰	۱,۳۲۷,۶۷۸	۴۰۲,۸۲۲	سود خالص
۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	سرمایه
۱۰۴۰	۷۵۳	۲۹۳	۴۶۰	۴۴۶	۳۷۲	۴,۹۰۰	۵,۳۱۱	۱,۶۱۱	سود هر سهم

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	
۳۱%	۳۲%	۴۰%	۴۰%	۳۸%	۲۶%	۲۷%	۲۰%	حاشیه سود ناخالص
۲۶%	۲۹%	۳۲%	۳۴%	۳۳%	۱۹%	۲۱%	۱۳%	حاشیه سود عملیاتی
۳۱%	۴۱%	۴۶%	۷۴%	۳۶%	۲۵%	۲۵%	۱۶%	حاشیه سود خالص



## تحلیل سقاین

تغییر نرخ فروش سبد محصولات نسبت به سال ۱۴۰۳					سود هر سهم ۱۴۰۴ (ریال)	نسبت به سال ۱۴۰۳ تغییر تناژ تولید
۴۰%	۳۵%	۳۰%	۲۵%	۲۰%		
۱,۰۷۳	۱,۰۰۳	۹۳۳	۸۶۳	۷۹۳	-۵%	
۱,۲۰۴	۱,۱۱۶	۱,۰۴۰	۹۶۳	۸۸۷	۰%	
۱,۳۲۸	۱,۲۴۵	۱,۱۵۰	۱,۰۶۸	۹۸۶	۵%	
۱,۴۷۳	۱,۳۶۸	۱,۲۷۸	۱,۱۷۷	۱,۰۸۸	۱۰%	

با توجه به اینکه در نه ماهه ۱۴۰۳، سقاین ۴۶ تومان سود را محقق کرده است و همچنین جهش قیمت فروش محصولات سقاین در بورس کالا تصور می شود سودآوری فصل زمستان ۱۴۰۳ مانند بهار پرفروغ باشد. برای سال ۱۴۰۴، می توان افزایش ۳۰ درصدی نرخ فروش سبد محصولات در نظر گرفت و حتی بدون تغییر در تناژ تولید شرکت و ثبات نسبت به سال ۱۴۰۳، تحقق سود ۱۰۴ تومانی به ازای هر سهم دور از دسترس نیست. نکته مهم دیگر سیاست تقسیم سود خوب سقاین است که با توجه به نزدیک شدن به پایان سال و آغاز فصل مجامع می تواند مورد توجه قرار گیرد.



# کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم



سبدگردان مفید



پردازش اطلاعات مالی مفید



ایده مفید

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