



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۱۵

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۱۲/۱۸

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 هیچ عنوان مبنای کاملی جهت خرید و فروش هر گونه دارایی نمی‌باشد. این شرکت، هیچ‌گونه تضمینی در مورد نتایج سرمایه‌گذاری بر مبنای محتوای این گزارش را ارائه نمی‌دهد.

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

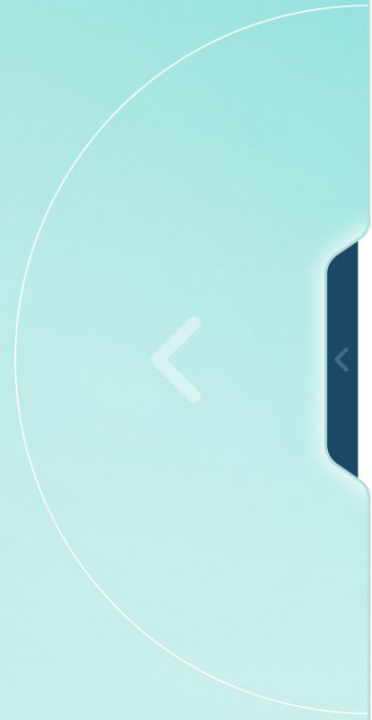
دیدگاه اقتصادی_ قیمت های جهانی_ اقتصاد داخلی_ اقتصاد آمریکا_ اقتصاد یورو_ اقتصاد چین_ رویداد اقتصادی

۴۳ • تحلیل مفید

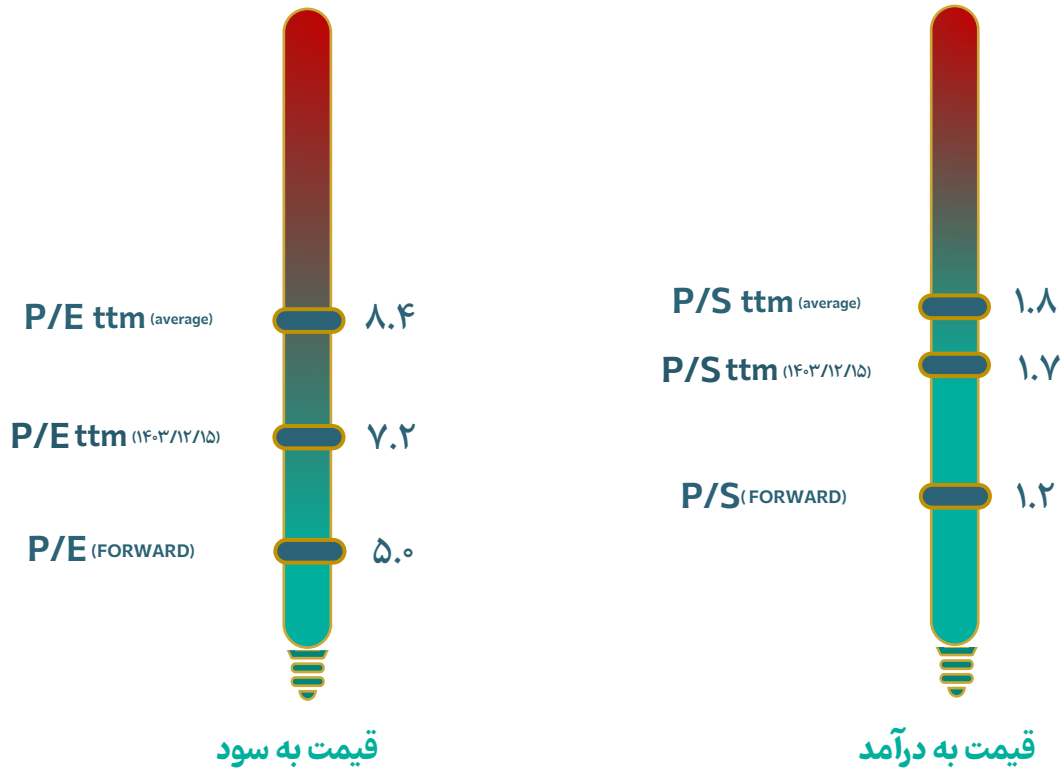
تحلیل نماد "شپنا"



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.

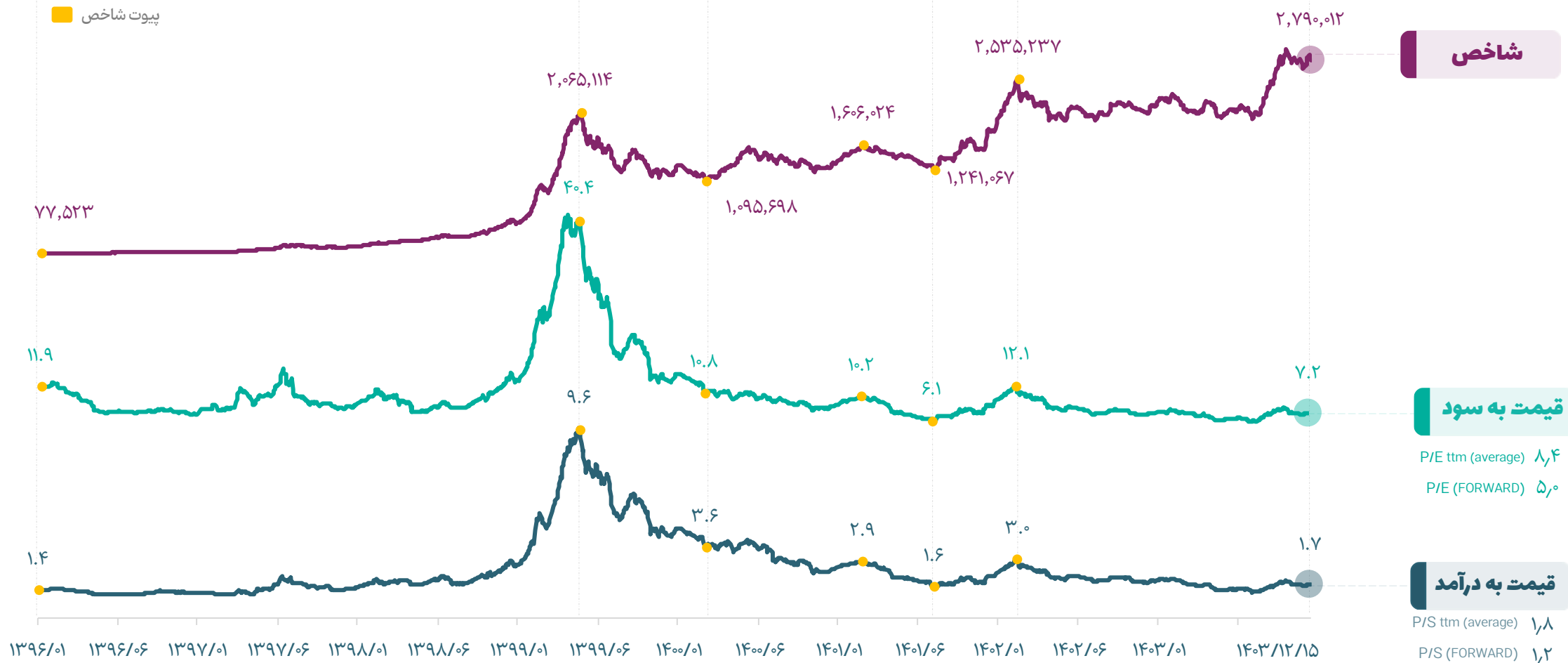
هفته پیش معاملات بازار سهام بیش از هر متغیری تحت تاثیر اخبار و تحولات سیاسی به خصوص کنار رفتن وزیر اقتصاد از دولت قرار داشت، این موضوع در کنار سایر اخبار سبب شد تا عدم قطعیت‌هایی در تداوم سیاست‌های دولت و تغییرات احتمالی آن‌ها برای فعالین بازار در زمینه‌های مختلف به خصوص نرخ ارز توافقی و مسیر اصلاحات اقتصادی پیش آید.

میانگین ارزش معاملات خرد در هفته پیش مجدد رشد داشت و به بیش از ۱۱ همت رسید، با این وجود به نظر بازار هم چنان با کمبود نقدینگی مواجه است هر چند در روزهای پایانی هفته با توجه به اصلاح قیمتی مدت گذشته در بازار و رسیدن بسیاری از نمادها به محدوده ارزندگی شاهد رشد تقاضا بودیم و اقبال نیز بیش‌تر به سمت نمادهای بزرگ و اصطلاحاً شاخص ساز بازار بود که سبب عملکرد بهتر شاخص کل نسبت به شاخص هم‌وزن در هفته گذشته شد.

رشد نرخ توافقی در هفته گذشته به آرامی صورت گرفت و حدود ۰.۷ درصد از ابتدای هفته افزایش یافت که این امر در کنار کاهش نرخ دلار در بازار آزاد، سبب کاهش اختلاف نرخ دلار توافقی و آزاد از حدود ۳۷ درصد در هفته گذشته به حدود ۳۲ درصد شد. اگر چه این اختلاف هم چنان عدد بالایی محسوب می‌شود اما کاهش تدریجی این اختلاف می‌تواند خبر خوبی برای بازار سرمایه باشد.

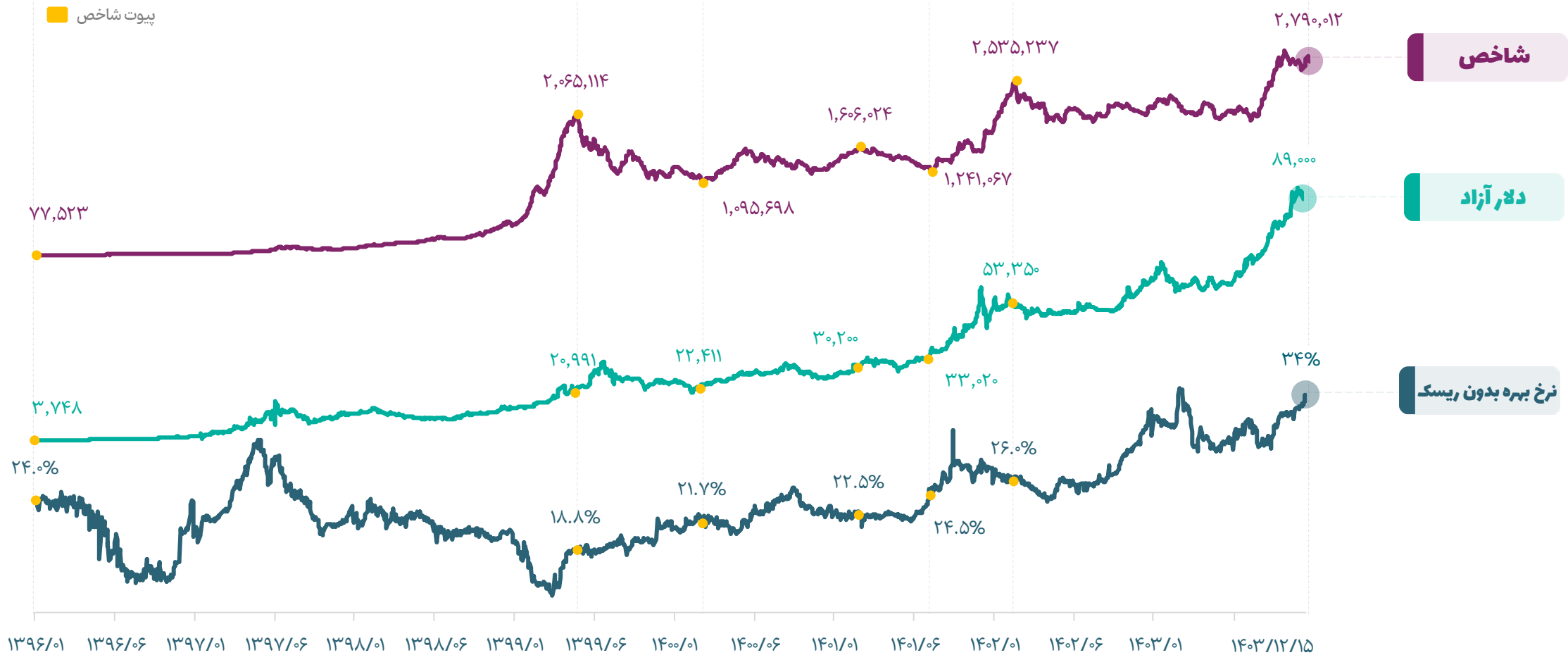
اخبار ژئوپلیتیک و سیر تحولات آن این روزها بیش‌ترین تاثیر را بر روند معاملات بازار دارد و فعالین بازار در تصمیم‌گیری‌های خود به آن وزن می‌دهند، در کل با در نظر گرفتن روند متغیرهای اقتصادی، سیاست‌های فعلی دولت، شرایط بنیادی شرکت‌ها می‌توان روند کلی بازار سهام را مثبت ارزیابی کرد، اما باید توجه ویژه‌ای نیز به روند ریسک‌های ژئوپلیتیک و تغییرات نرخ بهره داشت.

بازار سرمایه در یک نگاه

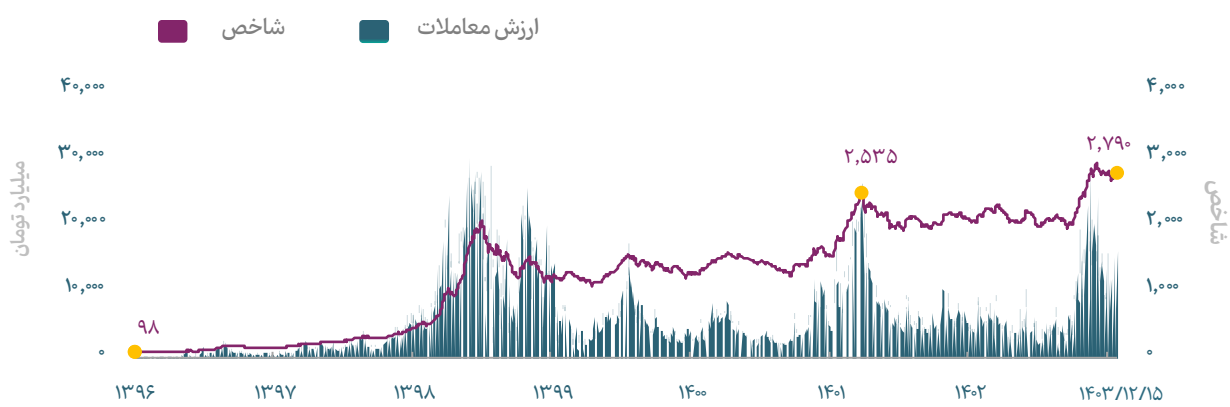


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

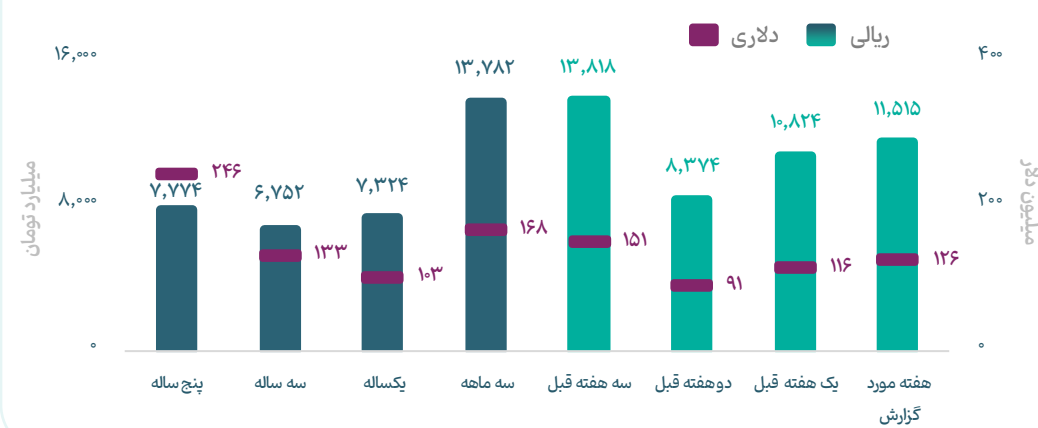
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



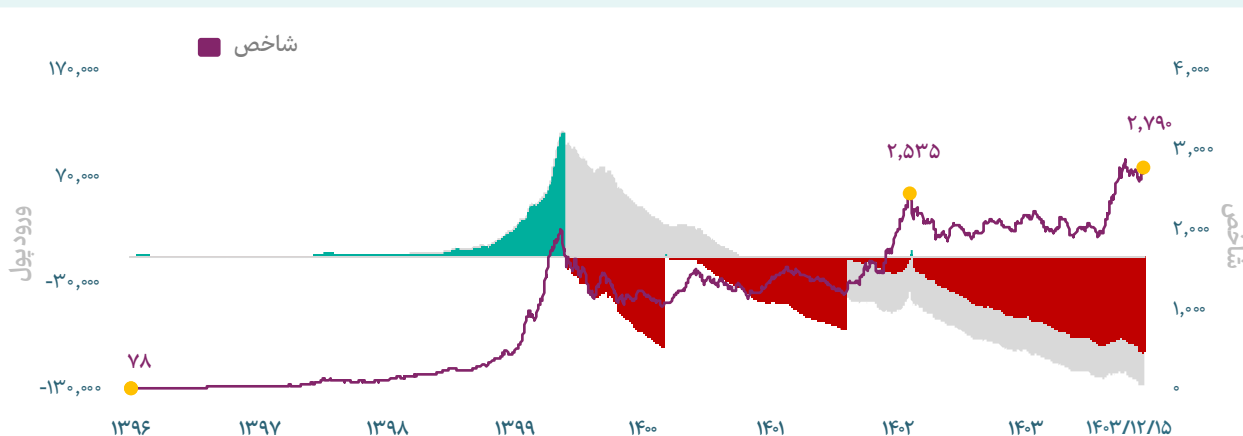
ارزش دلاری بازار



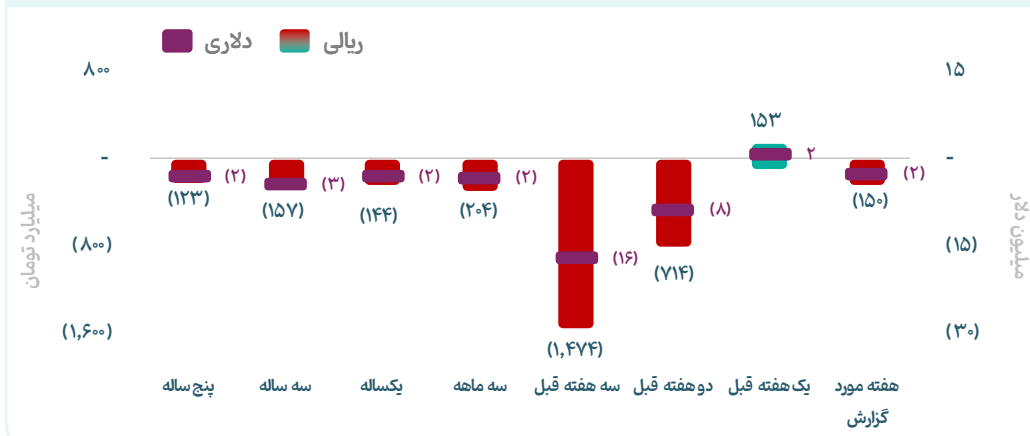
فاصله دلار آزاد و نیما



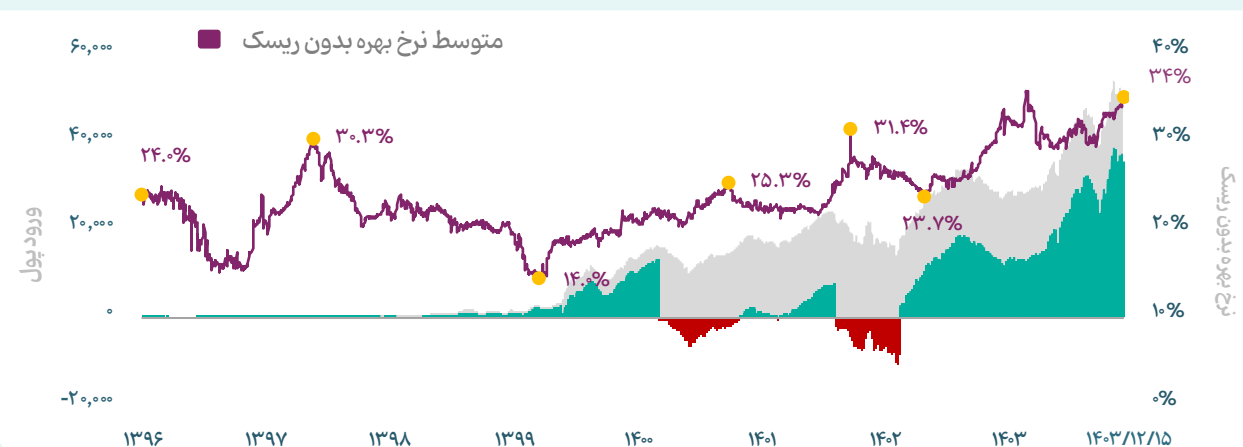
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



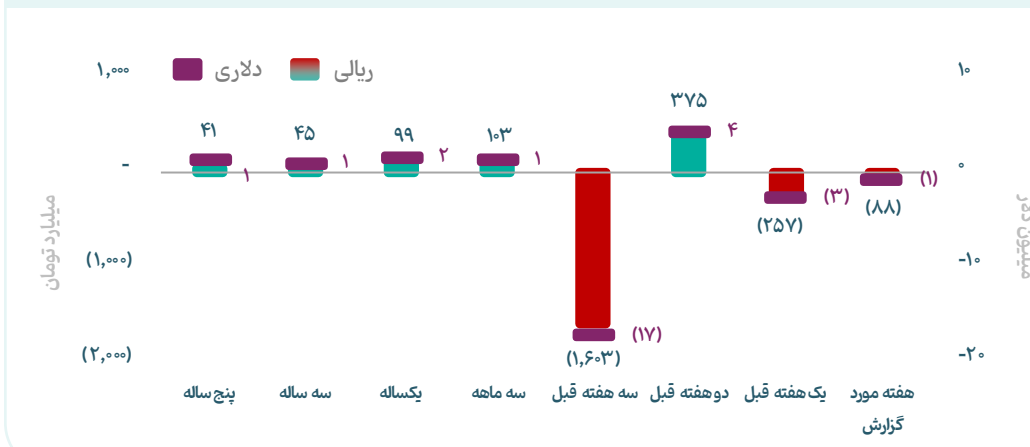
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



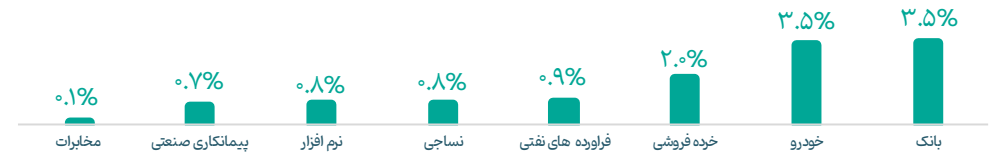
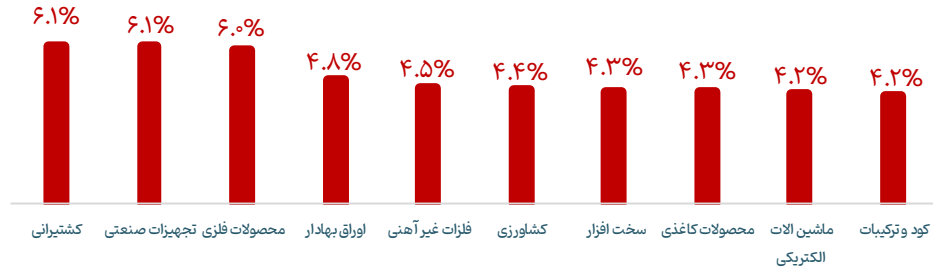
ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



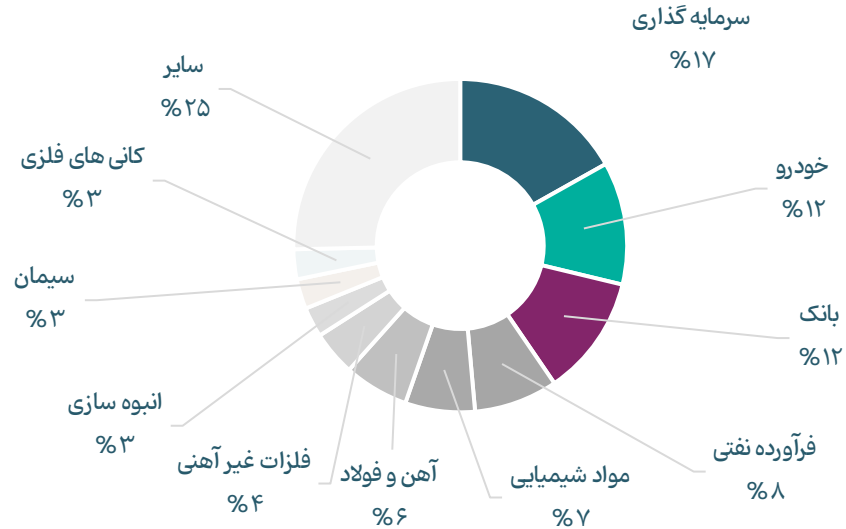
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



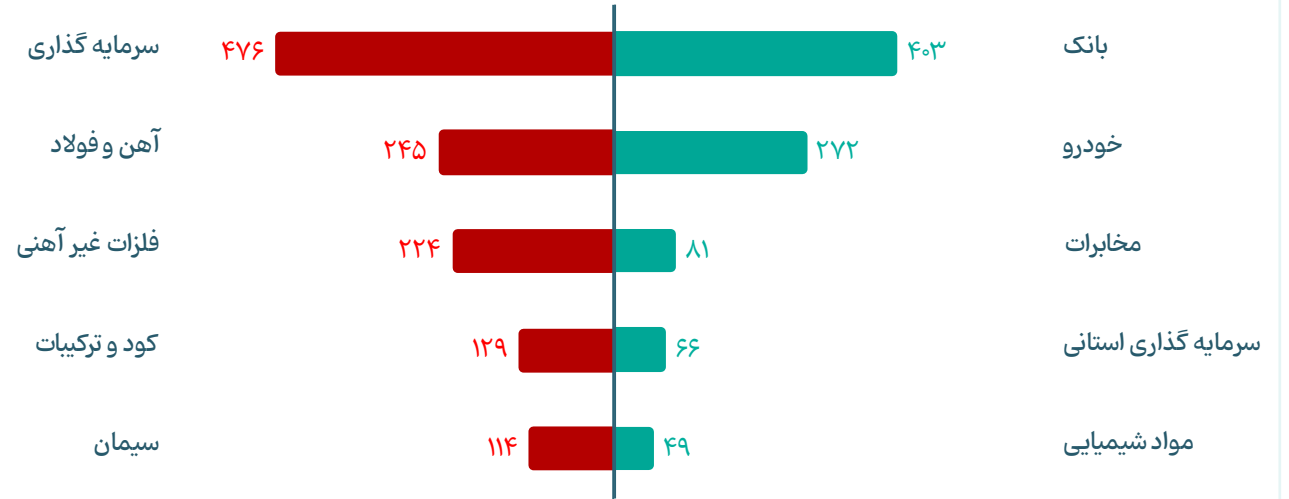
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

وحافظ ۱۶.۰%	ومل ۱۴.۶%	غدانه ۱۳.۴%	وشمال ۱۲.۴%	شتران ۱۲.۴%	الکتروماد ۱۱.۹%	زفجر ۱۱.۷%	چنوپا ۱۱.۳%	زماهان ۹.۵%	بساما ۹.۳%	ثرود ۹.۰%	غدشت ۸.۸%	
آلومینا ۱۵.۵%	ولملت ۱۴.۲%	خمحرکه ۱۲.۶%	مفاخر ۱۲.۴%	شفارس ۱۲.۳%	فلات ۱۱.۷%	والماس ۱۱.۶%	رنیک ۱۰.۰%	وآوا ۹.۴%	حکهر ۹.۱%	پی پاد ۸.۷%	ویملت ۸.۵%	خودرو ۸.۴%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

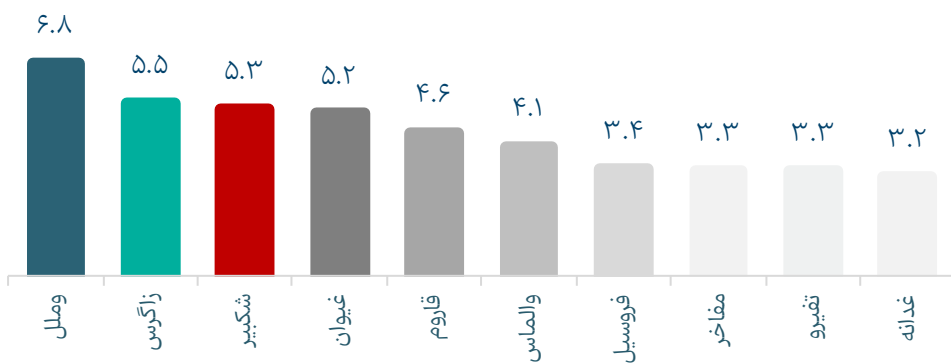
فنفث ۱۳.۰%	غالبر ۱۲.۴%	کتوکا ۱۱.۳%	وثنو ۱۱.۲%	ومعلم ۱۰.۵%	خیویش ۱۰.۳%	ولشرق ۹.۸%	وارس ۹.۶%	جوین ۹.۳%	وتوکا ۹.۳%	دزاگرس ۹.۲%	دجابر ۹.۲%	خزر ۹.۲%
شرنگی ۱۲.۶%	ونیرو ۱۱.۷%	فسرب ۱۱.۳%	خرینگ ۱۰.۶%	هجرت ۱۰.۳%	شپلی ۱۰.۲%	نطرین ۹.۷%	آ س پ ۹.۴%	چدن ۹.۳%	سمصوفی ۹.۳%	خکار ۹.۲%	بیویا ۹.۱%	توریل ۹.۱%

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

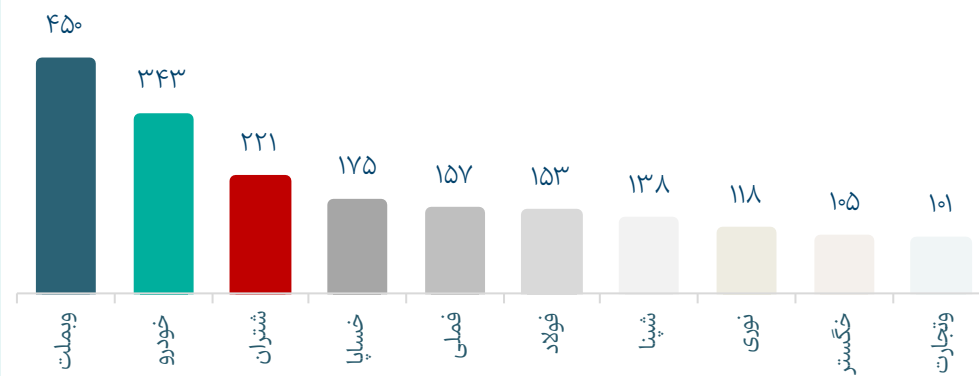
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



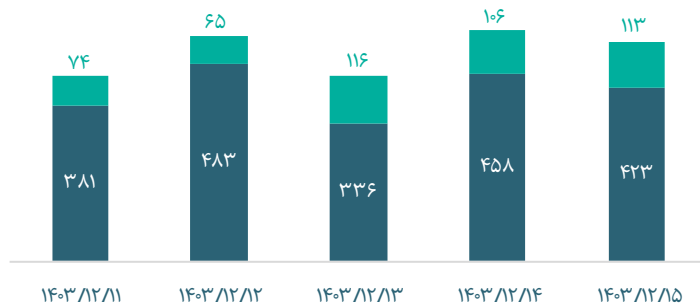
نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



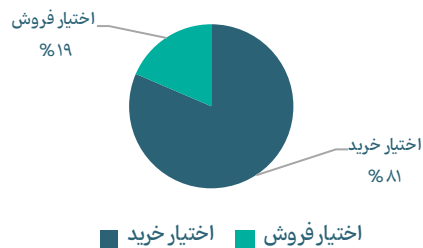
بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



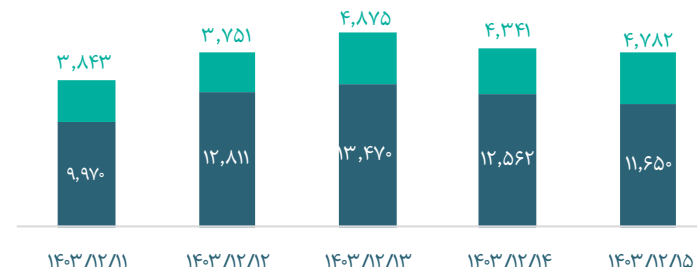
ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
توان	۱۴۰۳/۱۲/۱۹
موج	۱۴۰۳/۱۲/۱۹
خپارس	۱۴۰۳/۱۲/۱۹
خاور	۱۴۰۳/۱۲/۱۹
اهرم	۱۴۰۳/۱۲/۲۲

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 ۱۲۴۳	۷۸۴,۹۱۲	۱۱۲.۱	اهرم	۲۶,۰۶۰	۲۶۰۰۰	۱,۰۷۴	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۲	طهرم ۱۲۴۳	۷۰۱,۷۰۴	۵۰.۸	اهرم	۲۶,۰۶۰	۲۶۰۰۰	۷۶۲	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۳	ضهرم ۱۲۱	۱۱۴,۷۵۲	۳۶.۹	اهرم	۲۶,۰۶۰	۲۶۰۰۰	۲,۹۸۷	۱۴۰۴/۰۱/۲۷
۴	ضخود ۱۳۸	۵۳۶,۷۲۱	۲۵.۰	خودرو	۳,۹۵۹	۳۵۰۰	۵۴۳	۱۴۰۴/۰۱/۰۶
۵	ضهرم ۱۲۴۴	۳۶۰,۳۴۶	۲۰.۷	اهرم	۲۶,۰۶۰	۲۸۰۰۰	۳۴۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۶	ضهرم ۱۲۴۲	۵۷,۷۳۳	۱۸.۲	اهرم	۲۶,۰۶۰	۲۴۰۰۰	۲,۴۱۳	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۷	ضهرم ۱۲۲	۷۱,۴۹۱	۱۵.۵	اهرم	۲۶,۰۶۰	۲۸۰۰۰	۲,۰۵۴	۱۴۰۴/۰۱/۲۷
۸	ضستا ۱۲۸	۱,۸۴۵,۰۹۹	۱۵.۵	شستا	۱,۳۵۶	۱۴۰۰	۸۱	۱۴۰۴/۰۱/۲۰
۹	ضهرم ۱۲۰	۳۱,۸۹۷	۱۳.۷	اهرم	۲۶,۰۶۰	۲۴۰۰۰	۳,۹۶۸	۱۴۰۴/۰۱/۲۷
۱۰	ضخود ۱۴۰	۷۶۱,۲۰۷	۱۳.۵	خودرو	۳,۹۵۹	۴۰۰۰	۲۲۸	۱۴۰۴/۰۱/۰۶

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضملت ۱۱۹	۱۱۵%	وبملت	۰.۸
۲	ضخود ۱۴۱	۹۳%	خودرو	۰.۹
۳	ضملت ۱۱۸	۷۱%	وبملت	۳.۳
۴	ضخود ۱۴۰	۶۸%	خودرو	۱۳.۵
۵	ضخود ۱۳۹	۴۹%	خودرو	۶.۴
۱	ضدوب ۱۲۰۳	-۷۳%	نوب	۱.۴
۲	ضهرم ۱۲۴۵	-۶۰%	اهرم	۳.۵
۳	ضهرم ۱۲۴۴	-۵۰%	اهرم	۲۰.۷
۴	طخود ۱۳۷	-۵۰%	خودرو	۱.۶
۵	طخود ۱۳۸	-۴۵%	خودرو	۹.۱

❖ 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 توانایی لازم جهت عبور از محدوده مقاومتی ۲,۸۶۵,۰۰۰ را نداشته و پس از رسیدن به این محدوده، تغییر مسیر داده و به سمت حمایت ۲,۷۳۵,۰۰۰ واحد حرکت کرد. در حال حاضر در آستانه رسیدن به این محدوده هستیم و باید منتظر واکنش شاخص به این ناحیه باشیم، در صورت بازگشت پر قدرت شاخص از محدوده مذکور، شاخص می تواند در مدار روند صعودی قرار گرفته و به سمت خطوط ترسیم شده و محدوده ۲,۹۴۵,۰۰۰ واحد حرکت کند. اما در صورت حرکت در مسیر نزولی، نواحی ۲,۶۸۰,۰۰۰ و ۲,۵۵۰,۰۰۰ محدوده های حمایتی پیشروی شاخص می باشند.



قیمت جهانی نفت در مرز ۷۰ دلار

قیمت هر بشکه نفت برنت دریای شمال در لحظه تنظیم این گزارش با ۹۰ سنت معادل ۱٫۳۰ درصد افزایش به ۷۰ دلار و ۳۶ سنت رسید. نفت وست تگزاس اینترمدیت آمریکا هم با ۶۸ سنت معادل ۱٫۰۲ درصد افزایش ۶۷ دلار و ۴ سنت معامله می‌شود. قیمت نفت برنت ۳٫۸ درصد طی یک هفته گذشته کاهش یافته که بیشترین کاهش هفتگی از یازدهم نوامبر بوده است. قیمت نفت آمریکا هم ۳٫۹ درصد پایین آمده که بیشترین کاهش هفتگی از ۲۱ ژانویه را ثبت کرده است. تحلیلگران عقیده دارند در حال حاضر عوامل اصلی تأثیرگذار بر قیمت نفت اقدامات اوپک پلاس و تحریم‌های احتمالی علیه روسیه می‌باشد.

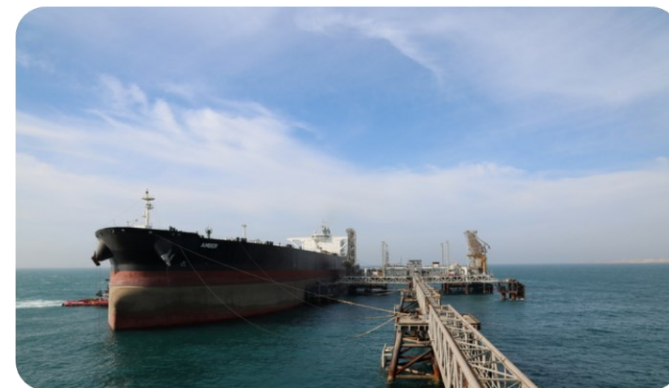
[لینک خبر](#)



دلار توافقی همچنان در کانال ۶۸ هزار تومان

قیمت حواله دلار توافقی در روز شنبه در سمت فروش ۶۸ هزار و ۳۰۸ تومان و در سمت خرید ۶۷ هزار و ۶۹۳ تومان اعلام شده است که نسبت به روز پنجشنبه اندکی کاهش و نسبت به روز چهارشنبه هفته قبل مقداری رشد را نشان می‌دهد.

[لینک خبر](#)



جزئیات سهم ۶۵٫۵ درصدی دولت از فروش نفت در ۱۴۰۴

مطابق با لایحه بودجه ۱۴۰۴، سهم دولت از منابع حاصل از صادرات نفت خام، میعانات گازی و خالص صادرات گاز طبیعی معادل ۵۳۹ هزار میلیارد تومان در بودجه ۱۴۰۴ در نظر گرفته شده و میزان تولید نیز ۳ میلیون و ۷۵۰ هزار بشکه در روز در نظر گرفته شده است. همچنین پیش بینی تولید روزانه ۶۹۰ هزار بشکه میعانات گازی و صادرات ۱ میلیون و ۲۵۰ هزار بشکه نفت و میعانات در روز برای سال ۱۴۰۴ صورت گرفته است.

[لینک خبر](#)



داروسازی
جابر ابن حیان
(شرکت سهامی عام)

شرکت داروسازی جابر ابن حیان با نماد دجابر با ثبت فروش‌های ۱۲۰ و ۱۳۰ میلیارد تومانی در دی و بهمن، توانسته است مجموع درآمد خود را در دو ماهه ابتدایی سال مالی جدید به بیش از ۲۵۰ میلیارد تومان برساند و نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۱۱ درصدی را تجربه کند. فروش این داروساز علی‌رغم بهبود نسبی در مقایسه با پاییز، همچنان تا رسیدن به روند مطلوب خود فاصله زیادی دارد و شیب رشد هزینه‌ها بیشتر از درآمد می‌باشد. دجابر در سال مالی گذشته با ثبت فروش ۱۲۶۰ میلیارد تومانی، به ترتیب سود عملیاتی و خالص ۸۹ و ۸۲۷ میلیارد تومانی را محقق کرده و مشاهده می‌شود که بخش عمده‌ای از سود خالص از محل درآمد‌های غیرعملیاتی شناسایی شده است. واگذاری شرکت داروسازی راموفارمین و فروش بخشی از سهام داروسازی دانا، سبب شده در سال مالی گذشته درآمد غیرعملیاتی جهش قابل توجهی داشته باشد. البته این سود تکرار پذیر نیست و از بُعد عملیاتی عملکرد مطلوبی را در سال مالی ۱۴۰۳ شاهد نبودیم. دجابر در بهمن ماه سال جاری از افزایش نرخ محصولات خود خبر داده است و این رشد ۱۹ درصدی قیمت داروها از دی ۱۴۰۲ تا آذر ۱۴۰۳ هم اعمال خواهد شد. دوره وصول مطالبات بالا و مشکلات نقدینگی، یکی از مهمترین چالش‌هایی است که دجابر همانند بسیاری از شرکت‌های هم صنعت خود با آن رو به رو می‌باشد و همچنان نشانه‌های بهبود جدی در این زمینه مشاهده نمی‌شود. دجابر به عنوان یکی از قدیمی‌ترین داروسازان کشور که بیش از ۱۹۱ پروانه دارویی فعال دارد، به دنبال احیا و رشد صادرات و اخذ گواهی‌نامه GMP برای خطوط تولیدی خود می‌باشد و باید دید در سال مالی جدید آیا می‌تواند با تحول در فروش و بهینه‌سازی سبد محصولات، رشد سودآوری عملیاتی را تجربه کند یا خیر.



شرکت تولیدی لنت ترمز ایران

شرکت لنت ترمز ایران با نماد خلنت از افزایش نرخ ۴۵ درصدی محصولات خود خبر داد. این شرکت بزرگترین تولیدکننده لنت ترمز و کلاچ در کشور می‌باشد و نرخ محصولات توسط هیئت مدیره تعیین می‌گردد. خلنت از جمله قطعه‌سازی است که معمولاً روند پرنوسانی را در فروش‌های ماهانه دارد و در برخی از ماه‌های سال تولید صورت گرفته تبدیل به موجودی شده و در ماه‌های دیگر فروخته می‌شود. این موضوع خصوصاً زمانی که نرخ محصولات افزایش می‌یابد، تاثیر مهمی در رشد سودآوری شرکت می‌تواند داشته باشد. خلنت در بهمن ماه علی‌رغم تولید ۳۸۲ تن لنت ترمز و کلاچ، تنها ۲۴ تن فروش را به ارزش ۴۰۱ میلیارد تومان ثبت نموده است و به نظر می‌رسد سود خوبی را از محل فروش موجودی‌ها در ماه‌های آتی شناسایی خواهد کرد. افزایش نرخ‌های به موقع و متناسب با بهای تمام شده سبب گردیده که حاشیه سود خلنت در سال‌های اخیر بهبود نسبی داشته باشد و نسبت به سالیان دورتر که این شرکت در مدار زیاندهی حرکت می‌کرد، شاهد پیشرفت عملیاتی خوبی باشیم. تا پایان دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذر، شرکت موفق به تحقق ۱۱۱ میلیارد تومان سود خالص معادل ۹۲۹ ریال به ازای هر برگه سهم گردیده است و با توجه به افزایش نرخ دریافت شده به نظر می‌رسد همچنان بتواند روند خوبی را در فروش و سودآوری تجربه کند.



(سهامی خاص)

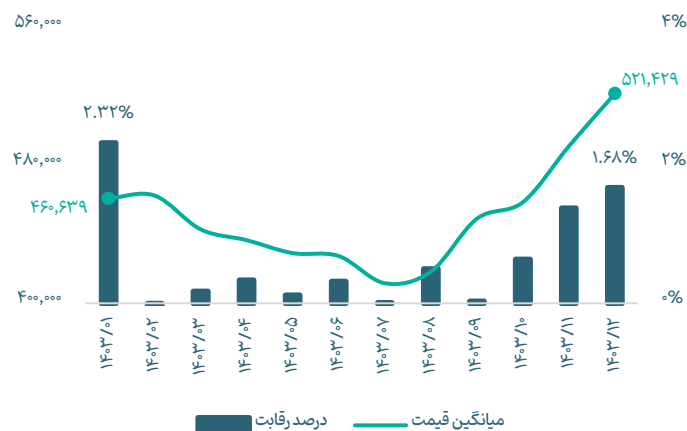
شرکت صنایع بهداشتی ساینا بهمن ماه موفق را پشت سر گذاشت و با ثبت فروش ۱۲۹ میلیارد تومانی، درآمد تجمیعی خود را در دو ماه سپری شده از سال مالی جدید به حدود ۱۸۰ میلیارد تومان رساند. فروش تجمیعی شرکت تا پایان بهمن ماه رشد ۴۳ درصدی را نسبت به مدت مشابه سال قبل نشان می‌دهد. ساینا در بازار شوینده کشور سهم ۵ الی ۶ درصدی از محصولات ظرفشویی، ۱۳ درصدی از مایعات لباسشویی و ۱ درصدی از پاک‌کننده‌ها را به خود اختصاص داده است و محصولات خود را با برندهایی نظیر گلی، پریمکس، سپید، برف و رخشا به بازار عرضه می‌کند. سودآوری ساینا در سال مالی گذشته که در ۳۰ آذرماه به اتمام رسید، با رشد ۱۶ درصدی همراه شد و در این میان توسعه برندهای مختلف از جمله برند پریمکس که تقریباً ۲۵ درصد از کل سود ساینا مربوط به محصولات آن می‌باشد، نقش موثری را ایفا نمود. در سال جاری هم یکی از سیاست‌های اصلی شرکت، توسعه جایگاه برندها و افزایش سهم از بازار قرار گرفته است. برند گلی یکی از قدیمی‌ترین برندهای فعال در صنعت شوینده می‌باشد که ساینا آن را در سال جاری خریداری نموده است و توسعه و گسترش سهم بازار این برند و معرفی محصولات جدید آن یکی از اهداف اصلی ساینا تلقی می‌شود. در صنعت شوینده نرخ مواد اولیه نظیر اسید سولفونیک، تگزاپون، پلی اتیلن و سایر مواد شیمیایی وابستگی مستقیمی به نرخ ارز دارند. قیمت مواد شوینده در ایران توسط سازمان حمایت از تولیدکننده و مصرف‌کننده تعیین می‌شود و تکلیفی است. از این رو با توجه به رشد نرخ دلار توافقی که افزایش قیمت مواد اولیه را در پی داشته، بررسی تغییرات نرخ‌های انواع شوینده در ماه‌های آتی حائز اهمیت می‌باشد. در کنار فروش داخلی، افزایش صادرات و حضور در بازارهای جدید نظیر عمان، تاجیکستان و گرجستان هم از جمله دیگر برنامه‌های آتی شرکت می‌باشد و در دو ماه ابتدایی سال مالی جدید شاهد افزایش آن نسبت به مدت مشابه سال قبل هستیم.



بورس کالا



دیدگاه هفته (ورق گالوانیزه)

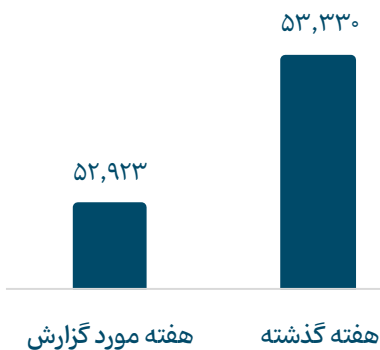


ورق گالوانیزه نوعی ورق فولادی با ظاهری براق و کیفیت بالا می‌باشد. در فرآیند تولید ورق گالوانیزه، یک لایه فلز روی بر سطح خارجی ورق فولادی قرار می‌گیرد و این مورد سبب افزایش مقاومت ورق در برابر زنگ زدگی و خوردگی می‌شود. ورق گالوانیزه به دلیل کیفیت مناسب کاربردهای متعددی در صنایع مختلف دارد و از جمله کاربردهای آن می‌توان به صنعت کابینت سازی، لوله و پروفیل، ساختمان سازی، بیلپورد و تابلوهای تبلیغاتی، لوازم خانگی و ... اشاره نمود. از بین شرکت‌های بورسی، فولاد امیرکبیر کاشان و فولاد مبارکه اصفهان عرضه کنندگان این محصول در بورس کالا هستند و تقریباً ۳۵ درصد از کل عرضه در اختیار این دو فولاد ساز می‌باشد. از آبان ماه همزمان با رشد نرخ دلار شاهد آن بودیم که ورق گالوانیزه هم با افزایش قیمتی مواجه شده و میانگین نرخ اسفندماه نسبت به آبان رشد تقریباً ۲۵ درصدی را نشان می‌دهد. همچنین میانگین درصد رقابت در معاملات اسفند ۱۶۸ درصد بوده است و این عدد بالاترین مقدار ثبت شده از اردیبهشت تاکنون می‌باشد که نشان دهنده تقویت تقاضا در مقابل عرضه است.

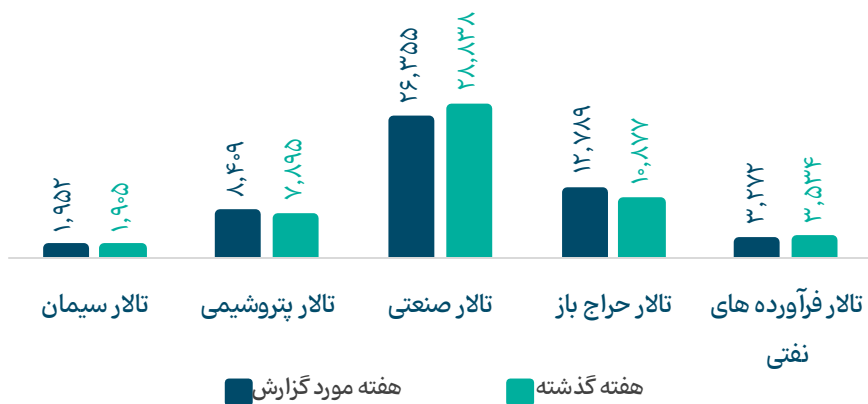
بیشترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان آذرآبادگان خوی	سیمان پرتلند آهکی/کیسه ۵۰	۳۷%
سیمان کارون	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۳۲/۵-فله	۲۴%
پلی پروپیلن جم	پلی پروپیلن شیمیایی RPT۴۰R	۲۴%
توسعه گستر هلال خاورمیانه	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۵۲/۵-کیسه ۵۰	۲۴%
سیمان بهبهان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۳۲/۵-فله	۲۲%
سنگ آهن دانه بندی	سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی	-۶۳%
تری اتانول آمین	پتروشیمی شازند	-۳۰%
سیمان مرکب رده ۳۲/۵ (۳۵ تا ۳۰٪ عادی) - سیمان نیزار قم		-۲۴%
تری اتانول آمین	پتروشیمی شازند	-۲۳%
سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	سیمان کردستان	-۲۱%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)








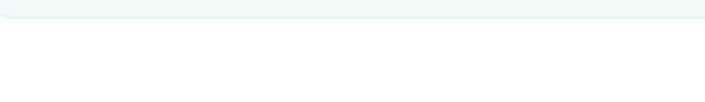



بیشترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۲۶۳%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۶۸%
پتروشیمی اروند	پلی وینیل کلراید SF۵	۵۴%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پوزولانی	۵۲%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۴۹%
سیمان خوزستان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۴۷%
پتروشیمی کارون	متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات خالص	۴۷%
سیمان مدلل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۴۶%
صنایع سیمان شهرکرد	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۴۴%

نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت دلاری	محصول	اثرگذار بر بهای تمام شده	قدرت تقاضا	درصد تغییر	قیمت پایانی	محصول
 ۵%	۷۳۰	شگویا	-	۱.۵۸	-۲.۸%	۶۶۴,۹۸۸,۴۷۹	پلی اتیلن ترفتالات بطری
 ۶۷%	۷۴۸	شگویا	-	۲.۰۷	-۰.۳%	۶۸۰,۶۶۵,۸۴۴	پلی اتیلن ترفتالات نساجی
 ۸۸%	۷۴۵	آریا، شاراک، جم	-	۱.۵۹	۰.۸%	۶۷۸,۲۱۲,۲۱۰	پلی اتیلن سبک
 ۷۴%	۸۴۹	مارون، جم پیلن، شاراک	-	۱.۷۱	-۰.۵%	۷۷۳,۰۴۴,۷۳۰	پلی پروپیلن
 ۸۷%	۷۸۷	شغدیر، شپترو	-	۲.۰۲	۱.۰%	۷۱۶,۶۵۷,۵۶۲	پلی وینیل کلراید
 ۱۰۶%	۳۴۷	شپنا، شبندر، شتران	شسپا، شبهرن، شرانل	۱.۰۰	-۱.۷%	۳۱۶,۳۰۸,۱۸۱	لوب کات
 ۶۱%	۵۶۶	شسپا، شبهرن، شرانل	-	۱.۳۸	-۲.۳%	۵۱۴,۹۱۸,۵۹۳	روغن پایه
 ۵۴%	۳۰۰	شپاس	-	۱.۳۳	۱۲.۹%	۲۷۲,۹۴۱,۱۹۷	قیر ۶۰۷۰
 ۶۸%	۳۰۲	شپنا، شبندر، شتران	شپاس	۱.۸۷	۶.۳%	۲۷۵,۱۲۷,۷۸۴	وکیوم باتوم
 ۱۰۲%	۳۵۵	مارون، شاراک	شگویا	۱.۱۷	-۰.۶%	۳۲۳,۴۱۷,۰۰۰	منو اتیلن گلایکول
 ۸۴%	۷۱۷	پارس	شصبصیر، شجم	۱.۰۷	-۱.۵%	۶۵۲,۷۴۸,۰۱۱	استایرن منومر

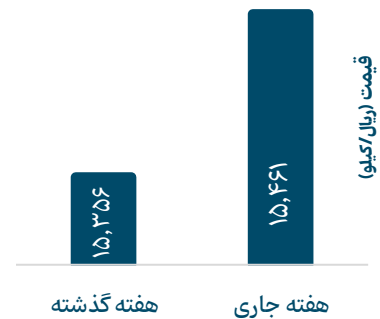
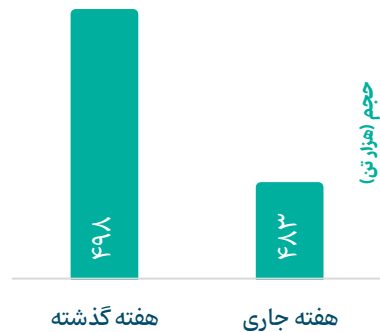
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت دلاری	اثرگذار بر درآمد	اثرگذار بر بهای تمام شده	قدرت تقاضا	درصد تغییر	قیمت پایانی	محصول
 ۵۶%	۳۲۰	فخوز، کاوه، فسازان	خاهن، فرود	۱.۵۳	۱.۰%	۲۹۱,۳۰۳,۶۸۸	شمش بلوم
 ۴۹%	۳۹۹	فولاد، فنورد	فجر، فسپا	۱.۰۳	۰.۱%	۳۶۳,۲۴۹,۰۸۲	ورق گرم
 ۲۲%	۴۶۹	فولاد	فجر	۱.۰۰	۰.۰%	۴۲۶,۷۳۴,۰۶۷	ورق سرد
 ۶۶%	۷۳	کگل، کچاد، کنور	هرمز، کاوه، ارفع	۱.۲۹	۳.۲%	۶۶,۷۱۸,۹۶۶	گندله
 ۳۴%	۱۹۲	فسبزو، فغدیر، فصبا	فولاز، فرود، کاوه	۱.۲۲	۲%	۱۷۵,۲۵۳,۷۸۷	آهن اسفنجی
 ۴۶%	۴۲۵	ذوب	-	۳.۸۲	۱۰.۰%	۳۸۶,۶۷۵,۴۰۳	تیرآهن
 ۵۵%	۳۷۴	ذوب، کویر، فرود	فولای	۱.۴۷	-۰.۶%	۳۴۰,۸۹۳,۲۶۴	میلگرد
 ۷۲%	۸۳۱۶	فملی	فباهنر	۱.۲۰	-۶.۲%	۷,۵۷۲,۵۳۲,۸۹۵	مس کاتد
 ۸۳%	۲۶۰۱	فاسمین، فگستر	فباهنر	۳.۶۹	-۲.۶%	۲,۳۶۸,۲۴۸,۸۰۲	شمش روی
 ۱۵۶%	۲۷۶۶	فایرا	فنوال	۱.۰۸	-۰.۴%	۲,۵۱۸,۶۸۴,۰۱۱	شمش آلومینیوم

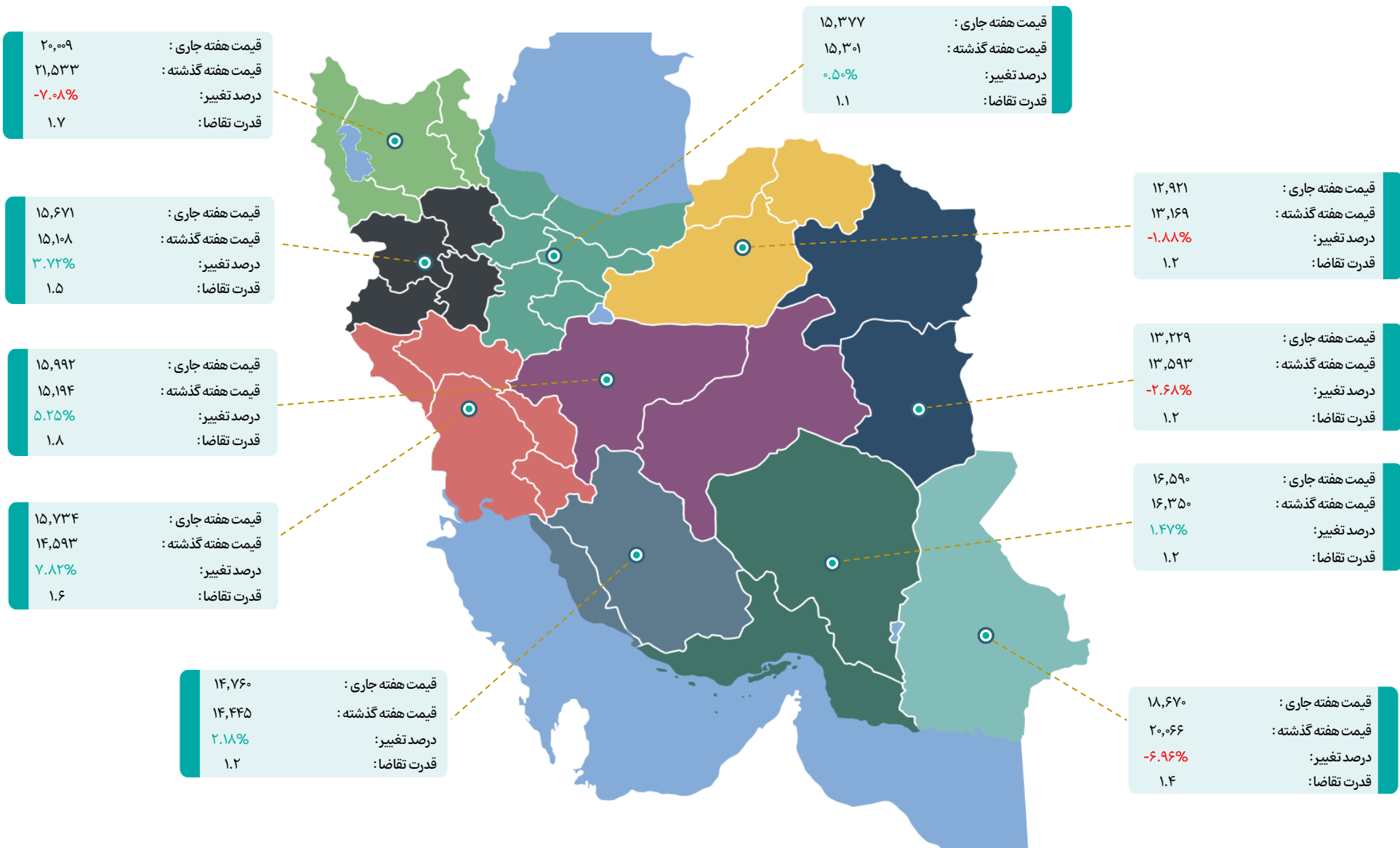
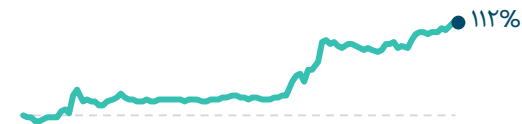
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

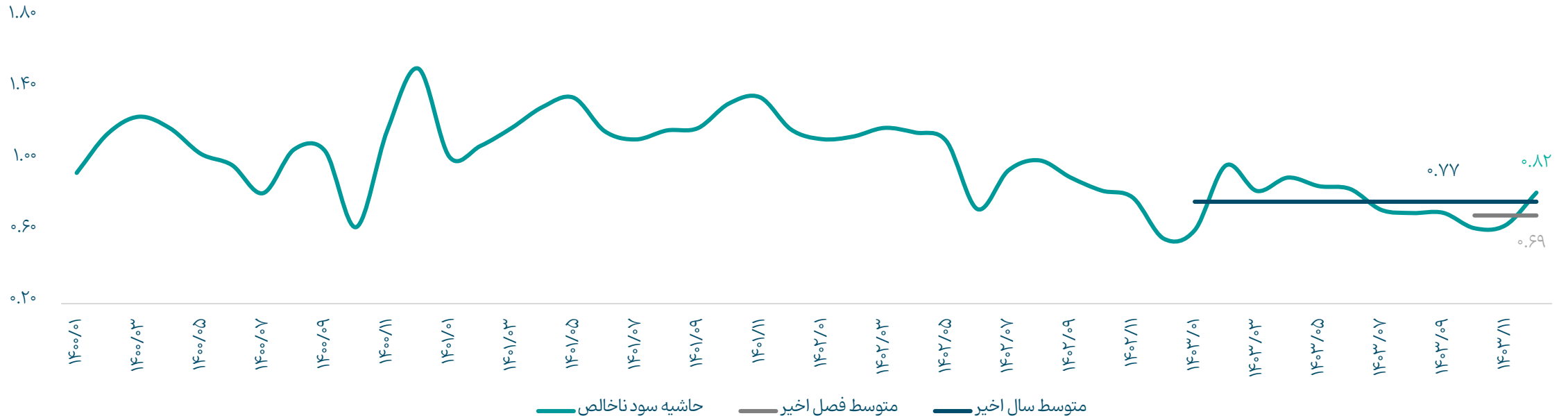


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

شبصیر



شرکت پتروشیمی قائد بصیر با نماد شبصیر تولید کننده گریدهای مختلفی از محصول ABS با ظرفیت اسمی ۳۶ هزار تن در سال می باشد و در دو سال اخیر توانسته است سالانه بیش از ۴۱ هزارتن تولید را به ثبت برساند و به نظر می رسد در سال جاری تولیدی به مراتب بالاتر از سال های گذشته را محقق کند. پتروشیمی تبریز با ظرفیت اسمی ۳۵ هزار تن و پادجم با ظرفیت اسمی ۲۰۰ هزار تن در سال از جمله دیگر تولیدکنندگان ABS در کشور محسوب می شوند. البته پتروشیمی پادجم که به تازگی وارد مدار تولید شده است قابلیت تولید پلی استایرن معمولی و مقاوم را هم در کنار ABS دارا می باشد. شبصیر بیش از ۹۵ درصد فروش خود را در داخل کشور انجام می دهد. بخشی از این فروش داخلی در بورس کالا و براساس قیمت تعیین شده توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی انجام می شود و مابقی فروش خارج از بورس کالا و بر مبنای نرخ تعیین شده توسط کمیته قیمت گذاری شرکت انجام می گیرد. مواد اولیه مورد استفاده در شبصیر شامل استایرن منومر (پتروشیمی پارس)، اکریلونیتریل (وارداتی) و بوتادین (پتروشیمی های تبریز، جم و بندرامام) می باشد. ساختار بهای تمام شده شبصیر نشان می دهد که بیش از ۸۵ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد از این رو فاصله بین نرخ مواد اولیه و ABS می تواند تاثیر بااهمیتی در حاشیه سود ناخالص شرکت داشته باشد. همانطور که در نمودار کرک اسپرد هم مشاهده می گردد در سال ۱۴۰۲ کاهش این فاصله و افت کرک اسپرد اتفاق افتاد که تأثیرات آن در حاشیه سود سال قبل نمایان شد. در سال جاری نیز همگام با رشد نرخ دلار توافقی که افزایش قیمت ABS را به همراه داشته، کرک اسپرد بهبود یافته است و شاهد آن هستیم که در زمستان امسال روند صعودی به خود گرفته است و این موضوع می تواند به بهبود حاشیه سود شرکت کمک کند. در مجموع می توان گفت شبصیر نیز همانند بسیاری از پتروشیمی ها از رشد نرخ دلار منتفع شده و این شرایط در صورت های مالی آتی شرکت نمود بیشتری پیدا خواهد کرد.

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

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

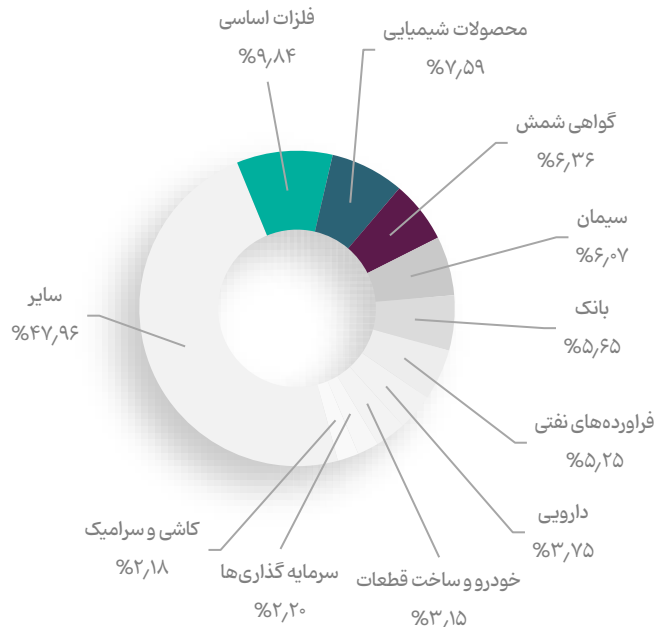
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)



سیدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۶,۷۹۷	%۷۰۴	%۳۴	%۳۱	%-۲	پیستاز		
۵,۵۴۵	%۵۲۷	%۳۸	%۳۶	%۱	پیرو		سهامی
۳,۰۱۶	%۴۲۳	%۳۷	%۳۹	%-۲	امید	●●●○	
۳,۹۶۴	%۶۵۱	%۳۶	%۳۷	%-۲	اطلس ETF		
۱,۱۸۴		%۴۴	%۴۰	%۱	آتیه	●●○○○	بازنشستگی
۴,۲۱۷		%۳۹	%۵۱	%-۳	توان ETF	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۸۲۲		%۲۷	%۳۲	%۰	آرام ETF	●●●○○	شاخصی
۷۹۸		%۲۰	%۱۹	%۱	استیل ETF		
۷۱۹		%-۱	%۲۵	%۱	خودران		
۱,۳۰۲			%۵۷	%-۵	سپمانو	●●●○○	بخشی
۹۲۳				%-۲	اُکتان		
۹۹۱				%-۱۰	دارونو		
۳۳۸	%۴۱۴	%۲۶	%۲۵	%-۱	ممتاز	●○○○○	مختلط
۵۶۰		%۳۳	%۲۸	%۰	تضمین	●○○○○	تضمین اصل سرمایه
۴۶,۶۳۱	%۱۰۳۷	%۱۰۲	%۷۳	%۱۳	عیار ETF	●●●●○	مبتنی بر سکه طلا
۳,۸۹۰		%۳۱	%۱۴	%۲	توان	○○○○○	اهرمی (واحد عادی)
۱۵,۵۱۵		%۳۱	%۱۵	%۲	آوند ETF		
۶۴,۹۵۷	%۱۷۹	%۳۰	%۱۴	%۲	حامی	○○○○○	درآمد ثابت



*بروزرسانی پرتفوی برای بهمن 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 ممتاز** 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.

مختلط

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: ممتاز

صدر و ابطالی

نوع صندوق:

۱۳۸۸/۱۱/۲۷

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۳/۱۲/۱۵

تاریخ به روز رسانی:

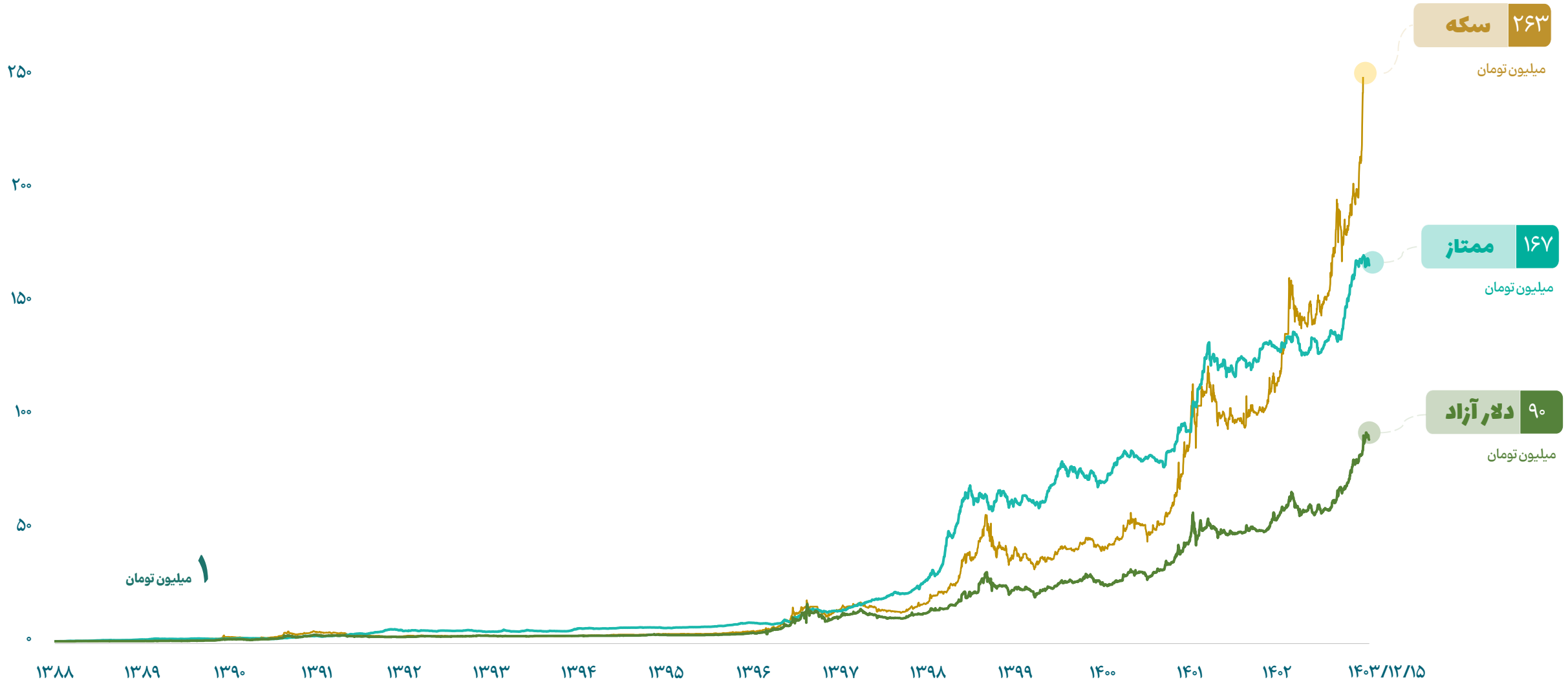
۳۳۸ میلیارد تومان

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 ممتاز



طلا



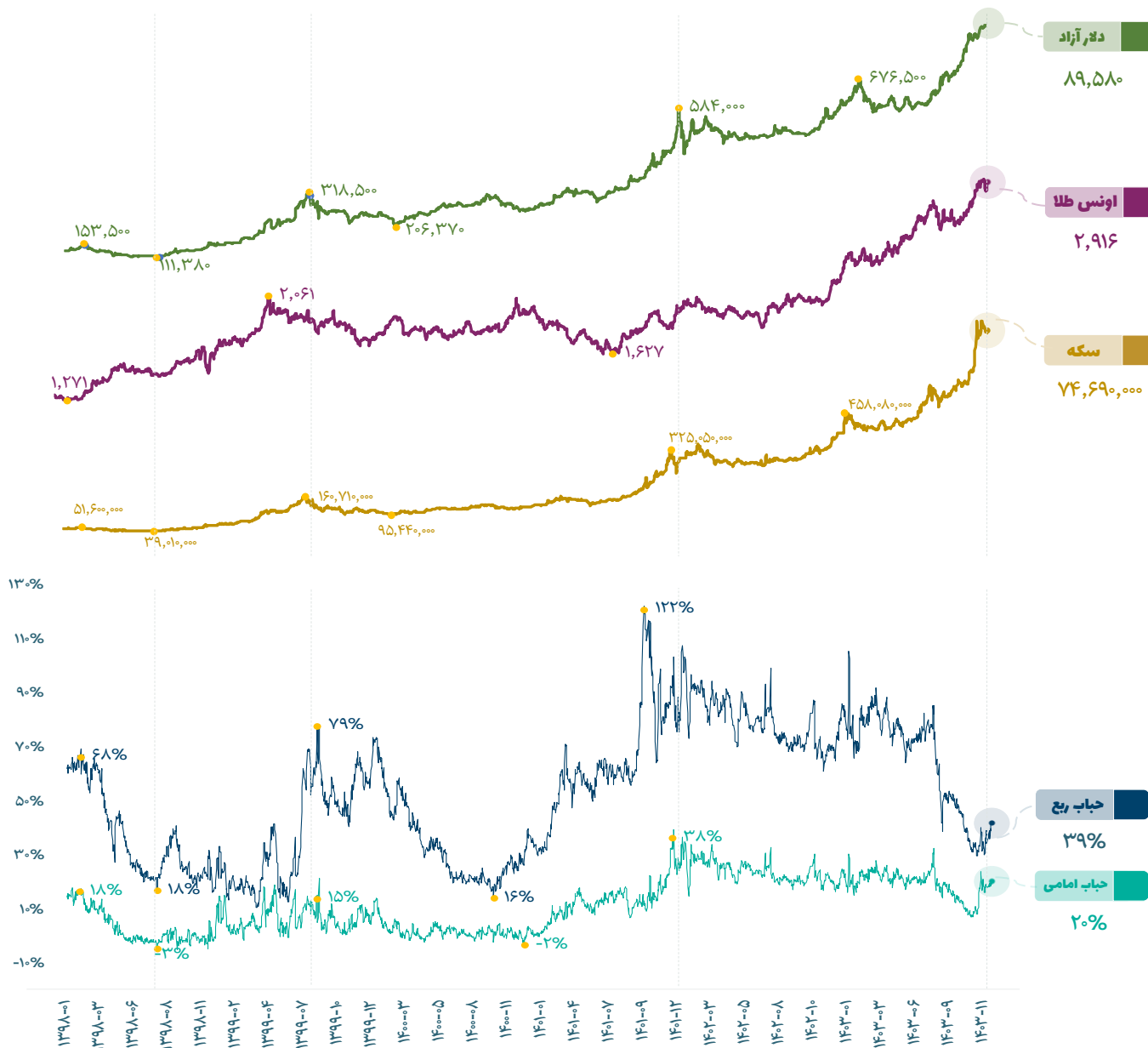
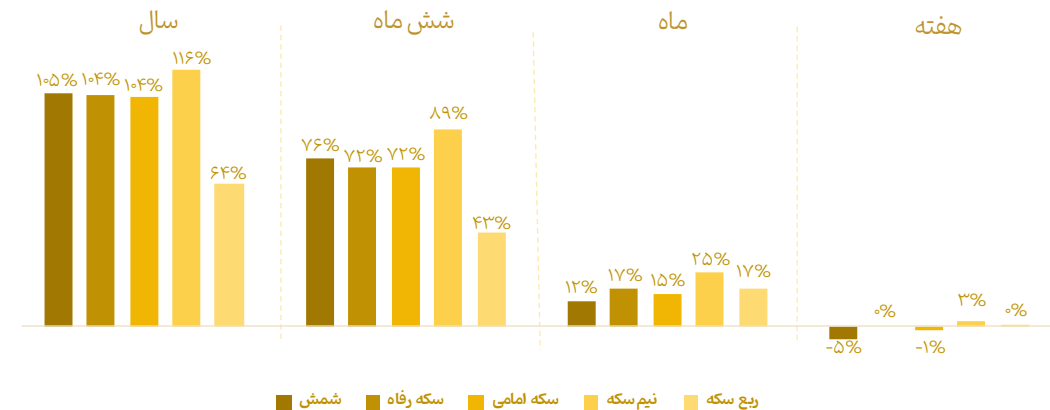
درصد حباب = *۱۰۰ / ارزش ذاتی حباب

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

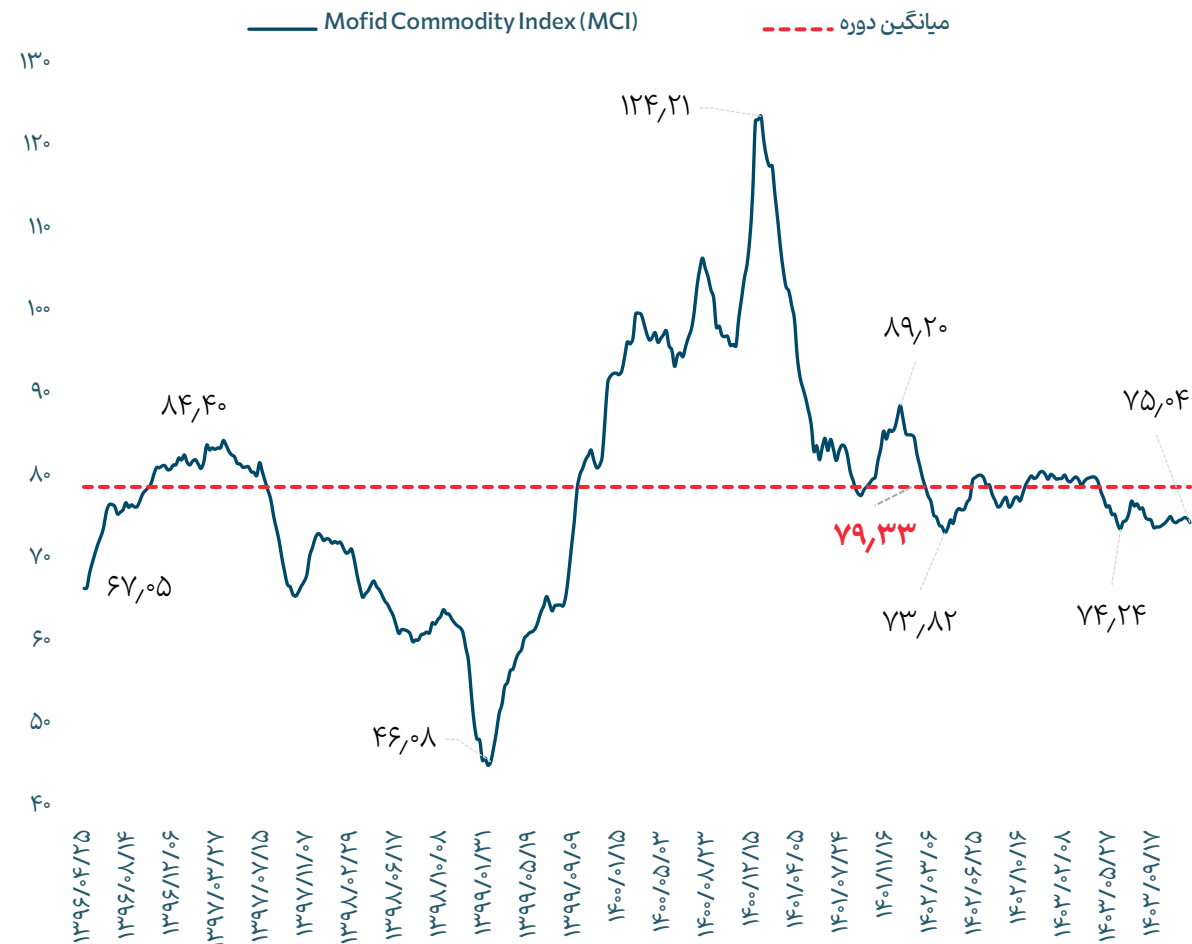
اقتصاد داخلی

- حجم تقاضای اعتبار بانک‌ها در بازار بین‌بانکی به ۳۶۹٫۳ همت افزایش یافت. همان‌گونه که قبلاً پیش‌بینی می‌شد، روند فزاینده تقاضای اعتبار بانک‌ها ادامه دارد.
- در سی‌وششمین حراج اوراق مبلغ ۴۰٫۷۹ همت اوراق در نرخ ۲۷٫۴۶ درصد به فروش رفت. از این رقم ۶٫۹ همت توسط بانک‌ها و مابقی توسط شرکت‌های زیرمجموعه بانک‌ها خریداری شد.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا ۱۵ اسفندماه ۴۰۳ مبلغ ۱۳٫۰۱۶ میلیارد دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومانی) به کالاهای اساسی و دارو تخصیص یافته است. همچنین تا این تاریخ مبلغ ۶۲ میلیارد و ۳۸۲ میلیون دلار ارز مورد نیاز واردات تأمین شده است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری **آمریکا** در این هفته کاهش نشان داد اما نرخ بیکاری به ۴٫۱ درصد افزایش پیدا کرد.
- ذخایر خارجی **چین** در فوریه افزایش پیدا کرد و در عین حال تراز تجاری این کشور افزایش قابل توجهی نشان داد که بالاتر از انتظارات بازار بود.
- نرخ بیکاری **اروپا** در ژانویه در ۶٫۲ درصد باقی ماند و شاخص PMI ساخت‌وساز آن هم پس از یک افزایش در ماه قبل، در فوریه کاهش یافت. همچنین با وجود افزایش نرخ تورم ماهانه این منطقه، تورم هسته و عمومی آن کاهش داشت. رشد خرده‌فروشی منطقه یورو نیز در ژانویه کاهش نشان داد. به نظر می‌رسد شرایط متغیرهای کلان اقتصادی اروپا و سیاست تعرفه‌ای آمریکا احتمال رکود این منطقه را تقویت می‌کند. به همین دلیل بانک مرکزی اروپا دوباره نرخ بهره را کاهش داد.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر افت ۰٫۶۳ درصدی داشت که در پی افت قیمت آتی نفت که به دلیل افزایش تولید اوپک پلاس بود، رقم خورد.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا متوسط هفتگی قیمت بازده هفتگی (%)

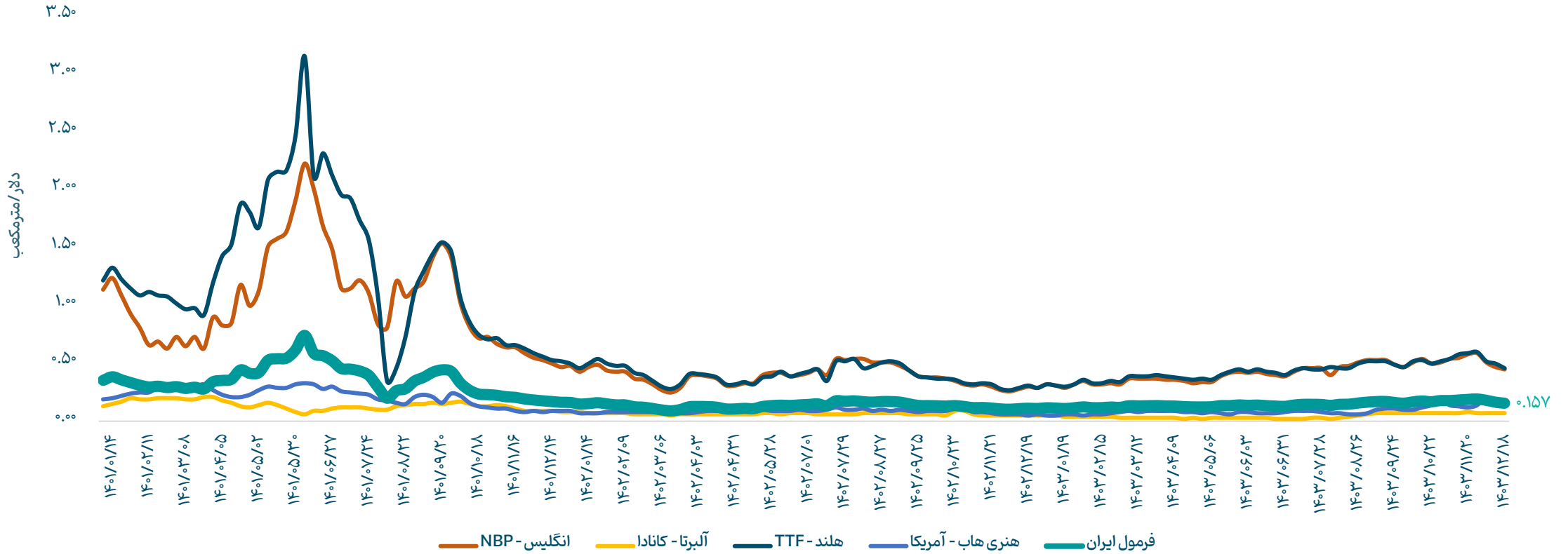
کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۵,۰۴	-۰,۶۳
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۶۹,۶۶	-۵,۲۵
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۶۷,۲۱	-۳,۹۰
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۳۹,۰۰	-۰,۴۵
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۵۱,۰۰	۲,۵۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۸۵,۰۰	۰,۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۹۵۳۲,۰۰	۱,۱۰
روی (دلار/تن) - LME	۲۸۷۳,۰۰	۱,۹۲
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۶۶۱,۰۰	۱,۰۳
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۲۰,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۱۱۲,۰۰	-۰,۷۱
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۶۵,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۱۰,۰۰	۰,۰۰
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۳۰۰,۰۰	۰,۳۳
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۰۴,۰۰	-۲,۱۸

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **افت محسوس ۰٫۶۳- درصدی** به سطح ۷۵٫۰۴ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد متوسط هفتگی قیمت از آن اسلب (۲٫۵۰ درصد) و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **نفت برنت (۵٫۲۵- درصد)** بود.

- افت قیمت معاملات آتی نفت خام در هفته اخیر باعث افت شاخص MCI شد. طبق اطلاعیه اوپک پلاس، این گروه از اول مارس **افزایش** تولید خود را سر می‌گیرد و تا سال ۲۰۲۶ به تدریج ۲٫۲ میلیون بشکه در روز به تولید خود اضافه می‌کند.
- یادآوری می‌شود که کشورهای اوپک پلاس از نیمه دوم ۲۰۲۲ با شروع سیاست‌های انقباضی پولی بانک‌های مرکزی، به منظور جلوگیری از افت قیمت، تولید و صادرات نفت خام خود را کاهش دادند. میزان کاهش تولید تقریباً برابر ۵٫۸۶ میلیون بشکه در روز بود. کل تولید نفت خام جهانی در سال ۲۰۲۴ تقریباً برابر ۱۰۲٫۴ میلیون بشکه در روز بود که ۴۰٫۹ میلیون بشکه (در روز) از آن توسط اوپک پلاس تولید شد (سهم ۴۰ درصدی).
- با این حال نااطمینانی حاصل از سیاست‌های ترامپ همچنان بر بازارهای مالی و کالایی سایه افکنده و تلاطم این بازارها را افزایش داده است. در این راستا و در روزهای پایانی هفته اعلام ترامپ برای بررسی تحریم‌های نفتی جدید علیه روسیه، باعث افزایش قیمت نفت خام شد.

روند نرخ گاز طبیعی

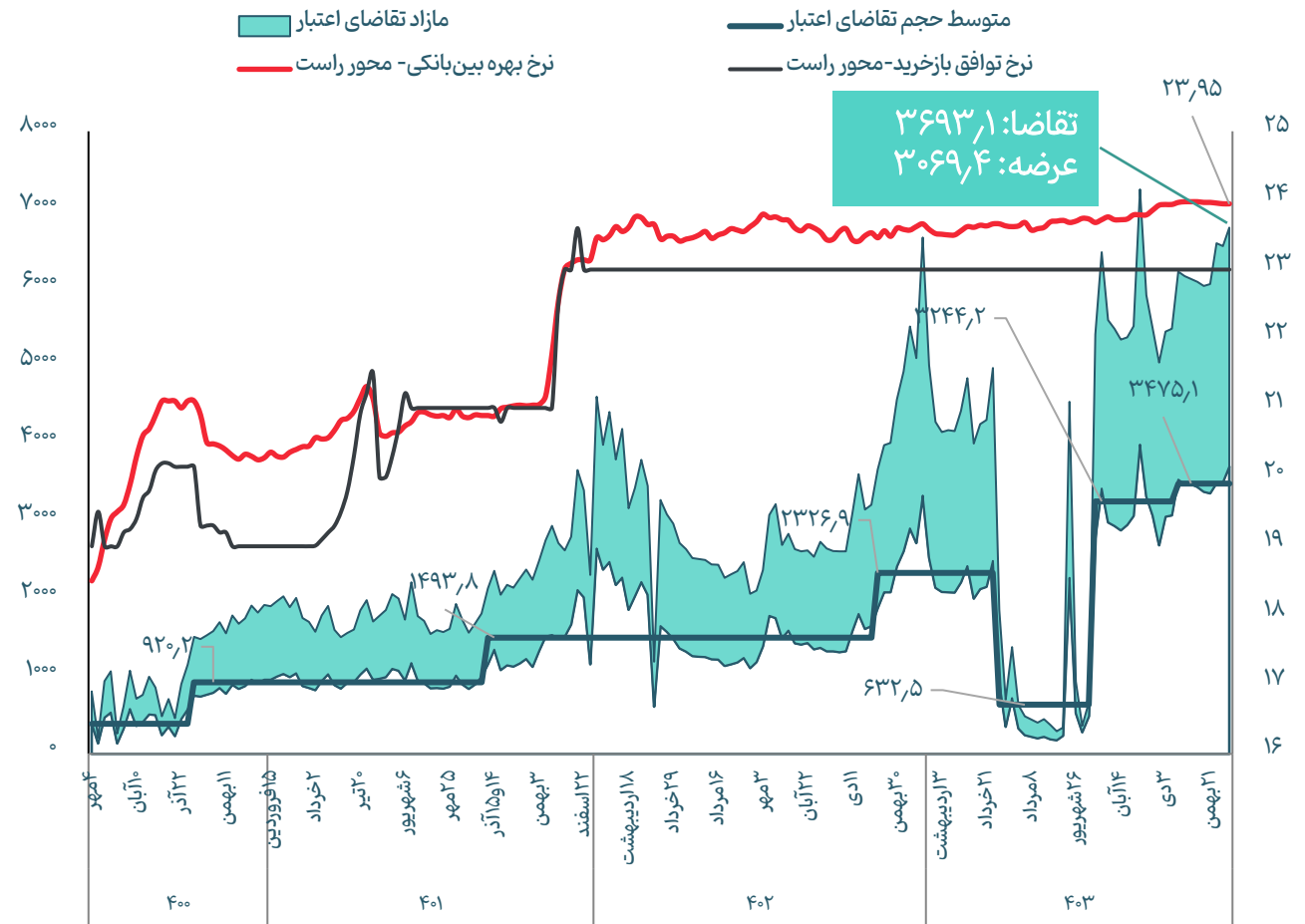


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۵.۷ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به چهارشنبه **۶۸,۲۰۶** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۱۰,۷۰۸ تومان** می شود.

توضیحات تکمیلی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۲۳ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۶۱ همت آن موافقت کرد. همچنین حدود ۴۶ 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 و سه ماه قبل به ترتیب رشد حدود ۴۹ و ۷ درصدی دارد.
- همان‌طور که در گزارش‌های قبلی اشاره شده بود، سطح تقاضای اعتبار بانک‌ها بالا باقی مانده و حتی هر هفته دچار افزایش می‌شود. به نحوی که اضافه تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی نسبت به هفته قبل افزایش حدود ۱۶ همتی داشت.
- مانده ریپو به ۲۶۱ همت رسیده که نسبت به هفته قبل افزایش ۱۱ همتی داشت.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۲۷۹ همت **تقاضای** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۲۲۹ همت بود.
- به‌طور کلی در یک سال اخیر رویکرد بانک مرکزی تغییرات متعددی را تجربه کرده است. در شش‌ماهه دوم ۱۴۰۲ تا اردیبهشت ۱۴۰۳ انقباضی، از اواخر اردیبهشت ۱۴۰۳ تا اوایل مهر انبساطی و از مهر تا امروز **انقباضی** بود. به نظر می‌رسد در سه هفته اخیر از شدت سیاست انقباضی **کاسته** شده است.
- با توجه به اینکه با **افزایش** مجدد انتشار و فروش اوراق بدهی به میزان ۲۰۰ همت (در مجموع ۲۵۰ همت مازاد بر قانون بودجه ۱۴۰۳)، می‌توان انتظار داشت که بیشتر واگذاری‌های اوراق بدهی به بانک‌ها صورت گیرد. لذا بانک مرکزی مجبور به **افزایش** عرضه ریپو خواهد شد.

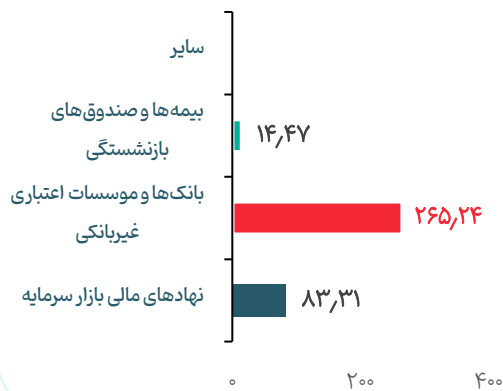
عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)



توضیحات تکمیلی

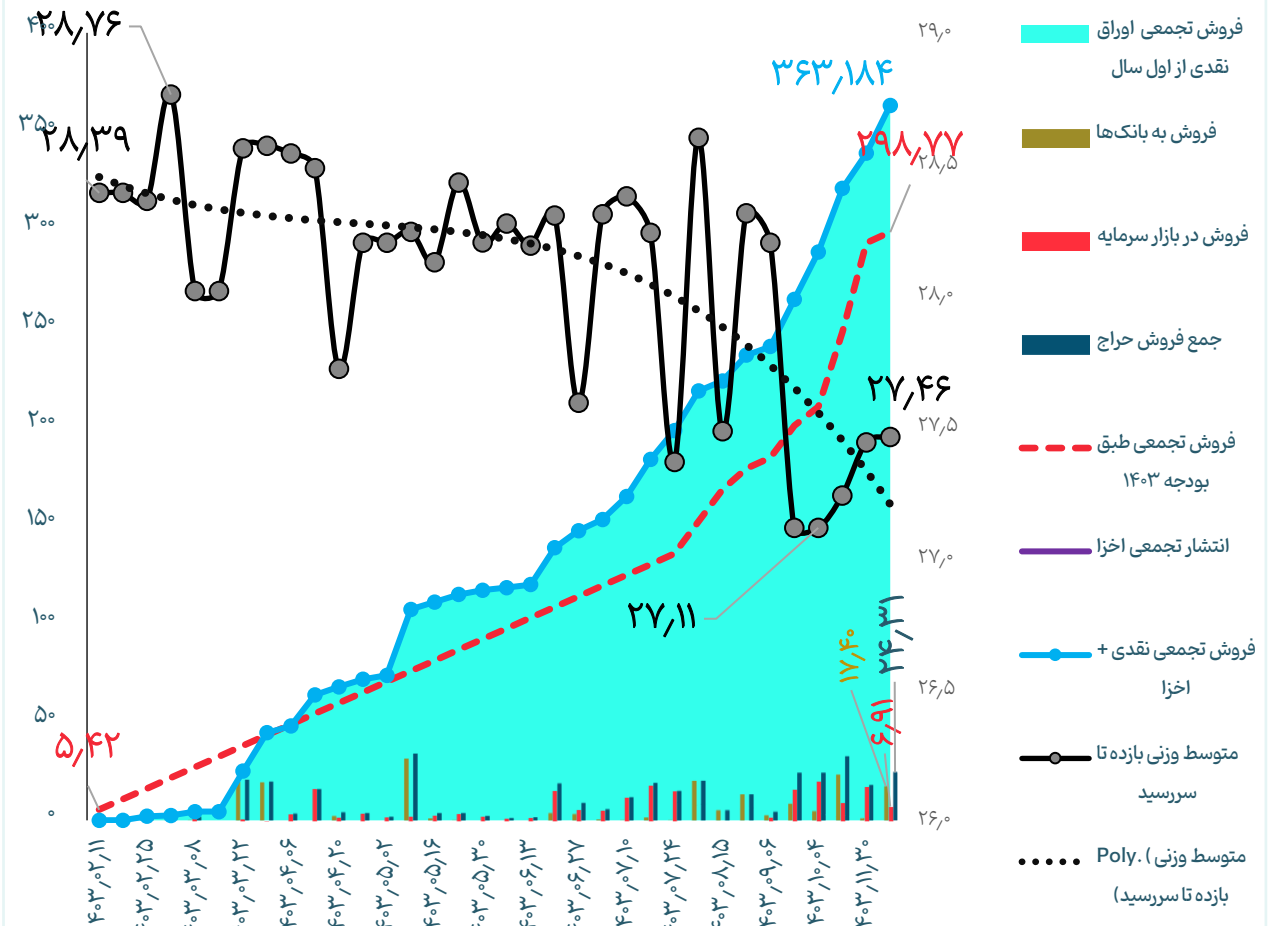
- در ۷ اسفند اوراق بدهی دولت به مبلغ ۴۰,۷۹ همت عرضه شد که حدود ۶,۹ همت آن در بازار سرمایه فروش رفت و ۱۷,۴ همت آن به طور مستقیم توسط بانکها خریداری شد. زیرمجموعه های بانکها و بیمه ها نقش پررنگی در خرید اوراق در بستر بازار سرمایه داشتند.
- مجموع اوراق فروخته تا پایان بهمن حدود ۳۶۳ همت بوده در حالی که کل تعهدات بازپرداخت اصل و سود اوراق (اخزا+اراد+مشارکت شهرداریها) حدود ۳۰۵,۳ همت است.
- در مجموع، دولت به طور خالص حدود ۸۷,۶ همت تامین مالی کرده است.
- شورای هماهنگی اقتصادی در هفته آخر آذر امسال ۵۰ همت و در هفته آخر بهمن ۲۰۰ همت دیگر به تکالیف فروش اوراق بدهی افزود. لذا برای سال ۱۴۰۳ فروش اوراق بدهی بر اساس الزام قانونی از ۲۵۴ به ۵۰۴ همت افزایش یافته است.

خریداران اوراق دولتی در حراج



عنوان	مبلغ تسویه شده
اصل اوراق	
سود و کارمزد اوراق	
جمع	(۲۷۵,۵۰۲۹)
فروش نقدی اوراق	۳۶۳,۰۷۳۴
خالص فروش اوراق نقدی	۸۷,۵۷۰۵
انتشار غیرنقدی (اخزا)	۰
خالص فروش کل اوراق	۸۷,۵۷۰۵

برگزاری حراج سی و هشتم اوراق مالی اسلامی

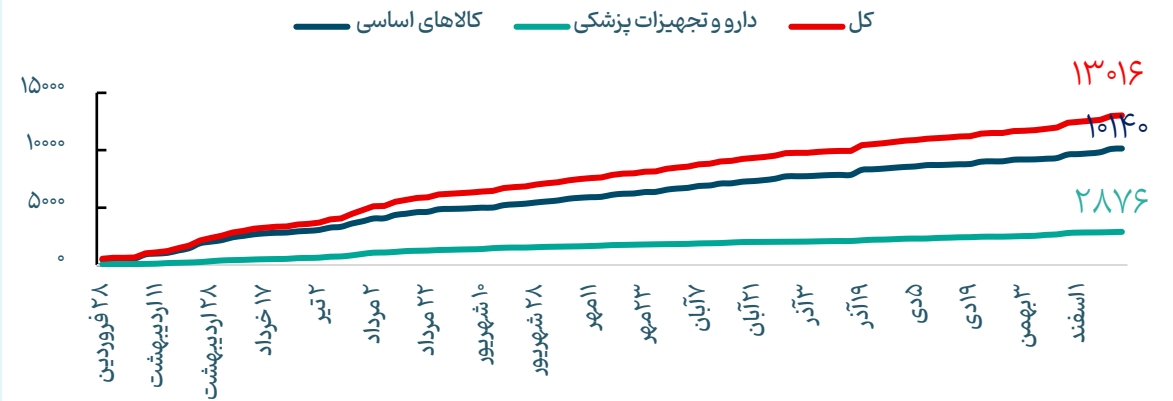


توضیحات تکمیلی

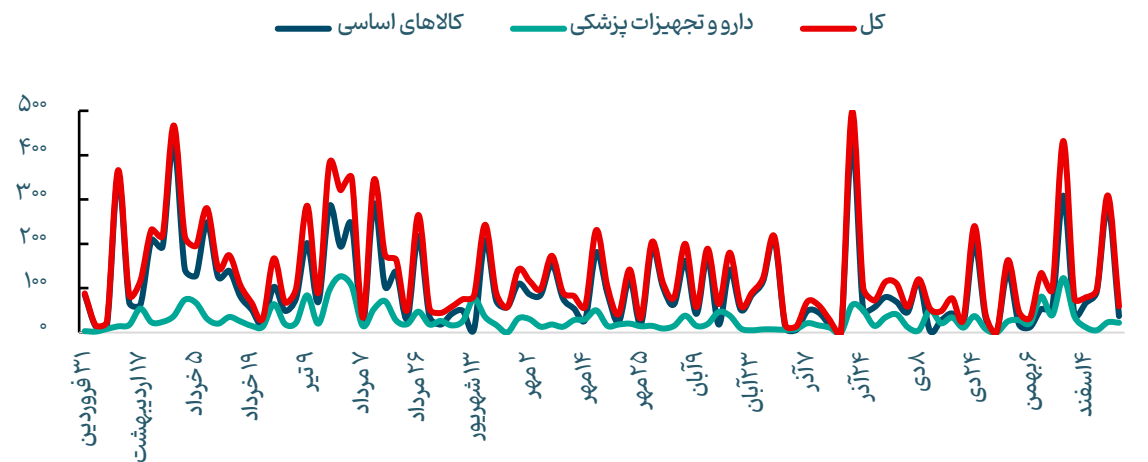
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۱۵ اسفندماه ۱۴۰۳، ۶۲ میلیارد و ۳۸۲ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۱۳ میلیارد و ۱۶ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیان گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، ۱۰ میلیارد و ۱۴۰ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه‌های روغنی و نهاده‌های دامی بوده و ۲,۸۷۶ میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته در گزارش ۱۵ اسفندماه نسبت به گزارش ۱۳ اسفندماه **کاهش ۲۵۰** میلیون دلاری را نشان می‌دهد. تامین ارز صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی یک میلیون دلار و تامین ارز مورد نیاز برای کالاهای اساسی ۲۴۹ میلیون دلار **کاهش** داشته است.

تامین ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۱۵ اسفندماه 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

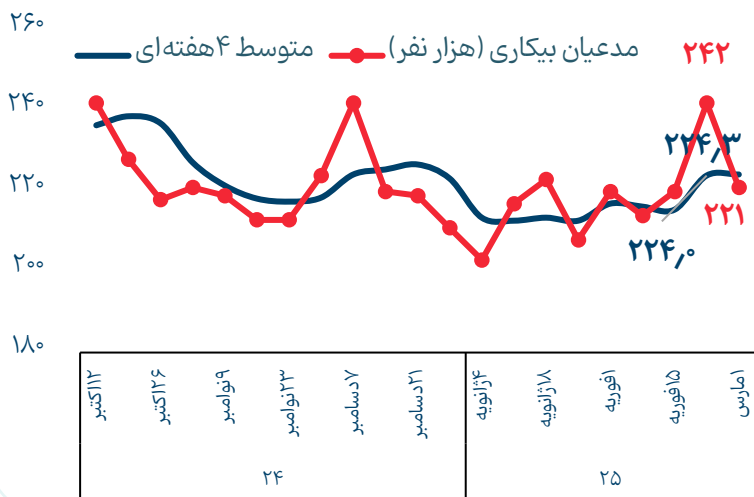
- نرخ بیکاری آمریکا در فوریه ۲۰۲۵ با **افزایش** ۰٫۱ واحد درصدی نسبت به ژانویه ۲۰۲۴ به سطح ۴٫۱ درصد رسید که بالاتر از انتظارات بازار (نرخ بیکاری ۴ درصدی) بود. نرخ مشارکت اقتصادی نیز به ۶۲٫۴ درصد رسید که **افت** ۰٫۲ واحد درصدی در مقایسه با ماه قبل را نشان می‌دهد.
- در فوریه ۲۰۲۵ تغییرات لیست حقوق غیرکشاورزی در مقایسه با ماه قبل **افزایش** محسوسی را تجربه کرد و رقم ۱۵۱ هزار را ثبت کرد اما پایین‌تر از انتظارات بازار (۱۶۰ هزار نفر) بود.
- در هفته منتهی به ۱ مارس ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل **افت** قابل توجهی داشت و به ۲۲۱ هزار نفر رسید که کمتر از انتظارات بازار (۲۳۵ هزار نفر) بود. میانگین متحرک چهار هفته‌ای با اندکی افزایش نسبت به هفته قبل به ۲۲۴٫۲۵ افزایش یافت.

بخش تقاضا

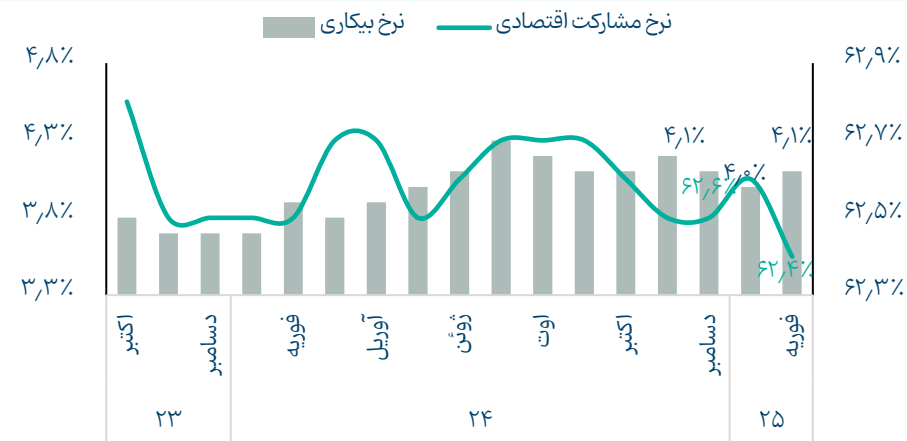
• در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش تقاضای آمریکا منتشر نشد.

سیاست‌گذاری پولی

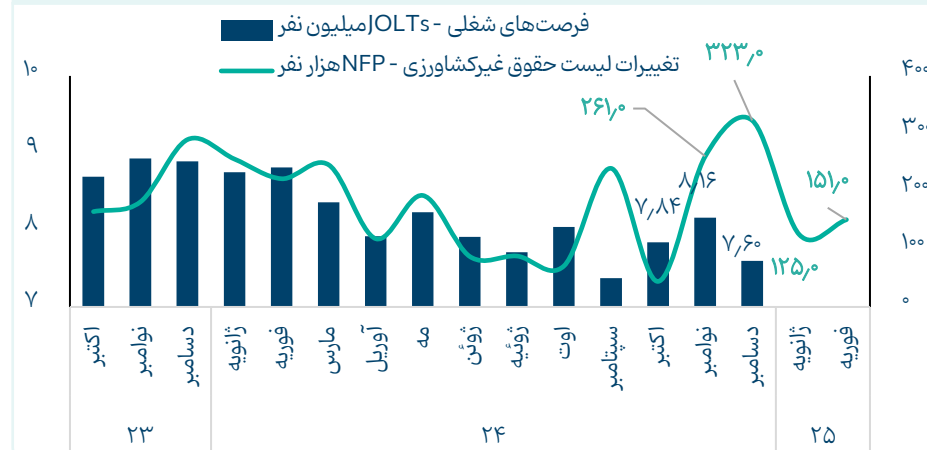
- در هفته گذشته آقای پاول رئیس فدرال رزرو در سخنرانی خود به این موضوع اشاره کردند که کاهش نرخ بهره در جلسه آتی وابسته به سیاست‌های تجاری آمریکا خواهد بود.
- برخی دیگر از اعضای فدرال رزرو معتقدند که به دلیل صعودی بودن روند نرخ تورم در چهار ماه اخیر، سیاست عدم کاهش نرخ بهره در جلسه آتی تعیین نرخ بهره باید اتخاذ شود.
- در مجموع به نظر می‌رسد که ثابت ماندن نرخ بهره در جلسه ۱۹ مارس (۲۹ اسفندماه) محتمل‌تر باشد.



نرخ بیکاری و مشارکت



اشتغال



توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد چین حاکی از **تضعیف نسبی تقاضای** این کشور است.

بخش عرضه

- ذخایر خارجی چین در ماه فوریه ۲۰۲۵ **رشد** ۰٫۶ درصدی نسبت به ماه قبل داشت و به ۳٫۲۳ تریلیون دلار رسید که تقریباً هم‌راستا با انتظارات بازار بود.
- در ماه فوریه یوان در مقابل دلار **افزایش** ۰٫۵ درصدی داشت. همچنین در این ماه ذخایر طلا نیز برای چهارمین ماه متوالی روند **افزایشی** داشت و ارزش آن به ۲۰۸٫۶ میلیارد دلار رسید.

بخش تقاضا

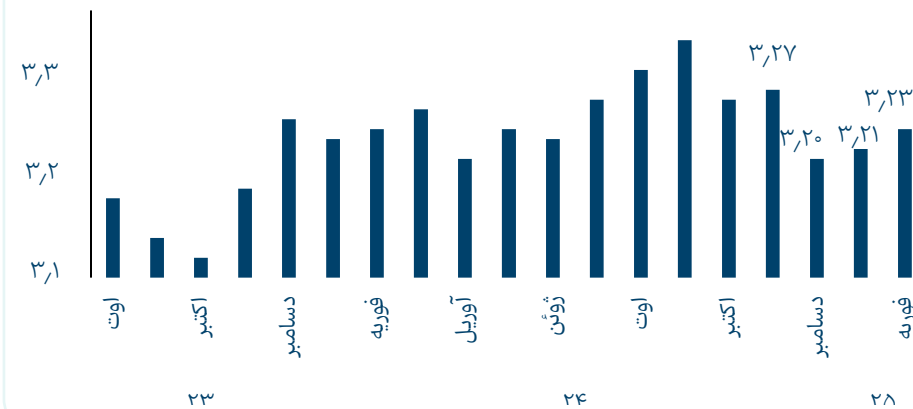
- تراز تجاری چین در دوماه نخست سال ۲۰۲۵ به ۱۷۰٫۵ میلیارد دلار رسید که بالاتر از انتظارات بازار (۱۴۲٫۴ میلیارد دلار) بود. تراز تجاری نسبت به مدت مشابه سال قبل **افزایش** ۳۶ درصدی داشت که متاثر از رشد صادرات و افت محسوس واردات در این دوماه بود.
- صادرات چین در ماه‌های ژانویه و فوریه ۲۰۲۵ در مقایسه با دو ماهه نخست سال ۲۰۲۴، **افزایش** ۲٫۳ درصدی داشت. در مقابل طی این دوره واردات **افت** ۸٫۴ درصدی راثبت کرد.

سیاست‌گذاری پولی

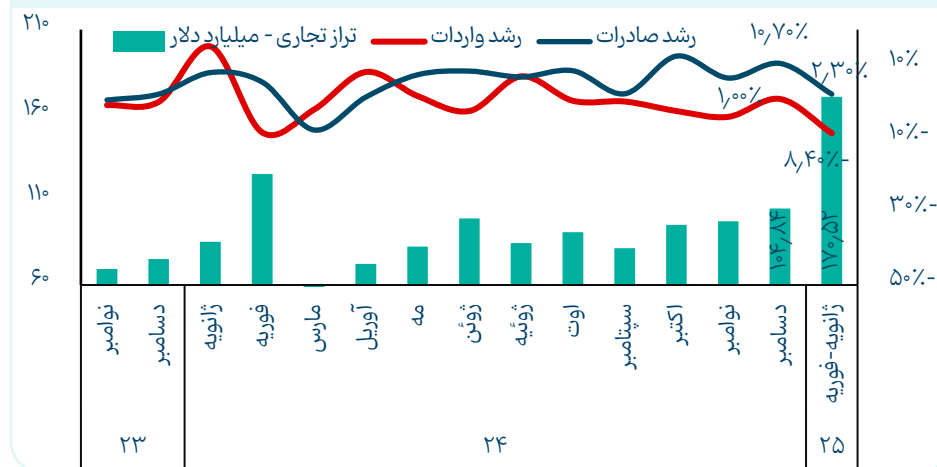
- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص سیاست‌گذاری پولی چین منتشر نشد.

ذخایر ارزی

ذخایر ارزی (تریلیون دلار)



تجارت خارجی



توضیحات تکمیلی

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

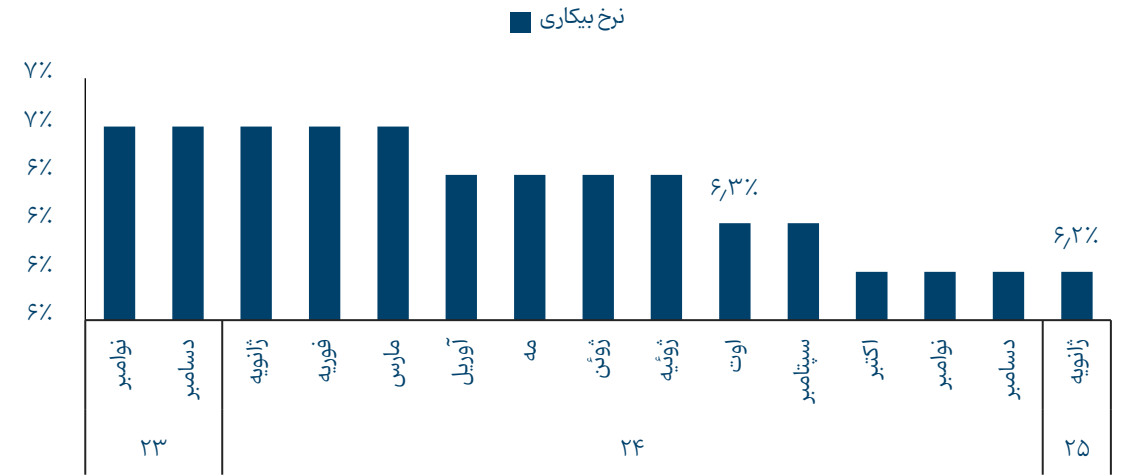
بخش عرضه

- نرخ بیکاری منطقه یورو برای چهار ماه متوالی در ۶٫۲ درصد باقی ماند. این نرخ در حداقل تاریخی خود قرار دارد.
- نرخ بیکاری آلمان نیز در ۶٫۲ درصد ثابت باقی ماند و نرخ بیکاری فرانسه با کاهش ۰٫۱ واحد درصدی به ۷٫۳ درصد رسید.

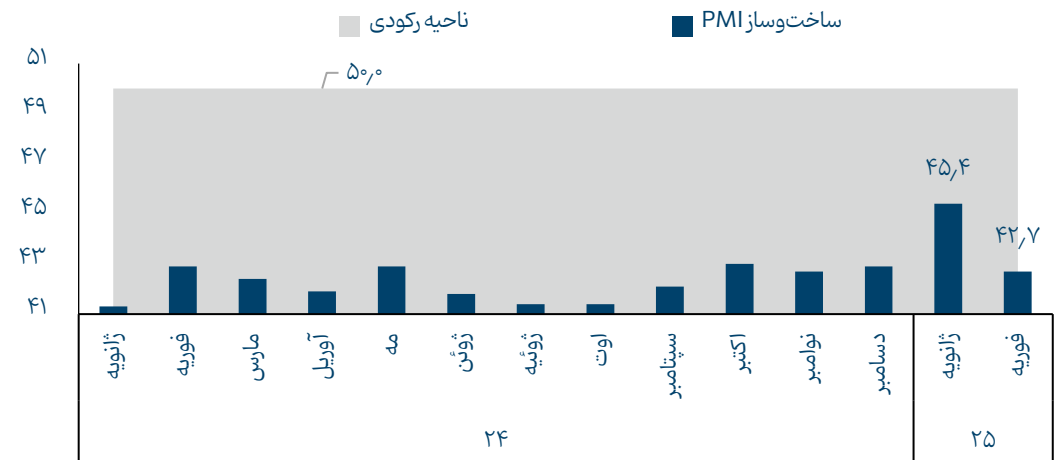
بخش تقاضا

- شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز این منطقه برای حدود سه سال متوالی در ناحیه رکودی قرار دارد و نامناسب بودن تقاضای مشتق شده در بخش ساخت و ساز این را نشان می‌دهد.
- این کاهش شدیدترین افت در PMI بود. رکود در بخش مسکن، تجاری و مهندسی عمران شتاب گرفت و ساخت و سازهای مسکونی بدترین عملکرد را داشتند.
- فرانسه سریع‌ترین کاهش را ثبت کرد، رکود آلمان عمیق‌تر شد و ایتالیا اولین افت خود را از نوامبر تجربه کرد.
- اشتغال و خرید نهاده‌ها به ویژه در فرانسه و آلمان به کاهش خود ادامه دادند، در حالی که ایتالیا شاهد افزایش اندکی در تعداد کارکنان بود.

نرخ بیکاری



شاخص مدیران خرید

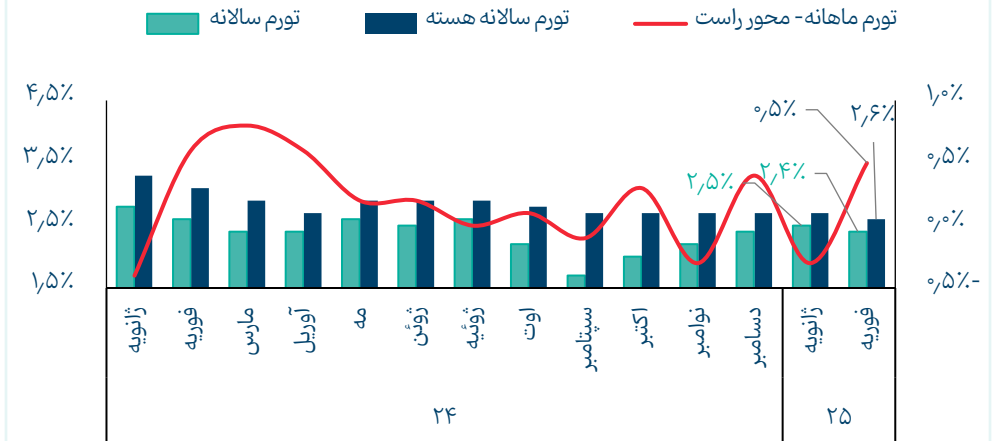


توضیحات تکمیلی

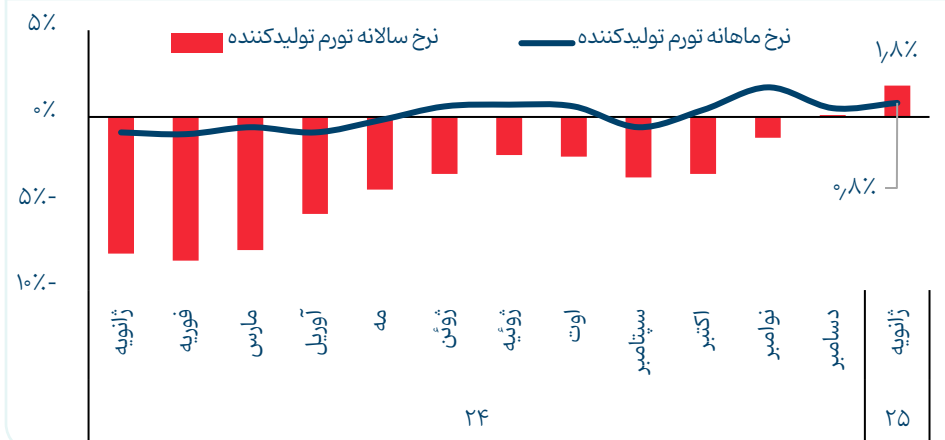
ادامه بخش تقاضا

- تورم ماهانه افزایش یافت، اما تورم هسته و عمومی سالانه کاهش داشتند.
- رشد قیمت برای خدمات (۳٫۷ درصد در مقابل ۳٫۹ درصد در ژانویه) و انرژی (۰٫۲ درصد در مقابل ۱٫۹ درصد) کند شد، در حالی که تورم برای مواد غذایی فرآوری نشده (۳٫۱ درصد در مقابل ۱٫۴ درصد) و کالاهای صنعتی غیر انرژی (۰٫۶ درصد در مقابل ۰٫۵ درصد) افزایش یافت.
- باید توجه کرد که افزایش نرخ تورم ماهانه در فوریه اغلب ناشی از اثر تقویمی بوده و نرخ سالانه تورم این منطقه می‌تواند دید مناسبی از وضعیت تقاضا و ثبات قیمت‌های این منطقه منعکس کند. روند تورم نشان از تضعیف تقاضای این منطقه است.
- به‌رغم افزایش تورم تولیدکننده در سه ماه متوالی منتهی به ژانویه و افزایش قابل توجه آن در ژانویه، تورم مصرف‌کننده دچار کاهش شده است. لذا تقاضای این منطقه در وضعیت مناسبی قرار ندارد.
- تورم ماهانه تولیدکننده منطقه یورو در ماه ژانویه ۲۰۲۵، به سطح ۰٫۸ درصد رسید. این افزایش قیمت در همه بخش‌های اقتصادی این منطقه رخ داد.
- با افزایش ۱٫۷ درصدی هزینه‌های انرژی (از ۱٫۴ درصد در دسامبر)، پس از آن کالاهای سرمایه‌ای (۰٫۷ درصد در مقابل ۰٫۱ درصد)، کالاهای مصرفی بادوام (۰٫۶ درصد در مقابل ۰٫۲ درصد)، کالاهای واسطه‌ای (۰٫۳ درصد در مقابل ۰٫۰ درصد)، و کالاهای مصرفی بی‌دوام (۰٫۲ درصد در مقابل ۰٫۲ درصد).

تورم مصرف‌کننده



تورم تولیدکننده



توضیحات تکمیلی

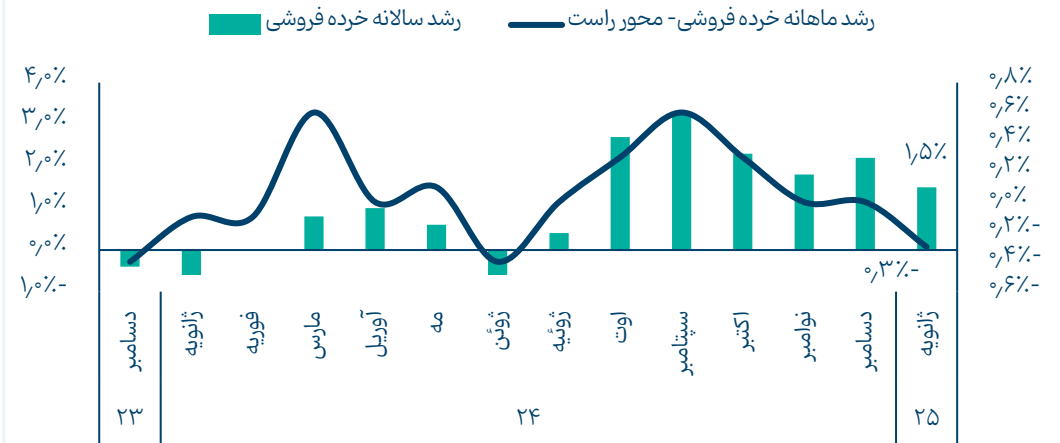
ادامه بخش تقاضا

- خرده‌فروشی در منطقه یورو در ژانویه سال ۲۰۲۵ نسبت به ماه قبل ۰٫۳ درصد کاهش یافت. میانگین خرده‌فروشی ماهانه در منطقه یورو از سال ۱۹۹۵ تا ۲۰۲۵ حدود ۰٫۱ درصد بوده است.
- نرخ ماهانه و سالانه رشد خرده‌فروشی دچار کاهش شدند که نسبت به انتظارات بازار کمتر بودند.
- میانگین رشد سالانه خرده‌فروشی در منطقه یورو از سال ۱۹۹۶ تا ۲۰۲۵ حدود ۱٫۱ درصد بوده است.
- به‌طور کلی براساس کاهش شدید PMI ساخت‌وساز، کاهش نرخ تورم مصرف‌کننده، کاهش خرده‌فروشی و در مقابل افزایش تورم تولیدکننده و حداقل بودن نرخ بیکاری در این ناحیه، می‌توان انتظار داشت بخش تقاضا در وضعیتی قرار دارد که در صورت افزایش محدودیت تجارت این منطقه به دلیل تعرفه‌های آمریکا، کاهش دوباره رشد اقتصادی و تعمیق رکود اقتصادی منطقه یورو دور از انتظار نیست.

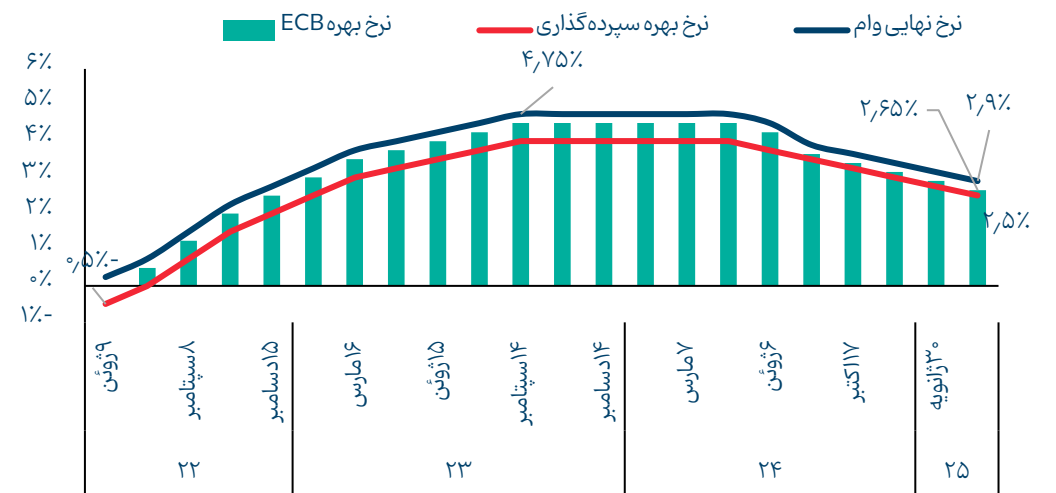
سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا برای ششمین بار در نه ماه اخیر، نرخ بهره را کاهش داد. نرخ بهره سیاستی به ۲٫۶۵ درصد رسید. خانم لاگارد رییس کل این بانک، در روز بعد از تعیین نرخ بهره، سخنرانی داشت و نکات آن به شرح زیر است:
 - بطور متفق القول در جلسه به کاهش نرخ بهره رای دادیم.
 - ریسک کاهش رشد اقتصادی یورو همچنان بالاست و تنش‌های تعرفه‌ای و تجاری به کاهش رشد اقتصادی جهانی و این منطقه منجر خواهد شد.
 - افزایش مخارج دفاعی می‌تواند به افزایش رشد اقتصادی کمک کند.
 - افزایش درآمد خانوارها و قوی بودن اشتغال از افزایش تدریجی مصرف حمایت می‌کند، اگرچه اعتماد مصرف‌کننده هنوز شکننده است و نرخ پس‌انداز همچنان بالا است.

خرده‌فروشی



نرخ بهره



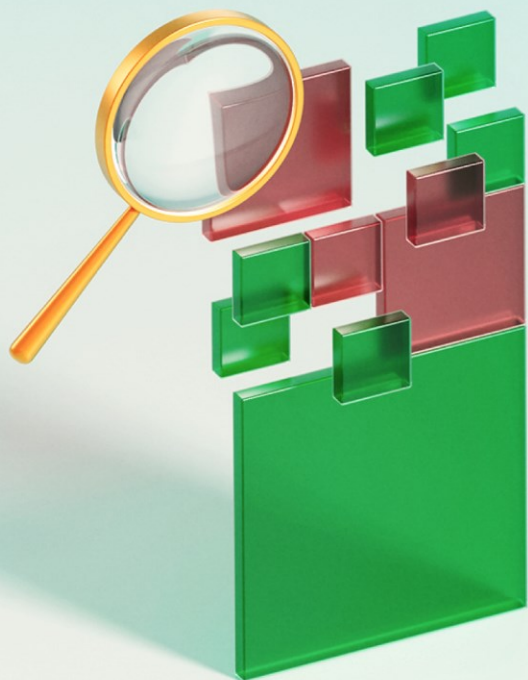
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

تورم مصرف‌کننده آمریکا: در سه ماه اخیر روند صعودی داشته و با توجه به صعودی بودن رشد دستمزد، خرده‌فروشی و اشتغال و همچنین انتظارات تورمی ناشی از تعرفه‌های تجاری برای کالاهای وارداتی، می‌توان انتظار داشت روند صعودی داشته باشد. آثار احتمالی آن:

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۹ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۱۹ یکشنبه	تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده (فوریه)
چین	۹ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۱۹ یکشنبه	کنگره ملی خلق حزب کمونیست
آمریکا	۱۱ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۲۱ سه‌شنبه	فرصت‌های شغلی JOLTs (ژانویه)
آمریکا	۱۲ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۲۲ چهارشنبه	نرخ‌های تورم مصرف‌کننده (فوریه)
آمریکا	۱۳ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۲۳ پنجشنبه	نرخ تورم تولیدکننده (فوریه)
آمریکا	۱۳ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۲۳ پنجشنبه	مدعیان بیکاری
چین	۱۴ مارس ۱۴۰۳/۱۲/۲۴ جمعه	وام‌های جدید، تامین مالی جامعه و رشد نقدینگی (فوریه)



تحليل نماد



تحليل مفيد

پلايش نفت اصفهان (شپنا)

پالایشگاه اصفهان

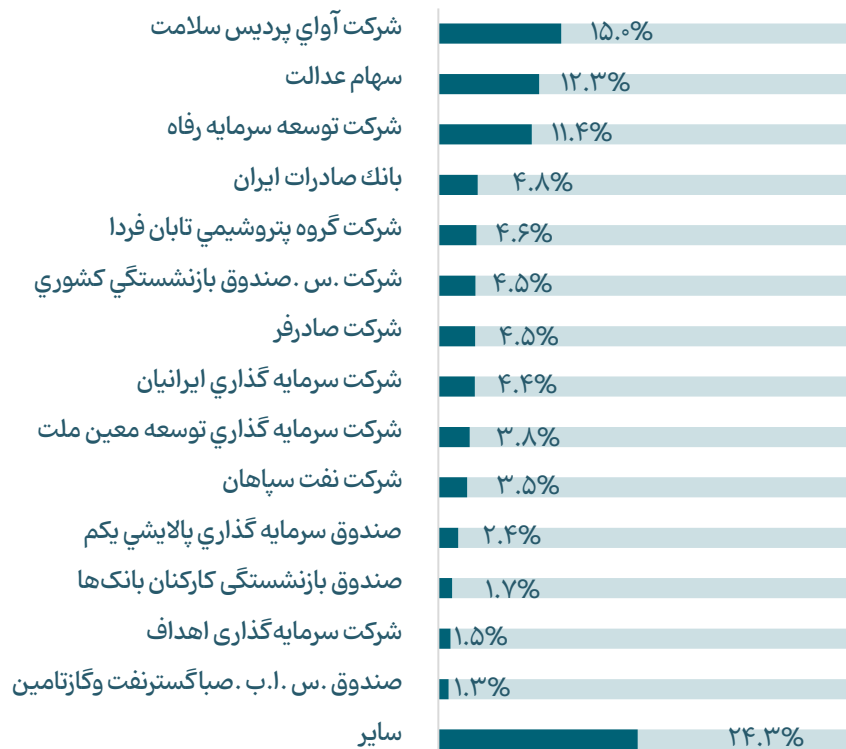


پالایشگاه نفت اصفهان، به عنوان یکی از بزرگ‌ترین پالایشگاه‌های کشور و با دارا بودن سبد متنوعی از محصولات پالایشگاهی، نقش حیاتی در تأمین سوخت و خوراک صنایع پایین دستی کشور ایفا می‌کند. این پالایشگاه در سال ۱۳۵۸ با ظرفیت اولیه ۱۰۰ هزار بشکه در روز آغاز به کار کرد و در طول سال‌ها با توسعه و به‌روزرسانی مستمر، ظرفیت خود را به حدود ۳۷۵ هزار بشکه در روز افزایش داده است. خوراک اصلی پالایشگاه، نفت خام میدان مارون اهواز است که از طریق خطوط لوله به طول ۴۳۰ کیلومتر و با عبور از هفت تلمبه‌خانه به اصفهان منتقل می‌شود.

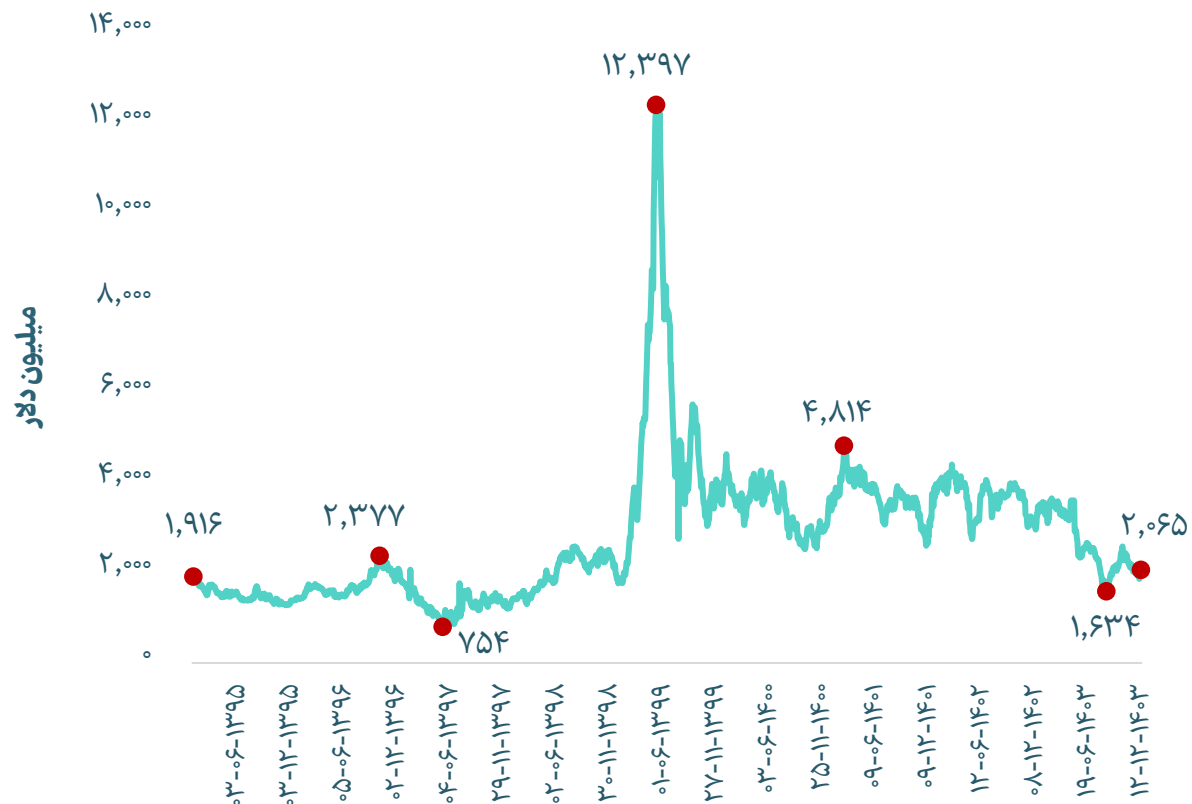
این پالایشگاه با تولید حدود ۲۲ درصد از فرآورده‌های نفتی مورد نیاز کشور، سهم بسزایی در تأمین انرژی ایران دارد. محصولات اصلی آن شامل گاز مایع، بنزین، نفت سفید، نفت گاز و نفت کوره است که به شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی ارسال می‌شود. همچنین، پالایشگاه اصفهان تأمین‌کننده خوراک صنایع پایین دستی نظیر پتروشیمی اصفهان، پتروشیمی اراک، نفت سپاهان و پالایش نفت جی است.

در سال‌های اخیر، این پالایشگاه با اجرای طرح‌های توسعه زیست‌محیطی، گام‌های مؤثری در جهت بهبود کیفیت محصولات و کاهش آلاینده‌ها برداشته است. به عنوان مثال، با بهره‌برداری از مجتمع بنزین‌سازی، تولید بنزین با استاندارد یورو ۵ به حدود ۱۲ میلیون لیتر در روز افزایش یافته است. همچنین، با اجرای پروژه‌های تصفیه پساب و استفاده از فاضلاب شهری، مصرف منابع آب آشامیدنی کاهش یافته و به حفظ محیط زیست کمک شده است.

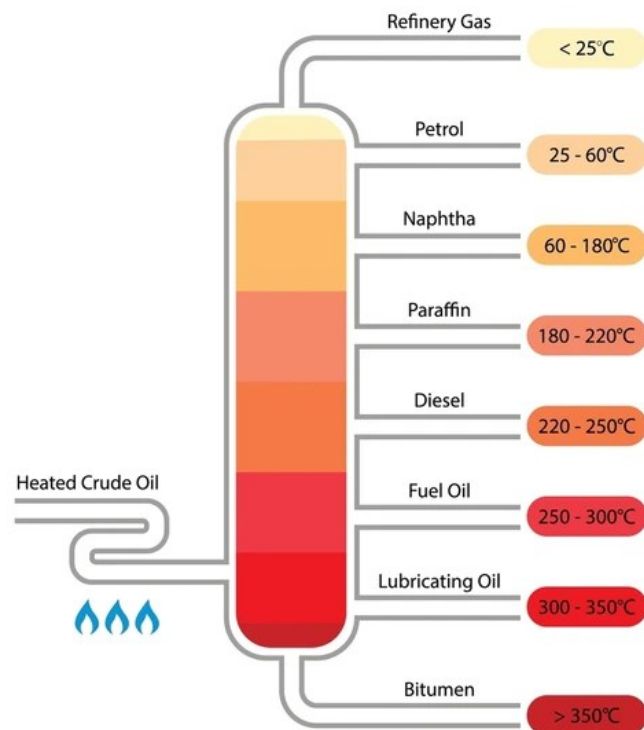
سهامداران



ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)



فرآیند پالایش نفت خام

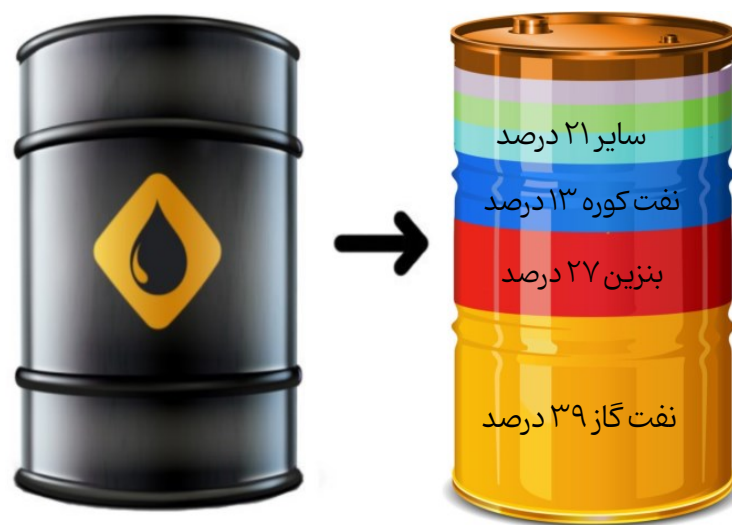


نفت خام به عنوان خوراک بوسیله خط لوله وارد مخازن خوراک پالایشگاه می شود. نفت ورودی به پالایشگاه‌ها معمولاً کیفیت خوبی ندارد و حاوی ترکیبات نامطلوب بسیاری مانند شن، نمک‌های معدنی، گل حفاری و ... است. بنابراین نفت خام ورودی ابتدا وارد تجهیزات نمک گیر شده تا املاح موجود در آن به طور کامل از آن زدوده شود. در ادامه، نفت خام جهت پیش گرمایش از تعدادی مبدل حرارتی عبور می کند. این مبدل‌های حرارتی در واقع گرما را از فراورده‌های تولیدی برج تقطیر به نفت خام ورودی منتقل می کنند. سپس نفت خام وارد برج تقطیر شده و طی مرحله تقطیر برشهای اصلی نفتی از هم جدا می شود.

در برج تقطیر، به ترتیب وزن ترکیبات، مواد سبک‌تر از قسمت‌های بالایی برج خارج شده و هر چه ترکیبات سنگین‌تر شود، به ترتیب از قسمت‌های پایین‌تر از برج خارج می شود. در نهایت هم ترکیبات سنگین که عمدتاً نفت کوره و قیر و ... هستند از پایین‌ترین نقطه برج خارج می شوند.

برخی از مواد خروجی از برج تقطیر به صورت مستقیم برای استفاده به خارج از پالایشگاه منتقل می شود ولی باقی آن‌ها برای ارتقای کیفیت یا تبدیل به ترکیبات دیگر، به واحدهای مانند کراکینگ، رفرمینگ و ... منتقل می شود. محصول اصلی برج تقطیر معمولاً شامل گاز مایع، بنزین، نفت سفید، گازوئیل، نفتا، روان کننده‌ها، نفت کوره و سایر پسماندهاست.

کرک اسپرد پالایشگاه



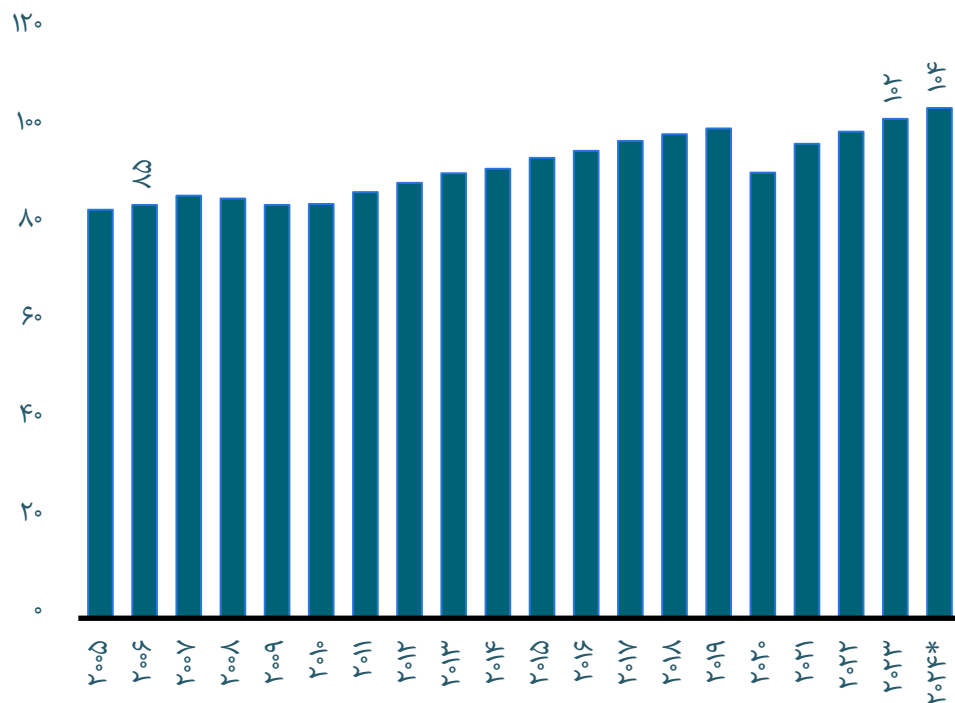
به اختلاف قیمت بین محصول تولید شده و نفت خام ورودی به پالایشگاه، برای یک حجم معین (مثلا یک بشکه) کرک محصول گفته می شود. میانگین موزون اختلاف قیمت محصولات با نفت خام ورودی در یک حجم مشخص (مثلا یک بشکه) برای هر پالایشگاه، کرک آن پالایشگاه را مشخص می کند.

به عنوان مثال اگر تولیدات شرکتی به شکل روبرو باشد کرک آن از رابطه زیر حساب می شود:

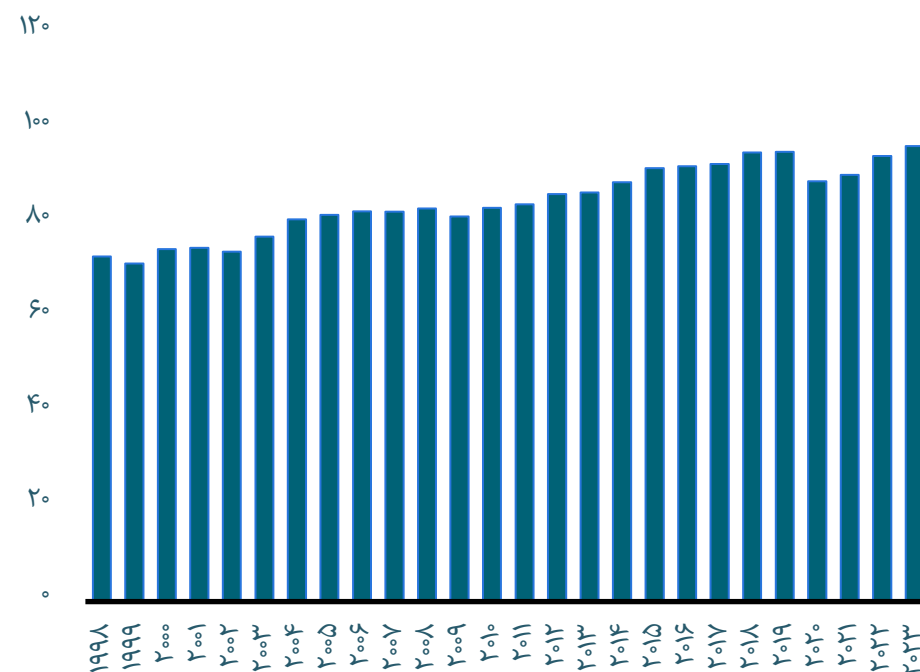
کرک پالایشگاه = قیمت یک بشکه نفت خام - (۳۹% * قیمت یک بشکه گازوئیل + ۲۷% * قیمت یک بشکه بنزین + ۱۳% قیمت یک بشکه نفت کوره + ۲۱% میانگین موزون یک بشکه از سایر محصولات)

نمودارهای ارائه شده نشان دهنده روند تاریخی تولید و تقاضای نفت خام در بازار جهانی هستند. بر اساس این نمودارها، تقاضای جهانی نفت خام طی سال های اخیر به طور کلی روندی صعودی داشته و از حدود ۸۵ میلیون بشکه در روز در سال ۲۰۰۶ به حدود ۱۰۰ میلیون بشکه در روز در سال های اخیر رسیده است، هرچند در سال ۲۰۲۰ به دلیل بحران همه گیری COVID-۱۹ کاهش قابل توجهی را تجربه کرد، تولید نفت خام نیز همسو با تقاضا افزایش یافته است.

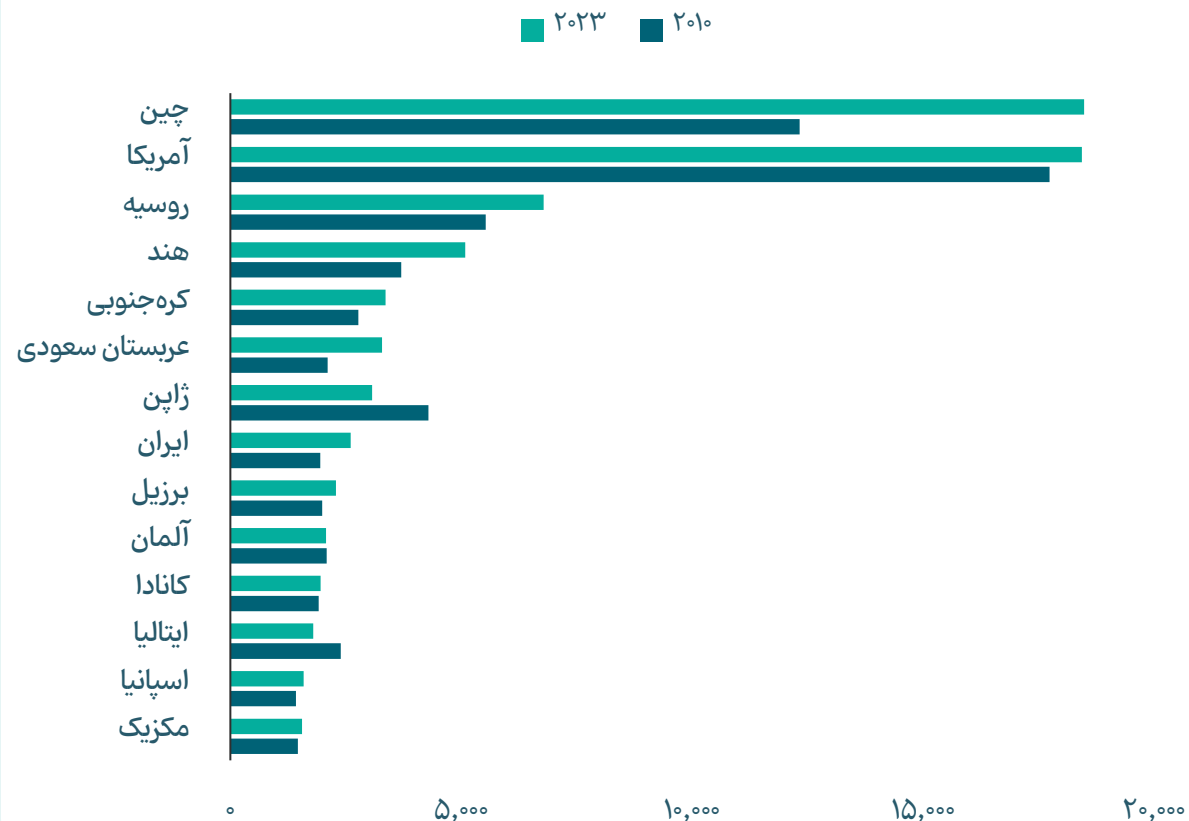
تقاضای نفت خام (میلیون بشکه /روز)



تولید نفت خام (میلیون بشکه /روز)



ظرفیت پالایش نفت خام



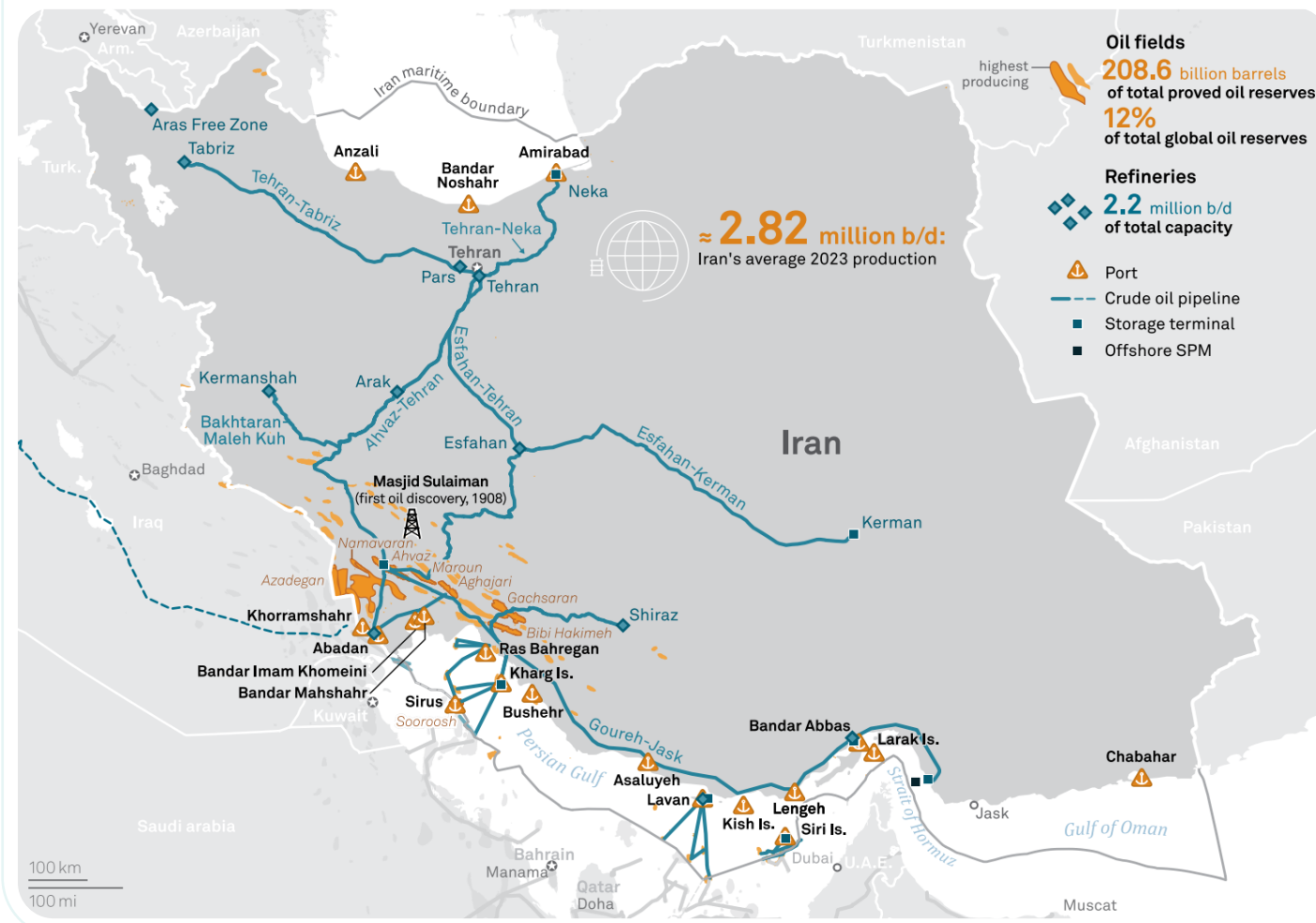
در سال ۲۰۲۳ میلادی از منظر تعدادی پالایشگاه در سراسر جهان وجود داشته و ۱۹۰ پالایشگاه نیز در برنامه ساخت هستند. مجموع ظرفیت نصب شده پالایشی در جهان در حدود ۱۰۳ میلیون بشکه در روز است که بیشترین سهم از آن به ترتیب برای کشورهای چین، آمریکا و روسیه می‌باشد.

ایران نیز در حال حاضر ظرفیتی بالغ بر ۲٫۲ میلیون بشکه در روز را دارا است.

لازم به ذکر است ظرفیت پالایش نفت اوپک نیز در سال جاری حدود ۱۴ میلیون بشکه در روز بوده است.

در حال حاضر بزرگترین پالایشگاه نفت جهان، جامناگار هند با ظرفیت پالایش ۱٫۲۴ میلیون بشکه نفت خام در روز است.

نقشه زیرساخت نفتی ایران



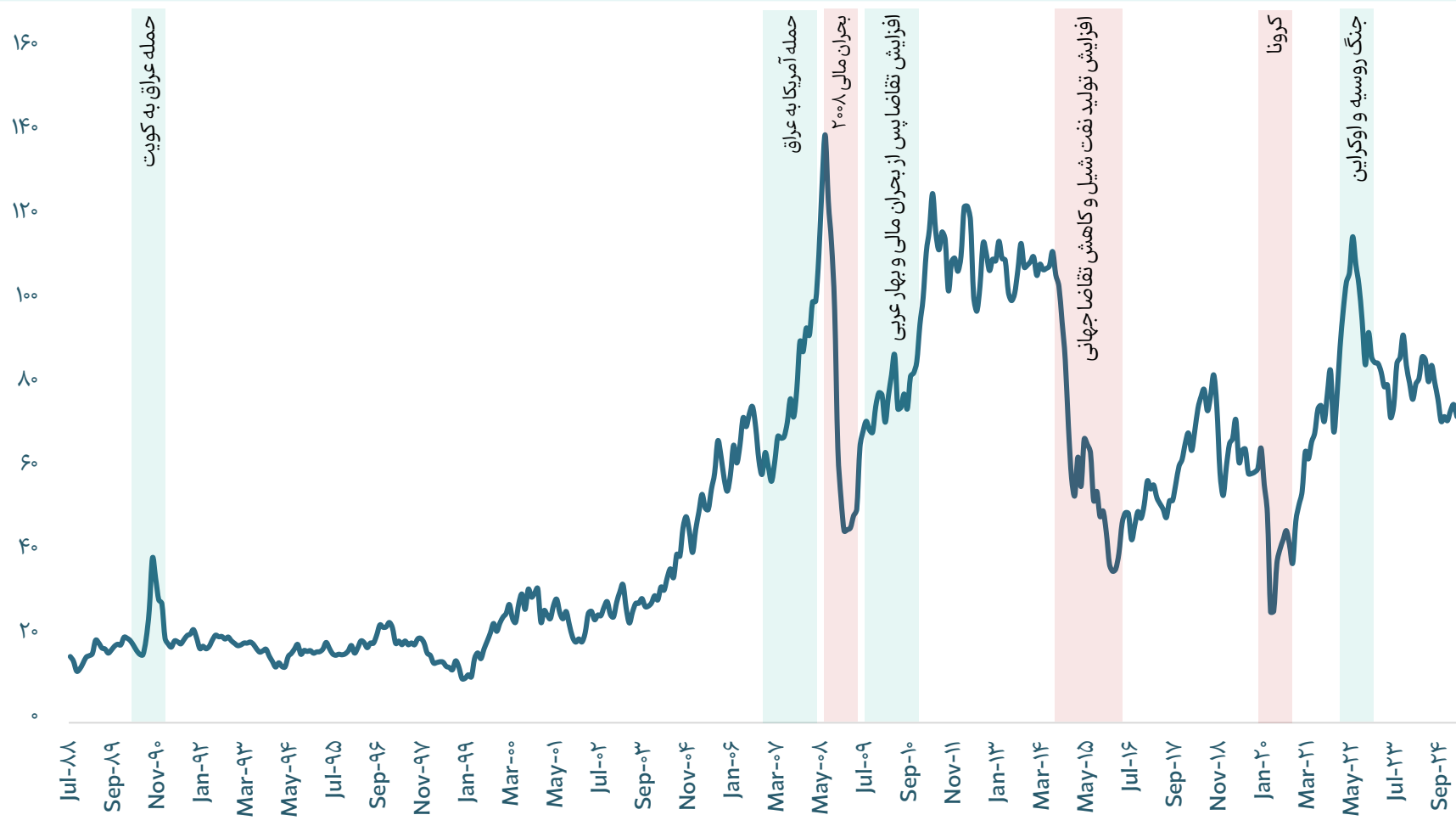
در نقشه روبرو، زیر ساخت نفتی کشور شامل پالایشگاه‌ها، میادین نفتی، خطوط انتقال و ... قابل مشاهده هستند. مجموع ظرفیت پالایشگاهی ایران در حال حاضر حدود ۲٫۲ میلیون بشکه در روز است.

قدیمی ترین و در عین حال بزرگ ترین پالایشگاه کشور، پالایشگاه آبادان است که در سال ۱۲۸۸ تاسیس شده و ظرفیت اسمی پالایش ۲۹۰ هزار بشکه در روز را دارد.

ذخایر نفتی ایران حدود ۲۰۸ میلیارد بشکه تخمین زده می شود که حدود ۱۲ درصد از ذخایر نفتی جهان به شمار می رود. از مهم ترین میادین نفتی کشور می توان به میدان های گچساران، مارون، اهواز، نام آوران، آزادگان و ... نام برد.

لازم به ذکر است که پالایشگاه اصفهان نفت خام دریافتی خود را از میدان نفتی مارون می گیرد.

بازار جهانی



نمودار قیمت جهانی نفت نشان می‌دهد که عرضه و قیمت این کالای استراتژیک به شدت تحت تأثیر رویدادهای ژئوپلیتیکی و تصمیمات بازیگران کلیدی مانند اوپک، روسیه و آمریکا است. اگرچه آمریکا بیشتر نفت تولیدی خود را مصرف می‌کند، اما به دلیل افزایش چشمگیر تولید نفت شیل در سال‌های اخیر و استفاده از ابزارهایی مانند آزادسازی ذخایر استراتژیک، نقش بسیار مهمی در کنترل قیمت‌های جهانی ایفا کرده است.

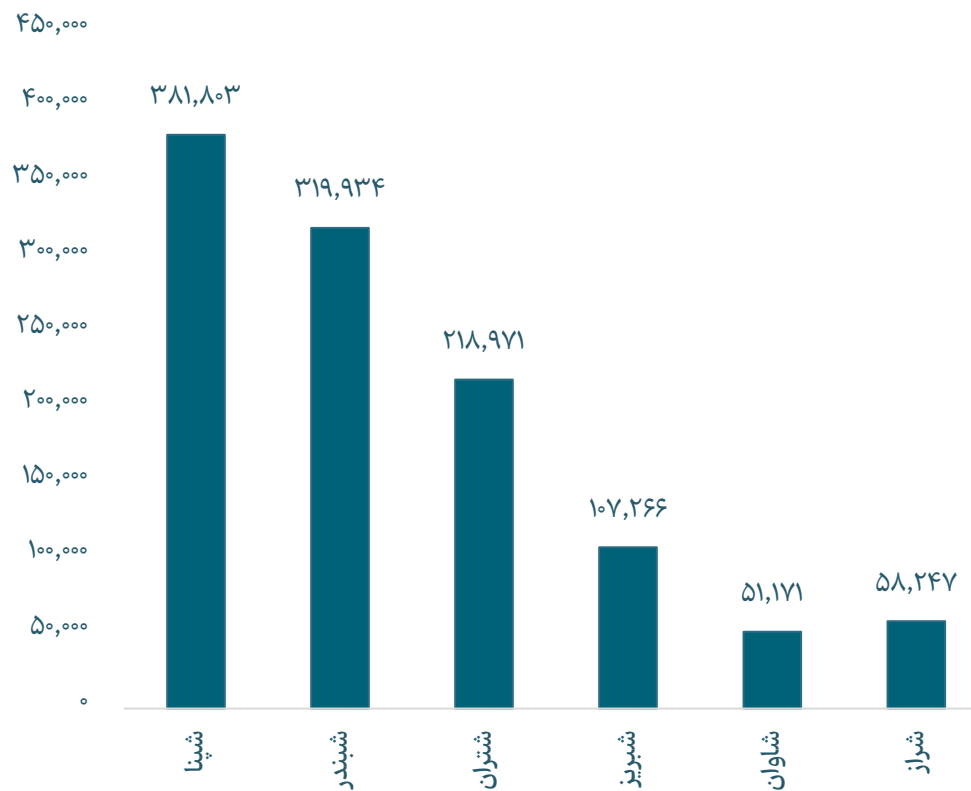
پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهد که در سال ۲۰۲۵، با افزایش عرضه از سوی تولیدکنندگان غیراوپک و رشد آهسته‌تر تقاضا، احتمالاً قیمت نفت تحت فشار قرارگیرد. با این حال، تنش‌های ژئوپلیتیکی می‌تواند نقش تعیین‌کننده‌ای مانند گذشته بر قیمت این کامودیتی داشته باشد و پیش‌بینی روند آن را بسیار پیچیده کند.

پالایشگاه اصفهان در سال ۱۴۰۲ از نظر میزان تولید فرآورده‌های نفتی و پالایش نفت خام رتبه اول را داشته و روزانه به صورت میانگین ۳۸۱ هزار بشکه تولید داشته است. روند تولید این پالایشگاه در سنوات گذشته در نمودار سمت چپ مشخص است.

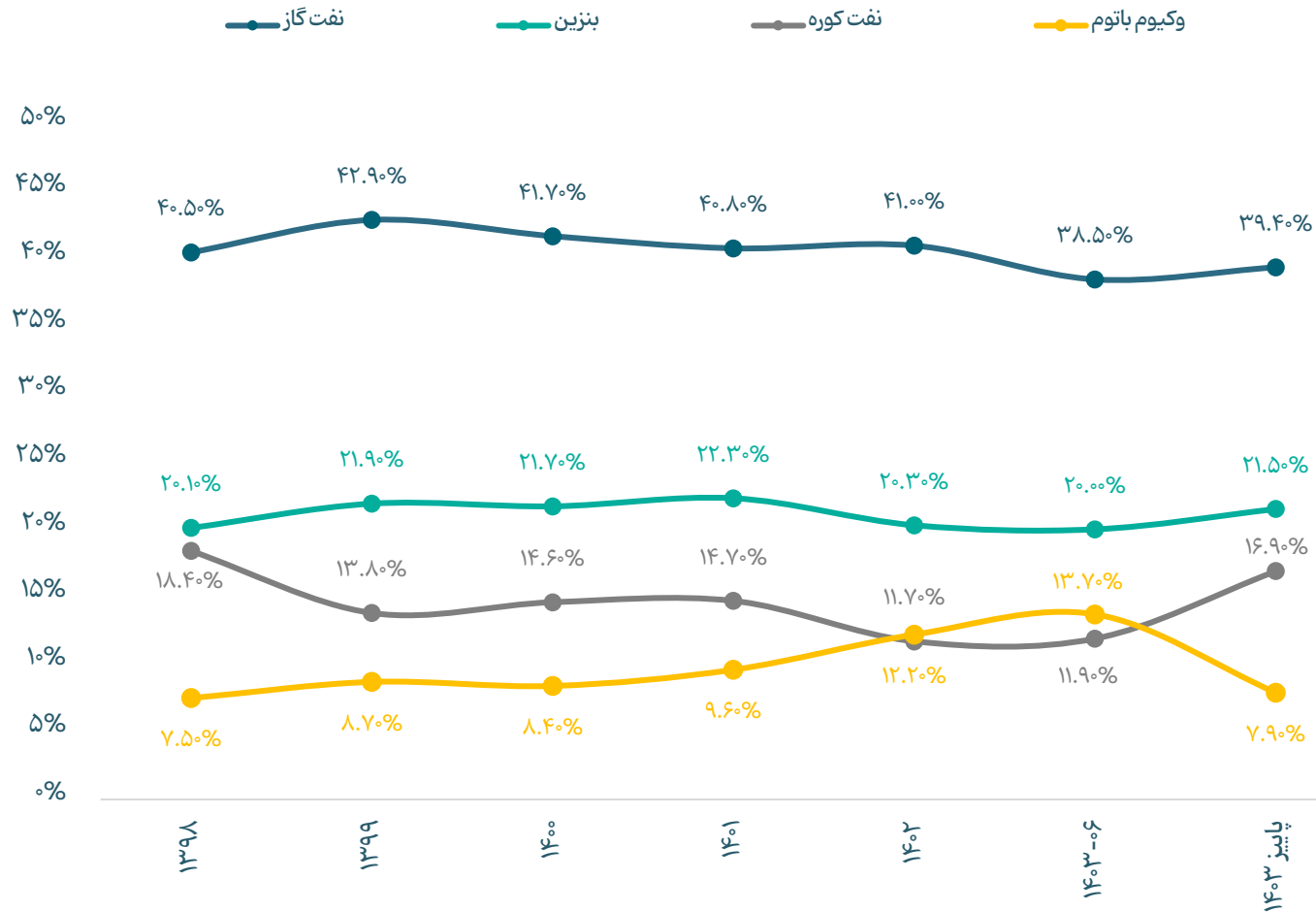
روند تولید روزانه پالایشگاه اصفهان (بشکه/روز)



تولید روزانه پالایشگاه‌های بوری در سال ۱۴۰۲ (بشکه/روز)

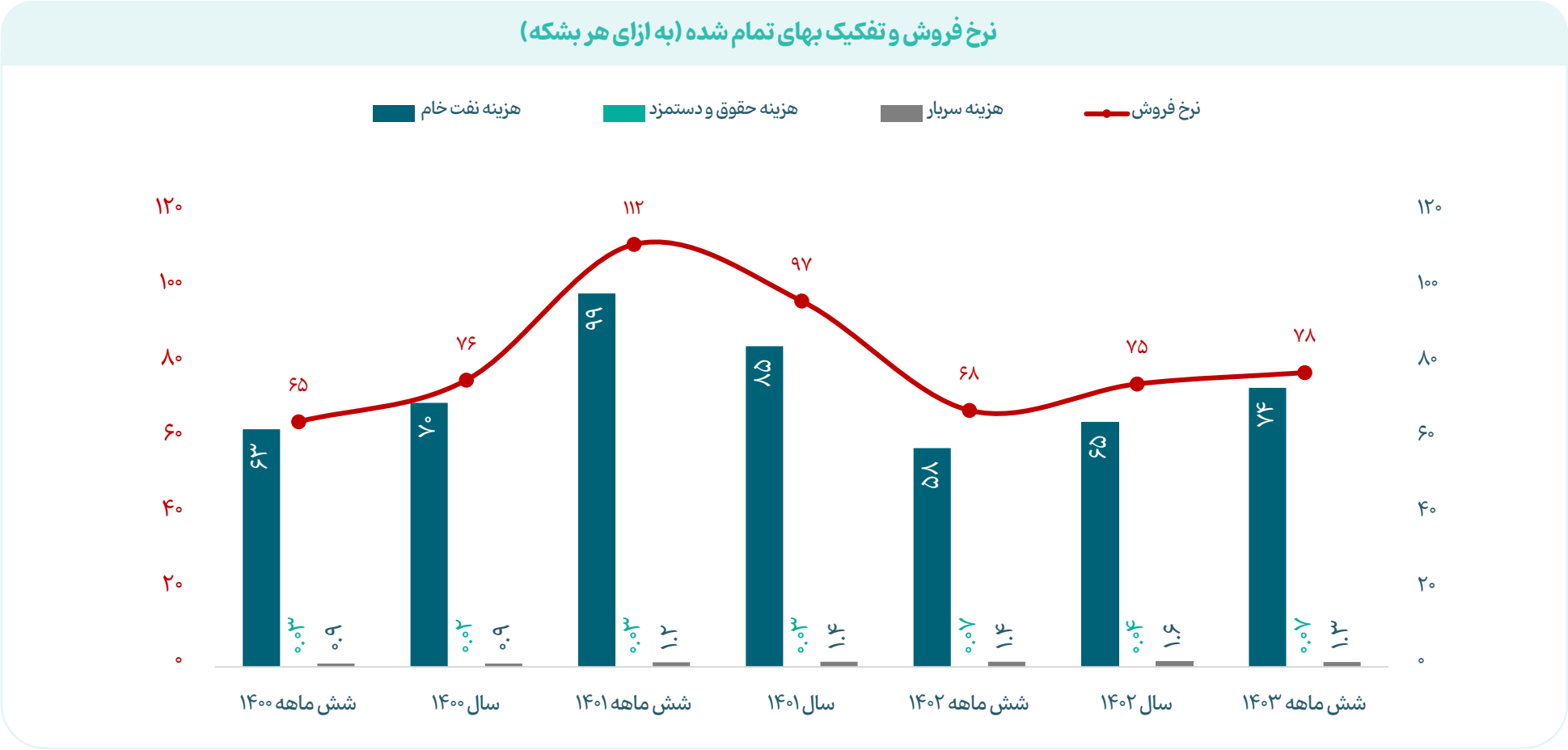


روند ترکیب تولید چهار محصول اصلی شینا



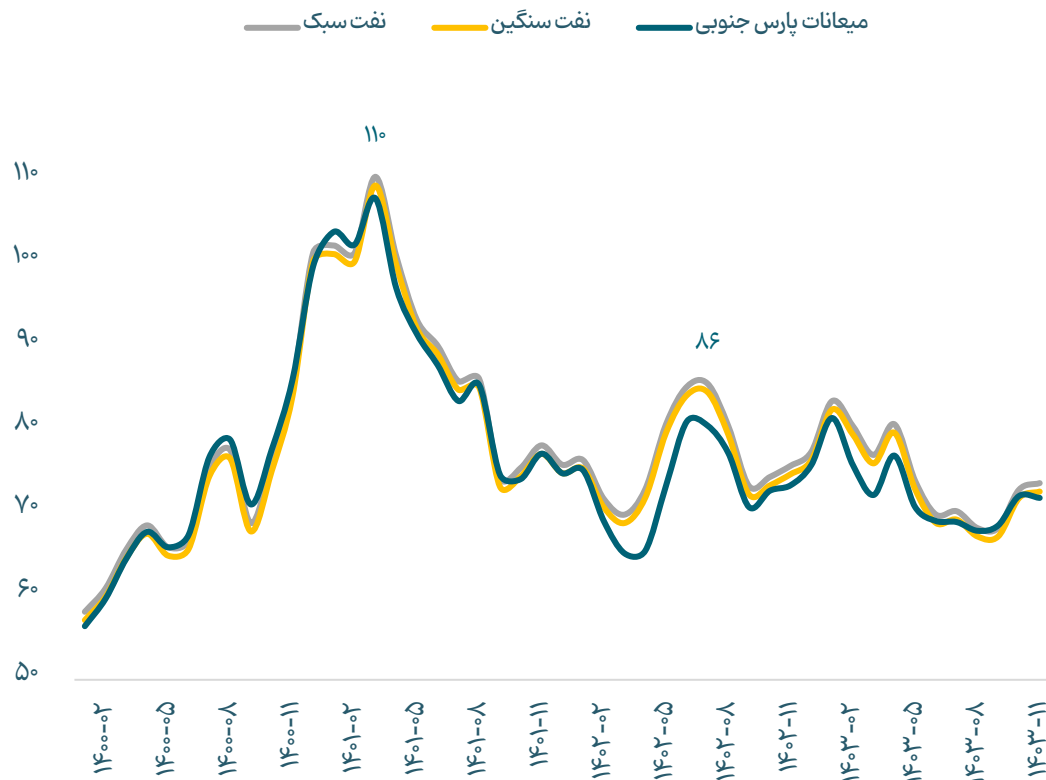
محصول اصلی پالایشگاه اصفهان گازوییل یا همان نفت گاز است که حدود ۴۰ درصد از تولید پالایشگاه را در سنوات گذشته به خود اختصاص داده، پس از آن بنزین با ۲۲ درصد وزن، نفت کوره با میانگین ۱۴ درصد و وکیوم باتوم با حدود ۱۰ درصد در رتبه‌های بعدی قرار دارند و به صورت تجمعی حدود ۸۵ درصد از تولید پالایشگاه را در بر می‌گیرند.

کاهش نسبت نفت کوره تولیدی در مقابل وکیوم باتوم باعث کاهش کرک اسپرد شینا در ۶ ماهه ابتدایی سال جاری شد که انتظار می‌رود به میانگین بلندمدت خود باز گردد.



در نمودار بالا روند نرخ دلاری هر بشکه فرآورده فروش رفته پالایشگاه در مقایسه با هزینه نفت خام، حقوق و دستمزد مستقیم و سربار نشان داده شده است. لازم به ذکر است عمده هزینه سربار مربوط به هزینه انرژی مصرفی (گاز سوخت) در فرآیند پالایش است.

روند ماهانه نرخ نفت خام دبی، عمان، برنت و نفت خام سبک و سنگین ایران



قیمت هر بشکه نفت خام تحویلی به پالایشگاه‌ها با لحاظ API مطابق فرمول زیر به پالایشگاه‌ها تحویل داده می‌شود:

$$P_x = P_{Light} - \frac{(API_{Light} - API_x) * (P_{Light} - P_{Heavy})}{API_{Light} - API_{Heavy}}$$

P_x : قیمت نفت تحویلی به شرکت بر حسب دلار/بشکه

API_x : دانسیته نفت خام تحویلی به پالایشگاه بر حسب درجه API

API_{Light} : دانسیته نفت خام سبک صادراتی ایران که برابر ۳۳/۳۱ در نظر گرفته می‌شود.

API_{Heavy} : دانسیته نفت خام سنگین صادراتی ایران که برابر ۲۹/۱۴ در نظر گرفته می‌شود.

P_{Light} : قیمت نفت خام سبک که برابر میانگین نفت خام عمان، دبی و برنت منتشر شده در نشریه پلتس منهای ۵ دلار در نظر گرفته می‌شود.

P_{Heavy} : قیمت نفت خام سنگین که برابر میانگین نفت خام عمان، دبی و برنت منتشر شده در نشریه پلتس منهای ۶ دلار در نظر گرفته می‌شود.

میعانات گازی نیز با ۲ دلار تخفیف به ازای هر بشکه به نسبت نرخ پارس جنوبی منتشر شده در نشریه پلتس به پالایشگاه‌ها تحویل داده می‌شود.

- پالایشگاه‌ها بر حسب بند (ر) قانون بودجه ۱۴۰۲، با تخصیص ۴۰ درصد از سود خالص به انجام پروژه‌های زیست محیطی و کیفی مشمول تخفیف ۵ درصدی خواهند شد.
- API نفت خام دریافتی شرکت به صورت میانگین حدود ۳۲/۹۴ است.

نوع بنزین	وزن از تولید بنزین ۱۴۰۲	وزن از تولید بنزین ۱۴۰۳
بنزین اکتان ۸۷ مشابه یورو ۴ یا یورو ۵	٪۸,۱۲	٪۲,۷۸
بنزین اکتان ۹۱ یورو ۵	٪۹,۰۰	٪۹۶,۶۷
بنزین اکتان ۹۵ یورو ۵	٪۱,۸۸	٪۰,۵۵

نفت گاز	وزن از تولید نفت گاز ۱۴۰۲	وزن از تولید نفت گاز ۱۴۰۳
۱۰ ppm نفت گاز با گوگرد کمتر از	٪۶۸,۵۸	٪۸۴,۷۸
۱۰-۵۰ ppm نفت گاز با گوگرد بین از	٪۰,۷۹	٪۱,۶۱
۵۰-۵۰۰ ppm نفت گاز با گوگرد بین از	٪۰,۲۰	٪۲,۷۱
۲۵۰۰-۵۰۰ ppm نفت گاز با گوگرد بین از	٪۲۴,۴۴	٪۶,۳۵
۵۰۰۰-۲۵۰۰ ppm نفت گاز با گوگرد بین از	٪۵,۹۹	٪۱,۶۹
۵۰۰۰ ppm نفت گاز با گوگرد بیشتر از	٪۰,۰۰	٪۲,۸۶

* اطلاعات سال ۱۴۰۳، تا پایان آبان ماه است.

نرخ بنزین و گازوییل به عنوان فرآورده‌های اصلی شرکت بر مبنای درجه کیفی آن‌ها طبق فرمول‌های ابلاغی محاسبه می‌گردد.

در فرمول تعیین نرخ بنزین درجه اکتان و هم‌چنین میزان آروماتیک، بنزن، گوگرد و الفین مجاز لحاظ گردیده است و قیمت بنزین با درجه اکتان ۹۵ در منطقه خلیج فارس مبنای محاسبه قرار گرفته، برای بنزین پالایشگاه‌ها ۹ دسته بندی اعلام شده است.

در تعیین نرخ گازوییل نیز میزان گوگرد مبنای محاسبه قرار می‌گیرد و بر طبق آن گازوییل پالایشگاه‌ها به ۶ دسته متفاوت تقسیم بندی می‌شوند.

واحد RHU	هزینه ارزی (میلیون یورو)	هزینه ریالی (میلیارد ریال)
بودجه برآوردی	۷۱۰	۵۰،۷۹۵
هزینه کرد (تا پایان شهریور ۴۰۳)	۴۶۹	۱۶،۰۷۱
باقی مانده	۲۴۱	۳۴،۷۲۴

واحد RFCC	هزینه ارزی (میلیون یورو)	هزینه ریالی (میلیارد ریال)
بودجه برآوردی	۶۶۹،۴	۹۸،۰۵۰
هزینه کرد (تا پایان شهریور ۴۰۳)	۶۷	۶،۲۲۰
باقی مانده	۶۰۳	۹۱،۸۳۰

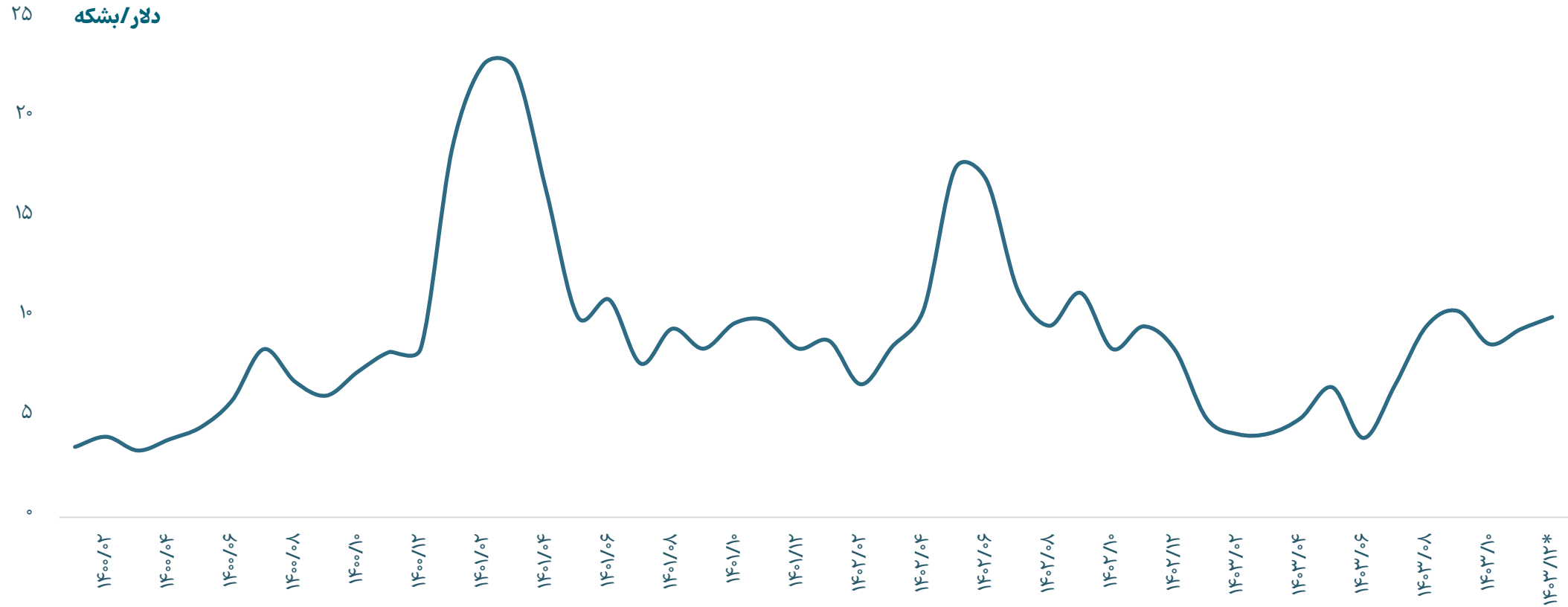
از مهم ترین طرح های توسعه پالایشگاه اصفهان می توان به طرح های توسعه RFCC و RHU اشاره نمود. واحد (Residual Hydrocracking Unit) RHU واحدی برای گوگرد زدایی از ته مانده برج تقطیر است که برآورد هزینه ۷۱۰ میلیون یورو ارزی و ۵ هزار میلیارد تومان ریالی برای آن وجود دارد و زمان برآوردی بهره برداری از آن تیرماه ۱۴۰۵ می باشد. واحد RFCC یا همان Residue fluid catalytic cracking که به معنای واحد فرایند شکست کاتالیستی بستر سیال است نیز برآورد هزینه ای، حدود ۶۷۰ میلیون یورو ارزی و ۱۰ همت ریالی دارد و مقرر شده است در تیر ماه ۱۴۰۵ به بهره برداری برسد.

با بهره برداری از واحدهای RHU و RFCC در مجموع حدوداً ۱۲/۵ میلیون لیتر بنزین و حدود ۱ میلیون لیتر گازوئیل پالایشگاه اصفهان را افزایش خواهد داد. شایان ذکر است که ظرفیت بنزین تولید هم اکنون ۱۴ میلیون لیتر در روز و گازوئیل ۲۶ میلیون لیتر در روز است. هم چنین نفت کوره تولیدی شرکت که در حال حاضر بیش از ۳/۵ درصد گوگرد دارد با اجرای طرح های RHU و RFCC به زیر ۰/۵ درصد خواهد رسید.

واحد KHT یا همان (Kerosene Hydrotreating) واحد کیفی سازی نفت سفید است، در این واحد نفت سفید را که در حال حاضر بیش از ۱۵۰۰ PPM گوگرد دارد به زیر ۱۰ppm کاهش می دهد. زمان حدودی بهره برداری این طرح پایان سال جاری خواهد بود.

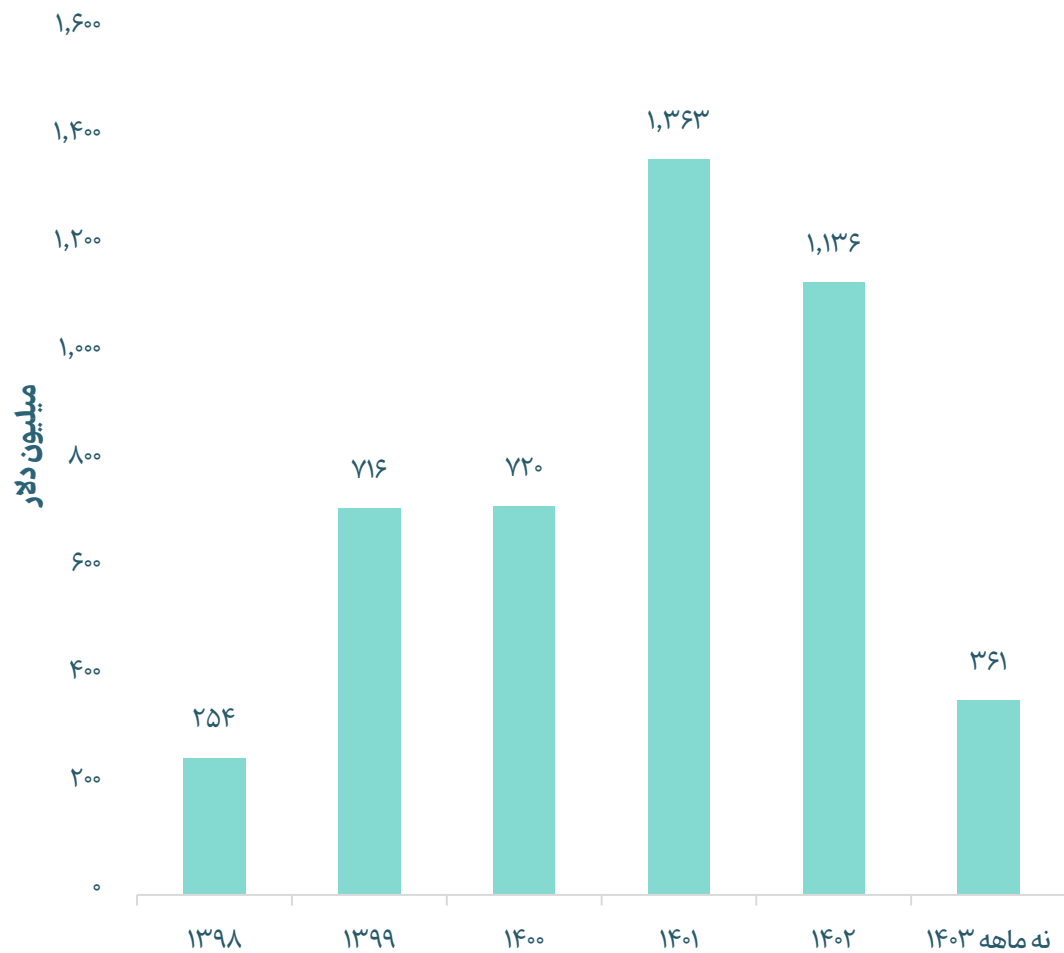
هم چنین شرکت قصد اضافه کردن یک پالایشگاه ۱۲۰ هزار بشکه ای در بندر عباس دارد که به مبلغ ۲۵ میلیون یورو از کشور فیلیپین خریداری شده است و در حال بارگیری به بنادر ایران است که در نتیجه آن ۵/۵ میلیون لیتر بنزین و ۵ میلیون لیتر گازوئیل به ظرفیت تولید سوخت کشور اضافه می گردد.

رند کرک اسپرد پلايشگاه نفت اصفهان

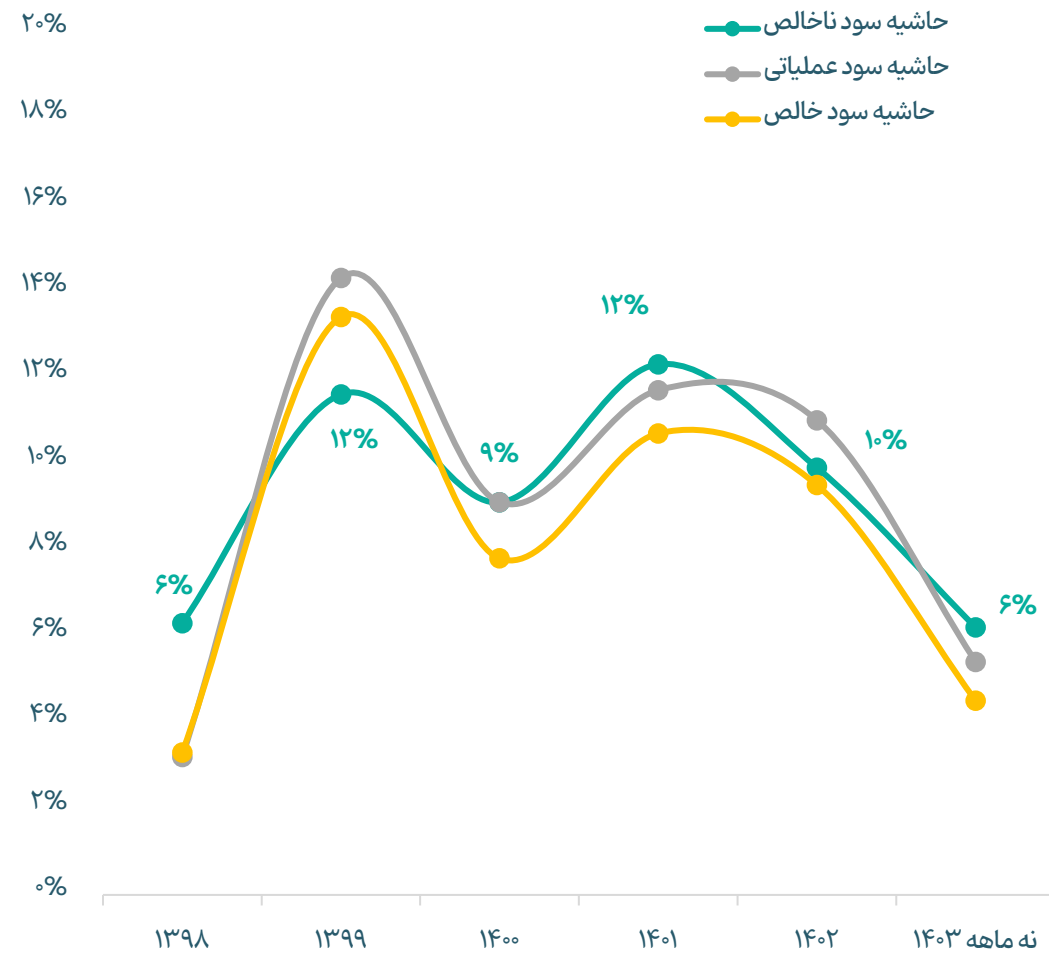


* اطلاعات اسفند سال ۱۴۰۳، مربوط به دو هفته ابتدایی این ماه است.

رند سود خالص دلاری پلایشگاه اصفهان (دلار نیما)



رند حاشیه سود پلایشگاه اصفهان



شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
فروش	۸۶۶,۳۳۱,۶۳۱	۱,۱۰۹,۵۴۸,۳۷۱	۲,۱۳۰,۷۷۹,۳۴۵	۳,۳۹۸,۷۴۱,۳۲۱	۴,۰۹۵,۴۲۸,۰۹۷	۵,۲۶۵,۹۱۶,۶۹۸	۷,۲۸۲,۹۸۱,۰۰۰
بهای تمام شده	-۸۱۱,۵۹۹,۲۴۳	-۹۸۱,۳۰۸,۶۶۱	-۱,۹۳۶,۸۰۶,۰۴۳	-۲,۹۸۰,۹۶۰,۳۱۶	-۳,۶۸۸,۴۰۵,۹۷۵	-۴,۸۸۸,۲۴۴,۸۴۶	-۶,۶۵۶,۶۴۲,۱۵۶
سود (زیان) ناخالص	۵۴,۷۳۲,۳۸۸	۱۲۸,۲۳۹,۷۱۰	۱۹۳,۹۷۳,۳۰۲	۴۱۷,۷۸۱,۰۰۵	۴۰۷,۰۲۲,۱۲۲	۳۷۷,۶۷۱,۸۵۱	۶۲۶,۳۳۸,۸۴۵
هزینه‌های عمومی و اداری	-۷,۲۶۲,۷۸۵	-۸,۳۱۱,۶۴۷	-۱۲,۶۱۸,۸۹۸	-۲۷,۶۴۲,۲۲۸	-۴۹,۲۷۲,۱۰۸	-۵۴,۰۵۸,۰۶۸	-۷۴,۵۳۴,۵۱۰
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	-۱۹,۸۸۱,۴۴۹	۳۸,۶۷۲,۶۵۴	۱۱,۹۸۴,۵۴۶	۸,۶۲۵,۳۱۵	۹۱,۲۴۲,۷۱۳	۱۱,۰۵۱,۶۷۶	۱۸,۳۲۸,۳۲۹
سود (زیان) عملیاتی	۲۷,۵۸۸,۱۵۴	۱۵۸,۶۰۰,۷۱۷	۱۹۳,۳۳۸,۹۵۰	۳۹۸,۷۶۴,۰۹۲	۴۴۸,۹۹۲,۷۲۷	۳۳۴,۶۶۵,۴۶۰	۵۷۰,۱۳۲,۶۶۴
هزینه‌های مالی	۰	-۸۸,۷۶۷	-۶,۵۴۵,۲۰۳	-۱۸,۹۸۵,۹۶۶	-۲۴,۱۳۶,۴۹۶	-۳۰,۱۲۶,۷۱۳	-۴۹,۹۶۲,۷۶۷
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۴,۱۳۶,۴۳۹	۷,۲۸۰,۲۴۸	۸,۴۷۶,۸۴۶	۲۷,۰۹۰,۲۱۵	۲۷,۲۰۵,۵۶۸	۳۲,۳۳۳,۸۳۳	۴۱,۰۷۳,۰۱۴
سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات	۳۱,۷۲۴,۵۹۳	۱۶۵,۷۹۲,۱۹۸	۱۹۵,۲۷۰,۵۹۳	۴۰۶,۸۶۸,۳۴۱	۴۵۲,۰۶۱,۷۹۹	۳۳۶,۸۷۲,۵۸۰	۵۶۱,۲۴۲,۹۱۰
مالیات	-۳,۱۹۹,۹۶۲	-۱۷,۳۴۲,۸۵۶	-۲۹,۲۷۴,۷۹۸	-۴۲,۰۱۵,۷۷۲	-۶۳,۸۱۰,۷۵۸	-۵۸,۷۹۰,۱۸۲	-۱۰۰,۴۱۷,۰۵۱
سود (زیان) خالص	۲۸,۵۲۴,۶۳۱	۱۴۸,۴۴۹,۳۴۲	۱۶۵,۹۹۵,۷۹۵	۳۶۴,۸۵۲,۵۶۹	۳۸۸,۲۵۲,۰۸۸	۲۷۸,۰۸۲,۳۹۸	۴۶۰,۸۲۵,۸۵۹
سرمایه	۵۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۸,۶۴۹,۳۱۸	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۳۷۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۷۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۷۱,۰۰۰,۰۰۰
سود سهم بر اساس آخرین سرمایه	۷۷	۴۰۰	۴۴۷	۹۸۳	۱,۰۴۷	۷۵۰	۱,۲۴۲
حاشیه سود ناخالص	۶%	۱۲%	۹%	۱۲%	۱۰%	۷%	۷%
حاشیه سود عملیاتی	۳%	۱۴%	۹%	۱۲%	۱۱%	۶%	۶%
حاشیه سود خالص	۳%	۱۳%	۸%	۱۱%	۹%	۵%	۵%

مفروضات

جهت برآورد سود شپنا در سال ۱۴۰۴، متوسط نرخ دلار نیمایی برابر ۷۵ هزار تومان فرض شده است و کرک اسپرد پالایشگاه نیز حدود ۷ دلار در نظر گرفته شده است.

در کل به نظر می‌رسد سود برآوردی حدود ۲۸ همتی در سال جاری به حدود ۴۶ همت در سال آینده افزایش یابد.

در مورد تخفیف ۵ درصدی خوراک که منوط به هزینه‌کرد ۴۰ درصد از سودخالص در پروژه‌های کیفی سازی نیز شده است با توجه به هزینه‌کرد مناسب شپنا تا به امروز فرض شده است این تخفیف به صورت کامل به آن اعطا خواهد شد.



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