



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۵۴

۱۴۰۴/۱۰/۱۴

تاریخ انتشار

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 صندوق ها_ معرفی صندوق

۲۹ • اقتصاد و نرخ های جهانی

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

۴۴ • تحلیل مفید

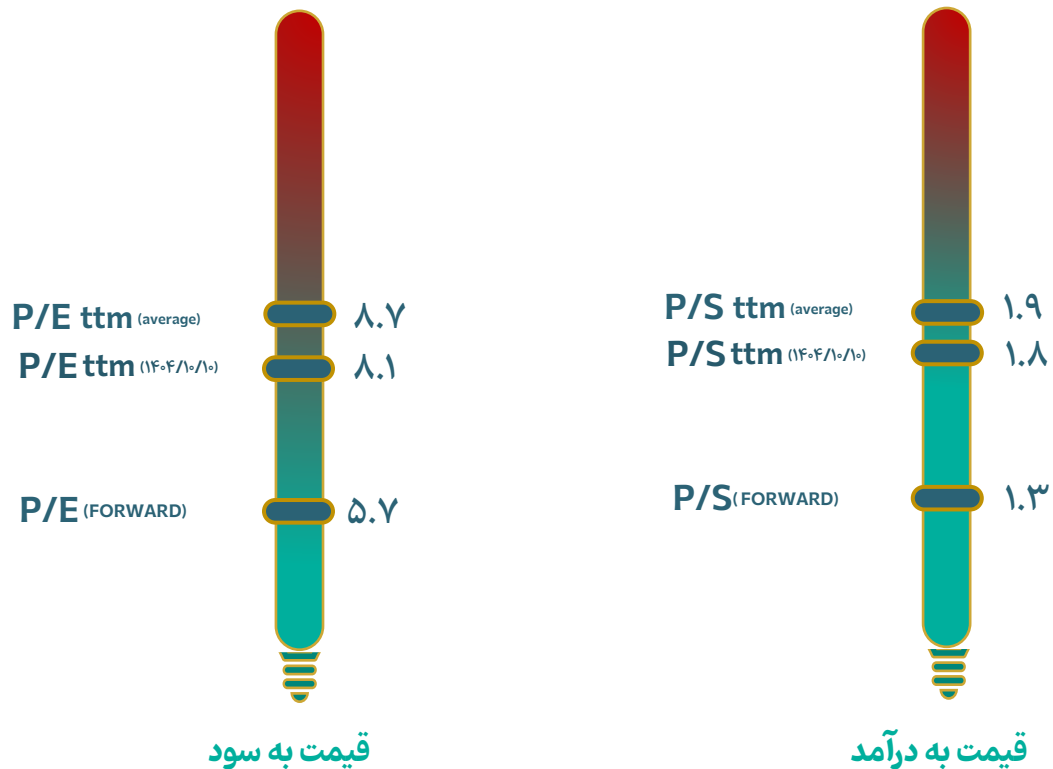
تحلیل نماد "کزغال"



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



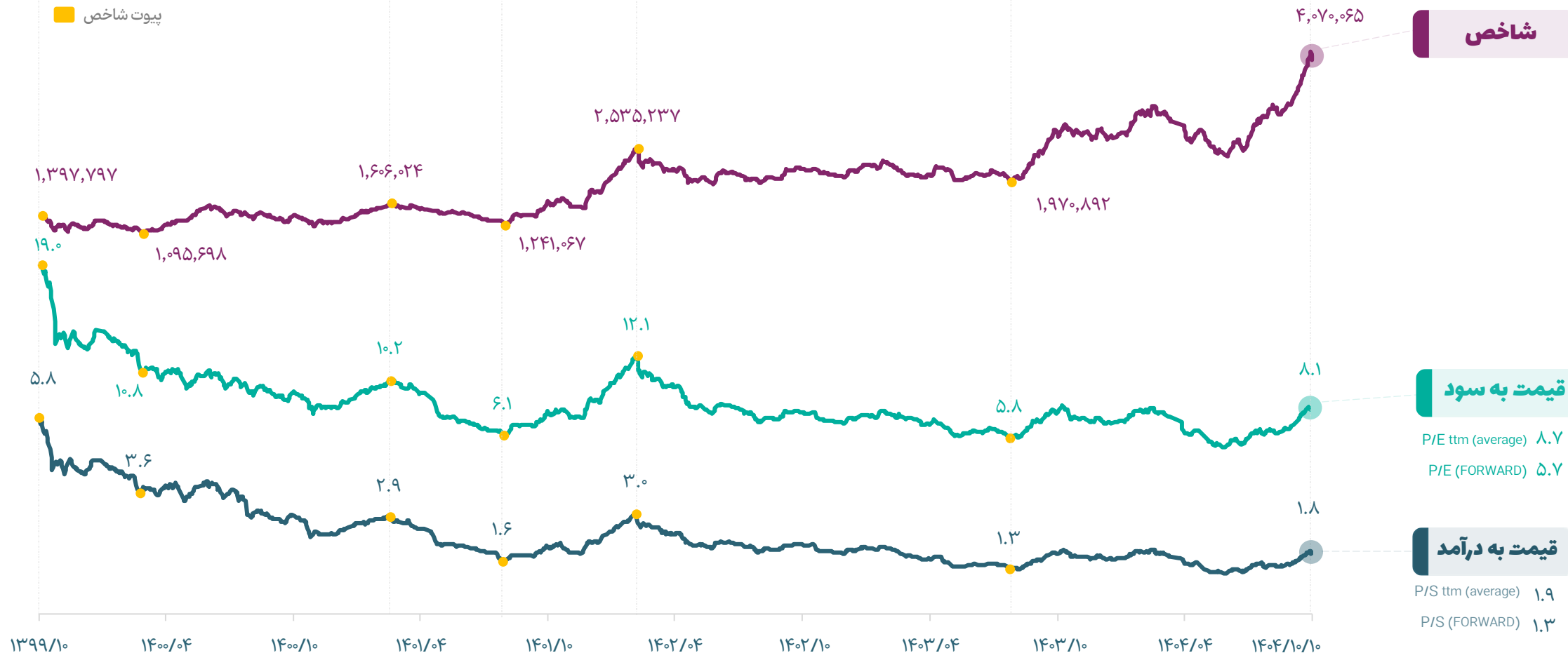
مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۹۵۰ هزار ریال برای فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

بازار سرمایه در هفته گذشته روزهایی پرفراز و نشیب را پشت سر گذاشت، اما در نهایت با ثبت رشدی در حدود یک درصد، به کار خود پایان داد. یکی از نکات قابل توجه این هفته، افزایش چشم‌گیر ارزش معاملات خرد بود، به گونه‌ای که میانگین روزانه معاملات به حدود ۲۴.۵ هزار میلیارد تومان رسید. این امر نشان‌دهنده افزایش تحرک و رونق نسبی در جریان معاملات بازار بود.

بازار در هفته گذشته بیش از هر چیز تحت تأثیر اخبار مربوط به تغییرات در ترکیب مدیریتی بانک مرکزی و گمانه‌زنی‌ها درباره‌ی بازنگری در سیاست‌های ارزی دولت قرار داشت. روند کاهش فاصله بین نرخ ارز در بازار رسمی و بازار آزاد در پی رشد نرخ ارز در بازارهای اول و دوم و احتمال تداوم آن، از مهم‌ترین محرک‌های اثرگذار بر روند بازار بود.

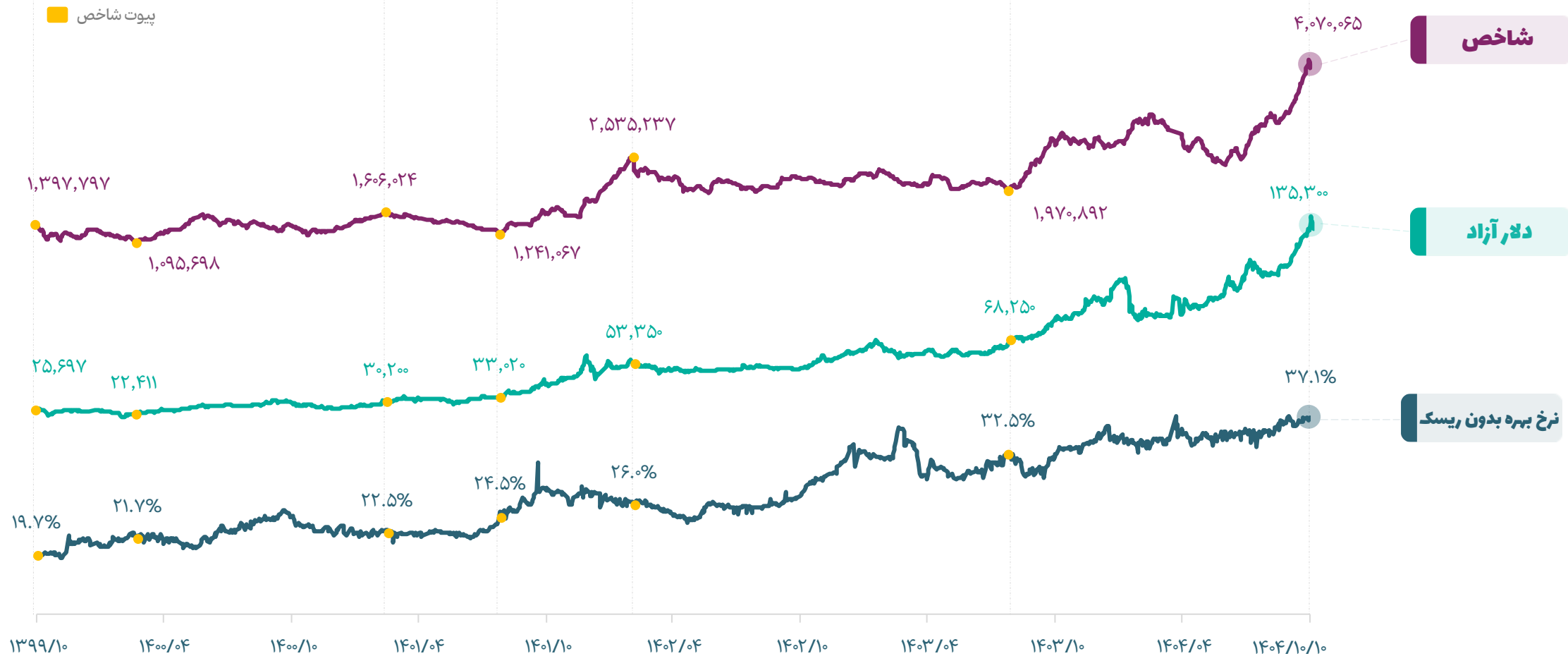
در مجموع، همان‌طور که در هفته‌های پیش نیز تأکید شد، اگرچه افزایش نرخ رسمی ارز می‌تواند منجر به رشد اسمی سود شرکت‌ها شود، اما نباید از سایر متغیرهای کلان و عوامل بنیادین غافل ماند. اتخاذ یک استراتژی سرمایه‌گذاری متوازن و مبتنی بر تحلیل جامع این عوامل، ضرورتی انکارناپذیر در شرایط کنونی بازار است.

بازار سرمایه در یک نگاه

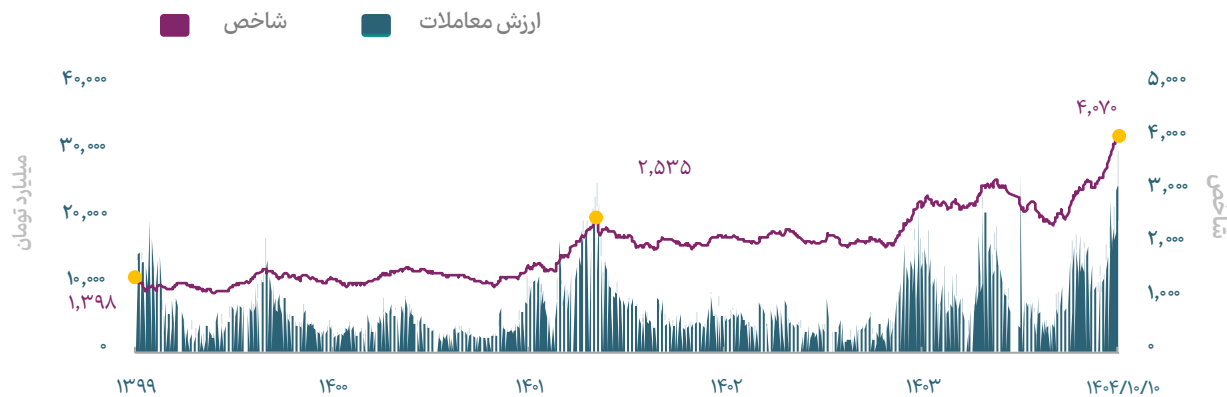


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

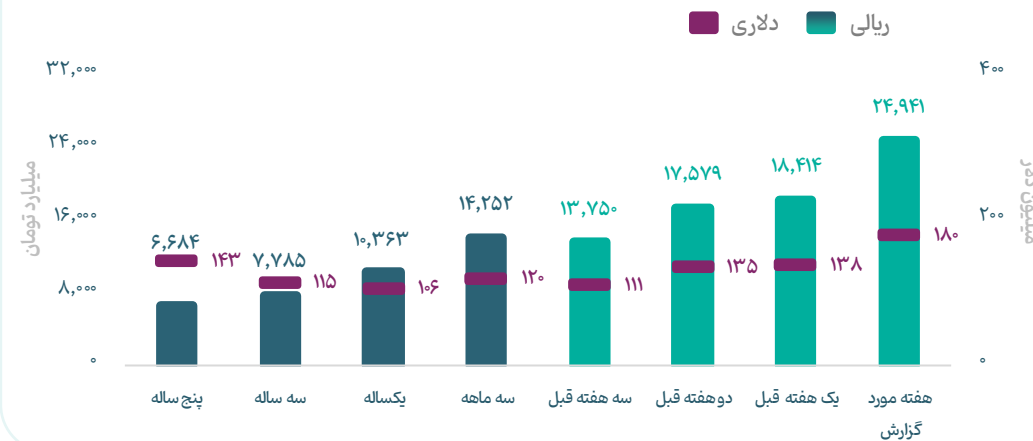
بازار سرمایه در یک نگاه



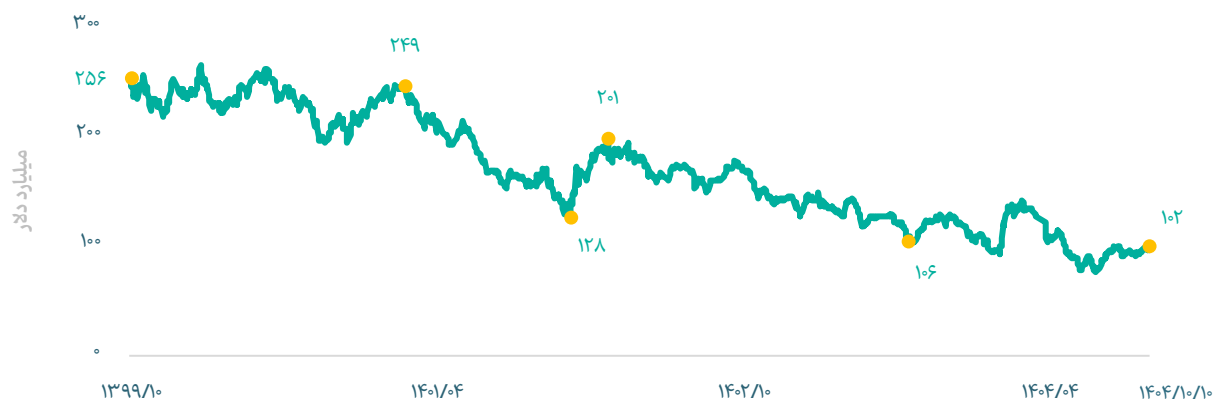
ارزش معاملات خرد



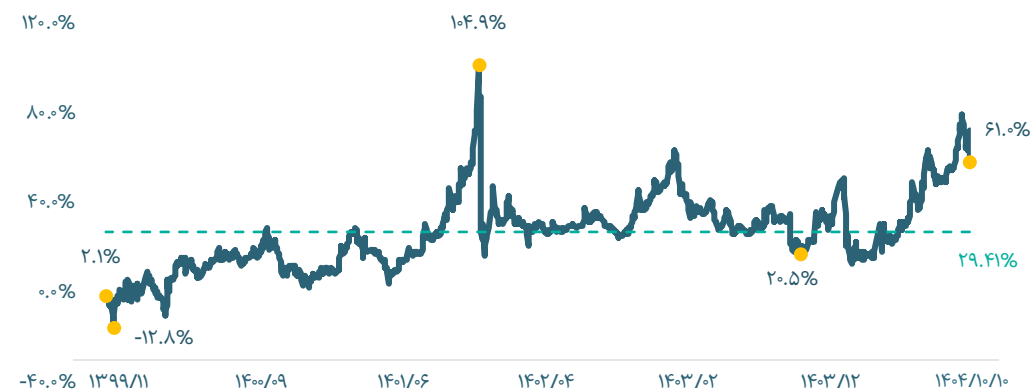
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



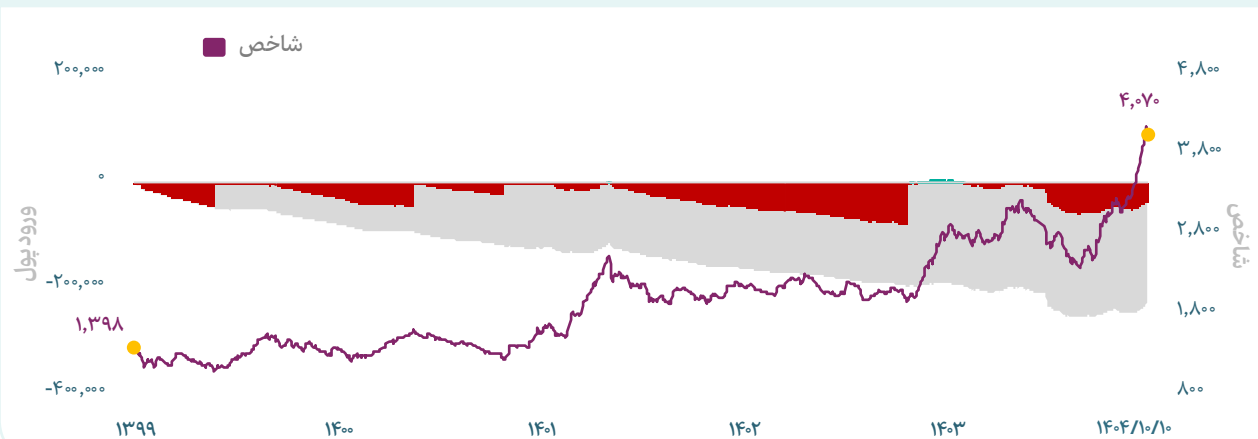
ارزش دلاری بازار



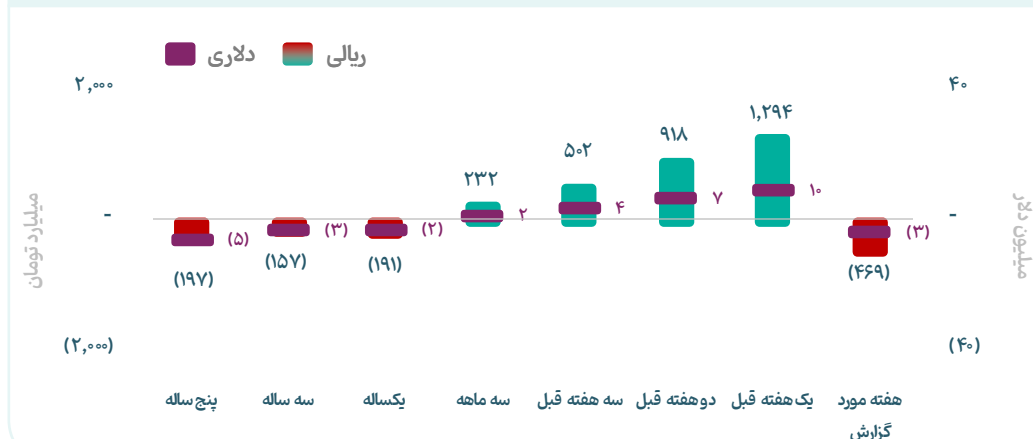
فاصله دلار آزاد و نیما



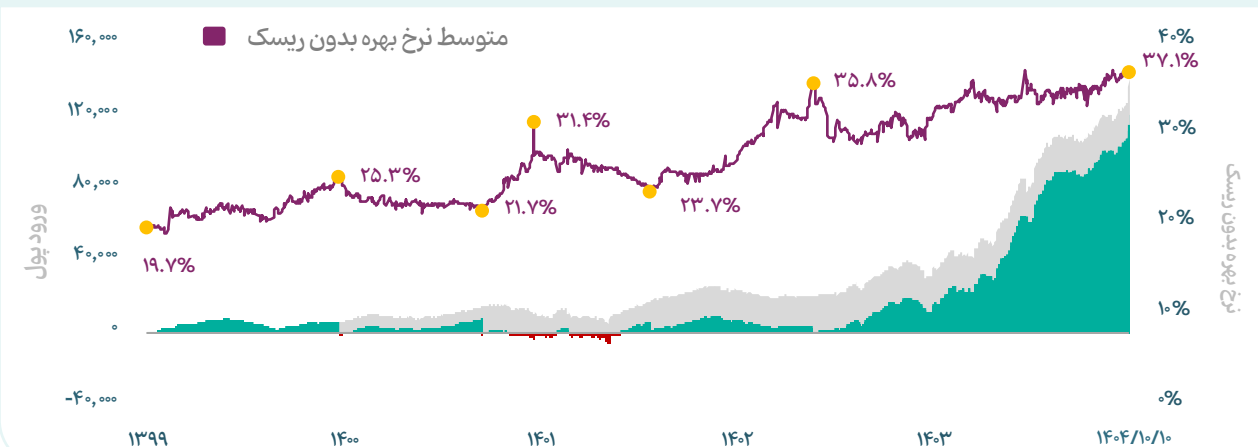
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



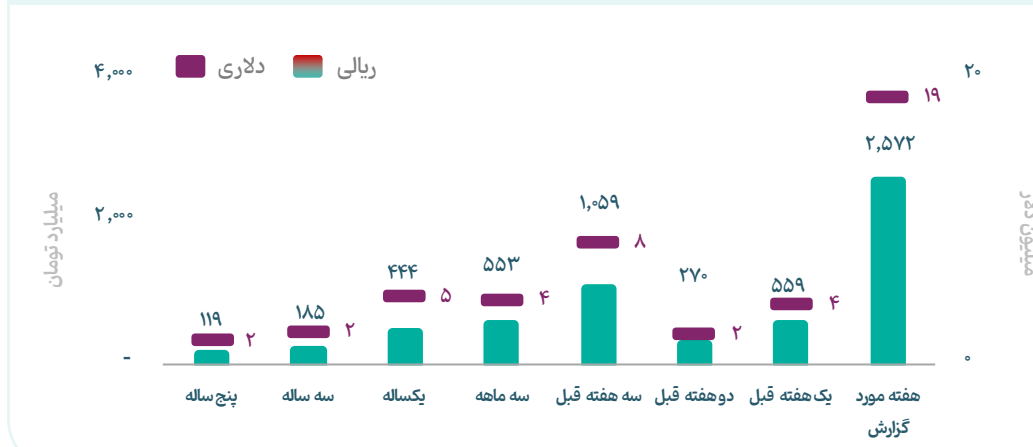
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



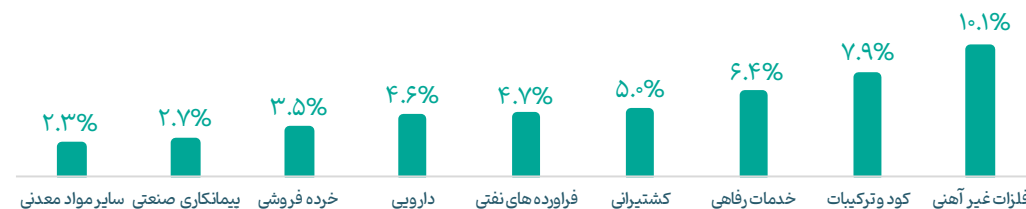
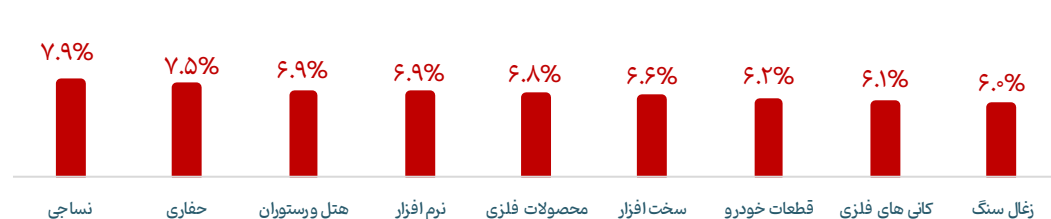
ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



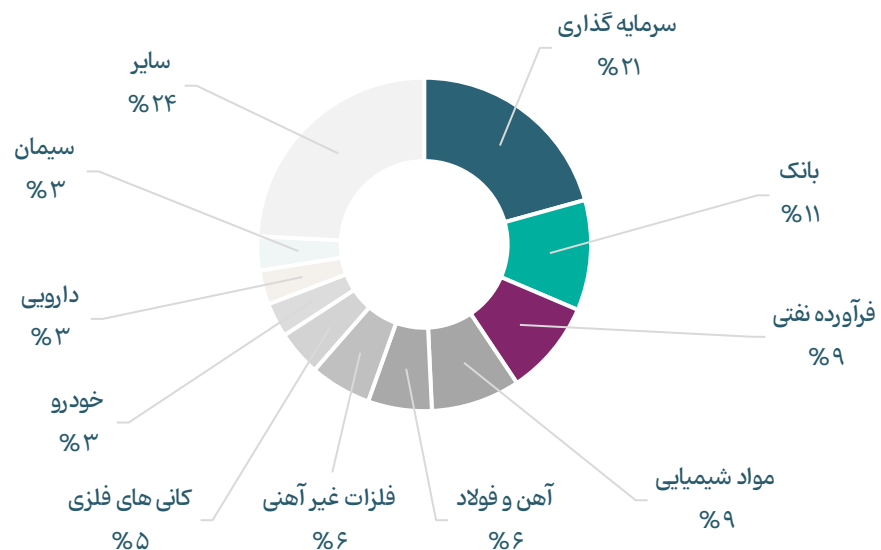
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



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

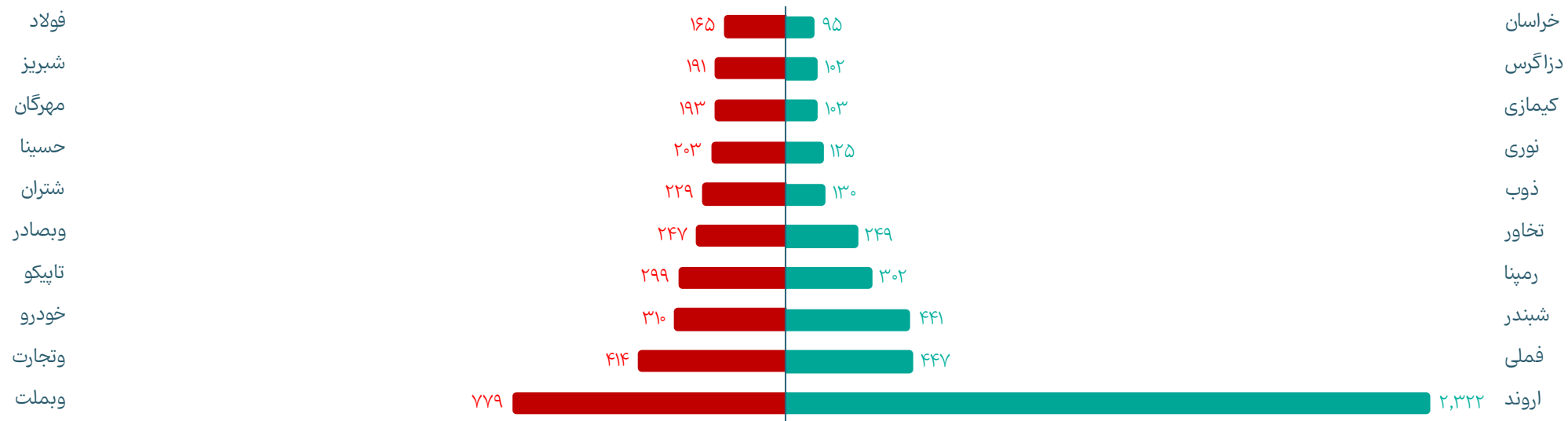
کروی ۱۵.۹%	وحافظ ۱۵.۸%	دتماد ۱۵.۸%	کی بی سی ۱۵.۷%	نماد ۱۵.۷%	پلاست ۱۵.۷%	کیمازی ۱۵.۵%	خراسان ۱۵.۳%	ولنوپن ۱۵.۱%	وسنا ۱۴.۶%	توسن ۱۳.۸%		حپارسا ۱۳.۷%	
اروند ۱۵.۹%	رایا ۱۵.۸%	شفا ۱۵.۸%	دکیمی ۱۵.۷%	شلرد ۱۵.۷%	آبین ۱۵.۶%	سدشت ۱۵.۴%	فسرب ۱۵.۲%	کاسپین ۱۵.۱%	کشرق ۱۴.۵%	ولتجار ۱۳.۶%	سهرمز ۱۳.۴%	بساما ۱۳.۳%	

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

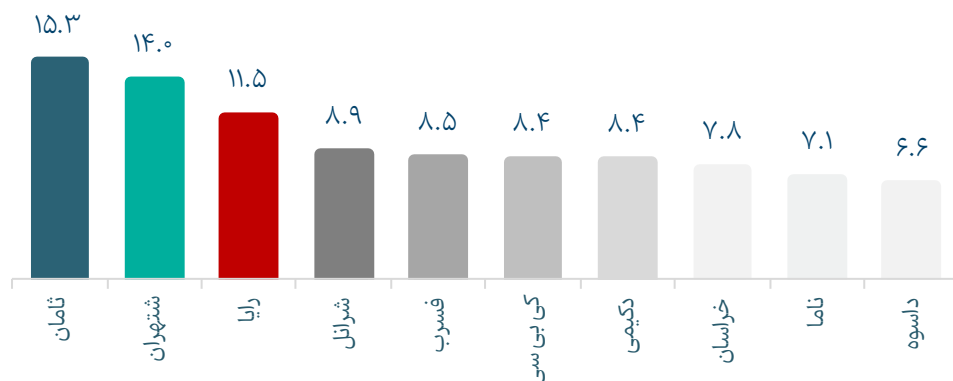
ثتوسا ۱۳.۴%	ملت ۱۲.۳%	حگهر ۱۲.۱%	ثشرق ۱۲.۰%	ونپرو ۱۱.۳%	آپ ۱۱.۲%	تنوپن ۱۱.۱%	سیدکو ۱۰.۸%	آباد ۱۰.۸%	سجام ۱۰.۷%	غالبر ۱۰.۴%	حخزر ۱۰.۳%	سبهان ۱۰.۳%
وهتر ۱۳.۰%	سقبین ۱۲.۳%	پسهند ۱۲.۱%	فسازان ۱۱.۵%	خوساز ۱۱.۳%	گکیش ۱۱.۲%	خموتور ۱۰.۸%	نیان ۱۰.۸%	وثنو ۱۰.۷%	فخاس ۱۰.۶%	والماس ۱۰.۳%	گدنا ۱۰.۲%	کوبر ۱۰.۱%

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

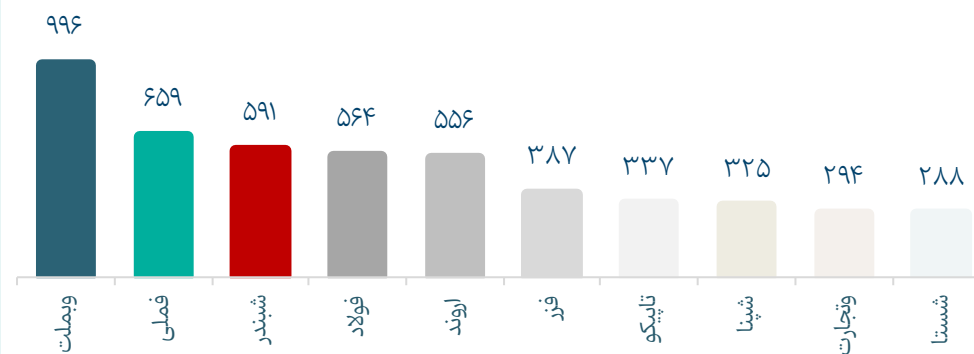
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل بورس در ادامه‌ی روند صعودی میان مدت خود، در حال حاضر در محدوده‌ی ۴,۰۰۰,۰۰۰ واحد در حال تثبیت و نوسان است. در صورت تقویت تقاضا در این نواحی و شکل گیری کف قیمتی معتبر، می توان انتظار داشت شاخص کل با حفظ ساختار صعودی، حرکت خود را به سمت تارگت های بالاتر ادامه دهد. در مقابل، در صورت کاهش انتظارات مثبت نسبت به اخبار بازار سرمایه و نرخ دلار توافقی، همچنین با در نظر گرفتن ریسک های سیاسی و عدم قطعیت های کلان، احتمال نوسان، توقف موقت یا اصلاح شاخص و حرکت آن به سمت محدوده های حمایتی ۴,۰۰۰,۰۰۰ و ۳,۷۸۰,۰۰۰ واحد وجود خواهد داشت.



افزایش نرخ دلار به بیش از ۱۳۱ هزار تومان در تالار دوم

پس از مجموعه تصمیماتی که در روزهای اخیر مسیر سیاست ارزی دولت را تغییر داده، حالا پیام این تغییرات به صورت عینی روی تابلوهای مرکز مبادله ارز و طلا قابل مشاهده است. نرخ‌هایی که روز ۱۴ دی‌ماه در تالار دوم ثبت شد، نشان می‌دهد فرآیند کنارگذاری ارز ترجیحی، از سطح تصمیم و بخشنامه عبور کرده و وارد فاز اجرایی شده است. بر این اساس، در روز ۱۴ دی‌ماه قیمت فروش هر دلار آمریکا در تالار دوم مرکز مبادله به ۱۳۱ هزار و ۶۲۴ تومان و قیمت خرید آن به ۱۳۰ هزار و ۴۳۹ تومان رسیده است.

لینک خبر



تداوم تخصیص ارز ترجیحی به نهاده‌های دامی تا پایان سال جاری

با وجود حذف ارز ترجیحی کالاهای اساسی، دولت اعلام کرد نهاده‌های دامی تا پایان سال بدون تغییر نرخ توزیع می‌شود. در همین ارتباط، جعفری، مدیرعامل شرکت پشتیبانی امور دام کشور، به این ابهام واکنش نشان داد و گفت: نهاده‌های دامی با نرخ مصوب در حال توزیع است. قیمت هر کیلوگرم ذرت و جو ۱۱ هزار و ۳۰۰ تومان و کنجاله سویا ۲۰ هزار و ۷۰۰ تومان است و هزینه حمل نیز مطابق نرخ مصوب به این ارقام افزوده می‌شود. به گفته وی، تا پایان سال جاری برنامه‌ای برای تغییر نرخ ارز نهاده‌ها وجود ندارد و این اقلام همچنان با ارز ۲۸ هزار و ۵۰۰ تومانی در اختیار تولیدکنندگان قرار می‌گیرد.

لینک خبر



پایان ارز ترجیحی و تامین ارز نهاده‌ها و کالاهای اساسی از تالار دوم

شورای اطلاع‌رسانی دولت ضمن انتشار اطلاعیه‌ای در توضیح طرح جدید بهبود معیشت مردم اعلام کرد: از این پس ارز نهاده‌ها و کالاهای اساسی از تالار دوم و در درگاه اختصاصی بانک مرکزی با اولویت عرضه ارز تأمین می‌شود. به گزارش پایگاه اطلاع‌رسانی دولت، انتقال یارانه کالاهای اساسی از ابتدای زنجیره به انتهای زنجیره از سیاست‌های بودجه سال ۱۴۰۴ است. این طرح به دنبال کاهش نا اطمینانی، ثبات دوره‌ای قیمت و بهبود برنامه‌ریزی تولید و انتقال همه منافع به مصرف‌کننده نهایی است.

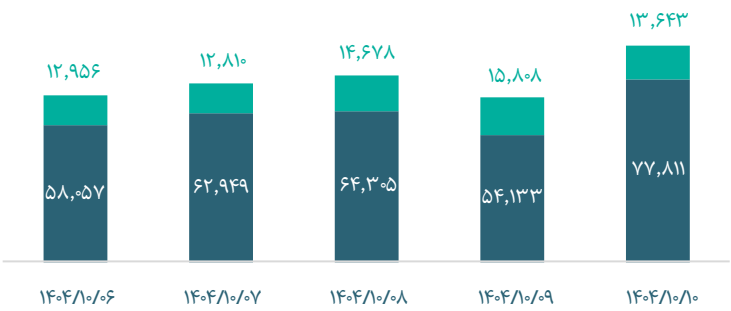
لینک خبر

گروه صنعتی بارز در آذرماه با ثبت فروش ۱۸۵۱ میلیارد تومانی، عملکرد موفقیت آمیزی داشت و مجموع فروش ۹ ماهه خود را به بیش از ۱۳۸۰۰ میلیارد تومان افزایش داد. پکرمان در این ماه هر کیلوگرم لاستیک رادیال و بایاس را به ترتیب با قیمت ۲۱۴ و ۲۳۱ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم به فروش رسانده است که نسبت به میانگین ۸ ماه ابتدایی سال رشد ۱۴ و ۱۲ درصدی را نشان می دهد. پکرمان برای مدت بیش از ۲۰ سال متوالی، بزرگترین تولید کننده تایر در کشور محسوب می شود و گروه صنعتی بارز کرمان به همراه کردستان از لحاظ وزنی حدود ۴۸ درصد از کل فروش کشور را در اختیار دارند. یکی از مهمترین چالش هایی که تایر سازان کشور خصوصا در سایز تایرهای سواری با آن رو به رو هستند، قیمت گذاری دستوری می باشد که توسط سازمان حمایت از مصرف کننده تعیین می شود. ساختار بهای تمام شده پکرمان نشان می دهد که حدود ۷۵ درصد از کل هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد و بسیاری از مواد اولیه مصرفی نظیر کائوچوی طبیعی و مصنوعی، دوده، روغن، سیم و ... وابستگی بالایی به نرخ دلار توافقی دارند. از این رو انتظار می رود با توجه به رشد نرخ دلار توافقی شاهد رشد هزینه ها در این شرکت باشیم و اگر پکرمان نتواند مجوز افزایش نرخ متناسبی دریافت کند، با افت حاشیه سود همراه خواهد بود. البته باید در نظر داشت با تغییر منبع تامین ارز بازپرداخت تسهیلات لاستیک بارز کردستان به تالار دوم و همچنین وابستگی برخی دیگر از هزینه های تولیدی به نرخ دلار، رشد عمومی هزینه ها در شرکت اصلی و زیر مجموعه های آن محتمل است و میزان افزایش نرخ احتمالی در قیمت تایر حائز اهمیت خواهد بود. شایان ذکر است پکرمان ۹۹ درصد سهام لاستیک بارز کردستان و صنایع لاستیک سیرجان و ۲۱ درصد سهام کربن سیمرغ را در اختیار دارد و سود تقسیمی بارز کردستان معمولا نقش با اهمیتی در سود خالص هر سال مالی پکرمان دارد. سود تقسیمی بارز کردستان و سیرجان در صورت سود و زیان زمستان شناسایی خواهد شد.

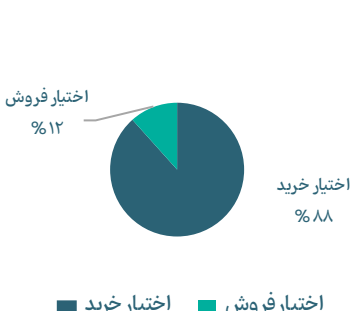
شرکت سیمان خزر تا پایان روز ۱۳ دی ماه به فروش ۴۷ میلیارد تومانی در بورس کالا رسیده است. این شرکت در این بازه زمانی ۱۳ روزه در مجموع ۲۳۵۷۰ تن سیمان را با میانگین نرخ ۲ میلیون تومان به ازای هر تن به فروش رسانده است. قیمت فروش سیمان خزر در دی ماه نسبت به میانگین ماه قبل تغییر چندانی را نشان نمی دهد و به طور کلی رقابت چندانی در معاملات ماه های اخیر صورت نگرفته است. شرکت سیمان خزر که بخش مهمی از بازار استان گیلان را در اختیار دارد، در ۶ ماهه نخست سال از فروش ۱۱۴۲ میلیارد تومانی خود، سود خالص ۴۰۷ میلیارد تومانی را محقق نموده که معادل ۴۳۸ ریال به ازای هر برگه سهم می باشد. سخر در فصل پاییز نیز درآمد ۶۱۶ میلیارد تومانی را بدست آورده و شاهد نوعی ثبات درآمدی هستیم و به نظر می رسد تا پایان زمستان رونق چندانی را در معاملات شاهد نباشیم. با این حال در فصل بهار احتمالا معاملات بورس کالای سیمان مجدد شرایط بهتری را تجربه می کند و بالتبع آن سخر نیز معاملات پر رونق تری را خواهد داشت.

شرکت پتروشیمی غدیر همچنان به معاملات خوب خود در بورس کالا ادامه می دهد و توانسته است در ماه جاری تا پایان روز ۱۳ دی ماه ۶۵۰۰ تن PVC را با میانگین نرخ ۷۷ میلیون و ۷۰۰ هزار تومان به ازای هر تن به فروش برساند که نسبت به میانگین قیمت ۶۵ میلیون تومانی آذرماه رشد ۲۰ درصد را نشان می دهد. معاملات ماه جاری شغذیر نشان می دهد که ۵۰۶ میلیارد تومان فروش در بورس کالا تاکنون به ثبت رسیده است و در صورت تداوم نرخ های فعلی احتمالا شاهد ثبت رکوردهای جدید در فروش ماهانه خواهیم بود. شغذیر در کنار پتروشیمی های اروند، بندرامام و آبادان، از جمله تامین کنندگان PVC در کشور به شمار می رود و با ظرفیت اسمی ۱۲۰ هزار تن PVC در سال، تقریبا ۱۶ درصد از ظرفیت تولید کشور را به خود اختصاص داده است. البته شغذیر در سه سال اخیر همواره توانسته بالاتر از ظرفیت اسمی خود تولید کند و به نظر می رسد در سال جاری نیز موفق به تکرار این امر خواهد شد هر چند تولید تجمیعی ۹ ماه جاری نسبت به مدت مشابه سال قبل افت ۵ درصدی را نشان می دهد. شغذیر در نیمه نخست امسال عملکرد چندان مطلوبی نداشت و سود خالص ۱۶۶ میلیارد تومانی را کسب نمود که نسبت به دوره مشابه سال قبل افت شدید ۵۳ درصدی را نشان می دهد. با این حال در فصل پاییز شرایط تا حدودی تغییر کرد و همگام با رشد نرخ ها، شاهد ثبت درآمد ۲۲۵۳ میلیارد تومانی بودیم در حالی که در بهار و تابستان مجموعا فروش ۲۹۴۰ میلیارد تومانی به ثبت رسیده بود. با توجه به شرایط نرخ PVC در بورس کالا به نظر می رسد در نیمه دوم سال شرایط سودآوری نسبتا بهتری برای شغذیر رقم خواهد خورد. اما باید در نظر داشت که شرایط مطلوب زمانی رقم می خورد که نرخ جهانی PVC هم با رشد همراه شود و شیب رشد درآمد نسبت به هزینه ها افزایش یابد.

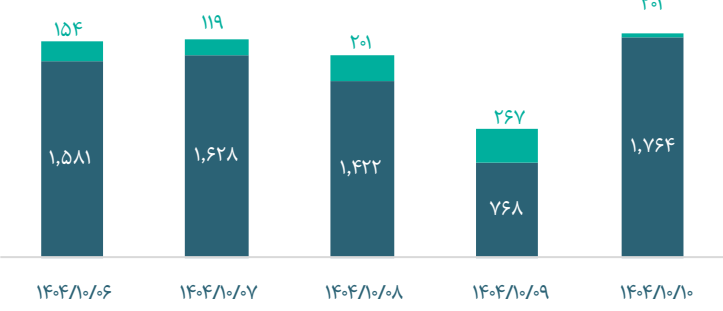
حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
طعام	۱۴۰۴/۱۰/۱۵
کاریس	۱۴۰۴/۱۰/۱۵
نارنج اهرم	۱۴۰۴/۱۰/۱۵
ذوب	۱۴۰۴/۱۰/۱۷
وتجارت	۱۴۰۴/۱۰/۱۷
وبملت	۱۴۰۴/۱۰/۱۷
شپنا	۱۴۰۴/۱۰/۱۷

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضملي۱۴۱۳	۲۰۱%	فملي	۲.۹
۲	ضملي۱۴۱۲	۱۱۷%	فملي	۱.۷
۳	طستا۱۱۴۵	۷۲%	شستا	۱.۳
۴	ضملي۱۴۱۱	۶۷%	فملي	۱.۱
۵	ضفلا۱۴۱۴	۶۴%	فولاد	۱.۸
۱	ضستا۱۰۵۶	-۹۶%	شستا	۵.۱
۲	ضجار۱۰۷۷	-۸۲%	وتجارت	۱.۹
۳	ضستا۱۰۵۵	-۷۶%	شستا	۲۱.۱
۴	طهرم۱۰۲۹	-۷۴%	اهرم	۶.۵
۵	ضدوب۱۰۲۱	-۶۷%	ذوب	۰.۶

بیش ترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضهرم۱۱۲۶	۵۵۱,۱۷۶	۳۷۶.۸	اهرم	۳۶,۴۸۰	۳۴۰۰۰	۶,۳۲۱	۱۴۰۴/۱۱/۲۹
۲	ضهرم۱۱۲۵	۹۸,۱۴۶	۹۵.۷	اهرم	۳۶,۴۸۰	۳۰۰۰۰	۹,۱۷۲	۱۴۰۴/۱۱/۲۹
۳	طهرم۱۱۲۶	۴۳۴,۵۴۰	۸۶.۶	اهرم	۳۶,۴۸۰	۳۴۰۰۰	۱,۹۲۶	۱۴۰۴/۱۱/۲۹
۴	ضهرم۱۰۲۸	۱۲۹,۳۷۴	۶۲.۰	اهرم	۳۶,۴۸۰	۳۴۰۰۰	۳,۳۱۴	۱۴۰۴/۱۰/۲۴
۵	ضهرم۱۱۲۷	۱۲۶,۵۴۹	۵۸.۷	اهرم	۳۶,۴۸۰	۳۸۰۰۰	۴,۱۱۴	۱۴۰۴/۱۱/۲۹
۶	ضهرم۱۱۲۸	۲۰۰,۶۱۹	۵۶.۸	اهرم	۳۶,۴۸۰	۴۲۰۰۰	۲,۷۵۱	۱۴۰۴/۱۱/۲۹
۷	ضخود۱۱۵۴	۵,۲۵۱,۵۱۳	۳۶.۷	خودرو	۶۰۷	۶۰۰	۵۱	۱۴۰۴/۱۱/۰۱
۸	ضستا۱۰۵۴	۲,۶۶۰,۲۵۳	۲۹.۹	شستا	۱,۷۳۱	۱۶۱۰	۹۱	۱۴۰۴/۱۰/۱۰
۹	ضهرم۱۰۲۶	۲۸,۴۸۳	۲۸.۱	اهرم	۳۶,۴۸۰	۲۸۰۰۰	۹,۳۶۷	۱۴۰۴/۱۰/۲۴
۱۰	ضهرم۱۰۲۷	۳۳,۵۷۳	۲۷.۴	اهرم	۳۶,۴۸۰	۳۰۰۰۰	۷,۶۸۴	۱۴۰۴/۱۰/۲۴

❖ 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.

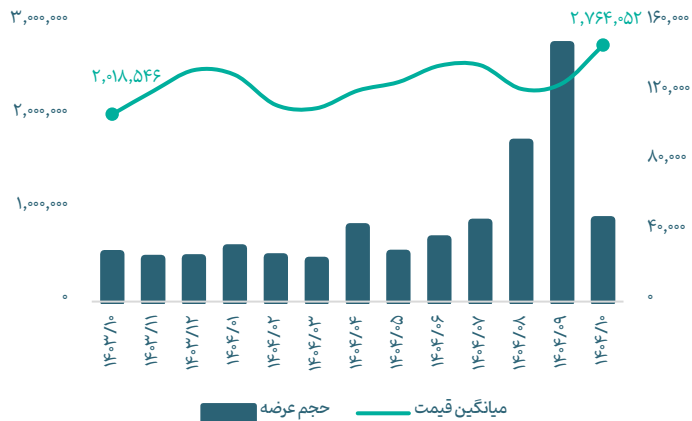


بورس کالا

بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
نفت ایرانول تهران	اسلاک واکس ۴۰	۹۴%
پتروشیمی کارون	متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات پلیمریک KP۶۰۰	۶۲%
نفت بهران	روغن پایه SN۵۰۰	۵۵%
پتروشیمی اروند	پلی وینیل کلراید E۶۰	۳۷%
نفت پارس	روغن پایه SN۵۰۰	۳۵%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	-۴۱%
سیمان سپهر قیر و کارزین	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۳۱%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن شیمیایی EP۵۴۸U	-۳۰%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن شیمیایی ZB۵۴۸R	-۲۹%
بین المللی ساروج بوشهر	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۲۳%

دیدگاه هفته (شمش آلومینیوم)

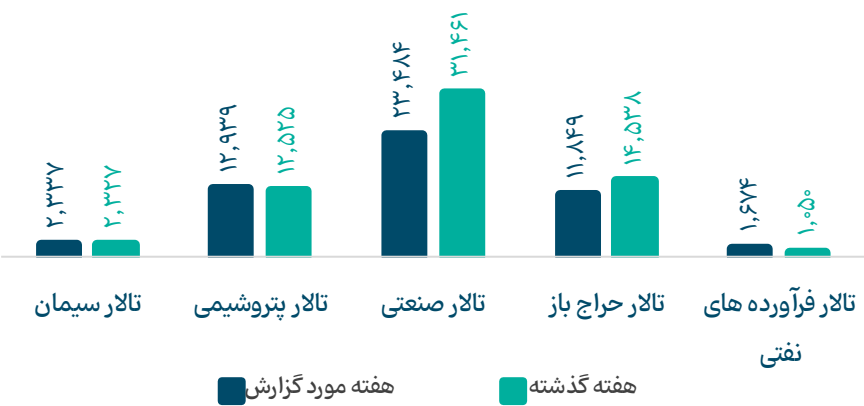


آلومینیوم فلزی بسیار پرکاربرد در صنایع مختلف می باشد و از آلومینا که از سنگ معدنی بوکسیت به دست می آید، تولید می شود. پس از ریختن آلومینیوم مذاب در قالب های مختلف، شمش آلومینیوم تولید می شود که ظاهری دوزنقه ای شکل دارد. ویژگی هایی نظیر استحکام بالا در مقابل وزن کم، رسانایی الکتریکی و حرارتی، مقاومت در برابر خوردگی، بازیافت پذیری و شکل پذیری مناسب سبب شده که این فلز در برخی از موارد جایگزین مناسبی برای آهن و فولاد تلقی شود. از شمش آلومینیوم در صنایع مختلف نظیر خودروسازی، بسته بندی، لوازم خانگی، ساخت وساز و صنایع برق و الکترونیک استفاده می شود. در بورس کالا چهار عرضه کننده اصلی برای شمش آلومینیوم وجود دارد و آلومینای ایران و آلومینیوم ایران به ترتیب با در اختیار داشتن ۳۷ و ۲۶ درصد از کل عرضه، بزرگترین عرضه کنندگان آن محسوب می شوند. شمش آلومینیوم از ابتدای سال جاری تاکنون رشد ۱۳ درصدی در قیمت را تجربه کرده و رشد نرخ جهانی آلومینیوم و نرخ دلار سبب به ثبات رسیدن سقف های قیمتی جدید در این فلز شده است.

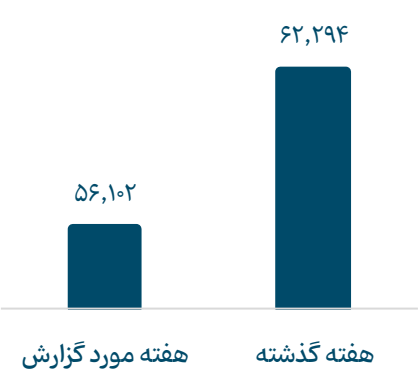
بیش ترین رقابت

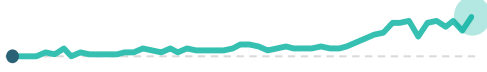
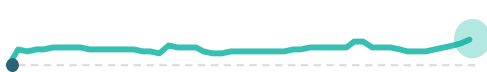
تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۲۴۶%
پتروشیمی شازند	دی اتیلن گلاکول	۱۹۲%
پتروشیمی شازند	پلی پروپیلن شیمیایی EPC۴۰R	۱۷۴%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن شیمیایی EP۴۴۰L	۱۵۰%
پتروشیمی مارون	پلی پروپیلن نساجی HP۵۵۲R	۱۵۴%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن شیمیایی EP۵۴۸R	۱۴۴%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن شیمیایی ZB۳۳۲C	۱۴۸%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن شیمیایی EP۵۴۸T	۱۴۶%
پتروشیمی شازند	پلی پروپیلن نساجی HP۵۶۵S	۱۴۴%

ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۱,۱۱۹,۲۱۴,۲۴۹	۱۷.۴%	۱.۴۵	-	شگویا	۸۰۹	 ۷۳%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۹۶۱,۹۰۲,۰۳۲	۷.۳%	۱.۵۴	-	شگویا	۶۹۶	 ۶۰%
پلی اتیلن سبک	۸۹۱,۴۹۸,۴۸۵	-۰.۴%	۱.۵۳	-	آریا، شارا، جم	۶۴۵	 ۴۲%
پلی پروپیلن	۱,۶۹۰,۹۲۵,۰۵۰	۵.۷%	۱.۵۶	-	مارون، جم پیلن، شارا	۱۲۲۳	 ۱۴۰%
پلی وینیل کلراید	۷۹۱,۱۶۶,۵۴۸	۶.۹%	۱.۸۶	-	شغدی، شپترو	۵۷۲	 ۳۸%
لوب کات	۲۲۶,۸۷۱,۱۲۵	-۰.۱%	۱.۰۰	شسپا، شپهرن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۱۶۴	 -۱۲%
روغن پایه	۸۲۶,۸۶۲,۹۶۴	۱۶.۳%	۲.۰۷	-	شسپا، شپهرن، شرانل	۵۹۸	 ۷۰%
قیر ۶۰۷۰	۲۵۳,۱۴۷,۰۱۸	-۲.۶%	۱.۰۰	-	شپاس	۱۸۳	 ۱۴%
وکیوم باتوم	۲۴۰,۳۱۴,۸۷۱	۲.۴%	۲.۰۷	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۱۷۴	 ۳%
منو اتیلن گلیکول	۳۴۵,۱۰۶,۷۰۳	-۹.۱%	۱.۴۸	شگویا	مارون، شارا	۲۵۰	 ۱۴%
استایرن منومر	۷۵۴,۲۴۷,۳۹۷	۷.۰%	۱.۱۵	شپصیر، شجم	پارس	۵۴۵	 ۷۰%

اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

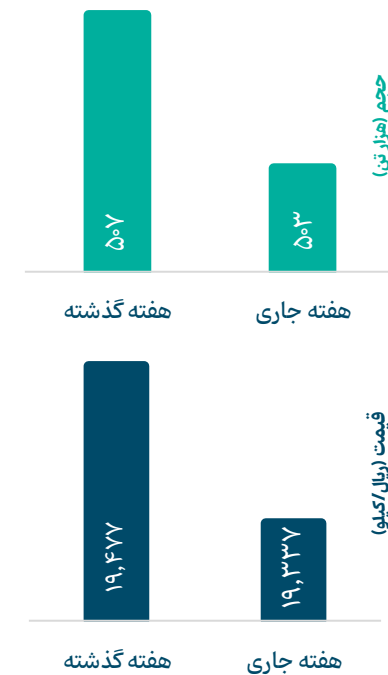
محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
شمش بلوم	۳۷۸,۴۴۸,۵۵۰	۴.۴%	۲.۲۰	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۲۷۴	 ۵۰%
ورق گرم	۵۵۹,۱۹۷,۰۴۸	۵.۴%	۱.۴۴	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۴۰۴	 ۸۴%
ورق سرد	۶۶۹,۲۸۴,۲۱۹	۰.۷%	۱.۰۱	فجر	فولاد	۴۸۴	 ۶۵%
گندله	۸۷,۰۲۱,۵۰۴	۸.۶%	۲.۲۲	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۶۳	 ۵۵%
آهن اسفنجی	۲۰۳,۰۲۹,۹۹۳	۸%	۱.۶۷	فولاد، فرود، کاوه	فسیزوار، فغدیر، فصبا	۱۴۷	 ۳۳%
تیرآهن	۵۶۸,۵۹۱,۵۱۶	۷.۴%	۲.۷۶	-	ذوب	۴۱۱	 ۹۲%
میلگرد	۴۴۹,۸۰۱,۱۰۸	۶.۰%	۱.۵۹	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۲۵	 ۵۳%
مس کاتد	۱۶,۰۳۵,۲۶۸,۸۵۲	۱۲.۸%	۱.۴۸	فباهنر	فملی	۱۱,۵۹۵	 ۱۸۲%
شمش روی	۳,۱۴۰,۱۵۱,۱۷۳	۵.۹%	۳.۵۶	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲,۲۷۱	 ۳۲%
شمش آلومینیوم	۳,۹۲۱,۲۵۸,۶۵۳	۶.۲%	۱.۳۷	فنوال	فایرا	۲,۸۳۵	 ۹۸%

اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

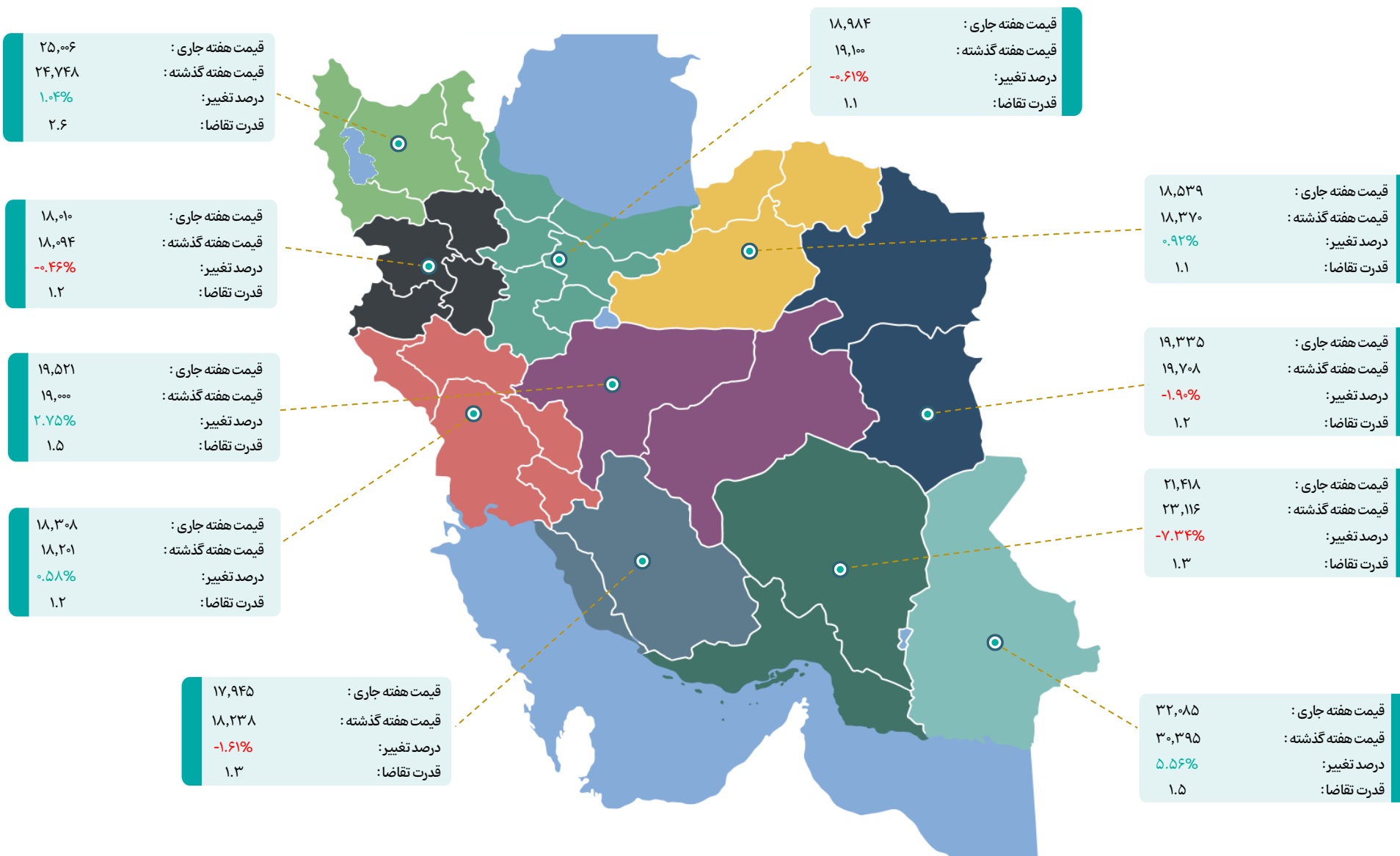
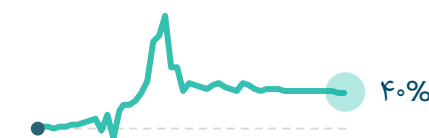
در بازه زمانی هفته گذشته، هیچ معامله‌ای در نماد ورق سرد انجام نپذیرفت.

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

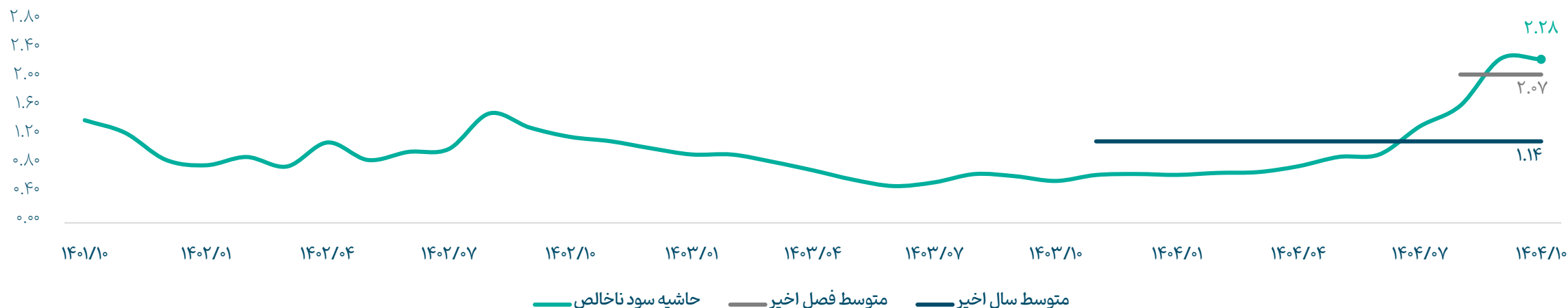


بازده قیمتی تیپ ۲ (یکساله)



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

جم پیلن



شرکت پتروشیمی جم پیلن بزرگترین تولیدکننده داخلی پلی پروپیلن در کشور می باشد که در مجاورت پتروشیمی جم در منطقه عسلویه قرار گرفته و از سال ۱۳۸۷ فعالیت خود را آغاز کرده است. این پتروشیمی انواع پلی پروپیلن در گریدهای شیمیایی، نساجی و فیلم تولید می کند که در صنایع نساجی، بسته بندی، شیمیایی، لوازم خانگی، خودرو و ... کاربرد دارند. در سال های اخیر تمرکز جم پیلن بر تولید بیشتر محصولات در گرید شیمیایی به دلیل حاشیه سود و بازار بهتر معطوف شده است و این دسته از محصولات حدود ۴۸ درصد از سبد فروش را شامل می شوند. ظرفیت اسمی جم پیلن ۳۰۰ هزار تن پلی پروپیلن در سال می باشد. با این حال به دلیل کمبود پروپیلن به عنوان اصلی ترین خوراک مصرفی، تولید واقعی همواره پایینتر از ظرفیت اسمی بوده است. پتروشیمی جم بخش عمده ای از خوراک جم پیلن را از طریق خط لوله تامین می کند و پس از آن پتروشیمی شازند و ایلام از جمله دیگر تامین کنندگان خوراک آن به وسیله تانکر می باشند. کمبود خوراک، یکی از مهمترین چالش های شرکت در سال های اخیر بوده است. زبان ده شدن کراک های نفتا سبب می شود پتروشیمی جم به جای استفاده از خوراک مایع، بیشتر به سمت مصرف خوراک گازی متمایل شود و در نتیجه میزان تولید پروپیلن آن کاهش یابد و خوراک کمتری در اختیار جم پیلن قرار بگیرد. کاهش قیمت نفت و ارائه تخفیفات و مشوق هایی بر روی خوراک مایع، می تواند جم را به سمت استفاده بیشتر از خوراک مایع و تولید بیشتر پروپیلن متمایل سازد و مستقیماً بر خوراک دریافتی جم پیلن و میزان تولید آن تاثیر مثبت بگذارد. البته اصلاح فرمول نرخ گذاری پروپیلن (تغییر مبنای هزینه حمل از اتیلن به LPG) که باعث افزایش نسبی قیمت آن شده، می تواند به بهتر شدن شرایط تولید آن برای جم کمک کند. همانطور که در نمودار مشاهده می شود، افزایش رقابت در معاملات پلی پروپیلن بورس کالا در پاییز سبب شده کرک اسپرد جم پیلن رشد قابل توجهی را در این فصل تجربه کند و این موضوع پاییز خاصی را برای جم پیلن از منظر سودآوری رقم زده است که در صورت های مالی فصل پاییز مشاهده خواهد شد. در دی ماه کرک اسپرد با افت اندکی همراه شده با این حال همچنان در محدوده های جذابی قرار دارد. باید توجه داشت که در فصول گذشته رشد نرخ جهانی پروپیلن در کنار افزایش قیمت دلار توافقی و اصلاح فرمول نرخ گذاری پروپیلن سبب شد بهای تمام شده جم پیلن که حدود ۷۵ درصد آن مربوط به هزینه مواد اولیه است، با رشد همراه شود. از سوی دیگر نرخ پلی پروپیلن همتراز با رشد بهای تمام شده افزایش پیدا نکرد و این موضوع سبب گردید حاشیه سود شرکت طی چند فصل اخیر تا حدودی با افت مواجه شود. با این حال رقابت های سنگین در بورس کالا و رشد قابل توجه کرک اسپرد در پاییز که برخاسته از نرخ های جذاب پلی پروپیلن در این فصل بود، شرایط را فعلاً متفاوت کرده است. البته باید توجه داشت که با رشد نرخ دلار توافقی و تاثیر آن بر افزایش قیمت پروپیلن، احتمالاً شاهد تعدیل این شرایط در فصول آتی خواهیم بود و بررسی معاملات هفتگی بورس کالا بسیار حائز اهمیت می باشد.

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

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

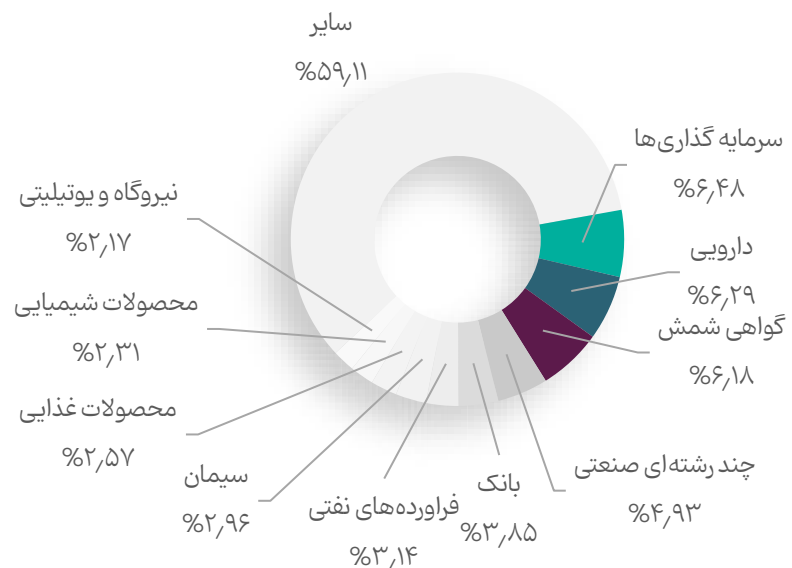
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}$$



سبدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۹,۵۶۷	%۳۶۵	%۴۵	%۴۴	%۱۸	پیشتاز		
۹,۵۷۶	%۳۳۶	%۶۲	%۵۷	%۱۹	پیرو	●●●●●	سهامی
۴,۷۵۱	%۲۴۵	%۴۹	%۴۵	%۱۴	امید		
۷,۰۶۳	%۳۱۸	%۵۲	%۵۰	%۱۸	اطلس		
۳,۷۵۳		%۷۳	%۴۹	%۱۳	آتیه	●●●●●	بازنشتگی
۶,۳۲۰		%۵۳	%۹۸	%۳۵	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۱,۲۰۳		%۴۰	%۵۰	%۲۲	آرام	●●●●●	شاخصی
۹۹۰		%۴۳	%۴۲	%۱۸	استیل		
۶۲۱		%۱۴	%۱۰	%۱۱	خودران		
۲,۰۵۸		%۶۵	%۲۴	%۷	بیمانو	●●●●●	بخشی
۱,۱۸۱		%۴۲	%۵۳	%۲۰	اُکتان		
۱,۹۹۱		%۶۱	%۶۰	%۲۶	دارونو		
۵۰۷		%۲۲	%۳۹	%۱۹	معدن		
۲۴۳	%۲۵۴	%۴۴	%۳۲	%۱۱	ممتاز	●●●●●	مختلط
۲,۰۰۰		%۶۶	%۴۲	%۱۲	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۱۵۸,۵۷۷	%۱۱۶۶	%۱۶۹	%۹۵	%۱۴	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۵,۴۳۵		%۳۵	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۳۳,۸۳۳		%۳۵	%۱۷	%۳	آوند	●●●●●	درآمد ثابت
۱۳۲,۰۶۸	%۲۱۶	%۳۴	%۱۶	%۲	حامی		



*بروزرسانی پرتفوی برای آذر ۱۴۰۴ 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 تضمین** در دوره های مختلف را می توانید از طریق این [لینک](#) مشاهده کنید.

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

تضمین اصل سرمایه

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: تضمین

صدور و ابطال

نوع صندوق:

۱۴۰۱/۰۸/۰۱

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۱۰/۱۳

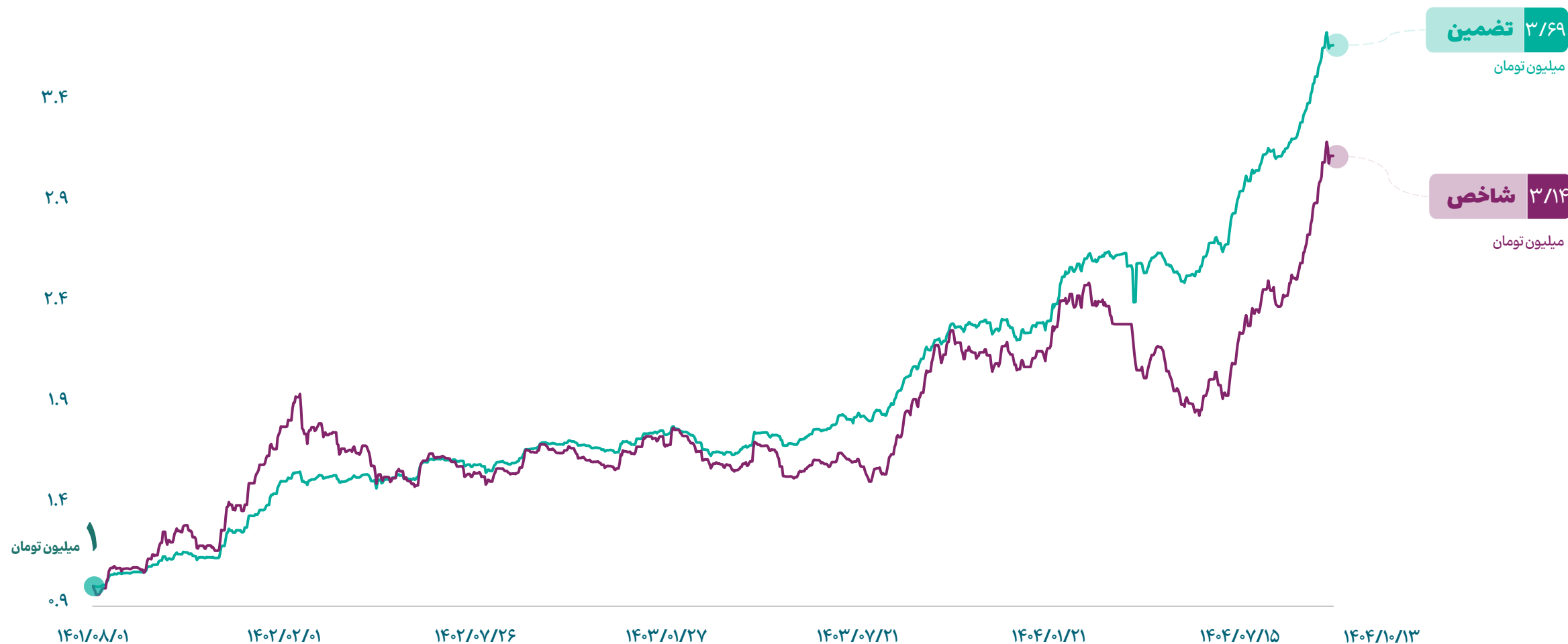
تاریخ به روز رسانی:

کل خالص ارزش دارایی: ۲,۰۰۰ 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 تضمین





حباب
ارزش ذاتی * ۱۰۰ = درصد حباب

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

مزایای سرمایه‌گذاری

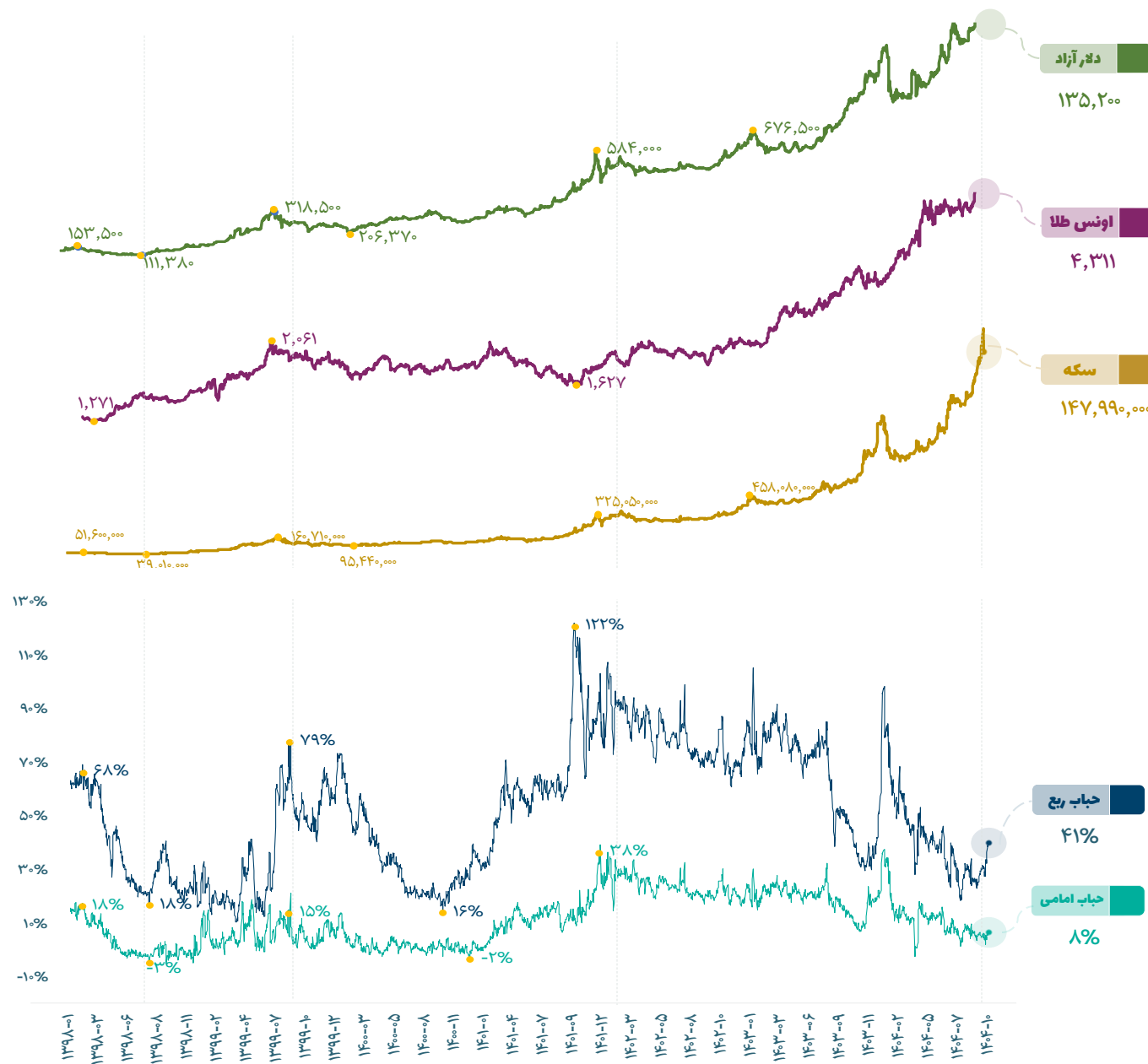
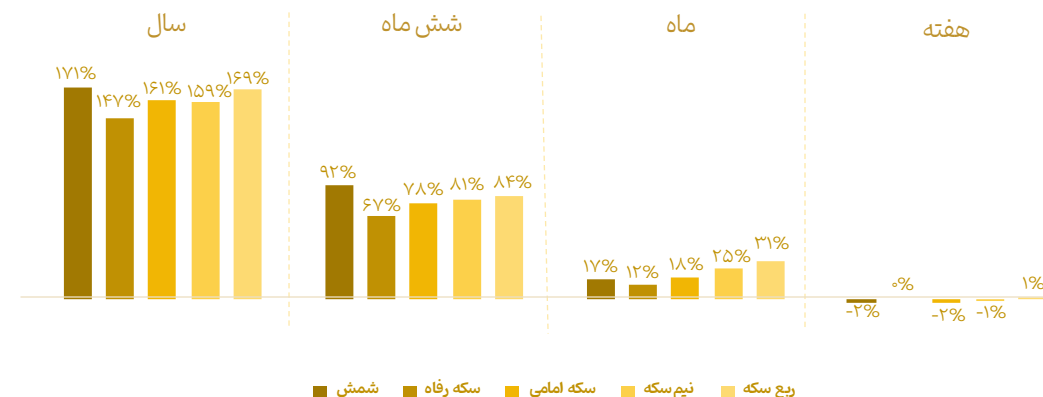
عیار

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



❖ به روز رسانی منتهی به تاریخ ۱۴۰۴/۱۰/۱۱ می‌باشد.



بسته‌های سرمایه‌گذاری در اپلیکیشن مفید

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

Mofid App
Android / PWA



← سرمایه‌گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





اقتصاد و نرخ‌های جهانی



دیدگاه اقتصادی

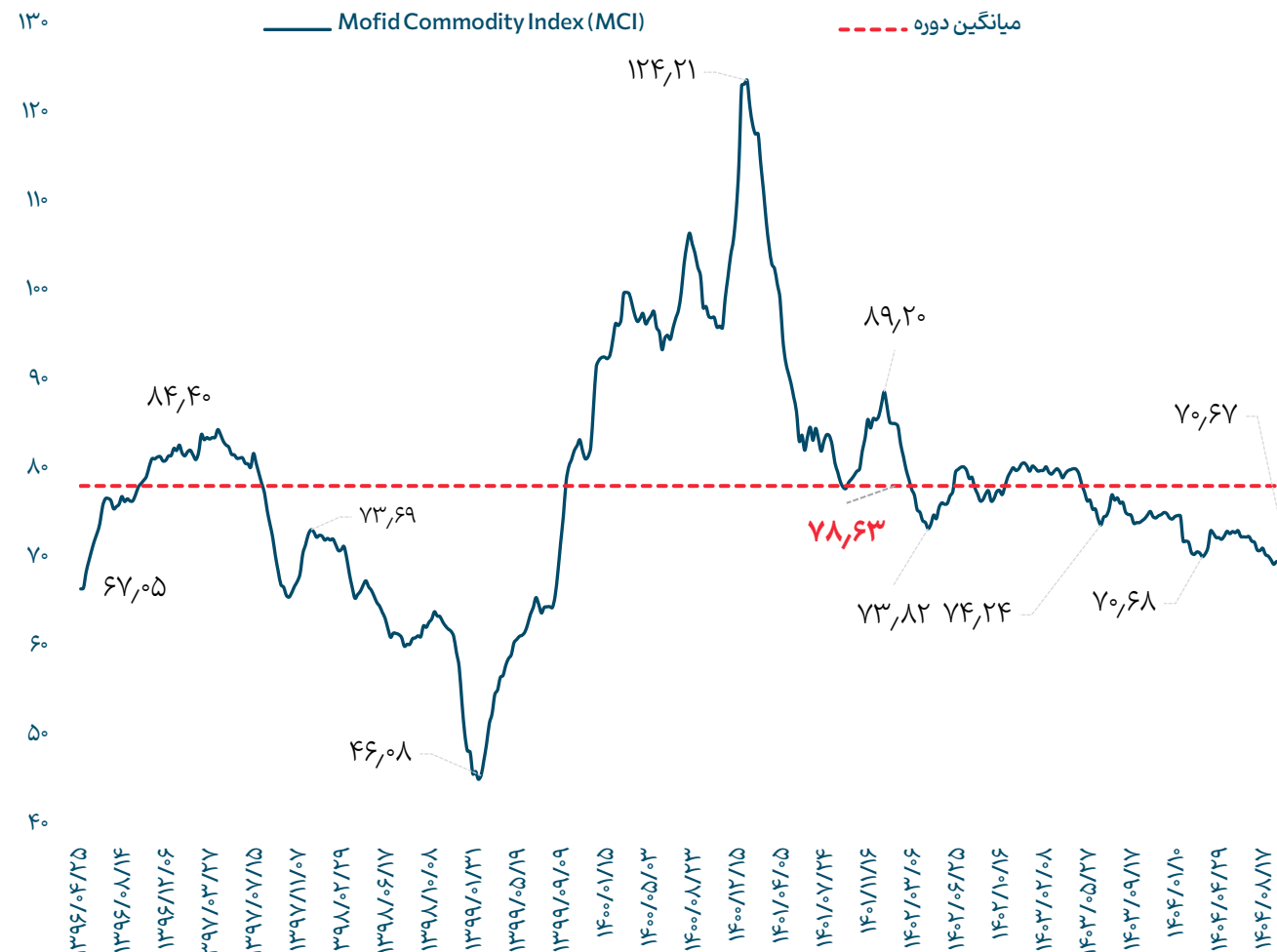
اقتصاد داخلی

- روند کاهنده تقاضای اعتبار بانک‌ها برای سومین هفته تداوم داشت، به نحوی که کل تقاضای اعتبار بانک‌ها به حدود ۵۹۶/۵ همت رسید. با این حال، میزان تایید تقاضای اعتبار بانک‌ها از طرف بانک مرکزی نیز افت بیشتری را نشان می‌دهد که به منزله تداوم رویکرد انقباضی بانک مرکزی از این محل است.
- در سی‌امین حراج بازار اوراق بدهی ۸/۴۴ همت اوراق و در نرخ ۲۸/۱۹ درصد به فروش رفت که حدود ۵/۶۶ همت آن در بازار سرمایه بود. تا کنون دولت موفق به تأمین مالی خالص ۱۵۶/۵ همتی از این محل شده است.
- بر اساس آخرین گزارش گمرک، بیشترین اقلام صادراتی کشور در ۸ ماهه ۱۴۰۴ به ترتیب، سوخت‌های فسیلی، آهن و فولاد و پلاستیک و محصولات پلیمری به ترتیب به میزان ۱۱/۴۹، ۴/۲۲ و ۳/۳۵ میلیارد دلار بوده است. همچنین، بیشترین واردات متعلق به ماشین‌آلات و دستگاه‌ها، غلات و تجهیزات الکتریکی به ترتیب به میزان ۴/۹۷، ۴/۶۳ و ۴/۶ میلیارد دلار بوده است. به علاوه، بر خلاف سال گذشته، در امسال تنها ۲/۵۹ میلیارد دلار فلزات گرانبها وارد کشور شده است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا در این هفته نیز به کاهش خود ادامه داد. این افت همراه با رشد اقتصادی قابل توجه و بالاتر از انتظارات و پیش‌بینی‌ها در سه ماهه سوم ۲۰۲۵ نشان از تقویت قابل توجه اقتصاد آمریکا دارد. بر این اساس، به نظر می‌رسد در نشست ژانویه، فدرال رزرو نرخ بهره فدرال را کاهش ندهد.
- کلیه PMI‌های چین در دسامبر، فزاینده بود و همگی در ناحیه رونق قرار گرفتند که نشان از بهبود نسبی تقاضای مشتق شده دارد.
- نرخ رشد نقدینگی اروپا پس از چند ماه افت، روند صعودی به خود گرفت. همچنین رشد وام به خانوارها و بنگاه‌ها نیز تداوم پیدا کرد.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر رشد ۳۶٪ درصدی داشت که بیشتر از محل رشد قیمت مس بود. با این حساب، با پایان سال ۲۰۲۵، شاخص کالایی مفید بازده منفی ۵/۶۷ درصد سالانه را ثبت کرد که بیشتر تحت تأثیر جنگ تعرفه ای آمریکا و کندی اقتصاد چین بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا

متوسط هفتگی قیمت

بازده هفتگی (%)

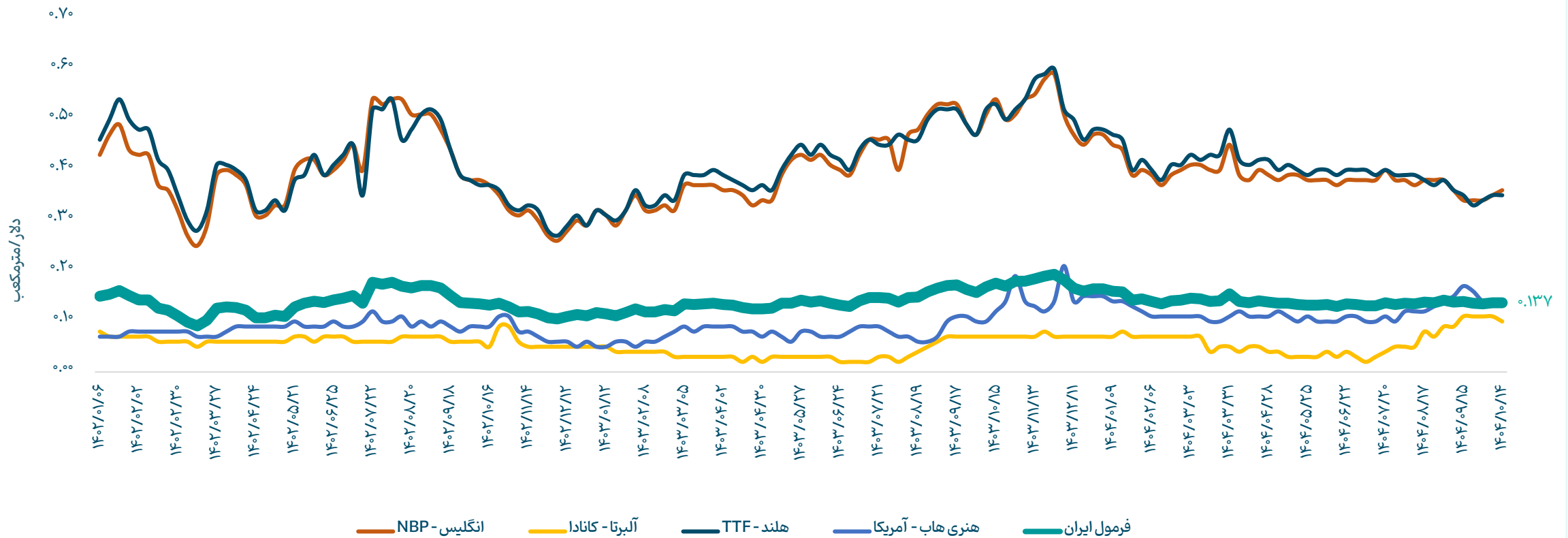
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۶۱,۴۷	-۱,۲۷
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۵۷,۸۵	-۰,۰۷
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۴۱,۰۰	۰,۴۶
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۴۸,۰۰	۰,۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۶۰,۰۰	۰,۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۱۲۴۵۴,۰۰	۳,۵۲
روی (دلار/تن) - LME	۳۱۱۷,۰۰	۰,۸۴
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۹۸۷,۰۰	۱,۲۹
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۷۲۵,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۹۳,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۱۰,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۷۵۷,۰۰	۰,۰۰
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۴۷,۰۰	۰,۰۰
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۰۸,۰۰	۰,۰۰

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر نسبت به هفته قبل **رشد ۰٫۳۶ درصدی** داشت و به سطح ۷۰٫۶۷ رسید. بیشترین **رشد** متوسط قیمت هفتگی از آن **مس (۳٫۵۳ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **نفت برنت (۱٫۲۷- درصد)** بود. همچنین به دلیل تعطیلات ژانویه دسترسی به قیمت‌های محصولات پلیمری و متانول میسر نشد و نرخ‌های هفته قبل بارگذاری شد.

- در سال ۲۰۲۵ شاخص کامودیتی مفید (MCI) با ثبت بازدهی **۵٫۶۷- درصدی** تحت تأثیر مجموعه‌ای از عوامل ساختاری و سیاسی قرار گرفت؛ از یک سو تصمیم اوپک‌پلاس برای افزایش عرضه نفت، نگرانی‌ها درباره مازاد عرضه در بازار نفت خام را تشدید کرد و فشار نزولی بر قیمت‌ها وارد آورد، و از سوی دیگر تداوم رکود عمیق در بخش املاک و مستغلات چین باعث کاهش تقاضای داخلی برای مواد خام و در نتیجه افزایش صادرات مازاد تولید این کشور به بازارهای جهانی شد که خود به افت قیمت محصولات فولادی دامن زد. هم‌زمان، تشدید جنگ تعرفه‌ای از سوی دونالد ترامپ فضای تجارت جهانی را نااطمینان‌تر کرد، جریان سرمایه‌گذاری و تقاضای صنعتی را محدود ساخت و انتظارات منفی نسبت به رشد اقتصاد جهانی را تقویت نمود؛ مجموعه این عوامل در کنار هم موجب شد عملکرد شاخص MCI در سال ۲۰۲۵ در محدوده منفی باقی بماند.

روند نرخ گاز طبیعی

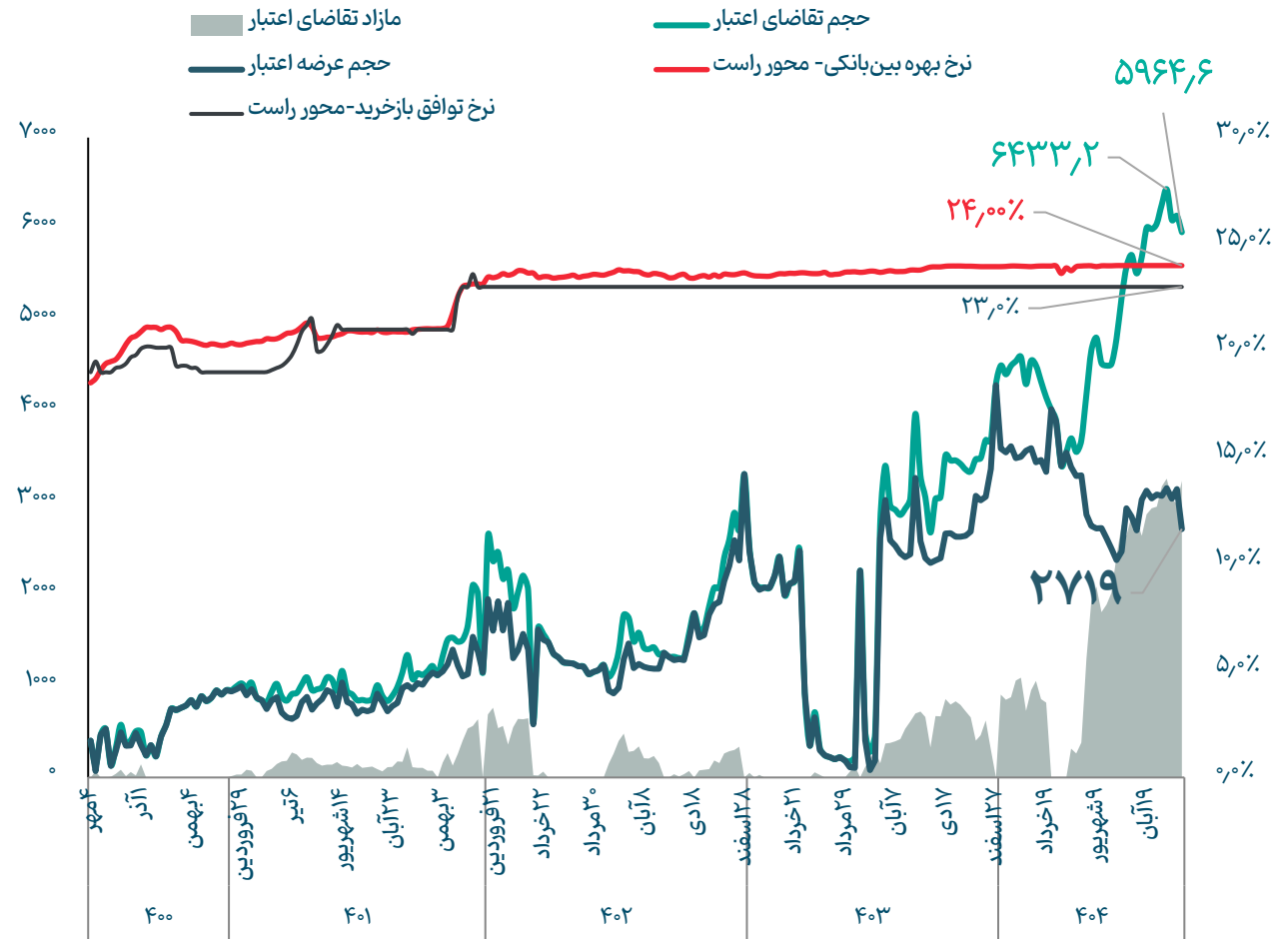


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۳.۷ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۱۰ دی ماه **۸۴,۰۵۴** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۱۱,۵۱۵ تومان** می‌شود.

توضیحات تکمیلی

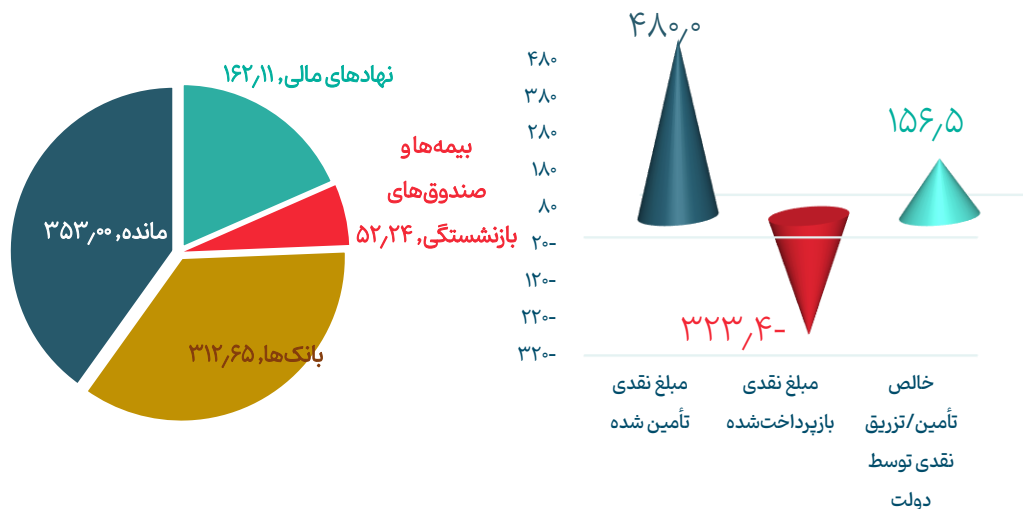
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۵۵۴/۶ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۳۰۰ همت آن موافقت کرد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، کاهش حدود ۱۸ همتی داشت و حجم کل تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی به حدود ۵۹۶/۵ همت رسید که نسبت به سه ماه اخیر افزایش ۲۴ درصدی را نشان می‌دهد.
- نرخ بهره بین بانکی اعلامی واقعیت نرخ بهره بانکی نظام بانکی کشور را منعکس نمی‌کند و در عمل نرخ‌های بین بانکی ارقام بسیار بالاتر از آمار رسمی است. عدم تایید تقاضای اعتباری بانک‌ها و سوق دادن آن به سمت اضافه برداشت نیز با هدف واقعی‌تر کردن نرخ بهره است.
- میزان مازاد تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، بیشتر از عرضه اعتبار بانک مرکزی به بانک‌ها بود که نشان‌دهنده شتابان بودن انتظارات تورمی و کسری نقدینگی شبکه بانکی کشور است.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده‌مند به حدود ۳۱۵/۴ همت رسید و نسبت به هفته قبل افزایش حدود ۱۰ همتی داشت.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)

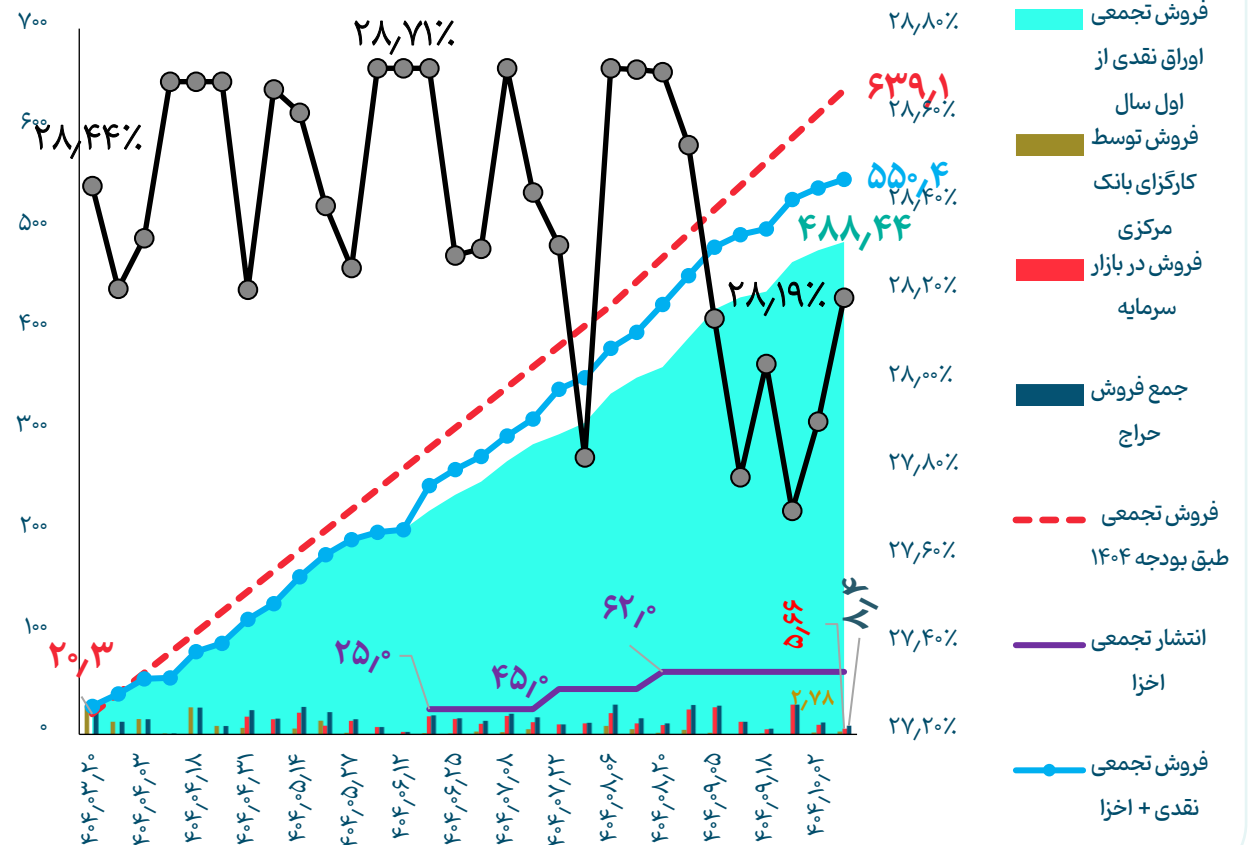


توضیحات تکمیلی

- سی‌امین حراج اوراق دولتی در ۹ دی امسال برگزار شد و حدود ۵٫۶۶ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه و حدود ۲٫۷۸ همت از طریق کارگزاری بانک مرکزی فروخته شد.
- شورای عالی اقتصاد در هفته منتهی به ۱۴ آبان، علاوه بر ۸۱۰ همت اوراق مصوب قانون بودجه، ۷۰ همت دیگر تصویب و اضافه کرده است. لذا، برای تحقق سقف قانون بودجه، هر هفته باید حداقل ۲۳٫۸ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- مجموع واگذاری اوراق بدهی ۵۵۰٫۴ همت (حدود ۴۸۸٫۴۴ همت نقدی/اراد و ۶۲ همت اخزا) از ابتدای سال بوده که کمتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۴ (۶۳۹ همت) است و تا حراج بیست‌ونهم حدود ۱۵۶٫۵ همت از محل اوراق تامین مالی شده است.



نتیجه سی‌ام حراج اوراق مالی اسلامی سال ۱۴۰۴ (هزار میلیارد تومان - درصد)



توضیحات تکمیلی

بهبود تراز تجاری غیرنفتی ۸ ماهه ۱۴۰۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل در نتیجه افت محسوس واردات و صادرات غیرنفتی

- صادرات غیر نفتی در ۸ ماهه ۱۴۰۴ به لحاظ وزن ۱/۱۷ درصد افزایش و از حیث ارزش ۳/۴۸ **کاهش** داشته و واردات نیز در همین مدت به لحاظ وزن و ارزش به ترتیب ۳/۰۳ درصد افزایش و ۱۴/۲۹ درصد **کاهش** را نشان می‌دهد. در حالت کلی تجارت غیرنفتی ایران در هشت ماه ابتدای سال جاری نسبت به مدت مشابه سال گذشته از لحاظ ارزش دلاری ۹/۳۸ **درصد کاهش** و از لحاظ وزنی ۱/۵۳ درصد افزایش داشته است.

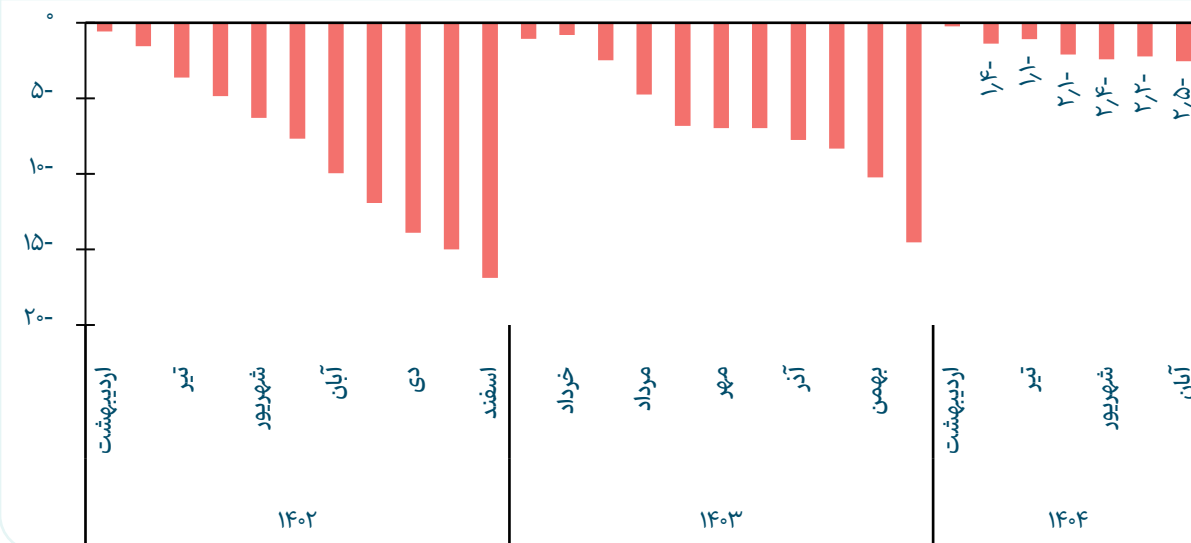
ترانزیت خارجی

- طی هشت ماهه سال ۱۴۰۴ میزان ترانزیت خارجی کشور به ۱۳/۵ میلیون تن بود که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۹/۲۵ درصد **کاهش** داشته است.

تجارت خارجی ۸ ماهه ۱۴۰۴

فعالیت	۸ ماهه ۱۴۰۴		۸ ماهه ۱۴۰۳		درصد تغییرات نسبت به سال گذشته	
	وزن	ارزش	وزن	ارزش	وزن	دولار
	میلیون تن	میلیارد دلار	میلیون تن	میلیارد دلار		
صادرات (غیرنفتی)	۱۰۵,۲۳۱	۳۶,۹۹۷	۱۰۴,۰۱۹	۳۸,۳۳۱	۱,۱۷	-۳,۴۸
واردات (غیرنفتی)	۲۵,۸۲۳	۳۹,۵۴	۲۵,۰۶۴	۴۶,۱۳۰	۳,۰۳	-۱۴,۲۹
تراز تجاری غیرنفتی		-۲,۵۴۳		-۷,۷۹۹		
صادرات نفت خام	-	-	-	-	-	-

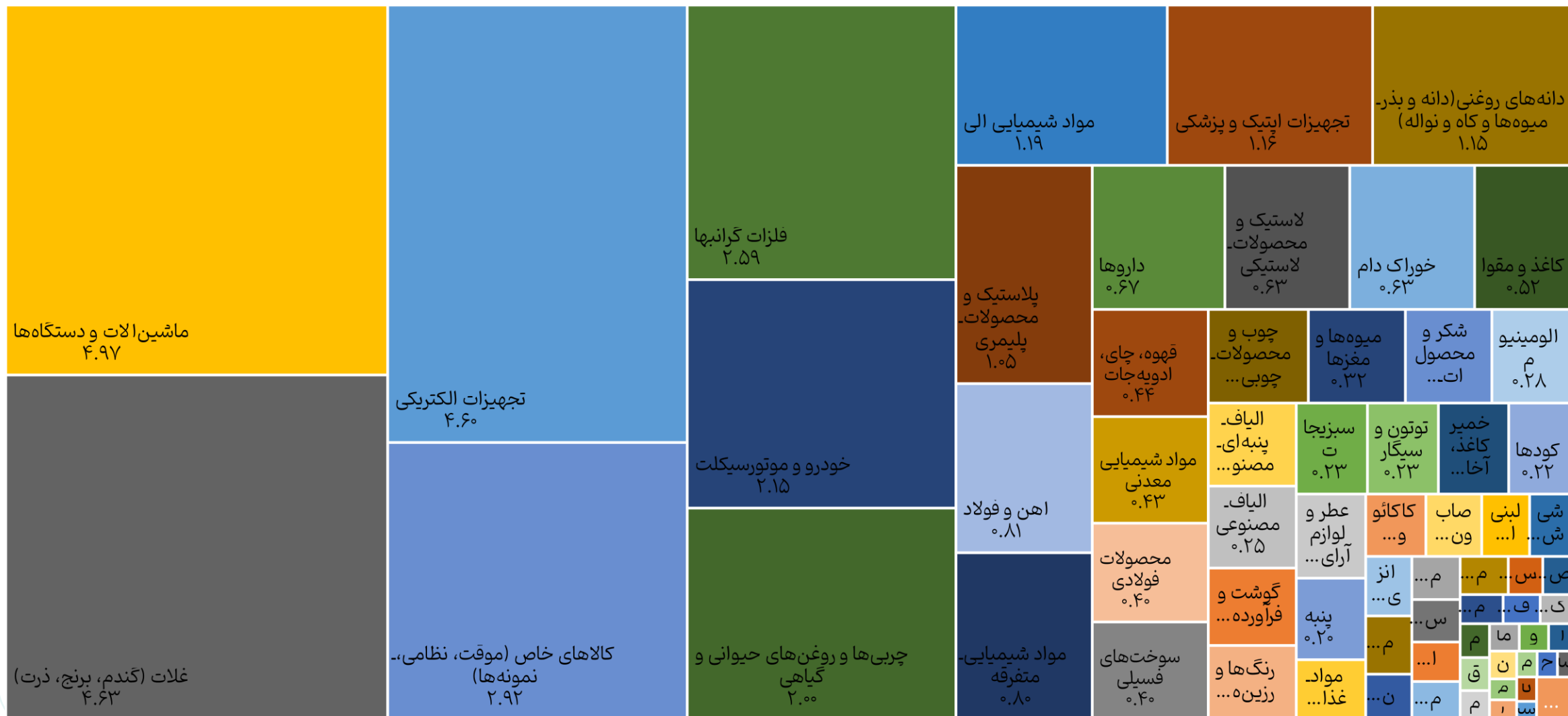
تراز تجاری غیرنفتی تجمعی - میلیارد دلار



صادرات غیرنفتی ۸ ماهه به تفکیک کدهای کالایی HS - میلیارد دلار



واردات غیرنفتی ۸ ماهه به تفکیک کدهای کالایی HS - میلیارد دلار



توضیحات تکمیلی

طبق آمار منتشر شده بخش عرضه اقتصاد آمریکا تقویت شده است.

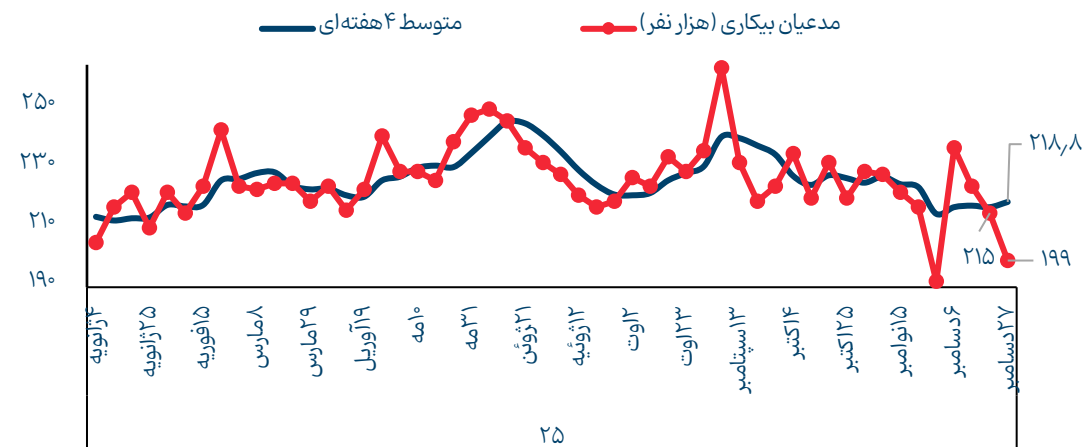
بخش عرضه

- تعداد مدعیان اولیه بیکاری آمریکا در هفته منتهی به ۲۷ دسامبر ۲۰۲۵ با کاهش ۱۶ هزار نفری به سطح ۱۹۹ هزار نفر رسید که کمتر از انتظارات بازار و کمتر از مقدار هفته قبل بود.
- همچنین میانگین متحرک چهار هفته‌ای مدعیان بیکاری نیز روند افزایش داشت و به سطح ۲۱۸٫۷۵ هزار نفر رسید.
- اقتصاد آمریکا در سه ماهه سوم ۲۰۲۵ با رشد سالانه ۲٫۳ درصدی (سالانه شده ۴٫۳ درصدی)، سریع‌ترین رشد در دو سال اخیر را ثبت کرد که عمدتاً ناشی از افزایش قوی مخارج مصرف‌کنندگان و جهش صادرات بود.

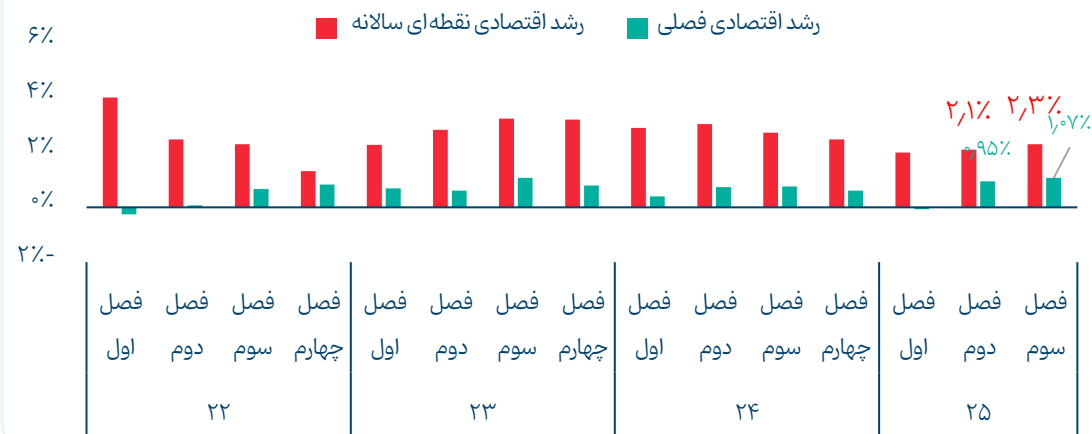
بخش تقاضا

- مصرف خانوارها با شتاب ۳٫۵ درصدی (سالانه شده) رشد کرد و کاهش کسری تجاری نیز سهم قابل توجهی در تقویت رشد اقتصادی داشت، هرچند سرمایه‌گذاری مسکونی و موجودی انبارها اثر منفی گذاشتند.
- در مقابل، تورم افزایش یافت و نشانه‌هایی از تضعیف قدرت خرید و اعتماد مصرف‌کننده دیده می‌شود که می‌تواند در ماه‌های آینده از شتاب اقتصاد آمریکا بکاهد.

اشتغال



رشد اقتصادی

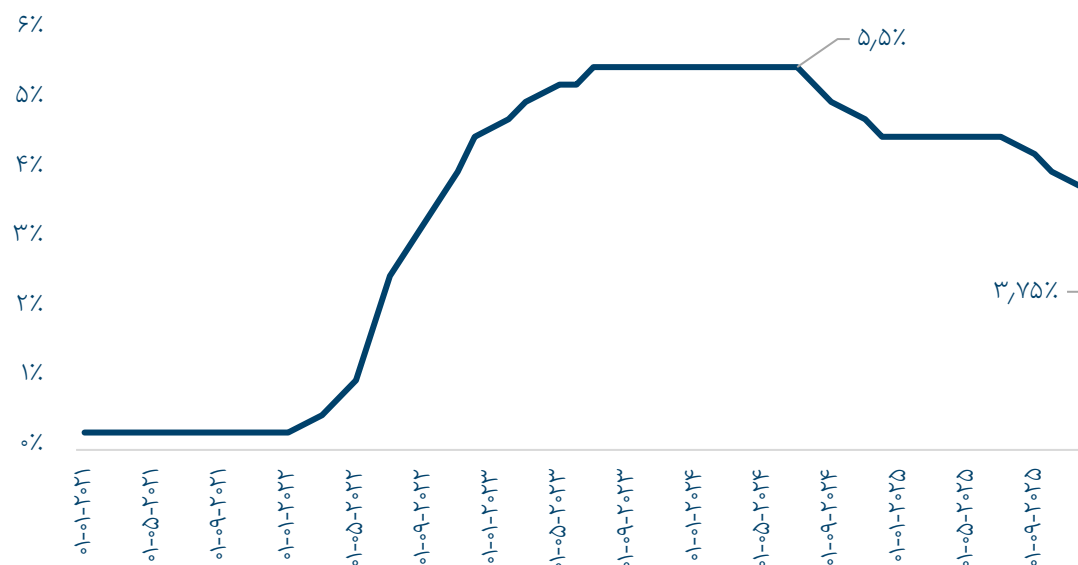


توضیحات تکمیلی

تغییرات نرخ بهره و سیاست‌گذاری پولی

- طبق صورتجلسه فدرال رزرو، اکثر اعضا در صورت ادامه کاهش تورم، با کاهش بیشتر نرخ بهره موافق‌اند، اما درباره شدت و زمان‌بندی آن اختلاف نظر جدی وجود دارد. در نشست ماه دسامبر، نرخ بهره با رأی ۹ به ۳، به میزان ۲۵ واحد پایه کاهش یافت و به محدوده ۳٫۵ تا ۳٫۷۵ درصد رسید.
- طبق صورتجلسه برخی مقامات نگران پایداری تورم بودند، در حالی که گروهی دیگر بر حمایت از بازار کار تأکید داشتند. همچنین فدرال رزرو ضمن خوش‌بینی محتاطانه به رشد اقتصادی، برنامه خرید اوراق را برای حفظ ثبات بازارهای مالی از سر گرفت.

نرخ بهره موثر فدرال



توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده، بخش تقاضای چین به طور نسبی تقویت شد.

بخش عرضه

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

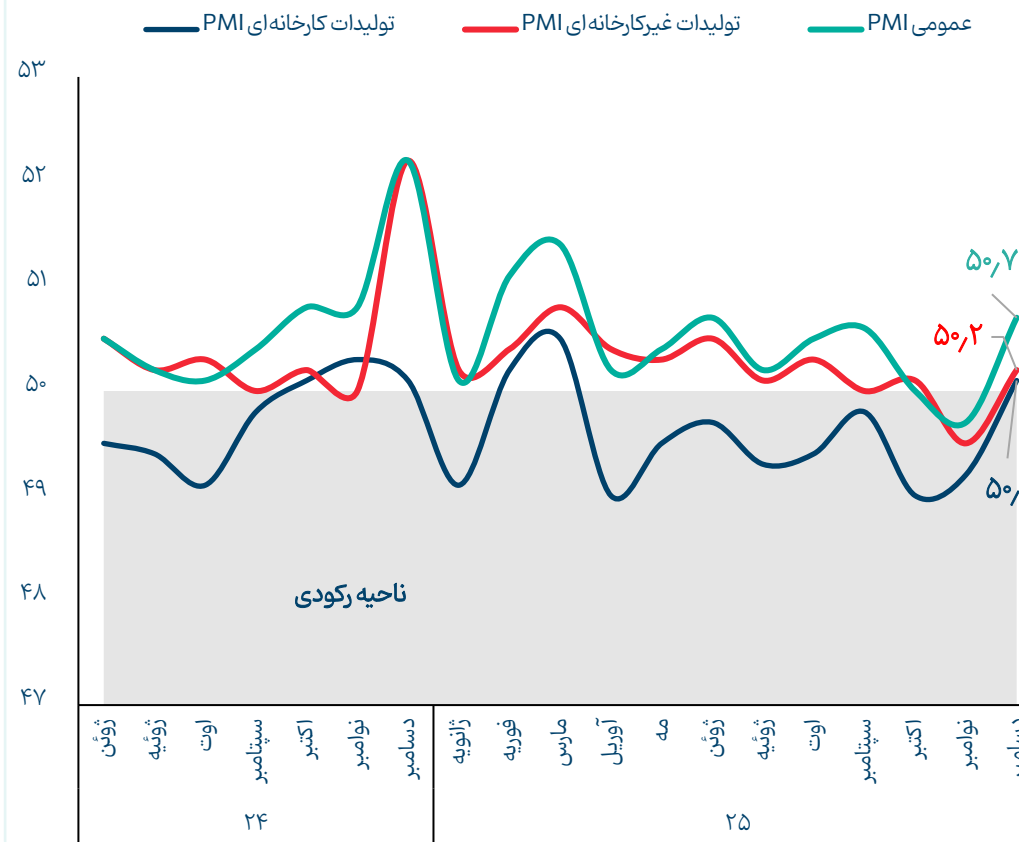
بخش تقاضا

- شاخص های مدیران خرید چین در آخرین ماه در سال ۲۰۲۵ روند افزایشی داشتند که این موضوع بهبود نسبی تقاضای مشتق شده را نشان می دهد.
- در دسامبر ۲۰۲۵، PMI تولیدات کارخانه ای برای نخستین بار در ۹ ماه گذشته در ناحیه رونق قرار گرفت و در سطح ۵۰٫۱ قرار گرفت که بالاتر از انتظارات بازار (۴۹٫۲) بود.
- شامخ تولیدات غیرکارخانه ای نیز با افزایش ۰٫۷ واحدی نسبت به ماه نوامبر رقم ۵۰٫۲ را ثبت کرد که بیشتر از انتظارات بازار (۴۹٫۸) و بالاترین میزان PMI غیرکارخانه ای در ۴ ماه گذشته بود.
- PMI عمومی نیز در دسامبر با افزایش یک واحدی نسبت به ماه قبل به رقم ۵۰٫۷ رسید که بالاترین میزان آن از ژوئن ۲۰۲۵ به بعد است.

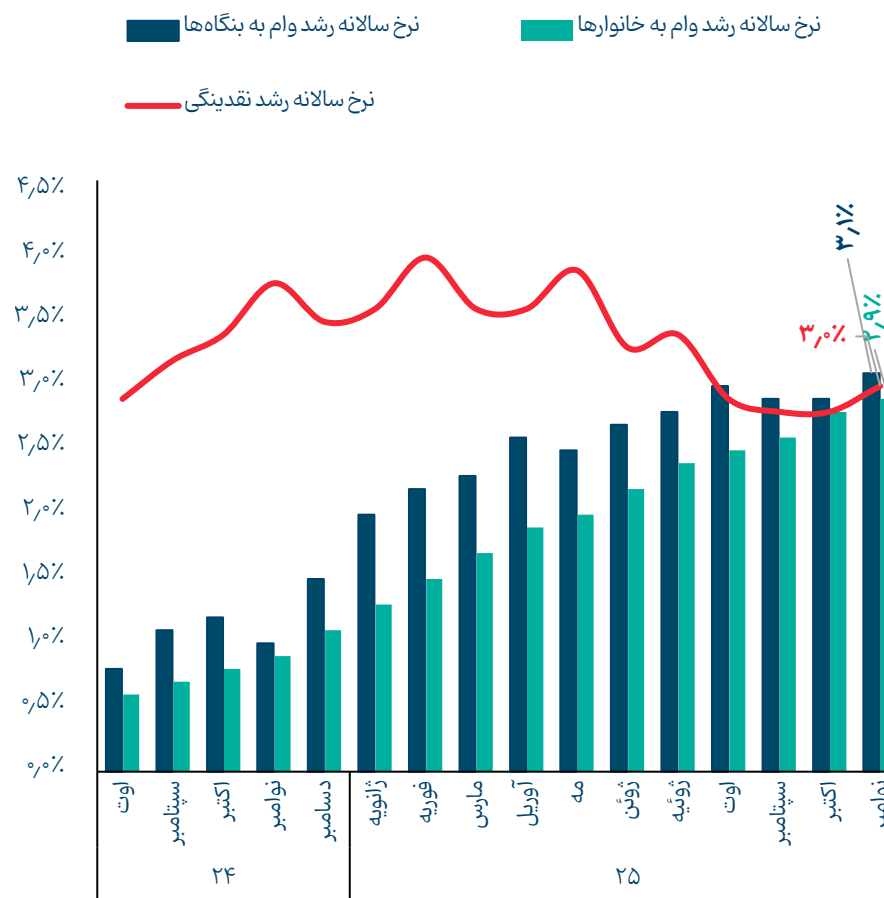
سیاست گذاری پولی

- در هفته گذشته اطلاعات جدیدی در خصوص سیاست گذاری پولی چین منتشر نشد.

شاخص مدیران خرید NBS



عرضه وام و نقدینگی



توضیحات تکمیلی

بخش عرضه

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

بخش تقاضا

- در نوامبر ۲۰۲۵ رشد سالانه نقدینگی به ۳ درصد رسید که فراتر از انتظارات بازار (۲٫۸ درصد) بود. بعد از چند ماه متوالی روند از نزولی به صعودی بازگشت. افزایش رشد نقدینگی در این ماه بیشتر متأثر از افزایش رشد دریافت اعتبار توسط بنگاه‌ها بود.
- در این ماه، دریافت اعتبار توسط خانوارها رشد سالانه ۲٫۹ درصدی را ثبت کرد که بیشتر از انتظارات بازار بود و بیشترین میزان نرخ رشد سالانه از مارس ۲۰۲۳ به بعد بود.
- پرداخت وام به بنگاه‌ها رشد ۳٫۱ درصدی داشت که بیشتر از پیش‌بینی (۲٫۹ درصد) بود.
- در مجموع پرداخت اعتبار به بخش خصوصی، که شامل بنگاه‌ها و خانوارها است، در این ماه رشد سالانه ۲٫۹ درصدی را تجربه کرد که بیشتر از ماه قبل بود.
- این موضوع نشان می‌دهد که بخش تقاضای این منطقه روند افزایشی به خود گرفته است.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا از ژوئن ۲۰۲۴ سیاست انبساطی پولی را در پیش گرفته و نرخ بهره سیاستی را از ۴٫۵ به ۲٫۱۵ رسانده است. در آخرین جلسه سال ۲۰۲۵، ۱۸ دسامبر، برای ۶ جلسه متوالی نرخ بهره سیاستی را تغییر نداد. جلسه بعدی این بانک در ۵ فوریه ۲۰۲۶ خواهد بود و تا زمانی که آمار رشد اقتصادی، بیکاری و تورم آخر سال ۲۰۲۵ منتشر نشود، نمی‌تواند در مورد جلسه بعدی اظهار نظر دقیقی کرد.

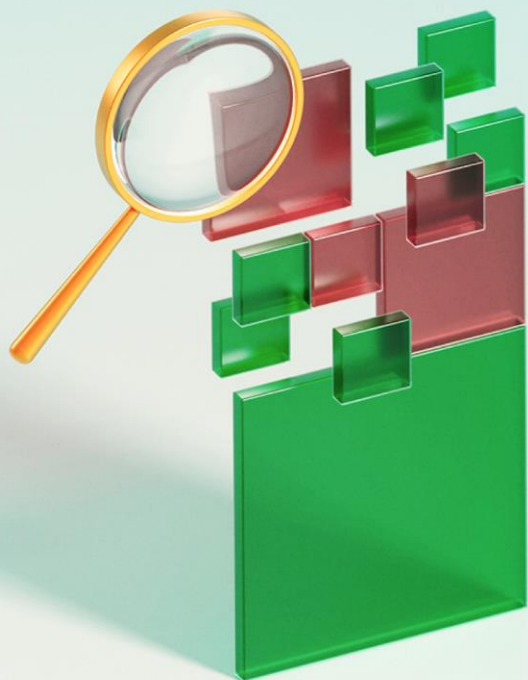
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

داده‌های اشتغال آمریکا (نرخ بیکاری، مشارکت، JOLTs , NFP): در چند ماه گذشته این شاخص‌ها وضعیت اشتغال را در حال تضعیف نشان می‌دادند، اما در نوامبر وضعیت اشتغال رو به بهبودی گذاشت. با توجه به افزایش احتمال توقف سیاست انقباضی سیاست پولی توسط فدرال رزرو، انتظار می‌رود وضعیت اشتغال این کشور روند تقویت به خود بگیرد. آثار احتمالی آن:

- اثر مثبت: شاخص دلار
- اثر منفی: طلا و کریپتو

کشور	تاریخ/روز	رویداد
منطقه یورو	۷ ژانویه ۱۴۰۴/۱۰/۸/۱۷ چهارشنبه	PMI ساخت و ساز (دسامبر)
منطقه یورو	۷ ژانویه ۱۴۰۴/۱۰/۸/۱۷ چهارشنبه	تورم مصرف کننده (دسامبر)
آمریکا	۷ ژانویه ۱۴۰۴/۱۰/۸/۱۷ چهارشنبه	فرصت‌های شغلی JOLTs (نوامبر)
چین	۷ ژانویه ۱۴۰۴/۱۰/۸/۱۷ چهارشنبه	ذخایر ارزی (دسامبر)
منطقه یورو	۸ ژانویه ۱۴۰۴/۱۰/۸/۱۸ پنجشنبه	نرخ بیکاری (نوامبر)
منطقه یورو	۸ ژانویه ۱۴۰۴/۱۰/۸/۱۸ پنجشنبه	تورم تولیدکننده (نوامبر)
آمریکا	۸ ژانویه ۱۴۰۴/۱۰/۸/۱۸ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۳ ژانویه)
چین	۹ ژانویه ۱۴۰۴/۱۰/۸/۱۹ جمعه	تورم تولیدکننده و مصرف کننده (دسامبر)
منطقه یورو	۹ ژانویه ۱۴۰۴/۱۰/۸/۱۹ جمعه	خرده فروشی (نوامبر)
آمریکا	۹ ژانویه ۱۴۰۴/۱۰/۸/۱۹ جمعه	نرخ بیکاری، نرخ مشارکت و NFP (دسامبر)



تحليل نماد



تحليل مفيد

شرکت زغال سنگ پروده طبس (کزغال)

کزغال



شرکت زغال سنگ پروده طبس به عنوان نخستین بهره‌بردار معادن تمام مکانیزه زیرزمینی زغال سنگ در کشور، استخراج از ذخایر پروده یک را با روش لانگوال آغاز کرد. همزمان، بزرگ‌ترین کارخانه زغال‌شویی ایران در مجاورت معدن میباشد.

از تاریخ یکم دی ماه ۱۳۹۹ به عنوان دویست و بیست و نهمین نماد معاملاتی با نماد کزغال در فهرست نرخ‌های فرابورس درج گردید. سهام کزغال در تاریخ ۱۵ بهمن ۱۳۹۹ به عنوان یکمصد و هفتاد و هفتمین شرکت بازار فرابورس داد و ستد شد.

معرفی زنجیره



انرژی الکتریکی در برخی از کشورها، به دلیل وجود کربن بالا در این ماده معدنی، به عنوان سوخت نیروگاه‌ها استفاده می‌شود.



فولاد در فولاد سازی به روش کوره بلند، به عنوان احیا کننده از زغال سنگ استفاده می‌شود. کنسانتره زغال سنگ در باتری‌های کک سازی، به کک تبدیل شده و مورد استفاده قرار می‌گیرد.



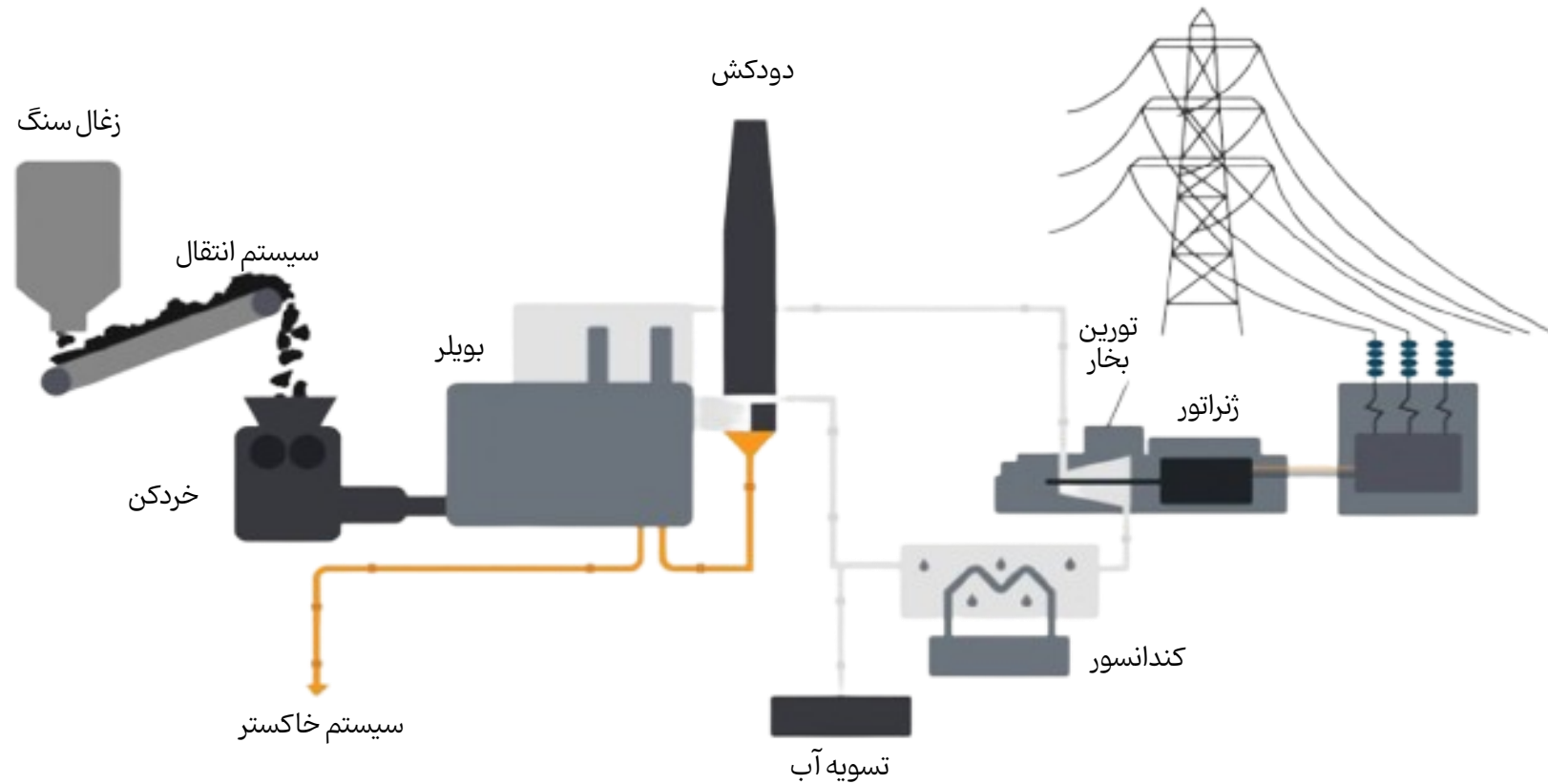
تولید گاز و مایعات در یک فرآیند شیمیایی، کربن موجود در زغال سنگ با ترکیب هیدروژن، به گازها و مایعات مورد نیاز مصارف خانگی و صنعتی تبدیل می‌گردد.

کنسانتره زغال سنگ ماده‌ای است که پس از استخراج زغال سنگ و با استفاده از فرآیندهای شیمیایی و فیزیکی به وجود می‌آید. در این فرآیند مواد غیرکربنی کانسنگ زغال سنگ از جمله آب، گاز، خاکستر و سنگ‌های معدنی حذف می‌شود و در نتیجه آن کربن کنسانتره زغال سنگ بالا می‌رود.



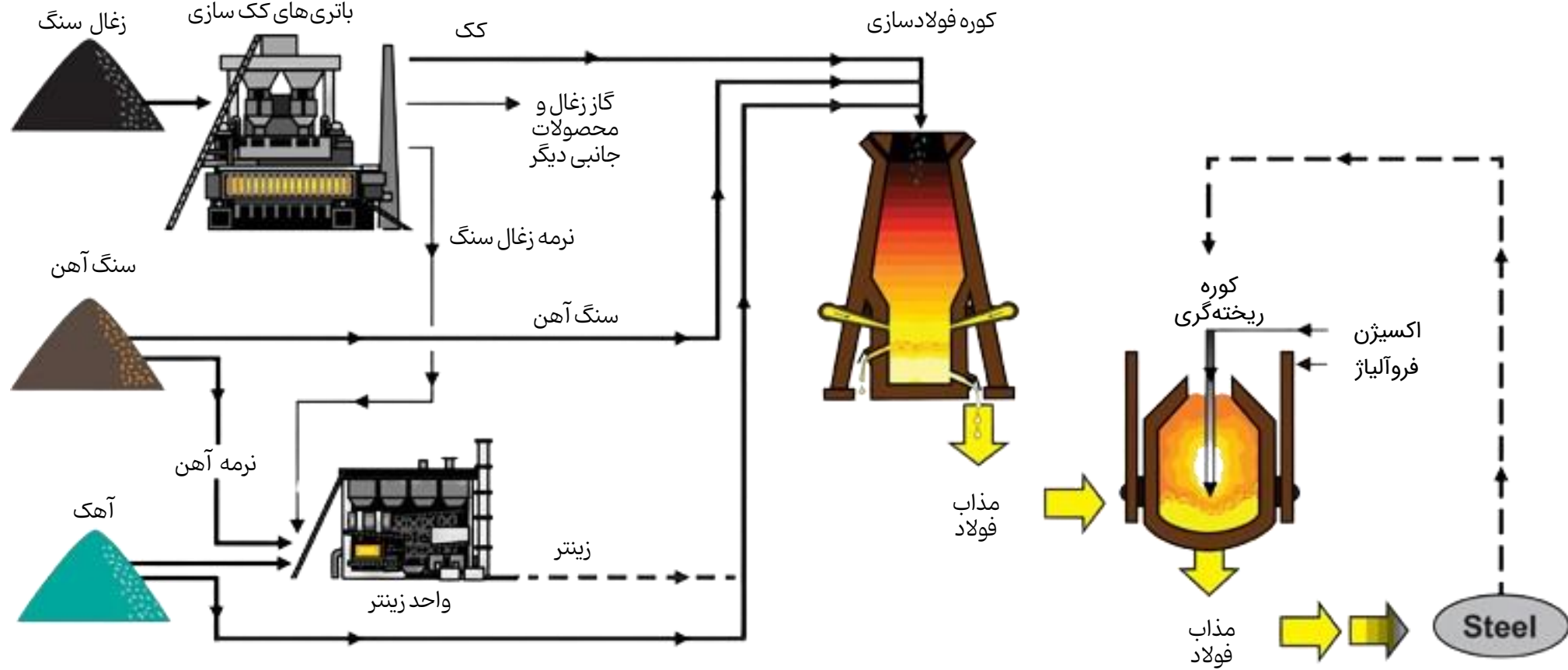
زغال سنگ کانسنگی است که از پسماند مواد گیاهی به وجود آمده است. بخش زیادی از این کانسنگ را کربن تشکیل داده است که همین امر باعث شده است تا یکی از منابع تامین انرژی به حساب بیاید.

زغال سنگ و انرژی الکتریکی



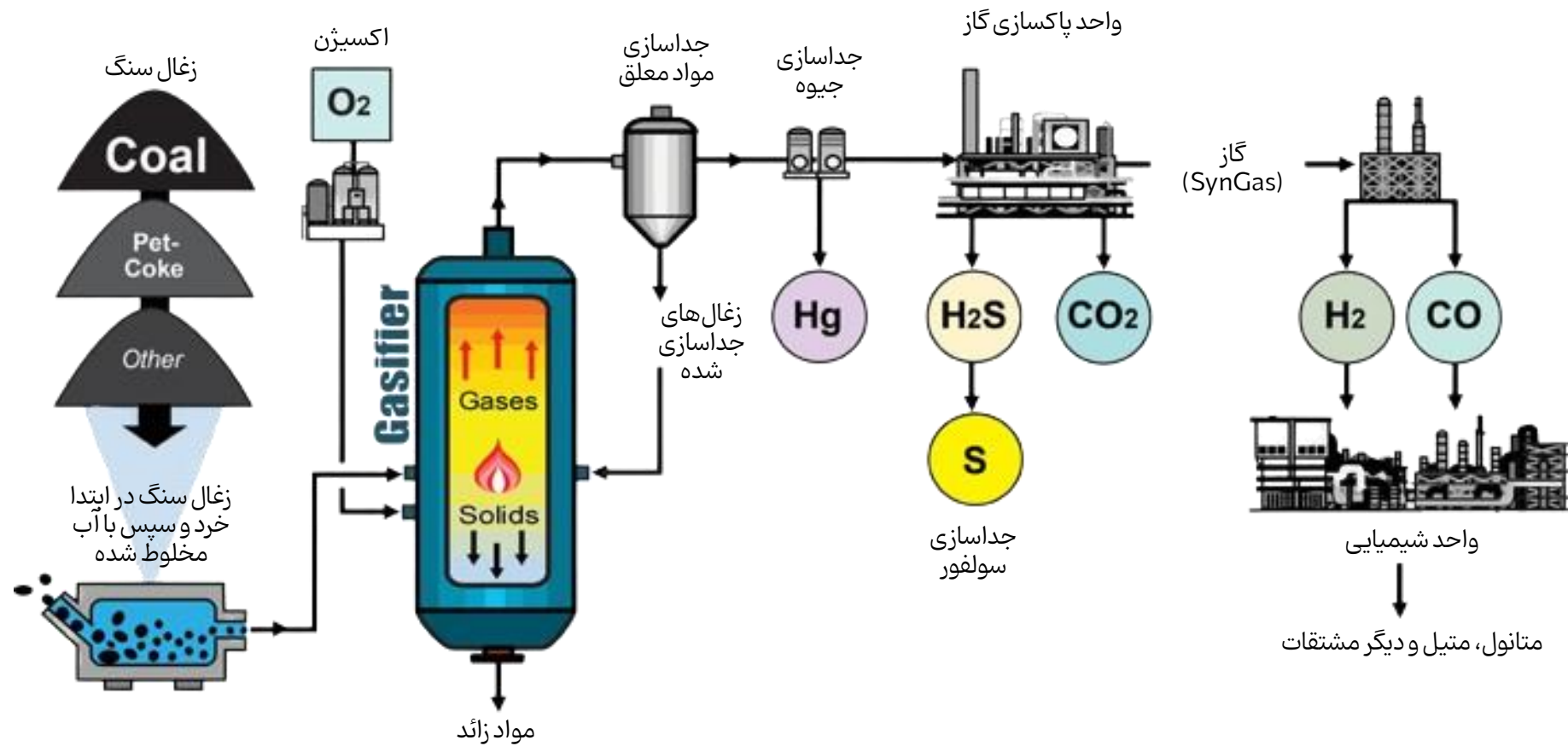
در نیروگاه‌هایی که از زغال سنگ به عنوان سوخت استفاده می‌کنند، ابتدا زغال سنگ فرآوری شده و سپس به سمت بویلر هدایت می‌شود. حرارت ایجاد شده توسط زغال سنگ آب را به بخار تبدیل می‌کند و نیروی لازم جهت گردش توربین‌های بخار را فراهم می‌نماید.

زغال سنگ و فولاد سازی



در فولادسازی به روش کوره بلند، زغال سنگ در باتری های کک سازی، در نبودن اکسیژن و در دمای بالا به کک تبدیل می شود که یکی از مواد اولیه برای کوره های فولاد (Blast Oxygen Furnace) می باشد. وظیفه اصلی زغال سنگ عملیات احیا و تولید گرما می باشد.

زغال سنگ و تولید گاز



روش های استخراج



معدن کاری سنتی

در این روش با استفاده از نفرات و ادوات معدن کاری فردی مانند پیکور اقدام به تخریب رگه های مورد نظر نموده و سپس به وسیله واگن های مخصوص، کلوخه های کنده شده به خارج معدن انتقال داده می شود.



معدن کاری نیمه اتوماتیک

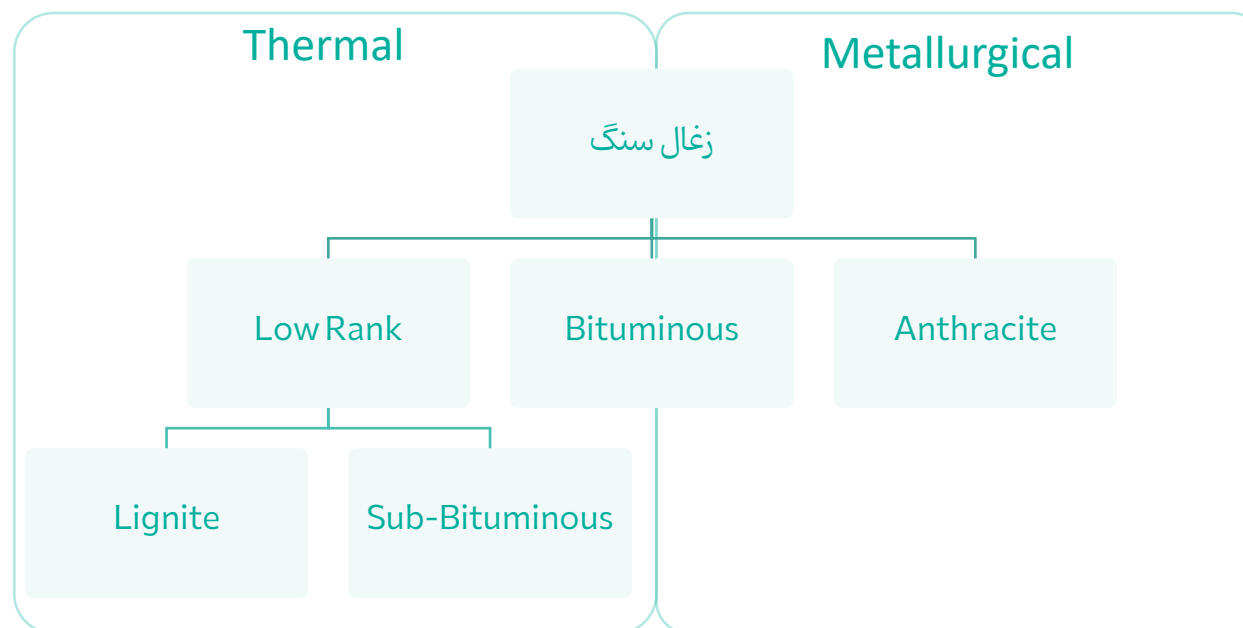
در این روش بدون نیاز به پیکور و نفرات جهت تخریب رگه، با استفاده دستگاهی به نام رودهدر (Road Header) اقدام به کندن رگه های زغال سنگ نموده و سپس توسط نفرات برای انتقال به خارج معدن توسط واگن های انتقالی اقدام می گردد.



معدن کاری اتوماتیک

در این روش با استفاده از دستگاه لانگ وال (Long Wall) ابتدا رگه های زغال سنگ تخریب و سپس به وسیله تسمه نقاله های طویل به خارج معدن انتقال داده می شود.

نوع	کربن (درصد)	رطوبت (درصد)	مواد فرار (درصد)	انرژی گرمایی (BTU/Kg)	معادل نفت (بشکه)
Peat	کمتر از ۲۵	بیش از ۷۵	-	۱۴,۵۰۰	۰,۳۴
Lignite	۲۵ - ۳۵	۲۵	-	۱۶,۵۰۰	۰,۳۹
Sub-Bituminous	۳۵ - ۴۵	۱۰	۴۵	۱۹,۵۰۰	۰,۴۶
Bituminous	۴۵ - ۸۵	۳	۱۴	۲۶,۵۰۰	۰,۶۳
Anthracite	۸۵ - ۹۷	۳	۱۰	۳۱,۰۰۰	۰,۷۳

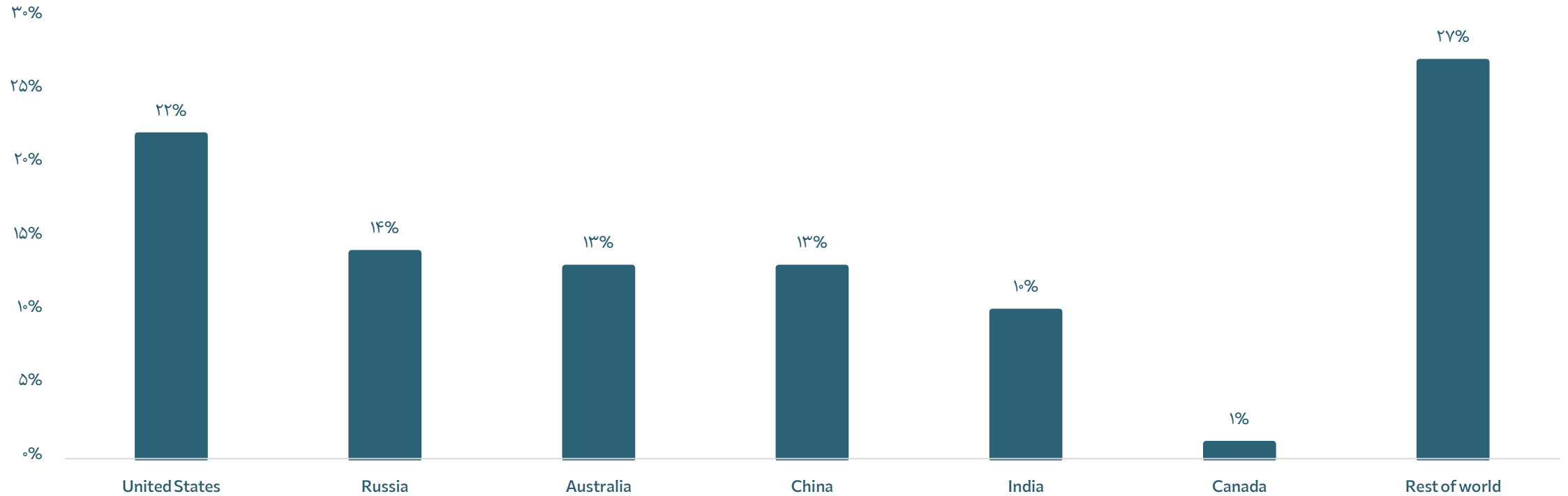


ارزش بازار زغال سنگ



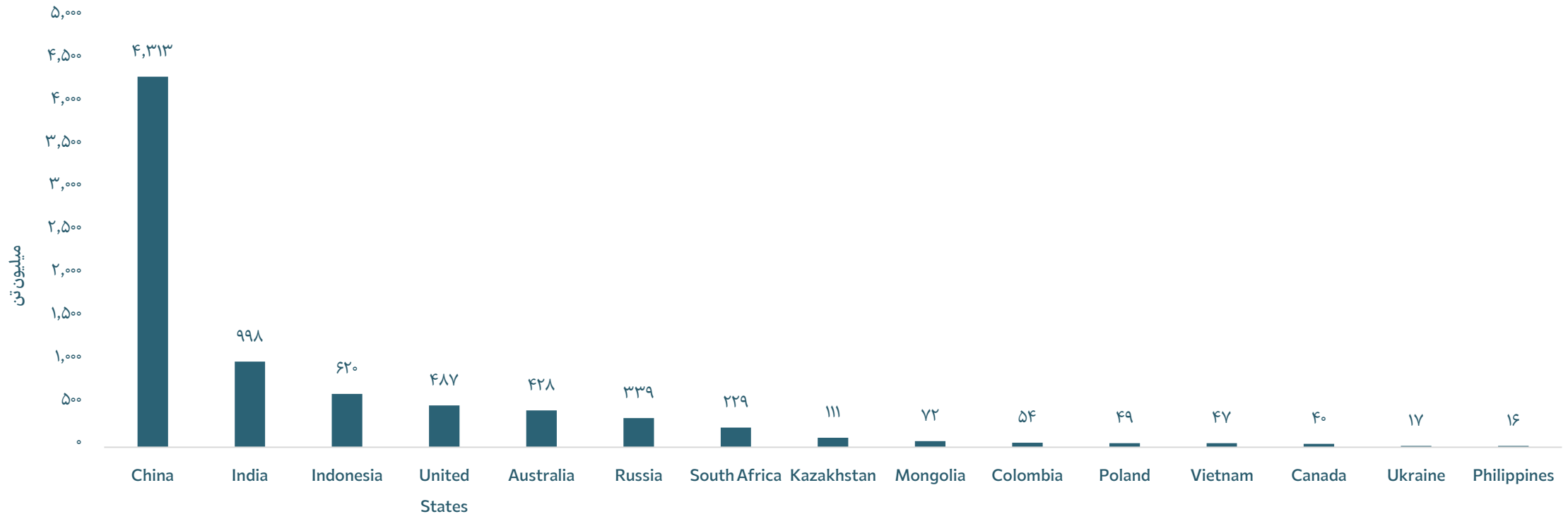
این نمودار روند ارزش بازار جهانی زغال سنگ از سال ۲۰۱۰ تا ۲۰۲۳ را نمایش می‌دهد. بر اساس داده‌ها، ارزش بازار در ابتدای دهه ۲۰۱۰ در سطح نسبتاً بالایی قرار داشته، اما در ادامه و به‌ویژه طی سال‌های ۲۰۱۵ تا ۲۰۱۹ با کاهش تدریجی مواجه شده است. در سال ۲۰۲۰ نیز هم‌زمان با پاندمی کرونا و افت فعالیت‌های اقتصادی و صنعتی، ارزش بازار زغال سنگ به یکی از پایین‌ترین سطوح خود رسید. از سال ۲۰۲۱ به بعد، با افزایش قابل توجه تقاضا از سوی اقتصادهای نوظهور به‌ویژه چین و هند و رشد مصرف زغال سنگ در بخش‌های تولید برق و صنعت، ارزش بازار مجدداً وارد مسیر صعودی شد. در این دوره، اگرچه تحولات ژئوپلیتیکی از جمله جنگ اوکراین بی‌تأثیر نبوده‌اند، اما نقش آن‌ها در مقایسه با رشد تقاضای ساختاری در چین و هند محدودتر بوده است. در نتیجه، ارزش بازار جهانی زغال سنگ در سال‌های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ به بالاترین سطوح تاریخی خود رسیده که نشان‌دهنده تداوم وابستگی بخش قابل توجهی از اقتصاد جهانی به زغال سنگ، علی‌رغم فشارها برای گذار به منابع انرژی پاک‌تر است.

ذخایر زغال سنگ



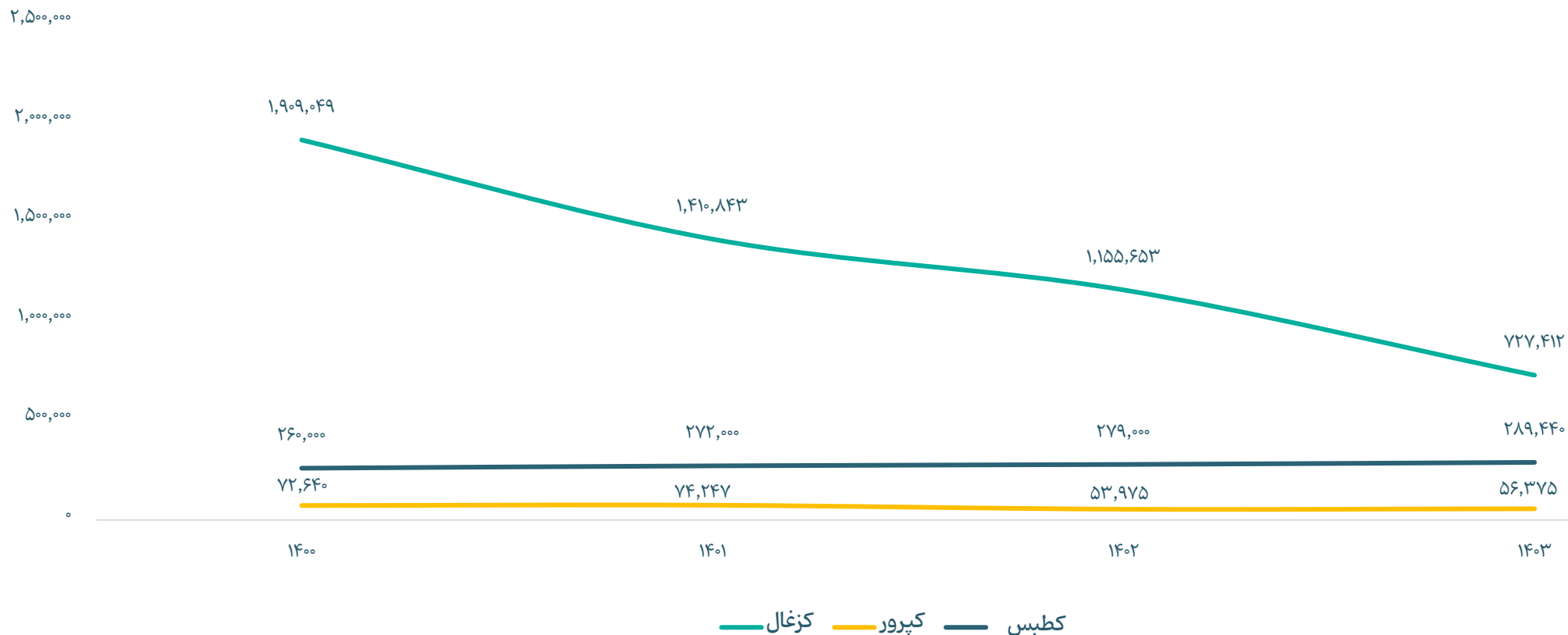
این نمودار میزان ذخایر زغال سنگ کشورهای مختلف در سال ۲۰۲۳ را نشان می‌دهد. همان‌طور که دیده می‌شود، آمریکا با اختلاف زیاد در صدر قرار دارد و بزرگ‌ترین دارنده ذخایر زغال سنگ جهان محسوب می‌شود. پس از آن، روسیه و استرالیا در رتبه‌های دوم و سوم قرار گرفته‌اند و سهم قابل توجهی از کل منابع جهانی را در اختیار دارند. کشورهای چین و هند نیز با ذخایر قابل توجه در میان بازیگران اصلی بازار جهانی زغال سنگ هستند.

تولید زغال سنگ



این نمودار میزان تولید زغال سنگ کشورهای مختلف در سال ۲۰۲۳ را نشان می‌دهد. همان‌طور که مشاهده می‌شود، چین با اختلاف بسیار زیاد در صدر قرار دارد و بیش از نیمی از کل تولید جهانی زغال سنگ را به خود اختصاص داده است. پس از آن، کشورهای هند، اندونزی، ایالات متحده آمریکا و استرالیا در رتبه‌های بعدی قرار گرفته‌اند و سهم قابل‌توجهی در تأمین نیاز جهانی دارند. سایر کشورها مانند روسیه، آفریقای جنوبی، قزاقستان و لهستان سهم بسیار کمتری در مقایسه با کشورهای ذکر شده دارند. این توزیع نشان می‌دهد که تولید زغال سنگ در جهان به شدت متمرکز است و عواملی چون جمعیت بالا، نیاز انرژی داخلی و ساختار صنعتی باعث سلطه چین و هند در این حوزه شده‌اند.

استخراج



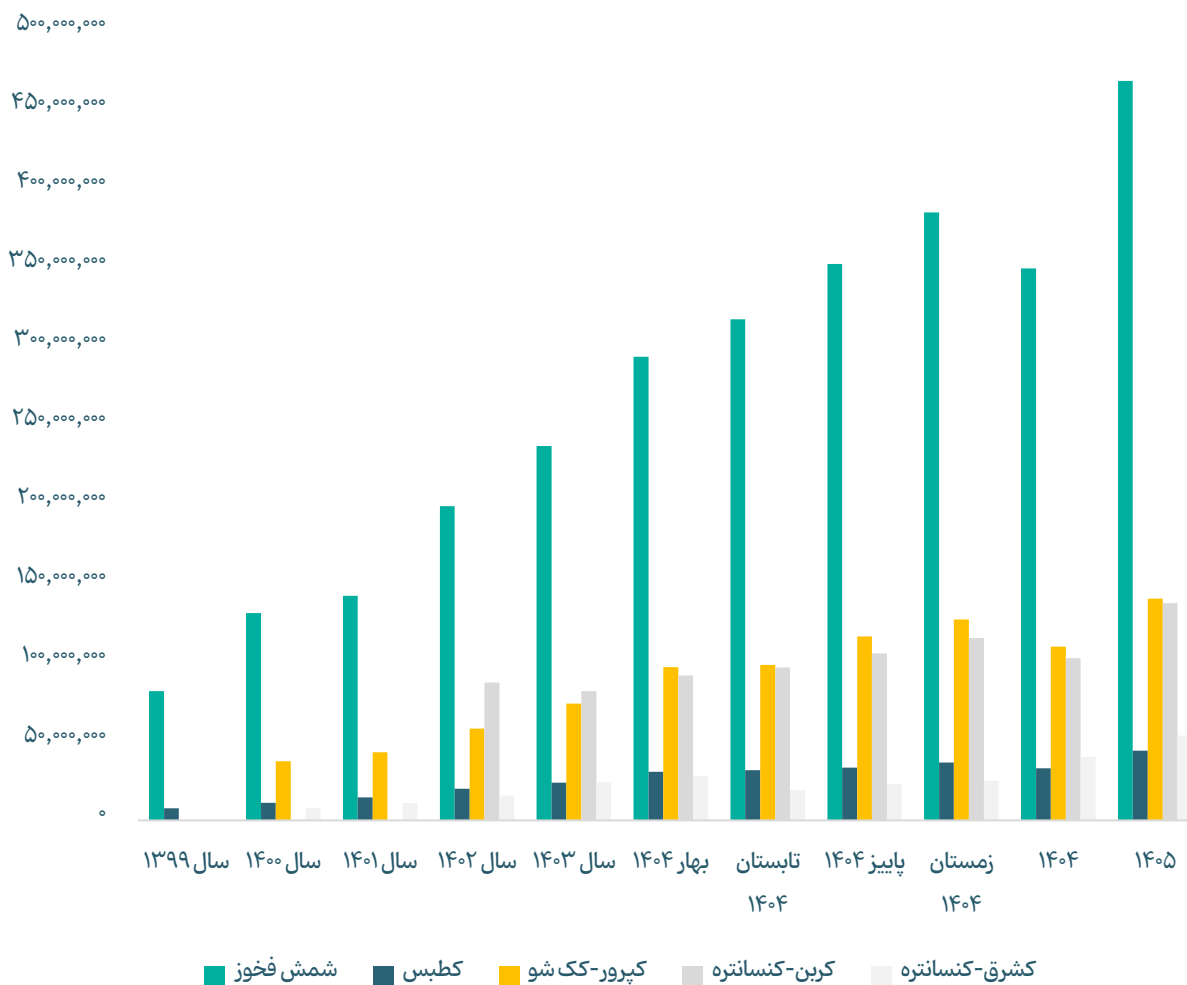
کطبس تنها شرکتی است که در این دوره به صورت پایدار، مستمر و بدون اختلال به فعالیت استخراج خود ادامه داده است. در مقابل، شرکت کزغال به دلیل نبود لانگ وال و همچنین مشکلات عملیاتی مختلف در بخش استخراج، با روند نزولی در میزان استخراج مواجه شده و کاهش تولید را تجربه کرده است.

قیمت محصولات

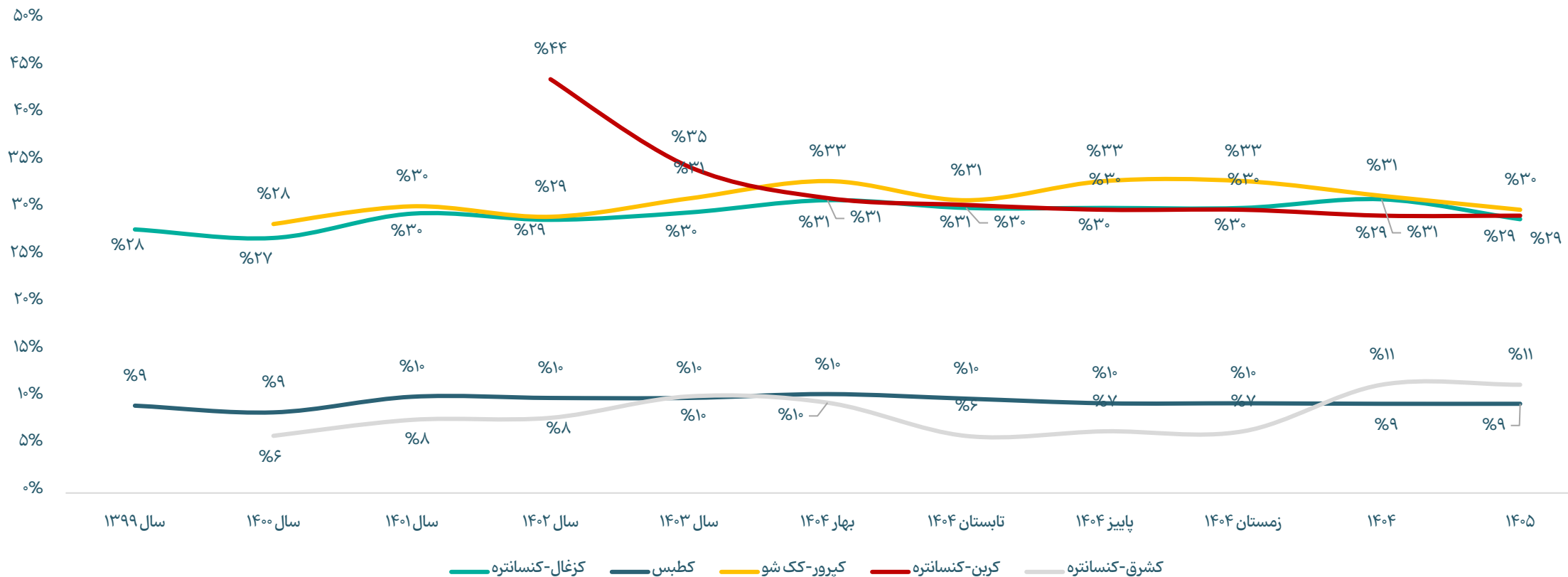
قیمت‌گذاری دستوری محصولات زغال‌سنگی همچنان یکی از مهم‌ترین چالش‌های این صنعت به شمار می‌رود. در گذشته، نرخ خرید کنسانتره زغال‌سنگ بر مبنای ۲۶٫۵٪ قیمت شمش فخور تعیین می‌شد که با توجه به ساختار هزینه‌ای شرکت‌های معدنی، عملاً حاشیه سود این صنعت را تحت فشار قرار داده بود. اما در حال حاضر، ضریب قیمتی کنسانتره زغال‌سنگ به ۳۰٪ قیمت شمش فخور افزایش یافته که می‌تواند تا حدی منجر به بهبود سودآوری شرکت‌های این گروه شود.

از سوی دیگر، نرخ‌گذاری زغال‌سنگ خام با ضریب ۱۰٪ قیمت شمش فخور انجام می‌شود که با توجه به افزایش حقوق دولتی معادن، رشد هزینه‌های استخراج، دستمزد و تجهیزات معدنی، همچنان در سطحی پایین‌تر از بهای تمام‌شده اقتصادی ارزیابی می‌شود.

با توجه به استفاده محدود از زغال‌سنگ حرارتی در ایران به دلیل تعداد کم نیروگاه‌های زغال‌سنگی و فولادسازی‌های کوره بلند، وابستگی کشور به واردات زغال‌سنگ کک‌شو و سهم بالای شرکت‌های فولادی در زنجیره مصرف، قدرت چانه‌زنی عمدتاً در اختیار فولادسازان قرار دارد. با این حال، افزایش ضریب قیمتی کنسانتره به ۳۰٪ را می‌توان گامی مثبت در جهت اصلاح تدریجی قیمت‌گذاری و بهبود وضعیت مالی شرکت‌های زغال‌سنگی دانست.

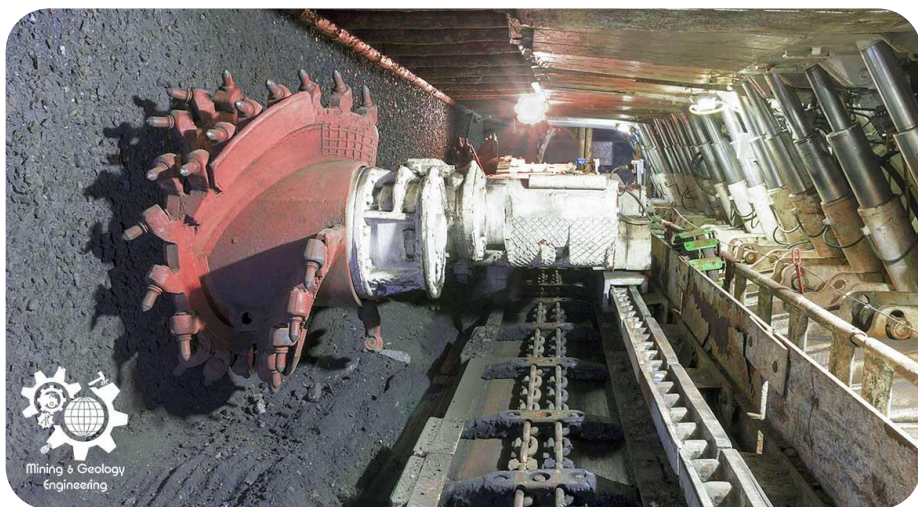


نسبت قیمت به شمش فخوز



با توجه به توضیحات صفحه قبل، قیمت گذاری کنسانتره زغال سنگ معادل ۳۰ درصد و زغال سنگ خام معادل ۱۰ درصد قیمت شمش فخوز انجام می شود. اختلافات مشاهده شده در این ضرایب می تواند ناشی از تفاوت در نوع قراردادها، زمان تسویه حساب و یا کیفیت و قیمت زغال سنگ ارسالی باشد.

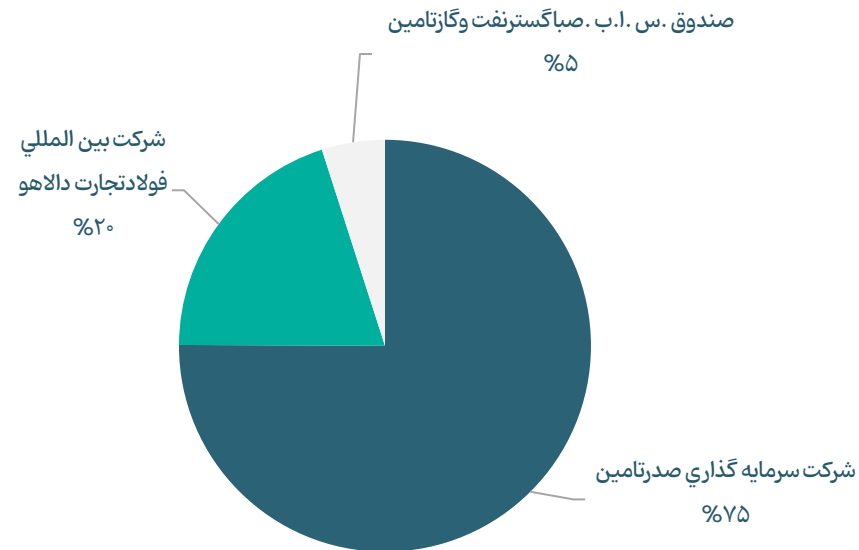
لانگوال



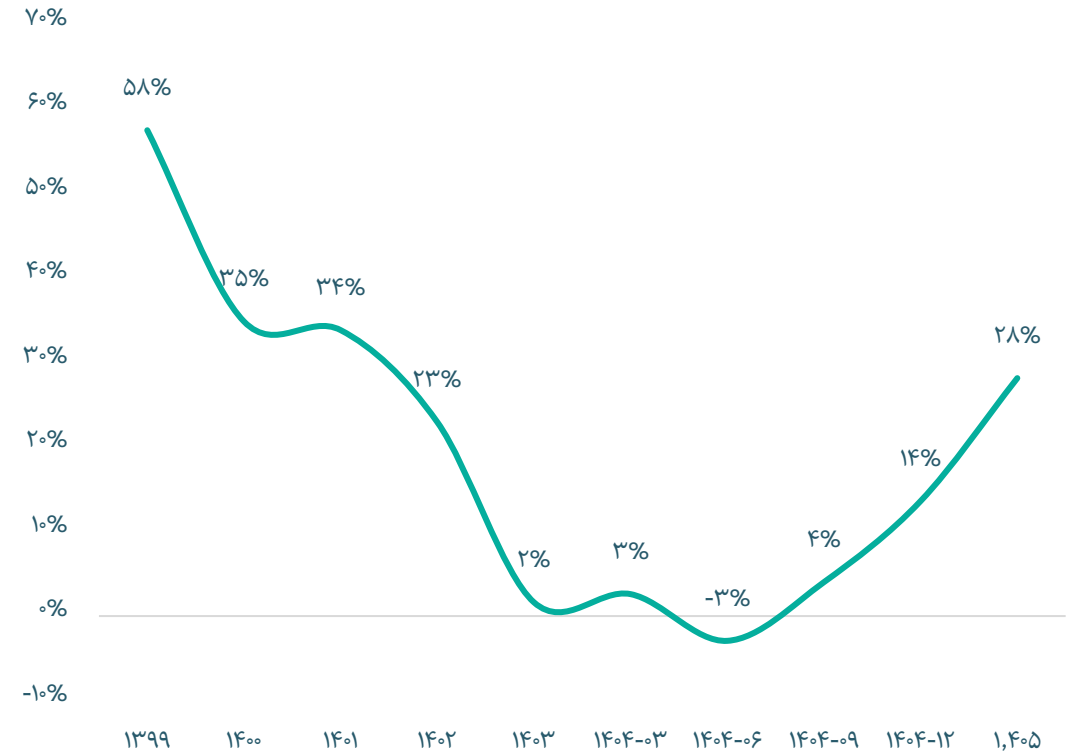
با بازگشت لانگوال به مدار بهره‌برداری و افزایش ظرفیت استخراج، می‌توان انتظار داشت شرکت به‌صورت میانگین حدود ۸۰ هزار تن در ماه افزایش استخراج داشته باشد که بیانگر جهش معنادار در سطح تولید است. با توجه به اینکه لانگوال به‌طور معمول حدود دو سال در مدار قرار دارد و پس از آن به یک دوره اورهال ۶ ماهه و ۱۰ میلیون یورو نیازمند است، مفروضات عملیاتی نشان می‌دهد تداوم تولید در سال پیش‌رو از پایداری مناسبی برخوردار خواهد بود.

بر این اساس و با لحاظ شرایط بهره‌برداری لانگوال، امکان تحقق حدود ۶۰۰ هزار تن تولید کنسانتره در سال آینده به‌عنوان یک سناریوی قابل اتکا و محافظه‌کارانه وجود دارد که می‌تواند اثر مثبتی بر درآمد و سودآوری شرکت داشته باشد.

سهامداران

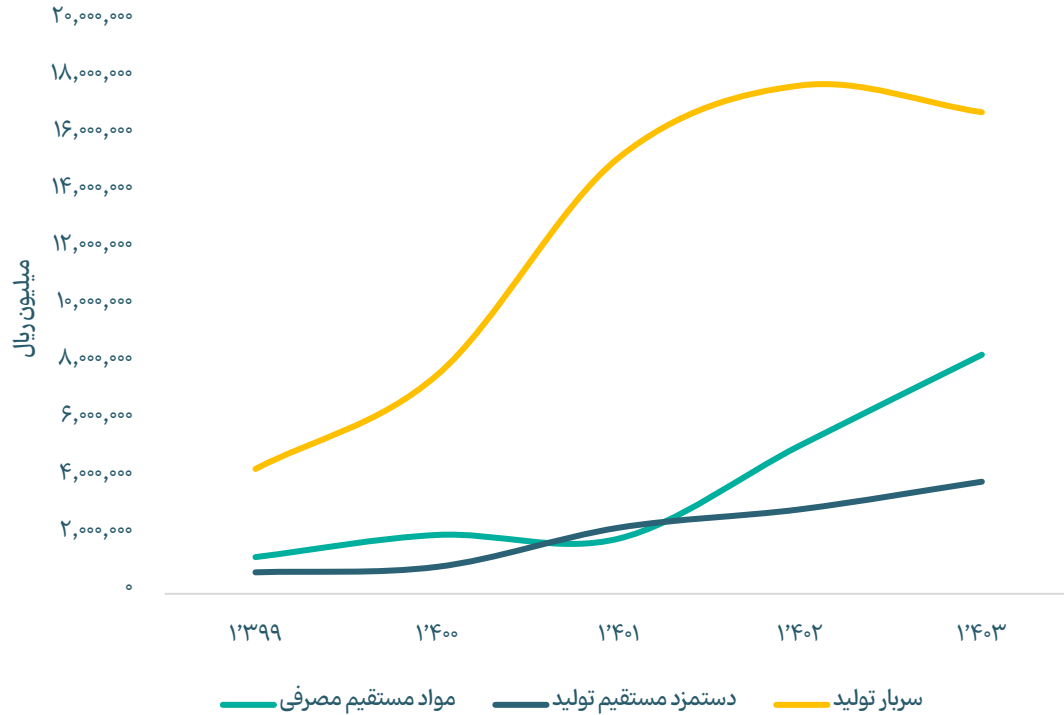


مارجین عملیاتی

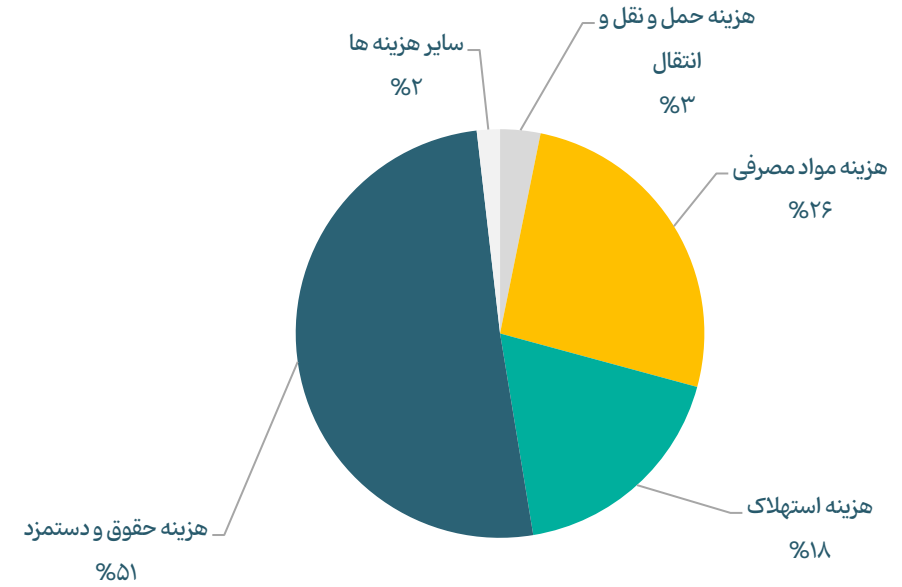


در سال‌های اخیر، خارج بودن استخراج مکانیزه لانگ‌وال از مدار در کنار محدودیت‌های نقدینگی شرکت، کمبود زغال خام با کیفیت مناسب برای تولید کنسانتره و همچنین مشکلات تأمین تجهیزات و ملزومات مورد نیاز برای استخراج به روش سنتی، منجر به کاهش حاشیه سود (مارجین عملیاتی) شرکت شده است. این عوامل به صورت هم‌زمان کارایی تولید را کاهش داده و هزینه‌های عملیاتی را در سطح بالاتری تثبیت کرده‌اند.

بهای تمام شده

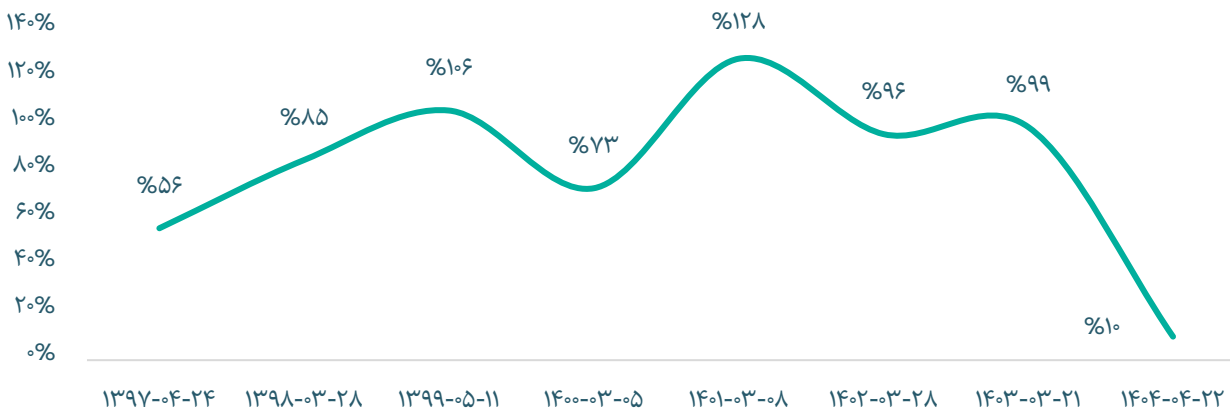


سربار



اگرچه این شرکت دارای یک تونل استخراج مکانیزه زغال سنگ می باشد، اما بخش عمده فعالیت های استخراج همچنان به صورت دستی انجام می شود؛ از این رو هزینه حقوق و دستمزد سهم بالایی از بهای تمام شده تولید را به خود اختصاص داده است.

تقسیم سود



مفروضات

۱۴۰۵	۱۴۰۴	
۵۰%	۴۰%	تورم
۱۰۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	دلار نیما
۶۶۱,۵۹۶	۲۹۷,۳۵۴	تولید کنسانتره

عدم تقسیم سود در دوره اخیر، عمدتاً به دلیل نیاز شرکت به منابع نقد برای تکمیل پروژه لانگ وال و همچنین کاهش قابل توجه در سطح تولید و فروش رخ داده است. با این حال، پیش بینی می شود با بازگشت لانگ وال به مدار بهره برداری و بهبود ظرفیت تولید، جریان نقدی شرکت تقویت شده و در نتیجه امکان افزایش تقسیم سود در دوره های آتی فراهم شود.

سود و زیان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
فروش	۱۴'۳۰۳'۶۷۱	۱۴'۶۱۶'۹۱۷	۲۷'۳۷۰'۹۹۳	۳۵'۰۶۱'۷۷۴	۳۰'۸۵۷'۸۶۹	۳۲'۷۵۴'۳۹۴	۸۹'۳۱۵'۴۹۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۶'۲۰۸'۷۷۵	۱۰'۷۵۹'۳۲۳	۱۸'۲۳۷'۵۷۴	۲۶'۷۱۵'۵۹۰	۲۹'۳۵۷'۱۸۹	۲۹'۳۶۷'۰۷۳	۶۸'۳۴۷'۶۸۶
سود (زیان) ناخالص	۸'۰۹۴'۸۹۶	۳'۸۵۷'۵۹۴	۹'۱۳۳'۴۱۹	۸'۳۴۶'۱۸۴	۱'۵۰۰'۶۸۰	۳'۳۸۷'۳۲۱	۲۰'۹۶۷'۸۱۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۹۳'۱۹۹	۱۱۹'۴۶۲	۳۹۱'۴۸۹	۶۹۴'۰۴۵	۲۸۹'۸۲۴	۵۱۳'۸۱۵	۱'۴۰۱'۰۸۳
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۲۰۹'۹۵۷	۸۰۴'۸۷۳	۷۲۴'۵۴۳	۱۰'۷۷۱	۹'۱۵۹-	۱۷۴'۹۱۴	۷۰۸'۳۷۱
سود (زیان) عملیاتی	۸'۲۱۱'۶۵۴	۴'۵۴۳'۰۰۵	۹'۴۶۶'۴۷۳	۷'۶۶۲'۹۱۰	۱'۲۰۱'۶۹۷	۳'۰۴۸'۴۲۰	۲۰'۲۷۵'۱۰۰
هزینه های مالی	۸۹'۰۸۰	۹۹'۷۶۲	۲۲۰'۸۹۵	۳۶۹'۹۳۳	۹۷۹'۰۷۶	۹۷۹'۹۶۰	۲'۲۸۰'۷۱۸
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۰۴'۰۵۱	۵۷۹'۵۴۵	۵۹'۷۹۳	۸۰۰'۹۸۰	۳۳۸'۷۹۲	۱۱۴'۷۹۲	۱۱'۴۲۸
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸'۲۲۶'۶۲۵	۵'۰۲۲'۷۸۸	۹'۳۰۵'۳۷۱	۸'۰۹۳'۹۵۷	۵۶۱'۴۱۳	۲'۱۸۳'۲۵۲	۱۸'۰۰۵'۸۱۰
مالیات	۰	۶'۲۵۰	۳۹'۶۴۷	۴۲'۵۶۳	۵۹'۵۲۵	۴۶۷'۶۹۱	۴'۰۶۸'۶۳۸
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۸'۲۲۶'۶۲۵	۵'۰۱۶'۵۳۸	۹'۲۶۵'۷۲۴	۸'۰۵۱'۳۹۴	۵۰۱'۸۸۸	۱'۷۱۵'۵۶۱	۱۳'۹۳۷'۱۷۲
سود (زیان) خالص	۸'۲۲۶'۶۲۵	۵'۰۱۶'۵۳۸	۹'۲۶۵'۷۲۴	۸'۰۵۱'۳۹۴	۵۰۱'۸۸۸	۱'۷۱۵'۵۶۱	۱۳'۹۳۷'۱۷۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴'۱۱۳	۲'۵۷۱	۲'۶۴۷	۲'۳۰۰	۱۴۳	۱۱۴	۹۲۹
سرمایه	۲'۰۰۰'۰۰۰/۰۰	۲'۰۰۰'۰۰۰/۰۰	۳'۵۰۰'۰۰۰/۰۰	۳'۵۰۰'۰۰۰/۰۰	۳'۵۰۰'۰۰۰/۰۰	۱۵'۰۰۰'۰۰۰/۰۰	۱۵'۰۰۰'۰۰۰/۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۵۴۸	۳۴۳	۶۱۸	۵۳۷	۳۳	۱۱۴	۹۲۹



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