



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۱۸

۱۴۰۴/۰۱/۲۳

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

۴۰ • تحلیل مفید

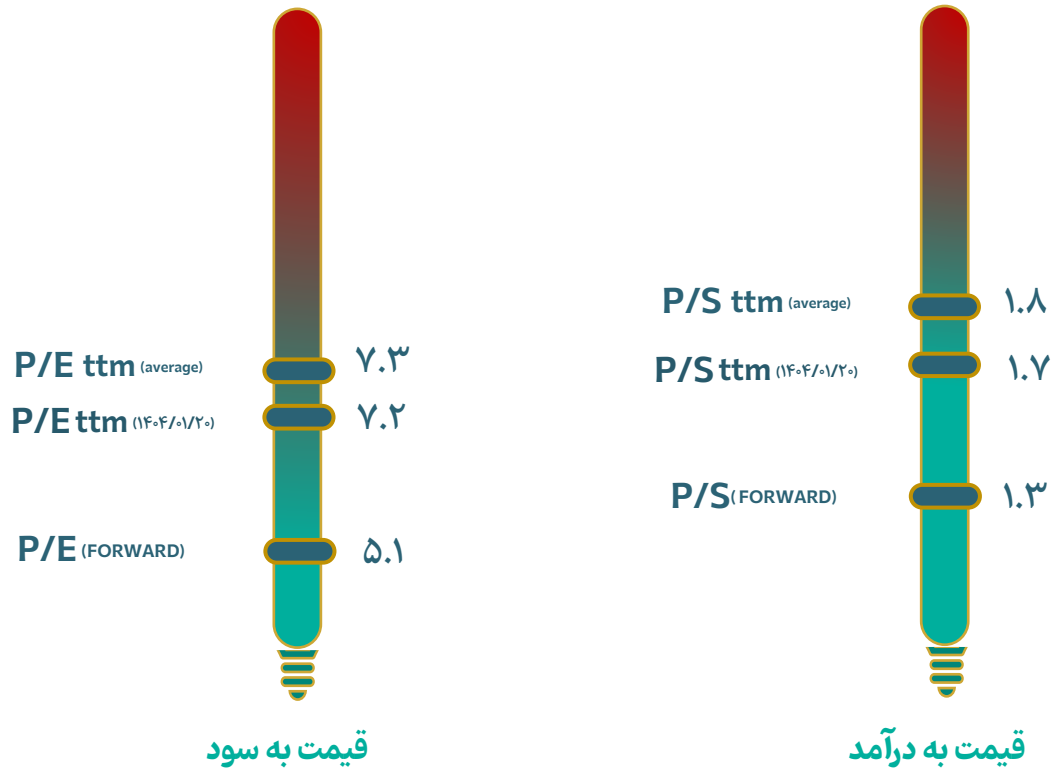
تحلیل نماد "کپور"



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



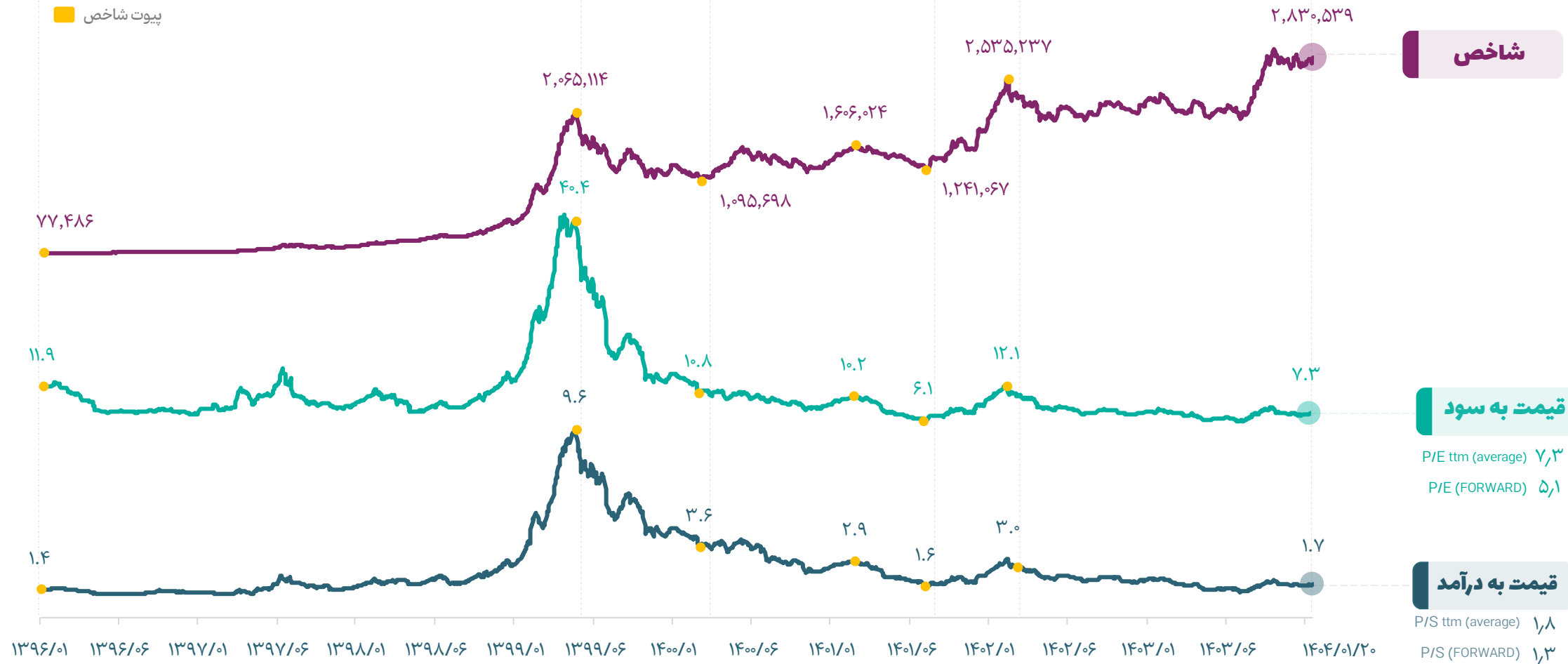
مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

هفته پیش به عنوان اولین هفته کاری سال جاری با ریزش بازارهای جهانی در پی جنگ تعرفه‌ای آمریکا کار خود را شروع کرد و در روزهای ابتدایی هفته در پی کاهش قیمت کامودیتی‌ها شاهد افت شاخص کل بودیم اما نقطه عطف در اخبار هفته پیش در روز دوشنبه و با اعلام خبر مذاکره ایران و آمریکا در عمان رقم خورد و با امیدواری ایجاد شده در جهت رفع تنش‌های ژئوپلیتیک، سبب شد تا شاخص کل تا محدوده دو میلیون و هشتصد و سی هزار واحدی رشد کند و رشد حدود یک درصدی را از خود بجای بگذارد که این رشد در کنار کاهش نرخ دلار آزاد به زیر ۱۰۰ هزار تومان، اصطلاحاً بازدهی دلاری برای سرمایه‌گذاران در اولین هفته سال ۱۴۰۴ به همراه داشت.

از طرف دیگر اما نرخ دلار توافقی همچنان با ثبات در کانال ۶۸ هزار تومان باقی مانده است و شکاف بالای آن با نرخ دلار آزاد به ضرر تولید و بازار سرمایه است که به نظر می‌بایست تا زمان معرفی وزیر اقتصاد منتظر ماند، تا مشاهده شود سیاست دولت در این زمینه چگونه خواهد بود و کنترل این نرخ به چه صورت انجام خواهد گرفت.

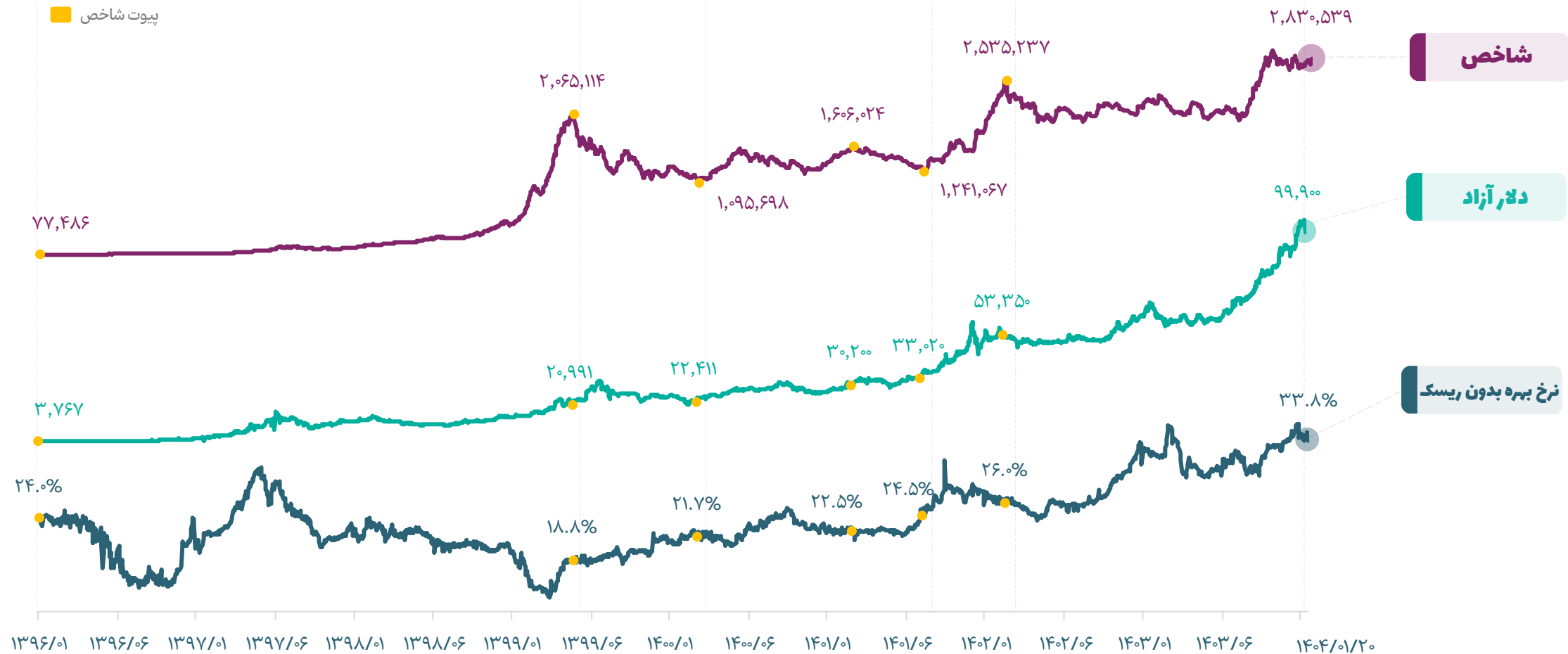
بازارهای جهانی در هفته پیش پس از بالا گرفتن جنگ تعرفه‌ای بین چین و آمریکا ریزش قابل توجهی را تجربه کردند که با خبر تعلیق ۹۰ روزه تعرفه‌ها بر سایر کشورها، کمی این ریزش‌ها جبران شد و باید دید در ادامه این تحولات به کدام سمت و سو خواهند رفت و بازارهای جهانی در چه سطوحی به تعادل خواهند رسید، هر چند توجه بازار به ریسک‌های ژئوپلیتیک در زمان فعلی بیش از هر موضوع دیگری خواهد بود و اخبار این حوزه در کوتاه مدت می‌تواند تعیین کننده روند بازار باشد. در کل به نظر می‌رسد می‌توان با توجه به شرایط بنیادی شرکت‌ها و با توجه روند ریسک‌های ژئوپلیتیک و نرخ بهره روند کلی بازار سرمایه در ماه‌های آینده را مثبت ارزیابی کرد.

بازار سرمایه در یک نگاه

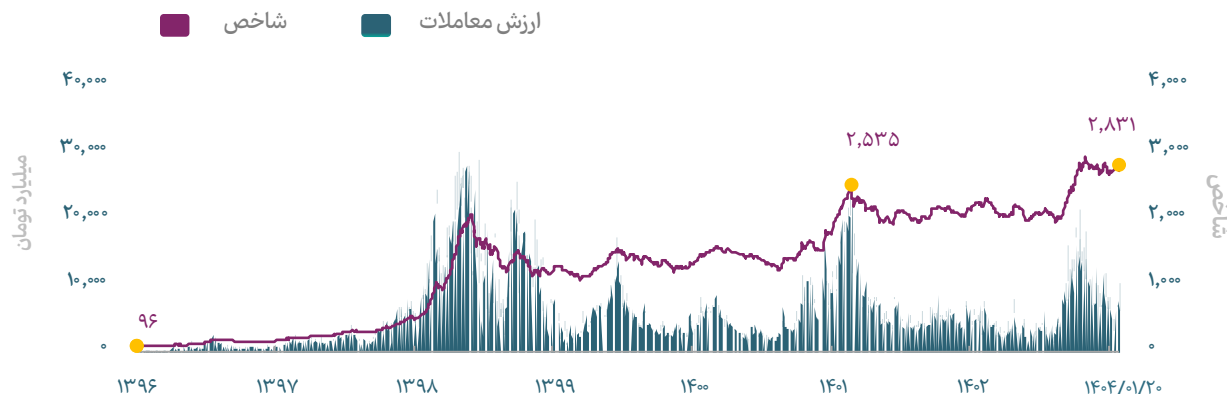


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

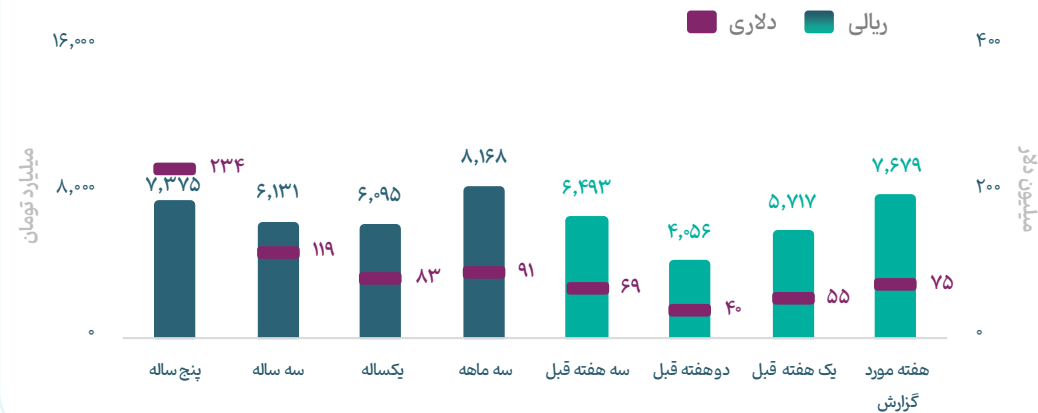
بازار سرمایه در یک نگاه



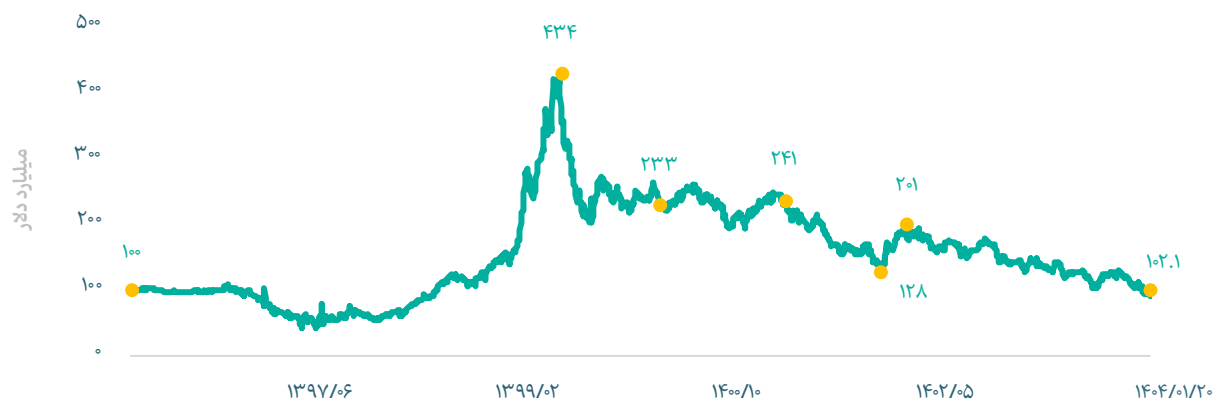
ارزش معاملات خرد



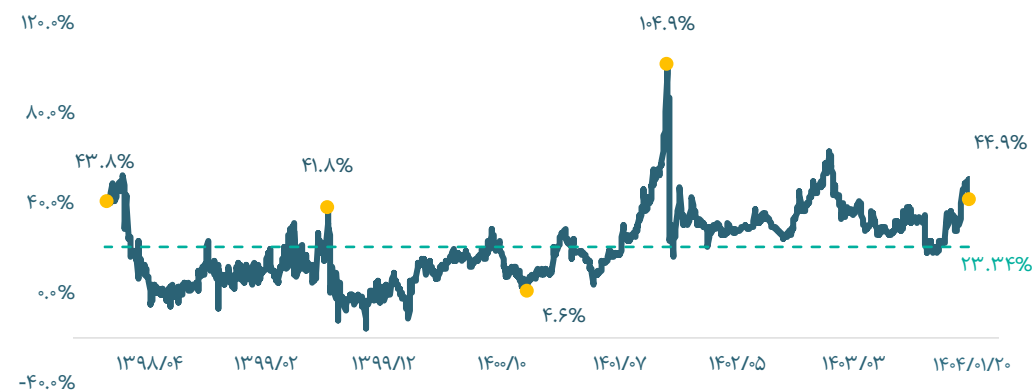
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



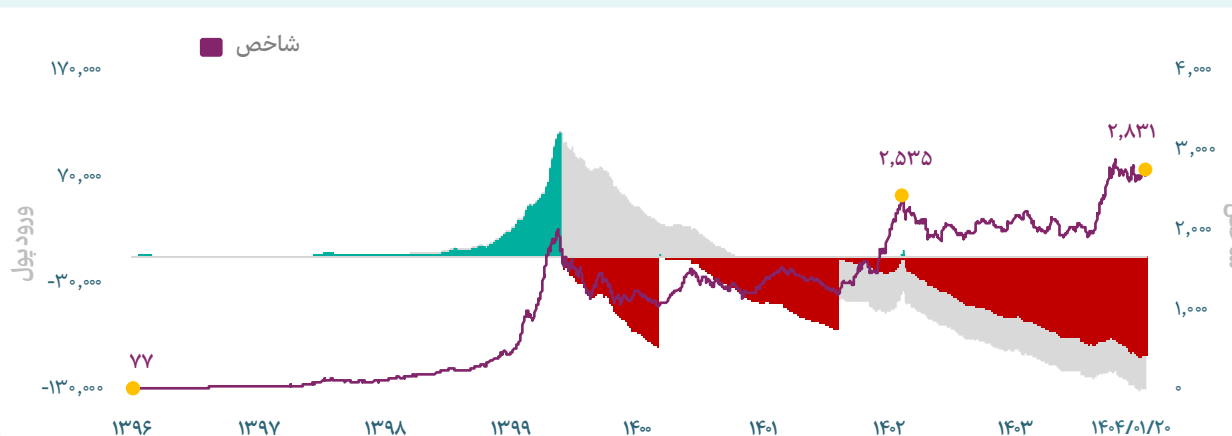
ارزش دلاری بازار



فاصله دلار آزاد و نیما



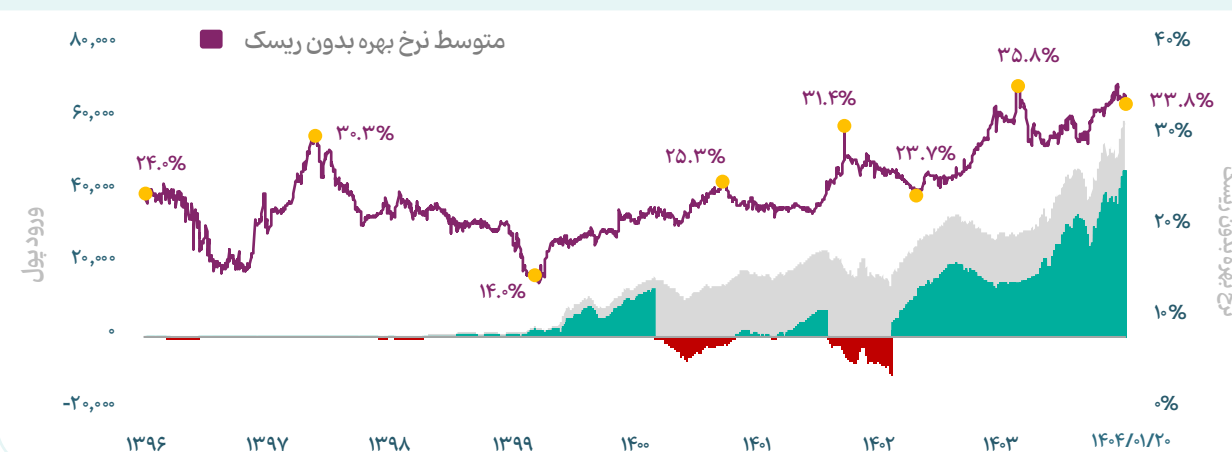
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



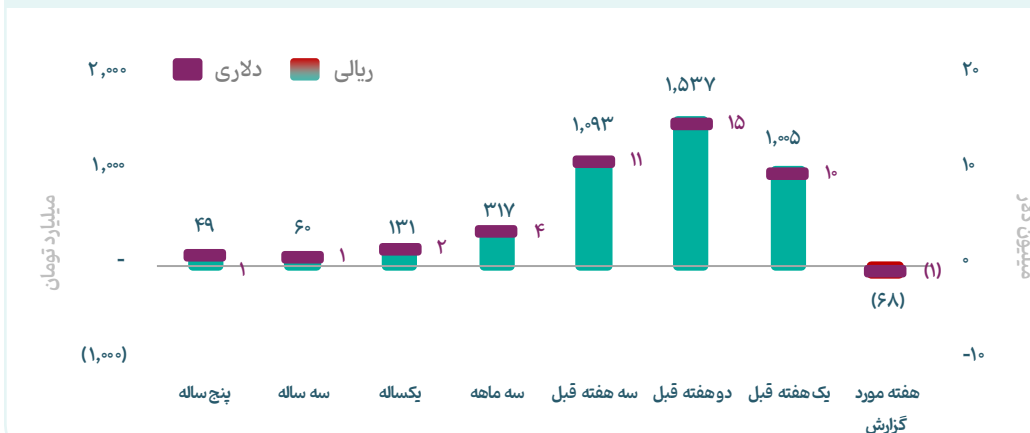
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



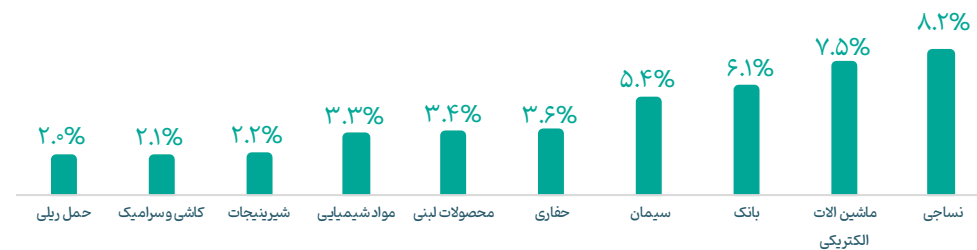
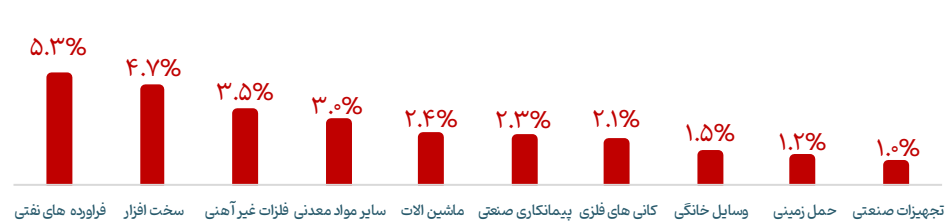
ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



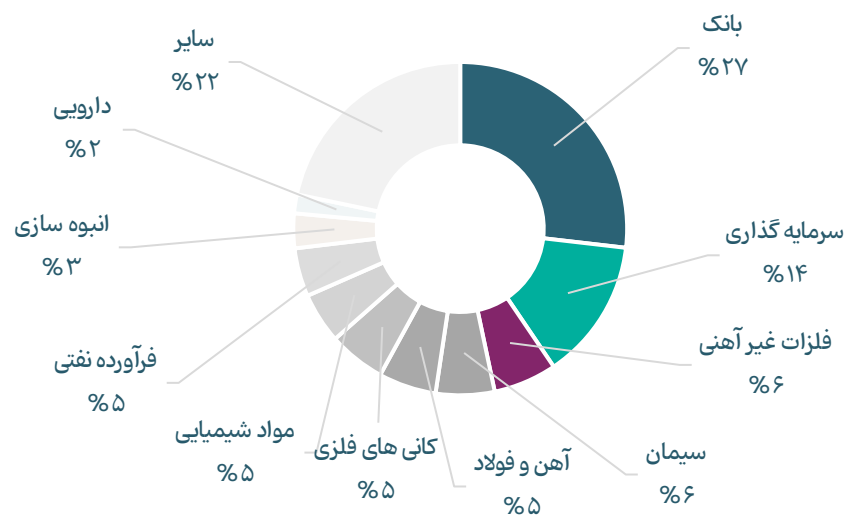
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



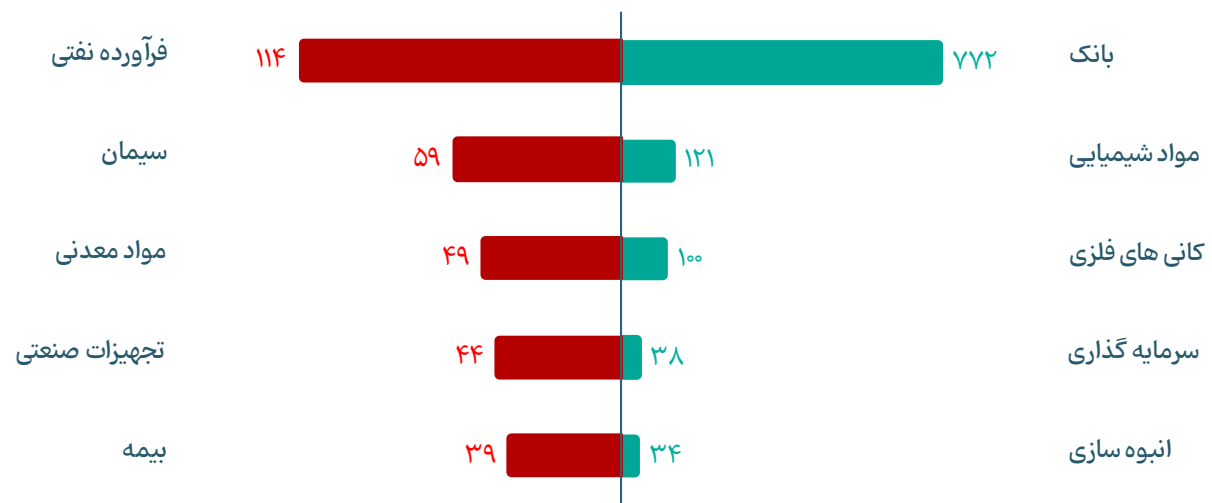
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

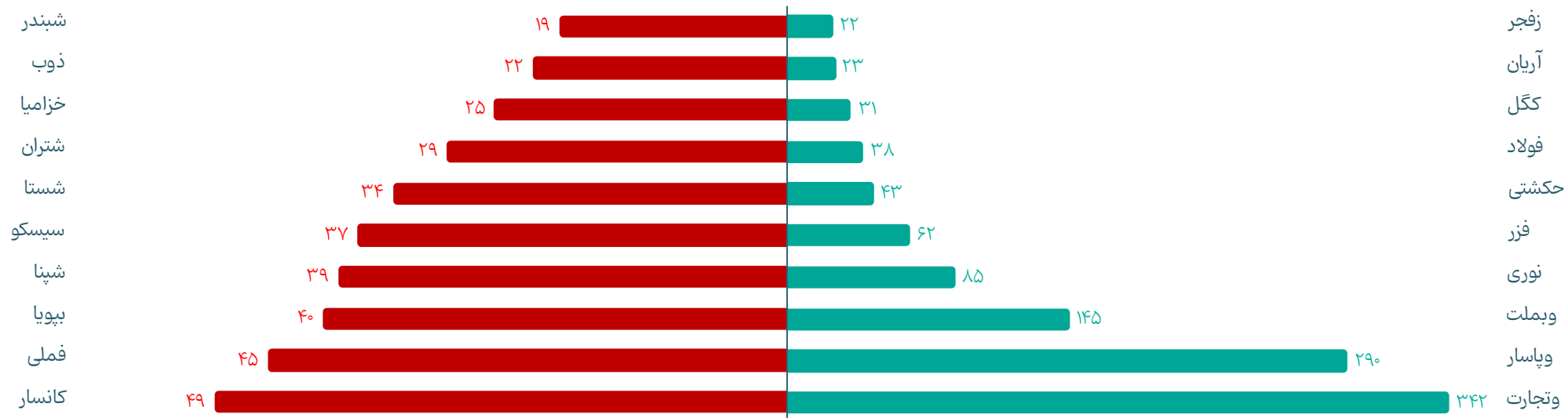
ثامان ۱۶.۲%	حرهشا ۱۵.۶%	غدانه ۱۵.۶%	خنور ۱۵.۴%	محتشم ۱۳.۵%	سغدیر ۱۲.۵%	خبینان ۱۲.۵%	فبیرا ۱۲.۳%	غالبر ۱۲.۱%	سنیر ۱۱.۳%	سهگمت ۱۱.۱%		شلیا ۱۰.۹%	
وپاسار ۱۵.۸%	چکاوہ ۱۵.۶%	سباقر ۱۵.۵%	وتجارت ۱۳.۷%	شفارس ۱۲.۹%	آریان ۱۲.۵%	اردستان ۱۲.۴%	شدوص ۱۲.۲%	کایزد ۱۱.۳%	زفجر ۱۱.۳%	وساپا ۱۰.۸%	شپاکسا ۱۰.۴%	ورنا ۱۰.۳%	

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

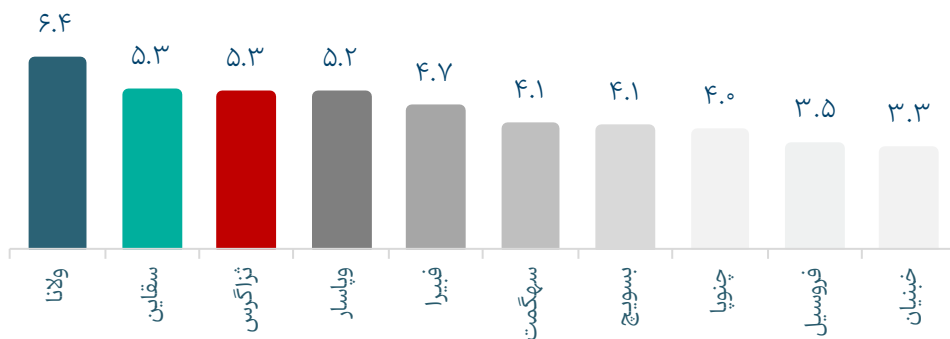
دهدشت ۱۲.۱%	وشمال ۱۰.۹%	بیوپا ۹.۶%	شبندر ۹.۰%	شستان ۸.۶%	سلیم ۸.۵%	غاذر ۸.۲%	شبریز ۸.۱%	فزر ۸.۰%	شفام ۷.۸%	فزرین ۷.۸%	رتاپ ۷.۵%	آس پ ۷.۵%
فالوم ۱۰.۹%	درهآور ۱۰.۰%	بمیلا ۹.۲%	شپنا ۸.۸%	زاگرس ۸.۵%	ثتران ۸.۳%	شتران ۸.۱%	دتولید ۸.۰%	کرومیت ۷.۹%	حبندر ۷.۸%	پیزد ۷.۵%	مادیرا ۷.۴%	خرینگ ۷.۴%

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

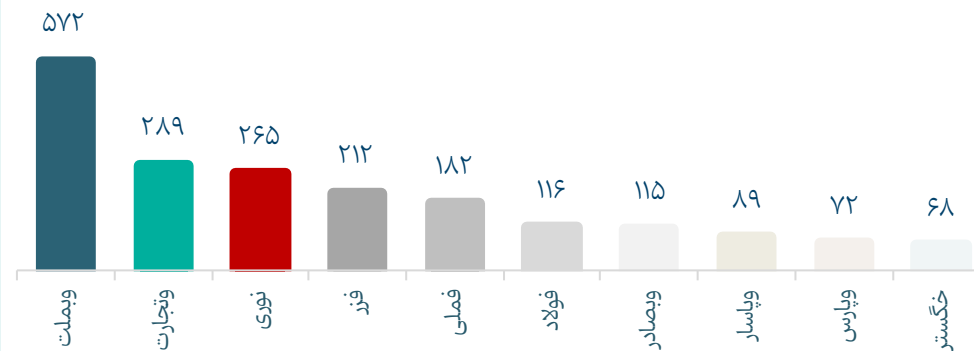
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



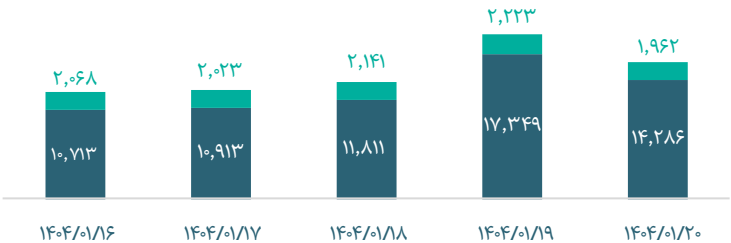
نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



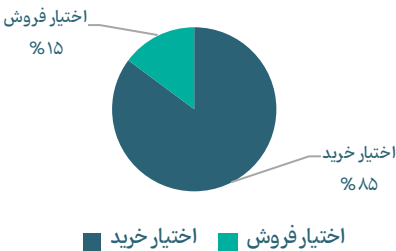
بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
پناه	۱۴۰۴/۰۱/۲۴
وتعاون	۱۴۰۴/۰۱/۲۴
خبهم	۱۴۰۴/۰۱/۲۷
خساپا	۱۴۰۴/۰۱/۲۷
اهرم	۱۴۰۴/۰۱/۲۷
وبملت	۱۴۰۴/۰۱/۲۷
خودران	۱۴۰۴/۰۱/۲۷

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضجار۲۵	۱۰۶%	تجارت	۰.۶
۲	ضملت۱۲۰	۴۷%	وبملت	۲.۵
۳	ضملت۱۱۹	۳۶%	وبملت	۴.۲
۴	ضجار۲۵۱	۳۰%	تجارت	۱.۱
۵	ضجار۲۰۴۹	۲۵%	تجارت	۰.۸
۱	ضستا۱۲۸	-۸۷%	شستا	۱.۱
۲	ضهرم۱۲۲	-۶۷%	اهرم	۶.۴
۳	ضفلا۱۱۷	-۶۷%	فولاد	۰.۸
۴	ضهرم۱۲۳	-۶۰%	اهرم	۰.۵
۵	طهرم۱۲۰	-۵۳%	اهرم	۶.۱

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	ضهرم۲۰۱۸	۵۱۰,۹۱۵	۶۸.۵	اهرم	۲۵,۹۹۰	۲۸۰۰۰	۱,۴۷۶	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۲	ضهرم۱۳۱	۴۱۸,۲۴۵	۳۱.۰	اهرم	۲۵,۹۹۰	۲۶۰۰۰	۸۷۹	۱۴۰۴/۰۱/۲۷
۳	ضهرم۲۰۱۶	۹۱,۰۴۲	۳۰.۴	اهرم	۲۵,۹۹۰	۲۴۰۰۰	۳,۵۸۰	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۴	طهرم۲۰۱۶	۲۸۹,۴۴۲	۲۶.۰	اهرم	۲۵,۹۹۰	۲۴۰۰۰	۶۴۷	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۵	ضهرم۱۱۲۰	۱۱۵,۴۰۹	۱۹.۹	اهرم	۲۵,۹۹۰	۲۴۰۰۰	۲,۲۳۱	۱۴۰۴/۰۱/۲۷
۶	ضهرم۲۰۱۷	۸۳,۲۷۹	۱۸.۷	اهرم	۲۵,۹۹۰	۲۶۰۰۰	۲,۳۵۰	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۷	ضهرم۲۰۱۴	۲۰,۷۳۳	۱۳.۹	اهرم	۲۵,۹۹۰	۲۰۰۰۰	۷,۱۲۳	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۸	ضهرم۲۰۱۵	۲۴,۴۶۶	۱۱.۲	اهرم	۲۵,۹۹۰	۲۲۰۰۰	۵,۲۰۱	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۹	طهرم۲۰۱۷	۶۰,۹۱۸	۹.۲	اهرم	۲۵,۹۹۰	۲۶۰۰۰	۱,۲۴۷	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
۱۰	ضهرم۱۱۸	۱۶,۱۵۳	۹.۱	اهرم	۲۵,۹۹۰	۲۰۰۰۰	۶,۱۱۸	۱۴۰۴/۰۱/۲۷

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

بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل طی هفته گذشته، پس از پشت سر گذاشتن چند روز منفی، مجدد در مسیر صعودی قرار گرفته و خود را به نزدیکی محدوده ۲,۸۷۰,۰۰۰ رسانده است. در صورت حفظ روند صعودی و بهبود ارزش معاملات، امکان عبور از خطوط مقاومتی ترسیم شده و همچنین حرکت به سمت مقاومت ۲,۹۴۵,۰۰۰ واحد وجود دارد. در صورت عبور از محدوده مذکور، شاخص می‌تواند اهداف بالاتری را نیز دنبال نماید. در سناریوی نزولی و عدم توانایی شاخص در حفظ محدوده فعلی، می‌توان محدوده‌های ۲,۷۳۵,۰۰۰ و ۲,۶۸۰,۰۰۰ را به عنوان محدوده‌های حمایتی مهم شاخص در نظر گرفت.



رکورد جدید اونس جهانی طلا

قیمت طلا برای اولین بار در معاملات روز جمعه از مرز ۳۲۰۰ دلار گذشت. ضعف دلار و تشدید جنگ تجاری سرمایه‌گذاران را به سمت این پشتوانه ایمن سوق داده است. قیمت هر اونس طلا در زمان تنظیم این گزارش با ۱.۰۹ درصد افزایش به ۳۲۱۰ دلار و ۹۸ سنت رسید. قیمت معاملات آتی طلا در بازار کامکس نیویورک هم با یک افزایش ۱.۵۴ درصدی به ۳۲۲۶ دلار و ۳۰ سنت رسیده است.

[لینک خبر](#)



محدودیت برق کارخانه‌های سیمان

«علی‌اکبر الوندیان» دبیر انجمن صنفی صنعت سیمان در گفت‌وگو با خبرنگار اقتصادی خبرگزاری تسنیم، با اشاره به اینکه از ۱۶ فروردین ماه برق کارخانجات سیمان محدود شده است، گفت: هر ساله فروردین و اردیبهشت ماه زمان طلایی برای تولید و ذخیره‌سازی کلینکر بود و ما در این دو ماه عقب‌ماندگی صنعت را در کاهش ذخایر کلینکر به دلیل ناترازی انرژی در فصل زمستان جبران می‌کردیم اما امسال در اقدامی عجیب محدودیت برق از ابتدای سال آغاز شده و این در حالی است که از ۲۵ اسفندماه گاز صنایع وصل شده است.

[لینک خبر](#)



افزایش نرخ خرید برق خورشیدی و بادی

خرید تضمینی برق نیروگاه‌های خورشیدی با ظرفیت ۲۰ کیلووات و کمتر، از ۲۵ هزار ریال در سال ۱۴۰۲ به ۳۸ هزار و ۲۰۰ ریال در ابلاغیه جدید وزارت نیرو افزایش یافته که نشان دهنده افزایش ۵۳ درصدی است. همچنین نرخ‌های جدید خرید تضمینی برق نیروگاه‌های خورشیدی با ظرفیت ۲۰ کیلووات تا یک مگاوات از ۲۲ هزار ریال به ۳۱ هزار و ۵۰۰ ریال رسیده که نشان دهنده افزایش ۴۳ درصدی است. نرخ جدید خرید تضمینی برق نیروگاه‌های بادی نیز با ظرفیت ۲۵۰ کیلووات تا یک مگاوات از ۱۷ هزار ریال به ۳۱ هزار و ۵۰۰ ریال رسیده که افزایش چشمگیر ۸۵ درصدی را نشان می‌دهد.

[لینک خبر](#)

شرکت داروسازی دکتر عبیدی از افزایش نرخ ۱۵ درصدی برای ۵۵ قلم از محصولات خود خبر داد که تقریباً ۶۵ درصد از فروش این شرکت را شامل می‌شود. دعبید که قدیمی‌ترین و بزرگترین شرکت دارویی در ایران محسوب می‌شود، در سال مالی قبل (منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳) با افت در حاشیه سود ناخالص و خالص همراه شد و این موضوع سبب گردید علی‌رغم رشد ۳۰ درصدی فروش، با افت ۸ درصدی سود خالص در بازه مذکور روبه‌رو شود. دعبید با در اختیار داشتن سبدی متنوع از محصولات، انواع کپسول، قرص، شربت و سوسپانسیون را در ۱۳ حوزه درمانی تولید می‌کند و در زمینه قلبی-عروقی و دیابت نقش مهمی در بازار دارویی کشور دارد. این شرکت داروساز در اولین فصل از سال مالی جدید خود با رشد ۵۰ درصدی در فروش همراه شده و بیش از ۳ هزار میلیارد تومان در زمستان محقق کرده است. یکی از نکات قابل توجه در گزارشات ماهانه این است که دعبید در سه ماه گذشته به طور متوسط ۱۵ درصد از کل فروش خود را تخفیف داده است (۵۳۱ میلیارد تومان) و درصد تخفیفات نسبت به سال گذشته (۱۰ درصد از کل فروش) افزایش یافته است. قیمت‌گذاری دستوری دارو و عدم رشد متناسب با بهای تمام شده و همچنین درصد تخفیفات بالا، سبب شده دعبید در دوره‌های اخیر با افت در حاشیه سود همراه شود. البته احتمال وقوع تحولات مثبت در صنعت دارو از باب وصول مطالبات و دریافت مجوزهای افزایش نرخ در ماه‌های اخیر می‌تواند شرایط کلی صنعت و دعبید را در ماه‌های آتی بهتر کند و بررسی گزارشات در ماه‌های آینده حائز اهمیت خواهد بود.

شرکت ایران پاسا تایر و رابر از افزایش ۱۰ درصدی نرخ فروش محصولات خود خبر داد. این افزایش نرخ در پی رشد نرخ دلار که بالا رفتن هزینه‌های تولید را در پی داشته و همچنین رشد حقوق و دستمزد در سال جدید اعمال شده است. این شرکت پیش از این و در دی ماه ۱۴۰۳، افزایش نرخ دیگری را به میزان ۱۵ درصد اعمال کرده بود. پاسا یکی از قدیمی‌ترین تولیدکنندگان لاستیک در کشور می‌باشد که انواع تایر و تیوب موتور سیکلت، دوچرخه و ویلچر از جمله محصولات آن می‌باشد. صنعت تایر و لاستیک به واسطه وابستگی بالای نرخ مواد اولیه به نرخ ارز و وارداتی بودن بخشی از آنها نظیر کائوچوی طبیعی، حساسیت زیادی به قیمت دلار دارد و نوسانات مثبت نرخ ارز به سرعت بهای تمام شده تایرسازان را افزایش می‌دهد. پاسا نیز از قاعده مستثنی نیست اما مزیت آن در این است که قیمت‌گذاری محصولات را بر اساس بهای تمام شده و با در نظر گرفتن حاشیه سود منطقی توسط هیئت مدیره تعیین می‌کند. پاسا که سال ۱۴۰۳ را با فروش ۳۱۱۸ میلیارد تومانی (رشد ۲۶ درصدی نسبت به ۱۴۰۲) به اتمام رساند، به طور متوسط در دو سال گذشته حاشیه سود ناخالص ۲۲ درصدی را محقق نموده است و به نظر می‌رسد با افزایش نرخ‌های اعمال شده بتواند همچنان بتواند ثبات نسبی در سودآوری را تداوم ببخشد.

شرکت سیمان مازندران با نماد سمازن، بهار را با فروش ۱۶۳ میلیارد تومانی در بورس کالا طی ۲۲ روز ابتدایی سال آغاز کرده است. این شرکت به طور متوسط با رقابت ۳.۴ درصدی در معاملات فروردین همراه بوده و توانسته است هر تن سیمان خود را با میانگین نرخ ۱ میلیون و ۵۳۲ هزار تومان به فروش برساند. متوسط نرخ معاملات سیمان مازندران نسبت به اسفندماه تغییر چندانی نداشته اما در مقایسه فروردین سال قبل شاهد رشد ۵۷ درصدی هستیم و این نرخ می‌تواند با توجه به رونق بیشتر معاملات سیمان در فصل بهار، با رشد بیشتری هم مواجه شود. سمازن یکی از تولیدکنندگان بزرگ سیمان در کشور است که با قرار گرفتن در منطقه‌ای نسبتاً پر تقاضا، معمولاً نرخ‌های خوبی را در معاملات خود تجربه می‌کند. این شرکت که سال مالی منتهی به آذر دارد، در فصل زمستان فروش ۷۹۶ میلیارد تومانی را محقق نموده است که نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۲ رشد ۵۰ درصدی را نشان می‌دهد. با توجه به ثبات نسبی حاشیه سود در محدوده ۵۰ درصد طی سال‌های اخیر و همچنین افزایش مناسب قیمت سیمان و پوشش رشد هزینه‌ها، به نظر می‌رسد سمازن در سال جاری هم بتواند همچنان عملکرد موافی را در فروش و سودآوری تجربه کند.



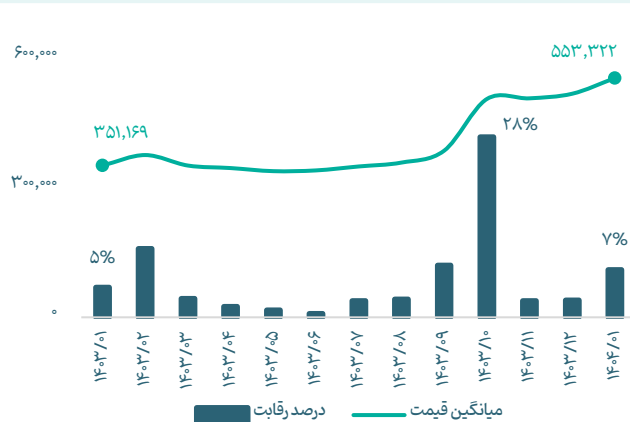
بورس کالا



بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان زاوه تربت	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	۴۷%
سیمان مدلل (صنایع سیمان سامان غرب سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۵۲/۵-فله		۴۴%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۲۷%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۲۷%
پتروشیمی اصفهان	زایلین مخلوط	۲۶%
سیمان مدلل	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	-۳۵%
سیمان غرب	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	-۲۹%
سیمان زابل	سیمان پوزولانی ویژه/کیسه ۵۰	-۱۸%
سیمان مدلل	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	-۱۶%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن شیمیایی EP۴۴۰G	-۱۵%

دیدگاه هفته (روغن پایه)

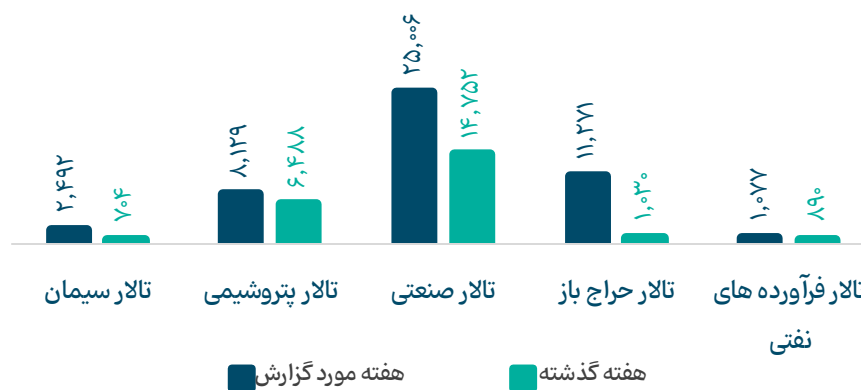


روغن پایه به عنوان اولین و اصلی ترین ماده در تولید انواع روغن بکار می رود که عموماً از پالایش نفت خام بدست می آید و با اضافه کردن افزودنی ها و مواد شیمیایی مختلف به آن، می توان انواع مختلفی از روغن ها شامل روغن موتور دیزلی، بنزینی، صنعتی، هیدرولیک، گریس و ... را تولید نمود. نفت سپاهان با در اختیار داشتن سهم ۳۵ درصدی، بزرگترین عرضه کننده روغن پایه در بورس کالا می باشد و نفت ایرانول، نفت پارس و نفت بهران در رتبه های بعدی قرار دارند. همانطور که در نمودار مشاهده می شود رقابت در معاملات فروردین روغن پایه پس از دو ماه مجدداً صعودی شده و به ۷ درصد رسیده است. میانگین نرخ این محصول هم ۵۵/۳ میلیون تومان به ازای هر تن بوده است. با توجه به رشد نرخ روغن پایه در هفته های اخیر و همچنین افت نسبی قیمت لوبکات (ماده اولیه تولید روغن پایه)، حاشیه سود روانکاران با بهبود نسبی مواجه شده است و باید دید این روند در هفته های آتی به چه صورت خواهد بود.

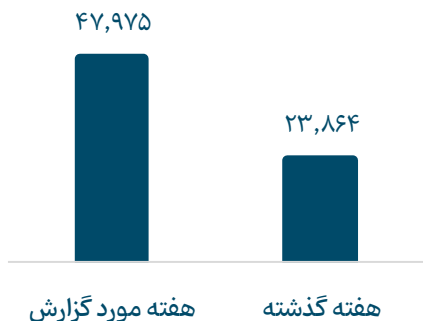
بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۲۱۶%
پتروشیمی کارون	اسید نیتریک	۱۳۱%
سیمان آرتا اردبیل	سیمان مرکب رده ۴۲/۵ (تا ۳۵%-عادی)-فله	۱۲۲%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۸۳%
سیمان سپاهان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۷۹%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پوزولانی/کیسه ۵۰	۷۴%
سیمان آرتا اردبیل	سیمان مرکب رده ۳۲/۵ (تا ۲۰%-عادی)-کیسه ۵۰	۷۳%
سیمان آرتا اردبیل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۷۱%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۶۶%

ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	محصول	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۶۸۵,۹۵۱,۸۴۲	۱.۳%	۱.۶۴	-	شگویا	۶۷۱	۹%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۶۸۰,۱۸۷,۱۸۰	۰.۲%	۱.۱۳	-	شگویا	۶۶۵	۶۷%
پلی اتیلن سبک	۶۶۵,۱۰۹,۶۳۶	-۳.۷%	۱.۴۳	-	آریا، شاراک، جم	۶۵۰	۸۴%
پلی پروپیلن	۷۸۷,۵۱۱,۲۱۷	۱.۷%	۱.۶۸	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۷۷۰	۷۷%
پلی وینیل کلراید	۶۸۸,۲۹۸,۴۲۸	۲.۹%	۱.۵۳	-	شغدیر، شپترو	۶۷۳	۸۰%
لوب کات	۲۹۷,۶۵۰,۲۰۰	-۲.۲%	۱.۰۰	شسپا، شهبهرن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۲۹۱	۹۴%
روغن پایه	۵۶۸,۵۹۱,۷۵۷	۶.۸%	۱.۶۶	-	شسپا، شهبهرن، شرانل	۵۵۶	۷۷%
قیر ۶۰۷۰	۲۹۵,۹۶۰,۹۰۰	-	۱.۰۰	-	شپاس	۲۸۹	۶۷%
وکیوم باتوم	۲۸۸,۰۰۱,۸۳۵	-	۱.۵۸	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۸۲	۷۶%
منو اتیلن گلایکول	۳۲۶,۰۸۰,۸۶۸	۳.۲%	۱.۴۶	شگویا	مارون، شاراک	۳۱۹	۱۰۴%
استایرن منومر	-	-	-	شبصیر، شجم	پارس	-	۸۰%

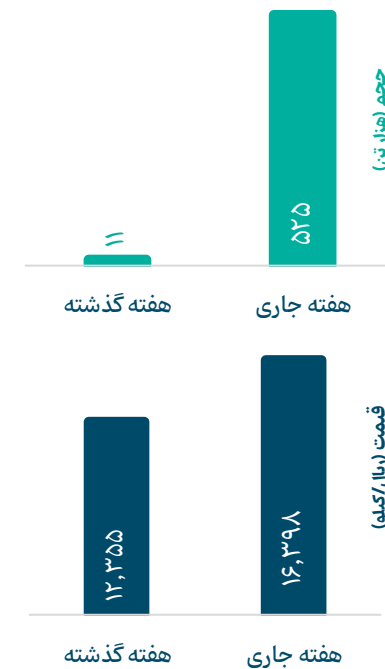
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۳۰۳,۴۷۷,۷۹۶	۲.۳%	۱.۴۹	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فساژان	۲۹۷	۶۲%
ورق گرم	۴۰۰,۴۴۹,۴۸۹	-	۱.۴۷	فجر، فسیا	فولاد، فنورد	۳۹۲	۶۴%
ورق سرد	۴۳۷,۶۱۲,۰۰۰	-	۱.۰۰	فجر	فولاد	۴۲۸	۲۵%
گندله	۷۱,۲۵۷,۷۷۸	-۰.۵%	۱.۴۱	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۷۰	۷۸%
آهن اسفنجی	۱۸۰,۸۴۵,۹۷۸	۳%	۱.۲۰	فولاز، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدير، فصبا	۱۷۷	۳۸%
تیرآهن	۳۷۲,۲۸۲,۶۹۹	۱.۳%	۳.۰۸	-	ذوب	۳۶۴	۳۴%
میلگرد	۳۴۲,۶۰۰,۷۷۰	-۱.۵%	۱.۴۸	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۳۵	۵۵%
مس کاتد	۷,۶۶۸,۴۲۰,۰۰۰	-	۱.۱۹	فباهر	فملی	۷۵۰۰	۷۴%
شمش روی	۲,۳۳۲,۴۸۰,۲۴۲	-	۲.۸۳	فباهر	فاسمین، فگستر	۲۲۸۱	۸۰%
شمش آلومینیوم	۲,۵۸۵,۷۸۴,۸۳۰	-۳.۹%	۱.۱۳	فنوال	فایرا	۲۵۲۹	۱۶۳%

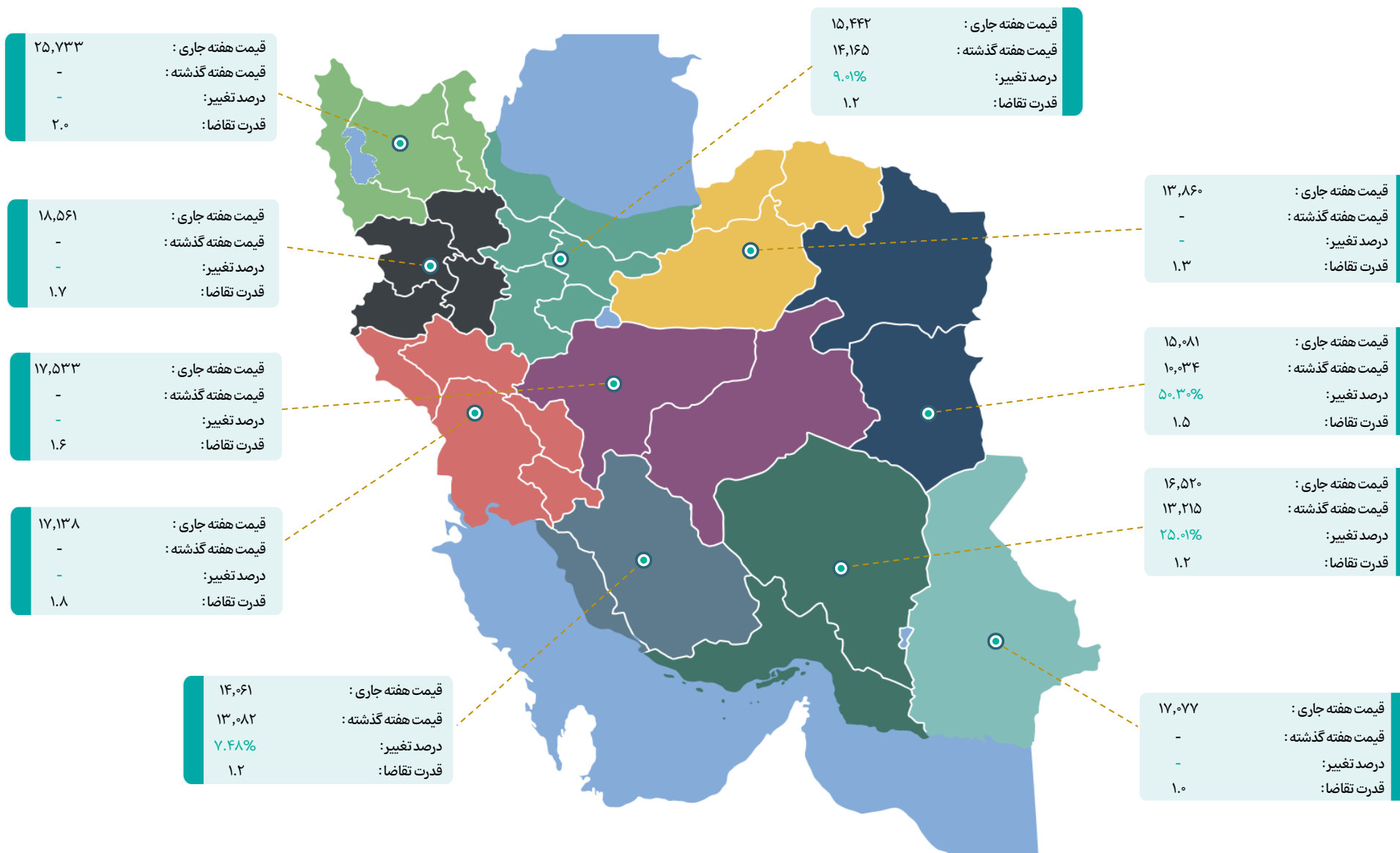
اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

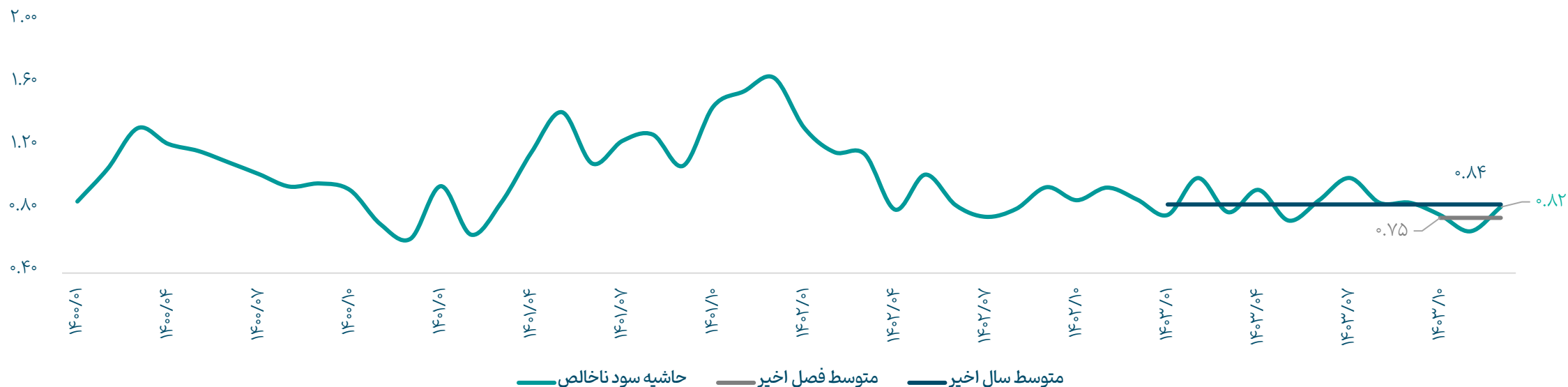


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

ششپا



شرکت نفت سپاهان با نماد شسپا بزرگترین تولید کننده روغن پایه در خاورمیانه است و در سال‌های اخیر همواره بیش از ۷۰۰ هزار تن انواع محصولات پایه (روغن پایه، اسلک وکس، پارافین و اکسترکت) و انواع روغن‌های موتور و روغن‌های صنعتی تولید کرده است. شسپا در بین شرکت‌های فعال در صنعت روانکار، صادرات محورترین شرکت محسوب می‌شود و به طور متوسط بیش از ۶۰ درصد از درآمد خود را از محل صادرات بدست می‌آورد. شسپا در سیاست فروش خود بیشتر به سمت عرضه محصولات پایه نظیر روغن پایه حرکت کرده است و ترجیح داده بخش کمتری از سبد فروش خود را به انواع روغن موتور که قیمت گذاری دستوری دارند، اختصاص دهد. البته شرکت همواره این انعطاف پذیری را برای خود حفظ کرده که در صورت افزایش قیمت روغن موتورهای دیزلی و بنزینی و بهبود حاشیه سود، سهم آنها را در سبد فروش خود افزایش دهد. ساختار بهای تمام شده‌ی شسپا نشان می‌دهد که حدود ۹۰ درصد از هزینه‌های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می‌باشد که بیش از ۷۳ درصد آن معمولاً مربوط به لوبکات و مابقی مربوط به خرید آیزوریسایکل و مواد افزودنی است. نزدیکی به پالایشگاه اصفهان سبب شده که شسپا عمده خوراک مورد نیاز خود را از آن خریداری کند. بر اساس موارد ذکر شده فاصله بین لوبکات و نرخ محصولات، تاثیر بااهمیتی بر حاشیه سود شرکت دارد. با توجه به اینکه بیشتر سبد فروش شسپا به محصولاتی اختصاص دارد که قیمت گذاری آنها دستوری نیست و همچنین سهم بالای صادرات در فروش، با رشد نرخ ارز علی‌رغم رشد بهای تمام شده می‌توان در مجموع انتظار داشت که بهبود نسبی شاخص کرک اسپرد رخ دهد و شسپا بتواند عملکرد بهتری داشته باشد. عامل موثر دیگر در عملکرد شسپا قیمت نفت است. قیمت نفت مستقیماً بر مواد اولیه مصرفی (لوبکات و آیزوریسایکل) تاثیر می‌گذارد و کاهش قیمت نفت سبب تقویت حاشیه سود بیشتر محصولات شسپا می‌شود هر چند که در میان آنها، روغن پایه تا حدودی وابستگی خود را در دوره‌های مختلف به قیمت نفت نشان داده است. در هفته‌های اخیر در پی افت قیمت نفت و رشد قیمت روغن پایه، شاهد بهبود شاخص کرک اسپرد هستیم و در صورت تداوم این روند گزارشات مناسبی در انتظار شسپا و صنعت روانکار خواهد بود. همچنین از اواسط بهمن ۱۴۰۳ به مدت سه ماه فرمول محاسبه نرخ لوبکات تعدیل شده و حدوداً ۵ درصد بالاتر از نرخ نفت کوره FOB خلیج فارس محاسبه می‌گردد که بهبود کرک اسپرد و حاشیه سود روانکاران را در پی خواهد داشت.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت‌های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده‌ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت‌ها را نشان می‌دهد.

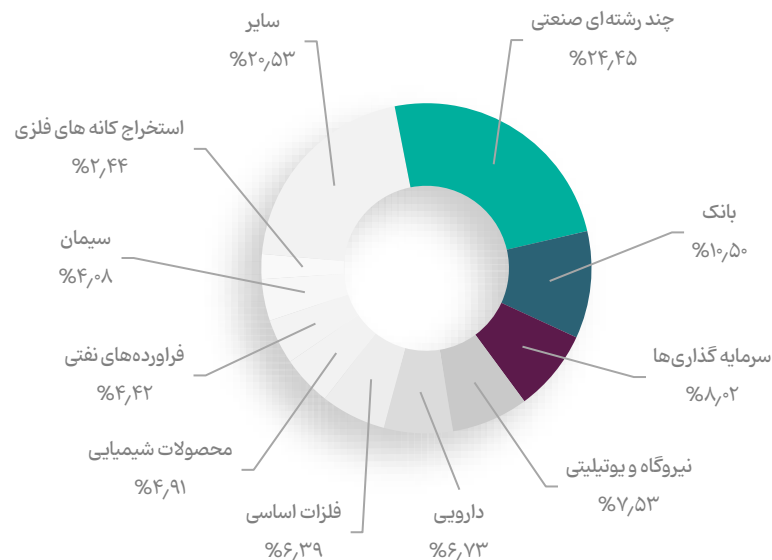
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)



سبدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۶,۸۱۴	%۶۵۰	%۳۱	%۳۲	%۴	پیشتاز		
۵,۶۷۳	%۴۹۵	%۳۶	%۳۸	%۵	پیتر		سهامی
۳,۰۱۸	%۳۸۷	%۳۳	%۳۹	%۴	امید	●●●●●	
۳,۹۴۷	%۶۰۲	%۳۳	%۳۷	%۵	اطلس		
۱,۲۵۱		%۴۰	%۳۶	%۴	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۴,۱۱۲		%۲۸	%۴۸	%۴	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۸۲۹		%۲۲	%۳۳	%۳	آرام	●●●●●	شاخصی
۷۹۵		%۱۶	%۲۴	%۴	استیل		
۶۵۱		%-۲	%۱۶	%۱	خودران	●●●●●	بخشی
۱,۴۶۱			%۷۲	%۱۴	سیمان		
۸۹۶				%۵	اُکتان		
۱,۰۲۸				%-۱	دارونو		
۳۴۵	%۴۰۸	%۲۶	%۲۴	%۳	ممتاز	●●●●●	مختلط
۵۴۹		%۳۱	%۲۶	%۳	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۵۸,۱۷۰	%۱۱۲۱	%۱۰۱	%۷۹	%۱۰	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۴,۳۹۴		%۳۱	%۱۵	%۲	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۱۷,۸۲۰		%۳۲	%۱۵	%۲	آوند		
۶۵,۷۸۸	%۱۸۲	%۳۰	%۱۴	%۲	حامی	●●●●●	درآمد ثابت



*بروزرسانی پرتفوی برای اسفند 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 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.

مختلط

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: تضمین

صادر و ابطالی

نوع صندوق:

۱۴۰۱/۰۸/۰۱

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۰۱/۲۰

تاریخ به روز رسانی:

میلیارد تومان

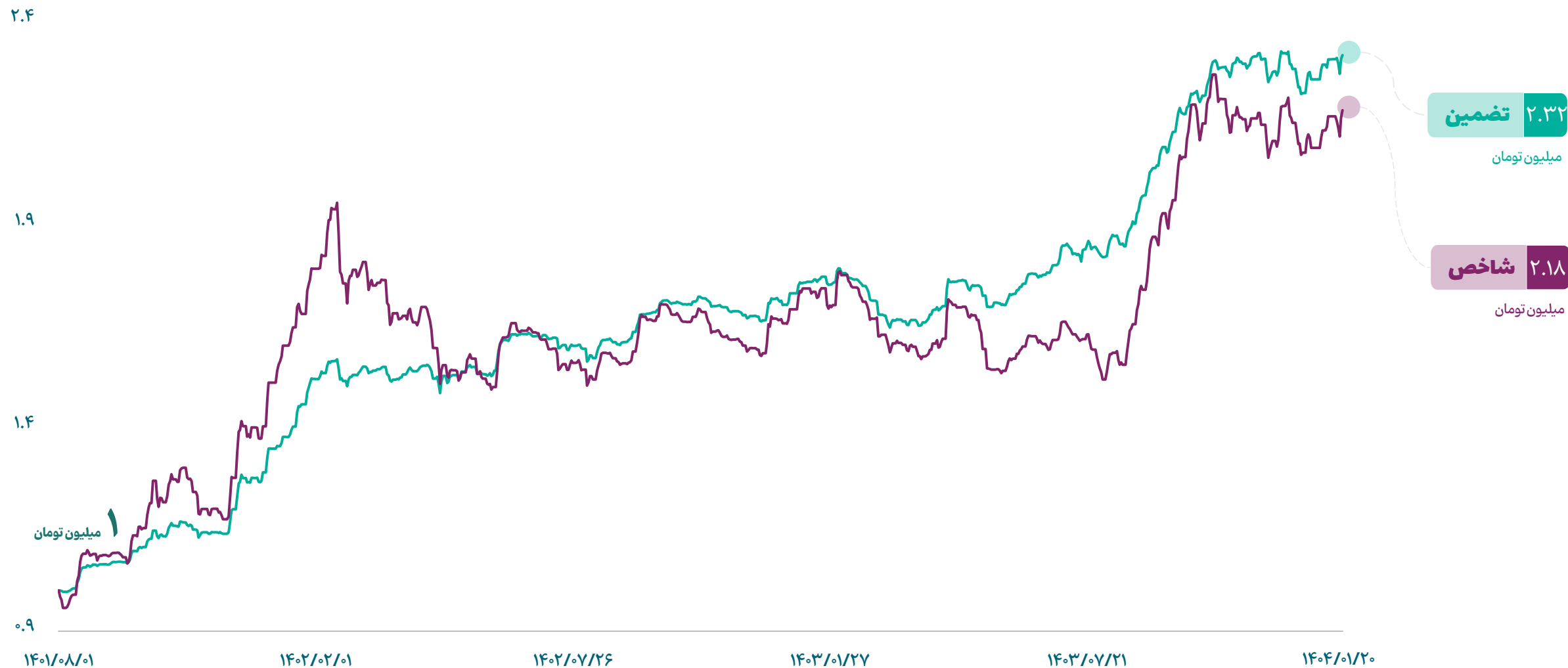
۵۴۹

کل خالص ارزش دارایی:

❖ مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

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

سرمایه گذاری در صندوق تضمین





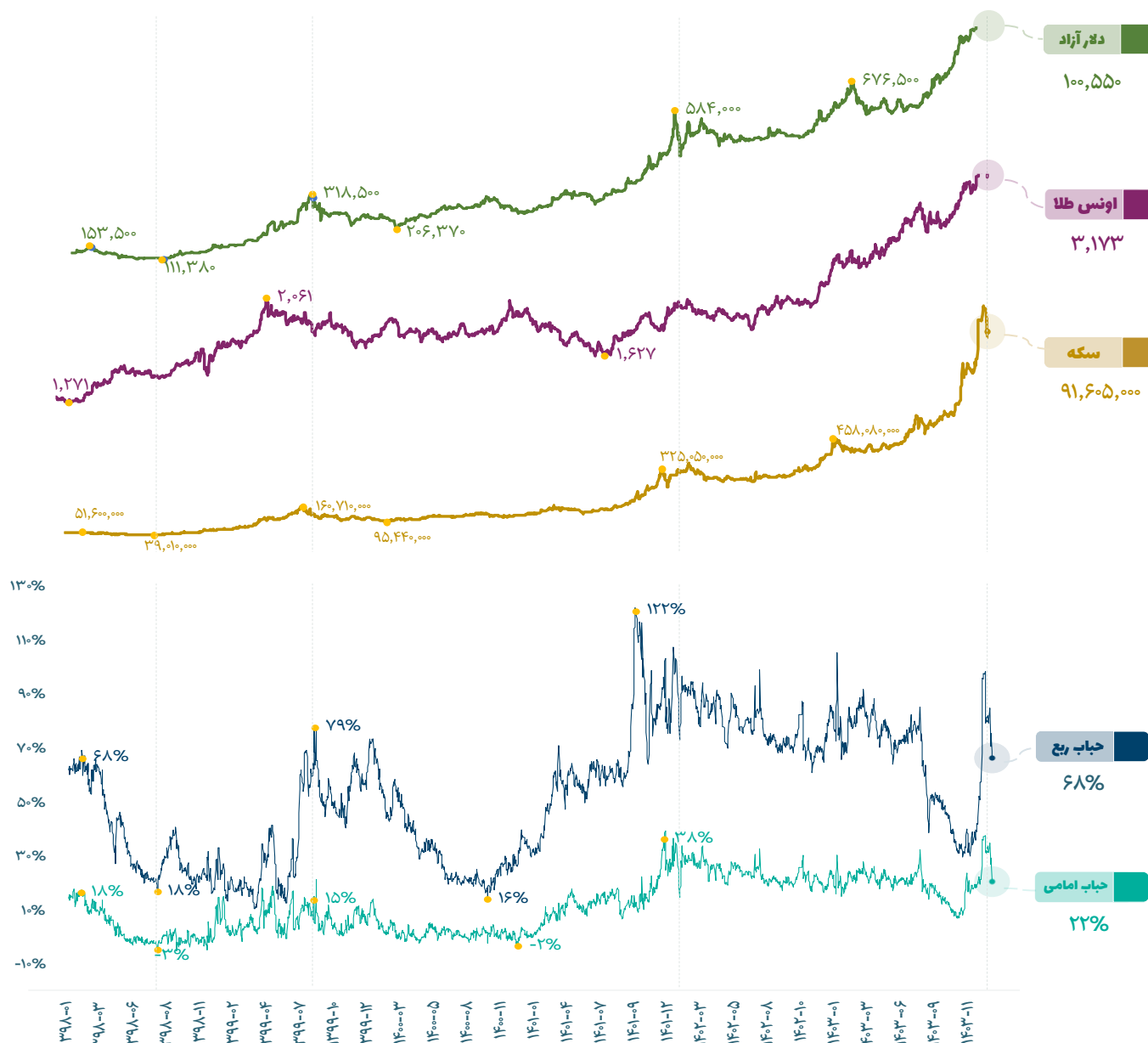
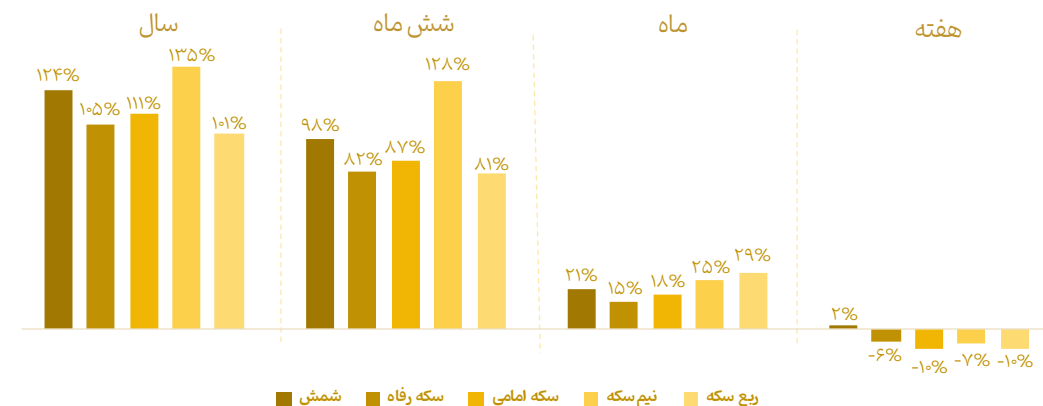
درصد حباب = *۱۰۰
حباب ارزش ذاتی

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

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 ۱۴۰۴/۰۱/۲۱ می باشد.



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

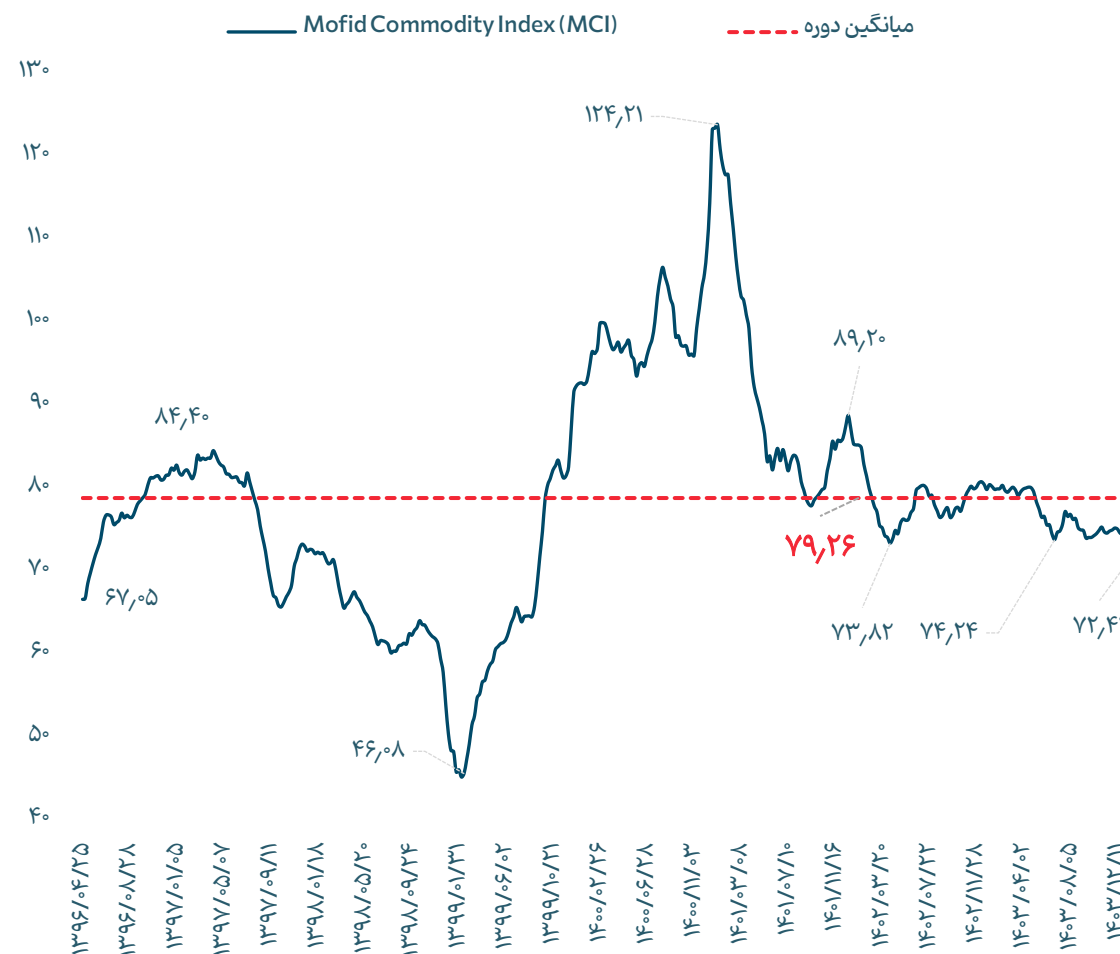
اقتصاد داخلی

- در هفته اول سال ۴۰۴، در بازار بین بانکی بانک‌ها بیش از ۴۵۰ همت تقاضای اعتبار (ریپو + اعتبار قاعده‌مند) ارسال کردند که بانک مرکزی با ۳۶۰ همت آن موافقت کرد. تجربه سال‌های گذشته نشان می‌دهد که در ماه‌های ابتدایی سال تقاضای اعتباری بانک‌ها کاهنده خواهد بود اما پیش‌بینی می‌شود، افزایش قابل توجه تامین مالی بودجه دولت از طریق انتشار اوراق باعث روند فزاینده این تقاضا در طول سال گردد.
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای سال تا ۱۹ فروردین ۱۴۰۴ به مقدار ۳۵۰ میلیون دلار ارز مورد نیاز صادرات تامین شده است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا در هفته گذشته کمی افزایش یافت. همچنین نرخ تورم و تورم هسته مصرف‌کننده این کشور نیز کاهش نشان داد. با این حال سیاست تعرفه‌ای آمریکا ریسک افزایش تورم این کشور را به شدت افزایش داده است.
- ذخایر خارجی چین در ژانویه نسبت به ماه قبل رشد پیدا کرد. همچنین با وجود مثبت بودن نرخ تورم ماهانه این کشور، نرخ تورم سالانه کماکان منفی است.
- خرده‌فروشی منطقه یورو در ماه فوریه نسبت به ماه قبل ۳٪ درصد رشد داشت که نسبت به متوسط بلندمدت ماهانه ۱٪ درصدی بالاست. با توجه به سیاست تعرفه‌ای آمریکا احتمال کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا کاملاً محتمل است.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر در پی سیاست تعرفه‌ای آمریکا افت شدید ۷۷٪ درصدی داشت. جنگ تعرفه‌ای بین ایالات متحده آمریکا و چین که منجر به افزایش قابل توجه نرخ‌های تعرفه شد دلیل اصلی این افت بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا

شاخص کامودیتی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)	بازده ۱۴۰۳ (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۲,۴۱	-۳,۷۷	-۷,۰۲
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۶۳,۱۲	-۱۲,۵۴	-۱۶,۷۲
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۵۹,۷۸	-۱۳,۶۰	-۱۷,۴۰
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۴۶,۰۰	-۰,۶۷	-۱۰,۵۶
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۵۸,۰۰	۰,۰۰	-۱۴,۵۸
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۸۵,۰۰	-۰,۶۱	-۱۲,۹۷
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۸۱۵,۰۰	-۶,۶۲	۱۰,۶۱
روی (دلار/تن) - LME	۲۶۰۹,۰۰	-۵,۷۸	۱۷,۰۸
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۳۶۷,۰۰	-۴,۲۹	۱۶,۳۶
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۰۲,۰۰	-۱,۹۶	-۸,۹۱
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۷۲,۰۰	-۲,۵۵	۸,۷۱
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۵۸,۰۰	-۱,۳۸	-۷,۲۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۹۰,۰۰	-۲,۷۳	۰,۷۸
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۶۷,۰۰	-۵,۶۵	-۱,۳۲
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۷۳,۰۰	-۱,۳۲	۰,۵۵

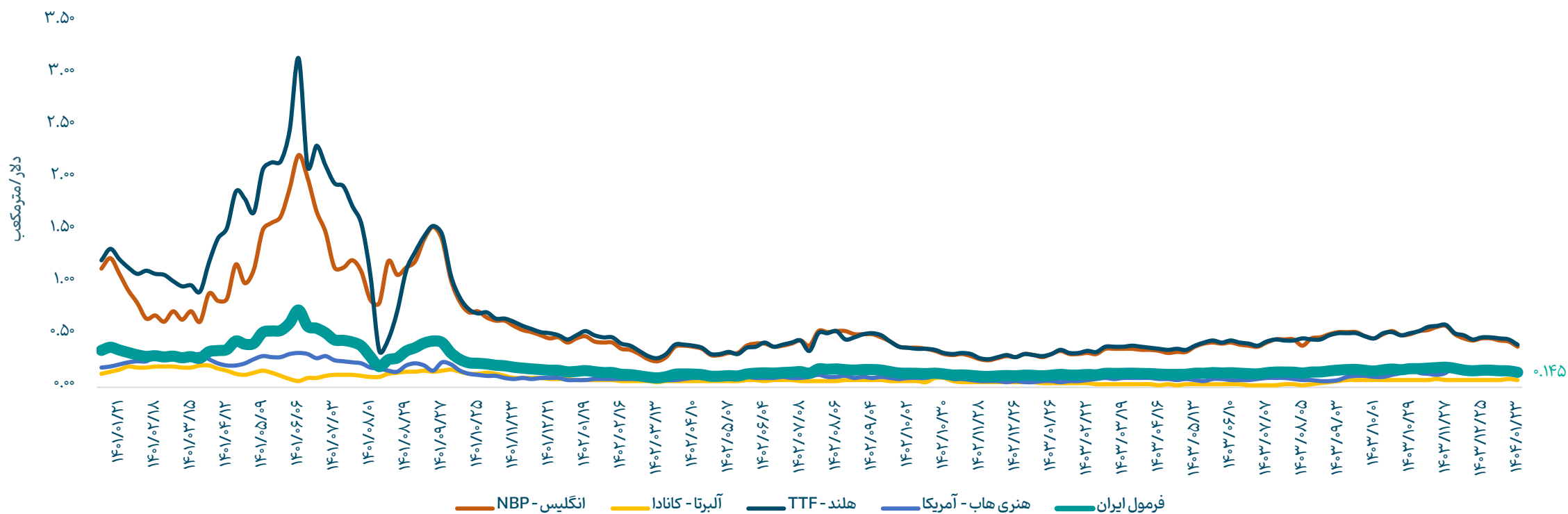
تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر تحت تاثیر جنگ تعرفه ای ترامپ با اغلب شرکای تجاری با **افت محسوس ۳٫۷۷ درصدی** به سطح ۷۲٫۴۱ رسید. به تفکیک بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **نفت WTI (۱۳٫۶- درصد)** بود.

- در هفته اخیر نااطمینانی حاصل از سیاست های تعرفه ای ترامپ به اوج رسید. در اواخر هفته ترامپ خبر از تعلیق اعمال تعرفه ها برای ۹۰ روز داد ولی تعرفه های اعمالی بر روی کالاهای صادراتی چین همچنان برقرار است. تعرفه های آمریکا بر واردات چین اکنون حداقل ۱۴۵ درصد است و چین نیز در تقابل نرخ تعرفه بر کالاهای وارداتی از آمریکا را به ۱۲۵ درصد رساند.

- با ادامه خروج سرمایه گذاران از دارایی های آمریکایی، شاخص دلار در روز جمعه بیش از ۱ درصد **کاهش** یافت و به ۹۹٫۲ رسید که پایین ترین سطح خود در سه سال اخیر بود. تشدید تنش های تجاری و افزایش نگرانی ها در مورد پیامدهای اقتصادی جنگ تعرفه ای، تاثیر منفی بر احساسات سرمایه گذاران و معامله گران گذاشته است.

روند نرخ گاز طبیعی

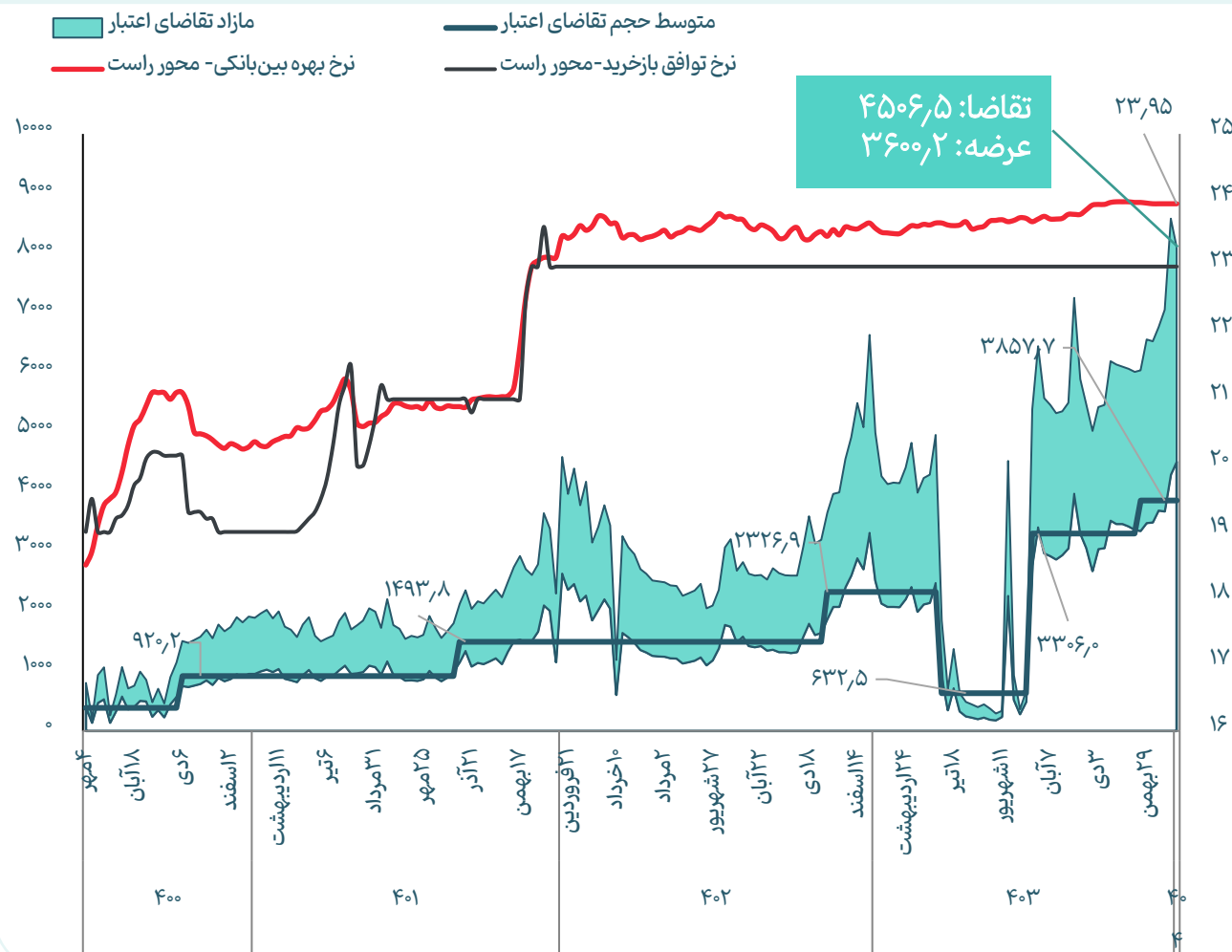


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۴.۵ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به چهارشنبه **۶۸,۹۴۷** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۹,۹۹۷ تومان** می شود.

توضیحات تکمیلی

- در ابتدای سال ۱۴۰۴، در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۸۱ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۹۰ همت آن موافقت کرد. همچنین حدود ۷۰ همت نیز اعتبار قاعده‌مند **عرضه** شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، بیش از پایان سال ۱۴۰۳ بود و به حدود ۴۵۱ همت رسید که رکورد جدیدی را ثبت کرد به طوری که متوسط تقاضای اعتبار نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد حدود ۷۹ درصدی دارد.
- بانک مرکزی به منظور کاهش مانده ریپو، درصد موافقت با تقاضاهای ریپو را کاهش داد، به طوری که اضافه تقاضای اعتبار بالای ۹۰ همت شد.
- مانده ریپو به ۲۹۰ و مانده اعتبار قاعده‌مند حدود ۷۰ همت رسید.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۳۳۵ همت **تقاضای** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۲۷۹ همت بود.
- به طور کلی در چند سال اخیر رویکرد بانک مرکزی تغییرات متعددی را تجربه کرده است. در شش ماهه دوم ۱۴۰۲ تا اردیبهشت ۱۴۰۳ انقباضی، از اواخر اردیبهشت ۱۴۰۳ تا اوایل مهر انبساطی و از مهر تا بهمن **انقباضی** بود. از اسفند از شدت سیاست انقباضی کاسته شد. اولین ریپوی سال ۱۴۰۴ نشان می‌دهد رویکرد انقباضی است. البته برای اظهار نظر درست‌تر باید منتظر هفته‌های آتی شد.
- با توجه به رقم مصوب انتشار اوراق دولتی (۸۱۰ همت) در قانون بودجه ۱۴۰۴، به نظر می‌رسد بانک مرکزی نخواهد توانست رویکرد انقباضی در پیش بگیرد.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)



توضیحات تکمیلی

- بانک مرکزی در سال ۱۴۰۳، ۶۶٫۸ میلیارد دلار ارز مورد نیاز برای واردات کالاهای اساسی و دارو، صنایع بخش‌های مختلف اقتصادی و نیازهای خدماتی را تامین کرد.

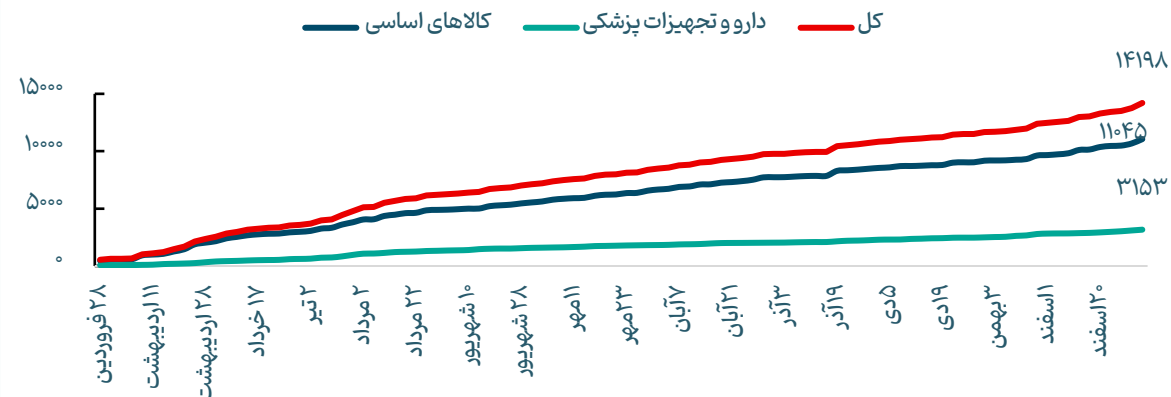
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۱۴ میلیارد و ۱۹۸ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شد که به تفکیک ۱۱ میلیارد و ۴۵ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی و ۳٫۱۵۳ میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافت.

- همچنین بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۴ تا پایان ۱۹ فروردین ۱۴۰۴، ۳۵۰ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.

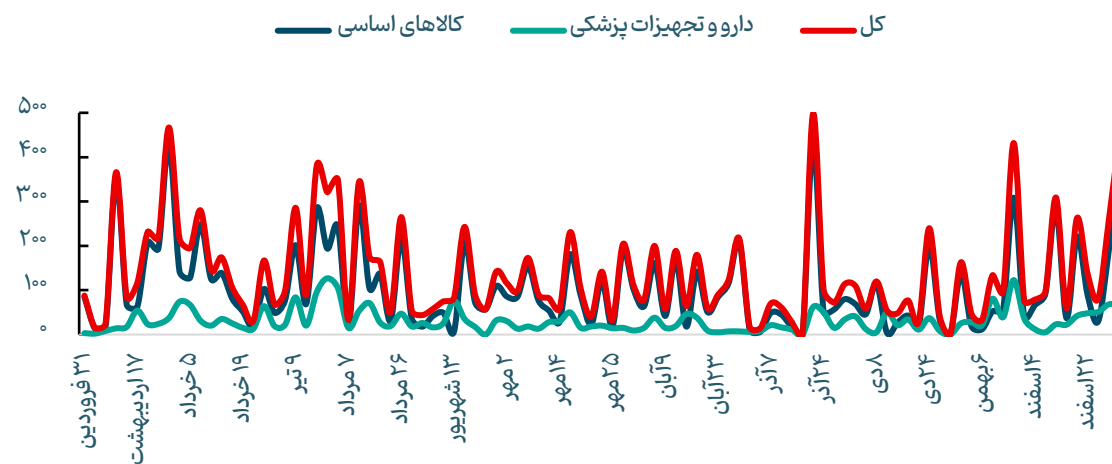
- گزارش بانک مرکزی بیان‌گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو در سال ۱۴۰۴، ۳۰۸ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه‌های روغنی و نهاده‌های دامی بوده و ۴۲ دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.

تامین ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان اسفندماه ۱۴۰۳ - میلیون دلار



تغییرات دوره‌ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از تقویت بخش عرضه این کشور است.

بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۵ آوریل ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل **افزایش** یافت و به ۲۲۳ هزار نفر رسید که مطابق با انتظارات بازار بود. میانگین متحرک چهار هفته‌ای این شاخص نیز نسبت به هفته قبل در سطح ۲۲۳ هزار نفر ثابت ماند.

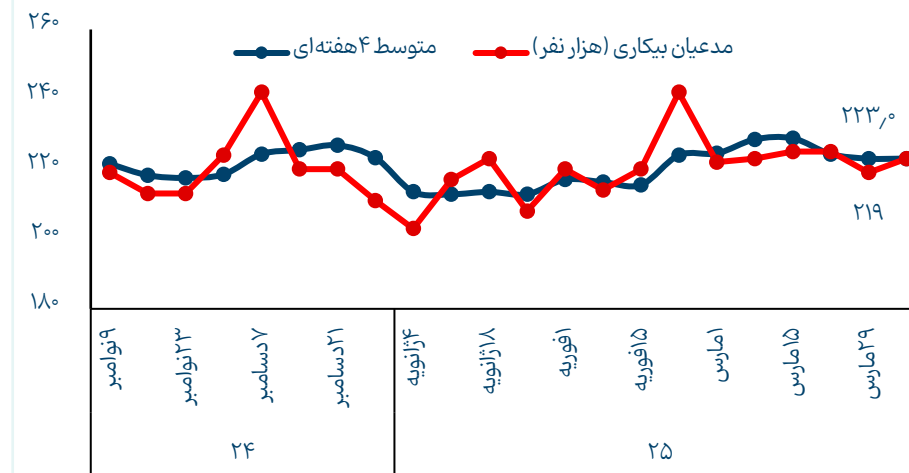
بخش تقاضا

- شاخص قیمت مصرف‌کننده آمریکا در مارس ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل و نسبت به ماه قبل به ترتیب ۲٫۴ درصد **افزایش** و ۰٫۱ درصد **کاهش** یافت. در تواتر سالانه این نرخ تورم **کمترا** از پیش‌بینی ۲٫۶ درصدی بازار و همچنین مقدار ۲٫۸ درصدی ماه قبل بود.
- تورم هسته (بدون لحاظ هزینه‌های انرژی و مواد غذایی) نیز به ۲٫۸ درصد رسید که کمترین میزان از مارس ۲۰۲۱ و کمتر از پیش‌بینی ۳ درصدی بازار بود.
- به تفکیک اقلام نیز کاهش قیمت حامل‌های انرژی به کاهش تورم کمک کرد، در مقابل قیمت مواد غذایی ۰٫۴ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافت.
- شاخص قیمت تولیدکننده (PPI) آمریکا در مارس ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲٫۷ درصد افزایش یافت که کمتر از مقدار ۳٫۲ درصدی ماه قبل و انتظارات ۳٫۳ درصدی بازار بود. این کمترین افزایش سالانه قیمت تولیدکننده از ماه سپتامبر بوده است. با اینحال انتظار می‌رود که شاخص قیمت تولیدکننده در ماه‌های آتی به دلیل تأثیر تعرفه‌های جدید روند صعودی داشته باشد.

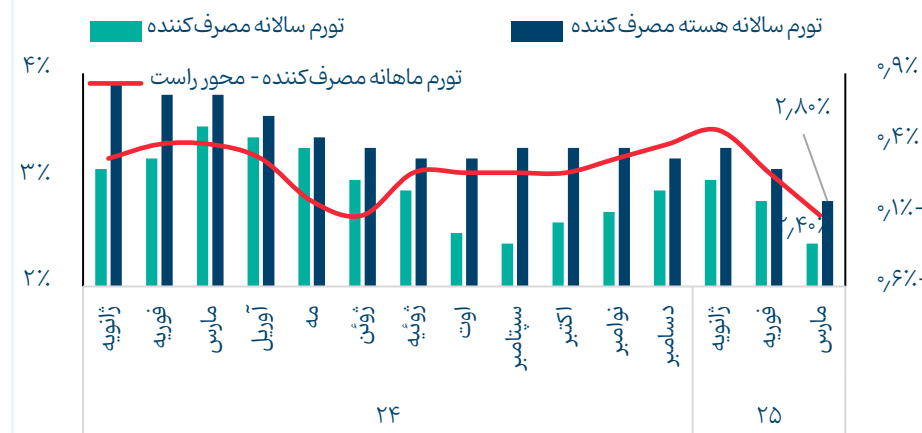
سیاست‌گذاری پولی

- طبق صورتجلسه منتشر شده از آخرین نشست کمیته FOMC، سیاست‌گذاران فدرال رزرو انتظار دارند که نرخ تورم سال جاری به دلیل تأثیر تعرفه‌ها افزایش یابد و روند صعودی به خود بگیرد. تقریباً همه شرکت‌کنندگان، ریسک‌های تورم را به سمت بالا ارزیابی کردند، و در مقابل ریسک‌های مربوط به اشتغال به سمت پایین بود.

نرخ بیکاری و مشارکت



تورم مصرف‌کننده



توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش عرضه چین تقویت و تقاضای این کشور به طور نسبی تضعیف شد.

بخش عرضه

- ذخایر خارجی چین در ماه مارس ۲۰۲۵ **رشد** ۰/۴ درصدی نسبت به ماه قبل داشت و به ۳/۲۴ تریلیون دلار رسید که بیشترین میزان در چهار ماه اخیر است.
- در ماه مارس یوان در مقابل دلار **افزایش** ۰/۵ درصدی داشت. همچنین در این ماه ذخایر طلا نیز برای پنجمین ماه متوالی روند **افزایشی** داشت و ارزش آن به ۲۹۹/۶ میلیارد دلار رسید که رشد ۴۳/۵ درصدی را در مقایسه با ماه گذشته ثبت کرد.

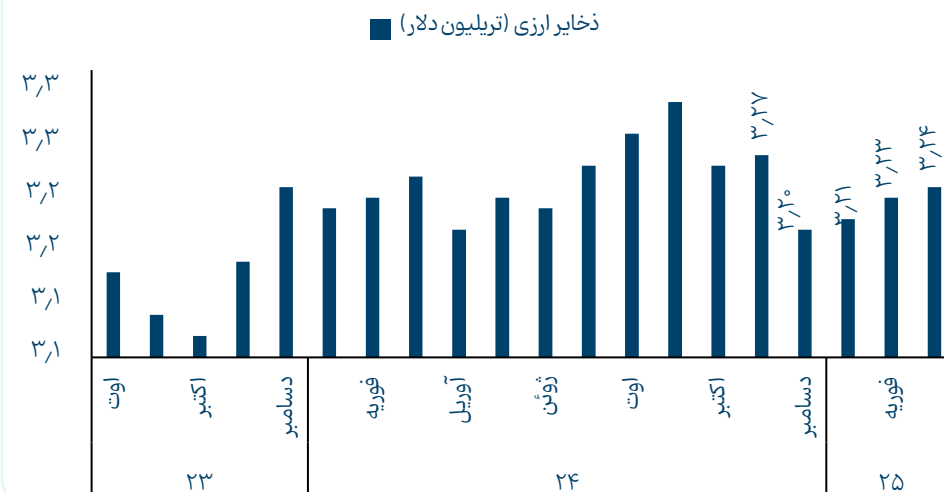
بخش تقاضا

- در مارس ۲۰۲۵ تورم سالانه مصرف کننده برای دومین ماه متوالی **منفی** بود و به ۰/۱- درصد رسید که کمتر از انتظارات بازار (۰/۱ درصد) بود. در تواتر ماهانه نیز شاخص قیمت مصرف کننده چین در ماه مارس نسبت به ماه قبل **کاهش** بود و **افت** ۰/۴ درصدی را ثبت کرد.
- رشد شاخص قیمت تولیدکننده (PPI) چین نیز برای ۳۰امین ماه متوالی **منفی** بود. در مارس ۲۰۲۵ تورم نقطه ای تولیدکننده، **افت** ۲/۵ درصدی داشت.

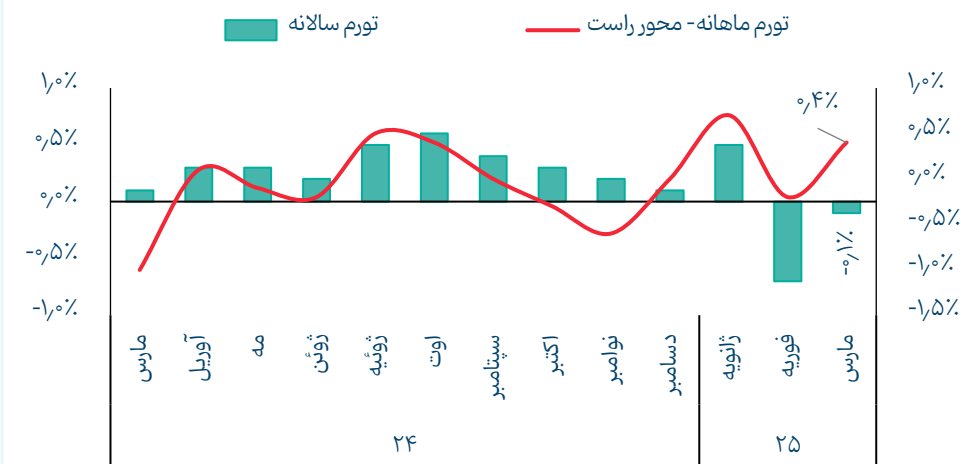
سیاست گذاری پولی

- سیاست های پولی بانک خلق چین و دولت این کشور در دو سال اخیر انبساطی بوده است. همچنین با توجه به سیاست های تعرفه ای آمریکا و آثار منفی آن بر صادرات چین، انتظار می رود که بانک خلق چین برای کاهش این اثرات، به تشدید سیاست های انبساطی و کاهش ارزش یوان روی آورد.

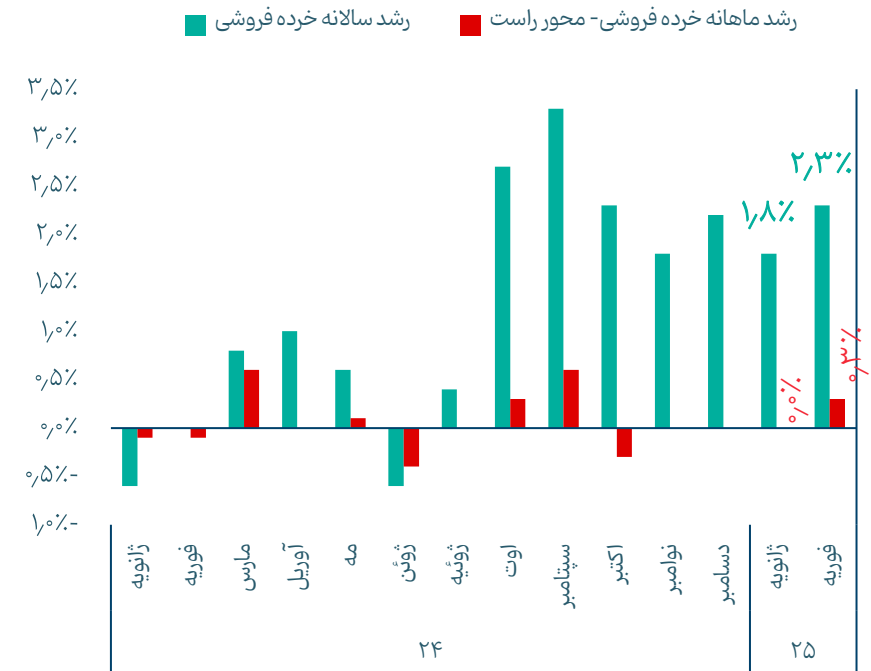
تورم مصرف کننده



تورم مصرف کننده



خرده فروشی



توضیحات تکمیلی

بخش عرضه

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

بخش تقاضا

- خرده فروشی در منطقه یورو در فوریه سال ۲۰۲۵ نسبت به ماه قبل ۰.۳ درصد **افزایش** یافت. میانگین خرده فروشی ماهانه در منطقه یورو از سال ۱۹۹۵ تا ۲۰۲۵ حدود ۰.۱ درصد بوده است.
- نرخ ماهانه و سالانه رشد خرده فروشی افزایش یافتند که نسبت به انتظارات بازار بیشتر بودند.
- میانگین رشد سالانه خرده فروشی در منطقه یورو از سال ۱۹۹۶ تا ۲۰۲۵ حدود ۱.۱ درصد بوده است.

سیاست گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا حدوداً از ۱۱ ماه پیش سیاست های انبساطی را شروع کرده و برای ششمین بار در ۱۱ ماه اخیر، نرخ بهره را در ۱۶ مارس **کاهش** داد. نرخ بهره سیاستی به ۲.۶۵ درصد رسیده است. در پنجشنبه پیشرو، این بانک سومین جلسه تعیین نرخ بهره سال ۲۰۲۵ را تشکیل خواهد داد.
- با توجه به وضعیت تعرفه های تجاری آمریکا در هر دو سناریوی **زیر**، **کاهش** دوباره نرخ بهره سیاست مناسب بانک اروپا خواهد بود. این سناریوها شامل:
 - ۱- **معافیت تعرفه ای منطقه یورو و تعرفه سنگین به چین:** در این حالت قیمت کامودیتی ها کاهش یافته، اما تقاضای خارجی و داخلی منطقه یورو کاهش نمی یابد. در نتیجه کاهش نرخ تورم و بهبود رشد اقتصادی محتمل شده و کاهش نرخ بهره سیاست مناسب است.
 - ۲- **اعمال تعرفه تجاری علیه منطقه یورو:** در این حالت، قیمت کامودیتی ها و تقاضای خارجی این منطقه بشدت کاهش می یابد. در نتیجه بانک مرکزی اروپا به احتمال زیاد برای حمایت از اشتغال، علاوه بر کاهش نرخ بهره، سیاست انبساطی پولی مقداری (QE) را نیز در پیش بگیرد.

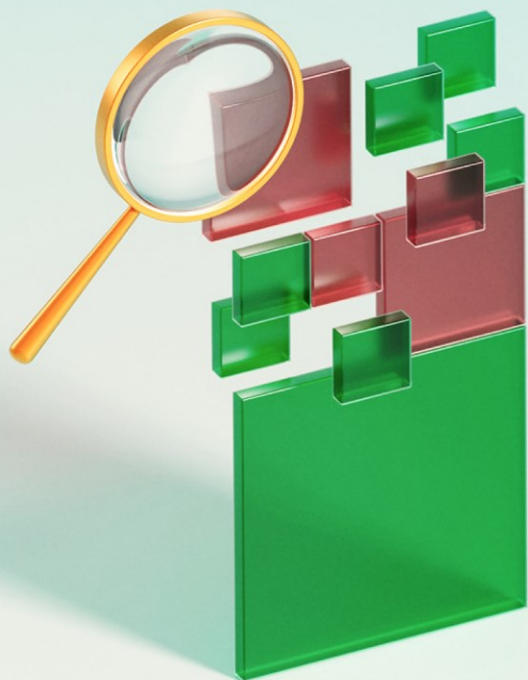
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

رشد اقتصادی چین: در سه فصل اخیر روند صعودی داشته و با توجه به روند تولید صنعتی، سود صنعتی، خرده فروشی و دیگر شاخص های مهم این کشور، می توان انتظار داشت که نرخ رشد اقتصادی فصلی در فصل اول ۲۰۲۵ کاهش ملایم را ثبت کند. آثار احتمالی آن:

- **اثر مثبت:** شاخص دلار
- **اثر منفی:** کامودیتی، ارزش یوان

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۱۴ آوریل ۱۴۰۴/۰۱/۲۵ دوشنبه	صادرات، واردات و تراز تجاری (مارس)
چین	۱۴ آوریل ۱۴۰۴/۰۱/۲۵ دوشنبه	وام های جدید، تامین مالی جامعه و رشد نقدینگی (فوریه)
منطقه یورو	۱۵ آوریل ۱۴۰۴/۰۱/۲۶ سه شنبه	رشد تولید صنعتی (فوریه)
چین	۱۶ آوریل ۱۴۰۴/۰۱/۲۷ چهارشنبه	رشد اقتصادی (فصل اول ۲۵)
چین	۱۶ آوریل ۱۴۰۴/۰۱/۲۷ چهارشنبه	تولید صنعتی (مارس)
چین	۱۶ آوریل ۱۴۰۴/۰۱/۲۷ چهارشنبه	خرده فروشی (مارس)
چین	۱۶ آوریل ۱۴۰۴/۰۱/۲۷ چهارشنبه	سرمایه گذاری در دارایی های ثابت (مارس)
چین	۱۶ آوریل ۱۴۰۴/۰۱/۲۷ چهارشنبه	نرخ بیکاری (مارس)
منطقه یورو	۱۶ آوریل ۱۴۰۴/۰۱/۲۷ چهارشنبه	حساب جاری (فوریه)
آمریکا	۱۶ آوریل ۱۴۰۴/۰۱/۲۷ چهارشنبه	خرده فروشی (مارس)
آمریکا	۱۶ آوریل ۱۴۰۴/۰۱/۲۷ چهارشنبه	تولید صنعتی (مارس)
منطقه یورو	۱۷ آوریل ۱۴۰۴/۰۱/۲۸ پنجشنبه	جلسه تعیین نرخ بهره (سومین)
آمریکا	۱۷ آوریل ۱۴۰۴/۰۱/۲۸ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۱۲ آوریل)
چین	۱۷ آوریل ۱۴۰۴/۰۱/۲۸ پنجشنبه	سرمایه گذاری مستقیم خارجی (مارس)



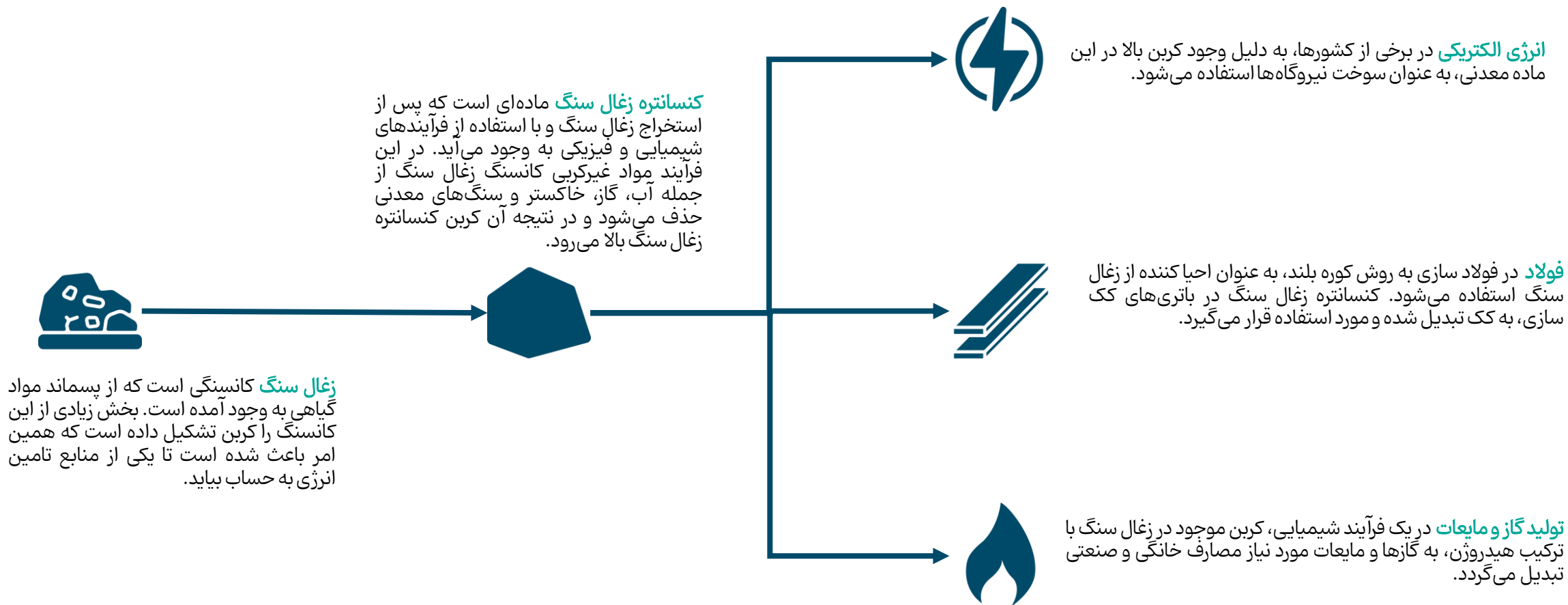
تحليل نماد



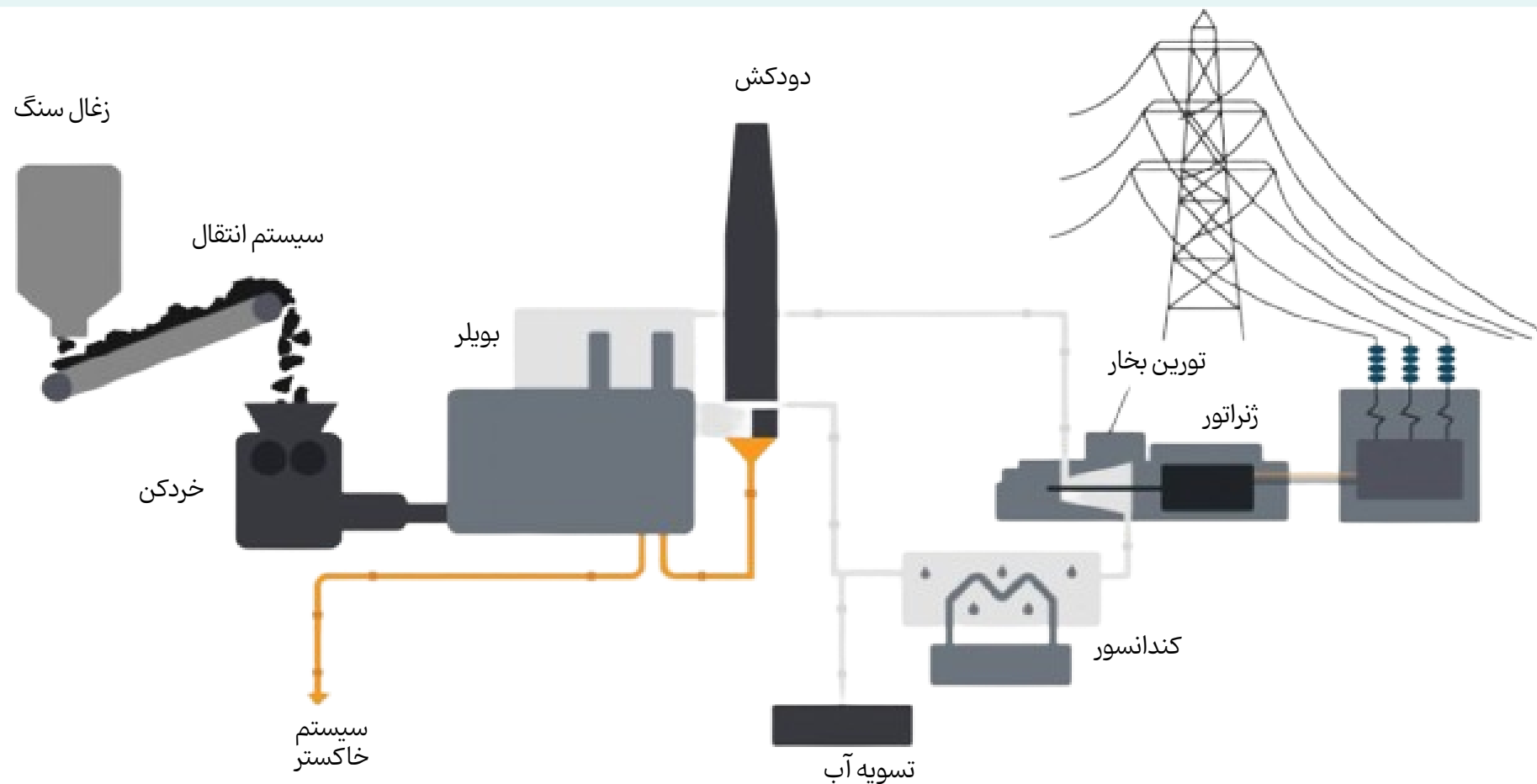
تحليل مفيد

شرکت فرآوری زغال سنگ پروده طبس (کپرور)

چرخه زغال سنگ

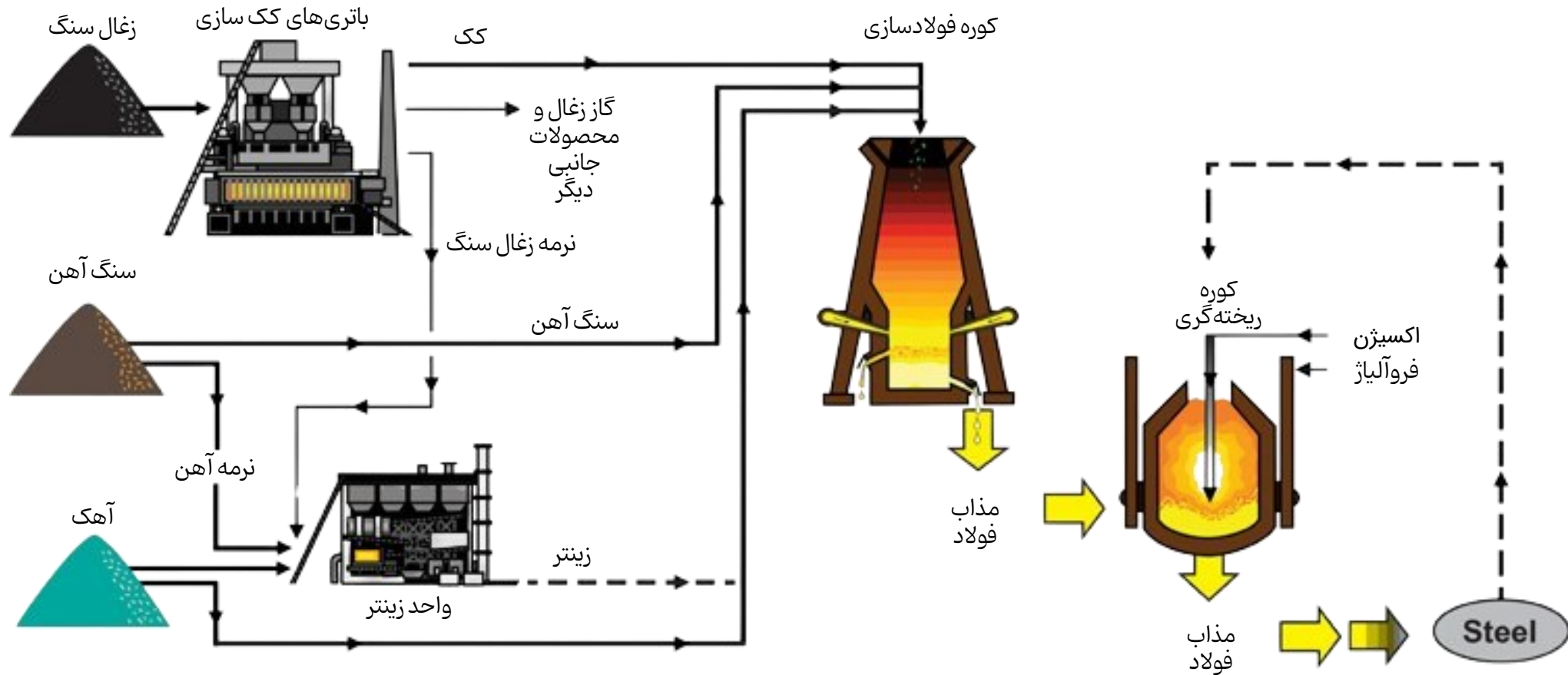


انرژی الکتریکی



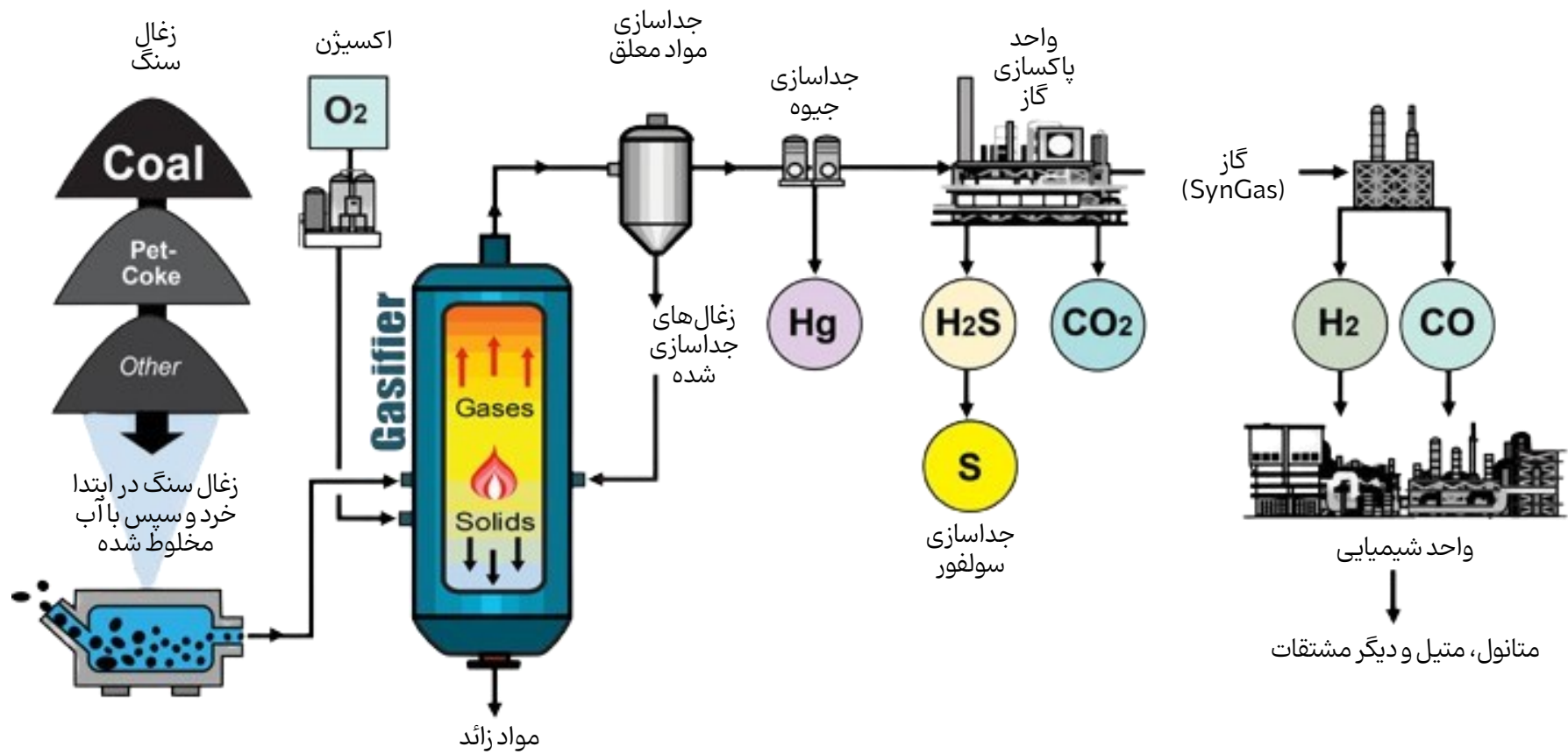
در نیروگاه‌هایی که از زغال سنگ به عنوان سوخت استفاده می‌کنند، ابتدا زغال سنگ فرآوری شده و سپس به سمت بویلر هدایت می‌شود. حرارت ایجاد شده توسط زغال سنگ آب را به بخار تبدیل می‌کند و نیروی لازم جهت گردش توربین‌های بخار را فراهم می‌نماید.

فولادسازی



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.

تولید گاز



انواع روش های معدن کاری



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

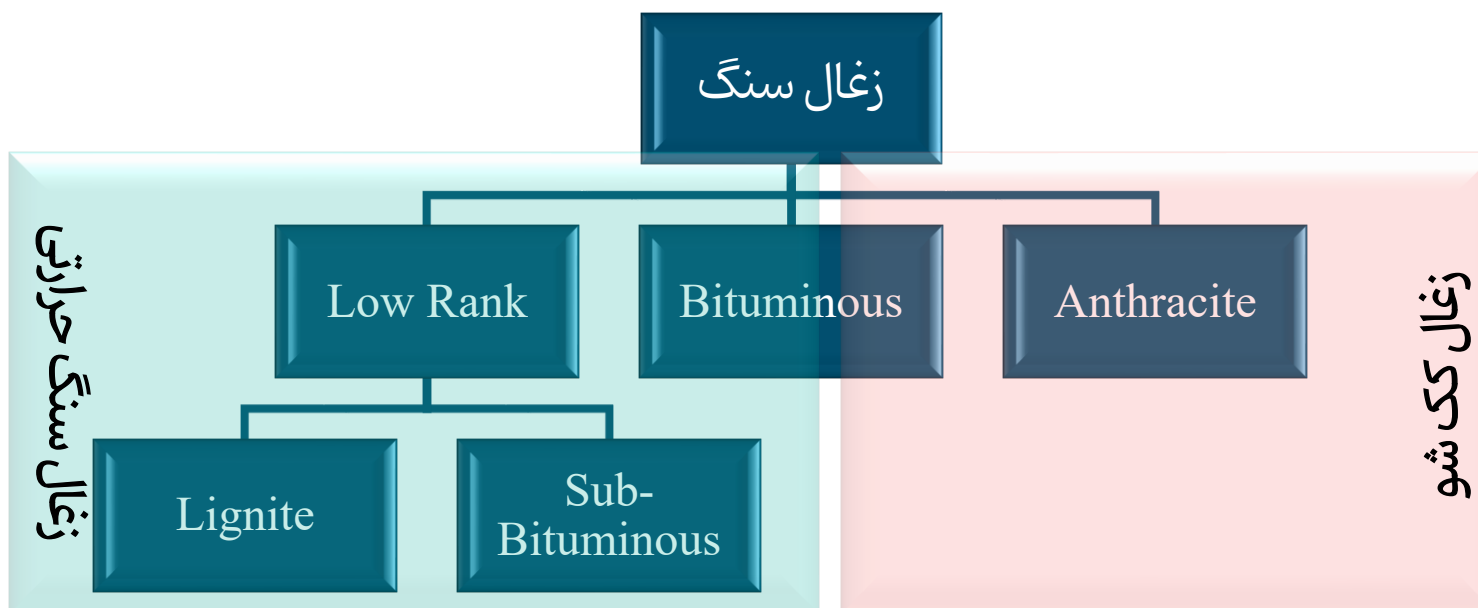
در این روش بدون نیاز به پیکور و نفرات جهت تخریب رگه، با استفاده دستگاهی به نام رودهدر (Road Header) اقدام به کندن رگه های زغال سنگ نموده و سپس توسط نفرات برای انتقال به خارج معدن توسط واگن های انتقالی اقدام می گردد.

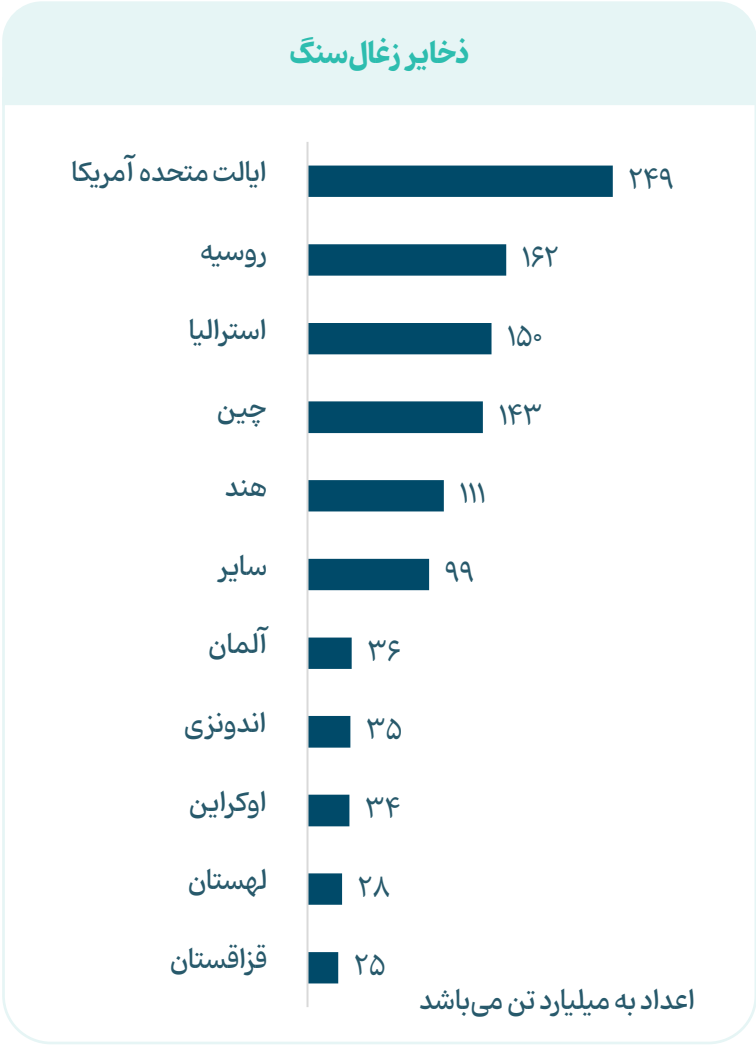


معدن کاری اتوماتیک

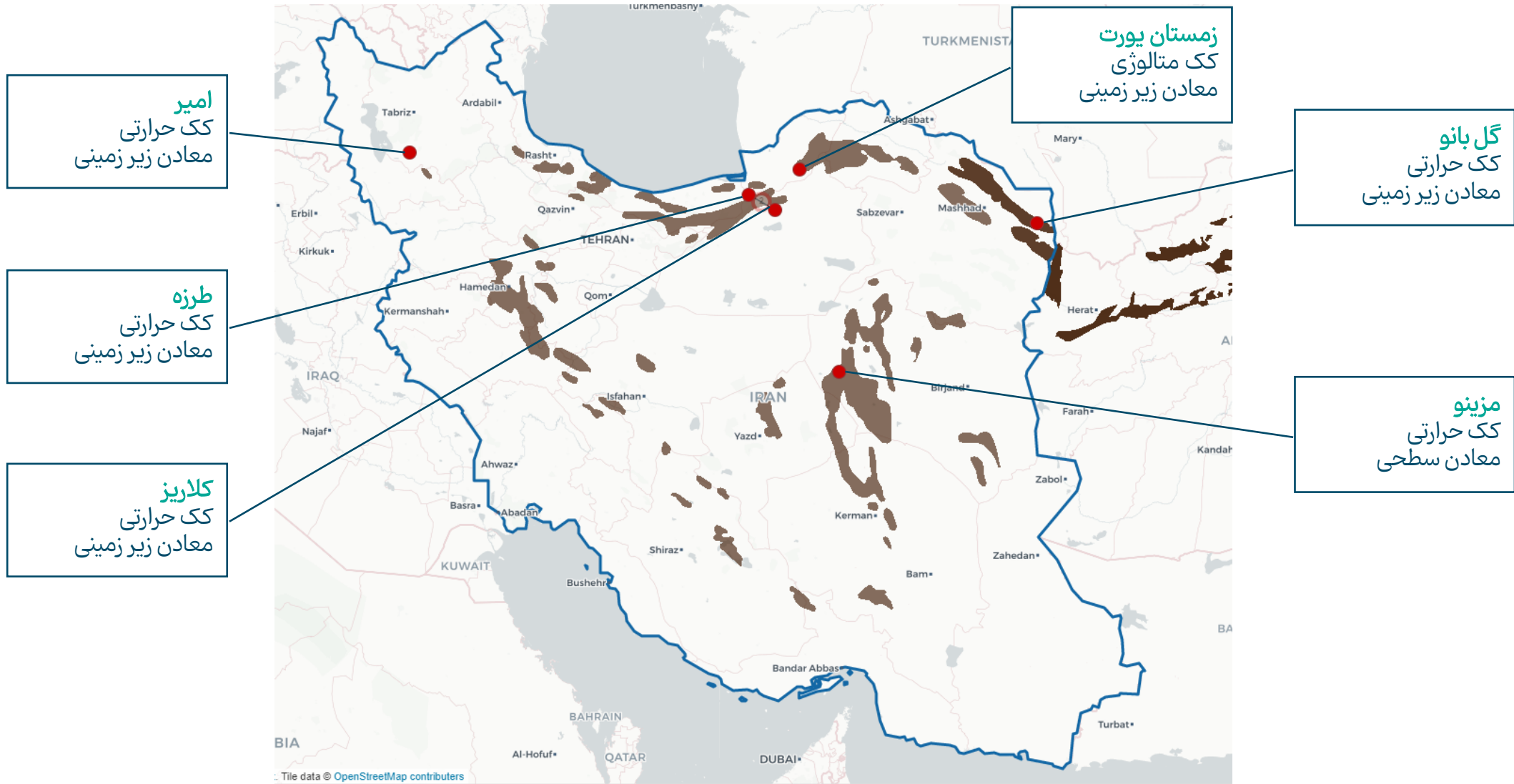
در این روش با استفاده از دستگاه لانگ وال (Long Wall) ابتدا رگه های زغال سنگ تخریب و سپس به وسیله تسمه نقاله های طویل به خارج معدن انتقال داده می شود.

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

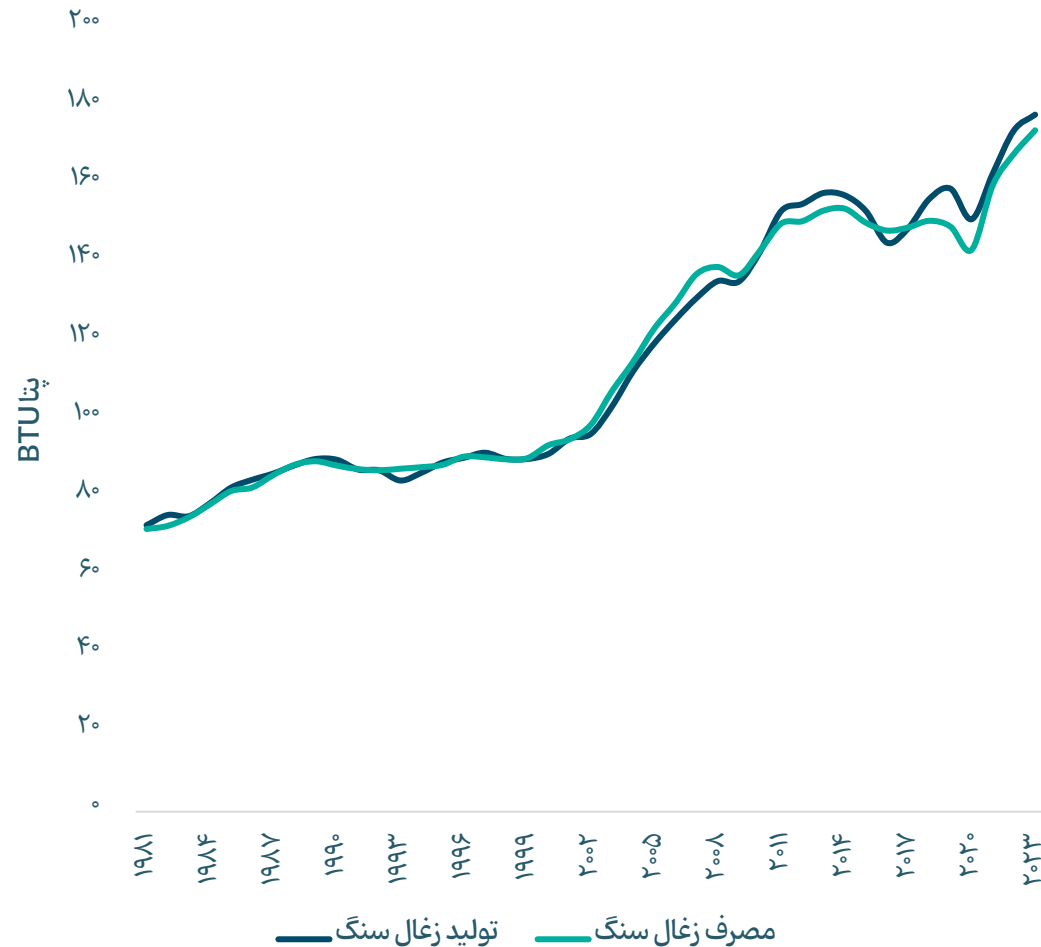




رتبه	کشور	زغال سنگ حرارتی	زغال سنگ کک شو	میزان ذخیره (میلیارد تن)	درصد
۱	ایالات متحده آمریکا	۲۱۹	۳۰	۲۴۹	۲۳%
۲	روسیه	۹۰	۷۲	۱۶۲	۱۵%
۳	استرالیا	۷۷	۷۴	۱۵۰	۱۴%
۴	چین	۸۱	۱۳۵	۱۴۳	۱۳%
۵	هند	۵	۱۰۶	۱۱۱	۱۰%
۶	آلمان	۳۶	۰	۳۶	۳%
۷	اندونزی	۱۲	۲۳	۳۵	۳%
۸	اوکراین	۲	۳۲	۳۴	۳%
۹	لهستان	۶	۲۲	۲۸	۳%
۱۰	قزاقستان	۰	۲۵	۲۵	۲%
	سایر			۹۹	۹%
	کل			۱۰۰۷۴	



میزان تولید زغال سنگ

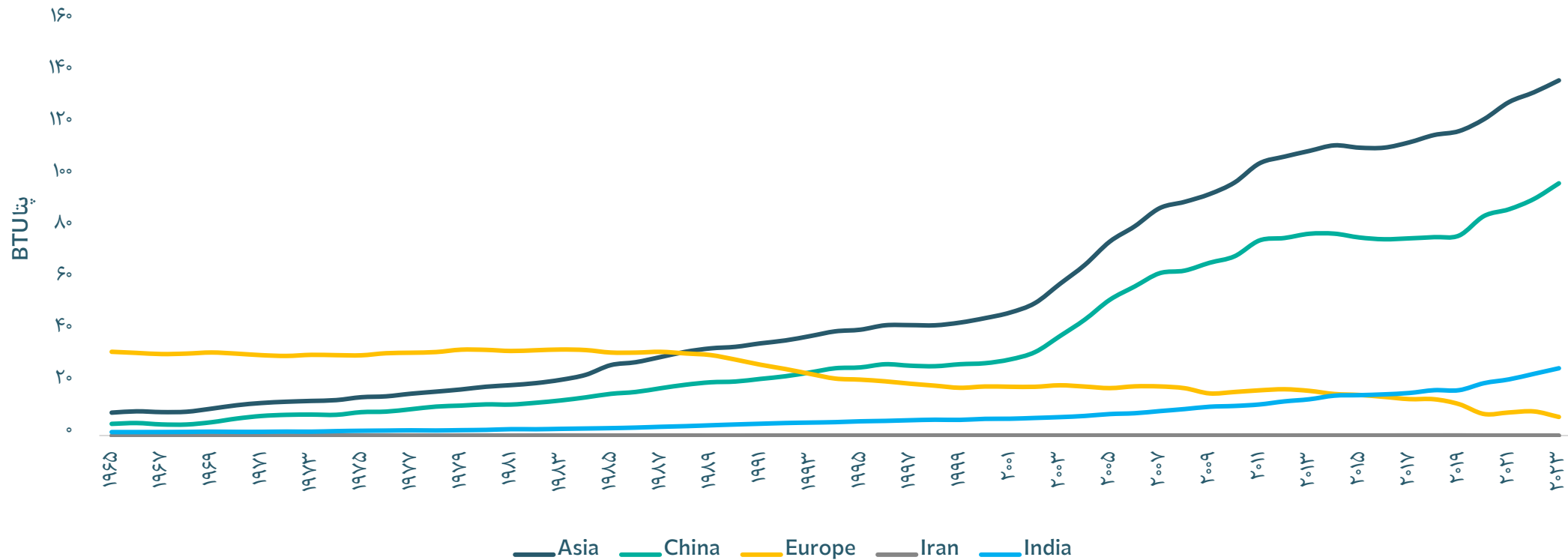


مصرف و تولید زغال سنگ در جهان طی سال‌های اخیر تحت تأثیر عوامل مختلفی از جمله نیازهای انرژی، سیاست‌های زیست‌محیطی و تحولات اقتصادی قرار گرفته است. در سال ۲۰۲۱، مصرف جهانی زغال سنگ حدود ۱۶۰.۵ پتابتای BTU بود که پس از کاهش تقاضا در دوران همه‌گیری کرونا، به دلیل بهبود اقتصادی به‌ویژه در چین و هند افزایش یافت. تولید نیز در همین سال به ۱۶۳.۴۶ پتابی‌تی‌یو رسید. در سال ۲۰۲۲، با بحران انرژی جهانی و بالا رفتن قیمت گاز طبیعی، مصرف به ۱۶۸.۵ پتابی‌تی‌یو و تولید به ۱۷۴.۳۸ پتابی‌تی‌یو افزایش یافت و به بالاترین سطح خود رسید.

این روند در سال ۲۰۲۳ ادامه یافت و مصرف به ۱۷۴ پتابی‌تی‌یو و تولید به ۱۷۸.۳۴ پتابی‌تی‌یو رسید، که عمدتاً به دلیل تقاضای بالای آسیا، به‌ویژه چین (بیش از ۵۵ درصد مصرف جهانی) و هند بود. برای سال ۲۰۲۴، پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهد که مصرف بین ۱۷۳.۴ تا ۱۷۴.۲۸ پتابی‌تی‌یو و تولید بین ۱۷۷ تا ۱۷۸ پتابی‌تی‌یو خواهد بود، که نشان‌دهنده ثبات یا کاهش اندک است.

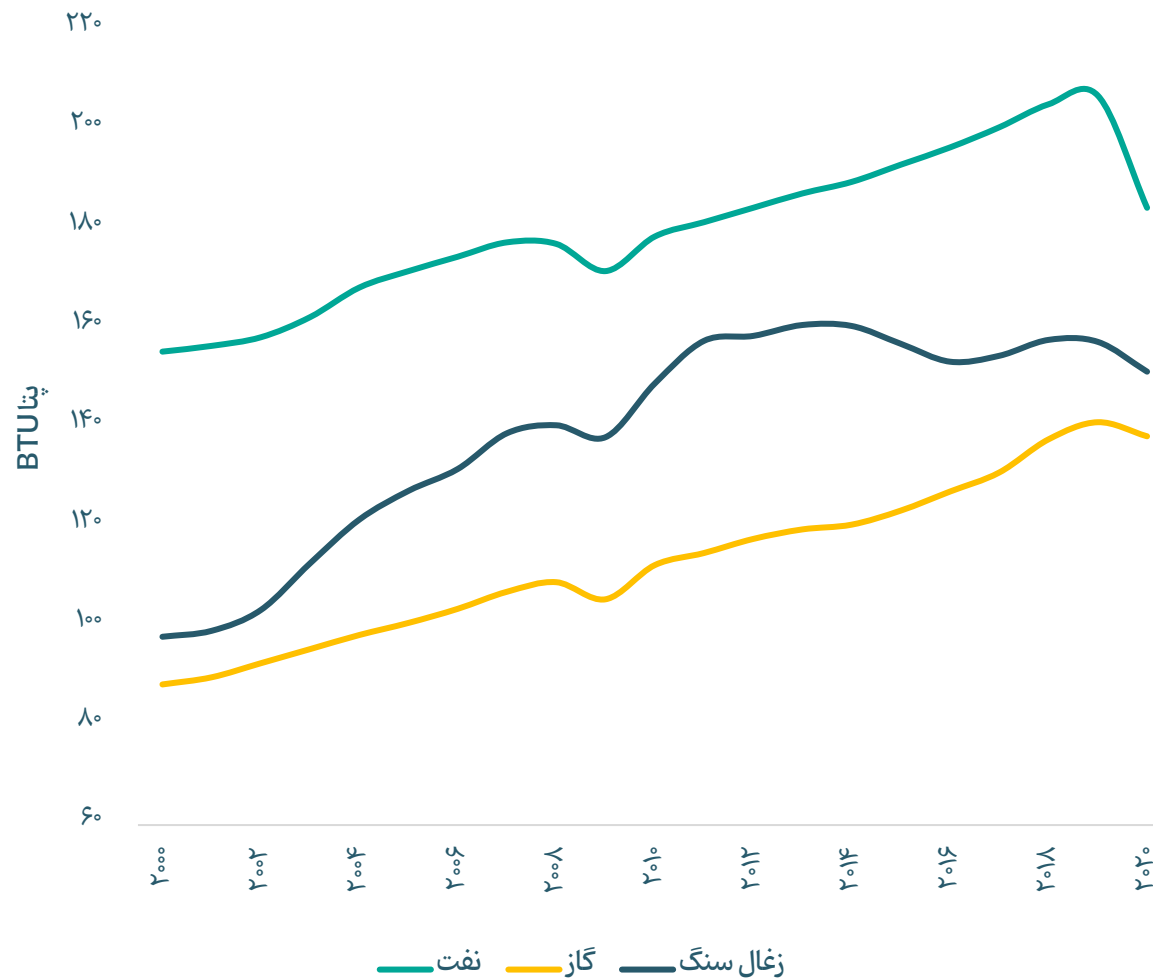
چشم‌انداز زغال سنگ در آینده به عوامل متعددی بستگی دارد. از یک سو، رشد استفاده از انرژی‌های تجدیدپذیر و فشارهای جهانی برای کاهش انتشار کربن، به‌ویژه در اروپا و آمریکا، مصرف زغال سنگ را کاهش داده است. از سوی دیگر، در کشورهای در حال توسعه مانند هند، تقاضا برای تولید برق و صنایع سنگین همچنان زغال سنگ را به‌عنوان منبعی مقرون‌به‌صرفه نگه داشته است. چین، بزرگ‌ترین مصرف‌کننده و تولیدکننده، در سال ۲۰۲۴ ممکن است به دلیل بهبود تولید برق آبی و سیاست‌های سبز، کاهش مصرف را تجربه کند. در کل، انتظار می‌رود که پس از اوج مصرف و تولید در سال ۲۰۲۳، روند جهانی به سمت کاهش تدریجی پیش برود، اما زغال سنگ همچنان برای دهه‌های آینده، به‌ویژه در آسیا، نقش مهمی در سبد انرژی ایفا خواهد کرد. این چشم‌انداز به تحولات فناوری، سیاست‌های اقلیمی و رشد اقتصادی بستگی خواهد داشت.

میزان مصرف زغال سنگ



یکی از مهم‌ترین نکات در رابطه با صنعت زغال سنگ در ایران این است که با توجه به محدود بودن نیروگاه‌های زغال سنگی در ایران، زغال سنگ حرارتی در داخل کشور استفاده چندانی ندارد و این نوع زغال سنگ بیشتر مصرف صادراتی دارد. اما با توجه به کسری زغال سنگ کک شو که در صنایع فولادسازی و در شرکت‌های مانند ذوب آهن اصفهان و فولادسازی زرنند مورد استفاده قرار می‌گیرد، تمامی تولیدات این نوع زغال سنگ در داخل مصرف می‌گردد و عملاً صادراتی در این زمینه نداشته و واردات انجام می‌گردد.

مقایسه مصرف زغال سنگ و دیگر حامل های انرژی



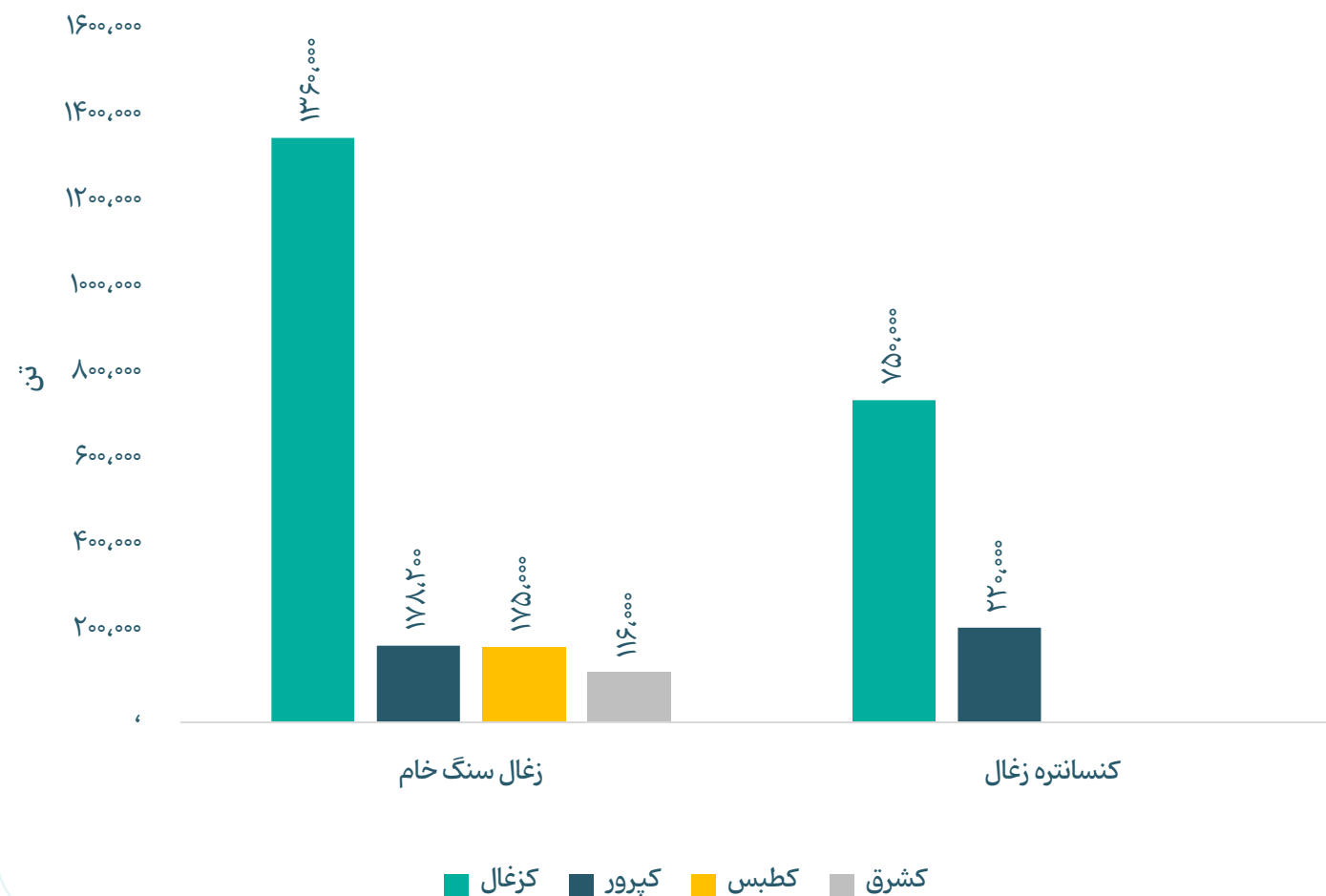
مقایسه مصرف جهانی نفت، گاز طبیعی و زغال سنگ از سال ۲۰۰۰ تا ۲۰۲۳ نشان دهنده تغییرات قابل توجهی در الگوهای انرژی است. در سال ۲۰۰۰، مصرف نفت با ۱۵۵.۴۴ پتابی تی یو در صدر قرار داشت، در حالی که گاز طبیعی با ۸۸.۳۶ و زغال سنگ با ۹۸ پتابی تی یو در رده های بعدی بودند. تا سال ۲۰۲۳، مصرف نفت به ۲۰۶.۴۸ پتابی تی یو افزایش یافت و همچنان بزرگ ترین منبع انرژی بود، اما زغال سنگ با ۱۷۴ پتابی تی یو رشد چشمگیری داشت و به گاز طبیعی (۱۴۱.۶۰ پتابی تی یو) نزدیک شد. این روند نشان می دهد که نفت به دلیل استفاده گسترده در حمل و نقل و صنایع پتروشیمی همچنان غالب است، اما زغال سنگ به ویژه در دهه های اخیر به دلیل تقاضای بالای برق در آسیا، به خصوص در چین و هند، جایگاه خود را تقویت کرده است. گاز طبیعی نیز با رشد تدریجی، به عنوان سوختی پاک تر در تولید برق و گرمایش، نقش مهمی ایفا کرده، اما در سال های اخیر رشد آن کندتر شده است.

دلایل این تغییرات به عوامل متعددی برمی گردد. افزایش مصرف نفت تا حدی نتیجه رشد اقتصادی جهانی، شهرنشینی و وابستگی مداوم به خودروها و حمل و نقل هوایی است، در حالی که نوسانات آن (مثل کاهش در ۲۰۰۹ و ۲۰۲۰) به بحران های اقتصادی و همه گیری کرونا مربوط می شود. زغال سنگ با وجود فشارهای زیست محیطی برای کاهش استفاده، به دلیل هزینه پایین و دسترسی آسان در کشورهای در حال توسعه، به ویژه در آسیا، رشد کرده است؛ برای مثال، اوج گیری آن در ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ به بحران انرژی و جایگزینی گاز گران قیمت برمی گردد. گاز طبیعی، اگرچه به دلیل انتشار کربن کمتر مورد توجه قرار گرفته، در رقابت با انرژی های تجدیدپذیر و محدودیت های زیرساختی (مثل خطوط لوله) رشد کمتری داشته است. این الگوها نشان دهنده تعادل پیچیده بین نیازهای انرژی، سیاست های اقلیمی و اقتصاد جهانی است که همچنان در حال تحول است.

رتبه	کشور	میزان مصرف (پتا BTU)	درصد
۱	چین	۹۷.۶۶	۵۶%
۲	هند	۲۶.۱	۱۵%
۳	ایالات متحده	۸.۲	۵%
۴	اندونزی	۴.۶	۳%
۵	ژاپن	۳.۸	۲%
۶	کره جنوبی	۲.۸	۲%
۷	روسیه	۲.۶	۱%
۸	آفریقای جنوبی	۲.۴	۱%
۹	ویتنام	۲.۲	۱%
۱۰	آلمان	۲	۱%
	سایر	۲۲.۶۴	
	کل	۱۷۴	

رتبه	کشور	میزان تولید (پتا BTU)	درصد
۱	چین	۹۱.۶۷	۵۱%
۲	هند	۱۸.۹۵	۱۱%
۳	اندونزی	۱۴	۸%
۴	استرالیا	۹.۴	۵%
۵	ایالات متحده	۹.۲	۵%
۶	روسیه	۸.۲	۵%
۷	آفریقای جنوبی	۵.۵۸	۳%
۸	کلمبیا	۲.۴	۱%
۹	مغولستان	۲.۲	۱%
۱۰	قزاقستان	۲	۱%
	سایر	۱۶.۷۴	۳%
	کل	۱۷۸.۳۴	

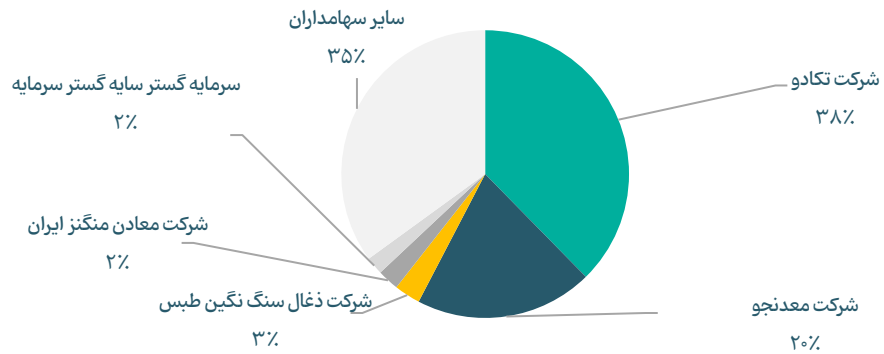
ظرفیت تولید



شرکت فرآوری زغال سنگ پروده طبس یکی از شرکت‌های فعال در حوزه استخراج، فرآوری و تولید زغال سنگ در ایران به‌ویژه در منطقه طبس است. این شرکت در زنجیره ارزش زغال سنگ از استخراج زغال سنگ خام تا تولید کنسانتره زغال سنگ فعالیت می‌کند. زغال سنگ خام استخراج‌شده از معادن پروده طبس، که از نوع زغال سنگ کک‌شو است، پس از انتقال به کارخانه فرآوری کپور، تحت عملیات مختلف از جمله خردایش، شست‌وشو و جداسازی قرار می‌گیرد.

کنسانتره زغال سنگ تولیدی شرکت کپور به‌عنوان ماده اولیه اصلی در تولید کک متالورژیک در صنایع فولادسازی مورد استفاده قرار می‌گیرد و نقش مهمی در تأمین زنجیره تولید فولاد کشور ایفا می‌کند. شرکت فرآوری زغال سنگ پروده طبس همچنین با توجه به ظرفیت‌های بالای معادن زغال سنگ در منطقه طبس، در حال بررسی طرح‌های توسعه‌ای به منظور افزایش ظرفیت تولید کنسانتره زغال سنگ و ارتقای بهره‌وری عملیات خود است. این شرکت در کنار اهداف اقتصادی، رعایت استانداردهای زیست‌محیطی و مسئولیت‌های اجتماعی را نیز سرلوحه فعالیت‌های خود قرار داده است.

ترکیب سهامداران



شرکت

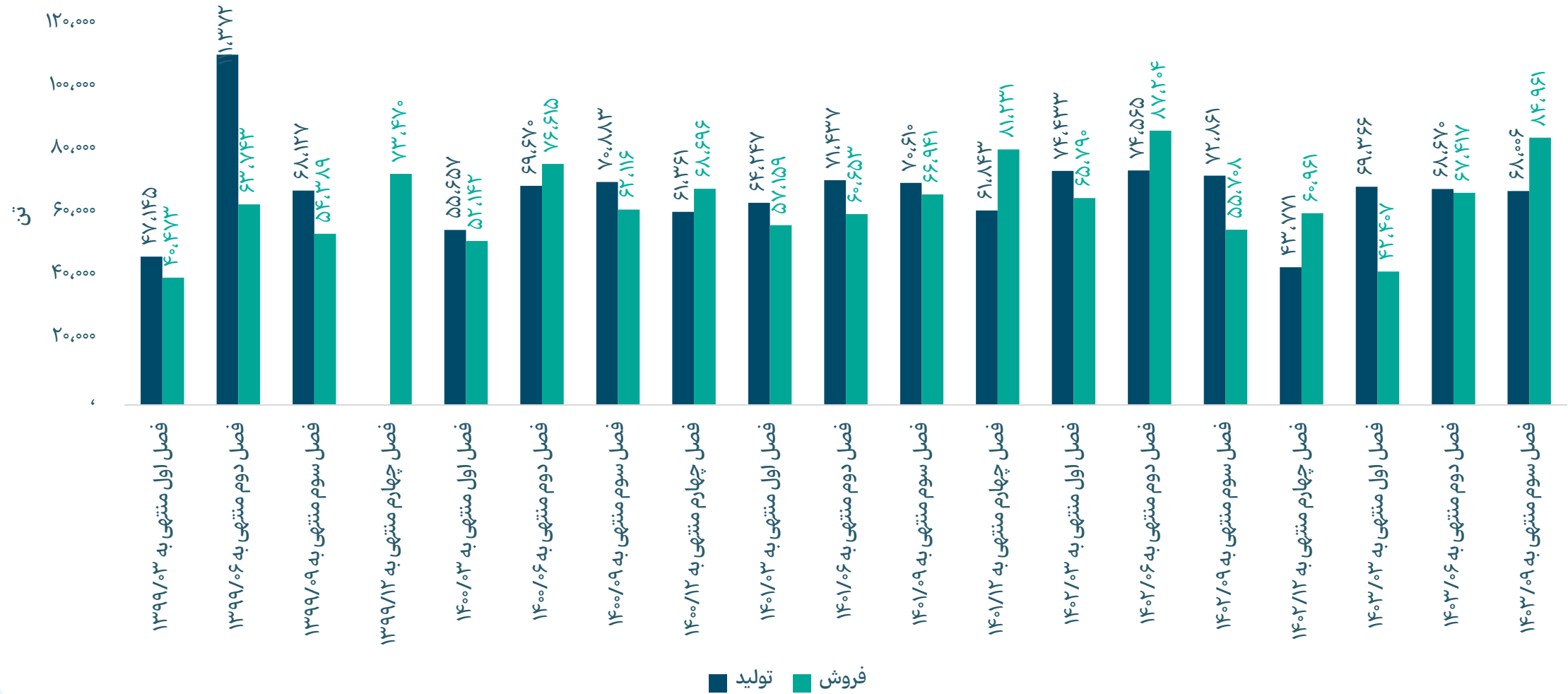
شرکت فرآوری زغال سنگ پروده طبس در سال ۱۳۷۹ به عنوان شرکتی سهامی خاص با هدف تولید کنسانتره زغال سنگ و حذف هزینه‌های حمل به مناطق دیگر تأسیس شد و در سال ۱۳۸۳ کارخانه آن به بهره‌برداری رسید. ظرفیت تولید اولیه ۱۵۰ هزار تن در سال بود که در سال ۱۳۹۶ به ۲۲۰ هزار تن ارتقا یافت و پروانه بهره‌برداری آن از سازمان صنایع و معادن خراسان جنوبی دریافت شد. این شرکت در سال ۱۳۹۳ به سهامی عام تبدیل شد و در بازار بورس حضور یافت.

از آغاز فعالیت تا سال ۱۳۸۸، تمام کنسانتره تولیدی به ذوب‌آهن اصفهان فروخته شد و از سال ۱۳۸۹ بخشی از محصول به هند و چین صادر گردید؛ اما از سال ۱۳۹۲ به دلیل تحریم‌ها، هزینه‌های بالای صادرات و افزایش تقاضای داخلی، فروش صادراتی متوقف شد و کل محصول در داخل کشور عرضه گردید. این روند تا کنون ادامه دارد و شرکت توانسته است نیاز بازار داخلی، به‌ویژه صنایع فولاد، را تأمین کند.

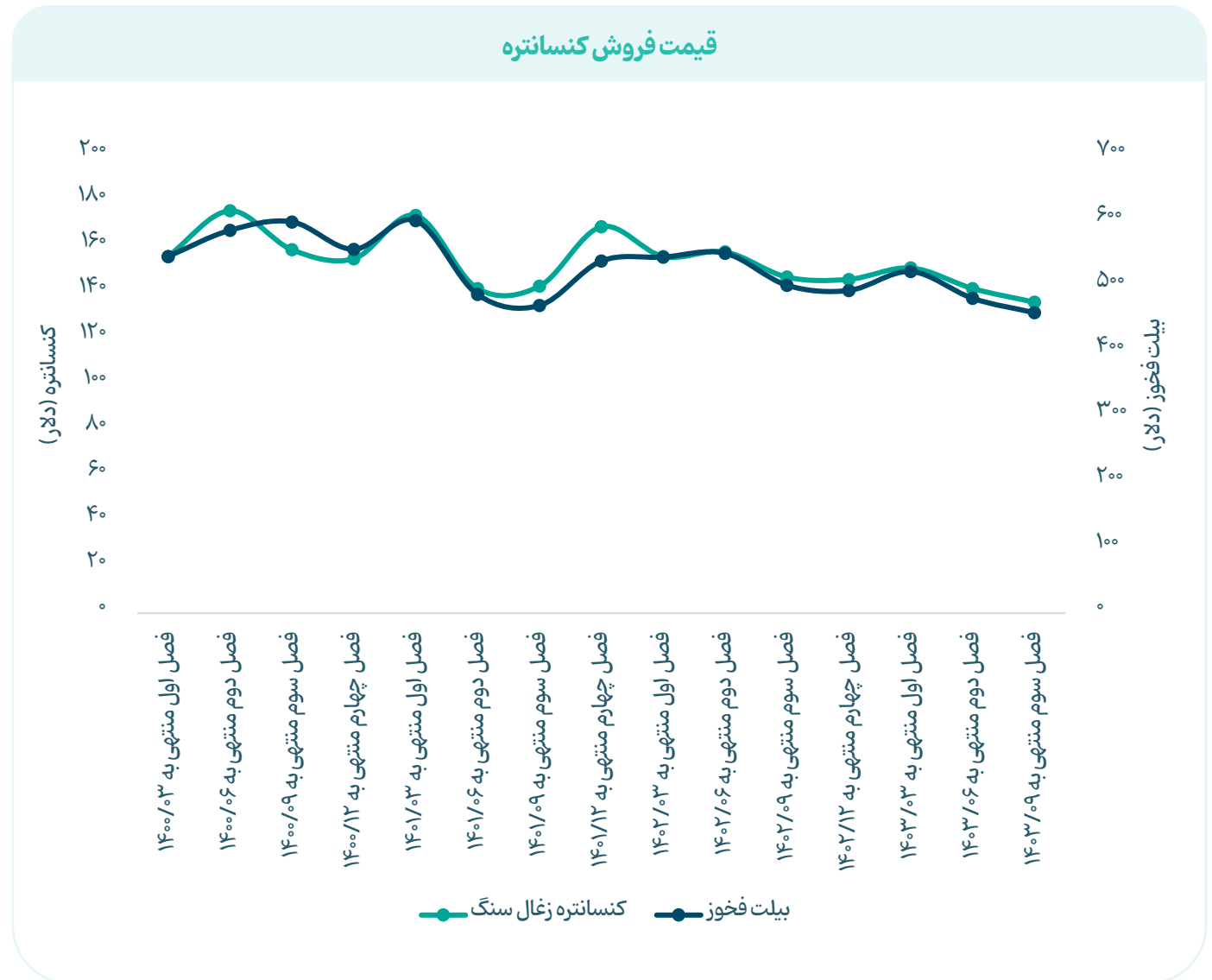
تغییرات ارزش حقیقی و حقوقی



تولید و فروش کنسانتره



بیلت فخوز	کنسانتره	فصل (دلار نیمایی)
۵۴۶	۲۹%	۱۵۶ فصل اول منتهی به ۱۴۰۰/۰۳
۵۸۶	۳۰%	۱۷۶ فصل دوم منتهی به ۱۴۰۰/۰۶
۵۹۹	۲۷%	۱۵۹ فصل سوم منتهی به ۱۴۰۰/۰۹
۵۵۷	۲۸%	۱۵۵ فصل چهارم منتهی به ۱۴۰۰/۱۲
۶۰۱	۲۹%	۱۷۴ فصل اول منتهی به ۱۴۰۱/۰۳
۴۸۸	۲۹%	۱۴۲ فصل دوم منتهی به ۱۴۰۱/۰۶
۴۷۱	۳۰%	۱۴۳ فصل سوم منتهی به ۱۴۰۱/۰۹
۵۳۹	۳۱%	۱۶۹ فصل چهارم منتهی به ۱۴۰۱/۱۲
۵۴۵	۲۹%	۱۵۶ فصل اول منتهی به ۱۴۰۲/۰۳
۵۵۱	۲۹%	۱۵۸ فصل دوم منتهی به ۱۴۰۲/۰۶
۵۰۲	۲۹%	۱۴۷ فصل سوم منتهی به ۱۴۰۲/۰۹
۴۹۴	۳۰%	۱۴۶ فصل چهارم منتهی به ۱۴۰۲/۱۲
۵۲۳	۲۹%	۱۵۱ فصل اول منتهی به ۱۴۰۳/۰۳
۴۸۲	۲۹%	۱۴۲ فصل دوم منتهی به ۱۴۰۳/۰۶
۴۶۰	۳۰%	۱۳۶ فصل سوم منتهی به ۱۴۰۳/۰۹



بیلت

نرخ بیلت فخور برای سال های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ با توجه به مشکلات در صنعت ساختمانی چین و همچنین پیش بینی رکود اقتصادی حاکم بر دنیا با توجه به تعرفه های اعمالی در محدوده ۴۰۰ تا ۴۲۰ دلار در نظر گرفته شده است.

تولید

فرض بر این است که ظرفیت تولید شرکت امسال و سال دیگر تغییر نداشته باشد.

نرخ محصولات به بیلت فخور

با توجه به محاسبه قیمت زنجیره در صفحه قبل و همچنین افزایش قیمت محصولات زغال سنگی، اصلاح شده است.

قیمت دلار نیمایی

قیمت تعادلی دلار، در حدود ۶۵۰،۰۰۰ ریال برای امسال و برای سال آینده ۸۰۰،۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.

رشد حقوق و دستمزد

با توجه به وجود تورم بالا، ۳۰٪ یک نرخ رشد منطقی می باشد که برای دو سال آینده در نظر گرفته شده است.

رشد هزینه های متغیر

رشد هزینه ها با توجه به تورم پیش بینی شده در حدود ۳۰٪ در نظر گرفته شده است.

مفروضات تحلیل

منتهی به ۱۴۰۴	منتهی به ۱۴۰۳	منتهی به ۱۴۰۲-۱۳	مفروضات تحلیل
۴۲۰	۴۶۴	۵۲۱	بیلت فخور
۲۴۲،۰۰۰	۲۴۶،۵۰۰	۲۶۵،۶۳۰	تولید کنسانتره زغال سنگ
%۳۴	%۳۱	%۲۹	نرخ زغال سنگ خام به بیلت
%۱۲	%۱۰٫۸	%۱۱٫۳	نرخ کنسانتره زغال سنگ به بیلت
۷۵۰،۰۰۰	۵۰۴،۰۰۰	۳۷۹،۰۰۰	قیمت دلار نیمایی
%۴۰	%۳۰	-	رشد حقوق و دستمزد
%۴۰	%۳۰	-	رشد هزینه های متغیر
۱،۷۱۰،۰۰۰	۱،۷۱۰،۰۰۰	۱،۷۱۰،۰۰۰	سرمایه

سود و زیان	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش	۹,۷۰۶,۳۳۵	۱۱,۴۶۷,۶۶۴	۱۵,۶۸۹,۸۸۱	۱۵,۴۳۳,۵۰۳	۲۴,۶۸۴,۰۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۵۴۹,۹۲۳)	(۹,۱۵۷,۶۵۸)	(۱۳,۲۰۲,۲۸۶)	(۱۳,۸۱۱,۶۲۱)	(۲۱,۵۹۳,۸۹۶)
سود (زیان) ناخالص	۲,۱۵۶,۴۱۲	۲,۳۱۰,۰۰۶	۲,۴۸۷,۵۹۵	۱,۶۲۱,۸۸۳	۳,۰۹۰,۱۰۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۹۷,۹۲۰)	(۱۲۸,۷۳۰)	(۱۹۰,۲۵۰)	(۲۱۹,۱۴۸)	(۳۱۸,۰۰۴)
هزینه کاهش ارزش دریافتنیها (هزینه استثنایی)	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۲,۰۵۸,۴۹۲	۲,۱۸۱,۲۷۶	۲,۲۹۷,۳۴۵	۱,۴۰۲,۷۳۴	۲,۷۷۲,۱۰۰
هزینه های مالی	(۲۱,۹۳۹)	(۹,۴۹۵)	(۳۳,۵۲۹)	(۳۳,۵۲۹)	(۳۳,۵۲۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳۱۳,۴۹۳	۷۱۱,۵۰۴	۳۹۶,۳۳۸	۶۸۶,۸۹۵	۳۵۳,۴۳۵
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲,۳۵۰,۰۴۶	۲,۸۸۳,۲۸۵	۲,۶۶۰,۱۵۴	۲,۰۵۶,۱۰۰	۳,۰۹۲,۰۰۶
مالیات	۰	(۳۰۶)	۰	(۳۶۱,۵۰۲)	(۷۲۳,۰۴۶)
سود (زیان) خالص	۲,۳۵۰,۰۴۶	۲,۸۸۲,۹۷۹	۲,۶۶۰,۱۵۴	۱,۶۹۴,۵۹۸	۲,۳۶۸,۹۶۰
سود هر سهم براساس آخرین سرمایه	۱,۳۷۴	۱,۶۸۶	۱,۵۵۶	۹۹۱	۱,۳۸۵
سرمایه	۱,۷۱۰,۰۰۰	۱,۷۱۰,۰۰۰	۱,۷۱۰,۰۰۰	۱,۷۱۰,۰۰۰	۱,۷۱۰,۰۰۰

بیلت فخور ۱۴۰۴

۳۸۰	۳۹۰	۴۰۰	۴۱۰	۴۲۰	۴۳۰	۴۴۰	۴۵۰	۴۶۰	۴۷۰
۱,۰۴۳	۱,۱۱۴	۱,۱۸۴	۱,۲۵۵	۱,۳۲۵	۱,۳۹۵	۱,۴۶۶	۱,۵۳۶	۱,۶۰۷	۱,۶۷۷
۱,۱۲۰	۱,۱۹۲	۱,۲۶۵	۱,۳۳۷	۱,۴۰۹	۱,۴۸۲	۱,۵۵۴	۱,۶۲۷	۱,۶۹۹	۱,۷۷۲
۱,۱۹۶	۱,۲۷۱	۱,۳۴۵	۱,۴۲۰	۱,۴۹۴	۱,۵۶۸	۱,۶۴۳	۱,۷۱۷	۱,۷۹۲	۱,۸۶۷
۱,۲۷۳	۱,۳۴۹	۱,۴۲۶	۱,۵۰۲	۱,۵۷۸	۱,۶۵۵	۱,۷۳۱	۱,۸۰۸	۱,۸۸۵	۱,۹۶۲
۱,۳۴۹	۱,۴۲۸	۱,۵۰۶	۱,۵۸۵	۱,۶۶۳	۱,۷۴۱	۱,۸۲۰	۱,۸۹۹	۱,۹۷۸	۲,۰۵۷
۱,۴۲۶	۱,۵۰۶	۱,۵۸۷	۱,۶۶۷	۱,۷۴۷	۱,۸۲۸	۱,۹۰۹	۱,۹۹۰	۲,۰۷۱	۲,۱۵۲
۱,۵۰۲	۱,۵۸۵	۱,۶۶۷	۱,۷۴۹	۱,۸۳۲	۱,۹۱۵	۱,۹۹۸	۲,۰۸۱	۲,۱۶۴	۲,۲۴۷
۱,۵۷۸	۱,۶۶۳	۱,۷۴۷	۱,۸۳۲	۱,۹۱۷	۲,۰۰۲	۲,۰۸۷	۲,۱۷۲	۲,۲۵۷	۲,۳۴۲
۱,۶۵۵	۱,۷۴۱	۱,۸۲۸	۱,۹۱۵	۲,۰۰۲	۲,۰۸۹	۲,۱۷۶	۲,۲۶۳	۲,۳۵۰	۲,۴۳۷
۱,۷۳۱	۱,۸۲۰	۱,۹۰۹	۱,۹۹۸	۲,۰۸۷	۲,۱۷۶	۲,۲۶۵	۲,۳۵۴	۲,۴۴۳	۲,۵۳۲

۷۰۰,۰۰۰
۷۲۰,۰۰۰
۷۴۰,۰۰۰
۷۶۰,۰۰۰
۷۸۰,۰۰۰
۸۰۰,۰۰۰
۸۲۰,۰۰۰
۸۴۰,۰۰۰
۸۶۰,۰۰۰
۸۸۰,۰۰۰

دلار نیمايي



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