



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۳۴

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۵/۲۵

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

۴۶ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "شسپا"

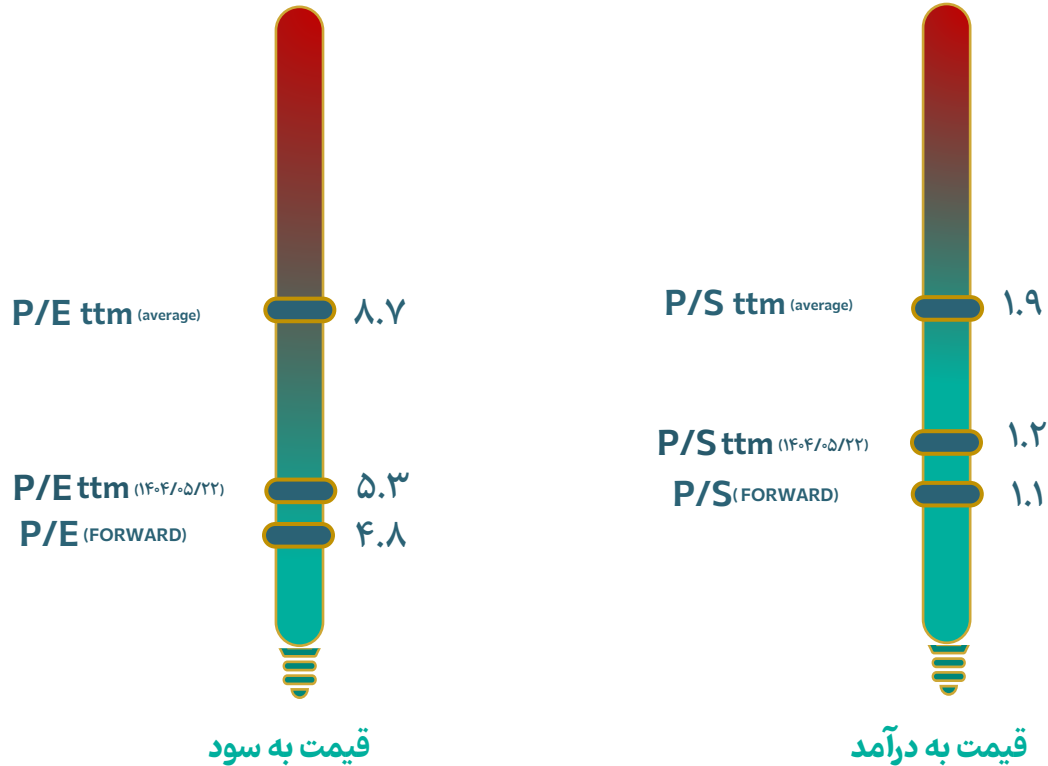
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



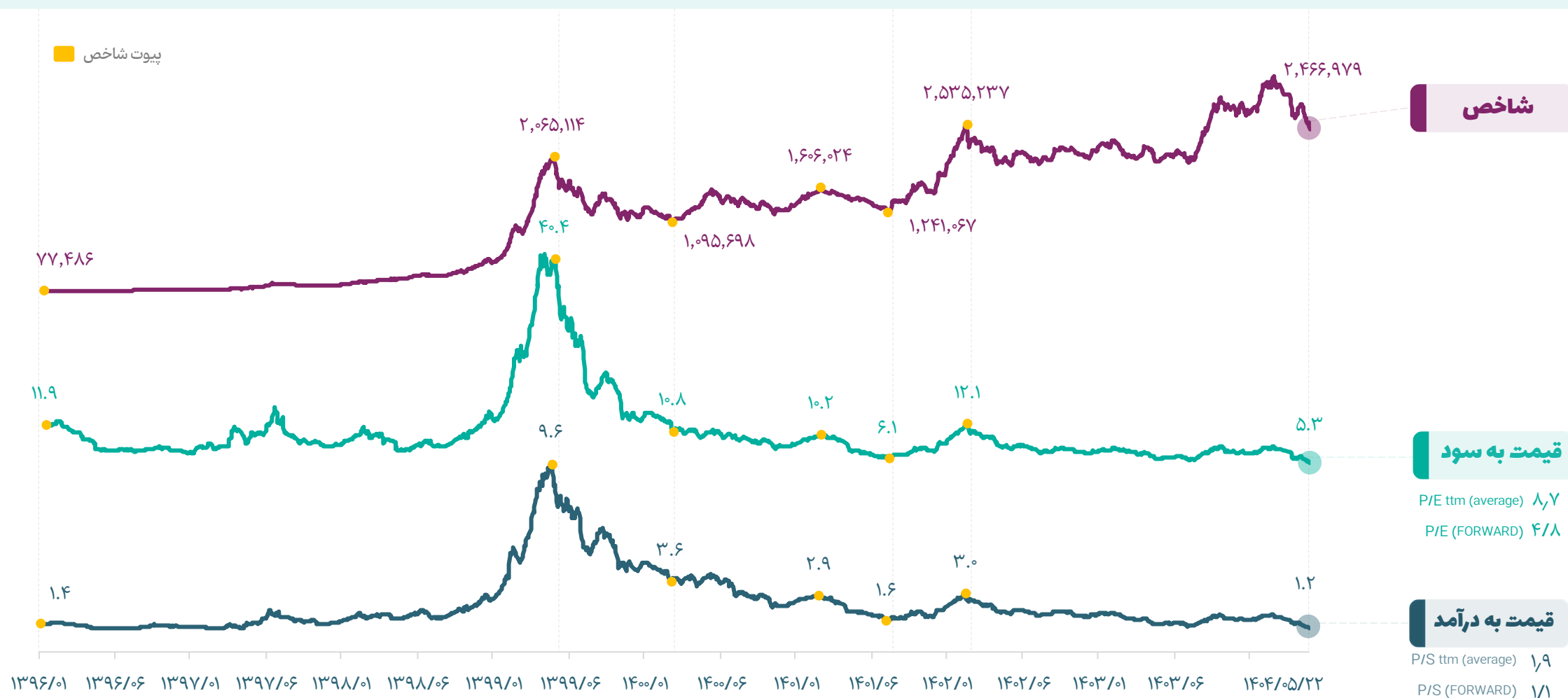
مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

هفته گذشته شاخص کل بازار سهام بیش از ۸۰ هزار واحد افت کرد و به سادگی از سطح ۲.۵ میلیون واحد نیز پایین‌تر رفت. ارزش دلاری بازار اکنون به حدود ۹۰ میلیارد دلار رسیده و به سطوح پیش از سال ۱۳۹۹ بازگشته است. نسبت P/E گذشته‌نگر بازار (یکی از شاخص‌های کلیدی سنجش ارزندگی) در محدوده ۵.۳ واحد قرار دارد. این ارقام به روشنی بیانگر آن است که قیمت سهام بسیاری از شرکت‌ها به سطوحی رسیده که تا چند ماه پیش، حتی بدبین‌ترین فعالان بازار نیز وقوع آن را محتمل نمی‌دانستند.

با این حال، آنچه بازار امروز تجربه می‌کند صرفاً نتیجه تغییرات بنیادین یا متغیرهای مرسوم ارزش‌گذاری نیست. عامل اصلی این روند، همان‌گونه که آشکار است، به تحولات و ریسک‌های ژئوپلیتیک گره خورده؛ ریسک‌هایی که نه تنها مسیر بازار سرمایه بلکه چشم‌انداز اقتصادی کشور را نیز تحت‌تأثیر قرار داده‌اند. در چنین شرایطی، بازگشت اعتماد و غلبه امید بر فضای ترس، بیش از هر چیز به تحولات خارج از مرزهای بازار بستگی دارد.

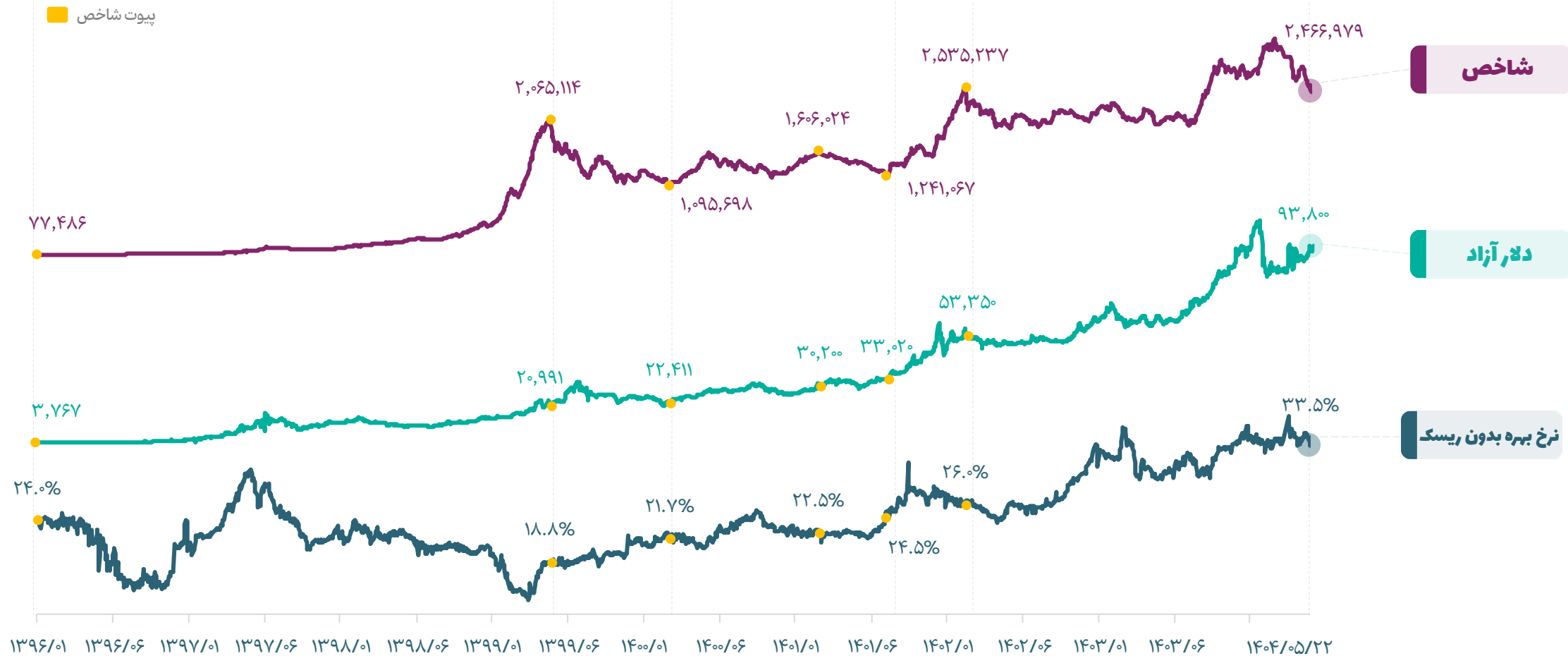
فرصت‌ها، حتی در میانه بحران، وجود دارند. اما نادیده گرفتن سایر چالش‌ها (از ناترازی انرژی گرفته تا سیاست‌های اقتصادی) می‌تواند هر استراتژی سرمایه‌گذاری را بی‌اثر کند. راهکار منطقی در چنین فضایی، پایبندی به اصول متنوع‌سازی پرتفوی، تنظیم تصمیمات بر پایه میزان ریسک‌پذیری و رصد دقیق رویدادهاست. تنها با چنین رویکردی می‌توان از این گذرگاه پرتنش عبور کرد و به روزهایی رسید که شاخص‌های بنیادی و نه صرفاً اخبار ژئوپلیتیک، تعیین‌کننده مسیر بازار باشند.

بازار سرمایه در یک نگاه

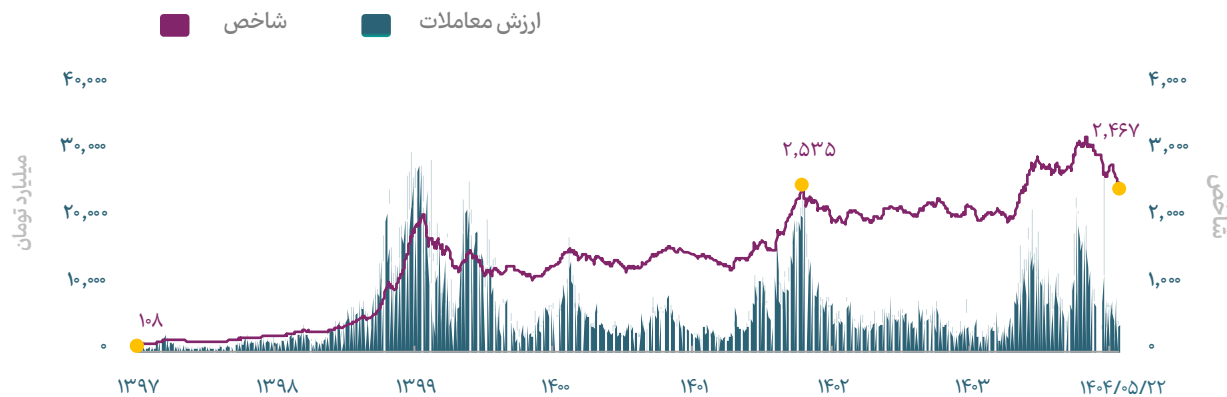


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

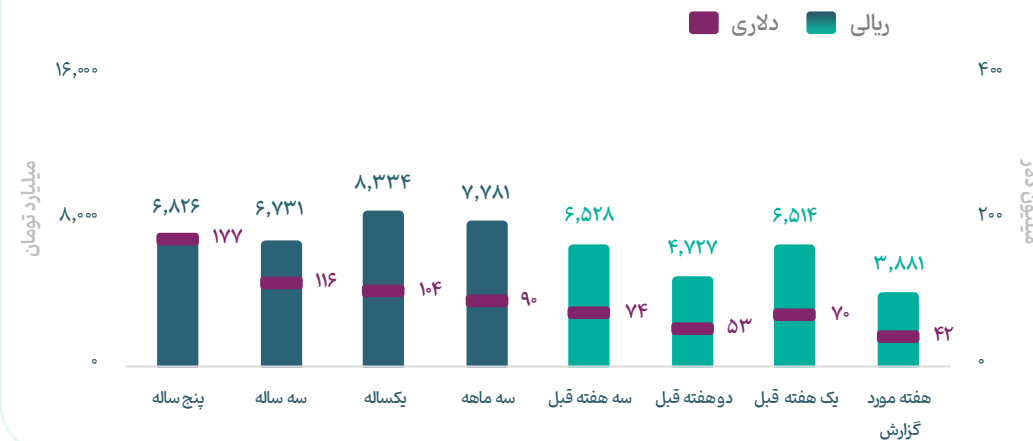
بازار سرمایه در یک نگاه



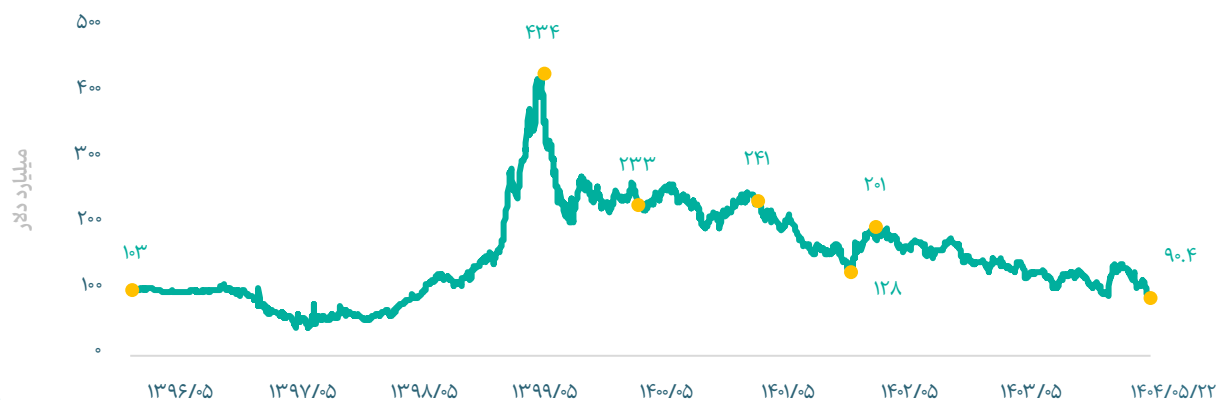
ارزش معاملات خرد



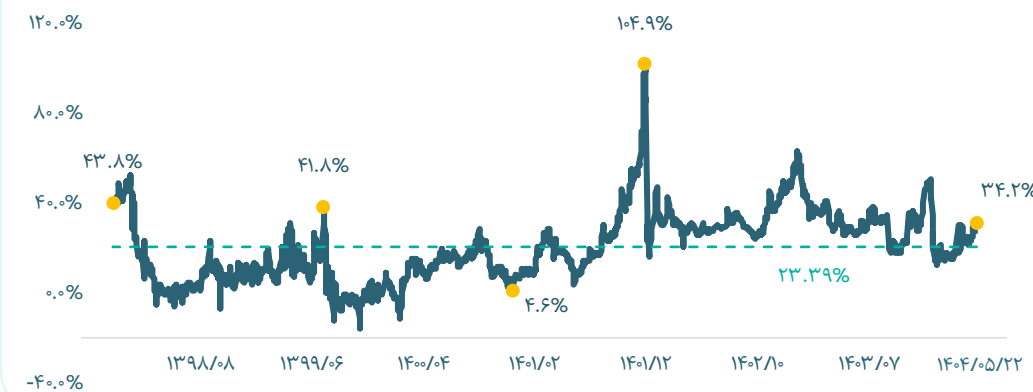
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



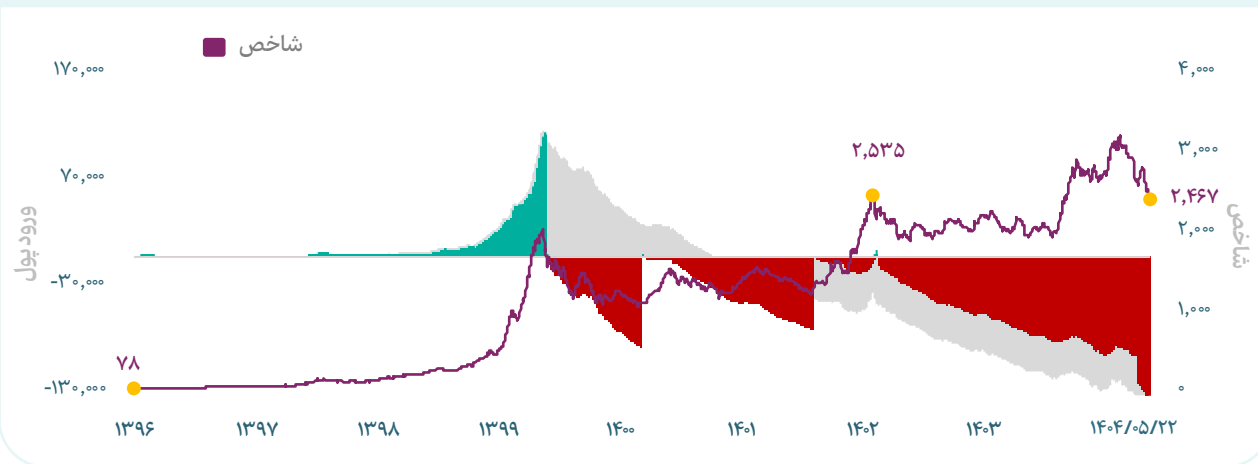
ارزش دلاری بازار



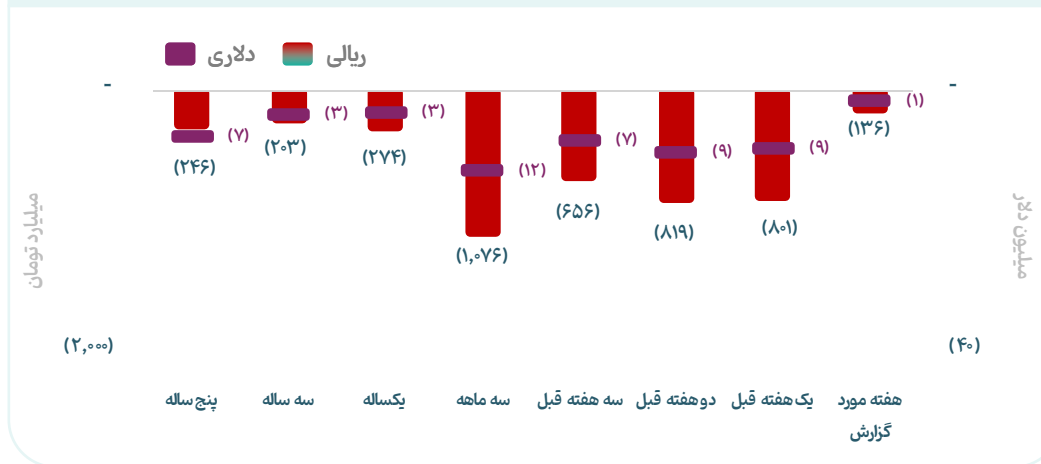
فاصله دلار آزاد و نیما



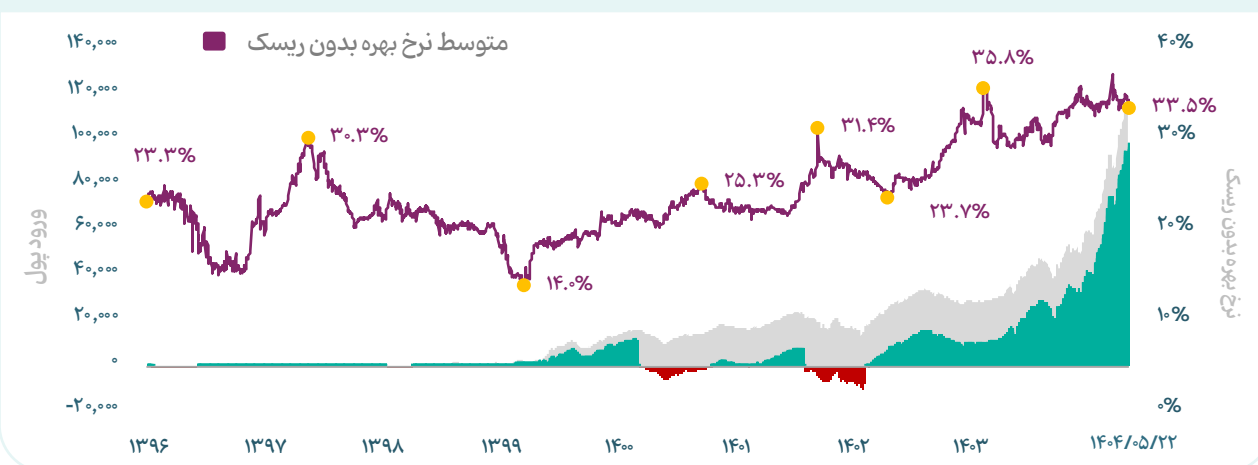
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



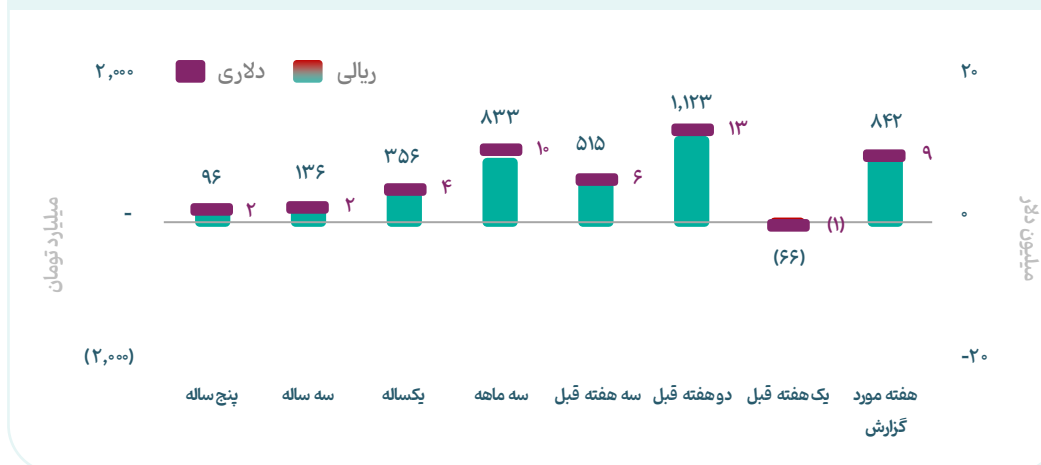
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



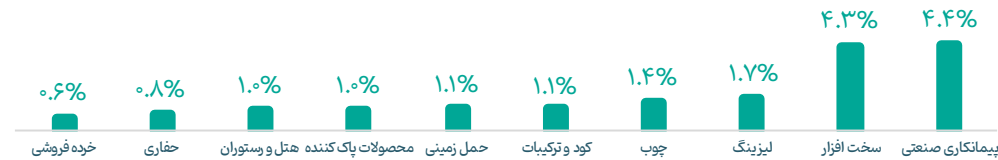
ورود پول به درآمد ثابت ها در مقاطع زمانی مختلف



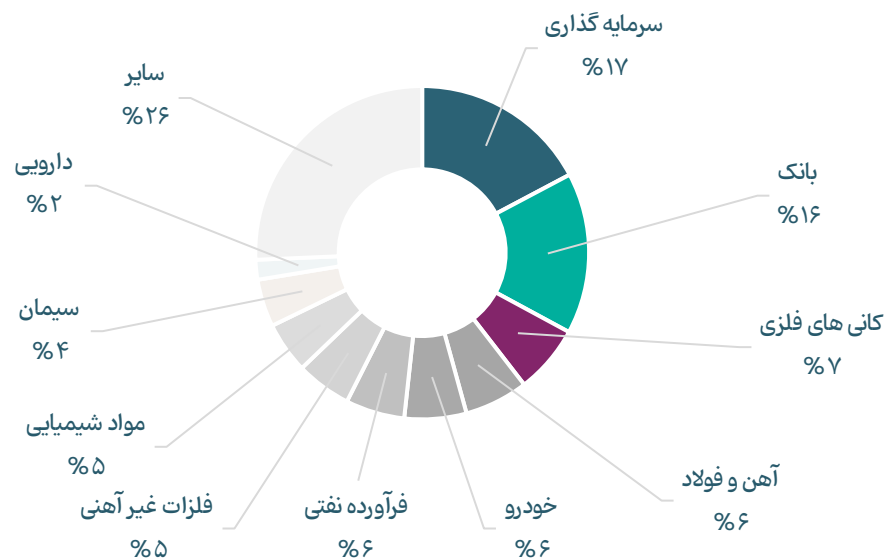
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



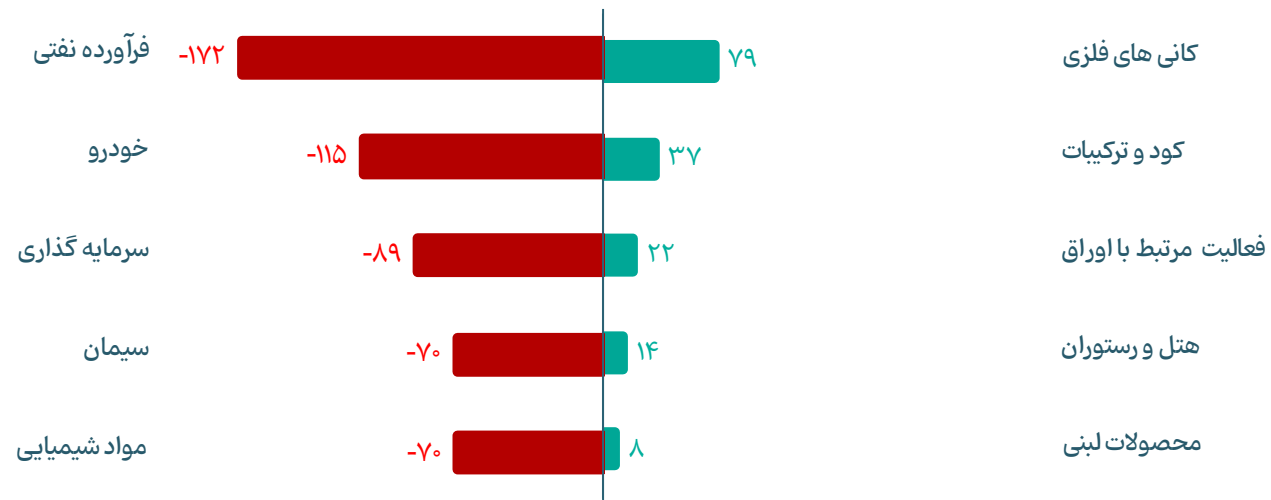
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

شپارس %۱۴.۰	خکرمان ۱۲.۹%	تکنو ۱۰.۷%	یکابل %۹.۰	گدنا %۸.۰	دیران %۷.۵	وملل %۷.۳	دامین %۵.۸	الکتروماد ۵.۵%	قیستو ۵.۱%	تفارس ۴.۹%
شپلی ۱۲.۹%	ولغدر ۱۲.۸%	بالر %۹.۵	چفیر %۸.۳	بشهاب %۷.۹	ولیز %۷.۴	حفارس %۵.۹	آلومینا %۵.۵	مفاخر ۵.۲%	پخش ۴.۹%	فزر ۴.۴%
								چنوپا ۵.۱%	بکاب ۴.۶%	خچرخش ۴.۳%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

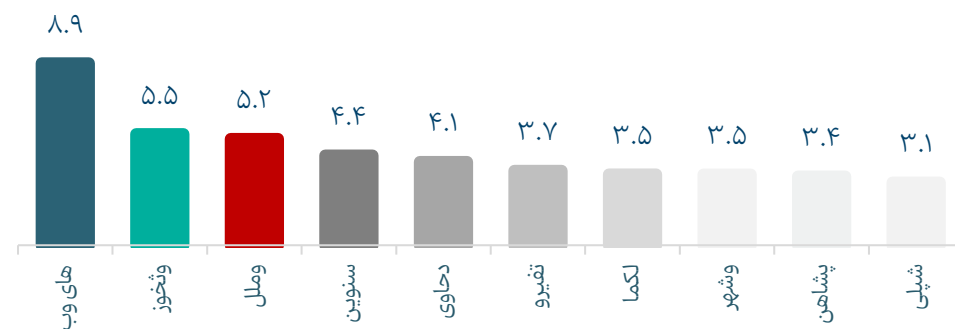
های وب %۳۶.۰	خودکفا %۱۳.۴	پتایر %۱۳.۰	ویپترو %۱۲.۱	خرینگ %۱۱.۵	بوعلی %۱۱.۵	واحیا %۱۱.۲	وگستر %۱۰.۷	فافق %۱۰.۵	خزر %۱۰.۴	لسرما %۱۰.۳	خمونور ۱۰.۱%	بورس ۹.۷%
	کحافظ %۱۳.۳	کسرا %۱۲.۵	خکمک %۱۱.۹	خاور %۱۱.۵	حرهشا %۱۱.۲	عالیس %۱۰.۷	غازر %۱۰.۶	رمپنا %۱۰.۴	وارس %۱۰.۴	کلوند %۱۰.۲	سنیر ۹.۵%	سبهان ۹.۲%

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

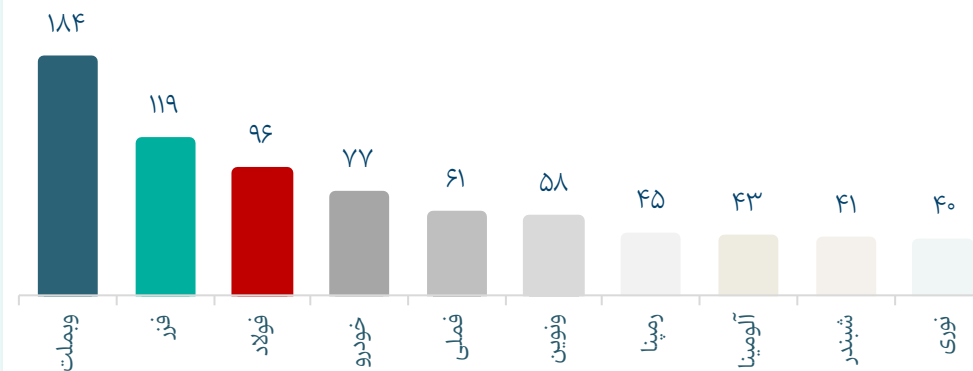
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل در معاملات امروز با ۱۲.۵ هزار واحد کاهش، در نزدیکی محدوده حمایتی خود قرار گرفته است، در صورت تغییر شرایط حاکم بر بازار و افزایش خوش بینی، شاخص کل می‌تواند از این نواحی به سمت سطوح بالاتر در محدوده‌های ۲,۶۴۰,۰۰۰ و ۲,۸۴۰,۰۰۰ حرکت نماید. اما در صورت شکست محدوده فعلی، نواحی حمایتی شاخص در محدوده‌های ۲,۴۰۰,۰۰۰ و نقاط ترسیم شده، فعال خواهند شد.



نرخ دلار مبادله‌ای در مرز ۷۰ هزار تومان

نرخ دلار مبادله‌ای روز شنبه ۲۵ مرداد برای نخستین بار، به مرز ۷۰ هزار تومان نزدیک شد. داده‌های مرکز مبادله طلا و ارز ایران نشان می‌دهد که نرخ دلار مبادله‌ای برای نخستین بار به سطح ۶۹ هزار و ۹۴۶ تومان رسیده است.

[لینک خبر](#)



نرخ بهره بین بانکی در آستانه رسیدن به ۲۴ درصد

تازه‌ترین داده‌های منتشرشده از سوی بانک مرکزی نشان می‌دهد نرخ سود بازار بین بانکی در هفته منتهی به ۲۲ مرداد ۱۴۰۴ با ثابت عدد ۲۳/۹۸ درصد نسبت به هفته قبل (۱۵ مرداد) که ۲۳/۹۵ درصد بود، ۰/۰۳ واحد درصد افزایش یافته است. هرچند این تغییر از نظر عددی بسیار ناچیز به نظر می‌رسد، اما در امتداد روندی قرار دارد که از اواخر تیرماه تاکنون به طور تدریجی نرخ‌ها را در مسیر افزایشی محدود قرار داده است. این رشد در ادامه روند افزایشی هفتگی، پیامی مبنی بر حفظ فشار کنترلی بر نقدینگی توسط سیاست‌گذار را ارسال می‌کند.

[لینک خبر](#)



توقف افزایش ۳۰ درصدی قیمت نهاده‌های دامی

وزیر جهاد کشاورزی از توقف ابلاغیه افزایش ۳۰ درصدی قیمت نهاده‌های دامی خبر داد و گفت: بارگذاری دوباره نهاده‌های دامی در سامانه بازارگاه با قیمت مصوب قبلی آغاز شد. وی اظهار داشت: حداقل تا پایان سال نرخ‌های مصوب قبلی نهاده‌ها تغییری نخواهد داشت و عرضه با نرخ‌های قبل ادامه پیدا می‌کند.

[لینک خبر](#)



شرکت نشاسته و گلوکز آردینه از افزایش نرخ محصولات خود خبر داد. در پی افزایش نرخ خرید گندم از دولت، نرخ آرد که سهم حدوداً ۸۳ درصدی در بهای تمام شده دارد، با افزایش ۶۸.۸ درصدی همراه شد و از ۱۶ به ۲۷ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم رسید. بر این اساس میانگین قیمت گلوکز ۲۵ درصد، نشاسته فوق تصفیه ۳۳ درصد، گلوتن گندم ۲۸ درصد و نشاسته دامی ۳۷ درصد رشد را نسبت به میانگین ۴ ماهه ابتدایی سال تجربه نموده‌اند. این افزایش نرخ از تاریخ ۱۹ مرداد ماه اعمال شده‌است و آثار آن از شهریورماه به بعد بیشتر نمایان خواهد شد. محصولات مذکور، سبد فروش آردینه را تشکیل می‌دهند و این شرکت با دریافت آرد گندم از کارخانه آرد انوشیروان که ۹۹ درصد از سهام آن را در اختیار دارد، به تولید آنها می‌پردازد. این محصولات عموماً در صنایع غذایی، لبنی و دامپرووری مورد استفاده می‌گیرند و قیمت آنها هر ساله پس از مشخص شدن نرخ خرید تضمینی گندم و بالتبع آن نرخ آرد، با در نظر گرفتن کشش بازار تعیین می‌شود. آردینه در فصل بهار با تحقق سود خالص ۶۳۲ ریال به ازای هر برگه سهام، رشد دو برابری سود را نسبت به بهار سال قبل تجربه نموده‌است و روند مطلوب استحصال از آرد گندم، رشد متناسب نرخ محصولات و کنترل رشد بهای تمام شده، تأثیر خوبی در روند سودآوری شرکت داشته‌است. همچنین باید در نظر داشت که بخشی از سود هر سال مالی آردینه، از محل تقسیم سود شرکت آرد انوشیروان شناسایی می‌شود و عملکرد این شرکت هم در سود خالص تجمیعی حائز اهمیت می‌باشد.

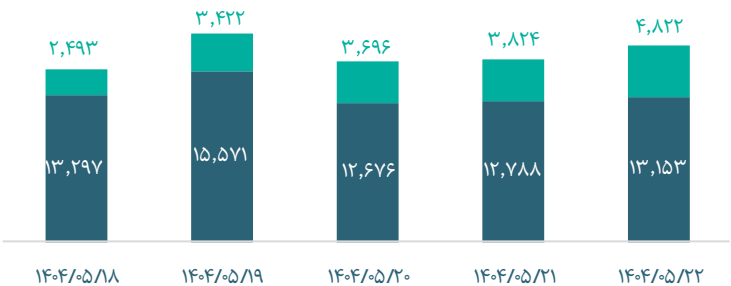


شرکت زغال سنگ پروده طبس در تیرماه به فروش ۱۹۹ میلیارد تومانی رسید و مجموع فروش خود را به بیش از ۹۶۲ میلیارد تومان افزایش داد که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۱ درصدی را نشان می‌دهد. افت ۳۱ درصدی تولید کنسانتره زغال سنگ نسبت به سال قبل، یکی از نکات مهم در گزارشات شرکت است که عمدتاً به اورهال تجهیزات ست اول لانگوال باز می‌گردد. کزغال بزرگترین تولید کننده کنسانتره زغال سنگ در کشور است و محصول آن عموماً به ذوب آهن اصفهان و سایر واحدهای فولادسازی کوره بلند فروخته می‌شود. کزغال به عنوان یک معدن مکانیزه زغال سنگ در کشور شناخته می‌شود با این حال وقتی اورهال تجهیزات لانگوال صورت می‌گیرد، استخراج از معدن به حالت سنتی و نیمه مکانیزه برمی‌گردد و برای جبران کسری، خرید زغال سنگ خام از سایر معادن صورت می‌گیرد. در این بازه زمانی که اورهال صورت می‌گیرد و معمولاً تا چندین ماه به طول می‌انجامد، مقدار تولید با کاهش رو به رو شده و حاشیه سود شرکت با افت مواجه می‌گردد. با توجه به درصد پیشرفت اورهال و همچنین میزان پیشروی صورت گرفته در معدن، احتمالاً از اواخر مهرماه مجدداً تولید شرکت به حالت مکانیزه باز می‌گردد و روند سودآوری در نیمه دوم سال شرایط بهتری را تجربه خواهد کرد. البته کزغال برای رفع چالش مذکور در زمان اورهال، برنامه خرید تجهیزات ست دوم لانگوال را هم دارد که زمان تحقق آن چندان قابل پیش بینی نمی‌باشد. نرخ کنسانتره زغال سنگ در کشور بر مبنای ۳۰ درصد قیمت شمش فولاد خوزستان تعیین می‌شود. از این رو اگر در ادامه سال نرخ‌های بالاتری برای شمش به ثبت برسد، احتمالاً کزغال و سایر شرکت‌های زغال سنگی شرایط بهتری را در قیمت محصولات تجربه خواهند کرد. بر این اساس بررسی روند معاملات شمش فولاد خوزستان هم حائز اهمیت خواهد بود.

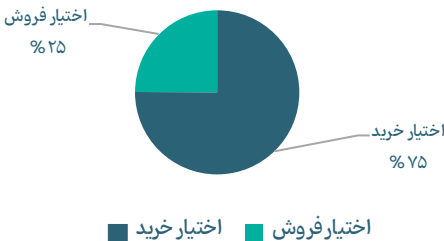


شرکت شیر و گوشت زاگرس شهرکرد همچنان روند خوبی را در تولید ماهانه شیر خام طی می‌کند و در تیرماه با تولید ۳۵۴۳ تن شیرخام، مجموع تولید خود را به بیش از ۱۴۶۰۰ تن رساند که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۷.۷ درصدی را نشان می‌دهد. درآمد تجمیعی زشگزا در ۴ ماه ابتدایی سال حدود ۳۳۳ میلیارد تومان بوده که نسبت به ۴ ماهه ابتدایی پارسال بیانگر رشد ۵۱ درصدی می‌باشد. زشگزا در حال حاضر بیش از ۵۷۰۰ راس دام در اختیار دارد و اگر بتواند سطوح فعلی تولید شیر خام را ادامه دهد، به نظر به تولیدی فراتر از ۴۰ هزار تن که در سال قبل محقق شده بود، خواهد رسید. زشگزا در فصل بهار حدود ۴۲ میلیارد تومان سود عملیاتی و ۲۰ میلیارد تومان سود حاصل از فروش دام مولد داشته‌است که با احتساب هزینه‌های مالی و سایر هزینه‌ها، در مجموع ۵۸ میلیارد تومان خالص معادل با ۶۰۴ ریال به ازای هر برگه سهم را محقق نموده‌است. سود فصل بهار نسبت به سه ماهه نخست سال قبل رشد ۹۱ درصدی را نشان می‌دهد. با توجه به افزایش ۲۷.۷ درصدی نرخ شیر خام که از ۲۴ اردیبهشت ماه اعمال شده‌است، به نظر سطوح فروش خرداد و تیر در ماه‌های آتی حفظ شده و حتی در صورت افزایش مقدار تولید، قابلیت رشد بیشتر را هم خواهد داشت. از نظر بهای تمام شده، عمده هزینه‌های تولید به خرید خوراک دامی (ذرت، سویا، جو و ...) باز می‌گردد که بیشتر آن از طریق سامانه بازارگاه نهاده‌های کشاورزی و با ارز ترجیحی تأمین می‌شود. از این رو رشد نرخ شیر خام احتمالاً به تقویت سودآوری خصوصاً در فصل تابستان کمک خواهد کرد و به عملکرد مطلوب فصل بهار تداوم می‌بخشد.

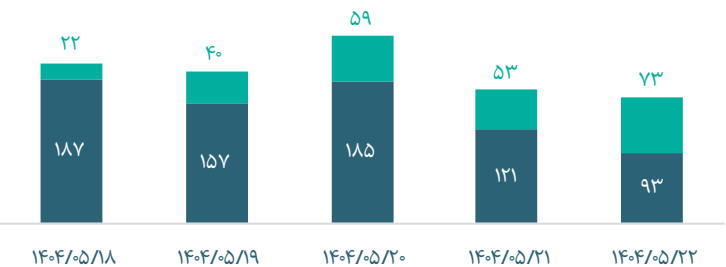
حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
رویین	۱۴۰۴/۰۵/۲۶
آساس	۱۴۰۴/۰۵/۲۶
وتعاون	۱۴۰۴/۰۵/۲۶
خیهم	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
خساپا	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
اهرم	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
خودران	۱۴۰۴/۰۵/۲۹

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طستا۲۹	۱۴۱%	شستا	۲.۱
۲	طستا۳۰	۱۱۶%	شستا	۵.۸
۳	طستا۳۱	۷۵%	شستا	۰.۷
۴	طملت۱۵	۳۹%	وبملت	۰.۶
۵	طهرم۲۵	۳۷%	اهرم	۰.۶
۱	ضملت۱۵	-۸۸%	وبملت	۰.۸
۲	ضستا۳۰	-۷۸%	شستا	۲.۳
۳	ضستا۲۹	-۷۷%	شستا	۲.۲
۴	ضملت۱۴	-۷۶%	وبملت	۰.۸
۵	ضخود۳۸	-۷۴%	خودرو	۵.۳

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	ضهرم۳۵	۴۵۳,۳۸۱	۵۵.۹	اهرم	۱۶,۸۹۰	۲۰۰۰۰	۷۵۱	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۲	ضهرم۳۴	۱۵۰,۹۸۸	۳۳.۸	اهرم	۱۶,۸۹۰	۱۸۰۰۰	۱,۴۰۵	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۳	طهرم۳۵	۷۱,۷۱۵	۲۰.۳	اهرم	۱۶,۸۹۰	۲۰۰۰۰	۳,۴۴۲	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۴	ضهرم۴۷	۲۷,۱۹۲	۹.۲	اهرم	۱۶,۸۹۰	۱۶۰۰۰	۲,۳۴۰	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۵	ضهرم۴۶	۱۵,۱۱۶	۶.۰	اهرم	۱۶,۸۹۰	۱۵۰۰۰	۲,۹۷۵	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۶	طستا۳۰	۵۷۴,۰۸۰	۵.۸	شستا	۱,۰۸۳	۱۲۰۰	۱۵۸	۱۴۰۴/۰۶/۱۲
۷	ضخود۳۸	۲,۸۸۲,۹۶۲	۵.۳	خودرو	۳۸۳	۴۰۰	۷	۱۴۰۴/۰۶/۰۵
۸	طهرم۳۴	۲۹,۶۲۶	۵.۱	اهرم	۱۶,۸۹۰	۱۸۰۰۰	۲,۱۰۸	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۹	ضهرم۳۶	۶۹,۸۱۵	۴.۲	اهرم	۱۶,۸۹۰	۲۲۰۰۰	۳۷۴	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۱۰	ضهرم۲۵	۱۱,۳۲۱	۲.۸	اهرم	۱۶,۸۹۰	۱۶۰۰۰	۱,۲۹۵	۱۴۰۴/۰۶/۲۶

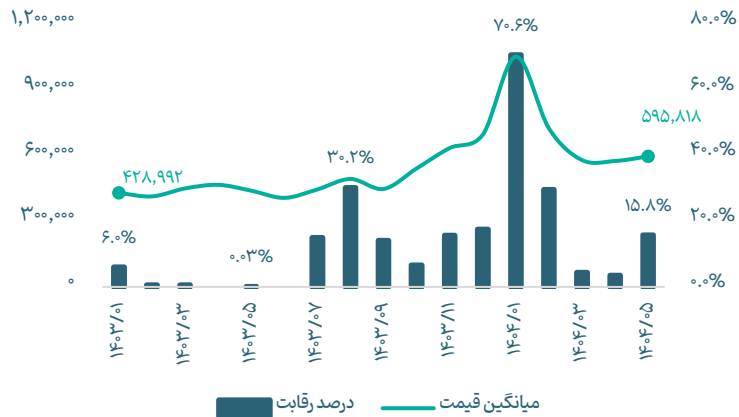
❖ بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی برای نمادهایی محاسبه شده که اولین و آخرین روز معاملاتی هفته اخیر معامله شده اند.
❖ جدول بازدهی فیلتر شده براساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است. بازدهی برای نماد هایی محاسبه شده که در آخرین روز معاملاتی دو هفته اخیر معامله شده باشند.



بورس کالا



دیدگاه هفته (ارتوزایلین)

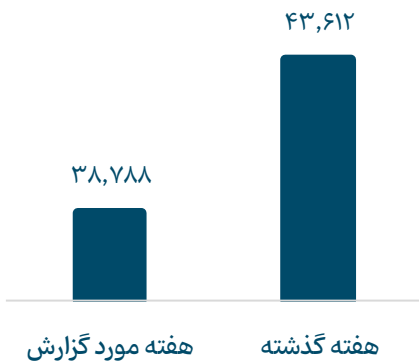


ارتوزایلین یک ترکیب آلی آروماتیک به شکل مایعی بی رنگ، قابل اشتعال و دارای بوی شیرین می باشد که عموماً از نفت خام بدست می آید. از ارتوزایلین برای تولید انیدرید فتالیک، انواع ویتامین ها، چسب، رنگ، دارو، حشره کش، پلیمر، پلاستیک و بسیاری از مواد دیگر استفاده می شود. همچنین ارتوزایلین به دلیل ایجاد انعطاف پذیری و مقاومت بالا، در تولید تجهیزات پزشکی نیز مورد استفاده قرار می گیرد. پتروشیمی نوری و پتروشیمی بوعلی سینا بزرگترین عرضه کنندگان این محصول در بورس کالا هستند. همانطور که در نمودار مشاهده می شود از ابتدای سال ۱۴۰۳ تاکنون بیشترین رقابت در معاملات، به فروردین امسال با حدود ۷۱ درصد بازمی گردد و بالاترین نرخ ثبت شده هم در این ماه بوده است (۱۰۵ میلیون تومان به ازای هر تن). در مرداد نیز میانگین رقابت ۱۵/۸ درصد بوده و متوسط قیمت ۵۹/۵ میلیون تومان در هر تن به ثبت رسیده است که تا سقف قیمتی فاصله نسبتاً قابل توجهی را نشان می دهد.

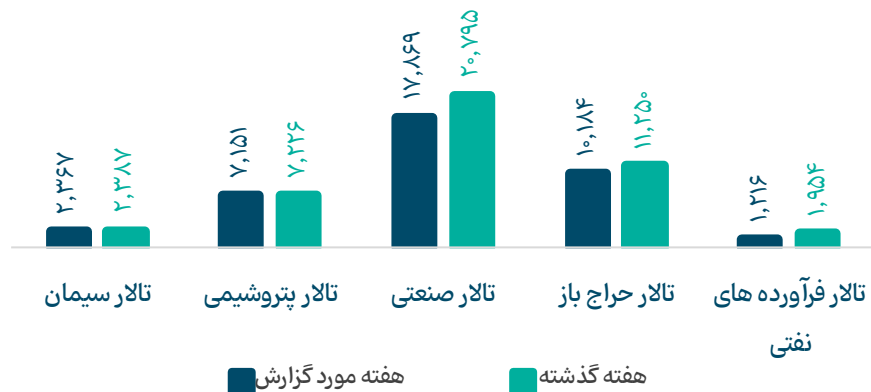
بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان زایل	سیمان پوزولانی ویژه	۴۳%
سیمان یاسوج	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۷%
سیمان زاوه تربت	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۳%
پالایش نفت تهران (تندگویان)	گوگرد گرانوله	۱۱%
سیمان سفید نی ریز (سیمان نی ریز)	سیمان سفید بنایی/کیسه ۲۰	۱۱%
کارخانجات سیمان لامرد	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	-۳۵%
سیمان آرتا اردبیل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۳۴%
سیمان بهبهان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۳۲/۵-فله	-۲۹%
سیمان خوزستان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۲۷%
سیمان ارومیه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۲۵%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۱۵۷%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۳۶%
پتروشیمی شازند	دی اتانول آمین	۹۵%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۶۰%
مجتمع سیمان غرب آسیا	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۵۶%
پالایش نفت اصفهان	وکیوم باتوم	۴۵%
پتروشیمی نوری	ارتوزایلین	۵۱%
پتروشیمی شازند	پلی پروپیلن شیمیایی EPC۴۰R	۴۹%
سیمان سپاهان	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۳۲/۵-فله	۴۹%

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۳
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۷۲۵,۵۱۰,۲۴۰	-۲.۵%	۱.۳۴	-	شگویا	۷۸۲	۱۱%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۷۳۲,۹۸۴,۶۵۶	-۱.۲%	۲.۱۰	-	شگویا	۷۹۰	۱۲۰%
پلی اتیلن سبک	۶۳۵,۵۲۸,۳۶۸	-۰.۵%	۱.۵۵	-	آریا، شاراک، جم	۶۸۵	۶۶%
پلی پروپیلن	۸۵۹,۲۰۳,۲۷۳	۰.۳%	۱.۹۹	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۹۲۷	۷۴%
پلی وینیل کلراید	۴۸۶,۵۳۸,۴۶۳	-۳.۱%	۱.۴۵	-	شغدیر، شپترو	۵۲۵	۲۰%
لوب کات	۲۷۴,۱۵۳,۹۶۶	۱.۲%	۱.۰۰	شسپا، شبهرن، شرانل	شسپا، شبندر، شتران	۲۹۶	۳۷%
روغن پایه	۶۱۴,۵۰۷,۴۱۷	۱.۱%	۱.۵۱	-	شسپا، شبهرن، شرانل	۶۶۳	۷۵%
قیر ۶۰۷۰	۲۸۳,۷۲۲,۴۰۱	۵.۴%	۱.۰۰	-	شپاس	۳۰۶	۱۰۵%
وکیوم باتوم	۲۵۴,۸۱۳,۴۹۲	-۱.۹%	۲.۰۸	شپاس	شسپا، شبندر، شتران	۲۷۵	۱۰۰%
منو اتیلن گلیکول	۳۶۳,۱۶۴,۱۹۳	-۷.۲%	۱.۹۰	شگویا	مارون، شاراک	۳۹۲	۸۸%
استایرن منومر	۶۴۰,۹۲۱,۹۸۵	۴.۰%	۱.۱۹	شبصیر، شجم	پارس	۶۹۱	۴۴%

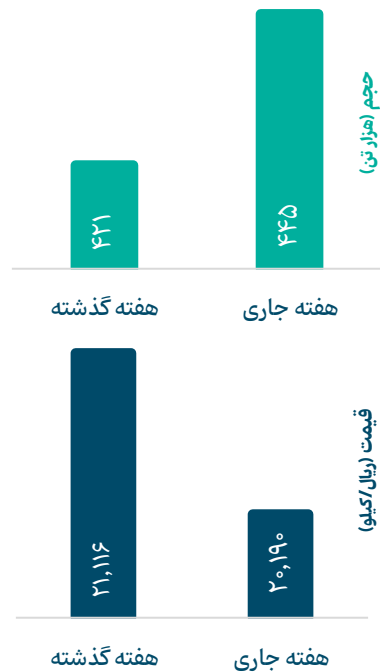
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۳
شمش بلوم	۲۹۹,۱۰۴,۴۰۶	۲.۰%	۱.۸۳	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۲۳	۴۱%
ورق گرم	۳۹۲,۰۴۳,۱۷۴	۱.۵%	۱.۱۸	فجر، فسیا	فولاد، فنورد	۴۲۳	۲۸%
ورق سرد	۳۹۳,۳۸۹,۰۰۰	-۳.۸%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۴۲۴	۰%
گندله	۶۷,۹۹۳,۶۱۹	-۳.۲%	۱.۱۲	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۷۳	۳۳%
آهن اسفنجی	۱۶۰,۳۳۴,۶۷۴	۰%	۱.۴۷	فولاز، فرود، کاوه	فسبزوآر، فغدیر، فصبا	۱۷۳	۱۸%
تیرآهن	۴۳۸,۷۱۲,۶۵۴	۶.۳%	۲.۶۰	-	ذوب	۴۷۳	۵۳%
میلگرد	۳۴۵,۹۴۹,۳۰۲	۱.۷%	۱.۳۷	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۷۳	۳۹%
مس کاتد	۶,۹۱۸,۰۰۰,۰۰۰	-۰.۶%	۱.۱۴	فباهنر	فملی	۷۴۶۱	۳۱%
شمش روی	۲,۱۴۲,۸۰۲,۴۰۱	۰.۲%	۱.۷۲	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲۳۱۱	۸۹%
شمش آلومینیوم	۲,۳۹۵,۶۹۱,۰۶۹	۲.۶%	۱.۵۳	فنوال	فایرا	۲۵۸۴	۹۳%

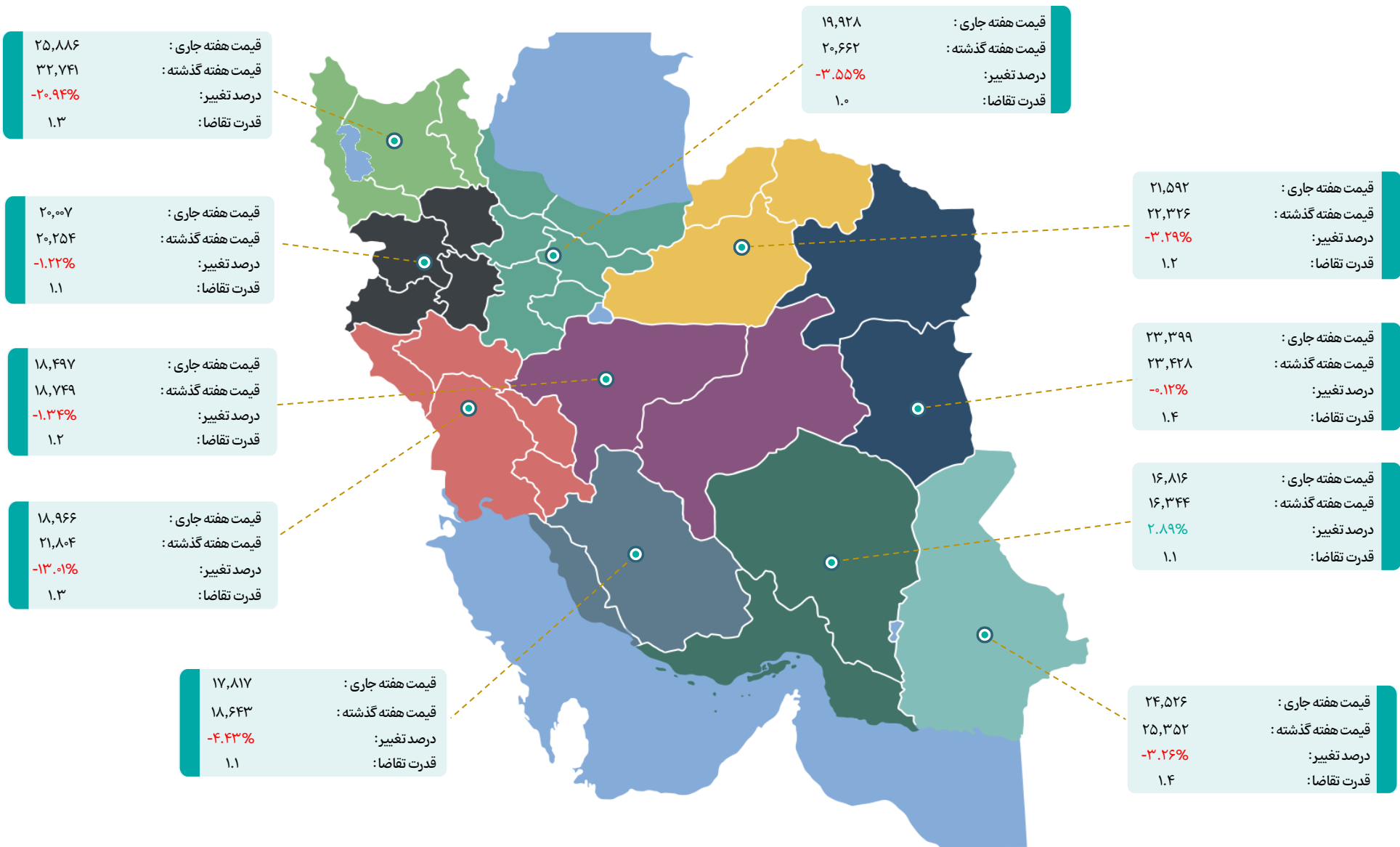
اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

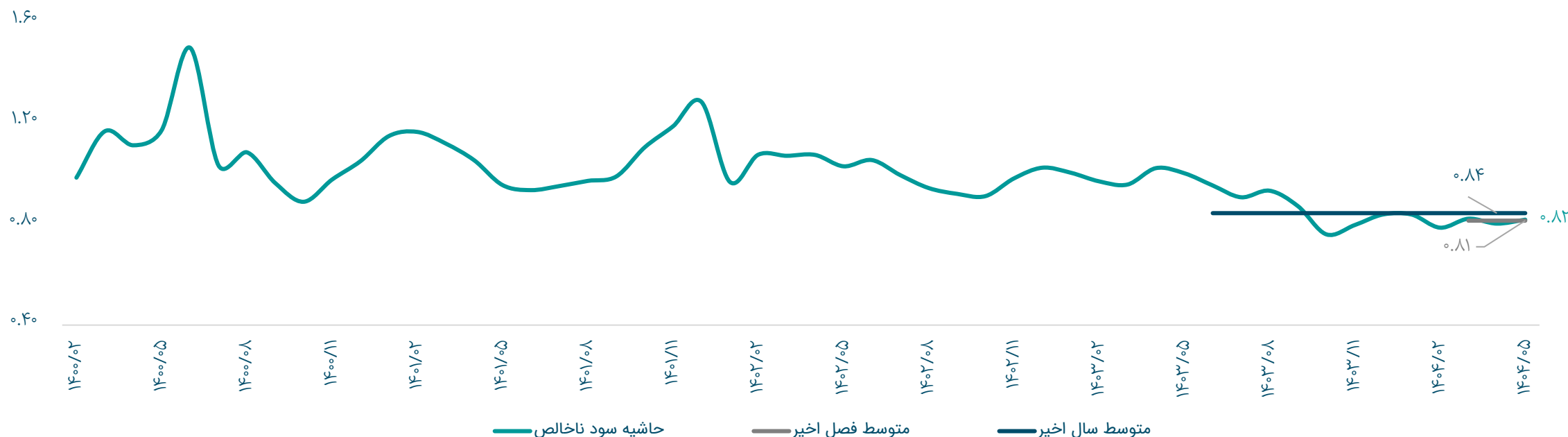


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۳



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

ارفع



شرکت آهن و فولاد ارفع یکی از تولیدکنندگان مهم شمش فولادی با ظرفیت اسمی ۱.۲ میلیون تن آهن اسفنجی و ۱ میلیون تن شمش بیلت در سال می باشد که به دلیل محدودیت برق در تابستان و محدودیت گاز در زمستان، معمولاً پایینتر از ظرفیت اسمی خود تولید می کند. ساختار بهای تمام شده ی ارفع نشان می دهد که حدود ۶۵ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد. همچنین حدود ۷۵ درصد از هزینه مواد اولیه به خرید گندله و ۱۷ درصد به گاز مصرفی باز می گردد. گندله مورد نیاز شرکت عمدتاً از چادرملو، گل گهر و سنگ آهن مرکزی ایران تامین می شود. با توجه به موارد ذکر شده نرخ گندله و نرخ گاز می توانند به عنوان عاملی موثر بر حاشیه سود ارفع تلقی شوند. سبد فروش ارفع تا پایان تیر ماه نشان می دهد که این شرکت حدود ۹۱ درصد از فروش خود را در بازار داخل و مابقی را در بازارهای صادراتی انجام داده است. همانطور که در نمودار کرک اسپرد ارفع هم مشاهده می شود، در سال جاری علی رغم بهبود حاشیه سود نسبت به زمستان، همچنان فاصله قابل توجهی با سال های قبلتر به چشم می خورد. شرایط نه چندان مطلوب نرخ های جهانی فولاد، رشد نرخ برق و گاز، محدودیت انرژی و افت مقدار تولید در کنار رشد سایر هزینه ها (حقوق و دستمزد، مواد مصرفی و ...) سبب شده حاشیه سود شرکت شرایط چندان مطلوبی را سپری نکند. البته ارفع در راستای کاهش برخی از چالش های موجود در زمینه انرژی، پروژه ذخیره سازی گاز مایع (LNG) را با پیشرفت فیزیکی ۴۵ درصد به پیش می برد. این پروژه پس از افتتاح ۶۰ هزار مترمکعب گاز مایع را ذخیره سازی خواهد کرد و چالش قطعی گاز در زمستان را تا حدودی برطرف خواهد نمود. مطابق برآوردها، این طرح احتمالاً تا انتهای آذر ۱۴۰۵ به بهره برداری می رسد. بر اساس موارد ذکر شده، به نظر می رسد ارفع در سال جاری همچنان با چالش های انرژی رو به رو باشد و با توجه به نرخ جهانی فولاد، احتمالاً شرایط دشواری در جهت بهبود حاشیه سود در پیش خواهد داشت.

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)

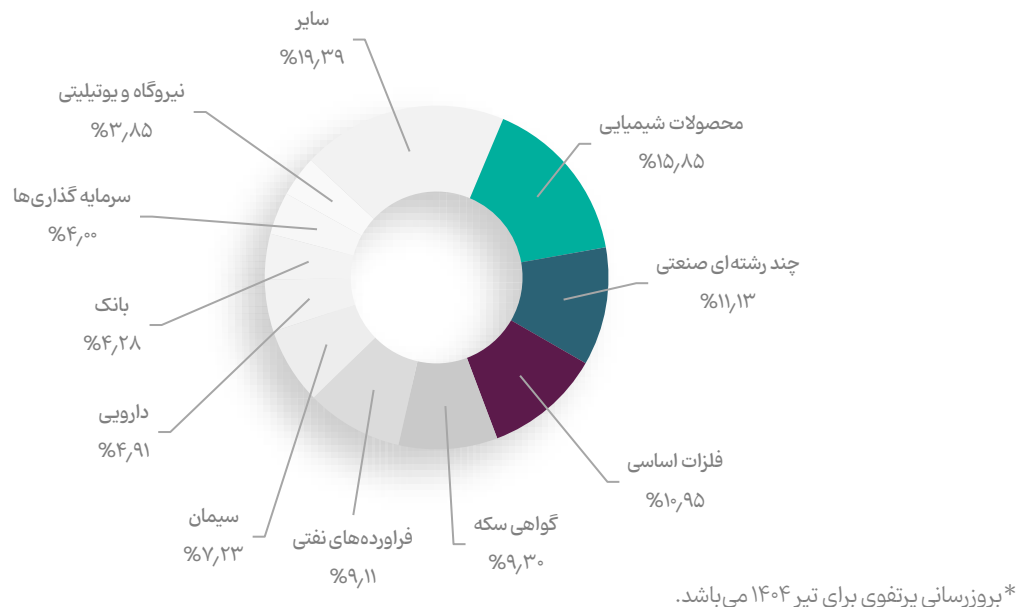
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}}{\text{average } \sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}$$



سبدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۵,۸۷۸	%۱۷۴	%۲۷	-%۱۰	-%۹	پیشتاز		
۵,۲۷۴	%۱۳۵	%۳۶	-%۶	-%۷	پیرو	●●●●●	سهامی
۲,۸۳۷	%۸۶	%۴۱	-%۶	-%۵	امید		
۳,۵۸۸	%۱۵۰	%۳۵	-%۹	-%۸	اطلس		
۱,۴۳۵		%۵۴	%۳	-%۵	آتیه	●●●●●	بازنشتگی
۲,۴۲۵		%۱	-%۴۱	-%۲۶	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۵۹۹		%۱۷	-%۱۶	-%۱۳	آرام	●●●●●	شاخصی
۵۶۳		-%۴	-%۲۳	-%۱۴	استیل		
۴۴۵		%۷	-%۲۰	-%۲۳	خودران		
۱,۴۳۰		%۸۴	%۵	-%۹	بیمانو	●●●●●	بخشی
۵۹۹			-%۱۶	-%۱۰	اُکتان		
۹۴۸			-%۹	-%۵	دارونو		
۳۹۲			-%۱۹	-%۹	معدن		
۳۲۰	%۱۵۱	%۳۲	%۰	-%۴	ممتاز	●●●●●	مختلط
۵۸۴		%۴۸	%۹	-%۴	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۶۷,۸۹۸	%۶۴۷	%۱۱۰	%۱۵	%۶	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۵,۴۸۵		%۳۳	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۲۶,۴۵۶		%۳۳	%۱۵	%۳	آوند	●●●●●	درآمد ثابت
۱۰۴,۲۷۴	%۱۹۰	%۳۱	%۱۵	%۲	حامی		



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 پیشرو** در دوره های مختلف را می توانید از طریق این [لینک](#) مشاهده کنید.

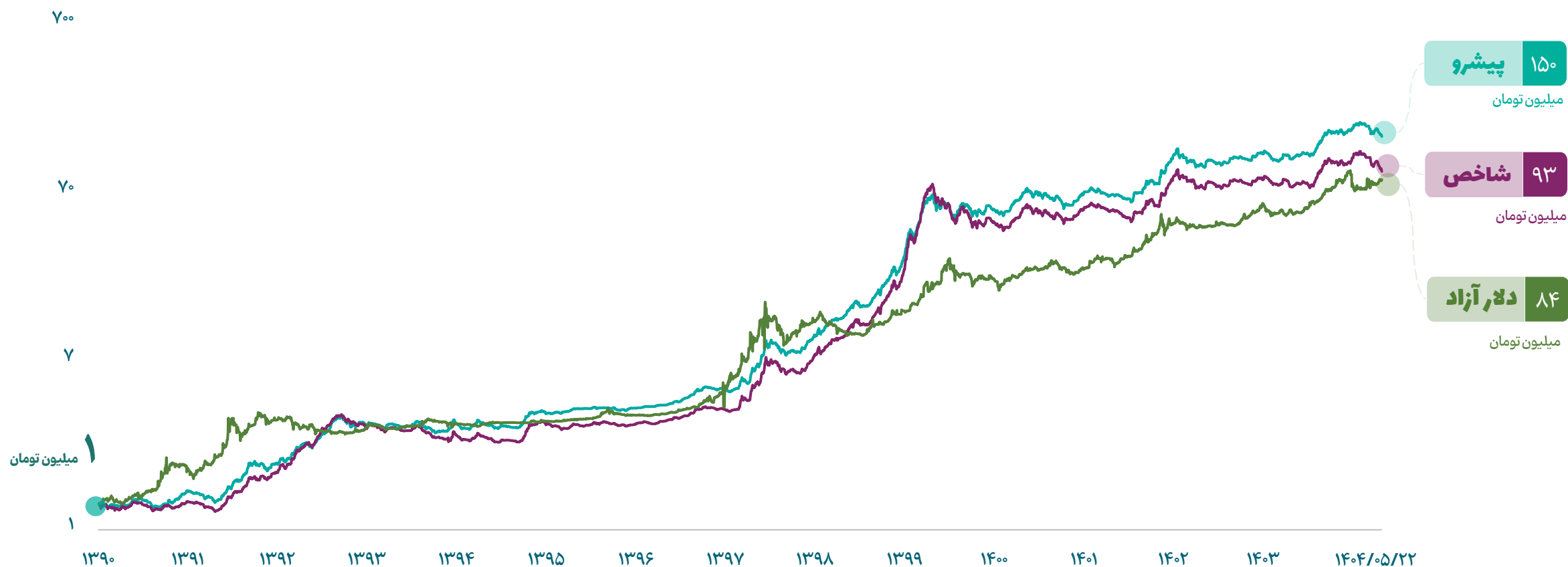
باید توجه داشت بازدهی شاخص به عنوان یک معیار برای ارزیابی میزان موفقیت عملکرد صندوق در نظر گرفته می شود و به صورت مستقیم امکان سرمایه گذاری در شاخص وجود ندارد.

نام صندوق : پیشرو	ریسک: ●●●●●	سهامی
تاریخ آغاز فعالیت: ۱۳۹۰/۰۱/۳۱	نوع صندوق:	صدور و ابطالی
کل خالص ارزش دارایی: ۵,۲۷۴ میلیارد تومان	تاریخ به روز رسانی:	۱۴۰۴/۰۵/۲۲

❖ 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 پیشرو





شمش ۲% رفاه ۱۵% امامی ۱۵% نیم ۲۰% ربع ۴۱%

حباب
ارزش ذاتی * ۱۰۰ = درصد حباب

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

مزایای سرمایه‌گذاری

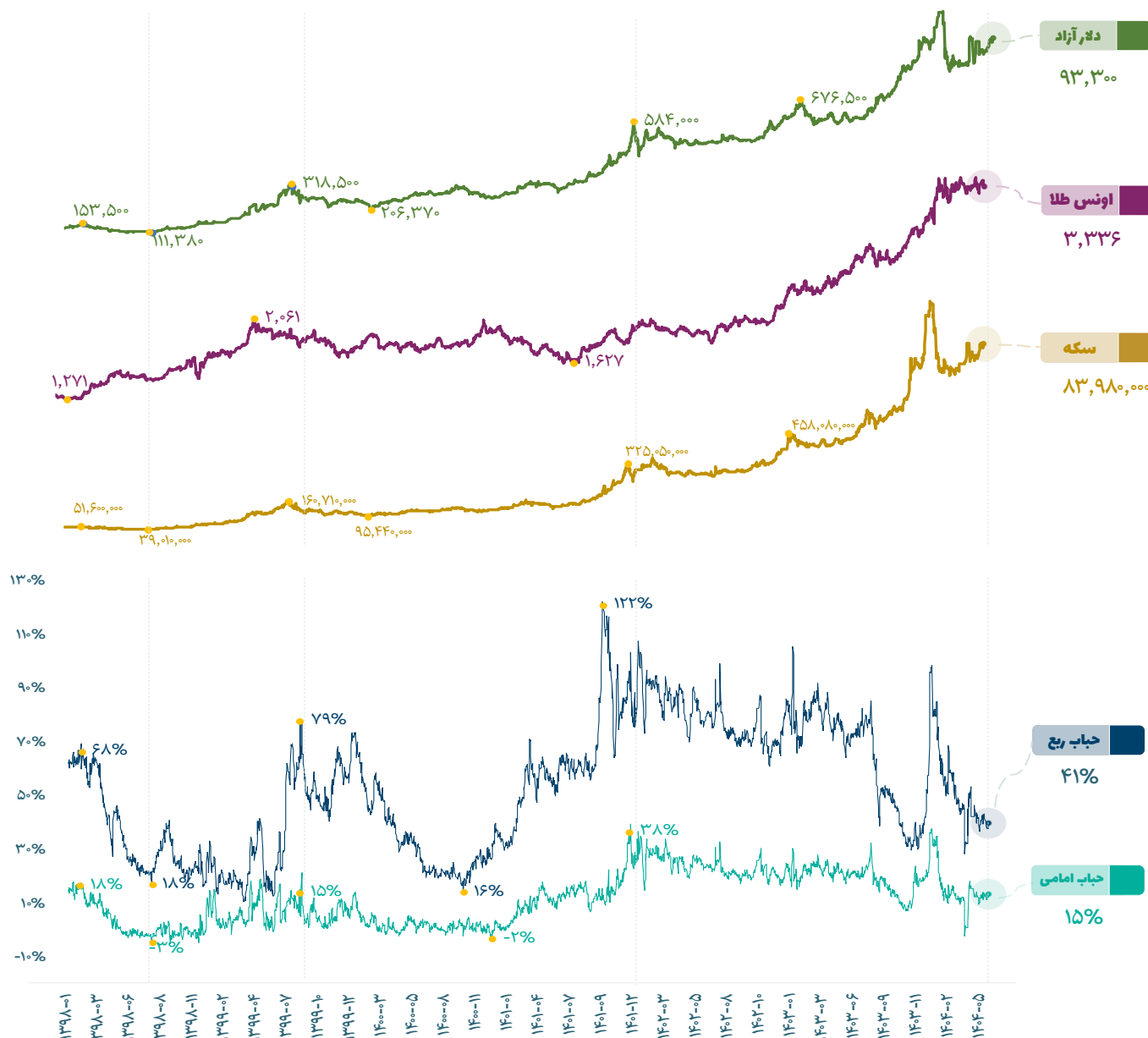
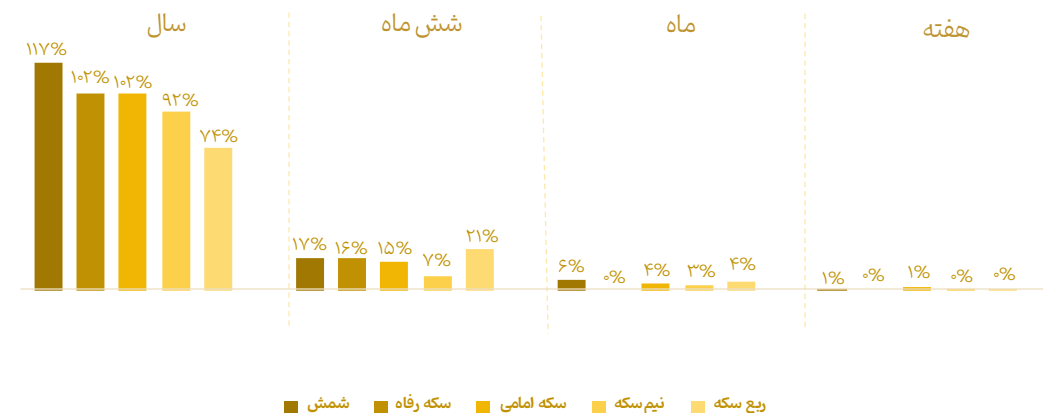
عیار

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 ۱۴۰۴/۰۵/۲۳ می‌باشد.



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

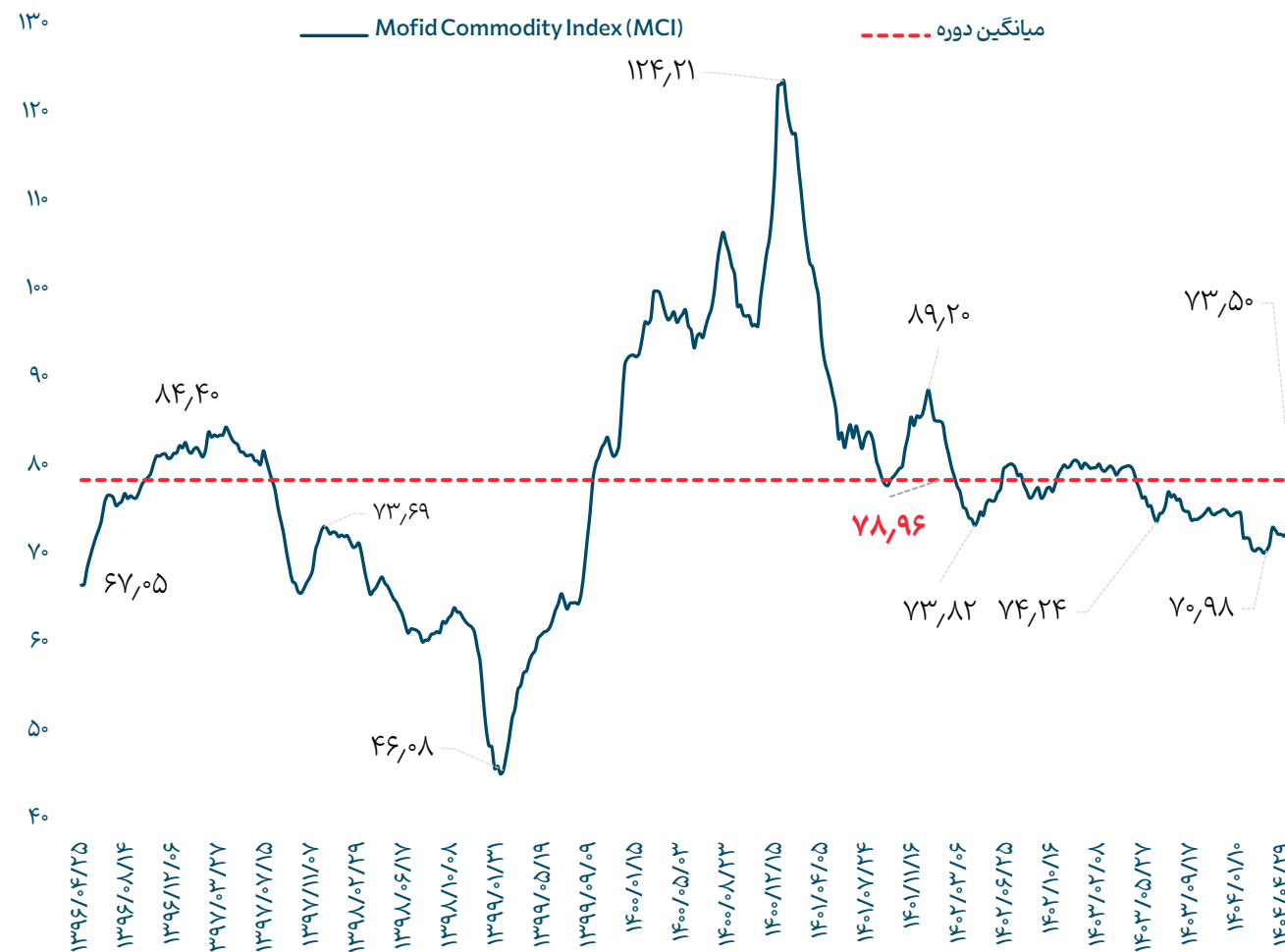
اقتصاد داخلی

- در هفته گذشته، در بازار بین بانکی بانک‌ها بیش از ۳۶۷ همت تقاضای اعتباری ارسال کردند که بانک مرکزی همانند هفته گذشته با ۳۲۹ همت آن موافقت نمود که نسبت به هفته گذشته افزایش ۱۲٫۵ همتی نشان می‌دهد و می‌توان گفت روند کمی فزاینده به خود گرفته است.
- در دهمین حراج اوراق بدهی دولتی در سال ۴۰۴ حدود ۲۱٫۸۸ همت اوراق در نرخ ۲۸٫۴ درصد به فروش رسید که عمده آن (۱۳٫۳۳ همت) توسط بانک‌ها خریداری شد. از ابتدای سال تا کنون حدود ۱۷۸٫۵ همت اوراق به فروش رفته است.
- بر اساس آخرین اعلام گمرک، تراز تجاری غیرنفتی چهارماهه به منفی ۱٫۰۷۸ میلیارد دلار رسید که نسبت به ماه قبل بهبود نشان می‌دهد. دلیل این امر بهبود وضعیت تجارت غیرنفتی نیست بلکه از محل افت قابل توجه واردات رقم خورده است. کماکان طلا یکی از مهم‌ترین اقلام وارداتی در سال ۱۴۰۴ بوده است.
- شامخ کل اقتصاد با وجود بهبود در تیرماه، کماکان در ناحیه رکودی قرار دارد که یکی از مهم‌ترین دلایل آن قطعی مکرر برق و آب اعلام شده است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا دوباره بعد از دو هفته افزایش، کاهش یافت. همچنین، رشد تولید صنعتی با وجود منفی شد به صورت ماهانه، به صورت سالانه افزایش قابل توجهی داشت. رشد سالانه و ماهانه خرده‌فروشی این کشور نیز کاهش نشان داد. در حالی که نرخ تورم ماهانه و سالانه تولیدکننده افزایش داشت، نرخ تورم ماهانه مصرف‌کننده کاهش نشان داد و به صورت سالانه تغییری نکرد که نشان از قوی بودن طرف تقاضا دارد. با توجه به سناریوهای پیش رو برای نرخ بهره فدرال رزرو، به نظر می‌رسد می‌توان انتظار افزایش قیمت جهانی طلا تا پایان سال را داشت.
- نرخ بیکاری چین در ژوئیه افزایش داشت در حالی که رشد سالانه تولید صنعتی بر خلاف انتظار کاهش شدیدتری داشت. همچنین رشد خرده‌فروشی این کشور نیز در این ماه افت داشت. سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت نیز در هفت ماهه ۲۰۲۵ تنها ۱٫۶ درصد رشد داشته است. به دلیل تحقق اهداف فصلی اعطای وام‌ها توسط بانک‌ها، رشد مانده وام‌های جدید نیز منفی قابل توجهی شد.
- نرخ رشد ماهانه تولیدات صنعتی منطقه یورو در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل افت قابل توجهی نشان داد و از ۱٫۱ درصد به منفی ۱٫۳ درصد رسید. رشد سالانه این متغیر نیز از ۳٫۱ درصد در ماه مه به ۲٫۲ درصد در ژوئن رسید.
- شاخص کلایی مفید (MCI) در هفته اخیر رشد ۰٫۳۴ درصدی نسبت به هفته قبل داشت. دلیل اصلی این افزایش را می‌توان افزایش قیمت محصولات فولادی دانست.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



بازده هفتگی (%)

متوسط هفتگی قیمت

کالا

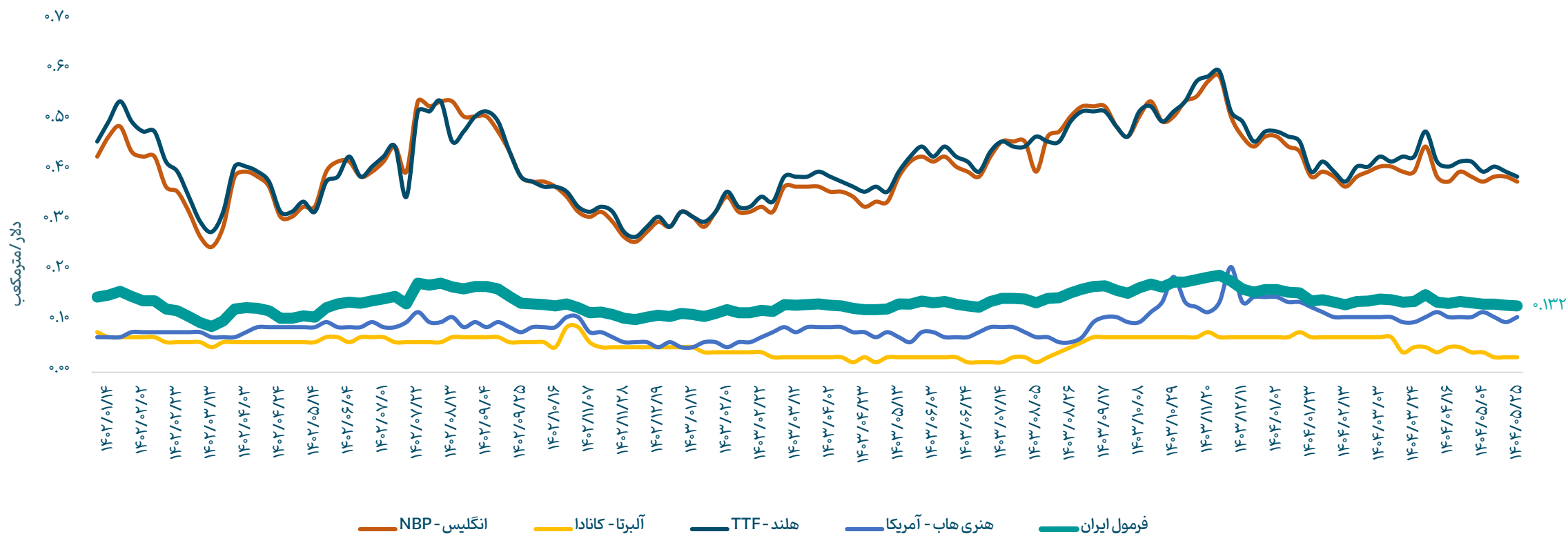
بازده هفتگی (%)	متوسط هفتگی قیمت	کالا
۰,۳۴	۷۳,۵۰	شاخص کامودیتی مفید (MCI)
-۲,۱۲	۶۶,۳۶	نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)
-۳,۳۹	۶۳,۲۷	نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)
-۰,۲۳	۴۴۱,۰۰	بیلت (دلار/تن) - CIS
۳,۱۰	۴۳۳,۰۰	اسلب (دلار/تن) - CIS
۳,۱۷	۴۸۸,۰۰	ورق گرم (دلار/تن) - CIS
۰,۹۱	۹۷۸۳,۰۰	مس (دلار/تن) - LME گرید A
۱,۲۲	۲۸۲۶,۰۰	روی (دلار/تن) - LME
۰,۵۴	۲۶۱۰,۰۰	آلومینیوم (دلار/تن) - LME
-۰,۲۴	۸۲۸,۰۰	اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا
۰,۲۰	۱۰۱۵,۰۰	پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۰,۱۲	۸۵۴,۰۰	پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۰,۳۶	۸۳۶,۰۰	پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
-۰,۳۷	۲۶۹,۰۰	متانول (دلار/تن) - CFR چین
۱,۰۱	۵۰۲,۰۰	اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر نسبت به هفته قبل **رشد ۰٫۳۴ درصدی** داشت و به سطح ۷۳٫۵۰ رسید. بیشترین رشد متوسط قیمت هفتگی از آن **ورق گرم (۳٫۱۷ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **نفت WTI (۳٫۳۷- درصد)** بود.

- شاخص کامودیتی مفید در هفته اخیر تحت تاثیر افزایش قیمت محصولات فولادی افزایش یافت. افزایش قیمت محصولات فولادی در بازار CIS بیشتر ناشی از رشد قیمت سنگ آهن ۶۲ درصد چین بود.
- بازار جهانی سنگ آهن پس از سه ماه ثبات از ابتدای ژوئیه وارد مسیر صعودی شد و قیمت‌ها در بورس دالیان و سنگاپور به ترتیب به بالای ۱۱۲ و ۱۰۳ دلار رسیدند؛ این رشد ناشی از محرک‌های دولتی در چین و اعلام پروژه‌های عظیم زیرساختی به ویژه ساخت نیروگاه‌های برق آبی بود، با این حال تولید بالای فولاد، کاهش موجودی میلگرد و سرمایه‌گذاری‌های جدید همچنان از بازار حمایت کرده و پیش‌بینی می‌شود در صورت تداوم سیاست‌های محرک، قیمت‌ها بالای ۱۰۰ دلار باقی بمانند، هرچند نهادهایی مانند مودی و BMI در افق ۱۲ تا ۱۸ ماه آینده میانگین ۸۰ تا ۱۰۰ دلار را برای قیمت سنگ آهن محتمل می‌دانند. شایان یادآوری است که بخش املاک و مستغلات چین همچنان در رکود بوده و سرمایه‌گذاری تجمعی در دوره ژانویه-ژوئیه ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل در این بخش ۱۲ درصد **کاهش** پیدا کرده است.

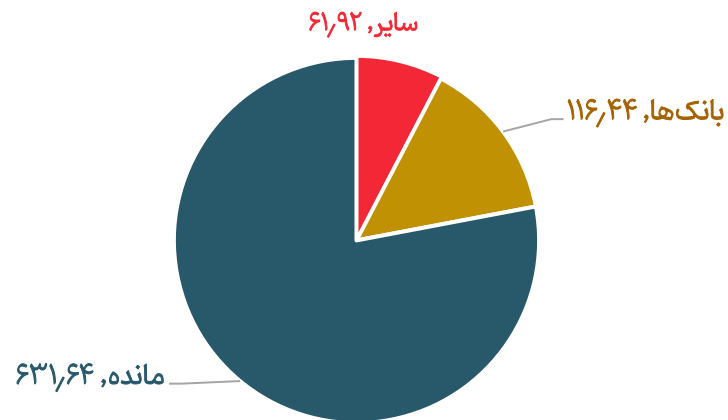
روند نرخ گاز طبیعی



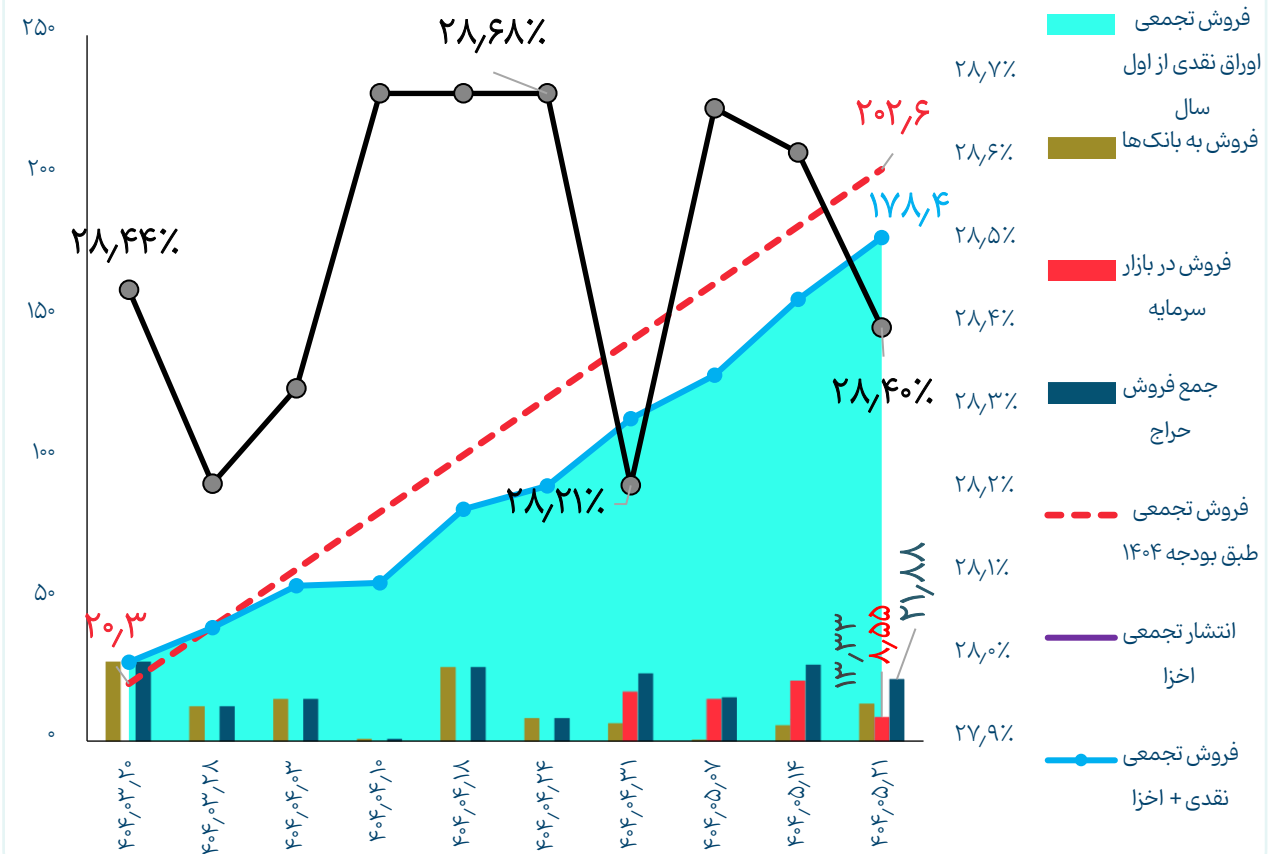
در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۳.۲ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۲۲ مرداد ماه **۶۹,۹۱۱** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۹,۲۲۸ تومان** می‌شود.

توضیحات تکمیلی

- دهمین حراج اوراق دولتی در ۲۱ مرداد امسال برگزار شد و حدود ۱۳/۳۳ هزار میلیارد تومان (همت) به بانک‌ها واگذار و ۸/۵۵ همت در بازار سرمایه فروخته شد.
- برای تحقق سقف قانون بودجه، هر هفته باید حداقل ۲۰/۳ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- ورود پول به طور پیوسته به صندوق‌های با درآمد ثابت طی ۴ هفته اخیر، خرید اوراق توسط نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه را افزایش داده است.
- مجموع فروش اوراق بدهی (۱۷۸/۴ همت) از ابتدای سال بوده که کمتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۴ (۲۰۲/۶ همت) است.
- با توجه به شرایط کنونی، می‌توان انتظار داشت که فروش اوراق دولتی برای امسال در عمل، فراتر از ۱۱۰۰ همت باشد.



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



توضیحات تکمیلی

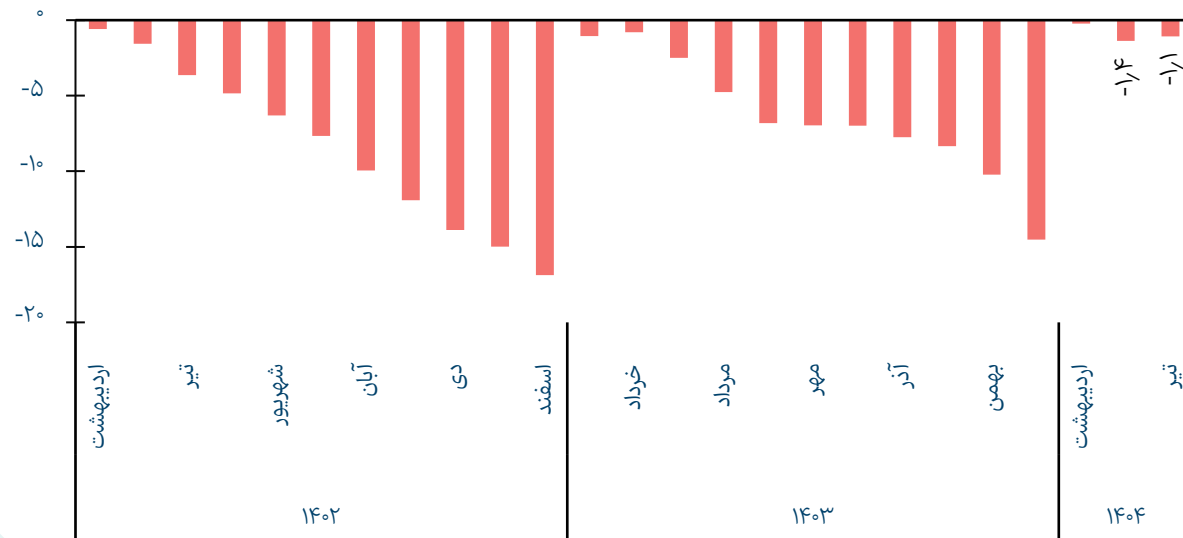
- حجم کل تجارت غیرنفتی (صادرات + واردات) کشور در چهار ماهه نخست سال جاری به ۳۴,۱۷۵ میلیارد دلار بود که از نظر وزنی ۰/۴۸ درصد **افزایش** و از نظر ارزش دلاری ۱۰ درصد **کاهش** نسبت به سال قبل داشته است.
- از این میزان، ۴۸ میلیون تن کالای صادراتی به ارزش ۱۶ میلیارد و ۵۰۰ میلیون دلار بوده و واردات کشور نیز در این مدت ۱۲ میلیون و ۲۰۰ هزار تن به ارزش ۱۷ میلیارد و ۶۰۰ میلیون دلار ثبت شده است.
- گاز طبیعی، پروپان مایع شده، متانول، بوتان مایع شده و قیر نفت، پنج قلم عمده کالای صادراتی و طلا به اشکال خام، ذرت دامی، برنج، روغن دانه آفتابگردان و دانه سویا پنج قلم عمده کالای وارداتی بودند.
- در ۴ ماهه سال جاری ۶,۸۹۴ میلیارد دلار محصولات پتروشیمی به خارج از کشور صادر شده است که این میزان به لحاظ وزنی ۸/۳ درصد و از حیث ارزش ۱۰/۲۲ درصد **کاهش** داشته است.
- طی چهار ماهه نخست سال ۱۴۰۴ میزان ترانزیت خارجی کشور به ۶/۶ میلیون تن بود که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۳/۳۸ درصد **کاهش** داشته است.

ترانزیت خارجی

تجارت خارجی ۴ ماهه نخست ۱۴۰۴

فعالیت	۴ ماهه نخست ۱۴۰۴		۴ ماهه نخست ۱۴۰۳		درصد تغییرات نسبت به سال گذشته	
	وزن میلیون تن	ارزش میلیارد دلار	وزن میلیون تن	ارزش میلیارد دلار	وزن	دلار
صادرات (غیرنفتی)	۴۸,۸۱۱	۱۶,۵۴۹	۴۸,۱۱۱	۱۷,۵۱۴	۱,۴۶	-۵,۵۱
واردات (غیرنفتی)	۱۲,۲۰۹	۱۷,۶۲۷	۱۲,۶۱۶	۲۰,۵۴۴	-۳,۲۳	-۱۴,۲۰
تراز تجاری غیرنفتی		-۱,۰۷۸		-۳,۰۳		
صادرات نفت خام	-	-	-	-	-	-

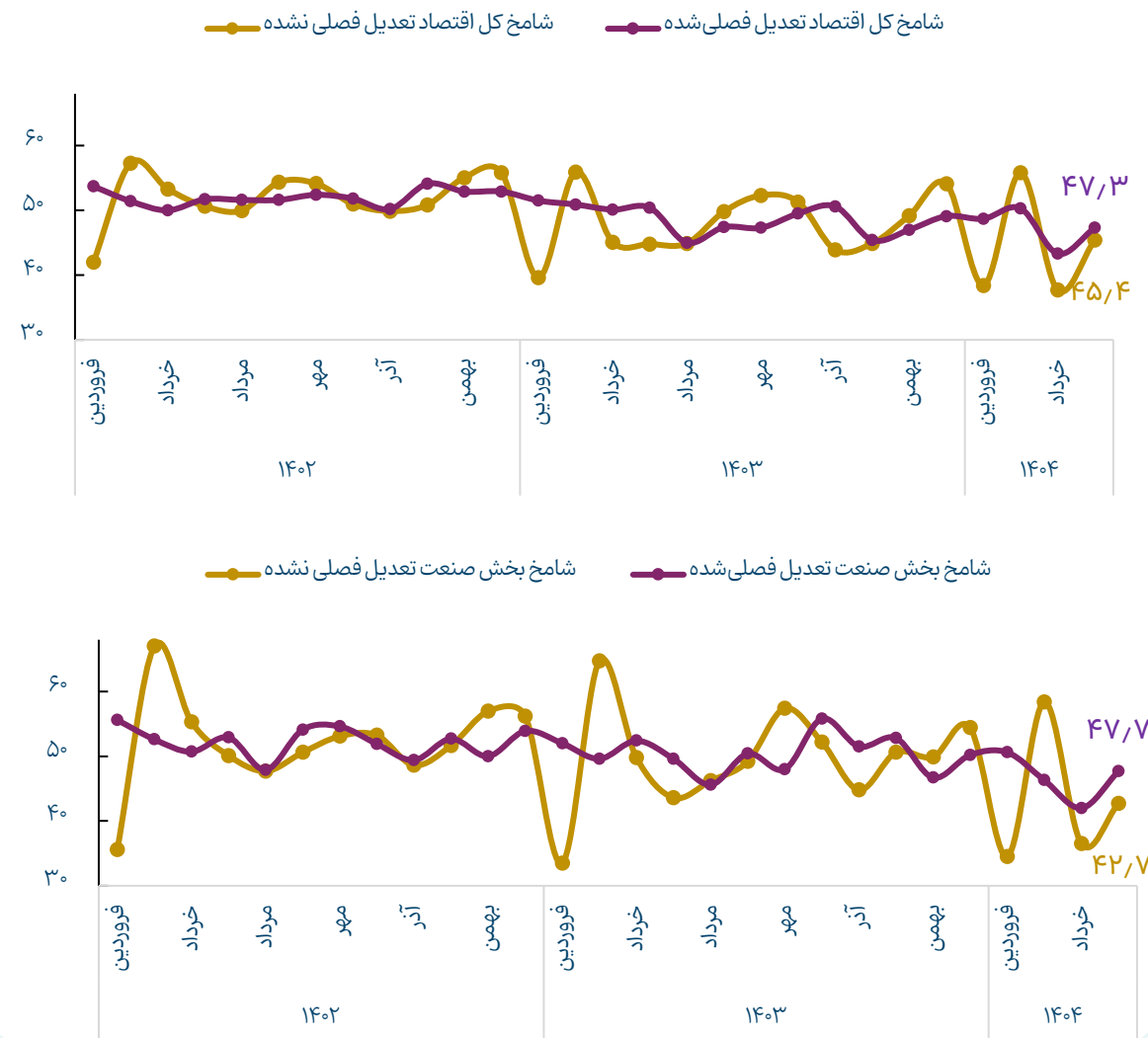
تراز تجاری غیرنفتی تجمعی - میلیارد دلار



توضیحات تکمیلی

- در تیرماه ۱۴۰۴ شامخ کل اقتصاد با وجود بهبود نسبی در مقایسه با خردادماه، همچنان در ناحیه رکودی باقی ماند و رقم ۴۵/۴ را ثبت کرد. **شامخ تعدیل شده** نیز به ۴۷/۳ رسید.
- در این ماه **شامخ بخش صنعت** نیز با افزایش قابل توجه در مقایسه با خردادماه، به رقم ۴۲/۷ افزایش یافت اما همچنان در ناحیه رکودی قرار گرفت. این در حالی است که، **شامخ تعدیل شده** بخش صنعت ۴۷/۷ بود.
- قطعی مکرر برق از موانع اصلی تولید در این ماه عنوان شده است. در کنار آن، کاهش موجودی مواد اولیه، افزایش هزینه‌های تولید، افت قدرت خرید مصرف‌کنندگان و محدودیت‌های نقدینگی باعث فشار بر بخش تولید شده است.
- تداوم تنش‌ها و نااطمینانی‌های موجود در فضای سیاسی نیز باعث شده تا اکثر فعالان اقتصادی با انتظارات منفی نسبت به وضعیت ماه‌های آینده همراه باشند.

شاخص مدیران خرید



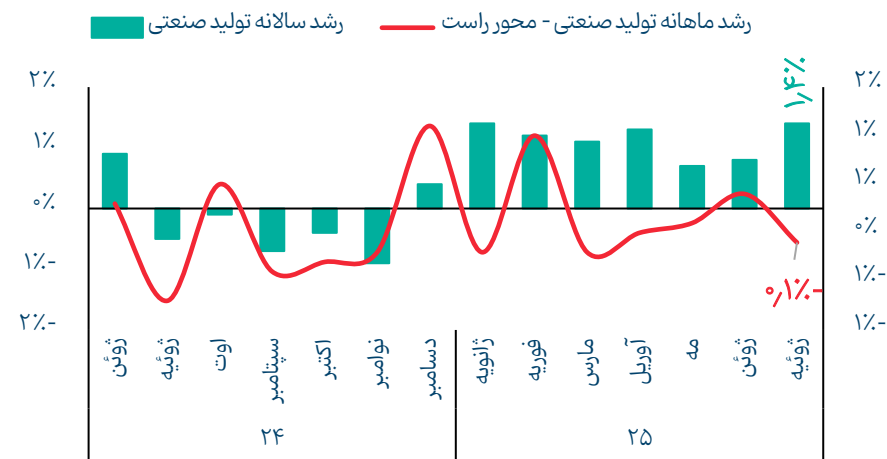
توضیحات تکمیلی

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

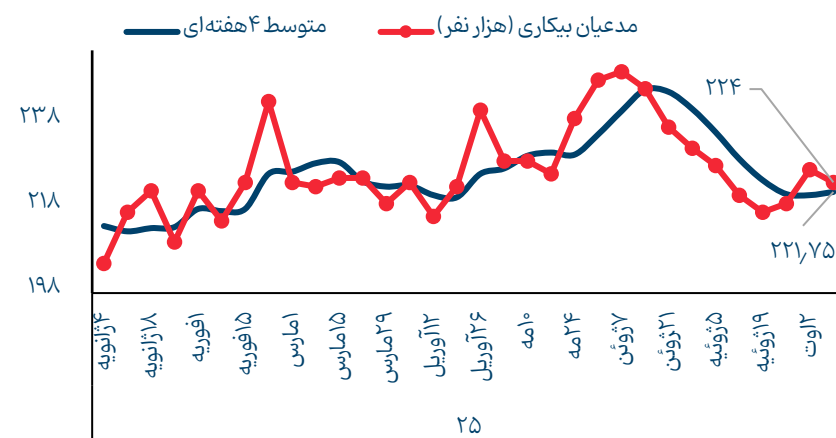
بخش عرضه

- تولید صنعتی آمریکا در ژوئیه ۲۰۲۵ نسبت به سال قبل ۱٫۴٪ رشد کرد (بالاترین رقم از ژانویه) و از افزایش ۰٫۸٪ در ماه قبل پیشی گرفت. میانگین رشد سالانه این شاخص از ۱۹۲۰ تا ۲۰۲۵ حدود ۳٫۴۹٪ بوده و این روند نشان دهنده تقویت تولید صنعتی در این کشور است.
- تولید صنعتی در سطح ماهانه در ژوئیه ۲۰۲۵ کاهش ۰٫۱ درصدی داشت، در حالی که پیش‌بینی‌ها رشد صفر درصدی بود.
- تولید بخش تولیدات کارخانه‌ای (۷۸٪ از کل تولید صنعتی) تنها ۰٫۱ درصد رشد کرد، در حالی که در ژوئن ۰٫۳ درصد بود. بخش معدن (۰٫۴٪-)، آب و برق (۰٫۲٪-) و تولید برق کاهش یافتند.
- در هفته منتهی به ۹ اوت ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل **کاهش** یافت و به ۲۲۴ هزار نفر رسید که کمتر از انتظارات بازار (۲۲۸ هزار) بود. این رقم در پایین‌تر از متوسط یک‌ساله، پنج‌ساله و بلندمدت خود بوده، اما بالاتر از متوسط سه‌ساله اخیر قرار گرفت.
- در مجموع شاخص‌های بخش اشتغال این کشور نشان می‌دهد که اشتغال در وضعیت ثبات نسبی و تقویت قرار دارد.

تولید صنعتی



اشتغال

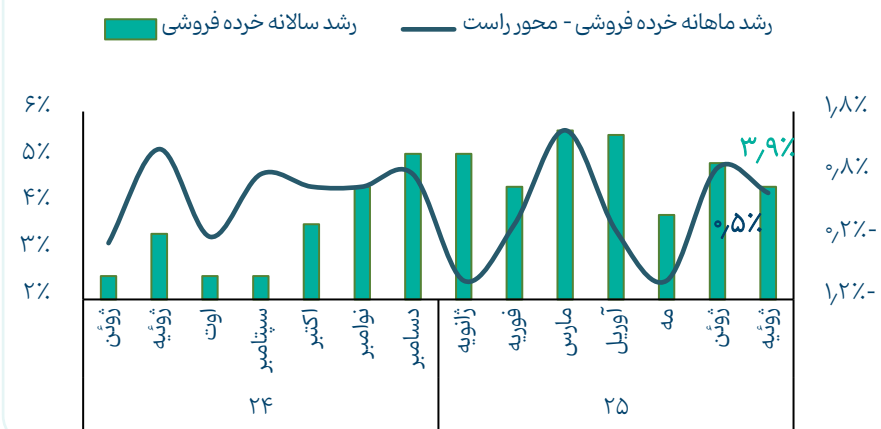


توضیحات تکمیلی

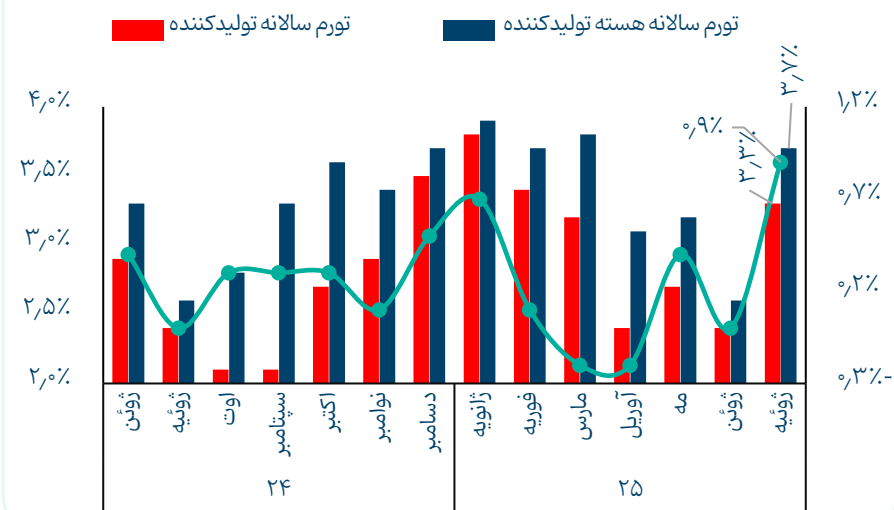
بخش تقاضا

- خرده‌فروشی در ایالات متحده در ژوئیه ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳٫۹٪ افزایش یافت، در حالی که این نرخ در ماه ژوئن ۴٫۴٪ ثبت شده بود. میانگین رشد سالانه خرده‌فروشی از سال ۱۹۹۳ تا ۲۰۲۵ حدود ۴٫۷۶٪ بوده که بالاترین رقم آن (۵۱٫۸۰٪) در آوریل ۲۰۲۱ و کمترین مقدار (۱۹٫۷۰٪) در آوریل ۲۰۲۰ به ثبت رسیده است.
- رشد ماهانه خرده‌فروشی در ژوئیه ۲۰۲۵ افزایش ۰٫۵ درصدی (همسو با انتظارات) داشت که از مقدار ماه قبل پایین‌تر بود.
- بیشترین رشد فروش در بخش‌های خودرو و قطعات (۱٫۶٪)، مبلمان و لوازم خانگی (۱٫۴٪) بود. سایر بخش‌های بارشد مثبت: کالاهای ورزشی/سرگرمی (۰٫۸٪)، خرده‌فروشی آنلاین (۰٫۸٪)، پوشاک (۰٫۷٪)، پمپ بنزین‌ها (۰٫۷٪) بود.
- کاهش‌دهندگان اصلی نرخ خرده‌فروشی شامل: خرده‌فروشان متفرقه (۱٫۷٪-)، مصالح ساختمانی (۱٪-)، لوازم الکترونیکی (۰٫۶٪-) بودند.
- این ارقام رشد خرده‌فروشی بالاتر امتوسط یک و سه ساله خود بودند، لذا آمار نشان‌دهنده قوی بودن تقاضای مصرف‌کننده در بخش‌های خاص است، هرچند برخی بخش‌ها با کاهش مواجه شده‌اند.
- همه تورم‌های (عمومی و هسته) تولیدکننده این کشور در همه سطوح ماهانه و سالانه صعودی شدند، به طوری که این نرخ‌ها در چهار ماه اخیر بی‌سابقه و بالاتر از پیش‌بینی‌های بازار بودند.
- بدیهی است که در اغلب مواقع، متعاقب صعودی (نزولی) شدن تورم تولیدکننده، تورم مصرف‌کننده صعودی (نزولی) می‌شود و این نوع از تورم ماندگاری بیشتری نسبت به تورم‌های شوک ناشی از تقاضا دارد.

خرده‌فروشی



تورم تولیدکننده



توضیحات تکمیلی

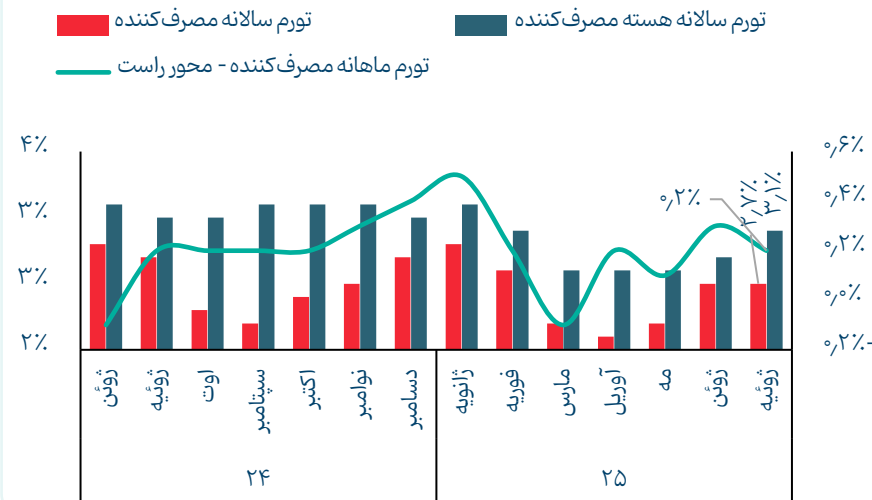
ادامه بخش تقاضا

- تورم سالانه آمریکا در ژوئیه ۲۰۲۵ در سطح ۲٫۷ درصد تثبیت شد که کمتر از پیش‌بینی‌ها بود، در حالی که قیمت خودروهای دست‌دوم و خدمات حمل‌ونقل شاهد افزایش فشار تورمی بودند و تورم مواد غذایی بدون تغییر باقی ماند، از سوی دیگر هزینه مسکن و انرژی کاهش یافتند و قیمت بنزین و نفت کوره همچنان سیر نزولی داشتند، در حالی که قیمت گاز طبیعی افزایش قابل توجهی را حفظ کرد.
- در سطح ماهانه، شاخص قیمت مصرف‌کننده ۰٫۲ درصد رشد کرد که مطابق انتظارات بود، اما تورم هسته به بالاترین سطح پنج ماه اخیر به ۳٫۱ درصد رسید که نشان‌دهنده فشارهای پایدار تورمی در بخش‌های اصلی اقتصاد است.
- به‌طور کلی شاخص‌های بخش عرضه این هفته (مدعیان بیکاری و تولید صنعتی) نشان می‌دهند که بخش عرضه **قوی** بوده و در حال تقویت نسبی قرار داد و این موضوع تاثیر بسزایی در سرد نشدن بازار کار و **صعودی** شدن هزینه نیروی کار دارد. شاخص‌های بخش تقاضای این هفته (خرده‌فروشی، تورم‌های مصرف‌کننده و تولیدکننده) نیز حاکی از **قوی** بودن تقاضای مصرفی بود. همچنین، تداوم روند تورم تولیدکننده می‌تواند دوباره لختی تورم را به بالای ۳ درصد حرکت دهد.

سیاست‌گذاری پولی

- با توجه به قوی بودن بازار کار و افزایش پیوسته تورم‌های تولیدکننده و مصرف‌کننده این کشور، می‌توان گفت که انتظارات نرخ بهره‌ای بازار بالا است. اما باید توجه کرد که طبق پیش‌بینی‌های فدرال رزرو، حداکثر مقدار نرخ بهره تا پایان ۲۰۲۵، ۴ درصد خواهد بود (کاهش ۰٫۵ واحد درصدی). در حالی که تا پایان ۲۰۲۵، تنها ۳ جلسه FOMC باقی مانده است. لذا با فرض تحقق پیش‌بینی خود فدرال رزرو، سه سناریو قابل تصور است که نتیجه هر سه سناریو، افزایش قابل توجه قیمت جهانی طلا تا پایان سال ۲۰۲۵ است.

تورم مصرف‌کننده



نتیجه (با فرض ثبات سایر عوامل)	۱۰ دسامبر	۲۹ اکتبر	۱۷ سپتامبر	سناریوهای محتمل	تغییرات نرخ بهره (واحد درصد)
رشد پیوسته قیمت طلا	-۰٫۲۵	۰	-۰٫۲۵	۱	
ابتدا کاهش یا درجا زدن، سپس رشد پیوسته قیمت طلا	-۰٫۲۵	-۰٫۲۵	۰	۲	
ابتدا درجا زدن قیمت طلا و در اواخر نوامبر افزایش شدید قیمت طلا	-۰٫۵	۰	۰	۳	

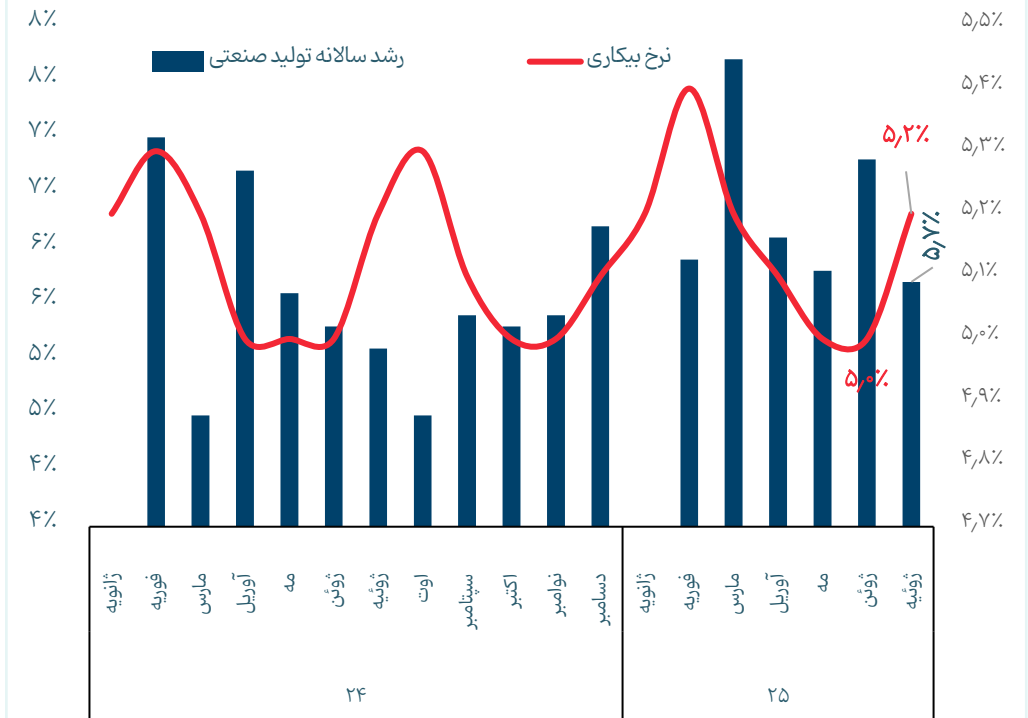
توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش عرضه و تقاضای چین نسبت به ماه قبل **تضعیف شد**.

بخش عرضه

- تولید صنعتی چین در جولای ۲۰۲۵ نسبت به سال قبل ۵٫۷ درصد **رشد** کرد که **کمتر** از پیش بینی ۵٫۹ درصد و پایین تر از رشد ۶٫۸ درصد ماه ژوئن بود. این کمترین رشد از نوامبر سال گذشته محسوب می شود و عمدتاً تحت تأثیر محدودیت ظرفیت ناشی از گرمای شدید و بارندگی های سنگین در برخی مناطق قرار گرفت.
- به تفکیک اقلام نیز تولیدات کارخانه ای، معدن و یوتیلیتی ها به ترتیب ۶٫۲ درصد، ۵ درصد و ۳٫۳ درصد **رشد** داشتند.
- از میان ۴۱ زیربخش تولیدات کارخانه ای، ۳۵ صنعت رشد مثبت داشتند که در صدر آن ها کامپیوتر و ارتباطات (۱۰٫۲ درصد)، راه آهن و کشتی سازی (۱۳٫۷ درصد) و خودروسازی (۸٫۵ درصد) قرار گرفتند.
- به صورت ماهانه، شاخص تولید صنعتی ۰٫۳۸ درصد افزایش داشت و در مجموع هفت ماه نخست سال، رشد تولید صنعتی به ۶٫۳ درصد رسید.
- نرخ بیکاری چین در ژوئیه ۲۰۲۵، بالاتر از انتظارات ۵٫۱ درصدی بازار بود و به سطح ۵٫۲ درصد افزایش یافت. این بالاترین میزان از ماه مارس تاکنون است.

نرخ بیکاری و تولید صنعتی

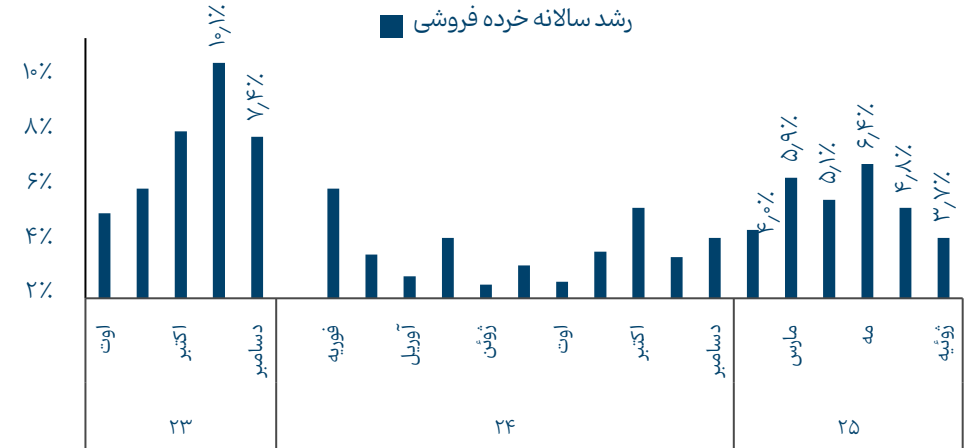


توضیحات تکمیلی

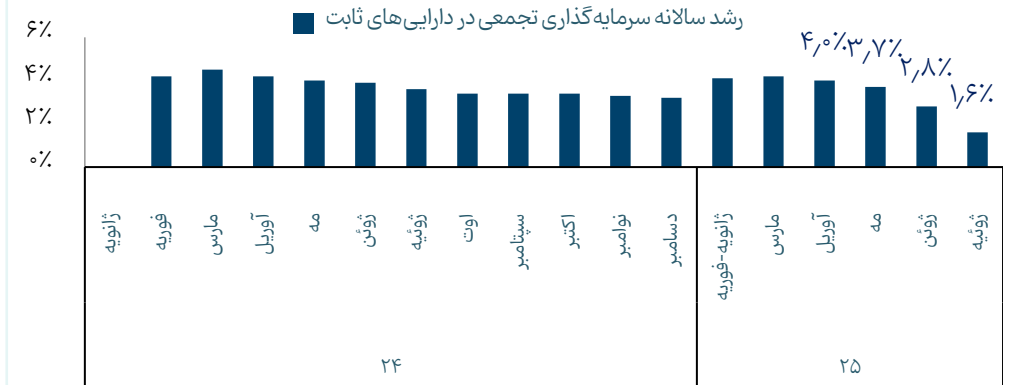
بخش تقاضا

- شاخص خرده‌فروشی چین در ژوئیه ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳٫۷ درصد **افزایش** یافت که کمتر از رشد ۴٫۸ درصد ماه ژوئن و پایین‌تر از پیش‌بینی بازار (۴٫۶ درصد) بود. این رقم **ضعیف‌ترین** رشد از دسامبر ۲۰۲۴ تاکنون به شمار می‌رود و نشان‌دهنده کاهش تقاضا در بخش‌های مختلف است.
- در مقیاس ماهانه، فعالیت خرده‌فروشی در ژوئیه ۰٫۱۴ درصد **کاهش** یافت که کمتر از افت ماه قبل بود. در مجموع هفت ماه نخست سال ۲۰۲۵، فروش خرده‌فروشی چین نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴٫۸ درصد رشد داشته است.
- به تفکیک اقلام بیشتر گروه‌های کالایی هنوز رشد **مثبت** داشتند، اما با شتاب کمتر نسبت به ماه ژوئن؛ از جمله مواد غذایی (۸٫۶٪)، پوشاک (۱٫۸٪)، لوازم خانگی (۲۸٫۷٪)، لوازم فرهنگی (۱۳٫۸٪) و مبلمان (۲۰٫۶٪). در مقابل، برخی بخش‌ها با **افت** فروش مواجه شدند: فرآورده‌های نفتی (۸۳٪-)، خودروها (۱٫۵٪-) و مصالح ساختمانی (۰٫۵٪-).
- در دوره ژانویه تا ژوئیه ۲۰۲۵، سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت چین تنها ۱٫۶ درصد **افزایش** یافت که پایین‌تر از انتظار بازار (۲٫۷٪) و کمتر از رشد شش‌ماهه نخست سال (۲٫۸٪) بود. افت شدید در بخش املاک و مستغلات با کاهش ۱۲ درصدی بیشترین فشار را بر این شاخص وارد کرد.

خرده‌فروشی



سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت

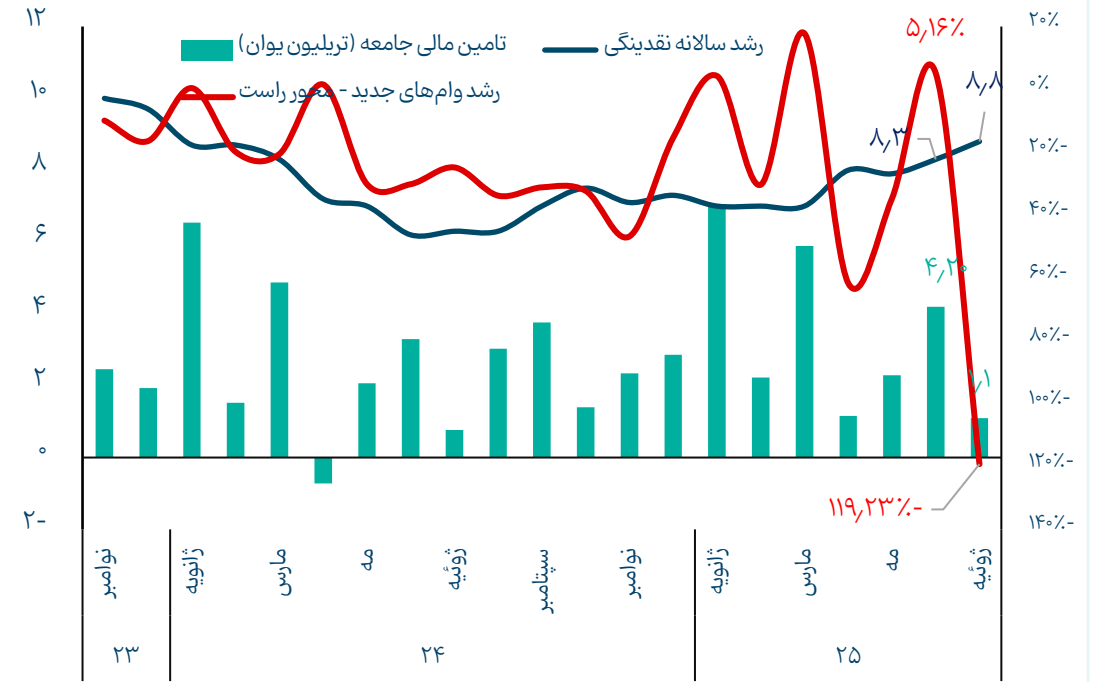


توضیحات تکمیلی

سیاستگذاری پولی و حمایتی

- در ژوئیه ۲۰۲۵، وام‌های جدید یوان در چین ۵۰ میلیارد یوان **کاهش** یافت که نخستین افت ماهانه از سال ۲۰۰۵ است. به عبارت دیگر در این ماه مردم و شرکت‌ها وام‌های قدیمی را پس دادند، اما به همان اندازه وام جدید نگرفتند. این رقم در تضاد با رشد ۲٫۲۴ تریلیون یوانی ماه ژوئن و بسیار کمتر از انتظار بازار (۳۰۰ میلیارد یوان افزایش) بود. یکی از دلایل این افت، کاهش تمایل بانک‌ها به اعطای وام پس از تحقق اهداف فصلی اعلام شده است. وام‌های جدید نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۱۹ درصد افت داشت.
- تامین مالی جامعه در ژوئیه ۲۰۲۵، تنها ۱٫۱۶ تریلیون یوان **افزایش** یافت که بسیار کمتر از مقدار ماه ژوئن (۴٫۲ تریلیون یوان) بود. هرچند این رقم نسبت به سال گذشته بالاتر بود، اما همچنان پایین‌تر از پیش‌بینی بازار (۱٫۵ تریلیون) قرار گرفت.
- در مقابل، عرضه پول (M۲) شتاب گرفت و **رشد** آن به ۸٫۸ درصد رسید که بالاتر از رشد مقدار ژوئن (۸٫۳٪) و فراتر از پیش‌بینی‌ها (۸٫۲٪) بود. این نشان می‌دهد در حالی که اعطای وام‌های جدید و تأمین مالی کاهش یافته، سیاستگذار پولی با افزایش نقدینگی تلاش کرده است که از فعالیت‌های اقتصادی حمایت کند.

نقدینگی و تامین مالی جامعه



توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

- رشد تولیدات صنعتی در ماه ژوئن **کاهشی** بود. در این ماه تولیدات صنعتی منطقه یورو در مقایسه با ماه قبل **افت** ۱٫۳ درصدی را تجربه کرد. رشد سالانه تولیدات صنعتی نیز با **کاهش** ۲٫۹ واحد درصدی به ۰٫۲ درصد رسید.
- در بین اقتصادهای بزرگ منطقه یورو، رشد تولیدات صنعتی در کشورهای آلمان و ایتالیا نسبت به ماه گذشته **تضعیف** شد اما در کشورهای فرانسه و اسپانیا **بهبود** یافت.
- در ژوئن ۲۰۲۵، رشد سالانه تولیدات صنعتی در **آلمان و ایتالیا** به ترتیب **منفی** ۳٫۶ و ۰٫۹ درصد بود. اما در این ماه تولیدات صنعتی **فرانسه و اسپانیا** نسبت به ماه مشابه سال قبل به ترتیب رشد ۲ و ۲٫۳ درصدی داشت.

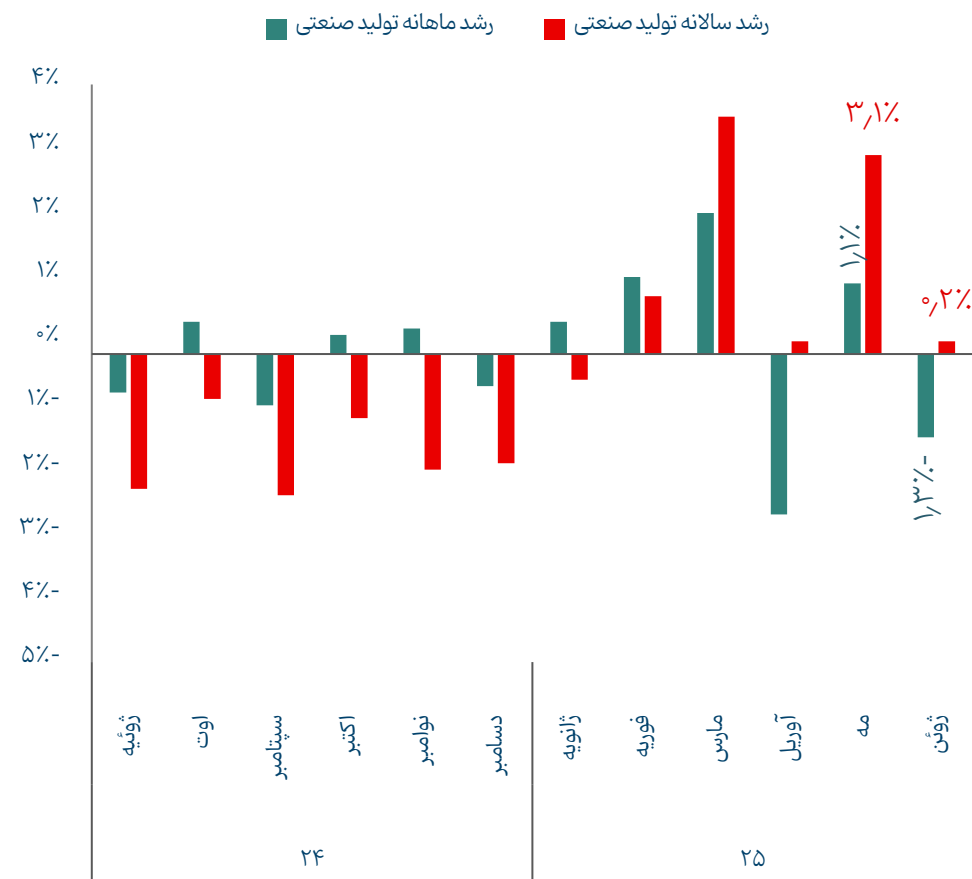
بخش تقاضا

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش تقاضای منطقه یورو منتشر نشد.

سیاست‌گذاری پولی

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

تولید صنعتی



کشور	تاریخ/روز	رویداد
منطقه یورو	۱۸ اوت ۱۴۰۴/۰۵/۲۷ دوشنبه	تراز تجاری (ژوئن)
چین	۱۸ اوت ۱۴۰۴/۰۵/۲۷ دوشنبه	سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (ژوئیه)
چین	۲۰ اوت ۱۴۰۴/۰۵/۲۹ چهارشنبه	نرخ‌های بهره
منطقه یورو	۲۱ اوت ۱۴۰۴/۰۵/۳۰ پنجشنبه	PMI ها (اوت)
منطقه یورو	۲۱ اوت ۱۴۰۴/۰۵/۳۰ پنجشنبه	تولید ساخت‌وساز (ژوئن)
آمریکا	۲۱ اوت ۱۴۰۴/۰۵/۳۰ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۱۶ اوت)
آمریکا	۲۲ اوت ۱۴۰۴/۰۵/۳۱ جمعه	سخنرانی رئیس فدرال رزرو

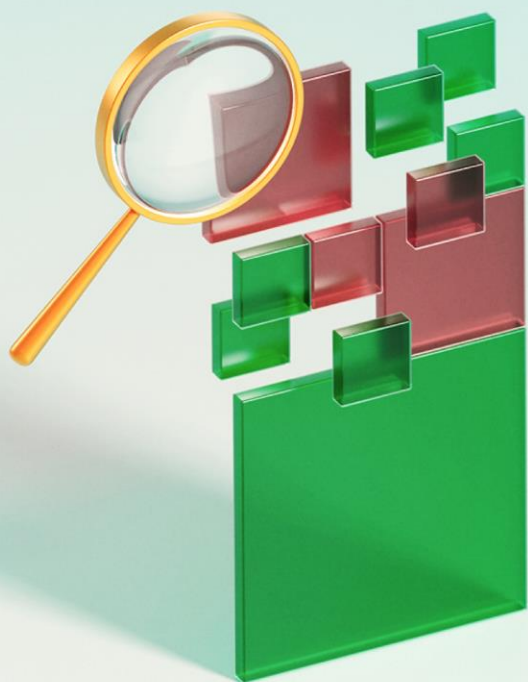
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

PMI های منطقه یورو: در دو ماه گذشته، شامخ‌های ترکیبی و خدمات روند صعودی داشته‌اند و در سطح بالاتر از عدد ۵۰ (مرز رکودی) قرار گرفته‌اند. با این حال، PMI تولیدات کارخانه‌ای در یک سال گذشته در منطقه رکودی قرار داشته است که تضعیف تقاضای مشتق‌شده را نشان می‌دهد.

آثار احتمالی تداوم رکود در بخش تولیدات کارخانه‌ای به صورت زیر است:

- **اثر مثبت:** شاخص دلار
- **اثر منفی:** کامودیتی‌ها



تحليل نماد



تحليل مفيد

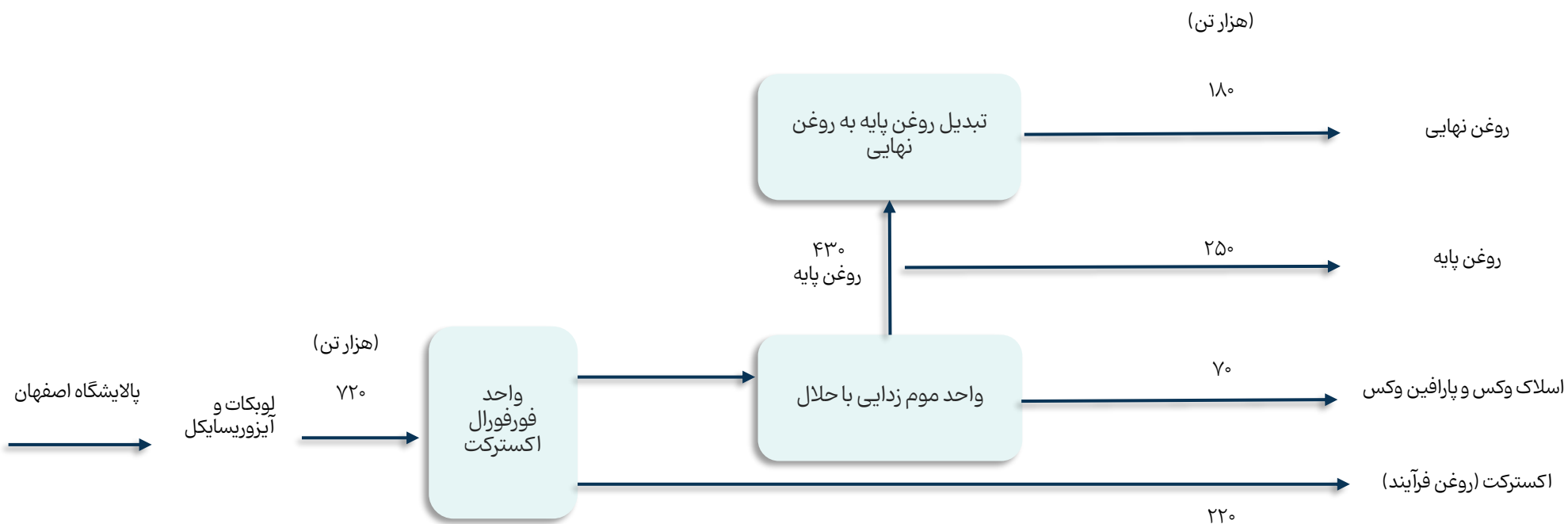
شركة نفث سپاهان (شسپا)

شرکت نفت سپاهان

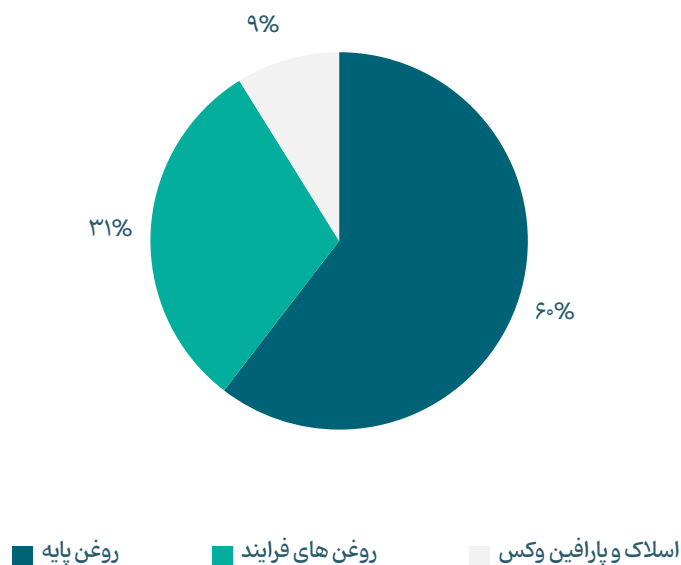


- ❖ شرکت نفت سپاهان در سال ۱۳۷۸ در شهر اصفهان تاسیس و در سال ۱۳۹۲ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد.
- ❖ این شرکت جزو واحد های فرعی گروه پتروشیمی تابان فردا است. فعالیت اصلی این شرکت پالایش لوبکات و آیزوریسایکل و جداسازی اکسترکت و اسلاک وکس از روغن پایه و تبدیل روغن پایه به روغن نهایی با افزودن ادتیو می باشد.
- ❖ سلامت و عملکرد بهینه تجهیزات مکانیکی به وجود روان کننده ها گره خورده است و آن ها را به موادی حیاتی بدل کرده است. در سال های اخیر، با توسعه فناوری های تولید، کیفیت و خلوص روان کننده ها بهبود یافته است.
- ❖ گرانروی، نقطه اشتعال، پایداری، فراریت و شاخص گرانروی از پارامترهایی هستند که برای تعیین کیفیت و موارد کاربرد روان کننده ها به کار می روند.
- ❖ فرق پارافین وکس با اسلاک وکس در روغن کمتر است.
- ❖ علت جداسازی اسلاک وکس، انجماد روغن در دمای پایین می باشد و جداسازی اکسترکت کاهش روانکاری در دمای بالا است.

فرآیند تولید

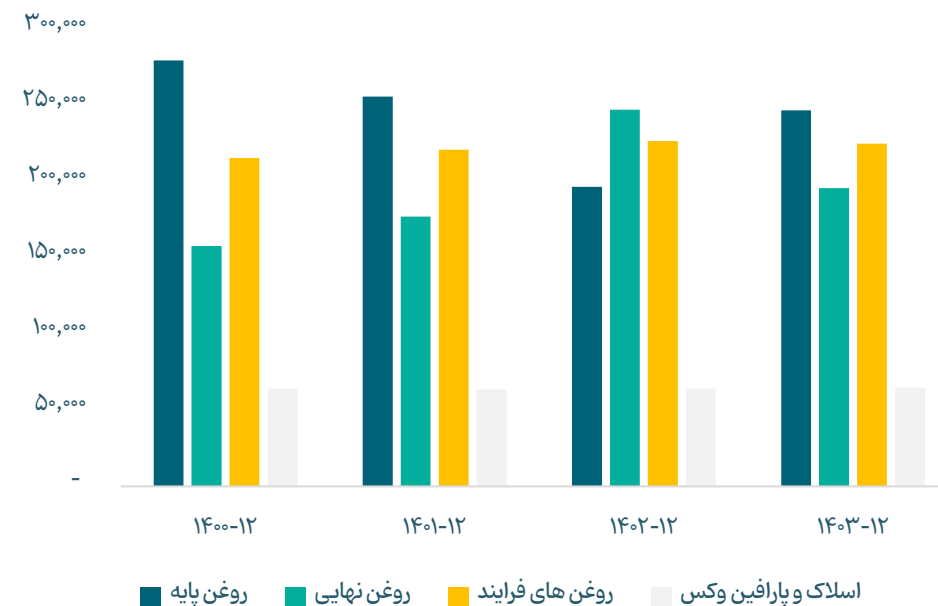


ترکیب تولید شسپا در ۱۲ ماهه ۱۴۰۳



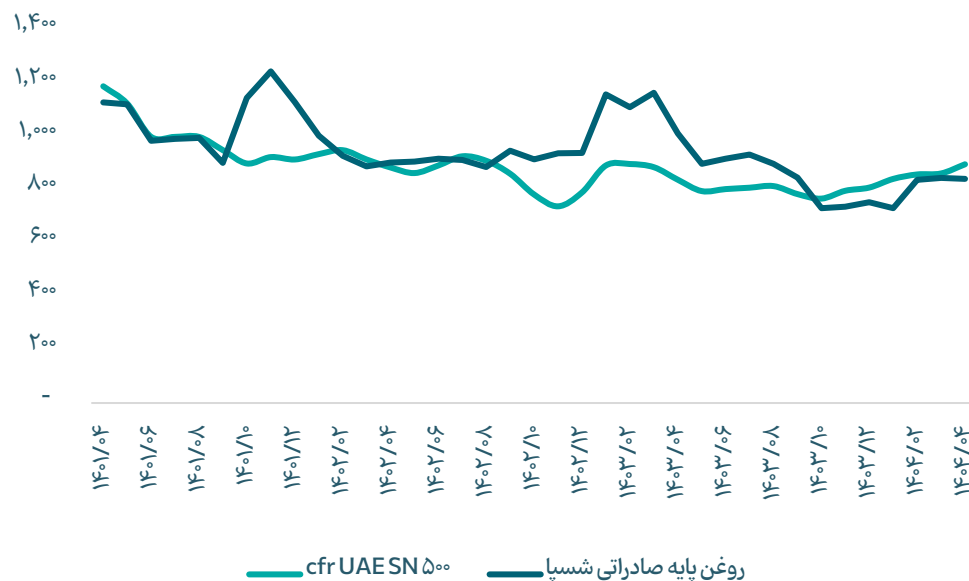
حدود ۶۰ درصد از خوراک شرکت تبدیل به روغن پایه و ۳۱ درصد اکستراکت و ۹ درصد اسلاک وکس می شود

تولید محصولات شسپا (تن)



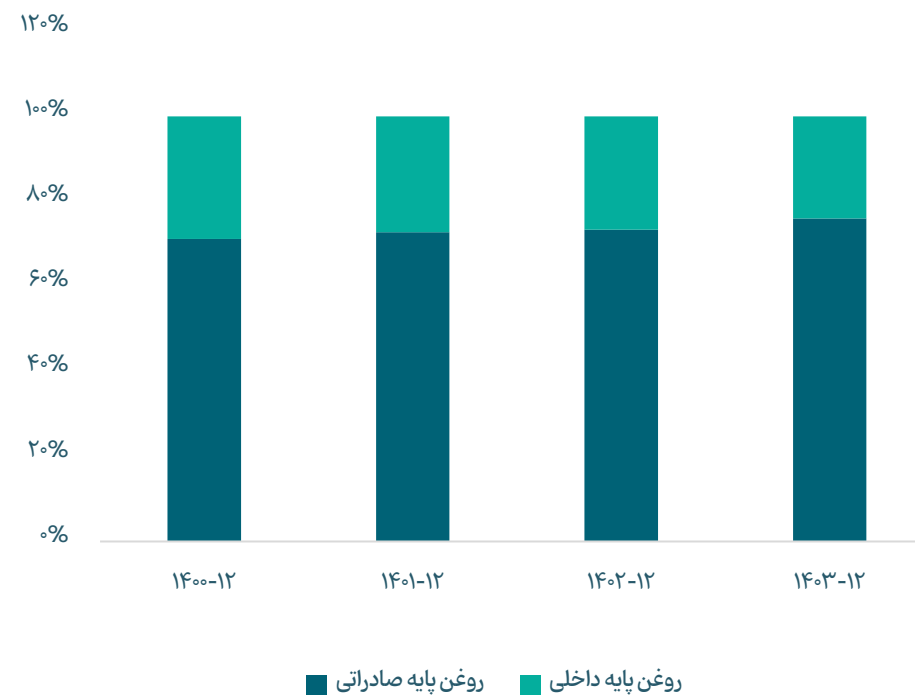
همانطور که در نمودارهای بالا مشخص است مقدار و ترکیب تولید شرکت پایدار است و تنها نوسان در تبدیل روغن پایه به نهایی است که در دوره های مختلف شرکت با توجه به سود این فعالیت، مقدار تبدیل را تغییر میدهد.

مقایسه نرخ روغن پایه صادراتی شسپا و روغن پایه ۵۰۰sn امارات



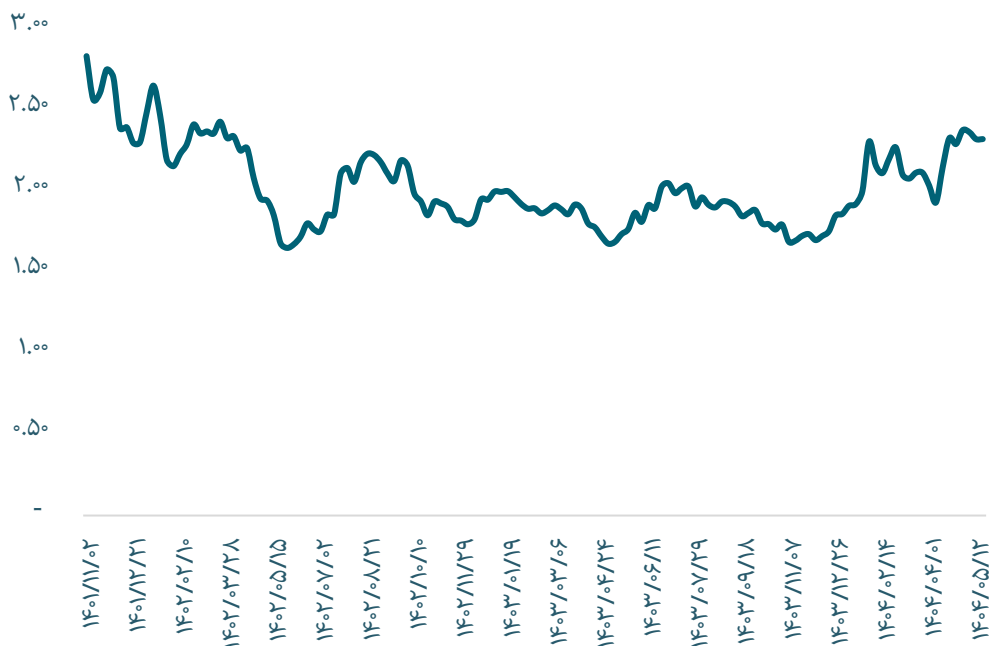
نمودار فوق نشان دهنده این است که نرخ فروش صادراتی شرکت نزدیک به نرخ امارات می باشد. باید توجه داشت در بازه آذر ۱۴۰۲ تا آذر ۱۴۰۳ نرخ فروش بالاتر از امارات به نظر میرسد ولی علت این موضوع تسعیر دلار با نرخ کوتاه بالاتر از نیما است و با در نظر گرفتن این مساله نرخ تصحیح شده مشابه امارات است.

درصد فروش داخل و صادراتی روغن پایه



شرکت در این سال ها به صورت میانگین ۷۳٪ از روغن پایه تولیدی خود را صادرات می کند.

نسبت قیمت روغن پایه به نفت کوره



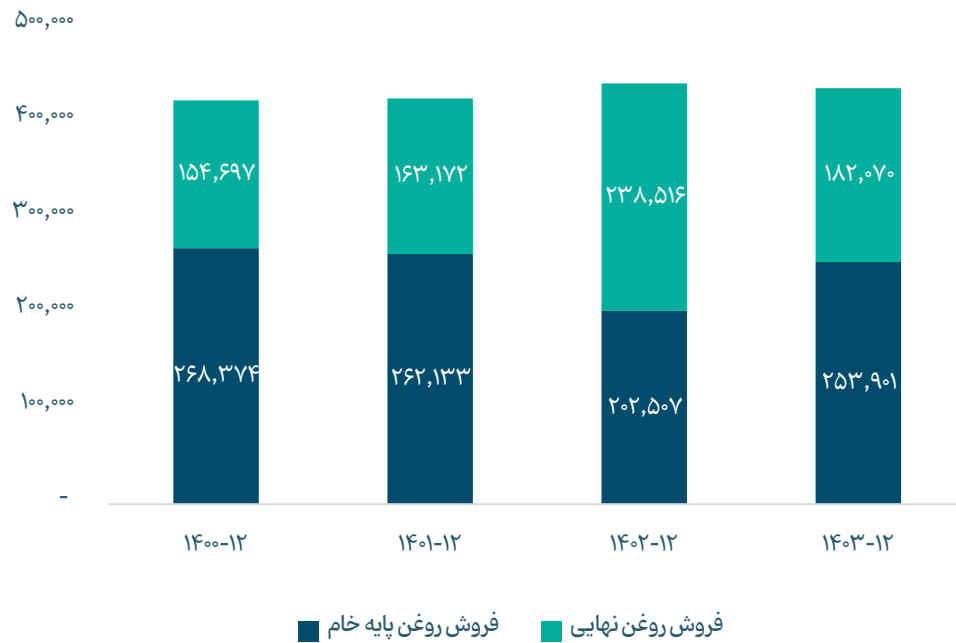
همچنین نسبت نرخ روغن پایه به نفت کوره از ۱٫۷ برابر به ۲٫۴ رسیده است

اختلاف روغن پایه از نفت کوره



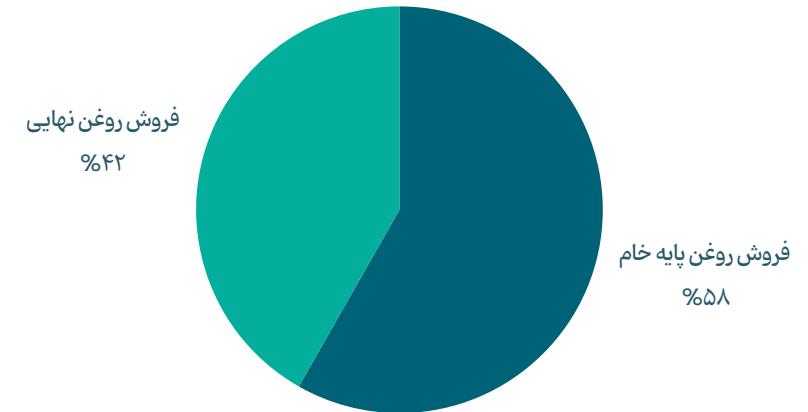
اختلاف نرخ روغن پایه امارات از نفت کوره از اواخر سال ۱۴۰۳ بهبود چشمگیر داشته و از ۳۴۰ دلار به ۵۱۰ دلار رسیده است که برای نفت سپاهان عامل بسیار تاثیرگذار و مهم است

ترکیب فروش روغن پایه و نهایی سپاهان (تن)



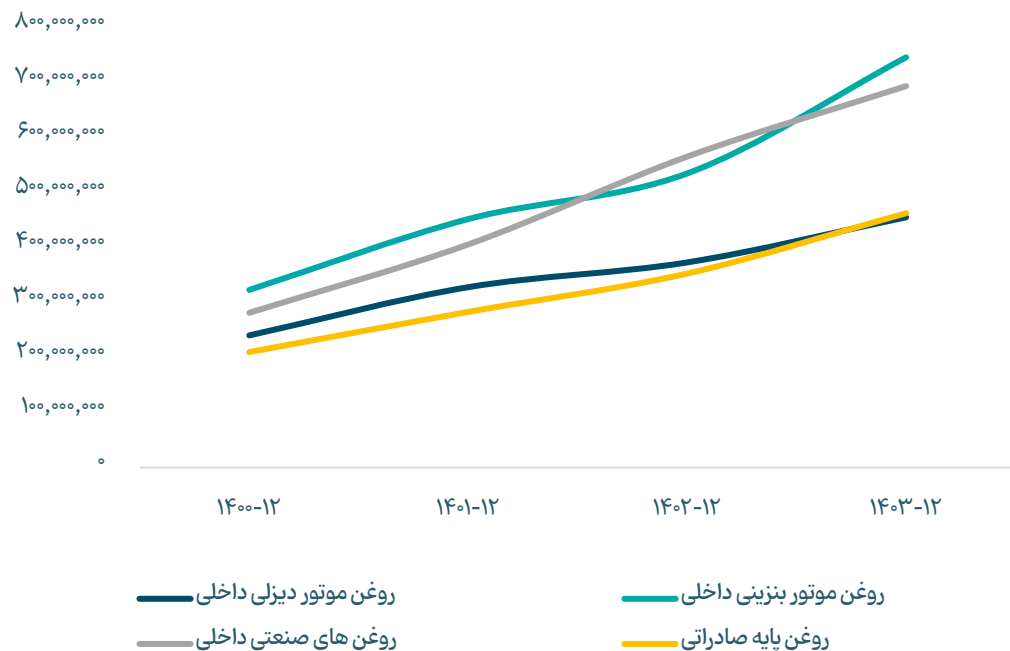
شرکت در مقدار فروش بسیار پایدار عمل کرده و در هر دوره با توجه به میزان سود تولید روغن نهایی ترکیب سبد فروش را تغییر میدهد.

ترکیب فروش روغن پایه و نهایی در ۱۲ ماهه ۱۴۰۳



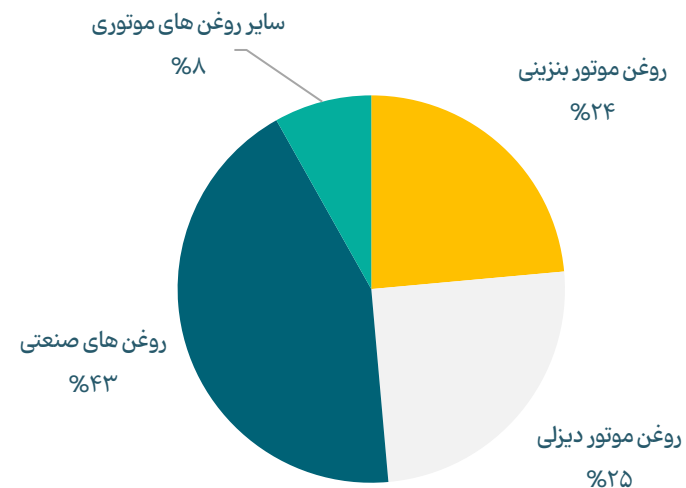
در ۱۲ ماهه ۱۴۰۳ نفت سپاهان ۵۸ درصد از روغن پایه را خام فروخته و ۴۲ درصد را تبدیل به روغن نهایی کرده است.

مقایسه نرخ روغن پایه صادراتی و روغن های نهایی داخلی (ریال)



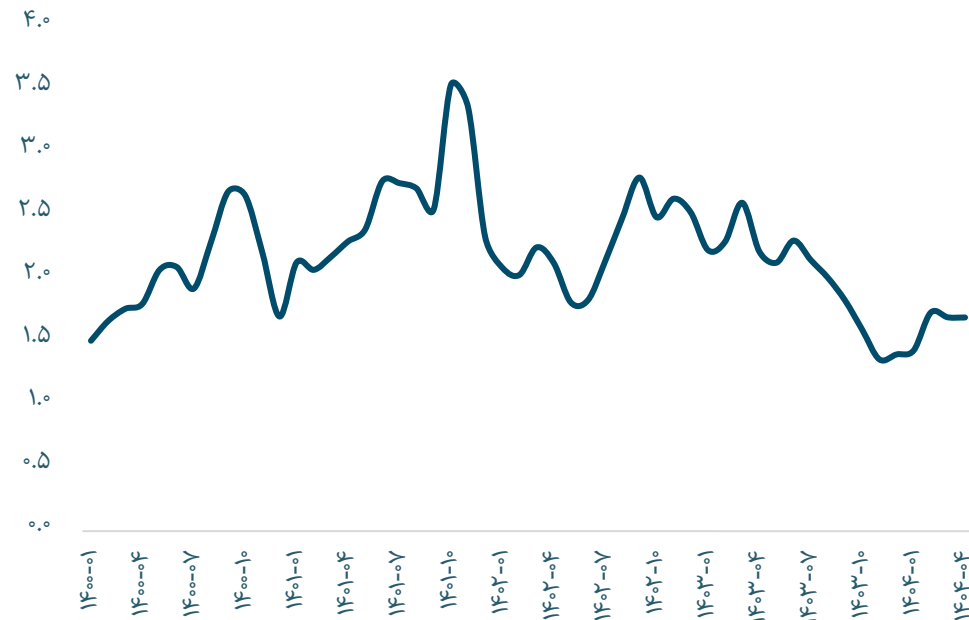
همانطور که در نمودار معلوم است فروش روغن موتور دیزلی برای شرکت سود ناچیز داشته و به صورت دستوری این محصول تولید میشود.

ترکیب فروش روغن های نهایی در ۱۲ ماهه ۱۴۰۳



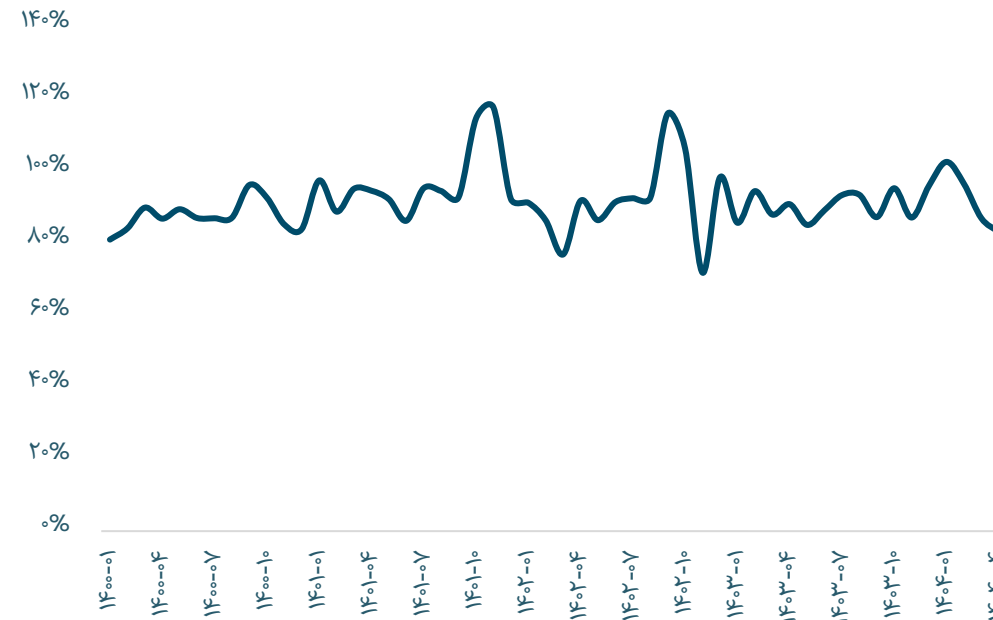
در ۱۲ ماهه ۱۴۰۳ نفت سپاهان ۲۴ درصد روغن نهایی اش را تبدیل به روغن موتور بنزینی و ۲۵ درصد را روغن موتور دیزلی و ۴۳ درصد را روغن صنعتی کرده است.

نسبت پارافین وکس شسپا به نفت کوره



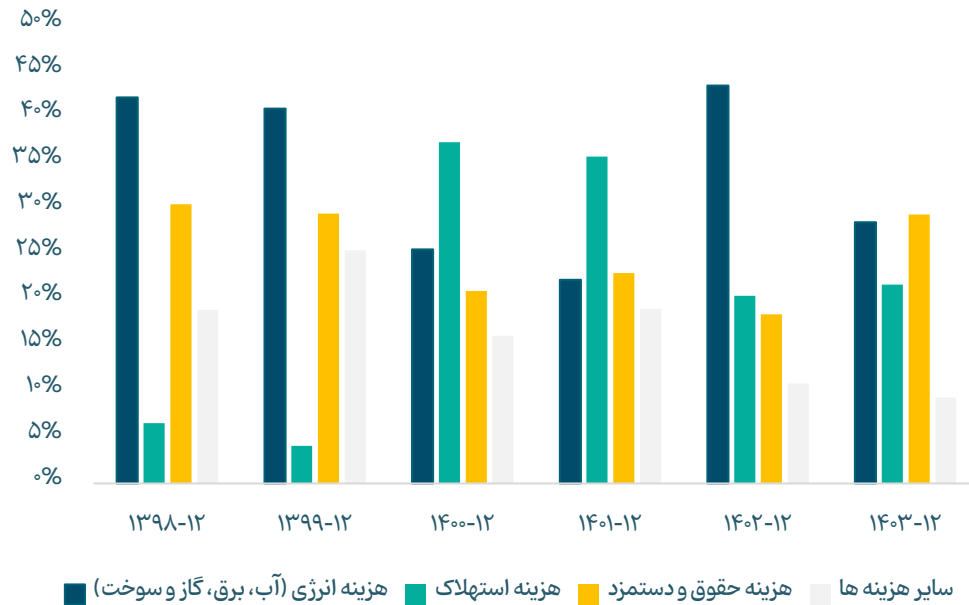
پارافین وکس نیز از لوبکات و نفت کوره مشتق میشود بنابراین نسبت قیمتی این دورا باید بررسی کرد که به صورت میانگین در محدوده ۲ برابری قرار دارد و با توجه به عرضه و تقاضا پارافین وکس این عدد زیاد و کم میشود.

نسبت اکسترکت شسپا به نفت کوره



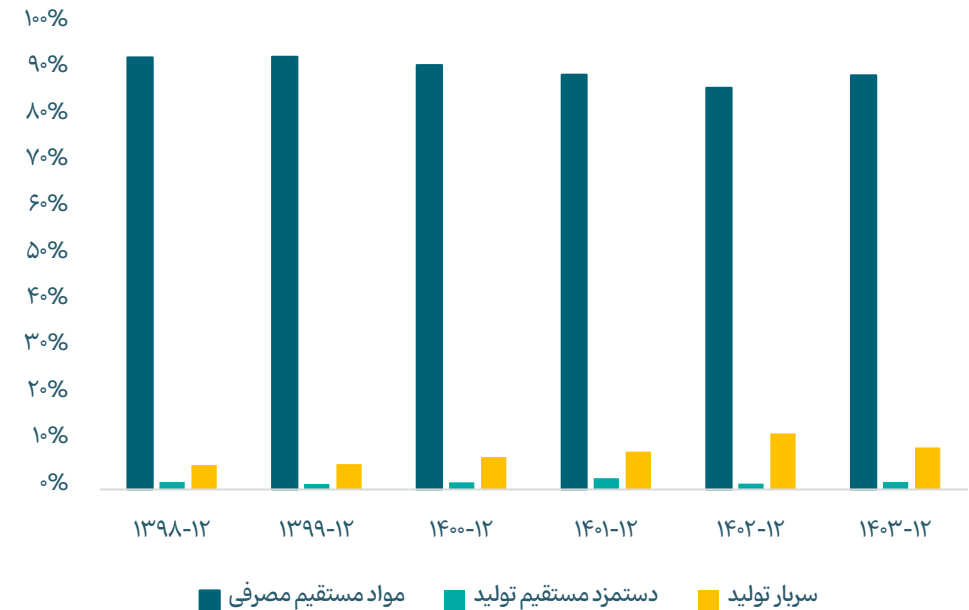
با توجه به اینکه اکسترکت با یک مرحله پالایش روی لوبکات تولید می شود، نرخ این محصول همبستگی بالایی با لوبکات و نفت کوره دارد و اکسترکت شرکت به صورت کلی در محدوده ۸۰% تا ۱۰۰% نفت کوره نوسان میکند.

ترکیب سربار



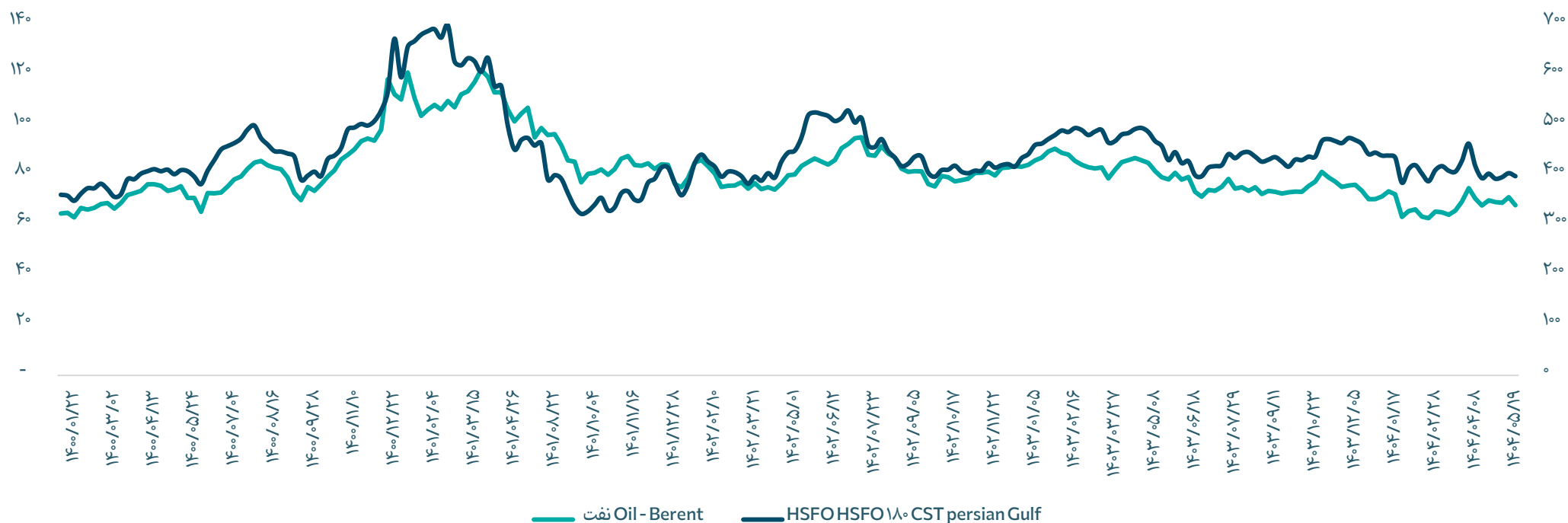
هزینه استهلاک شرکت در سال ۱۴۰۰ به دلیل افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ها از ۴٪ سربار به ۳۷٪ رسید و به علت ریالی بودن دوباره در حال کاهش است و در ۱۴۰۳ به ۲۲٪ سربار رسیده است

ترکیب بهای تمام شده



حدود ۹۰ درصد بهای تمام شده شرکت مربوط به مواد مستقیم می باشد که از این عدد حدود ۷۵ درصد مربوط به لوبکات و ۱۰ درصد آیزورپسایکل و ۱۵ درصد ادتیو و بسته بندی می باشد.

مقایسه نرخ نفت کوره و نفت برنت



با توجه به اینکه لوبکات به عنوان ماده اولیه شرکت از بورس کالا و با فرمول $0.95 * 1.15 * 180$ HSFO خریداری می شود باید برای پیگیری نرخ لوبکات، نرخ نفت کوره را زیر نظر داشت که روند قیمتی آن در مقایسه با نفت برنت در بالا مشاهده می کنید. از بهمن ۱۴۰۳ تا شهریور امسال ضریب نرخ گذاری لوبکات از ۱.۱۵ به ۱.۰۵ تغییر پیدا کرده است که با توجه به ۳ مرحله افزایش نرخ شرکت در یک سال گذشته احتمالاً ضریب مورد نظر در مهر به ۱.۱۵ بازخواهدگشت.

سرمایه گذاری ها

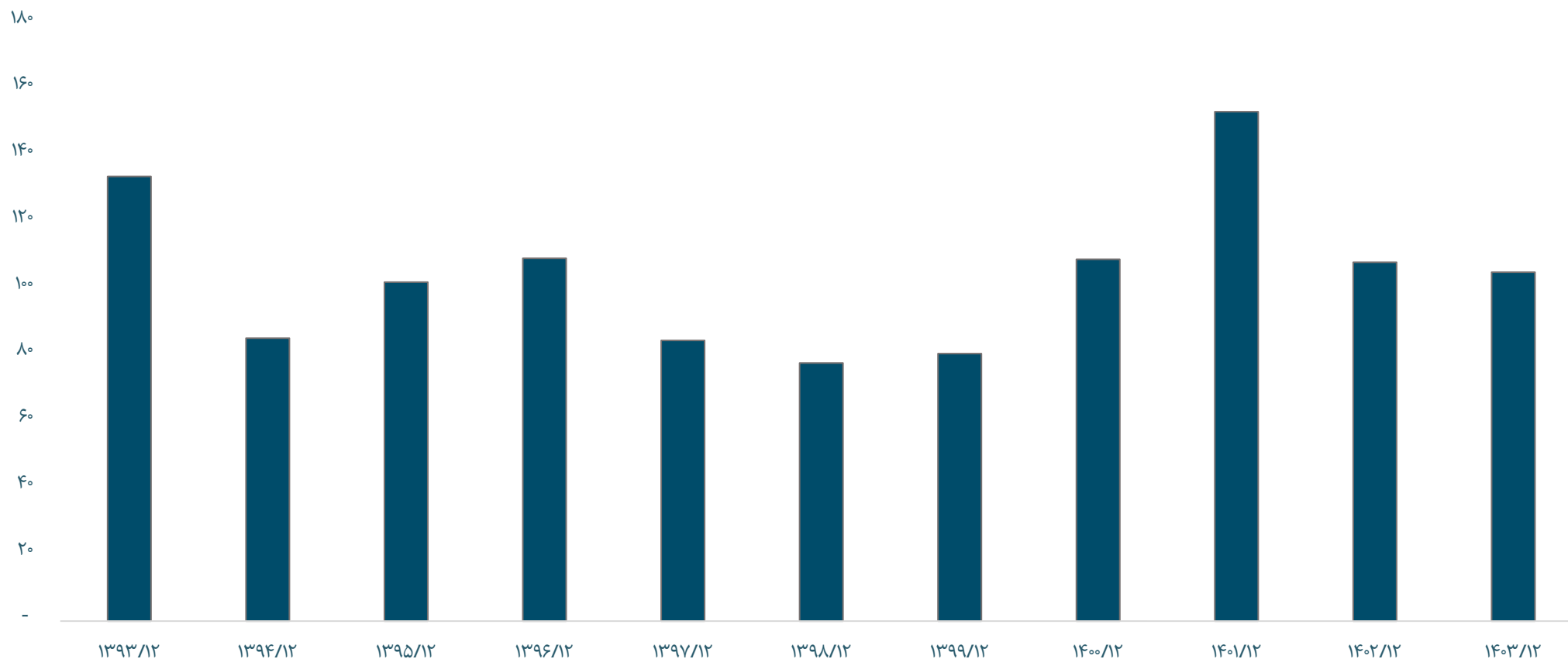
- ❖ شرکت نفت سپاهان دارای ۳/۵ درصد از سهام شرکت پالایش نفت اصفهان است که با یک سال تاخیر شناسایی می شود. شناسایی سود شسپا از محل شپنا به ترتیب در حدود ۶۶۵ و ۹۳۵ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ خواهد بود.
- ❖ همچنین شسپا یک شرکت زیرمجموعه به نام کیمیا اسپیدی دارد که وظیفه پخش روغن نهایی در سطح کشور را دارد. شناسایی سود شسپا از محل کیمیا اسپیدی به ترتیب در حدود ۱۱۵ و ۱۴۵ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ خواهد بود.
- ❖ سایر سرمایه گذاری های شرکت شامل اوجا شیمی تبریز هم حدود ۷۰ میلیارد تومان به سود سرمایه گذاری این شرکت اضافه خواهد کرد.

طرح های توسعه

این شرکت دارای طرح های توسعه متنوعی در انواع محصولات به شرح زیر است:

- ❖ تبدیل ۵۰ هزار تن از ۴۵۰ هزار تن روغن پایه نوع ۱ به نوع ۲ و ۳ که ۳۷ درصد پیشرفت داشته است. (روغن پایه نوع ۲ و ۳ حدود ۲۰ درصد گرانتر از پایه نوع ۱ است)
- ❖ تبدیل ۵۶ هزار تن از اسلک و پارافین وکس به frw (fully refind wax) که کیفیت و نرخ بالاتری دارد و ۹۵ درصد پیشرفت داشته است.
- ❖ تبدیل ۱۴۰ هزار تن اکسترکت شرکت به tdae که ۲۷٪ درصد پیشرفت داشته است. اکسترکت به علت داشتن مواد سمی و سرطان زا در بسیاری از کشورهای جهان ممنوع شده است و tdae بخش زیادی از این مشکل را برطرف میکند.

سود خالص (میلیون دلار)



سود و زیان	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۳-۱۲	۱۴۰۴-۱۲	۱۴۰۵-۱۲
فروش	۷۱,۸۰۳,۸۱۲	۱۳۱,۹۷۷,۴۶۰	۱۸۳,۵۴۴,۸۵۳	۲۳۲,۵۸۱,۱۸۱	۳۰۲,۴۸۵,۶۶۰	۳۷۸,۹۶۸,۰۷۱	۴۹۷,۸۹۴,۵۱۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۵۱,۴۶۰,۳۵۷	-۹۶,۳۵۶,۳۷۲	-۱۳۵,۵۲۱,۵۱۱	-۱۷۴,۴۰۵,۴۸۹	-۲۲۹,۶۸۶,۲۰۸	-۲۸۰,۶۰۶,۸۰۶	-۳۷۷,۶۹۰,۶۶۱
سود (زیان) ناخالص	۲۰,۳۴۳,۴۵۵	۳۵,۶۲۱,۰۸۸	۴۸,۰۲۳,۳۴۲	۵۸,۱۷۵,۶۹۲	۷۲,۷۹۹,۴۵۲	۹۸,۳۶۱,۲۶۵	۱۲۰,۲۰۳,۸۴۹
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	-۴,۱۱۳,۱۸۸	-۵,۵۴۱,۲۱۵	-۷,۸۳۰,۷۲۲	-۱۵,۳۲۹,۵۱۲	-۲۴,۶۶۸,۹۲۱	-۳۵,۸۱۶,۳۶۵	-۴۴,۲۴۳,۹۶۳
سایر درآمدهای عملیاتی	-۳۱۷,۹۲۶	۵۲۲,۸۹۳	۸۲۵,۵۲۲	۹۰۹,۱۲۹	۲,۸۱۳,۵۱۳	۱,۲۶۷,۸۸۱	۲,۰۵۳,۹۰۴
سود (زیان) عملیاتی	۱۵,۹۱۲,۳۴۱	۳۰,۶۰۲,۷۶۶	۴۱,۰۱۸,۱۴۲	۴۳,۷۵۵,۳۰۹	۵۰,۹۴۴,۰۴۴	۶۳,۸۱۲,۷۸۲	۷۸,۰۱۳,۷۸۹
هزینه های مالی	۰	۰	-۶۳۱,۱۸۴	-۲,۰۵۸,۰۴۱	-۲,۰۶۲,۳۵۱	-۲,۷۹۱,۳۶۰	-۳,۷۷۶,۹۰۷
سایر درآمدهای غیرعملیاتی	۱,۸۰۹,۷۶۴	۴,۴۹۷,۷۴۴	۷,۳۹۵,۱۰۷	۶,۱۹۹,۲۷۸	۹,۲۰۳,۲۷۷	۹,۷۳۵,۱۳۹	۱۲,۱۵۹,۶۳۷
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	۱۷,۷۲۲,۱۰۵	۳۵,۱۰۰,۵۱۰	۴۷,۷۸۲,۰۶۵	۴۹,۸۹۶,۵۴۶	۵۸,۰۸۴,۹۷۰	۷۰,۷۵۶,۵۶۱	۸۶,۳۹۶,۵۱۹
مالیات	-۲۱۷,۲۷۲	-۸۴۰,۶۰۴	-۶,۳۵۱,۱۷۱	-۶,۶۶۲,۱۷۶	-۴,۷۴۴,۱۳۸	-۹,۰۶۵,۹۰۹	-۱۱,۱۳۵,۵۳۲
سود (زیان) خالص	۱۷,۵۰۴,۸۳۳	۳۴,۲۵۹,۹۰۶	۴۱,۴۳۰,۸۹۴	۴۱,۲۳۴,۳۷۰	۵۳,۳۴۰,۸۳۲	۶۱,۶۹۰,۶۵۲	۷۵,۲۶۰,۹۸۷
Eps بر اساس آخرین سرمایه	۳۱۳	۶۱۲	۷۴۰	۷۳۶	۹۵۳	۱,۱۰۲	۱,۳۴۴
آخرین سرمایه	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰

مفروضات	باقی ۱۴۰۴	۱۴۰۵
دلار	۷۲۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	۳۵%	۳۵%
رشد هزینه متغیر	۳۵%	۳۵%
درصد افزایش نرخ روغن موتور	۰%	۳۰%
اختلاف نرخ ۵۰۰snو نفت کوره	۵۰۰	۵۰۰
نفت کوره ۳۸۰	۴۰۰	۴۰۰

شرکت نفت سپاهان با ارزش بازار ۲۷٫۲ همت، با فرض افزایش نرخ ۳۰٪ برای سال آینده پیش بینی میشود به ترتیب ۶٫۲ و ۷٫۵ همت سود داشته باشد.

باید در نظر داشت که شرکت از نرخ گذاری لوبکات با ضریب ۱٫۵ در ۶ ماهه اول ۱۴۰۴ بهره برده است در صورتی که این مزیت برای ۶ ماهه دوم ۱۴۰۴ و سال ۱۴۰۵ در نظر گرفته نشده است. همچنین اسپرد ۵۰۰ دلاری بین روغن پایه صادراتی و نفت کوره جزو اعداد بالا برای این اسپرد میباشد.

البته در صورت راه اندازی تالار دوم ارزی این شرکت با توجه به حجم بالا صادرات و نیاز کمتر وارداتی از این فرصت استفاده خواهد نمود.



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