کارگزاری مفید
پیشرفت مداوم

گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۳۹

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۶/۲۹

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 برمبنای 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.

فهرست گزارش

۴ • بازار سرمایه

دیدگاه مفید _ مختصر و مفید _ وضعیت بازار _ اختیار معاملات _ تحلیل تکنیکال _ خبر هفتگی _ خبر تحلیلی کدال

۱۷ • بورس کالا

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

۲۳ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق‌ها _ معرفی صندوق

۲۹ • اقتصاد و نرخ های جهانی

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

۴۵ • تحلیل مفید

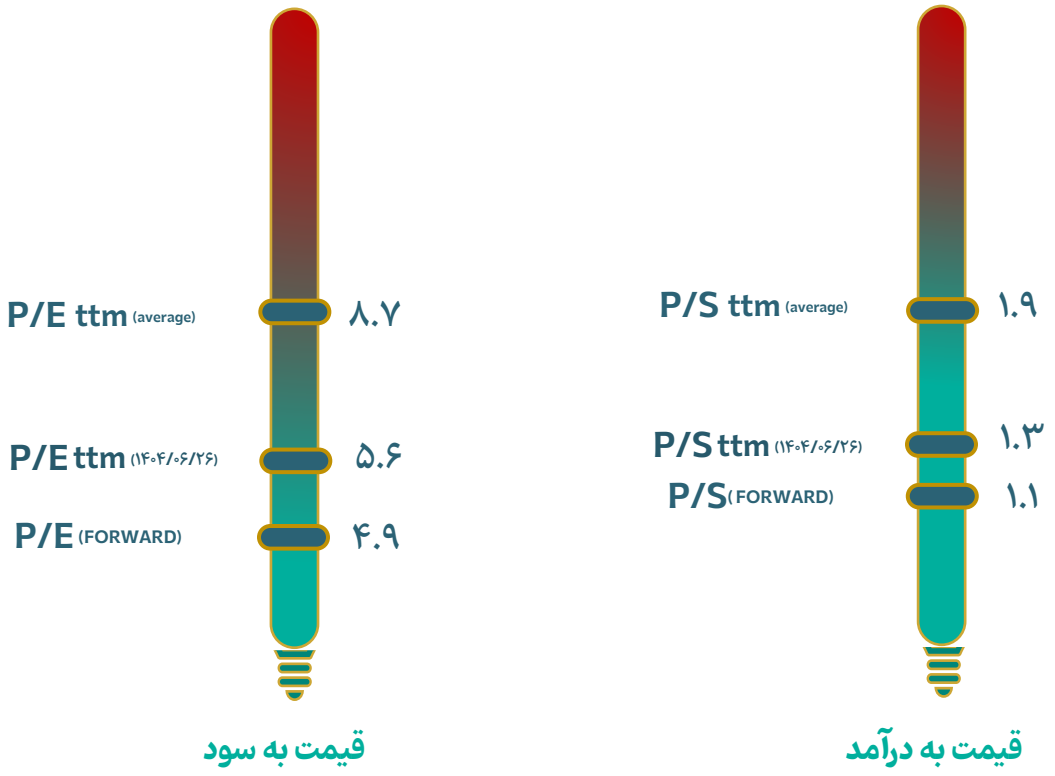
تحلیل نماد "جم پیلن"

برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات کلیک نمایید

بازار سرمایه

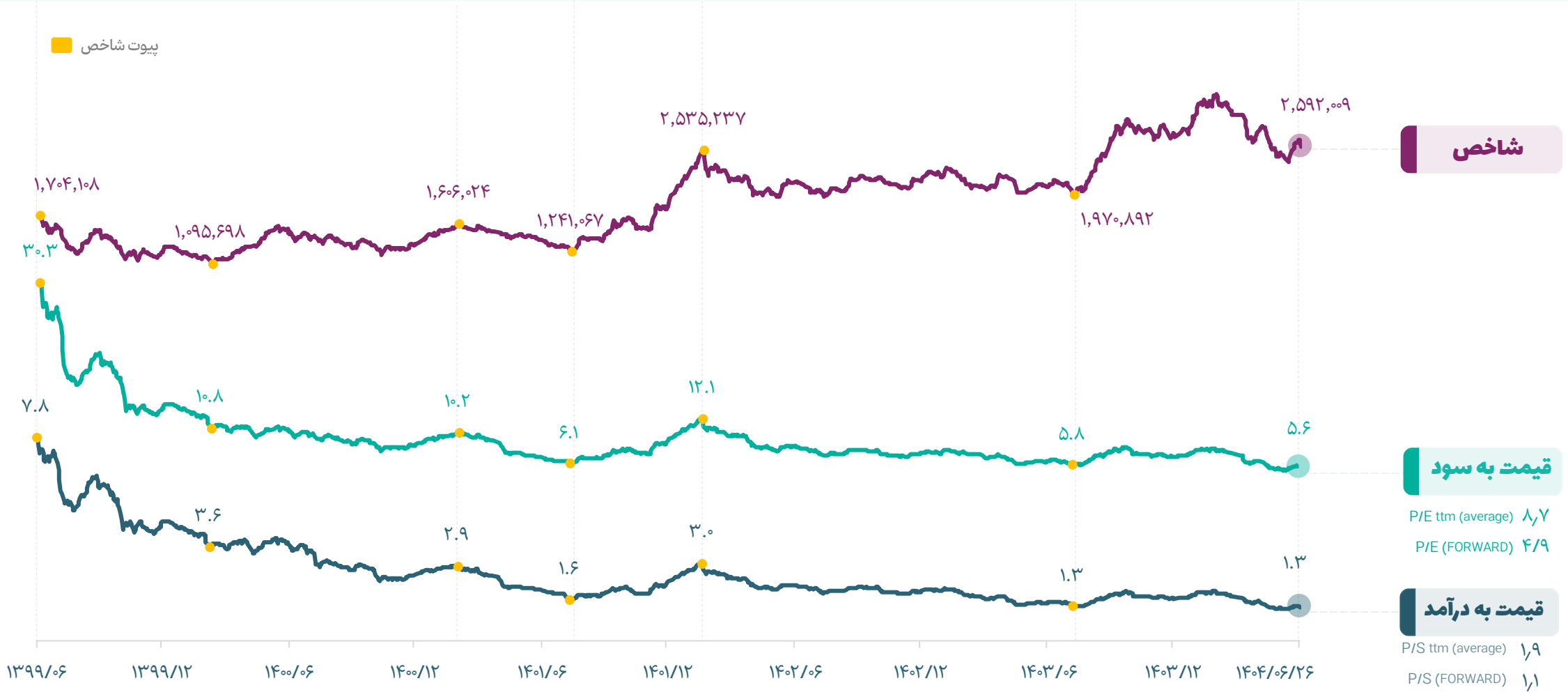
از اواسط هفته گذشته، بازار پر عرضه ای را شاهد بودیم که از عمده دلایل آن می‌توان به نااطمینانی ها در حوزه سیاسی اشاره داشت. این امر سبب شد تا سرمایه گذاران کوتاه مدتی به شناسایی سود و عرضه در بازار ترغیب شوند و در نهایت شاخص در پایان هفته به عدد ۲,۵۹۳,۱۷۰ واحدی برسد. باید در نظر داشت که جریانات نقدی بازار در چند ماه گذشته بیشتر به سمت سرمایه گذاری های امن(صندوق های طلا) سوق پیدا کرده است و اکثر سرمایه گذاران حرکات صعودی بازار سهام را بیشتر فرصتی برای فروش در نظر میگیرند. حال آنکه افزایش نرخ ارز در بازار غیر رسمی در نهایت باعث خواهد شد تا ارز توافقی با افزایش همراه شود و شرکت ها بعد از ماه ها ثبات در این نرخ می‌توانند سودآوری خود را تا حدی تضمین کنند. به نظر می‌رسد که در حال حاضر و با افزایش ریسک های سیاسی، نرخ بهره بالا و رشد نرخ ارز، یکی از اصلی ترین محرک های بازار سهام، افزایش نرخ فروش شرکت ها به تبع افزایش نرخ دلار است. در انتها باید اشاره داشت که اتفاقات سیاسی مثبت (در صورت وقوع) ، در کنار افزایش نرخ ارز شرکت ها در روز ها و هفته های آتی روند کوتاه مدت بازار سهام را بازآرایی خواهد کرد .

جایگاه بازار سرمایه



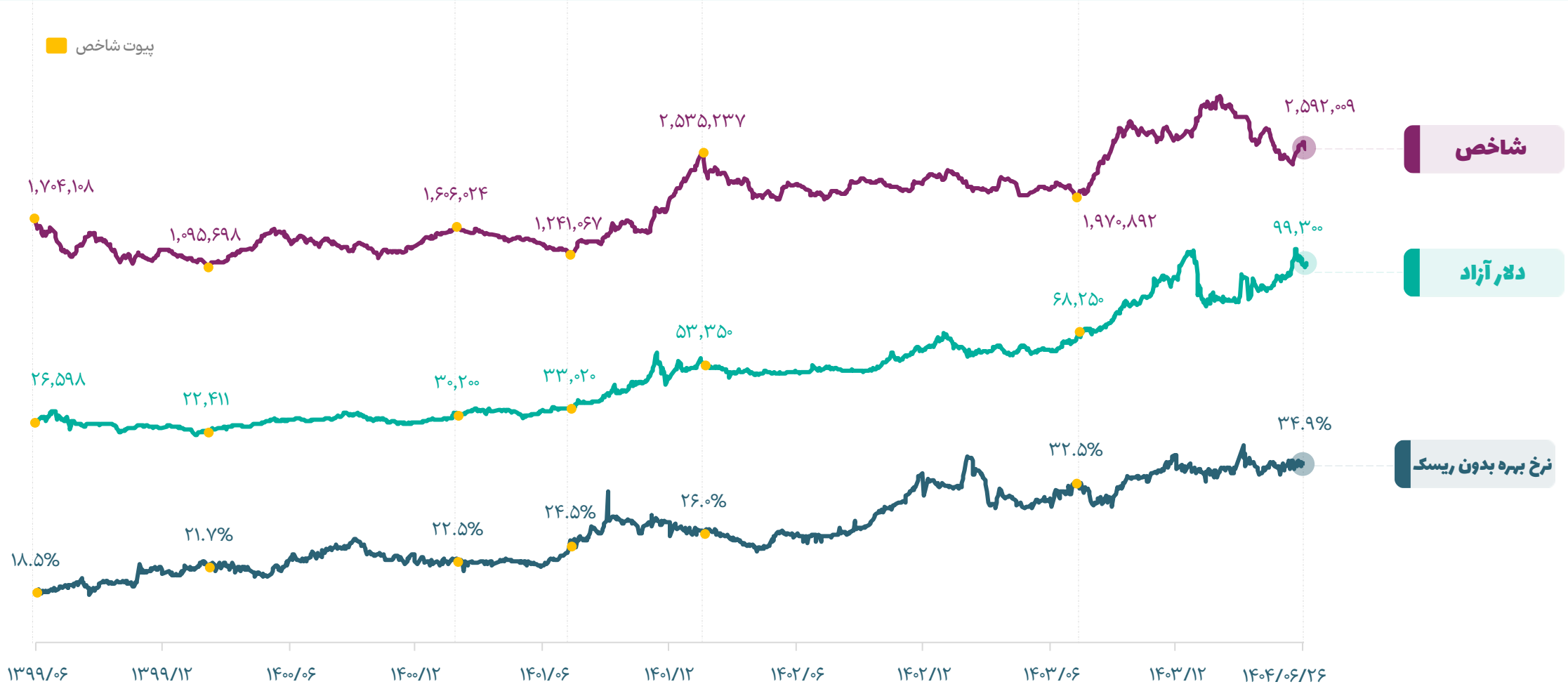
مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

بازار سرمایه در یک نگاه



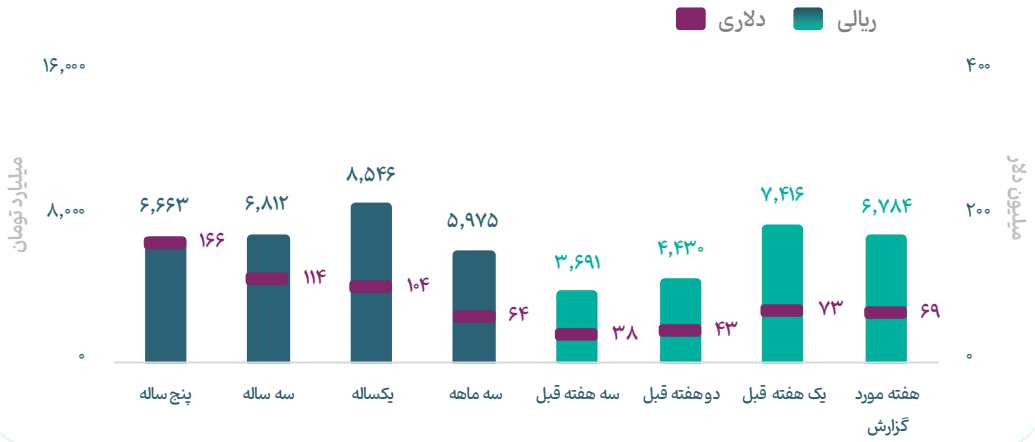
❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

بازار سرمایه در یک نگاه

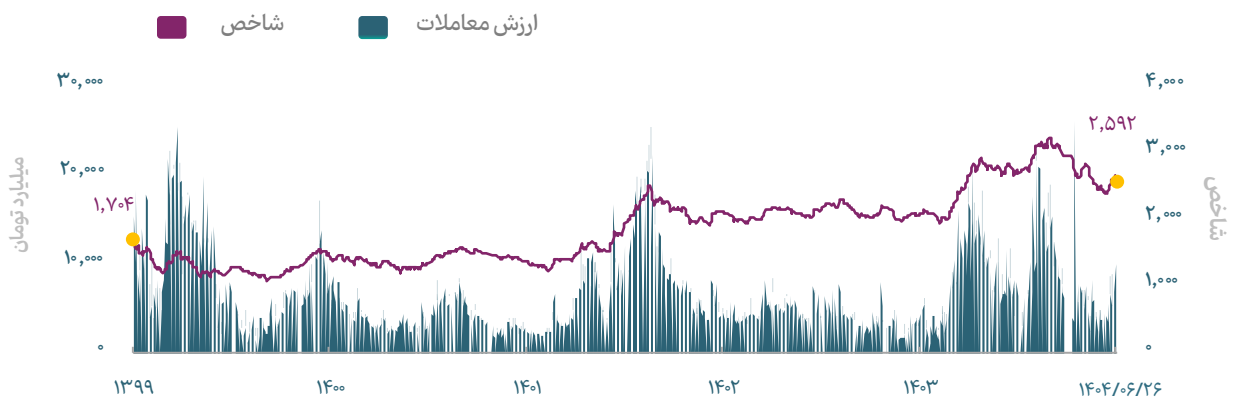


وضعیت بازار

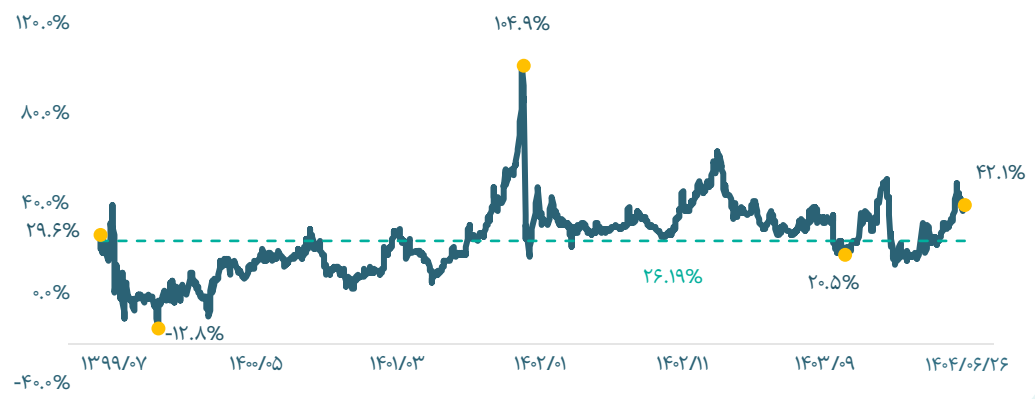
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



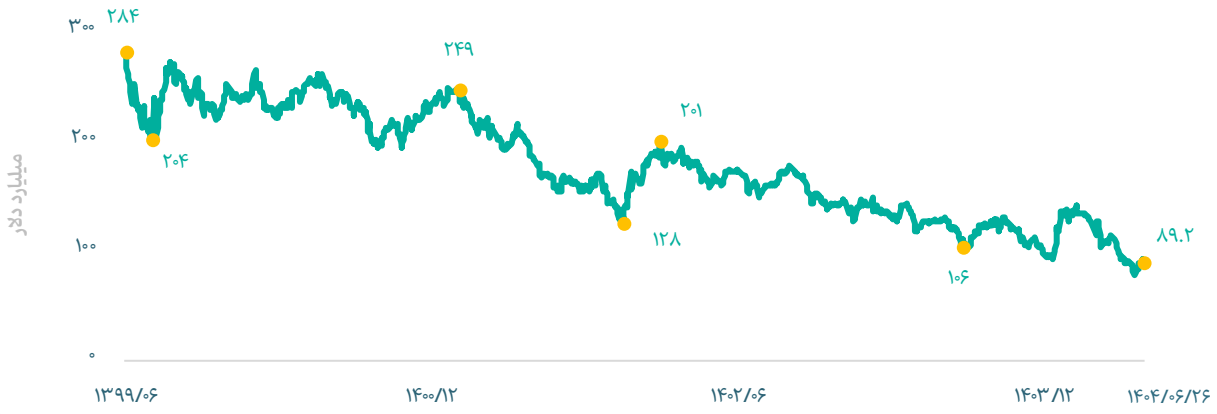
ارزش معاملات خرد



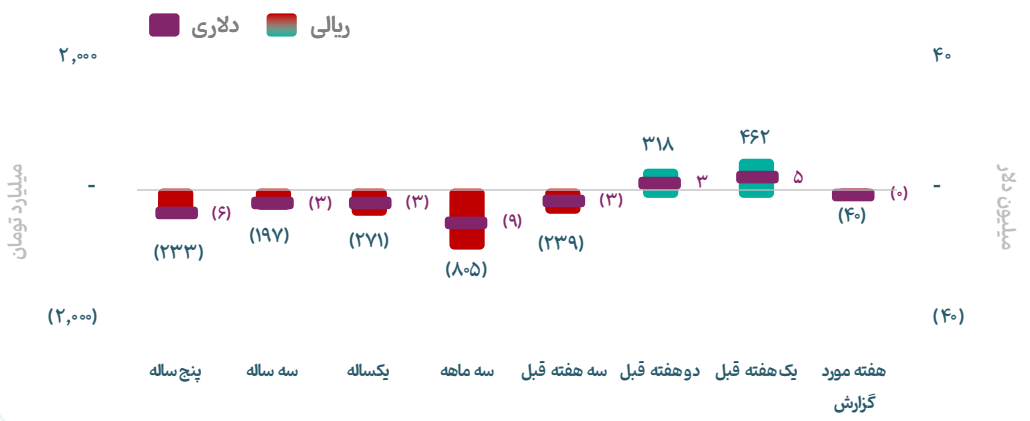
فاصله دلار آزاد و نیما



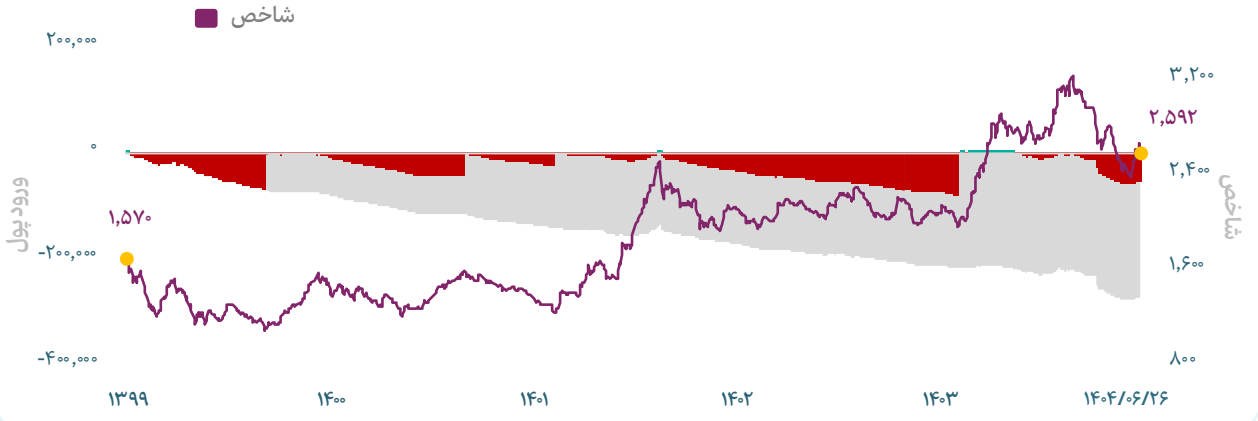
ارزش دلاری بازار



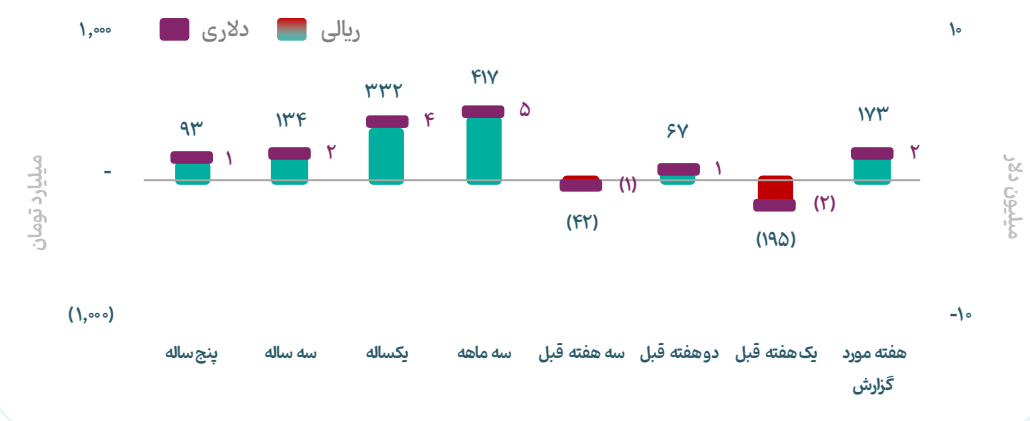
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



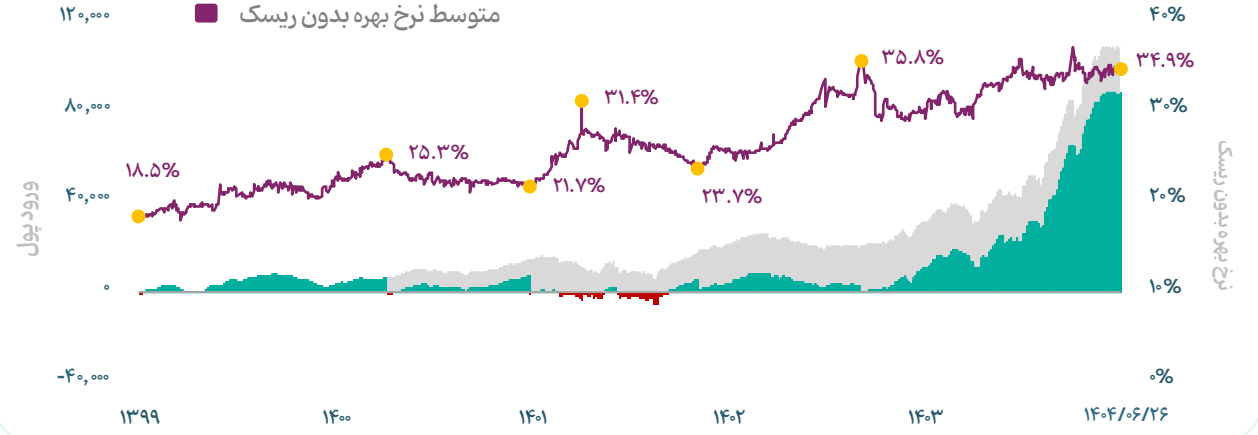
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت

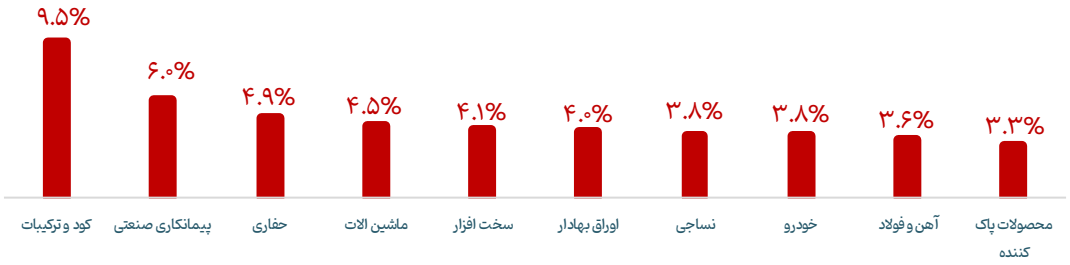


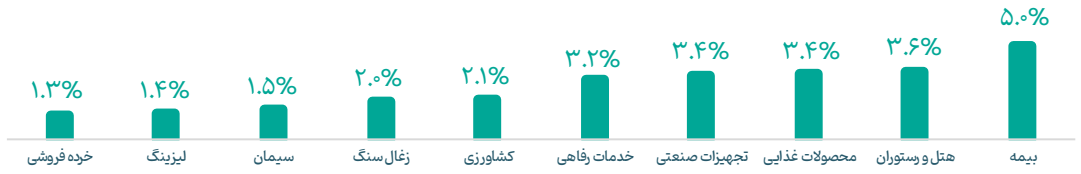
ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



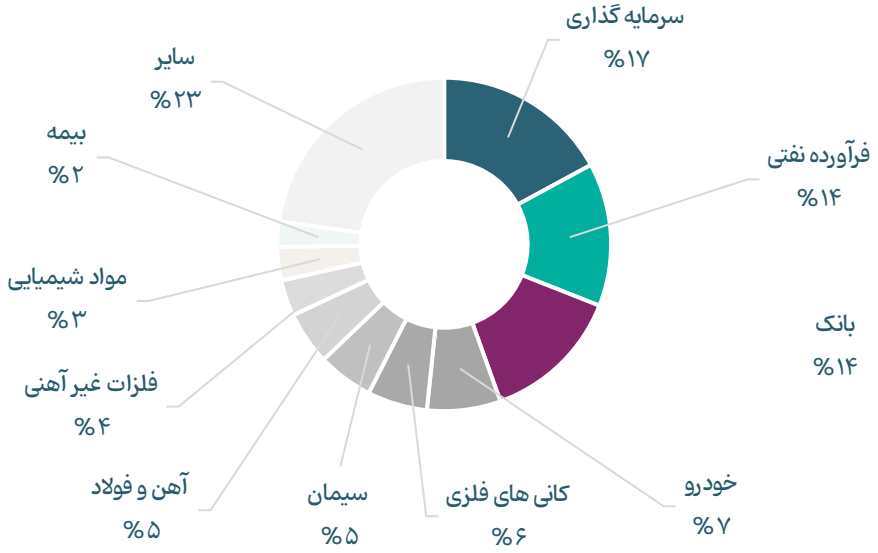
❖ معیار محاسبه ورود پول حقیقی به درآمد ثابت، اوراق و صندوقهای ETF درآمد ثابت می باشد. که سطوح رنگی، ورود و خروج در مقاطع زمانی مورد نظر و سطوح ابری، ورود و خروج تجمعی را نمایش می دهد.

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

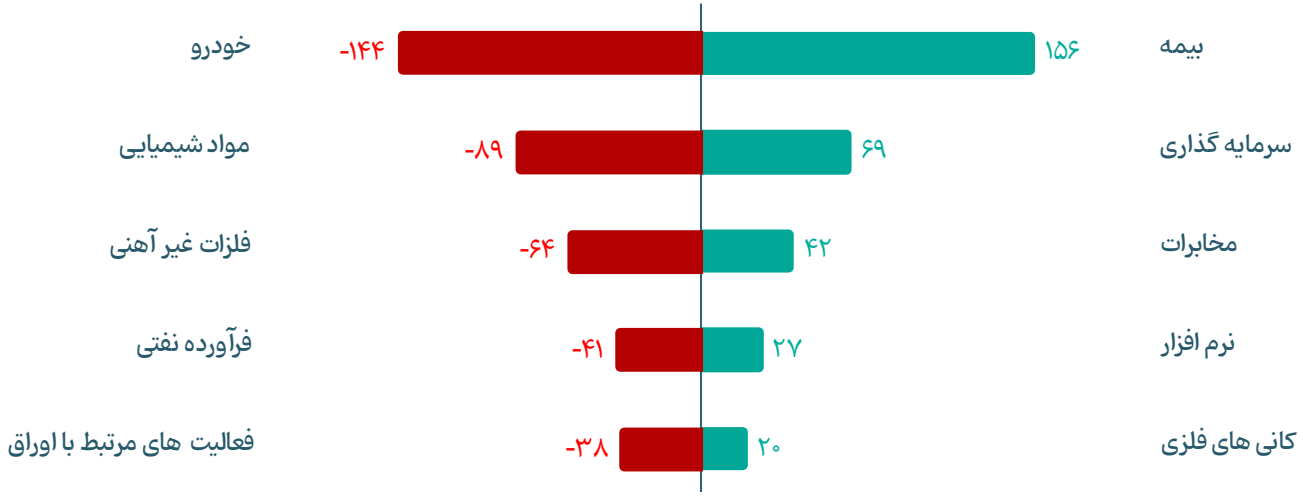




بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع

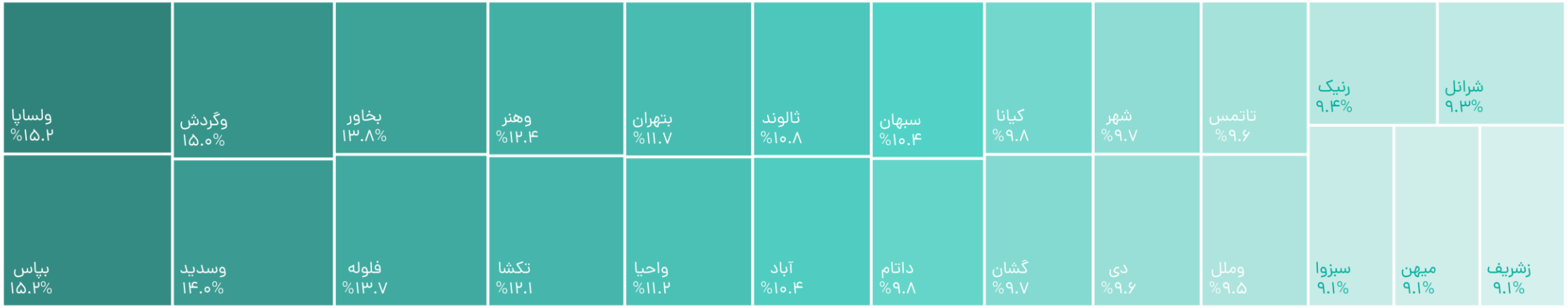


بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی به صنایع (میلیارد تومان)



وضعیت بازار

بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

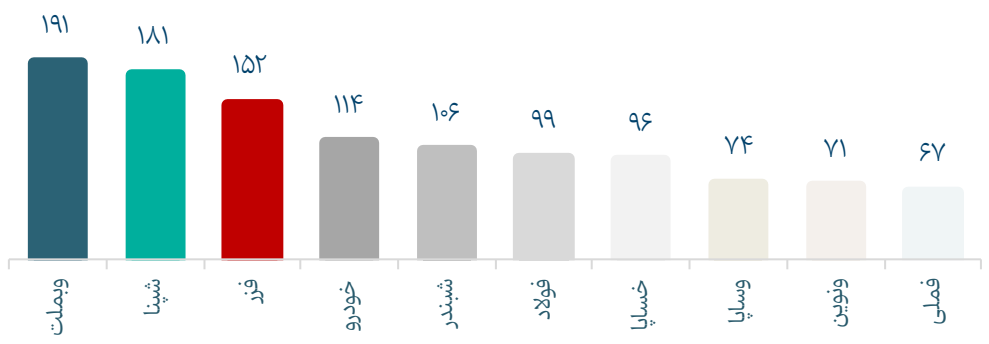


ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

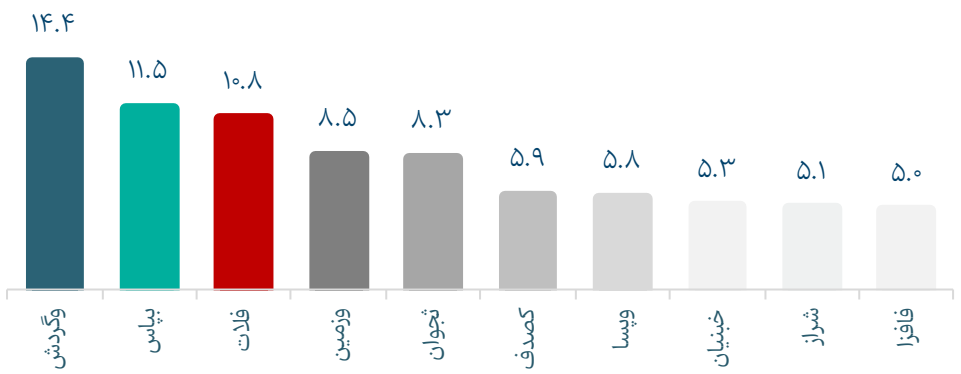
❖ بازدهی تمامی نماد ها در بخش ضعیف‌ترین نماد، منفی می باشد.

بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی(میلیارد تومان)

بیشترین میانگین ارزش معاملات(میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بررسی وضعیت شاخص کل

شاخص کل پس از رسیدن به محدوده ۲,۶۹۰,۰۰۰ واحد، توان عبور از این سطح را نداشت و مجددا در مسیر نزولی قرار گرفت. در صورت تداوم روند فعلی، احتمال حرکت شاخص به سمت محدوده ۲,۴۵۰,۰۰۰ واحد و خطوط حمایتی مشخص‌شده وجود دارد. اما در صورت تغییر شرایط حاکم بر بازار و حرکت در مسیر صعودی، شاخص کل می‌تواند مجدداً به سمت سقف‌های قبلی و سپس محدوده ۲,۸۵۰,۰۰۰ حرکت کند.

کاهش ۲۵ درصدی تولید لاستیک در کشور

محمدرضا گنجی، رئیس هیئت‌مدیره انجمن صنفی صنایع لاستیک کشور در گفت‌وگو با خبرنگار اقتصادی خبرگزاری تسنیم، با اشاره به اینکه تولید تایر در کشور با وجود مشکلات انجام می شود، گفت: با تشدید چالش ها مجبوریم تولید را تا ۲۵ درصد کاهش دهیم. وی افزود: با وجود مکاتبات با وزارت صنعت و اعلام مشکلات تولیدکنندگان تایر، متأسفانه هیچ اقدامی برای حل مسائل انجام نشد و تولیدکنندگان برای جلوگیری از زیان بیشتر، مجبور به کاهش تولید هستند. رئیس انجمن صنفی صنایع لاستیک کشور با اشاره به افزایش هزینه‌های تولید، گفت: در حال حاضر تولیدکنندگان تایر با زیان کالا تولید می‌کنند. به همین دلیل برای جبران بخشی از زیان، افزایش ۱۰ درصدی قیمت تایر ضروری است.

لینک خبر

راه اندازی گواهی سپرده گندله در مراحل نهایی

سید جواد جهرمی مدیرعامل بورس کالای ایران در بازدید از سیمیدکو گفت: معاملات گواهی سپرده گندله در بورس کالا به‌زودی راه‌اندازی می‌شود. وی افزود: با توجه به ظرفیت مطلوب تولید و موجودی انبار شرکت های تولیدکننده گندله از جمله سیمیدکو، این معاملات با هدف کمک به تأمین مالی تولید آغاز خواهد شد؛ اقدامی که زمینه‌ساز رشد سرمایه‌گذاری و مشارکت مردم حتی با سرمایه‌های خرد در فرآیند تولید و توسعه صنعت خواهد بود. مدیرعامل بورس کالای ایران تأکید کرد: بهره‌گیری از ابزارهای مالی بازار سرمایه در خدمت تولید، می‌تواند نقش مهمی در رشد اشتغال و ارتقای رفاه عمومی ایفا کند.

لینک خبر

مطرح شدن حجم مبنای پویا در بازار پایه

یکی از چالش‌های همیشگی بازار سرمایه ایران، به‌ویژه در بازار پایه فرابورس، مساله نقدشوندگی و کشف منصفانه قیمت بوده است. ابزار «حجم مبنا» سال‌هاست در بورس تهران و فرابورس به‌عنوان مکانیزمی برای کنترل نوسانات قیمت به‌کار گرفته می‌شود؛ اما شکل سنتی آن، به دلیل ثابت بودن و بی‌توجهی به شرایط معاملاتی هر سهم، بعضاً باعث قفل شدن قیمت‌ها و کاهش جذابیت معاملات شده است. در این راستا به تازگی شرکت فرابورس ایران با طرح «حجم مبنای پویا» به دنبال آن است که این مکانیزم را متناسب با حجم واقعی معاملات و شرایط بازار تنظیم کند. به زبان ساده، اگر سهمی با استقبال بیشتر سرمایه‌گذاران روبه‌رو باشد، حجم مبنای آن افزایش می‌یابد و در مقابل، در روزهای کم‌معامله، حجم مبنا متناسب با کاهش دادوستدها پایین می‌آید.

لینک خبر

پارس

شرکت پتروشیمی پارس از توقف تولید واحدهای اتیل بنزن و استایرن منومر و کاهش ظرفیت واحد استحصال اتان به میزان ۷۰ درصد از تاریخ ۲۲ شهریور تا ۱۵ مهرماه خبر داد. دلیل این توقف تولید به تعمیرات اضطراری پیش آمده در خط خنک کننده آب شرکت مبین انرژی خلیج فارس برمی‌گردد. بر همین اساس پتروشیمی پارس تعمیرات اساسی برنامه‌ریزی شده برای مهرماه را به این زمان توقف منتقل کرده نموده‌است تا بودجه تولید شرکت کمترین اثرپذیری را از اتفاق پیش‌آمده داشته باشد. پارس تولید کننده گاز مایع LPG و استایرن منومر می‌باشد که با استحصال اتان، پروپان، بوتان و پنتان پلاس، گاز غنی دریافتی از پارس جنوبی را خالص‌سازی کرده و گاز طبیعی (متان) را به شبکه سراسری گاز تزریق می‌کند. از این رو پارس نقش استراتژیکی را در صنعت پتروشیمی به خود اختصاص داده‌است. این شرکت تا پایان مردادماه به فروش ۴۷.۸ هزار میلیارد تومانی رسیده‌است که بیانگر رشد ۳۳ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل می‌باشد. ترکیب فروش پارس نشان می‌دهد که تقریبا ۵۳ درصد فروش در بازار داخل (عمدتا استایرن منومر و اتان) و ۴۷ درصد به صورت صادرات (عمدتا پروپان و بوتان) می‌باشد. این شرکت علی رغم رشد درآمدی خوب طی سال‌های اخیر، در زمینه سودآوری نتوانسته چندان مورد توجه عمل کند. پارس در ادامه روند کاهشی حاشیه سود در دوره‌های اخیر، در بهار امسال با حاشیه سود ناخالص و خالص ۲۳.۲ و ۱۰.۷ درصدی توانست سود ۶۴ ریالی را به ازای هر برگه سهم محقق کند که تقریبا مشابه با بهار سال قبل است. البته باید در نظر داشت که پارس مالکیت ۴۷ درصد پتروشیمی آریا ساسول را در اختیار دارد و بخش مهمی از سود هر سال مالی از محل تقسیم سود این شرکت زیرمجموعه شناسایی می‌گردد. در کنار افزایش هزینه‌های تولید، کاهش شیب سودآوری آریا از سال ۹۹ به بعد، یکی از عوامل مهم و تاثیرگذار در کند شدن روند افزایش سود خالص سالیانه پارس بوده‌است. بهبود عملکرد و رشد بیشتر سودآوری پارس و آریا تا حد زیادی به رشد نرخ توافقی و بهبود شرایط نرخ‌های جهانی (با توجه به حجم بالای صادرات در پارس و آریا) وابسته خواهد بود و باید دید در ادامه سال چه شرایطی برای این شرکت‌ها رقم خواهد خورد.

کلوند

شرکت کاشی الوند در مردادماه به رکورد جدیدی در فروش ماهانه رسید و با ثبت درآمد ۱۸۷ میلیارد تومانی، مجموع فروش ۵ ماهه خود را به بیش از ۷۴۹ میلیارد تومان افزایش داد که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۱۸ درصدی را نشان می‌دهد. یکی از نکات مورد توجه در گزارشات کلوند، افت مقدار تولید در هر سه محصول کاشی پرسلان، کف و دیوار می‌باشد که بخشی از آن برخاسته از شدت گرفتن ناترازی انرژی و محدودیت برق در سال جاری است. صنعت کاشی و سرامیک در ایران یک صنعت کاملا رقابتی محسوب می‌شود و ظرفیت تولید کشور علی رغم فاصله داشتن با ظرفیت اسمی، بسیار بالاتر از تقاضای داخلی می‌باشد و این موضوع در شرایط رکود ساخت و ساز تشدید هم می‌شود. از این رو مشاهده می‌شود بیشتر شرکت‌های کاشی‌ساز توجه ویژه‌ای به امر صادرات دارند. کلوند نیز همانند سایر شرکت‌های هم صنعت، در سال‌های اخیر سهم صادرات را افزایش داده و هم اکنون حدود ۲۱ درصد از کل فروش خود را از محل صادرات کسب می‌کند که البته نسبت به متوسط سایر رقبای بورسی خود عدد کمتری است. کلوند در راستای تطبیق با تغییر الگوی تقاضا در بازار کاشی و سرامیک، در سال‌های اخیر سهم تولید و فروش کاشی‌های پرسلانی را افزایش داده که ارزش افزوده و حاشیه سود بالاتری را به همراه داشته‌است. این شرکت قصد دارد با حرکت بیشتر به سمت پرسلان‌ها خصوصا پرسلان‌های سایز بزرگ جایگاه خود را در این زمینه ارتقا دهد. با توجه به موارد ذکر شده، بررسی شرایط صنعت ساخت و ساز در کشور و وضعیت تقاضا در بازارهای داخلی و صادراتی خصوصا عراق و روسیه بسیار حائز اهمیت خواهد بود و باید دید آیا شرکت می‌تواند در ماه‌های آتی وضعیت تولید و فروش را بهبود دهد یا خیر.

دلر

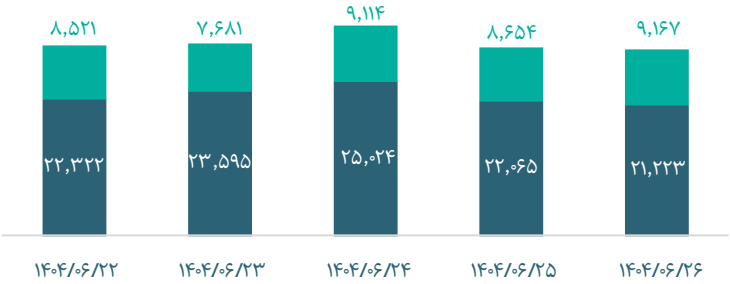
شرکت داروسازی اکسیر که در ماه‌های اخیر فروش خود را در سطوح بالای ۵۰۰ میلیارد تومان حفظ کرده‌است، در مرداد ماه به فروش ۵۰۶ میلیارد تومانی رسید و مجموع درآمد خود را به بیش از ۲۴۷۴ میلیارد تومان افزایش داد که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۲۴ درصدی را نشان می‌دهد. مجموع تخفیف شرکت در ۵ ماه نخست امسال حدود ۱۳۳ میلیارد تومان بوده‌است که افزایش چندانی را نسبت به سال قبل نشان نمی‌دهد. دلر به عنوان یکی از بزرگترین داروسازان کشور، تنوع خوبی را در سبد محصولات خود دارد و در چهار دسته کلی استریل، مایعات، جامدات و سفالسپورین، داروهای خود را به بازار عرضه می‌کند. دلر در ماه‌های اخیر طی دو نوبت در تیر و شهریور برای بخشی از سبد فروش خود مجوز افزایش نرخ دریافت کرده‌است (تیر ۳۴ قلم به طور میانگین ۲۳.۸ درصد رشد قیمت، شهریور ۴۵ قلم به طور میانگین ۳۴ درصد رشد قیمت). داروهای آنتی بیوتیکی، ضد درد و التهاب، مسکن، مکمل، گوارش و دیابت از جمله پرفروش‌ترین داروهای دلر محسوب می‌شوند. با توجه به افزایش نرخ‌های صورت گرفته و ورود به فصل پاییز، به نظر می‌توانیم شاهد فروش‌های بهتری در ماه‌های آتی باشیم. با این حال باید در نظر داشت که حجم مطالبات نسبت به دارایی‌های شرکت همانند بسیاری از داروسازان دیگر اعداد بالایی را نشان می‌دهد و دوره وصول مطالبات همچنان بیش از ۲۵۰ روز است. رخ دادن گشایش‌هایی در زمینه وصول مطالبات و بهبود شرایط نقدینگی می‌تواند به بهبود عملکرد شرکت در آینده کمک شایانی کند و بررسی شرایط در ماه‌های آتی حائز اهمیت خواهد بود.

اختیار معاملات

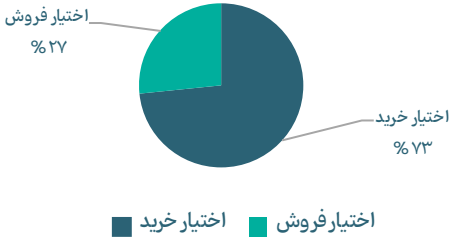
سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
آساس	۱۴۰۴/۰۶/۳۰
تیام	۱۴۰۴/۰۶/۳۰
رویین	۱۴۰۴/۰۶/۳۰
فملی	۱۴۰۴/۰۷/۰۲
خودرو	۱۴۰۴/۰۷/۰۲

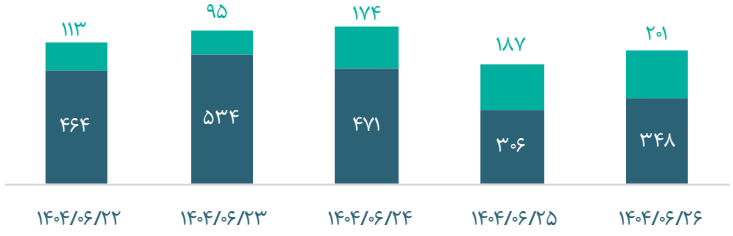
حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طهرم۶۰۲۷	۸۱%	اهرم	۴۱.۷
۲	طهرم۷۰۳۴	۴۹%	اهرم	۳۷.۱
۳	طهرم۶۰۲۸	۳۹%	اهرم	۵.۴
۴	ضبساما۷۱۲	۳۳%	بساما	۰.۶
۵	ضملت۷۰۲۷	۲۷%	وبملت	۲.۴
۱	ضهرم۶۰۲۷	-۹۸%	اهرم	۱۸.۵
۲	ضهرم۶۰۲۸	-۹۷%	اهرم	۱.۷
۳	ضملت۶۰۰۳	-۹۳%	وبملت	۵.۴
۴	ضسپا۶۰۳۰	-۸۹%	خساپا	۵.۷
۵	طهرم۶۰۲۶	-۸۶%	اهرم	۰.۷

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	ضهرم۷۰۳۵	۵۱۸,۲۷۲	۸۸.۴	اهرم	۱۸,۸۸۰	۲۰۰۰۰	۱,۲۱۱	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۲	ضهرم۷۰۳۴	۲۰۳,۵۷۰	۵۶.۶	اهرم	۱۸,۸۸۰	۱۸۰۰۰	۲,۰۹۲	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۳	طهرم۶۰۲۷	۵۳۰,۴۵۹	۴۱.۷	اهرم	۱۸,۸۸۰	۲۰۰۰۰	۱,۲۱۳	۱۴۰۴/۰۶/۲۶
۴	ضهرم۸۰۱۶	۱۰۷,۸۴۸	۳۸.۰	اهرم	۱۸,۸۸۰	۱۸۰۰۰	۳,۰۲۵	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۵	طهرم۷۰۳۴	۳۲۷,۱۹۵	۳۷.۱	اهرم	۱۸,۸۸۰	۱۸۰۰۰	۱,۲۹۸	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۶	ضهرم۶۰۲۶	۲۶۲,۷۴۹	۲۴.۵	اهرم	۱۸,۸۸۰	۱۸۰۰۰	۶۶۳	۱۴۰۴/۰۶/۲۶
۷	ضهرم۸۰۱۷	۹۲,۹۲۲	۲۲.۴	اهرم	۱۸,۸۸۰	۲۰۰۰۰	۲,۰۴۸	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۸	ضهرم۷۰۳۶	۲۳۶,۱۰۴	۲۰.۸	اهرم	۱۸,۸۸۰	۲۲۰۰۰	۶۱۰	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۹	طهرم۷۰۳۵	۹۶,۹۶۰	۲۰.۲	اهرم	۱۸,۸۸۰	۲۰۰۰۰	۲,۳۱۴	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۱۰	ضهرم۶۰۲۷	۱,۱۳۳,۳۱۲	۱۸.۵	اهرم	۱۸,۸۸۰	۲۰۰۰۰	۱۲	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.

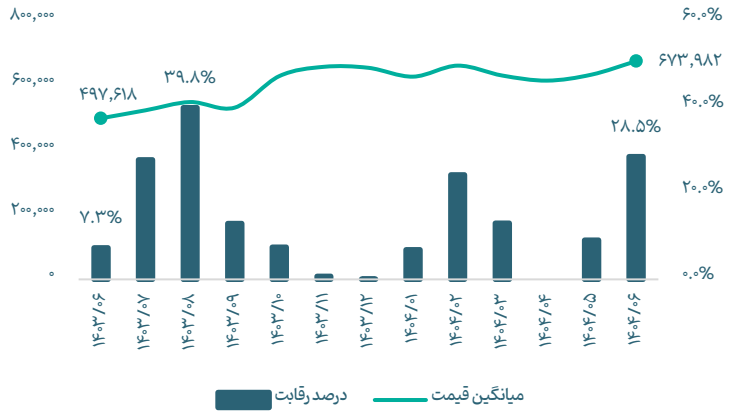
بورس کالا

بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
پتروشیمی کارون	اسید نیتریک	۴۵%
پتروشیمی تبریز	پلی استایرن انبساطی ۳۲۱HS	۳۹%
پتروشیمی تبریز	پلی استایرن انبساطی ۲۲۱HS	۳۴%
ملی صنایع مس ایران	کنسانتره فلزات گرانبها	۳۳%
پتروشیمی شازند	دی اتانول آمین	۲۷%
سیمان زابل	سیمان پوزولانی ویژه	-۳۵%
سیمان هرمزگان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۲۵%
سیمان زاوه تربت	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۲۳%
سیمان زاوه تربت	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه۵۰	-۲۲%
سیمان ارومیه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۲۰%

دیدگاه هفته (استایرن منومر)

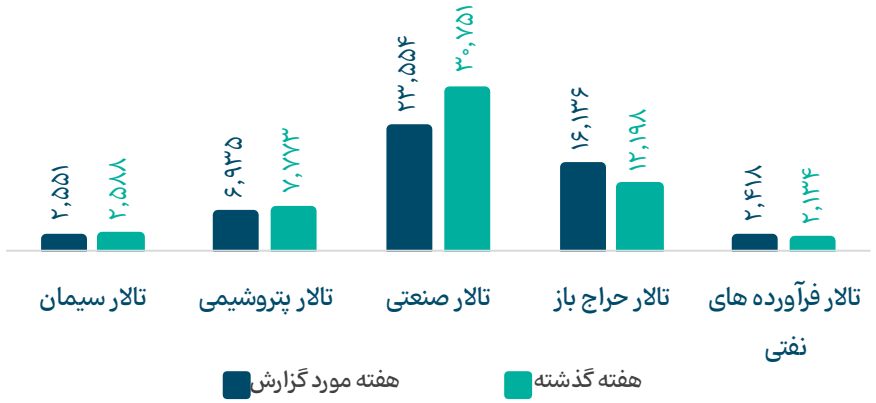
استایرن منومر یک ترکیب آلی و یکی از مشتقات بنزن است که ظاهر آن به صورت مایعی روغنی و بی رنگ با بوی شیرین می‌باشد. استایرن به صورت طبیعی و در مقادیر کم در برخی از گیاهان مانند دارچین، قهوه، حنا و بادام زمینی وجود دارد. ویژگی‌های استایرن منومر سبب شده این ماده در صنعت کاربرد گسترده‌ای داشته باشد و در صنعت پلاستیک یکی از شناخته شده‌ترین منومرها باشد. پتروشیمی پارس تنها عرضه کننده این محصول در بورس کالا می‌باشد. همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود، در شهریور ماه رقابت برای خرید استایرن منومر پتروشیمی پارس به ۲۸٫۵ درصد رسیده‌است که بالاترین عدد در سال جاری می‌باشد. همچنین متوسط نرخ این محصول نیز از ۶۷ میلیون تومان در هر تن فراتر رفته که رکورد قیمتی آن در بورس کالا محسوب می‌شود.



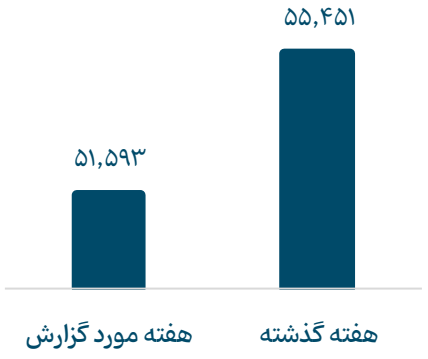
بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۰۵%
پتروشیمی شازند	دی اتانول آمین	۱۰۳%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۸۷%
پتروشیمی تبریز	پلی استایرن انبساطی ۲۲۱HS	۷۲%
پالایش نفت اصفهان	وکیوم باتوم	۴۰%
ملی صنایع مس ایران	کنسانتره فلزات گرانبها	۵۳%
پتروشیمی بندرامام	زایلین مخلوط	۵۲%
پتروشیمی شازند	نرمال بوتانول	۵۲%
پتروشیمی کارون	متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات خالص	۵۲%

ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



بورس کالا (پتروشیمی)

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام‌شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۷۲۲,۰۴۶,۱۷۷	-۱.۰%	۱.۳۲	-	شگویا	۷۲۹	۴۴%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۷۵۴,۸۶۲,۵۸۳	۱.۱%	۲.۷۶	-	شگویا	۷۶۲	۶۳%
پلی اتیلن سبک	۷۰۲,۰۳۵,۷۹۲	۴.۳%	۱.۷۶	-	آریا، شاراک، جم	۷۰۸	۵۳%
پلی پروپیلن	۸۵۰,۵۸۳,۲۵۰	-۱.۸%	۱.۶۳	-	مارون، جم‌پیلن، شاراک	۸۵۸	۶۱%
پلی وینیل کلراید	۵۵۰,۲۵۹,۵۲۹	۷.۶%	۲.۱۳	-	شغدیر، شپترو	۵۵۵	۵۴%
لوب کات	۲۶۶,۲۹۱,۱۴۰	۰.۱%	۱.۰۳	شسپا،شبهرن،شرانل	شپنا،شبندر،شتران	۲۶۹	۲۶%
روغن پایه	۶۲۱,۹۰۷,۹۷۹	-۳.۴%	۱.۶۹	-	شسپا،شبهرن،شرانل	۶۲۸	۸۱%
قیر ۶۰۷۰	۲۸۵,۸۰۲,۵۲۳	-۸.۸%	۱.۰۰	-	شپاس	۲۸۸	۸۹%
وکیوم باتوم	۲۶۲,۸۱۶,۶۶۲	-۶.۷%	۱.۷۸	شپاس	شپنا،شبندر،شتران	۲۶۵	۸۵%
منو اتیلن گلایکول	۳۱۹,۳۹۷,۴۶۷	۰.۹%	۱.۸۸	شگویا	مارون، شاراک	۳۲۲	۴۰%
استایرن منومر	-	-	-	شبصیر،شجم	پارس	-	۵۱%

اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

در بازه زمانی هفته گذشته، هیچ معامله‌ای در نماد استایرن منومر انجام نپذیرفت.

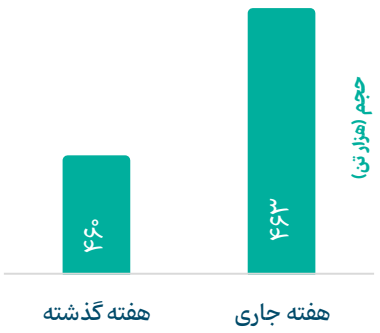
بورس کالا (صنعتی)

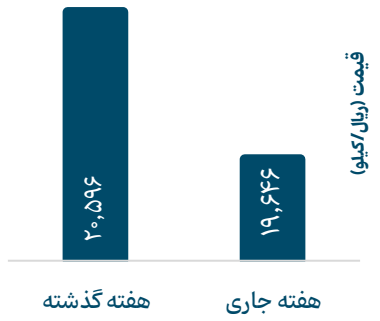
محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام‌شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
شمش بلوم	۳۰۶,۹۴۸,۵۹۸	-۲.۵%	۱.۶۶	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۱۰	۳۷%
ورق گرم	۳۸۹,۵۱۵,۸۳۲	۰.۶%	۱.۰۰	فجر، فسپا	فولاد،فنورد	۳۹۳	۳۲%
ورق سرد	۴۵۶,۱۹۸,۰۰۰	-۰.۸%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۴۶۰	۲۲%
گندله	۷۲,۴۴۱,۳۸۹	۰.۷%	۱.۰۸	هرمز، کاوه، ارفع	کگل،کچاد،کنور	۷۳	۳۵%
آهن اسفنجی	۱۶۹,۰۵۷,۸۵۷	۱%	۱.۰۸	فولاژ، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدیر،فصبا	۱۷۱	۲۶%
تیرآهن	۴۳۲,۹۹۰,۶۶۸	-۲.۸%	۲.۵۸	-	ذوب	۴۳۷	۵۵%
میلگرد	۳۵۱,۳۰۲,۴۹۳	-۰.۶%	۱.۸۵	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۵۴	۳۵%
مس کاتد	۷,۲۱۸,۶۹۲,۰۰۰	۰.۴%	۱.۱۴	فباهنر	فملی	۷,۲۸۴	۴۷%
شمش روی	۲,۳۰۷,۹۵۷,۴۵۰	-۷.۳%	۲.۸۵	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲,۳۲۹	۵۹%
شمش آلومینیوم	۲,۵۶۱,۸۳۶,۰۶۰	-۵.۱%	۱.۳۳	فنوال	فایرا	۲,۵۸۵	۷۸%

اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

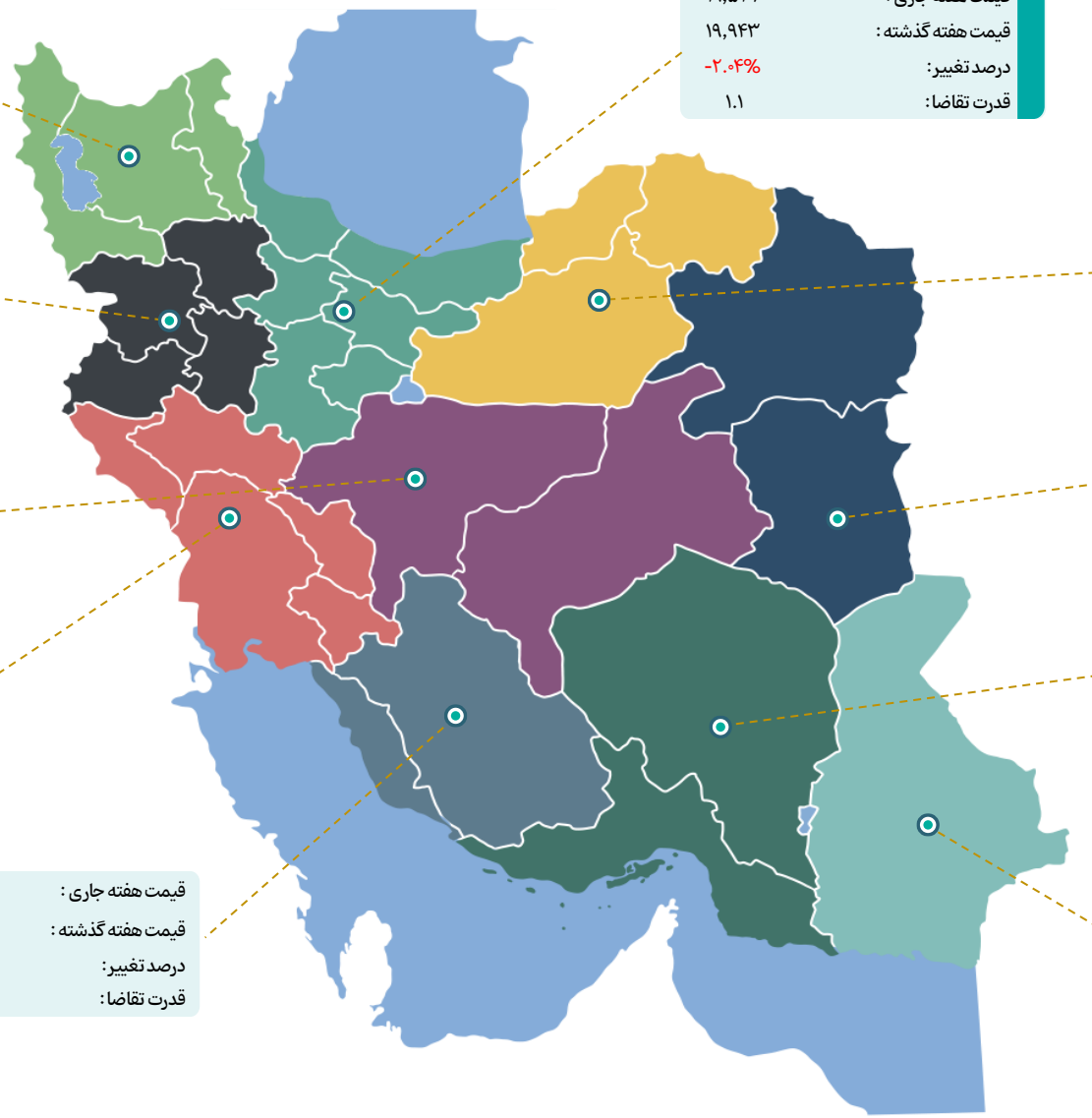
بورس کالا(سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور





بازده قیمتی تیپ۲ (یکساله)



قیمت هفته جاری :	۱۹,۵۳۶
قیمت هفته گذشته :	۱۹,۹۴۳
درصد تغییر:	-۲.۰۴%
قدرت تقاضا:	۱.۱

قیمت هفته جاری :	۲۶,۳۳۸
قیمت هفته گذشته :	۲۸,۴۵۰
درصد تغییر:	-۷.۴۲%
قدرت تقاضا:	۱.۹

قیمت هفته جاری :	۲۰,۰۳۱
قیمت هفته گذشته :	۱۹,۶۳۸
درصد تغییر:	۲.۰۰%
قدرت تقاضا:	۱.۲

قیمت هفته جاری :	۱۹,۲۷۹
قیمت هفته گذشته :	۱۹,۶۹۰
درصد تغییر:	-۲.۰۹%
قدرت تقاضا:	۱.۱

قیمت هفته جاری :	۲۱,۷۱۲
قیمت هفته گذشته :	۲۳,۶۴۳
درصد تغییر:	-۸.۱۷%
قدرت تقاضا:	۱.۶

قیمت هفته جاری :	۱۷,۵۳۳
قیمت هفته گذشته :	۱۷,۹۱۶
درصد تغییر:	-۲.۱۴%
قدرت تقاضا:	۱.۳

قیمت هفته جاری :	۱۶,۶۷۹
قیمت هفته گذشته :	۱۸,۳۱۶
درصد تغییر:	-۸.۹۴%
قدرت تقاضا:	۱.۱

قیمت هفته جاری :	۱۹,۱۴۲
قیمت هفته گذشته :	۲۰,۱۵۰
درصد تغییر:	-۵.۰۰%
قدرت تقاضا:	۱.۳

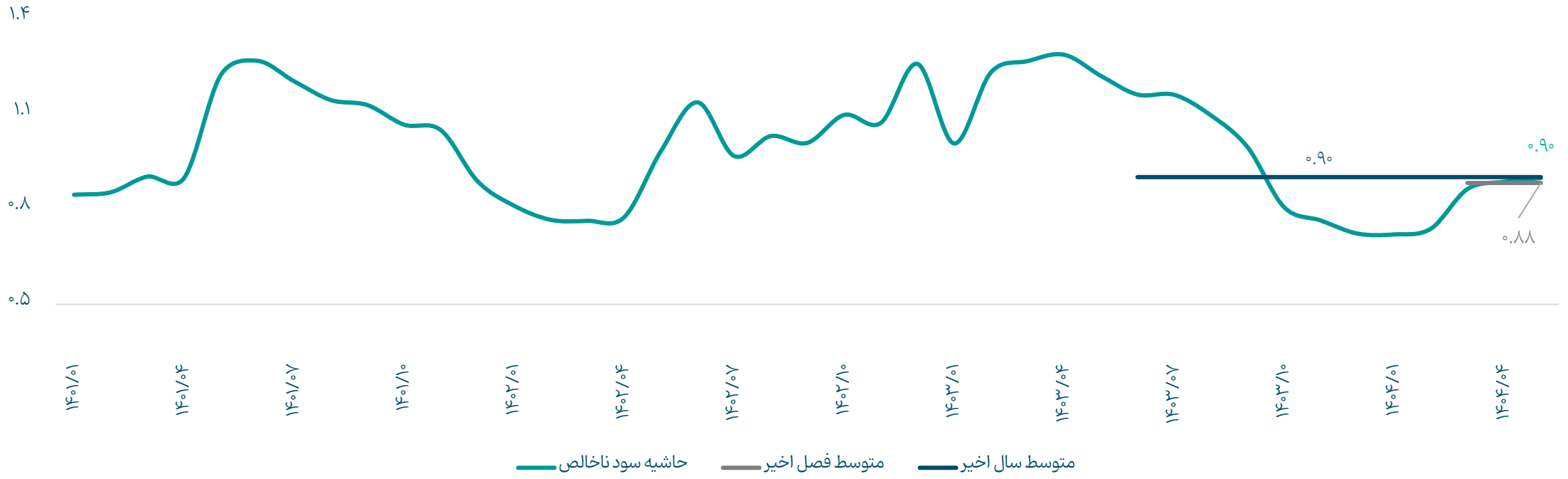
قیمت هفته جاری :	۱۷,۶۰۸
قیمت هفته گذشته :	۱۹,۵۲۶
درصد تغییر:	-۹.۸۲%
قدرت تقاضا:	۱.۱

قیمت هفته جاری :	۲۶,۶۴۱
قیمت هفته گذشته :	۲۹,۶۳۵
درصد تغییر:	-۱۰.۱۰%
قدرت تقاضا:	۱.۶

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

شاخص کرک اسپرد مفید

خنراک



شرکت ریخته‌گری تراکتورسازی با نماد خنراک بزرگترین تولید کننده تجهیزات ریخته‌گری در کشور است و انواع قطعات چدنی در حوزه تراکتور، خودروسازی و سایر صنایع از جمله نفت و گاز را تولید می‌کند. قطعات تولیدی خنراک طیف وسیعی را شامل شده و از نظر وزنی، قطعاتی از ۳۰۰ گرم تا ۳۰۰ کیلوگرم در این کارخانه تولید می‌شود. بخشی مهمی از فروش خنراک به شرکت‌های تراکتورسازی ایران (تایرا که سهامدار عمده هم می‌باشد) و شرکت موتورسازان تراکتورسازی (خموتور) انجام می‌شود و سایر خودروسازان نظیر ایرانخودرو و سایپا از جمله دیگر مشتریان می‌باشند. ساختار بهای تمام شده خنراک نشان می‌دهد که حدود ۵۳ درصد از هزینه‌های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می‌باشد که بخش مهمی از آن را آهن قراضه تشکیل داده است. با توجه به موارد ذکر شده، تغییرات نرخ آهن قراضه به عنوان عاملی تاثیرگذار بر حاشیه سود شرکت تلقی می‌شود. در نیمه دوم سال گذشته همزمان با رشد نرخ دلار توافقی، بهای تمام شده خنراک با رشد قابل توجهی همراه شد در صورتی که نرخ محصولات تغییر چندانی پیدا نکرد. همانطور که در نمودار هم مشاهده می‌شود، در این بازه زمانی شاخص کرک اسپرد به شدت با افت مواجه شد و خصوصا در فصل زمستان در پایینترین حد ممکن قرار گرفت که نتایج آن در افت قابل توجه حاشیه سود ناخالص به ۱.۶۹ درصد دیده می‌شود. در فصل بهار با توافق سهامدار عمده افزایش نرخ ۱۵ درصدی بر محصولات شرکت اعمال گردید و با توجه به ثبات نرخ دلار و آهن قراضه، شاهد رشد کرک اسپرد در بهار بودیم که نتایج آن در رشد حاشیه سود ناخالص به ۱۲.۷۵ درصد مشاهده گردید. در فصل تابستان کرک اسپرد با شیب کمتری به رشد خود ادامه داده اما روند آن نشان می‌دهد که با رشد احتمالی هزینه‌ها در نیمه دوم سال، افزایش نرخ مجدد جهت تثبیت و بهبود حاشیه سود ضروری به نظر می‌رسد و اگر خنراک نتواند نرخ‌های محصولات خود را افزایش دهد به نظر با تضعیف حاشیه سود در فصول آتی مواجه خواهد شد.

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 موادمصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)

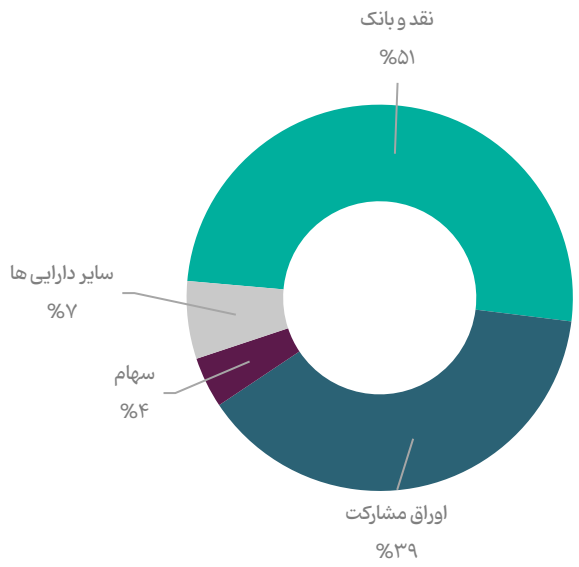
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum\frac{ax+by}{a+b} - \sum\frac{cw+dz}{c+d}}{average\ \sum(\sum\frac{ax+by}{a+b} - \sum\frac{cw+dz}{c+d})}$$

سبدگردان مفید

سبدگردان مفید

نوع صندوق	ریسک	صندوق	بازدهی یک‌ماهه	بازدهی شش‌ماهه	بازدهی یک‌ساله	بازدهی پنج‌ساله	دارایی (میلیارد تومان)
سهامی	●●◐○○	پیتاز	%۴	%۰	%۲۸	%۱۸۱	۶,۰۷۹
		پیترو	%۸	%۵	%۴۱	%۱۶۶	۴,۹۳۰
		امید	%۶	%۷	%۴۳	%۱۱۸	۳,۰۳۶
		اطلس ETF	%۶	%۳	%۳۸	%۱۸۲	۴,۰۰۰
بازنشستگی	●●○○○	آتیه	%۷	%۱۵	%۵۹		۱,۵۷۸
اهرمی (واحد ممتاز)	●●●●●	توان ETF	%۱۰	-%۲۵	%۸		۲,۸۱۷
شاخصی	●●◐○○	آرام ETF	%۴	-%۹	%۱۸		۶۶۵
بخشی	●●●○○	استیل ETF	%۴	-%۱۹	-%۲		۵۹۶
		خودران ETF	%۵	-%۱۱	%۱		۴۹۶
		سیمانو ETF	%۵	%۱۶	%۸۳		۱,۵۲۸
		اُکتان ETF	%۴	-%۹			۶۵۵
		دارونو ETF	%۱	%۹			۹۷۵
		معدن ETF	%۰	-%۱۸			۴۱۹
مختلط	●◐○○○	ممتاز	%۴	%۷	%۳۲	%۱۶۹	۲۱۴
تضمین اصل سرمایه	●○○○○	تضمین	%۷	%۲۰	%۵۱		۶۱۶
مبتنی بر سکه طلا	●●●◐○	عیار ETF	%۱۶	%۱۵	%۱۳۲	%۶۸۴	۸۶,۱۳۹
اهرمی (واحد عادی)	○○○○○	توان	%۳	%۱۶	%۳۳		۴,۷۷۲
درآمد ثابت	○○○○○	آوند ETF	%۲	%۱۶	%۳۳		۲۸,۹۹۶
		حامی	%۲	%۱۵	%۳۱	%۱۹۳	۱۰۵,۹۹۸

نام صندوق : حامی	ریسک:	درآمدثابت
تاریخ آغاز فعالیت: ۱۳۹۳/۰۶/۱۲	نوع صندوق:	صدور و ابطالی
کل خالص ارزش دارایی: ۱۰۵,۹۹۸ میلیارد تومان	تاریخ به‌روز رسانی:	۱۴۰۴/۰۶/۲۶



*بروزرسانی پرتفوی برای شهریور ۱۴۰۴ می‌باشد.

❖ مزیت‌های سرمایه گذاری در صندوق

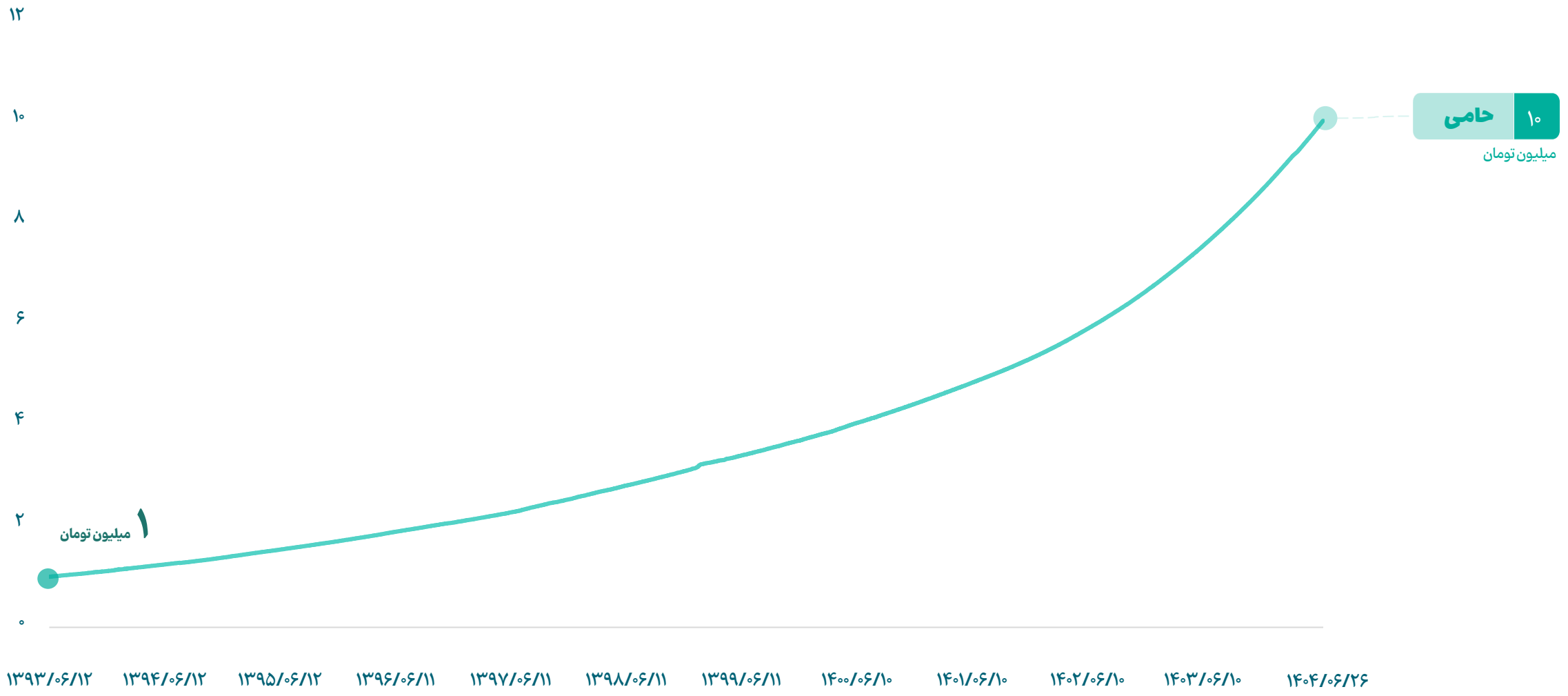
- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه گذاری: سرمایه‌گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می‌توانند به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

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 دائما در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی صندوق حامی 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 می‌شود و به صورت مستقیم امکان سرمایه گذاری در شاخص وجود ندارد.

سرمایه گذاری در صندوق حامی



طلا

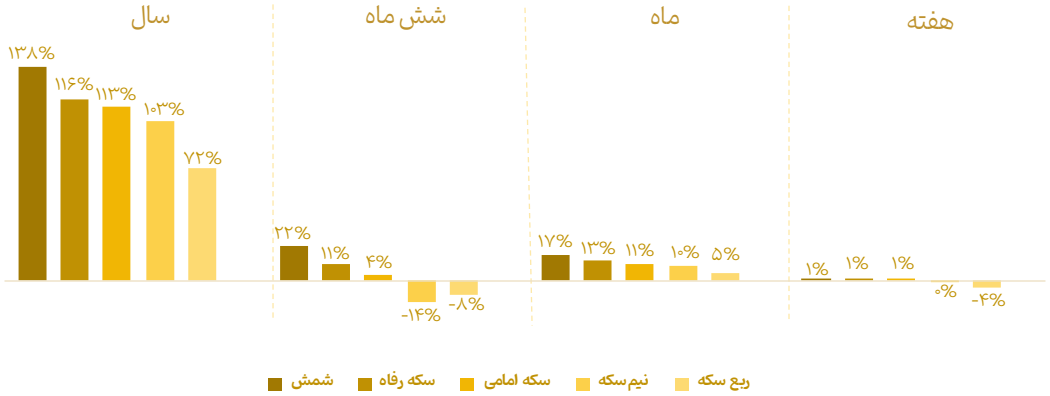
درصد حباب = ۱۰۰* حباب / ارزش ذاتی

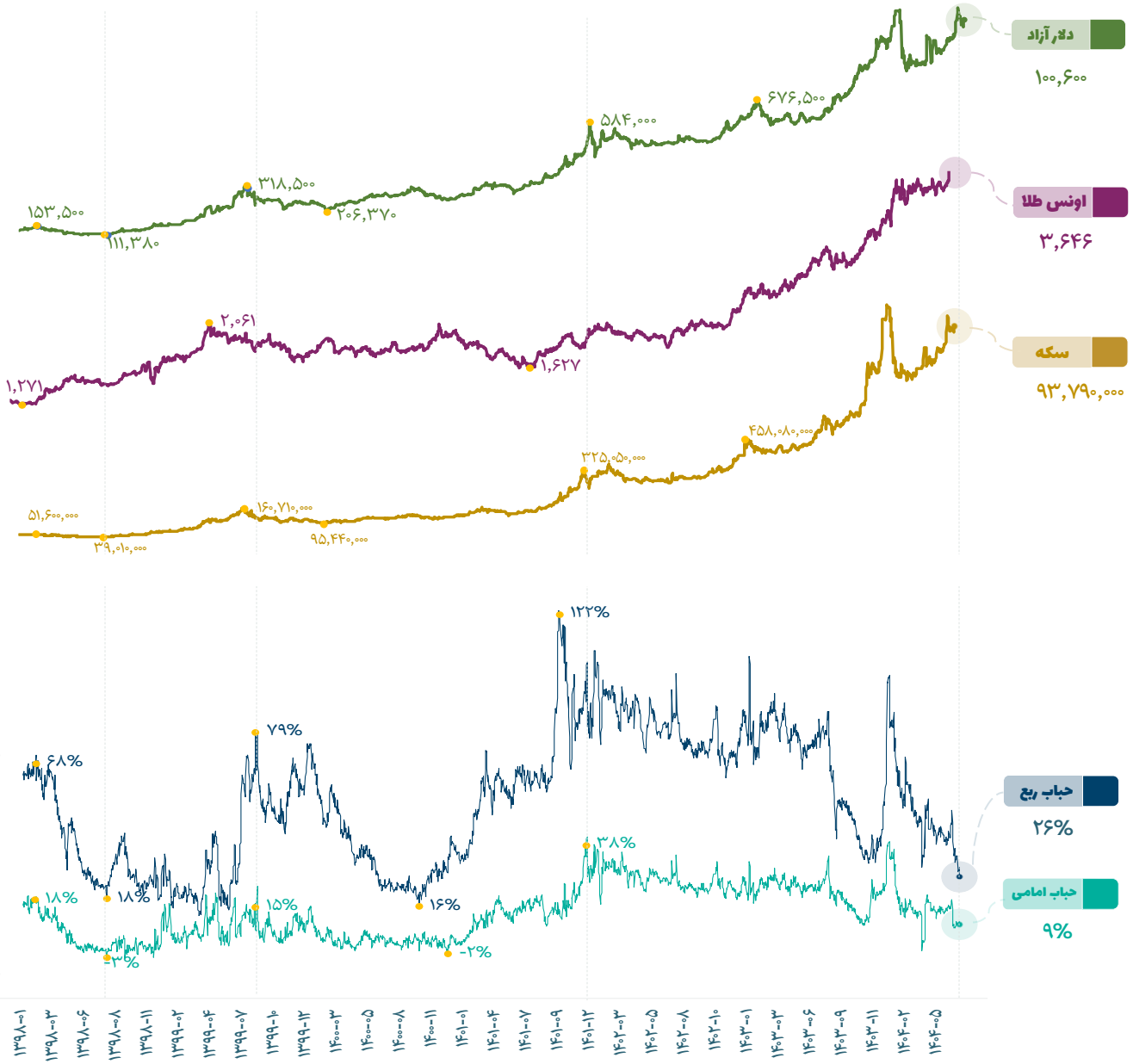
برای بهره‌مندی از بازدهی طلا می‌توان در صندوق مبتنی بر طلای عیار سرمایه‌گذاری نمود.

مزایای سرمایه‌گذاری

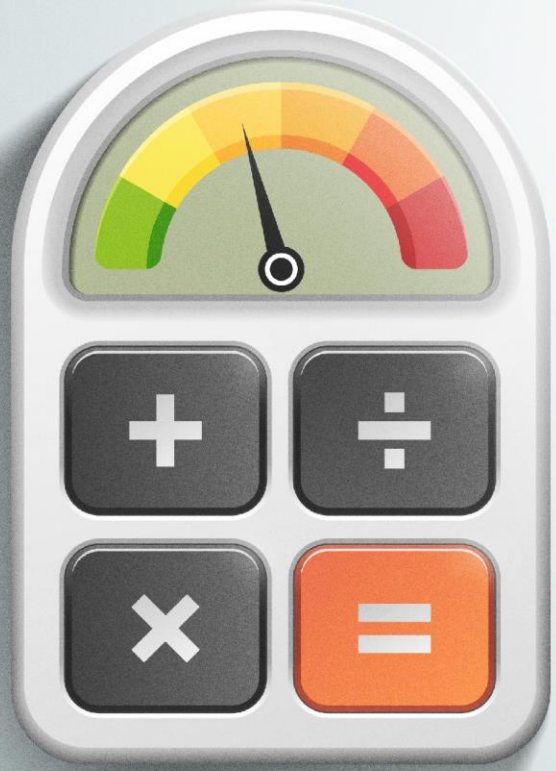
عیار

- پوشش ریسک نگهداری سکه و شمش طلا به صورت فیزیکی
- کسب بازدهی بهینه از طریق سرمایه‌گذاری هدفمند در سکه و گواهی شمش طلا
- کارمزد بسیار کمتر از کارمزد پرداختی برای خرید و فروش طلا به صورت فیزیکی
- امکان سرمایه گذاری آسان با مبالغ کم





❖ به روز رسانی منتهی به تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۲۷ می باشد.



سرمایه‌گذاری هوشمند
در اپلیکیشن مفید

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

Mofid App
Android / PWA

سرمایه‌گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf

اقتصاد و نرخ‌های جهانی

دیدگاه اقتصادی

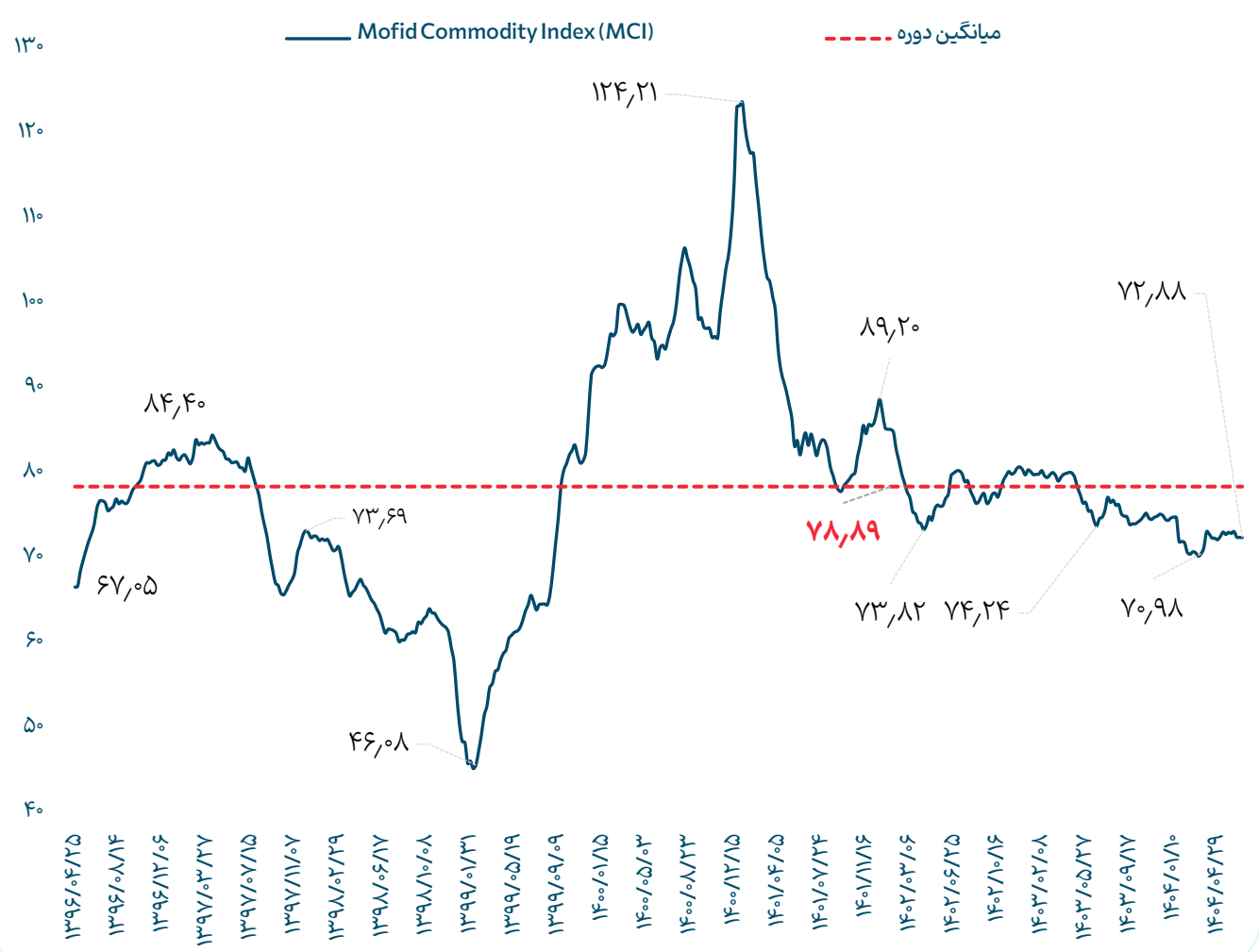
اقتصاد داخلی

- در بازار بین‌بانکی، تقاضای اعتباری این هفته بانک‌ها تقریبا سطح هفته گذشته خود را حفظ کرد و به حدود ۴۵۱ همت رسید که بانک مرکزی با ۲۶۱٫۵ همت آن موافقت کرد. بنابراین می‌توان گفت که بانک مرکزی در این هفته انقباضی‌تر عمل کرد.
- در پانزدهمین حراج اوراق بدهی دولتی ۱۵٫۸۷ هزار میلیارد تومان (همت) اوراق و به نرخ ۲۸٫۲۹ درصد فروخته شد که تنها ۰٫۸ همت آن توسط بانک‌ها و مابقی توسط بازار سرمایه خریداری شد.
- شامخ کل و تولیدات صنعتی کشور هر دو به دلیل قطعی مکرر برق در مردادماه در ناحیه رکودی باقی ماندند.
- بر اساس اعلام گمرک، کسری تجاری در مردادماه به ۲٫۱۰۵ همت رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل افت قابل توجهی را نشان می‌دهد که دلیل اصلی آن افت چشمگیر در واردات بوده است. نکته حائز اهمیت آن‌که سهم واردات طلا به اشکال خام بخش قابل توجهی از واردات را به خود اختصاص داده است که نشان می‌دهد واردات اقلام دیگر افت بیشتری نیز داشته‌اند.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا در این هفته بر خلاف انتظار کاهش داشت. همچنین با وجود افزایش نرخ رشد ماهانه تولید صنعتی این کشور در ماه اوت، رشد سالانه آن کاهش نشان داد. با این حال رشد سالانه خرده‌فروشی افزایش محسوسی نشان داد. همچنین، مطابق با انتظارات بازار، فدرال رزرو در نشست سپتامبر خود نرخ بهره را ۰٫۲۵ واحد درصد کاهش داد. همچنین، نکته مهم آن‌که پیش‌بینی افت نرخ بهره تا پایان ۲۰۲۵ بر خلاف گذشته که ۰٫۲۵ واحد درصد بود، به ۰٫۵ واحد درصد افزایش یافت. بنابراین به نظر می‌رسد فدرال رزرو در سال جاری در مجموع ۰٫۷۵ واحد درصد نرخ بهره سیاستی را کاهش دهد.
- رشد تولید صنعتی چین در ماه اوت ۵٫۲ درصد اعلام شد که کمتر از انتظارات بازار و همراه با افزایش نرخ بیکاری بود. همچنین، نرخ رشد سالانه خرده‌فروشی نیز به ۳٫۴ درصد کاهش یافت که کمتر از انتظارات بازار بود. به‌علاوه، رشد سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت تنها ۰٫۵ درصد افزایش یافت که این شاخص هم کمتر از انتظارات بود.
- شد تولید صنعتی منطقه یورو در ژوئیه افزایش محسوسی داشت که همراه با رشد ساخت‌وساز بود. با این حال مازاد تجاری این منطقه در این ماه کاهش نشان داد.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر افت جزئی ۰٫۰۴ درصدی نسبت به هفته قبل داشت.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (٪)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	**۷۲٫۸۸**	**-۰٫۰۴**
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۶۷٫۶۱	۱٫۰۸
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۶۳٫۵۱	۰٫۸۴
بیلت (دلار/تن)- CIS	۴۳۶٫۰۰	-۲٫۲۴
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۴۸٫۰۰	۰٫۶۷
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۹۰٫۰۰	۰٫۰۰
مس (دلار/تن)- LME گرید A	۱۰۰۴۷٫۰۰	۰٫۴۷
روی(دلار/تن)- LME	۲۹۴۱٫۰۰	۱٫۵۵
آلومینیوم (دلار/تن)- LME	۲۶۹۴٫۰۰	۱٫۶۶
اتیلن (دلار/تن)- CFR آسیا	۸۴۰٫۰۰	۰٫۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۱۰۰۸٫۰۰	۰٫۰۰
پلی‌اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۸۳۳٫۰۰	۰٫۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۸۲۸٫۰۰	۰٫۰۰
متانول (دلار/تن)- CFR چین	۲۶۲٫۰۰	-۰٫۳۸
اوره (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۴۲۶٫۰۰	-۰٫۴۷

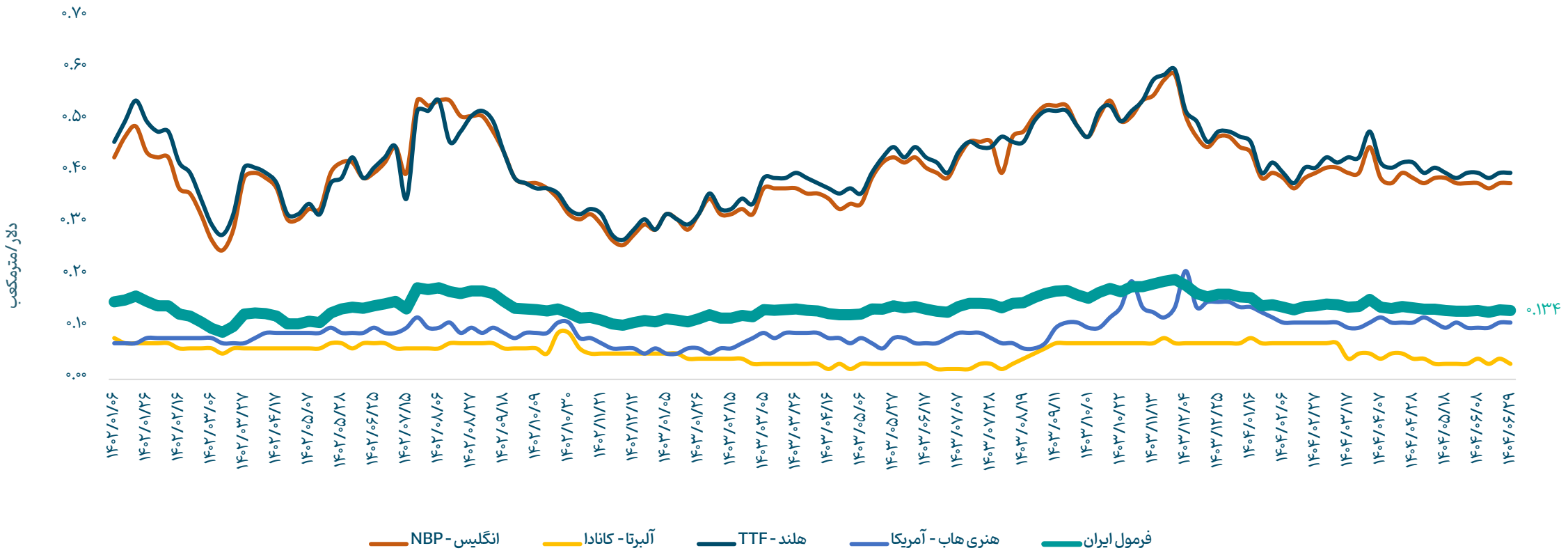
تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر نسبت به هفته قبل افت جزئی ۰٫۰۴ درصدی داشت و به سطح ۷۲٫۸۸ رسید. بیشترین رشد متوسط قیمت هفتگی از آن آلومینیوم (۱٫۶۶ درصد) و بیشترین افت متوسط هفتگی قیمت از آن بیلت (۲٫۲۴-درصد) بود.

- شاخص دلار روز جمعه با ثبت سومین رشد متوالی به ۹۷٫۸ رسید، زیرا بازارها به کاهش ۲۵ واحد پایه‌ای نرخ بهره فدرال رزرو و چشم‌انداز اقتصادی جدید واکنش نشان دادند. پاول این اقدام را «مدیریت ریسک» توصیف کرد و مقامات سیگنال دو کاهش دیگر در سال جاری و ۲۵ واحد پایه دیگر در ۲۰۲۶ دادند. پیش‌بینی رشد تولید ناخالص داخلی افزایش یافت و کاهش کمتر از انتظار درخواست‌های بیمه بیکاری نشانه‌ای از تداوم قدرت بازار کار بود.

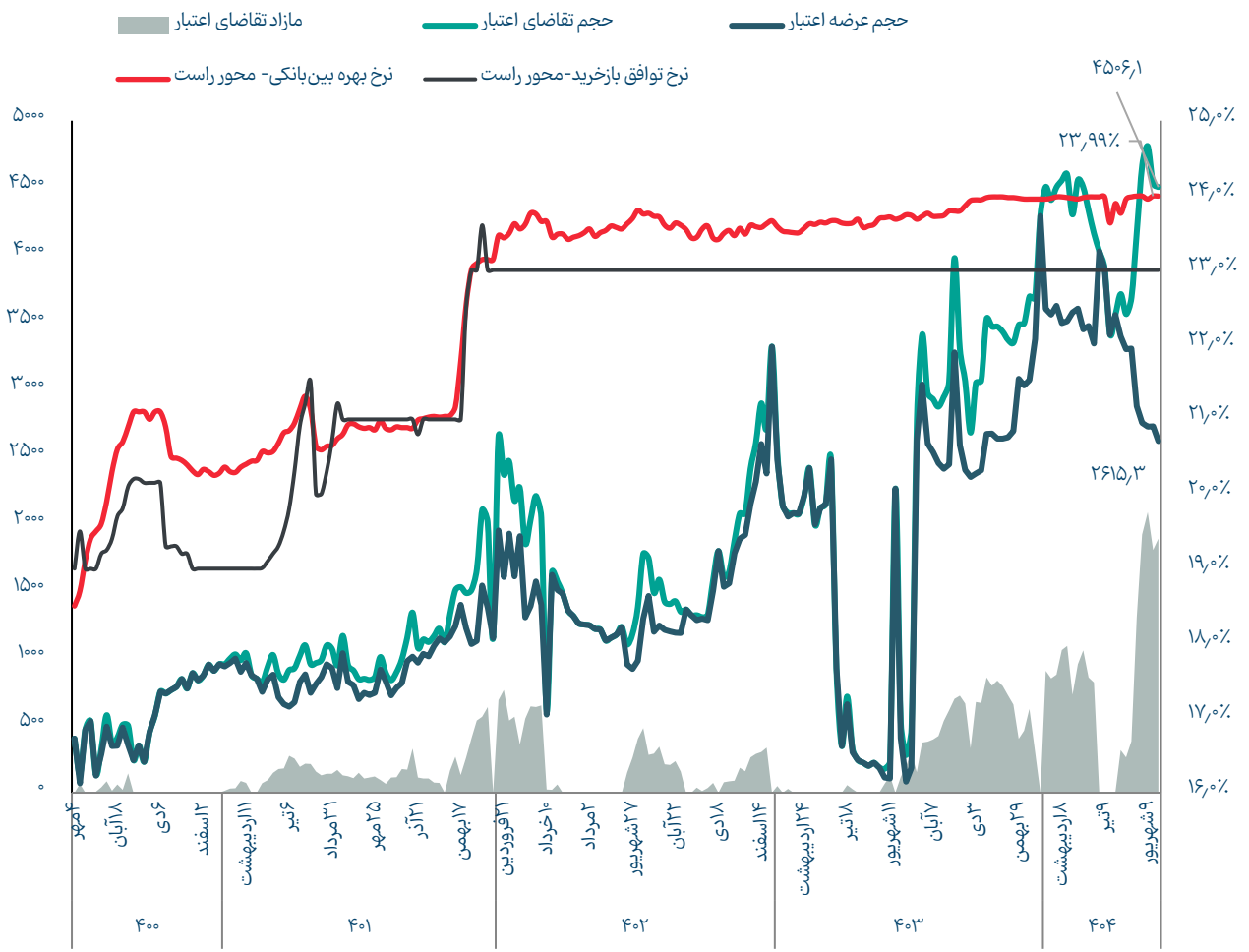
روند نرخ گاز طبیعی

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 **۱۳.۴ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۲۶ شهریور ماه **۶۹,۸۷۴** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۹,۳۶۳ تومان** می‌شود.

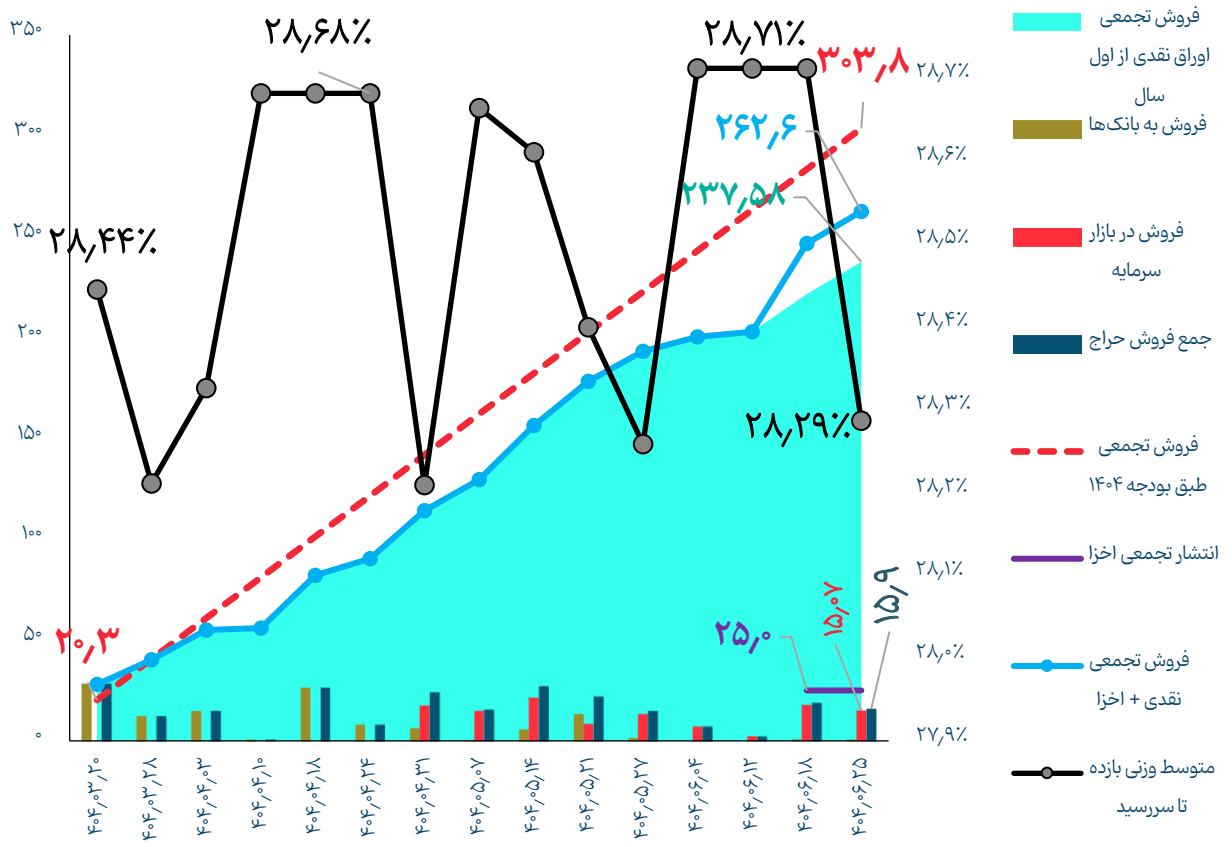
عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال- درصد)



توضیحات تکمیلی

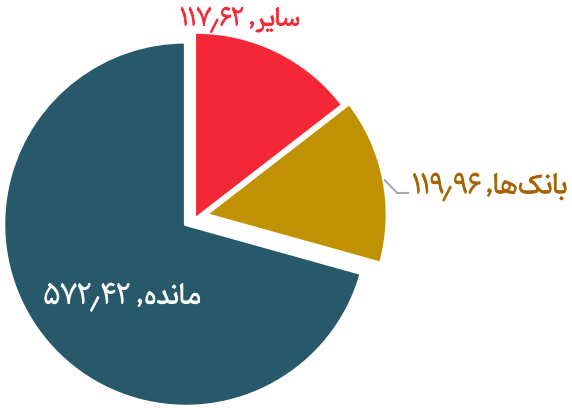
- در بازار بین‌بانکی، بانک‌ها حدود **۴۳۴** هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با **۲۴۵ همت** آن موافقت کرد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، کاهش حدود ۲/۷ همتی را ثبت کرد و نسبت به سه ماه اخیر افزایش ۱۲ درصدی را نشان می‌دهد.
- نرخ بهره بین‌بانکی اعلامی واقعیت نرخ بهره بانکی نظام بانکی کشور را منعکس نمی‌کند و در عمل نرخ‌های بین بانکی ارقام بسیار بالاتر از آمار رسمی است.
- بانک مرکزی در ۵۰ روز اخیر به کاهش موافقت با درخواست‌های ریپو اقدام کرد. اما می‌توان گفت در نهایت به دلیل کاهش خرید اوراق دولتی (آن هم با قیمت بالاتر از قیمت بازار) توسط بانک‌ها، فشارها برای افزایش عرضه ریپو علیه بانک مرکزی افزایش خواهد یافت.
- مجموع مانده ریپو واعتبار قاعده‌مند به حدود ۲۶۱/۵ همت رسید که نسبت به هفته قبل کاهش جزیی داشت.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها هر هفته حدود ۴۲۳ همت **تقاضای** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۳۳۹/۵ همت بود.
- به‌طور کلی در چند سال اخیر رویکرد بانک مرکزی تغییرات متعددی را تجربه کرده است. در شش‌ماهه دوم ۱۴۰۲ تا اردیبهشت ۱۴۰۳ انقباضی، از اواخر اردیبهشت ۱۴۰۳ تا اوایل مهر انبساطی و از مهر تا بهمن انقباضی بود. از اسفند از شدت سیاست انقباضی کاسته شد. از ابتدای سال ۱۴۰۴ رویکرد انقباضی به پیش گرفته بود. اما با شروع اتفاقات امنیتی اخیر، رویکرد بانک مرکزی انبساطی شد. سپس، از ۵۰ روز اخیر دوباره به کاهش عرضه ریپو روی آورده است.
- **بدیهی است که با توجه به وضعیت کسری بودجه کشور و کمتر بودن فروش اوراق بدهی از تکلیف بودجه‌ای، در نهایت با واگذاری اوراق به بانک‌ها، بانک مرکزی مجبور به افزایش عرضه ریپو را خواهد شد.**

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

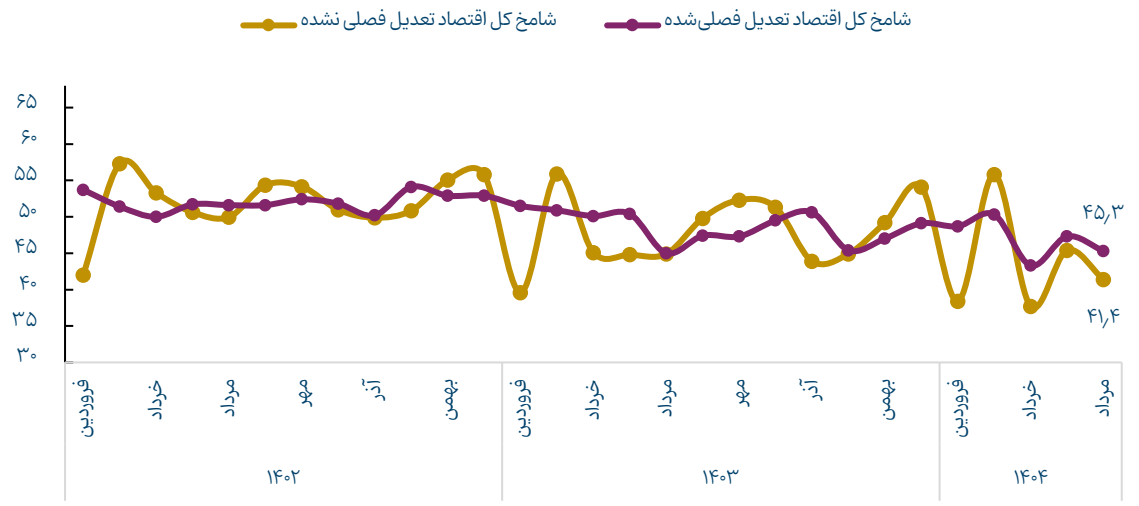


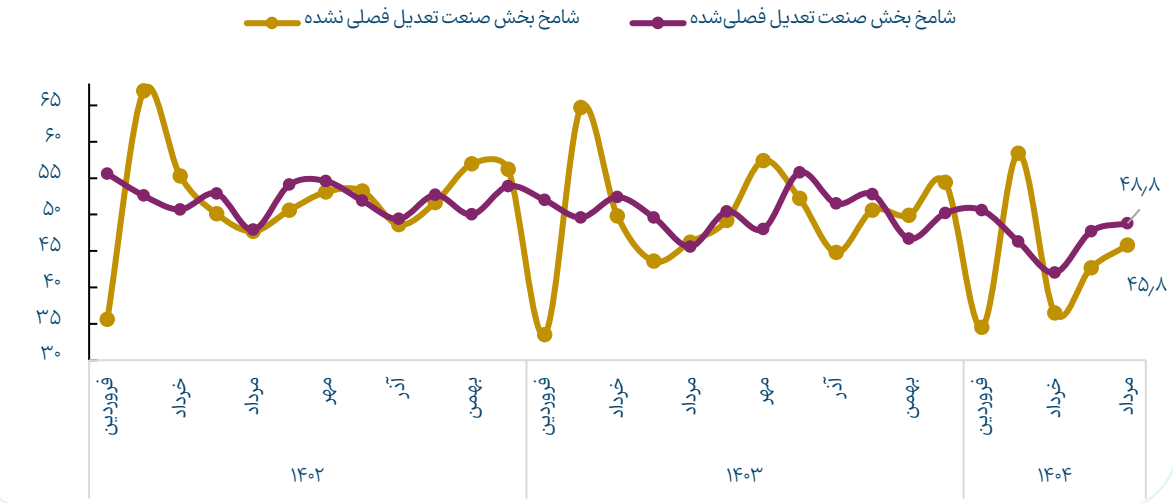
توضیحات تکمیلی

- پانزدهمین حراج اوراق دولتی در ۲۵ شهریور امسال برگزار شد و حدود ۱۵٫۰۷ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه و ۰٫۸ همت به سه بانک فروخته شد.
- برای تحقق سقف قانون بودجه، هر هفته باید حداقل ۲۰٫۳ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- مجموع فروش اوراق بدهی (حدود ۲۶۲٫۶ همت) از ابتدای سال بوده که کمتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۴ (۳۰۳٫۸ همت) است.
- با توجه به شرایط کنونی، می‌توان انتظار داشت که فروش اوراق دولتی برای امسال در عمل، فراتر از ۱۱۵۰ همت باشد. البته اگر شایعه اجازه افزایش نرخ بازده تا سررسید بازار اولیه، به واقعیت بپیوندد، دولت برای تامین ۸۱۰ همتی الزام تامین مالی از طریق اوراق مالی اسلامی، تعهدات اسمی اوراق فراتر از ۱۱۵۰ همت خواهد شد.



شاخص مدیران خرید





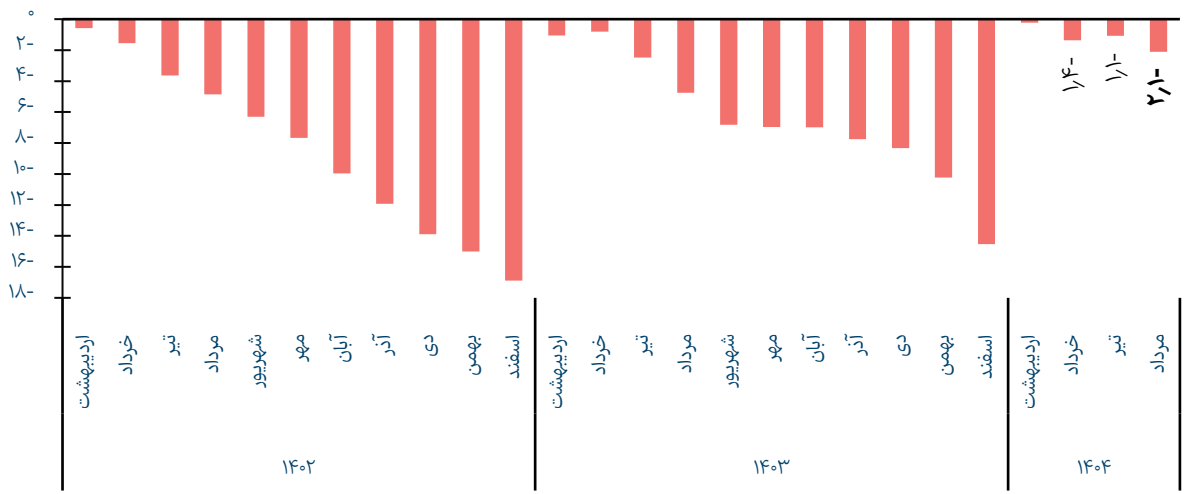
توضیحات تکمیلی

- در **مردادماه ۱۴۰۴** شامخ کل اقتصاد افت نسبی در مقایسه با تیرماه داشت و همچنان در ناحیه رکودی باقی ماند. شامخ تعدیل‌شده و تعدیل‌نشده در این ماه به ترتیب به ۴۵٫۳ و ۴۱٫۴ رسید.
- در این ماه **شامخ بخش صنعت** نیز با وجود بهبود نسبی در قایسه با ماه قبل، برای سومین ماه متوالی در ناحیه رکودی قرار گرفت.
- در مردادماه **شامخ تعدیل‌شده صنعت** ۴۸٫۸ و **شامخ تعدیل‌نشده** ۴۵٫۸ بود.
- قطعی مکرر برق از موانع اصلی تولید در این ماه عنوان شده است. در کنار آن، کاهش موجودی مواد اولیه، افزاش هزینه‌های تولید، افت قدرت خرید مصرف‌کنندگان و محدودیت‌های نقدینگی باعث فشار بر بخش تولید شده است.

تجارت خارجی ۵ ماهه نخست ۱۴۰۴

فعالیت	۵ ماهه نخست ۱۴۰۴		۵ ماهه نخست ۱۴۰۳		درصد تغییرات نسبت به سال گذشته	
	وزن	ارزش	وزن	ارزش	وزن	دلار
	میلیون تن	میلیارد دلار	میلیون تن	میلیارد دلار		
صادرات (غیرنفتی)	۶۱٫۳۳۳	۲۰٫۹۱۷	۶۱٫۲۸۹	۲۲٫۲۵۶	۰٫۰۷	-۶٫۰۱
واردات (غیرنفتی)	۱۵٫۲۰۶	۲۳٫۰۲۲	۱۶٫۰۷۶	۲۷٫۵۰۹	-۵٫۴۲	-۱۶٫۳۱
تراز تجاری غیرنفتی		-۲٫۱۰۵		-۵٫۲۵۳		
صادرات نفت خام	-	-	-	-	-	-

تراز تجاری غیرنفتی تجمعی - میلیارد دلار



توضیحات تکمیلی

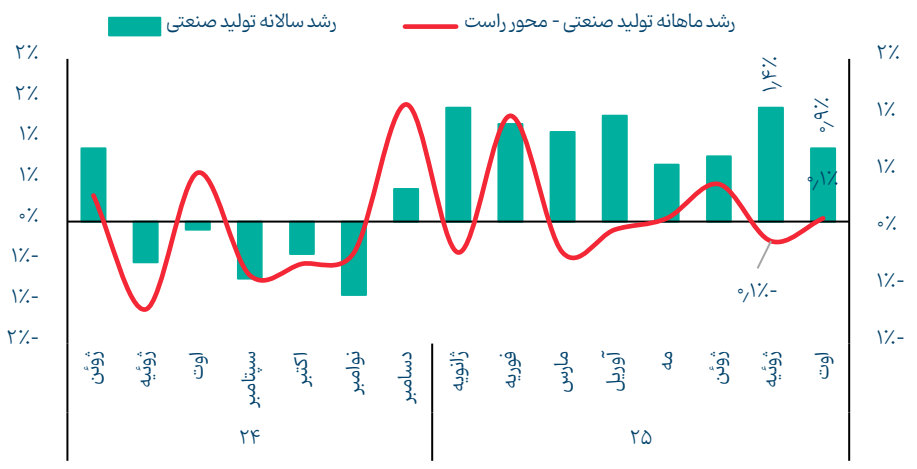
افت محسوس تجارت خارجی غیرنفتی در ۵ ماهه ۱۴۰۳

- صادرات غیر نفتی در ۵ ماهه ۱۰۱۴ به لحاظ وزن **۰٫۰۷ درصد** افزایش و از حیث ارزش ۶ کاهش داشته و واردات نیز در همین مدت به لحاظ وزن و ارزش به ترتیب ۵٫۴ درصد و ۱۶٫۳ درصد کاهش یافت.
- در ۵ ماهه نخست امسال ۲۱ میلیون و ۸۸۴ هزار تن کالای پتروشیمی به ارزش ۸ میلیارد و ۶۳۸ میلیون دلار صادر شده است که به لحاظ وزنی ۱۲ درصد و از حیث ارزش ۱۳ درصد **کاهش** داشته است.
- عمده کالاهای صادراتی ۵ ماهه عبارت بودند از: گاز طبیعی، پروپان مایع شده، قیر نفت، بوتان مایع شده و متانول و عمده کالاهای وارداتی عبارت بودند از: طلا به اشکال خام، ذرت دامی، روغن دانه آفتابگردان، برنج و دانه سویا.

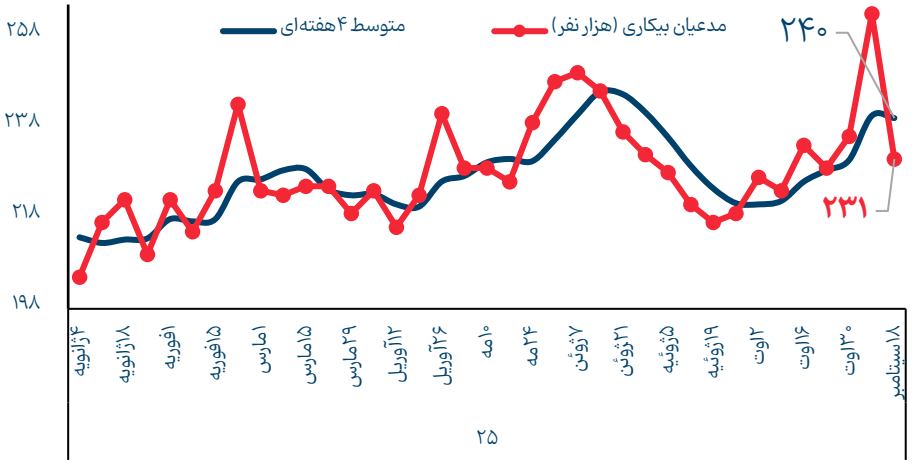
ترانزیت خارجی

- طی پنج ماهه نخست سال ۱۴۰۴ میزان ترانزیت خارجی کشور به ۸٫۲ میلیون تن بود که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۵٫۴۶ درصد **کاهش** داشته است.

تولید صنعتی



اشتغال



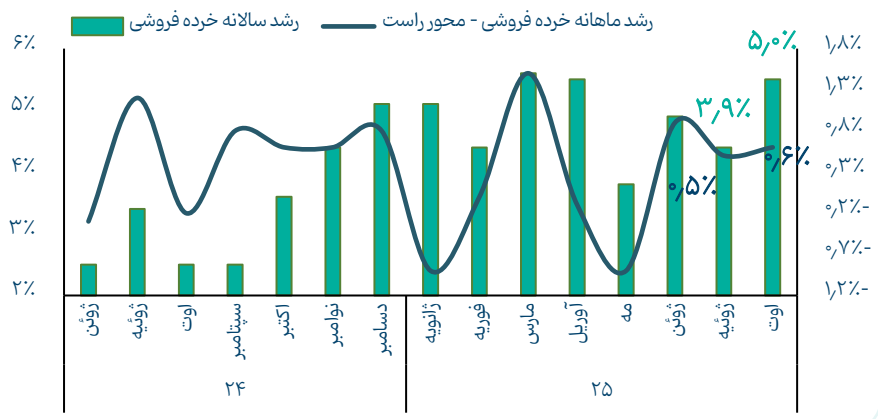
توضیحات تکمیلی

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

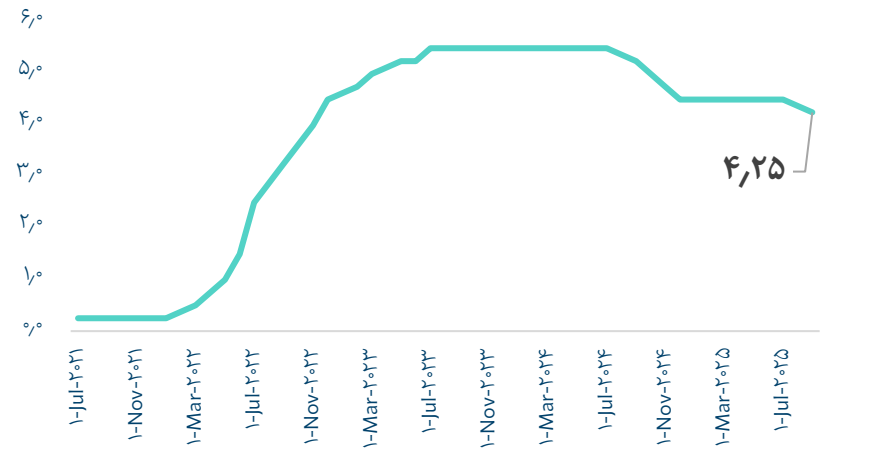
بخش عرضه

- تولید صنعتی ایالات متحده در اوت نسبت به ژوییه ۰٫۱٪ افزایش یافت؛ به تفکیک اقلام، بخش تولیدات کارخانه‌ای ۰٫۲٪ و معدن ۰٫۹٪ افزایش داشتند، در مقابل شاخص تولید خدمات عمومی ۲٪ کاهش یافت. نسبت به اوت ۲۰۲۴، تولید صنعتی ۰٫۹٪ رشد کرد که نسبت به ماه پیش افت داشت.
- تعداد مدعیان بیکاری در هفته دوم سپتامبر در ایالات متحده ۳۲ هزار نفر کاهش یافت و به ۲۳۱ هزار نفر رسید که کمتر از پیش‌بینی بازار (۲۴۰ هزار نفر) بود. میانگین متحرک ۴هفته‌ای درخواست‌های اولیه بیکاری در ایالات متحده که نوسان‌های هفتگی را حذف می‌کند، کمی کاهش یافته و از ۲۴۰٫۷۵ هزار در هفته قبل به ۲۴۰ هزار نفر در هفته منتهی به ۱۳ سپتامبر ۲۰۲۵ رسید. کلیت داده‌های منتشر شده در هفته اخیر تا حدی نگرانی‌ها درباره وخامت ناگهانی بازار کار را کاهش داد.

خرده فروشی



سقف کریدور نرخ بهره فدرال رزرو



توضیحات تکمیلی

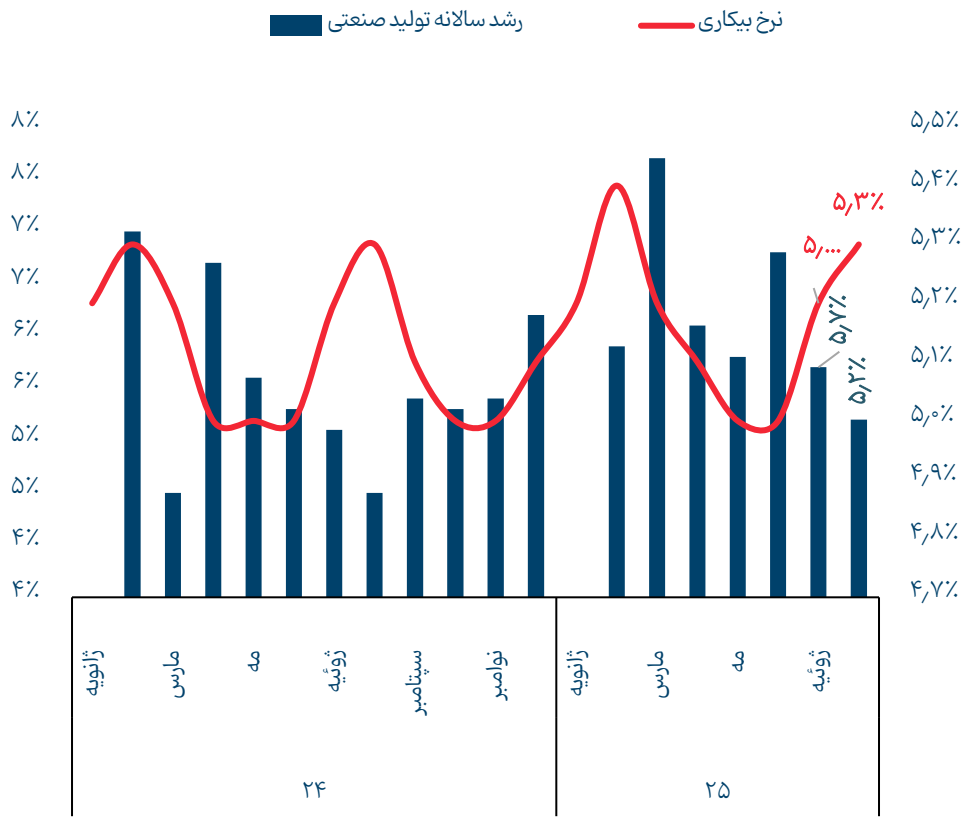
بخش تقاضا

- شاخص خرده‌فروشی آمریکا در اوت ۲۰۲۵ نسبت به ماه قبل ٪۰٫۶ رشد کرد و بالاتر از انتظار ٪۰٫۲ بود. بیشترین افزایش در خرده‌فروشان آنلاین (٪۲)، پوشاک (٪۱)، لوازم ورزشی و کتاب (٪۰٫۸)، رستوران‌ها و کافه‌ها (٪۰٫۷)، پمپ‌بنزین‌ها و خودروها (هرکدام ٪۰٫۵) ثبت شد. شاخص خرده‌فروشی هسته ٪۰٫۷ رشد کرد و از پیش‌بینی‌ها بالاتر بود که نشان‌دهنده تقاضای قوی مصرف‌کننده است. در تواتر سالانه شاخص خرده‌فروشی ۵ درصد افزایش یافت.

سیاستگذاری پولی

- فدرال رزرو در نشست ماه سپتامبر در هفته اخیر سقف کریدور نرخ بهره را ۲۵ واحد پایه کاهش داد و کریدور نرخ بهره را به محدوده ۴ تا ۴٫۲۵ درصد رساند؛ این نخستین کاهش از دسامبر سال گذشته و مطابق با انتظارات بازار بود. فدرال رزرو در پیش‌بینی‌های جدید خود انتظار دارد تا پایان ۲۰۲۵ ***مجموعاً ۵۰ واحد پایه دیگر*** نرخ را کاهش دهد و در ۲۰۲۶ نیز یک‌بار دیگر ۲۵ واحد پایه کاهش دهد. با این توصیف، به نظر می‌رسد بر خلاف پیش‌بینی‌های گذشته که انتظار کاهش ۰٫۵ واحد درصدی تا پایان ۲۰۲۶ را وجود داشت، با این کاهش و پیش‌بینی ۰٫۵ واحد درصدی بعدی، در مجموع، ۰٫۷۵ واحد درصد کاهش نرخ صورت پذیرد که در پی افزایش نگرانی‌ها نسبت به بازار کار این کشور است. برآورد رشد اقتصادی برای ۲۰۲۵ به ٪۱٫۶ (از ٪۱٫۴)، برای ۲۰۲۶ به ٪۱٫۸ (از ٪۱٫۶) و برای ۲۰۲۷ به ٪۱٫۹ (از ٪۱٫۸) افزایش یافت. پیش‌بینی تورم PCE برای ۲۰۲۵ ثابت و معادل ٪۳ باقی ماند اما برای ۲۰۲۶ به ٪۲٫۶ (از ٪۲٫۴) بالا رفت. پیش‌بینی تورم هسته نیز برای ۲۰۲۵ بدون تغییر و برابر ٪۳٫۱ بود، اما برای ۲۰۲۶ به ٪۲٫۶ افزایش یافت.

نرخ بیکاری و تولید صنعتی



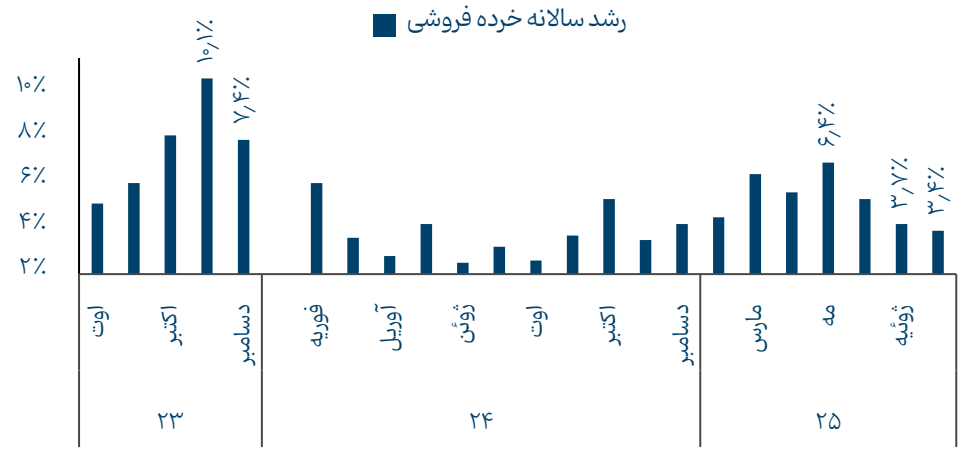
توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشرشده بخش عرضه و تقاضای چین نسبت به ماه قبل به‌طور نسبی تضعیف شد.

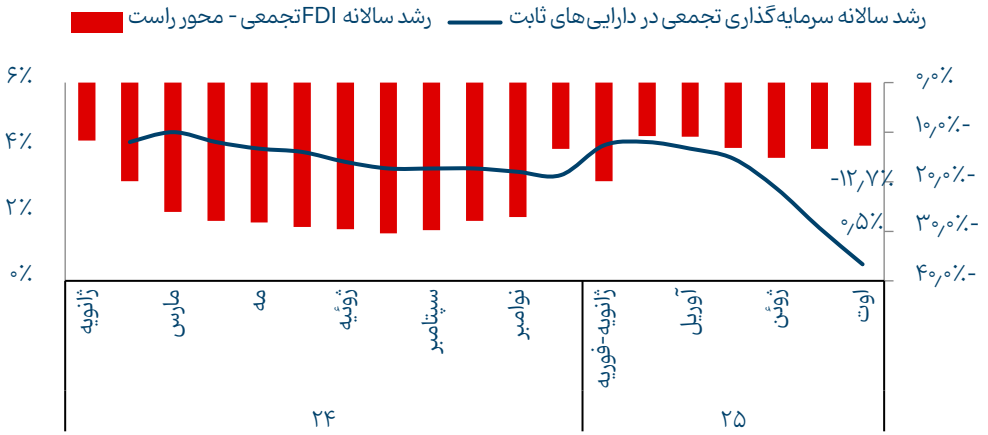
بخش عرضه

- تولید صنعتی چین در اوت ۲۰۲۵ نسبت به سال قبل ۵٫۲ درصد رشد کرد که **کمتر** از پیش‌بینی ۵٫۸ درصد و پایین‌تر از رشد ۵٫۷ درصد ماه ژوئیه بود. این **کمترین** رشد از سپتامبر سال گذشته محسوب می‌شود.
- به تفکیک اقلام نیز تولیدات کارخانه‌ای، معدن و یوتیلیتی‌ها به‌ترتیب ۵٫۷ درصد، ۵٫۱ درصد و ۲٫۴ درصد رشد داشتند.
- از میان ۴۱ زیربخش تولیدات کارخانه‌ای، ۳۱ صنعت رشد مثبت داشتند که در صدر آن‌ها راه‌آهن و کشتی‌سازی (۱۲ درصد)، کامپیوتر و ارتباطات (۹٫۹ درصد)، و خودروسازی (۸٫۴ درصد) قرار گرفتند.
- به صورت ماهانه، شاخص تولید صنعتی ۰٫۳۷ درصد افزایش داشت و در مجموع هشت ماه نخست سال، رشد تولید صنعتی به ۶٫۲ درصد رسید.
- نرخ بیکاری چین در اوت ۲۰۲۵، بالاتر از انتظارات ۵٫۲ درصدی بازار بود و به سطح ۵٫۳ درصد افزایش یافت. این بالاترین میزان از ماه مارس تاکنون است.

خرده فروشی



سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت



توضیحات تکمیلی

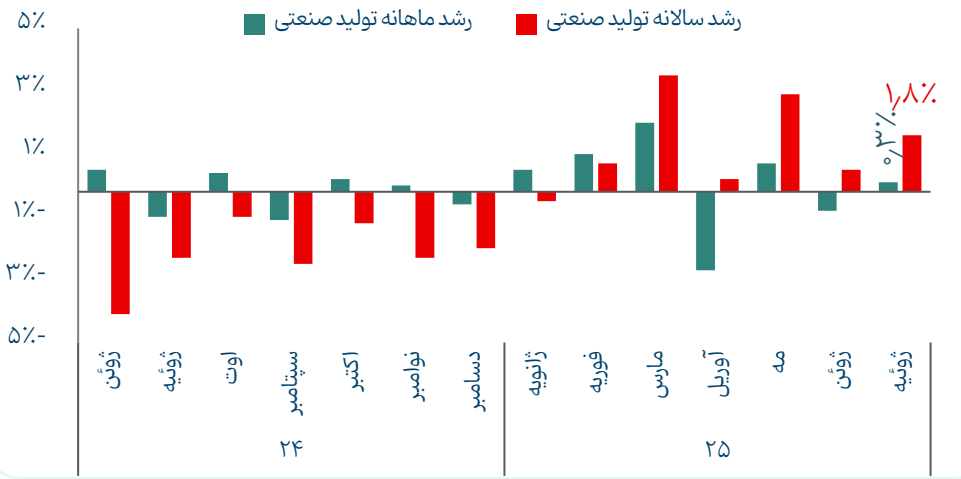
بخش تقاضا

- شاخص خرده‌فروشی چین در اوت ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳٫۴ درصد **افزایش** یافت که کمتر از رشد ۳٫۷ درصد ماه ژوئیه و پایین‌تر از پیش‌بینی بازار (۳٫۸ درصد) بود. این رقم **ضعیف‌ترین** رشد از نوامبر ۲۰۲۴ تاکنون به شمار می‌رود و نشان‌دهنده کاهش تقاضا در بخش‌های مختلف است.
- در مجموع هشت ماه نخست سال ۲۰۲۵، فروش خرده‌فروشی چین نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴٫۶ درصد رشد داشته است.
- در دوره ژانویه تا اوت ۲۰۲۵، سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت چین تنها ۰٫۵ درصد **افزایش** یافت که پایین‌تر از انتظار بازار (۱٫۴٪) و کمتر از رشد هفت‌ماهه نخست سال (۱٫۶٪) بود. افت شدید در بخش املاک و مستغلات با کاهش ۱۲٫۹ درصدی بیشترین فشار را بر این شاخص وارد کرد.
- سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) در چین در هشت ماه نخست ۲۰۲۵ **افت** ۱۲٫۷ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل داشت و به حدود ۵۰۶٫۶ میلیارد یوآن رسید.
- سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در ۸ ماهه اول سال ۲۰۲۵ عمدتا توسط بخش خدمات چین جذب شده است. سهم بخش خدمات از FDI تقریبا ۳۳۶٫۲ میلیارد یوآن و سهم بخش صنعت ۱۲۹ میلیارد یوآن بوده است.

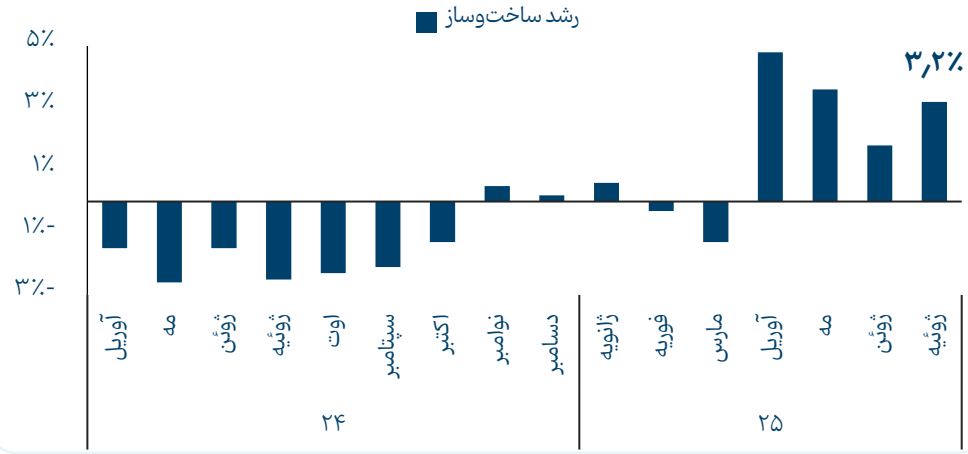
سیاستگذاری پولی

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

تولید صنعتی



ساخت‌وساز



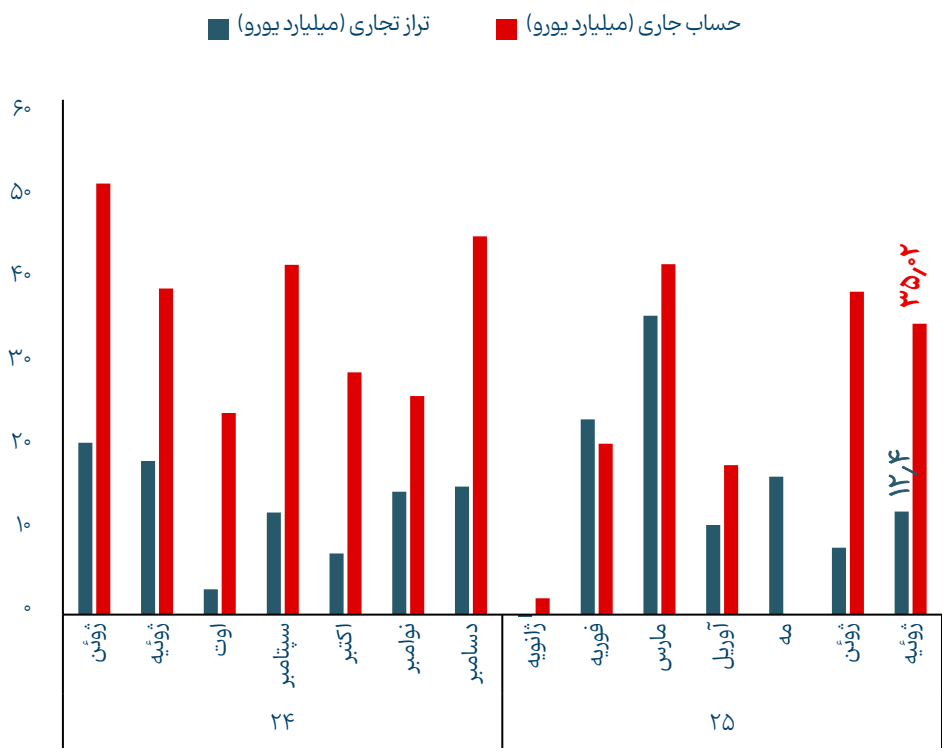
توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشرشده بخش عرضه منطقه یورو در مقایسه با ماه گذشته تقویت شد.

بخش عرضه

- شاخص تولید صنعتی منطقه یورو در ژوئیه ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل و نسبت به ماه قبل به‌ترتیب ۱٫۸ درصد و ۰٫۳ درصد تغییر یافت که به‌طور جزیی بیشتر از انتظارات بازار بود. باید توجه کرد که چون این شاخص‌ها در سال قبل، منفی و پایین بودند، بخشی از ثبت رشد مثبت برای نرخ رشد سالانه، متاثر از محاسبات آماری است.
- تولید بخش ساخت‌وساز منطقه یورو در ژوئیه ۲۰۲۵ با رشد قابل توجه ۳٫۲ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل مواجه شد. این رشد کلی با عملکرد مثبت تمامی بخش‌ها حاصل شد که شامل رشد بخش ساختمان به ۳٫۳ درصد، مهندسی عمران به ۳٫۴ درصد و فعالیت‌های تخصصی به ۲٫۸ درصد بود.
- بازیابی رشد تولید صنعتی در این منطقه به دنبال سیاست‌های کاهش پیوسته نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا بوده و آثار سیاست پولی انبساطی حدودا بعد از دو فصل به‌طور محسوس مشاهده شد.
- در میان اقتصادهای بزرگ این منطقه، اسپانیا با رشد ۲۲٫۸ درصدی قوی‌ترین عملکرد و هلند با رشد ۱٫۹ درصدی در جایگاه بعدی قرار گرفت. در مقابل، تولید همچنان در آلمان (۱٫۲- درصد) و فرانسه (۱٫۷- درصد) کاهش یافت شد.

تراز تجاری



توضیحات تکمیلی

بخش تقاضا

- مازاد تجاری منطقه یورو در ژوئیه ۲۰۲۵ به ۱۲٫۴ میلیارد یورو کاهش یافت که در مقایسه با مازاد ۱۸٫۵ میلیارد یورویی سال قبل کمتر بود. این کاهش عمدتاً ناشی از کوچک شدن مازاد تجاری با آمریکا به ۱۱٫۲ میلیارد یورو بود که علت آن افزایش ۱۱٫۳ درصدی واردات و کاهش ۴٫۵ درصدی صادرات به این کشور بود.
- در کل، ارزش واردات با رشد ۳٫۱ درصدی به ۲۳۹٫۱ میلیارد یورو رسید که بخش عمده آن را افزایش واردات مواد خوراکی (۹٫۳ ٪) و مواد شیمیایی (۱۰٫۶ ٪) تشکیل داد. از سوی دیگر، صادرات تنها ۰٫۴ درصد رشد کرد و به ۲۵۱٫۵ میلیارد یورو رسید، که افزایش در بخش ماشین‌آلات (۳٫۵ ٪) با کاهش در بخش سوخت (۱۸٫۵ -٪) و مواد شیمیایی (۶۰-٪) خنثی شد. در میان شرکای تجاری، افزایش صادرات به انگلیس و سوئیس، کاهش شدید ۸٫۹ درصدی صادرات به چین را جبران کرد.
- مازاد حساب جاری منطقه یورو در ژوئیه ۲۰۲۵ به ۳۵ میلیارد یورو کاهش یافت که در مقایسه با مازاد ۳۹٫۳ میلیارد یورویی در دوره مشابه سال قبل کمتر بود.
- این کاهش ناشی از افت مازاد بخش کالا به ۲۷٫۹ میلیارد یورو (از ۳۵٫۳ میلیارد) و کاهش مازاد بخش خدمات به ۱۹٫۹ میلیارد یورو (از ۲۰٫۴ میلیارد) بود.
- همچنین کسری درآمد ثانویه به ۱۵٫۷ میلیارد یورو (از ۱۴٫۳ میلیارد) افزایش یافت. در مقابل، حساب درآمد اولیه با بهبود چشمگیری مواجه شد و از کسری ۲٫ میلیارد یورویی به مازاد ۲٫۹ میلیارد یورویی تبدیل شد. به صورت تعدیل شده فصلی، مازاد حساب جاری به ۲۷٫۷ میلیارد یورو کاهش یافت که پایین‌تر از رقم ۳۵٫۸ میلیاردی ماه قبل و همچنین کمتر از انتظارات بازار (۳۴٫۶ میلیارد یورو) بود.

سیاست گذاری پولی

- آخرین سیاست پولی بانک مرکزی اروپا انبساطی (کاهش نرخ بهره) بوده و نرخ بهره کلیدی این بانک در حال حاضر ۲٫۱۵ درصد است. در اعضای هیات مدیره بانک مرکزی اروپا در هفته اخیر سخنرانی داشتند که اغلب نگرانی ایشان متمرکز بر چالش‌های رشد تامین مالی خارج از سیستم مالی و اعتباری اروپا با استفاده از نوآوری در حوزه مالی به‌ویژه فین‌تک‌ها بود. معاون خانم لاگارد، خطرات کمبود مقررات‌گذاری در بخش فین‌تک را بیشتر دانست و بی‌توجهی به آن را امکان بروز بحران را فراهم می‌کند.

رویداد اقتصادی

رویداد	تاریخ/روز	کشور
تعیین نرخ وام‌های اولیه (سپتامبر)	۲۲ سپتامبر ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ دوشنبه	چین
PMIها (سپتامبر)	۲۳ سپتامبر ۱۴۰۴/۰۷/۰۱ سه شنبه	منطقه یورو
PMIها (سپتامبر)	۲۳ سپتامبر ۱۴۰۴/۰۷/۰۱ سه شنبه	آمریکا
مدعیان بیکاری (۲۰سپتامبر)	۲۵ سپتامبر ۱۴۰۴/۰۷/۰۳ پنجشنبه	آمریکا
وام به خانوار و بنگاه‌ها و رشد نقدینگی (ژوئن)	۲۵ سپتامبر ۱۴۰۴/۰۷/۰۳ پنجشنبه	منطقه یورو
PCE, PI, PS (اوت)	۲۶ سپتامبر ۱۴۰۴/۰۷/۰۴ جمعه	آمریکا
سودصنعتی (اوت)	۲۷ سپتامبر ۱۴۰۴/۰۷/۰۵ شنبه	چین

توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

PMIهای آمریکا: در ماه‌های گذشته، شاخص مدیران خرید تولیدات کارخانه‌ای صعودی بوده اما این شاخص برای خدمات و ترکیبی، نزولی بود. البته همه PMIها بالای ۵۲ بوده‌اند و فاصله قابل توجهی از ۵۰ دارند. با توجه وضعیت داده‌های اشتغال و افزایش انتظارات نرخ بهره‌ای (بعد از انتشار داده‌های تورم که روند صعودی قوی داشتند)، می‌توان انتظار داشت که این شاخص‌های کاهش نسبی داشته باشند.

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

تحلیل نماد

تحلیل مفید

شرکت جم پیلن (جم پیلن)

جم پیلن

- شرکت جم پیلن در سال ۱۳۸۳ تأسیس شد و در سال ۱۳۸۷ در منطقه ویژه عسلویه مجاور پتروشیمی جم شروع به بهره داری نموده و سهام این شرکت در سال اسفند ماه سال ۱۳۹۸ در بازار بورس اوراق بهادار تهران عرضه گردید. این شرکت در حوزه تولید، فروش، صدور محصولات پتروشیمی، ذخیره و صادرات و تبدیل کلیه مواد شیمیایی و پتروشیمی و فرآورده های فرعی و مشتقات ذیربط فعالیت می‌کند.

- شرکت جم پیلن حدود ۲۶% از سهم از بازار پلی پروپیلن کشور را با تولید عملیاتی حدود ۲۳۰ هزار تنی در اختیار دارد. این شرکت پلی پروپیلن را در گریدهای مختلف شیمیایی، نساجی و فیلم تولید می‌کند. ترکیب تولید این شرکت در هر کدام از گریدهای مذکور به ترتیب حدود ۴۸%، ۳۵% و ۲۷% می باشد. شرکت در چند سال اخیر تلاش کرده است که ترکیب فروش خود را به سمت گریدهای شیمیایی که در بازار، رقابت بیشتری روی آن می شود سوق دهد.

- جم پیلن خوراک خود را از پتروشیمی جم دریافت کرده که البته اخیراً این نرخ تعدیل شده و از نرخ تقریبی ۳۰۰ دلار بر مبنای نرخ حمل اتیلن به ۱۰۰ دلار بر مبنای نرخ حمل LPG تغییر یافته است . البته این نرخ تا کنون در ماه های مختلف به طور دقیق ۱۰۰ دلار محاسبه نگردیده است و نوسانات معناداری را تجربه کرده است به طوری که میانگین نرخ در چند ماه اخیر حدود ۱۵۰ دلار بوده است.

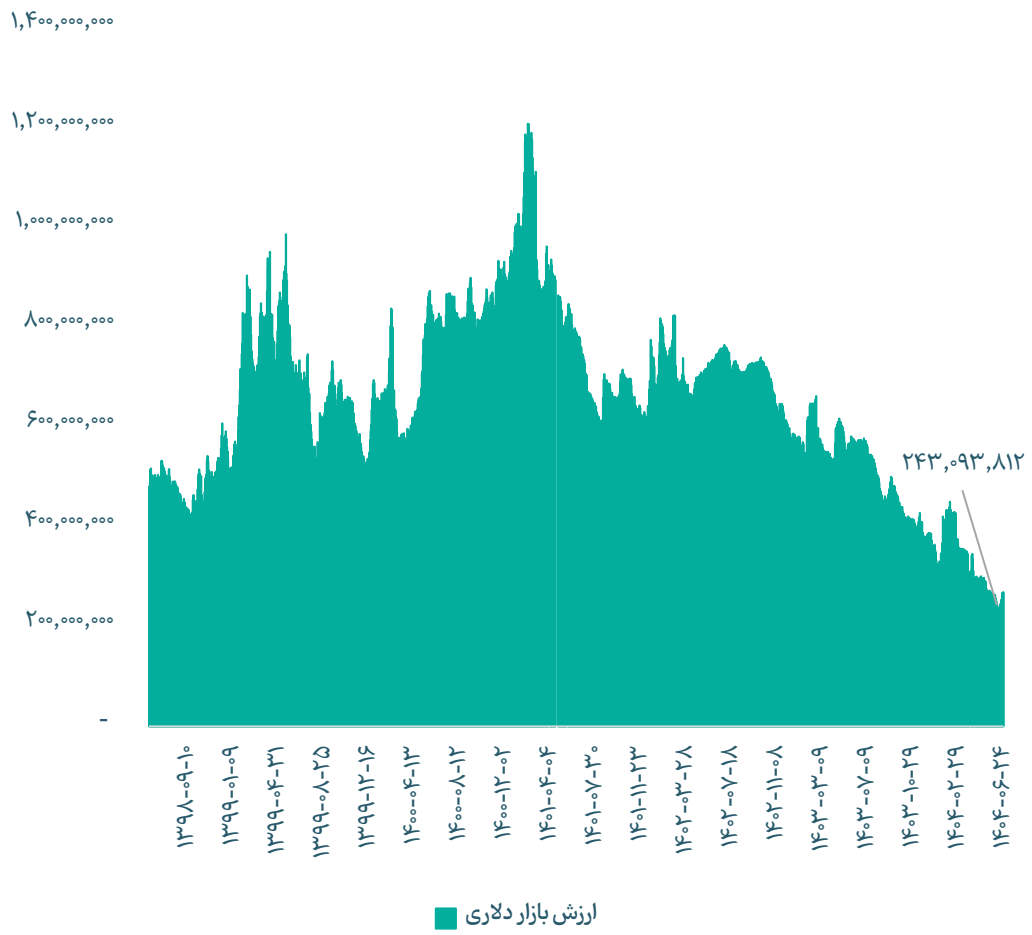
- یکی از چالش‌های شرکت در چند سال اخیر تأمین خوراک بوده است.زیان ده شدن کراکرهای نفتا موجب می‌گردد پتروشیمی جم که کوره‌های گازی و خوراک مایع و هیبرید در اختیار دارد به استفاده بیشتر از خوراک اتان متمایل گردد و در نتیجه پروپیلن تولید این شرکت کاهش یافته، پروپیلن دریافتی جم پیلن نیز کاهش یابد. البته اصلاح نرخ پروپیلن می تواند مشوقی برای پتروشیمی جم باشد تا از خوراک مایع بیشتر استفاده کرده و پروپیلن دریافتی جم پیلن را افزایش دهد.

- از دیگر چالش‌های شرکت در سال‌های آتی راه‌اندازی پروژه‌های مختلف در حوزه تولید پروپیلن است چه از طریق مازوت و گازوییل در طرح‌های توسعه RFCC و چه تولید پروپیلن از طریق LPG است که موجب می‌گردد کسری پلی پروپیلن در کشور کاهش یافته و رقابت روی این محصول در داخل کشور کاهش یابد.

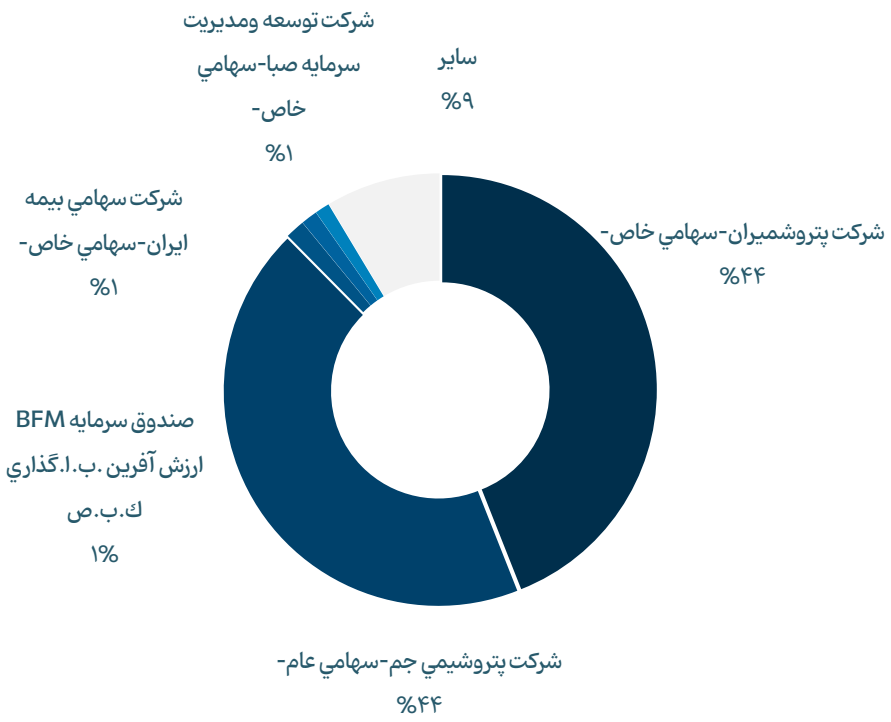
- یکی از امتیازات شرکت برخورداری از جریان وجوه نقد مطلوب است. از آنجایی که شرکت مبلغ خوراک دریافتی را با تأمین کننده آن به طور نسیه تسویه کرده و محصولات خود را به عنوان محصول نهایی به مشتریان خرد به صورت نقدی می فروشد در نتیجه از این محل، خالص جریان وجوه نقد مناسبی همواره برخوردار بوده است که آن را به صورت سپرده بانکی نگهداری می کند! البته با توجه به نرخ سود بانکی بالا در دو سال اخیر شرکت از این محل سودآوری حدود ۱۰۰۰ میلیارد تومانی داشته است.

- جم پیلن در حال حاضر با ارزش بازار حدود ۲۵/۷ همتی معادل (معادل ۲۴۳ میلیون دلار با دلار آزاد) معامله می گردد. ارزش فعلی شرکت نسبت به سال قبل با اصلاح حدود ۲۵% منطقی تر شده است چرا که ارزش جایگزینی یک پلنت ۳۰۰ هزار تنی پروپیلن بدون در نظر گرفتن زیرساختهای پیش نیاز در شرکت مادر حدود ۲۲۰ میلیون دلار برآورد می گردد.

ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)



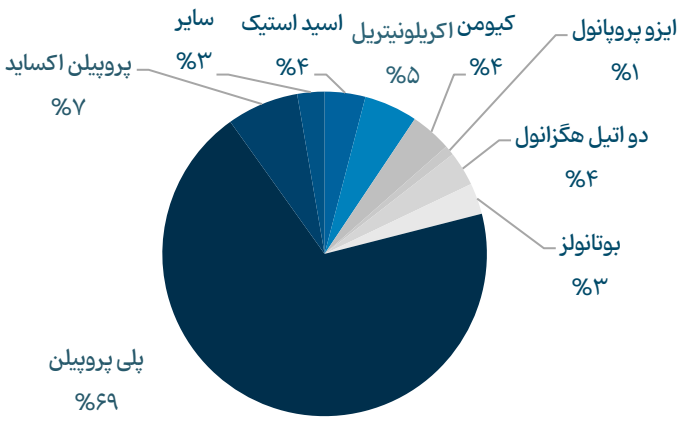
ساختار سهامداری



روش های عرضه و مصارف پروپیلن در جهان

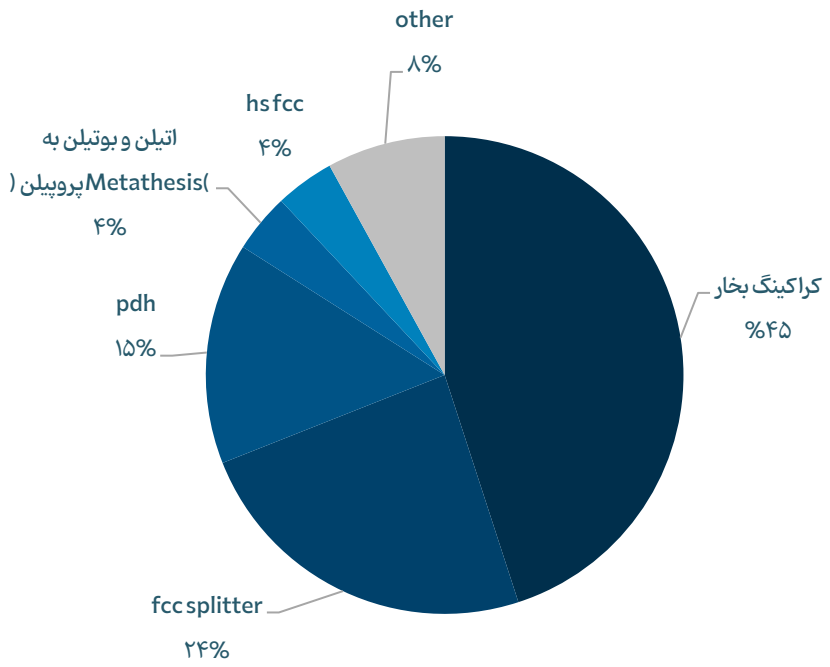
همان طور که مطابق جدول مقابل ملاحظه می‌گردد بازدهی تولید پروپیلن با استفاده از روش‌های مختلف تولید نهایتا ۲۰% است و همین امر موجب گردیده به دلیل کابرد و مصرف بالای محصول نهایی آن یعنی PP، با کمبود این خوراک ارزشمند در دنیا مواجه شویم. از این رو حجم بازرگانی و ترید این محصول در دنیا قابل توجه نیست و ذاتاً برای تصاحب این محصول در دنیا پتانسیل رقابت وجود دارد. یکی از فرآیندهای تولید ارزشمند در دنیا به دلیل وجود منابع LPG مازاد ساخت واحدهای PDH-PP است که در آن پروپان به پروپیلن تبدیل می‌شود. کشور چین طرح‌های توسعه‌ای متعددی در سال‌های اخیر در این حوزه طراحی و تعریف کرده است که تا سال ۲۰۲۷ توسعه و راه‌اندازی آن می‌تواند ادامه‌دار باشد. حدود ۶۹% پروپیلن دنیا در تولیدPP، ۷% در تولید پروپیلن اکساید و حدود ۴ تا ۵% در تولید محصولاتی چون اسید استیک، اکریلونیتریل، کیومن و دو اتیل هگزانول استفاده می‌شود.

Yeild by weight	اتان	پروپان	بوتان	نفتا سبک	نفتا سنگین	گازوئیل
ethylene	۷۸%	۴۲%	۴۸%	۳۱%	۲۹%	۲۱%
hydrogen	۶%	۲%	۲%	۰%	۰%	۱%
fuel gas	۹%	۲۷%	۲۷%	۱۹%	۱۴%	۱۰%
propylene	۳%	۱۷%	۲۱%	۱۶%	۱۷%	۱۵%
crude c۴	۳%	۴%	۰%	۹%	۱۱%	۹%
aromatics	۲%	۷%	۰%	۲۰%	۲۳%	۱۹%
fuel oil	۰%	۱%	۲%	۴%	۵%	۲۵%

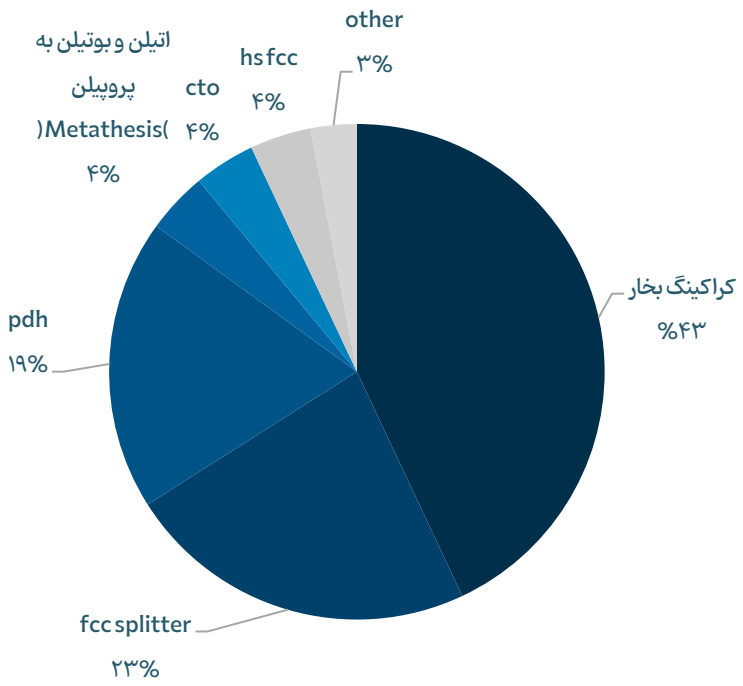


بازار جهانی پروپیلن

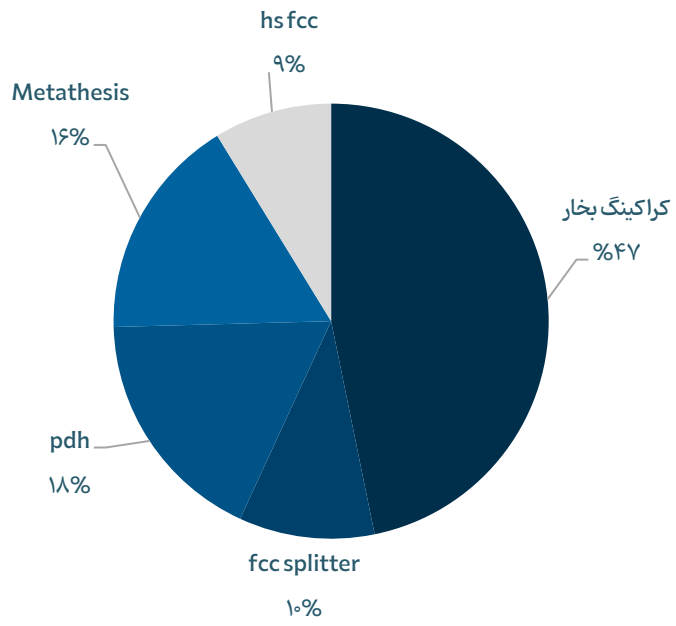
ترکیب منابع تولید پروپیلن جهان (۲۰۲۲)



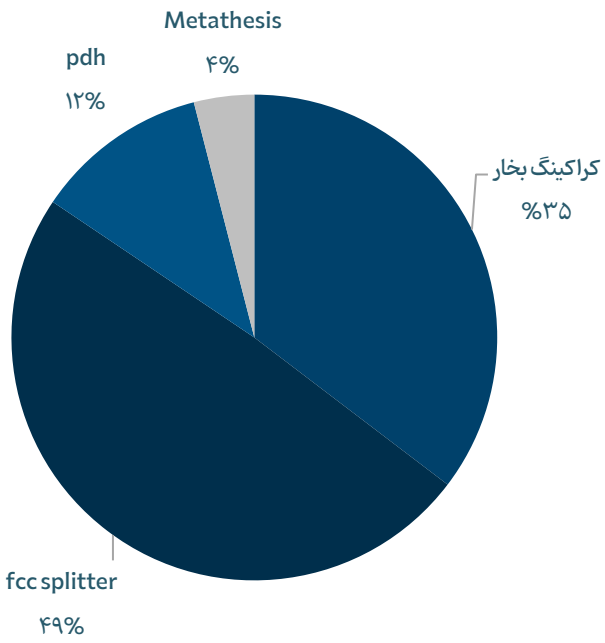
ترکیب منابع تولید پروپیلن جهان (۲۰۲۷)



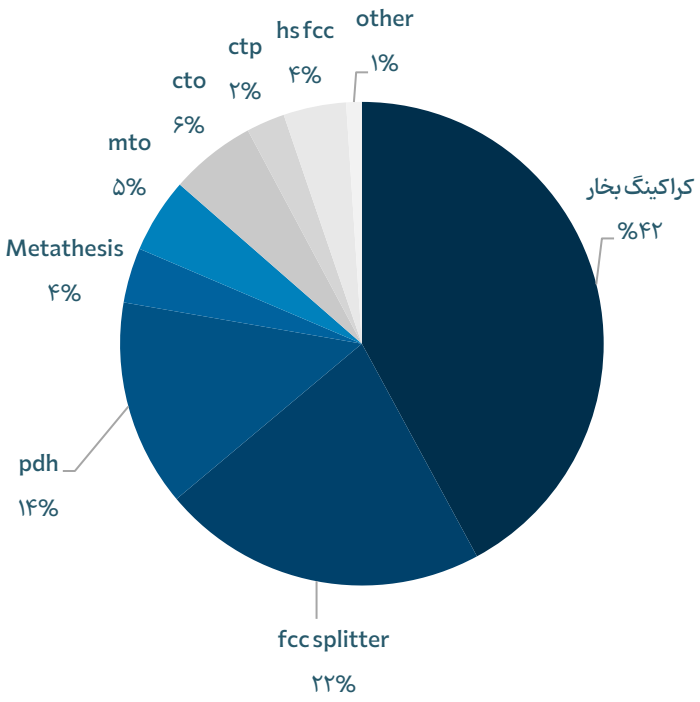
ترکیب منابع تولید پروپیلن خاورمیانه ۲۰۲۰



ترکیب منابع تولید پروپیلن آمریکا شمالی ۲۰۲۰



ترکیب منابع تولید پروپیلن شمال شرقی آسیا ۲۰۲۰



تحلیل جهانی بازار پروپیلن

میزان کل تولید پروپیلن در جهان حدود ۱۳۵ میلیون تن است. پروپیلن ماده اولیه پلی پروپیلن(PP) می باشد که عمده مصرف آن در بطری‌ها و ظروف پلاستیکی است. در چین ۱۲ واحد مربوط به انجام فرآیند تبدیل پروپان به پروپیلن (PDH)در چند سال اخیر به مدار تولید اضافه شده است. عرضه پروپیلن در این واحدها ۷.۷ میلیون تن در سال می‌باشد.۱۲ واحد دیگر نیز در مرحله برنامه‌ریزی احداث قرار دارند. زمان شروع فعالیت این واحدها برای سال ۲۰۲۴-۲۰۲۵ پیش‌بینی شده است. ظرفیت این واحدها سالانه ۸.۲ میلیون تن خواهد بود. مؤسسات تحقیقاتی رشد مرکب سالانه تقاضای این محصول را تا سال ۲۰۳۰ حدود ۶% تخمین زده‌اند. بر اساس داده‌های مراجع معتبر انتظار می‌رود تا سال ۲۰۲۸ فاصله تولید پروپیلن چین ۵۴ میلیون تن تولید با سایر کشورها از جمله آمریکا بیشتر شده و آمریکا، اتحادیه اروپا و خاورمیانه روی هم تنها ۴۶ میلیون تولید پروپیلن داشته باشند.

تولید، مصرف و حجم تجارت پروپیلن جهانی

کاربرد محصولات الفینی

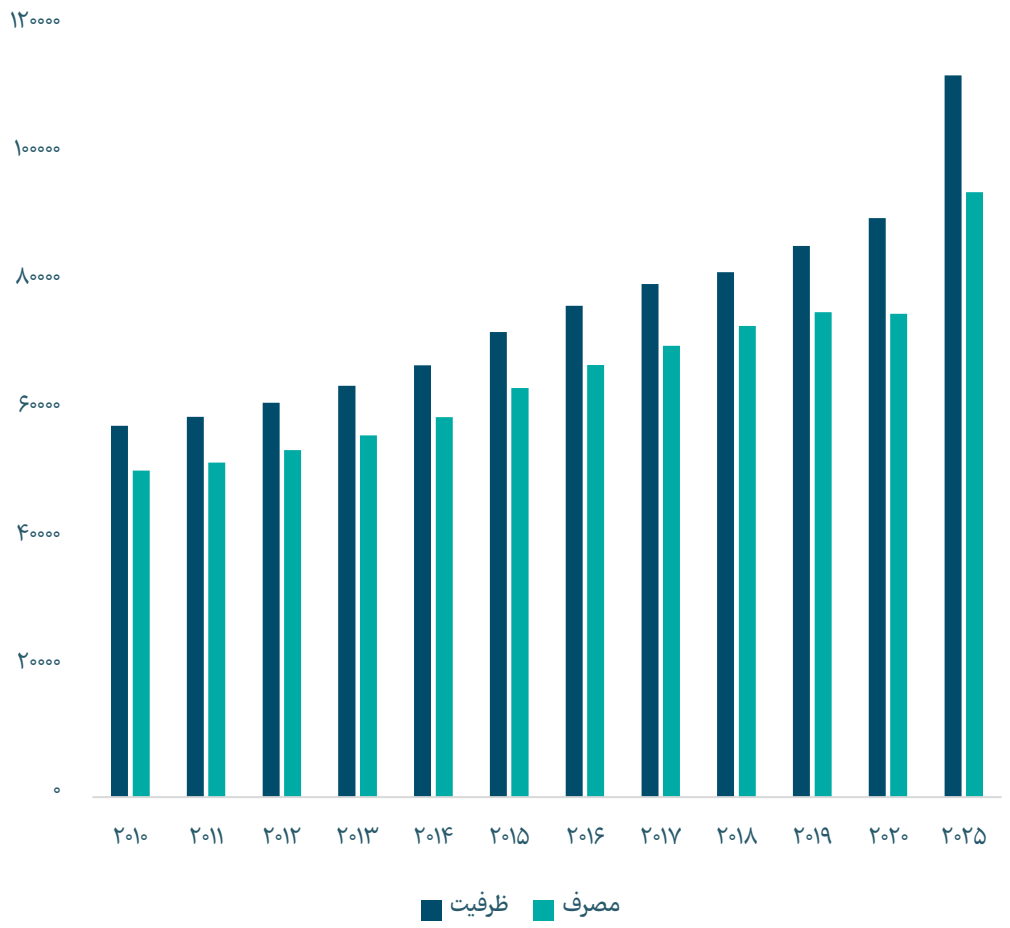
نوع		خصوصیات	کاربرد
Thermoplastic	Polyethylene (PE)	شکل پذیر، به نسبت محکم و مقاوم در برابر ضربه، عایق برق، چگالی پایین آن (LDPE) شفاف است، در حالی که HDPE کدر و مات است.	از آن اغلب برای تولید پلاستیک های صنعتی و همچنین تولید کیف، بطری، لوله های آب، مخازن، فیلم، قطعات یدکی اتومبیل، لوازم خانگی استفاده می شود.
	Polypropylene(PP)	خیلی سبک و شکل پذیر است، خصوصیاتی شبیه به پلی اتیلن دارد، اگر چه در تمام ویژگی ها نسبت به آن برتری دارد.	برای ساخت فیلم، کیف، انواع بسته بندی ها برای مواد غذایی، پوشش باطری ماشین، سایر لوازم یدکی، وسایل برقی و لوازم خانگی
	Polystyrene(PS)	شفاف، محکم، انعطاف ناپذیر، مقاوم در برابر اسید و مواد قلیایی اما آسب پذیر در برابر گرما	قطعات تجهیزات الکترونیکی و برقی، لوازم یدکی اتومبیل، لوازم اداری، لوازم بهداشتی و مبلمان. اگر PS در دمای بالا ذوب شده و کمی هوادهی شود به skyrofoam تبدیل شده که عایقی سبک در برابر گرماست
	Styrene-acrylonitrile(SAN)	مشابه PS است با درجه شکل پذیری بالاتر و مقاومت در برابر گرما	وسائل الکترونیکی، لوازم اتومبیل، لوازم خانگی با کیفیت
	Acryonitrile-butadiene-styrene (ABS)	مانند لاستیک، محکم، انعطاف پذیر، مقاوم در برابر گرما و عوارض آن	لوازم الکتریکی، لوازم اتومبیل، لوله های گاز، رشته های پرینترهای سه بعدی
	Polyvinylchloride(PVC)	محکم و مقاوم، انعطاف پذیر، ضد آب، و مقاوم در برابر روغن، اسید و مواد قلیایی، الکل و مواد شیمیایی به غیر از کلر	ساخت و ساز، لوازم منزل، مفاصل و لوله های آب، کابل های برق و ...
	Polyamide(PA)/Nylon	پلاستیک های مهندسی که شکل پذیر هستند، محکم و مقاوم در برابر گرما و مواد شیمیایی	دریچه ها، چرخ دنده، بست ها، پارچه، جوراب
	Polyethylene terphtalate (PET/PETE)	شفاف، شکل پذیر، تا حدی انعطاف پذیر، مقاوم در برابر ضربه	بطری، فلیم و پارچه

نوع		خصوصیات	کاربرد
Thermoset	Phenol-fomaldehyde (PF)/Phenolic/Bakelite	محکم، انعطاف ناپذیر، مقاوم در برابر حرارت و پوسیدگی، عایق برقی	وسائل آشپزخانه، ابزارهای دستی، کالاهای برقی، انواع پوشش و عایق حرارتی برای سیم پیچی
	Melamine resin	محکم، نفوذپذیری کم در برابر آب، مقاوم در برابر ضربه و اسید های ضعیف، بسیار مقاوم در برابر حرارت، عایق برقی	لوازم آشپزخانه، کاسه، وسائل آشپزی، مخازن، کیف، روکش های آشپزخانه
	Exposy resin	محکم ، مقاوم در برابر حرارت، مواد شیمیایی و ضربه	ساخت و ساز، روکش و فوم های سخت
	Polyester resin	محکم، مقاوم در برابر حرارت، مواد شیمیایی و ضد خش	بطری های نوشیدنی، فیبر و رشته، فیلم و تایر
	Polyurethane(PU/PUR)	این ماده هم به صورت thermoplastc و هم به صورت thermoset موجود است. • PU Foam : انعطاف پذیرند • Pu Rigid : محکم و مقاوم در برابر گرما • elastomers pu : انعطاف پذیر و اصطکاک پذیری بالا	کوسن مبلمان و فرش های زیر انداز، بدنه و بال هواپیما، تایر و الیاف پارچه
	Bioplastics	از منابع طبیعی و بازتولید شده ساخته می شود مانند محصولات کشاورزی و الیاف سلولزی	
	Recycle Plastics	از محصولات بازیافت شده سوخت های فسیلی تولید می شود	

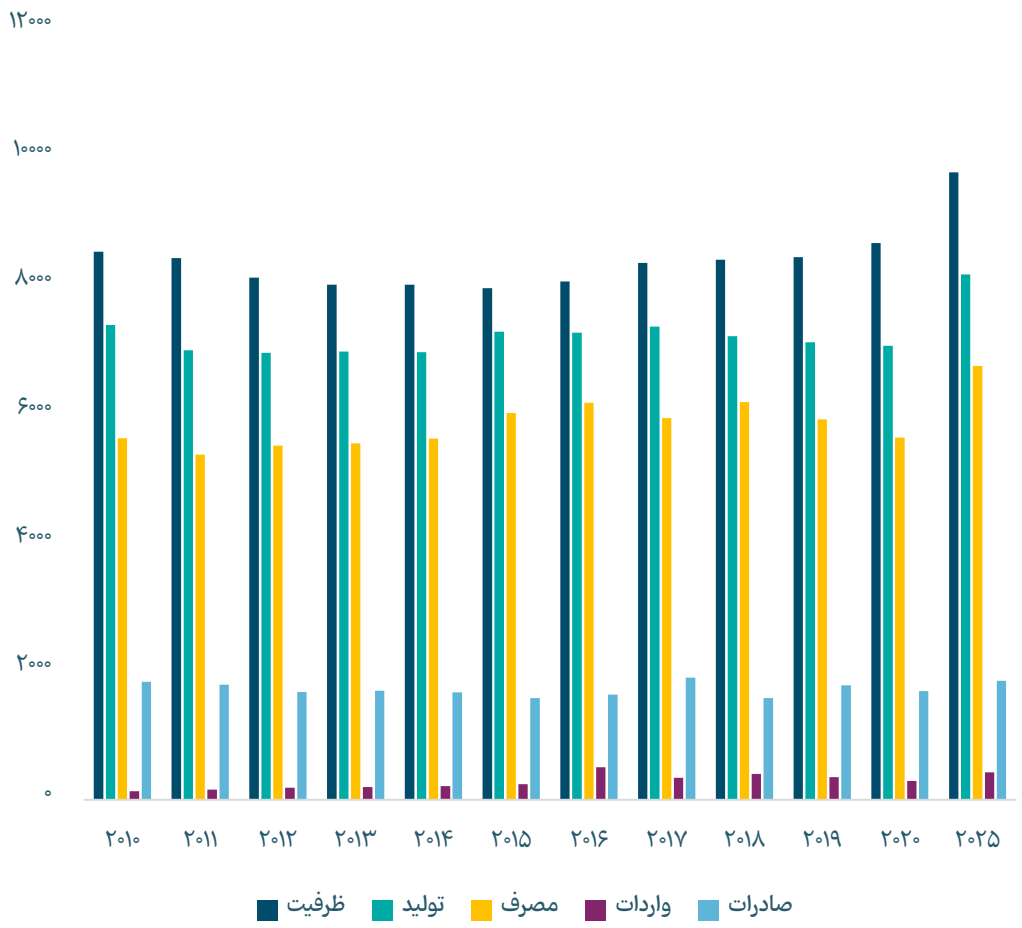
Thermoplastic: محصولات پلاستیکی هستند که از سوخت فسیل تولید می‌شوند و بعد از تولید قابل تغییر شکل هستند. استفاده آنها اغلب در بسته بندی و انواع فیلم‌ها می‌باشد.

Thermosets: این طبقه از محصولات پلاستیکی نیز از سوخت فسیل تولید می‌شوند اما بعد از تولید انعطاف‌ناپذیر و غیر قابل تغییر شکل هستند. نسبت به محصولات ترمو پلاستیک محکم‌تر و در برابر حرارت مقاوم‌تر هستند. اگر در معرض حرارت‌های بسیار بالا قرار گیرند به خاکستر تبدیل می‌شوند. از ترموست‌ها اغلب در تولید لوازم اتومبیل و هواپیما استفاده می‌شود.

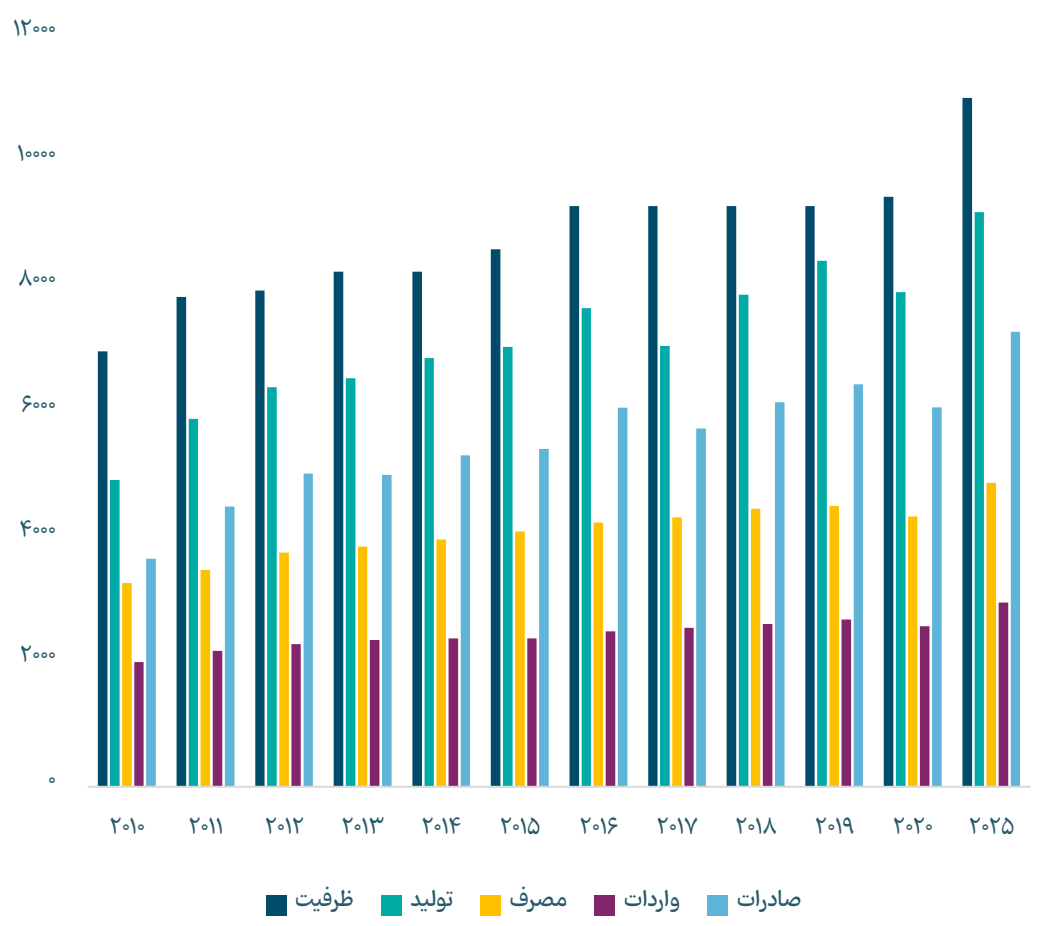
تولید، مصرف و تجارت PP در جهان



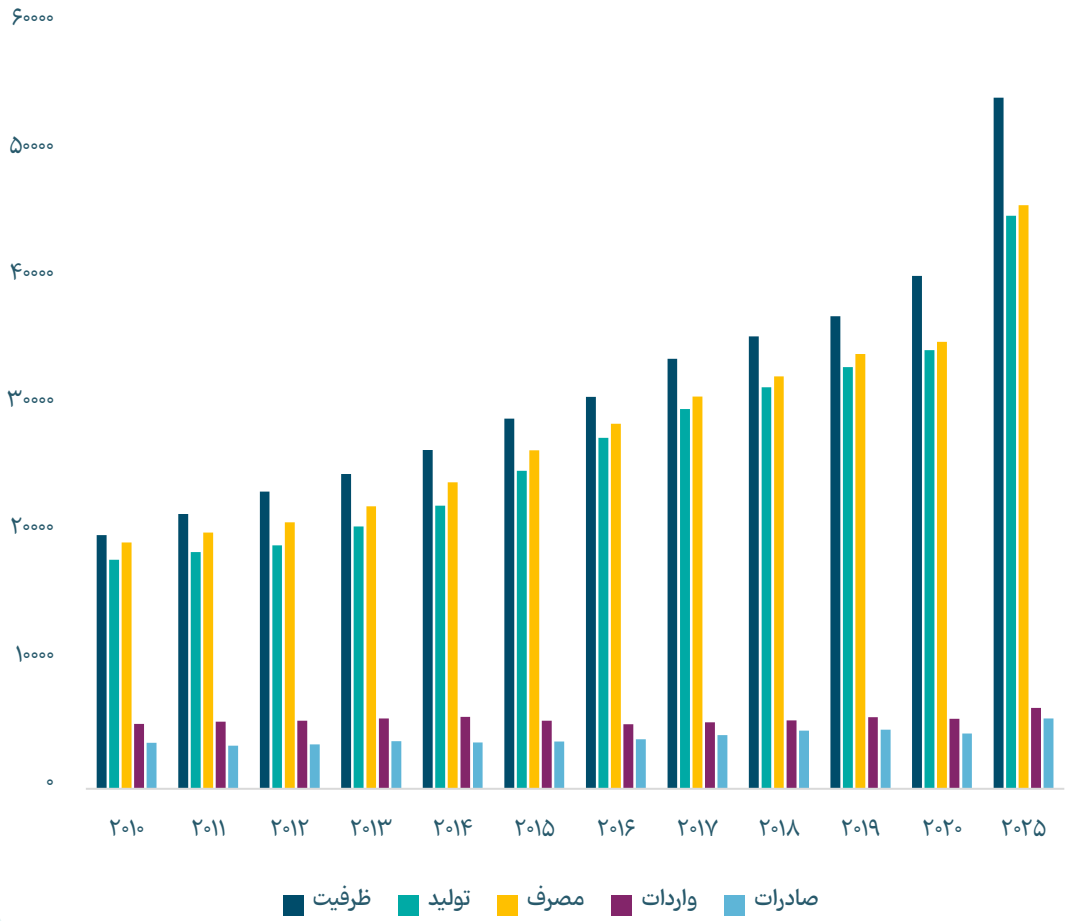
تولید، مصرف و تجارت PP در آمریکای شمالی



تولید، مصرف و تجارت PP در خاورمیانه

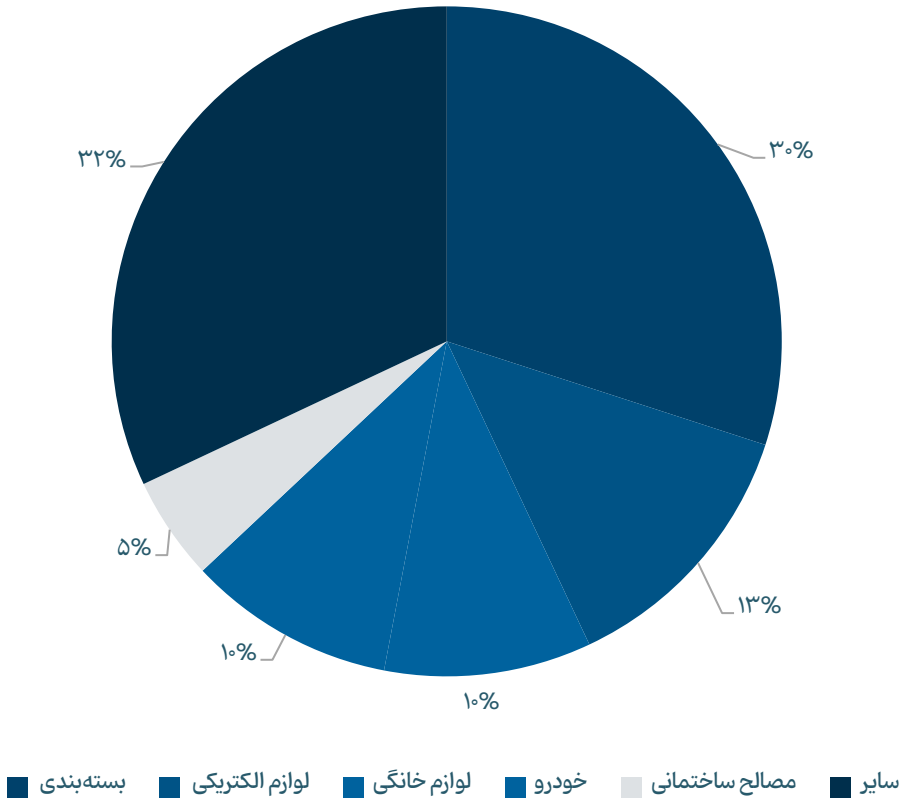


تولید، مصرف و تجارت PP در جنوب شرق آسیا

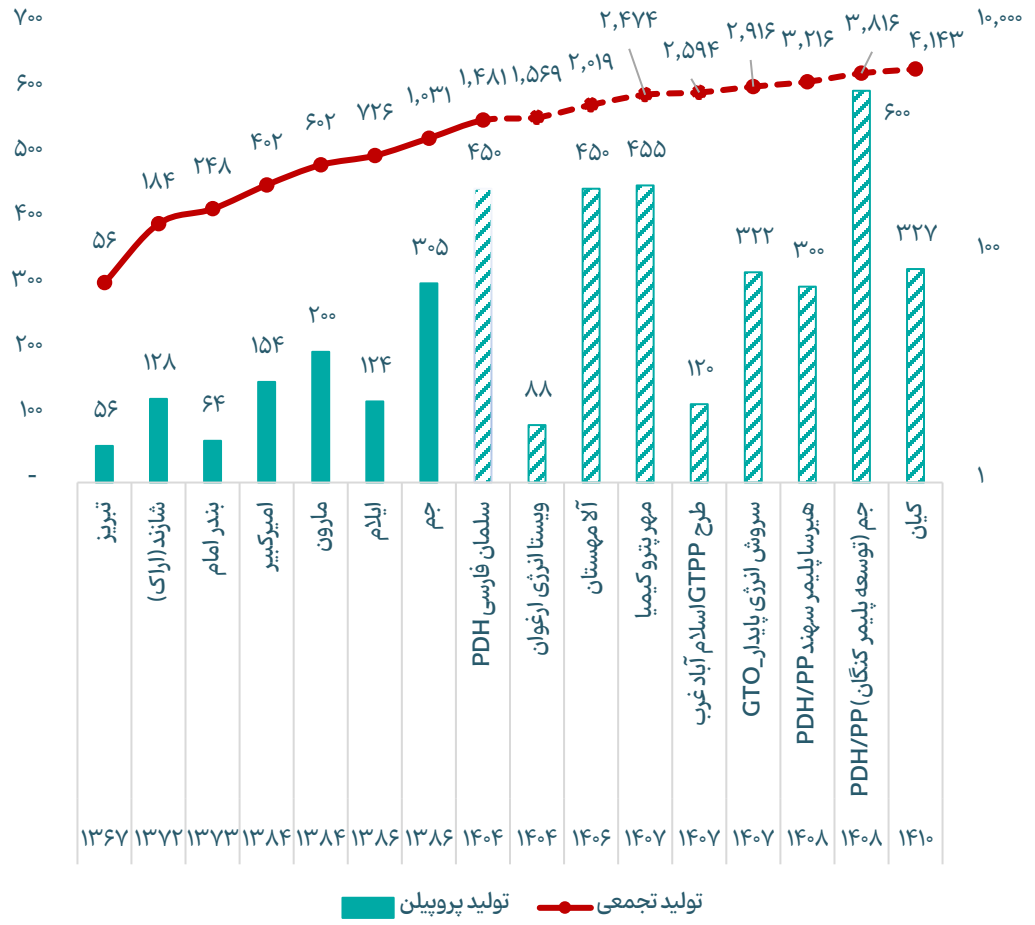


مصارف پلی‌پروپیلن

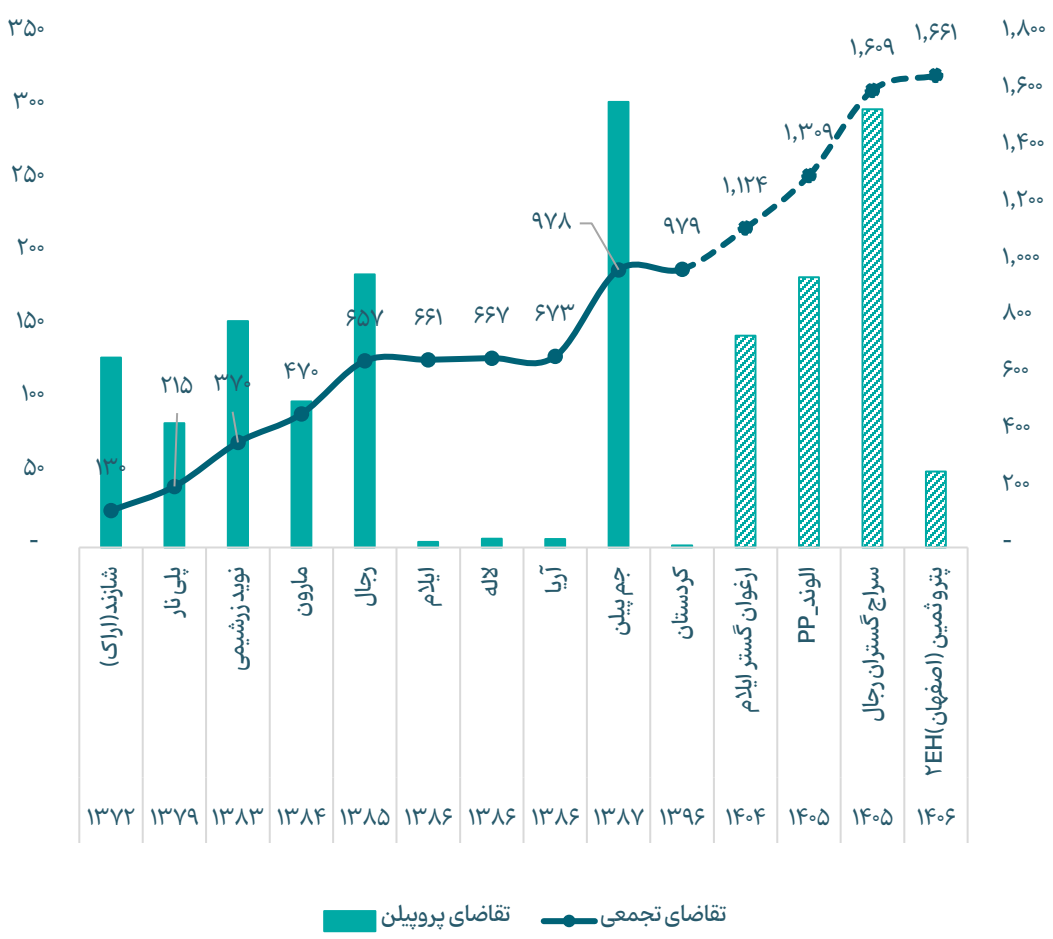
مصارف پلی‌پروپیلن



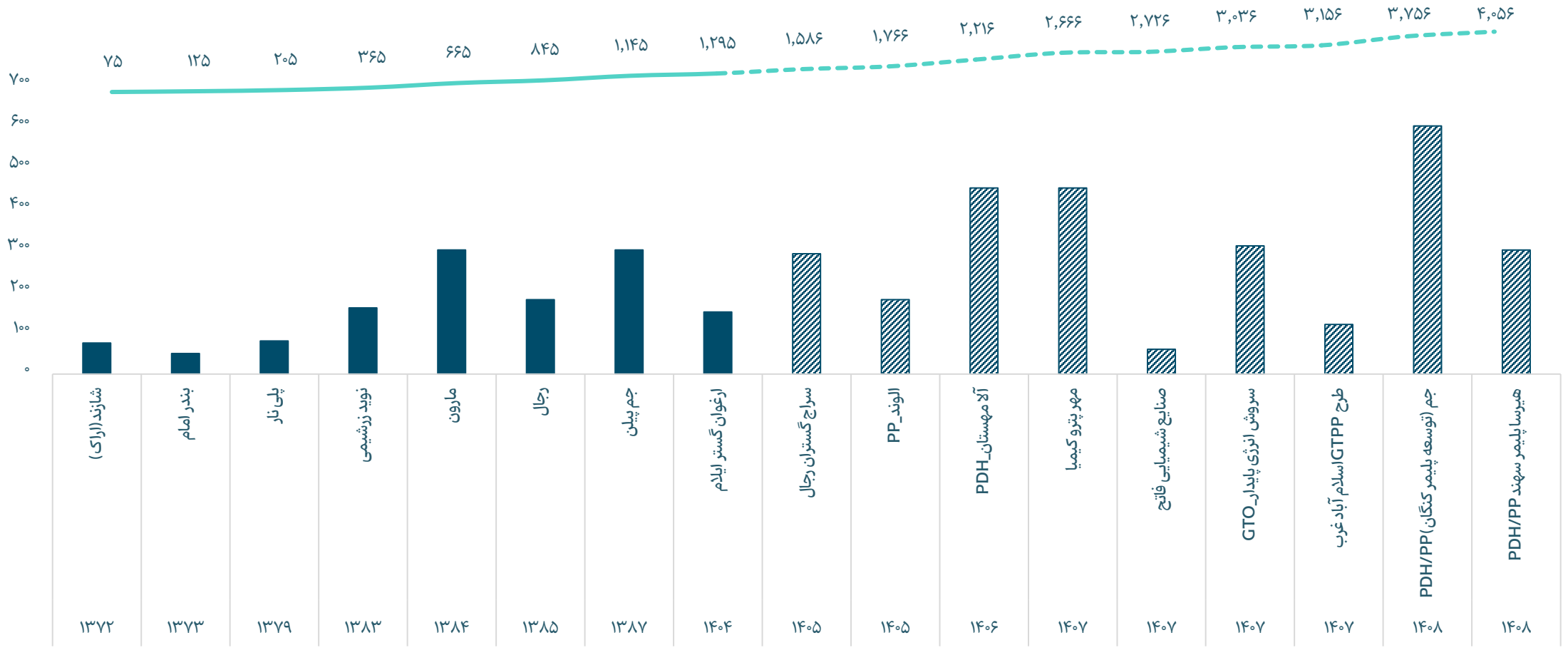
عرضه فعلی و آتی پروپیلن در کشور



تقاضای فعلی و آتی پروپیلن در کشور

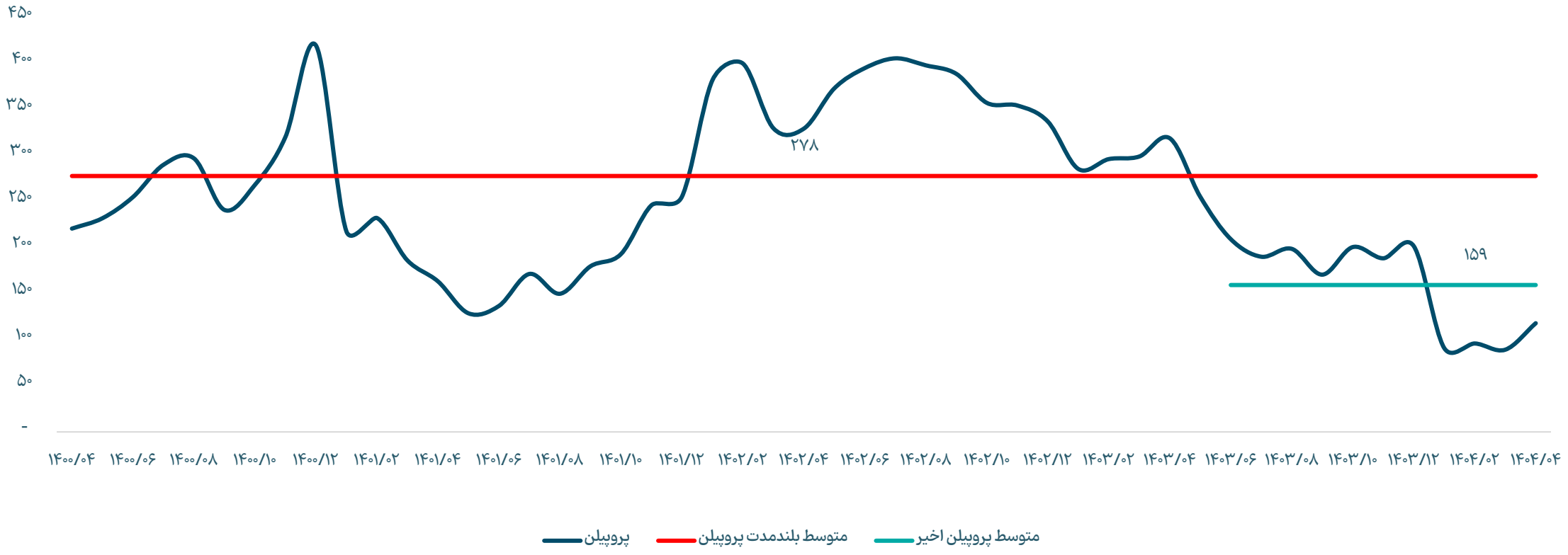


ظرفیت اسمی فعلی و آتی (تجمعی) PP در کشور



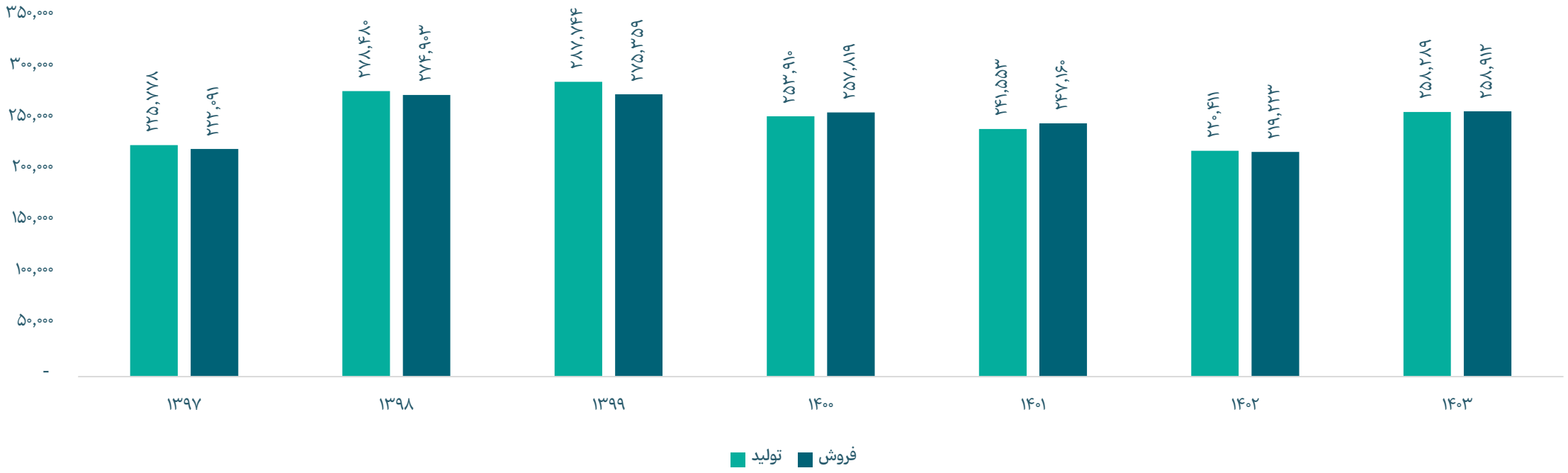
روند تغییرات نرخ‌های حمل خوراک بین مجتمعی

همان طور که در نمودار زیر ملاحظه می‌شود نرخ حمل بین مجتمعی پروپیلن در بلندمدت و قبل از تغییر مبنای محاسبه نرخ حمل ۲۶۳ دلار بوده است. بر اساس ابلاغیه جدید نرخ حمل پروپیلن در فرمول تعیین نرخ پروپیلن می بایست نرخ حمل اتیلن که میانگین بین ۲۵۰ تا ۳۰۰ دلار است به حدود ۱۰۰ دلار کاهش پیدا کند لیکن در حال حاضر از نیمه دوم سال ۱۴۰۳ این نرخ به طور میانگین ۱۵۹ دلار بوده است. این در حال است که ابلاغیه تغییر مبنای محاسبه نرخ حمل پروپیلن در تیر ماه سال ۱۴۰۳ اعلام شده بود!!!



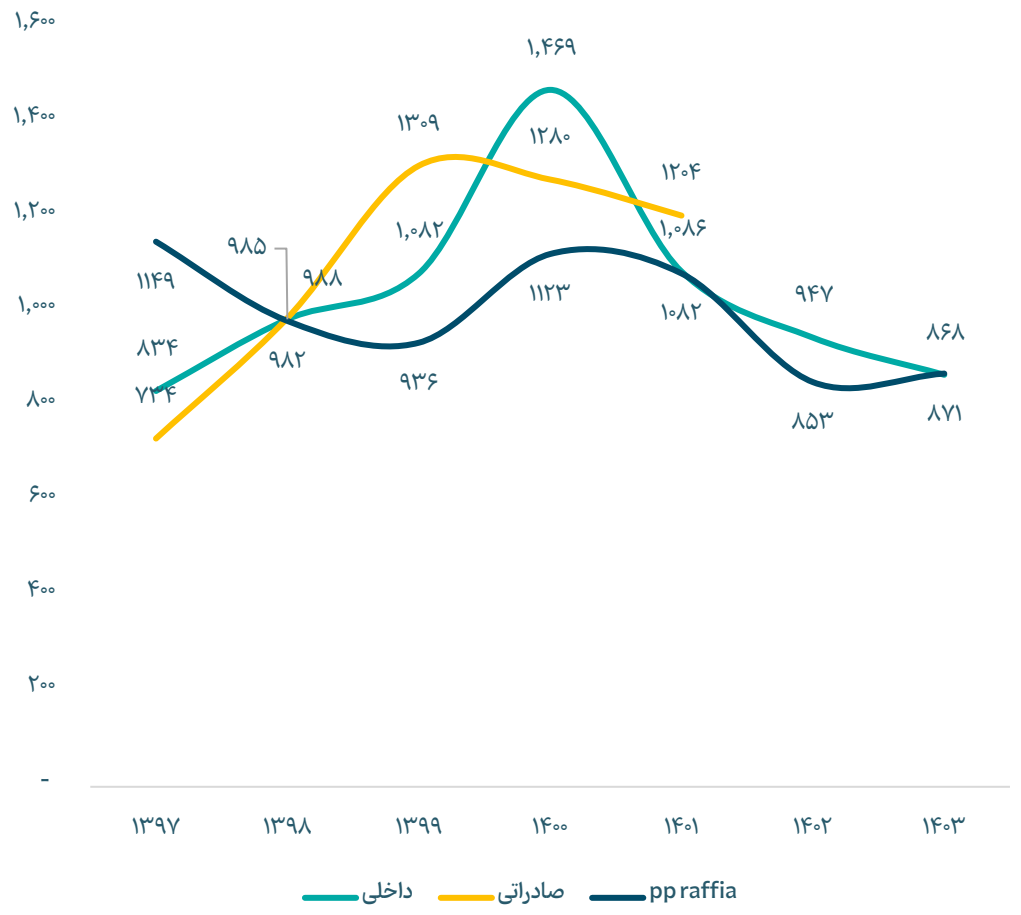
روند مقدار تولید و فروش شرکت (تن)

دلیل نوسانات مقادیر تولید و فروش شرکت وابستگی آن به مقادیر خوراک دریافتی از شرکت پتروشیمی جم است. مواقعی که نرخ‌های جهانی نفت بالاست کوره‌های خوراک مایع پتروشیمی جم کمتر به کار گرفته می‌شوند و در نتیجه این شرکت پروپیلن کمتری تولید کرده و مقادیر کمتری به شرکت جم پیلن تحویل می‌دهد. از این رو تناژ تولید و فروش شرکت در مواقعی که نرخ‌های جهانی نفت بالاتر است کاهش می یابد. صادرات پروپیلن از سال ۱۴۰۰ به بعد به دلیل کمبود در داخل کشور محدود شده است. قبل از آن تاریخ نیز شرکت صادرات زیادی نداشته و نهایتاً ۶-۷% از محصولات خود را در بهترین حالت سال ۱۴۰۰ صادر کرده است.

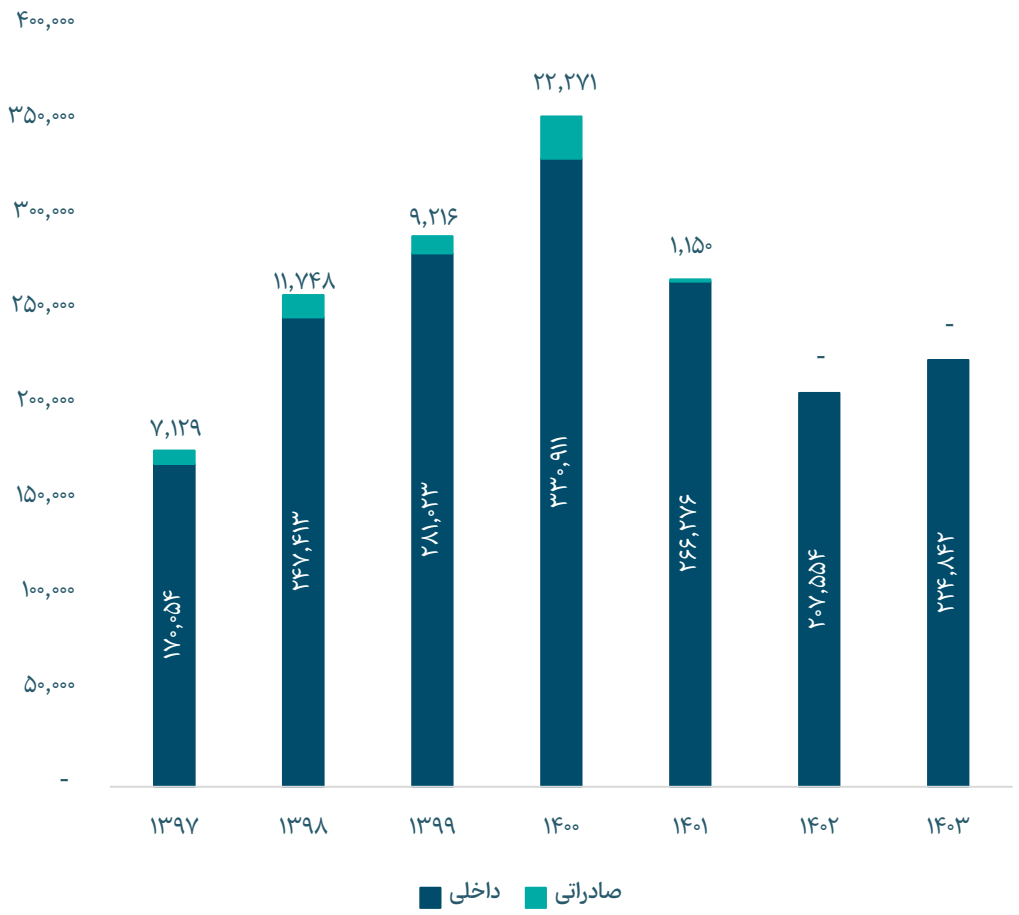


مبلغ و نرخ فروش

روند نرخ داخلی و صادراتی (بر مبنای دلار آزاد)

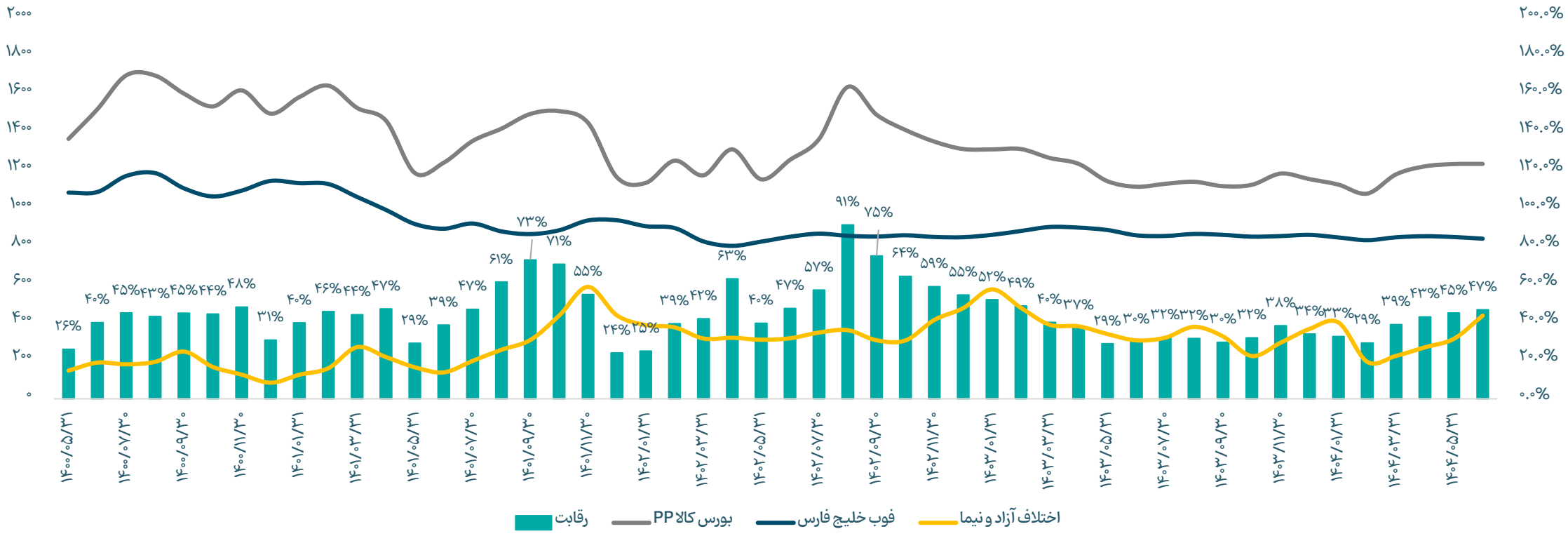


روند مبلغی فروش شرکت (هزار دلار)



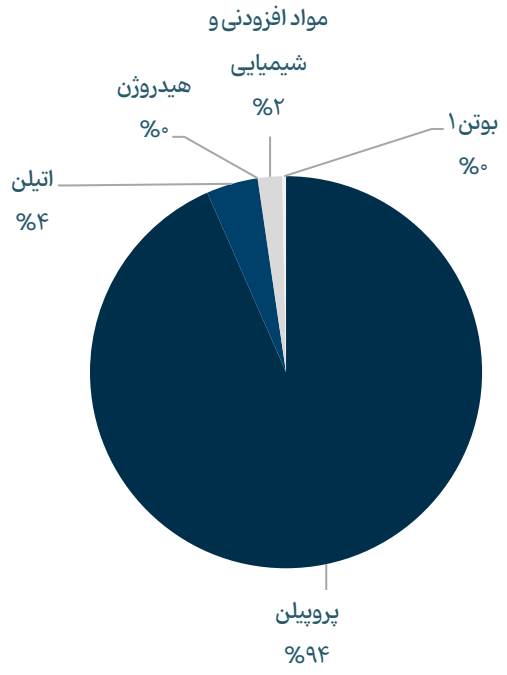
اختلاف دلار آزاد و نیما و ارتباط آن با رقابت PP در بورس کالا

در نمودار زیر وضعیت رقابت روی PP در بورس کالا بر اساس دلار نیما و دلار آزاد محاسبه گردیده است. به طور میانگین PP روی دلار آزاد در ۴ سال اخیر ۱۰.۵% و روی دلار نیما ۴۲.۵% رقابت شده است. داده های تاریخی نشان می دهد به دلیل کمبود محصول PP و خوراک آن یعنی پروپیلن در کشور هر زمان اختلاف بین دلار نیما و آزاد بیشتر شده است رقابت روی محصول پلی پروپیلن در بورس کالا افزایش یافته است. در حال حاضر رقابت این محصول در دو نرخ روی میانگین بلندمدت خود قرار دارد.

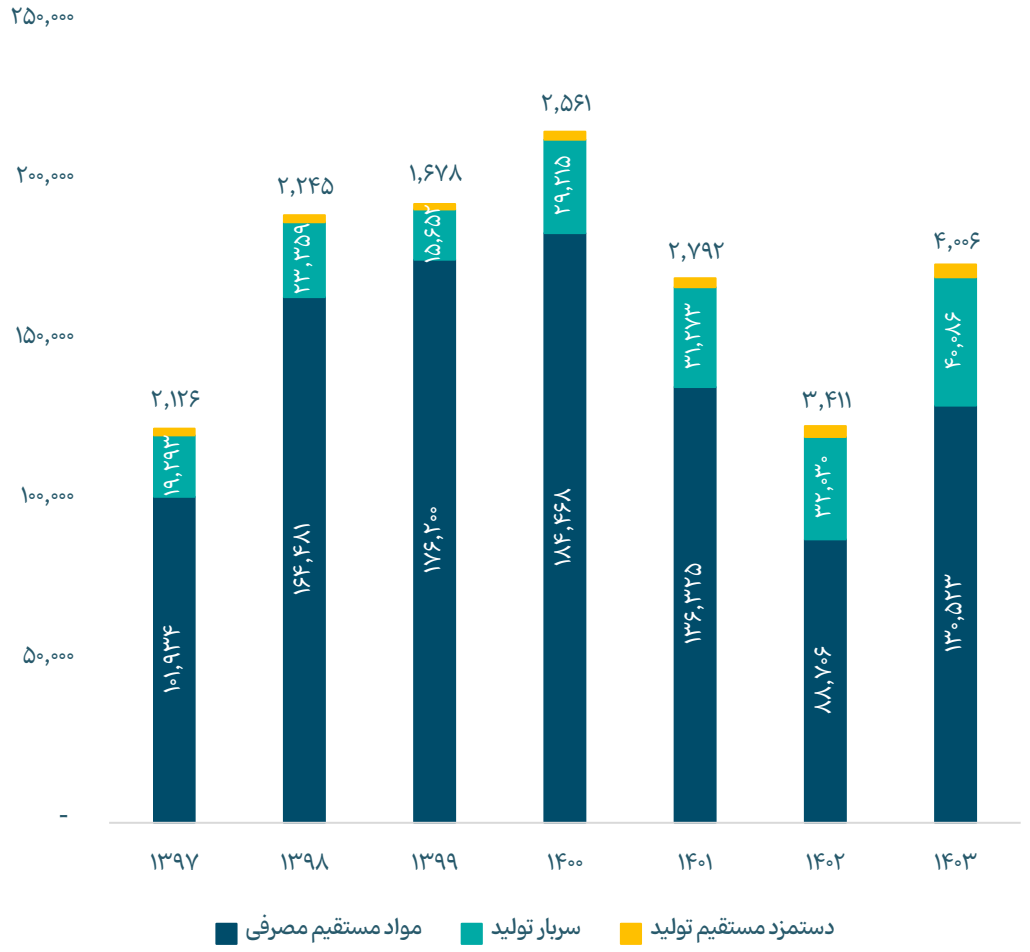


بهای تمام شده

ترکیب مبلغی بهای تمام شده (۱۴۰۳)

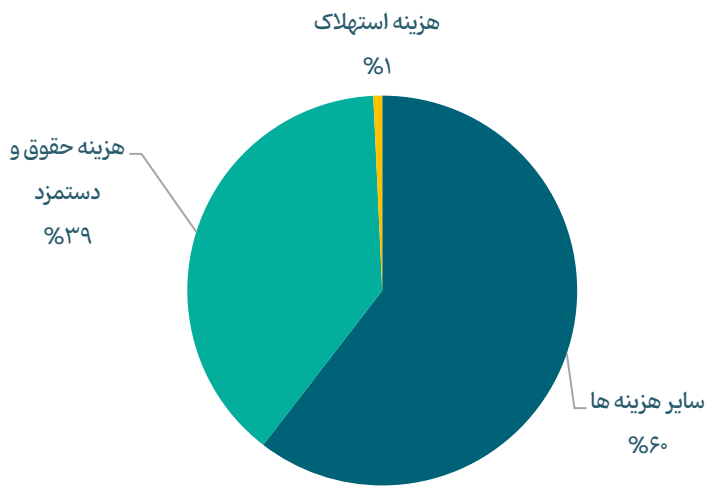


روند ترکیب بهای تمام شده (هزار دلار)

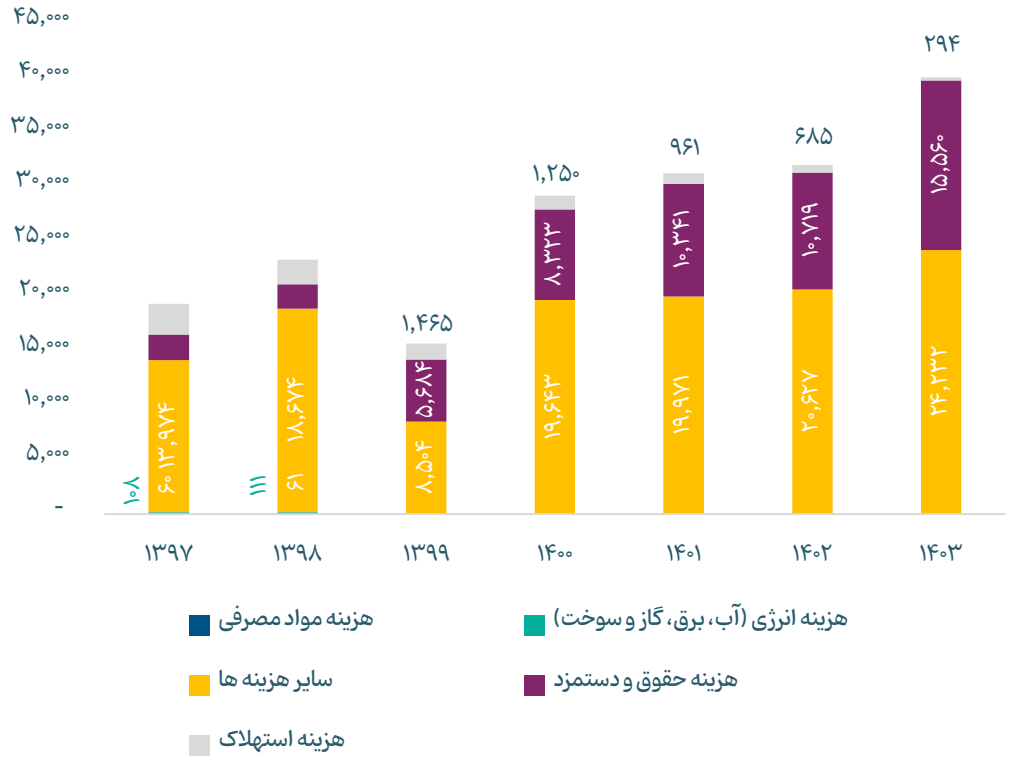


هزینه سربار

ترکیب هزینه های سربار (۱۴۰۳)



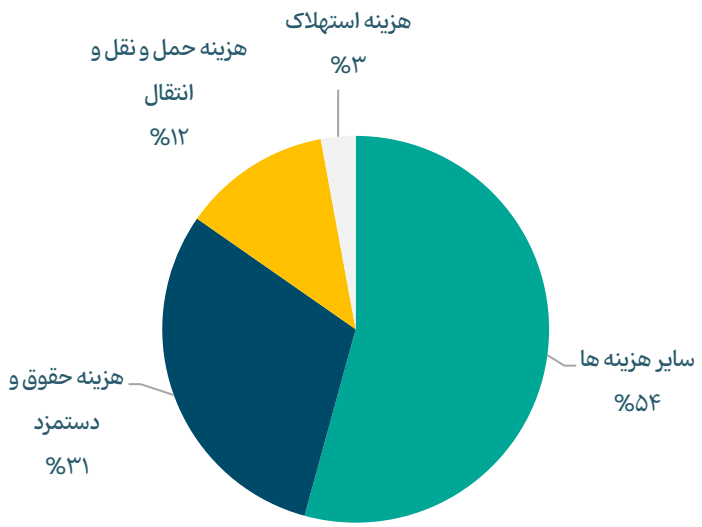
روند ترکیب هزینه سربار (هزار دلار)



سایر هزینه‌های شرکت اغلب شامل هزینه‌های مواد، کاتالیست، قطعات یدکی، خدمات پیمانکاری و تعمیرات اساسی است.

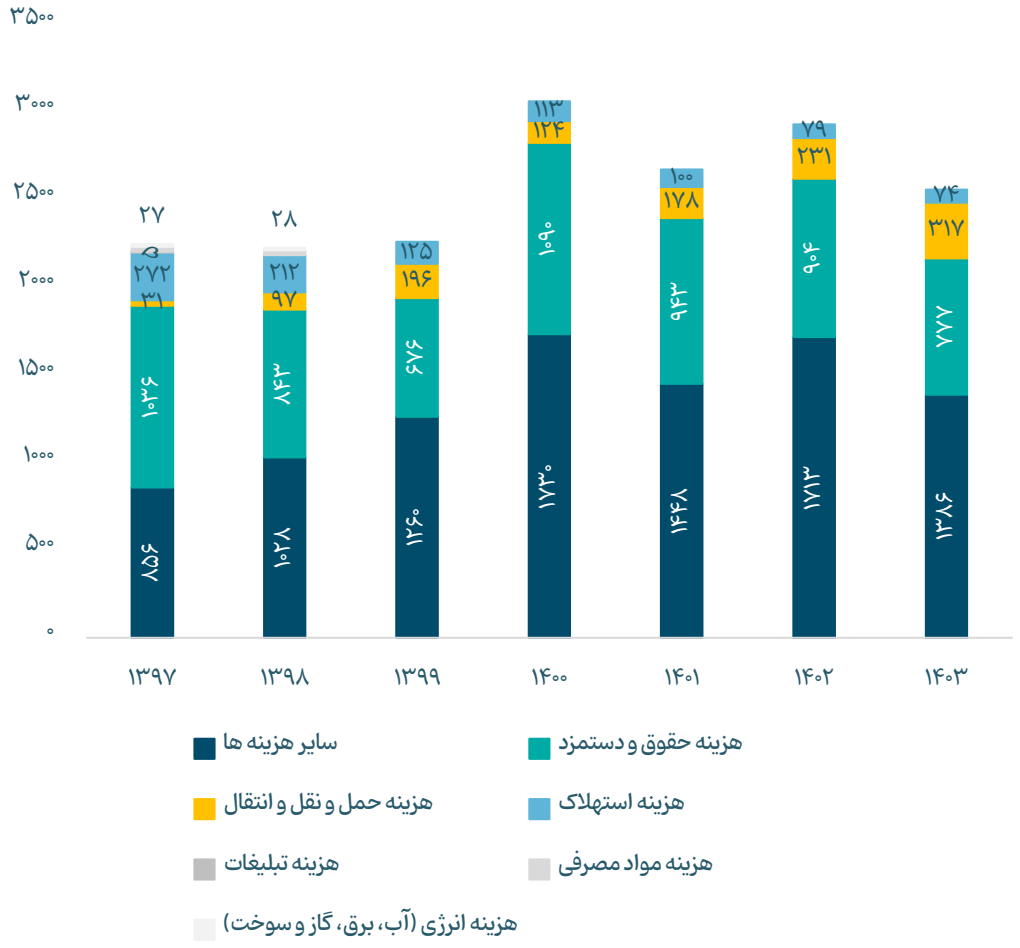
هزینه اداری و فروش

ترکیب هزینه های اداری و فروش



عمده سایر هزینه‌ها شامل هزینه خدمات عمومی و اداری شامل غذا، سرویس ایاب و ذهاب، کارمزد بانکی، هزینه‌های دفتر مرکزی، حق العمل کاری و کمیسیون فروش، کارمزدهای بورس کالا است.

روند ترکیب هزینه های اداری و فروش



مفروضات

شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
دلار توافقی	۵۰۸،۴۳۰	۷۱۶،۲۵۰	۹۰۰،۰۰۰
دلار آزاد	۶۴۳،۶۰۰	۹۵۶،۲۵۰	۱۲۰،۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	-	%۴۰	%۳۵
تورم	-	٪۴۰	%۴۰
انرژی و سوخت	-	%۳۰	%۲۰
پروپیلن چین (دلار/تن)	۸۶۶	۸۰۵	۸۰۵
پروپیلن بین مجتمعی شرکت (دلار نیما/تن)	۶۷۵	۷۰۵	۷۰۵
پلی پروپیلن شرکت (دلار آزاد/تن)	۹۲۹	۸۹۳	۸۹۳
پلی پروپیلن جهانی (دلار/تن)	۸۵۰	۸۳۰	۸۳۰
درصد رقابت PP (بر اساس دلار آزاد)	%۳	%۸	%۸

پس از ابلاغیه جدید سال گذشته مبنی بر تغییر مبنای نرخ حمل پروپیلن بین مجتمعی از نرخ حمل اتیلن به LPG مقرر گردیده است که نرخ آن به ۱۰۰ دلار کاهش پیدا کند. این در حالی است که این نرخ به طور متوسط از زمان ابلاغیه بالای ۱۵۰ دلار بوده است. در چند ماه اخیر این نرخ به سمت ۱۰۰ دلار کاهش پیدا کرده است از این رو به طور محافظه کارانه در مفروضات تحلیل حاضر ادامه سال ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ نرخ حمل همان ۱۰۰ دلار در نظر گرفته شده است.

سود و زیان

سود و زیان	۱۳۹۷-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۳-۱۲	کارشناسی ۱۴۰۴-۱۲	کارشناسی ۱۴۰۵-۱۲
فروش	۱۷’۹۲۳’۳۲۰	۳۳’۲۴۵’۷۱۶	۶۵’۶۲۳’۸۵۴	۹۳’۱۸۸’۰۹۷	۹۴’۳۷۱’۸۱۰	۱۰۷’۳۴۱’۰۵۳	۱۵۴’۸۶۱’۲۶۴	۱۹۲’۲۱۱’۸۰۲	۲۴۹’۵۶۳’۴۸۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱۲’۰۲۳’۸۳۲	۲۳’۶۶۶’۳۱۹	۴۰’۸۳۷’۹۴۸	۵۵’۷۷۹’۵۶۶	۶۰’۹۳۱’۱۰۳	۶۲’۹۲۷’۵۹۶	۱۱۶’۸۴۱’۲۹۶	۱۵۰’۲۲۸’۸۵۱	۲۰۴’۳۱۶’۵۹۲
سود (زیان) ناخالص	۵’۸۹۹’۴۸۸	۹’۵۷۹’۳۹۷	۲۴’۷۸۵’۹۰۶	۳۷’۴۰۸’۵۳۱	۳۳’۴۴۰’۷۰۷	۴۴’۴۱۳’۴۵۷	۳۸’۰۱۹’۹۶۸	۴۱’۹۸۲’۹۵۱	۴۵’۲۴۶’۸۹۷
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	۲۲۷’۰۷۴	۲۸۵’۴۲۱	۵۱۰’۵۰۵	۸۰۷’۰۰۰	۹۴۱’۷۴۰	۱’۵۱۳’۶۲۳	۱’۷۵۹’۴۱۹	۲’۲۴۱’۳۲۴	۳’۰۴۸’۷۲۶
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	۰	۳۸۴’۰۲۵	۵’۶۲۰	۱۴۷’۱۱۰	۱۰۱’۴۸۹	۲۲۰’۲۴۵	۱’۸۶۸’۱۳۲	۳’۶۴۴’۳۹۰
سود (زیان) عملیاتی	۵’۶۷۲’۴۱۴	۹’۲۹۳’۹۷۶	۲۴’۶۵۹’۴۲۶	۳۶’۶۰۷’۱۵۱	۳۲’۶۴۶’۰۷۷	۴۳’۰۰۱’۳۲۳	۳۶’۰۴۰’۳۰۴	۴۱’۶۰۹’۷۵۹	۴۵’۸۴۲’۵۶۰
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۸۴۳’۲۹۲	۱’۷۳۱’۰۳۶	۲’۶۸۸’۶۰۱	۵’۸۰۰’۲۳۲	۱۰’۷۳۱’۷۵۳	۱۱’۱۲۴’۸۸۶	۱۲’۵۸۷’۱۷۹	۱۶’۴۰۲’۴۷۷	۱۶’۴۷۳’۲۵۹
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۶’۵۱۵’۷۰۶	۱۱’۰۲۵’۰۱۲	۲۷’۳۴۸’۰۲۷	۴۲’۴۰۷’۳۸۳	۴۳’۳۷۷’۸۳۰	۵۴’۱۲۶’۲۰۹	۴۸’۶۲۷’۴۸۳	۵۸’۰۱۲’۲۳۶	۶۲’۳۱۵’۸۱۹
مالیات	۰	۰	۶’۰۸۸’۷۵۹	۵’۹۷۶’۸۰۹	۱’۱۶۱’۵۳۰	۱۹’۰۰۰	۳’۵۷۹’۸۱۵	۱۱’۷۹۸’۶۰۳	۱۲’۳۱۷’۴۸۵
سود (زیان) خالص	۶’۵۱۵’۷۰۶	۱۱’۰۲۵’۰۱۲	۲۱’۲۵۹’۲۶۸	۴۸’۳۸۴’۱۹۲	۴۲’۲۱۶’۳۰۰	۵۴’۱۰۷’۲۰۹	۴۵’۰۴۷’۶۶۸	۴۶’۲۱۳’۶۳۳	۴۹’۹۹۸’۳۳۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳’۲۵۸	۵’۵۱۳	۱۰’۶۳۰	۲۴’۱۹۲	۲۱’۱۰۸	۲۷’۰۵۴	۲۲’۵۲۴	۲۳’۱۰۷	۲۴’۹۹۹
سرمایه	۲’۰۰۰’۰۰۰	۲’۰۰۰’۰۰۰	۲’۰۰۰’۰۰۰	۲’۰۰۰’۰۰۰	۲’۰۰۰’۰۰۰	۲’۰۰۰’۰۰۰	۲’۰۰۰’۰۰۰	۲’۰۰۰’۰۰۰	۲’۰۰۰’۰۰۰
سود دلاری (دلار آزاد)	۶۴.۴	۸۵.۹	۹۴	۱۸۳.۴	۱۱۹.۵	۱۰۴.۶	۶۵.۴	۶۴.۵	۵۰
حاشیه سود ناخالص	۳۳٪	۲۹٪	۳۸٪	۴۰٪	۳۵٪	۴۱٪	۲۵٪	۲۲٪	۱۸٪
حاشیه سود عملیاتی	۳۲٪	۲۸٪	۳۸٪	۳۹٪	۳۵٪	۴۰٪	۲۳٪	۲۲٪	۱۸٪
حاشیه سود خالص	۳۶٪	۳۳٪	۳۲٪	۵۲٪	۴۵٪	۵۰٪	۲۹٪	۲۴٪	۲۰٪

تحلیل حساسیت ۱۴۰۴

هزینه حمل پروپیلن

رقابت PP روی دلار آزاد

	۹۰	۱۰۰	۱۱۰	۱۲۰	۱۳۰	۱۴۰	۱۵۰	۱۶۰	۱۷۰
۰%	۱۸,۹۲۸	۱۹,۴۸۳	۲۰,۰۴۰	۲۰,۶۰۱	۲۱,۱۶۴	۲۱,۷۳۰	۲۲,۲۹۹	۲۲,۸۷۲	۲۳,۴۴۷
۲%	۱۹,۸۲۸	۲۰,۳۸۴	۲۰,۹۴۳	۲۱,۵۰۴	۲۲,۰۶۸	۲۲,۶۳۵	۲۳,۲۰۶	۲۳,۷۷۹	۲۴,۳۵۶
۴%	۲۰,۷۳۲	۲۱,۲۸۹	۲۱,۸۴۸	۲۲,۴۱۰	۲۲,۹۷۶	۲۳,۵۴۴	۲۴,۱۱۵	۲۴,۶۹۰	۲۵,۲۶۷
۶%	۲۱,۶۳۸	۲۲,۱۹۶	۲۲,۷۵۷	۲۳,۳۲۰	۲۳,۸۸۶	۲۴,۴۵۵	۲۵,۰۲۸	۲۵,۶۰۳	۲۶,۱۸۲
۸%	۲۲,۵۴۸	۲۳,۱۰۷	۲۳,۶۶۸	۲۴,۲۳۳	۲۴,۸۰۰	۲۵,۳۷۰	۲۵,۹۴۳	۲۶,۵۲۰	۲۷,۱۰۰
۱۰%	۲۳,۴۶۱	۲۴,۰۲۱	۲۴,۵۸۳	۲۵,۱۴۸	۲۵,۷۱۷	۲۶,۲۸۸	۲۶,۸۶۲	۲۷,۴۴۰	۲۸,۰۲۱
۱۲%	۲۴,۳۷۶	۲۴,۹۳۷	۲۵,۵۰۱	۲۶,۰۶۷	۲۶,۶۳۶	۲۷,۲۰۹	۲۷,۷۸۴	۲۸,۳۶۲	۲۸,۹۴۵
۱۴%	۲۵,۲۹۵	۲۵,۸۵۷	۲۶,۴۲۲	۲۶,۹۸۹	۲۷,۵۵۹	۲۸,۱۳۲	۲۸,۷۰۹	۲۹,۲۸۸	۲۹,۸۷۲
۱۶%	۲۶,۲۱۷	۲۶,۷۸۰	۲۷,۳۴۶	۲۷,۹۱۴	۲۸,۴۸۵	۲۹,۰۶۰	۲۹,۶۳۷	۳۰,۲۱۸	۳۰,۸۰۲
۱۸%	۲۷,۱۴۲	۲۷,۷۰۶	۲۸,۲۷۳	۲۸,۸۴۲	۲۹,۴۱۴	۲۹,۹۹۰	۳۰,۵۶۸	۳۱,۱۵۰	۳۱,۷۳۵
۲۰%	۲۸,۰۷۱	۲۸,۶۳۶	۲۹,۲۰۳	۲۹,۷۷۳	۳۰,۳۴۷	۳۰,۹۲۳	۳۱,۵۰۲	۳۲,۰۸۵	۳۲,۶۷۱
۲۲%	۲۹,۰۰۲	۲۹,۵۶۸	۳۰,۱۳۶	۳۰,۷۰۸	۳۱,۲۸۲	۳۱,۸۵۹	۳۲,۴۴۰	۳۳,۰۲۳	۳۳,۶۱۰
۲۴%	۲۹,۹۳۶	۳۰,۵۰۳	۳۱,۰۷۳	۳۱,۶۴۵	۳۲,۲۲۰	۳۲,۷۹۹	۳۳,۳۸۰	۳۳,۹۶۵	۳۴,۵۵۳

تحلیل حساسیت ۱۴۰۵

هزینه حمل پروپیلن

رقابت PP روی دلار آزاد

	۹۰	۱۰۰	۱۱۰	۱۲۰	۱۳۰	۱۴۰	۱۵۰	۱۶۰	۱۷۰
۰%	۱۶,۵۹۲	۱۷,۳۸۲	۱۸,۱۷۱	۱۸,۹۶۰	۱۹,۷۵۰	۲۰,۵۳۹	۲۱,۳۲۹	۲۲,۱۱۸	۲۲,۹۰۸
۲%	۱۸,۴۷۷	۱۹,۲۶۹	۲۰,۰۶۱	۲۰,۸۵۳	۲۱,۶۴۵	۲۲,۴۳۷	۲۳,۲۲۸	۲۴,۰۲۰	۲۴,۸۱۲
۴%	۲۰,۳۷۴	۲۱,۱۶۸	۲۱,۹۶۲	۲۲,۷۵۷	۲۳,۵۵۱	۲۴,۳۴۵	۲۵,۱۳۹	۲۵,۹۳۳	۲۶,۷۲۸
۶%	۲۲,۲۸۱	۲۳,۰۷۸	۲۳,۸۷۵	۲۴,۶۷۱	۲۵,۴۶۸	۲۶,۲۶۵	۲۷,۰۶۱	۲۷,۸۵۸	۲۸,۶۵۴
۸%	۲۴,۲۰۰	۲۴,۹۹۹	۲۵,۷۹۸	۲۶,۵۹۷	۲۷,۳۹۶	۲۸,۱۹۵	۲۸,۹۹۴	۲۹,۷۹۳	۳۰,۵۹۲
۱۰%	۲۶,۱۳۰	۲۶,۹۳۱	۲۷,۷۳۳	۲۸,۵۳۴	۲۹,۳۳۶	۳۰,۱۳۷	۳۰,۹۳۸	۳۱,۷۴۰	۳۲,۵۴۱
۱۲%	۲۸,۰۷۱	۲۸,۸۷۵	۲۹,۶۷۸	۳۰,۴۸۲	۳۱,۲۸۶	۳۲,۰۹۰	۳۲,۸۹۴	۳۳,۶۹۷	۳۴,۵۰۱
۱۴%	۳۰,۰۲۳	۳۰,۸۲۹	۳۱,۶۳۵	۳۲,۴۴۱	۳۳,۲۴۸	۳۴,۰۵۴	۳۴,۸۶۰	۳۵,۶۶۶	۳۶,۴۷۲
۱۶%	۳۱,۹۸۶	۳۲,۷۹۴	۳۳,۶۰۳	۳۴,۴۱۲	۳۵,۲۲۰	۳۶,۰۲۹	۳۶,۸۳۷	۳۷,۶۴۶	۳۸,۴۵۴
۱۸%	۳۳,۹۶۰	۳۴,۷۷۱	۳۵,۵۸۲	۳۶,۳۹۳	۳۷,۲۰۴	۳۸,۰۱۵	۳۸,۸۲۶	۳۹,۶۳۷	۴۰,۴۴۸
۲۰%	۳۵,۹۴۵	۳۶,۷۵۹	۳۷,۵۷۲	۳۸,۳۸۵	۳۹,۱۹۹	۴۰,۰۱۲	۴۰,۸۲۵	۴۱,۶۳۹	۴۲,۴۵۲
۲۲%	۳۷,۹۴۲	۳۸,۷۵۷	۳۹,۵۷۳	۴۰,۳۸۹	۴۱,۲۰۵	۴۲,۰۲۰	۴۲,۸۳۶	۴۳,۶۵۲	۴۴,۴۶۸
۲۴%	۳۹,۹۴۹	۴۰,۷۶۷	۴۱,۵۸۵	۴۲,۴۰۳	۴۳,۲۲۲	۴۴,۰۴۰	۴۴,۸۵۸	۴۵,۶۷۶	۴۶,۴۹۴

چندین عامل موجب شد که ارزش بازار شرکت جم پیلن به ارزش واقعی آن نزدیک شود. اصلاح مبنای محاسبه نرخ حمل پروپیلن و کاهش آن از ۳۰۰ دلار به ۱۵۰ دلار، کاهش رقابت در سال ۱۴۰۳ روی PP در بورس کالا به دلیل رکود سنگین در بازار و همچنین وقوع جنگ ۱۲ روزه و اصلاح اخیر بازار از عوامل اصلی اصلاح قیمتی شرکت بوده است. به دلیل کمبود PP در کشور طرح های متنوع در هر دو بخش پتروشیمی و نفت و گاز در زنجیره های مختلف نظیر PDH-PP، RFCC و واحدهای الفین تعریف شده است که بعضی از آنها مانند سلمان فارسی و ارغوان گستر ایلام به ترتیب با درصد پیشرفت طرح بالای ۸۸% و ۷۶% در شرف راه اندازی هستند لیکن در تأمین خوراک ممکن است با مشکل مواجه باشند. از این رو در چند سال آینده به نظر نمی رسد انحصار بازار PP در داخل کشور از بین برود مگر اینکه واردات گریدهای تولید شده توسط جم پیلن آزاد شود و یا اتفاق مشابهی که برای پتروشیمی تندگویان افتاد برای جم پیلن تکرار شود! در حال حاضر ارزش بازار شرکت نزدیک به ارزش جایگزینی است و قیمت سهم منطقی به نظر می رسد که در صورت افزایش دلار آزاد و افزایش اختلاف بین دلار آزاد و نیما سودآوری شرکت می تواند بهبود یابد.

کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم

ایده مفید

پردازش اطلاعات مالی مفید

سبدگردان مفید

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