



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۳۸

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۶/۲۲

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

۴۲ • تحلیل مفید

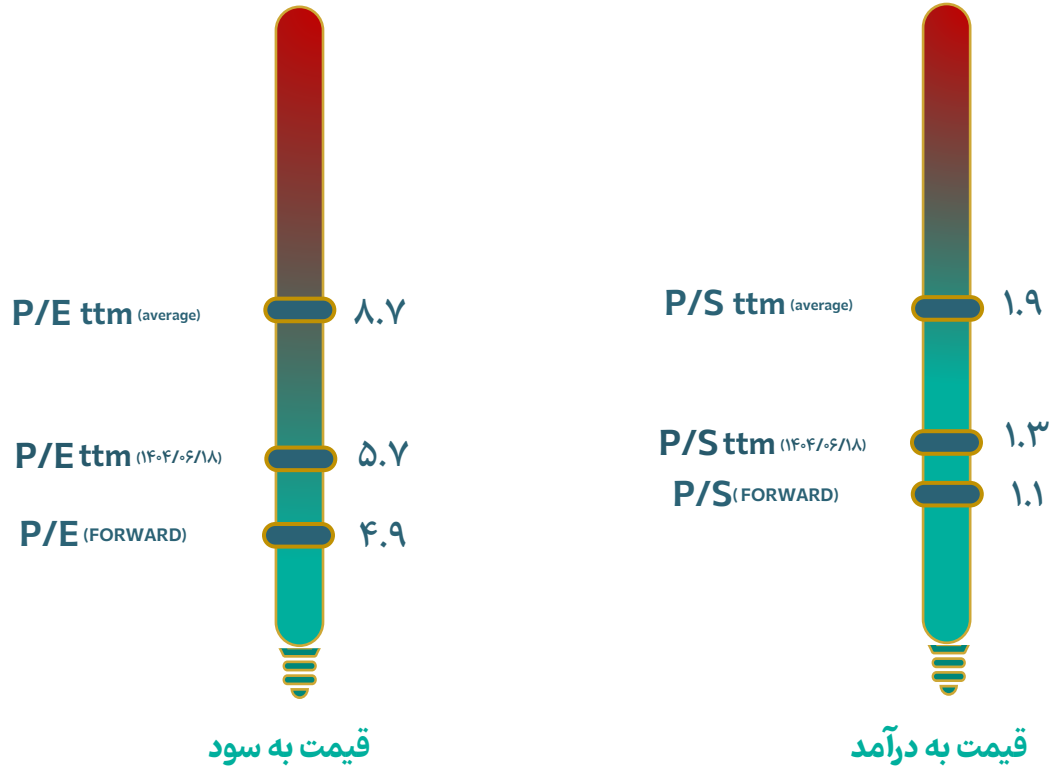
تحلیل نماد "فملی"



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



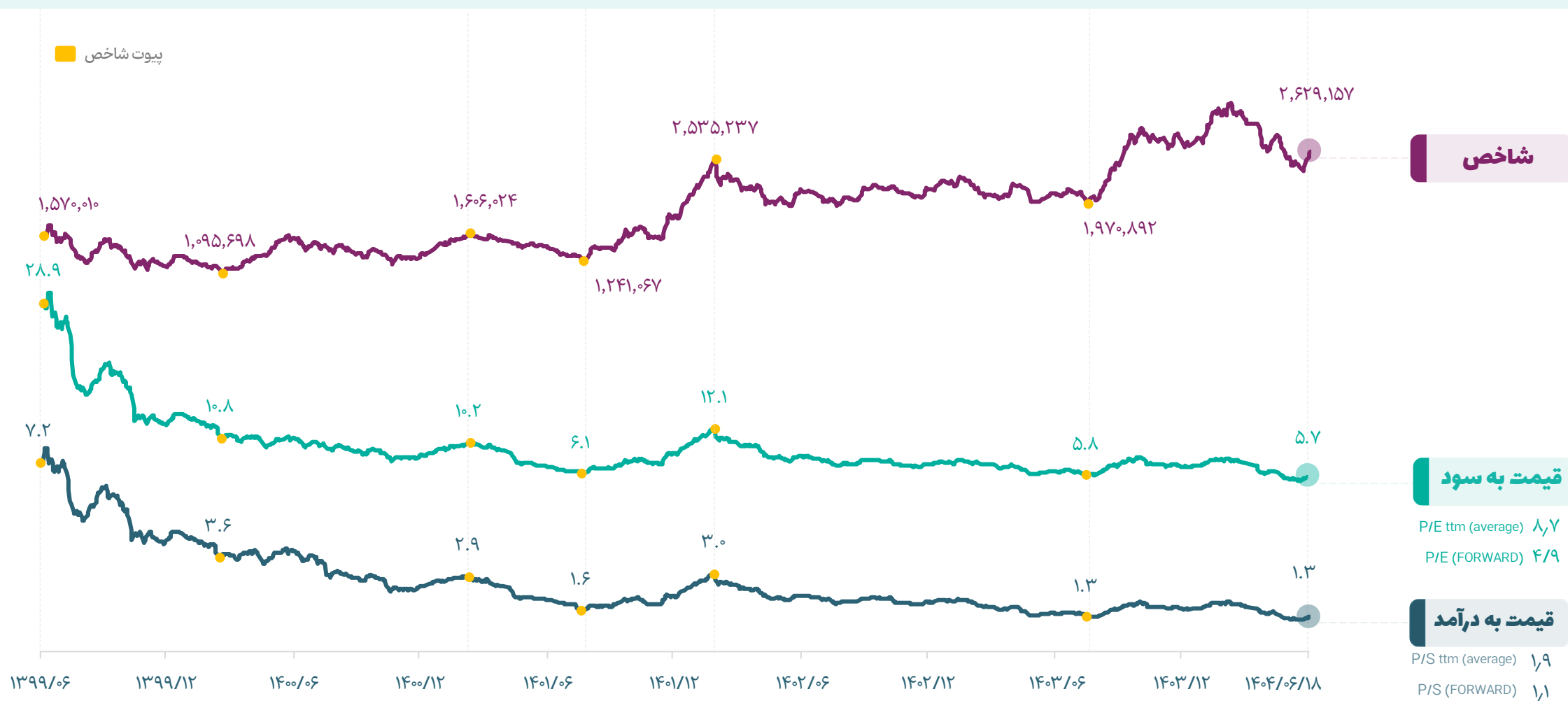
مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

بازار سرمایه در هفته گذشته برای دومین هفته متوالی رشد مثبتی را تجربه کرد و با افزایش ۳.۵ درصدی شاخص کل، از سطح ۲.۶ میلیون واحد عبور کرد. با این حال، بازدهی کمتر شاخص هم‌وزن (حدود ۳.۲ درصد در برابر ۶ درصد شاخص کل از ابتدای شهریور) نشان‌دهنده تمرکز نقدینگی بر نمادهای شاخص‌ساز در این مدت بوده است. هم‌زمان با رشد شاخص کل، نرخ دلار آزاد در پایان هفته با افت همراه شد، موضوعی که در پی انتشار اخبار مثبت از مذاکرات ایران و آژانس بین‌المللی انرژی اتمی رقم خورد. در نتیجه، ارزش دلاری بازار سرمایه که پیش‌تر تا ۷۸ میلیارد دلار کاهش یافته بود، بار دیگر از مرز ۹۰ میلیارد دلار عبور کرد. از سوی دیگر، ارزش معاملات خرد نیز نسبت به هفته‌های گذشته افزایش قابل توجهی داشت و با رسیدن به میانگین روزانه ۷.۴ هزار میلیارد تومان، نشانه‌هایی از بازگشت نسبی رونق به معاملات را به همراه داشت.

با این حال، فضای کلی بازار همچنان تحت تاثیر تحولات سیاسی و ریسک‌های ژئوپلیتیکی قرار دارد، عواملی که به موتور اصلی نوسان در بازارها تبدیل شده‌اند. از همین رو، حساسیت سرمایه‌گذاران نسبت به اخبار دیپلماتیک در سطح بالایی باقی مانده و روند این تحولات با دقت بالا از سوی فعالان اقتصادی دنبال می‌شود. در کنار مولفه‌های سیاسی، نمی‌توان از نقش متغیرهای اقتصادی در شکل‌دهی به مسیر بازار چشم‌پوشی کرد. روند قیمت‌های جهانی، تداوم ناترازی در حوزه انرژی و وضعیت سودآوری شرکت‌ها از جمله عواملی هستند که نیازمند رصد مستمر و ارزیابی دقیق‌اند.

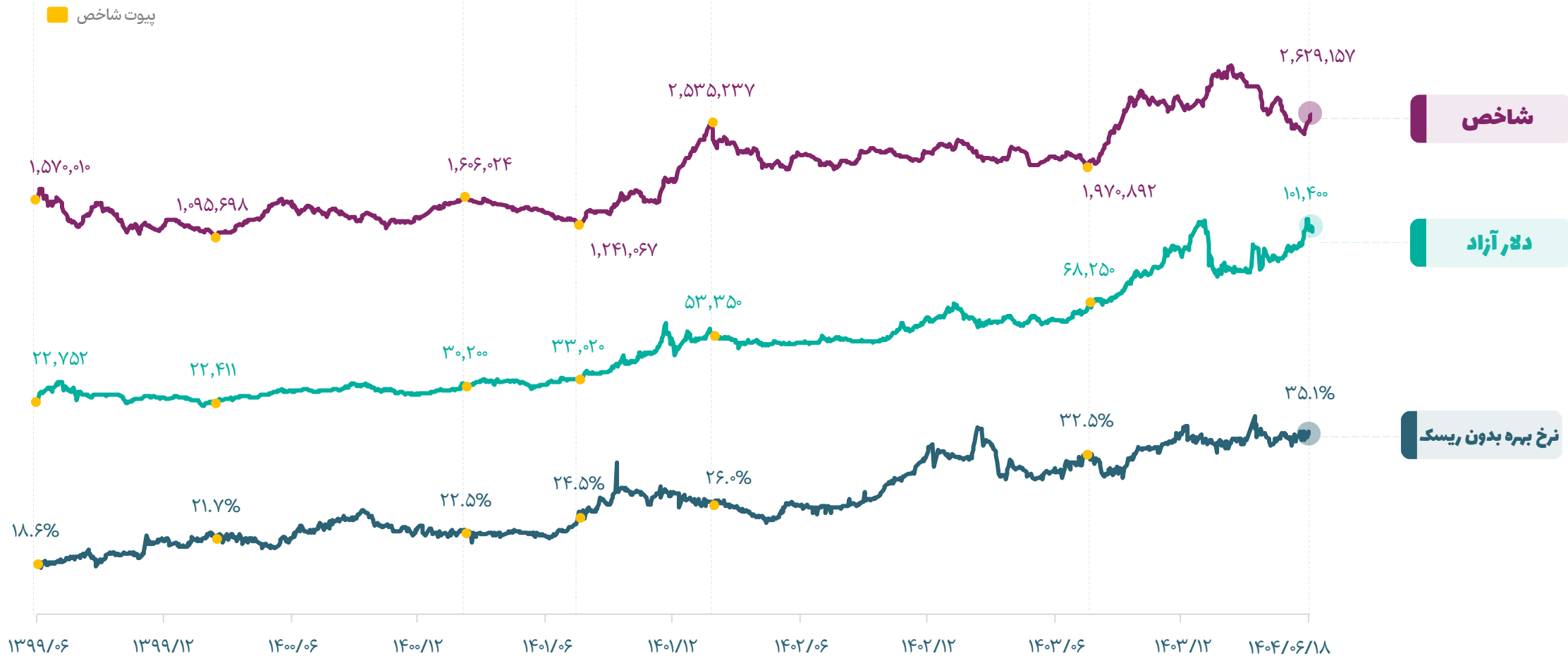
در مجموع، با در نظر گرفتن ظرفیت‌های بنیادی بازار و فرصت‌های موجود در آن، اتخاذ رویکردی سنجیده و مبتنی بر اصول مدیریت سرمایه، می‌تواند به بهره‌برداری مناسب‌تر از تحولات پیش‌رو منجر شود. در این مسیر، توازن میان تحلیل، تنوع‌بخشی به سبد دارایی‌ها و پرهیز از تصمیم‌گیری‌های شتاب‌زده، همچنان از ارکان تصمیم‌گیری هوشمندانه در فضای این روزهای بازار محسوب می‌شود.

بازار سرمایه در یک نگاه

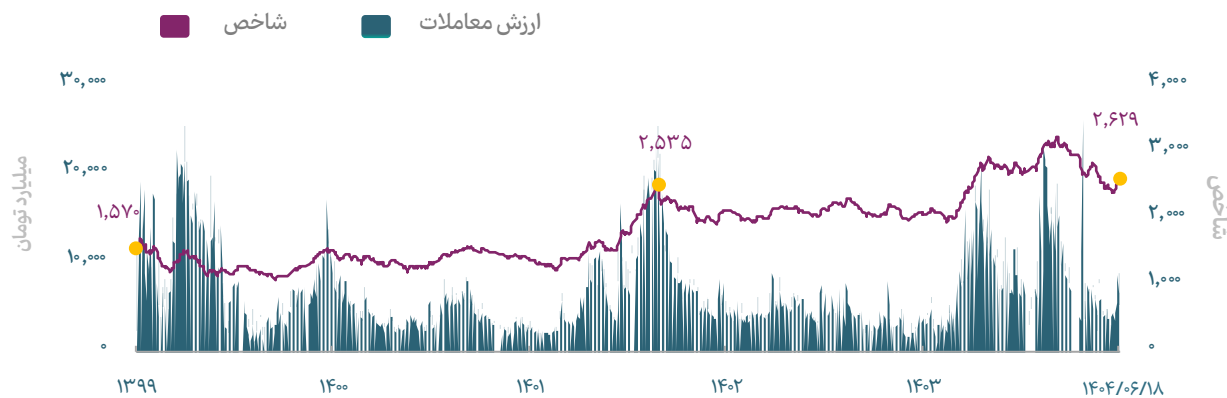


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

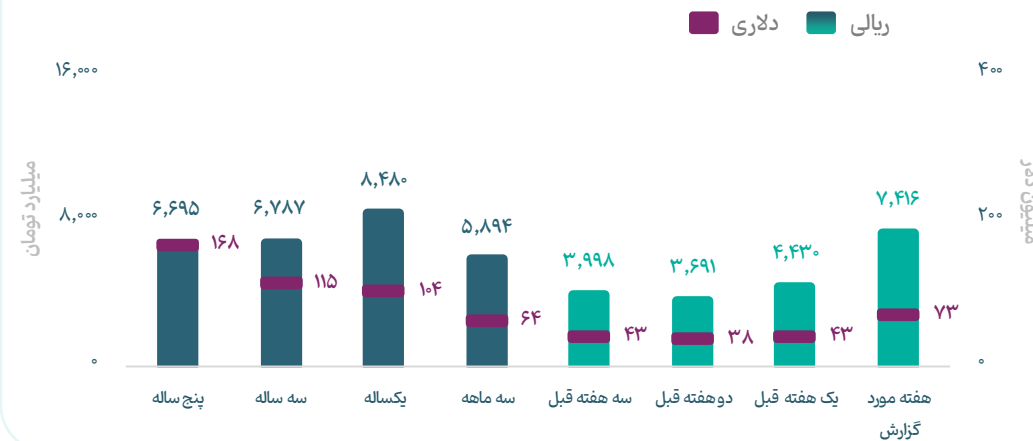
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



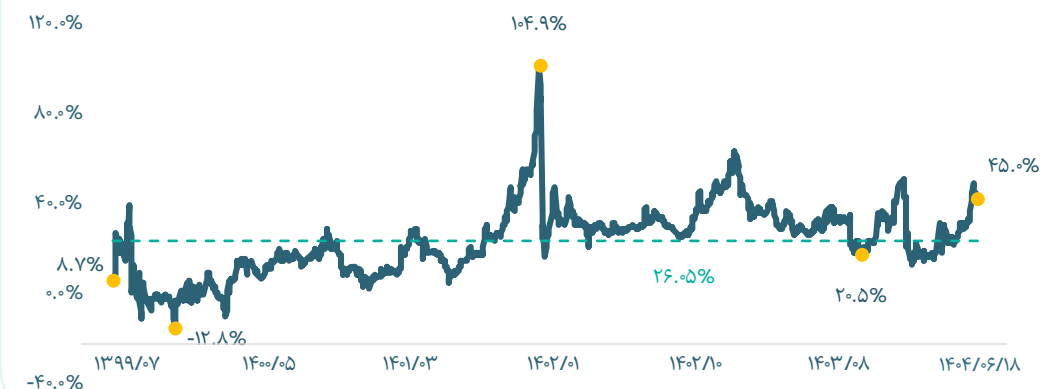
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



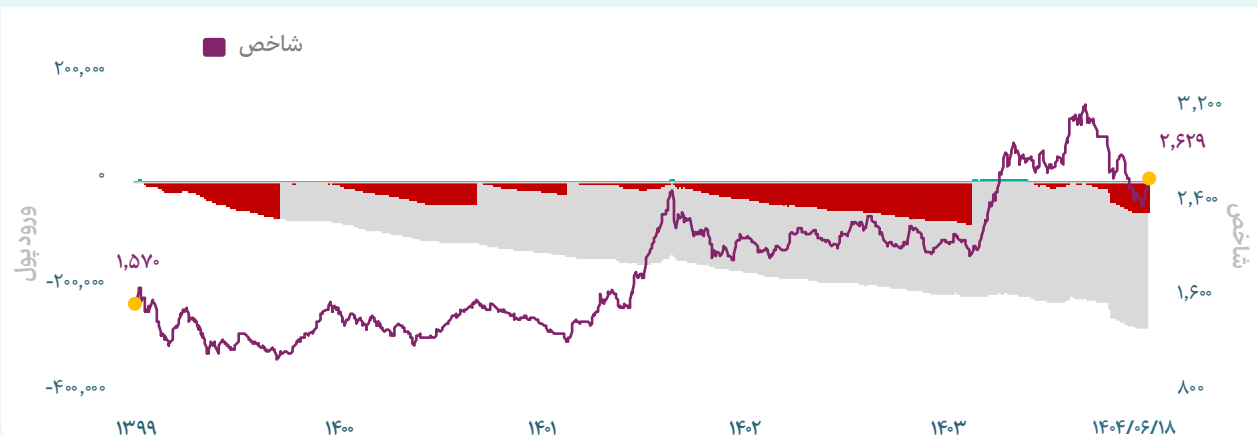
ارزش دلاری بازار



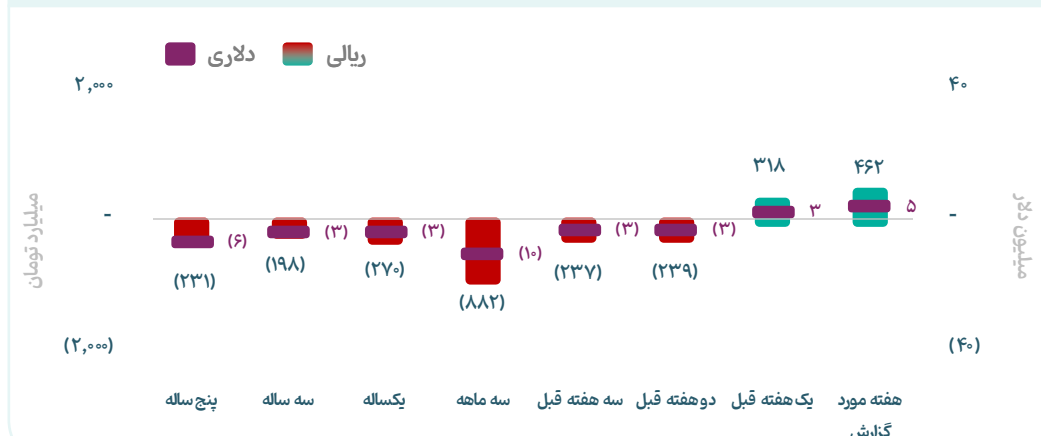
فاصله دلار آزاد و نیما



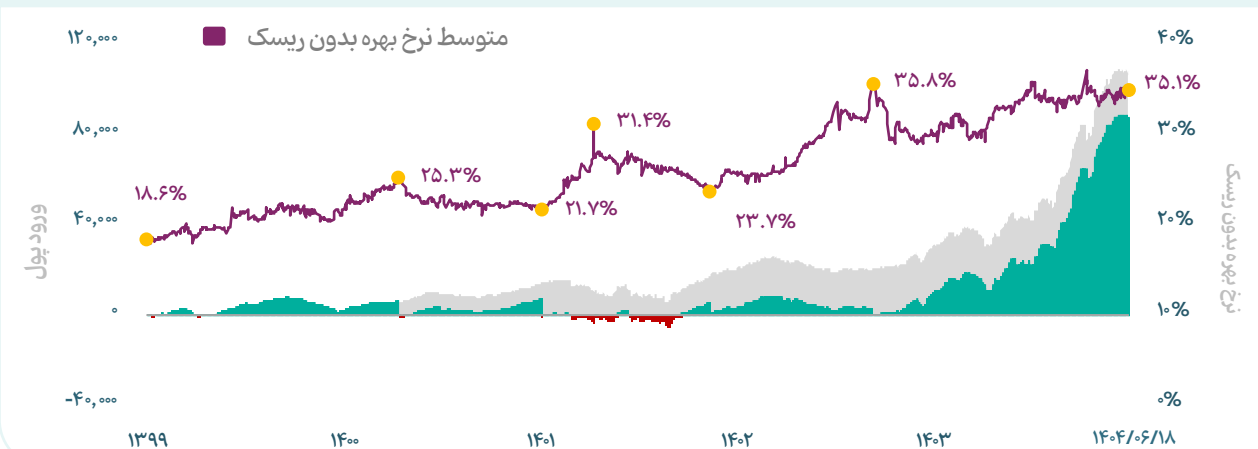
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



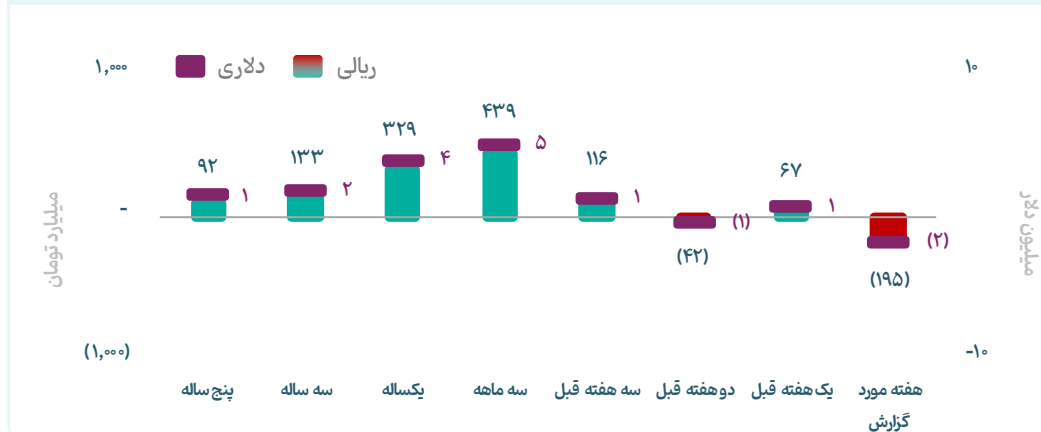
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



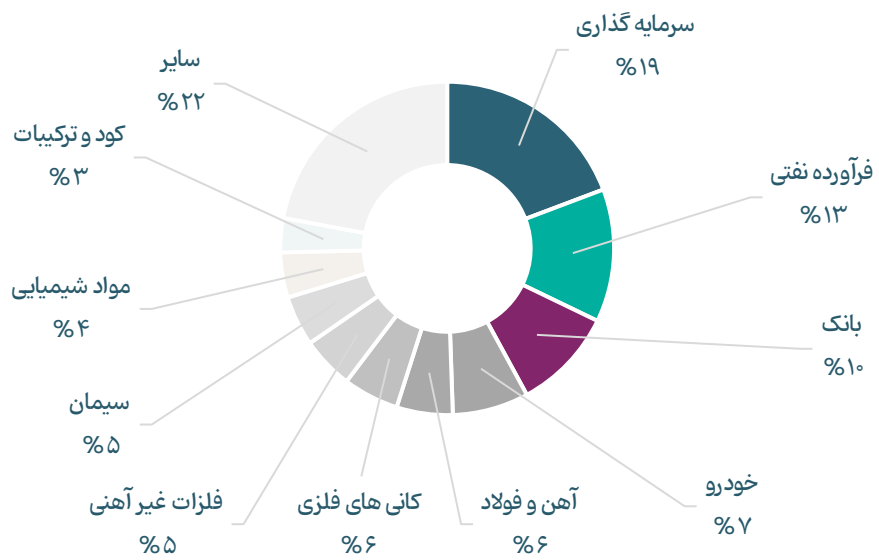
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



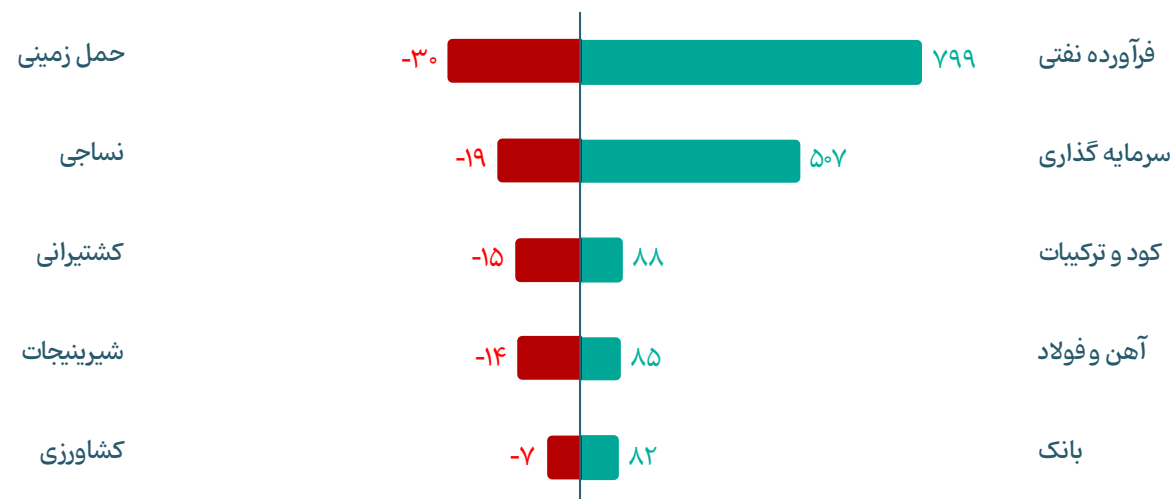
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

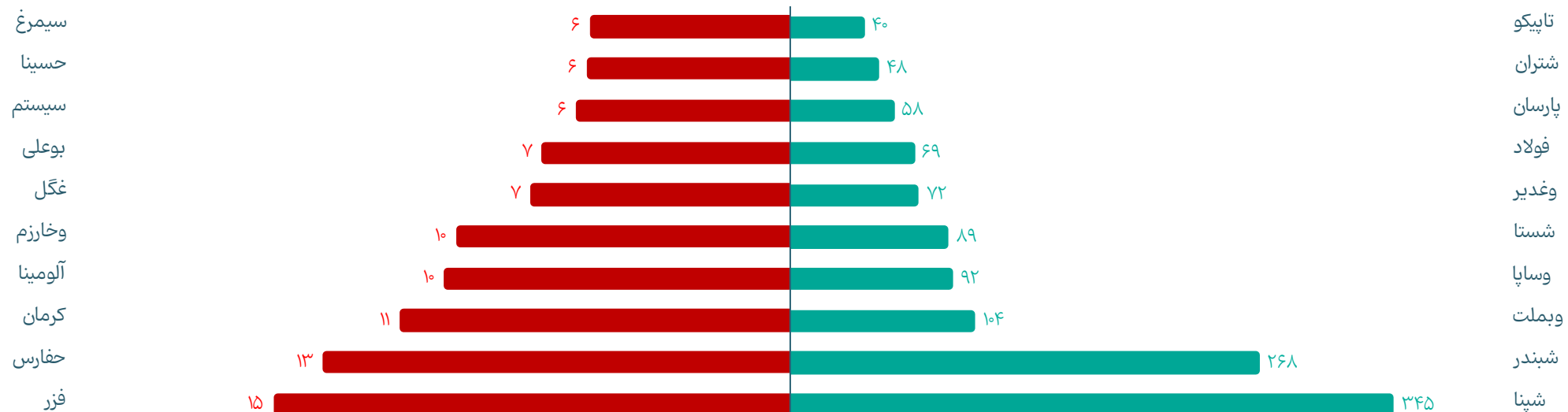
شپنا %۱۲.۳	فماک ۱۲.۳%	شپندر ۱۱.۵%	وارس %۱۱.۲	شتران %۱۰.۹	فسازان %۱۰.۷	بتهران %۱۰.۶	لخزر %۱۰.۴	تاپیکو %۱۰.۰	وسپه %۹.۹	ولیز ۹.۷%		خکمک ۹.۶%	
ورنا ۱۲.۳%	وصنا ۱۱.۹%	وساپا %۱۱.۲	بورس %۱۱.۰	سقاین %۱۰.۸	کاما %۱۰.۷	سپاقر %۱۰.۶	بنیرو %۱۰.۰	شاوان %۱۰.۰	غچین %۹.۷	شفارس ۹.۶%	شراز ۹.۳%	سامان ۹.۳%	

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

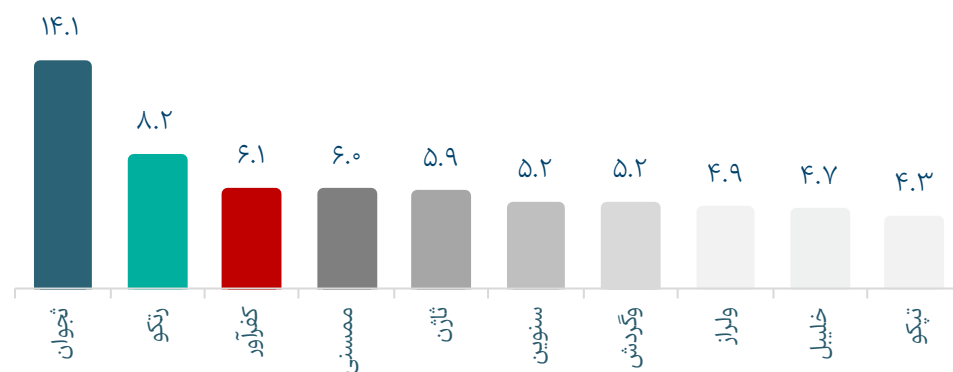
خنور %۹.۲	شفارا %۷.۹	کابگن %۷.۷	سپیدار %۶.۲	بشهاب %۵.۹	زیارس %۵.۸	خکاوه %۵.۴	غنیلی %۵.۴	ریشمک %۵.۳	وسرمد %۵.۲	معیار %۵.۱	حرهشا ۵.۰%	پشاهن ۵.۰%
فافزا %۷.۹	وآتوس %۷.۷	چکارن %۷.۱	میهن %۶.۰	خچرخش %۵.۹	فوللاژ %۵.۵	کفرا %۵.۴	تابا %۵.۳	محتشم %۵.۳	سلار %۵.۲	ثنام %۵.۰	فبیرا ۵.۰%	وافتخار ۵.۰%

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

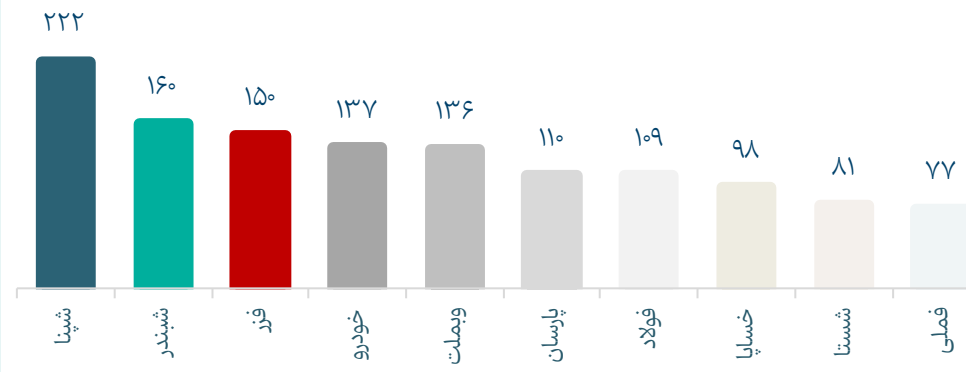
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل پس از واکنش به خط روند خود، در مسیر صعودی قرار گرفته و روزهای مثبتی را تجربه کرد. در حال حاضر با قرار گرفتن در محدوده مقاومتی ۲,۶۴۰,۰۰۰، باید منتظر جهت‌گیری شاخص باشیم. در صورت افزایش خوش‌بینی و عبور پر قدرت از این ناحیه، شاخص کل می‌تواند به سمت محدوده‌ی ۲,۸۵۰,۰۰۰ و خطوط ترسیم شده حرکت نماید. اما در صورت عدم توانایی شاخص در عبور از محدوده‌ی فعلی و حرکت در مسیر نزولی، نواحی حمایتی شاخص در محدوده‌های ۲,۴۰۰,۰۰۰ و نقاط ترسیم شده، فعال خواهند شد.



پرداخت مطالبات پالایشگاه‌ها از دولت تا پایان امسال

معاون وزیر نفت و مدیر عامل شرکت پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی، اعلام کرد: مطالبات شرکت‌های پالایشی از دولت تا پایان سال جاری با اجرای دو سازوکار قانونی برطرف خواهد شد. محمد صادق عظیمی فر گفت: یکی از این سازوکارها، تسویه مطالبات پالایشگاه‌ها از طریق صادرات مازاد فرآورده‌های نفتی مانند نفت سفید و ال‌پی‌جی است و سازوکار دوم بر اساس تسویه مطالبات پالایشگاه‌ها از طریق پالایشگاه‌های بدهکار به دولت تعریف شده است. وی افزود که پیگیری‌ها برای دریافت مصوبه شورای اقتصاد و صدور دستورالعمل‌های لازم توسط وزارت اقتصاد در جریان است و به زودی این مصوبه تصویب و ابلاغ خواهد شد.

لینک خبر



تداوم ثبت سفارش روغن خام با ارز ۲۸ هزار و ۵۰۰ تومانی

بر اساس اعلام معاونت توسعه بازرگانی وزارت جهاد کشاورزی ثبت سفارشات جدید روغن خام و پالم برای واردات در فصل پاییز از ۲۲ شهریور آغاز می‌شود. ایران حدود ۹۵ درصد در تولید و تأمین روغن خوراکی وابستگی ارزی به واردات دانه روغن و روغن خام دارد به طوری که بخشی از این روغن از طریق روغن کشتی دانه‌های روغنی در کارخانجات داخلی و بخشی نیز به صورت واردات روغن خام آماده وارد می‌شود. با وجود اینکه صحبت‌هایی درباره احتمال تغییر نرخ مرجع واردات روغن خام وجود داشت؛ ثبت سفارش جدید این محصول نیز کماکان با ارز ترجیحی ۲۸ هزار و ۵۰۰ تومانی انجام می‌شود.

لینک خبر



آخرین وضعیت بدهی خودروسازان به قطعه‌سازان

آرش محبی‌نژاد، دبیر انجمن صنایع همگن نیرومحرکه و قطعه‌سازان، روز ۲۲ شهریور در نشست خبری با ارائه آخرین آمار مالی و عملیاتی دو خودروساز بزرگ کشور، از بدهی بی‌سابقه ۶۲۰ همتی و زیان انباشته ۳۱۰ همت این شرکت‌ها خبر داد و هشدار داد که استمرار شرایط فعلی، صنعت خودرو را با چالش جدی مواجه خواهد کرد. وی ادامه داد: کاهش تولید خودرو نیز به یکی دیگر از چالش‌های صنعت تبدیل شده است؛ در پنج‌ماهه نخست امسال، تولید کل خودرو در کشور ۱۹ درصد کاهش داشته و در بخش سواری کاهش ۱۶ درصدی ثبت شده است.

لینک خبر



شرکت داروسازی ابوریحان در ادامه روند خوب خود در سال جاری، به فروش ۳۲۰ میلیارد تومانی در مردادماه رسید که یک رکورد جدید در درآمد ماهانه محسوب می‌شود. مجموع فروش دایور تا پایان مرداد به بیش از ۱۴۸۱ میلیارد تومان رسیده‌است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۶۳ درصدی را نشان می‌دهد. همچنین میزان تخفیفات دایور در دوره مذکور نسبت به دوره مشابه سال قبل کاهش قابل توجهی را نشان می‌دهد و از حدود ۷۵ میلیارد تومان به ۲۴ میلیارد تومان کاهش پیدا کرده‌است. این موضوع نشان دهنده بهینه‌تر شدن سبد فروش شرکت و ایجاد تحولاتی مثبت در آن می‌باشد. دایور به عنوان یکی از قدیمی‌ترین داروسازان کشور، سبد متنوعی از محصولات را در اشکال مختلف (آمپول، قرص، کپسول، پماد، کرم و ...) در اختیار دارد و در دو دسته انسانی و دامی، محصولات خود را به بازار عرضه می‌کند. این شرکت بخش مهمی از بازار داروهای هورمونی را در اختیار دارد و داروهای بیهوشی، هورمونی، ضد درد و التهاب و ... بخشی از پرفروش‌ترین داروهای دایور می‌باشند. در پی افزایش نرخ‌های صورت گرفته در داروهای مختلف خصوصاً در گروه آمپول، بهینه‌تر شدن سبد فروش شرکت و مدیریت بهتر هزینه‌ها، عملکرد دایور در سال جاری از منظر درآمد و سودآوری با تحولات مثبتی همراه شده‌است و اگر شرکت بتواند سطوح فروش فعلی خود را حفظ و افزایش دهد، به نظر سال مالی خوبی را در پیش خواهد داشت. البته باید در نظر داشت که این شرکت هم مانند بسیاری از داروسازان دیگر با مشکل وصول مطالبات و چالش‌های نقدینگی رو به رو است و حجم مطالبات به کل دارایی‌ها اعداد بالایی را نشان می‌دهد. ایجاد گشایش‌هایی در این زمینه می‌تواند تداوم بخش بهبود عملکرد دایور در آینده باشد و بررسی شرایط آن در ماه‌ها و فصول آتی حائز اهمیت به نظر می‌رسد.

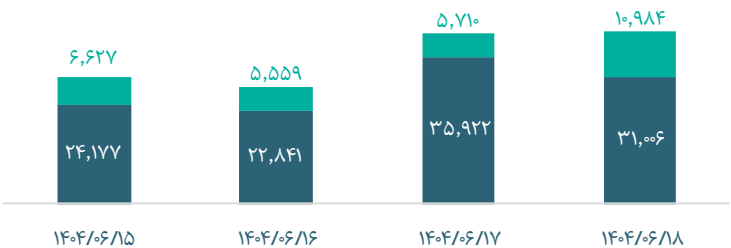


معاملات شرکت سیمان ارومیه در بورس کالا همچنان پرتقاضا دنبال می‌شود و در هفته گذشته در مقابل ۲۷ هزار تن عرضه انواع سیمان، بیش از ۵۶ هزار تن تقاضا شکل گرفت و معاملات با رقابت خوبی همراه شدند. متوسط نرخ هفته گذشته سیمان ارومیه ۳ میلیون و ۱۵۹ هزار تومان به ازای هر تن بوده و بیش از ۸۵ میلیارد تومان درآمد در این هفته کسب گردیده‌است. همچنین مجموع درآمد ساروم در بورس کالا تا پایان روز ۲۱ شهریورماه حدود ۲۴۴ میلیارد تومان بوده‌است. این شرکت سیمانی تا پایان مرداد ماه سال جاری در ادامه روند خوب سال‌های گذشته، به فروشی بالغ بر ۱۸۶۲ میلیارد تومان رسیده‌است که نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد ۷۵ درصدی را نشان می‌دهد. ساروم که یکی از شرکت‌های خوش تقاضا در منطقه شمال غرب است و معمولاً نرخ‌های فروش آن جزو بالاترین نرخ‌های سیمان در کشور محسوب می‌شود، در سال گذشته بیش از ۱۰۷ میلیون تن انواع سیمان و کلینکر را به فروش رسانده‌است و در صورت کاهش محدودیت‌های انرژی در فصول گرم و سرد سال می‌تواند به مقادیر بالاتری در تولید و فروش هم برسد. با توجه به موارد ذکر شده در صورتی که ساروم بتواند نرخ‌های فروش خود را در سطوح فعلی حفظ کند، به نظر قادر خواهد بود همچنان به عملکرد خوب خود در سال جاری تداوم ببخشد. با این حال باید در نظر داشت که معمولاً در فصل زمستان و خصوصاً دی و بهمن تقاضا برای سیمان در منطقه فروش ساروم با افت نسبی مواجه خواهد شد و افت درآمد و نرخ فروش شرکت در ماه‌های مذکور دور از انتظار نخواهد بود.

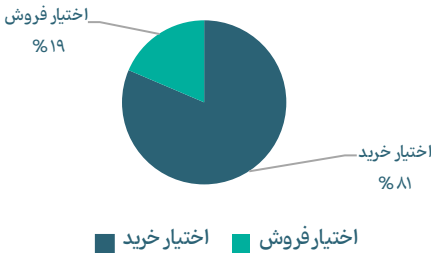


شرکت لابراتوارهای سینادارو از افزایش نرخ ۱۳ قلم از داروهای خود خبر داد. بیشترین افزایش نرخ به قطره بینی نازوفیرین به میزان ۲۶ درصد تعلق دارد و ۱۲ قلم داروی دیگر حدود ۱۸ درصد رشد نرخ داشته‌اند. دسینا که محصولات اصلی آن در حوزه تولید انواع قطره و پماد چشمی قرار می‌گیرد، توانسته‌است در سال جاری عملکرد مطلوبی را از خود به ثبت برساند و تا پایان مردادماه رشد ۸۳ درصدی درآمد را تجربه کند. دسینا از جمله معدود داروسازانی است که تخفیف و برگشت از فروش خاصی را در سبد محصولات خود ندارد و دوره وصول مطالبات آن از پایینترین اعداد در صنعت دارو می‌باشد. در پی افزایش نرخ قابل توجه محصولات دسینا خصوصاً در دسته‌های قطره، آمپول و پماد در دی ماه سال گذشته، درآمد شرکت با تحولات مثبتی همراه شد و جهش درآمدی ماه‌های اخیر هم برخاسته از این موضوع می‌باشد. رشد فروش و بهبود حاشیه سود سبب گردیده سودآوری شرکت در وضعیت مطلوبی قرار بگیرد و در فصل بهار با رشد ۲۱۸ درصدی، سود خالص ۳۹۳ میلیارد تومانی محقق شود که معادل ۱۶۳۸ ریال به ازای هر برگه سهم می‌باشد. یکی از نکات گزارشات ماهانه دسینا افت مقدار تولید قطره (اصلی‌ترین محصول شرکت) می‌باشد که نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش ۱۹ درصدی را نشان می‌دهد. بیشتر این افت تولید به ماه‌های خرداد و تیر برمی‌گردد و در مرداد ماه تولید قطره به حالت نرمال خود بازگشته‌است. با توجه به موارد ذکر شده، اگر دسینا بتواند مقدار تولید خود را در سطوح نرمال حفظ کند، به نظر می‌تواند همچنان به عملکرد خوب خود ادامه دهد و سود خالص خود را نسبت به سال گذشته با رشد جالبی همراه سازد.

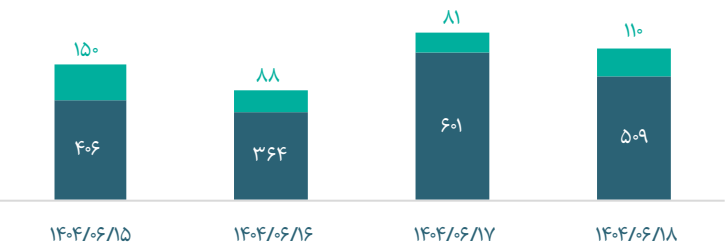
حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
توان	۱۴۰۴/۰۶/۲۳
خاور	۱۴۰۴/۰۶/۲۳
موج	۱۴۰۴/۰۶/۲۳
خساپا	۱۴۰۴/۰۶/۲۶
بیدار	۱۴۰۴/۰۶/۲۶
وبملت	۱۴۰۴/۰۶/۲۶
اهرم	۱۴۰۴/۰۶/۲۶

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضشنا۶۰۲۹	۹۵۰%	شپنا	۳.۱
۲	ضخود۷۱۱۹	۳۰۰%	خودرو	۰.۵
۳	ضشنا۶۰۲۸	۱۶۹%	شپنا	۲.۶
۴	ضخود۸۰۴۵	۱۱۱%	خودرو	۱.۴
۵	ضخود۷۱۱۸	۱۱۰%	خودرو	۱۴.۹
۱	طهرم۶۰۲۵	-۹۱%	اهرم	۲.۳
۲	طهرم۶۰۲۶	-۷۳%	اهرم	۲۴.۰
۳	طسپا۶۰۳۰	-۷۰%	خساپا	۰.۸
۴	طهرم۶۰۲۷	-۶۶%	اهرم	۱۲.۰
۵	طستا۷۰۳۴	-۶۱%	شستا	۱.۴

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	ضهرم۶۰۲۶	۵۱۸,۳۷۱	۷۵.۸	اهرم	۱۹,۴۶۰	۱۸۰۰۰	۱,۷۸۱	۱۴۰۴/۰۶/۲۶
۲	ضهرم۸۰۱۶	۱۸۱,۰۱۶	۵۹.۶	اهرم	۱۹,۴۶۰	۱۸۰۰۰	۳,۴۰۶	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۳	ضهرم۷۰۳۴	۲۳۶,۳۶۶	۴۵.۱	اهرم	۱۹,۴۶۰	۱۸۰۰۰	۲,۳۴۴	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۴	ضهرم۶۰۲۵	۱۰۵,۰۶۳	۳۳.۵	اهرم	۱۹,۴۶۰	۱۶۰۰۰	۳,۵۸۳	۱۴۰۴/۰۶/۲۶
۵	ضهرم۸۰۱۷	۱۳۹,۶۷۱	۳۰.۶	اهرم	۱۹,۴۶۰	۲۰۰۰۰	۲,۳۱۷	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۶	ضهرم۶۰۲۷	۴۷۵,۷۰۹	۲۷.۶	اهرم	۱۹,۴۶۰	۲۰۰۰۰	۶۶۵	۱۴۰۴/۰۶/۲۶
۷	طهرم۶۰۲۶	۴۵۱,۷۹۸	۲۴.۰	اهرم	۱۹,۴۶۰	۱۸۰۰۰	۱۳۱	۱۴۰۴/۰۶/۲۶
۸	ضهرم۷۰۳۵	۲۴۵,۳۰۸	۲۳.۳	اهرم	۱۹,۴۶۰	۲۰۰۰۰	۱,۳۹۸	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۹	ضستا۷۰۳۵	۲,۷۴۰,۵۱۷	۱۸.۴	شستا	۱,۲۳۹	۱۲۰۰	۷۷	۱۴۰۴/۰۷/۰۹
۱۰	طهرم۸۰۱۷	۶۲,۰۰۴	۱۸.۴	اهرم	۱۹,۴۶۰	۲۰۰۰۰	۳,۰۱۶	۱۴۰۴/۰۸/۲۸

❖ بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی برای نمادهایی محاسبه شده که اولین و آخرین روز معاملاتی هفته اخیر معامله شده اند.

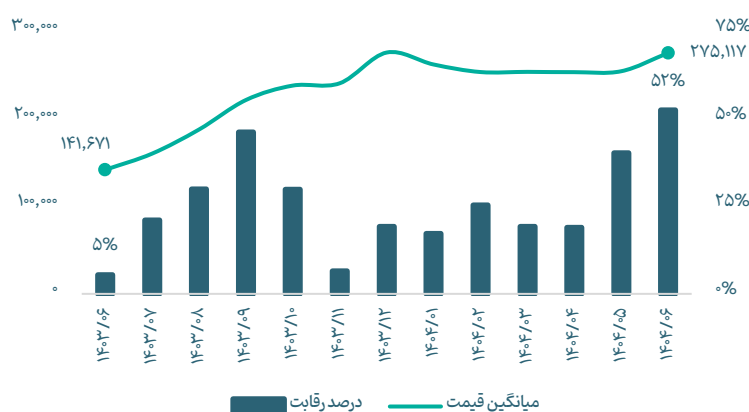
❖ جدول بازدهی فیلتر شده براساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است. بازدهی برای نماد هایی محاسبه شده که در آخرین روز معاملاتی دو هفته اخیر معامله شده باشند.



بورس کالا



دیدگاه هفته (وکیوم باتوم)

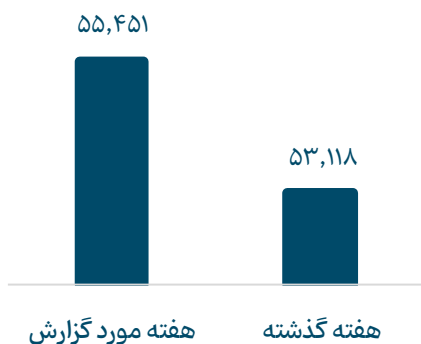


وکیوم باتوم رنگ، بو و ظاهری شبیه به قیر دارد و در برج‌های تقطیر نفت، پایین‌ترین لایه‌ای است که پس از تقطیر نفت خام در شرایط خلا باقی می‌ماند. وکیوم باتوم ماده اولیه تولید قیر محسوب می‌شود و به شدت اشتعال پذیر است. پالایشگاه‌های اصفهان، بندرعباس و تهران بزرگترین عرضه‌کنندگان این محصول در بورس کالا هستند و بیش از ۷۰ درصد از کل عرضه توسط پالایشگاه‌های مذکور صورت می‌گیرد. شرکت‌های تولیدکننده قیر نظیر نفت پاسارگاد (شپاس) مهمترین خریداران این محصول می‌باشند. همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود میزان رقابت در معاملات شهریورماه افزایش قابل توجهی داشته به ۵۲ درصد رسیده است. همچنین متوسط نرخ وکیوم باتوم نیز تقریباً در سقف قیمتی خود قرار گرفته و ۲۷/۵ میلیون تومان به ازای هر تن ثبت شده است.

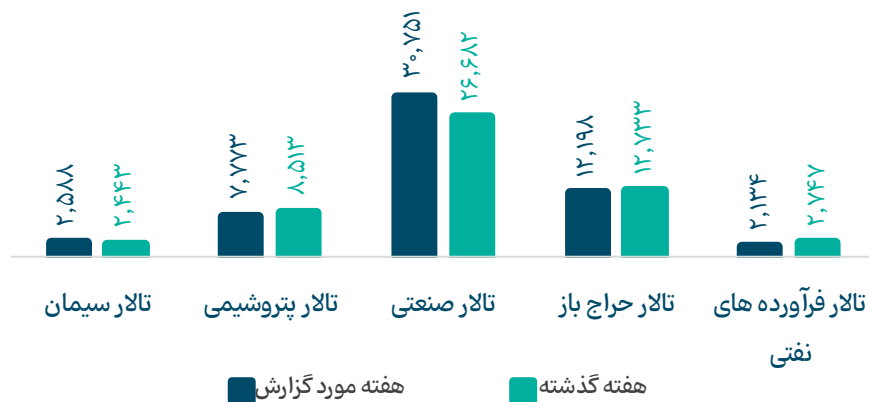
بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
پتروشیمی شازند	دی اتانول آمین	۳۰%
پتروشیمی کارون	اسید نیتریک	۲۱%
سیمان زاوه تربت	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	۱۹%
پتروشیمی کارون	متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات خالص	۱۸%
صنایع سیمان نهاوند	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۶%
سیمان قشم	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۲۸%
سیمان آرتا اردبیل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۲۵%
سیمان ایلام	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۱۸%
سیمان کرمان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	-۱۷%
سیمان ارومیه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۱۷%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



بیش‌ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۰۰%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۹۳%
پتروشیمی شازند	دی اتانول آمین	۶۸%
کارخانجات سیمان لامرد	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۸۱%
پالایش نفت اصفهان	وکیوم باتوم	۵۴%
سیمان زاوه تربت	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	۶۶%
سیمان زابل	سیمان پوزولانی ویژه	۶۱%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۶۱%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۵۹%

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۷۲۹,۴۴۳,۵۵۸	-۱.۸%	۱.۳۹	-	شگویا	۷۲۳	۴۱%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۷۴۶,۹۵۴,۷۶۱	-۳.۲%	۲.۷۹	-	شگویا	۷۴۰	۶۲%
پلی اتیلن سبک	۶۷۳,۱۱۷,۹۱۶	-۶.۹%	۱.۵۷	-	آریا، شاراک، جم	۶۶۷	۶۶%
پلی پروپیلن	۸۶۶,۱۰۴,۴۶۵	-۴.۴%	۱.۶۰	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۸۵۸	۶۰%
پلی وینیل کلراید	۵۱۱,۲۵۷,۱۹۱	-۴.۷%	۱.۸۷	-	شغدی، شپترو	۵۰۷	۴۶%
لوب کات	۲۶۶,۱۴۳,۴۷۵	۱.۲%	۱.۰۴	شسپا، شپهرن، شرانل	شسپا، شبندر، شتران	۲۶۴	۲۴%
روغن پایه	۶۴۳,۶۲۲,۸۴۳	۵.۰%	۱.۹۴	-	شسپا، شپهرن، شرانل	۶۳۸	۸۸%
قیر ۶۰۷۰	۳۱۳,۲۲۵,۱۷۳	۸.۲%	۱.۰۰	-	شپاس	۳۱۰	۱۰۰%
وکیوم باتوم	۲۸۱,۸۰۶,۹۸۴	-۰.۹%	۲.۲۱	شپاس	شسپا، شبندر، شتران	۲۷۹	۱۰۱%
منو اتیلن گلیکول	۳۱۶,۶۹۵,۰۲۶	-۲.۸%	۱.۳۶	شگویا	مارون، شاراک	۳۱۴	۴۱%
استایرن منومر	۶۷۰,۵۹۳,۵۱۱	-۱.۳%	۱.۲۲	شبصیر، شجم	پارس	۶۶۴	۶۲%

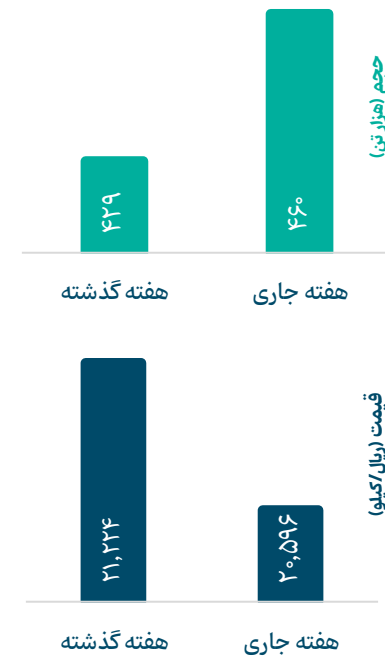
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
شمش بلوم	۳۱۴,۷۸۲,۹۲۹	۲.۰%	۱.۴۹	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۱۲	۴۱%
ورق گرم	۳۸۷,۲۵۶,۵۳۶	-۲.۶%	۱.۲۳	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۳۸۴	۲۵%
ورق سرد	۴۵۹,۹۶۱,۰۰۰	۹.۶%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۴۵۶	۱۵%
گندله	۷۱,۹۷۰,۳۴۷	-۰.۷%	۱.۲۰	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۷۱	۳۵%
آهن اسفنجی	۱۶۶,۷۶۵,۶۴۰	-۲%	۱.۱۴	فولاز، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدیر، فصبا	۱۶۵	۳۶%
تیرآهن	۴۴۵,۴۹۱,۰۳۰	۰.۵%	۲.۴۵	-	ذوب	۴۴۱	۷۰%
میلگرد	۳۵۳,۵۰۰,۴۸۴	۰.۸%	۱.۵۰	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۵۰	۲۵%
مس کاتد	۷,۱۹۰,۵۸۴,۰۰۰	۰.۸%	۱.۲۲	فباهنر	فملی	۷,۱۲۵	۴۵%
شمش روی	۲,۴۹۰,۴۷۳,۹۳۸	۴.۰%	۷.۹۴	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲,۴۶۸	۶۹%
شمش آلومینیوم	۲,۷۰۰,۶۰۸,۰۱۱	۵.۵%	۱.۸۵	فنوال	فایرا	۲,۶۷۶	۸۶%

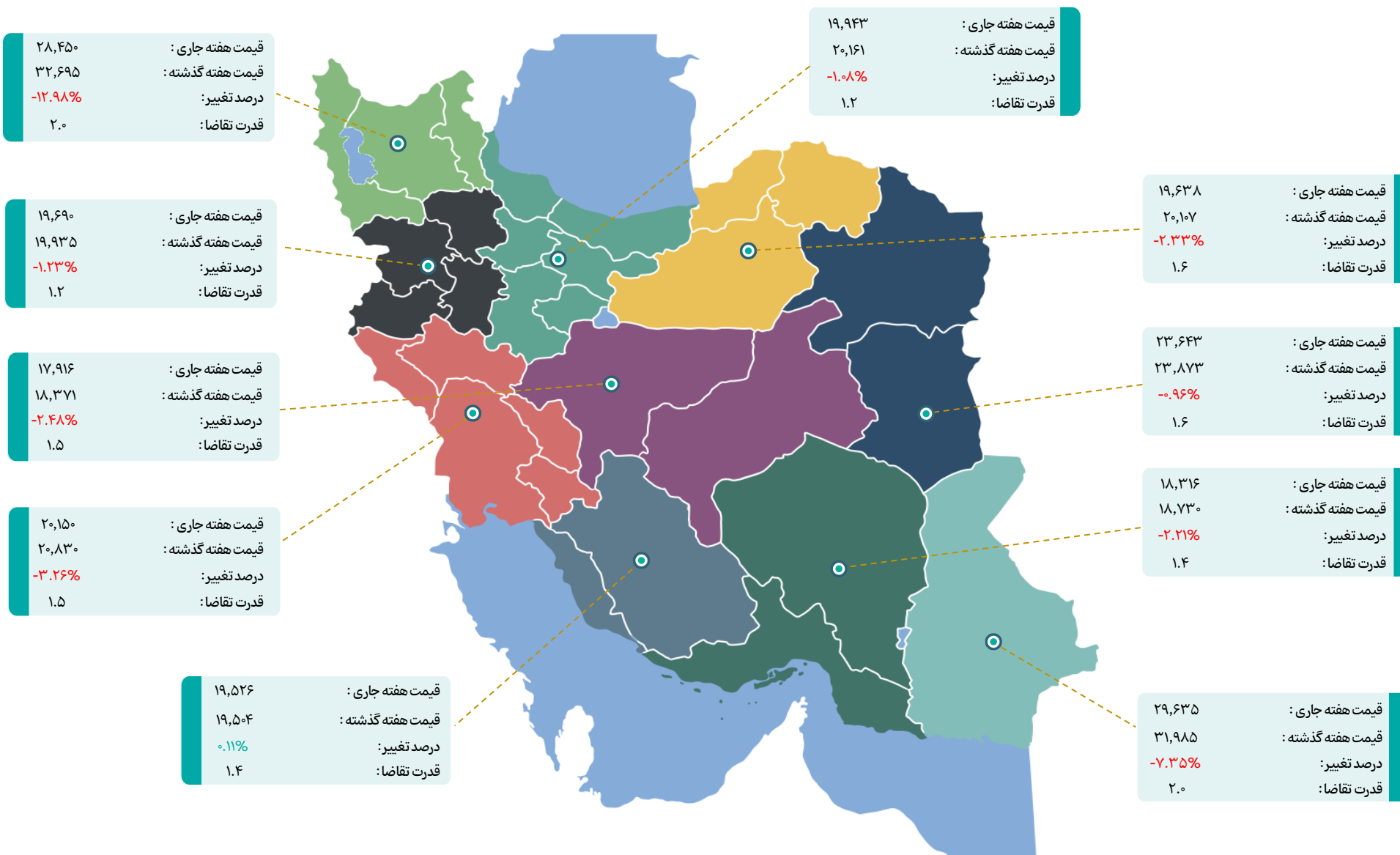
اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

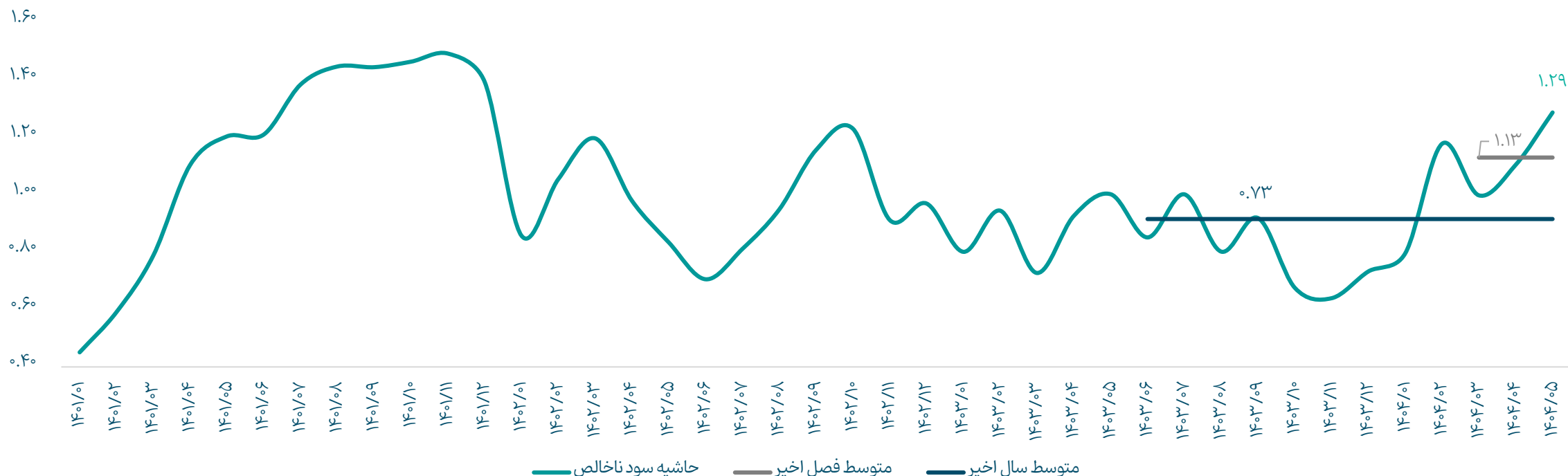


بازده قیمتی تیپ ۲ (یکساله)



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

شرانل



شرکت نفت ایرانول یکی از چهار تولید کننده اصلی انواع روانکار در کشور می باشد که با دو پالایشگاه روغن سازی فعال در تهران و آبادان مشغول به کار می باشد. شرانل مواد اولیه خود را که شامل لوبکات، وکیوم باتوم و آیزوریسایکل است، از پالایشگاه های تهران، آبادان و بندرعباس از طریق بورس کالا خریداری کرده و انواع روانکار، اسلاک وکس، اکسترکت و ضد یخ را تولید می کند. بیش از ۸۸ درصد از هزینه های تولید شرانل مربوط به خرید مواد اولیه می باشد و لوبکات و وکیوم باتوم بخش عمده آن را تشکیل می دهند. بر این اساس فاصله بین نرخ مواد اولیه و محصولات نقش موثری در حاشیه سود ناخالص شرکت دارد. حدود ۳۵ درصد از سبد فروش شرکت را دو محصول روغن موتور دیزلی و بنزینی تشکیل می دهد که نرخ آن دستوری بوده و توسط سازمان حمایت از تولید کنندگان و مصرف کنندگان تعیین می شود. قیمت انواع روغن موتور دو مرتبه طی سال جاری (اردیبهشت به میزان ۱۴ درصد، مرداد به میزان ۱۸ درصد) رشد داشته و هم اکنون حاشیه سود خوبی برای محصولات مذکور ایجاد شده است. در پی کاهش حاشیه سود شرکت های روانکار و عدم افزایش متناسب نرخ روغن موتورهای دیزلی و بنزینی در سال های گذشته، از بهمن ماه سال گذشته تدابیری برای کمک به این صنعت اتخاذ گردید که طبق آن مجوزهای افزایش نرخ با سهولت بیشتری برای روغن موتور صادر شد و از طرف دیگر فرمول محاسبه نرخ لوبکات در بورس کالا اصلاح گردید (متوسط نرخ ارز مرکز مبادلات * قیمت نفت کوره ۳۸۰ از نشریه پلتس * ۱.۰۵ * ۰.۹۵ = نرخ لوبکات سنگین) که این موضوع تعدیلی حدودا ۱۲ تا ۱۴ درصدی در نرخ پایه لوبکات در پی داشت. این فرمول اصلاح شده نرخ خوراک تا پایان شهریور ادامه خواهد داشت. تعدیل فرمول لوبکات، کاهش و ثبات نسبی قیمت نفت در ماه های اخیر در کنار رشد قیمت محصولات از جمله روغن پایه، انواع روغن موتور و ... سبب گردیده شرانل نیز همانند سایر تولیدکنندگان روانکار با رشد کرک اسپرد همراه باشد که این موضوع در صورت تداوم تقویت حاشیه سود را در تابستان و فصول آتی در پی خواهد داشت. البته ذکر این نکته لازم است که فرمول تعدیل شده نرخ لوبکات ممکن است تداوم نداشته باشد و از پاییز به روال سابق خود برگردد.

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

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

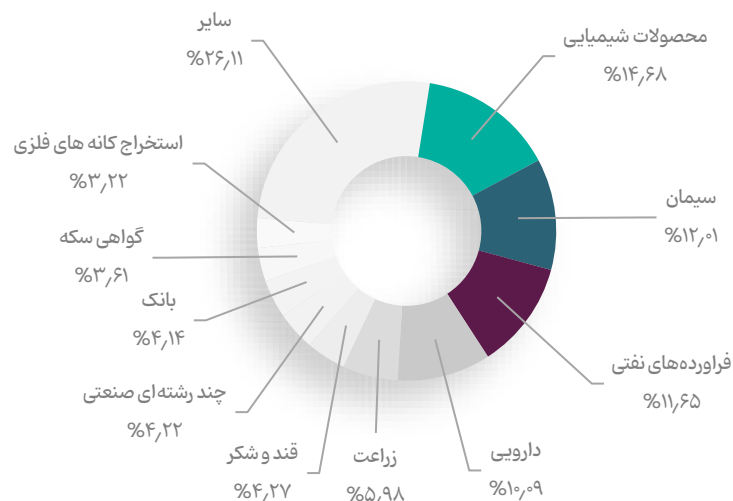
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average} \left(\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d} \right)}$$



سبدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۶,۱۳۴	%۲۲۰	%۲۸	%۱	%۳	پیشتاز		
۵,۷۳۷	%۱۹۵	%۴۲	%۷	%۷	پیرو	●●●●●	سهامی
۳,۰۶۶	%۱۳۴	%۴۵	%۹	%۶	امید		
۴,۰۴۴	%۲۰۵	%۴۰	%۴	%۵	اطلس		
۱,۵۷۲		%۶۲	%۱۸	%۷	آتیه	●●●●●	بازنشتگی
۲,۹۲۳		%۱۴	-%۲۱	%۹	توان	●●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۶۵۵		%۲۰	-%۶	%۴	آرام	●●●●●	شاخصی
۶۱۰		%۰	-%۱۵	%۳	استیل		
۵۲۰		%۷	-%۷	%۶	خودران		
۱,۵۲۳		%۸۴	%۱۹	%۱	بیمانو	●●●●●	بخشی
۶۶۶			-%۶	%۳	اُکتان		
۹۹۰			%۹	%۲	دارونو		
۴۳۱			-%۱۵	%۰	معدن		
۲۸۵	%۱۸۷	%۳۴	%۹	%۵	ممتاز	●●●●●	مختلط
۶۰۹		%۵۲	%۲۲	%۶	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۸۴,۱۲۹	%۷۱۶	%۱۳۶	%۲۸	%۱۷	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۴,۸۶۰		%۳۳	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۲۸,۶۸۶		%۳۴	%۱۶	%۲	آوند	●●●●●	درآمد ثابت
۱۰۷,۶۷۶	%۱۹۲	%۳۱	%۱۵	%۲	حامی		



*بروزرسانی پرتفوی برای مرداد ۱۴۰۴ می‌باشد.

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 اطلس** 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.

سهامی

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: اطلس

ETF

نوع صندوق:

۱۳۹۲/۱۰/۰۲

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۰۶/۱۸

تاریخ به روز رسانی:

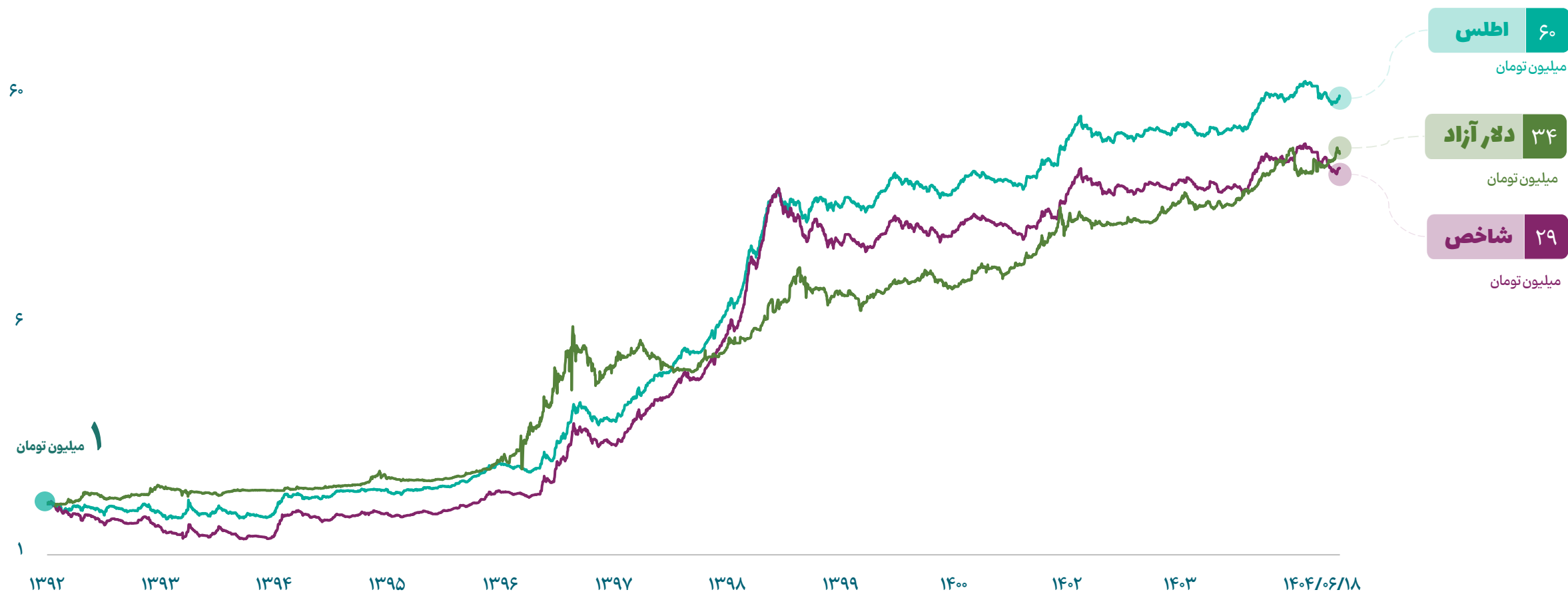
۴,۰۴۴ میلیارد تومان

کل خالص ارزش دارایی:

❖ مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

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

سرمایه گذاری در صندوق اطلس





حباب
ارزش ذاتی = ۱۰۰٪

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

مزایای سرمایه‌گذاری

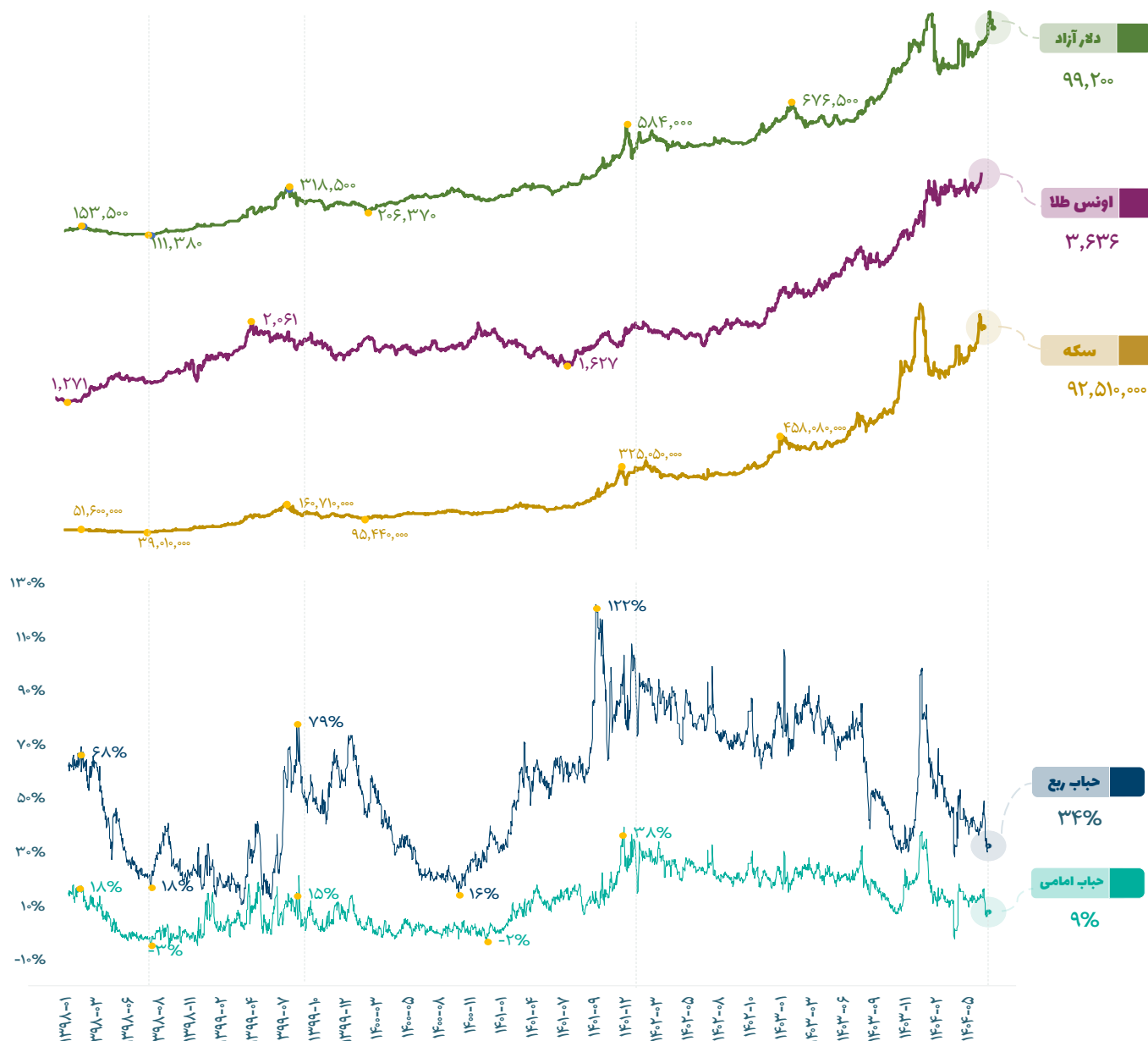
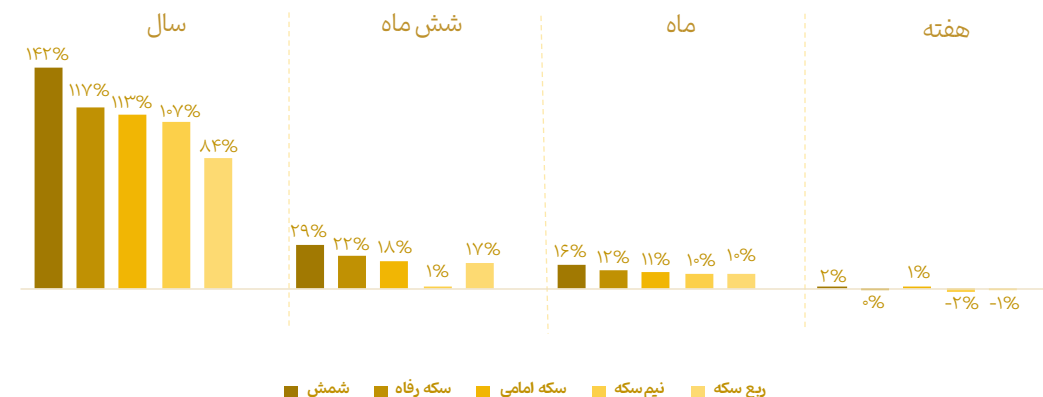
عیار

پوشش ریسک نگهداری سکه و شمش طلا به صورت فیزیکی

کسب بازدهی بهینه از طریق سرمایه‌گذاری هدفمند در سکه و گواهی شمش طلا

کارمزد بسیار کمتر از کارمزد پرداختی برای خرید و فروش طلا به صورت فیزیکی

امکان سرمایه‌گذاری آسان با مبالغ کم





سرمایه گذاری هوشمند

در اپلیکیشن مفید

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

Mofid App
Android / PWA



← سرمایه گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





اقتصاد و نرخ‌های جهانی



دیدگاه اقتصادی

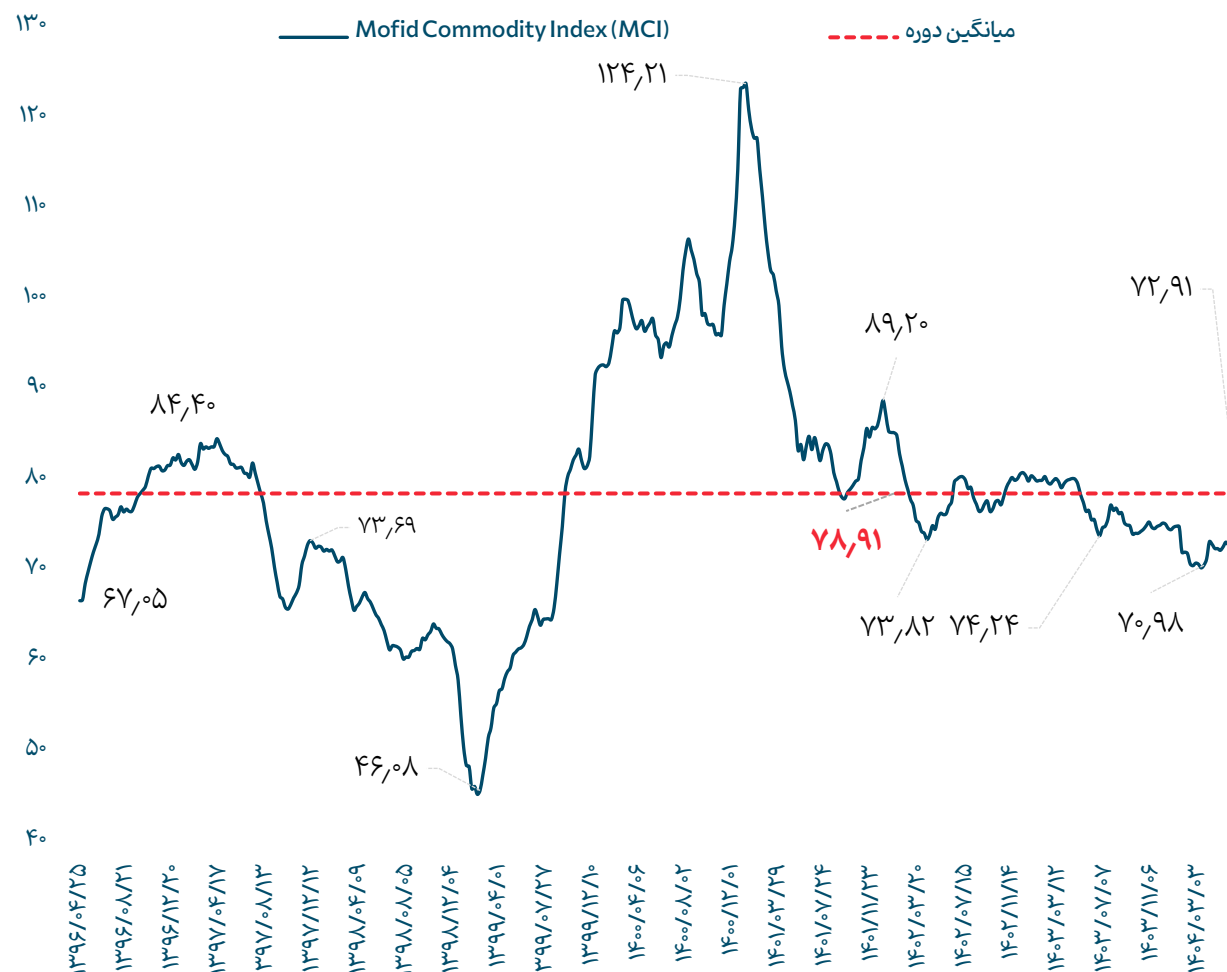
اقتصاد داخلی

- در بازار بین بانکی، تقاضای اعتباری این هفته بانک‌ها با کمی افت نسبت به هفته گذشته به بیش از ۴۵۳ همت رسید که بانک مرکزی با ۲۷۳ همت آن موافقت کرد.
- در چهاردهمین حراج اوراق بدهی دولتی در سال ۴۰۴ حدود ۱۸ هزار میلیارد تومان (همت) تنها کمی بیش از یک همت آن توسط دو بانک و مابقی توسط بازار سرمایه و به نرخ ۲۸٫۷۱ درصد فروخته شد.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا در این هفته افزایش قابل توجه یافت که فراتر از انتظارات رقم خورد و همراه با افزایش نرخ تورم مصرف کننده ماه اوت در این کشور بود. این در حالی است که نرخ تورم تولیدکننده در ماه اوت با افت مواجه بود.
- با وجود سیاست انبساطی بانک خلق چین نرخ تورم مصرف کننده و تولیدکننده این کشور در ماه اوت منفی شد. همچنین، رشد صادرات و واردات این کشور نیز در این ماه کاهش نشان داد که به دلیل افت بیشتر واردات، تراز تجاری آن افزایش پیدا کرد.
- بانک مرکزی اروپا در آخرین نشست خود نرخ بهره کلیدی یورو را بدون تغییر نگه داشت که مطابق با انتظارات بازار بود.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر افت جزئی ۰٫۴ درصدی نسبت به هفته قبل داشت. افت شاخص دلار آمریکا و افزایش مدعیان بیکاری این کشور مهم ترین دلیل این کاهش بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



بازده هفتگی (%)

متوسط هفتگی قیمت

کالا

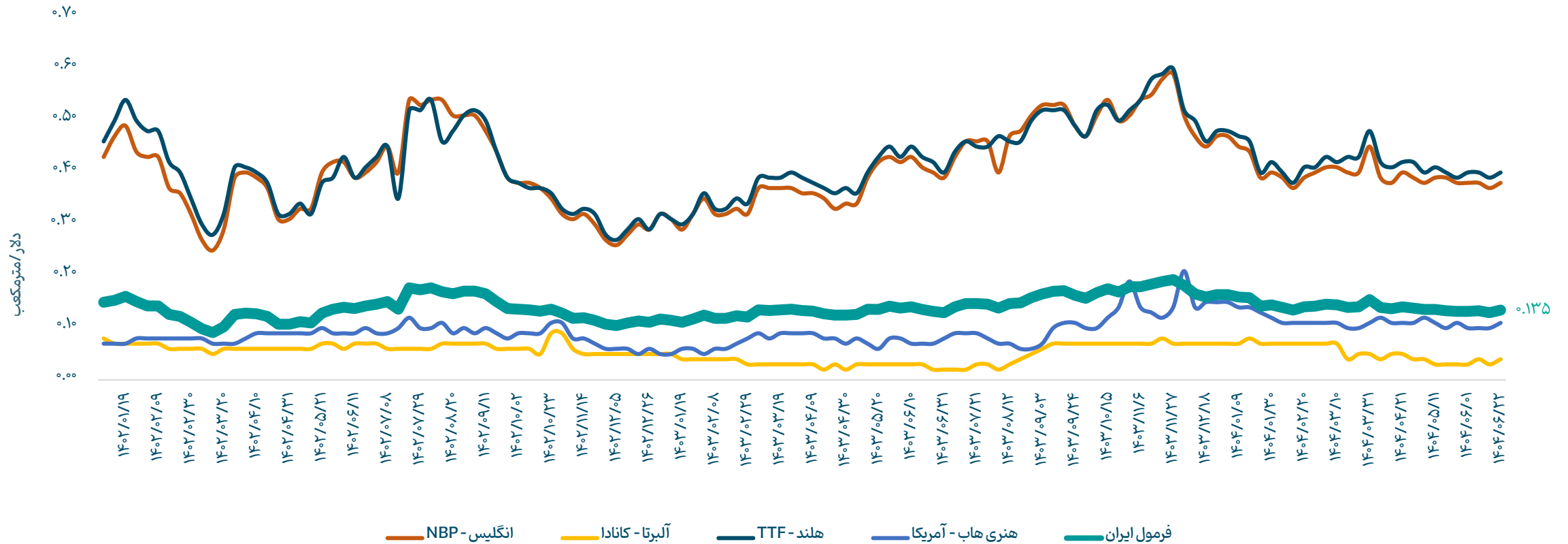
بازده هفتگی (%)	متوسط هفتگی قیمت	کالا
-0,04	72,91	شاخص کامودیتی مفید (MCI)
-0,37	66,89	نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)
-2,11	62,98	نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)
0,45	446,00	بیلت (دلار/تن) - CIS
0,45	445,00	اسلب (دلار/تن) - CIS
1,03	490,00	ورق گرم (دلار/تن) - CIS
0,69	10000,00	مس (دلار/تن) - LME گرید A
1,44	2896,00	روی (دلار/تن) - LME
1,49	2650,00	آلومینیوم (دلار/تن) - LME
0,36	840,00	اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا
0,20	1008,00	پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
0,00	833,00	پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
0,00	828,00	پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
1,54	263,00	متانول (دلار/تن) - CFR چین
-2,95	428,00	اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر نسبت به هفته قبل **افت جزئی ۰٫۴ درصدی** داشت و به سطح ۷۲٫۹۱ رسید. بیشترین رشد متوسط قیمت هفتگی از آن **متانول (۱٫۵۴ درصد)** و بیشترین **افت متوسط هفتگی قیمت از آن اوره (۲٫۹۵- درصد)** بود.

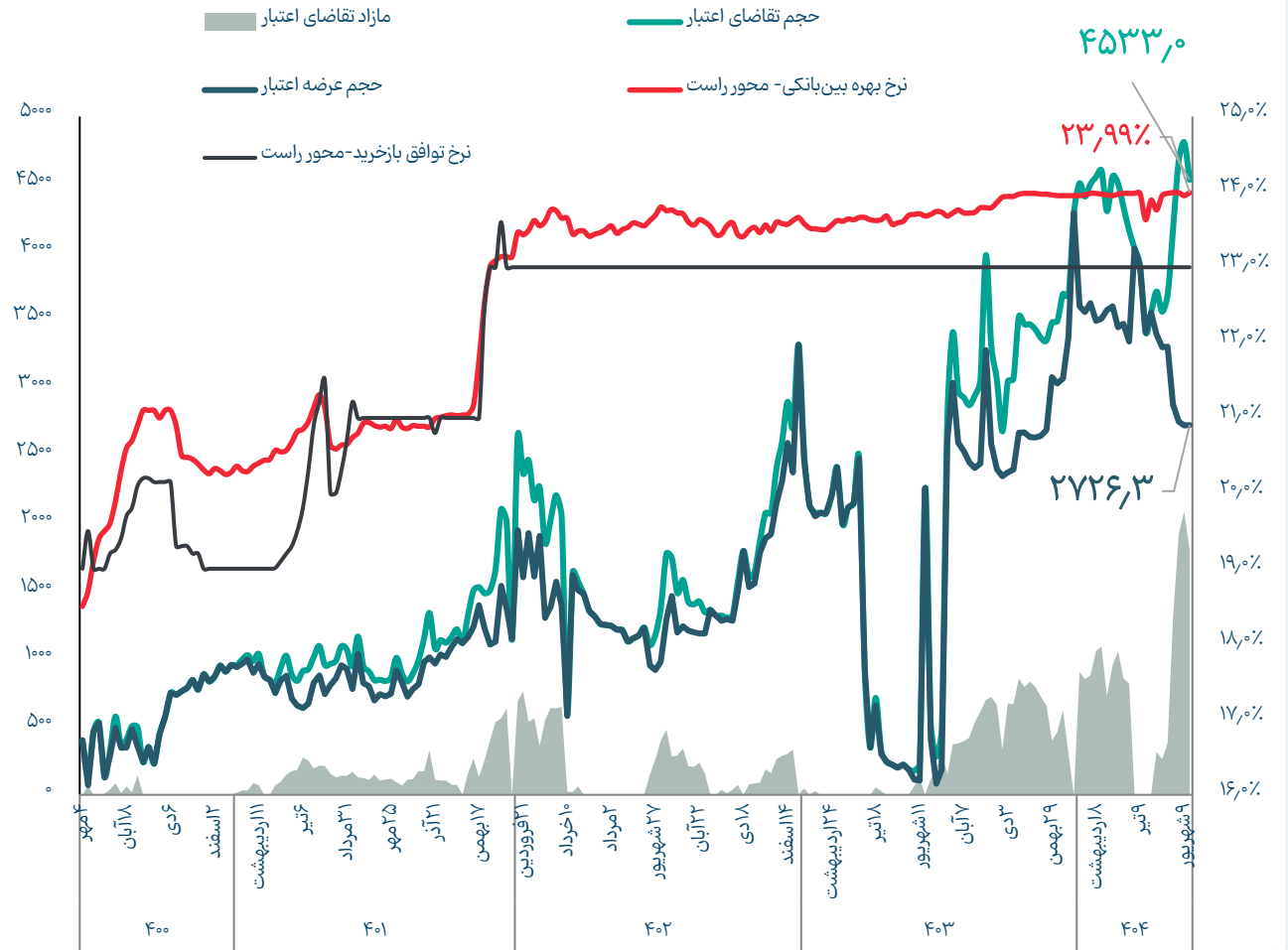
- افزایش احتمال کاهش نرخ بهره در نشست هفته آتی فدرال رزرو باعث کاهش شاخص دلار گردید. گزارش تورم ماه اوت مطابق انتظار بود و زمینه را برای کاهش نرخ بهره فدرال رزرو فراهم کرد، همچنین افزایش ۲۷ هزار واحدی درخواست‌های بیکاری به بالاترین سطح از ۲۰۲۱ نشان‌دهنده ضعف بازار کار بود. معامله‌گران احتمال کاهش ۰٫۲۵ درصدی نرخ بهره در نشست ۱۷ سپتامبر را حدود ۹۳ درصد برآورد می‌کنند و شانس کاهش بیشتر نیز در حال افزایش 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 **۱۳.۵ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۱۸ شهریور ماه **۶۹,۹۱۰** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۹,۴۳۸ تومان** می‌شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)

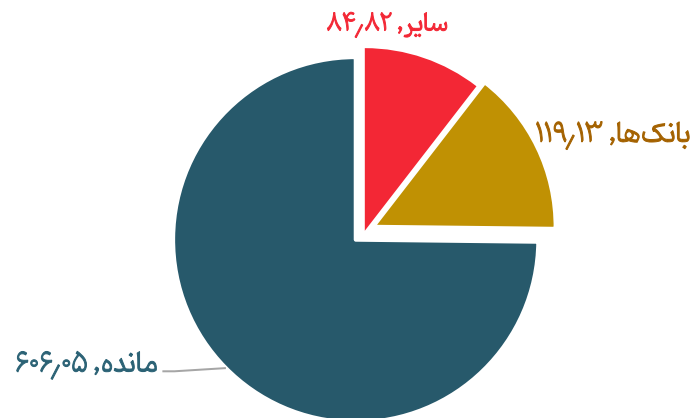


توضیحات تکمیلی

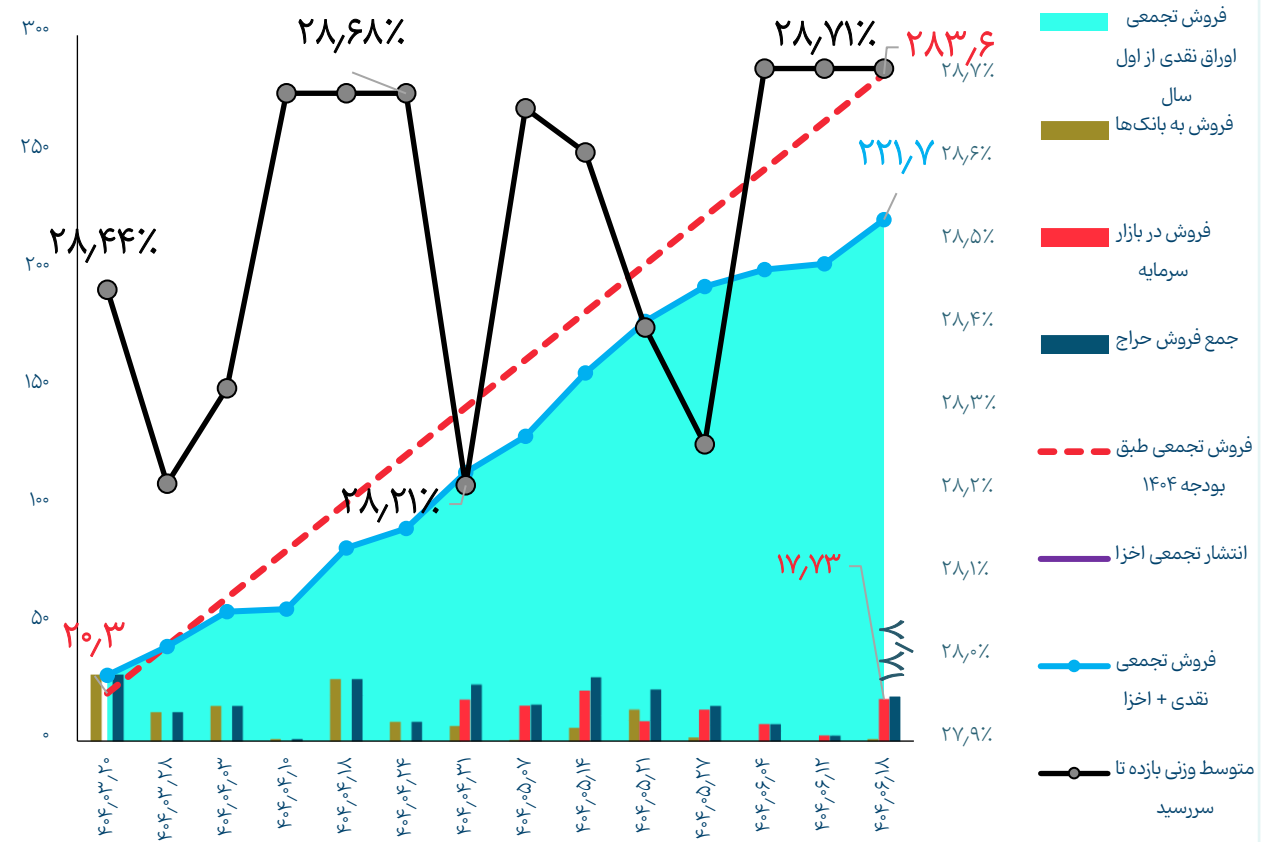
- در بازار بین بانکی، بانک ها حدود ۴۳۱ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۵۰ همت آن موافقت کرد.
- تقاضای اعتبار بانک ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، کاهش حدود ۲۸ همتی را ثبت کرد و نسبت به سه ماه اخیر افزایش ۹ درصدی را نشان می دهد.
- نرخ بهره بین بانکی اعلامی واقعیت نرخ بهره نظام بانکی کشور را منعکس نمی کند و در عمل نرخ های بین بانکی ارقام بسیار بالاتر از آمار رسمی است.
- بانک مرکزی در ۵۰ روز اخیر به کاهش موافقت با درخواست های ریپو اقدام کرد. اما می توان گفت در نهایت به دلیل کاهش خرید اوراق دولتی (آن هم با قیمت بالاتر از قیمت بازار) توسط بانک ها، فشارها برای افزایش عرضه ریپو علیه بانک مرکزی افزایش خواهد یافت.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده مند به حدود ۲۷۲٫۶ همت رسید که نسبت به هفته قبل افزایش جزیی داشت.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک ها هر هفته حدود ۴۱۹ همت **تقاضای اعتبار** داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۳۴۳ همت بود.
- به طور کلی در چند سال اخیر رویکرد بانک مرکزی تغییرات متعددی را تجربه کرده است. در شش ماهه دوم ۱۴۰۲ تا اردیبهشت ۱۴۰۳ انقباضی، از اواخر اردیبهشت ۱۴۰۳ تا اوایل مهر انبساطی و از مهر تا بهمن انقباضی بود. از اسفند از شدت سیاست انقباضی کاسته شد. 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 بودجه ای، در نهایت با واگذاری اوراق به بانک ها، بانک مرکزی مجبور به افزایش عرضه ریپو خواهد شد.

توضیحات تکمیلی

- چهاردهمین حراج اوراق دولتی در ۱۸ شهریور امسال برگزار شد و حدود ۱۷,۷۳ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه و ۱,۰۵ همت به دو 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 ۲۲۲ همت) از ابتدای سال بوده که کمتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۴ (۲۸۳,۶ 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 فراتر از ۱۱۵۰ همت خواهد داشت.



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



توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از **تضعیف** بخش اشتغال این کشور است.

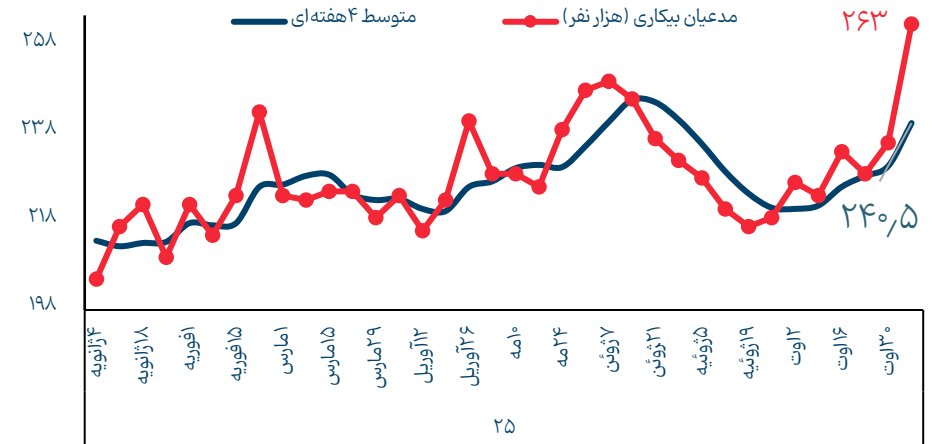
بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۶ سپتامبر ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل ۲۷ هزار نفر **افزایش** یافت و به ۲۶۳ هزار نفر رسید که بیشترین میزان مدعیان بیکاری از اکتبر ۲۰۲۱ به بعد است.
- میانگین متحرک چهار هفته‌ای مدعیان بیکاری نیز **افزایشی** بود و به ۲۴۰٫۵ رسید.
- در دو ماه گذشته تعداد مدعیان بیکاری روند صعودی داشته و بالاتر از متوسط چهار هفته‌ای آن قرار داشته است که این موضوع تضعیف بخش اشتغال آمریکا را نشان می‌دهد.

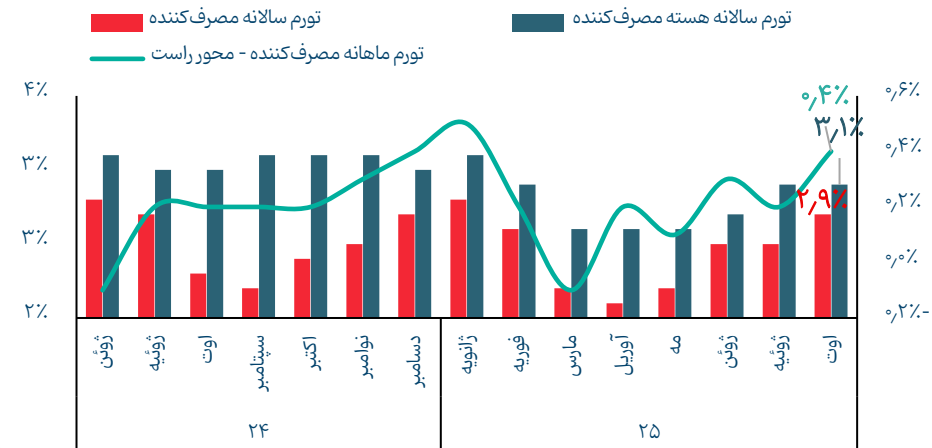
بخش تقاضا

- نرخ‌های تورم مصرف‌کننده** آمریکا در ماه اوت **افزایشی** بود. در اوت ۲۰۲۵ تورم سالانه مصرف‌کننده به ۲٫۹ درصد رسید که هم‌راستا با انتظارات بازار و بالاترین میزان تورم سالانه در ۷ ماه اخیر است. تورم سالانه هسته نیز بدون تغییر نسبت به ماه قبل در سطح ۳٫۱ درصد باقی ماند.
- نرخ تورم ماهانه** نیز ۰٫۴ درصد بود که بالاتر از انتظارات بازار (۰٫۳ درصد) و بالاترین تورم ماهانه از ژانویه ۲۰۲۵ به بعد بود. شاخص قیمت هسته نیز نسبت به ماه قبل رشد ۰٫۳ درصدی را ثبت کرد.

مدعیان بیکاری



تورم مصرف‌کننده



توضیحات تکمیلی

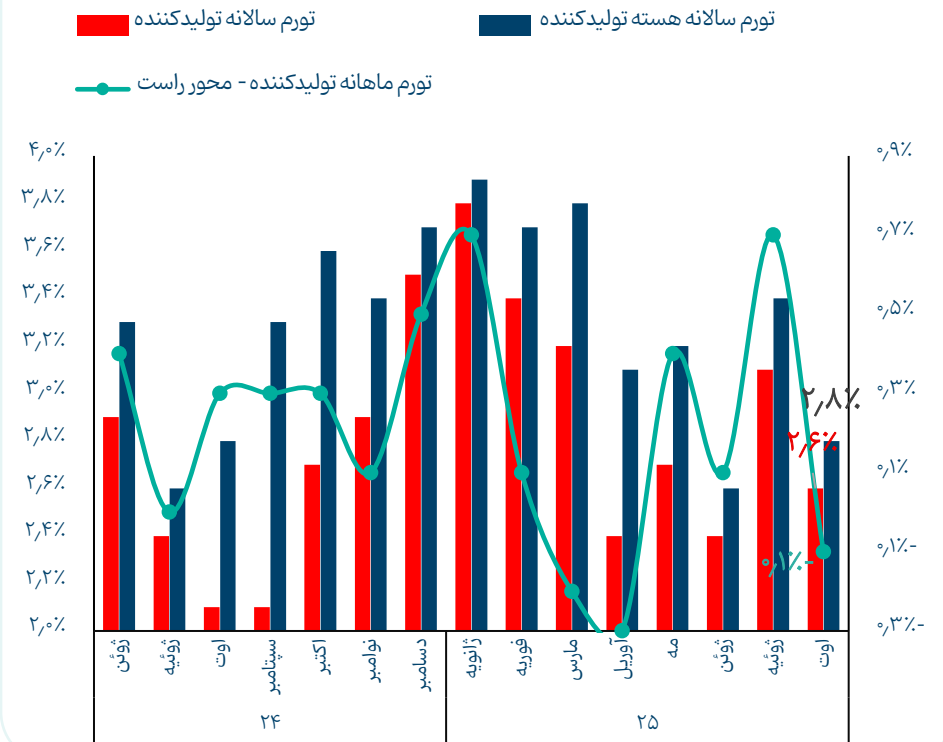
ادامه بخش تقاضا

- **نرخ‌های تورم تولیدکننده** در ماه اوت **نزولی** شدند. در این ماه تورم سالانه تولیدکننده با **افت** ۰/۵ واحد درصدی نسبت به ماه قبل به ۲/۶ درصد رسید که کمتر از انتظارات بازار (۳/۳ درصد) بود.
- **تورم هسته تولیدکننده** (که تغییرات قیمت مواد غذایی و انرژی را لحاظ نمی‌کند) نیز در سطح ۲/۸ درصد قرار گرفت.
- در اوت ۲۰۲۵ **نرخ‌های ماهانه تورم تولیدکننده** به کمترین میزان خود در ۴ ماه اخیر رسیدند. در این ماه شاخص قیمت تولیدکننده نسبت به ماه قبل **کاهش** ۱/۰ درصدی را تجربه کرد. همچنین **تورم هسته ماهانه تولیدکننده** نیز **افت** ۱/۰ درصدی را ثبت کرد.

سیاست‌گذاری پولی

- جلسه آتی تعیین نرخ بهره فدرال رزرو در ۲۶ شهریور برگزار می‌شود. با وجود صعودی شدن نرخ‌های تورم مصرف‌کننده آمریکا، وضعیت نامناسب اشتغال، انتظارات در خصوص کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو را تقویت کرده است. غالب انتظارات بازار نیز کاهش ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ بهره را پیش‌بینی می‌کند.

تورم تولیدکننده



توضیحات تکمیلی

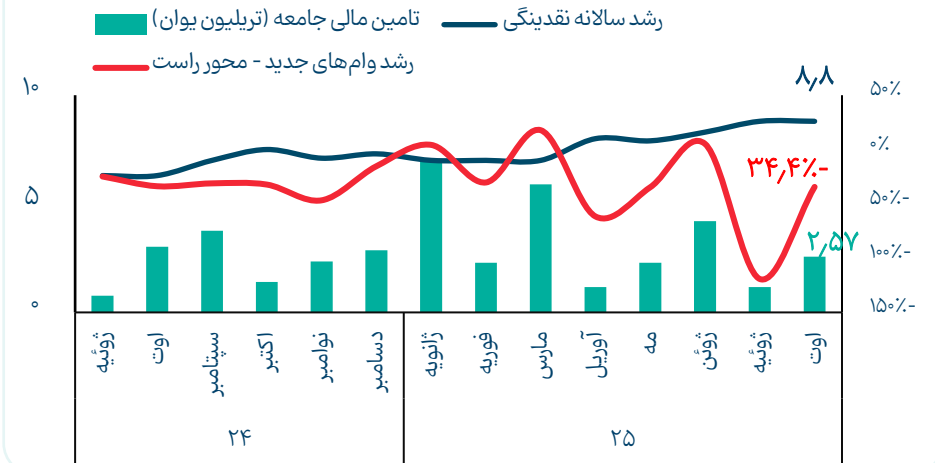
بخش عرضه

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

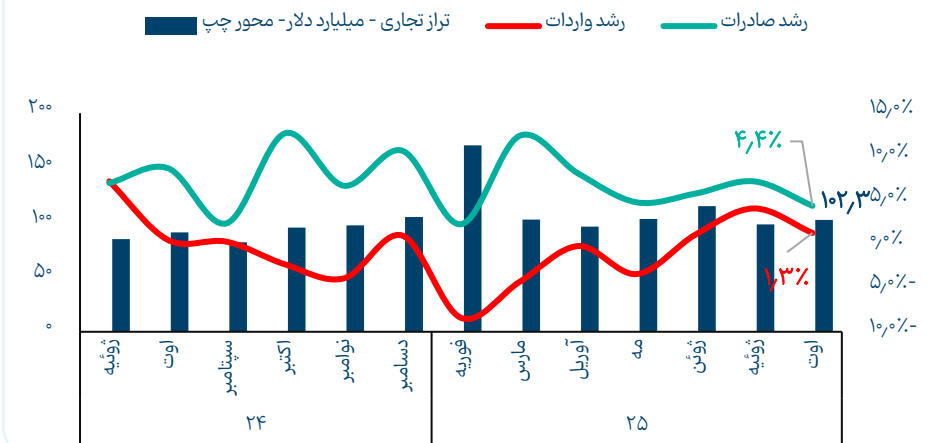
بخش تقاضا

- نرخ رشد عرضه نقدینگی چین در ژوئیه به ۸٫۸٪ رسید. این نرخ رشد، از رقم ۸٫۳٪ در ژوئن بالاتر بود و از پیش‌بینی ۸٫۲٪ بازار فراتر رفت.
- حجم تأمین مالی اجتماعی کل چین در ماه اوت به میزان قابل توجهی به ۲٫۵۷ تریلیون یوان افزایش یافت. میانگین بلندمدت این شاخص از سال ۲۰۰۲ تا ۲۰۲۵، ۱٫۴۷ تریلیون یوان بوده است.
- وام‌های جدید یوانی در چین در ماه اوت سال ۲۰۲۵، به میزان ۵۸۹ میلیارد یوان افزایش یافت که به طور قابل توجهی کمتر از افزایش ۹۰۰ میلیارد یوانی در دوره مشابه سال قبل بوده و از پیش‌بینی بازار مبنی بر افزایش ۸۰۰ میلیارد یوانی نیز کمتر است. این میزان، کمترین رقم وام‌های جدید برای این ماه از سال ۲۰۱۱ به بعد محسوب شده و نشان‌دهنده تداوم دوره فعلی تقاضای ضعیف برای اعتبارات در میان تمایل ضعیف مصرف‌کننده و بحران طولانی‌مدت مسکن است. این شاخص کل علیرغم تلاش‌های بانک مرکزی چین (PBOC) برای آسان کردن شرایط پولی و تحریک استقراض، از جمله کاهش نرخ‌های استقراض و نقدینگی، کاهش یافته است.
- رشد سالانه صادرات چین در اوت ۲۰۲۵ به ۴٫۴٪ رسید که کمتر از پیش‌بینی ۵٪ و رشد ۷٫۲٪ در ماه ژوئیه بود. ارزش دلاری صادرات این ماه ۳۲۱٫۸ میلیارد دلار بود. در هشت ماهه اول ۲۰۲۵، صادرات با رشد ۵٫۹٪ به ۲٫۴۵ تریلیون دلار رسید. بر اساس مقصد: بیشترین رشد صادرات به ASEAN (۲۲٪) و تایوان (۱۷٫۵٪) بود. بیشترین کاهش مربوط به ایالات متحده (۳۳٫۱٪-) بود. بر اساس محصول: بیشترین رشد در بخش کود (۵۳٫۲٪) و کشتی‌سازی (۱۸٫۳٪) ثبت شد. تمدید آتش‌بس تعرفه‌ای ۹۰ روزه با آمریکا و حفظ تعرفه‌های موجود، از عوامل مؤثر بر این آمار ذکر شده است.
- رشد سالانه واردات چین در اوت ۲۰۲۵ به ۱٫۳٪ رسید که سومین ماه افزایش متوالی اما پایین‌تر از پیش‌بینی ۳٫۰٪ بازار بوده و ارزش دلاری واردات این ماه ۲۱۹٫۴ میلیارد دلار بود. این نرخ رشد از ژوئیه (۴٫۱٪) کندتر شد. از ابتدای سال تاکنون، واردات با کاهش ۲٫۲٪ به ۱٫۶۶ تریلیون دلار رسیده است. کاهش واردات از شرکای تجاری: ایالات متحده (۱۱٫۰٪-)، اتحادیه اروپا (۴٫۸٪-) و روسیه (۹٫۱٪-) بود. عوامل اصلی این روند: شامل تقاضای داخلی ضعیف، تعرفه‌های بالای آمریکا (۳۰٪)، بیکاری جوانان و بحران بخش مسکن است.

نقدینگی



تجارت خارجی



توضیحات تکمیلی

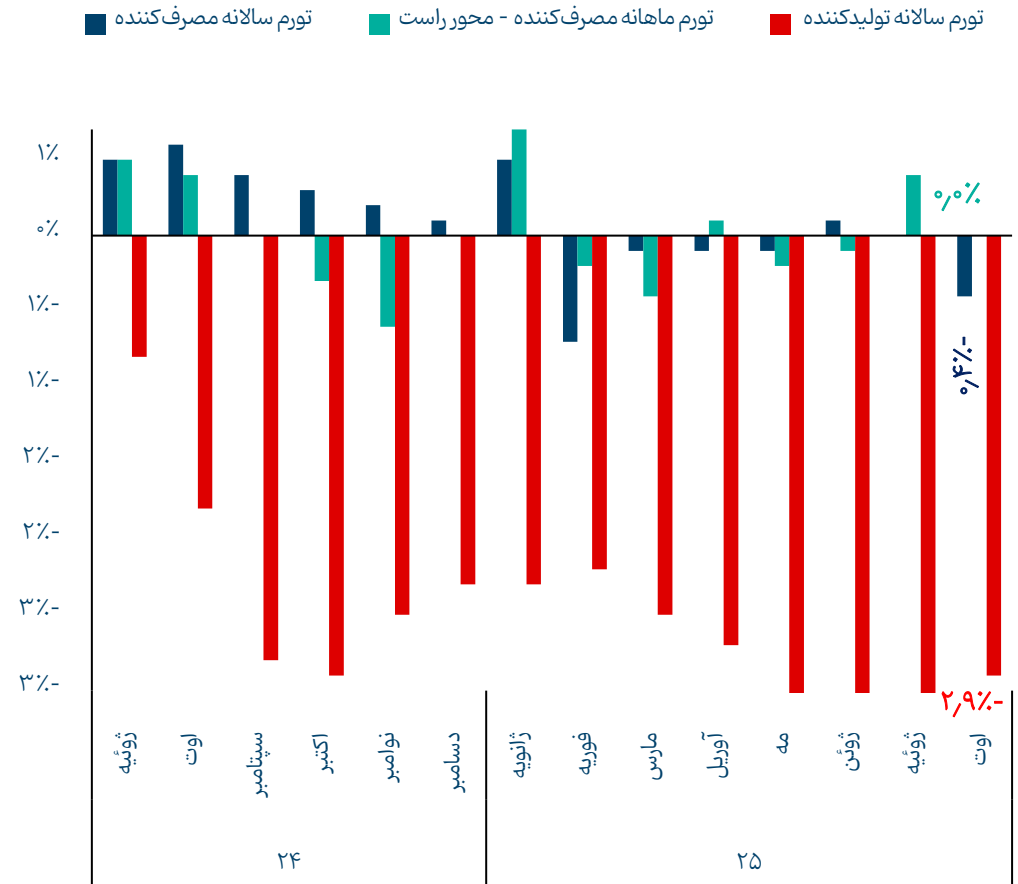
ادامه بخش تقاضا

- تورم سالانه چین در اوت ۲۰۲۵ به ۰٫۴٪- رسید که پنجمین ماه تورم منفی در سال جاری و بدترین رقم از فوریه بود. این رقم پایین‌تر از پیش‌بینی بازار (۰٫۲٪-) و پایین‌تر از عدد ماه قبل (۰٪) قرار گرفت. قیمت مواد غذایی با کاهش شدید ۴٫۳٪ مواجه شد که بدترین عملکرد از چهار سال اخیر و پایین‌تر از ژوئیه (۱٫۶٪-) بود. تورم غیرخوراکی به ۰٫۵٪ افزایش یافت (از ۰٫۳٪ در ژوئیه). تورم هسته (بدون غذا و انرژی) به ۰٫۹٪ رسید که بالاترین نرخ در ۱۸ ماه اخیر بود.
- در سطح ماهانه، شاخص قیمت مصرف‌کننده بدون تغییر (۰٪) بود که پایین‌تر از پیش‌بینی (رشد ۰٫۱٪) قرار گرفت.
- تورم تولیدکننده (PPI) چین در اوت ۲۰۲۵ با کاهش ۲٫۹٪ نسبت به سال قبل مواجه شد. این نرخ بهبودی نسبت به کاهش ۳٫۶٪ در ماه ژوئیه نشان می‌دهد و ملایم‌ترین کاهش از آوریل محسوب می‌شود. این ۳۵امین ماه متوالی ثبت تورم منفی در این شاخص است.
- کاهش هزینه مواد اولیه تولید کندتر شد (۳٫۲٪- از ۴٫۳٪- در ژوئیه). قیمت کالاهای مصرفی ضعیف باقی ماند (۱٫۲٪-). در هفت ماهه اول سال ۲۰۲۵، شاخص PPI در مجموع ۲٫۹٪ کاهش داشت.
- در سطح ماهانه، این شاخص بدون تغییر (۰٪) بود.

سیاست‌گذار پولی

- بانک خلق چین در ۳ سال اخیر به سیاست‌های **انبساطی** خود، ادامه داده است. در ماه مه نیز به کاهش نرخ وام‌های اولیه یک‌ساله از ۳٫۱٪ به ۳٫۰٪ و پنج‌ساله را از ۳٫۶٪ به ۳٫۵٪ درصد **کاهش** داد. با توجه به تداوم روند **کاهش** شاخص قیمت‌ها، تقاضای نقدینگی و واکنش مثبت اما کم‌ثبات بخش تقاضا به سیاست‌های تحریک بخش تقاضا، می‌تواند انتظار داشت که سیاست‌های انبساطی تداوم باید.
- به‌ویژه با شروع جنگ تعرفه‌ای بین چین و آمریکا، می‌توان انتظار داشت که چین بعد از توافق در مورد تعرفه‌ها، با سیاست‌های کاهش ارزش یوان، تلاش برای حفظ و تقویت تراز تجاری مثبت خود، تداوم دهد که انبساط پولی یکی از الزامات مهم این موضوع است.

تورم



توضیحات تکمیلی

بانک مرکزی اروپا در نشست هفته اخیر خود نرخ بهره کلیدی خود را در سطح ۲٫۱۵ درصد **تثبیت** کرد و تغییر نداد.

بخش عرضه

- در هفته اخیر آماری از سمت بخش عرضه منطقه یورو منتشر نگردید.

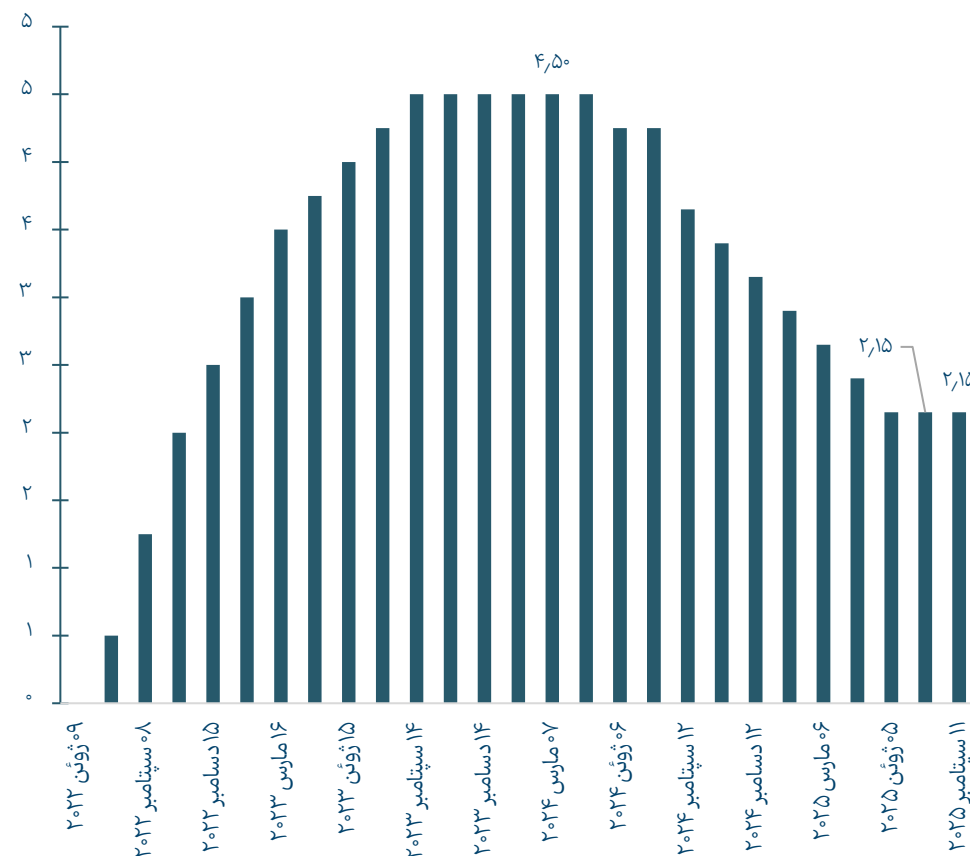
بخش تقاضا

- در هفته اخیر آماری از سمت بخش تقاضای منطقه یورو منتشر نگردید.

سیاست گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا (ECB) در نشست هفته اخیر خود سه نرخ کلیدی خود را بدون تغییر نگه داشت: نرخ سپرده ۲٪، نرخ بازتأمین مالی اصلی ۲٫۱۵٪ و نرخ وام‌دهی نهایی ۲٫۴٪. این تصمیم مطابق انتظار بازار بود.
- تورم در محدوده هدف ۲ درصدی قرار دارد و رشد اقتصادی منطقه یورو بسیار ضعیف است (۰٫۱ درصد در سه‌ماهه دوم). ابهام‌های تجاری ناشی از تعرفه‌های آمریکا همچنان یکی از عوامل کلیدی نگرانی محسوب می‌شود.
- پیش‌بینی‌های جدید بانک مرکزی اروپا تورم را تقریباً مشابه برآوردهای ژوئن نشان می‌دهد: ۲٫۱ درصد در ۲۰۲۵، ۱٫۷ درصد در ۲۰۲۶ و ۱٫۹ درصد در ۲۰۲۷. لاگارد تأکید کرد که عدم قطعیت تجاری کاهش یافته اما به سطح «عادی» بازنگشته و ممکن است هیچ‌گاه بازنگردد. این شرایط بانک مرکزی را وادار می‌کند تا رویکردی محتاطانه در سیاست پولی حفظ کند.

نرخ بهره کلیدی ECB



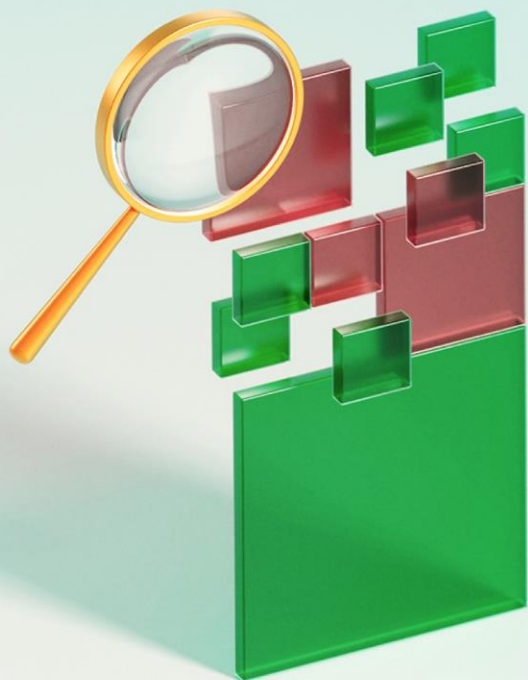
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

نرخ بهره آمریکا: انتظار می‌رود که فدرال رزرو در نشست هفته پیش‌رو سقف کرایدور نرخ بهره را از ۴٫۵ درصد به ۴٫۲۵ درصد **کاهش** دهد.

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۱۵ سپتامبر ۲۰۲۵، ۱۴۰۴/۰۶/۲۴ دوشنبه	تولید صنعتی چین
چین	۱۵ سپتامبر ۲۰۲۵، ۱۴۰۴/۰۶/۲۴ دوشنبه	خرده‌فروشی
چین	۱۵ سپتامبر ۲۰۲۵، ۱۴۰۴/۰۶/۲۴ دوشنبه	سرمایه‌گذاری ثابت
چین	۱۵ سپتامبر ۲۰۲۵، ۱۴۰۴/۰۶/۲۴ دوشنبه	نرخ بیکاری
منطقه یورو	۱۵ سپتامبر ۲۰۲۵، ۱۴۰۴/۰۶/۲۴ دوشنبه	تراز تجاری
چین	۱۵ سپتامبر ۲۰۲۵، ۱۴۰۴/۰۶/۲۴ دوشنبه	تغییرات FDI
منطقه یورو	۱۶ سپتامبر ۲۰۲۵، ۱۴۰۴/۰۶/۲۵ دوشنبه	تولید صنعتی
آمریکا	۱۶ سپتامبر ۲۰۲۵، ۱۴۰۴/۰۶/۲۵ دوشنبه	خرده‌فروشی
آمریکا	۱۶ سپتامبر ۲۰۲۵، ۱۴۰۴/۰۶/۲۵ دوشنبه	تولید صنعتی
آمریکا	۱۷ سپتامبر ۲۰۲۵، ۱۴۰۴/۰۶/۲۶ چهارشنبه	نشست نرخ بهره فدرال رزرو
منطقه یورو	۱۸ سپتامبر ۲۰۲۵، ۱۴۰۴/۰۶/۲۷ پنجشنبه	تولید ساخت و ساز
آمریکا	۱۸ سپتامبر ۲۰۲۵، ۱۴۰۴/۰۶/۲۷ پنجشنبه	مدعیان بیکاری



تحليل نماد



تحليل مفيد

شركة ملی صنایع مس (فملی)

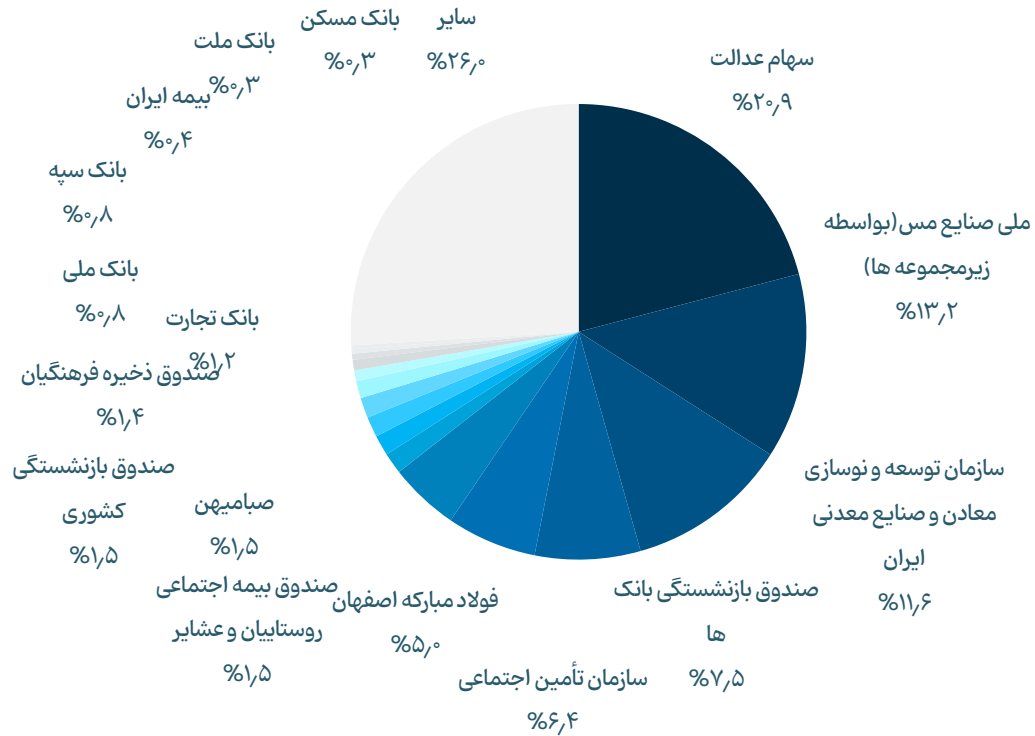
شرکت ملی صنایع مس ایران



شرکت ملی صنایع مس ایران

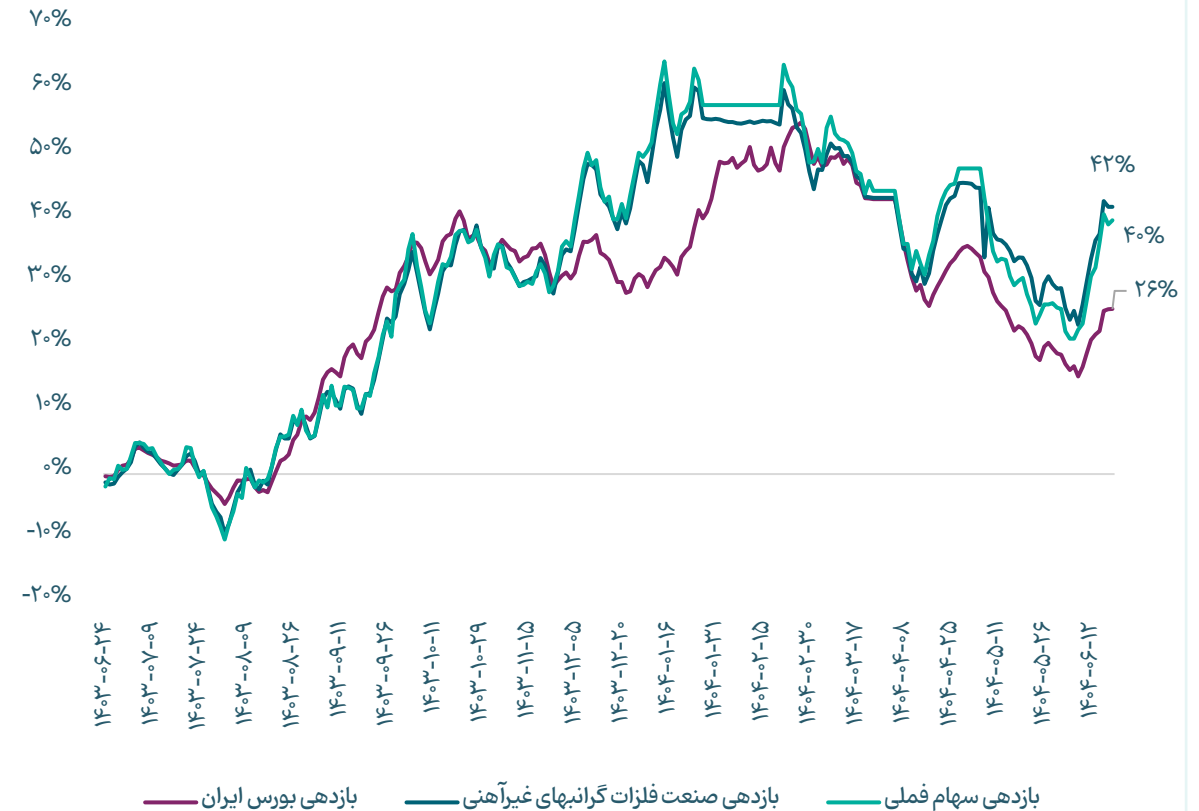
- در سال ۱۳۵۱ دولت اقدام به تأسیس "شرکت سهامی معادن مس سرچشمه کرمان" نمود. در سال ۱۳۵۵ با اصلاح قانون تشکیل شرکت و تغییر پاره ای از مفاد اساسنامه، نام شرکت به "شرکت ملی صنایع مس ایران" تغییر یافت. قابل ذکر است بهره برداری از کارخانه شرکت از سال ۱۳۶۲ آغاز شده است. از سال ۱۳۸۱ با تشکیل سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران، سهام شرکت به ایشان منتقل و فعالیت آن با تغییر اساسنامه در چارچوب قانون تجارت ادامه یافت.
- شرکت بموجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۳/۱۰/۰۹ به شرکت سهامی عام تبدیل و در سال ۱۳۸۵ در بازار سرمایه ایران با نماد "فملی" پذیرفته شد. در حال حاضر مرکز اصلی شرکت در تهران و محل فعالیت اصلی آن در شهرهای سرچشمه، سونگون و شهر بابک واقع است.

درصد سهامداران



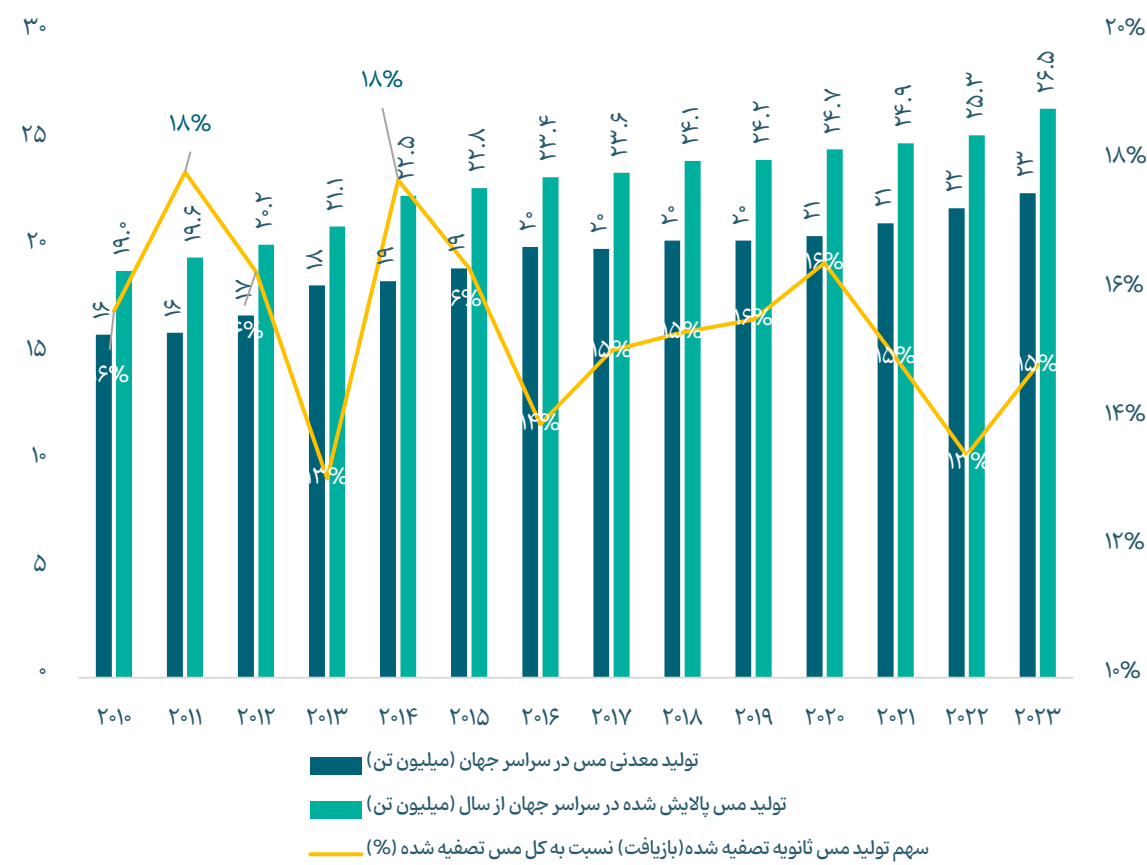
نکته قابل توجه برای فملی، سهم ۲۰ درصدی سهام عدالت و همچنین سهم ۱۳ درصدی زیرمجموعه های فملی می باشد!

مقایسه بازدهی شاخص بازار سرمایه ایران، صنعت فلزات گرانبهای غیرآهنی و سهام فملی



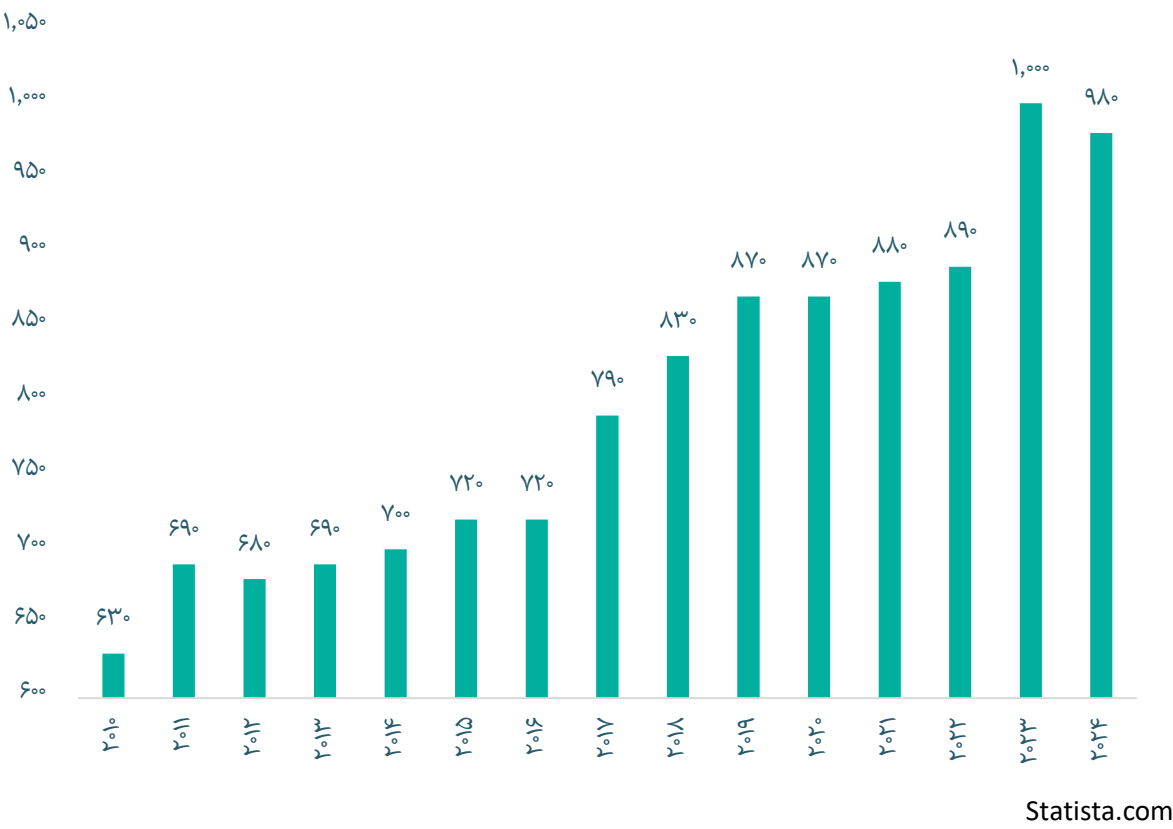
بازدهی سهام فملی با توجه به وزن فملی در صنعت فلزات گرانبها تقریباً همسان شاخص صنعت می باشد و از شاخص بازار سرمایه ایران در یکسال گذشته عملکرد بهتری داشته است.

تولید مس در جهان



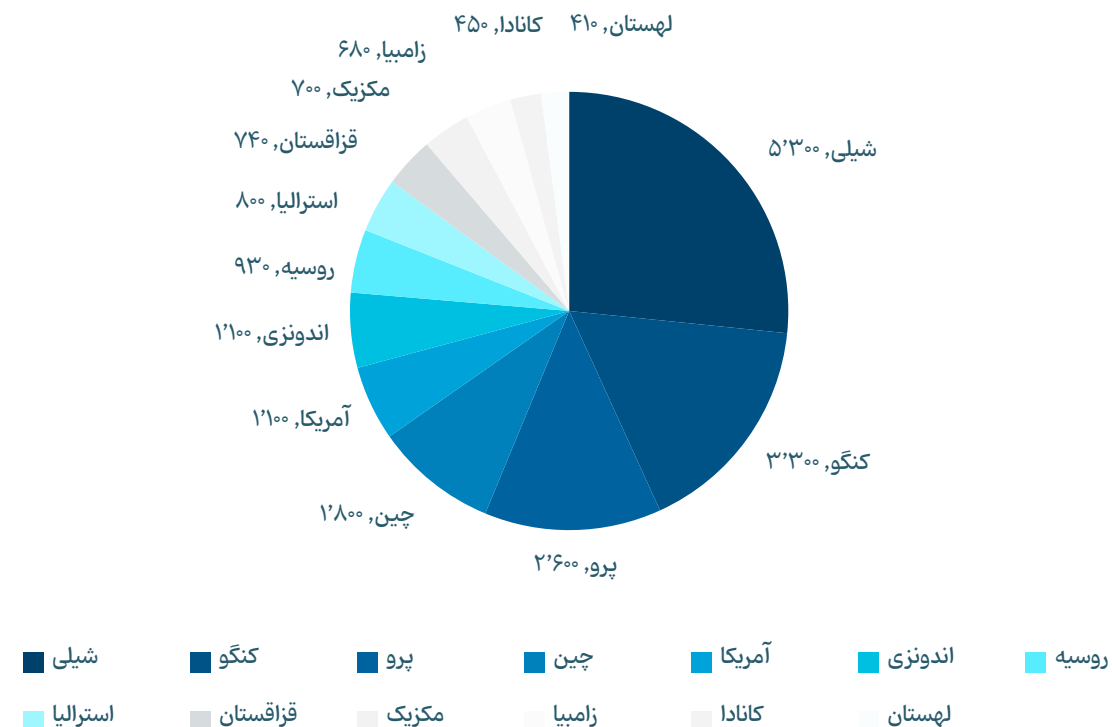
• در سالهای اخیر بطور متوسط ۱۵ درصد کل تولیدات مس جهان از بازیافت بوده است و مابقی تولیدات از معادن.

ذخایر مس جهان (میلیون تن)



• ذخایر مس جهان که در سال ۲۰۱۰، ۶۳۰ میلیون تن برآورد می شد در سال ۲۰۲۴ در آستانه ۱ میلیارد تن قرار گرفت.

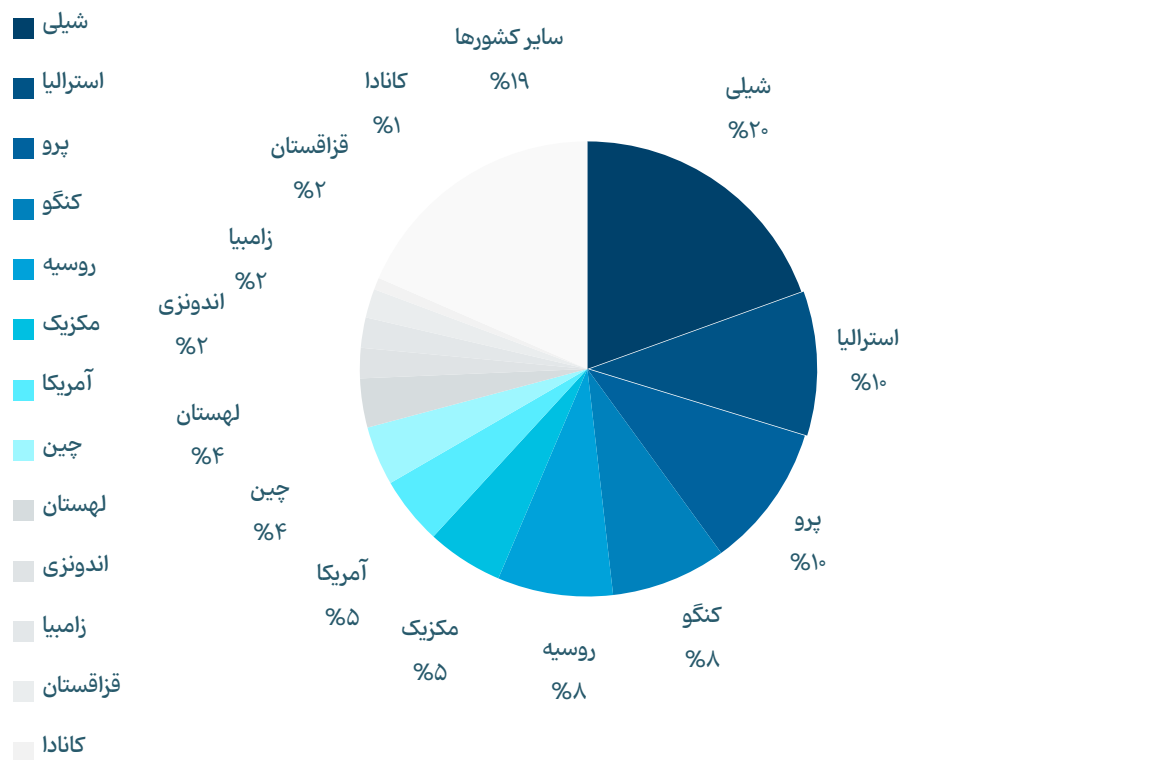
کشورهای اصلی تولیدکننده مس معدنی در سراسر جهان در سال ۲۰۲۴ (هزار تن)



Statista.com

- شیلی، کنگو و پرو، سه تولیدکننده برتر مس از معادن می باشند که بیش از نیمی از تولیدات معادن مس دنیا را به خود اختصاص داده اند.

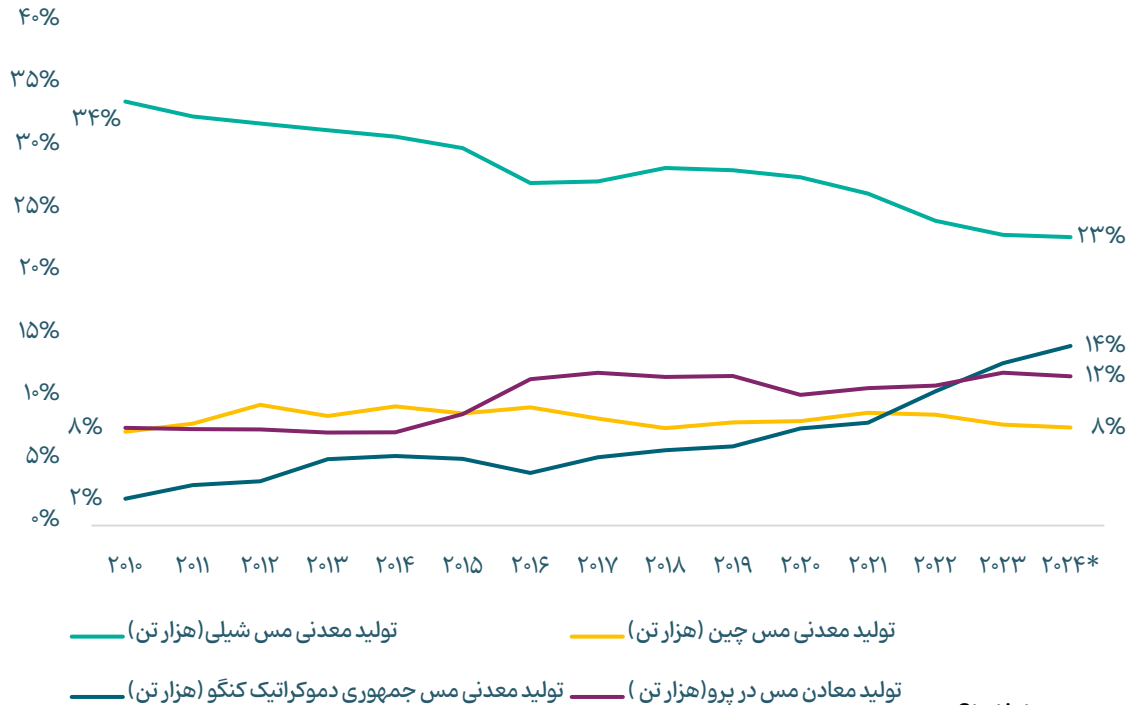
کشورهای برتر بر اساس ذخایر مس در سراسر جهان در سال ۲۰۲۴ (میلیون تن)



Statista.com

- پنج کشور، شیلی، استرالیا، پرو، کنگو و روسیه بیش از نیمی از ذخایر مس جهان را در اختیار دارند.

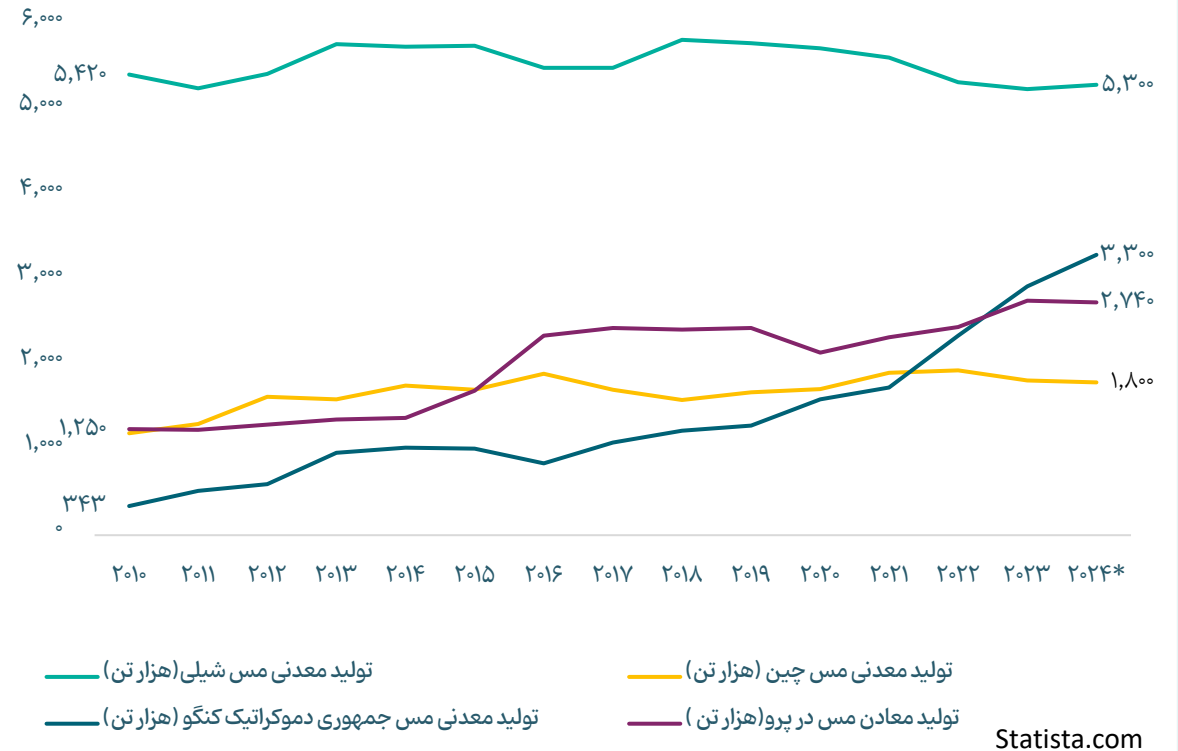
سهم کشورهای منتخب در تولید مس معادن جهان



Statista.com

- کنگو که در سال ۲۰۱۰ تنها ۲ درصد تولید مس از معادن را به خود اختصاص داده بود در سال ۲۰۲۴، سهم خود را به ۱۴ درصد افزایش داده همچنین پرو سهم خود را از ۸ درصد به ۱۲ درصد افزایش داده است. نکته جالب توجه سهم تولیدات کشور شیلی می باشد که با ثبات نسبی تناژ تولیدات و رشد تولیدات جهان عملاً سایرین سهم بازار خوبی گرفتند.

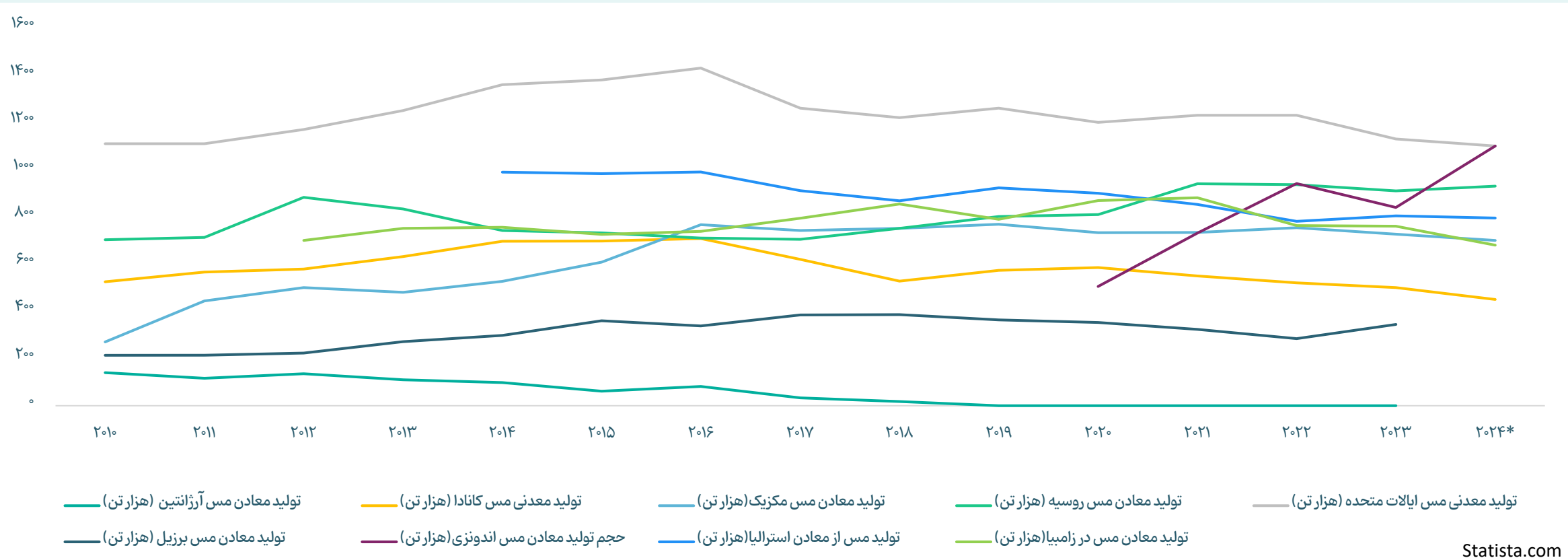
تولید مس معادن کشورهای منتخب



Statista.com

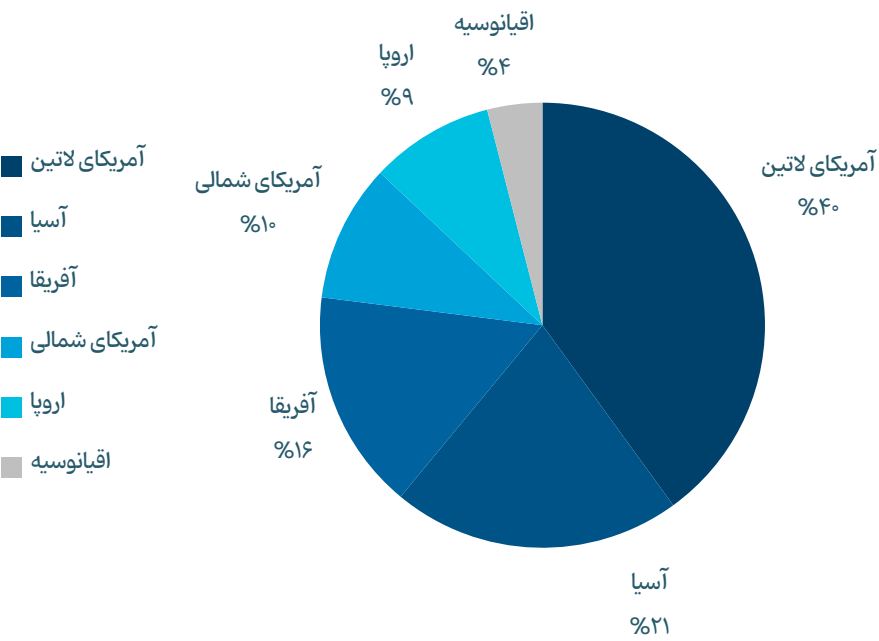
- در بین چهار کشور برتر در تولیدات مس از معادن یعنی شیلی، کنگو، پرو و چین، دو کشور پرو و کنگو رشد قابل توجهی در تولیدات را نسبت به یک دهه قبل تجربه کردند.

تولید مس معادن کشورهای منتخب



سایر کشورها نیز شرایط متفاوتی داشته اند، آرژانتین که یک دهه قبل ۱ درصد تولیدات معادن مس جهان را در اختیار داشت به کلی از رقابت خارج شده و یا مکزیک افزایش ۲.۵ برابری تولیدات را تجربه کرده است. بسیاری از کشورها هم در تولیدات ثبات داشتند مانند کشور آمریکا ولی اندونزی در مدت زمان نسبتاً کوتاهی تولیدات معادن مس خود را دو برابر کرده و در آستانه پشت سر گذاشتن آمریکا قرار گرفته است!

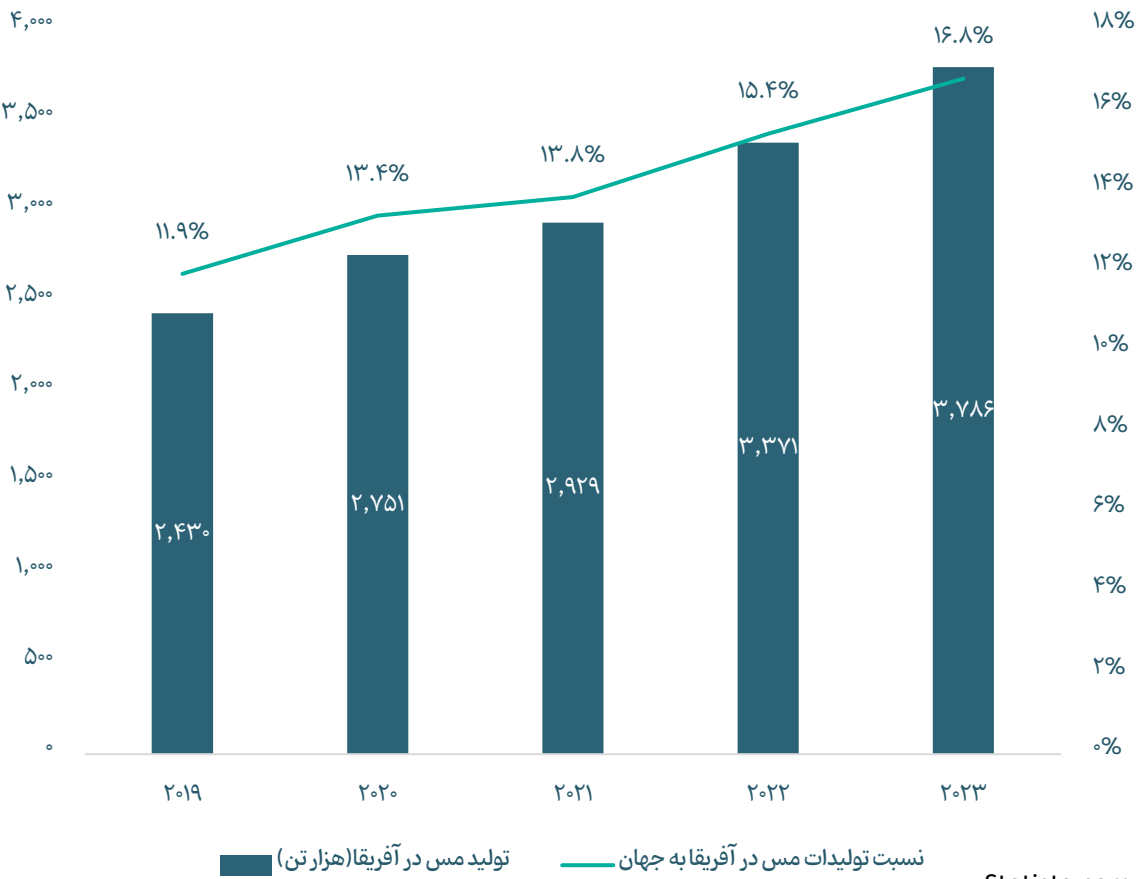
توزیع تولید معادن مس در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳، بر اساس منطقه



Statista.com

- آمریکای لاتین با اختلاف مهمترین بازیگر تولیدات مس از معادن می باشد، آسیا و آفریقا در رتبه های بعدی قرار دارند.

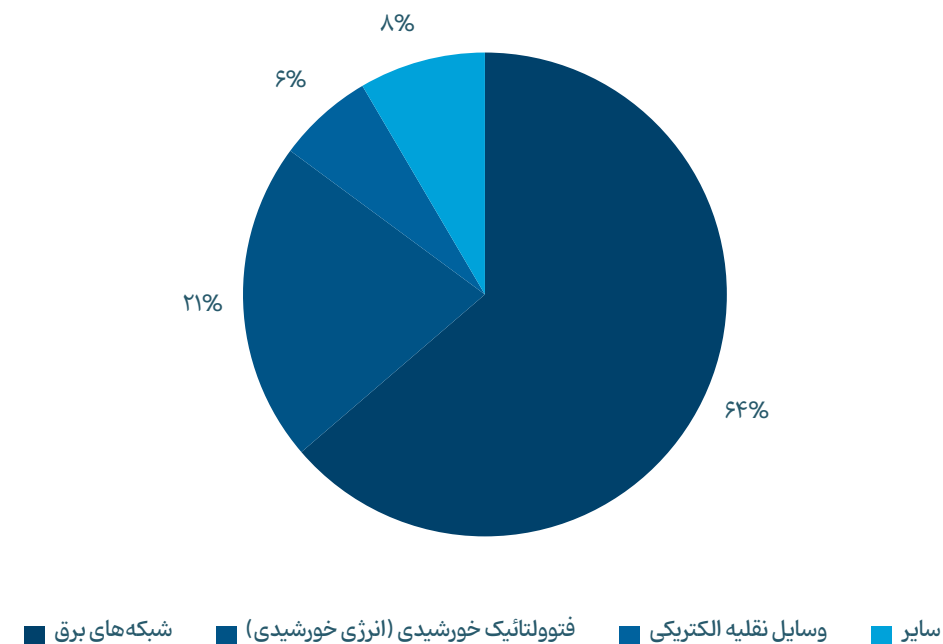
تولیدات مس آفریقا



Statista.com

- با وجود بازیگرانی مانند کنگو، قاره آفریقا که در سال ۲۰۱۹ تولیدات معادن آن به ۲.۵ میلیون تن هم نمی رسید در سال ۲۰۲۳ از ۳.۷ میلیون تن نیز عبور کرد.

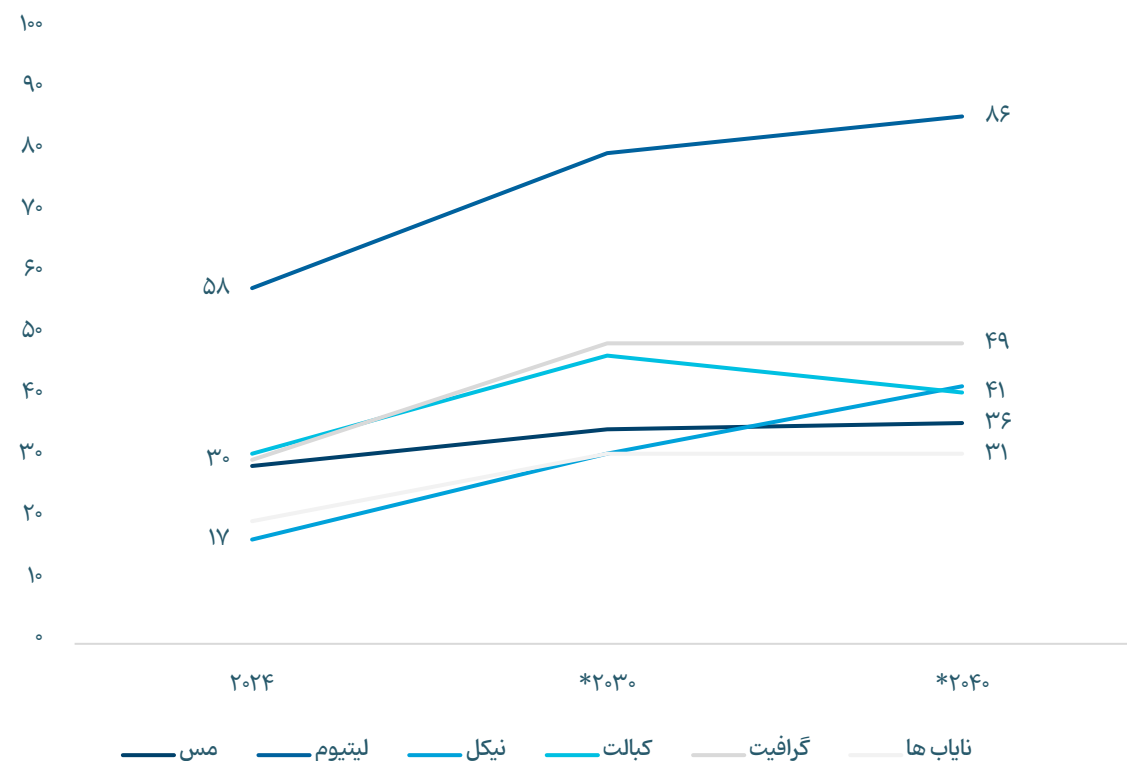
تقاضای جهانی مس برای بخش انرژی پاک در سال ۲۰۲۴، بر اساس مورد استفاده (درصد)



Statista.com

- می‌توان گفت حتی با گسترش روزافزون انرژی‌های پاک و انرژی خورشیدی عمده استفاده مس در شبکه برق رسانی خواهد بود تا انرژی‌های تجدیدپذیر

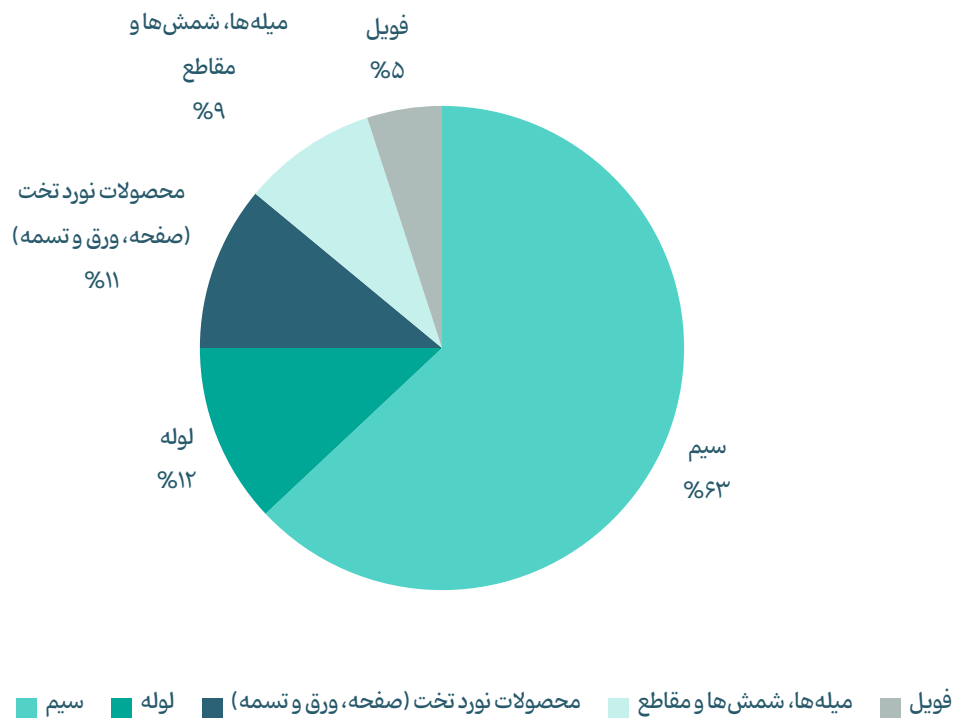
سهم تقاضای مواد معدنی حیاتی برای انرژی پاک در سراسر جهان



Statista.com

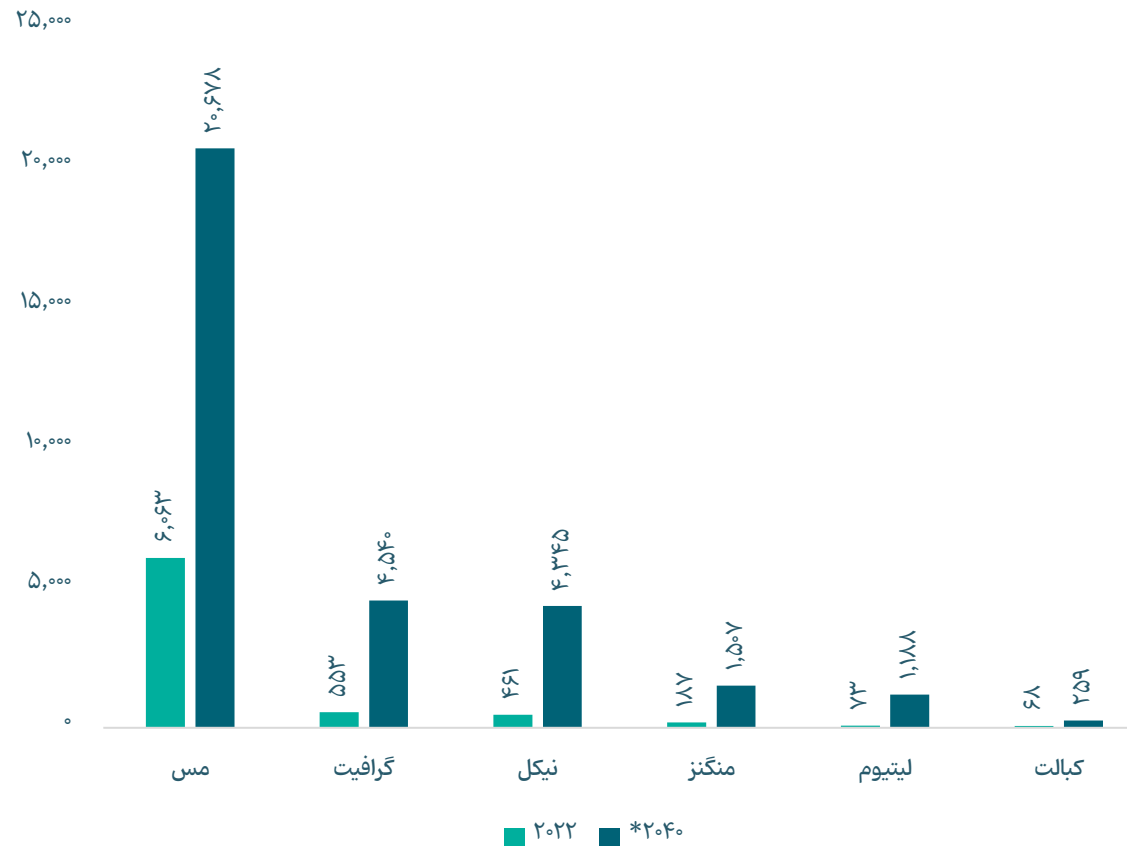
- پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۴۰، ۸۶ درصد از تقاضای لیتیوم در جهان مربوط به انرژی‌های پاک باشد این عدد برای مس ۳۶ درصد است.

توزیع محصولات اولیه مسی در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳، بر اساس نوع



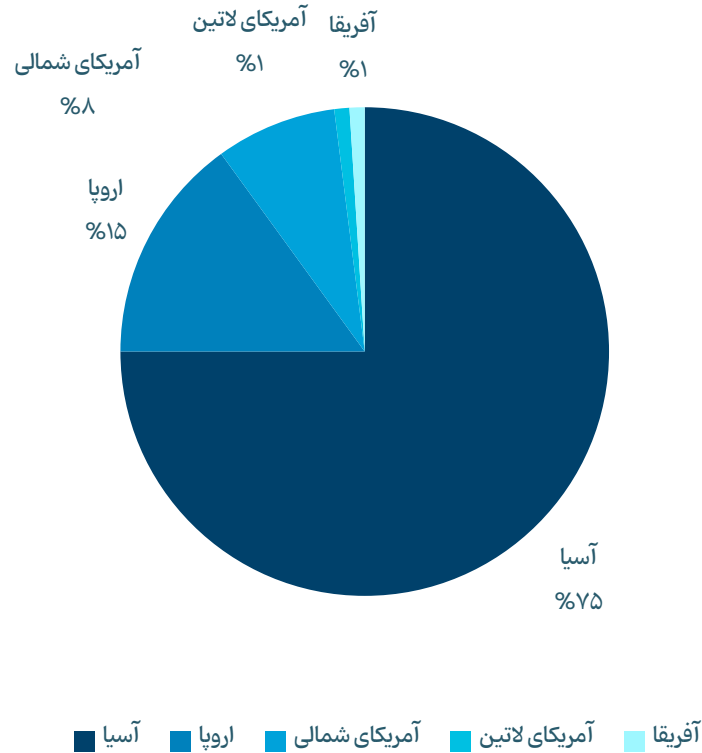
- عمده تولیدات مس و کاربرد آن به صورت انواع سیم می باشد. لوله و محصولات نورد و مقاطع مسی در رتبه های بعدی قرار دارند.

تقاضا برای فلزات باتری در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲ با پیش بینی برای سال ۲۰۴۰، بر اساس کالا (۱۰۰۰ تن)



- تخمین زده می شود در سال ۲۰۴۰ مقدار تقاضای مس برای باتری ها نسبت به سال ۲۰۲۲ بیش از ۳ برابر شود.

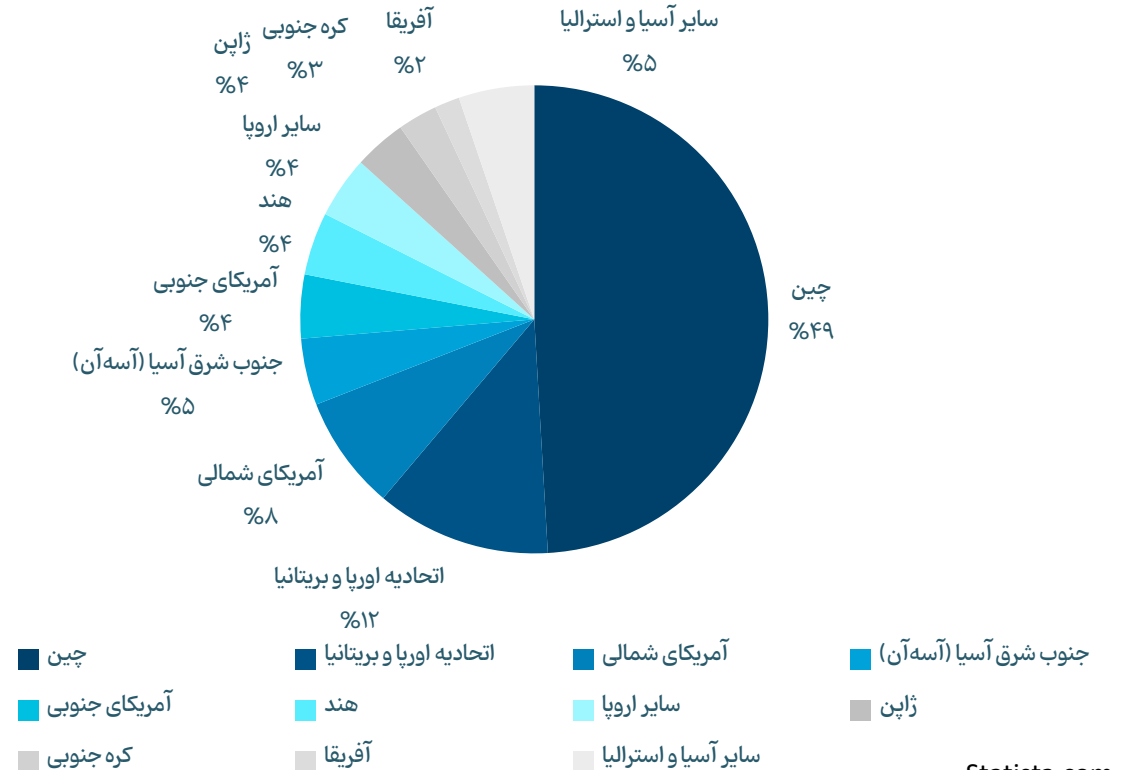
توزیع مصرف مس تصفیه شده در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳، بر اساس منطقه (درصد)



Statista.com

- آسیا به یمن وزنه سنگینی مانند چین، ۷۵ درصد کل مس جهان را مصرف می کند. در واقع آمریکای لاتین که ۴۰ درصد تولیدات معادن مس جهان متعلق به آنهاست تنها ۱ درصد از تقاضای مس جهان را در اختیار دارند.

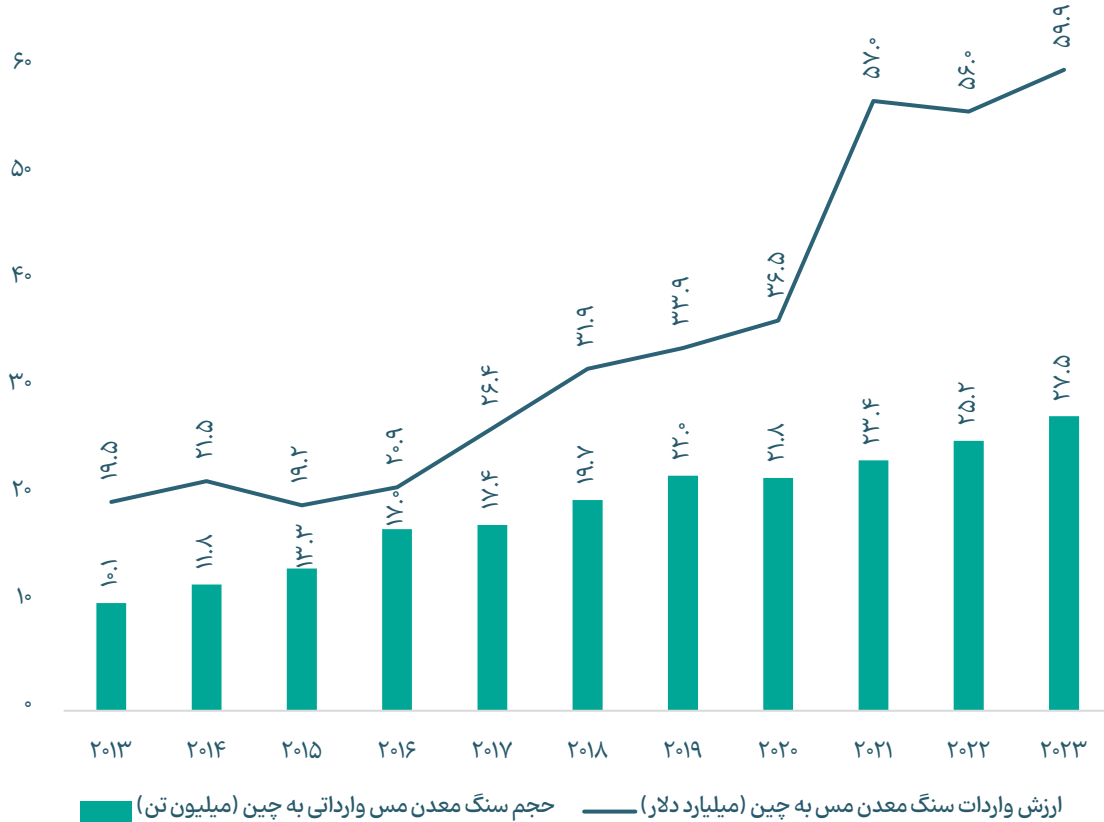
تقاضای جهانی مس در سال ۲۰۲۳، بر اساس منطقه (هزار تن)



Statista.com

- چین به تنهایی نیمی از تقاضای مس جهان را به خود اختصاص داده است. در واقع می توان گفت چین مشتری اول کانسنگ مس و یا کنسانتره مس در جهان است و خود آن را فرآوری و مصرف می کند و بخشی از نیاز خود را نیز به صورت کاند تأمین می کند این در حالیست که این کشور تنها ۴ درصد از ذخایر مس دنیا را در خود جا داده است.

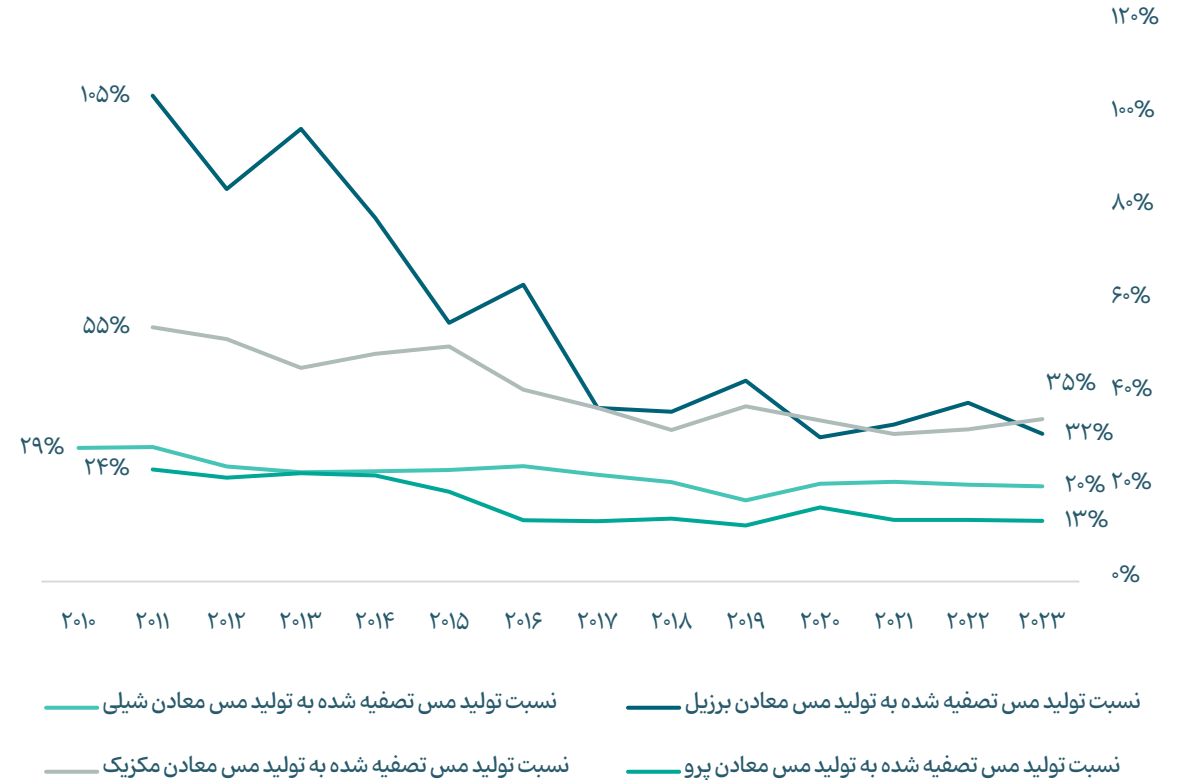
واردات کانسنگ مس چین



Statista.com

- چین بخش قابل توجهی از کانسنگ مس و کنسانتره مس جهان را خریداری می کند. فقط مقدار تناژ خرید کانسنگ مس چین در فاصله ۱۰ سال از ۱۰ میلیون تن به بیش از ۲۷ میلیون تن رسیده است.

نسبت تولید مس تصفیه شده پیرومتالورژی به کل تولید مس محتوای معادن در کشورهای منتخب



- نسبت تولیدات مس تصفیه شده نسبت به تولیدات معادن کشور های منتخب آورده شده، همانطور که نشان داده شده کشورهای غنی در صنعت مس، کمتر به سمت فرآوری و اصطلاحاً پالایش مس رفته اند و با توجه به حاشیه سود بالای کانسنگ و کنسانتره از مصرف انرژی برای پالایش و فرآوری مس صرف نظر کرده اند.

واردکنندگان اصلی مس و محصولات مسی در سراسر جهان در سال ۲۰۲۴، بر اساس کشور (میلیارد دلار)



Statista.com

- کشور چین با اختلاف بزرگترین خریدار کانسنگ، کنسانتره و کاتد مس در جهان می باشد. آمریکا و آلمان در رتبه های بعدی قرار دارند.

صادرکنندگان برتر مس و محصولات مسی در سراسر جهان در سال ۲۰۲۴، بر اساس کشور (میلیارد دلار)



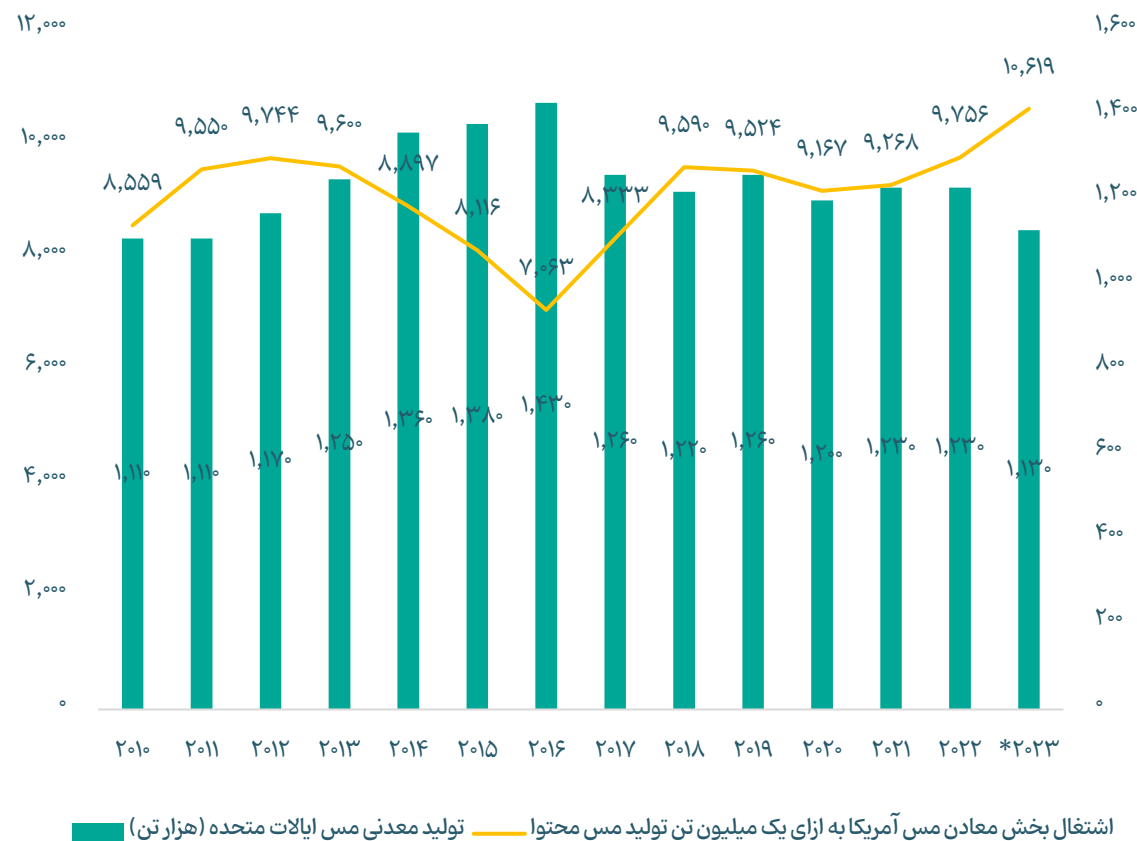
Statista.com

- پرو، کنگو و شیلی جز برترین صادرکنندگان محصولات مسی هستند که عمدتاً به صورت کانسنگ و کنسانتره می باشد.

برآورد نیروی انسانی فملی به ازای یک میلیون تن تولید مس



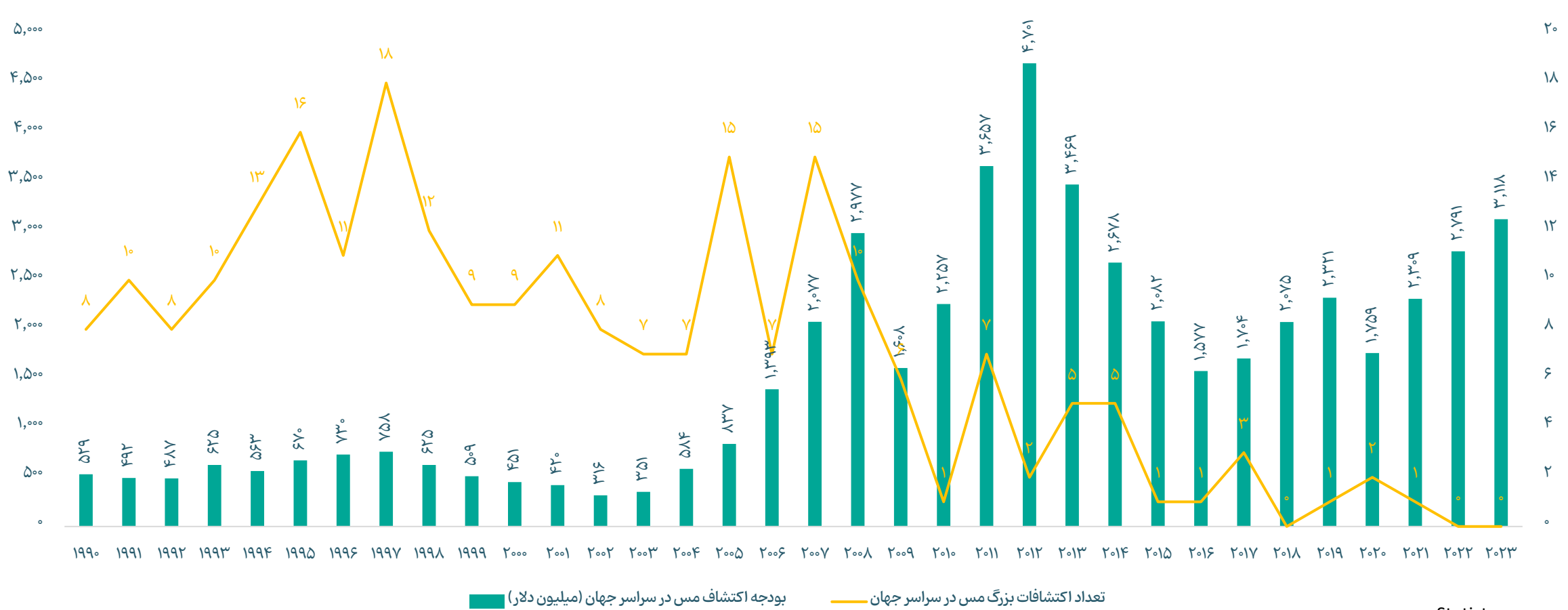
تولید معادن مس آمریکا و اشتغال معادن مس آمریکا



• تولیدات معادن مس آمریکا در سال به بیش از ۱.۱ میلیون تن می رسد که می توان گفت به ازای هر میلیون تن ، ۱۰ هزار نیرو ، مشغول به کار هستند.

• فملی با حداکثر تولید ۳۳۰ هزار تن ماده معدنی مس ، جمع نیروهای آن به بیش از ۲۵ هزار نفر رسیده است که اگر به نسبت یک میلیون برآورد شود بیش از ۷۸ هزار نیرو خواهد شد. گران اداره کردن شرکت به نفع پیمانکاران و به ضرر سهامداران می باشد. از طرفی میانگین هزینه حقوق و دستمزد فملی برای سال ۱۴۰۳ ، ۹۸ میلیون تومان محاسبه می شود!

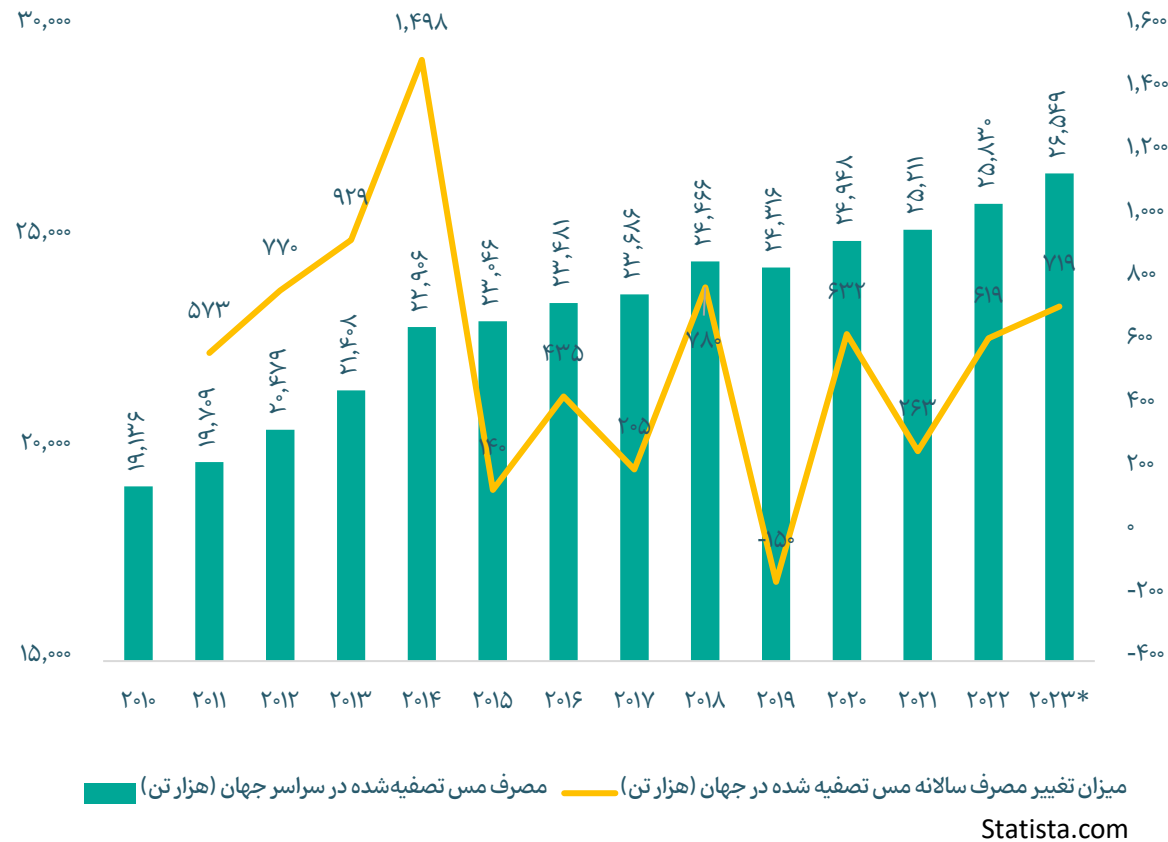
مقایسه بودجه اکتشاف مس و تعداد اکتشافات بزرگ مس در جهان



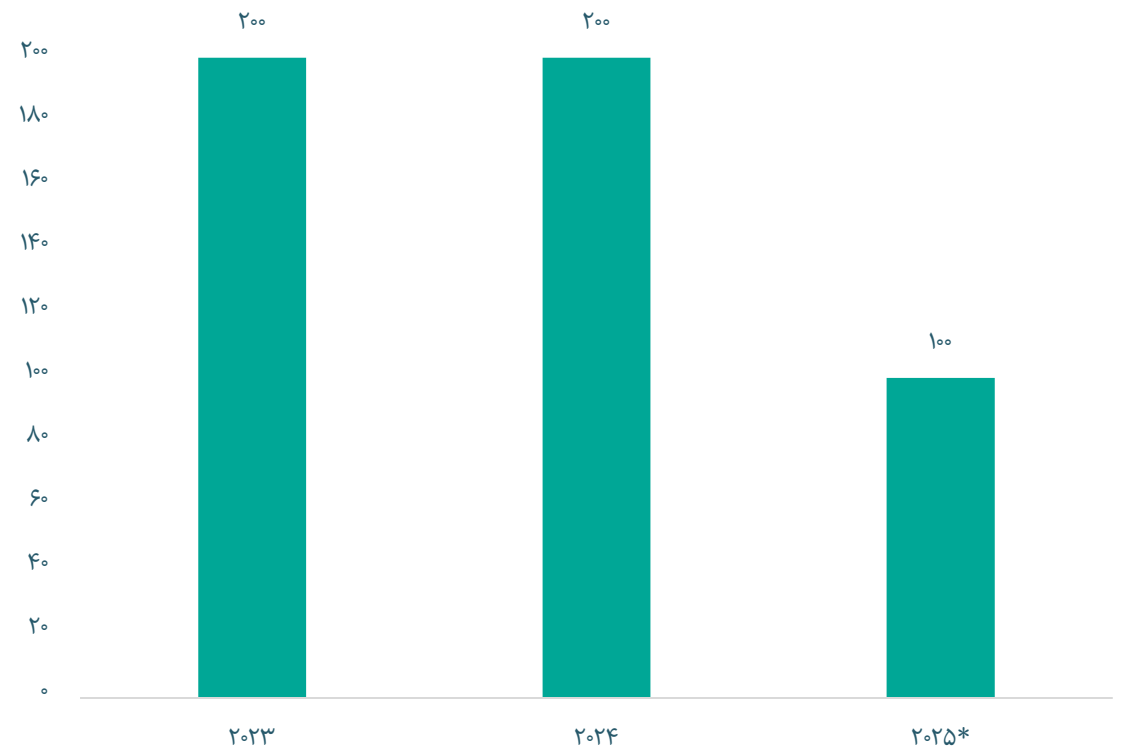
Statista.com

- رفته رفته با توجه به اکتشافات صورت گرفته علیرغم بودجه های تخصیص داده شده برای اکتشاف، اکتشافات بزرگ کمتری را شاهد هستیم هرچند که قبلاً اشاره شد ذخایر جهان از حدود ۶۳۰ میلیون تن در سال ۲۰۱۰ به حدود ۱ میلیارد تن رسیده است.

مصرف جهانی مس



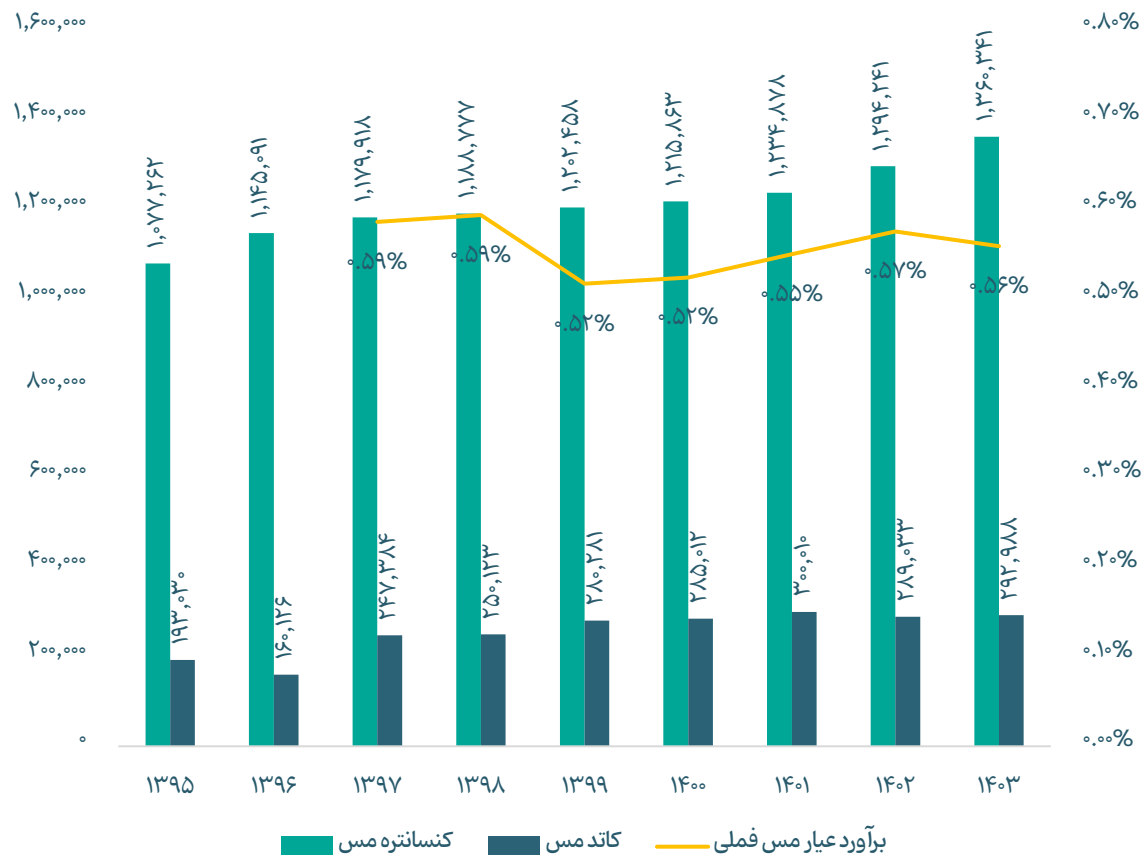
مازاد تراز بازار مس در سراسر جهان (هزار تن)



Statista.com

- با توجه به تناژ تغییرات مس مصرف شده در ده سال گذشته می توان گفت سالانه حدود ۵۷۰ هزار تن به تقاضای جهانی افزوده می شود لذا مازاد تراز بازار مس به میزان ۱۰۰ یا ۲۰۰ هزار تن عدد کمی به حساب می آید.

تولید کنسانتره مس و کاتد مس (تن)



تولید سنگ سولفیدی (تن)



- در سال ۱۴۰۳، مقدار تولیدات کانسنگ سولفیدی فملی در حالی رشد بیش از ۶ درصدی را تجربه کرد که مقدار تولید از مرز ۵۹ میلیون تن عبور کرد. این در حالیست که با توجه به مس تولید شده فملی، عیار همگن شده معادن فملی ۰.۵۶ درصد برآورد می شود.

تناژ تولید کنسانتره مس (فملی)

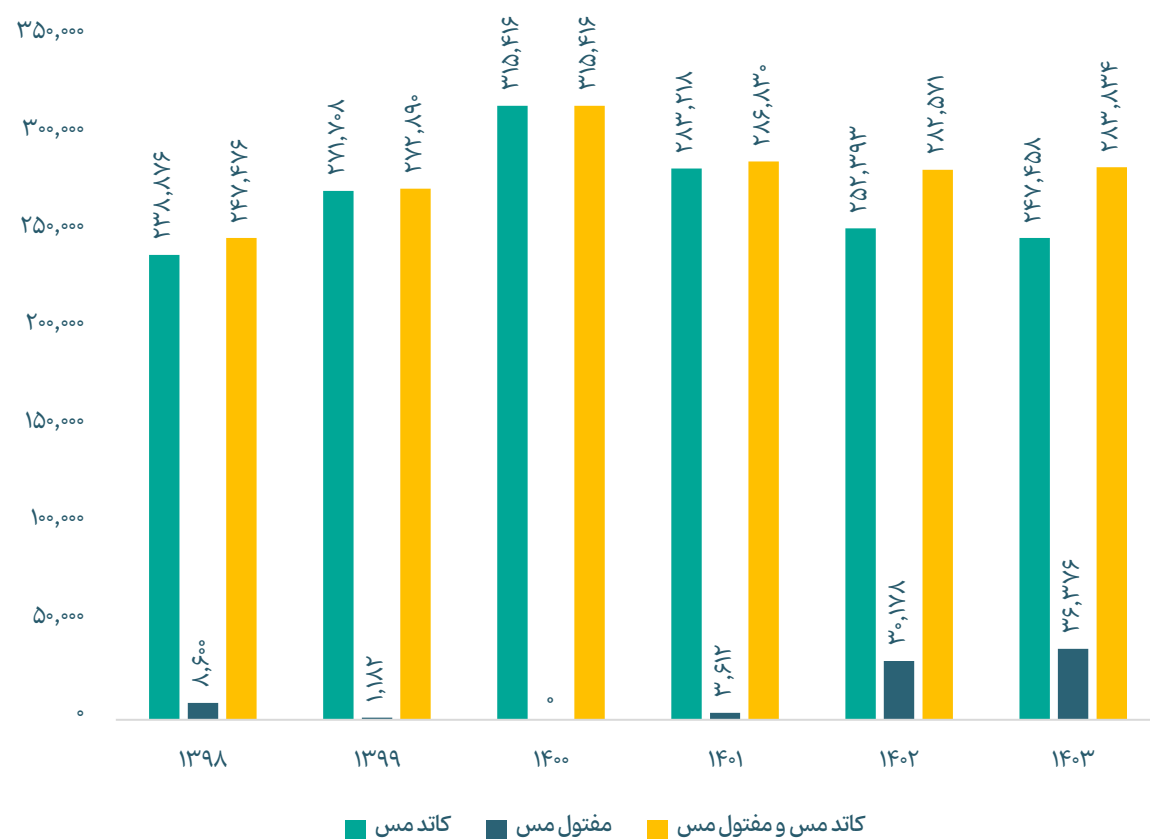


• شرکت فملی تا مردادماه ۱۴۰۴ تقریباً ۲۰ درصد به تناژ تولید کنسانتره سولفیدی خود در مقایسه با مدت مشابه افزوده است اما همچنان رکورد تولید ماهانه برای آذر ۱۴۰۳ می باشد.

درصد تناژ فروش داخلی

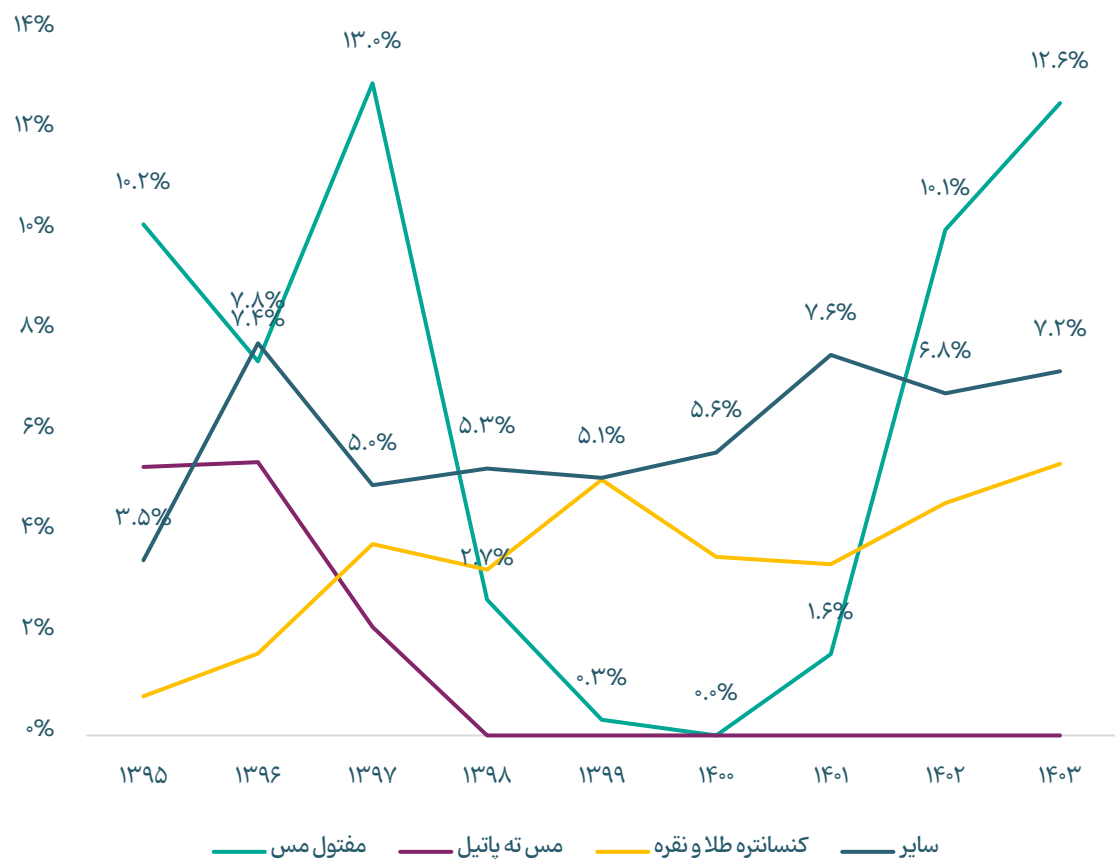


تناژ فروش محصولات فملی

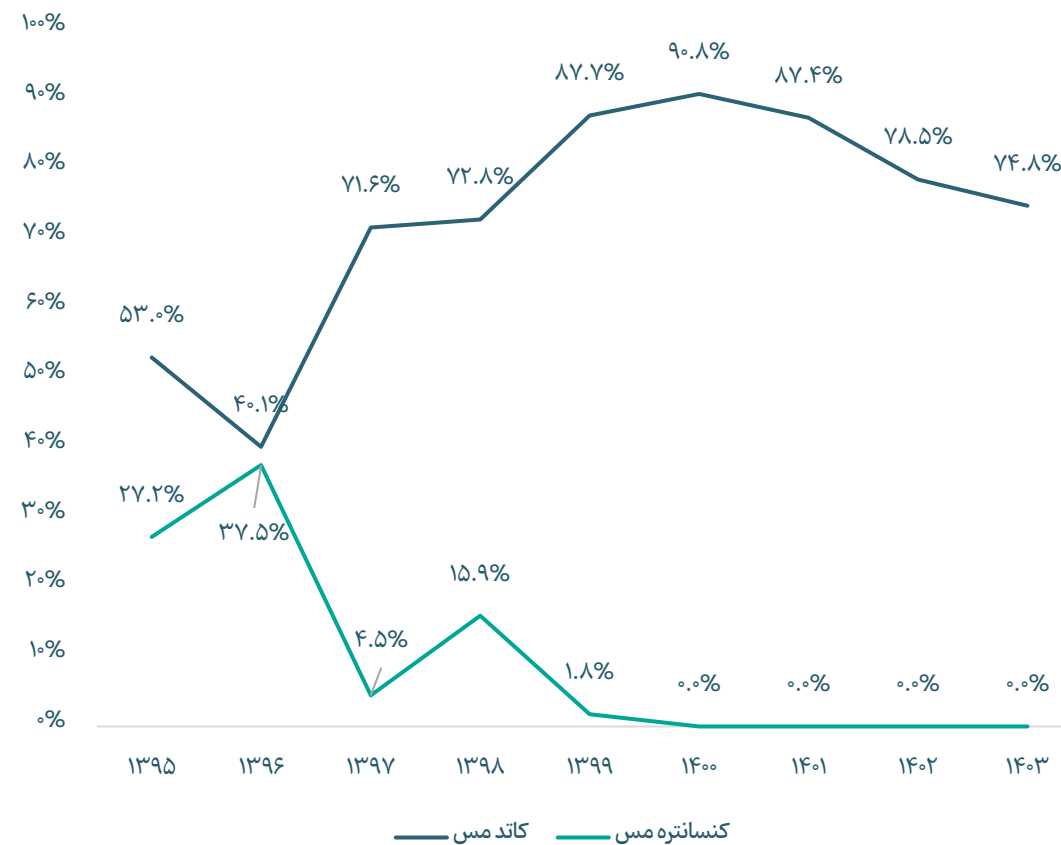


- عمده فروش فملی به صورت کاتد مس می باشد که با توجه به اینکه حاشیه سود ناخالص فروش کنسانتره مس بهتر است انتظار می رفت مقداری از فروش بصورت کنسانتره باشد و یا در آینده به سمت افزایش ظرفیت تولید کاتد نروند و محصول کنسانتره به فروش برسد. مفتول در سالهای اخیر تماماً در داخل ایران فروخته شده و شاهد رشد تناژ فروش این محصول بوده ایم که حاشیه سود خوبی نیز دارد، عمده کاتد نیز در داخل و در بورس کالای ایران به فروش رسیده است.

سهم مبالغ فروش به تفکیک محصولات



سهم مبالغ فروش به تفکیک محصولات



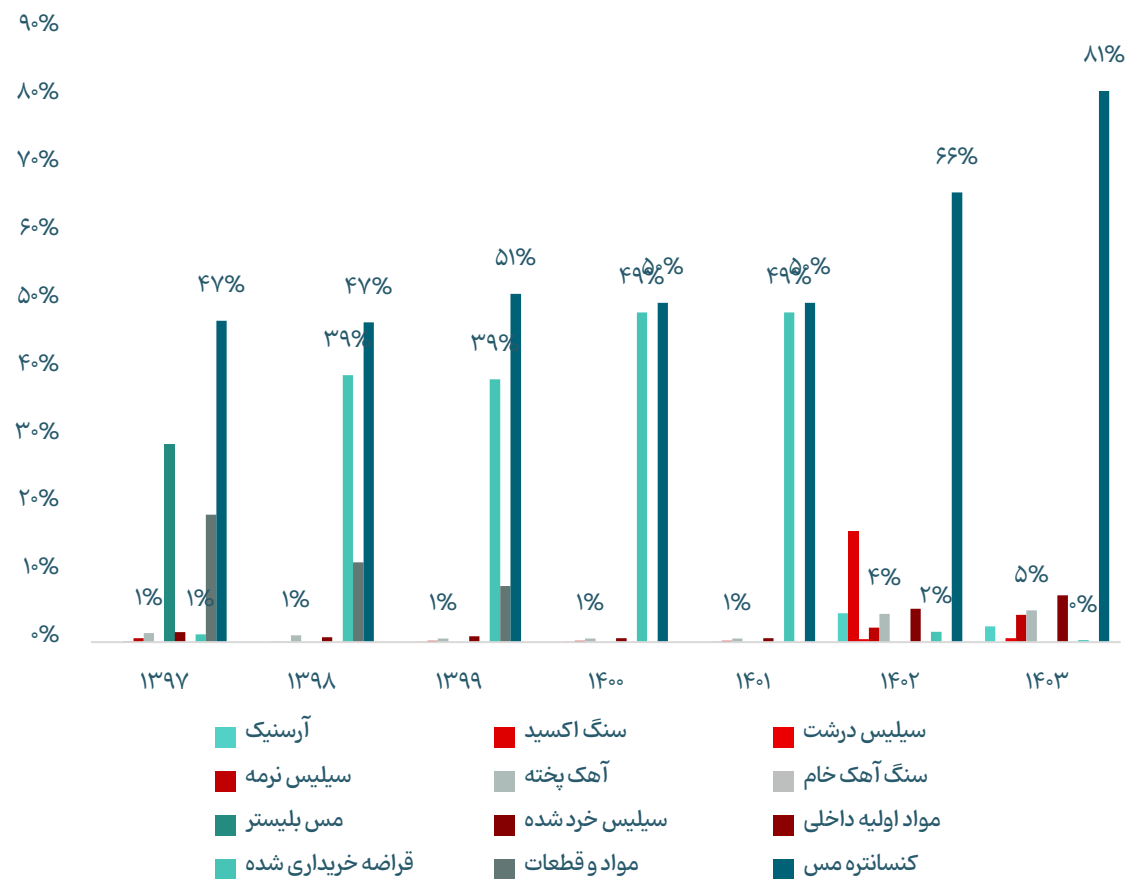
- در سال های نه چندان دور ۳۷ درصد کل مبلغ فروش فملی مربوط به فروش کنسانتره بود اما رفته رفته سهم آن در سبد فروش فملی صفر شد از طرفی در سه سال اخیر شاهد افزوده شدن محصول مفتول مسی در سبد فروش فملی بوده ایم که با توجه به حاشیه سود بهتر انتظار می رود این سیاست ادامه داشته باشد.

حاشیه سود محصولات فملی

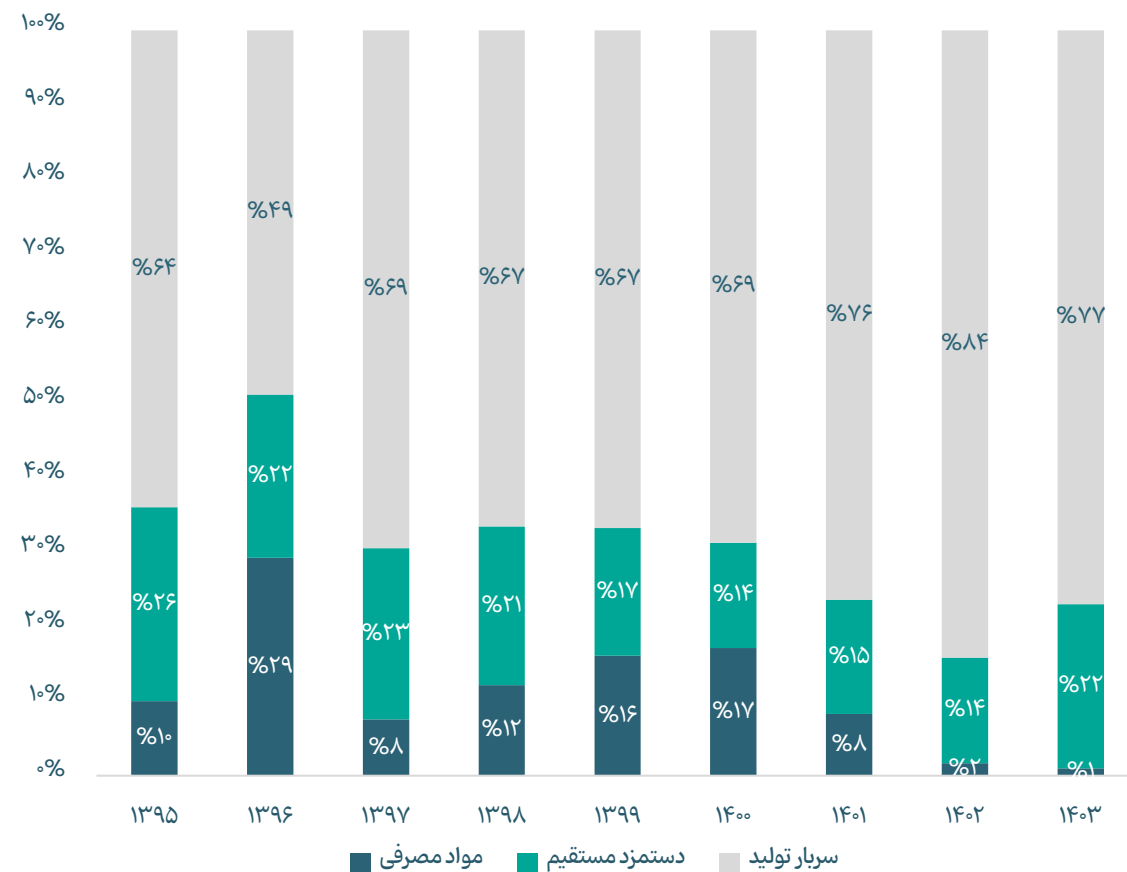


- به استناد صورتهای مالی فملی، تقریباً در اکثر سالهایی که کنسانتره مس فروخته شده، حاشیه سود بهتری نسبت به کاتد و هم نسبت به مفتول داشته است. این سوال برای سرمایه گذاران مطرح است که چرا این سیاست به کلی متوقف شد.

سهم مواد مستقیم مصرفی

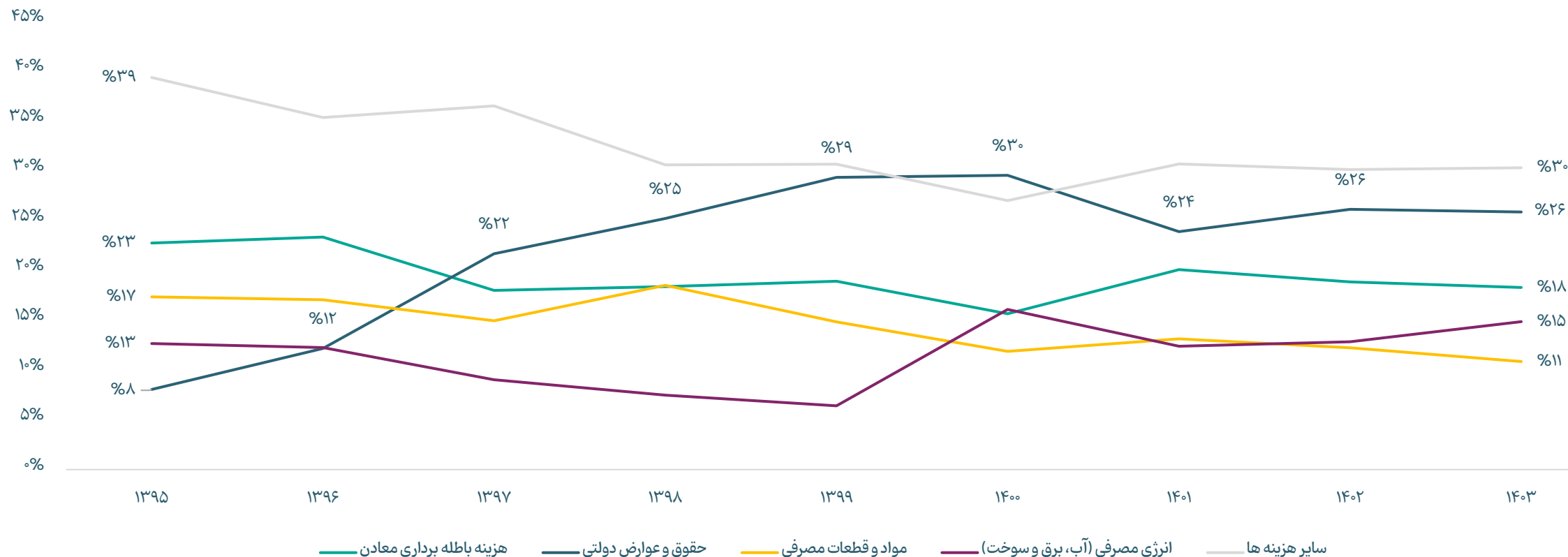


سهم اجزای بهای تمام شده



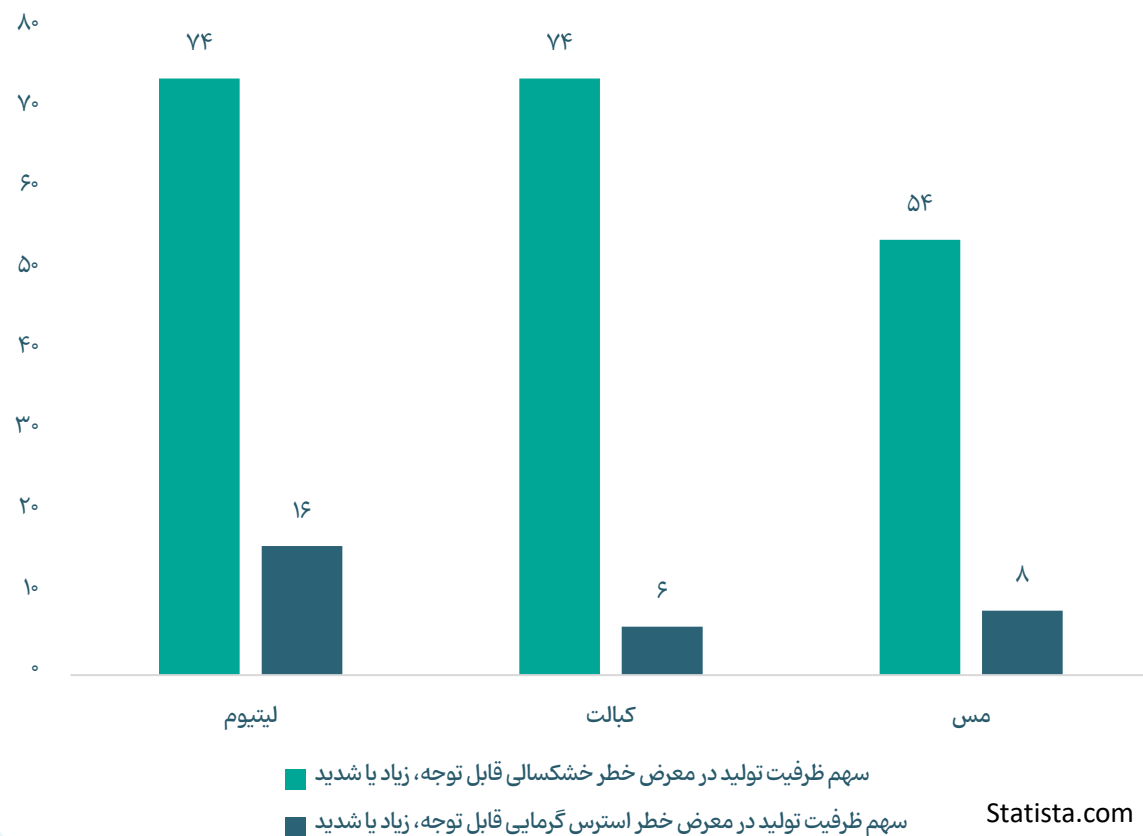
- عمده بهای تمام شده فملی مربوط به سربار می باشد در واقع چون شرکت ماده اولیه را خود استخراج می کند، سهم مواد مصرفی آن کم می باشد. مواد اولیه هم اکثراً مربوط به کنسانتره مس می باشد هر چند در سال های نه چندان دور قراضه سهم قابل توجهی داشته است اما با گران شدن قراضه و قیمت خوردن براساس دلار آزاد، سهم آن در ترکیب مواد مصرفی با کنسانتره مس جایگزین شده است.

مهمترین هزینه های سربار

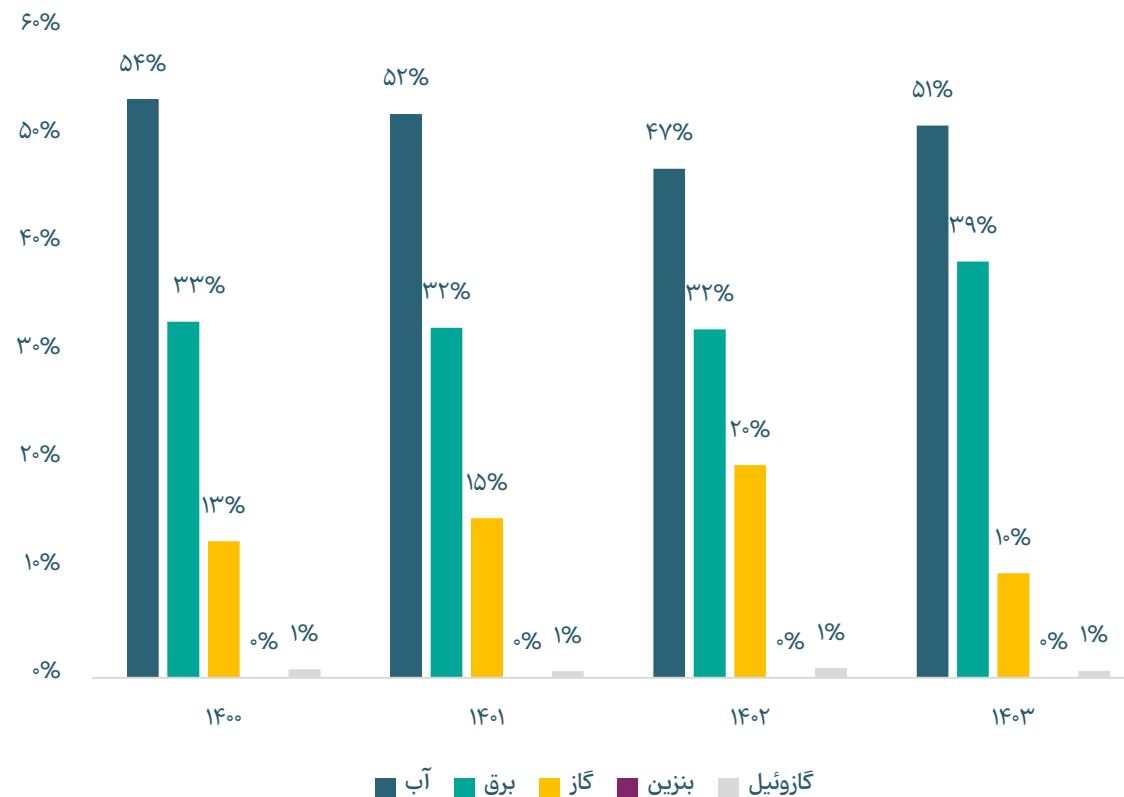


- علیرغم ثبات و یا افزایش ملایم در سهم برخی از اجزای هزینه سربار باید اذعان نمود حقوق و عوارض دولتی از ۸ درصد سهم نسبت کل سربار در سال ۱۳۹۵ به ۲۶ درصد در سال ۱۴۰۳ رسیده است. براساس صورتهای مالی، حقوق و عوارض دولتی برای معدن مس سرچشمه و معدن میدوک به ترتیب ۱۵ درصد و ۱۲ درصد بهای کاند و برای معدن مس سونگون ۱۳ درصد بهای کنسانتره می باشد. لازم به ذکر است برای راحتی تحلیل، اقلامی مانند اجاره کامیون و ماشین آلات، هزینه حفاری، ایاب و ذهاب و ... همگی در آئتم سایر در نمودار قابل مشاهده است.

پیش‌بینی سهم ظرفیت تولید لیتیوم، کبالت و مس در معرض خطر در سناریوی خوش بینانه به دلیل گرما و خشکسالی در سراسر جهان در سال ۲۰۵۰

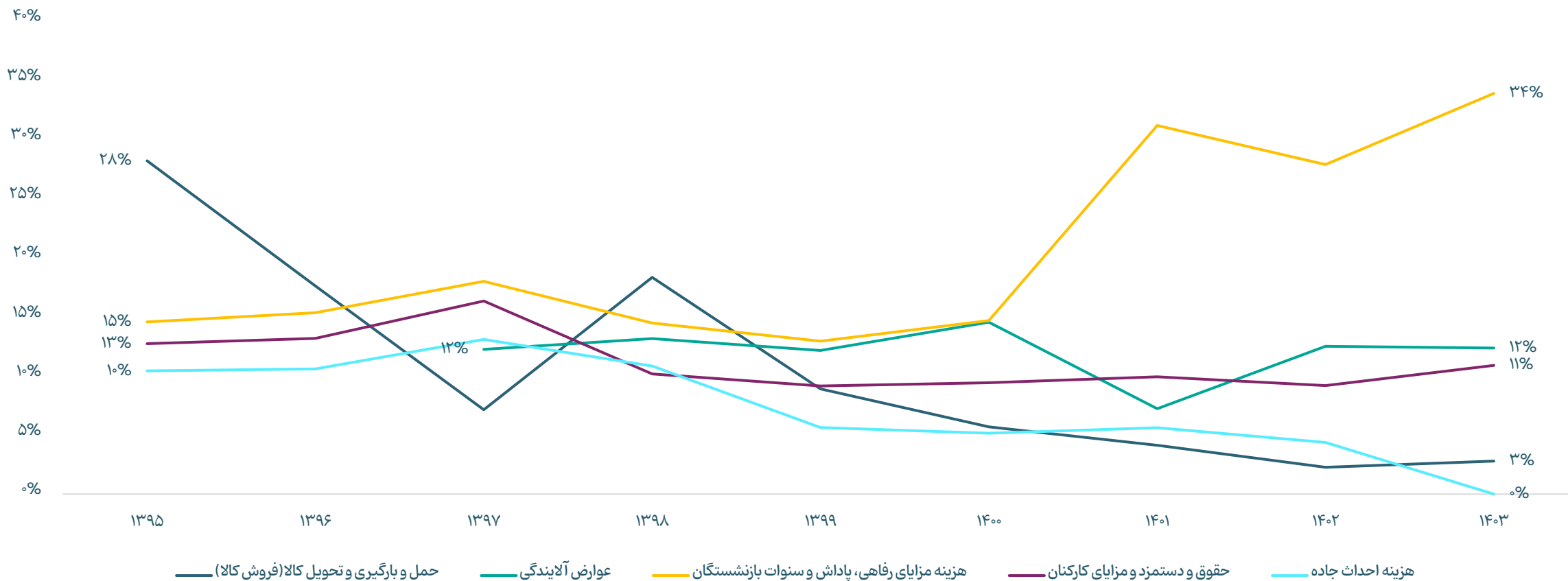


سهم اقلام یوتیلیتی



- تقریباً همواره نیمی از بهای یوتیلیتی مربوط به آب می باشد. دوفلز طلا و مس جز آب برترین فلزات برای فرآوری می باشند. با توجه به آب بر بودن فرآوری کانسنگ مس، پیش‌بینی می شود ۵۴ درصد از ظرفیت تولید مس در جهان در سال ۲۰۵۰ در خطر تنش های آبی باشد.

اهم اقلام هزینه های فروش، اداری و عمومی



- متأسفانه مهمترین هزینه در سرفصل هزینه های فروش، اداری و عمومی مربوط به مزایای رفاهی و بازنشستگی است به طوریکه تقریباً یک سوم کل این سرفصل در سال ۱۴۰۳ مربوط به رفاهیات و هزینه بازنشستگی بوده است، این آیتم غیر از هزینه حقوق و دستمزد و مزایای کارکنان بوده که خود سهم ۱۱ درصدی در ترکیب این سرفصل داشته است. فملی بخاطر آلاینده بودن جمعاً سالانه ۱/۵ درصد از مبلغ فروش خود را بعنوان هزینه عوارض آلاینده‌گی در حساب ها منظور می کند.

مفروضات

مفروضاتی که برای برآورد سود شرکت از آنها استفاده شده است به شرح زیر است:

- نرخ کاتد مس ۹۵۰۰ دلار
- نرخ ارز بورس کالا ۷۵ هزار تومان
- مجموع فروش کاتد و مفتول: ۲۸۰ هزار تن

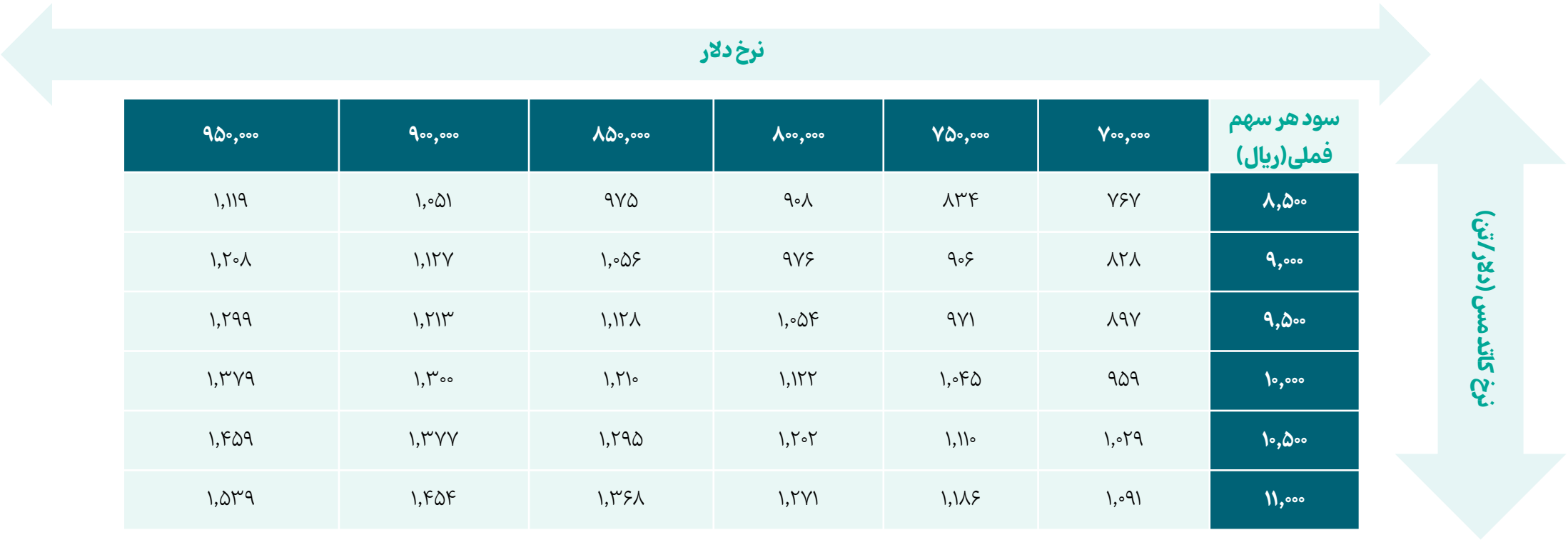
• نکات مهم در تحلیل فملی:

۱. در سالهای قبل شاهد مصرف ۴ الی ۵ درصدی کاتد تولید شده در فرآیند تولید بودیم اما به دلیل گران شدن قراضه سهم قراضه صفر شد و کاتد جایگزین آن شد تا جاییکه در دو سال اخیر ۱۴ درصد کل تولید کاتد

مجدد در فرآیند تولید استفاده شده است.

۲. باراه اندازی طرح های فملی شاهد رشد تولیدات شرکت بوده ایم که از این منظر تعدیل تناژ تولیدات نسبت به سال قبل الزامی است پروژه معدن مس میدوک با پیشرفت فیزیکی خوبی همراه بوده است

۱۴۰۴	ادامه نه ماهه ۱۴۰۴	بهار ۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	
۲,۲۵۸,۵۷۲,۵۵۲	۱,۷۹۹,۶۶۸,۴۱۵	۴۵۸,۹۰۴,۱۳۷	۱,۷۸۹,۸۹۲,۶۹۹	۱,۲۷۵,۶۶۵,۳۲۲	۸۸۳,۶۸۰,۹۷۶	۸۰۹,۴۶۷,۶۰۱	۴۲۲,۴۰۶,۱۳۶	فروش
(۸۷۷,۹۴۱,۴۳۲)	(۶۹۷,۵۸۶,۴۳۴)	(۱۸۰,۳۵۴,۹۹۸)	(۸۰۶,۴۲۲,۷۰۹)	(۵۲۰,۵۳۴,۱۷۲)	(۳۶۲,۸۵۵,۱۶۷)	(۲۷۳,۲۹۹,۳۷۷)	(۱۳۵,۶۲۰,۱۴۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱,۳۸۰,۶۳۱,۱۲۰	۱,۱۰۲,۰۸۱,۹۸۱	۲۷۸,۵۴۹,۱۳۹	۹۸۳,۴۶۹,۹۹۰	۷۵۵,۱۳۱,۱۵۰	۵۲۰,۸۲۵,۸۰۹	۵۳۶,۱۶۸,۲۲۴	۲۸۶,۷۸۵,۹۸۷	سود (زیان) ناخالص
(۱۸۰,۵۶۷,۵۰۶)	(۱۴۴,۵۹۹,۰۶۳)	(۳۵,۹۶۸,۴۴۳)	(۱۴۲,۴۴۷,۳۹۶)	(۷۹,۴۴۹,۲۰۷)	(۶۱,۳۴۷,۷۲۷)	(۵۵,۷۳۸,۶۰۷)	(۳۴,۸۳۴,۲۱۱)	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
(۲,۵۲۴,۱۵۶)	۱۰,۸۷۲,۱۶۰	(۱۳,۳۹۶,۳۱۶)	۸۶,۰۸۵,۶۰۹	(۱۳,۷۱۶,۷۶۹)	۴۱,۵۹۹,۳۳۷	(۷,۰۱۹,۸۱۴)	۳,۲۴۸,۴۶۱	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱,۱۹۷,۵۳۹,۴۵۸	۹۶۸,۳۵۵,۰۷۸	۲۲۹,۱۸۴,۳۸۰	۹۲۷,۱۰۸,۲۰۳	۶۶۱,۹۶۵,۱۷۴	۵۰۱,۰۷۷,۴۱۹	۴۷۳,۴۰۹,۸۰۳	۲۵۵,۲۰۰,۲۳۷	سود (زیان) عملیاتی
(۲۲,۹۹۵,۶۲۲)	(۲۱,۲۸۴,۲۴۸)	(۱,۷۱۱,۳۷۴)	(۵,۴۹۷,۱۱۰)	(۴۰۸,۷۳۳)	(۳۹,۹۰۶)	(۱۷۰,۰۲۳)	(۵۰۵,۸۹۳)	هزینه های مالی
۱۰,۹۷۳,۱۱۷	۱۰,۳۰۶,۷۹۰	۶۶۶,۳۲۷	(۲۶,۱۸۷,۲۹۲)	۲۰,۱۹۲,۸۹۸	۴۰,۱۲۴,۰۰۰	۴۳,۹۹۳,۷۱۷	۱۵,۰۹۵,۶۷۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱,۱۸۵,۵۱۶,۹۵۳	۹۵۷,۳۷۷,۶۲۰	۲۲۸,۱۳۹,۳۳۳	۸۹۵,۴۲۳,۸۰۱	۶۸۱,۷۴۹,۳۳۹	۵۴۱,۱۶۱,۵۱۳	۵۱۷,۲۳۳,۴۹۷	۲۶۹,۷۹۰,۰۱۴	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱۶۶,۳۵۴,۸۴۴)	(۱۳۸,۹۷۸,۱۲۴)	(۲۷,۳۷۶,۷۲۰)	(۱۰۹,۵۵۵,۲۳۸)	(۷۵,۷۵۵,۰۸۷)	(۴۱,۶۵۹,۴۹۴)	(۱۶,۵۹۰,۷۰۶)	(۹,۳۳۲,۴۶۲)	مالیات
۱,۰۱۹,۱۶۲,۱۰۹	۸۱۸,۳۹۹,۴۹۶	۲۰۰,۷۶۲,۶۱۳	۷۸۵,۸۶۸,۵۶۳	۶۰۵,۹۹۴,۲۵۲	۴۹۹,۵۰۲,۰۱۹	۵۰۰,۶۴۲,۷۹۱	۲۶۰,۴۵۷,۵۵۲	سود (زیان) خالص
۹۷۱	۷۸۰	۱۹۱	۱,۰۰۸	۷۷۷	۸۳۳	۸۳۴	۶۵۱	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱,۰۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۹۷۱	۷۸۰	۱۹۱	۷۴۸	۵۷۷	۴۷۶	۴۷۷	۲۴۸	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه



	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
حاشيه سود ناخالص	۶۷%	۶۶%	۵۸%	۵۹%	۵۴%
حاشيه سود عملياتى	۶۰%	۵۸%	۵۶%	۵۱%	۵۱%
حاشيه سود خالص	۶۱%	۶۱%	۵۶%	۴۷%	۴۳%



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