



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۱۳ اسفند ۱۴۰۱ | گزارش شماره ۳۱۰

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.

در قسمت پیشنهاد مفید، باید توجه داشت سبد پیشنهادی بهینه برای هر فرد، متمایز و متناسب با ویژگی‌های آن فرد، اعم از سطوح ریسک‌پذیری، وضعیت مالی، افق زمانی موردنظر و ... است، در این زمینه استفاده از خدمات مشاوره و سرمایه‌گذاری به روش غیرمستقیم به عنوان بهترین راهکار پیشنهاد می‌شود. از طرفی توجه به این نکته ضروری است که با تغییر مفروضات اقتصادی، سبد پیشنهادی پویا بوده و به سرعت دچار تغییر و تحول می‌گردد و این گزارش مسئولیتی در خصوص تغییرات آتی مفروضات و بروز شدن آن در آینده ندارد.

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.



عنوان	معرفی بخش	شماره صفحه
دیدگاه مفید	دیدگاه تیم تحلیل مفید نسبت به عملکرد بازار سرمایه در هفته گذشته	۴
مختصر و مفید	خلاصه آن چه از داده‌های مهم بازار در هفته گذشته نیاز دارید	۵
پیشنهاد مفید	سبد پیشنهادی تیم تحلیل مفید	۷
عملکرد مفید	عملکرد مدیریت دارایی مفید	۸
تحلیل تکنیکال	تحلیل تکنیکال بازار سرمایه از نگاه کارشناسان مفید	۹
بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتی‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعاتی‌های کدال	۱۳
بورس کالا	پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام	۱۶
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۲۳
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۷
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۲
تحلیل مفید	بررسی جامع بنیادی پتروشیمی زاگرس(زاگرس)	۳۸





بازار سرمایه ایران با رشد کلیدی ترین محرک خود یعنی همان نرخ ارز، رشد پرشتابی را تا شاخص ۱/۸ میلیونی تجربه نمود. غالباً پس از هر رشد سریع تمامی شرکت ها متناسب با ارزش بنیادی خود رشد نمی کنند. بنابراین فعالین حرفه ای بازار سهام با جابه جایی سهام و تبدیل شرکت هایی که رشد سریعی داشته، به آنهایی که از ارزش ذاتی خود جا مانده اند روند اصلاحی بازار را رقم می زنند.

عموم شرکت های بورس با آخرین نرخ های در دسترس بازار مبادله ارز و طلای ایران در محدوده P/E ، ۵ متعادل شده اند بنابراین تعادل نسبی بازار در شاخص ۱/۸ میلیونی و شناسایی سود برای چند روز اخیر طبیعی به نظر می رسد.

محتمل است با توجه به شرایط عمومی حاکم بر نرخ ارز و نیز وضعیت سودآوری شرکت ها این روند اصلاحی رفته رفته به تعادل رسیده و عموم شرکت ها که همچنان ارزنده هستند وضعیت معاملاتی بهتری را درپیش بگیرند.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E
P/S

۵/۹
۱/۵

* مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۵۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است.

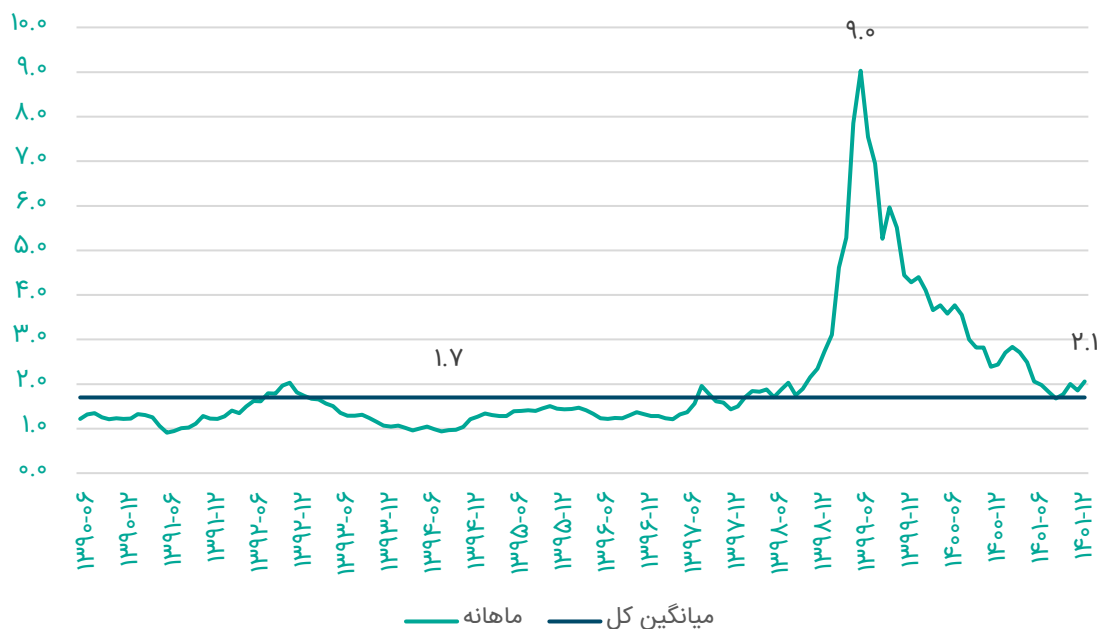
ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

کمترین بازده	بهترین بازده
حگردش % - ۱۱/۱	غگز % ۳۳/۴
ثعمرا % - ۱۰/۶	فگستر % ۳۵/۶
حفارس % - ۹/۷	تاپکیش % ۳۵/۰

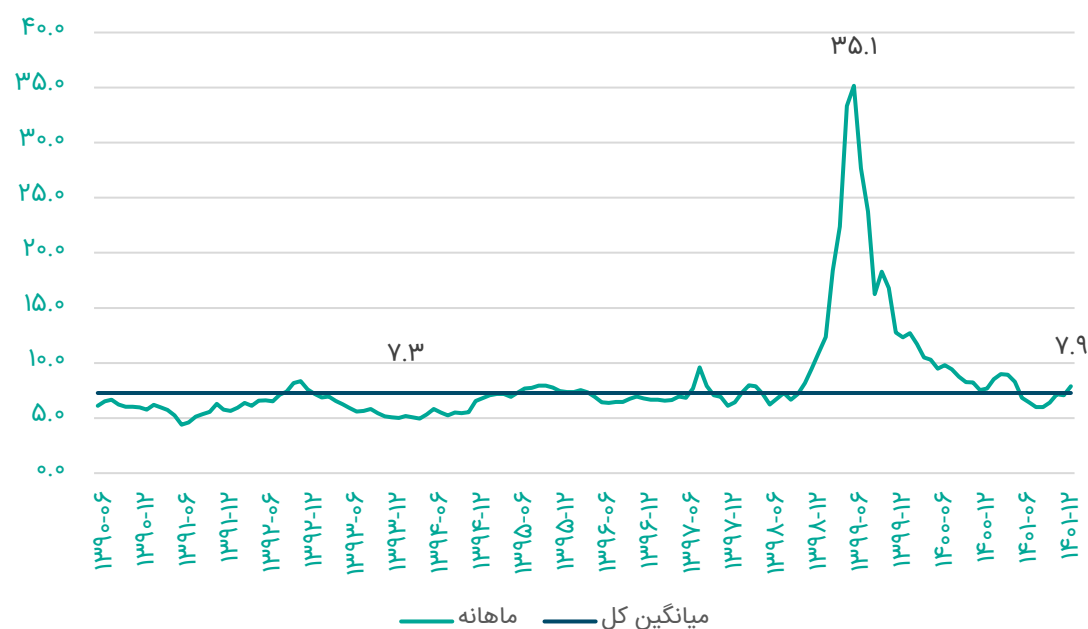
ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

کمترین بازده	بهترین بازده
پیمانکاری صنعتی % - ۶/۶	سایر مواد معدنی % ۳۲/۱
حمل و نقل بار زمینی % - ۵/۵	فعالیت مهندسی % ۱۸/۲
خرده فروشی، بااستثنای وسایل نقلیه موتوری % - ۱/۰	ماشین الات % ۱۴/۲

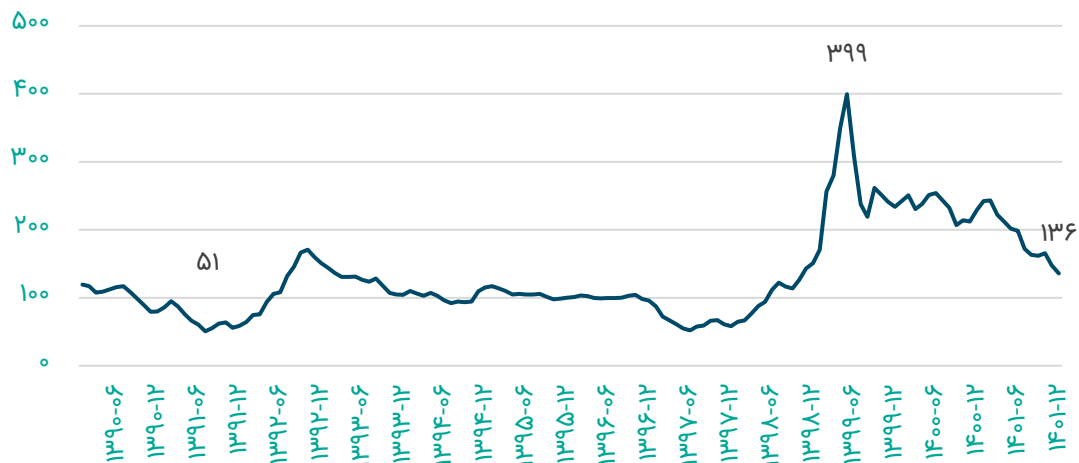
میانگین P/S بازار (ttm)



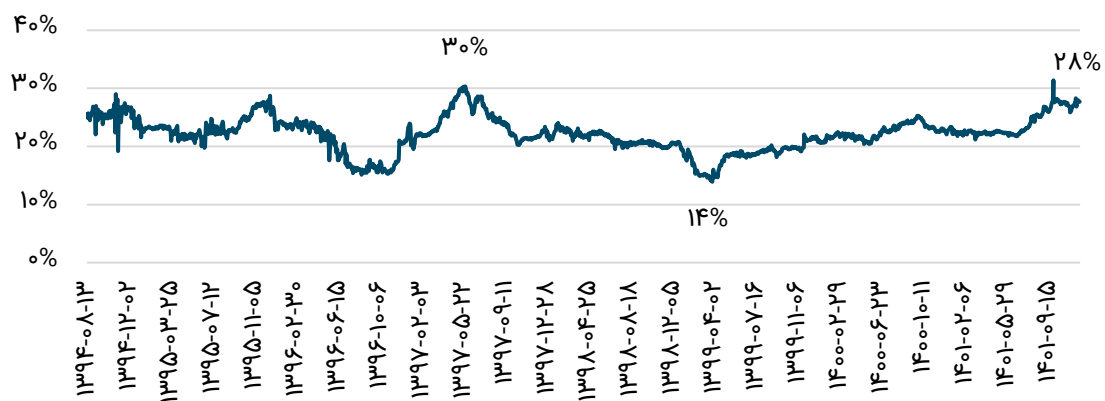
میانگین P/E بازار (ttm)



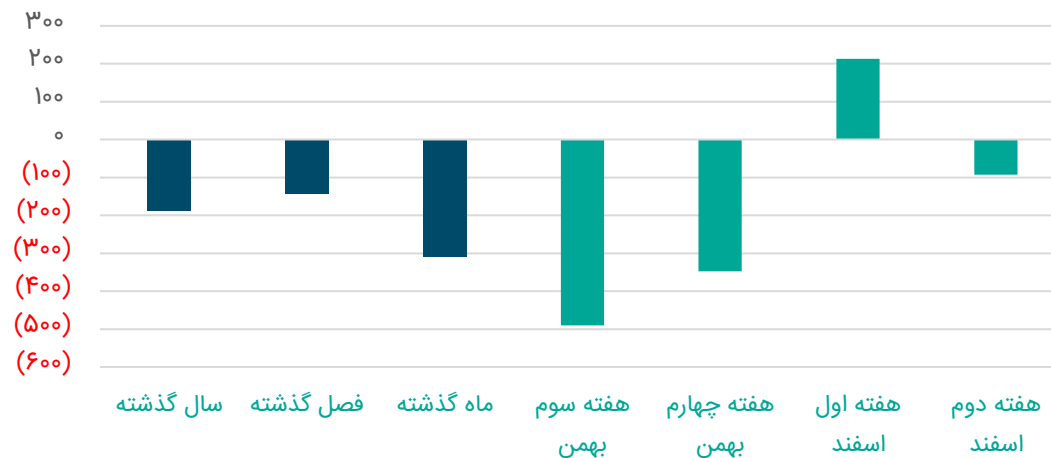
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



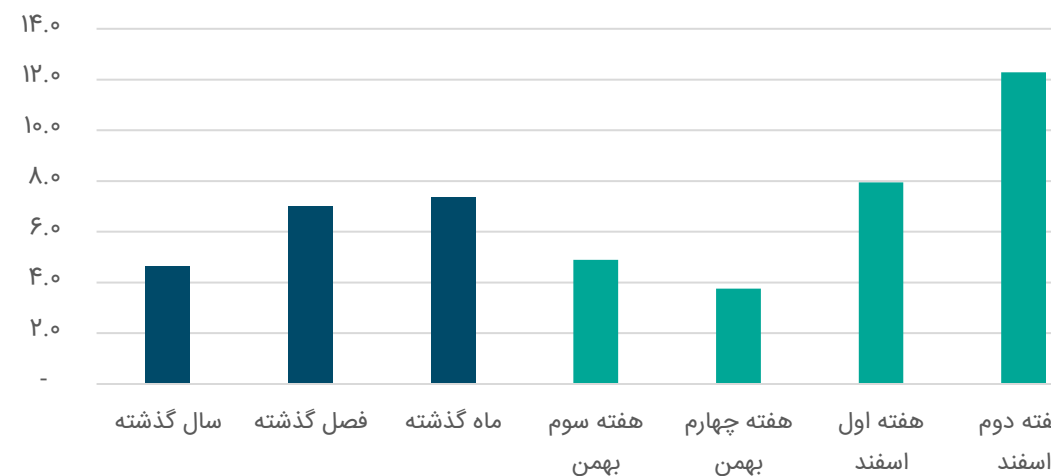
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



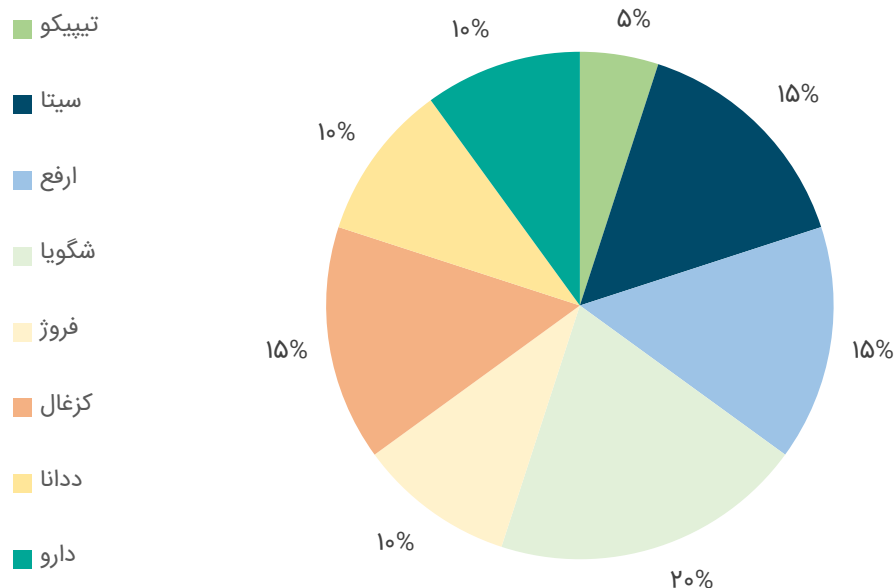
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد

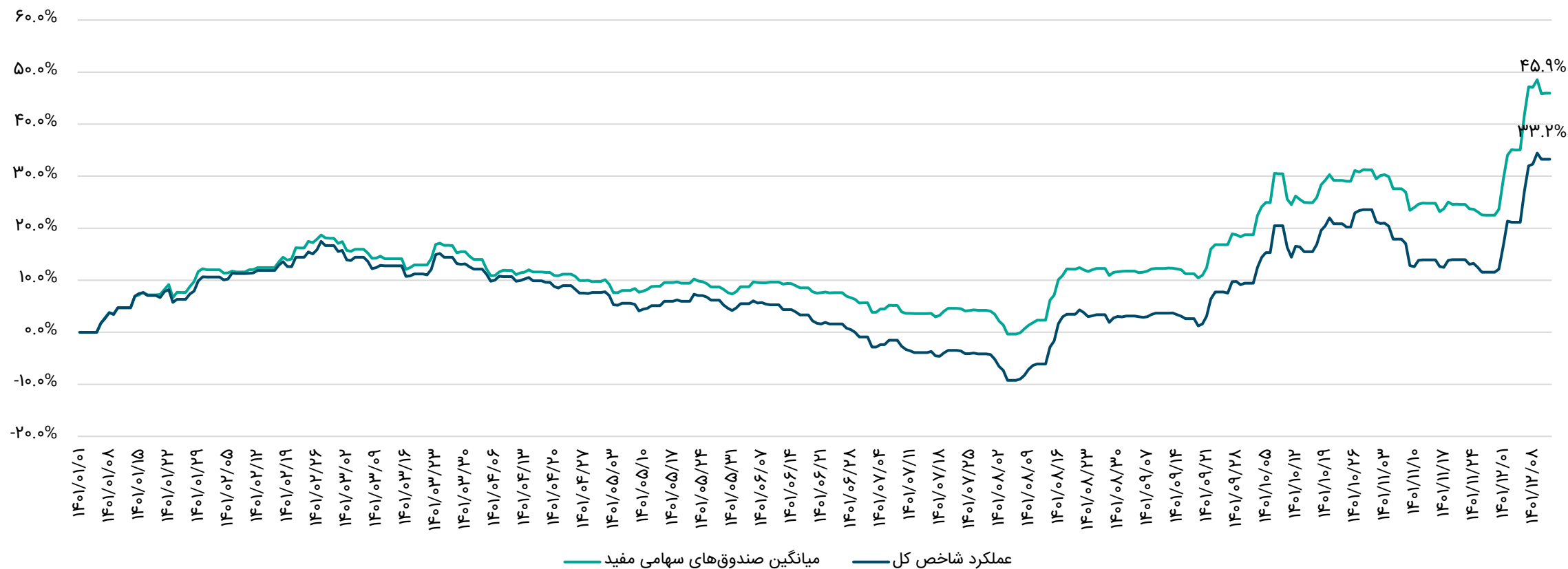


* جابه جایی نماد فروسیل با فروژ به معنای عدم ارزندگی شرکت فروسیلیسیم خمین نیست. بلکه به دلیل p/e مناسب تر نماد فروژ برای نگهداری در میان مدت کم ریسک تر ارزیابی میگردد

نماد	پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع	۱۱۰۰۰-۱۲۰۰۰	۲۰۰۰۰-۲۲۰۰۰	۲۰۷۵۰	افزایش ظرفیت تولید آهن اسفنجی و شمش در سال جدید شرایط مناسب تری را نسبت به سایر شرکت های فولادی برای این شرکت رقم زده است.
سیتا	۸۰۰۰-۸۳۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۲۱۰۰	احتمال سودآوری مطلوب شرکت های زیرمجموعه
تیبیکو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۲۳۰۰۰-۳۰۰۰۰	۲۶۰۴۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت های دارویی در ادامه سال
ددانا	۲۶۰۰۰-۲۷۰۰۰	۳۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۴۳۰۰	افزایش قیمت آنتی بیوتیک ها در ۶ ماهه دوم سال ۱۴۰۱ برای این شرکت که محصول اصلی آن انواع آنتی بیوتیک است فرصت مناسبی را ایجاد میکند
دارو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۲۵۰۰۰-۲۸۰۰۰	۲۳۴۰۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ*	۵۱۰۰۰-۵۴۰۰۰	۷۰۰۰۰-۸۰۰۰۰	۵۴۳۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
کزغال	۱۶۰۰۰-۱۷۰۰۰	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰	۲۵۸۰۰	با توجه به انتظار رشد نرخ فروش به دلیل رشد دلار و شمش فولاد و از طرفی، ساختار بهای تمام شده عموماً ریالی و انتظار عدم رشد آن سودآوری مطلوبی برای یک سال آینده پیش بینی میشود
شگویا	۸۲۰۰-۹۴۶۰	۱۲۰۰۰-۱۵۰۰۰	۱۳۳۴۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیمه بوده ولی نرخ های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است



مقایسه میانگین ساده



در نمودار بالا مقایسه عملکرد صندوق های مفید از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا امروز قابل مشاهده است. [اطلاعات بیشتر](#)



تحليل تکنیکال



Published on TradingView.com, March 04, 2023 17:03:28 +0330
 شاخص کل, D O:1812096.00 H:1812096.00 L:1788209.00 C:1788209.00



شاخص کل بعد از رشد خیره کننده خود در هفته گذشته با کمی افت در ابتدای این هفته کار خود را آغاز نمود، در صورتی که آرامش به بازار ارز باز گردد و دلار روند کاهشی به خود بگیرد می توان روند کاهشی شاخص را انتظار داشت و و الا تصور می شود تراز حمایتی ۷۰۰،۰۰۰ واحد که احتمالا تلاقی خط میانی بولینجر باند با شاخص نیز باشد، شاخص کل را با رشد همراه نماید و حتی به سمت سقف تاریخی ۱،۰۰۰،۰۰۰ نیز حرکت نماید.



Published on TradingView.com, March 04, 2023 17:48:07 +0330
 پتروشیمی زاگرس, D O:168650.00 H:171950.00 L:168650.00 C:170200.00



Published on TradingView.com, March 04, 2023 17:50:39 +0330
 نماد: پتروشیمی زاگرس, D: 168650.00 H: 171950.00 L: 168650.00 C: 170200.00



نماد زاگرس بعد از برخورد به کف کانال بلندمدت خود، شروع به رشد کرد تا تا جاییکه به محدوده ۱۸۰۰۰ تومان نیز رسید، با توجه به شرایط اشباع خرید در اندیکاتور RSI می توان درجا زدن سهم و یا حتی اصلاح قیمتی را برای سهم در کوتاه مدت انتظار داشت اما در صورت بالفعل تبدیل شدن ارزندگی بنیادی (بالقوه) سهم و عبور از مقاوتهای ۱۸۰۰۰ و ۲۰۰۰۰ تومانی، سهم آماده حرکت به سمت سقف تاریخ خود که احتمالا با محدوده میانی کانال بلندمدت نیز تلاقی داشته باشد، است.

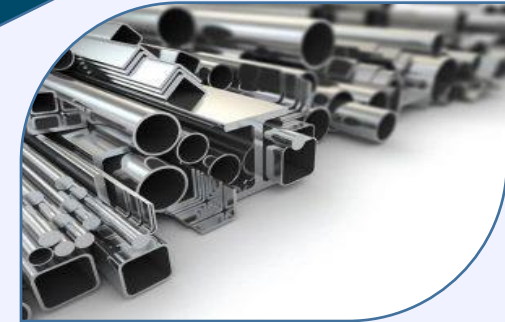
مقدار	محدوده
۱۸۰,۰۰۰	مقاومت
۲۰۰,۰۰۰	
۱۶۰,۰۰۰	حمایت
۱۴۵,۰۰۰	



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال

قطعی گاز، علت اصلی کمبود عرضه و افزایش قیمت محصولات فولادی در بازار

تقریباً از اوایل فصل پاییز با شروع قطع شدن گاز صنایع، شاهد افزایش نرخ محصولات فولادی به ویژه آهن اسفنجی و ورق بودیم. اما در کنار این موضوع می‌توان به بالا رفتن نرخ ارز در بازار آزاد و افزایش اختلاف دلار نیما و آزاد که خود عاملی موثر بر افزایش رقابت بر سر محصولات فولادی در بورس کالا بود نیز اشاره کرد. با قطع شدن گاز که تاثیر مستقیم بر روی تولید محصولات میانی به ویژه آهن اسفنجی دارد، شاهد اوج گرفتن قیمت محصولات زنجیره فولاد به دلیل کمبود عرضه و ثابت ماندن تقاضا بودیم. حال با بهبود شرایط تولید به واسطه رفع محدودیت‌های انرژی باید دید آیا افزایش نرخ محصولات فولادی صرفاً به دلیل کمبود عرضه بوده یا شدت گرفتن اختلاف ارز نیما و آزاد نیز از علل بالا رفتن قیمت‌ها بوده است. [لینک خبر](#)



نرخ خوراک نیروگاه‌های تولید برق در سال ۱۴۰۲ تعیین شد

در ادامه رسیدگی به لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ توسط نمایندگان مجلس، در مورد نرخ گاز طبیعی و سوخت مایع تحویلی به نیروگاه‌ها تصمیم‌گیری و مقرر شد سوخت تحویلی با نرخ ۹۵ درصد متوسط وزنی بهای صادراتی و وارداتی در هر ماه محاسبه شود. به عبارتی به منظور جلوگیری از قاچاق سوخت و حامل‌های انرژی، وزارت نفت مکلف شده است تا از ابتدای سال ۱۴۰۲ گاز طبیعی و سوخت مایع را با قیمت فوب به نیروگاه‌ها تحویل دهد و در مقابل صد در صد منابع ریالی حاصل از افزایش قیمت این حامل‌ها را بلافاصله تحت عنوان یارانه ارتقاء فناوری به نیروگاه‌ها بازگرداند. با این تفاسیر می‌توان گفت صورت‌های مالی شرکت‌های نیروگاهی دستخوش تغییر چندانی نخواهد شد و تغییر در شیوه قیمت‌گذاری صرفاً به دلیل جلوگیری از قاچاق سوخت صورت گرفته است. [لینک خبر](#)





شرکت کارت اعتباری
ایران کیش
(سهامی عام)

کارت اعتباری ایران کیش با نماد رکیش، در گزارش خود، سود ۶۴ میلیارد تومانی را برای دوره مالی ۱۲ ماهه اعلام کرد. این در حالی است که سود خالص شرکت در سال گذشته، ۱۱۳ میلیارد تومان بود. دلیل این کاهش قابل توجه، رشد نکردن کارمزد این شرکت (و سایر شرکت‌های PSP) افزایش بهای تمام شده این شرکت‌هاست، حتی با این‌که رکیش رشد سهم بازار (از لحاظ تعداد تراکنش) از ۷/۸ درصد در سال ۱۳۹۵ به ۸/۳ درصد در سال ۱۳۹۹ را تجربه کرده‌است. لازم به ذکر است که بهای تمام شده شرکت‌های پرداخت (به خصوص پرداخت فروشگاه‌ها) به صورت دلاری بوده و همین افزایش نیافتن نرخ کارمزد همگام با تورم، باعث کاهش سود خالص شرکت به طور چشمگیری شده است. اشاره به این نکته ضروری به نظر می‌رسد که با توجه به سهام‌دار بودن بانک‌ها در شرکت‌های پرداخت، و منفعت بردن آن‌ها از این رسوب پول در نتیجه‌ی تراکنش‌های انجام شده از طریق شرکت‌های پرداخت، رشد نکردن نرخ در شرکت‌های پرداخت دغدغه سهام‌داران عمده (بانک‌ها) نیست و این شرکت‌ها حاضر به ارائه خدمات با کارمزدهای فعلی هستند، که این مساله منافعی برای بانک‌ها خواهد داشت (رسوب پول) ولی به هر حال، شرکت‌های پرداخت نفعی از این رسوب پول نمی‌برند. هم‌چنین به نظر نمی‌رسد که شرکت‌ها با این مقدار از کارمزد، قادر به سودآوری خاصی در سال آتی باشند و از این حیث به نظر می‌رسد که افزایش نرخ کارمزد برای سال آتی، دور از انتظار نباشد.



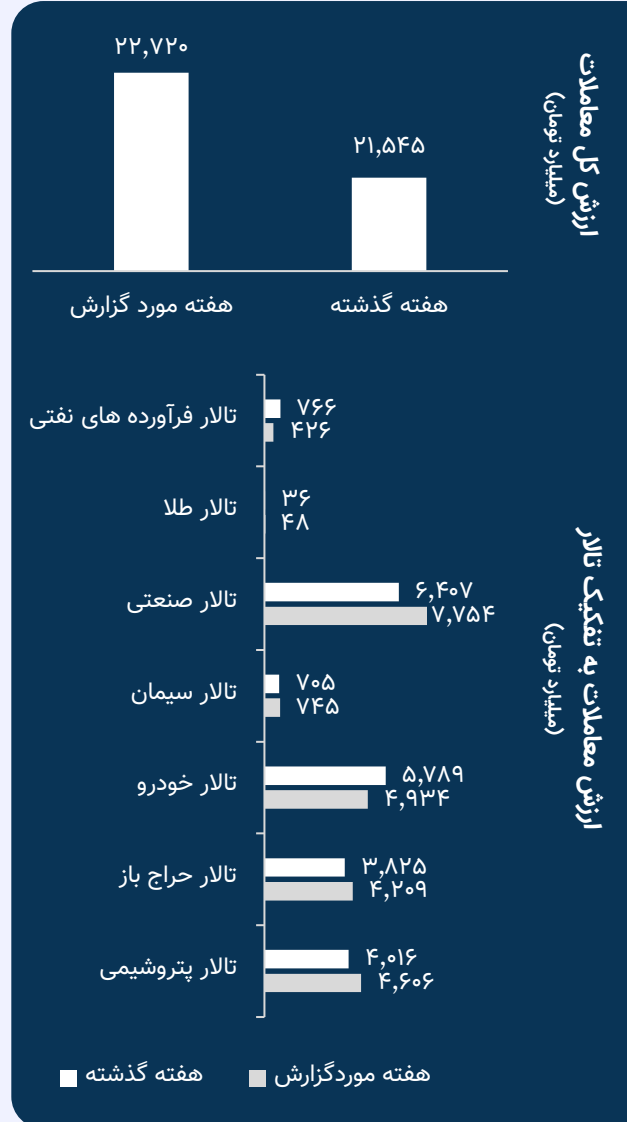
شرکت سیمرغ، در گزارش ۱۲ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱ خود، سود ۵۰۰ میلیارد تومانی را گزارش کرد. این در حالی است که سود خالص شرکت در سال مالی گذشته ۴۹۳ میلیارد تومان بوده و رشد قابل توجهی را در آن شاهد نبوده‌ایم. دلیل این رشد نکردن افزایش سود خالص، کاهش فروش تخم مرغ از ۷۰ هزار تن به ۶۲ هزار تن و همچنین، کاهش تقاضای مصرفی برای تخم مرغ (افزایش یکباره نرخ فروش تخم مرغ به دلیل آزاد شدن نرخ ارز ترجیحی) بوده که به تبع آن علی‌رغم رشد فروش مبلغی، سود خالص شرکت تغییر خاصی را تجربه نکرده است. باید توجه داشت که فروش شرکت در سال مالی گذشته، بالغ بر ۱۴۰۰ میلیارد تومان بود که این عدد در سال جاری به ۲۱۰۰ میلیارد تومان افزایش یافت. در حال حاضر، فروش شرکت به ازای هر کیلوگرم تخم مرغ در محدوده ۴۰ هزار تومان است که با در نظر داشتن ارزش ۲۸۵۰۰ تومانی، در محدوده ۱/۴ دلاری به ازای هر کیلوگرم است. حال، با فرض فروش ۶۵ هزار تنی تخم مرغ در سال مالی آتی و با نرخ حداقل ۴۰ میلیون تومانی، فروش ۲۶۰۰ میلیارد تومانی در سال آتی رقم خواهد خورد که در صورت تثبیت نرخ ارز ترجیحی ۲۸۵۰۰ تومانی، حاشیه سود این شرکت در سال آینده افزایش پیدا خواهد کرد و وضعیت این شرکت در سال آتی بهتر خواهد شد.



شرکت پویا زرکان آق دره (فزر) در اطلاعیه‌ای، از تقسیم سود ۹۵۰ میلیارد تومانی در شرکت زیرمجموعه خود خبر داد و در نهایت سود ۳۳۶ تومانی به ازای هر سهم در شرکت اصلی محقق شد. دلیل سودآوری کمتر از انتظار شرکت در پاییز را باید در تولید پایین مجموعه جستجو کرد. لازم به ذکر است که این تولید کم می‌تواند مربوط به کاهش عیار کانسنگ شرکت و یا کاهش تولید به صورت عمدی بوده باشد. باید به این نکته توجه داشت که در صورت استخراج کانسنگ و کاهش نیافتن عیار، ریسک خاصی متوجه شرکت نخواهد بود. هم‌چنین شرکت فروش صادراتی خود را با نرخ کمتری انجام داده‌است که در نهایت با در نظر داشتن نرخ تسعیر ارز، باز هم به اندازه نرخ فروش داخلی برای شرکت منفعت ایجاد نخواهد کرد.



بورس کالا



بیشترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
کریستال ملامین	پتروشیمی ارومیه	۱۷۸٪
پژو ۲۰۷ دستی سفید	گروه صنعتی ایران خودرو	۱۶۶٪
اسلاک واکس سنگین پترولاتوم	نفت ایرانول تهران	۱۶۲٪
اسید نیتریک	پتروشیمی شیراز	۱۱۴٪
وکیوم باتوم	پالایش نفت بندرعباس	۸۲٪
پلی پروپیلن شیمیایی RG3212E	پتروشیمی رجال	۷۳٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشیمی	۷۳٪
وکیوم باتوم	پالایش نفت تبریز	۷۲٪
پلی اتیلن سبک فیلم TN00۲۱۰۰	پتروشیمی لاله	۷۱٪
وکیوم باتوم	پالایش نفت اصفهان	۷۱٪

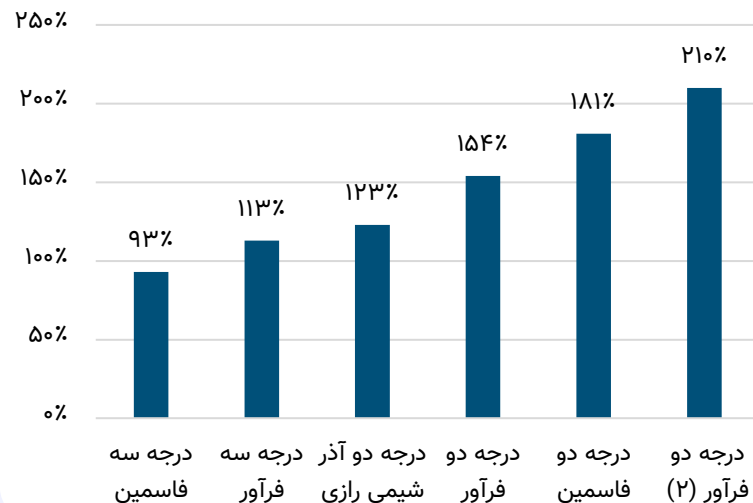
بیشترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
اسید نیتریک	پتروشیمی شیراز	۵۷٪
شمش p-99.75۱۰۰۰	مجمع صنایع آلومینیوم جنوب	۴۸٪
تولون دی ایزو سیانات (TDI)	پتروشیمی کارون	۴۳٪
پلی اتیلن سنگین بادی BL3	پلیمر کرمانشاه	۳۲٪
پلی پروپیلن نساجی RG1102XK	پتروشیمی رجال	۲۶٪
سیمان تیپ ۲	سیمان دشتستان	-۲۳٪
روغن پایه SN500	نفت بهران	-۲۳٪
سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	سیمان قشم	-۲۴٪
سیمان تیپ ۵	سیمان بهبهان	-۲۵٪
سیمان تیپ ۱-۳۲۵	سیمان ساوه	-۳۳٪

دیدگاه هفته

در هفته گذشته شمش روی با قیمت‌هایی حدود ۱۶۴ میلیون تومان تا ۲۶۸ میلیون تومان قیمت خورد که این عددها حاکی از رقابتی بالای ۹۰ درصد در تمام انواع شمش روی است. البته این معاملات ابطال شده ولی افزایش چشمگیر قیمت نسبت به هفته گذشته و افزایش حدودا دو برابری نسبت به نیمه سال ۱۴۰۱ چشم‌اندازی مثبت راجع به این صنعت را به ما ارائه می‌دهد. از طرفی، برخی شرکت‌های این صنعت دارای موجودی قابل توجهی هستند که به نظر می‌رسد در هنگام فروش، سود خوبی از این محل شناسایی خواهند کرد.

درصد رقابت



اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۱۸,۶۰۶,۹۳۵	۲۱,۴۵۲,۷۷۰	۱۵/۳%	۱/۷
ورق گرم	۰	۳۰,۸۲۴,۱۲۳	-	۱/۲
ورق سرد	۳۵,۴۷۲,۹۳۲	۳۵,۸۷۶,۵۰۰	۱/۱%	۱/۲
گندله	۳,۸۸۹,۰۰۰	۳,۸۸۹,۰۰۰	۰/۰%	۱/۰
آهن اسفنجی	۱۳,۲۰۸,۵۲۶	۱۳,۲۴۵,۸۸۸	۰/۳%	۱/۸
تیرآهن	۲۲,۴۷۶,۰۲۱	۲۴,۸۴۴,۷۴۴	۱۰/۵%	۲/۸
میلگرد	۲۱,۴۹۶,۹۹۶	۲۴,۳۷۱,۲۱۰	۱۳/۳۷%	۲/۲
مس کاتد	۳۸۳,۶۸۹,۸۳۱	۴۱۴,۸۰۱,۱۴۳	۸/۱%	۲/۰
شمش روی	۱۱۸,۵۵۰,۰۱۱	۱۲۴,۸۸۹,۸۴۲	۵/۳%	۳/۴

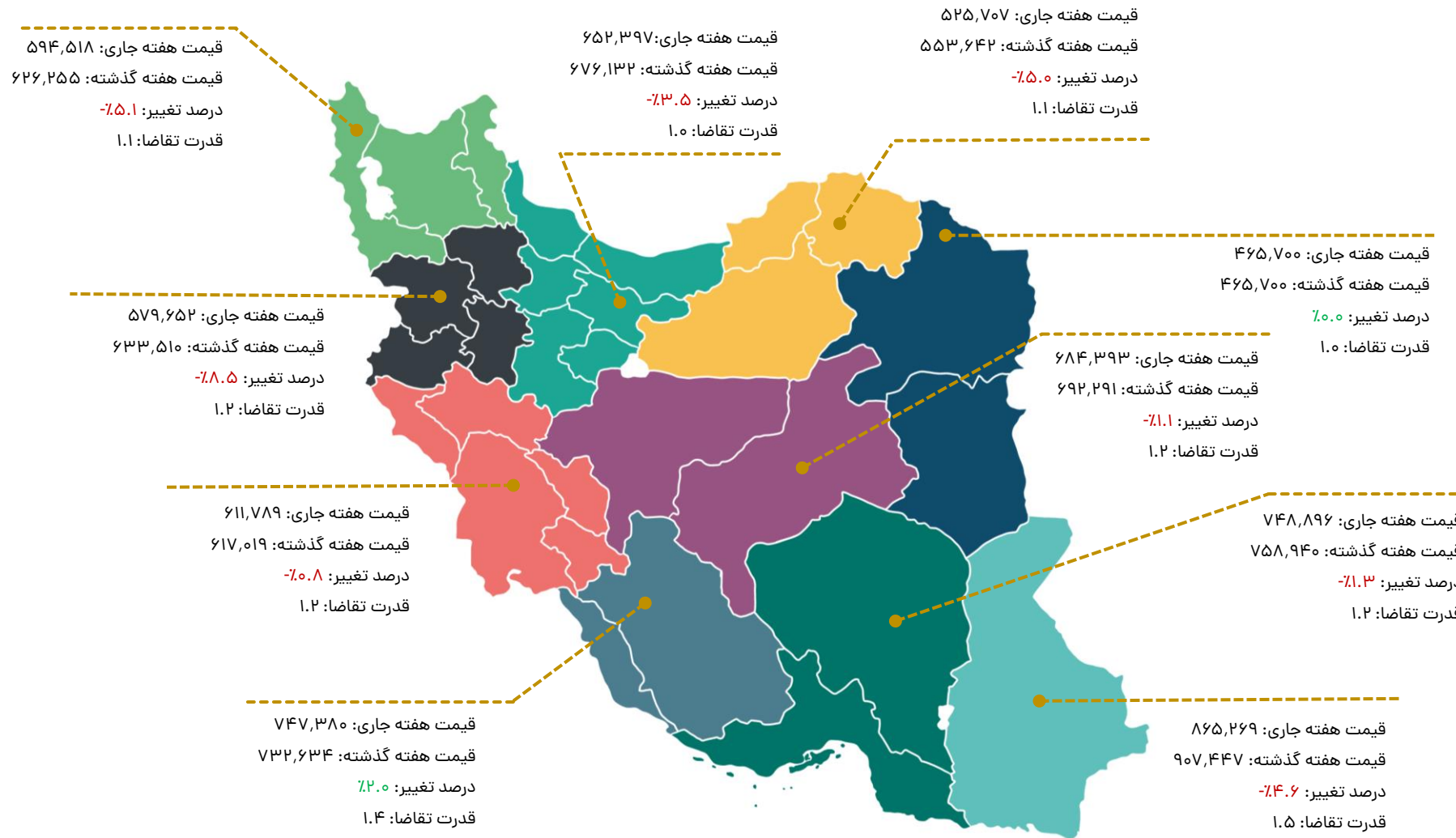
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۹,۴۱۰,۶۴۸	۸,۹۲۷,۷۵۷	-۵/۱%	۱/۰
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۴۳,۵۰۳,۶۷۰	۴۹,۱۷۲,۶۸۹	۱۳/۰%	۲/۲
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۲۹,۵۸۹,۱۶۲	۳۲,۶۰۳,۶۴۴	۱۰/۲%	۲/۶
پلی اتیلن سبک	۳۰,۹۴۸,۰۶۸	۳۴,۷۱۲,۵۱۳	۱۲/۲%	۲/۱
پلی پروپیلن	۳۵,۹۴۷,۵۳۹	۳۹,۲۴۳,۹۲۰	۹/۲%	۱/۹
پلی وینیل کلراید	۲۸,۴۹۲,۱۲۶	۳۱,۹۲۰,۲۴۴	۱۲/۰%	۱/۹
دوده صنعتی	۳۶,۱۲۸,۵۷۱	۳۶,۱۵۵,۴۰۵	۰/۱%	۱/۰
روغن پایه	۳۵,۸۹۸,۳۴۳	۳۶,۲۴۱,۴۳۲	۱/۰%	۲/۱
قیر ۶۰۷۰	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۰	-	۰/۰
وکیوم باتوم	۱۱,۸۴۸,۱۴۳	۱۳,۱۷۶,۰۴۱	۱۱/۲%	۲/۰
منو اتیلن گلاکول	۱۳,۳۱۵,۵۰۰	۱۳,۰۹۲,۲۹۵	-۱/۷%	۱/۳
نخ پلی استر	۴۹,۰۶۹,۶۸۸	۵۱,۲۵۵,۳۷۲	۴/۵%	۲/۵
لوب کات	۱۱,۴۱۰,۰۴۱	۱۱,۶۴۷,۷۰۸	۲/۱%	۱/۰

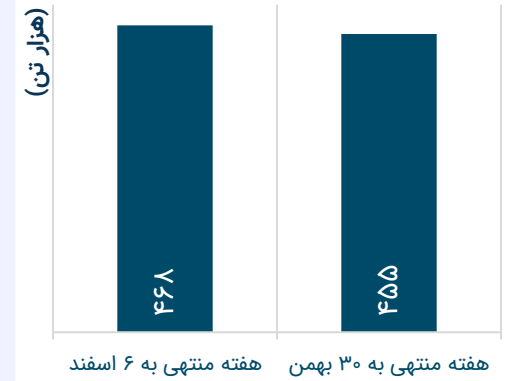


بورس کالا (سیمان)

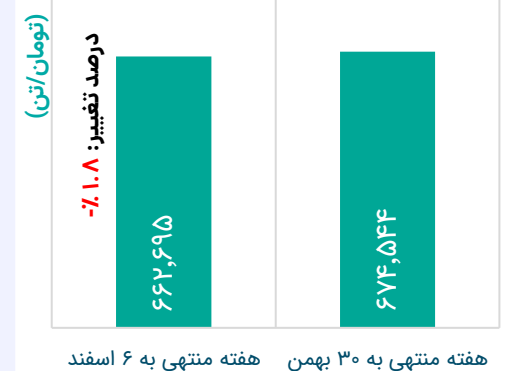
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تیپ ۲ فله به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

محصول	حجم کالای قابل عرضه	روز عرضه	قیمت پایه	هزینه های معامله	درصد پیش پرداخت	حدود قیمت روز بازار
کامیون کشنده FAW CA4180	۶۰	۱۴۰۱/۱۲/۱۵	۲۳,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹ % قیمت پایانی + ۱۰۲,۸۵۶,۰۱۱	۳۰ %	۵۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
کامیون کشنده EM POWER	۱۳۰	۱۴۰۱/۱۲/۱۵	۳۱,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹ % قیمت پایانی + ۱۱۲,۳۰۶,۰۱۱	۳۰ %	۵۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
کامیونت FORCE بدون خواب بدون کاربری ۶ تن	۸۵	۱۴۰۱/۱۲/۱۵	۸,۹۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۹ % قیمت پایانی + ۶۵,۲۲۶,۹۴۸	۳۰ %	۱۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
کامیونت FORCE خوابدار بدون کاربری ۶ تن	۲۵۰	۱۴۰۱/۱۲/۱۵	۹,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹ % قیمت پایانی + ۶۵,۶۸۲,۵۴۸	۳۰ %	۱۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
کامیون کمپرسی FAW CA3250	۴۰	۱۴۰۱/۱۲/۱۵	۲۵,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹ % قیمت پایانی + ۱۰۲,۱۱۸,۵۲۲	۳۰ %	۶۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
کامیون کشنده نیمه تریلر FAW CA4250	۶۰	۱۴۰۱/۱۲/۱۵	۲۴,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹ % قیمت پایانی + ۱۰۵,۱۵۶,۰۱۱	۳۰ %	۵۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
لاماری ایما مشکی	۱۷۵	۱۴۰۱/۱۲/۱۴	۹,۸۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۹ % قیمت پایانی + ۳۹۴,۴۲۹,۰۱۶	۵۰ %	۲۵,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰

هفته پیش رو





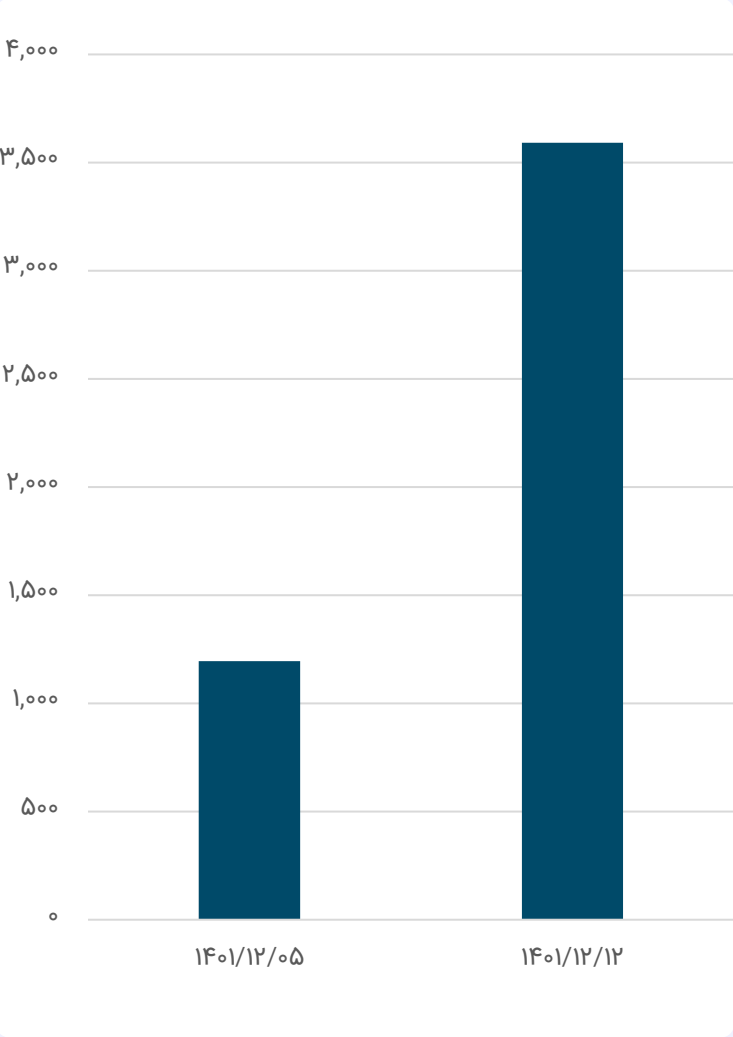
اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

محصول	حجم کالای قابل عرضه	روز عرضه	قیمت پایه	هزینه های معامله	درصد پیش پرداخت	حدود قیمت روز بازار
لاماری ایما خاکستری	۱۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۱۴	۹،۸۱۰،۰۰۰،۰۰۰	۹ % قیمت پایانی + ۳۹۴،۴۲۹،۰۱۶	۵۰ %	۲۶،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰
لاماری ایما سفید	۱۷۵	۱۴۰۱/۱۲/۱۴	۹،۸۱۰،۰۰۰،۰۰۰	۹ % قیمت پایانی + ۳۹۴،۴۲۹،۰۱۶	۵۰ %	۲۵،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰
لاماری ایما سبز	۱۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۱۴	۹،۸۱۰،۰۰۰،۰۰۰	۹ % قیمت پایانی + ۳۹۴،۴۲۹،۰۱۶	۵۰ %	۲۴،۵۰۰،۰۰۰،۰۰۰



اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

ارزش معاملات (میلیارد تومان)



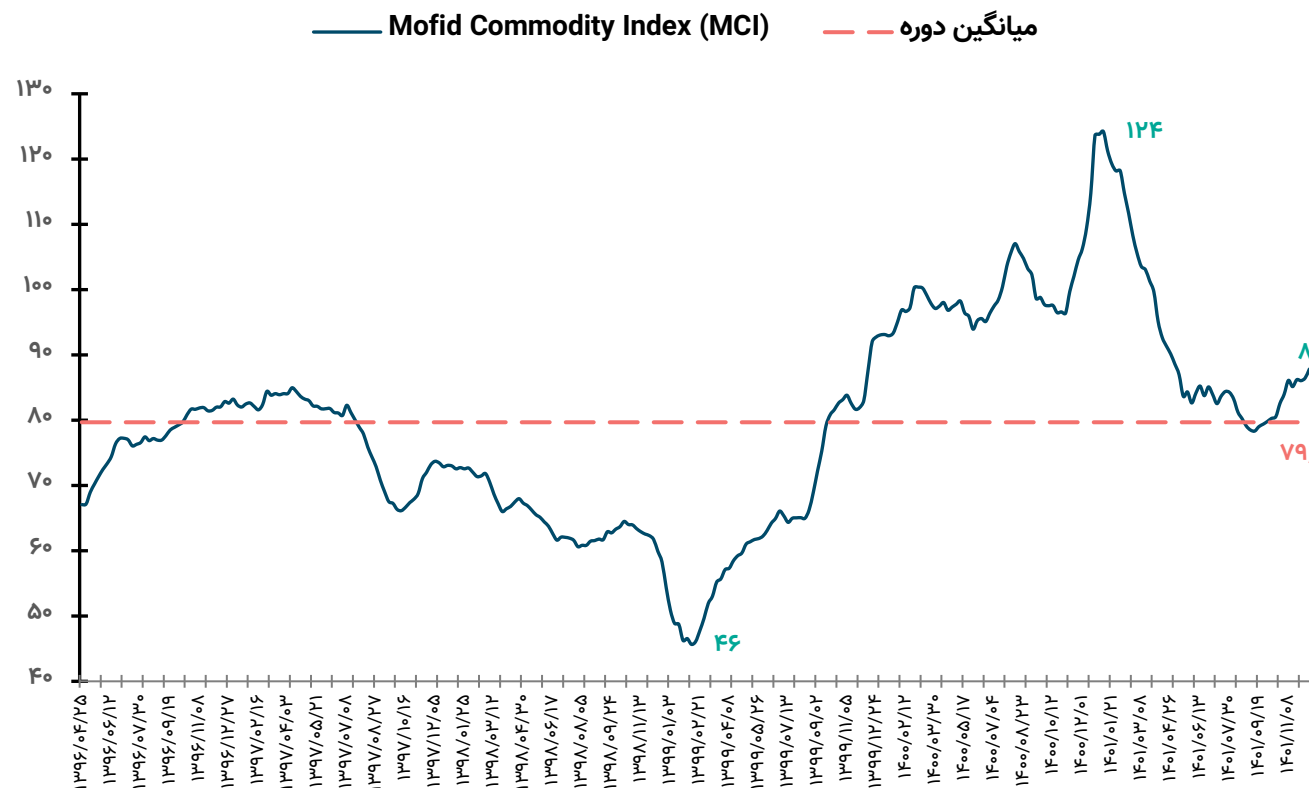
محصول	میانگین قیمت هفته مورد گزارش	آخرین قیمت معامله قبل از هفته مورد گزارش	درصد تغییر
MTBE	۳۷,۱۸۲,۴۸۰	۳۳,۰۲۲,۷۹۹	۱۳%
آیزوریسایکل	۲۲,۲۳۸,۳۵۵	۱۹,۴۸۴,۱۱۸	۱۴%
برش پنتان	۱۴,۷۸۷,۹۰۰	۱۹,۱۸۷,۵۰۰	-۲۳%
برش سنگین	۱۰,۶۰۲,۷۰۰	۱۰,۲۵۹,۵۰۰	۳%
بلندینگ نفتا	۲۲,۰۵۸,۳۰۰	۲۲,۹۵۲,۳۰۰	-۴%
بنزین	۲۴,۳۲۱,۶۶۱	۲۱,۷۵۲,۵۰۰	۱۲%
سوخت کوره سبک	۴۱,۱۶۱,۴۸۸	۳۷,۷۳۲,۲۳۳	۹%
سوخت هوایی	۲۴,۳۲۱,۶۶۱	۲۵,۳۶۰,۵۲۶	-۴%
قطران	۱۴,۵۶۵,۰۲۵	۱۴,۶۶۱,۰۵۰	-۱%
متانول	۸,۲۲۱,۹۸۴	۷,۵۴۰,۸۲۸	۹%
نفتا	۱۷,۵۱۵,۶۰۰	۱۶,۸۱۴,۹۴۵	۴%
نفتای سبک	۱۲,۵۳۳,۳۷۰	۱۷,۹۹۷,۳۷۵	-۳۰%
نفتای کامل	۱۹,۱۰۹,۳۰۹	۱۹,۷۸۱,۵۱۵	-۳%



قیمت‌های جهانی

شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۷٫۸۴	۱٫۵۹
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۴٫۱۴	۲٫۲۲
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۷٫۰۸	۱٫۸۱
بیلت (دلار/تن) - CIS	۶۰۸	۳٫۹۳
اسلب (دلار/تن) - CIS	۶۴۸	۱٫۵۷
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۷۳۸	۵٫۰۴
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۹۶۰	-۰٫۶۱
روی (دلار/تن) - LME	۳۰۵۱	-۰٫۳۹
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۴۰۲	-۰٫۵۴
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۷۴	۲٫۵۳
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۷۳	-۰٫۱۹
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۹۷	۰٫۴۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۸۷	۰٫۴۱
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۳۲۲	-۰٫۶۲
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۲۹	-۴٫۹۱



این شاخص (با سال پایه ۱۴۰۰=۱۰۰) و باتوجه به سهم هر کامودیتی در ارزش بازار سرمایه ایران، نوسانات قیمت‌های جهانی را نشان می‌دهد. یادآوری می‌شود که در محاسبه شاخص MCI میانگین هفتگی قیمت کامودیتی‌ها لحاظ می‌شود.



- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر به اندازه ۱/۵۹ واحد درصد **افزایش** یافت و به سطح ۸۷/۸۴ واحد رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به ترتیب از آن **ورق گرم (۵/۰۴ درصد)** و **اوره (۴/۹۱- درصد)** بود.
- قیمت معاملات آتی نفت خام برنت اروپا و WTI آمریکا در هفته اخیر افزایش یافت و افت هفته قبلی خود را جبران کرد. طبق اخبار منتشر شده به نظر می‌رسد که تهدید روسیه مبنی بر تحریم عرضه نفت و کاهش تولید نفت خود (در پاسخ به سیاست سقف قیمت) در حال اجرایی شدن است. در هفته اخیر روسیه برنامه خود برای کاهش ۲۵ درصدی صادرات نفت از بنادر غربی خود در ماه مارس را اعلام کرد که باعث شد قیمت مرجع نفت اورال روسیه در طی یک هفته اخیر ۹/۳۰ درصد **افزایش** پیدا کند. از سوی دیگر انتشار گزارش‌های مدیران خرید (PMI) چین تاثیر مثبت بر تقاضای نفت داشت و باعث **تسریع** رشد قیمت نفت گردید.
- طبق پیش‌بینی اداره اطلاعات انرژی ایالات متحده (EIA) از قیمت نفت برای ۲۰۲۳ و ۲۰۲۴، انتظار می‌رود که قیمت نفت خام برنت امسال به طور متوسط به ۸۳ دلار در هر

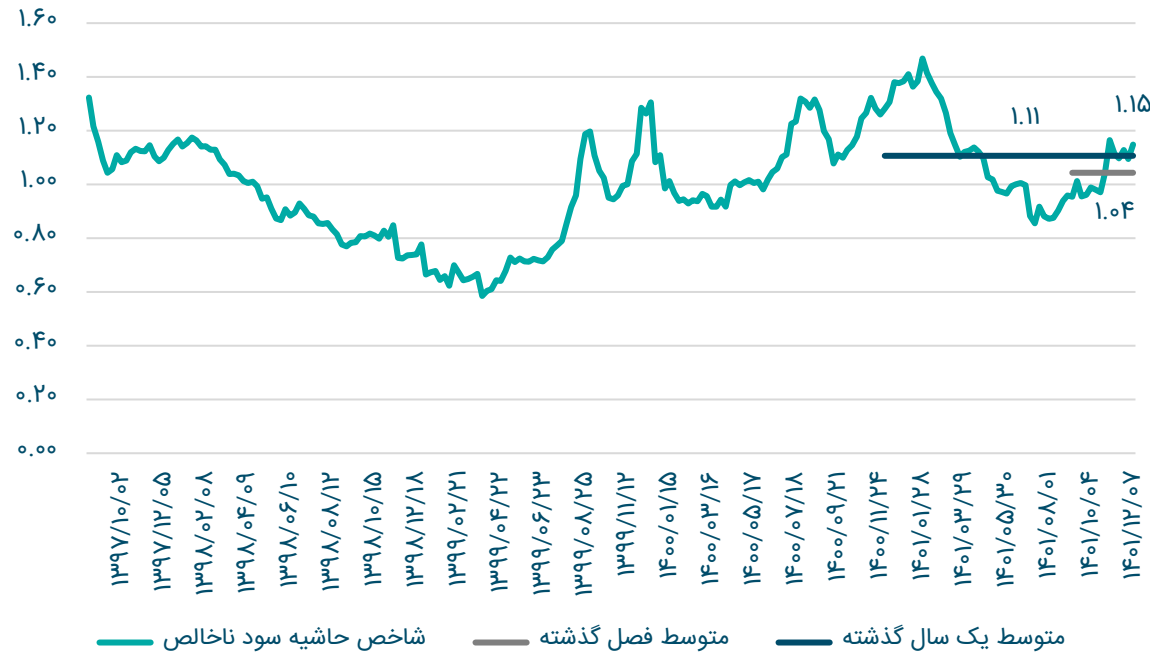
بشکه و در سال ۲۰۲۴ به ۷۸ دلار در هر بشکه برسد.

- قیمت فلزات پایه آهنی در هفته اخیر تحت تاثیر بهبود فعالیت‌های اقتصادی چین افزایش یافت. همچنین، شرکت‌ها در حال بررسی فرصت‌های صادرات به اروپا در پی اختلالات عرضه در ترکیه هستند. در این راستا شاخص قیمت فلزات و مواد معدنی بانک جهانی در ژانویه ۲۰۲۳ بهبود یافت و تقریباً ۲۰ درصد نسبت به اکتبر ۲۰۲۲ **افزایش** یافت، اما هنوز کمتر از اوج خود در مارس ۲۰۲۲ باقی مانده است.

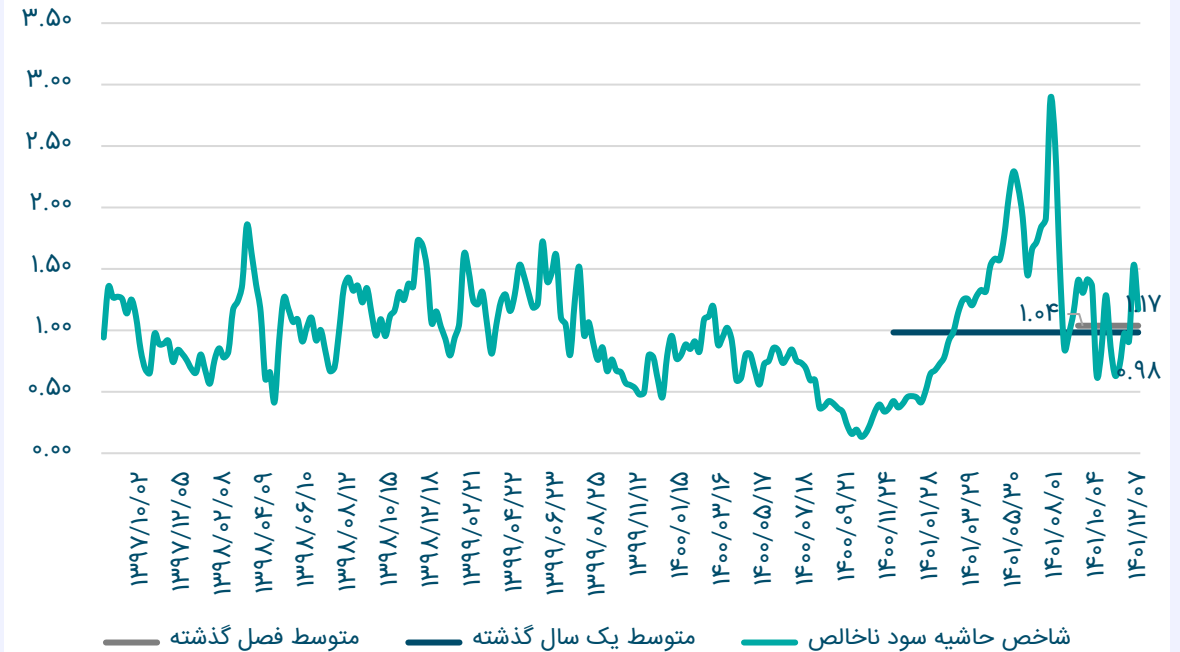


شاخص حاشیه سود ناخالص

پارس



شگویا



شرکت پتروشیمی تندگویان خوراک پارازایلین، اسید استیک و منو اتیلن گلیکول (MEG) را به ترتیب از پتروشیمی بوعلی سینا و بندر امام، فناوران و مارون دریافت می‌کند و آن را به PET در دو گرید بطری و الیاف نساجی تبدیل می‌کند. دریافت خوراک بین مجتمعی با نرخ دلار نیمایی و فروش PET با رقابت انجام شده در بورس کالا موجب شده که هر زمان اختلاف دلار نیما و آزاد افزایش پیدا کرده سودآوری این شرکت افزایش یابد. در هفته اخیر روی PET بطری ۵۶٪ و روی PET نساجی ۱۱٪ به طور میانگین رقابت شده است. پتروشیمی پارس در یک فاز ۳۳۰۰ هزار تن گاز غنی دریافت کرده و آن را به LPG (اتان، پروپان، بوتان، پنتان پلاس) تبدیل می‌کند و در فاز دیگر اتیلن را از آریا ساسول و بنزن را از پتروشیمی نوری و بوعلی دریافت کرده و آن را به استایرن منومر تبدیل می‌کند. افزایش نرخ LPG در منطقه و افزایش قیمت استایرن منومر در فصل اخیر موجب شده که اسپرد ناخالص این شرکت افزایش یابد.

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.

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

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



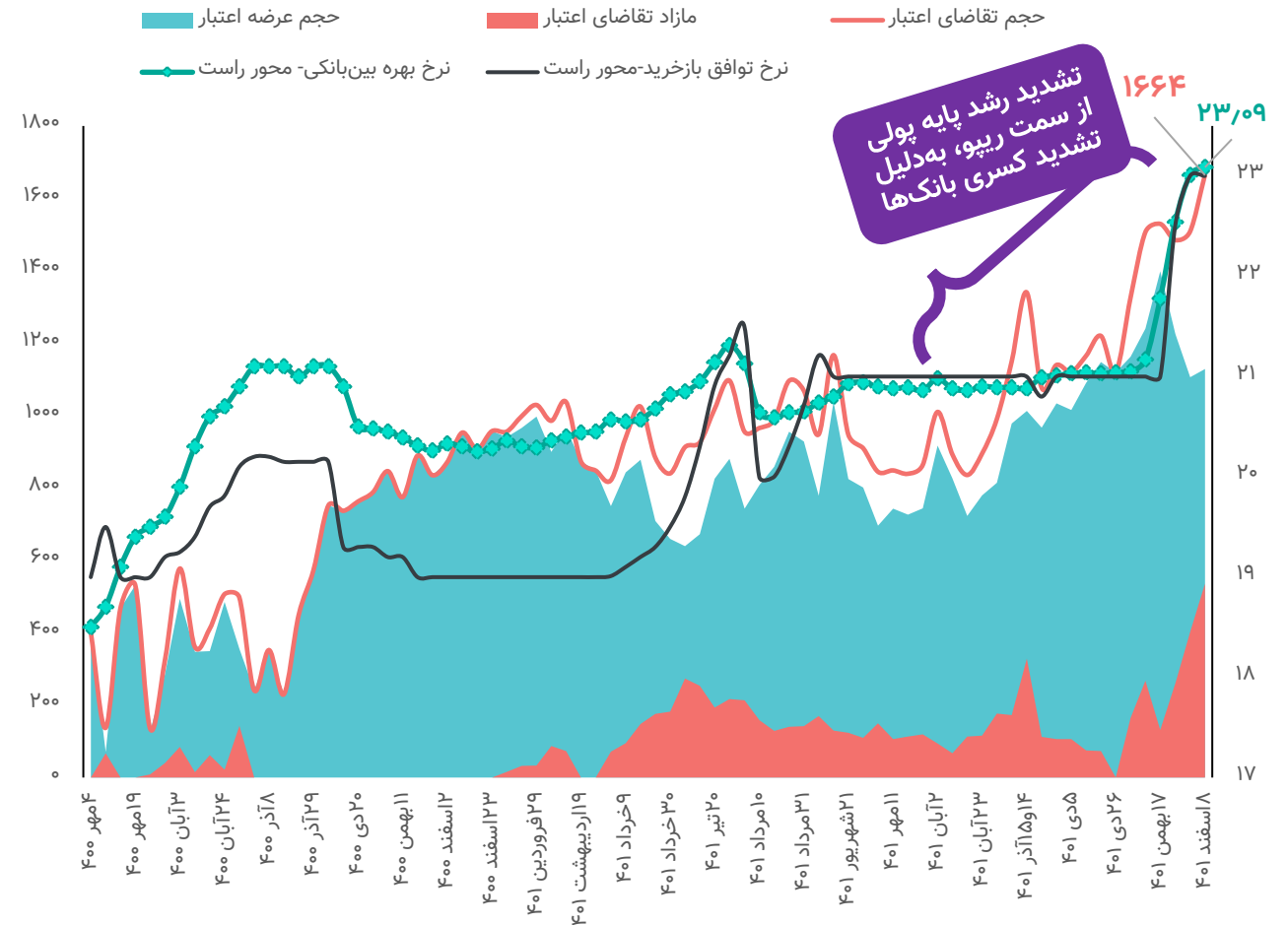
اقتصاد داخلی



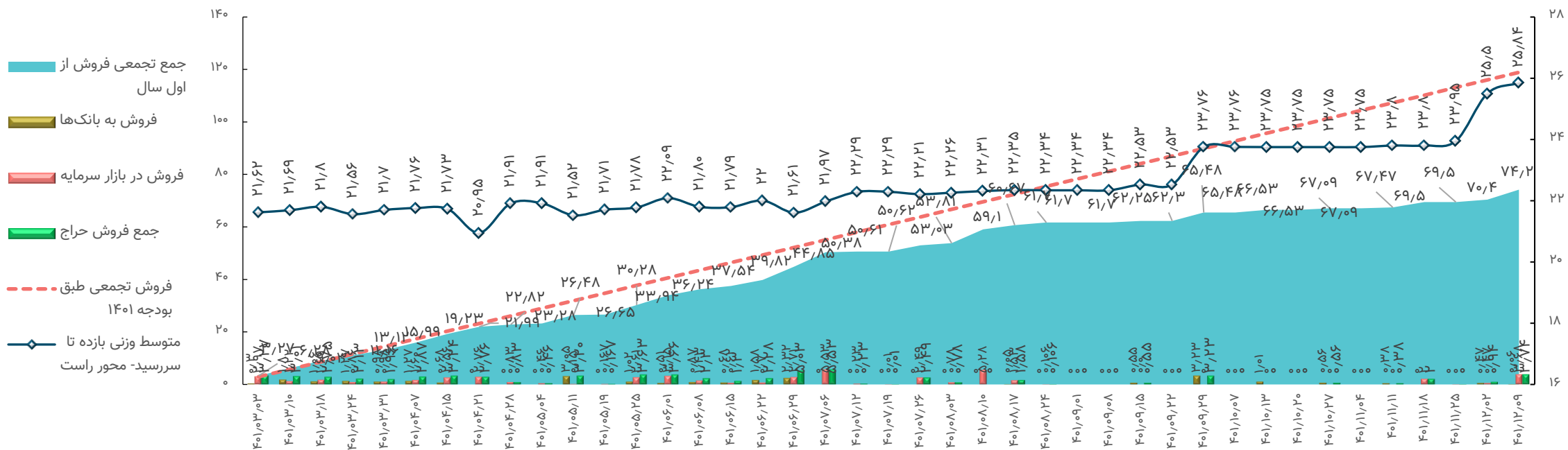
عملیات اجرایی سیاست پولی

عملیات اجرایی سیاست پولی

- در سه هفته گذشته، بانک مرکزی افزایش عرضه اعتبار و افزایش نرخ سود را تشدید کرد، اما در این هفته عرضه اعتبار را محدودتر کرد. لذا، سود بین بانکی از ۲۳/۰۱ به ۲۳/۰۹ افزایش یافت.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانکها حدود ۱۰۵/۰ هزار میلیارد تومان (همت) **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه اعتبار** حدود ۹۱/۰ همت بود.
- در سه ماه اخیر تقاضای اعتبار بانکها روند **فزاینده** داشته و بانک مرکزی نیز **انبساطی** عملکرده است. به طوری که حجم (و رشد نسبت به سه ماه گذشته) تقاضا و عرضه اعتبار بانکها به ترتیب حدود ۱۶۶/۴ (۴۴/۷٪) و ۱۱۲/۸ (۱۵/۴٪) همت بود.
- نسبت به **سه ماهه** گذشته، **اضافه** تقاضای اعتبار بانکها نیز با رشد حدود ۲۱ درصدی به ۵۳/۵ همت رسیده که نشان از افزایش فشار **کسری** اعتباری بانکها است.
- با توجه به اینکه همواره تقاضای اعتبار بانکها در اسفند به **اوج** می‌رسد، **کاهش** عرضه اعتبار توسط بانک مرکزی، موجب **افزایش** نرخ سود بین بانکی، نرخ بازده تا سررسید اوراق درآمد ثابت و **افزایش** فروش سهام توسط بانکها خواهد شد.
- از آنجا که بازار سهام به دلیل تغییر نرخ تسعیر، رونق گرفته، بانکها توانایی تسویه حسابهای خود از طریق فروش سهام و اوراق را دارند. به نظر می‌رسد، بانک مرکزی با علم به آن موضوع، با **کاهش** شدید عرضه اعتبار در هفته‌های پایانی سال، به دنبال کنترل رشد پایه پولی از سمت ریپو است.
- یادآوری می‌شود که از آبان ۱۴۰۱ به بعد افزایش ریپو نقش مهمی در تشدید رشد پایه پولی داشته است. البته دلایل اصلی افزایش کسری اعتباری بانکها و سپس افزایش ریپو، ریشه در افزایش استقراض بخش دولتی از بانکها دارد.



حراج اوراق بدهی در بازار اولیه



حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، ۳/۷۴ هزار میلیارد تومان اوراق به حراج رفت و ۶۰ میلیارد آن به بانکها و ۳/۶۸ همت آن در بازار سرمایه به فروش رفت. فروش تجمعی از ابتدای سال ۷۴/۱۵ همت بود در حالی که باید ۱۱۸/۹ همت بر طبق بودجه ۱۴۰۲ فروخته می‌شد. از سوی دیگر، نرخ بازده تا سررسید افزایش قابل توجهی داشت و از ۲۳/۸ به دو هفته قبل به ۲۵/۸۴ درصد رسید. در مجموع، میزان فروش اوراق از اول سال، حدود ۴۴/۷ همت کمتر از میزان پیش‌بینی بودجه است.
- از ابتدای سال تا ۹ اسفند ۱۴۰۱، دولت در بازار نقدی اوراق حدود ۱۶۸/۱ همت برای سررسید اصل (۱۲۵/۵ همت) و فرع (۴۲/۶ همت) پرداخت کرده و حدود ۷۴/۱۵ همت به‌طور نقدی اوراق فروخته که در مجموع حدود ۹۳/۹۵ همت در این بازار کسری داشته است. یعنی دولت به‌طور خالص به‌وسیله اوراق بدهی، تزریق نقدینگی داشته است.
- همان‌طور که در گزارش‌های قبلی اشاره شده بود، با توجه به انتظارات تورمی فزاینده، دولت برای فروش اوراق چاره‌ای جز، افزایش نرخ بازده تا سررسید و کاهش مدت سررسید ندارد. اما کاهش قیمت اوراق، انگیزه فروش سهام به‌جای اوراق بدهی به‌منظور تسویه حساب‌های آخر سال را افزایش می‌دهد و احتمالاً از این ناحیه فشار فروش در بازار سهام ایجاد خواهد کرد.

عنوان	مبلغ تسویه‌شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق دولتی	(۱۲۵/۵)	(۴)
سود و کارمزد اوراق دولتی	(۴۲/۶)	(۲/۶)
جمع	(۱۶۸/۱)	(۶/۶)
فروش نقدی اوراق دولتی	۷۴/۱۵	-
خالص فروش اوراق	(۹۳/۱۵)	

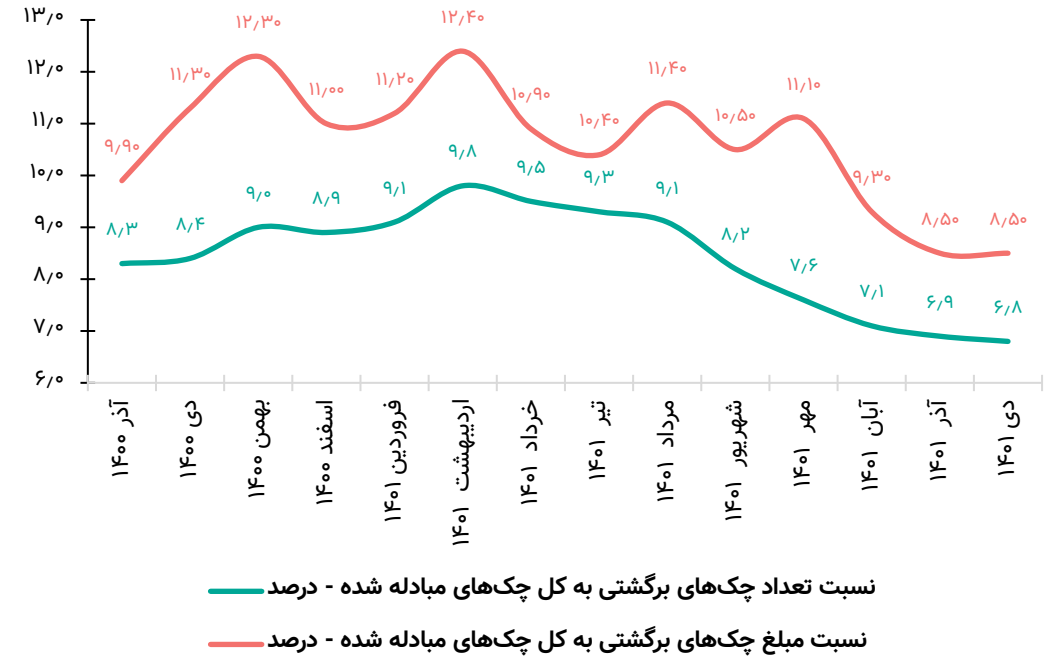


گزارش چک‌های مبادله‌ای

شاخص چک‌های برگشتی به کمترین میزان از دو سال گذشته رسیده است.

طبق گزارش بانک مرکزی، در دی ماه ۱۴۰۱:

- در کل کشور حدود ۶/۶ میلیون فقره چک به ارزش ۴۲۱۴ هزار میلیارد ریال مبادله گردید که نسبت به ماه قبل از نظر تعداد ۸/۶ درصد کاهش و از نظر مبلغ ۵/۹ درصد افزایش را نشان می‌دهد.
- در کل کشور بیش از ۶/۱ میلیون فقره چک به ارزشی حدود ۳۸۵۵ هزار میلیارد ریال وصول گردید که نسبت به ماه قبل از نظر تعداد ۸/۵ درصد کاهش و از لحاظ مبلغ ۵/۹ درصد افزایش نشان می‌دهد.
- در کل کشور بیش از ۴۵۰ هزار فقره چک به ارزشی بالغ بر ۳۵۹ هزار میلیارد ریال برگشت داده شده است که نسبت به ماه قبل از نظر تعداد ۹/۷ درصد کاهش و از نظر مبلغ ۶/۳ درصد افزایش نشان می‌دهد.
- ۴۹ درصد از تعداد چک‌های مبادله‌ای کل کشور در سه استان تهران، اصفهان و خراسان رضوی مبادله گردیده است که به‌ترتیب ۳۰/۹ درصد، ۱۰/۶ درصد و ۷/۵ درصد بیشترین سهم را در مقایسه با سایر استان‌ها دارا بوده‌اند.
- کاهش ماهانه تعداد چک‌های مبادله شده و در مقابل افزایش ارزش اسمی آنها می‌تواند نشانه‌ای از وجود چشم‌انداز تورمی در دی ماه و ترجیح فروش نقد به نسبه باشد. همچنین کاهش نسبت چک‌های برگشتی و استمرار روند نزولی آن می‌تواند ناشی از شرایط تورمی و افزایش نرخ ارز باشد. هر چند رگلاتوری بانک مرکزی و الکترونیکی کردن فرآیند صدور چک نیز در کاهش چک‌های برگشتی موثر می‌باشد.

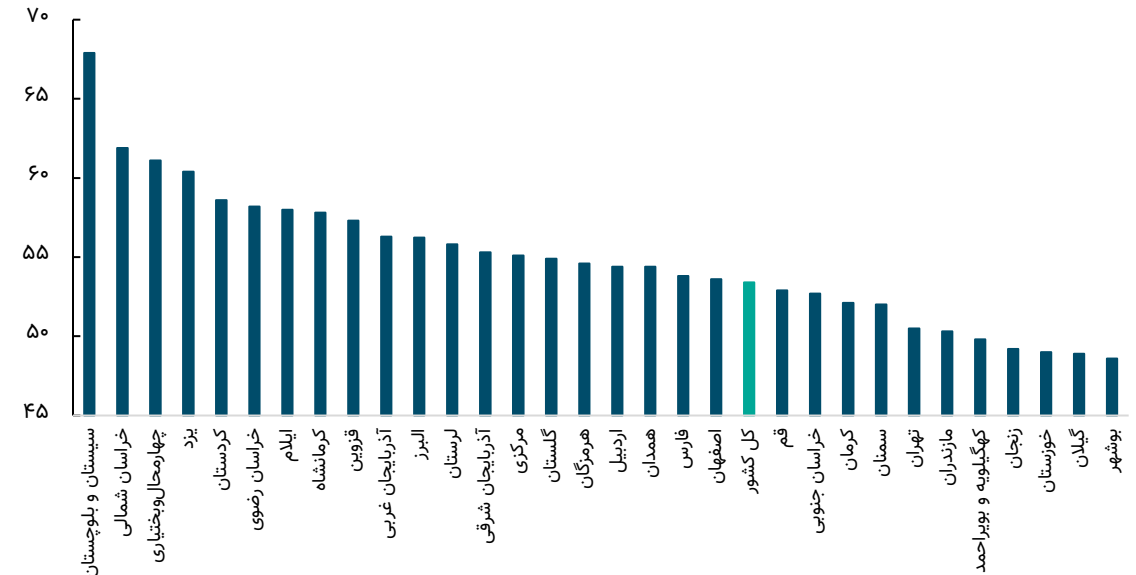


با راه‌اندازی سامانه چکاوک در سال ۱۳۹۵ گزارش آمار چک‌های مبادله‌ای براساس اطلاعات سامانه مذکور برای کلیه استان‌ها تهیه و در پایگاه اطلاع‌رسانی بانک مرکزی گزارش می‌شود.



تورم تولیدکننده و شاخص قیمت مصرف‌کننده به تفکیک استان - بهمن ۱۴۰۱

نرخ تورم مصرف‌کننده به تفکیک استان‌ها - بهمن ۱۴۰۱



- بر اساس اعلام بانک مرکزی، شاخص بهای تولیدکننده در بهمن‌ماه ۱۴۰۱ رشد ۳/۷ درصدی را ثبت کرد. در این ماه تورم نقطه‌ای تولیدکننده نیز به ۳۷/۹ درصد رسید.
- تورم تولیدکننده در بخش‌های صنعت و خدمات نیز به ترتیب ۳۳/۳ درصد و ۳۴/۸ درصد بود.
- بر اساس اعلام مرکز آمار ایران، نرخ تورم ماهانه مصرف‌کننده به تفکیک استان‌های کشور بین ۲ درصد (برای کهگیلویه و بویراحمد) و ۶ درصد (برای چهارمحال و بختیاری) است.
- استان‌های سیستان و بلوچستان و بوشهر به ترتیب بیشترین (۶۷/۹ درصد) و کمترین (۴۸/۶ درصد) تورم نقطه‌ای را در بهمن ماه داشته‌اند.
- اکثر استان‌های کشور تورم نقطه‌ای بالاتر ۷۰ درصدی را در بخش خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها تجربه کردند. استان سیستان و بلوچستان با ۸۹/۷ درصد و استان کهگیلویه و بویراحمد با ۵۹/۹ درصد بیشترین و کمترین تورم نقطه‌ای را در این بخش داشتند.
- تورم نقطه‌ای در گروه غیرخوراکی و خدمات بین ۳۴/۶ (برای استان خوزستان) و ۴۹/۱ (استان چهارمحال و بختیاری) متغیر بود.



اقتصاد جهانی

آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از بهبود وضعیت بخش عرضه در مقایسه با ماه‌های قبل است.

بخش عرضه

آخرین داده‌های گزارش شده برای اقتصاد آمریکا بیانگر بهبود وضعیت اشتغال در این کشور است. تعداد مدعیان بیکاری (افراد بیکار متقاضی مزایای بیمه بیکاری) در هفته منتهی به ۲۶ فوریه ۲۰۲۳ با **دو هزار نفر کاهش** نسبت به هفته قبل به **۱۹۰ هزار نفر** رسید که کمتر از انتظارات بازار (۱۹۵ هزار نفر) بود. همچنین شواهد نشان می‌دهد که بازار کار ایالات متحده تا حدی به دلیل کاهش مشارکت نیروی کار در تنگنا قرار دارد. این امر می‌تواند کارفرمایان را مجبور به **افزایش** دستمزدها برای جذب و حفظ کارکنان کند و بر فشار تورمی در بزرگترین اقتصاد جهان بیفزاید.

کاهش تعداد مدعیان بیکار و پایین‌تر بودن از میانگین متحرک چهار هفته‌ای آن بیانگر **بهبود شدن وضعیت اشتغال** در آمریکا است.

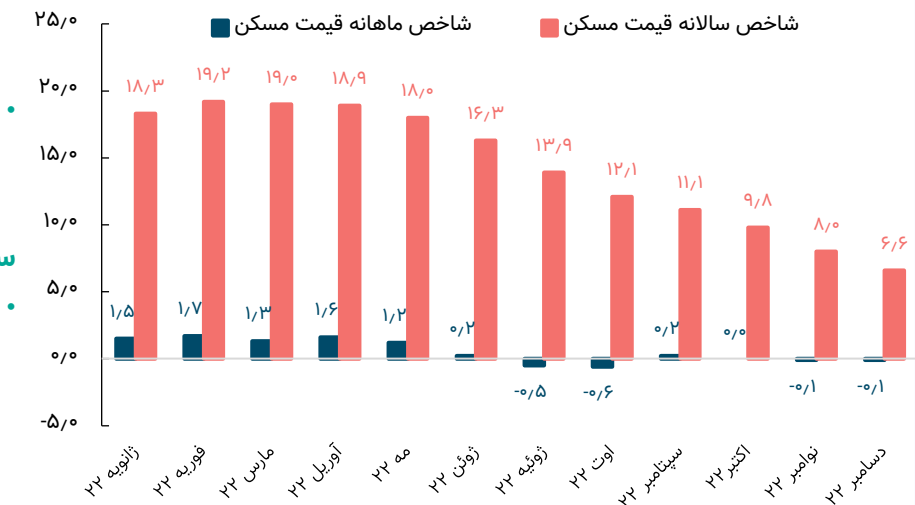
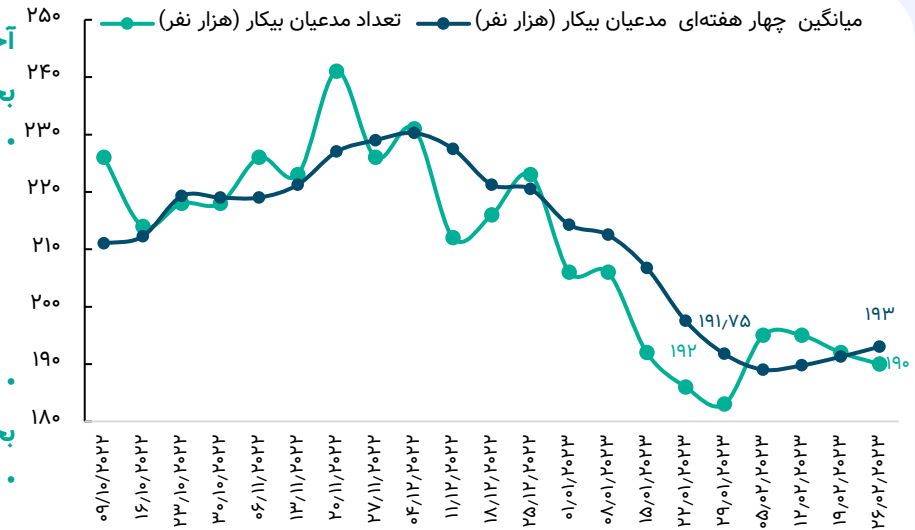
بخش تقاضای ایالات متحده با توجه به افزایش نرخ وام مسکن تضعیف شد

میانگین قیمت خانه‌های تک‌خانوری با وام‌های رهنی تضمین‌شده توسط Freddie Mac و Fannie Mae در ایالات متحده نسبت به ماه قبل در دسامبر ۲۰۲۲، **۰٫۱ درصد کاهش** یافته است. به صورت سالانه نیز قیمت مسکن **۶٫۶ درصد افزایش** یافت که کمترین میزان از ژوئن ۲۰۲۰ بود. به صورت فصلی نیز شاخص قیمت مسکن در فصل چهارم ۲۰۲۲، **۰٫۳ درصد** نسبت به فصل سوم **افزایش** یافت. از میان ۹ بخش سرشماری شده، بخش آتلانتیک جنوبی بیش‌ترین **افزایش** قیمت را به ثبت رساند.

دکتر پولکونیچنکو، اقتصاددان ارشد بخش تحقیقات و آمار آژانس مالی مسکن فدرال رزرو، گفت: "افزایش قیمت مسکن در فصل چهارم به روند کاهشی خود ادامه داد. قیمت مسکن در فصل چهارم در میان نرخ‌های بالای وام مسکن و در نتیجه کاهش درخواست‌های وام مسکن، به میزان کمتری رشد کرد."

سیاست‌گذاری پولی

رافائل بوستیک، رئیس فدرال رزرو آتلانتا، از **افزایش** ۲۵ واحد درصدی نرخ بهره حمایت کرد و گفت که بانک مرکزی ممکن است در موقعیتی باشد که در تابستان امسال افزایش نرخ بهره را متوقف کند. با این حال، کریستوفر والر، سیاست‌گذار فدرال رزرو، دیدگاهی تندروتری داشت و گفت اگر نرخ تورم آن‌طور که انتظار می‌رفت پایین نیاید، نرخ‌ها می‌توانند به اوج خود برسند.

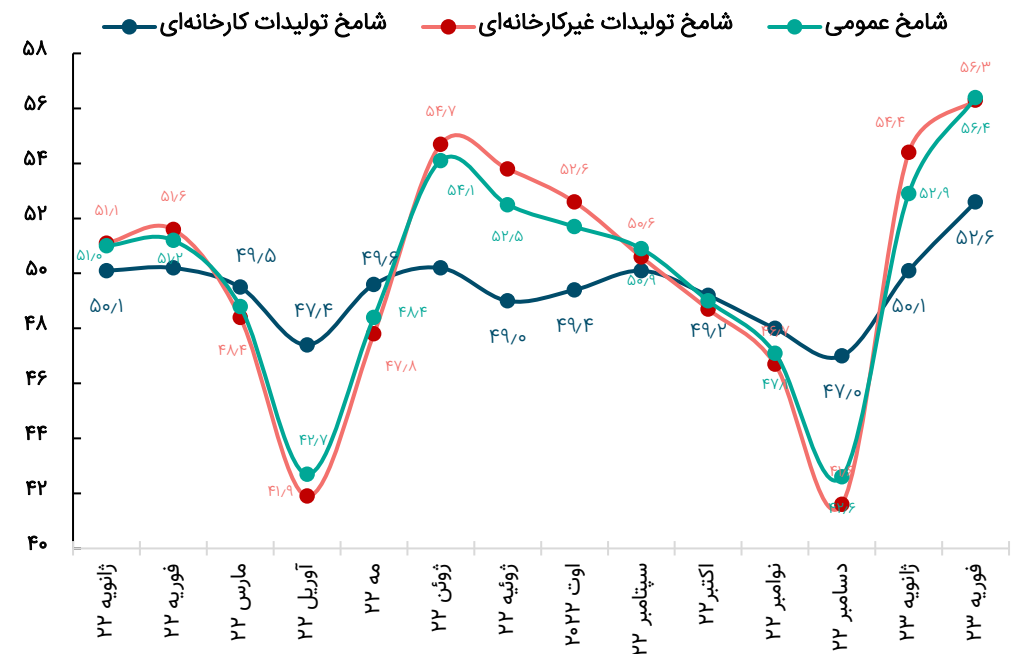


شاخص‌های مدیران خرید (PMI) در ماه فوریه بازگشایی اقتصاد چین و ورود به دوره رونق را تایید کردند.

- شاخص مدیران خرید (PMI) تولیدات کارخانه‌ای رسمی NBS (گزارش شده توسط مرکز آمار چین) در ماه فوریه ۲۰۲۳ به ۵۲/۶ واحد افزایش یافت که بیشتر از انتظارات ۵۰/۵ واحدی بازار بود. روند صعودی شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای برای دو ماه متوالی صعودی و در منطقه رونق قرار دارد (بیشتر از ۵۰ واحد) و تاییدکننده بازگشایی اقتصاد چین است. به تفکیک اقلام نیز «سفارشات جدید» و «سطح خرید» با سرعت بیشتری افزایش یافتند.
- شاخص PMI بخش خدمات و کلی نیز به روند صعودی خود ادامه دادند و به ترتیب به ۵۶/۳ و ۵۶/۴ واحد رسیدند که هر دو در منطقه رونق قرار دارند.
- طبق آمار PMI شرکت کایژن (Caixin) نیز اقتصاد چین در حال ورود به دوره رونق است و آمارهای منتشر شده توسط مرکز آمار چین (NBS) تایید می‌شود.

نشست‌های سیاسی و پارلمانی چین

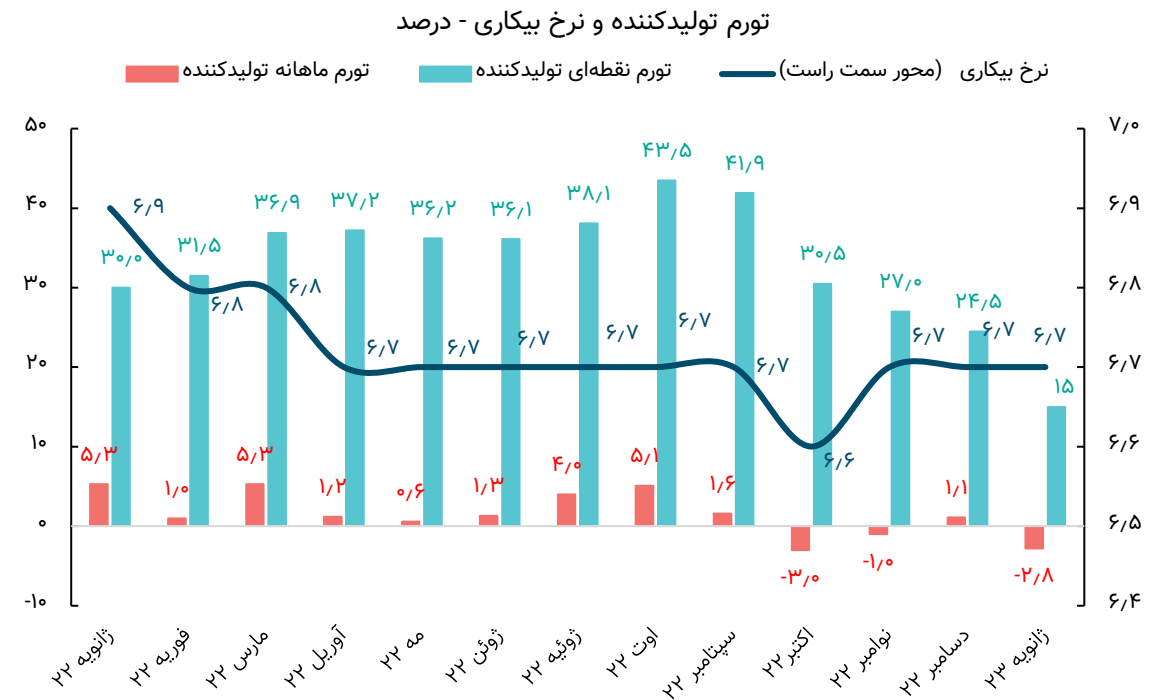
- در حال حاضر دو نشست مهم کنفرانس مشورتی سیاسی خلق چین (CPPCC) و کنگره ملی خلق (NPC) در حال برگزاری است. CPPCC یک نهاد مشورتی و بدون قدرت قانونگذاری واقعی است، در حالی که NPC اینطور نیست و در آن ۳۰۰۰ نماینده درباره تصویب قوانین تصمیم‌گیری می‌کنند. CPPCC و NPC «دو جلسه ملی» یا Quanguo Lianghui نامیده می‌شود.



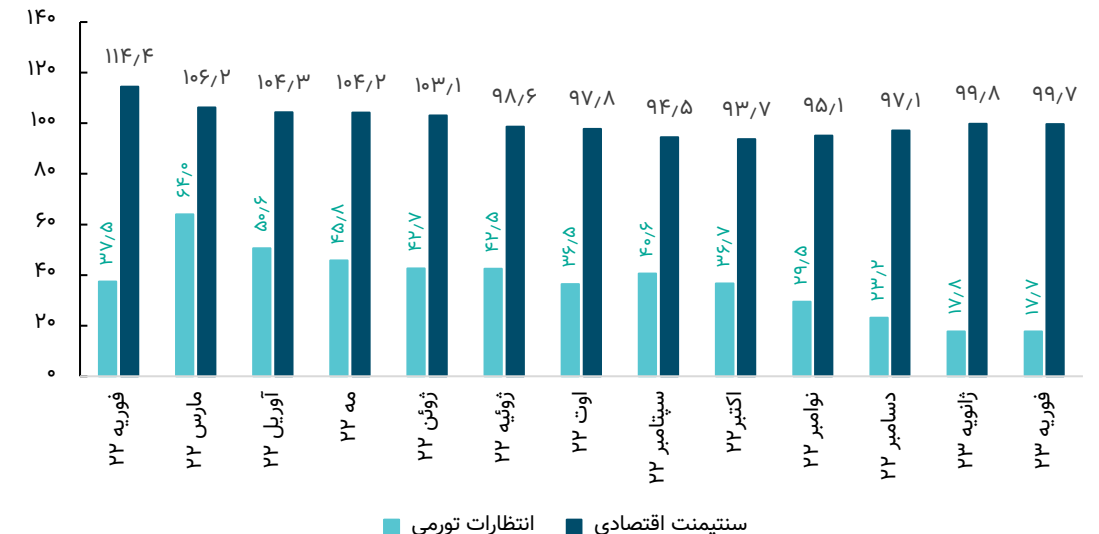
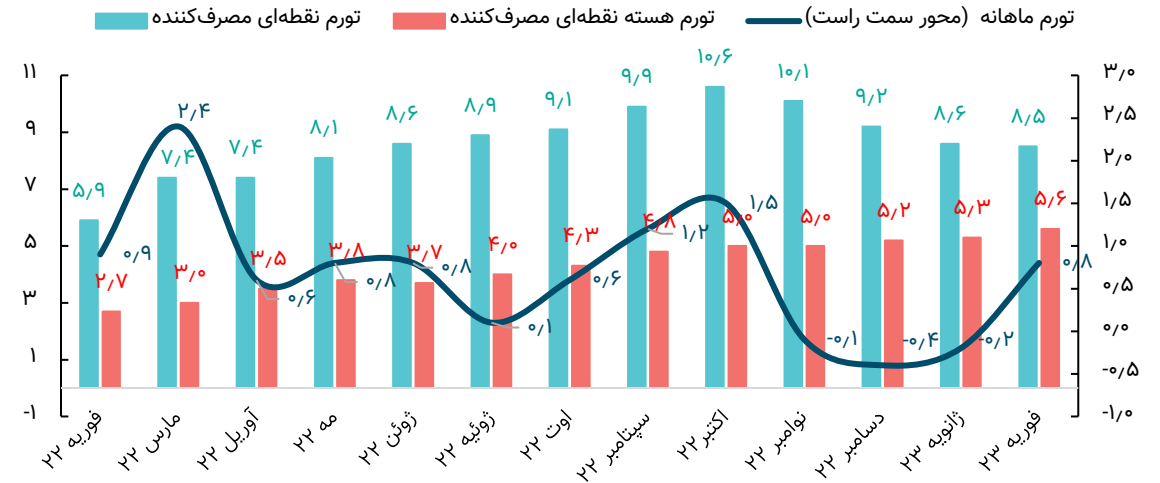
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص منطقه یورو حاکی از **تضعیف بخش تقاضا و تثبیت وضعیت عرضه** در این منطقه است.

بخش عرضه

- نرخ بیکاری منطقه یورو بدون تغییر نسبت به ماه قبل، ۶٫۷ درصد بود. اقتصادهای بزرگ منطقه یورو عمدتاً نرخ بیکاری بالاتر از ۶٫۷ درصد را تجربه کردند. بیشترین نرخ بیکاری مربوط به اسپانیا (۱۳ درصد) و کمترین میزان آن مربوط به آلمان (۳ درصد) است. نرخ بیکاری فرانسه و ایتالیا نیز به ترتیب ۷٫۱ و ۷٫۹ درصد بود.
- نرخ بیکاری منطقه یورو در یک سال اخیر حدود ۶٫۷ درصد بوده است. این موضوع می‌تواند بیان‌گر آن باشد که نرخ بیکاری طبیعی این منطقه در همین حدود است.



نرخ تورم مصرف‌کننده - درصد



بخش تقاضا

- آخرین اطلاعات منتشرشده برای منطقه یورو نشان از **تقاضای ضعیف در فوریه ۲۰۲۳** دارد. نرخ تورم ماهانه با یک واحد درصد افزایش نسبت به ماه گذشته به **۰/۸ درصد** رسید که بیشترین تورم ماهانه در ۴ ماه اخیر است. تورم نقطه‌ای هسته نیز با افزایش **۰/۳ واحد درصدی** در مقایسه با ماه گذشته به **۵/۳ درصد** افزایش یافت. با این حال، تورم نقطه‌ای مصرف‌کننده نسبت به ماه قبل **اندکی کاهش** یافت و به **۸/۵ درصد** رسید که بیشتر از انتظارات بازار (**۸/۲ درصد**) بود. افزایش تورم ماهانه در منطقه یورو عمدتاً ناشی از افزایش تورم مواد غذایی و تورم بخش خدمات است.
- تورم ماهانه و نقطه‌ای تولیدکننده در ماه ژانویه نزولی بود و به ترتیب ۲/۸- درصد و ۱۵ درصد** ثبت شد. افت تورم تولیدکننده در این ماه عمدتاً متأثر از **کاهش ۹/۴ درصدی قیمت انرژی** در این ماه بوده است.
- شاخص انتظارات تورمی** نیز با **اندکی کاهش** نسبت به ماه قبل به **۱۷/۷** رسید. شاخص سنتیمت اقتصادی نیز **عددی کمتر از ۱۰۰** را ثبت کرد که نشان دهنده تقاضای ضعیف است.

سیاست‌گذاری پولی

- رویکرد کلی بانک مرکزی اروپا انقباضی است اما افزایش تورم ماهانه و رکوردشکنی تورم هسته باعث افزایش نگرانی‌ها در خصوص کنترل تورم شده است؛ انتظار می‌رود که بانک مرکزی اروپا در جلسه آینده نرخ بهره را **۰/۵ واحد درصد** افزایش دهد.



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	کنگره ملی خلق	۵ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۱۴ یکشنبه	چین
۲	PMI ساخت‌وساز (فوریه)	۶ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۱۵ دوشنبه	منطقه یورو
۳	رشد خرده فروشی (ژانویه)	۶ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۱۵ دوشنبه	منطقه یورو
۴	صادرات، واردات و تراز تجاری (ژانویه-فوریه)	۷ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۱۶ سه‌شنبه	چین
۵	جسسه سوگند پاول (رئیس کل فدرال رزرو)	۷ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۱۶ سه‌شنبه	آمریکا
۶	ذخایر خارجی (فوریه)	۷ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۱۶ سه‌شنبه	چین
۷	تراز تجاری (ژانویه)	۸ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۱۷ چهارشنبه	آمریکا
۸	فرصت‌های شغلی Job Openings (ژانویه)	۸ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۱۷ چهارشنبه	آمریکا
۹	گزارش پیش‌بینی محصولات کشاورزی	۸ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۱۷ چهارشنبه	آمریکا
۱۰	نرخ‌های تورم (فوریه)	۹ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۱۸ پنجشنبه	چین
۱۱	مدعیان بیکاری (۴ مارس)	۹ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۱۸ پنجشنبه	آمریکا
۱۲	نرخ‌های بیکاری و مشارکت (فوریه)	۱۰ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۱۹ جمعه	آمریکا
۱۳	لیست حقوق غیرکشاورزی NFP (فوریه)	۱۰ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۱۹ جمعه	آمریکا
۱۴	وام‌های جدید، تامین مالی جامعه و نقدینگی (فوریه)	۱۱ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۲۰ شنبه	چین

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **جلسه سوگند رئیس کل فدرال رزرو آمریکا:** این جلسه هر ۲ ساله برگزار میشه و در این مراسم رئیس کل فدرال رزرو از عملکرد خود دفاع کرده و برنامه آتی خود را به‌طور کلی اعلام می‌کند. به‌نظر می‌رسد در این جلسه آقای پاول هاوکیشی سخنرانی کند. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص دلار
 - **اثر مثبت:** طلا، کریپتو و قیمت کامودیتی
- **PMI ساخت‌وساز منطقه یورو:** در ماه گذشته افزایش قابل توجهی داشت اما همچنان زیر ۵۰ و در وضعیت رکودی قرار داشت. انتظار بر افزایش جزئی این شاخص وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** قیمت فولاد، ارزش یورو
 - **اثر منفی:** شاخص دلار و سهام اروپایی
- **NFP آمریکا:** در ماه گذشته افزایش قابل توجهی داشت، اما با توجه به انتظارات نرخ بهره‌ای، می‌توان کاهش این شاخص را پیش‌بینی کرد. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا، کریپتو، کامودیتی
 - **اثر منفی:** شاخص دلار
- **وام‌های جدید چین:** در ماه گذشته افزایش یافت و با توجه به شاخص‌های PMI این کشور، می‌توان انتظار افزایش دوباره عرضه وام و نقدینگی را داشت. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** کامودیتی‌ها
 - **اثر منفی:** ارزش یوان



تحليل مفيد



شرکت پتروشیمی زاگرس (زاگرس)

- شرکت پتروشیمی زاگرس در زمینی به مساحت ۳۱ هکتار در منطقه ویژه انرژی پارس جنوبی در بندر عسلویه احداث شد. بر اساس قرارداد این شرکت با شرکت لورگی و پیدک، فاز اول از سال ۱۳۸۰ آغاز و با ظرفیت سالیانه ۱/۶۵ میلیون تن متانول گرید AA در سال ۱۳۸۵ پایان یافت. با خاتمه عملیات اجرایی فاز دوم در سال ۱۳۸۸، شرکت پتروشیمی زاگرس با ظرفیت تولید سالانه ۳/۳ میلیون تن در زمره پنج شرکت بزرگ تولید کننده این محصول در دنیا قرار گرفت.
- هر فاز تولیدی ۱/۶۵۰ میلیون تنی این شرکت تقریباً ۱۵۰۰ میلیون متر مکعب گاز متان - که از این بین حدود ۵٪ این گاز صرف سوخت مورد نیاز شده- و ۶۷۰ میلیون متر مکعب اکسیژن مصرف می‌کند. با توجه به محدودیت های فشار گاز در فصل سرما نهایتاً شرکت توانسته است با ظرفیت عملیاتی تقریباً ۸۰٪ یعنی حدوداً ۲/۶۵۰ میلیون در چند سال گذشته تولید داشته باشد.
- پتروشیمی زاگرس یک شرکت با ارزش جایگزینی تقریباً ۱/۱۵۰ میلیون دلاری محسوب شده که به طور معمول سودآوری ۲۵۰ تا ۴۰۰ میلیون دلاری می‌تواند داشته باشد. در حال حاضر ارزش بازار این شرکت در بازار سرمایه حدود ۴۰ همت بوده که با دلار ۴۵ هزار تومانی ۸۸۸ میلیون دلار تخمین زده می‌شود.

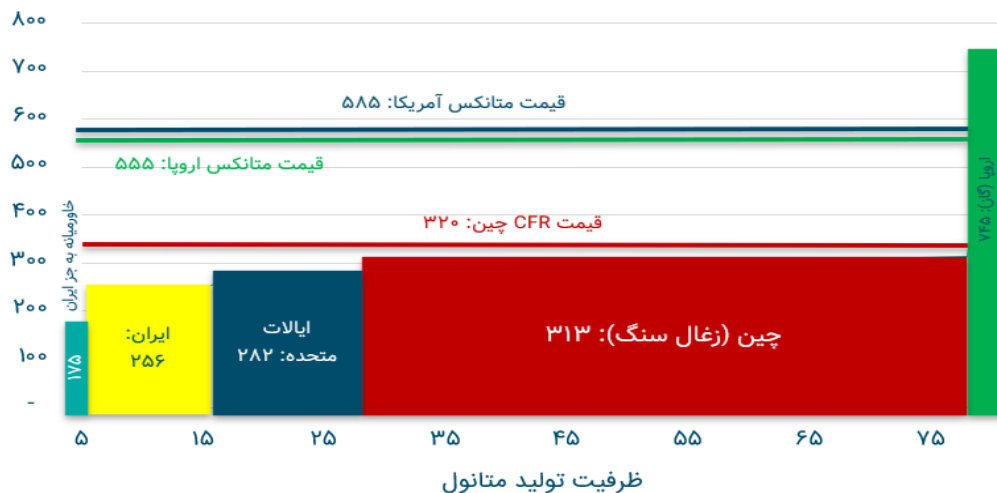


- پتروشیمی زاگرس با توجه به قرار گرفتن در منطقه ویژه پارس جنوبی خوراک و یوتیلیتی خود را -که عمده بهای تمام شده این شرکت را نیز تشکیل می‌دهد- از مبین انرژی خلیج فارس دریافت می‌کند. آزادسازی بخشی از نرخ‌های شرکت‌های یوتیلیتی مانند مبین و فجر در سال گذشته به یکباره موجب افزایش بیش از دو برابری آن شد. همین امر موجب گردید برای فرمول نرخ داخلی که بر اساس متوسط وزنی ۴ هاب جهانی (آمریکا، آلبرتا کانادا، INBP انگلیس، و TTF هلند) و معدل وزنی قیمت داخلی، صادراتی و وارداتی بود، سقف ۵۰/۰۰۰ ریال در نظر گرفته شود.
- در حال حاضر نظر به کاهش چشمگیر نرخ جهانی گاز، از جمله چالش‌ها و ریسک‌های صنعت متانول در ایران می‌توان به باقی ماندن نرخ هاب‌های اروپایی در فرمول که اغلب کشورهای مصرف کننده گاز را تشکیل می‌دهند و همچنین پیشنهاد سقف ۷ هزار تومانی، محدودیت فروش در شرایط تحریم به کشور چین و احتمال رکود جهانی در سال ۲۰۲۳ در نتیجه افزایش فشار روی قیمت متانول اشاره داشت.
- ۹۵٪ متانول زاگرس صادراتی بوده و اغلب آن به کشور چین صادر می‌گردد. از این رو نرخ مبنای فروش محصولات نرخ CFR چین می‌باشد.

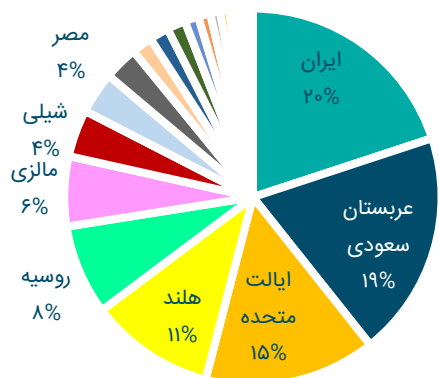
بازار جهانی متانول

ظرفیت اسمی تولید متانول در دنیا حدود ۱۶۰ میلیون تن و ظرفیت عملیاتی ۱۰۰ میلیون تن است. ۲۵٪ از این مقدار در بازار جهانی مبادله می‌شود که ایران با ظرفیت عملی ۹ میلیون تنی سهم دلاری ۲۰٪ از آن دارد. صادرات انحصاری به کشور چین در شرایط تحریم، عملاً ایران را از مزیت‌های افزایش نرخ‌های جهانی گاز در سال اخیر محروم ساخت و موجب گردید آربیتراژ بالایی در نرخ‌های منطقه‌ای متانول ایجاد گردد. شرکت آمریکایی متانکس به ترتیب با نرخ ۵۸۵، ۵۵۵، ۴۰۰ و ۳۸۰ متانول را در منطقه آمریکای شمالی، اروپا، آسیای جنوب شرق آسیا و چین به فروش می‌رساند. میانگین فروش خالص این شرکت در سال ۲۰۲۱ ۴۰۰ دلار بوده است. لغو سیاست‌های کووید صفر در چین و پیگیری سیاست‌های انبساطی توسط این کشور ممکن است موجب حذف سرکوب قیمتی زغال حرارتی و تعرفه صادراتی در این کشور شده و بهای تمام شده و نرخ متانول را در این کشور برای مقاطعی از سال بعد افزایش دهد. همچنین در صورتی که قیمت پلیمرها در چین افزایش یابد انتظار می‌رود با بازگشایی واحدهای MTO که ۲۰٪ مصرف جهانی متانول را تشکیل می‌دهند، تقاضا برای متانول در چین افزایش یابد.

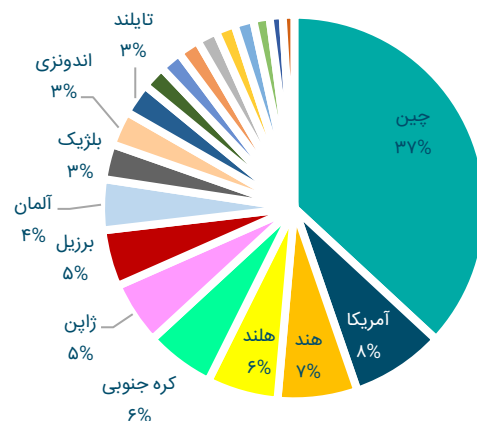
بهای تمام شده و نرخ فروش متانول در نقاط مختلف دنیا



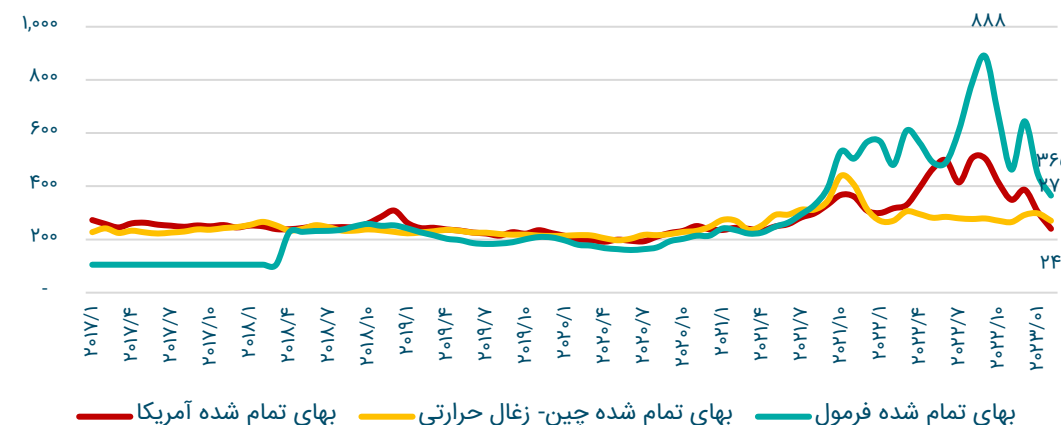
٪ سهم مبلغی صادرات کشورها در متانول



٪ سهم مبلغی واردات کشورها در متانول

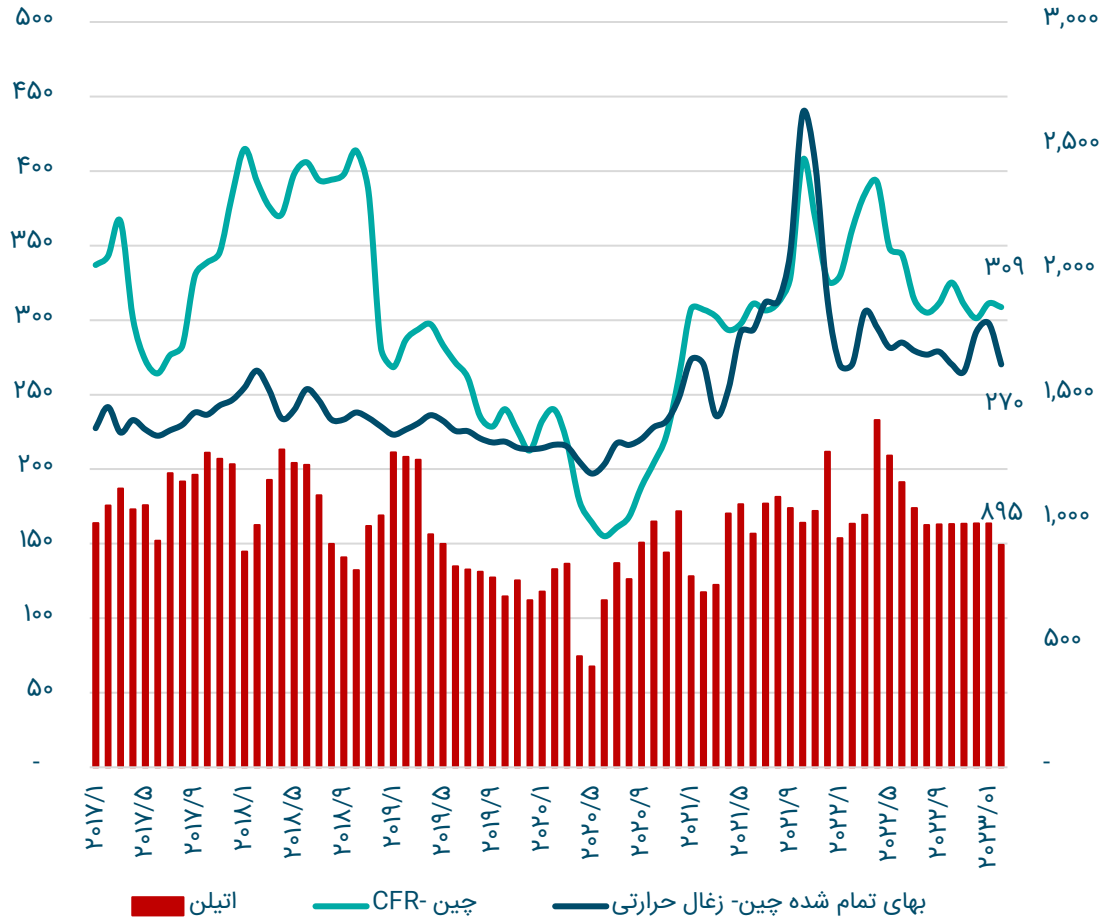


مقایسه روند بهای تمام شده متانول



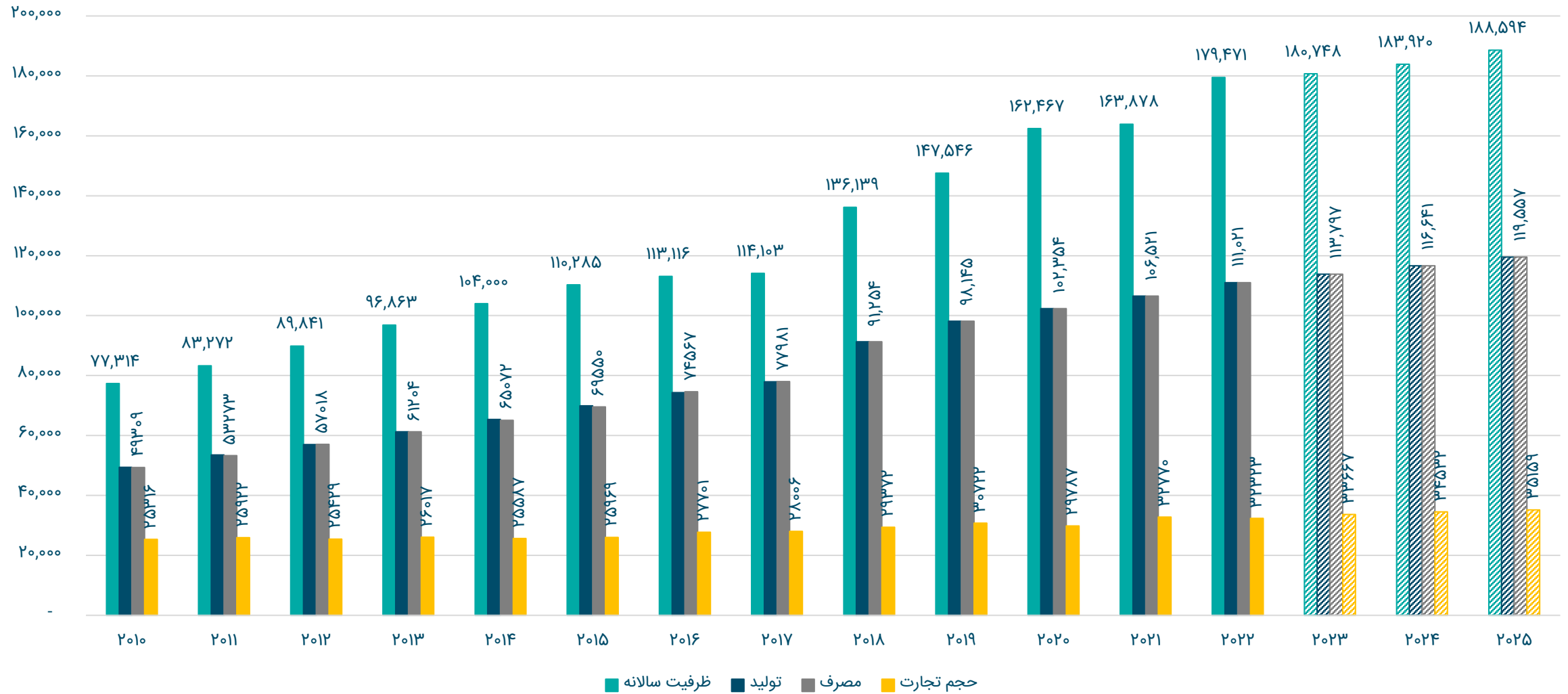
بازار جهانی متانول: بهای تمام شده چین

حاشیه سود متانول چین بر اساس زغال حرارتی



بازار هدف متانول صادراتی پتروشیمی زاگرس در اغلب موارد به ویژه در شرایط تحریم به کشور چین بوده است. این شرکت همواره توانسته نرخ خود را با نرخ CFR چین تطبیق دهد. نرخ متانول CFR چین تحت تأثیر دو محرک اصلی یعنی تغییر نرخ زغال حرارتی در سمت عرضه و نرخ محصولات الفینی در سمت تقاضا است. با افزایش قیمت اتیلن به عنوان خوراک اصلی محصولات پلیمری مصرف متانول در واحدهای MTO چین برای تولید محصولات الفینی صرفه اقتصادی پیدا می‌کند در نتیجه تقاضای متانول افزایش یافته و به دنبال آن قیمت متانول در چین افزایش می‌یابد. از سوی دیگر دولت چین برای کنترل بهای تمام شده فرآورده‌های پایین دستی، به سیاست سرکوب قیمتی بخش انرژی از جمله زغال حرارتی و وضع تعرفه صادراتی روی این محصولات ادامه می‌دهد. این امر موجب گردیده بهای تمام شده متانول -که در چین بیش از ۸۰٪ از زغال حرارتی است- کاهش پیدا کرده و قیمت متانول نیز در سطوح پایین نگه داشته شود. در صورت اتخاذ سیاست‌های انبساطی دولت چین به همراه افزایش رشد اقتصادی این کشور و خارج شدن موفقیت آمیز از رکود که فرض نامحتملی است، در شرایط فعلی دنیا قیمت CFR چین می‌تواند از دو سمت عرضه و تقاضا به سمت بالا تحریک گردد. در نمودار مقابل همبستگی بهای تمام شده متانول بر اساس زغال حرارتی و نرخ CFR چین و همچنین قیمت اتیلن نشان داده شده است. همان طور که مشاهده می‌شود در سال ۲۰۱۷-۲۰۱۸ بهای تمام شده و نرخ اتیلن افزایش داشته که موجب جهش قیمتی متانول از ۲۸۰ دلار به ۴۰۰ دلار شد. به طرز مشابه در اوایل سال ۲۰۲۰ با افزایش نرخ زغال حرارتی و افزایش نسبی اتیلن قیمت متانول جهش قابل توجهی داشت.

بازار جهانی متانول: ظرفیت اسمی، تولید، مصرف و حجم تجارت



بازار جهانی متانول: ظرفیت شرکت‌های بزرگ دنیا

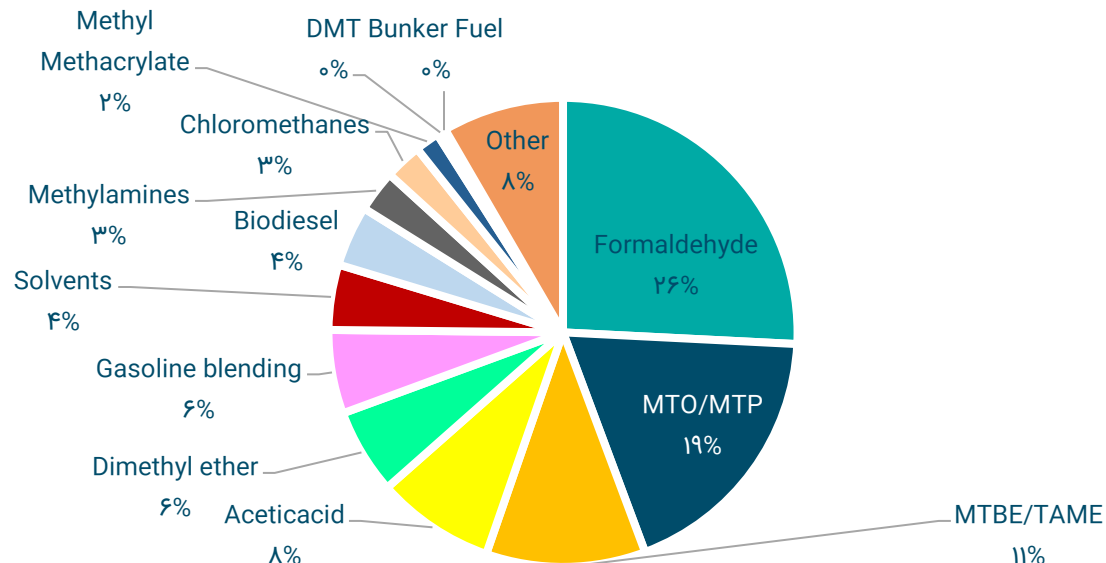
global positions	company	North America	South America	Africa	Middle East	North-East Asia	South-East Asia	Total	Percent of Total
1	Methanex 	2600	3770	756			2430	9,556	7.3%
2	NPC_Iran (Zagros, Khark, Fanavaran) 				5044			5,044	3.9%
3	Shanxi Jincheng Anthracite 					4190		4,190	3.2%
4	Consolidated Energy 		3595					3,595	2.7%
5	Saudi Aramco 				3001			3,001	2.3%
6	Petronas 						2520	2,520	1.9%
7	Kaveh Methanol 				2300			2,300	1.8%
8	Kingboard 					1910		1,910	1.5%
9	Yankuang Group 					1790		1,790	1.4%
10	Natgasoline 	1750						1,750	1.3%
11	Marjan Petrochemical 				1650			1,650	1.3%
12	LyondellBasell 	1400						1,400	1.1%
13	Sipchem 				1400			1,400	1.1%
14	Shanghai Coking 					1400		1,400	1.1%
15	SINOPEC 					1360		1,360	1.0%
<u>Total</u>		<u>5750</u>	<u>7365</u>	<u>756</u>	<u>13395</u>	<u>10650</u>	<u>4950</u>	<u>42,866</u>	<u>32.9%</u>

بازار جهانی متانول: مصرف به تفکیک بخش‌ها و محصولات

تقاضای متانول را بخش‌های متنوعی تشکیل می‌دهد. فرمالدئید با سهم ۲۶٪ بیشترین سهم مصرف متانول را به خود اختصاص داده است. دومین بخش تقاضای متانول برای واحد های MTO با ۱۹٪ است. ما بقی تقاضا به MTBE/TAME، مکمل سوخت، دیمتریل اتر، استیک اسید و بیودیزل و سایر حلال‌ها اختصاص دارد که اغلب این مواد سهم زیر ۱۰٪ از کل تقاضای متانول را تشکیل می‌دهند. در ۵ سال گذشته، تقاضای متانول با نرخ متوسط ۲.۸٪ سالانه افزایش داشته است که عمده دلیل اصلی آن رشد تقاضای بالای واحدهای MTO/MTP در چین بوده است. چین به تنهایی ۶۱٪ تقاضای متانول را در جهان دارد. از این رو شمال شرق آسیا به عنوان بزرگترین منطقه مصرف کننده دنیا تلقی شده، بعد از آن آمریکای شمالی و اروپای غربی با سهم ۹٪، خاورمیانه با سهم ۴٪، جنوب شرق آسیا با سهم ۴٪ در رتبه های بعدی قرار می‌گیرند.

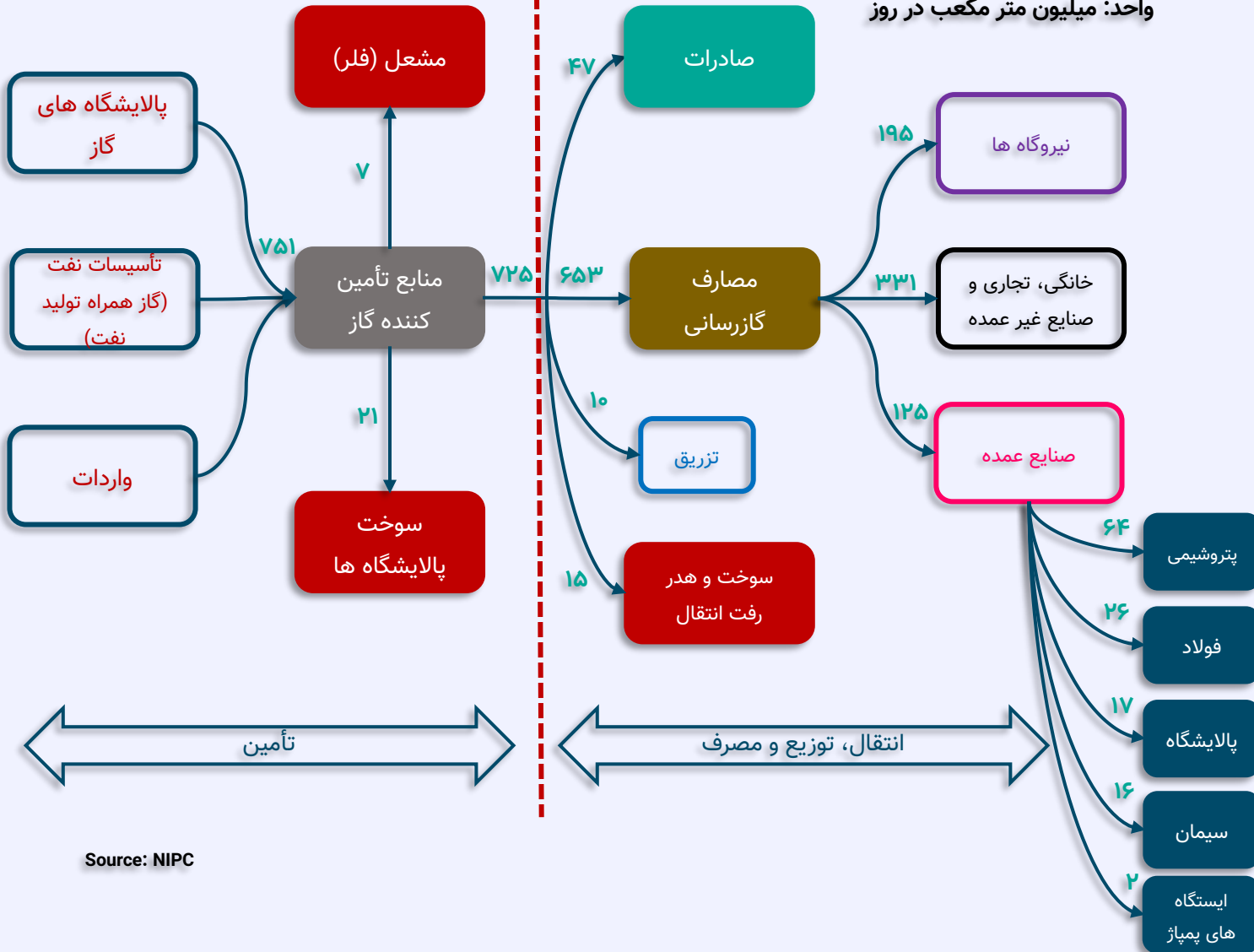
محصول	عمده صنایع مورد مصرف	کاربرد محصول و محرک ها
فرمالدئید	صنعت ساختمان و اتومبیل سازی	انواع رزین ها مورد استفاده در صنعت چوب، کامپوزیت های چوبی، تخته سه لا، سقف و کف ساختمان، بسته بندی، حمل و نقل و مبلمان
MTO/MTP	تبدیل متانول به پلیمرها	صرفه جویی در مصرف پی رویه مواد اولیه مانند گاز و زغال سنگ، تفاوت قیمت پلیمرهای با کرک نفتا با متانول، افزایش ظرفیت های تولید متانول در دنیا، کاهش وابستگی به مصحولات پلیمری میانجی
MTBE/TAME	سوخت	به عنوان افزایشنده اکتان سوخت، اتانول به عنوان جایگزین این دو محصول مطرح است.
استیک اسید	ساختمان سازی وینیل استات (۲۹٪)، ترفتالات اسید (۲۴٪)	تولید انواع رزین ها و رنگ ها، بسته بندی (PET) پلی استر فیبر، فیلم، پوشش ها و محافظ ها
دیمتیل اتر	سوخت صنعتی، حمل و نقل	ترکیب با LPG جهت کاهش قیمت، جایگزین سوخت توربین های گازی، استفاده در اسپری ها، کاهش هزینه مایع کردن مواد برای حمل،
ترکیب با سوخت	سوخت	به دلیل تغییر استانداردهای سوخت در چین مصرف آن رو به کاهش است و اتانول جایگزین آن شده است.
بیودیزل	سوخت	سوخت بدون گوگرد و آلایندهی پایین، تا سال ۲۰۳۰ اتحادیه اروپا مقرر کرده است که حداقل ۲۷٪ سوخت اروپا بیودیزل باشد. ۵۰ کشور برنامه تشویقی گذاشته اند

مصرف متانول در بخش های مختلف



توزیع گازرسانی کشور: سهم صنعت پتروشیمی (۱۴۰۰)

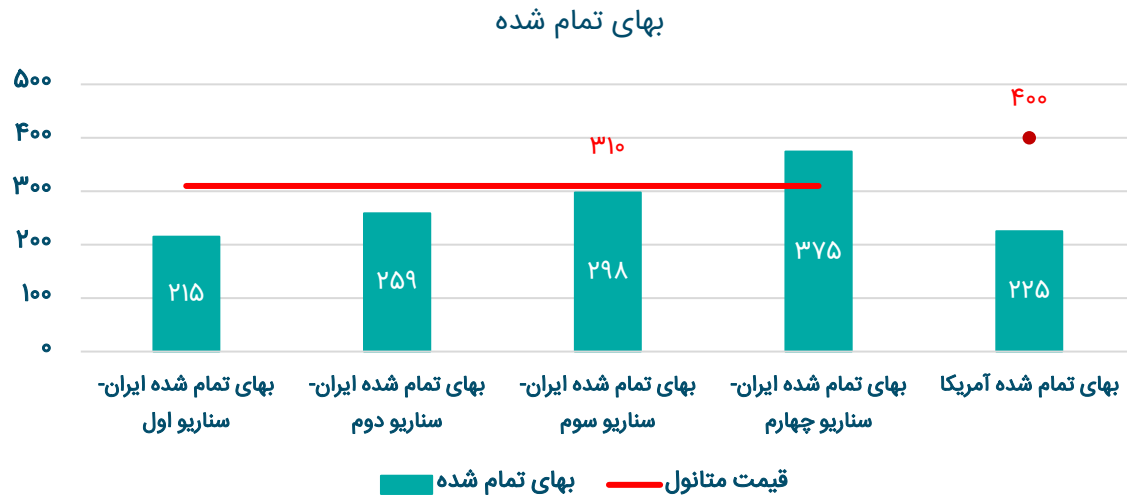
واحد: میلیون متر مکعب در روز



Source: NIPC

از ۷۵۱ میلیون متر مکعب تولید روزانه گاز در کشور، حدود ۱۶.۵٪ آن مربوط به صنایع عمده است که ۵۰٪ از آن سهم صنعت پتروشیمی است. به عبارت دیگر حدود ۸.۵٪ از گاز تولیدی کشور سهم صنعت پتروشیمی است. ظرفیت عملی متانول کشور حدود ۹ میلیون تن در سال است که با احتساب مصرف خوراک و سوخت به ترتیب ۹۰۰ و ۳۰۰ متر مکعب در هر تن تولید، مصرف گاز در صنعت متانول حدود ۲۹.۵ میلیون متر مکعب در روز تخمین زده می‌شود که این مقدار معادل ۳.۹۳٪ از کل تولیدات گاز کشور می‌شود. با توضیحات فوق در صورت تصویب نرخ خوراک به ترتیب ۷۰۰۰، ۵۰۰۰ و ۳۵۰۰ تومانی و با فرض اینکه مطابق فرمول نرخ در سقف خود قرار گیرد دولت از این محل به دنبال تأمین بودجه به ترتیب ۱۶۱، ۱۱۵ یا ۸۰.۵ همت می‌باشد که این اعداد به ترتیب سهم ۸٪، ۵.۸٪ یا ۴٪ از لایحه بودجه عمومی دولت در سال ۱۴۰۲ خواهد داشت. این در حالی است نظر به افزایش بیش از ۲ برابری نرخ یوتیلیتی‌ها در سال ۱۴۰۰، فروش در شرایط تحریمی صرفاً به دو کشور هند و چین که بهای تمام شده متانول پایین‌تری نسبت به سایر مناطق دنیا دارند، کاهش چشمگیر نرخ جهانی گاز و ظرفیت افتتاح نشده حدود ۱۰ میلیون تنی صنعت متانول ایران -که پتانسیل price maker در بازار جهانی دارد- برای حفظ مزیت رقابتی متانول سازها در بازار دنیا، نیازمند حمایت و توجه بیشتری است.

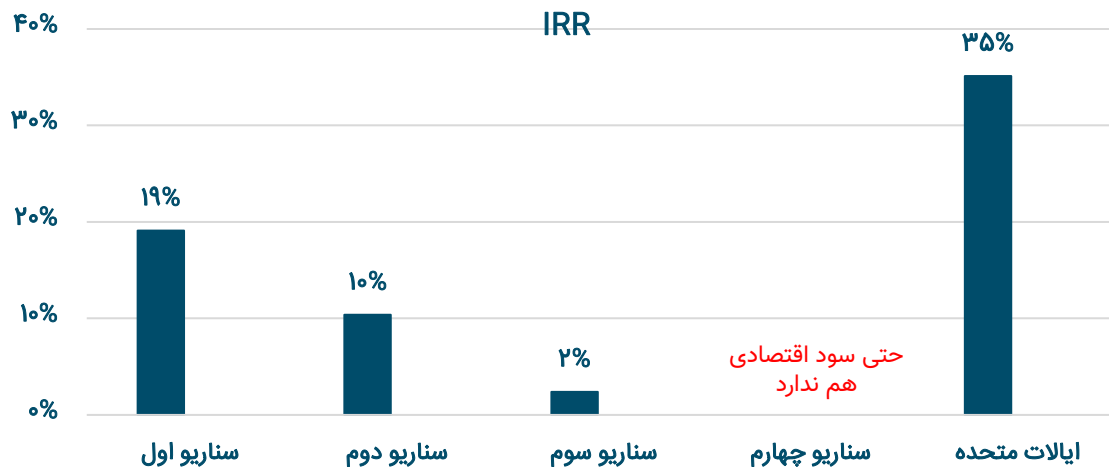
سود اقتصادی و IRR متانول سازها در سناریوهای متفاوت قیمت گاز (۱۴۰۱)



در نمودار مقابل بهای تمام شده متانول سازان داخلی در ۴ سناریو متفاوت قیمت گاز بررسی شده است. بهای تمام شده منطقه آمریکا نیز در نمودار قرار دارد. خط قرمز رنگ، نشانگر میانگین بلند مدت متانول CFR China است.

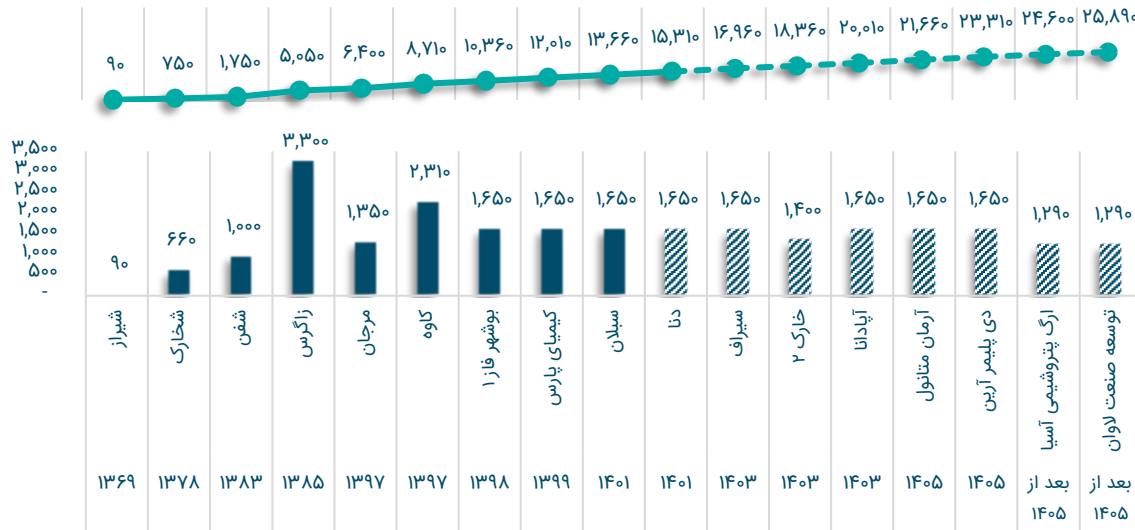
سناریو اول- حذف هاب های اروپایی از فرمول نرخ گذاری (حدود ۱۰ سنت) و نرخ گاز سوخت ۶ سنت
 سناریو دوم - نرخ گاز با سقف ۴۰۰۰ تومان و نرخ گاز سوخت با سقف ۲۰۰۰ تومان
 سناریو سوم - نرخ گاز با سقف ۵۰۰۰ تومان و نرخ گاز سوخت با سقف ۲۵۰۰ تومان
 سناریو چهارم - نرخ گاز با سقف ۷۰۰۰ تومان و نرخ گاز سوخت با سقف ۳۵۰۰ تومان

همان طور که ملاحظه می گردد IRR یک واحد فرضی متانول ساز یک میلیون تنی در سناریو با حذف هاب اروپایی در فرمول ۱۹٪، با سقف ۴۰۰۰ تومانی ۱۰٪، با سقف ۵۰۰۰ تومانی ۲٪ و سقف ۷۰۰۰ تومانی حتی سود اقتصادی ندارد. توجه به این نکته ضروری است که تنها صرف ریسک سرمایه گذاری در ایران، بدون در نظر گرفتن بازده بدون ریسک و بتای صنایع، براساس آخرین داده های موسسه آسوات داموداران در محدوده ۱۱٪ محاسبه شده است.



ظرفیت تولید فعلی و آتی متانول در ایران و خاورمیانه

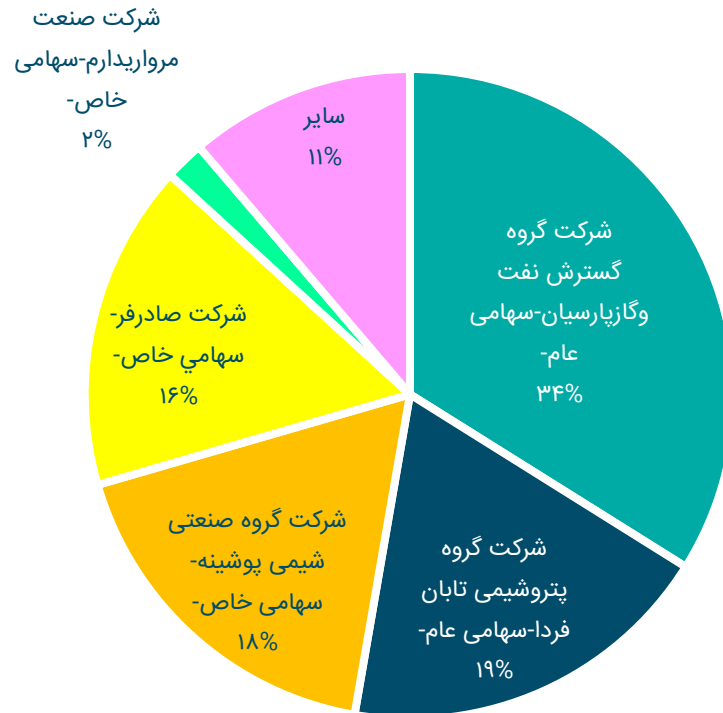
ظرفیت اسمی متانول کشور (فعال و طرح های آتی)



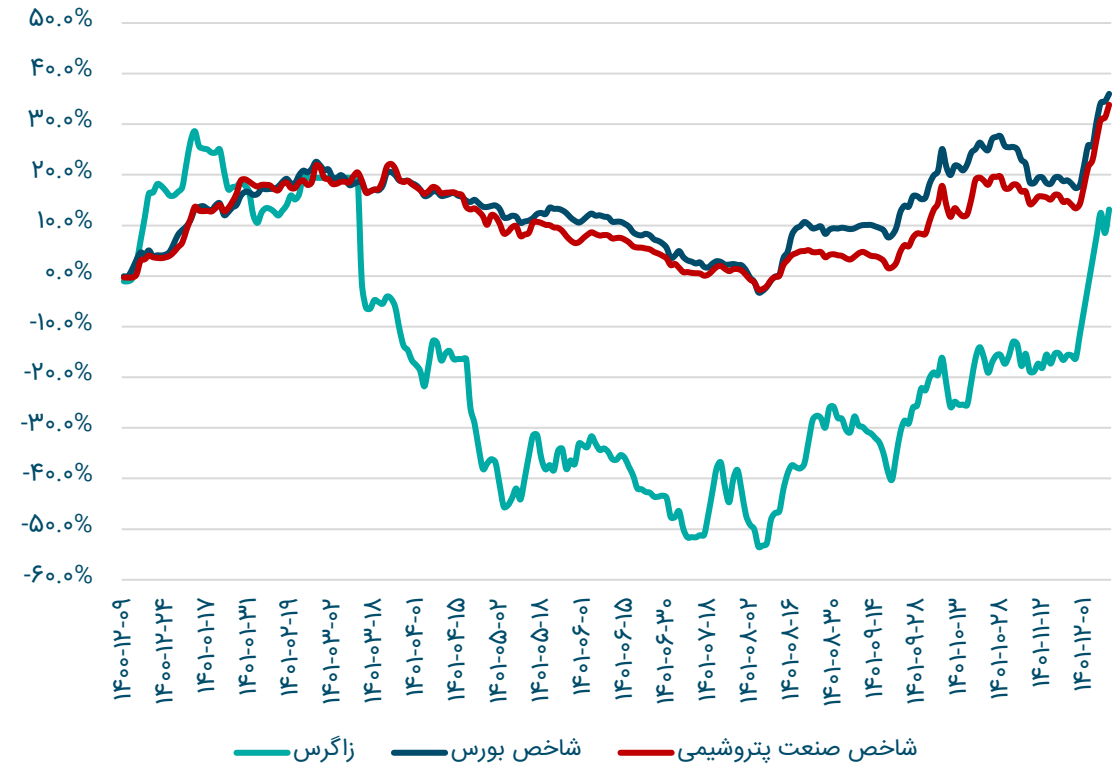
کشورها	تعداد مجتمع	ظرفیت اسمی
ایران	۹	۱۳/۶۶۰
عربستان	۸	۷/۴۸۰
قطر	۱	۱/۰۷۰
عمان	۲	۲/۳۵۰
بحرین	۱	۵/۴۵۰
مجموع	۱۹	۲۵/۰۷۰

در خاورمیانه مجموعاً ۲۱ مجتمع تولیدکننده متانول با ظرفیت تجمیعی ۲۶.۷۲ میلیون تن وجود دارد که در حال حاضر ۱۳/۶۶ میلیون تن ظرفیت اسمی مجتمع‌های واقع در کشور ایران است و عملاً کشور سهمی ۵۴ درصدی در ظرفیت اسمی متانول خاورمیانه دارد. این در حالی است که قرار است تا سال ۱۴۰۴ (۲۰۲۵ میلادی) با بهره‌برداری از ۸ طرح دیگر به ظرفیت اسمی تجمیعی بیش از ۲۵.۹ میلیون تنی دست یابد. با توجه به عدم وجود طرح‌های جدید متانول در سایر کشورهای منطقه، سهم ایران در ظرفیت اسمی از ۵۴٪ فعلی به ۷۰٪ افزایش خواهد یافت. با فرض ضریب عملکردی حدود ۷۵٪ ظرفیت کشور تا سال ۱۴۰۴ به ۱۹.۳۵ میلیون تن افزایش پیدا خواهد کرد و ظرفیت اسمی تولید خاورمیانه به ۴۰ میلیون تن خواهد رسید که در این صورت برآورد می‌گردد ۳۰ میلیون تن متانول در خاورمیانه تولید شود. مصرف متانول در خاورمیانه تقریباً به طور ثابت حدود ۳ میلیون تن بوده است. در نتیجه، انتظار می‌رود سال ۲۰۲۵ پتانسیل صادراتی متانول خاورمیانه به ۲۷ میلیون تن برسد. از طرف دیگر میزان واردات کشورهای شرق آسیا (شمال شرق، جنوب شرق آسیا و هند) با نرخ رشد مرکب ۵٪ حدوداً به ۲۵ میلیون تن خواهد رسید. در نتیجه، با فرض راه اندازی تمام طرح‌ها طبق برنامه میزان تقاضای کشورهای واردکننده متانول برای اولین بار از پتانسیل کشورهای صادر کننده در خاورمیانه کمتر خواهد بود. یکی از راهکارهای عنوان شده توسط مسئولین ذیربط برای کنترل بهتر و مدیریت عرضه و تقاضای متانول در داخل و خارج تأسیس واحدهای تبدیل متانول نظیر MTO و MTP است که با توجه به سرمایه گذاری بالا برای تکمیل کل زنجیره، صرفاً توجیه پذیر بودن مقطعی آن و پایین بودن درصد پیشرفت اکثر طرح‌های باقی مانده و شرایط تحریم کشور عملاً سرمایه‌گذاری روی این طرح‌ها با توجه به هزینه فرصت بالا منتفی است و در اولویت نمی‌باشد.

ترکیب سهامداران

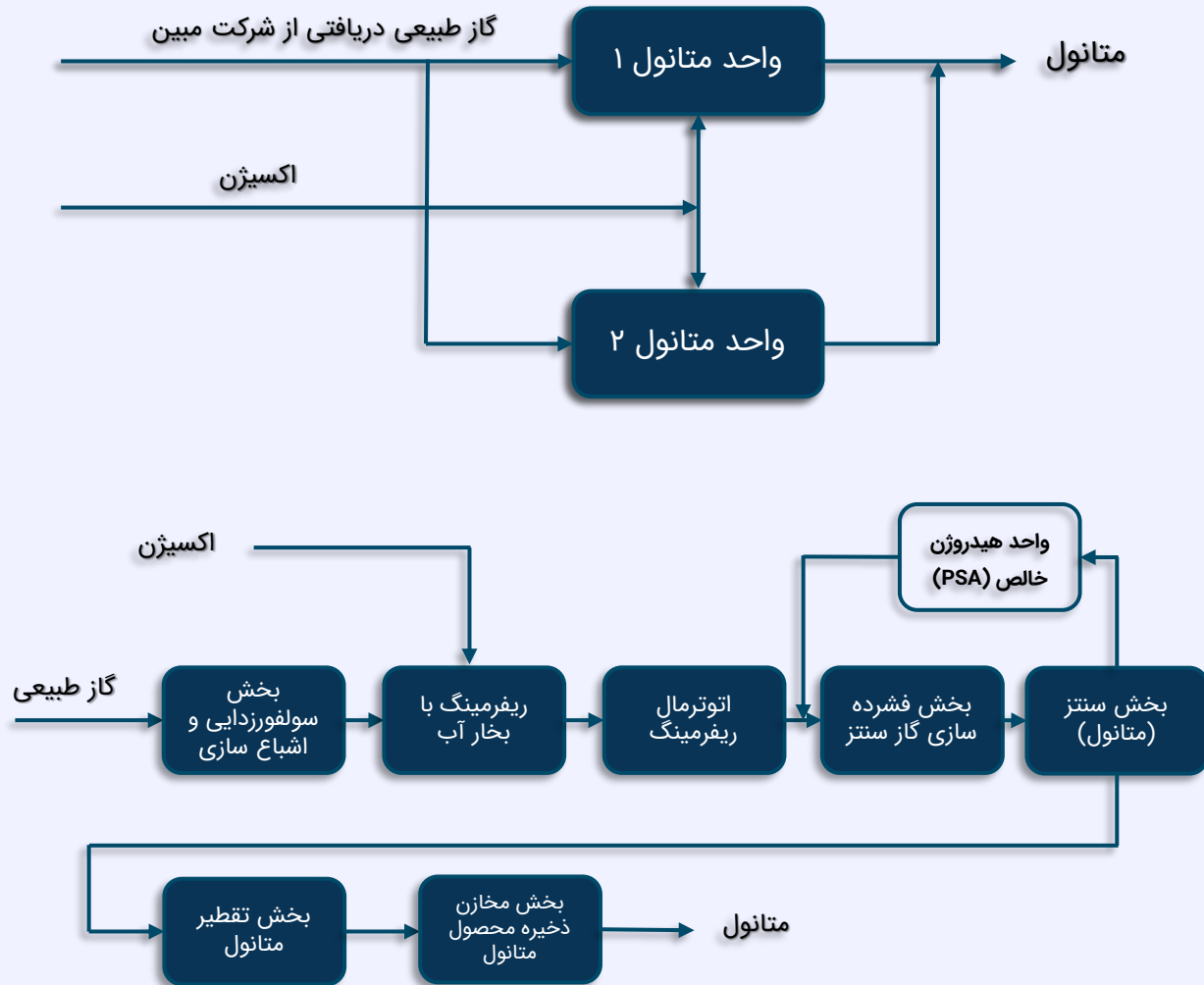


مقایسه بازدهی بازار سرمایه ایران، صنعت پتروشیمی و زاگرس



بازدهی زاگرس طی یکسال گذشته با توجه به افزایش نرخ خوراک و سوخت، کاهش قیمت جهانی متانول به ویژه در چین تا ۵۰٪- کاهش پیدا کرد. سپس با افزایش نرخ دلار نیمایی و بهبود نسبی نرخ های متانول چین و همچنین معامله شدن زیر ارزش جایگزینی به تدریجی افزایش داشت.

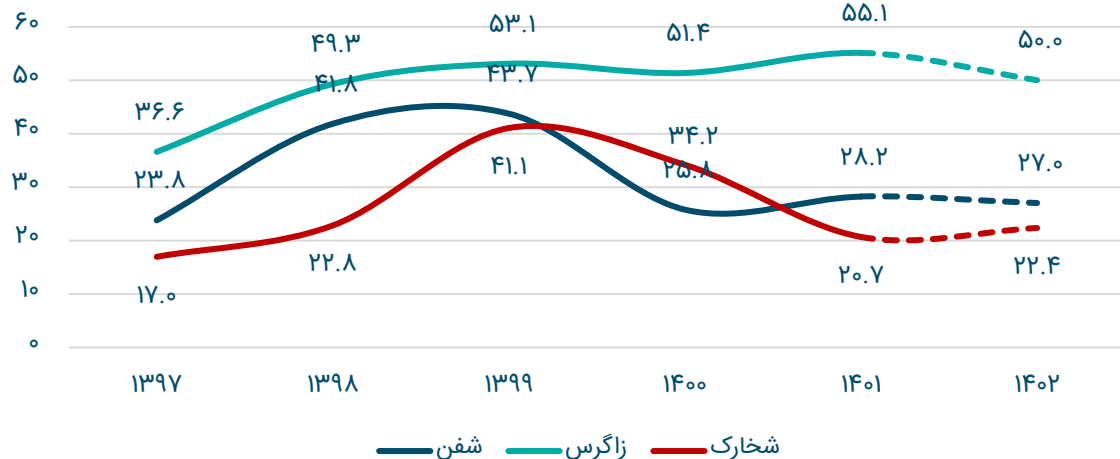
فرآیند تولید متانول پتروشیمی زاگرس



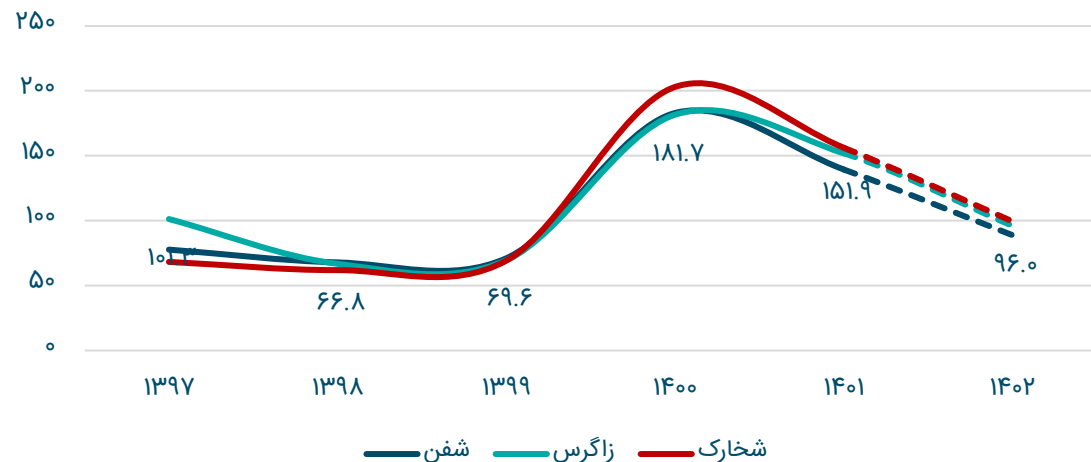
واحد متانول زاگرس تحت لیسانس شرکت لوردگی آلمان با ظرفیت ۵۰۰۰ تن در روز متشکل از بخش های اصلی مطابق با شکل می باشد. گاز طبیعی با دبی ۱۸۸.۳ هزار استاندارد متر مکعب در ساعت و فشار ۵۵ bar به این واحد وارد می گردد. حدود ۵٪ این گاز صرف سوخت مورد نیاز می شود و مابقی به میزان ۱۷۹/۷ متر مکعب در ساعت به عنوان خوراک (به منظور تولید گاز سنتز و نهایتاً متانول)، ابتدا به بخش سولفورزدایی و برج اشباع ساز (افزایش نسبت Steam/Carbon) فرستاده می شود. سپس ۴۲٪ جریان خوراک به سمت ریفرمر بخار ارسال می گردد. مابقی جریان خوراک، پس از مخلوط شدن با خروجی ریفرمر بخار، به اتوترمال ریفرمر تزریق می شود. جریان اکسیژن با دبی ۸۴ هزار متر مکعب در ساعت به اتوترمال ریفرمر تزریق می شود. نهایتاً گاز خروجی از اتوترمال ریفرمر بعد از مخلوط شدن با گاز هیدروژن تولیدی PSA به عنوان گاز سنتز به بخش سنتز متانول ارسال می گردد. در این بخش ابتدا فشار گاز سنتز توسط کمپرسور سنتز به ۷۶ بار رسیده و پس از مخلوط شدن با گاز چرخشی (Recycle Gas) به راکتورهای سنتز متانول تزریق می شود. راکتورهای سنتز متشکل از دو راکتور متوالی water cooled و gas cooled می باشد. متانول خام خروجی از بخش سنتز برای آب زدایی و خالص سازی به بخش تصفیه متانول متشکل از سه برج تقطیر، هدایت می شود. در نهایت متانول با گرید AA در مخازن محصول ذخیره و آماده بارگیری برای کشتی می شود.

بهای تمام شده: مقایسه تطبیقی متانول سازهای بورسی (تعدیل یافته بر اساس فروش متانول)

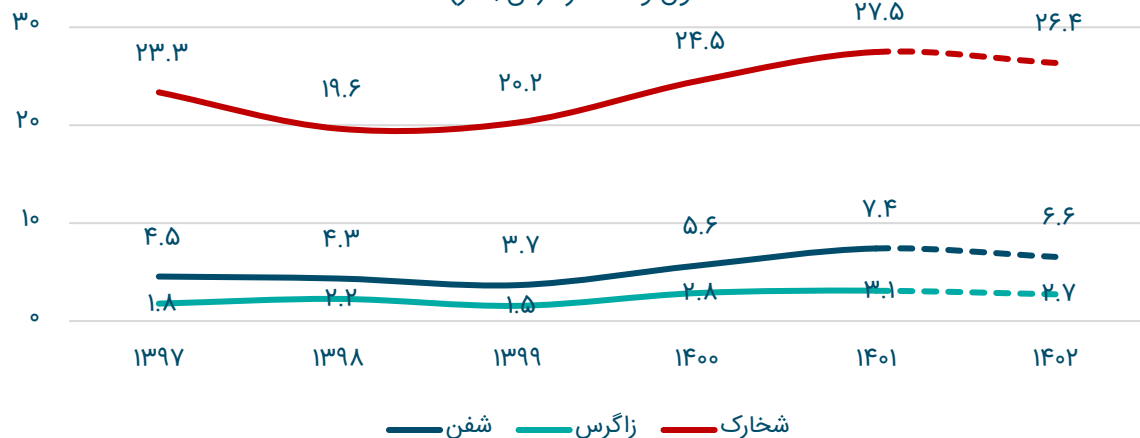
حمل و نقل (تن/دلار)



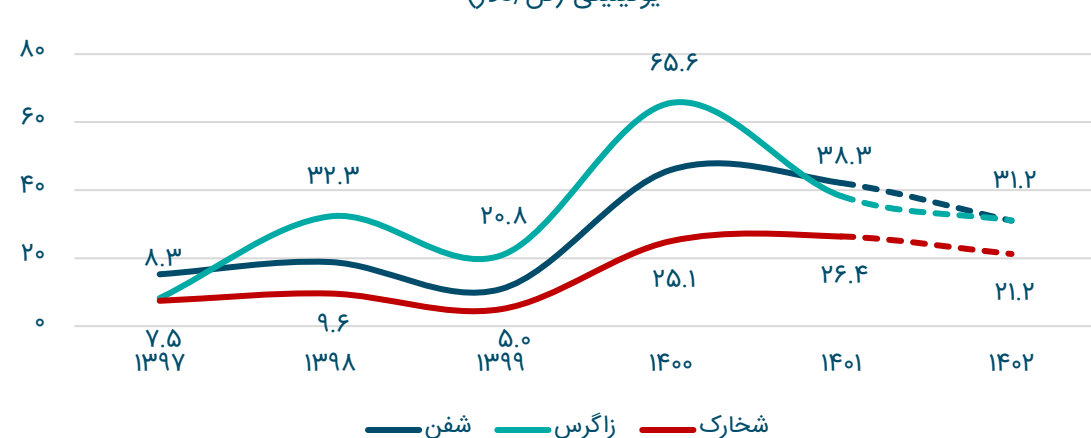
خوراک (تن / دلار)



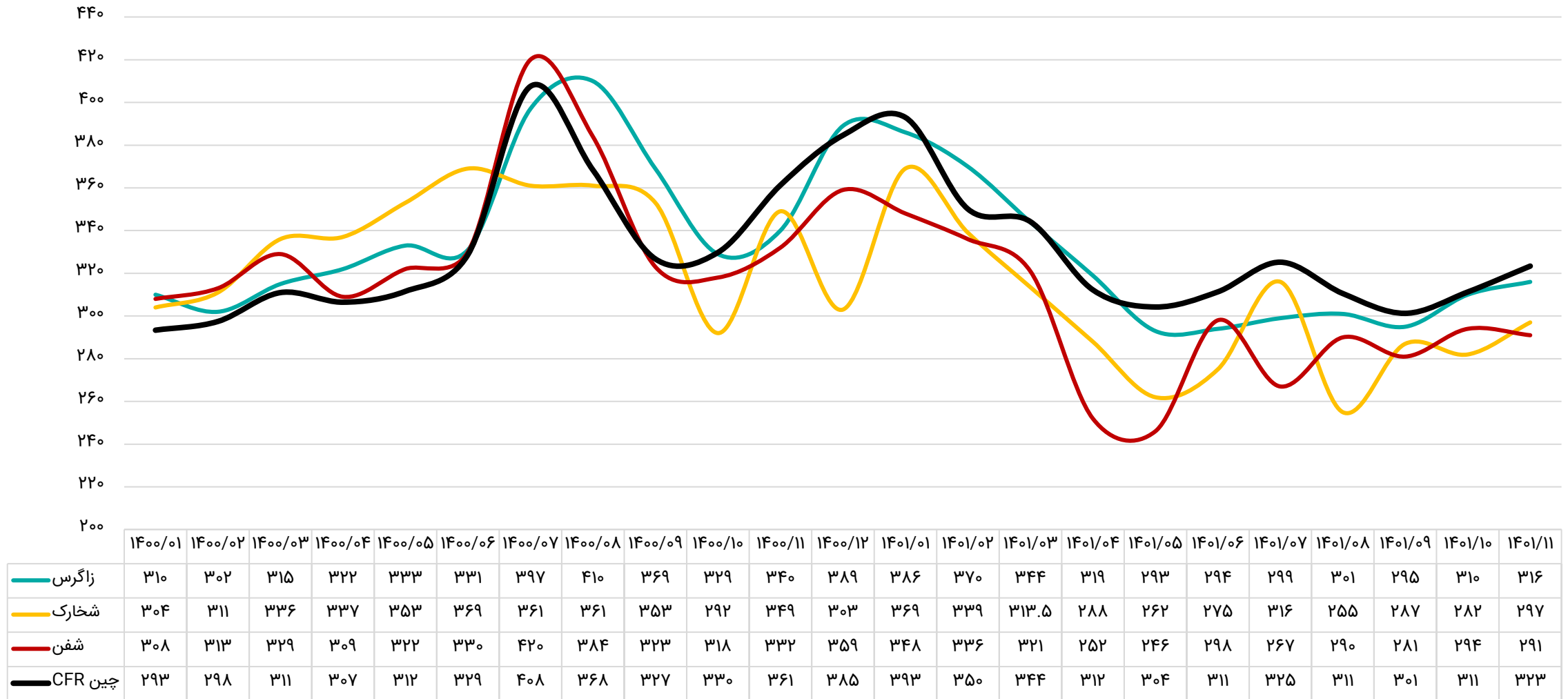
حقوق و دستمزد (تن/دلار)



یوتیلیتی (تن/دلار)



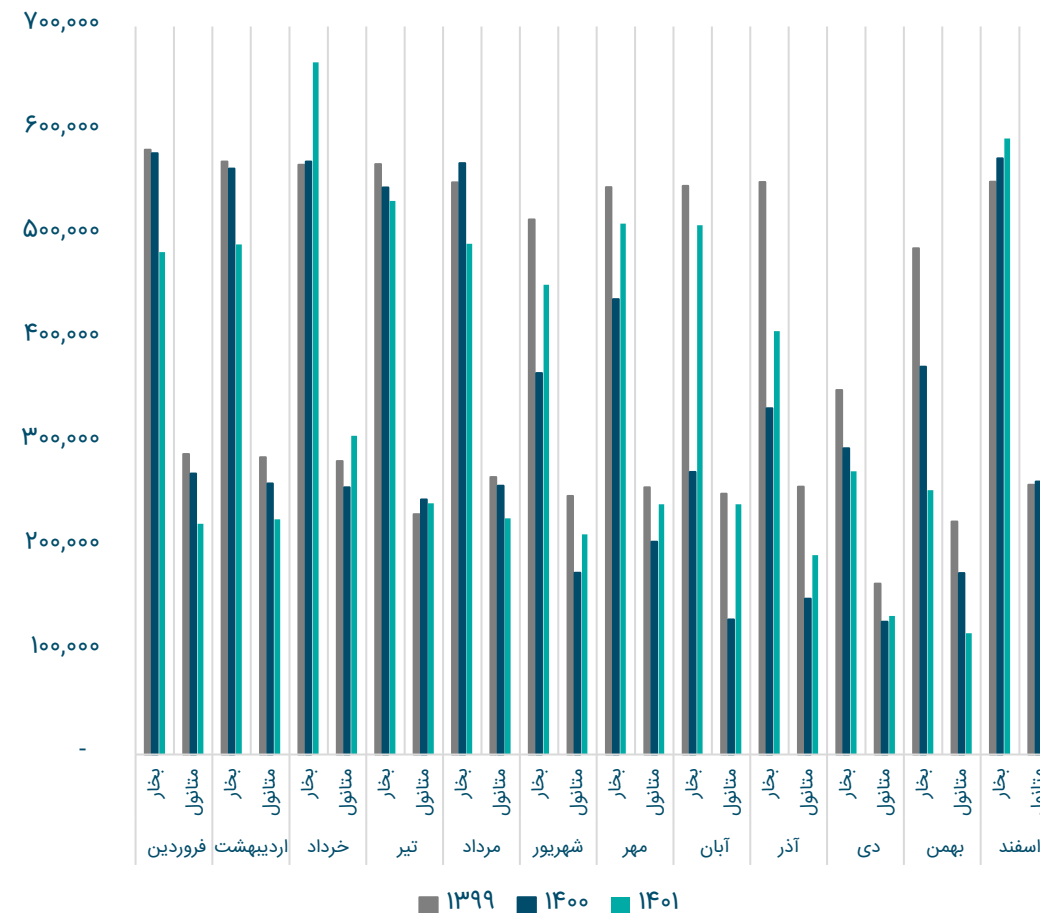
نرخ‌های فروش متانول سازها و CFR چین



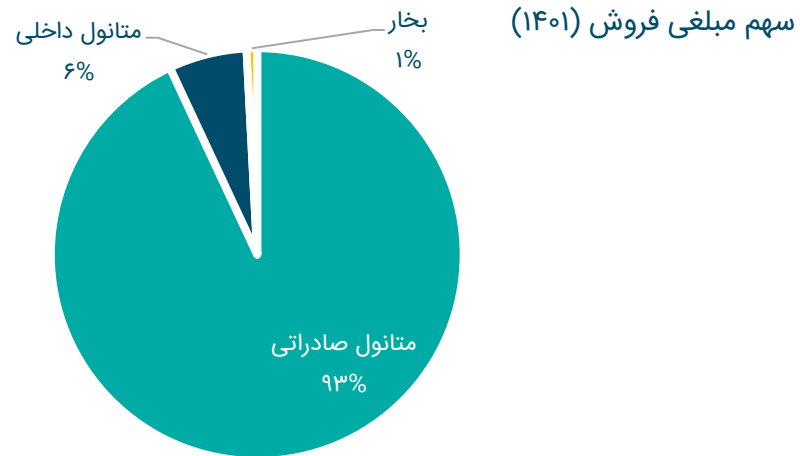
روند تولید سالانه



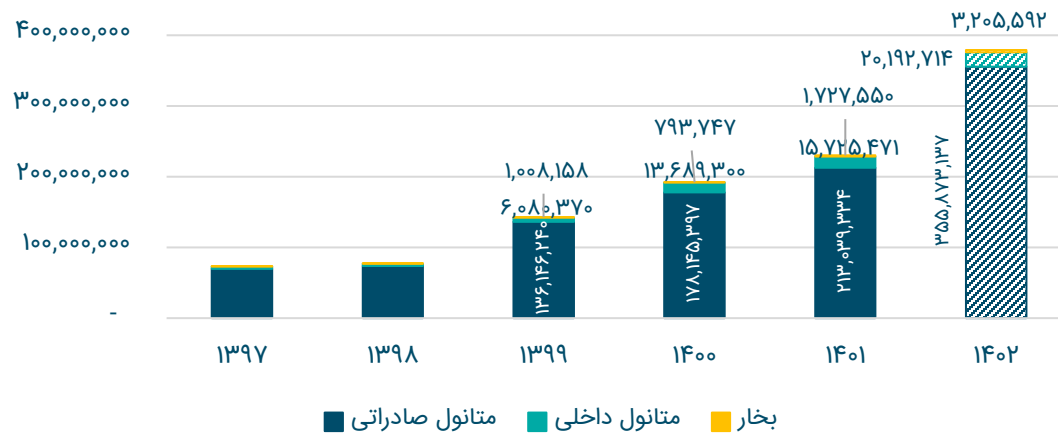
روند تولید ماهانه



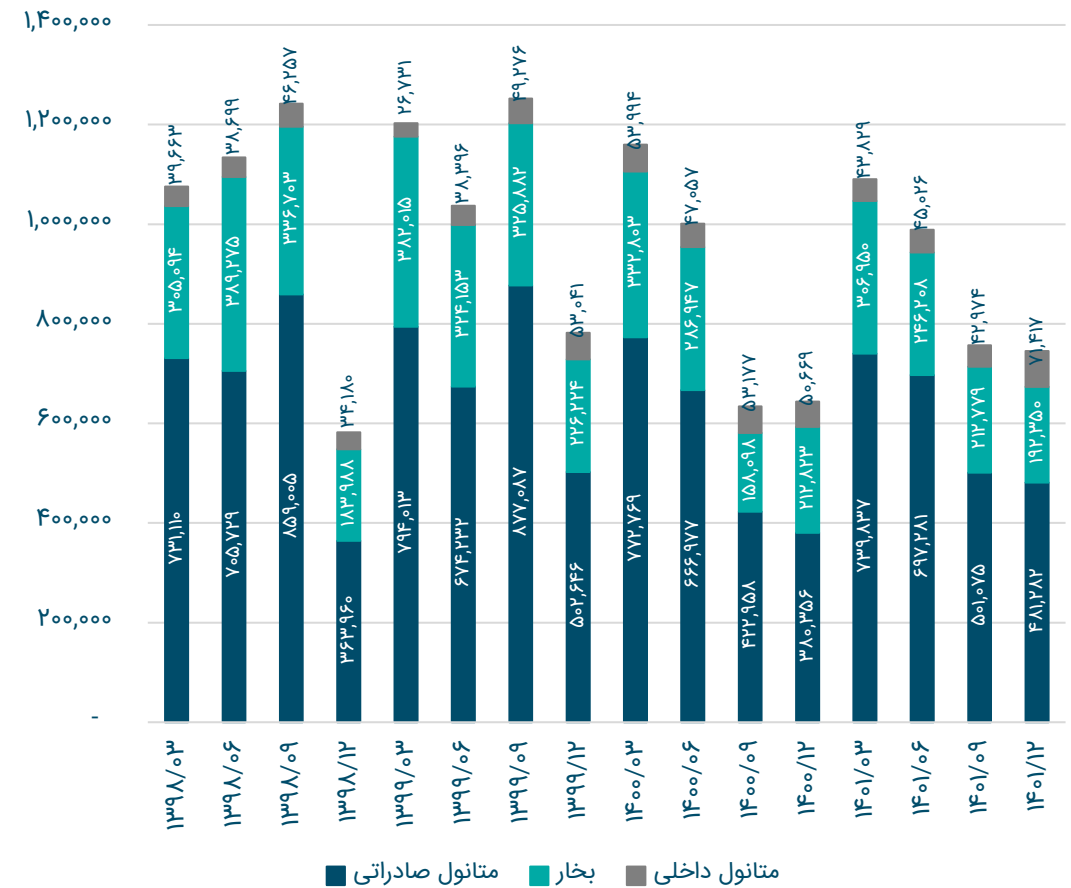
فروش زاگرس (مقداری و مبلغی)



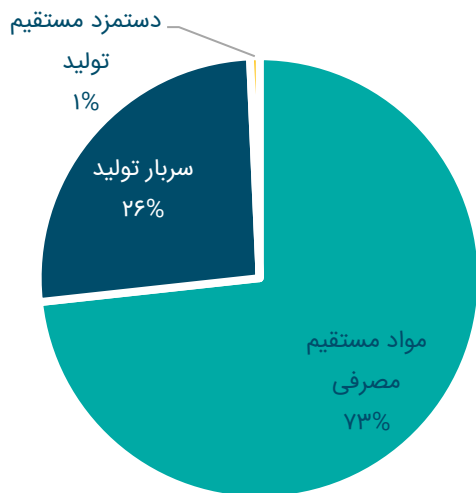
رشد مبلغی فروش



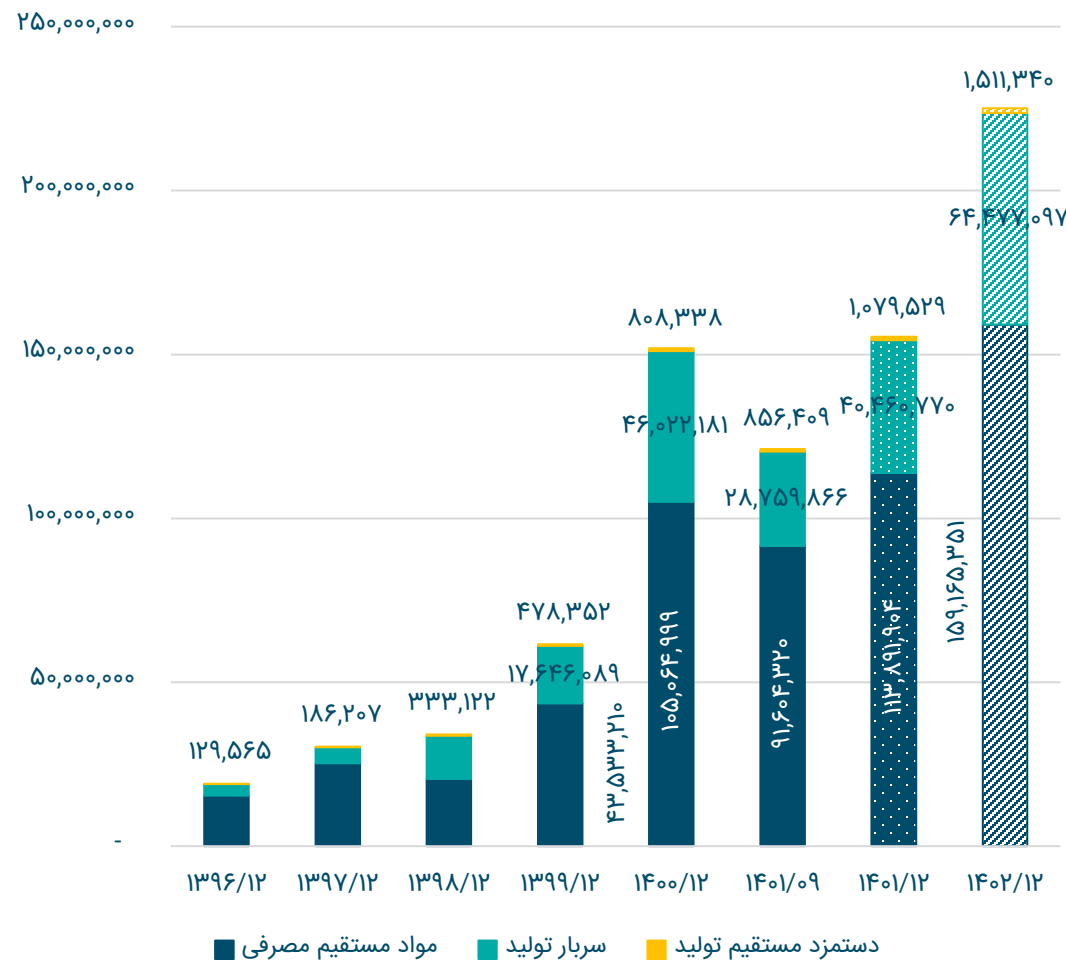
رشد مقدار فروش



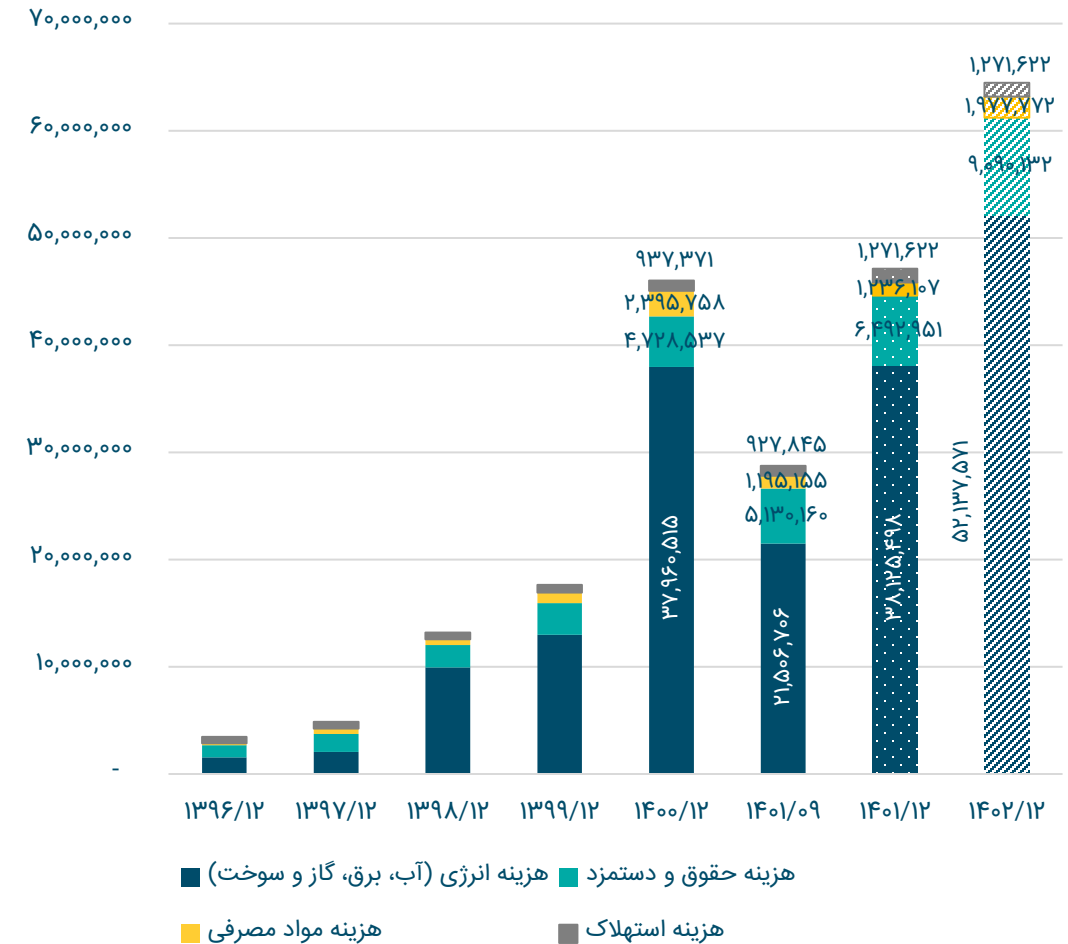
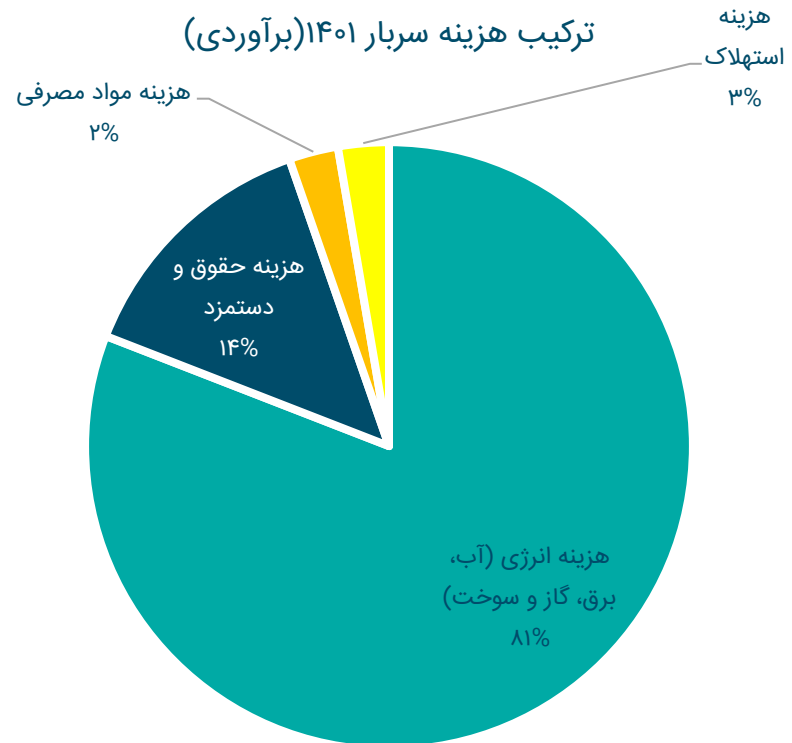
ترکیب بهای تمام شده



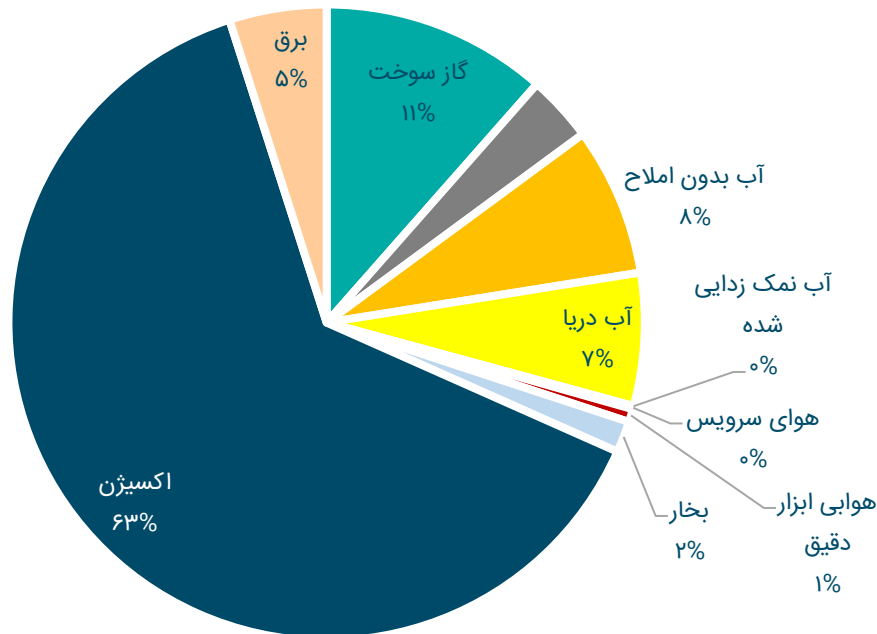
مواد مستقیم مصرفی با سهم ۷۴٪ از هزینه‌های تولید شامل خوراک گازی (متان) است که پتروشیمی زاگرس آن را از مبین انرژی خلیج فارس دریافت می‌کند. مصرف گاز شرکت به ازای هر تن تولید متانول حدود ۸۷۰ متر مکعب می‌باشد. تخمین مواد مصرفی برای سال ۱۴۰۲ در گزارش حاضر با در نظر گرفتن سقف ۷۰۰۰ تومان مطابق فرمول محاسبه نرخ خوراک پتروشیمی ها در نظر گرفته شده است.



ترکیب هزینه سربار



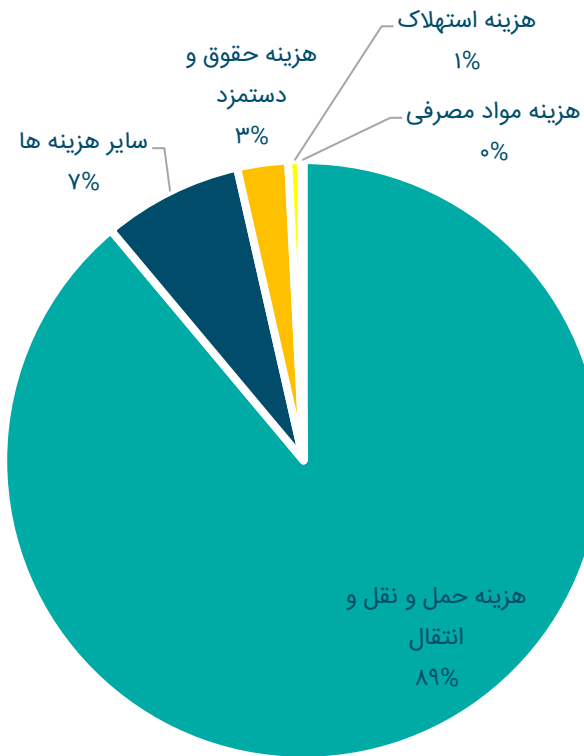
ترکیب هزینه انرژی



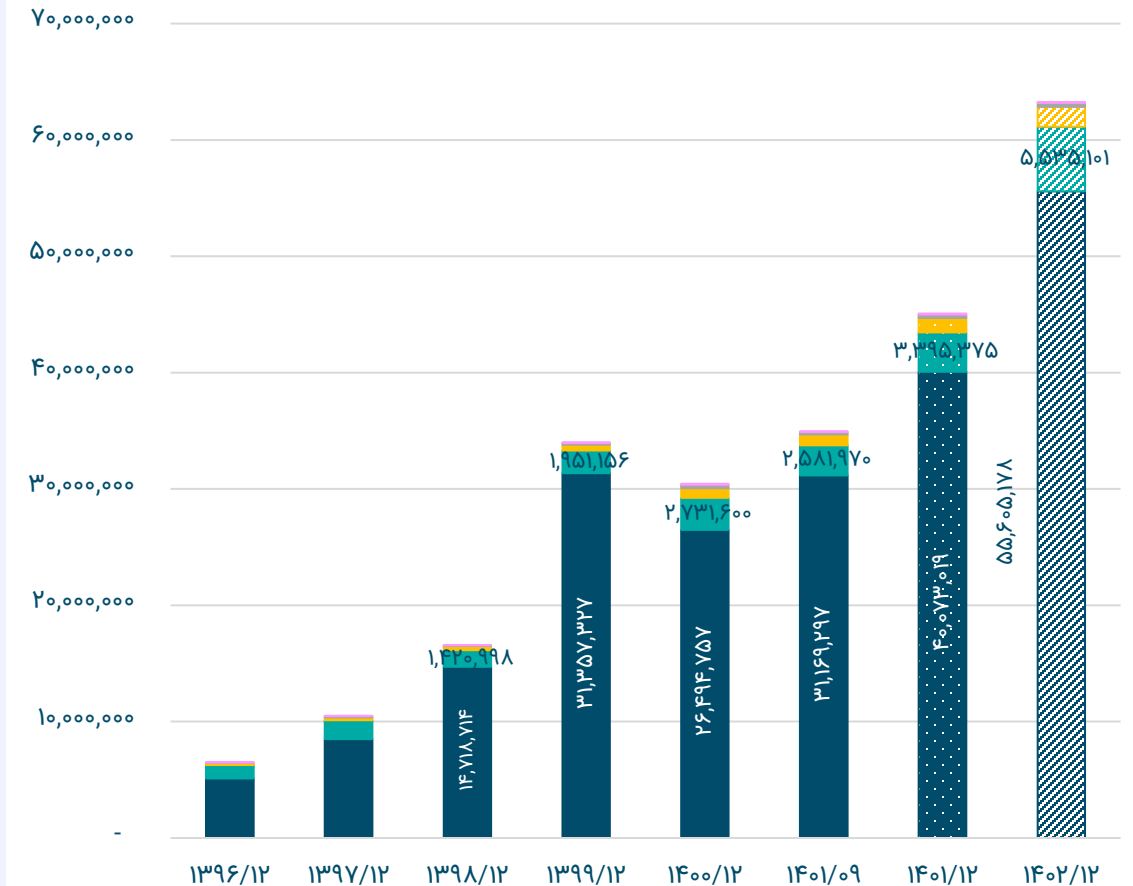
همان طور که در فرآیند تولید تشریح شد فرآیند تولید متانول در شرکت پتروشیمی زاگرس بر اساس اکسیژن است از این رو این شرکت، گاز سوخت کمتری مصرف کرده و عمده هزینه انرژی آن را اکسیژن تشکیل می‌دهد. پتروشیمی زاگرس به ازای تولید هر تن متانول ۳۷۵ متر مکعب اکسیژن مصرف می‌کند. پس از اصلاح نرخ‌های یوتیلیتی پتروشیمی مبین و فجر در سال ۱۴۰۰ و به دنبال آن، افزایش نرخ جهانی گاز به دلیل جنگ اوکراین و روسیه عملاً شرکت‌های متانولی وارد زیان شدند. همین امر موجب گردید نرخ فرمول محاسبه خوراک و سوخت پتروشیمی‌ها دارای سقف ۵۰۰۰ تومانی شوند. لیکن از آنجایی که عمده یوتیلیتی مصرفی زاگرس اکسیژن می‌باشد و این محصول دارای سقف قیمتی نیست این شرکت نسبت به پتروشیمی خارک و فناوران از این محل بیشتر متضرر شده و علی رغم گرفتن ذخیره در صورت‌های مالی نرخ اعلامی اکسیژن توسط مبین را که ۲۸۰۰ تومان است قبول ندارد. در گزارش حسابرسی شده مورخ ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ شرکت عنوان شده تا تاریخ این گزارش از سوی مقامات ذی صلاح نرخ سرویس‌های جانبی مورد مصرف شرکت به شرکت پتروشیمی زاگرس ابلاغ نگردیده است، لذا شرکت بر اساس برآورد خود ذخیره لازم را در نظر گرفته است. در محاسبات شرکت ملاحظه می‌گردد که نرخ اکسیژن ۱۸۲۵ تومان به طور علی الحساب در نظر گرفته شده است. لازم به توضیح می‌باشد که ترکیب هزینه انرژی ارائه شده در شکل مقابل بر اساس نرخ اکسیژن افشا شده در صورت مالی شرکت است لیکن در ادامه گزارش، تحلیل حساسیت سودآوری شرکت سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ بر اساس دو سناریوی نرخ اکسیژن ۱۸۰۰ تومانی و ۲۸۰۰ تومانی ارائه خواهد شد.

ترکیب هزینه‌های اداری و فروش

ترکیب هزینه‌های اداری و فروش

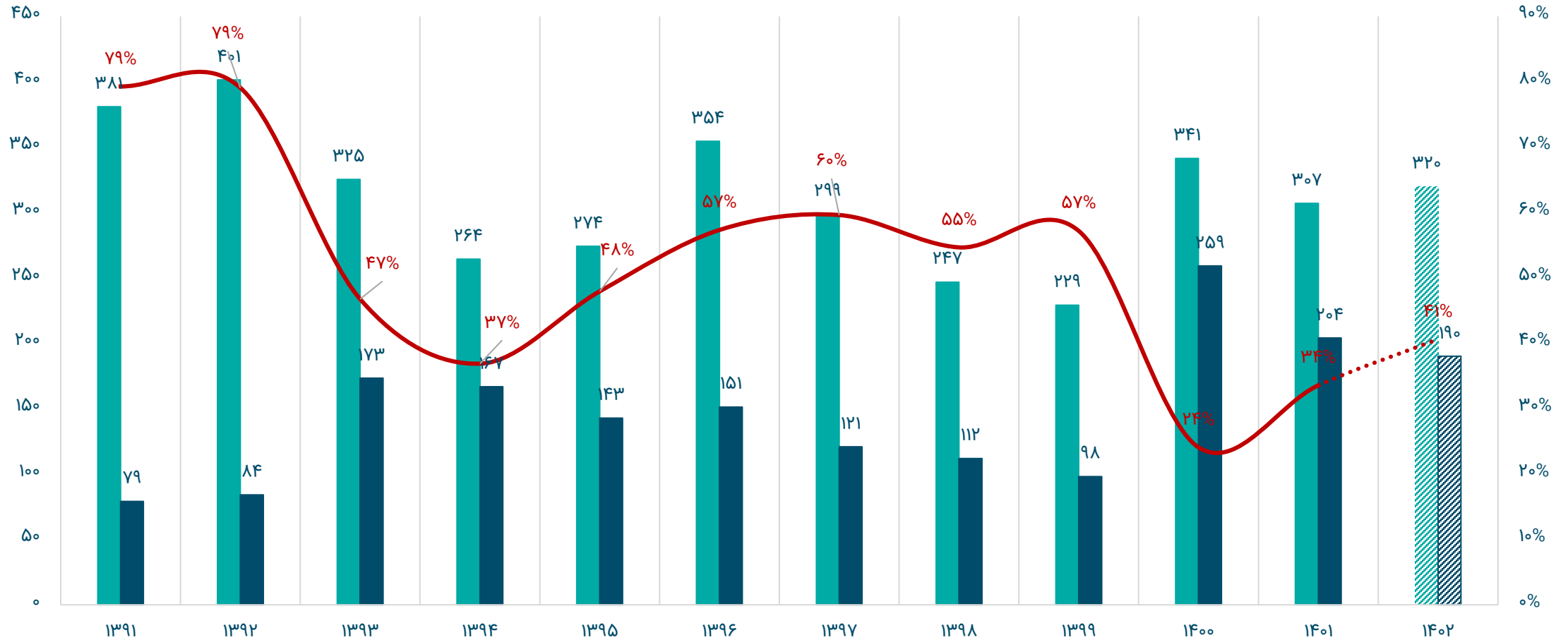


هزینه حمل شرکت به دلیل عمده فروش صادراتی شرکت به چین بین ۵۰-۶۰ دلار به ازای هر تن بر اساس تغییرات نرخ‌های جهانی متغیر بوده است.

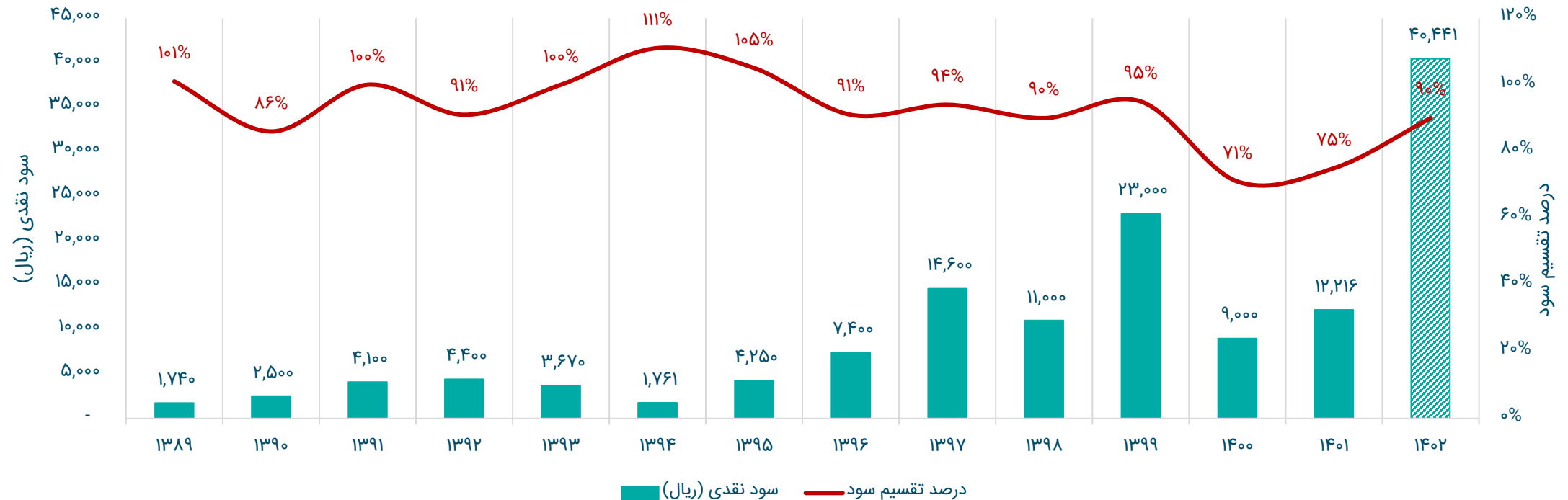


هزینه حمل و نقل و انتقال هزینه‌های دیگر هزینه حقوق و دستمزد هزینه استهلاک هزینه مواد مصرفی

حاشیه سود ناخالص (تن/دلار)



• انتظار می رود نرخ دلار مرکز مبادلات ارز و طلا به طور متوسط در سال ۱۴۰۲ به ۴۵ هزار تومان افزایش یابد. محاسبات سال ۱۴۰۲ بر این مبنا انجام شده است.



- کاهش سود آوری در دو سال گذشته از یک سو و اختلاف پتروشیمی زاگرس با مبین انرژی خلیج فارس در خصوص نرخ های یوتیلیتی ها امکان دارد سیاست تقسیم سود شرکت که در اکثر مواقع بالای ۹۰% بوده است را در سالی مالی جاری تحت تأثیر قرارداده و تعدیل کند اما برای سال ۱۴۰۲ با توجه به حاکمیت شرکتی مناسب زاگرس انتظار می رود روند گذشته مبنی بر سیاست تقسیم سود حداکثری به سهامداران مجدداً به رویه گذشته برگردد و بالای ۹۰% باشد.

- با توجه به اینکه هنوز فرمول محاسبه خوراک و سوخت پتروشیمی‌ها برای سال ۱۴۰۲ ابلاغ نشده است، محاسبه سود و زیان شرکت و بهای تمام شده در سراسر گزارش در سال ۱۴۰۲ با نرخ ۷۰۰۰ تومان انجام شده و جدول تحلیل حساسیت با دو سناریو تعیین سقف ۵۰۰۰ تومانی و ۷۰۰۰ تومانی مطابق فرمول خوراک فعلی ارائه می‌شود.
- همان طور که قبلاً ذکر شد، با توجه به اینکه در صورت‌های مالی حسابرسی شده ۶ ماهه اول ۱۴۰۱، شرکت نرخ اکسیژن را حدود ۱۸۰۰ تومان در نظر گرفته، و این در حالی است که نرخ علی الحساب مبین انرژی خلیج فارس در صورت‌های مالی این شرکت ۲۸۸۰ می‌باشد، سود و زیان شرکت و نیز بهای تمام شده در سراسر گزارش بر اساس نرخ ۲۸۸۰ محاسبه شده لیکن در تحلیل حساسیت، EPS شرکت با دو سناریو با نرخ ۱۸۰۰ و ۲۸۸۰ برای سال ۱۴۰۱ و با فرض ۳۰٪ افزایش یافتن آن برای سال ۱۴۰۲ ارائه خواهد شد.
- باید به این نکته نیز اشاره داشت که پتروشیمی زاگرس ذخایر لازم را برای ما بالتفاوت نرخ های قابل قبول خود و نرخ های اعلامی مبین انرژی خلیج فارس برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ در صورت های مالی در نظر گرفته است.

مفروضات	زمستان ۱۴۰۱	۱۴۰۲
دلار نیما/مرکز مبادله	۳۸۰/۰۰۰	۴۵۰/۰۰۰
تورم	۱۰٪	۶۰٪
رشد حقوق و دستمزد	۰٪	۴۰٪
هزینه انرژی	۰٪	۳۰٪
هزینه حمل و نقل (تن/دلار)	۵۰	۵۰
متانول (تن / دلار)	۳۱۰	۳۲۰
بخار (تن/دلار)	۶/۵	۶/۵
گاز خوراک (ریال)	سناریو اول	۵۰/۰۰۰
	سناریو دوم	۷۰/۰۰۰
گاز سوخت (ریال)	سناریو اول	۲۵/۰۰۰
	سناریو دوم	۳۵/۰۰۰
اکسیژن (ریال)	سناریو اول	۲۳/۴۰۰
	سناریو دوم	۳۷/۴۴۰
	۱۸/۰۰۰	۲۸/۸۰۰

برآورد صورت سود و زیان

(اعداد به میلیون ریال است)

سود و زیان	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
فروش	۴۴,۳۳۷,۵۴۹	۷۳,۸۴۵,۴۳۳	۷۸,۰۳۱,۹۴۸	۱۴۳,۲۳۴,۷۶۸	۱۹۲,۶۲۸,۴۴۴	۲۳۰,۴۹۲,۳۵۵	۳۷۹,۲۷۱,۴۴۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۸,۹۲۲,۸۲۵)	(۲۹,۸۳۳,۱۹۰)	(۳۵,۳۸۳,۵۵۸)	(۶۱,۳۴۴,۲۲۴)	(۱۴۶,۲۴۶,۸۹۴)	(۱۶۲,۹۰۲,۸۳۰)	(۲۲۵,۰۸۲,۹۸۶)
سود (زیان) ناخالص	۲۵,۴۱۴,۷۲۴	۴۴,۰۱۲,۲۴۳	۴۲,۶۴۸,۳۹۰	۸۱,۸۹۰,۵۴۴	۴۶,۳۸۱,۵۵۰	۶۷,۵۸۹,۵۲۵	۱۵۴,۱۸۸,۴۵۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶,۴۹۵,۲۹۹)	(۱۰,۴۹۹,۴۲۳)	(۱۶,۵۷۵,۷۸۲)	(۳۴,۰۰۱,۱۱۹)	(۳۰,۴۶۳,۱۰۷)	(۴۵,۱۵۲,۷۸۶)	(۶۳,۲۷۶,۴۶۵)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۴۵۶)	۳,۱۸۹,۵۸۷	۳,۷۷۴,۰۴۸	۹,۷۷۰,۷۸۹	(۶۸۹,۵۱۲)	۱۷,۸۰۶,۲۵۲	۲۶,۱۴۱,۶۵۵
سود (زیان) عملیاتی	۱۸,۹۱۸,۹۶۹	۳۶,۷۰۲,۴۰۷	۲۹,۸۴۶,۶۵۶	۵۷,۶۶۰,۲۱۴	۱۵,۲۲۸,۹۳۱	۴۰,۲۴۲,۹۹۱	۱۱۷,۰۵۳,۶۴۷
هزینه های مالی	(۲۵,۲۲۴)	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۶۰۳,۵۷۵	۷۹۳,۸۳۷	(۴۵۰,۸۱۹)	۲۴۷,۲۶۸	۳,۷۳۷,۳۴۷	۲,۸۲۹,۵۷۳	۱,۹۵۳,۹۵۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۹,۴۹۷,۳۲۰	۳۷,۴۹۶,۲۴۴	۲۹,۳۹۵,۸۳۷	۵۷,۹۰۷,۴۸۲	۱۸,۹۶۶,۲۷۸	۴۳,۰۷۲,۵۶۴	۱۱۹,۰۰۷,۶۰۰
مالیات	۰	(۱۹۶,۱۷۱)	(۷,۵۰۲)	۰	۰	(۳,۹۸۱,۱۰۸)	(۱۱,۱۶۶,۵۶۹)
سود (زیان) خالص	۱۹,۴۹۷,۳۲۰	۳۷,۳۰۰,۰۷۳	۲۹,۳۸۸,۳۳۵	۵۷,۹۰۷,۴۸۲	۱۸,۹۶۶,۲۷۸	۳۹,۰۹۱,۴۵۶	۱۰۷,۸۴۱,۰۳۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۸,۱۲۴	۱۵,۵۴۲	۱۲,۲۴۵	۲۴,۱۲۸	۷,۹۰۳	۱۶,۲۸۸	۴۴,۹۳۴
سرمایه	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰

جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲: خوراک ۵۰۰۰ و اکسیژن ۲۳۵۰ تومانی

قیمت متانول (۱۴۰۲)

۳۷۰	۳۶۰	۳۵۰	۳۴۰	۳۳۰	۳۲۰	۳۱۰	۳۰۰	۲۹۰	۲۸۰	۲۷۰	
۵۹,۰۹۰	۵۵,۴۴۴	۵۱,۷۹۷	۴۸,۱۵۰	۴۴,۵۰۳	۴۰,۸۵۶	۳۷,۲۰۸	۳۳,۵۶۱	۲۹,۹۱۳	۲۶,۲۶۵	۲۲,۶۱۷	۳۷۰,۰۰۰
۶۶,۶۴۹	۶۲,۸۰۵	۵۸,۹۶۱	۵۵,۱۱۷	۵۱,۲۷۳	۴۷,۴۲۹	۴۳,۵۸۴	۳۹,۷۴۰	۳۵,۸۹۵	۳۲,۰۵۰	۲۸,۲۰۵	۳۹۰,۰۰۰
۷۴,۲۱۹	۷۰,۱۷۸	۶۶,۱۳۷	۶۲,۰۹۶	۵۸,۰۵۵	۵۴,۰۱۴	۴۹,۹۷۲	۴۵,۹۳۱	۴۱,۸۸۹	۳۷,۸۴۷	۳۳,۸۰۵	۴۱۰,۰۰۰
۸۱,۷۹۹	۷۷,۵۶۱	۷۳,۳۲۳	۶۹,۰۸۵	۶۴,۸۴۶	۶۰,۶۰۸	۵۶,۳۷۰	۵۲,۱۳۱	۴۷,۸۹۲	۴۳,۶۵۴	۳۹,۴۱۴	۴۳۰,۰۰۰
۸۹,۳۸۷	۸۴,۹۵۲	۸۰,۵۱۷	۷۶,۰۸۲	۷۱,۶۴۷	۶۷,۲۱۱	۶۲,۷۷۶	۵۸,۳۴۰	۵۳,۹۰۴	۴۹,۴۶۸	۴۵,۰۳۲	۴۵۰,۰۰۰
۹۶,۹۸۲	۹۲,۳۵۰	۸۷,۷۱۸	۸۳,۰۸۶	۷۸,۴۵۴	۷۳,۸۲۲	۶۹,۱۸۹	۶۴,۵۵۷	۵۹,۹۲۴	۵۵,۲۹۱	۵۰,۶۵۸	۴۷۰,۰۰۰
۱۰۴,۵۸۴	۹۹,۷۵۵	۹۴,۹۲۶	۹۰,۰۹۷	۸۵,۲۶۸	۸۰,۴۳۹	۷۵,۶۰۹	۷۰,۷۷۹	۶۵,۹۵۰	۶۱,۱۲۰	۵۶,۲۸۹	۴۹۰,۰۰۰
۱۱۲,۱۹۲	۱۰۷,۱۶۶	۱۰۲,۱۴۰	۹۷,۱۱۴	۹۲,۰۸۸	۸۷,۰۶۱	۸۲,۰۳۵	۷۷,۰۰۸	۷۱,۹۸۱	۶۶,۹۵۴	۶۱,۹۲۷	۵۱۰,۰۰۰
۱۱۹,۸۰۵	۱۱۴,۵۸۲	۱۰۹,۳۵۹	۱۰۴,۱۳۶	۹۸,۹۱۳	۹۳,۶۸۹	۸۸,۴۶۵	۸۳,۲۴۲	۷۸,۰۱۸	۷۲,۷۹۴	۶۷,۵۷۰	۵۳۰,۰۰۰

۱۴۰۲ مرکز مبادله دلار

جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲: خوراک ۵۰۰۰ و اکسیژن ۳۷۵۰ تومانی

قیمت متانول (۱۴۰۲)

۳۷۰	۳۶۰	۳۵۰	۳۴۰	۳۳۰	۳۲۰	۳۱۰	۳۰۰	۲۹۰	۲۸۰	۲۷۰	
۵۳,۸۸۵	۵۰,۲۳۸	۴۶,۵۹۱	۴۲,۹۴۴	۳۹,۲۹۷	۳۵,۶۵۰	۳۲,۰۰۲	۲۸,۳۵۵	۲۴,۷۰۷	۲۱,۰۶۰	۱۷,۴۱۲	۳۷۰,۰۰۰
۶۱,۴۳۷	۵۷,۵۹۳	۵۳,۷۴۹	۴۹,۹۰۵	۴۶,۰۶۱	۴۲,۲۱۷	۳۸,۳۷۳	۳۴,۵۲۸	۳۰,۶۸۴	۲۶,۸۳۹	۲۲,۹۹۴	۳۹۰,۰۰۰
۶۹,۰۰۱	۶۴,۹۶۰	۶۰,۹۱۹	۵۶,۸۷۸	۵۲,۸۳۷	۴۸,۷۹۶	۴۴,۷۵۵	۴۰,۷۱۳	۳۶,۶۷۱	۳۲,۶۳۰	۲۸,۵۸۸	۴۱۰,۰۰۰
۷۶,۵۷۵	۷۲,۳۳۷	۶۸,۰۹۹	۶۳,۸۶۱	۵۹,۶۲۳	۵۵,۳۸۵	۵۱,۱۴۶	۴۶,۹۰۸	۴۲,۶۶۹	۳۸,۴۳۰	۳۴,۱۹۱	۴۳۰,۰۰۰
۸۴,۱۵۸	۷۹,۷۲۳	۷۵,۲۸۸	۷۰,۸۵۳	۶۶,۴۱۸	۶۱,۹۸۲	۵۷,۵۴۷	۵۳,۱۱۱	۴۸,۶۷۶	۴۴,۲۴۰	۳۹,۸۰۴	۴۵۰,۰۰۰
۹۱,۷۴۸	۸۷,۱۱۶	۸۲,۴۸۴	۷۷,۸۵۲	۷۳,۲۲۰	۶۸,۵۸۷	۶۳,۹۵۵	۵۹,۳۲۲	۵۴,۶۸۹	۵۰,۰۵۷	۴۵,۴۲۳	۴۷۰,۰۰۰
۹۹,۳۴۵	۹۴,۵۱۶	۸۹,۶۸۷	۸۴,۸۵۸	۸۰,۰۲۸	۷۵,۱۹۹	۷۰,۳۶۹	۶۵,۵۴۰	۶۰,۷۱۰	۵۵,۸۸۰	۵۱,۰۵۰	۴۹۰,۰۰۰
۱۰۶,۹۴۷	۱۰۱,۹۲۱	۹۶,۸۹۵	۹۱,۸۶۹	۸۶,۸۴۳	۸۱,۸۱۶	۷۶,۷۹۰	۷۱,۷۶۳	۶۶,۷۳۶	۶۱,۷۰۹	۵۶,۶۸۲	۵۱۰,۰۰۰
۱۱۴,۵۵۵	۱۰۹,۳۳۲	۱۰۴,۱۰۹	۹۸,۸۸۶	۹۳,۶۶۲	۸۸,۴۳۹	۸۳,۲۱۵	۷۷,۹۹۲	۷۲,۷۶۸	۶۷,۵۴۴	۶۲,۳۲۰	۵۳۰,۰۰۰

دائر مرکز مبادله ۱۴۰۲

جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲: خوراک ۷۰۰۰ و اکسیژن ۲۳۵۰ تومانی

قیمت متانول (۱۴۰۲)

۳۷۰	۳۶۰	۳۵۰	۳۴۰	۳۳۰	۳۲۰	۳۱۰	۳۰۰	۲۹۰	۲۸۰	۲۷۰	
۴۱,۹۳۵	۳۸,۲۸۸	۳۴,۶۴۰	۳۰,۹۹۳	۲۷,۳۴۵	۲۳,۶۹۸	۲۰,۰۵۰	۱۶,۴۰۲	۱۲,۷۵۴	۹,۱۰۵	۵,۴۵۷	۳۷۰,۰۰۰
۴۹,۴۶۰	۴۵,۶۱۶	۴۱,۷۷۱	۳۷,۹۲۷	۳۴,۰۸۲	۳۰,۲۳۸	۲۶,۳۹۳	۲۲,۵۴۸	۱۸,۷۰۳	۱۴,۸۵۷	۱۱,۰۱۱	۳۹۰,۰۰۰
۵۶,۹۹۹	۵۲,۹۵۸	۴۸,۹۱۷	۴۴,۸۷۵	۴۰,۸۳۴	۳۶,۷۹۲	۳۲,۷۵۰	۲۸,۷۰۸	۲۴,۶۶۶	۲۰,۶۲۳	۱۶,۵۸۱	۴۱۰,۰۰۰
۶۴,۵۵۲	۶۰,۳۱۳	۵۶,۰۷۵	۵۱,۸۳۷	۴۷,۵۹۸	۴۳,۳۵۹	۳۹,۱۲۰	۳۴,۸۸۱	۳۰,۶۴۲	۲۶,۴۰۲	۲۲,۱۶۳	۴۳۰,۰۰۰
۷۲,۱۱۵	۶۷,۶۸۰	۶۳,۲۴۴	۵۸,۸۰۹	۵۴,۳۷۳	۴۹,۹۳۷	۴۵,۵۰۱	۴۱,۰۶۵	۳۶,۶۲۹	۳۲,۱۹۲	۲۷,۷۵۶	۴۵۰,۰۰۰
۷۹,۶۸۸	۷۵,۰۵۵	۷۰,۴۲۳	۶۵,۷۹۰	۶۱,۱۵۸	۵۶,۵۲۵	۵۱,۸۹۲	۴۷,۲۵۹	۴۲,۶۲۵	۳۷,۹۹۲	۳۳,۳۵۸	۴۷۰,۰۰۰
۸۷,۲۶۹	۸۲,۴۳۹	۷۷,۶۱۰	۷۲,۷۸۰	۶۷,۹۵۱	۶۳,۱۲۱	۵۸,۲۹۱	۵۳,۴۶۱	۴۸,۶۳۰	۴۳,۸۰۰	۳۸,۹۶۹	۴۹۰,۰۰۰
۹۴,۸۵۷	۸۹,۸۳۱	۸۴,۸۰۴	۷۹,۷۷۸	۷۴,۷۵۱	۶۹,۷۲۴	۶۴,۶۹۷	۵۹,۶۷۰	۵۴,۶۴۳	۴۹,۶۱۵	۴۴,۵۸۷	۵۱۰,۰۰۰
۱۰۲,۴۵۲	۹۷,۲۲۹	۹۲,۰۰۵	۸۶,۷۸۲	۸۱,۵۵۸	۷۶,۳۳۴	۷۱,۱۱۰	۶۵,۸۸۶	۶۰,۶۶۱	۵۵,۴۳۷	۵۰,۲۱۲	۵۳۰,۰۰۰

۱۴۰۲
دائر مرکز مبادله

جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲: خوراک ۷۰۰۰ و اکسیژن ۳۷۵۰ تومانی

قیمت متانول (۱۴۰۲)

۳۷۰	۳۶۰	۳۵۰	۳۴۰	۳۳۰	۳۲۰	۳۱۰	۳۰۰	۲۹۰	۲۸۰	۲۷۰	
۳۶,۸۳۰	۳۳,۱۸۲	۲۹,۵۳۵	۲۵,۸۸۸	۲۲,۲۴۰	۱۸,۵۹۲	۱۴,۹۴۴	۱۱,۲۹۶	۷,۶۴۸	۳,۹۹۹	۳۵۰	۳۷۰,۰۰۰
۴۴,۳۵۴	۴۰,۵۱۰	۳۶,۶۶۶	۳۲,۸۲۱	۲۸,۹۷۶	۲۵,۱۳۱	۲۱,۲۸۶	۱۷,۴۴۱	۱۳,۵۹۶	۹,۷۵۰	۵,۹۰۴	۳۹۰,۰۰۰
۵۱,۸۹۴	۴۷,۸۵۲	۴۳,۸۱۱	۳۹,۷۶۹	۳۵,۷۲۷	۳۱,۶۸۶	۲۷,۶۴۴	۲۳,۶۰۱	۱۹,۵۵۹	۱۵,۵۱۶	۱۱,۴۷۳	۴۱۰,۰۰۰
۵۹,۴۴۵	۵۵,۲۰۷	۵۰,۹۶۹	۴۶,۷۳۰	۴۲,۴۹۱	۳۸,۲۵۲	۳۴,۰۱۳	۲۹,۷۷۴	۲۵,۵۳۵	۲۱,۲۹۵	۱۷,۰۵۵	۴۳۰,۰۰۰
۶۷,۰۰۸	۶۲,۵۷۳	۵۸,۱۳۷	۵۳,۷۰۲	۴۹,۲۶۶	۴۴,۸۳۰	۴۰,۳۹۴	۳۵,۹۵۸	۳۱,۵۲۱	۲۷,۰۸۵	۲۲,۶۴۸	۴۵۰,۰۰۰
۷۴,۵۸۱	۶۹,۹۴۸	۶۵,۳۱۶	۶۰,۶۸۳	۵۶,۰۵۰	۵۱,۴۱۷	۴۶,۷۸۴	۴۲,۱۵۱	۳۷,۵۱۸	۳۲,۸۸۴	۲۸,۲۵۰	۴۷۰,۰۰۰
۸۲,۱۶۲	۷۷,۳۳۲	۷۲,۵۰۳	۶۷,۶۷۳	۶۲,۸۴۳	۵۸,۰۱۳	۵۳,۱۸۳	۴۸,۳۵۳	۴۳,۵۲۲	۳۸,۶۹۱	۳۳,۸۶۰	۴۹۰,۰۰۰
۸۹,۷۵۰	۸۴,۷۲۳	۷۹,۶۹۷	۷۴,۶۷۰	۶۹,۶۴۳	۶۴,۶۱۶	۵۹,۵۸۹	۵۴,۵۶۲	۴۹,۵۳۴	۴۴,۵۰۶	۳۹,۴۷۸	۵۱۰,۰۰۰
۹۷,۳۴۵	۹۲,۱۲۱	۸۶,۸۹۸	۸۱,۶۷۴	۷۶,۴۵۰	۷۱,۲۲۶	۶۶,۰۰۲	۶۰,۷۷۷	۵۵,۵۵۳	۵۰,۳۲۸	۴۵,۱۰۳	۵۳۰,۰۰۰

۱۴۰۲
دائر مرکز مبادله

گروه مالی مفید در یک نگاه



ارائه خدمات معاملات اوراق بهادار و بورس کالا



مدیریت دارایی در قالب سبدهای اختصاصی و صندوقهای سرمایه‌گذاری



ارائه خدمات مشاوره مالی، عرضه و پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه



خدمات پردازش اطلاعات مالی