



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۲۰ اسفند ۱۴۰۱ | گزارش شماره ۳۱۱

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	۱۴
بورس کالا	پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام	۱۷
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۲۵
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۳۰
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۶
تحلیل مفید	بررسی جامع بنیادی معادن منگنز ایران (کمنگنز)	۴۳





در هفته های پایانی سال ۱۴۰۱، سرانجام کاهش ریسک های سیستماتیک سیاسی، تا حدودی امید نسبی را به پایداری آمارهای کلان اقتصادی ایجاد نمود. با عقب گرد نرخ ارز و ثبات نسبی در بازار های موازی مقداری نقدینگی بازار سرمایه از سهم شرکت های صادرات محور به سمت شرکت های خدمات محور مهاجرت نمود.

ارز شرکت های بازار سرمایه نسبت به سایر بازار های موازی به دلیل مداخلات چند ماه گذشته سیاست گذار، نرخ های پایین تری داشته به عنوان مثال در صنعت فولاد قیمت شمش به محدوده ۲۱ میلیون تومان رسیده که با توجه به نرخ ۶۳۰ دلاری CIS و ۵۷۰ تا ۶۰۰ صادرات ایران محدوده دلار ۳۷/۰۰۰ تومانی را نشان می دهد. عموم شرکت های بزرگ پتروشیمی نیز در مرکز مبادله ارز ایران نرخ ۳۷ تا ۳۸ هزار تومانی را در دسترس دارند. در صورت تداوم نسبی قیمت های جهانی به ویژه فولاد عموم شرکت ها حتی با دلار ۴۰/۰۰۰ تومانی نیز در محدوده P/E 5 واحدی قرار دارند بنابراین می توان گفت ریسکی بازار سرمایه را در کوتاه مدت تهدید نمی کند.

باید در خصوص آثار اتفاقات سیاسی اخیر صبور بود و روند فروش و وصول منابع ارزی حاصل از نفت و نیز روند خروج سرمایه کشور به عنوان مهم ترین عامل موثر بازار ارز را رصد نمود.



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.

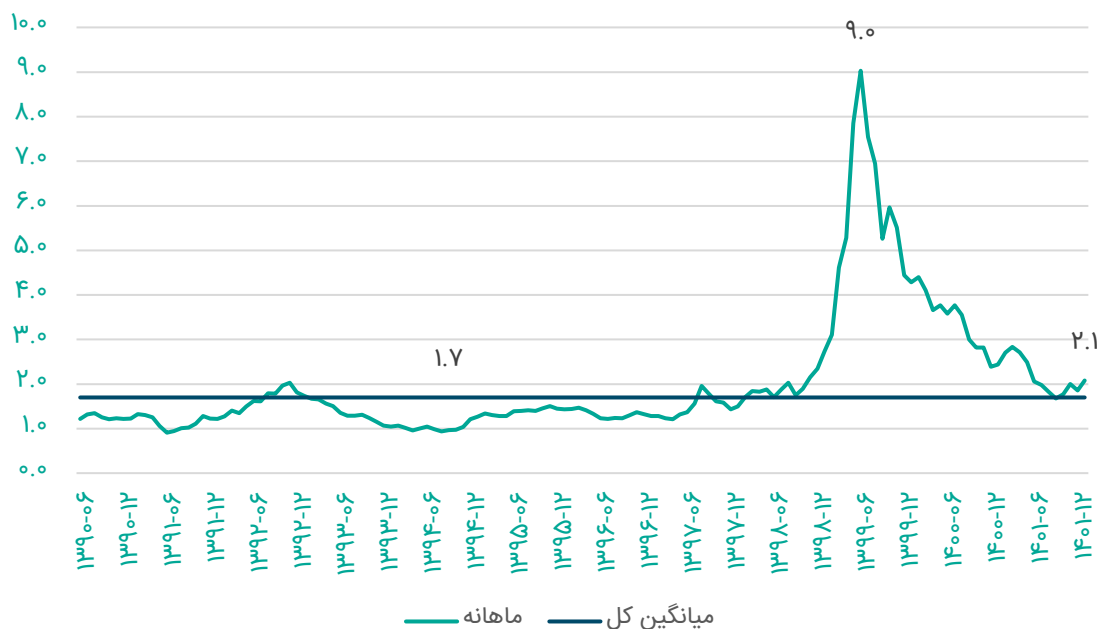
ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

بهترین بازده	کمترین بازده
کمر	حگ‌ردش
فسپا	تاپکیش
ثامان	تایرا
۴۳/۴ %	۱۴/۰ % -
۳۲/۳ %	۹/۸ % -
۲۵/۴ %	۹/۶ % -

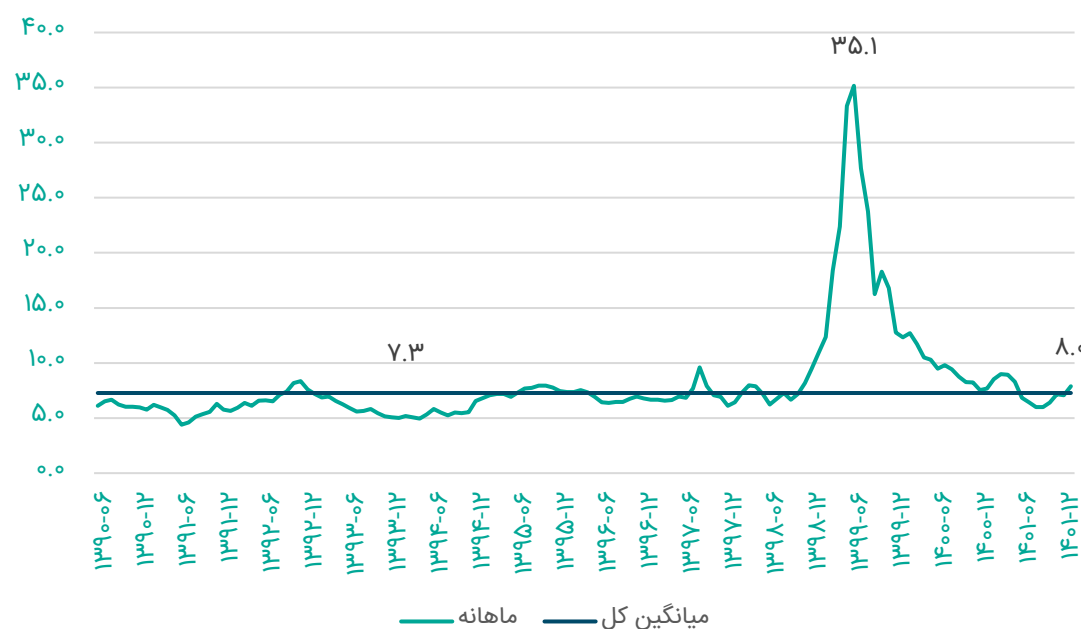
ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

بهترین بازده	کمترین بازده
سایر مواد معدنی	پیمانکاری صنعتی
چاپ و نشر	ماشین آلات
تجهیزات صنعتی	فرآورده های نفتی
۲۹/۰ %	۱۰/۶ % -
۲۱/۸ %	۶/۳ % -
۱۶/۰ %	۵/۶ % -

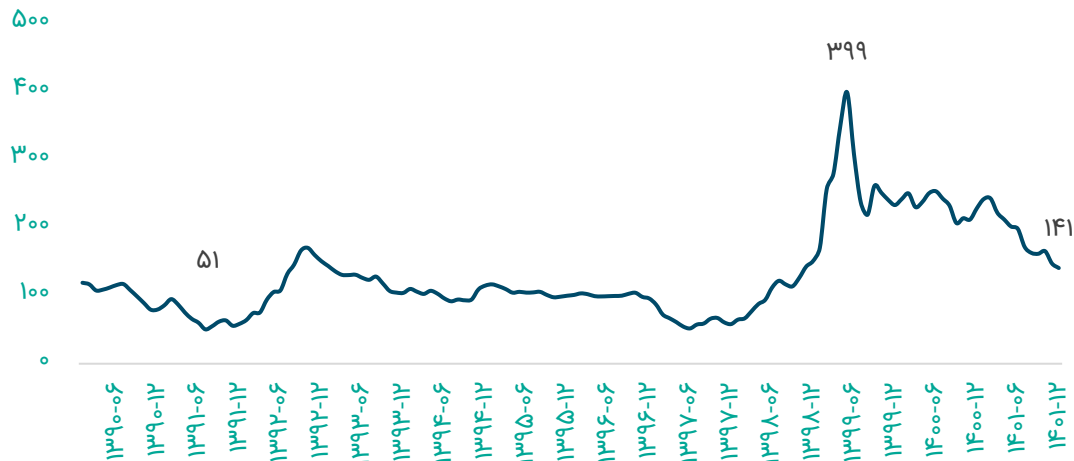
میانگین P/S بازار (ttm)



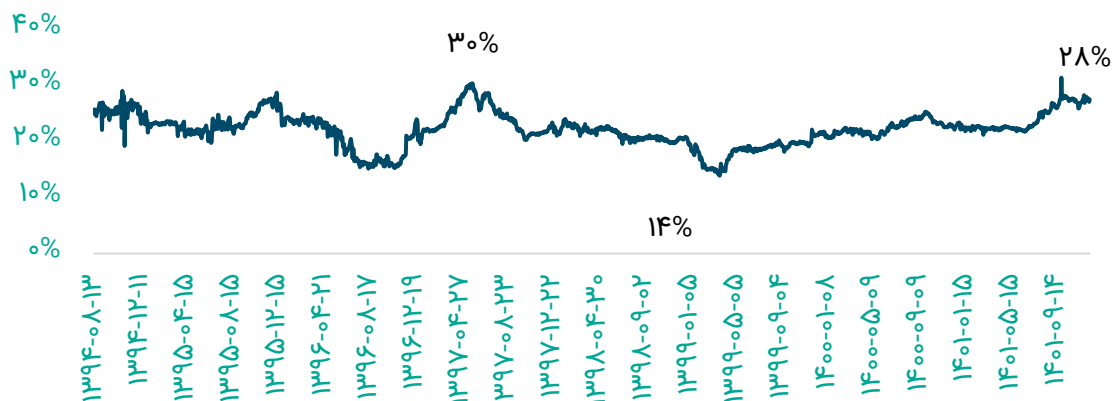
میانگین P/E بازار (ttm)



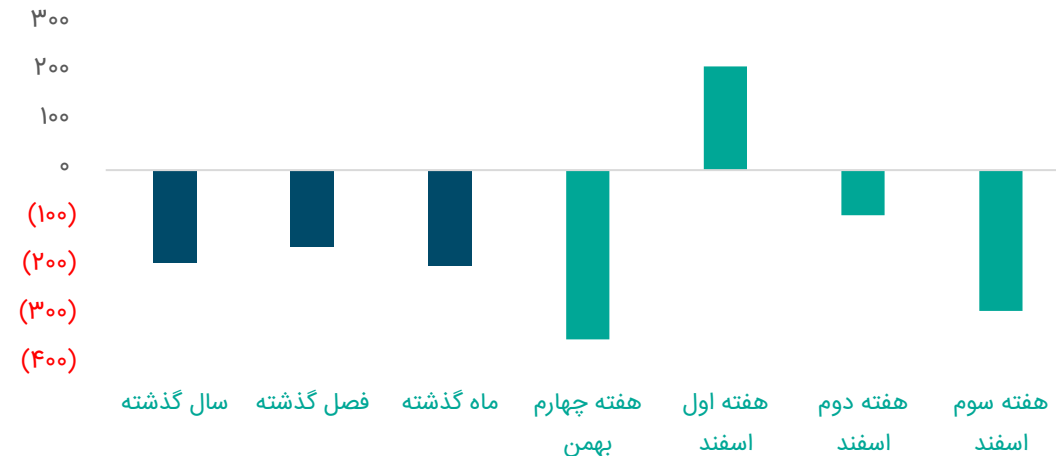
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



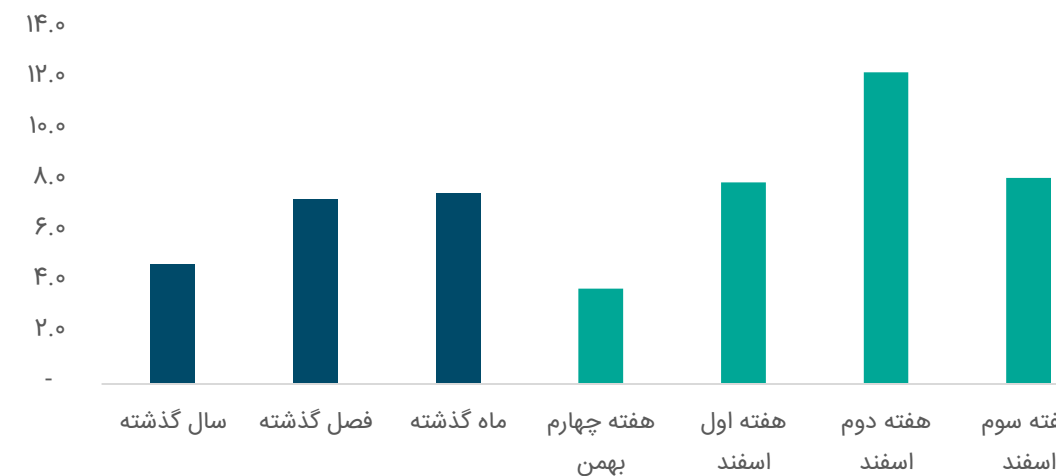
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



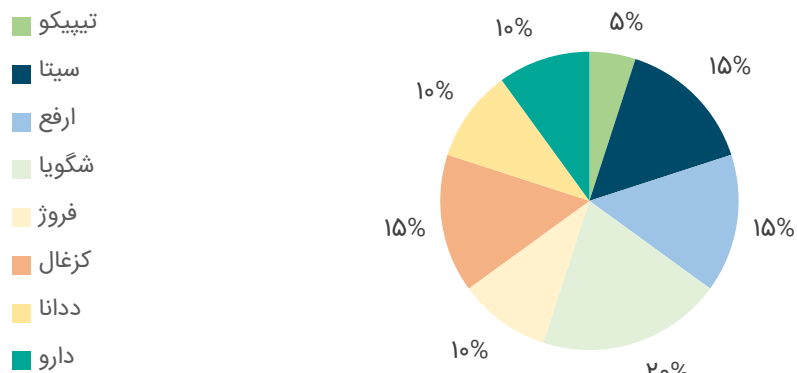
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



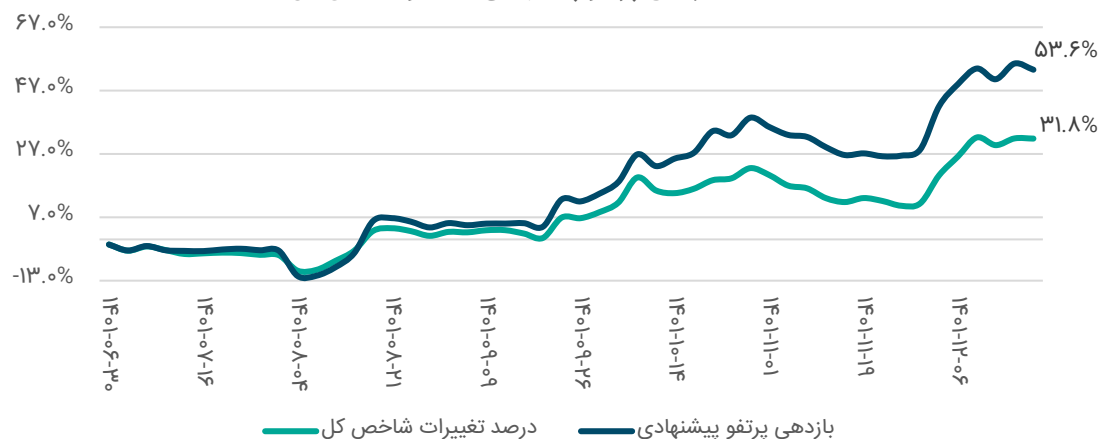
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد



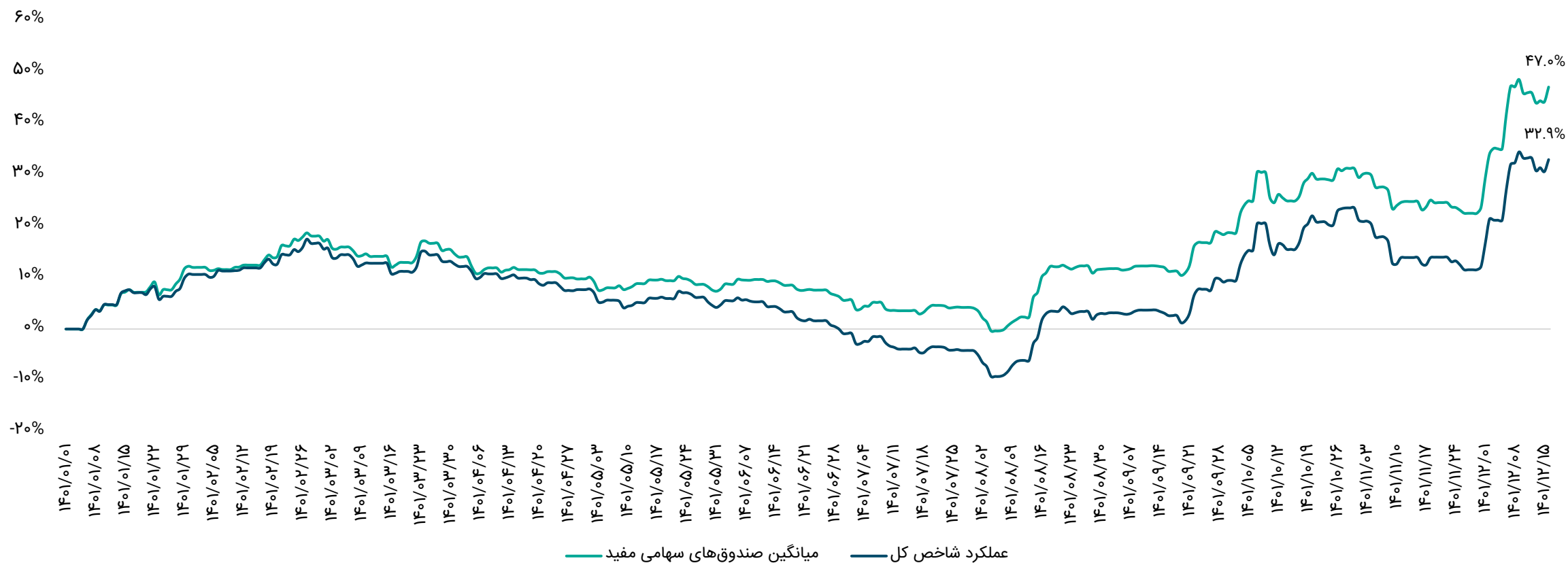
مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



نماد	پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع	۱۱۰۰۰-۱۲۰۰۰	۲۰۰۰۰-۲۲۰۰۰	۲۱۷۵۰	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	۱۳۲۰۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت های زیرمجموعه
تیبیکو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۲۳۰۰۰-۳۰۰۰۰	۲۵۸۶۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت های دارویی در ادامه سال
دادانا	۲۶۰۰۰-۲۷۰۰۰	۳۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۴۷۵۰	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	۲۲۷۹۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۵۱۰۰۰-۵۴۰۰۰	۷۰۰۰۰-۸۰۰۰۰	۵۵۱۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
کزغال	۱۶۰۰۰-۱۷۰۰۰	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰	۲۵۰۰۰	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	۱۳۵۹۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است



مقایسه میانگین ساده

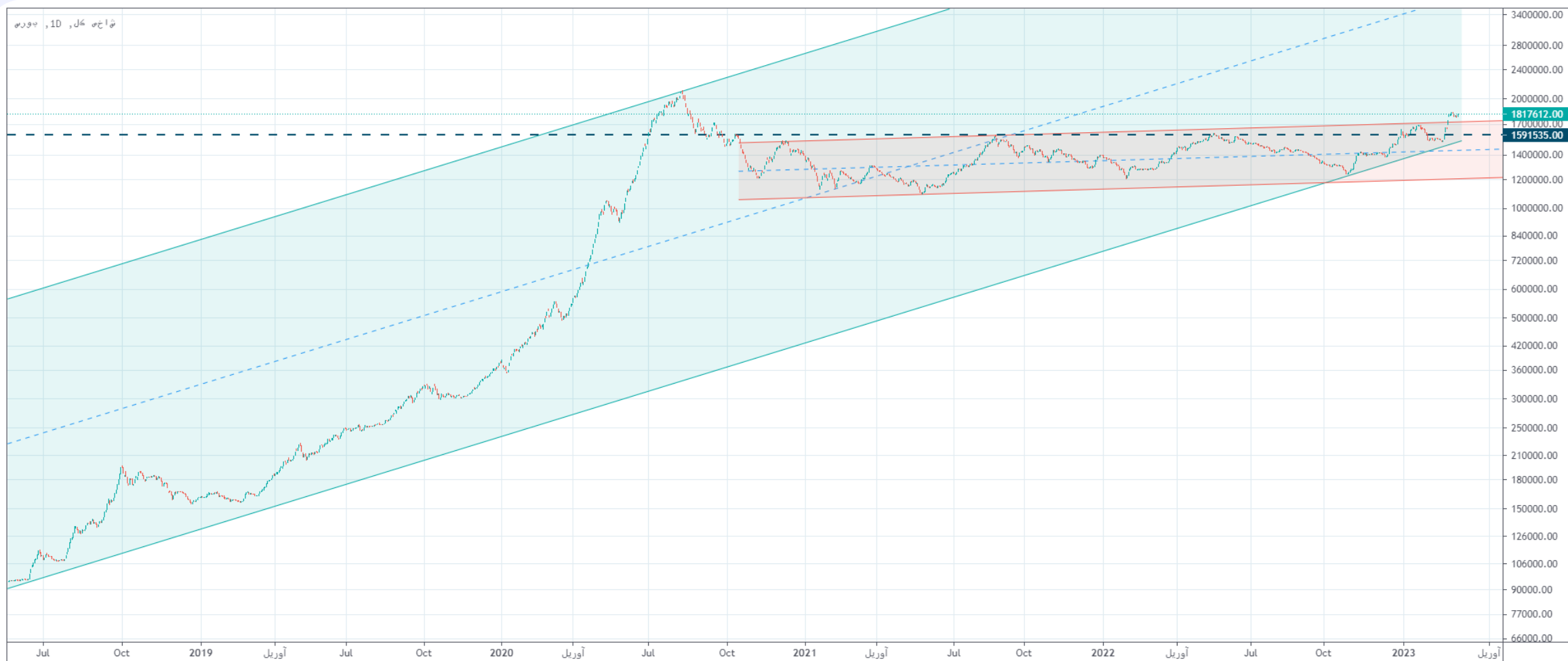


در نمودار بالا مقایسه عملکرد صندوق‌های مفید از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا امروز قابل مشاهده است. [اطلاعات بیشتر](#)



تحليل تکنیکال

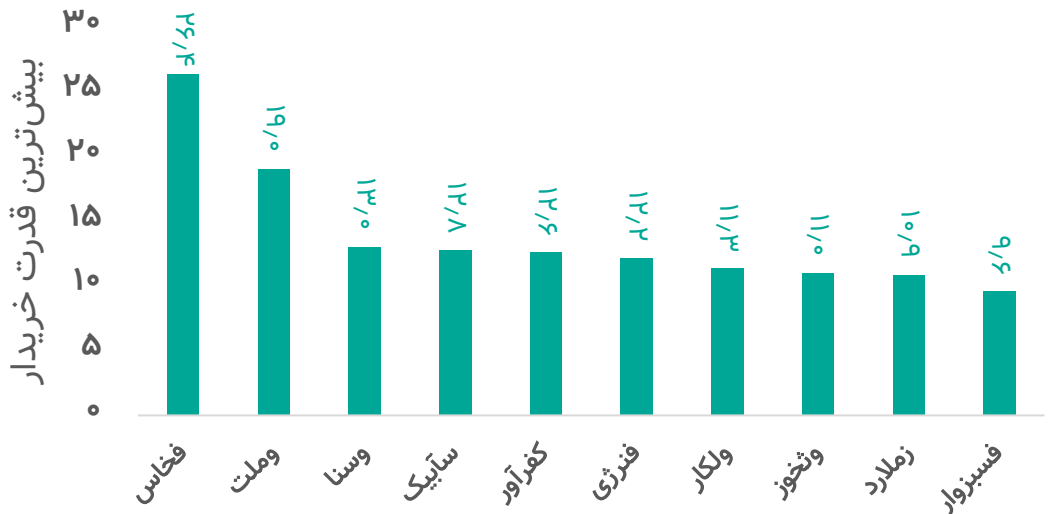
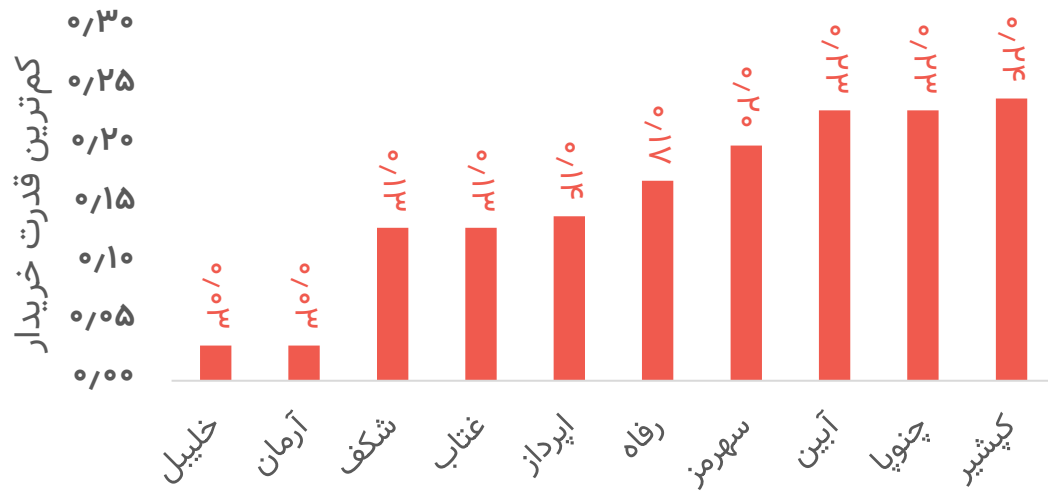




شاخص کل پس از شکست سقف کانال میان مدت به سمت بالا، امکان صعود به سمت شاخص ۲،۱۰۰،۰۰۰ بیش از پیش محیا شده است. در صورتی که شاخص نتواند به سمت تراز یاد شده حرکت نماید امکان نوسان در محدوده‌های فعلی بسیار محتمل خواهد بود.



قدرت خریدار



بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
شتهران	۱۰۰	۱۰۰	۲۱,۱۵۰
چنوپا	۱۰۰	۱۰۰	۳۷,۴۵۰
فسدید	۹۹	۱۰۰	۷۶,۵۵۰
صففا	۹۵	۹۴	۱۶۴,۲۶۰
وملت	۹۵	۹۹	۲,۷۷۰

کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
ولیز	۰	۰	۱,۹۹۹
وسالت	۱۱	۳۶	۴۳,۰۰۰
استقلال	۱۵	۲۲	۱,۶۰۶
پرسپولیس	۱۹	۴۰	۲,۰۵۵
شکف	۲۱	۱۹	۳۴,۳۵۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
وآفری	-۰/۴۶	۰/۶۴	۲,۴۸۲
ورازی	۰/۰۰	۱/۱۹	۱,۳۹۱

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
بشهاب	کف سه قلو	۰/۹۵	۲۰,۰۸۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فخوز	-۰/۱۰	۰/۷۷	۳,۷۹۰
دی	-۰/۱۸	۰/۹۱	۸۴۲
وسالت	-۰/۰۴	۰/۹۲	۴۳,۱۰۰
وسدید	۰/۳۱	۱/۳۴	۲,۳۹۰
سپید	۰/۰۲	۲/۹۸	۱۹,۶۰۰





با قرار گرفتن قیمت در کانال قیمتی نمایان شده، امکان نوسان قیمت در محدوده بین سقف و کف کانال وجود دارد. در صورتی که مقاومت فعلی به سمت بالا بشکند، امکان صعود تا محدوده میانه کانال و سپس سقف کانال وجود دارد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
نزولی - اشباع خرید	RSI	۵۰۰،۳۷	مقاومت
نزولی - اشباع خرید	MFI	۳۰۰،۱۷	
صعودی	MACD	۵۰۰،۱۲	حمایت
صعودی	EMA 200	۸،۵۰۰	





با قرار گرفتن قیمت در کانال قیمتی نمایان شده، امکان نوسان قیمت در محدوده بین سقف و کف کانال وجود دارد. در صورتی که قیمت بتواند محدوده میانه کانال را به سمت بالا بشکند امکان صعود تا محدوده سقف قبلی دور از انتظار نیست.

محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۷۵،۰۰۰	RSI	نزولی - اشباع خرید
	میانه کانال	MFI	نزولی - اشباع خرید
حمایت	۳۷،۵۰۰	MACD	صعودی
	۲۳،۰۰۰	EMA 200	صعودی



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





دولت مجاز به تعدیل نرخ خوراک گاز پتروشیمی‌ها شد

طی هفته‌های گذشته یکی از اصلی‌ترین چالش‌های سیاست‌گذاری در کنار نرخ ارز، موضوع تعیین نرخ گاز خوراک پتروشیمی‌ها بوده که از عوامل تاثیرگذار بر بازار سرمایه می‌باشد. چالش تعیین نرخ گاز خوراک اینگونه آغاز شد که در لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ سقف ۷۰۰۰ هزار تومانی برای آن در نظر گرفته شد و در ادامه این موضوع توسط کمیسیون تلفیق مجلس از لایحه حذف و تصمیم‌گیری در مورد آن به دولت واگذار شد. نرخ گاز خوراک که طبق فرمول خاصی تعیین می‌شود تا قبل از سال ۱۴۰۰ خروجی‌ای معادل ۱۰ سنت داشت که از سال ۱۴۰۰ به بعد با افزایش نرخ گاز اروپا خروجی آن به عدد ۳۰ سنت با دلار آن زمان می‌رسید که به دلیل بالا بودن نرخ، سقف ۵۰۰۰ تومانی برای آن لحاظ گردید. اکنون نیز این مسئله به چالشی برای صنایع و همین‌طور بازار سرمایه بدل گردیده است. حال در تازه‌ترین اخباری که به گوش می‌رسد از جانب مجلس به دولت این اجازه داده شده است که نرخ را به گونه‌ای تعیین نماید که به نفع صنایع کشور رقم بخورد. به نظر دولت نیز کاملاً به این موضوع واقف است که برای تأمین ارز مورد نیاز به فعالیت و ارزآوری صنایع بزرگ کشور نیاز دارد و احتمالاً پایان این چالش تصمیمی در راستای حمایت از صنایع خواهد بود. [لینک خبر](#)



آغاز طرح یکپارچه عرضه خودرو از روز شنبه

در آخرین طرح فروش خودروهای داخلی سال ۱۴۰۱، شرکت ایران‌خودرو از روز شنبه اقدام به ثبت نام خودرو بدون قرعه‌کشی می‌نماید. به این منظور متقاضیان می‌توانند با افتتاح حساب وکالتی به نام سازمان حمایت از تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان و واریز مبلغ ۱۰۰ میلیون تومان به این حساب از تاریخ ۲۰ تا ۲۳ اسفند مرحله اول ثبت‌نام را پشت سر بگذارند. در مرحله دوم از تاریخ ۲۶ تا ۲۸ اسفندماه می‌توانند نسبت به انتخاب و ثبت درخواست برای خودروی مورد نظر خود اقدام نمایند. [لینک خبر](#)





شرکت گروه صنایع پمپ سازی ایران با نماد تپمپی، گزارش ۶ ماهه منتهی به آذر ماه خود را منتشر کرد. در این گزارش، سود خالص شرکت بالغ بر ۳۰۰ میلیارد تومان است که این عدد در سال گذشته حدود ۱۸۲ میلیارد تومان بود. لازم به ذکر است که موجودی مواد و کالا در صورت مالی تلقیقی این شرکت بالغ بر ۷۵۰ میلیارد تومان است که عمدتاً مربوط به قطعات و لوازم یدکی است. البته به نظر می‌رسد با توجه به افزایش نرخ دلار، ارزش منصفانه این قطعات بیش از مقدار اعلام شده در صورت های مالی شرکت باشد.

رشد ۸۵ درصدی درآمدهای عملیاتی شرکت عمدتاً مربوط به شرکت زیرمجموعه تپمپی است (صنایع پمپیران) که بالغ بر ۷۰ درصد رشد فروش، مربوط به رشد فروش این شرکت است. باید اشاره کرد که این شرکت در تولید پمپ‌های مختلف از قبیل الکتروپمپ کوپله و الکتروموتور شناور و سایر الکتروپمپ های دیگر فعال است. حاشیه سود ناخالص محصولات این شرکت به طور میانگین در سال های گذشته در حدود ۲۰ درصد بوده است. باید توجه کرد که محصولات کوپله شرکت صنایع پمپیران، در گزارش ۶ ماهه سال گذشته، برابر ۱ میلیارد تومان به ازای هر محصول بوده که این مقدار در ۶ ماهه سال جاری به بیش از ۶ میلیارد تومان افزایش داشته است. به هر حال، با در نظر داشتن، پروژه‌های بزرگ انتقال آب خلیج فارس، به نظر می‌رسد که این شرکت می‌تواند تا حد زیادی از این موضوع منتفع شود.

کیمیگران امروز
شرکت صنایع شیمیایی



شرکت صنایع شیمیایی کیمیگران امروز با نماد شکام، طی اطلاعیه‌ای افتتاح خط تولید پارا آمینوفنل خود با ظرفیت ۴۰۰۰ تنی را افشا کرد. این محصول که ماده اولیه تولید استامینوفن است، می‌تواند بهای تمام شده شرکت را تا حدی کاهش دهد. این محصول همچنین ماده اولیه رنگ مو و آنتی اکسیدان است. ارزش تولیدات این محصول بر اساس قیمت‌های فعلی طبق اعلام شرکت در حدود ۲۵ میلیون دلار است که مقداری از آن در شرکت برای تولید استامینوفن و مابقی آن برای فروش در داخل و مقداری نیز برای صادرات در نظر گرفته شده است. طبق گفته‌ی شرکت، بهای تمام شده پارا آمینو فنل تولید استامینوفن در محدوده ۸ تا ۹ دلار بوده است که با طرح جدید احتمالاً تا ۲ دلار کاهش هزینه را برای استامینوفن شرکت شاهد باشیم. باید دید که شرکت به واقع بهای تمام شده‌ای پایینتر از محصولات وارداتی خواهد داشت یا خیر.



سیمان شمال با نماد سشمال در گزارش سالانه خود، سود ۲۸۹ میلیارد تومانی در صورت سود و زیان اصلی شرکت گزارش کرده است. لازم به ذکر است که سیمان شمال، بیش از ۱۰۰ میلیارد تومان از سود خود را از سرمایه گذاری هایش کسب کرده است که از مهم ترین آن ها می توان به سیمان داراب (۵ درصد) و سیمان مازندران (۱۷ درصد) اشاره کرد. خوب است توجه کنیم که با توجه به موقعیت مکانی سیمان شمال که نزدیک به بومهن، رودهن، پردیس و سایر شهرهای اطراف تهران است، در صورت شروع پروژه‌های مسکن ملی که البته مقداری دور از انتظار است، این شرکت می‌تواند بیش‌ترین نفع را از این ماجرا داشته باشد و افزایش تقاضا برای این شرکت بیش از پیش باشد.



بورس کالا

دیدگاه هفته

در هفته گذشته شاهد انجام معاملات گواهی سپرده شمش طلا در بورس کالای ایران بودیم. در این معاملات، هر گواهی سپرده شمش طلا، معادل ۰.۱ گرم از شمش طلا با عیار ۹۹۵ است. همچنین یکی از شروط دریافت فیزیکی شمش طلا، خرید ۱۱۰۰ گرم طلا ۹۹۵ یا همان ۱۱۰۰۰ گواهی سپرده شمش طلا می‌باشد. روند این معاملات که از پنج شنبه هفته گذشته آغاز شده، در همان روزهای پنج شنبه ادامه خواهد داشت. قابل توجه است که معاملات هفته گذشته با ثبت قیمت ۳۰۶ هزار و ۵۶۹ تومان به ازای هر گواهی سپرده شمش طلا و با حجم معاملات ۱۶۸۴۴ گواهی سپرده به پایان رسید.

با توجه به قیمت ۱۸۶۷ دلاری اونس جهانی، دلار شمش طلا، حدود ۵۱ هزار تومان محاسبه می‌گردد که در آن زمان دلار بازار آزاد نیز حدود ۵۰،۵۰۰ تومان بوده است که از این محاسبه نتیجه می‌گیریم شمش معامله شده در روز پنج شنبه حباب خاصی نداشته است.



بیش‌ترین رقابت

درصد رقابت

۱۶۶٪
۱۵۴٪
۱۵۳٪
۱۴۶٪
۱۴۲٪
۱۳۱٪
۱۲۵٪
۱۲۴٪
۱۲۱٪
۱۱۶٪

تولیدکننده

پلی استایرن انبساطی نسوز F200 صنایع پتروشیمی پلی استایرن انتخاب
اسید نیتریک پتروشیمی شیراز
پلی استایرن انبساطی HS۲۲۱ پتروشیمی تبریز
پلی استایرن انبساطی R200 صنایع پتروشیمی پلی استایرن انتخاب
اسلاک واکس سنگین پترولاتوم نفت ایرانول تهران
سیمان پوزولانی ویژه سیمان ممتازان کرمان
سیمان تیپ ۲ کارخانجات سیمان لامرد
سیمان تیپ ۱-۵۲۵ صنایع سیمان سامان غرب
وکیوم باتوم پالایش نفت بندرعباس
سیمان تیپ ۲ سیمان هرمزگان

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

درصد تغییر

۱۰۶٪
۶۹٪
۶۸٪
۶۴٪
۶۲٪
-۴۲٪
-۴۸٪
-۵۰٪
-۵۱٪
-۵۳٪

تولیدکننده

سیمان تیپ ۱-۵۲۵ صنایع سیمان سامان غرب
سیمان تیپ ۱-۴۲۵ سیمان کردستان
سیمان تیپ ۲ سیمان خاکستری نی ریز
سیمان تیپ ۲ صنایع سیمان سامان غرب
سیمان تیپ ۱-۴۲۵ سیمان سپاهان
روغن پایه SN150 نفت ایرانول آبادان
کریستال ملامین پتروشیمی ارومیه
سیمان تیپ ۲ سیمان خاش
اسلاک واکس نیمه سنگین نفت بهران
اسلاک واکس سنگین ۴۰ نفت بهران

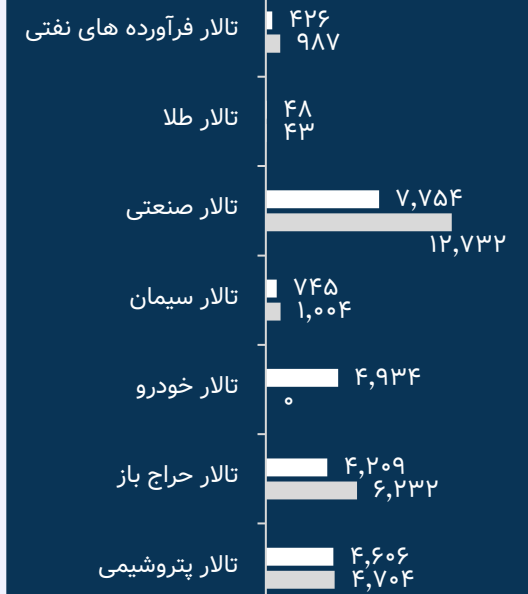
۳۶,۵۹۳

۲۵,۷۰۲

ارزش کل معاملات
(میلیارد تومان)

هفته مورد گزارش

هفته گذشته



ارزش معاملات به تفکیک تالار
(میلیارد تومان)

هفته گذشته هفته مورد گزارش



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	۲۰,۸۰۹,۷۲۸	۲۱,۷۶۷,۳۹۸	۴,۶%	۱,۵
ورق گرم	۳۱,۳۸۴,۴۶۷	۲۹,۵۱۰,۲۸۶	-۶,۰%	۱,۱
ورق سرد	۳۷,۰۲۴,۷۹۹	۳۹,۹۶۱,۲۸۷	۷,۹%	۱,۱
گندله	۴,۰۴۴,۶۷۳	۳,۹۹۵,۰۰۰	-۱,۲%	۱,۰
آهن اسفنجی	۱۴,۹۴۳,۵۳۴	۱۱,۷۵۹,۱۶۰	-۲۱,۳%	۱,۲
تیرآهن	۲۶,۶۵۹,۷۲۸	۲۳,۵۲۹,۶۸۰	-۱۱,۷%	۲,۰
میلگرد	۲۳,۵۳۰,۹۴۳	۲۳,۶۷۷,۱۱۶	۰,۶۲%	۱,۴
مس کاتد	۴۶۳,۶۶۱,۰۰۰	۴۳۷,۰۹۸,۵۰۰	-۵,۷%	۱,۸
شمش روی	۰	۹۵,۰۸۵,۰۵۸	-	۱,۶

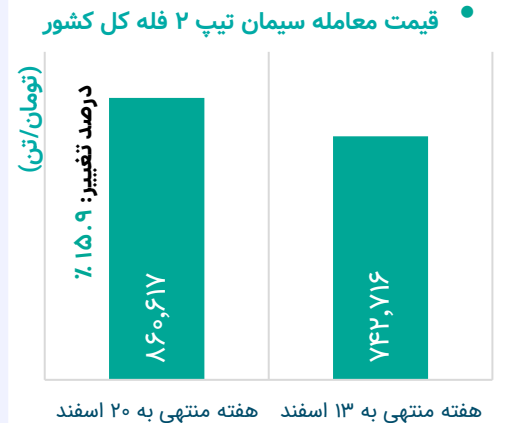
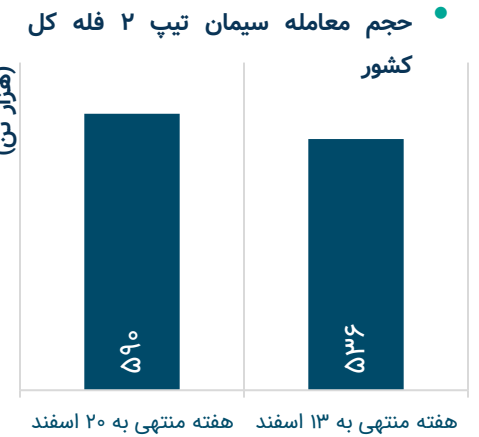
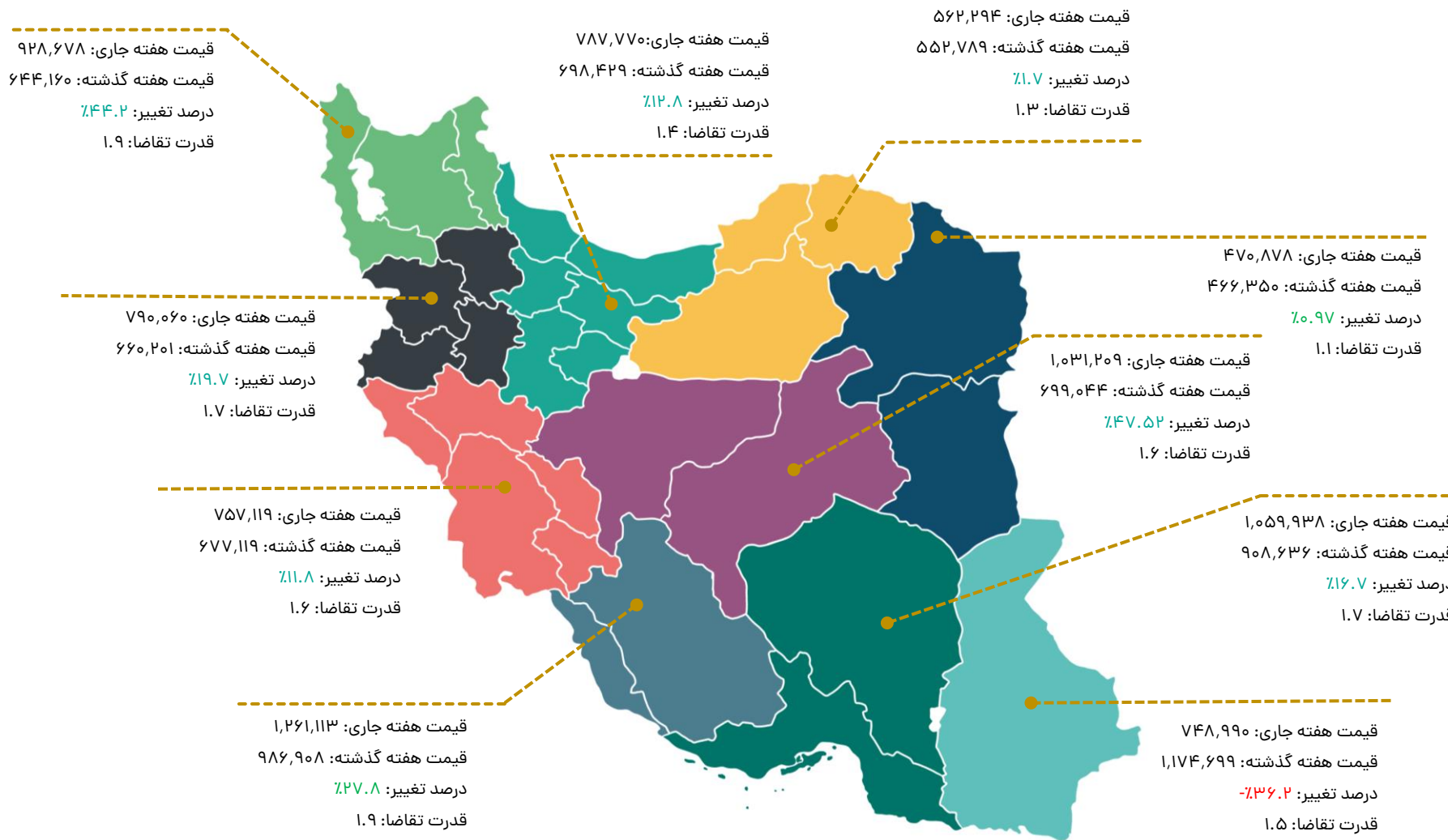
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۸,۶۴۰,۳۳۵	۸,۹۰۰,۰۹۷	۳,۰%	۱,۴
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۴,۶۳۴,۸۶۲	۵۲,۷۳۸,۴۷۸	-۳,۵%	۲,۱
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۳,۸۳۶,۹۳۲	۴۱,۹۳۴,۲۲۹	۲۳,۹%	۲,۶
پلی اتیلن سبک	۳۹,۸۵۳,۱۲۵	۳۲,۳۰۰,۳۴۲	-۱۹,۰%	۱,۵
پلی پروپیلن	۴۳,۳۴۱,۵۱۵	۳۸,۰۹۳,۹۵۸	-۱۲,۱%	۱,۵
پلی وینیل کلراید	۳۸,۶۰۶,۴۵۵	۳۹,۳۴۱,۳۱۱	۱,۹%	۱,۹
دوده صنعتی	۳۷,۰۱۴,۴۱۴	۳۸,۳۷۲,۵۱۸	۳,۷%	۱,۰
روغن پایه	۳۹,۶۰۸,۷۳۶	۳۲,۳۶۹,۹۳۲	-۱۸,۳%	۱,۶
قیر ۶۰۷۰	۱۴,۹۰۰,۰۰۵	۱۶,۶۸۶,۴۷۷	۱۲,۰%	۱,۰
وکیوم باتوم	۱۵,۳۰۹,۵۵۸	۱۶,۴۳۳,۰۷۱	۷,۳%	۲,۳
منو اتیلن گلایکول	۱۳,۰۸۹,۱۰۰	۱۳,۱۷۴,۰۰۰	۰,۶%	۱,۳
نخ پلی استر	۵۶,۸۶۹,۰۰۶	۵۷,۶۲۸,۷۷۳	۱,۳%	۳,۱
لوب کات	۱۱,۵۱۲,۳۵۰	۱۱,۵۱۵,۰۴۳	۰,۰%	۱,۰



بورس کالا (سیمان)

اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



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





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.



۸۱٪

لاماری ایما سبز

قیمت پایانی میانگین موزون: ۱۷,۷۳۲,۱۰۰,۰۰۰
پایین‌ترین: ۱۷,۷۳۰,۰۰۰,۰۰۰
بالا‌ترین: ۱۷,۷۴۰,۰۰۰,۰۰۰
تعداد عرضه: ۱۰۰ تعداد تقاضا: ۵۹۲

۹۶٪

لاماری ایما سفید

قیمت پایانی میانگین موزون: ۵۷۱,۸۲۸,۲۰۹,۱۹
پایین‌ترین: ۵۵۰,۰۰۰,۲۰۰,۱۹
بالا‌ترین: ۵۵۰,۰۰۰,۰۲۲,۱۹
تعداد عرضه: ۱۷۵ تعداد تقاضا: ۹۲۴

۱۰۴٪

لاماری ایما مشکی

قیمت پایانی میانگین موزون: ۲۰,۰۱۹,۷۱۴,۲۸۶
پایین‌ترین: ۲۰,۰۱۰,۰۰۰,۰۰۰
بالا‌ترین: ۲۰,۰۴۰,۰۰۰,۰۰۰
تعداد عرضه: ۱۷۵ تعداد تقاضا: ۷۹۳

۹۹٪

لاماری ایما خاکستری

قیمت پایانی میانگین موزون: ۱۹,۵۱۱,۲۰۰,۰۰۰
پایین‌ترین: ۱,۹۵۰,۰۰۰,۰۰۰
بالا‌ترین: ۱,۹۵۲۰,۰۰۰,۰۰۰
تعداد عرضه: ۱۰۰ تعداد تقاضا: ۵۴۶



۸۳٪

کامیون کشنده فاو CA4180

قیمت پایانی میانگین موزون: ۴۳,۳۱۳,۰۰۰,۰۰۰
پایین‌ترین: ۴۳,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰
بالا‌ترین: ۴۳,۳۴۰,۰۰۰,۰۰۰
تعداد عرضه: ۶۰ تعداد تقاضا: ۱۹۷

۵۵٪

کامیون کمپرسی فاو CA3250

قیمت پایانی میانگین موزون: ۳۹,۰۱۶,۰۰۰,۰۰۰
پایین‌ترین: ۳۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
بالا‌ترین: ۳۹,۰۲۰,۰۰۰,۰۰۰
تعداد عرضه: ۴۰ تعداد تقاضا: ۱۱۴





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

بورس کالا (خودرو)

خلاصه رویدادهای هفته گذشته



۵۵٪

کامیونت FORCE بدون خواب

قیمت پایانی میانگین موزون: ۱۳,۸۴۷,۱۴۶,۴۷۱

پایین‌ترین: ۱۳,۸۴۰,۰۰۰,۰۰۰

بالا‌ترین: ۱۳,۸۶۰,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۸۵ تعداد تقاضا: ۵۶۸

۶۱٪

کامیونت FORCE خوابدار

قیمت پایانی میانگین موزون: ۱۵,۰۳۲,۷۲۰,۰۰۰

پایین‌ترین: ۱۵,۰۲۰,۰۰۰,۰۰۰

بالا‌ترین: ۱۵,۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۲۵۰ تعداد تقاضا: ۲۶۵۱



۴۵٪

کامیون کشنده EM POWER

قیمت پایانی میانگین موزون: ۴۵,۴۸۲,۷۶۹,۲۳۱

پایین‌ترین: ۴۵,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰

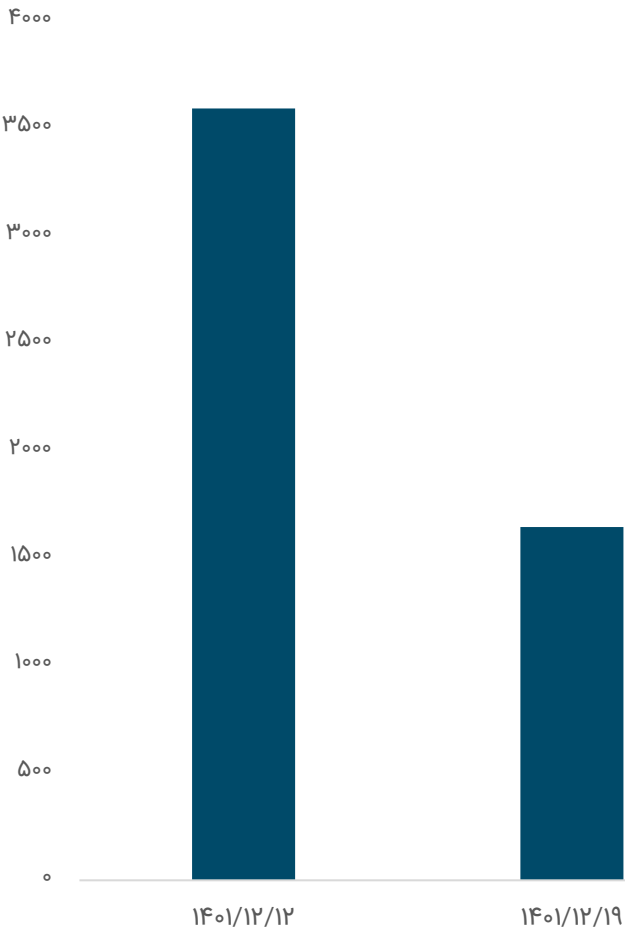
بالا‌ترین: ۴۵,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۱۳۰ تعداد تقاضا: ۳۴۸



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	۴۸,۱۱۶,۹۰۰	۳۷,۱۸۲,۴۸۰	۲۹%
اکستراکت	۱۴,۶۴۸,۵۰۰	۱۱,۷۷۰,۰۰۰	۲۴%
برش سنگین	۱۲,۶۵۶,۶۲۱	۱۰,۶۰۲,۷۰۰	۱۹%
بنزین	۲۰,۳۰۰,۰۰۰	۲۴,۳۲۱,۶۶۱	-۱۷%
بوتان	۱۹,۹۴۵,۳۰۰	۲۱,۲۹۳,۰۰۰	-۶%
پنتان	۳۹,۷۱۹,۹۰۰	۳۷,۹۳۳,۹۰۰	۵%
ریفورمیت	۴۶,۶۸۹,۰۰۰	۳۱,۹۴۱,۲۰۰	۴۶%
زغال سنگ	۶,۵۳۷,۰۰۰	۴,۵۲۰,۹۰۰	۴۵%
سوخت کوره سبک	۱۶,۲۶۳,۰۰۰	۴۱,۱۶۱,۴۸۸	-۶۰%
گاز مایع	۲۳,۷۵۹,۶۸۸	۲۰,۳۵۵,۶۴۱	۱۷%
گاز مایع صنعتی	۱۹,۷۲۹,۷۰۰	۲۱,۲۹۳,۰۰۰	-۷%
متانول	۷,۸۴۱,۶۷۰	۸,۲۲۱,۹۸۴	-۵%
میعانات گازی	۲,۰۲۱,۹۶۳	۲,۴۵۴,۸۵۵	-۱۸%
نفت سفید	۱۷,۴۰۴,۳۰۰	۱۷,۷۷۰,۳۰۰	-۲%





مفید کارت سود حامی، برداشت آنی

کارت بانکی متصل به حساب کارگزاری و عضو شبکه شتاب

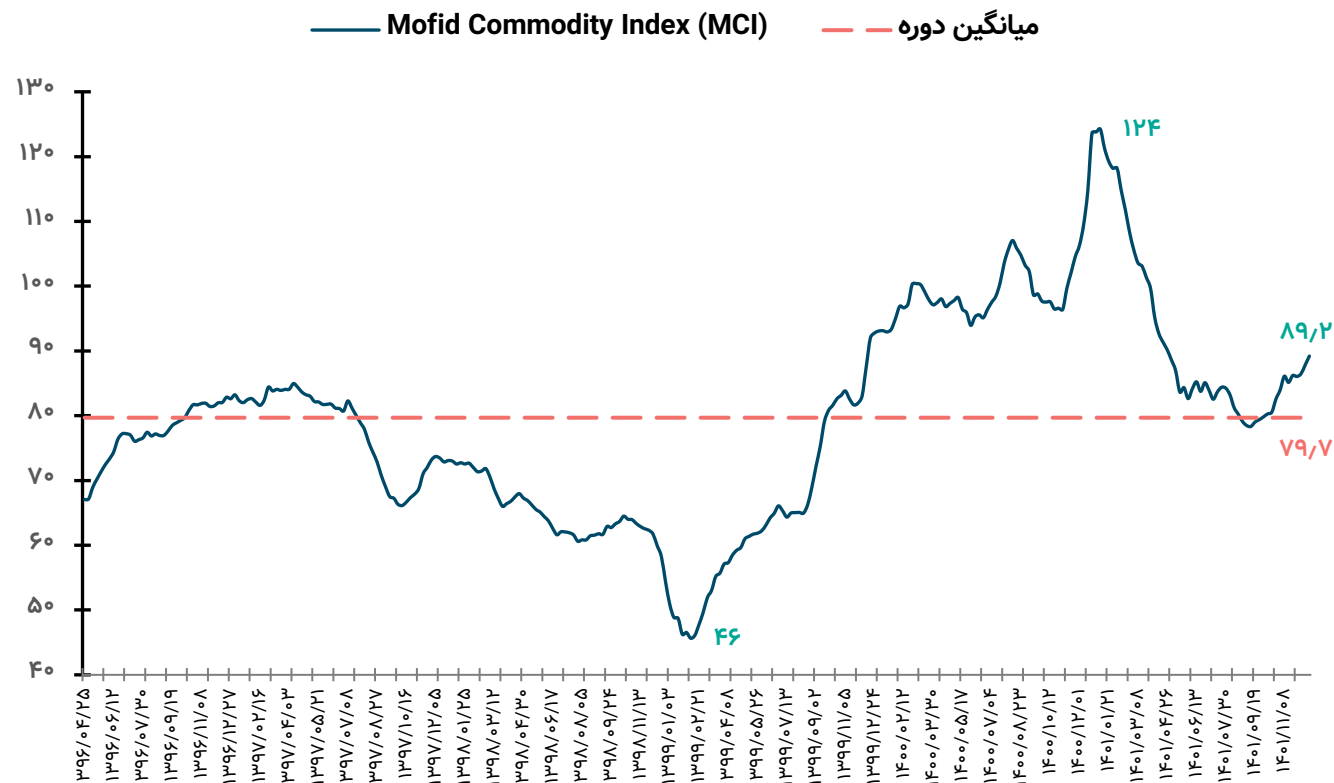
صدور مفید کارت

قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۹,۲۰	۱,۵۵
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۳,۹۱	-۰,۲۷
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۷,۷۹	۰,۹۲
بیلت (دلار/تن) - CIS	۶۲۳	۲,۴۷
اسلب (دلار/تن) - CIS	۶۶۸	۳,۰۹
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۷۸۰	۶,۸۵
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۸۶۴	-۱,۰۷
روی (دلار/تن) - LME	۲۹۷۴	-۲,۵۲
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۳۶۲	-۱,۶۷
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۸۰	۰,۶۲
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۸۱	۰,۷۵
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۰۹	۱,۲۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۸۵	-۰,۲۰
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۳۱۸	-۱,۲۴
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۲۲	-۲,۱۳

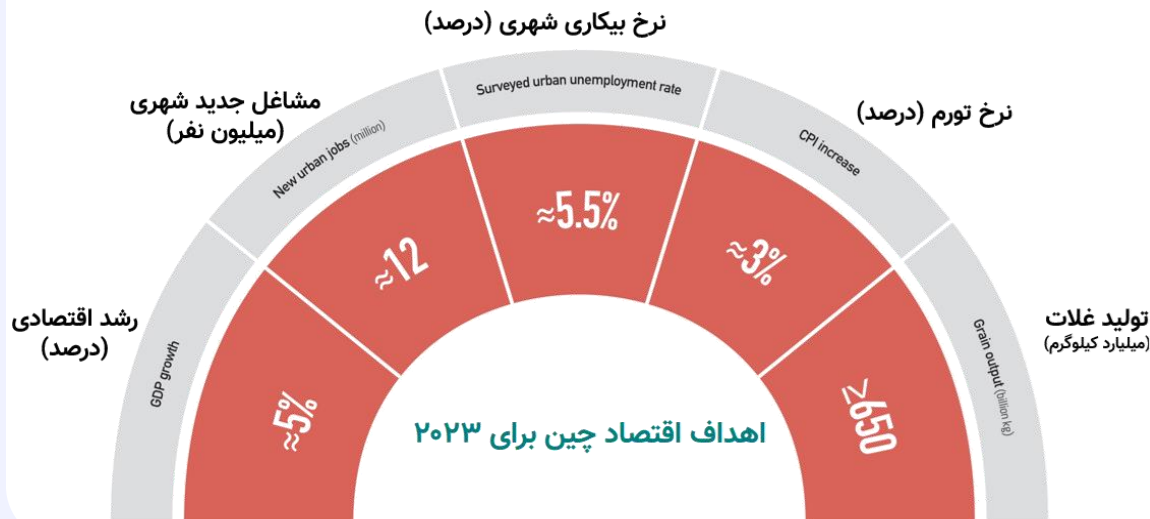


این شاخص (با سال پایه ۱۴۰۰=۱۰۰) و باتوجه به سهم هر کامودیتی در ارزش بازار سرمایه ایران، نوسانات قیمت‌های جهانی را نشان می‌دهد. یادآوری می‌شود که در محاسبه شاخص MCI میانگین هفتگی قیمت کامودیتی‌ها لحاظ می‌شود.



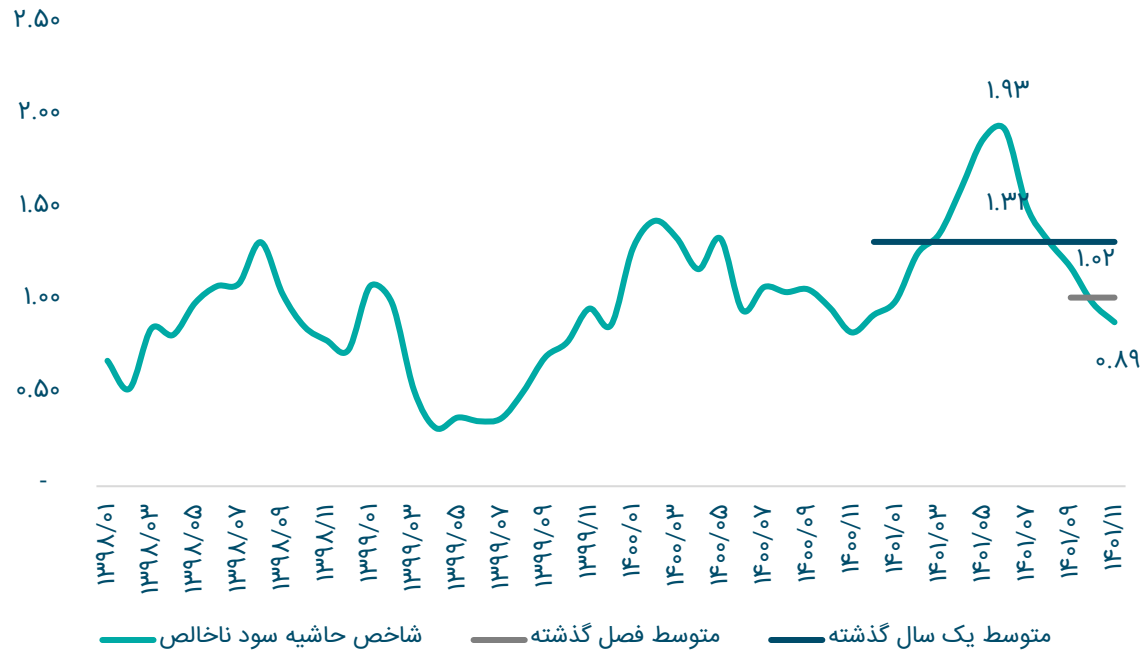
- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با نقش‌آفرینی محصولات فلزی با رشد **۱/۵۵ درصدی** نسبت به هفته قبل به ۸۹/۲۰ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن **ورق گرم (۶/۸۵ درصد)** و **روی (۲/۵۲ درصد)** بود.
- معاملات آتی نفت در هفته اخیر تحت تاثیر چشم‌انداز سیاست‌های پولی فدرال رزرو و بازگشایی اقتصادی چین (و هدفگذاری رشد اقتصادی متوسط چین) تحت تاثیر قرار گرفت. در این راستا هیثم الغیس (دبیر کل اوپک) با تاکید بر سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو و بانک مرکزی اروپا (ECB) اعلام کرد که کاهش مصرف نفت در آمریکا و اروپا می‌تواند بازار را تهدید کند. بنابراین با کاهش تقاضای نفت این امکان وجود دارد که اوپک اقدام به کاهش بیشتر تولید نفت کند.
- هدفگذاری رشد اقتصادی چین برای ۲۰۲۲ حدود **۵/۵ درصد** بود که طبق آخرین آمار منتشر شده مقدار محقق شده **۳ درصد** است. برای ۲۰۲۳ رشد اقتصادی **۵ درصد** برای چین هدفگذاری شده است. برخی از فعالین بازار بر این عقیده‌اند که هدفگذاری رشد اقتصادی ۵ درصدی برای ۲۰۲۳ کمتر از انتظارات بازار است. در سال گذشته (به غیر از دو

- ماه پایانی) چین درگیر سیاست‌های کووید-صفر بود، و با توجه به کنار گذاشتن این سیاست از ابتدای ۲۰۲۳، هدفگذاری رشد اقتصادی ۵ درصد برای امسال قابل دستیابی است.
- طبق گفته کریستیا فریلند (وزیر دارایی کانادا) کانادا تصمیم دارد که واردات آلومینیوم و محصولات فولادی را از روسیه ممنوع کند تا دولت روسیه را به دلیل ادامه جنگ با اوکراین تنبیه کرده باشد. در سال ۲۰۲۱، کانادا ۴۵ میلیون دلار کانادا (حدود ۳۲/۵ میلیون دلار آمریکا) آلومینیوم و ۲۱۳ میلیون دلار کانادا محصولات فولادی از روسیه وارد کرده است.

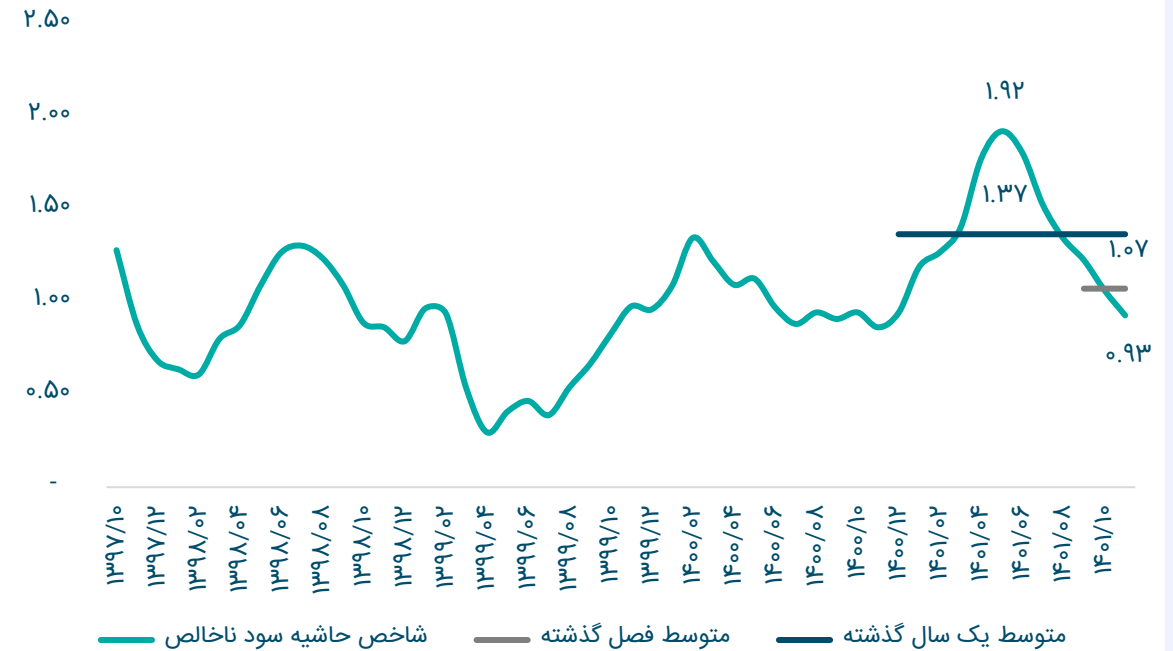


شاخص حاشیه سود ناخالص

شصدف



شکربن



دو شرکت کربن ایران و صنعتی دوده فام تولید کننده دوده صنعتی به ترتیب با ظرفیت حدود ۴۰ و ۶۰ هزار تن هستند. عمده مواد مصرفی دو شرکت از مشتقات نفت کوره و لوبکات (اکسترکت، SFO و CFO و ...) است که با ضریب تقریباً ۱.۸ تا ۲.۱ تبدیل به دوده صنعتی تبدیل می شود. عمده مصرف دوده صنعتی در صنعت لاستیک خودرو، کفش، کابل، و ... می باشد. حاشیه سود ناخالص این دو شرکت حدوداً ۲۵٪ و حاشیه سود خالص تقریباً ۱۵ تا ۱۷٪ است. اسپرید ناخالص های شرکت های دوده ساز در ابتدای سال ۱۴۰۱ با افزایش نرخ نفت کوره و متعاقب با آن نرخ دوده در اوج خود قرار داشتند اما به تدریج با کاهش یافتن قیمت نفت کوره از فروردین ۱۴۰۱ اسپرید ناخالص آنها کاهش یافتند. در فصل اخیر به دلیل کاهش نرخ ریالی فروش و همچنین ادامه یافتن کاهش نرخ دوده اسپرید ناخالص همچنان روند کاهشی را تجربه کرده است. در صورت اصلاح قیمتی ۱۵٪ تا ۲۰٪ سهام این دو شرکت در بازار به گزینه های جذاب سرمایه گذاری برای سال ۱۴۰۲ تبدیل خواهند شد.

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

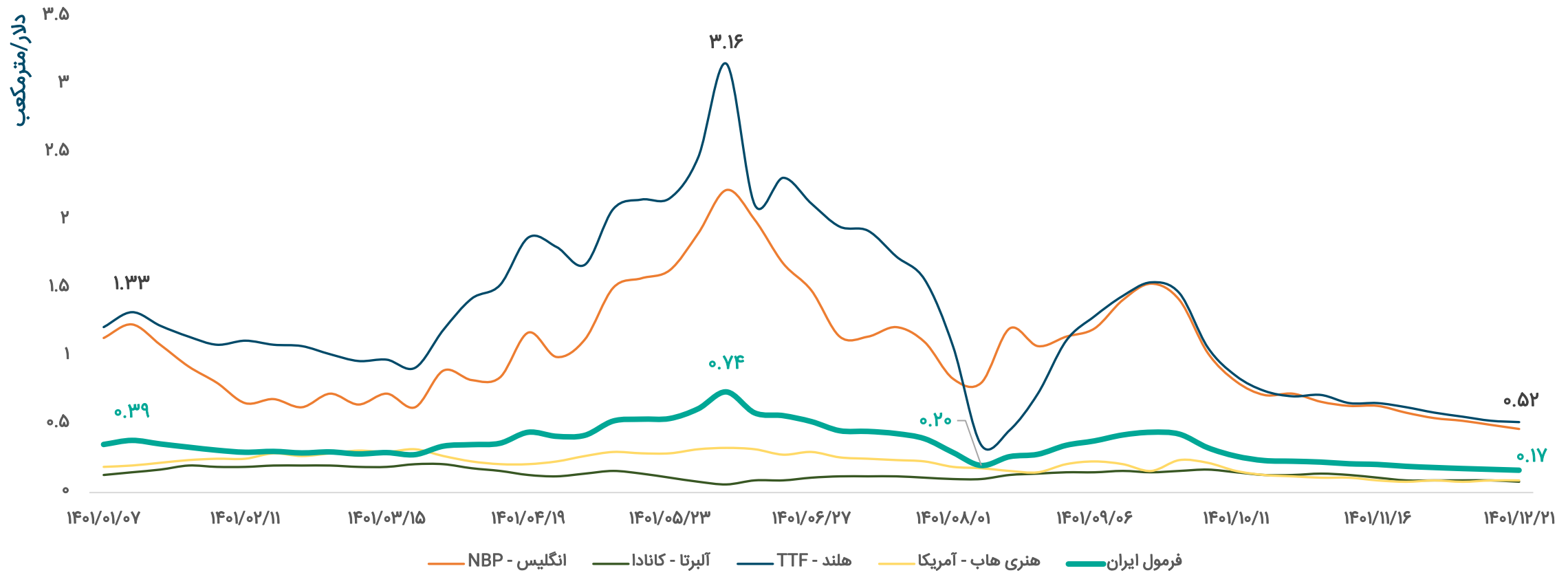
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}}{\text{average } \sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}$$

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



روند نرخ گاز طبیعی

در نمودار زیر 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 **۱۷ سنت** رسیده است. با توجه به آخرین نرخ دلار در بازار متشکل معاملات ارز ایران که نرخ **۳۷۴,۸۷۶ ریال** است، نرخ هر متر مکعب گاز برای صنایع حدود **۶,۳۷۰ تومان** می‌باشد که از سقف گاز ۷ هزار تومانی تعیین شده در بودجه ۱۴۰۲ کمتر است و عملاً این سقف را بی‌معنا می‌کند.

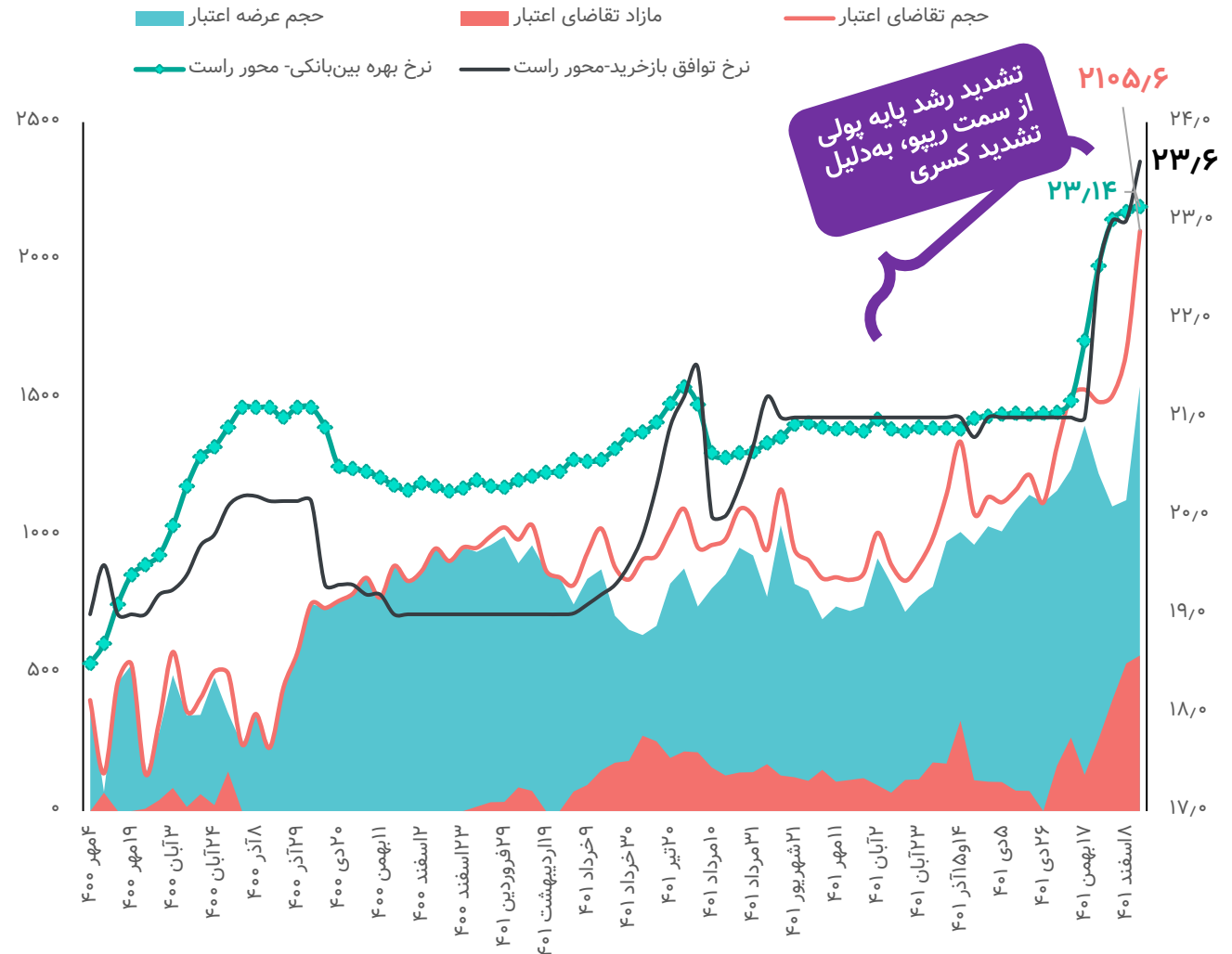


اقتصاد داخلی

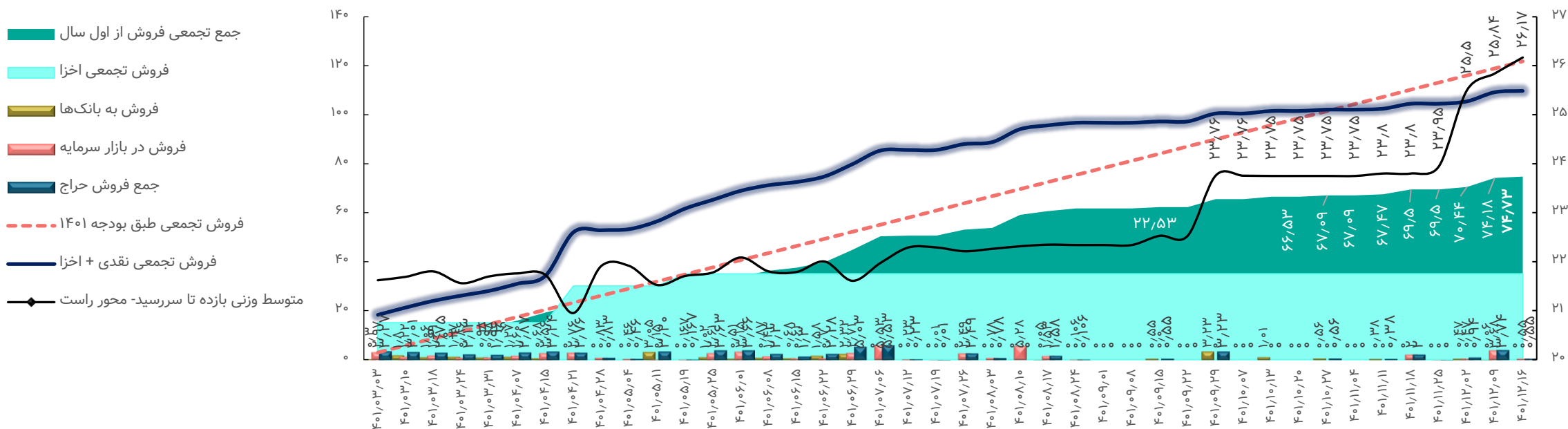
عملیات اجرایی سیاست پولی

عملیات اجرایی سیاست پولی

- در **دو هفته گذشته**، بانک مرکزی عرضه اعتبار را **کاهش** و نرخ سود را افزایش داده است. به طوری که بانک مرکزی نرخ سود ریپو را از ۲۳ به ۲۳/۶ **افزایش** داد. همچنین، نرخ سود بین بانکی از ۲۳/۰۹ به ۲۳/۱۴ **افزایش** یافت.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانکها حدود ۱۰۷/۰ هزار میلیارد تومان (همت) **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه اعتبار** حدود ۹۲/۳ 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 ۲۱۰/۵ (۵۷٪) و ۱۵۴/۰ (۵۲٪) همت بود.
- نسبت به **سه ماهه** گذشته، **اضافه** تقاضای اعتبار بانکها نیز با رشد حدود ۷۲/۲ درصدی به ۵۶/۵ همت رسیده که نشان از افزایش فشار **کسری** اعتباری بانکها است.
- از آنجا که همواره تقاضای اعتبار بانکها در اسفند به **اوج** می رسد، **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 می رسد، بانک مرکزی با علم به آن موضوع، با **کاهش** شدید عرضه اعتبار در هفته های پایانی سال، به دنبال کنترل رشد پایه پولی از سمت ریپو است.
- یادآوری می شود 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



عنوان	مبلغ تسویه شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق	(۱۲۹/۵)	(۷)
سود و کارمزد اوراق	(۴۵/۱)	(۴/۸)
جمع	(۱۷۴/۶)	(۱۱/۸)
فروش نقدی اوراق	۷۴/۷	-
خالص فروش اوراق	(۹۹/۹)	

حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، ۵۵۰ میلیارد تومان اوراق در بازار سرمایه با نرخ بازده تا سررسید ۲۶/۱۷ درصد به حراج رفت. فروش تجمعی از ابتدای سال اوراق نقدی ۷۴/۷۳ همت و غیرنقدی (اخزا) ۳۵ همت بوده که در مجموع ۱۰۹/۷ همت است در حالی که باید ۱۲۱/۸ همت بر طبق بودجه ۱۴۰۲ فروخته می‌شد. در مجموع، میزان فروش اوراق از اول سال، حدود ۱۲/۱ همت کمتر از میزان پیش‌بینی بودجه است.
- از ابتدای سال تا ۱۶ اسفند ۱۴۰۱، دولت در بازار نقدی اوراق حدود ۱۷۴/۶ همت برای سررسید اصل (۱۲۹/۵ همت) و فرع (۴۵/۱ همت) پرداخت کرده و حدود ۷۴/۷ همت به‌طور نقدی اوراق فروخته که در مجموع حدود ۱۰۰/۰ همت در این بازار کسری داشته، 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.



آمار تجارت خارجی غیرنفتی و ترانزیت خارجی یازده ماهه ۱۴۰۱

کسری تجاری غیرنفتی یازده ماهه با افزایش نسبت به ده ماهه به ۴/۸ میلیارد دلار رسید.

- طبق گزارش سازمان گمرک (که محتوای آن از دی ماه تغییر یافته است)، میزان **صادرات** غیرنفتی یازده ماهه ۱۴۰۱ به **۴۸/۸ میلیارد دلار** و **واردات** غیرنفتی ده ماهه به **۵۳/۶ میلیارد دلار** رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل به ترتیب از لحاظ ارزش دلاری **رشد** ۱۲/۲۲ و ۱۵/۲۸ درصدی داشتند.
- کسری تجاری غیرنفتی یازده ماهه نسبت به ده ماهه با **افزایش ۱/۶ میلیارد دلاری** به ۴/۸ میلیارد دلار رسیده است (و **بدتر** شده است).
- همچنین بررسی تجارت خارجی از منظر مبادی و مقاصد عمده نیز نشان می‌دهد در این بازه زمانی یازده ماهه، مهم‌ترین مقصد صادرات کالاهای ایرانی کشورهای **چین، عراق، ترکیه، امارات متحده عربی و هند** بوده‌اند و در مقابل مهم‌ترین کشورهای مبدأ واردات، **امارات متحده عربی، چین، ترکیه، هند و آلمان** ثبت شده‌اند.

ترانزیت خارجی

ترانزیت خارجی در یازده ماهه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۵ درصدی داشته است.

- طی یازده ماهه سال ۱۴۰۱، میزان ترانزیت خارجی کشور (عبور کالا از کشور)، در حدود ۱۱۹۷۶ هزار تن بوده است که نسبت به رقم ۱۱۳۸۷ هزار تن در مدت مشابه سال گذشته، **رشدی ۵/۲۲ درصدی** داشته است.

وضعیت تجارت خارجی غیرنفتی (بدون احتساب نفت و تجارت چمدانی) از ابتدای یازده ماهه ۱۴۰۱ و مقایسه آن با مدت مشابه سال قبل

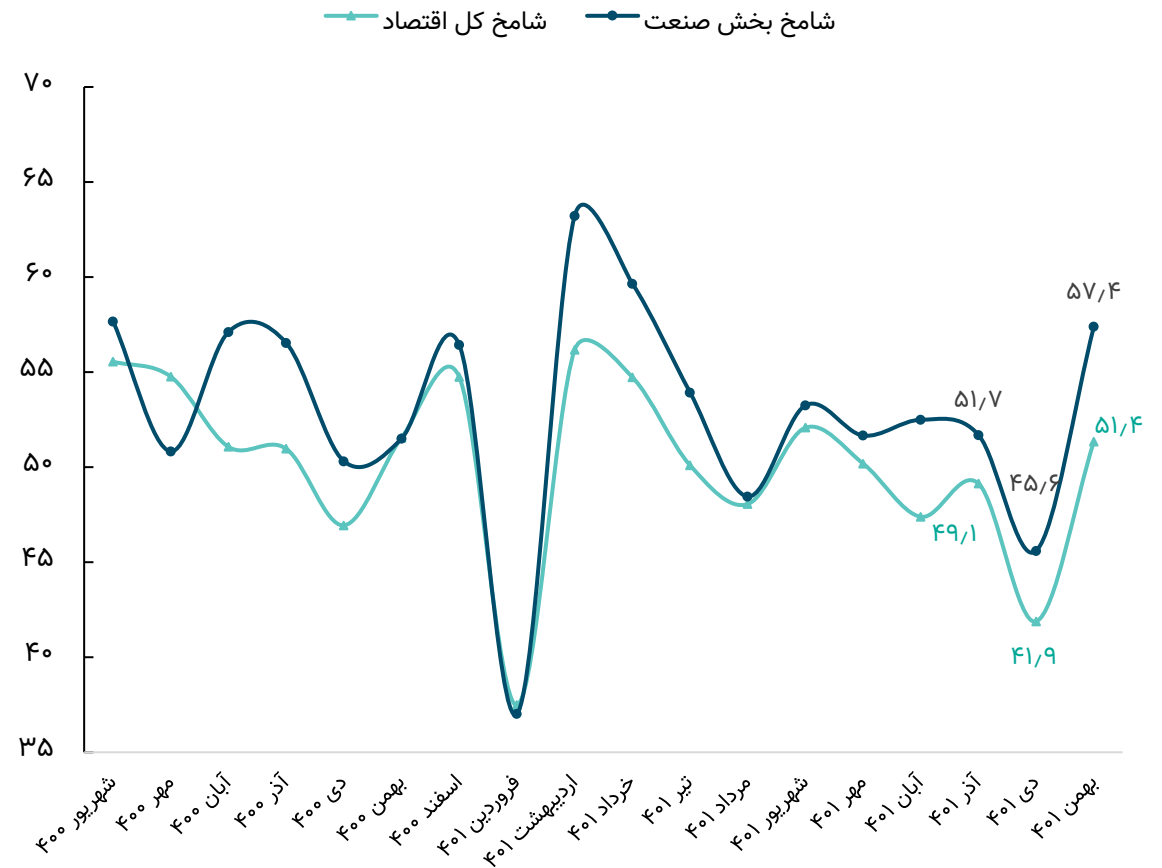
فعالیت	یازده ماهه ۱۴۰۱		یازده ماهه ۱۴۰۰		درصد تغییرات	
	وزن	ارزش	وزن	ارزش	وزن	دلار
	هزار تن	میلیارد دلار	هزار تن	میلیارد دلار		
صادرات	۱۱۱۳۴۵	۴۸/۸۴۸	۱۱۲۶۵۴	۴۳/۵۲۷	-۱/۱۶	۱۲/۲۲
واردات	۳۳۶۰۴	۵۳/۶۷۵	۳۶۷۶۹	۴۶/۵۶۱	-۸/۶۱	۱۵/۲۸
تراز تجاری		-۴/۸۲۷		-۳/۰۳۴		



شاخص مدیران خرید- بهمن ۱۴۰۱

رونق فعالیت‌های اقتصادی در بهمن‌ماه

- شاخص مدیران خرید برای کل اقتصاد در بهمن‌ماه ۵۱٫۴ محاسبه شد بیشترین میزان شاخص کل اقتصاد در ۵ ماه اخیر است.
- به غیر از مولفه‌های میزان سفارشات جدید و موجودی مواد اولیه سایر مولفه‌های شاخص عددی بالاتر از ۵۰ را ثبت کردند.
- مولفه‌های «میزان سفارشات مشتریان جدید» و «صادرات کالا یا خدمات» هر دو عددی کمتر از ۵۰ را ثبت کردند که نشان دهنده تقاضای ضعیف برای کالا و خدمات است.
- شاخص قیمت خرید مواد اولیه به ۸۶٫۵ رسید که بالاترین میزان آن در ۸ ماه اخیر است.
- شاخص بخش صنعت نیز با افزایش ۱۱٫۸ واحدی نسبت به ماه گذشته به ۵۷٫۴ رسید.
- شاخص «میزان سفارشات جدید» در بخش صنعت نیز با افزایش محسوسی روبرو شد و به عدد ۶۳٫۱ رسید. اکثر شرکت‌ها در این ماه با افزایش تقاضا روبرو شدند که عمدتاً ناشی از صعودی بودن انتظارات تورمی است.
- نوسانات نرخ ارز باعث شده که تامین کنندگان مواد اولیه تمایلی به فروش نداشته باشند و تولیدکنندگان برای تامین مواد اولیه با مشکل روبرو شوند.



رشد ارزش افزوده گروه‌های تولیدی در ۹ ماهه ۱۴۰۱ - درصد



- تولید ناخالص داخلی با احتساب نفت در پایان ۹ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال قبل **رشد ۳/۳ درصدی** داشت. **تولید ناخالص داخلی بدون نفت** نیز در دوره مذکور **رشد ۲/۹ درصدی** را ثبت کرد.
- در بین گروه‌های عمده تولیدی، ارزش افزوده بخش‌های کشاورزی و ساختمان نسبت به پایان ۹ ماهه سال گذشته **کاهش** یافتند و به ترتیب **رشد -۴/۳ درصدی** و **-۲/۲ درصدی** را تجربه کردند.
- بخش خدمات که بیش از نیمی از تولید ناخالص داخلی را به خود اختصاص داده است، **رشد ۲/۶ درصدی** داشته است. بخش صنعت و نفت نیز به ترتیب **رشد ۵/۱ درصدی** و **۵/۶ درصدی** داشتند.



اقتصاد جهانی

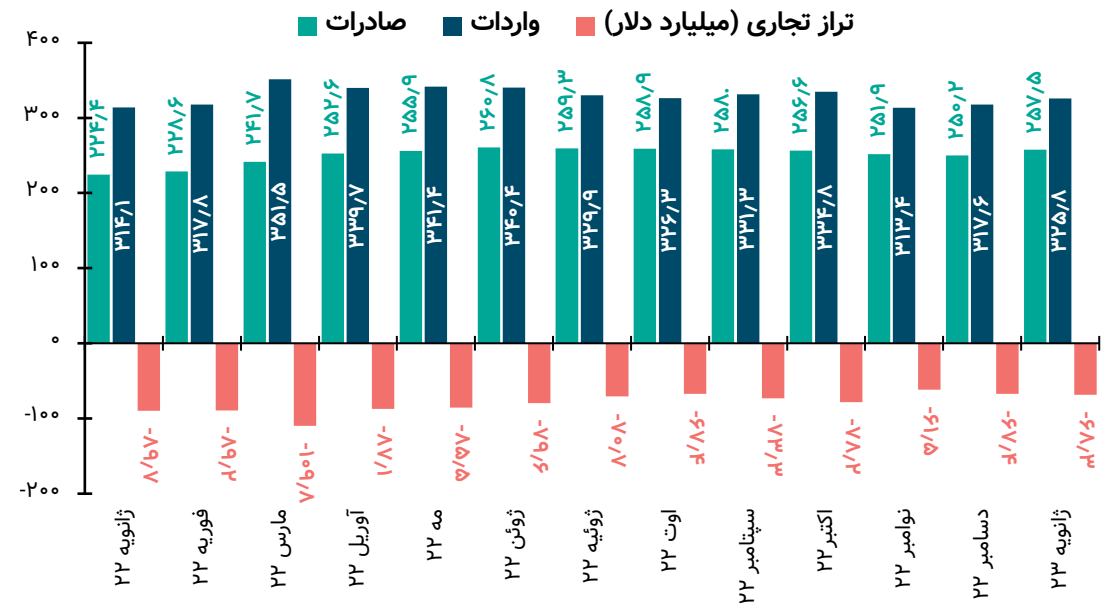
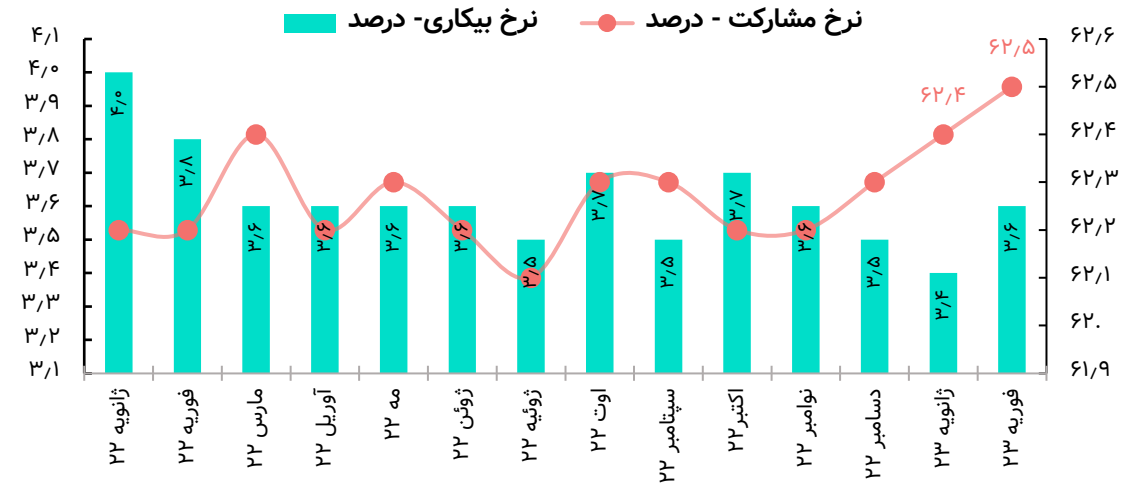
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از ثبات نسبی بخش عرضه و تقویت وضعیت بخش تقاضا است.

بخش عرضه

- نرخ بیکاری آمریکا در فوریه ۲۰۲۳ به ۳٫۶ درصد افزایش یافت که از انتظارات ۳٫۴ درصدی بازار بیشتر بود. نرخ مشارکت نیروی کار نیز به ۶۲٫۵ درصد رسید که بالاترین میزان از مارس ۲۰۲۰ است.
- طبق گزارش NFP اقتصاد آمریکا در ماه فوریه ۳۱۱ هزار شغل ایجاد کرد که بیشتر از پیش‌بینی ۲۰۵ هزار نفری بازار بود. یادآوری می‌شود که همچنین برای همگام شدن با رشد جمعیت در سن کار، این رقم بهتر است بیش از ۱۰۰ هزار در ماه باشد.

بخش تقاضا

- طبق آمار منتشر شده از وضعیت تجارت خارجی آمریکا، صادرات آمریکا با افزایش ۸٫۵ میلیارد دلاری به ۲۵۷٫۵ میلیارد دلار در ژانویه ۲۰۲۳ رسید که بالاترین حد خود در چهار ماه گذشته بود. صادرات کالا افزایش ۱۰٫۱ میلیارد دلاری و در مقابل صادرات خدمات کاهش ۱٫۶ میلیارد دلاری داشت.
- واردات ایالات متحده آمریکا نیز برای سومین ماه متوالی افزایش یافت و به ۳۲۵٫۸ میلیارد دلار رسید که حاکی از تقویت تقاضای داخلی همراه با کاهش سطح تورم داخلی در این کشور است. به تفکیک نیز واردات کالا و خدمات به ترتیب ۹٫۵ میلیارد دلار و ۰٫۱ میلیارد دلار افزایش یافتند.

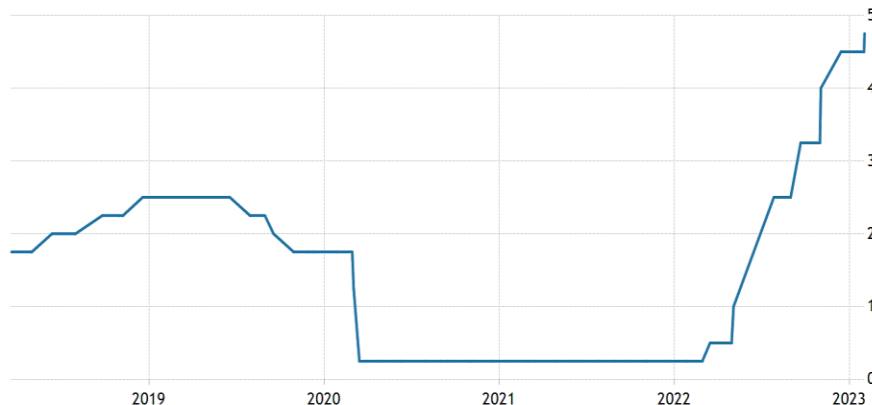


اقتصاد آمریکا- سیاست پولی و دیدگاه فدرال رزرو

رشد یکساله شاخص دلار - Dollar Index



رشد پنج ساله نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو - درصد



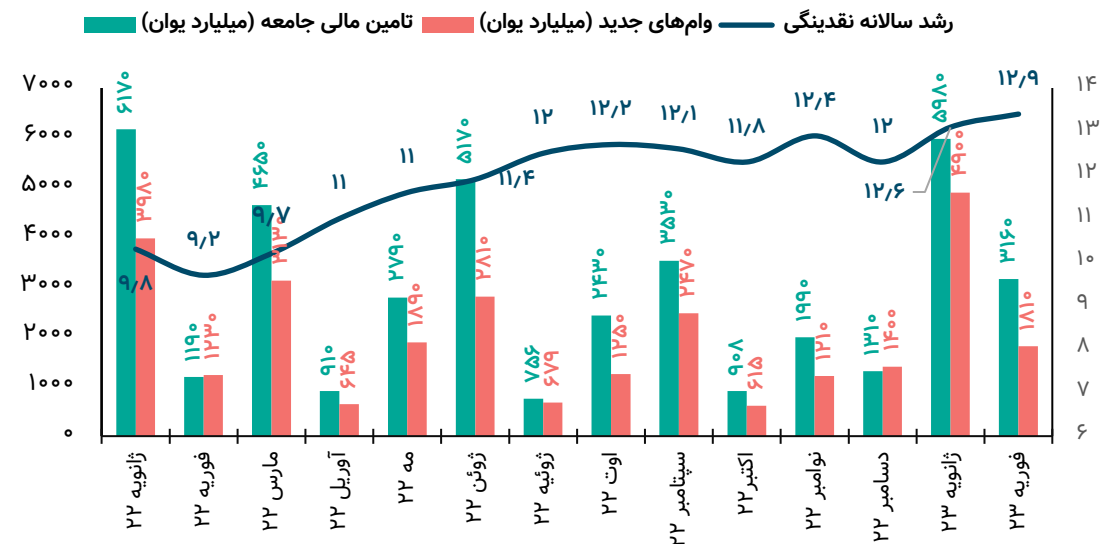
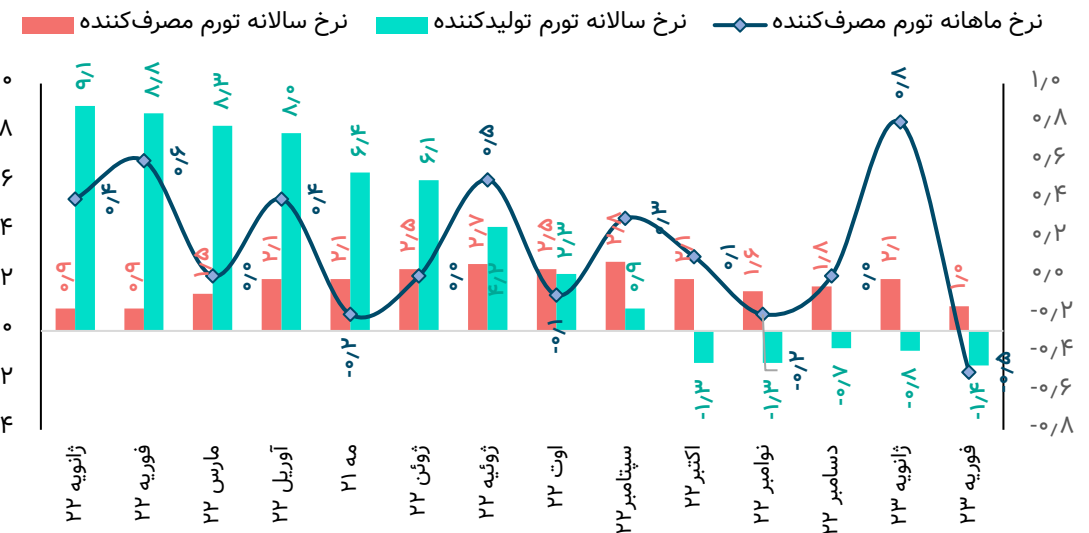
جروم پاول (رئیس فدرال رزرو): «نرخ‌های بهره احتمالاً بالاتر از پیش‌بینی‌های بازار خواهد بود».

- جروم پاول در جلسه کمیته بانکداری، مسکن و امور شهری سنای آمریکا تاکید کرد که مبارزه با تورم هنوز به پایان نرسیده است و با توجه وضعیت مساعد داده‌های اقتصادی این امکان وجود دارد که نرخ‌های بهره به بالاتر از انتظارات بازار برسد.
- طبق اخبار منتشر شده می‌توان گفت که فدرال رزرو در رساندن نرخ تورم (۶/۴ درصد در ماه ژانویه ۲۰۲۳) به **نرخ تورم هدف ۲ درصدی** مصمم است و تا زمانی که روند نزولی تورم پایدار نشده، افزایش نرخ‌ها ادامه خواهد داشت. معامله‌گران در حال حاضر منتظر گزارش نرخ تورم فدرال رزرو هستند که در روز چهارشنبه این هفته منتشر می‌شود.
- همانطور که اشاره شد اقتصاد آمریکا در ماه فوریه ۳۱۱ هزار شغل جدید اضافه کرد که بالاتر از حد انتظار بود، اما نرخ بیکاری به طور غیرمنتظره به ۳/۶ درصد افزایش یافت (مقدار قبلی ۳/۴ بود)، همچنین رشد دستمزدها کند بود.
- همراه با هشدار پاول، در یک هفته اخیر شاخص‌های بازار سهام آمریکا **کاهش** یافت و شاخص دلار بازدهی هفتگی نزدیک به صفر را ثبت کرد. یادآوری می‌شود که بازدهی ماهانه شاخص دلار نزدیک ۱ درصد و بازدهی سالانه شاخص دلار ۵/۵ درصد بود.



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد چین حاکی از **تقویت** وضعیت بخش تقاضا است.

- نرخ‌های سالانه و ماهانه تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده در فوریه دچار **کاهش** شد. **کاهش** شدید نرخ‌های تورم، اگر چه در ظاهر به معنی **کاهش** تقاضا است، اما در حقیقت این موضوع باعث **تشدید** سیاست‌های انبساطی پولی و مالی دولت و بانک خلق چین خواهد شد که پیش‌بینی شوک مثبت تقاضا در اقتصاد چین را تقویت می‌کند.
- تامین مالی جامعه و وام‌های جدید در فوریه نسبت به ژانویه **کاهش** یافت، اما نسبت به فوریه سال قبل **افزایش** داشت. همچنین رشد نقدینگی در فوریه به روند صعودی ادامه داد و **رکورد** جدیدی ثبت کرد. به‌طوری که رشد ۱۲/۹ درصدی فوریه از آگوست ۲۰۱۴ به بعد **بی‌سابقه** است.
- این موضوع در حالی است که در هفته‌های اخیر دولت چین سیاست‌های جدیدی را در خصوص **تسهیل** شرایط اخذ وام مسکن ایجاد کرده و از این رو، می‌توان پیش‌بینی کرد که حجم عرضه وام و رشد نقدینگی چین برای ماه‌های آتی **صعودی** خواهد شد.



ادامه بخش تقاضا

• **مازاد تجاری چین** در مقایسه با یک سال گذشته رکورد بی‌سابقه‌ای ثبت کرد و به حدود ۱۱۷ میلیارد دلار رسید. در واقع، در میان **کاهش** تقاضای جهانی و داخلی چین، واردات و صادرات چین به ترتیب رشد **منفی ۱۰/۲** و **منفی ۶/۸** درصد داشتند و دلیل اصلی **مازاد تجاری**، **کاهش** شدیدتر واردات چین نسبت به **کاهش** صادرات بوده است. این موضوع به معنی **کاهش** تقاضا در اقتصاد داخلی و جهانی است. **البته این کاهش تقاضا متأثر از تعطیلات عید چینی نیز بوده و اثر تقویمی این موضوع است.**

• ذخایر ارزی چین در فوریه نسبت به ژانویه دچار **کاهش** شد و دلیل اصلی آن، **کاهش** قیمت جهانی طلا بود. یادآوری می‌شود که **کاهش** قیمت جهانی طلا متأثر از اعلام تشدید سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو توسط رییس کل فدرال رزرو در مراسم سوگند یاد کردن (ساعت ۱۸:۳۰ به وقت تهران، سه‌شنبه ۱۶ اسفند ۱۴۰۱) بود.

بخش عرضه

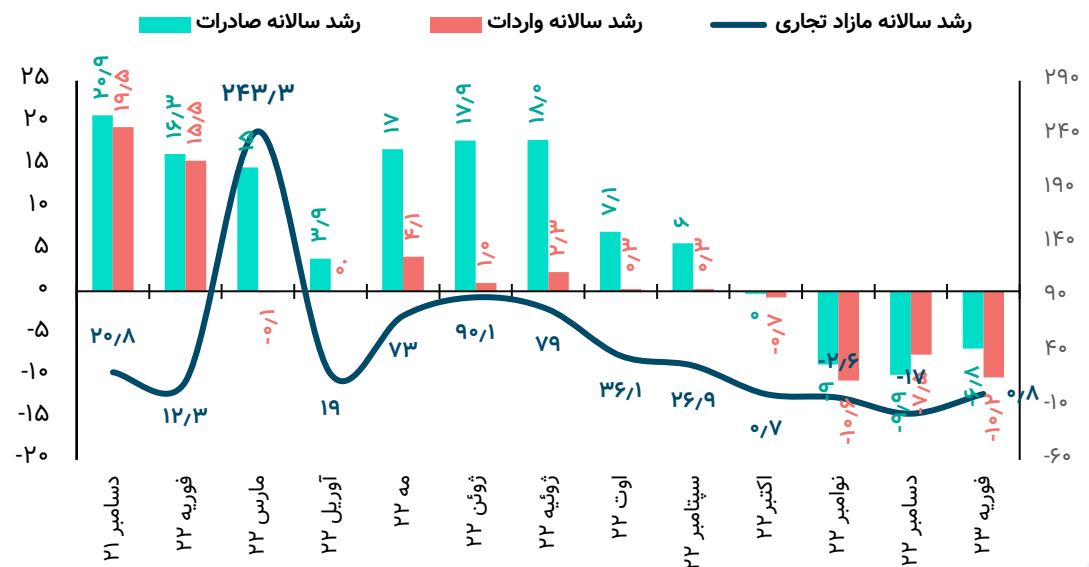
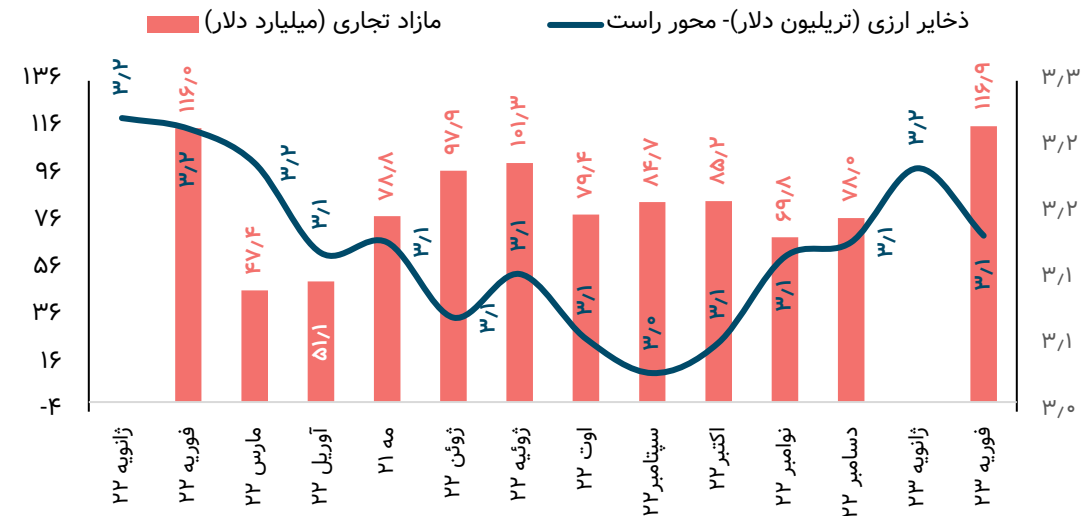
• **آخرین اطلاعات بخش عرضه چین مربوط به ماه‌های دسامبر ۲۰۲۲ و ژانویه ۲۰۲۳ است.** این داده‌ها حاکی از **تضعیف** بخش عرضه چین بود. به‌طوری که نرخ بیکاری ژانویه در ۵/۵ درصد ثابت بود و رشد اقتصادی در پایان ۲۰۲۲ **کاهش** یافته بود و به ۲/۹ درصد رسید. علاوه بر آن، رشد تولید صنعتی چین در دسامبر ۲۰۲۲ دچار **کاهش** شده و به ۱/۳ درصد رسیده بود.

• بنابراین، بر اساس آخرین اطلاعات در دسترس، وضعیت عرضه اقتصاد چین در حال **تضعیف** بود، **اما برای تحلیل دقیق این بخش از اقتصاد چین، تحلیل داده‌هایی که در هفته پیشرو منتشر خواهد شد، ضروری است.**

سیاست‌گذاری پولی

رویکرد کلی بانک خلق چین **انبساطی** است و در هفته‌های گذشته با تسهیل شرایط اعطای وام خرید مسکن، به دنبال تشدید سیاست پولی **انبساطی** از طریق روش‌های مقداری بود. با توجه به **کاهش** و منفی شدن نرخ تورم تولیدکننده و **نزولی** شدن تورم مصرف‌کننده چین، می‌توان انتظار داشت که **تشدید** سیاست‌های انبساطی پولی و مالی توسط بانک خلق چین و دولت اتخاذ شود.

این موضوع، می‌تواند به تقویت تقاضا در بازار جهانی کامودیتی‌ها منجر شود.



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص منطقه یورو حاکی از وضعیت ضعیف تقاضا در این منطقه است.

بخش عرضه

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای برای سمت عرضه منطقه یورو منتشر نشد. داده‌های تولید صنعتی این منطقه در چهارشنبه هفته جاری منتشر خواهد شد. اطلاعات منتشر شده برای تولید صنعتی به تفکیک کشورها نشان می‌دهد که رشد ماهانه تولیدات صنعتی در آلمان و ایتالیا مثبت بوده است، در حالی که میزان تولیدات صنعتی در فرانسه و اسپانیا نسبت به ماه قبل کاهش یافته است.
- رشد تولیدات صنعتی در ژانویه برای آلمان و ایتالیا به ترتیب ۳/۵ و ۱/۶ درصد و برای کشورهای فرانسه و اسپانیا نیز به ترتیب ۱/۹- درصد و ۰/۹- درصد بود.

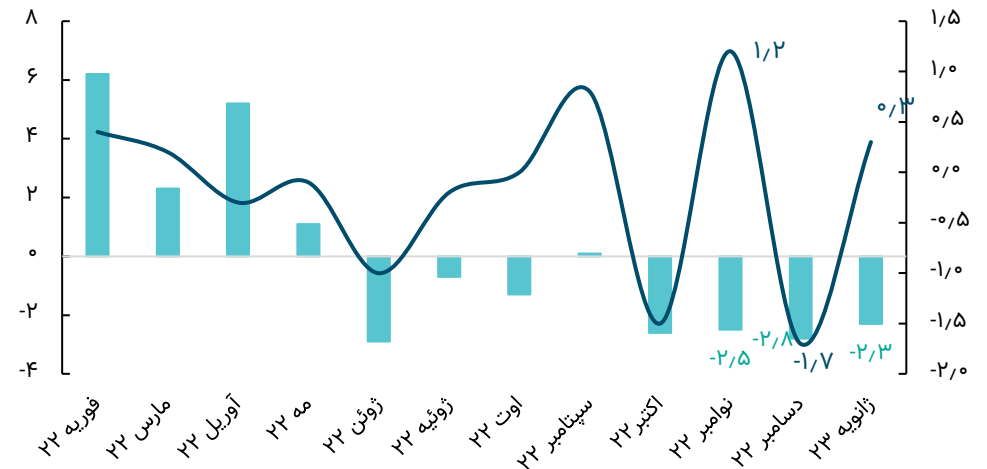
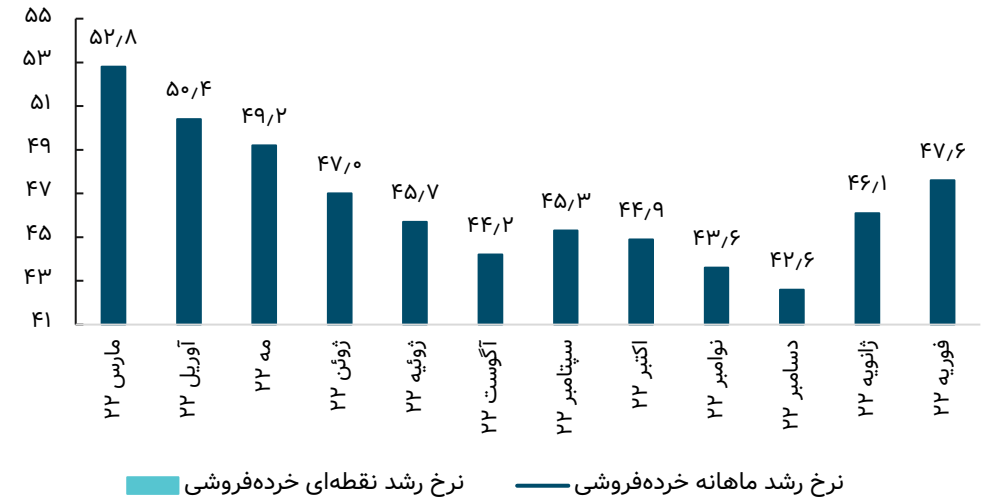
بخش تقاضا

- آخرین اطلاعات منتشرشده برای منطقه یورو نشان از تقاضای ضعیف در فوریه ۲۰۲۳ دارد. شامخ ساخت‌وساز این منطقه به رغم افزایش ۱/۵ واحدی نسبت به ماه گذشته، همچنان عددی کمتر از ۵۰ را ثبت کرد که نشان از رکود کسب‌وکارها در بخش ساخت‌وساز دارد.
- آخرین اطلاعات منتشرشده مربوط به خرده‌فروشی منطقه یورو برای ماه ژانویه است که نسبت به سایر داده‌های سمت تقاضا با تاخیر منتشر می‌شود. در این ماه شاخص خرده‌فروشی رشد ماهانه ۰/۳ درصدی و رشد نقطه‌ای ۲/۳- درصدی را ثبت کرد.
- بهبود جزئی شاخص خرده‌فروشی در ژانویه ناشی از تقویمی است و با توجه به صعودی بودن تورم ماهانه یورو انتظار می‌رود که شاخص خرده‌فروشی نیز رشد منفی در فوریه داشته باشد.

سیاست‌گذاری پولی

- افزایش تورم ماهانه و رکوردشکنی تورم هسته باعث افزایش نگرانی‌ها در خصوص کنترل تورم شده است. انتظار می‌رود که بانک مرکزی اروپا در جلسه تعیین نرخ بهره که در پایان هفته جاری برگزار می‌شود، با افزایش ۰/۵ واحد درصدی، نرخ بهره را به ۳/۵ درصد برساند.

شامخ ساخت‌وساز منطقه یورو



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	انتظارات تورمی مصرف‌کننده (فوریه)	۱۳ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۲۲ دوشنبه	آمریکا
۲	نرخ‌های تورم مصرف‌کننده (فوریه)	۱۴ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۲۳ سه‌شنبه	آمریکا
۳	سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (فوریه)	۱۴ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۲۳ سه‌شنبه	چین
۴	تولید صنعتی (ژانویه-فوریه)	۱۵ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۲۴ چهارشنبه	چین
۵	خرده فروشی (ژانویه-فوریه)	۱۵ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۲۴ چهارشنبه	چین
۶	نرخ بیکاری (فوریه)	۱۵ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۲۴ چهارشنبه	چین
۷	سرمایه‌گذاری در دارایی ثابت (ژانویه-فوریه)	۱۵ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۲۴ چهارشنبه	چین
۸	تولید صنعتی (ژانویه)	۱۵ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۲۴ چهارشنبه	منطقه یورو
۹	خرده فروشی (فوریه)	۱۵ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۲۴ چهارشنبه	آمریکا
۱۰	نرخ‌های تورم تولیدکننده (فوریه)	۱۵ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۲۴ چهارشنبه	آمریکا
۱۱	شاخص قیمت مسکن (فوریه)	۱۶ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۲۵ پنجشنبه	چین
۱۲	مدعیان بیکاری (۱۱ مارس)	۱۶ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۲۵ پنجشنبه	آمریکا
۱۳	جلسه تعیین نرخ بهره	۱۶ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۲۵ پنجشنبه	منطقه یورو
۱۴	تراز تجاری (ژانویه)	۱۷ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۲۶ جمعه	منطقه یورو
۱۵	تولید صنعتی (فوریه)	۱۷ مارس ۱۴۰۱/۱۲/۲۶ جمعه	آمریکا

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **تورم مصرف‌کننده آمریکا:** در ۷ ماه گذشته نزولی بوده، اما با توجه به شاخص‌های درآمد شخصی، PCE و مخارج شخصی، انتظار بر افزایش تورم هسته و کاهش تورم عمومی است. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا، کریپتو و قیمت کامودیتی
 - **اثر منفی:** شاخص دلار
- **تولید صنعتی چین:** در ۳ ماه گذشته روند نزولی داشته، اما با توجه شاخص‌های PMI، عرضه وام‌ها و سیاست‌های دولت چین، انتظار بر افزایش نرخ رشد تولید صنعتی است. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** تقاضای کامودیتی‌ها، ارزش یوان
- **قیمت مسکن چین:** در ۹ ماه گذشته نرخ رشد منفی داشته و با توجه به تغییر سیاست‌های عرضه وام مسکن در چین، انتظار بر افزایش نرخ رشد قیمت مسکن نسبت به ماه‌های گذشته وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** کامودیتی‌ها به‌ویژه زنجیره فولاد
- **جلسه تعیین نرخ بهره منطقه یورو:** این بانک در ۵ جلسه گذشته نرخ بهره را از صفر به ۳ درصد رسانده و انتظارات بر افزایش ۰/۵ واحد درصدی دوباره نرخ بهره یورو وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** ارزش یورو
 - **اثر منفی:** کامودیتی‌ها، طلا، سهام اروپایی



تحليل مفيد

شرکت معادن منگنز ایران (کمنگنز)





- شرکت معادن منگنز ایران در مرداد ماه ۱۳۴۲ با نام شرکت سهامی معادن منگنز شاهرخ تأسیس و در اداره ثبت شرکتهای تهران به ثبت رسید. در سال ۱۳۶۰ نام شرکت به معادن منگنز ایران تغییر و متعاقب آن در سال ۱۳۷۰ مرکز اصلی شرکت از تهران به قم منتقل گردید.
- در سال ۱۳۸۰ شرکت به سهامی عام تبدیل شد و در سال بعد به جمع شرکتهای حاضر در بازار سرمایه پیوست.
- فعالیت اصلی شرکت تهیه و اجرای عملیات اکتشافی، استخراج، تغلیظ و فرآوری مواد معدنی و سرمایه گذاری در جهت اکتشاف و بهره برداری معادن و فرآوری مواد می باشد.
- عملیات استخراج سنگ منگنز، در محدوده معادن منگنز واقع در بخش کهک روستای ونارچ و شهرستانک قم می باشد.
- ذخایر قطعی شرکت معادل ۴ میلیون تن سنگ معدن منگنز است.

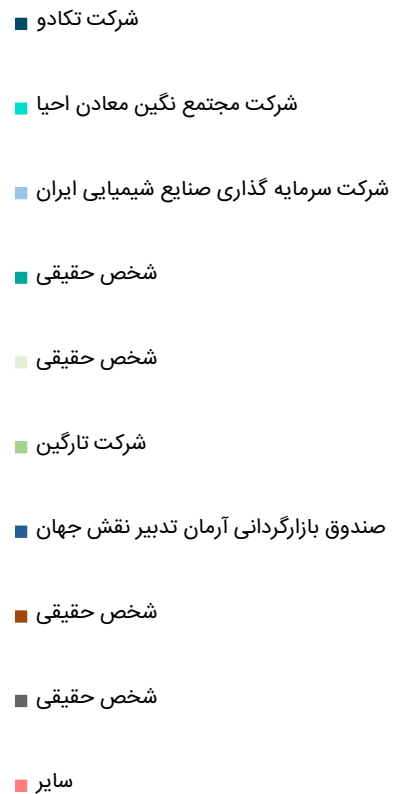
شرکت معادن منگنز ایران (سهامی عام)



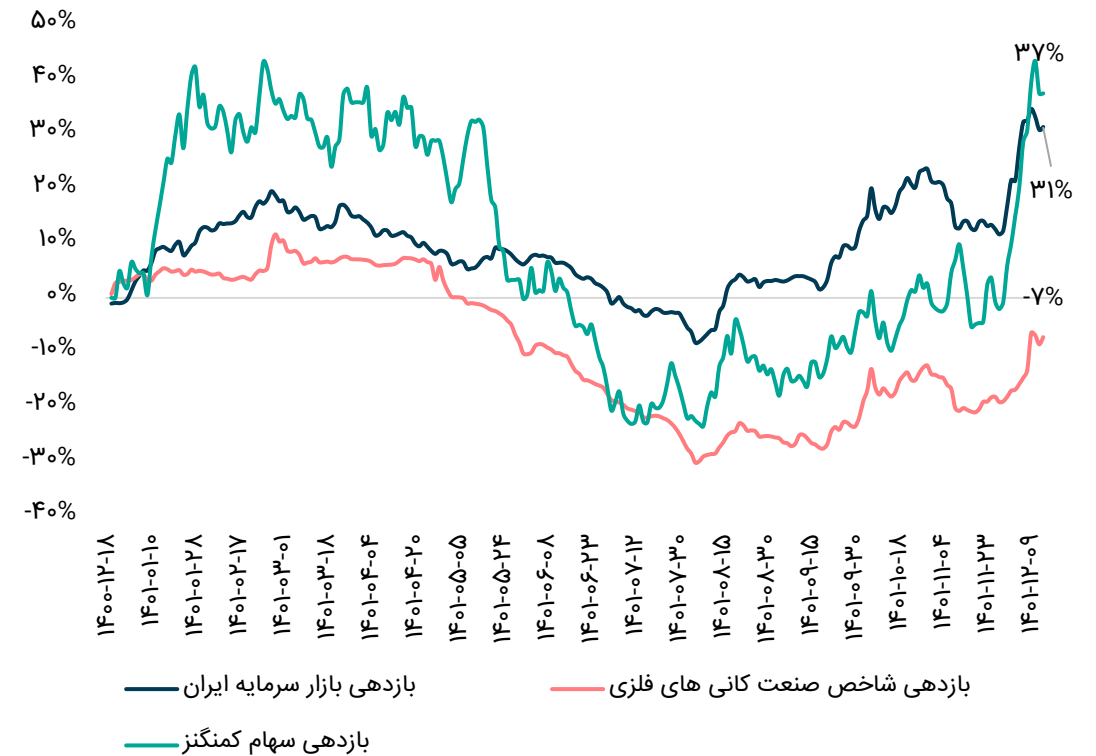
مقایسه بازدهی و سهامداران

- ❖ صنایع و معادن احیا سپاهان (واحیا) سهامدار اصلی شرکت می باشد که کنترل سهامداران عمده کمنگنز را در دست دارد. نکته جالب توجه سهامداری بیش از ۹ درصدی جمع اشخاص حقیقی است.
- ❖ طی یک سال گذشته بازدهی نماد کمنگنز از بازدهی بازار سرمایه ایران بهتر بوده است. نکته جالب توجه بازدهی ضعیف صنعت کانی های فلزی در مدت زمان مشابه می باشد.

ترکیب سهامداران (درصد)



مقایسه بازدهی کمنگنز، صنعت کانی های فلزی و شاخص بازار سرمایه ایران





- ❖ منگنز یک فلز سخت، شکننده و خاکستری-سفید است که به طور طبیعی در انواع مواد معدنی (اغلب در مواد معدنی در ترکیب با آهن) یافت می شود، اما هرگز به تنهایی وجود ندارد.
- ❖ منگنز یکی از رایج ترین عناصر در پوسته زمین است و به طور گسترده در سطح سیاره پخش است و به طور طبیعی در انواع مواد معدنی یافت می شود. منگنز اولین بار در سال ۱۷۷۴ بصورت جداگانه تولید شد.
- ❖ منگنز در اکسیژن می سوزد، در آب زنگ می زند و در اسیدهای رقیق حل می شود و به سختی ذوب می شود. از آنجایی که در گذشته دی اکسید منگنز در شیشه سازی استفاده می شد، برای آزمایش های کیمیاگران، در دسترس بود. دانشمندان در قرن هفدهم دریافتند که دی اکسید منگنز را می توان به پرمنگنات، تبدیل کرد. در اوایل قرن نوزدهم، منگنز در فولادسازی مورد استفاده قرار گرفت.
- ❖ در پوسته زمین منگنز عمدتاً به صورت پیرولوزیت (MnO_2)، وجود دارد که مهمترین سنگ معدن منگنز است.
- ❖ منگنز خالصی که برای تولید آلیاژهای بدون آهن استفاده می شود، با شستشوی سنگ معدن منگنز با اسید سولفوریک و فرآیند الکترووینینگ بعدی تولید می شود.
- ❖ بدن انسان تقریباً حاوی ۱۰ تا ۲۰ میلی گرم منگنز است و از آنجایی که نمی توان آن را ذخیره کرد، انسان باید دائماً این ذخایر را از طریق رژیم غذایی پر کند. برخی از غذاهایی که حاوی بالاترین غلظت منگنز هستند عبارتند از اسفناج، چای، غلات، برنج، سویا، تخم مرغ، آجیل، روغن زیتون، لوبیا سبز و صدف

❖ طبق گزارش سازمان زمین شناسی ایالات متحده، تقریباً ۸۵ تا ۹۰ درصد منگنز استخراج شده در فولادسازی استفاده می شود. منگنز جزء کلیدی فولاد ضد زنگ ارزان قیمت است. دومین کاربرد بزرگ منگنز در آلیاژهای آلومینیوم است. آلومینیوم با تقریباً ۱.۵٪ منگنز مقاومت در برابر خوردگی را از طریق دانه هایی که ناخالصی ها را جذب می کنند افزایش می دهد





❖ فرومنگنز یک فروآلیاژ با محتوای منگنز بالا است (فرومنگنز با کربن بالا می‌تواند حاوی ۸۰٪ منگنز وزنی باشد). با حرارت دادن مخلوطی از اکسیدهای MnO_2 و Fe_2O_3 ، با کربن (معمولاً به صورت زغال سنگ و کک) در یک کوره بلند (مانند ذوب آهن اصفهان و فولاد زرند) یا یک نوعی از کوره قوس الکتریکی ساخته می‌شود.

❖ اکسیدها در کوره‌ها تحت احیاء کربوترمال قرار می‌گیرند و فرومنگنز تولید می‌کنند. فرومنگنز به عنوان یک اکسید زدا برای فولاد استفاده می‌شود.

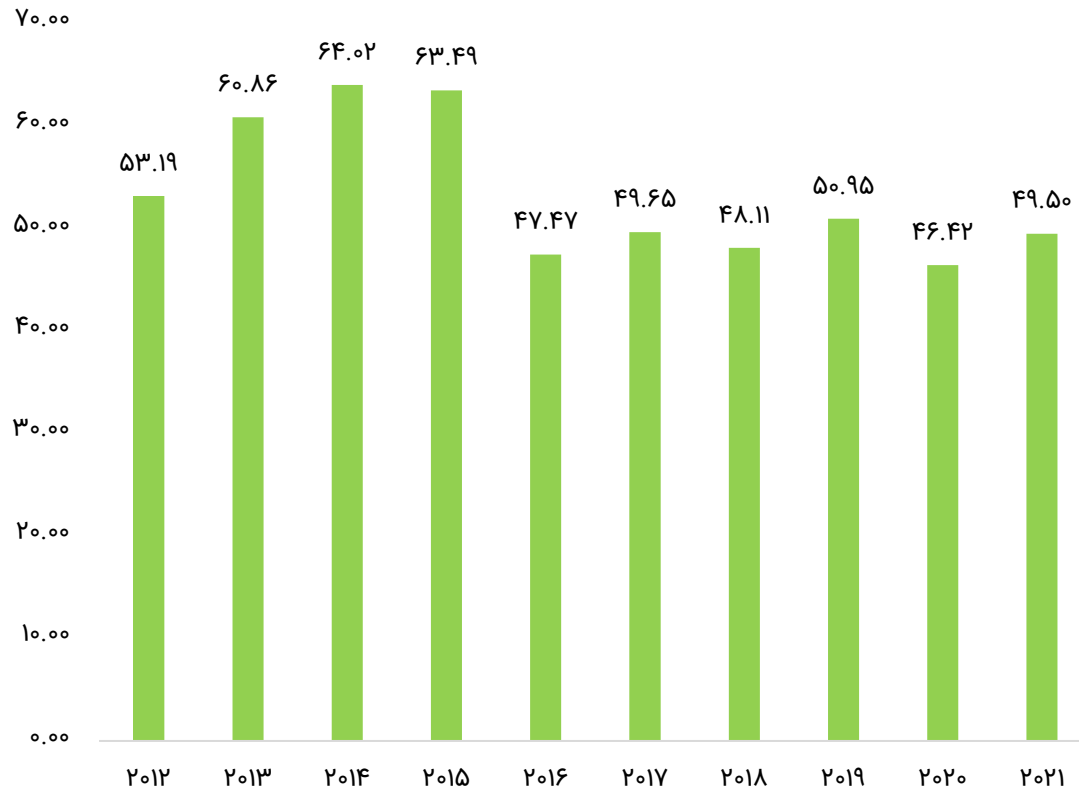
❖ منگنز به صورت **کانی سنگ** یا به صورت **فروآلیاژ** در فولاد سازی به کار می‌رود. منگنز به عنوان احیا کننده و تمیز کننده در فولاد مذاب به منظور حذف گوگرد و بهبود خواص فولاد مورد استفاده قرار می‌گیرد. به طوری که گوگرد و عناصر مزاحم را به خود جذب نموده و آن‌ها را وارد سرباره می‌کند. فرومنگنز جامد است و شکل آن نیز مانند کلوخه است.

❖ عمدتاً تولید فرومنگنز در کوره‌های بلند انجام می‌شود که با اضافه شدن سنگ اکسید منگنز، کک، دولومیت، آهک و کوارتز به آن، فرآیند تولید فرومنگنز شروع می‌شود. با اضافه شدن کک و سرباره سازها مانند آهک در دمای ۱۲۰۰ تا ۱۴۰۰ درجه سانتی گراد واکنش احیای منگنز توسط کک انجام می‌شود.

❖ به طور کلی، منگنز به عنوان یکی از ۵ عنصر آلیاژ آهنی است. به ازای هر ۳ درصد منگنز استحکام کشش فولاد را ۱۰ کیلوگرم افزایش می‌دهد.

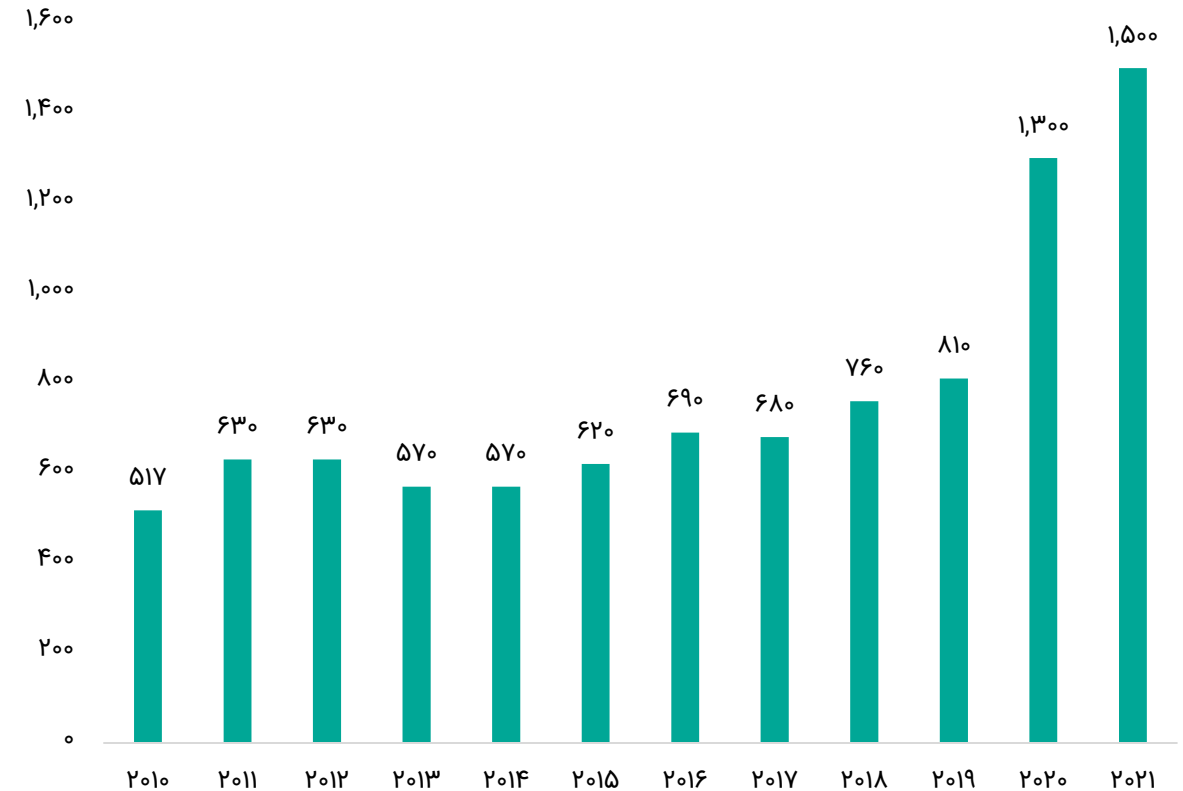


تولید سنگ منگنز در جهان (میلیون تن)



Statista.com

ذخایر جهانی منگنز (میلیون تن)



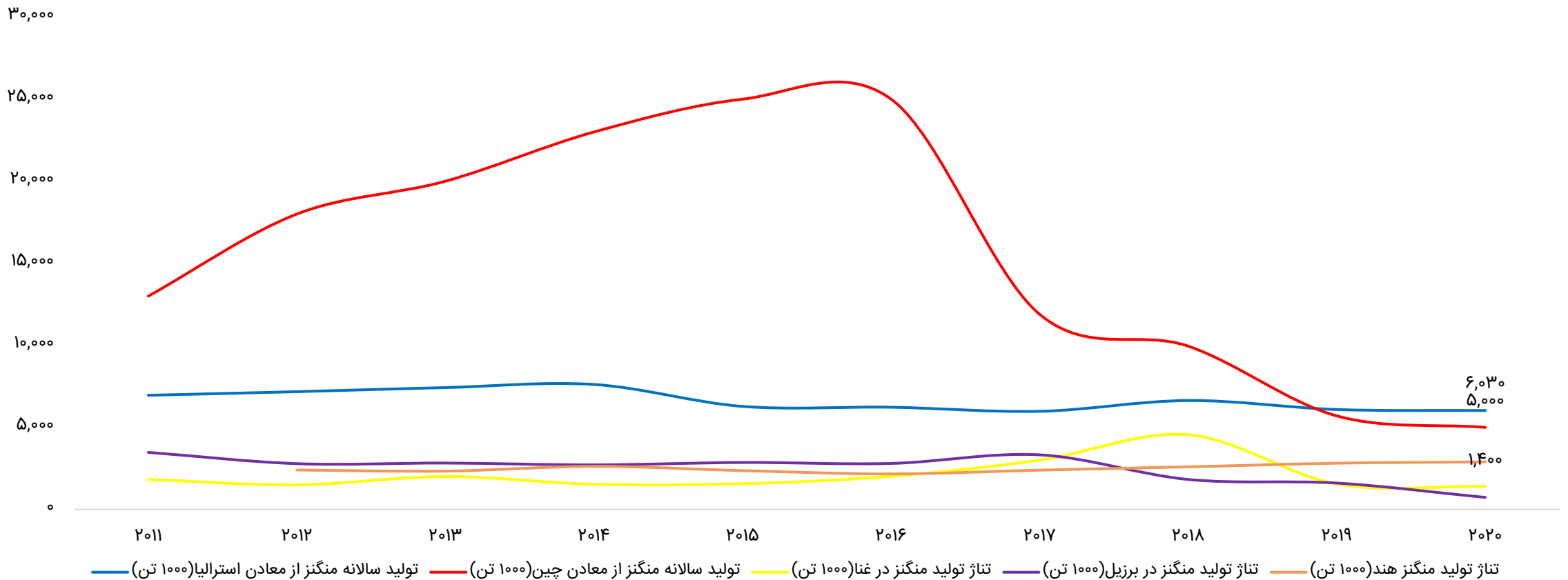
Statista.com



تولید کنندگان منتخب منگنز در جهان

در نمودار زیر کشورهای منتخب در تولید منگنز نشان داده شده است، کشورهایی مانند استرالیا، چین طی سالهای اخیر همواره جز بزرگترین تولیدکنندگان منگنز در جهان بوده اند و با سایر کشورهای دنیا اخلاف معناداری داشته اند.

مقایسه تولید سنگ معدن منگنز در کشورهای منتخب



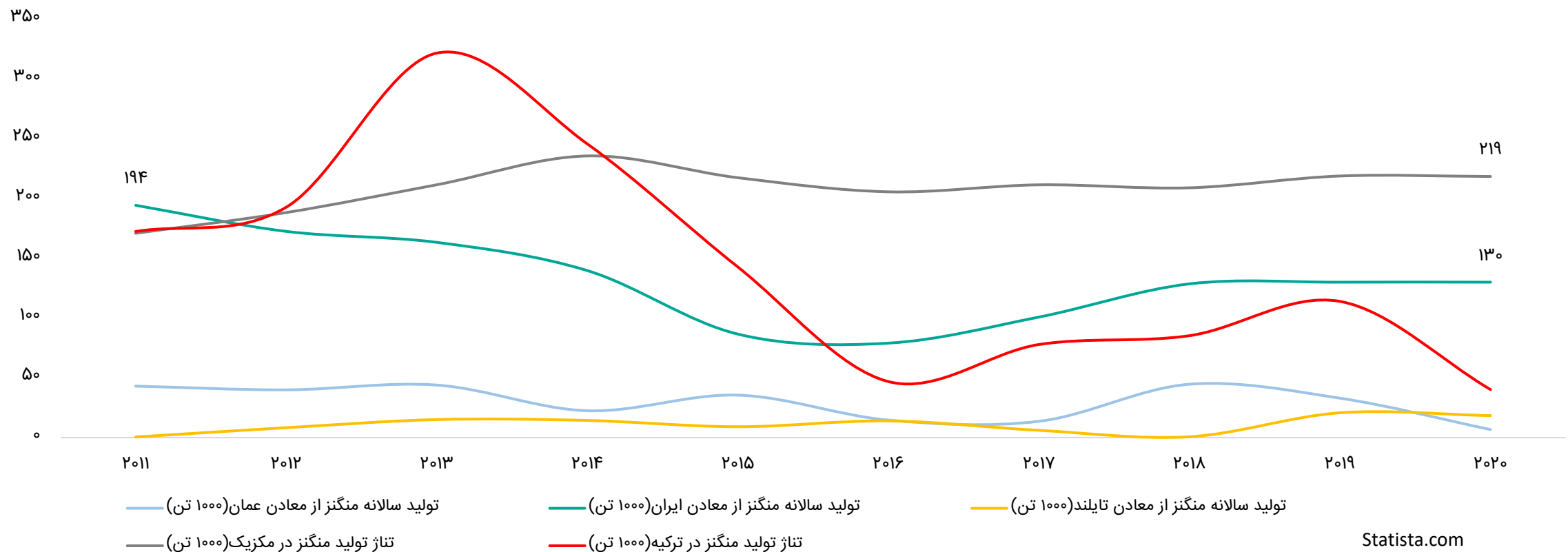
Statista.com



مقایسه تولید منگنز ایران با سایر کشورهای منتخب

با توجه به اختلاف تولید منگنز در کشورهای مختلف در نمودار زیر سعی شده ، تولید منگنز در ایران با سایر کشورهای همتراز ایران نشان داده شود. ایران در سالهای نسبتاً دور بیش از ۱۸۰ هزار تن منگنز تولید داشته که این عدد در سال ۲۰۲۰ به ۱۳۰ هزار تن رسیده است.

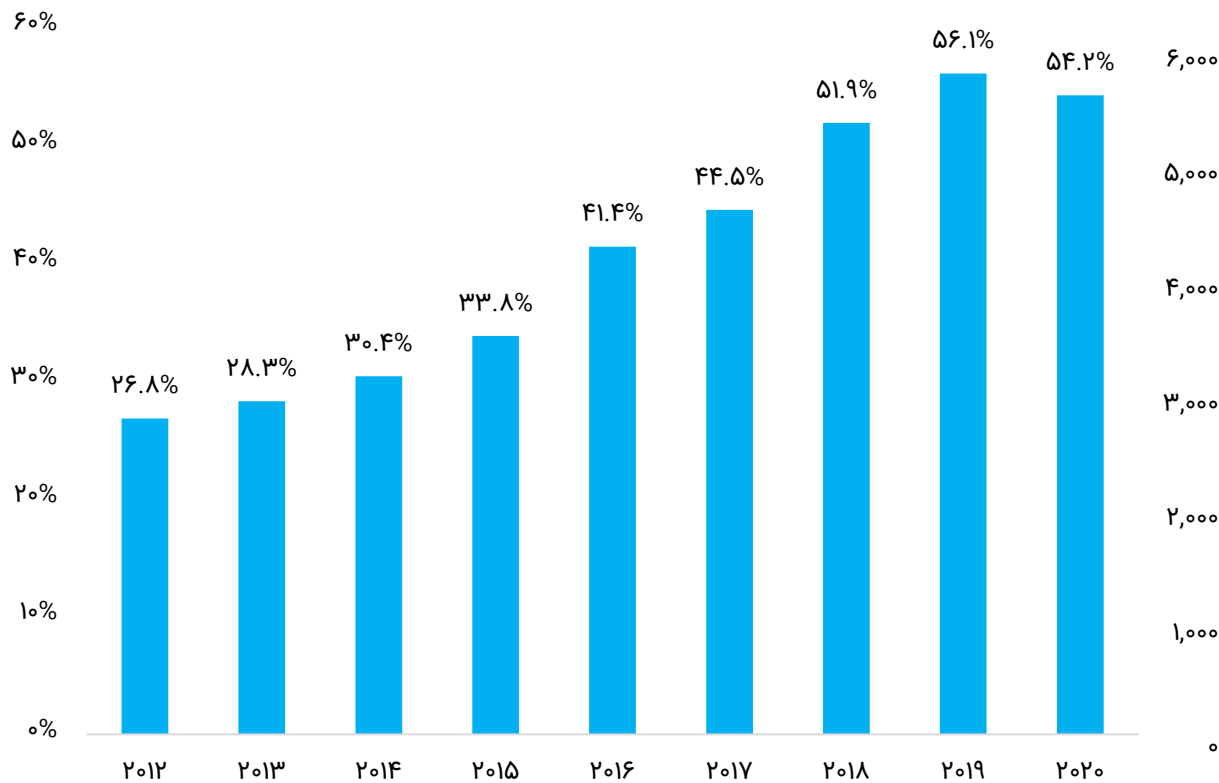
مقایسه تولید سنگ معدن منگنز در کشورهای منتخب



تولید منگنز در قاره آفریقا

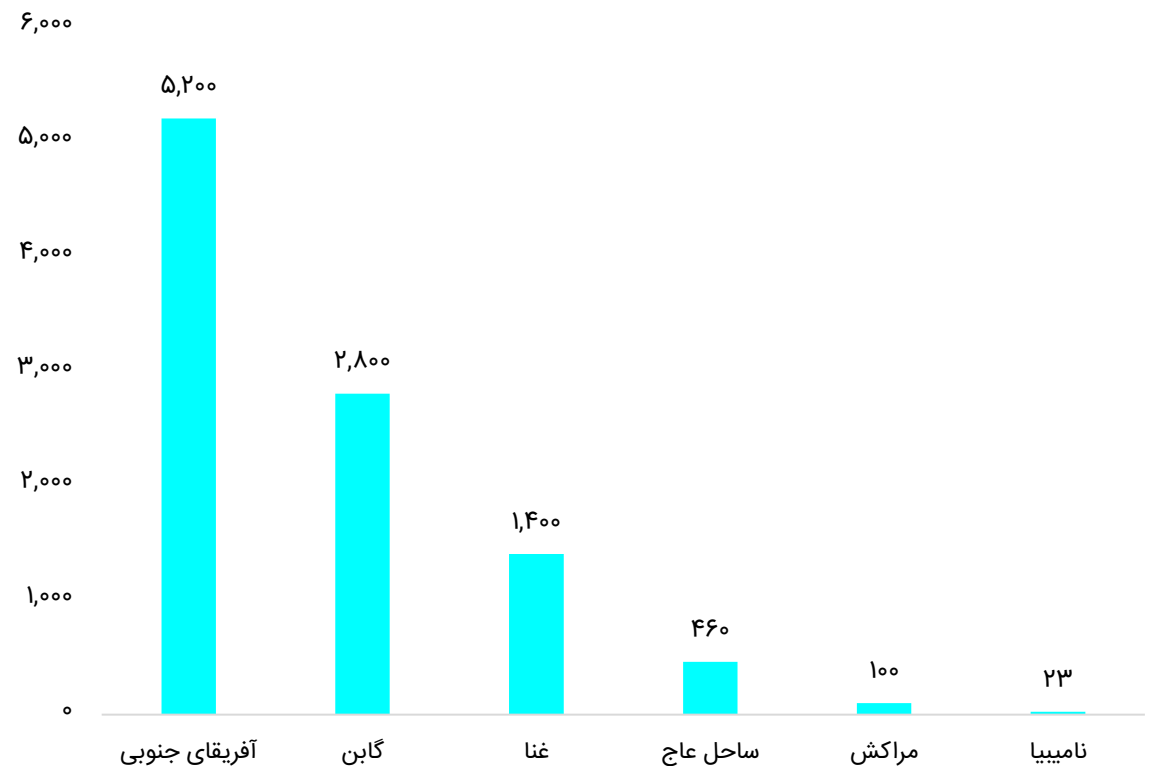
قاره آفریقا یکی از اصلی ترین منابع تأمین منگنز در جهان است بطوریکه در سال ۲۰۲۰ بیش از نیمی از تولید منگنز دنیا در این قاره صورت گرفته است. بزرگترین کشورهای تولیدکنندگان منگنز در این قاره، قاره آفریقای جنوبی، گابن و غنا می باشند. ذخایر و تولید کشورها در منگنز هموار نیست، به نوعی دنیا برای تأمین سنگ منگنز نیاز بیشتری به قاره آفریقا دارد.

سهم قاره آفریقا از تولید منگنز(درصد)



Statista.com

تولیدکنندگان برتر منگنز در آفریقا در سال ۲۰۱۹ (۱۰۰۰ تن)

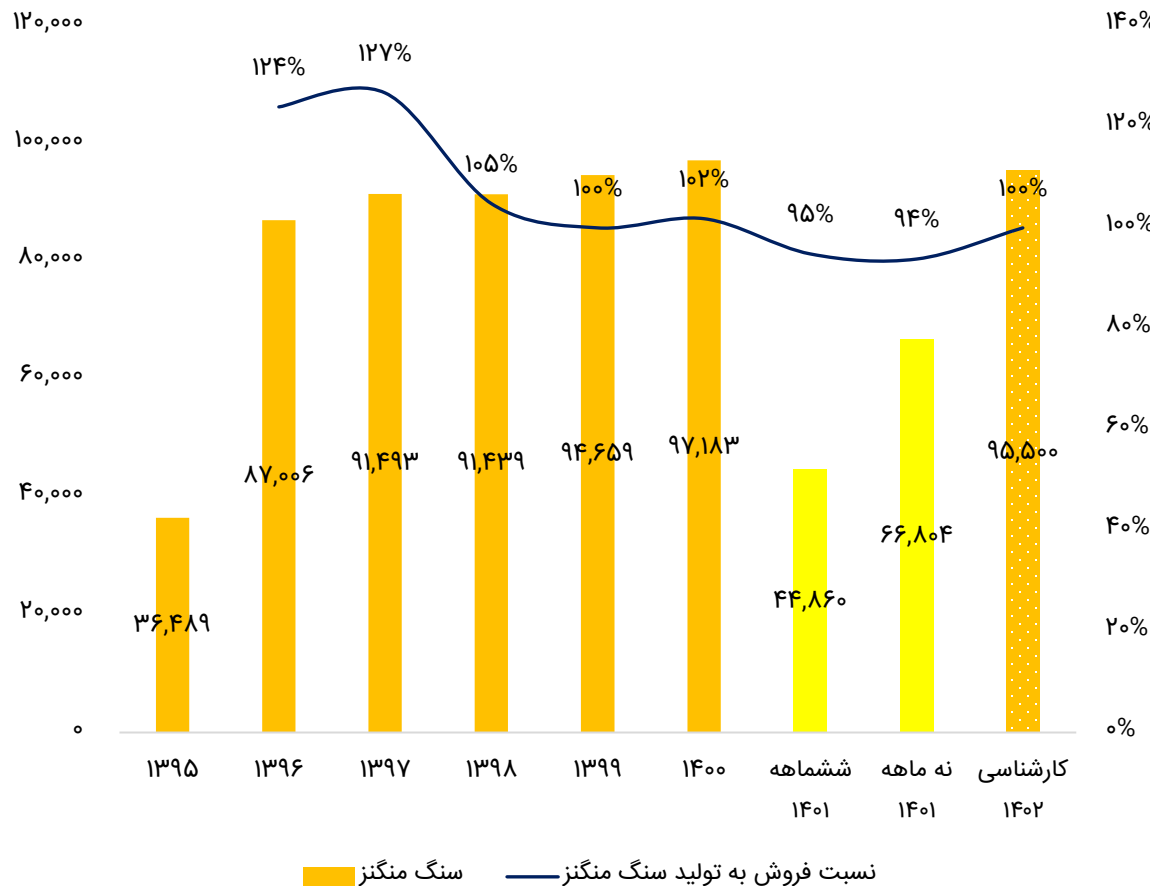


Statista.com

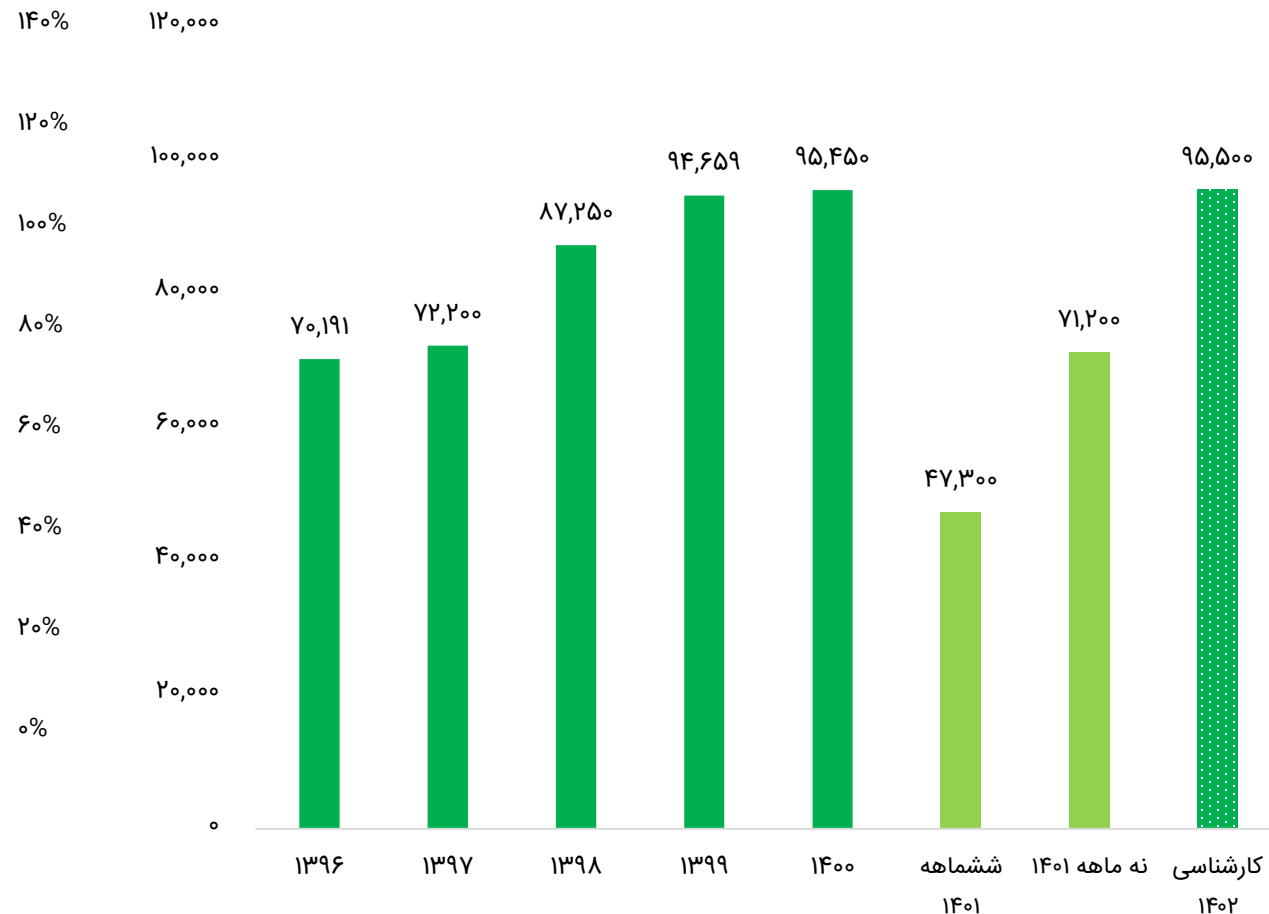


درسالهای اخیر شرکت معادن مگنز ایران پیوسته حدود ۹۵ هزار تن سنگ مگنز تولید داشته و برای فروش سنگ معدن دانه بندی شده خود نیز مشکلی نداشته و تمامی آن را بفروش رسانده است.

فروش سنگ مگنز(تن)

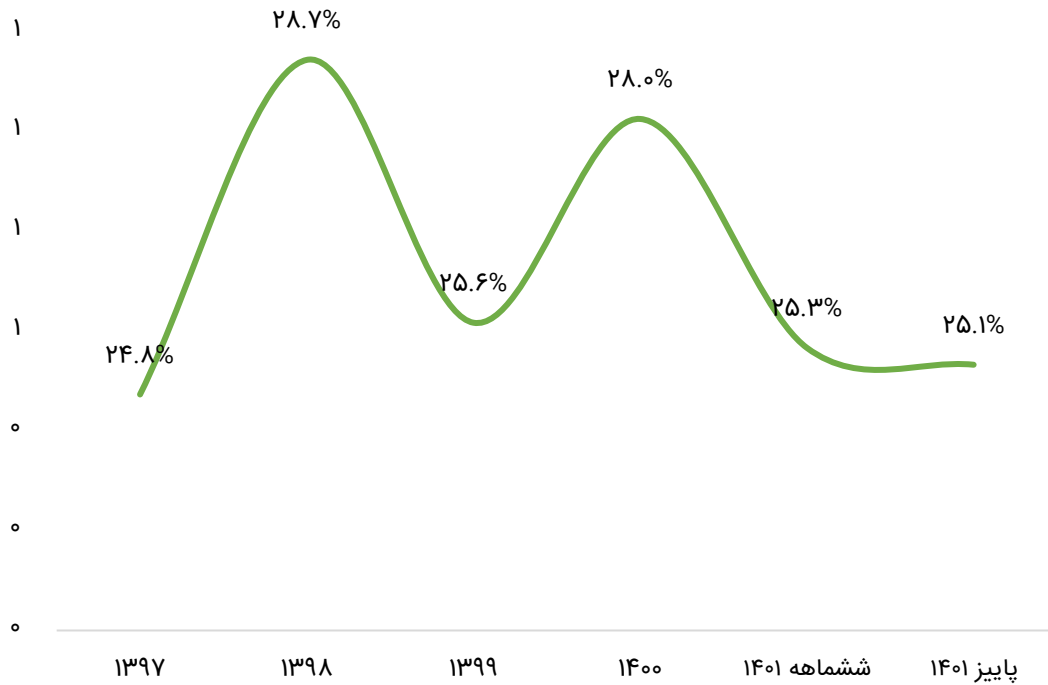


تولید کلوخه سنگ مگنز(تن)

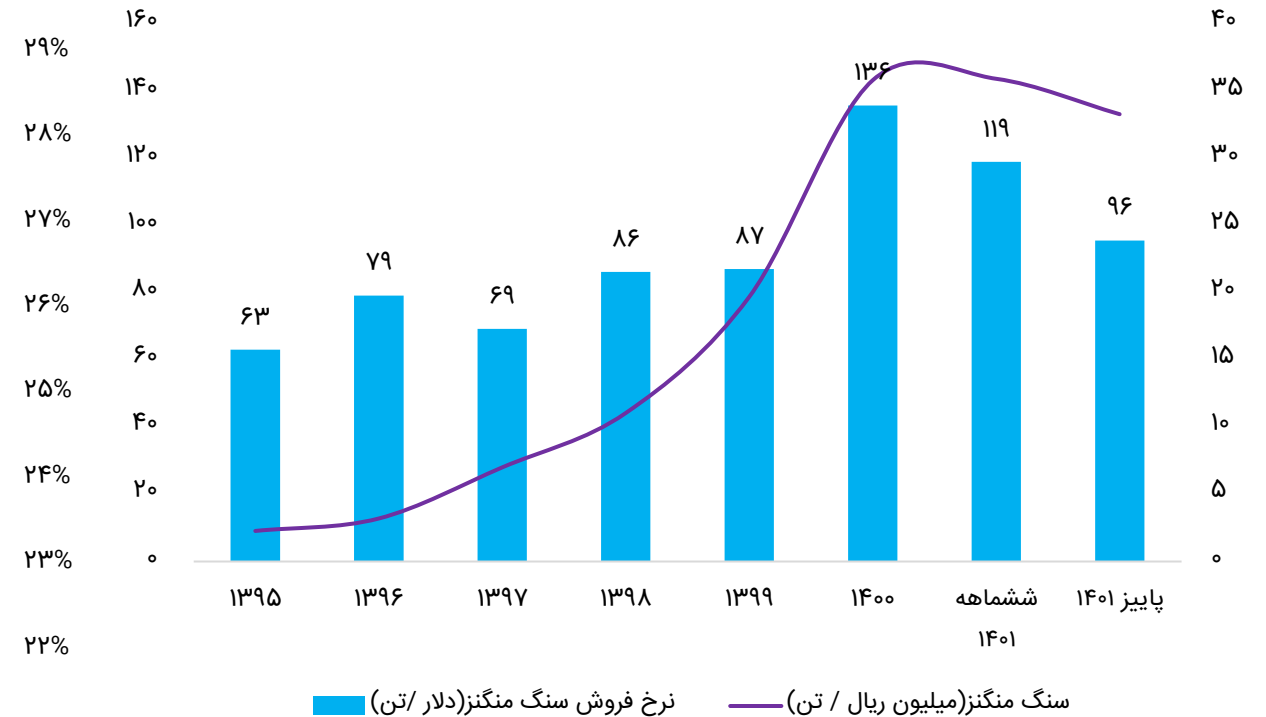


نرخ فروش محصولات کمگنز به ذوب آهن اصفهان در سال ۱۴۰۰ از ۲۰.۵ درصد به ۲۱ درصد شمش فولاد خوزستان تغییر یافت. در قرارداد اسفند ۱۴۰۱ ضمن تفکیک نرخ فروش، محصول ۸-۴۰ میلیمتر ۲۱ درصد شمش فولاد خوزستان و نرخ محصول ۰-۸ میلی متر ۱۷ درصد شمش فولاد خوزستان تعیین شد.

نسبت نرخ فروش محصول به شمش فخور

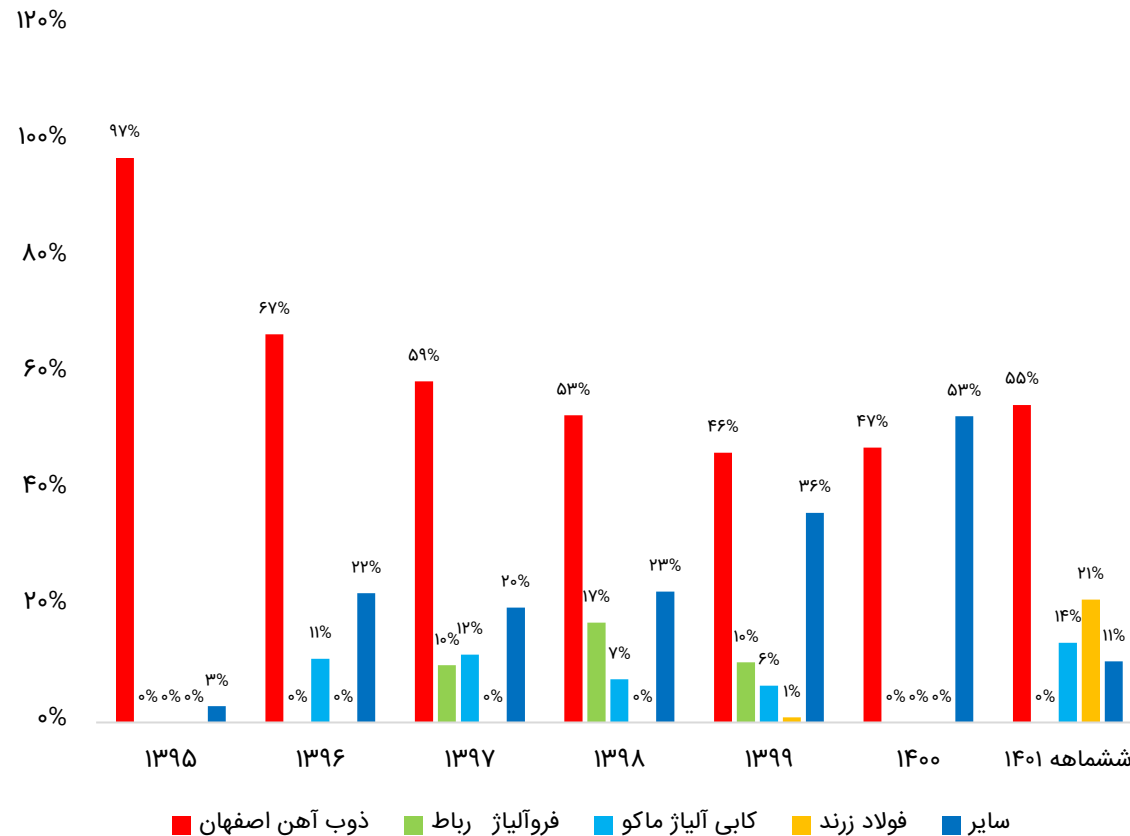


نرخ فروش سنگ منگنز

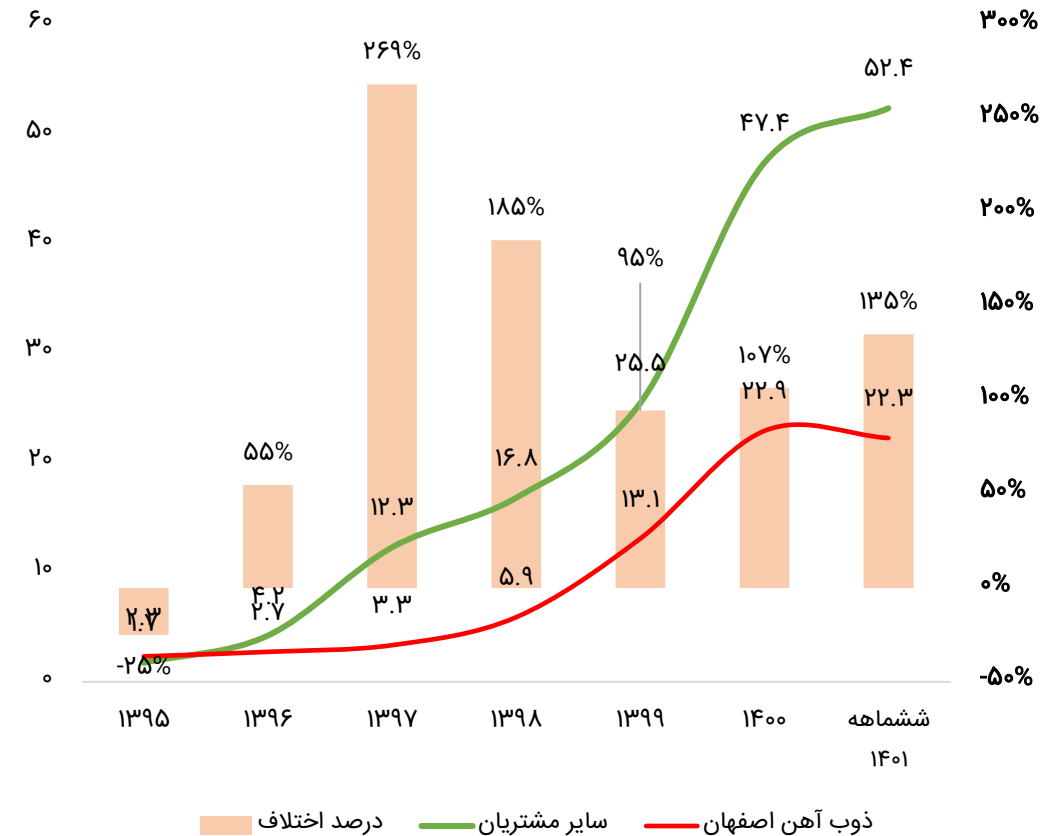


نرخ فروش محصولات شرکت با توجه به مشتریان اختلاف قابل توجهی دارد بطوریکه در سالهای گذشته بعضاً بیش از ۱۰۰ درصد اختلاف در نرخ فروش وجود داشته است. اخیراً نیز کمنگز از قرارداد فروش ۶۵۰۰۰ تن از محصولات خود طی قرارداد ۱۴ ماهه به ذوب آهن اصفهان خبر داد. این عدد در قالب دوازده ماه حدود ۵۵۰۰۰ تن معادل ۵۷ درصد کل فروش شرکت است. در سال ۱۳۹۵ سهم ذوب آهن اصفهان از سبد مشتریان کمنگز حدود ۹۷ درصد بود که طی سالهای اخیر کاهش یافت.

سهم تناژ فروش به تفکیک مشتریان (درصد)

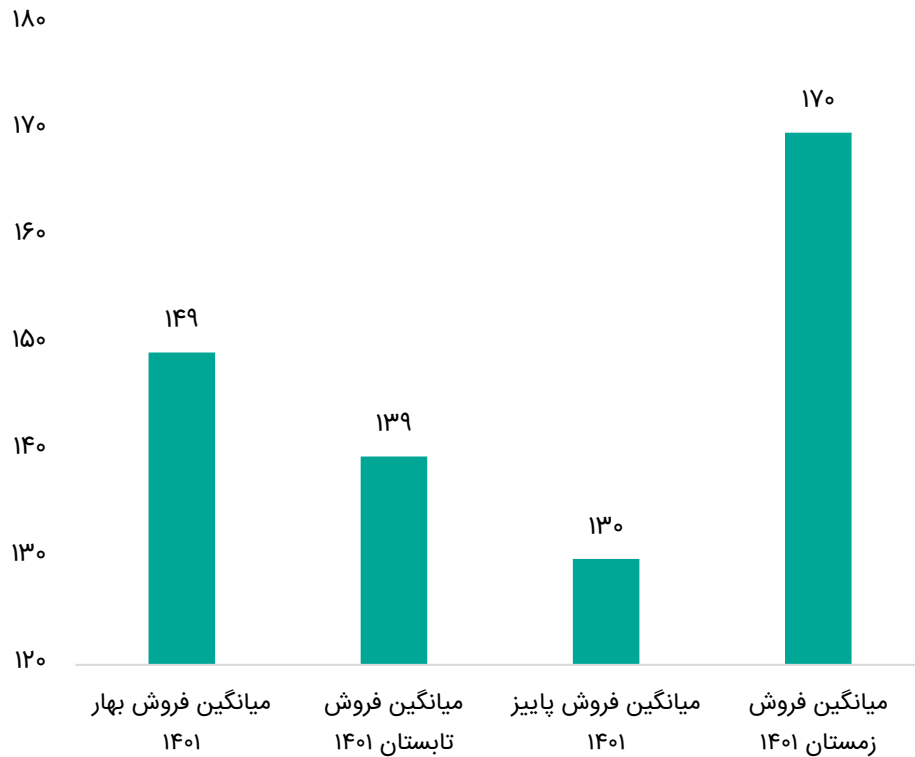


مقایسه نرخ فروش محصولات به تفکیک مشتریان (میلیون ریال/تن)

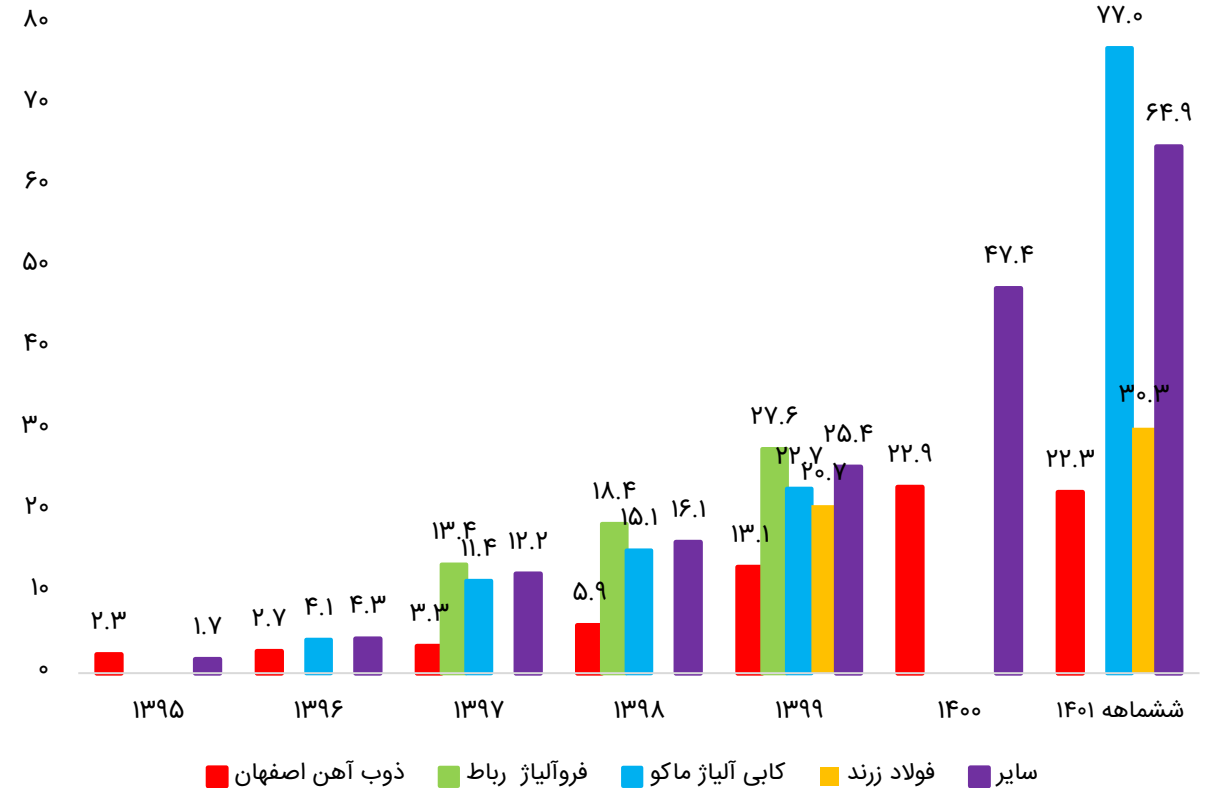


- با فرض نرخ شمش ۲۵ میلیون تومانی برای فولاد خوزستان، می توان حداکثر نرخ (ضریب ۲۱ درصد) را ۵.۲۵ میلیون تومان در نظر گرفت.
- تعرفه واردات سنگ منگنز با کد تعرفه وارداتی ۲۶۰۲۰۰۰۰، معادل ۴ درصد می باشد لذا به غیر از هزینه حمل هزینه دیگری به خریداران داخلی تحمیل نمی شود.
- بررسی نرخ فروش فولاد خوزستان در چهار فصل اخیر نشان می دهد، نرخ فروش در زمستان با افزایش روبرو بوده است.

نرخ فروش بلوم، بیلت فخوز(میلیون ریال/تن)

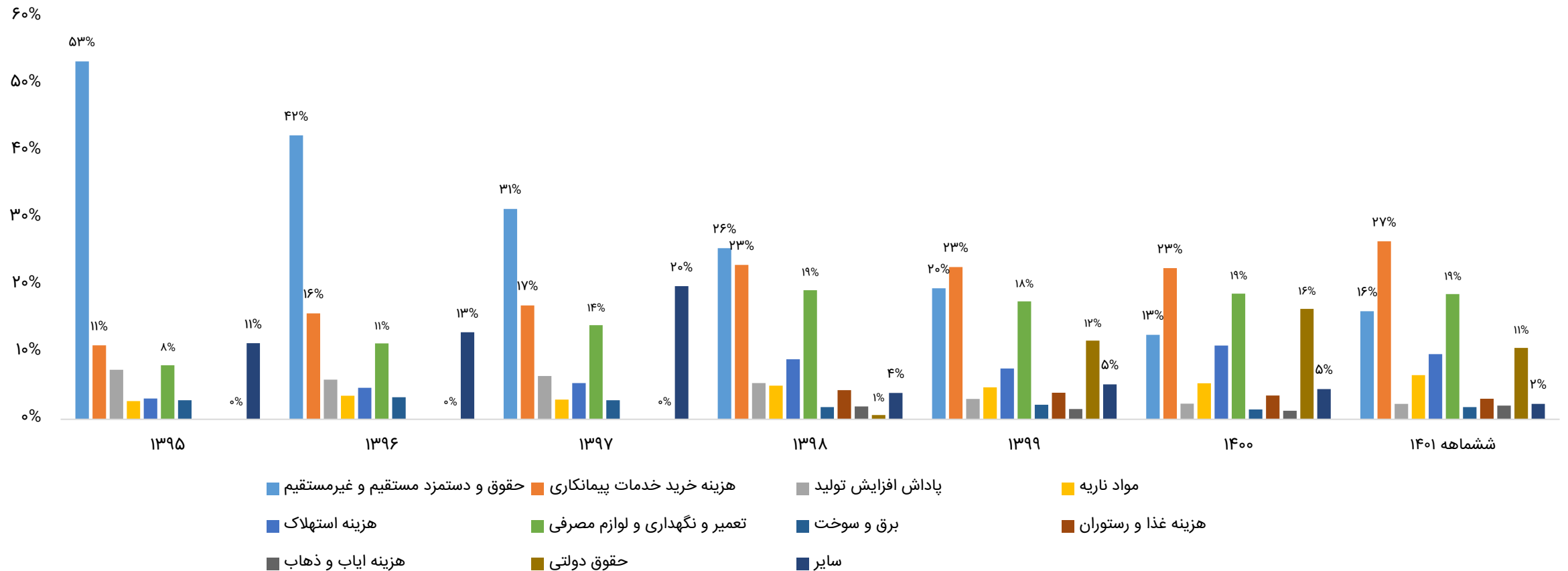


مقایسه نرخ فروش محصولات به تفکیک مشتریان (میلیون ریال/تن)



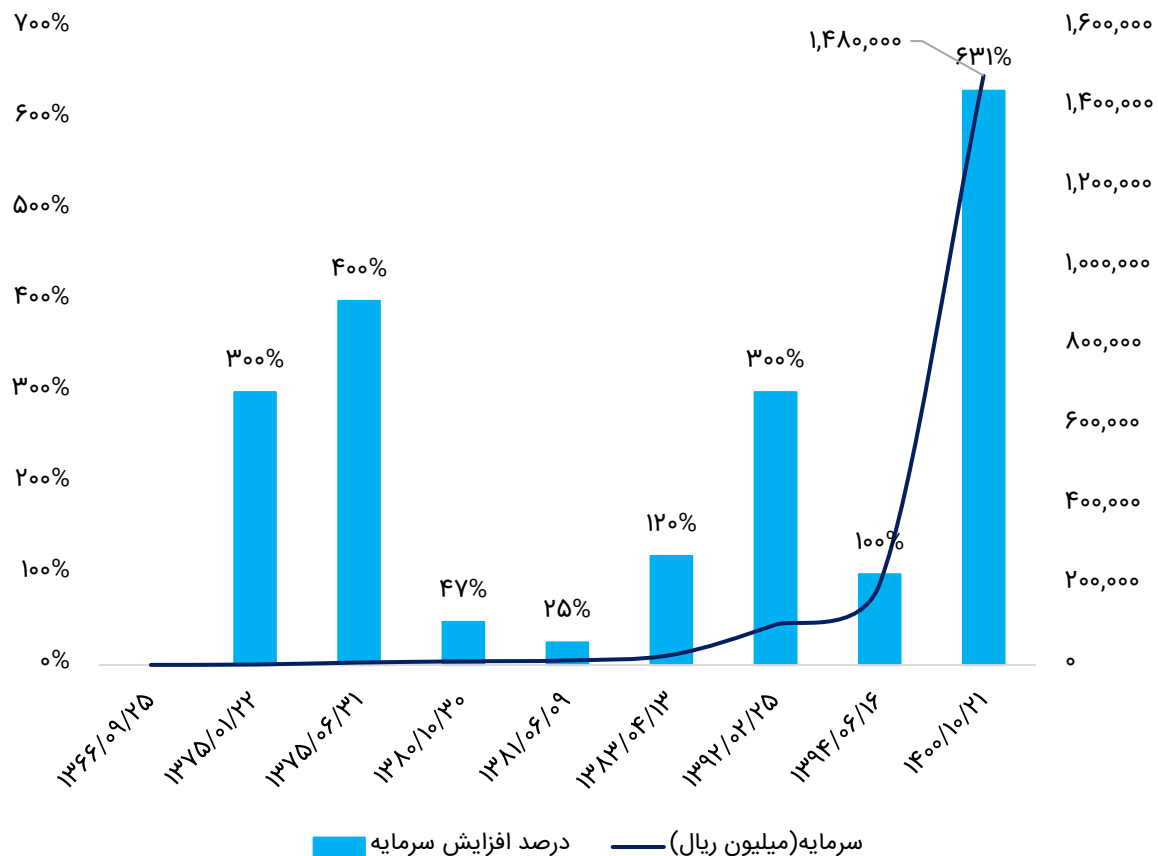
حقوق و دستمزد (مستقیم و غیرمستقیم) تا سال ۱۳۹۸ بیشترین سهم از بهای تمام شده را به خود اختصاص داده بود اما در سال های بعد هزینه های پیمانکاری بعنوان بیشترین سهم از بهای تمام شده جای حقوق و دستمزد را گرفت. میانگین هزینه حقوق و دستمزد در ششماهه ۱۴۰۱ حدود ۲۵ میلیون تومان بود. حقوق دولتی شرکت در سال های اخیر ۵ درصد فروش بوده است.

اقلام بهای تمام شده



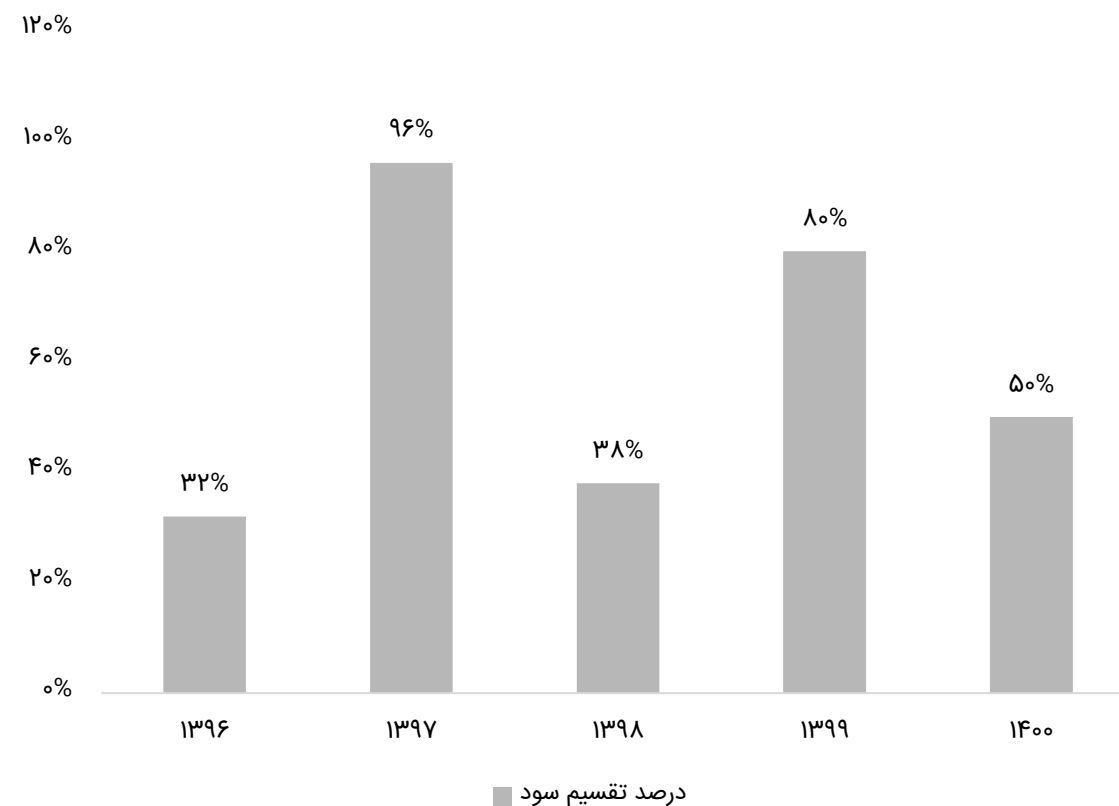
شرکت آخرین بار در سال ۱۴۰۰ اقدام به افزایش سرمایه ۶۳۱ درصدی نمود که بموجب آن سرمایه شرکت به ۱۴۸ میلیارد تومان رسید.

سرمایه و درصد افزایش سرمایه



در سال های اخیر درصد تقسیم سود متغیر بوده که مطلوب ارزیابی نمی گردد.

درصد تقسیم سود کمکنز



برآورد صورت سود و زیان

برای سال ۱۴۰۲ تولید شرکت ۹۵ هزار تن سنگ منگنز فرض شده است. نرخ شمش فخور ۵۰۰ دلار و نرخ تسعیر دلار نیز ۵۰ هزار تومان در نظر گرفته شده است.

بهای تمام شده عمدتاً با نرخ تورم رشد داده شده است

کمنگنز	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی زمستان ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
درآمد عملیاتی	۱,۰۱۲,۲۰۲	۱,۸۶۶,۰۷۲	۳,۴۸۳,۳۸۹	۲,۳۶۷,۶۳۵	۵۲۸,۲۴۰	۲,۸۹۵,۸۷۵	۶,۵۲۷,۸۰۷
بهای تمام شده	(۳۴۳,۸۵۳)	(۵۲۶,۳۵۹)	(۱,۰۴۰,۳۸۸)	(۹۵۴,۱۹۸)	(۱۸۴,۶۴۶)	(۱,۱۳۸,۸۴۴)	(۲,۳۳۱,۶۴۷)
سود ناخالص	۶۶۸,۳۴۹	۱,۳۳۹,۷۱۳	۲,۴۴۳,۰۰۱	۱,۴۱۳,۴۳۷	۳۴۳,۵۹۴	۱,۷۵۷,۰۳۱	۴,۱۹۶,۱۶۰
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۵۴,۳۷۹)	(۷۸,۴۸۳)	(۱۳۶,۸۹۸)	(۱۳۴,۴۳۳)	(۱۰۲,۷۲۹)	(۲۳۷,۱۶۲)	(۳۳۶,۷۴۶)
سایر درآمد/هزینه های عملیاتی	۱۱,۱۵۸	۱۹,۷۶۸	۰	۰	۵,۰۰۰	۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰
سود عملیاتی	۶۲۵,۱۲۸	۱,۲۸۰,۹۹۸	۲,۳۰۶,۱۰۳	۱,۲۷۹,۰۰۴	۲۴۵,۸۶۵	۱,۵۲۴,۸۶۹	۳,۸۷۴,۴۱۴
هزینه های مالی	۰	(۲,۳۶۷)	(۴,۷۳۴)	(۸,۹۵۷)	(۱۶,۱۹۸)	(۲۵,۱۵۵)	(۱۲,۴۴۰)
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۸۳,۶۴۹	۲۵۵,۸۱۷	۱۸۹,۹۲۴	۱۶۲,۰۶۰	۱۴,۲۹۵	۱۷۶,۳۵۵	۲۹۴,۹۴۸
سود قبل از مالیات	۷۰۸,۷۷۷	۱,۵۳۴,۴۴۸	۲,۴۹۱,۲۹۳	۱,۴۳۲,۱۰۷	۲۴۳,۹۶۲	۱,۶۷۶,۰۶۹	۴,۱۵۶,۹۲۳
هزینه مالیات بر درآمد	(۹۳,۵۵۹)	(۲۱۵,۰۷۷)	(۳۶۱,۲۴۲)	(۲۶۶,۵۸۲)	(۱۸,۳۶۴)	(۲۸۴,۹۴۶)	(۵۷۹,۲۹۶)
سود خالص	۶۱۵,۲۱۸	۱,۳۱۹,۳۷۱	۲,۱۳۰,۰۵۱	۱,۱۶۵,۵۲۵	۲۲۵,۵۹۸	۱,۳۹۱,۱۲۳	۳,۵۷۷,۶۲۷
سرمایه	۲۰۲,۴۰۰	۲۰۲,۴۰۰	۲۰۲,۴۰۰	۱,۴۸۰,۰۰۰	۱,۴۸۰,۰۰۰	۱,۴۸۰,۰۰۰	۱,۴۸۰,۰۰۰
سود هر سهم	۳,۰۴۰	۶,۵۱۹	۱۰,۵۲۴	۷۸۸	۱۵۲	۹۴۰	۲,۴۱۷
حاشیه سود ناخالص	۶۶%	۷۲%	۷۰%	۶۰%	۶۵%	۶۱%	۶۴%
حاشیه سود عملیاتی	۶۲%	۶۹%	۶۶%	۵۴%	۴۷%	۵۳%	۵۹%
حاشیه سود خالص	۶۱%	۷۱%	۶۱%	۴۹%	۴۳%	۴۸%	۵۵%



جدول تحلیل حساسیت

دلار/ریال								سود هر سهم کمگنز ۱۴۰۲ (برآوردی)
۵۶۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	
۲,۸۴۶	۲,۷۰۴	۲,۵۶۳	۲,۴۲۱	۲,۲۸۰	۲,۱۳۸	۱,۹۹۶	۱,۸۳۵	۴۸۰
۲,۹۲۸	۲,۷۸۴	۲,۶۳۹	۲,۴۹۵	۲,۳۵۰	۲,۲۰۶	۲,۰۶۱	۱,۹۱۷	۴۹۰
۳,۰۱۱	۲,۸۶۴	۲,۷۱۶	۲,۵۶۹	۲,۴۲۱	۲,۲۷۴	۲,۱۲۶	۱,۹۷۹	۵۰۰
۳,۰۹۴	۲,۹۴۳	۲,۷۹۳	۲,۶۴۲	۲,۴۹۲	۲,۳۴۲	۲,۱۹۱	۲,۰۴۱	۵۱۰
۳,۱۷۶	۳,۰۲۳	۲,۸۶۹	۲,۷۱۶	۲,۵۶۳	۲,۴۰۹	۲,۲۵۶	۲,۱۰۳	۵۲۰
۳,۲۵۹	۳,۱۰۲	۲,۹۴۶	۲,۷۹۰	۲,۶۳۴	۲,۴۷۷	۲,۳۲۱	۲,۱۶۵	۵۳۰
۳,۳۴۱	۳,۱۸۲	۳,۰۲۳	۲,۸۶۴	۲,۷۰۴	۲,۵۴۵	۲,۳۸۶	۲,۲۲۷	۵۴۰

شمش فخور (دلار/تن)

قیمت	EPS ۱۴۰۱	P/E ۱۴۰۱	EPS ۱۴۰۲	تعدیل شده ۱۴۰۲ P/E
۱۵,۷۹۰	۹۴۰	۱۷	۲,۴۱۷	۶.۳

با فرض سود آوری ۹۴ تومانی در سال ۱۴۰۱ و تقسیم سود ۷۰ درصدی، نسبت پی بر ای سهم کمگنز ۶/۳ تخمین زده می شود



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