



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۳۰ اردیبهشت ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۲۱

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	۲۲
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	۳۰
تحلیل مفید	شرکت صنایع مس شهید باهنر(فباهنر)	۳۶





کاهش قیمت های جهانی در کنار بلاتکلیفی دلار ، بازار سرمایه را در گیر نوسانات مثبت و منفی بسیاری نموده است. در هفته گذشته پس از اصلاح سریع بازار قیمت سهام اغلب شرکت ها به محدوده تعادلی نزدیک شد . اما با کاهش قیمت های جهانی روز شنبه بازار سرمایه بار دیگر قرمز پوش شد.

در پایان اردیبهشت ماه گزارش های پایان سال مالی گذشته بر روی سامانه کدال قرار می گیرند برآیند گزارش های شرکت های مهم بازار سرمایه مطابق انتظارات و مطلوب بوده است بنابراین فشار فروش و یا تقاضای عجیبی بابت گزارش های زمستان در بازار سرمایه رخ نداد . بدیهی است در صورت تداوم روند اصلاحی، پتانسیل های آتی شرکت ها معمولا درنظر گرفته نمی شود و صرفا توجه فعالین و تقاضای خرید به سمت شرکت هایی معطوف خواهد شد که گزارش های مطلوب در فصل زمستان داشته و این توانایی را دارند که عملکرد خوب را در فصل بهار تکرار کنند .

عامل کلیدی در تعیین روند کوتاه مدت بازار سرمایه نرخ دلار خواهد بود. کاهش بیشتر نرخ بازار آزاد، تداوم روند اصلاحی و همچنین رشد مجدد آن بازگشت روند صعودی پر قدرت را رقم خواهد زد.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E ۷/۶
P/S ۱/۹

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

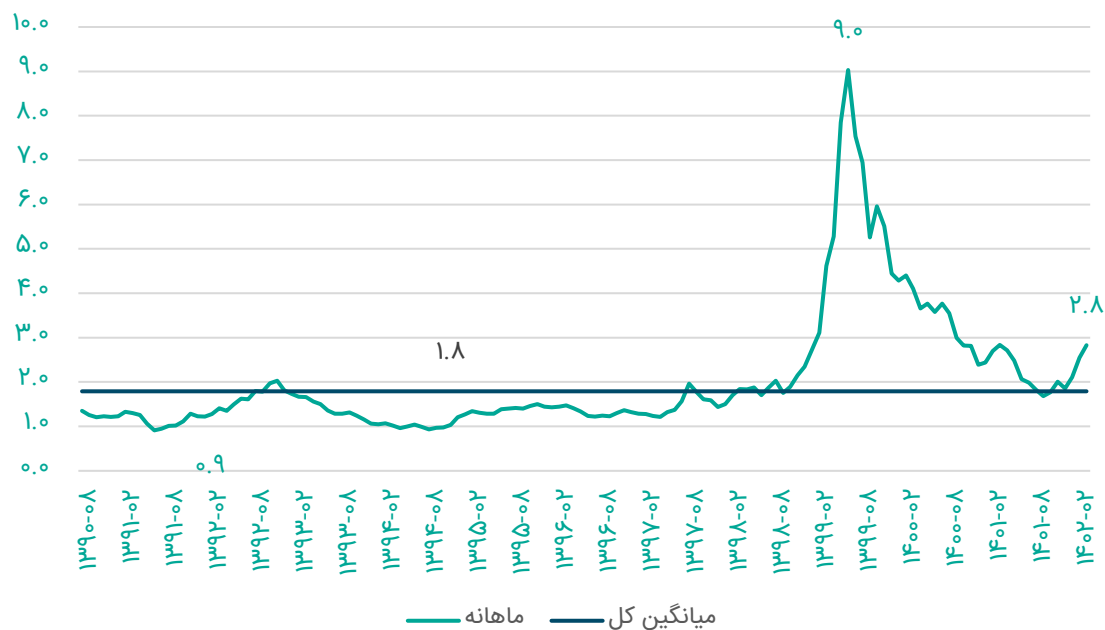
بهترین بازده	کمترین بازده
بکام ۲۹/۰ %	کتوکا ۱۴/۶ - %
واعتبار ۲۶/۲ %	ددام ۱۲/۲ - %
فولای ۲۵/۶ %	شسینا ۱۲/۱ - %

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

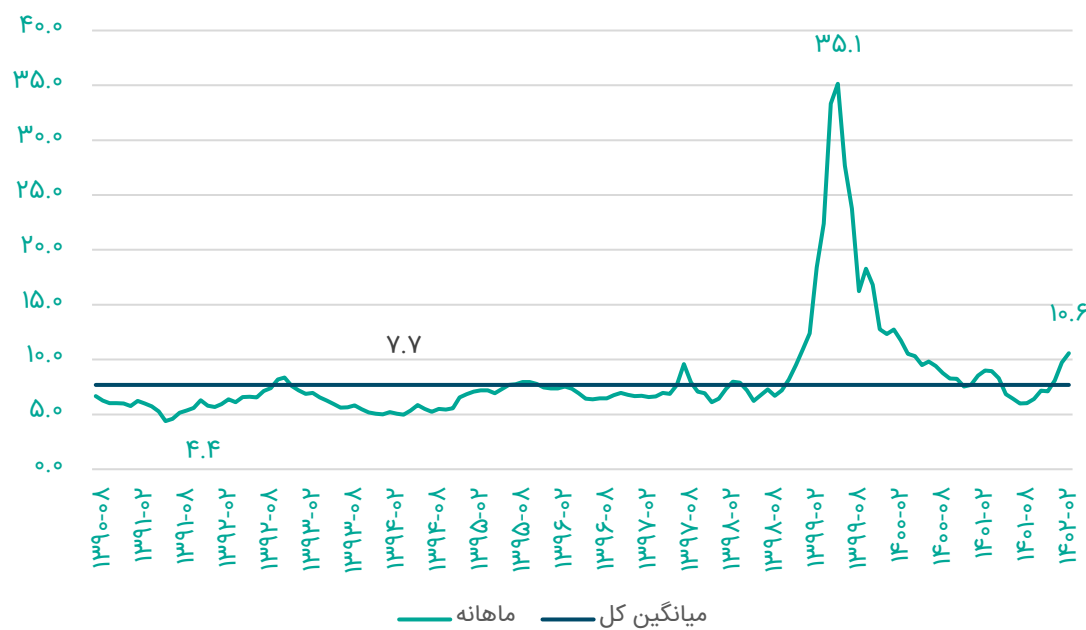
بهترین بازده	کمترین بازده
سایر مواد معدنی ۸/۴ %	نساجی ۱۵/۳ - %
ماشین آلات ۵/۲ %	حفاری ۱۰/۶ - %
تجهیزات صنعتی ۴/۹ %	نوشیدنی ۹/۳ - %

* 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.

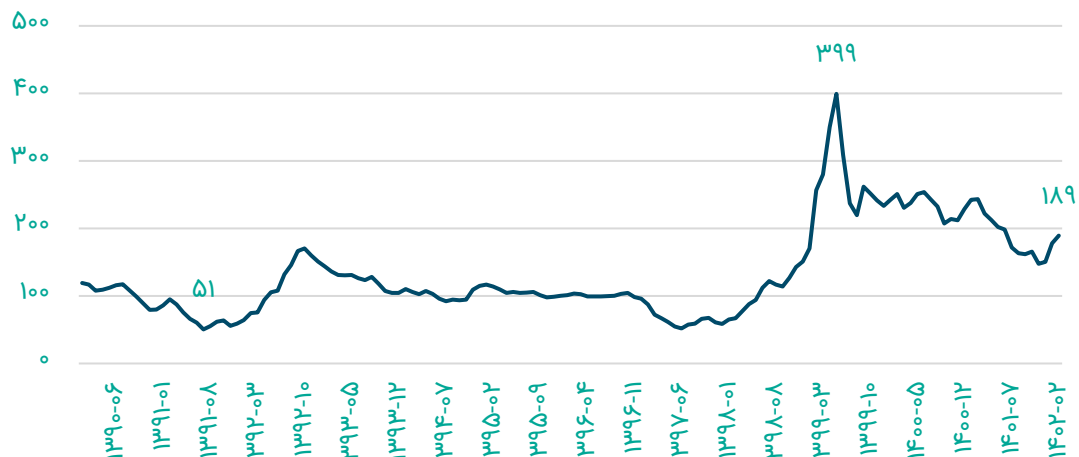
میانگین P/S بازار (ttm)



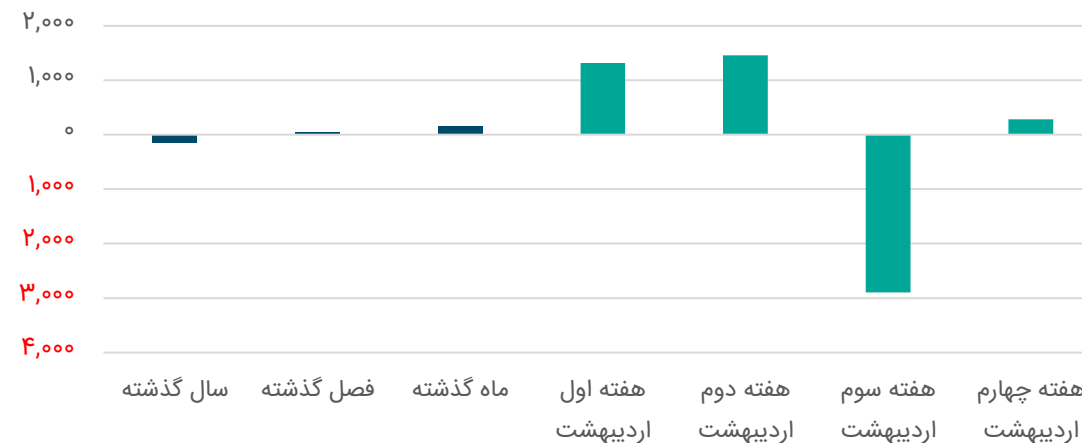
میانگین P/E بازار (ttm)



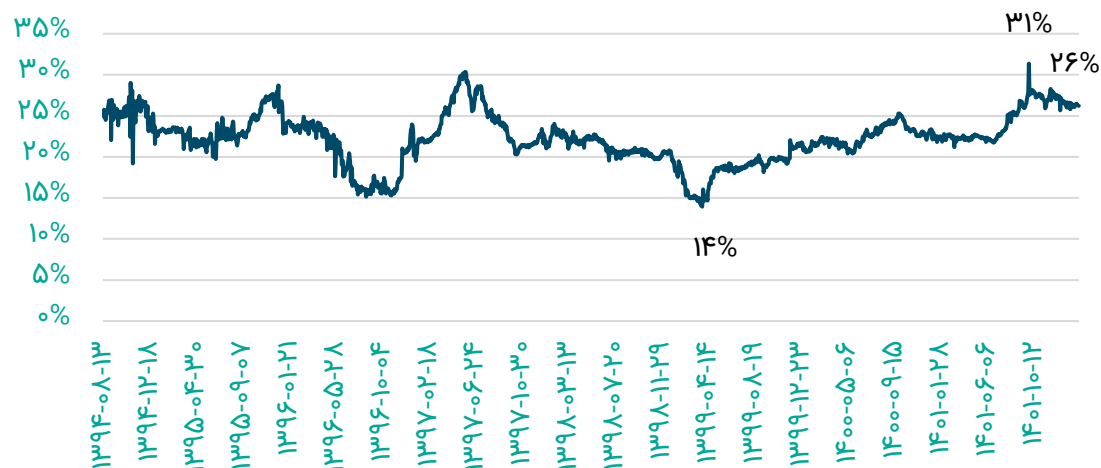
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



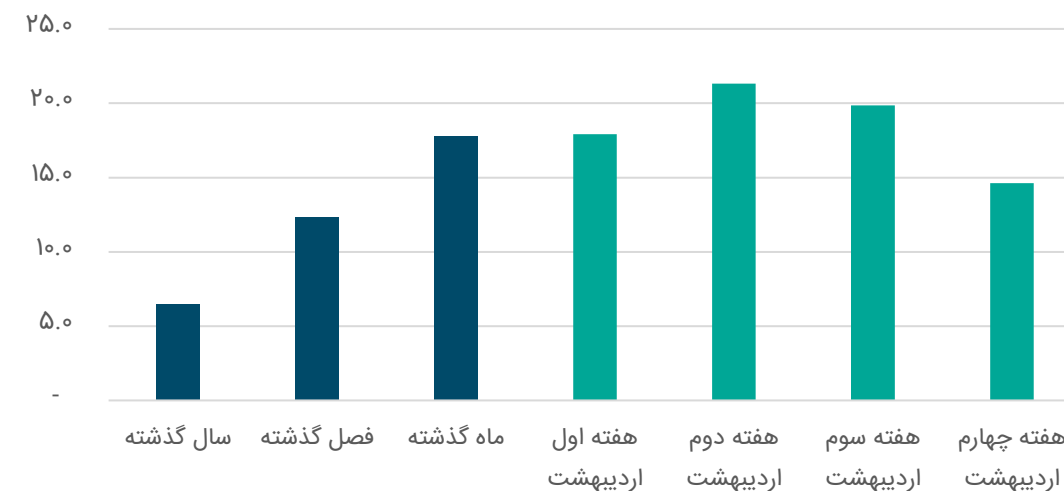
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



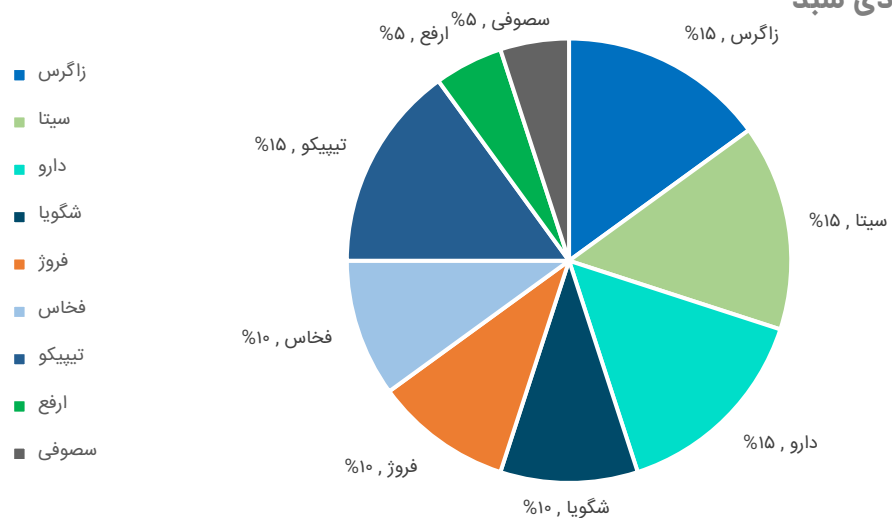
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



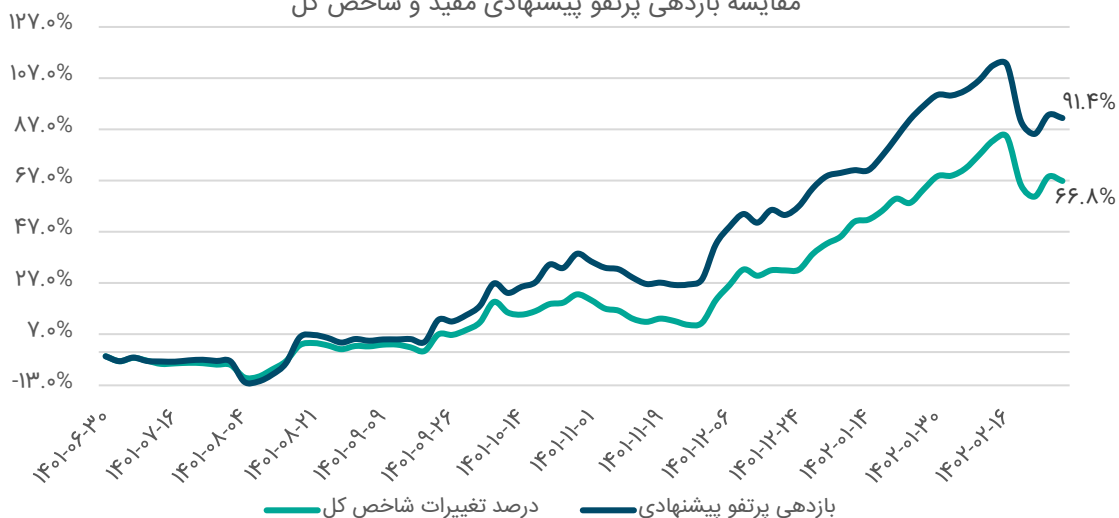
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد



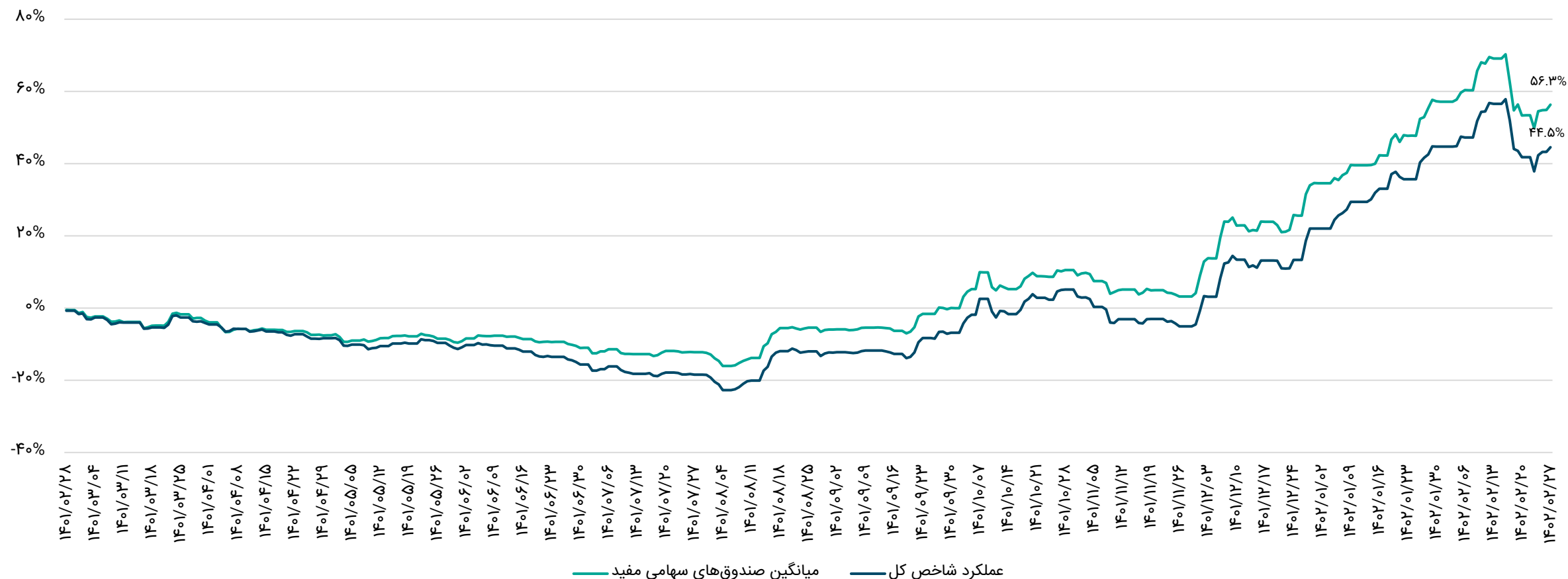
مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



نماد	پیشنهادی خرید محدوده	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع	۲۰۰۰۰-۲۱۰۰۰	۳۵۰۰۰-۳۰۰۰۰	۲۸۵۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سینا	۸۰۰۰-۸۳۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۶۲۴۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیبیکو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۳۱۵۲۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۵۰۰۰-۲۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۳۰۶۹۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۵۱۰۰۰-۵۴۰۰۰	۷۰۰۰۰-۸۰۰۰۰	۶۲۰۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۷۵۰۰۰-۱۸۵۰۰۰	۲۷۰۰۰۰-۲۵۰۰۰۰	۱۸۱۰۰۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۸۰۰۰-۱۵۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۹۰۴۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۳۰۰۰۰-۳۳۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۱۱۸۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۲۰۰۰-۱۲۵۰۰	۲۰۰۰۰-۱۷۰۰۰	۱۵۲۰۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است



مقایسه میانگین ساده



در نمودار بالا مقایسه عملکرد صندوق‌های مفید طی ۳۶۵ روز گذشته تا امروز قابل مشاهده است. [اطلاعات بیشتر](#)



تحليل تکنیکال





شاخص کل در موج اصلاحی قرار گرفته است و باید به انتظار تشکیل الگوی A-B-C بود. با توجه به این فرض همچنان امکان اصلاح به سمت تراز ۲،۱۰۰،۰۰۰ به قوت خود باقی است و تا هنگامی که سقف ۲،۵۰۰،۰۰۰ شکسته نشود، امکان صعود تا تراز بالاتر در محدوده ۳،۰۰۰،۰۰۰ وجود نخواهد داشت.



کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
وئوق	۳۱	۲۵	۲۲،۷۰
فنف	۳۴	۸	۲۷،۳۵۰
امین	۳۴	۶۵	۷،۹۶۰
غگز	۳۵	۴	۴،۹۹۵
شسم	۳۵	۲۳	۲۶۲،۵۰۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
خبنیان	۰/۳۵	۳/۳۷	۷،۴۷۰
ثنظام	-۰/۰۷	۰/۵۸	۴۹،۴۵۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
وبملت	-۰/۰۲	۱/۴۶	۴،۶۰۳
قپیرا	۰/۲۵	۱/۱۶	۱۷،۰۲۰
فافق	۰/۱۱	۳/۵۱	۶،۹۵۰
ثشرق	۰/۴۰	۴/۲۱	۱۰،۹۹۰
فماک	۰/۳۹	۳/۰۱	۱۶،۷۶۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
پی‌پاد	۱۰۰	۱۰۰	۱۹،۲۳۰
کاریز	۱۰۰	۱۰۰	۲،۱۷۷
شتهران	۱۰۰	۱۰۰	۲۳،۶۵۰
چنوپا	۱۰۰	۱۰۰	۶۶،۸۵۰
لازما	۱۰۰	۱۰۰	۳۱،۹۰۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
زپارس	سقف دوقلو	۰/۷۵	۵۶،۲۱۰
قترب	کف سه قلو	۰/۶۸	۲۴،۱۵۰

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
پی‌پاد	۱۰۰	۱۰۰	۱۹،۲۳۰
سایرا	۹۶	۹۹/۲۷	۵۰،۶۵۰
وآفر	۹۸	۴۸/۴	۱۶،۷۱۰
غکورش	۵۶	۳۹/۵۶	۱۶،۳۵۰
غفارس	۵۹	۳۳/۷۱	۱۷،۳۵۰
وبرق	۷۶	۲۹/۰۴	۵۴،۸۰۰
خفناور	۷۰	۲۷	۳۵،۹۰۰
وملت	۱۰۰	۲۳/۸۲	۳،۷۳۳
کصدف	۷۳	۱۶/۸۲	۳۱،۴۵۰
شتولی	۹۶	۱۴	۲۱،۱۵۰

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
وملت	۱۰۰	۲۳/۸۲	۳،۷۳۳
شتولی	۹۶	۱۴	۲۱،۱۵۰
ولقمان	۷۵	۱۲/۱۳	۶،۴۴۰
وئخوز	۸۷	۱۱	۳۷،۸۵۰
کورز	۹۵	۷	۷،۱۳۰
لازما	۱۰۰	۵/۲۵	۳۱،۹۰۰
ورازی	۷۰	۴/۸۲	۱،۸۶۶
فافق	۷۹	۳/۵۱	۶،۹۵۰
خکمک	۸۱	۳/۲۱	۲،۹۲۱
شمواد	۸۲	۳/۱۷	۱۰۰،۸۰۰

کمترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
قصفا	۶۲	۰/۰۴	۱۸۰،۹۳۰
لخانه	۵۴	۰/۰۴	۳۱،۶۵۰
کتوکا	۶۴	۰/۰۵	۱۲،۳۰۰
وزمین	۵۰	۰/۰۶	۷،۰۶۰
ومشان	۸۱	۰/۰۷	۲۲۲،۵۵۰
تشتاد	۸۳	۰/۰۹	۷،۷۳۰
قیستو	۶۳	۰/۰۹	۳۰،۱۵۰
کهرام	۵۳	۰/۱۱	۵۲،۹۵۰
خفولا	۴۹	۰/۱۱	۳۷،۸۵۰
آبین	۳۶	۰/۱۲	۸،۳۴۰

در فیلتر تکنیکال فیلترهای زیر اعمال گردیده است:

- میانگین حجم ۵ روزه دو برابر میانگین حجم سی روزه
- قدرت خریدار به فروشنده بیش از ۲
- سیگنال صعودی اندیکاتور مکدی
- سیگنال مثبت از اندیکاتور میانگین متحرک





با توجه به رسیدن قیمت در محدوده میانه کانال، اصلاح موقتی در حال انجام می‌باشد. در صورت شکست محدوده میانه کانال امکان رسیدن قیمت تا محدوده سقف کانال دور از انتظار نیست.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
خنثی	RSI	۲۶،۰۰۰	مقاومت
خنثی	MFI	۹،۷۰۰	
نزولی	MACD	۳،۳۰۰	حمایت
صعودی	EMA 200	۱،۶۰۰	





با توجه به قرار گرفتن قیمت در محدوده کانال صعودی و برخورد با میانه کانال، و با توجه به شکست محدوده سقف تاریخی آن. امکان صعود تا محدوده سقف کانال دور از انتظار نیست.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
خنثی	RSI	۱۱۷,۰۰۰	مقاومت
خنثی- در نزدیکی ناحیه اشباع فروش	MFI	۴۰,۰۰۰	
نزولی	MACD	۲۴,۰۰۰	حمایت
صعودی	EMA 200	۱۵,۰۰۰	



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال



این صنایع منتظر سهمیه بندی برق باشند



شرکت توزیع نیروی برق در نامه‌ای از **سهمیه بندی برق صنایع سیمان و فولاد** از ابتدای ماه خرداد خبر داده است. مطابق با ابلاغیه شرکت برق، سه برنامه زمانی برای همکاری شرکت‌های سیمانی و فولادی ارائه شده است که متناسب با هریک از آن‌ها میزان کاهش بار مصرف نیز متفاوت خواهد بود. سه بازه زمانی ۳ ماهه، ۲ ماهه و ۱ ماهه اعلام شده که به ترتیب هریک شامل ۳۰٪، ۶۰٪ و ۹۰٪ کاهش بار خواهند بود. به عنوان مثال در صورتی که شرکتی بازه زمانی ۱ تیر الی ۳۱ مرداد یعنی بازه ۲ ماهه را انتخاب نماید مشمول کاهش مصرف ۶۰ درصدی خواهد شد یا چنانچه انتخاب شرکت بازه ۱ ماهه ۲۴ تیر الی ۲۴ مرداد باشد عملاً تولیدی طی این یک ماه در بازه زمانی ۱۱ الی ۲۳ نخواهد داشت. با این شرایط باید منتظر افت تولید حداقل ۱۰ درصدی نسبت به بودجه شرکت‌ها در بازه زمانی خرداد تا شهریور ماه برای شرکت‌های سیمانی و فولادی باشیم. لازم به ذکر است که این شرکت‌ها در زمستان نیز به دلیل کمبود گاز با محدودیت مواجه هستند. [لینک خبر](#)

و امید به مجمع رفت | بهره‌برداری از پروژه‌های شرکت‌های تابعه در سال جدید



شرکت سرمایه‌گذاری امید در مجمع عادی سالیانه خود که روز پنجشنبه مورخ ۲۸ اردیبهشت‌ماه برگزار شد از طرح‌های آتی و همچنین عرضه شرکت‌های زیرمجموعه خود در بازار فرابورس در آینده نزدیک خبر داد. با اعلام مدیرعامل مجموعه امید، شرکت پتروامید آسیا که مالکیت ۱۰۰ درصدی آن در اختیار سرمایه‌گذاری امید است، پروژه بزرگ احداث مخازن ذخیره‌سازی نفت با ظرفیت ۱۰ میلیون بشکه را در بندر جاسک طی امسال به بهره‌برداری خواهد رساند که بعد از پروژه مذکور باید منتظر عرضه شرکت در بازار فرابورس نیز باشیم. همچنین نیروگاه سیرجان متعلق به هلدینگ تابان هور (نماد وهور) نیز که مالکیت ۹۱ درصدی این هلدینگ در اختیار سرمایه‌گذاری امید است در سال جاری به بهره‌برداری خواهد رسید. شرکت مخازن گاز طبیعی آسیا نما هم از دیگر زیرمجموعه‌های شرکت در صف عرضه در بازار فرابورس قرار دارد. [لینک خبر](#)





پالایشگاه نفت اصفهان با نماد شپنا در گزارش ۱۲ ماهه خود سود ۱۶۸ تومانی را گزارش کرده است که پی به ای این شرکت را برای سال ۱۴۰۱ به ۵/۷ واحد رسانده است. لازم به توجه است که کرک اسپرد این شرکت در سال ۱۴۰۱ برابر ۱۹ دلار بوده که بسیار بیش از میانگین‌های تاریخی کرک برای این پالایشگاه بوده است. از این نظر می‌توان سال گذشته را سالی استثنایی برای شرکت‌های پالایشی در نظر گرفت. حال با در نظر گرفتن دلار ۲۸۵۰۰ تومانی و کرک ۹/۵ واحدی برای سال ۱۴۰۲، سود تخمینی این شرکت برای سال مالی ۱۴۰۲ در محدوده ۱۲۰ تومانی قرار خواهد گرفت. همچنین با در نظر گرفتن دلار ۳۵ هزار تومانی (در صورت حذف ارز ۲۸۵۰۰ تومانی)، سود برآوردی برای این شرکت برابر ۱۴۰ تومان خواهد بود که نسبت قیمت به درآمد آینده‌نگر این شرکت را برای سال جاری به ۶/۵ واحد خواهد رساند. باید در نظر داشت که افزایش کرک این شرکت نسبت به سایر شرکت‌های پالایشی بازار به دلیل طرح گوگرد زدایی شپنا است که به طور متوسط کرک این شرکت را ۳ واحد نسبت به سال‌های گذشته افزایش داده است.



ریخته‌گری تراکتورسازی ایران با نماد ختراک در گزارش ۱۲ ماهه خود سود ۴۰۰ میلیارد تومانی را در سال ۱۴۰۱ گزارش کرده است. لازم به ذکر است که نرخ محصولات این شرکت در محدوده تنی ۴۰-۴۵ میلیون تومان قرار دارد و بهای تمام شده این شرکت نیز به طور کامل به قیمت قراضه وابسته است. برای این دست از شرکت‌ها، کاهش قیمت‌های جهانی می‌تواند سود بیشتری را عاید سهام‌داران آن‌ها کند. از این جهت، با کاهش قیمت‌های فولاد در بازارهای جهانی، بهای تمام‌شده این شرکت تا حد زیادی متاثر از این موضوع شده و حداقل افزایش قابل توجهی را در کوتاه مدت برای آن متصور نیستیم. با این حال و با در نظر گرفتن افزایش مقدار تولید این شرکت، سود سال آتی می‌تواند بهتر از سال ۱۴۰۱ باشد و نسبت قیمت به درآمد این سهم را همچنان در ادامه فصول آتی تعدیل کند. باید در نظر داشت که ارزش بازار این شرکت در حال حاضر (۳۵۰۰ میلیارد تومان) نسبت به سایر قطعه‌سازها در محدوده تعادلی نسبی قرار دارد و باید دید که آیا افزایش نرخی برای این شرکت در ادامه سال صورت خواهد پذیرفت یا خیر.



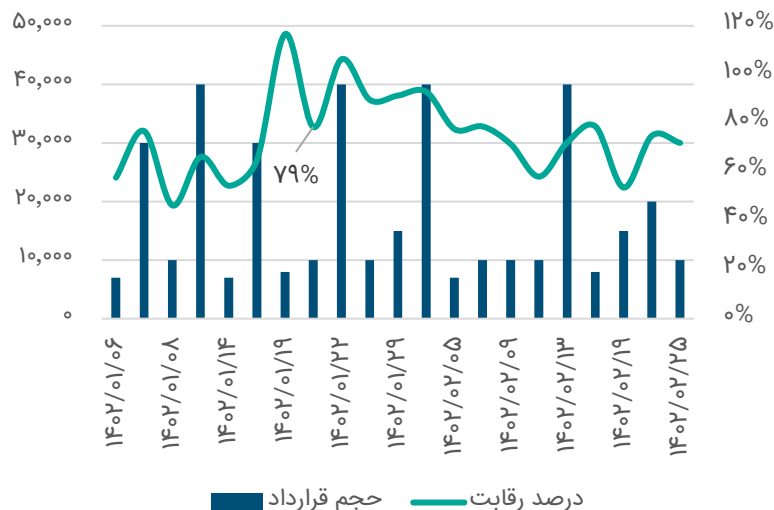
شیشه قزوین با نماد کقزوی در گزارش سالانه خود (منتهی به اسفند ۱۴۰۱)، سود ۳۳۷ تومانی را به ازای هر سهم گزارش کرده است که با در نظر گرفتن تقسیم سود ۵۰ درصدی (قیمت امروز سهم در محدوده ۲۹۵۰ تومان قرار دارد)، قیمت سهم در محدوده ۲۸۰۰ تومان قرار خواهد گرفت و با در نظر گرفتن سود حداقل ۵۰۰ تومانی برای سال مالی جاری (۱۴۰۲)، نسبت قیمت به درآمد آینده‌نگر این سهم در محدوده ۵/۵ واحدی قرار خواهد گرفت. البته باید در نظر داشت که به دلیل افزایش تولیدات خودروسازان، نرخ‌های فروش این شرکت با افزایش برای سال مالی جاری در نظر گرفته شده است و در صورت عدم افزایش نرخ‌های محصول اصلی این شرکت (شیشه سبز اتومبیلی)، این سود برای این شرکت در دسترس نخواهد بود.



بورس کالا

دیدگاه هفته

در معاملات هفته گذشته بورس کالا، به بررسی معاملات وکیوم باتوم پرداختیم. قیمت این محصول پس از جهش ارزی همیشه با رقابتی بیش از ۴۰ درصد همراه بوده است. با توجه به بررسی معاملات انجام شده از ابتدای سال ۱۴۰۲، رقابت روی این محصول از اواخر فروردین رو به کاهش بوده ولی در چند هفته گذشته، کمی این وضعیت بهتر شده و درصد رقابت فعلی محصول در محدوده ۷۲٪ قرار گرفته است. روند درصد رقابت روی این محصول از ابتدای سال در نمودار زیر آورده شده است:



بیشترین رقابت

درصد رقابت

۲۹۰٪
۱۲۹٪
۱۲۰٪
۱۰۲٪
۹۵٪
۹۰٪
۸۹٪
۸۷٪
۸۶٪
۸۵٪

تولیدکننده

پتروشیمی کارون
نوید زرشمی
پتروشیمی شازند
پتروشیمی مارون
نفت پارس
پتروشیمی رجال
پتروشیمی اروند
پتروشیمی پلی نار
پتروشیمی کارون
پلی پروپیلن جم

نام کالا

اسید نیتریک
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C
پلی پروپیلن شیمیایی EPC40R
پلی پروپیلن شیمیایی MR230C
اسلاک واکس سنگین ۱۶-۲۳
پلی پروپیلن شیمیایی RG3212E
پلی وینیل کلراید E6834
پلی پروپیلن شیمیایی PNR230C
متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات
پلی پروپیلن نساجی HP510L

بیشترین تغییر قیمت هفتگی

درصد تغییر

۶۹٪
۳۱٪
۳۱٪
۳۱٪
۲۶٪
-۱۷٪
-۱۹٪
-۱۹٪
-۲۲٪
-۲۳٪

تولیدکننده

پالایش نفت اصفهان
سیمان صوفیان
پتروشیمی تندگویان
نفت ایرانول آبادان
پتروشیمی کارون
سیمان کرمان
توسعه صنایع روی خاورمیانه
پلی پروپیلن جم
پتروشیمی شازند
پتروشیمی شازند

نام کالا

وکیوم باتوم
سیمان تیپ ۲
نخ پلی استر گرید D
اسلاک واکس سبک ۱۰
اسید نیتریک
سیمان تیپ ۵
شمش روی ۹۹/۹۷
پلی پروپیلن شیمیایی EP548T
تری اتانول آمین
منو اتانول آمین

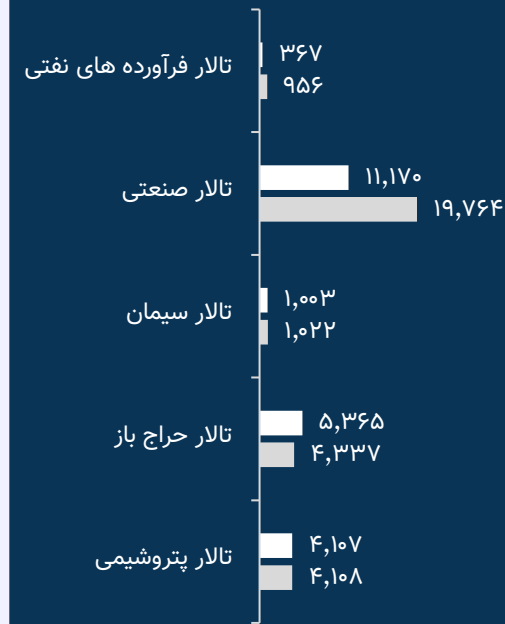
۳۰,۴۳۳

۲۲,۴۰۲

ارزش کل معاملات
(میلیارد تومان)

هفته مورد گزارش

هفته گذشته



■ هفته مورد گزارش ■ هفته گذشته

ارزش معاملات به تفکیک تالار
(میلیارد تومان)



صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۲۰,۵۵۲,۶۲۵	۲۰,۵۵۶,۴۶۵	۰/۰%	۱/۵
ورق گرم	۲۶,۷۵۰,۰۰۰	۲۵,۵۳۲,۰۳۹	-۴/۶%	۱/۲
ورق سرد	۳۱,۹۲۷,۰۴۷	۳۴,۴۷۹,۳۸۲	۸/۰%	۱/۵
گندله	۴,۴۸۷,۰۰۰	۴,۶۲۲,۰۰۰	۳/۰%	۱/۰
آهن اسفنجی	۱۲,۴۸۲,۷۲۷	۱۲,۸۳۱,۱۶۸	۲/۸%	۱/۴
تیرآهن	۲۵,۹۳۸,۱۴۸	۲۶,۳۴۴,۹۰۳	۱/۶%	۲/۱
میلگرد	۲۲,۹۷۰,۱۷۷	۲۳,۳۰۳,۲۹۴	۱/۴۵%	۱/۷
مس کاتد	۳۸۰,۸۴۹,۵۰۰	۳۷۸,۳۰۰,۵۰۰	-۰/۷%	۱/۳
شمش روی	۱۴۵,۷۸۰,۵۶۰	۱۲۵,۰۴۶,۱۰۴	-۱۴/۲%	۳/۳

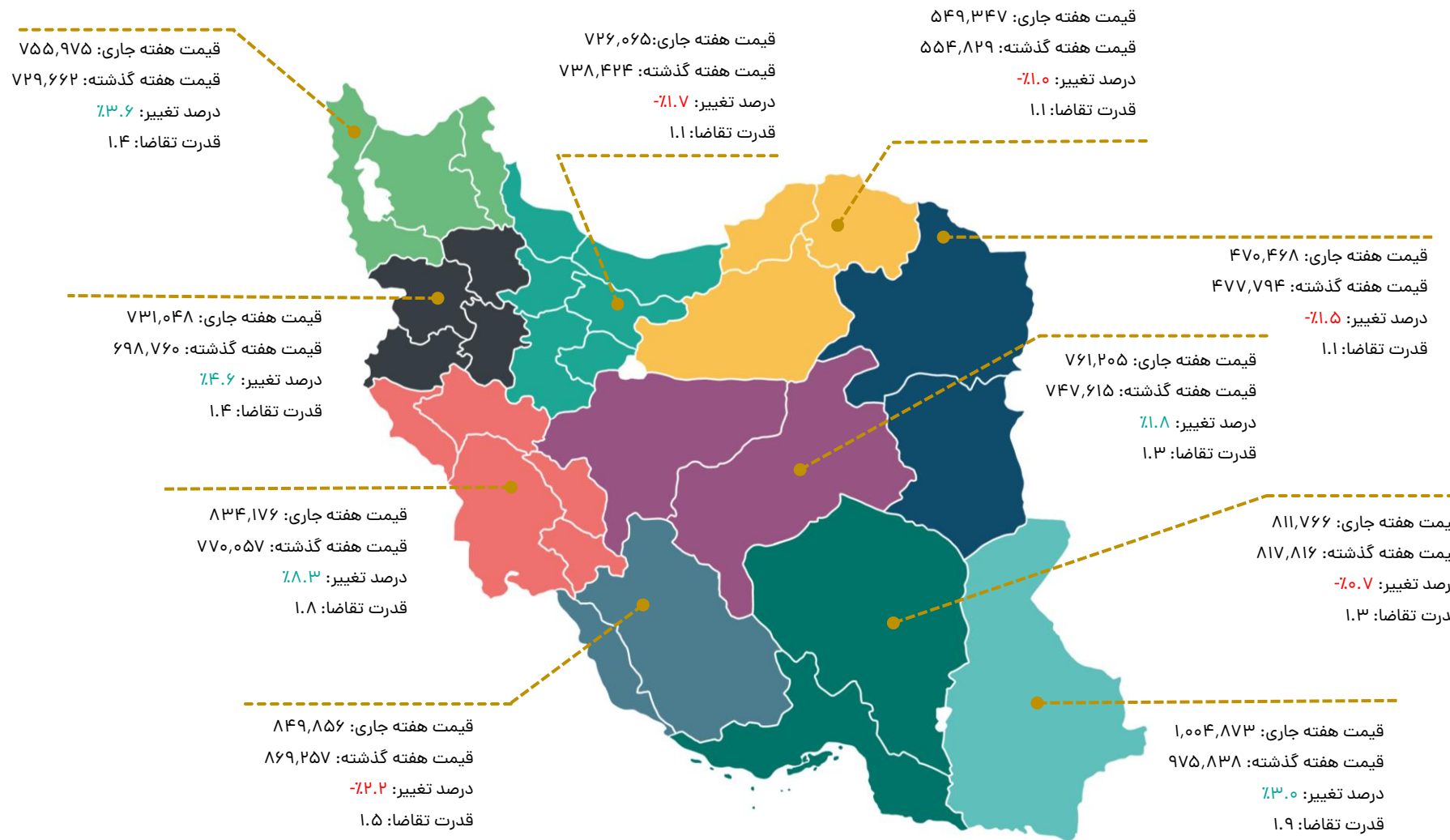
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۸,۱۳۳,۰۵۶	۸,۱۵۲,۹۵۵	۰/۲%	۱/۳
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۸,۶۰۳,۳۵۹	۵۴,۵۶۸,۰۶۸	-۶/۹%	۱/۳
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۷,۹۸۹,۲۵۱	۳۹,۱۲۳,۸۹۹	۳/۰%	۱/۶
پلی اتیلن سبک	۳۰,۹۱۳,۱۲۴	۳۰,۲۰۷,۹۲۵	-۲/۳%	۱/۳
پلی پروپیلن	۵۰,۷۷۱,۹۰۲	۵۰,۵۳۲,۶۸۳	-۰/۵%	۲/۲
پلی وینیل کلراید	۳۰,۸۲۱,۰۵۴	۳۴,۵۶۷,۵۷۲	۱۲/۲%	۱/۷
دوده صنعتی	۴۲,۱۷۱,۲۵۹	۴۳,۱۳۷,۴۱۷	۲/۳%	۱/۰
روغن پایه	۲۴,۳۶۷,۵۰۰	۲۴,۹۲۰,۱۲۷	۲/۳%	۱/۲
قیر ۶۰۷	۰	۱۴,۸۴۶,۲۵۰	-	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۱,۲۳۵,۳۳۴	۱۳,۶۴۲,۷۶۰	۲۱/۴%	۲/۹
منو اتیلن گلاکول	۱۵,۰۵۶,۵۰۶	۱۴,۸۸۶,۷۰۹	-۱/۱%	۱/۵
نخ پلی استر	۶۳,۵۳۵,۳۱۷	۶۱,۸۷۶,۲۳۲	-۲/۶%	۱/۷
لوب کات	۱۳,۰۰۹,۴۴۲	۱۲,۹۳۱,۶۶۴	-۰/۶%	۱/۰

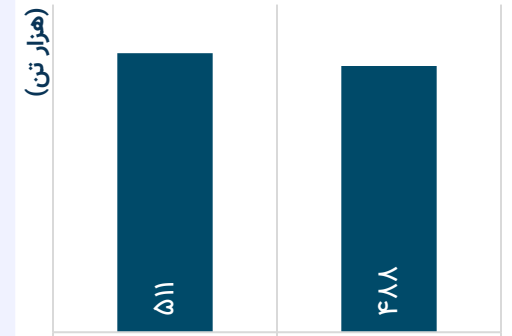


بورس کالا (سیمان)

اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

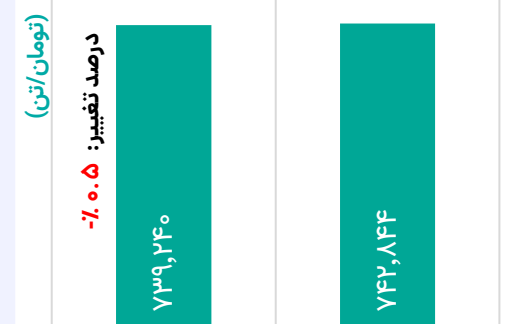


حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



هفته منتهی به ۲۳ اردیبهشت هفته منتهی به ۳۰ اردیبهشت

قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



هفته منتهی به ۲۳ اردیبهشت هفته منتهی به ۳۰ اردیبهشت

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

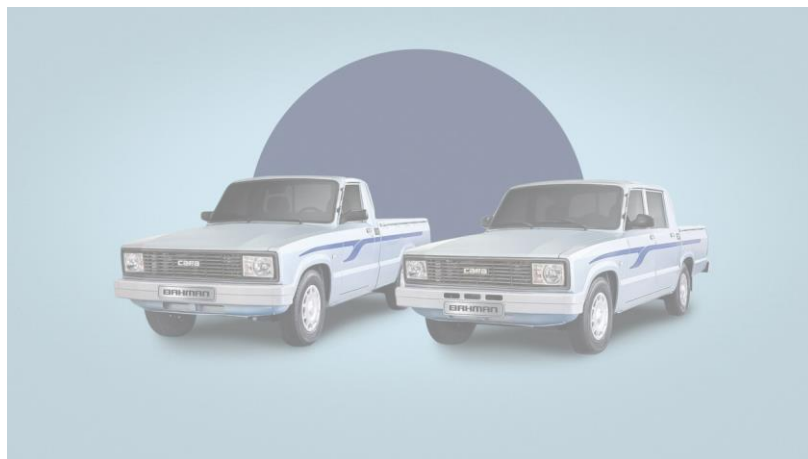




اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

بورس کالا (خودرو)

خلاصه رویدادهای هفته گذشته



کارا تک کابین

% ۱۸

قیمت پایانی میانگین موزون: ۴,۸۳۲,۳۶۰,۰۰۰
پایین‌ترین: ۴,۸۳۰,۰۰۰,۰۰۰
بالا‌ترین: ۴,۸۴۰,۰۰۰,۰۰۰
تعداد عرضه: ۲۵۰ تعداد تقاضا: ۹۸۹

کارا دو کابین

% ۱۸

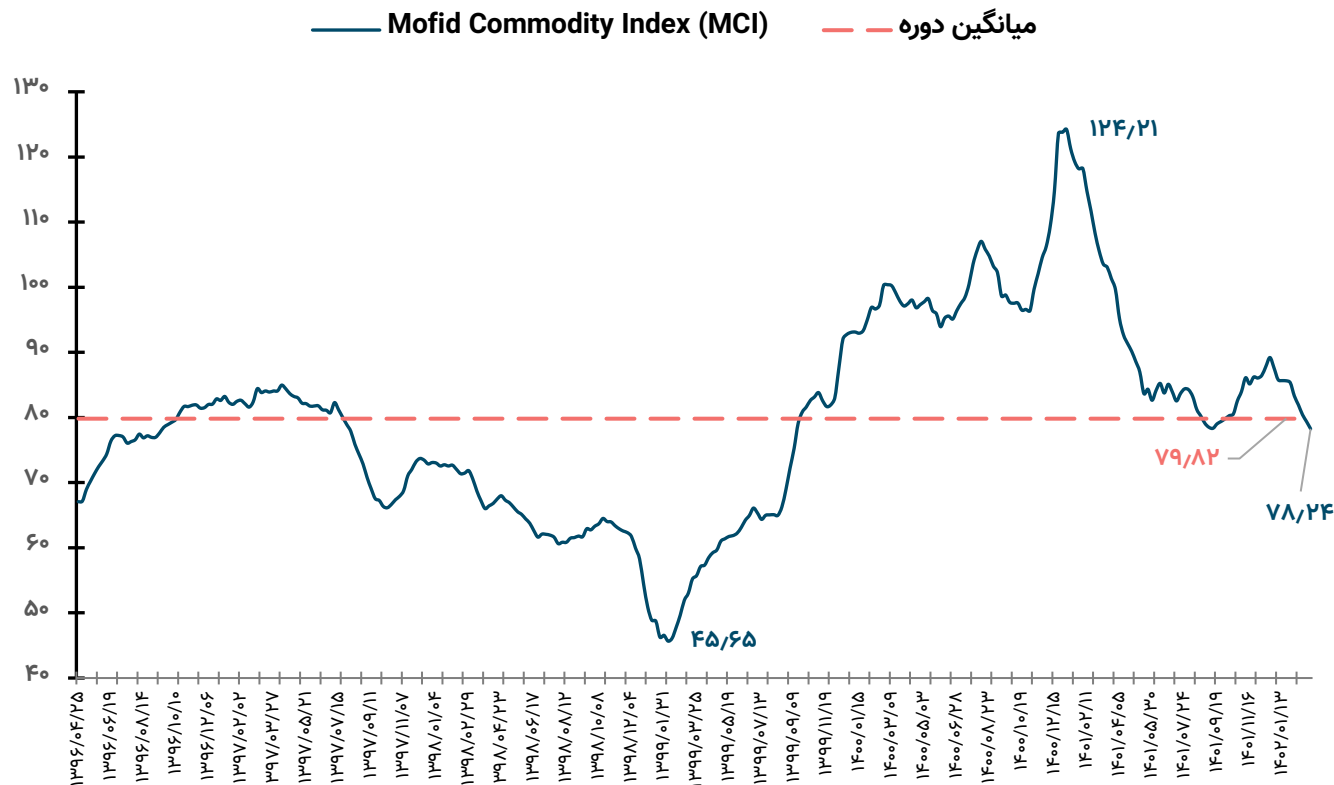
قیمت پایانی میانگین موزون: ۵,۰۰۴,۸۶۰,۰۰۰
پایین‌ترین: ۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
بالا‌ترین: ۵,۰۱۰,۰۰۰,۰۰۰
تعداد عرضه: ۲۵۰ تعداد تقاضا: ۷۳۰



قیمت‌های جهانی

شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۸/۲۴	-۱/۴۱
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۵/۶۸	۰/۱۶
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۱/۳۱	-۱/۲۱
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۲۴	-۱/۵۰
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۴۰	-۳/۵۷
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۹۵	۰/۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۲۲۱	-۱/۹۱
روی (دلار/تن) - LME	۲۴۹۸	-۳/۸۱
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۲۷۹	۰/۸۰
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۱۸	-۰/۲۲
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۶۲	-۱/۰۳
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۶۲	-۰/۸۲
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۴۲	-۰/۸۴
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۶۵	-۳/۲۸
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۲۹۹	-۵/۰۸



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.



رند شاخص دلار به همراه نرخ بهره موثر فدرال رزرو

DXY | United States, Interest Rate

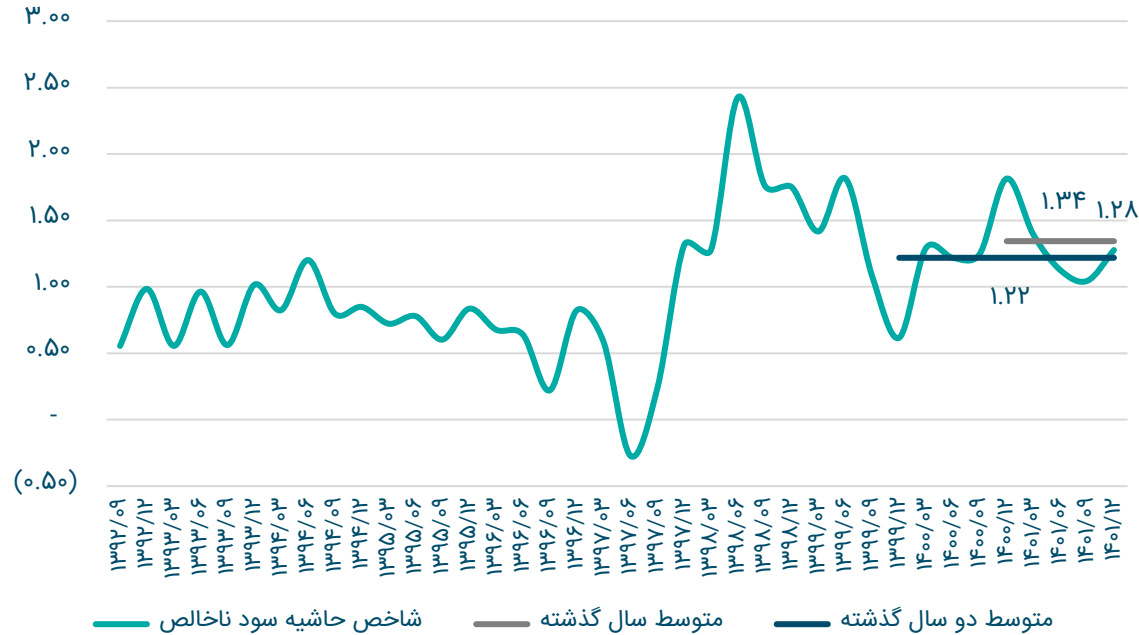


- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر برای دهمین هفته متوالی **کاهش** یافت (**۱/۴۱- درصد**) و میانگین پنج‌ساله را به سمت پایین شکسته و به سطح ۷۸/۲۴ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به‌ترتیب از آن آلومینیوم (**۰/۸۰- درصد**) و **اوره** (**۵/۰۸- درصد**) بود.
- وضعیت متغیرهای بنیادی (تولید صنعتی، رشد خرده‌فروشی، اشتغال و ...) اقتصاد جهانی درحال تقویت بوده، هر چند سرعت رشدشان کمتر از انتظارات بازار است. در این میان عواملی همچون نااطمینانی حاصل از سقف بدهی آمریکا، چشم‌انداز نرخ بهره فدرال رزرو و بی‌ثباتی رابطه چین و آمریکا و محدودیت‌های جدید چین در قبال شرکت‌های مالی و سرمایه‌گذاری خارجی (قانون ضدجاسوسی جدید) باعث افزایش بی‌اعتمادی در میان معامله‌گران بازارهای کالایی و سهام شده است. عوامل مذکور باعث افت قابل توجه پوزیشن‌های خرید در بازارهای کالایی شده و سنتیمنت بازارهای کالایی تضعیف شده است. شاخص دلار نیز در هفته اخیر با **افزایش ۰/۵۰ درصدی** به سطح ۱۰۳/۲ رسید.
- در بازارهای مالی Net Short به وضعیت کلی یک سرمایه‌گذار در پرتفوی سرمایه‌گذاری خود اشاره دارد. سرمایه‌گذاری‌هایی که خالص فروش دارند (Net Short)، از نظر ارزش کلی، موقعیت‌های فروش بیشتری نسبت به موقعیت‌های خرید (Long Positions) دارند. معامله‌گران در هفته اخیر ۵۰۳ لات به پوزیشن خالص فروش خود در مس COMEX افزودند و حاکی از این مهم است که احساسات در بازار فلزات اساسی همچنان منفی است.

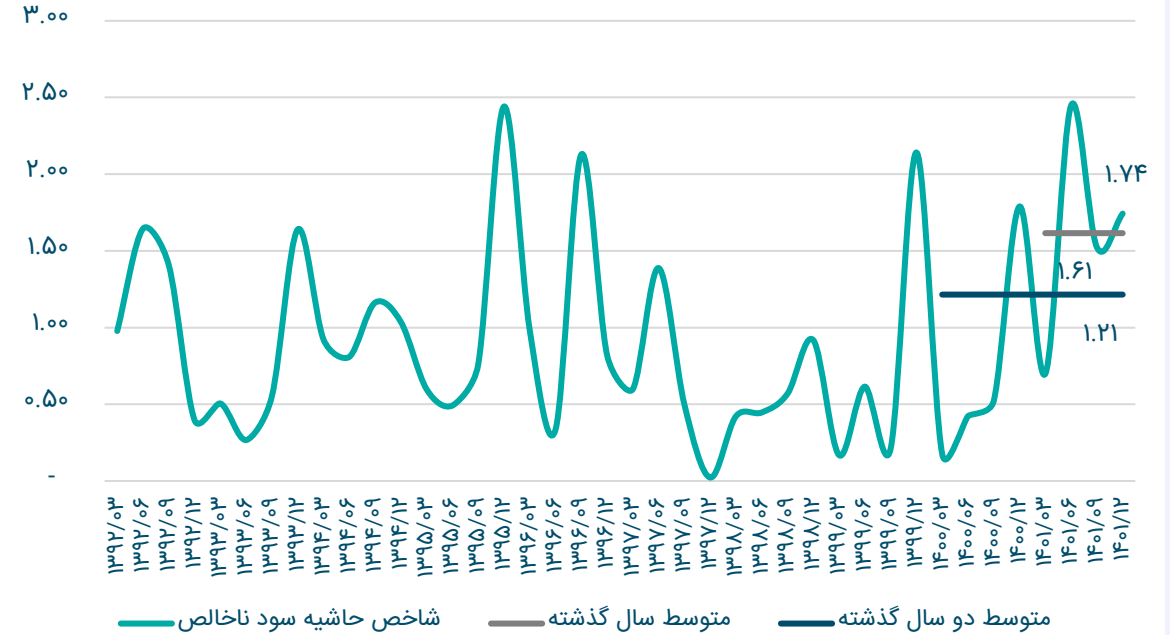


شاخص حاشیه سود ناخالص

خدیزل



خامیا



شرکت زامیاد تا کنون در حوزه تولید خودروهای سبک تجاری (وانت) فعالیت کرده است. برنامه این شرکت در سال ۱۴۰۲ افزایش تولیدات گروه وانت تا ۶۵ هزار دستگاه و ورود به بازار خودروهای تجاری سنگین و نیمه سنگین است. این در حال است که این شرکت در سال ۱۴۰۱ حدود ۴۸ هزار دستگاه وانت تولید کرده است. از جمله برنامه‌های تنوع بخشی این شرکت در حوزه وانت، افزایش تولید دو محصول پاردرا پلاس دو کابین (کارون) و پیکپ دو کابین زاگرس می‌باشد. همچنین این شرکت قصد دارد در سال ۱۴۰۲ تولید CKD اتوبوس و ون هامون را آغاز نماید. شرکت بهمن دیزل در حوزه خودروهای تجاری نیمه سنگین و سنگین فعالیت می‌کند. افزایش ظرفیت تولید در حوزه خودروهای کشنده عمده برنامه‌های توسعه ای این شرکت است که می تواند تأثیر محسوسی روی سودآوری این شرکت در سال ۱۴۰۲ داشته باشد. همچنین این شرکت قصد دارد ظرفیت تولید کابین‌های خودروهای سفارشی (کاربری) را تا دو برابر در سال ۱۴۰۲ افزایش دهد. با فرض تولید ۲۰۰۰ کشنده در سال ۱۴۰۲ فروش ۲۰ همت برای این شرکت تا پایان سال دور از ذهن نیست. همان طور که در نمودار فوق مشاهده می‌گردد افزایش نرخ دلار آزاد و فروش محصولات با متوسط نرخ موجودی پایین‌تر، موجب شده اسپرد ناخالص این دو شرکت در فصل زمستان بهبود 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.

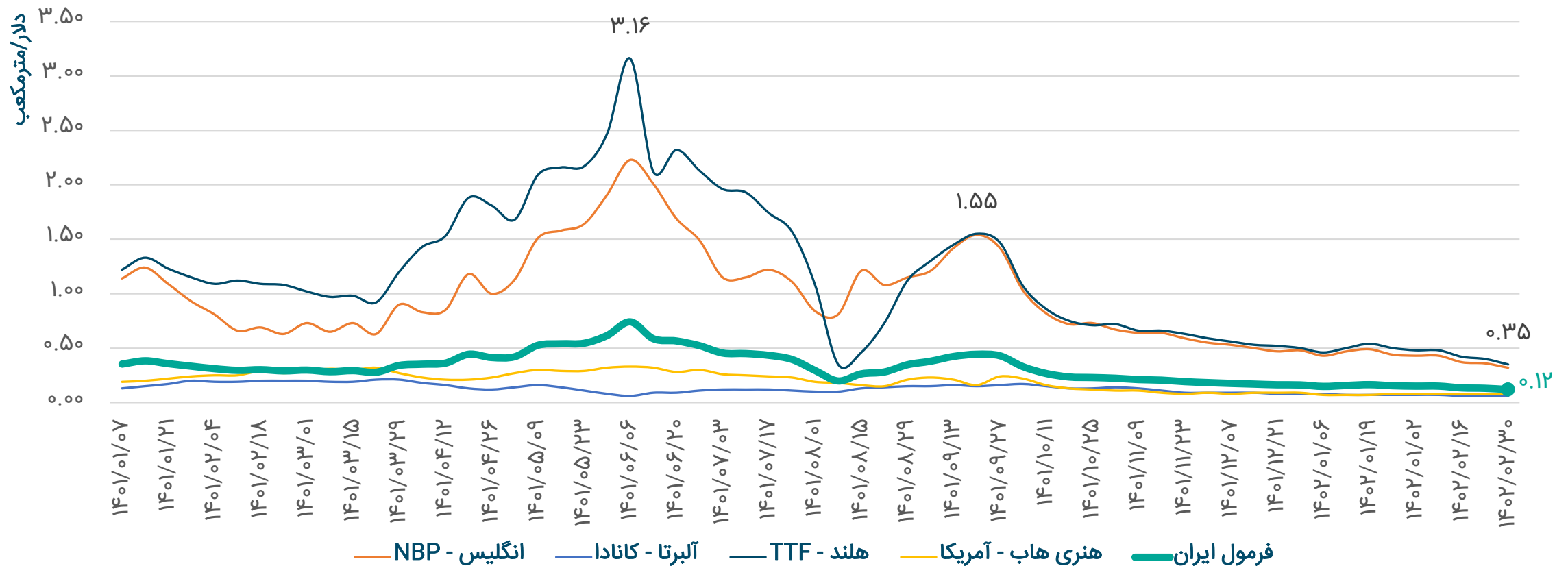
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{\sum ax+by}{a+b} - \frac{\sum cw+dz}{c+d}}{\text{average } \Sigma (\frac{\sum ax+by}{a+b} - \frac{\sum cw+dz}{c+d})}$$

شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها= (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد 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 **۱۲ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار **۲۸,۵۰۰ تومان** است، نرخ هر متر مکعب گاز برای صنایع حدود **۳,۴۲۰ تومان** می‌باشد که از سقف گاز ۷ هزار تومانی تعیین شده در بودجه ۱۴۰۲ کمتر است و عملاً این سقف را بی‌معنا می‌کند.



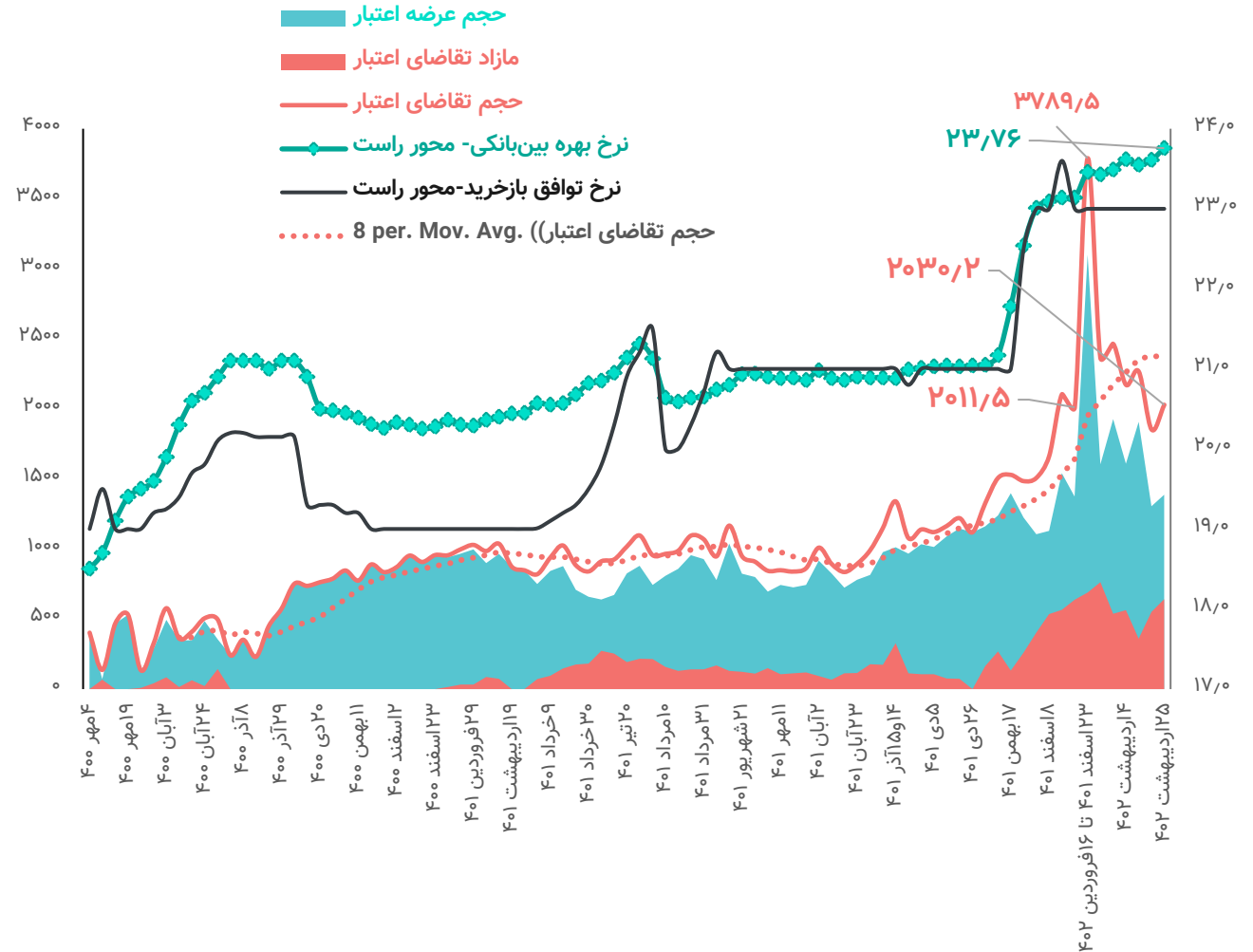
اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

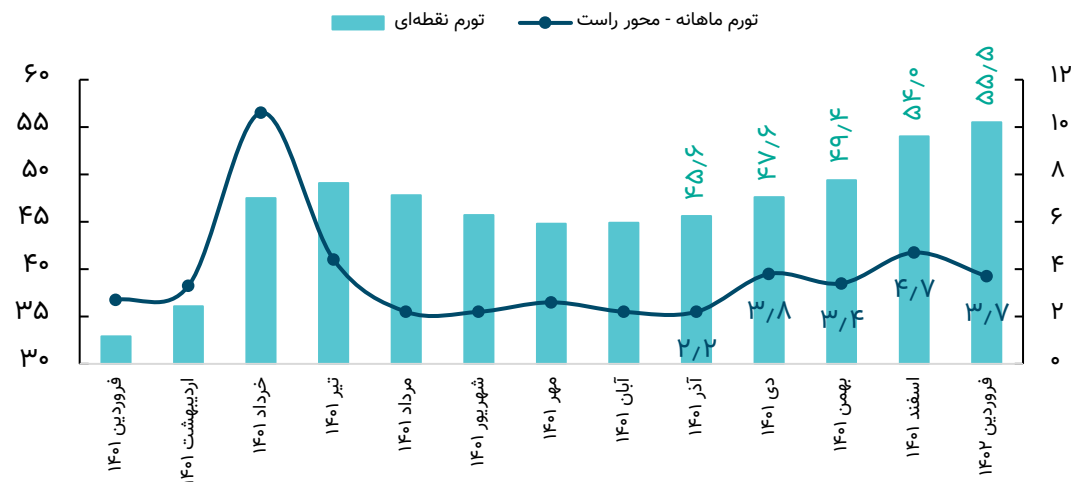
عملیات اجرایی سیاست پولی

- در هفته گذشته، تقاضای اعتبار بانکها **صعودی شد** و بانک مرکزی همچنان شدت **انقباضی** را افزایش داد و عرضه اعتبار توسط بانک مرکزی تقریباً به اندازه هفته گذشته بود. تقاضا و عرضه اعتبار به ترتیب حدود ۲۰۳ و ۱۳۸ همت بود.
- بانکها حدود ۱۵۴ همت سفارش ریپو ارسال کردند، اما بانک مرکزی تنها با ۹۰ همت موافقت کرد. بانکها مجبور به اخذ حدود ۴۹ همت اعتبار قاعده‌مند شد.
- متعاقب **افزایش** اضافه تقاضا، نرخ سود بین‌بانکی از ۲۳/۶۱ هفته قبل به ۲۳/۷۶ در هفته اخیر رسید.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانکها حدود ۱۲۹/۰ هزار میلیارد تومان (همت) **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۱۰۵/۰ همت بود.
- نسبت به **سه‌ماهه** گذشته، **اضافه** تقاضای اعتبار بانکها با رشد حدود ۱۴۷/۰ درصدی به ۶۴ همت رسیده که نشان از افزایش فشار **کسری** اعتباری بانکها است.
- بانک مرکزی در نیمه اول اردیبهشت ۱۴۰۲، در مقایسه با فروردین، انبساطی‌تر رفتار کرده، اما از دو هفته گذشته دوباره شدت **انقباض** را **تشدید** کرده است.
- باید توجه کرد که میانگین متحرک ۸ هفته‌ای حجم تقاضای اعتبار از ابتدای زمستان ۱۴۰۱ هم شیب صعودی به خود گرفته و هم شیب این روند صعودی در حال افزایش است.
- در واقع، این موضوع نشان می‌دهد که سطح کسری و تقاضای اعتبار بانکها به سمت بالا جابجایی قابل توجهی داشته و می‌تواند عامل مسلط در بالا ماندن رشد پایه پولی در سال ۱۴۰۲ (مانند سال ۱۴۰۱) باشد.

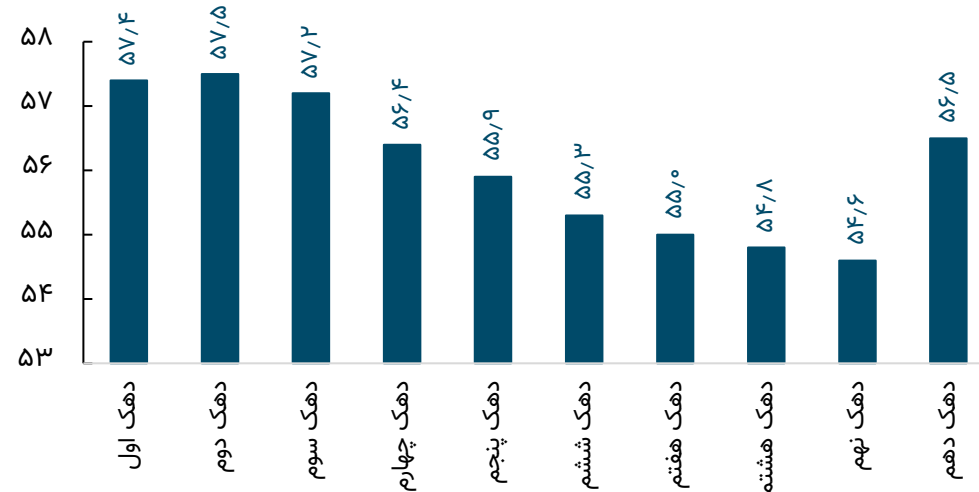


شاخص قیمت مصرف‌کننده - فروردین ۱۴۰۲

تورم مصرف‌کننده - درصد



تورم نقطه‌ای به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای - درصد



کاهش تورم ماهانه و افزایش تورم نقطه‌ای در فروردین‌ماه

- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در فروردین‌ماه ۱۴۰۲، ۳/۷ درصد ثبت شد و که افت یک واحد درصدی نسبت به اسفند ۱۴۰۱ داشته است.
- روند تورم نقطه‌ای مانند ۵ ماه گذشته افزایشی بود و با افزایش ۱/۵ واحد درصدی نسبت به اسفندماه به ۵۵/۵ درصد رسید.
- تورم نقطه‌ای اسفند ۱۴۰۱ بر اساس شاخص پایه ۱۴۰۰ به ۵۴ درصد رسیده در حالی که نرخ اعلامی بانک مرکزی برای مدت مشابه بر اساس سال پایه ۱۳۹۵ معادل ۶۳/۹ درصد بود. بنابراین اختلاف بین تورم اعلامی دو مرکز به حدود ۱۰ واحد درصد رسیده است.
- در فروردین‌ماه تورم نقطه به نقطه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به ۷۸/۵ درصد رسید، به عبارت دیگر، به‌طور متوسط هزینه خرید یک «سبد خوراکی‌های و آشامیدنی‌های یکسان» در فروردین ۱۴۰۲ نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۷۸/۵ درصد افزایش یافته است. تورم نقطه‌ای «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» نیز ۴۵/۵ درصد بوده است.
- تورم نقطه‌ای برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای بین ۵۴/۶ درصد (برای دهک نهم) و ۵۷/۵ درصد (برای دهک دوم) متغیر بوده است. تورم نقطه‌ای در گروه‌های هزینه‌ای پایین معمولاً بیشتر از تورم نقطه‌ای برای دهک‌های بالاتر است که دلیل آن تورم نقطه‌ای بالا در گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها و سهم بالای گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها در سبد دهک‌های پایین است.
- داده‌های نرخ تورم به تفکیک استان‌ها حاکی از آن است که استان‌های هرمزگان و خراسان شمالی به ترتیب بیشترین (۸/۵ درصد) و کمترین (۱/۹ درصد) نرخ تورم ماهانه را داشته‌اند.
- تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور نیز بین ۷۱/۹ درصد (برای استان یزد) و ۴۷/۳ درصد (برای استان تهران) متغیر بوده است.



اقتصاد جهانی



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

بخش عرضه

- در آمریکا تولید صنعتی در دو ماه ابتدای سال ۲۰۲۳ در وضعیت نامناسبی قرار داشت. اما از دو ماه اخیر (مارس و آوریل) روند رو به **بهبودی** را شروع کرده است. اگر چه رشد سالانه تولید صنعتی همچنان زیر یک درصد بوده، اما سرعت بهبود آن در حال **افزایش** است. به طوری که نرخ رشد ماهانه این شاخص روند **افزایشی** دارد.

بخش تقاضا

- رشد سالانه خرده فروشی برای سه ماه متوالی **نزولی** شد، اما همچنان **مثبت** و بالای یک درصد است. در حالی که رشد ماهانه خرده فروشی بعد از تجربه دو ماه نرخ رشد منفی، به **مثبت** ۰/۴ درصد رسیده که نشان دهنده **بهبود** تقاضای مصرفی در این کشور است. همچنین خرده فروشی بدون لحاظ اتومبیل و بنزین، **افزایش** قابل توجهی داشت و رشد ماهانه آن از منفی ۰/۳ به مثبت ۰/۶ درصد **افزایش** یافت.

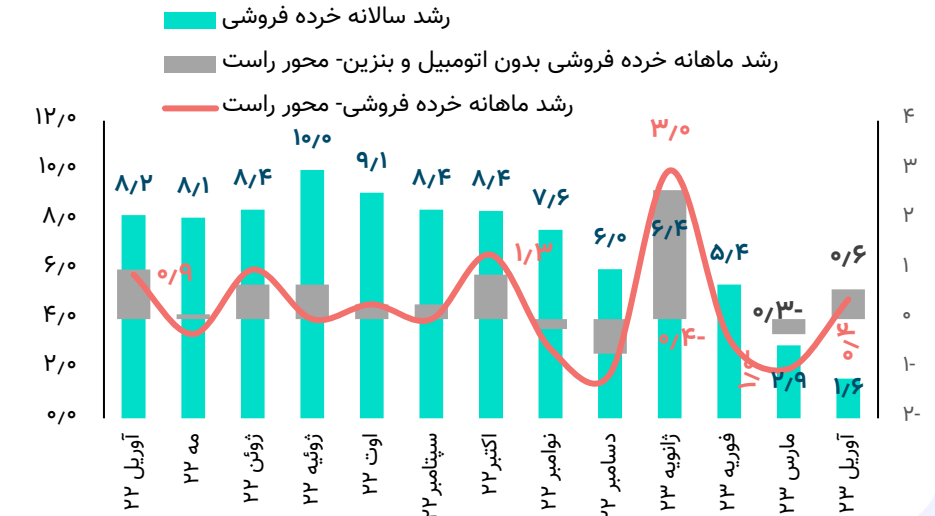
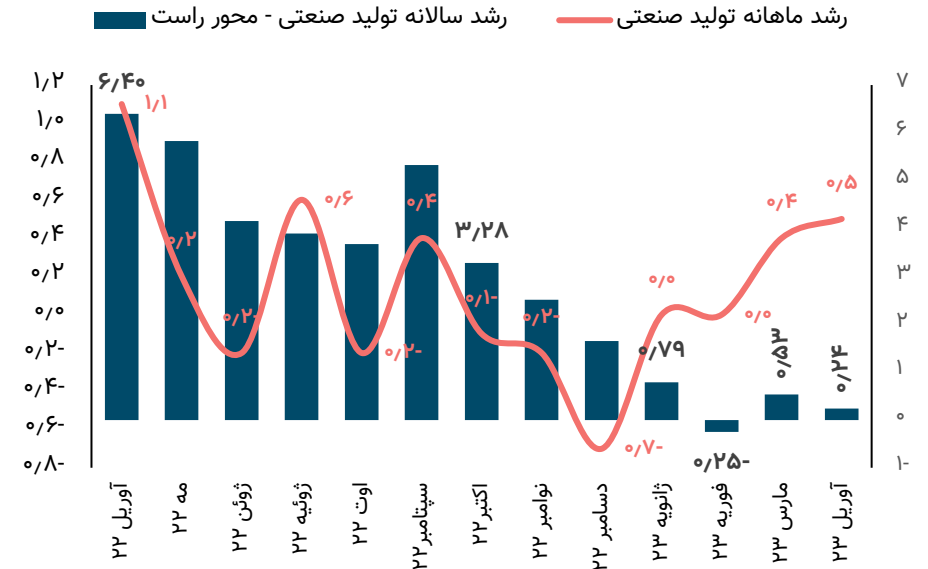
سیاست گذاری پولی

- فدرال رزرو در ۱۰ جلسه گذشته (۱۵ ماه) همواره به **افزایش** نرخ بهره (از ۰/۲۵ به ۵/۲۵ درصد) اقدام کرده و توانسته نرخ تورم ۹/۱ درصدی را به ۴/۹ درصد برساند. در روز جمعه ۱۹ مه، آقای پاول رییس کل فدرال رزرو سخنرانی کردند و فعالان بازارهای مالی انتظارات خود را در خصوص جلسه آتی FOMC (۲۳ و ۲۴ خرداد) به صورت **انقباضی** شکل دادند. مهم ترین نکات این سخنرانی به صورت زیر بود:

- به رصد ماه به ماه وضعیت اشتغال و تورم توسط فدرال رزرو و اتخاذ سیاست پولی **پویا** دوباره تاکید شد.
- بازار کار **فشرده** (tight) توصیف شد و آن را علت اصلی برای احتمال **صعودی** شدن تورم در ماه های آتی معرفی کرد.
- به نرسیدن به جمع بندی مشخص در خصوص توقف سیاست های **افزایش** نرخ بهره اذعان شد و پاسخ به همه این گونه سوالات به جلسه آتی FOMC موکول شد.

باید توجه کرد که دیگر اعضای FOMC مانند رؤسای فدرال رزروها و مشاورانشان، طی هفته گذشته سخنرانی داشتند. موضع برخی از اعضای آن کمیته، داویشی (انبساطی) بود، اما **محور اصلی اکثر اعضا در سخنرانی های خود، استحکام بازار کار و الزام به کاهش**

تورم بود.



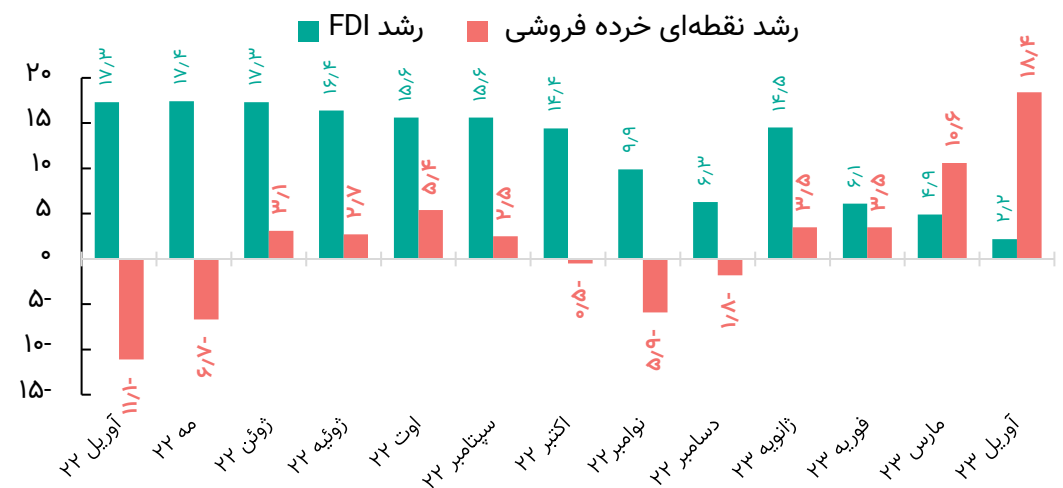
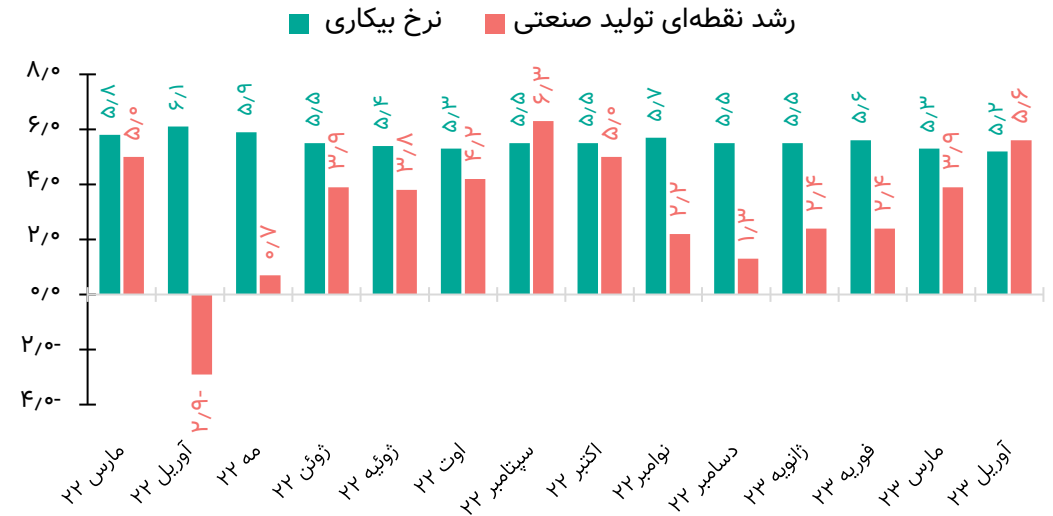
در ماه آوریل هر دو سمت عرضه و تقاضای اقتصاد چین تقویت شدند هر چند کمتر از انتظارات بازار بود.

طرف عرضه

- تولید صنعتی چین در ماه آوریل ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل **۵/۶ درصد رشد** کرد که بیشتر از مقدار **۳/۹ درصد** ماه مارس ولی کمتر از انتظارات **۱۰/۹ درصدی** بازار بود. به تفکیک اقلام نیز تولید نفت و گاز، مواد خام شیمیایی، ذوب فلزات آهنی و غیرآهنی، خودرو و برق افزایش یافتند در مقابل تولید منسوجات، محصولات کشاورزی، زغال سنگ و محصولات معدنی غیرفلزی **کاهش** یافتند.
- متناسب با رشد اقتصادی و رشد تولید صنعتی چین، نرخ بیکاری چین در ماه مارس به ۵/۲ درصد رسید که پایین‌ترین نرخ در هشت ماه گذشته است. هدف نرخ بیکاری شهری چین برای ۲۰۲۳، ۵/۵ درصد است. یادآوری می‌شود که نرخ بیکاری جوانان ۱۶ تا ۲۴ ساله در حدود ۲۰/۴ درصد است.

طرف تقاضا

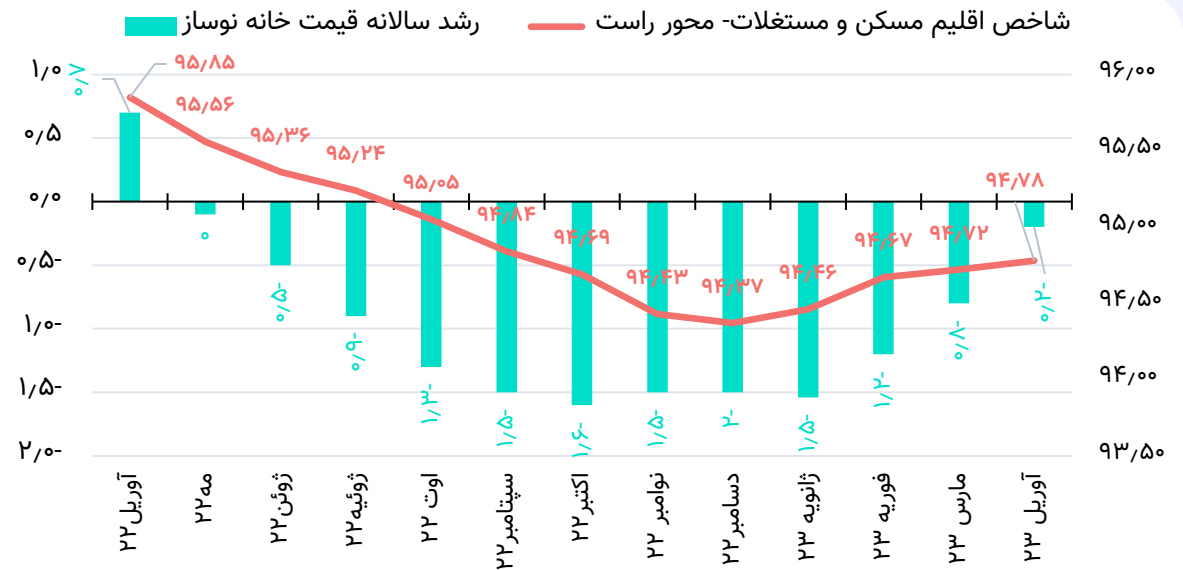
- خرده‌فروشی چین برای چهارمین ماه متوالی **افزایش** یافت و در ماه آوریل نسبت به مدت مشابه سال قبل به **۱۸/۴ درصد** رشد کرد. رشد ماه آوریل بسیار بیشتر از رشد **۱۰/۶ درصدی** ماه مارس اما کمتر از انتظارات **۲۱ درصدی** بازار بود. به تفکیک اقلام نیز خرده‌فروشی محصولات نفتی ۱۱ درصد **افزایش** یافت در حالی که فروش مصالح ساختمانی **۴/۵ درصد کاهش** پیدا کرد.
- خالص ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) چین در ماه آوریل نسبت به مدت مشابه سال قبل **۲/۲ درصد رشد** کرد که نسبت به ۱۲ ماه اخیر رشد آن تعدیل پیدا کرده است. تعدیل رشد سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی ورودی به چین بیشتر به‌خاطر قانون جدید ضد جاسوسی چین است که دسترسی شرکت‌های مشاوره سرمایه‌گذاری خارجی را در چین محدود می‌کند. در این راستا برخی از شرکت‌های مشاوره مالی و سرمایه‌گذاری خارجی اقدام به تعدیل کارمندان خود در چین کرده‌اند. همچنین دولت چین در آخرین اقدام خود دسترسی افراد خارج از چین را به داده‌های مالی و اقتصادی پرتابل Wind محدود کرده است.



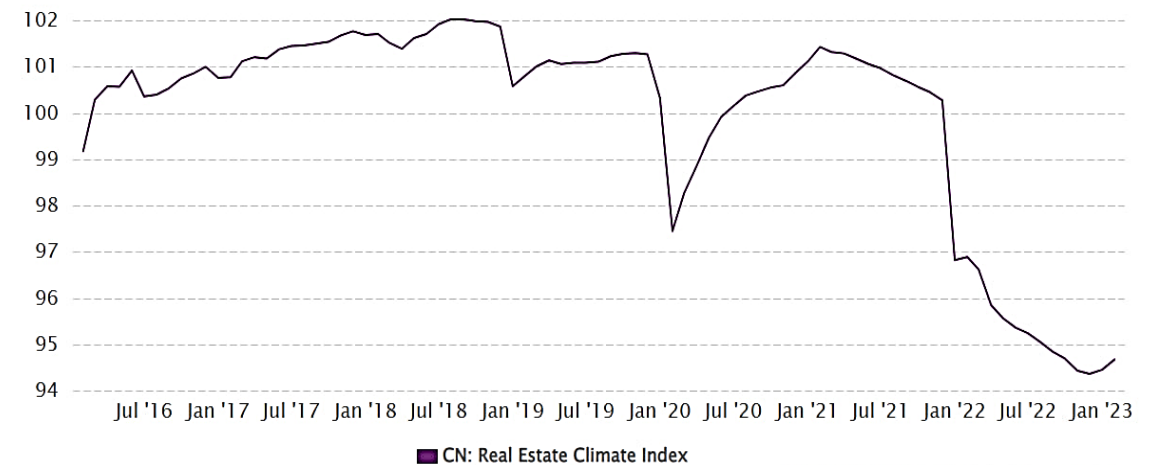
اقتصاد چین- بخش املاک و مستغلات

بخش مسکن و مستغلات چین علی‌رغم تعدیل نسبی همچنان در منطقه رکودی قرار دارد.

- شاخص قیمت مسکن نوساز چین در ماه آوریل نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰/۲ درصد **کاهش** یافت که نسبت به ماه قبل تعدیل پیدا کرده است. رشد ماهانه شاخص قیمت مسکن نوساز چین نیز برای چهار ماه متوالی مثبت است که حاکی از تعدیل نسبی بحران مسکن و مستغلات چین است.
- مرجع قرار دادن تغییرات شاخص قیمت مسکن نوساز برای سنجش وضعیت بخش مسکن و مستغلات چین هر چند شرط لازم است اما کافی نیست. بدین منظور **شاخص اقلیم مسکن و مستغلات چین** توسط نهاد رگلاتور چین ساخته شده و مورد استفاده قرار می‌گیرد.
- شاخص اقلیم مسکن و مستغلات چین ترکیبی از چند زیرشاخص مرتبط با **قیمت، میزان فروش و سرمایه‌گذاری** در املاک و مستغلات چین (برای کل واحدهای تجاری و مسکونی جدید و قدیم) است که توسط روش‌های آماری و اقتصادسنجی ساخته شده است. بهترین سطح شاخص (ایده‌آل) عدد ۱۰۰، بازه قابل قبول (وضعیت معتدل) ۹۵-۱۰۵، وضعیت رکودی زیر ۹۵ و رونق شدید بالای ۱۰۵ می‌باشد.
- شاخص اقلیم مسکن و مستغلات چین در ماه آوریل با افزایش ۰/۰۶ واحدی نسبت به ماه مارس به عدد ۹۴/۷۸ رسیده است که همچنان زیر عدد ۹۵ و در وضعیت رکودی قرار دارد. روند تاریخی شاخص اقلیم مسکن و مستغلات چین نیز حکایت از افت شدید این شاخص از ژانویه ۲۰۲۲ دارد.
- سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت چین در چهار ماهه اول سال ۲۰۲۳ با ۴/۷ درصد رشد سالانه به ۱۴/۷۵ تریلیون یوان رسید که کمتر از پیش‌بینی ۵/۵ درصدی بازار بود و نسبت به رشد ۵/۱ درصدی سه ماهه اول ۲۰۲۳ کاهش یافته است.



روند تاریخی شاخص اقلیم مسکن و مستغلات چین



آخرین اطلاعات منتشرشده در خصوص اقتصاد منطقه یورو حاکی از تضعیف بخش عرضه و تقاضا است.

بخش عرضه

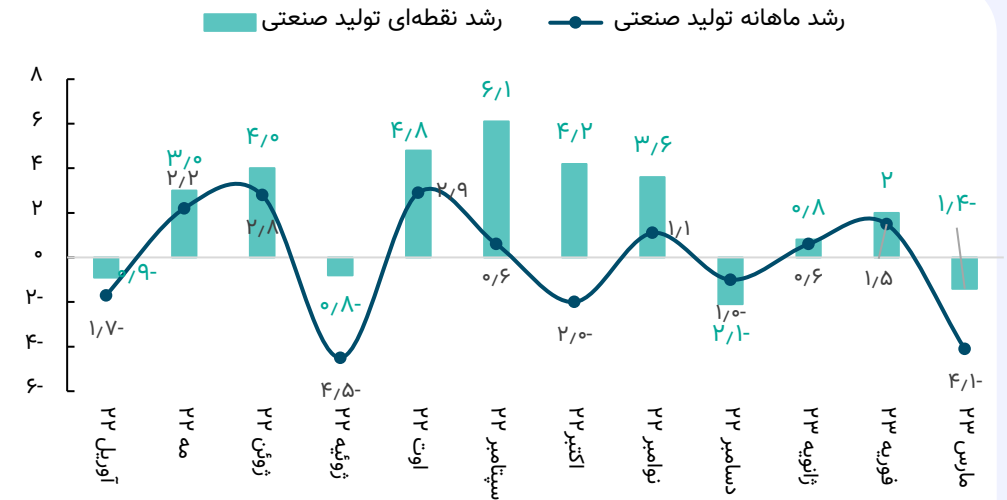
- **نرخ رشد ماهانه و نقطه‌ای تولیدات صنعتی** منطقه یورو در ماه مارس منفی شد که نشان دهنده وضعیت نامطلوب بخش عرضه در منطقه یورو است.
- **رشد ماهانه** تولید صنعتی با **افت ۵/۶ واحد درصدی** نسبت به ماه فوریه به **۴/۱- درصد** رسید که شدیدترین رشد منفی ماهانه از ژانویه ۲۰۲۲ به بعد است. افت ماهانه تولیدات صنعتی عمدتاً متأثر از کاهش تولید کالاهای سرمایه‌ای است.
- **رشد نقطه‌ای** تولیدات صنعتی نیز **۱/۴- درصد** بود که کم‌تر از انتظارات بازار (۰/۹- درصد) بود.
- در بین اقتصادهای بزرگ منطقه یورو رشد ماهانه تولیدات صنعتی در **آلمان ۳/۱- درصد**، در **فرانسه ۱/۱- درصد** بود. با این حال تولیدات صنعتی **اسپانیا** در مقایسه با ماه گذشته رشد **۱/۴ درصدی** داشت.

بخش تقاضا

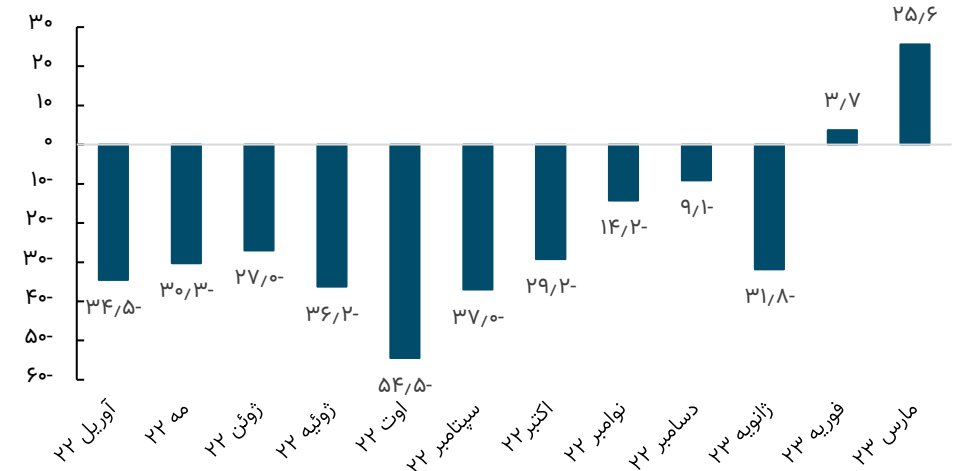
- منطقه یورو در ماه مارس **مازاد تجاری ۲۵/۶ میلیارد یورو** را ثبت کرد که دومین مازاد تجاری در یک‌سال گذشته است، که متأثر از **رشد ۷/۵ درصدی صادرات** و **افت ۱۰ درصدی واردات** این منطقه بوده است.
- هفته گذشته نیز داده‌های خرده‌فروشی منتشر شد که حاکی از **رشد ماهانه و نقطه‌ای ۱/۲- درصد** و **۳/۸- درصد** بود.
- افت واردات و منفی شدن رشد شاخص خرده‌فروشی بیان‌گر تضعیف تقاضای داخلی در منطقه یورو در ماه مارس است.

سیاست‌گذاری پولی

بالا بودن نرخ تورم منطقه یورو باعث شده که همچنان انتظار بر تداوم سیاست پولی انقباضی در این منطقه باشد. **رییس بانک مرکزی اروپا** نیز در آخرین مصاحبه خود به **تداوم سیاست پولی انقباضی** در ماه‌های آتی، به دلیل بالا بودن نرخ تورم در این منطقه، اشاره کرده است.



تراز تجاری منطقه یورو - میلیارد یورو



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	تعیین نرخ وام اولیه (مه)	۲۲ مه ۱۴۰۲/۰۳/۰۱ دوشنبه	چین
۲	PMI ها	۲۳ مه ۱۴۰۲/۰۳/۰۲ سه شنبه	منطقه یورو
۳	PMI ها	۲۳ مه ۱۴۰۲/۰۳/۰۲ سه شنبه	آمریکا
۴	صورتحساب کمیته بازار باز (۲ و ۳ مه)	۲۴ مه ۱۴۰۲/۰۳/۰۳ چهارشنبه	آمریکا
۵	مخارج شخصی (آوریل)	۲۶ مه ۱۴۰۲/۰۳/۰۵ جمعه	آمریکا
۶	درآمد شخصی (آوریل)	۲۶ مه ۱۴۰۲/۰۳/۰۵ جمعه	آمریکا
۷	شاخص قیمت مخارج شخصی PCE (آوریل)	۲۶ مه ۱۴۰۲/۰۳/۰۵ جمعه	آمریکا
۸	سود صنعتی (آوریل)	۲۷ مه ۱۴۰۲/۰۳/۰۶ شنبه	چین

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **PMI های آمریکا:** در سه ماه گذشته همه PMI ها صعودی بوده و با توجه به رشد تقاضای مصرفی و تولید صنعتی در ماههای گذشته، انتظار بر افزایش جزئی این شاخصها وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** انتظارات نرخ بهره ای، ارزش دلار
 - **اثر منفی:** طلا و کریپتو
- **رشد شاخص PCE آمریکا:** در شش ماه اخیر نرخ سالانه آن (به غیر از ژانویه گذشته) همواره نزولی بوده اما نرخ ماهانه PCE هسته نوسانی بوده و انتظار بر کاهش جزئی نرخ سالانه و ثبات نرخ ماهانه PCE هسته وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص دلار، انتظارات نرخ بهره ای
 - **اثر منفی:** طلا، کریپتو
- **PMI های منطقه یورو:** در ماه اخیر، PMI های خدمات و ترکیبی صعودی و در شش ماه اخیر صعودی بودند و به بالای ۵۴ رسید. اما PMI تولیدات کارخانه ای در ۱۰ ماه اخیر زیر ۵۰ قرار داشته و سه ماه اخیر روند نزولی شدیدی نیز به خود گرفته است. با توجه به رشد منفی تولیدات صنعتی در ماه اخیر، انتظار بر تداوم روند قبلی است. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** ارزش دلار مقابل یورو، طلا
 - **اثر منفی:** سهام اروپایی، ارزش یورو



تحليل مفيد



شرکت تولیدی مس شهید باهنر (فباهنر)





شرکت صنایع مس شهید باهنر (سهامی عام)



- شرکت گسترش صنایع نورد فولاد در سال ۱۳۶۲ بصورت شرکت سهامی خاص تأسیس شد و در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید و متعاقباً در سال ۱۳۶۹ به بهره برداری رسید.
- بموجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده در سال ۱۳۶۵ ، ادامه اجرای طرح صنایع جنبی مس به این شرکت واگذار و نام آن به شرکت صنایع مس شهید باهنر تغییر یافت.
- شرکت در سال ۱۳۷۴ به سهامی عام تبدیل شد. در حال حاضر شرکت جز واحدهای فرعی شرکت سرمایه گذاری صدرتأمین (سهامی عام) و واحد تجاری نهایی گروه شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی می باشد.
- نشانی مرکز اصلی شرکت و محل فعالیت اصلی آن در سال ۱۳۹۸ به کرمان تغییر یافت.
- فباهنر در حوزه تولید مصنوعات مسی و برنجی مانند لوله و تسمه و ورق و مقاطع فعالیت می کند.



• کارخانه های شرکت فباهنر:

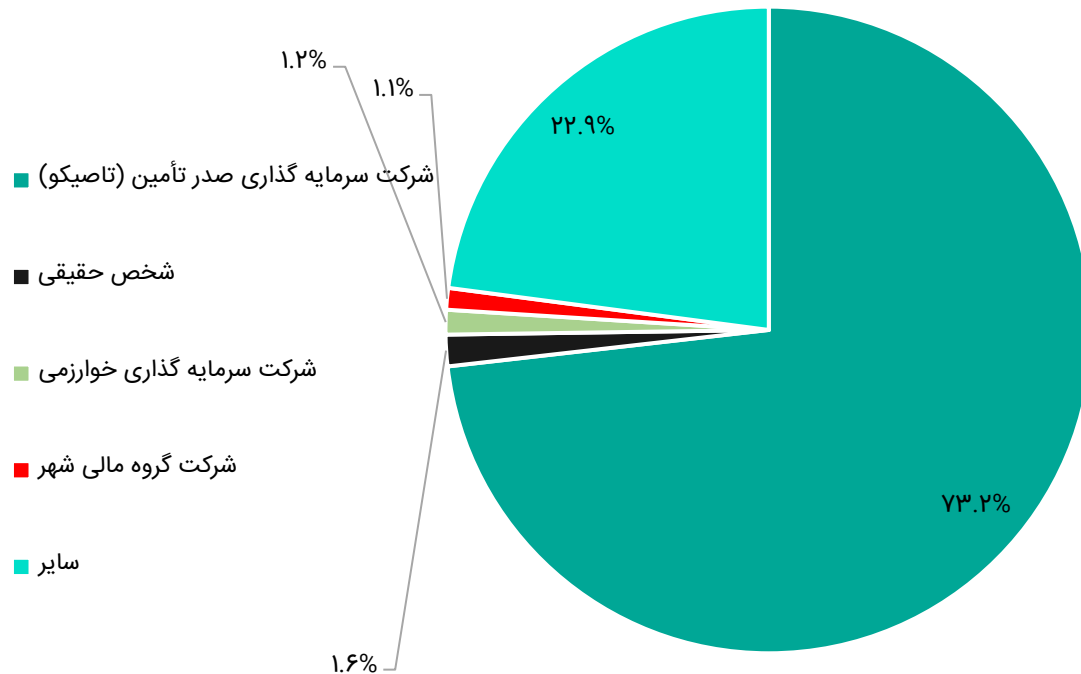
- ۱- کارخانه ذوب و ریخته گری: این کارخانه با دانش شرکت کروپ آلمان و تکنولوژی فنی شرکت اتوکومپو طراحی شده است و ظرفیت تولید آن ۶۴ هزار تن در سال می باشد. این کارخانه دارای چهار خط ذوب و ریخته گری و قادر به تولید محصولاتی به صورت اسلب و بیلت است.
- ۲- کارخانه نورد: تکنولوژی و دانش ماشین آلات این کارخانه از شرکت کوبه استیل ژاپن گرفته شد. تولیدات این کارخانه شامل انواع ورق و تسمه و فویل مسی و برنجی و همچنین انواع آلیاژ با پایه مس می باشد که در صنایعی مانند صنایع ساخت وسایل برودتی، صنایع کشش عمیق، صنایع الکتریکی، صنایع اتومبیل سازی و صنایع دستی و تزئینی کاربرد زیادی دارد.
- ۳- کارخانه اکستروژن و کشش: ماشین آلاتی که در این کارخانه از آن ها استفاده می شود، ماشین آلات ساخت کشور آلمان می باشد. دانش فنی این کارخانه نیز از کشور فنلاند و شرکت اتوکومپو خریداری شد. محصولات این کارخانه شامل انواع لوله، مقاطع چهار گوش، شش گوش و باسبار مسی با آلیاژ های پایه مس می باشد که در صنایع مختلف کاربرد زیادی دارد مانند صنایع نف و گاز، صنایع برودتی و حرارتی، صنایع برق و صنایع الکتریکی.
- ۴- کارخانه لوله مسی: این کارخانه در سال ۱۳۸۶ تأسیس گردید که تجهیزات کارخانه نیز از کشور آلمان خریداری شدند.
- ۵- کارخانه سکه زنی: از آلیاژ مس در سالیان دور نیز برای ضرب سکه استفاده می شده است زیرا سکه های مسی دارای دوامی زیادی می باشند و ساخت آسانی نیز دارند یکی دیگر از خاصیت های آن این است که سکه های فلزی نسبت به پول های کاغذی از عمر بالاتری برخوردارند. ماشین آلاتی که در این شرکت بکار گرفته شده است از کشور آلمان خریداری شده اند.



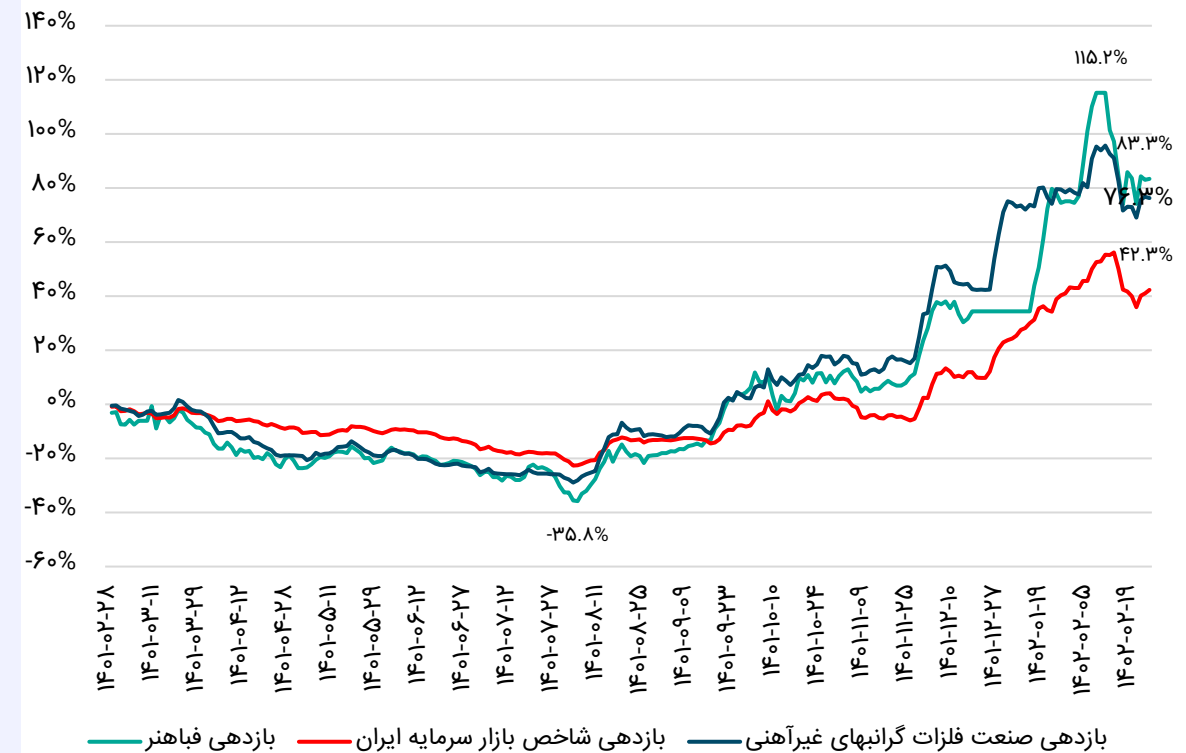
مقایسه بازدهی و سهامداران

- ❖ سهامدار عمده فباهنر، شرکت سرمایه گذاری صدر تأمین می باشد که با نماد تاسویکو در بازار سرمایه حضور دارد.
- ❖ بازدهی نماد فباهنر در سال گذشته ۸۳ درصد بوده که هم از بازدهی شاخص بورس ایران و هم از شاخص صنعت بهتر است.

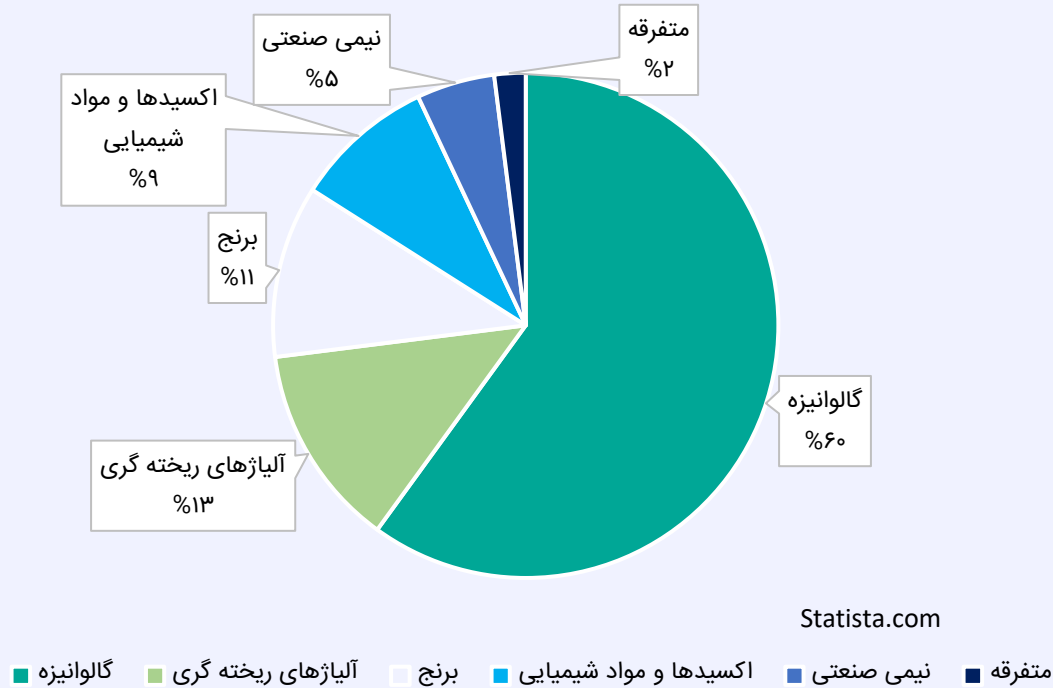
ترکیب سهامداران فباهنر



مقایسه بازدهی سهام فباهنر با شاخص صنعت و بازار سرمایه ایران



استفاده نهایی جهانی از روی در سال ۲۰۲۰، به تفکیک کاربرد(درصد)



✓ برنج (Brass) ترکیبی آلیاژی از مس و روی است. با تغییر مقدار روی، خواص آلیاژهای مس-روی نیز تغییر می‌کند. برنج معمولاً قابلیت چکش خواری بیشتری نسبت به مس و روی دارد و دمای ذوب آن تقریباً بین ۹۰۰ تا ۹۴۰ درجه سلسیوس است. البته سختی و نرم بودن آن می‌تواند با تغییر نسبت مخلوط مس و روی تغییر کند.

✓ انواع برنج‌های کارپذیر (نوردی) فقط حاوی مس و روی می‌باشند و عناصر دیگر در حد ناخالصی در آن‌ها وجود دارد.

✓ امروزه تقریباً ۹۰٪ از فلزات برنج بازیافت می‌شوند چراکه فلز برنج خاصیت مغناطیسی کمی دارد و به راحتی می‌توان آن را از فلزاتی که معمولاً با آن‌ها مخلوط می‌شود جدا کرد.

✓ برنج‌هایی با مقدار مس بیشتر نرم تر و طلایی تر هستند. برعکس آنهایی که مس کمتر و در نتیجه روی بیشتر دارند، سخت‌تر و نقره‌ای‌تر هستند.

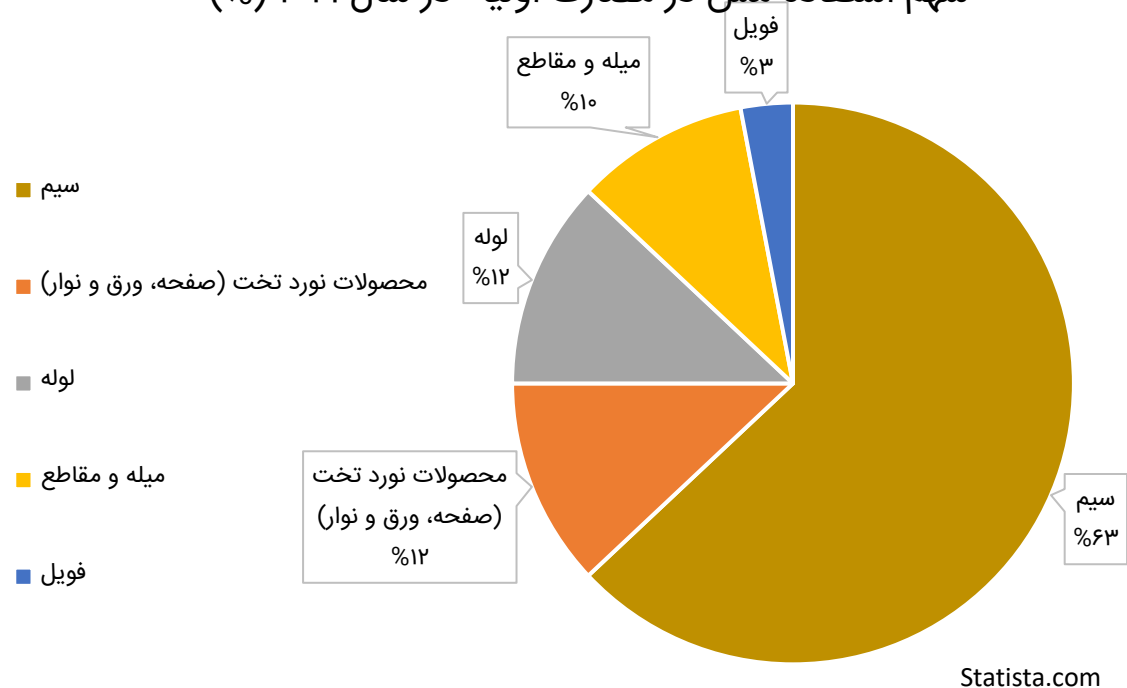
✓ برخی کاربردهای برنج: قفل، لولا، چرخ دنده، یاتاقان‌ها، محفظه مهمات، زیپ‌ها، لوله‌کشی، کوپلینگ شلنگ، سوپاپ‌ها و دوشاخه‌ها و پریزهای برق. همچنین این آلیاژ به طور گسترده برای آلات موسیقی استفاده می‌شود. برنج به سختی برنز (آلیاژ مس و روی و قلع) نیست و بنابراین برای اکثر سلاح‌ها و ابزارها و استفاده‌های دریایی مناسب نیست.

✓ آلومینیوم برنج را قوی تر و مقاوم تر در برابر خوردگی می‌کند. آلومینیوم همچنین باعث می‌شود یک لایه سخت بسیار مفید از اکسید آلومینیوم (Al_2O_3) روی سطح تشکیل شود که نازک، شفاف و خود ترمیم شونده است.

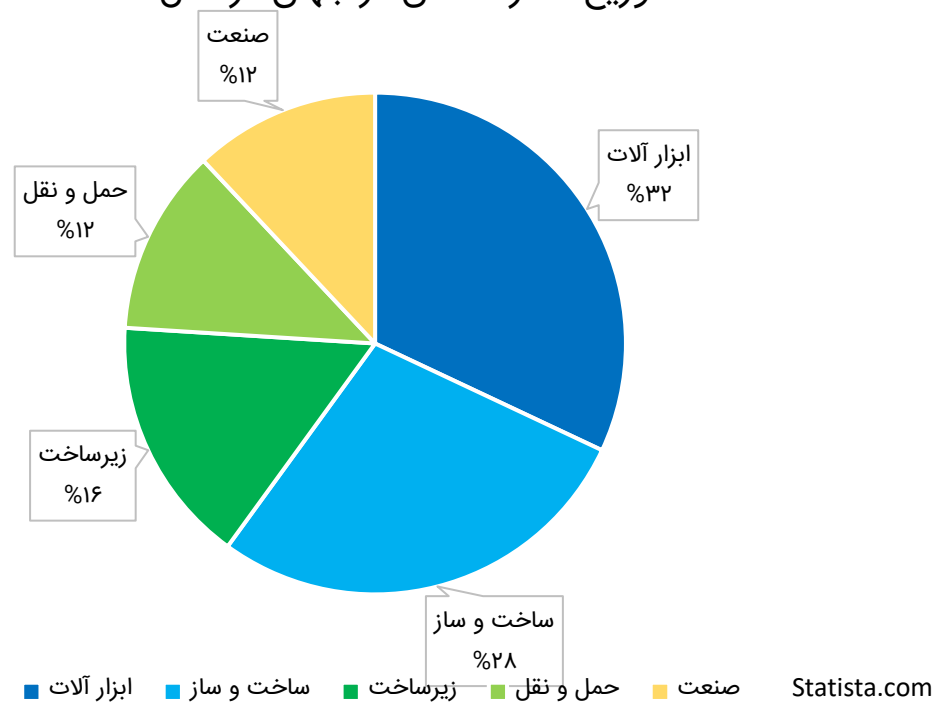
✓ برای افزایش ماشینکاری برنج، اغلب سرب در غلظت‌های حدود ۲٪ اضافه می‌شود. در ۱ ژانویه ۲۰۱۰، حداکثر مقدار سرب در "برنج بدون سرب" در کالیفرنیا از ۴٪ به ۰.۲۵٪ وزنی کاهش یافت.

✓ برنج در برابر آمونیاک یا مواد حاوی یا آزاد کننده آمونیاک مستعد ترک خوردگی است. این مشکل گاهی اوقات به عنوان ترک فصل شناخته می‌شود، زیرا برای اولین بار در فشنگ‌های برنجی مورد استفاده برای مهمات تفنگ در طول دهه ۱۹۲۰ در ارتش هند بریتانیا کشف شد. فشنگها در اصطبل‌ها ذخیره می‌شدند و غلظت آمونیاک در طول ماه‌های گرم تابستان افزایش می‌یابد، در نتیجه باعث ایجاد ترک‌های شکننده می‌شود.

سهم استفاده مس در مصارف اولیه در سال ۲۰۲۱ (%)



توزیع مصرف مس در جهان در سال ۲۰۲۱



در سال ۲۰۲۰، تولید برنج و آلیاژهای ریخته گری ۲۵ درصد کل مصرف روی جهان را به خود اختصاص داده بود.

همچنین ۳۲ درصد از مصرف مس جهانی در سال ۲۰۲۱ مربوط به ابزارآلات بوده است.

از طرفی می توان گفت میله و مقاطع، لوله و محصولات نوردی مس ۳۴ درصد کل مصارف اولیه مس (شامل محصولات مسی و آلیاژهای مس) را در سال ۲۰۲۱ به خود اختصاص داده بود.

تاریخه برنج:

- ❖ در اواخر هزاره اول پیش از میلاد، استفاده از برنج در گستره جغرافیایی وسیعی از بریتانیا و اسپانیا در غرب، و همچنین تا ایران و هند در شرق گسترش یافت. در واقع صادرات و نفوذ خاورمیانه و شرق مدیترانه که تولید عمده برنج از سنگ‌های فلزی مس و روی را انجام می‌دادند، تولید برنج را رواج داد.
- ❖ استفاده یکنواخت از برنج برای ضرب سکه و تجهیزات نظامی در سراسر روم باستان احتمالاً نشان دهنده درجه ای از دخالت دولت در این صنعت است.
- ❖ اطلاعات کمی در مورد تولید برنج در طول قرن‌ها بلافاصله پس از فروپاشی امپراتوری روم وجود دارد. اختلال تجارت قلع از اروپای غربی به منظور تولید برنز (آلیاژ مس و روی و قلع)، احتمالاً به محبوبیت فزاینده برنج در شرق کمک کرده است. در قرون ۶ و ۷ پس از میلاد بیش از ۹۰ درصد مصنوعات آلیاژ مس مصر از برنج ساخته شده بود.
- ❖ در طول قرون وسطی، به‌ویژه شهر دینانت، مرکز مهم ساخت برنج باقی ماند. اشیاء برنجی هنوز در فرانسه به عنوان dinanderie شناخته می‌شوند.



اسطرلاب برنجی در دوران شکوفایی اسلامی



آبدستان ایرانی متعلق به قرن هفتم میلادی

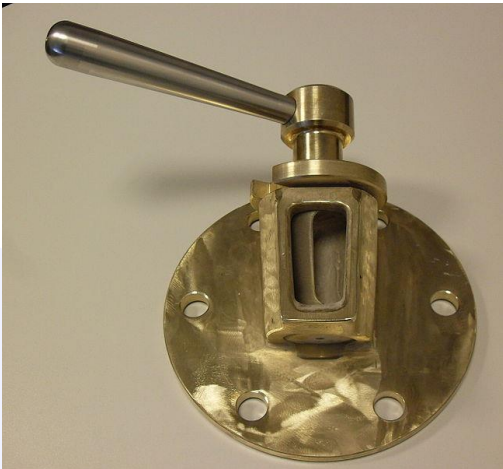
دسته بندی آلیاژ برنج

آلیاژهای مس مانند آلومینیم به دو دسته آلیاژهای کارپذیر (نوردی) و ریختگی تقسیم می‌گردند. انواع برنج‌های کارپذیر (نوردی) فقط حاوی مس و روی می‌باشند و عناصر دیگر در حد ناخالصی در آن‌ها وجود دارد و برنج‌های آلیاژی علاوه بر مس و روی حاوی عناصر دیگری نظیر سیلیسم، آهن، قلع، و سرب و... نیز هستند.

➤ **برنج با ۵ الی ۱۵ درصد روی:** این برنج‌ها از قابلیت شکل‌پذیری خوب و مقاومت خوردگی بالایی برخوردارند، اما به سختی ماشینکاری می‌شوند. آلیاژهایی که در این گروه قرار می‌گیرند عبارتند از: برنج طلاکاری (با ۵ درصد روی)، برنج صنعتی (با ۱۰ درصد روی)، و برنج قرمز (با ۱۵ درصد روی). برنج طلاکاری بیشترین کاربرد را در صنعت طلا و جواهرسازی برای ساخت روکش‌های طلایی رنگ دارد. این دسته از برنج‌ها دارای خواص کار در حالت سرد بسیار خوبی است. به همین علت از آن برای ساخت لوله‌های کوئل رادیاتورها و کندانسورها استفاده می‌شود.

➤ **برنج با ۲۰ تا ۳۶ درصد روی:** آلیاژهایی که در این گروه قرار می‌گیرند عبارتند از: برنج کم‌روی (با ۲۰ درصد روی)، **برنج فشنگ** (با ۳۰ درصد روی)، برنج معمولی (با ۳۵ درصد روی). از آنجا که روی ارزانتر از مس است، آلیاژهایی که درصد روی آنها بیشتر است ارزانتر هستند. این آلیاژها قابلیت ماشینکاری بهتر و استحکام بالاتری دارند، اما مقاومت خوردگی آنها پایین است. اگر مقادیر اندکی سرب به برنج افزوده شود، قابلیت ماشینکاری آن بسیار بالا می‌رود و تا حدی نیز قابلیت کار در حالت گرم آن نیز بهتر می‌شود.

➤ **برنج با ۳۶ تا ۴۰ درصد روی:** آلیاژهای برنج با بیش از ۳۸ درصد روی دارای قابلیت شکل‌پذیری کمتری نسبت به برنج فشنگ هستند و انجام کار سرد بر روی آنها نیز امکانپذیر نیست. از این آلیاژ اغلب برای کار در حالت گرم و حدیده کاری استفاده می‌کنند. وجود قلع در این آلیاژ سبب بالا رفتن مقاومت آن در برابر خوردگی می‌شود.



دسته بندی آلیاژ برنج

برنج دریایی:

برنج دریایی (Naval Brass) به گونه‌ای از آلیاژ مس اطلاق می‌شود که به‌طور تقریبی از ۵۹٪ مس ۴۰٪ روی و ۱٪ قلع و نیز مقدار کمی سرب تشکیل شده باشد. این خانواده از برنج‌ها به‌طور معمول سختی بیشتری نسبت به دیگر برنج‌ها دارند.

همان گونه که از اسم برنج دریایی بر می‌آید این آلیاژ به منظور استفاده در کاربردهای دریایی توسعه یافته‌است. قلع در اصل برای جلوگیری از خوردگی به این آلیاژ اضافه می‌شود. حضور سرب در این آلیاژ باعث بالا رفتن قابلیت ماشین کاری این فلز می‌شود با این حال برای مثال قابلیت ماشین کاری میله برنج دریایی ۳۵٪ قابلیت ماشین کاری آلیاژ برنج معمولی است. اضافه کردن قلع علاوه بر مورد ذکر شده باعث می‌شود تا برنج دریایی مقاومت بالایی در برابر **خروج روی** از آلیاژ داشته باشد.

روی زدایی برنج دریایی:

زمانی که یکی از عناصر آلیاژی که دور تر از آرایش گاز نجیب نسبت به عناصر دیگر قرار دارد از ساختار آلیاژ حذف می‌شود و در مورد برنج دریایی یک ساختار متخلخل از مس بدون مقاومت مکانیکی به جای می‌گذارد، گفته می‌شود که خروج عنصر آلیاژی رخ داده‌است. در خصوص برنج، این پدیده با نام خروج روی (dezincification) شناخته می‌شود و در مواقعی رخ می‌دهد که آلیاژ داری ۱۵٪ یا بیشتر فلز روی باشد. مس به‌طور معمول مقاومت بالایی در محیط‌های خورنده مانند آب و هوای دارای فلوراید از خود نشان می‌دهد.



آلیاژ ورشو

ورشو، نقره‌نیکلی (nickel silver) نقره آلمانی، آرژنتان، نقره‌نو، نیکل‌برنج، آلباتا، آلیاکاو یا الکتروم آلیاژی ساخته شده از فلزات مس، روی و نیکل است. این فلز معمولاً با ترکیب‌بندی ۶۰٪ مس، ۲۰٪ روی و ۲۰٪ نیکل ساخته می‌شود. ورشو جلائی مانند نقره دارد و در برابر زنگ‌زدگی نیز مقاوم است. با توجه به وجود مس و روی، ورشو گاهی یکی از انواع برنج محسوب می‌شود. بر خلاف نام این فلز که از آن به نقره‌نیکلی یاد می‌شود، هیچ فلز نقره‌ای در ترکیبات آلیاژ این فلز به کار نمی‌رود.

کاربرد:

ورشو برای اولین بار به عنوان یک فلز پایه و برای تولید کارد و چنگال نقره اندود و دیگر ظروف نقره‌ای به محبوبیت رسید. در ساخت زیپ، کلیدهای با کیفیت بهتر، جواهرات بدلی، ساز و آلات موسیقی (مانند فلوت و کلارینت) و از اکسید آن نیز در صنعت الکترونیک استفاده می‌شود.

فلزکاران از ورشو برای ساخت گردن‌آویز، دست‌بند، بازوبند، سنجاق‌سر، سگک کمر بند، گوش‌واره، سنجاق کروات، ظروف فلزی تزئینی و ... استفاده کرده‌اند. بسیاری از اتصالات فلزی مهار اسب و زین آن، دارای آلیاژ نقره آلمانی هستند.

ورشو فلزی سخت است و حکاکی بر روی آن کار دشواری است. ورق فلز ورشو که با نام ژرمن سیلور هم شناخته می‌شود، از آلمان و به ویژه از لهستان وارد ایران می‌شده‌است و به همین جهت، هنرمندان ایرانی، نام ورشو را به این فلز دادند. شهر بروجرد به عنوان مرکز اصلی ورشوسازی و قلمزنی ورشو در ایران شناخته می‌شود و تنها شهری است که هنوز تعدادی کارگاه، موزه و هنرمندان فعال در این زمینه دارد. هنر قلمزنی روی ورشو توسط میراث فرهنگی، صنایع دستی و گردشگری به عنوان یک هنر اختصاصی ویژه بروجرد به ثبت ملی رسیده است.

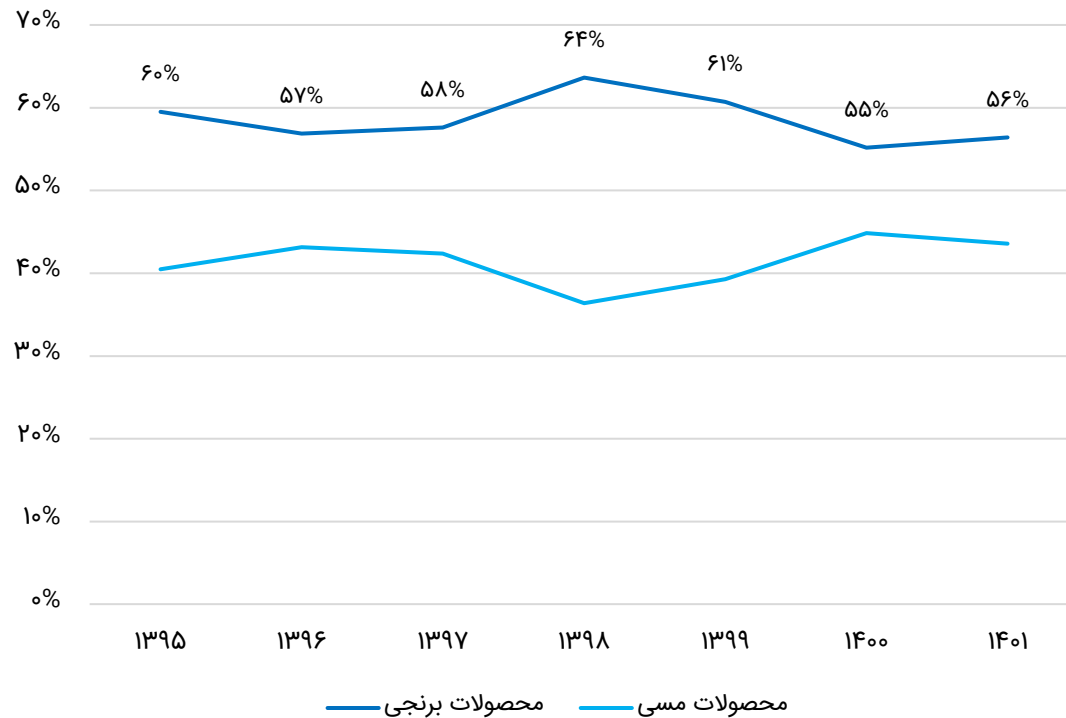


اسب مسابقه فرمول یک



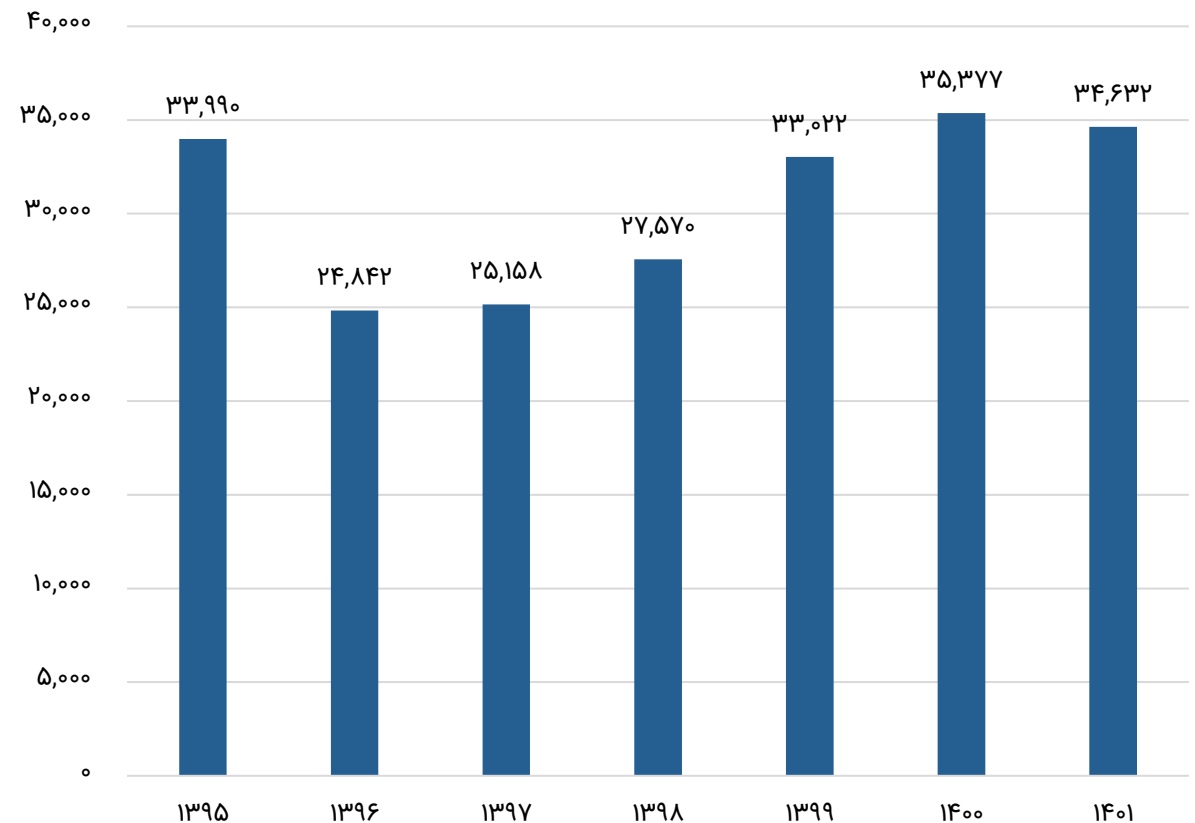
طی سالهای گذشته همواره تولیدات برنجی سهم بیشتری را در سبد محصولات شرکت به خود اختصاص داده است.

سهم تولید گروه محصولات



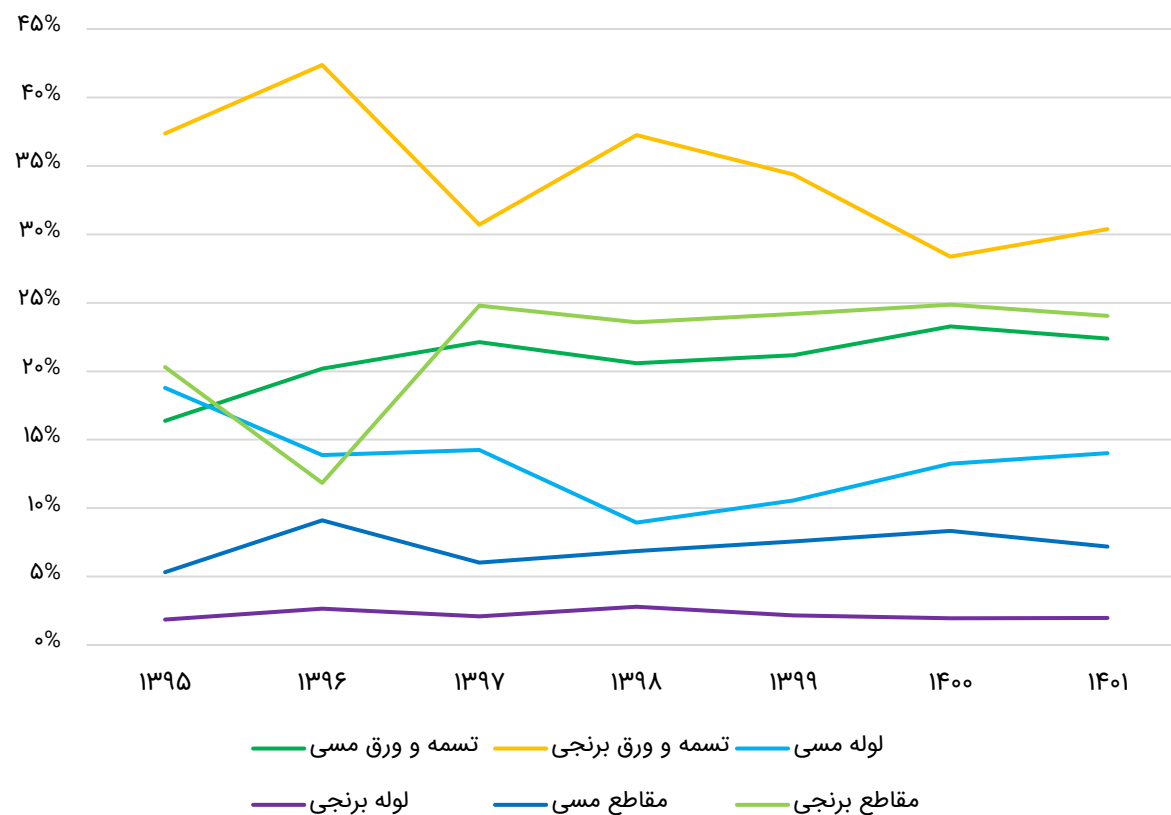
فباهنر در سالهای اخیر در حدود ۳۳۰۰۰ تن انواع محصولات مسی و برنجی را تولید کرده است.

تناژ تولید محصولات (تن)

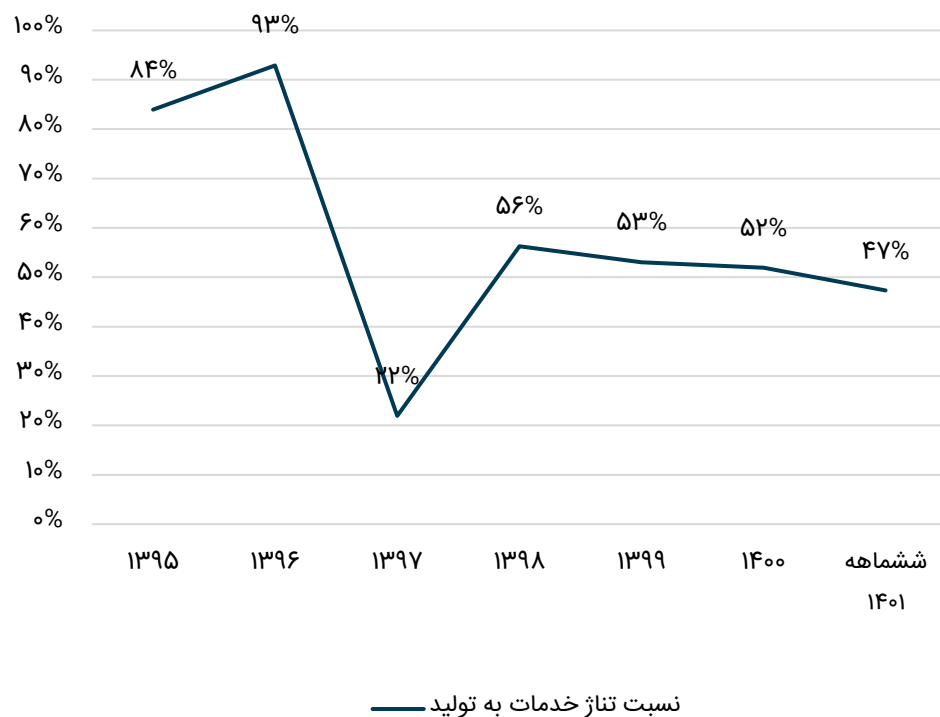


✓ طی سالهای گذشته تسمه و ورق برنجی و مقاطع برنجی بیشترین سهم از سبد تولیدات شرکت را به خود اختصاص داده اند.

سهم تناژ تولید محصولات شرکت



تناژ فروش به تفکیک تولیدی/خدماتی

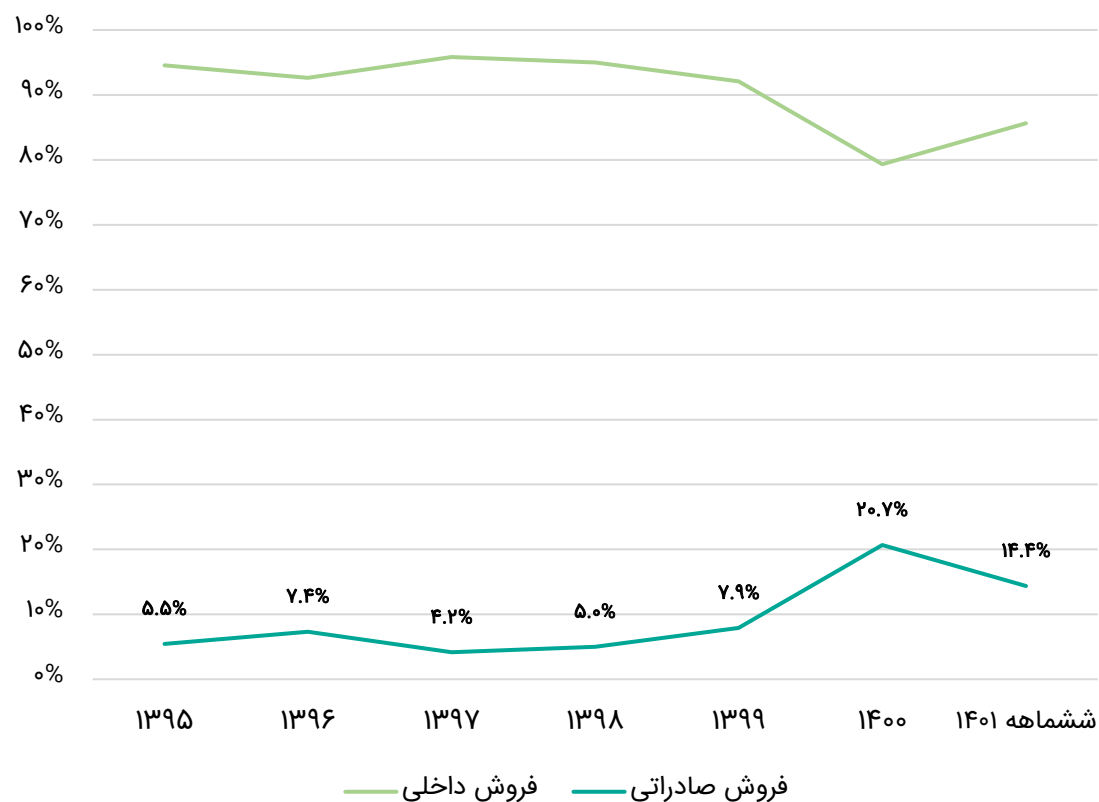


✓ همانطور که بیان شد فباهر در سال در حدود ۳۳ هزار تن تولید محصولات دارد. فباهر همچنین در خلال سالهای گذشته تقریباً به اندازه نیمی از تولیدات خود، برای سایرین بصورت خدماتی تولیدات داشته است.

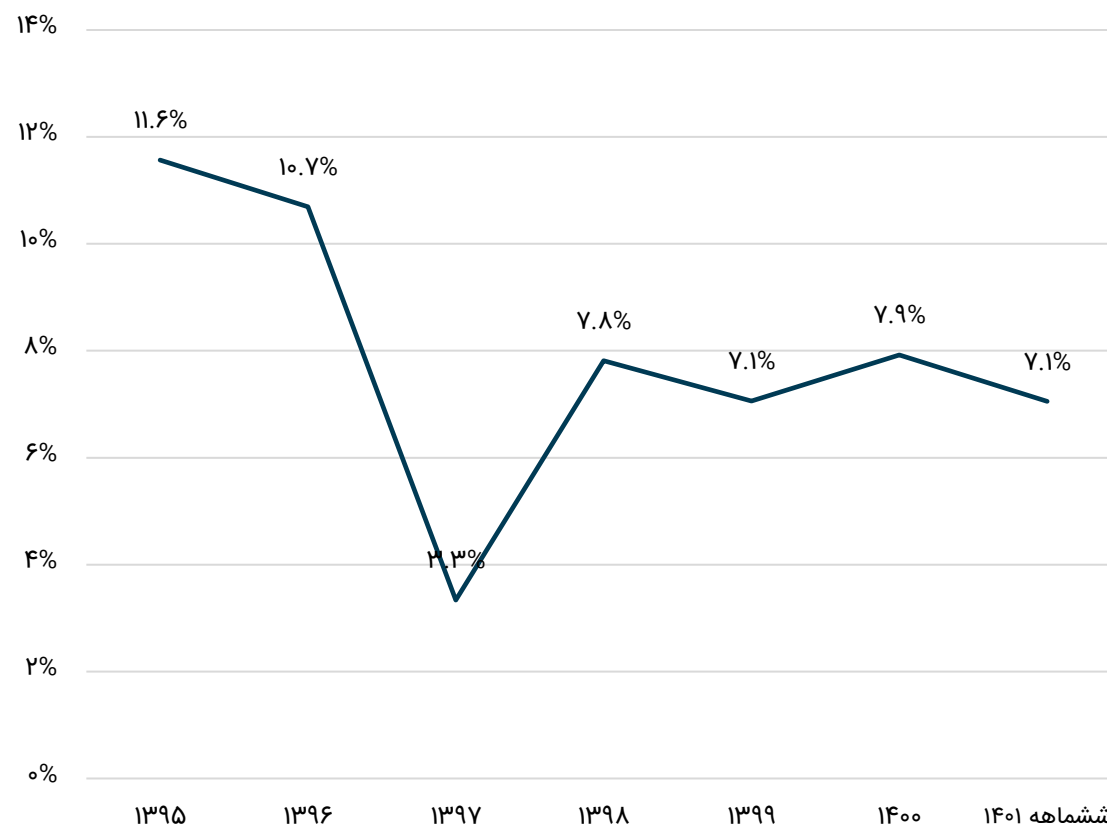


علی‌رغم اینکه در سالهای گذشته به اندازه نیمی از تولیدات شرکت خدمات انجام داده است اما این حجم از خدمات بین ۷ الی ۸ درصد مبلغ درآمد شرکت را به خود اختصاص داده است. در مجموع فباهنر، شرکت صادرات محوری نیست بطوریکه مبلغ صادرات شرکت در سال ۱۳۹۸، کمینه ۵ درصد و در سال ۱۴۰۰ بیشینه ۲۰ درصد از مبلغ فروش را تجربه کرده است.

مبلغ فروش به تفکیک داخلی/صادراتی

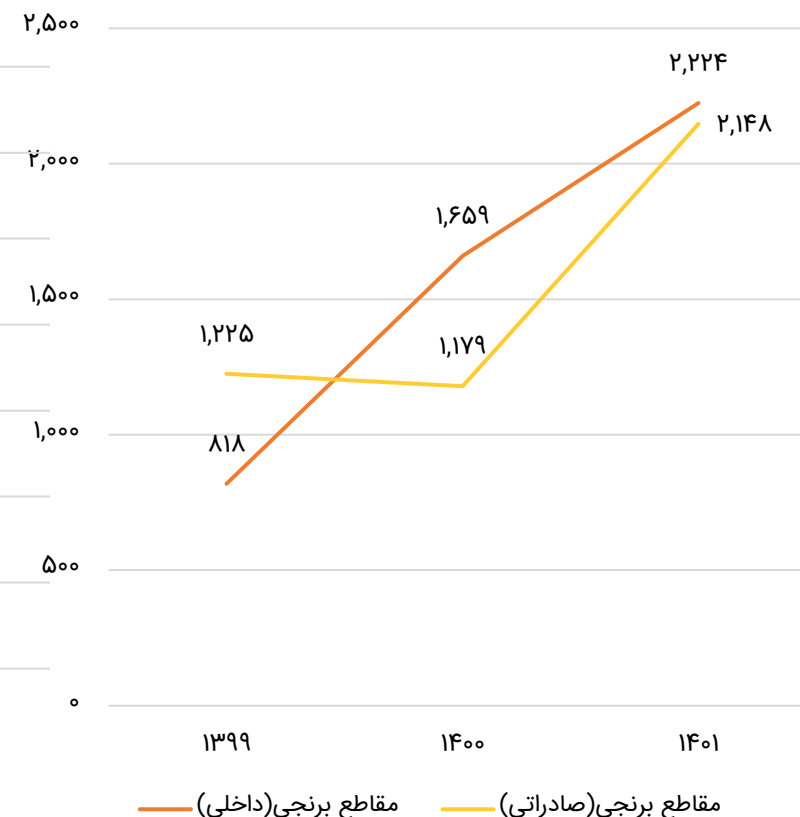


نسبت مبلغ خدمات به درآمد شرکت براساس صورتهای مالی

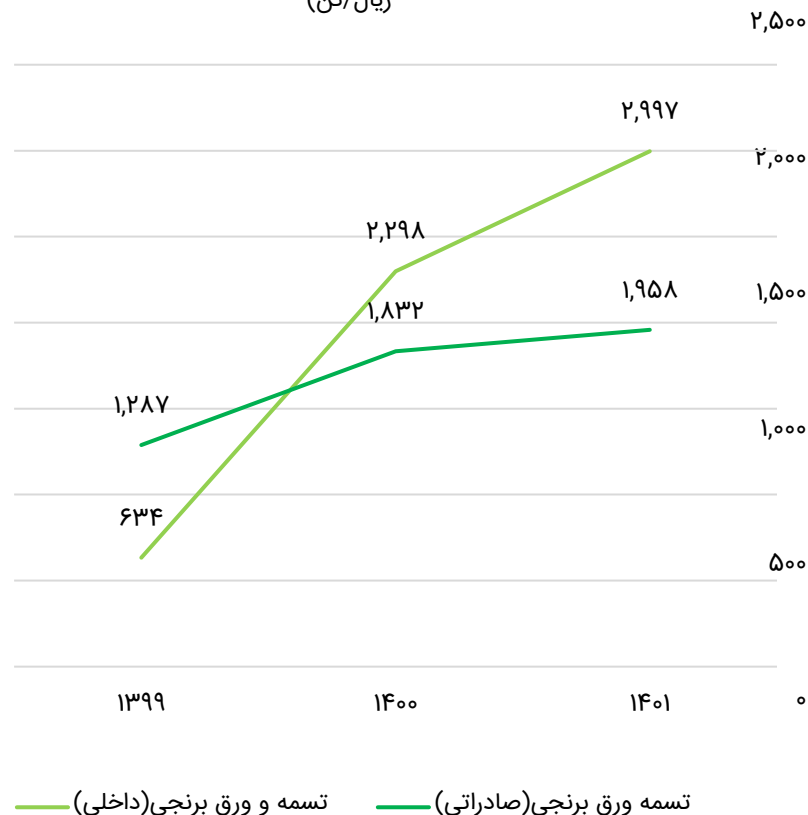


فباهنر در سالهای اخیر اکثرا با نرخ های پایین تری ، صادرات داشته است.

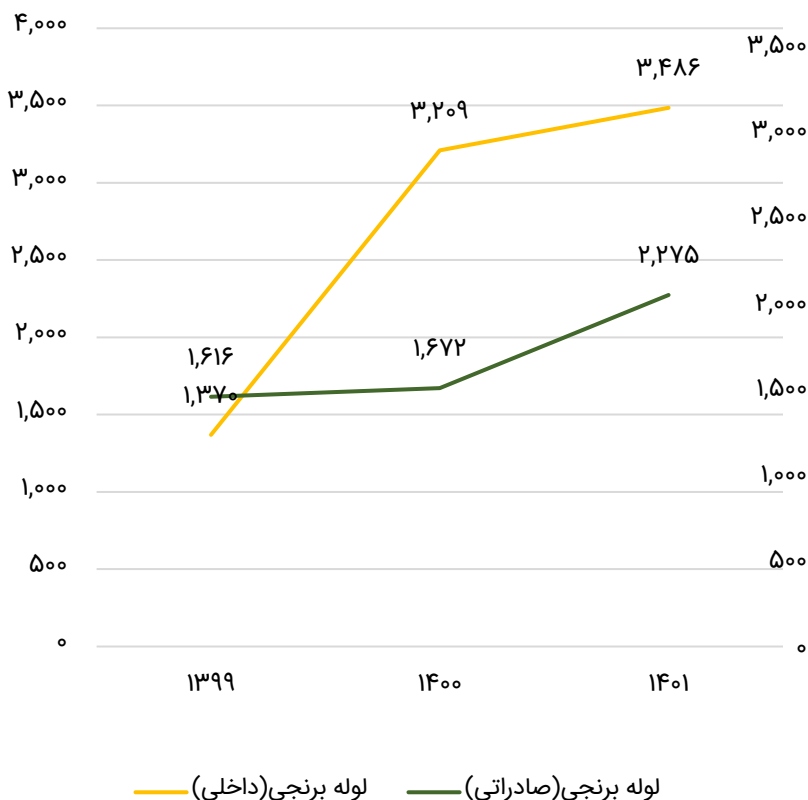
مقایسه نرخ فروش مقاطع برنجی داخلی/صادراتی (میلیون ریال/تن)



مقایسه نرخ فروش تسمه و ورق برنجی داخلی/صادراتی (میلیون ریال/تن)



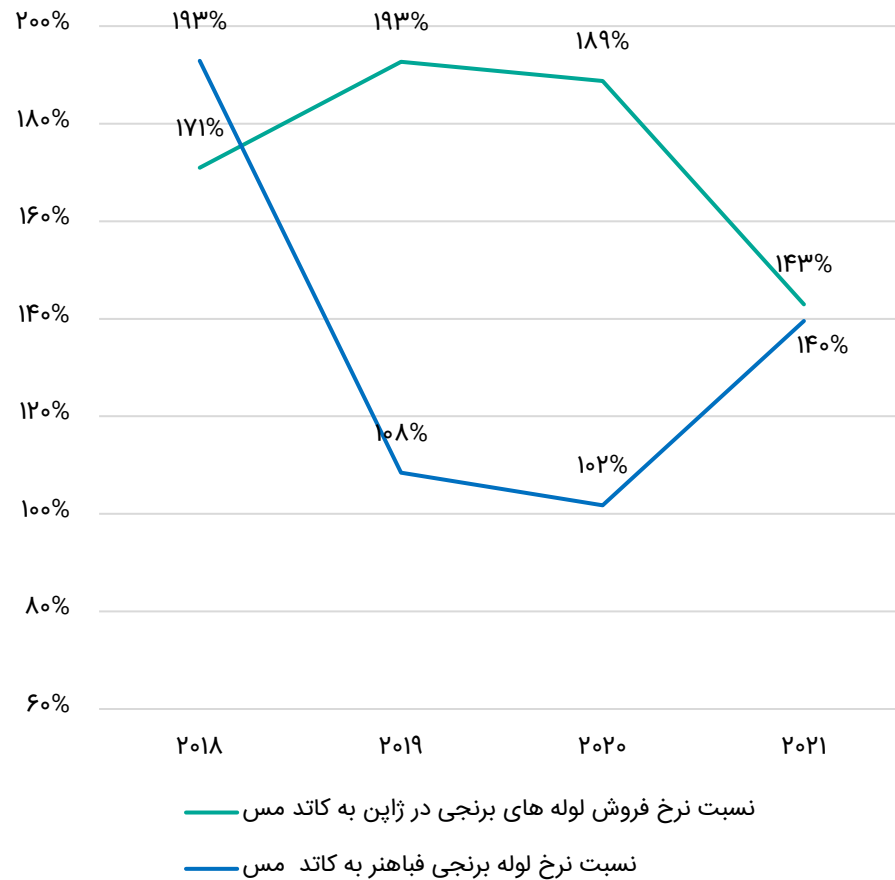
مقایسه نرخ فروش لوله برنجی داخلی/صادراتی (میلیون ریال/تن)



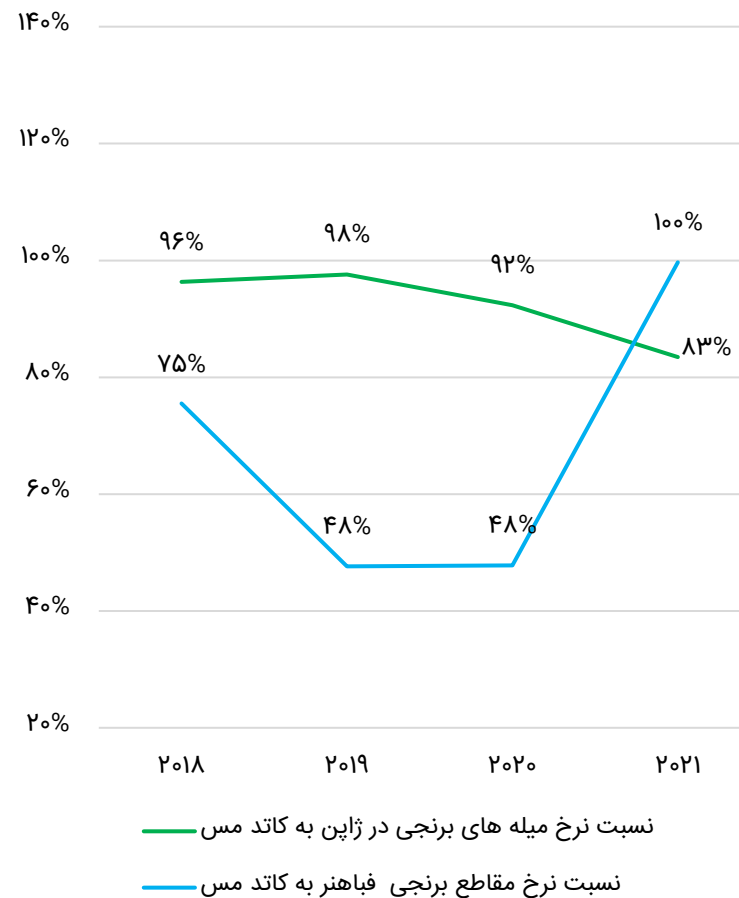
مقایسه نرخ های محصولات برنجی شرکت فباهنر با محصولات برنجی کشور ژاپن

نرخ تسمه و ورق برنجی شرکت فباهنر در مقایسه با نرخ فروش صفحات و ورق برنجی در کشور ژاپن در سال ۲۰۲۱ اختلاف قابل توجهی دارد.

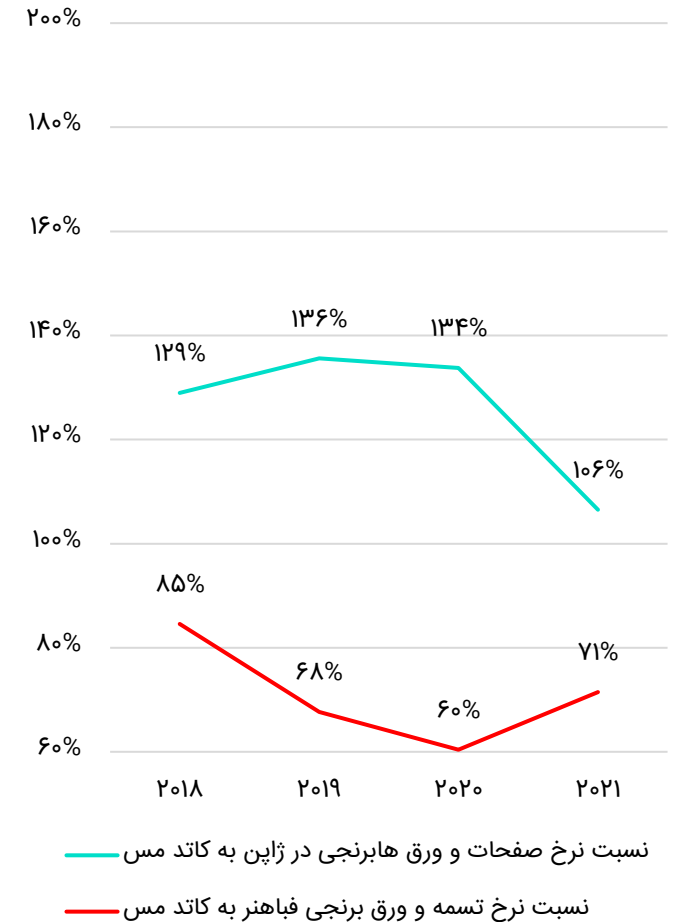
مقایسه نرخ لوله برنجی در ایران و ژاپن



مقایسه نرخ مقاطع برنجی در ایران و ژاپن



مقایسه نرخ ورق برنجی در ایران و ژاپن



مقایسه مبلغ درآمد به بهای ساخت طی دوره

براساس صورتهای مالی حسابرسی شده سالهای گذشته فباهر، مبلغ درآمد شرکت هیچگاه بیشتر از ۸ درصد مبلغ ساخت محصولات نبوده البته در سال ۱۴۰۱ شرایط به گونه دیگری بوده است. در اینجا ذکر این نکته حائز اهمیت است با وجود این حاشیه سود نسبتاً کم، فباهر در سالهای اخیر حاشیه سود ناخالص بیش از ۲۰ درصدی را تجربه کرده که علت آن می تواند به دلیل بهره مندی از موجودی (کالای ساخته شده/درجریان ساخت) ارزان قیمت باشد و لذا رصد آن از نظر تناثر و مبلغ برای سرمایه گذاران اکیدا توصیه می شود.

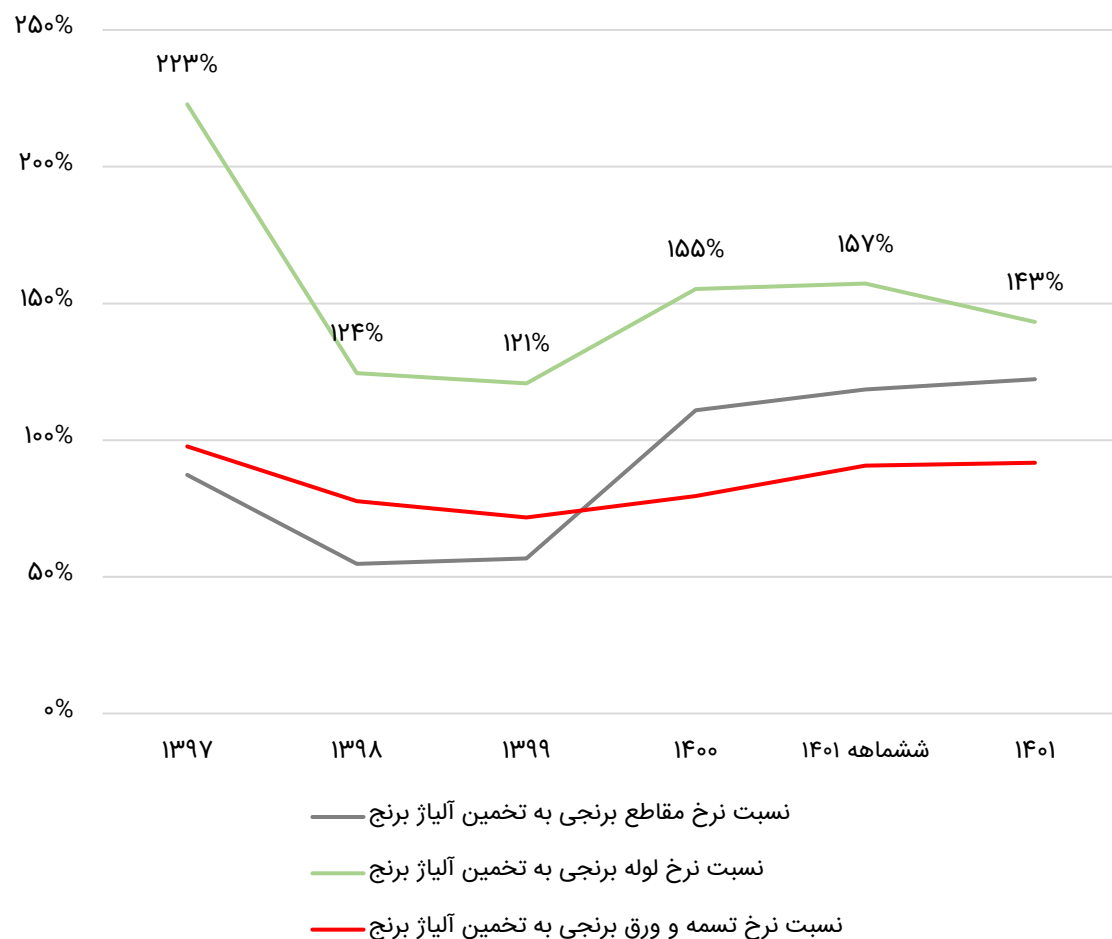
مقایسه مبلغ درآمد فروش و بهای ساخت (میلیون ریال)



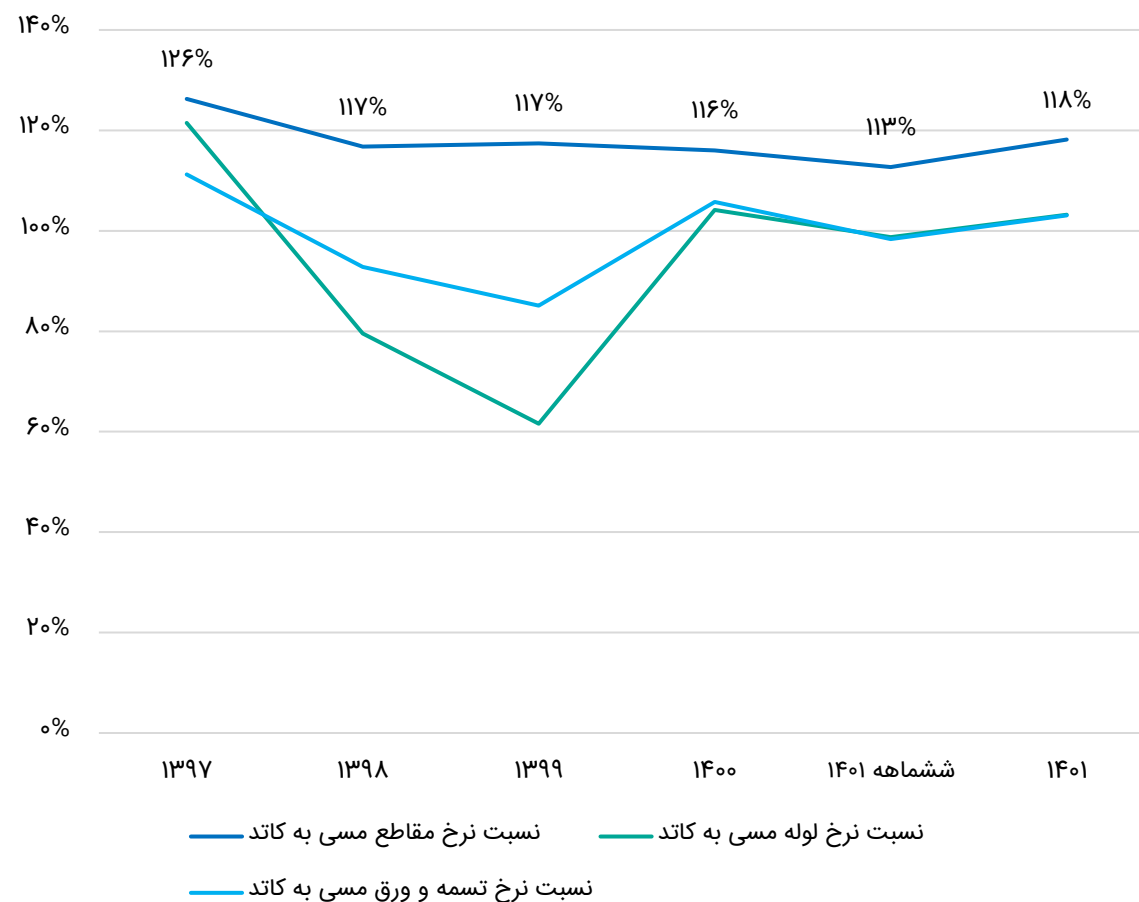
مقایسه نرخ فروش محصولات به نرخ کاتد مس و آلایژ برنج در همان دوره

نرخ آلایژ برنج براساس مقدار مصرف روی به تولید محصولات برنجی برآورد گردیده است. در تمامی سالها تسمه و ورق برنجی نرخ بسیار کمتری نسبت به لوله برنجی داشته است در گروه محصولات مسی، اساسا شرکت دارای حاشیه سود بالایی نیست ، مقاطع مسی سهم کمی (حدود ۷ درصد) از مبلغ فروش را به خود اختصاص می دهد

مقایسه نرخ محصولات برنجی به تخمین آلایژ برنج

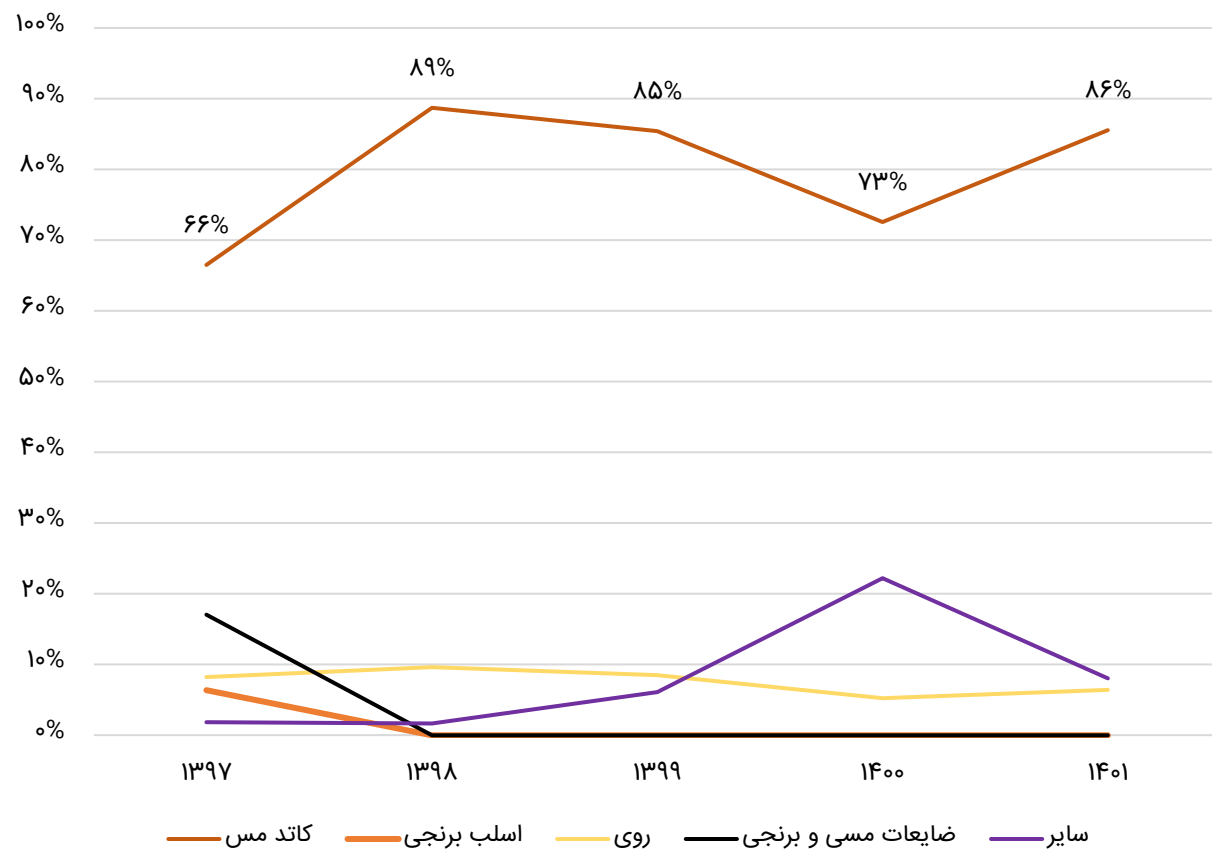


مقایسه نرخ محصولات مسی به کاتد مس

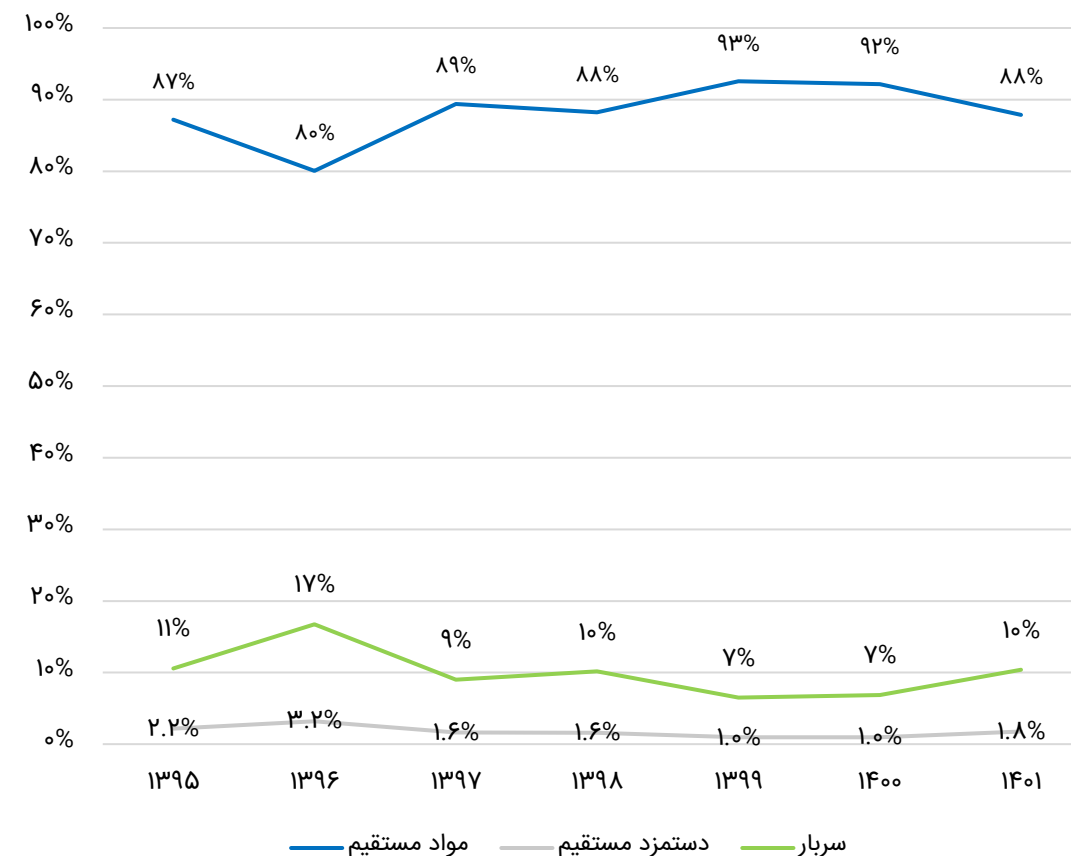


عمده بهای تمام شده فباهر به مواد مستقیم مصرفی مربوط است و مبلغ مس بیشترین سهم در مواد مستقیم مصرفی را به خود اختصاص داده است.

سهم مبلغ مواد اولیه مصرفی به تفکیک

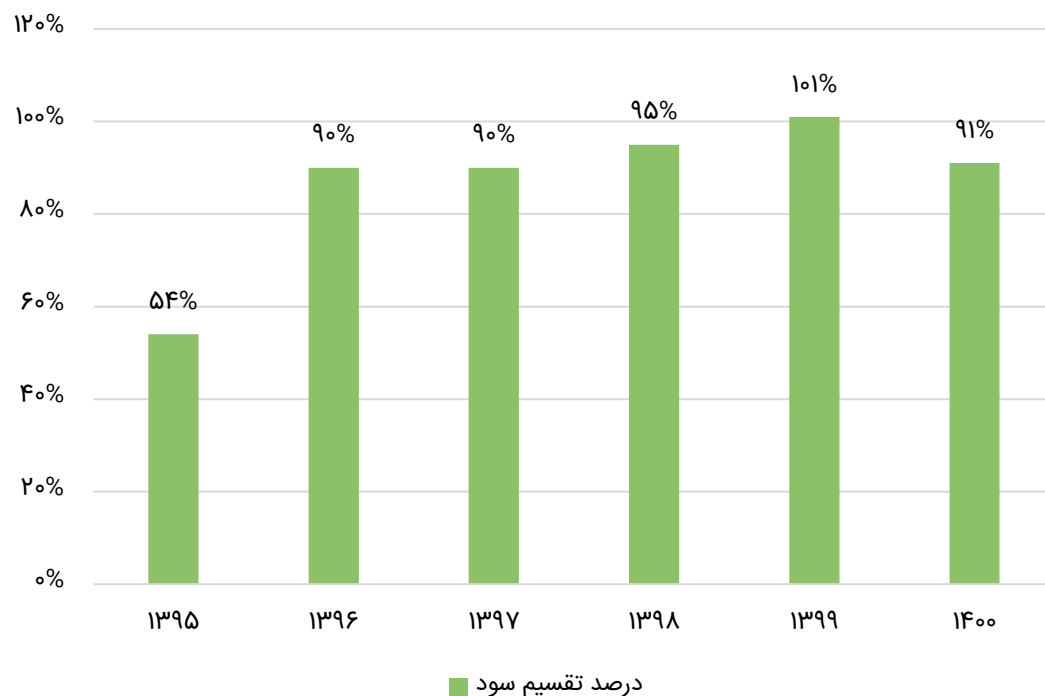


ترکیب بهای تمام شده فباهر

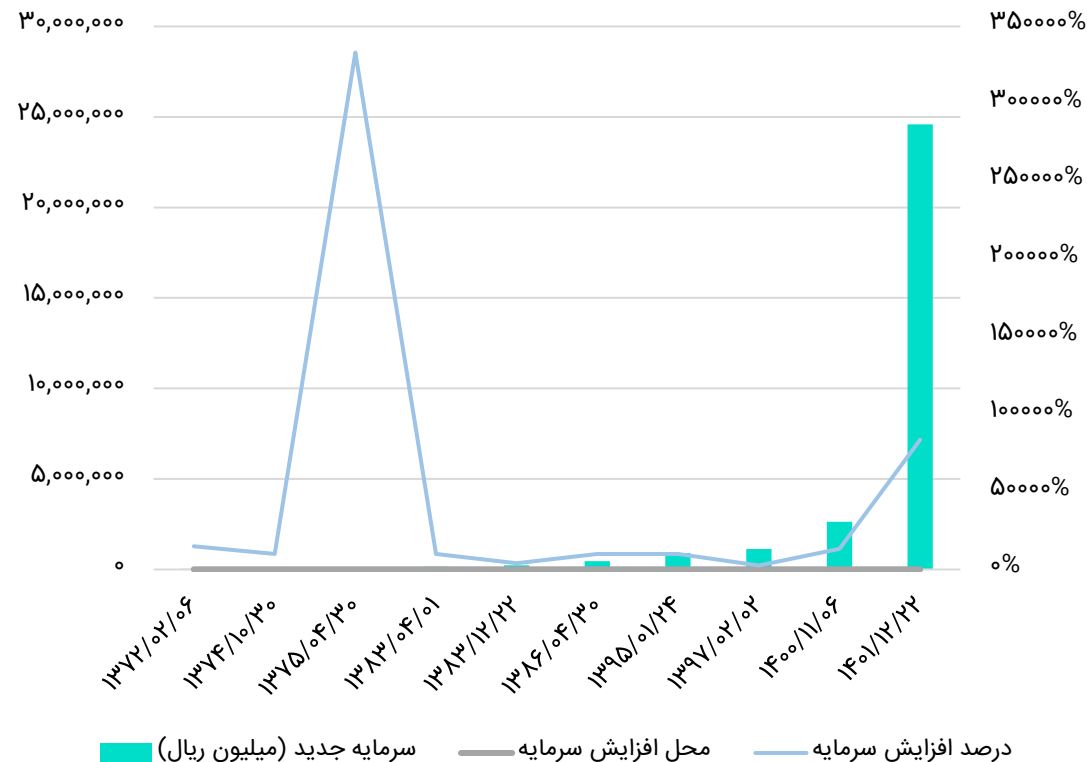


افزایش سرمایه و سیاست تقسیم سود فباهنر

درصد تقسیم سود



تاریخچه افزایش سرمایه فباهنر



شرکت در انتهای سال ۱۴۰۱ از محل تجدید ارزیابی دارایی ها سرمایه خود را به ۲۴,۵۸۳,۳۳۲ میلیون ریال رساند. شرکت فباهنر در سالهای اخیر از سیاست تقسیم سود مطلوبی برخوردار بوده است.

جدول تحلیل حساسیت

جدول تحلیل حساسیت سودآوری هر سهم (ریال) شرکت فباهنر در جدول زیر آورده شده است.

دولار / مس	۶,۵۰۰	۷,۰۰۰	۷,۵۰۰	۸,۰۰۰	۸,۵۰۰	۹,۰۰۰
۴۰۰,۰۰۰	۲۳۷	۲۸۸	۳۳۸	۳۹۲	۴۴۷	۵۰۳
۴۵۰,۰۰۰	۳۳۱	۳۹۱	۴۵۳	۵۱۵	۵۷۳	۶۳۸
۵۰۰,۰۰۰	۴۲۸	۴۹۶	۵۶۶	۶۳۷	۷۰۲	۷۶۷
۵۵۰,۰۰۰	۵۳۳	۶۱۰	۶۸۲	۷۵۳	۸۲۵	۸۹۷

سناریوهای محتمل برای فباهنر ، مس ۸۰۰۰ دلاری و روی ۲۵۰۰ دلاری و دلار ۴۵ الی ۵۰ هزار تومان است که برآیند این سناریوها سود ۵۱ تومانی است



برآورد صورت سود و زیان

برای سال ۱۴۰۲ تولید شرکت ۳۰ هزار تن انواع محصولات مسی و برنجی فرض شده است.

نرخ مس ۸۰۰۰ دلار، روی ۲۵۰۰ دلار و نرخ تسعیر دلار نیز ۴۵ هزار تومان در نظر گرفته شده است.

نرخ تورم برای حقوق و دستمزد و سایر اقلام در سال ۱۴۰۲، ۴۰ درصد در نظر گرفته شده است

فباهنر	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمد عملیاتی	۶,۱۴۴,۲۲۴	۹,۹۶۴,۷۷۴	۱۳,۳۴۰,۰۱۹	۳۰,۷۶۸,۳۳۹	۵۵,۷۱۸,۶۹۶	۷۶,۴۰۹,۱۰۴	۱۰۸,۰۷۰,۵۵۶
بهای تمام شده	(۵,۰۱۰,۳۷۷)	(۸,۴۰۹,۲۳۳)	(۱۰,۰۶۲,۹۱۱)	(۲۲,۷۹۲,۸۱۴)	(۴۰,۰۰۴,۴۶۷)	(۵۸,۳۳۵,۶۶۴)	(۹۲,۵۷۷,۶۳۰)
سود ناخالص	۱,۱۳۳,۸۴۷	۱,۵۵۵,۵۴۱	۳,۲۷۷,۱۰۸	۷,۹۷۵,۵۲۵	۱۵,۷۱۴,۲۲۹	۱۸,۰۷۳,۴۴۰	۱۵,۴۹۲,۹۲۵
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۱۵۹,۸۴۹)	(۱۷۸,۱۲۱)	(۲۰۳,۵۹۲)	(۴۳۴,۱۸۹)	(۶۶۵,۵۵۸)	(۸۸۴,۹۹۲)	(۱,۲۹۳,۸۸۲)
سایر درآمدها	۳۰,۱۳۶	۲۴,۴۸۹	۲۶۱,۹۷۲	۲۹۱,۴۱۵	۴۰۷,۸۵۵	۲,۸۶۴,۸۹۲	۱,۴۴۴,۲۵۴
سایر هزینه ها	۰	(۴۸,۲۸۶)	(۲۴,۹۲۵)	(۱۸,۱۱۸)	(۱۴,۰۴۵)	(۷,۹۸۰)	(۱۱,۹۷۰)
سود عملیاتی	۱,۰۰۴,۱۳۴	۱,۳۵۳,۶۲۳	۳,۳۱۰,۵۶۳	۷,۸۱۴,۶۳۳	۱۵,۴۴۲,۴۸۱	۲۰,۰۴۵,۳۶۰	۱۵,۶۳۱,۳۲۷
هزینه مالی	(۲۶۶,۶۴۶)	(۲۸۹,۱۵۰)	(۱۷۳,۲۸۶)	(۷۸۲,۵۱۷)	(۱,۲۰۰,۵۴۶)	(۲,۵۲۳,۱۵۷)	(۲,۰۶۹,۵۴۷)
سایر درآمد ها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۸۷,۱۳۸	(۳۵,۲۰۳)	۱۸۶,۶۷۵	۲۷۲,۸۰۶	۶۶۸	۸۳۸,۴۲۰	۱,۲۷۳,۹۸۰
سود قبل از مالیات	۹۲۴,۶۲۶	۱,۰۲۹,۲۷۰	۳,۳۲۳,۹۵۲	۷,۳۰۴,۹۲۲	۱۴,۲۴۲,۶۰۳	۱۸,۳۶۰,۶۲۳	۱۴,۸۳۵,۷۶۰
مالیات	(۱۴۷,۶۹۱)	(۲۴۸,۶۸۷)	(۴۷۹,۸۴۳)	(۹۲۹,۱۴۶)	(۱,۲۳۴,۷۹۵)	(۲,۹۶۰,۸۳۶)	(۲,۱۶۹,۸۸۵)
سود خالص	۷۷۶,۹۳۵	۷۸۰,۵۸۳	۲,۸۴۴,۱۰۹	۶,۳۷۵,۷۷۶	۱۳,۰۰۷,۸۰۸	۱۵,۳۹۹,۷۸۷	۱۲,۶۶۵,۸۷۵
سرمایه	۱,۱۲۵,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۲,۶۲۵,۰۰۰	۲۴,۵۸۳,۳۳۲	۲۴,۵۸۳,۳۳۲
سود خالص هر سهم	۶۹۱	۶۹۴	۲,۵۲۸	۵,۶۶۷	۴,۹۵۵	۶۲۶	۵۱۵

	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
حاشیه سود ناخالص	۱۳%	۱۸%	۱۶%	۲۵%	۲۶%	۲۸%	۲۴%	۱۴%
حاشیه سود عملیاتی	۱۱%	۱۶%	۱۴%	۲۵%	۲۵%	۲۸%	۲۶%	۱۴%
حاشیه سود خالص	۱۰%	۱۳%	۸%	۲۱%	۲۱%	۲۳%	۲۰%	۱۲%



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