



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۲۰ خرداد ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۲۴

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	۲۳
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۸
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۰
تحلیل مفید	سنگ آهن گهر زمین (کگهر)	۳۶



فروکش کردن انتظارات تورمی در پی اخبار مثبت سیاسی موجب کاهش ۲ درصدی نرخ ارز در هفته گذشته شد. کاهش ۱۰ درصدی نرخ دلار از اردیبهشت ماه درحالی است که شرکت های بزرگ وارد کننده در هفته های گذشته از چالش جدی دریافت حواله ارزی گفته اند. کاهش قیمت های جهانی نیز برخی شرکت های بازار سرمایه را تحت تاثیر قرار داده است.



بازار سرمایه با نرخ دلار حواله ۳۸ تا ۴۰ هزار تومانی در تعادل است بنابراین روند نرخ ارز تعیین کننده روند بازار سرمایه خواهد بود. در صورت حل مشکل واردات و تامین حواله ارزی می توان گفت در میان مدت روند فرسایشی بازار سرمایه ادامه دار خواهد بود و با توجه به اصلاح قیمت های اخیر نگرانی بزرگی در شرکت های بازار سرمایه وجود ندارد. در صورت شروع مجدد تنش ارزی جریان پول همه بازار ها را تحت تاثیر قرار خواهد داد. و بازار سرمایه که به صورت نسبی از سایر بازار ها ارزان تر است، واکنش بیشتری خواهد داشت.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E ۷.۲
P/S ۱.۸

* 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.

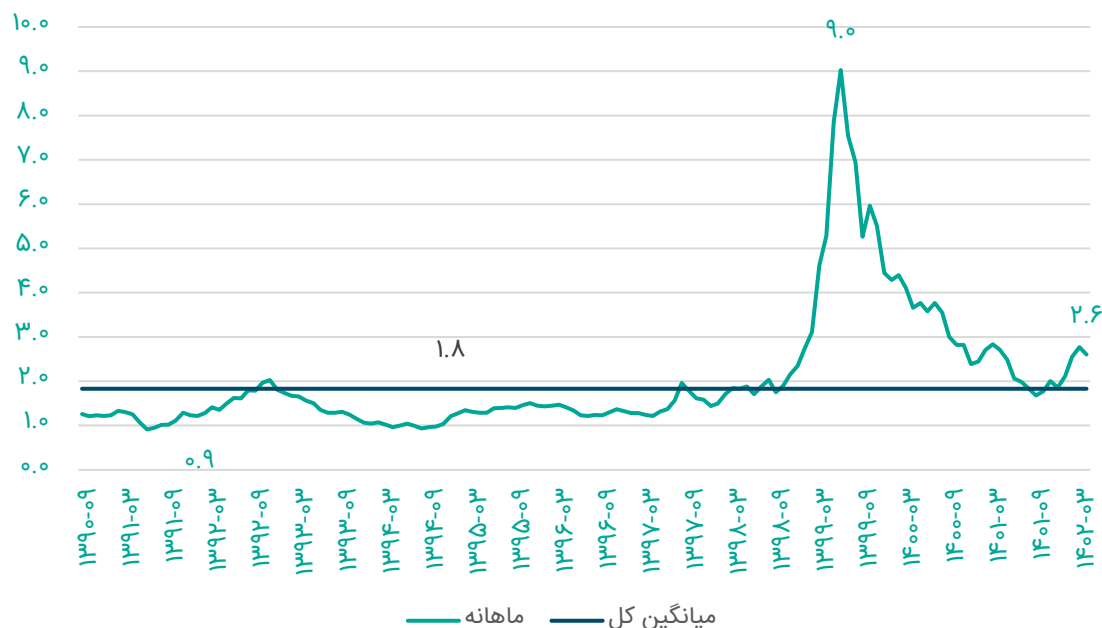
ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

بهترین بازده	کمترین بازده
۳۴.۹ %	۱۲.۸ % -
۲۲.۸ %	۱۲.۵ % -
۱۹.۶ %	۱۲.۳ % -
والماس	سصفها
ثپردیس	غشهد
حآسا	چخزر

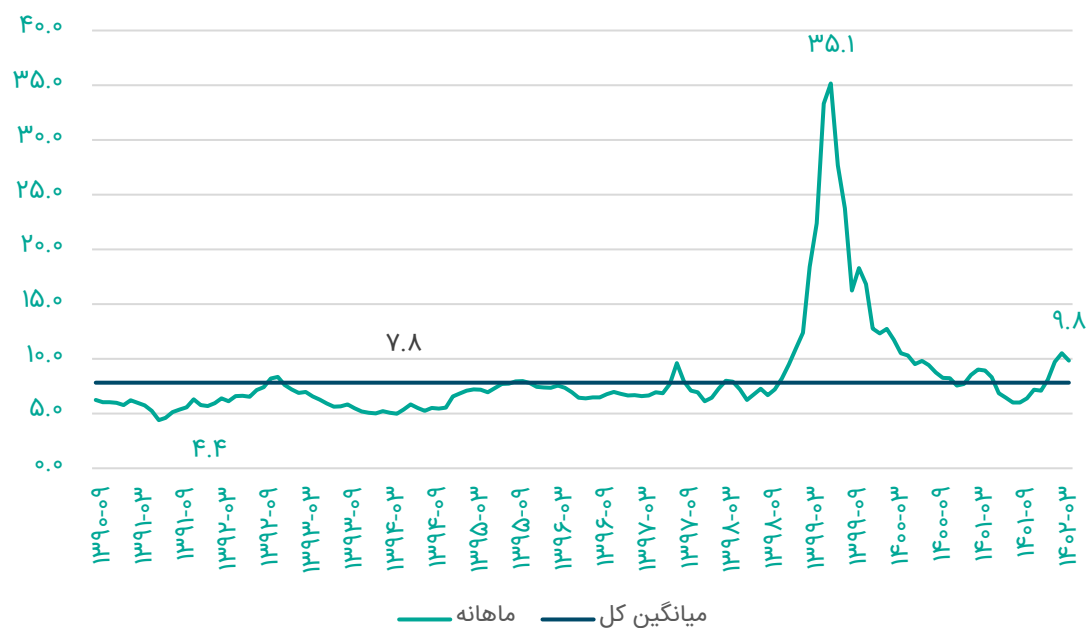
ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

بهترین بازده	کمترین بازده
۹.۶ %	۳۰.۸ % -
۷.۹ %	۳۰.۰ % -
۶.۴ %	۲۰.۹ % -
هتل و رستوران	تولید کود و ترکیبات نیترژن
ماشین الات	چوب
چاپ و نشر	سایر مواد معدنی

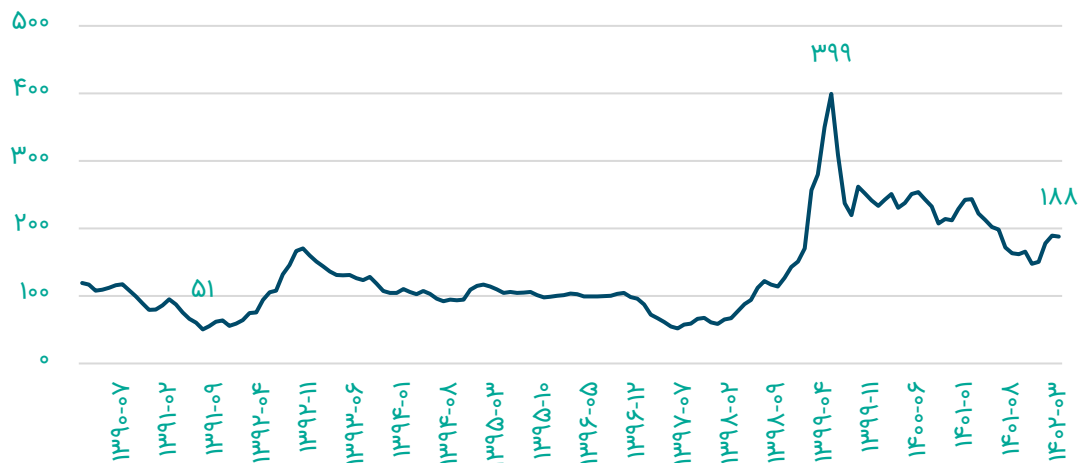
میانگین P/S بازار (ttm)



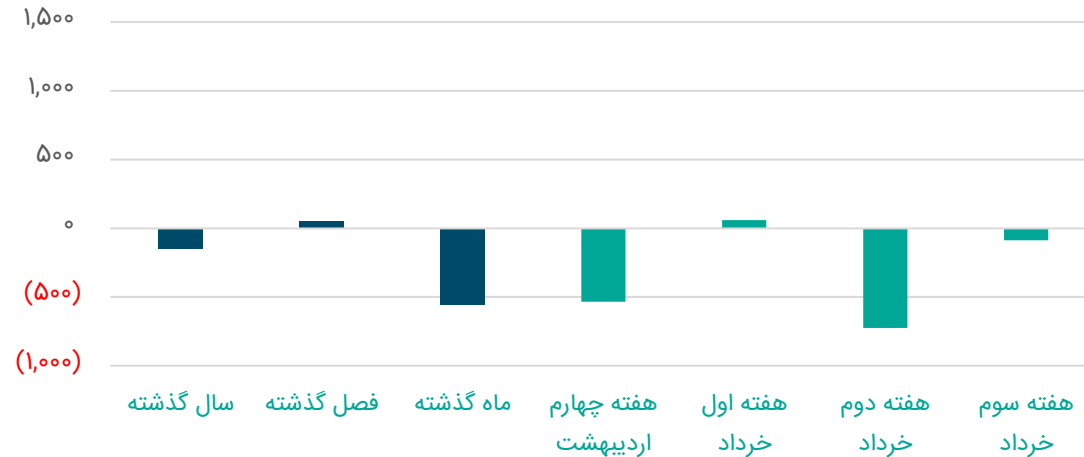
میانگین P/E بازار (ttm)



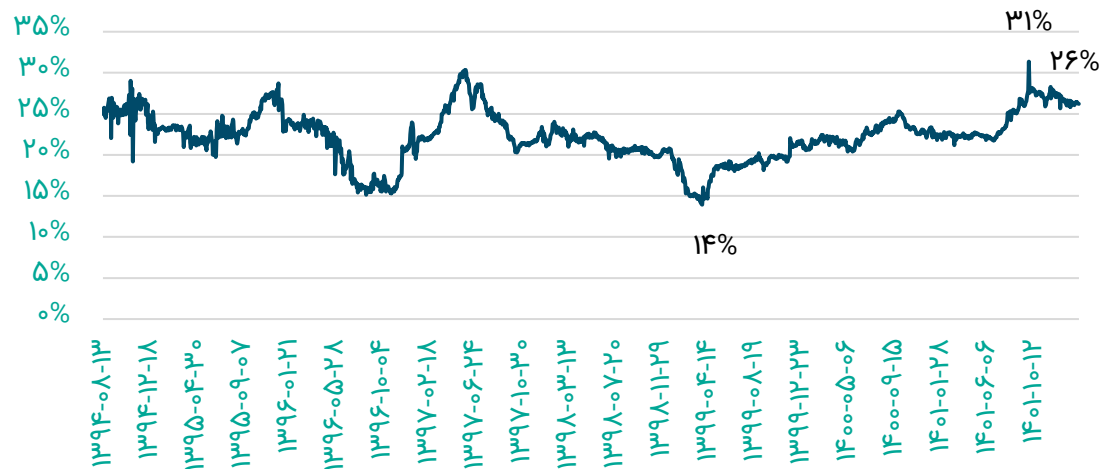
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



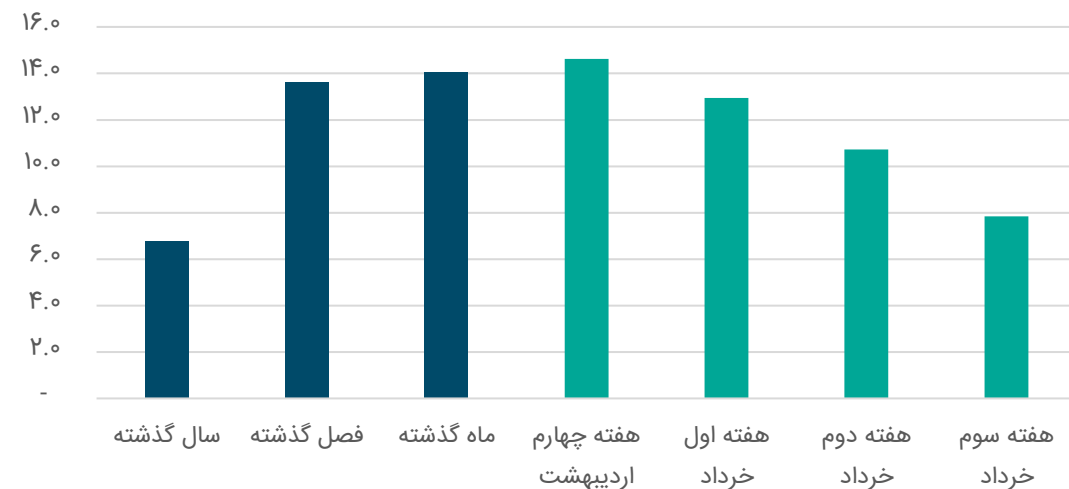
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



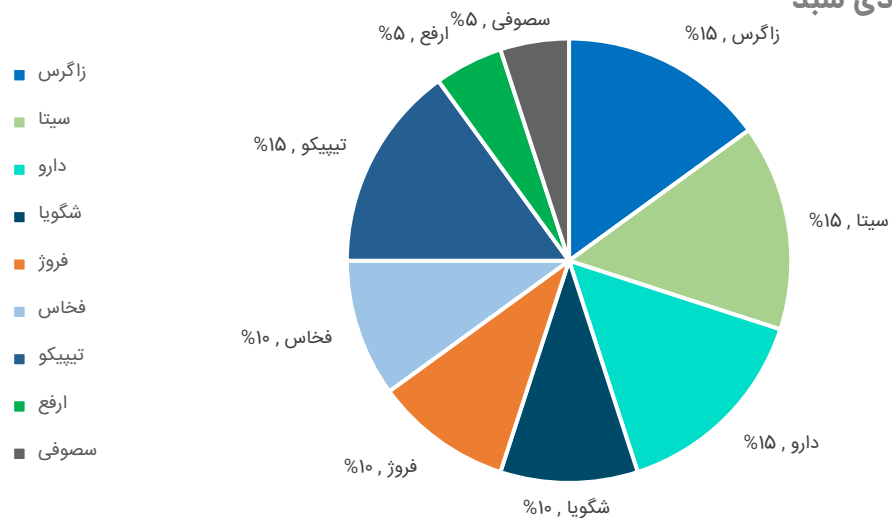
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



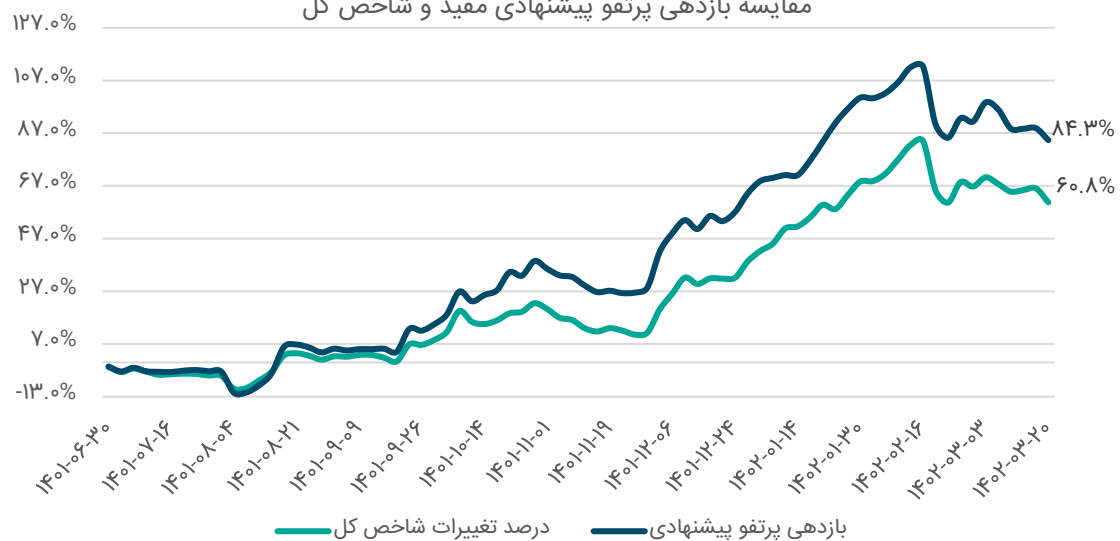
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد



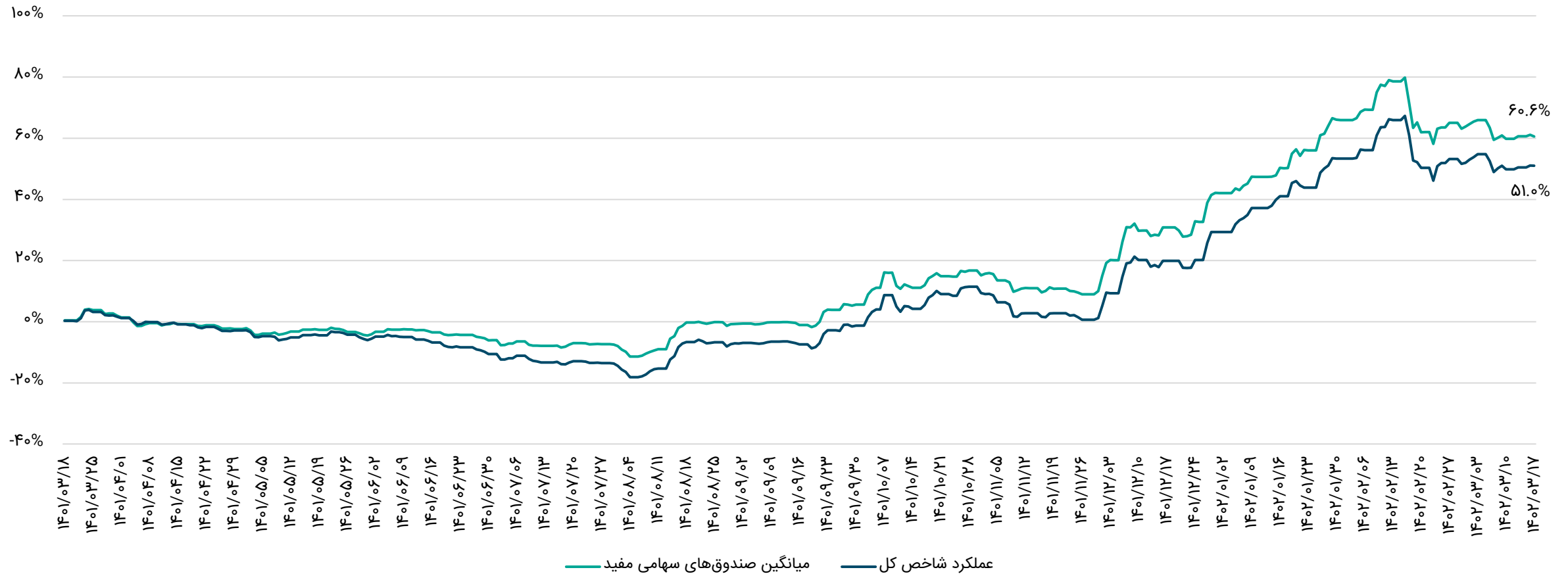
مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



نماد	پیشنهادی خرید محدوده	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع	۲۱۰۰۰-۲۰۰۰۰	۳۵۰۰۰-۳۰۰۰۰	۲۵۱۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سینا	۸۰۰۰-۸۳۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۷۵۰۰	احتمال سودآوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیبیکو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۳۵۰۵۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۵۰۰۰-۲۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۸۵۲۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروز	۵۱۰۰۰-۵۴۰۰۰	۷۰۰۰۰-۸۰۰۰۰	۵۰۳۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	-۱۸۵۰۰۰ ۱۷۵۰۰۰	۲۷۰۰۰۰-۲۵۰۰۰۰	۱۵۴۹۵۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۸۰۰۰-۱۵۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۷۲۶۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۳۰۰۰۰-۳۳۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۱۳۲۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۲۰۰۰-۱۲۵۰۰	۲۰۰۰۰-۱۷۰۰۰	۱۴۰۳۰	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 و در هفته‌های گذشته پس از تشکیل الگوی موج شماری A-B-C به نوسان در محدوده فعلی پرداخته است. مانند هفته‌های گذشته تا این هنگام هنوز نشانه‌هایی از بازگشت در اندیکاتورها دیده نمی‌شود و در تعبیری دقیق‌تر تا هنگامی که سقف ۵۰۰،۵۰۰،۲ شکسته نشود، امکان صعود تا تراز بالاتر در محدوده ۳۰۰،۰۰۰،۰ وجود نخواهد داشت. در این شرایط همچنان نوسان در محدوده‌های ۵۰۰،۵۰۰،۲ – ۲۰۰،۱۰۰،۲ همچنان محتمل‌ترین گزینه می‌باشد.

مقدار	محدوده
۳،۰۰۰،۰۰۰	مقاومت
۲،۵۰۰،۰۰۰	
۲،۱۰۰،۰۰۰	حمایت
۲،۰۰۰،۰۰۰	



کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
وثوق	۲۷	۴۰	۱۹,۷۵۰
آیین	۲۷	۱۳	۶,۹۹۰
زاگرس	۳۰	۳۲	۱۶۳,۱۰۰
فروسیل	۳۳	۱۹	۱۷,۶۵۰
وجامی	۳۳	۳۱	۲,۶۹۷

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
خبینان	۰.۰۱	۱.۹۸	۷,۰۹۰
تنظام	۰.۲۳	۱.۹۹	۴۷,۳۵۰
شسم	-۰.۱۴	۲.۴۰	۲۶۰,۶۰۰
بتک	-۰.۰۳	۱.۸۶	۲۸۲,۱۰۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فغدیر	۰.۰۷	۱.۳۲	۹,۸۳۰
شنفت	-۰.۰۴	۰.۹۴	۱۰,۵۹۰
فوکا	۰.۲۷	۲.۸۴	۱۵,۶۰۰
بساما	-۰.۷۱	۰.۲۳	۱۳,۹۸۰
دپارس	-۰.۰۹	۱.۳۳	۶۷,۰۰۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
شتهران	۱۰۰	۱۰۰	۲۵,۰۰۰
چنوپا	۱۰۰	۱۰۰	۷۹,۷۰۰
نبروج	۱۰۰	۱۰۰	۸,۷۸۰
وملت	۱۰۰	۱۰۰	۴,۶۳۶
سپرمی	۹۹	۱۰۰	۴۹,۷۰۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
زپارس	سقف دوقلو	۰.۹۵	۵۳,۶۹۰

قدرت خریدار

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت	کمترین	RSI	قدرت خریدار	قیمت
تپولا	۷۱	۲۹/۰۷	۲۵,۱۵۰	چکاوه	۸۵	۰/۰۱	۲۵,۸۴۰
پلاسک	۸۲	۲۴/۹۰	۱۰,۳۱۰	حشکوه	۵۸	۰/۰۳	۷,۳۳۰
ثنور	۷۰	۱۹/۷۱	۷,۶۶۰	فلامی	۶۷	۰/۰۶	۱۴,۵۲۰
ثتران	۵۴	۱۹/۵۱	۶,۶۳۰	سصفها	۴۵	۰/۱۱	۱۹۷,۲۳۰
سمایه	۶۸	۱۹/۲۰	۶,۲۴۰	فماک	۴۴	۰/۱۱	۱۴,۵۵۰
فاهواز	۹۸	۱۶/۰۰	۵,۲۳۰	گشان	۴۶	۰/۱۳	۴۱,۳۰۰
وملت	۱۰۰	۱۴/۵۰	۴,۶۳۶	ثجوان	۴۸	۰/۱۴	۱۰,۷۰۰
بگیلان	۵۸	۱۴/۱۳	۱۹,۵۶۰	لپیام	۶۵	۰/۱۵	۴۷,۰۵۰
وئخوز	۹۱	۱۴/۰۰	۳۸,۹۵۰	خفناور	۷۲	۰/۱۶	۴۲,۹۰۰
توسن	۵۳	۱۳/۰۱	۱۹,۰۲۰	تاتمس	۵۹	۰/۱۶	۱۳۸,۳۵۰

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
تپولا	۷۱	۲۹/۰۷	۲۵,۱۵۰
پلاسک	۸۲	۲۴/۹۰	۱۰,۳۱۰
سپرمی	۹۹	۹/۵۰	۴۹,۷۰۰
خفولا	۷۸	۶/۲۱	۴۹,۲۰۰
سخواف	۹۹	۴/۴۷	۲,۱۲۱
سغرب	۶۸	۳/۵۰	۴۰,۸۸۰
نبروج	۱۰۰	۳/۰۰	۸,۷۸۰
تکنار	۹۶	۲/۸۲	۷۹,۶۰۰
ودانا	۶۹	۲/۷۱	۷,۰۷۰
قتریت	۷۳	۲/۵۸	۲۶,۳۵۰

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

فیلتر تکنیکال





با توجه به قرار گرفتن شاخص کانه فلزی در یک کانال صعودی، پس از عبور از سقف تاریخی خود در تراز ۵۸۰,۸۴۰ واحدی، حال یک پولبک به سمت این تراز مهم زده است. در صورتی که نتواند تراز یاد شده را به سمت پایین بشکند امکان صعود ابتدا تا سقف جدید ایجاد شده در تراز ۶۹۰,۰۰۰ و سپس سقف کانال صعودی فراهم می‌شود اما در صورتی که این شرایط فراهم نشود، امکان نوسان در محدوده فعلی وجود دارد.

مقدار	محدوده	کم‌ترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۷۸۰,۰۰۰	مقاومت	-۲۶٪	کاما
۶۹۰,۰۰۰		-۲۰٪	اپال
۵۸۰,۰۰۰	حمایت	-۱۹٪	کدما
۵۰۰,۰۰۰		-۱۷٪	کبافق
			تکنار ۳۰٪
			تجلی ۱۵٪





با توجه به رسیدن قیمت در محدوده میانه کانال صعودی (سبز رنگ) می‌بایست به انتظار واکنش در محدوده فعلی بود. از منظر تکنیکالی امکان نوسان در محدوده فعلی و تراز ۴۴,۰۰۰ ریالی بسیار محتمل است. در صورتی که این تراز حمایتی به سمت پایین شکسته نشود، امکان رشد و قرار گیری در یک روند صعودی محتمل است. در غیر این صورت امکان ریزش بیش از پیش قوت می‌گیرد.

محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۲۴۰,۰۰۰ (سقف کانال)	RSI	خنثی
	۶۲,۰۰۰	MFI	خنثی - برگشت از محدوده اشباع فروش
حمایت	۴۴,۰۰۰	MACD	در آستانه نشانه صعودی
	۳۴,۰۰۰	EMA 200	صعودی - در نزدیکی حمایت



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





کف قیمت دلار چقدر است ؟

تقریباً از ابتدای خرداد ماه با افزایش اخبار مثبت حول محور مذاکرات هسته‌ای روند کاهشی نرخ دلار نیز آغاز شد و از محدوده ۵۲ هزار تومان تا ۴۹ هزار تومان عقب نشینی کرد. در کنار اخبار پیرامون برجام، برقراری مجدد روابط دیپلماتیک با عربستان، سفر دو روزه پادشاه عمان به تهران و کاهش تنش در منطقه نیز از دیگر عوامل تاثیر گذار بر قیمت دلار بوده است. با وجود اینکه به واسطه موضوعات فوق انتظارات تورمی به مقدار خیلی کمی در بین فعالین اقتصادی کاهش پیدا کرده، اما همچنان عدم اطمینان در خصوص آینده اقتصادی کشور پابرجاست که همین امر باعث عدم کاهش بیشتر قیمت دلار در این مدت گردیده است. در حال حاضر با پیگیری اخبار برجامی این نکته حاصل می‌شود که موضوع احیاء برجام موضوعی نیست که به این راحتی و در مدت زمان کوتاه به سرانجام برسد و از طرفی نیز چشم انداز اقتصادی کشور امیدوی چندانی را برای کاهش قیمت دلار باقی نمی‌گذارد. به نظر می‌رسد با تمام اخبار و حواشی این مدت، قیمت دلار بیش از این توان اصلاح نداشته باشد و در صورت عدم گشایش خاصی در زمینه مذاکرات، همین قیمت‌های فعلی، محدوده‌ای منطقی باشد. [لینک خبر](#)



انعکاس محدودیت های برقی در واحدهای فولادی

با توجه به محدودیت‌های مصرف برق از اواخر فصل بهار و فصل تابستان برای شرکت‌های فولادی، از هم اکنون شاهد افت تولید این شرکت‌ها و به واسطه آن نیز کاهش تقاضا برای مواد معدنی از جمله آهن اسفنجی هستیم. با توجه به اینکه آهن اسفنجی ماده مصرفی برای تولید فولاد می‌باشد، با کاهش تولید فولاد کاهش مصرف اسفنجی را نیز شاهد خواهیم بود. در این خصوص دو نکته حائز اهمیت است: ابتدا کاهش قیمت آهن اسفنجی و رسیدن ضریب قیمتی آن نسبت به شمش فخوز به زیر ۶۰ درصد و موضوع بعدی احتمال صادرات مازاد تولید شرکت‌های تولیدکننده آهن اسفنجی به دلیل عدم امکان ذخیره سازی است که می‌تواند افت فروش داخلی را به واسطه فروش دلاری با نرخ تسعیر حدود ۳۸ هزار تومان جبران کند. [لینک خبر](#)



شرکت داده گستر عصر نوین با نماد های وب طی اطلاعیه ای از دلایل خود برای واگذاری عملیات پیمانکاری فیبر نوری به شرکت فناوران نوین بنیان پاسارگاد (آواکام) سخن گفت. این شرکت در راستای شفاف سازی چرایی واگذاری پروژه فیبر نوری به یکی از شرکت ها گروه دلایل زیر را بیان داشت. اولین و مهم ترین عامل انتقال پروژه به شرکت آواکام ، توان عملیاتی آن شرکت در اجرای این پروژه با توجه به خریداری تجهیزات لازم برای انجام پروژه از یکسال گذشته و همچنین تجهیز تیم های کارشناسی و فنی برای کمک به های وب در راستای ارائه خدمات به ۱ میلیون خانوار بوده است. همچنین با توجه به وجود مشوق هایی در قانون که تا سال ۱۴۰۴ قرار داده شده است، شرکت باید هر چه زودتر این عملیات را انجام دهد تا بتواند از مشوق های مذکور استفاده کند. علاوه بر این، شرکت آواکام از پروانه عمده فروشی بهره مند است و همین امر باعث می شود تا بتواند از تخفیف های پیش بینی شده در مصوبه ۳۳۶ کمیسیون تنظیم مقررات ارتباطات استفاده کند. در انتها نیز های وب بیان داشته است که با توجه به لزوم اجرای زیرساخت فیبر نوری در بیش از ۱۵۰۰ شهر و با در نظر گرفتن ۴ نفر در هر شهر برای نگهداشت سرویس، به ۶۰۰۰ کارمند نیاز است که آن شرکت به دلیل ایجاد سیاست های منفی افزایش نیروی انسانی، این پروژه را به شرکت آواکام منتقل کرده است. لازم به ذکر است که های وب به همراه شرکت های گروه مالکیت تقریباً ۴۴ درصدی را در این شرکت دارا هستند. موضوع قرارداد همانطور که در هفته های گذشته بحث کردیم، فروش تجهیزات سایت های مخابراتی تلفن همراه (4G) به تعداد ۱۸۵۵ سایت می باشد. مبلغ تجهیزات واگذار شده تقریباً برابر با ۶۸ میلیون یورو است. البته با توجه به موارد فوق، به نظر می رسد که دلایل فوق بیشتر شبیه به توجیه باشد تا ارائه راهکار برای منتفع شدن سهامداران...

بانک شهر با نماد و شهر در گزارش سالانه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ خود سود ۷۳۵۰ میلیارد تومانی را گزارش کرد. این بانک که در سال های پیش با زیان عملیاتی مواجه بود، در سال ۱۴۰۱ توانست با مثبت شدن تراز عملیاتی خود، به سود ناخالص ۴۹۰۰ میلیارد تومانی در این بخش برسد. لازم به توجه است که درآمد حاصل از تسهیلات این شرکت برابر ۲۲/۵ هزار میلیارد تومان بوده است که با کسر سود سپرده گذاران به خالص درآمد این بانک خواهیم رسید. همچنین شاهد رشد چشمگیر درآمد کارمزد در این بانک هستیم به طوری که میزان درآمد حاصل شده از ۲۳۰۰ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۰ به ۴۸۰۰ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۱ رسیده است. علاوه بر این، بانک شهر به دلیل شناسایی مطالبات مشکوک الوصول چندین دوره عملیاتی در سال گذشته به مبلغ بیش از ۵ هزار میلیارد تومان، نتوانسته بود در سال گذشته سودی عاید سهامداران خود کند ولی با کاهش چشمگیر مطالبات مشکوک الوصول در سال مالی گذشته (این هزینه در سال ۱۴۰۱ حدود هزار میلیارد تومان ثبت شده است) این شرکت به سود خالص خوبی دست پیدا کرده است. تغییر سیاست های کلان این بانک که متعلق به شهرداری ها است باعث شده تا بانک شهر با کنترل هزینه های خود و افزایش تسهیلات دهی به صورت موثر (افزایش تضامین و مدیریت ریسک نکول مشتریان)، به سود عملیاتی خوبی دست پیدا کند. یکی از عمده دلایل رشد کارمزدها به سبب وجود وابستگی بین این شرکت و شهرداری ها است که البته جریان درآمدی غیر پایداری را برای این شرکت به وجود آورده است و ممکن است این عدد در سنوات آتی دچار تغییراتی قابل ملاحظه ای شود. باید توجه داشت که این شرکت در حال حاضر با زیان انباشته ۲۰ هزار میلیارد تومانی مواجه است.

بورس کالا



14

صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۲۱,۴۱۷,۴۲۲	۲۱,۴۷۹,۰۸۳	۰/۳%	۱/۵
ورق گرم	۰	۲۷,۴۹۶,۰۵۳	-	۱/۰
ورق سرد	۳۴,۳۴۱,۵۶۱	۳۳,۶۶۷,۹۳۸	-۲/۰%	۱/۵
گندله	۴,۷۹۵,۰۰۰	۴,۸۴۳,۰۰۰	۱/۰%	۱/۰
آهن اسفنجی	۱۲,۸۲۲,۱۶۲	۱۲,۹۰۲,۵۳۷	۰/۶%	۱/۵
تیرآهن	۲۶,۰۴۳,۰۹۹	۲۶,۴۸۲,۲۸۰	۱/۷%	۲/۱
میلگرد	۲۴,۰۲۴,۷۴۱	۲۴,۰۰۴,۵۱۷	-۰/۰۸%	۱/۴
مس کاتد	۳۶۹,۳۵۵,۵۰۰	۳۳۴,۸۱۳,۳۳۳	-۹/۴%	۱/۱
شمش روی	۱۱۹,۴۲۹,۵۶۳	۱۲۲,۷۷۴,۹۲۰	۲/۸%	۴/۰

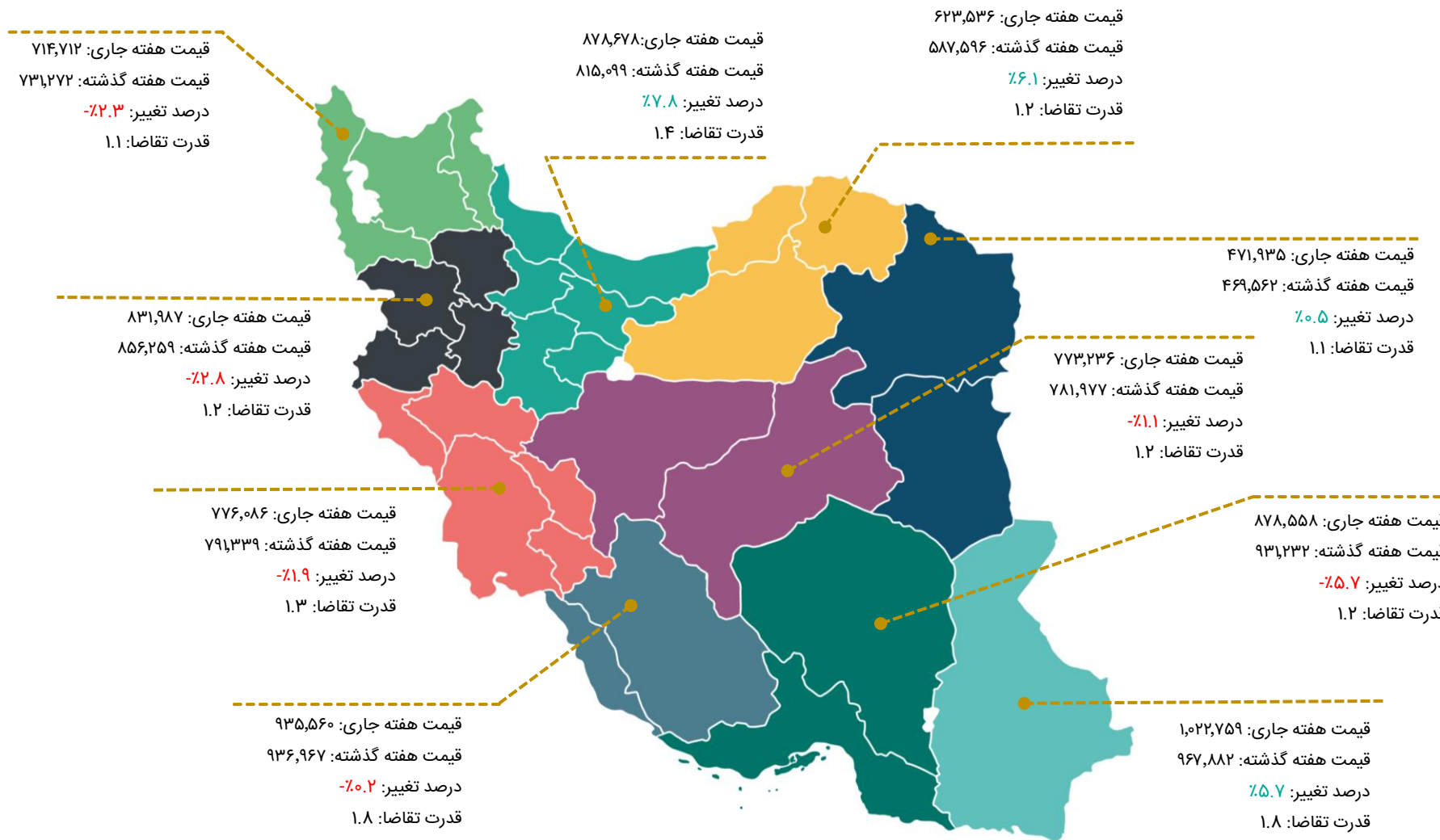
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۸,۲۶۲,۳۸۱	۸,۱۲۴,۳۱۶	-۱/۷%	۱/۳
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۶,۱۵۱,۶۳۶	۴۳,۵۵۸,۰۸۸	-۲۲/۴%	۱/۶
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۹,۹۳۸,۹۸۶	۳۸,۴۶۰,۳۴۵	-۳/۷%	۲/۱
پلی اتیلن سبک	۳۰,۵۲۹,۳۲۲	۳۰,۳۲۱,۸۴۳	-۰/۷%	۱/۹
پلی پروپیلن	۴۷,۷۳۲,۳۴۰	۴۸,۴۲۵,۴۷۹	۱/۵%	۲/۳
پلی وینیل کلراید	۳۰,۹۰۱,۸۱۸	۲۹,۹۱۱,۱۹۱	-۳/۲%	۱/۷
دوده صنعتی	۴۳,۳۳۶,۷۶۰	۴۲,۳۳۳,۸۵۲	-۲/۳%	۱/۰
روغن پایه	۲۵,۹۹۶,۳۷۰	۲۴,۵۹۸,۳۱۱	-۵/۴%	۱/۱
قیر 6070	۱۵,۱۷۸,۵۴۳	۱۴,۸۰۹,۱۵۷	-۲/۴%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۳,۰۸۵,۹۷۴	۱۱,۸۹۴,۴۶۱	-۹/۱%	۱/۹
منو اتیلن گلاکول	۱۳,۵۳۳,۳۳۵	۱۴,۲۳۵,۸۴۶	۵/۲%	۱/۷
نخ پلی استر	۶۴,۵۹۴,۲۸۹	۶۳,۹۲۸,۱۱۲	-۱/۰%	۱/۸
لوب کات	۱۲,۸۵۹,۳۲۲	۱۲,۹۲۸,۵۴۳	۰/۵%	۱/۰

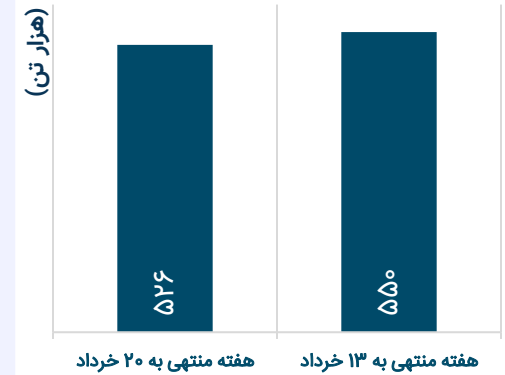


بورس کالا (سیمان)

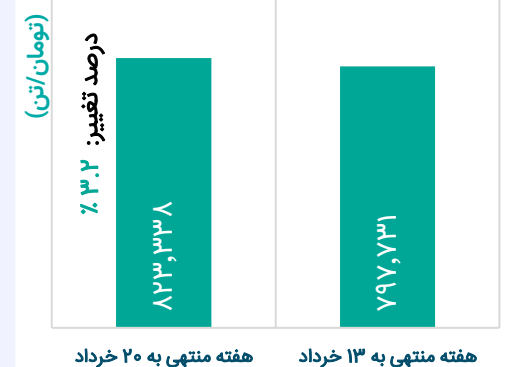
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



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





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

محصول	حجم کالای قابل عرضه	روز عرضه	قیمت پایه	هزینه‌های معامله	درصد پیش پرداخت	حدود قیمت روز بازار
کامیون کشنده FAW CA4180	۱۴۰	۱۴۰۲/۰۳/۲۳	۳۰,۴۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۹٪ قیمت پایانی + ۱۲۹,۴۱۱,۰۵۶	۳۰٪	۴۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
کارا دو کابین	۲۵۰	۱۴۰۲/۰۳/۲۳	۴,۲۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۹٪ قیمت پایانی + ۱۴۲,۷۸۳,۷۰۳	۵۰٪	۵,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
کارا تک کابین	۲۵۰	۱۴۰۲/۰۳/۲۳	۴,۰۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۹٪ قیمت پایانی + ۹۶,۰۵۸,۷۰۳	۵۰٪	۵,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰

هفته پیش رو

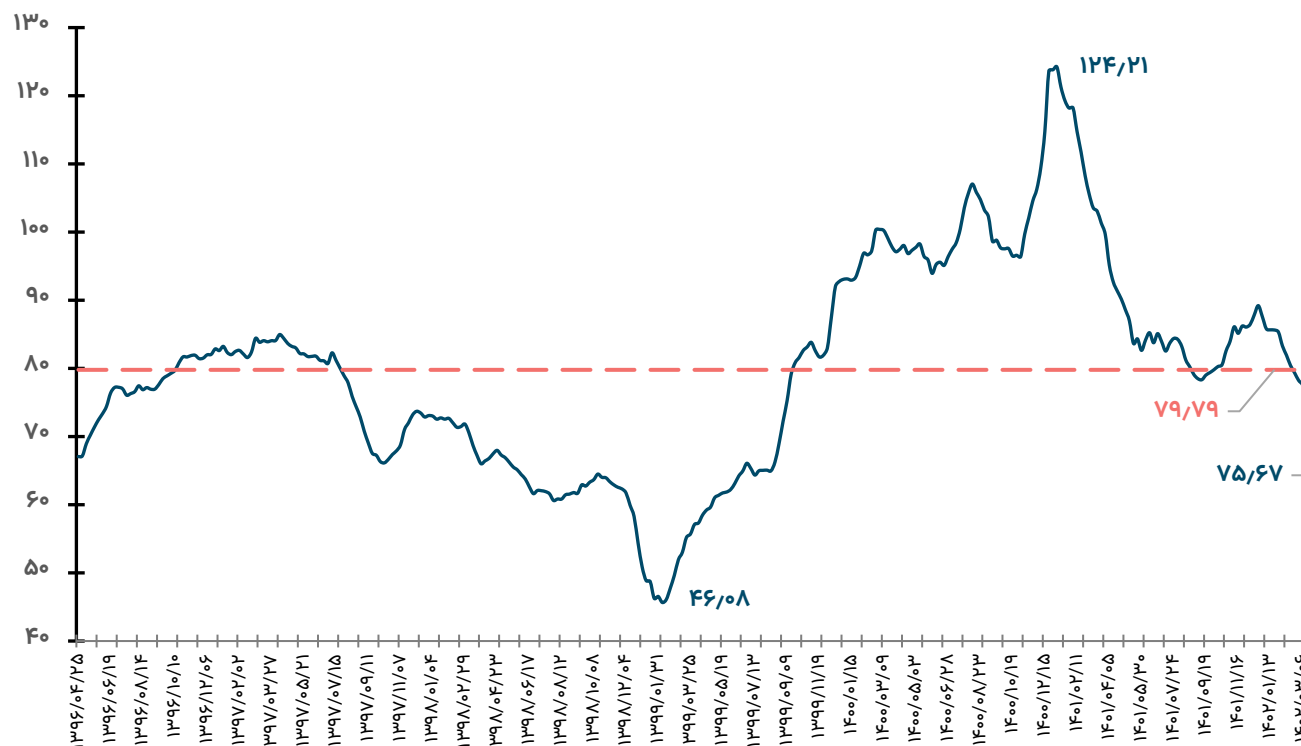


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

— Mofid Commodity Index (MCI) — میانگین دوره



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.

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۵/۶۷	-۰/۳۷
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۶/۶۸	۳/۲۰
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۱/۹۲	۲/۸۳
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۱۷	۰/۳۹
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۱۵	-۰/۹۶
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۸۰	۰/۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۳۲۹	۱/۸۸
روی (دلار/تن) - LME	۲۳۵۶	۳/۲۴
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۲۳۰	-۱/۱۱
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۰۸	-۷/۱۳
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۰۰	-۱/۵۳
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۲۸	-۱/۲۸
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۰۰	-۱/۹۶
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۴۲	-۱/۶۳
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۲۹۲	۲/۴۶



- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر **کاهش** جزئی داشت (**۰/۳۷- درصد**) و به سطح ۷۵/۶۷ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به‌ترتیب از آن روی (**۳/۲۴ درصد**) و **اتیلن** (**۷/۱۳- درصد**) بود.
- در هفته اخیر و با تصویب قانون تعدیل سقف بدهی آمریکا از ترس معامله‌گران بازارهای کالایی کاسته شد هر چند در ادامه و با انتشار آمار تجارت خارجی چین فشار فروش کامودیتی‌ها بیشتر شد. طبق آمار منتشر شده، صادرات و واردات چین در ماه مه ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش یافت و حاکی از انقباض اقتصاد جهانی و همچنین روند کند بازیابی اقتصاد چین است. با توجه به کاهش نرخ تورم چین و فاصله گرفتن آن از هدف تورمی ۳ درصدی این کشور، باید منتظر سیاست‌های مالی و پولی انبساطی این کشور باشیم. در هفته اخیر مقامات چینی از بانک‌های بزرگ این کشور برای کاهش نرخ سپرده یوآن و دلاری درخواست کردند و برای تایید نهایی باید منتظر گزارشات رسمی بود.
- قیمت نفت در هفته اخیر تحت تاثیر نشست ماه مه اوپک و کاهش داوطلبانه بیشتر عربستان سعودی افزایش یافت. همچنین در هفته اخیر انتشار اخباری مبنی بر رسیدن ایران و آمریکا به یک توافق موقت احتمال ورود نفت ایران به بازارهای جهانی را افزایش داد ولی در ادامه با تکذیب مقامات آمریکایی اثر این خبر خنثی شد. در صورت توافق موقت، روزانه یک میلیون بشکه نفت ایران وارد بازار می‌شود.
- براساس داده‌های S&P Global، تولید **نفت خام و میعانات گازی** ایران در ماه‌های اخیر به طور متوسط حدود **۳/۳ میلیون بشکه در روز** و میزان صادرات نفت خام و میعانات گازی آن در حدود **۱/۲ میلیون بشکه در روز** بوده است.





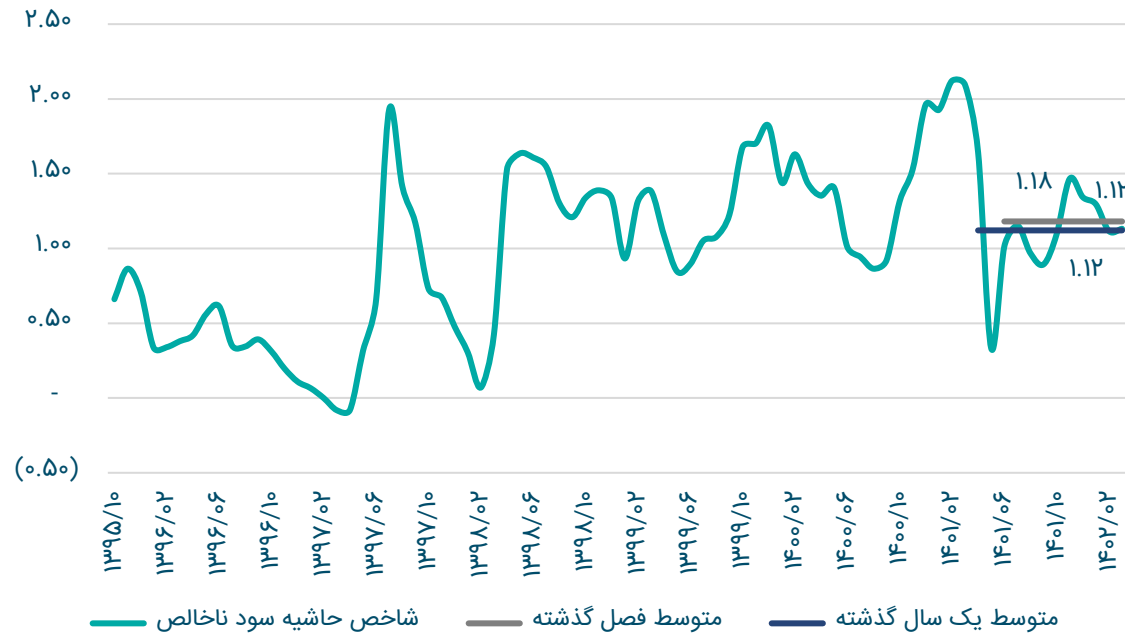
در نشست هفته اخیر اوپک و شرکای اوپک (موسوم به اوپک پلاس) تولید برنامه‌ریزی شده این کارتل نفتی تغییری نکرد اما عربستان سعودی از کاهش تولید داوطلبانه بیشتر خود خبر داد.

- هر چند تقاضای نفت متأثر از وضعیت متغیرهای اقتصادی و رفاهی کشورها است، اما در مقابل، عرضه (تولید) نفت وابسته به تصمیمات سیاسی و همچنین سرمایه‌گذاری در بخش بالادستی نفت و گاز است. در این راستا کارتل اوپک با کاهش و افزایش تولید نفت اعضای خود سعی در حفظ منافع کشورهای صادرکننده نفت است. کشورهای عضو این کارتل نفتی شرکای آن با تولید **۴۰ میلیون بشکه در روز** سهم مهمی در عرضه جهانی نفت خام دارند.
- همزمان با پاندمی کووید-۱۹ و در ادامه شروع سیاست‌های انقباضی پولی توسط بانک‌های مرکزی، کارتل اوپک اقدام به کاهش تولید نفت خود کرد. تعهد کاهش ۲ میلیون بشکه‌ای (در روز) در اکتبر ۲۰۲۲ و کاهش ۱/۱۶ میلیون بشکه‌ای در آوریل ۲۰۲۳ دو تصمیم مهم اوپک پلاس برای تولید نفت در ۲۰۲۳ بود و در نشست هفته اخیر (۴ و ۵ می ۲۰۲۳) نیز اعضای اوپک پلاس بر اجرای تصمیمات قبلی خود تأکید کردند (کاهش ۳/۱۶ بشکه در روز) و عربستان نیز کاهش داوطلبانه بیشتری را متعهد شد. طبق بیانیه وزارت انرژی عربستان سعودی این کشور درصدد کاهش تولید نفت خود از ۱۰ میلیون بشکه در روز ماه مه به ۹ میلیون بشکه در روز در ماه ژوئیه است.
- طبق گزارش ماه مه ۲۰۲۳ اوپک، تقاضای جهانی نفت خام در ۳ ماهه اول سال ۲۰۲۳، **۱۰۱/۵۸ میلیون بشکه در روز** بود که نسبت به متوسط ۲۰۲۲ (**۹۹/۵۷ میلیون بشکه در روز**) **رشد ۲ درصدی** داشته است. همچنین در سه ماهه اول ۲۰۲۳ نیز عرضه نفت **۱۰۱/۸۸ میلیون بشکه در روز** بود که در مقایسه با میزان تقاضا، در بازار جهانی نفت شاهد مازاد عرضه ۳۰۰ هزار بشکه‌ای در روز بودیم.

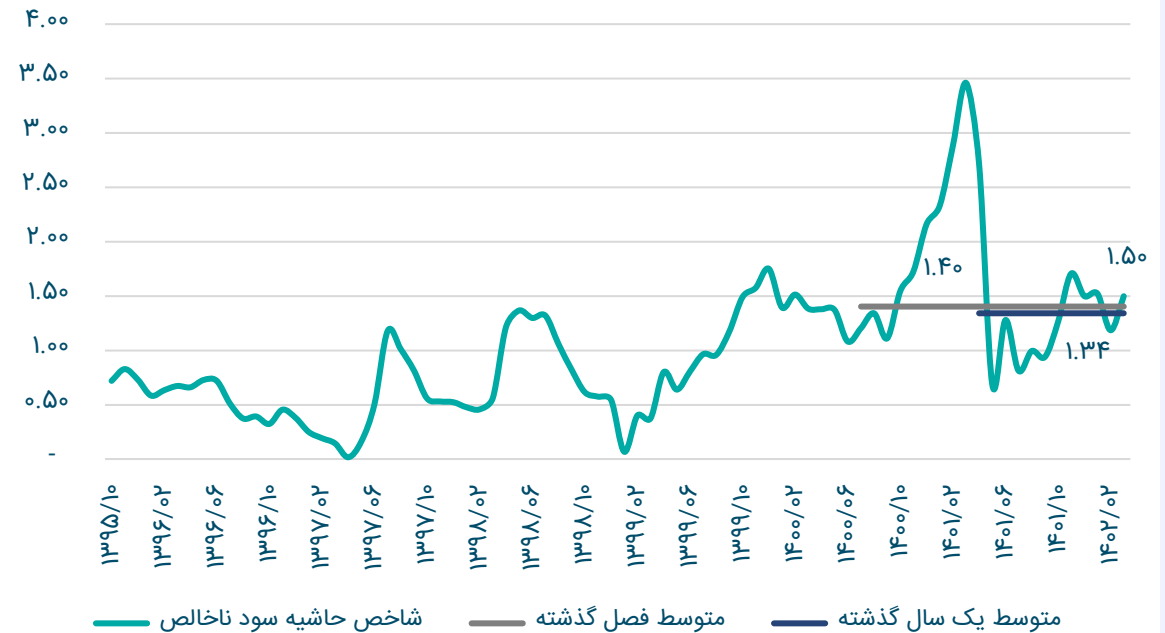


شاخص حاشیه سود ناخالص

نوری



بوعلی



شرکت پتروشیمی نوری و پتروشیمی بوعلی سینا جزو پتروشیمی‌های آروماتیک ساز کشور هستند. این دو شرکت میعانات گازی و بنزین پیرولیز دریافت کرده و آن را به محصولات آروماتیک نظیر پارازایلین، برش سنگین و سبک و تبدیل می‌کند. نسبت مبلغ فروش صادراتی نوری و بوعلی به ترتیب ۶۰٪ و ۵۰٪ است. ترکیب فروش محصولات برای شرکت نوری به ترتیب حدود ۳۰٪ برش سنگین، ۳۰٪ پارازایلین و رافینیت، ۱۲٪ برش سبک، ۱۰٪ بنزن و مابقی سایر محصولات می‌باشد. ترکیب فروش نماد بوعلی حدود ۵۰٪ ریفرمیت، ۲۵٪ برش سنگین، ۱۰٪ برش سبک و مابقی سایر محصولات است. عدم تغییر قیمت محصولات دو شرکت در چند ماه گذشته و کاهش قیمت نفتا و میعانات گازی موجب بهبود نسبی اسپرد ناخالص دو شرکت در فصل اخیر شده است.

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.

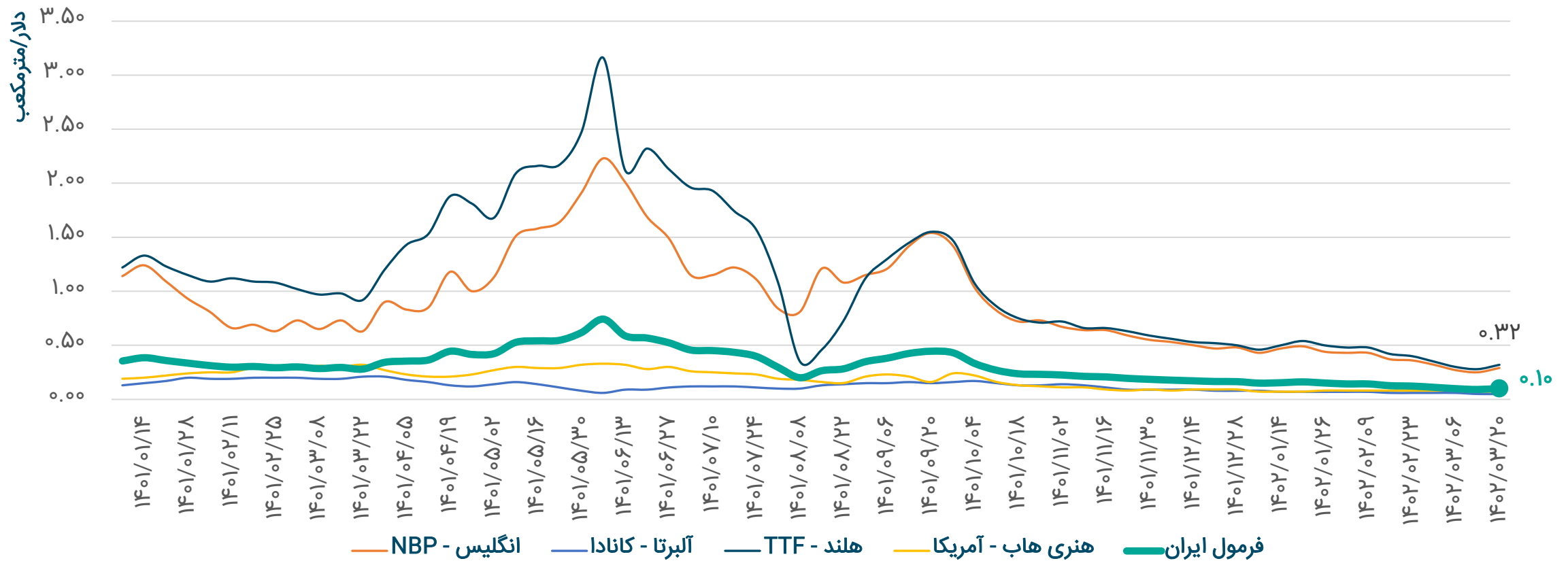
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum (\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d})}$$

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



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 **۱۰ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار **۲۸,۵۰۰ تومان**، نرخ هر متر مکعب گاز برای صنایع حدود **۲,۸۵۰ تومان** می‌باشد و با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۳۸,۲۵۶**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۳,۸۲۵ تومان** تومان می‌شود.



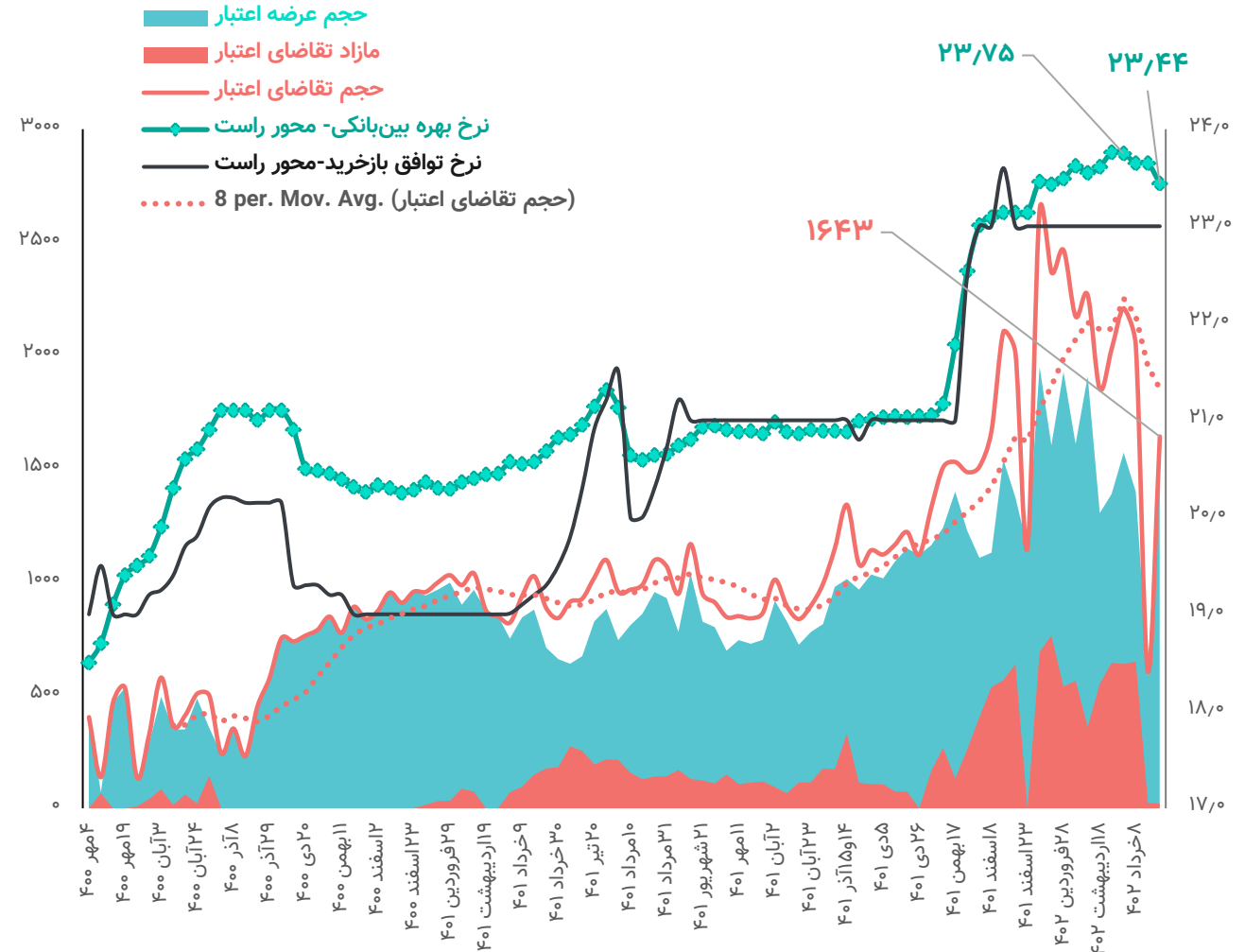
اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

عملیات اجرایی سیاست پولی

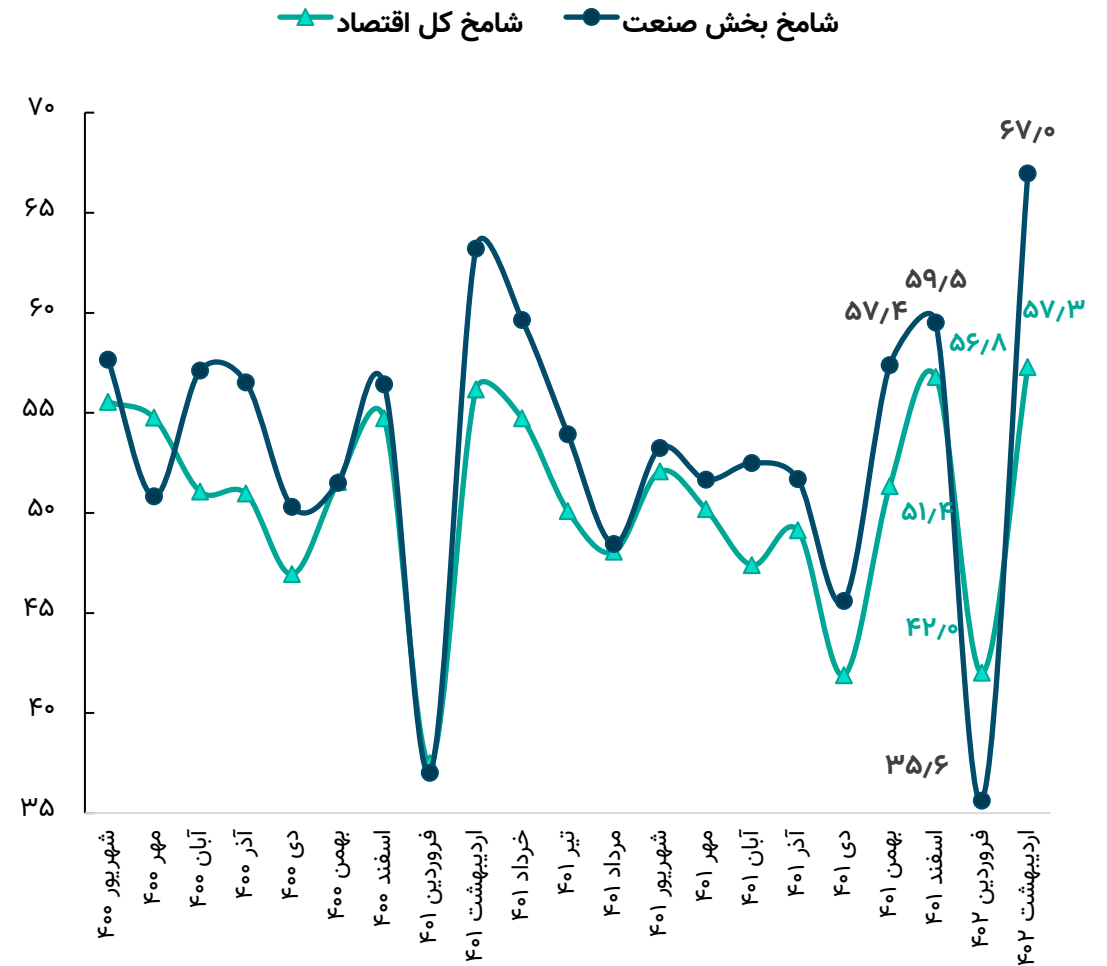
- در هفته گذشته، تقاضای اعتبار بانک‌ها در مقایسه با دو هفته قبل، **کاهش** یافت. اما وضعیت **کسری** بانک‌ها در دو هفته قبل طوری تشدید شده بود و بانک مرکزی مجبور به برگزاری توافق‌بازخريد (ریپو) موردی در ۱۰ خرداد ۱۴۰۲ به میزان **۵۸ همت** شد. در حالی که در ۸ خرداد، حدود ۱۴۰ همت (۹۰ همت ریپو + ۵۰ همت اعتبار قاعده‌مند) عرضه اعتبار داشت.
- بانک‌ها حدود **۱۵۲ همت** سفارش ریپو ارسال کردند و بانک مرکزی با **۱۵۰ همت** موافقت کرد. **افزایش** موافقت بانک مرکزی، باعث شد که تقاضای بانک‌ها برای اعتبار قاعده‌مند **کاهش** قابل توجهی داشته و ۵۰ همت ۸ خرداد به ۱۲ همت برسد.
- متعاقب **افزایش** همراهی بانک مرکزی در دو هفته اخیر، نرخ سود بین‌بانکی از ۸ خرداد ۱۴۰۲ روند نزولی به‌خود گرفت و از ۲۳/۶۵ هفته قبل به ۲۳/۴۴ در هفته اخیر رسید.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۶۴/۰ هزار میلیارد تومان (همت) **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۱۳۰/۰ همت بود.
- نسبت به **سه‌ماهه** گذشته، **اضافه** تقاضای اعتبار بانک‌ها با رشد حدود **منفی** ۹۶ درصدی به ۲ همت رسیده که نشان از سیاست **همراهی و انبساطی** بانک مرکزی در هفته اخیر است.
- بانک مرکزی در نیمه دوم اردیبهشت ۱۴۰۲، نسبت به خرداد، **انقباضی‌تر** رفتار کرده، اما از دو هفته گذشته به‌منظور کنترل نرخ سود بین‌بانکی، دوباره به **افزایش** عرضه اعتبار روی آورده است.
- **کاهش شدت انقباض پولی** بانک مرکزی در گزارش ۲۳ اردیبهشت پیش‌بینی شده بود.
- **باید توجه کرد که اگر چه میانگین متحرک ۸ هفته‌ای حجم تقاضای اعتبار از سه هفته گذشته نزولی شده، اما از ابتدای زمستان ۱۴۰۱ هم شیب صعودی به خود گرفته و هم تغییر روند داده است.**
- **در واقع، این موضوع نشان می‌دهد که سطح کسری و تقاضای اعتبار بانک‌ها به‌سمت بالا جابجایی قابل توجهی داشته و می‌تواند عامل مسلط در بالا ماندن رشد پایه پولی در سال ۱۴۰۲ (مانند سال ۱۴۰۱) باشد.**



شاخص مدیران خرید – اردیبهشت ۱۴۰۲

رونق فعالیت‌های اقتصادی در اردیبهشت‌ماه

- شاخص مدیران خرید برای کل اقتصاد اردیبهشت‌ماه به رقم $۵۷/۳$ رسید که بیشترین میزان شاخص کل اقتصاد در ۳ سال اخیر است.
- افزایش مولفه‌ی سفارشات جدید مشتریان، که نشان دهنده تقاضای داخلی است، از دلایل اصلی بازگشت شاخص کل اقتصاد به منطقه رونق اقتصادی بود. شاخص سفارشات جدید مشتریان در اردیبهشت به $۵۷/۲$ رسید.
- به غیر از مولفه‌های «موجودی محصول در انبار و کارهای معوق»، سایر مولفه‌های شاخص عددی بالاتر از ۵۰ ثبت کردند.
- شاخص بخش صنعت نیز به عدد $۶۷/۰$ رسید که بیشترین میزان شاخص مذکور در ۴ سال گذشته بوده است.
- افزایش شاخص بخش صنعت نیز عمدتاً متأثر از رشد تقاضا برای محصولات در این بخش بود. شاخص سفارشات جدید مشتریان در بخش صنعت به عدد $۷۰/۱$ رسید که بیشترین میزان آن در ۴ سال گذشته بود.
- بخشی از افزایش تقاضا برای محصولات شرکت‌ها در اردیبهشت‌ماه، ناشی از تعطیلی گسترده در بخش صنعت و تعویق تقاضا در فروردین است، که این موضوع متأثر از عدم تخصیص ارز مورد نیاز مواد اولیه شرکت‌ها در فروردین‌ماه بود.
- شاخص انتظارات تولید در ماه آینده نیز بالاتر از ۵۰ است که بیانگر انتظارات خوش‌بینانه نسبت به فعالیت‌های اقتصادی در ماه آتی است، اگر چه میزان خوش‌بینی‌ها نسبت به آینده اندکی کاهش یافته است.



اقتصاد جهانی



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

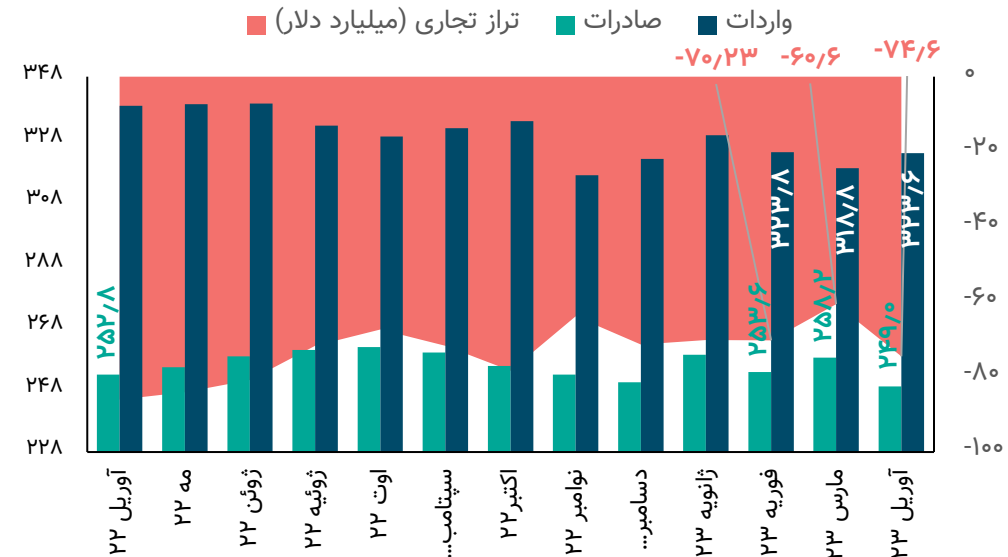
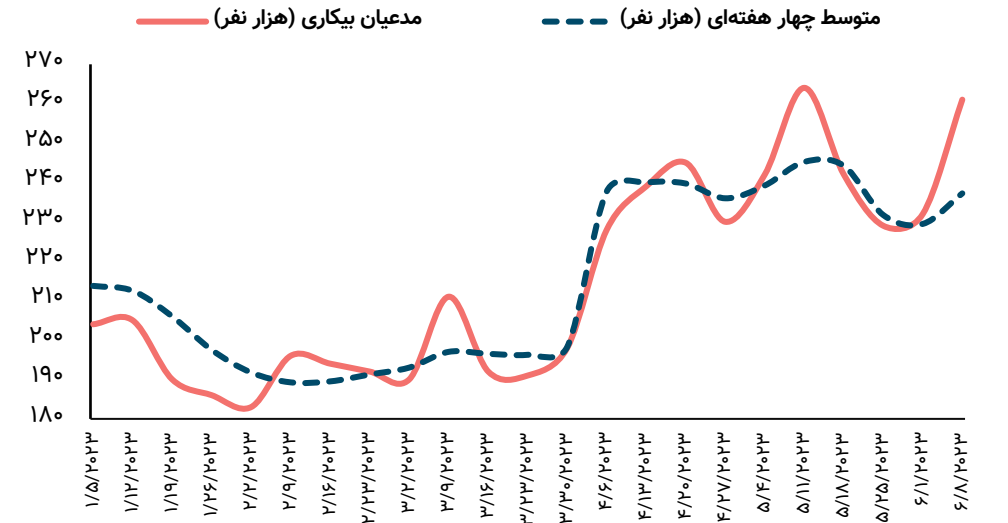
- منحنی و متوسط مدعیان بیکاری آمریکا در ۶ هفته گذشته، جابجایی قابل توجهی به سمت **بالا** داشته و از حدود ۲۰۰ هزار نفر به حدود ۲۴۰ هزار نفر رسیده است. مداومت این شاخص در روند جدید (جابجاشده به بالا) نشان می‌دهد که چشم‌انداز بیکاری آمریکا **افزایشی** خواهد بود. این موضوع به معنی **تضعیف** بخش عرضه بوده و می‌تواند از طریق **کاهش** قدرت خرید، در چند ماه آتی به **تضعیف** بخش تقاضا و در نهایت رشد اقتصادی منجر شود.

بخش تقاضا

- صادرات **کاهش** ۹/۲ میلیارد دلاری داشت و از مارس ۲۰۲۲ به بعد کمترین مقدار بوده که ناشی از **کاهش** صادرات محصولات نفت خام، نفت کوره، مواد واسطه دارویی و الماس جواهری بود. واردات با **افزایش** ۴/۸ میلیارد دلاری نسبت به ماه قبل، روند **نزولی** را پایان داد. این افزایش اغلب ناشی از **افزایش** واردات خودرو و قطعات و موتور آن، وسایل فلزی، طلا، موادشیمیایی ارگانیک، موبایل و لوازم خانگی بود. در مجموع، **تقاضای کالا در آمریکا افزایشی بوده و این افزایش متاثر از «جذب داخلی» بود.** در حالی که کاهش صادرات آن عمدتاً مربوط به نفت بود.

سیاست‌گذاری پولی

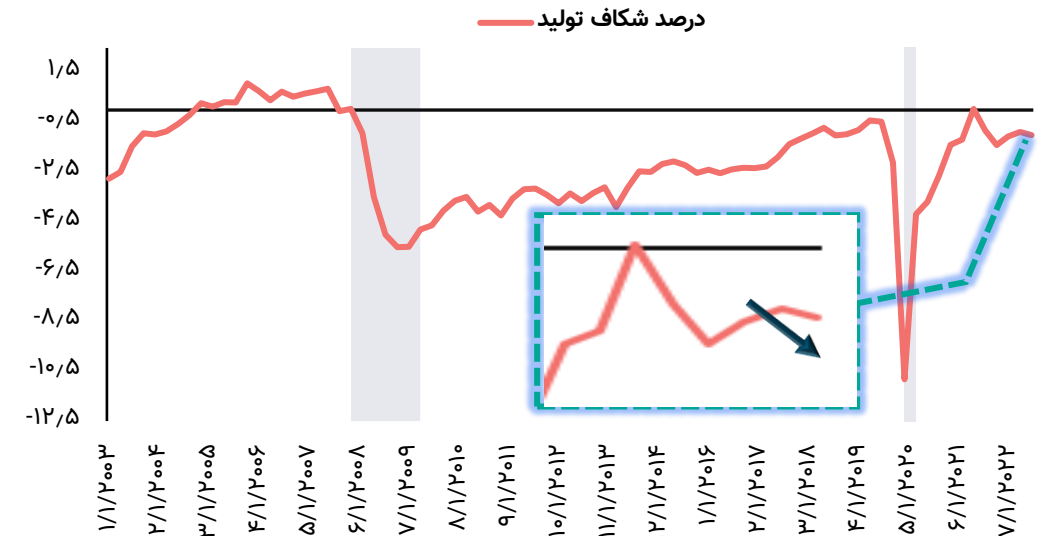
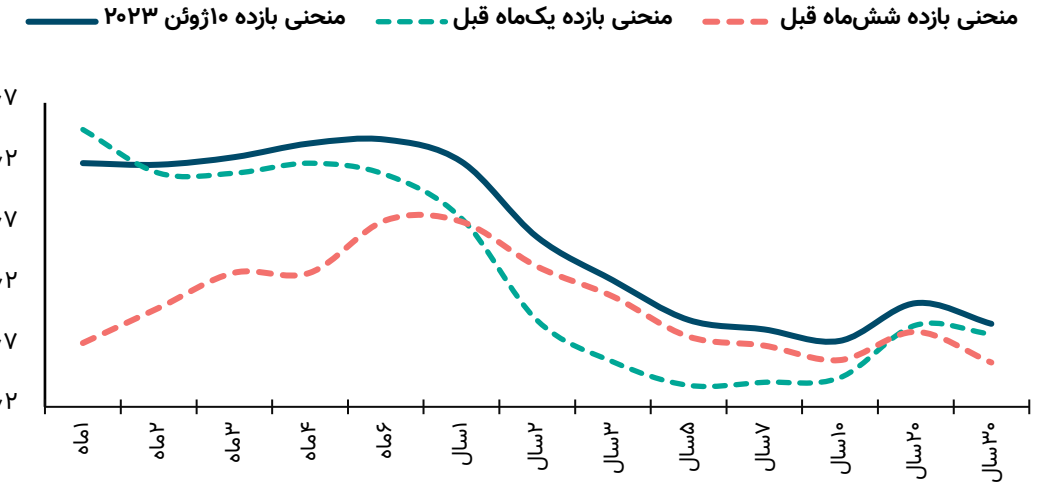
- فدرال رزرو در بیش از یک سال اخیر **افزایش** نرخ بهره را در پیش گرفته و رویکرد **انقباضی** اتخاذ کرده و آن را به **۵/۲۵** درصد رسانده است.
- در این میان، داده‌های اشتغال شروع وضعیت نامطلوب را نشان می‌دهند و طبق آخرین آمار نرخ بیکاری از ۳/۴ به ۳/۷ رسیده و آمار مدعیان بیکاری به طور کلی **افزایشی** است.
- همچنین، منحنی‌های بازده (Yield Curve) بوده و درصد شکاف تولید (Output Gap) در حال **افزایش** است (در اسلاید بعدی ارایه شده است). اما از سوی دیگر، تورم همچنان بیش از **۲ برابر تورم هدف** است. از این رو، انتظار بازار مبنی بر این است که در جلسه پیشرو (۱۴ ژوئن/۲۴ خرداد ۱۴۰۲) نرخ بهره را تغییر **ندهد** و موجب **مثبت** شدن بازارهای دارایی‌های ریسکی شود.



افزایش چشم‌انداز رکودی بر اساس ساختار زمانی نرخ بهره (Term Structure of Interest Rate) / منحنی‌های بازده (Yield Curve) و شکاف تولید (Output Gap)

- ساختار زمانی نرخ بهره، معمولاً به عنوان منحنی بازده شناخته می‌شود. اگر این منحنی **صعودی** باشد؛ علامت **رونق** اقتصادی، اگر **نزولی** باشد، علامت **رکود** اقتصادی را منعکس می‌کند و اگر **مسطح** باشد، فعالان اقتصادی در مورد آینده دچار **بی‌تصمیمی** بوده و منتظر اتفاقات و داده‌های کلان اقتصادی (مانند اشتغال، رشد اقتصادی، جلسه FOMC و...) هستند تا انتظارات خود را شکل دهند.
- بنابراین، **شدت نزولی بودن منحنی بازده آمریکا در ۲۰ خرداد ۱۴۰۲ نشان از تشدید انتظارات رکودی است.** در حالی که در یک و شش ماه گذشته شیب **نزولی** این منحنی کمتر از تاریخ یادشده بود.
- علاوه بر آن، داده‌های تولید ناخالص داخلی (GDP) حقیقی آمریکا حاکی از افزایش درصد **شکاف تولید*** بوده و از فصل اول سال ۲۰۲۳ روند **نزولی** به خود گرفته است.
- با لحاظ، تداوم روند نزولی منحنی بازده اوراق قرضه، روند **افزایشی** شکاف تولید و روند صعودی آمار مدعیان بیکاری و میانگین چهار هفته‌ای آن، می‌توان به این نتیجه رسید که ریسک **رکود** اقتصادی در آمریکا **افزایش** قابل توجهی داشته و اگر داده‌های فصل دوم تولید ناخالص داخلی آمریکا (که ۲۷ ژوئیه ۲۰۲۳ منتشر می‌شود) نیز روند مشابه فصل اول ۲۰۲۳ داشته باشد، آنگاه با اطمینان بالا می‌توان در خصوص ورود اقتصاد آمریکا به رکود اظهار نظر کرد.
- به هر حال، تداوم وضعیت کنونی آمریکا، ریسک رکود جهانی را تشدید می‌کند.

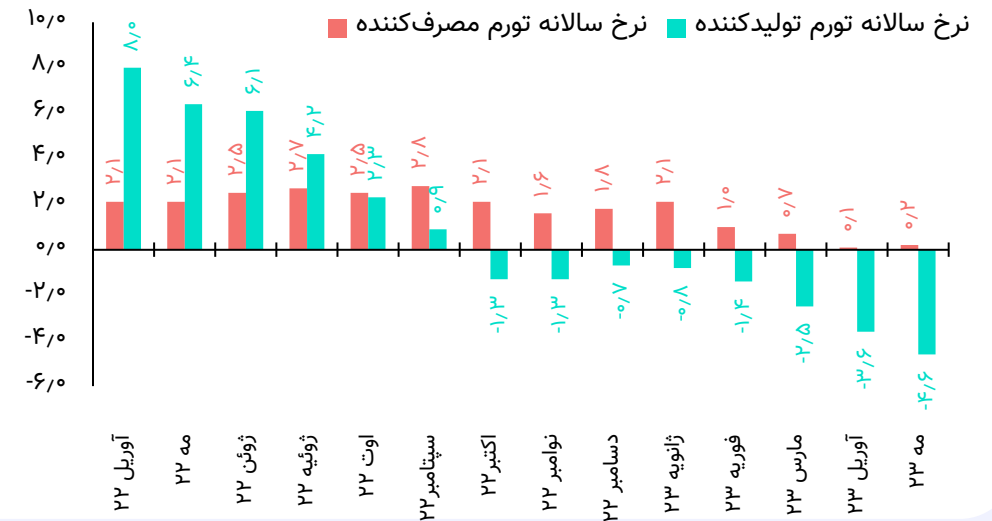
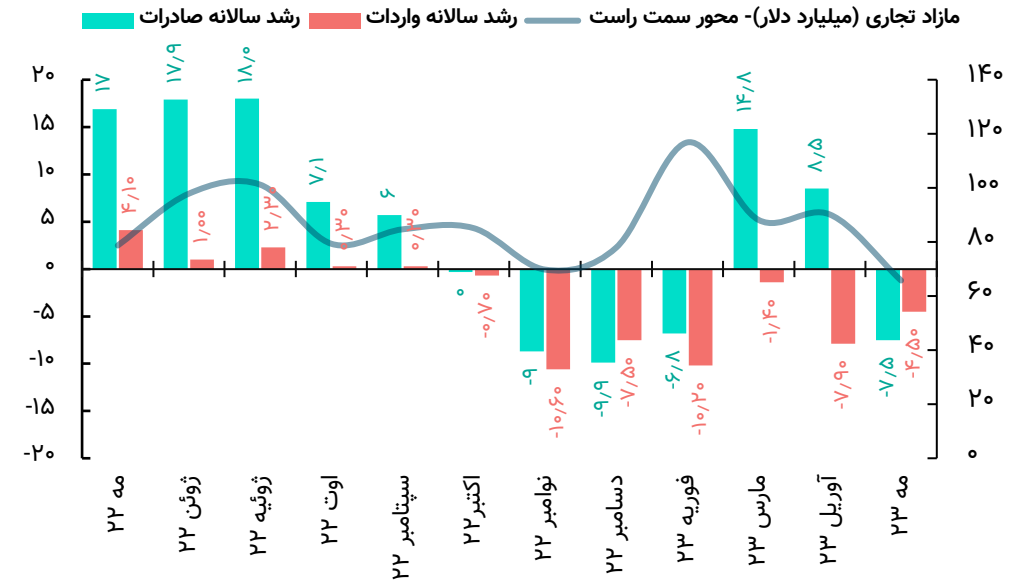
* شکاف تولید به صورت رشد GDP حقیقی تحقق‌یافته نسبت به GDP حقیقی بالقوه محاسبه و به شکل درصد بیان می‌شود. اگر روند این شاخص برای حدود ۳ فصل متوالی **نزولی** (صعودی) شود، نشان‌دهنده **رکود** (رونق) اقتصادی است.



در ماه مه صادرات و واردات چین کاهش یافتند که حاکی از روند کند بازیابی اقتصاد چین است.

- صادرات چین در ماه مه ۲۰۲۳ با **کاهش ۷/۵ درصدی** نسبت به مدت مشابه سال قبل سطح **۲۸۳/۵ میلیارد دلار** رسید که کمترین سطح سه ماهه و بدتر از پیش‌بینی کاهش ۰/۴ درصدی فعالین بازار بود. به تفکیک کشورها نیز صادرات به ایالات متحده **۱۸/۲ درصد** و صادرات به اتحادیه اروپا با **۲۶/۶ درصد کاهش** یافت. در مقابل، حجم ترانزیت به روسیه ۱۱۴ درصدافزایش یافت. میزان صادرات در پنج ماهه اول سال ۲۰۲۳، نسبت به همان دوره سال ۲۰۲۲، **۰/۳ درصد** رشد داشت.
- واردات چین نیز در ماه مه ۲۰۲۳ با **کاهش ۴/۵ درصدی** نسبت به سال قبل به سطح **۲۱۷/۶۹ میلیارد دلار** رسید که بهتر از انتظارات بازار (**کاهش ۸ درصدی**) بود. به تفکیک اقلام، واردات مس و فولاد کاهش یافتند و در مقابل واردات نفت، سنگ آهن، زغال سنگ و گاز طبیعی افزایش داشتند. **واردات چین در پنج ماهه اول سال ۲۰۲۳ نسبت به همان دوره سال قبل، ۶/۷ درصد کاهش یافته است.**
- نرخ تورم سالانه چین در ماه مه ۲۰۲۳ به ۰/۲ درصد رسید که بیشتر از ماه قبل و کمتر از پیش‌بینی بازار (۰/۳ درصدی) بود. تورم هسته مصرف‌کننده (بدون در نظر گرفتن قیمت‌های ناپایدار غذا و انرژی)، در مقایسه با سال قبل ۰/۶ درصد ثبت شد که کمتر از مقدار ۰/۷ درصد انتظارات بازار بود.
- شاخص قیمت تولیدکننده چین در ماه مه ۲۰۲۳ نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۴/۶ درصد **کاهش** یافت که سریع‌تر از افت ۳/۶ درصدی آوریل و بدتر از پیش‌بینی‌های بازار (کاهش ۴/۳ درصدی) بود. این هشتمین ماه متوالی کاهش تورم تولیدکننده و شدیدترین افت از فوریه ۲۰۱۶ به دلیل تضعیف تقاضا و تعدیل قیمت کالاها بود.

نکته: با توجه به تضعیف تقاضا و کاهش تورم چین باید سیاست‌های حمایتی برای تحریک تقاضا توسط مقامات چینی اعمال شود و در غیر اینصورت شاهد تضعیف بیشتر اقتصاد چین و در نتیجه بازار کامودیتی‌ها خواهیم بود. در هفته اخیر آمار جدید سیاست‌های حمایتی چین منتشر نشده بود.



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

بخش عرضه

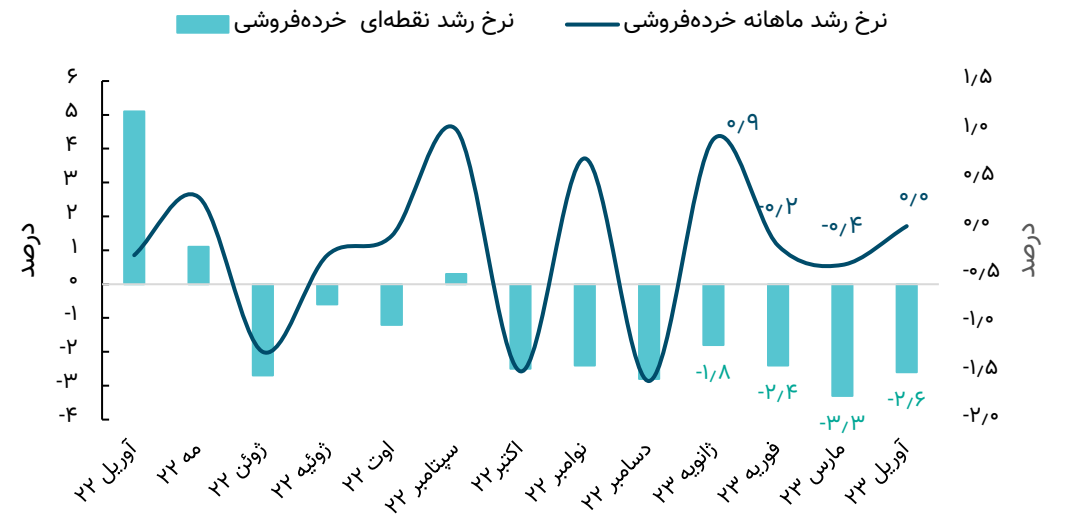
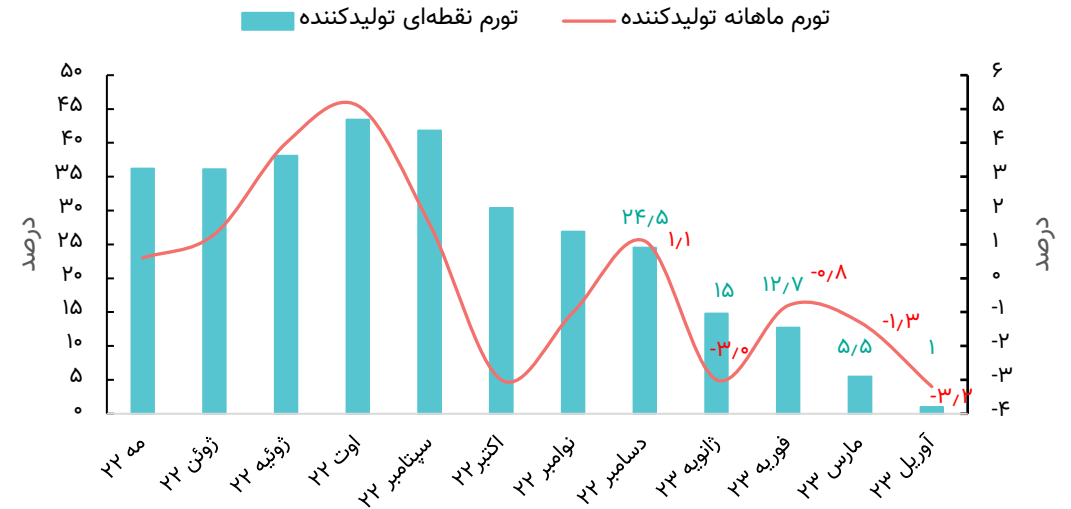
- در هفته اخیر اطلاعاتی در خصوص بخش عرضه‌ی منطقه یورو منتشر نشد، مهم‌ترین اطلاعات مرتبط با بخش عرضه تولید صنعتی است که هفته آینده منتشر خواهد شد.

بخش تقاضا

- نرخ‌های تورم تولیدکننده در منطقه یورو در ماه آوریل روند کاهشی داشتند. نرخ تورم ماهانه تولیدکننده به $۳/۲$ درصد و نرخ تورم سالانه تولیدکننده به یک درصد کاهش یافتند.
- شاخص خرده فروشی نیز رشد ماهانه صفر و رشد سالانه $۲/۶$ درصدی را ثبت کرد که نشان دهنده تضعیف تقاضا است.
- در بین اقتصادهای بزرگ این منطقه، رشد ماهانه شاخص خرده فروشی در فرانسه $۱/۳$ درصد بود اما برای آلمان $۰/۸$ درصد ثبت شد. با این حال، رشد سالانه شاخص مذکور در آلمان و فرانسه به ترتیب $۴/۴$ درصد و $۲/۹$ درصد بود.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا در سومین جلسه تعیین نرخ بهره، با افزایش $۰/۲۵$ واحد درصدی نرخ بهره را به $۳/۷۵$ درصد رسانده است. هفته آینده نیز چهارمین جلسه تعیین نرخ بهره بانک مرکزی اروپا در سال ۲۰۲۳ برگزار می‌شود. با توجه به وضعیت نامطلوب بخش عرضه و تضعیف تقاضا، انتظار می‌رود که بانک مرکزی اروپا در جلسه آتی نرخ بهره را تغییر ندهد.



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	انتظارات تورمی مصرف‌کننده (مه)	۱۲ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۲۲ دوشنبه	آمریکا
۲	وام‌های جدید (مه)	۱۲ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۲۲ دوشنبه	چین
۳	تامین مالی جامعه و نقدینگی (مه)	۱۲ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۲۲ دوشنبه	چین
۴	نرخ‌های تورم مصرف‌کننده (مه)	۱۳ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۲۳ سه‌شنبه	آمریکا
۵	تولید صنعتی (آوریل)	۱۴ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۲۴ چهارشنبه	منطقه یورو
۶	تورم‌های تولیدکننده (مه)	۱۴ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۲۴ چهارشنبه	آمریکا
۷	جلسه تعیین نرخ بهره (چهارمین ۲۰۲۳)	۱۴ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۲۴ چهارشنبه	آمریکا
۸	سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (مه)	۱۴ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۲۴ چهارشنبه	چین
۹	شاخص قیمت مسکن (مه)	۱۵ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۲۵ پنجشنبه	چین
۱۰	تولید صنعتی (مه)	۱۵ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۲۵ پنجشنبه	چین
۱۱	خرده فروشی (مه)	۱۵ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۲۵ پنجشنبه	چین
۱۲	نرخ بیکاری (مه)	۱۵ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۲۵ پنجشنبه	چین
۱۳	سرمایه‌گذاری در دارایی ثابت (مه)	۱۵ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۲۵ پنجشنبه	چین
۱۴	تراز تجاری (آوریل)	۱۵ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۲۵ پنجشنبه	منطقه یورو
۱۵	جلسه تعیین نرخ بهره (چهارمین ۲۰۲۳)	۱۵ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۲۵ پنجشنبه	منطقه یورو
۱۶	خرده فروشی (مه)	۱۵ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۲۵ پنجشنبه	آمریکا
۱۷	تولید صنعتی (مه)	۱۵ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۲۵ پنجشنبه	آمریکا
۱۸	تعیین نرخ وام یک‌ساله	۱۵ ژوئن ۱۴۰۲/۰۳/۲۵ پنجشنبه	چین

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **جلسه تعیین نرخ بهره آمریکا:** در ۱۰ جلسه گذشته همواره به افزایش نرخ بهره اقدام کرده، اما با توجه وضعیت منحنی‌های بازده اوراق قرضه، شکاف تولید و مدعیان بیکاری، انتظار بازار بر عدم تغییر نرخ بهره است. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا، سهام و کریپتو
 - **اثر منفی:** شاخص دلار
- **تولید صنعتی چین:** در سه ماه اخیر روند رشد صعودی داشته، اما با توجه به داده‌های PMI و تجارت، انتظار بر کاهش نرخ رشد آن وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر منفی:** تقاضای کامودیتی، سهام چین
- **جلسه تعیین نرخ بهره منطقه یورو:** در ۷ جلسه اخیر، به افزایش نرخ بهره اقدام کرده و با توجه به احتمال بالای ورود اقتصاد اروپا به رکود، انتظار بر عدم تغییر نرخ بهره است. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا، سهام و کریپتو
 - **اثر منفی:** ارزش یورو
- **تولید صنعتی آمریکا:** در ماه اخیر نرخ سالانه و ماهانه آن افزایشی و صعودی بود، اما با توجه به نزولی شدن PMI تولیدات کارخانه‌ای در ماه گذشته، انتظار بر کاهش نرخ رشدی ماهانه و سالانه وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا، سهام و کریپتو
 - **اثر منفی:** شاخص دلار



تحليل مفيد

سنگ آهن گهر زمين (کَگهر)



آهن اسفنجی در عملیات احیا و در کوره‌های بلند گندله با گاز متان واکنش نشان داده و عملیات اکسیژن‌زدایی انجام می‌شود. به منظور تولید یک تن آهن اسفنجی در حدود ۱.۴ تن گندله نیاز می‌باشد که با توجه به عیار گندله این ضریب می‌تواند تغییر کند.

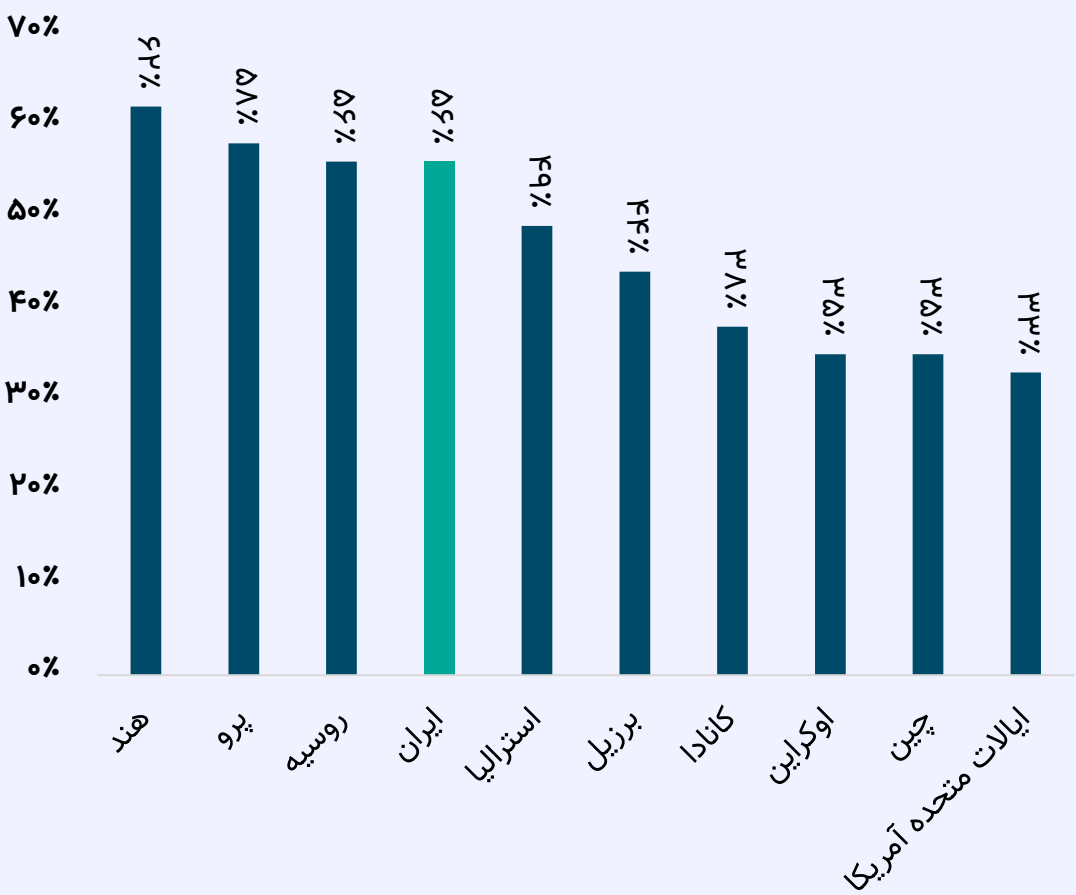
کنسانتره سنگ آهن پس از استخراج، سنگ آهن در آسیاب‌های بزرگی به همراه آب به پودر ریزی تبدیل می‌گردد که به آن کنسانتره می‌گویند. به منظور ایجاد یک تن کنسانتره بسته به عیار سنگ آهن، در حدود ۱.۵۳ تا ۱.۸۱ تن سنگ آهن نیاز می‌باشد.

فولاد آهن اسفنجی به همراه قراضه آهن در کوره‌های قوس الکتریکی ذوب شده و پس از اضافه شدن مواد افزودنی، به اشکال مختلفی از جمله بلوم، بیلت و اسلب در می‌آید. به منظور تولید یک تن فولاد در حدود ۱.۱ تا ۱.۲ تن آهن اسفنجی نیاز است.

گندله پس از تبدیل سنگ آهن به کنسانتره به منظور انسجام بیشتر با استفاده از بایندر، کنسانتره به گلوله‌های کوچکی به نام گندله تبدیل می‌شود. به منظور تولید یک تن گندله در حالت ایده‌آل و بدون ضایعات ۱ تن کنسانتره نیاز است.

سنگ آهن کانسنگی است که ۵ درصد از پوسته زمین را تشکیل می‌دهد. با استخراج سنگ آهن خام از پوسته زمین و تفکیک ناخالصی‌ها، پودر تیره رنگ نقره‌ای - قهوه‌ای آهن حاصل می‌شود. سنگ آهن انواع متفاوتی دارد که بسته به عیار نام‌های متفاوتی دارد. هماتیت و مگنتیت گسترده‌گی فراوانی دارند.

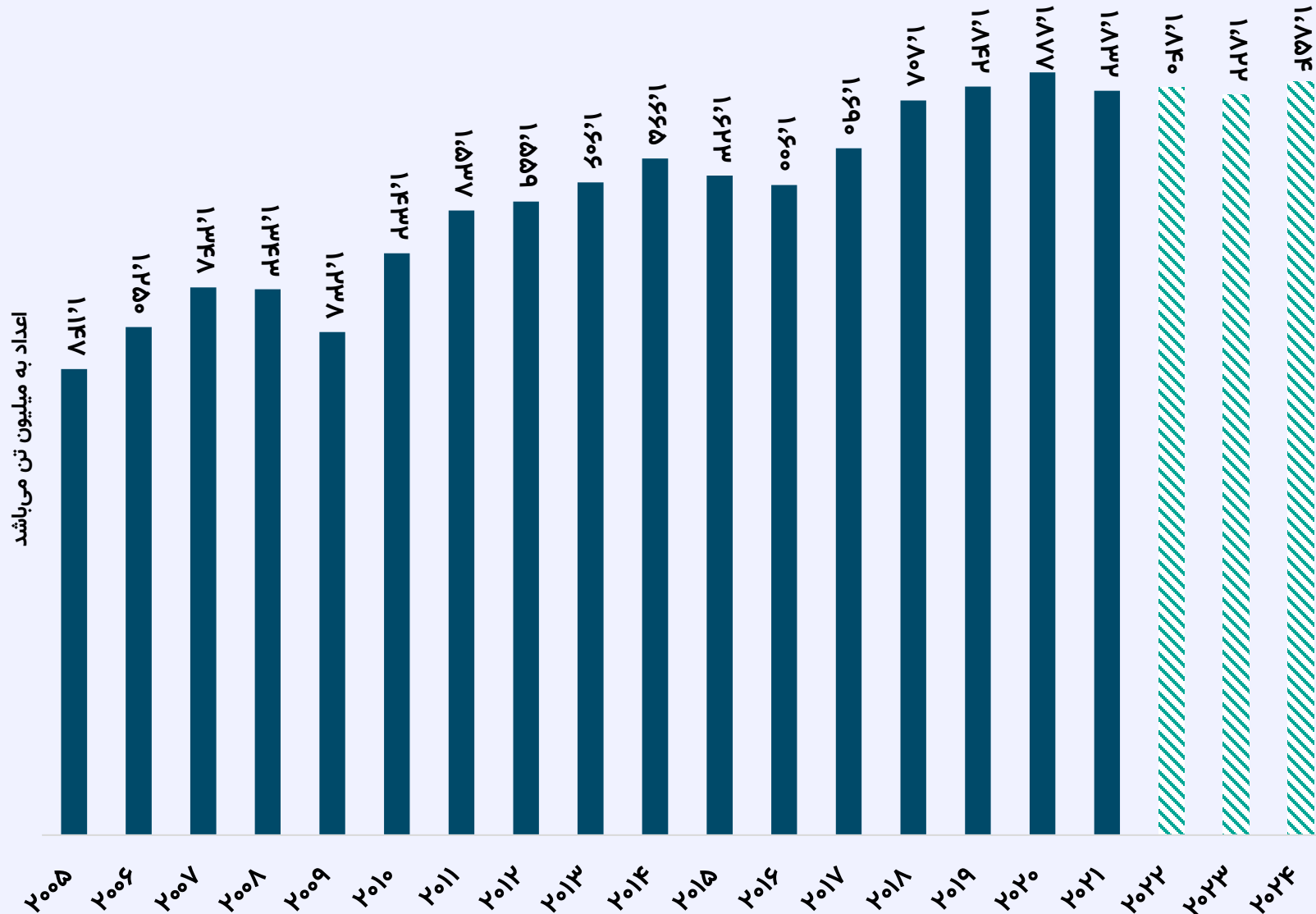
میانگین عیار معادن



رتبه	کشور	میزان ذخیره سنگ آهن (میلیون تن)	درصد
۱	استرالیا	۵۱,۰۰۰	۲۹%
۲	برزیل	۳۴,۰۰۰	۱۹%
۳	روسیه	۲۹,۰۰۰	۱۶%
۴	چین	۲۰,۰۰۰	۱۱%
۵	اوکراین	۶,۵۰۰	۴%
۶	کانادا	۶,۰۰۰	۳%
۷	هند	۵,۵۰۰	۳%
۸	ایالات متحده آمریکا	۳,۰۰۰	۲%
۹	ایران	۲,۷۰۰	۲%
۱۰	پرو	۲,۶۰۰	۱%
	سایر	۱۸,۰۰۰	۱۰%
	کل	۱۷۸,۰۰۰	



میزان تولید فولاد جهانی

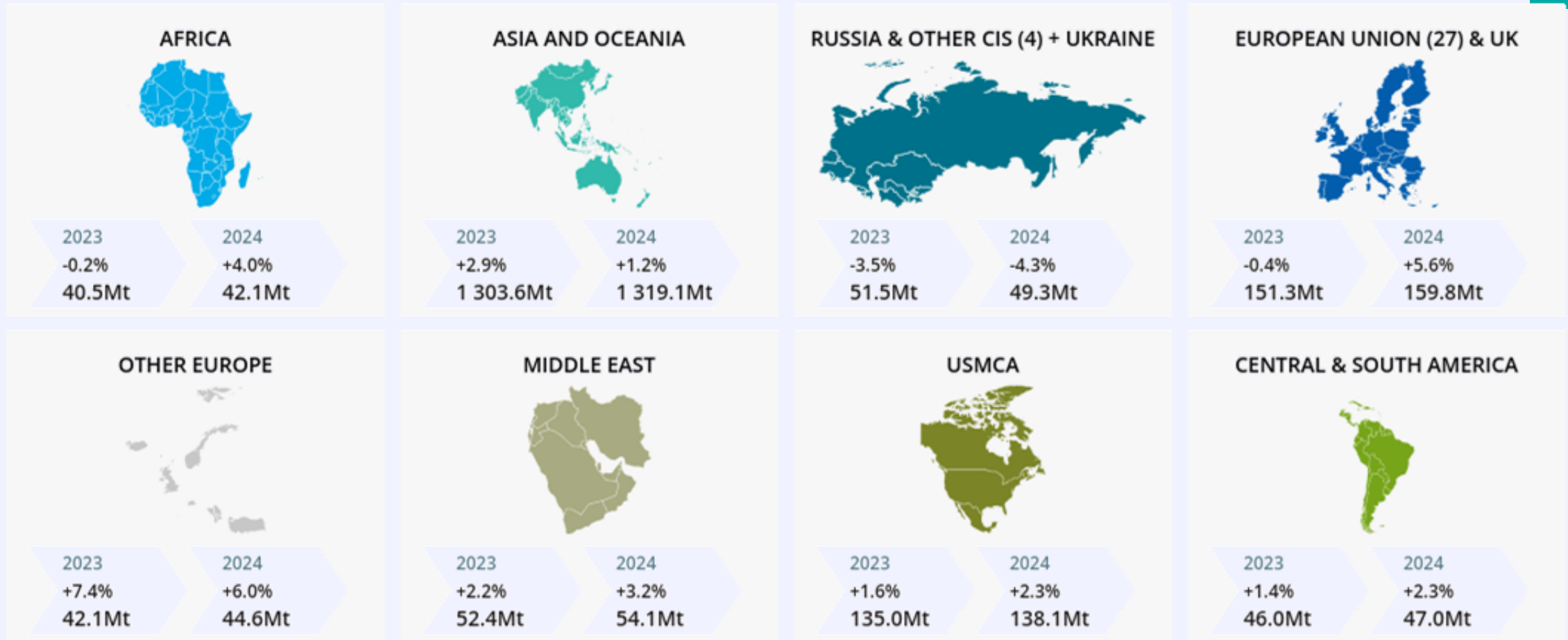


یکی از مهم‌ترین پارامترها بر میزان تقاضا برای سنگ آهن را می‌توان میزان تولید فولاد در جهان مطرح نمود. با توجه به قرنطینه‌های طولانی و گسترده در چین که یکی از بزرگ‌ترین کشورها در عرصه تولید و همچنین تقاضای فولاد جهانی می‌باشد و همچنین جنگ ناگهانی روسیه و اوکراین که دو بازیگر بزرگ این صنعت هستند، باعث به وجود آمدن یک رکود طولانی مدت در تولید فولاد جهانی شد. در سال جاری چین نهایتاً از قانون کوبید صفر خود عقب نشینی کرد و با باز شدن صنایع کمی تقاضا برای تولید فولاد در جهان افزایش یافت که البته این افزایش تقاضا با توجه به بحران ساخت و ساز در چین تحت تاثیر قرار گرفت و در حال حاضر شاهد رکود در بازار هستیم.

به گزارش موسسه WorldSteel پیشبینی می‌گردد در سال جاری میلادی تقاضا با ۲.۳٪ رشد به ۸۲۲.۱ میلیون تن در سال برسد و در سال ۲۰۲۴ با ۱.۷٪ به ۸۵۴.۱ میلیون تن در سال خواهد رسید. یکی از مهم‌ترین دلایل این افزایش تقاضا را می‌توان تقویت تولیدات صنعتی عنوان نمود اما نرخ بهره بالا همچنان بر تقاضای معکوس بر فولاد تاثیر می‌گذارد. انتظار می‌رود در سال آینده، رشد تقاضا در بیشتر مناطق تسریع شود، اما در چین کاهش سرعت پیش‌بینی می‌شود.



میزان تقاضا فولاد جهانی



© 2023 World Steel Association

به گزارش موسسه WordSteel بیشترین تغییر در میزان تقاضا در سال 2024، مربوط به اتحادیه اروپا و سپس آفریقا و خاورمیانه می‌باشد. در شکل بالا میزان تقاضا برای فولاد به تفکیک منطقه برای سال‌های 2023 و 2024 مشاهده می‌شود.



حداقل هزینه تولید فولاد (روش کوره بلند)

عنوان	واحد	ضریب مصرف جهانی	قیمت هرواحد	هزینه ثابت	هزینه متغیر	مجموع
سنگ آهن	تن	۱/۵۰۹	۱۰۴	۰	۱۵۷	۱۵۷
کرایه حمل سنگ آهن	تن	۱/۵۰۹	۱۰	۰	۱۵	۱۵
زغال سنگ	تن	۰/۷۰۰	۱۱۳	۰	۷۹	۷۹
کرایه حمل زغال سنگ	تن	۰/۷۰۰	۵	۰	۴	۴
کک متالورژی	تن	۰/۲۰۰	۲۳۸	۰	۴۸	۴۸
کرایه کک متالورژی	تن	۰/۲۰۰	۵	۰	۱	۱
قراضه	تن	۰/۱۴۶	۴۰۳	۰	۵۹	۵۹
هزینه حمل قراضه	تن	۰/۱۴۶	۵	۰	۱	۱
گازهای صنعتی	مترمکعب	۱۷۰	۰	۰	۲۷	۲۷
فروآلیاژها	تن	۰/۰۰۹	۱,۴۷۰	۰	۱۳	۱۳
افزودنی ها	تن	۰/۵۲۵	۶۴	۰	۳۳	۳۳
آجرنسوز	تن	۰/۰۰۴	۹۹۰	۰	۴	۴
سایر هزینه ها		۱/۰۰۰	۲۰	۵	۱۵	۲۰
محصول جانبی		۱/۰۰۰	۱۲	۰	۱۲	۱۲
صرفه جویی انرژی گرمایشی		۶/۳۸۴	۱۴	۰	۸۶	۸۶
انتشار کربن		۰/۱۳۷	۱۱۷	۲	۱۴	۱۶
انرژی برق	مگاوات/ساعت	۲/۲۰۳	۱۸	۰	۴۱	۴۱
نیروی کار	ساعت	۰/۵۹۴	۴	۱	۲	۲
هزینه ای سرمایه ای		۱/۰۰۰	۲۷	۲۷	۰	۲۷
جمع کل						۴۴۸

یکی از پارامترها جهت تعیین و پیشبینی قیمت کمینه شمش فولاد، به این صورت می‌باشد که بهای تمام شده یک تن فولاد محاسبه گردد. به همین منظور می‌بایست به محاسبه بهای تمام شده تولید فولاد در بزرگ‌ترین تولید کننده این محصول و یکی از مهم‌ترین بازیگرهای این حوزه که چین می‌باشد پرداخته شود.

در جدول روبرو شرح هزینه‌ها به همراه ضریب مصرف جهانی آن آورده شده است. این ضریب در واقع بیانگر میزان مصرف برای تولید یک تن فولاد می‌باشد. به فرض مثال، برای تولید یک تن فولاد در حدود ۱.۵۰۹ تن سنگ آهن نیاز است.

طبق آخرین نسخه مجله پلتس، قیمت‌های واحد به شرح یاد شده می‌باشد. در این صورت قیمت بیلت ۴۴۸ دلار در چین می‌باشد که به احتمال زیاد پایین‌ترین قیمت فروش با نرخ‌های اسپات می‌باشد.

در صورتی که قیمت‌های جهانی سنگ آهن به ۸۰ دلار، کک متالورژی ۲۰۰ دلار و قراضه آهن در حدود ۳۷۰ دلار شود، بهای تمام شده تولید یک تن شمش که در واقع کم‌ترین قیمت فروش بیلت می‌باشد در حدود ۴۰۰ دلار خواهد شد.

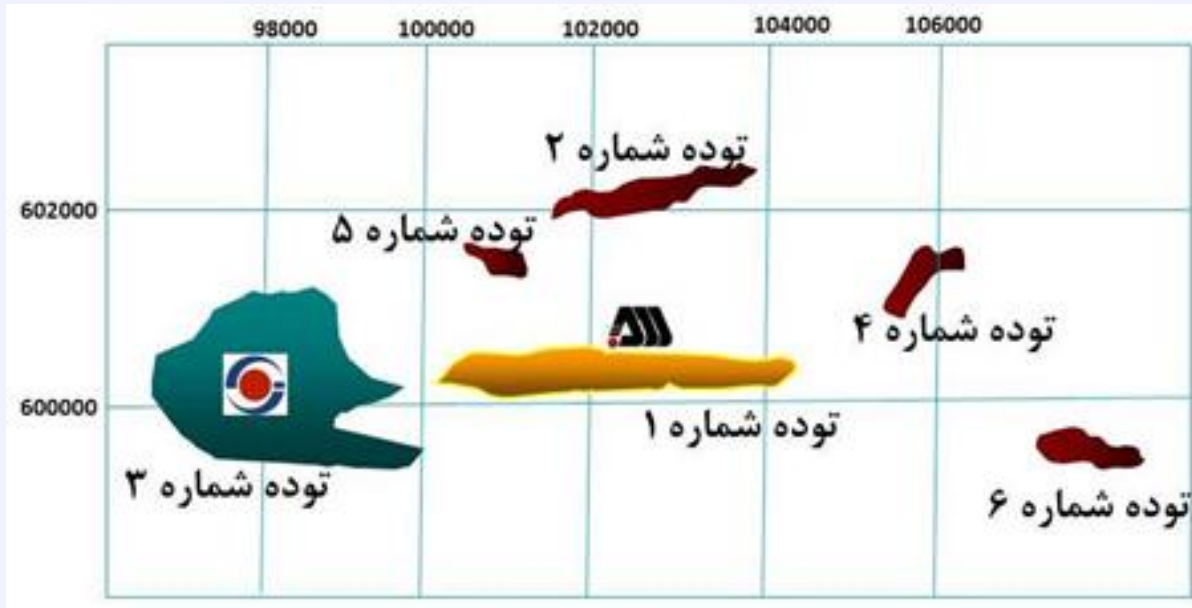
در حال حاضر قیمت فروش بیلت تانگشان در چین ۴۶۷ دلار می‌باشد.



ظرفیت تولید

شرکت ایران باریت عملیات اکتشاف و پی جویی سنگ آهن را در منطقه‌ای در جنوب غرب سیرجان (استان کرمان) در سال ۱۳۴۸ آغاز و سپس شرکت ایروسرویس در محدوده‌ای به وسعت ۴۵۰۰۰ کیلومتر مربع در فاصله بین آباده فارس تا جازموریان، برداشت‌های ژئوفیزیک هوایی (مگنتومتري) را انجام و آنومالی‌های متعددی که دارای پتانسیل‌های بالایی از سنگ آهن بودند را مشخص نمود. آنومالی شماره ۳ بزرگترین ذخیره سنگ آهن را در بین آنومالی‌های شش گانه دارا می‌باشد. مطالعات تفصیلی در آنومالی شماره ۳ با بیش از ۴۶۲۶۵ متر حفاری گمانه ۱۴۷ به اتمام رسیده است و بر اساس مطالعات و اطلاعات جمع آوری شده و مطالعات فنی اقتصادی مقدماتی صورت گرفته، مشخص شده است که معدن سنگ آهن گهر زمین دارای ذخیره زمین شناسی بالغ بر ۶۴۰ میلیون تن می‌باشد که بر اساس طراحی‌های صورت گرفته حدود یک سوم ذخیره مذکور به صورت روباز و بقیه از طریق استخراج زیر زمینی استحصال خواهد شد. با برنامه‌ریزی‌های صورت گرفته سالیانه ۱۵ تا ۱۶.۵ میلیون تن سنگ آهن استخراج و سالانه ۶ میلیون تن کنسانتره و ۵ میلیون تن گندله تولید می‌گردد.





ذخیره قابل استخراج	ذخیره زمین‌شناسی	نام معدن	بهره‌بردار
۸۵	۳۰۰	معدن شماره ۱	گل گهر
۵۱	۶۳	معدن شماره ۲	مشارکت گل گهر، میدکو و ماهان
۲۲۸	۶۴۳	معدن شماره ۳	گل گهر زمین
۸۰	۹۰	معدن شماره ۴	میدکو
۲۴	۳۶	معدن شماره ۵	ماهان
-	۱۰۰	معدن شماره ۶	گلفام (گل گهر)

منطقه معدنی گل گهر در استان کرمان و در ۵۰ کیلومتری جنوب غربی شهرستان سیرجان واقع شده است. در دوره معاصر، عملیات اکتشاف و پی جویی طرح سنگ آهن گل گهر در سال ۱۳۴۸ توسط شرکت خصوصی «ایران باریت» آغاز و سپس با همکاری شرکت ژاپنی «ماروبنی» ادامه یافت و از سال ۱۳۵۳ به شرکت ملی فولاد ایران واگذار گردید. کانسار سنگ آهن گل گهر در ۶ آنومالی مجزا در مجموع با ذخیره ای در حدود ۱۲۰۰ میلیون تن در محدوده‌ای به طول تقریبی ۱۰ کیلومتر و عرض تقریبی ۴ کیلومتر قرار گرفته است. بهره‌برداری از توده معدنی شماره ۱ بر عهده شرکت معدنی و صنعتی گل گهر است که بخش زیادی از آن استخراج گردیده است. بهره‌برداری آنومالی شماره ۳ به عنوان بزرگترین آنومالی با ذخیره‌ای بالغ بر ۶۴۰ میلیون تن به شرکت سنگ آهن گهر زمین واگذار گردیده است. قدیمی‌ترین توده بهره‌برداری شده از گل گهر، توده شماره ۱ است، طی انجام مطالعات گسترده اکتشافی و طراحی و آماده‌سازی‌های معدنی، این توده، به دلیل نتایج اکتشافات مقدماتی امیدوارکننده‌تر و نزدیکی ماده معدنی به سطح زمین به طریق روباز استخراج می‌شود. شکل کلی توده سنگ آهن گهرزمین به صورت یک تختال گسلیده است که دو انتهای شمالی و جنوبی آن نزدیک سطح زمین و بخش مرکزی آن در عمق بیشتری قرار دارد. کل ذخیره زمین شناسی معدن شماره ۳ گهرزمین بر اساس آخرین عملیات اکتشاف تکمیلی انجام شده، حدود ۶۴۰ میلیون تن برآورد گردیده است. تاکنون مقدار ۴۷۰ میلیون تن عملیات معدن کاری انجام که منجر به استخراج ۱۱۰ میلیون تن سنگ آهن و کسب رکورد در تاریخ عملیات معدن کاری با استخراج ۱۸ میلیون تن سنگ آهن در سال ۱۳۹۶ گردیده است.

مشکلات استخراج سنگ



از دلایل کاهش تولید سنگ آهن خام می‌توان به پایین رفتن پیت معدن و نیاز به افزایش حجم باطله‌برداری اشاره کرد. علاوه بر این افزایش ارتفاع باطله با توجه به محدودیت‌های محیط زیستی و افزایش زمان تخلیه تراک‌ها با توجه به افزایش مسیر از کف پیت تا منطقه تخلیه از دیگر عوامل تاثیر گذار در کاهش استخراج می‌باشد. نسبت باطله به سنگ در این معدن در گذشته ۱ به ۳ و ۱ به ۴ بوده اما در شرایط نرمال فعلی به ۱ به ۱۰ رسیده است به این معنا که به ازای هر تن سنگ آهن خام برداشت شده به ۱۰ تن باطله برداری از کف معدن نیاز است. بنابراین روند هزینه‌های پیمانکاری برداشت سنگ در این شرکت در سال جاری و سال آتی به صورت فزاینده‌ای رشد خواهد کرد. (در حال حاضر به صورت تقریبی هزینه هر تن سنگ یا باطله برای حمل تا بیرون از معدن در حدود ۷۰۰.۰۰۰ ریال است، البته در معادن مختلف و شرایط مختلف این عدد متفاوت است)

به منظور افزایش برداشت سنگ آهن خام از ۱۲ میلیون تن به ۱۸ میلیون تن در سال نیاز به سرمایه ۳۰۰ میلیون دلاری می‌باشد که اگر این حجم از سرمایه‌گذاری انجام نشود این عدد در حدود ۱۲ میلیون تن در سال خواهد ماند.



چالش مجلس برای شرکت‌های سنگ آهنی



یکی از چالش‌های اصلی این صنعت مربوط به قانون‌گذاری جدید مجلس در رابطه با حقوق دولتی معادن می‌باشد که در بودجه ۱۴۰۲ گمانه‌زنی‌ها و شبهات زیادی را برای تحلیل شرکت‌های این صنعت به ارمغان آورده است.

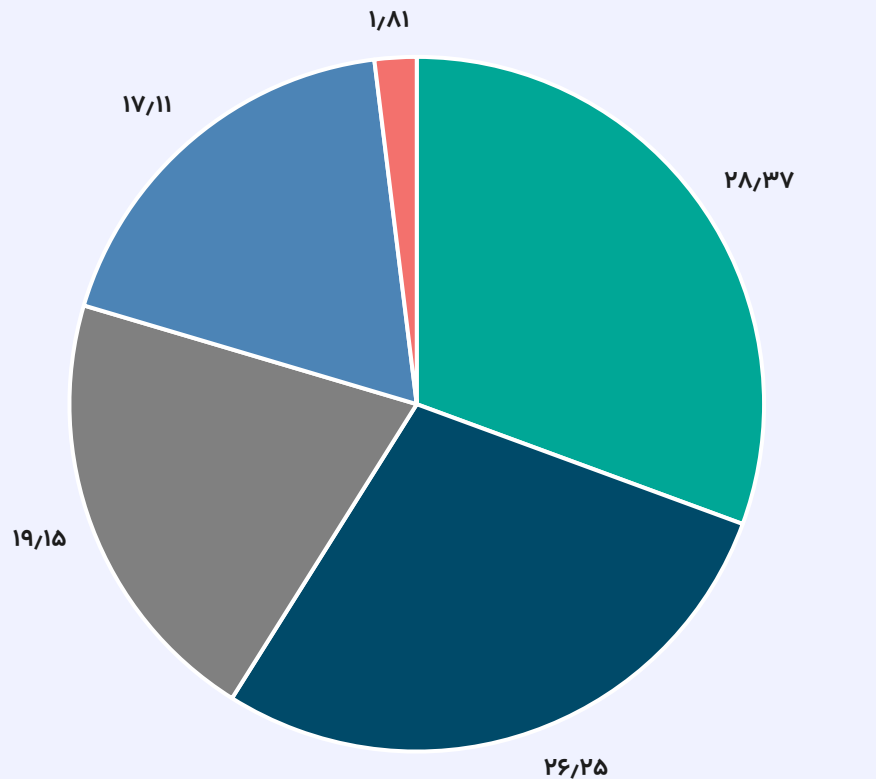
بر اساس آخرین توافقات انجام شده با سازمان توسعه و نوسازی مواد معدنی ایران (ایمیدرو) حق السهم منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ شرکت کگهر از محل بهره‌برداری از معدن شماره ۳ گل گهر ۴۱.۴۱ درصد از استخراج، محاسبه و در حساب‌ها اعمال گردیده است.

طبق فرمول جدید برای شرکت‌های معدنی، حقوق دولتی برابر با ۵٪ نرخ شمش فولاد خوزستان به ازای هر تن استخراج سنگ آهن می‌باشد. این نکته حائز اهمیت می‌باشد که در حال حاضر شرکت‌ها در حال مذاکره جهت تقلیل این مقدار هستند. به همین دلیل و با توجه به عدم اطمینان از درصد مذکور، تحلیل شرکت در دو فرضیه اعلام گردیده است. در فرض نخست این مقدار با تخفیف به ۴٪ تغییر پیدا کرده است و اما در فرض دوم این مقدار همان ۵٪ محاسبه شده است.



مقایسه بازدهی و سهامداران

ترکیب سهامداری



- شرکت معدنی و صنعتی گل گهر
- شرکت سرمایه‌گذاری امید
- شرکت بین‌المللی توسعه صنایع و معادن غدیر
- شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات
- شرکت مالی مرداد سوم



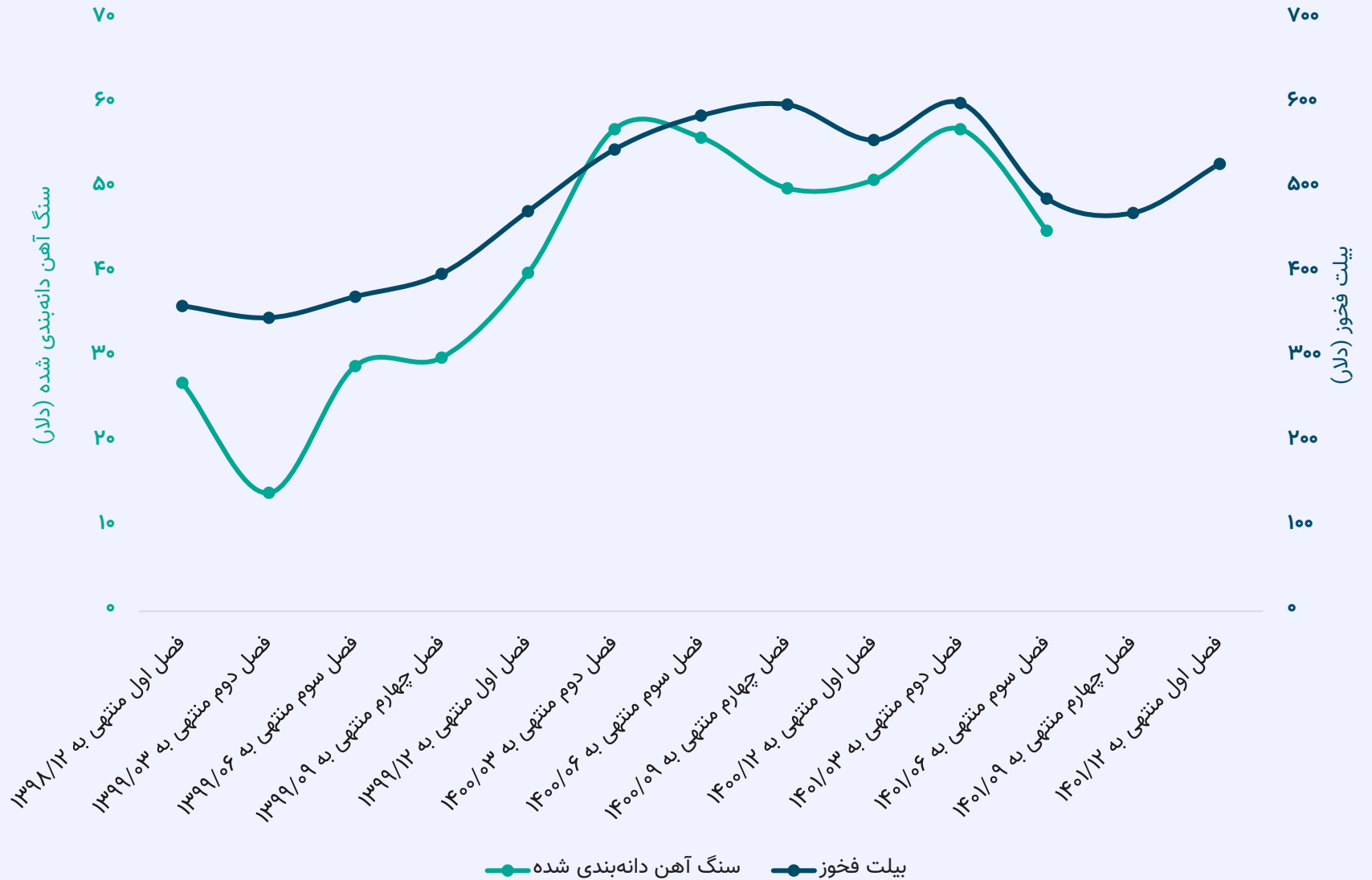
می‌دهد که هرچند بازدهی هر سه مثبت می‌باشد، اما شاخص کل از سال گذشته تاکنون در حدود ۵۱٪ رشد داشته است که در مقایسه با شاخص صنعت کانه فلزی و خود سهم تفاوت معناداری دارد. نماد کگهر نسبت به سال گذشته بازدهی ۵.۷٪ و صنعت کانه فلزی نیز بازدهی ۴.۷٪ را به خود اختصاص داده است.

نماد	۱۴۰۱/۰۳/۱۷	۱۴۰۲/۰۳/۱۷	درصد تغییر
کچاد	۶،۴۵۵	۶،۹۶۰	۷.۸%
گل	۸،۱۷۴	۶،۸۰۰	-۱۶.۸%
کگهر	۴۵،۶۵۳	۴۸،۳۰۰	۵.۸%
کنور	۱۷،۲۹۰	۲۴،۳۰۰	۴۰.۵%



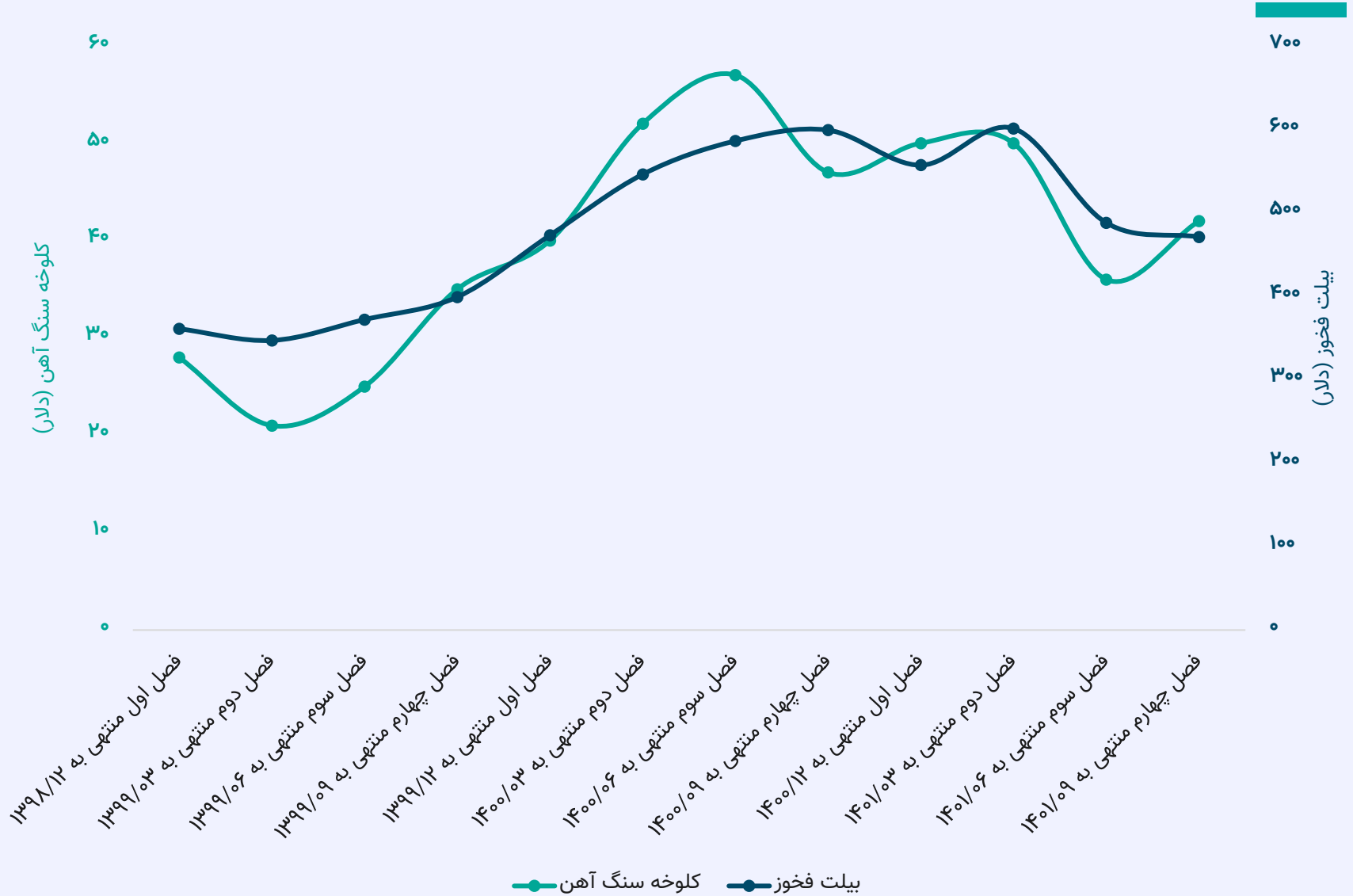
قیمت فروش سنگ آهن دانه بندی شده

بیلت فخوز	کِهر	فصل (دلار نیمایی)
۳۶۱	۸٪	۲۷
۳۴۷	۴٪	۱۴
۳۷۲	۸٪	۲۹
۳۹۹	۸٪	۳۰
۴۷۳	۸٪	۴۰
۵۴۶	۱۰٪	۵۷
۵۸۶	۱۰٪	۵۶
۵۹۹	۸٪	۵۰
۵۵۷	۹٪	۵۱
۶۰۱	۹٪	۵۷
۴۸۸	۹٪	۴۵
۴۷۱		
۵۲۹		



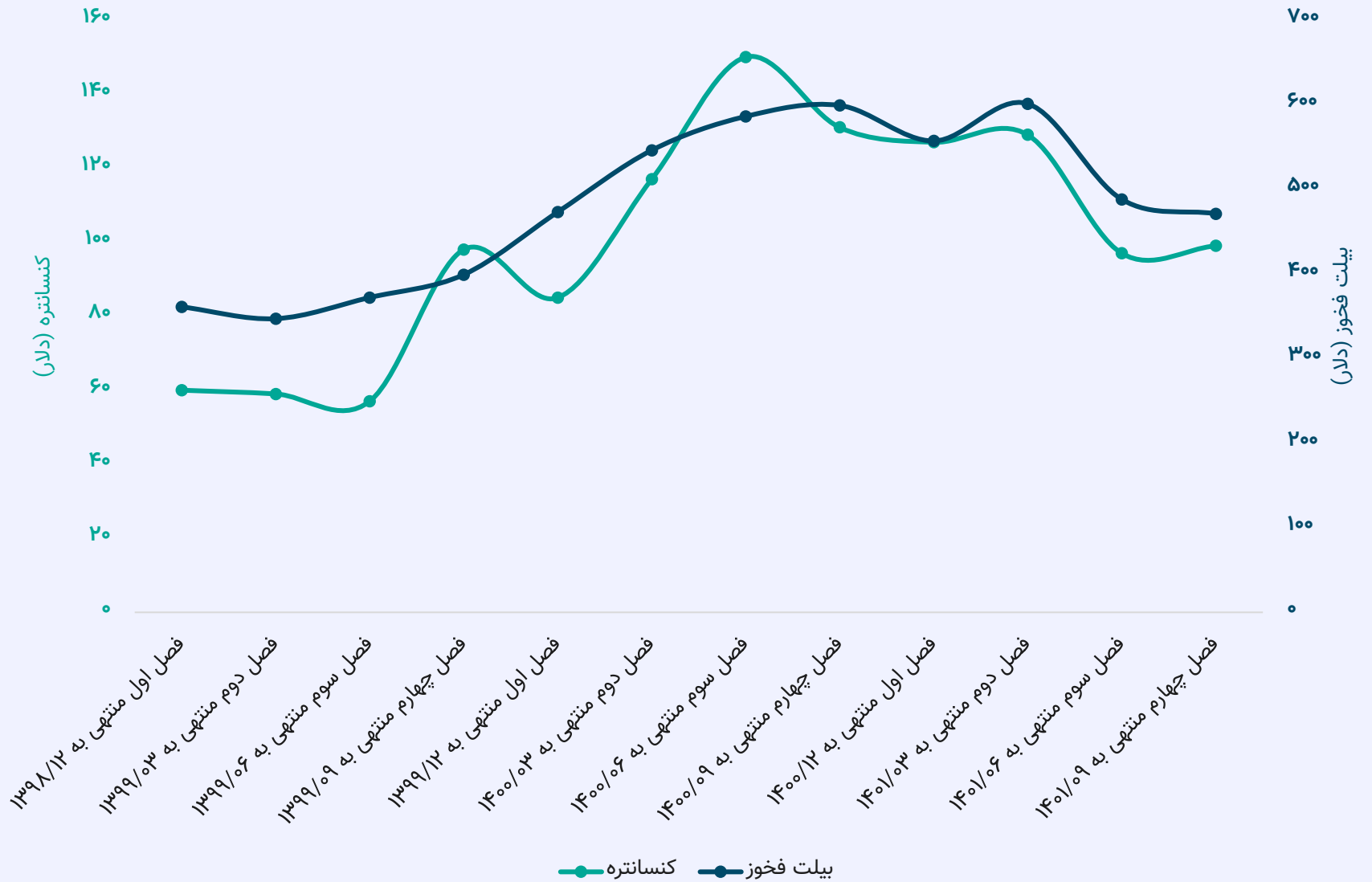
قیمت فروش کلوخه سنگ آهن

بیلت فخوز	کِهر	فصل (دلار نیمایی)
۳۶۱	۸٪	۲۸
۳۴۷	۶٪	۲۱
۳۷۲	۷٪	۲۵
۳۹۹	۹٪	۳۵
۴۷۳	۸٪	۴۰
۵۴۶	۹٪	۵۲
۵۸۶	۱۰٪	۵۷
۵۹۹	۸٪	۴۷
۵۵۷	۹٪	۵۰
۶۰۱	۸٪	۵۰
۴۸۸	۷٪	۳۶
۴۷۱	۹٪	۴۲
۵۲۹		



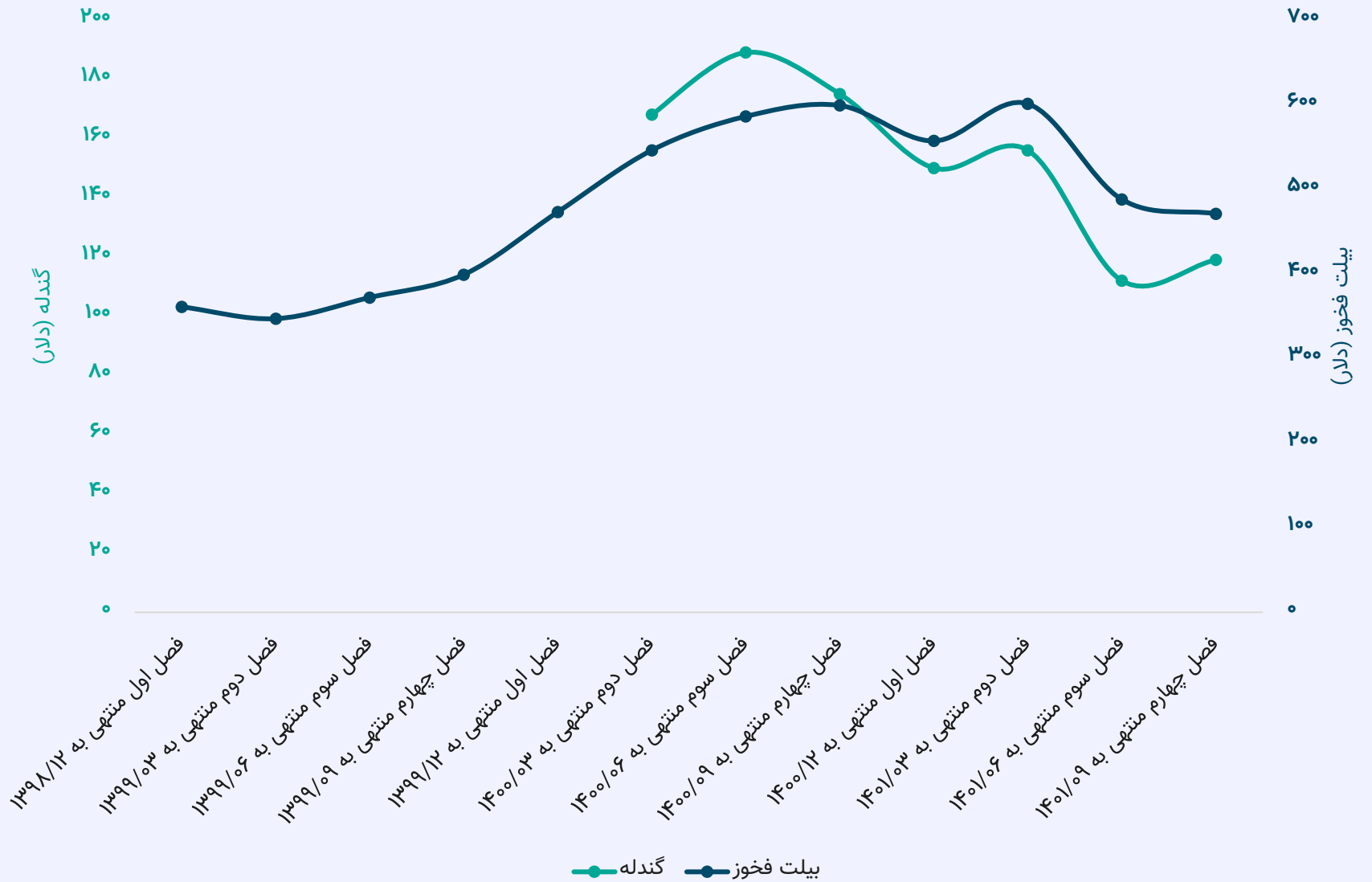
قیمت فروش کنسانتره

بیلت فخوز	کگر	فصل (دلار نیمایی)	
۳۶۱	۱۷%	۶۰	فصل اول منتهی به ۱۳۹۸/۱۲
۳۴۷	۱۷%	۵۹	فصل دوم منتهی به ۱۳۹۹/۰۳
۳۷۲	۱۵%	۵۷	فصل سوم منتهی به ۱۳۹۹/۰۶
۳۹۹	۲۴%	۹۸	فصل چهارم منتهی به ۱۳۹۹/۰۹
۴۷۳	۱۸%	۸۵	فصل اول منتهی به ۱۳۹۹/۱۲
۵۴۶	۲۲%	۱۱۷	فصل دوم منتهی به ۱۴۰۰/۰۳
۵۸۶	۲۶%	۱۵۰	فصل سوم منتهی به ۱۴۰۰/۰۶
۵۹۹	۲۲%	۱۳۱	فصل چهارم منتهی به ۱۴۰۰/۰۹
۵۵۷	۲۳%	۱۲۷	فصل اول منتهی به ۱۴۰۰/۱۲
۶۰۱	۲۱%	۱۲۹	فصل دوم منتهی به ۱۴۰۱/۰۳
۴۸۸	۲۰%	۹۷	فصل سوم منتهی به ۱۴۰۱/۰۶
۴۷۱	۲۱%	۹۹	فصل چهارم منتهی به ۱۴۰۱/۰۹
۵۲۹	۲۲%	۱۱۵	فصل اول منتهی به ۱۴۰۱/۱۲

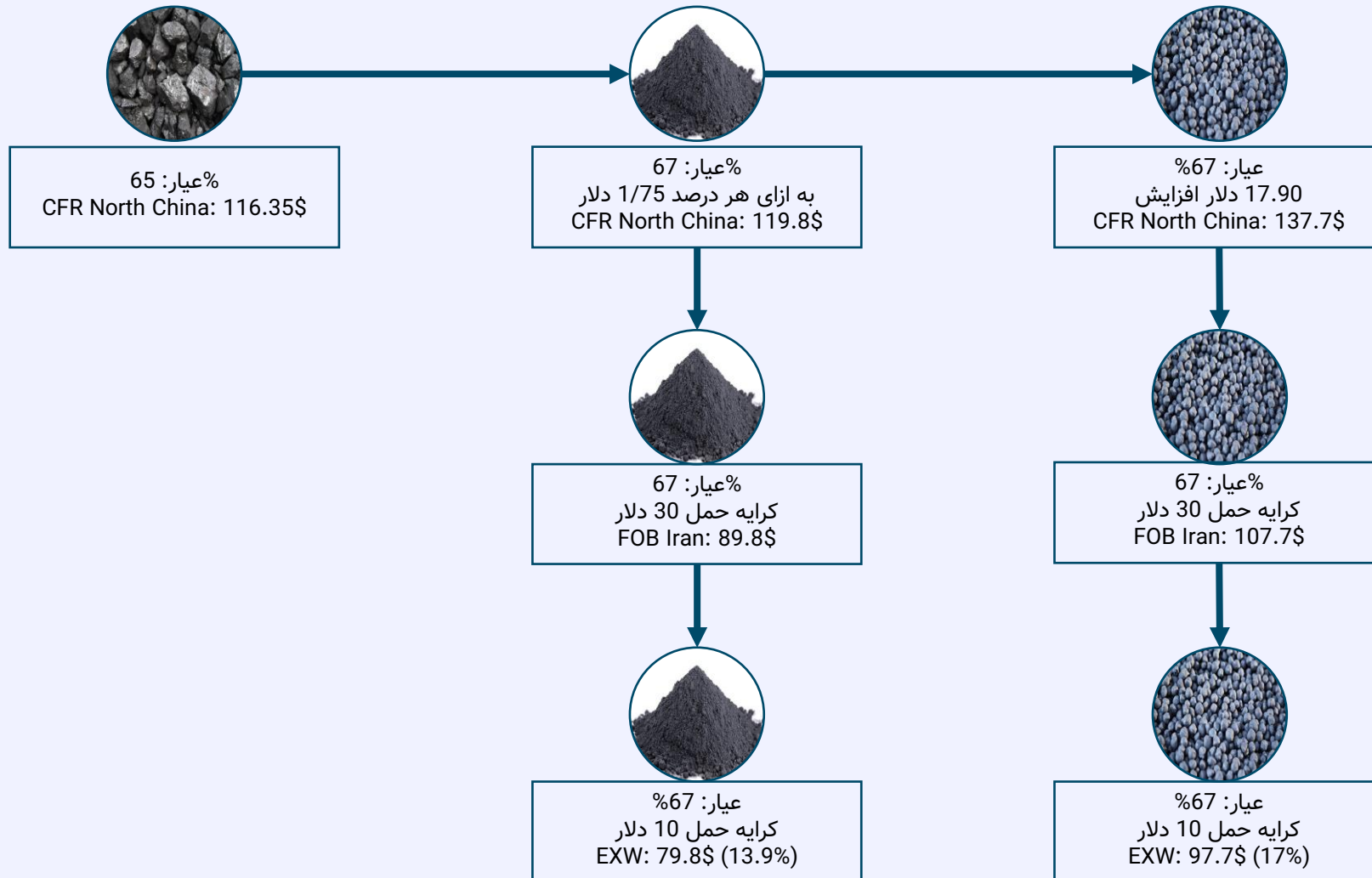


قیمت فروش گندله

بیلت فخوز	کِهر	فصل (دلار نیمایی)
۳۶۱		فصل اول منتهی به ۱۳۹۸/۱۲
۳۴۷		فصل دوم منتهی به ۱۳۹۹/۰۳
۳۷۲		فصل سوم منتهی به ۱۳۹۹/۰۶
۳۹۹		فصل چهارم منتهی به ۱۳۹۹/۰۹
۴۷۳		فصل اول منتهی به ۱۳۹۹/۱۲
۵۴۶	۳۱%	۱۶۸ فصل دوم منتهی به ۱۴۰۰/۰۳
۵۸۶	۳۲%	۱۸۹ فصل سوم منتهی به ۱۴۰۰/۰۶
۵۹۹	۲۹%	۱۷۵ فصل چهارم منتهی به ۱۴۰۰/۰۹
۵۵۷	۲۷%	۱۵۰ فصل اول منتهی به ۱۴۰۰/۱۲
۶۰۱	۲۶%	۱۵۶ فصل دوم منتهی به ۱۴۰۱/۰۳
۴۸۸	۲۳%	۱۱۲ فصل سوم منتهی به ۱۴۰۱/۰۶
۴۷۱	۲۵%	۱۱۹ فصل چهارم منتهی به ۱۴۰۱/۰۹
۵۲۹	۲۳%	۱۲۴ فصل اول منتهی به ۱۴۰۱/۱۲



قیمت زنجیره



به منظور محاسبه قیمت زنجیره محصولات درب کارخانه، با محاسبه معکوس از بندرهای چین می‌توان به قیمت جهانی مربوطه رسید تا با مقایسه ضرایب قیمتی فعلی نسبت به مقدار تقریبی اصلاح ضرایب دید پیدا کرد.

با توجه به قیمت‌های اعلامی در مجله SD نرخ سنگ آهن ۶۵٪ CFR چین در حدود ۱۱۶ دلار به ازای هر تن می‌باشد و با اعمال ضرایب قیمت کنسانتره CFR چین در حدود ۱۲۰ دلار به ازای هر تن و قیمت گندله ۱۳۸ دلار به ازای هر تن می‌باشد.

با توجه به اعمال کرایه‌ها قیمت کنسانتره ۸۰ دلار و قیمت گندله ۹۸ دلار درب کارخانه می‌باشد که نسبت به بیلت ۵۷۳ دلاری فخوز در هفته اخیر به ترتیب ضرایب قیمتی ۱۴٪ و ۱۷٪ می‌باشد.

با توجه به گزارش ماهانه اردیبهشت ماه ۱۴۰۲ قیمت کنسانتره ۹۲ دلار و قیمت گندله ۱۱۳ دلار به ازای هر تن می‌باشد که به ترتیب ضریب قیمتی آن نسبت به بیلت فخوز ۱۶٪ و ۲۰٪ می‌باشد.

با مقایسه ضرایب با توجه به قیمت‌های جهانی و همچنین ضرایب قیمتی گزارش ماهانه کگهر، می‌توان نتیجه گرفت که امکان اصلاح ضرایب همچنان امکان پذیر خواهد بود.



بیلت

نرخ بیلت برای سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ با توجه به دامپینگ قیمتی روسیه و همچنین پیش‌بینی رکود اقتصادی حاکم بر دنیا در محدوده ۵۰۰ تا ۵۳۰ دلار در نظر گرفته شده است.

نرخ محصولات به بیلت فخور

با توجه به محاسبه قیمت زنجیره در صفحه قبل، پیش‌بینی می‌گردد ضرایب فعلی در میان مدت اصلاح گردیده و کاهش یابد.

قیمت دلار نیمایی

قیمت تعادلی دلار، در حدود ۴۰۰،۰۰ ریال برای امسال می‌باشد و نمی‌توان قیمت‌های کمتر برای آن در حال حاضر متصور بود. همچنین برای سال آینده ۴۵۰،۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.

رشد حقوق و دستمزد

با توجه به وجود تورم بالا، ۵۰٪ یک نرخ رشد منطقی می‌باشد که برای دو سال آینده در نظر گرفته شده است.

رشد هزینه‌های متغیر

رشد هزینه‌ها با توجه به تورم پیش‌بینی شده در حدود ۵۰٪ در نظر گرفته شده است.

مفروضات تحلیل	منتهی به 1401-09	منتهی به 1402-09	منتهی به 1403-09
بیلت	۵۲۰	۵۰۰	۵۰۰
نرخ کلوخه به بیلت	۹٪	۸٪	۸٪
نرخ دانه‌بندی به بیلت	۹٪	۹٪	۹٪
نرخ کنسانتره به بیلت	۲۱٪	۱۸٪	۱۸٪
نرخ گندله به بیلت	۲۳٪	۲۲٪	۲۲٪
قیمت دلار نیمایی	۲۵۷،۷۰۰	۴۰۰،۰۰۰	۴۵۰،۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	-	۵۰٪	۵۰٪
رشد هزینه‌های متغیر	-	۵۰٪	۵۰٪
سرمایه	۲۵،۰۰۰،۰۰۰	۲۵،۰۰۰،۰۰۰	۲۵،۰۰۰،۰۰۰

برآورد صورت سود و زیان – فرض 1

سود و زیان	1398-09	1399-09	1400-09	1401-09	کارشناسی 1402-12	کارشناسی 1403-12
فروش	۵۳,۲۱۱,۷۲۲	۱۰۴,۲۱۲,۳۰۶	۲۲۰,۸۱۴,۵۶۱	۳۰۳,۹۴۵,۹۳۱	۳۱۴,۳۰۵,۲۰۷	۴۳۹,۸۵۰,۲۵۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۴,۵۶۲,۱۷۱)	(۵۴,۷۴۹,۲۰۹)	(۱۱۸,۴۸۸,۳۳۳)	(۱۶۹,۶۰۷,۳۰۵)	(۱۷۷,۱۹۸,۱۵۱)	(۲۶۲,۹۶۴,۱۸۵)
سود (زیان) ناخالص	۲۸,۶۴۹,۵۵۱	۴۹,۴۶۳,۰۹۷	۱۰۲,۳۲۶,۲۲۸	۱۳۴,۳۳۸,۶۲۶	۱۳۷,۱۰۷,۰۵۶	۱۷۶,۸۸۶,۰۶۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲,۷۵۱,۹۶۱)	(۳,۹۶۰,۵۶۰)	(۳,۲۸۱,۵۶۵)	(۱۲,۵۲۴,۲۱۳)	(۱۱,۶۷۹,۹۳۷)	(۱۶,۳۵۸,۹۱۳)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۴۴,۱۸۹	۱,۷۵۴,۱۴۶	(۸۰۹,۶۵۰)	۱,۳۲۸,۴۵۴	۱۴,۲۱۱,۱۸۵	۲,۱۵۲,۲۹۸
سود (زیان) عملیاتی	۲۶,۰۴۱,۷۷۹	۴۷,۲۵۶,۶۸۳	۹۸,۲۳۵,۰۱۳	۱۲۳,۱۴۲,۸۶۷	۱۳۹,۶۳۸,۲۰۴	۱۶۲,۶۷۹,۴۵۰
هزینه های مالی	(۹۹,۷۹۴)	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۹,۴۴۸)	(۷۱۵,۸۱۱)	۸,۰۵۱,۳۲۵	۶,۳۰۴,۷۴۲	۱۰,۷۷۲,۰۲۹	۱۵,۸۲۴,۸۱۸
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۵,۹۳۲,۵۳۷	۴۶,۵۴۰,۸۷۲	۱۰۶,۲۸۶,۳۳۸	۱۲۹,۴۴۷,۶۰۹	۱۵۰,۴۱۰,۳۳۳	۱۷۸,۵۰۴,۲۶۸
مالیات	(۳,۰۶۸,۲۰۸)	(۳,۲۷۲,۱۶۰)	(۷,۶۹۲,۲۳۲)	(۱۲,۲۱۷,۵۸۸)	(۹,۰۰۶,۱۰۵)	(۱۰,۴۹۲,۱۶۵)
سود (زیان) خالص	۲۲,۸۶۴,۳۲۹	۴۳,۲۶۸,۷۱۲	۹۸,۵۹۴,۱۰۶	۱۱۷,۲۳۰,۰۲۱	۱۴۱,۴۰۴,۲۲۸	۱۶۸,۰۱۲,۱۰۳
سود هر سهم براساس آخرین سرمایه	۹۱۵	۱,۷۳۱	۳,۹۴۴	۴,۶۸۹	۵,۶۵۶	۶,۷۲۰
سرمایه	۱۲,۳۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰

با توجه به عدم تایید فرمول حق مالکانه و عوارض دولتی استخراج سنگ آهن، دو فرض برای سال‌های آینده در نظر گرفته شده است. در فرض ۱، حق مالکانه ایمیدرو برای سال‌های آینده با فرمول ۴٪ نرخ شمش فخور به ازای استخراج هر تن سنگ آهن در نظر گرفته شده است.

جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۳ – فرض 1

بیلت

۵۵۰	۵۴۰	۵۳۰	۵۲۰	۵۱۰	۵۰۰	۴۹۰	۴۸۰	۴۷۰	۴۶۰	دلار
۳,۸۰۷	۳,۶۵۶	۳,۵۰۴	۳,۳۵۲	۳,۲۰۱	۳,۰۵۰	۲,۸۹۹	۲,۷۴۸	۲,۵۹۷	۲,۴۴۷	
۴,۶۹۶	۴,۵۲۹	۴,۳۶۳	۴,۱۹۷	۴,۰۳۱	۳,۸۶۶	۳,۷۰۰	۳,۵۳۵	۳,۳۶۹	۳,۲۰۴	
۵,۵۸۴	۵,۴۰۳	۵,۲۲۲	۵,۰۴۲	۴,۸۶۱	۴,۶۸۱	۴,۵۰۱	۴,۳۲۱	۴,۱۴۲	۳,۹۶۲	
۶,۴۷۲	۶,۲۷۷	۶,۰۸۱	۵,۸۸۶	۵,۶۹۲	۵,۴۹۷	۵,۳۰۲	۵,۱۰۸	۴,۹۱۴	۴,۷۲۰	
۷,۳۶۰	۷,۱۵۰	۶,۹۴۱	۶,۷۳۱	۶,۵۲۲	۶,۳۱۳	۶,۱۰۴	۵,۸۹۵	۵,۶۸۶	۵,۴۷۸	
۸,۲۴۹	۸,۰۲۴	۷,۸۰۰	۷,۵۷۶	۷,۳۵۲	۷,۱۲۸	۶,۹۰۵	۶,۶۸۲	۶,۴۵۹	۶,۲۳۶	
۹,۱۳۷	۸,۸۹۸	۸,۶۵۹	۸,۴۲۰	۸,۱۸۲	۷,۹۴۴	۷,۷۰۶	۷,۴۶۹	۷,۲۳۱	۶,۹۹۴	
۱۰,۰۲۵	۹,۷۷۲	۹,۵۱۸	۹,۲۶۵	۹,۰۱۲	۸,۷۶۰	۸,۵۰۷	۸,۲۵۵	۸,۰۰۳	۷,۷۵۲	
۱۰,۹۱۳	۱۰,۶۴۵	۱۰,۳۷۷	۱۰,۱۱۰	۹,۸۴۲	۹,۵۷۵	۹,۳۰۹	۹,۰۴۲	۸,۷۷۶	۸,۵۱۰	
۱۱,۸۰۲	۱۱,۵۱۹	۱۱,۲۳۷	۱۰,۹۵۴	۱۰,۶۷۳	۱۰,۳۹۱	۱۰,۱۱۰	۹,۸۲۹	۹,۵۴۸	۹,۲۶۸	



برآورد صورت سود و زیان – فرض ۲

سود و زیان	۱۳۹۸-۰۹	۱۳۹۹-۰۹	۱۴۰۰-۰۹	۱۴۰۱-۰۹	کارشناسی ۱۴۰۲-۱۲	کارشناسی ۱۴۰۳-۱۲
فروش	۵۳,۲۱۱,۷۲۲	۱۰۴,۲۱۲,۳۰۶	۲۲۰,۸۱۴,۵۶۱	۳۰۳,۹۴۵,۹۳۱	۳۱۴,۳۰۵,۲۰۷	۴۳۹,۸۵۰,۲۵۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۴,۵۶۲,۱۷۱)	(۵۴,۷۴۹,۲۰۹)	(۱۱۸,۴۸۸,۳۳۳)	(۱۶۹,۶۰۷,۳۰۵)	(۱۹۹,۵۰۰,۸۳۶)	(۲۹۸,۲۶۳,۴۸۴)
سود (زیان) ناخالص	۲۸,۶۴۹,۵۵۱	۴۹,۴۶۳,۰۹۷	۱۰۲,۳۲۶,۲۲۸	۱۳۴,۳۳۸,۶۲۶	۱۱۴,۸۰۴,۳۷۱	۱۴۱,۵۸۶,۷۶۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲,۷۵۱,۹۶۱)	(۳,۹۶۰,۵۶۰)	(۳,۲۸۱,۵۶۵)	(۱۲,۵۲۴,۲۱۳)	(۱۱,۶۷۹,۹۳۷)	(۱۶,۳۵۸,۹۱۳)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۴۴,۱۸۹	۱,۷۵۴,۱۴۶	(۸۰۹,۶۵۰)	۱,۳۲۸,۴۵۴	۱۴,۲۱۱,۱۸۵	۲,۱۵۲,۲۹۸
سود (زیان) عملیاتی	۲۶,۰۴۱,۷۷۹	۴۷,۲۵۶,۶۸۳	۹۸,۲۳۵,۰۱۳	۱۲۳,۱۴۲,۸۶۷	۱۱۷,۳۳۵,۶۱۹	۱۲۷,۳۸۰,۱۵۱
هزینه های مالی	(۹۹,۷۹۴)	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۹,۴۴۸)	(۷۱۵,۸۱۱)	۸,۰۵۱,۳۲۵	۶,۳۰۴,۷۴۲	۱۰,۷۷۲,۰۲۹	۱۵,۸۲۴,۸۱۸
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۵,۹۳۲,۵۳۷	۴۶,۵۴۰,۸۷۲	۱۰۶,۲۸۶,۳۳۸	۱۲۹,۴۴۷,۶۰۹	۱۲۸,۱۰۷,۶۴۸	۱۴۳,۲۰۴,۹۶۹
مالیات	(۳,۰۶۸,۲۰۸)	(۳,۲۷۲,۱۶۰)	(۷,۶۹۲,۲۳۲)	(۱۲,۲۱۷,۵۸۸)	(۷,۰۰۱,۸۷۴)	(۷,۶۰۱,۲۷۰)
سود (زیان) خالص	۲۲,۸۶۴,۳۲۹	۴۳,۲۶۸,۷۱۲	۹۸,۵۹۴,۱۰۶	۱۱۷,۲۳۰,۰۲۱	۱۲۱,۱۰۵,۷۷۴	۱۳۵,۶۰۳,۶۹۹
سود هر سهم براساس آخرین سرمایه	۹۱۵	۱,۷۳۱	۳,۹۴۴	۴,۶۸۹	۴,۸۴۴	۵,۴۲۴
سرمایه	۱۲,۳۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰

با توجه به عدم تایید فرمول حق مالکانه و عوارض دولتی استخراج سنگ آهن، دو فرض برای سال‌های آینده در نظر گرفته شده است. در فرض ۲، حق مالکانه ایمیدرو برای سال‌های آینده با فرمول ۵٪ نرخ شمش فخور به ازای استخراج هر تن سنگ آهن در نظر گرفته شده است.

جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۳ – فرض ۲

بیلت

۵۵۰	۵۴۰	۵۳۰	۵۲۰	۵۱۰	۵۰۰	۴۹۰	۴۸۰	۴۷۰	۴۶۰	دلار
۲,۳۶۷	۲,۲۴۰	۲,۱۱۴	۱,۹۸۸	۱,۸۶۳	۱,۷۳۷	۱,۶۱۲	۱,۴۸۷	۱,۳۶۲	۱,۲۳۷	
۳,۲۶۰	۳,۱۱۹	۲,۹۷۸	۲,۸۳۷	۲,۶۹۷	۲,۵۵۶	۲,۴۱۶	۲,۲۷۷	۲,۱۳۷	۱,۹۹۸	
۴,۱۵۳	۳,۹۹۷	۳,۸۴۱	۳,۶۸۶	۳,۵۳۱	۳,۳۷۶	۳,۲۲۱	۳,۰۶۷	۲,۹۱۲	۲,۷۵۸	
۵,۰۴۶	۴,۸۷۵	۴,۷۰۵	۴,۵۳۵	۴,۳۶۵	۴,۱۹۵	۴,۰۲۶	۳,۸۵۷	۳,۶۸۸	۳,۵۱۹	
۵,۹۴۰	۵,۷۵۴	۵,۵۶۹	۵,۳۸۴	۵,۱۹۹	۵,۰۱۴	۴,۸۳۰	۴,۶۴۷	۴,۴۶۳	۴,۲۸۰	
۶,۸۳۳	۶,۶۳۲	۶,۴۳۲	۶,۲۳۲	۶,۰۳۳	۵,۸۳۴	۵,۶۳۵	۵,۴۳۷	۵,۲۳۸	۵,۰۴۱	
۷,۷۲۶	۷,۵۱۱	۷,۲۹۶	۷,۰۸۱	۶,۸۶۷	۶,۶۵۳	۶,۴۴۰	۶,۲۲۷	۶,۰۱۴	۵,۸۰۱	
۸,۶۱۹	۸,۳۸۹	۸,۱۵۹	۷,۹۳۰	۷,۷۰۱	۷,۴۷۳	۷,۲۴۴	۷,۰۱۷	۶,۷۸۹	۶,۵۶۲	
۹,۵۱۲	۹,۲۶۷	۹,۰۲۳	۸,۷۷۹	۸,۵۳۵	۸,۲۹۲	۸,۰۴۹	۷,۸۰۷	۷,۵۶۵	۷,۳۲۳	
۱۰,۴۰۶	۱۰,۱۴۶	۹,۸۸۶	۹,۶۲۸	۹,۳۶۹	۹,۱۱۱	۸,۸۵۴	۸,۵۹۷	۸,۳۴۰	۸,۰۸۴	



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