



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۷ مرداد ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۳۱

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	۲۱
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۵
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۲۸
تحلیل مفید	شرکت پتروشیمی قائد بصیر (شبصیر)	۳۵





ارزش معاملات خرد سهام ، بین ۳۰۰۰ تا ۴۰۰۰ میلیارد تومان نوسان می‌کند، این عدد در برابر سهام شناور بازار سرمایه بسیار ناچیز است. در رکود فعلی پی بر ای صنایع کلیدی بازار سرمایه پس از روند اصلاحی به میانگین خود رسیده است. در چنین شرایطی خرید سهام با دید بلندمدت سرمایه گذاران را پشیمان نخواهد کرد.

همواره در بازار سرمایه در هر شرایط قیمتی و در هر لحظه از زمان هزاران دلیل برای کاهش بیشتر و هزاران دلیل برای رشد می‌توان نام برد. اما در زمانی که دو نسبت کلیدی P/E و P/S به میانگین‌های بلندمدت خود رسیده‌اند، سرمایه گذاری در وضعیت حداقل ریسک قرار می‌گیرد . در چنین شرایطی احتمال وقوع رویدادهای اثرگذار مثبت بیشتر می‌گردد، دلیل آن نیز واضح است زیرا شرایط رکودی فعلی ناشی از رخداد همزمان عواملی چون تعیین نرخ خوراک پتروشیمی‌ها با بدترین سناریوی ممکن، کنترل نرخ ارز، و شرایط رکودی حاکم در بازار محصولات بورس کالا و کاهش قیمت های جهانی، که همگی در یک برهه زمانی یکجا اتفاق افتاد و شرایط فعلی بازار را رقم زد.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E
P/S
۷/۱
۱/۸

* مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است.

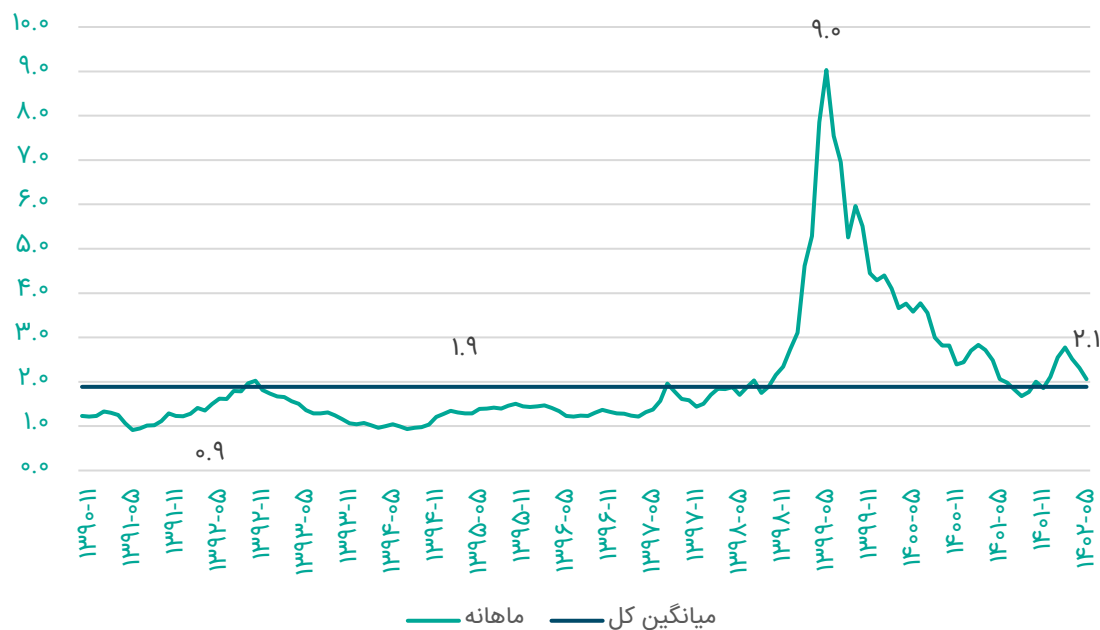
ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

بهترین بازده	کمترین بازده
نظرین % ۲۷/۷	دتوزیع % - ۲۱/۱
سخزر % ۲۷/۵	شاوان % - ۱۸/۸
ثشرق % ۲۶/۶	قشهد % - ۱۴/۸

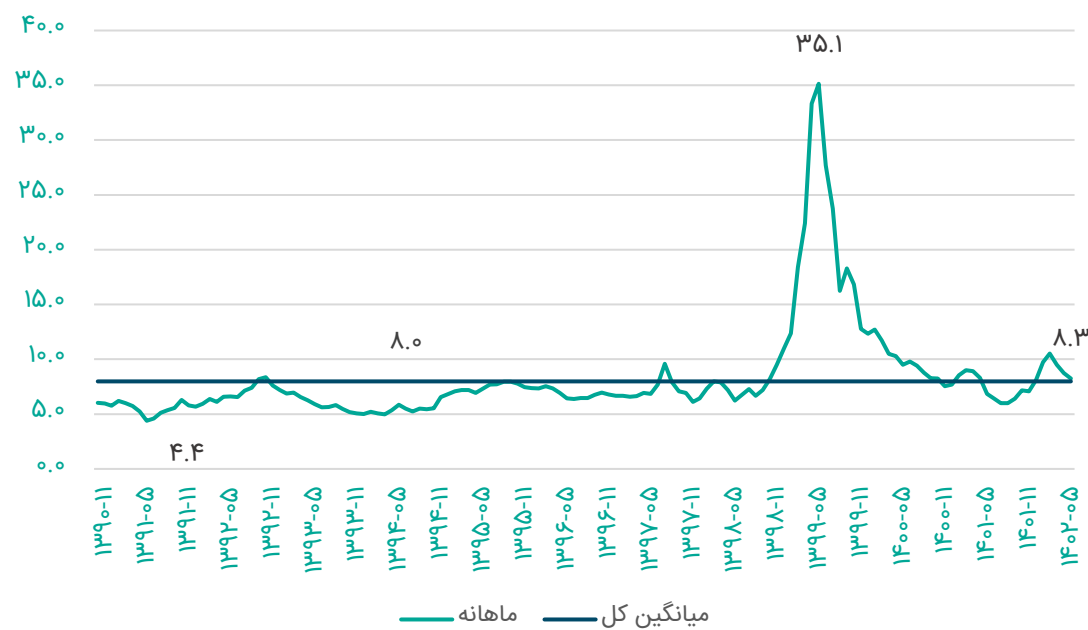
ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

بهترین بازده	کمترین بازده
مخابرات % ۹۲	فراورده های نفتی % - ۱۴/۳
فعالیت مهندسی % ۸/۹	حفاری % - ۹/۷
ماشین الات % ۸/۴	سایر مواد معدنی % - ۷/۷

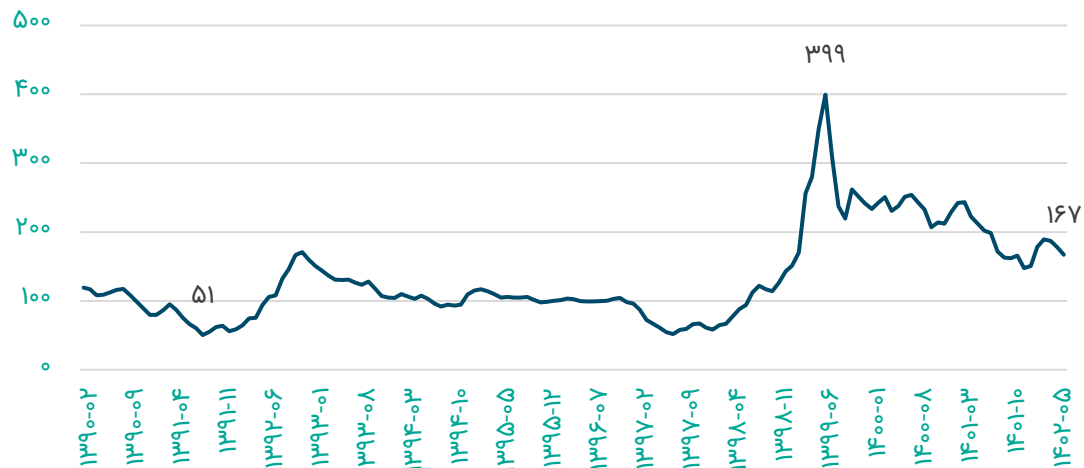
میانگین P/S بازار (ttm)



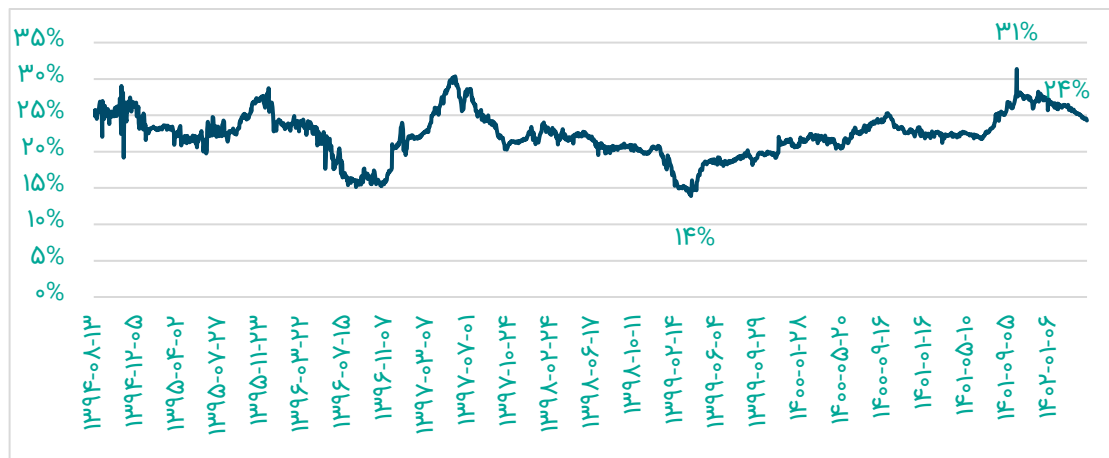
میانگین P/E بازار (ttm)



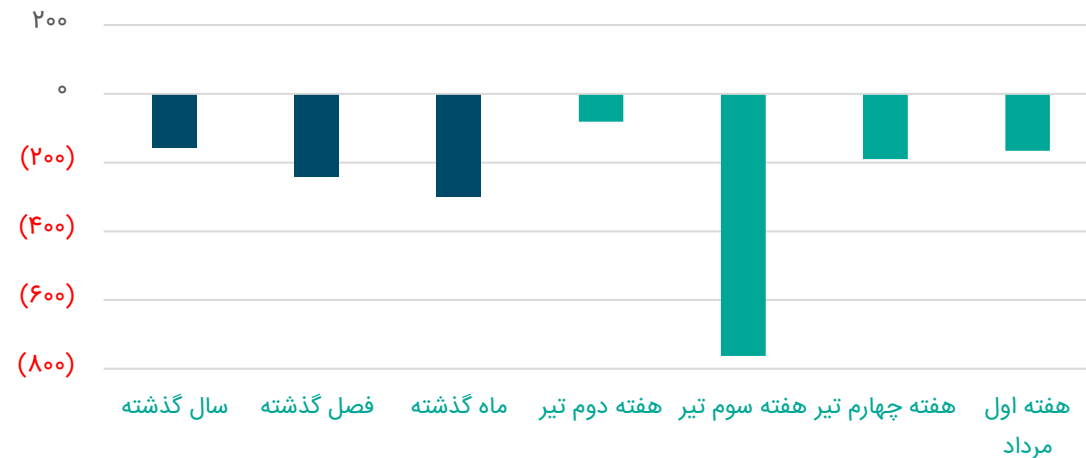
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



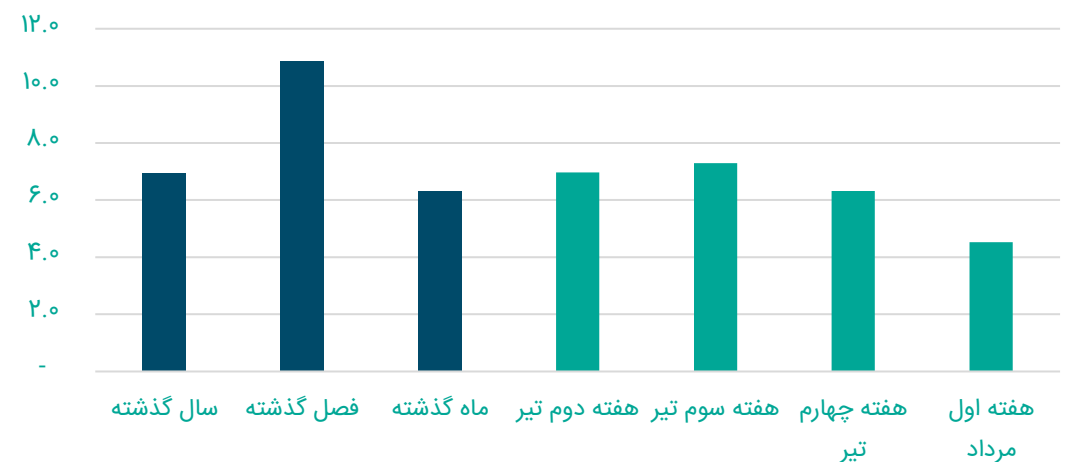
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



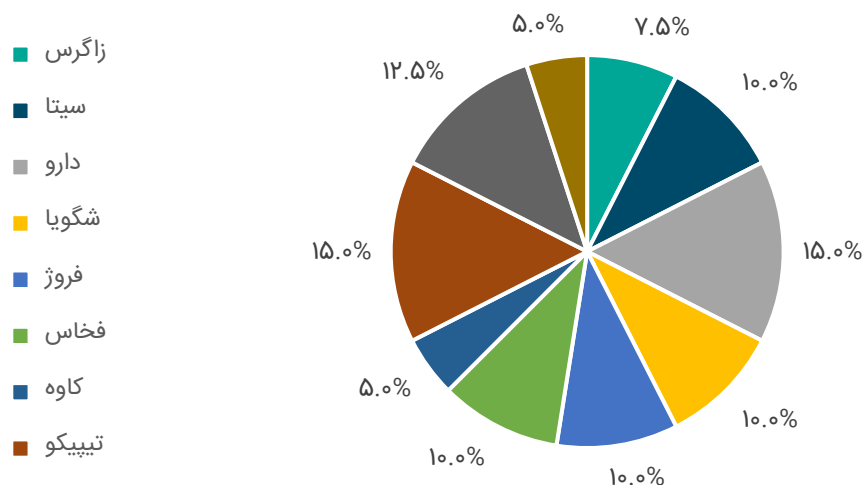
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد

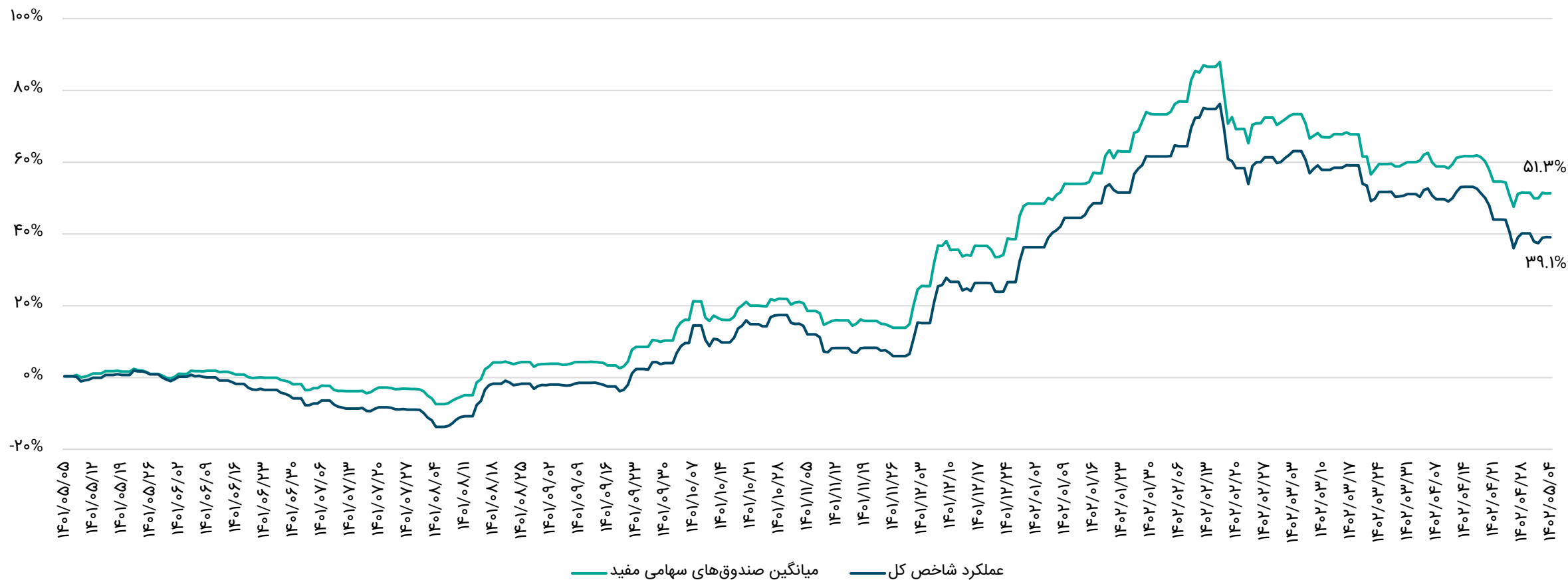


❖ با توجه به راه اندازی طرح توسعه زمزم ۳ در فولاد خوزستان در ۶ ماهه دوم به نظر می رسد تا سال آینده گزینه بهتری نسبت به سایر شرکت های همگروه باشد. بنابراین علی رغم ارزندگی شرکت آهن و فولاد ارفع، با این شرکت جابه جا شد.

نماد	پیشنهادی خرید محدوده	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
فخوز	۳۰۰۰-۲۸۰۰	۳۸۰۰۰-۴۰۰۰	۳۲۸۶	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیتا	۸۰۰۰-۸۳۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۸۱۴۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت های زیرمجموعه
تیپیکو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۳۵۴۱۰	احتمال افزایش سود آوری شرکت های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۵۰۰۰-۲۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۳۰۰۱۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۵۱۰۰۰-۵۴۰۰۰	۷۰۰۰۰-۸۰۰۰۰	۴۴۹۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۴۰۰۰۰-۱۶۰۰۰۰	۲۷۰۰۰۰-۲۵۰۰۰۰	۱۲۶۳۵۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۴۰۰۰-۱۶۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۵۰۵۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۳۰۰۰۰-۳۳۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۲۹۴۲۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۲۰۰۰-۱۲۵۰۰	۲۰۰۰۰-۱۷۰۰۰	۱۲۶۱۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است
کاوه	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۰۹۱۰	عملکرد مناسب شرکت های فولادی در فصل بهار



مقایسه میانگین ساده



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



تحليل تکنیکال





شاخص کل پس از یک رالی نزولی به سمت کف کانال صعودی خود حرکت کرده است و در حال حاضر می‌بایست به انتظار واکنش در این محدوده بود. در صورتی که محدوده حمایتی مهم فعلی از دست برود امکان ریزش تا محدوده ۰۰۰،۸۰۰،۱ وجود دارد. اما محتمل‌ترین سناریو نوسان در مثلث ایجاد شده بین سقف مرداد ۱۳۹۹ و کف کانال صعودی می‌باشد. در صورت شکست این محدوده مقاومتی، امکان صعود تا اهداف بعدی در تراز ۰۰۰،۵۰۰،۲ وجود خواهد داشت.

مقدار	محدوده
۲،۵۰۰،۰۰۰	مقاومت
۲،۱۰۰،۰۰۰	
۱،۹۰۰،۰۰۰	حمایت
۱،۸۰۰،۰۰۰	



کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
سجام	۴	۳۱	۳,۰۰۲
پرسپولیس	۱۱	۱۵	۲,۱۰۰
فلات	۱۸	-	۳۵,۵۵۰
شپنا	۲۰	۲۵	۶,۱۷۰
داراب	۲۱	۱۸	۱,۱۰۱

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فولاد	-۰/۱۹	۰/۳۶	۵,۰۰۰
فملی	-۰/۲۹	۰/۴۹	۶,۶۶۰
مارون	-۰/۶۳	۰/۳۰	۱۷۲,۵۰۰
سپ	-۰/۹۱	۰/۰۵	۱۶,۳۰۰
وامین	-۰/۸۴	۱/۴۳	۱۲,۴۰۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
شستا	-۰/۳۳	۰/۷۳	۱,۲۳۳
وغدیر	۰/۰۹	۰/۷۸	۱۷,۷۲۰
اخابر	-۰/۰۱	۰/۸۲	۱۰,۸۵۰
تاصیکو	۰/۴۳	۲/۶۴	۸,۵۰۰
وگعدیر	-۰/۵۴	۱/۱۸	۲۶,۸۷۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
شتهران	۱۰۰	۱۰۰	۳۳,۹۵۰
نبروج	۱۰۰	۱۰۰	۹,۶۷۰
فسدید	۹۹	۱۰۰	۱۴۲,۵۵۰
فاهواز	۹۸	۱۰۰	۷,۰۰۰
سایرا	۹۷	۱۰۰	۸۵,۳۰۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
غپاک	سقف دوقلو	۱/۰۲	۱۹,۳۲۰
شگل	سقف دوقلو	۰/۲۸	۷,۶۸۰
غپونه	سقف دوقلو	۱/۰۲	۱۳,۳۹۰
خمتور	سقف سه‌قلو	۰/۸۷	۳,۸۲۳
کتوکا	سقف سه‌قلو	۱/۶۱	۱۰,۴۵۰

قدرت خریدار

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت	نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
نطرین	۵۳	۲۳.۴۲	۱۱,۱۳۰	بپاس	۳۵	۰.۰۴	۲۰,۹۵۰
وملی	۵۵	۱۹.۴۲	۲۳۶,۳۰۰	سپ	۵۱	۰.۰۵	۱۶,۳۲۰
سقاین	۵۶	۱۷.۷۵	۹۲,۱۴۰	حکشتی	۴۴	۰.۰۶	۱۵,۵۲۰
ددام	۴۹	۱۵.۶۷	۱۴,۶۲۰	دتوزیع	۲۵	۰.۰۶	۲۹,۴۰۰
حاربا	۶۶	۱۵.۰۰	۶,۹۹۰	شلعاب	۶۱	۰.۰۶	۲۶,۵۶۰
جهرم	۲۸	۱۴.۷۵	۱,۰۴۳	وایرا	۴۷	۰.۰۶	۶,۱۳۰
پرسپولیس	۱۱	۱۳.۹۰	۲,۱۰۰	فلوله	۴۸	۰.۰۹	۵,۰۳۳
نیان	۶۹	۱۳.۶۱	۹۶,۹۰۰	وامید	۳۱	۰.۱۱	۱۴,۳۱۰
بایکا	۹۴	۱۳.۰۰	۲۶,۵۵۰	کصدف	۵۰	۰.۱۵	۲۶,۵۰۰
لپیام	۷۸	۱۲.۴۷	۵۷,۵۵۰	سهگمت	۵۴	۰.۱۵	۶۱,۱۷۰

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
سایرا	۹۷	۲.۶۲	۸۵,۳۰۰
کرام	۹۷	۲.۱۲	۸,۱۸۰

فیلتر تکنیکال

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





شاخص مواد شیمیایی - متنوع با قرار گرفتن در محدوده سقف کانال صعودی خود در حال نوسان در آن ناحیه می‌باشد. این شاخص پس از شکست کف کانال میان مدت خود، پولبک زده و حال باید به انتظار واکنش در این الگو بود. در صورتی که کف کانال را به سمت بالا بشکند امکان صعود تا سقف کانال بلندمدت وجود دارد. در غیر این صورت ریزش شاخص محتمل‌ترین گزینه است.

مقدار	محدوده	کم‌ترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۴,۵۳۹,۰۰۰	مقاومت	شخارک -۲۶٪	شفارا ۳۵٪
۳,۸۱۵,۰۰۰		شپلی -۲۳٪	شتوکا ۳۴٪
۳,۱۵۵,۰۰۰	حمایت	داراب -۲۰٪	شلعاب ۱۴٪
۲,۴۹۶,۰۰۰		شصدف -۲۰٪	شستان ۱۴٪





قیمت سهم پس از برخورد با کف کانال صعودی بلندمدت با یک واکنش مثبت مناسب، روند صعودی خود را آغاز نموده است. مهم‌ترین مقاومت پیشرو سقف تاریخی اردیبهشت ۱۴۰۲ می‌باشد که در صورت شکست این سقف صعود تا اهداف مقاومتی میانه کانال خارج از تصور نخواهد بود.

محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۶۵،۰۰۰	RSI	خنثی
	۳۸،۰۰۰	MFI	صعودی - واگرایی مثبت
حمایت	۲۵،۰۰۰	MACD	صعودی
	۱۸،۰۰۰	EMA ۲۰۰	صعودی - واکنش مثبت به حمایت



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال



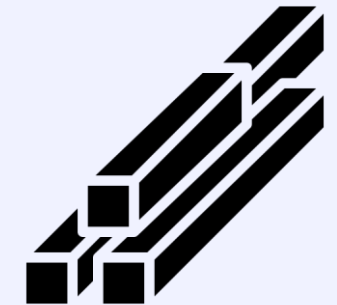


بازارهای جهانی در آستانه پایان چرخه انقباضی



هفته گذشته با برگزاری جلسات بانک‌های مرکزی امریکا و اروپا مجددا شاهد بالا بردن نرخ بهره در حوزه یورو و دلار بودیم. به عقیده بسیاری از کارشناسان با کنترل نسبی تورم، حوزه دلار در پایان مسیر سیاست انقباضی خود قرار دارد و شاید تنها شاهد یک مرتبه افزایش نرخ بهره دیگر باشیم و عدد ۵.۷۵ نقطه پایانی آن باشد. نکته حائز اهمیت خنثی شدن تاثیر منفی افزایش نرخ بهره بر بازارهای مالی و کامودیتی با بهبود سایر داده‌های اقتصادی بود که منجر به سبزشی این بازارها شد. اما در حوزه یورو به دلیل اینکه همچنان نرخ تورم با هدف دو درصدی در نظر گرفته شده فاصله زیادی دارد، باز هم باید منتظر بالاتر رفتن نرخ بهره باشیم که خود این موضوع می‌تواند عامل موثر بر ایجاد رکود و کاهش عرضه در منطقه یورو باشد. [لینک خبر](#)

خرید شمش / آزاد شد



بنابر اعلام بورس کالا از روز دوم مرداد تا اطلاع ثانوی خرید انواع شمش برای همه مشتریانی که کد بورسی دارند آزاد است و شرط ثبت‌نام در سامانه بهین‌یاب حذف شده است. همچنین این شرط برای خریداران کنسانتره سنگ آهن نیز از تاریخ هفتم مرداد تا اطلاع ثانوی حذف خواهد شد. به نظر می‌رسد به دلیل رکود در بازارهای جهانی و کاهش قیمت فولاد، به منظور ایجاد تقاضا و در نتیجه جلوگیری از کاهش بیشتر قیمت در بازار داخل این تصمیم گرفته شده باشد. با این شرایط در صورت به وقوع پیوستن پیش‌بینی تقویت تقاضا برای شمش فولاد، تاثیر مثبتی بر عملکرد شرکت‌های تولیدکننده فولاد خواهد داشت. [لینک خبر](#)





شرکت ملی کشت و صنعت و دامپروری پارس با نماد زپارس در گزارش ۶ ماهه منتهی به ۳۱ خرداد خود سود ۱۶۶ میلیارد تومانی را گزارش کرده است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایشی دو برابری داشته است. دلیل این امر نیز به افزایش تولیدات ذرت بذری برمی‌گردد که بالغ بر ۲۲۰ میلیارد تومان بوده است. این امر در صورتی اتفاق افتاده است که بهای تمام شده ذرت بذری در حدود ۱۰۰ میلیارد تومان بوده است. به نظر می‌رسد که سیاست شرکت در راستای افزایش این محصول بوده و باید در سنوات آتی منتظر سودآوری بسیار خوب این محصول برای این شرکت باشیم. همچنین، با توجه به بودجه در نظر گرفته شرکت برای سال مالی جاری، سود حداقل ۵۰۰ میلیارد تومانی برای این شرکت دور از دسترس نخواهد بود. علاوه بر این شرکت در نظر دارد با راه‌اندازی پروژه‌های آبرسانی به زمین‌های خود، افزایش تولید خود را با سرعت بیشتری پیگیری کند. در مجموع به نظر می‌رسد که سال مالی آتی (۱۴۰۳) نقطه عطفی برای این شرکت از منظر افزایش تولید محصولات کشاورزی باشد.



شرکت صنعتی بهپاک در گزارش ۶ ماهه خود به ۸ میلیارد تومان زیان خالص رسید. این شرکت در فصل نخست سال مالی خود به سود ۳۳ میلیارد تومانی رسیده بود که به دلیل قیمت‌گذاری دستوری و همچنین عدم تامین مواد اولیه توسط شرکت برای تولید سویا خانوار و پاکتی، به زیان ۴۱ میلیارد تومانی در فصل بهار رسید که در مجموع زیان ۸ میلیارد تومانی را عاید سهامداران خود کرد. یکی دیگر از دلایل زیان قابل توجه این شرکت، افزایش تعرفه گمرکی و همچنین مالیات بر ارزش افزوده از ۱ درصد به ۹ درصد بود که باعث شد تا واردکنندگان از عرضه کنجاله و دانه سویا خود امتناع کرده و تامین مواد اولیه شرکت را با مشکل جدی مواجه سازد. همچنین در اسفند ماه سال گذشته شاهد افزایش نرخ کنجاله برای چندین روز بودیم که در فروردین ماه با سیاست حمایتی دولت به نرخ قبلی بازگشت و شرکت را متحمل زیان قابل توجهی نمود. لازم به توجه است که نرخ گذاری سویا پاکتی نیز به نرخ کنجاله وابسته است و همین امر سبب شده است تا افزایش نرخ به محصولات پروتئینی شرکت داده نشود. امید است که در ماه‌های آتی این افزایش نرخ اعمال شود چراکه در غیر این صورت تامین سویا در کشور با مشکلی جدی مواجه خواهد شد.



پیشگامان فن‌آوری و دانش آرامیس تپسی در گزارش بهار خود سود ۳۳ میلیارد تومانی را گزارش کرده است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشدی تقریباً ۳ برابری را تجربه کرده است. به نظر می‌رسد که این شرکت در ماه‌های گذشته توانسته است سهم بازار خود را تا حدی افزایش دهد و با گذر از نقطه سر به سری و به واسطه‌ی اهرم عملیاتی خود سودسازی خوبی را در ۳ ماهه نخست سال به جای بگذارد. این شرکت توانایی ثبت سود حداقل ۱۷۰ میلیارد تومانی را به شرط حفظ شرایط جاری در سال مالی ۱۴۰۲ خواهد داشت که باعث تعدیل قابل توجه نسبت قیمت به سود این شرکت خواهد شد.

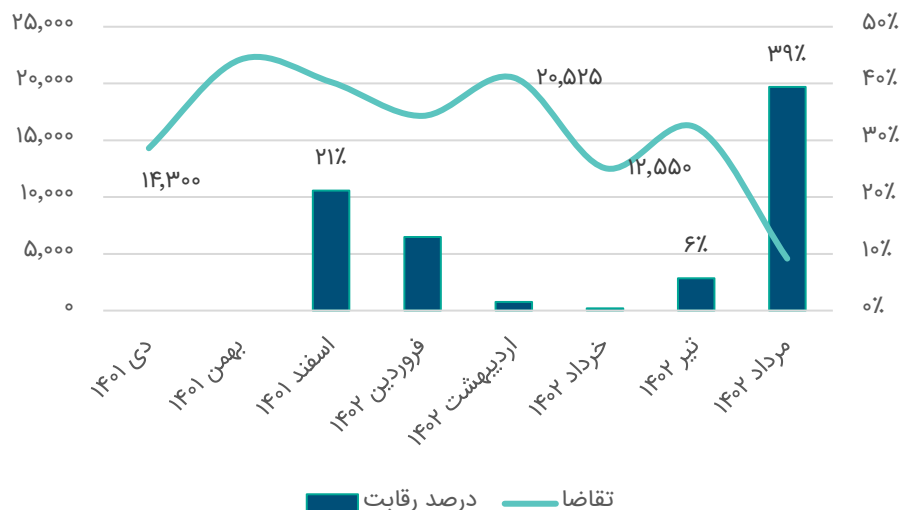


بورس کالا



دیدگاه هفته

هفته گذشته از روند افزایش نرخ‌های LAB صحبت شد و این هفته روند رشد نرخ سولفات سدیم که مربوط به شرکت املاح معدنی ایران می‌باشد، بررسی می‌شود. همانطور که در نمودار هم مشاهده می‌شود، با توجه به هماهنگی شرکت‌های شوینده رقابت زیادی روی این محصول در بورس کالا صورت نمی‌گرفت و بعضاً در همان قیمت پایه فروش می‌رفت. ولی از آنجایی که قیمت جهانی این محصول حدوداً ۱۵۰ دلار بوده، باید حدود ۶ میلیون تومان قیمت بخورد که تا قبل از تیر ۱۴۰۲، شاهد این اتفاق نبودیم. ولی اخیراً رقابت روی این محصول شدت گرفته به طوری که در هفته آخر، این محصول با ۴۰ درصد رقابت روی قیمت پایه ۶ میلیون و ۵۰۰ هزار تومان معامله شده است.

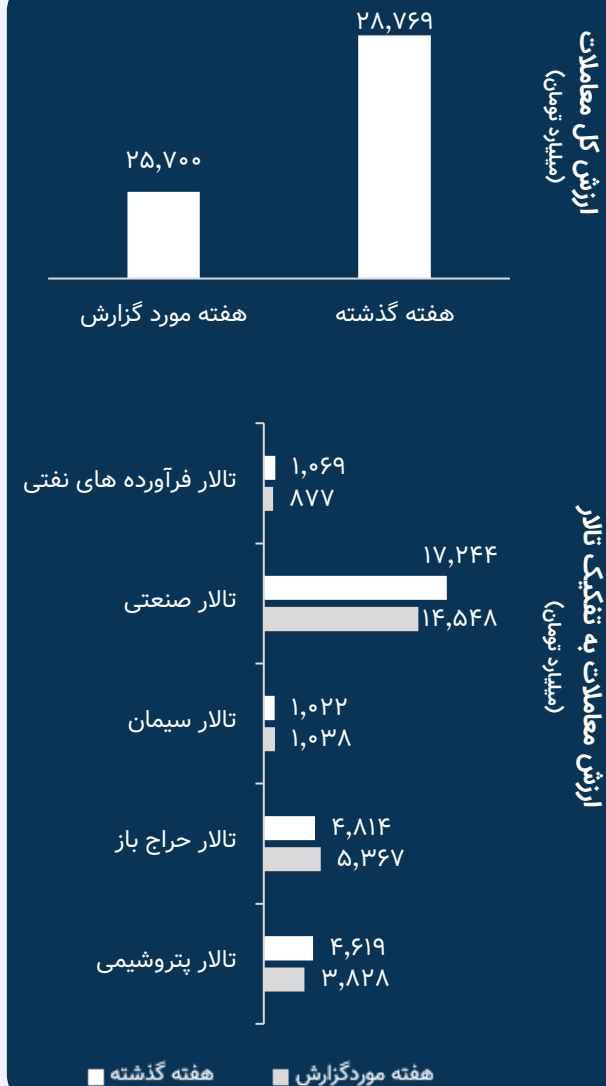


بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
آرگون	فجر انرژی خلیج فارس	۱۹۴%
آرگون	پتروشیمی شیراز	۱۹۲%
آرگون	فولاد خوزستان	۱۸۹%
آرگون	شرکت چادرملو	۱۷۹%
پلی پروپیلن شیمیایی EP3130UV	پلی پروپیلن جم	۱۱۵%
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشمی	۱۰۹%
پلی پروپیلن نساجی Z30S	پتروشیمی مارون	۱۰۲%
پلی پروپیلن نساجی HP552R	پتروشیمی مارون	۱۰۱%
پلی پروپیلن نساجی Z30S	دی آریا پلیمر	۱۰۰%
پلی پروپیلن شیمیایی RP345S	پلی پروپیلن جم	۹۸%

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
سیمان تیپ ۵	سیمان عمران انارک	۳۹%
متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات	پتروشیمی کارون	۳۵%
سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	سیمان دورود	۲۹%
سیمان تیپ ۱-۳۲۵	سیمان ساوه	۲۶%
سیمان تیپ ۲	سیمان اصفهان	۲۶%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG781	پتروشیمی تندگویان	۳۱%
تری اتانول آمین	پتروشیمی شازند	۳۲%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG821	پتروشیمی تندگویان	۳۶%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG821	پتروشیمی تندگویان	۳۶%
پلی پروپیلن نساجی HP565S	پتروشیمی مارون	۳۷%



صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۱۹,۴۰۴,۶۷۰	۱۹,۱۵۶,۳۷۱	۱,۳%	۲/۳
ورق گرم	۲۶,۷۲۱,۷۸۷	۲۶,۷۲۳,۴۳۷	۰,۰%	۱/۰
ورق سرد	۳۱,۷۹۶,۷۲۶	۳۲,۱۱۸,۶۷۷	۱,۰%	۱/۰
گندله	۴,۵۰۶,۱۰۷	۴,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴%	۱/۰
آهن اسفنجی	۱۲,۵۱۹,۹۹۶	۱۱,۹۸۱,۵۰۰	۴,۳%	۱/۳
تیرآهن	۲۲,۶۸۲,۹۴۰	۲۲,۲۷۵,۶۹۶	۱,۸%	۳/۰
میلگرد	۲۲,۰۴۴,۹۰۸	۲۱,۴۰۹,۲۲۵	۲,۹%	۱/۸
مس کاتد	۳۷۸,۹۷۱,۰۰۰	۳۴۸,۴۱۵,۵۰۰	۸,۱%	۱/۱
شمش روی	-	۱۰۶,۱۶۳,۸۸۲	-	۳/۰

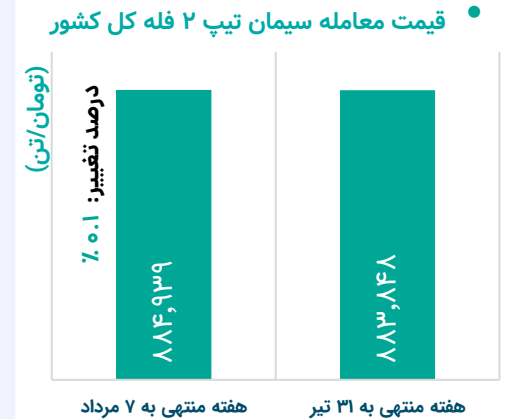
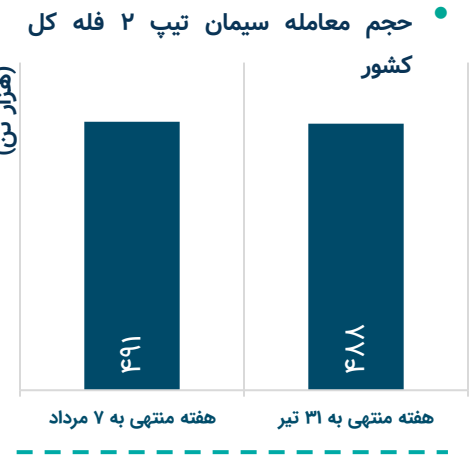
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۸,۱۳۷,۱۶۶	۸,۳۸۵,۷۱۷	۳,۱%	۱/۳
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۲,۶۳۳,۰۷۲	۳۷,۶۰۶,۳۰۴	۲۸,۶%	۱/۱
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۱,۶۵۱,۰۶۹	۳۹,۲۹۸,۸۱۰	۵,۶%	۱/۲
پلی اتیلن سبک	۳۰,۲۰۷,۱۸۵	۲۷,۲۱۳,۳۴۱	۹,۹%	۱/۵
پلی پروپیلن	۴۸,۴۱۷,۱۵۶	۴۶,۱۹۹,۶۳۶	۴,۶%	۲/۲
پلی وینیل کلراید	۳۸,۳۳۲,۲۲۲	۳۴,۲۲۸,۵۱۰	۱۰,۷%	۲/۰
دوده صنعتی	۵۲,۷۴۰,۲۹۰	۴۶,۲۰۰,۵۷۶	۱۲,۴%	۱/۰
روغن پایه	۲۹,۲۳۴,۲۹۴	۲۷,۰۳۷,۵۵۶	۷,۵%	۱/۷
قیر ۶۰۷۰	۱۴,۷۸۸,۴۱۴	۱۵,۵۱۹,۶۹۲	۴,۹%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۳,۸۱۷,۸۴۵	۱۴,۶۰۸,۵۳۰	۵,۷%	۲/۴
منو اتیلن گلايکول	۱۶,۶۷۰,۱۱۹	۱۳,۳۶۳,۸۰۶	۱۹,۸%	۱/۵
نخ پلی استر	۶۰,۷۶۷,۶۳۴	۶۱,۳۸۴,۷۶۵	۱,۰%	۲/۳
لوب کات	۱۲,۹۳۷,۸۱۳	۱۳,۹۰۱,۹۰۸	۷,۵%	۱/۰



بورس کالا (سیمان)

اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



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

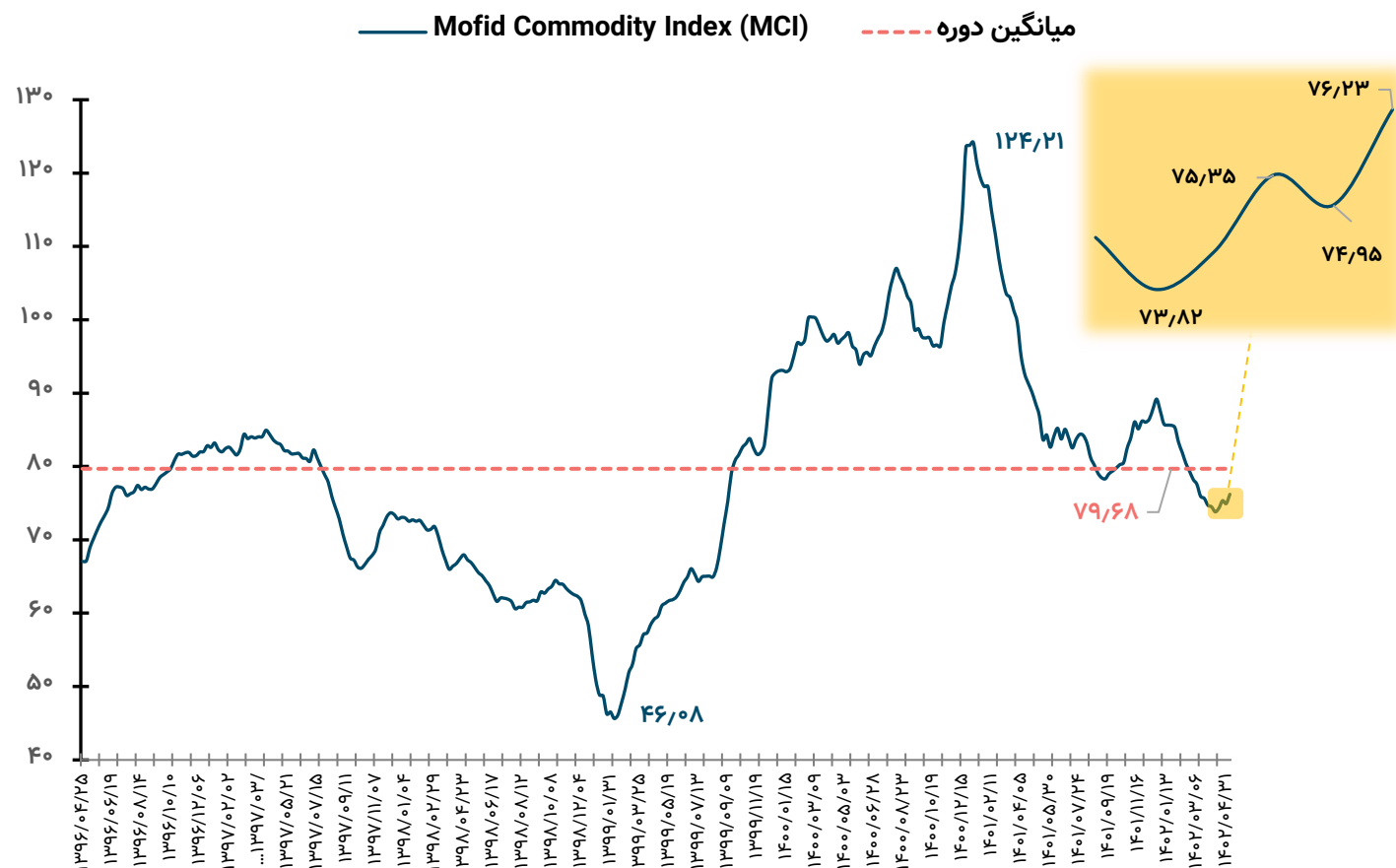


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۶/۲۳	۱/۷۰
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۳/۴۷	۴/۲۹
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۸/۸۷	۴/۴۴
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۴۵	-۲/۲۰
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۶۰	-۰/۶۵
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۶۵	-۰/۵۳
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۶۰۴	۱/۷۱
روی (دلار/تن) - LME	۲۴۶۸	۳/۴۸
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۲۲۰	۰/۳۲
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۷۶۰	۲/۰۱
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۳۹	۲/۴
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۴۹	۱/۲۸
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۲۹	۱/۹۸
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۵۹	۱/۱۷
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۱۳	۸/۹۷



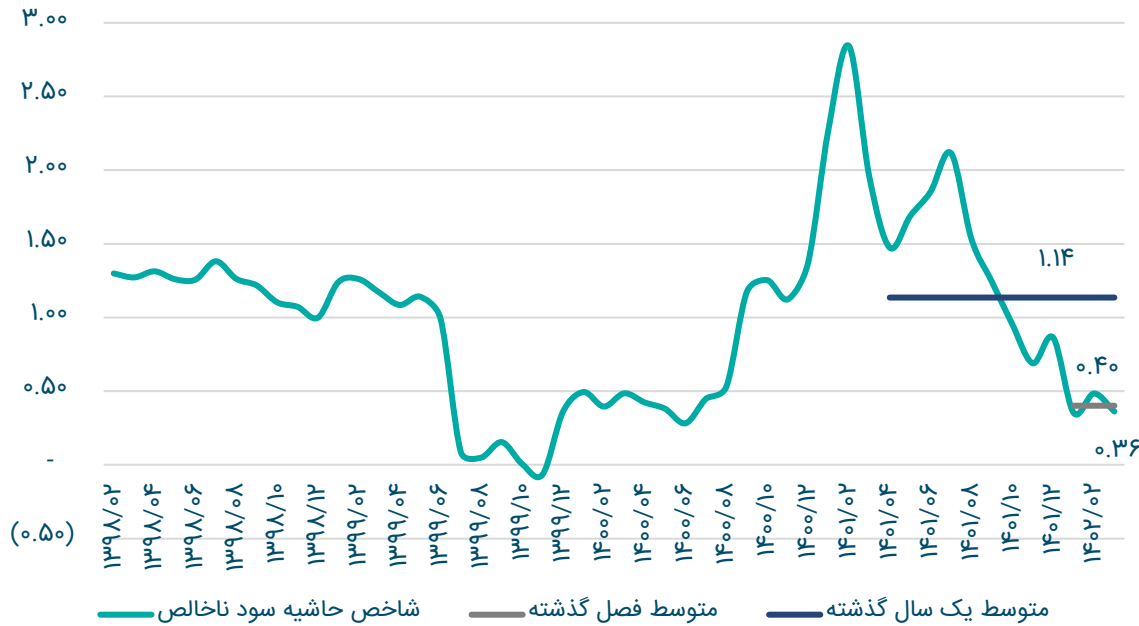
این شاخص (با سال پایه ۱۴۰۰=۱۰۰) و باتوجه به سهم هر کامودیتی در ارزش بازار سرمایه ایران، نوسانات قیمت‌های جهانی را نشان می‌دهد. یادآوری می‌شود که در محاسبه شاخص MCI میانگین هفتگی قیمت کامودیتی‌ها لحاظ می‌شود.

- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **رشد ۱/۷ درصدی** به سطح **۷۶/۲۳** رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به ترتیب از آن **اوره (۸/۹۷ درصد)** و **بیلت (۲/۲- درصد)** بود. در هفته اخیر به جز محصولات فولادی سایر اقلام شاخص با رشد قیمت مواجه شدند.
- رشد بخش خدمات چین به همراه سیاست‌های ذخیره‌سازی این کشور و همچنین سیاست‌های کاهش تولید اوپک پلاس باعث افزایش قیمت نفت خام شده و طی هفته اخیر متوسط قیمت نفت خام برنت اروپا نسبت به متوسط هفته گذشته **رشد ۴/۲۹ درصدی** ثبت کرد.
- نوسانات قیمت گاز به همراه تعطیلی و اورهال واحدهای تولیدکننده اوره در روسیه و جنوب شرق آسیا باعث استمرار رشد قیمت اوره در هفته اخیر شد. از سوی دیگر، سود فروش اوره خاورمیانه به آمریکا و برزیل براساس فرمول‌های فروش و حمل به این مناطق برای تولیدکنندگان بیشتر است و همین موضوع باعث رشد قیمت اوره در فوب خاورمیانه شد. همچنین پاکستان برای جبران کسری اوره در فصل تابستان به **۳۰۰ هزار تن** واردات اوره نیاز خواهد داشت که باعث تقویت تقاضا در بازار اوره شده است.
- قیمت روی نیز در هفته اخیر با توجه به سیاست‌های حمایتی چین افزایش یافت. چین در ماه ژوئن ۲۰۲۳، **۴۵/۳۲۹ هزار تن** روی تصفیه شده وارد کرده است که بیشترین واردات ماهانه از ماه مه (۲۰۲۱ می) است.

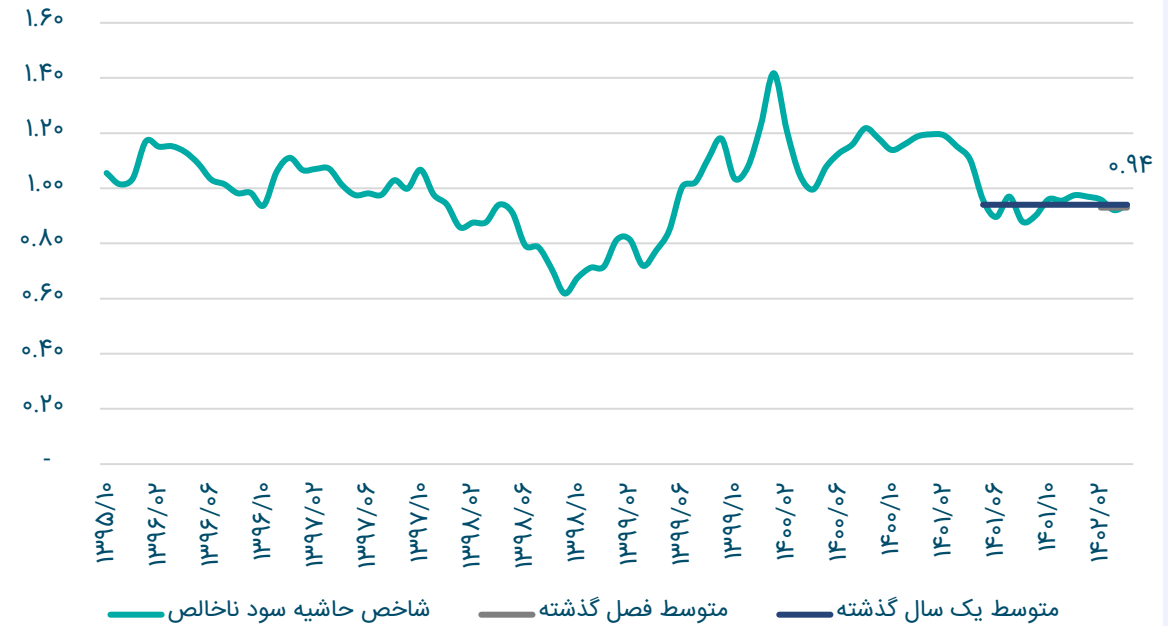


شاخص کرک اسپرد مفید

شیدیس



شکیر



شرکت پتروشیمی امیرکبیر جزو شرکت های الفین ساز ترکیبی کشور محسوب شده به طوری که این شرکت گاز اتان و ترکیبات نفتا مصرف کرده و آن را در مرحله اول به اتیلن و پروپیلن تبدیل کرده و سپس در واحد پلی اتیلن، اتیلن را به پلی اتیلن سبک و سنگین و سبک خطی تبدیل می کند. همچنین در این شرکت بخشی از برش ۴ کربنه تولیدی در واحد بوتادین به این ماده و رافینیت تبدیل می کند. پتروشیمی امیر کبیر گاز اتان را از پتروشیمی بندر امام و ترکیبات نفتا را از پتروشیمی بوعلی سینا تهیه می کند. کاهش تقریباً یکسان اتیلن و نفتا و نرخ گاز اتان موجب شده کرک اسپرد این شرکت در مدت اخیر تغییر چندانی نداشته باشد.

شرکت پتروشیمی پردیس حدود ۶ میلیون متر مکعب گاز طبیعی مصرف کرده و آن را به آمونیاک به عنوان محصول میانی و ۳ میلیون تن اوره صنعتی تبدیل می کند. ریزش نرخ اوره بعد از به تعادل رسیدن بازار مواد غذایی و همچنین به تعادل رسیدن نرخ جهانی گاز موجب شده تا کرک اسپرد این شرکت به شدت کاهشی شده و در کف حمایتی خود قرار گیرد. در ماه اخیر قیمت فوب اوره خلیج فارس از ۳۰۰ دلار در هر تن به ۴۳۰ دلار در هر تن افزایش داشته است. از این رو انتظار می رود در هفته های آینده شاهد افزایش کرک اسپرد شرکت پتروشیمی پردیس باشیم.

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

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

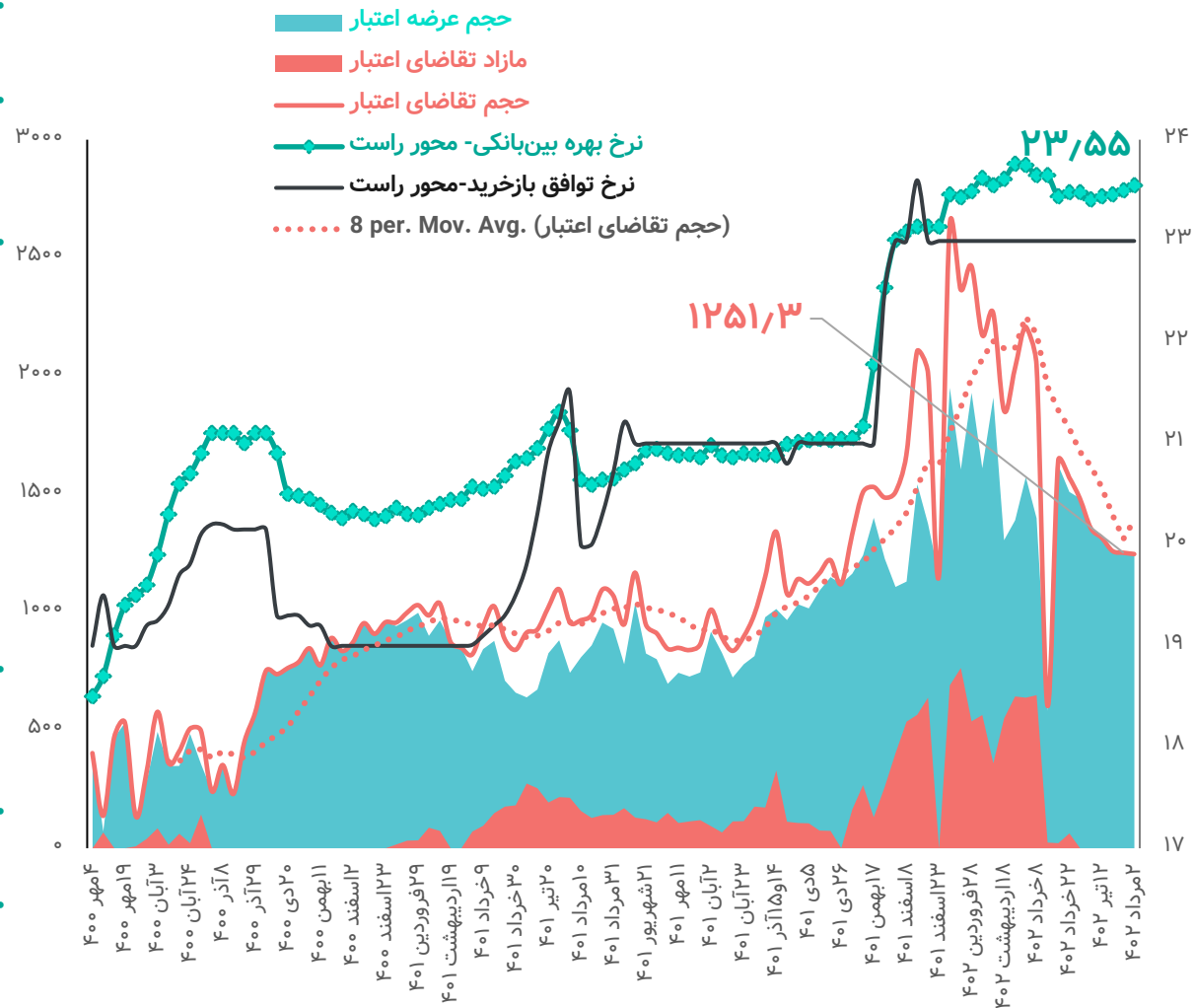
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)



اقتصاد داخلی

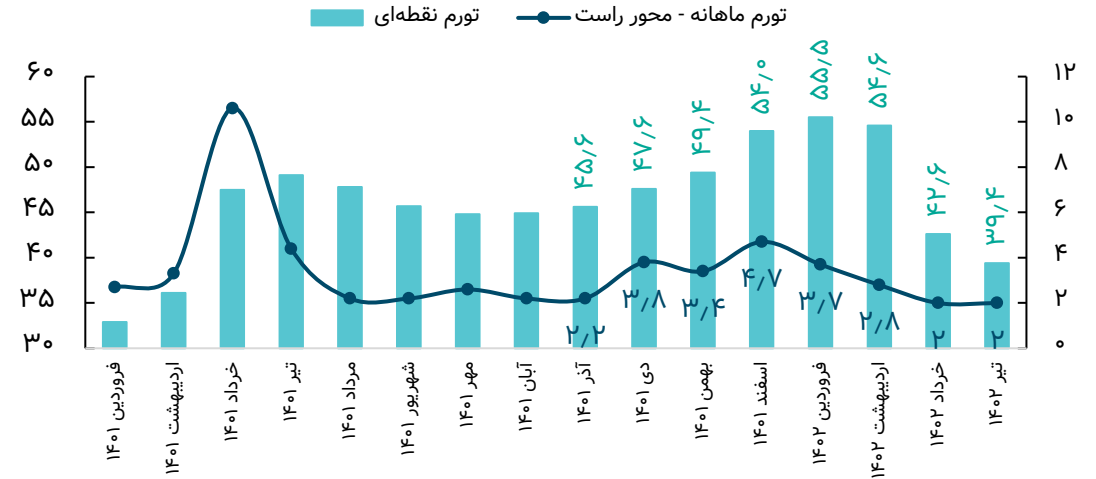


- در هفت هفته اخیر، تقاضای اعتبار بانک‌ها **نزولی** بوده و سختگیری بانک مرکزی **کمت**ر شده است. به طوری که در شش هفته اخیر اضافه تقاضای اعتبار صفر بود.
- در بازار بین بانکی، بانک مرکزی با همه حدود ۱۲۴/۵ همت سفارش ریپو موافقت کرد. **افزایش** موافقت بانک مرکزی در هفت هفته اخیر، باعث شد که تقاضای بانک‌ها برای اعتبار قاعده‌مند **کاهش** قابل توجهی داشته و از ۶۷ همت یک خرداد به صفر برسد.
- **قائم مقام** بانک مرکزی طی سخنرانی در هفته گذشته، به دو موضوع اشاره کردند که شامل: **الف**) خرید همه اوراق بانک‌ها توسط بانک مرکزی در اردیبهشت ماه و **ب**) **افزایش** نرخ ذخیره قانونی بود و توضیح آن می‌توان گفت که:
 - **الف**) این موضوع نشان می‌دهد که بانک مرکزی به فکر اعمال سیاست انقباضی از طریق فروش اوراق برای ماه‌های آتی است.
 - **ب**) **افزایش** نرخ ذخیره قانونی به معنای افزایش سیاست انقباضی بوده و بخشی از این سیاست را از زمستان سال گذشته به اجرا درآورده و این نرخ را از ۱۰/۴ به ۱۱/۴ درصد افزایش داده است. همچنین، با توجه به گزارش‌های فصلی بانک‌های بزرگ کشور، هنوز نرخ ذخیره قانونی به طور متوسط در ۱۱/۵ درصد قرار دارد.
- به رغم **افزایش** همراهی بانک مرکزی در هفت هفته اخیر، نرخ سود بین بانکی **کاهش** جزئی داشته و حتی در سه هفته اخیر با شیب ملایم شروع به **افزایش** کرده و به ۲۳/۵۵ درصد رسیده است. این موضوع نشان می‌دهد که تقاضای اعتبار در بازار یکشنبه هنوز **بالا** است.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۷۰/۰ هزار میلیارد تومان (همت) **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۳۹ همت بود.
- روند **نزولی** تقاضای اعتبار در یک ماه اخیر و عدم حراج اوراق بدهی دولت، به احتمال زیاد به دلیل **افزایش** فروش نفت خام و دریافت منابع مالی آن توسط دولت است. در واقع، دولت با دریافت درآمدهای نفتی، از بانک‌ها **کمت**ر استقراض می‌کند و در نتیجه آن، کسری اعتباری بانک‌ها **کاهش** می‌یابد.



شاخص قیمت مصرف‌کننده - تیرماه ۱۴۰۲

تورم مصرف‌کننده - درصد



تورم نقطه‌ای به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای - درصد



کاهش تورم نقطه‌ای در تیرماه

- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در تیرماه ۱۴۰۲، بدون تغییر نسبت به خردادماه ۲/۰ درصد بود. تورم نقطه‌ای نیز با افت ۳/۲ واحد درصدی نسبت به ماه قبل به ۳۹/۴ درصد کاهش یافت.
- در تیرماه تورم نقطه به نقطه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به ۳۷ درصد رسید، به عبارت دیگر، به‌طور متوسط هزینه خرید یک «سبد خوراکی‌های و آشامیدنی‌های یکسان» در تیرماه ۱۴۰۲ نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۳۷ درصد افزایش یافته است. تورم نقطه‌ای «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» نیز ۴۰/۶ درصد بود.
- تورم نقطه‌ای برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای بین ۴۲/۲ درصد (برای دهک دهم) و ۳۳/۶ درصد (برای دهک اول) متغیر بوده است.
- داده‌های نرخ تورم به تفکیک استان‌ها حاکی از آن است که استان‌های اصفهان و سمنان به ترتیب بیشترین (۲/۹ درصد) و کمترین (۰/۶ درصد) نرخ تورم ماهانه را داشته‌اند.
- تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور نیز بین ۵۰/۱ درصد (برای استان یزد) و ۳۴/۷ درصد (برای استان بوشهر) متغیر بوده است.



اقتصاد جهانی



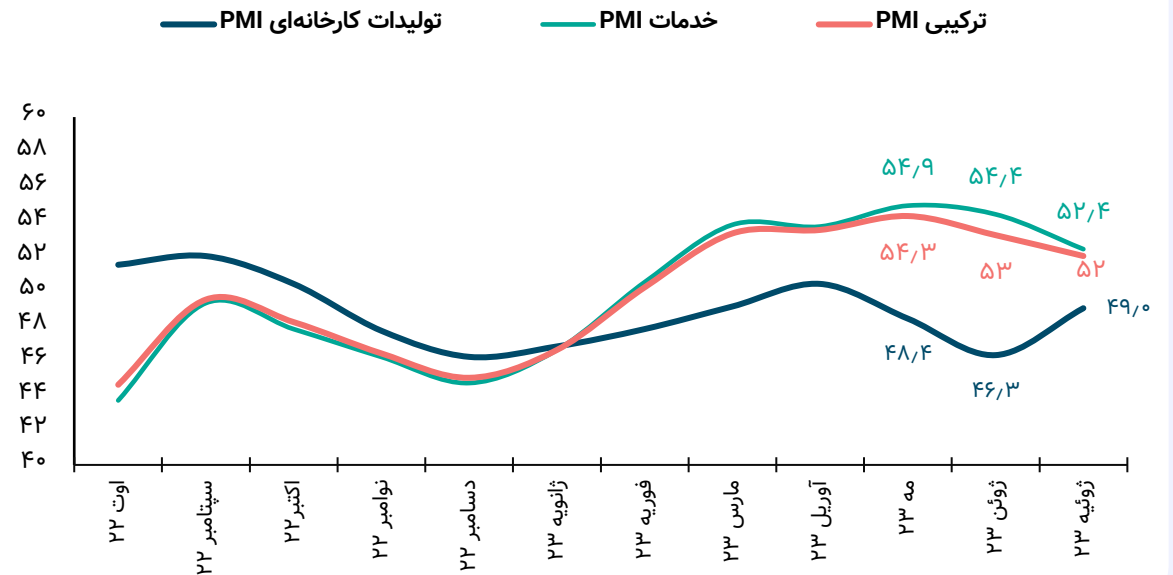
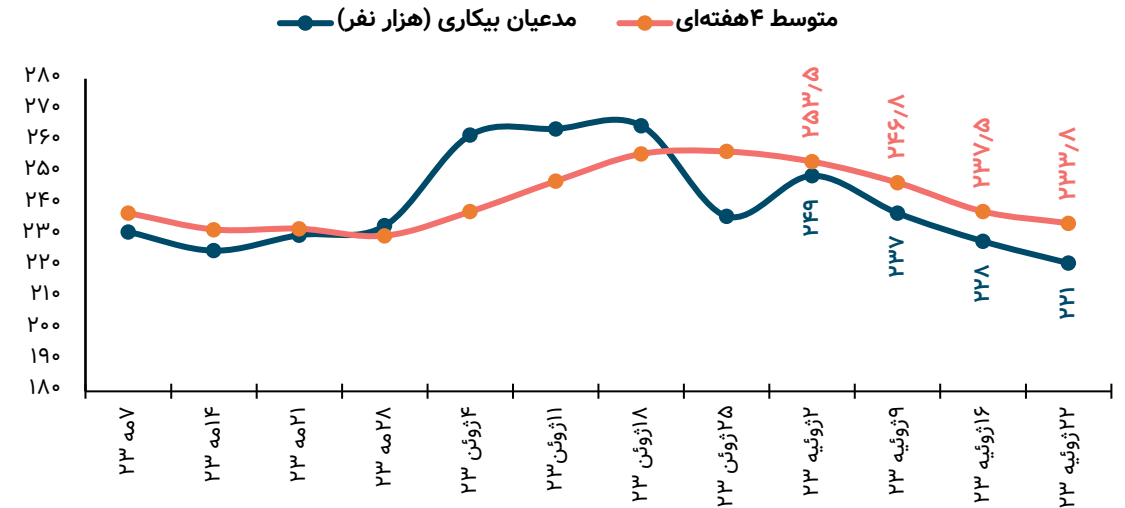
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از تقویت نسبی بخش عرضه و تقاضا است.

بخش عرضه

- آخرین داده‌های منتشرشده در خصوص اشتغال آمریکا حاکی از تقویت بخش اشتغال این کشور است. مدعیان بیکاری و متوسط چهار هفته‌ای مدعیان بیکاری، در ۴ هفته گذشته **نزولی** بودند که حاکی از **کاهش** متقاضیان بیمه و مزایای بیکاری است. تداوم این روند به **کاهش** نرخ بیکاری منجر خواهد شد.

بخش تقاضا

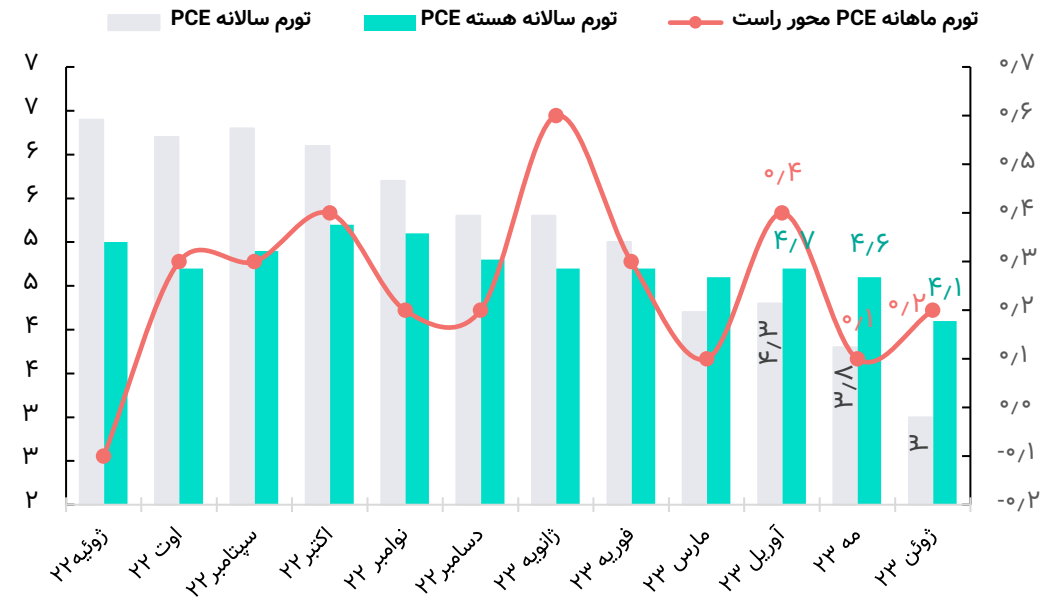
- در ماه ژوئیه PMIهای خدمات و ترکیبی روند **نزولی** داشتند، با این حال در منطقه رونق قرار گرفتند و به ترتیب اعداد ۵۲/۴ و ۵۲ را ثبت کردند. PMI تولیدات کارخانه‌ای پس از روند نزولی در دو ماه گذشته، در ماه ژوئیه با افزایش ۲/۷ واحدی نسبت به ماه ژوئن به ۴۹ رسید؛ این موضوع بهبود تقاضای مشتق‌شده در بخش تولیدات کارخانه‌ای را نشان می‌دهد.



- شاخص قیمت مخارج شخصی در ماه ژوئن رشد سالانه ۳ درصدی را ثبت کرد که در مقایسه با ماه قبل ۰/۸ درصد افت داشت، افت شاخص قیمت مخارج شخصی عمدتاً ناشی از کاهش ۰/۶ درصدی قیمت کالاها بود. همچنین شاخص مذکور رشد ماهانه ۰/۲ درصدی را تجربه کرد.
- رشد سالانه شاخص قیمت مخارج شخصی هسته نیز به ۴/۱ رصد رسید که پایین‌ترین میزان آن از سپتامبر ۲۰۲۱ است.
- مخارج شخصی نیز در ماه ژوئن ۰/۵ درصد رشد داشت که بالاتر از انتظارات ۰/۴ درصدی بازار بود.

سیاست‌گذاری پولی

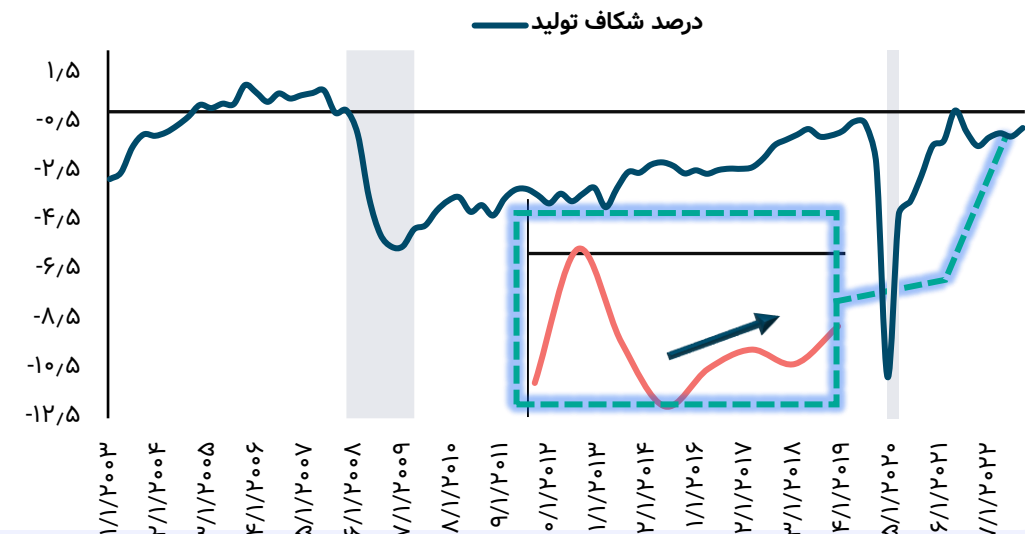
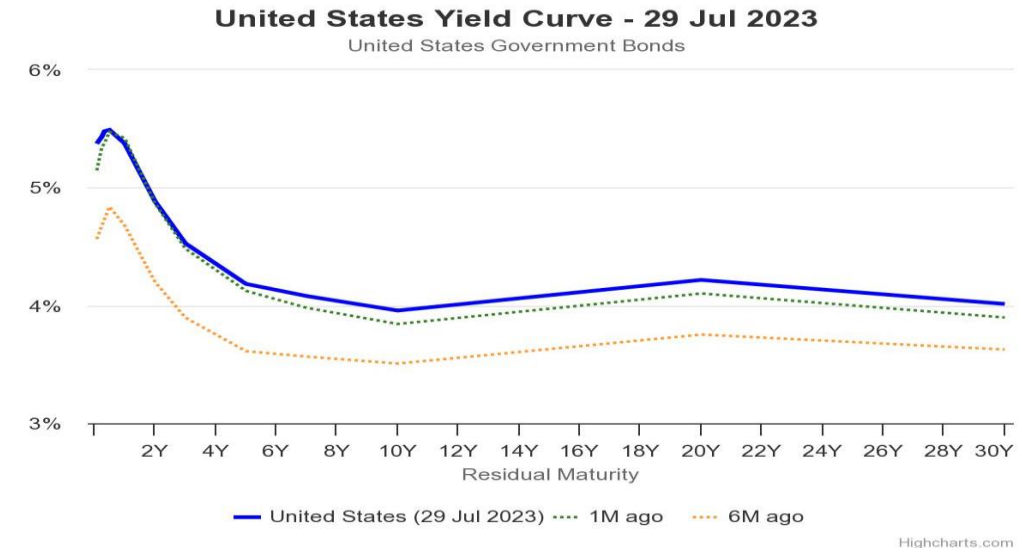
- در هفته گذشته فدرال رزرو نرخ بهره را، مطابق با انتظارات بازار، ۰/۲۵ واحد درصد افزایش داد و به ۵/۵ درصد رساند. با توجه به موفقیت فدرال رزرو و کاهش تورم سالانه به ۳ درصد، انتظار می‌رود که فدرال رزرو سیاست‌های انقباضی را در ماه‌های آتی با شدت کمتری دنبال کند.



کاهش 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 ۲۹ ژوئیه ۲۰۲۳ کاهش یافته که نشان از کاهش انتظارات رکودی است.
- علاوه بر آن، داده‌های تولید ناخالص داخلی (GDP) حقیقی آمریکا حاکی از کاهش درصد **شکاف تولید*** است. در واقع با وجود منفی بودن شکاف تولید، شیب این متغیر صعودی شده که به مفهوم حرکت تولید محقق شده به سمت تولید بالقوه و بهبود شرایط اقتصادی است.
- با لحاظ، داده‌های قوی اشتغال، کاهش شکاف تولید و پخت‌تر شدن منحنی بازده اوراق قرضه، ریسک رکود در اقتصاد آمریکا کاهش یافته است. علاوه بر این، با توجه به موفقیت فدرال رزرو در کنترل تورم و نزدیک شدن تورم سالانه به تورم هدف ۲ درصدی، انتظار می‌رود که فدرال رزرو در ماه‌های آینده با شدت کمتری سیاست‌های انقباضی را دنبال کند؛ این موضوع نیز ریسک رکود در اقتصاد آمریکا را کاهش می‌دهد.

* شکاف تولید به صورت درصد انحراف GDP حقیقی تحقق یافته از 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.



افت محسوس شاخص اقلیم بخش مسکن و مستغلات چین حاکی از استمرار وضعیت رکودی این بخش است.

بخش عرضه

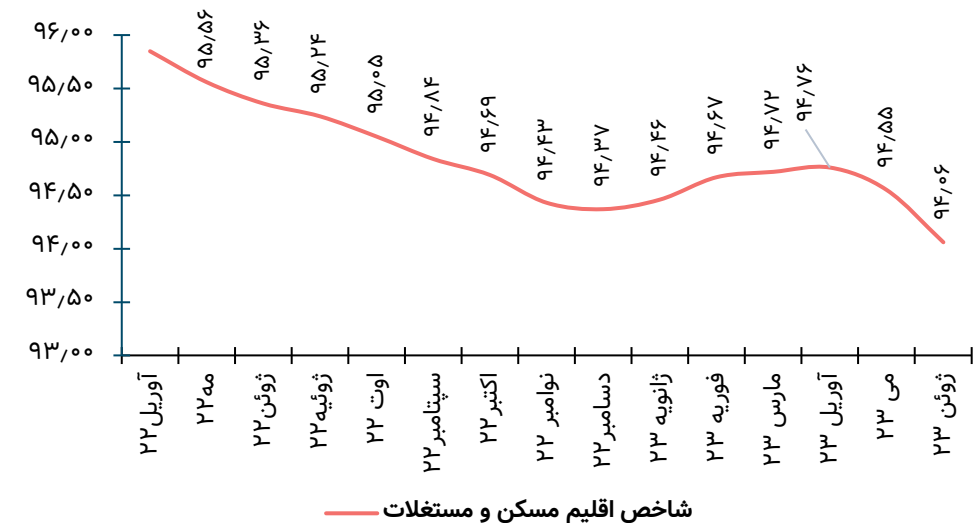
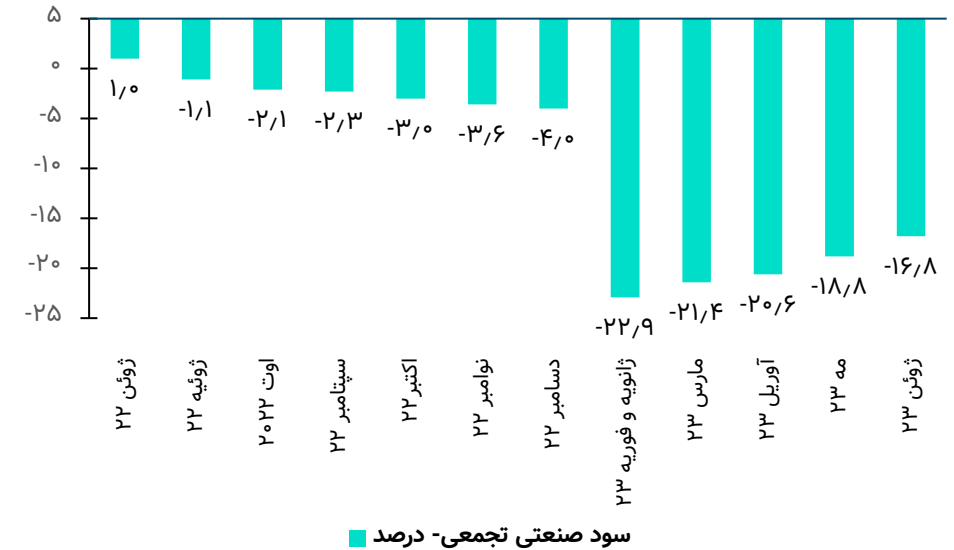
- سود صنعتی شرکت‌های چینی در شش‌ماهه اول ۲۰۲۳ با **کاهش** ۱۶/۸ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل، به رقم ۳۳۸۸/۴۶ میلیارد یوآن (۴۷۴ میلیارد دلار) رسید. **افت** سود صنعتی شش‌ماهه نسبت به مقدار پنج‌ماهه (۱۸/۸) تعدیل یافت و کاهش سود در هر دو شرکت‌های دولتی (۲۱/۱۵ درصد) و خصوصی (۱۳/۵ درصد) ادامه داشت؛ در این میان افت سود شرکت‌های دولتی بیشتر بود (۲۱/۱۵ درصد در مقابل ۱۷/۷ درصد).
- از میان ۴۱ صنعت مورد بررسی ۲۹ صنعت با **افت** سود مواجه شدند که عبارتند از: صنعت ذوب و نورد فلزات آهنی (۹۷/۶- درصد)، زغال‌سنگ و سایر سوخت‌ها (۹۲/۲۳- درصد)، محصولات شیمیایی (۵۲/۲- درصد)، فرآوری ذوب و نورد فلزات غیرآهنی (۴۴- درصد)، کشاورزی و فرآوری مواد غذایی (۳۳/۲- درصد)، محصولات معدنی غیرفلزی (۲۶/۶- درصد)، کامپیوتر، تجهیزات ارتباطی و الکترونیکی (۲۵/۲- درصد)، نساجی (۲۵/۲- درصد) معدن زغال‌سنگ و صنعت شست‌شو (۲۳/۳- درصد) و استخراج نفت و گاز طبیعی (۱۲/۲- درصد).

بخش مسکن و مستغلات

- شاخص اقلیم بخش مسکن و مستغلات چین در ماه ژوئن برای دو ماه متوالی کاهش یافت و به سطح ۹۴/۰۶ رسید که کمتر از سطح آستانه ۹۵ و بیانگر استمرار وضعیت رکودی این بخش است. افت این شاخص بیانگر افت فروش و سرمایه‌گذاری در بخش املاک و مستغلات چین بوده و نشانگر **ضعف** تقاضا برای صنعت فولاد و PVC چین (و جهانی) است.

سیاست‌های پولی و حمایتی چین

- سیاست‌های پولی و مالی اقتصاد چین انبساطی بوده و در هفته اخیر نیز کمیته اقتصادی حزب کمونیست بر افزایش سیاست‌های حمایتی تاکید کردند که منجر به افزایش شاخص‌های اصلی سهام چین شد. نکته مهم این موضوع است که در میان بخش‌های مختلف اقتصادی چین، مشکلات **بخش املاک و مستغلات** چین ساختاری بوده و نباید امید چندانی به این سیاست‌های حمایتی داشت.



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

بخش عرضه

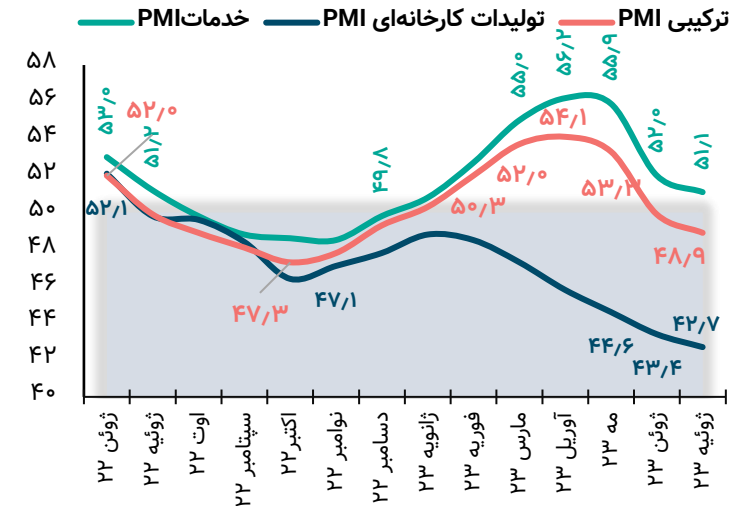
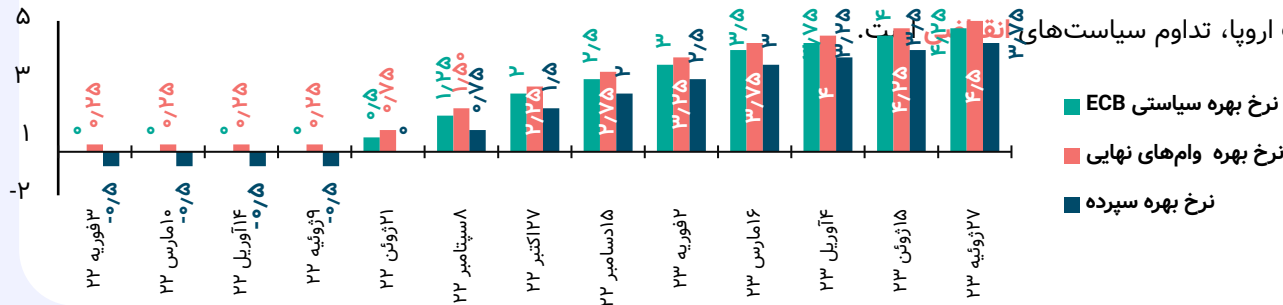
- در هفته اخیر، اطلاعات جدیدی از بخش عرضه منطقه یورو منتشر نشده و در هفته پیش‌رو در روز ۹ دوشنبه نهم مرداد ۱۴۰۲، مهمترین شاخص آن یعنی تولید ناخالص داخلی و رشد اقتصادی این منطقه منتشر خواهد شد.

بخش تقاضا

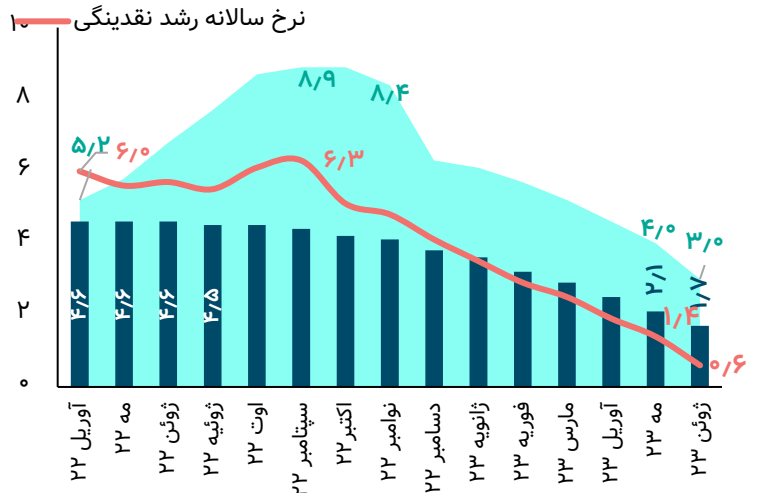
- شاخص‌های مدیران خرید (PMI) منطقه یورو در ماه ژوئیه نسبت به ماه ژوئن **کاهشی** شدند و بیشترین **کاهش** مربوط به PMI ترکیبی بود. مهمترین PMI ها یعنی تولیدات کارخانه‌ای و ترکیبی در ناحیه **رکودی** قرار گرفته‌اند. این موضوع نشان می‌دهد که تقاضای مشتق‌شده در این منطقه در حال **بدتر** شدن است.
- رشد وام‌های پرداختی به خانوار و بنگاه‌های غیرمالی از آخر سال ۲۰۲۲ به بعد **نزولی** بودند و نرخ رشد وام به خانوارها از مه ۲۰۱۶، نرخ رشد وام به بنگاه‌ها در ۲۰ ماه اخیر و رشد نقدینگی از اوت ۲۰۱۰ به بعد **کمترین** مقدار بوده‌اند. این موضوع نشان می‌دهد که تقاضا در همه جوانب مصرفی و سرمایه‌گذاری **کاهشی** است و سیاست‌های **انقباضی** بانک اروپا این روند را تشدید کرده است. ادامه این روندها، احتمال **رکود** اقتصادی منطقه را بسیار بالا می‌برد.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک اروپا در ۸ جلسه گذشته **انقباضی** عملکرده و نرخ بهره سیاستی خود را از صفر (از ۱۰ مارس ۲۰۱۶ تا ۲۰ ژوئن ۲۰۲۲) به ۴ درصد در پنجشنبه هفته اخیر رساند. خانم لاگارد در هفته گذشته در کنفرانس خبری نکات زیادی در خصوص برنامه سیاست پولی گفت، اما مهمترین آنها شامل: **الف)** پذیرش وضعیت **نامناسب** تولیدات کارخانه‌ای و چشم‌انداز تولید، **ب)** **بالا** ماندن تورم بلندمدت، **ج)** **قوی** بودن اشتغال، رشد دستمزد و ریسک **افزایش** قیمت غذا و انرژی عامل اصلی فشار بر **صعودی** شدن تورم، **د)** دفاع از سیاست **افزایش** نرخ بهره و یادکردن آن به‌عنوان موثرترین ابزار **کاهش** تورم و **ی)** صفر نگهداشتن نرخ ذخایر اضافی و ادامه خرید اوراق قرضه بانک‌ها، بود. در مجموع بر اساس آخرین سخنرانی لاگارد موضع بانک اروپا، تداوم سیاست‌های



نرخ سالانه رشد اعتبار به خانوار ■ نرخ سالانه رشد اعتبار به بنگاه‌ها



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	PMI ها (ژوئیه)	۳۱ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۵/۰۹ دوشنبه	چین
۲	تورم مصرف کننده (ژوئیه)	۳۱ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۵/۰۹ دوشنبه	منطقه یورو
۳	رشد اقتصادی (فصل دوم ۲۳)	۳۱ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۵/۰۹ دوشنبه	منطقه یورو
۴	نرخ بیکاری (ژوئن)	۱ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۱۰ سه شنبه	منطقه یورو
۵	فرصت های شغلی JOLTS (ژوئن)	۱ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۱۰ سه شنبه	آمریکا
۶	تغییرات اشتغال خصوصی ADP (ژوئیه)	۲ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۱۱ چهارشنبه	آمریکا
۷	تورم های تولید کننده (ژوئن)	۳ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۱۲ پنجشنبه	منطقه یورو
۸	مدعیان بیکاری (۲۹ ژوئیه)	۳ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۱۲ پنجشنبه	آمریکا
۹	PMI ساخت و ساز (ژوئن)	۴ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۱۳ جمعه	منطقه یورو
۱۰	خرده فروشی (ژوئن)	۴ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۱۳ جمعه	منطقه یورو
۱۱	لیست حقوق غیرکشاورزی NFP (ژوئیه)	۴ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۱۳ جمعه	آمریکا
۱۲	نرخ های بیکاری و مشارکت (ژوئیه)	۴ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۱۳ جمعه	آمریکا

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

• **PMI های چین:** در ماه اخیر، به جز PMI تولیدات کارخانه ای همه PM های چین نزولی بودند. با توجه به افزایش رشد اقتصادی آمریکا و کاهش ریسک رکود اقتصادی در جهان و افزایش رشد ماهانه تولید صنعتی چین، انتظار بر افزایش جزیی این شاخص های وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:

- **اثر مثبت:** تقاضای کامودیتی
- **اثر منفی:** طلا

• **نرخ بیکاری آمریکا:** در ماه اخیر، نزولی بوده و در یک سال اخیر در حدود ۳/۶ درصد باقی مانده است. با توجه به کاهش مدعیان بیکاری در هفته های گذشته، انتظار بر ثبات و یا کاهش نرخ بیکاری وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:

- **اثر مثبت:** شاخص دلار

اثر منفی: طلا، کریپتو و کامودیتی

• **رشد اقتصادی منطقه یورو:** در فصل اخیر، نرخ سالانه نزولی و نرخ فصلی صعودی بود و از منفی ۰/۱ به صفر درصد رسید. با توجه به رشد منفی و پیوسته تولید صنعتی و تقاضا انتظار بر کاهش نرخ رشد اقتصادی وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:

- **اثر مثبت:** سهام اروپایی و طلا
- **اثر منفی:** ارزش یورو و کامودیتی



تحليل مفيد



شرکت پتروشیمی قائد بصیر (شبصیر)



شرکت پتروشیمی قائد بصیر

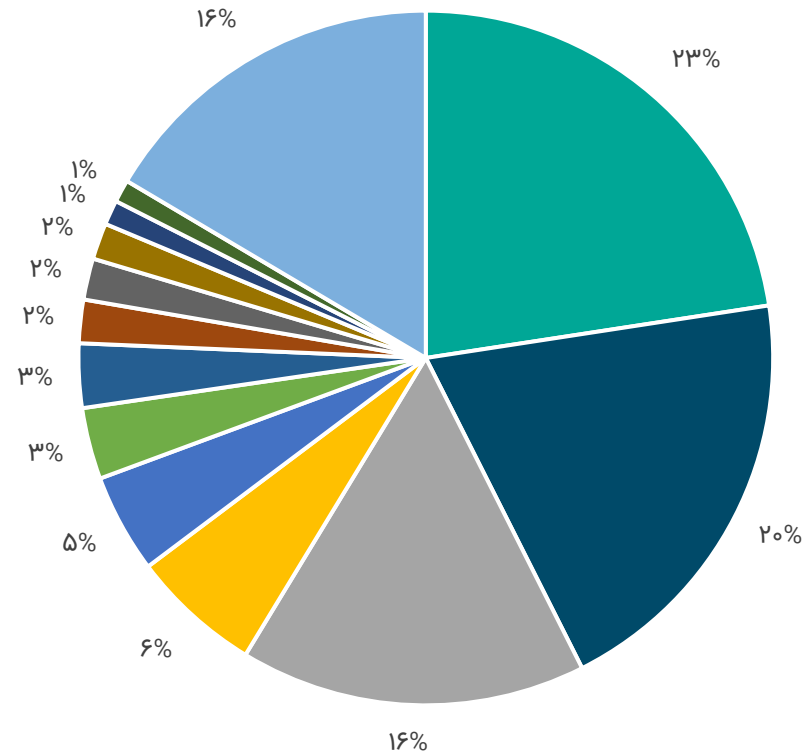


- شرکت پتروشیمی قائد بصیر در سال ۱۳۷۶ تاسیس شد و در سال ۱۳۸۳ به بهره‌برداری رسیده است.
- این شرکت در سال ۱۳۹۲ تبدیل به سهامی عام شده و در سال ۱۳۹۷ در فرابورس عرضه شده است.
- این شرکت جزو واحدهای فرعی گروه توسعه انرژی تدبیر بوده و واحد نهایی گروه ستاد اجرایی فرمان امام می باشد.
- این شرکت در شهر گلپایگان، کیلومتر ۱۰ جاده خمین واقع شده است.
- فعالیت اصلی شرکت تولید ABS در انواع گریدها می باشد.
- ظرفیت تولید ABS شرکت ۳۰ هزار تن بوده و تولید کننده انحصاری گرید رنگی می باشد.

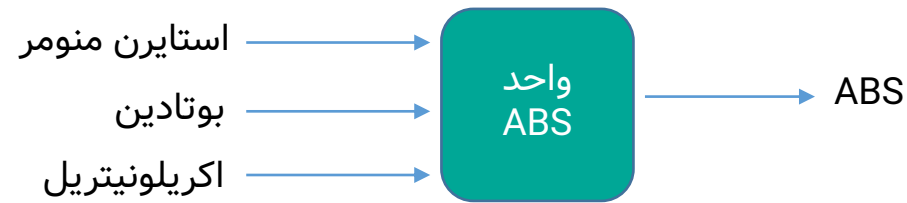


ترکیب سهامداری شرکت پتروشیمی قائد بصیر

- شرکت گروه توسعه انرژی تدبیر
- مؤسسه بنیادپانزده خرداد
- شرکت واسط مالی خرداد
- شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران
- شرکت گروه سرمایه گذاری تدبیر
- شرکت بازرگانی و خدمات بندری ایران
- شرکت نفت پارس
- صندوق سرمایه گذاری BFM
- شخص حقیقی
- شرکت گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند
- صندوق سرمایه گذاری اندوخته پایدار سپهر
- شخص حقیقی
- شناور سهم



فرآیند تولید در شرکت پتروشیمی قائد بصیر



❖ باید به این نکته هم توجه داشت که با وجود متفاوت بودن گرید رنگی از بدون رنگ در صورتی که نرخ‌های وارداتی ABS به صرفه‌تر از فروش قائد بصیر باشد حاشیه سود ذکر شده تحت تاثیر قرار خواهد گرفت.

❖ حدود ۶۵ درصد از فروش شرکت گرید رنگی بوده و ۹۵ درصد گرید رنگی و ۸۵ گرید بی رنگ در داخل به فروش می‌رسد.

❖ این شرکت استایرن منومر مصرفی خود را از پتروشیمی پارس و بوتادین مصرفی را از شرکت‌های پتروشیمی جم، امیر کبیر و بندرامام تامین می‌کند.

❖ آکریلونیتریل هم به صورت وارداتی از کشورهای ترکیه و چین و ... تامین می‌شود

❖ به ازای هر تن ABS تولیدی حدود 210KG اکریلونیتریل و 180KG بوتادین و 560KG استایرن منومر و 100KG سایر مواد اولیه مصرف می‌شود.

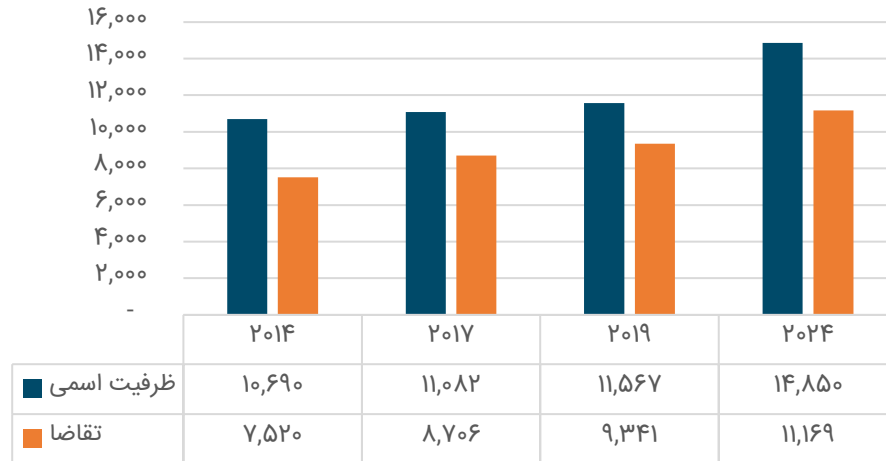
❖ بیش از ۹۰ درصد فروش شرکت داخلی بوده و در دو گرید رنگی و بدون رنگ انجام می‌شود.

❖ شرکت از سال ۱۴۰۱ نرخ فروش خود را مستقل از نرخ جهانی کرده و بر اساس ۱/۵ برابر بهای تمام شده به فروش می‌رساند. به همین دلیل اگر از اثر موجودی صرف نظر کنیم حاشیه سود ناخالص شرکت حدود ۳۳ درصد ثابت شده است.



انواع مصارف و ظرفیت اسمی و تقاضا ABS در جهان

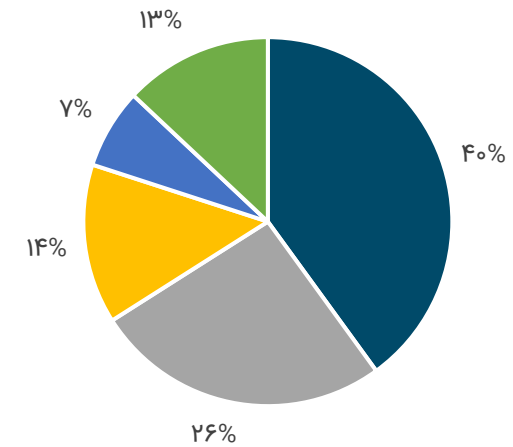
مقایسه ظرفیت اسمی و تقاضا ABS



❖ از ۹/۳ حدود ۳/۵ میلیون تن تقاضا سال ۲۰۱۹ تجارت شده است

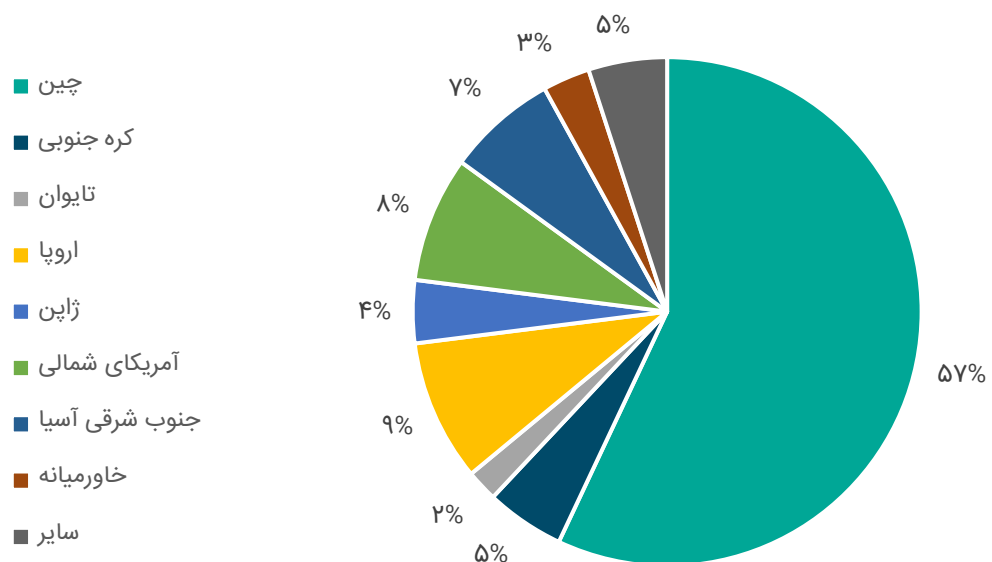
انواع مصارف ABS

- لوازم خانگی
- الکترونیک
- حمل و نقل
- ساختمان
- سایر

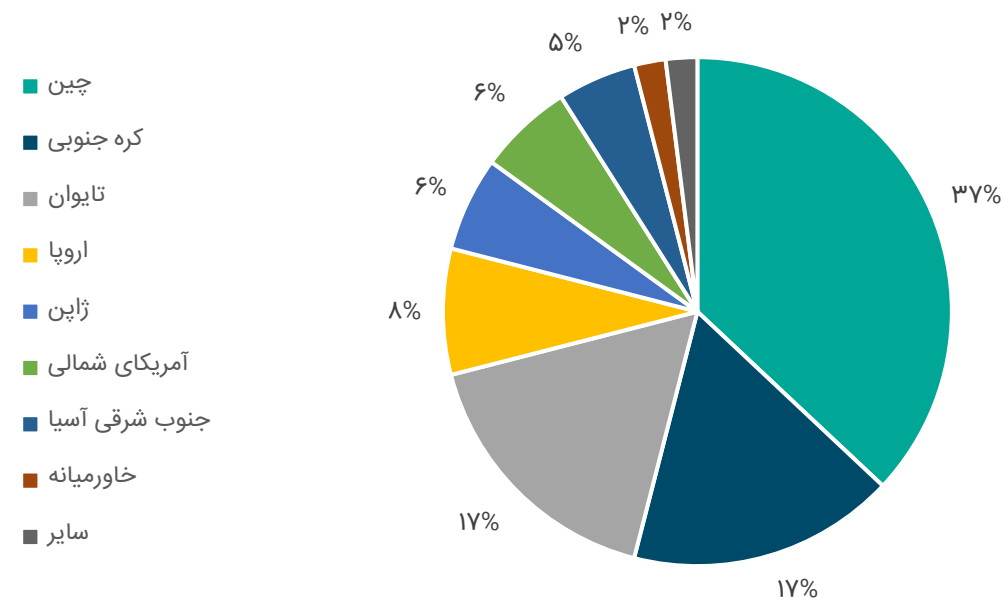


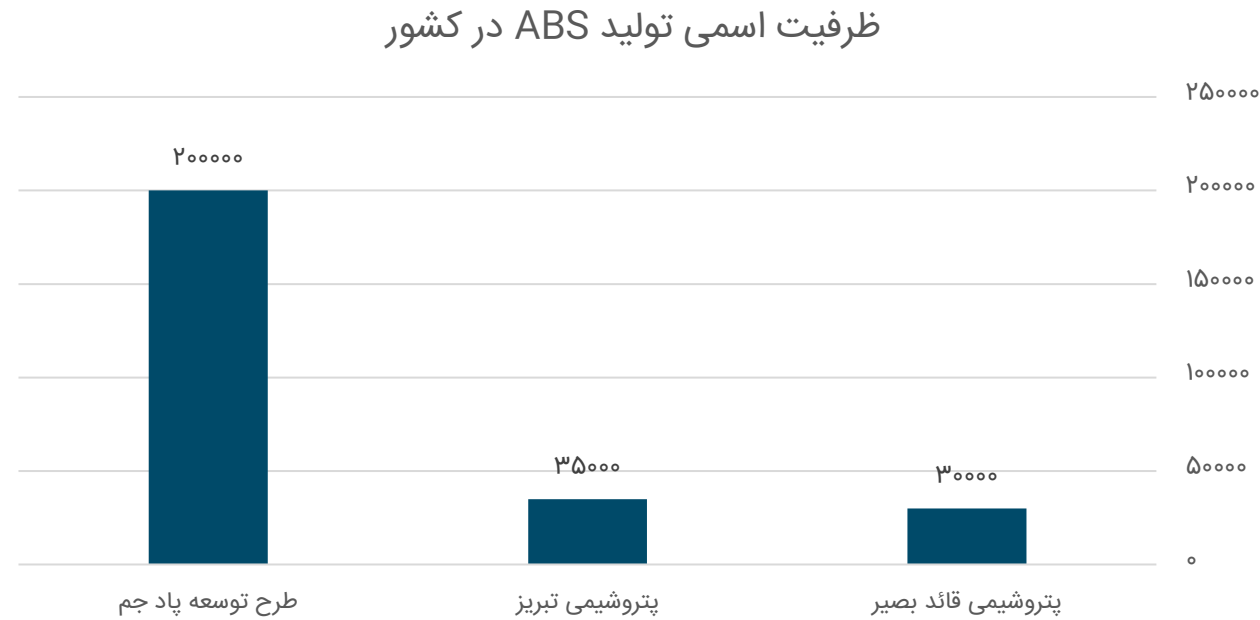
پراکندگی منطقه‌ای ظرفیت اسمی و تقاضا ABS

پراکندگی منطقه‌ای تقاضا ABS

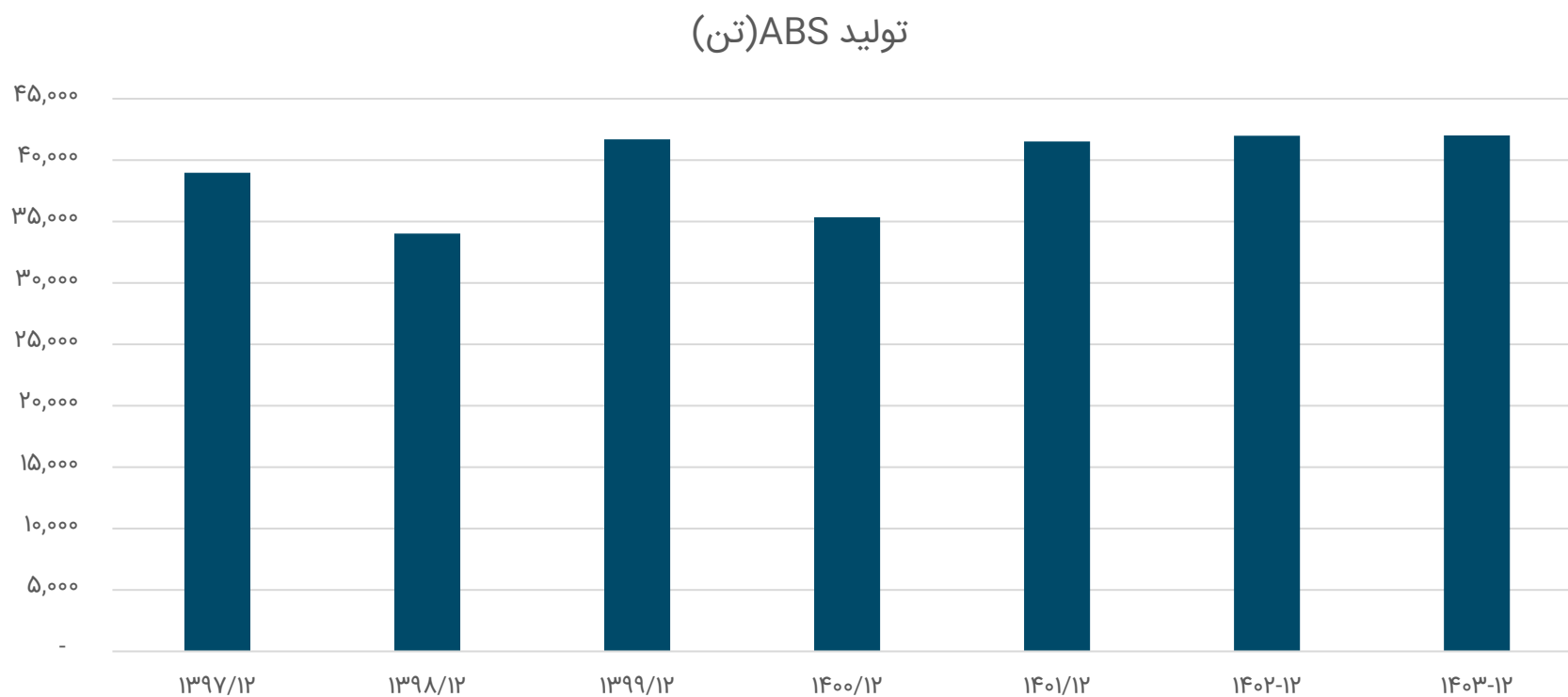


پراکندگی منطقه‌ای ظرفیت اسمی ABS





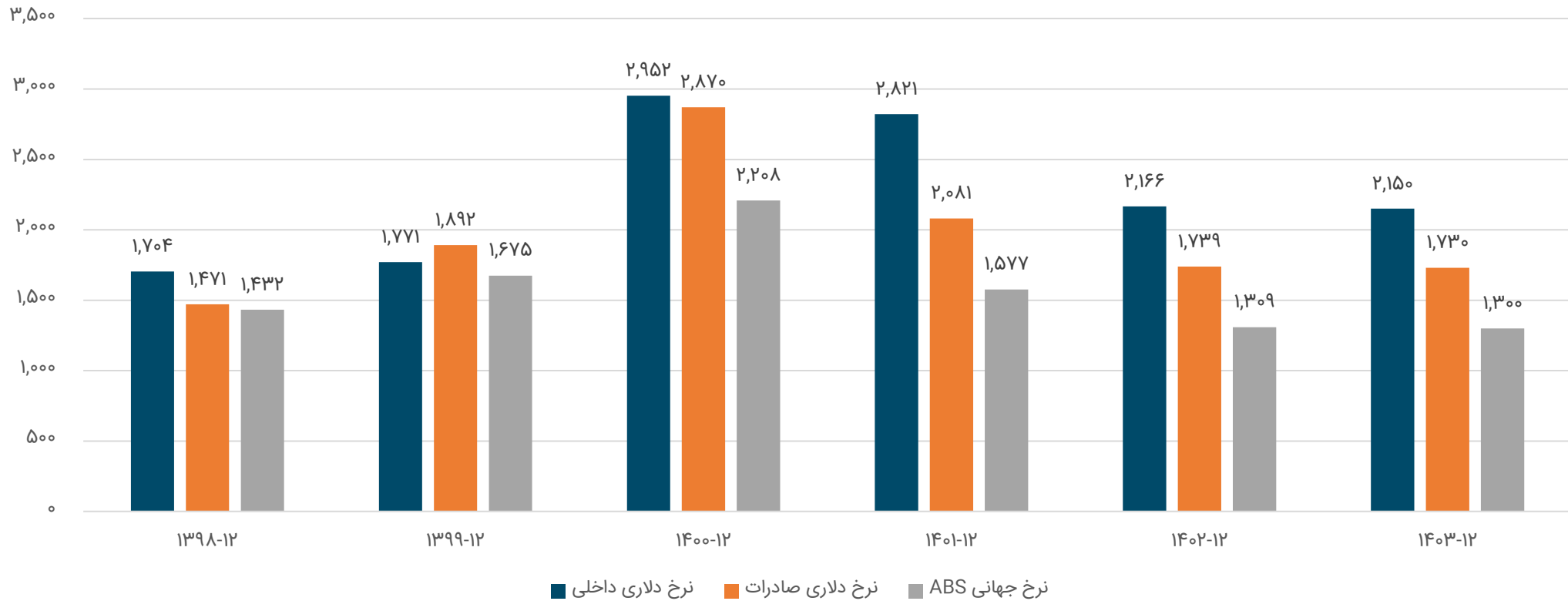
❖ طرح توسعه پاد جم که مربوط به پتروشیمی جم می‌باشد، از سال ۱۳۸۹ تاسیس شده ولی هنوز به بهره برداری نرسیده است. با توجه به کمبود استایرن و بوتادین در کشور این شرکت باید هر ۳ ماده اولیه مورد نیاز خود را وارد کرده و از طرفی با توجه به ظرفیت بالای تولید این شرکت باید ABS تولیدی صادر شود.

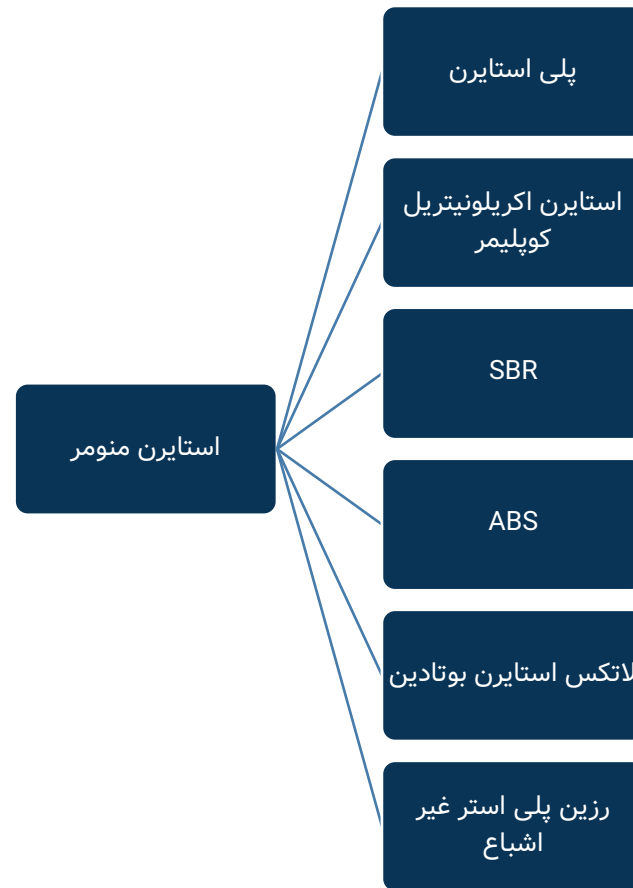


❖ با توجه به نمودار بالا مقدار تولید پایدار شرکت در محدوده ۳۵ تا ۴۵ هزار تن می باشد.



مقایسه نرخ فروش داخلی و صادراتی شرکت با نرخ جهانی ABS





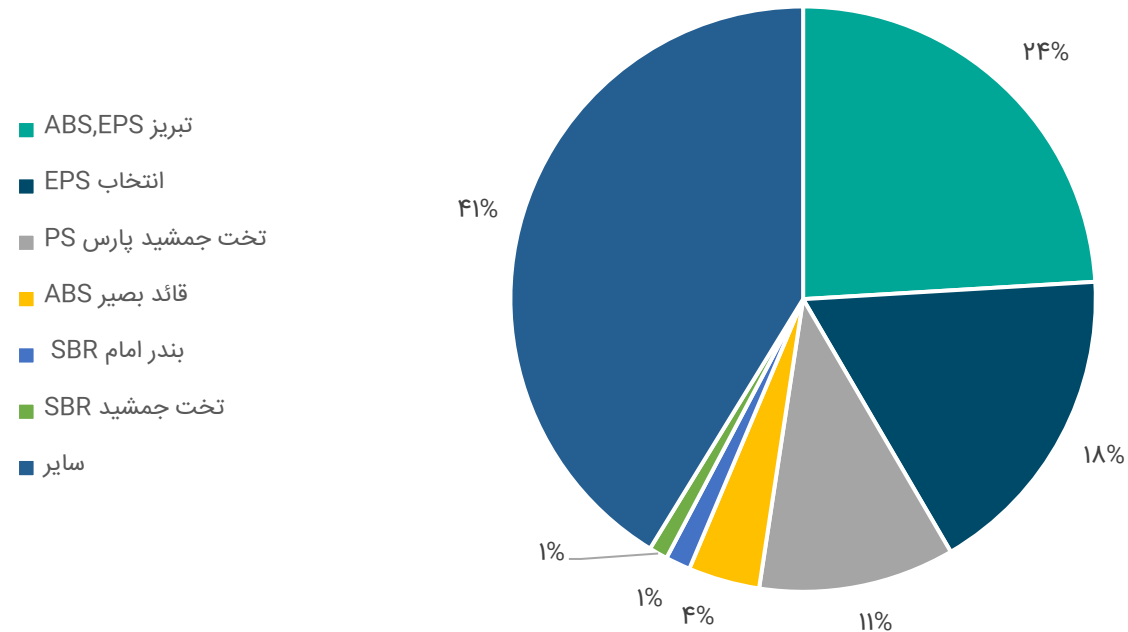
❖ در سال ۲۰۲۲ تولید استایرن منومر در دنیا ۳۳ میلیون تن گزارش شده که از این مقدار ۹ میلیون تن بین مناطق مختلف دنیا تجارت شده است.

❖ مقدار تولید استایرن منومر در کشور محدود به ۶۰۰ هزار تن پتروشیمی پارس و ۱۰۰ هزار تن پتروشیمی تبریز می‌شود.

❖ در حال حاضر، در کشور برای عرضه استایرن طرحی با پیشرفت قابل توجه وجود ندارد.

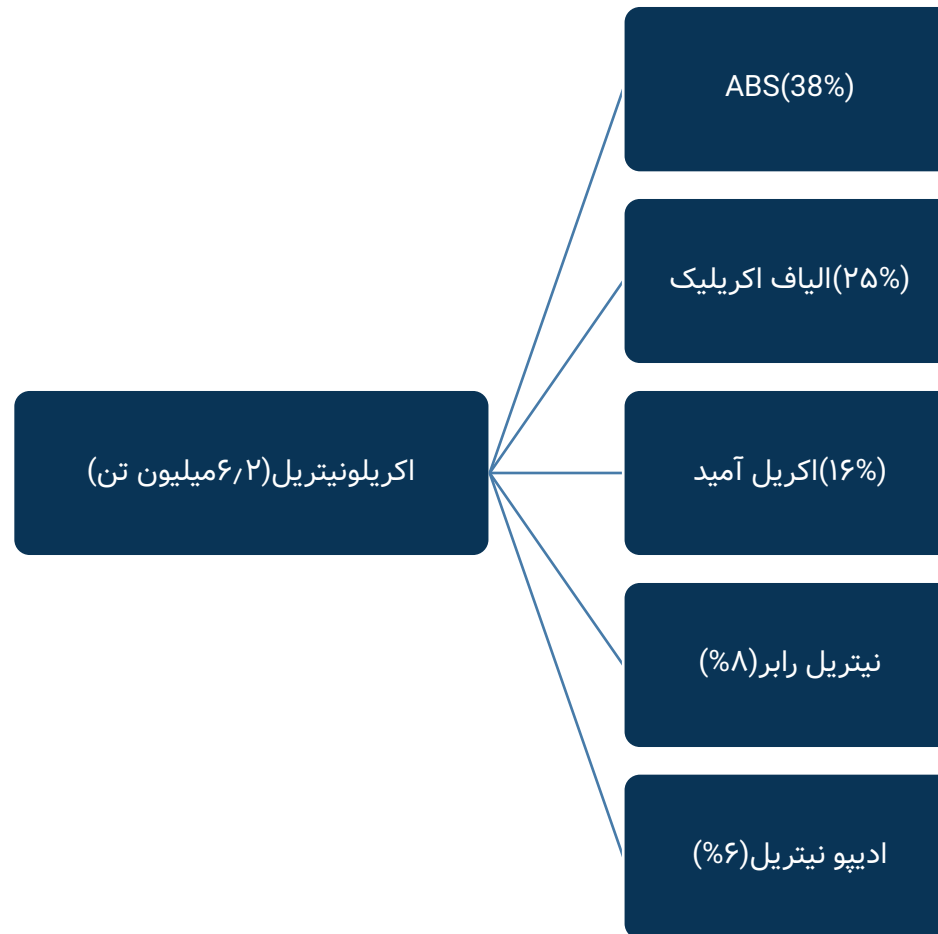
❖ کاربرد پلیمرهای رو به رو در صنایع ساختمان، الکترونیک، بسته‌بندی، داروسازی، خودروسازی و لوازم خانگی می‌باشد.

انواع مصارف استایرن مونومر در ایران



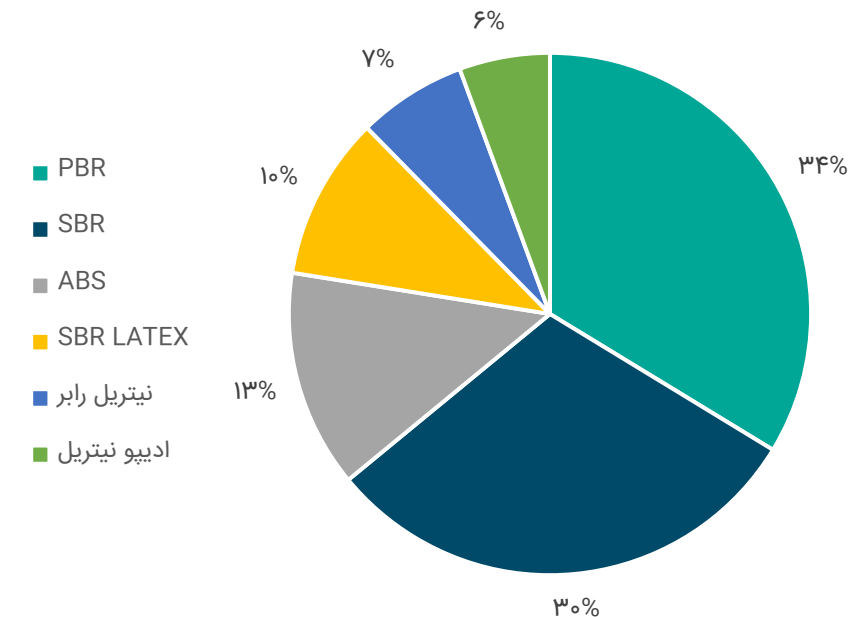
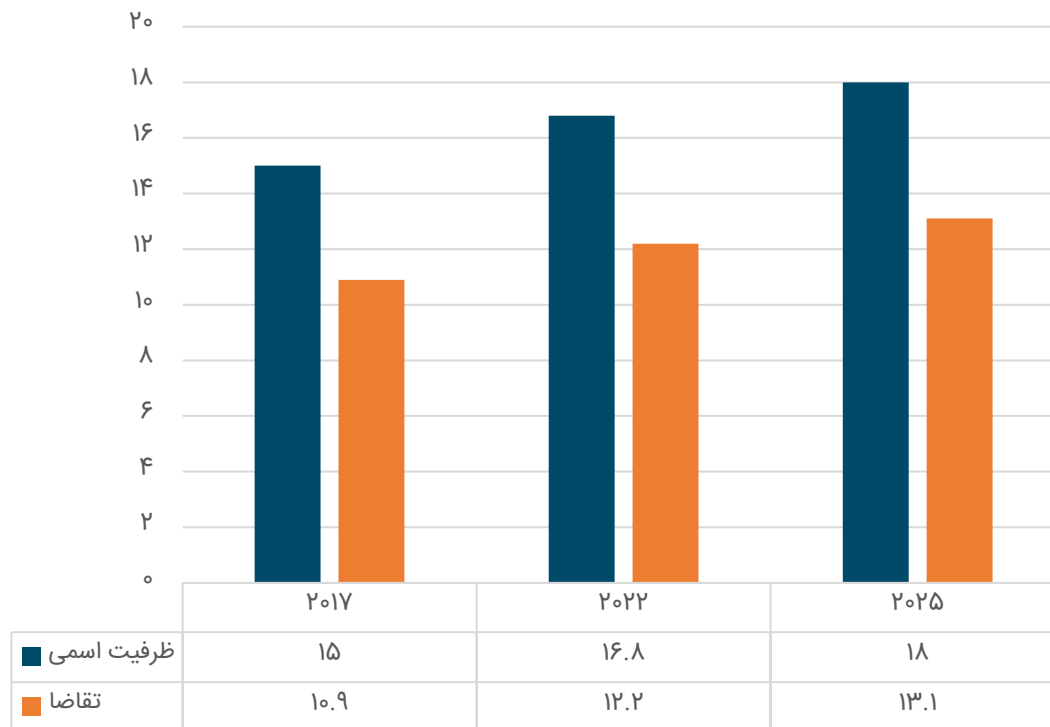
❖ مقدار مصرف استایرن مونومر کشور در سال ۱۴۰۱، ۵۸۲ هزار تن بوده است که بیشترین مصرف را پتروشیمی تبریز و گروه صنعتی انتخاب دارند.



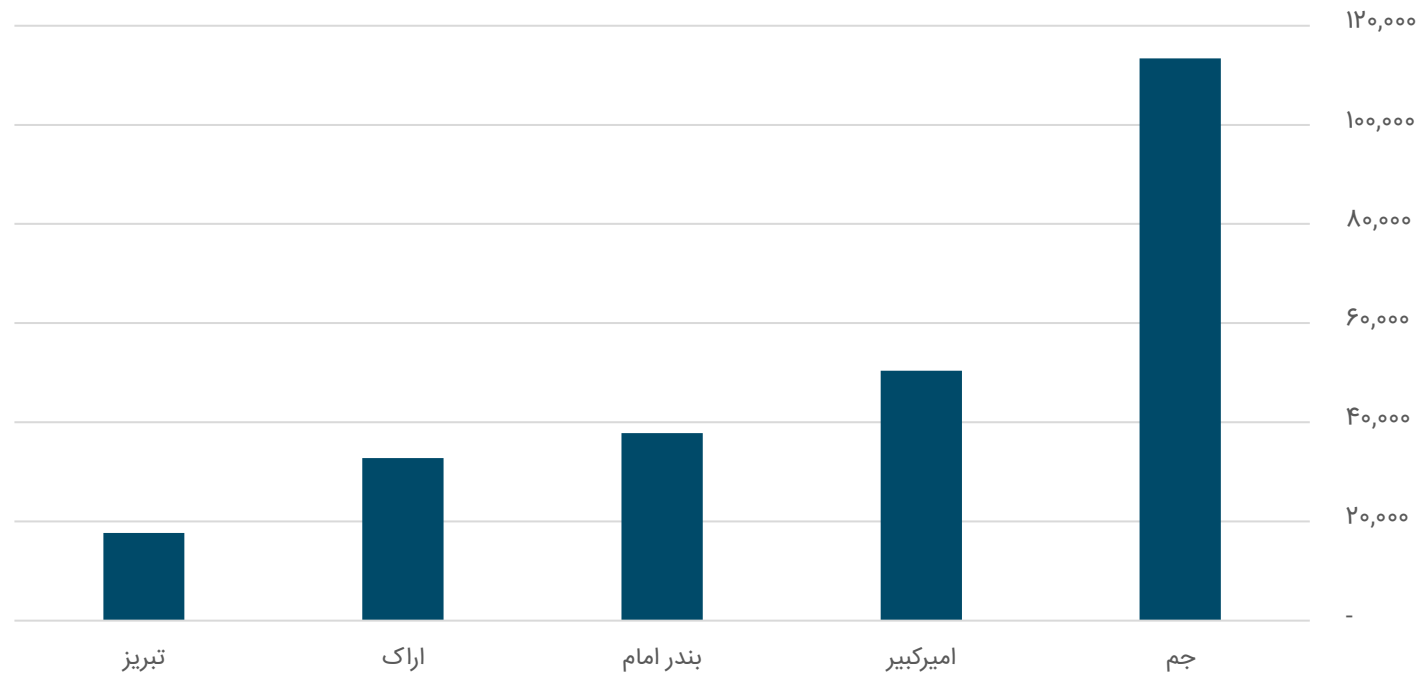


انواع مصارف و مقایسه ظرفیت اسمی و تقاضا بوتادین در جهان

❖ حدود ۹۷٪ بوتادین تولید شده در دنیا به عنوان محصول جانبی فرآیند تولید اتیلن به روش کراکینگ با بخار به دست می‌آید.



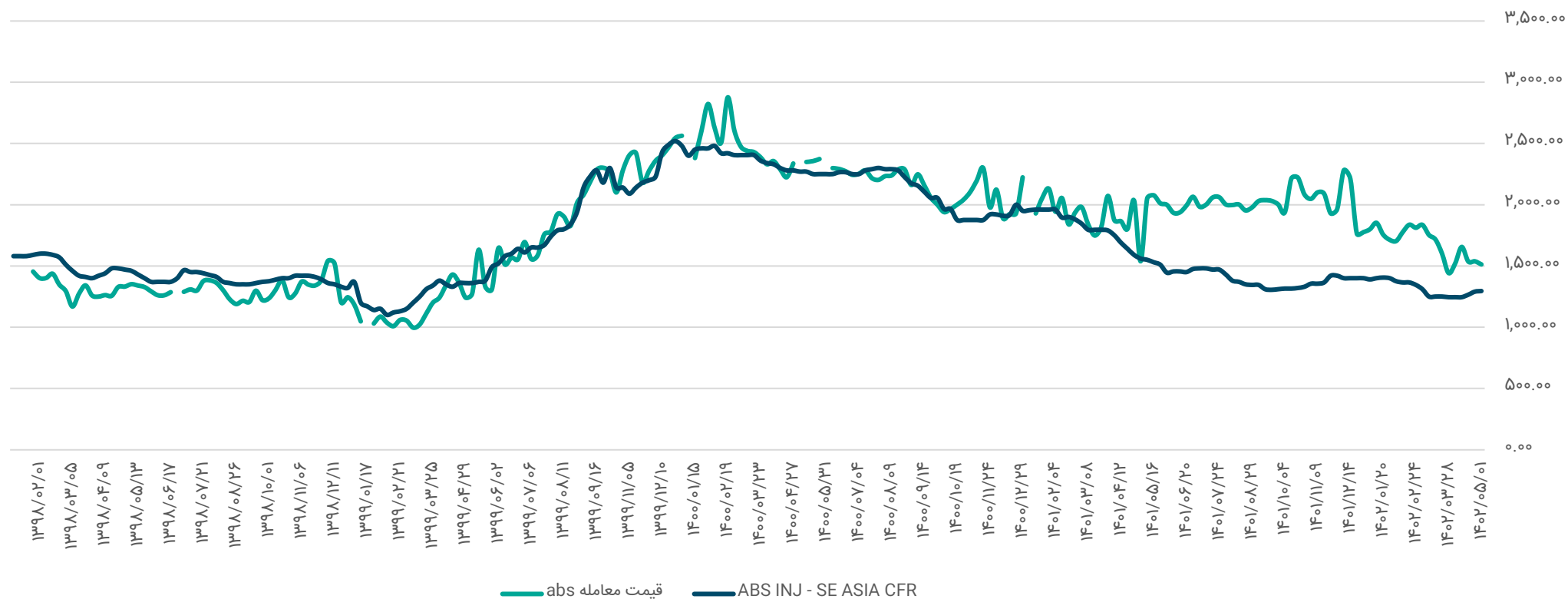
شرکت های تولید کننده بوتادین در ایران



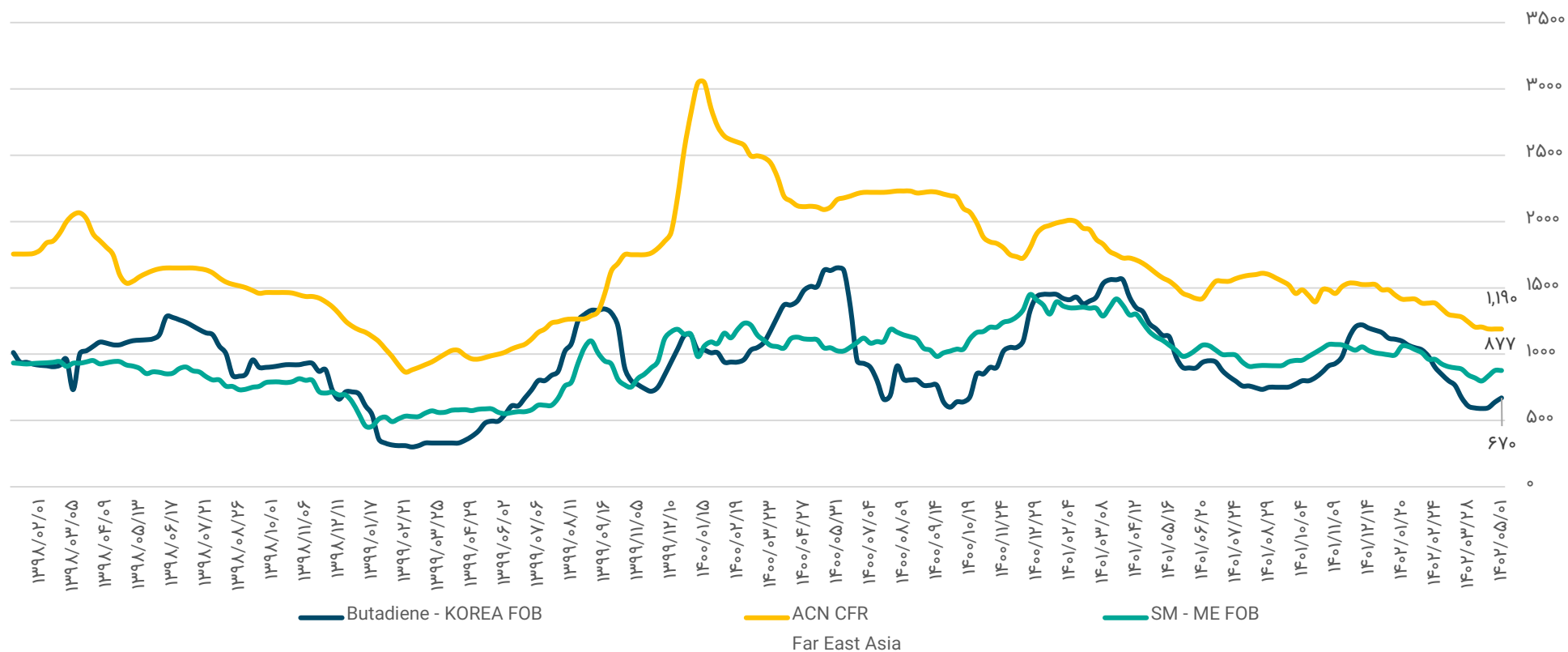
❖ حدود ۴۵ درصد از تولید بوتادین کشور در پتروشیمی جم صورت می گیرد و در رتبه بعدی پتروشیمی امیرکبیر با ۲۰ درصد می باشد.



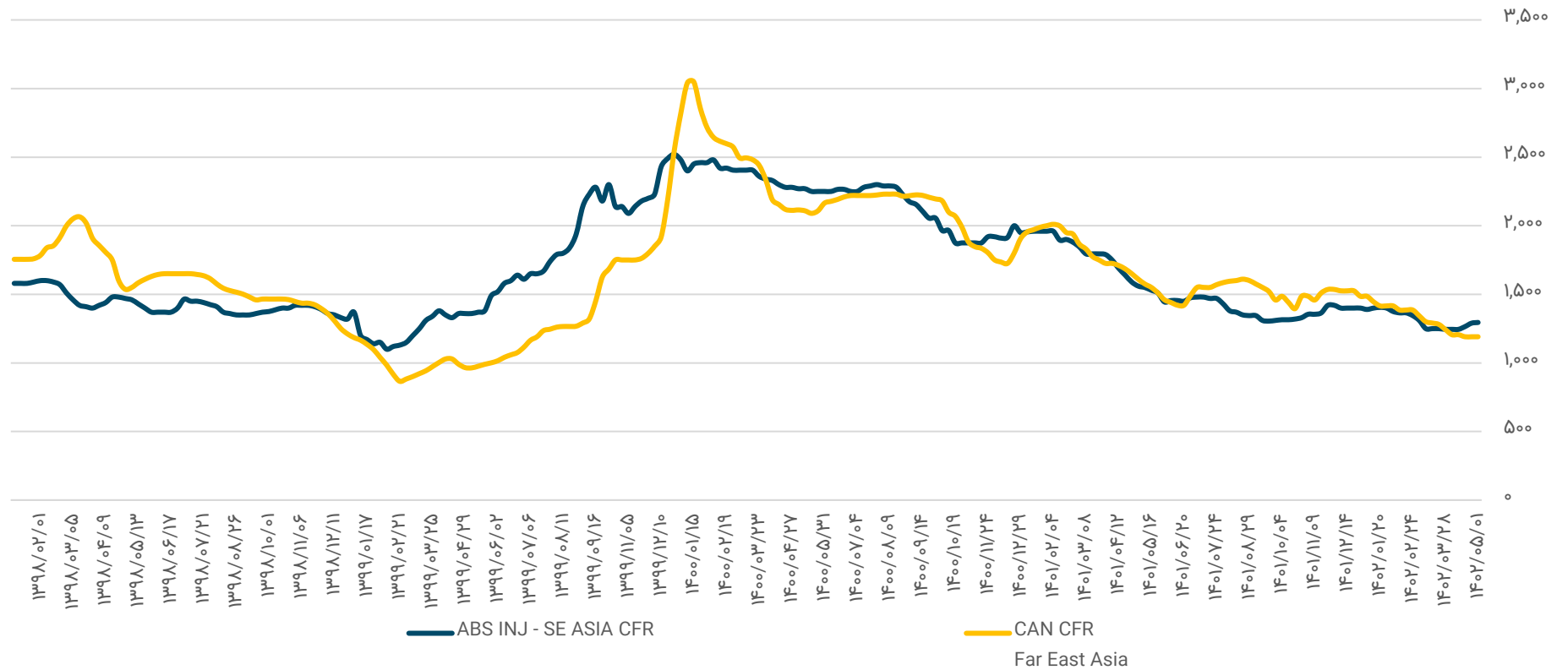
مقایسه نرخ بورس کالا و نرخ جهانی ABS



مقایسه نرخ مواد اولیه



مقایسه نرخ اکریلونیتریل و ABS جهانی



پیش بینی صورت سود و زیان پتروشیمی قائد بصیر

۱۴۰۳-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۷-۱۲	سود و زیان
۴,۶۷۵	۳,۸۳۷	۳,۷۶۰	۳,۸۱۴	۲,۰۴۱	۴۲۰	۲۹۷	EPS
۴۴,۷۰۸,۴۹۶	۳۳,۹۸۵,۶۷۶	۳۱,۰۳۳,۸۷۶	۲۴,۵۲۱,۹۱۸	۱۴,۳۴۷,۹۴۳	۷,۰۵۳,۱۷۸	۴,۷۵۱,۶۳۸	فروش
(۳۰,۰۹۹,۵۵۹)	(۲۲,۰۴۵,۵۶۲)	(۲۰,۵۷۰,۸۶۸)	(۱۴,۰۲۲,۷۵۷)	(۸,۳۵۸,۲۰۵)	(۵,۶۹۸,۹۹۱)	(۳,۶۵۰,۲۴۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۴,۶۰۸,۹۳۷	۱۱,۹۴۰,۱۱۴	۱۰,۴۶۳,۰۰۸	۱۰,۴۹۹,۱۶۱	۵,۹۸۹,۷۳۸	۱,۳۵۴,۱۸۷	۱,۱۰۱,۳۸۹	سود (زیان) ناخالص
(۷۳۵,۱۲۷)	(۵۴۶,۶۰۰)	(۴۷۹,۳۲۰)	(۳۰۸,۳۲۶)	(۱۷۶,۷۲۶)	(۱۲۷,۲۶۰)	(۱۰۴,۴۴۰)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۳۹۶,۲۵۹	۳۸۶,۴۹۰	۷۶۸,۶۹۸	۱۹۶,۰۳۲	۵۱,۷۸۱	۱۲۰,۹۶۹	۷۹,۰۱۰	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۴,۲۷۰,۰۶۹	۱۱,۷۸۰,۰۰۳	۱۰,۷۵۲,۳۸۶	۱۰,۳۸۶,۸۶۷	۵,۸۶۴,۷۹۳	۱,۳۴۷,۸۹۶	۱,۰۷۵,۹۵۹	سود (زیان) عملیاتی
(۹۰۲,۹۸۷)	(۶۷۹,۹۴۳)	(۳۵۹,۳۱۷)	(۴,۸۰۰)	(۱۵۶,۳۵۲)	(۱۴۴,۵۰۶)	(۷۵,۲۸۸)	هزینه های مالی
۵۸,۴۳۵	۵۸,۴۳۵	۳۶۲,۶۷۸	۳۸۶,۶۱۳	۱۱۶,۱۸۴	۷۵,۶۴۲	(۲۵,۲۰۱)	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۳,۴۲۵,۵۱۷	۱۱,۱۵۸,۴۹۵	۱۰,۷۵۵,۷۴۷	۱۰,۷۶۸,۶۸۰	۵,۸۲۴,۶۲۵	۱,۲۷۹,۰۳۲	۹۷۵,۴۷۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱,۷۳۷,۷۲۱)	(۱,۵۶۴,۷۷۲)	(۱,۳۵۵,۷۱۲)	(۱,۲۳۲,۸۱۹)	(۷۲۰,۹۳۱)	(۲۳۰,۲۱۵)	(۲۳۱,۸۵۱)	مالیات
۱۱,۶۸۷,۷۹۶	۹,۵۹۳,۷۲۳	۹,۴۰۰,۰۳۵	۹,۵۳۵,۸۶۱	۵,۱۰۳,۶۹۴	۱,۰۴۸,۸۱۷	۷۴۳,۶۱۹	سود (زیان) خالص
۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	سرمایه
۴,۶۷۵	۳,۸۳۷	۳,۷۶۰	۳,۸۱۴	۲,۰۴۱	۴۲۰	۲۹۷	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

مفروضات	۱۴۰۲	۱۴۰۳
دلار نیمایی فروش	۳۸۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	۳۵%	۳۵%
رشد هزینه متغیر	۳۵%	۳۵%
جهانی ABS	۱,۳۰۰	۱,۳۰۰
اکریلونیتریل	۱,۷۰۰	۱,۷۰۰
بوتادین	۷۰۰	۷۰۰
SM	۸۷۰	۸۷۰



تحليل حساسيت سود ۱۴۰۲ پتروشيمي قائد بصير

دلاړ									تحليل حساسيت ۱۴۰۲	
۴۰۰,۰۰۰	۳۹۵,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	۳۸۵,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۷۵,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۳۶۵,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳,۸۳۷	استايرن مونومر
۳,۷۹۸	۳,۷۷۲	۳,۷۴۶	۳,۷۲۰	۳,۶۹۴	۳,۶۶۸	۳,۶۴۲	۳,۶۱۶	۳,۵۹۰	۷۰۰	
۳,۸۲۴	۳,۷۹۸	۳,۷۷۲	۳,۷۴۶	۳,۷۱۹	۳,۶۹۳	۳,۶۶۷	۳,۶۴۱	۳,۶۱۴	۷۳۰	
۳,۸۵۱	۳,۸۲۴	۳,۷۹۸	۳,۷۷۱	۳,۷۴۵	۳,۷۱۸	۳,۶۹۲	۳,۶۶۵	۳,۶۳۹	۷۶۰	
۳,۸۷۷	۳,۸۵۰	۳,۸۲۳	۳,۷۹۷	۳,۷۷۰	۳,۷۴۳	۳,۷۱۷	۳,۶۹۰	۳,۶۶۳	۷۹۰	
۳,۹۰۳	۳,۸۷۶	۳,۸۴۹	۳,۸۲۲	۳,۷۹۵	۳,۷۶۸	۳,۷۴۱	۳,۷۱۴	۳,۶۸۷	۸۲۰	
۳,۹۲۹	۳,۹۰۲	۳,۸۷۵	۳,۸۴۸	۳,۸۲۱	۳,۷۹۳	۳,۷۶۶	۳,۷۳۹	۳,۷۱۲	۸۵۰	
۳,۹۵۶	۳,۹۲۸	۳,۹۰۱	۳,۸۷۳	۳,۸۴۶	۳,۸۱۸	۳,۷۹۱	۳,۷۶۴	۳,۷۳۶	۸۸۰	
۳,۹۸۲	۳,۹۵۴	۳,۹۲۷	۳,۸۹۹	۳,۸۷۱	۳,۸۴۴	۳,۸۱۶	۳,۷۸۸	۳,۷۶۰	۹۱۰	
۴,۰۰۸	۳,۹۸۰	۳,۹۵۲	۳,۹۲۴	۳,۸۹۷	۳,۸۶۹	۳,۸۴۱	۳,۸۱۳	۳,۷۸۵	۹۴۰	



تحلیل حساسیت سود ۱۴۰۳ پتروشیمی قائد بصیر

دولار										تحليل حساسيت ۱۴۰۳
۵۶۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴,۶۷۵	استايرن مونومر
۴,۸۸۱	۴,۷۲۱	۴,۵۶۱	۴,۴۰۱	۴,۲۴۰	۴,۰۸۰	۳,۹۲۰	۳,۷۶۰	۳,۶۰۰	۷۰۰	
۴,۹۳۵	۴,۷۷۳	۴,۶۱۱	۴,۴۴۹	۴,۲۸۷	۴,۱۲۵	۳,۹۶۳	۳,۸۰۱	۳,۶۳۸	۷۳۰	
۴,۹۹۰	۴,۸۲۶	۴,۶۶۲	۴,۴۹۸	۴,۳۳۳	۴,۱۶۹	۴,۰۰۵	۳,۸۴۱	۳,۶۷۷	۷۶۰	
۵,۰۴۴	۴,۸۷۸	۴,۷۱۲	۴,۵۴۶	۴,۳۸۰	۴,۲۱۴	۴,۰۴۸	۳,۸۸۲	۳,۷۱۶	۷۹۰	
۵,۰۹۸	۴,۹۳۰	۴,۷۶۲	۴,۵۹۴	۴,۴۲۶	۴,۲۵۹	۴,۰۹۱	۳,۹۲۳	۳,۷۵۵	۸۲۰	
۵,۱۵۲	۴,۹۸۳	۴,۸۱۳	۴,۶۴۳	۴,۴۷۳	۴,۳۰۳	۴,۱۳۳	۳,۹۶۳	۳,۷۹۳	۸۵۰	
۵,۲۰۷	۵,۰۳۵	۴,۸۶۳	۴,۶۹۱	۴,۵۱۹	۴,۳۴۸	۴,۱۷۶	۴,۰۰۴	۳,۸۳۲	۸۸۰	
۵,۲۶۱	۵,۰۸۷	۴,۹۱۳	۴,۷۴۰	۴,۵۶۶	۴,۳۹۲	۴,۲۱۸	۴,۰۴۵	۳,۸۷۱	۹۱۰	
۵,۳۱۵	۵,۱۳۹	۴,۹۶۴	۴,۷۸۸	۴,۶۱۲	۴,۴۳۷	۴,۲۶۱	۴,۰۸۵	۳,۹۱۰	۹۴۰	



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